

PTA 策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

装置开工率大幅下挫推升 PTA 重心上移

PTA：近期市场上涨的主要逻辑是受原油持续上涨，叠加部分大厂临时检修导致 PTA 装置开工率大幅下挫，市场库存下滑明显，推升 PTA 重心上移。但是随着装置的即将重启、新装置的即将释放，以及 PTA 加工费接近于 600 元/吨以上企业做空加工费的概率相对偏大，短期维持高位震荡为主，谨慎大幅回调。

投资策略：短期维持高位震荡为主。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

《持续去库的背景下二季度

PTA 何去何从？》

《投产预期下 PTA 下半年走势
相对偏空 2021.6.28》

一、下周 PTA 市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	原油高位震荡、PX 止跌反弹，周初 PTA 装置开工率大幅下挫，以及终端市场略有回暖对 TA 价格存较强支撑。
空头主要逻辑	大连逸盛600万吨装置即将重启，逸盛新材料即将释放新产能，市场去库节奏或有扰动；加工费接近于600元/吨，企业卖出套保的概率增加
操作建议	高位震荡为主

数据来源： 国元期货

二、后市的关注点

1、OPEC+部长级会议上周五仍没有达成协议，因阿联酋依然反对增产提议，周一将继续谈判。受此影响，原油连续第六周上涨；

2、美国 6 月份非农就业人数创下 10 个月来最大增量，失业率微升至 5.9%。喜忧参半的就业数据淡化美联储鹰派预期，美股再创纪录新高；

3、装置动态：三房巷 1#120 万吨装置 6 月 5 日停车检修，预计检修三个月；大连逸盛 225 和 375 万吨装置 7 月 2 日停车碱洗中，预计 6 日恢复；仪征化纤 65 万吨装置 6 月 25 日检修一周；逸盛新材料 330 万吨装置上周重启试车，近期出产品；逸盛石化宁波 65 万吨生产线即日起开始永久性关停；洛阳石化 32.5 万吨装置 6 月 30 日停车检修。

