



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022.07.29



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES

1.1 PTA本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：短期TA低位运行
- (2) 价差：9-1价差区间震荡
- (3) 基差：稳定

2.逻辑：

- 油价反弹，成本支撑走强。PTA负荷基本持平，现货基差偏稳，报盘参考期货2209升水235-250自提，递盘参考期货2209升水210自提。福海创450万吨11日晚间检修1个月，逸盛宁波200万吨停车，重启待定。下游聚酯工厂负荷稍有提升，产销改善，工厂小幅去库，聚酯利润有所降低，终端订单依旧不佳，后期进入需求淡季，预计小幅累库。TA价格短期跟随成本波动，预计TA5700-6000区间震荡。

➤ 3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

4.风险提示：油价大幅反弹

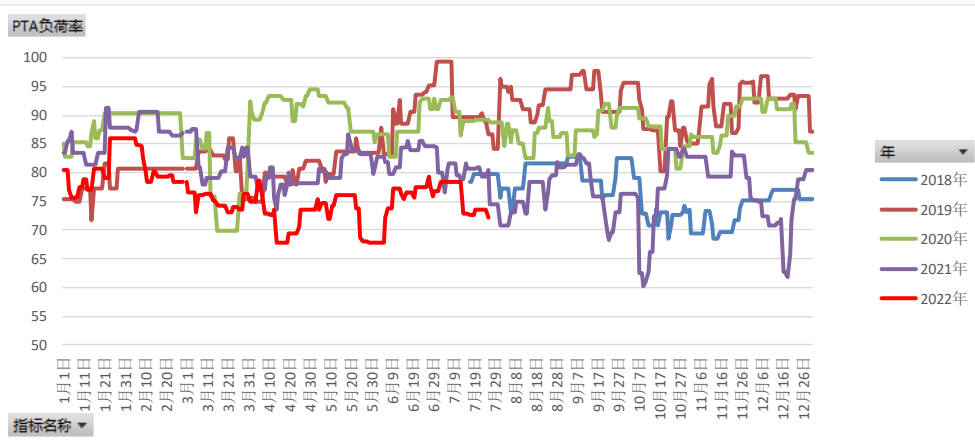
1.2 PTA基本面概述

指标		驱动
供应	PTA负荷基本持平，但主力供应上出售现货，后期供应稳定	中性
需求	聚酯负荷有所提升，终端库存持平	中性
平衡表	弱需求，7月份小幅累库	中性偏弱
TA加工差	加工差中性，后期或再400-700区间波动	中性
基差	09基差稳定，短期基差维持在230附近	中性
成本	油价反弹无力，后期或持续震荡，PX与石脑价差回落，短期波动较大	中性

2.1 PTA开工负荷基本持平，后期供应基本稳定。

- 本周平均开工72.95%(-0.2%)，PTA装置检修与重启并进，主力供应商出售现货，PTA现货流通量有所增加。
- 下周恒力3号220万吨PTA装置计划检修，百宏250万吨PTA装置将恢复满负荷，恒力5号250万吨装置未确定重启日期。

PTA 开工率 (%)



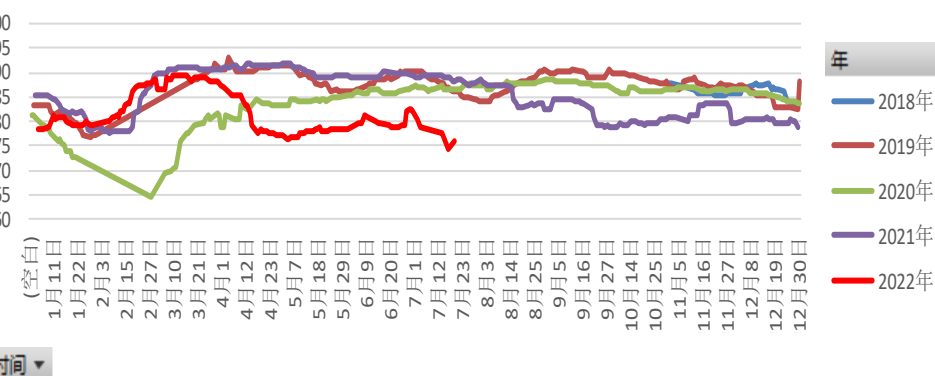
近期国内PTA装置检修计划

企业	企业总规模 (万吨/年)	检修规模 (万吨/年)	检修开始时间	检修结束时间
扬子石化	100	65	2022年3月14日	待定
虹港石化	390	150	2022年3月16日	待定
恒力石化	1160	250	2022年7月2日	待定
福海创	450	450	2022年7月11日	2022年8月11日
恒力石化	1160	220	2022年7月23日	2022年8月7日
仪征化纤	100	65	2022/8月底或9月	待定

