

终端纺织市场利好释放完毕，PTA 过剩利空主导市场

品种：PTA

内容提要：

◆10 月 PTA 现货及期货市场行情先扬后抑，整体呈现窄幅震荡的走势。

◆10 月份 PTA 装置检修及减产装置较多，供应量整体有所下降；但 11 月份由于新产能投放，PTA 开工负荷将上升。

◆下游聚酯市场纷纷进入“双十一、双十二”的备战阶段，终端纺服订单集中下达，受此影响国内各织造工厂基本开足马力生产。

◆上游原料原油受到外围宏观环境及其自身基本面较弱的影响，市场偏空为主；同样 PX 呈现倒“V”行情，整体价格有所下滑，均难以对 PTA 起到有力的成本支撑。

2020 年 11 月月报

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



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 市场价格走势回顾

2.1 PTA 华东内贸及进口货市场价格走势回顾

10 月 PTA 市场行情先扬后抑, 整体呈现窄幅震荡的走势。10 月终端纺织市场回暖, 以“双十一”内贸订单为主的赶订单行情助力了织机开工负荷上升至 8 年内高点的 93.94%, 10 月中上旬聚酯产销整体偏好, 下游涤纶短纤期货上市之初人气较高, 需求端利好支撑了 10 月中上旬 PTA 的上涨行情。但聚酯炒涨及高产销缺乏持续性, PTA 加工费较高且现货供应充足, 产业资金卖空期货套保, PTA 主

力供应商出售 12 月底 PTA 货源，利空市场心态，叠加独山能源二期 PTA 新产能投放，10 月下旬 PTA 过剩利空主导市场，PTA 期现货回吐了中上旬的涨幅，10 月底 PTA 加工费下降且现货基差走弱。10 月 PTA 现货价格收于 3329 元/吨，较 9 月环比下跌 2.43%。10 月美金船货几无公开成交，CFR 中国收于均价收于 432 美元/吨，较 9 月环比上涨 0.23%。

图 1 华东内贸 PTA 价格走势



图 2 PTA 进口货价格走势



数据来源：卓创资讯

2.2 PTA 期货价格走势分析

10 月 PTA 期货先涨后跌，主力合约（2101）最高价 3660 元，最低价 3352 元，价格波动幅度不大。10 月 PTA 处于需求端利好与供应端利空博弈阶段，中上旬下游聚酯涨价且产销较好，带动 PTA 期货上涨，但 PTA 高库存高加工费，卖空期货套保的空头资金也较为强势，下旬 PTA 期货下跌。PTA 过剩利空主导市场，PTA 大厂出售 12 月底货源，10 月末 1-5 价差在 112 附近，近月合约较弱。

图 3 PTA 期货主力合约收盘价



数据来源：卓创资讯

三、PTA 供应状况分析

3.1 PTA 产量、装置动态及开工负荷情况

从产量方面看，10 月 PTA 装置检修较多，10 月 PTA 供应量下降。10 月累计检修产能总计 1369 万吨（检修产能 750 万吨，长停产能 244 万吨，减产产能 375 万吨），预估 10 月份国内 PTA 的产量为 414 吨，较上月环比下滑 0.41%。

10 月份 PTA 检修及减产装置较多，10 月累计检修产能总计 1369 万吨（检修产能 750 万吨，长停产能 244 万吨，减产产能 375 万吨）。另外，汉邦石化 1#、天津石化、蓬威石化、佳龙石化处于长停阶段。10 月国内 PTA 行业开工负荷在 84.72%，下跌 0.51 个百分点。

图 4 PTA 月度产量情况



图 5 PTA 产能运行情况



数据来源：卓创资讯

3.2 PTA 进出口情况

2020 年 9 月份 PTA 进口量 7.57 万吨(含 QTA)，累计总数量 59.77 万吨，9 月进口量环比下滑 20.73%，同比下滑 17.90%。9 月份 PTA 出口量 4.54 万吨（含 QTA），累计总数量 52.89 万吨，9 月出口量环比下降 11.15%，同比增长 19.47%。

