

周度报告

全球商品研究 · PTA

兴证期货·研发产品系列

现货回落，止盈盘及卖套保持仓增多

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

2018年1月15日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周PTA冲高有回落，持仓量大幅上升后窄幅变动，前期多头有止盈离场。多空胶着，TA多收长下影线。5-9价差窄幅波动。供需方面，华彬一条线已出产品，另一条线近期也将出产品。台化兴业延后重启。整体供应小幅回升，交割库实物仓单显著增加，交易所净卖出套保持仓也有所增加。需求一侧，终端纺织继续季节性走弱，聚酯逐步开始检修安排，暂涉及产能在800万吨，不及17年初1000万吨，长丝及短纤的库存在前期TA涨价下，得到一定消化。目前暂估1月累库存10万吨左右。

● 后市展望及策略建议

操作建议上，一二月聚酯需求季节性走弱，下游对PTA涨价接受度有限，但TA仍滞涨原油较多，近期PX加工差逐步恢复，有推涨TA动力。长线单边仍可继续持有或逢低入多，可在指标乖离时择机止盈离场观望。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 震荡小涨，周初在原油价格上涨，现货价格坚挺情况下，现货带动期货有所上涨，不同品牌之间成交价格差异较大，上半周 PTA 现货震荡上扬，下半周，整体成交多以非主流品牌居多，现货价格有所走弱，尽管现货还是有所上涨，但期货已出现回落。交割库仓单量，及盘面净卖出套保持仓量均有所增加。

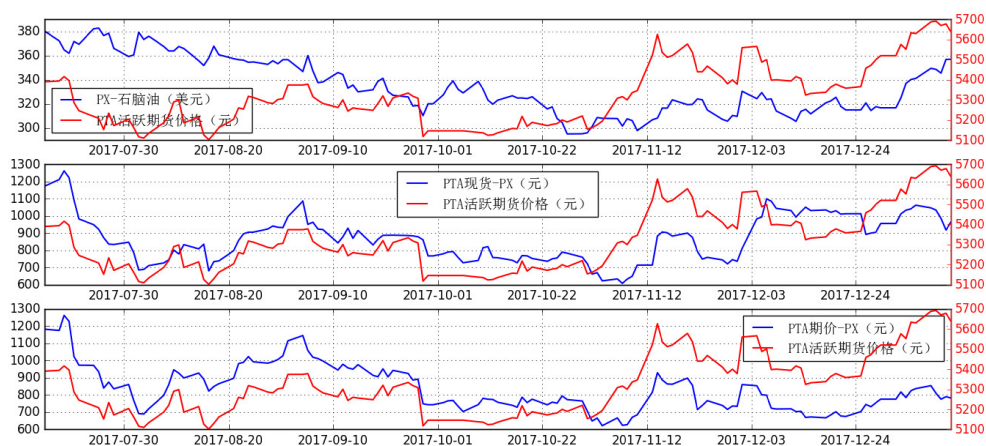
装置上看，台化兴业 120 万吨的 PTA 装置开车不顺，华彬 140 万吨装置中一条 70 万吨的 PTA 装置已经出合格品。

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	11.25因故停车，预计将在2月重启
华彬石化	140	浙江绍兴	其中一条线已重启，另一条线预计近期也将重启
台化兴业	120	浙江宁波	1.4停车，重启时间有所延后
亚东石化	75	上海市	正常运行中，近期或有检修可能
上海金山石化	40	上海市	12.29-1.19停车检修
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

