

PTA：下游生产恢复加速，成本支撑维持稳定，TA近期维持震荡运行

发布日期：2019年2月22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2月21日夜盘下跌62元/吨，收于6436元/吨，日间成交量达2220800手，较前一交易日增加457718手，持仓量为942504手，减少16210手，其中多头前20名持买单量288865手，较前一交易日减少10900手，空头前20名持卖单量288851手，较前一交易日增加4904手；期货仓单数量为18696张，与前一交易日持平，有效预报数量为798张，较前一交易日增加798张。
- 从基本面来看，近期PTA装置暂无新的检修计划出炉，PTA供给情况变化不大；元宵节过后，下游聚酯企业生产恢复加速，尤其是终端织机提升明显，其综合开工率在昨天上升至51%，不过下游市场产销仍旧处于偏低水平，PTA需求完全恢复还需一段时间；昨日国际原油市场小幅回调，亚洲地区PX价格上涨，PTA成本端支撑稳定。从技术面看，主力合约TA905成交量增加而持仓量继续减少；MACD绿柱微幅放大；TA905价格继续在趋势通道中心线附近小幅波动，通道本身上行趋势放缓。美国能源信息署最新报告显示，2月15日当周，美国原油产出增至1200万桶/日，创历史新高，同时美国原油出口也创历史新高。第七轮中美经贸高级别磋商于当地时间2月21日上午在华盛顿开幕，双方经贸团队将在上一次高级别磋商基础上就有关经贸问题进一步深入沟通。总体来看，元宵节后下游生产恢复加速，PTA需求将走出偏弱格局，近期国际原油市场持续震荡走高，PTA成本支撑维持稳定，预计短期内PTA还将继续维持震荡运行。
- 操作策略，TA905在6400元/吨附近少量布局多单，止损位设在6300元/吨。

一、相关数据

表1：郑州商品交易所2月21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	6417.45	27.46	0.43	2542300	1428402
TA903	6500	22	0.34	16116	58196
TA905	6480	34	0.53	2220800	942504
TA907	6380	44	0.69	142342	124412
TA909	6262	36	0.58	91990	187880

数据来源：Wind，中信建投期货

表2：PTA现货价格（2月21日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
华东地区现货基准价（单位：元/吨）	6475.00	6430.00	45.00	0.700
CFR中国现货中间价（单位：美元/吨）	851.50	851.50	0.00	0.000
美国海岸到岸中间价（单位：美元/吨）	1015.00	1015.00	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）	863.00	863.00	0.00	0.000

数据来源：Wind，中信建投期货

表 3: PTA 产业链负荷率 (2月 21 日) (单位: %)

	最新值	前值	涨跌
PTA 工厂	82.77	83.26	-0.49
聚酯工厂	81.58	80.31	1.27
江浙织机	51.00	21.00	30.00

数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信建投期货

表 4: PTA 下游产品市场价 (2月 21 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	8375.00	8350.00	25.00	0.299
聚酯切片 (半光切片) 市场中间价: 华东地区	7825.00	7850.00	-25.00	-0.318
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	10250.00	10250.00	0.00	0.000
涤纶长丝 (FDY150D/96F) 现货基准价: 华东地区	9350.00	9350.00	0.00	0.000
涤纶长丝 (POY150D/48F) 现货基准价: 华东地区	8400.00	8400.00	0.00	0.000
涤纶短纤 (1.4D*38mm (直纺)) 现货基准价: 华东地区	8800.00	8800.00	0.00	0.000

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 5: 相关市场行情 (2月 21 日)

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
美元指数 (1973 年 3 月=100)	96.6359	96.5561	0.0798	0.083
布伦特原油期货主力合约收盘价 (美元/桶)	66.95	67.12	-0.17	-0.253
WTI 原油期货主力合约收盘价 (美元/桶)	56.86	57.25	-0.39	-0.681
OPEC 一揽子原油价格 (美元/桶)	65.97	65.79	0.18	0.274
PX 现货中间价 (FOB 韩国) (单位: 美元/吨)	1100.00	1089.00	11.00	1.010
PX 现货中间价 (CFR 中国台湾) (单位: 美元/吨)	1120.00	1109.00	11.00	0.992

