

周度报告

兴证期货·研发产品系列

全球商品研究 · PTA

翔鹭试车，空头反扑

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

刘佳利

从业资格编号：F0302346

投资咨询编号：Z0011397

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

2017 年 11 月 13 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 强势走高震荡，市场气氛较为活跃。供应一侧涉及亚东石化、天津石化的检修，以及蓬威石化的延长停车，同时上周五翔鹭 300 万吨装置传出试车消息，预计近期或出合格品。需求一侧因聚酯原料上涨，引发投机性备货增加，涤丝及涤短库存再度大幅下降，下半周随期价回落而产销走弱。

● 后市展望及策略建议

PTA 上周商品情绪回暖下，部分修复前期与油价的乖离，周尾因翔鹭试车，空头反扑，期价有所回落。除供应外，下游聚酯负荷维持高位，终端需求尚可，产业链利空不大。对 TA 中长期观点维持装置重启是利空出尽，短期因装置回归，市场情绪偏空，期价易受打压。

操作建议上，前多可继续持有，或择机止盈待利空释放后补回。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 市场重心上移，在商品偏暖的情绪下，修复前期滞后原油价格上涨而产生的乖离，此外可流通现货偏少也对 PTA 价格构成了一定的支撑。从基差来看，上周主流现货市场成交基差在贴水 40 元/吨至平水成交，周五基差有所收缩。

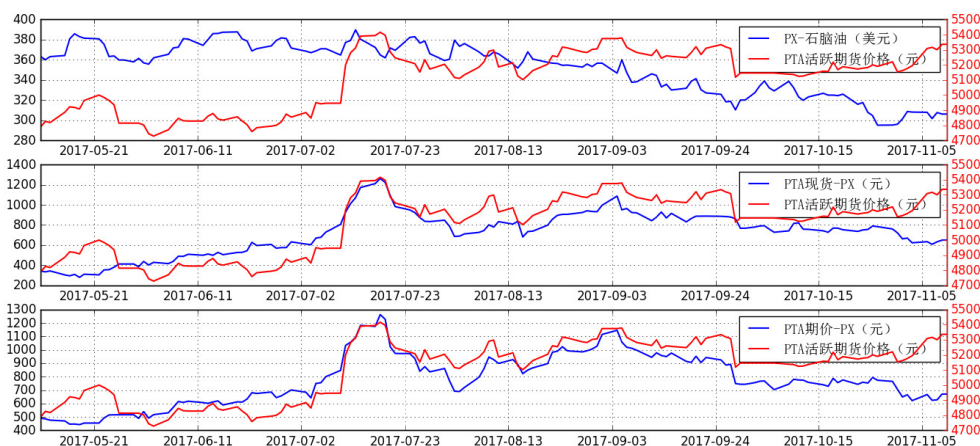
上周 PTA 装置主要涉及天津石化及亚东石化的停车、蓬威石化开车延后，PTA 装置开工负荷整体运行在 73%偏上。本周关注蓬威、翔鹭、华彬的变动。

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	计划于11.10起陆续投料，月中旬起供货
仪征化纤	60	江苏仪征	10.11起停车检修35天
华彬石化	320	浙江绍兴	140万吨其中70万吨已出料，另外70万吨试车中
亚东石化	75	上海	11.3起停车检修，预计停车两周
天津石化公司	34	天津	11.7起停车检修10天
逸盛海南	200	海南	正常运行，12月份检修计划可能推后
蓬威	90	重庆	11.4-11.15检修
嘉兴石化二期	220		开车计划推迟至11月中下旬，不排除继续推后

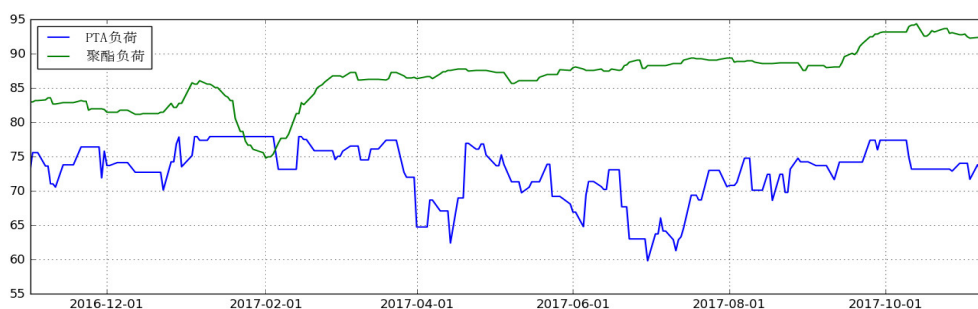
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：PX 价差低位盘整，PTA 价差企稳



