

供给端压力叠加下游聚酯减产周期，PTA 调整压力较大

品种：PTA

主要数据：

◆供给：预估 7 月份国内 PTA 的产量为 430 吨，较 6 月环比上涨 7.50%。

◆毛利：截至 7 月 31 日，PTA 装置毛利为 2.99 元/吨，环比 6 月同期下滑 11.66 元/吨。

因 PTA 供应增加，市场面临供需压力，且下游需求低迷，PTA 利润回吐。

◆库存：截至 7 月 31 日，中国 PTA 月度社会库存为 396.31 万吨，较 6 月环比增加 2.80%，较去年同期增加 164.74%。

◆期货方面：PTA2009 合约目前位于恒利共振的周、月、季线下方，共振偏弱；近原点 3620 下方偏弱，如走弱需下破 3500，反之如上 3620 则恢复偏强。

2020 年 8 月 月报

胡小磊

期货从业资格证：F0254294

投资咨询资格证：Z0012312

刘利（协助）

期货从业资格证：F3009435

投资咨询资格证：Z0014155

TEL:023-89067890

发布时间：20200804



扫描关注华创期货研究

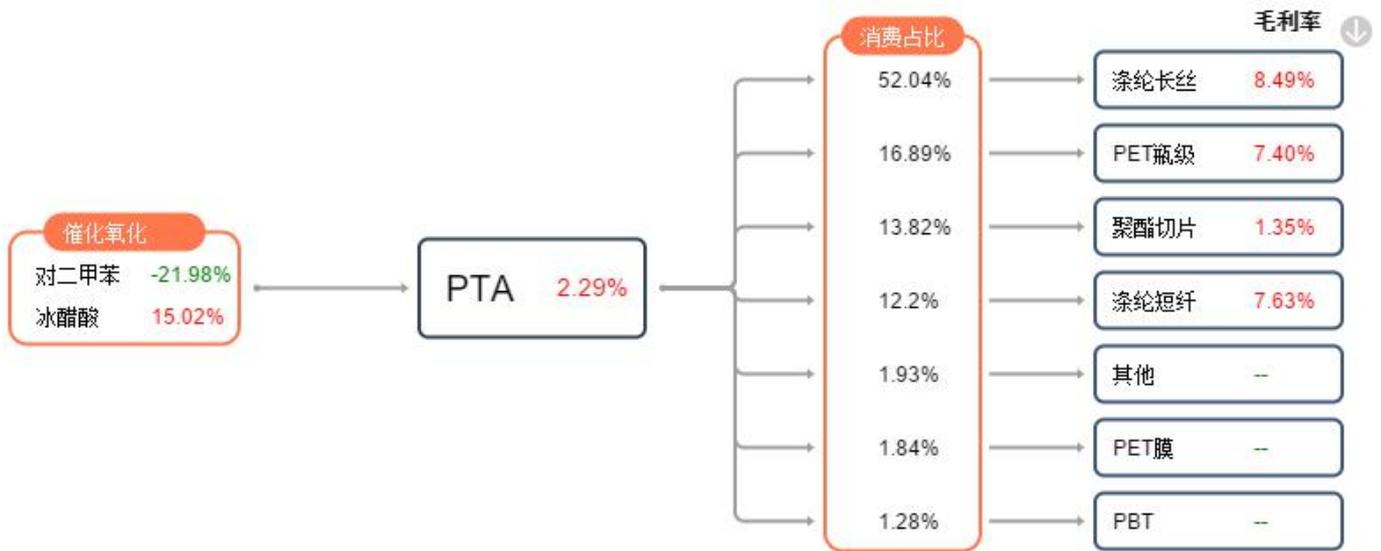
客服热线：4000236678

第一部分 PTA 品种介绍及产业链

1.1 品种介绍及用途

PTA 是精对苯二甲酸 (PureTerephthalicAcid) 的英文缩写, 是重要的大宗有机原料之一, 其主要用途是生产聚酯纤维(涤纶)、聚酯瓶片和聚酯薄膜, 广泛用于化学纤维、轻工、电子、建筑等领域。

1.2 PTA 产业链



数据来源: 卓创资讯

PTA 是石油的末端产品, 其原料是对二甲苯 (简称 PX), 而 PX 的原料是石油。PTA 是化纤的前端产品, 其下游 97% 的 PTA 应用在聚酯行业, 消费排名前三位的分别是涤纶长丝、聚酯瓶片以及聚酯切片。

