

PTA 月度报告

PTA 月度报告

装置检修计划增多，TA 料将偏暖震荡

摘要：

行情回顾：7 月上半月 PTA 期价在新产能投产、供给提升的影响下震荡下跌，此后又随着国内部分装置检修的开启而有所回升。

宏观环境：美国二季度 GDP 创历史最差表现，新冠疫情对美国经济的冲击可谓巨大；美国经济前景仍然存在着较大的不确定性，能否有效控制疫情成为关键。中国 7 月制造业继续处于扩张区间，国内经济维持恢复态势，但后期在海外疫情形势依旧严峻的影响下，制造业能否保持目前的良好势头同样存在着不确定性。

供需关系：供给方面，8 月国内 PTA 装置检修计划有所增多，宁波台化、华彬石化、洛阳石化装置均存在检修计划，近期国内 PTA 供给将有所下降。需求方面，8 月聚酯装置重启及新增产能约 95 万吨左右，不过滁州兴邦、大沃等装置计划检修，将抵消部分投产所带来的影响，终端织造方面由于冬季订单的下达反弹的趋势，预计 PTA 需求表现将基本维持稳定。库存方面，由于后期供给存在回落预期且需求基本维持稳定，PTA 库存预计将有所下降。成本方面，由于海外疫情有再度加重趋势，经济重启面临较大不确定性，原油需求表现恐难提升，供给方面则由于 OPEC+ 减产的放松而将有提升，国际油价仍面临一定回调压力；近期 PTA 加工利润继续维持在 600 元/吨附近，在后期 PTA 供需仍然趋弱的情况下，PTA 加工利润仍存在进一步压缩空间。

操作建议：建议 TA009 合约在 3500-3800 元/吨区间内高抛低吸，注意控制好仓位并做好相应的止损计划。

不确定风险：国内外疫情发展动向、国际油价走势、国内 PTA 装置检修开展情况、终端织造需求恢复情况

作者姓名：张远亮

邮箱：Zhangyuanliang@csc.com.cn

期货从业资格号：F3027653

期货投资咨询从业证书号：Z0014040

研究助理：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

电话：023-81157294

发布日期：2020 年 8 月 1 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 美国二季度 GDP 创历史最差，美联储维持当前目标利率	3
1.2 中国制造业 PMI 连续 5 月高于荣枯线，未来走势仍存不确定性	4
2. 供需分析	4
2.1 装置开工先升后降，产能提升令 PTA 产量维持高位	4
2.2 聚酯开工出现分化，市场交投有所回暖，各品种库存大多增加	5
2.3 PTA 期货库存连续下降，社会库存连续累库	6
2.4 国内 PX 出厂价稳中回升，亚洲地区 PX 价格窄幅震荡	7
3. 持仓分析	7
三、价差分析	8
1. PTA 期现价差（现货-期货）	8
2. PTA 跨期价差（TA009-TA101）	9
四、行情展望与投资策略	9



图表目录

图 1: 郑商所 PTA2009 合约近三个月走势图	3
图 2: PTA 现货价	3
图 3: 中国官方制造业 PMI (单位: %)	4
图 4: 中国官方制造业 PMI (分项指数) (单位: %)	4
图 5: PTA 日度开工率 (单位: %)	5
图 6: PTA 周产量 (单位: 万吨)	5
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: 聚酯切片周均产销率 (单位: %)	6
图 10: 涤纶短纤及长丝周均产销率 (单位: %)	6
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: 郑商所 PTA 库存仓单及有效预报 (单位: 张)	7
图 14: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)	7
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: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)	9
图 18: PTA 期货跨期价差 (TA005-TA009) (元/吨)	9
表 1: 2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日 TA009 合约持仓变化表	8

一、行情回顾

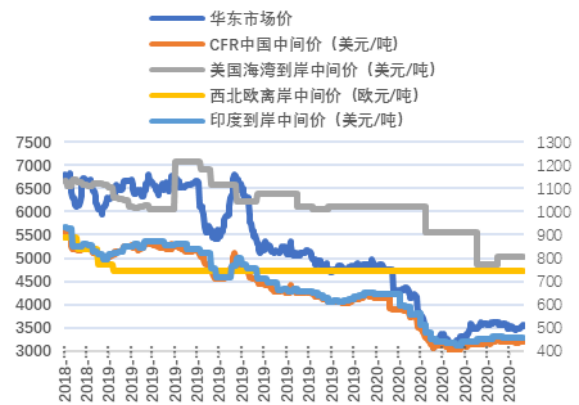
7 月上半月 PTA 期价在新产能投产、供给提升的影响下震荡下跌，此后又随着国内部分装置检修的开启而有所回升。截至 7 月 31 日，郑商所 PTA 主力合约 TA009 日盘收于 3600 元/吨，较 6 月 30 日下跌 44 元/吨，跌幅为 1.21%。