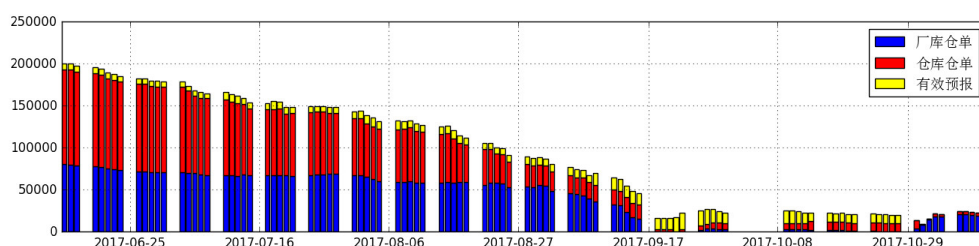
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA、聚酯负荷均持稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：实体仓单减少，厂库仓单增加



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

上周切片价格稳中小幅上涨，聚酯原料价格抬升，涤丝产销明显回升，加之当前聚酯工厂库存低位，价格逐步上涨。上半周市场交投气氛良好，半光切片价格从 7680-7700 元/吨上涨至 7750-7800 元/吨，有光切片价格从 7800 元/吨上涨至 7900 元/吨，下半周市场交投气氛稍有回落，价格基本持稳。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7745 元/吨，均价较比上周上涨 55 元/吨，有光切片周均价较比上周上涨 90 元/吨。

2.2 长丝

内销方面，涤丝产销放量后步入清淡，整体较好，工作日 5 天涤丝产销平均在 120-130%。进入下半周，一方面新订单成交氛围走弱，坯布涨价后成交困难；另一方面当前成本计现金流缺失，高位原料生产库存有亏损的风险，终端放缓采购节奏。华南地区情况相似。

外销方面，出口报价跟随内销价格上涨，但上周出口订单情况要明显好于前期，原料成本的持续上升的背景下，国外工厂对价格的接受度在提升。此外国内长丝大厂目前普遍缺货，预期出口报价仍有一定的上升空间。

2.3 瓶片

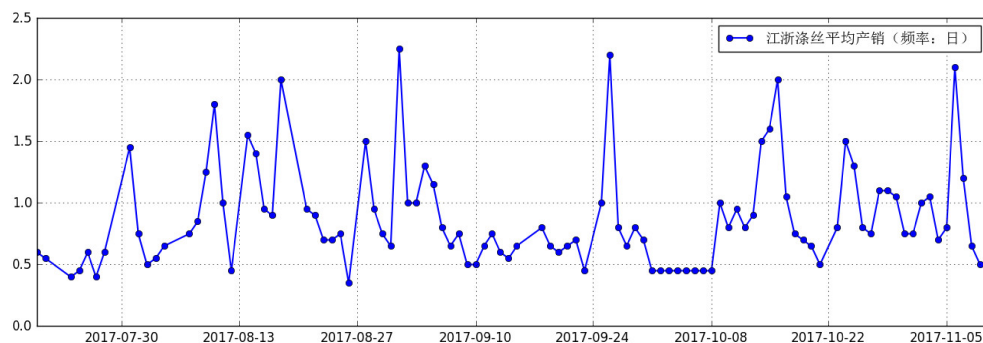
内销方面，聚酯原料推动瓶片价格上涨，但市场跟进力度相对有限，终端工厂刚需补货为主，交投气氛一般。主流商谈区间本周从 7800-7900 元/吨出厂附近逐步上涨至 7950-8050 元/吨出厂附近。

