



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022.10.14



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TA5200-5600区间震荡
- (2) 价差：1-5价差走弱
- (3) 基差：偏强

➤ 2.逻辑：

- OPEC+减产超预期协议导致原油高位震荡，TA有支撑。PTA负荷逐步提升，在79%附近，现货市场气氛不佳，但现货基差走弱。下周货源报盘参考期货2301升水500自提、递盘参考期货2301升水440自提，现货成交5961-5982自提。逸盛新材料恢复正常，逸盛海南9成负荷，福海创负荷依旧5成，供应缓解，加工费回落。下游聚酯工厂负荷提升有限，在80%附近，工厂库存偏高且产销不佳，库存变现压力之下聚酯行业开工负荷可能下降，TA整体估值中性，PTA供应端持续去库存，预计PTA跟随原油波动。

➤ 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

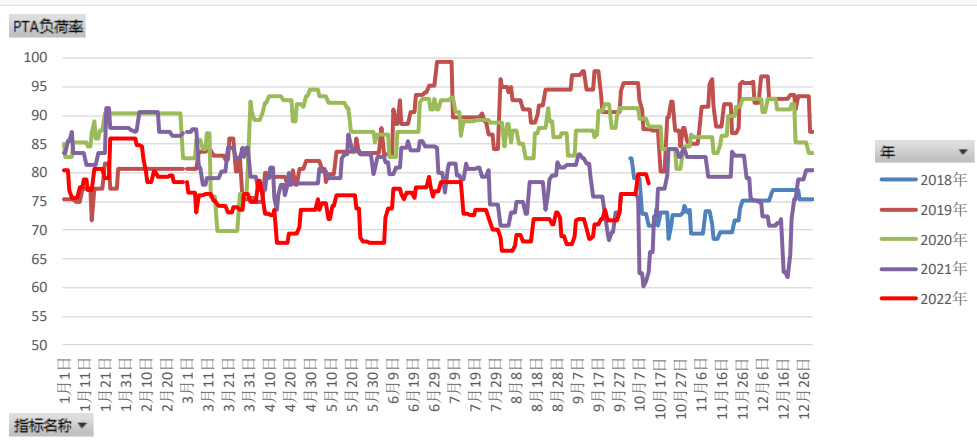
1.2 PTA基本面概述

指标		驱动
供应	PTA负荷走强，大厂重启增加	中性偏弱
需求	淡季逐步来临，负荷提升有限，终端改善低于预期	中性偏弱
平衡表	供需面一般，9月份或继续去库	中性偏强
TA加工差	加工差中性	中性
基差	09基差强，短期基差后期或回落	中性偏强
成本	油价搞波动，后期或偏弱震荡，PX与石脑价差回落，短期波动较大	偏弱

2.1 PTA开工负荷上升，供应缓慢增加。

- 本周平均开工78.53%(+2%)，PTA重启增加，供应偏紧缓解。9月预计PTA去库存。
- 下周暂无新增的大型PTA装置计划检修或重启，福海创450万吨PTA装置可能提升负荷。

PTA 开工率 (%)



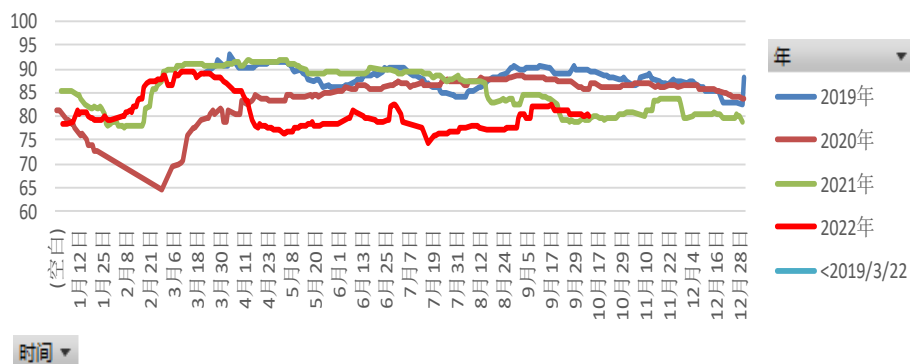
近期国内PTA装置检修计划

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
港石化	390	150	2022年3月16日	待定
逸盛宁波	420	200	2022年7月23日	待定
中泰石化	120	120	2022年9月22日	2022/11初
恒力石化	1160	2#220	待定	待定
海南逸盛	200	200	待定	待定

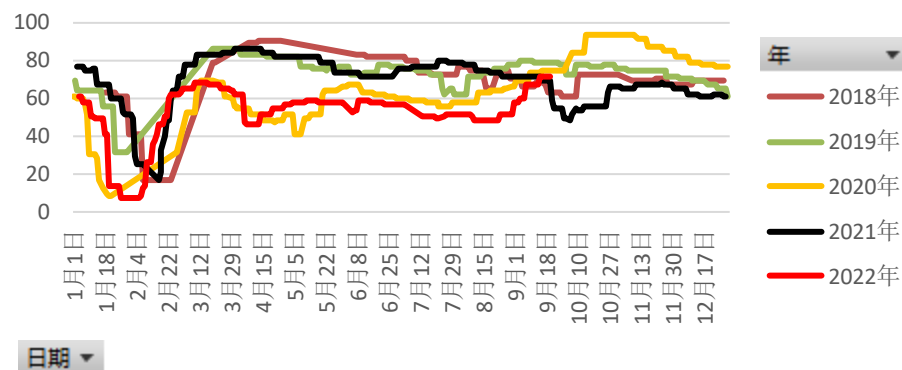
3.1 聚酯负荷稍有走弱，终端淡季逐步到来。

- 本周聚酯开工在80.5%（-0.5%），下周来看，聚酯工厂库存偏高且产销不佳，库存变现压力之下聚酯行业开工负荷可能下降。聚酯开工负荷可能跌破80%，对PTA消费量微幅下降。
- 终端开工小幅走弱，本周终端江浙机开工率69.89%（-2%），截至目前至69.14%，假期后终端负荷基本稳定，预计后期会有所回落。

