

华联期货PTA周报

—— 估值驱动走强带动反弹

20240317

黄桂仁

■ 0769-22112875

■ 从业资格号：F3032275

■ 交易咨询号：Z0014527

- 1 周度观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期现市场
- 4 供应端
- 5 需求端
- 6 库存
- 7 估值

周度观点及策略

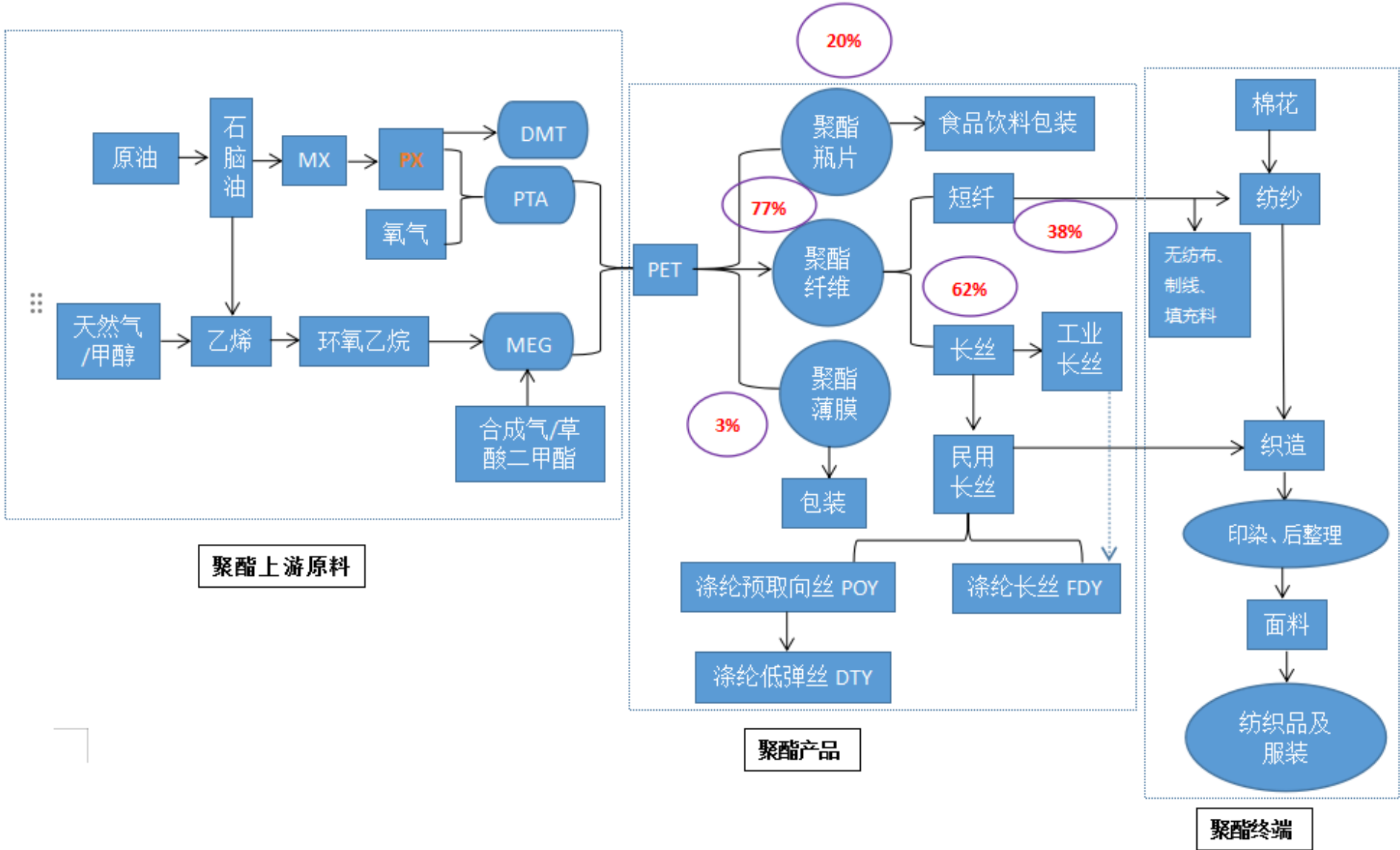
周度观点

- ◆ 供应：上周PTA周均产能利用率82.56%，环比降低0.38个百分点，同比提升10.84个百分点。周内3套装置停车。其中，新疆中泰停车，英力士2#故障停车、3#提前停车，已减停装置延续检修。本周英力士2#或重启，福化有计划停车。
- ◆ 需求：上周聚酯行业周产量134.92万吨，环比增加1.58%，同比增加12.34%。聚酯检修装置继续重启，大有、华西，以及新装置计入产能。终端织造开工率环比继续回升。本周预计市场成交气氛逐渐回暖。
- ◆ 库存：上周PTA行业库存量约532.46万吨，环比增加1.13%，处于延续累库格局。
- ◆ 观点：原油强势突破，PTA现货加工费有所下调，高估值有所修复。技术面偏强震荡。
- ◆ 策略：稳健型参考TA405区间5750-6100操作，激进型轻仓低多。