出口方面，美金聚酯原料成本有所上涨，国内聚酯瓶片出口整体跟涨，商谈区间逐步上涨至 1020-1050 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低。

2.4 短纤

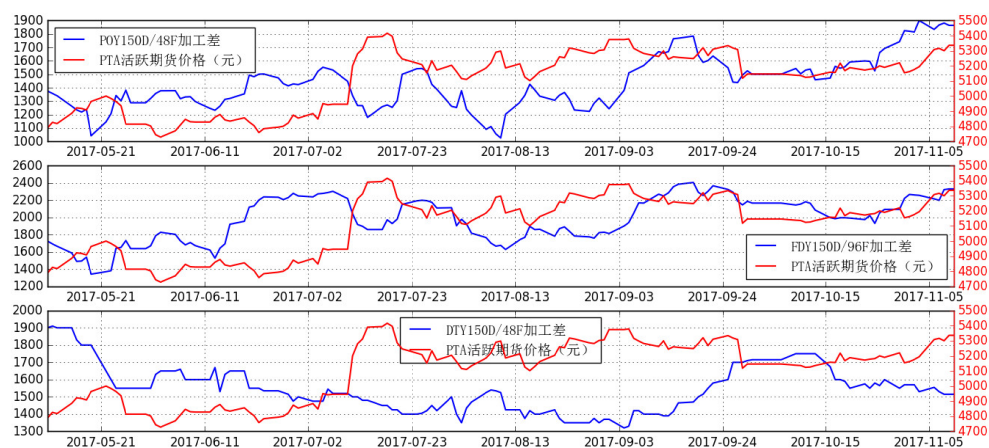
上周聚酯原料强势上涨，终端补货积极，涤短价格强势上涨，下半周成交量略有回落，价格坚挺，工厂成品库存床下年内新低，整体气氛良好。直纺涤短现金再度扩大至 1000 元/吨偏上。

图 4：产销短暂放量



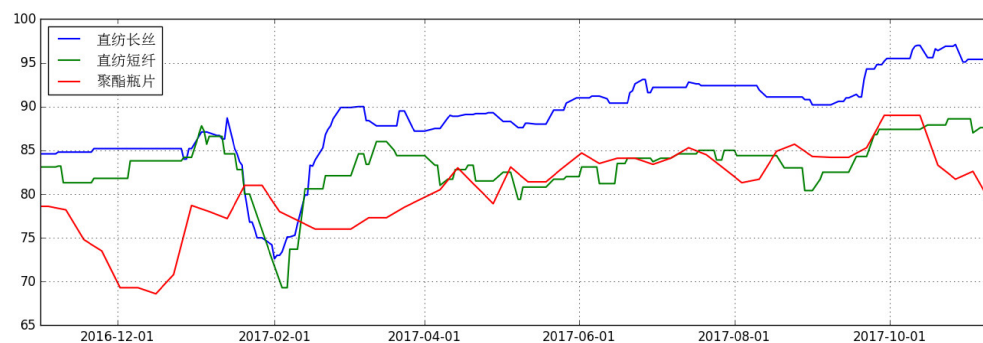
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：POY、FDY 加工差走强，DTY 企稳



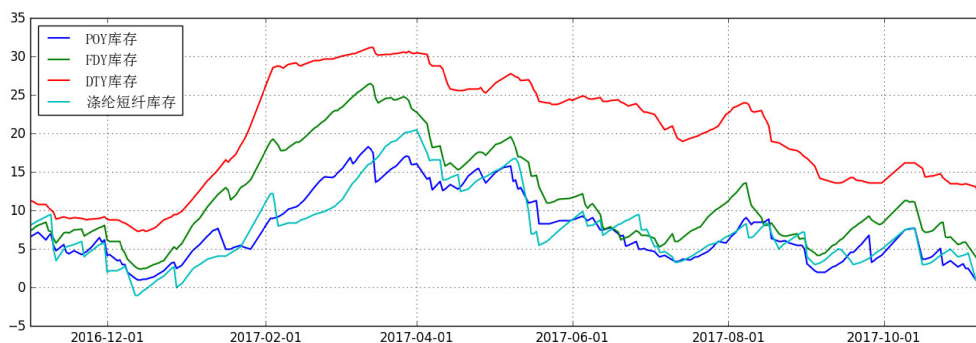
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：瓶片负荷下降，长丝及短纤负荷上升



