

PTA周度策略报告

报告撰写人：研究中心化工团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年9月25日

□ 基本面:

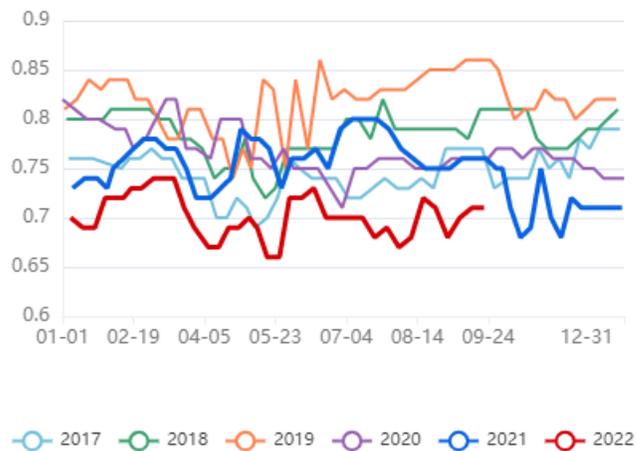
- ① 供应端: 近期由于物流的扰动, 原料并不宽裕的情况下, 逸盛新材料又出现降负的行为, 整体TA负荷仍在偏低位置, 后续如果PX负荷能够稳步提升保证供应, 预计TA的负荷才能稳定的提升, 短期内仍然维持低供应下的持续去库的格局;
- ② 需求端: 下游负荷维持疲软, 长丝负荷带着整个聚酯开工维持低位, 尽管原料价格大涨之际带动了聚酯产销, 但随着下游备货开始充足, 后续的高产销也较难延续, 高库存并没有得到解决, 未来仍然堪忧, 可以看到旺季对终端需求有一定的提振, 但反馈到聚酯上暂时还未见成效;
- ③ 现货端: 本周基差维持高位, 最高超1000元/吨的基差, 整体来看产业链原料的近强远弱的格局更加明晰, 在现货格局偏紧的情况下, 近月合约和现货可能持续的表现偏强, 警惕装置预期外变动引发的近月大涨;
- ④ 估值: 估值回归仍然是主导TA价格的主要因素, 芳烃调油的逻辑延续性在下降, 美亚价差已经收缩到正常区间的上沿, 国内PX新装置投产的步伐临近, 短期受到装置检修的消息影响或有震荡, 中长期的供需压力下PXN或进一步跌至200美金以下甚至更低, PX估值的下滑是影响PTA比对油价估值的主要因素;

□ 单边策略: 中长期看TA01空单可继续持有, 短期基本面仍然偏强, 或维持正套走势;

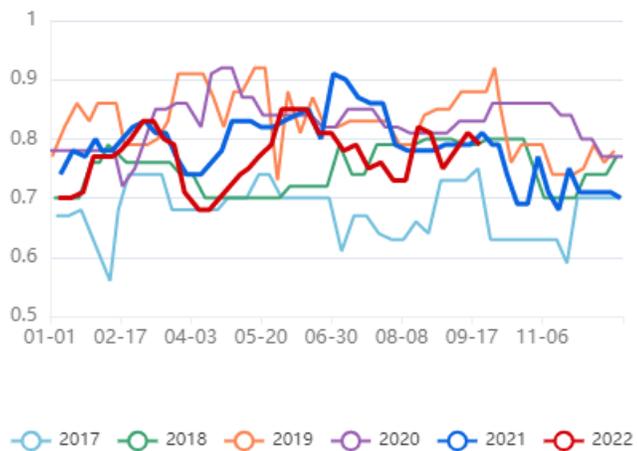
□ 风险提示: 石脑油价值回归 (影响较大); 汇率大幅贬值; 原油价格拉涨 (可考虑对冲);