图 1：郑商所 PTA2009 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

7 月国内 PTA 现货价格先跌后涨，国际市场中美国海湾到岸价和西北欧离岸价继续维持稳定，中国 CFR 现货价以及印度到岸价小幅回落。截至 7 月 31 日，国内 PTA 现货基准价为 3555 元/吨，月内均价为 3520.58 元/吨，较 6 月均价下跌 73.09 元/吨；CFR 中国现货中间价为 438.5 美元/吨，月内均价为 440.08 美元/吨，较 6 月均价微涨 1.25 美元/吨；美国海湾到岸现货中间价为 807.32 美元/吨，月内均价为 807.32 美元/吨，较 6 月均价上涨 27.55 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 6 月均价持平；印度到岸现货中间价为 456 美元/吨，月内均价为 458.55 美元/吨，较 6 月均价微涨 2.25 美元/吨。

二、价格影响因素分析

1. 宏观分析

1.1 美国二季度 GDP 创历史最差，美联储维持当前目标利率

北京时间 7 月 30 日晚间，美国商务部公布数据显示，美国二季度 GDP 初值年化季率下跌 32.9%，创历史最大降幅，预期为下跌 34.5%；美国二季度实际个人消费支出季率初值下跌 34.6%，同样创下历史最大降幅。分析人士称，数据表明美国政府关闭经济和居家令所造成的经济破坏的程度，这些命令旨在减缓新冠病毒的传播，这令美国此前长时间的经济扩张突然中断。

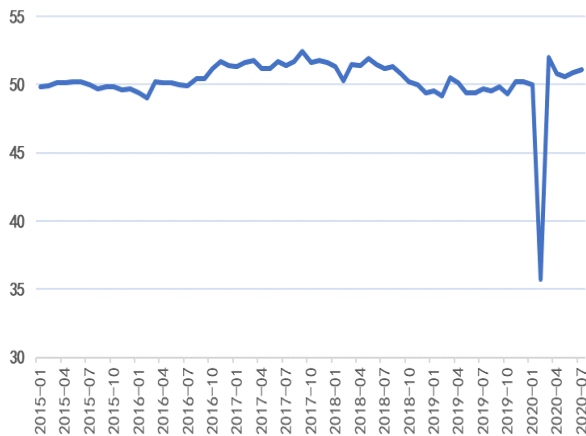
当地时间 7 月 29 日，美联储宣布，维持现行利率 0%-0.25% 不变。美联储强调将维持利率在当前水平，直到确信经济已经度过了最近的危机；同时，美联储誓言将动用所有工具来支持受疫情冲击的经济，将至少以当

前的速度购买美债、MBS 和 CMBS。美联储主席鲍威尔在随后的记者会讲话措辞偏向悲观，表明美国经济前期充满不确定性，经济前景将在很大程度上取决于能否成功控制住疫情。

1.2 中国制造业 PMI 连续 5 月高于荣枯线，未来走势仍存不确定性

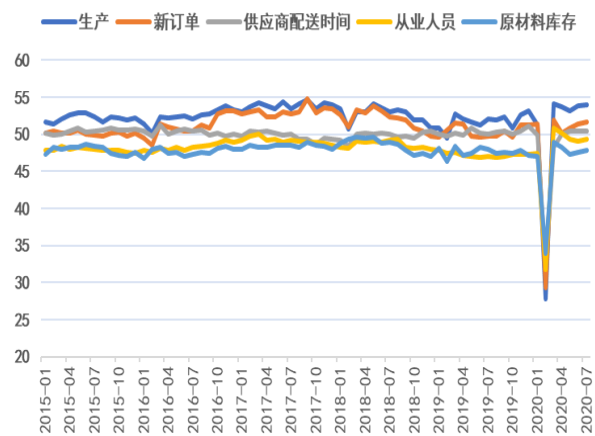
7 月 31 日早间，国家统计局公布数据显示，2020 年 7 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，较上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点之上。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点：生产指数为 54%，较上月上升 0.1 个百分点；新订单指数为 51.7%，较上月上升 0.3 个百分点；原材料库存指数为 47.9%，较上月上升 0.3 个百分点；从业人员指数为 49.3%，较上月上升 0.2 个百分点；供应商配送时间指数为 50.4%，较上月微降 0.1 个百分点。尽管连续多月处于扩张区间，但未来 PMI 走势仍存在一定的不确定性。一方面，全球疫情形势仍然严峻，后期新出口订单和进口指数恐将继续维持低位；另一方面，小型企业的 PMI 继续在低位徘徊，凸显出其经营压力较大。

