

PTA 周度报告

供给端压力逐渐显现，后期 TA 走势预计偏弱

PTA 周度报告

摘要：

基本逻辑：

利多：

① 国际油价震荡运行，短期内 PTA 成本端仍存在一定支撑；

利空：

① 前期检修装置重启以及福建百宏新装置试车，后期 PTA 供给提升压力较大；

② 随着春节假期临近，聚酯端开工逐步下降，聚酯装置检修范围继续扩大，PTA 需求表现趋弱；

③ PTA 期货库存持续增加，期货库存压力增大；

在前期检修装置重启复产且新装置即将试车等因素影响下，国内 PTA 供给提升压力仍然较大，后期随着聚酯端检修装置增多 PTA 供需基本面趋弱，尽管短期内国际油价震荡运行令 PTA 成本端存在一定支撑，但供需矛盾加剧的情况下后期 PTA 走势预计偏弱。

操作建议：建议 TA105 逢高少量建立空单，建仓位参考 4000 元/吨附近，止损位参考 4050 元/吨，注意控制仓位。

不确定风险：海外疫情形势、国际油价走势、PTA 新装置投产情况、聚酯装置检修开展情况

作者姓名：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

期货投资咨询从业证书号：Z0015760

电话：023-81157294

发布日期：2021 年 1 月 23 日

目录

一、行情回顾	4
二、供需基本面分析	4
1. PTA 装置开工进一步下降，周产量降幅明显	4
2. 聚酯开工小幅下降，整体交投明显降温，各品种库存增减不一	4
3. PTA 期货库存继续增加，社会库存小幅回落	4
4. 国内 PX 出厂价格上涨，亚洲地区 PX 价格运行重心上移	5
三、主力合约多空持仓分析	5
四、价差分析	5
1. PTA 期现价差（现货-期货）	5
2. PTA 跨期价差（TA105-TA109）	5
五、行情展望与投资策略	5
附录、数据图表	7

图表目录

图 1: 郑商所 PTA 主力合约近三个月走势图	7
图 2: PTA 现货市场价格 (单位: 元/吨)	7
图 3: 国内 PTA 日度开工率 (单位: %)	7
图 4: 国内 PTA 周产量 (单位: 万吨)	7
图 5: 聚酯切片周度开工率 (单位: %)	7
图 6: 涤纶短纤及长丝周度开工率 (单位: %)	7
图 7: 聚酯切片周均产销率 (单位: %)	8
图 8: 涤纶短纤及长丝周均产销率 (单位: %)	8
图 9: 聚酯切片及涤纶短纤库存天数 (单位: 天)	8
图 10: 涤纶长丝库存天数 (单位: 天)	8
图 11: 国内 PX 出厂价 (单位: 元/吨)	8
图 12: 国际市场亚洲地区 PX 现货价 (单位: 美元/吨)	8
图 13: 郑商所 PTA 仓单库存 (单位: 万吨)	9
图 14: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)	9
图 15: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)	9
图 16: PTA 期货跨期价差 (TA105-TA109) (元/吨)	9
表 1: 1 月 8 日-1 月 15 日 TA105 合约持仓变化表	9

一、行情回顾

本周 PTA 期价连续下跌。截至 1 月 22 日，郑商所 PTA 主力合约 TA105 日盘收于 3892 元/吨，较 1 月 15 日下跌 144 元/吨。

现货方面，本周国内 PTA 现货价格先涨后跌；国际市场上，CFR 中国现货价震荡下跌，其余各地区现货价格维持稳定。截至 1 月 22 日，国内 PTA 现货基准价为 3720 元/吨，周内均价为 3770 元/吨，环比前一周均价下跌 22 元/吨；CFR 中国现货中间价为 548.5 美元/吨，周内均价为 551.3 美元/吨，环比前一周均价微涨 0.2 美元/吨。

