

PTA 早报： 珠海 BP 装置重启 PTA 下降趋势不变

发布日期：2016 年 6 月 17 日

研究员：李英杰

电话：021-68864418

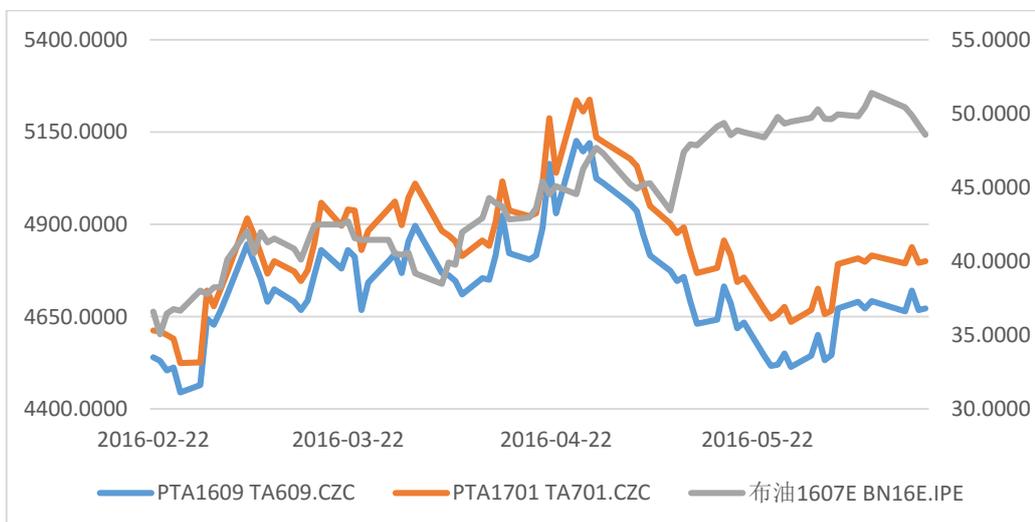
邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 高盛分析师周三发布的报告显示，前期这轮油价反弹是非常脆弱的，能够延续下去的概率并不高。加拿大大火结束后产量回升，尼日利亚冲突有望解决，OPEC 产量超预期，以及油价上涨后带来的原油减产不及预期，这些因素共同抑制了油价进一步上涨。亚洲 PX 价格小幅下调，国内珠海 BP 125 万吨装置已于 15 日重启，当前运行良好正满负荷运转，已经基本对冲了周一汉邦 PTA 装置停车的影响。周三 PTA 已从阶段高位 4750 回落，当前依然处于震荡整理区间下轨附近，总体区间整理结构并没有改变。特别基本面总体下降格局延续，进入 6 月份后下游聚酯进入季节性淡季，PTA 总体下降趋势没有改变。郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓增加 6648 手至 290332 手；空头持仓增加 1237 手至 377131 手；净空单达到 86799 手，减少 5411 手。主力合约 TA609 日 K 线总体下降趋势并没有结束，当前正处于区间 4650 至 4750 内整理，重点关注区间上边缘附近或下边缘破位做空机会。
- 操作策略：PTA1609 下降趋势没有改变，当前反弹整理受消息面影响处于区间内整理，但基本面格局并没有发生改变。当前盘面 PTA 的反弹整理结构已经有转弱迹象，耐心等待整理结构结束信号，重点关注顺势做空机会。今日重点 4710 一线阻力表现及做空进场机会，止损 4760，目标 4530 一线。