图 3：中国官方制造业 PMI（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国官方制造业 PMI（分项指数）（单位：%）



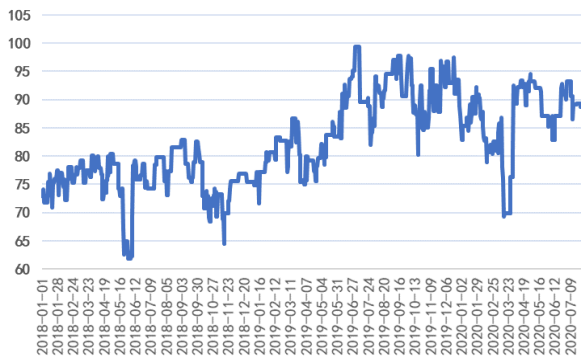
数据来源：Wind，中信建投期货

2. 供需分析

2.1 装置开工先升后降，产能提升令 PTA 产量维持高位

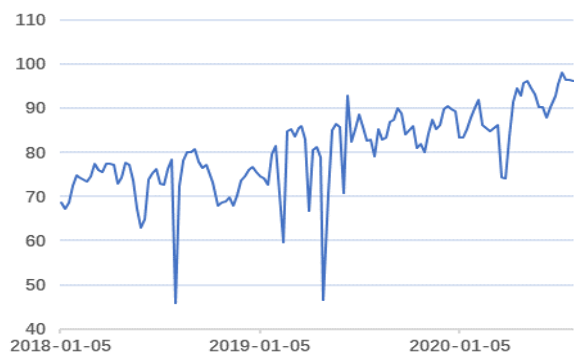
7 月初国内多套装置重启复产令 PTA 装置开工上升至 93% 附近高位，月中开始嘉兴石化 220 万吨/年装置停车检修，PTA 装置开工率因此回落至 89% 附近。产量方面，月初由于国内装置开工回升且恒力石化 5 号线全线投产，PTA 产量大幅提升，7 月 10 日当周产量一度逼近 100 万吨，此后虽然装置开工下滑令产量有所回落，但得益于国内总产能的提升，PTA 周产量仍然维持在 96 万吨以上。截至 7 月 31 日，国内 PTA 装置开工率为 88.7%，较 6 月 30 日下降 2.25%，7 月国内 PTA 装置日均开工率为 90.23%，较 6 月平均开工率上升 2.71%。7 月国内 PTA 周均产量为 96.57 万吨，较 6 月增加 6.2 万吨，较 2019 年 7 月增加 11.58 万吨。

图 5：PTA 日度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 6：PTA 周产量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

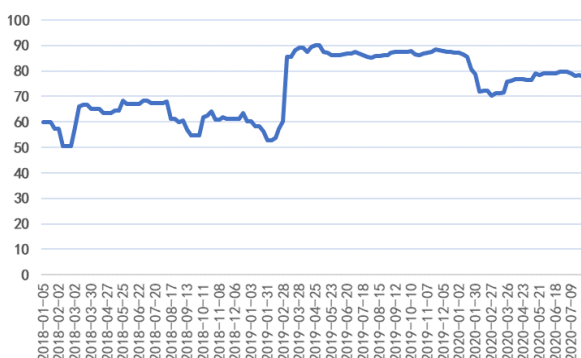
2.2 聚酯开工出现分化，市场交投有所回暖，各品种库存大多增加

7 月聚酯整体开工继续呈现窄幅波动态势，各品种开工出现分化，其中聚酯切片与涤纶长丝开工有所下降，涤纶短纤开工小幅上升。截至 7 月 30 日当周，国内聚酯切片周度开工率为 77.89%，7 月平均周度开工率为 76.67%，较 6 月平均开工率微幅下降 0.68%，较 2019 年同期水平下降 7.84%；涤纶短纤与长丝周度开工率分别为 86.15%、76.69%，7 月平均周度开工率分别为 84.86%、76.68%，较 6 月分别上升 2%、下降 1.47%，较 2019 年同期水平分别上升 3.43%、下降 3.88%。