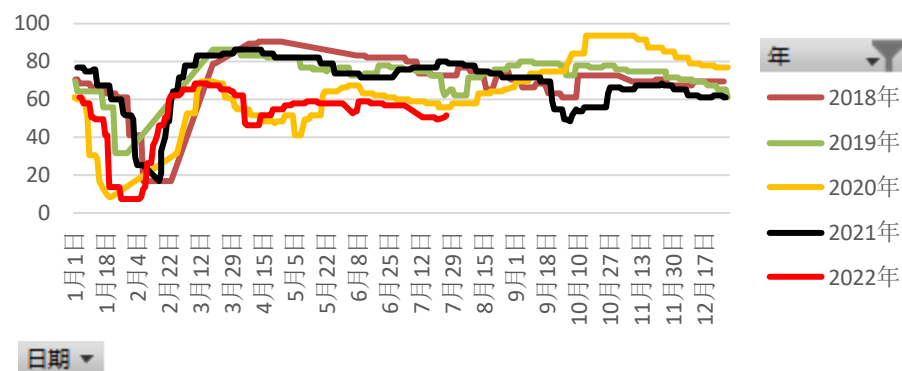
3.1 下游大厂负荷有所提升

- 本周聚酯开工在76.44% (+1%)，预估聚酯开工负荷上升，有3套共计80万吨聚酯装置计划重启，另外关注下游聚酯大厂负荷情况，预估下周聚酯开工负荷上升1%左右。
- 终端开工走低，本周终端江浙机开工率50.6% (-0.3%)，截至目前至51.45%，后期淡季，预计持平低迷。

聚酯开工率

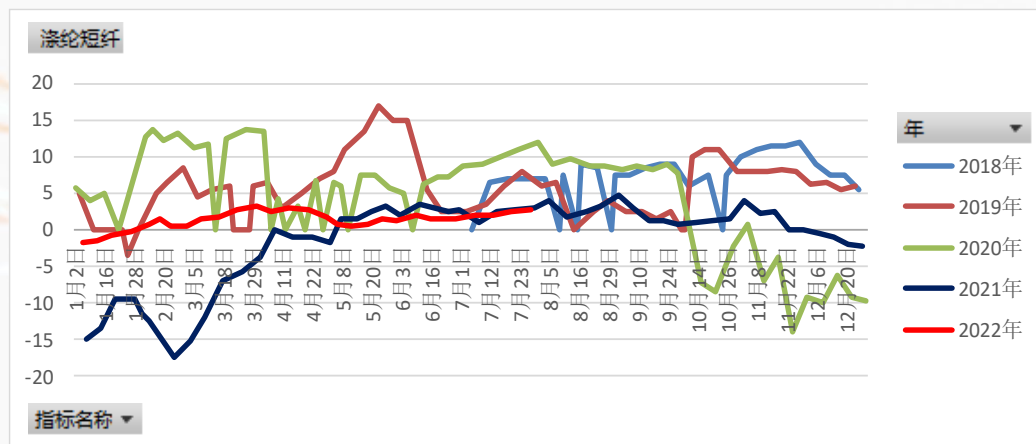
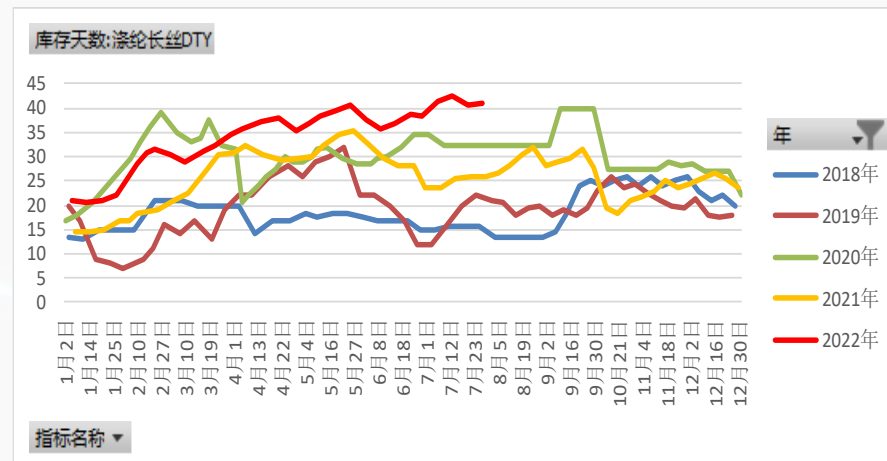
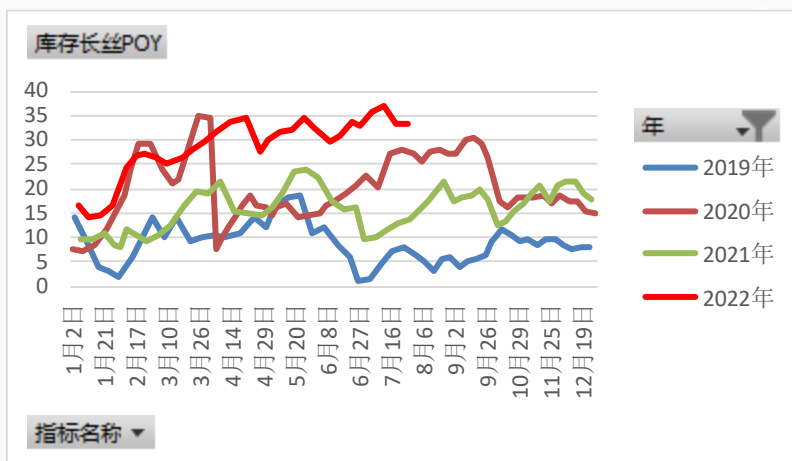


