

聚酯价格加速回落

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

投资咨询编号: Z0013691

黄韵之

从业资格编号: F3048897

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2018年10月29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 期价继续回调破 7000 元/吨关口, 1-5 价差回调 100 元/吨上下波动。供需方面无亮点, 聚酯工厂仍承受库存压力, 终端新订单情况依旧不佳, PTA 周度社会库存小幅下降。

加工差方面, PX 加工差维持在 600 美元/吨以上高位, PTA 现货加工差继续压缩至 200 元/吨, 01 和 05 盘面加工差不到 100 元/吨。

● 后市展望及策略建议

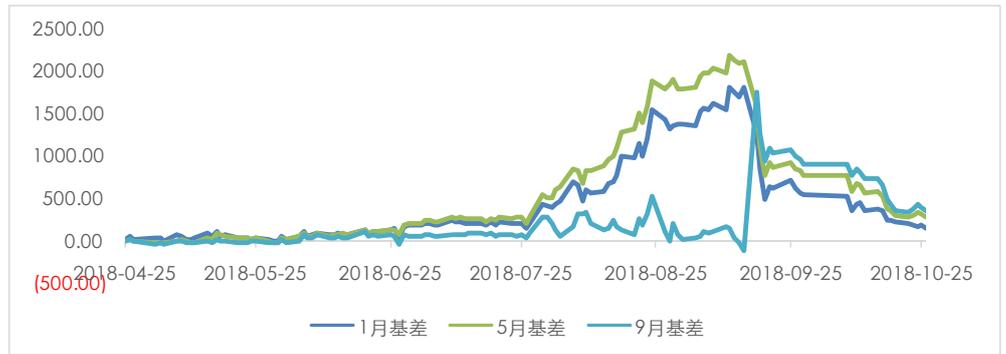
操作建议上, 终端订单仍无起色, 聚酯仍承受高库存压力, 在需求没有明显起色下, 聚酯供需矛盾或需通过大幅跌价化解。10 月 PX 加工差并未明显压缩, PX-PTA 博弈胶着, PTA 成本仍有 700 元左右塌陷空间, 做多无安全边际, 建议观望或逢高空。1-5 在 PTA 现货成交低迷下, 或继续走弱至平水。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 市场清淡，现货继续下行，现货流通性明显趋于宽松，基差继续走弱收敛，局部报价已转为贴水 11 合约报价。聚酯工厂负荷小幅提升，但参与现货买盘不多，合约货普遍相对充裕，成交多以贸易商为主。

装置方面，上周主要是蓬威石化及三房巷重启。PTA 负荷小幅回升。

图 1：基差继续走弱



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PX 加工差走稳，PTA 现货加工差继续压缩



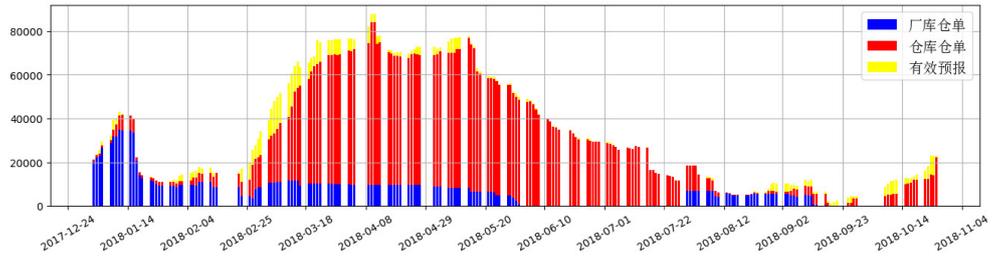
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：盘面利润极低