装置变动：周内海南1#故障停车，2#的检修计划推迟，浙石化负荷提升，天津石化装置重启，整体供应端好于预期；

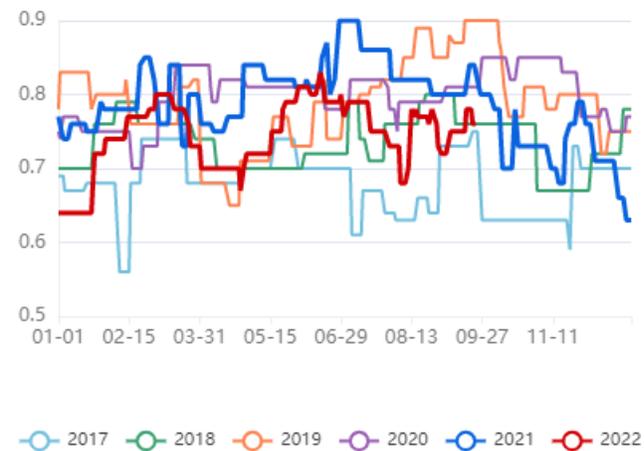
PX_亚洲开工率_隆众 2022-09-22



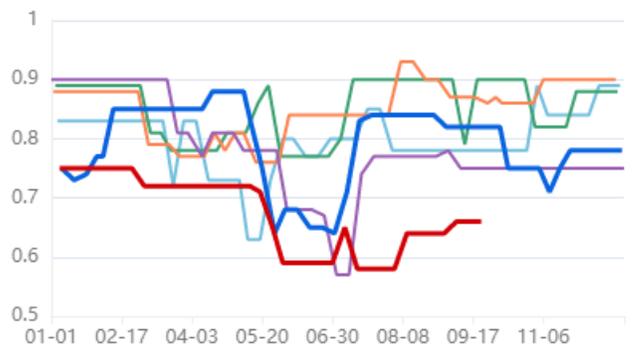
PX_国内开工率_隆众 2022-09-22



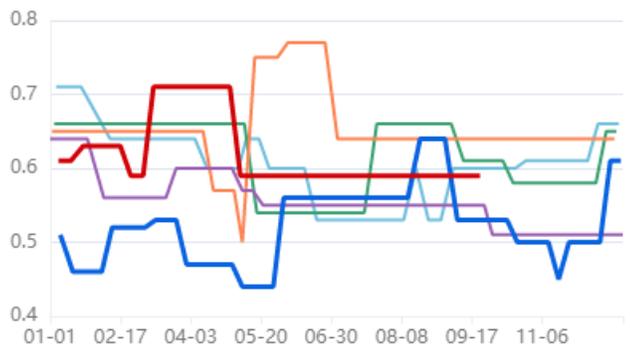
PX_国内开工率_卓创 2022-09-23



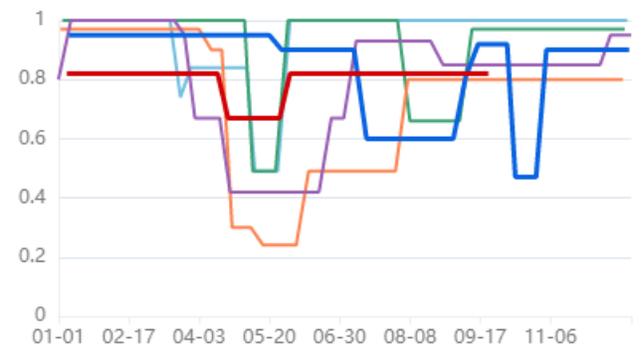
PX_韩国开工率_隆众 2022-09-22



PX_日本开工率_隆众 2022-09-22



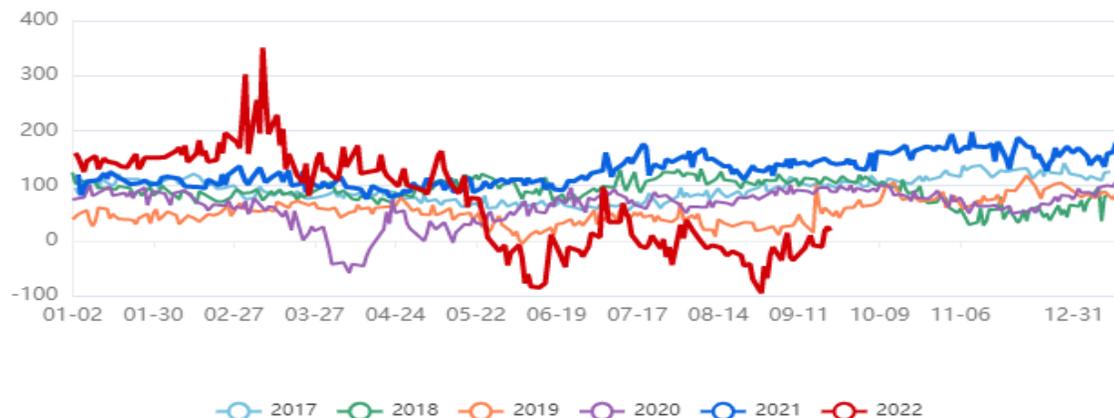
PX_台湾开工率_隆众 2022-09-22



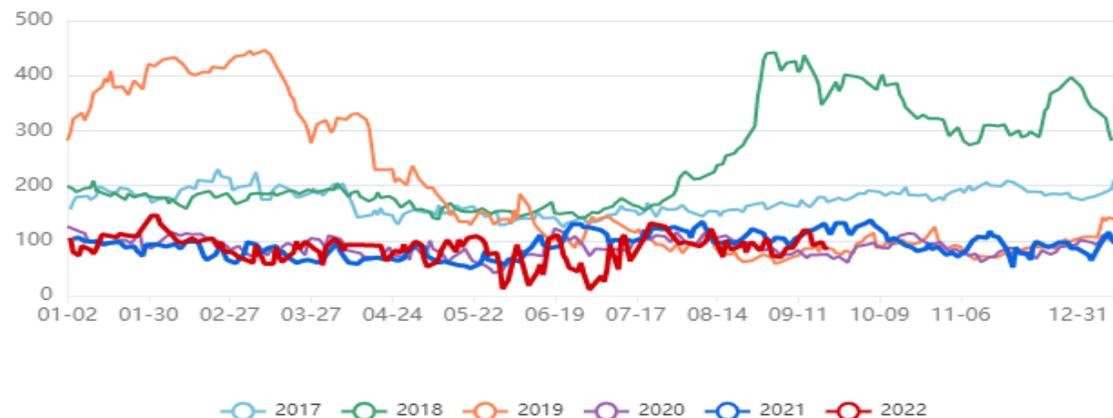
PX-N加工费：400美金/吨左右，环比持平；

PXW2-W6价差：90美金/吨左右，环比持平；

