



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 成本驱动市场上行 关注油价走势

国信期货PTA周报  
2022年01月16日



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

# 主力合约走势

PTA2205<sup>M</sup> (CZCE TA205) 日线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 5267.60 MA20 5006.90



# Part2

第二部分

## 基本面分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# PTA负荷继续提升，短期供应增加，关注新装置投产进度

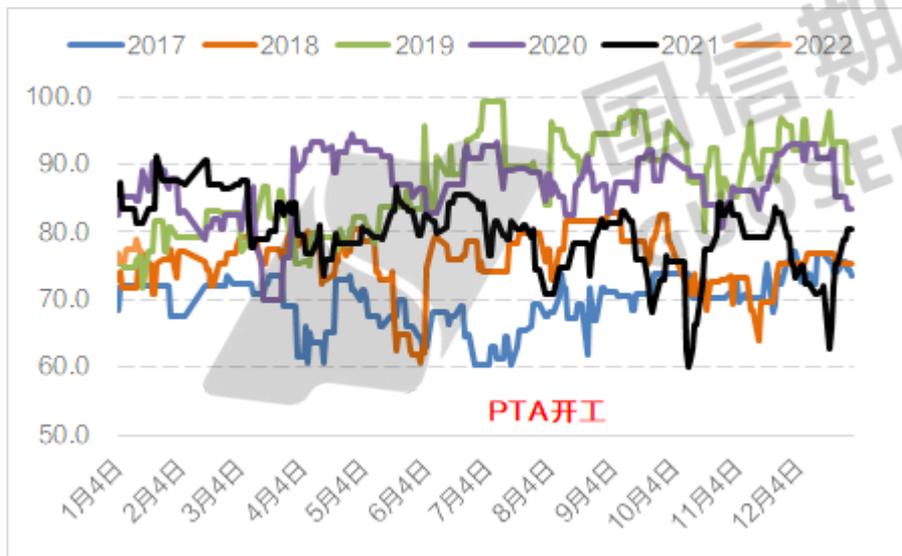


国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

截止1月14日当周，PTA行业周均开工率为77.7%，周环比上升1.6%。

图：PTA开工负荷



图：PTA装置检修计划

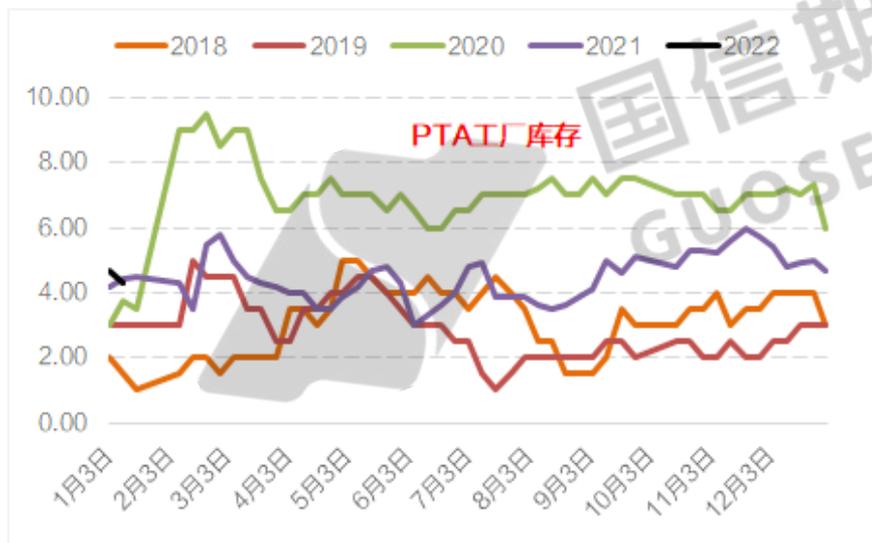
表：PTA装置动态

生产企业	产能	检修时间
汉邦石化2#	220	2021年1月6日停车，重启时间待定
上海石化	40	2021年2月20日停车，重启时间待定
华彬石化	140	2021年3月6日检修，重启时间待定
利万聚酯	70	2021年5月13日检修，具体情况待定
虹港石化2#	240	2021年11月29日检修，2022年1月6日重启
珠海英力士	110	2020年12月19日检修，2022年1月初重启
福海创	450	2022年1月3日检修3周
逸盛新材料1#	330	开工负荷9成左右
海伦石化	120	2022年1月7日停车1周左右
逸盛大连	225	2022年1月12日降负至5成，预估1月14日恢复
逸盛新材料2#	330	计划1月底投产

