

周度报告

全球商品研究 · PTA

兴证期货.研发产品系列

嘉兴进度弱于预期，现货延续坚挺

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 12 月 25 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 冲高回落，整体随商品市场情绪波动，偶有资金入场炒作 01 合约，但持续时间较短。1-5 价差反复波动，5-9 价差走强。

供需方面，BP 检修、利万意外故障，桐昆嘉兴二期一条线试车，但仍为出产品，华彬及翔鹭变动不大。需求一侧延续季节性走弱态势，瓶片-软饮料环节负荷下降较多，长丝短纤偶有集中采购，产销放量，但整体需求仍偏弱。

● 后市展望及策略建议

操作建议上，现货维持偏紧态势，现货多一口加成交在 5700 元/吨附近，月底仓单基差也升水 250 元/吨左右。交割库仍无实物仓单。长线来看，春节前累库大概率不多，聚酯仍同比高库存。长线单边仍可继续持有逢低入多，春节累库力度不强下，5-9 价差仍有走强可能，可逢低入多。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 冲高回落，供应商成交托盘为主，少量聚酯工厂参与买盘，成交基本以一口价为主，维持在 5720 元/吨附近，基差成交较少。周内华彬、嘉兴石化暂时未开车出产品，另外利万、BP 停车检修，12 月产量或与 11 月相当，社会库存继续去化。

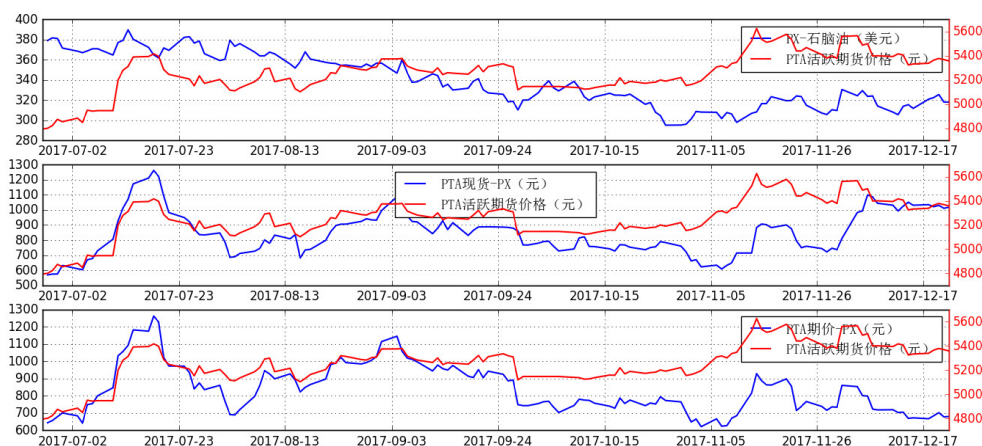
装置方面，上周后半周桐昆嘉兴二期醋酸投料，但暂时未出产品；华彬方面码头装置施工中，预计重启可能推后至 1 月份。另外利万、BP 故障停车，供应端继续收缩，负荷下降至 78%附近。

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	一、二线共300万吨已开车并出料，目前负荷7成左右
扬子石化	60	南京	11月25因故障停车，预计将在1-2月重启
华彬石化	140	浙江绍兴	重启时间推迟至1月份
利万聚酯	70	浙江宁波	12.20-12.24停车检修
逸盛（宁波）	65	浙江宁波	12.9-12.17停车检修
珠海BP石化	125	珠海	12.16起停车检修，预计10-15天
逸盛大连	600	大连	225万吨装置有年检可能
三房巷	120	江阴	120万吨装置有年检可能
逸盛海南	200	海南	200万吨装置或在1月份有安排检修
嘉兴石化二期	220		其中一条醋酸投料，但尚未出产品；另一条可能在下月开，也不排除继续延后

