



PTA 周度报告

PTA 周度报告

需求减弱影响不及预期，TA 震荡偏强运行

摘要:

行情回顾: 上周国内 PTA 期货价格在前四天维持震荡走势，周五在中美即将开始新一轮经贸会谈等利好消息影响下大幅上涨。截至 1 月 18 日，郑商所 PTA 主力合约 TA905 日盘收于 6232 元/吨，较 1 月 11 日上涨 212 元/吨，上涨幅度为 3.52%。

宏观环境: 美国 12 月 PPI 创两年多以来最大降幅，而工业产出表现抢眼，尤其是制造业产出，在远超预期的同时也创下近十个月以来的新高。但是，诸如美元走强、投资需求放缓等令人担忧的迹象也在开始显露，尤其是此次创历史时长记录的美国联邦政府关门，其对美国经济的影响正在逐渐显现。

供需关系: 供给方面，进入 1 月下旬后国内 PTA 装置检修安排增多，PTA 整体供应将出现一定程度的下滑。需求方面，随着春节假期的临近，下游聚酯企业放假停产将进一步增多，春节前需求端恐将进一步走弱。社会库存方面虽已出现累库的迹象，但整体来看国内 PTA 库存仍旧处于相对低位。尽管近期国际原油市场反弹脚步有所放缓，但其继续震荡上行的概率较大，PTA 成本端支撑存在进一步增强可能。

操作建议: 预计 PTA 价格将震荡偏强运行。建议 TA905 合约在 6200 元/吨附近少量布局多单，止损位设在 6050 元/吨。

不确定风险: 国际原油市场出现大幅下跌、PTA 装置检修安排延期、下游聚酯工厂停产安排增多

作者姓名: 李彦杰

邮箱: liuyangqh@csc.com.cn

电话: 023-81157285

投资咨询从业证书号: Z0010942

发布日期: 2019 年 1 月 21 日



目录

一、上周行情回顾.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1. 宏观分析.....	3
1.1 美国 12 月 PPI 环比不及预期，制造业产出增速创十个月新高.....	3
1.2 美国政府关门仍在持续，市场担忧情绪加重.....	4
2. 供需分析.....	5
2.1 PTA 装置开工维持稳定，周产量继续下降.....	5
2.2 下游产业负荷率下降，各品种产销率均有下滑.....	6
2.3 国际市场 PX 价格放缓反弹脚步，成本端支撑暂时企稳.....	6
2.4 PTA 社会库存继续增加，整体库存水平仍处相对低位.....	7
3. 技术面分析.....	8
三、价差分析.....	9
1. PTA 期现价差（现货-期货）.....	9
2. PTA 跨期价差（TA905-TA909）.....	10
四、行情展望与投资策略.....	10



图表目录

图 1: 郑商所 PTA1905 合约近三个月走势图.....	3
图 2: PTA 现货市场价格.....	3
图 3: 美国 PPI 及核心 PPI 环比 (单位: %).....	4
图 4: 美国 PPI 及核心 PPI 同比 (单位: %).....	4
图 5: 美国工业产出环比 (单位: %).....	4
图 6: 美国制造业产出环比 (单位: %).....	4
图 7: 美国密歇根大学消费者信心指数.....	5
图 8: 美国密歇根大学消费者现状指数及预期指数.....	5
图 9: 国内 PTA 开工率 (单位: %).....	5
图 10: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨).....	5
图 11: PTA 下游产业负荷率: 聚酯工厂 (单位: %).....	6
图 12: PTA 下游产业负荷率: 江浙织机 (单位: %).....	6
图 13: 聚酯切片与涤纶短纤产销率 (单位: %).....	6
图 14: 涤纶长丝产销率 (单位: %).....	6
图 15: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨).....	7
图 16: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨).....	7
图 17: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张).....	7
图 18: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨).....	7
图 19: 近 6 个月 PTA1905 合约 K 线图.....	9
图 20: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨).....	10
图 21: PTA 期货跨期价差 (TA905-TA909) (元/吨).....	10
表 1:1 月 11 日-1 月 18 日 PTA1905 合约持仓变化表.....	8

