

林惠

从业资格号: F0306148

投资咨询资格号: Z0012671

刘佳利

从业资格号: F0302346

投资咨询资格号: Z0011397

施海

从业资格号: F0273014

投资咨询资格号: Z0011937

刘倡

从业资格号: F3024149

联系人: 刘倡

021-20370975

liuchang@xzfutures.com

下游需求维持弱势，震荡调整为主

2017年8月7日 星期一

内容提要

核心观点:

上周 PTA 下游市场持续弱化，主要表现在聚酯产销疲弱、个别工厂降负运行等方面，这在很大程度上压制场内看多情绪。终端纺织随高温天气缓解，工作环境改善，负荷有所回升，但新单商谈偏弱，备货呈观望态势，并不积极。供应面上，后期随着恒力石化及 BP 等装置的重启，供应面紧张将会彻底修复。但短期来看市场仓单流出明显，因此大幅下跌空间有限。

操作建议上，商品情绪持续走强，TA 远月逢低入多，前多可继续持有。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

一、PTA 工厂方面：报价成交由升水转贴水；装置小幅变动，汉邦重启

上周 PTA 横盘整理走弱，跌幅不大，从下游来看，周初降价促销带动产销小幅好转，后半周整体依然处于偏弱的状态中，产销的走弱以及聚酯负荷的高位见顶压制了 PTA 向上动力，相对而言黑色系继续走高，带动 PTA 期价走强。供应面来看，在恒力重启前依然存在供应缺口，本周仓单注销较多，现货市场流通性依然偏紧，PTA 下行空间有限。

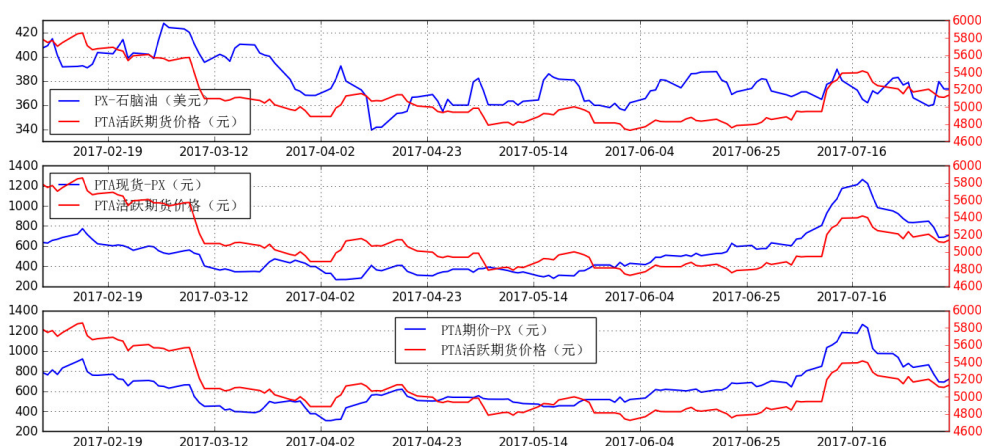
上周 PTA 装置相对稳定，周内负荷维持在 71%附近，其中仪征石化两套上周短停的装置均已于本周重启；另外 BP、恒力暂未重启，整体负荷依然偏低运行。

表 1：近期装置变动一览

企业	地点	产能	检修计划
翔鹭石化	漳州	450	计划 10 月前后开启，但存在原料及股权问题
仪征化纤	仪征	65	正常运行，计划 8.20-9.25 检修
远东石化	绍兴	120	停车中，预计 10-11 月份重启
BP 石化	珠海	125	8.1 因故短停，预计上周末重启
汉邦石化	江阴	70	正常运行
恒力石化	大连	220	6.23 起因故停车检修,计划 8.5 前后重启

