

周度报告

兴证期货. 研发产品系列

金融衍生品/全球商品研究 · PTA

原油创新高，TA 装置预期压制期价

兴证期货. 研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号: F0306148

投资咨询编号: Z0012671

刘佳利

从业资格编号: F0302346

投资咨询编号: Z0011397

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询编号: Z0011937

刘倡

从业资格编号: F3024149

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2017 年 10 月 30 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 震荡企稳，市场气氛偏清淡，成交量及持仓量均有下滑，油价大涨下 TA 上涨力度也有限。供应一侧三房巷及仪征检修延长。需求一侧，月底前终端有部分投机性或补发票需求显现，促进涤丝库存再度下降，长丝及短纤负荷高位企稳。

● 后市展望及策略建议

PTA 在商品偏弱及未来装置投产利空下，多头仍偏谨慎，近期或持续维持震荡。笔者对装置重启仍旧持利空有限看法，油价大涨及终端需求没有显著转弱下，装置重启或是利空出尽。

操作建议上，PTA 整体跟随商品走势，可暂观望，或逢低入多远月。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 小幅震荡，油价上涨、商品波动、华彬 PTA 试车等因素均有在期价上反应，市场波动性较小，持仓量持续下降，移仓特征较为明显。周内期现基差在贴水 0-20 元/吨，仓单在贴水 5-20 元/吨，部分聚酯工厂参与卖盘。

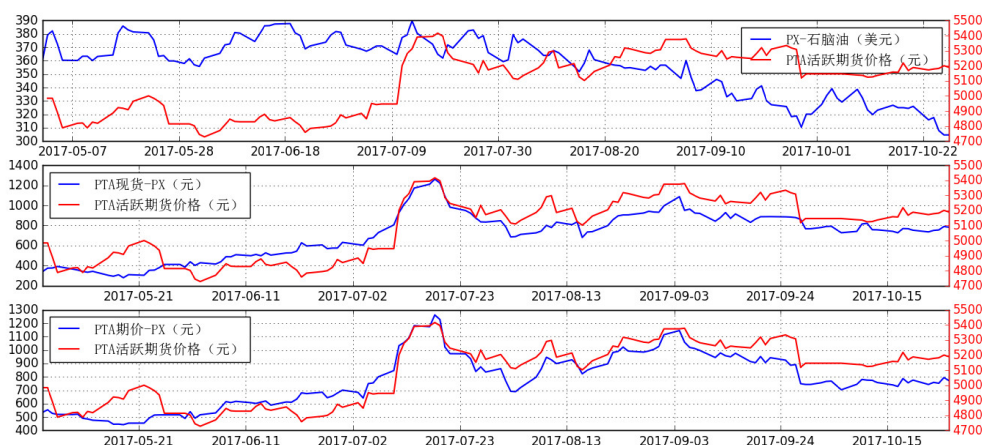
上周 PTA 装置稳定运行，三房巷装置检修时间略有延长，在 20 天左右，计划本周重启；蓬威装置因原料受限小幅降负。

表 1：近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
翔鹭石化	450	漳州	目前部分PX陆续到港，福化方面计划将在11月中上旬开车，开车可能开225万吨
仪征化纤	65	仪征	10.11起停车检修35天
华彬石化	320	绍兴	PX陆续到货中，10月17日装置点火，但目前尚未出PTA，港区储罐尚未落实，预计近期可能投料
浙江利万聚酯	70	宁波	10.28因故短停，预计一周重启
天津石化公司	34	天津	正常运行，11月计划检修
三房巷	120	江阴	10.10起停车，计划10月30日开车重启
逸盛海南	200	海南	正常运行，计划12月份有检修
蓬威	90	重庆	目前八成偏上运行
嘉兴石化二期	220		据了解，试车计划推迟至11月底或12月份