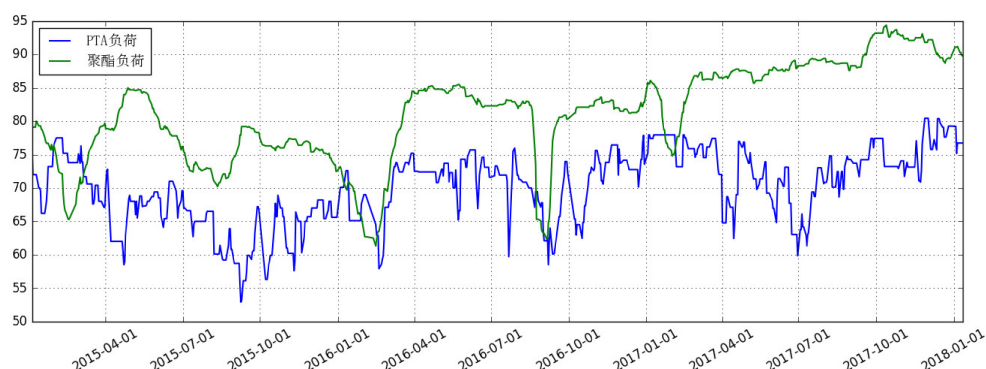
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：PX 加工差抬升，PTA 现货及盘面加工差持稳



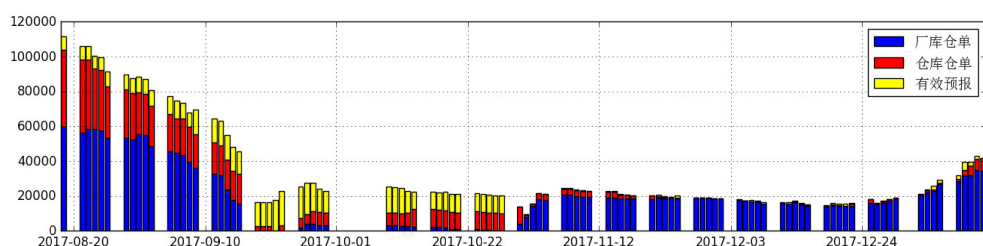
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PTA 负荷小幅波动，聚酯负荷稳中偏弱



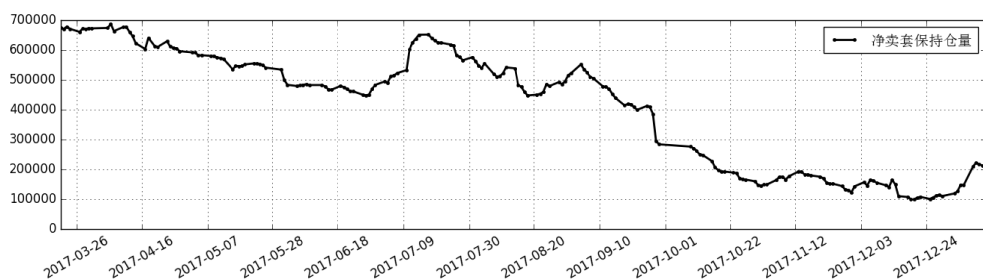
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：仓库仓单增加



数据来源：郑商所，兴证期货研发部

图 4：净卖套保量显著增加



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

上周聚酯切片价格大幅上涨，原油连续冲高，聚酯成本端继续抬升，受聚酯工厂库存偏低，尤其半光切片供应明显趋紧，价格连续上涨，周内涨幅在 250-300 元/吨，半光切片从周初 8050-8100 元/吨上涨至 8350 元/吨附近，有光切片从 8100-8150 元/吨上涨至 8350-8400 元/吨。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 8250 元/吨，均价较比上周上涨 312 元/吨，有光切片周均价较比上周上涨 292 元/吨。

2.2 长丝

内销方面，江浙市场涤丝价格重心涨后持稳，原料继续大涨的利好下，终端原料备货较少的客户担忧后市的持续上涨，增加原料持有锁定成本，涤丝产销继上周后再次放量，涤丝低库存下继续上涨，后半周随 PTA 走弱，投机性心态转弱，高价位原料终端跟进乏力，涤丝产销回落，库存回升，价格持稳为主，局部有库存量大的品种或工厂开始有小幅优惠。华南涤丝价格稳中上行，厂家陆续上调产品价格。

