

周度报告

全球商品研究 · PTA

兴证期货·研发产品系列

商品情绪回暖，TA 增仓上行

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

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 7 月 23 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 强势上涨, 现货均价突破 6100 元/吨, 主力期价突破 6000 元/吨。基差维持强势在 90-95 元/吨, 9-1 价差在 130 元/吨上下波动。供应方面, 汉邦及利万聚酯恢复开工, 聚酯负荷小幅提升, 终端受上游上涨, 投机性备货增多, 且订单订单情况稍有好转。

加工差方面, PX 加工差反弹至 363 美元/吨附近, PTA 现货加工差至 750 元/吨, 盘面在 700 元/吨附近。PTA/原油比值在 1.77。

● 后市展望及策略建议

操作建议上, 商品情绪整体回暖下, PTA 产业链低库存的基本面吸引多头资金入场, 单边若有前多可继续持有, 逢乖离止盈。9-1 价差仍可继续持有, 目前 PTA 库存仍不高, 若后期装置故障仍有拉升可能, 1-5 目前尚处低位, 今年 PTA 社会库存难累, 1-5 仍有走强动力。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 震荡上行，市场价格连创新高，现货市场均价至 6100 元/吨，主力合约突破 6000 元/吨整数关口。商品情绪整体回暖下，PTA 自身尚可的基本面吸引多头资金入场。现货市场基差维持稳定在 90-95 元/吨。

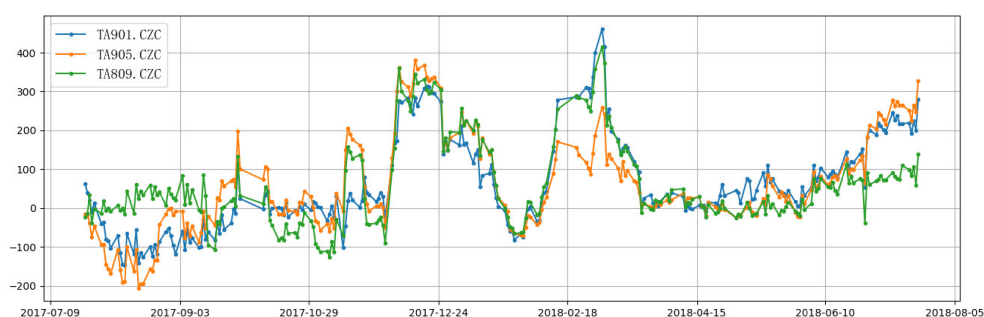
上周装置来看主要是前期停车装置的开车。华东一套年产 220 万吨的 PTA 装置开车重启，目前稳定运行；华东一套年产 70 万吨的 PTA 装置开车重启。

表 1：近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
虹港石化	150	连云港	正常运行，计划10月检修
浙江利万聚酯	70	宁波	7.2起停车17天，已重启
福建佳龙	60	石狮	6.13起停车检修，重启概率较低
三房巷	120	江阴	正常运行，9月前后有检修计划
汉邦	220	江阴	正常运行
恒力	220	大连	正常运行，8月上旬有检修计划
蓬威	90	重庆	停车中，重启延后至8月上旬

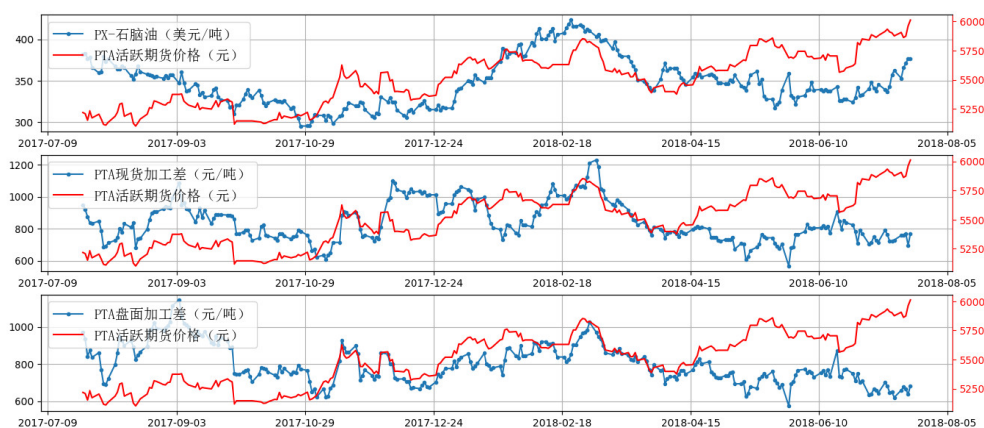
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 1：基差走弱