江浙织机负荷率



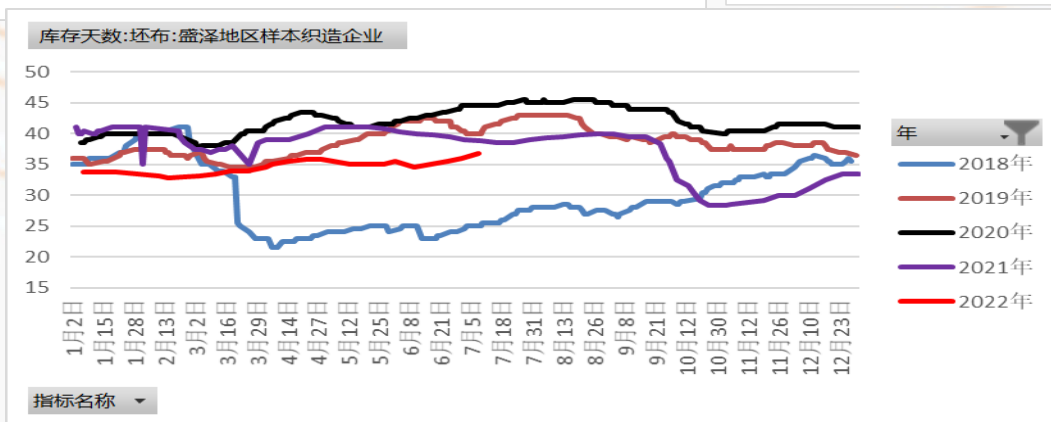
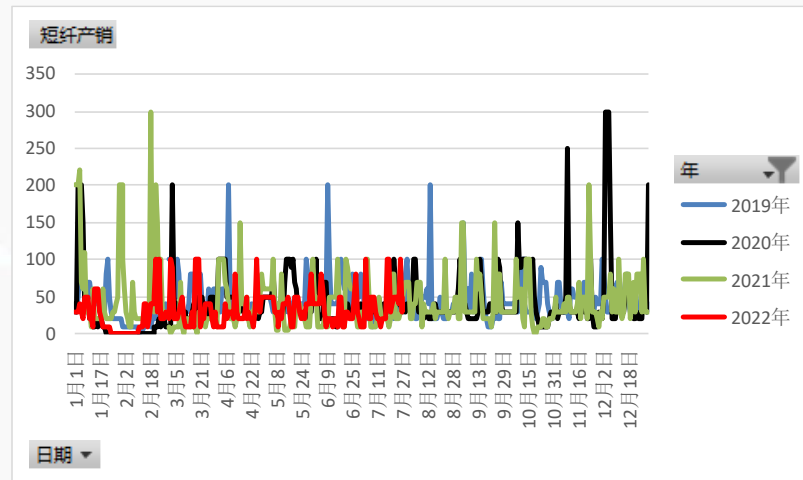
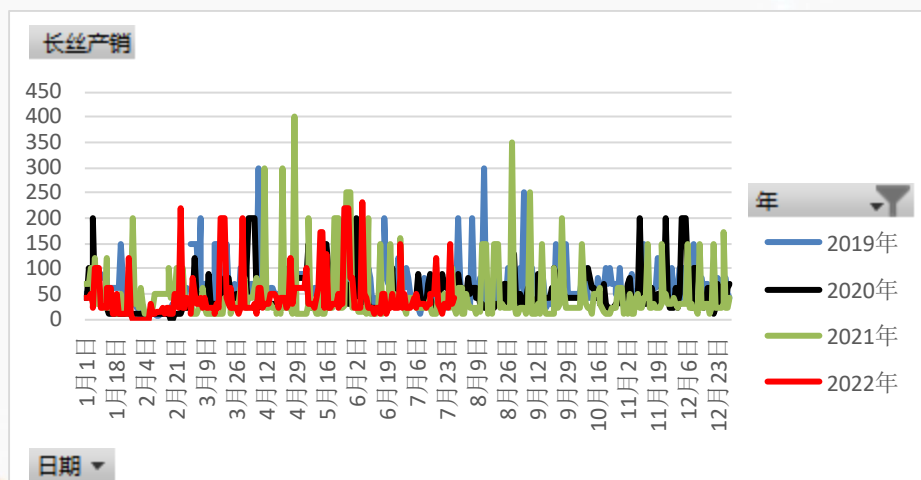
3.2 终端备货稍有改善，库存持平

