

PTA 策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

“烟花”强势来袭 PTA 高位震荡为主

PTA: 上周受原油回暖, 以及台风因素的影响长江主港受台风影响封航三日, PTA 局部区域供需矛盾加剧, 引发的价格大幅上涨。而本周“烟花”正式登录, 或对短期 PTA 的供应有较大的影响, 但是考虑到前期价格的持续上涨, PTA 目前的加工费维持在 770 元/吨之上, 远高于 600 元/吨的安全做空边际, 所以短期在多空因素相互制约下, 维持高位震荡的概率偏大, 谨慎操作。

投资策略: 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	“烟花”台风登录或对短期主产地 PTA 原料供应有较大的影响；PTA 石化库存持续去库，原油高位震荡对 PTA 支撑偏强。
空头主要逻辑	PTA 加工费高位震荡，企业卖出套保的概率加大；台风或将对下游聚酯市场造成一定影响。
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、今年第 6 号台风“烟花”25 日中午登陆浙江舟山普陀区。25 日 18 时，中央气象台继续发布台风橙色预警，预计“烟花”于 25 日夜间到 26 日上午在浙江平湖到上海浦东一带沿海再次登陆，之后强度逐渐减弱，并将向西北转向偏北方向移动，关注后期台风对当地 PTA 及下游市场开工率以及发货进程的影响；

2、油价上周五上涨，并完全收复周初失地，尽管存在着疫情复燃可能会阻碍经济复苏的担忧，但是有迹象显示全球需求保持坚挺；WTI 原油期货上涨 0.2%，报 72.07 美元/桶；ICE 布伦特原油期货上涨 0.4%，报 74.10 美元/桶，关注原油走势对后期化工品的影响；

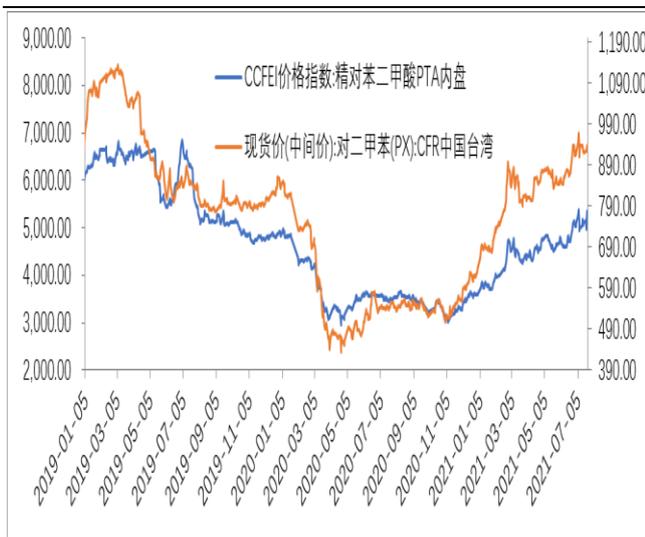
3、PTA 装置动态为：逸盛新材料 330 万吨 7.21 恢复正常 7.25 降负至 6 成；四川能投 100 万吨 7.22 降负至 7 成；亚东石化 75 万吨 7.22 短停 2 天；逸盛宁波 200 万吨 7.25 因台

风短停；

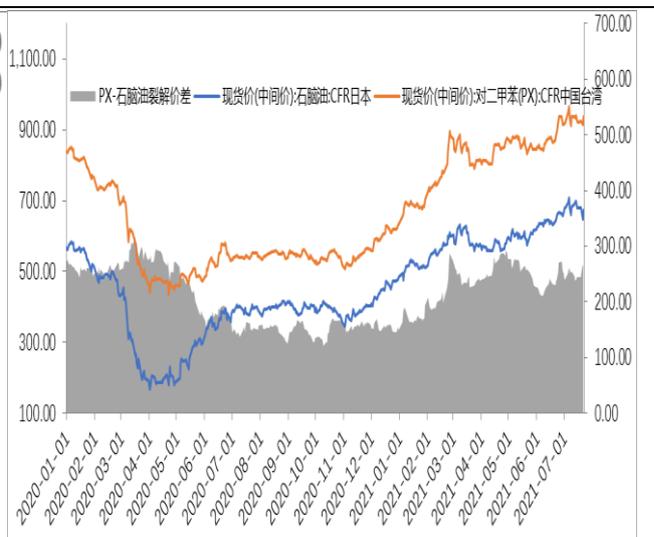
4、截止 7 月 22 日，PTA 加工费维持在 777 元/吨，23 日加工费维持在 778 元/吨，远高于安全边际的 600 元/吨，企业做空的概率偏大。