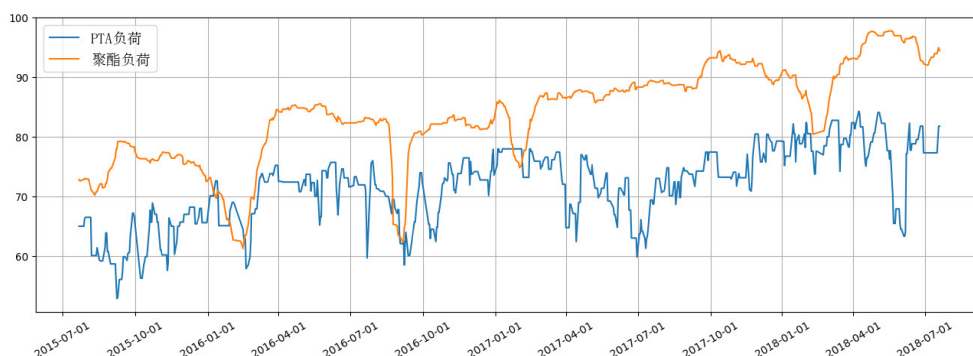
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PX 加工差反弹，PTA 现货、盘面加工差走稳



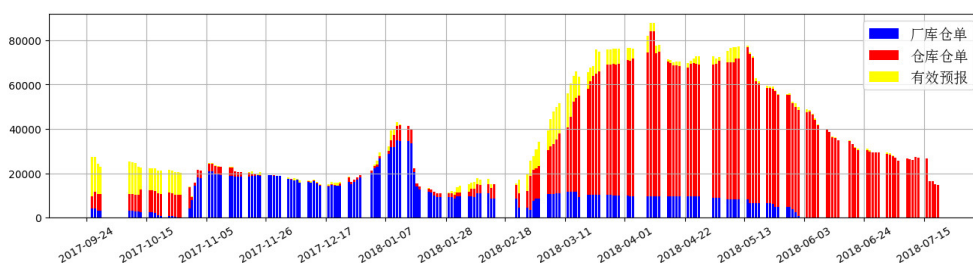
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：PTA 负荷回升，聚酯负荷回升



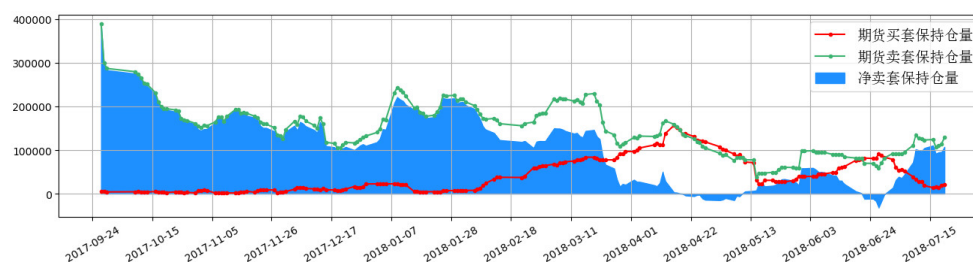
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：实物仓单显著减少，厂库仓单为零



