

聚酯负荷上升，产销仍偏弱

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

2017年9月25日 星期一

内容提要

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

核心观点:

上周 PTA 持稳走弱，持仓有明显下滑，个别交易日尾盘有增仓拉升。基本面无太大变动。需求一侧，聚酯负荷再度上升，主要来自新装置的投产以及检修装置的重启，整体依旧维持高负荷生产，但因原料下跌，涤丝产销持续走弱，库存继续有所上升；瓶片负荷高位企稳，暂未有明显下调。终端成交继续放量，逐步进入旺季，整体织机负荷有所上升，环保对各地负荷影响不同，部分地区随整治结束有所回暖，部分地区仍受压制。

操作建议上，上周 PTA 基差持续走强，货源紧张现象仍在，商品整体弱势，但 PTA 因基本面表现较为抗跌。TA 可暂时离场观望，或做多头配置，一五价差因近月个别交易日增仓上拉而有所走强，后期若有装置意外故障，仍有可能再度拉升，可暂时观望。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

一、PTA 工厂方面：报价成交维持升水；装置进入年检周期；加工差持续偏高

PTA 先扬后抑，周初 PTA 价格有所上涨，后半周受商品整体氛围转弱影响，PTA 弱势下跌。但 PTA 基本面尚可，延续供需紧平衡，表现较为抗跌。上周基差持续收缩，从周初的现货贴水 50 元/吨上下报盘，至周五已经至平水甚至升水 10 元/吨上下，为市场货源偏紧提供佐证。一五价差而言，上周近远月价差有所扩大。

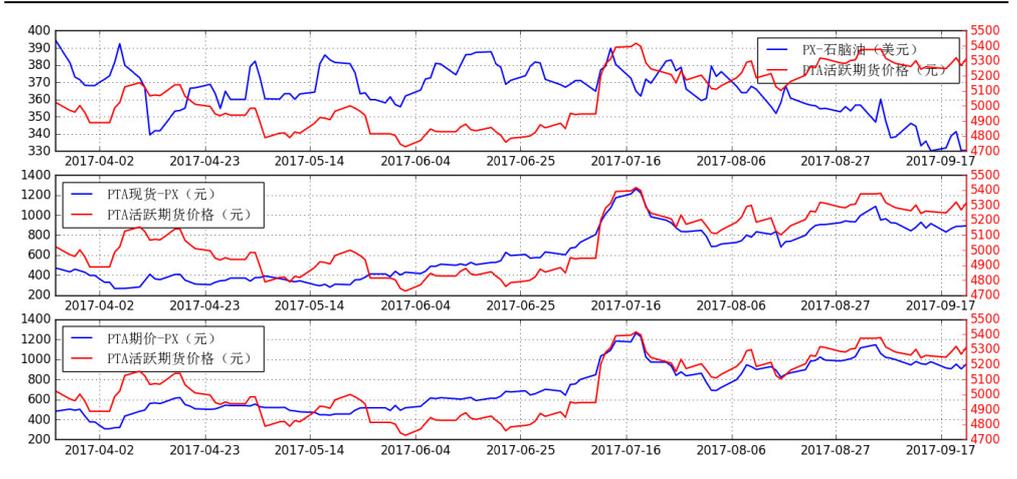
上周装置变化不多，主要是虹港一套年产 150 万吨的 PTA 装置近期升温开车，周内 PTA 负荷维持在 74% 上下。

表 1: 近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
虹港石化	150	连云港	9.4起停车检修，近日升温重启，计划周末出产品
翔鹭石化	150	漳州	8.31签订重组协议，开车计划逐步落实中，初步预计11月份恢复部分产能
	150		
	150		
仪征化纤	65	仪征市	计划10.10起检修35天
远东	60	绍兴	第一船PX已卸货，但储罐事宜尚未完全落实，初步预计11月份开车
	60		
	60		
	140		
三房巷	120	江阴	正常运行，10月份计划检修20天

