

PTA 周度报告

加工费连续回落，短期内 TA 继续下跌空间有限

PTA 周度报告

摘要：

行情回顾：本周初在宏观情绪推动下，PTA 期价上涨，至周二盘中 TA001 一度逼近 5300 元/吨，此后由于市场对于供应增加的担忧情绪加重，期价连续下跌。

宏观环境：市场对于美国制造业下行的担忧仍未缓解，美联储在下周实施年内第二次降息将是大概率事件。中国 8 月通胀数据进一步分化，未来 CPI 仍存在破 3% 的可能，而 PPI 在当前制造业整体需求低迷的情况下将维持在负值范围内。

供需关系：供给方面，根据计划下周国内 PTA 装置重启与检修并存，而恒力石化 1 号线装置检修计划推迟，预计下周国内 PTA 供给将维持稳定。需求方面，下周聚酯企业重启与检修并存，目前聚酯整体开工率维持在 90% 左右，江浙织机开工率也在 80% 附近，由于终端织造订单仍然以刚需为主，实际提升幅度有限，因此下周 PTA 需求将大概率继续保持稳定。库存方面，当前 PTA 持续处于小幅累库状态，在供需两端没有明显变化的情况下，下周社会库存预计仍将小幅上升。成本方面，中美经贸磋商释放一定缓和信号令原油需求有望得到改善，同时沙特石油设施遭遇无人机袭击，短期内国际油价或将偏强运行，PTA 成本端支撑料将暂时维持稳定。

操作建议：预计下周 PTA 还将继续维持震荡运行态势。建议 TA001 在 5050-5100 元/吨附近逢低适量做多，目标位 5300 元/吨，止损位 5000 元/吨，注意控制仓位。

不确定风险：上游 PX 价格大幅下跌、PTA 装置检修计划推迟、终端织造市场需求出现下滑

作者姓名： 李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号：F3005100

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

研究助理：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

电话：023-81157285

发布日期： 2019 年 9 月 15 日

目录

一、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 8 月 PPI 数据好于预期, CPI 数据喜忧参半.....	3
1.2 8 月中国 CPI 维持在 3%之内, PPI 连续第二月出现负值.....	4
2. 供需分析	5
2.1 周内装置因故短停导致开工出现下降	5
2.2 聚酯企业开工小幅上升, 市场交投出现回落, 各品种库存略微上升	5
2.3 国内 PX 价格维稳, 亚洲地区 PX 价格连续反弹	7
2.4 PTA 期货库存先升后降.....	7
3. 技术面分析	8
三、价差分析	9
1. PTA 期现价差 (现货-期货)	9
2. PTA 跨期价差 (TA909-TA001)	9
四、行情展望与投资策略	10

图表目录

图 1: 郑商所 PTA2001 合约近三个月走势图.....	3
图 2: PTA 现货市场价格.....	3
图 3: 美国 PPI 同比	4
图 4: 美国 CPI 及核心 CPI 同比	4
图 5: 中国 CPI 同比	4
图 6: 中国 PPI 同比	4
图 7: 国内 PTA 日度开工率 (单位: %)	5
图 8: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨)	5
图 9: 聚酯切片周度开工率 (单位: %)	6
图 10: 涤纶短纤及长丝周度开工率 (单位: %)	6
图 11: 聚酯切片周度产销率 (单位: %)	6
图 12: 涤纶短纤及长丝产销率 (单位: %)	6
图 13: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天)	6
图 14: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天)	6
图 15: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨)	7
图 16: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨)	7
图 17: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张)	7
图 18: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)	7
图 19: 近 6 个月 PTA2001 合约 K 线图	9
图 20: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)	10
图 21: PTA 期货跨期价差 (TA909-TA001) (元/吨)	10
表 1: 9 月 6 日-9 月 12 日 PTA2001 合约持仓变化表.....	8

