

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

商品气氛偏弱，装置试车压制期价

2017年10月23日 星期一

内容提要

核心观点:

上周 PTA 震荡企稳，主要随商品走势波动，周中华彬试车压制期价走势，嘉兴石化试车推迟至 11 月中旬，供应一侧无其它变动。需求一侧，瓶片部分装置因故检修，聚酯负荷小降，长丝及短纤负荷企稳。涤丝及终端上，上周因原料上涨，终端投机性备货有所显现，产销先强后弱，涤丝库存再度下降。

PTA 自身关注点在于新旧装置重启及终端需求是否延续上。笔者对装置预期维持前期判断，因开机不确定性、聚酯产能增长及四季度其它装置年检，新旧装置开启带来利空实质性有限。终端需求上，目前订单有所走弱，部分地区出现跌价走货，但整体负荷暂未明显下滑，一则生产库存，二则生产前期订单。

操作建议上，PTA 自身矛盾尚不突出，整体跟随商品走势。可暂观望，或逢低入多，近月合约临近移仓，市场主力或炒作远月为主。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，报价贴水；远东试车

上周 PTA 震荡为主，周中传来华彬石化试车消息，压制期价走弱，其余时间行情走势随商品起落。现货成交偏淡，聚酯工厂采购不多，市场对基差预期并不乐观，上周基差大多以贴水成交为主，贴水在 10-30 元/吨不等。

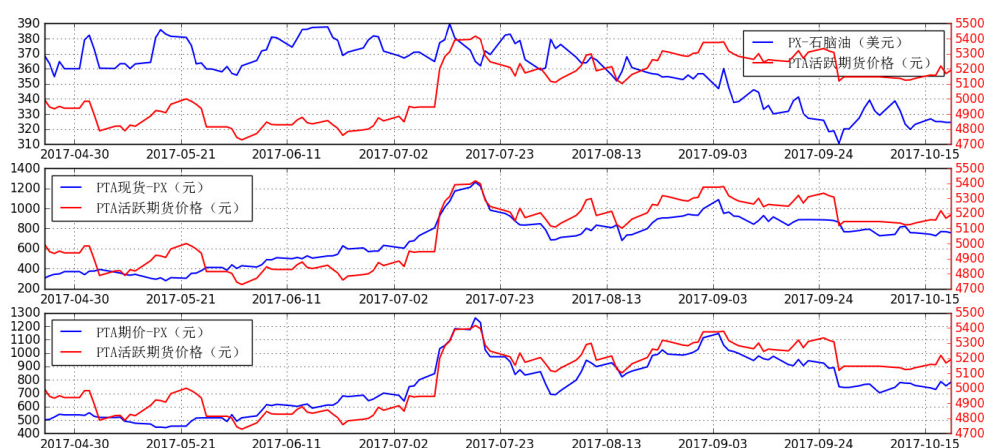
上周装置变化不大，远东 140 万吨/年的 PTA 装置于 17 日下午试车，但尚未出产品，码头储罐事宜亦未落实。此外，嘉兴石化试车计划推后至 11 月中旬。其余装置维持正常开工，周内负荷稳定。

表 1：近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
翔鹭石化	450	福建漳州	目前部分PX陆续到港，福化方面计划将在11月中上旬开车
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，本周二装置点火，但目前尚未出PTA，港区储罐尚未落实
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月份有检修
嘉兴石化二期	220		据了解，试车计划推迟至11月中旬

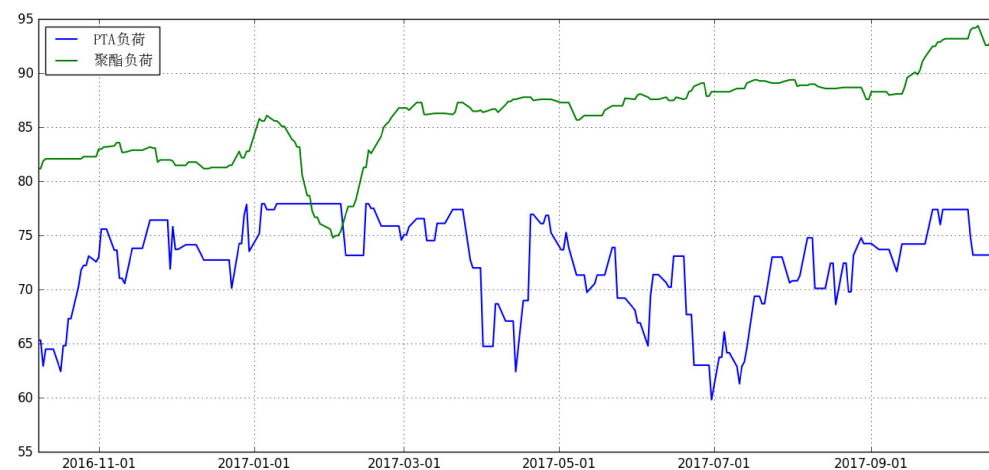
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1: PTA 加工差窄幅波动



