

周度报告

商品期货.PTA

兴证期货.研发产品系列

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

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

现货成交偏弱，终端刚需补货

2017年10月16日 星期一

内容提要

核心观点:

上周 PTA 震荡企稳，节后资金有所回流。基本面稳中向好。需求一侧，聚酯负荷高位上升，节日期间产销偏低，节后以跌价走货为主，库存有所上升。终端节后有刚需备货，但 PTA 及 MEG 走弱，终端投机性备货不强。供给一侧变动不大，主要涉及三房巷及仪征两套装置检修。翔鹭及远东装置重启仍没有明确时间，11-12 月均有可能。但 17 年聚酯产能增长尚可，加之四季度仍有大装置存在年检可能，会削弱旧装置重启的利空。短期看基本面仍然尚可，需关注商品情绪变化。

操作建议上，上周 PTA 价格及基差均窄幅波动，短期受商品整体走势引导为主，可暂观望，或逢低入多。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

一、PTA 工厂方面：现货成交偏弱，报价升水；装置变化较小

节后 PTA 期货震荡为主，走势跟随商品为主，上半周弱势下行，下半周在黑色系带动下企稳反弹。从基差来看，上周 PTA 基差先扬后抑，主要受现货市场成交偏弱影响，上周现货市场成交不多，且多以汉邦与蓬威货为主，同时对新增产能和老装置复产的预期也抑制基差走强。周内价格下跌过程中聚酯工厂买气良好，成交有所放量。

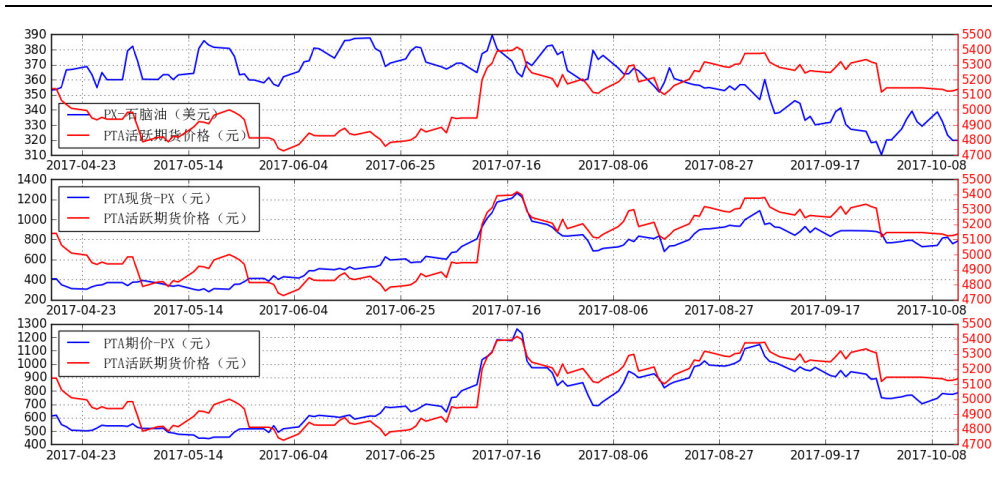
上周装置变化不多，主要涉及三房巷 120 万吨以及仪征石化 65 万吨装置停车检修，负荷下降至 74%附近。

表 1: 近期检修装置一览

企业名称	设计产能	地点	备注
翔鹭石化	165	福建厦门	暂不考虑开车
	450		
仪征化纤	65	江苏仪征市	10.11起停车检修35天
远东	320	浙江绍兴	PX陆续到货中，但暂无开车迹象，预计12月前后开车
天津石化公司	34	天津市	正常运行，11月计划检修
三房巷	120	江苏江阴	10.10起停车检修15天左右
逸盛海南	200	海南	正常运行，计划12月份检修