一、行情回顾

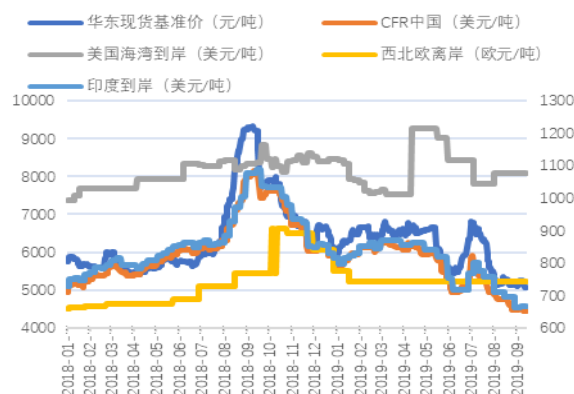
本周初在宏观情绪推动下，PTA 期价上涨，至周二盘中 TA001 一度逼近 5300 元/吨，此后由于市场对于供应增加的担忧情绪加重，期价连续下跌。截至 9 月 12 日，郑商所 PTA 主力合约 TA001 日盘收于 5098 元/吨，较 9 月 6 日下跌 88 元/吨，跌幅为 1.70%；PTA 期货仓单数量为 18761 张，较 9 月 6 日增加 805 张，有效预报为 3684 张，较 9 月 6 日增加 816 张。

图 1：郑商所 PTA2001 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

本周国内市场 PTA 现货价格连续下跌；国际市场上 PTA 除 CFR 中国现货价格震荡下跌外其余地区现货价格维持稳定。截至 9 月 12 日，国内 PTA 现货基准价为 5080 元/吨，周内均价为 5177.5 元/吨，较前一周均价微涨 1.5 元/吨；CFR 中国现货中间价为 651.5 美元/吨，周内均价为 655.25 美元/吨，较前一周均价下跌 2.85 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1075.18 美元/吨，周内均价为 1075.18 美元/吨，与前一周均价持平；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 662 美元/吨，周内均价为 662 美元/吨，与前一周均价持平。

二、价格影响因素分析

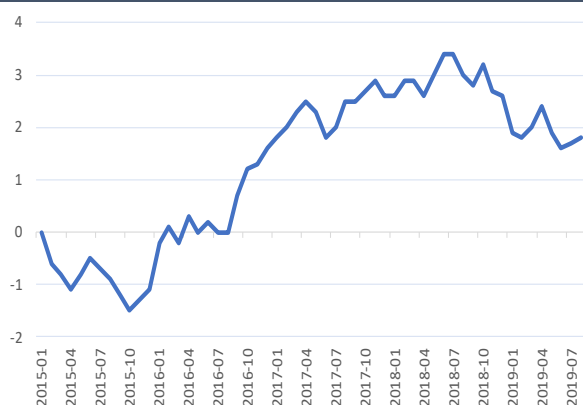
1. 宏观分析

1.1 美国 8 月 PPI 数据好于预期，CPI 数据喜忧参半

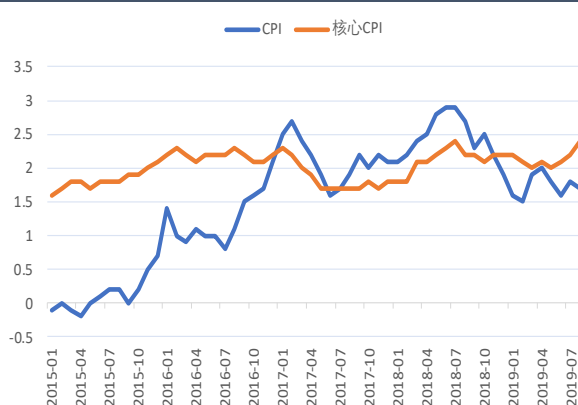
9 月 11 日，美国劳工部公布数据显示，2019 年 8 月，美国 PPI 同比增长 1.8%，高于预期值和前值 1.7%；8 月 PPI 环比增长 0.1%，预期值为 0%，前值为 0.2%。美国 8 月核心 PPI 同比增长 2.3%，高于预期值 2.2%和前值 2.1%；8 月核心 PPI 环比增长 0.3%，预期值为 0.2%，前值为 -0.1%。尽管表现意外好于预期，但其主要归功于服务价格上行抵消了大部分商品价格的下跌，在此背景下，市场对于美国制造业下行的担忧并未得到缓解。

