

## PTA 后市仍存部分上涨空间，整体偏强震荡

## 内容提要

◆8月 PTA 期现货价格呈现先扬后抑的趋势，多空并存下 PTA 波动率收窄。

◆供给端，8 月份 PTA 进入集中性检修，PTA 供应量出现明显下滑。

◆需求端，8 月下游需求继续改善，聚酯开工率上涨，聚酯产量总计 478 万，PBT 产量 6.9 万吨，DOTP 产量 9.39 万吨，折合 PTA 消费量达到 421.2 万吨。

◆利润方面，8 月 PTA 月均现金流盈利 83.36 元/吨，环比攀升 118.69%。因 PTA 装置进入集中性检修，PTA 加工费得到一定修复。

胡小磊

期货从业资格证：F0254294

投资咨询资格证：Z0012312

李意（协助）

期货从业资格证：F3075922

TEL:023-89067890

发布时间：20200903



扫描关注华创期货研究

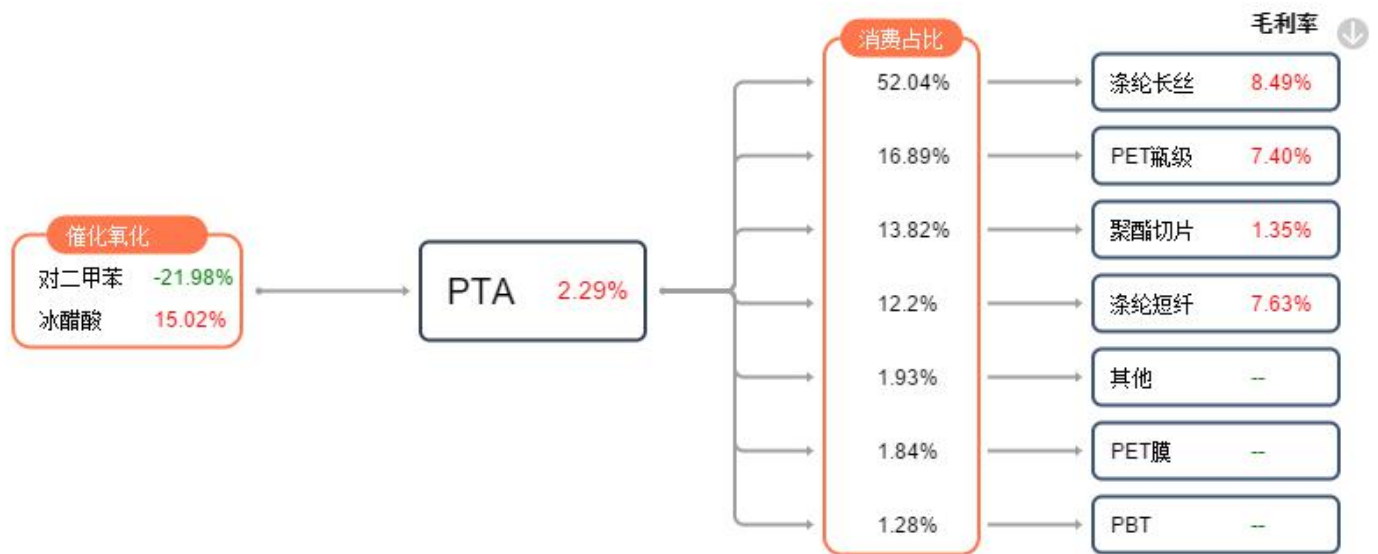
客服热线：4000236678

## 一、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。

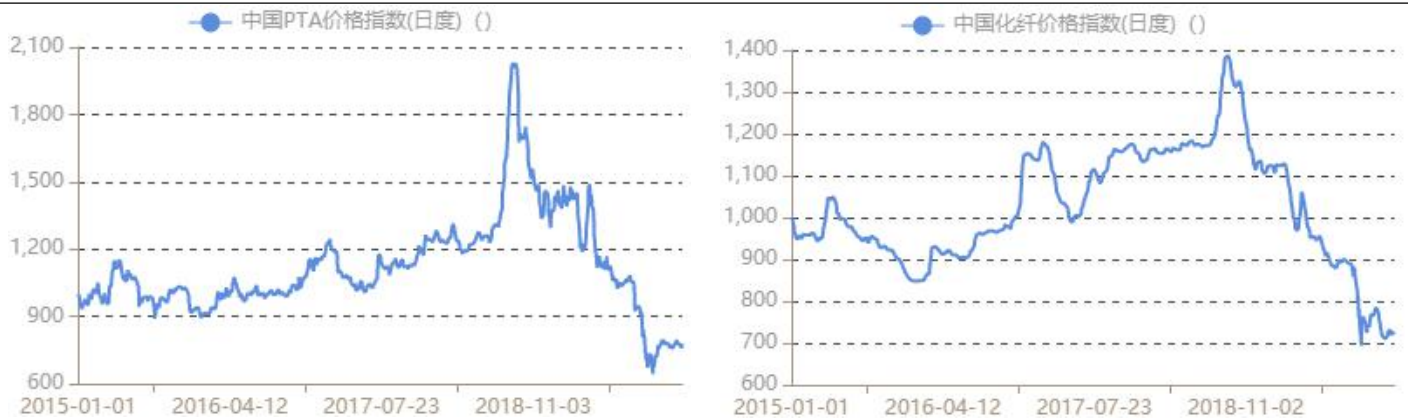
## 二、PTA 相关价格走势回顾

### 2.1 PTA 相关指数走势

8 月中国 PTA 价格指数小幅攀升。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 766.63 点, 较上月末上涨 5.4527 点; 中国化纤价格指数震荡下滑, 收于 724.91 点, 较上月末上涨 13.65 点。