4、据不完全统计，本周 PTA 工厂库存约在 4.8 天，较上周上升 0.8 天；聚酯工厂

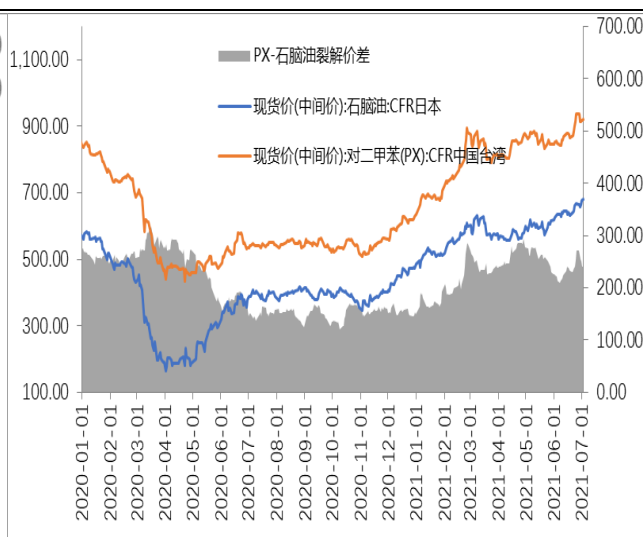
PTA 原料库存约在 8.16 天附近，较上周下跌 0.14 天。

三、产业链图表

图表 2 PTA 和 PX 价格走势

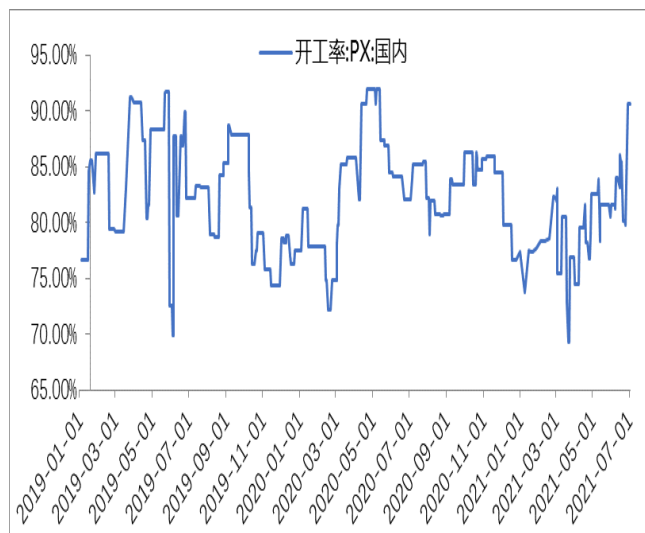


图表 3 PX 裂解价差 (美元/吨)

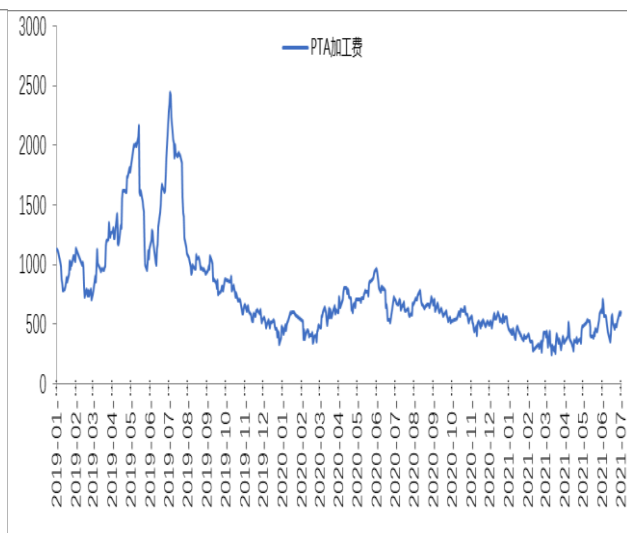


数据来源：wind、国元期货

图表 4 PX 装置开工率 (%)



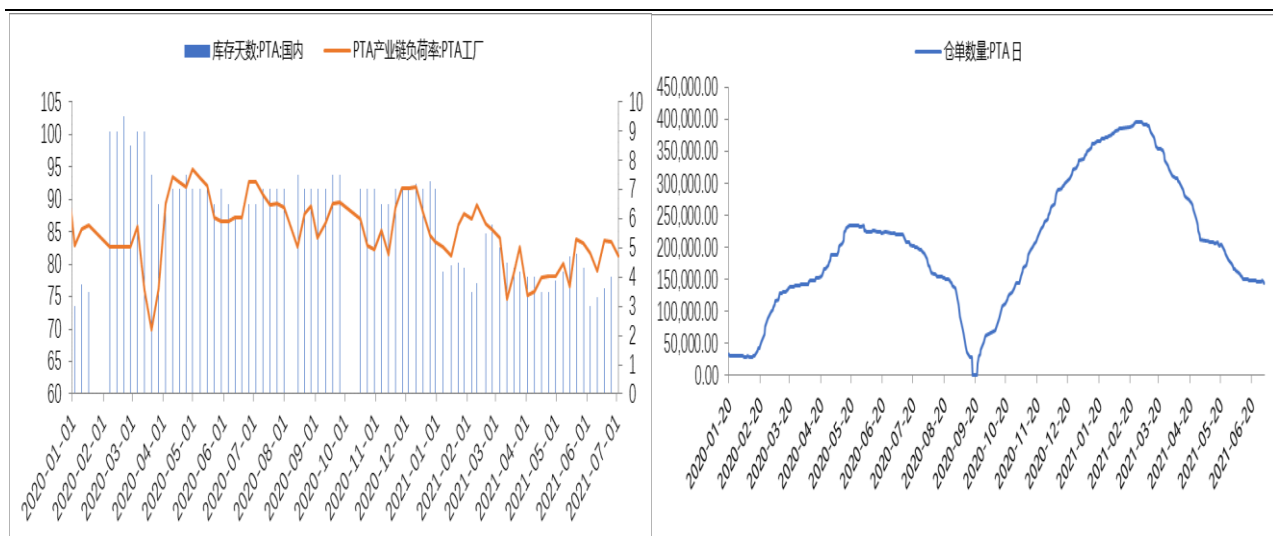
图表 5 PTA 加工费图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 6 PTA 开工率及库存图 (%、天)

