周度报告

全球商品研究·PTA

兴证期货.研发产品系列

终端降负，PTA 基差维持强势

兴证期货.研发中心
能化研究团队
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 7 月 16 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 震荡波动，随成本端浮动，基差稳定在 100 元/吨波动，9-1 价差稍有回落至 110 元/吨。供应上，汉邦 220 万吨年检，利万 70 万吨装置故障检修，蓬威推迟重启，供应方面稍显紧张，基差仍维持强势。需求方面，聚酯负荷有所下降，产销一般，库存水平有所增加。终端订单仍无起色，负荷因利润和资金压力有所走低。

加工差方面，石脑油-原油至 142 美元/吨，PX-石脑油至 360 美元/吨，PTA 现货加工差 772 元/吨。PTA/美原油比值在 1.73。

● 后市展望及策略建议

操作建议上，美国有豁免伊朗买家及抛售战略石油储备可能，油价仍有回调风险，聚酯环节库存增加，PTA-聚酯-坯布库存同比仍尚可，终端需求依旧不佳，逐步累库。TA 单边可考虑逢乖离止盈。9-1 正套回落至 100 元/吨附近，可考虑前多持有或逢低入多。PTA/沪原油可观望。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 期货震荡为主，随成本端波动回调。原油因利比亚产量恢复及 OPEC 月报显示产量上调而大幅下挫，此外，美国意图追加两千亿关税清单，含聚酯产品，利空 PTA 需求预期。PTA 基本面表现尚可，现货依然显著升水期货，基差稳定，升水在 75 元/吨上下至升水 100 元/吨上下。

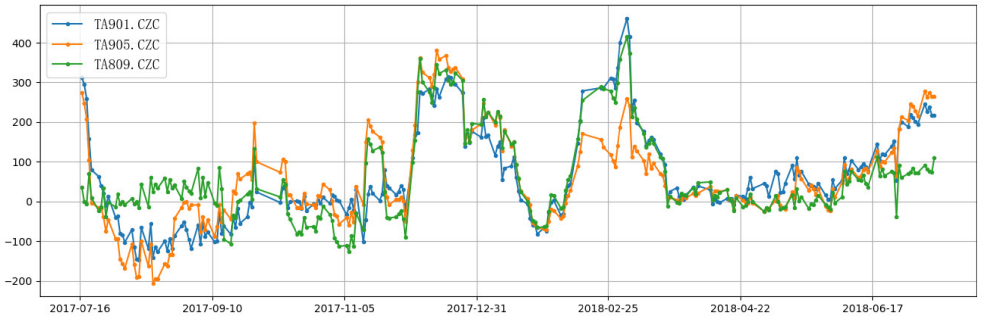
上周 PTA 装置基本平稳，后市关注汉邦年产 220 万吨 PTA 装置开车情况。

表 1：近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
利万聚酯	70	宁波	7.2停车，预计19天
福建佳龙	60	石狮	6.13停车，尚未重启
汉邦石化	70	江阴	已重启
汉邦石化	220	江阴	6.28停车，预计2-3周
恒力石化	220	大连	计划8月上旬年检
蓬威	90	重庆	5.5停车，重启时间推迟

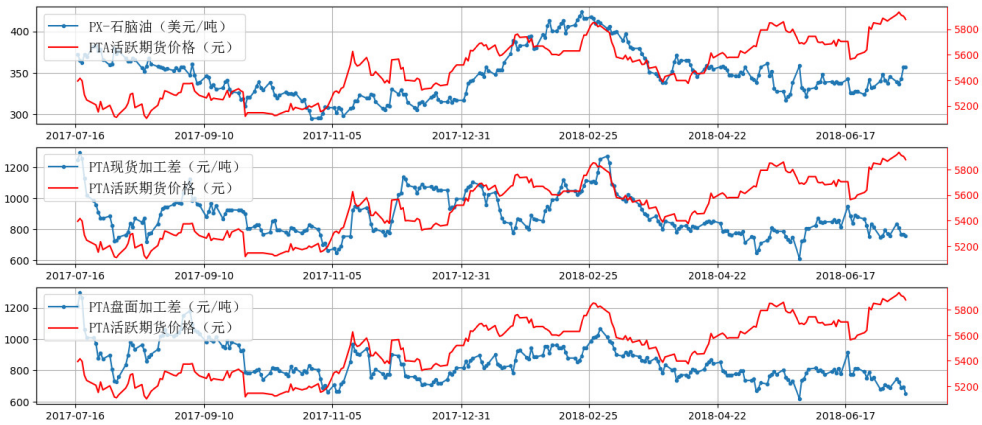
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：基差维持强势