- 截至7/21，长丝POY库存33.3天，FDY库存32.7天，DTY库存41天，短纤库存2.6天。聚酯库存基本持平。



3.3 聚酯下游订单稍有改善，坯布库存持平

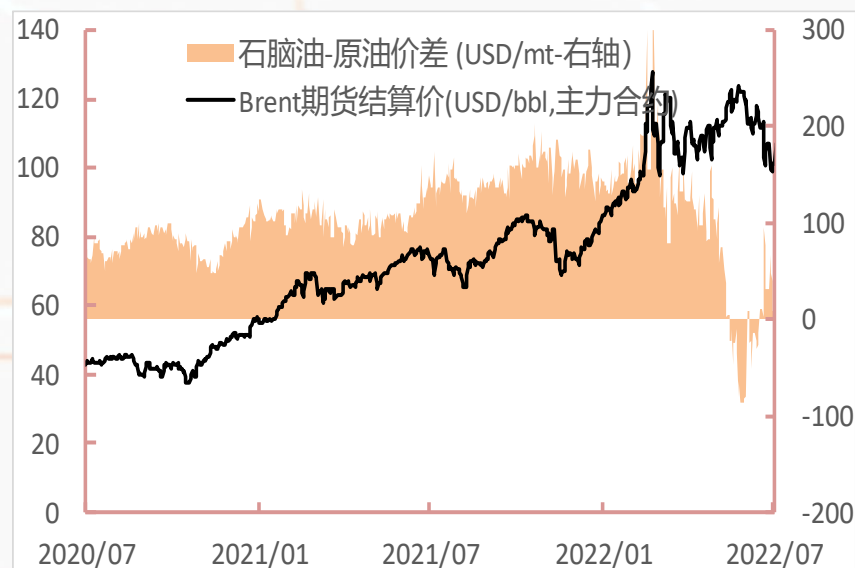
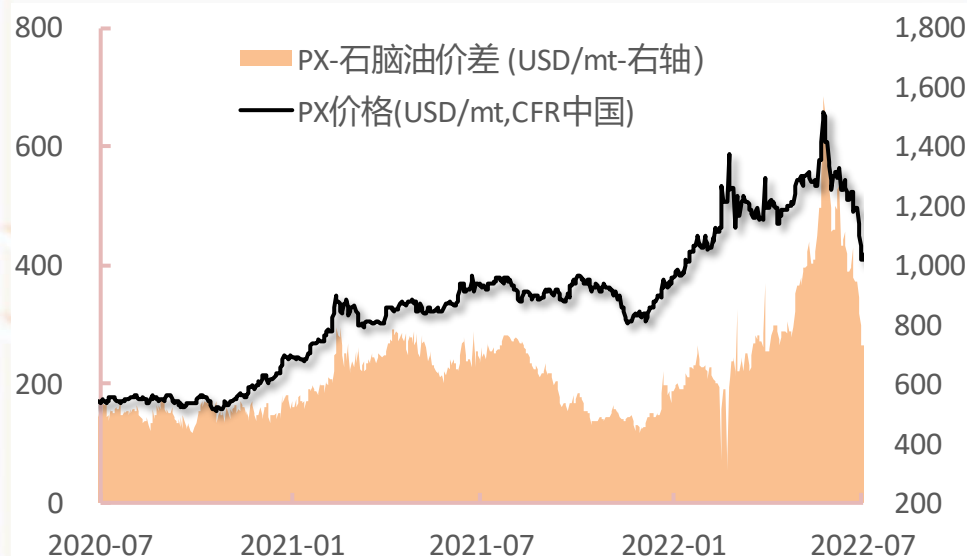
- 终端备货意愿稍有改善，聚酯产销一般，长丝平均54%，短纤产销52%。
- 当前坯布库存36.5天，持平



数据来源: CCF, 山金投资咨询部

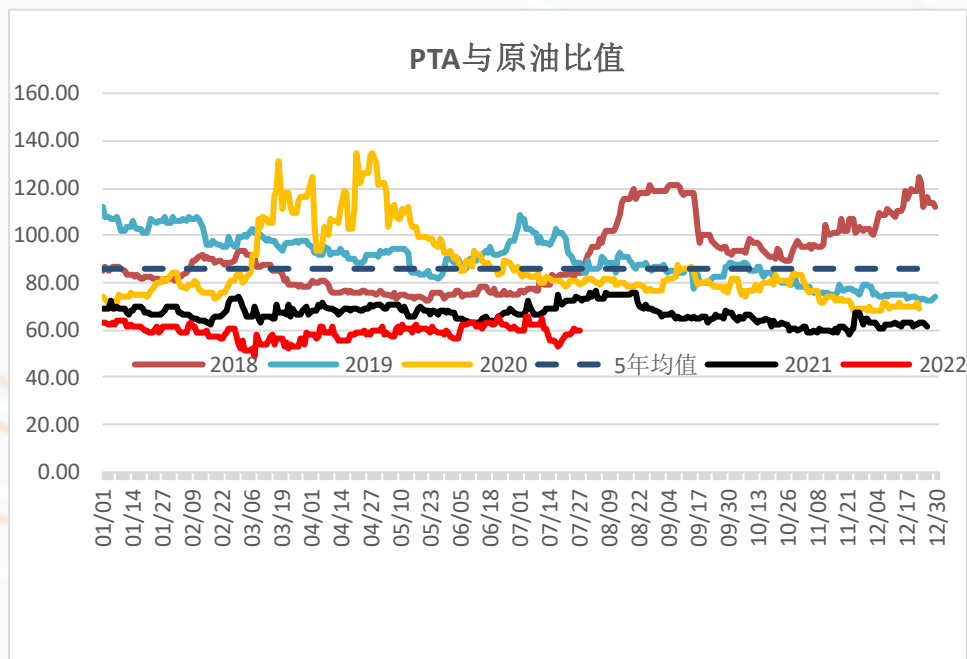
4.1 成本PX：原油反弹，PX成本支撑走强

- 本周PX价格小幅上行，截至7月28日1121美元/吨，国际油价反弹，成本端支撑有所走强，下游TA跟涨，终端需求疲软，预计TA短期内低位震荡。
- PX-石脑油价差目前347美元/吨，小幅上涨。石脑油-布伦特价差-14美元/吨，偏弱运行。