负荷率:聚酯工厂

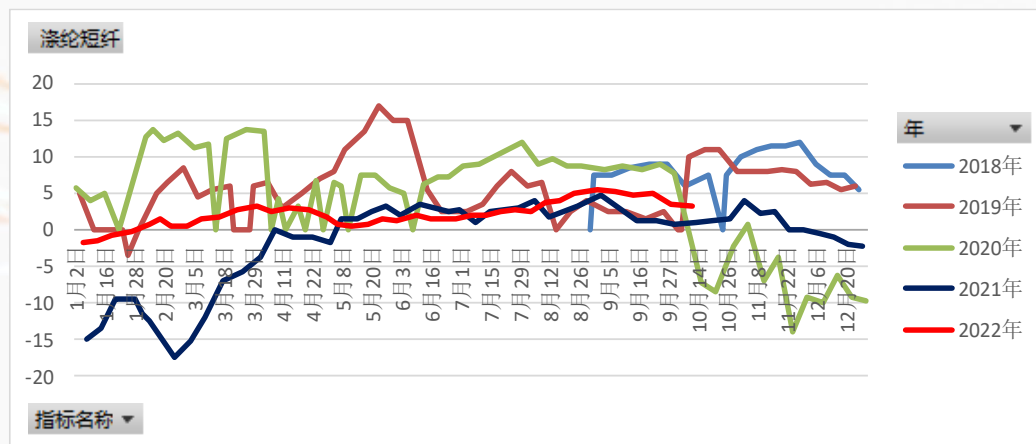
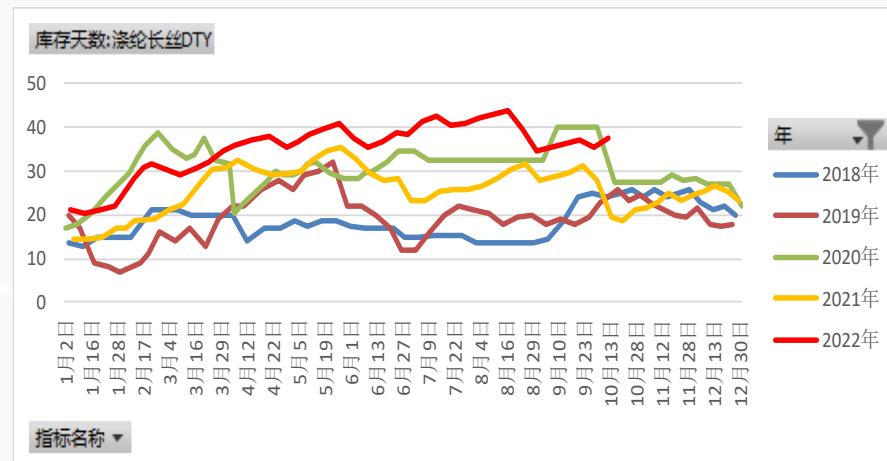
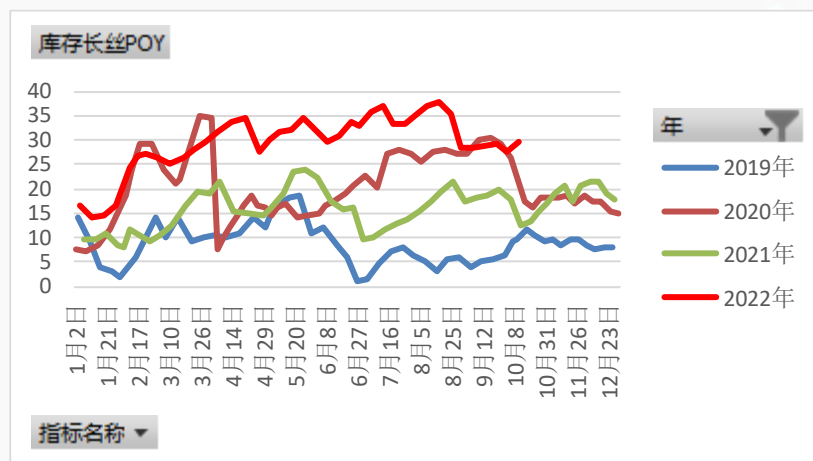