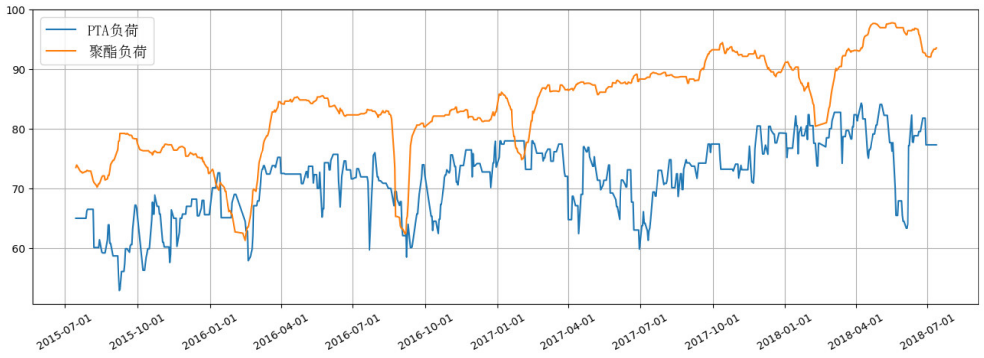
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PX 加工差反弹显著，PTA 现货、盘面加工差走弱



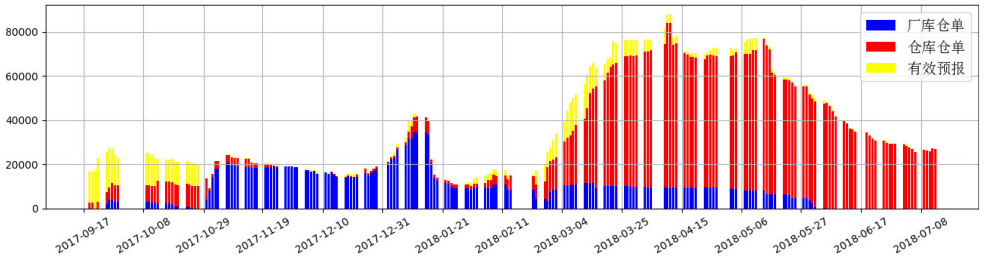
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：PTA 负荷走平，聚酯负荷稍有回升



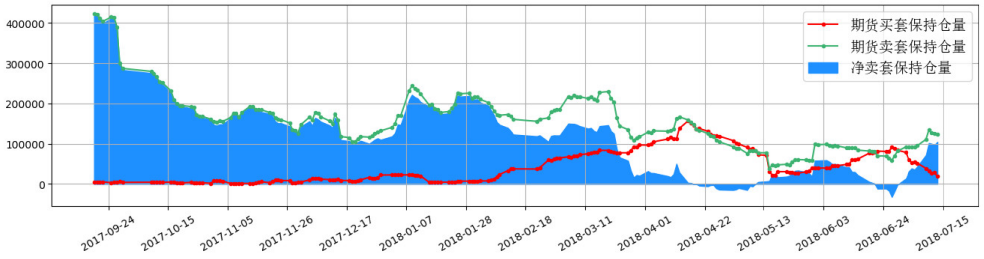
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：实物仓单走平，厂库仓单为零



