

PTA 周度报告

聚酯减产影响占据主导，近期 TA 震荡偏空运行

PTA 周度报告

摘要：

行情回顾：上周 PTA 期价受供应端消息影响在周三再度大幅上涨，然而聚酯企业减产停产范围的扩大使得需求出现下滑，期价受此影响在周五出现明显回落。

宏观环境：美国 6 月通胀数据表现超预期，但其并未能扭转市场对于美联储进行降息的预期，7 月美联储实行年内首次降息仍是大概率事件。中国 6 月 CPI 同比增长 2.7%，PPI 同比持平，当前国内工农业产品和服务供给总体充足，居民消费价格总水平保持基本稳定具备良好基础；我国外贸尽管面临着一系列挑战，但其发展长期向好的基本面没有改变。

供需关系：本周国内 PTA 装置检修与重启并存，而福海创 450 万吨/年装置于 7 月 9 日停车检修 14-20 天，检修期间 PTA 供给将有较为明显的下降。需求方面，聚酯企业减产停产的范围还在扩大，周内聚酯企业开工将继续下降，市场方面由于终端企业订单情况目前尚未出现明显提升，因此聚酯产销将大概率维持平淡水平，近期 PTA 需求表现趋弱。库存方面，本周福海创装置仍处检修状态，但聚酯企业减产停产范围继续扩大，因此周内 PTA 库存可能仍将维持小幅累库。成本方面，虽然近期国际原油价格存在继续走强的可能，但由于 PX 自身存在新增产能投产使得供给趋于宽松，因此 PX 价格继续上涨的阻力较大，后期 PTA 成本支撑暂时维持稳定。

操作建议：预计本周 PTA 将震荡偏弱运行。建议 TA909 合约前期多单逢高离场，未持仓者在 6000 元/吨上方逢高少量试空，止损位设在 6200 元/吨。

不确定风险：上游 PX 价格大幅上涨、PTA 装置临停检修增多、聚酯企业减产停产不及预期、中美经贸磋商进展情况

作者姓名： 李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157285

投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期： 2019 年 7 月 15 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 6 月美国 CPI 意外好于预期，但未能扭转 7 月联储降息预期.....	3
1.2 中国 6 月 CPI 同比上升、PPI 持平，上半年进出口贸易平稳增长.....	4
2. 供需分析	6
2.1 PTA 装置开工大幅下降，周内产量出现下滑.....	6
2.2 聚酯企业开工下滑，市场产销回归平淡，各品种库存有所增加	6
2.3 国内 PX 价格保持稳定，亚洲地区 PX 价格连续上涨	7
2.4 PTA 期货库存上升，社会库存小幅累库.....	8
3. 技术面分析	9
三、价差分析	10
1. PTA 期现价差（现货-期货）	10
2. PTA 跨期价差（TA909-TA001）	11
四、行情展望与投资策略	11

图表目录

图 1: 郑商所 PTA1909 合约近三个月走势图	3
图 2: PTA 现货市场价格.....	3
图 3: 美国月度 CPI 及核心 CPI 同比 (单位: %)	4
图 4: 美国月度 CPI 及核心 CPI 环比 (单位: %)	4
图 5: 美国月度 PPI 同比 (单位: %)	4
图 6: 美国月度 PPI 环比 (单位: %)	4
图 7: 中国月度 CPI 同、环比 (单位: %)	5
图 8: 中国月度 PPI 同、环比 (单位: %)	5
图 9: 中国月度进、出口金额 (单位: 亿元)	5
图 10: 中国月度进、出口贸易差额 (单位: 亿元)	5
图 11: 国内 PTA 日度开工率 (单位: %)	6
图 12: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨)	6
图 13: 聚酯切片周度开工率 (单位: %)	7
图 14: 涤纶短纤及长丝周度开工率 (单位: %)	7
图 15: 聚酯切片周度产销率 (单位: %)	7
图 16: 涤纶短纤及长丝产销率 (单位: %)	7
图 17: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天)	7
图 18: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天)	7
图 19: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨)	8
图 20: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨)	8
图 21: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张)	8
图 22: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)	8
图 23: 近 6 个月 PTA1909 合约 K 线图	10
图 24: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)	11
图 25: PTA 期货跨期价差 (TA909-TA001) (元/吨)	11

