

PTA 短期在 5000 之下弱势震荡为主

策略观点

9 月上旬因江苏省节能监察中心分三组赴南通、淮安、盐城、扬州、镇江、泰州、宿迁等能耗强度一级预警地区进行督促检查，纺织业受阻较大，以至对聚酯采购乏力，下游各品种库存持续走高。但是随着价格的持续下滑，PTA 加工费大幅回调，接近大厂的加工费，厂家又开启新一轮的联合检修，PTA 装置开工率在节前一度下滑至 74.49%，叠加绍兴市印染企业的搬迁，以及国庆节前的备货，导致长丝价格出现回暖，或对短期 PTA 市场存一定的支撑，不过金九银十的旺季不及市场预期，还需要参考节前市场的备货情况，短期在 5000 区压力之下弱势震荡为主，谨慎操作。

一、下周市场运行的主要逻辑

表 1: 聚酯下周预测

方向	市场主要逻辑
多头	PTA 装置开工率持续走低，聚酯装置开工率略有回暖，节前中国轻纺城客成交量持续上涨，给与市场较强支撑。
空头	终端纺织品装置开工率下滑，下移涤纶长丝各品种利润持续下滑
操作建议	短期在 5000 之下弱势震荡为主，谨慎操作

数据来源：国元期货

二、期货行情数据表格

表 2: 聚酯期货行情走势

主力合约	周收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	现货价格	基差
TA2201	4954	3.9%	837.4 万	133.7 万	4905	-49

数据来源：wind、国元期货

三、现货行情数据表格

表 3: 聚酯现货行情动态

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
本周	78.7%	75.93%	61.23%	86.24%	67.03%
周环比	-0.3%	-4.5%	-0.14%	1.61%	-1.47%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

1、中秋假期期间外盘原油累计跌幅约 1%，主要受外围市场恐慌情绪的拖累走弱。目前供应端欧佩克+及美国产量增长缓慢，需求端在海外持续推进解封进程背景下或再次进入强需求预期的交易阶段，短期油价或在 70-80 美元宽幅震荡。

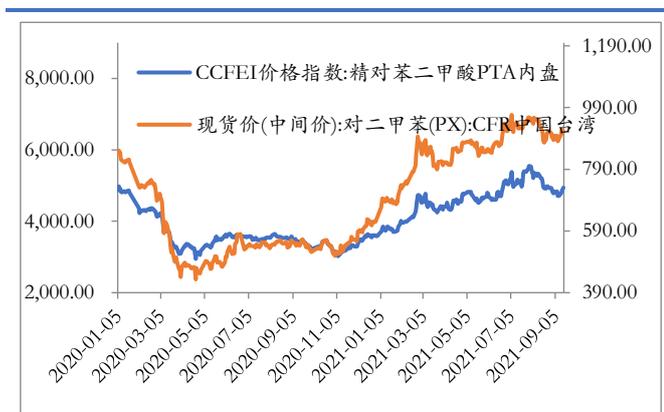
2、14 日，涤纶长丝多套装置在国家双控的大背景下，减产消息频发，盛虹春节装置检修增加计划，华亚降负 2-3 成，三房巷停一套长丝装置等，提振市场氛围。

3、PTA 装置动态为：恒力石化计划 10 月 8 日进行 PTA-5（250 万吨）生产线年度检修；计划 10 月下旬进行 PTA-3（220 万吨）生产线年度检修；嘉兴石化 2#220 万吨 PTA 生产线 9 月 15 日停车，该装置原计划 10 月份检修；虹港石化 150 万吨 PTA 装置于本周逐步降负停车，另外一套 250 万吨 PTA 装置预计 17 日。继续关注装置变动情况对市场的影响；

