

周度报告

兴证期货·研发产品系列

全球商品研究 · PTA

现货疲弱，升水缩窄

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

2018 年 1 月 22 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 高位回落，持仓持续下降。多空仍然胶着，TA 多收长下影线。5-9 价差窄幅波动。供应方面，华彬已满负荷运行，台化兴业、三房巷重启，逸盛（海南）年检，翔鹭短停 2 天，影响不大，供应几无超预期变化。需求则继续呈现季节性走弱，聚酯库存缓慢积累，同比略高，长丝及短纤负荷逐步下降，后期会有所加速，终端纺织负荷显著下滑。1 月 PTA 库存积累预期不变，约在 10 万吨左右。

加工差方面，近期 PX 价格回暖，PX 加工差复苏，PTA 加工差受到压缩，现货在 850 元/吨，05 合约在 800 元/吨。交割库及套保持仓方面，交割库实物仓单明显减少，厂库仓单也减少近一半，净卖套保持仓也有所下降。

● 后市展望及策略建议

操作建议上，需求季节性走弱下，PTA 价格上涨力度较为有限，但 PTA 库存偏低，原油上涨较多，全球经济复苏下，开春需求或尚可。长线单边仍可继续持有或逢低入多，可在指标乖离时择机止盈离场观望。仍可布局 5-9 价差。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 期货价格震荡小跌，现货价格有所下行，市场多以出货为主，个别聚酯工厂有所接盘，市场补货气氛不强，买气偏弱，市场多以一口价报盘为主，有基差报盘在 05 升水 50-100 元/吨上下，加工差受 PX 坚挺以及 PTA 现货疲软的原因，有所压缩。

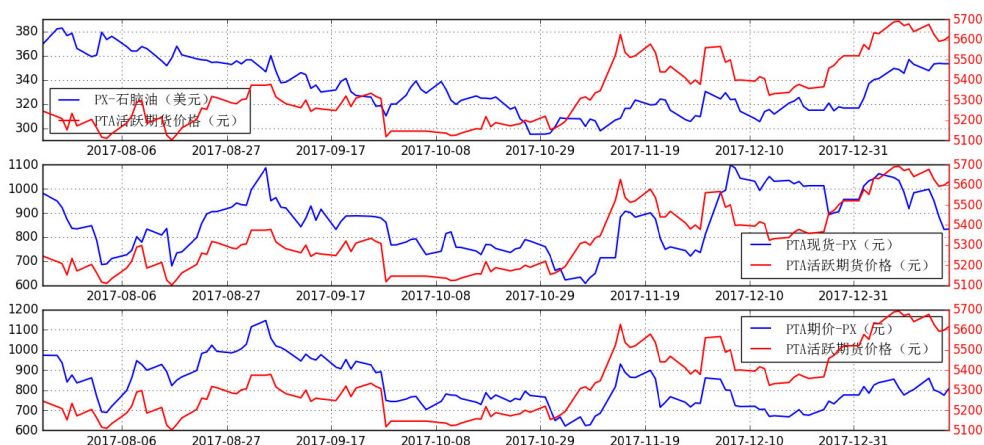
装置方面，台化 PTA 装置已于上周日开车重启，目前正常运行；三房巷一条前期检修的生产线也正常生产；逸盛海南 1 月 15 日开始停车检修 15-20 天左右；翔鹭两条年产 300 万吨的 PTA 装置 1 月 18 日短停，1 月 19 日开始投料试车。

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	福建漳州	300万吨短停2天，已正常运行
扬子石化	60	南京	11.25因故障停车，预计将在2月重启
华彬石化	140	浙江绍兴	已全负荷运行
台化兴业	120	浙江宁波	1.15重启，已正常运行
亚东石化	75	上海市	正常运行中，近期或有检修可能
上海金山石化	40	上海市	12.29-1.19停车检修
三房巷	120	江阴	1.1-1.14检修，已正常运行
逸盛海南	200	海南	1.15起停车检修20天左右
桐昆嘉兴二期	220	嘉兴	其中一条线正常运行中，另一条线暂未开启

