

短期成本推动下 PTA 维持高位震荡

策略观点

国庆节以来受双控政策影响，聚酯装置开工率持续走低对 PTA 支撑逐渐弱化，而且前期检修的 PTA 装置又陆续重启，加大了短期市场的压力。不过考虑到近期原油大幅拉涨推动其成本重心上移，而且目前 PTA 加工费已下探至 600 元/吨以下，企业做空的概率偏低，因此短期在成本的推动下维持高位震荡。但是中长期来看，限电、限产等对需求端的影响较为利空，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	原油持续上涨推动其成本重心上移，终端纺织业装置开工率略有回暖，终端市场补库较为明显。
空头	PTA 装置开工率大幅回暖，市场或将转入累库格局；聚酯装置开工率略有下滑。
操作建议	短期维持高位震荡，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	5540	2.18%	1207 万	140 万	5300	-240

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

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
本周	73.42%	73.98%	59.24%	77.55%	52.38%

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiaoxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

周环比 -6.63% 11.39% 3.23% -2.21% 0.54%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

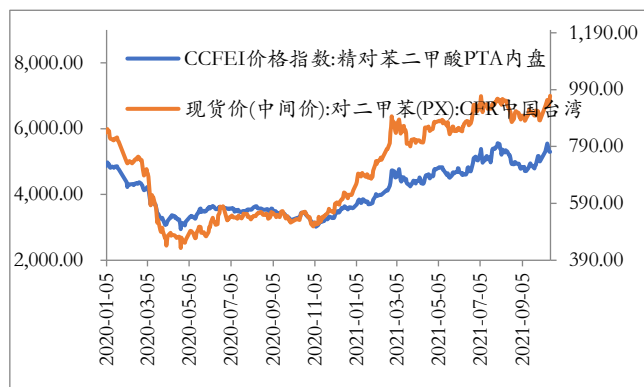
1、上周油价继续上涨，布伦特油价自 2018 年来首次升穿 85 美元，因能源危机刺激需求。WTI 原油期货收 82.28 美元/桶；ICE 布伦特原油期货上涨 1.0%，报 84.86 美元/桶。

2、据了解，节后化纤企业在严格的限电限产措施下，已有众多企业宣布假期不再加班加点的赶工。在能耗控制取得一定的成效之前，以上地区较难恢复生产。

3、PTA 装置动态为：四川能化 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日停车检修，10 月 13 日负荷提升至 7 成左右。虹港石化 150 万吨 PTA 装置 14 日起降负停车，重启待定。另外一套 250 万吨 PTA 装置 15 日起停车，10 月 15 日提升至 9 成运行。大连逸盛 225 万吨 PTA 装置 10 月 8 因故停车，10 月 12 日重启；375 万吨装置 10 月 15 日负荷恢复至 5 成。扬子石化 2#65 万吨 PTA 装置 9 月 23 日停车检修，10 月 11 日重启。福建百宏 250 万吨 PTA 装置 9 月 19 日降至 5 成运行，10 月 15 日负荷恢复至 95 成运行。继续关注装置变动情况对市场的影响；

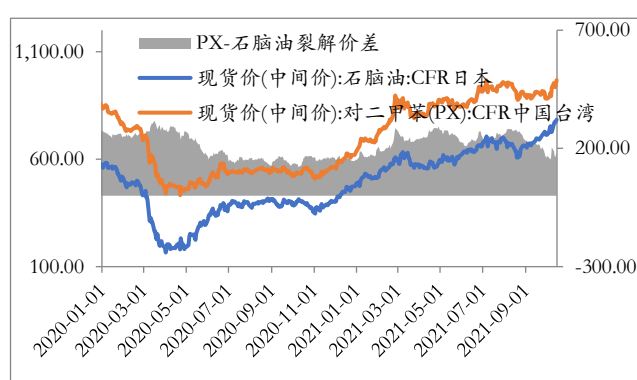
4、截止 10 月 15 日，PTA 加工费维持在 594 元/吨，较 11 日最高加工费 900 元/吨下滑 34%。