外销市场方面，出口报价跟随内销大幅上涨。但国外工厂及贸易商仍对价格接受度偏低，实际成交订单或出现一定的下滑。

2.3 瓶片

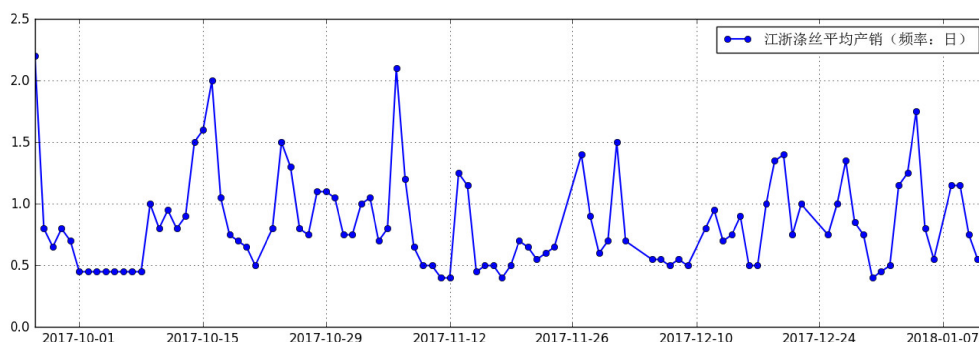
内销方面，聚酯原料成本继续高企，聚酯瓶片工厂报价小幅跟涨原料，下游工厂刚需补货动作为主，多为春节前发货为主。华东主流瓶片工厂商谈区间持稳至 8650-8750 元/吨出厂，个别视量略低可谈 8600 元/吨出厂，视量实单实谈为主。华南工厂商谈区间至 8650-8800 元/吨短送附近，成交重心偏低位，整体价格视品牌不同有所差异。

出口方面，国内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 1110-1140 美元/吨 FOB 上海港附近。华南价格至 1115-1125 美元/吨 FOB 中国主港附近。

2.4 短纤

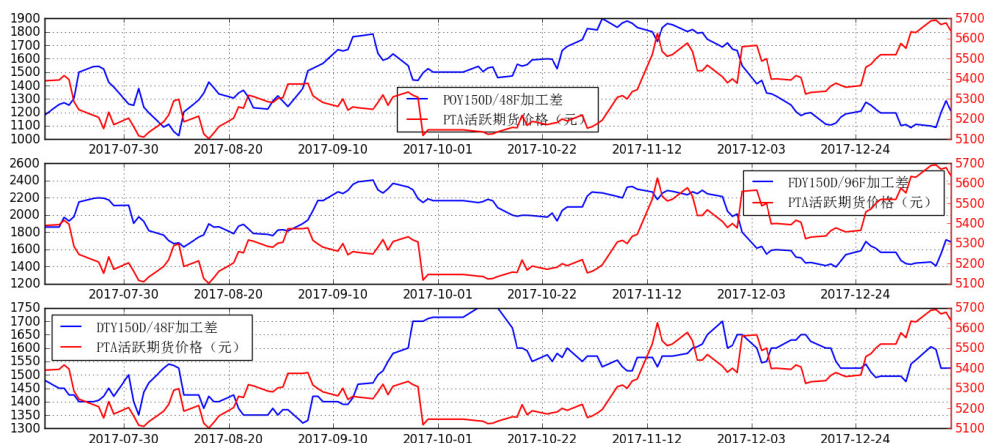
上周直纺涤短持续走高，工厂涨幅在 150-300 元/吨，其中福建地区因下游纯涤纱持续跟涨，成本转嫁较为顺畅，走货也同样通顺，工厂普遍欠货 10-15 天左右，因此价格涨幅也较为凶猛。目前市场整体成交重心与江浙持平。江浙地区前半周涨价后，下半周下游接受能力减弱，成交量减弱，价格涨幅放缓。

