

周度报告

全球商品研究 · PTA

兴证期货·研发产品系列

翔鹭将出产品，可尝试 1-5 反套

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 20 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 上周在股市及商品市场情绪偏暖下，多头资金大举入场，继续大幅修复与油价的乖离，而后股市、商品及原油市场纷纷回调，资金获利了结。供需方面，供应一侧翔鹭推迟出产品、华彬提负至满负荷运行、其余零散装置重启。需求一侧变动不大，原料强势上涨带动聚酯产销回升，聚酯库存继续维持低位。终端则继续表现出走弱态势。

● 后市展望及策略建议

翔鹭预计 20 号出合格品，加之华彬满负荷运行，现货偏紧状况预期会有改善，若 12 月逸盛推迟检修，12 月将大幅累库。操作建议上，可考虑逢低入多远月，或尝试 1-5 反套。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 价格后企稳。上半周在翔鹭推迟出料刺激下，近月大幅增仓上行，继续修复与原油的乖离，下半周因原油破位下行，及商品氛围偏空，减仓走弱，回吐部分涨幅。加工差再度扩大至 850 元/吨上下。基差方面，报盘基本平稳，主流现货基本在小幅贴水至平水附近，当日可提现货商谈成交在 01 升水在 40 元/吨上下。

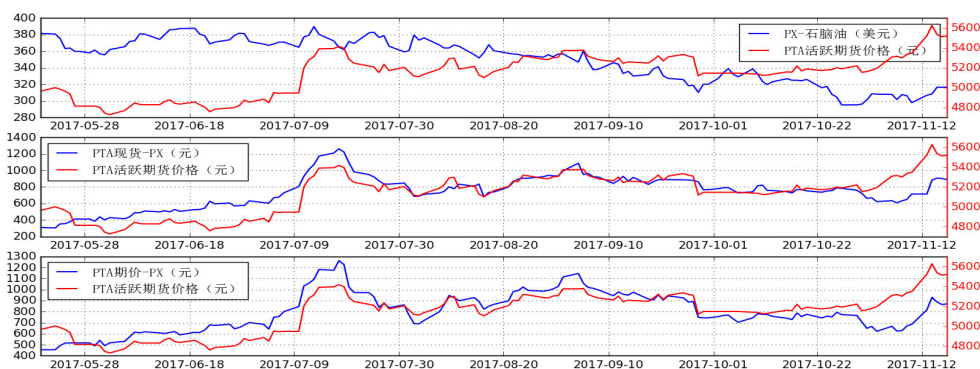
上周蓬威石化、亚东石化装置检修重启，华彬石化 2#线也已经投产出料。至周五，PTA 开工负荷上调至 77%以上，下周预计还将继续上移至 80%以上。

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	预计20号前出产品
仪征化纤	65	江苏仪征	停车中，重启延迟至11.19
华彬石化	320	浙江绍兴	140万吨满负荷运行中，但据了解1#可能降负停车
亚东石化	75	上海	已重启，11.3-11.16检修
天津石化公司	34	天津	预计19日前后重启
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	已重启，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

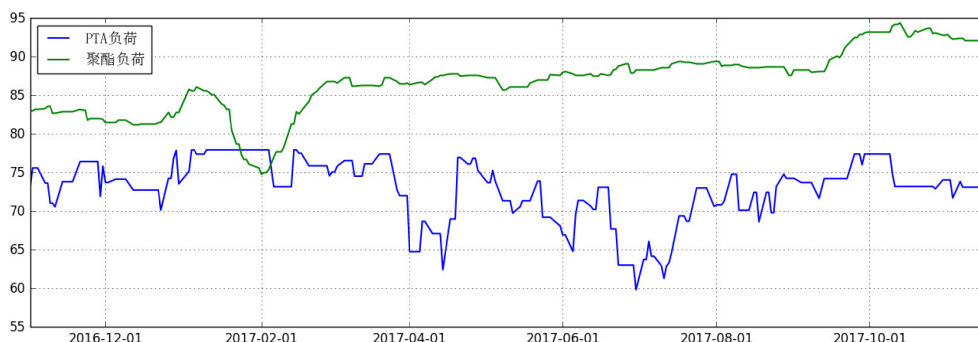
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：PX 加工差低位盘整，PTA 加工差回升