7 月聚酯市场交投有所回暖。7 月 30 日当周，国内聚酯切片周均产销率为 100.12%，7 月平均产销率为 73.25%，较 6 月上升 12.51%，较 2019 年同期上升 27.75%；涤纶短纤周均产销率为 94.62%，7 月平均产销率为 82.93%，较 6 月上升 5.71%，较 2019 年同期上升 47.93%；涤纶长丝周均产销率为 58.21%，7 月平均产销率为 59.71%，较 6 月下降 7.84%，较 2019 年同期上升 12.36%。

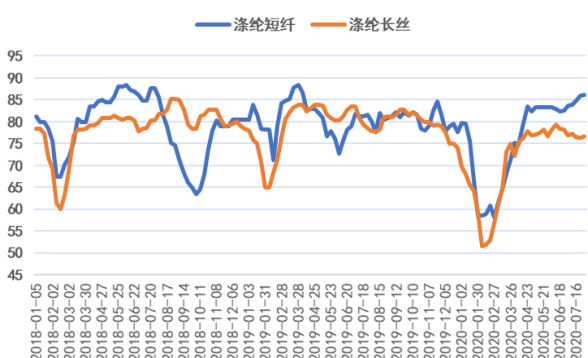
7 月聚酯各品种库存大多增加。截至 7 月 30 日，聚酯切片的周度库存天数为 15 天，较 6 月 25 日增加 1 天，较 2019 年同期水平增加 8 天；涤纶短纤的周度库存天数为 6.7 天，较 6 月 25 日减少 7.8 天，较 2019 年同期水平减少 2.8 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 的周度库存天数分别为 19.6 天、17.1 天、36.7 天，较 6 月 25 日上升 4.7 天、上升 2.3 天、上升 4.2 天，较 2019 年同期水平分别增加 1.6 天、6.1 天、14.2 天。

图 7：聚酯切片周度开工率（单位：%）



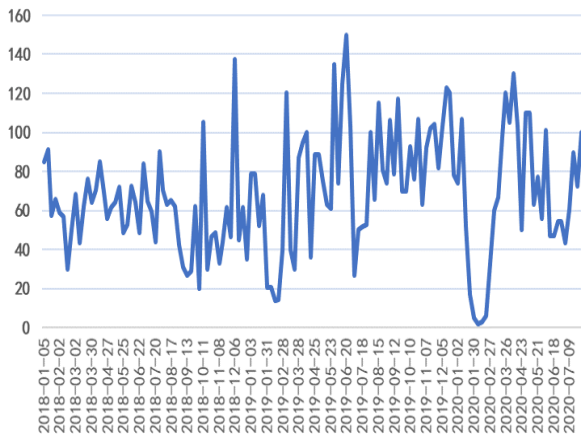
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



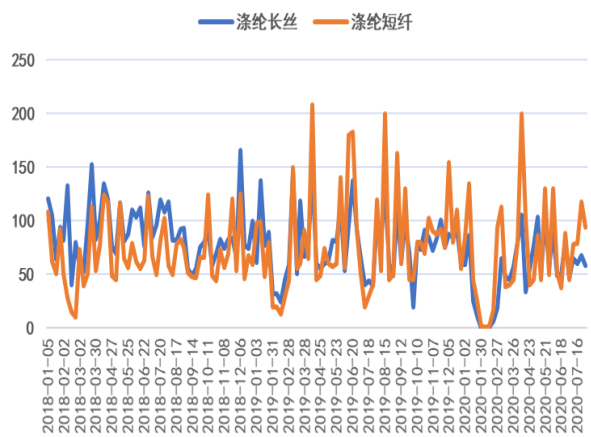
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9：聚酯切片周均产销率（单位：%）



