



PTA 周度报告

中期供给提升压力较大，TA 期价涨幅恐有限

PTA 周度报告

摘要：

基本逻辑：

利多：

① PTA 装置开工进一步下降至 85%以下，短期内 PTA 供给端压力缓解；

② PTA 现货端库存压力得到明显缓解；

③ 国际油价偏强运行，短期内 PTA 将继续受到提振；

利空：

① 1 月国内 PTA 装置检修安排较少，前期检修装置重启后 PTA 供给将重回高位，再加上后期仍有多套新装置计划投产，中期 PTA 供给提升压力较大；

② 聚酯装置检修计划增多，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；

国内 PTA 供给下降使得短期内 PTA 供需矛盾有所缓和，国际油价偏强运行亦对 PTA 期价形成明显的提振作用，但由于 1 月国内装置检修计划较少，在前期检修装置重启后 PTA 供给将重回高位，再加上后期还有数套新装置计划投产，国内 PTA 供给提升所带来的压力仍然较大，因此我们预计近期 PTA 将偏暖震荡运行，但期价上涨幅度有限。

操作建议：建议 TA105 在 3800-4100 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。

不确定风险：海外疫情形势、国际油价走势、PTA 与聚酯装置检修进展情况

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 9 日



目录

一、行情回顾	4
二、供需基本面分析	4
1. PTA 装置开工再度下降，周产量小幅回升	4
2. 聚酯开工增减不一，整体交投有所回暖，短纤再次出现负库存.....	4
3. PTA 期货库存继续增加，社会库存基本稳定	4
4. 国内 PX 出厂价格上涨，亚洲地区 PX 价格连续上涨.....	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（TA101-TA105）	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 (TA101-TA105 (元/吨)	9
表 1: 12 月 31 日-1 月 8 日 TA105 合约持仓变化表	9



一、行情回顾

本周 PTA 期价在国际油价以及亚洲地区 PX 价格连续上涨推动下走势偏强。截至 1 月 8 日，郑商所 PTA 主力合约 TA105 日盘收于 4028 元/吨，较 12 月 31 日上涨 208 元/吨。

现货方面，本周国内 PTA 现货价格连续上涨；国际市场上，CFR 中国现货价连续上涨，其余各地区现货价格基本维持稳定。截至 1 月 8 日，国内 PTA 现货基准价为 3845 元/吨，周内均价为 3750 元/吨，环比前一周均价上涨 168 元/吨；CFR 中国现货中间价为 541.5 美元/吨，周内均价为 522.5 美元/吨，环比前一周均价上涨 37.8 美元/吨。

二、供需基本面分析

1. PTA 装置开工再度下降，周产量小幅回升

本周珠海 BP 以及四川能投装置重启复产，但汉邦石化大线装置于 1 月 6 日开始停车，国内 PTA 装置开工再度下降，国内 PTA 周产量环比小幅回升。截至 1 月 8 日，国内 PTA 装置日度开工率为 83.34%，周内平均装置开工率为 84.53%，环比前一周下降 0.06%；1 月 8 日当周，国内 PTA 周度产量为 97.37 万吨，环比前一周增加 1.13 万吨，较 2020 年同期大幅增加 12.16 万吨。

2. 聚酯开工增减不一，整体交投有所回暖，短纤再次出现负库存

1 月 7 日当周，国内聚酯切片周度开工率为 87.21%，环比前一周持平，较 2020 年同期上升 0.64%；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 83.85%、82.74%，环比前一周分别下降 0.4%、上升 1.23%，与 2020 年同期相比分别上升 4.33%、14.75%。

1 月 7 日当周，国内聚酯切片周均产销率为 70.5%，环比前一周上升 13.19%，较 2020 年同期下降 36.5%；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为 115%、186.11%，环比前一周分别上升 54.79%、128.44%，较 2020 年同期分别上升 28%、51.11%。

1 月 7 日，聚酯切片的库存天数为 2 天，较 12 月 31 日下降 3 天，较 2020 年同期上升 1 天；涤纶短纤的库存天数为 -4.5 天，较 12 月 31 日下降 6.6 天，较 2020 年同期下降 9.8 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 10.8 天、11.7 天、18 天，较 12 月 31 日分别下降 2.9 天、1.5 天、3.5 天，与 2020 年同期相比分别上升 2.3 天、3.7 天、1.5 天。

