PTA 周报

2017 年 4 月 17 日

通惠期货研究发展中心

联系人：刘津

联系方式：021*68864418

核心观点：OPEC 减产协议有望延长，PTA 迎来反弹机会

一、本周市场表现

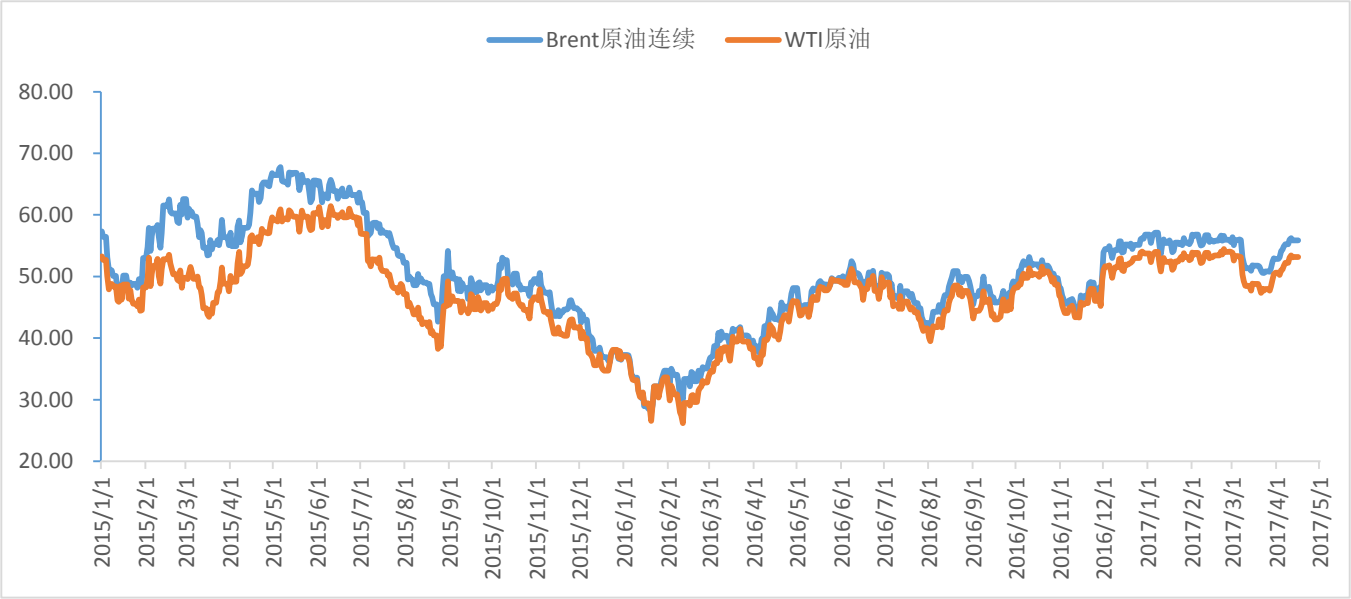
本周周初由于油价的反弹PTA在底部稍有拉升，但国内商品整体氛围较为悲观，尤其是黑色系集体下跌，使得资金集体撤离，PTA本周后半段也连续下跌。本周PTA主力1709合约开盘5112元/吨，最高5212元/吨，最低5016元/吨，收盘5068元/吨，一周下跌58元/吨，跌幅1.13%。

	本周	上周
开盘	5112	5092
最高	5212	5210
最低	5016	5080
收盘	5068	5126
成交量	654.4	265.3
持仓量	171.1	123.7

