

PTA 周度报告

市场多空博弈加剧，短期 TA 走势偏震荡

PTA 周度报告

摘要：

基本逻辑：

利多：

① 国际油价连续上涨并刷新近一年来新高，PTA 价格受到提振；

② 宁波中金 PX 装置重启失败且延长减产，亚洲 2 月 ACP 谈判意外达成，PX 价格受到提振上涨；

③ PTA 加工费降至 350-400 元/吨，短期内进一步压缩空间预计有限；

利空：

① 宁波逸盛 PTA 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，PTA 需求表现趋弱；

③ PTA 社会库存累库预期较强，高库存压力对 PTA 价格形成压制；

目前 PTA 供需基本面在供给提升压力较大的情况下表现偏弱，但由于当前 PTA 绝对价格仍处于偏低水平且加工费进一步压缩空间有限，PTA 成本端存在较强的支撑，因此我们认为，短期内 PTA 走势偏震荡，期价上涨或下跌空间均有限。

操作建议：建议 TA105 暂时观望，上方关注 4200 元/吨，下方关注 4050-4100 元/吨。

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、聚酯装置开工情况

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 2 月 6 日

目录

一、行情回顾	4
二、供需基本面分析	4
1. PTA 装置开工窄幅波动，周产量微幅增加	4
2. 聚酯开工多数下降，整体交投表现平稳，各品种库存增减不一	4
3. PTA 期货库存继续增加，社会库存再超 400 万吨	4
4. 国内 PX 出厂价格上涨，亚洲地区 PX 价格大幅上涨	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 29 日-2 月 5 日 TA105 合约持仓变化表	9

一、行情回顾

本周 PTA 期价在周一大幅上涨后维持震荡运行。截至 2 月 5 日，郑商所 PTA 主力合约 TA105 日盘收于 4140 元/吨，较 1 月 29 日上涨 104 元/吨。

现货方面，本周国内 PTA 现货价格冲高回落，周均价环比上涨明显；国际市场上，CFR 中国现货价有所上涨，其余各地区现货价格维持稳定。截至 2 月 5 日，国内 PTA 现货基准价为 3960 元/吨，周内均价为 3958 元/吨，环比前一周均价上涨 214 元/吨；CFR 中国现货中间价为 576.5 美元/吨，周内均价为 574.5 美元/吨，环比前一周均价上涨 28 美元/吨。

二、供需基本面分析

1. PTA 装置开工窄幅波动，周产量微幅增加

本周福建百宏新装置其中一半产能计入有效产能，宁波逸盛 200 万吨/年装置升温重启，华彬石化以及洛阳石化负荷下降，国内 PTA 装置开工维持窄幅波动，PTA 产量环比前一周微幅增加。截至 2 月 5 日，国内 PTA 装置日度开工率为 87.06%，周内平均装置开工率为 87.44%，环比前一周微降 0.29 个百分点；2 月 5 日当周，国内 PTA 周度产量为 102.11 万吨，环比前一周微增 0.74 万吨，较 2020 年同期增加 15.77 万吨。

2. 聚酯开工多数下降，整体交投表现平稳，各品种库存增减不一

2 月 4 日当周，国内聚酯切片周度开工率为 80.23%，环比前一周下降 1.77 个百分点，较 2020 年同期上升 8.23 个百分点；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 80.96%、72.95%，环比前一周分别上升 0.2 个百分点、下降 3.89 个百分点，与 2020 年同期相比分别上升 22.35、21.47 个百分点。

2 月 4 日当周，国内聚酯切片周均产销率为 55.7%，环比前一周上升 11.44 个百分点，较 2020 年同期上升 53.7 个百分点；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为 72.94%、49.65%，环比前一周分别上升 24.45 个百分点、下降 18.7 个百分点，较 2020 年同期分别上升 71.94、49.22 个百分点。

2 月 4 日，聚酯切片的库存天数为 3.7 天，较 1 月 28 日上升 0.8 天，较 2020 年同期下降 5.2 天；涤纶短纤的库存天数为-12.7 天，较 1 月 28 日下降 1.2 天，较 2020 年同期下降 21.9 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 11.3 天、12.8 天、17.8 天，较 1 月 28 日分别上升 0.3 天、下降 0.3 天、下降 0.3 天，与 2020 年同期相比分别下降 4.5 天、下降 1.4 天、下降 9.3 天。

