

PTA：聚酯减产产生下行压力，成本支撑趋于稳定，近期维持震荡运行

发布日期：2019 年 1 月 24 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 1 月 23 日夜盘小幅下跌 2 元/吨，收于 6364 元/吨，日间成交量达 2730810 手，较前一交易日减少 1279978 手，持仓量为 1045998 手，增加 8900 手，其中多头前 20 名持买单量 332383 手，较前一交易日增加 1983 手，空头前 20 名持卖单量 317706 手，较前一交易日增加 12236 手；期货仓单数量为 18132 张，与前一交易日持平，有效预报数量为 972 张，与前一交易日持平。
- 从基本面来看，目前 PTA 整体装置负荷情况稳定，短期内供给将保持稳定；下游聚酯企业因为春节假期放假停产开工情况已经出现下滑，同时节前市场交投情况继续转淡，昨日各品种产销率进一步下跌，近期需求端将继续维持弱势；昨日国际原油市场小幅下跌，亚洲地区 PX 价格有所回调，PTA 成本端支撑趋稳。从技术面看，主力合约 TA905 成交量减少而持仓量增加，多方持仓前 20 位持仓增加量远少于空方；MACD 红柱收敛；TA905 价格处于趋势通道上沿外侧，通道本身呈上行态势。美国最新 API 原油库存周报显示，1 月 18 日当周，美国 API 原油库存增加 655.1 万桶，前一周为减少 56 万桶；据消息人士透露，俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量平均为 1139 万桶/日，而根据去年 12 月的减产协议，俄罗斯原油产量需减至 1119 万桶/日。总的来说，后期下游聚酯减产将对 PTA 价格产生一定下行压力，不过库存持续处于低位将抵消部分影响，近期国际原油市场反弹步伐放缓，PTA 成本端支撑趋于稳定，预计短期内 PTA 将维持震荡运行。
- 操作策略，TA905 暂时观望，下方关注 6250 元/吨，上方关注 6450 元/吨。

一、相关数据

表 1：郑州商品交易所 1 月 23 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	6328.78	-44.43	-0.70	2974400	1563562
TA903	6464	-82	-1.25	28896	118394
TA905	6376	-102	-1.57	2730810	1045998
TA907	6262	-122	-1.91	110496	149614
TA909	6138	-96	-1.54	63226	146454

数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：PTA 现货价格（1 月 23 日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
华东地区现货基准价（单位：元/吨）	6490.00	6590.00	-100.00	-1.517
CFR 中国现货中间价（单位：美元/吨）	830.50	830.50	0.00	0.000
美国海岸到岸中间价（单位：美元/吨）	1059.00	1059.00	0.00	0.000
西北欧离岸中间价（单位：欧元/吨）	744.00	744.00	0.00	0.000
印度到岸中间价（单位：美元/吨）	821.00	821.00	0.00	0.000

数据来源：Wind，中信建投期货

表 3：PTA 产业链负荷率（1 月 23 日）（单位：%）

	最新值	前值	涨跌
PTA 工厂	81.60	81.60	0.00
聚酯工厂	79.82	79.82	0.00
江浙织机	56.00	56.00	0.00

数据来源：Wind，中信建投期货

表 4：PTA 下游产品市场价（1 月 23 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	8350.00	8425.00	-75.00	-0.890
聚酯切片（半光切片）市场中间价：华东地区	7875.00	7875.00	0.00	0.000
聚酯切片（有光切片）市场中间价：华东地区	7825.00	7825.00	0.00	0.000
涤纶长丝（DTY150D/48F）现货基准价：华东地区	10350.00	10350.00	0.00	0.000
涤纶长丝（FDY150D/96F）现货基准价：华东地区	9550.00	9550.00	0.00	0.000
涤纶长丝（POY150D/48F）现货基准价：华东地区	8450.00	8450.00	0.00	0.000
涤纶短纤（1.4D*38mm（直纺））现货基准价：华东地区	8875.00	8875.00	0.00	0.000

数据来源：Wind，中信建投期货

表 5：相关市场行情（1 月 23 日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
美元指数（单位：1973 年 3 月=100）	96.1408	96.3232	-0.182	-0.189
布伦特原油期货主力合约收盘价（单位：美元/桶）	60.94	61.51	-0.57	-0.927
WTI 原油期货主力合约收盘价（单位：美元/桶）	52.39	53	-0.61	-1.151
OPEC 一揽子原油价格（单位：美元/桶）	60.66	61.49	-0.83	-1.350
PX 现货中间价（FOB 韩国）（单位：美元/吨）	1052.00	1072.00	-20.00	-1.866
PX 现货中间价（CFR 中国台湾）（单位：美元/吨）	1072.00	1092.00	-20.00	-1.832

