

过剩压力较大，1月 PTA 或微幅下跌

摘要：

1. 行情回顾：受到成本支撑及现货排货偏紧的影响，12月 PTA 期货续涨。至12月30日，PTA 期货仓单及有效预报折算库存179万余吨，创历史新高，分散了 PTA 现货过剩的压力。现货方面，国内 PTA 现货市场价格走势与期货类似。

2. 价格影响因素：在全球宽松货币政策的背景下，美国新经济刺激法案叠加疫苗利好预期，12月原油冲高，对 PTA 形成成本支撑。12月份 PTA 出口形势依旧乐观，但 PTA 过剩预期较强，且下游聚酯产销整体不旺且终端织机开工负荷下降，产业链需求端开始进入传统需求淡季，抑制 PTA 市场涨势。

3. 行情展望：在需求淡季的影响之下，1月下旬下游聚酯及终端织机开工负荷或将下降，对 PTA 刚性需求减弱，而 PTA 新产能投放，1月 PTA 过剩压力较大，PTA 供需面缺乏利好。但疫苗利好预期之下，原油下跌不易，支撑 PTA 市场心态，故预计1月份 PTA 微幅下跌。

报告完成时间：

2020年12月31日

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



扫码关注华创期货研究

客服热线：4000236678

一、行情回顾

受到成本支撑及现货排货偏紧的影响，12月PTA期货续涨，WTI原油一度涨至10个月内高点，12月主力合约TA2105较11月30日一度增仓超过100万手，场外资金入市推涨PTA期货价格。至12月30日，PTA期货仓单及有效预报折算库存179万余吨，创历史新高，分散了PTA现货过剩的压力。

现货方面，国内PTA现货市场价格走势与期货类似，12月PTA现货价格收于3512.6元/吨，较上月环比上涨10.16%。12月美金船货几乎没有公开成交，CFR中国收于均价收于470.4美元/吨，较上月环比上涨11.95%。

图1 PTA期货主力合约收盘价



图2 华东内贸PTA价格走势



图3 PTA进口货价格走势



数据来源：卓创资讯

二、价格影响因素

1. 上游原料

12月原油市场整体偏强走势，均值环比涨幅明显。利好因素主要集中于两点：一是减产会议取得有效协议，各减产国谨慎增产仅有50万桶/天，且随后每一个月均举行减产会议，以支撑油市健康复苏；二是疫苗加快落地，大大超过市场预期，欧洲以及美国等实行大规模接种，不断强化市场乐观信心。供需两端同时发力，虽然英国出现变异病毒等利空因素，加之现实需求依然较弱，但是预期良好，油价偏强走势明显。

12月PX整体呈现单边拉涨行情。中上旬油市利好消息占据主导，下游PTA因资金大量涌入且聚酯产销阶段性火爆提振而涨幅明显，因此综合提振下，中上旬PX价格单边探涨。下旬因英国变异疫情引发恐慌情绪，PX成本端支撑放缓，PTA期现价因累库进度加速且加工费高位而弱位运行，加以圣诞节假期，参与者交投心态回归谨慎，因此月下旬PX商谈箱体震荡。

图4 国际原油期货走势

图5 PX价格走势



数据来源：卓创资讯

2. 供给情况

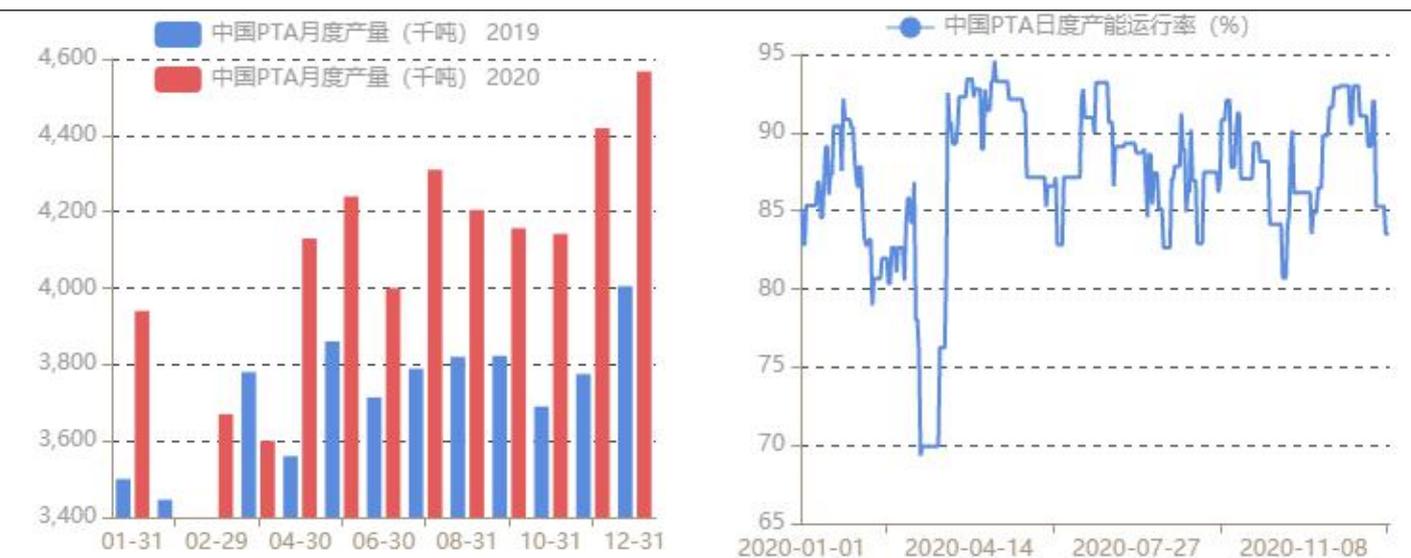
从产量方面看，虽然百宏新产能并未投放，但12月PTA周均开工负荷较高，PTA供应量增加，12月累计检修产能总计1419万吨，预估12月份国内PTA的产量为452.19万吨，较上月环比增加2.33%。