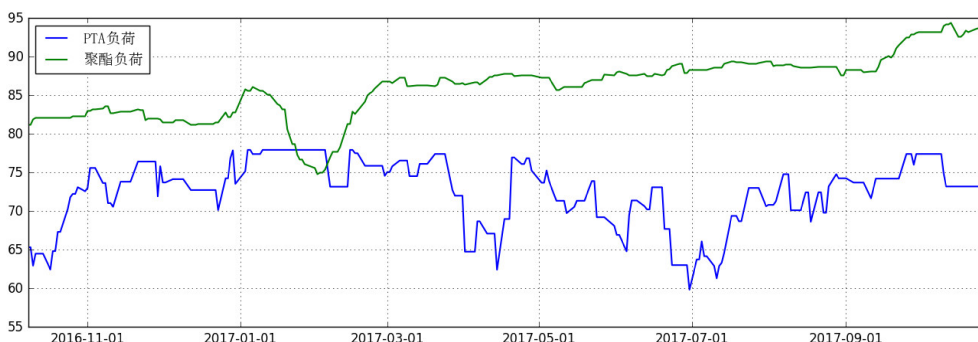
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：PX 价差持续回落，PTA 价差企稳



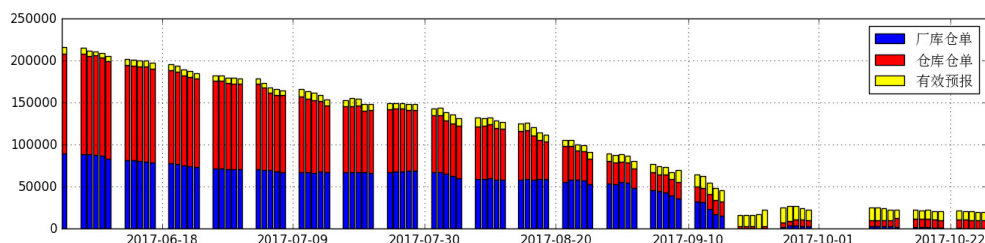
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA、聚酯负荷均持稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：仓单生成依旧缓慢



数据来源：郑商所，兴证期货研发部

2. 聚酯现货及负荷

2.1 切片

上周切片价格窄幅震荡，市场交投气氛平淡，切片工厂库存偏低，但下游切片纺接单情况同样一般。上半周市场略偏弱，半光局部重心下滑，主流成交至 7650 元/吨或偏下，下半周，随着涤丝产销回暖，切片市场交投稍有改善。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7659 元/吨，环比下跌 16 元/吨，有光切片环比上涨 50 元/吨。

2.2 长丝

内销方面，江浙市场涤丝稳中偏上。终端月底前备货有限，短期订单、开工较好，加上部分补票需求，涤丝产销再次放量，库存进一步走低，供应偏紧下，丝价上涨。华南市场涤丝同样稳中有涨。

外销方面，因库存偏低，出口报价整体稳定，局部规格继续上涨。目前国内出口价明显高于周边出口国家，尤其是和印度出口价格差异较大，订单商谈困难，加之欧美圣诞节订单基本结束，需求收缩，外销走弱。

2.3 瓶片

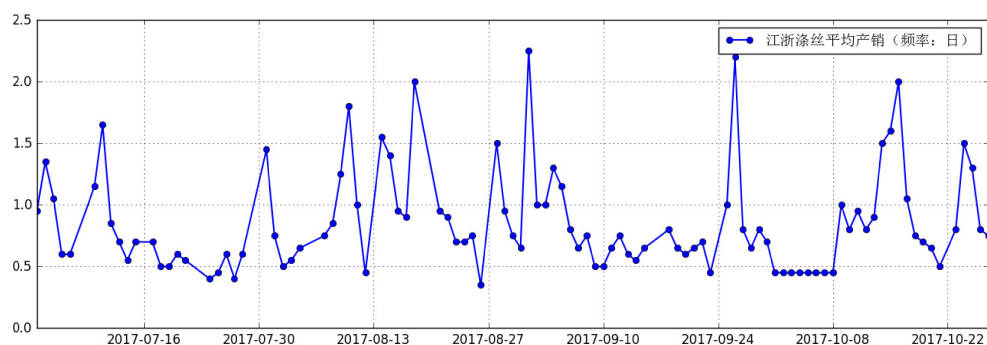
内销方面，上周聚酯瓶片工厂报价多稳，实单成交价格偏低，下游工厂阶段性刚需补货，贸易商低位适量建库。主流商谈区间基本上维持在 7800-7900 元/吨出厂附近徘徊。