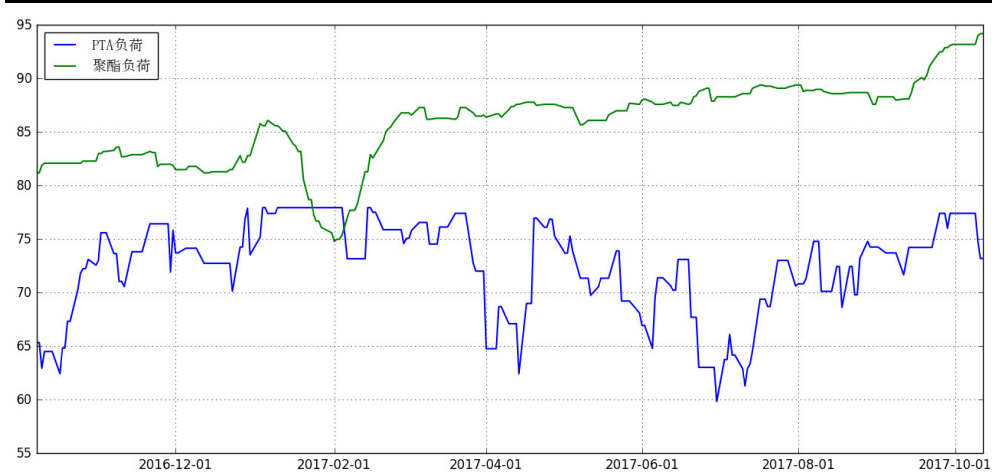
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 1: PTA 加工差窄幅波动



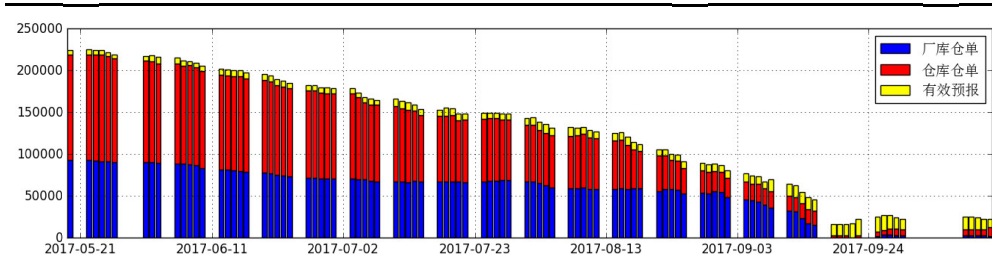
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: PTA 厂负荷回落, 聚酯负荷高位上升



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 仓单生产缓慢



数据来源: 兴证期货研发部

二、聚酯工厂及纺织工厂方面：产销偏低，跌价出货；终端刚需备货为主

聚酯工厂：

上周，聚酯切片价格震荡下跌，上游原料逐步走弱，聚酯成本端下移，加之终端整体表现一般，市场心态谨慎观望。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7645 元/吨，均价较比上周下跌 75 元/吨，有光切片周均价下跌 60 元/吨。

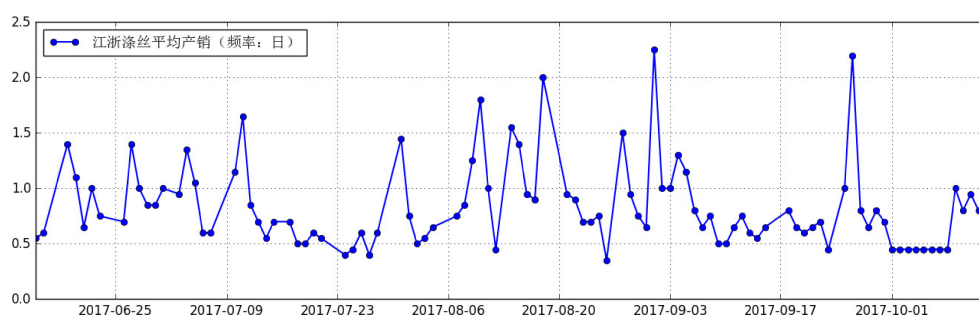
涤纶方面，节后工厂多跌价走货。节日期间，终端以消化节前备货为主，涤丝工厂库存回升明显，节后涤丝工厂为刺激出货，跌价优惠明显。终端刚需跟进，投机性偏弱，涤丝产销表现温吞，低价工厂相对出货较好。