产业链结构



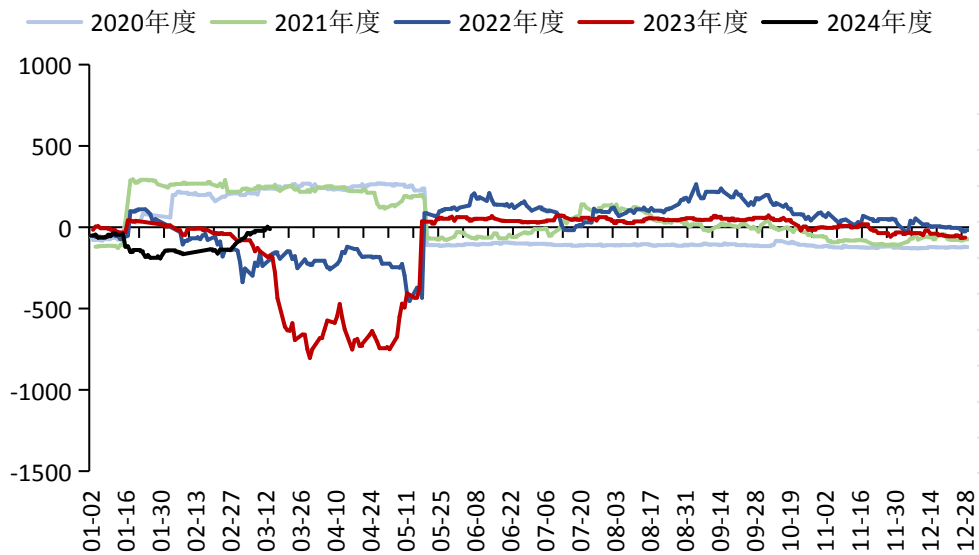
产业链结构



期现市场

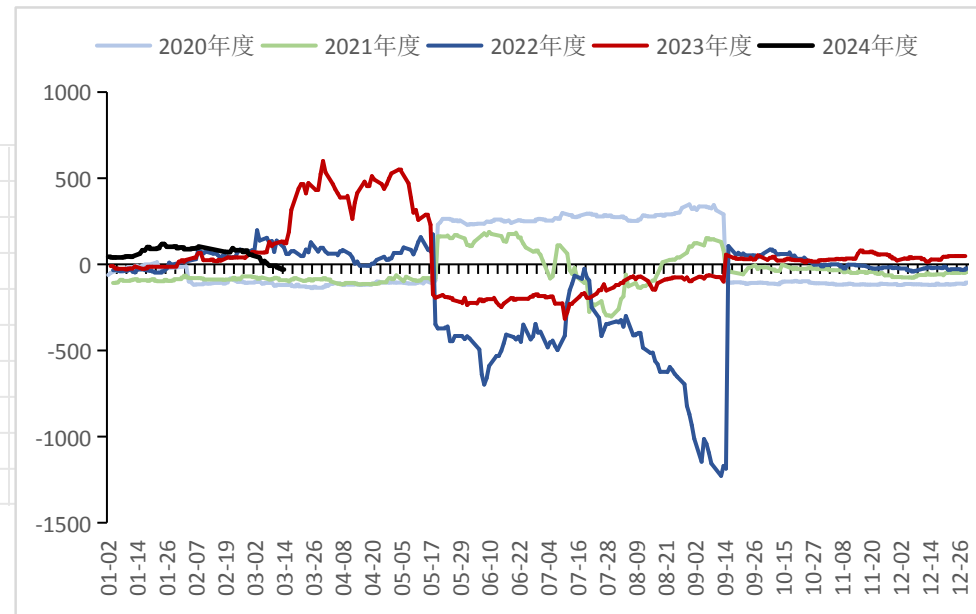
PTA期货合约价差

图：PTA 01-05合约价差



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PTA 05-09合约价差



资料来源：WIND、华联期货研究所

上周1-5价差小幅反弹，5-9价差继续走弱。整体期货月差结构升贴水不明显，现实预期矛盾平缓，驱动减小。

PTA合约价差及基差

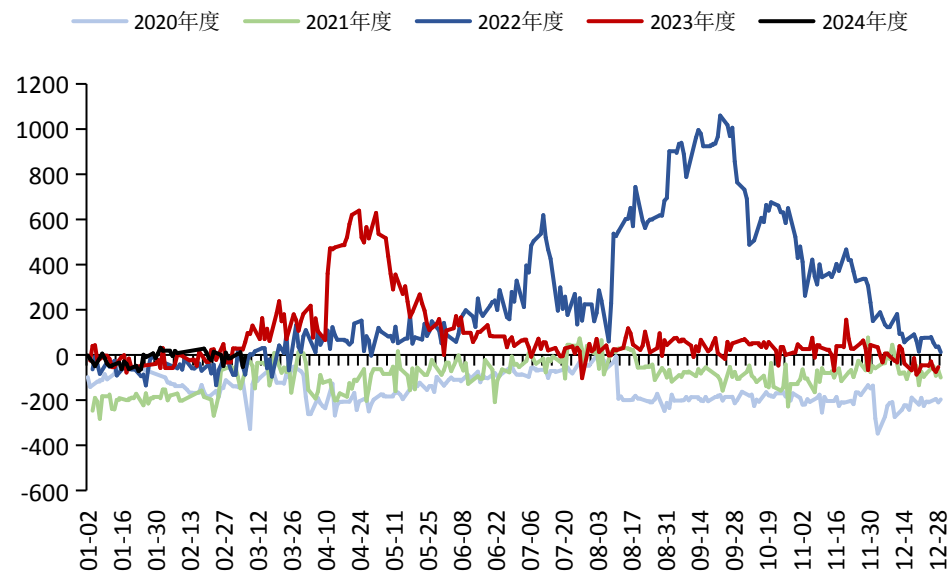
图：PTA 09-01合约价差



资料来源：WIND、华联期货研究所

上周9-1价差小幅震荡，基差小幅走弱。

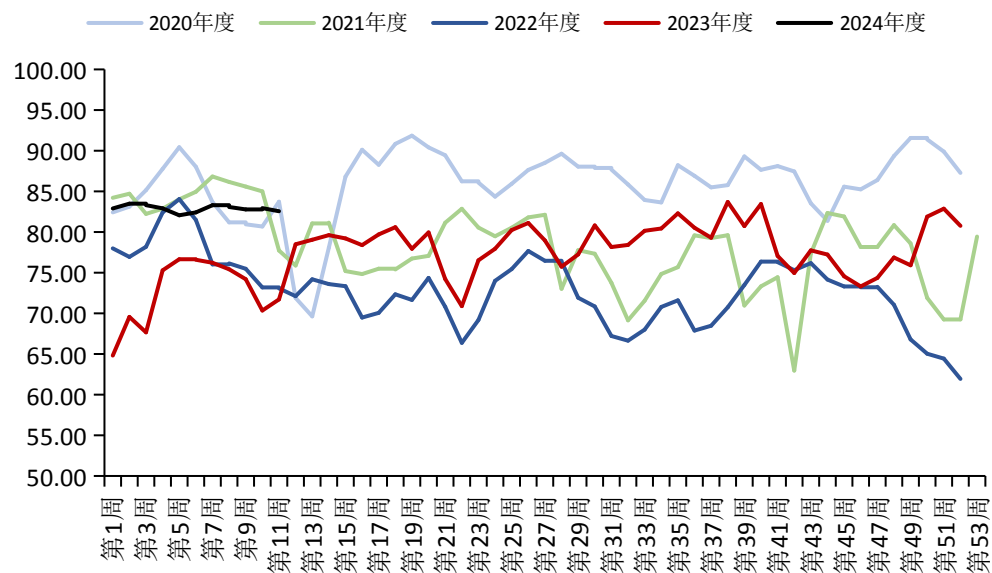
图：PTA基差



资料来源：WIND、华联期货研究所

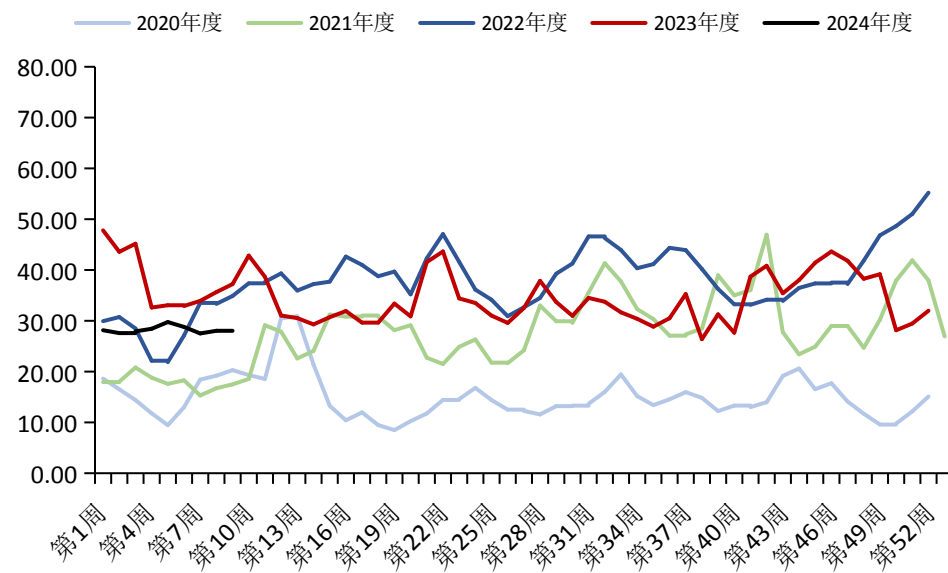
供给端

图：PTA开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

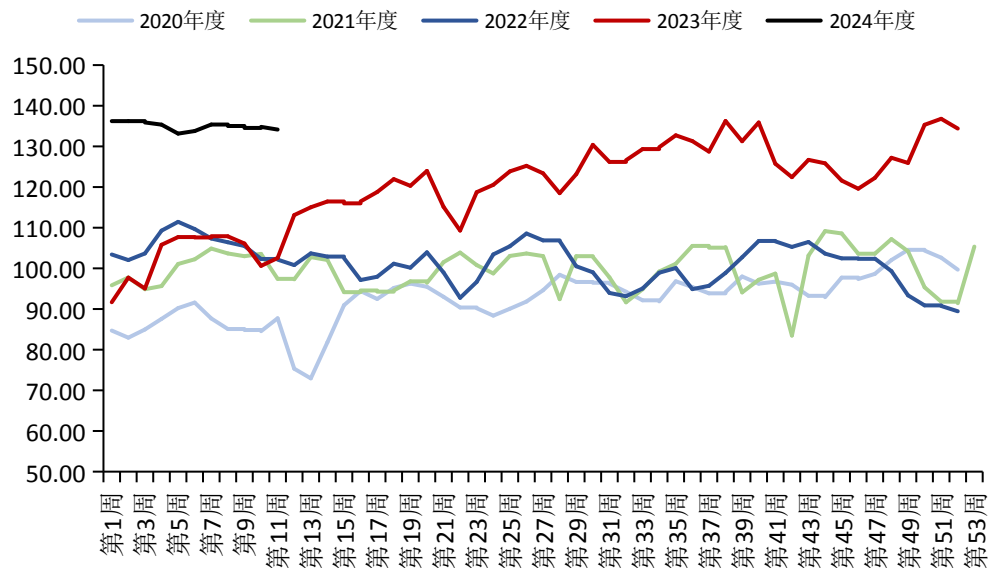
图：PTA检修损失量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

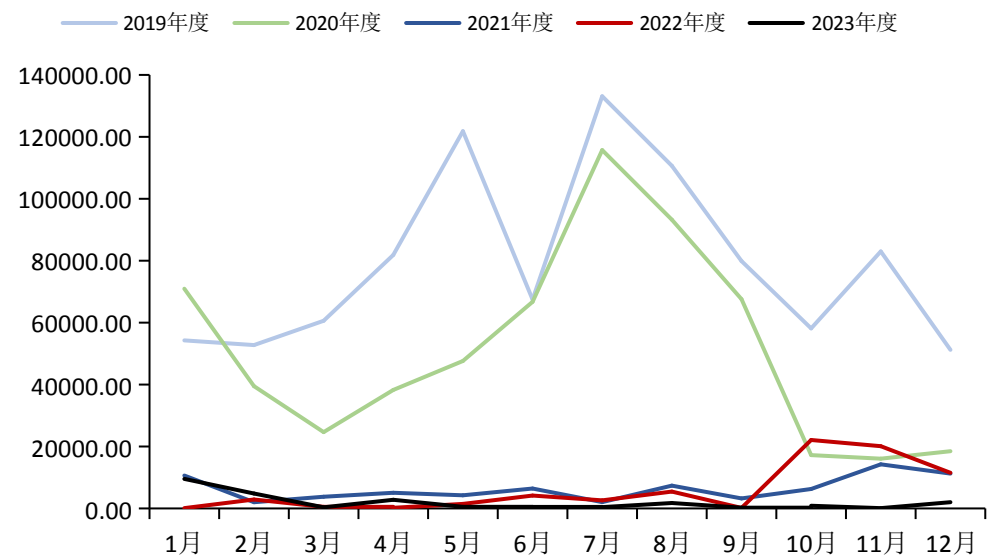
上周PTA周均产能利用率82.56%，环比降低0.38个百分点，同比提升10.84个百分点，处在同期中性偏高位。周度检修损失量28.80万吨。周内3套装置停车。其中，新疆中泰停车，英力士2#故障停车、3#提前停车，已减停装置延续检修。

图：PTA周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA月度进口量（吨）

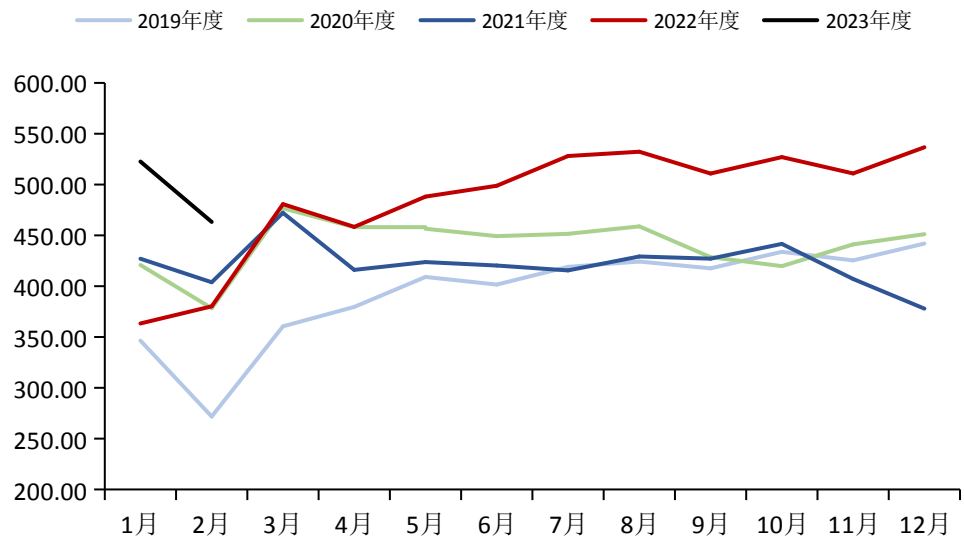


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周PTA产量134.14万吨，环比减少0.5%，同比增加30.80%，维持高位。2023年中国PTA进口2.39万吨，同比大降66%。随着国内自给率逐步提高，进口量逐步减少。最新月度进口数据暂未发布。