三、产业链图表

图表 2 PTA 和 PX 价格走势

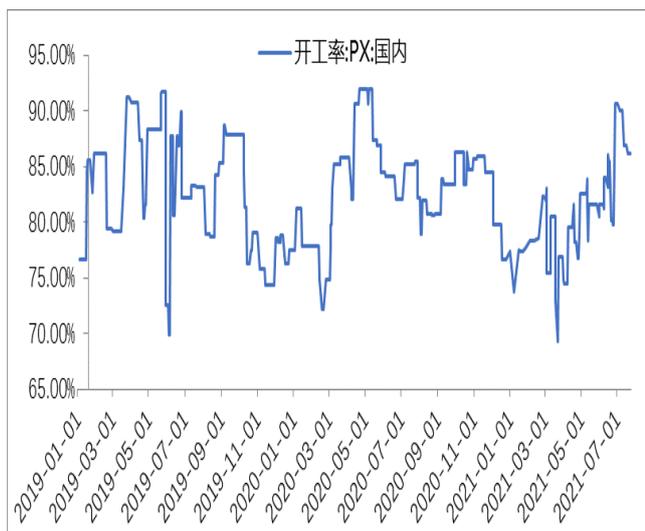


图表 3 PX 裂解价差 (美元/吨)

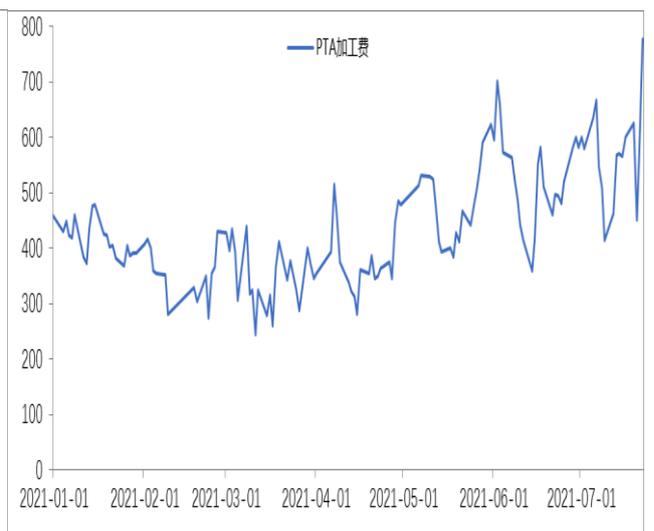


数据来源：wind、国元期货

图表 4 PX 装置开工率 (%)

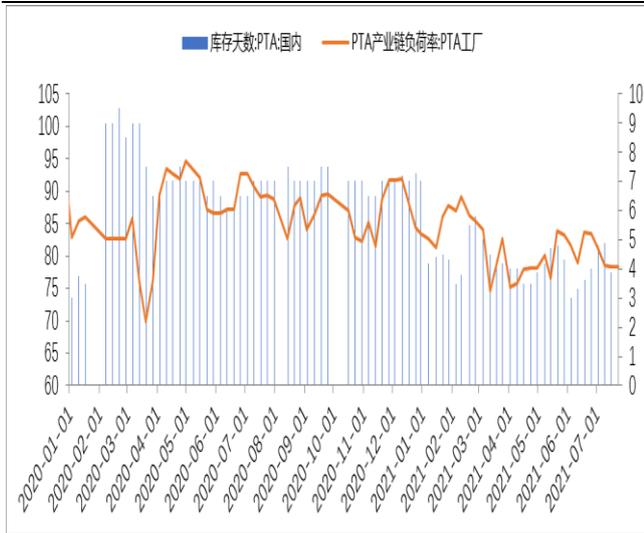


图表 5 PTA 加工费图 (元/吨)

