

整体观点：

本周，PTA期货主力2201合约收于5158，较上周上涨4.16%。现货市场上涨。

供应方面，本周国内PTA周均产能利用率72.43%，较上周下降7.46个百分点；需求方面，聚酯周均开工负荷82%偏上，较上周下降，对PTA需求下降；加工费方面，本周PTA生产亏损，本周周均PTA加工费429元/吨附近，较上周上升3.87%。

后市展望：成本端，原油偏强，有成本支撑；供应端，近期江苏能耗“双控”政策逐步升级，严重影响产能；需求端，“双控”的影响与供应端基本相当，虽下周计划内重启聚酯产能略大于计划内检修聚酯产能，但担忧计划外聚酯减产产能增多。综合考虑，PTA供需端消息基本对冲，原油成本支撑PTA价格，预计下周PTA行情微幅上涨。

2021/9/24	合约	收盘价	周涨跌幅（%）	周持仓量变化
TA201.CZC	PTA2201	5,158.00	4.16	68839
TA205.CZC	PTA2205	5,130.00	3.76	18480

PTA主力合约价格走势



（2）现货市场：

本周PTA价格小幅上涨，PTA华东市场均价4912元/吨，较上一周上涨0.69%。本周恒力石化2#220万吨、扬子石化2#65万吨、百宏125万吨PTA装置检修，逸盛新材料330万吨PTA装置降负荷，PTA供应减少，恒力石化10月供应量减少30%，支撑PTA市价。但下游聚酯及织造工厂减产，聚酯产销整体不佳，PTA需求端整体弱势，对冲了PTA检修的消息。

本周PTA国内市场价格

日期	华东内贸（元/吨）	CFR中国（美元/吨）
2021/9/17	4900	685
2021/9/22	4785	670
2021/9/23	4885	685
2021/9/24	5065	710
单周累计涨跌值	165	25
上周均价	4878	679
本周均价	4912	688
周均价环比	0.69%	1.37%

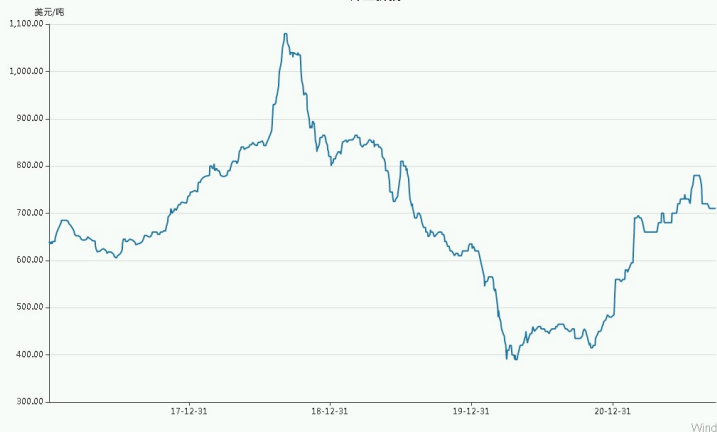
市场价(中间价):精对苯二甲酸(PTA):华东地区



PTA内盘价格



PTA外盘价格



（3）供应方面：

本周国内PTA周均产能利用率72.43%，较上周下降7.46个百分点。本周恒力石化2#220万吨、扬子石化2#65万吨、百宏125万吨PTA装置检修，逸盛新材料330万吨PTA装置降负荷，PTA产能利用率下降。本周累计检修及减产PTA产能2243万吨（包含435万吨停车数月仍无重启时间及244万吨常年停车装置），较上周增加380万吨。