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：仓单大幅增加



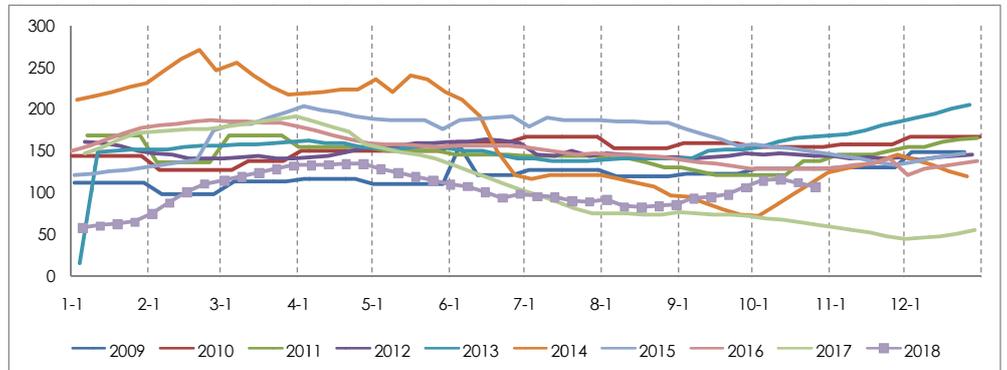
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：PTA 负荷小幅回升下降，聚酯负荷小幅回升



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 6：PTA 社会库存上周继续下降



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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	10.18 起检修 2 周
仪征化纤	35	仪征	计划 12.23-1.23 检修
仪征化纤	65	仪征	10.16 起检修，预计 12.13 重启
逸盛（宁波）	65	宁波	9.30 起检修，重启待定

亚东石化	75	上海	计划 11.13-11.24 检修
珠海 BP 石化	110	珠海	10.19 起检修, 计划 4 周
桐昆嘉兴一期	150	嘉兴	9.23 起检修, 已重启
恒力	220	大连	计划 10 月底检修 2 周
逸盛 (海南)	200	海南	计划 10.21 起检修 2 周

数据来源: CCF, 兴证期货研发部

2. 聚酯现货及负荷

2.1 切片

聚酯切片价格持续下跌, 市场气氛惨淡, 半光库存相对偏低, 而有光因个别工厂低价出货, 价格跌幅相对较大, 至周五, 半光、有光切片指数分别至 9150、9000 元/吨, 较比上周五下跌 425、575 元/吨。

切片现金流效益继续扩大, 原料持续大跌, 按照原料现买现做测算, 聚酯半光切片现金流平均为盈利 620 元/吨, 加工差较比上周扩大 90 元/吨, 有光切片平均盈利 550 元/吨, 较上周扩大 30 元/吨。

2.2 长丝

江浙市场涤丝价格加速下跌, 终端订单持续不佳, 局部终端累库后开始停车, 涤丝产销持续偏弱, 工厂库存压力继续增加。华南涤丝价格整体大幅下跌, 福建长丝大厂也多有下跌, 跌幅在 200-600 元/吨不等。

外销市场方面, 出口报价大幅下跌, 内销市场需求低迷, 销售压力增大之后, 国内长丝工厂寻求外部消化渠道, 出口意愿增加。国外客户观望情绪依旧, 但预计价格企稳之后, 国外客户补货需求将逐渐显现。

2.3 瓶片

聚酯瓶片成本继续回落, 瓶片工厂价格跟跌, 终端大厂补货意愿一般, 多观望态度, 少量刚需采购。现货主流商谈区间从上周末 9700-9900 元/吨出厂附近下行至 9000-9300 元/吨附近。

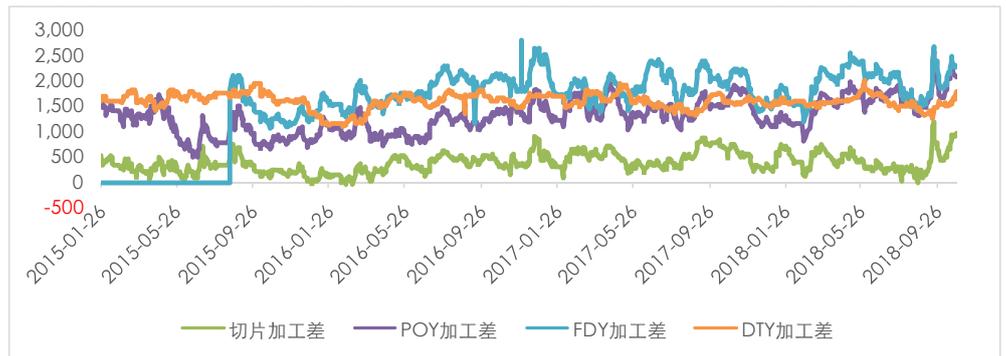
出口方面, 亚洲聚酯瓶片市场工厂报价下滑, 下游工厂采购气氛一般, 观望居多。华东工厂 10-11 月商谈区间下跌至 1200-1235 美元/吨 FOB 上海港附近, 华南工厂 10-11 月订单价格下行至 1230-1240 美元/吨 FOB 主港。

