

# 成本和需求谁是PTA短期主导因素

2020.2.21

国元期货研究咨询部 张霄







# 目录

ONTENTS

**01** | PTA行情回顾

**02** | 疫情下PTA产业链现状

**03** | 交易策略及展望







目录

ONTENTS



01

## PTA行情回顾

---

美原油04 (NYMEX CLJ0) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 53.19 MA10 52.02 MA20 52.08 MA40 55.83 MA60 56.61

春节前最后一个交易日WTI收盘价达到55.71，较春节后开盘的最低价（2月10日）49.5下挫6.21点，下滑幅度达到11.15个百分点。



布伦特04 (ICE\_EU BRN04) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 58.51 MA10 57.03 MA20 56.72 MA40 60.62 MA60 61.39

春节前最后一个交易日布伦特收盘价达到61.28，较春节后开盘的最低价（2月10日）53.11下挫8.17点，下滑幅度达到13.33个百分点。



PTA2005 (CZCE TA005) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 4502.80 MA10 4477.00 MA20 4560.80 MA40 4759.95 MA60 4790.60

**春节前最后一个交易日PTA主力合约收盘价至4796，较春节后开盘的最低价（2月4日）4236下挫560点，下滑幅度达到11.67个百分点。**



192天  
CJL 179207.00(49:51) OPID 744037.00

产品	单位	1月23日价格	2月14日价格	涨跌	涨跌幅
WTI	美元/吨	55.71	52.51	-3.2	-5.74%
布伦特	美元/吨	61.28	57.24	-4.04	-6.59%
PX ( CFR中国 )	美元/吨	814	741	-73	-8.97%
PTA ( 华东 )	元/吨	4740	4310	-430	-9.07%
涤纶短纤	元/吨	6930	6600	-330	-4.76%
聚酯切片	元/吨	6300	5950	-350	-5.56%
涤纶DTY ( 涤纶低弹丝 )	元/吨	8950	8825	-125	-1.40%
涤纶FDY ( 长丝 )	元/吨	8250	8025	-225	-2.73%
涤纶POY ( 预取向丝 )	元/吨	7220	7170	-50	-0.69%



目录

ONTENTS



02

## 疫情下的PTA产业链现状



● 全国确诊人数(例)



