

## PTA 策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

### 多空相互制约 PTA 宽幅震荡

**PTA:** 上周 PTA 在多空因素相互作用下在 5000 区之上震荡收阳。当期虽然 OPEC+ 已达成增产协议，但是目前全球原油依旧偏紧，叠加逸盛新材料和福海创装置降负运行，PTA 开工率下滑以及 6 月份终端市场出口尚可对 PTA 支撑偏强。不过考虑到近期其加工费止跌反弹，并于上周五一路上涨至 600 元/吨，而下游聚酯库存反弹，上游 PX 价格及裂解价差回暖有限，继续在 5000 区震荡的概率偏大，谨慎操作。

**投资策略：**继续在 5000 区维持窄幅震荡为主。

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	原油增产协议大厂，短期全球仍处于偏紧状态，对化工品支撑仍然偏强；逸盛新材料 1#360 万吨装置降负 5 成拖累 PTA 开工率下滑；6 月份终端市场出口尚可。
空头主要逻辑	PX 价格及裂解价差回调对 PTA 成本支撑减弱；下游库存及终端库存上涨采购力度下滑；PTA 加工费维持在 600 元/吨左右，企业卖出套保的概率加大。
操作建议	5000 区之上宽幅震荡为主

数据来源：国元期货

## 二、后市的关注点

1、7 月 18 日，欧佩克与非欧佩克产油国第 19 次部长级会议以视频形式举行，与达成以下共识：第一，将 2020 年 4 月开始执行的欧佩克+减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日；第二，自 2021 年 8 月开始每月增产 40 万桶/日，直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产量；第三，将部分产油国产量配额上调，自 2022 年开始生效，2022 年 5 月起，阿联酋的原油减产新基准为 350 万桶/日，较此前增加 33.2 万桶/日，同时将伊拉克、科威特产量基准分别提高 15 万桶/日，沙特、俄罗斯产量基准提高 50 万桶/日；第四，2021 年年底将根据市场进展再次评估原油产量计划。短期虽有增产，但是原油仍然处于偏紧状态，关注原油后期走势对其成本支撑；

2、新华社发文称，中国国家统计局日前公布数据显示，上半年中国国内生产总值

同比增长 12.7%。海外舆论和专家普遍认为，亮眼的半年报展现中国经济韧劲与动能；下半年中国经济有望持续向好，助益全球经济复苏；

3、据中国海关总署最新数据显示，2021 年 6 月，我国纺织品服装出口额为 276.64 亿美元，同比下降 4.71%，环比增长 13.75%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 125.15 亿美元，同比下降 22.54%，环比增长 3.23%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 151.48 亿美元，同比增长 17.66%，环比增长 24.20%。

2021 年 1-6 月，我国纺织品服装累计出口额为 1400.86 亿美元，同比增长 12.06%，其中纺织品累计出口额为 685.58 亿美元，同比下降 7.38%；服装累计出口额为 715.28 亿美元，同比增长 40.26 个百分点。

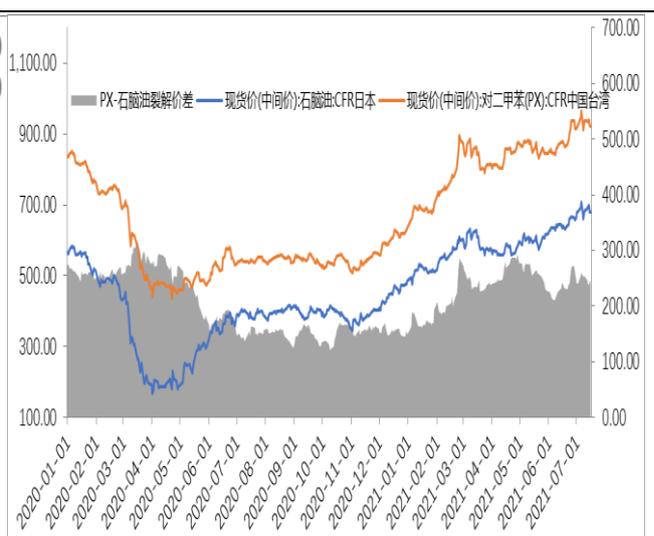
4、装置动态：逸盛新材料 1#360 万吨装置降负 5 成；福海创 450 万吨装置 2021 年 7 月 12 日负荷 8 成，7 月 16 日负荷 6 成。