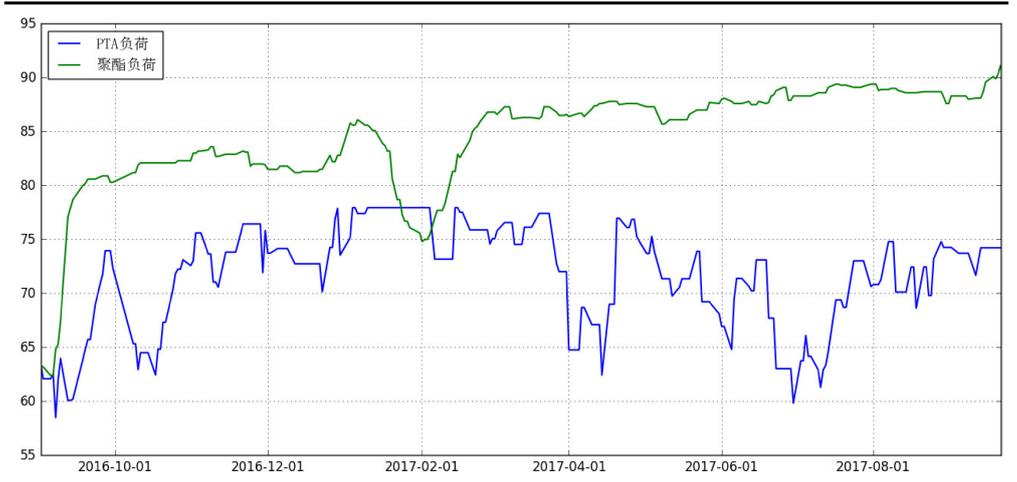
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 1: PTA 加工差维持高位



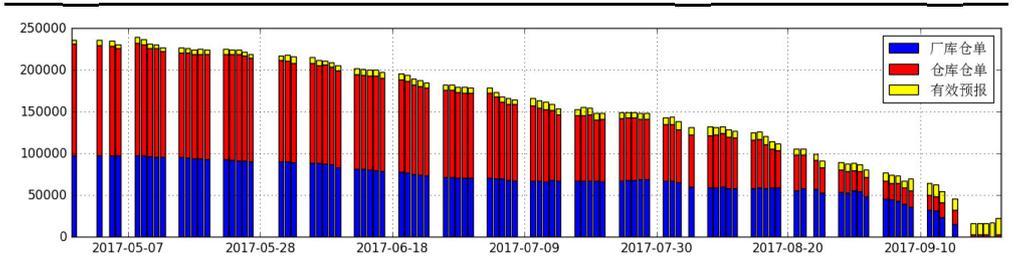
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: PTA 厂负荷持稳, 聚酯负荷有所上升



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 仓单集中注销



数据来源: 兴证期货研发部

二、聚酯工厂及纺织工厂方面：产销放量，库存压力缓解

聚酯工厂：

上周，聚酯切片价格震荡小幅回落，上游聚酯原料弱势，市场心态谨慎观望，成交清淡。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7790 元/吨，均价较比上周下跌 60 元/吨，有光切片周均价下跌 35 元/吨。

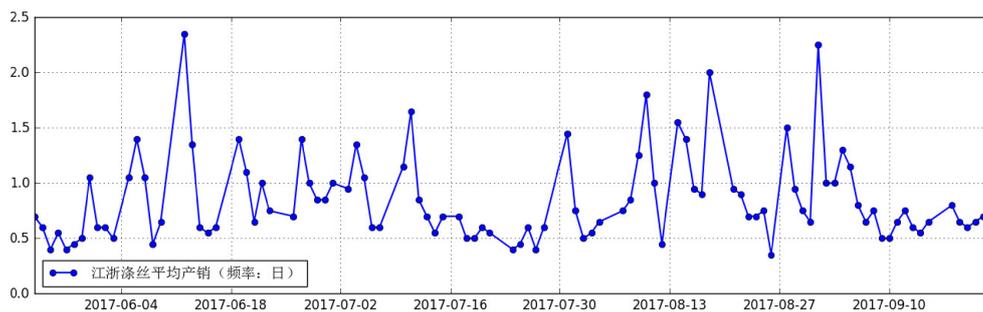
涤纶方面，终端在高价位原料下以消化前期备货库存为主，局部有刚需补货，整体涤丝销售偏弱，价格同样偏弱运行。但因前期库存偏低，暂时压力不明显，整体价格回调有限，其中销售偏弱的品种如 POY 粗旦扁平回调更明显。