数据来源：郑商所，兴证期货研发部

图 5：净卖套保量扩大



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

上周聚酯切片价格小幅上涨，目前切片工厂库存不多，现金流亏损下有提价动力，尤以半光切片为主，而有光切片随着瓶片价格大幅下跌，涨幅相对有限。上周主流工厂价格上调 50-100 元/吨，半光切片涨至 7900-7950 元/吨，有光切片涨至 8150-8200 元/吨。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7880 元/吨，均价较比上周涨 95 元/吨；有光切片均价 8160 元/吨，均价较上周涨 70 元

/吨。

2.2 长丝

江浙市场涤丝坚挺略偏上。终端局部负荷有所下降但整体尚好，尤其是加弹开工多坚持，刚需尚可下，在主流涤丝工厂营造的上涨氛围下对涤丝的备货积极性较好，整体涤丝出货尚可。华南涤丝价格整体稳中上涨，主要是跟随式的上涨。

外销市场方面，出口报价跟随内销价格上涨。由于内销市场需求旺盛，长丝工厂库存普遍偏低，出口市场需求一般的情况下，优先供应内销市场，出口报价整体偏高。

2.3 瓶片

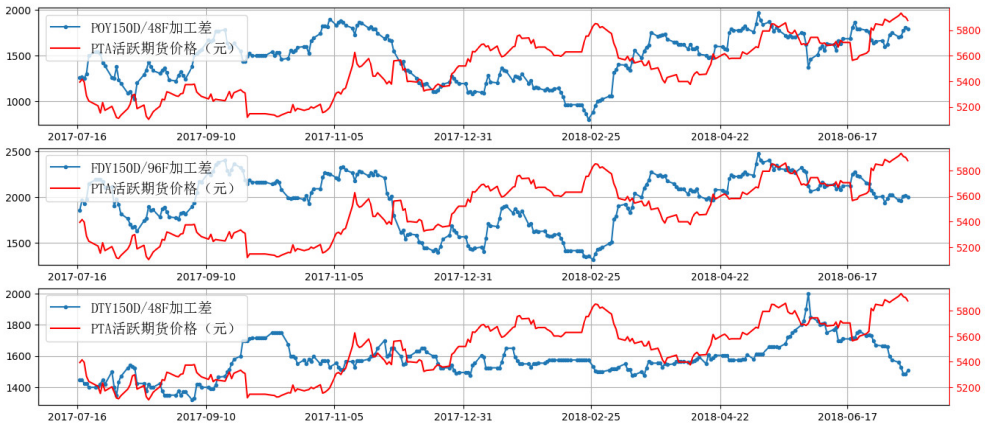
内销方面，上游聚酯原料成本回升，但聚酯瓶片工厂现货价格继续下行，现金流空间进一步压缩；随着价格走低，下游大厂集中一轮补货，多为一周到半个月左右；贸易商心态走弱，低位提前布局空单或低位适量补库。聚酯瓶片工厂现货主流商谈区间从 9800-10000 元/吨出厂附近快速回落至 9100-9400 元/吨出厂附近。

出口方面，亚洲聚酯瓶片市场价格整体有所回落，市场心态趋弱。华东工厂商谈区间从 1285-1325 美元/吨 FOB 上海港附近回落至 1255-1300 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂 8 月订单价格从 1310-1320 美元/吨 FOB 主港附近回落至 1275-1280 美元/吨 FOB 主港附近。