二、供需基本面分析

1. PTA 装置开工回升，周产量有所回升

本周逸盛大化 225 万吨/年装置负荷恢复，福海创 450 万吨/年装置升温重启并于周五出料，国内 PTA 装置开工回升，PTA 产量也出现一定提升。截至 1 月 22 日，国内 PTA 装置日度开工率为 91.24%，周内平均装置开工率为 84.92%，环比前一周上升 3.16%；1 月 22 日当周，国内 PTA 周度产量为 96.58 万吨，环比前一周增加 2 万吨，较 2020 年同期增加 6.62 万吨。

2. 聚酯开工下降，整体交投维持平淡，各品种库存增减不一

1 月 21 日当周，国内聚酯切片周度开工率为 86.5%，环比前一周下降 0.03%，较 2020 年同期上升 5.87%；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 79.27%、79.69%，环比前一周分别下降 4.09%、2.98%，与 2020 年同期相比分别上升 12.81%、15.46%。

1 月 21 日当周，国内聚酯切片周均产销率为 43.61%，环比前一周下降 7.47%，较 2020 年同期上升 26.61%；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为 46.06%、43.5%，环比前一周分别下降 6.89%、15.38%，较 2020 年同期分别上升 21.06%、32.5%。

1 月 21 日，聚酯切片的库存天数为 3 天，较 1 月 14 日上升 1 天，较 2020 年同期下降 3 天；涤纶短纤的库存天数为 -6.3 天，较 1 月 14 日下降 2.8 天，较 2020 年同期下降 13.5 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 10.6 天、12.1 天、17.2 天，较 1 月 14 日分别上升 0.2 天、上升 0.2 天、上升 0.8 天，与 2020 年同期相比分别上升 1.1 天、上升 1.3 天、下降 2.8 天。

3. PTA 期货库存继续增加，社会库存暂时维稳

本周 PTA 期货仓单库存继续上升，而 PTA 社会库存暂时维持稳定。截至 1 月 22 日，PTA 期货仓单库存为 184.52 万吨，较 1 月 15 日增加 3.26 万吨，较 2020 年同期大幅增加 168.95 万吨；截至 1 月 22 日，PTA 社会库存为 389.1 万吨，较 1 月 15 日微增 0.1 万吨，较 2020 年同期社会库存量大幅增加 214.1 万吨。

4. 国内 PX 出厂价格维稳，亚洲地区 PX 价格震荡运行

截至 1 月 22 日，国内 PX 出厂价为 5200 元/吨，周内均价为 5200 元/吨，较前一周均价上涨 120 元/吨。截至 1 月 21 日，FOB 韩国现货中间价为 672 美元/吨，周内均价为 669.75 美元/吨，环比前一周均价下跌 2.65 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 690 美元/吨，周内均价为 687.75 美元/吨，环比前一周均价下跌 2.65 美元/吨。

三、主力合约多空持仓分析

本周 PTA 期货主力合约 TA105 多空双方持仓均减少。截至 1 月 22 日，多方持仓前 20 位共计持仓 1171778 手，较 1 月 15 日减少 78651 手，空方持仓前 20 位共计持仓 1682766 手，较 1 月 15 日减少 67110 手，净空持仓 510988 手，较 1 月 15 日增加 11541 手。从持仓分布来看，本周 TA105 合约多、空双方持仓前 20 位持仓集中度均上升。截至 1 月 22 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 34.69%，较 1 月 15 日上升 2.06%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 46.46%，较 1 月 15 日上升 5.67%。

四、价差分析

1. PTA 期现价差（现货-期货）

1 月 18 日至 1 月 22 日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在-117 元/吨至-210 元/吨之间波动；周内平均价差-180.2 元/吨，环比前一周收窄 18 元/吨。1 月 22 日，PTA 现货与期货主力合约价差为-117 元/吨，环比前一交易日收窄 70 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA105-TA109）