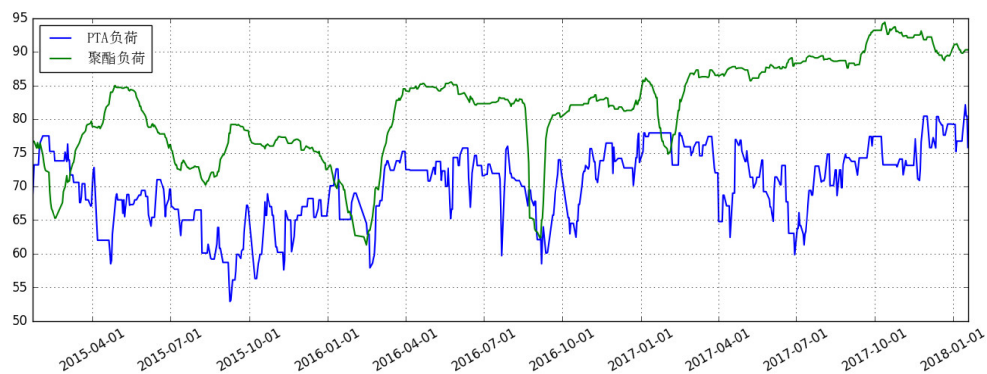
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：PX 加工差抬升，PTA 现货及盘面加工差回落



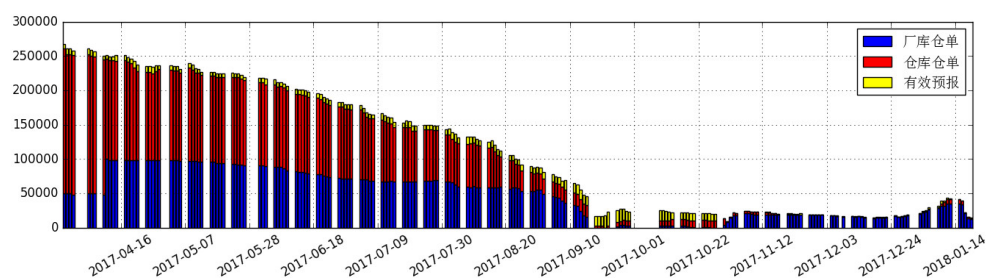
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA 负荷小幅波动，聚酯负荷稳中偏弱



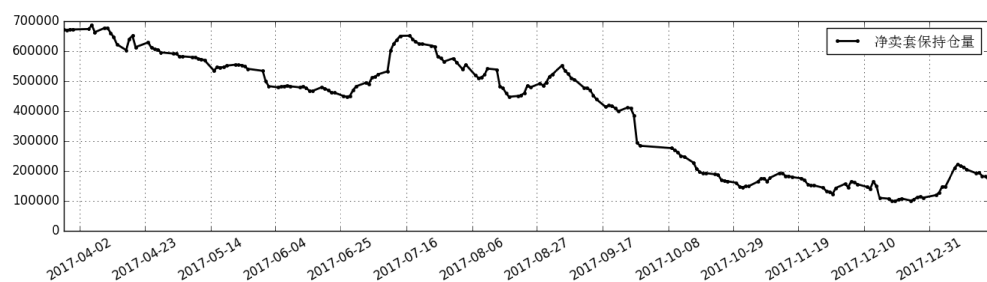
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：仓单大幅减少



数据来源：郑商所，兴证期货研发部

图 4：净卖套保量减少



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

上周聚酯切片价格震荡走弱，受终端需求持续低迷影响，近期切片成交寥寥，加之 PTA 高位小幅回落，切片价格逐步松动，成交重心较比上周末下跌 50 元/吨左右，半光切片从周初 8350 元/吨下跌至 8300 元/吨附近，有光切片近期供应趋松，价格与半光基本持平。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 8331 元/吨，均价较比上周上涨 81 元/吨，有光切片周均价较比上周上涨 51 元

/吨。

2.2 长丝

内销方面，江浙市场涤丝价格僵持后走弱。在涤丝产销持续偏弱下，周初涤丝工厂因高原料成本，现金流相对偏低，价格坚挺为主，下半周，随着原料端的回落，给了涤丝工厂较好的利润空间，丝价开始回调。华南涤丝报价维持稳定，华南下游市场仍然以刚需补货为主。