2.4 短纤

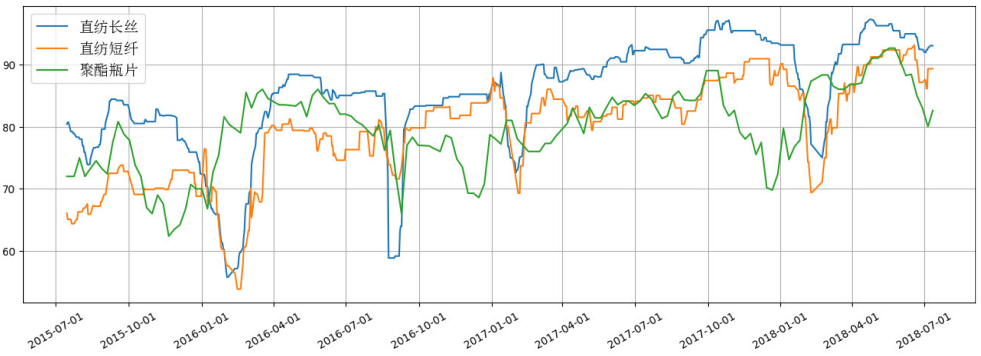
上周整体价格水平相对稳定，上半周受原料端的强势对价格产生了较强的支持，但受到下游纱厂阶段性的减产使得价格在较高位震荡。较高的价格也影响了短纤工厂，因工厂目前库存水平较低，所以整体开始积累库存，只有一小部分贸易商提出可让利商谈。下半周受原油回调，销售疲软的影响，原料出现震荡偏弱的态势。上周整体气氛偏平淡，涤短工厂还是以出货为主。

图 6：POY、FDY 加工差走强，DTY 走弱



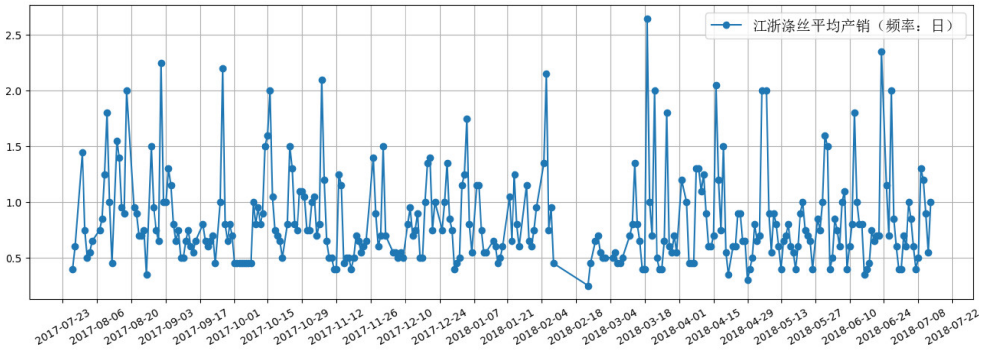
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：长丝、瓶片、短纤负荷均有回升



