

PTA 月度报告

需求恢复仍待时日, TA 涨势将有所放缓

PTA 月度报告

摘要:

行情回顾: 在国际原油市场持续反弹的带动下, 2019 年 1 月 PTA 价格持续上涨, 主力合约 TA905 更是在 1 月 21 日涨停。截至 2 月 1 日, 郑商所 PTA 主力合约 TA905 日盘收于 6636 元/吨, 较 2018 年 12 月 28 日上涨 996 元/吨, 涨幅达到 17.66%。

宏观环境: 新年第一个月, 美国制造业动能出现反弹, ADP 就业数据在受到联邦政府关门的影响下仍旧表现强劲; 而 CPI 和 PPI 双双环比下降, 则使得市场普遍认为美联储将放缓加息步伐甚至结束本轮加息周期。尽管国内制造业 PMI 指数有所回升, 但仍旧连续第二个月低于荣枯线, 并且从分项数据来看中小企业收到的压力更大; 12 月 CPI 重回“1 时代”, 通胀继续保持温和水平, 而 PPI 跌破 1%, 通缩压力有所增加。

供需关系: 后期国内 PTA 装置暂无新的检修安排, 同时福化工贸 2 号装置将于 2 月 11 日开始提升生产负荷, PTA 供应将进一步提升; 随着春节假期的结束, 下游各企业将逐渐恢复生产, 不过按照往年经验来看, 通常下游企业将在正月十五之后复产, 因此短期内 PTA 需求弱势情况还将持续, 待企业生产恢复后需求将逐步回升。随着 OPEC+减产的开始, 国际原油市场在 1 月份持续迎来反弹, PTA 成本端的支撑也在持续增强, 但近期俄罗斯未能达成减产目标以及市场对全球经济增长放缓的担忧令国际原油上涨势头有所停滞, 成本端支撑将暂时维持稳定。

操作建议: 在下游需求暂未出现明显回升的情况下, 预计近期 PTA 价格上涨势头将有所放缓, 主要以震荡运行为主, 建议 TA905 合约 6100-6750 元/吨区间内高抛低吸操作。

不确定风险: 下游企业复产情况、国际原油市场波动、中美经贸会谈结果

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: 2018 年 12 月 3 日

目录

一、上月行情回顾.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1. 宏观分析.....	3
1.1 美国 1 月 ISM 制造业指数意外反弹，ADP 就业人数大超预期.....	3
1.2 1 月官方制造业 PMI 小幅回暖，财新制造业 PMI 创近三年新低.....	5
2. 供需分析.....	6
2.1 PTA 装置开工率微增，周产量随之升高.....	6
2.2 下游产业产销表现清淡，库存天数有所下降.....	7
2.3 PTA 库存上升，社会库存回升至相对较高水平.....	8
2.4 上游 PX 价格持续上涨.....	9
3. 技术面分析.....	9
三、价差分析.....	11
1. PTA 期现价差（现货-期货）.....	11
2. PTA 跨期价差（TA905-TA909）.....	11
四、行情展望与投资策略.....	12

图表目录

图 1: 郑商所 PTA1905 合约近三个月走势图	3
图 2: PTA 现货基准价	3
图 3: 美国 ISM 制造业 PMI 指数	4
图 4: 美国 ISM 制造业 PMI 分项指数	4
图 5: 美国 ADP 新增就业人数 (单位: 万人)	4
图 6: 美国 ADP 新增就业人数 (分行业) (单位: 万人)	4
图 7: 美国 CPI 及核心 CPI 同比 (单位: %)	5
图 8: 美国 CPI 及核心 CPI 环比 (单位: %)	5
图 9: 美国 PPI 及核心 PPI 环比 (单位: %)	5
图 10: 美国 PPI 及核心 PPI 同比 (单位: %)	5
图 11: 官方及财新中国制造业 PMI 指数 (单位: %)	6
图 12: 官方制造业 PMI 成分指数 (单位: %)	6
图 13: 中国 CPI 及核心 CPI 同比 (单位: %)	6
图 14: 中国 PPI 同比 (单位: %)	6
图 15: 国内 PTA 开工率 (单位: %)	7
图 16: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨)	7
图 17: PTA 下游产业负荷率: 聚酯工厂 (单位: %)	7
图 18: PTA 下游产业负荷率: 江浙织机 (单位: %)	7
图 19: 聚酯切片及涤纶短纤产销率 (单位: %)	8
图 20: 江浙地区涤纶长丝产销率 (单位: %)	8
图 21: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天)	8
图 22: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天)	8
图 23: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张)	9
图 24: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)	9
图 25: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨)	9
图 26: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨)	9
图 27: 近 6 个月 PTA1905 合约 K 线图	11
图 28: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)	12
图 29: PTA 期货跨期价差 (TA905-TA909) (元/吨)	12
表 1: 2019 年 1 月 2 日-2 月 1 日 TA905 合约持仓变化表	10