图表 1： PTA 和 PX 价格走势图



数据来源：wind、国元期货

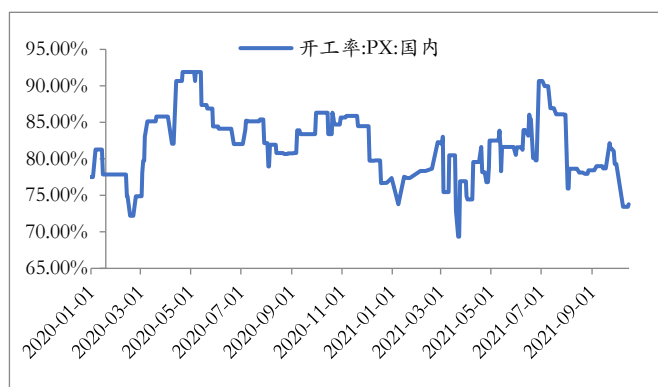
图表 2： PX 裂解价差（美元/吨）



数据来源：wind、国元期货

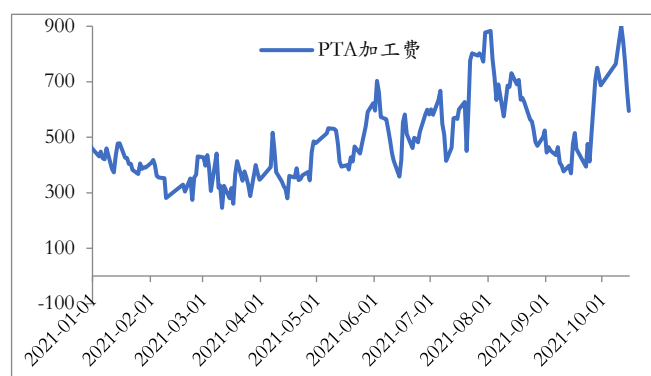
图表 3： PX 装置开工率（%）

图表 4： PTA 加工费图（元/吨）



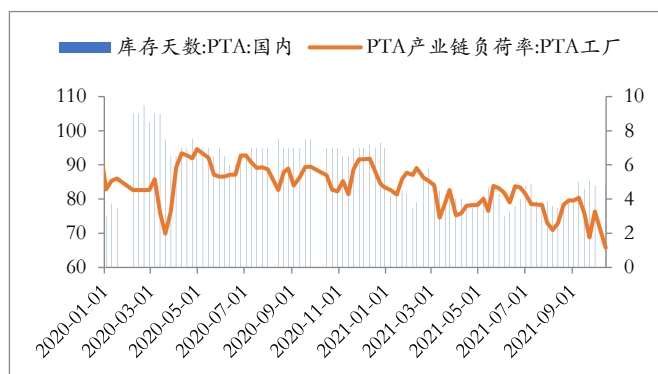
数据来源: wind、国元期货

图表 5: PTA 开工率及库存图 (%、天)



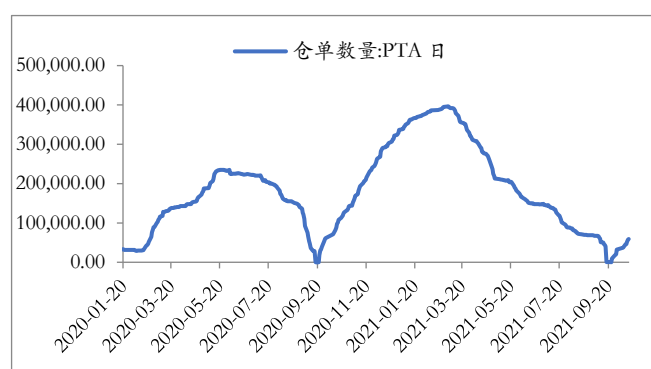
数据来源: wind、国元期货

图表 6: PTA 注册仓单图 (张)



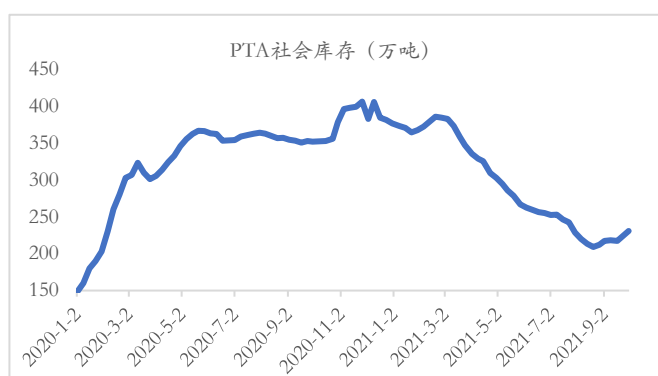
数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)