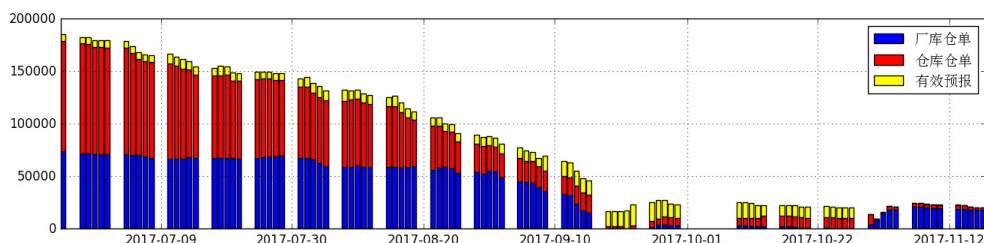
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA 小幅上升、聚酯负荷高位企稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：实体仓单偏低，厂库仓单减少



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

上周聚酯切片价格小幅上涨后趋于震荡。上半周，受原料强势上涨带动，市场交投良好，切片价格多涨 50 元/吨，半光涨至 7800-7850 元/吨，有光涨至 7950-8000 元/吨，下半周，随着大宗商品走弱，市场交投气氛逐步走淡，切片价格趋于震荡。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7785 元/吨，均价较比上周上涨 40 元/吨，有光切片周均价较比上周上涨 40 元/吨。

2.2 长丝

内销方面，涤丝价格涨后持稳。上半周在 PTA 期货大涨带动下，终端继续加大原料备货动作，涤丝产销再次放量，低库存下丝价进一步拉涨，下半周原料端走弱，终端采购清淡，消化原料备货，涤丝高利润下价格持稳为主，局部零星有调整。

外销方面，出口报价整体持稳，局部零星上涨。订单成交有所下滑，国外工厂以消化前期原油上涨时的投机性备货为主。

2.3 瓶片

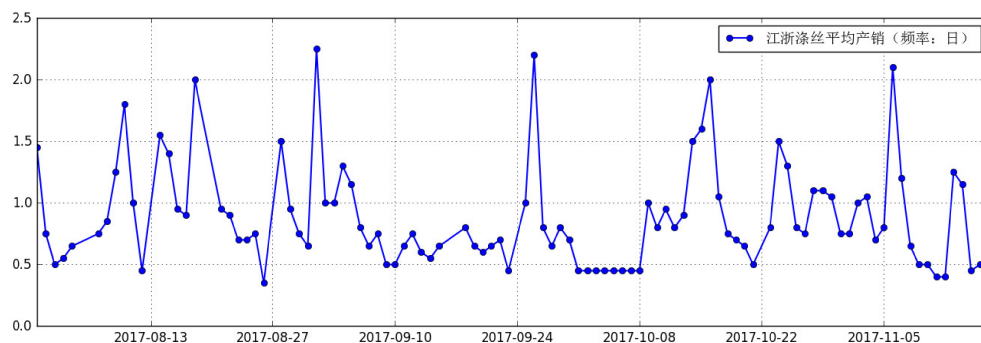
内销方面，聚酯瓶片工厂报价逐步跟涨，不过下游工厂反应平淡，跟进不多，刚需补货为主，贸易商逢低出货，获利了结。华东主流瓶片工厂商谈区间至 8050-8150 元/吨出厂，局部略高报 8200 元/吨出厂。华南工厂商谈区间至 8100-8200 元/吨短送附近，个别略低可谈，成交重心偏低位。

出口方面，美金原料成本高企，国内聚酯瓶片出口整体跟涨，华东主流商谈至 1030-1060 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈 1030-1040 美元/吨 FOB 主港附近，视量商谈为主。