数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信建投期货

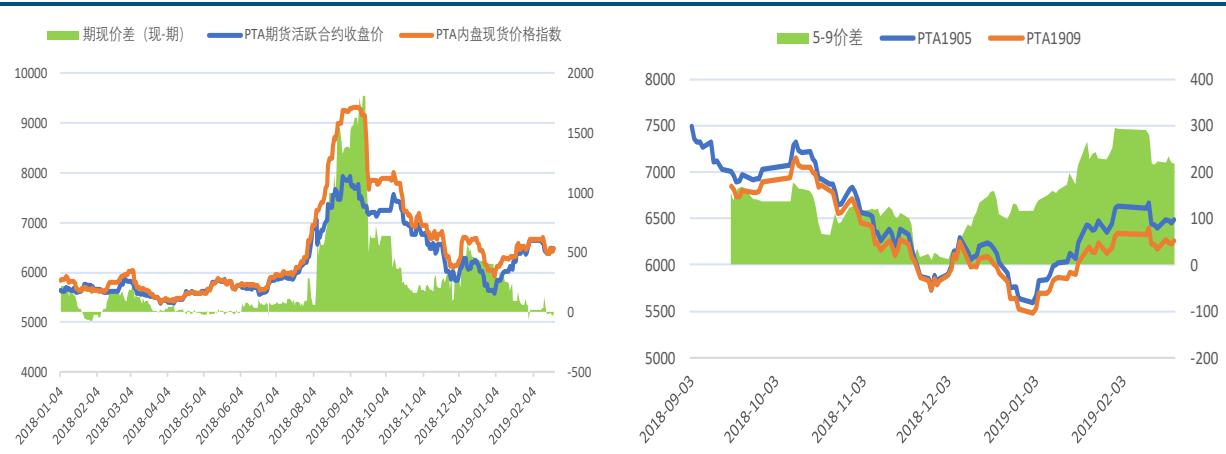
二、基差与套利分析

1. PTA 活跃合约期现基差

2月 21 日, 活跃合约 TA905 与现货市场价期现基差 (现货价-期货价) 为 0 元/吨, 较前一交易日收窄 30 元/吨。

2. PTA 跨期基差(TA905-TA909)

2月 21 日, TA905 与 TA909 价差 (TA905-TA909) 为 218 元/吨, 较前一交易日小幅收窄 2 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（2月21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	7296	0		-20
小计			7296	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	7290	0		0
小计			7290	0	0	
0527	江苏国望		0	0		0

0530	华润化学	江阴汉邦	701	0		0
小计			701	0	798	
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			18696	0	798	

数据来源：郑商所，中信建投期货

四、相关市场信息

1. 商务部：中美双方工作层已于 19 日开始工作，高级别经贸磋商将如期举行

商务部新闻发言人高峰周四下午在例行发布会上透露，目前中美双方工作层已于 19 日开始工作，高级别磋商将于 21-22 日在华盛顿举行。双方将在上一次高级别磋商基础上，就有关经贸问题进一步深入沟通。双方经贸团队如此密集磋商，目的是按照两国元首共识努力达成一致。至于磋商具体进展程度，要等到磋商结束后进一步发布。

2. 央行四季度货币政策执行报告：引导货币市场利率中枢下行

2月21日晚间，央行发布2018年第四季度中国货币政策执行报告。报告称，下一阶段，稳健的货币政策保持松紧适度，强化逆周期调节，把握好宏观调控的度，在多目标中实现综合平衡。和上季度不同的是，本季度的报告对下一阶段的货币政策要求不再提“中性”，此前的“稳健中性货币政策”改为“稳健的货币政策”。

3. 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值创 17 年 9 月以来新低

最新数据显示，美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.7，创 2017 年 9 月以来新低，预期值为 54.8，前值为 54.9；2 月 Markit 服务业 PMI 初值为 56.2，预期值为 54.3，前值为 54.2；2 月 Markit 综合 PMI 初值为 55.8，前值为 54.4。

4. 上周美国 EIA 原油库存增加超预期

2月15日当周，美国EIA原油库存上升367.2万桶，高于305万桶，前值为363.3万桶；库欣地区原油库存上升341.3万桶，前值为下降101.6万桶；汽油库存下降145.4万桶，预期为下降50万桶，前值为上升40.8万桶；精炼油库存下降151.7万桶，预期下降150万桶，前值为上升118.7万桶。

5. 美国能源信息署：2月15日当周美国原油产出、出口创新高

美国能源信息署（EIA）最新报告显示，2月15日当周，美国原油出口创历史新高；原油产出增至1200万桶/日，同样创历史新高。炼厂产能利用率降至2017年11月份以来新低。

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資目标、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