出口方面，上周国内聚酯瓶片出口整体持稳，多维持在 990-1010 美元/吨 FOB 上海港附近，局部略高报 1020-1030 美元/吨 FOB 上海港。

2.4 短纤

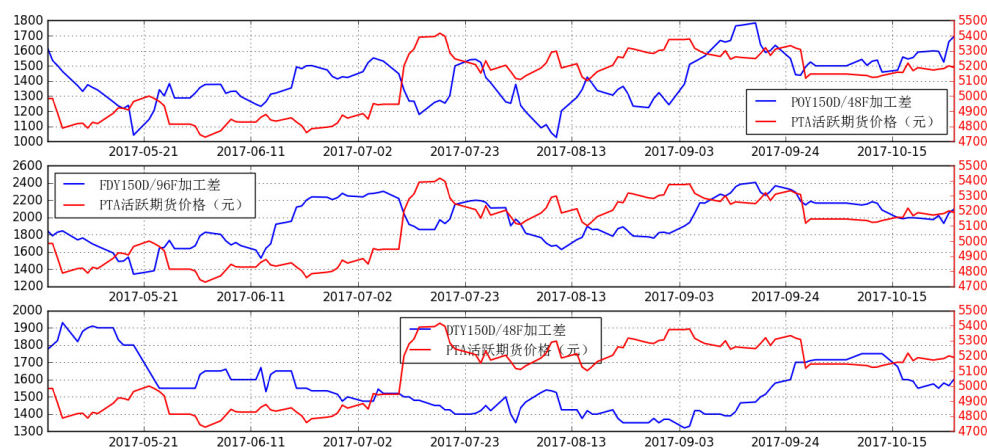
上周直纺涤短市场仍旧观望为主，成交偏少，库存适度上升，局部优惠让利或下调报价，但库存整体偏低，工厂降价幅度不大。

图 4：产销短暂放量



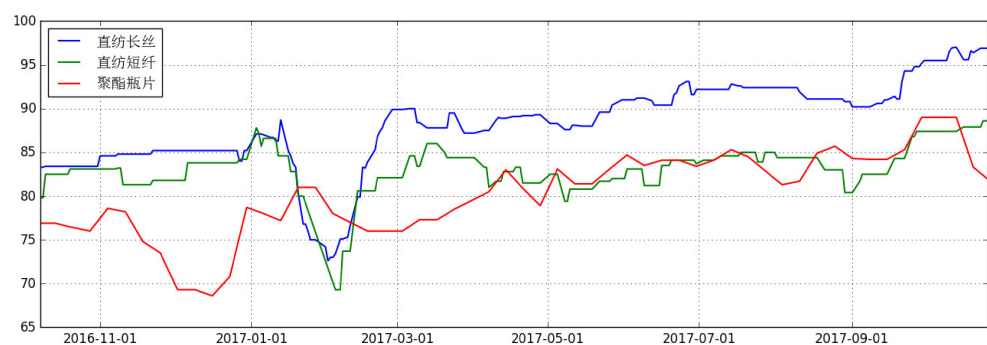
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：POY 价差走强，FDY 及 DTY 企稳



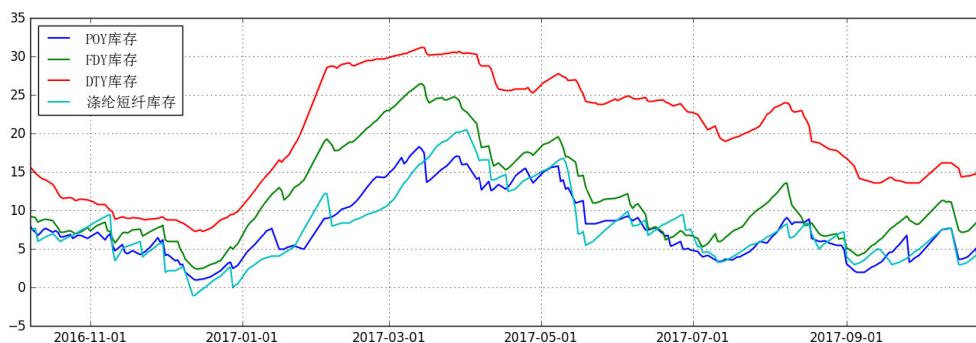
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：瓶片负荷下降，长丝及短纤负荷上升