第二部分 PTA 相关价格走势回顾

2.1 PTA 价格指数走势

7 月中国 PTA 价格指数先抑后扬。卓创资讯监测数据显示，7 月 30 日卓创资讯 PTA 价格指数收于 772.0829 点，较上月末下滑 6.5431 点。

图 1：中国 PTA 价格指数 ▼



数据来源：卓创资讯

2.2 PTA 华东内贸及进口货市场价格走势回顾

7 月 PTA 期现货呈现先抑后扬的趋势。恒力石化 PTA 新增投产增加 PTA 供给端压力，叠加下游聚酯工厂进入减产周期，进一步加剧市场对 PTA 供需格局的担忧。另外，原油也因公共安全卫生事件的进一步发酵出现回落的现象，利空带动 PTA 回调力度加大。上月内嘉兴石化 220 万吨装置进入检修有效缓和了市场的供需压力，并且伴随着供应商以及下游聚酯工厂买盘的增量带动 PTA 现货基差走强，上月末聚酯工厂以及贸易商买盘的进一步收紧 PTA 的现货流动性，现货基差的上涨带动尾盘期价震荡反弹。由于下游聚酯工厂依旧未能走出亏损压力，这使得上月 PTA 价格反弹驱动不足，整体来看 7

月 PTA 价格波动率收窄。最终，上月 PTA 现货价格收于 3521 元/吨，较 6 月环比下跌 2.02%。上月美金船货受原油影响重心下滑，CFR 中国收于均价收于 429 美元/吨，较 6 月环比下滑 0.76%。

图 2：华东内贸 PTA 价格走势图 ▼



数据来源：卓创资讯

图 3：PTA 进口货价格走势图 ▼



数据来源：卓创资讯

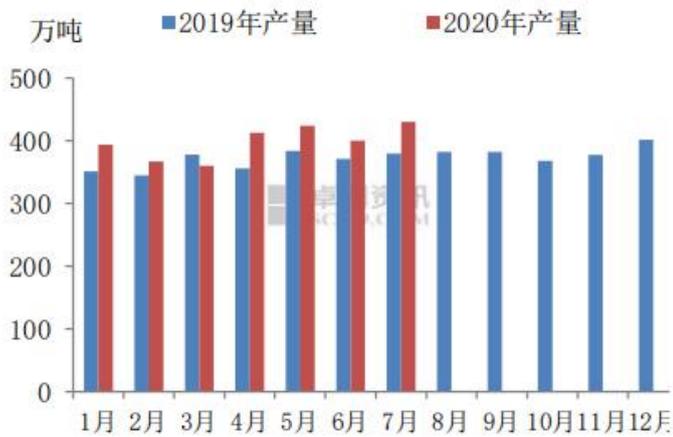
第三部分 PTA 供需情况分析

3.1 PTA 市场供需状况分析

3.1.1 PTA 产量、开工负荷分析

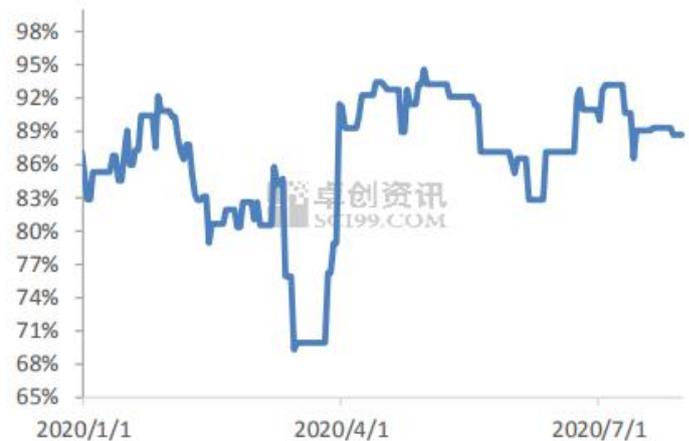
从产量方面看，由于装置检修力度下滑以及自然天数为 31 天，7 月份 PTA 产量环比出现攀升。7 月累计检修产能总计 701.5 万吨（检修产能 387.5 万吨，长停产能 314 万吨），预估 7 月份国内 PTA 的产量为 430 万吨，较 6 月环比上涨 7.50%。