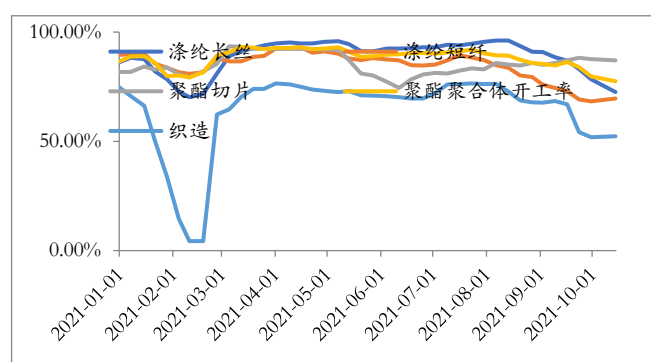
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



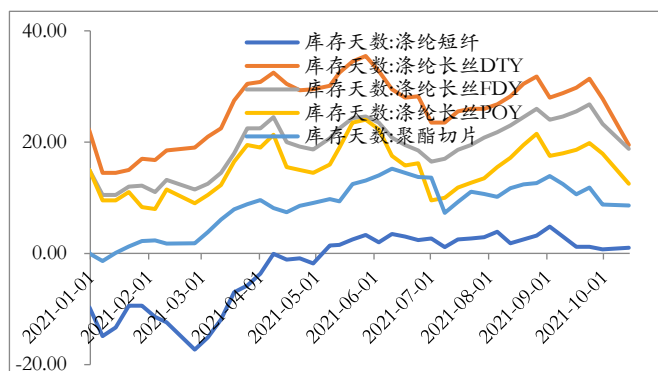
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 聚酯品种及终端库存图 (天)



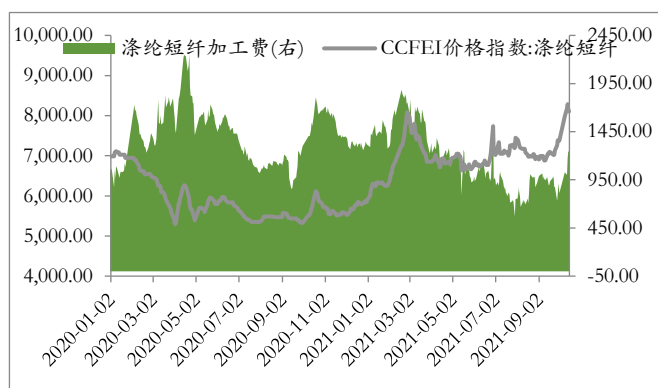
数据来源: wind、国元期货

图表 10: 聚酯各品种价格图 (元/吨)



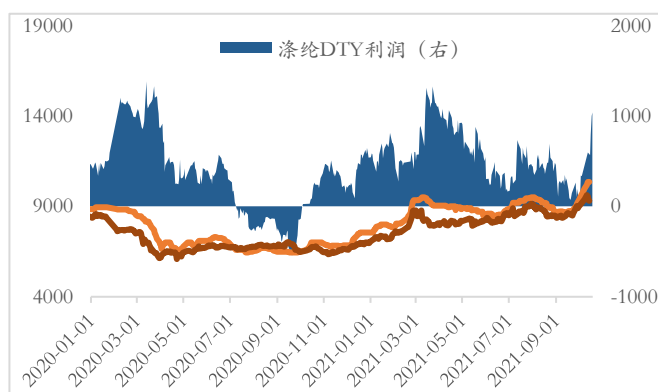
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图 (元/吨)