PTA主力走势图：

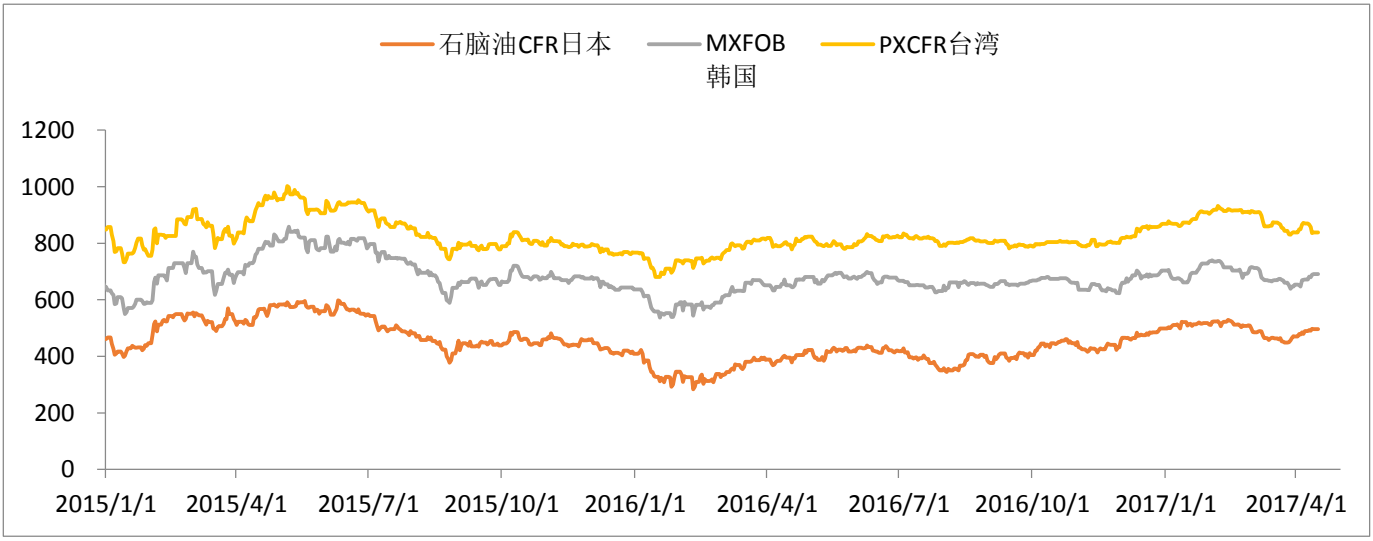
数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料运行跟踪

