

作者：黄李强

从业资格证号：F0286944

投资分析资格证书：TZ006715

职务：金石期货研究所化工组
研究员

电话：09912361741

手机：15214826756

邮箱：1053826588@QQ.com

宏观信息：

1. 国际市场信息

1.1 美联储明年1月将把购债规模从850亿美元削减至750亿美元，并且在明年年底将购债规模全部消减。但与此同时，美联储暗示，将会延长超低利率的时限。

1.2 10年期美债收益率收3.01%，创两年多新高，Twitter重挫13%。

2. 国内市场信息

2.1 中国货币市场利率单周跌幅两年来最大，人民币升至20年新高。

一、上游市场

表 1: 上游产品价格

| PTA 上游 | | | | | |
|--------|--------|----------|-------|-------|--------|
| 日期 | WTI 原油 | Brent 原油 | 石脑油 | MX | 亚洲 PX |
| 单位 | 美元/桶 | 美元/桶 | 美元/吨 | 美元/吨 | 美元/吨 |
| 12.27 | 100.32 | 112.18 | 995 | 1200 | 1431 |
| 12.26 | 99.55 | 111.98 | 992 | 1200 | 1435 |
| 涨跌量 | 0.77 | 0.2 | 3 | 0 | -4 |
| 涨跌幅 | 0.77% | 0.18% | 0.30% | 0.00% | -0.28% |

数据来源: 文华财经, CCF (中国化纤信息网), 金石期货研究所

上游原油方面:

上周五, 国际原油期货价格小幅上涨。其中, NYMEX (纽约商业交易所) WTI (西德克萨斯低硫轻质原油) 原油期货主力 1402 约报收于 100.32 美元/桶, 较上一交易日上涨 0.77 美元/桶, 上涨 0.77%。IPE (伦敦国际石油交易所) 北海 Brent 原油期货主力 1402 合约报收于 112.18 美元/桶, 较上一交易日上涨 0.20 美元/桶, 上涨 0.18%。

上游 PX 方面:

表 2: PX、PTA 进出口数据

| PX、PTA 进出口数据 | | | | |
|--------------|------------|-----------|------------|----------|
| 项目 | PX | | PTA | |
| | 进口 | 出口 | 进口 | 出口 |
| 单位 | 吨 | 吨 | 吨 | 吨 |
| 11 月 | 849604.443 | 15011.743 | 146328.313 | 10069.04 |
| 10 月 | 670439.707 | 4887.208 | 157105.96 | 6204 |
| 变化量 | 179164.736 | 10124.535 | -10777.647 | 3865.040 |
| 变化幅 | 26.72% | 207.16% | -6.86% | 62.30% |

数据来源: 隆众资讯, 金石期货研究所

11 月份 PX 进口量为 849604.443 吨, 10 月份为 670439.707 吨, 较上一个月上升 179164.736 吨, 上升 26.72%; 11 月份 PX 出口量为 15011.743 吨, 10 月份为 4887.208 吨, 较上一个月上升 10124.535 吨, 上升 207.16%。

11 月份 PTA 进口量为 146328.313 吨, 10 月份为 157105.96 吨, 较上一个月下降 10777.647 吨, 下降 6.86%; 11 月份 PX 出口量为 10069.04 吨, 10 月份为 6204 吨, 较上一个月上升 3865.040 吨, 上升 62.30%。

二、现货市场

表 3: PTA 现货市场报价情况

| 价格类型 | 价格 | 单位 |
|------|----|----|
|------|----|----|

| | | | | |
|-----|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| 外盘 | CFR 中国（日） | 991-994 | 美元/吨 | |
| | 华东市场（日） | 7390-7410 | 元/吨 | |
| 厂家 | 12月挂牌价格 | | 12月结算价格 | |
| | 装置情况 | | | |
| | 翔鹭石化 | 7600 | 7635 | 正常 |
| | 逸盛石化 | 7600 | -- | 大连220万吨宁波65万吨装置停车 |
| | 珠海BP | 7700 | 7635 | 一套110万吨装置停车 |
| | 远东石化 | 7600 | -- | 3套60万吨停车 |
| | 宁波三菱 | 7700 | -- | 正常 |
| | 蓬威石化 | -- | -- | 正常 |
| | 佳龙石化 | 7600 | 7635 | 正常 |
| | 亚东石化 | 7600 | 7635 | 正常 |
| 中石化 | 7600 | 7635 | 正常 | |
| 市场 | 12月26日 | | 12月25日 | |
| | 华东市场 | 7400-7450 | 7400-7430 | +20 |
| | 华北市场 | 7400-7450 | 7400-7430 | +20 |
| | 亚洲市场 | 995-1000 | 995-1000 | 0 |
| | 估价 | 7400 | 7400 | 0 |