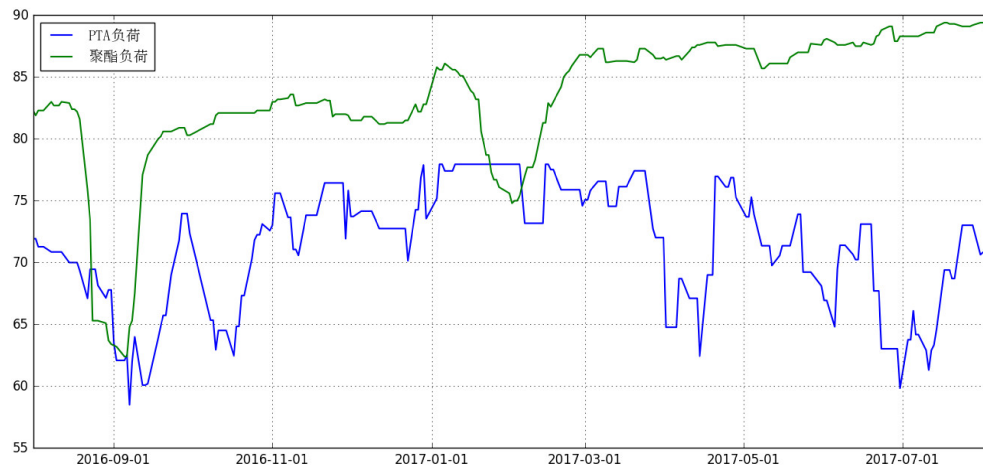
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 1: PTA 加工差高位回落



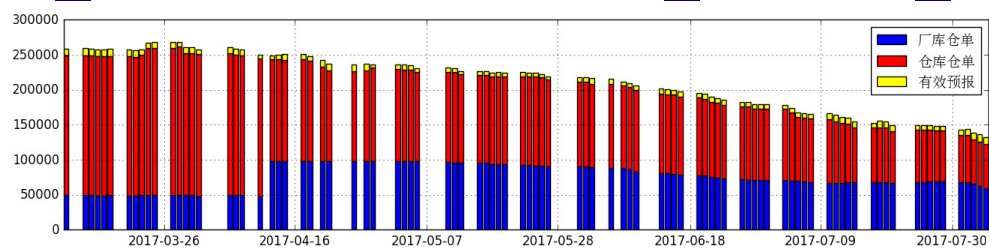
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: PTA 厂负荷适度回升, 聚酯负荷高位持稳



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 仓单注销增多



数据来源: 兴证期货研发部

二、聚酯工厂及纺织工厂方面：库存压力及加工差尚可，部分品种缺货

聚酯工厂：

上周，聚酯切片小幅下跌，终端需求未有起色，上游原料成本小幅回落，产销持续偏弱，从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7275 元/吨，均价较比上周下跌 65 元/吨，有光切片周均价下跌 70 元/吨。

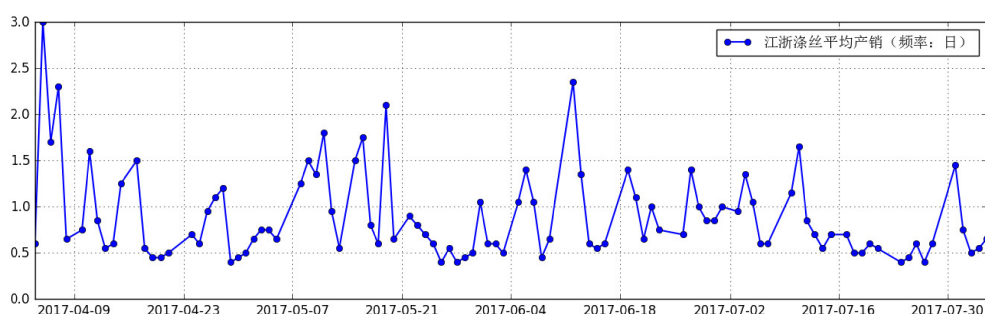
涤纶方面，产销偏弱，库存回升明显，周初即是 7 月底，考虑 7 月月均销售，主流大厂开始促销大跌；周二促销价格回调，但低价的产销刺激有限，长丝工厂库存还是有所上升，且对后市的需求有一定担忧，工厂一路维持低价走货的思路。