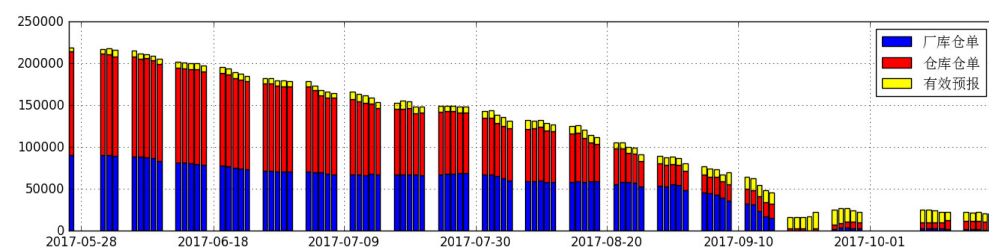
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 2: PTA 厂负荷企稳，聚酯负荷回落后上升



数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 3: 仓单依旧生产缓慢



数据来源：兴证期货研发部

二、聚酯及终端工厂方面：涤丝产销放量，价格上涨后企稳；瓶片稳中偏弱；终端投机性备货略有显现

切片：

价格小幅反弹，市场交投气氛回升，整周产销尚可，工厂库存有所下降，切片价格重心抬升 50-100 元/吨。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7675 元/吨，均价较比上周上涨 30 元/吨，有光切片周均价上涨 50 元/吨。

长丝：

放量上涨后企稳。前半周涤丝原料上涨，同时终端原料库存偏低，显现部分投机性备货，涤丝库存再次下降，在低库存和成本上行带动下，涤丝价格上涨。后半周，涤丝原料回落，终端重回消耗原料，价格高位企稳，产销走弱。

瓶片：

瓶片现货价格稳中偏弱，下游工厂刚需补货居多，观望为主；贸易商低位适量建库，部分有空单操作。主流商谈区间维持在 7800-7900 元/吨出厂附近。出口方面，国内聚酯瓶片出口低位价格有所上调，整体变动不大，多维持在 995-1010 美元/吨 FOB 上海港附近。

聚酯负荷：

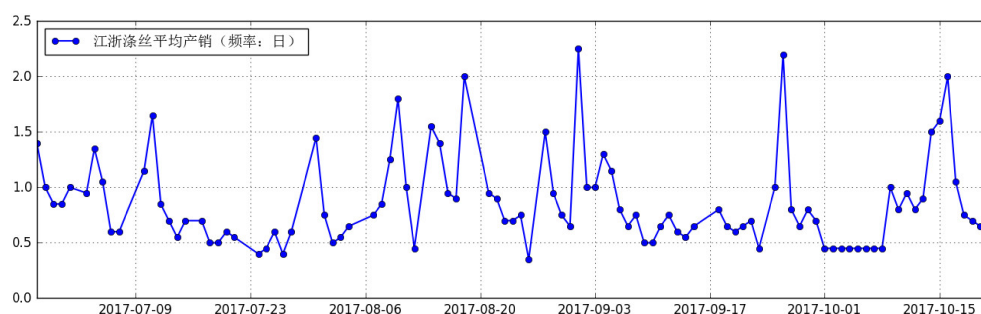
负荷方面，至周五聚酯负荷在 93.2%（聚酯产能在 4715 万吨）。长丝方面，欣欣检修，至周五直纺长丝负荷下降至 96.4%，切片纺维持在 46%，长丝整体负荷下降至 83.9%。瓶片方面，负荷小幅回落，主要由于个别大装置因故障停车检修，至周五负荷下滑至 83-84% 附近。