江浙织机负荷率



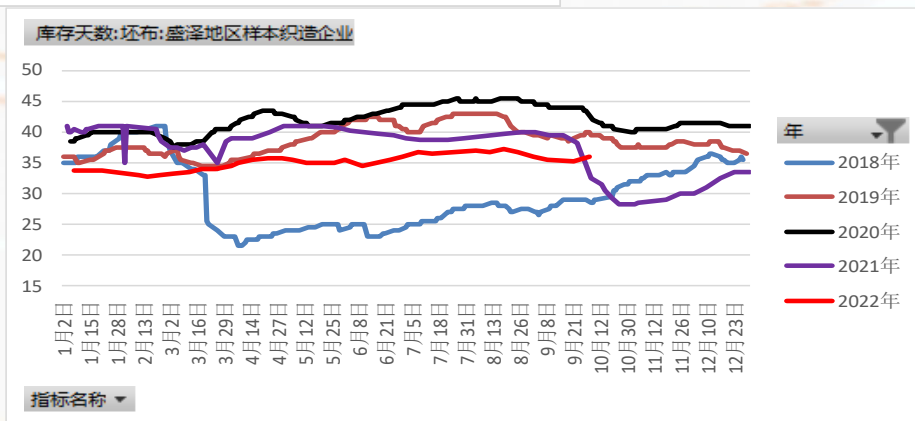
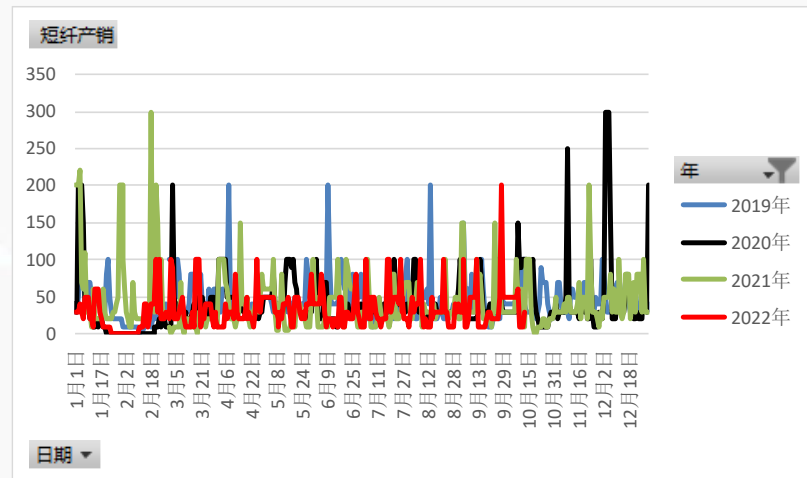
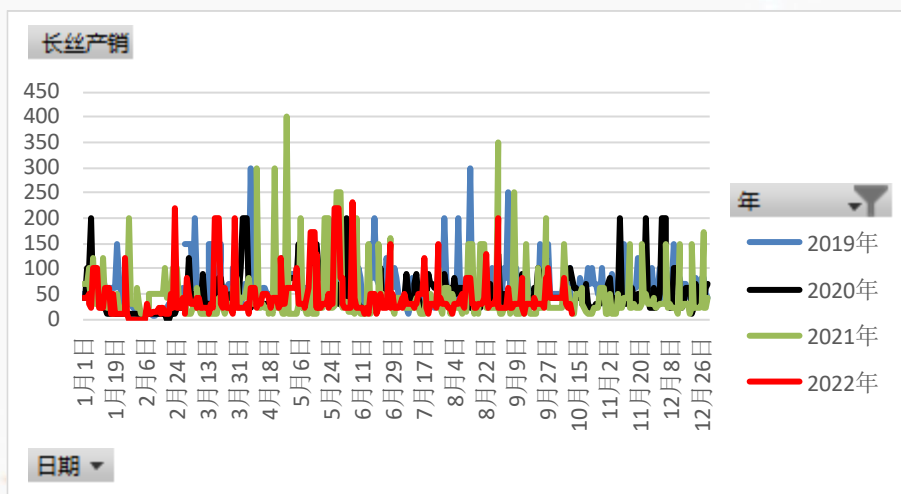
3.2 终端备货一般，库存小幅增加

