

汉邦检修计划取消，5月去库力度减弱

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5月7日 星期一

内容提要

● 行情回顾

节后 PTA 横盘整理，基差走稳，7-9 和 9-1 走缩。产业链运行尚可，节后终端观望情绪较浓，聚酯库存稍有增加，汉邦 5 月检修计划取消，5 月 PTA 去库力度有所削弱。

加工差方面，石脑油-原油至 128 美元/吨，PX-石脑油至 350 美元/吨，PTA 现货加工差至 690 元/吨，盘面在 713 元/吨附近。PTA/美原油比值在 1.73，PTA/沪原油在 1.71。

● 后市展望及策略建议

操作建议上，近期中美谈判，商品市场不确定性较强，PTA 单边前多可考虑逢指标止盈，7-9 与 9-1 正套可考虑离场观望，PTA/SC 原油处于低点，上半年可随 PTA 加工差反弹而逢低入多。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 表现相对弱势，主要由于部分 PTA 装置检修取消，预计去库存量不如此前预期，PTA 表现偏弱。基差来看，本周主流现货报盘变动不大，区间在 05 合约平水至升水 10 元/吨上下，部分货源一口价在 5550-5580 元/吨上下。

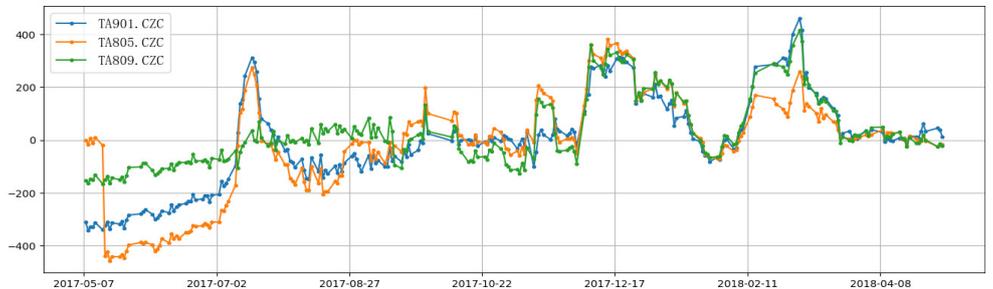
供应方面，汉邦 220 万吨/年的 PTA 装置 5 月份检修计划取消。福建佳龙一套年产 60 万吨的 PTA 装置已于 5 月 1 日开车重启，目前正常运行，该装置此前于 4 月 26 日意外短停。桐昆嘉兴二期已基本恢复正常运行。

表 1: 近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
福化福海创/翔鹭石化	450	漳州	其中两条线运行中，负荷7-8成。计划5月中旬起检修19天
扬子石化	60	南京	11.25因故停车，暂时无法重启
华彬石化	140	绍兴	两条线均运行中，暂无检修计划
台化兴业	120	宁波	4.25停车检修，计划25天
浙江利万石化	70	宁波	正常运行，计划6月份停车检修18天
天津石化公司	34	天津	4.16停车检修，计划10天
福建佳龙	60	石狮	4.26-4.30停车检修，目前已重启
汉邦石化	220	江阴	正常运行，据悉5月份检修计划取消
蓬威	90	重庆	近日计划停车，预计停车60天左右
桐昆	220	嘉兴	1#4.1停车检修，目前已正常运行；2#4.10-4.30停车检修

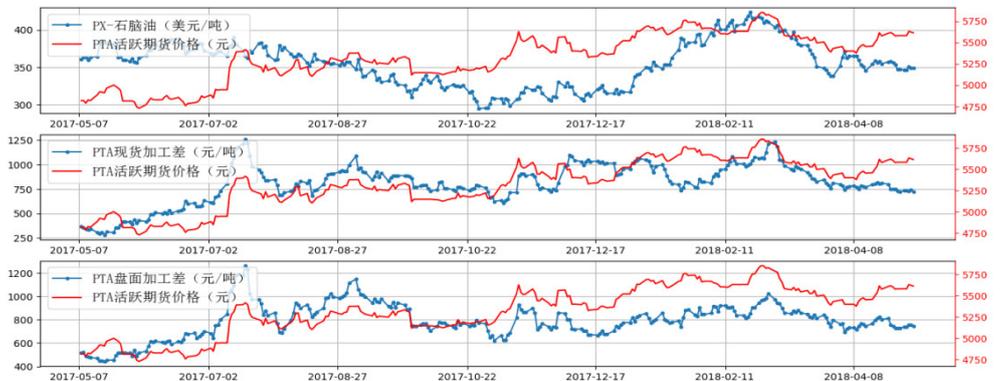
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 1: 基差走稳