数据来源：郑商所，兴证期货研发部

图 5：净卖套保量增加



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

聚酯切片价格继续小幅上涨，聚酯原料成本继续走强，切片工厂库存下降，价格重心小幅上移，其中半光切片受效益亏损影响，工厂报价多有上调，成交重心上涨至 8000 元/吨附近；而有光切片由于供应增多，至 8100-8150 元/吨。从周均价来看，CCF 半光切片均价指数 7950 元/吨，均价较比上周涨 70 元/吨；有光切片均价 8140 元/吨，均价较上周跌 20 元/吨。

2.2 长丝

江浙市场涤丝继续上涨。原料端坚挺偏涨，终端投机备货积极性增加，且终端开工提升后刚需增加。涤丝工厂低库存运行，部分品种缺货，整体涤丝继续去库存上涨。华南涤丝价格整体上涨，福建大厂周初稳定，周中以后跟随上涨，但华南下游市场需求相对江浙市场略微平淡，涨幅不及江浙地区。

外销市场方面，出口报价维持稳定。由于内销市场需求旺盛，主流长丝工厂库存偏低，内销市场回款快，成交价格高，长丝工厂普遍优先内销市场，尤其是 POY 处于极度缺货状态中，而国外工厂及贸易商对于长丝价格有一定的下跌预期，预期存在矛盾，故订单成交偏少。

2.3 瓶片

聚酯瓶片工厂现货价格有所企稳，不过现金流空间进一步压缩；下游大厂继续补货为主，多为 8 月发货或远期交货为主；贸易商心态偏弱，低位提前布局空单或低位适量补库。聚酯瓶片工厂现货主流商谈区间从 9100-9400 元/吨出厂附近小幅回落至 9000-9200 元/吨出厂附近，量大价格偏下可谈。

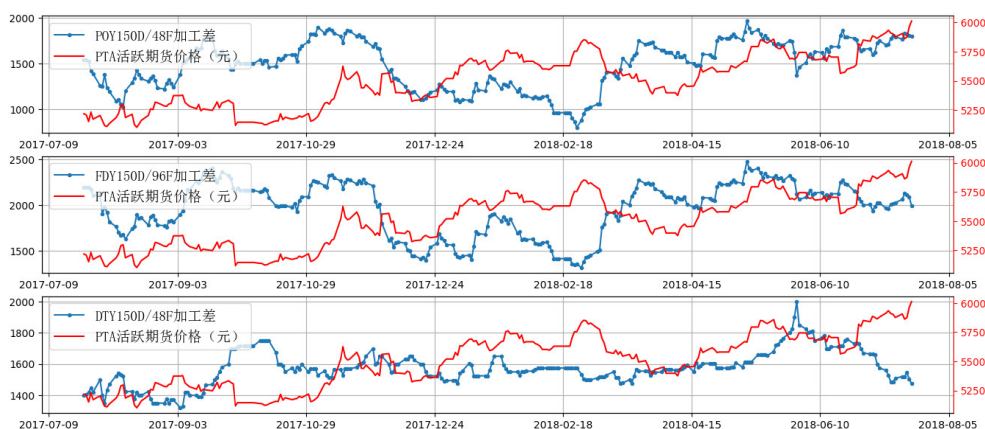
出口方面，亚洲聚酯瓶片市场价格整体小幅回落，不过补货需求有所显现。华东工厂商谈区间从 1255-1300 美元/吨 FOB 上海港附近回落至 1225-1280 美元/吨 FOB 上海港附近。

2.4 短纤

直纺涤短整体价格水平处于窄幅震荡，上半周工厂库存持续的提升，涤短价格弱势下滑。下半周原油持续强势，涤短工厂的现金流持续被压缩，从 300 元附近压缩至 200 元附近，部分较低价工厂有出现亏损，使得涤短工厂报价提升意愿较强，价格均有上涨。