石脑油裂差 2022-09-22



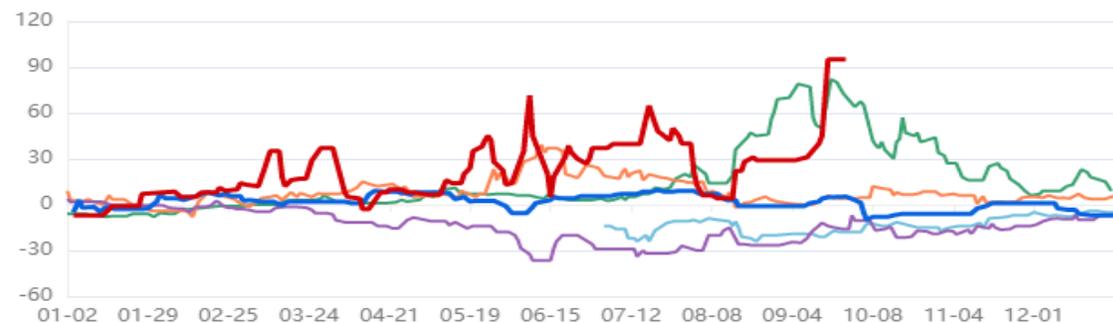
PX-MX 2022-09-21



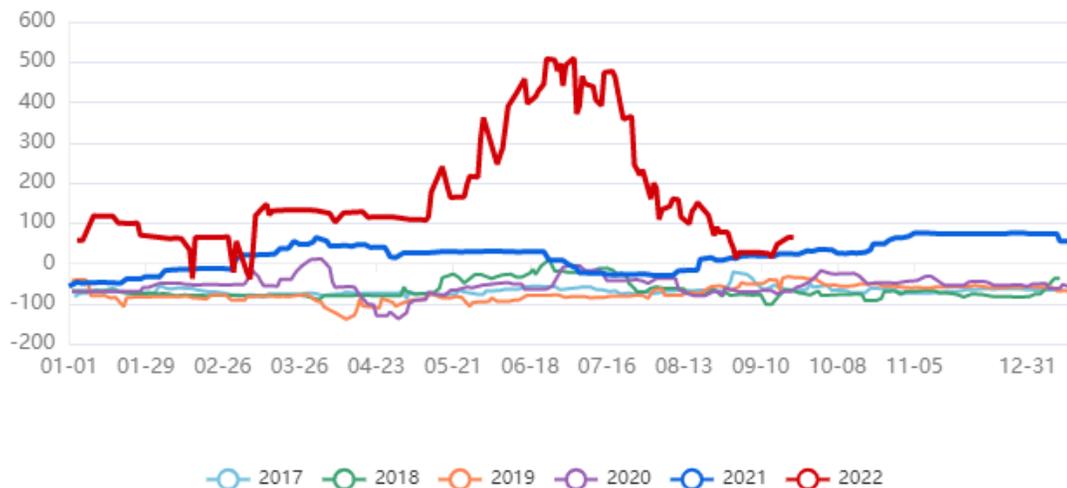
PXN 2022-09-22



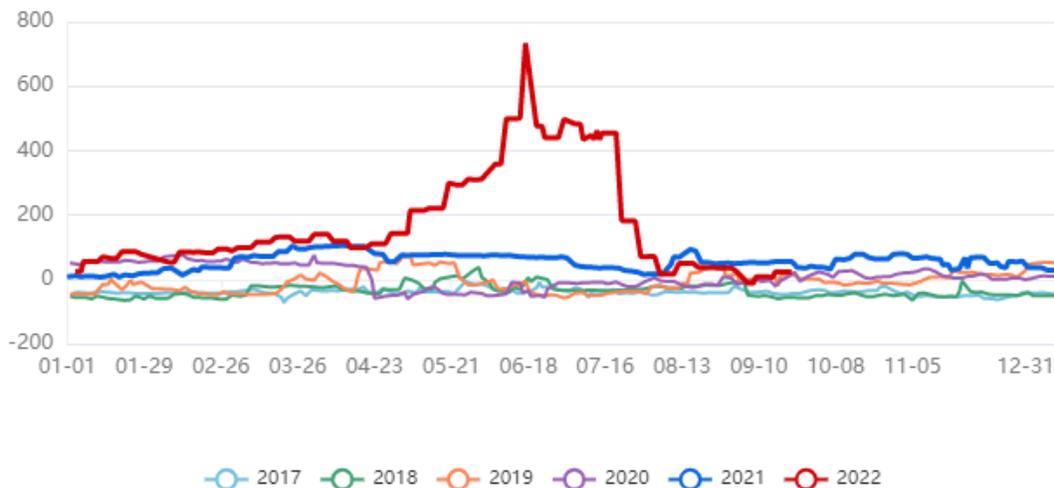
PX纸货价差_W2-W6 2022-09-22



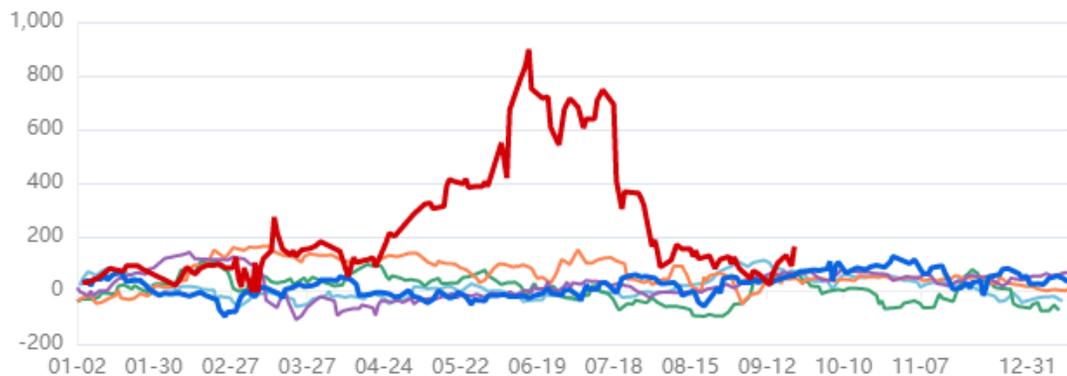
PX_欧韩价差 2022-09-22



PX_美韩价差 2022-09-22



MX_美韩价差 2022-09-22

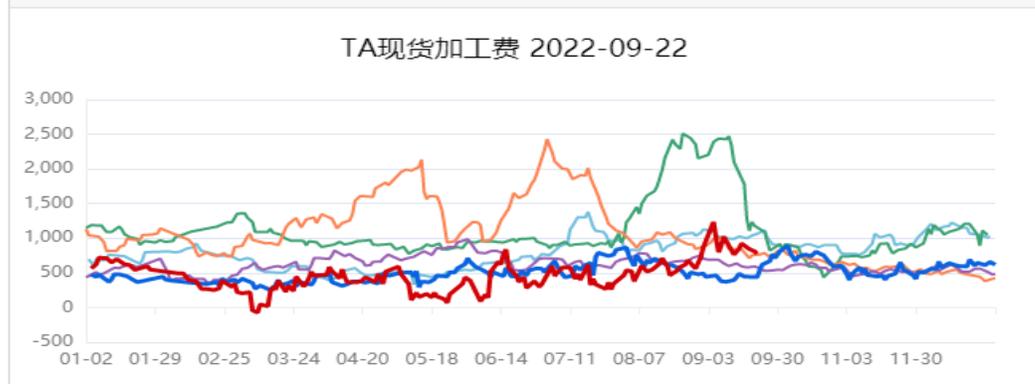
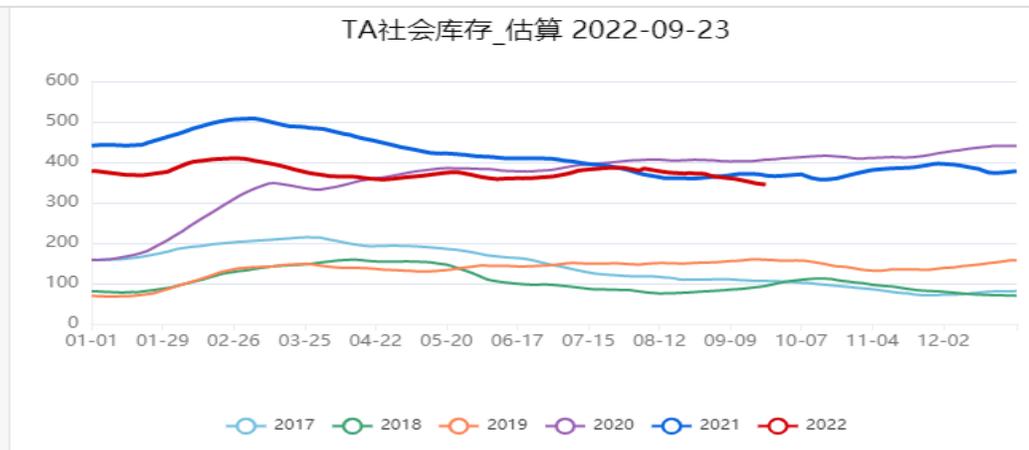
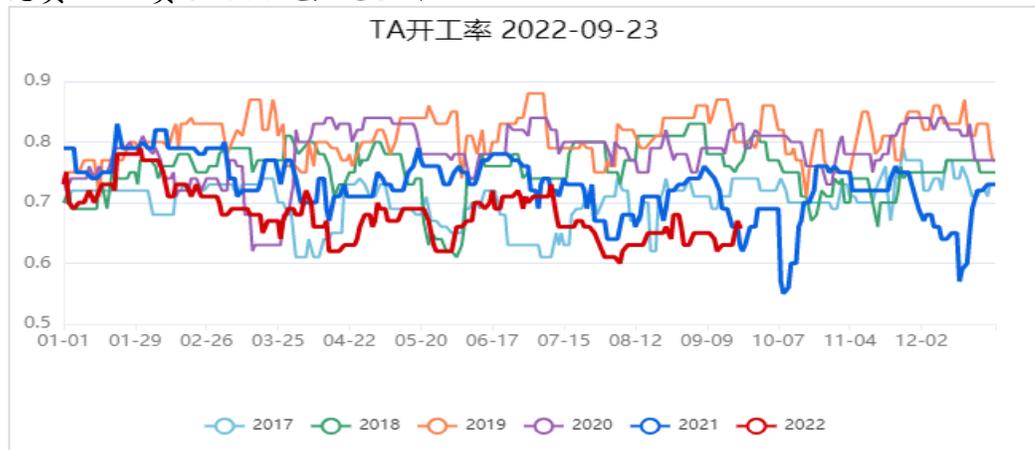


区域价差：美亚价差已经回到了正常的区间，和运费相匹配，从亚洲出口去美国的出口窗口已经关闭，目前了解到的消息来看，韩国去美国已经没有出口了，九月出口去美国的量或为零；