自8月1日起，PTA有效产能基数调整至6450.5万吨（加入逸盛新材料330万吨产能）。

新投产产能：无新增产能。

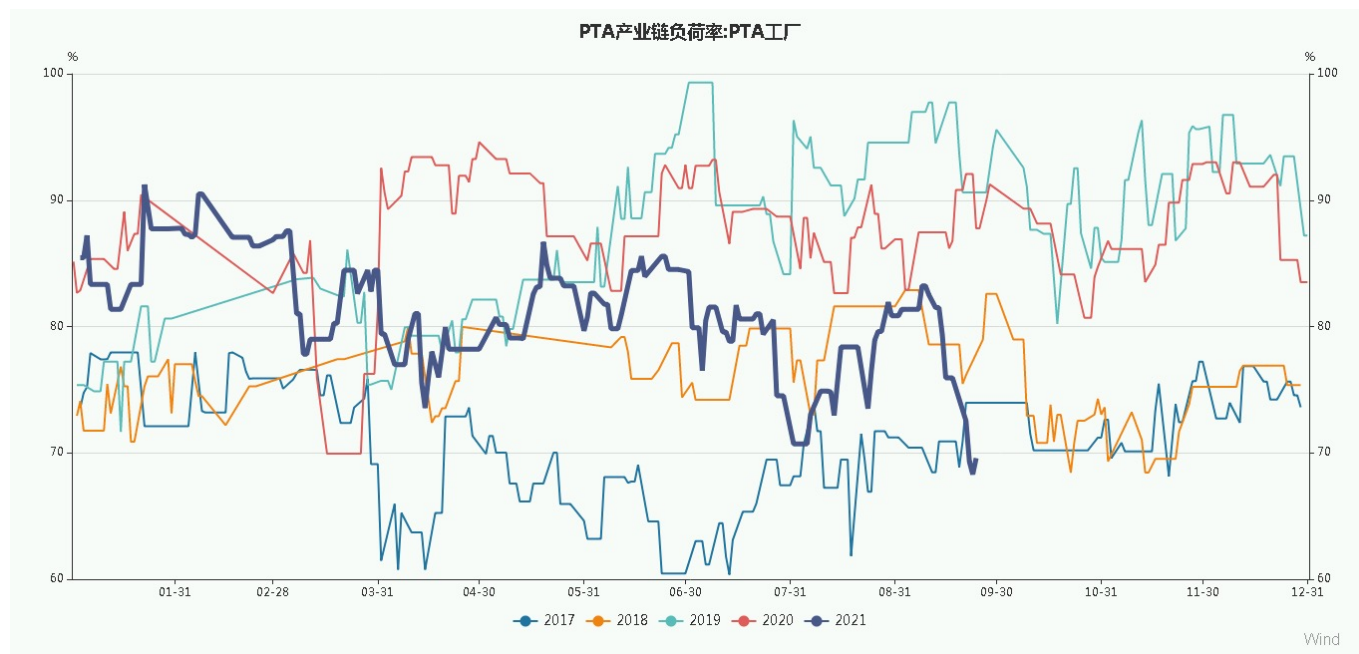
月度产量修正：因部分PTA装置计划外检修，9月份PTA预估产量修正至434万吨左右。

国内PTA装置检修动态

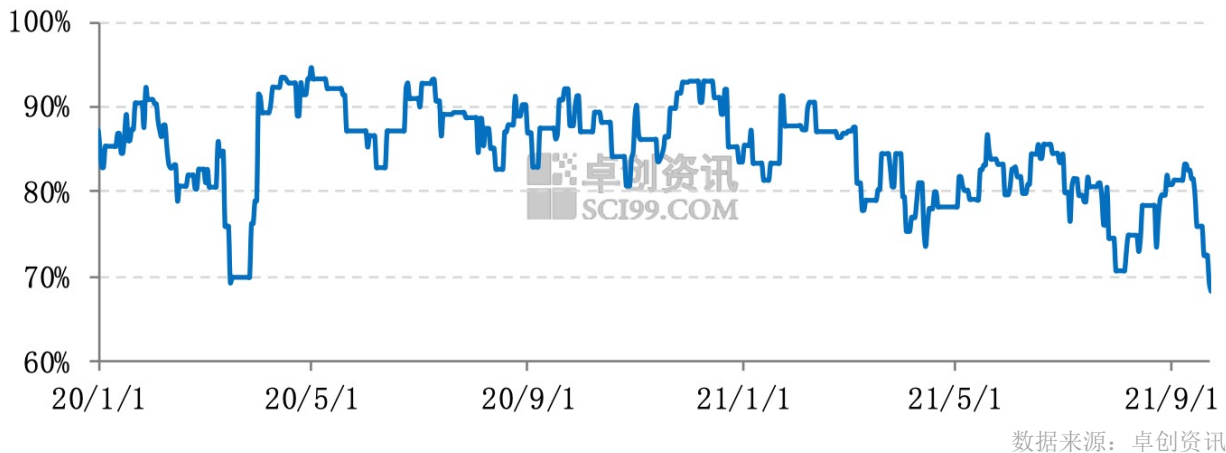
相关企业	总规模 (万吨/年)	检修规模 (万吨/年)	检修 开始时间	检修 结束时间
佳龙石化	60	60	2019/8/2	待定
天津石化	34	34	2020/4/17	待定
蓬威石化	90	90	2020/3/9	待定
汉邦石化	280	60	2020/5/10	待定
扬子石化	100	35	2020/11/3	待定
汉邦石化	280	220	2021/1/6	待定
上海石化	40	40	2021/2/20	待定
华彬石化	140	140	2021/3/6	待定
乌鲁木齐石化	9	9	2021/4/14	待定
利万化学	70	70	2021/5/13	待定
能投	100	100	2021/8/30	待定
虹港石化	390	240	2021/9/14	待定
虹港石化	390	150	2021/9/14	待定
嘉兴石化	370	220	2021/9/15	2021/9/30
恒力石化 2#	1160	220	2021/9/19	待定
百宏	250	125	2021/9/22	待定
扬子 2#	100	65	2021/9/22	2021/10/7