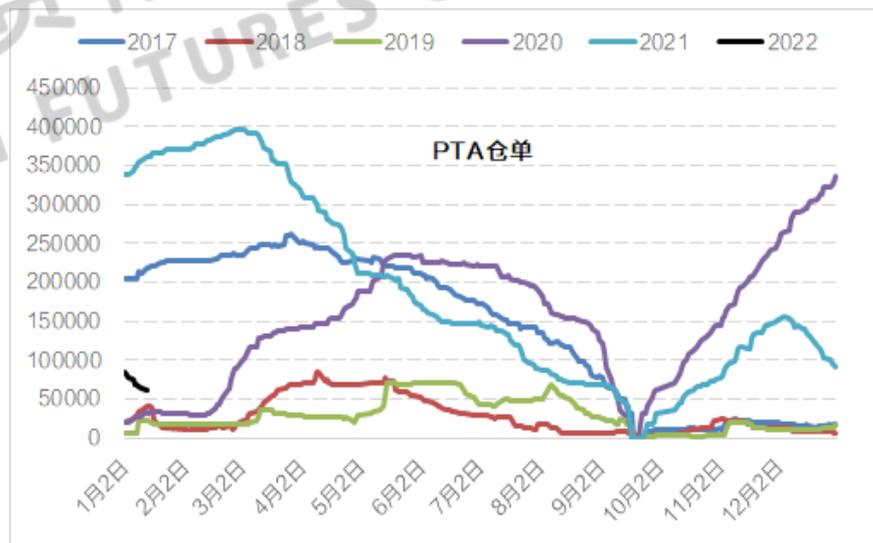
# PTA工厂库存及仓单库存延续下降

截止1月14日，PTA国内库存4.3天（周环比-0.4），注册仓单62345张（周环比-7092张）。

图：PTA工厂库存



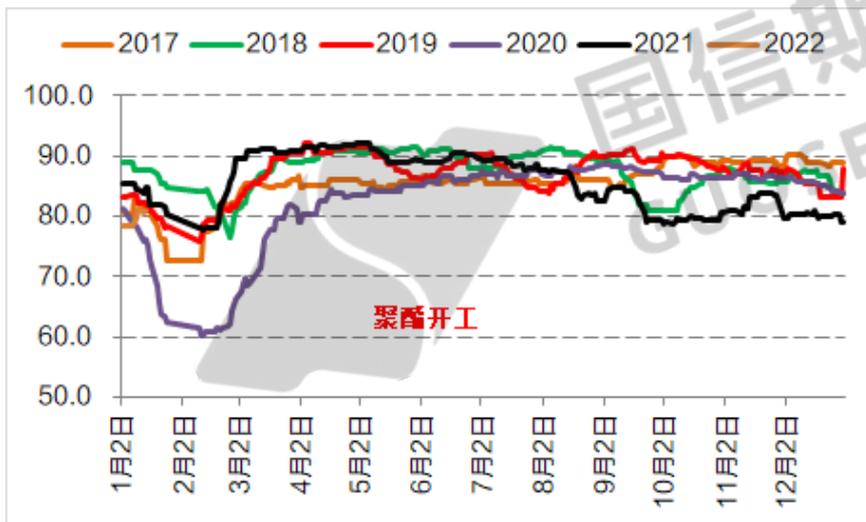
图：PTA仓单库存



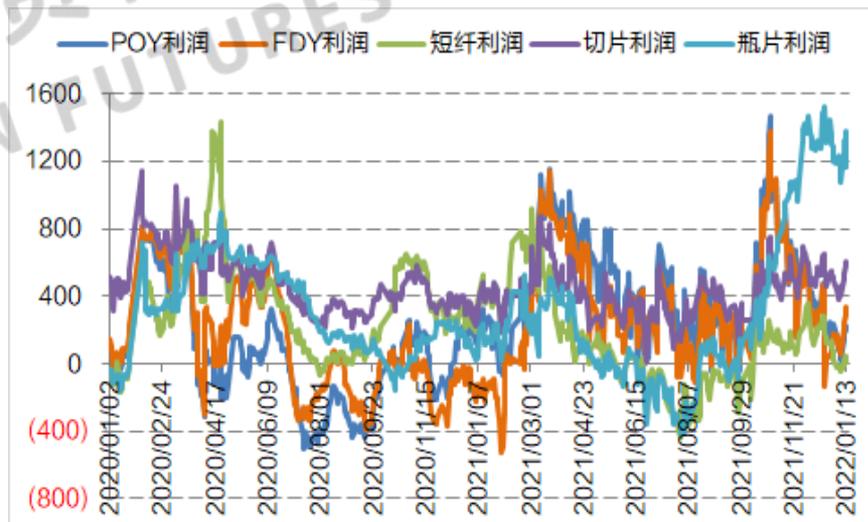
# 聚酯负荷提升、盈利修复，但临近假期，后续开工预期下滑

截止1月14日当周，聚酯工厂周均开工率80.4%，周环比提升2.1%。