- 截至10/13，长丝POY库存29.8天，FDY库30.4天，DTY库37.6天，短纤库存3.27天。聚酯库存小幅增加。



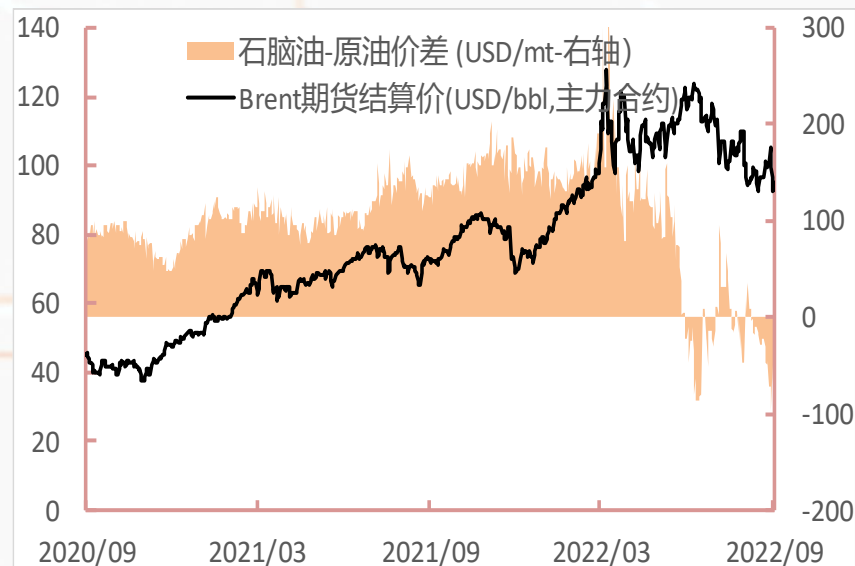
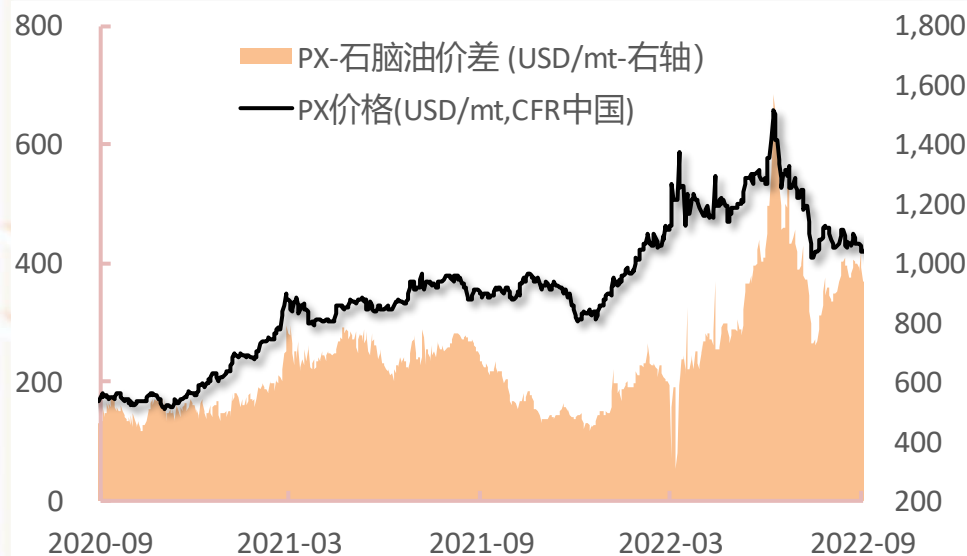
3.3 聚酯下游订单稍有改善，坯布库存持平

- 终端备货意愿一般，聚酯产销不佳，长丝平均35%，短纤产销35%。
- 当前坯布库存36.1天，持平



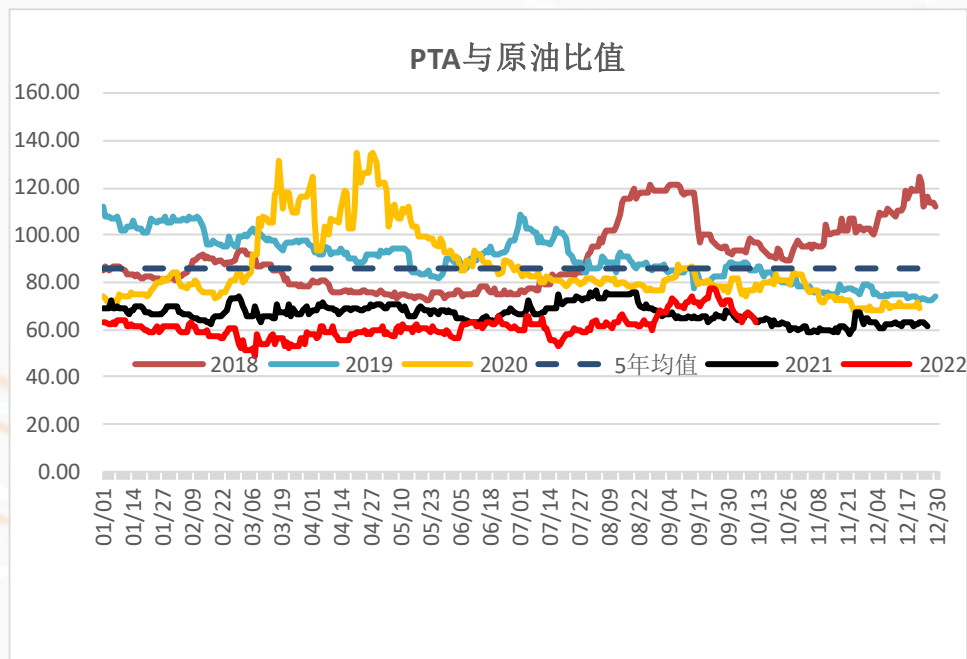
4.1 成本PX：PX高位震荡，油价高波动，成本支撑一般

- 本周PX价格高位震荡，截至10月12日1062美元/吨，国际油价高波动，导致PX市场价格波动性增强，后期PX有新增产能释放，继续上涨阻力较大。
- PX-石脑油价差目前383美元/吨，小幅下跌。石脑油-布伦特价差0美元/吨，有所下降。