外销市场方面，出口报价整体持稳，受内销市场带动，零星有小幅上涨。但国外工厂及贸易商前期低位多有备货，加之临近春节，按照往年惯例内销市场都会出现年前的优惠促销，因此仍将维持一段时间的观望状态。

2.3 瓶片

内销方面，聚酯瓶片工厂报价整体略有下调，下游工厂刚需补货增加，多为春节后以及 3 月上半月发货为主。华东主流瓶片工厂商谈区间持稳至 8600-8700 元/吨出厂，视量实单实谈为主。华南工厂商谈区间至 8650-8750 元/吨短送附近。成交重心偏低位，整体价格视品牌不同有所差异。

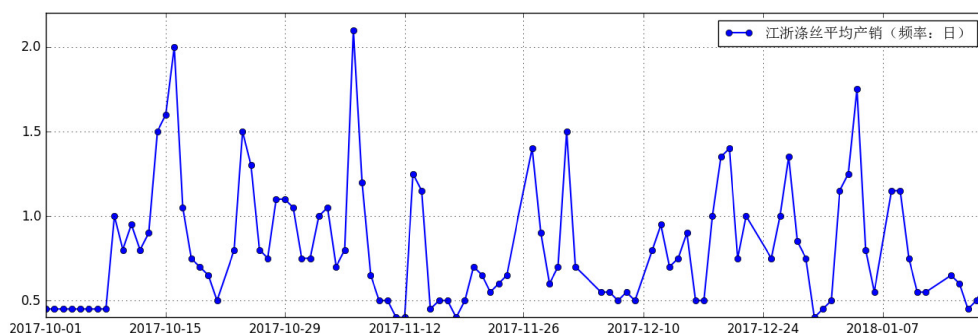
出口方面，亚洲聚酯瓶片市场本周价格依然高位坚挺，多数工厂出口报价上调，低位买气尚可，部分地区 2 月订单售罄，发货趋紧。华东工厂商谈区间至 1115-1135 美元/吨 FOB 上海港附近。华南价格至 1120-1135 美元/吨 FOB 中国主港附近。

2.4 短纤

直纺涤短价格再度触及高位附近，上周初，个别工厂仍有小幅跟涨，因无库存，工厂成交价也适度跟进。随后原料端止涨回调，PTA、MEG 回调力度普遍较大，直纺涤短下游进入观望消化行情，成交量快速下滑。但库存偏少或欠货，大多维稳。下半周，长丝、切片出现小幅回调，直纺涤短个别工厂也有小幅让利松动。

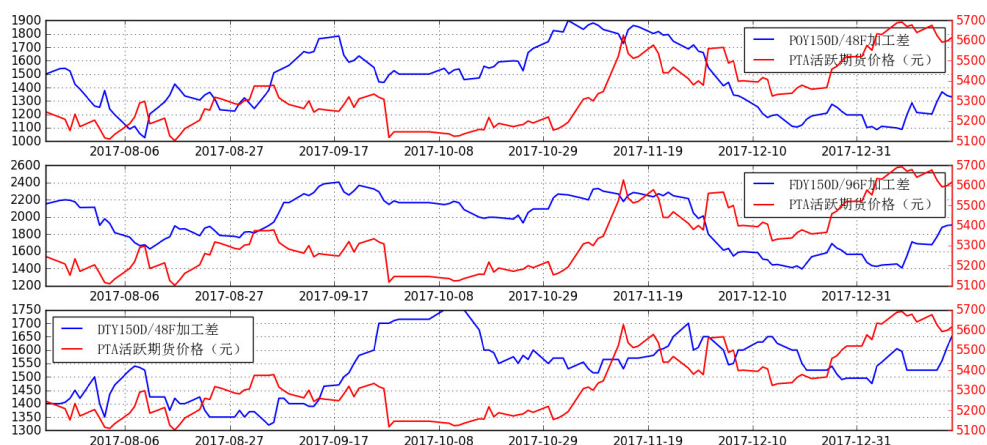
目前直纺涤短工厂成品库存大多在 0-7 天区间，部分欠货 7-10 天附近。本周部分直纺涤短工厂进入减停产，因此后期成品库存增幅受限。