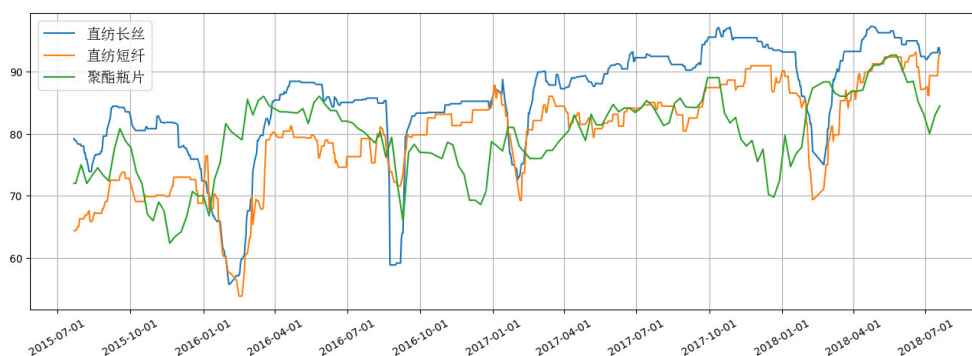
下半周纱厂补货增多，周四开始涤短的产销明显好转，连续两天的产销大多都在 200%甚至以上，个别工厂两天总的产销在 600%左右，即两天内库存下降近 4 天。

图 6：POY、FDY 加工差偏强，DTY 加工差走弱



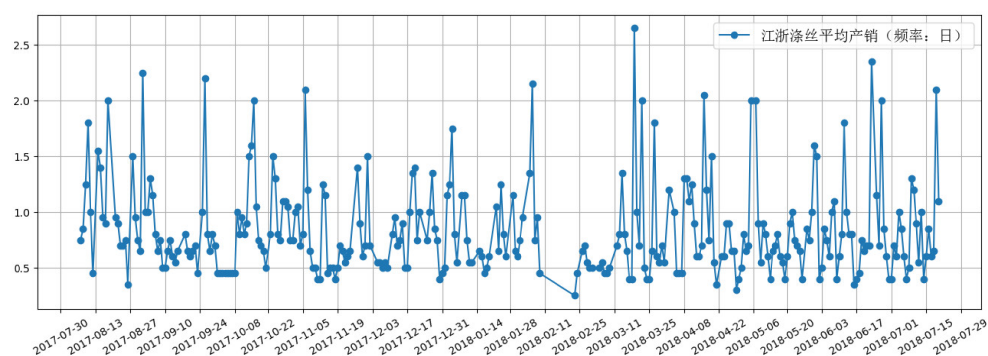
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：长丝负荷走稳，短纤负荷大幅回升，瓶片负荷小幅反弹走高



