

PTA 月度报告

PTA 月度报告

供需矛盾恐将加剧，TA 料将偏弱运行

摘要：

行情回顾：10 月尽管国内多套大型 PTA 装置进行检修，但 PTA 期价并未受到提振，主力合约 TA001 在 10 月 10 日盘中突破 5200 元/吨关口未能成功后开始连续下跌，并在 10 月 17 日跌破 5000 元/吨，此后一直在 5000 元/吨下方运行，11 月 1 日盘中一度跌至 4768 元/吨，创下 2017 年 6 月 22 日以来新低。

宏观环境：美国经济增长继续放缓，美联储在完成年内第三次降息之后，继续进行降息的可能较小。中国三季度 GDP 创下有记录以来历史最低值，不过国内经济所面临的外部压力在一定程度上有所减弱，第四季度中国经济有望逐渐企稳。

供需关系：供给方面，11 月 PTA 装置重启规模大于检修规模，同时新凤鸣 220 万吨/年新装置在一条线投产出料后，另一条线也计划在 11 月投产，届时国内 PTA 供给将有提升。需求方面，尽管 11 月存在近 35 万吨聚酯新产能投产计划，但同时亦有多套装置计划检修，随着冬季订单生产的结束，聚酯将逐渐进入淡季，后期聚酯开工料将继续下降，PTA 需求表现趋弱。库存方面，随着 PTA 供给的提升以及需求的下滑，预计 11 月国内 PTA 社会库存去库速度将放缓。成本方面，未来 PX 新产能投放预期仍然存在，PX 价格恐将趋弱运行，当前 PTA 加工费已大幅下降至 600 元/吨附近，不过由于整个 PTA 产业链均处于产能扩张阶段，而与其他环节相比 PTA 加工利润表现稍好，因此后期 PTA 加工费仍可能被进一步压缩。

操作建议：预计后期 PTA 将偏弱运行。建议 TA001 合约在 4900-5000 元/吨附近逢高适量沽空，止损位 5200 元/吨，注意控制仓位。

不确定风险：国内 PTA 装置投产进度慢于预期、下游装置检修出现推迟、国际油价大幅上涨

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 11 月 3 日

目录

一、上月行情回顾	3
二、价格影响因素分析	3
1. 宏观分析	3
1.1 美国经济继续放缓，美联储年内第三次降息	3
1.2 中国三季度 GDP 增速创历史新低，国内经济整体仍运行在合理区间内	5
1.3 中美贸易摩擦出现阶段性缓和	7
2. 供需分析	7
2.1 10 月多套装置进行检修，PTA 产量出现明显下降	7
2.2 聚酯开工逐渐下降，市场产销依旧平淡，各品种库存再度累积	8
2.3 PTA 期货库存小幅波动，社会库存有所下降	10
2.4 国内 PX 出厂价维持稳定，亚洲地区 PX 价格震荡运行	10
3. 技术面分析	11
三、价差分析	12
1. PTA 期现价差（现货-期货）	12
2. PTA 跨期价差（TA001-TA005）	12
四、行情展望与投资策略	13

图表目录

图 1: 郑商所 PTA2001 合约近三个月走势图.....	3
图 2: PTA 现货价.....	3
图 3: 美国月度 CPI 及核心 CPI 同比 (单位: %).....	4
图 4: 美国 PPI 同比 (单位: %).....	4
图 5: 美国 Markit 制造业 PMI.....	4
图 6: 美国 ISM 制造业 PMI.....	4
图 7: 美国 GDP 环比折年率 (不变价) (单位: %).....	5
图 8: 美国月度 PCE 及核心 PCE 同比 (单位: %).....	5
图 9: 中国 CPI 月同比 (单位: %).....	6
图 10: 中国 PPI 月同比 (单位: %).....	6
图 11: 中国 GDP 当季同比 (单位: %).....	6
图 12: 规模以上工业增加值月同比 (单位: %).....	6
图 13: 社会消费品零售总额月同比 (单位: %).....	6
图 14: 固定资产投资完成额累计同比 (单位: %).....	6
图 15: 中国官方及财新制造业 PMI.....	7
图 16: 中国官方制造业 PMI (分项指数).....	7
图 17: PTA 日度开工率 (单位: %).....	8
图 18: PTA 月产量 (单位: 万吨).....	8
图 19: 聚酯切片周度开工率 (单位: %).....	9
图 20: 涤纶短纤及长丝周度开工率 (单位: %).....	9
图 21: 聚酯切片周均产销率 (单位: %).....	9
图 22: 涤纶短纤及长丝周均产销率 (单位: %).....	9
图 23: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天).....	9
图 24: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天).....	9
图 25: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张).....	10
图 26: 国内 PTA 月度社会库存 (单位: 万吨).....	10
图 27: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨).....	10
图 28: 国际市场亚洲地区 PX 现货中间价 (单位: 美元/吨).....	10
图 29: 近 6 个月 PTA2001 合约 K 线图.....	12
图 30: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨).....	13
图 31: PTA 期货跨期价差 (TA001-TA005) (元/吨).....	13
表 1: 2019 年 9 月 27 日-11 月 1 日 TA001 合约持仓变化表.....	11

