

PTA：国际原油大幅下跌，成本支撑再度转弱，TA 震荡偏空运行

发布日期：2019 年 5 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 PTA1909 合约 5 月 23 日夜盘下跌 124 元/吨，收于 5312 元/吨，日间成交量达 2450050 手，较前一交易日减少 271408 手，持仓量为 1707496 手，较前一交易日增加 37166 手，其中多头前 20 名持买单量 456168 手，较前一交易日增加 10368 手，空头前 20 名持卖单量 619869 手，较前一交易日增加 19047 手；期货仓单数量为 68409 张，较前一交易日减少 158 张，有效预报数量为 2009 张，较前一交易日增加 792。
- 从基本面来看，昨日国内 PTA 装置暂无新的检修安排，随着宁波台化装置重启，四川晟达新投产装置顺利出料，国内 PTA 装置综合开工率上升至 86.04%；昨日下午下游聚酯企业生产负荷再度下跌，聚酯工厂开工负荷为 87.40%，江浙织机综合开工率为 75%，聚酯市场产销表现平平，涤纶长丝产销率为 75%，短纤产销率为 30%-60%，聚酯切片产销率为 20%-70%；市场对于全球贸易风险的忧虑加剧，昨日国际原油价格双双暴跌，但亚洲地区 PX 价格有所反弹。从技术面看，主力合约 TA909 成交量减少，持仓量增加，其中多头持仓前 20 名持仓量增加量少于空头；MACD 绿柱放大；其在趋势通道内位置再度下移至通道下沿外侧，通道继续呈现下行态势。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.6，低于预期值 52.5，4 月终值为 52.6；5 月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.9，创 2016 年 2 月以来新低，预期值为 53.2，4 月终值为 53；5 月 Markit 综合 PMI 初值为 50.9，4 月终值为 53。总体来看，上海石化 40 万吨/年装置计划从今日起停车检修，但由于该装置产能较小，因此对整体 PTA 供给影响有限，后期 PTA 供给将有所增加；由于下游聚酯企业检修安排增多，本周聚酯开工继续下滑，目前涉及停工产能达 414 万吨，同时聚酯市场产销整体表现仍旧平淡，终端市场需求暂无起色，近期 PTA 需求难有提升；昨日亚洲地区 PX 价格有所反弹，然而随着国际油市昨夜的暴跌，PX 价格可能再度转为下跌，PTA 成本端支撑偏弱。虽然上游 PX 装置存在减产预期，但由于国际原油市场暴跌，PTA 成本端支撑仍未稳定，同时下游聚酯企业停产检修增多、终端市场需求持续疲弱使得 PTA 缺乏足够的利多因素，预计近期 PTA 将震荡偏空运行，近期需关注加工费大幅回落后前期未如期进行检修的 PTA 装置是否会重启其检修计划。
- 操作策略，TA909 逢高少量试空，止损位设在 5500 元/吨。

一、相关数据

表 1：郑州商品交易所 5 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	5336	-151.53	-2.76	2776300	2694958
TA909	5364	-190	-3.42	2450050	1707496
TA001	5232	-142	-2.64	164888	432982

数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：PTA 现货价格（5 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）	5675.00	5920.00	-245.00	-4.139
CFR 中国现货中间价（单位：美元/吨）	806.50	806.50	0.00	0.000
美国海岸到岸中间价（单位：美元/吨）	1184.09	1184.09	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）	820.00	820.00	0.00	0.000

数据来源：Wind，中信建投期货

表 3：PTA 产业链负荷率（5 月 23 日）（单位：%）

	最新值	前值	涨跌
PTA 工厂	86.04	83.70	2.34
聚酯工厂	87.40	87.76	-0.36
江浙织机	75.00	76.00	-1.00

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（5 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	7125.00	7200.00	-75.00	-1.042
聚酯切片（半光切片）市场中间价：华东地区	6800.00	6900.00	-100.00	-1.449
聚酯切片（有光切片）市场中间价：华东地区	6900.00	7000.00	-100.00	-1.429
涤纶长丝（DTY150D/48F）现货基准价：华东地区	9450.00	9550.00	-100.00	-1.047
涤纶长丝（FDY150D/96F）现货基准价：华东地区	8050.00	8150.00	-100.00	-1.227
涤纶长丝（POY150D/48F）现货基准价：华东地区	7600.00	7650.00	-50.00	-0.654
涤纶短纤（1.4D*38mm（直纺））现货基准价：华东地区	7800.00	7900.00	-100.00	-1.266