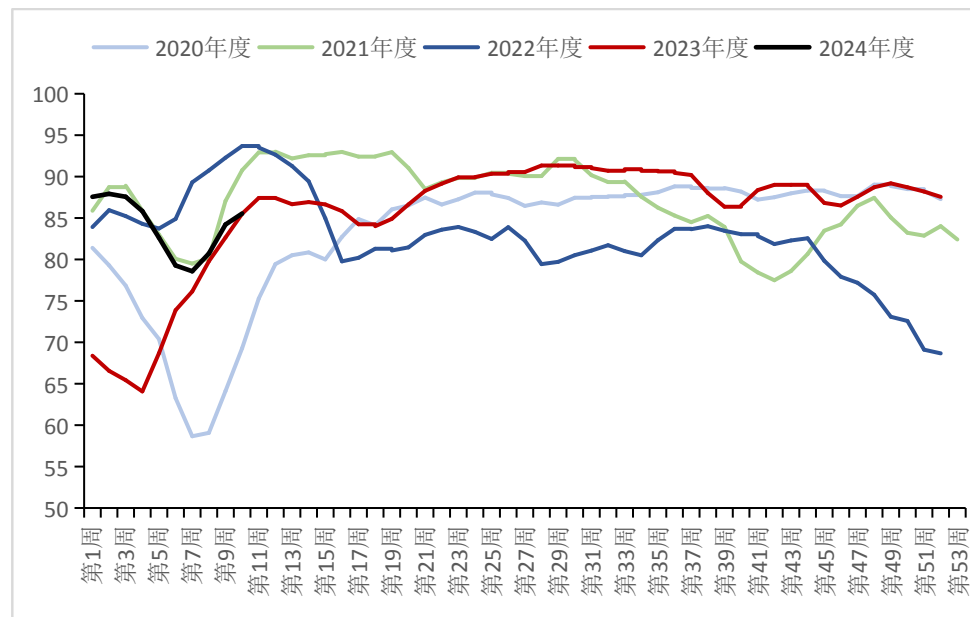
需求端

图：PTA实际消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：聚酯开工率（%）

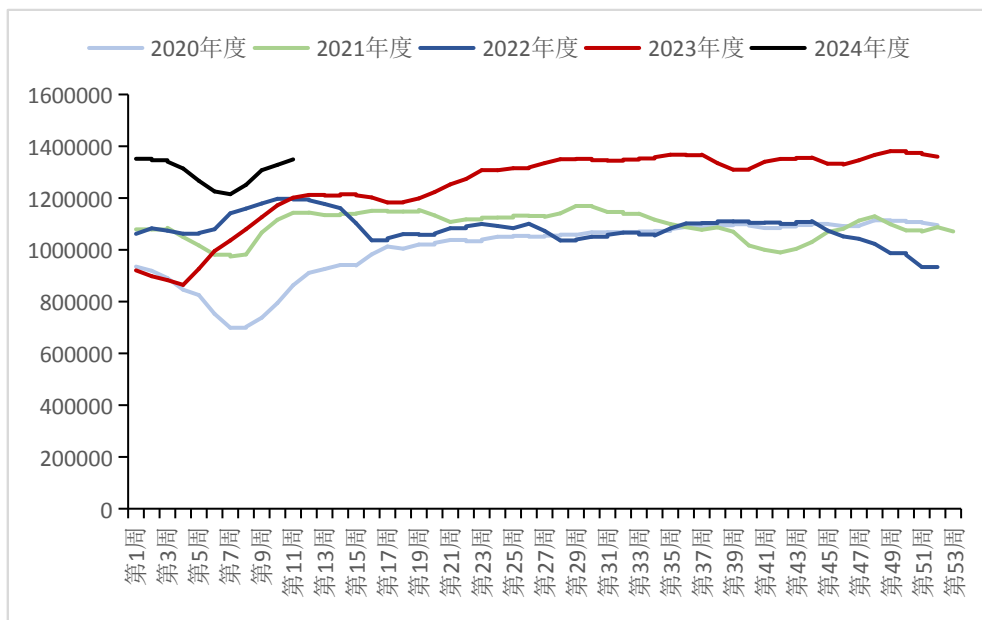


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2024年1-2月PTA实际消费量累计985.86万吨，同比增加32.6%。上周聚酯行业周度平均开工率86.78%，环比上升1.24个百分点，同比降低0.64个百分点，总体处在同期中性位。

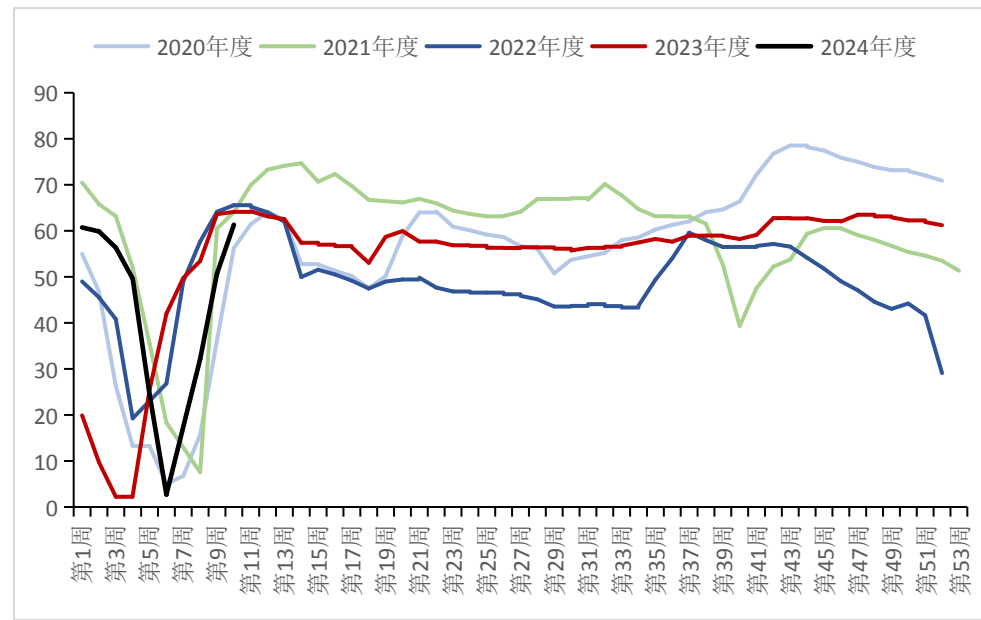
聚酯产量&纺织开工

图：聚酯产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：化纤纺织企业开工率（%）

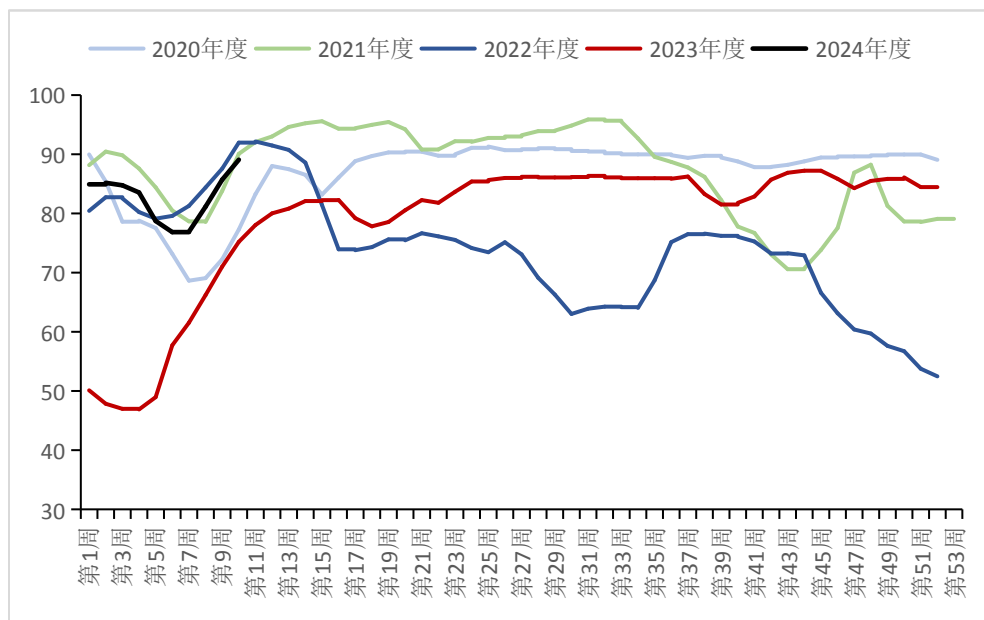


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周聚酯行业周产量134.92万吨，环比增加1.58%，同比增加12.34%。聚酯检修装置继续重启，大有、华西，以及新装置计入产能。