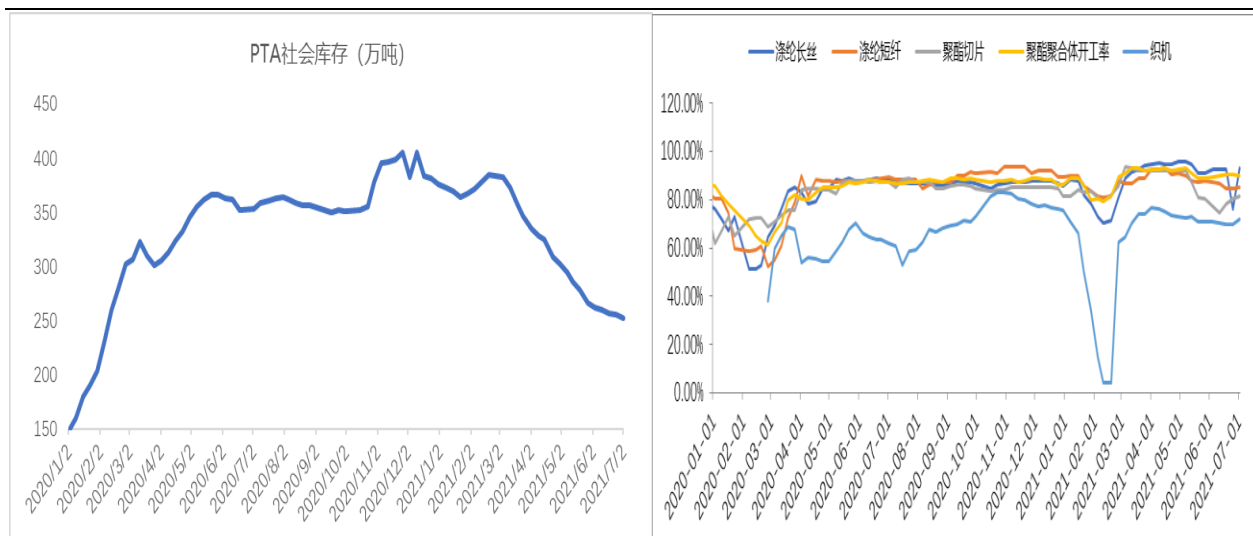
图表 7 PTA 注册仓单图 (张)



数据来源: wind、国元期货

图表 8 PTA 社会库存图 (万吨)

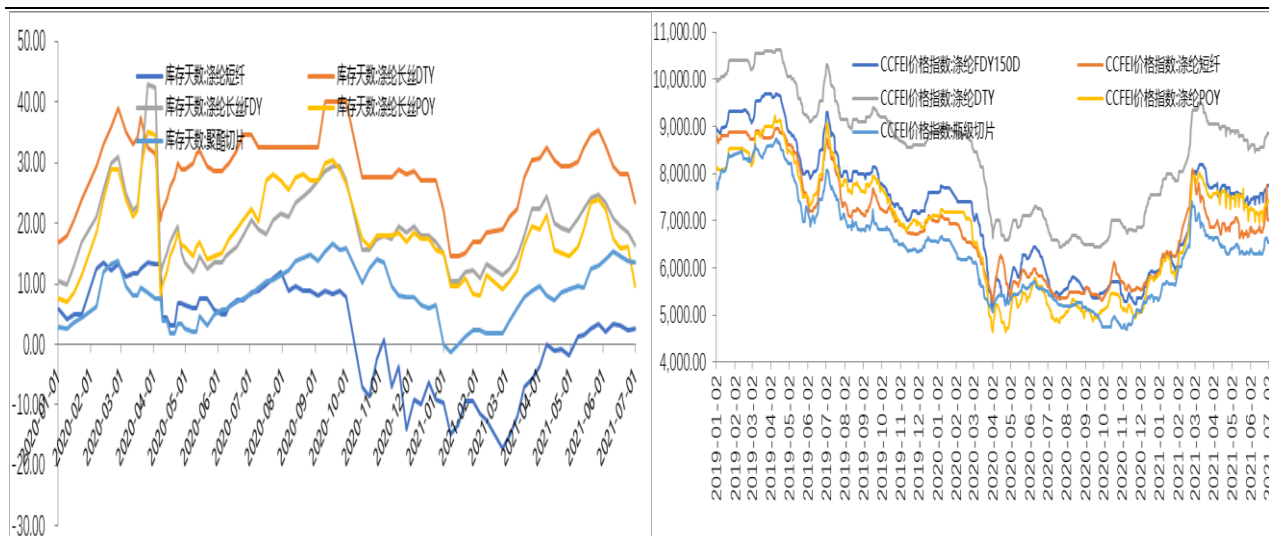
图表 9 聚酯品种及终端开工率图 (%)



