

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 美国众议院通过 2014 财年 1 万亿美元支出分配案，规划了联邦政府截至今年 9 月 30 日的 2014 财年开支，消除了这 8 个月期间政府关门的威胁。

1.2 美国劳工部今日发布报告，美国 12 月 CPI 同比增长了 1.5%，环比增幅为 0.3%，增幅创 6 个月新高。

而剔除了能源与食品的核心 CPI 同比增长了 1.7%，环比增幅为 0.1%，均与预期相符。

1.3 德国 GDP 去年仅增长 0.4%，创 2010 年以来最差表现。

### 2. 国内市场信息

2.1 美国财政部发布的数据显示，中国去年 11 月增持美国国债 122 亿美元，至 1.317 万亿美元，创下历史新高。日本同月增持 120 亿美元，至 1.186 万亿美元。

## 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
01.17	94.1	105.75	933	1149	1351
01.16	94.35	106.27	939	1152	1348
涨跌量	-0.25	-0.52	-6	-3	3
涨跌幅	-0.26%	-0.49%	-0.64%	-0.26%	0.22%

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：

昨日，国际原油期货价格下跌。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 1403 合约报收于 94.10 美元/桶，较上一交易日下跌 0.25 美元/桶，下跌 0.26%。IPE（伦敦国际石油交易所）北海 Brent 原油期货主力 1403 合约报收于 105.75 美元/桶，较上一交易日下跌 0.52 美元/桶，下跌 0.49%。

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）	959-961	美元/吨	
	华东市场（日）	6820-6840	元/吨	
厂家		1 月挂牌价格	12 月结算价格	
	翔鹭石化	7700	7635	装置情况
	逸盛石化	7350	7635	宁波 65 万吨装置 停车, 200 万吨装 置降负荷至 5 成
	珠海 BP	7500	7635	正常
	远东石化	7600	7635	2 套 60 万吨停车
	宁波三菱	7700	7635	正常
	蓬威石化	7700	7635	停车
	佳龙石化	7700	7635	正常
	亚东石化	7700	7635	正常
	中石化	7300	7635	正常
市场		1 月 15 日	1 月 16 日	涨跌
	华东市场	6800-6830	6800-6850	0
	华北市场	6800-6830	6800-6850	0
	亚洲市场	955-960	955-965	0
	估价	6800	6800	0

数据来源：隆众资讯，金石期货研究所

今天 PTA 市场价格窄幅震荡，目前华东 PTA 市场报盘在 6900 元/吨送到附近，递盘在 6800-6850 元/吨送到，目前市场商谈多在 6850 元/吨送到及偏上进行。美金盘方面，市场报盘在 970 元/吨附近，递盘多在 950-960 美元/吨附近，商谈维持在 955-965 美元/吨。

### 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				
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	
01.16	8975	9755	9650	11500	10800	9150	19387	12300
01.15	9000	9765	9650	11500	10800	9225	19394	12300
涨跌量	-25	-10	0	0	0	-75	-7	0
涨跌幅	-0.28%	-0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.81%	-0.04%	0.00%

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
01.16	83.43%	51.00%	67.00%	62.00%	69.00%
01.15	84.91%	51.00%	67.00%	62.00%	69.00%
变化量	-1.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
变化幅	-1.74%	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：

涤纶短纤市场弱势延续，市场节前备货不明显，下游持续观望，短纤厂家报价持稳，成交优惠，江浙地区涤纶短纤市场主流价格在 9750-9850 元/吨出厂，部分低价商谈价格在 9700 元/吨附近出厂。

#### 聚酯切片：

江浙地区聚酯切片市场表现比较安静，厂家报价基本持稳，目前厂家报价多不动，实单商谈预计保持在 8950-9050 元/吨（现款）水平。

#### 涤纶长丝：

今日江浙涤丝市场多持稳，目前 POY150D/48F 价格在 9500-9800 元/吨，DTY150D/48F 在 11200-11450 元/吨，FDY150D/96F 在 10200-10400 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
01.10	17.5	33.5	19.5
01.06	22	38	21
变化量	-4.5	-4.5	-1.5
变化幅	-20.45%	-11.84%	-7.14%

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。01 月 10 日聚酯长丝 POY 库存为 17.5 天，01 月 06 日为 22 天，较上周下降 4.5 天，下降 20.45%；01 月 10 日聚酯长丝 DTY 库存为 33.5 天，01 月 06 为 38 天，较上周下降 4.5 天，下降 11.84%；01 月 10 日聚酯长丝 FDY 库存为 19.5 天，01 月 21 日为 1.5 天，较上周下降 7.14。

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	前结价	涨跌	成交量	持仓量
1501	6990	6990	6988	6988	6990	6856	158	4	4
1405	7004	7046	6984	7032	7019	6978	50	199566	409248
1409	6968	7012	6940	6992	6984	6940	52	12994	59470

数据来源：文华财经，金石期货研究所

昨日，郑州商品交易所 PTA 期货主力 1405 合约价格小幅反弹。郑州商品交易所 PTA 期货主力合约 1405 合约小幅高开于 7004 元/吨，开盘之后大幅小幅下挫，盘中触底反弹，尾盘维持走高，报收于 7032 元/吨。按收盘价算，较上一交易日上涨 50 元/吨；按结算价算，较上一交易日上涨 54 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
01.16	176490	141479	35011	71093	0	0
01.15	177426	144304	33122	73922	0	282
涨跌量	-936	-2825	1889	-2829	0	-282
涨跌幅	-0.53%	-1.96%	5.70%	-3.83%	--	-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

昨日，PTA1405 合约小幅反弹。形态上来看，PTA1405 合约突破 7012 元/吨的压力位。均线上来看，均线呈空头排列，呈现明显的弱势格局。

## 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而有所反弹，这支撑了石脑油、MX、PX 的价格，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。

技术上来看，PTA 的走势呈现弱势，关注 7012 元/吨的压力位。

综上所述，我们认为，PTA 的基本面维持弱势，近期关注 7012 元/吨对于 PTA 的压力位。

**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