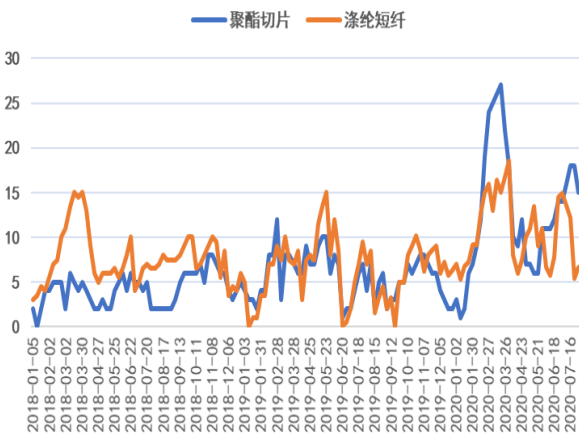
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：涤纶短纤及长丝周均产销率（单位：%）



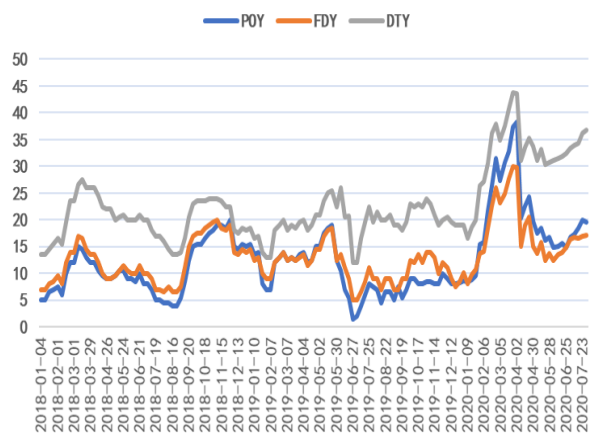
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

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）

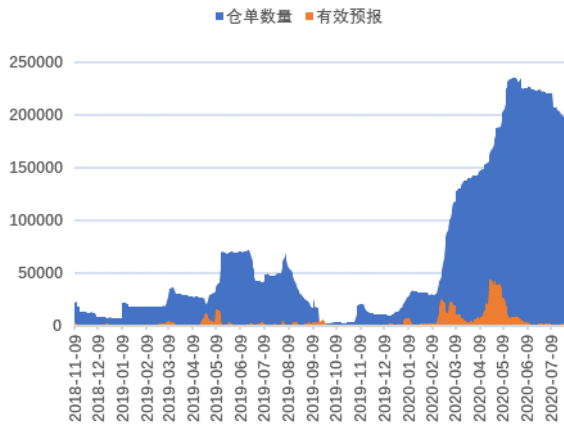


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.3 PTA 期货库存连续下降，社会库存连续累库

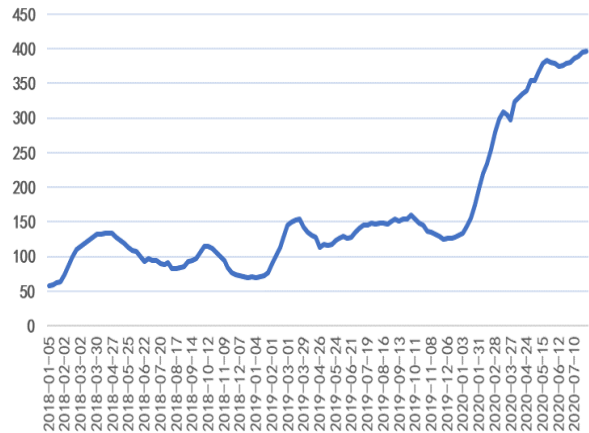
7 月郑商所 PTA 仓单库存连续下降；由于产量增加而需求方面提升幅度有限，7 月国内 PTA 社会库存连续增加，逼近 400 万吨。截至 7 月 31 日，郑商所 PTA 仓单数量 190118 张，较 6 月 30 日减少 32574 张，有效预报为 3249 张，较 6 月 30 日增加 2756 张。截至 7 月 31 日，国内 PTA 社会库存为 396.3 万吨，较 6 月 26 日增加 17.5 万吨，较 2019 年同期大幅增加 247.8 万吨。

图 13：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 14：国内 PTA 周度社会库存（单位：万吨）