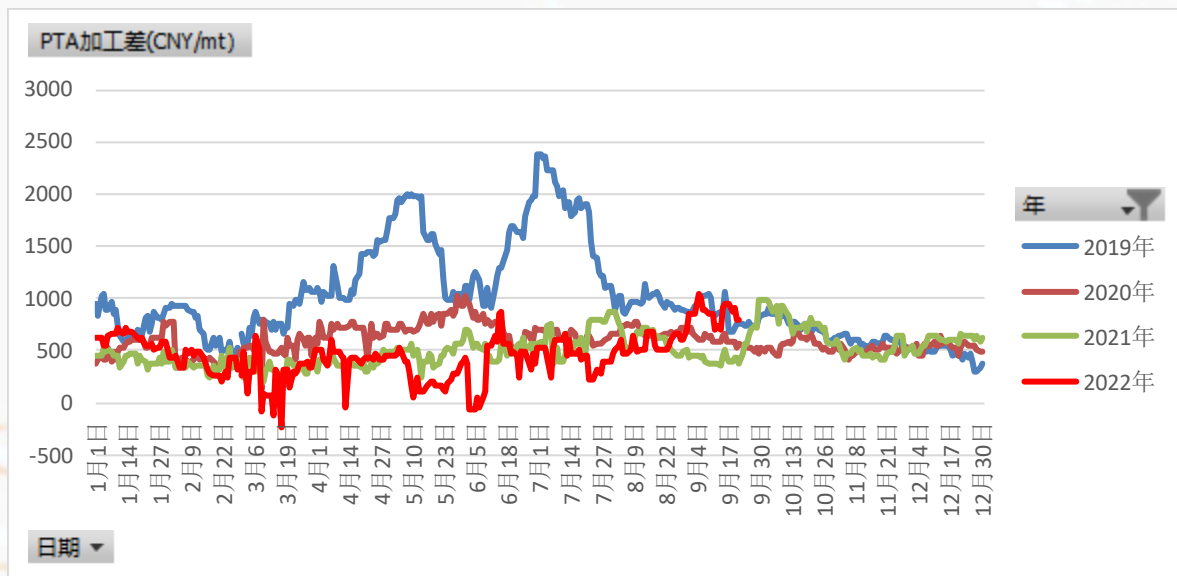
4.2 PTA与原油比值中性

- 上周PTA与原油比值走弱，当前63.02附近，短期油价高位震荡，TA供应稍有宽松，估值中性。



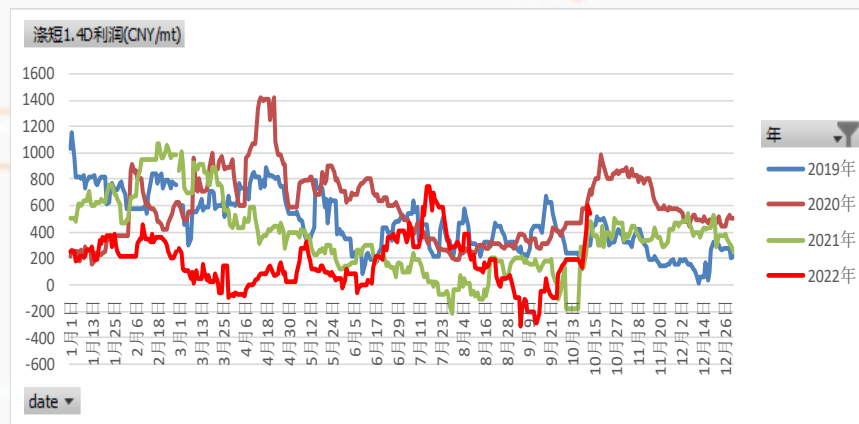
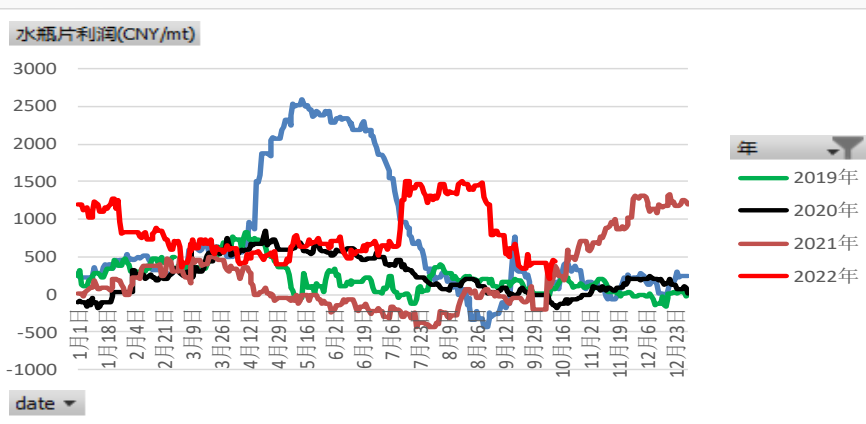
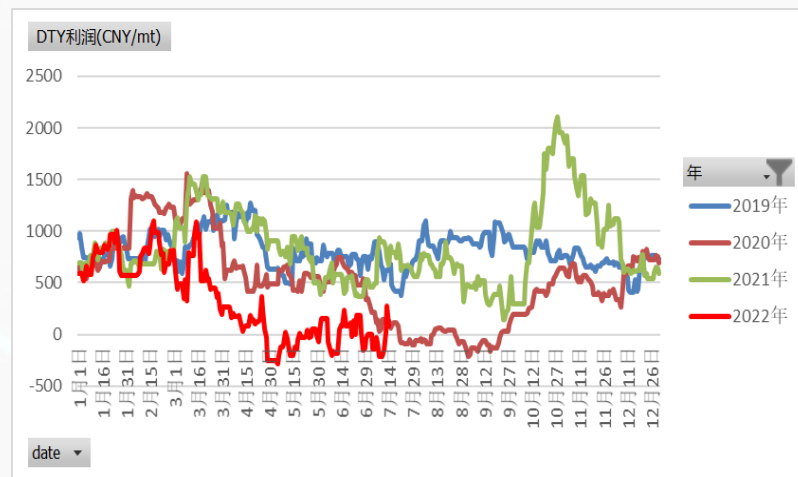
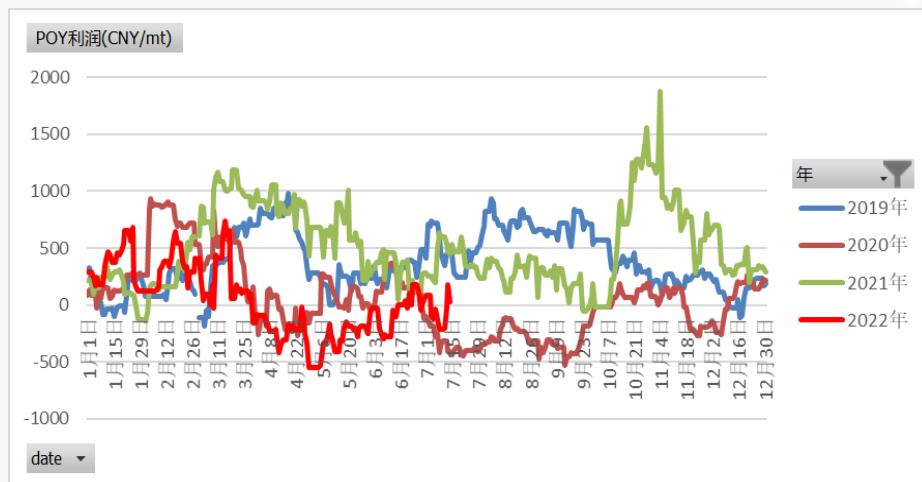
4.3 PTA现货加工费回落，预计后期300-500区间震荡