2.4 短纤

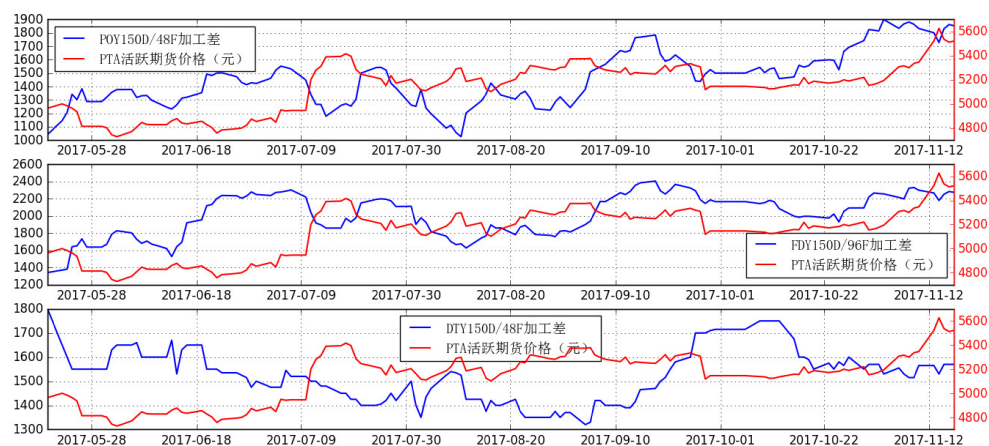
上周聚酯原料强势上涨，直纺涤短强势跟涨，报价普遍上调 100-200 元/吨，CCF 周均价至 9205 元/吨现款送到。下半周，原料回落终端进入消化期，终端库存多可用至本月底或下月初。涤短工厂库存降至年内低位，大多无库存或偏少，部分欠货 10 天附近。

图 4: 产销短暂放量后偏弱



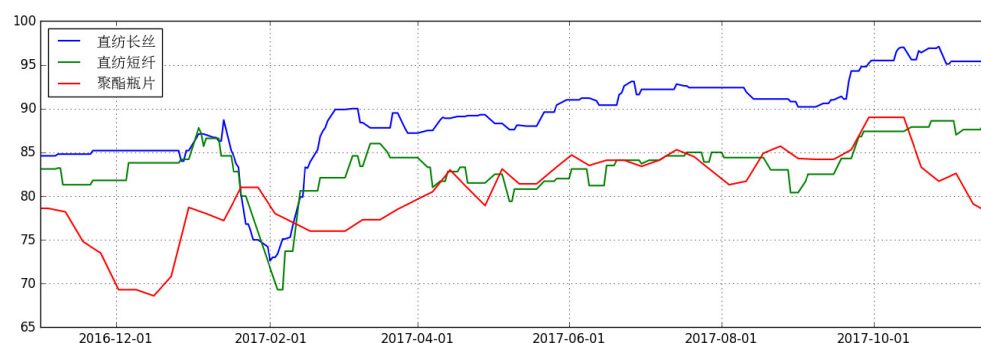
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: POY、FDY 加工差走强, DTY 企稳



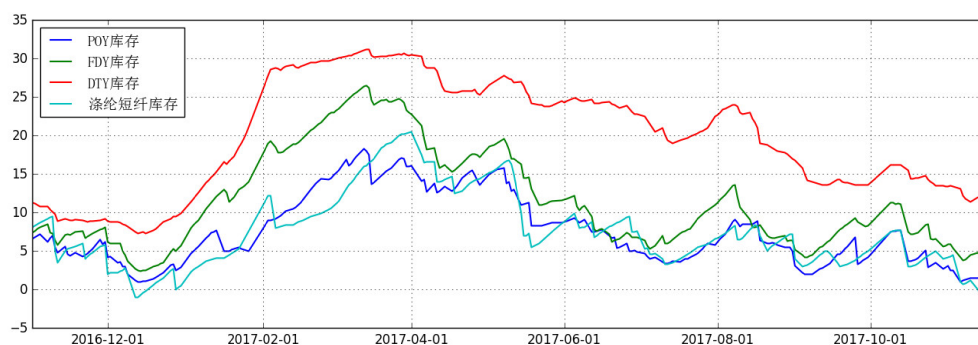
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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：长丝及短纤库存略有上升



