



PTA 周度报告

PTA 周度报告

多套装置即将进入检修，TA 有望偏强运行

摘要:

行情回顾: 节后受国内大厂装置检修影响，国内 PTA 期货价格出现反弹，但此后部分聚酯企业受利润情况影响开始调整其开工使得 PTA 期价由升转跌。

宏观环境: 美国 9 月通胀数据均不及预期，其中 PPI 环比更是创下近八个月以来最大跌幅；9 月数据的疲软也预示着美国通胀数据在短期内恐将继续维持低迷状态，市场对于美联储在 10 月再度进行降息的预期大幅上升。

供需关系: 供给方面，10 月中旬仍有虹港石化 150 万吨/年装置存在检修安排，此外恒力石化另一套 220 万吨/年装置也计划在 1 号线检修完成后进行检修，后期国内 PTA 供给仍将有较明显的下降。需求方面，下周聚酯装置检修与重启并存，整体来看企业开工料将维持稳定，而终端织造方面则继续以刚需为主，因此下周 PTA 需求将大概率继续保持稳定。库存方面，随着国内 PTA 供给的减少，PTA 库存在需求基本维持稳定的情况下将进入去库存阶段。

操作建议: 建议 TA001 在 5050-5100 元/吨区间内逢低适量布局多单，止损位 5000 元/吨，目标位 5300 元/吨。

不确定风险: PTA 装置检修计划出现推迟、聚酯企业开工出现下滑、国际原油价格大幅下跌

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 10 月 13 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 9 月通胀数据不及预期，10 月美联储恐将再次降息.....	3
2. 供需分析	4
2.1 节后装置检修安排增多，PTA 开工出现明显下降.....	4
2.2 聚酯企业开工窄幅波动，市场交投略有回暖，各品种库存继续上升	5
2.3 国内 PX 出厂价格上涨，亚洲地区 PX 现货价震荡上行	6
2.4 PTA 期货库存小幅波动，社会库存出现下滑.....	6
3. 技术面分析	7
三、价差分析	9
1. PTA 期现价差（现货-期货）	9
2. PTA 跨期价差（TA001-TA005）	9
四、行情展望与投资策略	9



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 CPI 及核心 CPI 月度同比 (单位: %).....	4
图 4: 美国 PPI 月度同比 (单位: %).....	4
图 5: 国内 PTA 日度开工率 (单位: %).....	4
图 6: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨).....	4
图 7: 聚酯切片周度开工率 (单位: %).....	5
图 8: 涤纶短纤及长丝周度开工率 (单位: %).....	5
图 9: 聚酯切片周度产销率 (单位: %).....	5
图 10: 涤纶短纤及长丝产销率 (单位: %).....	5
图 11: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天).....	6
图 12: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天).....	6
图 13: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨).....	6
图 14: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨).....	6
图 15: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张).....	7
图 16: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨).....	7
图 17: 近 6 个月 PTA2001 合约 K 线图.....	8
图 18: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨).....	9
图 19: PTA 期货跨期价差 (TA001-TA005) (元/吨).....	9
表 1: 9 月 30 日-10 月 11 日 PTA2001 合约持仓变化表.....	7

一、行情回顾

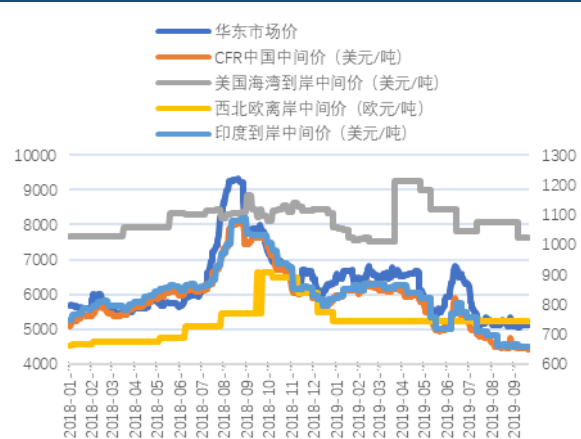
节后受国内大厂装置检修影响，国内 PTA 期货价格出现反弹，但此后部分聚酯企业受利润情况影响开始调整其开工使得 PTA 期价由升转跌。截至 10 月 11 日，郑商所 PTA 主力合约 TA001 日盘收于 5102 元/吨，较 9 月 30 日下跌 14 元/吨，跌幅为 0.27%；PTA 期货仓单数量为 3316 张，较 9 月 30 日增加 306 张，有效预报为 0 张，较 9 月 30 日减少 906 张。