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差, PTA 现货、盘面加工差走稳



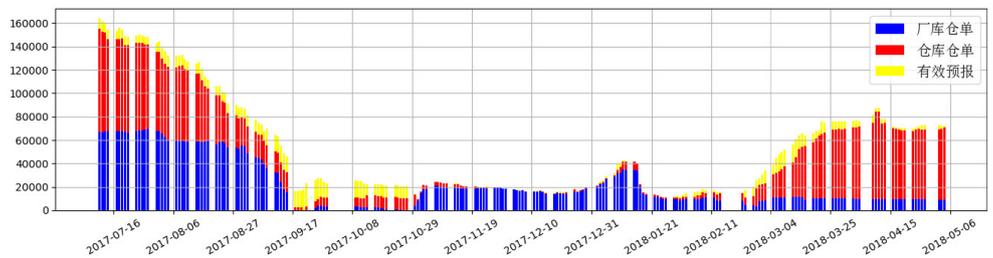
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3：PTA 负荷小降，聚酯负荷因节日放假而小降



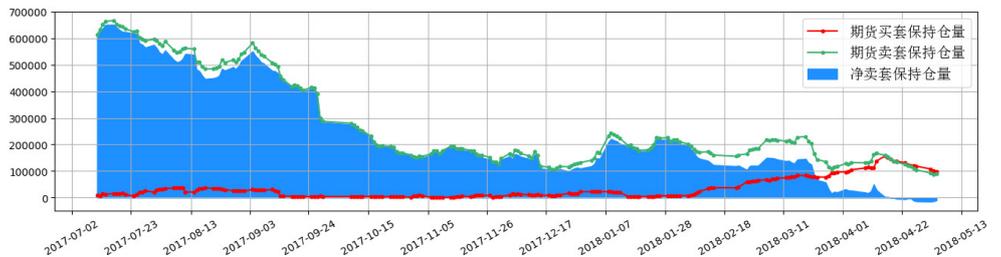
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：实物仓单小有增加，厂库仓单偏低



数据来源：郑商所，兴证期货研发部

图 5：套持仓由净卖转净买



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

上周聚酯切片价格偏弱震荡，聚酯成本端略有下移，加之近期产销持续偏低，工厂库存开始累升。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 8000 元/吨，均价较比上周跌 65 元/吨；有光切片均价 8175 元/吨，均价较上周跌 40 元/吨。

成交方面：上周聚酯切片成交偏淡，下游仍以消化库存为主，少量刚需补单，半光主流成交区间在 7950-8050 元/吨，个别略低，有光成交区间在

8150-8200 元/吨。

2.2 长丝

内销方面，江浙市场涤丝稳中局部松动。终端上周以消化节前库存原料为主，涤丝产销持续偏弱，工厂让利出货为主，但当前库存压力整体还不小，丝价整体成交重心稳中略偏弱。华南涤丝价格均保持稳定，终端工厂补货积极性不高，观望心态浓重。