图 5：产销短暂放量



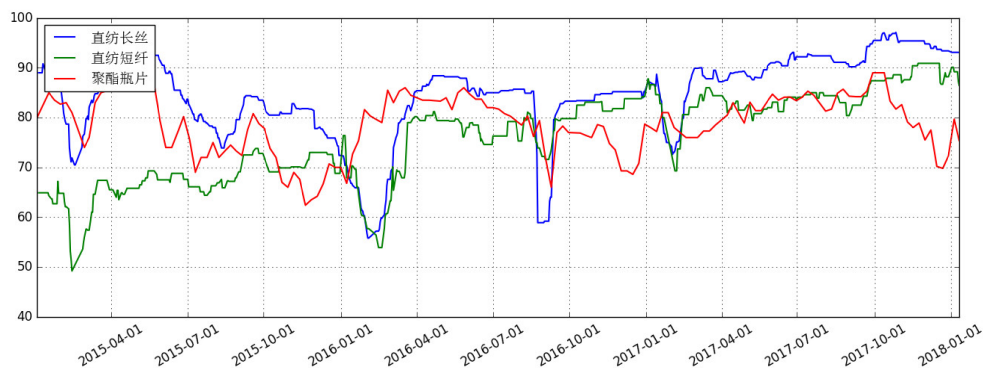
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6: POY、FDY 加工差走弱, DTY 加工差企稳



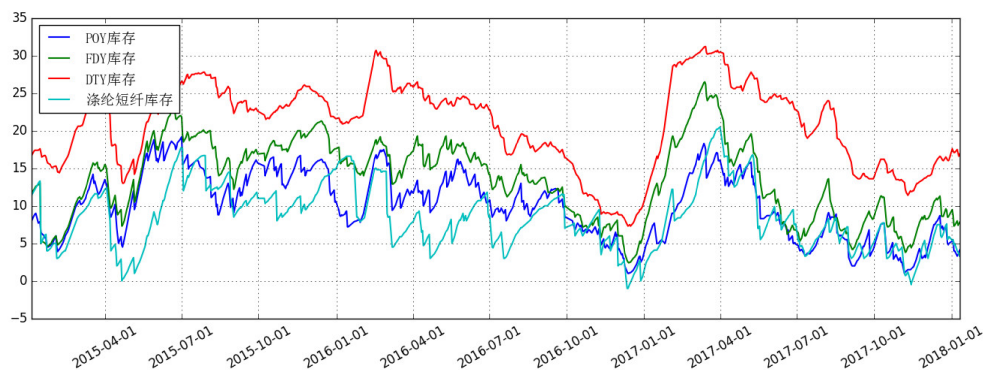
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 瓶片负荷略有回升, 长丝及短纤负荷走弱



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: POY、FDY、涤短库存控制较好, DTY 库存堆积



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

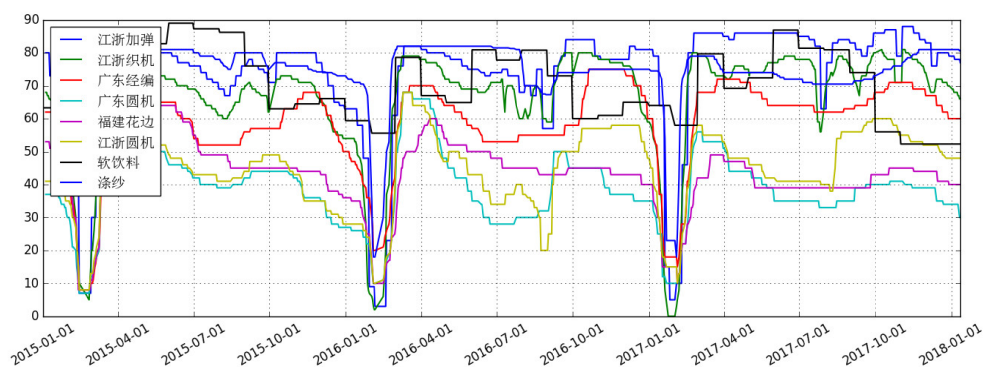
3. 终端负荷及备货

江浙终端开工稳中偏弱, 截至周五, 综合江浙加弹开机负荷调整至 77%, 织机负荷调整至 66%。华南下游开机负荷保持平稳, 在 38%附近。

原料备货上，上半周受成本上涨作用，终端增加原料备货量，但之后随着长丝高价和原料的高价风险，以及年前生产的时间有限，对年后的备货尚未有较好的备货前提，长丝整体销售清淡。截至周五，终端原料备货较少备至 20 号前后，较多的备至月底。