较 PPI 数据延迟一天公布的 CPI 数据则显示，美国 8 月未季调 CPI 同比增长 1.7%，低于预期值和前值 1.8%；8 月美国未季调核心 CPI 同比增长 2.4%，高于预期值 2.3%和前值 2.2%。纽约联储最近对美国家庭进行的月度调

查结果显示，未来一年的预期通胀率下降至 2.4%，这是该调查六年历史中的最低水平。在低通胀、全球经济增长放缓以及贸易摩擦不确定性等多重因素影响下，市场认为美联储在下周举行的会议后将大概率实施年内第二次降息。根据 CME “美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点至 1.75%-2.00% 的概率为 88.8%，维持利率不变的概率为 11.2%。

图 3：美国 PPI 同比


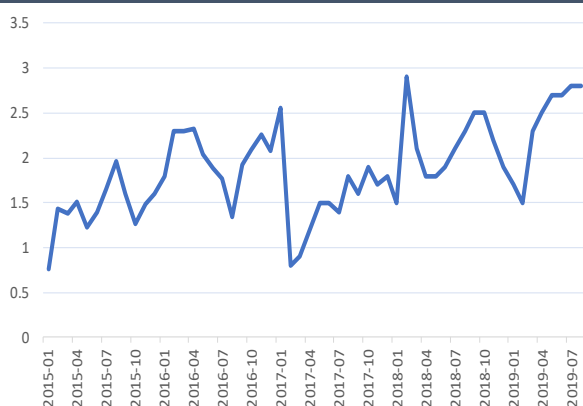
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美国 CPI 及核心 CPI 同比


数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 8 月中国 CPI 维持在 3% 之内，PPI 连续第二月出现负值

9 月 10 日国家统计局公布数据显示，2019 年 8 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.8%；其中食品价格上涨 10%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 3.6%，服务价格上涨 1.6%。1-8 月，全国居民消费价格较去年同期上涨 2.4%。尽管 8 月 CPI 同比涨幅仍处于 3% 以内水平，但在猪肉价格继续大幅上涨的推动下，未来国内 CPI 仍存在突破 3% 的可能。同时公布的 PPI 数据显示，8 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.8%，环比下降 0.1%。其中，8 月生产资料价格同比下降 1.3%，降幅较 7 月扩大 0.6 个百分点，影响 PPI 总水平下降约 0.98 个百分点；生活资料价格同比上涨 0.7%，涨幅较 7 月回落 0.1 个百分点，影响 PPI 总水平上涨约 0.18 个百分点。1-8 月，工业生产者出厂价格较去年同期上涨 0.1%。在目前制造业整体需求偏弱以及同期基数偏高的影响下，未来 PPI 恐将继续维持在负值范围之内。

图 5：中国 CPI 同比


数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：中国 PPI 同比

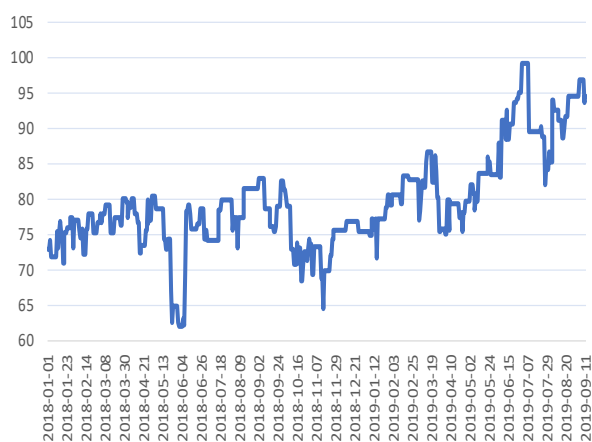

数据来源：Wind，中信建投期货

2. 供需分析

2.1 周内装置因故短停导致开工出现下降

本周内尽管仪征化纤 35 万吨/年装置完成检修复产，但虹港石化 150 万吨/年装置因故临停检修，受此影响本周国内 PTA 装置综合开工率有所下降。截至 9 月 12 日，国内 PTA 装置日度开工率为 94.5%，周内平均装置开工率为 94.93%，较前一周下降 0.59%；本周国内 PTA 产量数据尚未更新，截至 9 月 6 日当周，国内 PTA 周度产量为 87.52 万吨，较 2018 年同期增加 6.67 万吨。