**31211** • 2/6

湖北省给予张定宇和张继先记大功奖励，表彰其在抗击肺炎疫情中的重大贡献。

**34598** • 2/7

一省包一市模式建立，16个省——对口支援武汉以外湖北地市。

**37251** • 2/08

国家卫计委副主任王贺胜“空降”湖北省委委员、常委。同日，中央政法委秘书长陈一新担任中央指导组副组长。

**42708** • 2/10

习近平强调，坚决把疫情扩散蔓延势头遏制住，坚决打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战。

**44730** • 2/11

钟南山预计疫情峰值会在2月中下旬出现，4月前可能结束。

**59882** • 2/12

中共中央政治局常委会：要保持稳健的货币政策灵活适度，对防疫物资生产企业加大优惠利率信贷支持力度，对受疫情影响较大的地区、行业和企业完善差异化优惠金融服务。

**63932** • 2/13

中央对湖北省委主要负责同志职务进行了调整。应勇同志任湖北省委委员、常委、书记，王忠林同志任湖北省委委员、常委和武汉市委书记。

**66576** • 2/14

湖北洪湖、云梦、张湾、大悟等地相继实施战时管制。

**68584** • 2/15

金融系统全力支持抗击疫情。央行表示会延续稳健的货币政策总基调，银保监会将增加2020年贷款和发债规模。

**70635** • 2/16

武汉大学中南医院院长、雷神山医院院长王行环：真正的疫情拐点已经来到，现在很多都是存量。

全国疫情统计 数据说明

更新时间 2020-02-21 10:44

75567

累计确诊

较昨日 +892

2239

累计死亡

较昨日 +118

18337

累计治愈

较昨日 +2169

55051

现有确诊

较昨日 -1335

5206

现有疑似

较昨日 +1614

11633

现有重症

较昨日 -231

湖北以外统计

12905

累计确诊

较昨日 +261

6261

现有确诊

较昨日 -60

95

累计死亡

较昨日 +3

6549

累计治愈

较昨日 +718

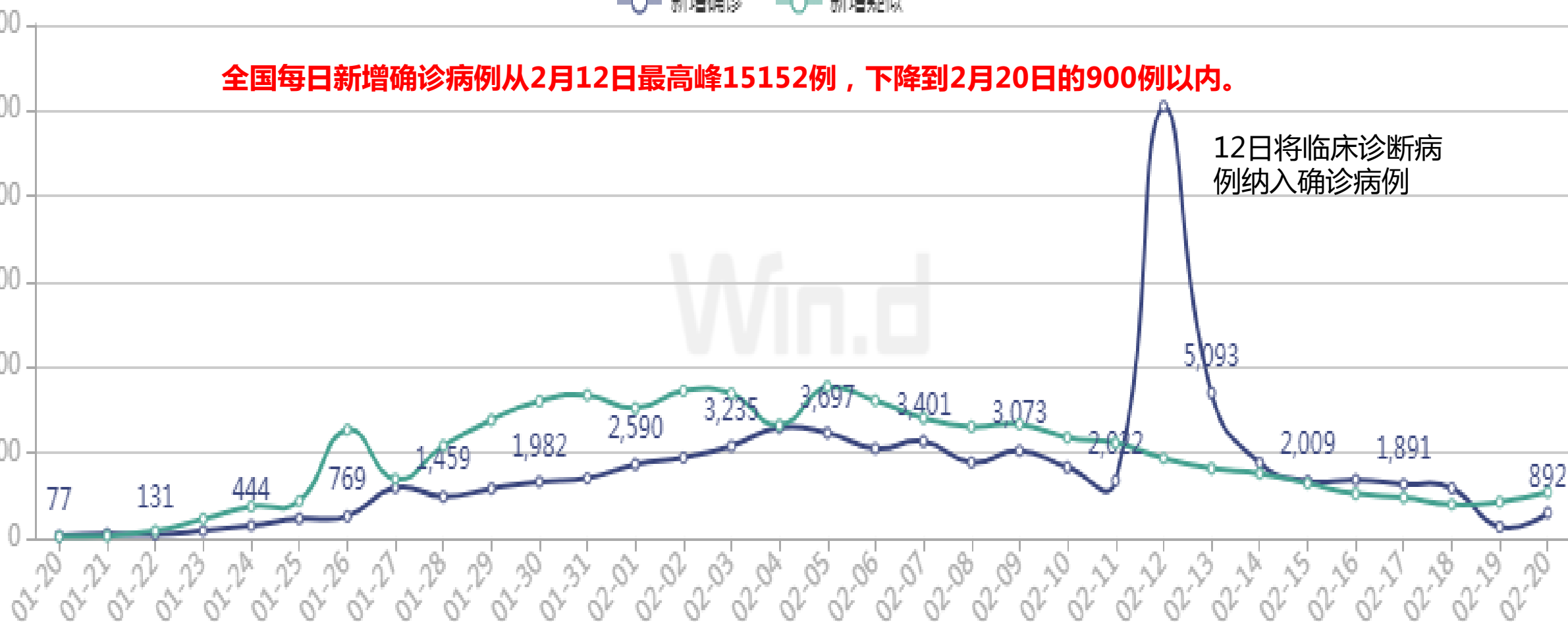


全国疫情新增趋势图

—○— 新增确诊 —○— 新增疑似

全国每日新增确诊病例从2月12日最高峰15152例，下降到2月20日的900例以内。

12日将临床诊断病例纳入确诊病例



确诊病例新增趋势图



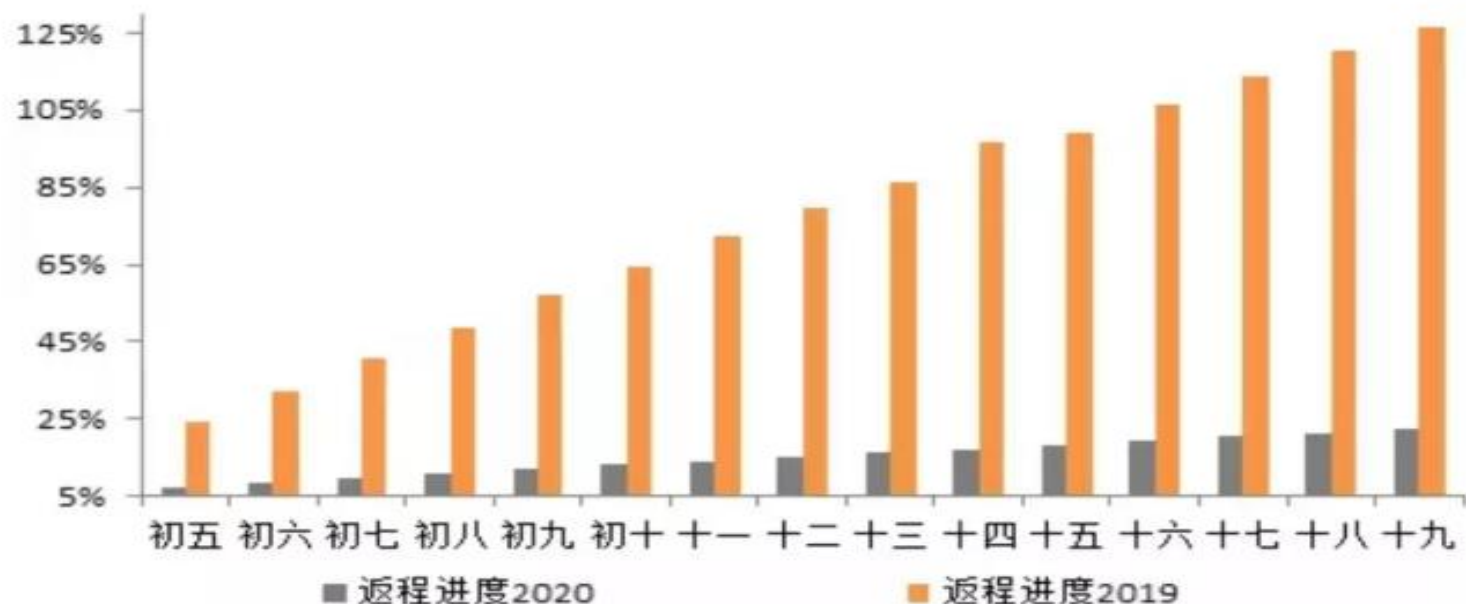
确诊病例新增趋势图





确诊病例新增趋势图





**2月18日**（春运第四十天，阴历正月二十五）全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客1299.9万人次，**比去年春运同日下降79.5%**，环比昨日上升3.5%。

**春运四十日**（1月10日-2月18日），全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客14.76亿人次，**比去年同期下降50.3%**。

注：春运时间的计算是以春节当天为基准，节前15天，节后25天。

从全国的春运数据来看，当前春节返乡人员的返程率可能只有**20%-30%**。近期尚未**出现加速返程**的迹象，大年初五至十九的返程进度接近**线性增长**，**每天提高1%左右**，即便在国务院假期延长，也并未出现返程进度的明显脉冲式上升。