一、上月行情回顾

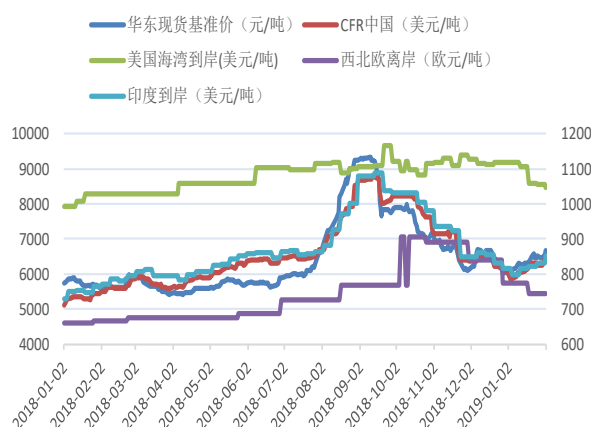
在国际原油市场持续反弹的带动下，2019 年 1 月 PTA 价格持续上涨，主力合约 TA905 更是在 1 月 21 日涨停。截至 2 月 1 日，郑商所 PTA 主力合约 TA905 日盘收于 6636 元/吨，较 2018 年 12 月 28 日上涨 996 元/吨，涨幅达到 17.66%；郑商所 PTA 仓单数量为 18256 张，较 2018 年 12 月 28 日增加 11498 张，有效预报为 0 张，较 2018 年 12 月 28 日减少 601 张。

图 1：郑商所 PTA1905 合约近三个月走势图



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PTA 现货基准价



数据来源：Wind，中信建投期货

上月国内 PTA 现货价格同样经历了持续反弹，但由于此前下跌幅度较大，因此平均价格较去年 12 月仍有一定下跌；国际市场 PTA 价格变动不如国内频繁，整体来看 1 月平均价格较去年 12 月均有不同程度下跌。截至 2 月 1 日，国内 PTA 现货基准价为 6655 元/吨，月内均价为 6346.52 元/吨，较 2018 年 12 月均价下跌 109.18 元/吨；CFR 中国现货中间价为 848.5 美元/吨，月内均价为 815.37 美元/吨，较 2018 年 12 月均价下跌 20.23 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1048 美元/吨，月内均价为 1085.7 美元/吨，较 2018 年 12 月均价下跌 32.15 美元/吨；西北欧离岸现货中间价为 744 欧元/吨，月内均价为 759.65 欧元/吨，较 2018 年 12 月均价下跌 77.05 欧元/吨；印度到岸现货中间价为 852 美元/吨，月内均价为 817.87 美元/吨，较 2018 年 12 月均价下跌 29.28 美元/吨。

二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

1.1 美国 1 月 ISM 制造业指数意外反弹，ADP 就业人数大超预期

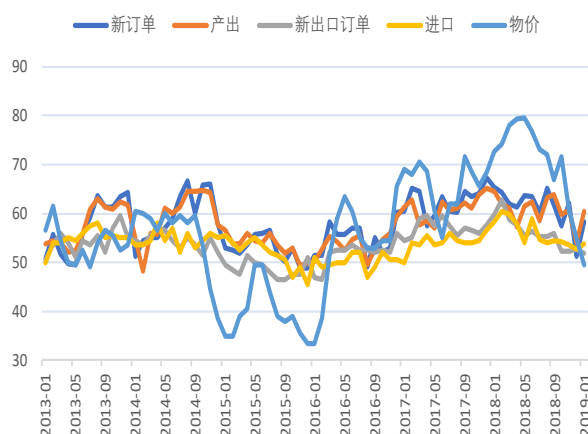
2019 年 1 月，美国总统特朗普重视的制造业动能意外出现反弹。美国供应管理协会（ISM）2 月 1 日发布的最新数据显示，美国 1 月 ISM 制造业指数为 56.6，好于预期的 54，2018 年 12 月前值由 54.1 上修至 54.3。分项指数中，新订单指数录得 58.2，较前值大涨 6.9 个百分点，涨幅创 2014 年以来最大；生产指数同样出现较大反弹，1 月录得 60.5，突破了 60 关口，较前值上涨 6.4 个百分点；新出口订单录得 51.8，虽较前值下跌 1 个

百分点，但连续扩张 35 个月；进口指数录得 53.8，较前值上涨 1.1 个百分点，扭转了此前三个月的下跌趋势；值得注意的是，1 月的 ISM 制造业物价支付指数为 49.6，远逊于预期值 54.3，近三年来首次跌破 50 荣枯线。稍早公布的 Markit 制造业 PMI 同样较为乐观，1 月终值为 54.9，与预期和初值相同，扭转了 12 月前值跌至 2017 年 9 月以来最低的颓势，其中新订单分项指数终值为 55.6，也从前值的近 15 个月新低反弹。

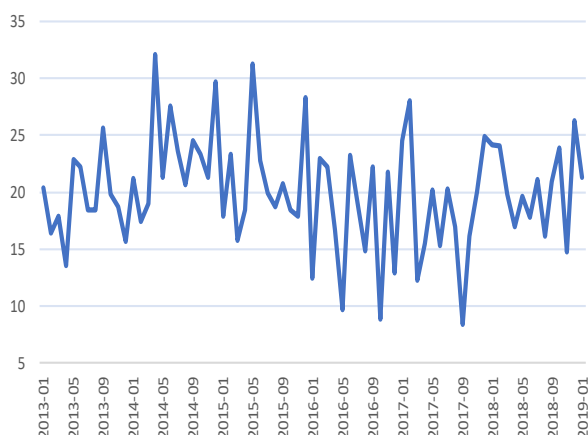
虽然经历了创纪录的政府关门，但 1 月美国“小非农”就业仍旧强劲。北京时间 1 月 30 日晚间，美国 ADP 就业最新数据显示，1 月美国 ADP 就业人数变动 21.3 万人，远超预期的 18.1 万人，前值 27.1 万人修正为 26.3 万人。从企业规模来看，中性企业就业人数增加最多，达 8.4 万人；小型企业和大型企业分别增加 6.3 万人和 6.6 万人。分行业来看，服务行业新增 14.5 万个岗位，较前一月的 22.4 万明显减少；商业生产行业新增 6.8 万个岗位，大超前值 4.7 万个，其中制造业与建筑业表现出色，分别增加了 3.3 万和 3.5 万个岗位。