3. PTA 期货库存继续增加，社会库存基本稳定

本周 PTA 期货仓单库存继续上升，而 PTA 社会库存基本维持稳定。截至 1 月 8 日，PTA 期货仓单库存为 174.98 万吨，较 12 月 31 日增加 6.75 万吨，较 2019 年同期增加 161.54 万吨；截至 1 月 8 日，PTA 社会库存为 392.5 万吨，与 1 月 1 日持平，较 2020 年同期社会库存量大幅增加 248.2 万吨。



4. 国内 PX 出厂价格上涨，亚洲地区 PX 价格连续上涨

截至 1 月 8 日，国内 PX 出厂价为 5000 元/吨，周内均价为 4820 元/吨，较前一周均价上涨 136 元/吨。截至 1 月 7 日，FOB 韩国现货中间价为 677 美元/吨，周内均价为 656.75 美元/吨，环比前一周均价上涨 46.15 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 695 美元/吨，周内均价为 674.75 美元/吨，环比前一周均价上涨 46.15 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 1 月 8 日，多方持仓前 20 位共计持仓 1422207 手，较 12 月 31 日增加 130984 手，空方持仓前 20 位共计持仓 1947753 手，较 12 月 31 日增加 203215 手，净空持仓 525546 手，较 12 月 31 日增加 72231 手。从持仓分布来看，本周 TA105 合约多、空双方持仓前 20 位持仓集中度均下降。截至 1 月 8 日，多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 34.93%，较 12 月 31 日下降 2.83%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 40.91%，较 12 月 31 日下降 1.96%。

四、价差分析

1. PTA 期现价差（现货-期货）

1 月 4 日至 1 月 8 日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在-178 元/吨至-258 元/吨之间波动；周内平均价差-215 元/吨，环比前一周扩大 20.75 元/吨。1 月 8 日，PTA 现货与期货主力合约价差为-178 元/吨，环比前一交易日收窄 80 元/吨。

2. PTA 跨期价差（TA101-TA105）

1 月 4 日至 1 月 8 日，TA101 和 TA105 合约价差在-114 元/吨和-120 元/吨之间波动；平均价差为-116.4 元/吨，环比前一周收窄 4.6 元/吨。1 月 8 日，PTA 1-5 价差为-114 元/吨，较前一交易日收窄 2 元/吨。

五、行情展望与投资策略

供给方面，福海创 450 万吨/年装置计划在 1 月 17 日重启复产，短期内国内 PTA 装置开工料将维持稳定。需求方面，聚酯工厂检修计划进一步增多，截至 1 月 7 日已公布计划的检修规模达 653 万吨/年，其中有 245 万吨/年产能装置已开始检修，还有 316 万吨/年装置计划在 1 月内检修，后期聚酯端开工料将有进一步下降，PTA 需求表现趋弱。库存方面，目前 PTA 社会库存量继续保持在近 400 万吨水平，不过期货仓单库存继续快速提升较好的缓解了现货端库存压力。成本方面，沙特意外决定在 2、3 月额外减产共计 100 万吨/日，美国原油库存超预期下降，国际油价走势偏强，不过当前海外疫情形势仍然严峻，在缺乏进一步利多因素的情况下油价上方仍面临压力，其对 PTA 期价的推动作用或出现边际性减弱效应。综合来看，国内 PTA 供给下降使得短期内 PTA 供需矛盾有所缓和，国际油价偏强运行亦对 PTA 期价形成明显的提振作用，但由于 1 月国内装置检修计划较少，



在前期检修装置重启后 PTA 供给将重回高位，再加上后期还有数套新装置计划投产，国内 PTA 供给提升所带来的压力仍然较大，因此我们预计近期 PTA 将偏暖震荡运行，但期价上涨幅度有限。