一、上月行情回顾

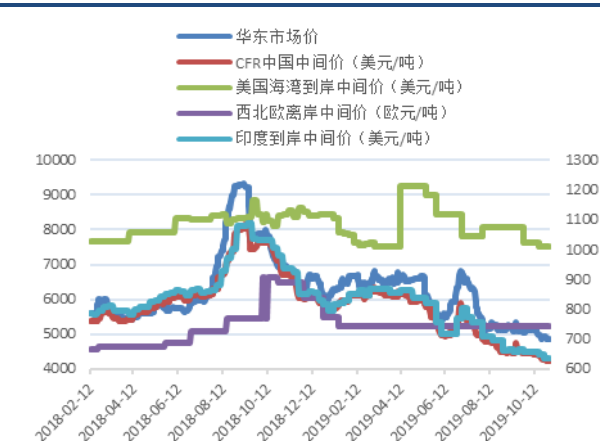
10 月尽管国内多套大型 PTA 装置进行检修，但 PTA 期价并未受到提振，主力合约 TA001 在 10 月 10 日盘中突破 5200 元/吨关口未能成功后开始连续下跌，并在 10 月 17 日跌破 5000 元/吨，此后一直在 5000 元/吨下方运行，11 月 1 日盘中一度跌至 4768 元/吨，创下 2017 年 6 月 22 日以来新低。截至 11 月 1 日，郑商所 PTA 主力合约 TA001 日盘收于 4834 元/吨，较 9 月 30 日下跌 282 元/吨，跌幅达 5.51%。

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 现货价



数据来源：Wind，中信建投期货

10 月国内 PTA 现货价格同样连续出现下跌并于 10 月 17 日跌破 5000 元/吨，国际市场中 PTA 现货价格波动相对较小，但除西北欧其余各地区现货价格均出现不同程度的下跌。截至 11 月 1 日，国内 PTA 现货基准价为 4845 元/吨，月内均价为 5016.41 元/吨，较 9 月均价下跌 123.76 元/吨；CFR 中国现货中间价为 626.5 美元/吨，月内均价为 643.09 美元/吨，较 9 月均价下跌 15.17 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 1008.23 美元/吨，月内均价为 1016.4 美元/吨，较 9 月均价下跌 51.91 美元/吨；西北欧离岸现货中间价为 744 欧元/吨，月内均价为 744 欧元/吨，与 9 月均价持平；印度到岸现货中间价为 637 美元/吨，月内均价为 650.47 美元/吨，较 9 月均价下跌 12.03 美元/吨。

二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

1.1 美国经济继续放缓，美联储年内第三次降息

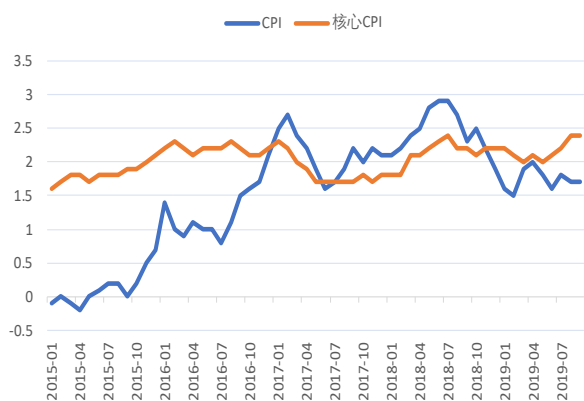
北京时间 10 月 8 日晚间，美国劳工部公布数据显示，美国 9 月 PPI 环比下降 0.3%，大幅不及预期及前值 0.1%，创八个月以来最大跌幅；美国 9 月 PPI 同比增长 1.4%，不及预期和前值 1.8%。在剔除物价波动较大的能源、食品和贸易服务价格后，美国 9 月核心 PPI 环比下降 0.3%，远不及预期值 0.2%，前值为 0.3%；美国 9 月核心 PPI 同比增长 2%，不及预期和前值 2.3%。10 月 10 日晚间，美国劳工部公布的 CPI 数据显示，9 月美国 CPI 环比持平，不及预期和前值 0.1%；9 月 CPI 同比增长 1.7%，低于预期值 1.8%，与前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

10 月 24 日，美国公布了 9 月 Markit 制造业 PMI 及服务业 PMI 数据。具体来看，10 月美国 Markit 制造业 PMI 为 51.5，前值为 51.1；美国 10 月 Markit 服务业 PMI 为 51，前值为 50.9。Markit 首席经济学家 Chris Williamson 表示，尽管商业活动自近期低点有所上升，然而调查数据显示美国第四季度初的 GDP 年化增速略低于 1.5%，新订单增长近乎停止，维持在十年来最低水平，这表明接下来几个月中，经济增速将倾向于维持在趋势之下的水平。美国供应管理协会（ISM）最新公布的数据则显示，10 月美国 ISM 制造业 PMI 指数为 48.3，不及预期，连续第三个月位于荣枯线下方。在 ISM 制造业 PMI 分项指数中，仅新出口订单指数录得 50.4，高于荣枯线，其余所有分项指数均深陷于萎缩区间之内。