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 现货价格呈现与期货类似的先涨后跌态势；国际市场上，CFR 中国现货价格与国内现货价格走势类似，其余地区现货价格维持稳定。截至 10 月 11 日，国内 PTA 现货基准价为 5135 元/吨，周内均价为 5147.5 元/吨，较 9 月 30 日价格上涨 27.5 元/吨；CFR 中国现货中间价为 650.5 美元/吨，周内均价为 655 美元/吨，较 9 月 30 日价格上涨 3.5 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1023.6 美元/吨，周内均价为 1023.6 美元/吨，与节前持平；西北欧离岸现货中间价为 744 欧元/吨，周内均价为 744 欧元/吨，与节前持平；印度到岸现货中间价为 657 美元/吨，周内均价为 657 美元/吨，与节前持平。

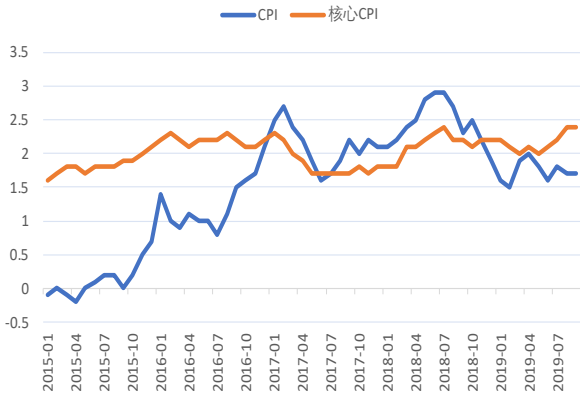
二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

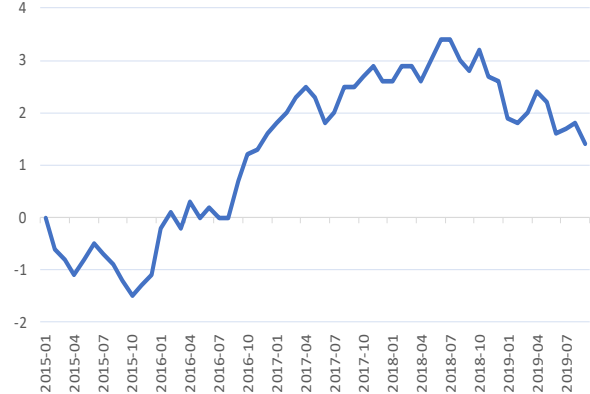
1.1 美国 9 月通胀数据不及预期，10 月美联储恐将再次降息

北京时间 10 月 8 日晚间，美国劳工部公布数据显示，美国 9 月 PPI 环比下滑 0.3%，大幅不及预期及前值 0.1%，创八个月以来最大跌幅；美国 9 月 PPI 同比增长 1.4%，不及预期和前值 1.8%。在剔除物价波动较大的能源、食品和贸易服务价格后，美国 9 月核心 PPI 环比下滑 0.3%，远不及预期值 0.2%，前值为 0.3%；美国 9 月核心 PPI 同比增长 2%，不及预期和前值 2.3%。10 月 10 日晚间，美国劳工部公布的 CPI 数据显示，9 月美国 CPI 环比持平，不及预期值和前值 0.1%；9 月 CPI 同比增长 1.7%，低于预期值 1.8%，与前值持平。核心数据方面，美国 9 月核心 CPI 环比增长 0.1%，低于预期值和前值；9 月核心 CPI 同比增长 2.4%，符合预期值和前值。9 月

美国通胀数据均不及预期的表现预示着在短期之内，美国通胀可能持续低迷，这也使得市场对于美联储在 10 月份再次进行降息的预期提升。据 CME“美联储观察”，截至 10 月 11 日，美联储 10 月降息 25 个基点至 1.5%-1.75% 的概率为 77.5%，维持当前利率的概率为 22.5%。

图 3：美国 CPI 及核心 CPI 月度同比（单位：%）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美国 PPI 月度同比（单位：%）


