

## 期货放量上涨，聚酯开启春节检修

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](mailto:liuchang@xzfutures.com)

2018年1月8日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

上周 PTA 冲高走稳，持仓量大幅上升，5-9 价差走平企稳。供需方面，装置变动较多，桐昆嘉兴二期顺利出产品，而华彬也解决了原料储存问题，预计 10 日开始生产，另外三房巷及逸盛海南均公布了年检计划，在 1 月有 20 天左右年检。需求一侧，终端纺织继续季节性走弱，聚酯则随春节临近，逐步开始检修安排，预计从 10 日起将陆续降负，暂涉及产能在 730 万吨，涉及产量在 30 万吨左右。

## ● 后市展望及策略建议

操作建议上，本月装置变动较为频繁，暂时来看仍维持 PTA 社会库存积累力度不强观点，保守估计或累 30 万吨左右，但仍需跟踪负荷变动评估。现货价多一口价成交在 5700-6000 元/吨附近，紧张气氛开始缓解，上周逸盛厂库仓单有大幅增加，交割库仍几无实物仓单。长线来看，长线单边仍可继续持有或逢低入多，在指标乖离时择机止盈。春节前累库力度不强，仍可布局 5-9 价差。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 期货强势上涨，持仓显著放量，现货市场同样稳步上扬，目前现货均价以至 5855 元/吨，主流供应商继续采购现货，市场成交多以一口价现货为主，多在 5700-6000 元/吨之内，仓单成交稀少，聚酯工厂成交不多，多以刚需拿货为主，装置上金山石化，台化兴业，亚东石化等都有较长或者短暂的停车检修。

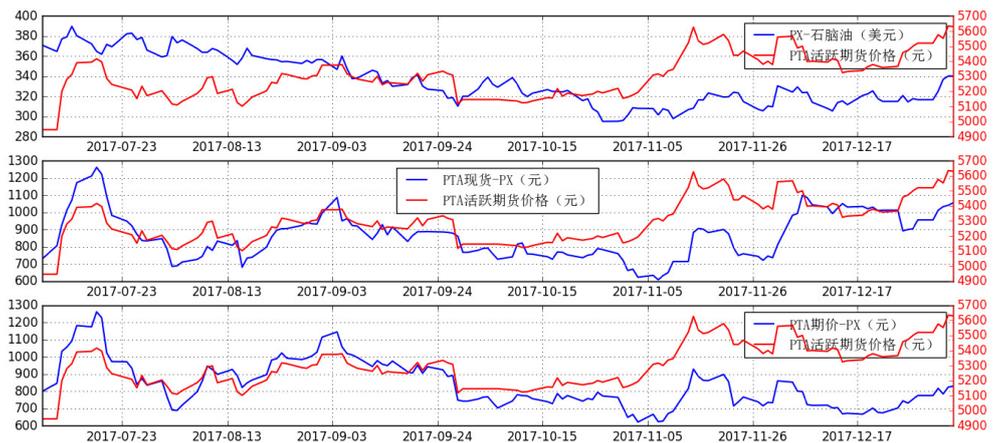
装置方面，近期装置变动较多，桐昆嘉兴二期、BP 石化、福建佳龙，金山石化、三房巷、台化兴业等检修，整体负荷有小降。

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	目前PX陆续运输至工厂，计划10号前后开车
台化兴业	120	浙江宁波	1.4-1.9停车检修
亚东石化	75	上海市	1.4短暂停车，已重启
上海金山石化	40	上海市	12.29-1.19停车检修
珠海BP石化	125	珠海	正常运行，12.15-12.29停车检修
福建佳龙	60	福建石狮	12.27-1.1短停
三房巷	120	江阴	1.1起检修20天
逸盛海南	200	海南	计划1.17停车检修
桐昆嘉兴二期	220	嘉兴	其中一条线正常运行中，另一条线暂未开启

