

PTA 受制于下游需求支撑，如上 3700 仍有走强可能

品种：PTA

主要数据：

◆产量：截至 2020 年 4 月，PTA 产量为 413 万吨，环比上涨，位于 2017 年以来高位水平。

◆库存：截至 2020 年 5 月 22 日，中国 PTA 周度社会库存为 3840 千吨，自去年底以来呈现大幅拉升趋势。

◆开工率：截至 2020 年 5 月 22 日，PTA 开工率为 87.14%，环比虽有小幅下降，但整体仍处于高位。

◆期货方面：偏强格局尚未改变，如重新站上 3700 仍有继续走强可能，反之调整压力较大。

2020 年 6 月 月报

姓名 胡小磊

从业资格证：F0254294

投资资格证：Z0012312

TEL:023-89067890

发布时间：20200601



扫描关注公司官方微信

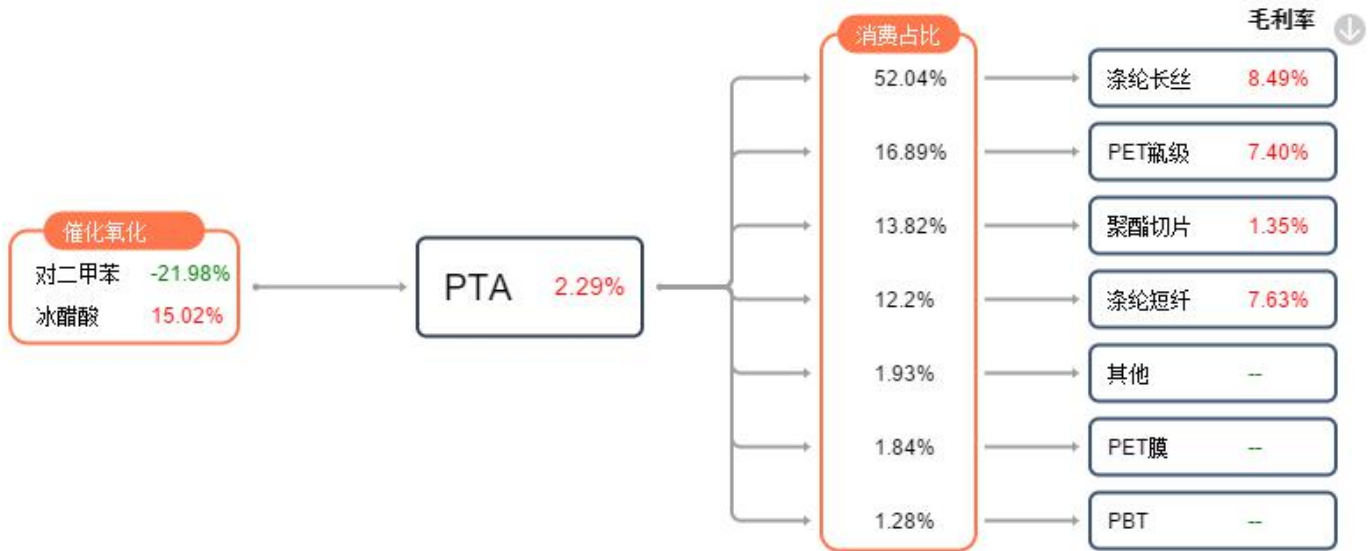
客服热线：4000236678

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 (Pure Terephthalic Acid) 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 供需分析

2 供给、开工率及库存数据

2.1 产量数据

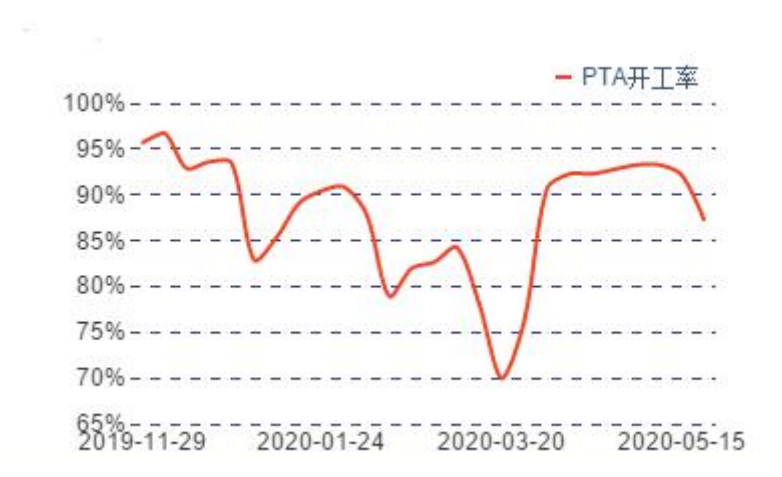
图 1 PTA 产量 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 4 月，PTA 产量为 413 万吨，环比 3 月上涨 14.7%，处于 2017 年以来高位水平。

图 2 PTA 开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 21 日，甲醇周度开工率为 65.17%，上月同期为 68.9%，开工率

环比小幅下降。

图 3 中国 PTA 周度社会库存 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 22 日, 中国 PTA 周度社会库存为 3840 千吨, 环比上月增加 12.94%, 库存从去年底呈现大幅拉升趋势。