图 3：美国 ISM 制造业 PMI 指数

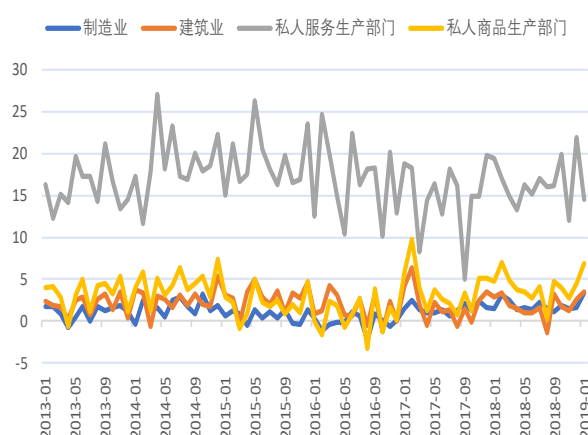

数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美国 ISM 制造业 PMI 分项指数


数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：美国 ADP 新增就业人数（单位：万人）


数据来源：Wind，中信建投期货

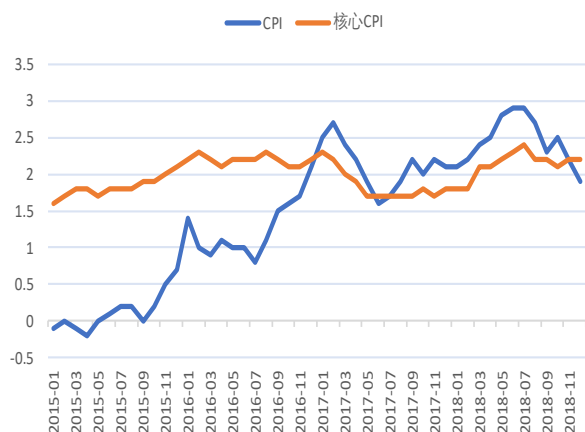
图 6：美国 ADP 新增就业人数（分行业）（单位：万人）


数据来源：Wind，中信建投期货

1 月中旬美国劳工部公布的最新数据显示，2018 年 12 月，美国 CPI 环比下降 0.1%，与预期持平，前值为 0%；12 月 CPI 同比增长 1.9%，同样与预期持平，但不及前值 2.2%，创 2017 年 8 月以来最低；此外，美国 12 月核心 CPI 同比增长 2.2%，环比增长 0.2%，均与预期值和前值一致。PPI 方面，美国 12 月 PPI 环比下降 0.2%，

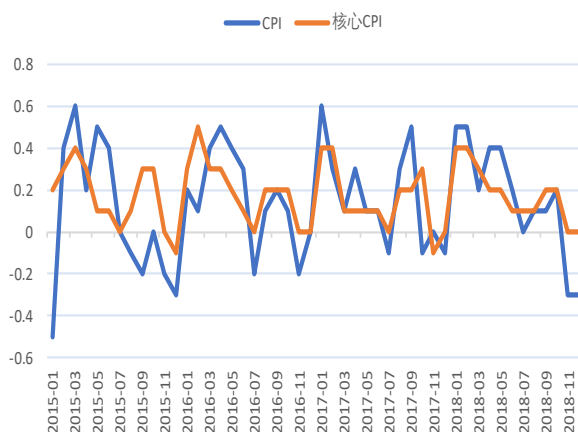
低于预期值-0.1%，也不及前值 0.1%，同时 12 月的降幅创下 2016 年 8 月以来最大值；12 月核心 PPI 环比增长 0.1%，同比增长 2.5%，均低于预期值，不过核心 PPI 同比数据仍接近 2011 年以来的最高水平。

图 7：美国 CPI 及核心 CPI 同比（单位：%）



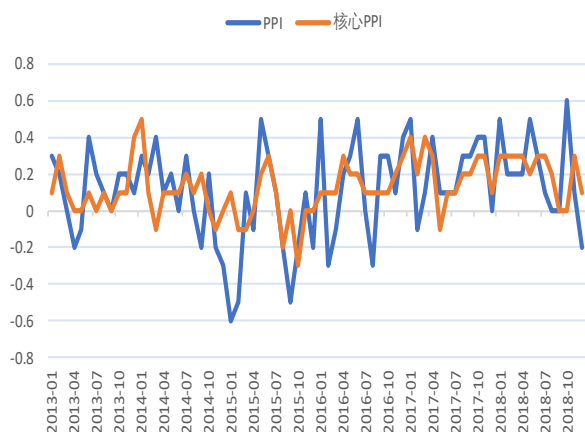
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：美国 CPI 及核心 CPI 环比（单位：%）



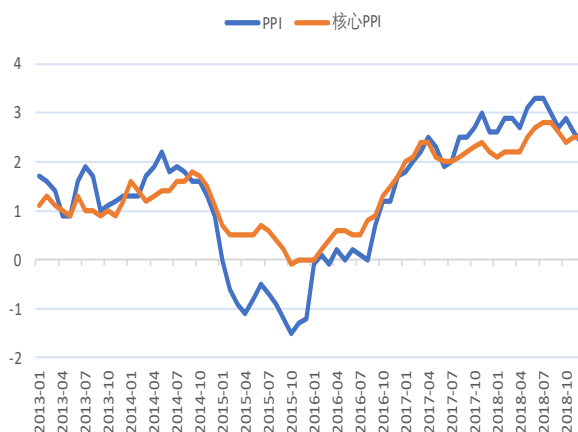
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：美国 PPI 及核心 PPI 环比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：美国 PPI 及核心 PPI 同比（单位：%）