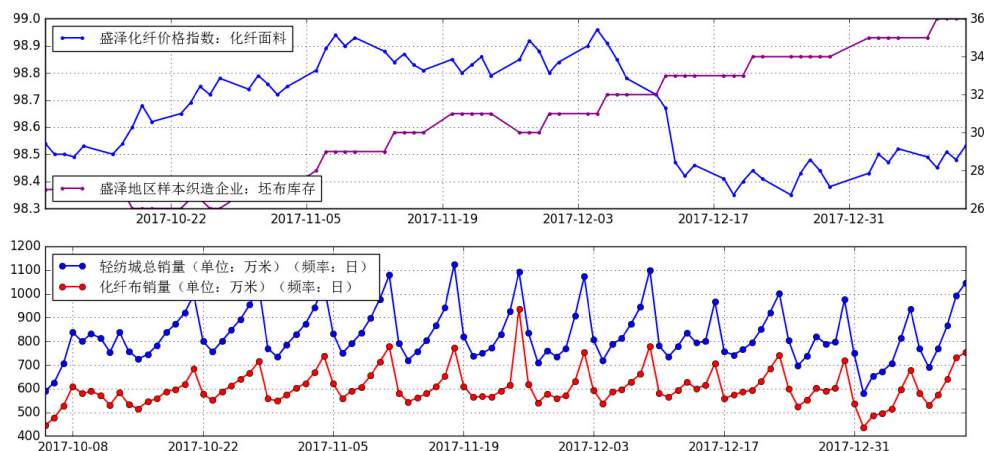
各地坯布销售上，上周丝价上涨，坯布价格依旧持稳为主，坯布利润进一步压缩。

图 9：终端延续走弱



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：面料价格回落，坯布库存继续上升，轻纺城成交有所放量



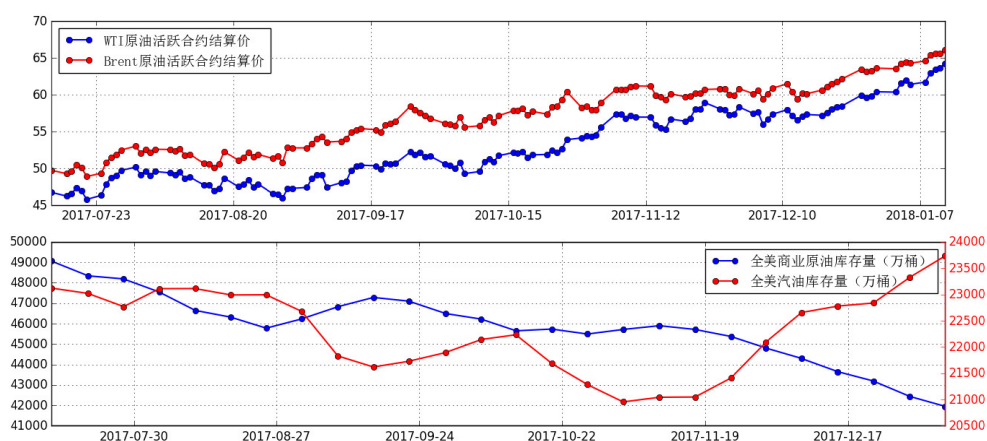
数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 原油

上周周油价继续上扬，截止周五，WTI 价格较上周涨 2.92 美元/桶，布油收涨 2.19 美元/桶。周内信息来看，EIA 上调今明两年原油需求，加上美国 EIA、API 原油库存继续下降，加上伊朗、委内瑞拉等地区局势的不稳定，使得油价得以继续上拉，同时美国的恶劣天气也刺激了取暖油需求，以及影响了汽油等成品油运输问题，EIA 汽油和馏分油库存增加。