3. 需求分析

3.1 下游涤纶长丝价格、毛利及开工率

据卓创资讯最新数据, PTA 产量的 52% 主要用途是用于生产涤纶长丝, 涤纶长丝是用涤纶做成长丝, 根据工艺方式不同, 可由 PTA 和 MEG 为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物——聚对苯二甲酸 MEG 酯, 经纺丝和后处理制成的纤维; 或直接以聚酯切片为原料进行纺丝制取。涤纶长丝是纺织原材料中的一个重要品种, 主要用于服装、鞋帽、家纺等消费品领域。

截至 2020 年 5 月 27 日, 涤纶长丝 6350 元/吨, 环比上月增加 13.39%, 同比降低 27.02%; 截至 2020 年 5 月 27 日, 涤纶长丝日毛利润 490.33 元/吨, 月毛利润 370.08 元/吨, 环比上月增长 5.7%; 截至 2020 年 5 月 21 日, 涤纶长丝开工率 78.26%, 恢复至去年平均开工水平。

图 4 涤纶长丝价格 ▼



数据来源：卓创资讯

图 5 涤纶长丝毛利 ▼



数据来源：卓创资讯

图 6 涤纶长丝开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

3.2 下游 PET 瓶级产量、毛利及开工率

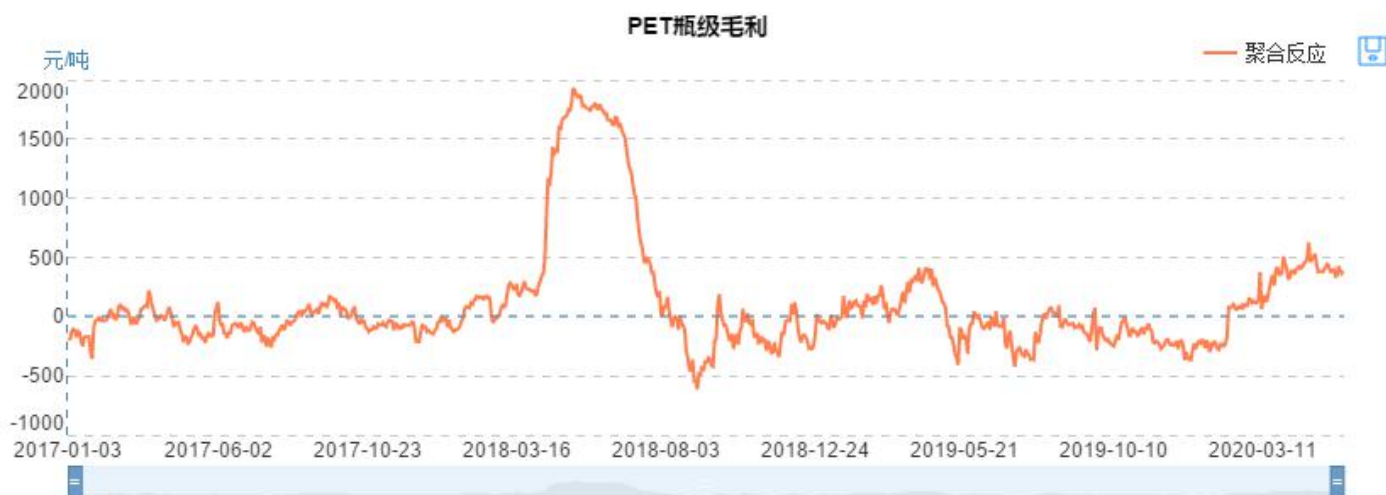
截至 2020 年 4 月，PET 瓶级产量为 770.38 千吨，环比上月增加 14.5%，产量恢复至 2017 年以来高位水平；截至 2020 年 5 月 27 日，PET 瓶级毛利日毛利润 385.33 元/吨，月毛利润 390.74 元/吨，环比上月降低 1.17%；截至 2020 年 5 月 21 日，PET 瓶级开工率 76.1%，环比上月降低 3.42%，接近 2017 年以来中位数开工水平。

图 7 PET 瓶级产量 ▼



数据来源：卓创资讯

图 8 PET 瓶级毛利 ▼



数据来源：卓创资讯

图 9 PET 瓶级开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

第三部分 PTA 毛利分析

截至 5 月 26 日，PTA 价格毛利（催化氧化）70.98 元/吨，上月同期为-126.93 元/吨，毛利转正主要得益于原材料成本下降。

图 10 PTA 价格毛利（催化氧化）



数据来源：卓创资讯

第四部分 PTA 期货技术分析

4.1 PTA 阴阳全息理论及江恩角度线分析



数据来源：金字塔软件

PTA2009 合约从阴阳全息理论来看，近期在 3700 下方呈回落整理，如继续走强需短线结构 3530 支撑且上 3700，反之如不上 3700，后市调整压力较大。

从江恩角度线来看，PTA 下方 3530 一线支撑，如不破此位且重新站上 3700 依然有继续走强可能。

4.2 PTA MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

PTA2009 合约从周线、日线 MACD 来看，周 MACD 位于零轴下方金叉且量能上扬，日 MACD 零轴上方金叉，从 MACD 共振角度看，周、日 MACD 整体略偏强，后市如重新站上 3700 或有继续走强可能。

第五部分 PTA 后期价格走势分析

PTA 4 月产量环比 3 月上涨 14.7%，处于 2017 年以来历史高位水平，开工率 4 月虽有小幅回落，不过整体开工率仍处于高位；5 月 PTA 毛利开始转正，主要因原材料成本降低；下游涤纶长丝、PET 瓶级需求均出现一定的增长；从 PTA 期货价格走势来看，后市继续走强或调整，需关注 3700 的上破或压力。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格研究员

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

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