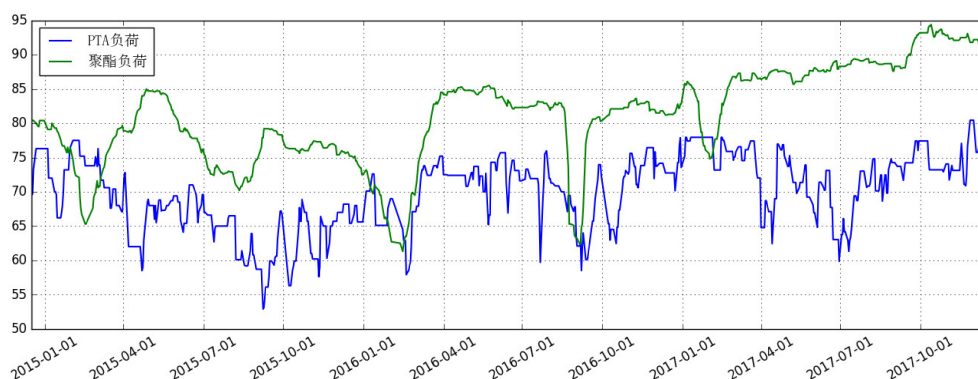
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：PX 加工差低位盘整，PTA 现货及盘面加工差走稳



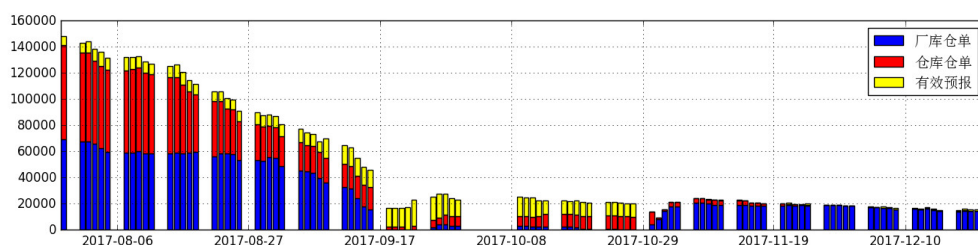
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA 负荷走稳，聚酯负荷继续回落



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：实体仓单几无，厂库仓单偏低



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

上周聚酯切片价格窄幅震荡，受成本端支撑，切片交投气氛有所回升，但并不显著，下游仍以刚需补货为主，局部工厂报价上调 30-50 元/吨，商谈重心略有上移。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7709 元/吨，均价较比上周微跌 9 元/吨，有光切片周均价较比上周下跌 7 元/吨。

2.2 长丝

内销方面，江浙涤价格丝稳中有弱。上半周受制于库存压力，工厂继续优惠出货，终端在涤丝跌至成本价附近时有一波集中采购，下半周因聚酯原料高价结算价出台，工厂试探性上涨，产销率回落。华南涤丝平稳运行，报价企稳。

外销市场方面，出口报价维持稳中小幅下跌的趋势，内销转弱，涤丝偏弱预期不变，国外工厂或贸易商依旧维持观望为主，部分规格适量补货。

2.3 瓶片

内销方面，聚酯原料高企，聚酯瓶片工厂报价陆续小幅上调 50 元/吨，终端工厂维持刚需补货，但采购心态略有改善。华东主流瓶片工厂商谈区间至 8250-8350 元/吨出厂，视量实单实谈为主。华南工厂商谈区间至 8300-8400 元/