外销市场方面，出口报价稳定，成交依然不多。主要还是国外工厂及贸易商对于目前偏高价格的接受度不高，不过由于前期备货较少，近期国外客户询盘增加。

2.3 瓶片

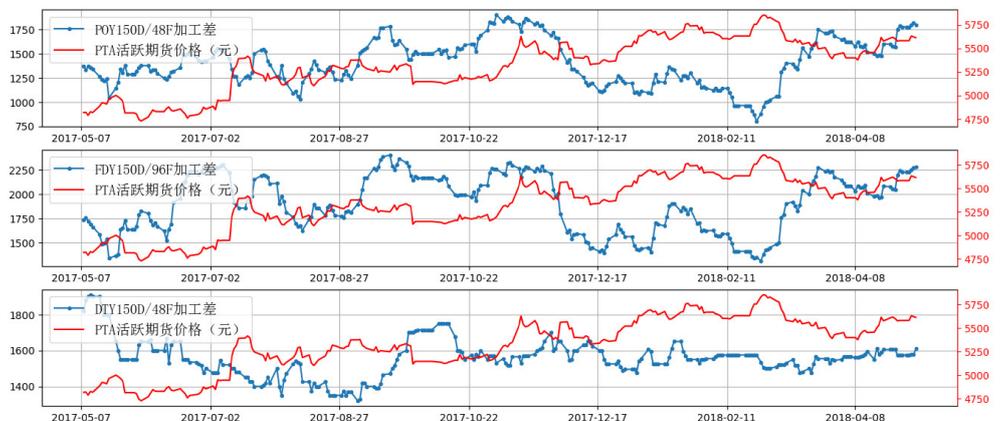
内销方面，上游聚酯原料成本小幅回落，不过因市场现货供应依旧偏紧，聚酯瓶片工厂价格继续高企，现金流仍在创新高；上周部分下游工厂因前期未备足货，适量在高位附近采购 10-15 天不等；贸易商多惜售或观望为主，少量获利了结。聚酯瓶片工厂主流商谈区间从 10200-10400 元/吨出厂附近上涨至 10300-10500 元/吨出厂附近。

出口方面，亚洲聚酯瓶片市场价格继续上行，大多区域工厂 5 月订单多售罄，部分地区 6 月订单排货也有趋紧。华东工厂商谈区间涨至 1365-1385 美元/吨 FOB 上海港附近；华南价格逐步跟涨至 1300-1380 美元/吨 FOB 中国主港不等。

2.4 短纤

需求不畅及个别工厂低价走货拖累，直纺涤短价格大多下跌 50-150 元/吨。五一假期期间直纺涤短成交清淡，工厂成品库存适度增加，但整体处于正常水平。随后江苏个别工厂低价走货冲击市场，浙江地区快速跟跌，市场沦陷，江苏偏高价位工厂及山东、河北、福建市场工厂也纷纷跟跌。下游观望心态浓重，成交清淡。

图 6: POY、FDY 加工差反弹，DTY 企稳



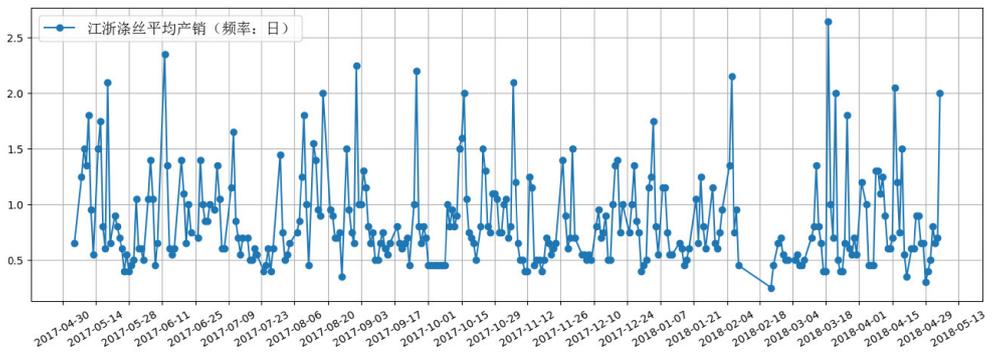
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：长丝负荷因节日放假小降，短纤、瓶片负荷持稳



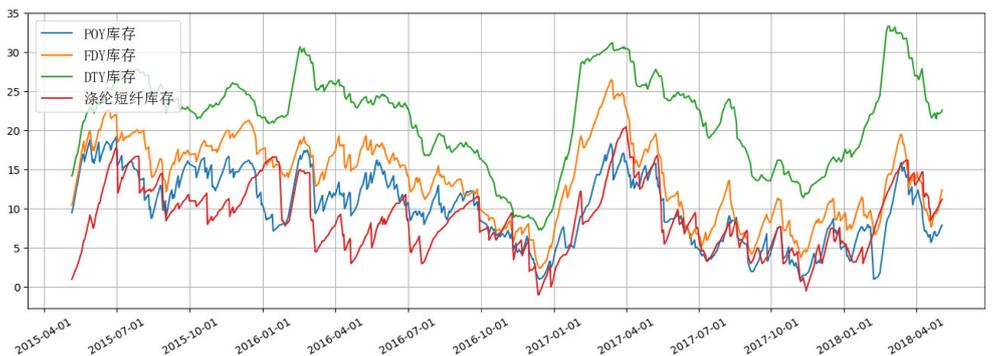
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：涤丝产销偏弱