一、市场数据

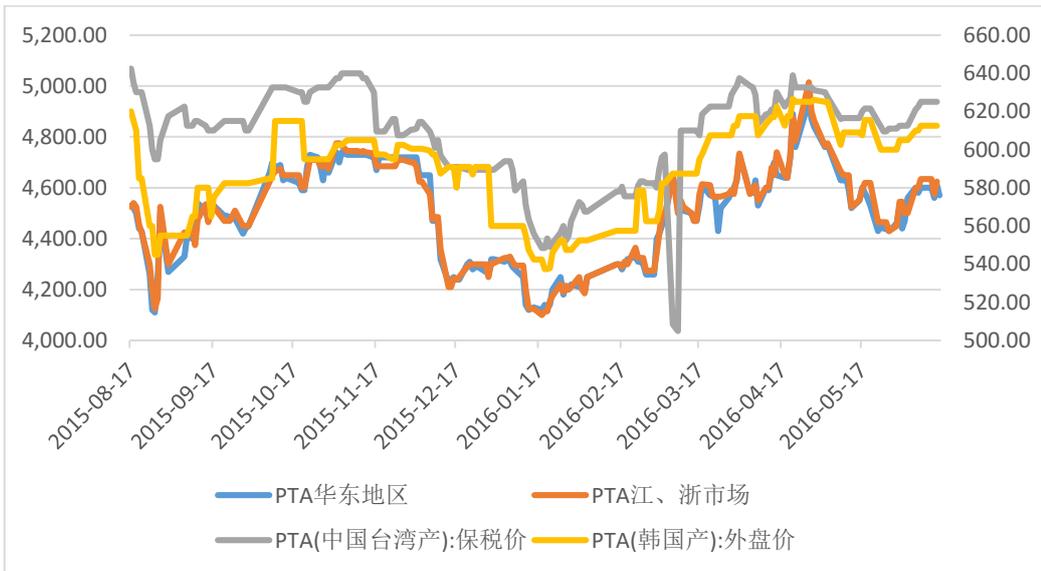
图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 6 月 16 日）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent08	48.56	47.02	-3.98	287301	291319	-39072.00
TA609	4668	4672	-0.30	754780	1104548	6412.00
TA701	4800	4800	-0.17	35470	121316	890.00

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

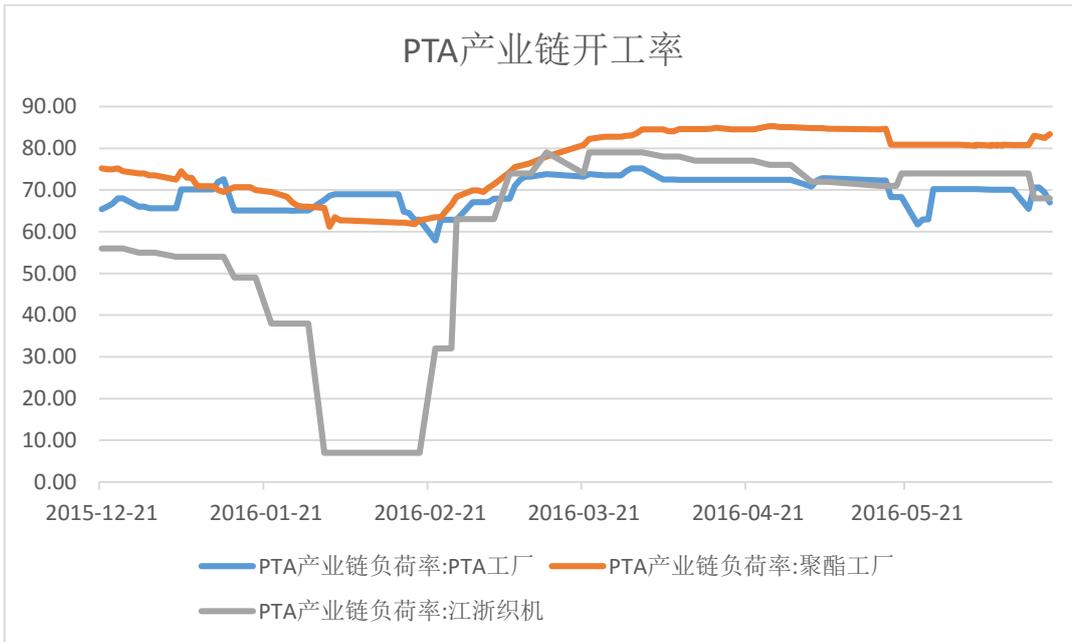
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 6 月 15 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4610	4570	-40	元/吨
江、浙市场	4625	4625	0	元/吨
保税区（台湾产）	625.0	625.0	0	美元/吨
保税区（韩国产）	612.5	612.5	0	美元/吨