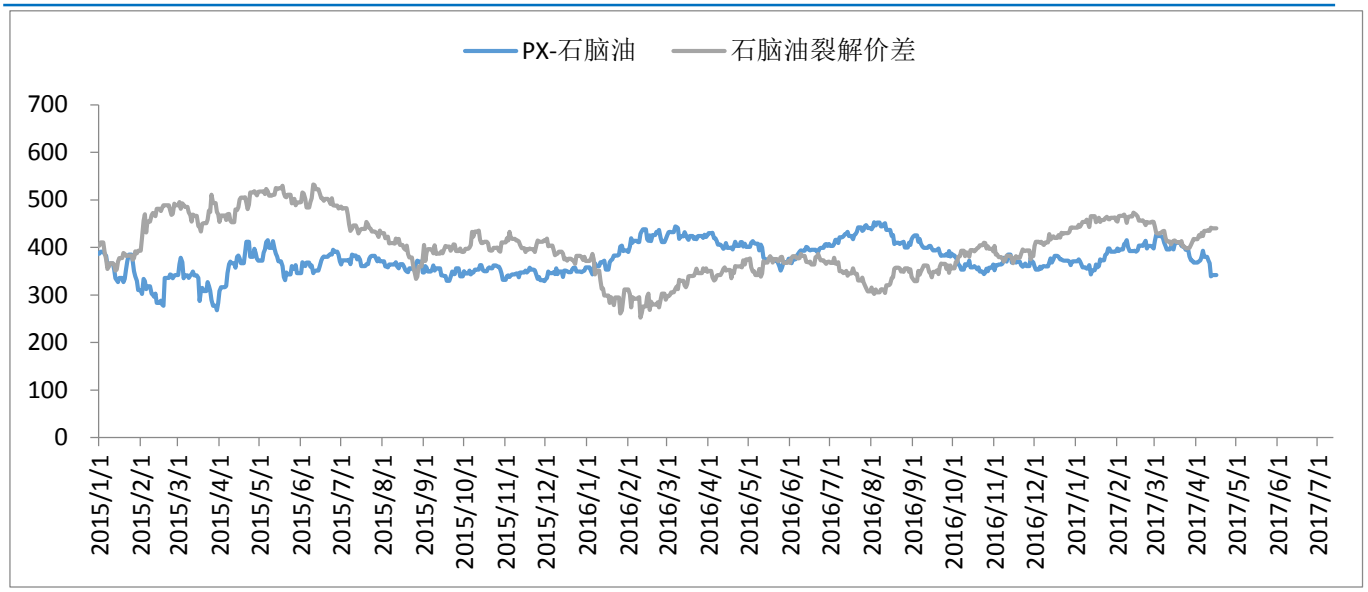


数据来源：wind 通惠期货研发部

本周国际油价呈现整体上涨态势。继上周整个油市多空情绪反转，原油价格回暖之后，本周众多利好消息相继出现，OPEC 周三(4 月 12 日)公布月度原油市场报告称，3 月 OPEC 减产幅度已经超过协议承诺规模，同时 2 月经合组织(OECD)原油库存也开始下降，表明该组织为解决供应过剩问题所做出的努力已初见成效，继续推涨油价上涨。美国空袭叙利亚危机加剧地缘政治风险，市场担忧油市供应中断引发短线暴力拉涨，这一意外事件着实令空头担忧不已。随后，沙特明确表态希望延长减产协议和美原油库存下降将多头氛围推向高潮，但市场冷静之后，美原油产量的继续高涨和库欣地区高企的库存令油价回吐小部分涨幅。4 月 14 日，欧美市场迎来耶稣受难日假期，两地原油期货市场双双休市，无当日原油期货结算价格。虽然目前原油涨势有所放缓，但原油市场基本面依旧偏于强势。