2.4 短纤

涤短价格快速跟跌, 周跌幅在 400 元/吨附近。目前价格降至万元关口, 个别有破万。市场心态继续看空, 采购刚需为主, 涤短工厂成品库存继续累积, 另外近期工厂负荷提升较多, 对销售也产生较大压力。工厂库存大多升至一周到 10 天附近, 较低无库存。

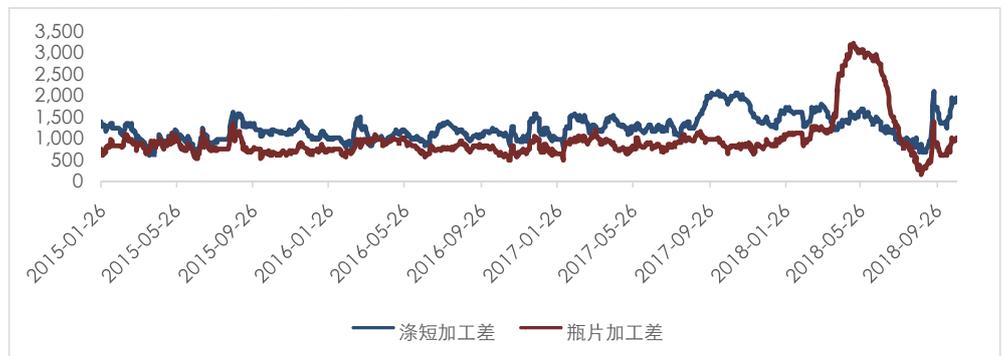
涤短聚酯现金流盈利扩大至千元以上。

图 7: POY、FDY、DTY 加工差反弹



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 涤短、瓶片加工差反弹



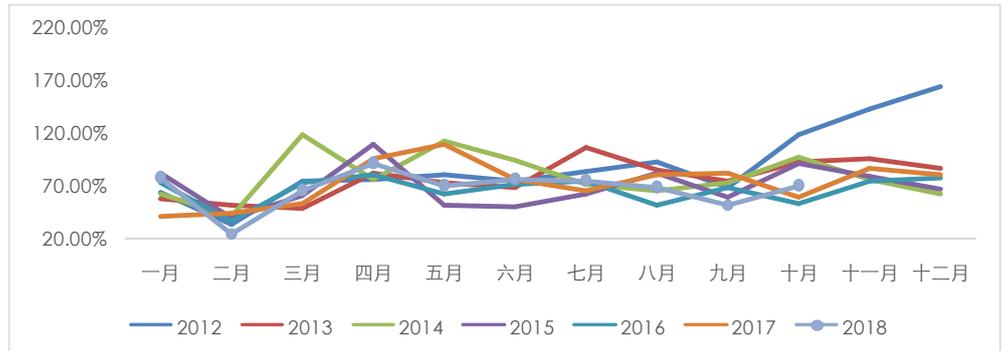
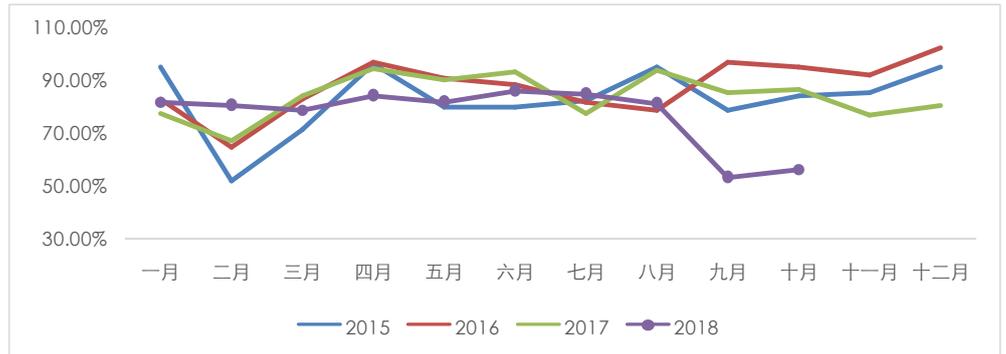
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 9: 长丝、短纤负荷走稳, 瓶片负荷继续恢复