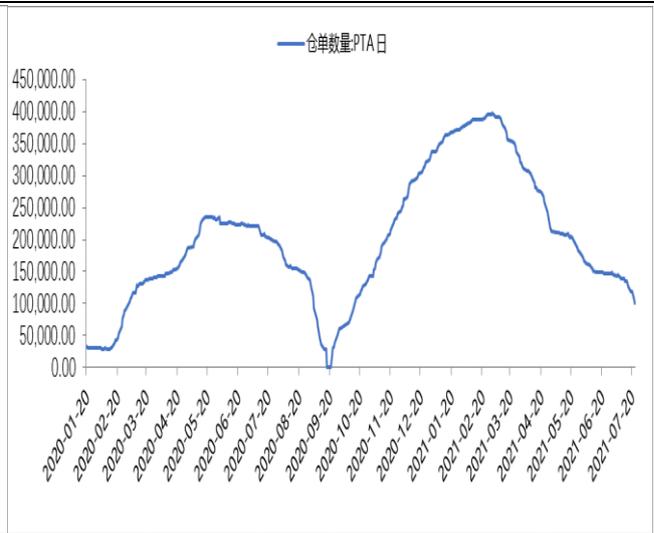


数据来源：wind、国元期货

图表 6 PTA 开工率及库存图 (%、天)

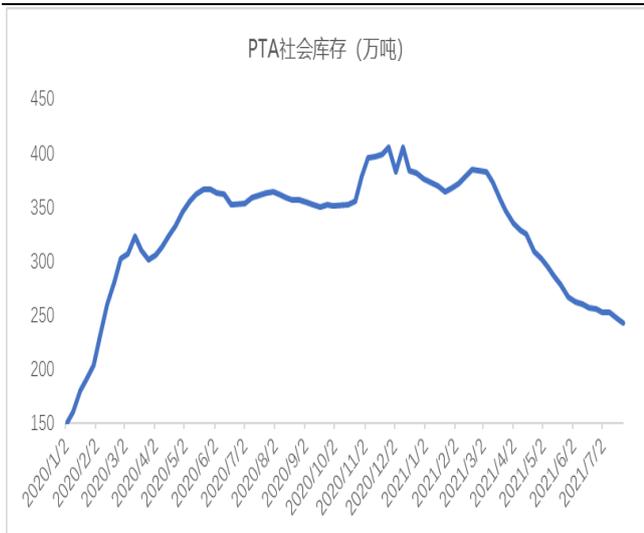


图表 7 PTA 注册仓单图 (张)

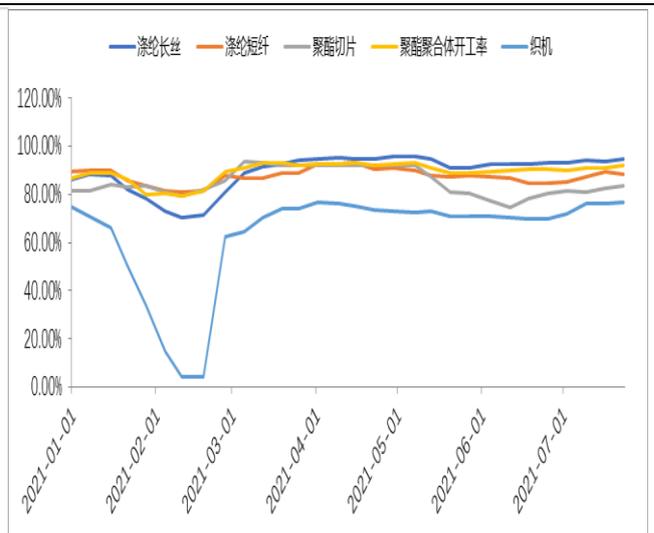


数据来源: wind、国元期货

图表 8 PTA 社会库存图 (万吨)