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：长丝及短纤库存回落



数据来源：Wind，兴证期货研发部

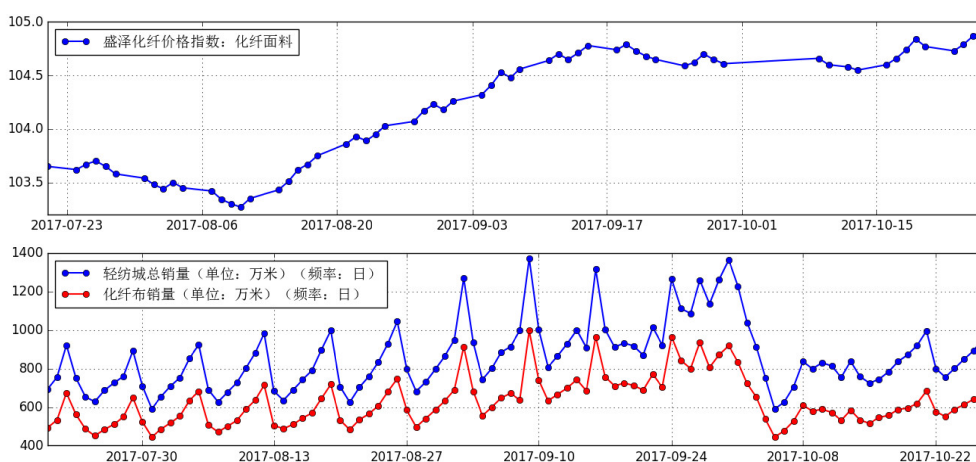
3. 终端负荷及备货

江浙终端开工局部下降，截至本周五，综合江浙加弹开机负荷降至 78%，织机负荷降至 71%。华南下游开机率小幅上涨，织造厂纷纷备战双十一订单，开机率有所提升。

原料备货方面，上游价格坚挺企稳，加之涤丝库存偏低，终端在订单较好的情况下有部分投机性备货，此外还有部分月底补发票的需求，截至上周五，终端原料备货整体在 7-15 天左右。

坯布销售方面，市场货走弱迹象，但订单依旧尚可维持，丝价上涨，坯布利润压缩。

图 8：面料价格上涨，轻纺城成交量重心走低



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 原油

上周油价小幅收涨，WTI 价格较上周五收涨 2.35 美元/桶，收于 54.19 美元/桶，Brent 累计收高 2.63 美元/桶，收于 60.21 美元/桶。

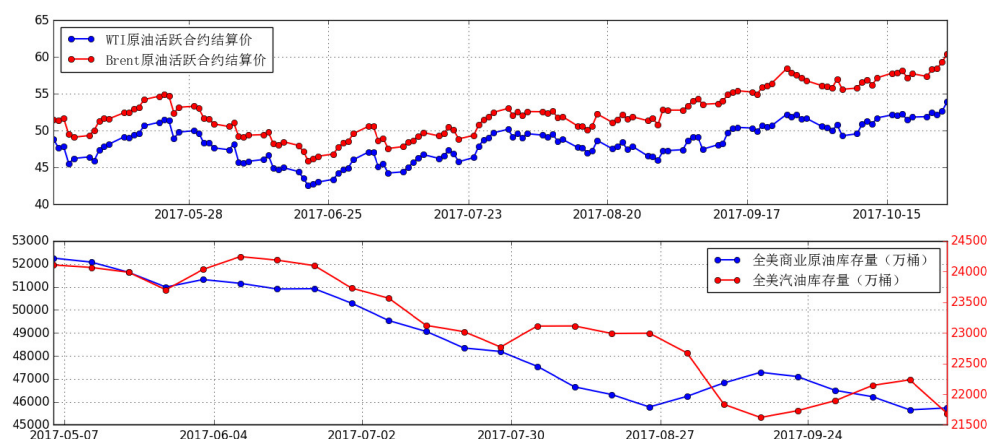
周初，伊拉克供应受阻以及美国钻井数减少依然为油价提供支撑，另外沙特方面的坚定立场令投资者对减产协议信心更足。

