PTA：PTA 库存持续处于低位，后期聚酯工厂减产增多，建议暂时观望

发布日期：2018 年 12 月 14 日　**分析师：**李彦杰　**电话：**023-81157285　**期货投资咨询号：**Z0010942

观点与操作建议

- 郑州商品交易所 PTA1905 合约 12 月 13 日夜盘上涨 104 元/吨，收于 6196 元/吨，日间成交量达 1670416 手，较前一交易日增加 180972 手，持仓量为 980122 手，减少 37810 手，其中多头前 20 名持买单量 356066 手，较前一交易日减少 4857 手，空头前 20 名持卖单量 322069 手，较前一交易日减少 4723 手；期货仓单数量为 9001 张，较前一交易日减少 21 张，有效预报数量为 402 张，与前一交易日持平。
- 从基本面来看，国际原油市场价格上涨，亚洲地区 PX 现货价格小幅上涨，国内市场 PTA 现货价格止跌回升，国际市场除 CFR 中国现货价小幅上涨外其他地区 PTA 价格维持稳定；PTA 产业链负荷维持稳定，聚酯产销率在 90%左右，较前一日有所提升，下游产品现货价格基本维持稳定，不同品种互有小幅涨跌。从技术面看，主力合约 TA905 成交量增加，而持仓量减少；MACD 红柱收敛；TA905 价格保持在趋势通道中心线附近波动。综合来看，当前处于停工状态的 PTA 装置较少，有效开工率保持在 80%左右的年内高位，PTA 供应保持稳定，但此前预期的累库并未出现，国内 PTA 库存仍处较低水平；下游企业开工变化不大，产销率较上周高位有所回落，近期聚酯工厂相继传出减产计划，后期减产氛围可能更加强烈，对 PTA 的需求可能下降；国际能源署（IEA）最新月报上调了 2019 年对 OPEC 的石油需求，并且表示由于 OPEC+达成减产协议且加拿大决定削减供应，全球油市可能比预期更早的出现供不应求，国际原油市场近期可能维持震荡运行，对 PTA 成本端的支撑暂时企稳，预计近期 PTA 主要以震荡运行为主，短期内可能有反弹。
- 操作策略，TA905 暂时观望等待时机，待价格反弹至 6300 元/吨附近可沽空。

一、相关数据

表 1：郑州商品交易所 12 月 13 日市场成交情况

	收盘价	涨跌	涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）
TA 指数	6167.91	-3.24	-0.05	1889200	1574862
TA901	6460	2	0.03	78728	312200
TA903	6160	-24	-0.39	80738	176674
TA905	6088	-20	-0.33	1670416	980122

数据来源： Wind，中信建投期货

表 2：PTA 现货价格（12 月 13 日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
华东地区现货基准价（单位：元/吨）	6620.00	6600.00	20.00	0.303
CFR 中国现货中间价（单位：美元/吨）	849.50	847.50	2.00	0.236
美国海岸到岸中间价（单位：美元/吨）	1114.00	1114.00	0.00	0.000
西北欧离岸中间价（单位：欧元/吨）	840.00	840.00	0.00	0.000
印度到岸中间价（单位：美元/吨）	860.00	860.00	0.00	0.000

数据来源： Wind，中信建投期货

表 3：PTA 产业链负荷率（12 月 13 日）（单位：%）

	最新值	前值	涨跌
PTA 工厂	76.50	76.50	0.00
聚酯工厂	87.67	87.67	0.00
江浙织机	67.00	67.00	0.00

数据来源： Wind，中信建投期货

表 4：PTA 下游产品市场价（12 月 13 日）（单位：元/吨）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
聚酯切片（瓶级）市场中间价：华东地区	8400.00	8425.00	-25.00	-0.297
聚酯切片（半光切片）市场中间价：华东地区	8150.00	8175.00	-25.00	-0.306
聚酯切片（有光切片）市场中间价：华东地区	8225.00	8225.00	0.00	0.000
涤纶长丝（DTY150D/48F）现货基准价：华东地区	10425.00	10375.00	50.00	0.482
涤纶长丝（FDY150D/96F）现货基准价：华东地区	9350.00	9300.00	50.00	0.538
涤纶长丝（POY150D/48F）现货基准价：华东地区	8650.00	8600.00	50.00	0.581
涤纶短纤（1.4D*38mm（直纺））现货基准价：华东地区	8950.00	8950.00	0.00	0.000