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：POY、FDY、DTY、涤短库存均小幅回升



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 终端负荷及备货

江浙终端开工基本高位维持。截至上周五，综合江浙加弹开机负荷维持在 87%，织机负荷维持在 84%。

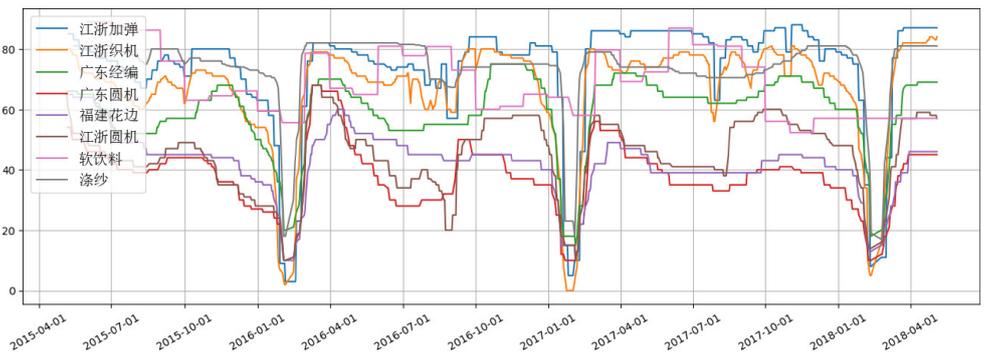
五一假期期间，局部如海宁、萧绍、常熟几地出现了假期停车现象，综合

织机负荷受其影响出现微降，但假期后至今，除萧绍圆机负荷还有具体停车外基本恢复正常。而加弹机市场假期维持正常生产，并未出现停车放假现象，负荷维持。

原料备货：原料端的震荡和涤丝局部出现的优惠或下跌，加上涤丝本身处于高价高利润的状态，终端后市订单和利润不明朗下进一步追加投机备货的积极性不足，上周整体以消化原料库存下刚需补货为主。截至当前，终端备货整体在 7-15 天，较多备货至月底。

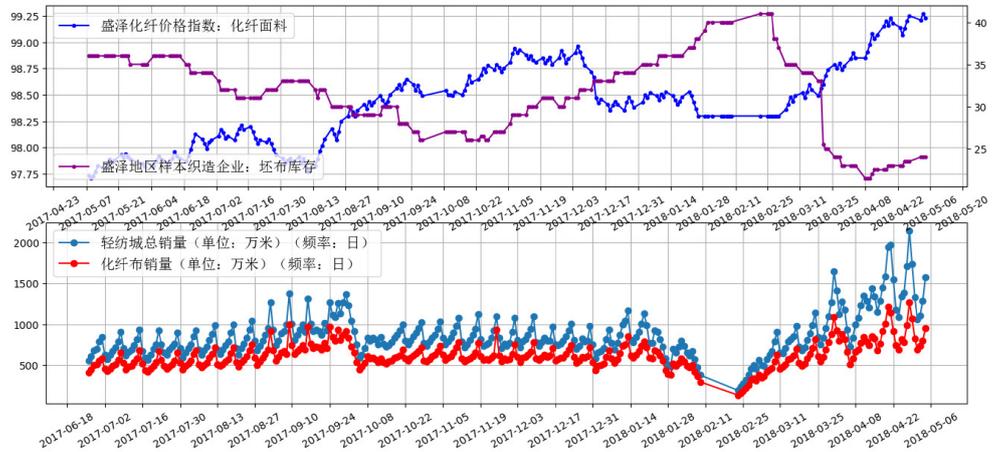
订单方面，当前新订单跟进氛围依旧一般。涤丝价格高位，终端坯布盈利水平一般。

图 10：终端负荷高位企稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：面料价格走升，坯布库存略有增加，轻纺城成交显著放量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 操作建议