表 1: 7 月 5 日-7 月 12 日 PTA1909 合约持仓变化表	9
---	---

一、上周行情回顾

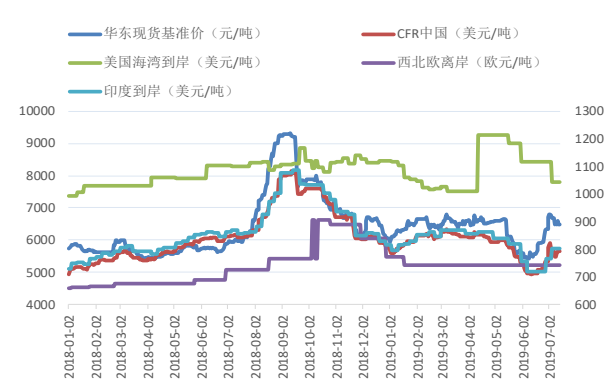
上周 PTA 期价受供应端消息影响在周三再度大幅上涨，然而聚酯企业减产停产范围的扩大使得需求出现下滑，期价受此影响在周五出现明显回落。截至 7 月 12 日，郑商所 PTA 主力合约 TA909 日盘收于 5962 元/吨，较 7 月 5 日上涨 72 元/吨，涨幅为 1.22%；PTA 期货仓单数量为 49020 张，较 7 月 5 日增加 7343 张，有效预报为 486 张，较 7 月 5 日减少 2986 张。

图 1：郑商所 PTA1909 合约近三个月走势图



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PTA 现货市场价格



数据来源：Wind，中信建投期货

上周国内 PTA 现货市场价格呈现震荡走势，周内均价与前一周相比出现明显下跌；国际市场上 PTA 现货价格波动相对较小，CFR 中国现货价震荡走高，其余地区现货价格在上周均保持不变。截至 7 月 12 日，国内 PTA 现货基准价为 6490 元/吨，周内均价为 6509.8 元/吨，较前一周均价下跌 243.2 元/吨；CFR 中国现货中间价为 791.5 美元/吨，周内均价为 782.5 美元/吨，较前一周均价下跌 25 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1043.88 美元/吨，周内均价为 1043.88 美元/吨，较前一周均价下跌 59.1；西北欧离岸现货中间价为 744 欧元/吨，周内均价为 744 欧元/吨，与前一周均价持平；印度到岸现货中间价为 802 美元/吨，周内均价为 802 美元/吨，较前一周均价上涨 28 美元/吨。

二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

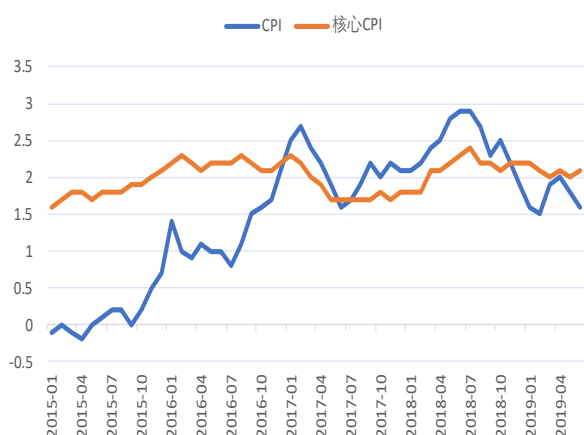
1.1 6 月美国 CPI 意外好于预期，但未能扭转 7 月联储降息预期

7 月 11 日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月未季调 CPI 同比上升 1.6%，与预期一致；6 月 CPI 环比上升 0.1%，此前预期为环比持平。美国 6 月未季调核心 CPI 环比上升 0.3%，这是自 2018 年 1 月以来的最大涨幅，预期为上升 0.2%，此前连续四个月上升 0.1%；6 月核心 CPI 同比上升 2.1%，预期为上升 2.0%。数据还显示，截至 6 月份的一年内，美国整体 CPI 增长了 1.6%，低于美联储设定的 2% 的通胀目标，核心 CPI 在过去一年增长了 2.1%；其中，能源价格下降了 3.4%，是拖累美国物价走高的主要因素。7 月 12 日，美国劳工部公布了 6 月 PPI 数据，美国 6 月 PPI 环比上升 0.1%，同比上升 1.7%，为自 2017 年以来的最小涨幅；美国 6 月核

