

PTA：产销略有回暖难阻需求下降，预计近期 TA 震荡偏弱运行

发布日期：2019 年 7 月 17 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 7 月 16 日夜盘上涨 14 元/吨，收于 5914 元/吨，日间成交量达 2995614 手，较前一交易日减少 700432 手，持仓量为 1260484 手，较前一交易日减少 26742 手，其中多头前 20 名持买单量 377644 手，较前一交易日减少 10436 手，空头前 20 名持卖单量 443001 手，较前一交易日减少 3422 手；期货仓单数量为 47886 张，较前一交易日减少 1530 张，有效预报数量为 894 张，较前一交易日增加 402 张。
- 从基本面来看，目前国内装置运行维持稳定，国内 PTA 装置综合开工率保持在 89.59%；聚酯企业开工继续下降，昨日聚酯工厂开工负荷为 86.87%，江浙织机综合开机率为 75%，市场交投表现略有回暖，周二涤纶长丝产销率为 73%，短纤产销率为 10%-30%，聚酯切片产销率为 40%-60%；国际原油价格大幅下跌，亚洲地区 PX 价格继续回落。从技术面看，主力合约 TA909 成交量减少，持仓量减少，多方持仓前 20 位持仓减少量多于空头持仓前 20 位持仓减少量；MACD 绿柱放大；其在趋势通道位置略微下移至通道中心线下方，通道本身继续呈现上行态势。美国 6 月零售销售环比增长 0.4%，高于市场预期的增长 0.2%；扣除汽车后核心零售销售环比增长 0.4%，同样高于市场预期的增长 0.1%。上周美国 API 原油库存减少 140 万桶，降幅低于市场预期；库欣地区原油库存减少 110 万桶。总体来看，福海创 450 万吨/年装置停车检修期间，国内 PTA 供给将继续呈现偏紧状态；需求方面，昨日聚酯市场交投虽略有回暖，但聚酯企业仍处减产周期，近期聚酯开工水平的下降还在持续，同时终端市场预期好转尚未能转化为实际需求的提升，短时间的产销回暖难以扭转近期 PTA 需求下降的局面；全球贸易风险忧虑在特朗普表示不排除对中国商品加征关税的选项后重燃，加之美国原油产量居高不下，昨日国际油价大幅回落，近期 PTA 成本端支撑略有松动。综合来看，尽管供应端由于大装置检修仍处偏紧状态，但在聚酯企业减产周期内需求表现的持续走弱正在逐渐占据市场主导，预计近期 PTA 将震荡偏弱运行。
- 操作策略，TA909 在 5950-6000 元/吨附近逢高少量布局空单，注意控制仓位并设好止损。

一、相关数据

表 1：郑州商品交易所 7 月 16 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	5588.49	-25.60	-0.46	3316600	2820914
TA909	5890	-18	-0.30	2995614	1260484
TA001	5302	-2	-0.04	214410	832364

数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：PTA 现货价格 (7 月 16 日)

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
华东地区现货基准价 (单位：元/吨)	6300.00	6360.00	-60.00	-0.943
CFR 中国现货中间价 (单位：美元/吨)	761.50	761.50	0.00	0.000
美国海岸到岸中间价 (单位：美元/吨)	1043.88	1043.88	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)	774.00	774.00	0.00	0.000

数据来源：Wind，中信建投期货

表 3：PTA 产业链负荷率 (7 月 16 日) (单位：%)

	最新值	前值	涨跌
PTA 工厂	89.59	89.59	0.00
聚酯工厂	86.87	87.65	-0.78
江浙织机	75.00	75.00	0.00

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 (7 月 16 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	7500.00	7575.00	-75.00	-0.990
聚酯切片 (半光切片) 市场中间价：华东地区	7350.00	7475.00	-125.00	-1.672
聚酯切片 (有光切片) 市场中间价：华东地区	7475.00	7550.00	-75.00	-0.993
涤纶长丝 (DTY150D/48F) 现货基准价：华东地区	9550.00	9750.00	-200.00	-2.051
涤纶长丝 (FDY150D/96F) 现货基准价：华东地区	8300.00	8550.00	-250.00	-2.924
涤纶长丝 (POY150D/48F) 现货基准价：华东地区	8250.00	8450.00	-200.00	-2.367
涤纶短纤 (1.4D*38mm (直纺)) 现货基准价：华东地区	8050.00	8200.00	-150.00	-1.829