数据来源: wind、国元期货

图表 10 聚酯品种及终端库存图 (天)

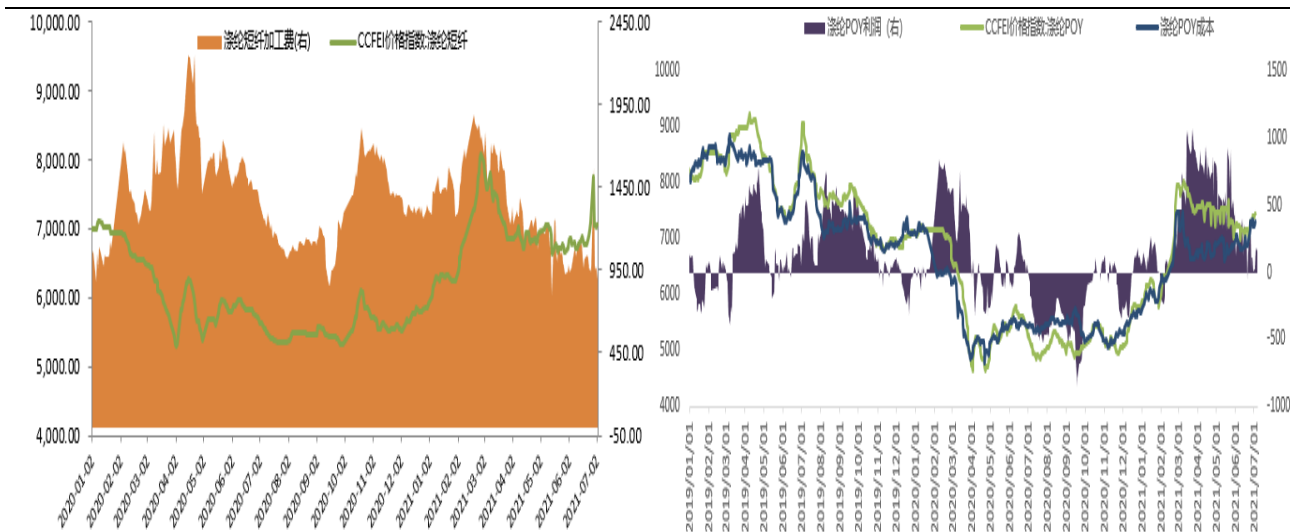
图表 11 聚酯各品种价格图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 12 短纤成本和加工费图 (元/吨)