3. PTA 期货库存继续增加，社会库存再超 400 万吨

本周 PTA 期货仓单库存继续上升，PTA 社会库存再超 400 万吨。截至 2 月 5 日，PTA 期货仓单库存为 191.09 万吨，较 1 月 29 日增加 4.25 万吨，较 2020 年同期大幅增加 176.62 万吨；截至 2 月 5 日，PTA 社会库存为 404.25 万吨，较 1 月 29 日增加 8.89 万吨，较 2020 年同期社会库存量大幅增加 184.25 万吨。

4. 国内 PX 出厂价格上涨，亚洲地区 PX 价格大幅上涨

截至 2 月 5 日，国内 PX 出厂价为 5300 元/吨，周内均价为 5280 元/吨，较前一周均价上涨 86 元/吨。截至 2 月 4 日，FOB 韩国现货中间价为 719 美元/吨，周内均价为 713.25 美元/吨，环比前一周均价上涨 44.05 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 737 美元/吨，周内均价为 731.25 美元/吨，环比前一周均价上涨 44.05 美元/吨。

三、主力合约多空持仓分析

本周 PTA 期货主力合约 TA105 多空双方持仓均增加。截至 2 月 5 日，多方持仓前 20 位共计持仓 1199897 手，较 1 月 29 日增加 45776 手，空方持仓前 20 位共计持仓 1640942 手，较 1 月 29 日增加 57529 手，净空持仓 441045 手，较 1 月 29 日增加 11753 手。从持仓分布来看，本周 TA105 合约多方持仓前 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 2 月 5 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 37.93%，较 1 月 29 日上升 2.66%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 50.09%，较 1 月 29 日下降 0.68%。

四、价差分析

1. PTA 期现价差（现货-期货）

2 月 1 日至 2 月 5 日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在-133 元/吨至-196 元/吨之间波动；周内平均价差-168.8 元/吨，环比前一周收窄 23.4 元/吨。2 月 5 日，PTA 现货与期货主力合约价差为-180 元/吨，环比前一交易日收窄 16 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA105-TA109）

2 月 1 日至 2 月 5 日，TA105 和 TA109 合约价差在-66 元/吨和-80 元/吨之间波动；平均价差为-75.6 元/吨，环比前一周收窄 16.8 元/吨。2 月 5 日，PTA 5-9 价差为-80 元/吨，与前一交易日持平。

五、行情展望与投资策略

供给方面，宁波逸盛 200 万吨/年年装置结束检修重启，福建百宏新装置另一半产能计划试车，国内 PTA 供给料将有进一步提升。需求方面，春节前夕聚酯企业停产放假情况预计将有增多，聚酯装置开工将有所下降，短期来看 PTA 需求表现仍然偏弱。库存方面，目前 PTA 供给提升压力较大，在需求端表现偏弱的情况下 PTA 社会库存累库预期较强，高库存压力下 PTA 价格仍将受到压制。成本方面，沙特开始执行额外减产，美国原油库存下降且其经济刺激法案正在向前推进均对国际油价形成提振，不过海外疫情形势仍存在不确定性、伊朗石油存在重返油市的可能亦将利空油价，短期来看国际油价预计偏暖震荡运行；对于 PTA 直接原料 PX，1 月末宁波中金 160 万吨/年装置重启失败且延长检修 1 个月，亚洲 2 月 ACP 谈判意外达成，短期内 PX 价格受到提振；当前 PTA 加工费已被压缩至 350-400 元/吨附近，短期来看其进一步压缩空间有限，因此 PTA 成本端支撑表现较

强。综合而言，目前 PTA 供需基本面在供给提升压力较大的情况下表现偏弱，但由于当前 PTA 绝对价格仍处于偏低水平且加工费进一步压缩空间有限，PTA 成本端存在较强的支撑，因此我们认为，短期内 PTA 走势偏震荡，期价上涨或下跌空间均有限。