建议 TA105 在 3800-4100 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。

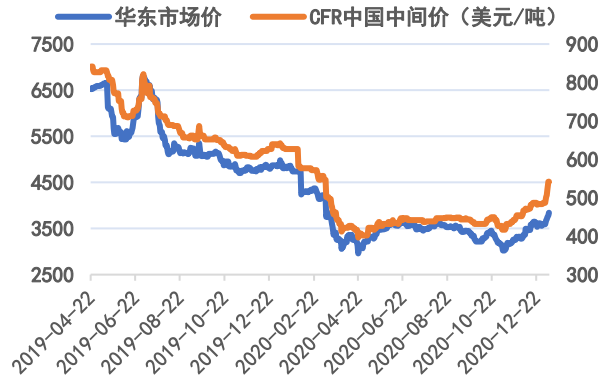
附录、数据图表

图 1：郑商所 PTA 主力合约近三个月走势图



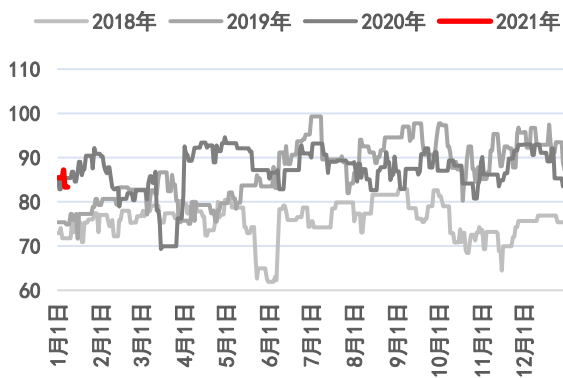
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PTA 现货市场价格（单位：元/吨）



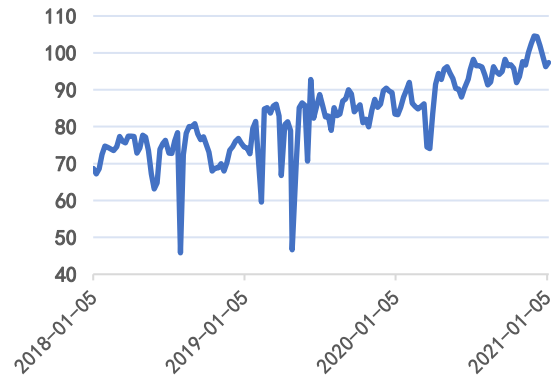
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内 PTA 月度开工率（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）



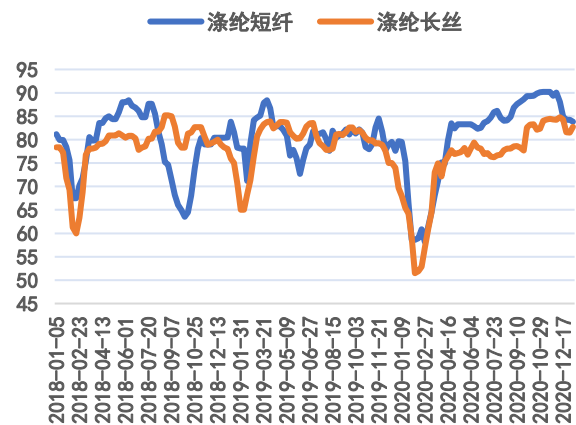
数据来源：Wind，中信建投期货

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

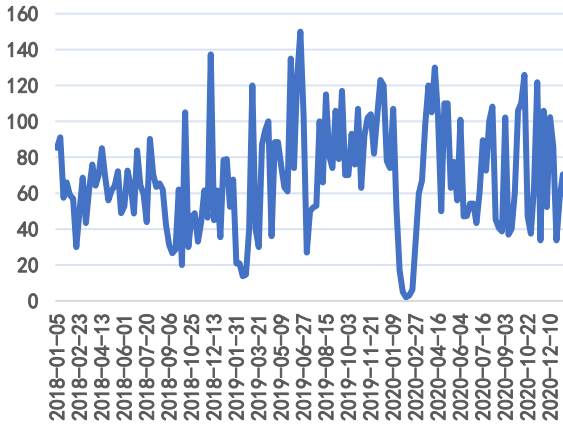
图 6：涤纶短纤及长丝周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