图 1 PTA 价格指数

图 2 化纤价格指数



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

8月PTA期现货价格呈现先扬后抑的趋势，多空并存下PTA波动率收窄。月初，PTA进入集中检修期，并且美国原油库存下降、原油攀升带动市场情绪回暖，PTA减仓上涨。不过，国际贵金属暴跌及期货市场情绪，商品带动下PTA期价小幅回撤。随后，PTA停车检修装置陆续进入重启阶段，伴随着福海创、虹港石化、宁波台化以及扬子石化等装置的陆续重启，PTA供给端出现增量，叠加月内聚酯产销持续性不佳，给予市场支撑有限，PTA期现货趋弱下行。下旬，供应商出货加重市场对未来9月现货宽松的预期，且PTA计划内的检修出现推迟的现象，供需差预期的转变使得PTA尾盘跌幅有所扩大。最终，8月PTA现货价格收于3560元/吨，较上月环比上涨1.10%。8月美金船货受现货影响小幅攀升，CFR中国收于均价收于438美元/吨，较上月环比上涨2.04%。

图3 华东内贸 PTA 价格走势

图4 PTA 进口货价格走势



数据来源：卓创资讯

### 三、PTA 供需情况分析

#### 3.1 PTA 市场供应状况分析

##### 3.1.1 PTA 产量分析

从产量方面看，由于8月份PTA进入集中检修，PTA供应量大幅回落，8月累计检修产能总计1516.5万吨（检修产能1202.5万吨，长停产能314万吨），预估8月份国内PTA的产量为418万吨，较上月环比下滑3.02%。