数据来源：Wind，中信建投期货

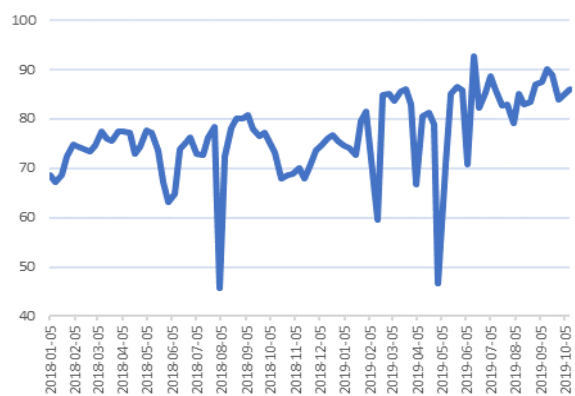
2. 供需分析

2.1 节后装置检修安排增多，PTA 开工出现明显下降

国庆假期最后一天晚间，此前已数次推迟的恒力石化 1 号线 220 万吨/年装置停车检修，国内 PTA 装置综合日度开工率出现明显下降；此后亚东石化 70 万吨/年装置出现临时停车，蓬威石化以及逸盛大化装置于周四开始降负 50%运行，国内 PTA 开工进一步下降。由于装置停车对于 PTA 产量的影响暂未显现，本周国内 PTA 周产量与节前相比仍略有提升。截至 10 月 11 日，国内 PTA 装置日度开工率为 87.65%，周内平均装置开工率为 89.73%，较节前一周下降 2.1%；截至 10 月 11 日当周，国内 PTA 周度产量为 85.94 万吨，较 9 月 27 日当周增加 1.95 万吨，较 2018 年同期增加 12.82 万吨。

图 5：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 6：国内 PTA 周产量（单位：万吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 聚酯企业开工窄幅波动，市场交投略有回暖，各品种库存继续上升

与国庆假期前相比，本周国内聚酯企业开工呈现出窄幅波动态势，聚酯切片与涤纶短纤开工略微上升，而涤纶长丝开工微幅下降。10月10日当周，国内聚酯切片周度开工率为87.82%，较9月26日当周上升0.19%，较2018年同期大幅提升25.89%；涤纶短纤周度开工率为82.22%，较9月26日当周微幅上升0.04%，涤纶长丝周度开工率为82.09%，较9月26日当周下降0.54%，与2018年同期相比，涤纶短纤和长丝周度开工率分别上升17.72%和0.79%。

节后聚酯市场交投略有回暖，但市场心态仍然较为谨慎，各品种产销提升幅度有限。10月10日当周，聚酯切片周均产销率为93%，较9月26日当周上升23%，较去年同期下降12%；国内涤纶短纤周均产销率为80%，较9月26日当周上升35%，较去年同期下降44%；涤纶长丝周均产销率为80%，较9月26日当周上升9%，较去年同期下降10%。

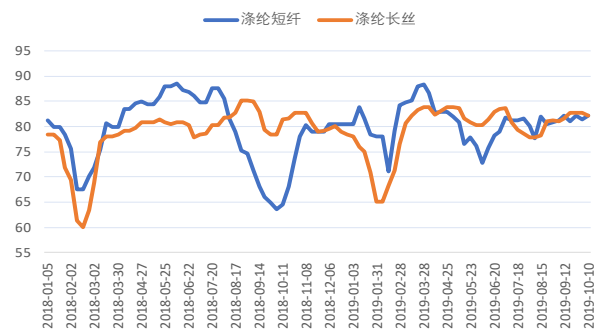
本周聚酯各品种库存均出现上升。10月10日当周，聚酯切片的库存天数为7天，较9月26日当周增加2天，较去年同期增加1天；涤纶短纤的库存天数为8天，较9月26日当周增加3.1天，较去年同期增加1.5天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为9天、12天、22.5天，较9月26日当周分别增加2天、3天、3天，较去年同期分别减少6.5天、5.5天、1天。

图7：聚酯切片周度开工率（单位：%）



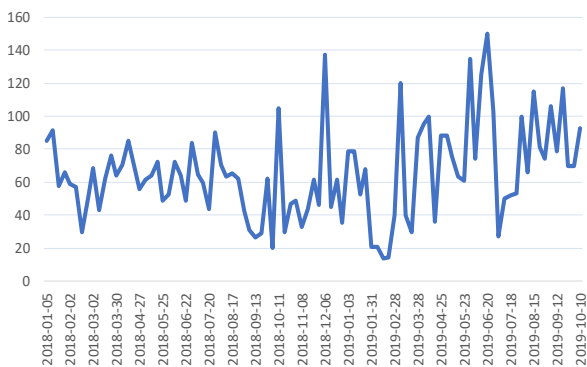
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图8：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



