

PTA 如下破 3620，短期依然有调整压力

品种：PTA

主要数据：

2020 年 7 月 月报

◆供给：预估 6 月份国内 PTA 的产量为 406 吨（估），较上月环比下滑 4.25%。

◆毛利：截至 6 月 30 日，PTA 装置毛利为 14.65 元/吨，环比上月同期下滑 234.13 元/吨。因原料 PX 震荡反弹，PTA 盈利空间有所压缩。

◆库存：截至 6 月 30 日，中国 PTA 月度社会库存为 385.5 万吨，较上月环比增加 1.45%，较去年同期增加 194%。

◆期货方面：PTA2009 合约如下 3620 短期或将有继续回调的可能。

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：20200702



扫描关注公司官方微信

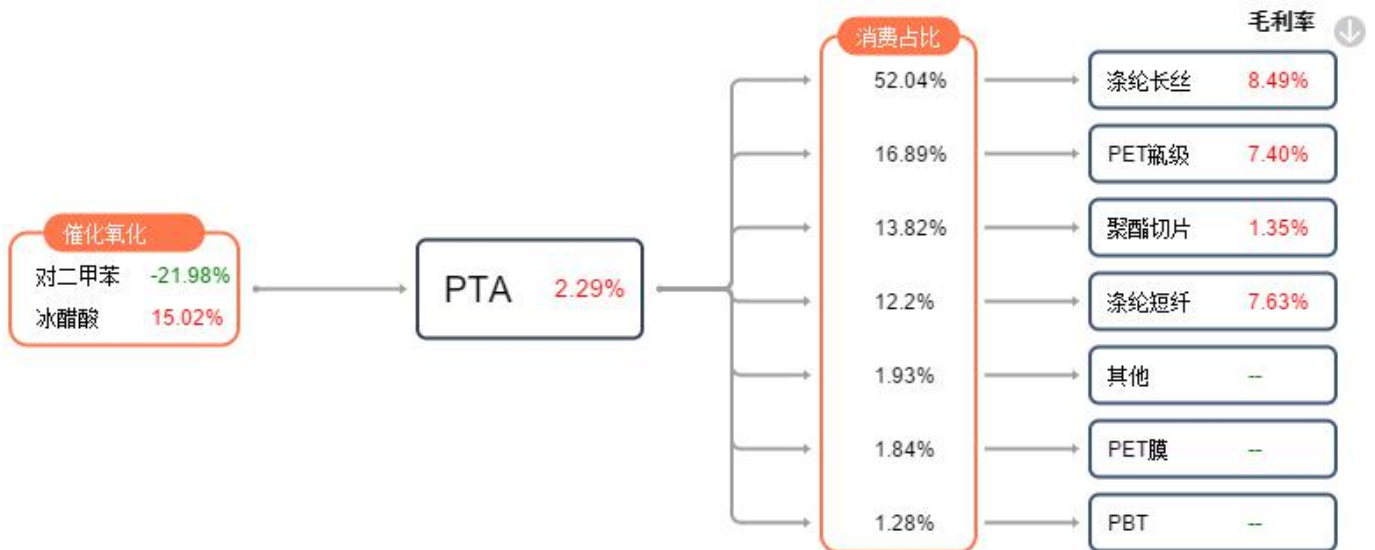
客服热线：4000236678

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 (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

6 月中国 PTA 价格指数震荡上扬。卓创资讯监测数据显示，6 月 29 日中国 PTA 价格指数收于 777.54 点，较上月末上涨 15.27 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

6 月 PTA 期现货价格呈现先扬后抑的趋势。月初原油减产会议以及美国原油库存的下降为原油上涨提供有力驱动，在原油价格上涨提振下 PTA 期现货震荡攀升，PTA 价格月内最高推涨至 3650 元/吨。但是，伴随着原油利好的释放完毕，续涨动能不足下成本端支撑有所弱化；而月内存在汉邦石化等装置停工，缓和 PTA 市场的供需矛盾，多空并存下 PTA 期现货走势趋于震荡。月下旬，汉邦石化、上海石化以及扬子石化 PTA 装置陆续重启，叠加恒力新线投料，PTA 供应端的增量进一步凸显 PTA 的供需矛盾。担忧情绪下现货市场商谈气氛下滑，现货基差出现回落，PTA 加工区间也承压下行。尾盘，PTA 供应商重启回购支撑现货基差，一定程度上限制了 PTA 市场跌幅。最终，本月 PTA