12月国内PTA行业开工负荷在83.51%，下降9.35%。PTA检修及减产产能较11月增加220万吨，12月累计检修产能总计1419万吨，但检修或减产实际时间较短，12月检修及减产理论损失产量较11月减少6.87万吨。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。

进口方面，11月PTA进口量为1.61万吨，累计总数量59.75万吨，11月进口量环比下滑6.7%，同比下滑80.64%。

图6 PTA 月度产量情况

图7 PTA 产能运行情况



数据来源：卓创资讯

表1 PTA 进口情况

| 进口分析 | 10月 | | | 11月 | | | 12月 |
|------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|------|
| | 进口量 | 环比 | 同比 | 进口量 | 环比 | 同比 | 预测 |
| | 1.72万吨 | -74.52% | -70.38% | 1.61万吨 | -6.70% | -80.64% | 2(估) |

数据来源：卓创资讯

3. 下游需求情况

需求端开始进入传统需求淡季，聚酯产销整体不旺且终端织机开工负荷下降，截至12月31日，江浙织机综合开机负荷在76.46%附近，较上周下滑0.19%。具体来看盛泽地区、长兴地区喷水织机以及萧绍地区大圆机开机率较上周保持稳定，而海宁地区和常熟地区经编开机率较上周有所下滑。

表观消费方面，11月PTA表现消费量为433.63万吨，较上个月环比上升3.33%，同比增长

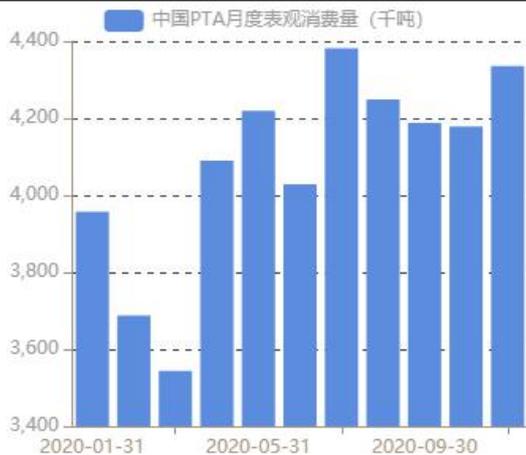
13.44%；预计12月份PTA表观消费量在443.19万吨附近。值得关注的是，11月份PTA出口量高达9.87万吨，环比上升23.49%，同比增长136.75%，出口形势依旧乐观。

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 | 83.32% | -0.98% | 65.30% | POY 13.7、DTY 21.6、FDY 13.2 |
| 涤纶短纤 | 82.13% | -4.22% | 70.03% | 2.1 |
| 聚酯瓶片 | 75.82% | 1.55% | * | * |
| 聚酯切片 | 85.80% | 3.08% | 59.19% | 4.7 |
| 聚酯 | 85.37% | -1.02% | * | * |
| 终端织机 | 76.46% | -14.07% | (月末) | * |

数据来源：卓创资讯

图8 PTA 月度表观消费量



数据来源：卓创资讯

表3 PTA 出口情况

| 出口分析 | 10月 | | | 11月 | | | 12月 |
|------|------|--------|--------|------|--------|---------|--------|
| | 出口量 | 出口量 | 出口量 | 出口量 | 环比 | 同比 | 预测 |
| | 8.00 | 76.20% | 92.27% | 9.87 | 23.49% | 136.75% | 11 (估) |

数据来源：卓创资讯

4. 库存情况

11 月 PTA 社会库存为 382.34 万吨，累库 4.95 万吨。由于珠海 BP、福海创装置检修，12 月累计检修产能总计 1419 万吨。虽下游需求相对偏好，聚酯产量总计 487.97 万，折合 PTA 消费量达到 435 万吨，但因 12 月 PTA 开工负荷较高，PTA 产量有所增加，预估 12 月 PTA 社会库存在 390.26 万吨附近。

图 9 PTA 社会库存量



数据来源：卓创资讯

三、行情展望

1 月份来看，福海创 450 万吨装置重启，百宏 250 万吨 PTA 新产能投放，PTA 加工费偏高，1 月 PTA 检修计划不多，预计 1 月 PTA 开工负荷较高，但不排除部分长期运行的 PTA 装置存在意外检修停车的可能。且春节日益临近，下游聚酯及终端织机进入传统需求淡季，坯布维持高库存，1 月下旬织机开工负荷将会大幅下降。但疫苗利好预期之下，原油下跌不易，支撑 PTA 市场心态，综合来看预估 1 月 PTA 微幅下跌。

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 |