心 PPI 环比上升 0.3%，同比上升 2.3%。

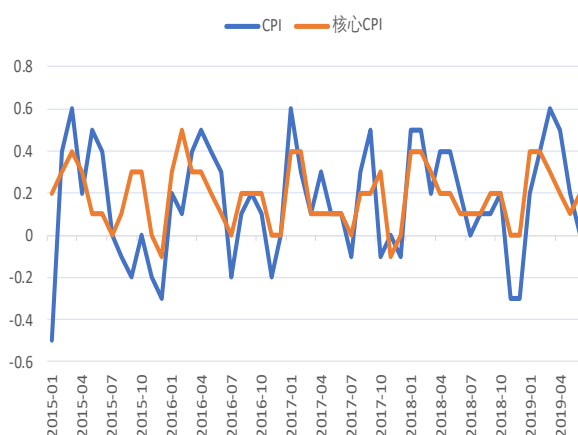
尽管此前公布的美国 6 月非农就业数据出现强劲反弹，同时核心 CPI 也意外小幅上涨，但市场普遍认为这并不能阻止美联储在 7 月实行降息。7 月 11 日公布的美联储 6 月政策会议纪要显示，“虽然整体金融状况仍对经济增长构成支撑，但这种情况看上去有个重要前提，就是预期美联储将在近期内放松政策以帮助抵消全球前景不确定性和其他下行风险对经济增长的拖累。”“数位与会者指出，若近期内下调联邦基金利率目标区间，可能有助于缓解未来经济可能遭受到的不利冲击，因此，这从风险管理角度来看是适宜的政策。”在会议纪要公布后，市场预期 7 月美联储降息概率基本不变：7 月降息 25 个基点的概率为 73.4%，降息 50 个基点的概率为 26.6%。

图 3：美国月度 CPI 及核心 CPI 同比（单位：%）



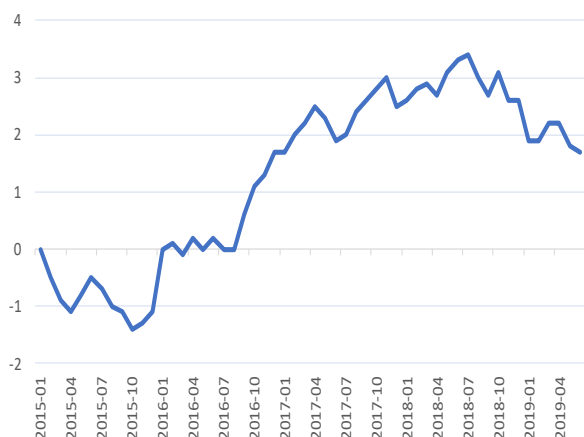
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美国月度 CPI 及核心 CPI 环比（单位：%）



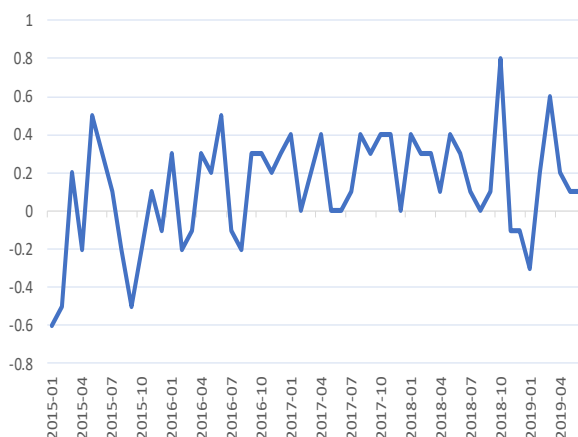
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：美国月度 PPI 同比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：美国月度 PPI 环比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

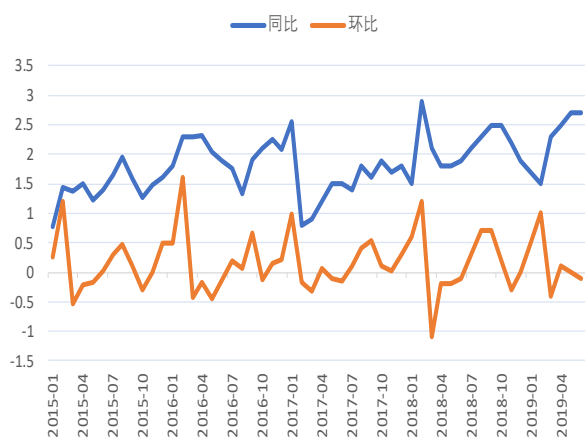
1.2 中国 6 月 CPI 同比上升、PPI 持平，上半年进出口贸易平稳增长

7 月 10 日，国家统计局公布了 6 月中国通胀数据。公布的数据显示，2019 年 6 月，全国居民消费价格同比上涨 2.7%，环比由上月的持平转为下降 0.1%；今年 1-6 月，全国居民消费价格较去年同期上涨 2.2%。从环比来看，6 月食品价格下降 0.3%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点，非食品价格下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.05