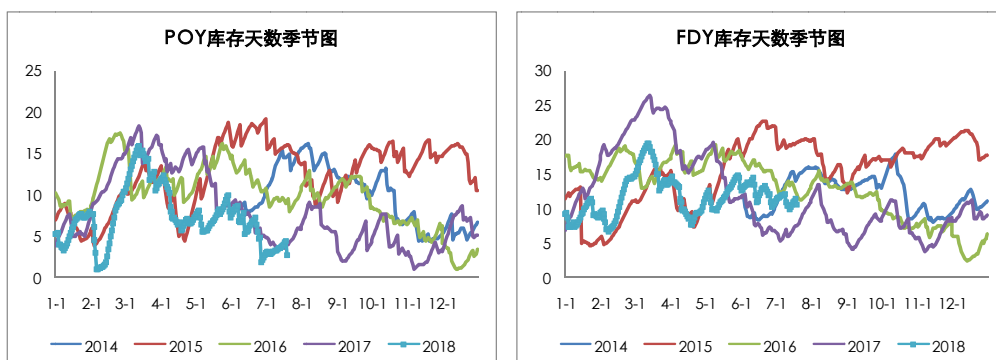
数据来源：Wind，兴证期货研发部

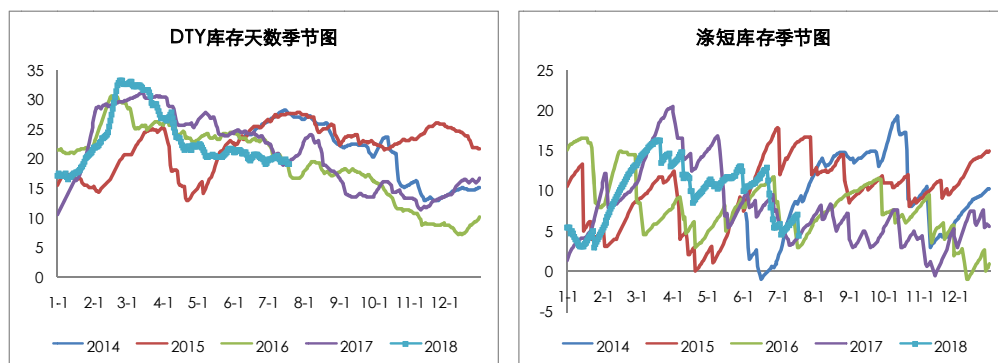
图 8：涤丝产销一般，周尾放量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：POY、FDY、DTY、涤短库存均有下降





数据来源：CCF，兴证期货研发部

3. 终端负荷及备货

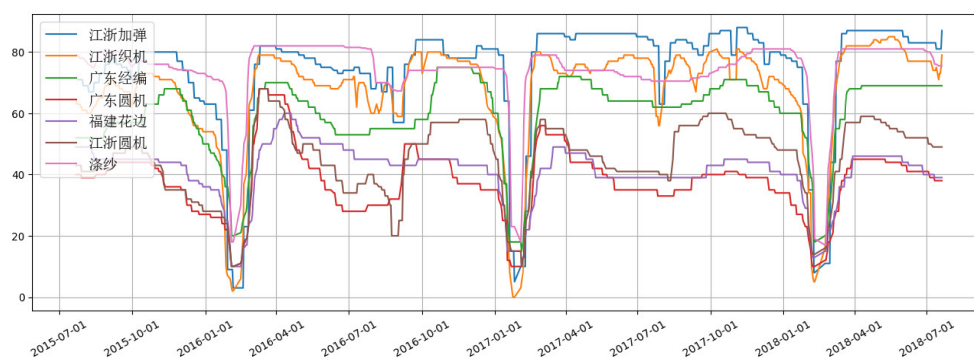
江浙终端开工整体有所提升，华南下游开机负荷维持平稳。截至周五，综合江浙加弹开机负荷提升至 87%，江浙织机负荷提升至 79%，华南织机负荷维持 57%。

具体开工方面，长兴喷水第二批停车于上周一至周四执行，周五有所恢复。海宁经编维持运行。吴江喷水部分“开三停一”。常熟经编和萧绍圆机订单的利好下开工提升明显。

原料备货方面，上涨氛围下，终端投机性原料备货继续追进。截至当前，终端备货集中在 10-25 天不等。

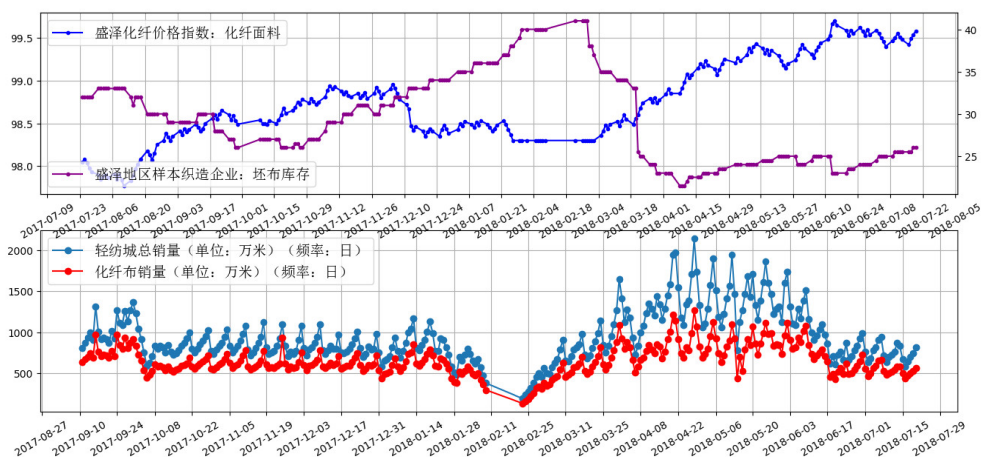
订单方面，常熟和萧绍绒布类面料订单有所增进，利好终端开工。坯布价格跟进不等，常规市场货面料现金流依旧偏弱。