负荷方面，近期长丝装置开启较为集中，另外短纤、瓶片负荷也有提升，聚酯负荷回升明显。截至上周五，国内聚酯负荷在 91.5%。

终端工厂，开工依旧升降互现，整体小幅提升。截至上周五，综合江浙加弹开机负荷提升至 82%，织机负荷提升至 76%。

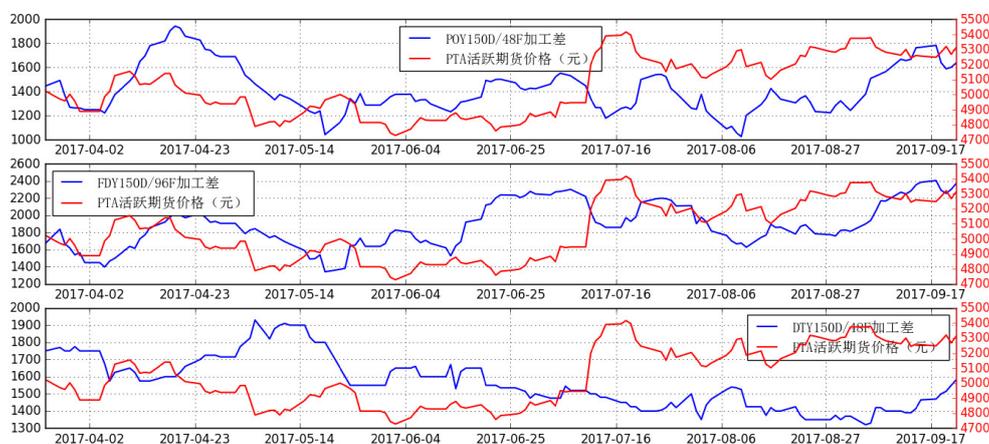
终端备货上，聚酯原料端震荡回落，而长丝优惠幅度还不大，下游生产加工空间依旧有限，加上部分工厂有前期的备货原料，终端刚需补库为主，投机备货不明显。截至本周五，终端原料备货整体在 5-15 天附近，较少在 3-5 天，较多依旧在一至两个月。

图 4：产销收缩显著



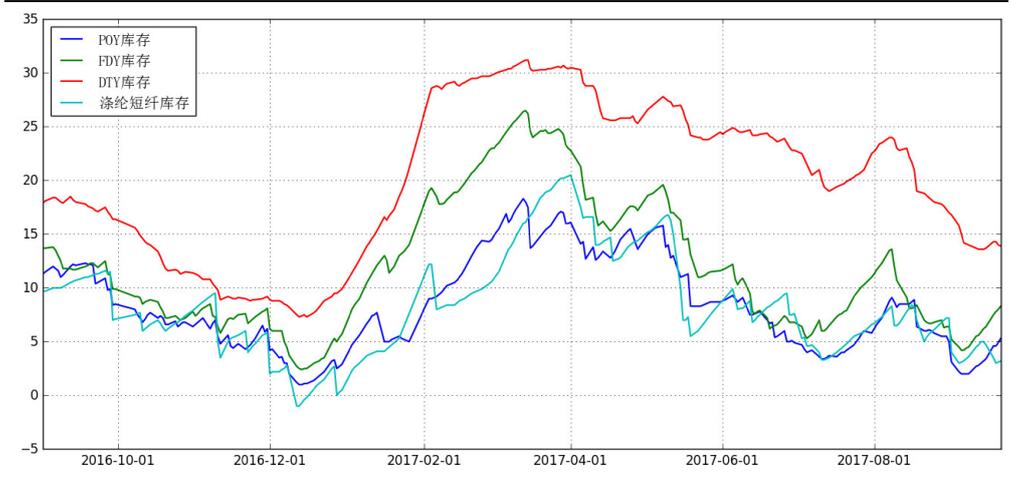
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 5：涤丝加工差高位回落