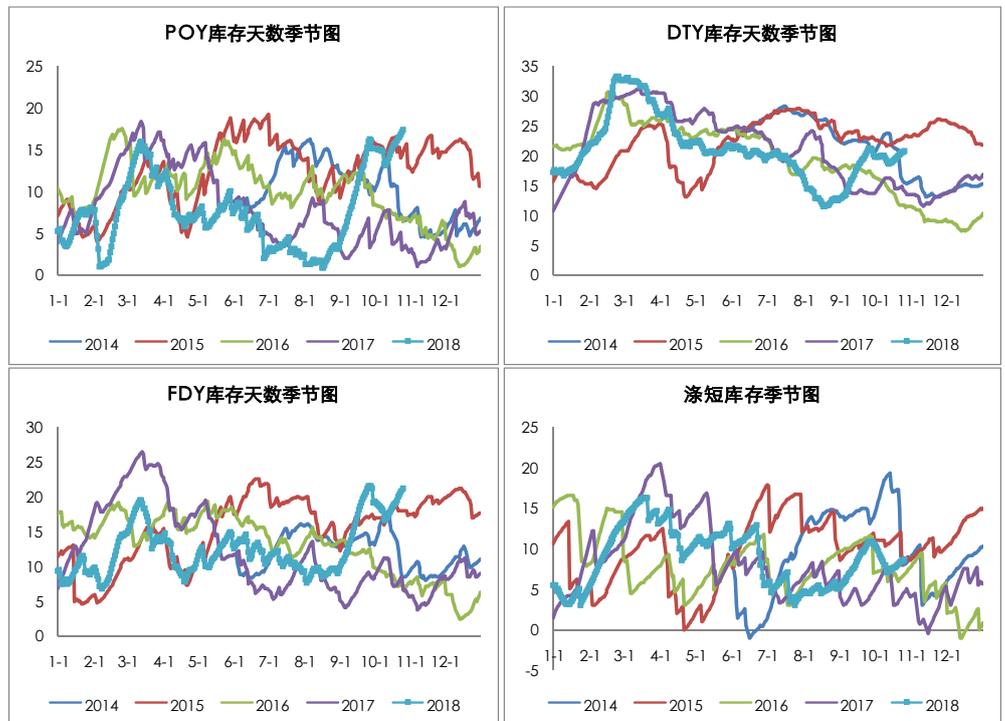
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 10: 长丝（上）及短纤（下）10 月月均产销仍无起色