1 月 18 日至 1 月 22 日，TA105 和 TA109 合约价差在-86 元/吨和-98 元/吨之间波动；平均价差为-83.2 元/吨，环比前一周扩大 2.4 元/吨。1 月 22 日，PTA 5-9 价差为-98 元/吨，较前一交易日扩大 2 元/吨。

五、行情展望与投资策略

供给方面，随着福海创装置重启复产，国内 PTA 装置开工重回高位，福建百宏 250 万吨/年新装置其中一半产能开始投料试车，后期国内 PTA 供给料将有明显提升。需求方面，随着春节假期临近聚酯端开工逐步下降，而聚酯工厂检修范围继续扩大，截至 1 月 20 日已公布计划的检修规模达 920.5 万吨/年，其中有 611.5 万吨/年产能装置已开始检修，后期 PTA 需求表现趋弱。库存方面，目前 PTA 社会库存量仍保持在近 400 万吨高位，期货仓单库存继续快速提升，虽然 PTA 现货端库存压力得到缓解但期货仓单库存压力较大。成本方面，虽然市场对于美国新的刺激计划持乐观态度，但目前海外疫情形势暂未出现明显好转，原油需求仍受冲击，短期来看国际油价走势预计偏震荡，PTA 成本端支撑表现趋稳。综合而言，在前期检修装置重启复产且新装置即将试车等因素影响下，国内 PTA 供给提升压力仍然较大，后期随着聚酯端检修装置增多 PTA 供需基本面趋弱，尽管短

期内国际油价震荡运行令 PTA 成本端存在一定支撑，但供需矛盾加剧的情况下后期 PTA 走势预计偏弱。

建议 TA105 逢高少量建立空单，建仓位参考 4000 元/吨附近，止损位参考 4050 元/吨，注意控制仓位。

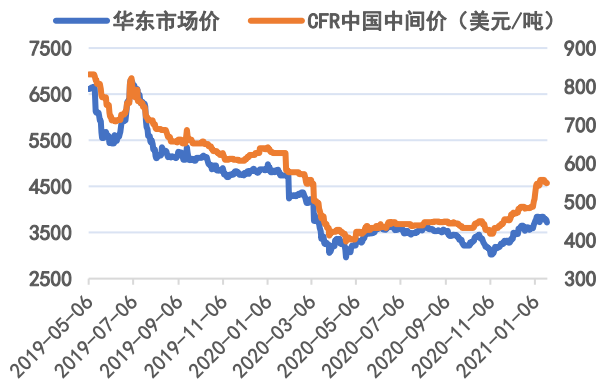
附录、数据图表

图 1：郑商所 PTA 主力合约近三个月走势图



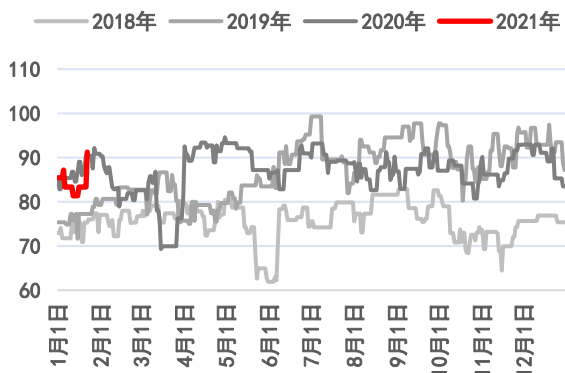
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PTA 现货市场价格（单位：元/吨）



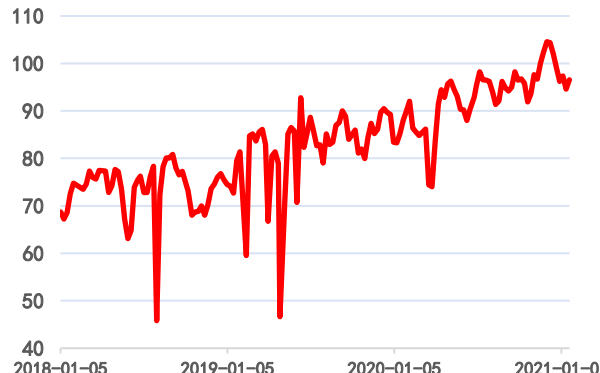
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内 PTA 日度开工率（单位：%）