个百分点；从同比看，6 月食品价格上涨 8.3%，影响 CPI 上涨约 1.58 个百分点，非食品价格上涨 1.4%，影响 CPI 上涨约 1.10 个百分点。据测算，在 6 月 2.7% 的 CPI 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.5 个百分点，新涨价影响约为 1.2 个百分点。PPI 方面，2019 年 6 月，全国生产者价格指数同比持平，弱于预期，并创下 2016 年 8 月以来的最低增速，6 月 PPI 环比下降 0.3%；今年上半年，工业生产者出厂价格较去年同期上涨 0.3%。从环比来看，6 月生产资料价格由上月的上涨 0.2% 转为下降 0.4%，生活资料价格由上月的上涨 0.1% 转为持平；从同比来看，6 月生产资料价格由上月的上涨 0.6% 转为下降 0.3%，生活资料价格上涨 0.9%，与上月相同。据测算，6 月 PPI 同比持平，其中去年价格变动的翘尾影响和新涨价影响分别为 0.3 个百分点和 -0.3 个百分点。

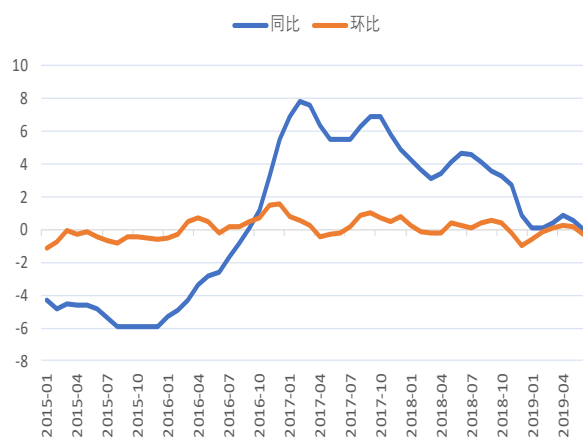
7 月 12 日，中国海关公布统计数据显示，2019 年 1-6 月，我国外贸进出口总值为 14.67 万亿元人民币，较去年同期增长 3.9%；其中，出口为 7.95 万亿元，增长 6.1%，进口为 6.72 万亿元，增长 1.4%，贸易顺差为 1.23 万亿元，扩大 41.6%。海关表示，2019 年上半年我国外贸进出口总体平稳，稳中有进，外贸高质量发展有序推进，同时也看到，尽管当前外部环境复杂严峻，我国外贸平稳增长面临一系列挑战，但我国外贸发展长期向好的基本面没有改变，外贸结构优化、动能转换加快的趋势没有改变。

图 7：中国月度 CPI 同、环比（单位：%）



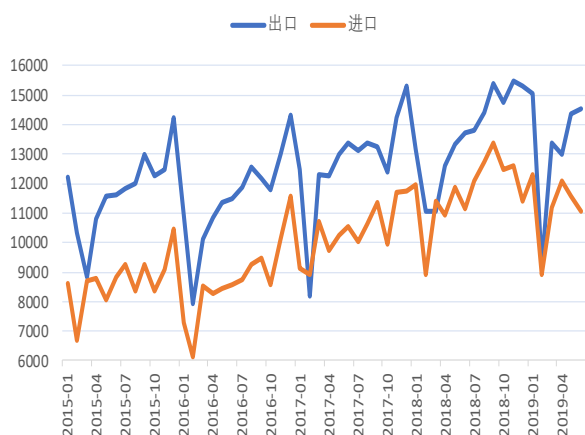
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：中国月度 PPI 同、环比（单位：%）



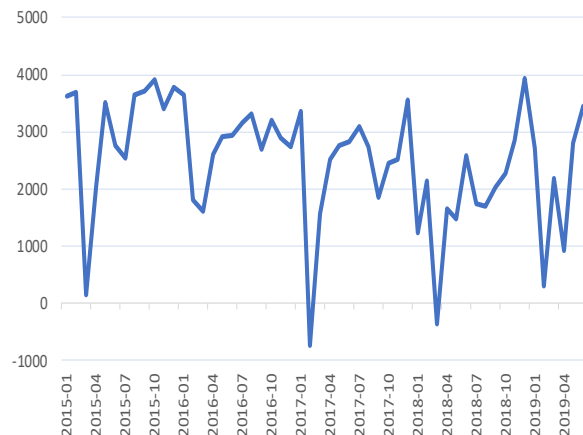
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：中国月度进、出口金额（单位：亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：中国月度进、出口贸易差额（单位：亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