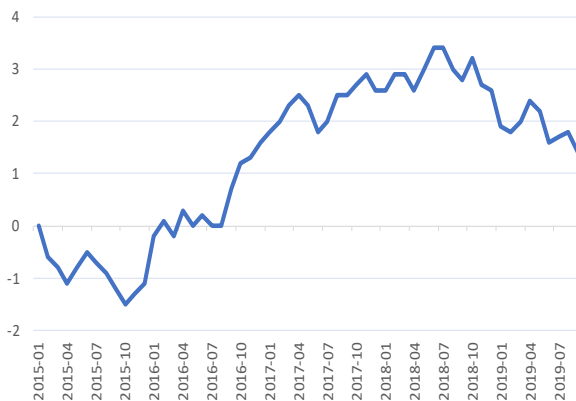
10 月 30 日晚间，美国商务部公布数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比终值为 1.9%，高于预期值 1.6%，前值为 2%。同时公布的数据还显示，美国三季度消费者支出年化季环比初值 2.9%，高于预期值 2.6%，前值为 4.6%；美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季环比初值 2.2%，预期 2.2%，前值为 1.9%。有评论指出，三季度经济增速好于预期主要源于消费者支出和政府支出持续增长，不过处于对全球经济下行以及制造业增长减速的担忧，美国家庭可能已经开始限制其消费。9 月美国消费者支出小幅增长 0.2%，低于预期值 0.3%；9 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.7%，符合预期，低于前值 1.8%，依然低于美联储设定的 2% 的通胀目标。

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 PPI 同比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：美国 Markit 制造业 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：美国 ISM 制造业 PMI



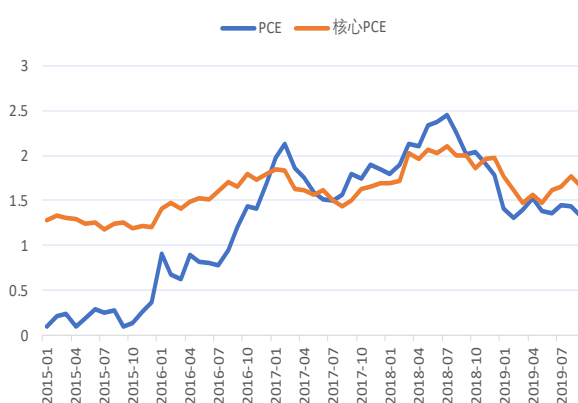
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：美国 GDP 环比折年率（不变价）（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：美国月度 PCE 及核心 PCE 同比（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

10 月 31 日凌晨 2 点，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 1.50% 至 1.75%，年内第三次进行降息，美联储在议息会议声明中表示，由于全球经济前景变化的影响，以及通胀压力疲软，为了促进就业水平最大化及价格稳定，美联储决定进行降息。与前两次降息相比，本次降息也出现了明显的变化。在本次议息会议声明中，美联储删除了“将采取适当行为维持经济扩张”的措辞，在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，当前货币政策的立场可能仍然是合适的，并且目前的货币政策“在一定程度上是宽松的”。在回应关于近期美联储持续进行的回购操作的问题时，鲍威尔表示国库券购买纯粹是技术性措施，不应当把这看作是 QE。从议息会议声明以及鲍威尔在发布会上的表态来看，美联储年内再次降息可能成为小概率事件。据 CME “美联储观察”，截至 11 月 1 日早间，12 月维持当前利率的概率为 77.1%，降息 25 个基点的概率为 22.9%。

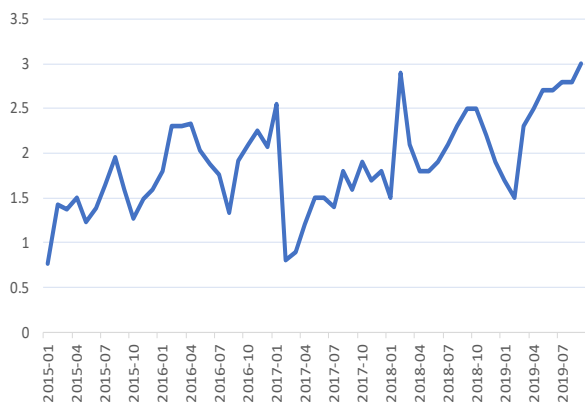
1.2 中国三季度 GDP 增速创历史新低，国内经济整体仍运行在合理区间内

北京时间 10 月 15 日，国家统计局公布了 2019 年 9 月通胀数据。数据显示，2019 年 9 月，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 3.0%，2013 年 11 月以来首次进入“3”区间；其中，食品价格上涨 11.2%，成为推动 CPI 增幅进一步扩大的主要原因，非食品价格上涨 1.0%。同时公布的 PPI 数据显示，2019 年 9 月，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 1.2%，环比上涨 0.1%；其中，生产资料价格同比下降 2.0%，降幅比前月扩大 0.7 个百分点，生活资料价格同比上涨 1.1%，涨幅比前月扩大 0.4 个百分点。

10 月 18 日，国家统计局公布了一系列 9 月以及三季度经济数据。GDP 方面，经初步核算，前三季度国内生产总值 697798 亿元，同比增长 6.2%；三季度 GDP 增长 6.0%，为 1992 年有记录以来的季度 GDP 增速最低值。工业方面，2019 年 9 月，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%，增速较 8 月份加快 1.4 个百分点；1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。消费方面，2019 年前三季度，社会消费品零售总额 296674 亿元，同比名义增长 8.2%；其中，除汽车以外的消费品零售额 268146 亿元，同比增长 9.1%。投资方面，2019 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）461204 亿元，同比增长 5.4%，增速较 1-8 月回落 0.1 个百分点；其中，民间固定资产投资 264805 亿元，同比增长 4.7%，增速较 1-8 月回落 0.2 个百分点。