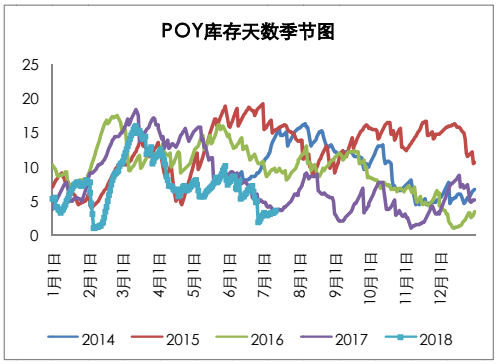
数据来源：Wind，兴证期货研发部

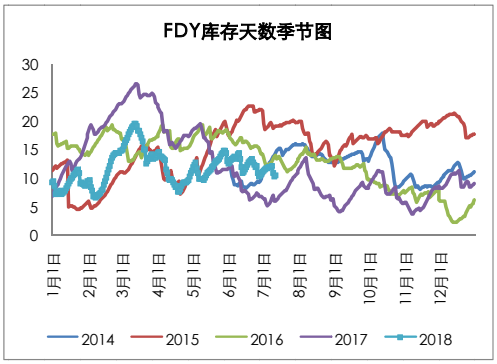
图 8：涤丝产销一般

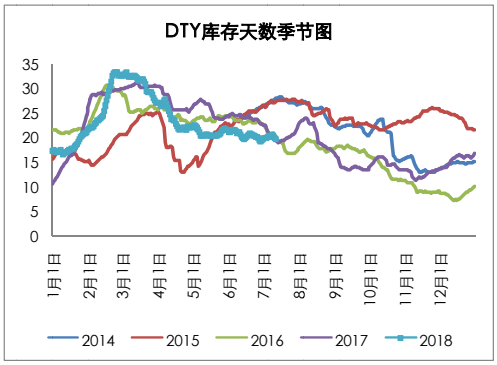


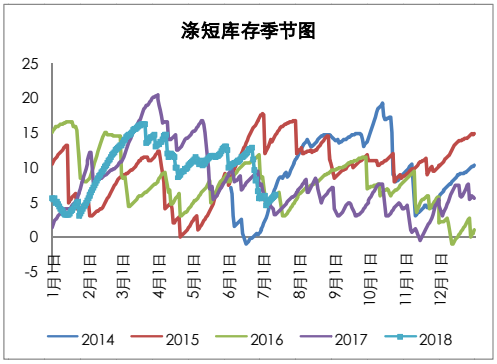
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：POY、涤短库存上升，FDY、DTY 库存下降









数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 终端负荷及备货

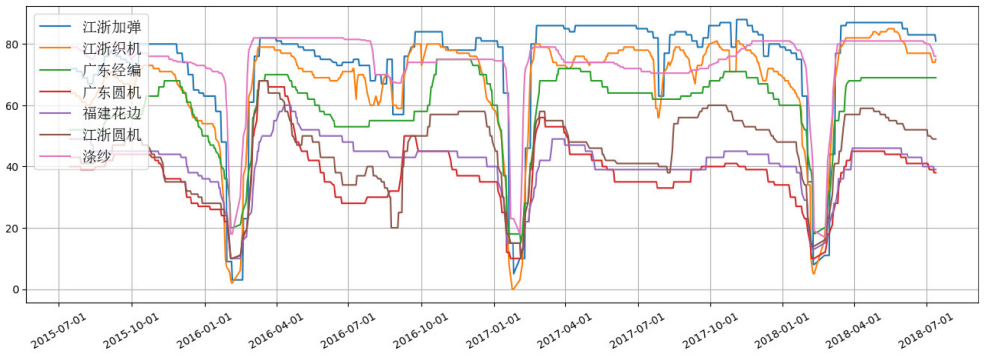
江浙终端开工继续局部下降，华南下游开机负荷维持平稳。截至周五，综合江浙加弹开机负荷下降至 81%，江浙织机负荷下降至 75%，华南织机负荷维持 57%。

上周长兴喷水开始分批限电运行，当地喷水织机和加弹机周一开始降负较多，但周五恢复部分。海宁经编内贸生意偏弱，库存上升，现金流进入成本线附近，部分工厂降负运行。其他地区织机开工平稳。散户加弹产品库存积累，销售困难，且成本不断上涨，资金偏紧，部分工厂备货资金不足，局部有停车，但现金流尚在固定成本线上，坚持开工的更多。

原料备货方面，上周上涨氛围下，织机和加弹原料跟进，但资金限制，备货增加有限，整体高低相差较大。截至当前，终端备货集中在 5-20 天不等。

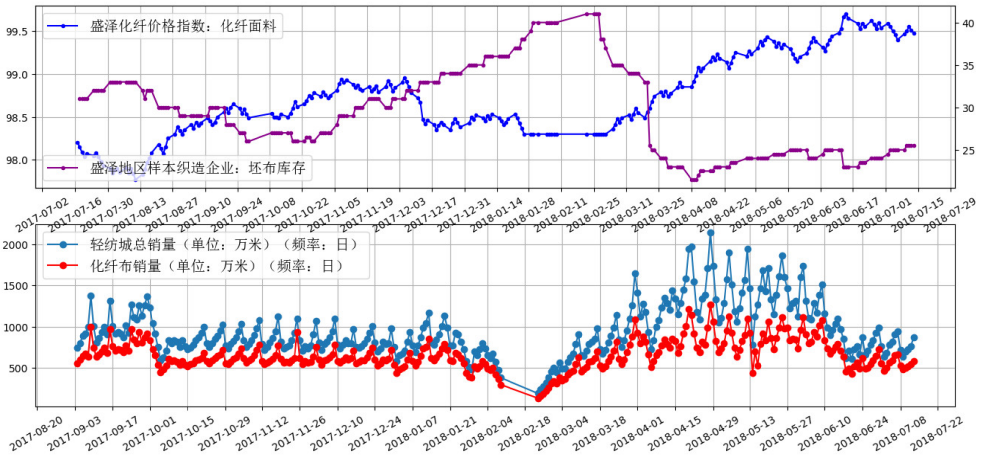
订单方面方面，订单依旧偏弱，坯布市场货库存继续增加。坯布价格上涨困难，局部现金流进入保本或微亏。