2. 供需分析

2.1 PTA 装置开工大幅下降，周内产量出现下滑

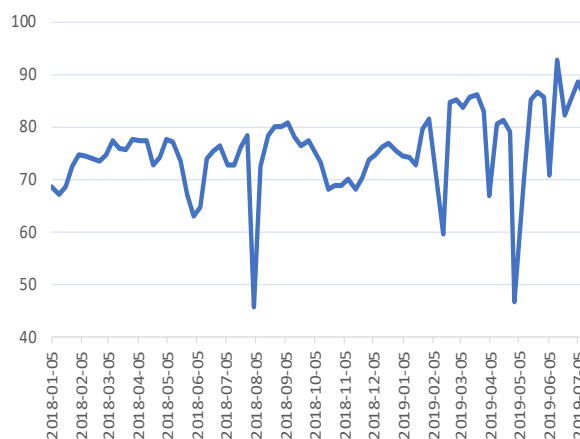
上周福海创 450 万吨/年装置于 9 日停车检修，由于该装置产能较大，受此影响国内 PTA 装置综合开工率出现大幅下滑。随着装置开工的下滑，上周国内 PTA 周度产量也出现了下降。在剔除长期停工产能并新增产能四川晟达 100 万吨/年装置后，国内 PTA 产能基数修正为 4635.5 万吨，据此计算 6 月 1 日国内 PTA 装置开工率为 95.87%。截至 7 月 12 日，国内 PTA 装置日度开工率为 89.59%，周内平均装置开工率为 91.53%，较前一周下降 7.77%；国内 PTA 周度产量为 85.73 万吨，较 7 月 5 日当周减少 2.94 万吨，较 2018 年同期增加 12.95 万吨。

图 11：国内 PTA 日度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 12：国内 PTA 周产量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 聚酯企业开工下滑，市场产销回归平淡，各品种库存有所增加

近期国内聚酯企业减产、停产安排较多，受此影响上周国内聚酯企业开工出现下滑。截至 7 月 11 日，国内聚酯切片周度开工率为 86.74%，较 7 月 4 日当周下降 0.83%，较 2018 年同期大幅提升 19.38%；涤纶短纤周度开工率为 81.15%，较 7 月 4 日当周下降 0.61%，涤纶长丝周度开工率为 80.8%，较 7 月 4 日当周下降 2.77%，与 2018 年同期相比，涤纶短纤和长丝周度开工率分别下降 3.65% 和上升 2.2%。

尽管随着中美经贸磋商即将重启等利好消息的释放，市场对于聚酯终端需求的预期出现好转，然而目前来看预期的好转并未能转化为实际的订单提升，终端企业在月初连续进行备库后对于原材料采购的速度也出现明显的放缓，聚酯市场整体交投情况回归平淡。截至 7 月 11 日，聚酯切片周内平均产销率为 50%，较 7 月 4 日当周上升 23%，较去年同期下降 9.65%；国内涤纶短纤周内平均产销率为 20%，较 7 月 4 日当周下降 30%，较去年同期下降 30%；涤纶长丝周内平均产销率为 40.8%，较 7 月 4 日当周下降 24%，较去年同期下降 55.2%。

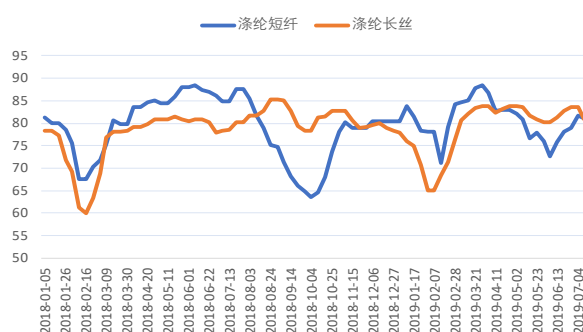
尽管聚酯企业开工有所下降，但随着终端企业原料采购力度的减弱，聚酯各品种的库存开始累积。截至 7 月 11 日，聚酯切片的库存天数为 4 天，较 7 月 4 日当周库存水平上升 2 天，与去年同期持平；涤纶短纤的库存天数为 5 天，较 7 月 4 日当周库存水平上升 3 天，较去年同期下降 1.5 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 的库存天数为 4 天、6.5 天、16.5 天，与 7 月 4 日当周库存水平相比分别上升 2 天、1.5 天、4.5 天，与去年同期库存水平相比各品种库存天数分别下降 3 天、下降 2.5 天、下降 1.5 天。

图 13: 聚酯切片周度开工率 (单位: %)