10 月 31 日，国家统计局公布了 10 月官方 PMI 数据。具体来看，2019 年 10 月，中国制造业 PMI 为 49.3%，较 9 月下降 0.5 个百分点；非制造业 PMI 为 52.8%，较 9 月下降 0.9 个百分点；综合 PMI 为 52.0%，较 9 月下降 1.1 个百分点。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，10 月生产指数为 50.8%，较 9 月下降 1.5 个百分点；新订单指数为 49.6%，较 9 月下降 0.9 个百分点；原材料库存指数为 47.4%，较 9 月下降 0.2 个百分点；从业人员指数为 47.3%，较 9 月上升 0.3 个百分点；供应商配送时间指数为 50.1%，较 9 月下降 0.4 个百分点。稍晚公布

的财新中国制造业 PMI 指数则与官方 PMI 数据呈现出不同的走势。11 月 1 日公布数据显示, 10 月财新中国制造业 PMI 为 51.7%, 较 9 月上升 0.3 个百分点, 连续四个月回升, 与 2017 年 2 月持平, 均为 2017 年以来最高。

图 9: 中国 CPI 月同比 (单位: %)


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: 中国 PPI 月同比 (单位: %)

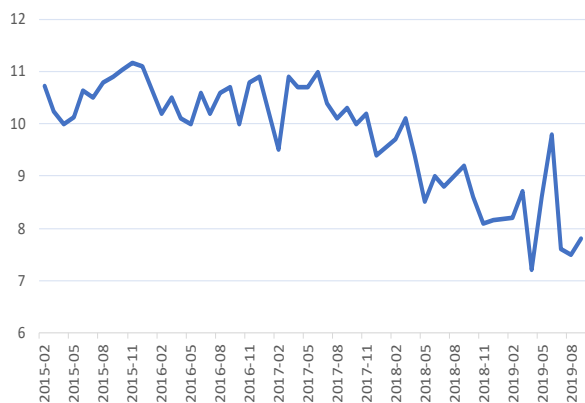

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11: 中国 GDP 当季同比 (单位: %)


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 规模以上工业增加值月同比 (单位: %)


数据来源: Wind, 中信建投期货

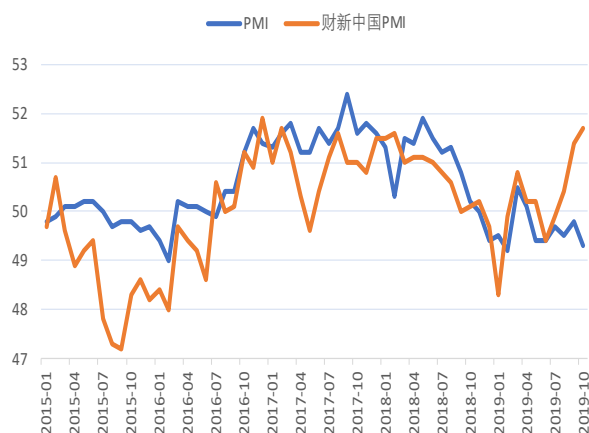
图 13: 社会消费品零售总额月同比 (单位: %)


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 固定资产投资完成额累计同比 (单位: %)

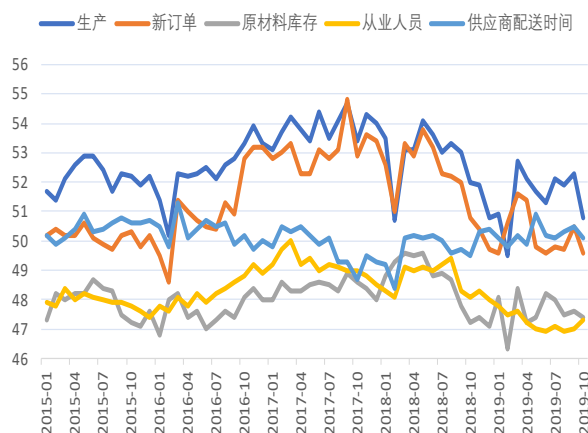

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15：中国官方及财新制造业 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：中国官方制造业 PMI（分项指数）



数据来源：Wind，中信建投期货

1.3 中美贸易摩擦出现阶段性缓和

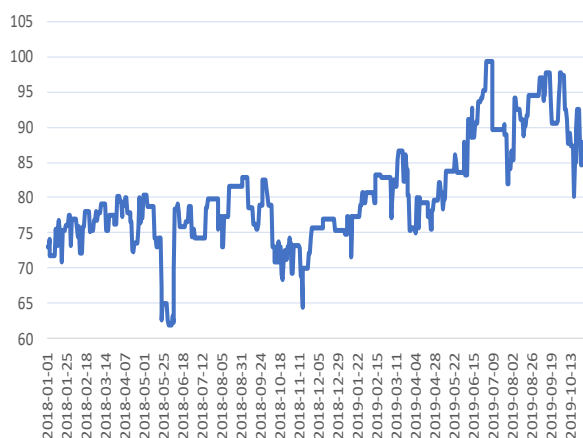
北京时间 10 月 10 日至 11 日，新一轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿举行。本轮磋商中，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。美国总统特朗普 11 日在答新华社记者提问提到，他很高兴看到，中美经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，这对中美两国和世界都是重大利好；而在 10 月 15 日，中国外交部发言人耿爽回应，“美方说的是实际情况，和我们了解的情况是一致的。”近日，美国商务部发布公告，称将自 10 月 31 日起对中国 3000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序，如果排除申请得到批准，自 2019 年 9 月 1 日起已经加征的关税可以追溯返还。10 月 25 日晚，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。美国白宫发言人霍根·吉得利 10 月 30 日表示，美国政府仍期待 11 月与中方敲定第一阶段贸易协议。