周三，EIA 发布库存数据，美国成品油库存大幅下降为油价带来了一定支撑，但美国原油库存和产量双双攀升日内依然令油价承压。

周四，美国众议院以压倒性多数票通过扩大对伊朗制裁的议案，这一消息使得国际油价大涨。

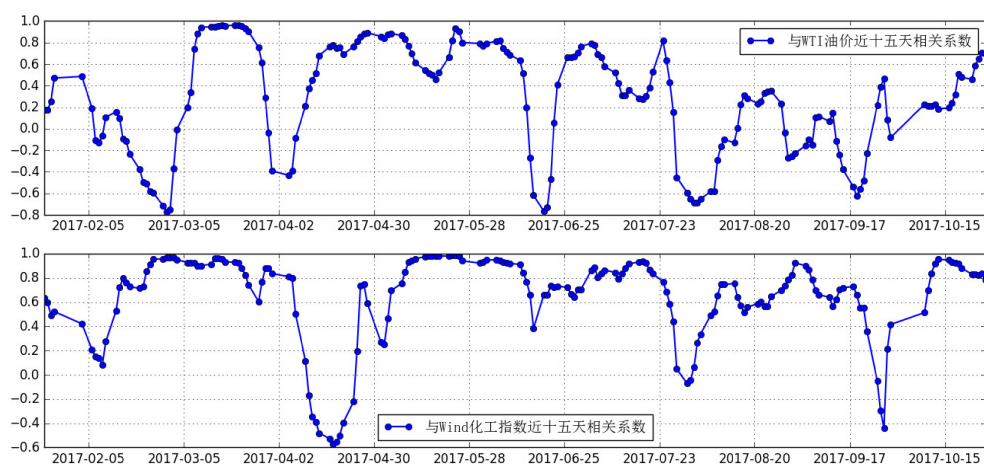
周五，沙特和俄罗斯两大产油国表示支持延长减产协议，油价受提振大幅飙升。

图 9：美原油、汽油库存下降，油价大涨创新高



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：PTA 与其它品种 15 天滚动相关系数



数据来源：Wind，兴证期货研发部

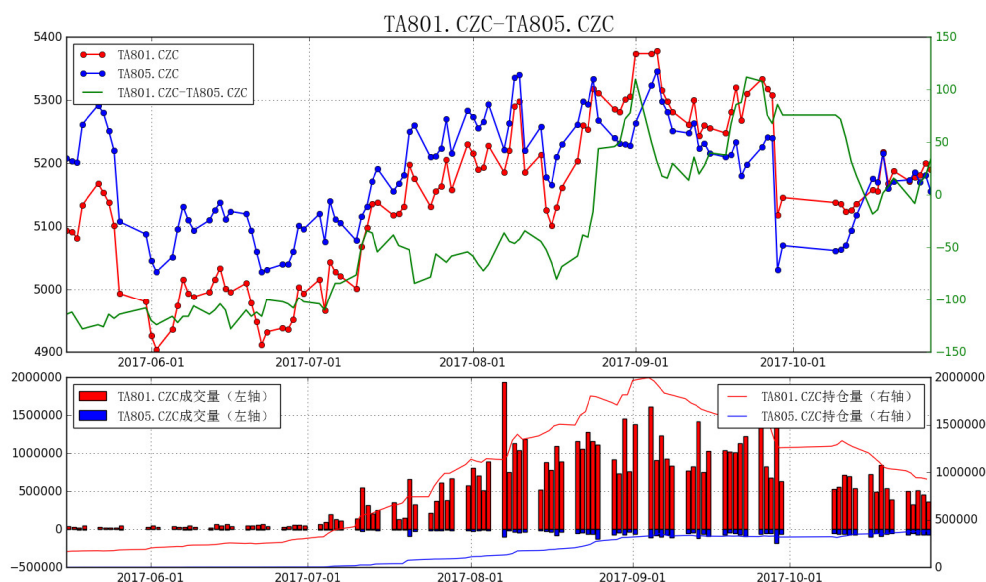
5. 操作建议

上周 PTA 震荡企稳，市场气氛偏清淡，成交量及持仓量均有下滑，油价大涨下 TA 上涨力度也有限。供应一侧三房巷及仪征检修延长。需求一侧，月底前终端有部分投机性或补发票需求显现，促进涤丝库存再度下降，长丝及短纤负荷高位企稳。

PTA 在商品偏弱及未来装置投产利空下，多头仍偏谨慎，近期或持续维持震荡。笔者对装置重启仍旧持利空有限看法，油价大涨及终端需求没有显著转弱下，装置重启或是利空出尽。