表 1 PTA 进出口分析表

8 月			9 月			10 月
进口量	环比	同比	进口量	环比	同比	预测进口量
9.55 万吨	-21.72%	-23.60%	7.57 万吨	-20.73%	-17.90%	8（估）
出口量	环比	同比	出口量	环比	同比	预测出口量
5.11 万吨	2.20%	-18.84%	4.54 万吨	-11.15%	19.47%	5.1（估）

数据来源：卓创资讯

四、PTA 需求状况分析

4.1 下游聚酯开工负荷、产销及库存分析

截至 10 月 29 日，江浙织机综合开机负荷在 93.47%附近，较上月末小幅上涨 16.27 个百分点。月内近期织造加弹工厂纷纷进入“双十一双十二”备战阶段，终端纺服订单集中下达，部分热销面料一布难求，受此影响国内各织造工厂基本开足马力生产。具体来看盛泽地区喷水织机开机率 94.31%，较上月提升 22.31 个百分点；长兴地区喷水织机开机率在 94.7%，较上月开机率小幅提升 7.7 个百分点；海宁地区经编开机率在 99.64%，较上月提升 6.64 个百分点；常熟地区经编负荷在 93.15%附近，较上月增长 10.15 个百分点；萧绍地区大圆机开机率在 87.73%，环比上月开机率提升 19.73 个百分点。

国庆节期间和节后终端纺织服装在“双十一”、“双十二”带动下织生产需求大幅增长，季节需求影响下近期家纺用绒类、经编氨超、不倒绒、盛泽喷气磨毛面料、海宁经编法兰绒、常熟经编仿羊毛、仿兔毛、海宁经编超柔以及部分圆机仿超等面料较为热销，相对涤纶长丝 DTY 半光扁平、粗旦高 F

系列以及部分消光 FDY 细旦供不应求。

表 2 聚酯产品产销月度对比

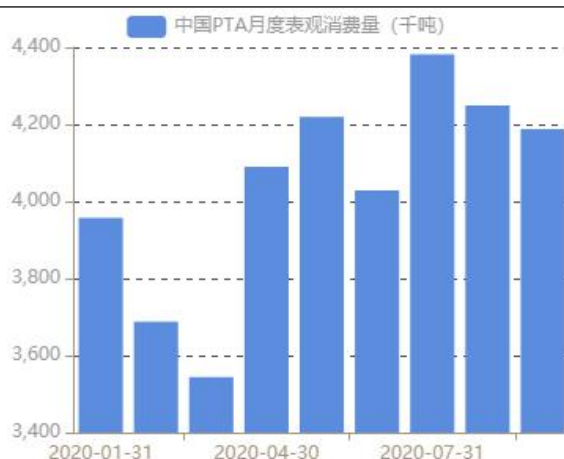
	月平均开工	与上月对比	月均主流产销	月末库存（天）
涤纶长丝	83.66%	6.76%	70.66%	POY15.7, DTY26.2, FDY14.6
涤纶短纤	86.18%	1.33%	106.75%	-5
聚酯瓶片	76.68%	-5.87%	*	*
聚酯切片	80.43%	1.36%	70.23%	6.6
聚酯	86.11%	-1.77%	*	*
终端织机	93.47%	16.27%	（月末）	*

数据来源：卓创资讯

4.2 PTA 表观消费量分析

2020 年 9 月 PTA 表观消费量 418.74 万吨，较上个月环比下滑 1.46%，同比增长 8.00%；预计 10 月份 PTA 表观消费量 416.9 万吨附近。

图 6 PTA 月度表观消费量



数据来源：卓创资讯

五、PTA 上游原料走势及盈利分析

5.1 PTA 上游原料走势分析

10 月油价波动性较大，特别是中国国庆期间，因为受特朗普患新冠肺炎的影响，短时油价经历深跌，然后康复后拉涨回暖。月底因为欧洲疫情二次爆发，部分国家封城导致原油需求降低，油价重回跌势。利比亚加速复产，更是从供应端打压油市前景。总之，无论是从外围宏观环境还是油市自身基本面来看，市场偏空为主，油市在宽幅震荡中多次触及前期低点，美原油险守 35 美元/桶位置。