图 10：终端负荷走弱



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：面料价格震荡，坯布库存上升，轻纺城成交走平



数据来源：Wind，兴证期货研发部

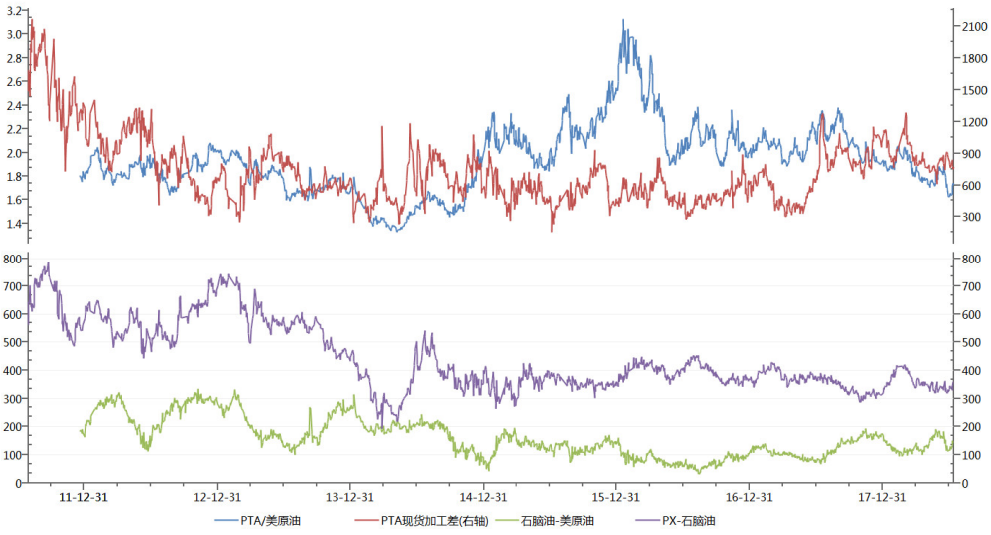
4. 操作建议

上周 PTA 震荡波动，随成本端浮动，基差稳定在 100 元/吨波动，9-1 价差稍有回落至 110 元/吨。供应上，汉邦 220 万吨年检，利万 70 万吨装置故障检修，蓬威推迟重启，供应方面稍显紧张，基差仍维持强势。需求方面，聚酯负荷有所下降，产销一般，库存水平有所增加。终端订单仍无起色，负荷因利润和资金压力有所走低。