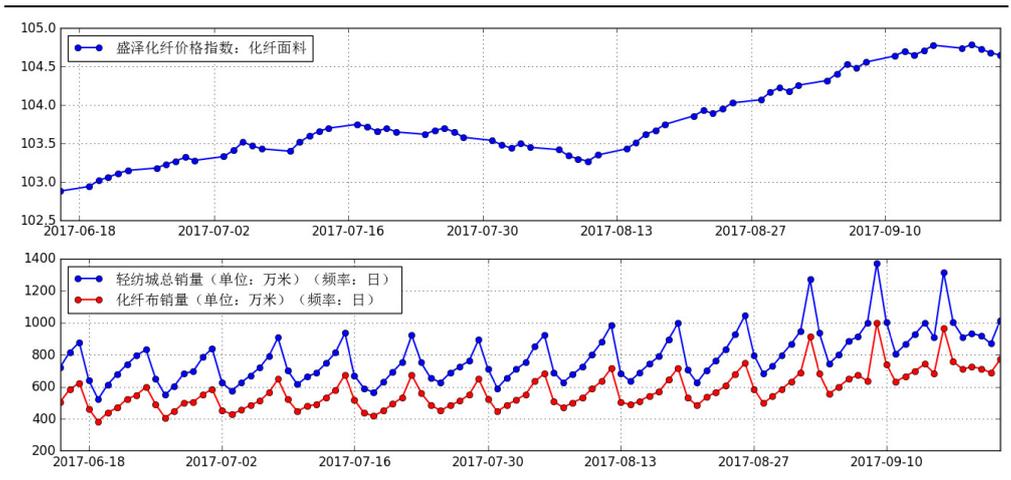
数据来源：兴证期货研发部

图 6：涤丝、短纤库存有所反弹



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 7：面料价格反弹显著，轻纺城成交逐步展现旺季水平



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

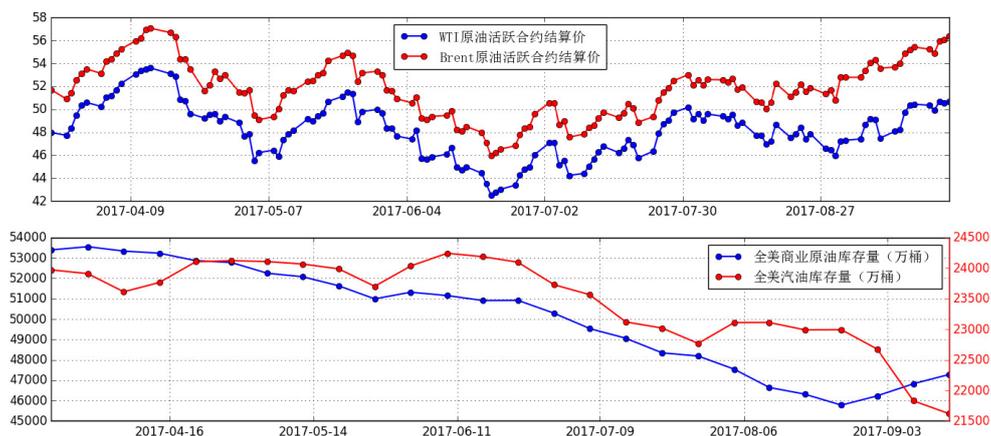
上周油价小幅收涨，截止周四，WTI 价格较上周五收涨 0.68 美元/桶，布油累计收高 0.81 美元/桶。