数据来源：Wind，中信建投期货

表 5：相关市场行情（7 月 16 日）

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
美元指数（1973 年 3 月=100）	96.9483	96.8225	0.1258	0.130
布伦特原油期货主力合约收盘价（美元/桶）	64.35	66.48	-2.13	-3.204
WTI 原油期货主力合约收盘价（美元/桶）	57.62	59.58	-1.96	-3.290
OPEC 一揽子原油价格（美元/桶）	66.79	67.36	-0.57	-0.846
PX 现货中间价（FOB 韩国）（单位：美元/吨）	826.00	842.00	-16.00	-1.900
PX 现货中间价（CFR 中国台湾）（单位：美元/吨）	846.00	862.00	-16.00	-1.856

数据来源：Wind，卓创资讯，中信建投期货

二、基差与套利分析

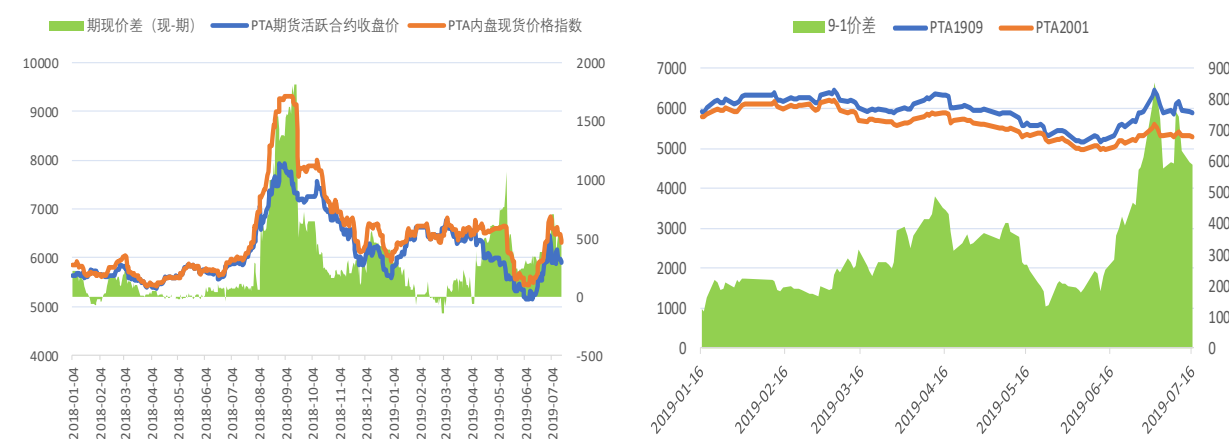
1. PTA 活跃合约期现基差

7 月 16 日，活跃合约 TA909 与现货市场价期现基差（现货价-期货价）为 410 元/吨，较前一交易日收窄 32 元/吨。

2. PTA 跨期基差(TA905-TA909)

7 月 16 日，TA909 与 TA001 价差（TA909-TA001）为 588 元/吨，较前一交易日收窄 12 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（7月16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	恒力石化	41	0	0		0
		江阴汉邦	3	0	0		
		逸盛大化	3	0	0		
小计			47	0	0	0	
0505	杭州临港物流	利万聚酯	4	0	0		0
小计			4	0	0	0	
0506	宁波高新		0	0	0		-20
0508	平湖华瑞	恒力石化	4	0	0		0
		佳龙石化	10	0	0		
		逸盛大化	1	0	0		
小计			15	0	0	0	
0509	张家港港务	蓬威石化	216	0	0		0
		逸盛大化	1	0	0		
小计			217	0	0	0	
0513	嘉兴石化	嘉兴石化	7006	0	0		0
小计			7006	0	0	0	
0514	江苏恒科	恒力石化	16194	0	-780		0
小计			16194	0	-780	0	
0515	海伦石化	海伦石化	1617	0	0		0
		江阴汉邦	3769	0	0		
小计			5386	0	0	0	
0516	张家港外服	福海创	198	0	0		0
		江阴汉邦	1	0	0		
		蓬威石化	3989	0	0		
		逸盛大化	1	0	0		
小计			4189	0	0	0	
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)		0	0	0		0
0525	逸盛大化(厂库)		0	0	0		0