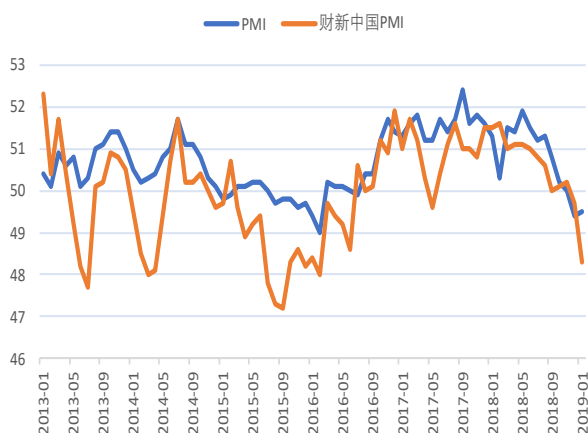


数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 1 月官方制造业 PMI 小幅回暖，财新制造业 PMI 创近三年新低

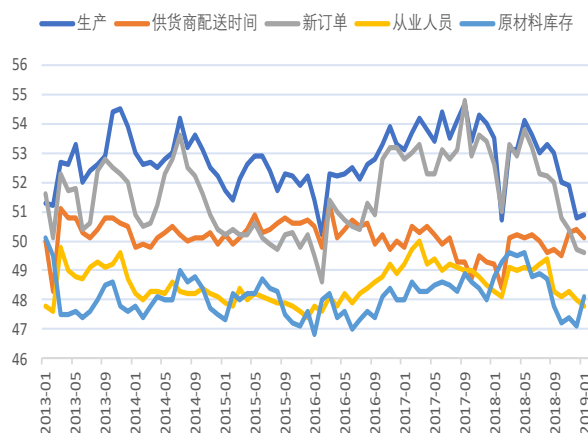
2019 年第一个月，中国制造业 PMI 有所回升。1 月 31 日，国际统计局公布数据显示，中国 1 月官方制造业 PMI 为 49.5，连续第二个月低于荣枯线，但高于预期值 49.3 和前值 49.4。从企业规模来看，大型企业 PMI 为 51.3%，较前一月上升 1.2 个百分点，但中、小型企业 PMI 分别为 47.2% 和 47.2%，分别比前一月下降 1.2 和 1.3 个百分点，均位于临界点之下。分类指数中，生产指数为 50.9%，较前一月上升 0.1 个百分点，高于临界点；供应商配送时间指数为 50.1%，较前一月回落 0.3 个百分点，略微高于临界点；新订单指数为 49.6%，较前一月下降 0.1 个百分点，位于临界点之下；从业人员指数为 47.8%，较前一月下降 0.2 个百分点，继续位于临界点之下；原材料库存指数为 48.1%，虽较前一月回升 1 个百分点，但仍低于临界点。2 月 1 日，财新公布最新数据显示，中国 1 月财新制造业 PMI 为 48.3，创 2016 年 2 月以来新低，远不及预期 49.6，前值 49.7 为 2017 年 5 月以来首次跌破荣枯线；其中，新订单指数 47.3，创 2015 年 9 月以来新低，远不及前值 49.8。

图 11：官方及财新中国制造业 PMI 指数（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

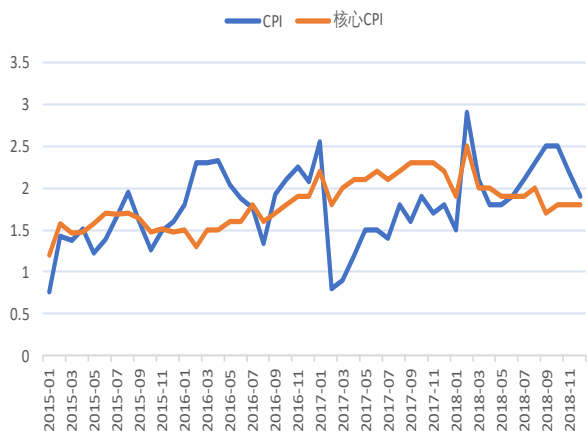
图 12：官方制造业 PMI 成分指数（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

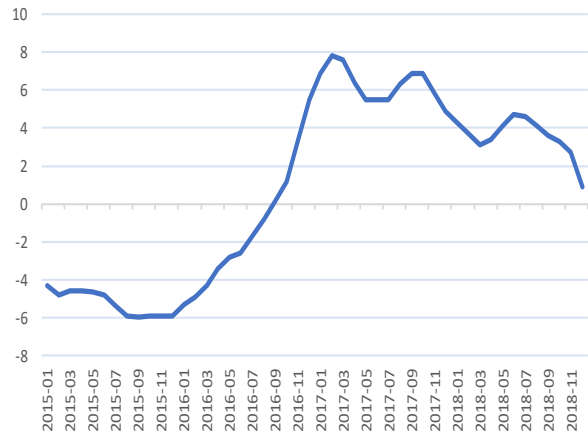
1 月 10 日，国家统计局公布了最新的 CPI 和 PPI 数据。数据显示，2018 年 12 月，中国 CPI 同比上涨 1.9%，时隔半年重回“1 时代”，此前预期为 2.1%，前值为 2.2%；12 月中国 CPI 环比与上月持平。扣除食品和能源价格的核心 CPI 在 12 月同比上涨 1.8%，涨幅与前一月相同。PPI 方面，2018 年 12 月，中国 PPI 同比 0.9%，为 2016 年 9 月以来最低，此前预期为 1.6%，前值为 2.7%；12 月 PPI 环比下降 1%。