周初油价弱势震荡，伊拉克表示减产行动有望延长至明年 3 月以后，这为原油多头注入了强心针，但美国页岩油产量威胁仍未消除。

周中油价收涨，美国原油站稳 50 美元关口，EIA 原油库存的上升并未能阻挡油价继续反弹，伴随着频频传来的减产消息，油价暴涨近 2%。

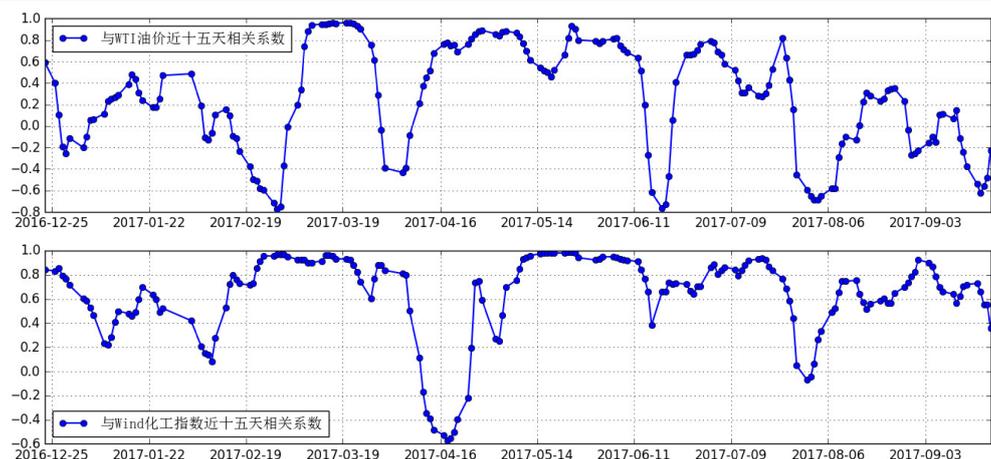
周末，OPEC 推迟决定是否延长减产，油价窄幅收跌。

图 8：美原油库存上升，汽油库存再度下降



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



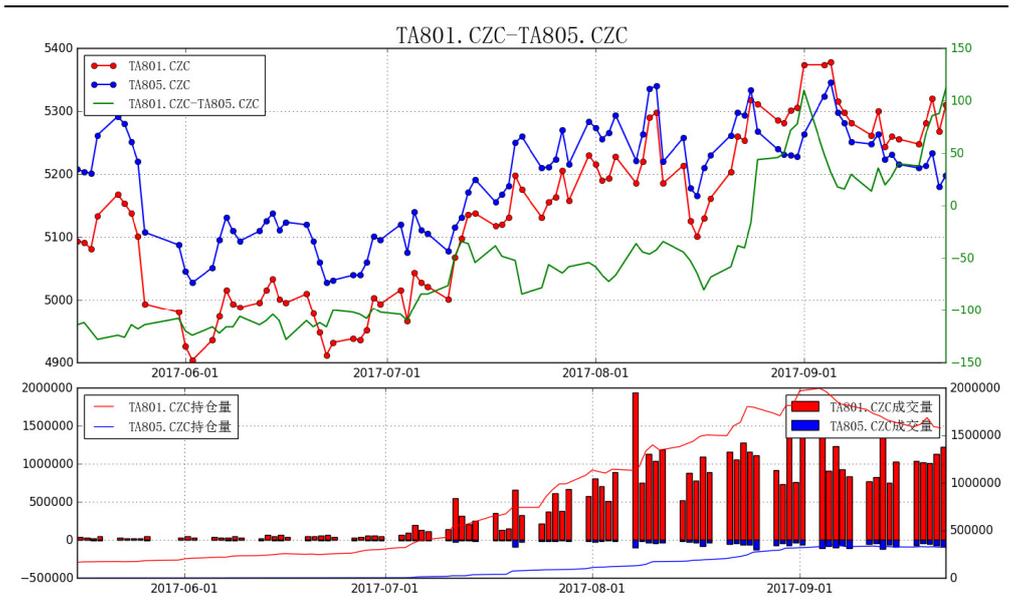
数据来源：兴证期货研发部

四、操作建议

上周 PTA 持稳走弱，持仓有明显下滑，个别交易日尾盘有增仓拉升。基本面无太大变动。需求一侧，聚酯负荷再度上升，主要来自新装置的投产以及检修装置的重启，整体依旧维持高负荷生产，但因原料下跌，涤丝产销持续走弱，库存继续有所上升；瓶片负荷高位企稳，暂未有明显下调。终端成交继续放量，逐步进入旺季，整体织机负荷有所上升，环保对各地负荷影响不同，部分地区随整治结束有所回暖，部分地区仍受压制。