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：长丝及短纤库存回落



数据来源：Wind，兴证期货研发部

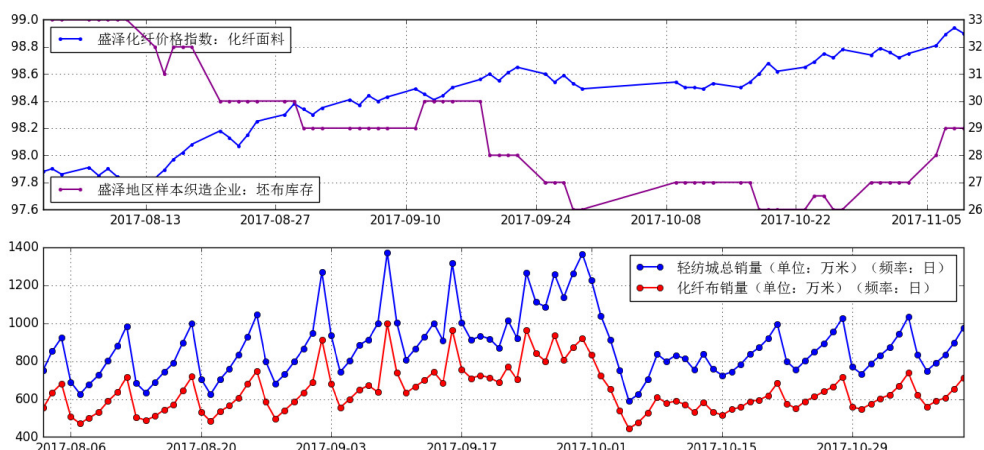
3. 终端负荷及备货

江浙终端开工局部走弱中，截至本周五，综合江浙加弹开机负荷维持在88%，织机负荷下降至80%。

原料备货方面，原料进一步上涨氛围下，终端增加原料持有量。截至上周五，终端原料备货整体在20天左右，较多备至12月底，较少在7-10天左右。

坯布销售方面，当前订单生产还没有完全结束，但后市新单成交量受成本影响有所走弱。现进现出计，坯布生产利润薄弱。

图 8：面料价格上涨，坯布库存上升，轻纺城成交量重心稳定



数据来源：Wind，兴证期货研发部

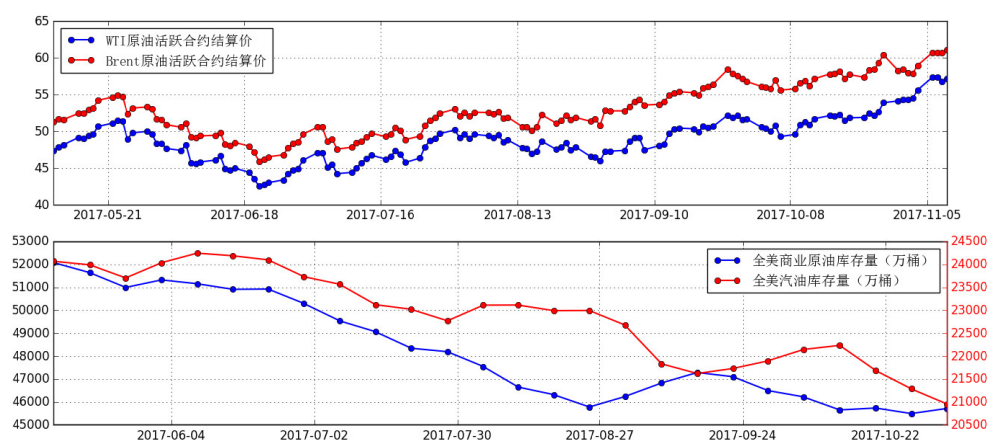
4. 原油

上周油价震荡收涨，截止周四，WTI 价格较上周五收涨 1.53 美元/桶，布油累计收高 2.66 美元/桶。

周初沙特国王突然发起的反腐行动引发了当地不确定性急升，增加油价的风险溢价，同时减产行动延长预期不断升温大大提振了多头信心，不过美元走强以及投资者锁定获利操作令油价适度回撤。