数据来源：隆众资讯，金石期货研究所

PTA 市场价格维持坚挺走势，目前华东 PTA 市场报盘在 7450-7500 元/吨附近，递盘在 7400-7430 元/吨附近，目前市场商谈多在 7450 元/吨送到，为可交割货源。美金盘方面，市场报盘在 1000-1010 美元/吨附近，递盘多在 990-995 美元/吨附近，商谈维持在 995-1005 美元/吨，低端船货，高端保税。

三、下游市场

表 4：下游产品现货价格

| PTA 下游 | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 日期 | 聚酯切片 | 聚酯纤维 | | | | 瓶用切片 | 替代品 | |
| | | 聚酯短丝 | 聚酯长丝 | | | 水瓶片 | 棉花 | 粘胶短纤 |
| | | | POY | DTY | FDY | | | |
| 单位 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 |
| 12.27 | 9075 | 9880 | 9770 | 11500 | 11000 | 9475 | 19535 | 12250 |
| 12.26 | 9075 | 9850 | 9750 | 11500 | 11000 | 9475 | 19526 | 12280 |
| 涨跌量 | 0 | 30 | 20 | 0 | 0 | 0 | 9 | -30 |
| 涨跌幅 | 0.00% | 0.30% | 0.21% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.05% | -0.24% |

数据来源：CCFEI（中国化纤经济信息网），中国棉花信息网，金石期货研究所

表 5：化纤产业链开工率

| 日期 | PTA | 下游企业 | | | 终端企业 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 聚酯切片 | 涤纶长丝 | 涤纶短纤 | 织造 |
| 12.27 | 72.49% | 51.00% | 70.50% | 62.00% | 69.00% |
| 12.26 | 72.49% | 51.00% | 70.50% | 62.00% | 69.00% |
| 变化量 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 变化幅 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

数据来源：隆众资讯，金石期货研究所

涤纶短纤：

涤纶短市场暂横盘僵持为主，低价货源有所减少，江浙 1.4D 涤纶短市场主流报 9800—9900 元/吨出厂，厂商顺价走货为主，静观市场变化。

聚酯切片：

江浙半光切片市场平稳前行，主流厂家报价稳定，个别厂家有 50 元左右上调，实单商谈预计在 9050-9100 元/吨（现款）附近。华东各聚酯厂家的切片结算价尘埃落定，基本在预期之内，早间期货开盘又高开低走，若无意外，进市场气氛依旧相当平静。

涤纶长丝：

今日江浙涤纶市场价格多持稳，FDY 部分粗丝价格继续上涨，目前 POY150D/48F 价格在 9700-9800 元/吨，DTY150D/48F 在 11400-11600 元/吨，FDY150D/96F 在 10400-10450 元/吨。

下游聚酯方面：

表 6：聚酯长丝库存

| 聚酯长丝库存 | | | |
|--------|-------|--------|-------|
| 日期 | POY | DTY | FDY |
| 12.27 | 15 | 34.5 | 18.5 |
| 12.20 | 15 | 37 | 18.5 |
| 变化量 | 0 | -2.5 | 0 |
| 变化幅 | 0.00% | -6.76% | 0.00% |

数据来源：隆众资讯，金石期货研究所

上周，聚酯长丝库存持续下降。12 月 27 日聚酯长丝 POY 库存为 15 天，12 月 20 日为 15 天，较上周没有变化；12 月 27 日聚酯长丝 DTY 库存为 34.5 天，12 月 20 日为 37 天，较上周下降 2.5 天，下降 6.76%；12 月 27 日聚酯长丝 FDY 库存为 18.5 天，12 月 20 日为 18.5 天，较上周没有变化。

目前聚酯企业的备货行情已经基本结束，短期内下游聚酯企业对于 PTA 的采购主要采取即买即用的策略，对于 PTA 的价格支撑力度有限。

终端纺织方面：

今年的纺织行业消费呈现旺季不旺的态势，虽然整体上纺织行业仍然处在上升的阶段，但是增速已经明显下滑。但是另一方面，在纺织整体消费不好的大环境下，化纤的消费增速却是在增加，说明目前纺织行业的配棉比可能下降，单位服装对于棉花的消费下降，而对于化纤的消费有