数据来源：Wind，兴证期货研发部

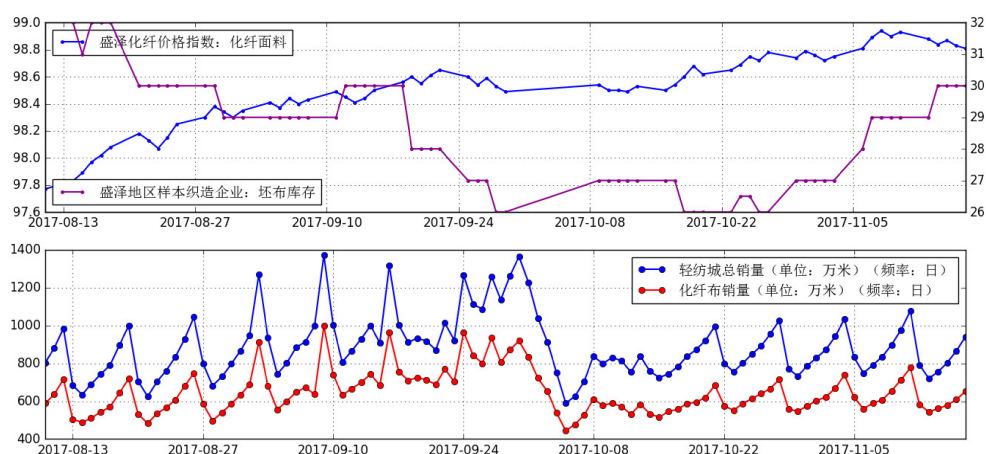
3. 终端负荷及备货

江浙终端开工继续局部走弱，截至上周五，综合江浙加弹开机负荷维下降在 86%，江浙织机负荷下降至 78%，华南织机维持在 52%。

原料备货方面，上半周成本带动，终端采购集中，但下半周处于原料消耗。截至周五，江浙终端原料备货整体维持在 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，江浙新单走弱，高价原料生产亏损明显。华南延续订单少，走货慢的状况。

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

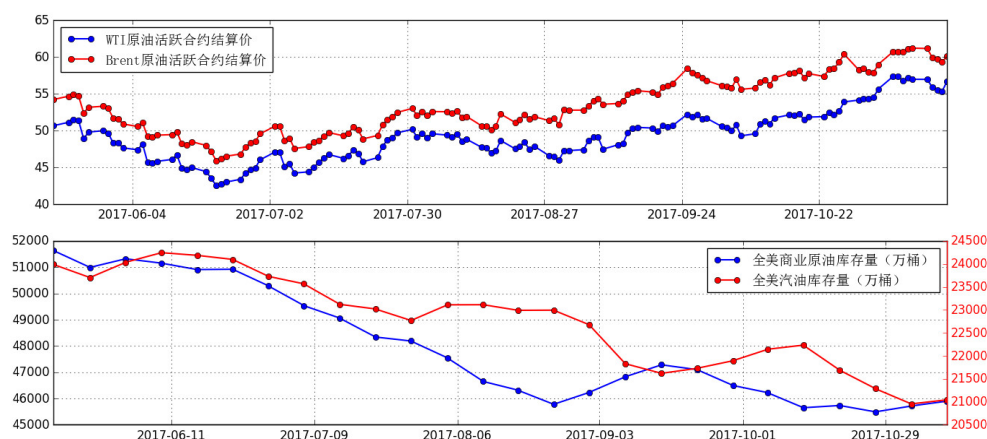
上周油价下滑，截止周五收盘，WTI 价格较上周五收跌 0.18 美元/桶，收于 56.80 美元/桶，布油累计收跌 0.80 美元/桶，收于 62.72 美元/桶。

周初 OPEC 月报显示减产执行率依然高涨，加上中东局势仍趋紧张，为油价提供了有效支撑，但国际能源署(IEA)发布悲观原油需求预期，且美国石油钻井数攀升以及美国原油产量走使得开始回调，原油破位下行。