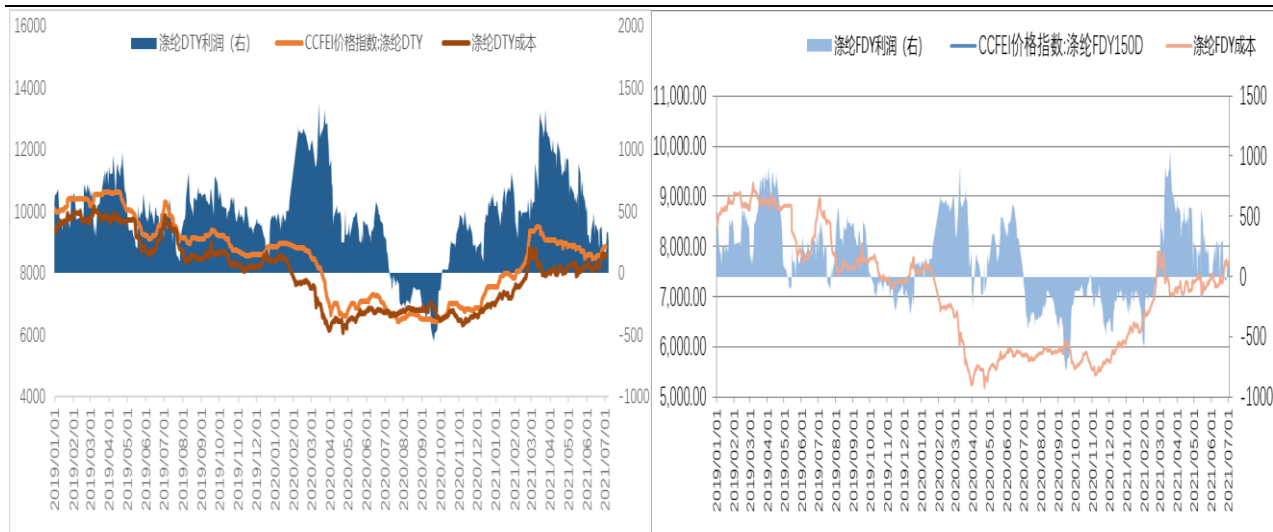
图表 13 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 14 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)

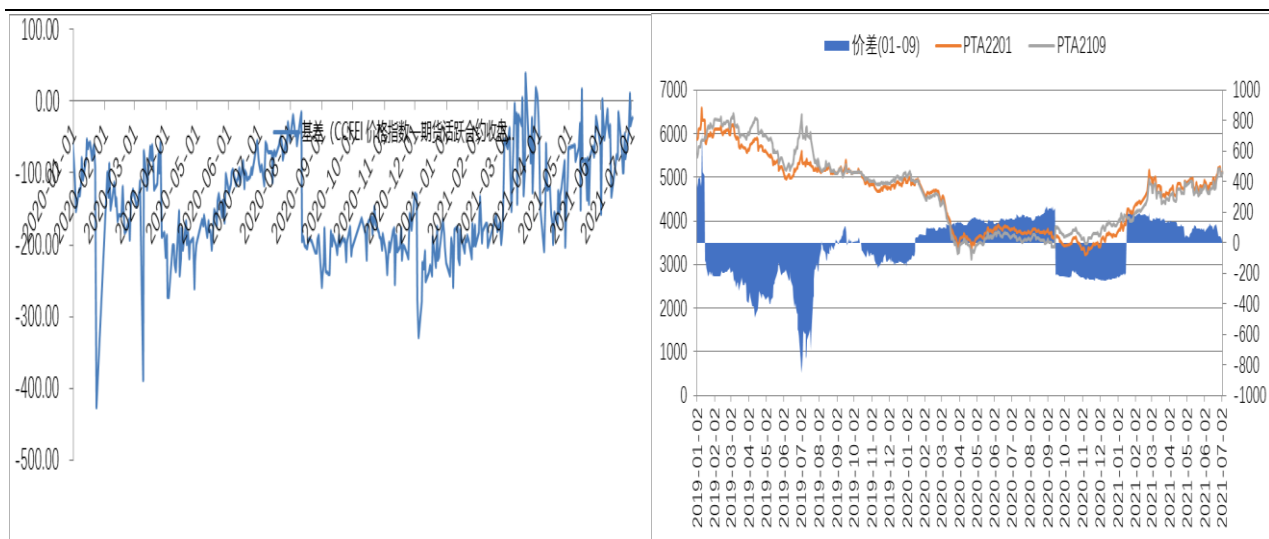
图表 15 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 16 PTA 期现价差图 (元/吨)

图表 17 PTA 跨期价差图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 19 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818