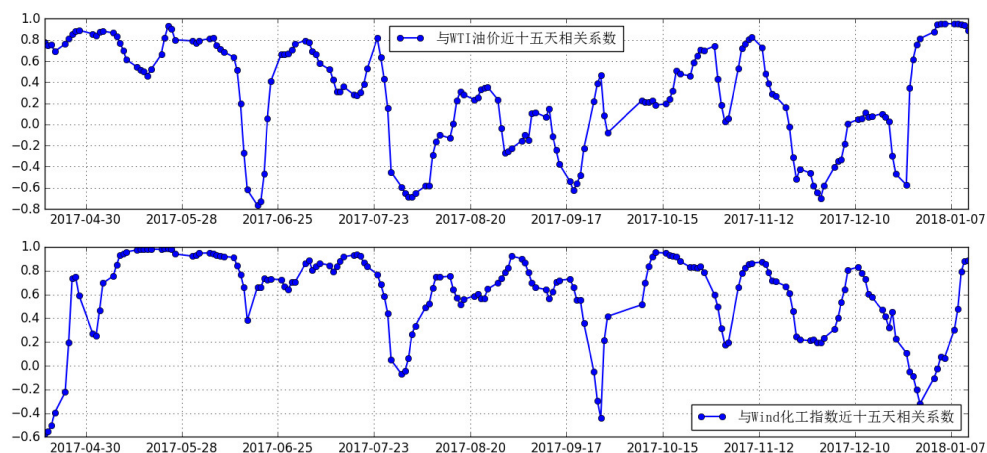
贝克休斯公布上周美国国内的活跃原油钻探平台数量增加了 10 座，总数达 752 座，这是自截至去年 12 月 8 日当周以来的首次增长。

图 11：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 12：PTA 与其它品种 15 天滚动相关系数



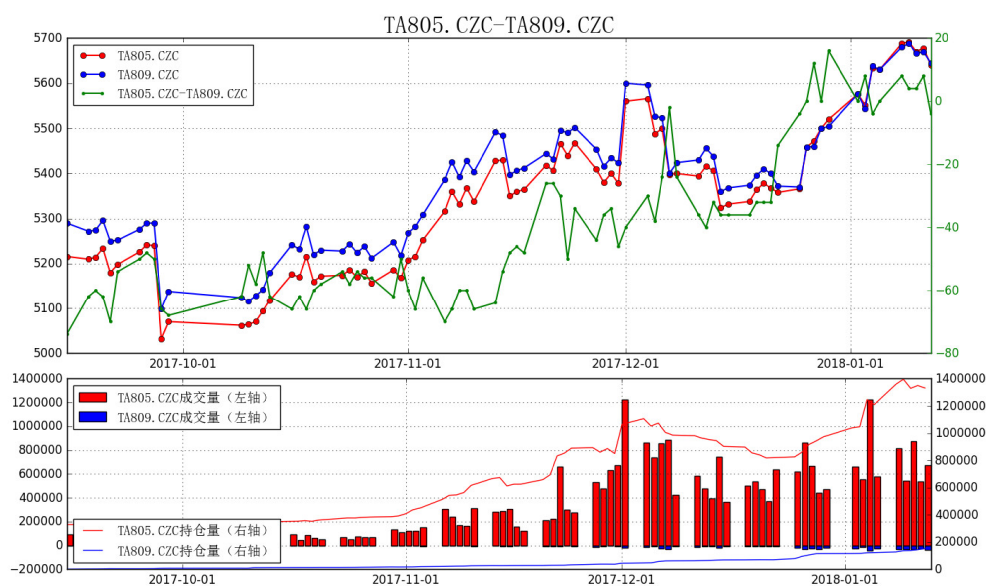
数据来源：Wind，兴证期货研发部

5. 操作建议

上周 PTA 冲高有回落，持仓量大幅上升后窄幅变动，前期多头有止盈离场。多空胶着，TA 多收长下影线。5-9 价差窄幅波动。供需方面，华彬一条线已出产品，另一条线近期也将出产品。台化兴业延后重启。整体供应小幅回升，交割库实物仓单显著增加，交易所净卖出套保持仓也有所增加。需求一侧，终端纺织继续季节性走弱，聚酯逐步开始检修安排，暂涉及产能在 800 万吨，不及 17 年初 1000 万吨，长丝及短纤的库存在前期 TA 涨价下，得到一定消化。目前暂估 1 月累库存 10 万吨左右。