后半周中东紧张局势依然为油价提供着有效支撑，但中国 10 月原油进口环比大降以及美国原油产量及库存双双攀升，令油价暂时回撤。

图 9：美原油库存上升，汽油库存下降，油价高位企稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：PTA 与其它品种 15 天滚动相关系数



数据来源：Wind，兴证期货研发部

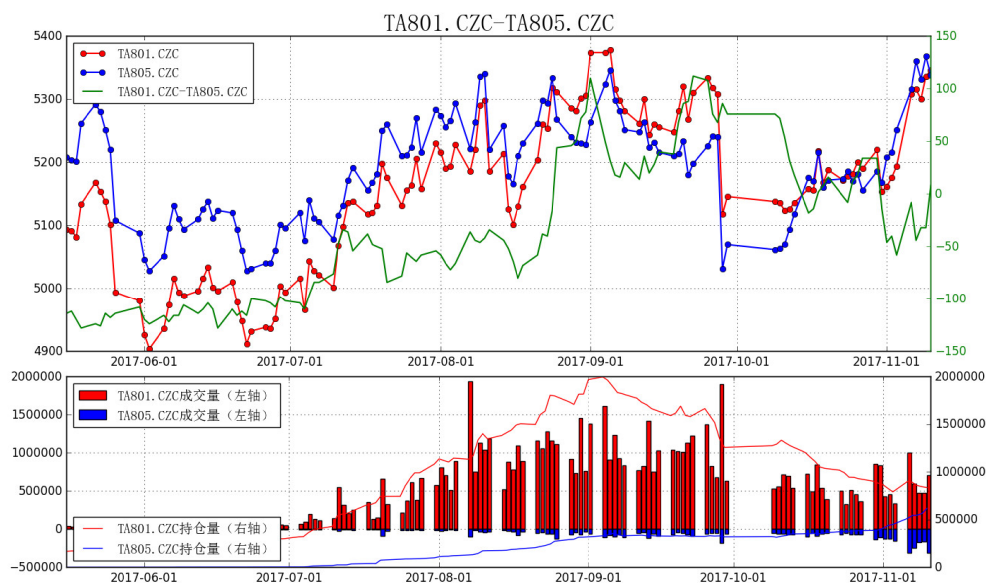
5. 操作建议

上周 PTA 强势走高震荡，市场气氛较为活跃。供应一侧涉及亚东石化、天津石化的检修，以及蓬威石化的延长停车，同时上周五翔鹭 300 万吨装置传出试车消息，预计近期或出合格品。需求一侧因聚酯原料上涨，引发投机性备货增加，涤丝及涤短库存再度大幅下降，下半周随期价回落而产销走弱。

PTA 上周商品情绪回暖下，部分修复前期与油价的乖离，周尾因翔鹭试车，空头反扑，期价有所回落。除供应外，下游聚酯负荷维持高位，终端需求尚可，产业链利空不大。对 TA 中长期观点维持装置重启是利空出尽，短期因装置回归，市场情绪偏空，期价易受打压。