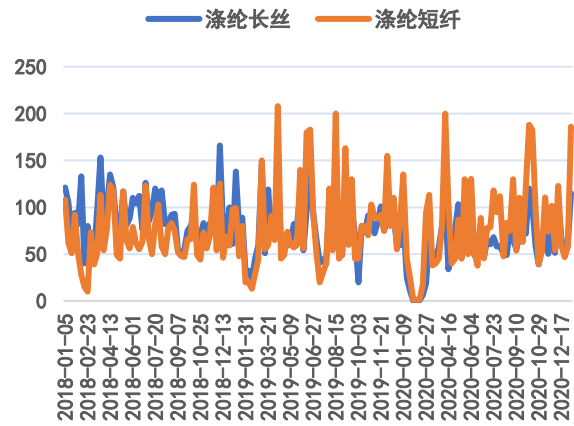


图 7：聚酯切片周均产销率（单位：%）



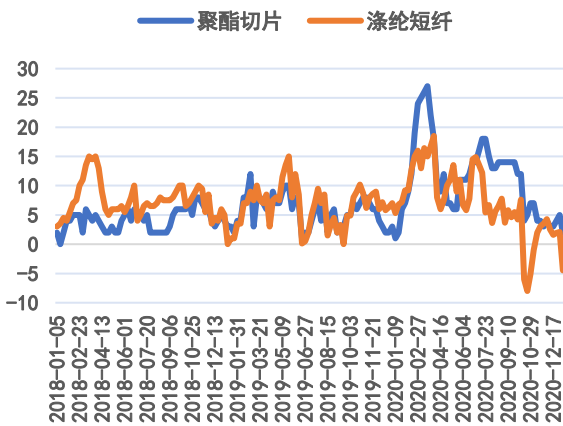
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：涤纶短纤及长丝周均产销率（单位：%）



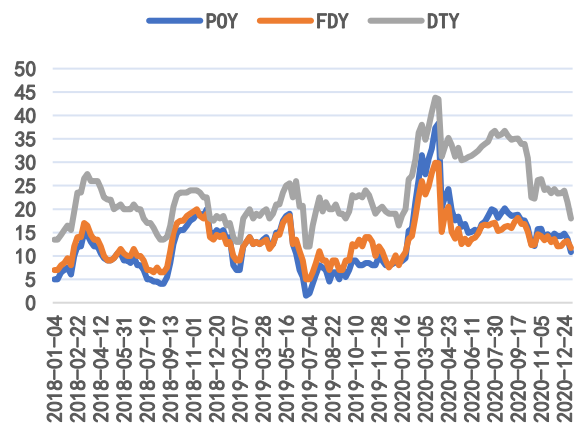
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

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）



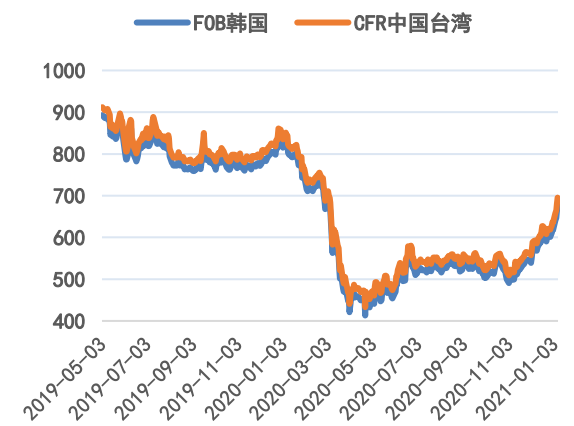
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11：国内 PX 出厂价（单位：元/吨）



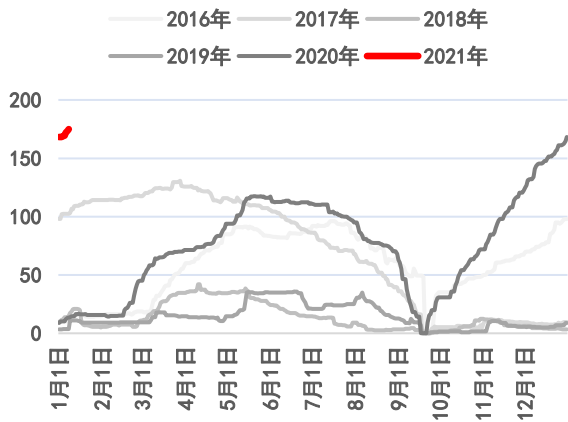
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：国际市场亚洲地区 PX 现货价（单位：美元/吨）



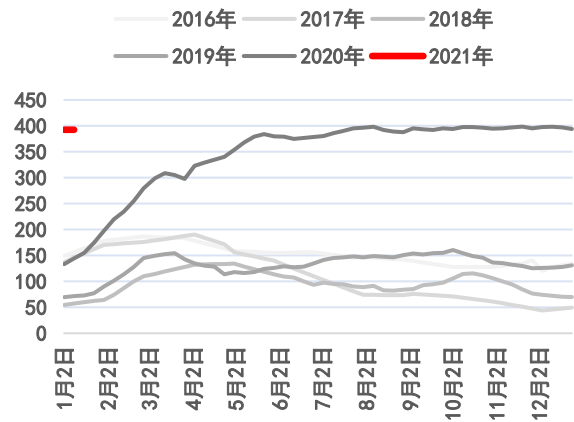
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 13: 郑商所 PTA 仓单库存 (单位: 万吨)