吨短送附近，成交重心偏低位。

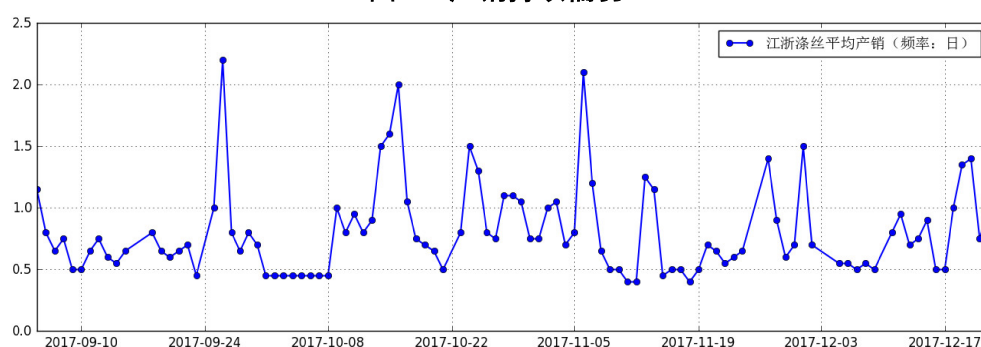
出口方面，外盘聚酯原料高企，瓶片出口价格维持坚挺，局部小幅上调 10 美元/吨。华东主流商谈至 1060-1080 美元/吨 FOB 上海港附近。华南商谈至 1055-1070 美元/吨 FOB 主港，视量商谈为主。

2.4 短纤

上周下游适度补仓，交投气氛回升，部分工厂优惠略有缩小，上半周原料上涨，终端有持续采购，部分涤短工厂报价上调 50-100 元/吨，成交价也适度跟进。下半周采购潮结束，短纤价格走稳。CCF 报华东现款送到周均价在 8790 元/吨，环比上涨 45 元/吨。

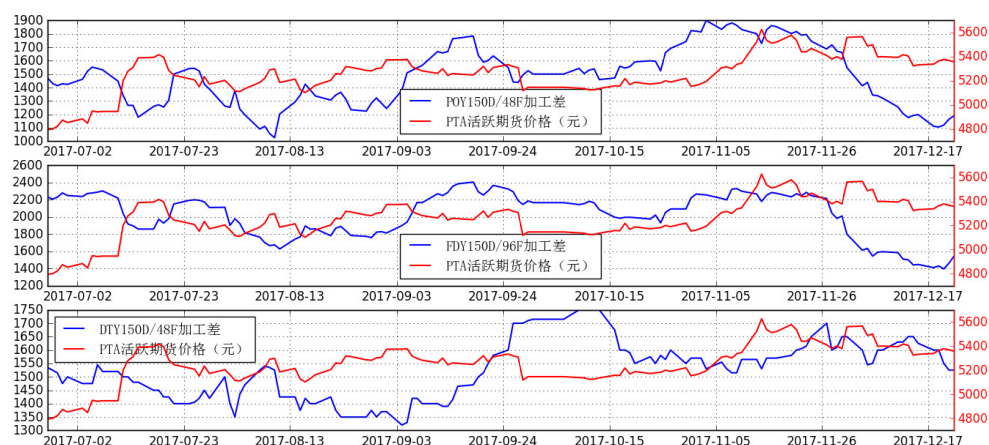
涤短工厂经过近期走货，成品库存再度降至偏低水平，目前大多在 4-7 天附近，较低仍有欠货。

图 4：产销持续偏弱



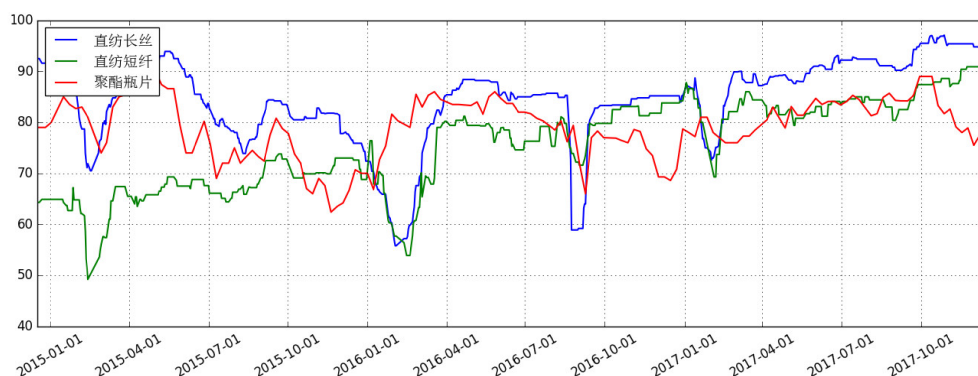
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：POY、FDY 加工差略有回升，DTY 加工差尚可