4、截止 9 月 16 日，PTA 加工费维持在 515 元/吨，较上周上涨 36.6 个百分点。

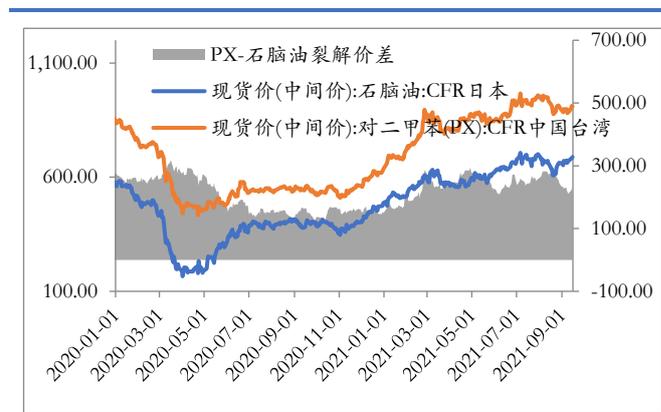
5、日前，绍兴市区印染化工电镀产业改造提升工作领导小组出台《关于印发越城区集聚提升至柯桥区印染组团建设投运及老厂区关停退出奖励办法的通知》（绍市提升〔2021〕1 号）、《关于印发越城区集聚提升至柯桥区印染组团过渡性生产预案的通知》（绍市提升〔2021〕2 号）两项政策，对印染组团的集聚关停相关工作进行了激励与规范。

图表 1： PTA 和 PX 价格走势



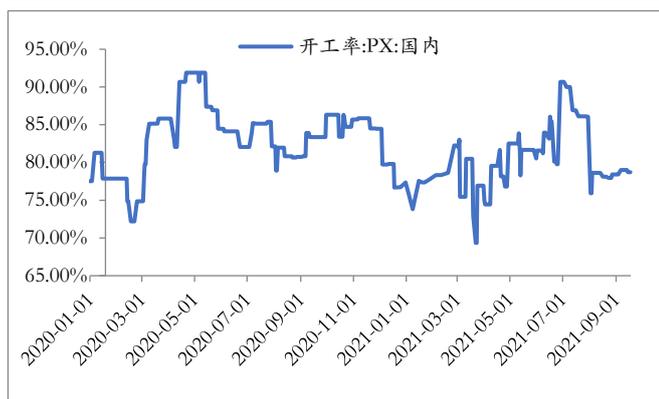
数据来源：wind、国元期货

图表 2： PX 裂解价差（美元/吨）



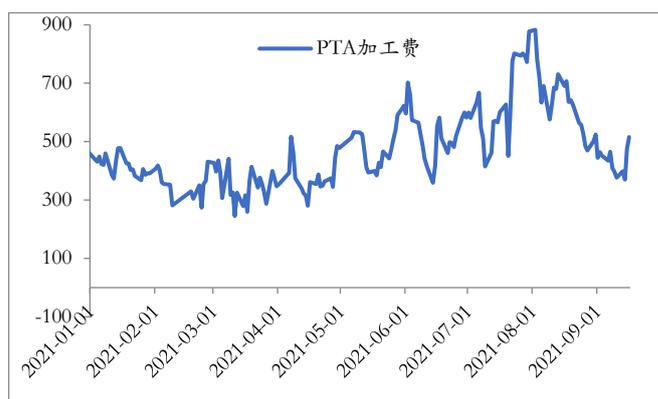
数据来源：wind、国元期货

图表 3: PX 装置开工率 (%)



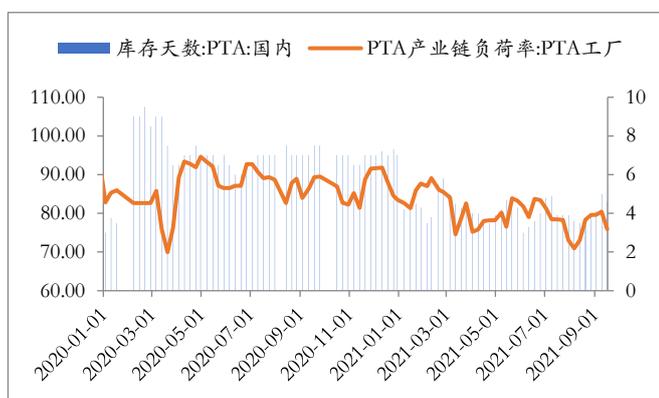
数据来源: wind、国元期货

图表 4: PTA 加工费图 (元/吨)