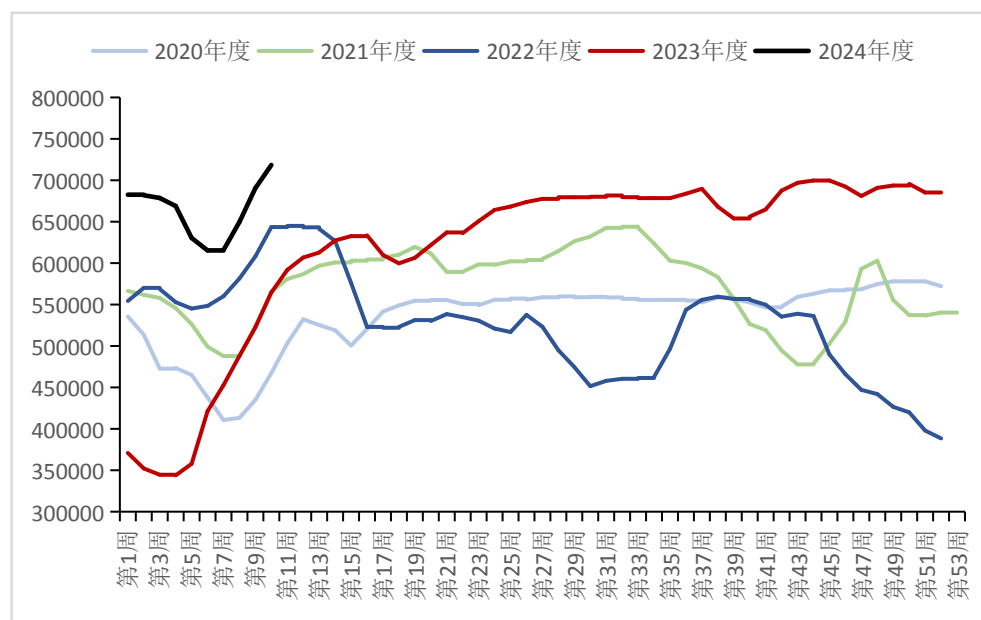
长丝开工率&产量

图：长丝周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：长丝周度产量（%）

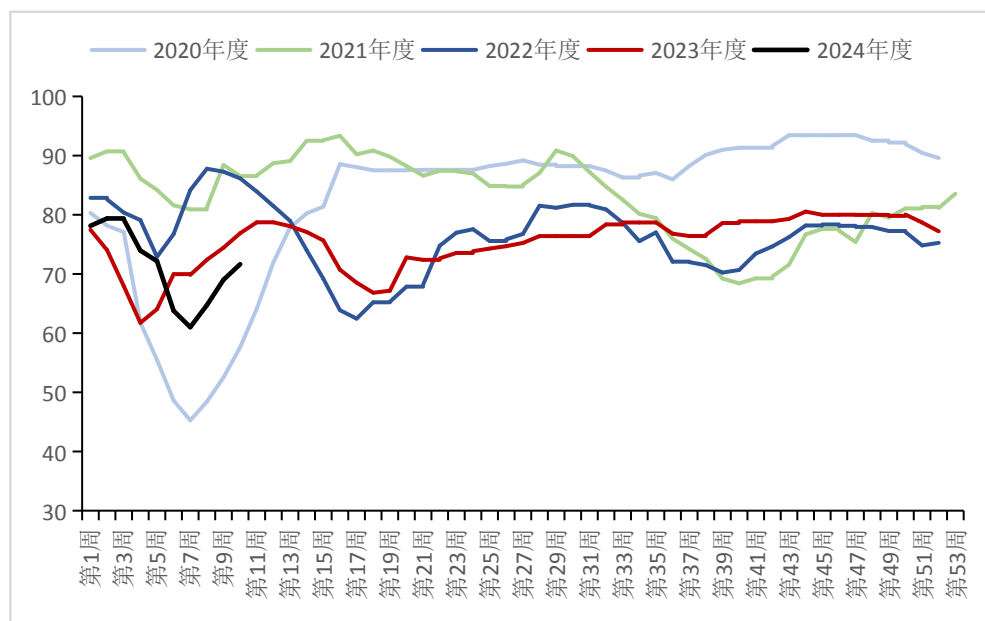


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周聚酯长丝开工率90.38%，环比提升1.30个百分点，同比提升12.34个百分点。周度产量72.90万吨，环比增加1.53%，同比增加23.17%，产量再创新高。

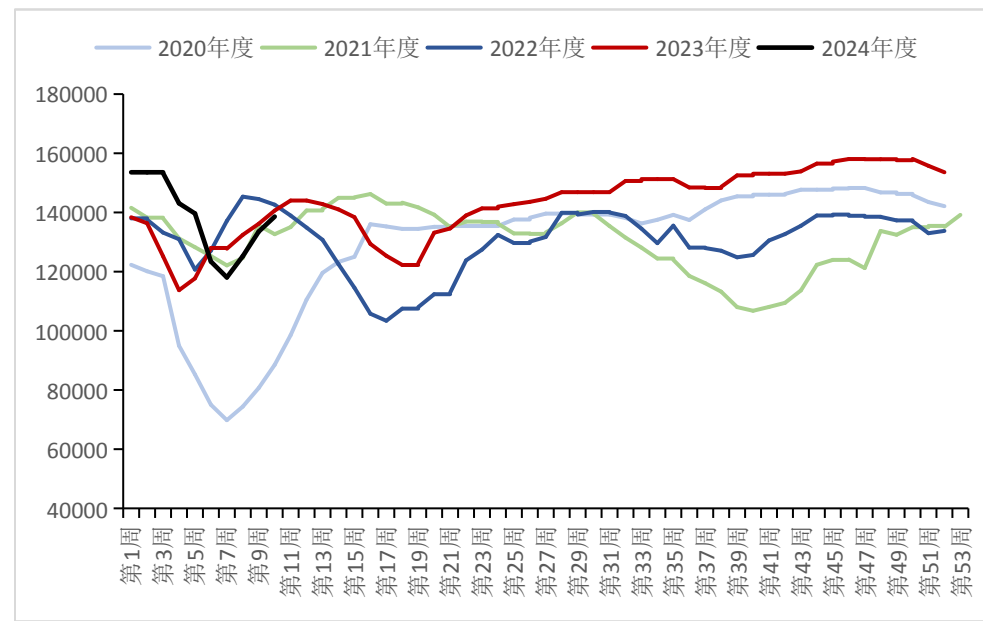
短纤开工率&产量

图：短纤周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：短纤周度产量（%）

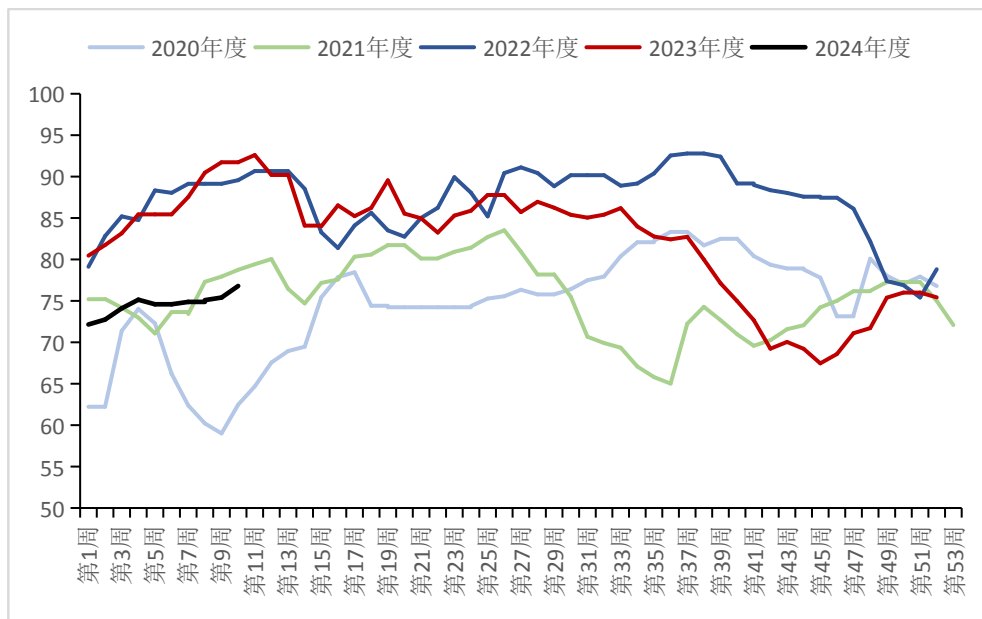


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周聚酯短纤开工率69.59%，环比降低2.05个百分点，同比降低9.14个百分点，处在同期偏中性偏低水平。周度产量13.46万吨，环比降低2.89%，同比降低6.53%。

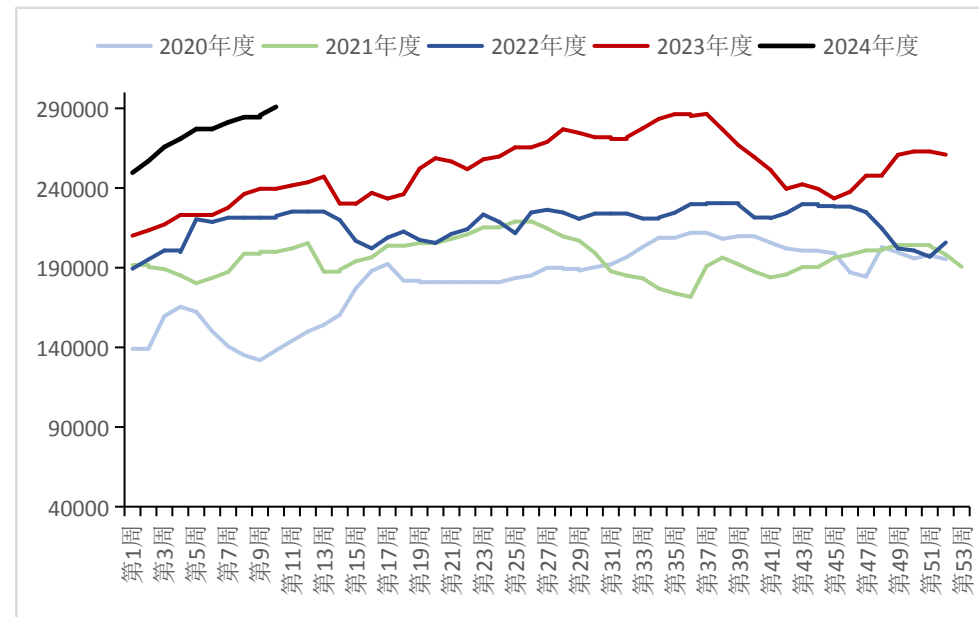
瓶片开工率&产量

图：瓶片周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：瓶片周度产量（%）

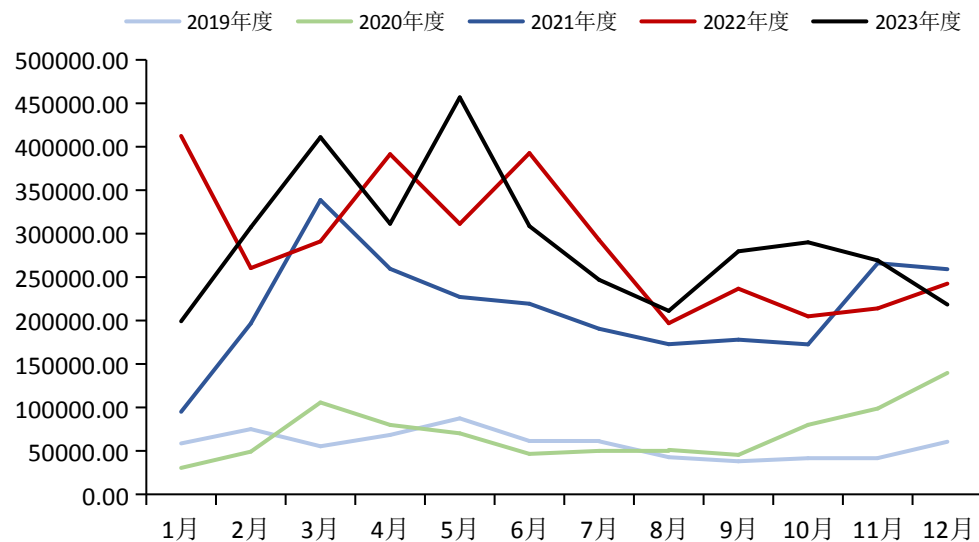


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周聚酯瓶片开工率76.69%，环比增加0.73个百分点，同比降低15.91个百分点，处在同期中性水平。周度产量29.10万吨，环比增加1.11%，同比增加20.2%，产量续创新高。