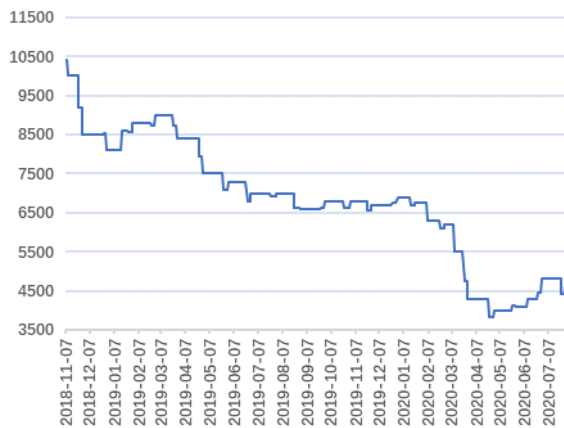


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.4 国内 PX 出厂价稳中回升，亚洲地区 PX 价格窄幅震荡

7 月国内 PX 出厂价大部分时间维持稳定，月均价较 6 月有所上升，亚洲地区 PX 价格则呈现窄幅震荡态势。截至 7 月 31 日，国内 PX 出厂价为 4600 元/吨，7 月国内 PX 出厂均价为 4715.65 元/吨，较 6 月均价上涨 406.56 元/吨。截至 7 月 30 日，FOB 韩国现货中间价为 526 美元/吨，7 月均价为 524.27 美元/吨，较 6 月均价上涨 8.41 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 544 美元/吨，7 月均价为 543.27 美元/吨，较 6 月均价上涨 7.41 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

3. 持仓分析

7 月 PTA 主力合约 TA009 多、空双方持仓前 20 名持仓量均减少。截至 7 月 31 日，多方持仓前 20 位共计持仓 564983 手，较 6 月 24 日减少 43242 手，空方持仓前 20 位共计持仓 699144 手，较 6 月 24 日减少 41178 手，

净空持仓 134161 手，较 6 月 24 日增加 2064 手。从持仓分布来看，7 月多、空双方持仓前 20 位持仓集中度均上升。截至 7 月 31 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 40.57%，较 6 月 24 日上升 0.32%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 44.22%，较 6 月 24 日上升 5.64%。

表 1:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日 TA009 合约持仓变化表

	7 月 31 日		6 月 24 日		7 月 31 日		6 月 24 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	信达期货	66,167	信达期货	66,714	永安期货	84,960	永安期货	61,496
2	东证期货	56,480	东证期货	55,383	中银国际	75,858	国贸期货	58,507
3	中信期货	37,785	建信期货	44,137	中信期货	64,180	中银国际	56,053
4	南华期货	34,976	南华期货	41,440	申银万国	47,097	申银万国	55,972
5	东吴期货	33,830	中信期货	37,156	海通期货	37,070	中信期货	53,619
6	国贸期货	28,578	永安期货	34,269	建信期货	33,703	国泰君安	50,469
7	银河期货	28,566	广发期货	32,444	宏源期货	32,396	宝城期货	42,257
8	广发期货	27,956	东吴期货	32,168	南华期货	32,350	银河期货	36,314
9	华泰期货	26,478	方正中期	31,924	新湖期货	31,748	建信期货	33,983
10	永安期货	25,983	华泰期货	28,890	中国国际	30,970	南华期货	33,177
11	申银万国	23,680	申银万国	26,300	华泰期货	27,893	天风期货	30,984
12	浙商期货	23,416	浙商期货	24,620	天风期货	27,739	东海期货	29,794
13	国泰君安	22,702	银河期货	24,219	银河期货	26,446	东证期货	29,737
14	弘业期货	21,846	宏源期货	22,036	东海期货	25,799	海通期货	28,208
15	海通期货	19,668	光大期货	19,477	国泰君安	24,075	宏源期货	27,545
16	宏源期货	18,840	华安期货	17,843	宝城期货	23,707	浙江新世纪	24,110
17	方正中期	17,614	国泰君安	17,833	光大期货	23,358	华泰期货	23,579
18	新湖期货	17,394	中财期货	17,503	兴业期货	19,809	新湖期货	21,946
19	中信建投	16,996	中粮期货	17,478	国贸期货	16,271	鲁证期货	21,370
20	中财期货	16,028	通惠期货	16,391	中粮期货	13,715	光大期货	21,202
合计		564,983		608,225		699,144		740,322
仓位变动	-43242				-41178			
净持仓	-134161							