图 5：产销偏弱



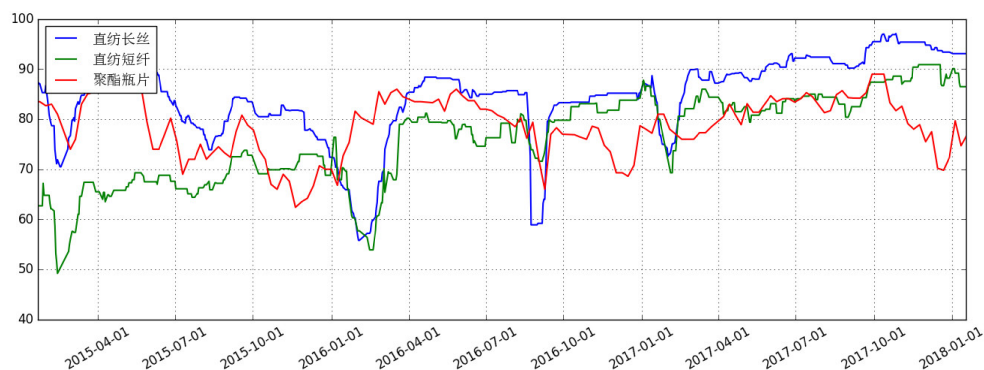
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6: POY、FDY、DTY 略有回升



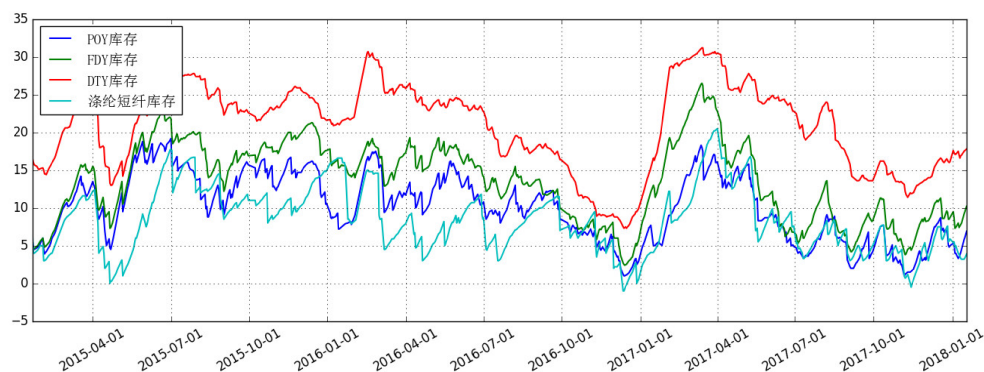
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 瓶片负荷回升, 长丝及短纤负荷走弱



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: FDY 及涤短库存同比略少, POY、DTY 库存同比略多



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

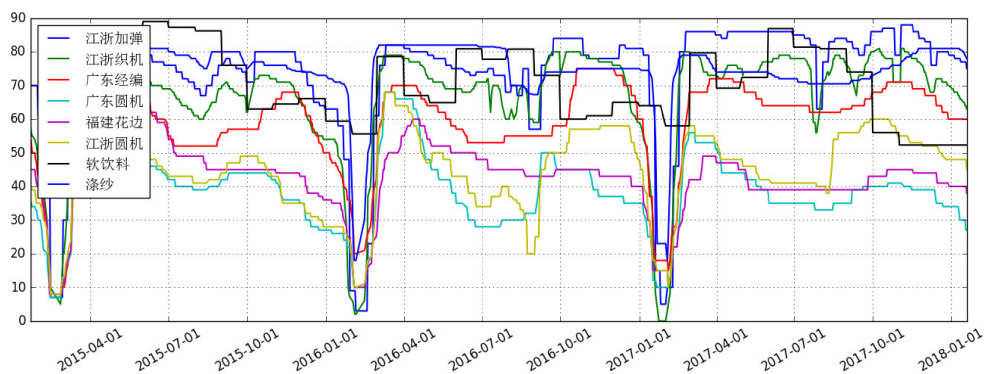
3. 终端负荷及备货

终端开工继续偏弱, 截至周五, 综合江浙加弹开机负荷调整至 75%, 织机负荷调整至 63%, 华南织机负荷持稳在 38% 附近。

原料备货方面,上周终端基本以消耗前期备货,补仓部分刚需要用的原料,整体采购备货氛围偏淡,对于年后用料在当前原料走弱而产品价格僵持的状态下选择观望为主。截至周五,终端原料备货基本在 5-10 天附近。