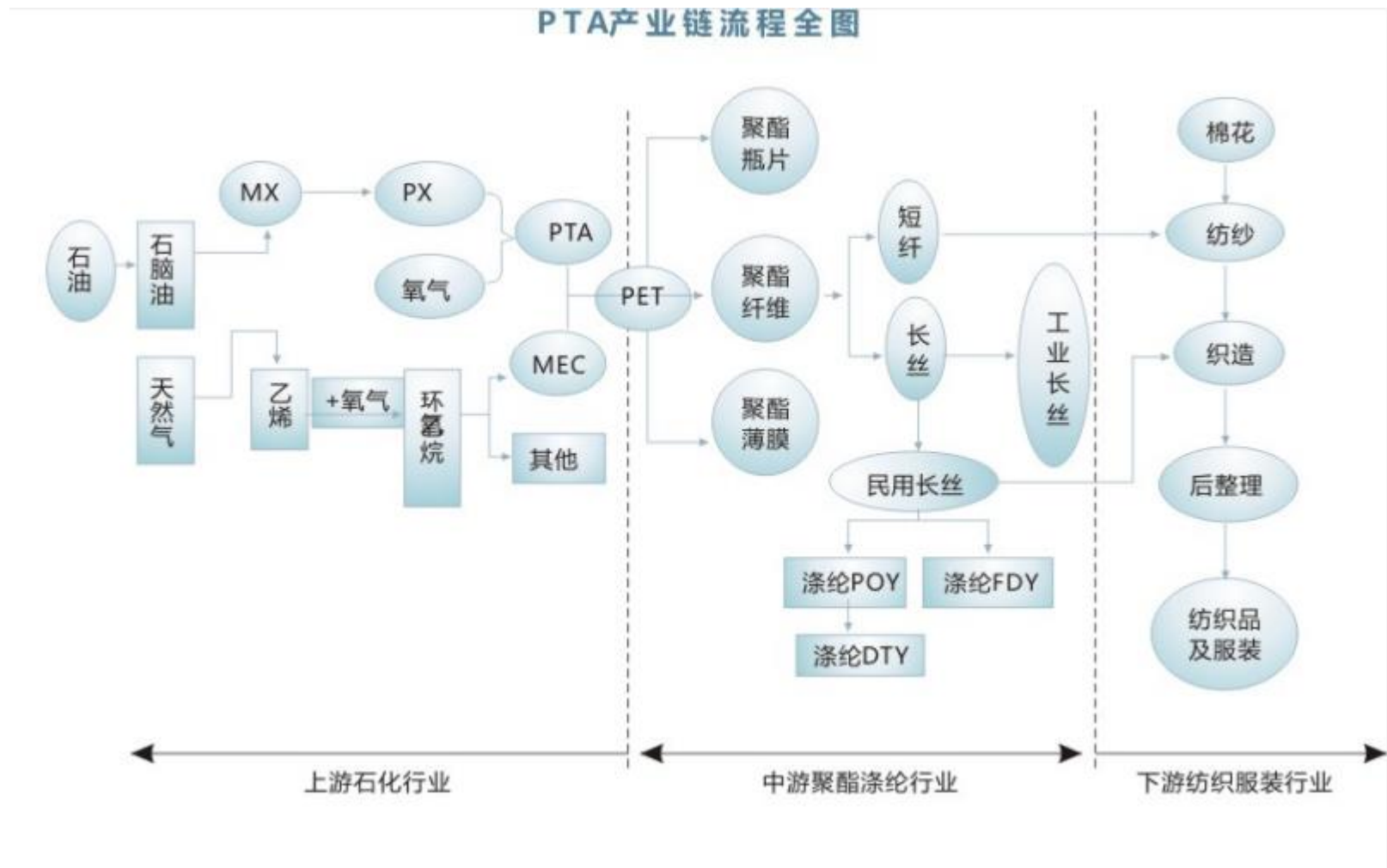
**返程并不意味着立刻复工**。此次新冠病毒的潜伏期可达**14天**，因此从**返程到复工**还需要**两周左右**的**观察时间**（远程办公除外），这意味着按照当前的返程进度，复工延迟的影响起码会持续到3月上旬。

随着新型冠状病毒疫情的缓解，全国各地开始有序有条件的复工，而自近日起，各物流由基本停滞转变为逐步恢复正常运转。根据20日全国货运网络动态显示：全国大中型企业长途整车运输流量恢复率为去年旺季 11 月份的 32%，较前一日增长 4%，恢复开始提速。

