

装置开工率回暖 PTA 市场重心回调

策略观点

聚烯烃：隔夜塑料 2205 合约和 PP2205 合约持续下挫震荡收阴线，市场重心下滑。近期虽然原油持续微涨，但是昨日下午煤炭价格大幅下挫拖累煤化工市场重心下移，而节前部分企业已完成备货，在下游市场暂未有较大的改善下，市场短期交易逻辑仍是成本驱动，谨慎操作。

PTA：隔夜 TA 2205 合约市场重心持续走低震荡收中阴线，伴随小幅减仓。临近年末下游聚酯市场开工率持续小幅回暖，但是终端市场需求乏力，市场整体成交不佳。叠加目前装置开工率持续走高，或对短期价格存在一定的利空影响，谨慎操作。

天胶：隔夜天胶主力合约 60 日均线之上震荡收小阴线，短期市场有进一步试探下方 60 一线支撑的预期。2021 年全国汽车产销大幅上涨给与市场偏强支撑，叠加市场对于后市芯片相对乐观，市场看涨气氛明显，不过临近春节，目前国内个别厂家已有备货迹象，下周天胶工厂开工率将逐步下滑，或对后期天胶价格支撑不足。短期胶价将维持在 60 日均线之上震荡为主。

期货行情数据表格

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	现货价格	主力基差
L2205	8774	-0.49%	-1.57%	41 万	29 万	8850	76
PP2205	8340	-0.61%	-2.07%	58 万	32 万	8350	10
TA2205	5330	-0.19%	-2.19%	142 万	122 万	5290	-40
Ru2205	14920	-0.6%	-2.4%	30 万	26 万	14000	-920

数据来源：wind、国元期货

一、现货行情数据表格

表 2：聚酯现货行情动态

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

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
70.2%		77.7%	53.47%	85.13%	50.99%

数据来源：隆众资讯、国元期货

表 3：聚烯烃现货行情动态

聚烯烃石化库存	塑料排产比例	PP 排比例
56 万吨	40.9%	25.84%

数据来源：隆众资讯、国元期货

二、行业要闻

国家领导人出席 2022 年世界经济论坛视频会议并发表演讲指出，虽然受到国内外经济环境变化带来的巨大压力，但中国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变，我们对中国经济发展前途充满信心。

2021 年中国经济“成绩单”出炉，GDP 达 114.4 万亿元，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%；其中，第四季度增长 4%。人均国内生产总值 80976 元，约合 12551 美元，突破 1.2 万美元。国家统计局局长宁吉喆表示，中国经济实现“十四五”良好开局，目前我国通胀率、政府债务水平都是较低的，货币政策有空间，宏观调控政策工具多，有能力保持经济平稳运行。

国家能源局：2021 年全社会用电量 83128 亿千瓦时，同比增长 10.3%，较 2019 年同期增长 14.7%，两年平均增长 7.1%。

截至周一下午收盘，黑色系多品种盘中重挫，双焦跌幅居前，其中焦炭主力合约收跌 5.86%，焦煤主力合约收跌 4.06%。

隔夜国际油价集体上涨，美油 2022 年 2 月合约涨 0.57%报 84.3 美元/桶，布油 2022 年 3 月合约涨 0.5%报 86.49 美元/桶。

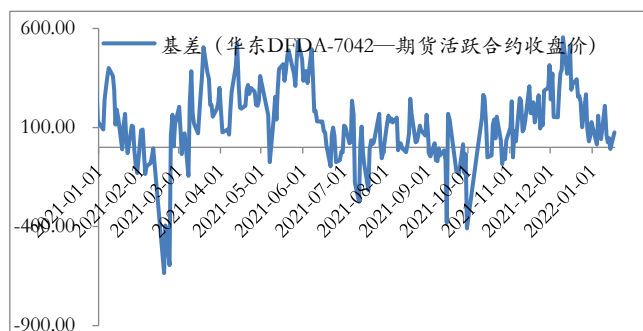
隔夜 PX 尾盘无成交，3 月递盘 964 美/吨，4 月递盘 959 美元/吨，市场报价微涨为主。

据报道，欧洲电动车销量去年 12 月首次超过柴油车。数据显示，包括英国在内的 18 个欧洲国家卖出的新车有超过五分之一为纯电动车，而柴油车占比不到 19%。

在全球车载芯片供应短缺影响下，去年韩国本土汽车产量跌落至 346.23 万辆，同比下滑 1.3%，为自 2004 年后时隔 16 年再次低于 350 万辆。

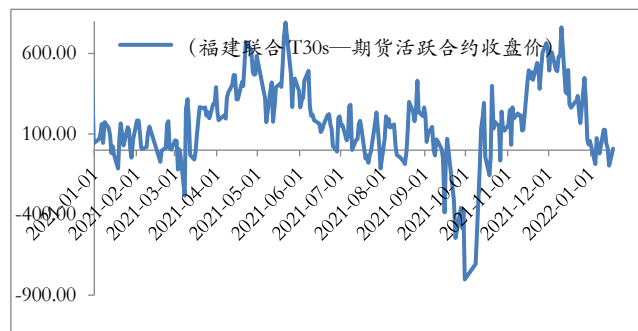
图表 1：塑料基差图

图表 2：PP 基差图



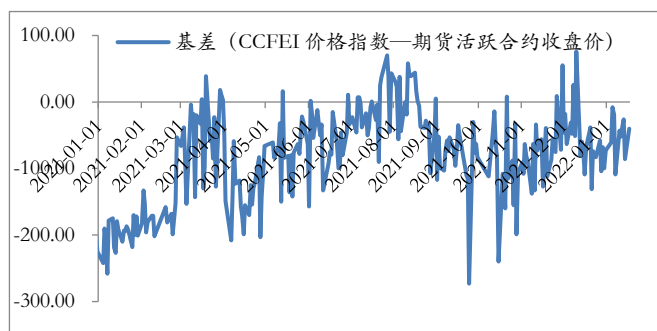
数据来源: wind、国元期货

图表 3: TA 基差图

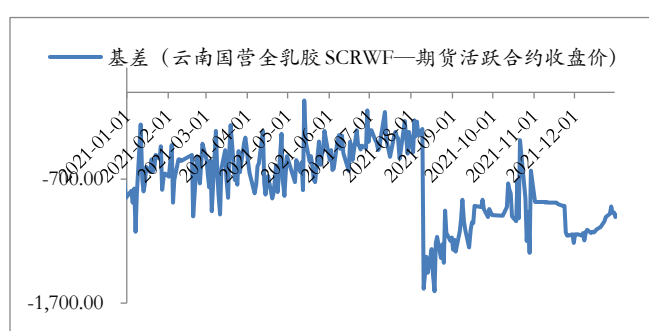


数据来源: wind、国元期货

图表 4: Ru 基差图



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