图 13：中国 CPI 及核心 CPI 同比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：中国 PPI 同比（单位：%）



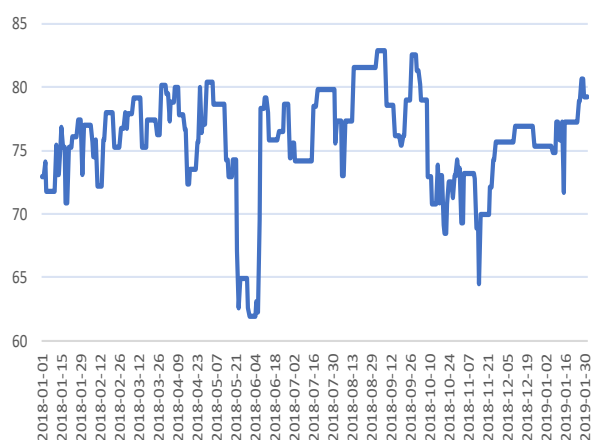
数据来源：Wind，中信建投期货

2. 供需分析

2.1 PTA 装置开工率微增，周产量随之升高

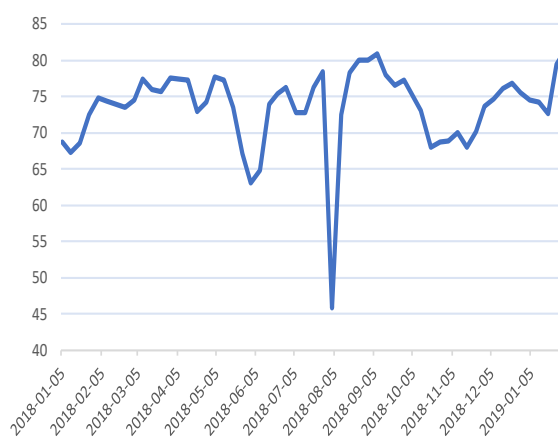
2019 年 1 月，国内 PTA 装置检修计划不多，整体装置开工率较 2018 年 12 月略有提升，PTA 周产量也随之上升。截至 2 月 1 日，国内 PTA 装置开工率为 79.26%，较 2018 年 12 月 28 日上升 3.89%，1 月国内 PTA 装置平均开工率为 76.95%，较 2018 年 12 月均值微增 0.67%；国内 PTA 周产量为 81.38 万吨，较 2018 年 12 月 28 日上升 5.89 万吨，1 月国内 PTA 平均周产量为 76.44 万吨，较 2018 年 12 月均值微增 0.71 万吨。

图 15: 国内 PTA 开工率 (单位: %)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨)

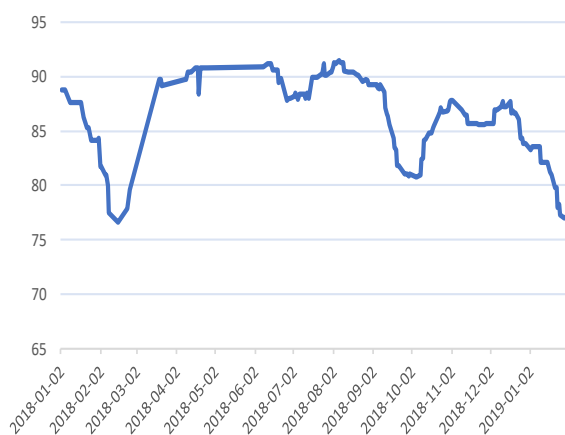


数据来源: Wind, 中信建投期货

2.2 下游产业产销表现清淡, 库存天数有所下降

1 月受春节假期影响, 国内下游聚酯工厂和江浙织机负荷率均持续走低, 江浙织机负荷率在 1 月末更是下降至 31% 的低位。截至 1 月 30 日, 国内聚酯工厂负荷率为 77.11%, 较 2018 年 12 月 28 日下降 6.73%, 月内平均负荷率为 80.82%, 较 2018 年 12 月平均负荷率下降 5.34%; 江浙织机负荷率为 31%, 较 2018 年 12 月 28 日下降 38%, 月内平均负荷率为 54.71%, 较 2018 年 12 月平均负荷率下降 13.52%。

图 17: 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 18: PTA 下游产业负荷率: 江浙织机 (单位: %)