终端：

江浙终端开工多维持为主，至周五，综合江浙加弹开机负荷维持在 87%，织机负荷小降至 78%。

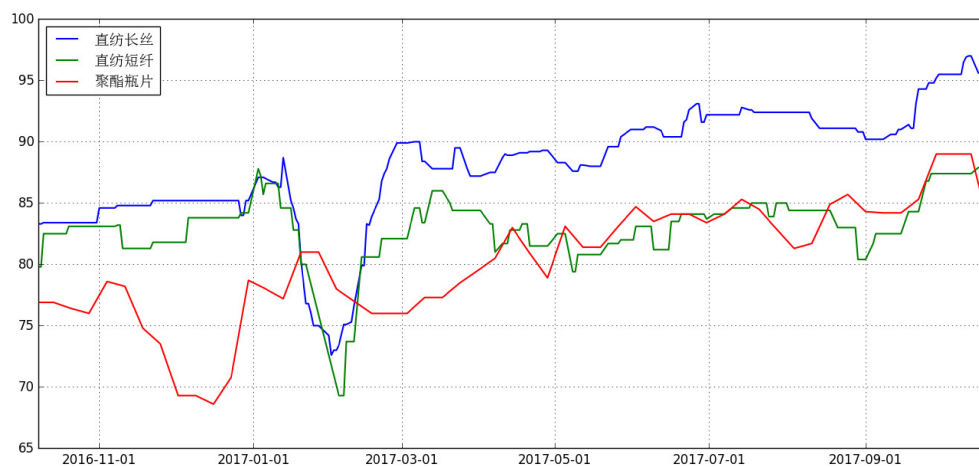
终端备货上，聚酯原料端和原油的止跌反弹走势下，部分工厂还在赶前期订单，因此上周投机性采购积极性被带动下，涤丝采购量有所放量。截至周五，终端原料备货整体在 5-7 天左右。

图 4：产销短暂放量后走弱



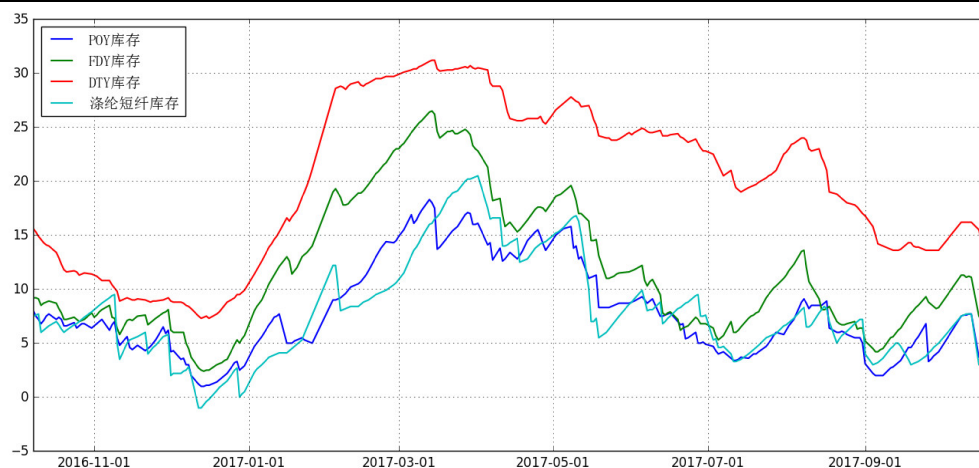
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 5：长丝、短纤负荷企稳，瓶片负荷走低