数据来源：Wind，中信建投期货

表 5：相关市场行情（5 月 23 日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
美元指数（1973 年 3 月=100）	97.8666	98.11	-0.243	-0.248
布伦特原油期货主力合约收盘价（美元/桶）	67.76	70.99	-3.23	-4.550
WTI 原油期货主力合约收盘价（美元/桶）	57.91	61.42	-3.51	-5.715
OPEC 一揽子原油价格（美元/桶）	71.03	71.71	-0.68	-0.948
PX 现货中间价（FOB 韩国）（单位：美元/吨）	848.00	836.00	12.00	1.435
PX 现货中间价（CFR 中国台湾）（单位：美元/吨）	868.00	856.00	12.00	1.402

数据来源：Wind，卓创资讯，中信建投期货

二、基差与套利分析

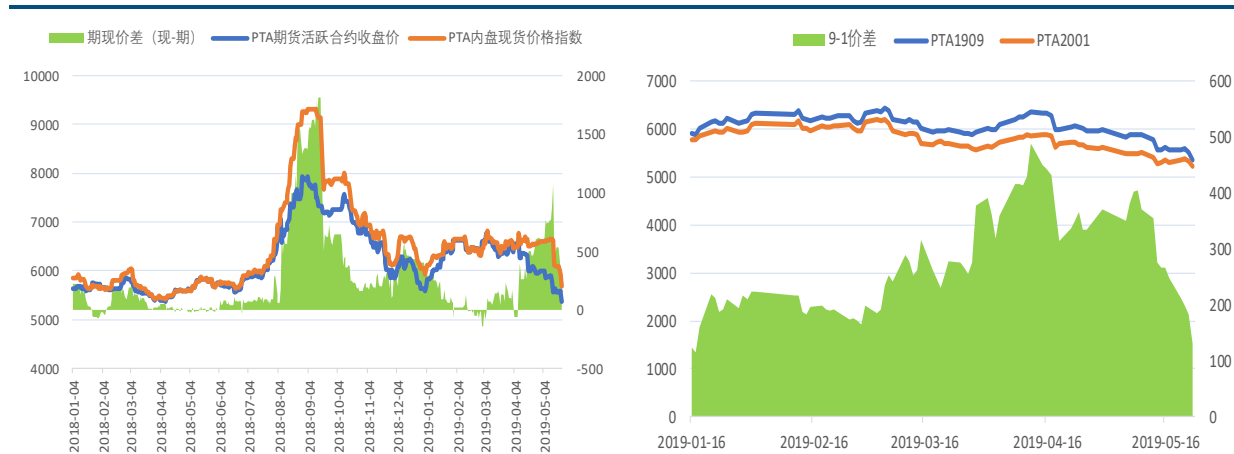
1. PTA 活跃合约期现基差

5 月 23 日，活跃合约 TA909 与现货市场价期现基差（现货价-期货价）为 316 元/吨，较前一交易日收窄 76 元/吨。

2. PTA 跨期基差(TA905-TA909)

5 月 23 日，TA909 与 TA001 价差（TA909-TA001）为 132 元/吨，较前一交易日收窄 52 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（TA909-TA001）（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（5月23日）