负荷方面，聚酯负荷在 88.9%，长丝方面，维持在 92.4%；切片纺维持在 46%；长丝整体负荷维持在 80.8%。

终端工厂，综合江浙加弹开机负荷回升至 77%，织机负荷回升至 71%。

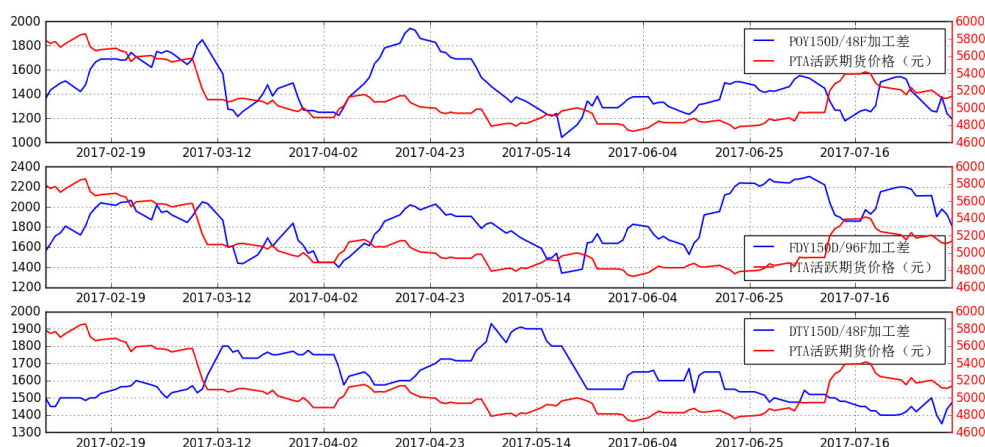
终端备货上，新单偏弱，涤丝跌势依旧下，终端多以消化前期备货为主，投机性备货需求动力不足。终端原料备货较少在 3-5 天，较多仍有 1 个月甚至偏上。

图 4：产销维持低迷



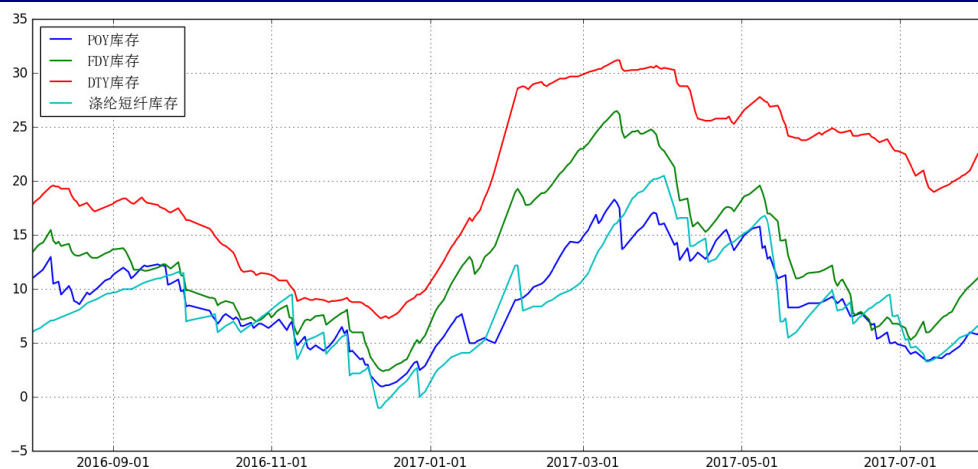
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 5：涤丝加工差高位回落