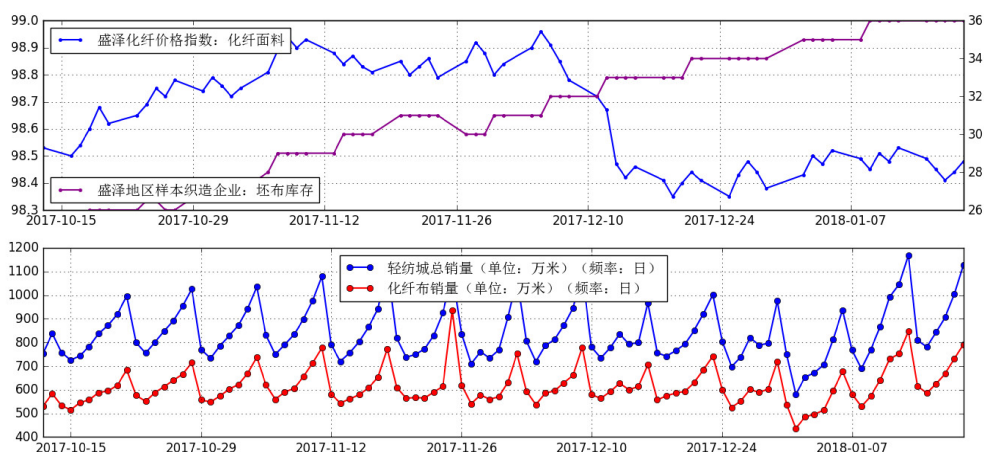
各地坯布销售上,上周丝价松动小幅下跌,坯布价格依旧持稳为主,坯布利润变化有限。

图 9: 终端延续走弱



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 10: 面料价格走稳, 坯布库存继续上升, 轻纺城成交有所放量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

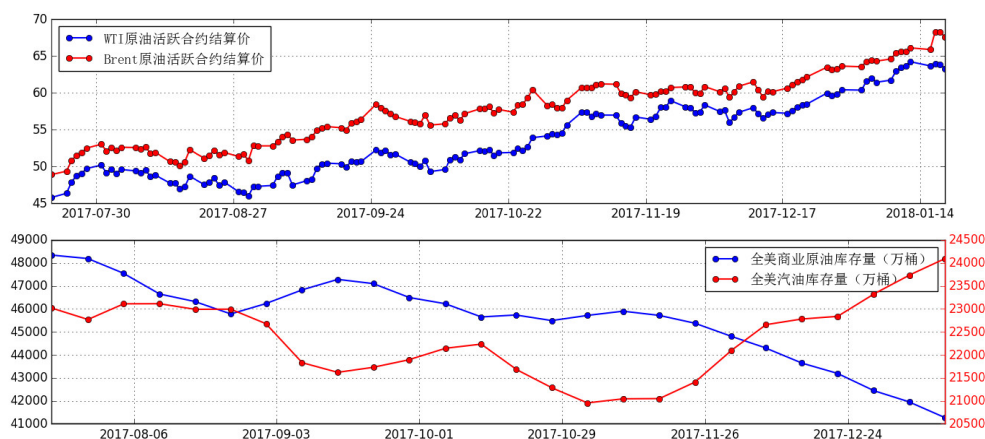
4. 原油

上周油价回落,截止周五,WTI1803 合约价格较上周跌 0.76 美元/桶,布油 1804 合约收跌 1.11 美元/桶。

美国产量已开始扩张,据 EIA 最新数据显示,截止 1 月 12 日当周,美国原油实现产能 975 万桶/日。2018 年初,美国原油产能一度下滑至 949 万桶/日,很大程度上是因为寒冬导致一些石油生产设备停摆。