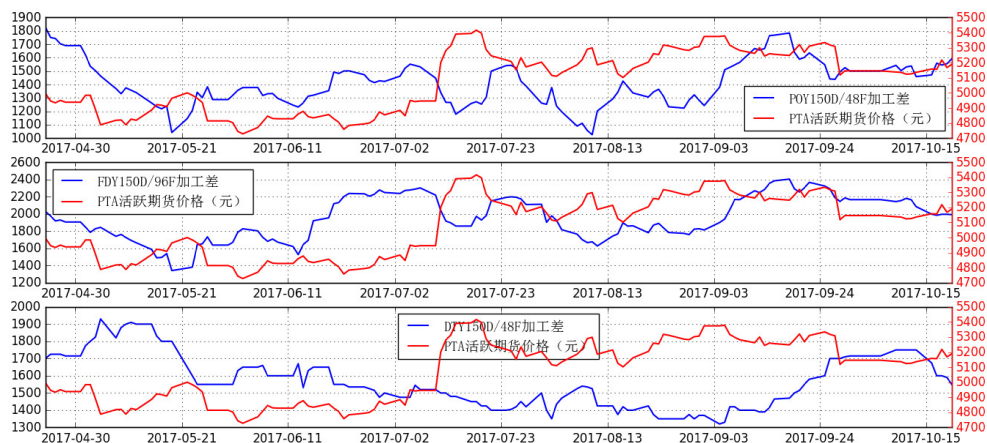
数据来源：兴证期货研发部

图 6：涤丝、短纤库存再度下降



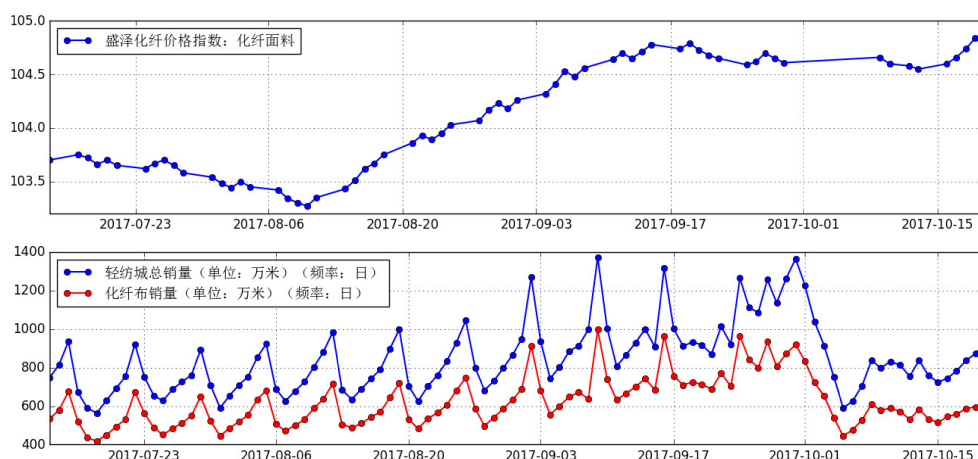
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 7：涤丝加工差 POY 走高、DTY 走弱



数据来源：兴证期货研发部

图 8：面料价格走高，节后轻纺城成交复苏偏慢



数据来源：兴证期货研发部

三、与其它商品的联动

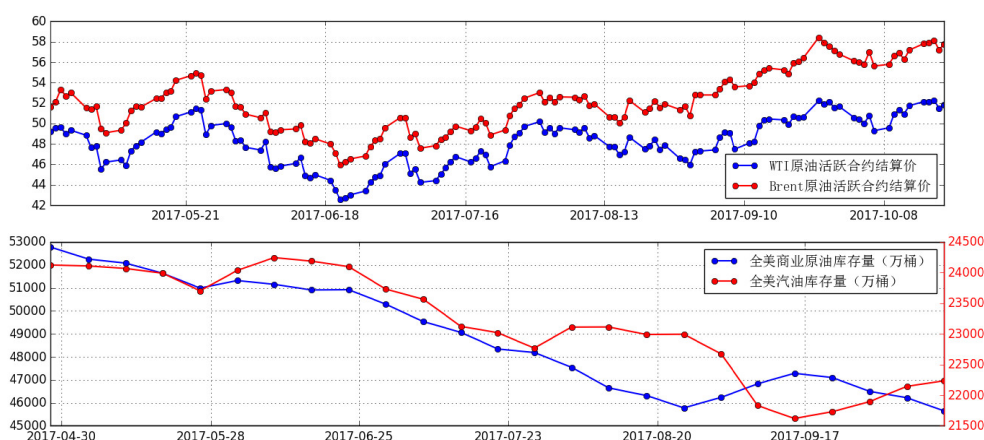
上周油价小幅收涨，截止周五，WTI 价格较上周收涨 0.34 美元/桶，布油累计收高 0.78 美元/桶。