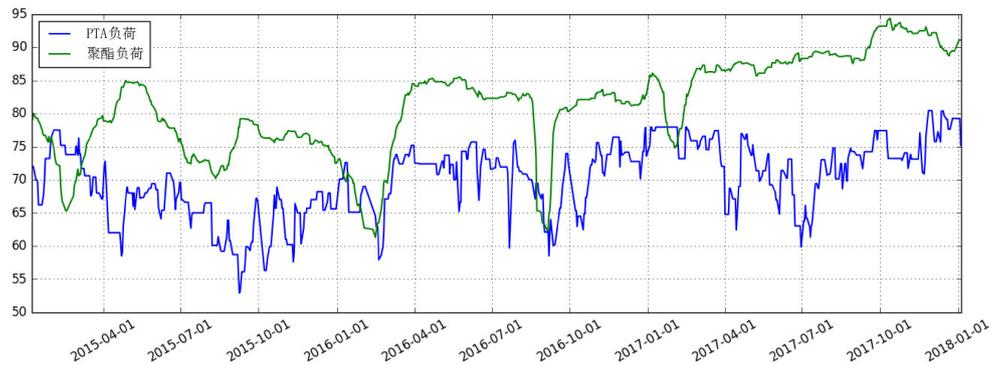
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1: PX 加工差抬升，PTA 现货及盘面加工差上升



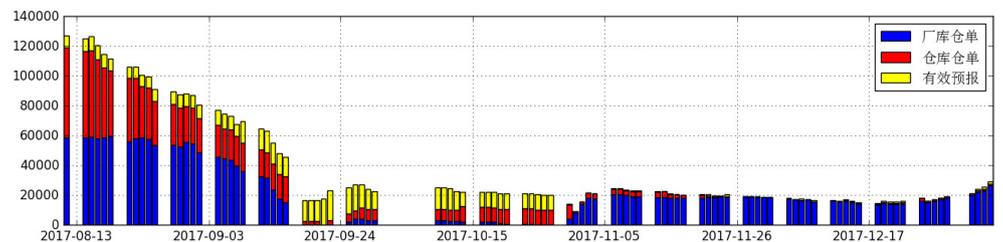
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA 负荷小幅回落，聚酯负荷稳中偏弱



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：厂库仓单增加较多



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

上周聚酯切片价格连续上涨，原油连续大涨，聚酯原料强势上推，市场交投气氛明显回暖，涤丝产销良好，切片采购备货同样增多，价格跟随成本抬升，周内切片涨幅在 200-250 元/吨，CCF 半光切片均价在 7938 元/吨，有光切片均价 7988 元/吨，近期半光切片减产影响下，供应逐步趋紧，其与有光切片价差继续缩小。

### 2.2 长丝

内销方面，江浙市场涤丝价格重心抬升，在成本连续上涨支撑下，终端投机性备货量有所增加，工厂连续产销表现较好，工厂库存再次下降，加上当前涤丝现金流表现不佳，涤丝顺势跟涨原料。华南涤丝价格同样稳中上行。

外销市场方面，出口报价整体稳中有升，产品间略有差异，POY、FDY 价格小幅上涨，DTY 价格有小幅下跌。国外市场有一定补货需求，但是对偏价格的承受能力不高，预计下周长丝出口价格依然稳中偏弱为主。

### 2.3 瓶片

内销方面，聚酯原料高企，聚酯瓶片工厂报价陆续上调，终端工厂刚需补

货动作有所增加，多在春节前发货为主。华东主流瓶片工厂商谈区间涨至 8550-8650 元/吨出厂，视量实单实谈为主。华南工厂商谈区间至 8600-8750 元/吨短送附近。

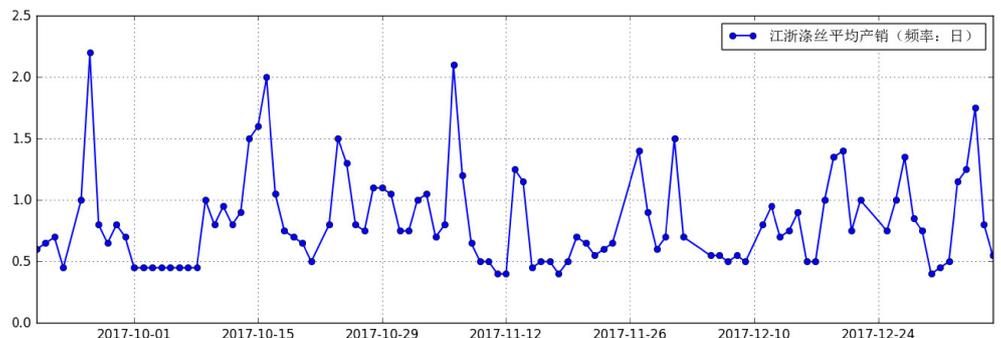
出口方面，聚酯瓶片出口价格继续上涨，海外客户观望居多。华东工厂商谈区间至 1100-1120 美元/吨 FOB 上海港附近，成交中小单为主。华南价格至 1090-1100 美元/吨 FOB 中国主港附近。