建议 TA105 暂时观望，上方关注 4200 元/吨，下方关注 4050-4100 元/吨。



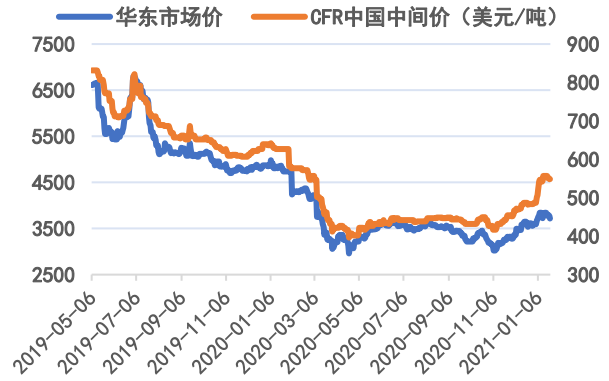
附录、数据图表

图 1：郑商所 PTA 主力合约近三个月走势图



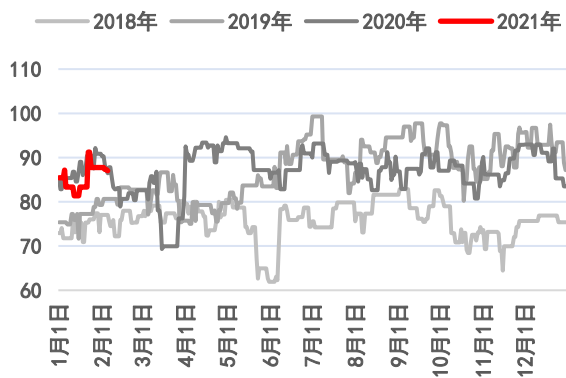
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PTA 现货市场价格（单位：元/吨）



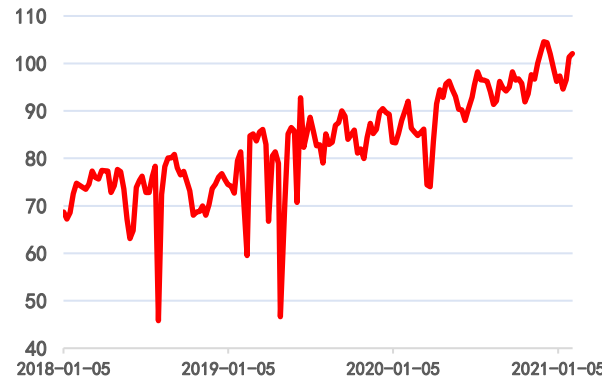
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内 PTA 日度开工率（单位：%）



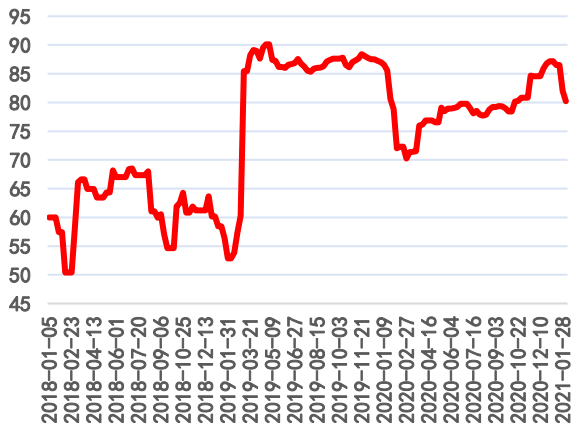
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 4：国内 PTA 周产量（单位：万吨）



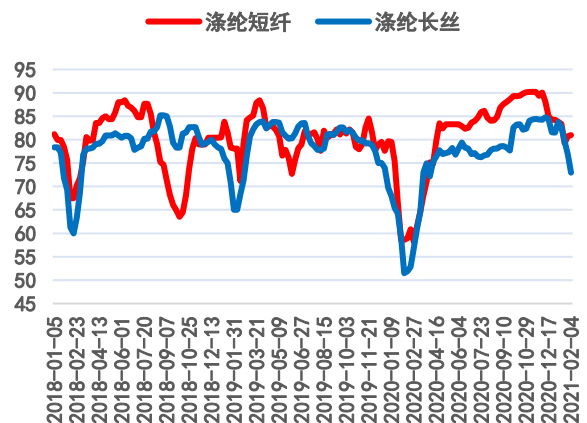
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：聚酯切片周度开工率（单位：%）



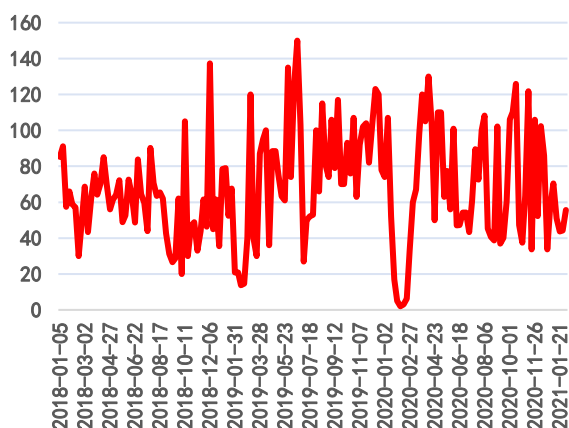
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 6：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