图：聚酯开工负荷



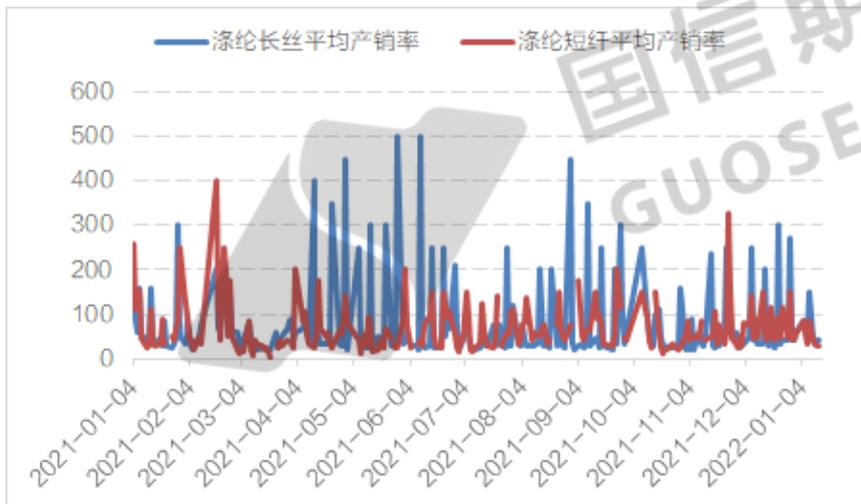
图：聚酯产品毛利



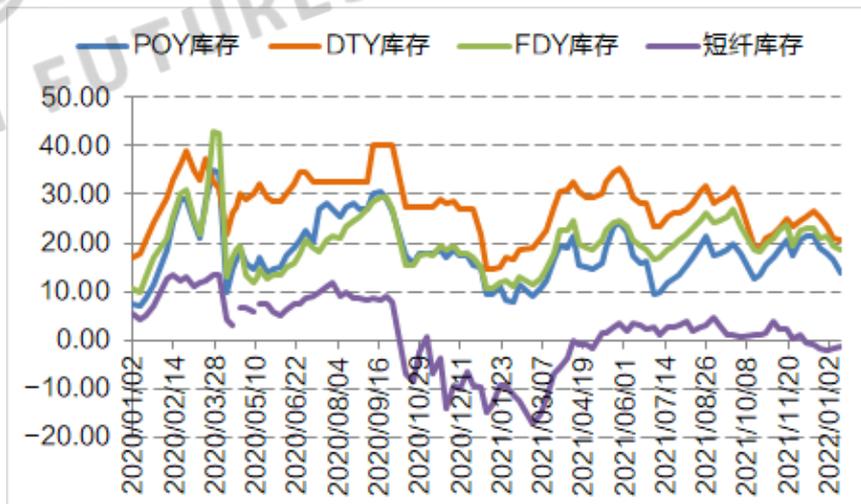
# 聚酯产销环比回落，长丝库存延续下降、短纤库存微增

截止1月14日当周，聚酯库存POY、DTY、FDY、短纤分别为14.0、20.5、18.5、-1.4天，环比变化-2.5、-0.5、-1.0、+0.3天。

图：聚酯工厂产销



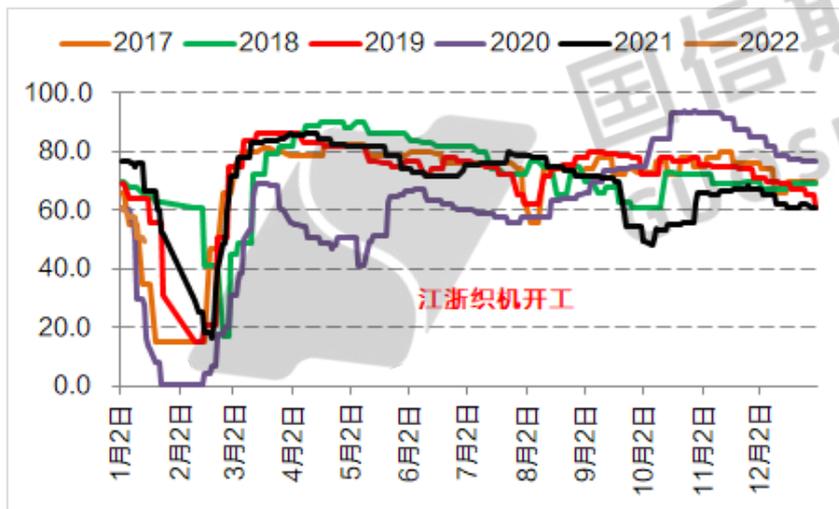
图：聚酯成品库存