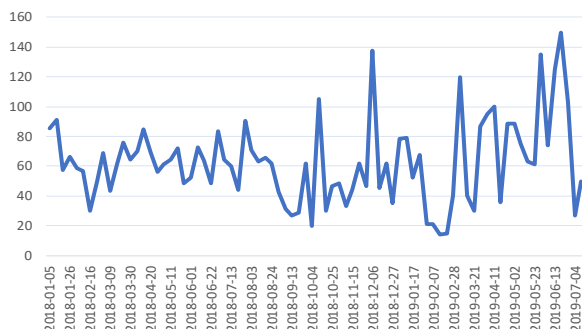
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 14: 涤纶短纤及长丝周度开工率 (单位: %)



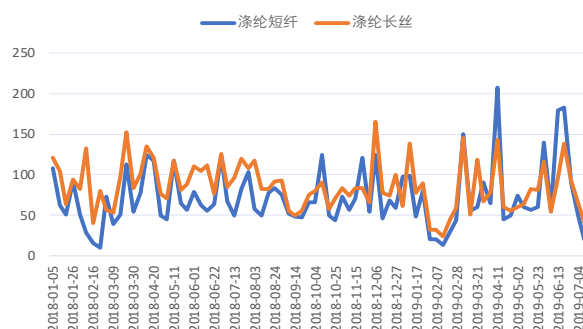
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 15: 聚酯切片周度产销率 (单位: %)



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 16: 涤纶短纤及长丝产销率 (单位: %)



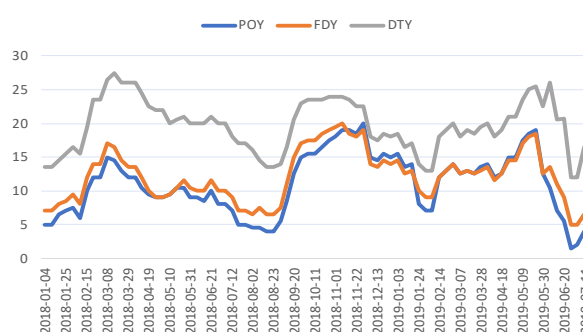
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 17: 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 18: 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 国内 PX 价格保持稳定, 亚洲地区 PX 价格连续上涨

上周国内 PX 出厂价保持稳定; 在中东地缘紧张局势升级、中美贸易关系缓和、OPEC+延长减产以及美国原油库存超预期下降等多重因素的推动下, 上周国际原油价格再度走高, 亚洲地区 PX 价格连续上涨, CFR 中国台湾价格逼近 900 美元/吨。截至 7 月 12 日, 国内 PX 出厂价为 7000 元/吨, 周内均价为 7000 元/吨, 与 7 月 5 日当周平均价格持平。截至 7 月 12 日, FOB 韩国现货中间价为 861 美元/吨, 周内均价为 853.2 美元/吨, 较 7 月 4

日当周均价上涨 24.4 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 880 美元/吨，周内均价为 872.2 美元/吨，较 7 月 4 日当周均价上涨 24.4 美元/吨。

图 19：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：国际市场亚洲地区 PX 现货中间价（单位：美元/吨）

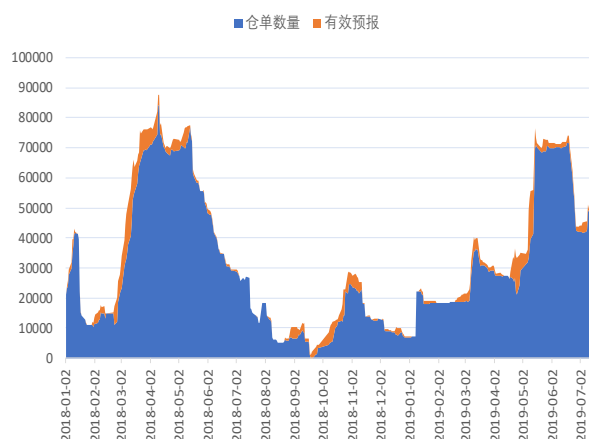


数据来源：Wind，中信建投期货

2.4 PTA 期货库存上升，社会库存小幅累库

上周郑商所仓单库存延续了前一周的上升态势，但与 6 月下旬的库存高点仍有相比仍有明显下降；虽然上周福海创装置进入检修使得国内 PTA 装置综合开工率大幅下降，进而导致 PTA 周产量下滑，但由于聚酯企业减产停产增多，终端织造企业原料采购降温，PTA 需求端也出现了下降，因此上周 PTA 社会库存仍旧呈现出小幅累库状态。截至 7 月 12 日，PTA 期货仓单数量为 49020 张，较 7 月 5 日增加 7343 张，有效预报为 486 张，较 7 月 5 日减少 2986 张；PTA 社会库存为 145 万吨，较 7 月 5 日当周上升 3.2 万吨，较去年同期库存量大幅上升 50.4 万吨。