一、上周行情回顾

上周国内 PTA 期货价格在前四天维持震荡走势，周五在中美即将开始新一轮经贸会谈等利好消息影响下大幅上涨。截至 1 月 18 日，郑商所 PTA 主力合约 TA905 日盘收于 6232 元/吨，较 1 月 11 日上涨 212 元/吨，上涨幅度为 3.52%；PTA 期货仓单数量为 18132 张，较 1 月 11 日减少 3989 张，有效预报为 972 张，较 1 月 11 日增加 972 张。

图 1：郑商所 PTA1905 合约近三个月走势图



图 2：PTA 现货市场价格



数据来源：Wind，中信建投期货

上周国内 PTA 现货价格继续上涨，仅在周四价格出现一定回调；国际市场上 PTA 价格变化相对较小，不同地区现货价格涨跌互现。截至 1 月 18 日，国内 PTA 现货基准价为 6355 元/吨，周内均价为 6309 元/吨，较前一周上涨 66 元/吨；CFR 中国现货中间价为 819.5 美元/吨，周内均价为 812.7 美元/吨，较前一周上涨 13.2 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1059 美元/吨，周内均价为 1095.8 美元/吨，较前一周下跌 19.6 美元/吨；西北欧离岸现货中间价为 744 欧元/吨，周内均价为 768 欧元/吨，较前一周下跌 6 欧元/吨；印度到岸现货中间价为 821 美元/吨，周内均价为 817.8 美元/吨，较前一周上涨 16.8 美元/吨。

二、价格影响因素分析

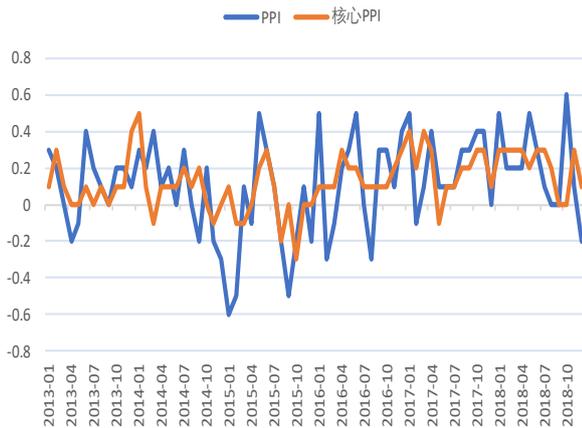
1. 宏观分析

1.1 美国 12 月 PPI 环比不及预期，制造业产出增速创十个月新高

美国劳工部 1 月 15 日公布的数据显示，美国 12 月 PPI 环比下降 0.2%，低于预期值 -0.1%，也不及 11 月前值 0.1%，12 月 PPI 的降幅也创下 2016 年 8 月以来最大值。12 月美国 PPI 的下降主要受到能源产品价格大幅下跌的拖累，报告显示，12 月能源价格指数下跌 5.4%。剔除波动较大的能源和食品价格，美国 12 月核心 PPI 环比 0.1%，低于预期值 0.2% 和前值 0.3%；12 月核心 PPI 同比 2.5%，低于预期值 3%，与前值持平。虽然 12 月 PPI 环比不及预期，但核心 PPI 同比数据仍接近 2011 年以来的最高水平。

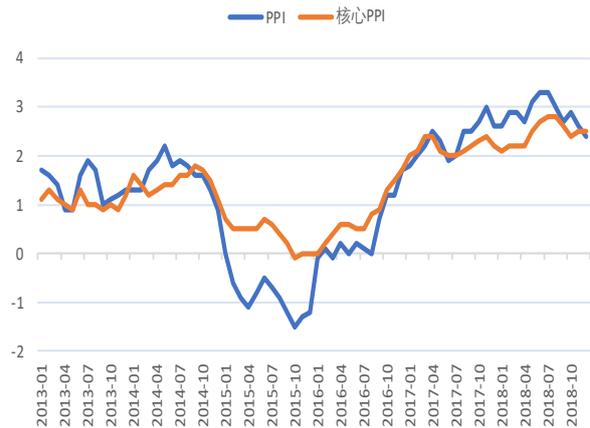
美国制造业在 12 月表现强劲。美国东部时间 1 月 18 日周五，美联储公布数据显示，12 月美国工业产出环比增长 0.3%，高于市场预期增速 0.2%；占工业产出 75%的制造业产出环比增长 1.1%，远超预期值 0.3%，创十个月以来最高增速；12 月产能利用率为 78.7%，创将近四年新高，预期为 78.5%。尽管数据显示美国制造业形势不错，但最近令人担忧的迹象也在显现，关税、美元走强、投资需求放缓以及美国政府创历史时长记录的关门都可能给制造业带来压力。