数据来源：Wind，卓创资讯，兴证期货研发部

图 11: POY、FDY、DTY、涤短库存继续上升



数据来源：CCF，兴证期货研发部

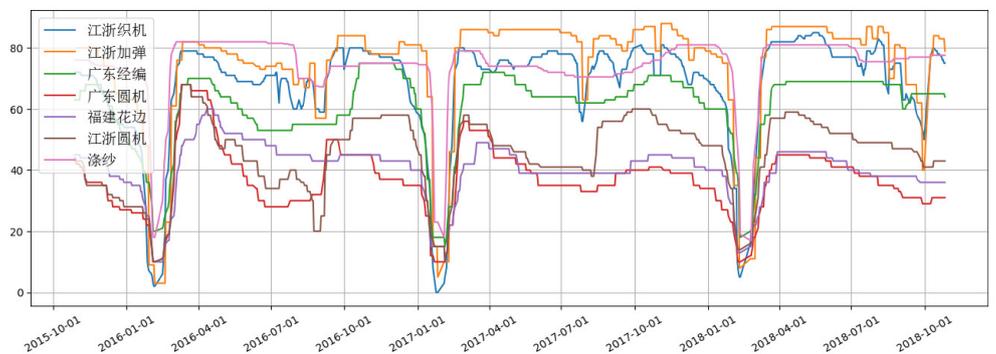
3. 终端负荷及备货

江浙终端开工下降中，江浙加弹开机负荷在 79%，环比降 4%，织机负荷在 75%，环比降 3%。华南终端开工企稳，华南织机负荷在 43%，环比持平。

终端新单青黄不接，市场走货缓慢且局部现金流表现为亏损，局部工厂在做完前期订单有停车和降负出现，长兴市场、常熟和太仓市场、海宁市场降负明显，萧绍和吴江、慈溪市场暂能维持。华南同样订单走缓，采购量明显减少，但负荷尚未明显下滑。

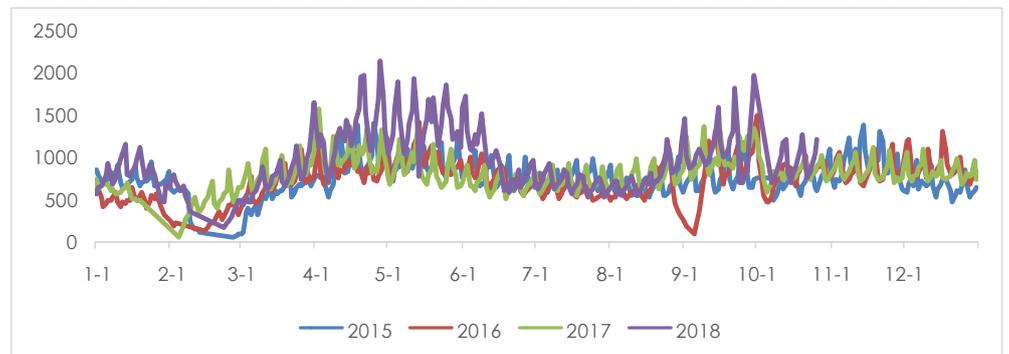
原料备货方面，终端原料集中在 2-5 天，停车企业原料库存基本清零。新订单偏少，旧外贸订单已接近清空，内贸订单尚需半个月。

图 12：终端负荷继续局部再度降负



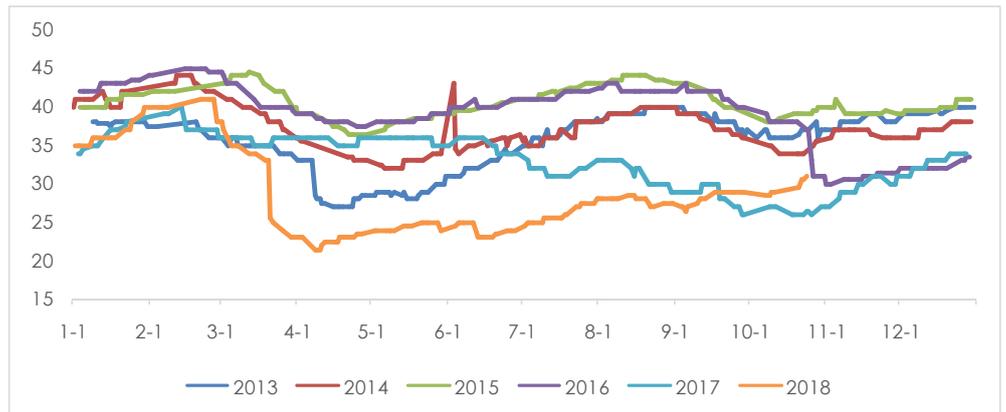
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 13：轻纺城成交同比持平