### 三、产业链图表

图表 2 PTA 和 PX 价格走势图

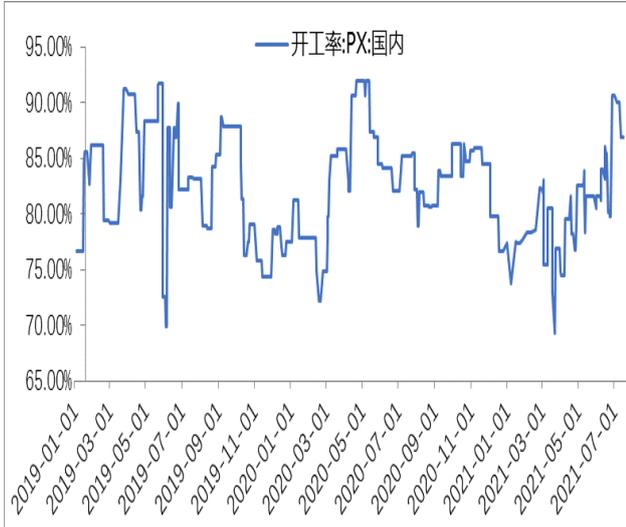


图表 3 PX 裂解价差 (美元/吨)

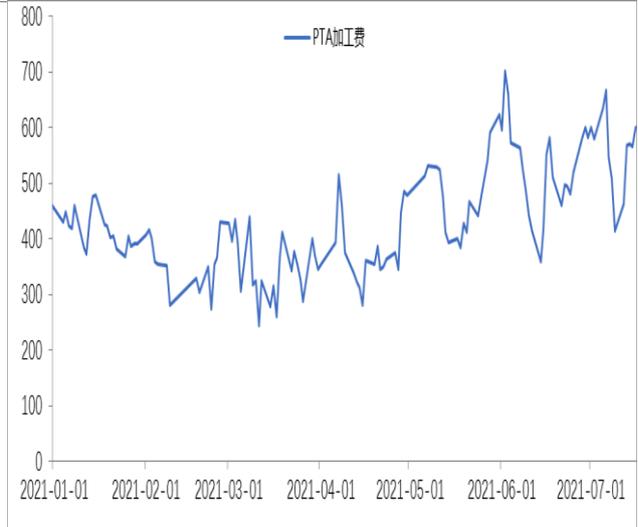


数据来源：wind、国元期货

图表4 PX装置开工率 (%)

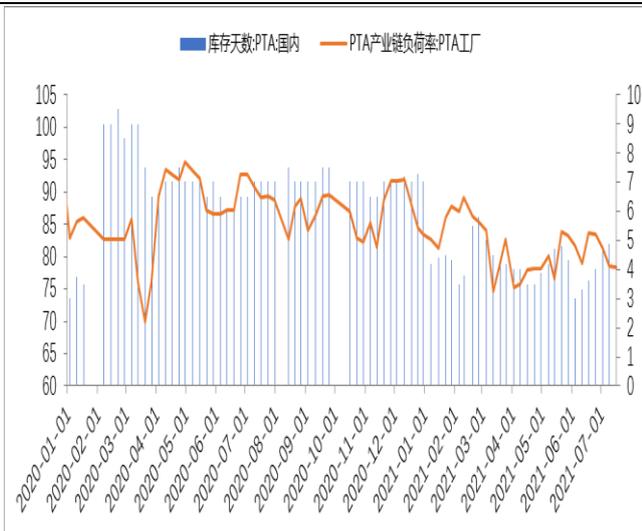


图表5 PTA加工费图 (元/吨)