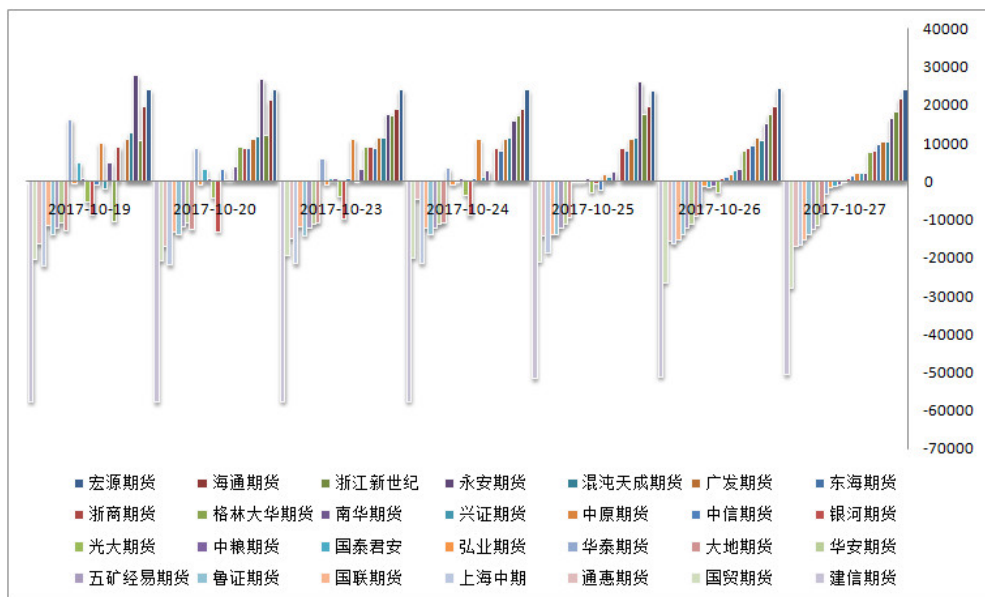
操作建议上，PTA 自身矛盾尚不突出，整体跟随商品走势。可暂观望，或逢低入多远月。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 11：PTA 一五价差



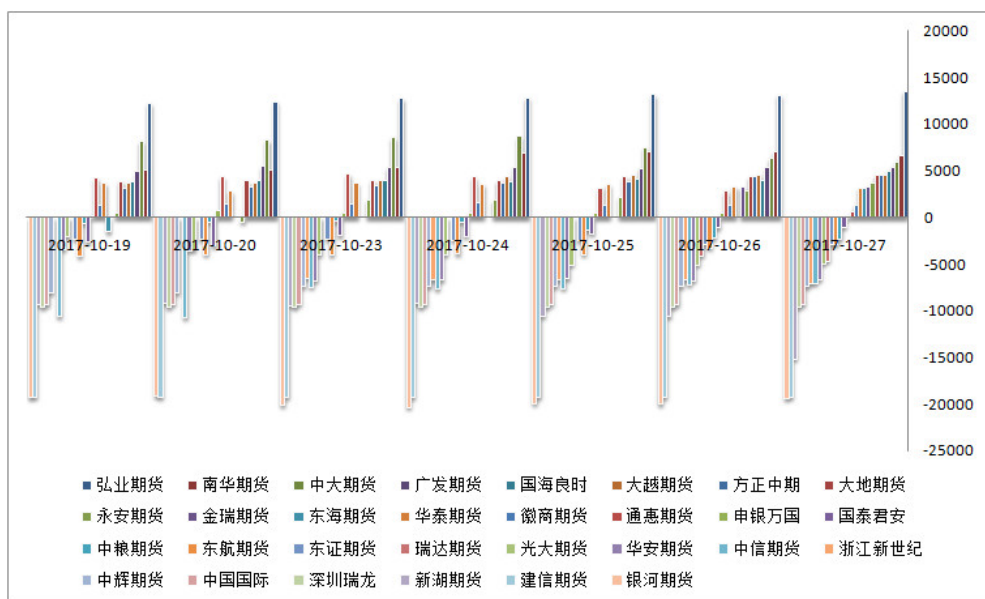
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12: PTA 近月净持仓



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: PTA 远月净持仓



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。