图 21：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 22：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 TA909 多、空方持仓前 20 位持仓量来看，上周多、空双方持仓前 20 位合计持仓量均增加，其中多方持仓增加量远多于空方。截至 7 月 12 日，多方持仓前 20 位共计持仓 411471 手，较 7 月 5 日增加 47657 手，空方持仓前 20 位共计持仓 473603 手，较 7 月 5 日增加 19729 手，净空持仓 62132 手，较 7 月 5 日减少 27928 手。从持仓分布来看，上周多方持仓前 20 位持仓集中度大幅上升，空方持仓前 20 名持仓集中度微幅下降。截至 7 月 12 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 53.63%，较 7 月 5 日上升 4.13%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 46.00%，较 7 月 5 日微降 0.23%。

表 1: 7 月 5 日-7 月 12 日 PTA1909 合约持仓变化表

	7 月 12 日		7 月 5 日		7 月 12 日		7 月 5 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	88,344	永安期货	64,857	银河期货	81,617	银河期货	66,125
2	华泰期货	42,763	华泰期货	44,826	国贸期货	43,747	国贸期货	46,327
3	中信期货	40,887	中信期货	30,932	东证期货	37,873	东证期货	35,909
4	申银万国	28,733	海通期货	20,638	国泰君安	28,999	华泰期货	33,563
5	南华期货	19,953	兴证期货	18,846	信达期货	25,635	中信期货	27,937
6	国投安信 期货	18,616	建信期货	16,315	永安期货	25,308	光大期货	27,721
7	建信期货	16,203	东吴期货	15,367	天风期货	25,205	海通期货	24,949
8	中信建投	14,814	银河期货	15,069	中信期货	24,904	信达期货	21,630
9	银河期货	14,377	徽商期货	13,180	华泰期货	22,819	方正中期	21,205
10	宝城期货	14,320	国泰君安	12,875	光大期货	20,916	天风期货	18,164
11	海通期货	13,130	天风期货	12,520	东海期货	18,508	国泰君安	17,339
12	方正中期	13,000	方正中期	12,007	海通期货	17,526	永安期货	16,855
13	兴证期货	12,651	申银万国	11,847	方正中期	17,029	东海期货	16,389
14	东航期货	11,757	新湖期货	11,472	中电投先 融	15,302	建信期货	13,682
15	光大期货	11,101	光大期货	11,357	建信期货	14,998	南华期货	13,641
16	国泰君安	10,726	东证期货	10,883	安粮期货	11,898	国富期货	12,683
17	浙商期货	10,422	南华期货	10,510	宝城期货	11,882	宝城期货	11,324
18	中粮期货	10,373	华安期货	10,182	中粮期货	10,330	国投安信 期货	10,155
19	新湖期货	10,056	东海期货	10,126	国富期货	9,801	中粮期货	9,265
20	东吴期货	9,245	鲁证期货	10,005	国信期货	9,306	安粮期货	9,011
合计		411,471		363,814		473,603		453,874
仓位变动	47657				19729			
净持仓	-62132							

数据来源：郑商所，中信建投期货

从主力合约 1909 日级 K 线图来看，日级 MACD 红柱在上周周初连续收敛，此后随着期价的上涨虽略有放大，但在周五期价再度下跌后红柱大幅收敛；趋势方面，TA909 价格在趋势通道内位置在上周周初位于通道中心线附近，周三大幅上移至通道上沿，周五随着期价的下跌再度回落至中心线，通道本身持续呈现上行态势。7 月 12 日，TA909 日级 MACD 红柱大幅收敛；其在趋势通道位置下移回落至通道中心线附近，通道本身继续呈现上行态势。