操作建议上，一二月聚酯需求季节性走弱，下游对 PTA 涨价接受度有限，但 TA 仍滞涨原油较多，近期 PX 加工差逐步恢复，有推涨 TA 动力。长线单边仍可继续持有或逢低入多，可在指标乖离时择机止盈离场观望。仍可布局 5-9 价差。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

图 13: 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	2018-01-12	2018-01-11	2018-01-10	2018-01-09	2018-01-08	2018-01-05
中信期货	27747	27670	28154	31679	30296	27468
海通期货	27698	26359	25130	29118	32852	24914
华泰期货	21683	12983	13305	5836	2010	5929
国泰君安	20932	28765	27715	29923	28524	9179
东航期货	14863	15414	15536	15855	16271	15862
宝城期货	14846	13560	13608	11496	10391	
申银万国	13805	19555	18647	19933	16896	2923
大有期货	13076	13203	13325	13358	13165	12010
中金期货	12511	12458	12292	12292	11905	11751
兴证期货	10514	14235	15367	15900	18865	14052
宏源期货	10498	10601	10609	9663		
方正中期	10374	340	-10351	-552	-99	890
大连良运	9925		10997	11198	11171	10336
永安期货	5033	6674	3505	1174	-3021	-27548
广发期货	4847	4570	4912	16981	6408	5759
浙商期货	3305	2607	2069	-13176	-13445	-12946
华安期货	924	-174	228	-5	-703	12001
中原期货	163	123	-445	-28	61	239
光大期货	-7196	-7054	-7492	-7341	-6430	-8006
国联期货	-10413					
南华期货	-10916	-11411	-10407	-11474	-11408	-9743
东吴期货	-11396	-11320	-11344	-12019	-12100	-11768

福能期货	-12744	-12676	-12677	-12805	-12394	-12321
信达期货	-15439					
新潮期货	-16308	-15792	-15669	-15669	-15742	
中粮期货	-16756	-14089	-14226	-13781	-4100	-3643
通惠期货	-21197	-21862	-21187	-23797	-22800	-19125
建信期货	-36403	-32744	-30610	-30747	-25978	-25861
鲁证期货	-43445	-51768	-55866	-58722	-58590	-52315
银河期货	-53103	-54499	-49492	-40805	-41120	-31671
国贸期货	-53202	-52934	-52798	-52296	-51380	-49307

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA1809 净持仓

席位	2018-01-12	2018-01-11	2018-01-10	2018-01-09	2018-01-08	2018-01-05
中粮期货	6643	3924	3941	3667	3600	3582
国贸期货	6052	5730	5712	5405	5424	5326
中信期货	5068	5086	4982	4966	4465	2447
同信久恒	3915	3915	3612	3613	3612	3397
国联期货	3173					
华泰期货	1695	1829	1698	1379	1323	1628
大地期货	1576	1408	1391	1391	1366	1301
浙商期货	1574	1565	1514	1502	1548	1683
方正中期	1056	956	1007	1324	1581	1591
中辉期货	977	968	956	947	631	630
大越期货	931	900	988	979	957	964
光大期货	849	837	1037	1034	797	798
通惠期货	552	552	457	-543	-543	-543
徽商期货	492	483	442	442	395	376
宏源期货	370	1315	1272	1259	1570	1311
海通期货	282	315	280	283	285	336
东海期货	-611	-673	-925		-586	-622
东航期货	-693	-693	-799	-792	-401	-1122
五矿经易期货	-1045	-990	-895	-825		
信达期货	-1285	-1286	-1261	-1068	-1012	
弘业期货	-1767	-1879	-1847	-2783	-2737	-2567
建信期货	-1790	-1940	-1940	-1939	-989	
新潮期货	-2103	-2182	-2166	-2174	-1508	-716
浙江新世纪	-2212	-2247	-2249	-2252	-2253	-2250
中大期货	-2702	-2852	-2852	-2852	-1902	-1902
永安期货	-3226	-2874	1142	1095	1035	188

银河期货	-4521	-4951	-4996	-5096	-4305	-4004
国泰君安	-5252	-4717	-5806	-5363	-5384	-5415
鲁证期货	-14792	-10066	-10266	-10092	-10068	-10064

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。