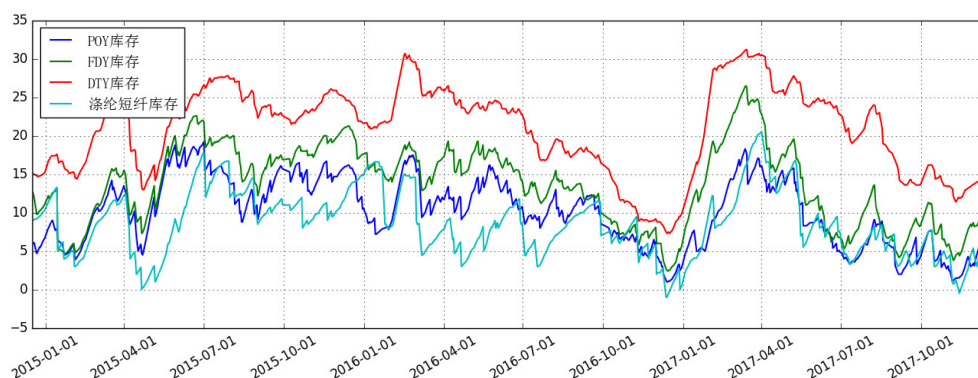
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：瓶片负荷继续下降，长丝及短纤负荷企稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：长丝及短纤库存继续上升，同比增长较多