图 4: PTA 产量情况分析 ▼



数据来源: 卓创资讯

图 5: PTA 产能运行率情况 ▼



数据来源: 卓创资讯

3.1.2 PTA 社会库存数据

截至 7 月 31 日, 中国 PTA 月度社会库存为 396.31 万吨, 较 6 月环比增加 2.80%, 较去年同期增加 164.74%。

图 6: 中国 PTA 月度社会库存走势 ▼



数据来源: 卓创资讯

3.1.3 PTA 进口数据分析

2020 年 6 月份 PTA 进口量 7.54 万吨 (含 QTA), 累计总数量 30.45 万吨, 6 月进口

量环比增长 52.02%，同比下滑 3.86%。

表 1：2020 年 6 月 PTA 进口分析表 ▼

进口分析	5 月			6 月			7 月
	进口量	环比	同比	进口量	环比	同比	预测
	4.96 万吨	22.77%	-61.55%	7.54 万吨	52.02%	3.86%	5 (估)

数据来源：卓创资讯

3.2 PTA 需求状况分析

3.2.1 下游聚酯开工负荷、产销及库存分析

卓创资讯监测数据显示 7 月聚酯平均开工负荷 87.39%，攀升 0.68 个百分点，江浙织机综合开机负荷在 58%附近，较 6 月末攀升 2 个百分点。具体来看：截止 7 月底盛泽地区喷水织机整体开机负荷在 5-6 成附近；长兴地区喷水工厂整体开机负荷逐步提升至 6-7 成；海宁地区主流经编工厂依旧维持高负荷运行，少数较低开机在 6 成以下，整体经编负荷在 7-8 成；常熟经编织机开机率相对稳定，目前维持在 6 成以上；萧绍地区圆机依旧维持低负荷运行，目前负荷在 4 成附近。

表 2：聚酯产品产销月度对比 ▼

聚酯	月平均开工	与上月对比	月均主流产销	月末库存 (天)
涤纶长丝	76.69%	-0.03%	62.25%	POY19.8、DTY36.8、FDY17.0
涤纶短纤	81.62%	1.64%	94.62%	6.7
聚酯瓶片	79.20%	0.00%	*	*
聚酯切片	78.67%	-0.57%	73%	15.3
聚酯	87.39%	0.68%	*	*
终端织机	58.00%	-2.00%	(月末)	*

数据来源：卓创资讯

3.2.2 出口情况分析

2020 年 6 月份 PTA 出口量 4.65 万吨 (含 QTA)，累计总数量 38.24 万吨，6 月进口

量环比下滑 33.85%，同比下滑 24.14%。

表 3：2020 年 6 月 PTA 出口分析表 ▼

出口分析	5 月			6 月			7 月
	出口量	环比	同比	出口量	环比	同比	预测
	7.03 万吨	-12.23%	-19.20%	4.65 万吨	-33.85%	-24.14%	6 (估)

数据来源：卓创资讯

第四部分 PTA 毛利分析

截至 7 月 31 日，PTA 装置毛利为 2.99 元/吨，环比上月同期下滑 11.66 元/吨。因 PTA 供应增加，市场面临供需压力，且下游需求低迷，PTA 利润回吐。

图 7：PTA 价格毛利（催化氧化） ▼



数据来源：卓创资讯

第五部分 PTA 期货技术分析

5.1 PTA 恒利共振及阴阳全息理论分析



数据来源：金字塔软件

结合恒利共振及阴阳全息理论来看，PTA2009 合约目前位于恒利共振的周、月、季线下方，共振偏弱；近原点 3620 下方偏弱，如走弱需下破 3500，反之如上 3620 则恢复偏强。

5.2 PTA MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度看，PTA2009 合约周 MACD 位于零轴下方金叉，日 MACD

零轴下方金叉，两者虽均为金叉，但均位于零轴下方，整体偏弱。

第六部分 PTA 后期价格走势分析

8月，PTA 装置检修预期有所增加，或进一步收紧现货市场的流动性；且原油走势高位震荡，因此预估 PTA 现货价格或偏暖调整。但是，考虑到下游聚酯工厂依旧处于亏损压力下，因此预计 8 月 PTA 价格反弹空间亦相对有限，价格波动区间或在 3500-3600 元/吨。同时，后市走向还需关注本文第五部分技术分析。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
投资咨询研发部	胡小磊	部门负责人	F0254294	Z0012312
投资咨询研发部	刘利	研究员	F3009435	Z0014155

研究员声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明本报告仅供华创期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

华创期货有限责任公司投资咨询研发部

地址	重庆市渝中区中山三路希尔顿商务大厦 13 楼
邮编	400015
客服热线	400-023-6678