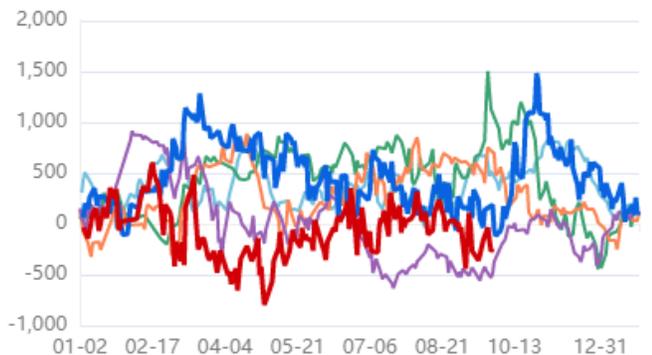
TA有效开工：72%

装置变动：装置变动预期来看，周内逸盛新材料提负，下游仪征化纤和扬子石化的装置有重启的预期，其余装置暂无明确消息，整体开工温度上行；

现货加工费：800元/吨左右

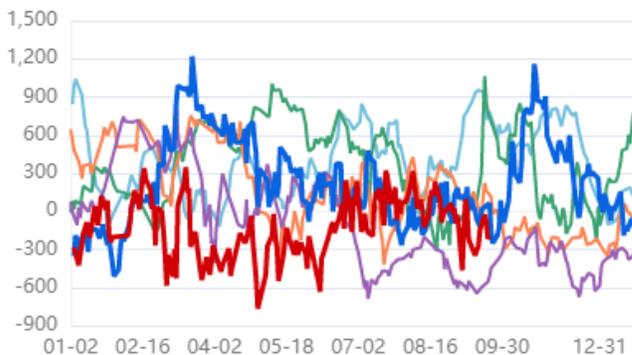


POY利润 2022-09-22



2017 2018 2019 2020 2021 2022

FDY利润 2022-09-22



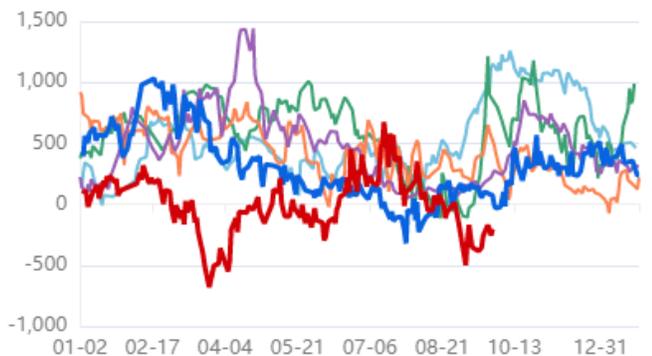
2017 2018 2019 2020 2021 2022

DTY利润 (POY生产DTY) 2022-09-22

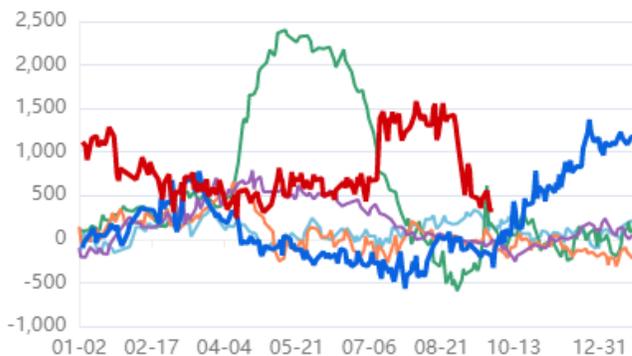


2017 2018 2019 2020 2021 2022

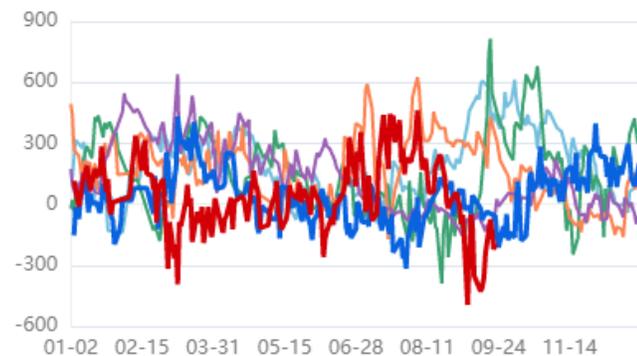
1.4D直纺涤短利润 2022-09-22



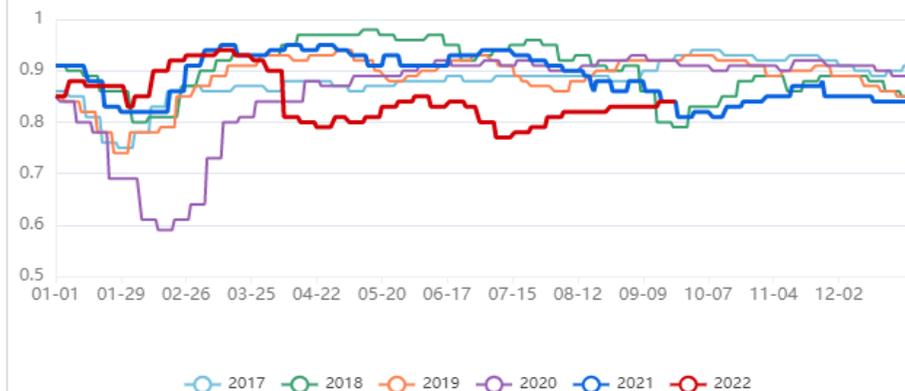