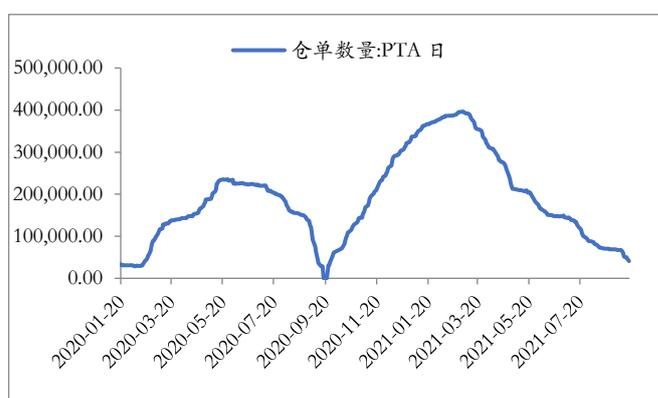
数据来源: wind、国元期货

图表 5: PTA 开工率及库存图 (%、天)



数据来源: wind、国元期货

图表 6: PTA 注册仓单图 (张)



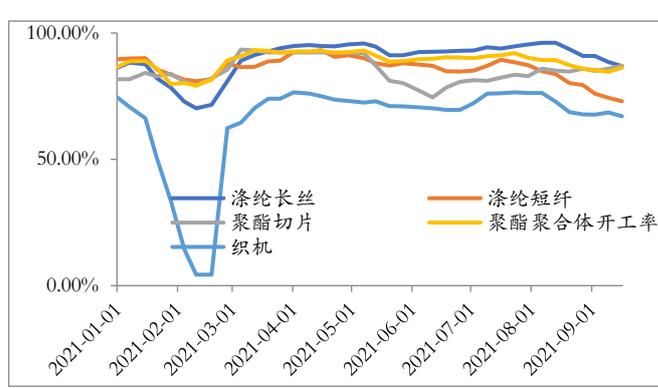
数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)



数据来源: wind、国元期货

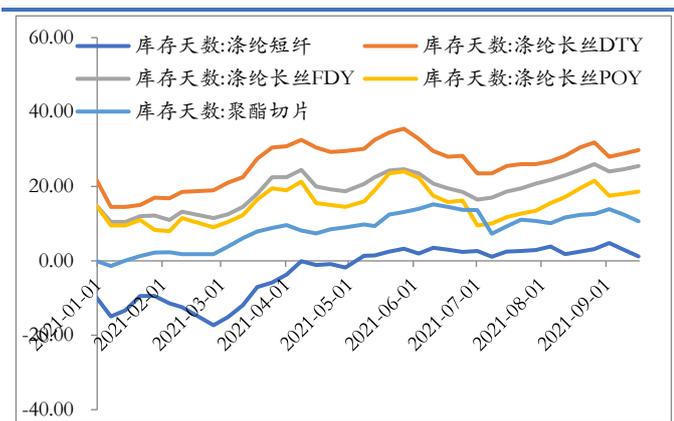
图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



数据来源: wind、国元期货

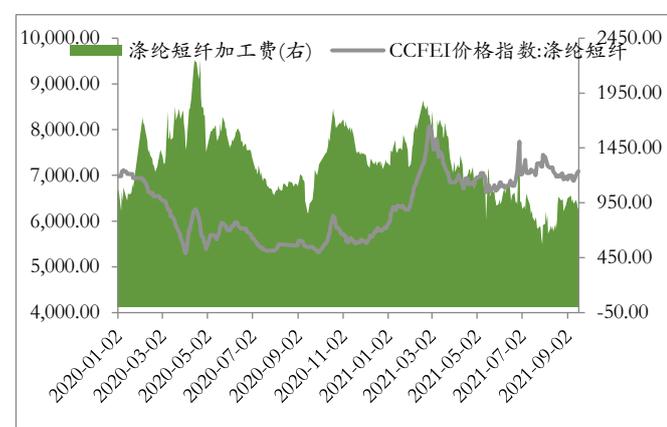
图表 9: 聚酯品种及终端库存图 (天)