负荷方面，聚酯整套装置无明显变动，前期装置负荷还在提升，至周五聚酯负荷在 94.4%。长丝方面，至周五直纺长丝负荷提升至 97%；切片纺维持在 46%；长丝整体负荷提升至 84.4%。

终端工厂开工多维持，局部有变化。截至上周五，综合江浙加弹开机负荷提升至 87%，织机负荷小降至 79%。

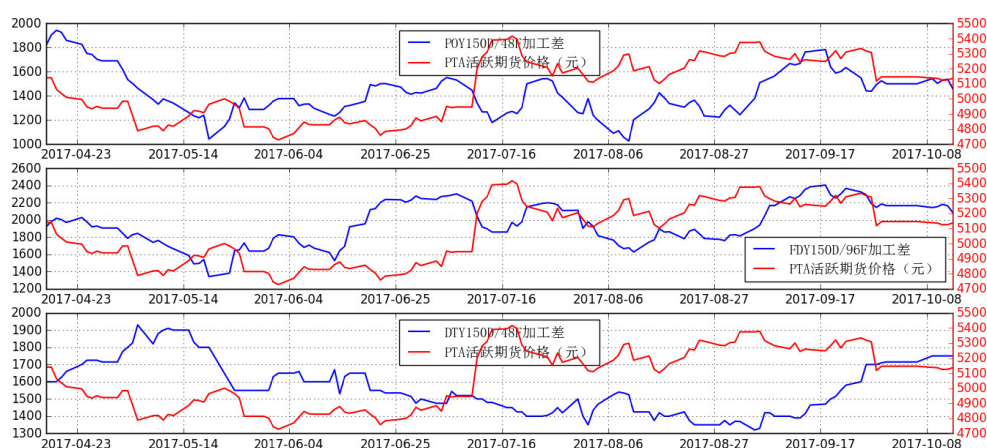
终端备货上，假日期间工厂既无备货，节前备货基本消耗完毕。节后，终端开始刚需补货，但因成本偏弱，投机性不强。截至上周五，终端原料备货整体在 2-5 天附近，较多有一周左右。

图 4：产销收缩显著



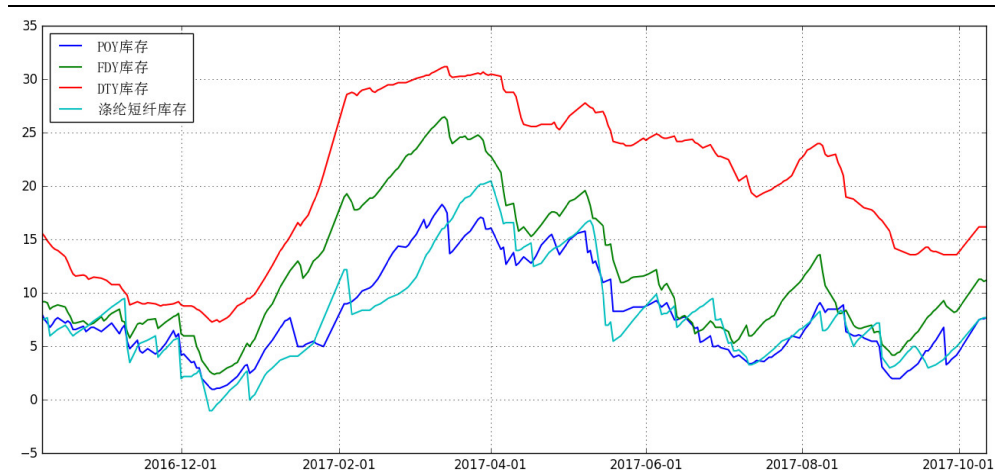
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 5：涤丝加工差高位企稳