瓶片利润 2022-09-22



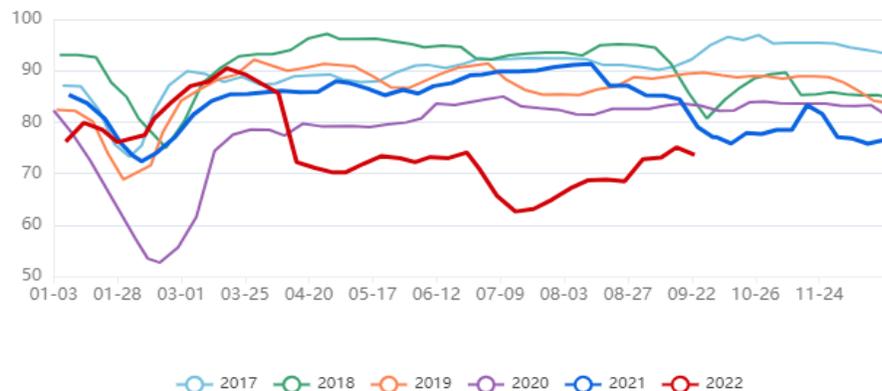
切片利润 2022-09-22



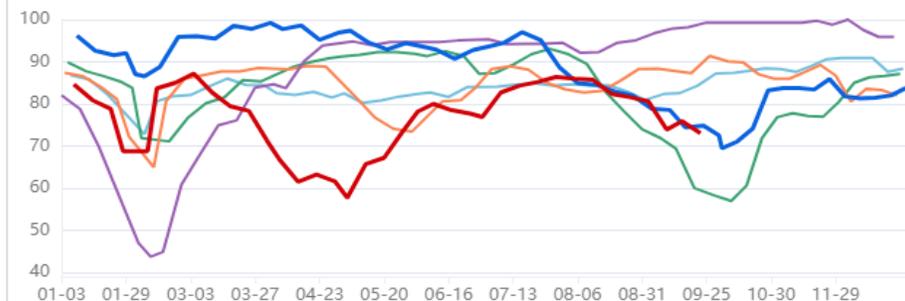
聚酯开工率 2022-09-23



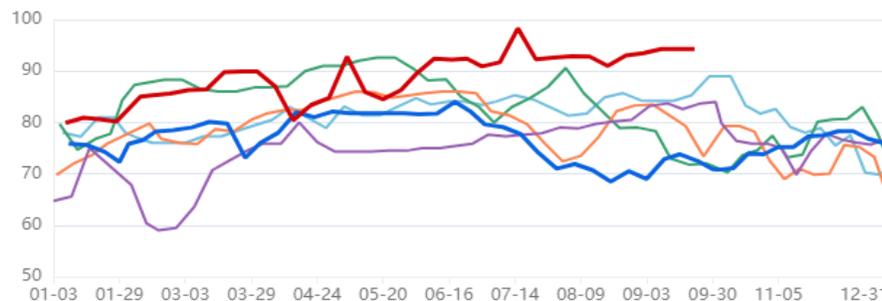
长丝开工率 2022-09-23



短纤开工率 2022-09-23

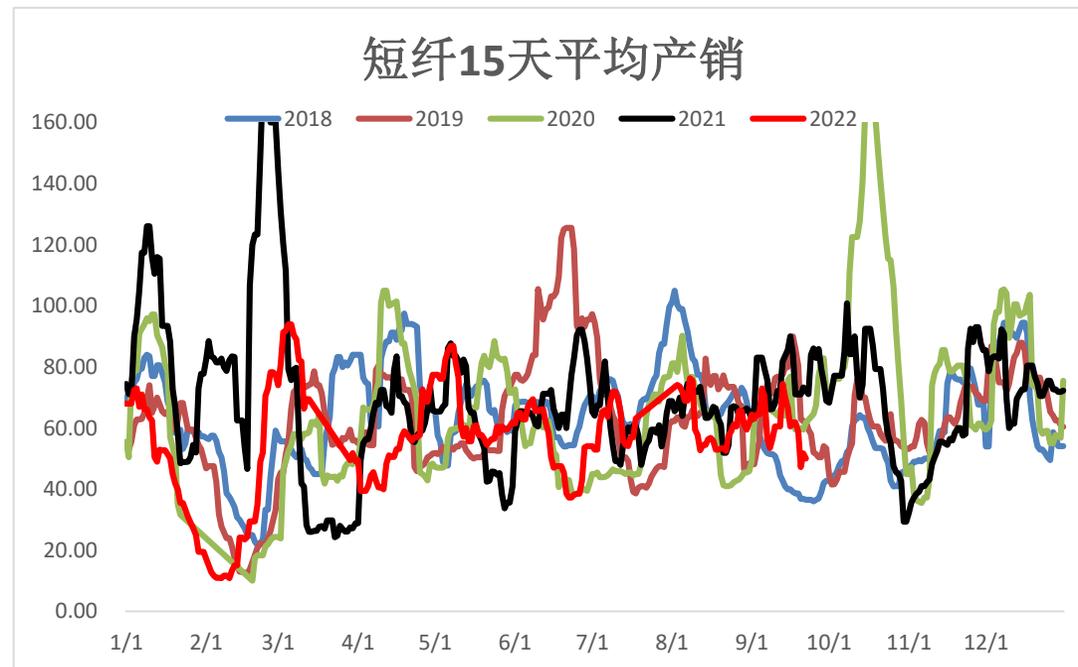
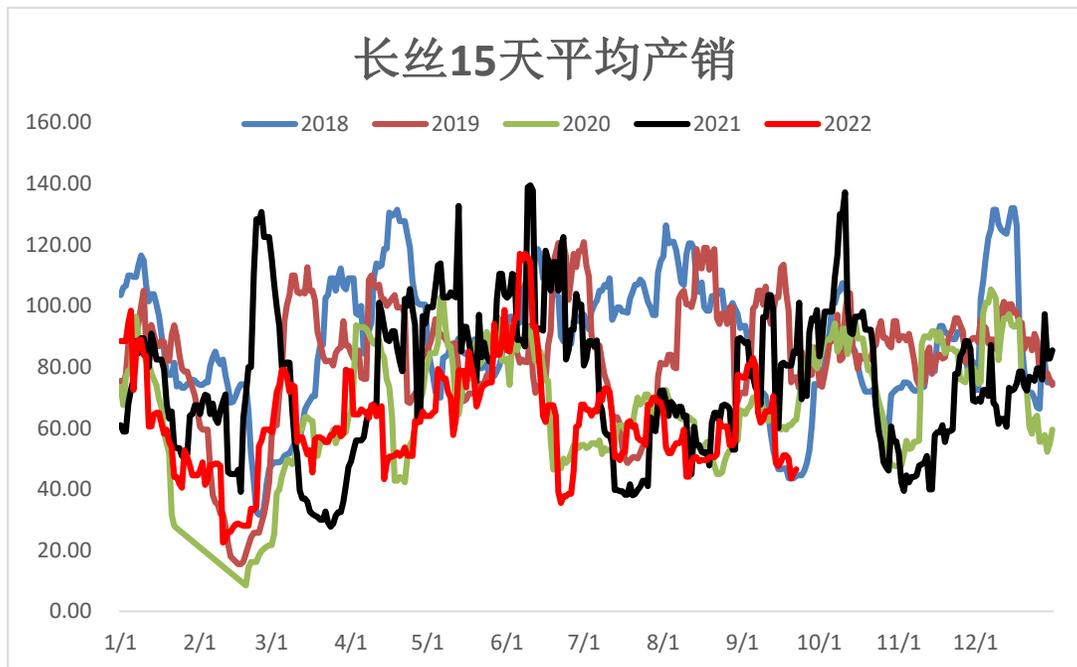


瓶片开工率 2022-09-23



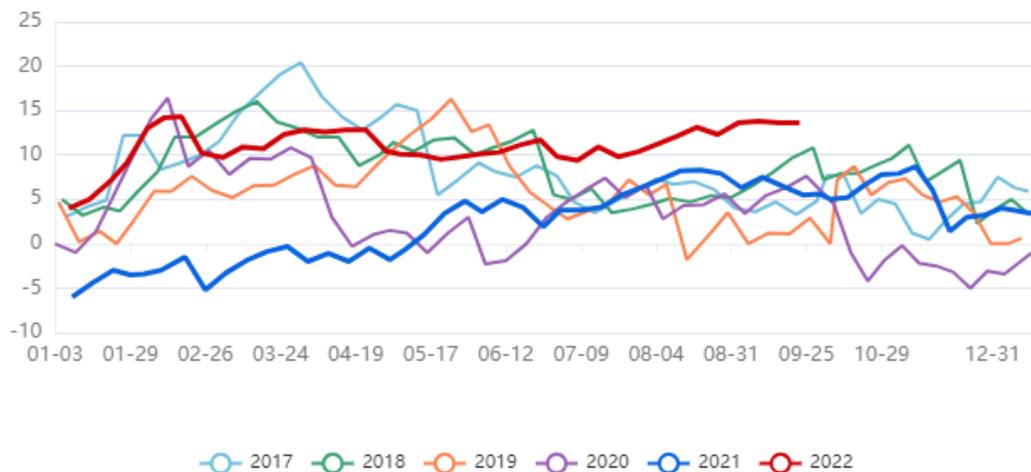
聚酯开工：84%

综述：聚酯整体开工在旺季维持低位，主要是长丝开工偏低，但低开工下聚酯库存仍然难以有效去化，周均产销不算太好，高开工低利润的糟糕情况或将延续，在聚酯库存没有有效降下来以前，对开工的回升不抱有太乐观的预期，目前市场有流传聚酯工厂进一步降负的消息，长丝工厂进一步降负的可能性还是很大的。