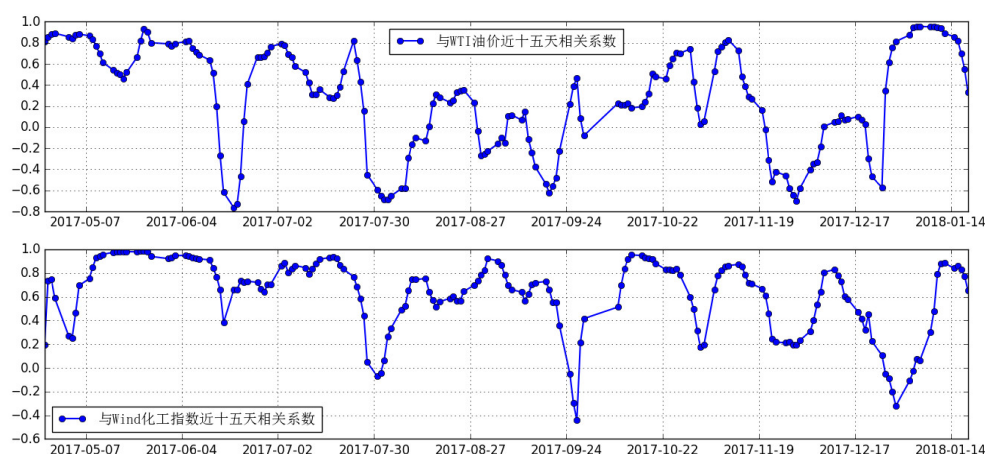
OPEC 周四发布月度报告,上调 2018 年非 OPEC 成员国供应增速预期至 115 万桶/日,前值为 99 万桶/日,主要考虑到美国页岩油增产因素。此外,OPEC12 月产量增加 4.2 万桶,至 3242 万桶/天。

图 11：美原油库存继续下降，汽油库存继续上升，油价回落



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12：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

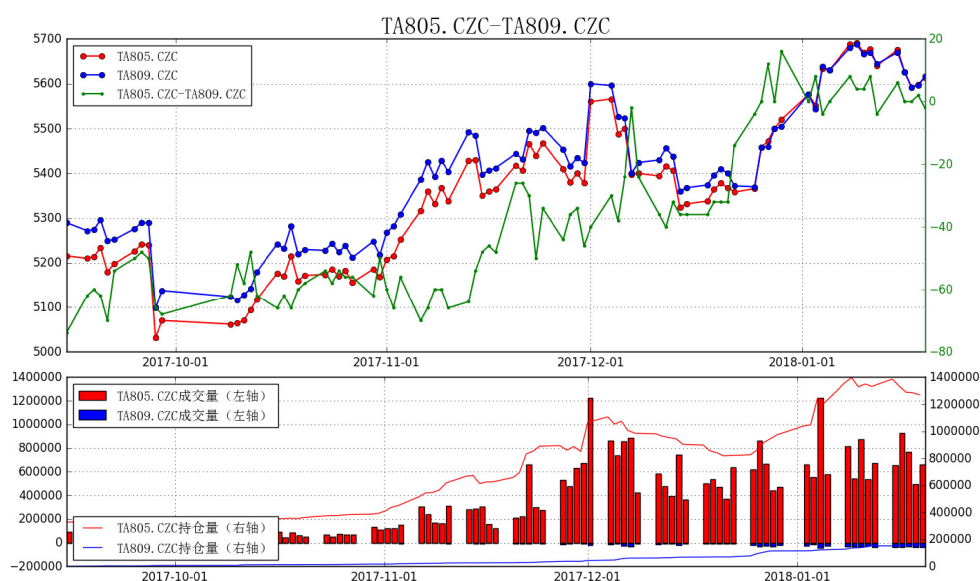
上周 PTA 高位回落，持仓持续下降。多空仍然胶着，TA 多收长下影线。5-9 价差窄幅波动。供应方面，华彬已满负荷运行，台化兴业、三房巷重启，逸盛（海南）年检，翔鹭短停 2 天，影响不大，供应几无超预期变化。需求则继续呈现季节性走弱，聚酯库存缓慢积累，同比略高，长丝及短纤负荷逐步下降，后期会有所加速，终端纺织负荷显著下滑。1 月 PTA 库存积累预期不变，约在 10 万吨左右。