图 7：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 8：国内 PTA 周产量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 聚酯企业开工小幅上升，市场交投出现回落，各品种库存略微上升

本周内聚酯装置开工小幅上升。9 月 12 日当周，国内聚酯切片周度开工率为 87.34%，较前一周上升 0.22%，较 2018 年同期大幅提升 30.28%；涤纶短纤周度开工率为 82.21%，较前一周上升 0.93%，涤纶长丝周度开工率为 81.62%，较前一周上升 0.68%，与 2018 年同期相比，涤纶短纤和长丝周度开工率分别上升 14.06%和下降 1.18%。

尽管处于“金九银十”传统消费旺季中，终端织造市场订单并未出现明显提升，主要以刚需为主，聚酯市场交投也未能延续上一周的火爆态势，各品种产销均出现回落，但与 2018 年同期相比均略有提升。9 月 12 日当周，聚酯切片周均产销率为 79%，较前一周下降 27%，较去年同期上升 52.4%；国内涤纶短纤周均产销率为 60%，较前一周大幅下降 103%，较去年同期上升 12%；涤纶长丝周均产销率为 63%，较前一周下降 48.4%，较去年同期上升 14%。

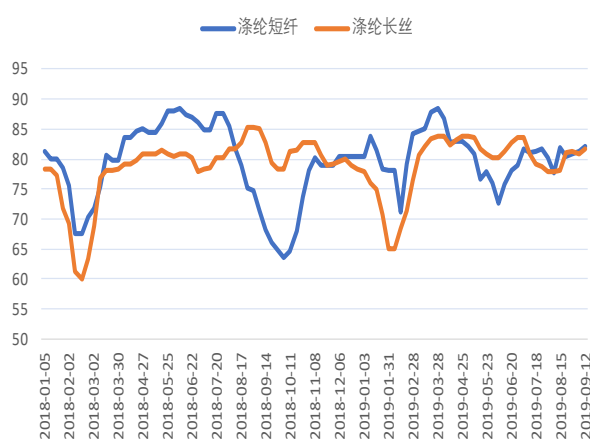
在聚酯企业开工上升而市场产销出现回落的情况下，本周聚酯各品种库存略微上升。9 月 12 日当周，聚酯切片的库存天数为 3.2 天，较前一周上升 1.2 天，较去年同期下降 1.8 天；涤纶短纤的库存天数为 3.3 天，较前一周上升 1.3 天，较去年同期下降 4.7 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 5 天、8 天、19 天，较前一周分别上升 1 天、0.5 天、1 天，较去年同期分别下降 6 天、下降 4.5 天、上升 0.5 天。

图 9：聚酯切片周度开工率（单位：%）



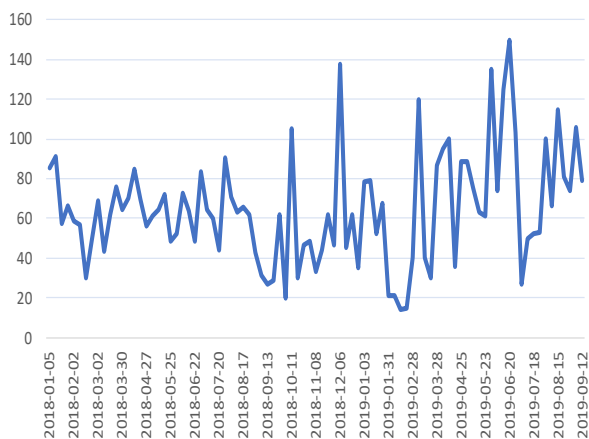
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