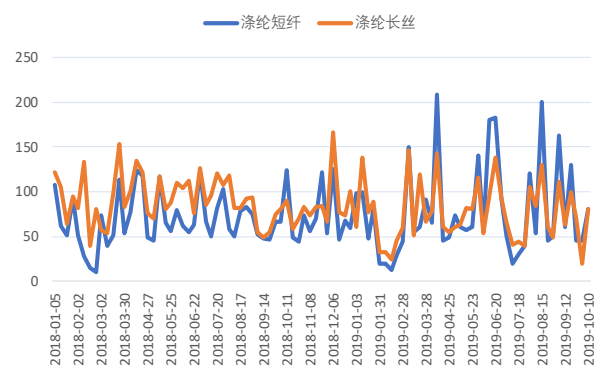
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图9：聚酯切片周度产销率（单位：%）



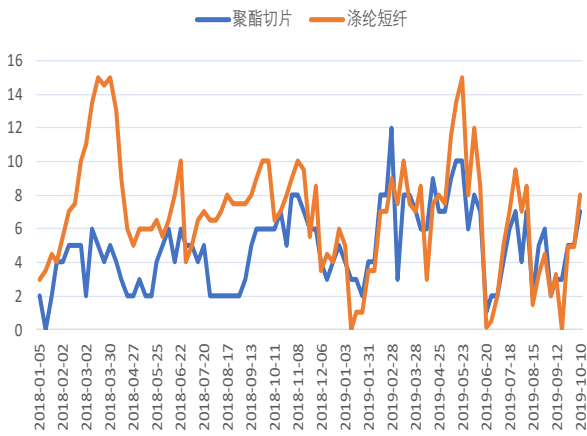
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图10：涤纶短纤及长丝产销率（单位：%）



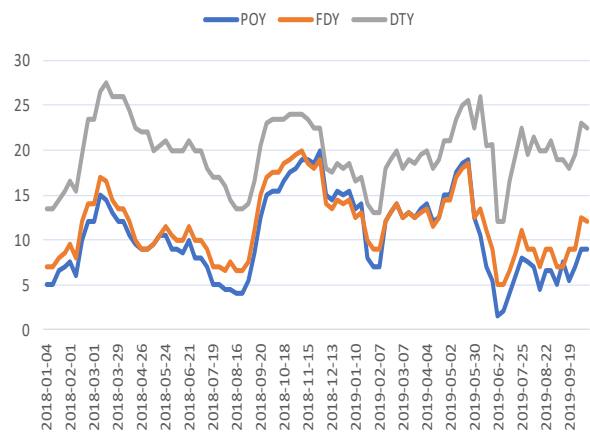
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11: 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 12: 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 出厂价格上涨, 亚洲地区 PX 现货价震荡上行

本周亚洲地区 PX 价格呈现出震荡上行走势, 而国内 PX 出厂价格与国庆假期前相比亦有所上涨。截至 10 月 11 日, 国内 PX 出厂价为 6800 元/吨, 周内均价为 6800 元/吨, 较节前一周上涨 131.43 元/吨。截至 10 月 11 日, FOB 韩国现货中间价为 794 美元/吨, 周内均价为 784.75 美元/吨, 较节前一周上涨 3.08 美元/吨; CFR 中国台湾现货中间价为 814 美元/吨, 周内均价为 804.75 美元/吨, 较节前一周上涨 4.08 美元/吨。

图 13: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

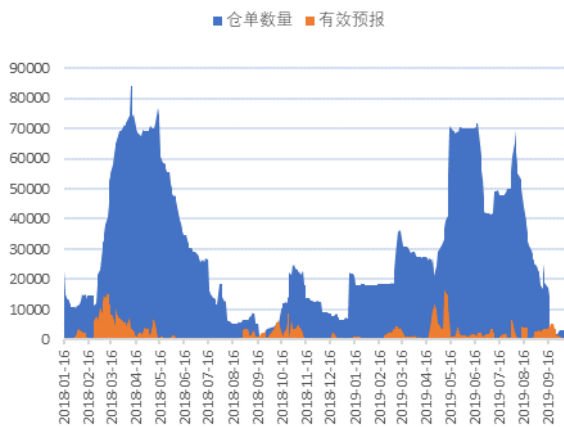
图 14: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨)