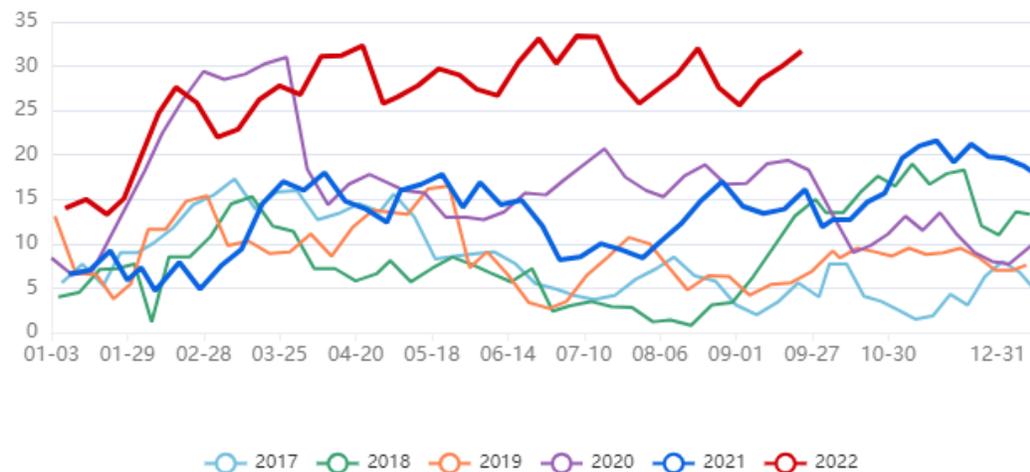


本周平均产销低迷，需求表现仍然糟糕，尽管终端的数据有所回暖，但从聚酯的产销数据上很难看到需求有起色。

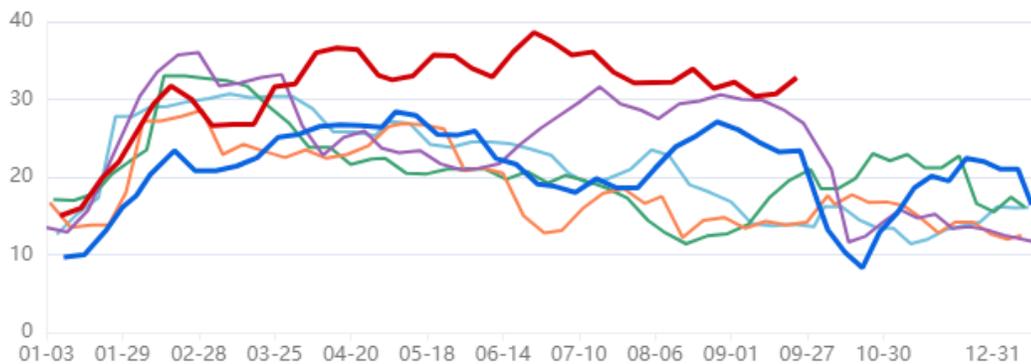
短纤库存 2022-09-23



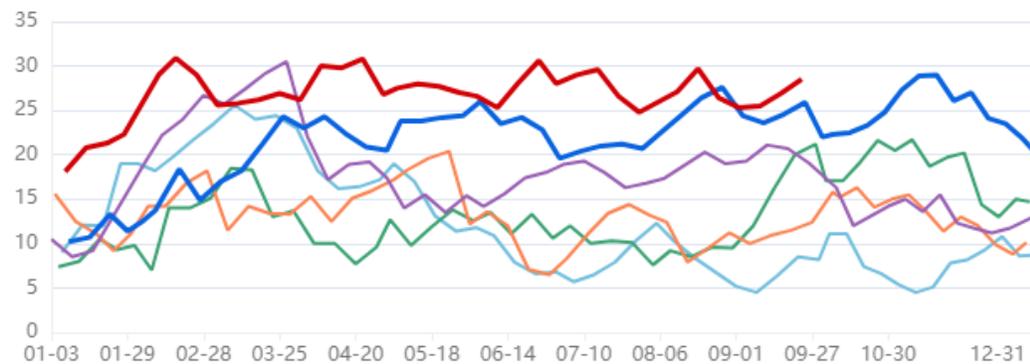
长丝POY库存 2022-09-23

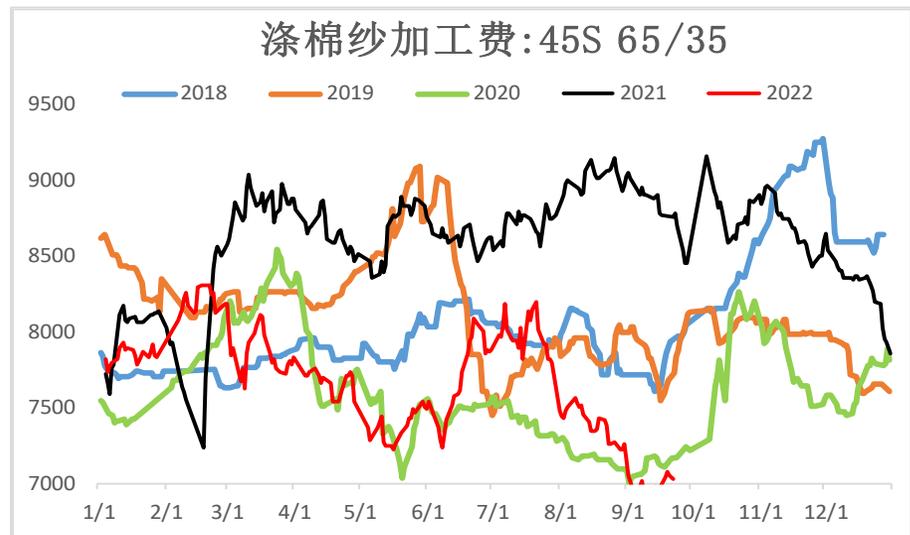
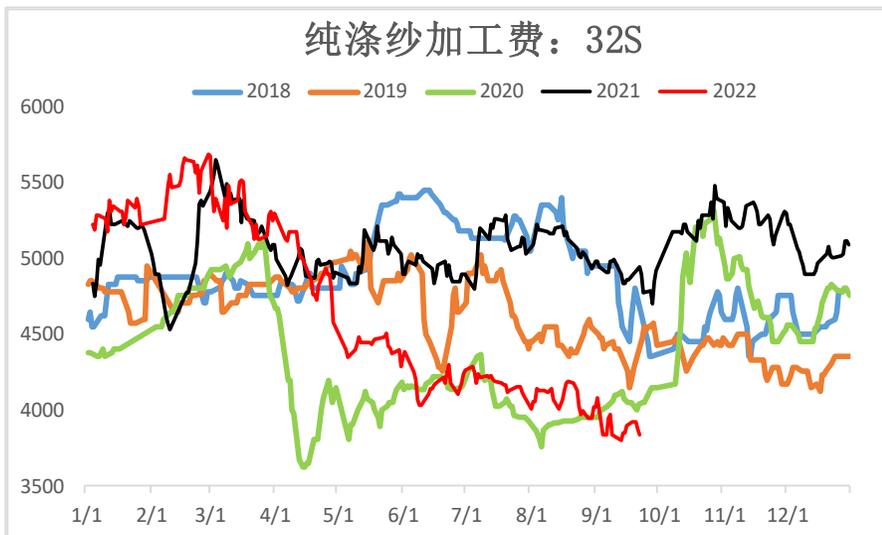
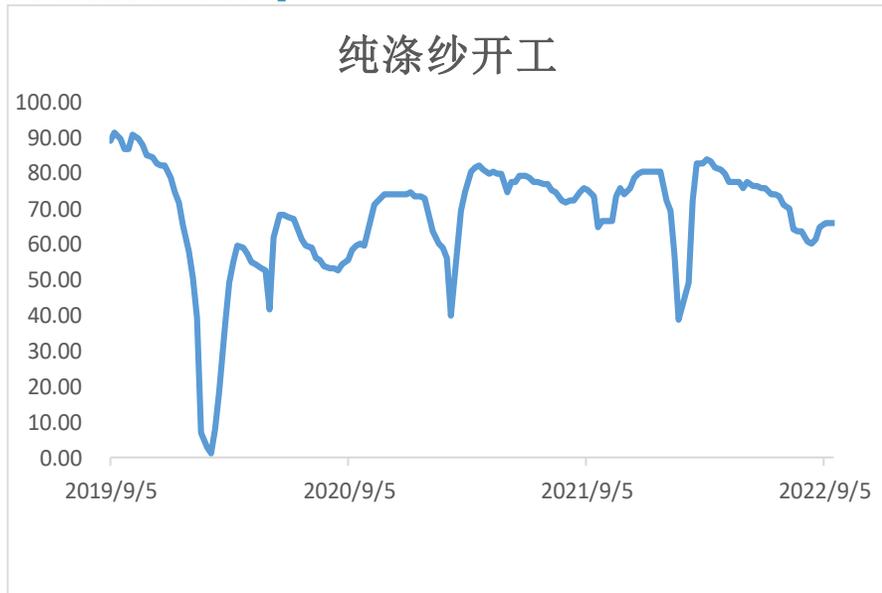