备注：红色加粗表示本周新增检修

数据来源：卓创资讯



PTA产能利用率



（4）需求方面：

本周聚酯周均开工负荷82%偏上，较上周下降，对PTA需求下降。本周部分聚酯工厂加大减产力度，对PTA需求下降。暂无新增产能投产。

截至2021年9月24日，江浙织机综合开机负荷在54.61%附近，较上周下跌15.12个百分点。具体来看盛泽地区喷水织机开机率在53.26%，较上周跌18.59个百分点；长兴地区喷水开机率在51.18%，较上周跌23.71个百分点；萧绍地区大圆机开机率在48.81%，较上周跌9.65%；海宁地区经编开机在64.38%，较上周下滑5.98个百分点；常熟地区经编工厂开机负荷在68.65%，较上周下滑4.18个百分点。

聚酯产业链开工、库存及产销统计

产品	上一期库存（天）	本期库存（天）	本期开工（%）	周均产销（%）
涤纶长丝 POY	19.3	18.9		
涤纶长丝 FDY	20.7	21.1	74.01	63.24
涤纶长丝 DTY	24.3	24.8		
涤纶短纤	8.65	9.38	66.79	53.57
聚酯切片	10.00	10.20	81.55	82.53
聚酯开工（%）		82.2		
织机开机率（%）		54.61		

数据来源：卓创资讯

相关产品行情：

本周涤纶长丝市场先扬后抑。周内半光POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F市场均价参考7356元/吨、8894元/吨、7713元/吨，较上个报告期分别上涨0.09%、上涨0.32%、上涨0.49%。节前，涤纶长丝市场产销放量，聚酯工厂出货压力减轻，涤纶长丝报价上调200-300元/吨，但部分下游工厂计划停工放假，场内观望气氛浓厚，涤纶长丝市场重心稳中偏强。节后归来，聚酯工厂减产增多，但下游开机率明显下降，且坯布场依旧偏弱，受此影响，聚酯工厂适度让利出货，涤纶长丝市场成交价小幅下降。

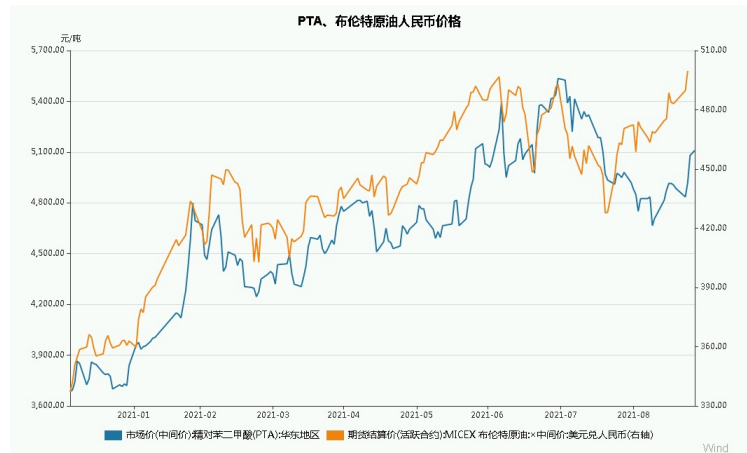
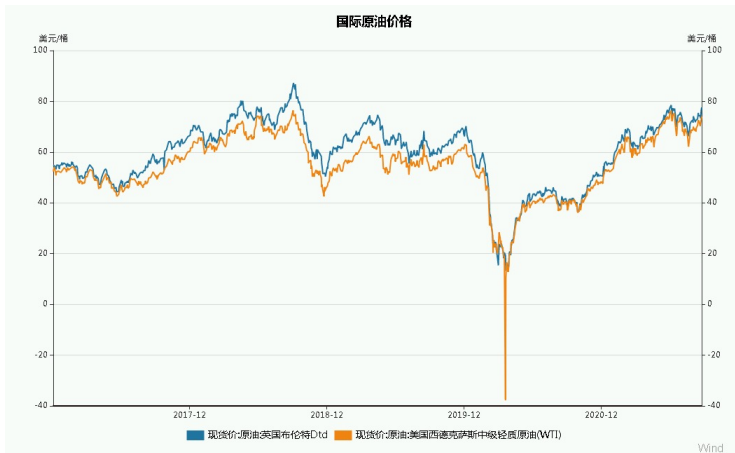
本周直纺涤纶短纤现货价格窄幅震荡。本周均价7044元/吨，较上周均价上涨57元/吨，涨幅0.81%。截止到本周四，华东市场价格6950-7100元/吨，较上周四跌60元/吨。上周五至周六，临近中秋假期，市场交易气氛清淡，价格维持稳定，假期期间，纱厂、布厂及终端印染厂等开工皆有下滑，节后归来，至本周三，涤纶短纤供应端检修较多，开工在6成附近，供应虽有继续缩量，但需求端也有下滑，供需弱勢格局下，价格小幅下探；至周四，在原油价格大涨提振下，涤纶短纤及双原料期价偏暖，现货心态受支撑，成交重心窄幅上行。