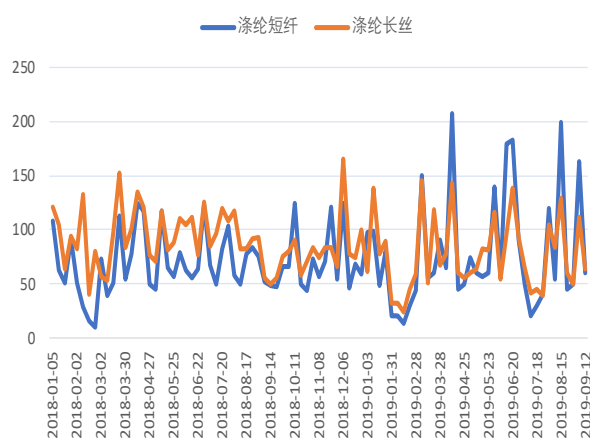
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11：聚酯切片周度产销率（单位：%）



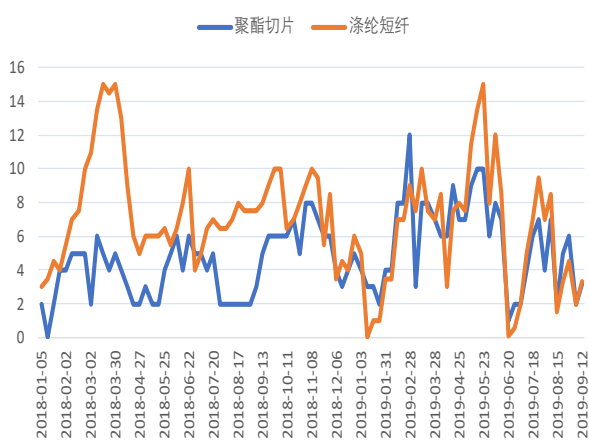
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 12：涤纶短纤及长丝产销率（单位：%）



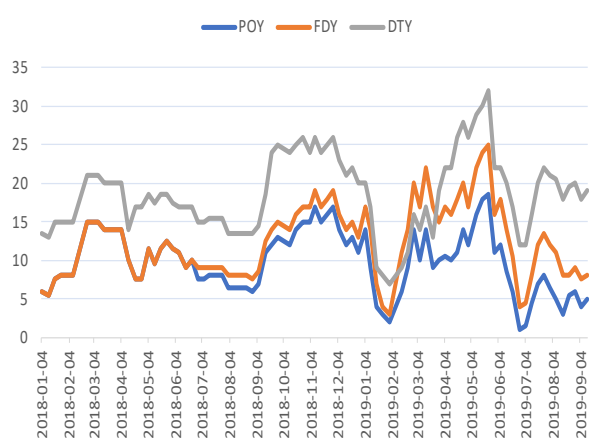
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 13：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 14：涤纶长丝库存天数（单位：天）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.3 国内 PX 价格维稳，亚洲地区 PX 价格连续反弹

本周在中美经贸磋商释放一定缓和信号以及美国原油库存超预期下降利好推动下，国际油价震荡上行，亚洲地区 PX 价格亦连续出现反弹，而国内 PX 价格则维持稳定。截至 9 月 12 日，国内 PX 出厂价为 6600 元/吨，与 9 月 6 日持平。截至 9 月 11 日，FOB 韩国现货中间价为 773 美元/吨，周内均价为 771 美元/吨，较前一周上涨 10.6 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 792 美元/吨，周内均价为 790 美元/吨，较前一周上涨 10.6 美元/吨。

图 15：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：国际市场亚洲地区 PX 现货中间价（单位：美元/吨）

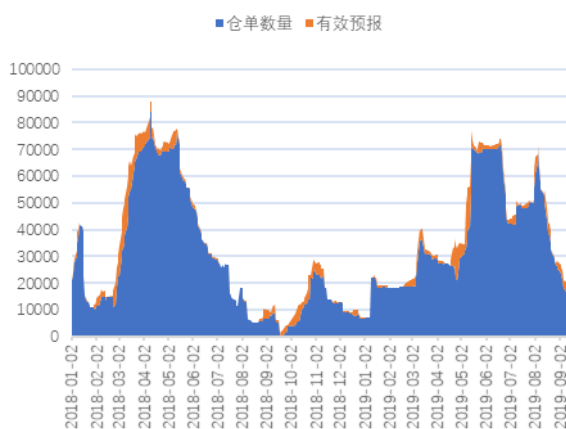


数据来源：Wind，中信建投期货

2.4 PTA 期货库存先升后降

本周郑商所仓单库存在周二大幅增加，此后连续下降。截至 9 月 12 日，PTA 期货仓单数量为 18761 张，较 9 月 6 日增加 805 张，有效预报为 3684 张，较 9 月 6 日增加 816 张；本周 PTA 社会库存数据尚未更新，截至 9 月 6 日当周，PTA 社会库存为 153.7 万吨，较去年同期库存量大幅增加 61 万吨。