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 14: 坯布库存继续走升



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

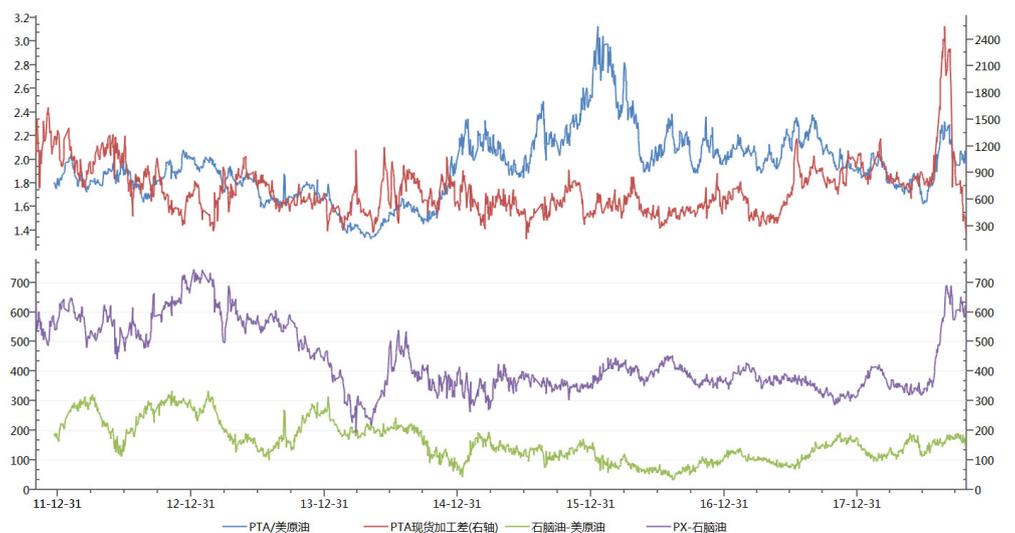
4. 操作建议

上周 PTA 期价继续回调破 7000 元/吨关口, 1-5 价差回调 100 元/吨上下波动。供需方面无亮点, 聚酯工厂仍承受库存压力, 终端新订单情况依旧不佳, PTA 周度社会库存小幅下降。

加工差方面, PX 加工差维持在 600 美元/吨以上高位, PTA 现货加工差继续压缩至 200 元/吨, 01 和 05 盘面加工差不到 100 元/吨。

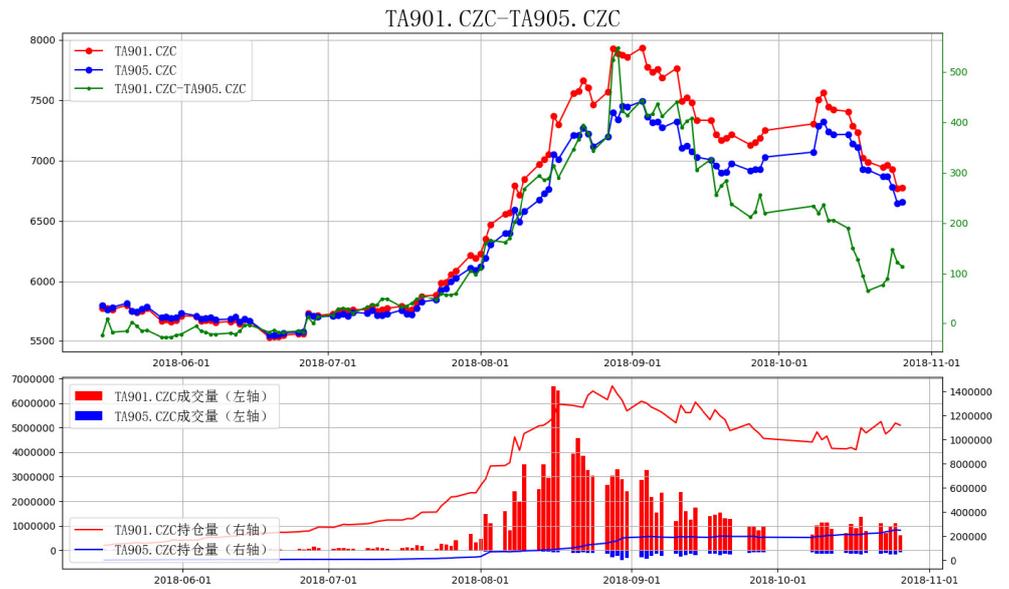
操作建议上, 终端订单仍无起色, 聚酯仍承受高库存压力, 在需求没有明显起色下, 聚酯供需矛盾或需通过大幅跌价化解。10 月 PX 加工差并未明显压缩, PX-PTA 博弈胶着, PTA 成本仍有 700 元左右塌陷空间, 做多无安全边际, 建议观望或逢高空。1-5 在 PTA 现货成交低迷下, 或继续走弱至平水。仅供参考。