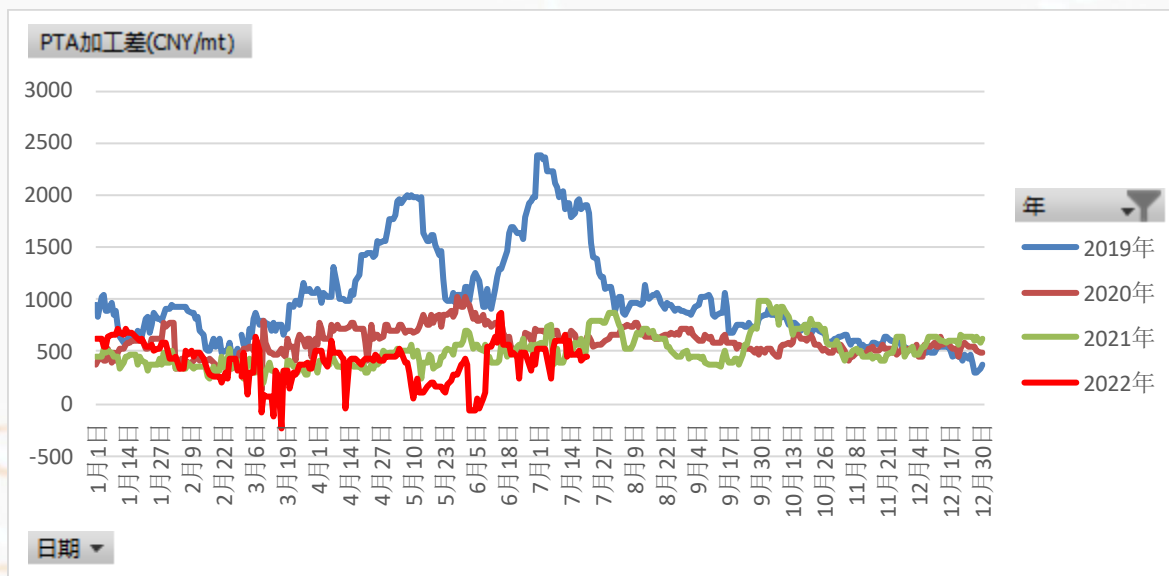
4.2 PTA与原油比值持续低位

- 上周PTA与原油比值较低，当前60.05附近，短期油价震荡整理，TA需求萎靡，估值不高，中期看产能依旧过剩，估值将持续低位。



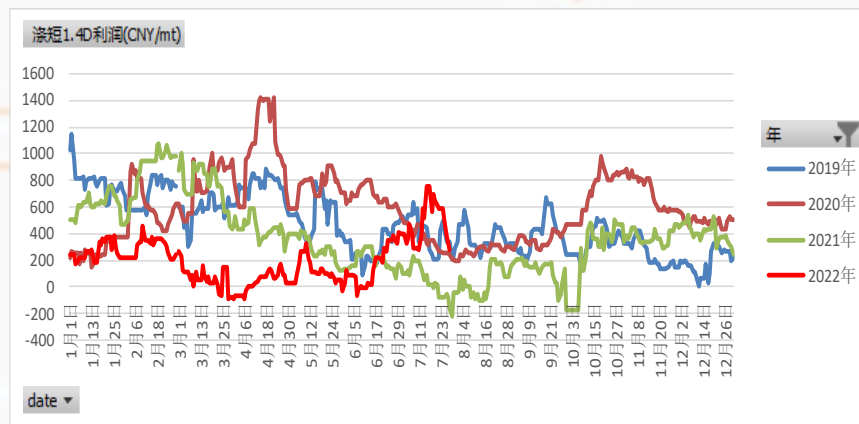
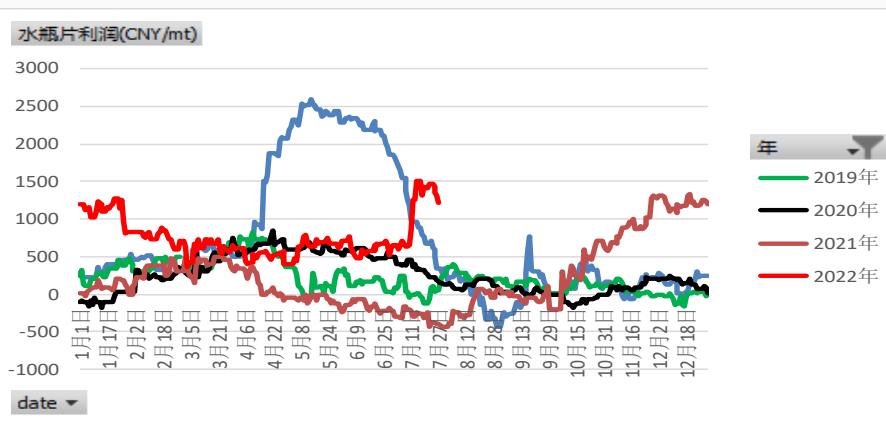
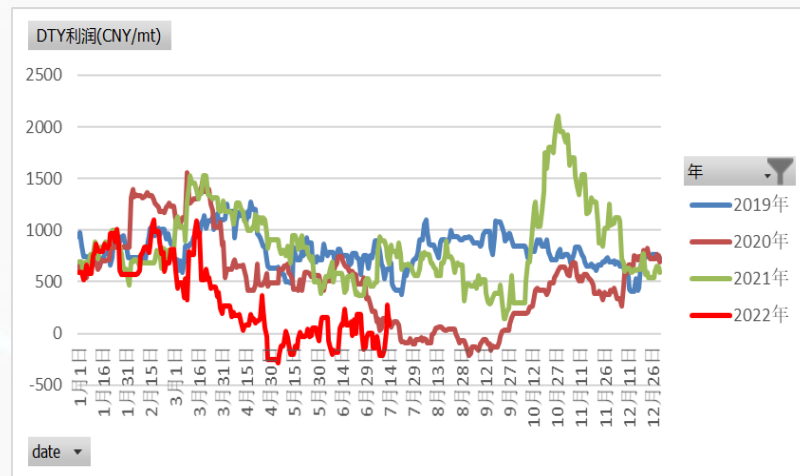
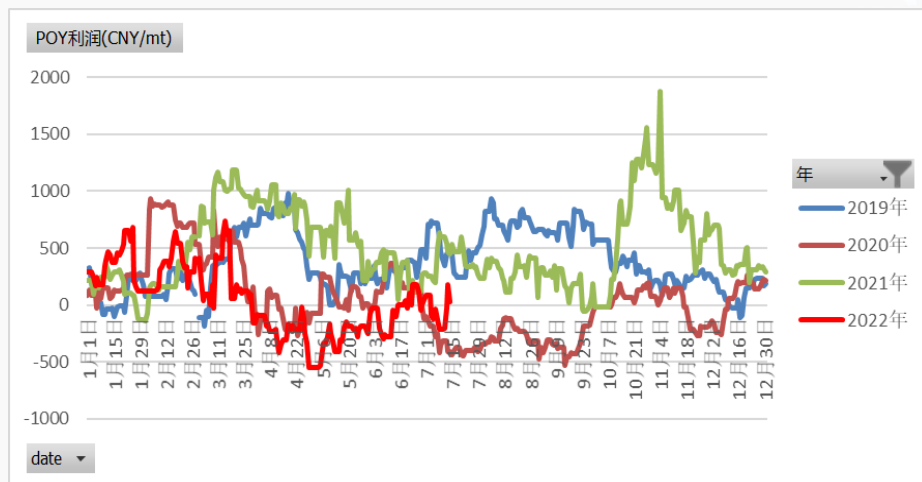
4.3 PTA现货加工费中性，预计后期400-700区间震荡