➤ 当前加工差242元/吨，后期加工差或在300-500区间震荡。



4.4 聚酯端整体利润回升

➤ 长丝POY利润444元/吨，DTY利润544元/吨，短纤利润541元/吨，瓶片利润444元/吨。



5.1 PTA主力合约宽幅震荡

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	5508.00	5386.00	2.27%	5718.00	-3.67%	5140.00	7.16%	5382.00	2.34%
PTA5月	5358.00	5216.00	2.72%	5502.00	-2.62%	5158.00	3.88%	5394.00	-0.67%
PTA9月	5298.00	5156.00	2.75%	6672.00	-20.59%	5224.00	1.42%	5430.00	-2.43%
总持仓量	2826802	2544450	11.10%	3072463	-8.00%	2778847	1.73%	2260092	25.07%

数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

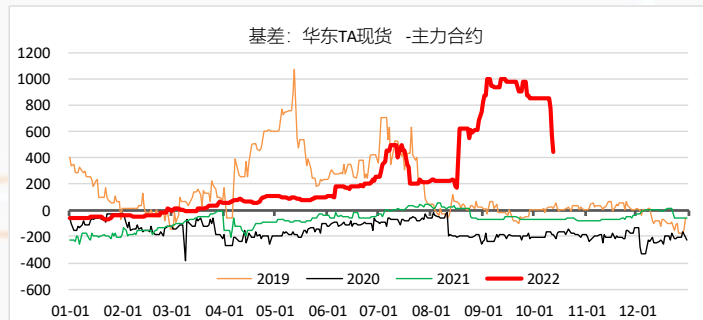
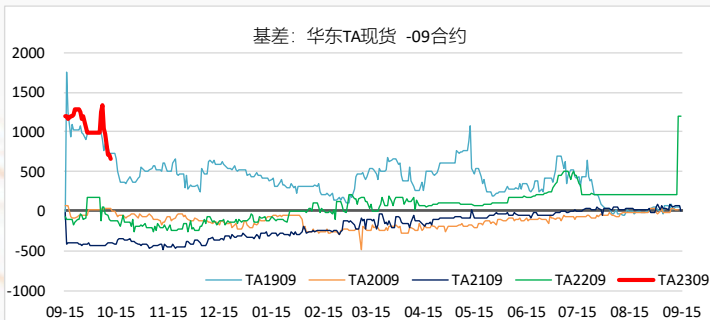
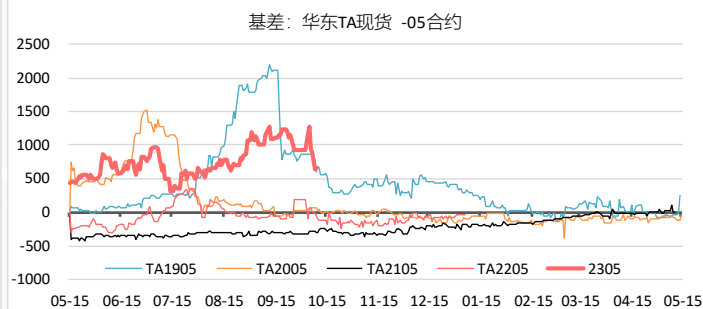
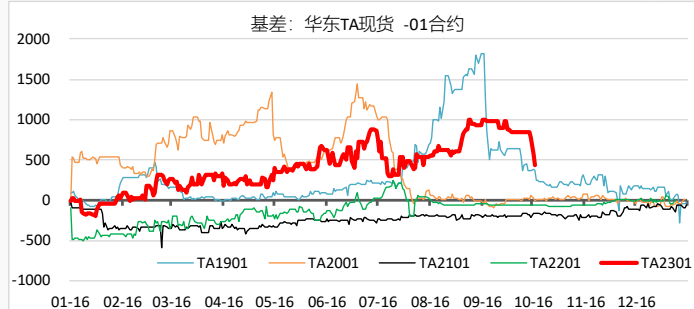