2. 供需分析

2.1 10 月多套装置进行检修，PTA 产量出现明显下降

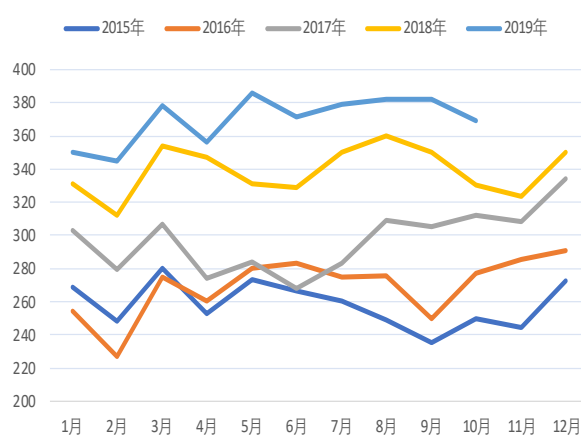
自恒力石化 1 号线装置于 10 月 7 日起停车检修 12 天开始，国内 PTA 装置再次迎来检修高峰，恒力石化、汉邦石化、虹港石化、逸盛大化等多套装置先后在 10 月中进行检修，与此同时亚东石化、蓬威石化等装置也数次出现临时短停的情况。根据统计，10 月内装置检修时间超过 10 天以上所涉产能达 922.5 万吨，10 月国内 PTA 装置开工出现明显下降。产量方面，10 月较多的大型装置检修也使得 PTA 产量出现明显下降。在剔除长期停工产能并新增产能四川晟达 100 万吨/年装置后，国内 PTA 产能基数修正为 4635.5 万吨，据此计算 6 月 1 日国内 PTA 装置开工率为 95.87%。截至 11 月 1 日，国内 PTA 装置开工率为 85.11%，较 9 月 30 日下降 11.33%，10 月国内 PTA 装置平均开工率为 89.68%，较 9 月平均开工率下降 4.74%。10 月国内 PTA 产量为 369 万吨，较 9 月减少 13.3 万吨，较 2018 年同期增加 38.6 万吨；2019 年 1-10 月，国内 PTA 累计产量为 3698.2 万吨，较 2018 年前 10 月增加 303.8 万吨。

图 17: PTA 日度开工率 (单位: %)



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 18: PTA 月产量 (单位: 万吨)



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

2.2 聚酯开工逐渐下降, 市场产销依旧平淡, 各品种库存再度累积

10 月初, 由于聚酯工厂利润情况再度转恶, 部分企业甚至进入亏损状态, 聚酯各品种开工率开始下降, 此后尽管原料价格连续下跌使得企业利润有所好转, 但随着冬季订单生产逐渐结束, 聚酯开工继续呈现缓慢下降态势。截至 10 月 31 日当周, 国内聚酯切片周度开工率为 86.99%, 10 月平均周度开工率为 87.01%, 较 9 月平均开工率下降 0.44%, 较去年同期水平上升 26.19%; 涤纶短纤与长丝周度开工率分别为 77.97%、79.83%, 10 月平均周度开工率分别为 80.30%、81.09%, 较 9 月分别下降 1.39%、0.87%, 较 2018 年同期水平分别上升 10.72%、下降 0.21%。

虽然 10 月仍然处于传统旺季当中, 但由于终端织造仍然维持以刚需为主, 市场交投整体仍然较为平淡, 聚酯厂家数次试图通过降价促销的方式来提振销量, 但实际效果有限。截至 10 月 31 日当周, 国内聚酯切片周产销率为 63%, 10 月平均产销率为 81.8%, 较 9 月下降 11.2%, 较去年同期上升 31.68%; 涤纶短纤周产销率为 103%, 10 月平均产销率为 75.6%, 较 9 月下降 23.9%, 较去年同期上升 4.4%; 涤纶长丝周产销率为 84.6%, 10 月平均产销率为 69.72%, 较 9 月下降 16.38%, 较 2018 年同期下降 6.48%。

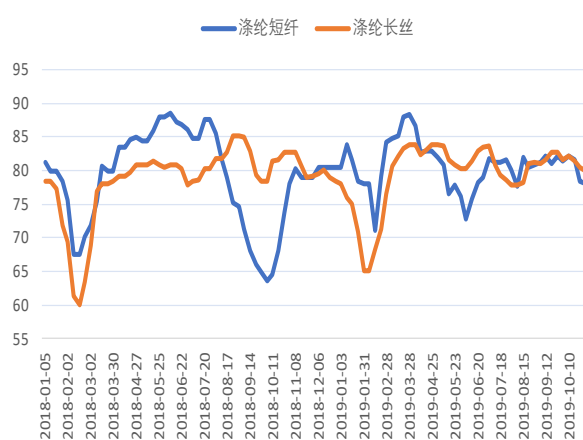
10 月由于聚酯工厂销售情况表现一般, 聚酯各品种库存再度开始累积。截至 10 月 31 日当周, 聚酯切片的周度库存天数为 8 天, 10 月平均周度库存天数为 6.6 天, 较 9 月平均库存天数增加 3.25 天, 较去年同期水平增加 0.2 天; 涤纶短纤的周度库存天数为 8.7 天, 10 月平均周度库存天数为 8.16 天, 较 9 月平均库存天数增加 5.61 天, 较去年同期水平增加 0.06 天; 涤纶长丝 POY、FDY、DTY 的周度库存天数分别为 8.5 天、14 天、24 天, 10 月平均周度库存天数分别为 8.5 天、12.8 天、23 天, 较 9 月平均库存天数分别增加 2.25 天、4.8 天、4.13 天, 较去年同期水平分别减少 8.1 天、5.6 天、0.7 天。