现货价格收于 3594 元/吨，较上月环比上涨 5.40%。

图 2 华东内贸 PTA 价格走势



数据来源：卓创资讯

图 3: PTA 进口货价格走势



数据来源：卓创资讯

第三部分 PTA 供需情况分析

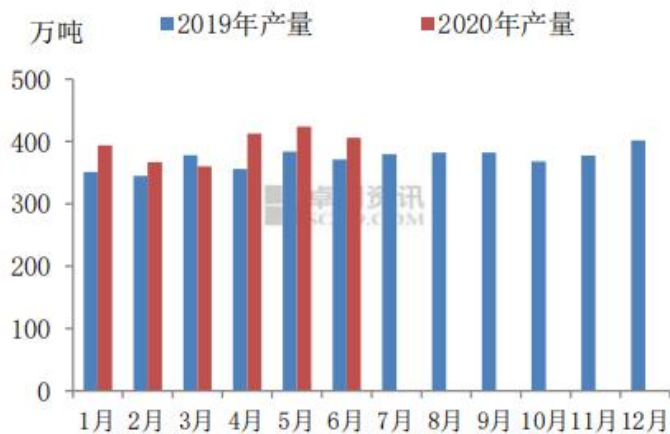
3.1 PTA 市场供需状况分析

3.1.1 PTA 产量、开工负荷分析

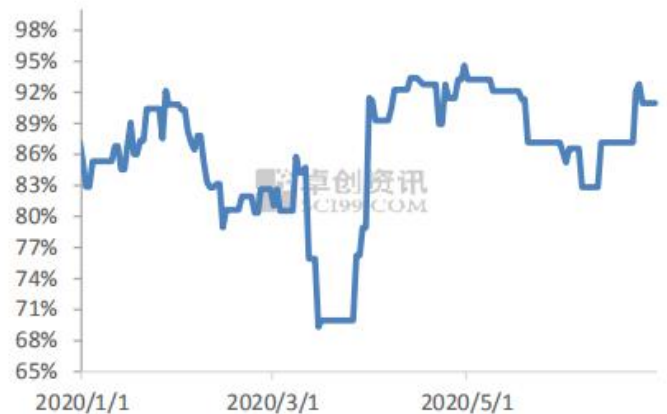
从产量方面看，由于开工负荷回落以及自然天数为 30 天，6 月份 PTA 导致产量出现环比下滑。6 月累计检修产能总计 1279 万吨（检修产能 965 万吨，长停产能 314 万吨），预估 6 月份国内 PTA 的产量为 406 万吨（估），较上月环比下滑 4.25%。

图 4 PTA 产量情况分析

图 5: PTA 产能运行率情况



数据来源：卓创资讯



数据来源：卓创资讯

3.1.2 PTA 社会库存数据

截至年6月30日，中国PTA月度社会库存为385.5万吨，较上月环比增加1.45%，较去年同期增加194%。



3.1.3 PTA 进口数据分析

2020年5月份PTA进口量4.96万吨(含QTA)，累计总数量22.91万吨，5月进口量环比增长22.77%，同比下滑61.55%。

表 1 2020 年 5 月 PTA 进口分析表

| 进口分析 | 4 月 | | | 5 月 | | | 6 月 |
|------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|-------|
| | 进口量 | 环比 | 同比 | 进口量 | 环比 | 同比 | 预测 |
| | 4.04 万吨 | 64.23% | -53.02% | 4.96 万吨 | 22.77% | -61.55% | 4 (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本月聚酯平均开工负荷 86.71%，攀升 2.04 个百分点，江浙织机综合开机负荷在 60%附近，较上月末下滑 6.3 个百分点。截止 6 月底盛泽和长兴地区喷水、喷气工厂整体开机负荷在 6 成附近，少数工厂在端午假期后尚未开机或部分重启；萧绍地区圆机工厂目前负荷在 5 成偏下；海宁地区经编织机负荷在 5-6 成；常熟地区经编负荷维持在 7 成。

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 |
|------|--------|--------|--------|---------------------|
| 涤纶长丝 | 76.72% | -0.26% | 64.63% | POY: 16.6、DTY: 33.5 |
| 涤纶短纤 | 79.98% | -9.83% | 72.94% | 14.7 天 |
| 聚酯瓶片 | 79.20% | 3.69% | * | * |
| 聚酯切片 | 79.24% | 0.77% | 62% | 15 天 |
| 聚酯 | 86.71% | 2.04% | * | * |
| 终端织机 | 60.00% | -6.30% | (月末) | * |

数据来源：卓创资讯

3.2.2 出口情况分析

2020 年 5 月份 PTA 出口量 7.03 万吨（含 QTA），累计总数量 33.59 万吨，5 月出口量环比下滑 12.23%，同比下滑 19.20%。

表 3 2020 年 5 月 PTA 出口分析表

| 出口分析 | 4 月 | | | 5 月 | | | 6 月 |
|------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|-------|
| | 出口量 | 环比 | 同比 | 出口量 | 环比 | 同比 | 预测 |
| | 8.01 万吨 | -24.29% | 17.79% | 7.03 万吨 | -12.23% | -19.20% | 7 (估) |

数据来源：卓创资讯

第四部分 PTA 毛利分析

截至 6 月 30 日，PTA 装置毛利为 14.65 元/吨，环比上月同期下滑 234.13 元/吨。因原料 PX 震荡反弹，PTA 盈利空间有所压缩。

图 6 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 合约接下来可能的走势，短期如下
3620 或将有继续回调的可能，下方支撑 3530。

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 零轴上方死叉，两者出现分歧，如下破 3620 短期依然有调整压力。

第六部分 PTA 后期价格走势分析

7 月，PTA 新装置稳定产出后供给压力将逐步凸显，供需失衡下 PTA 面临压缩加工费的可能。但是，原油走势高位震荡，成本端依旧存在支撑。因此预计 7 月 PTA 价格呈现震荡走弱的局面，后市走向同时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 |