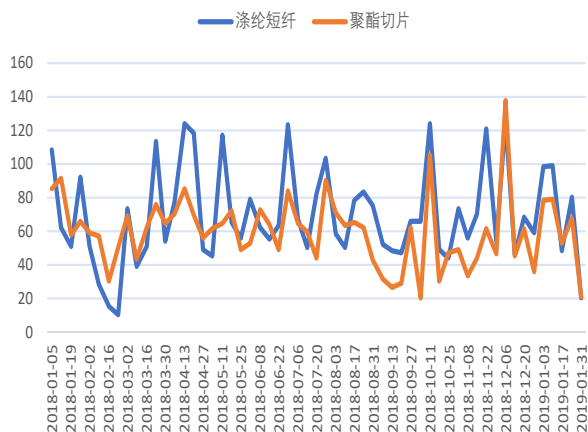


数据来源: Wind, 中信建投期货

1 月初, 下游产销尚且维持在较高的水平, 随着春节的临近, 市场交投情况逐渐转淡, 1 月最后一周聚酯切片、涤纶长丝以及涤纶短纤的产销率均下降至年内最低水平。截至 1 月 31 日, 国内聚酯切片周产销率为 20.8%, 较 2018 年 12 月 27 日下降 14.6%, 月内平均产销率为 59.66%, 较 2018 年 12 月下降 10.19%; 涤纶短纤周产销率为 20%, 较 2018 年 12 月 27 日下降 39%, 月内平均产销率为 69%, 较 2018 年 12 月下降 5.5%。截至 2 月 1 日, 涤纶长丝日产销率最高为 30%, 较 2018 年 12 月 29 日下降 30%, 日产销率最低为 10%, 较 2018 年 12 月 29 日下降 40%; 1 月涤纶长丝平均日产销率最高为 88.7%、最低为 58.7%, 较 2018 年 12 月均值分别下降 33.21%、23.69%。

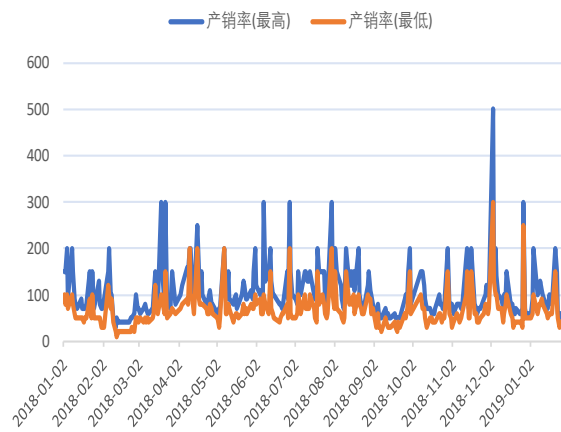
1 月下游各产品库存天数均有所下降：截至 1 月 31 日，聚酯切片的库存天数为 4 天，较 2018 年 12 月 27 日下降 1 天，月内平均库存天数为 3.2 天，较 2018 年 12 月下降 0.8 天；涤纶短纤的库存天数为 3.5 天，较 2018 年 12 月 27 日下降 2.5 天，月内平均库存天数为 2.1 天，较 2018 年 12 月减少 2.4 天；涤纶长丝 FDY、DTY、POY 的库存天数为 7 天、9 天、13 天，较 2018 年 12 月 27 日分别下降 8、5、5 天，月内平均库存天数为 11.6、11.8、15.8 天，较 2018 年 12 月分别下降 3.4、2.2、2.2 天。

图 19：聚酯切片及涤纶短纤产销率（单位：%）



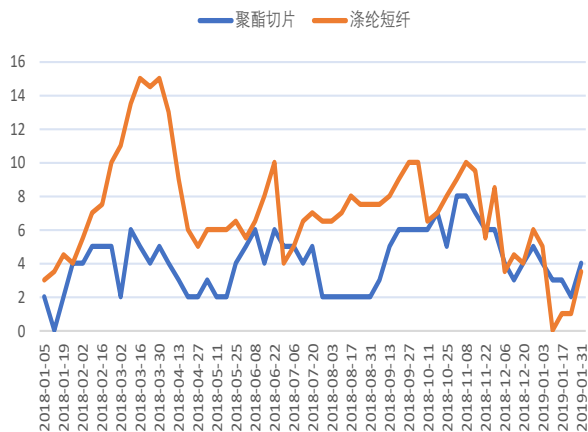
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 20：江浙地区涤纶长丝产销率（单位：%）



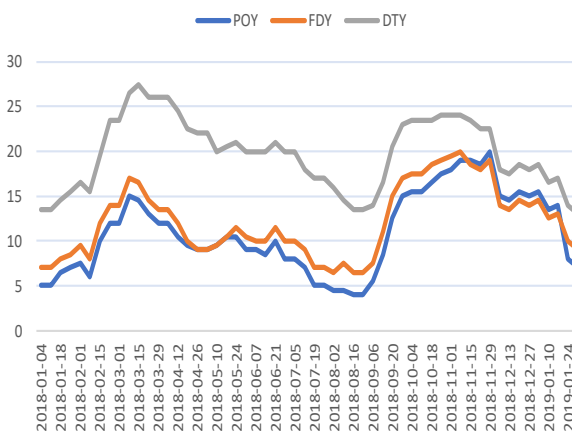
数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：聚酯切片及涤纶短纤库存天数（单位：天）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 22：涤纶长丝库存天数（单位：天）