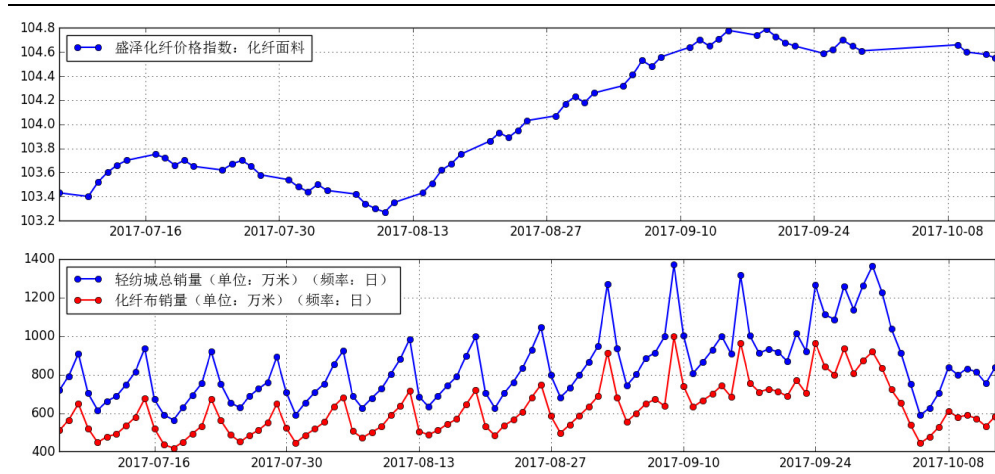
数据来源：兴证期货研发部

图 6：涤丝、短纤库存有所上升



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 7：面料价格反弹显著，节后轻纺城成交逐步回暖



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

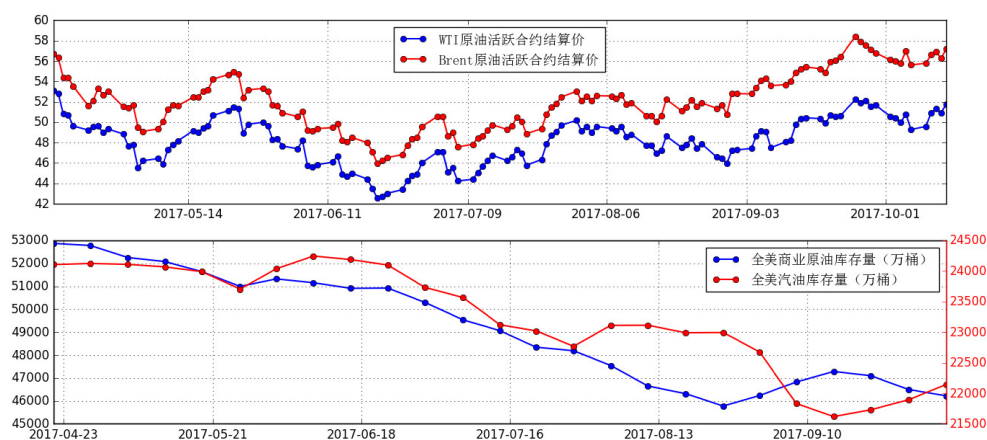
上周，WTI 价格收涨 2.41 美元/桶，布油累计收高 1.58 美元/桶。

上半周油价连续三个交易日上行，石油输出国组织（OPEC）有关原油市场已在恢复平衡方面取得进展的言论、沙特阿拉伯承诺要削减原油出口、以及飓风道指美国原油产量下降，推动原油期货价格出现 9 月下旬以来的首次连续两个交易日收高，不过随着美国墨西哥湾原油生产设施的逐步重启，油价上行空间遭受一定程度的限制。

下半周尽管美国 EIA 公布原油库存大降但汽油库存强劲增长，但同时国际能源署(IEA)发布了悲观的原油需求预期，这令油价再度回落。而周五中国公布 9 月原油进口数据，达 900 万桶/吨，显示中国需求增长强劲，同时伊拉克