➤ 当前加工差397元/吨，后期加工差或在400-700区间震荡。



4.4 成本上升，聚酯端整体利润稍有下降

➤ 长丝POY利润159元/吨，DTY利润259元/吨，短纤利润276元/吨，瓶片利润1209元/吨。





5.1 PTA主力合约低位反弹

指标类别	最新	上周	周涨跌幅	上月	月涨跌幅	上季度	季度涨跌幅	去年同期	年涨跌幅
PTA1月	5714.00	5428.00	5.27%	6262.00	-8.75%	6210.00	-7.99%	5330.00	7.20%
PTA5月	5614.00	5398.00	4.00%	6130.00	-8.42%	6434.00	-12.74%	5212.00	7.71%
PTA9月	5960.00	5648.00	5.52%	6476.00	-7.97%	6368.00	-6.41%	5510.00	8.17%
总持仓量	2848049	2793219	1.96%	2500712	13.89%	1983468	43.59%	2632479	8.19%

数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

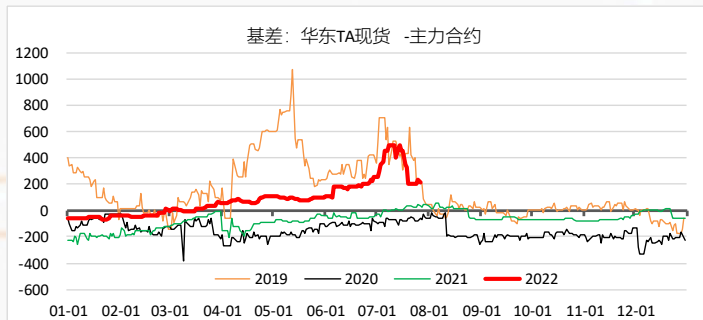
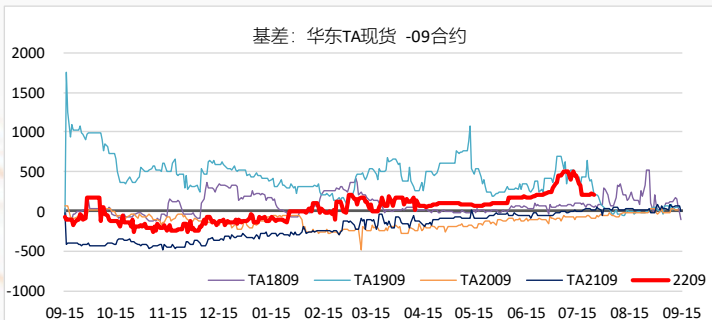
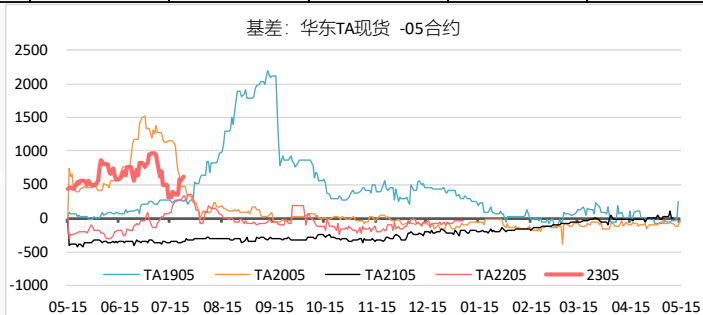
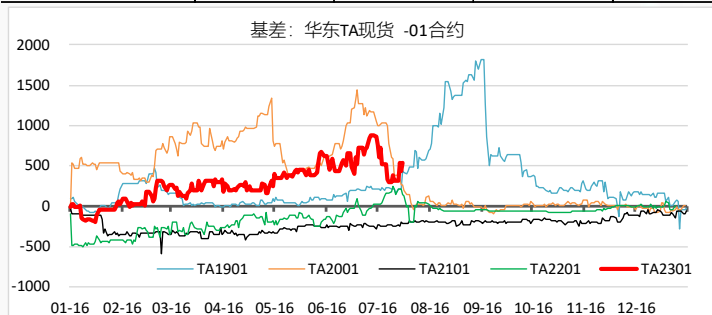