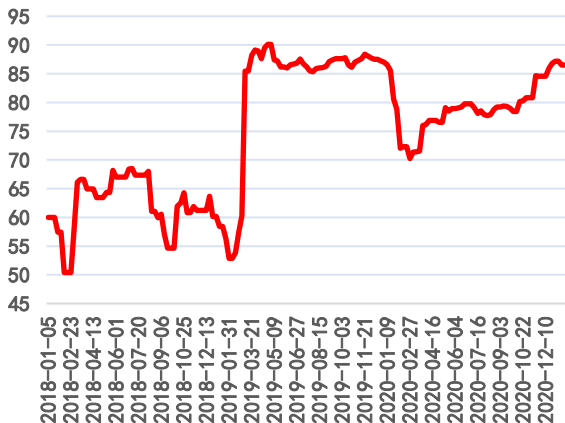
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 4：国内 PTA 周产量（单位：万吨）



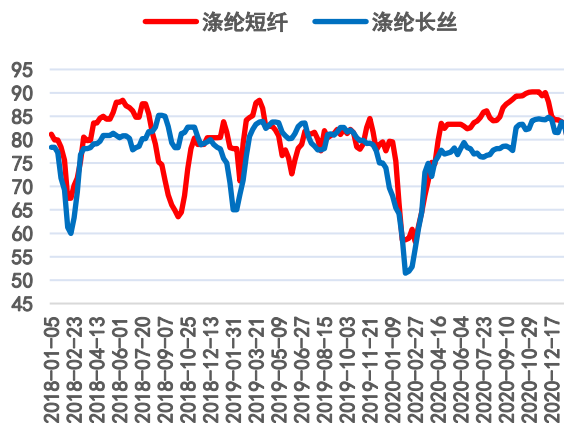
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：聚酯切片周度开工率（单位：%）



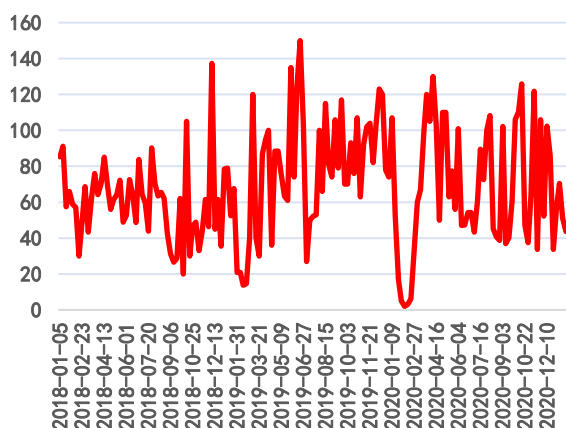
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 6：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



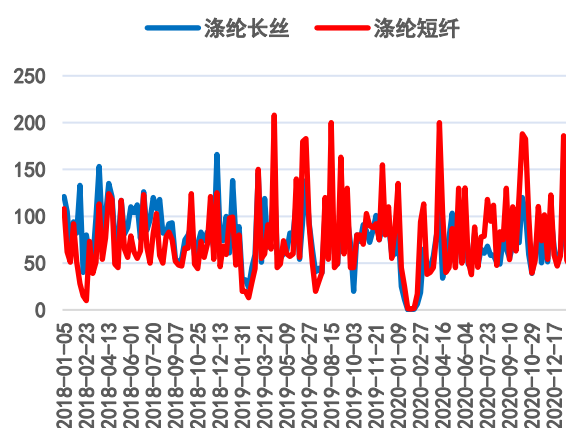
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 7：聚酯切片周均产销率（单位：%）