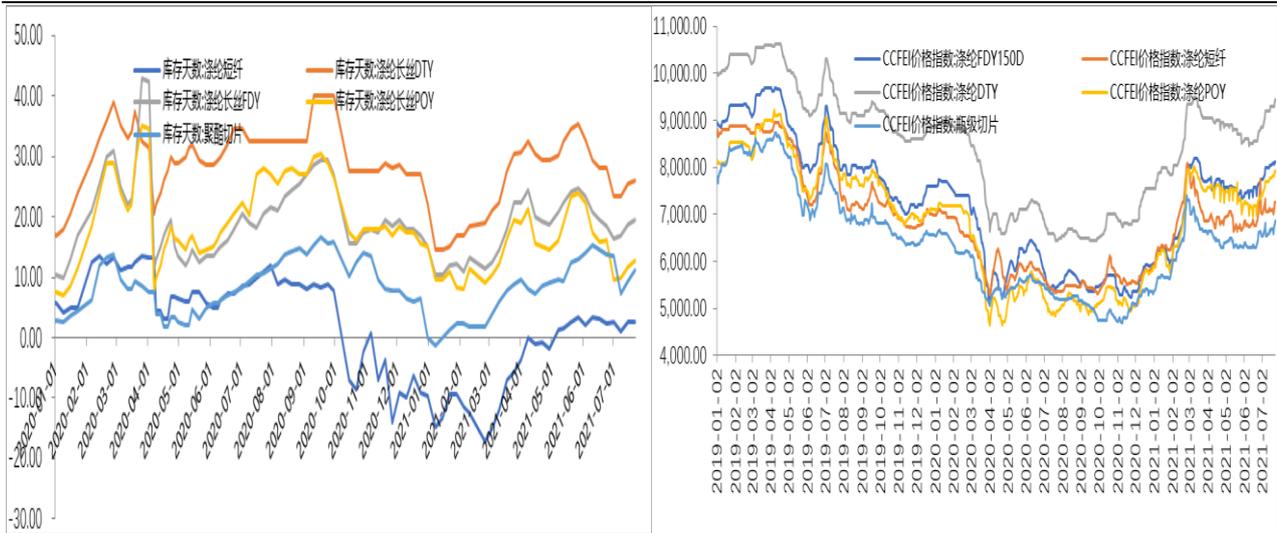
图表 9 聚酯品种及终端开工率图 (%)



数据来源: wind、国元期货

图表 10 聚酯品种及终端库存图 (天)

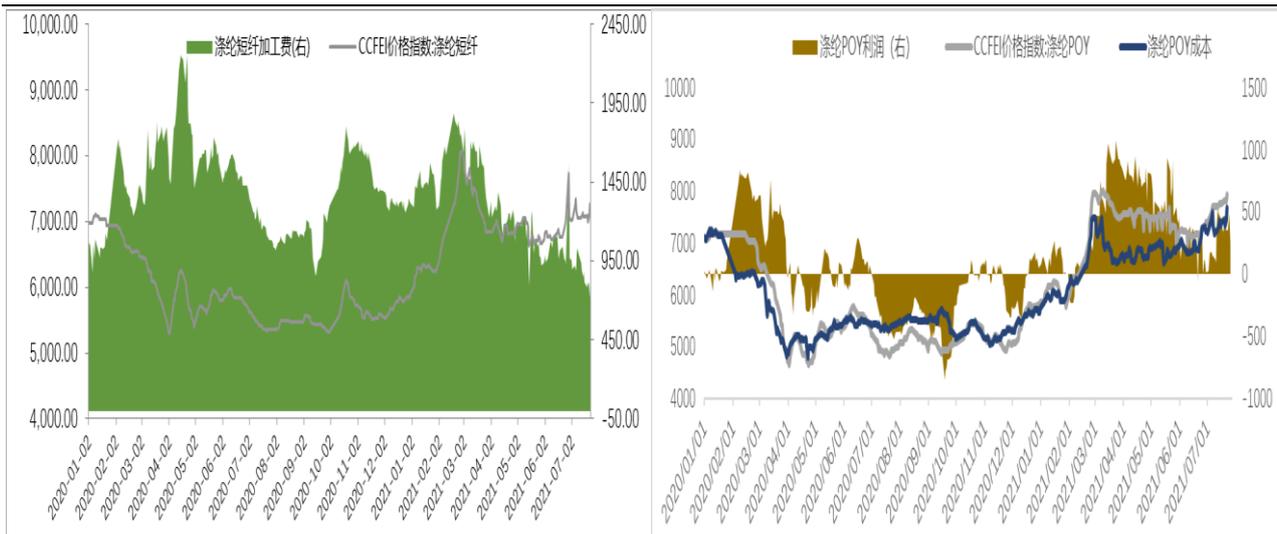
图表 11 聚酯各品种价格图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 12 短纤成本和加工费图 (元/吨)