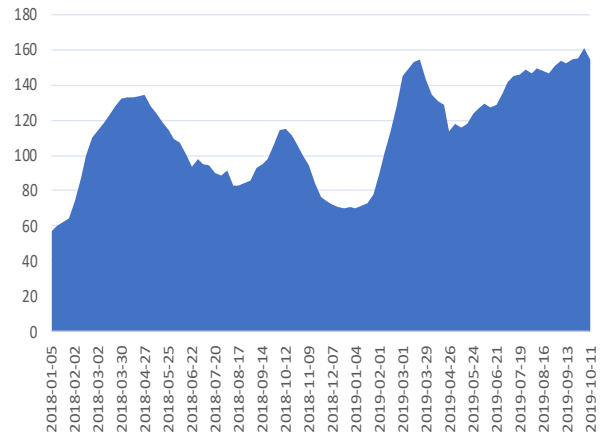
数据来源: Wind, 中信建投期货

2.4 PTA 期货库存小幅波动, 社会库存出现下滑

本周 PTA 期货仓单库存小幅波动, 与节前相比略有下降, PTA 社会库存则出现下降。截至 10 月 11 日, PTA 期货仓单数量为 3316 张, 较 9 月 30 日增加 306 张, 有效预报为 0 张, 较 9 月 30 日减少 906 张; 截至 10 月 11 日当周, PTA 社会库存为 154.6 万吨, 较假期期间库存下降 6 万吨, 较 9 月 27 日当周下降 0.4 万吨, 较去年同期库存量增加 39.3 万吨。

图 15: 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 16: 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、空双方持仓前 20 位合计持仓量均有增加。截至 10 月 11 日, 多方持仓前 20 位共计持仓 321940 手, 较 9 月 30 日增加 46257 手, 空方持仓前 20 位共计持仓 417188 手, 较 9 月 30 日增加 47322 手, 净空持仓 95248 手, 较 9 月 30 日增加 1065 手。从持仓分布来看, 本周 TA001 多方持仓前 20 位持仓集中度上升, 空方持仓前 20 位持仓集中度下降。截至 10 月 11 日, 多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 37.01%, 较 9 月 30 日上升 0.45%; 空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 43.73%, 较 9 月 30 日下降 1.53%。

表 1: 9 月 30 日-10 月 11 日 PTA2001 合约持仓变化表

	10 月 11 日		9 月 30 日		10 月 11 日		9 月 30 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	中信期货	31,767	中信期货	22,090	永安期货	61,354	永安期货	57,471
2	永安期货	23,799	永安期货	20,545	上海中期	33,050	通惠期货	33,060
3	广发期货	22,611	广发期货	20,359	通惠期货	33,016	上海中期	26,925
4	光大期货	22,378	光大期货	19,325	银河期货	28,011	国投安信期货	25,257
5	西南期货	18,594	西南期货	18,481	南华期货	27,022	宝城期货	24,692
6	华泰期货	18,204	倍特期货	17,265	宝城期货	25,722	中信期货	21,815
7	南华期货	18,103	华泰期货	16,367	中信期货	25,592	南华期货	20,280
8	海通期货	16,512	南华期货	14,555	国投安信期货	24,247	银河期货	18,343
9	方正中期	16,152	华安期货	14,422	东证期货	18,071	东证期货	16,183
10	银河期货	15,765	方正中期	14,172	建信期货	17,016	建信期货	15,851
11	东证期货	15,016	海通期货	13,255	海通期货	15,942	弘业期货	14,230
12	国泰君安	14,836	银河期货	11,611	兴业期货	15,185	华闻期货	13,672
13	华安期货	12,795	国泰君安	10,199	方正中期	14,023	宏源期货	12,180
14	徽商期货	12,304	中粮期货	9,524	宏源期货	13,917	兴业期货	12,133

15	浙江新世纪	12,197	瑞达期货	9,389	国泰君安	12,921	中粮期货	11,287
16	中信建投	10,659	浙江新世纪	9,134	华泰期货	12,383	中银国际	10,090
17	瑞达期货	10,278	建信期货	8,924	华闻期货	11,921	国泰君安	10,061
18	中粮期货	10,136	长江期货	8,918	中银国际	10,205	东兴期货	9,355
19	弘业期货	10,086	弘业期货	8,754	东航期货	9,334	东航期货	9,062
20	申银万国	9,748	徽商期货	8,394	兴证期货	8,256	方正中期	7,919
合计		321,940		275,683		417,188		369,866
仓位变动		46257			47322			
净持仓		-95248						