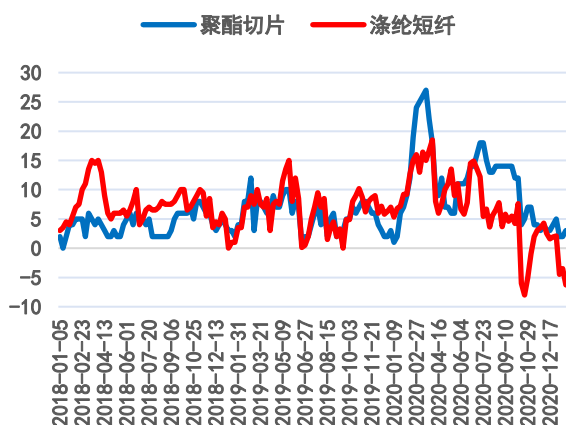
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：涤纶短纤及长丝周均产销率（单位：%）



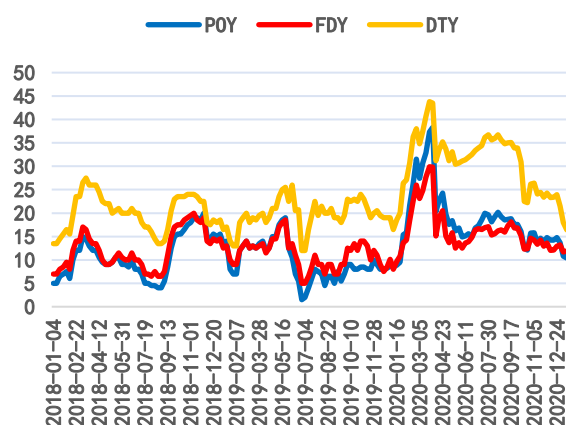
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9：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 10：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

图 11：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

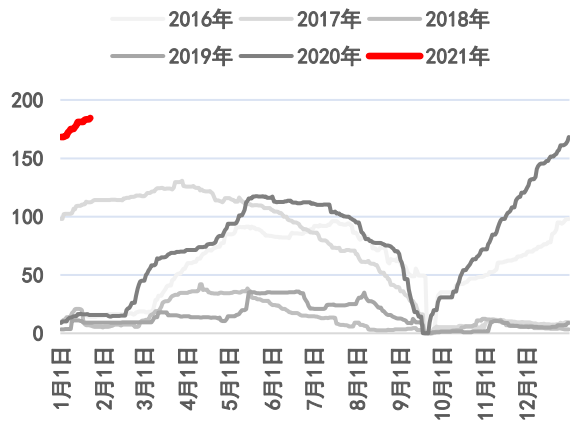
图 12：国际市场亚洲地区 PX 现货价（单位：美元/吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

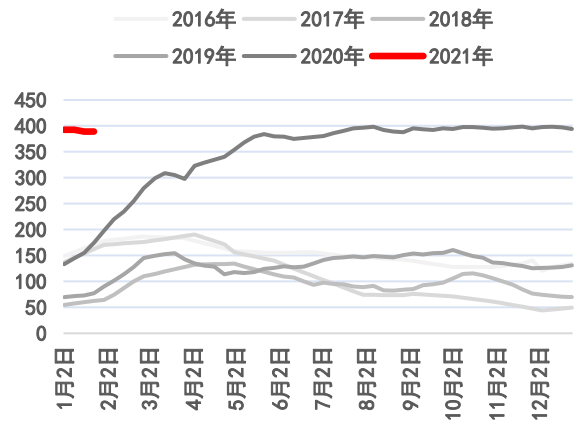


图 13: 郑商所 PTA 仓单库存 (单位: 万吨)