加工差方面，近期 PX 价格回暖，PX 加工差复苏，PTA 加工差受到压缩，现货在 850 元/吨，05 合约在 800 元/吨。交割库实物仓单明显减少，厂库仓单也减少近一半，净卖套保持仓也有所下降。

操作建议上，需求季节性走弱下，PTA 价格上涨力度较为有限，但 PTA 库存偏低，原油上涨较多，全球经济复苏下，开春需求或尚可。长线单边仍可

继续持有或逢低入多,可在指标乖离时择机止盈离场观望。仍可布局 5-9 价差。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 13: PTA 五九价差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: PTA1805 净持仓

席位	2018-01-19	2018-01-18	2018-01-17	2018-01-16	2018-01-15
华泰期货	58678	63416	64458	41600	16882
海通期货	32522	29846	29419	29571	28836
中信期货	24710	23352	23777	28580	28141
宝城期货	16199	15642	15889	15253	14722
东航期货	14337	14109	13816	14466	15913
东证期货	13067	12545	12305	13867	13739
兴证期货	12346	10786	10129	10679	15247
中金期货	12101	12127	12205	12371	12540
宏源期货	9619	10101	10606	10456	10600
九州期货	9440				
国投安信期货	9183	9330	9192	10144	9547
永安期货	7537	12300	15611	12799	4999
申银万国	4137	2167	1046	12883	14273
浙商期货	2542	2148	2783	2648	2922
华安期货	1509	1296	831	1733	-284
中原期货	240	201	-47	64	106
国泰君安	-8941	-4703	-3773	14457	23498
中粮期货	-9087	-18182	-15944	-16374	-16910
新潮期货	-10394	-11770	-11712	-15355	-16027

国联期货	-10581	-10910	-10422	-10577	
南华期货	-11770	-11407	-11068	-11799	-11972
大越期货	-12559	-11334	-11915		
福能期货	-12690	-12759	-12773	-12913	-12680
东吴期货	-13327	-13842	-13490	-13596	-13964
信达期货	-15359	-15459	-15466	-15589	-15483
通惠期货	-15772	-15965	-15910	-17755	-20952
光大期货	-16879	-7670	-8409	-17626	-18404
建信期货	-26988	-27249	-27292	-36243	-36564
鲁证期货	-29110	-30332	-35376	-38150	-38341
国贸期货	-50216	-50438	-49824	-51239	-52676
银河期货	-53048	-54911	-54284	-55400	-55745

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA1809 净持仓

席位	2018-01-19	2018-01-18	2018-01-17	2018-01-16	2018-01-15	2018-01-12
中粮期货	6383	7079	6816	6780	6660	6643
国贸期货	6289	6323	5909	6425	6044	6052
中信期货	5767	5745	5156	5154	5166	5068
同信久恒	3907	3909	3912	3920	3920	3915
华泰期货	3545	3341	2660	2285	2170	1695
国联期货	3195	3193	3193	3392	3185	3173
通惠期货	2393	2393	2393	2393	2385	552
浙商期货	1901	1900	1921	1641	1571	1574
大地期货	1428	1414	1410	1405	1639	1576
中辉期货	1268	1277	1281	1287	972	977
光大期货	1119	-410			844	849
安粮期货	1049	999		834		
海通期货	646	701	642	486	313	282
国投安信期货	396	623	242	-603	-608	
徽商期货	387	510	461	460	465	492
宏源期货	260	488	436	335	273	370
方正中期	40	1192	1197	1186	1123	1056
大越期货	-401	989	969	930	931	931
东证期货	-442					
美尔雅	-481	-488	-488	-485		
建信期货	-520	-520			-575	-1790
东航期货	-580	-649	-665	-680	-686	-693
平安期货	-757	-757	-757	-752	-603	
东海期货	-775	-638	-626	-592	-572	-611

五矿经易期

货	-1047	-1145	-1105	-1101	-1098	-1045
弘业期货	-2422	-2288	-1398	-1676	-1812	-1767
永安期货	-4159	-6566	-7167	-7135	-6101	-3226
银河期货	-4854	-3791	-4115	-5009	-5147	-4521
国泰君安	-6488	-6471	-6507	-6347	-6122	-5252
鲁证期货	-28951	-27324	-22072	-20070	-20070	-14792

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。