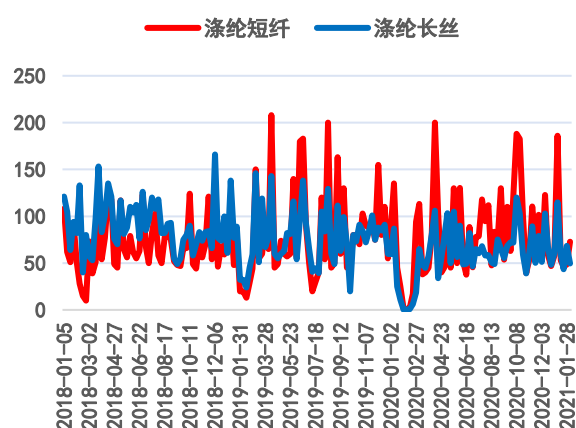
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 7：聚酯切片周均产销率（单位：%）



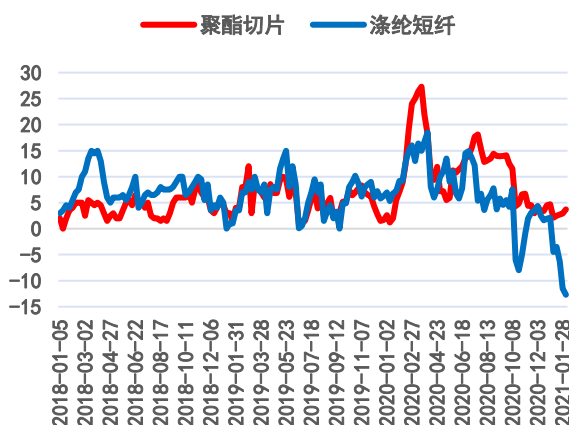
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：涤纶短纤及长丝周均产销率（单位：%）



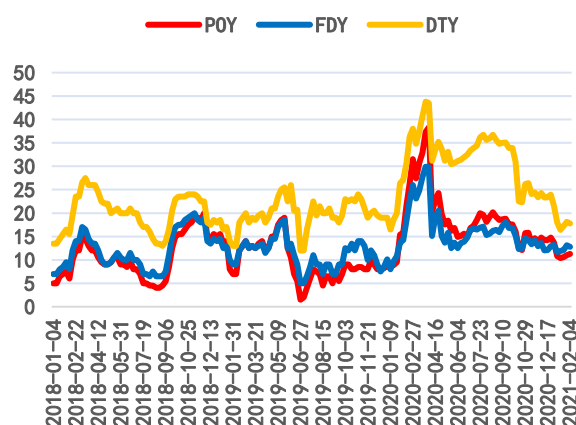
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

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

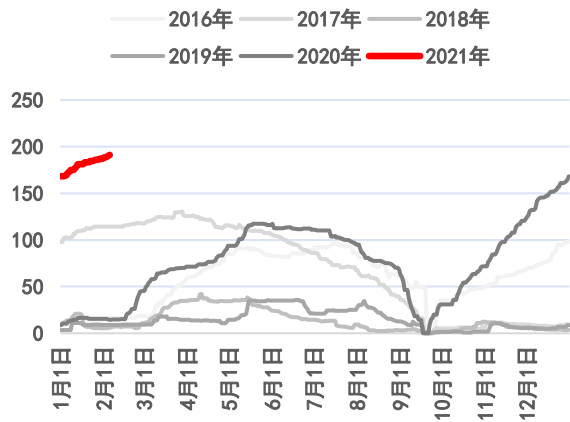
图 12：国际市场亚洲地区 PX 现货价（单位：美元/吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