数据来源： Wind，中信建投期货

表 5：相关市场行情（12 月 13 日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
美元指数（单位：1973 年 3 月=100）	97.1052	97.0599	0.0453	0.047
布伦特原油期货主力合约收盘价（单位：美元/桶）	59.43	60.2	-0.77	-1.279
WTI 原油期货主力合约收盘价（单位：美元/桶）	52.58	51.15	1.43	2.796
OPEC 一揽子原油价格（单位：美元/桶）	59.2	58.57	0.63	1.076
PX 现货中间价（FOB 韩国）（单位：美元/吨）	1042.00	1041.00	1.00	0.096
PX 现货中间价（CFR 中国台湾）（单位：美元/吨）	1062.00	1061.00	1.00	0.094

数据来源： Wind，金联创，中信建投期货

二、基差与套利分析

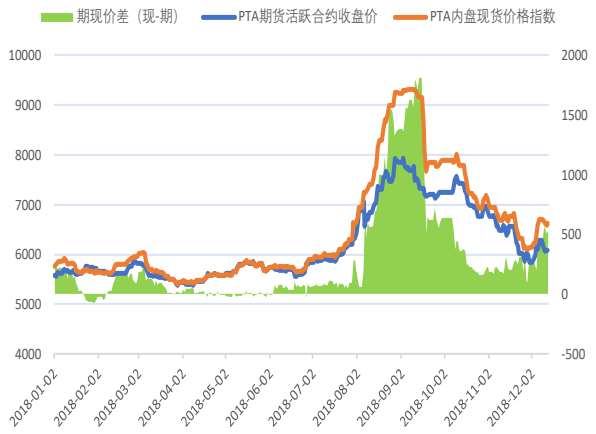
1. PTA 活跃合约期现基差

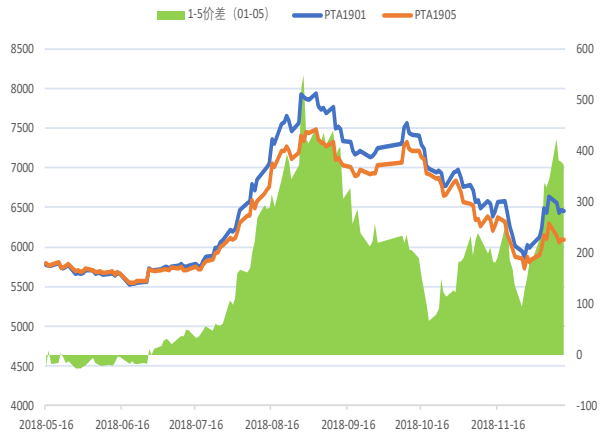
12 月 13 日，活跃合约 TA905 与市场价期现基差（现货价-期货价）为 527 元/吨，较前一交易日扩大 25 元/吨。

