

## 1、宏观方面：人民币的持续贬值和央行货币政策的放松

图 7：PTA 加工差

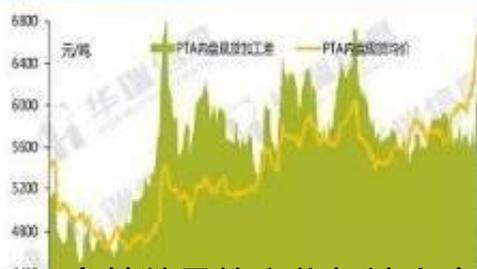
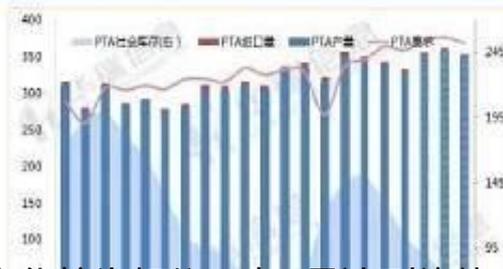


图 8：PTA 社会库存走势图



PTA仓单数量的变化与社会库存变化较为相似，在4月达到峰值，之后持续下降，至7月的11000多张，说明在交割库中的PTA不足6万吨，而且交易所完善信用仓单制度后，信用仓单的数量也持续减少，目前趋近于0。仓单的数量远低于历史同期，从一个侧面说明了PTA现货的紧张程度。

图 11：聚酯负荷走势

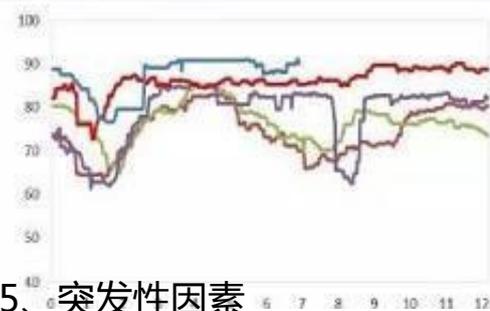
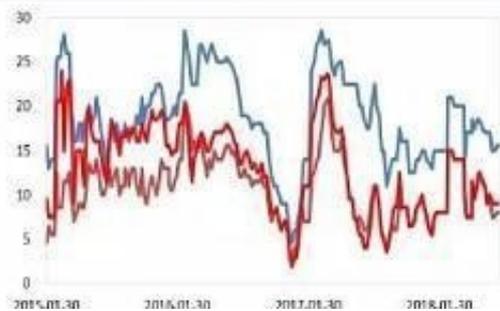


图 12：PTA 下游产品库存



## 5、突发性因素