图 3：美国 PPI 及核心 PPI 环比（单位：%）



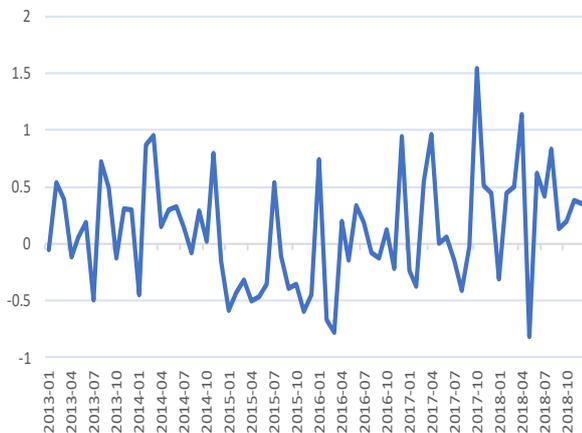
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美国 PPI 及核心 PPI 同比（单位：%）



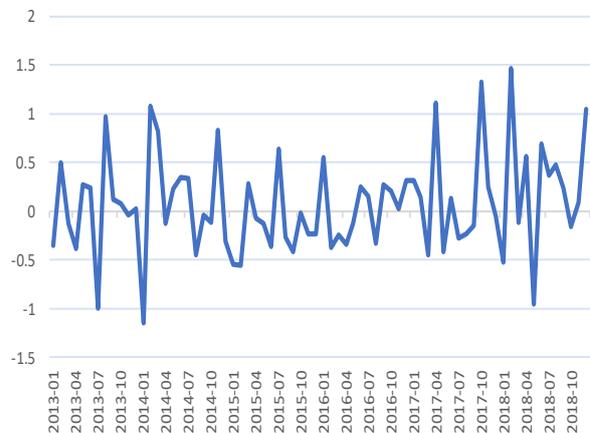
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：美国工业产出环比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：美国制造业产出环比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

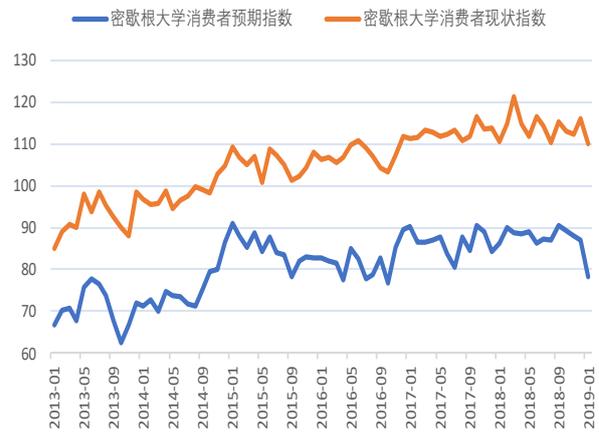
1.2 美国政府关门仍在持续，市场担忧情绪加重

截至 1 月 20 日，美国政府关门已经进入第 29 天，创下了美国政府关门的历史记录。此次联邦政府关门对美国的影响正在逐渐显现，单从经济损失来说，本次政府关门所造成的损失已经远超特朗普边境墙计划所需的 57 亿美元，而随着关门时长的延续，其所造成的损失还在扩大。此外，美国消费者对经济前景的预期也受到较大的影响。美国东部时间 1 月 18 日公布的数据显示，美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 90.7，创 2016 年 10 月以来新低，大幅低于预期的 96.8 和前值 98.3；1 月消费者预期指数初值 78.3，同样创 2016 年 10 月以来新低，远低于预期的 86.5 和前值 87；1 月消费者现况指数 110，低于预期值 116 和前值 116.1。密歇