本周聚酯切片市场价格重心窄幅上涨。截至本周四，聚酯切片市场华东地区半光切片成交重心在6300-6400元/吨；本周均价6335元/吨，较上周均价涨55元/吨，涨幅为0.88%。聚酯切片市场华东地区有光切片成交重心在6400-6500元/吨；本周均价6440元/吨，较上周均价涨70元/吨，涨幅为1.01%。聚酯切片市场价格先抑后扬。周初原油震荡调涨，聚酯原料价格攀升带动聚酯切片报盘上涨，然下游经过上周刚需补货后谨慎追涨，聚酯切片市场产销一般，实际商谈重心僵持。周中原油震荡下跌，对PTA成本支撑减弱，在此背景下PTA行情下跌，对于聚酯市场支撑不足，叠加聚酯切片下游需求欠佳，聚酯切片市场重心弱势下调。周末聚酯原料涨幅较大给予聚酯市场支撑较好，聚酯切片工厂在成本支撑下部分报盘上调50，聚酯切片成交重心窄幅上扬。

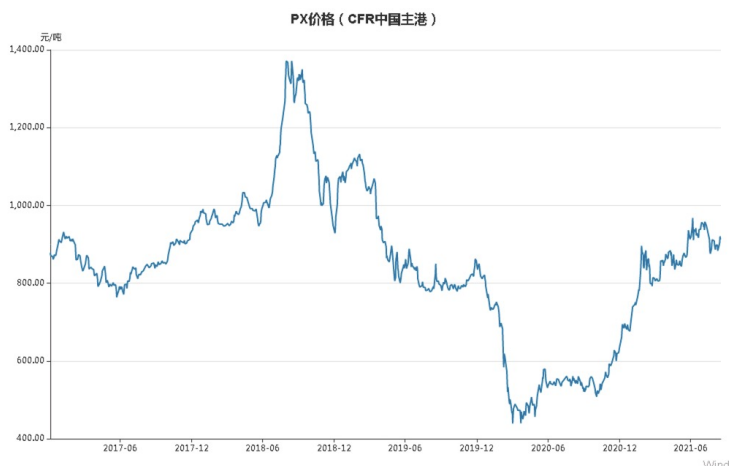
本周聚酯瓶片市场窄幅上扬。截至本周四，聚酯瓶片市场华东地区商谈重心在6700-6800元/吨；本周均价6725元/吨，较上周均价上涨0.69%。本周聚酯瓶片开工负荷72.49%，较上周下滑6.14个百分点。本周聚酯瓶片开工负荷下滑，主要受三房巷减产30%、常州华润减产20%以及仪征其27万吨装置停车影响，另外浙江万凯装置负荷7成运行，辽阳石化10万吨处于生产膜片阶段；珠海华润50万吨处于停车检修阶段。

（5）加工费方面：

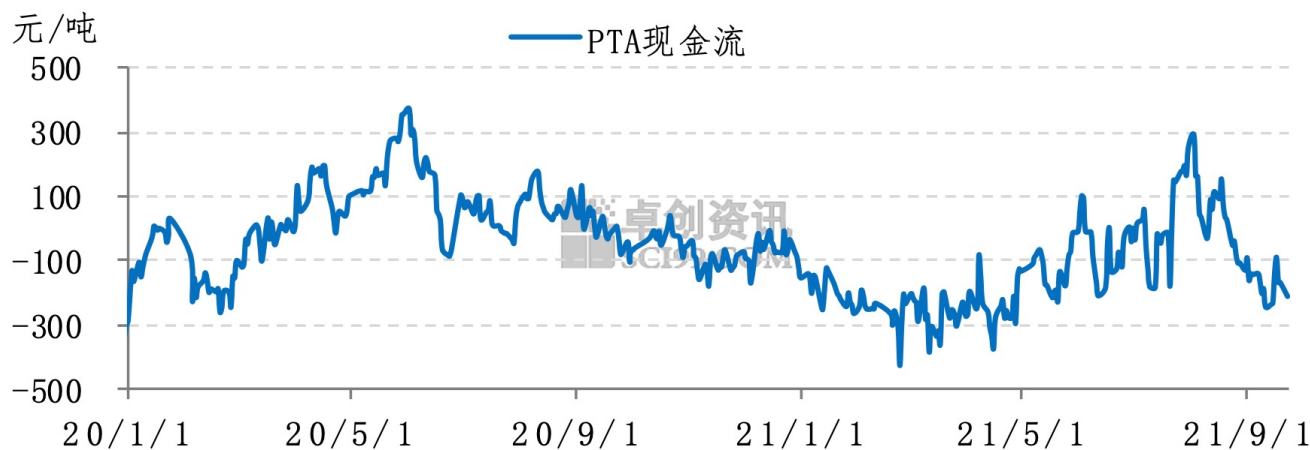
本周油价先跌后涨，整体处于高位震荡行情。中秋假日期间，因为美国墨西哥湾地区油气生产逐渐恢复，导致油价从高位下跌；但是，美国原油库存连续下降，给予油价较强支撑，推动油价从低位反弹。总之，虽然有季节性需求下降的预期，但原油库存低位和石油需求较好占据主导，共同支撑油价在高位持续运行。根据最新2021年的数据，PTA和布伦特原油的人民币比价在1.4-1.7之间，均值约为1.5，而本周末在1.41左右，比值处于低位。