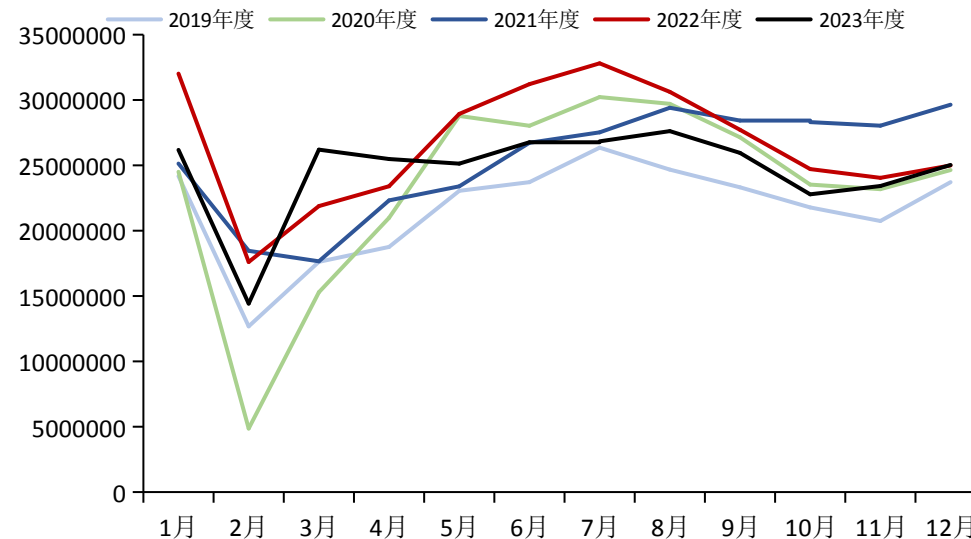
出口

图：PTA月度出口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：纺织品月度出口金额（美元）



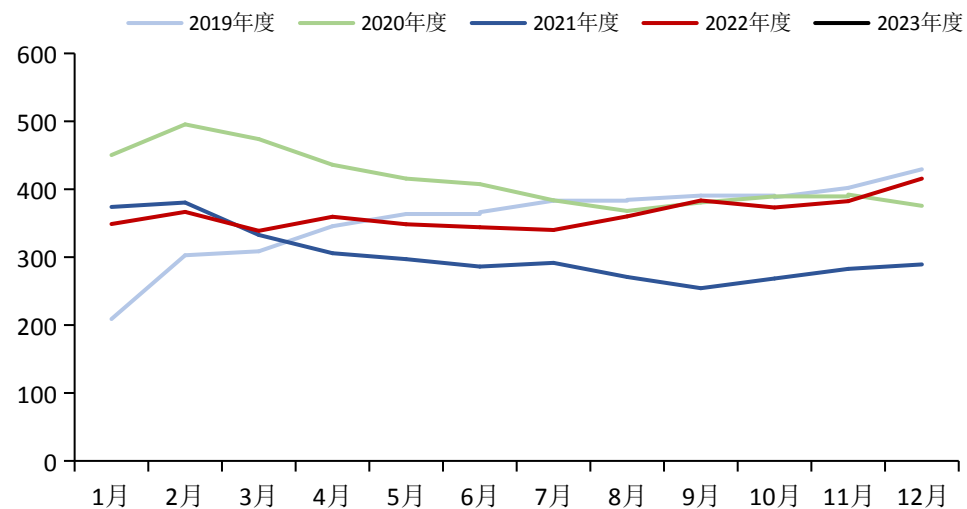
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2023年PTA累计出口量350.9万吨，同比增加1.8%。全年纺织品累计出口金额2.96亿美元，同比减少7.5%。最新月度出口数据暂未发布。

库存

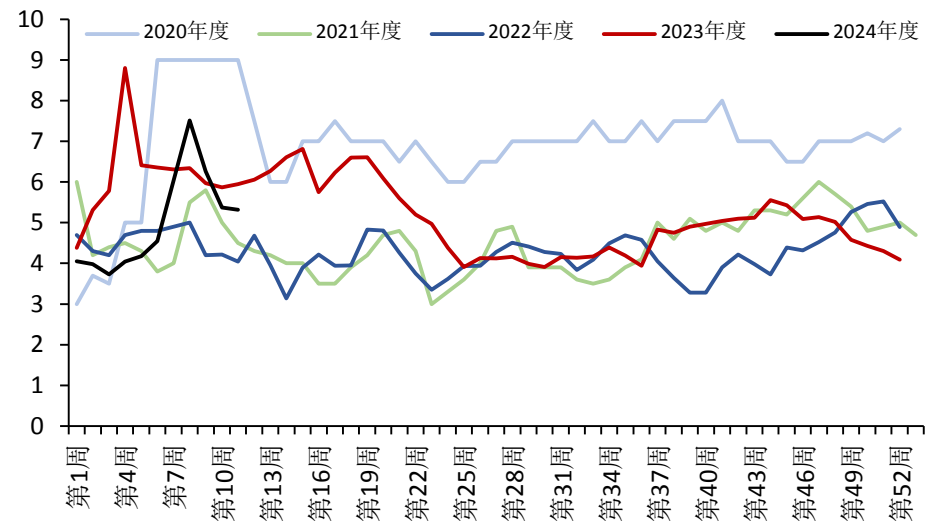
PTA库存

图：PTA行业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA企业库存可用天数（天）

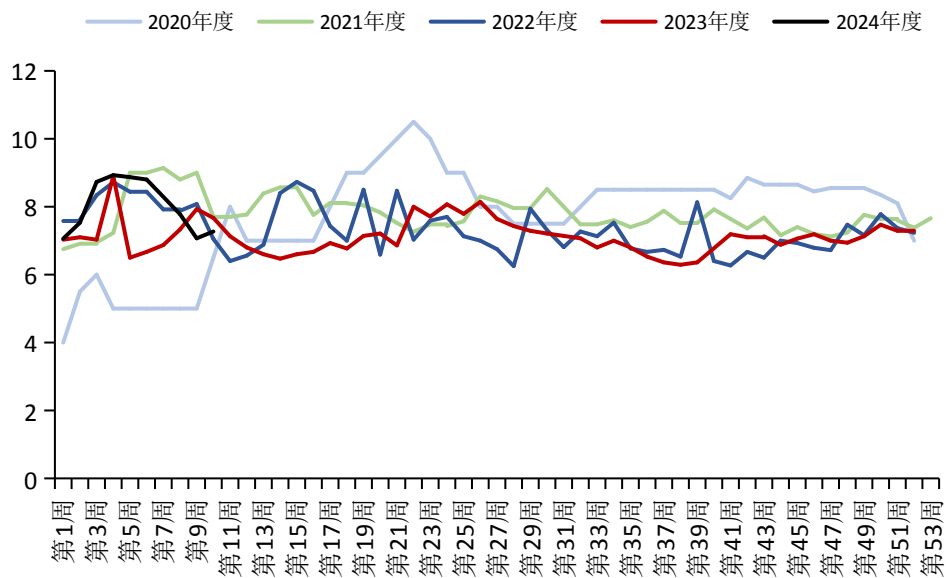


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据隆众资讯统计，上周PTA行业库存量约532.46万吨，环比增加1.13%。上周PTA工厂库存5.32天，环比减少0.05天，同比减少0.63天。