根大学消费者调查的首席经济学家 Richard Curtin 指出，美国消费者对未来一年美国经济前景的看法创 2014 年中期以来新低，而信心的下跌主要源于政府部分关门、关税影响、金融市场不稳定性、全球经济增速放缓以及美国货币政策缺少明晰性等一系列问题。

图 7：美国密歇根大学消费者信心指数


数据来源：Wind，中信建投期货

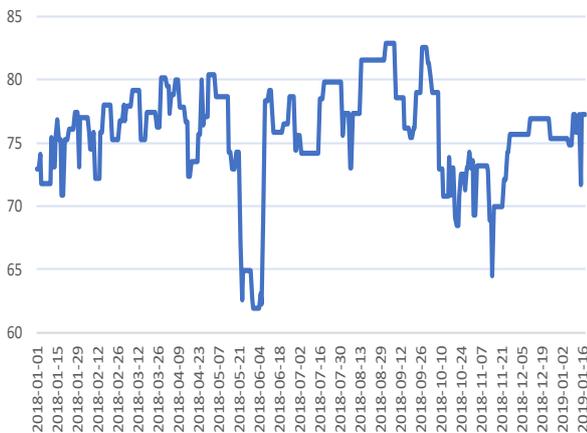
图 8：美国密歇根大学消费者现状指数及预期指数


数据来源：Wind，中信建投期货

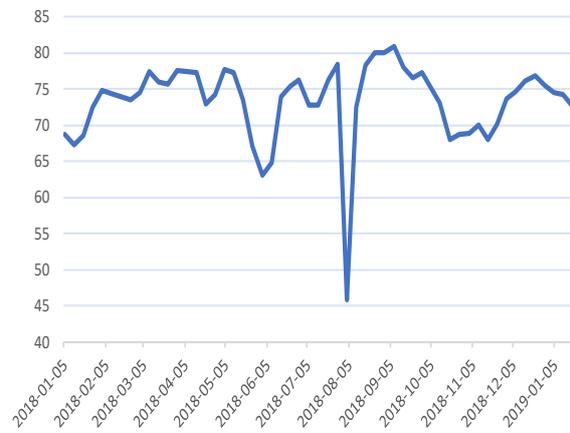
2. 供需分析

2.1 PTA 装置开工维持稳定，周产量继续下降

上周国内 PTA 装置开工维持稳定，仅在周二由于宁波逸盛 PTA 装置出现跳电临时停车开工出现下降，而周内 PTA 产量继续下降。截至 1 月 18 日，国内 PTA 装置日度开工率为 77.22%，周内平均开工率为 76.11%，较前一周略微上升 0.29%；国内 PTA 周产量为 72.67 万吨，较 1 月 11 日当周下降 1.51 万吨。

图 9：国内 PTA 开工率（单位：%）


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

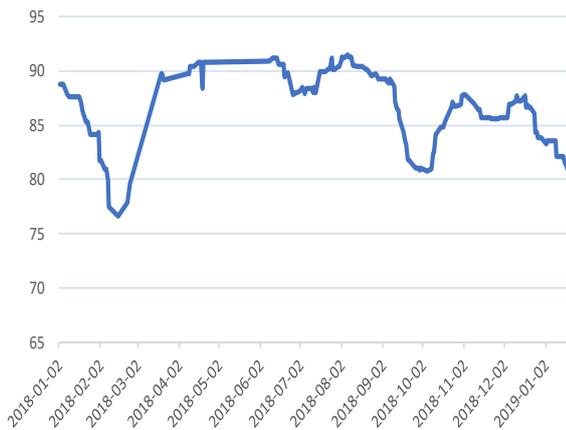
图 10：国内 PTA 周产量（单位：万吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 下游产业负荷率下降，各品种产销率均有下滑