春节后整车物流恢复情况



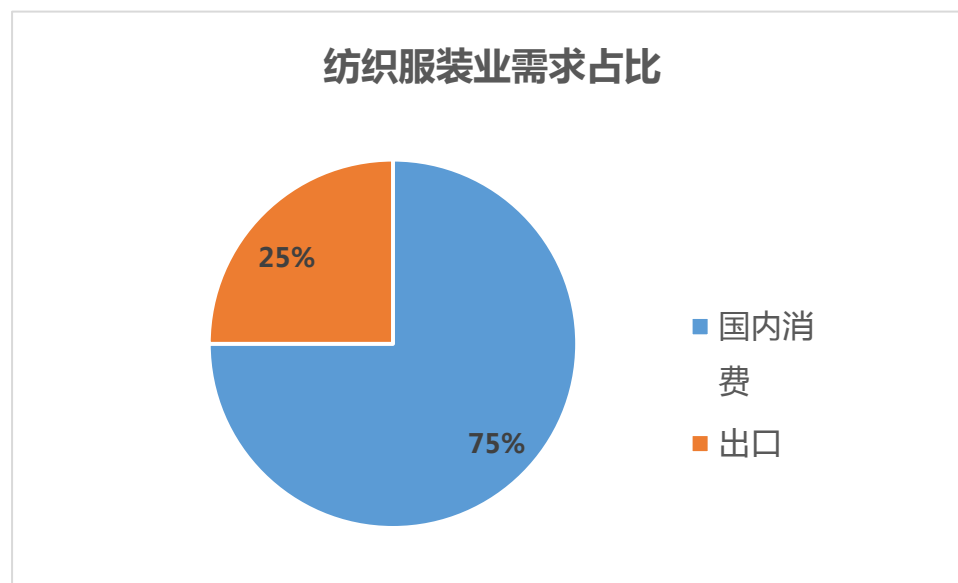




PTA产业链是指 “石油-PX-PTA-聚酯-涤纶-纺织业”

PTA产业链终端需求主要为纺服行业, 纺织服装业分为内需和外需两个方面。

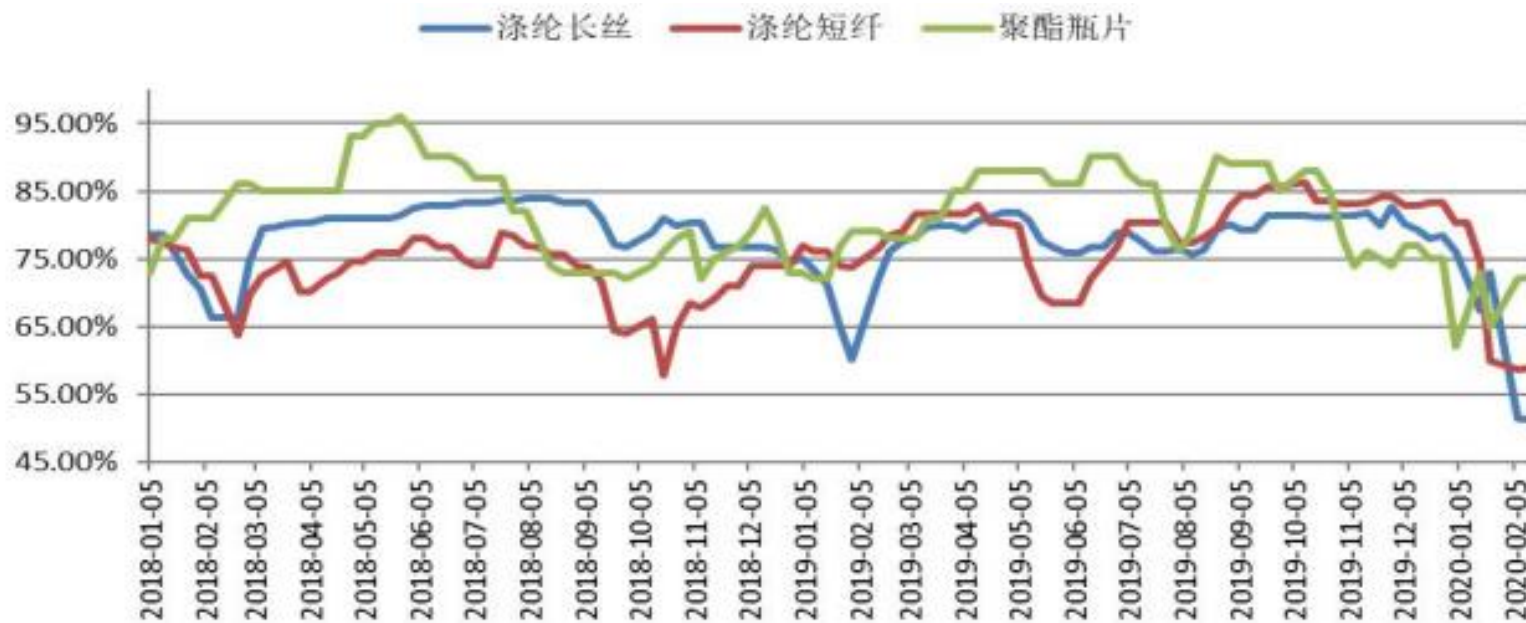
**内需的影响**恐大于03年，19年纺织服装业面临“暖冬”，而此次一季度叠加春节订单本为**销售旺季**，但此次疫情**传染性强于03年**，疫情覆盖全国大部分地区，对传统消费旺季春节影响较大，同时疫情同样对春装的需求产生不利影响，使得“暖冬”之后再现“寒春”，甚至对夏装的需求仍旧产生不利影响。