数据来源：wind 通惠期货研发部

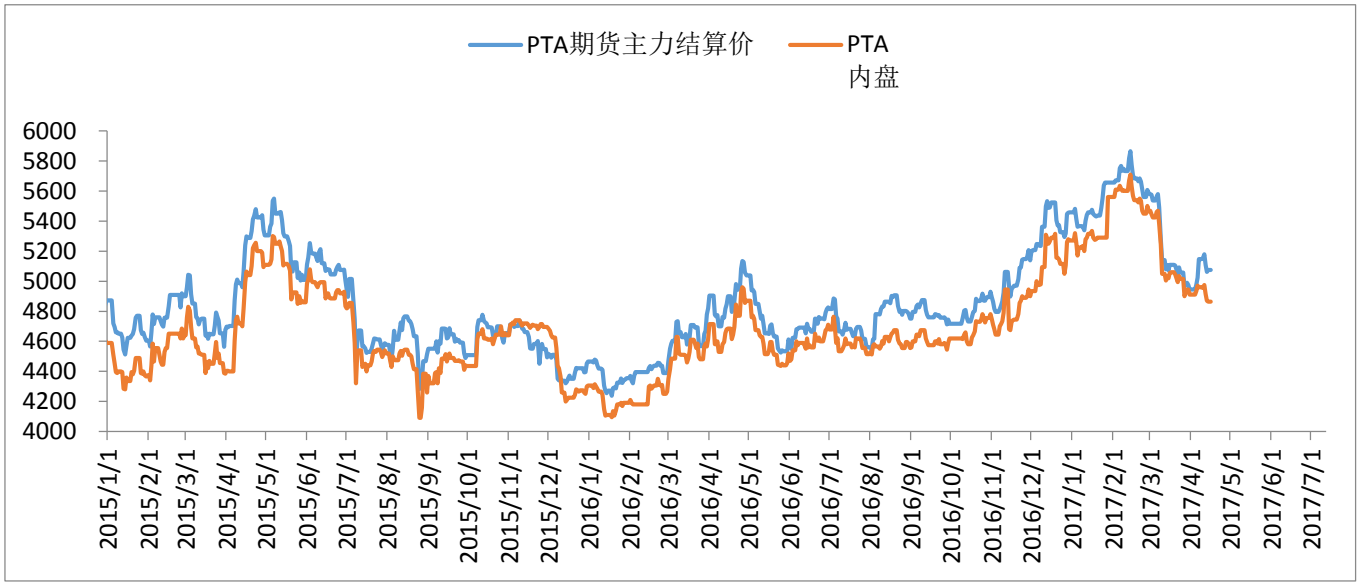


数据来源：wind 通惠期货研发部

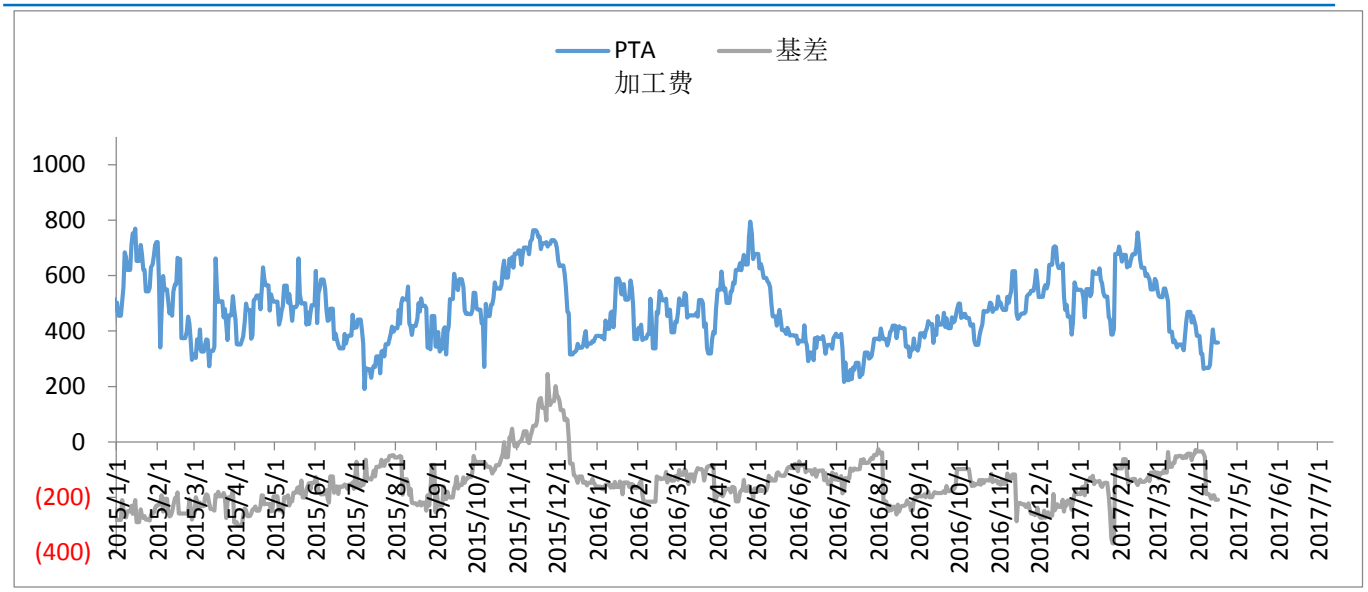
本周亚洲 PX 呈现倒“V”字走势。CFR 中国周均价为 860.7 美元/吨，环比上涨 1.40%；FOB 韩国周均价为 840.7 美元/吨，环比上涨 1.44%。周初期中东局势震荡引起地区安全担忧，加以美原油库存下滑，致使国际油价六连涨，PX 成本端支撑良好。下游 PTA 期现价因开工低位助力而重心偏强，故上下游双重利好，周初期 PX 价格震荡上扬；然而周中末期，PTA 期现价持续下滑，以及国内 PX 供需格局优势放缓，参与者后市信心不足而卖盘情绪高涨拖累，故 PX 商谈单边下挫，单日最大跌幅为 21.5 美元/吨。

美国空袭叙利亚，加以欧佩克产油国全力减产，尤其是沙特更是守住减产底线且超额减产，致使国际油价连续上扬，进而对石脑油、PX 成本端支撑尚可。其中石脑油因裂解价差维持相对高位、需求旺盛以及西方船货减少利好而价格上扬；而 PX 方面则因国内 PTA 开工低位，进而 PX 需求水平下降，且场内悲观氛围浓郁，故整体价格重心下挫，PX-石脑油价差达到阶段性低点。