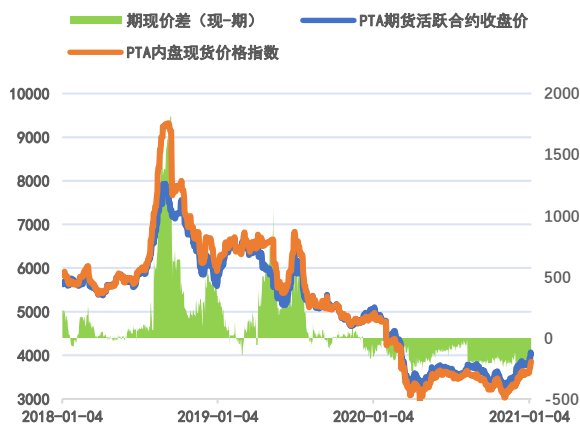
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 国内 PTA 周度社会库存 (单位: 万吨)



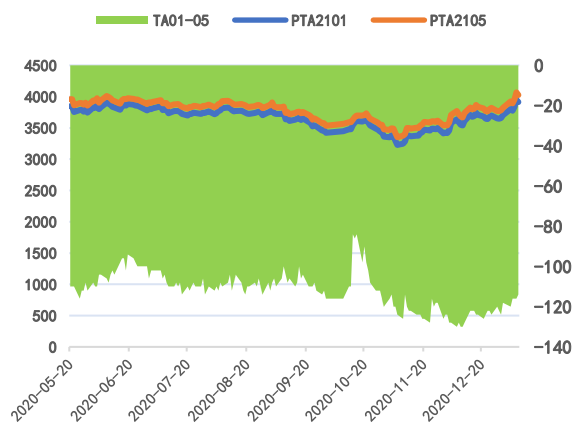
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

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 (TA101-TA105 (元/吨))



数据来源: Wind, 中信建投期货

表 1: 12 月 31 日-1 月 8 日 TA105 合约持仓变化表

	1 月 8 日		12 月 31 日		1 月 8 日		12 月 31 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	永安期货	111, 714	信达期货	116, 025	国贸期货	195, 657	国贸期货	179, 450
2	信达期货	109, 449	南华期货	105, 881	申银万国	181, 044	中银国际	145, 939
3	南华期货	100, 074	永安期货	99, 250	中银国际	146, 109	申银万国	145, 634
4	华泰期货	95, 111	华泰期货	90, 753	永安期货	145, 971	永安期货	143, 826
5	浙商期货	80, 477	浙商期货	75, 667	国泰君安	128, 064	中信期货	133, 065
6	广发期货	77, 862	广发期货	75, 151	建信期货	125, 552	建信期货	124, 047
7	东证期货	77, 735	东证期货	71, 612	光大期货	114, 700	国泰君安	117, 417



8	国投安信 期货	75,492	中信期货	64,917	银河期货	114,690	光大期货	104,076
9	方正中期	74,426	方正中期	63,606	中信期货	110,808	银河期货	103,717
10	中信期货	72,721	银河期货	61,470	南华期货	98,030	南华期货	87,223
11	光大期货	65,424	光大期货	58,545	宝城期货	86,570	宝城期货	68,663
12	国泰君安	65,392	宝城期货	52,976	东吴期货	72,961	东吴期货	58,233
13	银河期货	60,589	国投安信 期货	51,889	瑞达期货	64,626	新湖期货	51,391
14	海通期货	59,525	大地期货	47,037	中国国际	62,276	天风期货	47,793
15	宝城期货	56,000	五矿经易 期货	45,717	新湖期货	61,306	通惠期货	45,470
16	五矿经易 期货	54,828	国泰君安	44,562	通惠期货	57,461	瑞达期货	42,915
17	大地期货	53,851	徽商期货	44,320	东海期货	49,999	东海期货	41,549
18	徽商期货	46,441	金瑞期货	42,260	五矿经易期 货	46,383	中国国际	39,967
19	中辉期货	43,494	上海中期	40,637	天风期货	45,040	海通期货	32,468
20	瑞达期货	41,602	申银万国	38,948	东证期货	40,506	五矿经易期 货	31,695
合计		1,422,207		1,291,223		1,947,753		1,744,538
仓位 变动	130984				203215			
净持仓	-525546							

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