周初，油价连续小幅收涨，伊拉克库尔德地区油田被迫关闭为油价带来了有效支撑，目前伊拉克政局不稳以及伊朗核协议的不确定性令中东局势愈发紧张。

周中，地缘风险缓和，美国原油产量和出口量将继续走高的预期令油价涨幅缩减，美国汽油和精炼油库存意外增长抵消了原油库存大降带来的利好影响。

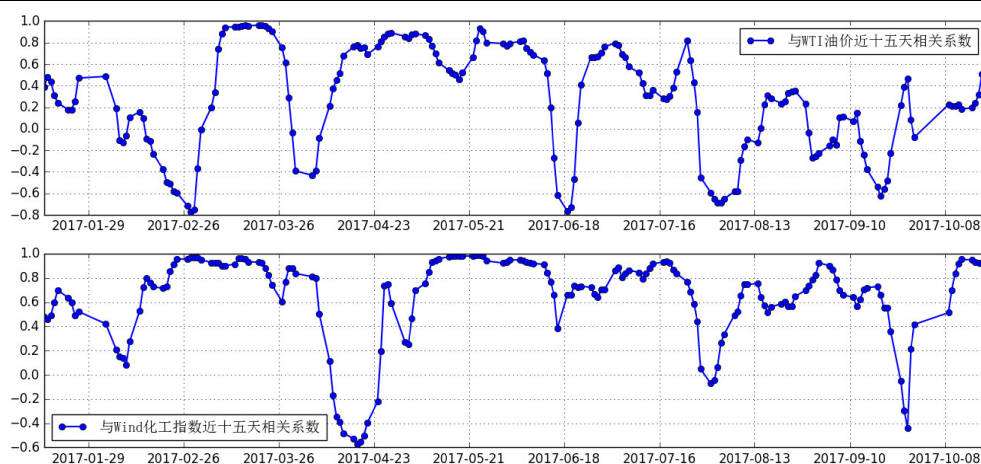
周尾，地缘风险消退后有部分获利了结操作，但数据显示库尔德地区出口原油仍受影响，此外贝克休斯公布截至 10 月 20 日当周，石油钻井数量下降 7 口至 736 口，为 6 月以来最低水平。油价因此再度受到提振。

图 9：美原油库存下降，汽油库存上升



数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 10：TA 与油价十五天滚动相关性



数据来源：兴证期货研发部

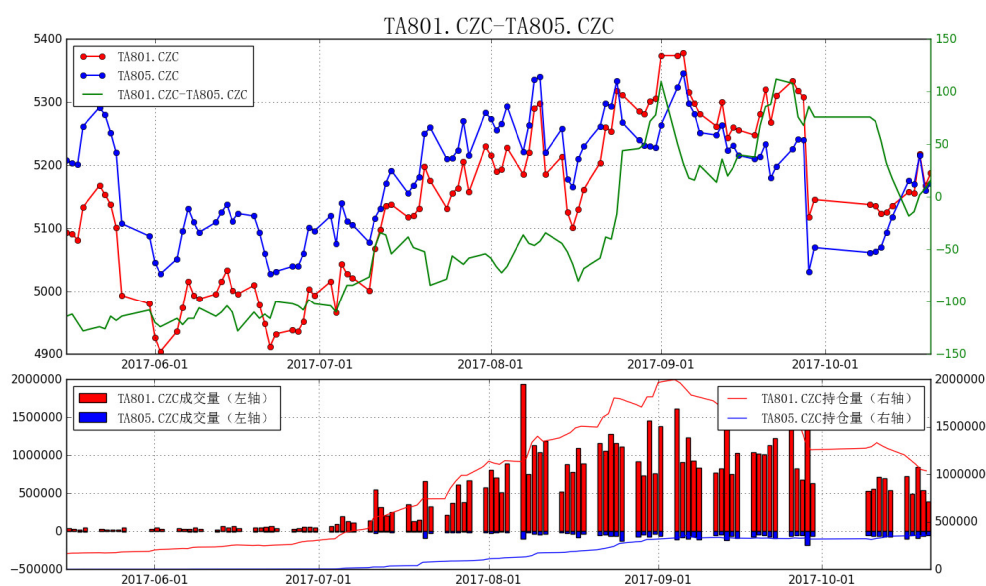
四、操作建议

上周 PTA 震荡企稳，主要随商品走势波动，周中华彬试车压制期价走势，嘉兴石化试车推迟至 11 月中旬，供应一侧无其它变动。需求一侧，瓶片部分装置因故检修，聚酯负荷小降，长丝及短纤负荷企稳。涤丝及终端上，上周因原料上涨，终端投机性备货有所显现，产销先强后弱，涤丝库存再度下降。

PTA 自身关注点在于新旧装置重启及终端需求是否延续上。笔者对装置预期维持前期判断，因开机不确定性、聚酯产能增长及四季度其它装置年检，新旧装置开启带来利空实质性有限。终端需求上，目前订单有所走弱，部分地区出现跌价走货，但整体负荷暂未明显下滑，一则生产库存，二则生产前期订单。