2. PTA 跨期基差

12 月 13 日，TA901 与 TA905 价差（TA901-TA905）为 372 元/吨，较前一交易日收窄 6 元/吨。

图 1：PTA 活跃合约期现基差（现货价-期货价）（元/吨） **图 2：PTA 跨期基差（TA901-TA905）（元/吨）**





数据来源： Wind，中信建投期货

三、郑州商品交易所仓单日报（12 月 13 日）

仓库编号	仓库简称	品牌	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
0314	江苏协丰		0	0		0
0503	太仓新港		0	0		0
0504	张家港华瑞	逸盛大化	2	0		0
小计			2	0	0	
0505	杭州临港物流		0	0		0
0506	宁波高新	利万聚酯	10	0		-20
小计			10	0	0	
0508	平湖华瑞		0	0		0
0509	张家港港务		0	0		0
0513	嘉兴石化		0	0		0
0514	江苏恒科		0	0		0
0515	海伦石化		0	0		0
0516	张家港外服	江阴汉邦	102	-21		0
		蓬威石化	8887	0		
小计			8989	-21	0	
0517	逸盛石化(厂库)		0	0		-20
0519	荣盛石化		0	0		0
0523	苏州港口		0	0		0
0524	恒力石化（厂库）		0	0		0
0525	逸盛大化（厂库）		0	0		0
0527	江苏国望		0	0		0
0530	华润化学		0	0		0

小计			0	0	402	
0531	嘉兴海陆		0	0		0
0532	建发物流		0	0		0
0533	嘉港物流		0	0		0
0534	福建金纶		0	0		0
总计			9001	-21	402	

数据来源： 郑商所，中信建投期货

四、相关市场信息

1. 财政部：中国前 11 月一般公共预算收入同比增长 6.5%

财政部最新发布的《2018 年 11 月财政收支情况》显示，11 月，全国一般公共预算收入 10775 亿元，同比下降 5.4%，其中税收收入 8051 亿元，同比下降 8.3%，非税收入 2724 亿元，同比增长 4.5%；1-11 月份，全国一般公共预算累计收入 172333 亿元，同比增长 6.5%。

2. 中央政治局会议：明年要继续打好三大攻坚战

中共中央政治局 12 月 13 日召开会议，分析研究 2019 年经济工作。会议指出，2019 年是新中国成立 70 周年，做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为知道，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局。会议还提出，明年要继续打好三大攻坚战，按照已确定的行动方案，针对突出问题，打好重点战役，推动制造业高质量发展，推进现金制造业与现代服务业深度融合。

3. 中国商务部：中美双方就磋商细节保持密切沟通 进展顺利

商务部新闻发言人高峰 13 日在例行新闻发布会上说，刘鹤副总理于 12 月 11 日应约与美方通话，双方就下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。目前，中美双方团队就磋商细节保持着密切沟通，进展顺利。中方欢迎美方来华开展磋商，也对赴美沟通持开放态度。高峰还表示，农产品、能源、汽车等是中美双方已达成共识的具体事项，大豆一直是中国进口美国农产品的重要品种，国内有巨大市场需求。具体细节将陆续公布。

4. IEA 月报：上调 2019 年对 OPEC 的石油需求预期 30 万桶/日

国际能源署（IEA）最新原油市场月报显示，OPEC 11 月份石油产量环比增加 10 万桶/日至 3303 万桶/日，伊朗 11 月石油产出环比下滑 31 万桶/日。对未来预期方面，维持 2018 和 2019 年全球石油需求增速预期不变，分别为增长 130 万桶/日和 140 万桶/日；上调 2019 年对 OPEC 的石油需求预期 30 万桶/日，至 3160 万桶/日；下调 2019 年非 OPEC 石油供应增长预期 41.5 万桶/日，至 150 万桶/日，2018 年为 240 万桶/日。IEA 在月报中指出，由于 OPEC+达成减产协议，且加拿大决定削减供应，全球油市可能比预期更早地出现供不应求，若 OPEC 100%遵守减产协议，预计全球石油市场 2019 年第二季度将出现供应缺口。

5. 沙特将大幅削减对美国的石油出口

据悉，沙特 2019 年 1 月份将急剧削减面向美国市场的石油出口，以期明显地降低石油库存。沙特 2019 年 1 月份发往美国市场的石油装船升至可能会打破 2017 年后期所录得的最近 30 年低点 58.2 万桶/日。届时，沙特总体石油出口将下降至大约 700 万桶/日的水平，而 2018 年 11-12 月份的出口水平大约为 800 万桶/日。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com