图5 PTA 产量情况分析

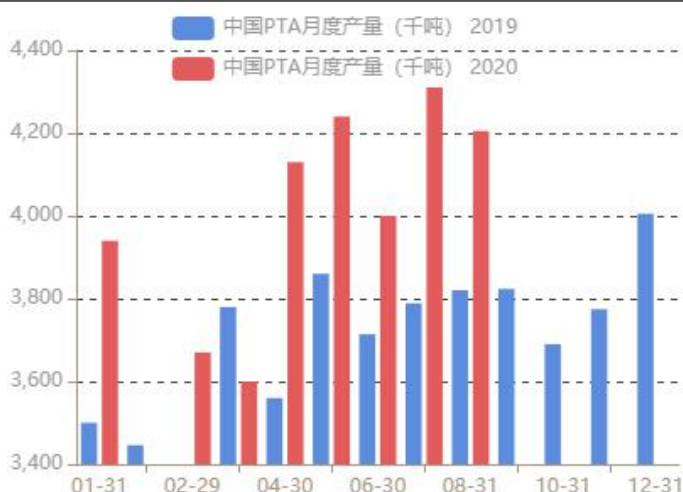


图6 PTA 产能运行率情况



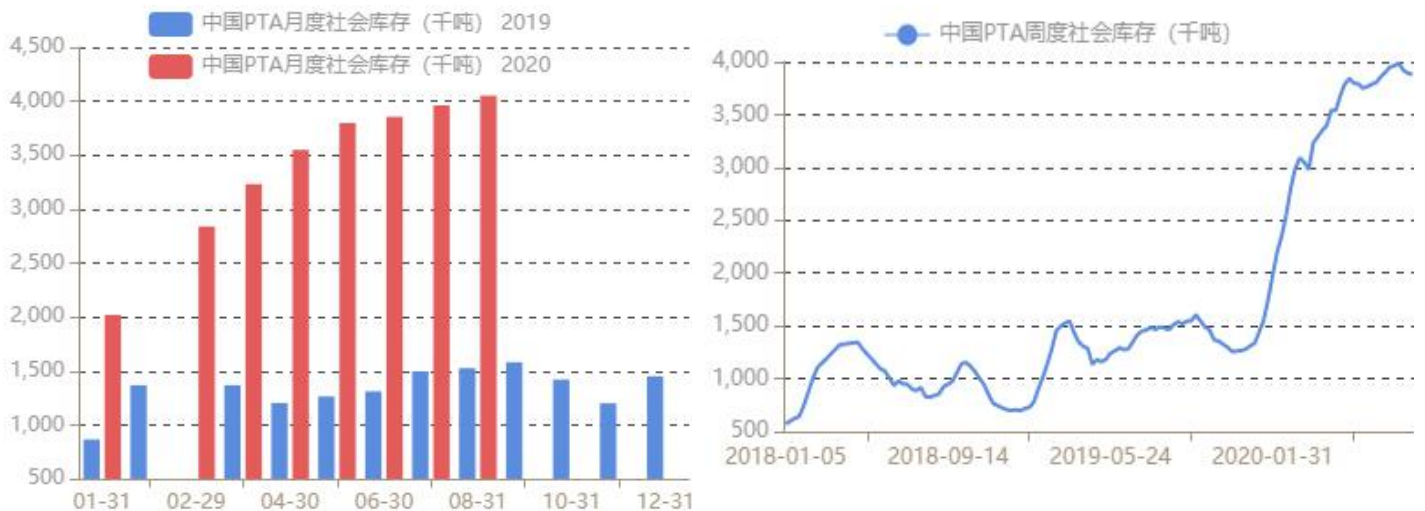
数据来源：卓创资讯

##### 3.1.2 PTA 社会库存数据

7月PTA社会库存407.26万吨，累库存21.8万吨。8月PTA进入集中检修，导致PTA供应出现明显下滑。8月下游需求继续改善，聚酯产量总计478万，PBT产量6.9万吨，DOTP产量9.39万吨，折合PTA消费量达到421.2万吨。因此预估2020年8月PTA社会库存下滑至405万吨附近。

图7 PTA 月度社会库存变化

图8 PTA 月度社会库存变化



数据来源：卓创资讯

### 3.1.3 PTA 进口数据分析

2020年7月份PTA进口量12.20万吨（含QTA），累计总数量42.65万吨，7月进口量环比增长61.80%，同比下滑15.28%。

表1 PTA 进口分析表

进口分析	6月			7月			8月
	进口量	环比	同比	进口量	环比	同比	预测
	7.54 万吨	52.02%	3.86%	12.20 万吨	61.80%	-15.28%	6（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8月聚酯平均开工负荷87.81%，攀升0.42个百分点，江浙织机综合开机负荷66%附近，较7月报告期上涨8个百分点附近，月内终端需求呈现局部性回暖态势，整体尚未达到预期水平。具体来看：盛泽地区喷水以及喷气工厂近期出口订单尚可，但坯布利润不佳一定程度打压工厂生产积极性，当地喷水开机率仍维持在54%附近；长兴地区喷水织工厂整体负荷较高，经历上月雨水恶劣天气后本月长兴喷水织机负荷迎来大幅提升，当前邻近9月当地多生产待单观望为主，目前长兴喷水开机率在86%附近；海宁地区8月订单较其他地区明显较好，经编工厂坯布库存消化尚可，