数据来源：Wind，兴证期货研发部

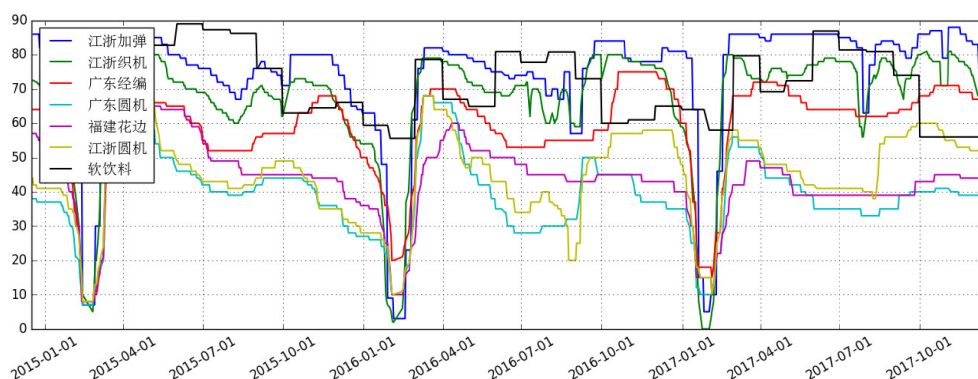
3. 终端负荷及备货

江浙终端开工稳中偏弱，截至周五，江浙加弹负荷至 80%，江浙织机负荷至 71%，华南织机在 40%。

原料备货上，聚酯原料结算价高企，涤丝跌至成本线时激发了一波采购潮，部分投机性备货有所显现。截至上周五，终端原料备货整体在 5-7 天附近。

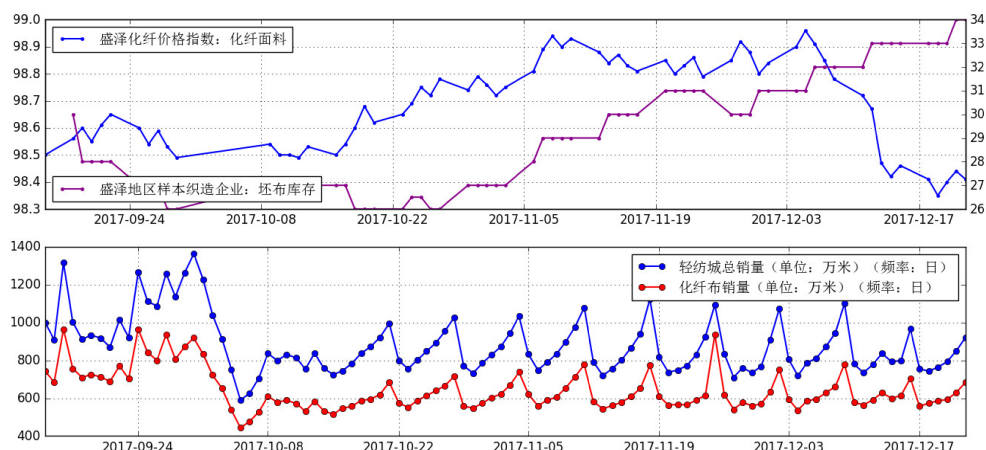
各地坯布销售上，坯布价格走弱，但跌幅不及丝价，利润依旧尚好，尤其是局部布价未出现跌价的品种，利润已经相当可观。

图 8：终端延续弱势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：面料价格回落，坯布库存继续上升，轻纺城成交量重心稳定



数据来源：Wind，兴证期货研发部

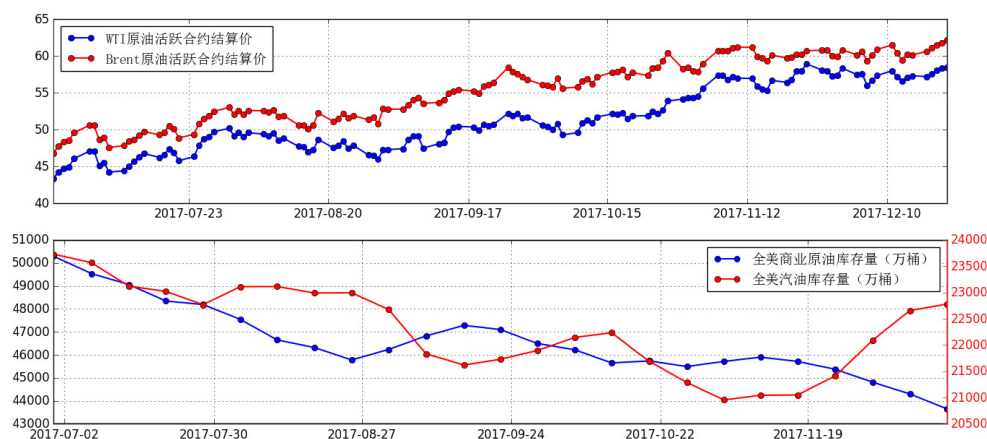
4. 原油

上周油价企稳走平，WTI1802 合约价格涨 1.02 美元/桶，收于 58.35 美元/桶，布油 1803 合约收涨 1.88 美元/桶，收于 64.53 美元/桶。

上半周北海原油管道利好继续发酵，英力士上周宣布，对所有石油和天然气的运输均出现不可抗力，布伦特原油价格因此受到较强支撑。API、EIA 等库存报告显示美国原油库存继续下降，汽油库存继续上升，但美国产量增加持续压制油价上涨预期。