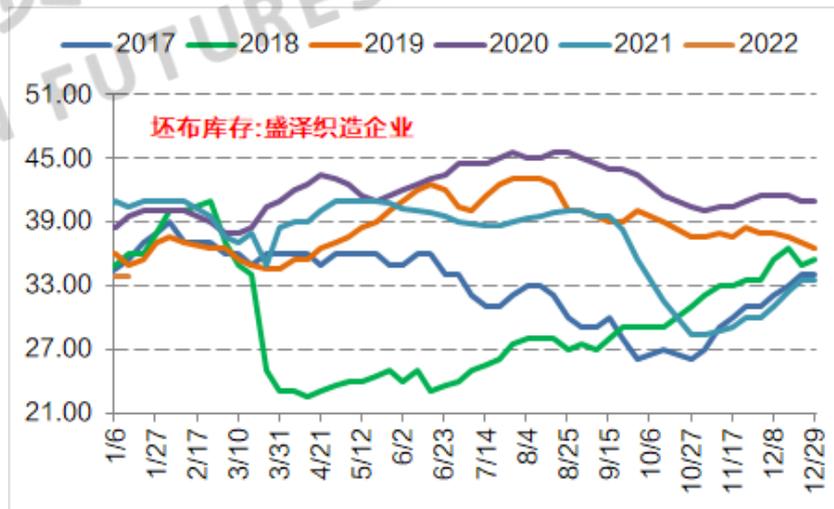
# 假期临近，织机开工快速下降，坯布延续小幅累库

截止1月14日，江浙织机周均开工率52.5%，周环比下降6.6%。  
截止1月14日，盛泽地区样本织造企业坯布库存33.8天，周环比持平。

图：织造行业开工



图：坯布库存



# 原油震荡走强，石脑油价差整理、PXN价差冲高回落

截止1月13日当周，布油、韩国PX报盘均价83.1美元/桶、919.8美元/吨，环比变化+3.2、+25.0美元/吨，石脑油、PXN周均裂解价差142.1、166.9美元/吨，环比变化+0.2、+8.2美元/吨。