0527	江苏国望	恒力石化	469	0	0		0
		逸盛大化	198	0	0		
小计			667	0	0	0	
0530	华润化学	江阴汉邦	1176	0	-750		0
		逸盛大化	405	0	0		
小计			1581	0	-750	804	
0531	嘉兴海陆	福海创	200	0	0		0
		逸盛大化	103	0	0		
小计			303	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	福海创	600	0	0		0
		恒力石化	200	0	0		
		逸盛大化	85	0	0		
小计			885	0	0	0	
0534	福建金纶	福海创	9600	0	0		0
		佳龙石化	396	0	0		
小计			9996	0	0	0	
总计			47886	0	-1530	894	

数据来源：郑商所，中信建投期货

四、相关市场信息

1. 6 月我国对外直接投资 637.3 亿元人民币，同比增长 6.3%

据商务部最新发布的数据，上半年我国境内投资者工队全球 151 个国家和地区的 3582 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 3468 亿元人民币，同比增长 0.1%。6 月当月我国对外直接投资 637.3 亿元人民币，同比增长 6.3%。商务部合作司副司长韩勇表示，“上半年，我国对外投资合作保持平稳健康发展。”

2. 国资委：下一步推进装备制造、船舶、化工等领域战略性重组

据证券时报网 7 月 16 日消息，国资委秘书长、新闻发言人彭华岗 7 月 16 日在国新办发布会上表示，下一步要稳步推进央企集团战略性整合，重点推进装备制造、船舶、化工等领域的战略性重组。此外，还要加快整合央企同质化业务，正在研究电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域专业化整合。

3. 美国 6 月零售销售环比增长 0.4%

美国商务部周二公布的数据显示，美国 6 月零售销售环比增长 0.4%，前值为增长 0.5%，市场此前预期为增长 0.2%。美国 6 月扣除汽车的核心零售销售环比增长 0.4%，前值为增长 0.5%，市场预期为增长 0.1%。

4. 上周美国原油库存减少 140 万桶，降幅低于预期

据外电 7 月 16 日消息，美国石油协会（API）周二报告称，上周美国原油库存降幅小于预期，汽油库存下降，但精炼油库存增加。数据显示，截至 7 月 12 日当周，美国原油库存减少 140 万桶，降幅低于市场预期的 270 万桶；库欣地区原油库存减少 110 万桶；汽油库存减少 47.6 万桶，市场预期为减少 92.5 万桶；精炼油库存增加 620 万桶，市场预期为增加 61.3 万桶。

5. 美国 8 月页岩油产量料创 855 万桶/日纪录高位

据外电 7 月 15 日消息，根据美国能源信息署（EIA）周一发布的月度钻探生产力报告，8 月份美国七大页岩油产区的原油产量预计上升 4.9 万桶/日，至 855 万桶/日。预估调整最大的产区为德州和新墨西哥州的二叠纪盆地，该产区 8 月页岩油产量料攀升 3.4 万桶/日，创历史新高 421 万桶/日；不过，这是 1 月份产量下滑以来的最小升幅。

6. “巴里”影响消退，美湾炼油厂陆续复工

据外电 7 月 16 日消息，监管部门称，美国油企周一开始陆续复工，热带风暴“巴里”此前导致美国墨西哥湾原油产量大减近 74%。据美国安全与环境执法局（BSEE）称，截至周一，墨西哥湾受监管区域内约有 130 万桶/日原油生产中断，较周日水平减少约 8 万桶/日。此前要求人员撤离的 280 余个生产平台的工人也在重返工作岗位，在“巴里”离开墨西哥湾地区后，需要几天时间来恢复全面生产。

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