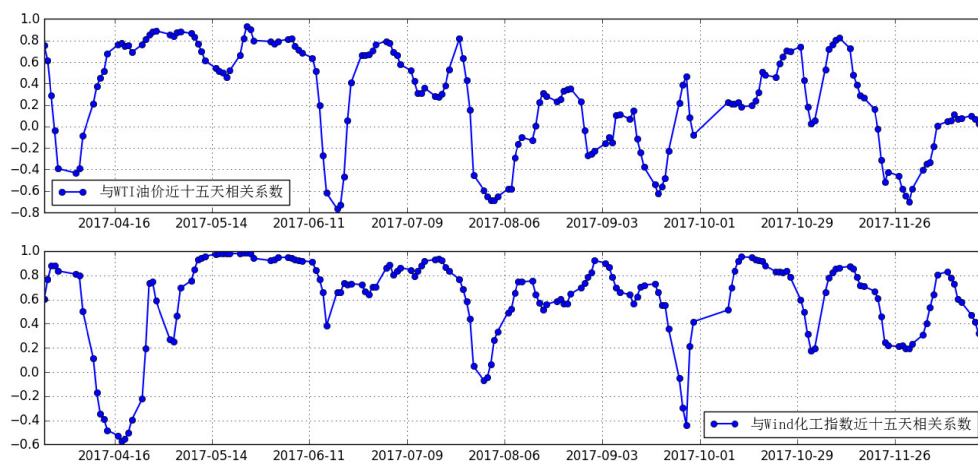
下半周，北海原油管道预计在明年 1 月修复，原油多头情绪受限，周尾沙特及俄罗斯出面安抚市场，称退出减产协议的过程将是渐进的，油价上扬。

图 9：美原油库存下降，汽油库存继续上升，油价企稳



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

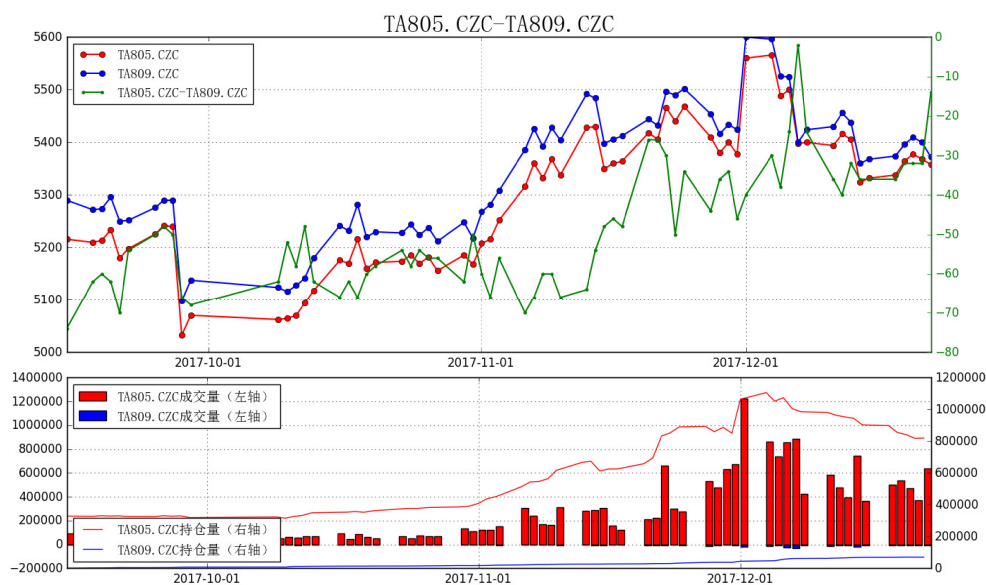
上周 PTA 冲高回落，整体随商品市场情绪波动，偶有资金入场炒作 01 合约，但持续时间较短。1-5 价差反复波动，5-9 价差走强。

供需方面，BP 检修、利万意外故障，桐昆嘉兴二期一条线试车，但仍为出产品，华彬及翔鹭变动不大。需求一侧延续季节性走弱态势，瓶片-软饮料环节负荷下降较多，长丝短纤偶有集中采购，产销放量，但整体需求仍偏弱。

操作建议上，现货维持偏紧态势，现货多一口加成交在 5700 元/吨附近，月底仓单基差也升水 250 元/吨左右。交割库仍无实物仓单。长线来看，春节前累库大概率不多，聚酯仍同比高库存。长线单边仍可继续持有逢低入多，春节累库力度不强下，5-9 价差仍有走强可能，可逢低入多。提防市场情绪及原