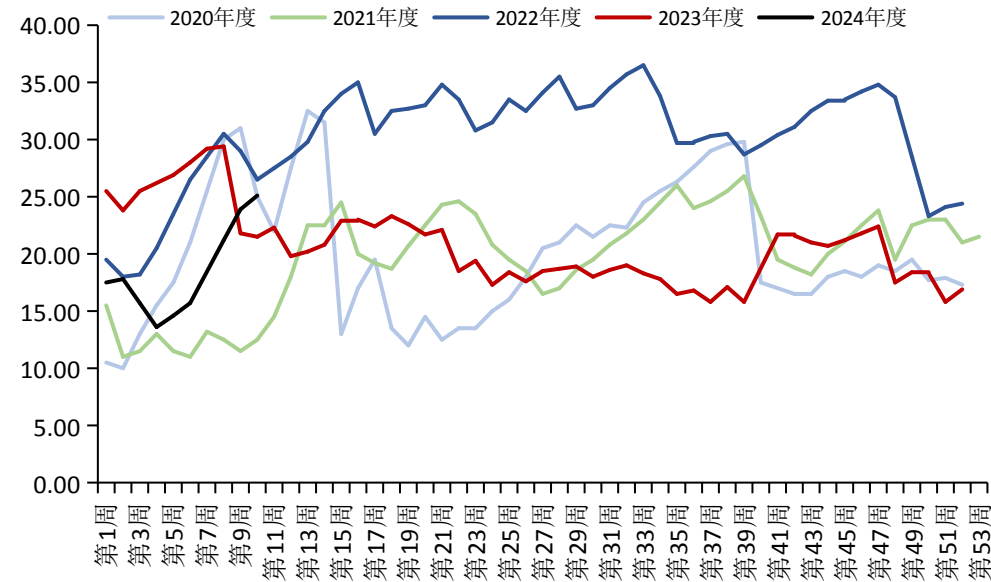
下游库存

图：PTA聚酯工厂库存可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：FDY厂内库存（万吨）

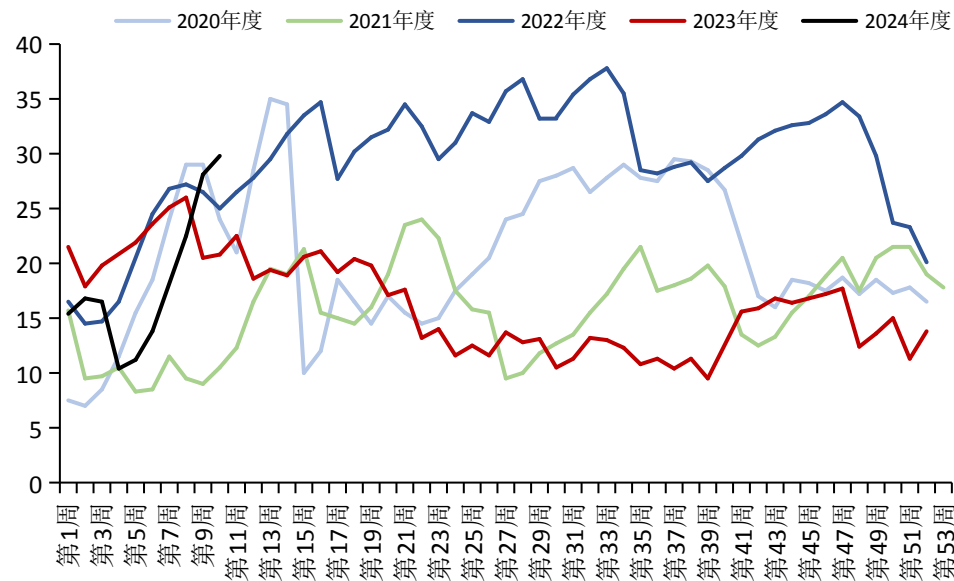


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周聚酯工厂PTA原料库存7天，环比减少0.27天，同比减少0.13天。FDY厂内库存25.80天，环比增加0.7天，同比增加3.5天。

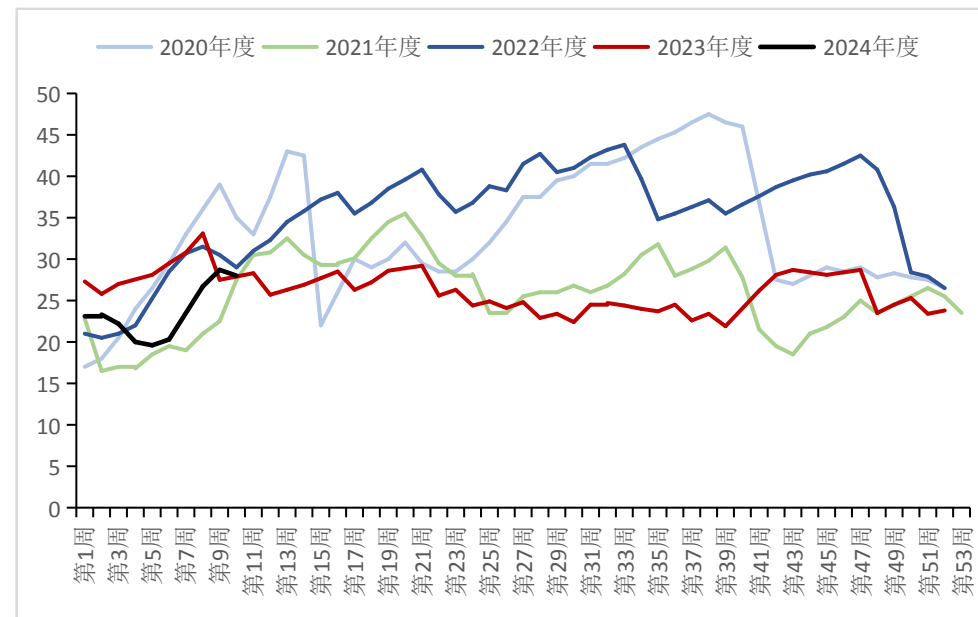
下游库存

图：POY厂内库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：DTY厂内库存（万吨）

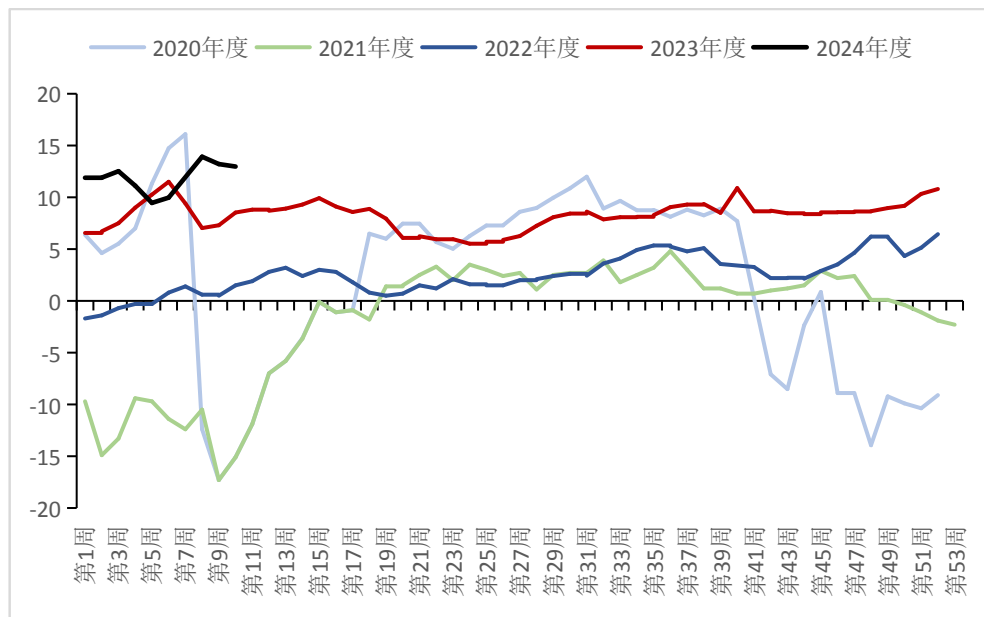


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周POY厂内库存29.5天，环比减少0.3天，同比增加7.0天；DTY厂内库存28.9天，环比增加0.9天，同比增加0.6天。

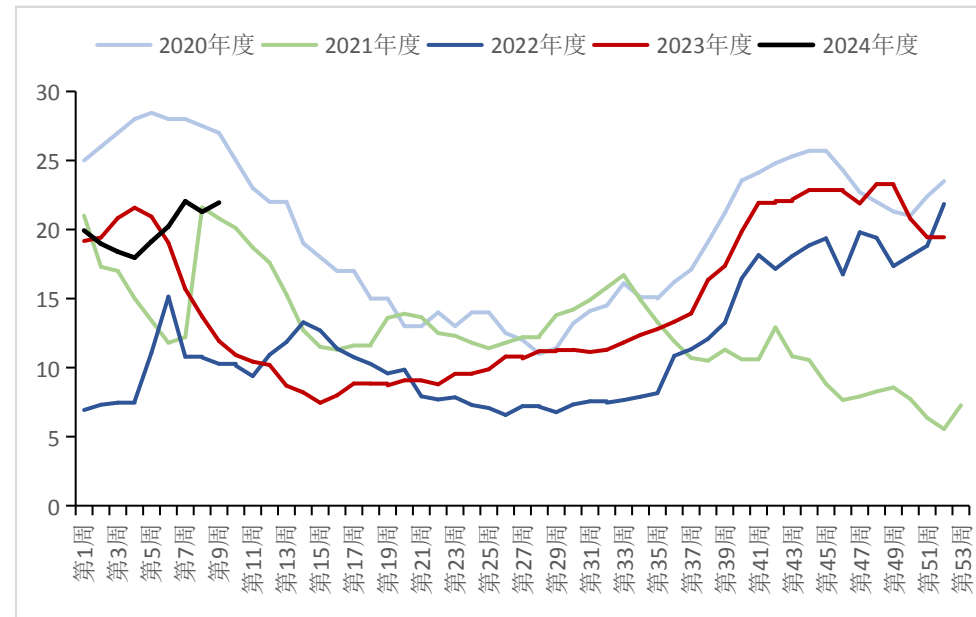
下游库存

图：短纤企业库存可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：瓶片库存可用天数（天）

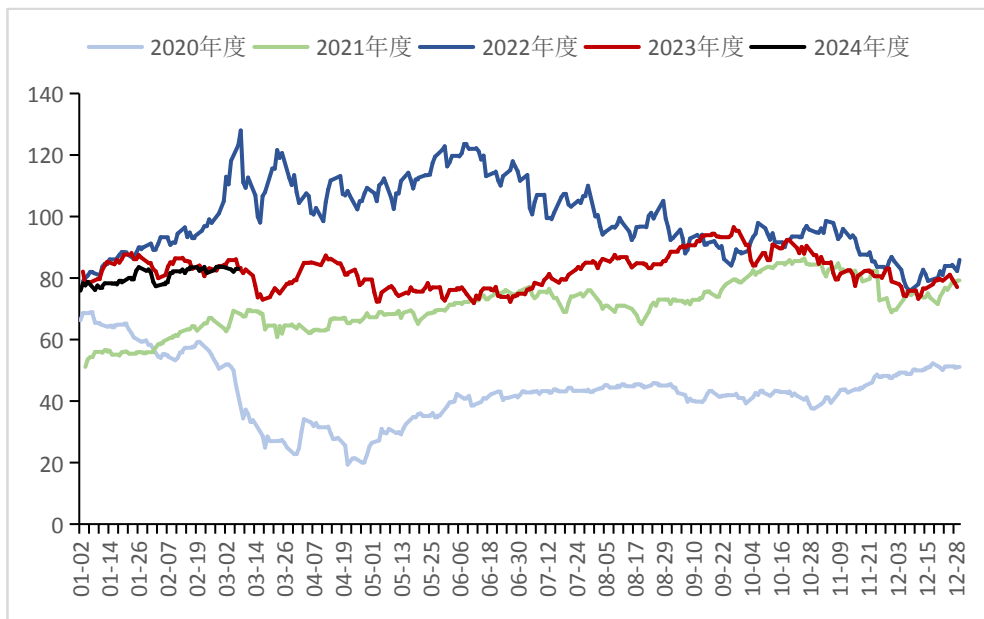


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周短纤企业库存可用天数11.99天，环比减少0.98天，同比增加3.18天；瓶片库存可用天数22.04天，环比增加0.09天，同比增加11.13天。