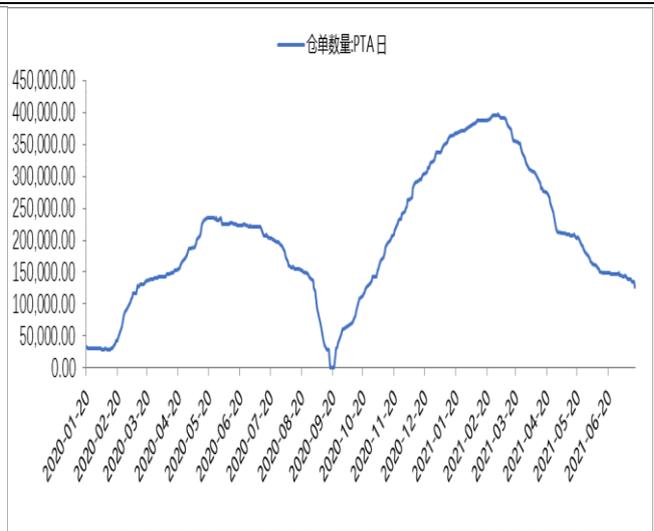


数据来源: wind、国元期货

图表6 PTA 开工率及库存图 (%、天)



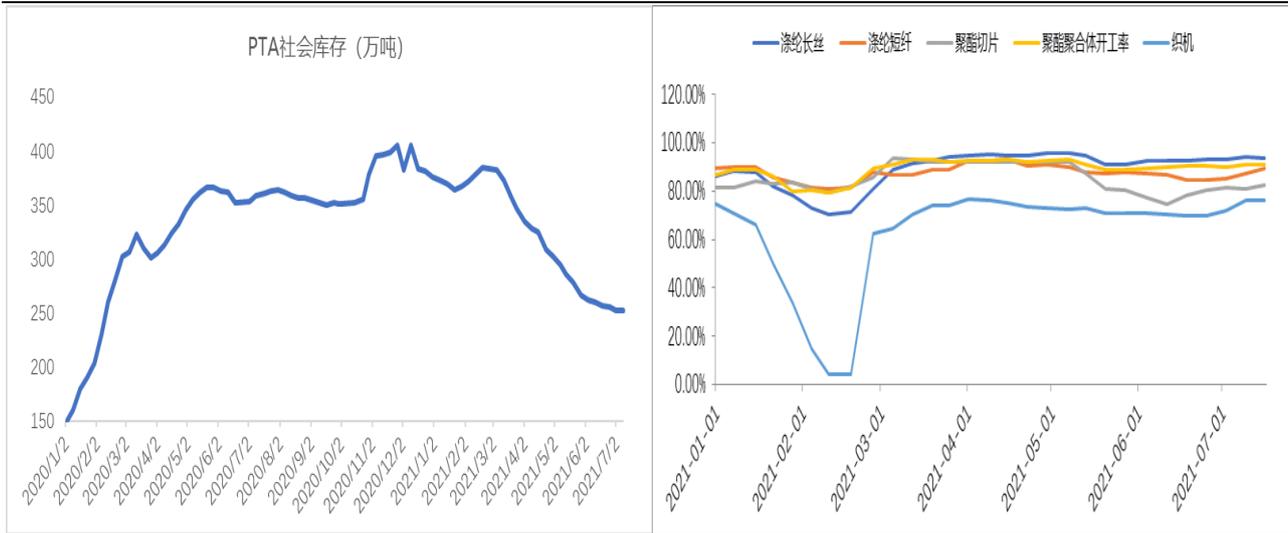
图表7 PTA 注册仓单图 (张)



数据来源: wind、国元期货

图表8 PTA 社会库存图 (万吨)