周三 API 及 EIA 报告均带来原油库存增加的利空影响，油价继续弱势走低，目前投资者目光全部集中在月底即将举行的石油输出国组织(OPEC)政策会议。

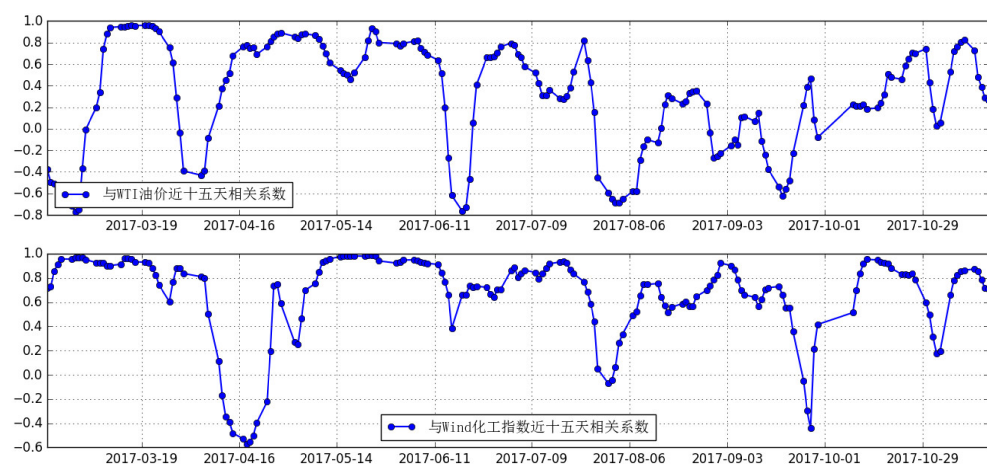
周五受美国一输油管道关闭影响，加之沙特持续释放支持减产协议延期信号，美原油强势上涨 2%。

图 9：美原油、汽油库存上升，油价回落后反弹



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

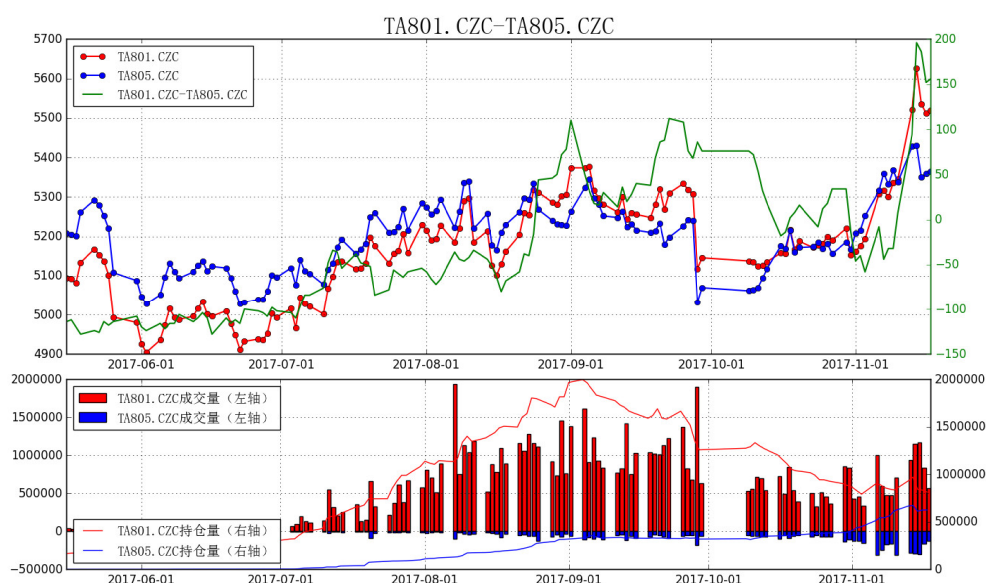
5. 操作建议

上周 PTA 上周在股市及商品市场情绪偏暖下，多头资金大举入场，继续大幅修复与油价的乖离，而后股市、商品及原油市场纷纷回调，资金获利了结。

供需方面，供应一侧翔鹭推迟出产品、华彬提负至满负荷运行、其余零散装置重启。需求一侧变动不大，原料强势上涨带动聚酯产销回升，聚酯库存继续维持低位。终端则继续表现出走弱态势。

翔鹭预计 20 号出合格品，加之华彬满负荷运行，现货偏紧状况预期会有改善，若 12 月逸盛推迟检修，12 月将大幅累库。操作建议上，可考虑逢低入多远月，或尝试 1-5 反套。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

表 2: PTA1801 净持仓

席位	2017-11-17	2017-11-16	2017-11-15	2017-11-14	2017-11-13	2017-11-10	2017-11-09
中信建投	25484	25767	25202	26511	24623	17990	17915
华泰期货	24715	22009	15306	-1923	-14272	-13446	-12300
中信期货	21519	18709	20120	25402	21796	18838	19569
永安期货	20133	13694	12930	17846	17210	14266	25376
浙江新世纪	16969	12791	12456	15455	16487	11445	15777
国泰君安	12291	13484	11715	16849	15914	6712	260
兴证期货	10132	8466	10959	13585	13470	10899	9818
广发期货	10083	10153	10273	11038	10457		7413
浙商期货	8815	8906	8329	10857	12249	13088	11510
海通期货	8291	9800	12423	14406	17303	21931	22349
东航期货	8124	8162	8474	10269	10247	7675	7165
中原期货	6529	6570	313	7978	668	3671	3343