图 19：聚酯切片周度开工率（单位：%）



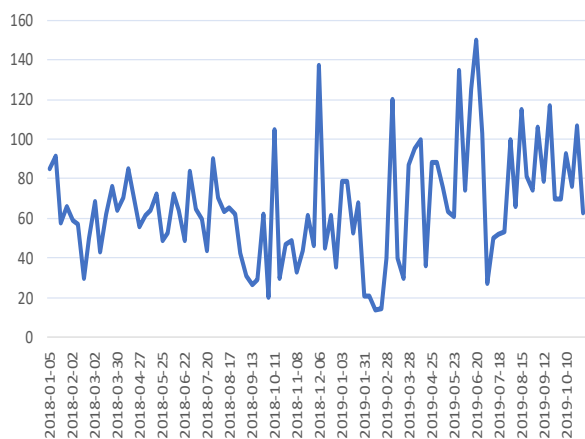
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 20：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



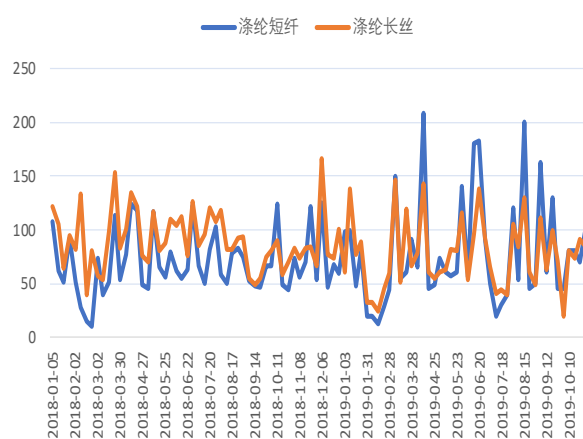
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 21：聚酯切片周均产率（单位：%）



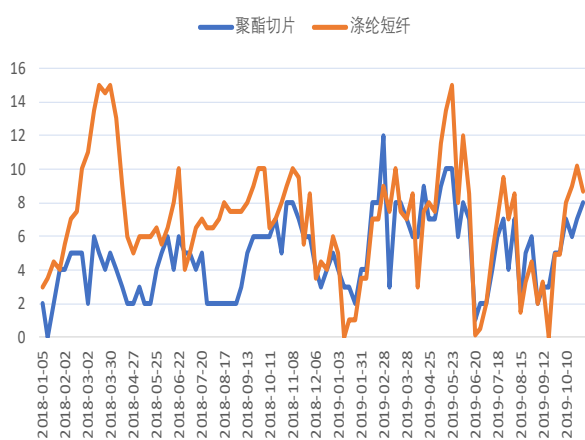
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 22：涤纶短纤及长丝周均产率（单位：%）



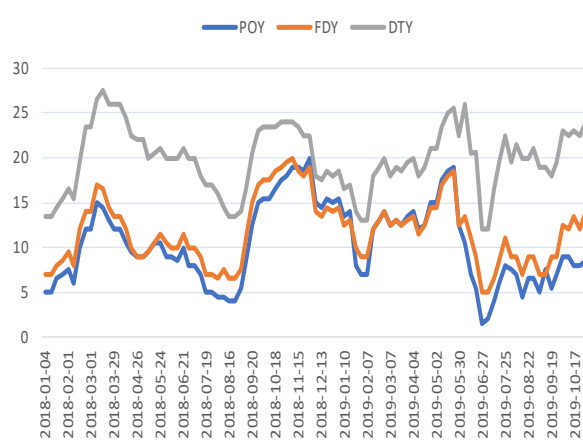
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 23：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 24：涤纶长丝库存天数（单位：天）

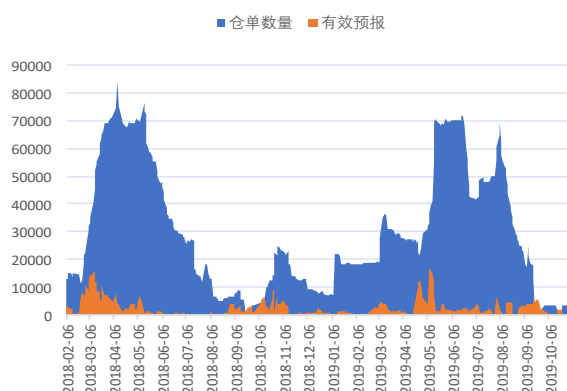


数据来源：Wind，中信建投期货

2.3 PTA 期货库存小幅波动，社会库存有所下降

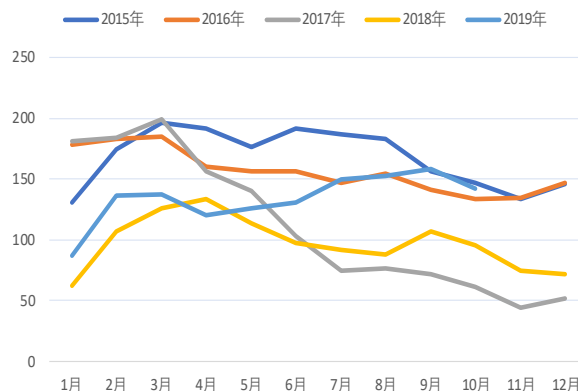
10 月郑商所 PTA 期货库存小幅波动，仓单以及有效预报总量维持在 3400 张左右水平；而社会库存由于 PTA 产量的下降呈现去库态势。截至 11 月 1 日，郑商所 PTA 仓单数量 3416 张，较 9 月 30 日增加 406 张，有效预报为 600 张，较 9 月 30 日减少 306 张。截至 10 月 31 日，国内 PTA 社会库存为 142 万吨，较 9 月 30 日减少 16 万吨，较 2018 年同期大幅增加 46.58 万吨。