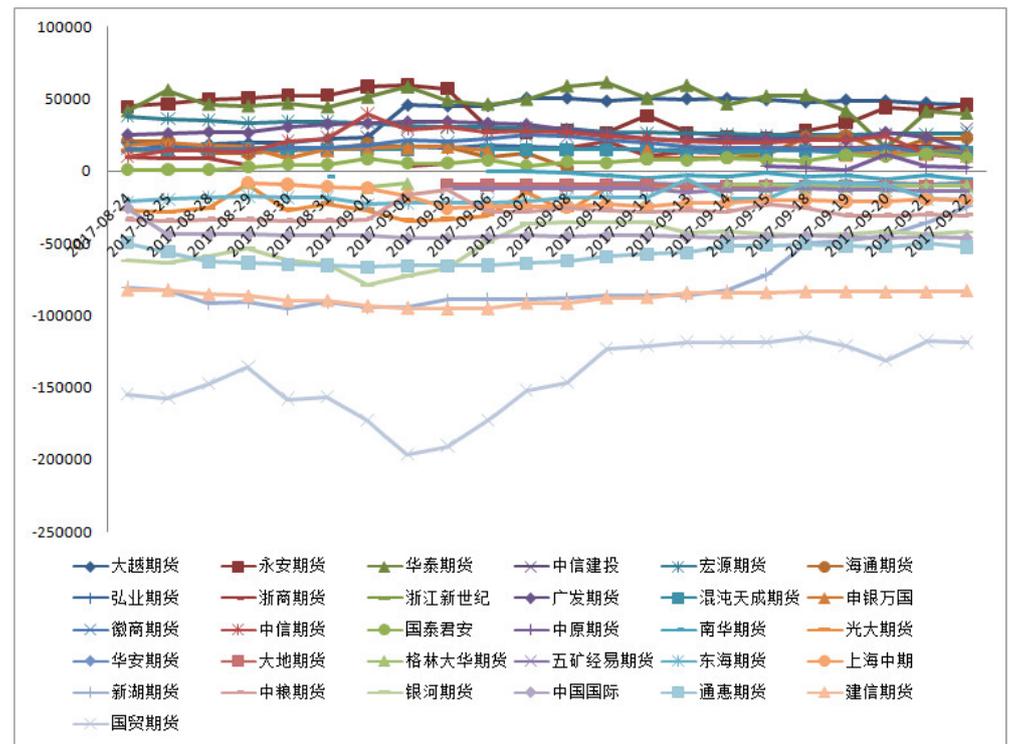
操作建议上，上周 PTA 基差持续走强，货源紧张现象仍在，商品整体弱势，但 PTA 因基本面表现较为抗跌。TA 可暂时离场观望，或做多头配置，一五价差因近月个别交易日增仓上拉而有所走强，后期若有装置意外故障，仍有可能再度拉升，可暂时观望。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 10: 九一价差走势图



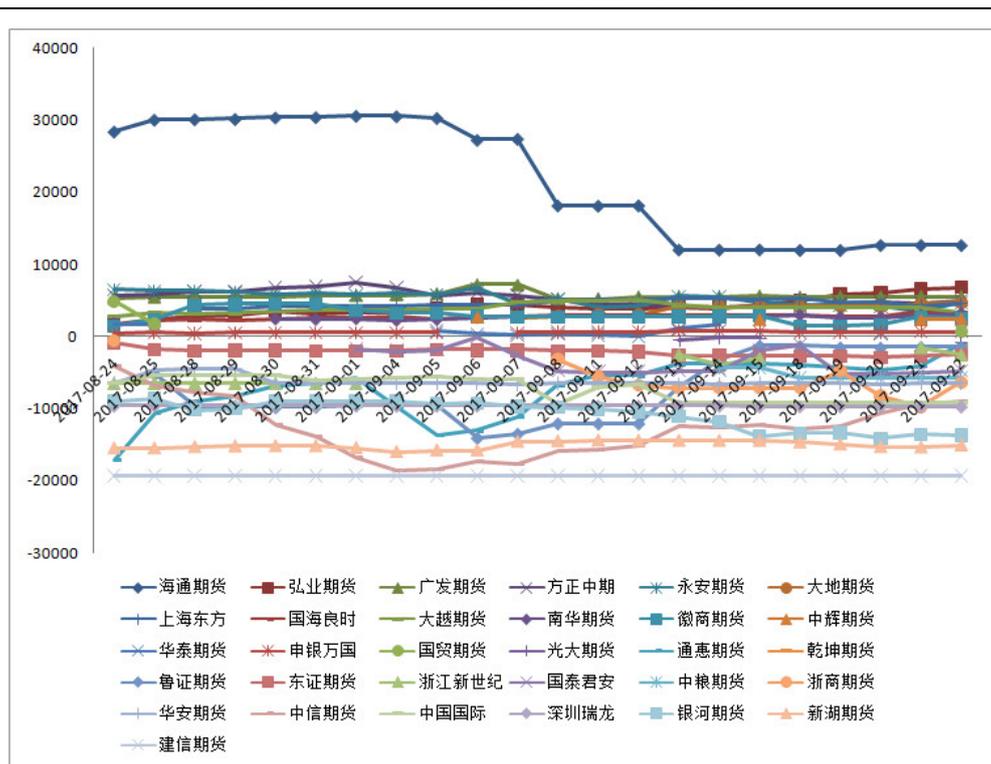
数据来源：兴证期货研发部

图 11: PTA1801 各席位净持仓变化图



数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 12：PTA1805 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。