图 10：终端负荷回升



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 11：面料价格走稳，坯布库存逐步升高，轻纺城成交回暖



数据来源：Wind，兴证期货研发部

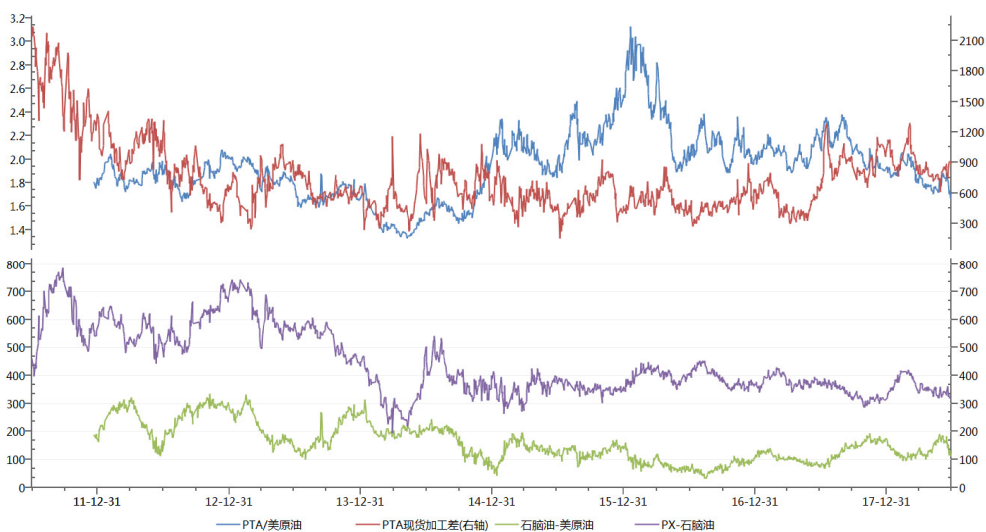
4. 操作建议

上周 PTA 强势上涨, 现货均价突破 6100 元/吨, 主力期价突破 6000 元/吨。基差维持强势在 90-95 元/吨, 9-1 价差在 130 元/吨上下波动。供应方面, 汉邦及利万聚酯恢复开工, 聚酯负荷小幅提升, 终端受上游上涨, 投机性备货增多, 且订单订单情况稍有好转。