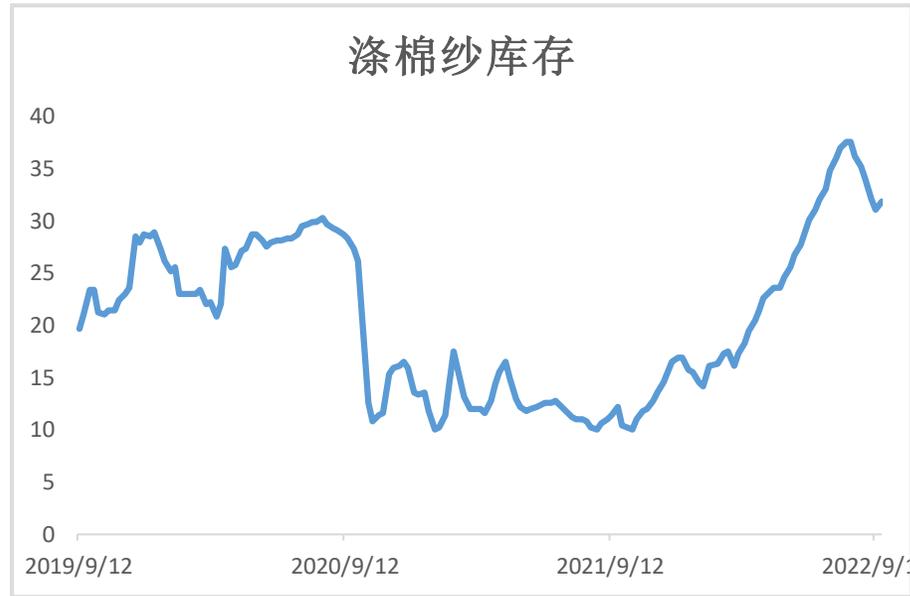
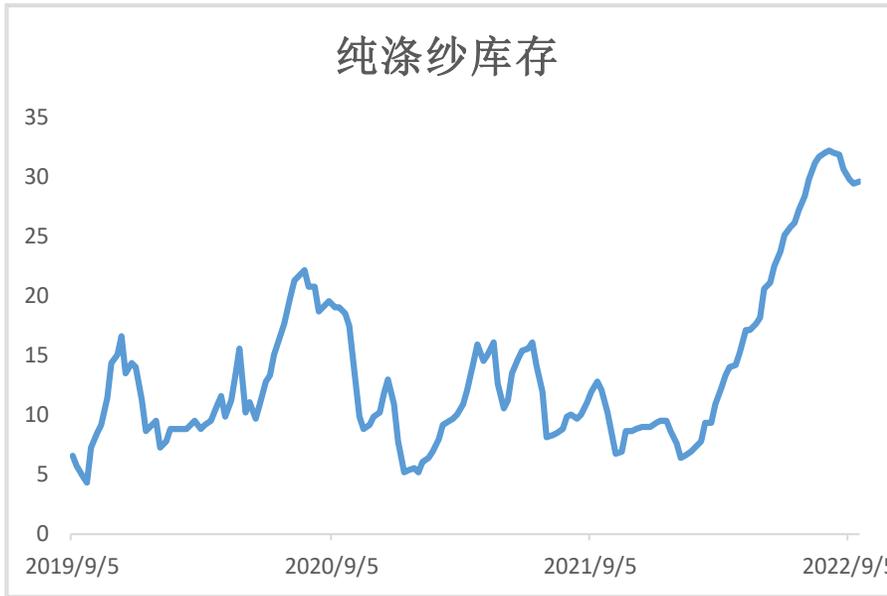
长丝DTY库存 2022-09-23

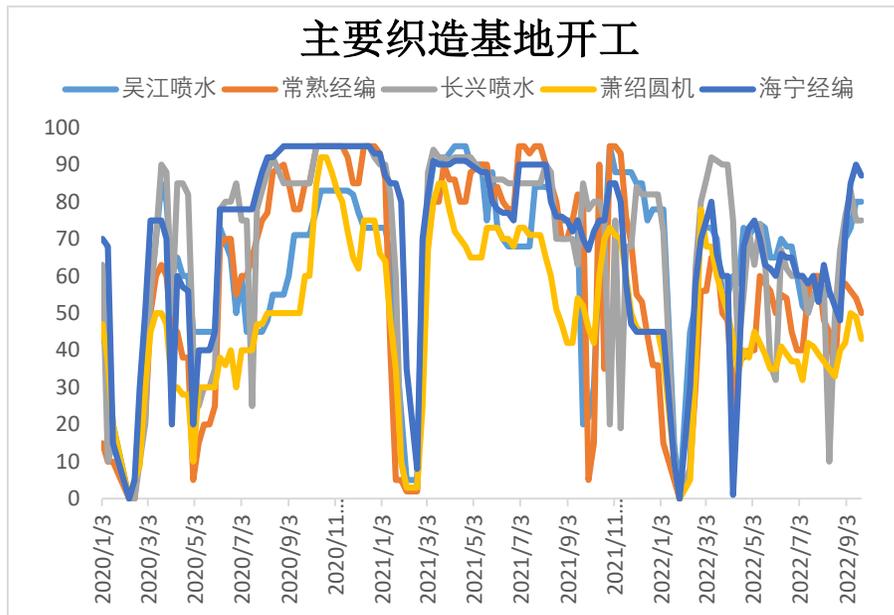
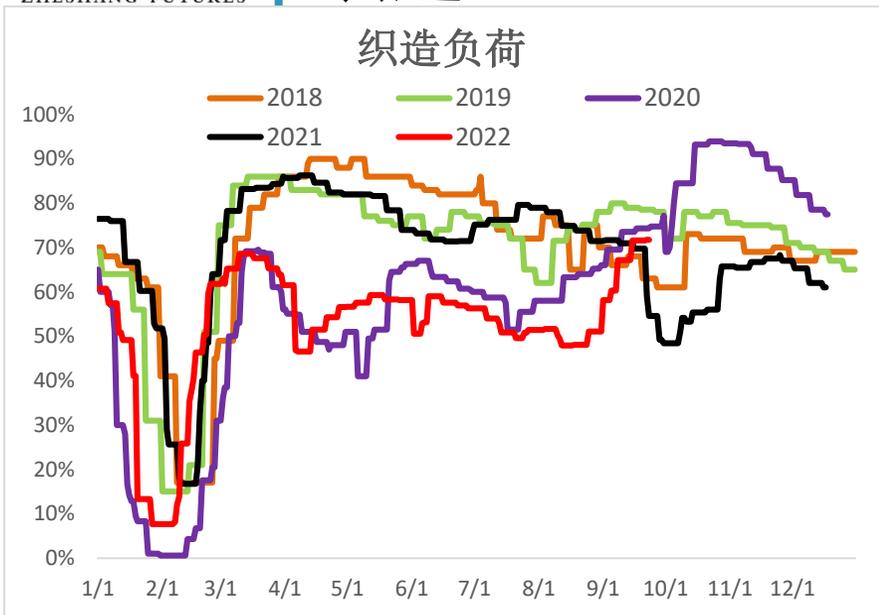