10 月 PX 整体呈现倒“V”行情。月中上旬因欧佩克产量下滑，加以疫苗利好预期，油市小幅反弹，提振 PX 成本端支撑。下游 PTA 则因资金流入且国庆节后聚酯需求旺盛而窄幅上扬，叠加 PX 新增产能释放不及预期，阶段性缓和悲观情绪，成交积极性增强。因此综合多重利好下，月中上旬 PX 商谈实现 6 连涨，累积攀升 39 美元/吨；然进入月下旬，欧洲疫情二次反复，需求下滑持续发酵下，国际油价承压回调。PTA 期现价因独山能源投产增加供应压力而趋弱运行，且国内库存高企局面延续，基差收窄。因此月下旬 PX 价格弱位盘整，并在月末因成本端压力增强而跌势加深。

图 7 国际原油期货走势图

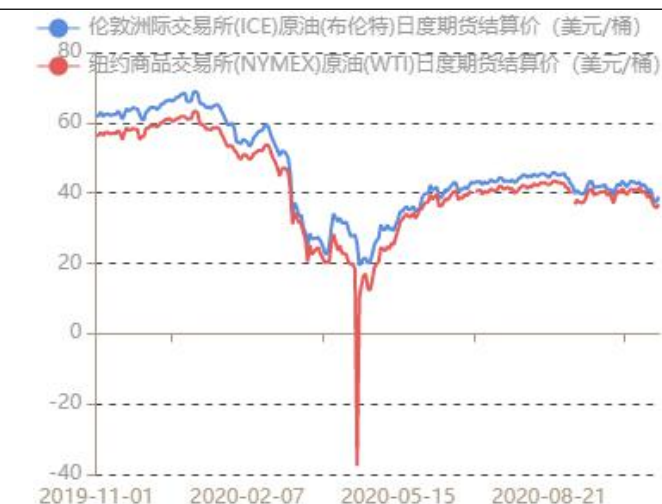
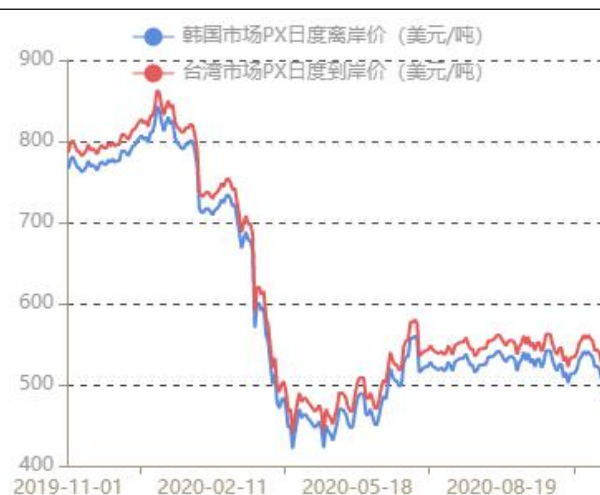


图 8 亚洲 PX 价格走势图



数据来源：卓创资讯

5.2 PTA 盈利分析

2020 年 10 月 PTA 月均现金流亏损 25.45 元/吨，环比下滑 314%。现货过剩且 PTA 主力供应商出售远期货源，利空市场心态，PTA 加工费被挤压。

图 9 PTA 现金流利润分析



数据来源：卓创资讯

六、PTA 期货技术分析

6.1 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线附近，月、季线下方，未共振；原点压力 3410 下方呈偏空格局，继续走弱需下破前低 3280，不过当前价格接近前低，行情或有反复。

6.2 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、日 MACD 均为零轴下方死叉，共振偏弱。

七、PTA 后期价格走势分析

表 3 关键影响因素评价表

关键因素	影响评价	重点关注
供给	★★★★	供应过剩利空主导市场
需求	★★★★	需求稳定
成本	★★★★	成本支撑或增强
预期	★★	窄幅下跌

11 月份来看，终端纺织市场的“双十一”为主的内贸订单利好释放完毕，而欧美公共卫生事件二度爆发之下我国纺织服装（医护用品除外）的出口阻力增加，需求端或难有利好支撑其继续好转。110 万吨 PTA 新产能投放并且 PTA 加工费将下降，PTA 过剩利空主导市场，预估 11 月份 PTA 行情窄幅下跌。另外后市走向还需关注本文第六部分技术分析。

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	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