图 25：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 26：国内 PTA 月度社会库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.4 国内 PX 出厂价维持稳定，亚洲地区 PX 价格震荡运行

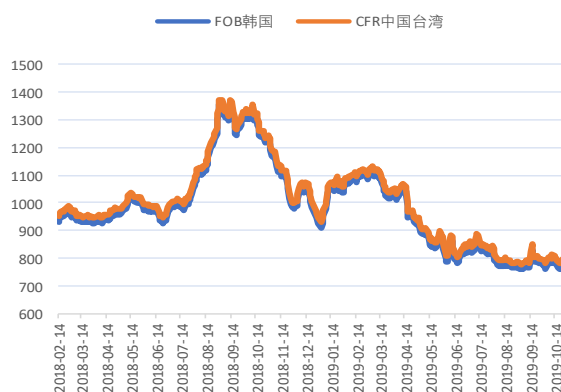
10 月初在中东地区紧张局势以及中美经贸磋商取得实质性进展的影响下，国际油价震荡偏强运行，PX 价格亦略有提升，不过进入中下旬后，全球经济增长放缓以及 OPEC+减产仍存不确定性的影响下，油价承压回落，PX 价格再度下跌；整个 10 月，FOB 韩国 PX 现货价格在 762-794 美元/吨之间震荡运行，国内 PX 出厂价则基本稳定在 6800 元/吨。截至 11 月 1 日，国内 PX 出厂价为 6800 元/吨，与 9 月 30 日持平，10 月国内 PX 出厂均价为 6756.8 元/吨，较 9 月均价上涨 134.98 元/吨。截至 10 月 31 日，FOB 韩国现货中间价为 770 美元/吨，较 9 月 30 日下跌 5 美元/吨，10 月均价为 774.96 美元/吨，较 9 月均价下跌 3.57 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 790 美元/吨，较 9 月 30 日下跌 4 美元/吨，10 月均价为 794.83 美元/吨，较 9 月均价下跌 2.7 美元/吨。

图 27：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：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

3. 技术面分析

从主力合约 TA001 多、空方持仓前 20 位持仓量来看, 10 月多、空双方持仓前 20 名持仓量均大幅增加。截至 11 月 1 日, 多方持仓前 20 位共计持仓 408278 手, 较 9 月 27 日增加 100734 手, 空方持仓前 20 位共计持仓 507510 手, 较 9 月 27 日增加 116317 手, 净空持仓 83649 手, 较 8 月 30 日减少 12172 手。从持仓分布来看, 10 月多方持仓前 20 位持仓集中度下降而空方持仓前 20 位持仓集中度上升。截至 11 月 1 日, 多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 34.74%, 较 9 月 27 日下降 2.62%; 空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 47.09%, 较 9 月 27 日上升 2.85%。

表 1:2019 年 9 月 27 日-11 月 1 日 TA001 合约持仓变化表

	11月1日		9月27日		11月1日		9月27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	华泰期货	35,996	永安期货	28,328	永安期货	67,009	永安期货	61,596
2	永安期货	27,913	中信期货	25,465	宝城期货	52,766	通惠期货	33,031
3	光大期货	26,591	广发期货	21,119	中信期货	46,974	国投安信期货	27,227
4	银河期货	26,493	海通期货	20,464	华泰期货	40,997	上海中期	25,956
5	中信期货	24,855	光大期货	19,527	南华期货	31,255	中信期货	25,246
6	南华期货	22,833	西南期货	18,925	通惠期货	29,707	南华期货	20,669
7	广发期货	22,014	倍特期货	17,178	华安期货	24,605	宝城期货	19,635
8	上海中期	21,828	华泰期货	16,546	建信期货	21,959	东证期货	17,682
9	东证期货	21,517	南华期货	15,322	兴业期货	21,370	建信期货	16,422
10	海通期货	21,398	宝城期货	14,016	海通期货	20,634	混沌天成期货	16,405
11	方正中期	20,218	方正中期	13,845	东证期货	19,409	弘业期货	15,578
12	国贸期货	20,113	银河期货	13,036	国泰君安	18,592	银河期货	15,341
13	西南期货	17,406	华安期货	12,879	宏源期货	17,481	华泰期货	14,886
14	徽商期货	17,123	国泰君安	12,847	银河期货	15,733	华闻期货	14,191
15	弘业期货	14,136	弘业期货	10,695	中电投先融	15,236	宏源期货	12,443
16	瑞达期货	13,966	徽商期货	9,833	兴证期货	13,778	国泰君安	11,903
17	浙江新世纪	13,950	中粮期货	9,810	华闻期货	13,476	兴业期货	11,755
18	国泰君安	13,397	瑞达期货	9,757	国投安信期货	12,715	中粮期货	11,307
19	申银万国	13,368	长江期货	9,153	东航期货	12,150	中银国际	10,189
20	长江期货	13,163	东证期货	8,799	申银万国	11,664	东航期货	9,731
合计		408,278		307,544		507,510		391,193
仓位变动	100734				116317			
净持仓	-99232							