估值

图：布伦特原油期货价格（美元/桶）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

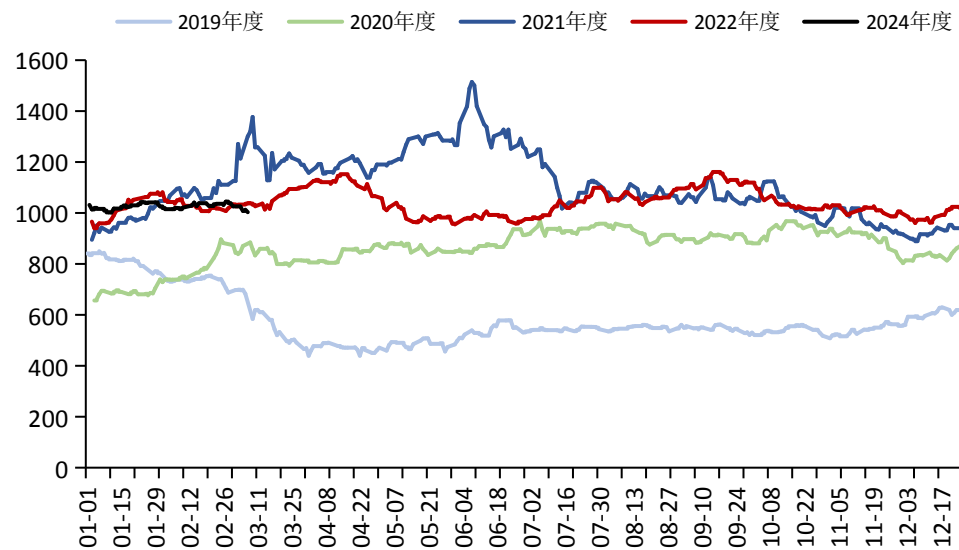
图：石脑油CIF日本中间价（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

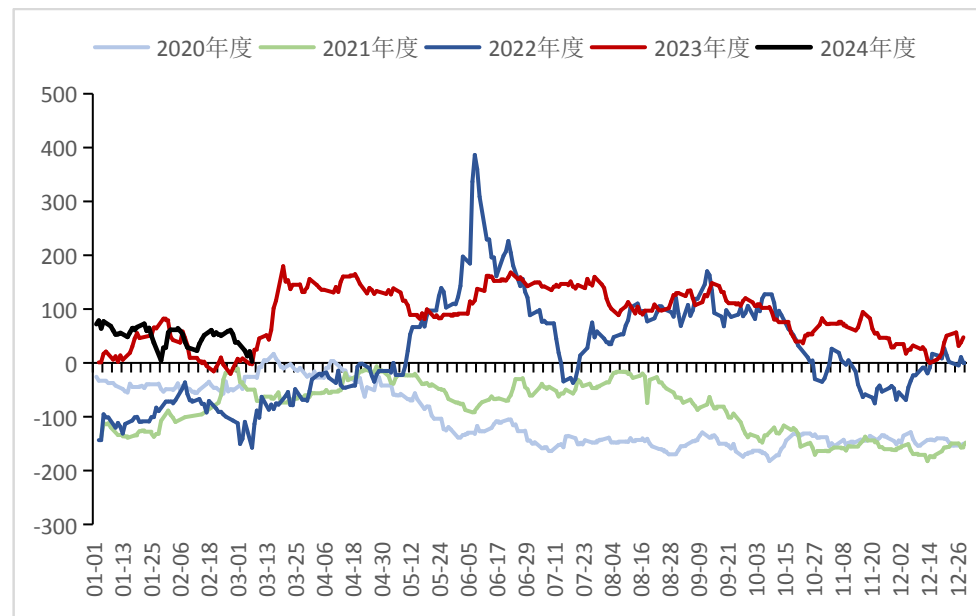
PX

图：PX CFR台湾中间价（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

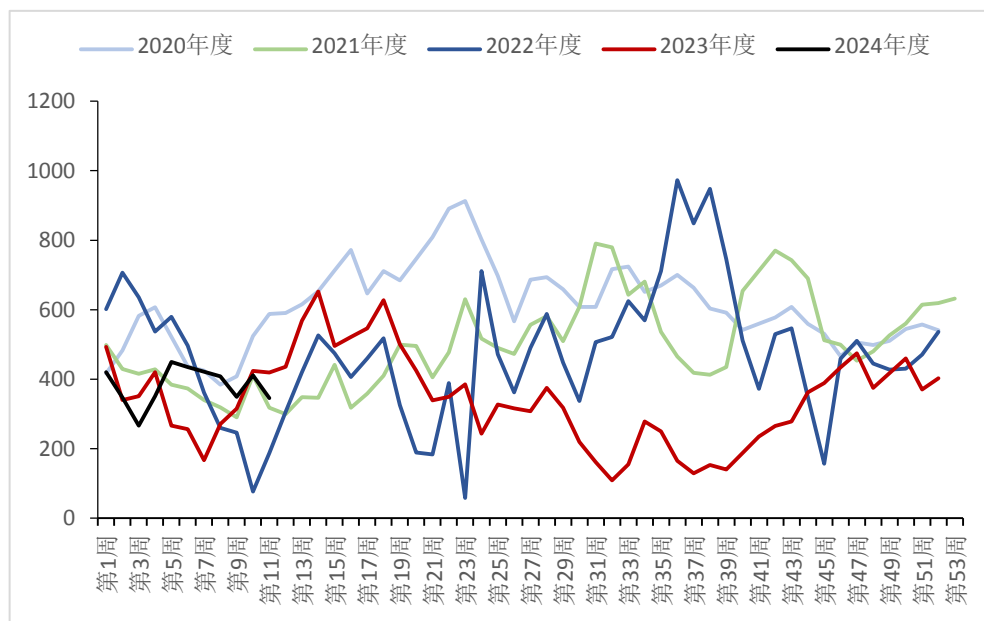
图：PX亚洲生产毛利（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