随着春节的临近，上周国内聚酯企业陆续开始放假停产，聚酯工厂与江浙织机负荷率均出现一定程度的下滑。截至1月18日，国内聚酯工厂负荷率为80.93%，较1月11日下降1.15%，周内平均负荷率为81.56%，较前一周下降1.41%；江浙织机负荷率为56%，较1月11日下降8%，周内平均负荷率为60.8%，较前一周下降4.2%。

图 11：PTA 下游产业负荷率：聚酯工厂（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

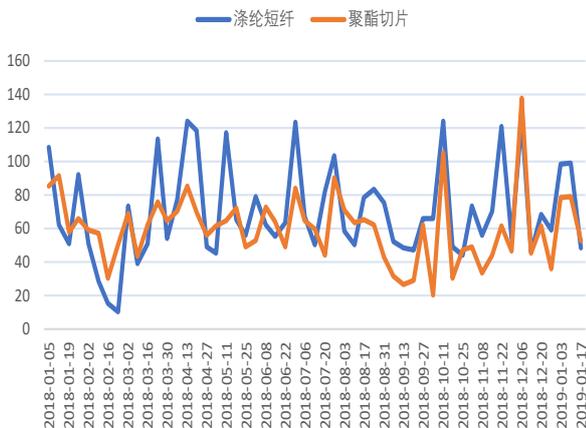
图 12：PTA 下游产业负荷率：江浙织机（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

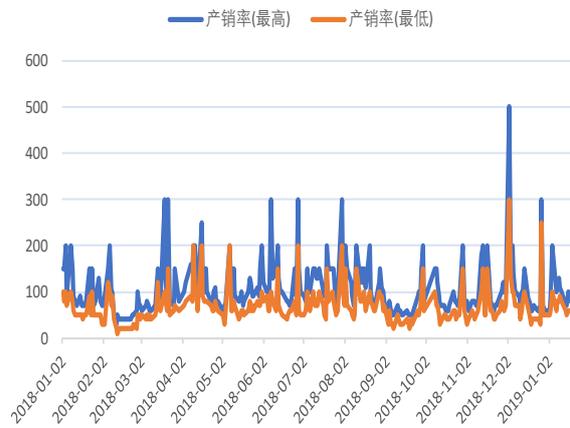
伴随着聚酯企业开工负荷率的下降，上周下游市场交投情况逐渐转淡，各品种产销率均有不同程度的下滑。截至1月17日，国内聚酯切片周内平均产销率为52.4%，较1月10日当周下降26.6%；涤纶短纤周内平均产销率为48%，较1月10日当周下降51%。截至1月18日，涤纶长丝最高产销率为80%，上周平均最高产销率为82%，较前一周下降28%；涤纶长丝最低产销率为60%，上周平均最低产销率为58%，较前一周下降20%；上周国内涤纶长丝平均产销率为70%，较前一周下降24%。

图 13：聚酯切片与涤纶短纤产销率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 14：涤纶长丝产销率（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.3 国际市场 PX 价格放缓反弹脚步，成本端支撑暂时企稳

上周国内 PX 出厂价有所上涨；亚洲地区 PX 价格此前持续反弹的脚步有所放缓，上周呈现出震荡走势。截至 1 月 18 日，国内 PX 出厂价为 8600 元/吨，周内均价为 8400 元/吨，较前一周均价上涨 300 元/吨；FOB 韩国现货中间价为 1051 美元/吨，周内均价为 1050.6 美元/吨，较前一周上涨 35.8 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 1071 美元/吨，周内均价为 1070.4 美元/吨，较前一周上涨 35.6 美元/吨。

图 15：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：国际市场亚洲地区 PX 现货中间价（单位：美元/吨）