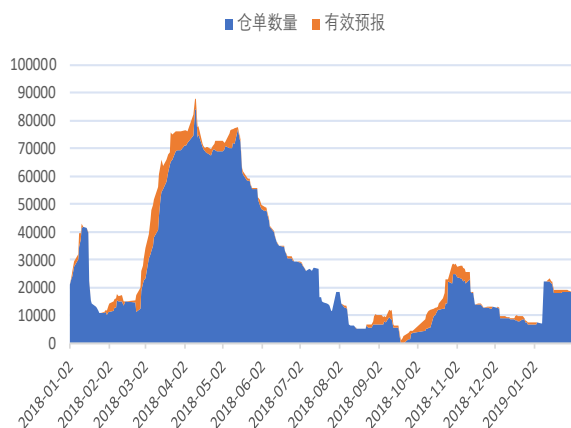


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.3 PTA 库存上升，社会库存回升至相对较高水平

1 月初期郑商所 PTA 库存大幅上升，此后虽有所下降，但仍高于去年 12 月水平。截至 2 月 1 日，郑商所 PTA 仓单数量为 18256 张，较 2018 年 12 月 28 日增加 11498 张，有效预报为 0 张，较 2018 年 12 月 28 日减少 601 张。PTA 社会库存在 1 月持续上升，截至 2 月 1 日，国内 PTA 周度社会库存为 90.3 万吨，较 2018 年 12 月 28 日上升 19.8 万吨。

图 23：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 24：国内 PTA 周度社会库存（单位：万吨）

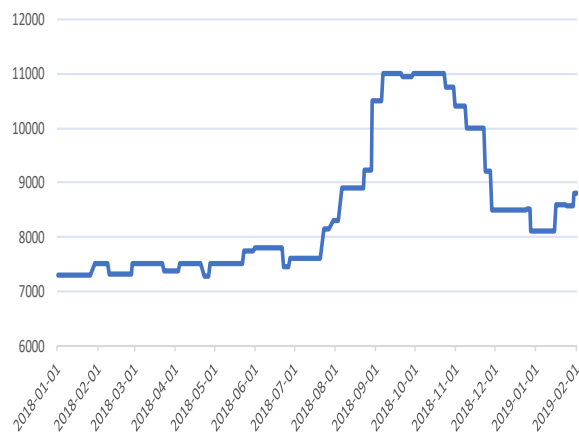


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.4 上游 PX 价格持续上涨，成本支撑有所增强

1 月在国际原油市场连续反弹的带动下，国内以及亚洲地区 PX 价格均呈现上涨态势，并且亚洲地区 PX 价格波动较国内更大。截至 2 月 1 日，国内 PX 出厂价为 8800 元/吨，较 2018 年 12 月 31 日上涨 700 元/吨，月内 PX 出厂均价为 8392.5 元/吨，较 2018 年 12 月均价微跌 72.26 元/吨；FOB 韩国现货中间价为 1070 美元/吨，较 2018 年 12 月 28 日上涨 143 美元/吨，月内均价为 1029.35 美元/吨，较 2018 年 12 月均价上涨 15.68 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 1090 美元/吨，较 2018 年 12 月 28 日上涨 143 美元/吨，月内均价为 1049.26 美元/吨，较 2018 年 12 月均价上涨 143 美元/吨。

图 25：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：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

3. 技术面分析

从 TA905 合约多、空方持仓前 20 位持仓量来看，1 月多、空双方持仓均大幅减少，多方持仓减少量略多于

空方。截至 2 月 1 日，多方持仓前 20 位共计持仓 279902 手，较 1 月 2 日减少 81741 手，空方持仓前 20 位共计持仓 276526 手，较 1 月 2 日减少 75054 手，净多持仓减少 6687 手。从持仓分布来看，多方持仓集中度下降而空方持仓集中度上升，截至 2 月 1 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 46.95%，较 1 月 2 日下降 4.36%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 51.32%，较 1 月 2 日上升 3.93%。

表 1:2019 年 1 月 2 日-2 月 1 日 TA905 合约持仓变化表

	2月1日		1月2日		2月1日		1月2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	41,926	国贸期货	62,567	永安期货	53,645	永安期货	67,142
2	建信期货	23,641	建信期货	41,059	银河期货	36,146	银河期货	30,383
3	中信期货	23,415	永安期货	31,380	大地期货	19,811	徽商期货	27,821
4	海通期货	21,672	银河期货	29,816	华泰期货	16,173	中粮期货	21,138
5	国贸期货	20,759	中信期货	20,720	光大期货	16,131	华泰期货	20,138
6	新湖期货	20,085	信达期货	19,261	建信期货	14,686	中信期货	19,620
7	广发期货	17,588	新湖期货	18,500	申银万国	12,716	海通期货	19,391
8	中粮期货	15,072	华泰期货	14,984	国泰君安	12,203	申银万国	17,925
9	徽商期货	14,910	中粮期货	14,628	中信期货	11,555	国泰君安	16,686
10	华泰期货	12,417	广发期货	13,613	南华期货	11,190	大地期货	14,918
11	兴证期货	9,283	东吴期货	11,130	国投安信 期货	11,129	浙商期货	13,528
12	国泰君安	8,068	招商期货	11,042	海通期货	8,027	东证期货	11,762
13	东航期货	7,648	西南期货	10,341	广发期货	7,557	南华期货	10,242
14	方正中期	6,892	中国国际	10,276	安粮期货	7,070	国投安信 期货	9,668
15	东吴期货	6,776	上海中期	9,764	华信期货	7,051	兴证期货	9,151
16	中财期货	6,333	深圳瑞龙	9,328	金瑞期货	6,632	宏源期货	8,787
17	深圳瑞龙	6,024	光大期货	8,815	东吴期货	6,379	首创期货	8,481
18	金瑞期货	5,906	弘业期货	8,588	东航期货	6,247	建信期货	8,474
19	华金期货	5,877	南华期货	8,018	中金期货	6,183	中金期货	8,299
20	兴业期货	5,610	华安期货	7,813	宝城期货	5,995	华信期货	8,026
合计		279,902		361,643		276,526		351,580
仓位变动	-81741				-75054			
净持仓	3376							