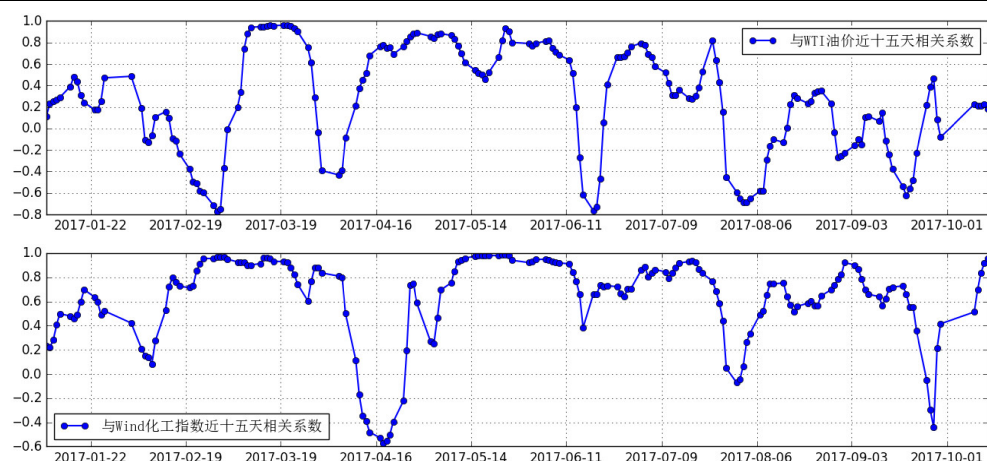
局势动荡也同样刺激油价，周五美油单日上涨 0.68 美元/桶。

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



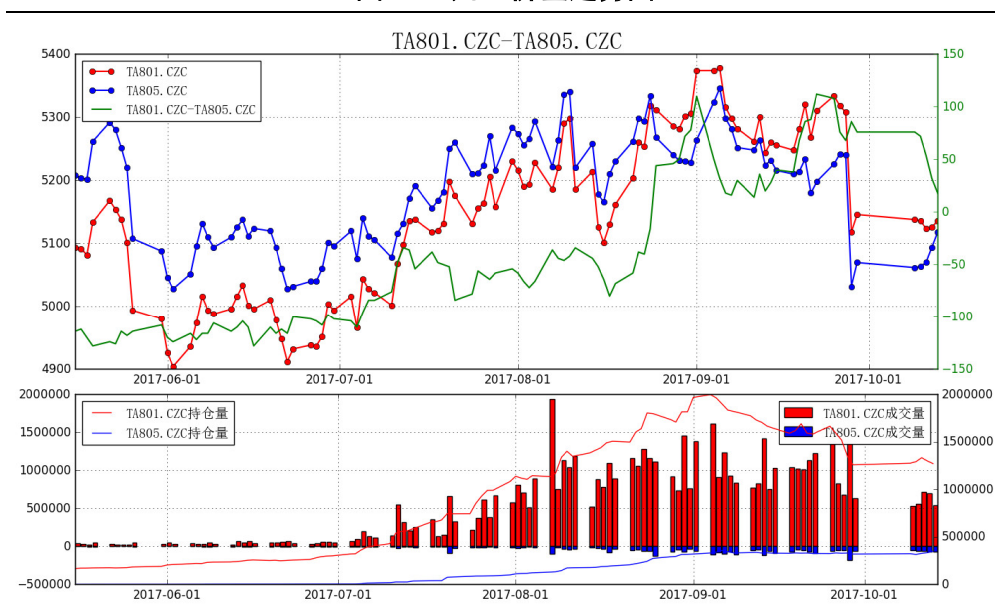
数据来源：兴证期货研发部

四、操作建议

上周 PTA 震荡企稳，节后资金有所回流。基本面稳中向好。需求一侧，聚酯负荷高位上升，节日期间产销偏低，节后以跌价走货为主，库存有所上升。终端节后有刚需备货，但 PTA 及 MEG 走弱，终端投机性备货不强。供给一侧变动不大，主要涉及三房巷及仪征两套装置检修。翔鹭及远东装置重启仍没有明确时间，11-12 月均有可能。但 17 年聚酯产能增长尚可，加之四季度仍有大装置存在年检可能，会削弱旧装置重启的利空。短期看基本面仍然尚可，需关注商品情绪变化。