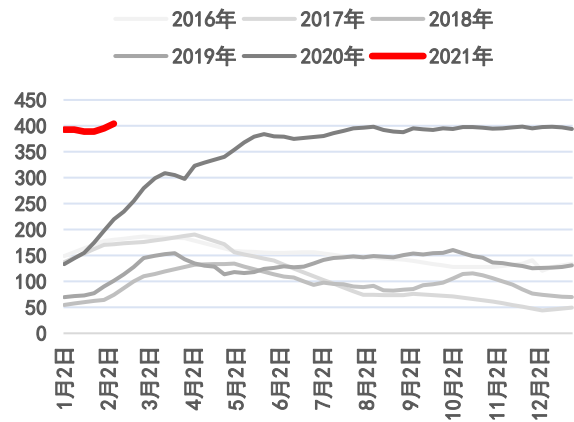


图 13：郑商所 PTA 仓单库存（单位：万吨）



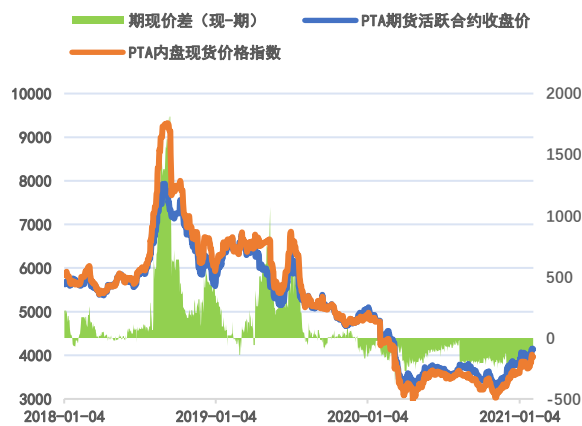
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：国内 PTA 周度社会库存（单位：万吨）



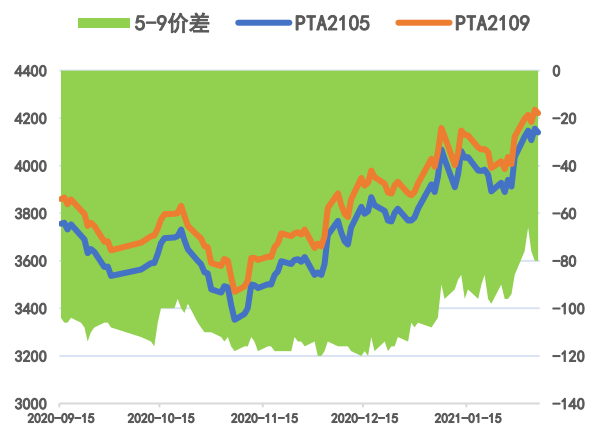
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

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 29 日-2 月 5 日 TA105 合约持仓变化表

	2 月 5 日		1 月 29 日		2 月 5 日		1 月 29 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	东证期货	119,212	永安期货	90,144	国贸期货	205,491	国贸期货	195,863
2	华泰期货	86,850	南华期货	89,176	中信期货	186,220	永安期货	188,047
3	南华期货	85,744	华泰期货	82,100	建信期货	169,666	中信期货	187,347
4	永安期货	81,940	东证期货	76,255	永安期货	160,358	建信期货	130,980
5	浙商期货	81,371	国投安信期货	69,413	银河期货	100,264	银河期货	101,778
6	国投安信期货	75,618	国泰君安	68,468	五矿经易期货	97,673	五矿经易期货	101,066

7	中信期货	73,892	信达期货	68,271	国泰君安	77,421	中银国际	88,044
8	信达期货	70,234	浙商期货	67,880	东吴期货	74,131	东吴期货	78,772
9	国泰君安	57,938	中信期货	65,277	中银国际	69,338	国泰君安	78,331
10	广发期货	53,831	广发期货	55,065	申银万国	64,573	东海期货	63,298
11	宝城期货	51,750	宝城期货	52,277	通惠期货	60,577	通惠期货	58,783
12	大地期货	45,587	银河期货	46,287	东海期货	58,727	南华期货	48,792
13	瑞达期货	42,642	徽商期货	45,007	光大期货	56,909	光大期货	39,073
14	金瑞期货	42,207	大地期货	43,777	南华期货	48,945	天风期货	35,318
15	徽商期货	41,849	海通期货	42,731	瑞达期货	40,389	申银万国	34,353
16	银河期货	40,510	瑞达期货	41,126	弘业期货	35,665	新潮期货	33,965
17	方正中期	38,438	光大期货	41,011	新潮期货	35,480	瑞达期货	33,143
18	光大期货	38,108	金瑞期货	40,105	中财期货	33,275	东证期货	29,964
19	五矿经易 期货	37,011	摩根大通	35,391	天风期货	33,004	弘业期货	29,104
20	中辉期货	35,165	中辉期货	34,360	东证期货	32,836	宏源期货	27,392
合计		1,199,897		1,154,121		1,640,942		1,583,413
仓位 变动	45776				57529			
净持 仓	-441045							

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