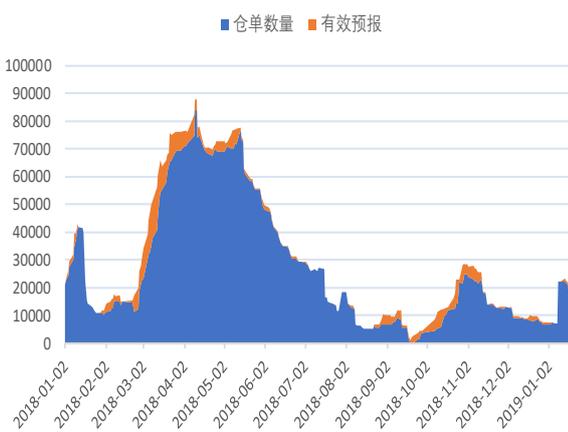


数据来源：Wind，中信建投期货

2.4 PTA 社会库存继续增加，整体库存水平仍处相对低位

上周郑商所 PTA 期货库存小幅下降，而 PTA 社会库存延续了此前的上升势头，但整体来看国内 PTA 库存水平仍旧处于一个相对较低的水平。截至 1 月 18 日，PTA 期货仓单数量为 18132 张，较 1 月 11 日减少 3989 张，有效预报为 972 张，较 1 月 11 日增加 972；PTA 社会库存 80.4 万吨，较前一周增加 5.3 万吨。

图 17：郑商所 PTA 库存仓单及有效预报（单位：张）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：国内 PTA 周度社会库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

3. 技术面分析

从主力合约 TA905 多、空方持仓前 20 位持仓量来看，上周多方持仓略有减少而空方持仓有所增加。截至 1 月 18 日，多方持仓前 20 位共计持仓 340433 手，较 1 月 11 日减少 5755 手，空方持仓前 20 位共计持仓 313755 手，较 1 月 11 日增加 9864 手，净多持仓为 26678 手，较前一周减少 15619 手。从持仓分布来看，上周多方持仓前 20 位持仓集中度上升，而空方持仓前 20 位持仓集中度略有下降，截至 1 月 18 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 54.04%，较 1 月 11 日上升 3.04%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 49.62%，较 1 月 1 日略微下降 0.58%。

表 1:1 月 11 日-1 月 18 日 PTA1905 合约持仓变化表

	1 月 18 日		1 月 11 日		1 月 18 日		1 月 11 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	永安期货	61,842	国贸期货	52,506	永安期货	60,901	永安期货	63,763
2	国贸期货	44,399	永安期货	41,438	华泰期货	31,405	银河期货	27,776
3	建信期货	29,881	建信期货	38,301	银河期货	29,511	华泰期货	26,283
4	中信期货	26,130	中信期货	25,216	大地期货	17,210	申银万国	18,274
5	华泰期货	21,725	新湖期货	19,101	申银万国	16,664	海通期货	16,465
6	新湖期货	18,734	信达期货	18,707	海通期货	15,841	大地期货	15,426
7	海通期货	18,437	海通期货	18,467	中信期货	14,804	中信期货	13,436
8	广发期货	15,527	华泰期货	15,248	光大期货	14,208	光大期货	12,828
9	中粮期货	14,580	中粮期货	15,139	国泰君安	12,842	浙商期货	12,130
10	徽商期货	11,412	广发期货	13,233	建信期货	12,375	中粮期货	11,642
11	国泰君安	9,498	国泰君安	12,183	国投安信期货	11,348	国投安信期货	11,376
12	兴证期货	9,002	招商期货	10,668	南华期货	10,973	建信期货	10,838
13	东航期货	8,868	银河期货	9,744	广发期货	9,596	南华期货	9,954
14	瑞达期货	8,316	徽商期货	9,178	浙商期货	8,728	国泰君安	8,978
15	五矿经易期货	8,186	深圳瑞龙	8,366	弘业期货	8,679	华信期货	8,270
16	深圳瑞龙	7,201	浙商期货	8,178	安粮期货	8,196	弘业期货	7,569
17	招商期货	6,992	中国国际	8,061	中粮期货	8,107	方正中期	7,550
18	方正中期	6,697	南华期货	7,802	方正中期	7,770	长江期货	7,246
19	银河期货	6,652	兴证期货	7,710	华信期货	7,432	国联期货	7,075
20	金瑞期货	6,354	光大期货	6,942	中信建投	7,165	中金期货	7,012
合计		340,433		346,188		313,755		303,891