本周亚洲PX呈现先扬后抑走势。本周CFR中国周均价为910.3美元/吨，环比上涨0.81%；FOB韩国周均价为890.3美元/吨，环比上涨0.83%。初期受原油库存降幅较大消息提振，国际油价高位上行。下游PTA因国内计划外检修事件频发而坚挺偏暖。因此上下游双重助力下，周初期PX商谈小幅探涨；然进入周中末期，美国飓风影响的生产能力陆续恢复，供应端利空显现，油市上涨动能放缓，进而PX成本端支撑一般。国内PX整体开工负荷提升，供需格局矛盾发酵。因此周中末期PX价格承压回落，周内单日最高跌幅为17美元/吨，回归900美元/吨关口口。

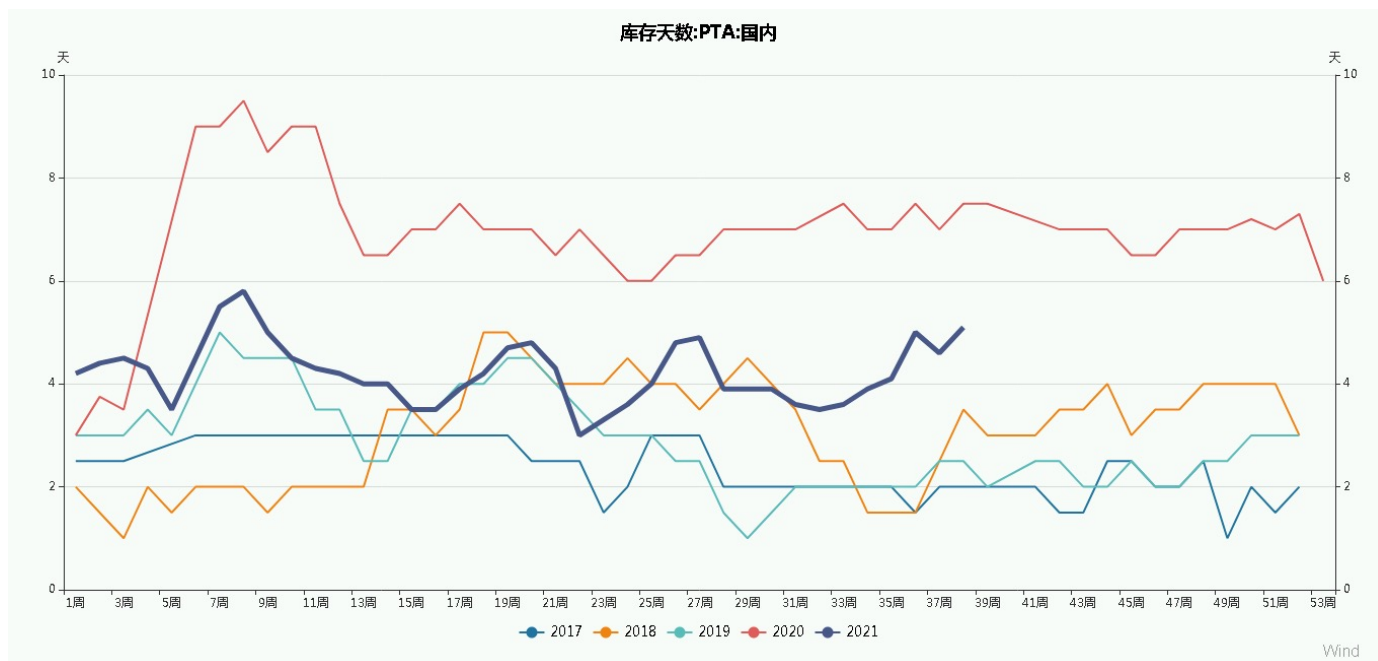


本周PTA生产亏损。本周周均PTA加工费429元/吨附近，较上周上升3.87%，按600元/吨加工费成本计算周均理论亏损171元/吨左右。



数据来源：卓创资讯

（6）库存方面：

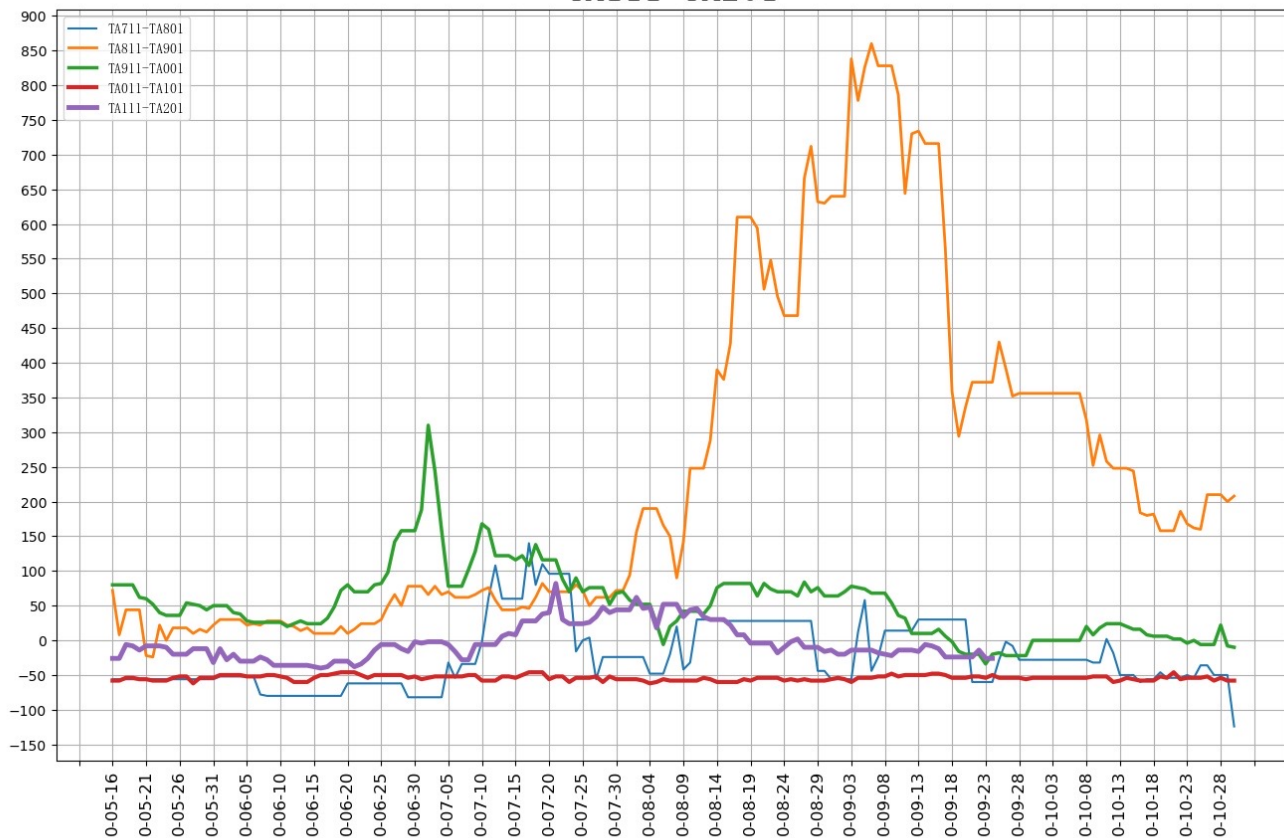