数据来源：WIND、通惠期货

图 3：国内 PTA 开工率（2016 年 6 月 17 日）



产业链	PTA 工厂	聚酯工厂	江浙织机
负荷率 (%)	67.0	83.4	68.0

数据来源：WIND、通惠期货

二、相关市场信息

- 高盛分析师 Damien Courvalin 在周三报告中称，总的来看，这轮油价反弹是脆弱的。加拿大大火结束后产量回升，尼日利亚冲突有望解决，OPEC 产量超预期，以及油价上涨后带来的原油减产不及预期，这些因素共同抑制了油价进一步上涨。高盛指出，此前加拿大大火和尼日利亚冲突导致的油管爆炸导致 5 月原油供应骤减 350 万桶，是本轮油价上涨的主要推动力。但加拿大野火引发的混乱局面预计将于 6 月底结束，尼日利亚与反政府武装也开始了谈判，油价上行动力开始消散。
- 由于无法承受来自市场的压力，非洲最大产油国尼日利亚被迫宣布本币奈拉对美元实施自由浮动汇率机制。这意味着，该国过去 16 个月的固定汇率机制将于本周结束后正式“寿终正寝”。尼日利亚央行行长 Godwin Emefiele 在 15 日公开表示，新的汇率机制将于 6 月 20 日生效。市场认为，届时预计奈拉将大幅贬值。凯投宏观 (Capital Economics) 非洲经济学家 John Ashbourne 表示，外汇期货合约表明，尼日利亚奈拉对美元汇率届时将从当前的 197 暴跌至 278，降幅约 30%。“鉴于其他石油出口国的货币情况，预计奈拉新汇率将跌至 300 左右。”

- 美联储在 6 月 FOMC 会议上维持利率不变，符合市场预期，并未就 7 月会议上是否加息给出明确暗示。FOMC 官员中值预期显示今年内加息两次，但有六名成员预期年内仅一次加息，较 3 月时的一人大幅增加。会议之后，美股由涨转跌，未能逆转此前连跌四日的颓势。美联储主席耶伦在会后的新闻发布会上表示，英国脱欧形势是美联储决策时考虑的一个因素，该事件可能会影响美国经济前景展望。截至美股收盘，道指收涨 92.93 点或 0.53%，较日低反弹将近 250 点，报 17733.10 点，标普和纳指分别涨 0.31% 和 0.21%，标普结束 2 月以来最长连跌天数。
- 昨晚美国石油协会（API）公布数据显示，6 月 13 日当周：API 原油库存增加 115.8 万桶，前值减少 356.9 万桶；API 汽油库存增加 225.4 万桶，前值增加 76 万桶；API 精炼油库存增加 372.5 万桶，前值增加 27 万桶；API 库欣地区原油库存增加 66.4 万桶，前值减少 130.9 万桶。API 数据显示，库欣的库存原油和成品油（含汽油和精炼油）都有增加，这意味着需求相对疲软。而就在前天，石油输出国组织（OPEC）还在发布的月报中预计，原油市场的过度供给很可能在未来几个季度缓解，需求将维持强劲，非 OPEC 国家的原油供应将持续走低，原油市场将于年底趋于平衡。API 最新数据公布后，美国基准原油 WTI 7 月期货合约价下跌每桶 0.93 美元，跌幅超过 1.9%，刷新日低至每桶 47.94 美元。国际基准原油布伦特原油价格同样下挫，跌落每桶 50 美元关口。
- 因一名亲欧盟的英国议员遇枪袭身亡，英国退出欧盟（脱欧）和留在欧盟（留欧）两大阵营的宣传直活动直到本周五都会暂时停止。IMF 也推迟发布英国脱欧相关的报告。当地时间本周四，41 岁的英国反对党工党议员 Jo Cox 在英国北部的 West Yorkshire 被枪击中，伤势严重不治身亡。事发后，脱欧和留欧派均中止各自对下周公投的宣传直活动。英国首相卡梅伦取消了前往英国在直布罗陀边界的宣传直活动。Cox 遇袭事件发生后，市场寄望此事件导致本月 23 日的英国公投推迟，欧美股市和英镑汇率均出现一波回涨，金价回落。但目前还没有迹象显示公投会如市场所愿延期。
- PTA 产业链方面：据中纤网数据，BP 珠海产能 125 万吨/年 3 号 PTA 生产线原定 6 月初重启，但其后因重启失败现仍停车，目前计划本周末再度重启；汉邦石化一套 220 万吨 PTA 新装置从昨晚起陆续停车，昨晚已停车一条 110 万吨生产线，另一条生产线计划今晚跟停，暂定维持至下月初，60 万吨产能 PTA 老装置可能 6 月 20 日左右开始停车；宁波台化 120 万吨 PTA 装置今早因故停车，暂定将维持 5—7 天左右。目前 PTA 加工费跌至 300 左右，难以进一步被压缩，BP 珠海推迟重启、汉邦石化及台化的突发性检修为市场提供利多。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性

不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。