仓位变动	-5755	9864
净持仓	26678	

数据来源：郑商所，中信建投期货

从主力合约 1905 日级 K 线图来看，日级 MACD 红柱在上周持续放大，仅在周四略有收敛；趋势方面，TA905 价格在上周前半周基本保持在趋势通道中心线附近波动，此后离开中心线向通道上沿逼近，趋势通道本身略微下行但下行幅度有所减小，周五通道结束下行转为上升。

图 19：近 6 个月 PTA1905 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货

三、价差分析

1. PTA 期现价差（现货-期货）

上周国内 PTA 现货与期货主力合约 TA905 价差在 93 元/吨至 237 元/吨之间波动，波动幅度较前一周增加 66 元/吨；平均价差为 194.2 元/吨，较前一周大幅收窄 100.2 元/吨。

2. PTA 跨期价差 (TA905-TA909)

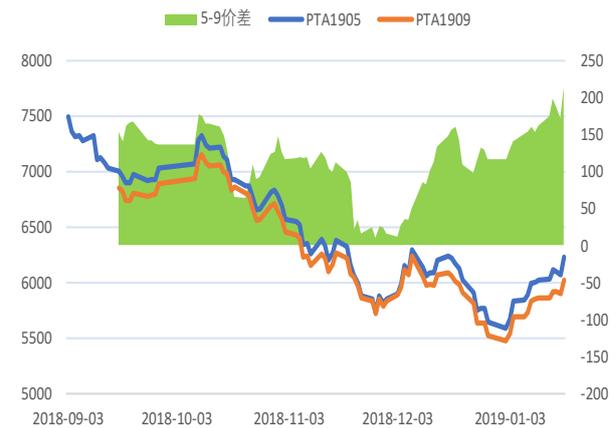
上周 TA905 和 TA909 合约价差在 172 元/吨和 214 元/吨之间小幅波动，波动幅度较前一周扩大 30 元/吨，整体处于近四年高位；平均价差为 188.4 元/吨，较前一周扩大 32.4 元/吨。

图 20: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: PTA 期货跨期价差 (TA905-TA909) (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

四、行情展望与投资策略

宏观方面，受能源产品价格大幅下跌影响，美国 12 月 PPI 创两年多以来最大降幅，而工业产出表现抢眼，尤其是制造业产出，在远超预期的同时也创下近十个月以来的新高。然而，在亮眼表现的背后，诸如美元走强、投资需求放缓等令人担忧的迹象也在开始显露，尤其是此次创历史时长记录的美国联邦政府关门，其不仅产生了数十亿美元的损失，还对消费者信心以及对未来预期等产生较大的影响，美国经济所受到的影响正在逐渐显现出来。

供给方面，进入一月下旬，尽管大连逸盛 1 号装置以及蓬威石化 90 万吨 PTA 装置即将重启复产，但同期国内 PTA 装置检修安排增多，再加上福化工贸 2 号装置负荷提升计划推迟，近期国内 PTA 供应将出现一定程度的下滑。需求方面，随着春节假期临近，下游市场交投逐渐转淡，各品种产销预计将继续位于低位，继上周部分聚酯企业开始放假停产后，本周内还将有约 368 万吨产能停产，春节前夕下游需求恐将进一步走弱。尽管上周 PX 价格持续反弹的脚步有所放缓，但在国际原油市场上涨预期仍存的情况下，后期 PX 价格震荡上扬的概率较大，PTA 成本端支撑将进一步增强。当前国内 PTA 社会库存已经出现累库的迹象，后期随着下游需求的进一步减弱，整体库存可能继续上升，但整体来看库存水平仍旧处于一个相对较低的水平。综合来看，随着国内 PTA 装置检修安排的增多，PTA 整体供应将出现一定程度的下滑，尽管需求方面随着下游企业逐渐停产将进一步走弱，但 PTA 整体库存持续处于相对低位抵消了部分需求减弱的影响；近段时间国际原油市场继续震荡上行的概率较大，令 PTA 成本端的支撑还将进一步增强。预计 PTA 价格将震荡偏强运行。

建议 TA905 合约在 6200 元/吨附近少量布局多单，止损位设在 6050 元/吨。



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



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