图 15: 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 16: PTA 一五价差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: PTA1901 净持仓

席位	2018-10-26	2018-10-25	2018-10-24	2018-10-23	2018-10-22	2018-10-19
华泰期货	29052	26355	28869	28003	28714	30118
天风期货	24597	25092	24124	21466	21720	21863
招商期货	20922	21609	20951	21088	21031	21932
前海期货	15568	15567				
西南期货	10772	12983	13103	9783	11756	9752
光大期货	10364	10027	3928	6264	9775	9709
深圳瑞龙	9392	9583	9638	9639	9679	9516
大有期货	7461	6149	6867	6863		
国贸期货	7159		5712			
国联期货	6794	8221				
东吴期货	6564	7929	7928	8445	9467	11240
国泰君安	5321	79	-415	-1969	-3319	-7594
中粮期货	3663	5627	15458	8944	6703	3943
中信期货	1613	-1591	1940	3582	2637	3310
南华期货	1345	1583	-1744	291	455	932
建信期货	190	2155	2012	4466	4846	3989
海通期货	-2302	-5936	-2400	-3294	-2498	-1696
银河期货	-3881	266	-3859	2570	5262	-1844
方正中期	-5492	-7177	-2771	1308	-207	-685
宝城期货	-7275					
东海期货	-7628	-9182	-7396	-6360	-7575	
东证期货	-8396	-9342	-6632		-7712	-2391

渤海期货	-8513	-8388	-8090	-8673	-8426	-8089
新潮期货	-9593	-8235	-5694	-8436	-6294	-9421
鲁证期货	-11398	-11499	-11245	-11933	-13362	
兴证期货	-11790	-11695	-11438	-11943	-12984	-12857
申银万国	-15061	-14992				
国投安信期货	-22992	-22996	-17756	-17480	-17855	-1244
永安期货	-32337	-39373	-29610	-27470	-31507	-32520

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA1905 净持仓

席位	2018-10-26	2018-10-25	2018-10-24	2018-10-23	2018-10-22	2018-10-19
国贸期货	32927	32922	31106	32630	32645	32631
建信期货	26041	26051	26068	25171	23941	21197
深圳瑞龙	5580	5577	5606	5573	5571	5571
招商期货	5181	5189	5167	4362	2744	1719
信达期货	3975	3969	3775	2703	2103	2110
广发期货	3127	3074	3073	3062	2116	2064
中大期货	2896	2901	2940	2437	1606	1288
新潮期货	2644	2770	2895	4765	2783	2651
中国国际	2198	2217	2194	2118	2222	2209
通惠期货	1715	1089	985	977	977	1013
中衍期货	1680	1685				
南华期货	1500	1459	1344	1321	1323	1330
弘业期货	1088	1118	804			
兴业期货	1024	974	975	935	934	934
申银万国	-752	-793	-792	-1041	-973	-896
中粮期货	-1545	-1559	-3273	-6016	-6240	-4986
国投安信期货						
大地期货	-1796	-2548		-1651	-1575	1323
大地期货	-2029	-1964	-1757	-1694	-1679	-1638
中信期货	-2031	-2367	-2218	-2862	-2221	-1396
宝城期货	-2120	-2142	-1602			
平安期货	-2128	-2122		-1511	-1565	-1576
东兴期货	-2173	-2195	-2200	-1503		
首创期货	-2185	-2211	-1945			
东方财富	-2519	-2387				
方正中期	-2590	-2628	-2600	-2023	-2382	-2296
安粮期货	-2742	-2762	-3552	-6070	-6594	-7640
永安期货	-3323	-3614	-3197	-2602	-1127	638
福能期货	-3421	-3423	-2268	-2280	-1158	-1149

华泰期货	-3459	-1793	-2230	-1631	-1822	-1792
中财期货	-4639	-4613	-4401	-1923	-1910	-1945
东航期货	-5187	-4987	-4174	-4988	-5618	-5832
光大期货	-9621	-9769	-10146	-10112	-9970	-9792
银河期货	-19330	-20264	-19305	-19729	-19054	-19246

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。