仓库编号	仓库简称	品牌	仓单数量(完税)	仓单数量(保税)	当日增减	有效预报	升贴水
0314	江苏协丰		0	0	0		0
0503	太仓新港	恒力石化	198	0	0		0
小计			198	0	0	0	
0504	张家港华瑞	江阴汉邦	2805	0	0		0
		逸盛大化	729	0	0		
小计			3534	0	0	0	
0505	杭州临港物流	利万聚酯	191	0	0		0
小计			191	0	0	0	
0506	宁波高新	利万聚酯	150	0	-158		-20
小计			150	0	-158	0	
0508	平湖华瑞	恒力石化	1804	0	0		0
		佳龙石化	2943	0	0		
		逸盛大化	1184	0	0		
小计			5931	0	0	9	
0509	张家港港务	蓬威石化	216	0	0		0
		逸盛大化	1020	0	0		
小计			1236	0	0	0	
0513	嘉兴石化	嘉兴石化	6808	0	0		0
小计			6808	0	0	0	
0514	江苏恒科	恒力石化	12128	0	0		0
小计			12128	0	0	716	
0515	海伦石化	海伦石化	627	0	0		0
		江阴汉邦	2929	0	0		
小计			3556	0	0	0	
0516	张家港外服	江阴汉邦	6921	0	0		0
		蓬威石化	5619	0	0		
		逸盛大化	3008	0	0		
小计			15548	0	0	792	
0517	逸盛石化(厂库)		0	0	0		-20
0519	荣盛石化		0	0	0		0
0523	苏州港口	蓬威石化	798	0	0		0
小计			798	0	0	0	
0524	恒力石化(厂库)	恒力石化	4094	0	0		0
小计			4094	0	0	0	
0525	逸盛大化(厂库)		0	0	0		0

0527	江苏国望	恒力石化	600	0	0		0
小计			600	0	0	402	
0530	华润化学	江阴汉邦	1170	0	0		0
		逸盛大化	9	0	0		
小计			1179	0	0	0	
0531	嘉兴海陆	逸盛大化	2079	0	0		0
小计			2079	0	0	90	
0532	建发物流	恒力石化	200	0	0		0
		逸盛大化	200	0	0		
小计			400	0	0	0	
0533	嘉港物流	逸盛大化	91	0	0		0
小计			91	0	0	0	
0534	福建金纶	福海创	9492	0	0		0
		佳龙石化	396	0	0		
小计			9888	0	0	0	
总计			68409	0	-158	2009	

数据来源：郑商所，中信建投期货

四、相关市场信息

1. 沪浙两地将共建长三角期现一体化油气交易市场

5月22日，在长三角地区主要领导座谈会重点项目签约仪式上，上海地方金融监督管理局、上海期货交易所与浙江地方金融监督管理局、中国（浙江）自由贸易试验区管理委员会、物产中大集团，共同签署共建长三角期现一体化油气交易市场战略合作协议。根据协议约定，上海、浙江各方将充分发挥自身优势，构建多层次大宗商品交易市场体系，并积极开展股权合作的可行性研究，共同推动以物产中大集团旗下浙江石油化工交易中心为基础的浙江国际油气交易中心建设。

2. 外交部：希望美方对“重回谈判桌”的态度是认真的

据新华社北京5月23日报道，外交部发言人陆慷23日在回答有关继续进行中美经贸磋商可能性的问题时表示，美国出于政治目的、动用国家力量无端打压中国科技企业，显然不利于为磋商营造一个良好的氛围和环境，希望美方对“重回谈判桌”的态度是认真的。

3. 美国上周首申事业救济人数低于预期

最新数据显示，5月18日当周，美国首次申请事业救济人数为21.1万人，低于预期的21.5万人，前值为21.2万人；5月11日当周续请事业救济人数为167.6万人，高于预期值166.6万人，前值由166万人上修为166.4万人。

4. 美国5月Markit制造业PMI初值为50.6

最新数据显示，美国5月Markit制造业PMI初值为50.6，低于预期值52.5，4月终值为52.6；5月Markit服务业PMI初值为50.9，创2016年2月份以来新低，预期值为53.2，4月终值为53；5月Markit综合PMI初

值为 50.9, 4 月终值为 53。

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

中信建投期货有限公司上海分公司

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

中信建投期货有限公司湖南分公司

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

中信建投期货有限公司深圳分公司

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

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

中信建投期货有限公司杭州分公司

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

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

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

中信建投期货有限公司大连分公司

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

中信建投期货有限公司河南分公司

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

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

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室
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

中信建投期货有限公司河北分公司

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

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