图 23：近 6 个月 PTA1909 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货

三、价差分析

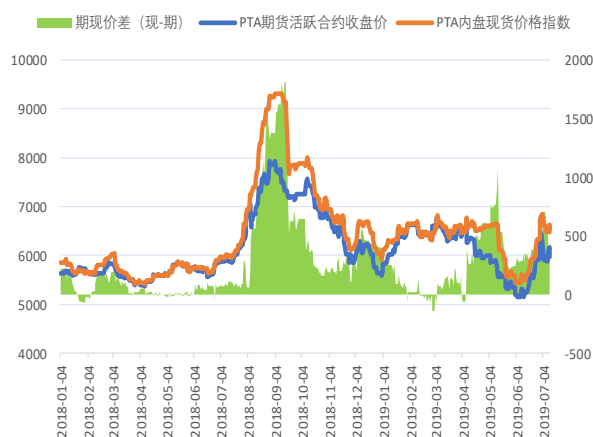
1. PTA 期现价差（现货-期货）

上周 PTA 期现平均价差较前一周收窄，价差波动幅度有所缩小。7 月 8 日至 12 日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在 350 元/吨至 632 元/吨之间波动，波动幅度较前一周缩小 63 元/吨；平均价差 498.8 元/吨，较前一周收窄 41.4 元/吨。7 月 12 日 PTA 现货与期货主力合约 TA909 价差为 528 元/吨，较前一交易日扩大 79 元/吨。

2. PTA 跨期价差 (TA909-TA001)

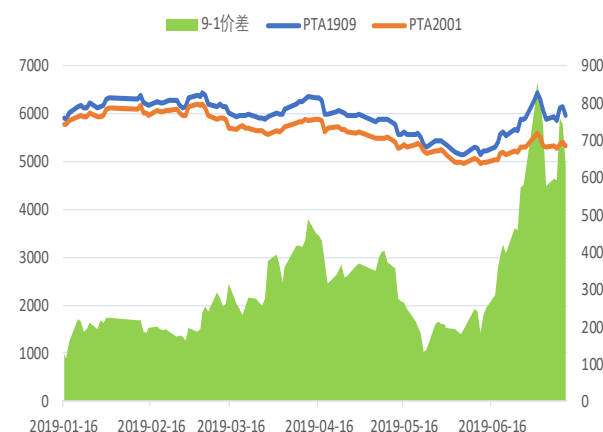
上周 PTA 9-1 平均价差较前一周收窄，价差波动幅度大幅缩小。7 月 8 日至 12 日，TA909 和 TA001 合约价差在 594 元/吨和 762 元/吨之间波动，波动幅度较前一周大幅缩小 112 元/吨；平均价差为 666.4 元/吨，较前一周收窄 85.6 元/吨。7 月 12 日，PTA 9-1 价差为 634 元/吨，较前一交易日大幅收窄 110 元/吨。

图 24：PTA 期现价差（现货-期货）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：PTA 期货跨期价差 (TA909-TA001) (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，美国 6 月通胀数据表现超预期，但其并未能扭转市场对于美联储进行降息的预期，7 月美联储实行年内首次降息仍是大概率事件。中国 6 月 CPI 同比创 2018 年 2 月以来新高，PPI 创 2016 年 8 月以来新低，总的来看，我国工农业产品和服务供给总体充足，居民消费价格总水平保持基本稳定具备良好基础；2019 年上半年我国外贸继续保持稳定增长，尽管面临着一系列挑战，但外贸发展长期向好的基本面没有改变。

供给方面，本周内仪征化纤 35 万吨装置计划 15 日左右检修，洛阳石化装置计划中旬重启，而福海创 450 万吨/年装置于 7 月 9 日停车检修 14-20 天，由于该装置产能较大，因此在检修期间 PTA 供给将有较为明显的下降。需求方面，原计划近期投产的新凤鸣 30 万吨/年新产能推迟至 7 月中下旬投产，而聚酯企业减产停产的范围还在扩大，周内新凤鸣、仪征化纤、福建经纬等均存在减产及检修计划，周内聚酯企业开工还将继续下降，市场方面由于终端企业订单情况目前尚未出现明显提升，其继续进行大量原料采购的意愿可能较低，因此周内聚酯产销将大概率维持平淡水平，近期 PTA 需求表现趋弱。库存方面，上周郑商所 PTA 库存小幅上升，社会库存则小幅累库，本周福海创装置仍处检修状态，但聚酯企业减产停产范围继续扩大，因此周内 PTA 库存可能仍将维持小幅累库。成本方面，近期中东紧张局势加剧，同时飓风影响令墨西哥湾原油产量下降，国际原油价格存在继续走强的可能，但由于 PX 自身存在新增产能投产使得供给趋于宽松，因此 PX 价格继续上涨的阻力较大，后期 PTA 成本支撑暂时维持稳定。预计本周 PTA 将震荡偏弱运行。

建议 TA909 合约前期多单逢高离场，未持仓者在 6000 元/吨上方逢高少量试空，止损位设在 6200 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

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 111
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

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