数据来源: 郑商所, 中信建投期货

从 TA001 日线 K 线图来看, 10 月日线 MACD 绿柱持续放大, 临近月末时绿柱略有收敛, 而月线 MACD 绿柱继续小幅放大; 趋势方面, 10 月 TA001 在趋势线通道内位置在通道中心线与通道下沿之间移动。11 月 1 日, TA001 日线 MACD 绿柱收敛; 其在趋势通道内继续位于通道中心线与通道下沿中间位置。

图 29：近 6 个月 PTA2001 合约 K 线图



三、价差分析

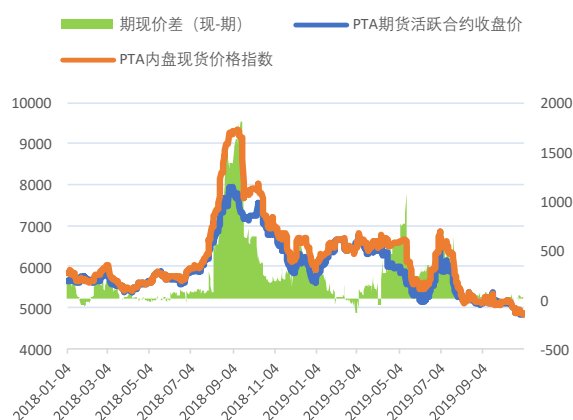
1. PTA 期现价差（现货-期货）

10 月绝大部分时间内，PTA 期现价差均表现为现货升水期货。9 月 30 日至 11 月 1 日，国内 PTA 现货与期货主力合约 TA001 价差在 -16 元/吨至 61 元/吨之间波动，平均价差为 13.76 元/吨。11 月 1 日，PTA 期现价差为 6 元/吨，较前一交易日收窄 12 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA001-TA005）

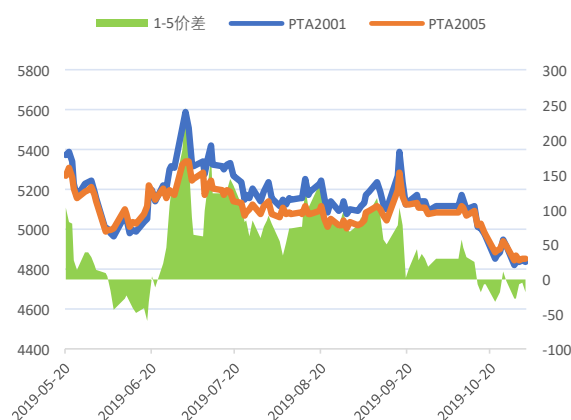
10 月初，PTA1-5 价差表现为升水结构，随着 10 月中旬 TA001 期价大幅下跌，1-5 价差开始表现为贴水结构。9 月 30 日至 11 月 1 日，TA001 和 TA005 合约价差在 -32 元/吨和 56 元/吨之间波动，平均价差为 0.5 元/吨。11 月 1 日，PTA 1-5 跨期价差位 -20 元/吨，较前一交易日扩大 14 元/吨。

图 30：PTA 期现价差（现货-期货）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：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，受全球经济下行以及国际贸易摩擦的影响，美国经济增长继续放缓，美联储在完成年内第三次降息之后，继续进行降息的可能较小。中国三季度 GDP 创下有记录以来历史最低值，官方制造业也继续位于荣枯线以下，不过中美经贸磋商取得阶段性紧张，双方有望达成一阶段协议使得国内经济所面临的外部压力在一定程度上有所减弱，第四季度中国经济有望逐渐企稳。

供给方面，11 月亚东石化、汉邦石化小线以及桐昆石化装置计划检修，而恒力石化、佳龙石化以及汉邦石化大线即将结束检修复产，同时新风鸣 220 万吨/年新装置在一条线投产出料后，另一条线也计划在 11 月投产，届时国内 PTA 供给将有提升。需求方面，11 月恒科、逸凯以及华宝近 35 万吨新产能计划投产，但同时多套装置计划进行检修，随着冬季订单生产的结束，聚酯将逐渐进入淡季，后期聚酯开工料将继续下降，PTA 需求表现趋弱。库存方面，随着 PTA 供给的提升以及需求的下滑，预计 11 月国内 PTA 社会库存去库速度将放缓。成本方面，中美经贸磋商进展顺利、OPEC+ 深化减产等因素使得国际油价下方支撑较强，不过全球经济增速放缓令油价持续承压；未来 PX 新产能投放预期仍然存在，PX 价格恐将趋弱运行，当前 PTA 加工费已大幅下降至 600 元/吨附近，不过由于整个 PTA 产业链均处于产能扩张阶段，而与其他环节相比 PTA 加工利润表现稍好，因此后期 PTA 加工费仍可能被进一步压缩。综合来看，在产能扩张的大环境下，11 月 PTA 供需矛盾恐将加剧，当前 PTA 加工费虽处年内低位但预计其支撑有限，预计后期 PTA 将偏弱运行。

建议 TA001 合约在 4900-5000 元/吨附近逢高适量沽空，止损位 5200 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