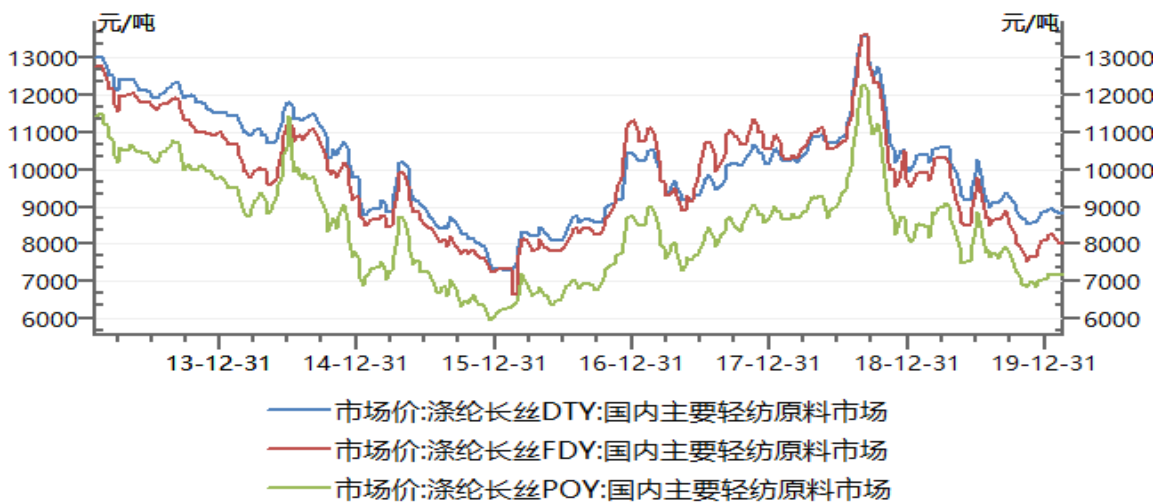
**外需方面**，1月30日世界卫生组织将新型冠状病毒感染的肺炎疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”，但不建议对中国采取旅行和贸易限制。来自**海外的订单存在转移和推迟的可能性**。**中美第二轮贸易磋商尚未开始**，市场观望情绪仍存，此次疫情爆发将会加剧市场的谨慎操作。

**PTA产业链越往下游对疫情的反应越敏感**，聚酯产业链属于**人员密集区**。主要织造企业复工时间多在**2月中下旬**。而且因**物流受限叠加工人返岗后的14天隔离期**，乐观估计织造企业要在3月初才能达到正常，而疫情严重的地区产能将会更晚得到恢复。截止14日，国内聚酯瓶片周度开工率为72.28%，较上周微增0.28%；涤纶短纤周度开工率为58.97%，较上周微增0.36%，涤纶长丝开工率为51.91%，较上周微增0.43%。