油异动。仅供参考。

图 11: PTA 五九价差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: PTA1805 净持仓

席位	2017-12-22	2017-12-21	2017-12-20	2017-12-19	2017-12-18	2017-12-15
华泰期货	15393	15540	14402	22348	39009	34310
南华期货	14294	16102	9094	12609	12657	11336
弘业期货	9984	10290	9668	9891	9874	9496
中大期货	9938	9375	7936	8042	10635	10534
中金期货	9686	9989	10167	10258	10474	10976
广发期货	8969	9012	9301	8458	7944	
海通期货	8930	15986	18565	16167	16490	9941
通惠期货	8853	-901	-7759	-7659	1012	743
华安期货	8196	7643	7122	7331	8960	
徽商期货	7291					
宏源期货	7152					
兴证期货	4375	12956	13578	2104	2104	11285
申银万国	764	1934	2756	2828	2680	1032
方正中期	744	1104	988	3711	9874	2861
中原期货	310	353	27	-379	390	376
中信期货	-739	3550	4928	4228	1163	796
国泰君安	-2419	3424	1298	-6263	-6267	-4590
银河期货	-4752	-6519	-6328	-3705	-1681	-1529
瑞达期货	-6185	-6119				
中国国际	-7694	-7717	-5868		-7600	-7773

光大期货	-8015	-9165	-10164	-9633	-9148	-10272
中辉期货	-9429	-9645	-8682	-8575	-9410	8675
福能期货	-9651	-9488	-9423	-9569	-9527	-9552
东吴期货	-10884	-10862	-10903	-10975	-11042	-11002
浙商期货	-12368	-11519	-11512	-11497	-11596	-11452
永安期货	-13375	-15520	-14281	-7297	-1773	-605
建信期货	-22962	-23219	-23475	-23503	-23402	-26827
鲁证期货	-35256	-35096	-35149	-35163	-37710	-39810
国贸期货	-36994	-39574	-44397	-34388	-40222	-37939

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA1805 净持仓

席位	2017-12-22	2017-12-21	2017-12-20	2017-12-19	2017-12-18	2017-12-15
国贸期货	3470	3469	3468	3668	3668	3051
中粮期货	2805	2809	2809	2777	2657	2742
浙商期货	1463	1415	1416	1422	1408	1409
大地期货	1163	1176	1234	1184	1224	1228
光大期货	951	951	891	806	802	826
同信久恒	949	649	651	646	640	640
海通期货	925	918	908	901	910	874
华泰期货	900	930	910	903	980	913
永安期货	592	1468	1507	1254	1431	1634
乾坤期货	542	542	542	542	542	542
方正中期	459	447	540	532	340	423
大越期货	454	398	399	401	396	383
深圳瑞龙	418	393	384	377	366	356
首创期货	398		377			
冠通期货	391	380	380	409	398	396
申银万国	344	-97				
徽商期货	305	409	302	228	142	105
广州期货	-102	-101	-115		-115	
中国国际	-119	-123	-125	-121		
一德期货	-142	-139	-139	-139	178	-139
中辉期货	-178	-178	-181	-190	-347	-345
华信期货	-182	-274	-234	-270	-311	-263
浙江新世纪	-201					
五矿经易期货	-312	-360	-360	-413	-458	-414
平安期货	-352	-351	-351	-351	-351	-353
弘业期货	-1076	-1076	-1048	-870	-790	-698

通惠期货	-1116	-1116	-986	-986	-807	-538
中信期货	-1945	-1834	-1832	-1746	-1813	-1781
银河期货	-3195	-3220	-3198	-2845	-2782	-2612
兴证期货	-4021	-4222	-4222	-4222	-4022	-4022
国泰君安	-9564	-9693	-9761	-9776	-9778	-9762

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。