数据来源：郑商所，中信建投期货

从 TA905 日级 K 线图来看，日级 MACD 绿柱在月初转红，此后红柱持续放大，月末稍有收敛；趋势方面，PTA 价格趋势线通道在 1 月份保持上行趋势，而 TA905 价格在月初由通道下沿持续向上沿移动，此后长时间在通道上沿附近波动。2 月 1 日，TA905 日级 MACD 红柱略有放大，继续在趋势通道上沿外侧波动。

图 27：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

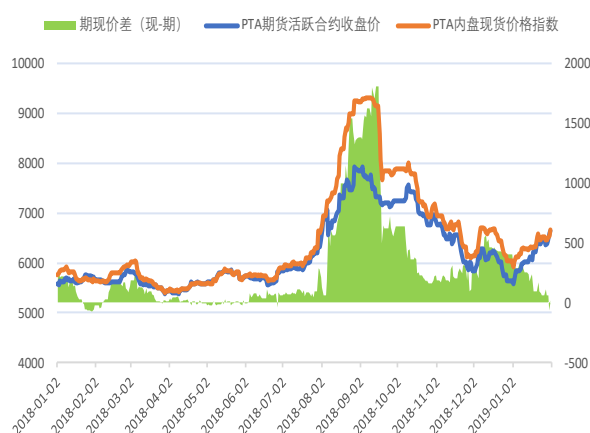
1. PTA 期现价差（现货-期货）

PTA 期现价差在 1 月大幅收敛，在 1 月 31 日更是出现了现货贴水的情况。1 月 2 日至 2 月 1 日，国内 PTA 现货与期货主力合约 TA905 价差在 -67 元/吨至 347 元/吨之间波动，波动幅度较 2018 年 12 月扩大 50 元/吨；平均价差为 177.29 元/吨，较 2018 年 12 月大幅收窄 251.90 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA905-TA909）

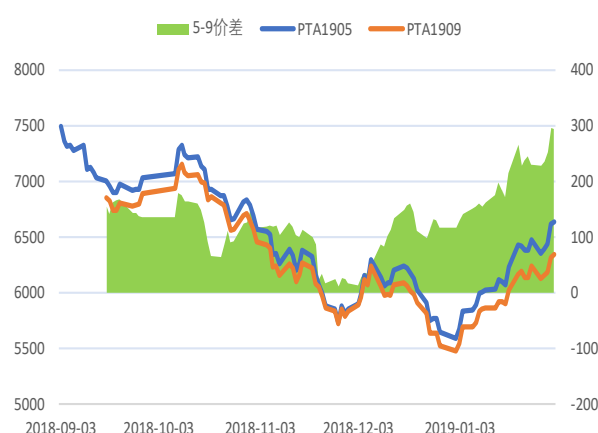
1 月 PTA5-9 跨期价差大幅放大，期间数次刷新近 5 年来 5-9 价差最大值，同时波动幅度有所扩大。1 月份，TA905 和 TA909 合约价差在 116 元/吨和 296 元/吨之间波动，波动幅度扩大 32 元/吨；平均价差为 200.87 元/吨，较 2018 年 12 月大幅扩大 101.67 元/吨。

图 28: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 29: 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, 新年第一个月, 美国制造业动能出现反弹, ISM 制造业 PMI 指数以及 Markit 制造业 PMI 指数均扭转了 2018 年 12 月的颓势, 而 1 月 ADP 就业数据在受到联邦政府关门的影响下仍旧表现强劲; 2018 年 12 月美国 CPI 和 PPI 双双环比下降, 则使得市场普遍认为美联储将放缓加息步伐甚至结束本轮加息周期。国内经济仍旧受到下行压力, 尽管制造业 PMI 指数有所回升, 但仍旧连续第二个月低于荣枯线, 并且从分项数据来看中小企业收到的压力更大; 12 月 CPI 重回“1 时代”, 通胀继续保持温和水平, 而 PPI 跌破 1%, 通缩压力有所增加。

供给方面, 国内 PTA 装置检修计划较少, 装置综合开工率略有上升, 伴随着装置开工率上升, 国内 PTA 产量也略有增加。需求方面, 受春节假期影响, 下游聚酯工厂以及江浙织机负荷率在下半月持续下降, 基本处于年内较低水平; 各产品产销率也在月末出现较大幅度下降, 但同时各品种库存天数均有下降。郑商所 PTA 仓单库存虽在后半月有所下降, 但仍高于去年 12 月水平; 社会库存则持续出现累库情况, 目前库存量已基本处于年内较高水平。综合来看, 后期国内 PTA 装置暂无新的检修安排, 同时福化工贸 2 号装置将于 2 月 11 日开始提升生产负荷, PTA 供应将进一步提升; 随着春节假期的结束, 下游各企业将逐渐恢复生产, 不过按照往年经验来看, 通常下游企业将在正月十五之后复产, 因此短期内 PTA 需求弱势情况还将持续, 待企业生产恢复后需求将逐步回升。随着 OPEC+ 减产的开始, 国际原油市场在 1 月份持续迎来反弹, PTA 成本端的支撑也在持续增强, 但近期俄罗斯未能达成减产目标以及市场对全球经济增长放缓的担忧令国际原油上涨势头有所停滞, 在下游需求暂未出现明显回升的情况下, 预计近期 PTA 价格上涨势头将有所放缓, 主要以震荡运行为主。

建议 TA905 合约 6100-6750 元/吨区间内高抛低吸操作。

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