## 2.4 短纤

上周直纺涤短销售好转，价格跟涨。下游集中补仓，直纺涤短本周量价齐升，重心上涨 150-250 元/吨。现金流变化不大，维持在 300-350 元/吨。工厂成品库存下降，大多在 5 天以内，部分欠货。

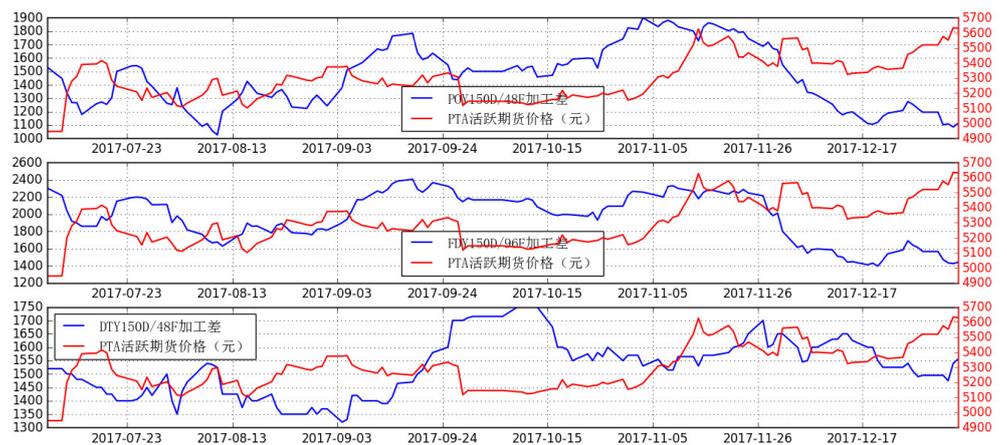
上周纱厂多有补仓，纱厂则将原料使用周期略有延长，目前多备有半个月左右原料库存。

图 4：产销短暂放量



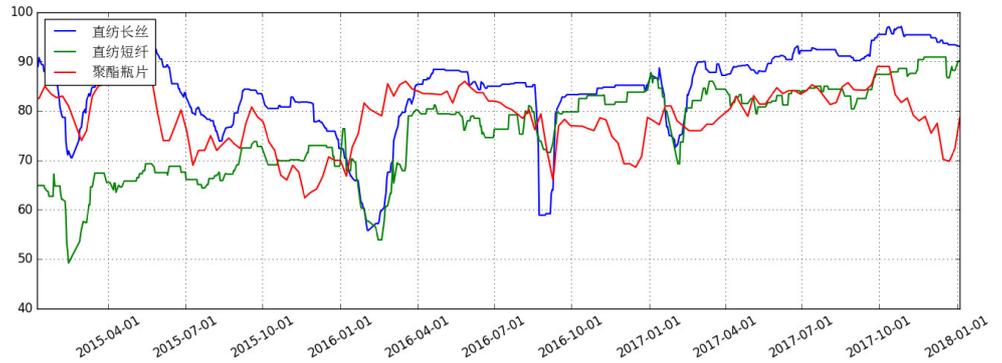
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：POY、FDY 加工差走弱，DTY 加工差同样走弱