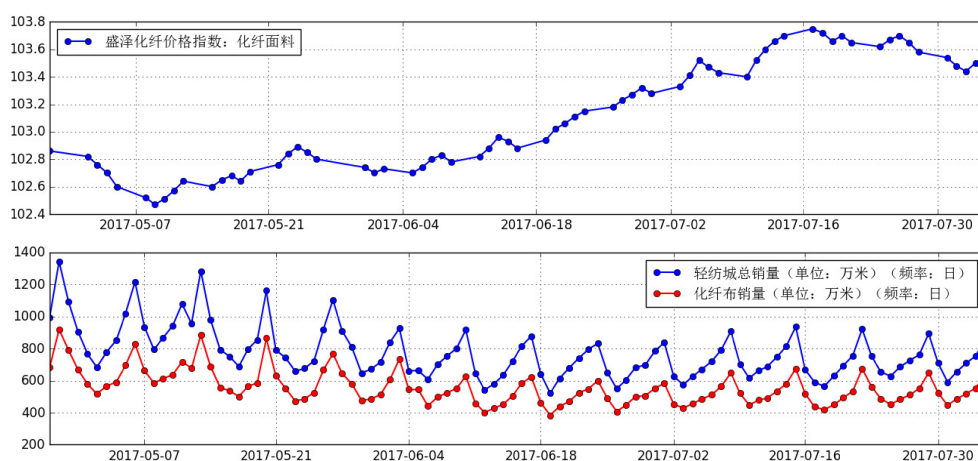
数据来源：兴证期货研发部

图 6：涤丝、短纤库存上移显著



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 7：面料价格回落，轻纺城成交维持稳定



数据来源：兴证期货研发部

三、与其它商品的联动：与油价相关系数适度回升，影响走强

上周油价窄幅回落，WTI 价格较上周五收跌 0.68 美元/桶，布油累计收低 0.51 美元/桶。

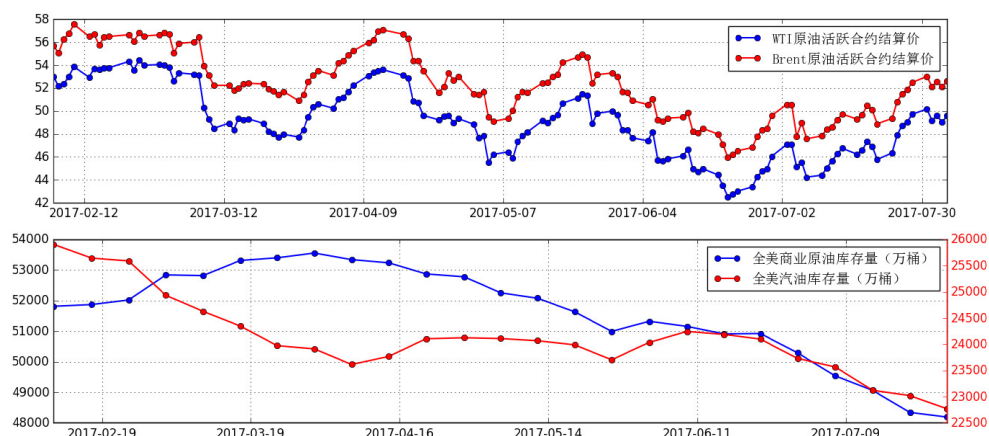
周一小幅走升，受下周即将举行产油国会议的影响，原油多头信心大增，同时美元继续走低也加大了油价的反弹动能。

周二收盘油价下跌，其中 WTI 价格跌穿了每桶 50 美元，因有迹象表明 OPEC 成员国的产量有所增长。

周三油价恢复上行，虽然美国原油库存报告偏向利空，但美国汽油需求高涨今日拯救了原油多头，同时美元继续疲软也为油价带来了有效支撑。

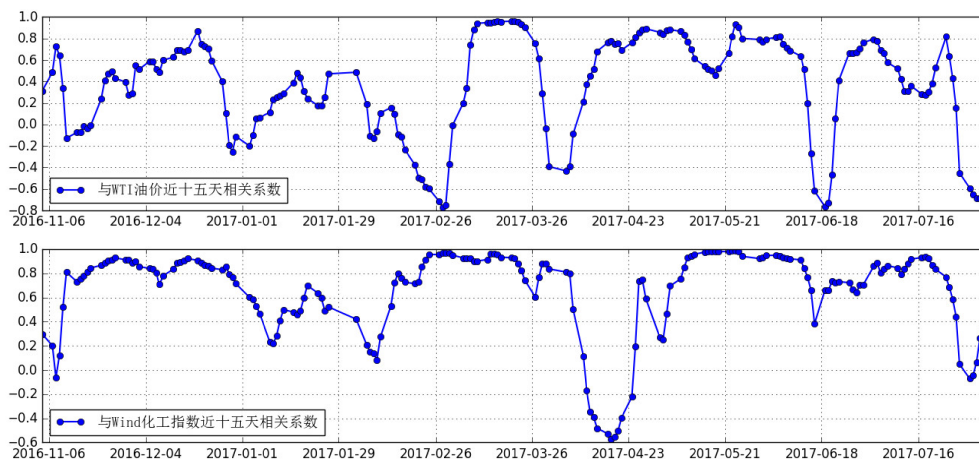
周四油价走跌，OPEC 原油产量 7 月环比攀升引发市场新一轮对供应过剩问题的担忧，即使美元走弱和美国市场收紧也未能阻碍油价暂时回撤。