图 17：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 18：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

本周主力合约 TA001 多方持仓前 20 位合计持仓量增加，空方持仓前 20 位合计持仓量减少。截至 9 月 12 日，多方持仓前 20 位共计持仓 386844 手，较 9 月 6 日增加 15911 手，空方持仓前 20 位共计持仓 490504 手，较 9 月 6 日减少 21328 手，净空持仓 103660 手，较 9 月 6 日减少 37239 手。从持仓分布来看，上周 TA001 多、空双方持仓前 20 位持仓集中度均下降。截至 9 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 35.86%，较 9 月 6 日下降 3.42%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 41.27%，较 9 月 6 日下降 2.53%。

表 1: 9 月 6 日-9 月 12 日 PTA2001 合约持仓变化表

	9月12日		9月6日		9月12日		9月6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	32,120	永安期货	37,523	永安期货	73,574	永安期货	85,629
2	方正中期	29,813	中信期货	34,353	国投安信期货	34,174	银河期货	39,373
3	华泰期货	29,360	方正中期	27,493	通惠期货	33,329	国投安信期货	37,530
4	南华期货	24,011	华泰期货	23,982	中信期货	30,882	通惠期货	31,847
5	光大期货	23,405	广发期货	22,327	银河期货	30,490	上海中期	29,841
6	广发期货	23,238	光大期货	19,794	上海中期	27,248	中信期货	29,104
7	中信期货	23,037	南华期货	19,543	东证期货	23,171	申银万国	27,810
8	国泰君安	18,755	银河期货	18,842	兴业期货	22,529	南华期货	25,212
9	银河期货	18,221	国泰君安	18,795	南华期货	20,507	东证期货	23,899
10	西南期货	18,070	西南期货	16,119	宝城期货	20,171	国泰君安	23,461
11	徽商期货	17,772	徽商期货	15,090	方正中期	19,039	兴业期货	21,962
12	华安期货	17,460	海通期货	14,922	华闻期货	18,903	先锋期货	18,439
13	长江期货	16,184	宝城期货	14,715	申银万国	18,557	宏源期货	17,553
14	弘业期货	15,773	华安期货	14,547	国泰君安	18,466	建信期货	16,941
15	宝城期货	15,195	国投安信期货	14,056	海通期货	17,986	信达期货	16,209
16	海通期货	15,091	中粮期货	12,486	先锋期货	17,870	中粮期货	15,470
17	瑞达期货	14,821	长江期货	11,869	宏源期货	17,141	宝城期货	14,870
18	东证期货	11,877	东证期货	11,821	建信期货	16,808	华闻期货	13,931
19	宏源期货	11,456	申银万国	11,351	天风期货	14,992	天风期货	11,993
20	东航期货	11,185	东海期货	11,305	信达期货	14,667	方正中期	10,758
合计		386,844		370,933		490,504		511,832
仓位变动	15911				-21328			
净持仓	-103660							

数据来源：郑商所，中信建投期货

从主力合约 TA001 日级 K 线图来看，本周日级 MACD 红柱连续收敛；趋势方面，TA001 价格在趋势通道内位置连续小幅下移，并穿过通道中心线来到中心线下方，趋势通道本身微幅下行。9 月 12 日，TA001 日级 MACD 红柱收敛；其在趋势通道位置略微下移仍在通道中心线下方附近。

图 19：近 6 个月 PTA2001 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货

三、价差分析

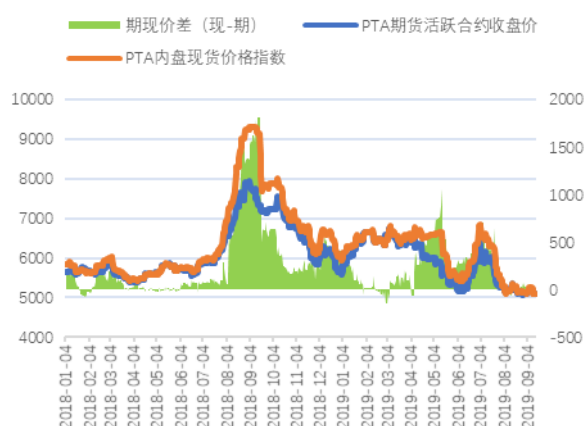
1. PTA 期现价差（现货-期货）

本周周初 PTA 期现价差呈现现货升水期货态势，周三随着现货价格大幅下跌再度转为现货贴水期货。9 月 9 日至 12 日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在-18 元/吨至 45 元/吨之间波动，较前一周缩小 27 元/吨；周内平均价差 6.5 元/吨，较前一周收窄 8.3 元/吨。9 月 12 日，PTA 现货与期货主力合约 TA001 价差为-18 元/吨，较前一交易日扩大 1 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA909-TA001）

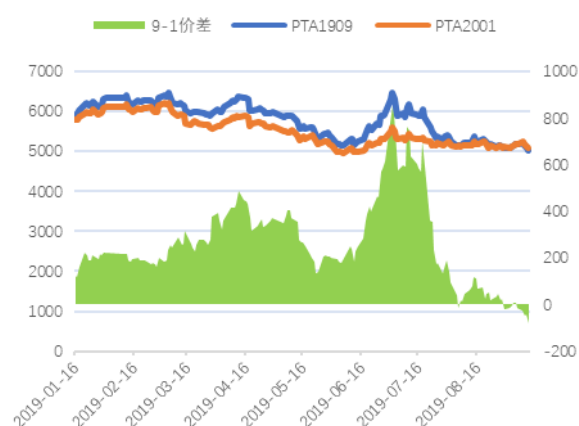
本周 PTA9-1 价差连续扩大，波动幅度与上周相比亦有所增加。9 月 9 日至 12 日，TA909 和 TA001 合约价差在-24 元/吨和-78 元/吨之间波动，波动幅度较前一周扩大 30 元/吨；平均价差为-48 元/吨，较前一周扩大 45.6 元/吨。9 月 12 日，PTA 9-1 价差为-78 元/吨，较前一交易日扩大 38 元/吨。

图 20：PTA 期现价差（现货-期货）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：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 8 月 PPI 数据虽好于预期，但市场对于美国制造业下行的担忧仍未缓解，美联储在下周举行的会议后实施年内第二次降息将是大概率事件。中国 8 月通胀数据进一步分化，受猪肉价格上涨的推动，未来 CPI 仍存在破 3% 的可能，而 PPI 在当前制造业整体需求低迷的情况下将维持在负值范围内。

供给方面，根据计划下周华彬石化 140 万吨/年装置将进行短停检修，而本周因故临停的虹港石化 150 万吨/年装置将恢复生产，此外恒力石化 1 号线装置检修计划推迟，预计下周国内 PTA 供给将维持稳定。需求方面，下周聚酯企业重启与检修并存，目前聚酯整体开工率维持在 90% 左右，江浙织机开工率也在 80% 附近，由于终端织造订单仍然以刚需为主，实际提升幅度有限，因此下周 PTA 需求将大概率继续保持稳定。库存方面，当前 PTA 持续处于小幅累库状态，在供需两端没有明显变化的情况下，下周社会库存预计仍将小幅上升。成本方面，中美经贸磋商释放一定缓和信号令原油需求有望得到改善，同时沙特石油设施遭遇无人机袭击，短期内国际油价或将偏强运行，PTA 成本端支撑料将暂时维持稳定。综合来看，下周国内 PTA 供需仍未出现明显变化，由于当前 PTA 加工费已被压缩至 900 元/吨之内，为今年 3 月 20 日以来最低，因此短期内 PTA 继续下跌的空间有限，预计下周 PTA 还将继续维持震荡运行态势。

建议 TA001 在 5050-5100 元/吨附近逢低适量做多，目标位 5300 元/吨，止损位 5000 元/吨，注意控制仓位。

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：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）1306/07 室
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：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层
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