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：长丝及短纤库存略有回落



数据来源：Wind，兴证期货研发部

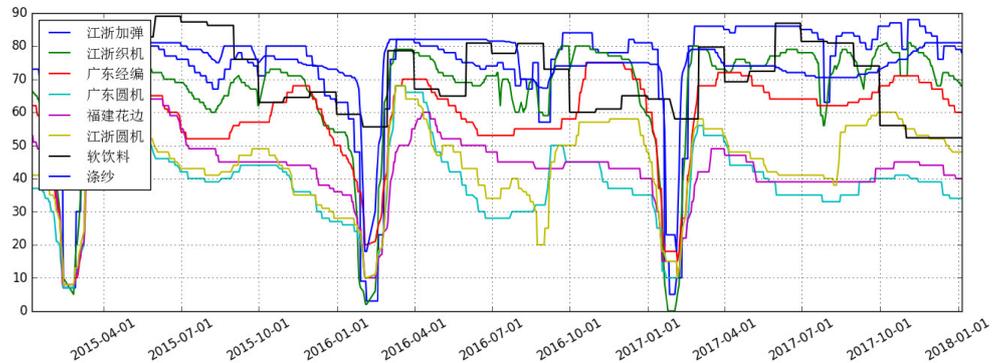
### 3. 终端负荷及备货

江浙终端开工稳中偏弱，截至周五，江浙加弹负荷至 78%，江浙织机负荷至 68%，华南织机在 38%。

原料备货上，受成本上涨力量强劲因素影响，短期终端结束生产时间又太早，在担忧成本继续抬升的心态下，终端投机性备货量有所增加。但考虑到后市需求走弱和停车预期，备货量高低差距较大，截至上周五，终端原料备货较少在一周左右，较多在 20-30 天附近。

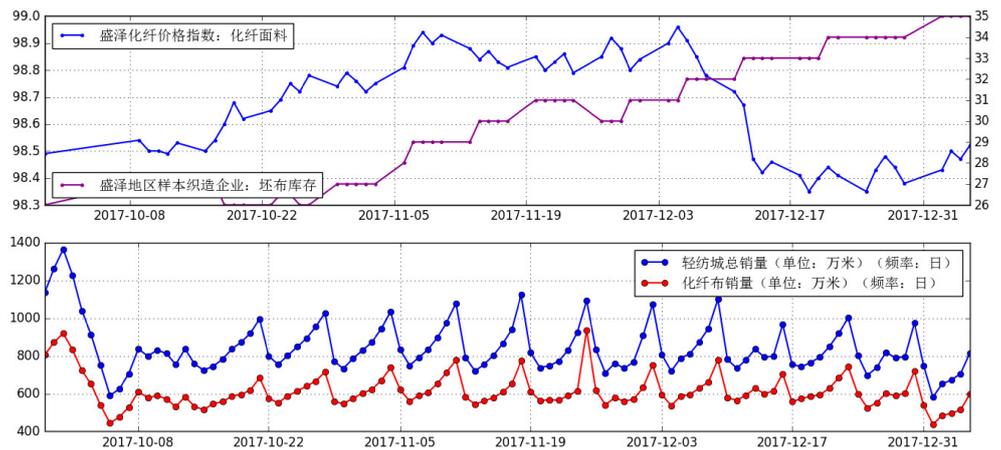
各地坯布销售上，上周丝价上涨，坯布价格持稳为主，坯布利润略有压缩。

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



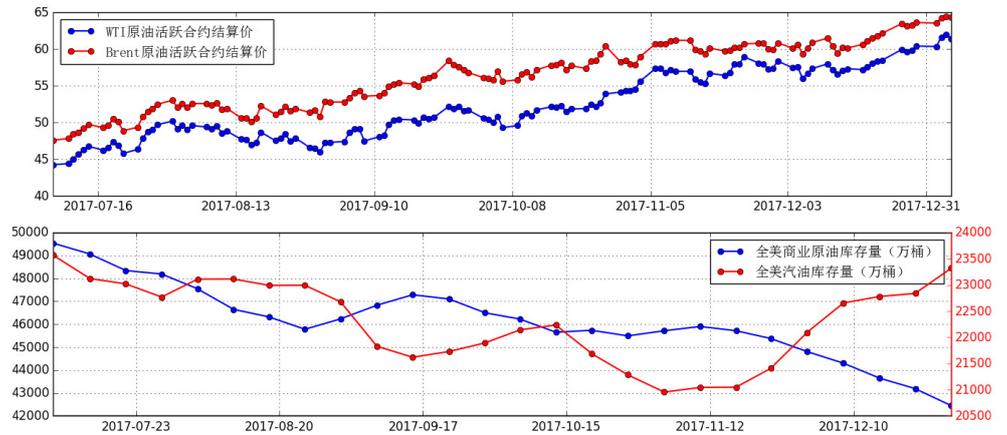
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 4. 原油