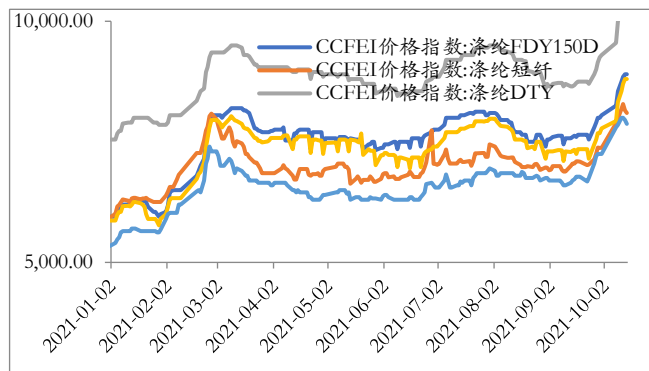
数据来源: wind、国元期货

图表 13: 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



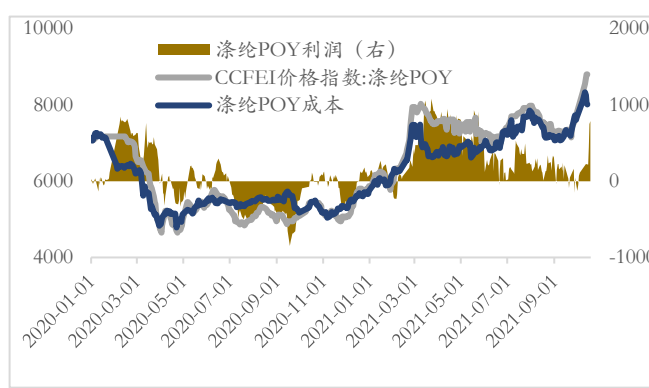
数据来源: wind、国元期货

图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



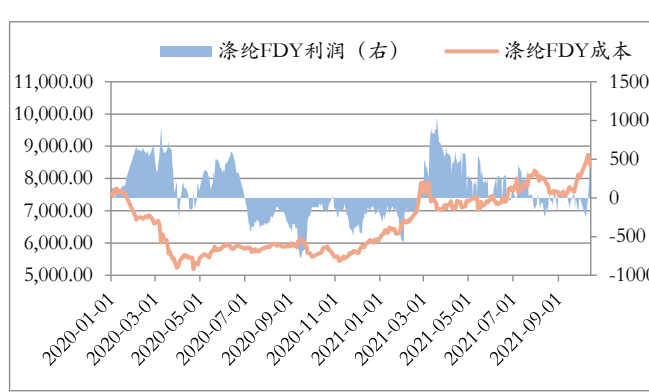
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



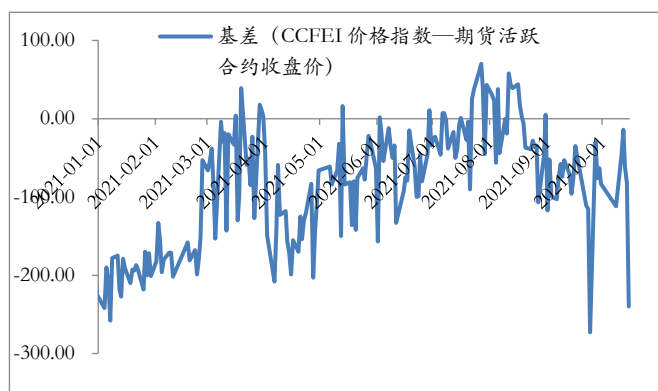
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

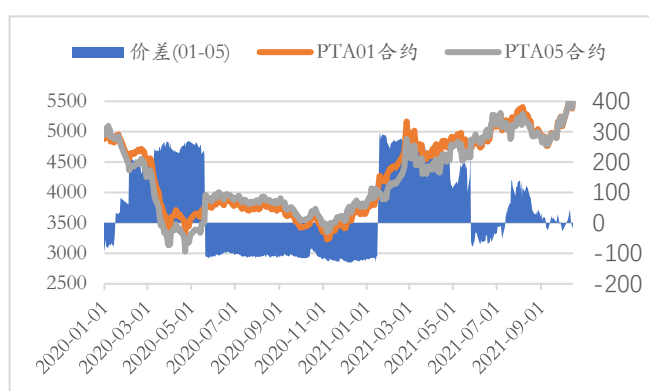


数据来源: wind、国元期货

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