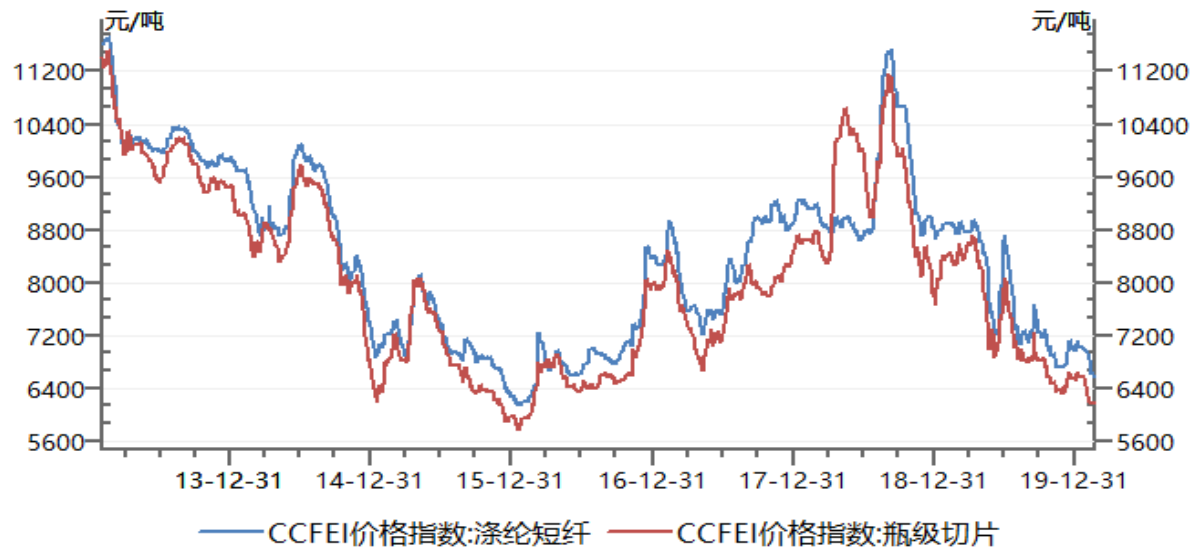
PET装置开工率



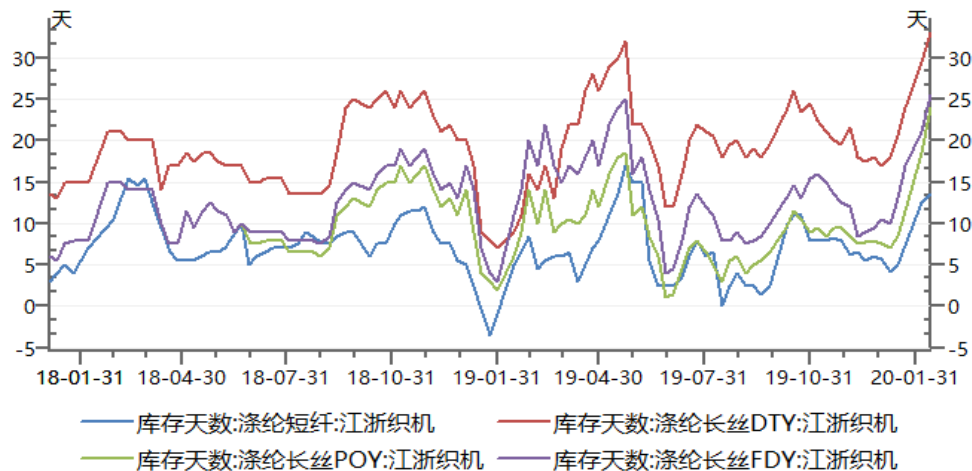
2012年至-2020年涤纶长丝价格



2012年至-2020年涤纶短纤和聚酯瓶片价格



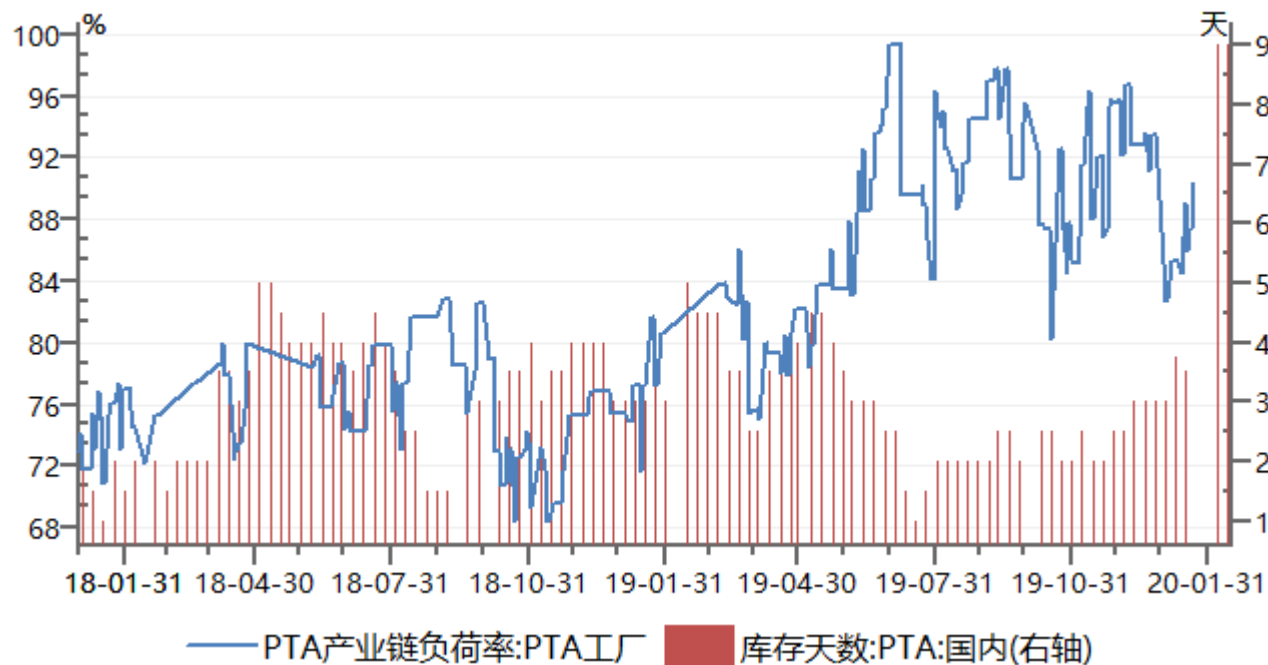
2018年至-2020年涤纶短纤和涤纶长丝库存





截止 2 月 20 日，PTA 开工率至 81.48%，PTA 库存天数月底维持在 9 天,工厂加工费维持在 370 元/吨。按照当前 754 美元/吨的 PX 外采价格来算，以及 500 元/吨的加工费，PTA 完税成本约 4450 元/吨，较上周末上涨90 元/吨，涨幅达到 2.06%。