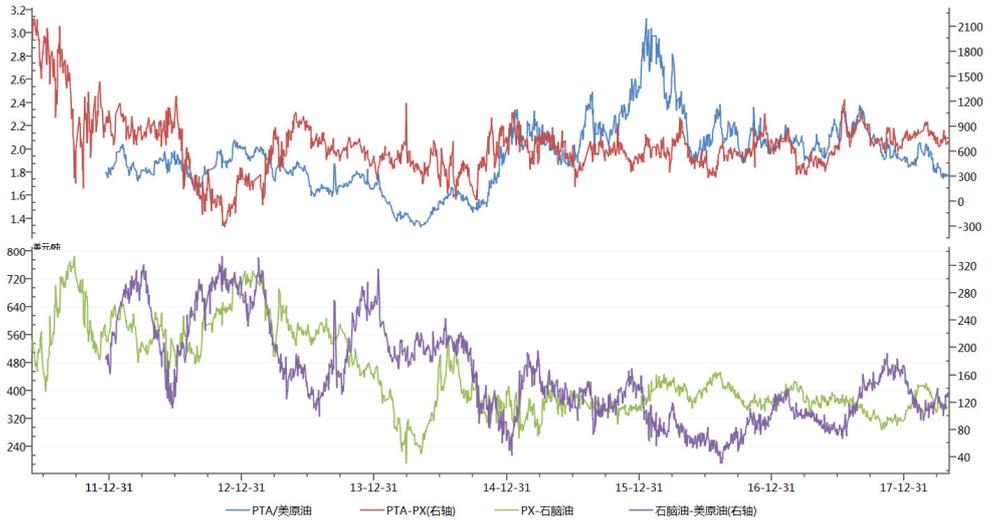
节后 PTA 横盘整理，基差走稳，7-9 和 9-1 走缩。产业链运行尚可，节后终端观望情绪较浓，聚酯库存稍有增加，汉邦 5 月检修计划取消，5 月 PTA 去库力度有所削弱。

加工差方面，石脑油-原油至 128 美元/吨，PX-石脑油至 350 美元/吨，PTA 现货加工差至 690 元/吨，盘面在 713 元/吨附近。PTA/美原油比值在 1.73，PTA/

沪原油在 1.71。

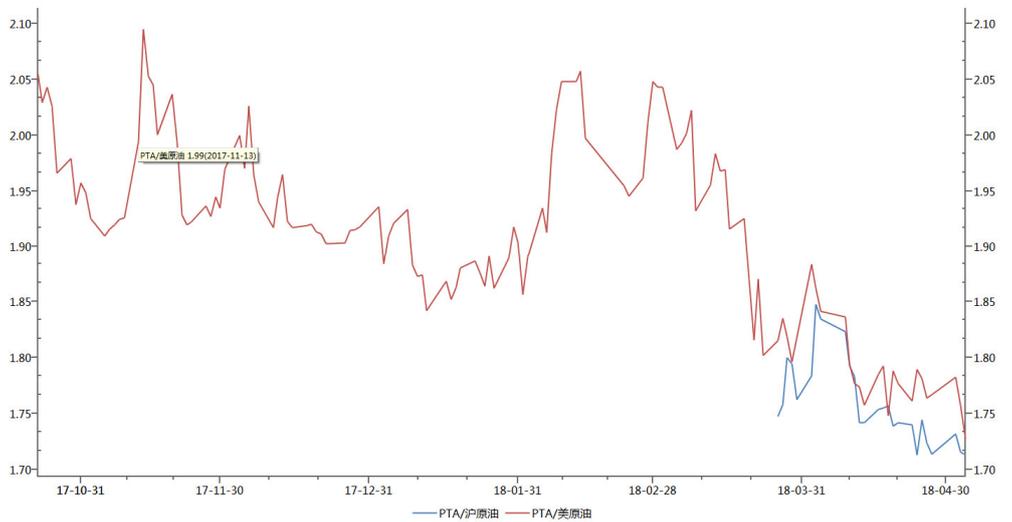
操作建议上，近期中美谈判，商品市场不确定性较强，PTA 单边前多可考虑逢指标止盈，7-9 与 9-1 正套可考虑离场观望，PTA/SC 原油处于低点，上半年可随 PTA 加工差反弹而逢低入多。仅供参考。