本周库存有所上升。PTA厂家库存天数为5.1天，周环比上升0.5天，库存处于相对高位。

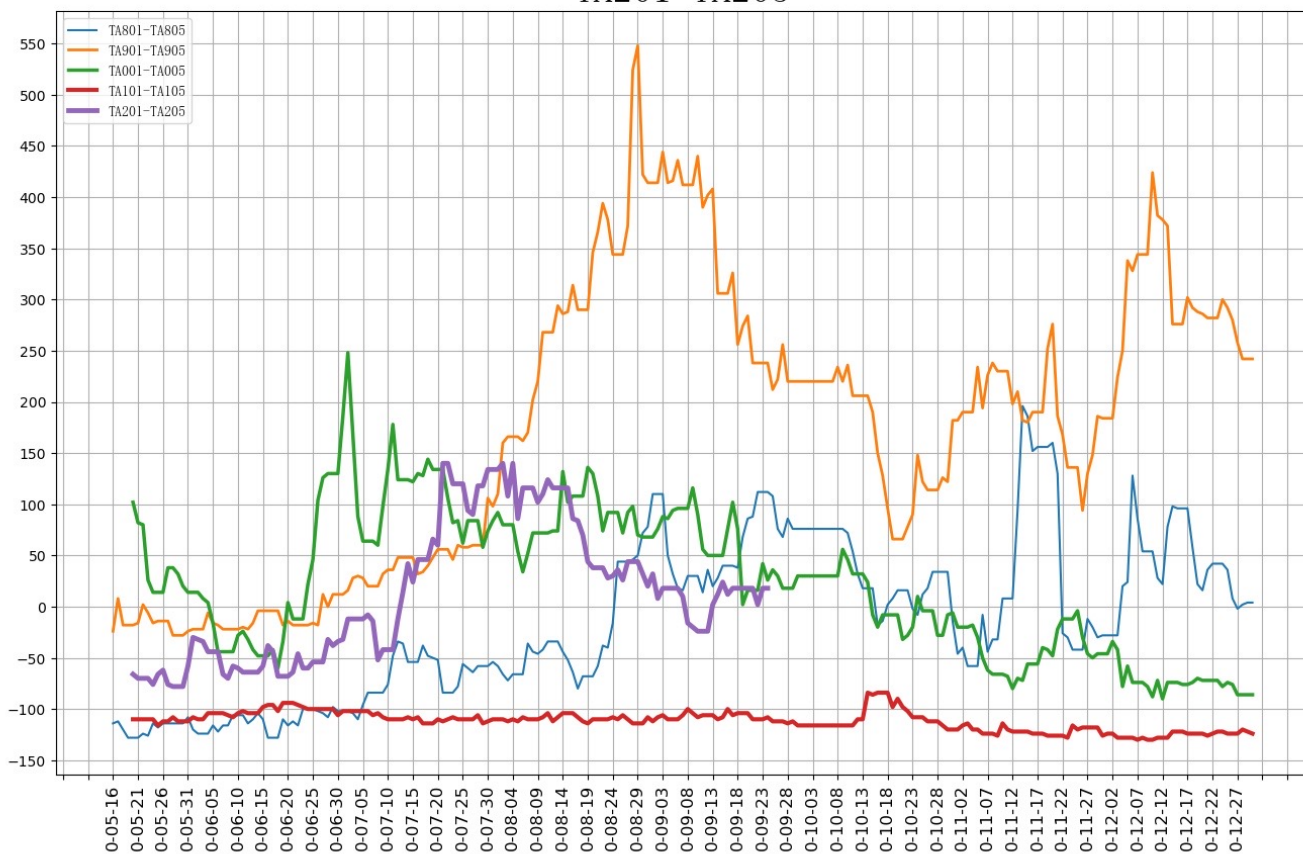
（7）价差、基差

跨期价差

TA111-TA201

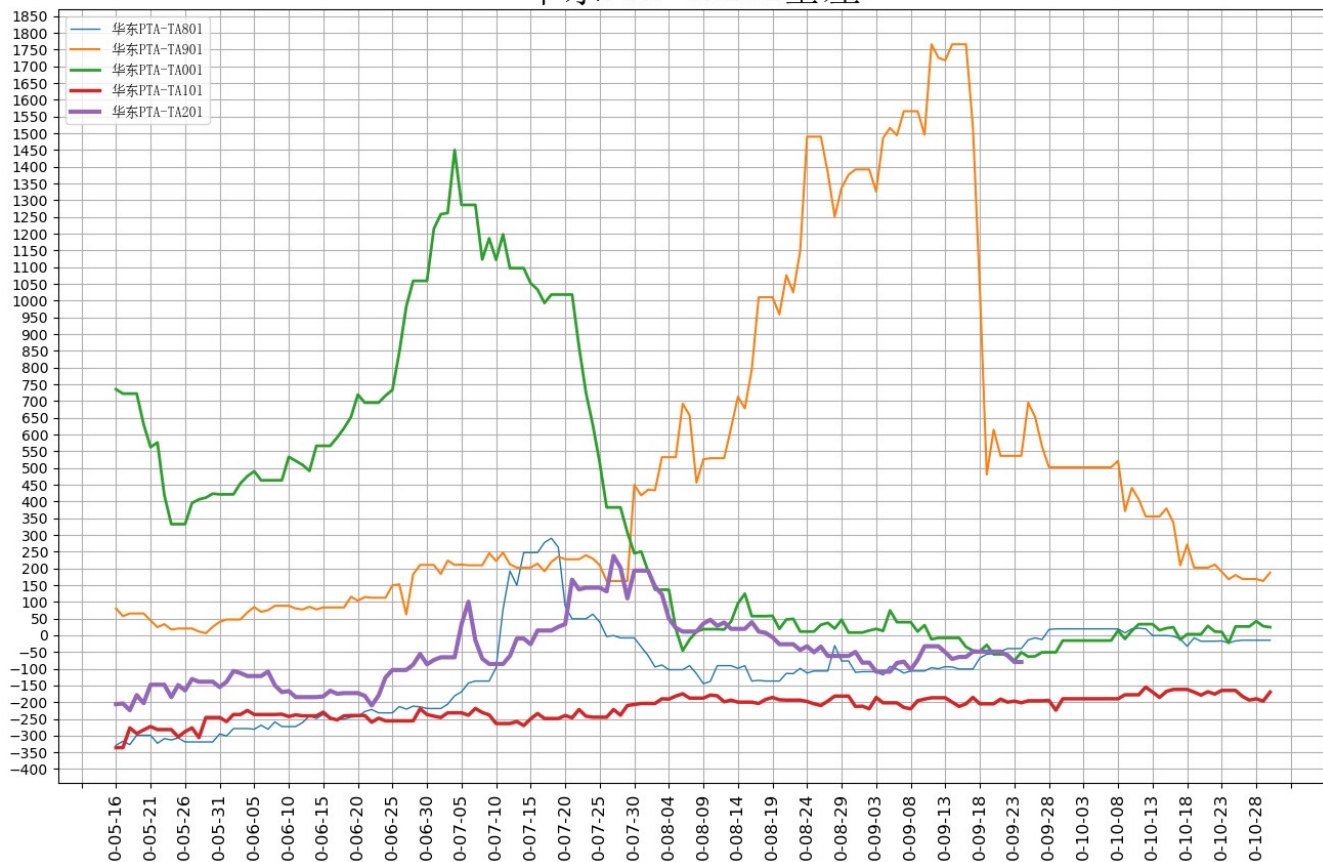


TA201-TA205



主力合约期现基差

华东PTA-TA201基差



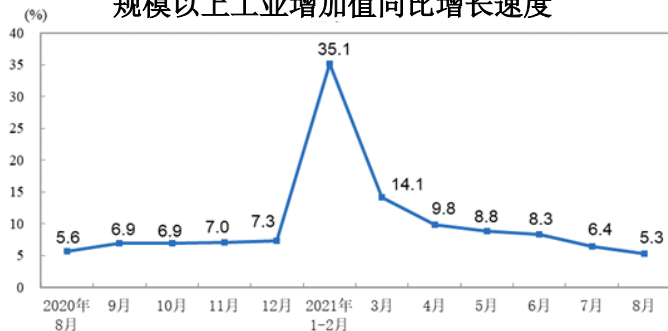
(8) 宏观经济:

8月份，受国际环境复杂严峻、国内疫情汛情冲击等影响，同时还有上年同期基数抬升的因素，主要经济指标同比增速有所回落。

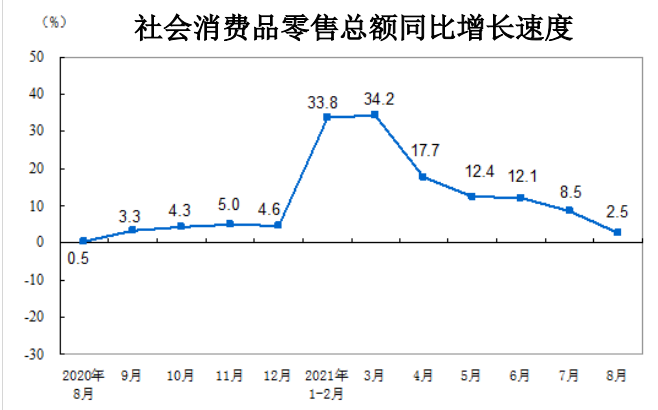