2018年至-2020年PTA装置开工率和库存图

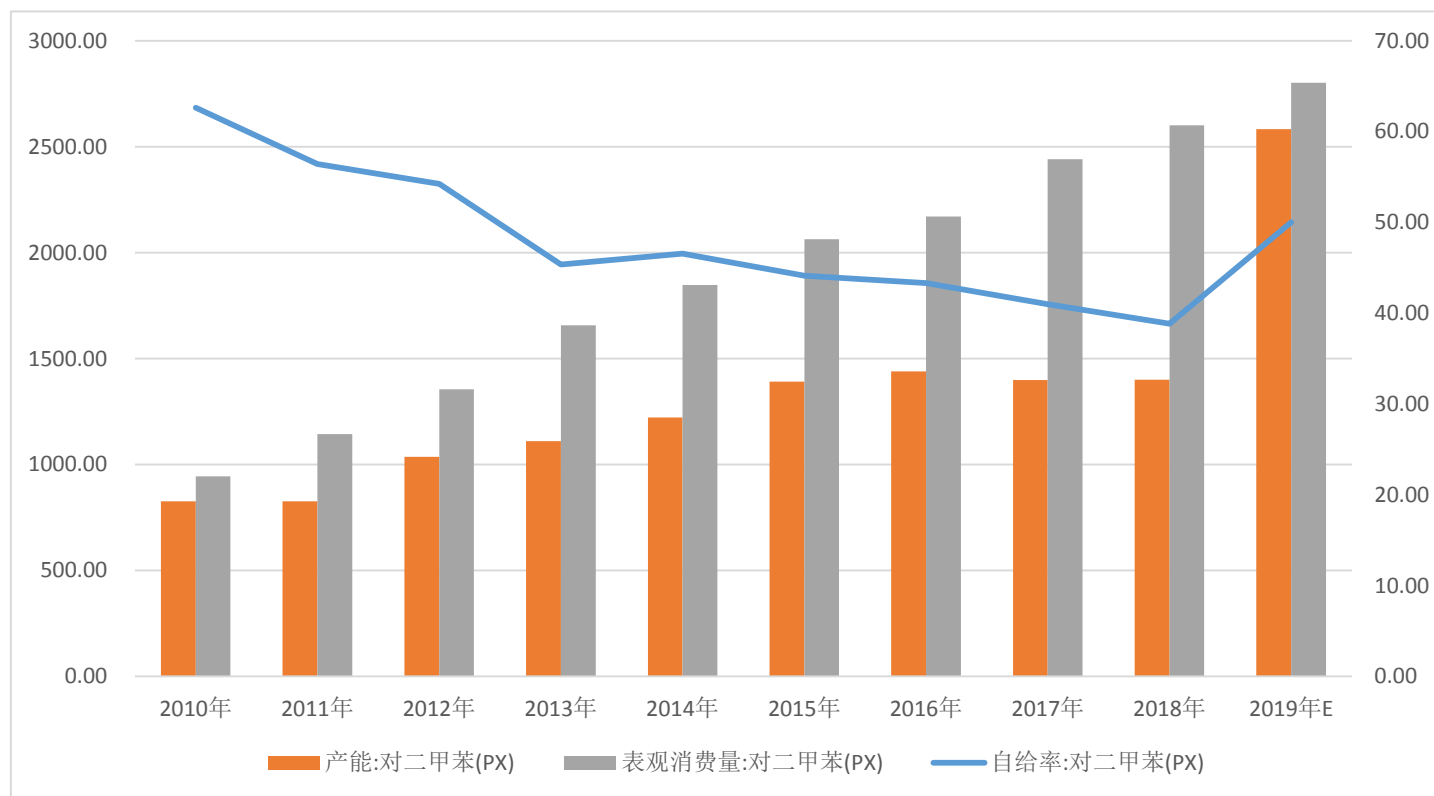


PTA加工费图



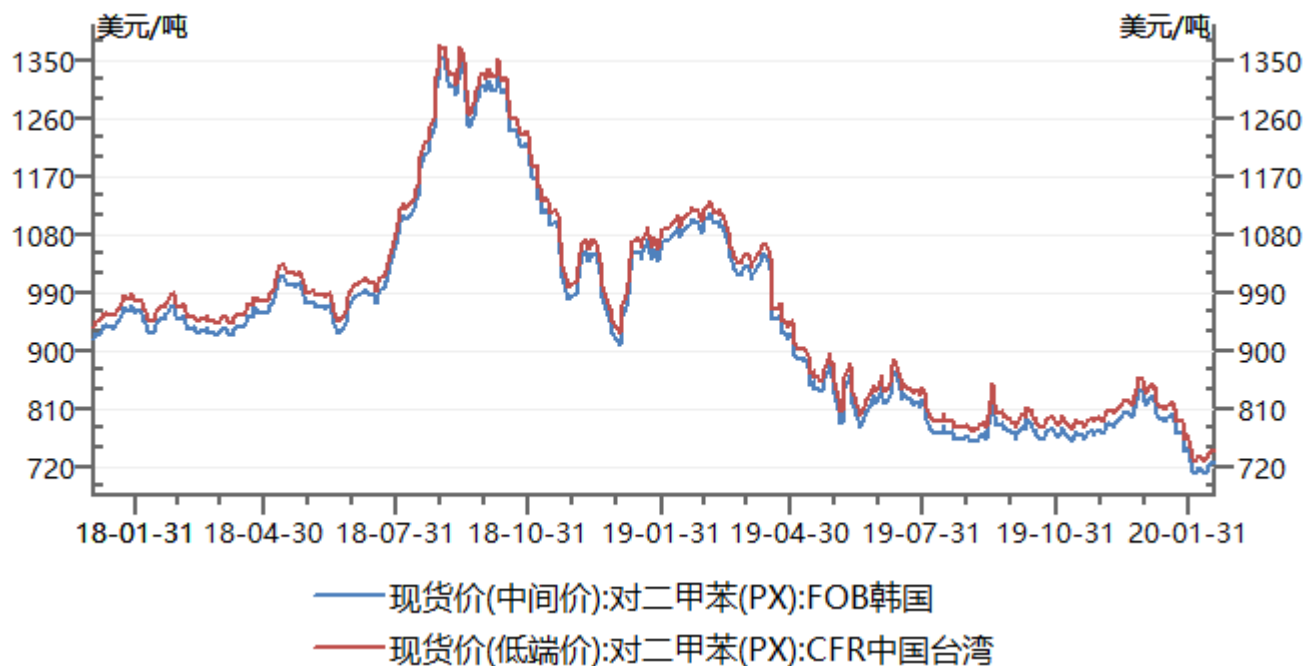
近几年，全球 PX 产业链格局发生显著性变化。主要是中国产能大幅扩张引起。其中，2019年PX 产能增量 80%来自中国，中国 PX 产能占全球的比重增加显著。据统计，在 2016—2018 年 PX 占全球 27%，到 2019—2020 年期间约为 37%。2016 至 2018 年PX 表观消费量由 2170.48 万吨增长至 2600.5 万吨，涨幅达 19.81%，自给率只有38.84%，对外依存问题相对突出。截止 2019 年中国新增产能达到 1183 万吨，下半年开始 PX 供需偏紧的格局大幅改善，自给率达到 69.7%。