方正中期	6237	6216	7096	7732	7352		
宝城期货	6079						
中融汇信	5326	5915	6787	8168	9105		
申银万国	5291	7800	6344			7961	6367
美尔雅	1310	1327	-205	-14188	-25317	-17014	-25734
南华期货	-917	-2505	-4349	-10103	-21759	-2862	-4448
银河期货	-2370	-597	-1567	-1292	4113	8399	9931
弘业期货	-2384	-969	-1305	-10956	-9457	-7484	-6978
大地期货	-6446	-6910					-6880
福能期货	-6832						
中辉期货	-6923	-7016	-6996	-8171	-8105	-7631	-7829
东证期货	-7227	-7182	-7006				
国联期货	-8024	-7831	-10394	-13592	-13334	-5875	-18065
大越期货	-8823	-9179	-8051	-9222		-7819	-9398
上海中期	-9419	-11100		-10171	-8768	-11730	-12415
中国国际	-9421	-9806	-10171	-1276	9456		6121
华安期货	-9986	-9711	-10500	-11803	-10057	-9384	-9218
光大期货	-10903	-11767	-11855	-10238	-8042		
五矿经易期货	-13957	-13597	-13288	-13868	-13503	-6013	-6306
通惠期货	-24482	-23977	-25419	-23838	-27645	-37322	-35172
建信期货	-38033	-38039	-38462	-39610	-41511	-38659	-39583
国贸期货	-56896	-57558	-58092	-56088	-51617	-38943	-34320

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA1805 净持仓

席位	2017-11-17	2017-11-16	2017-11-15	2017-11-14	2017-11-13	2017-11-10	2017-11-09
中辉期货	10966	10736	11518	12289	11475	12185	10685
弘业期货	9789	10088	10127	10737	11302	10432	7158
海通期货	8549	7147	7274	7753	6603		
东航期货	8294	8188	8439	10091	10362	9368	8465
中金期货	8127	8115	7654	7165	6681	5763	5320
徽商期货	7559	7653	7453	7890	7669	8136	7182
广发期货	7275	7541	6628	7629	6898	6022	5905
兴证期货	6432	5836			6182	5374	
南华期货	6417	7397	7580	7449	6667	6628	5225
华泰期货	5919	5792	8066	8932	17245	15117	13305
方正中期	5822	5913	5753	8005	7680	7248	6588
东证期货	5775	5664	5613	6158			
申银万国	1715	1372	1257	1270	1702	-881	1417
中粮期货	736	706	748	854	930	-2	-438
华安期货	-416	-5754	-5856	267	-73	124	-625

中信期货	-1887	-2833	-3755	-2517	-2169	-2132	-3006
国泰君安	-3984	-3819	-4214	-5712	-6536	-8998	-2576
深圳瑞龙	-4227	-4243	-4230		-12059	-11869	-11891
中大期货	-4647	-4930	-6181	-6116	6446	6358	6528
通惠期货	-5747	-6747	-6700	-9534	-8754	-1668	-1623
永安期货	-6340	-5420	-4641	-10790	-9606	-3325	-8568
浙商期货	-7506	-7512	-8035	-9781	-10608	-11077	-9188
格林大华	-9657	-9645	-9640	-8245	-8244	-9237	-9138
新潮期货	-12241	-12718	-13452	-16134	-16203	-14308	-14098
东吴期货	-12571	-12744	-12486	-12968	-12870	-12365	-12408
鲁证期货	-12659	-12663	-12647	-12679	-9071	-9040	-6628
中国国际	-12986	-13014	-12773	-12992	-12960	-11247	-9600
光大期货	-13903	-14124	-14198	-13888	-13721	-17949	-10612
国贸期货	-20053	-18394	-11010	-11782	-17846	-15503	-12729
银河期货	-20676	-21479	-20997	-22180	-23091	-21416	-21358
建信期货	-26324	-26319	-26099	-25514	-25548	-25542	-18450

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。