数据来源：文化财经，山金投资咨询

5.2 主力供应商出现货，供应缓解，基差稳定

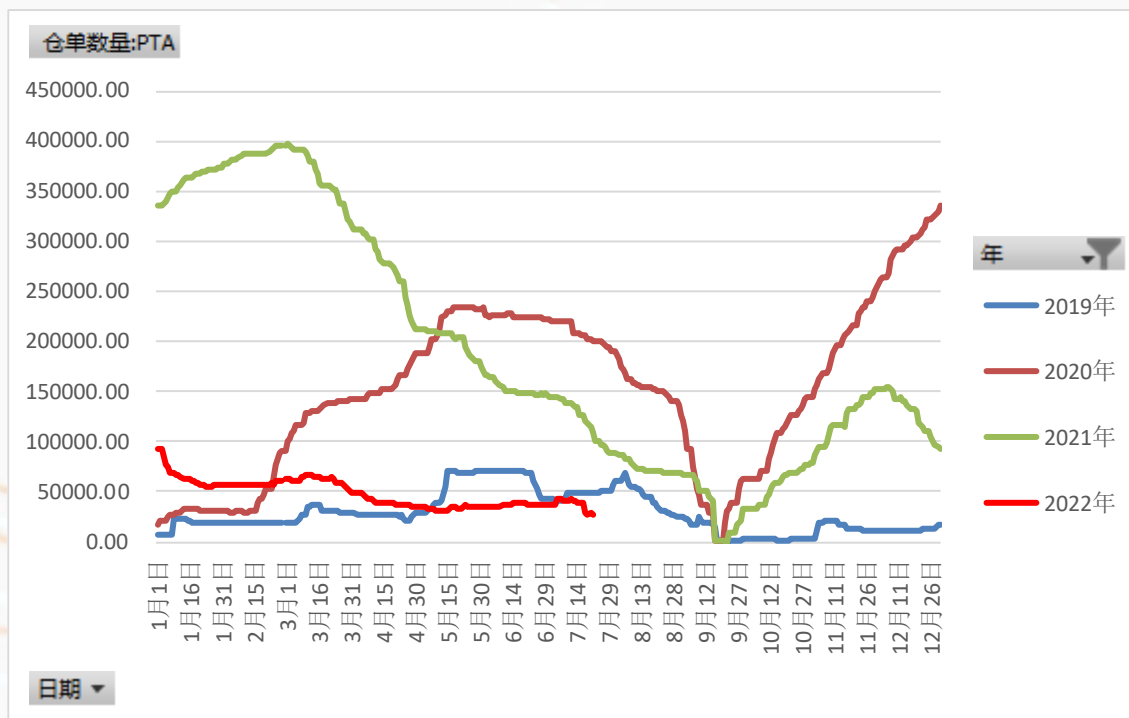
PTA基差变动跟踪

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	499.0	610.0	250.0	280.0	273.0	-111.00	249.00	219.00	226.00
05合约基差	707.0	592.0	394.0	160.0	297.0	115.00	313.00	547.00	410.00
09合约基差	200.0	200.0	200.0	60.0	22.0	0.00	0.00	140.00	178.00
主力合约基差	200.0	200.0	200.0	60.0	-60.0	0.00	0.00	140.00	260.00