部分工厂坯布供不应求，当地经编织机开机依旧维持9成以上；常熟经编织机开机率高低互现，较低在65%-75%，较高在85%附近；萧绍地区圆机开机率较7月变化不大，当地订单未有明显提升，圆机工厂生产积极性一般，截止8月底萧绍圆机工厂整体开机率在50%左右。

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	78.58%	1.89%	61.29%	POY19.8、DTY36.8、FDY17.0
涤纶短纤	80.37%	-1.25%	85.58%	8.1
聚酯瓶片	80.00%	0.80%	*	*
聚酯切片	78.39%	-0.28%	58%	14.5
聚酯	87.81%	0.42%	*	*
终端织机	66.00%	8.00%	(月末)	*

数据来源：卓创资讯

### 3.2.2 出口情况分析

2020年7月份PTA出口量5万吨(含QTA)，累计总数量43.24万吨，7月进口量环比上涨7.53%，同比下滑18.03%。

表3 PTA 出口分析表

出口分析	6月			7月			8月
	进口量	环比	同比	进口量	环比	同比	预测
	4.65万吨	-33.85%	-24.14%	5万吨	7.53%	-18.03%	6(估)

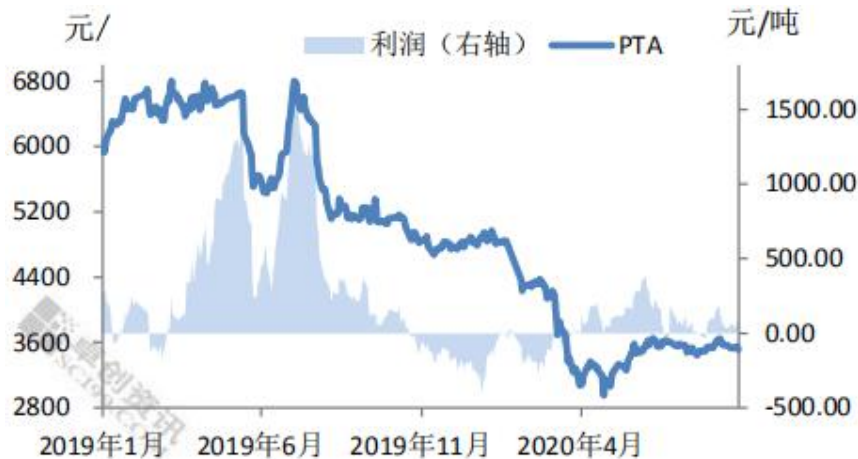
数据来源：卓创资讯

## 四、PTA 盈利分析

2020年8月PTA月均现金流盈利83.36元/吨，环比攀升118.69%。因PTA装置进入集中性检修，PTA加工费得到一定修复。



图 9 PTA 现金流利润分析



数据来源：卓创资讯

## 五、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，PTA2101 合约目前位于恒利共振的周、月线上方，季线下方，未共振；如不破 3680 原点支撑或有走强可能，不过走强需上 3850。

### 5.2 PTA MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度来看，PTA2101 合约周 MACD 零轴下方金叉、日 MACD 零轴下方金叉，共振略偏强。

## 六、结论

供应方面，9 月 PTA 公布的装置检修计划环比有所回落，其中，宁波逸盛 220 万吨、仪征化纤 65 万吨、四川能投 100 万吨装置存在检修计划，另外，海伦石化、华彬石化以及洛阳石化检修的装置将陆续重启。整体来看，PTA 供应端检修有所减少，整体供应将呈现稳步攀升的趋势。成本方面，9 月油市重心有望上移，但是幅度料将不会很大，欧佩克在当前背景下放松减产，将降低油市从供需过剩到供需平衡的转变速度。因此，9 月油市重心上移的幅度不会很大。需求方面，由于纺织行业进入传统旺季，聚酯整体开工相对比较高位，织造方面由于订单的增加陆续进入生产阶段。同时，后市走向还需关注本文第五部分技术分析。

**趋势观点：**偏强震荡运行。



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	李意	研究员	F3075922	-

### 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