所增加。一方面，由于国外棉花受到进口配额的限制数量较少，而国内棉花价格偏高，很大一部分又要交储，市场上流通的棉花数量有限；另一方面，全球一半的 PTA 产能集中在我国，PTA 的产能利用率已经大大下滑，下游聚酯的产能在 PTA 产能增加的同时，也在大幅增加，但是由于终端纺织消费没有跟进，PTA 和聚酯行业已经沦为产能过剩的行业，在这种僧多粥少的环境下，化纤行业上游在定价的时候没有主动权，终端纺织企业更愿意用化纤原料代替棉花，因此这对于 PTA 来说即是一种挑战又是一种契机，如果这种趋势能够延续下去，那么市场对于 PTA 消费的增加将会反作用于 PTA，PTA 的价格可能也会相对棉花走势较强。

四、期货市场

表 7：CZCE（郑州商品交易所）PTA 期货 1405 合约

| CZCE（郑州商品交易所）PTA 期货 | | | | | | | | | |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|----|--------|--------|
| 期货合约 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 | 昨结价 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 |
| 1401 | 7600 | 7632 | 7600 | 7622 | 7614 | 7600 | 26 | 11778 | 196150 |
| 1405 | 7370 | 7414 | 7354 | 7392 | 7384 | 7354 | 22 | 214642 | 393974 |
| 1409 | 7342 | 7384 | 7324 | 7370 | 7358 | 7326 | 34 | 3796 | 15502 |

数据来源：文华财经，金石期货研究所

上周五，郑州商品交易所 PTA 期货主力 1405 合约价格小幅上涨。郑州商品交易所 PTA 期货主力合约 1405 合约平开于 7370 元/吨，开盘之后触底反弹，盘中维持震荡，尾盘冲高回落，报收于 7392 元/吨。按收盘价算，较上一交易日上涨 22 元/吨；按结算价算，较上一交易日上涨 38 元/吨。

表 8：仓单数据

| 项目 | 持买仓量 | 持卖仓量 | 净多头持仓 | 注册仓单 | 有效预报 | 期转现 |
|-------|--------|--------|---------|-------|--------|----------|
| 12.27 | 232375 | 197072 | 35303 | 37656 | 22571 | 0 |
| 12.26 | 240887 | 192217 | 48670 | 35679 | 20369 | 810 |
| 涨跌量 | -8512 | 4855 | -13367 | 1977 | 2202 | -810 |
| 涨跌幅 | -3.53% | 2.53% | -27.46% | 5.54% | 10.81% | -100.00% |

数据来源：CZCE（郑州商品交易所），金石期货研究所

图 1：郑州商品交易所 PTA 期货主力合约 1405 合约走势图



数据来源：文华财经，金石期货研究所

上周五，PTA1405 合约小幅上涨。形态上来看，PTA1405 合约放量跌破前期的箱体下沿。均线上来看，均线重回空头排列，技术上呈现弱势。近期关注 7300 元/吨的支撑位和 7390 元/吨的压力位。

五、后市预测

后市来看，上游原油由于冬季取暖油消费的增加价格维持在高位，这支撑了石脑油、MX、PX 的价格，从而间接提高了 PTA 的生产成本，从而对于 PTA 的价格形成了一定的支撑。但是，由于美联储将在明年 1 月份正式消减 QE（货币量化宽松政策），美元的走强，将会压制原油的价格，后期原油的价格重心将会下移，加之明年是国内 PX 的投产高峰期，因此中长期来看，PTA 很难得到来自上游的成本支撑。目前聚酯企业为冬装销售的备货已经基本结束，下游的需求也陷入阶段性的低迷。因此，我们认为近期基本上对于 PTA 的支撑力度有限，PTA 很难获得上涨的动能。

技术上看，PTA 呈现弱势，关注 7300 元/吨的支撑位。

综上所述，我们认为，PTA 的基本面维持弱势，但是目前处在低价位区，即使下跌，下跌的空间也相对有限。近期关注 7300 元/吨对于 PTA 的支撑，操作上建议背靠 7390 元/吨的压力位逢高做空。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明