上周油价企稳走平，WTI1802 合约价格涨 1.17 美元/桶，收于 61.59 美元/桶，布油 1803 合约收涨 0.92 美元/桶，收于 67.79 美元/桶。

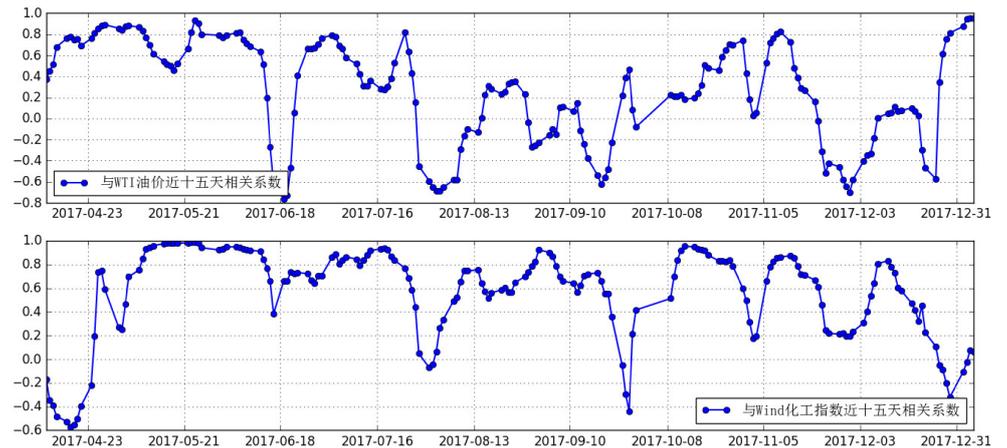
受伊朗及利比亚地缘政治影响，油价表现强势，API 及 EIA 报告也适时助推油价，显示美原油库存继续下降。此外，委内瑞拉产量进一步下降，使得 OPEC12 月减产执行率在 128%左右。但成品油库存仍呈现季节性走高格局，抑制了油价进一步上涨。

图 9：美原油库存继续下降，汽油库存继续上升，油价上抬



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

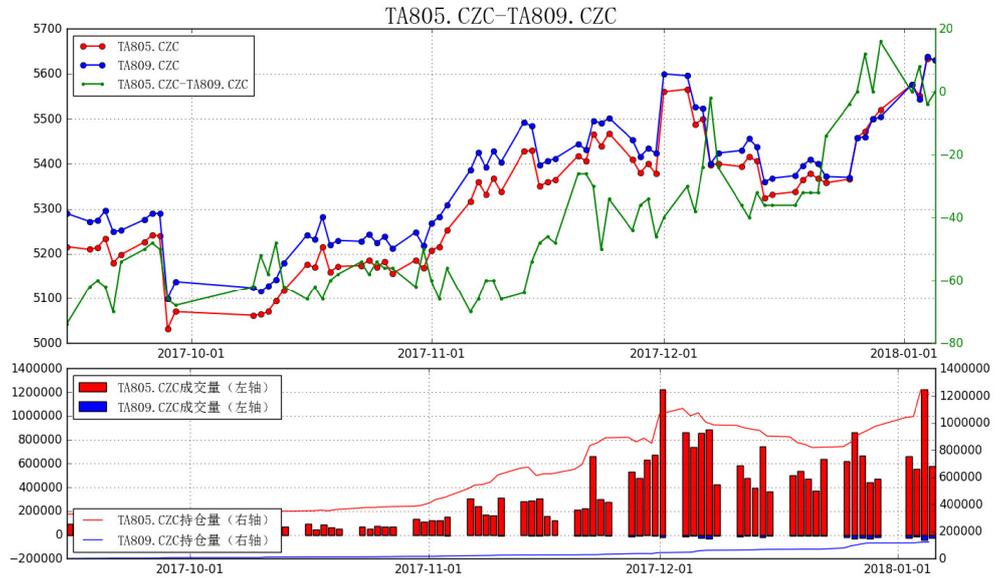
## 5. 操作建议

上周 PTA 冲高走稳，持仓量大幅上升，5-9 价差走平企稳。供需方面，装置变动较多，桐昆嘉兴二期顺利出产品，而华彬也解决了原料储存问题，预计 10 日开始生产，另外三房巷及逸盛海南均公布了年检计划，在 1 月有 20 天左右年检。需求一侧，终端纺织继续季节性走弱，聚酯则随春节临近，逐步开始检修安排，预计从 10 日起将陆续降负，暂涉及产能在 730 万吨，涉及产量在 30 万吨左右。