数据来源：郑商所，中信建投期货

三、价差分析

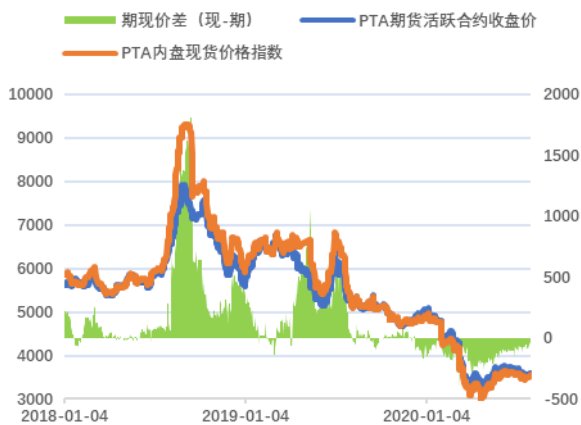
1. PTA 期现价差（现货-期货）

7 月 PTA 期现价差较 6 月收窄，价差波动幅度大幅增加。6 月 24 日至 7 月 31 日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在 -30 元/吨至 -156 元/吨之间波动，平均价差为 -74.88 元/吨，较 6 月收窄 31.45 元/吨。7 月 31 日，PTA 期现价差为 -55 元/吨，较前一交易日扩大 7 元/吨。

2. PTA 跨期价差 (TA009-TA101)

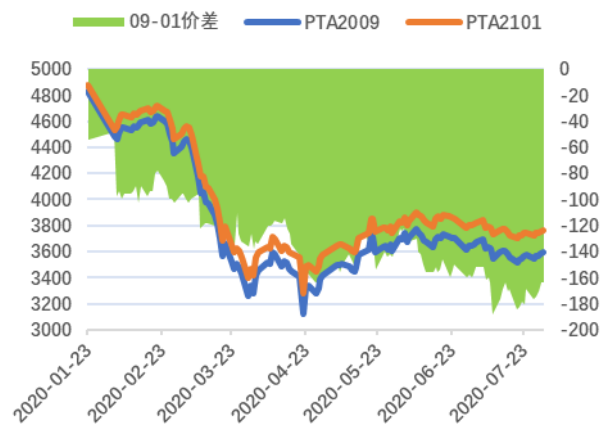
7 月 PTA 9-1 价差较 6 月扩大, 价差波动幅度略微缩小。6 月 24 日至 7 月 31 日, TA009 和 TA101 合约价差在-152 元/吨和-188 元/吨之间波动, 平均价差为-168 元/吨, 较 6 月扩大 24.89 元/吨。7 月 31 日, PTA 9-1 跨期价差为-164 元/吨, 与前一交易日持平。

图 17: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: PTA 期货跨期价差 (TA005-TA009) (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, 美国二季度 GDP 创历史最差表现, 新冠疫情对美国经济的冲击可谓巨大; 美国经济前景仍然存在着较大的不确定性, 能否有效控制疫情成为关键。中国 7 月制造业继续处于扩张区间, 国内经济维持恢复态势, 但后期在海外疫情形势依旧严峻的影响下, 制造业能否保持目前的良好势头同样存在着不确定性。

供给方面, 8 月国内 PTA 装置检修计划有所增多, 宁波台化、华彬石化、洛阳石化装置均存在检修计划, 近期国内 PTA 供给将有所下降。需求方面, 8 月聚酯装置重启及新增产能约 95 万吨左右, 不过滁州兴邦、大沃等装置计划检修, 将抵消部分投产所带来的影响, 终端织造方面由于冬季订单的下达反弹的趋势, 预计 PTA 需求表现将基本维持稳定。库存方面, 由于后期供给存在回落预期且需求基本维持稳定, PTA 库存预计将有所下降。成本方面, 由于海外疫情有再度加重趋势, 经济重启面临较大不确定性, 原油需求表现恐难提升, 供给方面则由于 OPEC+ 减产的放松而将有提升, 国际油价仍面临一定回调压力; 近期 PTA 加工利润继续维持在 600 元/吨附近, 在后期 PTA 供需仍然趋弱的情况下, PTA 加工利润仍存在进一步压缩空间。综合来看, 8 月 PTA 装置检修计划较多, 令 PTA 供需矛盾有望得到阶段性缓解, PTA 期价将受到一定提振, 但后期产能投放压力仍存、聚酯方面受利润情况影响存在开工回落可能, 因此 PTA 期价上涨空间同样有限, 预计 PTA 将以偏暖震荡运行为主。

建议 TA009 合约在 3500-3800 元/吨区间内高抛低吸, 注意控制好仓位并做好相应的止损计划。

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

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

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座六层611、613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