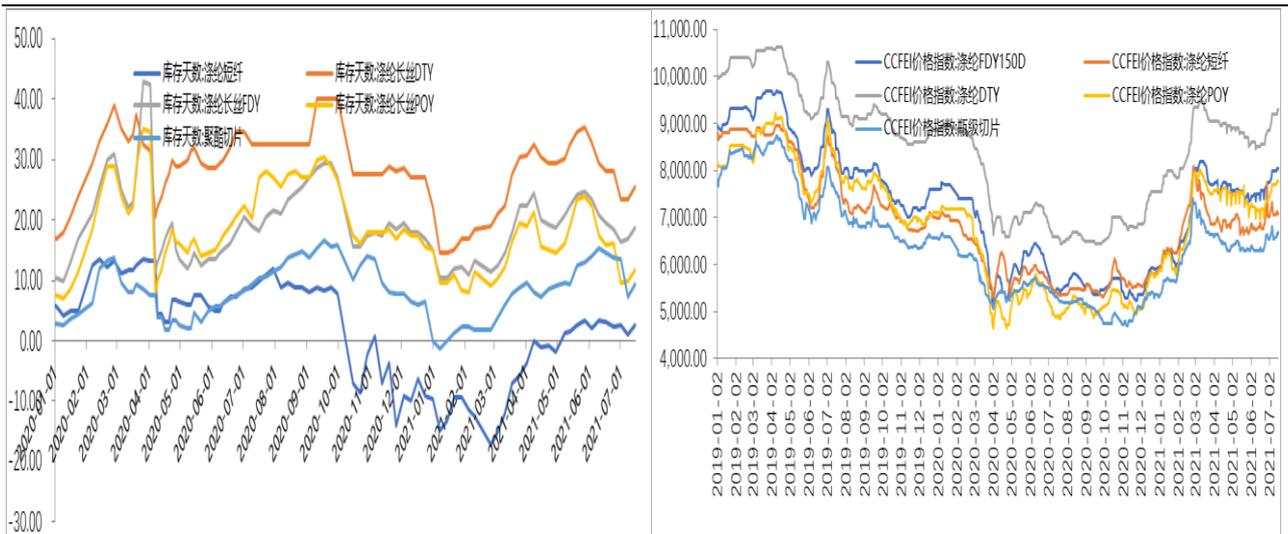
图表9 聚酯品种及终端开工率图 (%)