PX 产能、消费量和自给率图（万吨、%）



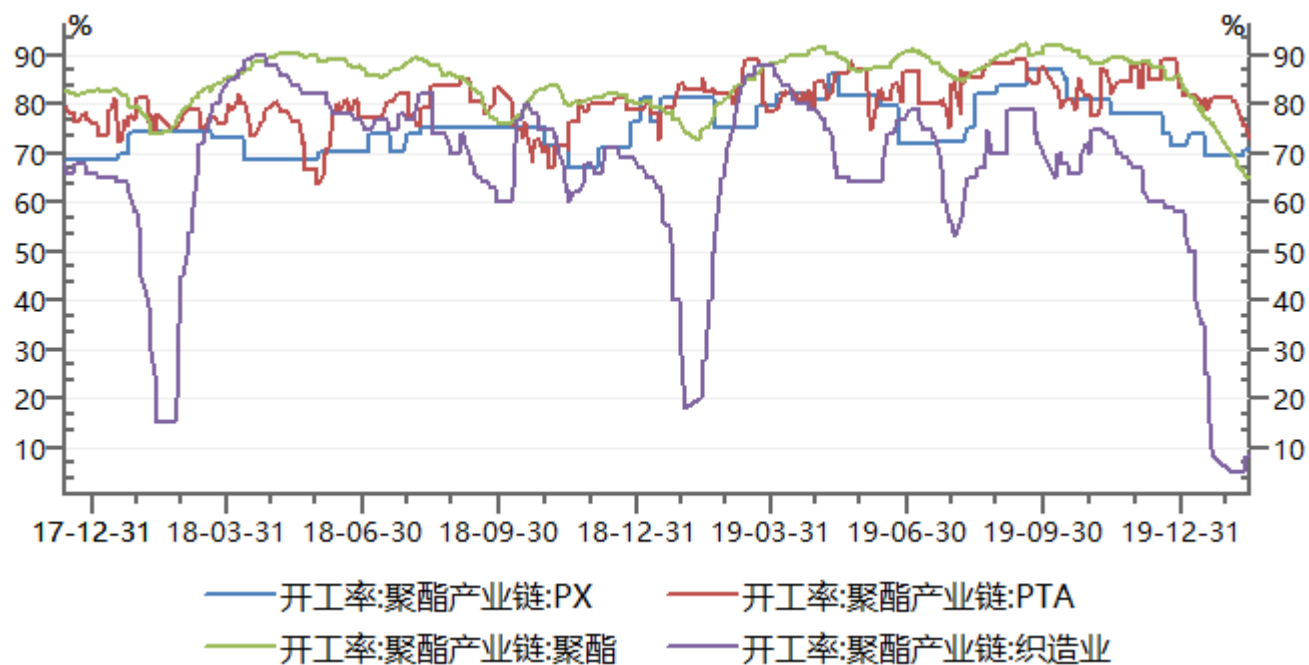
受疫情影响以及PX供需格局的改变，外盘价维持低位震荡。截止2月20日，PX CFR 中国主港价达到 754 美元/吨，较节前 814美元/吨下滑 60美元/吨，7.37%，处于近两年低位。

PX 外盘普氏价



**总结：** 当前下游聚酯低负荷的局面短期难以改变，但是当下物流略有恢复，叠加TA已经接近成本线，短期深跌的概率相对偏小，窄幅上扬为主。

2018年至-2020年PTA产业链装置开工率







目录

ONTENTS



# 投资策略及建议

---

03

PTA2005 (CZCE TA005) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 4504.80 MA10 4478.00 MA20 4561.30 MA40 4760.20 MA60 4790.77



192天

CJL 348820.00(49:51) OPID 747335.00



截止 2 月 14 日，TA 主力合约收盘价至 4478 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至4320 元/吨。2018 年至今，基差在 2020 年 1 月 3 日达到最小值-152；在 2018 年 9 月 14 日，达到最大值为 1811 元 /吨；基差目前维持相对低位，建议未入场者可逐步入场做基差扩大。





**国元期货**  
GUOYUAN FUTURES



# 谢谢大家！

全国统一客户热线：400-8888-218  
[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