图 8：美原油、汽油库存回落



数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 9：TA 与油价十五天滚动相关性



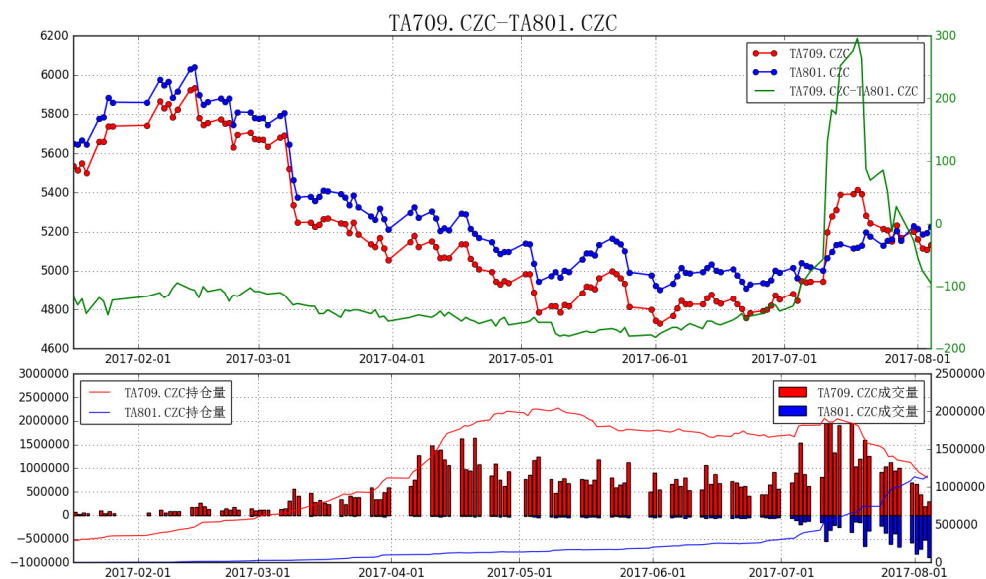
数据来源：兴证期货研发部

四、操作建议

上周 PTA 下游市场持续弱化，主要表现在聚酯产销疲弱、个别工厂降负运行等方面，这在很大程度上压制场内看多情绪。终端纺织随高温天气缓解，工作环境改善，负荷有所回升，但新单商谈偏弱，备货呈现观望态势，并不积极。供应面上，后期随着恒力石化及 BP 等装置的重启，供应面紧张将会彻底修复。但短期来看市场仓单流出明显，因此大幅下跌空间有限。