加工差方面，石脑油-原油至 142 美元/吨，PX-石脑油至 360 美元/吨，PTA 现货加工差 772 元/吨。PTA/美原油比值在 1.73。

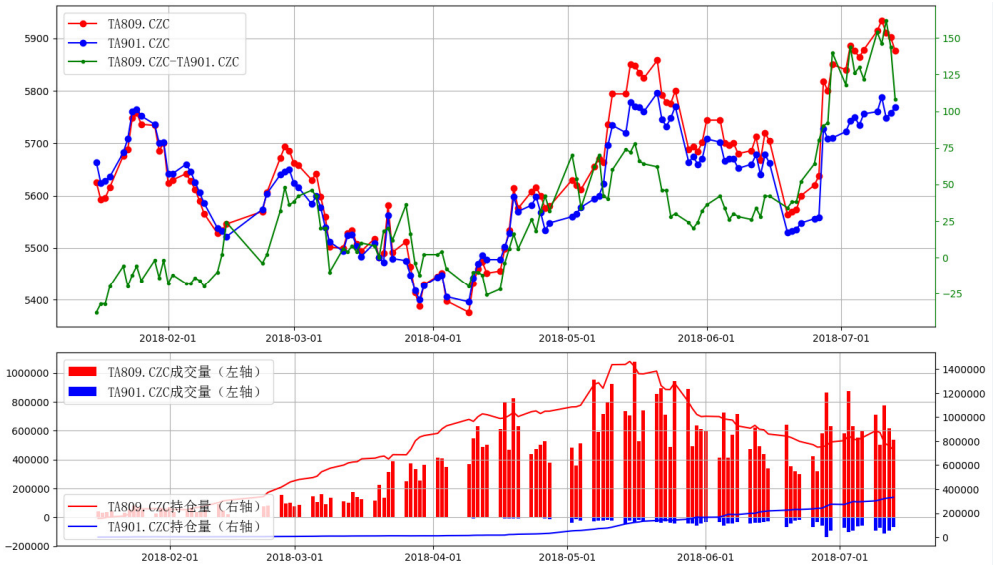
操作建议上，美国有豁免伊朗买家及抛售战略石油储备可能，油价仍有回调风险，聚酯环节库存增加，PTA-聚酯-坯布库存同比仍尚可，终端需求依旧不佳，逐步累库。TA 单边可考虑逢乖离止盈。9-1 正套回落至 100 元/吨附近，可考虑前多持有或逢低入多。PTA/沪原油可观望。仅供参考。

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 九一价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2：PTA1809 净持仓

席位	2018-07-13	2018-07-12	2018-07-11	2018-07-10	2018-07-09	2018-07-06
永安期货	59480	55270	53948	54418	47045	40917
华泰期货	21525	19698	22360	16885	20356	19397
国泰君安	18153	18906	19190	20313	20523	19639
中粮期货	12143	15423	14241	13115	10601	11438
中信期货	11592	12251	13083	13393	13230	10001
中金期货	9493	10042	10584	11056	11522	12016
兴证期货	9084	11145	10544	13340	13708	11517
东航期货	7966	7241	8384	10712	14513	14105
方正中期	7519	7712	8855	13660	13059	6273
招商期货	5862	7019	7256	7506	8612	9017
国富期货	5046	5154	5174	5401	5482	5915
中辉期货	4903	4680	5158	5355		
弘业期货	4691	4822	4823			
广发期货	4611	6103	6655	7211	7114	5755
海通期货	4201	9163	1196	2927	2559	4525
东证期货	4159		-6003	-7922	-7797	-2200
南华期货	-3445	-3520	-3011	-2844	-2083	-2111
新湖期货	-4449	-4399	-1789	-7171	719	10516
宝城期货	-4680	-4793				
格林大华期货	-5752	-7021	-5136			
华安期货	-6043	-6759	-5795	-6985	-6211	-6050

大越期货	-6749	-7910	-7051	-6476		-7487
信达期货	-7080	-6401	-4971			
上海中期	-7836	-9539	-9699	-9830	-9810	-9547
通惠期货	-8364	-8521	-7017	-5829		
浙商期货	-8772	-8953	-9494	-9468	-9369	-6660
光大期货	-11903	-13004	-16951	-11159	-17244	-18478
瑞达期货	-12050	-11970	-12123	-12255	-12216	-12034
深圳瑞龙	-17727	-17803	-17949	-20244	-20212	-18169
银河期货	-20300	-21779	-27063	-34525	-35627	-36997
国贸期货	-31164	-34792	-36352	-40273	-42989	-37198
建信期货	-43315	-43313	-42605	-45309	-44228	-35073

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。