图 12: PTA/原油和 PTA 产业链各环节加工差



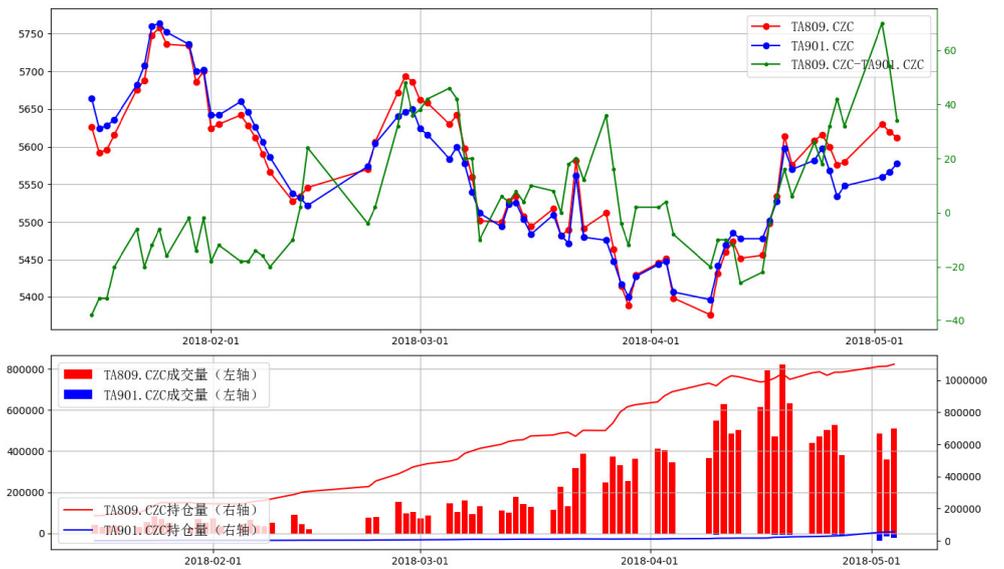
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: PTA/美原油与 PTA/沪原油



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: PTA 九一价差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: PTA1809 净持仓

席位	2018-05-04	2018-05-03	2018-05-02	2018-04-27	2018-04-26	2018-04-25
永安期货	34485	31695	29773	31165	31559	26365
中信期货	20036	20794	20395	19242	19601	19805
新潮期货	15712	13243	13680	15388	12424	11340
国泰君安	13357	13544	13046	12425	12405	6480
中金期货	11980	11993	11997	11879	11856	11818
东航期货	11162	10533	10657	9713	9950	10612
兴证期货	10815	12427	12949	8707	7732	8531
中粮期货	9614	8951	8566			
东证期货	9532	9718	8887		7789	
首创期货	8189			7762		
广发期货	6496	6028	5783	3435	2882	2926
申银万国	2681	3056	3559	2409	2634	2416
海通期货	1971			-24049	-24471	-18022
华泰期货	1051	1539	1540	1408	-3839	-16483
中原期货	-1037	-481	-465	-541	137	-1171
格林大华期货	-1114	-859	-1794	-610	-455	-100
国贸期货	-7463	-8984	-6787	-2892	641	1890
大越期货	-8582	-8531	-8228	-8408	-8415	-8431
前海期货	-10018	-10018	-10018	-10018	-10036	
方正中期	-11617	-2705	-3048	-10946	-11245	-11005
上海中期	-12858	-12261	-11929	-9021	-8826	-8428
建信期货	-13190	-10207	-5042	-304	-595	63

大有期货	-14704	-14745	-14697	-14707	-14729	-14764
光大期货	-15619	-14432	-15535	-16576	-16274	-16898
国海良时	-15948	-15928	-10742	-10983		
中辉期货	-16904	-16926	-19186	-8999	-8202	-1990
美尔雅	-22751	-22763	-22743	-22690	-22771	-22861
招商期货	-23636	-23188	-23748	-22774	-22155	-22277
银河期货	-67221	-71031	-70434	-70102	-69364	-70426

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。