数据来源：文化财经，山金投资咨询

5.2 供应紧张稍有缓解，基差有所走弱

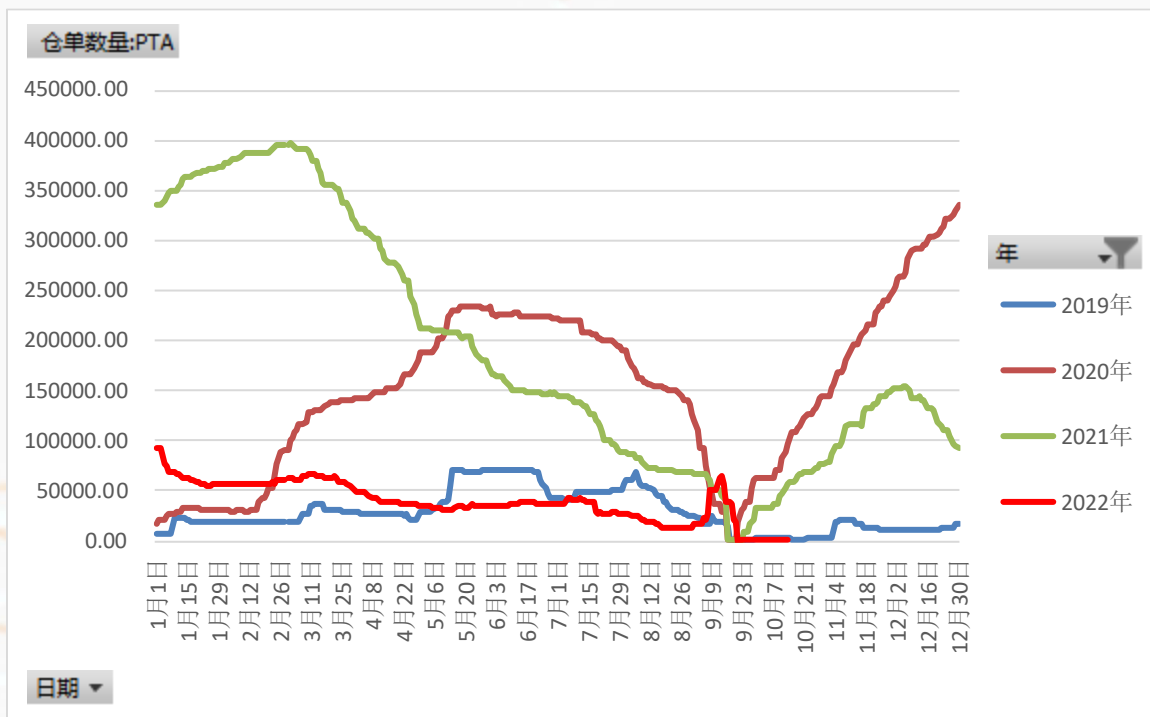
PTA基差变动跟踪

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	440.0	850.0	1000.0	825.0	-3.0	-410.00	-560.00	-385.00	443.00
05合约基差	602.0	934.0	1158.0	502.0	-94.0	-332.00	-556.00	100.00	696.00
09合约基差	662.0	994.0	-70.0	436.0	-130.0	-332.00	732.00	226.00	792.00
主力合约基差	440.0	850.0	1000.0	200.0	-60.0	-410.00	-560.00	240.00	500.00