规模以上工业增加值同比实际增长5.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比2019年同期增长11.2%，两年平均增长5.4%。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.31%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长13.1%，两年平均增长6.6%。

全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.8%，涨幅比7月份回落0.2个百分点；环比上涨0.1%。

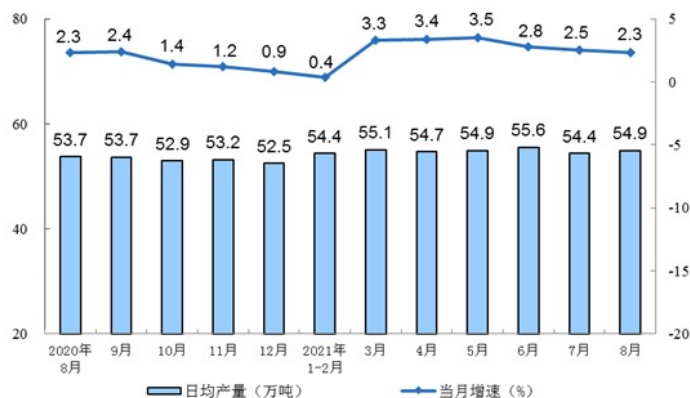
规模以上工业增加值同比增长速度



社会消费品零售总额同比增长速度



规模以上工业原油产量月度走势



2021年8月份规模以上工业生产主要数据

指标	8月		1-8月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
纺织业行业增加值	...	-2.5	...	5.2
化学纤维产量 (万吨)	586	9.2	4520	15.6

2021年8月份社会消费品零售总额主要数据

商品零售：服装鞋帽、 针纺织品类	8月		1-8月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
	900	-6.0	8565	24.8

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们：

先锋期货投资咨询部

深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦A座5401

客服电话：4008824188

邮地址箱：xfqh@xfqh.cn

上海分公司：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120