操作建议上，本月装置变动较为频繁，暂时来看仍维持 PTA 社会库存积累力度不强观点，保守估计或累 30 万吨左右，但仍需跟踪负荷变动评估。现货价多一口价成交在 5700-6000 元/吨附近，紧张气氛开始缓解，上周逸盛厂库

仓单有大幅增加，交割库仍几无实物仓单。长线来看，长线单边仍可继续持有或逢低入多，在指标乖离时择机止盈。春节前累库力度不强，仍可布局 5-9 价差。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	2018-01-05	2018-01-04	2018-01-03	2018-01-02	2017-12-29
中信期货	27468	25028	19395	19711	18463
海通期货	24914	29364	21378	21608	8056
东航期货	15862	13868	10974	10474	7985
兴证期货	14052	17377	13416	17040	18023
大有期货	12010	10357	9314		
华安期货	12001	11875	11428	10509	9925
中金期货	11751	11088	10805	10196	9908
大连良运	10336	8577	8456	8379	
弘业期货	9504	8666	8268	8087	8148
国泰君安	9179	22733	-1358	2997	-26
中辉期货	9068	9058			-9036
华泰期货	5929	1118	14436	13555	13964
广发期货	5759	5881	6754	7296	6966
申银万国	2923	4096	3649	2839	9333
方正中期	890	-570	620	-415	1018
中原期货	239	-608	8	-356	
中粮期货	-3643	-3717	-3250	-2360	-585
光大期货	-8006	-7647	-9154	-11224	-13776

南华期货	-9743	-10077	1377	6322	11289
格林大华期货	-10820	-10512		-7007	-8048
大越期货	-11716		-8550	-8794	-7721
东吴期货	-11768	-14012	-12032	-13826	-12293
福能期货	-12321	-12397	-10691	-10443	-10041
浙商期货	-12946	-12892	-12436	-12842	-12368
通惠期货	-19125	-19125	-15410	-14205	-13760
建信期货	-25861	-25981	-25673	-25691	-23815
永安期货	-27548	-27229	-24521	-24034	-18880
银河期货	-31671	-36168	-11553	-13232	-6835
国贸期货	-49307	-48190	-46562	-47082	-46778
鲁证期货	-52315	-52528	-49006	-42766	-31924

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA1809 净持仓

席位	2018-01-05	2018-01-04	2018-01-03	2018-01-02	2017-12-29
国贸期货	5326	5110	4738	4736	4774
中粮期货	3582	3828	3882	4067	4097
同信久恒	3397	3397	3395	3396	3379
中信期货	2447	1142	-1628	-1639	-1668
浙商期货	1683	1685	1687	1693	1706
华泰期货	1628	1870	2849	2333	2285
方正中期	1591	2083	1726	1532	1442
宏源期货	1311	1299	1251	1244	1261
大地期货	1301	753	1236	1205	1207
大越期货	964				
光大期货	798	798	1016	1192	1112
一德期货	684	686			
中辉期货	630	630			
深圳瑞龙	602	603	593	593	598
徽商期货	376	301	334	308	290
海通期货	336	315	335	325	326
永安期货	188	404	-731	-382	760
国海良时	-476	-476	99	102	135
美尔雅	-484	-483	-483	-481	-480
平安期货	-505	-554	-385	-350	-350
通惠期货	-543	-543	1290	1290	1290
东海期货	-622	-692	-579	-581	-571
新湖期货	-716	-736			
兴证期货	-933	-934	-3305	-3406	-4004

东航期货	-1122	546	-306	-301	
中大期货	-1902	-1906			
浙江新世纪	-2250	-2253	-2216	-2016	-2008
弘业期货	-2567	-2579	-2250	-2188	-1883
银河期货	-4004	-4166	-4001	-4008	-3767
国泰君安	-5415	-5482	-5500	-5473	-6603
鲁证期货	-10064	-10064	-10062	-10062	-10063

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。