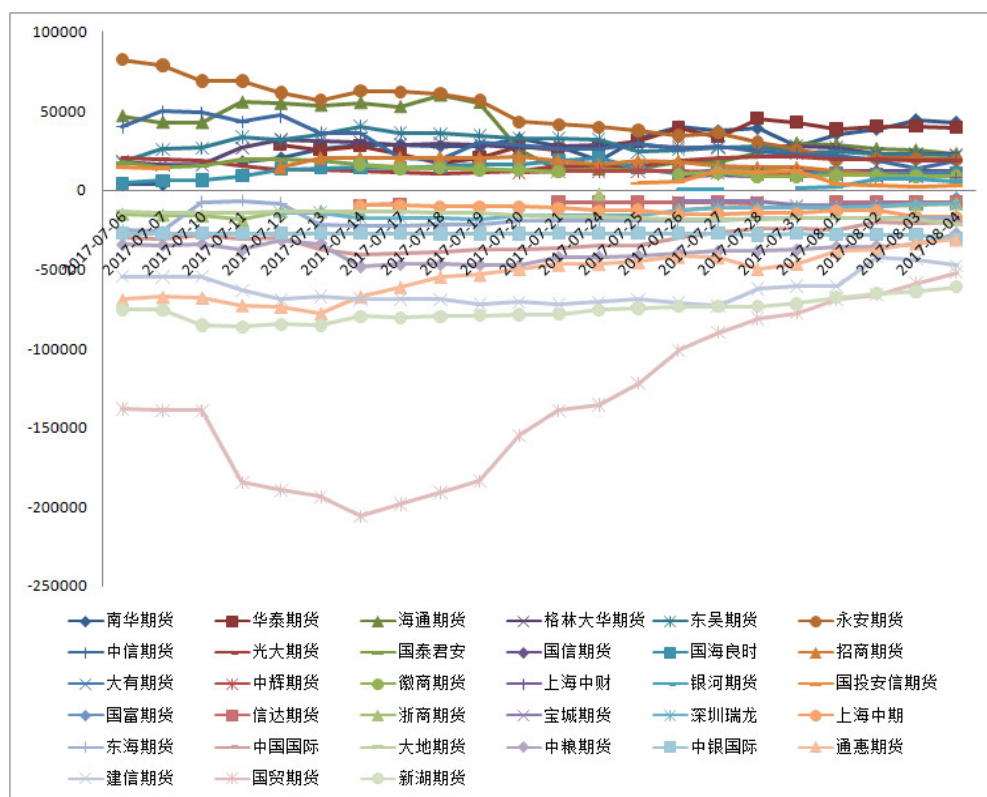
操作建议上，商品情绪持续走强，TA 远月逢低入多，前多可继续持有。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 10：九一价差走势图



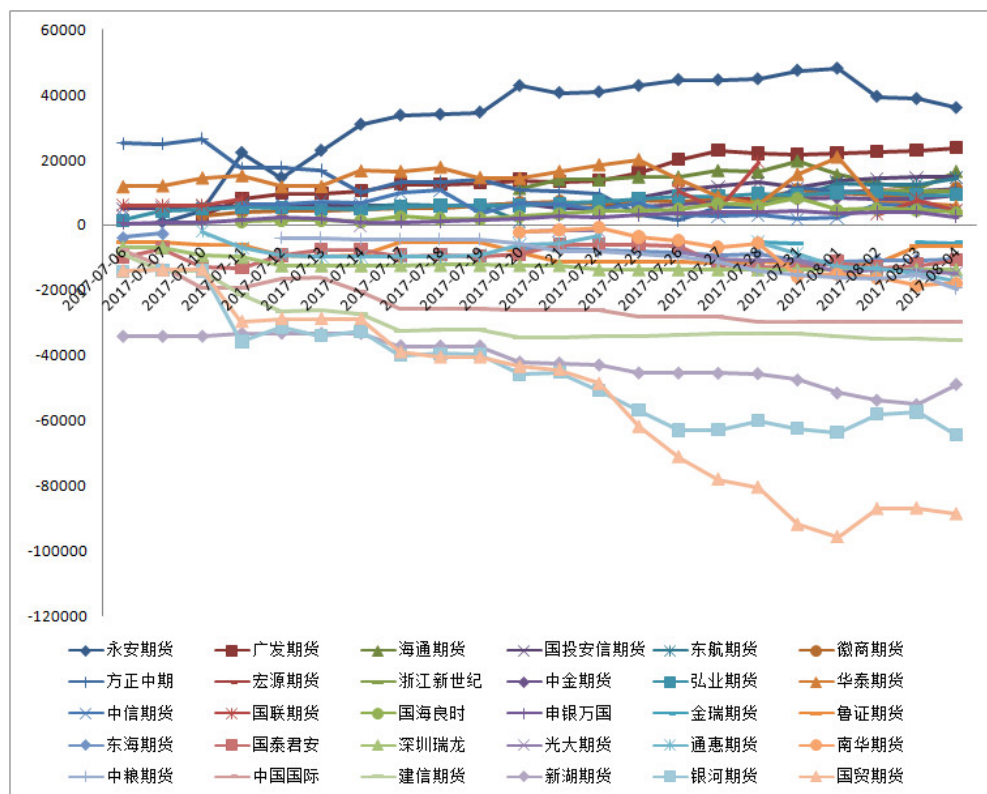
数据来源：兴证期货研发部

图 11：PTA1709 各席位净持仓变化图



数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 12: PTA1801 各席位净持仓变化图



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。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

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。