数据来源：wind、国元期货

**图表 10 聚酯品种及终端库存图 (天)**

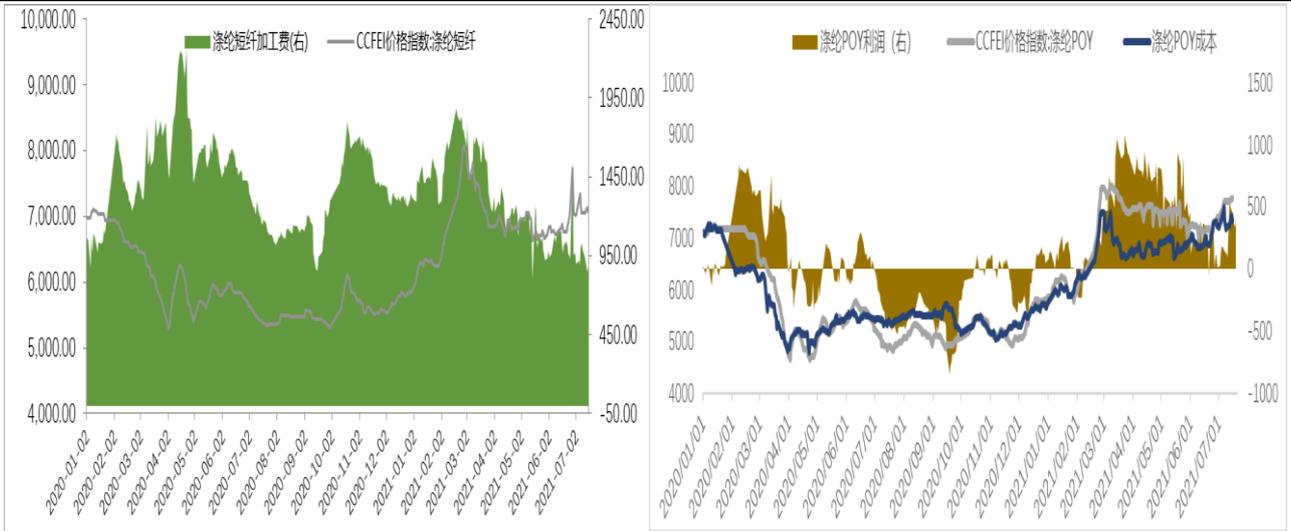
**图表 11 聚酯各品种价格图 (元/吨)**



数据来源：wind、国元期货

**图表 12 短纤成本和加工费图 (元/吨)**

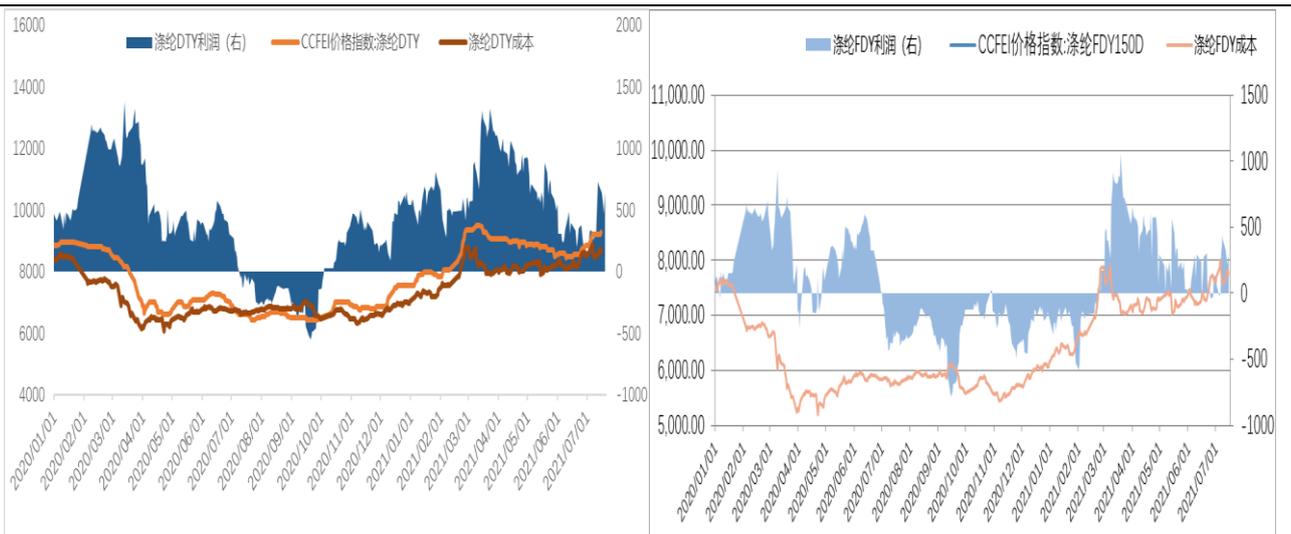
**图表 13 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)**



数据来源：wind、国元期货

图表 14 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)

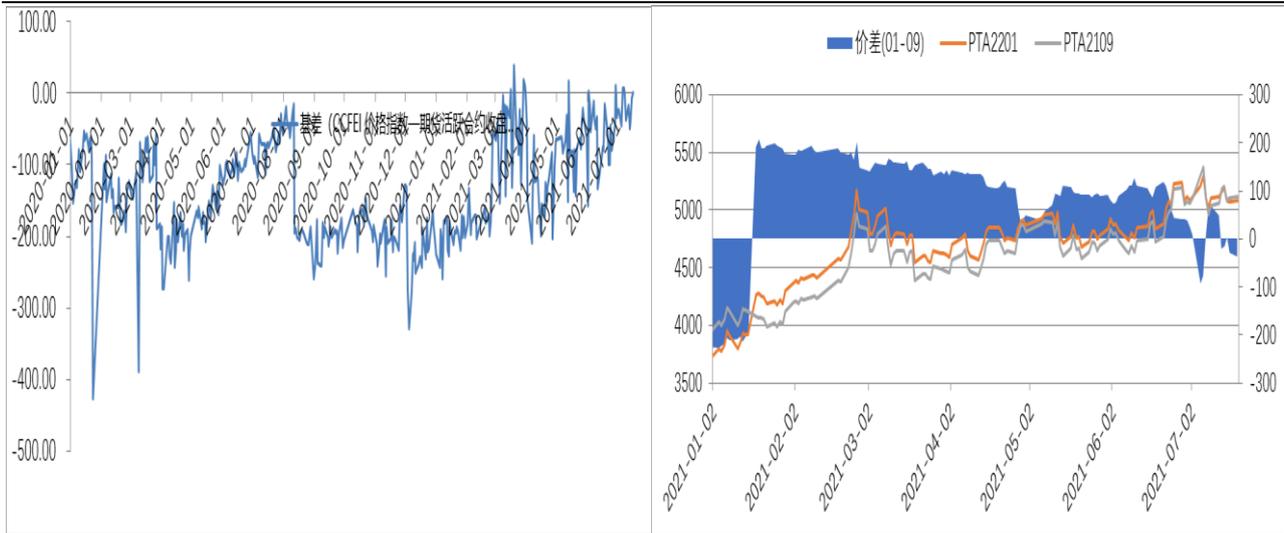
图表 15 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)



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