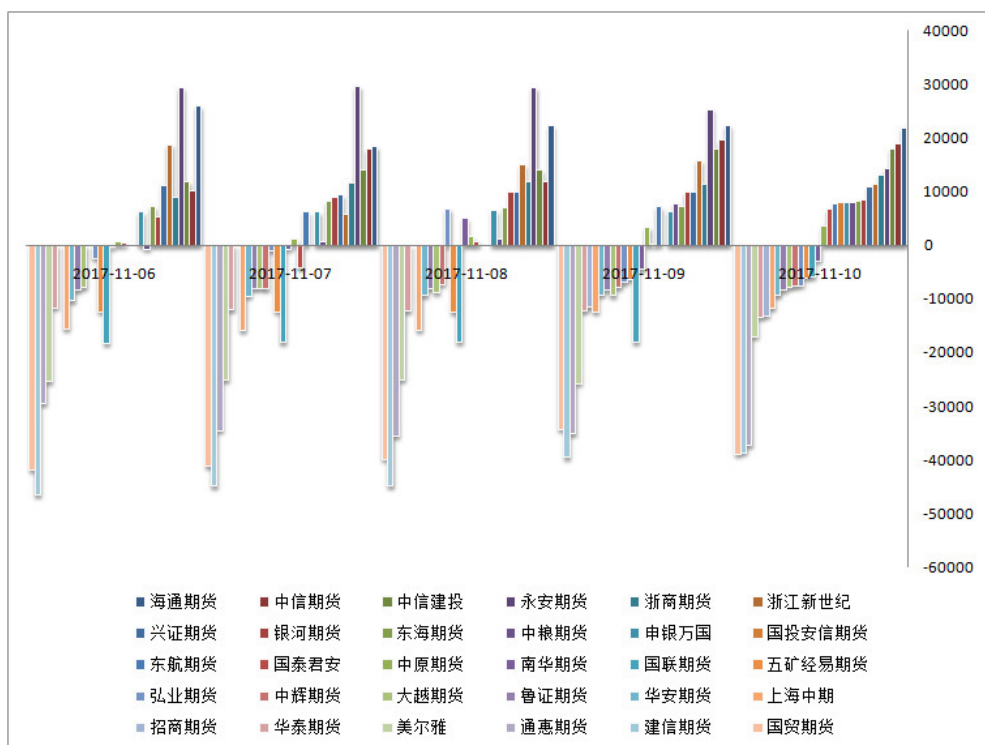
操作建议上，前多可继续持有，或择机止盈待利空释放后补回。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 11：PTA 一五价差



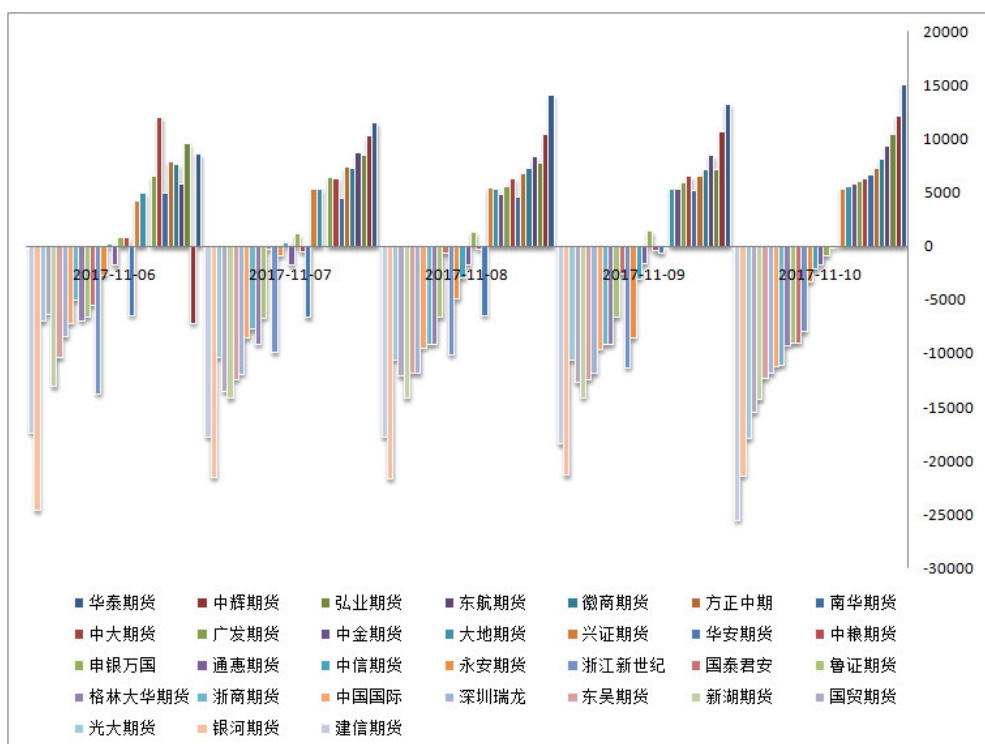
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12: PTA1801 净持仓



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: PTA1805 净持仓



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。