期货仓单注销后稍有增长

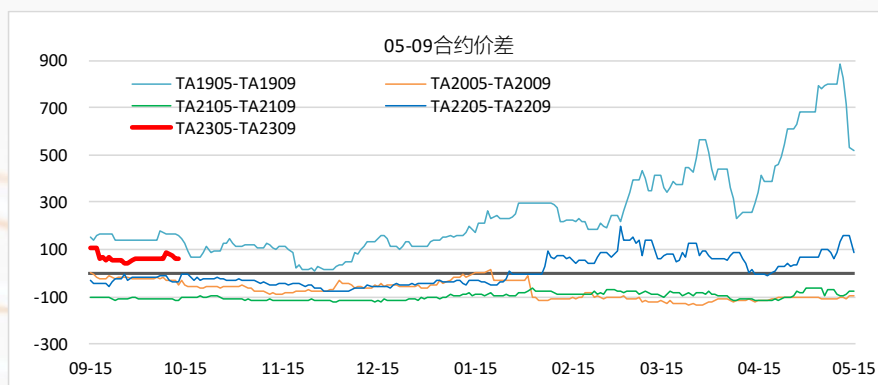
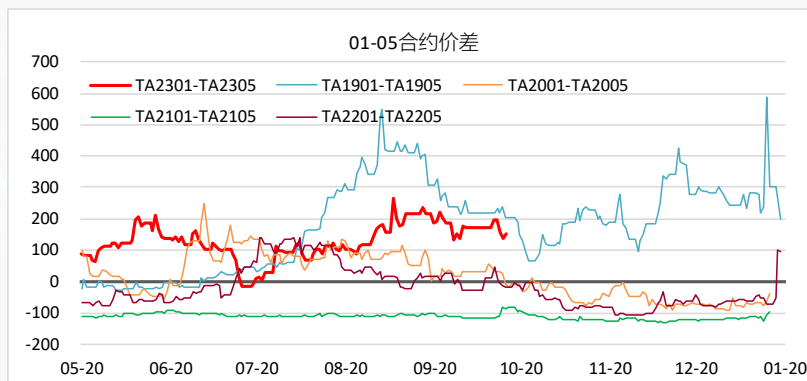
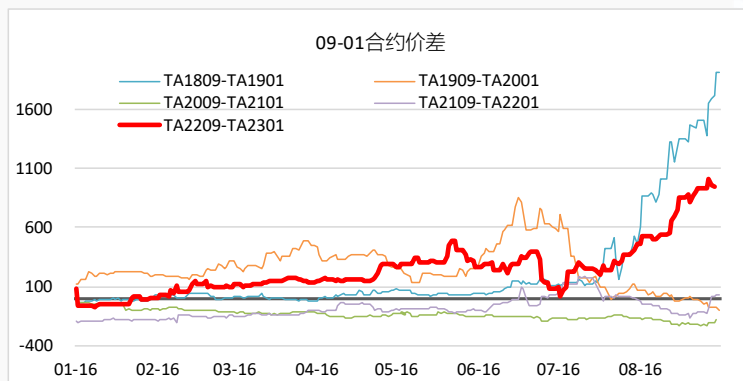
➤ 截至10月14日，期货仓单1610张，折算0.8万吨。



5.3 9-1月间价差有所收窄

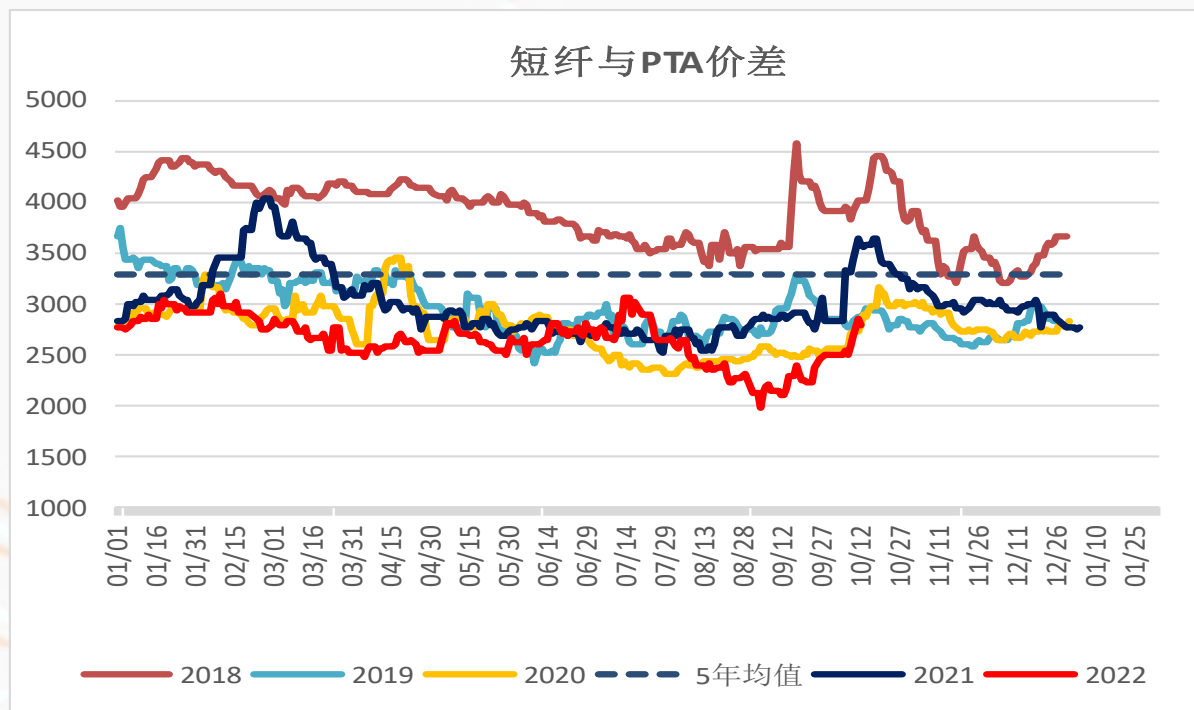
PTA主要合约间价差变动跟踪

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	-188.0	-324.0	504.0	232.0	22.0	136.00	-692.00	-420.00	-210.00
01-05合约价差	124.0	218.0	110.0	118.0	18.0	-94.00	14.00	6.00	106.00
05-09合约价差	64.0	106.0	-614.0	-350.0	-40.0	-42.00	678.00	414.00	104.00



5.4 短纤与PTA价差

➤ 当前短纤与PTA价在2810元/吨，预计短期预计偏强震荡。





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。