图：上游价格走势



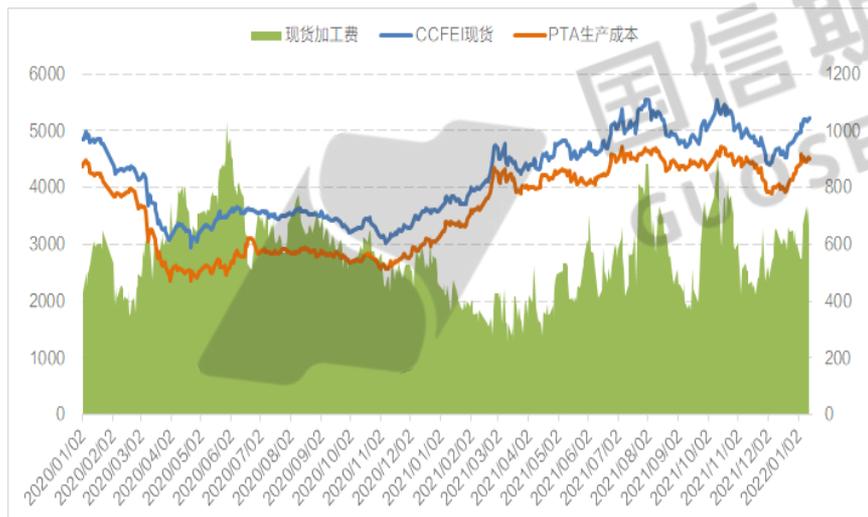
图：上游裂解价差



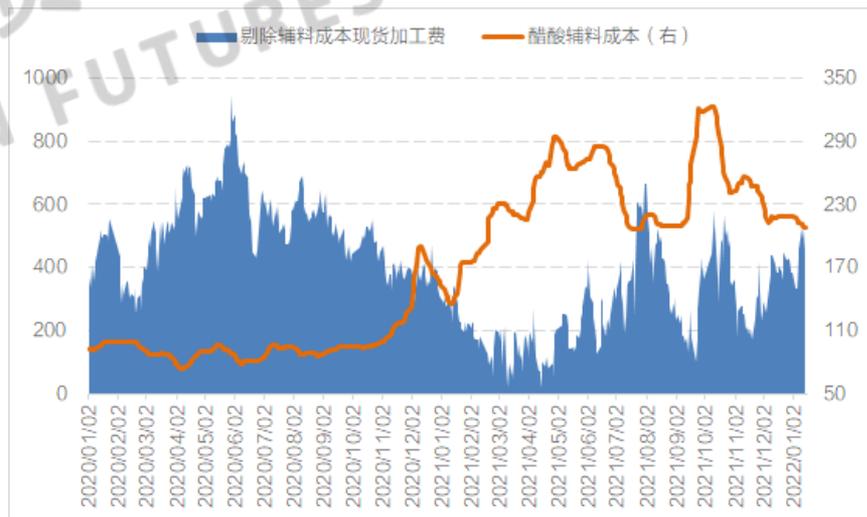
# PTA成本抬升放缓，加工费继续修复

截止1月14日当周，PTA生产成本4500元/吨（环比+47），现货周均加工费约708元/吨（+122）。

图：PTA生产成本及加工费

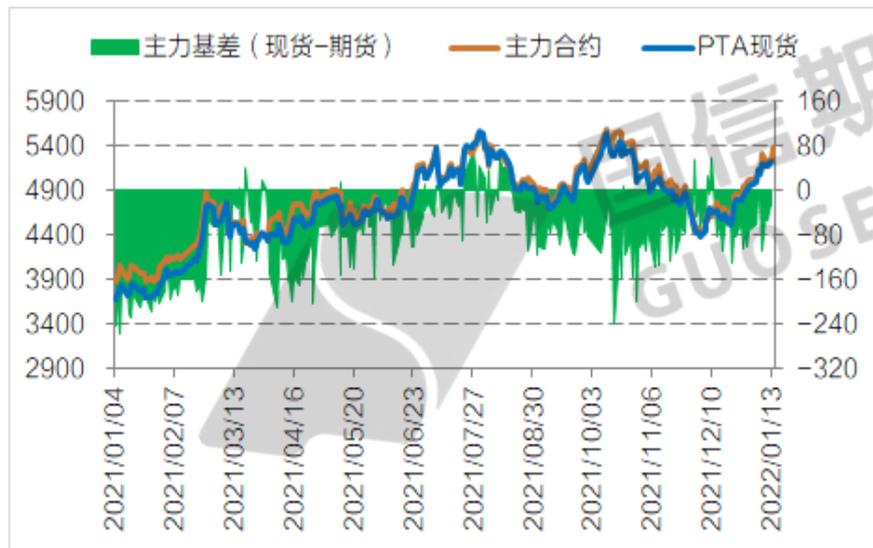


图：PTA加工费

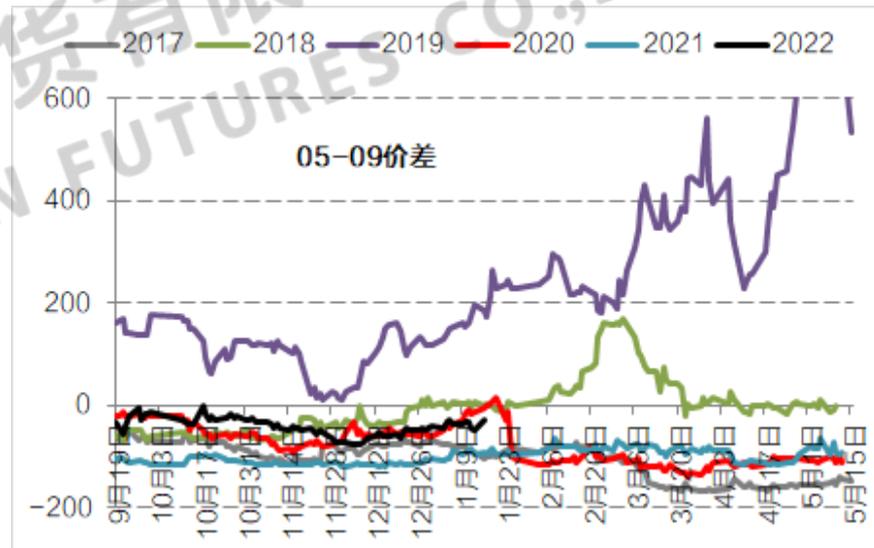


# 期现基差区间波动，5/9跨期价差窄幅整理

图：期现基差



图：跨期基差



# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

### ◆ PTA

海伦及逸盛短停装置计划重启，PTA负荷提升供应增加，且月底新线计划投产，下游聚酯开工暂稳，但终端织机陆续放假，年底需求逐步走弱，后续PTA开启季节性累库；近期上游原料表现强势，成本端推动期现价格上涨，PTA加工费明显修复。短期PTA市场成本逻辑占优，关注油价走势及装置检修情况。

操作上：前期低位多单适时减仓。



### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

# 感谢观赏

## Thanks for Your Time

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn