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 绿柱先收敛后放大；趋势方面，TA001 价格在趋势通道内位置继续在通道中心线下方附近波动，通道本身基本呈现出水平态势。10 月 11 日，TA001 日级 MACD 绿柱放大；其在趋势通道位置下移，继续在通道中心线下方附近。

图 17：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

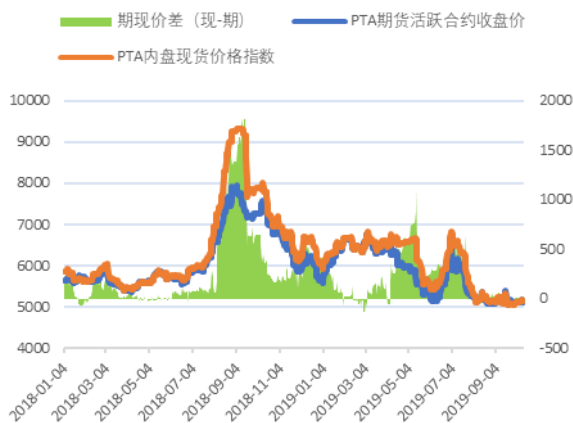
1. PTA 期现价差（现货-期货）

10月8日至10月11日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在-16 元/吨至 28 元/吨之间波动，波动幅度较节前一周收窄 56 元/吨；周内平均价差 9.75 元/吨。10月11日，PTA 现货与期货主力合约 TA001 价差为 28 元/吨，较前一交易日扩大 15 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA001-TA005）

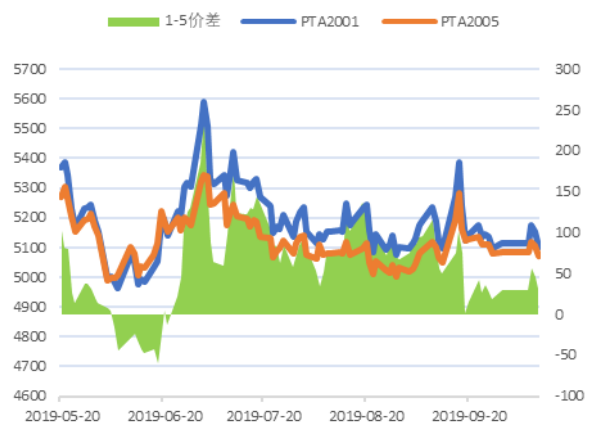
本周 PTA1-5 价差有所扩大，波动幅度与上周相比略微增加。10月8日至11日，TA001 和 TA005 合约价差在 30 元/吨和 56 元/吨之间波动，波动幅度较节前一周增加 2 元/吨；平均价差为 41 元/吨，较节前一周扩大 10.67 元/吨。10月11日，PTA1-5 价差为 32 元/吨，较前一交易日收窄 14 元/吨。

图 18：PTA 期现价差（现货-期货）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：PTA 期货跨期价差（TA001-TA005）（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 9 月通胀数据均不及预期，其中 PPI 环比更是创下近八个月以来最大跌幅；9 月数据的疲软也预示着美国通胀数据在短期内恐将继续维持低迷状态，市场对于美联储在 10 月再度进行降息的预期大幅上升。

供给方面，虽然亚东石化以及蓬威石化停车、降负时间较短，但 10 月中旬仍有虹港石化 150 万吨/年装置存在检修安排，此外恒力石化另一套 220 万吨/年装置也计划在 1 号线检修完成后进行检修，后期国内 PTA 供给仍将有较明显的下降。需求方面，下周聚酯装置检修与重启并存，整体来看企业开工料将维持稳定，而终端织造方面则继续以刚需为主，因此下周 PTA 需求将大概率继续保持稳定。库存方面，随着国内 PTA 供给的减少，PTA 库存在需求基本维持稳定的情况下将进入去库存阶段。成本方面，虽然中东紧张局势加剧，但美国原油再



度开始累库以及全球原油需求表现偏弱仍将令国际油价持续承压，而年末多套 PX 装置即将投产亦使得 PX 未来走势趋弱，不过当前国内 PTA 加工费持续处于偏低水平，因此近期 PTA 成本端支撑料将维持稳定。综合来看，下周国内 PTA 供需局面有望进一步改善，预计 PTA 期价将以震荡偏强运行为主。

建议 TA001 在 5050-5100 元/吨区间内逢低适量布局多单，止损位 5000 元/吨，目标位 5300 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 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