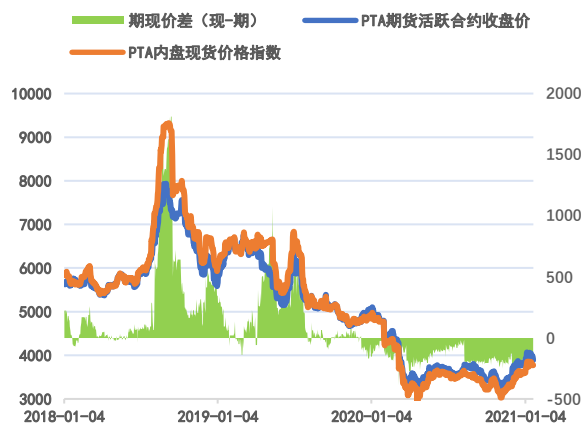
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)



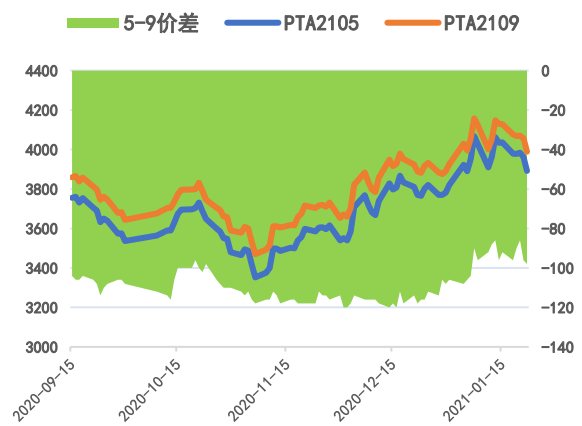
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 15: PTA 期现价差 (现货-期货) (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: PTA 期货跨期价差 (TA105-TA109) (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

表 1: 1 月 15 日-1 月 22 日 TA105 合约持仓变化表

	1 月 22 日		1 月 15 日		1 月 22 日		1 月 15 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	南华期货	105,745	南华期货	94,845	中信期货	185,226	国贸期货	181,458
2	华泰期货	80,616	信达期货	83,616	国贸期货	176,733	建信期货	148,609
3	信达期货	77,447	华泰期货	82,761	永安期货	157,130	中信期货	135,078
4	浙商期货	72,606	浙商期货	74,676	建信期货	146,217	永安期货	125,015
5	国投安信期货	70,018	国投安信期货	72,036	国泰君安	116,551	银河期货	123,625
6	银河期货	61,504	光大期货	70,989	银河期货	110,849	国泰君安	119,844
7	东证期货	61,015	中信期货	67,587	五矿经易期	99,122	申银万国	107,602

					货			
8	永安期货	59,730	东证期货	65,622	东吴期货	88,810	中银国际	94,253
9	中信期货	58,658	方正中期	64,999	中银国际	88,779	光大期货	93,371
10	广发期货	57,288	广发期货	61,552	南华期货	66,578	南华期货	93,283
11	宝城期货	57,047	银河期货	61,191	光大期货	64,749	东吴期货	91,147
12	光大期货	53,727	宝城期货	58,531	东海期货	64,582	五矿经易期货	85,576
13	大地期货	49,992	永安期货	57,587	通惠期货	59,467	通惠期货	59,460
14	金瑞期货	49,159	大地期货	53,277	申银万国	43,290	东海期货	53,953
15	瑞达期货	47,709	国泰君安	51,137	天风期货	41,036	天风期货	46,355
16	徽商期货	45,444	五矿经易期货	47,166	华泰期货	39,124	中国国际	39,981
17	五矿经易期货	41,769	海通期货	46,714	瑞达期货	38,624	华安期货	38,863
18	国泰君安	41,624	华安期货	45,563	东证期货	35,461	瑞达期货	38,635
19	方正中期	40,628	金瑞期货	45,363	宏源期货	30,880	华泰期货	37,088
20	中辉期货	40,052	徽商期货	45,217	新湖期货	29,558	东证期货	36,680
合计		1,171,778		1,250,429		1,682,766		1,749,876
仓位变动	-78651				-67110			
净持仓	-510988							

数据来源：郑商所，中信建投期货



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

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

电话：010-85951101

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：廊坊市广阳道吉祥小区 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