数据来源：Wind，金联创，中信建投期货

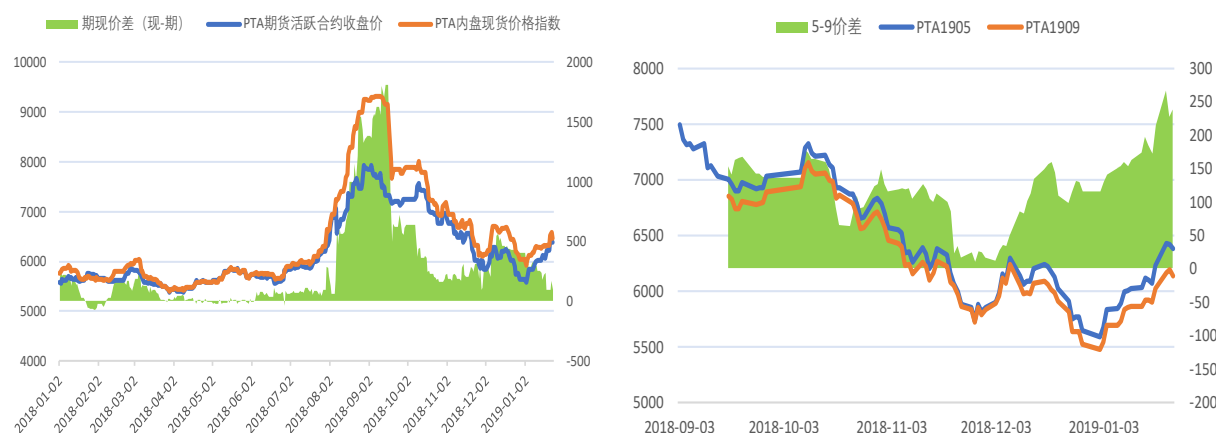
二、基差与套利分析

1. PTA 活跃合约期现基差

1 月 23 日，活跃合约 TA905 与现货市场价期现基差（现货价-期货价）为 94 元/吨，较前一交易日大幅收窄 76 元/吨。

2. PTA 跨期基差(TA905-TA909)

1 月 23 日，TA905 与 TA909 价差（TA905-TA909）为 238 元/吨，较前一交易日扩大 10 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（TA905-TA909）（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（1 月 23 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	1	0		0
小计			1	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	蓬威石化	3398	0		0
小计			3398	0	0	
0517	逸盛石化(厂库)	逸盛石化	7496	0		-20
小计			7496	0	0	
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)	逸盛大化	6850	0		0
小计			6850	0	0	
0527	江苏国望		0	0		0

0530	华润化学	江阴汉邦	377	0		0
小计			377	0	972	
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			18132	0	972	

数据来源：郑商所，中信建投期货

四、相关市场信息

1. 央行首次开展 2575 亿元 TMLF 操作 期限一年

2019 年 1 月 23 日，中国人民银行开展了 2019 年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构 2018 年四季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为 2575 亿元。操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年。操作利率为 3.15%，比中期借贷便利（MLF）利率优惠 15 个基点。

2. 国资委今年将积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组

从日前举行的“中央企业、地方国资委负责人会议”释放的信息看，今年国企将多措并举落实“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，推动改革迈向“新境界”。以推进资源整合、减少同质化竞争为例，国资委将积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组，并持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。

3. 王岐山谈新中国 70 年上下求索之路

当地时间 1 月 23 日，国家副主席王岐山在瑞士出席达沃斯世界经济论坛年会时指出，70 年来，我们不忘初心，始终坚持中国共产党的领导，始终坚持社会主义根本政治经济制度，始终坚持以人民为中心的发展思想。从创设政权、建设新中国到推进改革开放、以经济建设为中心；从革命转向改革；从计划经济转向市场经济；从被孤立封闭转向全面开放。四、五代中国人走过了一条艰难曲折、上下求索之路，在正确和错误、经验和教训中付出过高昂的代价，更取得了辉煌成就，开辟出中国特色社会主义道路，迎来了中华民族伟大复兴的光明前景。

4. 美国最新 API 原油库存上升

最新数据显示，1 月 18 日当周，美国 API 原油库存+655.1 万桶，前值-56 万桶；库欣地区原油库存+35.9 万桶，前值-79.6 万桶；汽油库存+363.5 万桶，前值+599.1 万桶；精炼油库存+257.3 万桶，前值+321.4 万桶。

5. 消息人士：俄罗斯原油实际减产表现欠佳

近日，据消息人士透露，俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量平均为 1139 万桶/日，略高于 1 月 1 日至 10 日的 1138 万桶/日的水平。而根据去年 12 月达成的减产协议，俄罗斯的原油产量需减至 1119 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

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