基差稳定，期货仓单保持平稳

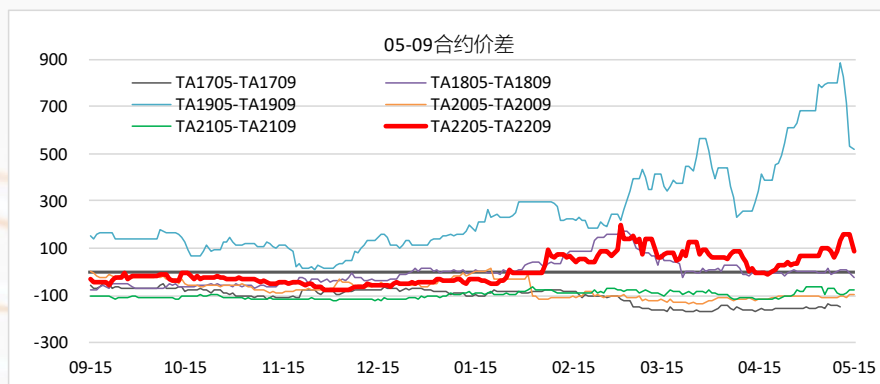
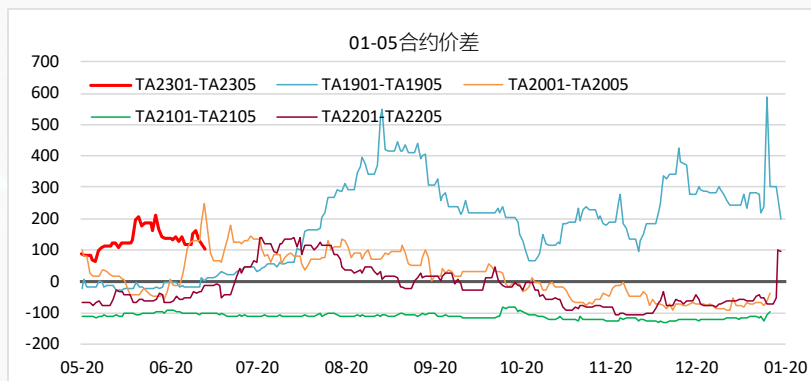
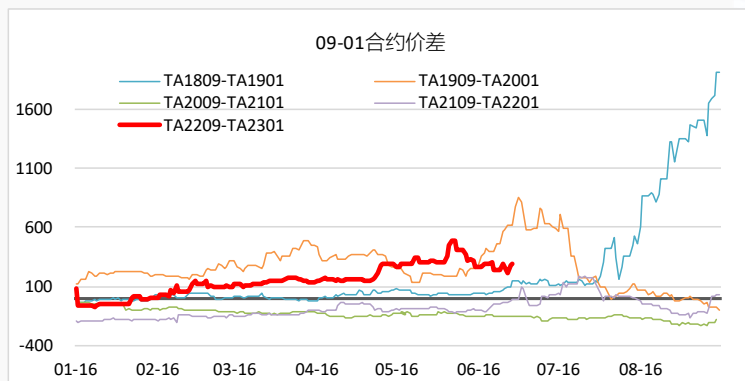
➤ 基差较强，截至7月29日，期货仓单2.74万张，折算13.7万吨。



5.3 9-1月间价差震荡整理

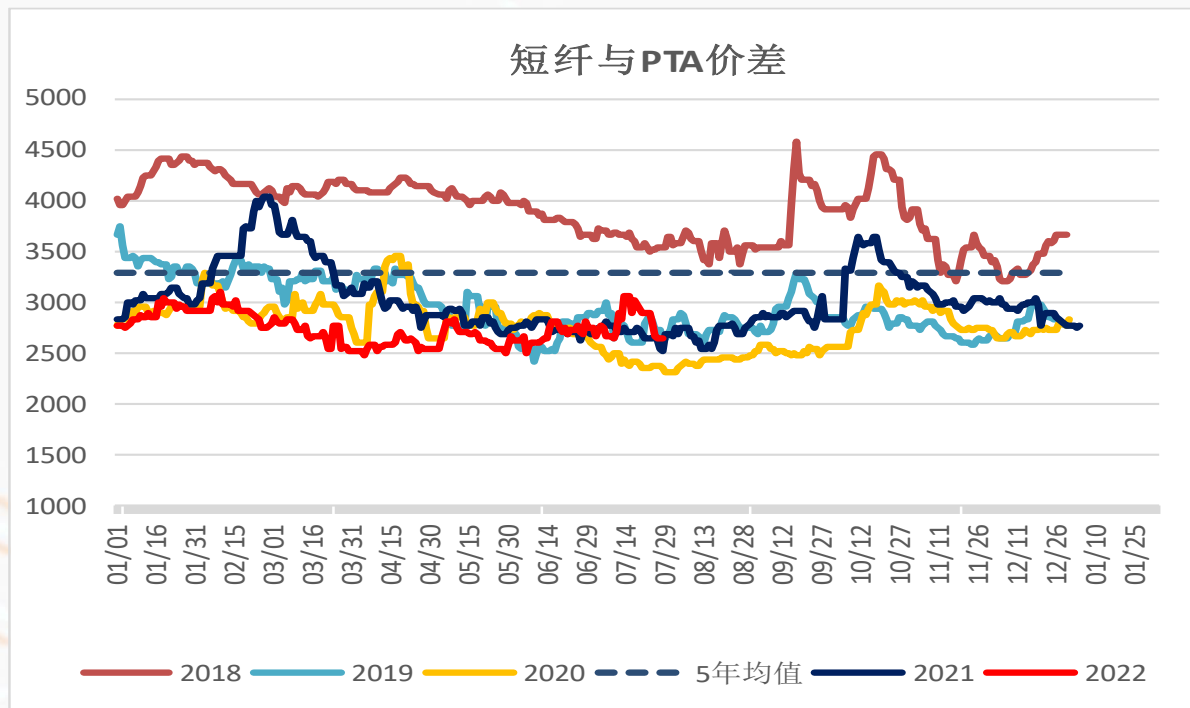
PTA主要合约间价差变动跟踪

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	250.0	220.0	214.0	158.0	180.0	30.00	36.00	92.00	70.00
01-05合约价差	94.0	30.0	132.0	-224.0	118.0	64.00	-38.00	318.00	-24.00
05-09合约价差	-344.0	-250.0	-346.0	66.0	-298.0	-94.00	2.00	-410.00	-46.00



5.4 短纤与PTA价差

- 当前短纤与PTA价在2638元/吨，预计短期继续低位震荡。





山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢!

朱美侠

投资从业资格证号: F3049372

投资咨询资格证号: Z0015621

电话: 021-2062 5025

邮箱: zhumeixia@sd-gold.com



公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。