加工差方面, PX 加工差反弹至 363 美元/吨附近, PTA 现货加工差至 750 元/吨, 盘面在 700 元/吨附近。PTA/原油比值在 1.77。

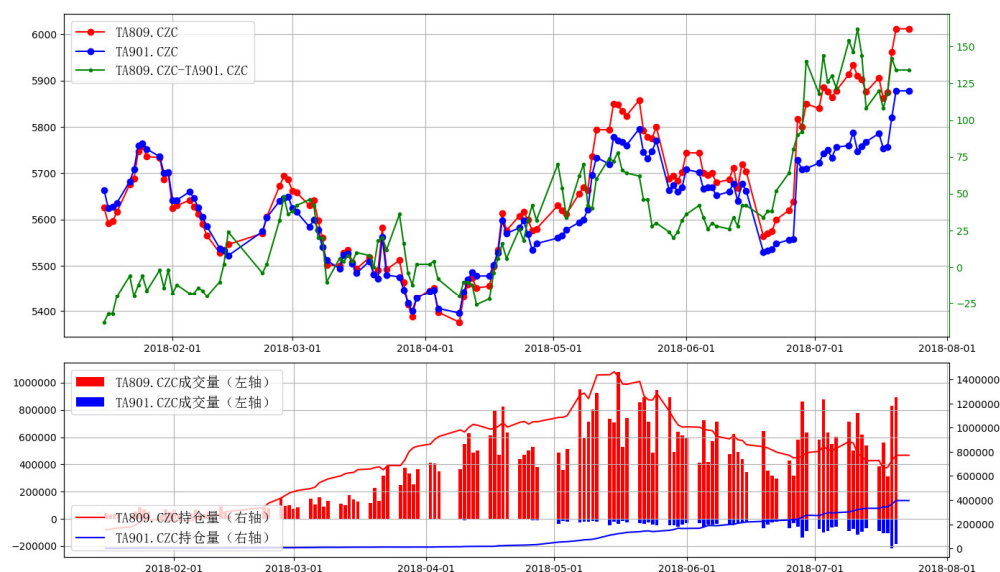
操作建议上, 商品情绪整体回暖下, PTA 产业链低库存的基本面吸引多头资金入场, 单边若有前多可继续持有, 逢乖离止盈。9-1 价差仍可继续持有, 目前 PTA 库存仍不高, 若后期装置故障仍有拉升可能, 1-5 目前尚处低位, 今年 PTA 社会库存难累, 1-5 仍有走强动力。仅供参考。

图 12：PTA/原油和 PTA 产业链各环节利润



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 13: PTA 九一价差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: PTA1809 净持仓

席位	2018-07-20	2018-07-19	2018-07-18	2018-07-17	2018-07-16	2018-07-13
永安期货	39221	39778	49490	46248	59294	59480
国泰君安	19680	17864	17692	17852	18506	18153
兴证期货	15817	16074	11258	10520	11186	9084
中粮期货	14660	17862	13516	13574	12141	12143
中信期货	12657	11178	10089	11119	12442	11592
方正中期	7643	6578	6654	6303	7424	7519
广发期货	6522	5638	3905	4080	4849	4611
东航期货	6430	5734		5840	7938	7966
中金期货	5985	6290	6748	7282	8467	9493
中财期货	5890					
中辉期货	5571	4890	4743	4869	4964	4903
华泰期货	5043	10391	19628	20099	18783	21525
国富期货	5039	5082	4542	4305	4999	5046
鲁证期货	5020	5002	4493	4714	4064	
申银万国	4733					
海通期货	1309	1037	855	320	5490	4201
东证期货	-930	4855	-5955	-5884	4280	4159
南华期货	-3894	-4766	-4748	-3217	-3300	-3445
上海中期	-4903		-6371	-6600	-8447	-7836
宝城期货	-5544	-6260			-4979	-4680
大越期货	-5837	-7035	-7568	-6868	-6752	-6749

光大期货	-7512	-6464	-4971	-6069	-10040	-11903
华安期货	-8252	-7460	-6630	-6854	-6014	-6043
浙商期货	-12305	-12063	-8282	-8153	-8654	-8772
瑞达期货	-12679	-12325	-12026	-11872	-12267	-12050
招商期货	-12803	-10111	-1065	129	5368	5862
通惠期货	-12935	-9476	-8216	-8650	-8207	-8364
银河期货	-16750	-18696	-18300	-18749	-20687	-20300
信达期货	-17368	-16087	-9071	-9066	-6806	-7080
新潮期货	-19104	-17259	-10705	-9794	-9151	-4449
国贸期货	-22999	-22722	-19839	-21544	-31802	-31164
建信期货	-28345	-25367	-33264	-33308	-43189	-43315

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。