图表 10: 聚酯各品种价格图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图 (元/吨)



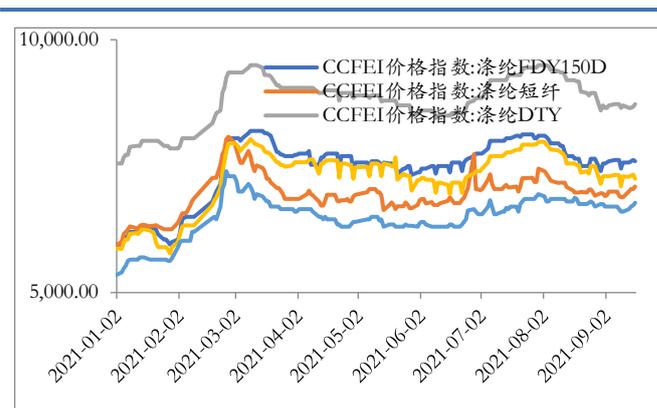
数据来源: wind、国元期货

图表 13: 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



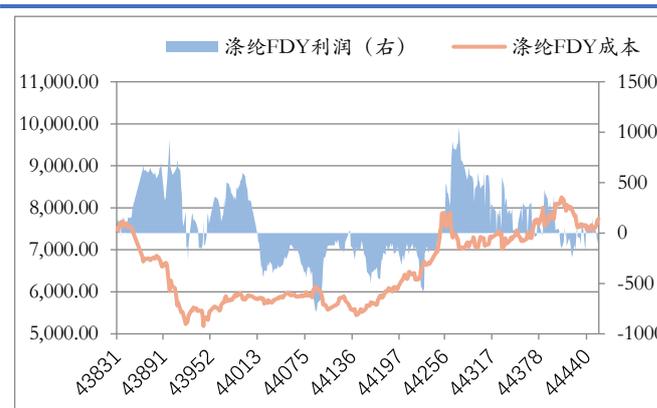
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



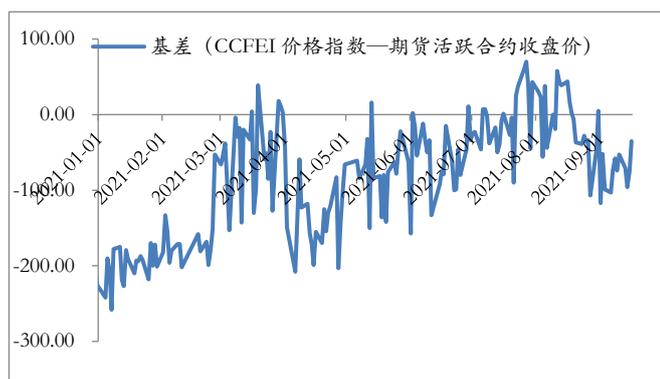
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

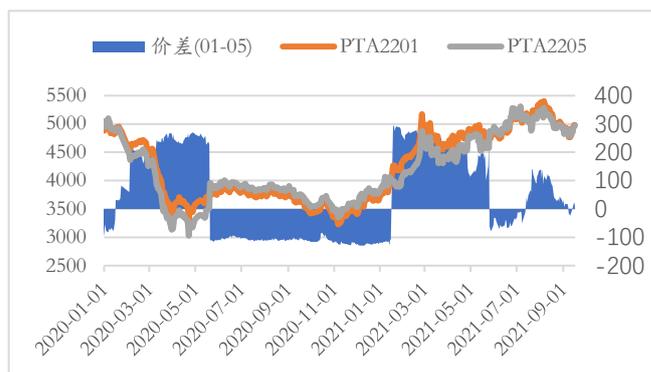


数据来源: wind、国元期货

图表 16: 17PTA 跨期价差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货



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 21 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：021-68400292

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