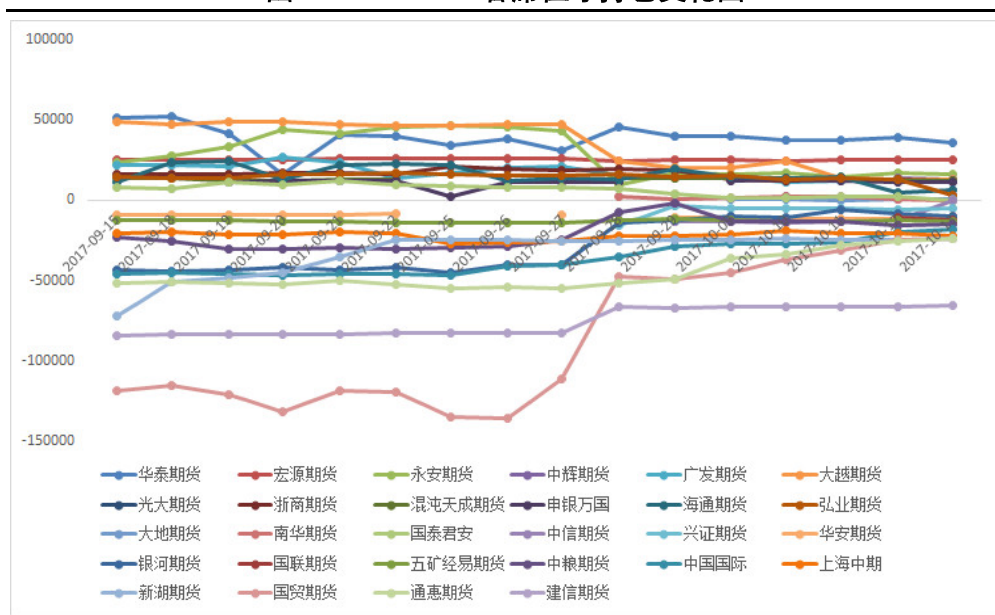
操作建议上，上周 PTA 价格及基差均窄幅波动，短期受商品整体走势引导为主，可暂观望，或逢低入多。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 10：九一价差走势图



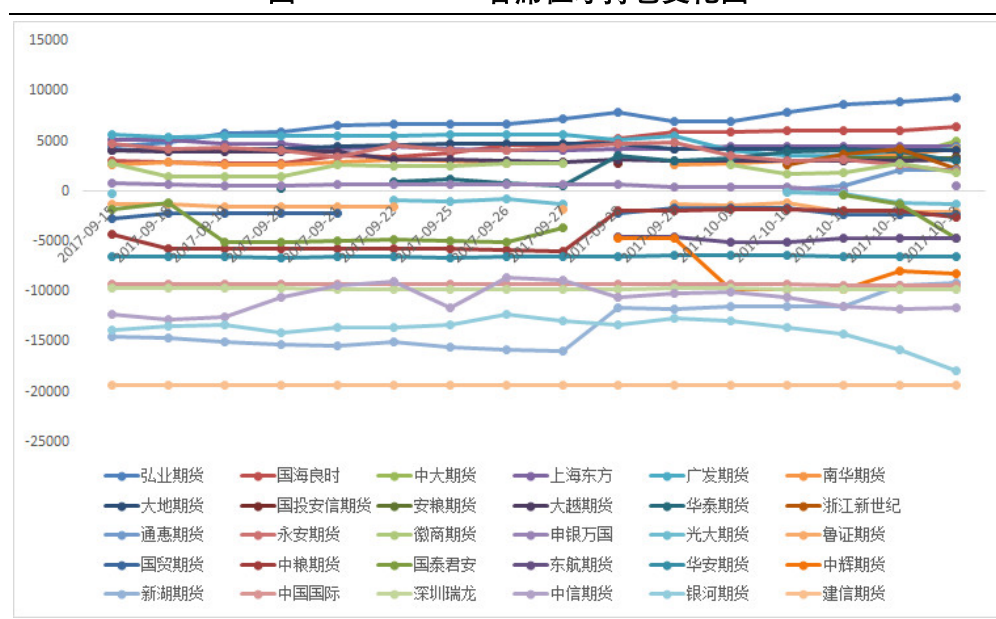
数据来源：兴证期货研发部

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。