长丝FDY库存 2022-09-23

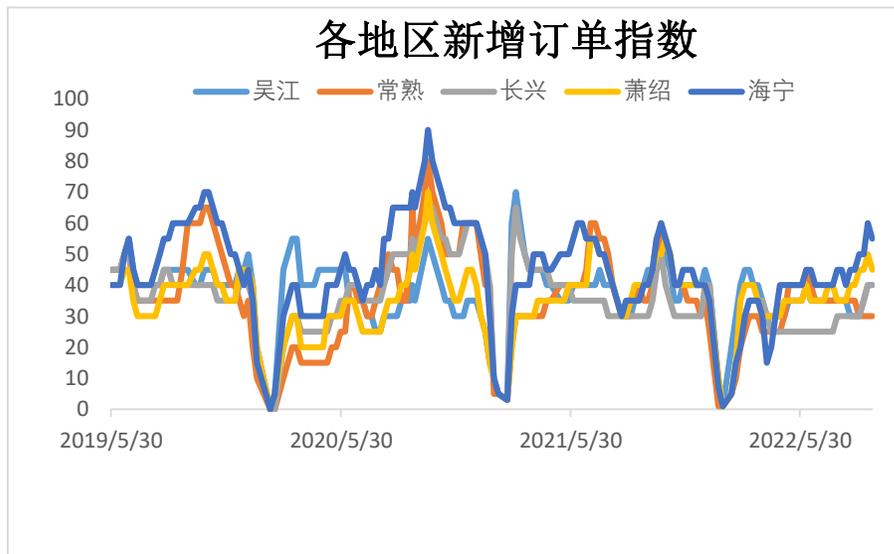
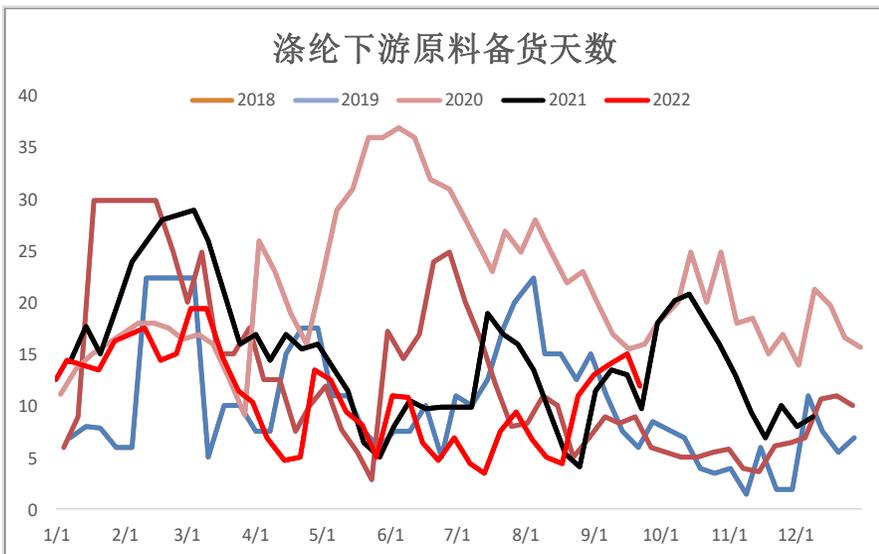






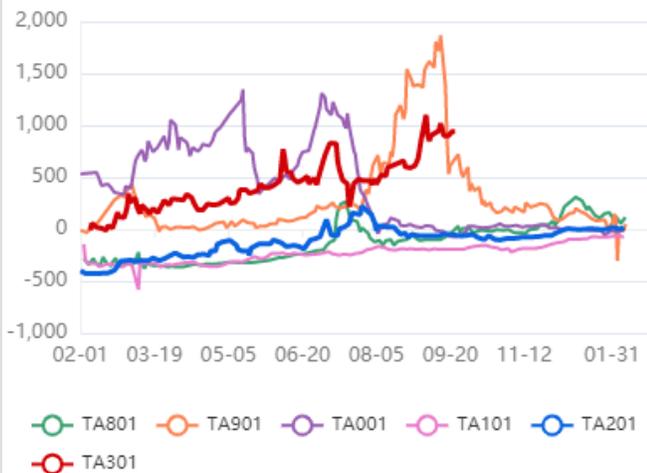


织造开工：72%

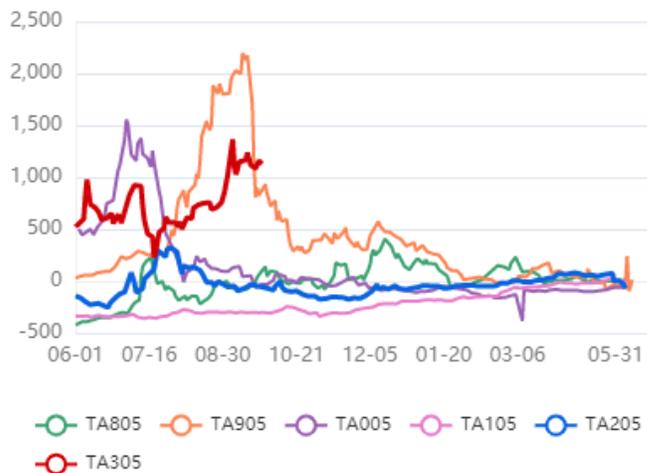


终端情况：终端开工回升遇到瓶颈，近期下游织造负荷回升到了往年的正常区间，已经涨到了历史同期的中位水平，终端需求从负荷上看回归的较快，订单指数上也出现了明显的攀升，旺季来临之际，虽然市场没有想象的那么火热，但也没有太过悲观，不过现在下游市场对行情的延续不抱有太大期待，如果后续市场没有实质性改善，行情或难延续。

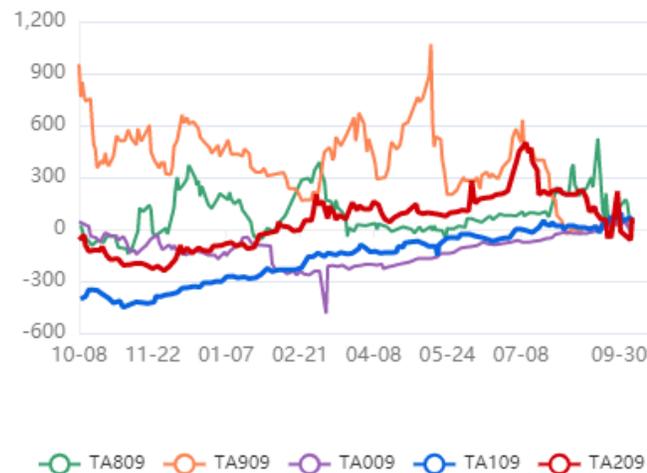
TA01合约基差_华东 2022-09-23



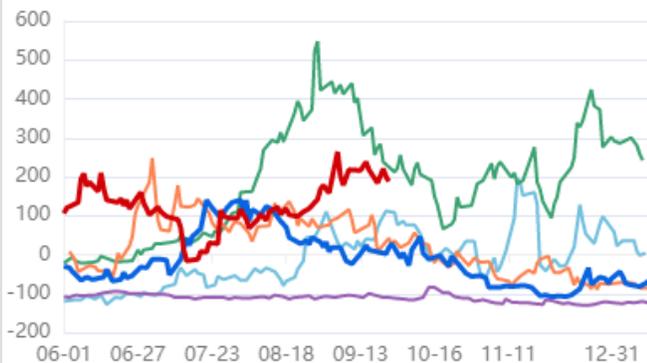
TA05合约基差_华东 2022-09-23



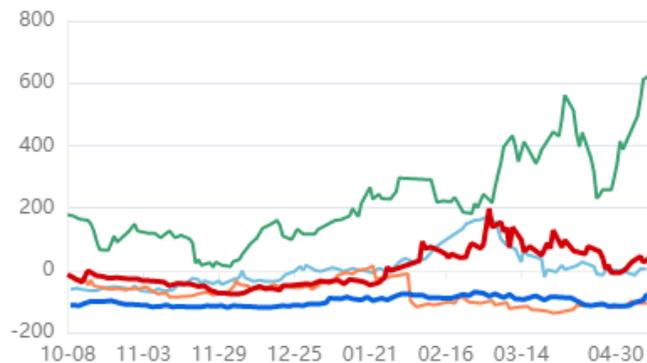
TA09合约基差_华东 2022-09-23



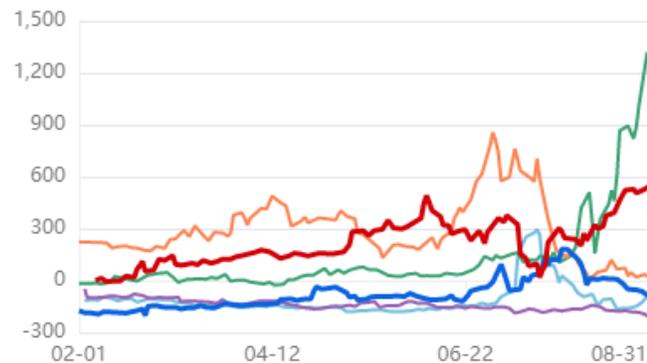
TA期货价差_1-5 2022-09-23



TA期货价差_5-9 2022-04-29



TA期货价差_9-1 2022-08-31





本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

THANK YOU

www.cnzsqh.com