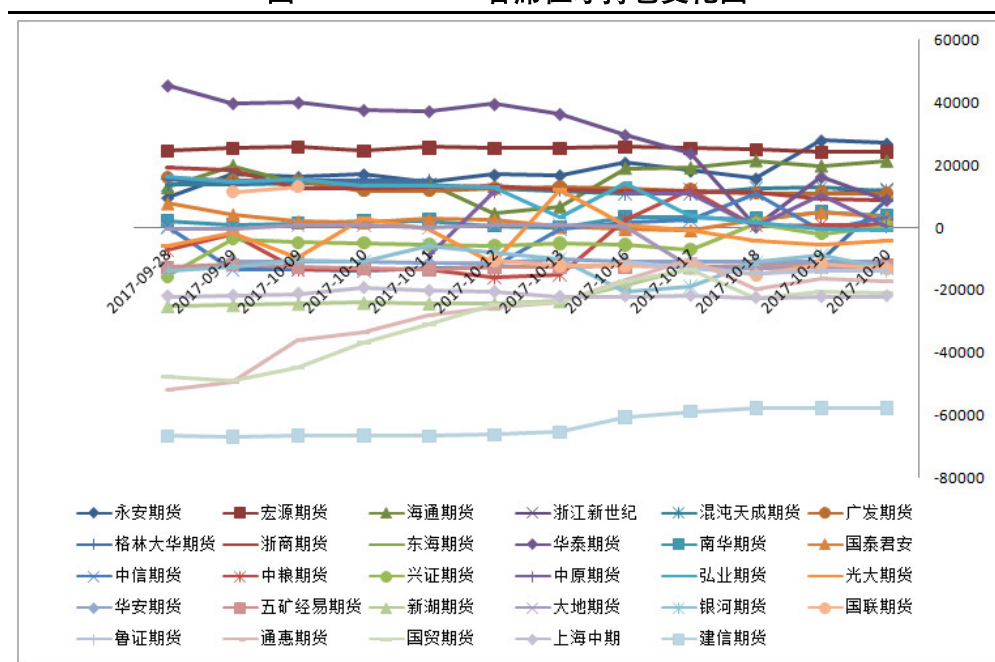
操作建议上，PTA 自身矛盾尚不突出，整体跟随商品走势。可暂观望，或逢低入多，近月合约临近移仓，市场主力或炒作远月为主。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 11：九一价差走势图



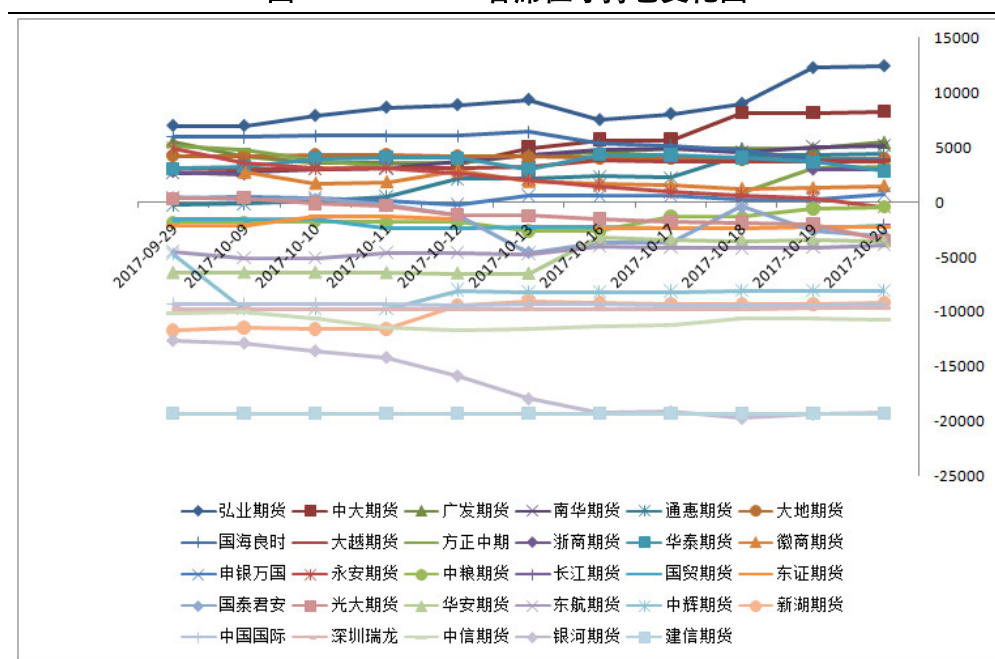
数据来源：兴证期货研发部

图 12: PTA1801 各席位净持仓变化图



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 13: 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。