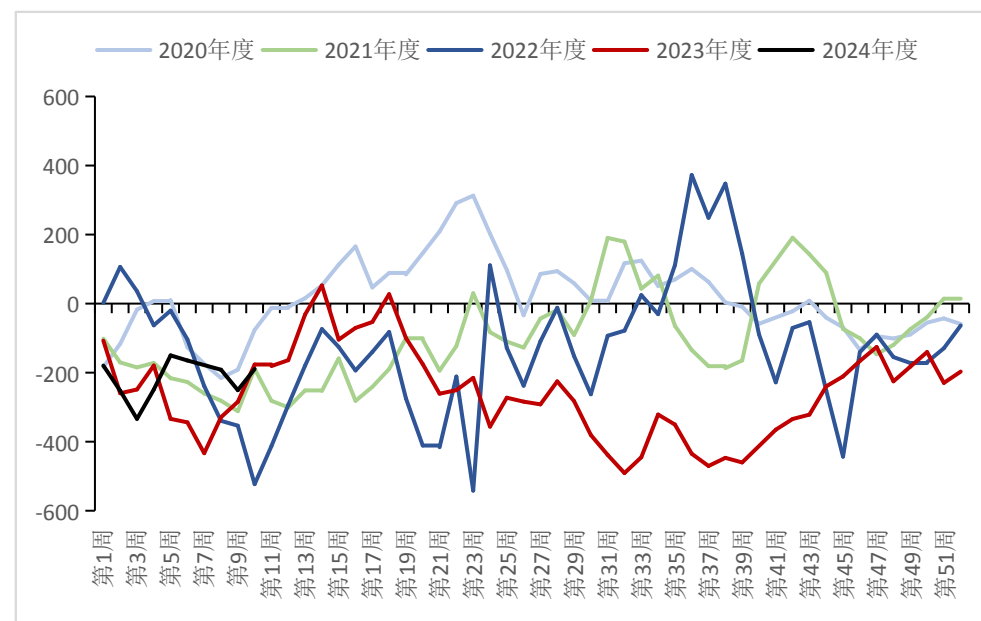
PTA利润

图：PTA现货加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA生产毛利（元/吨）

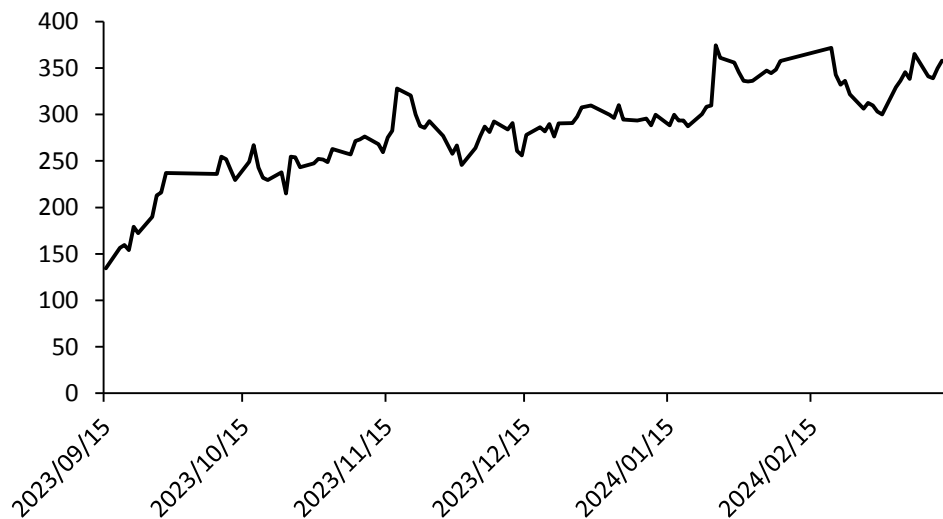


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

周内加工费环比小幅降低，处在偏高位，估值偏高。毛利亏损小幅扩大。

PTA盘面利润

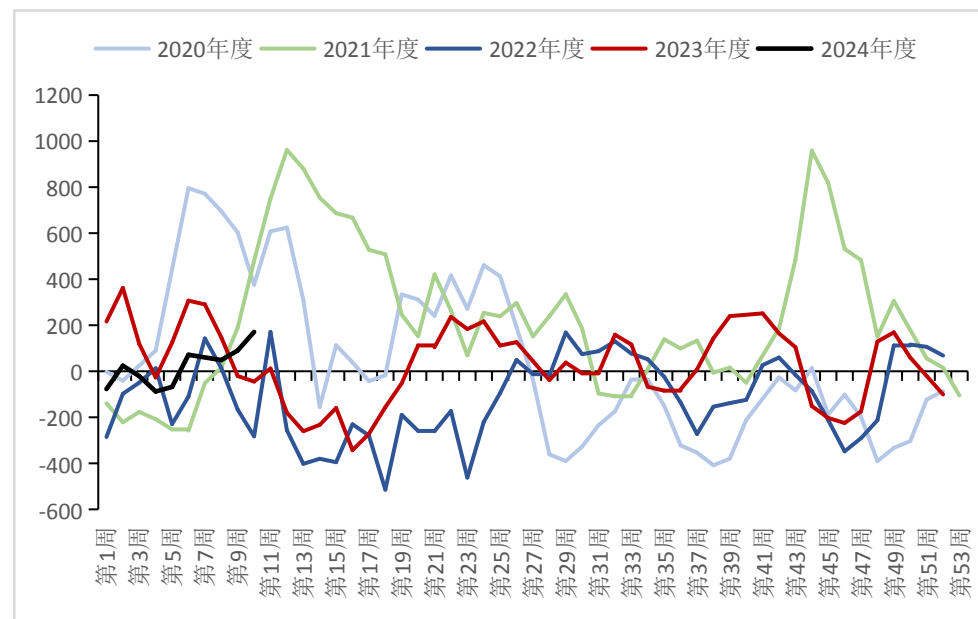
图：PTA期货05盘面加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

期货盘面加工费近期维持在300-350区间偏上方运行。

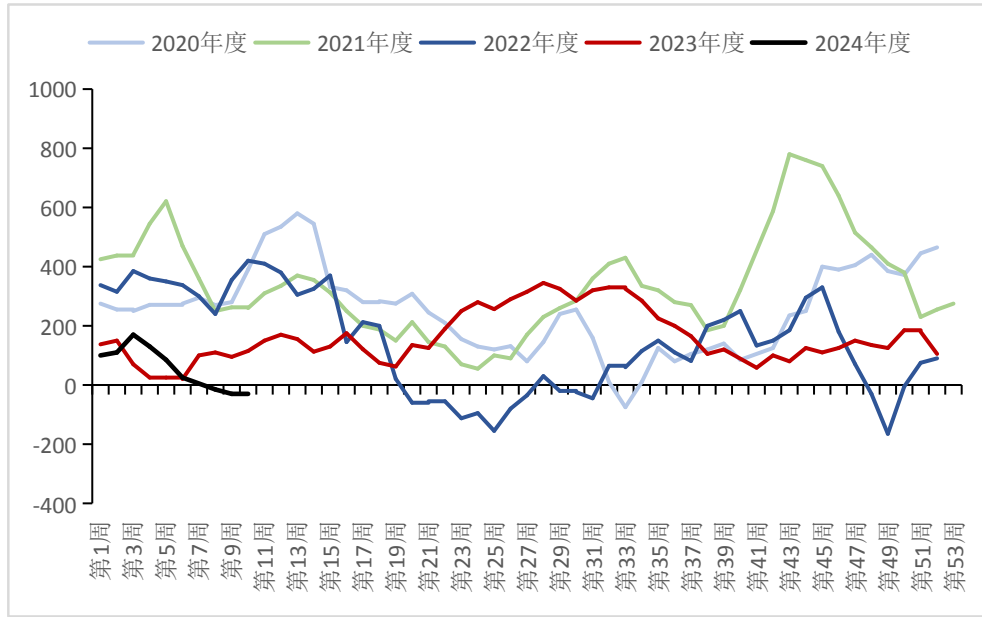
图：长丝FDY生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

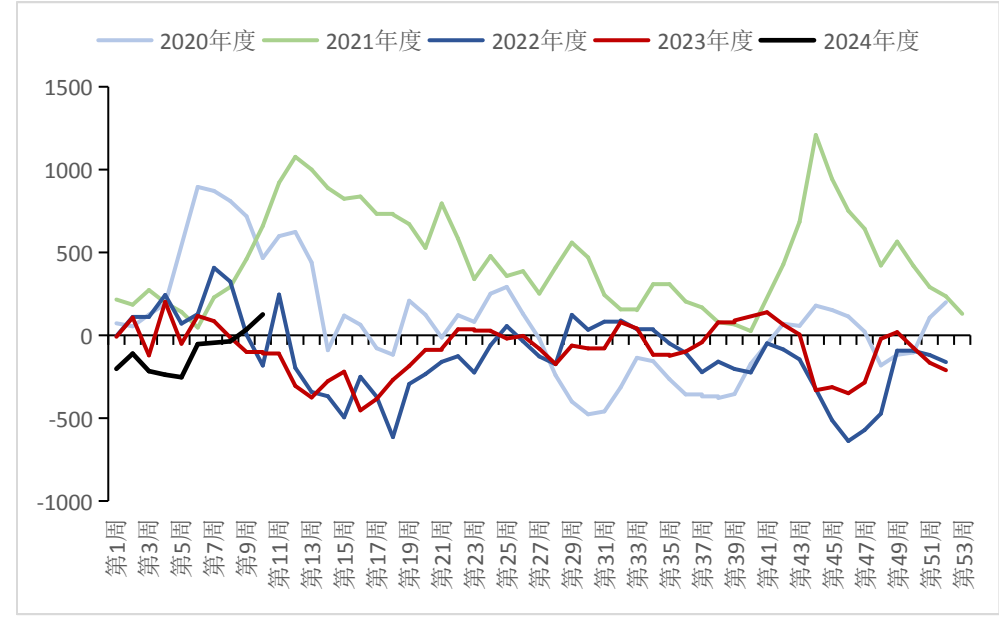
PTA下游利润

图：长丝DTY生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

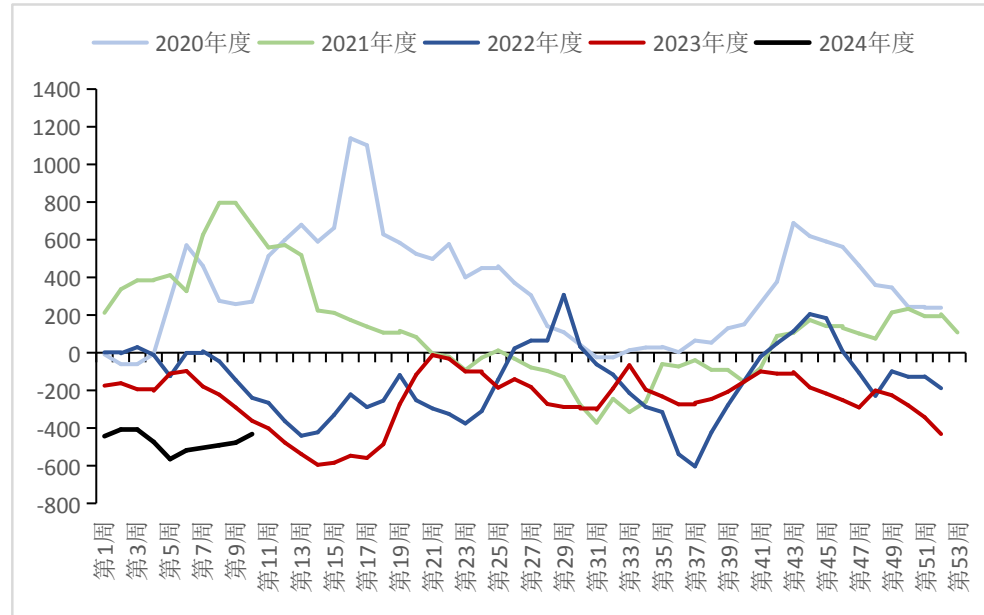
图：长丝POY生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

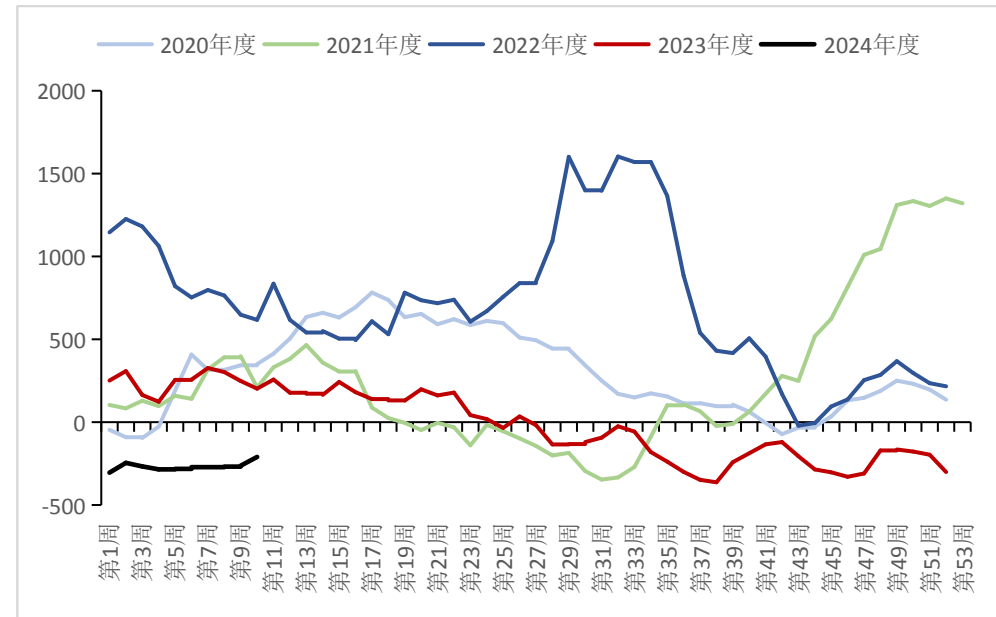
PTA下游利润

图：短纤生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：瓶片生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。**研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。**