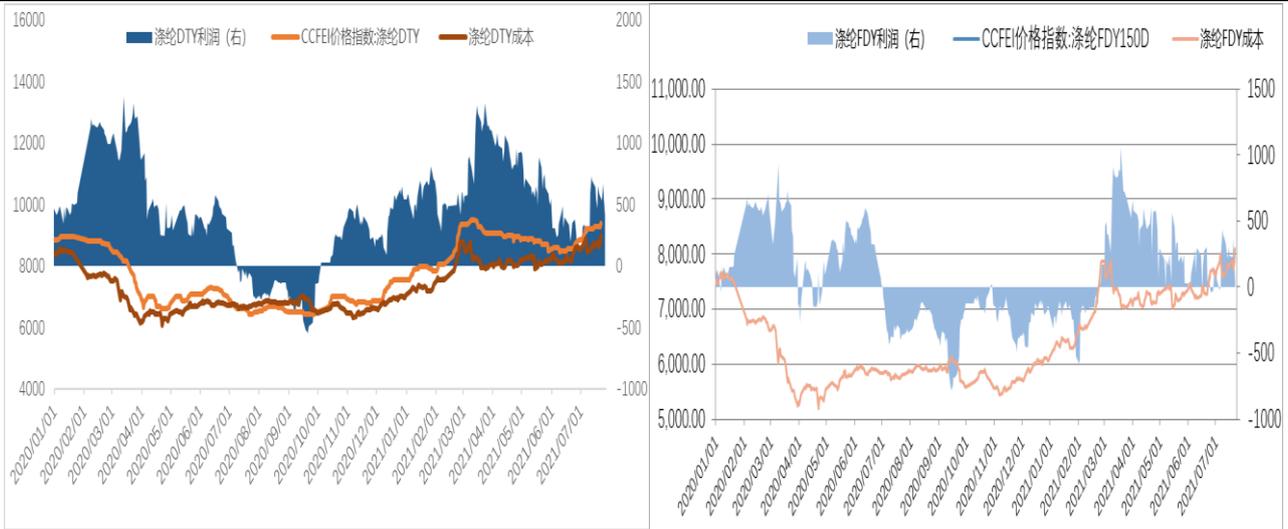
图表 13 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

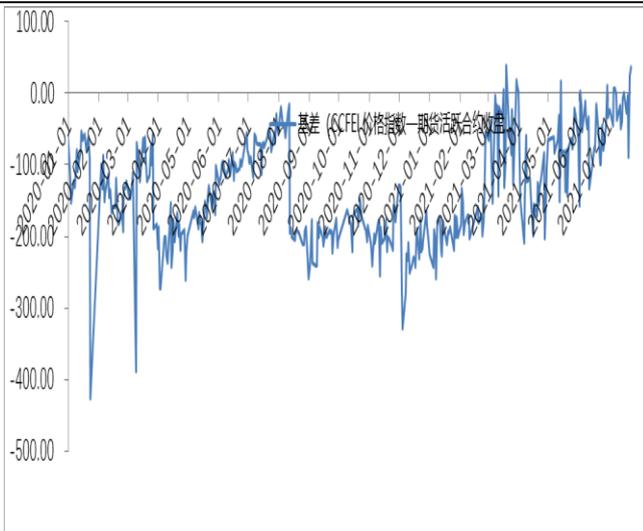
图表 14 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)

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