三、PTA 现货情况



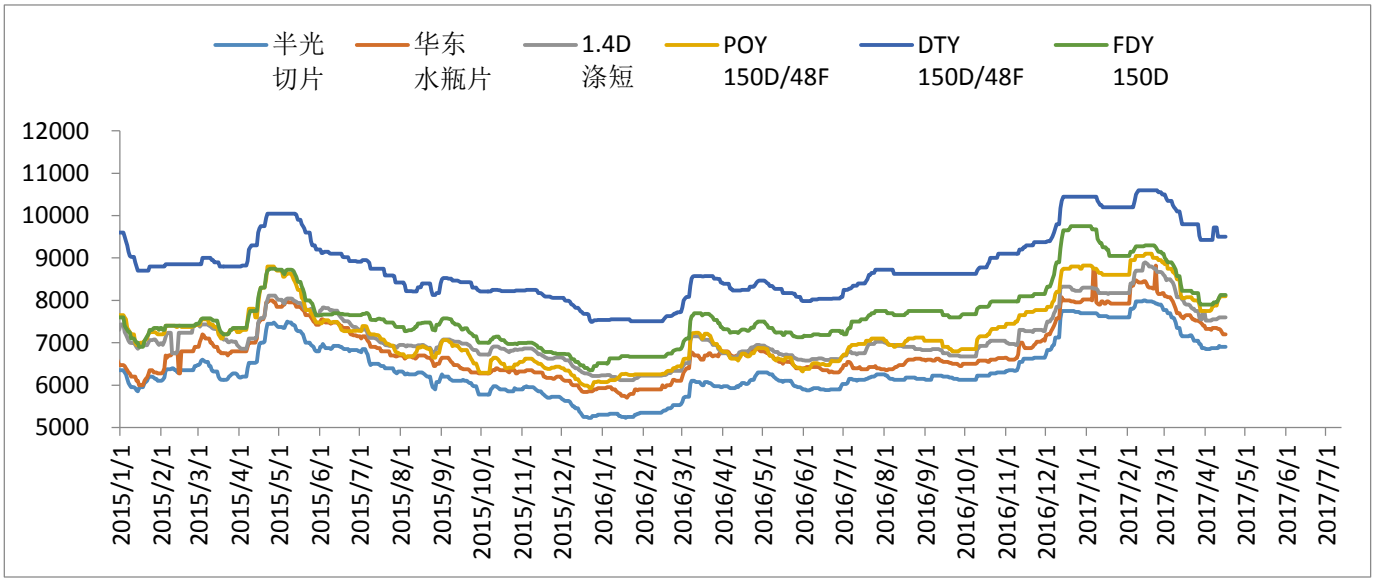
数据来源：wind 通惠期货研发部



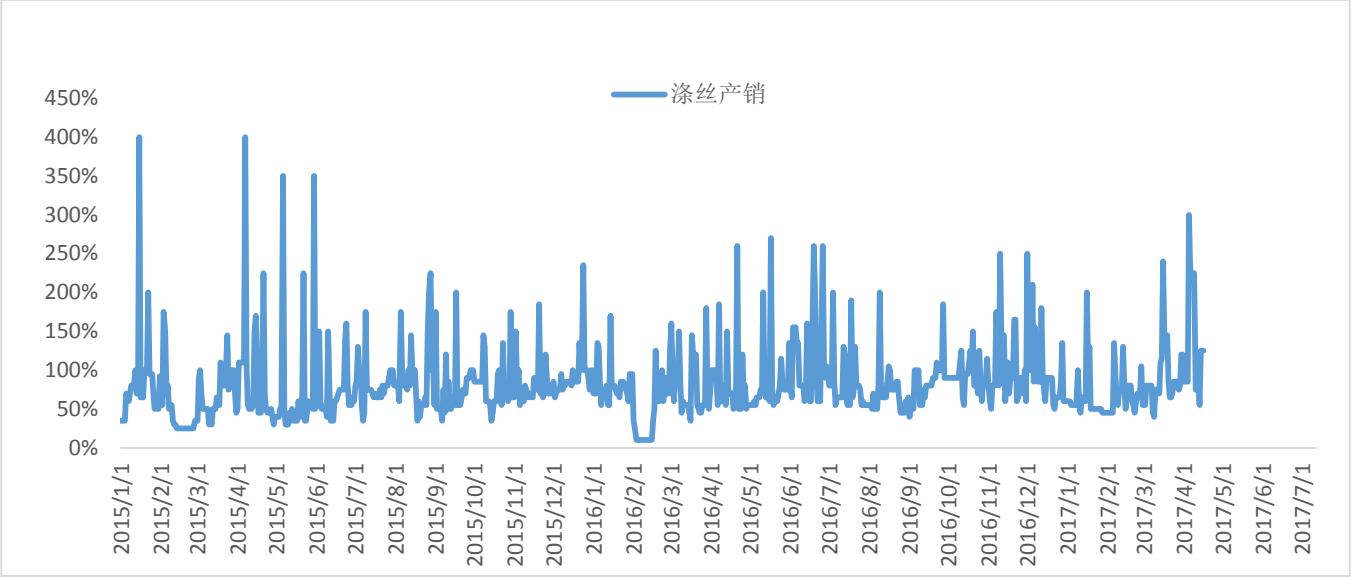
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周 PTA 延续低位震荡筑底行情。伴随着桐昆石化意外降负，PTA 阶段性去库存力度有所增加，PTA 迎来短暂反弹；期间原油连续六日拉涨，成本端释放利好推动聚酯工厂产销提升，下游聚酯工厂产品库存压力得到明显缓解；在此等基本面转暖背景下，PTA 则因自身去库存缓慢以及期货商品市场偏弱、资金趋紧预期影响制约下，且尾盘 PX 大跌再度弱化 PTA 市场，涨势受阻。

四、下游运行跟踪



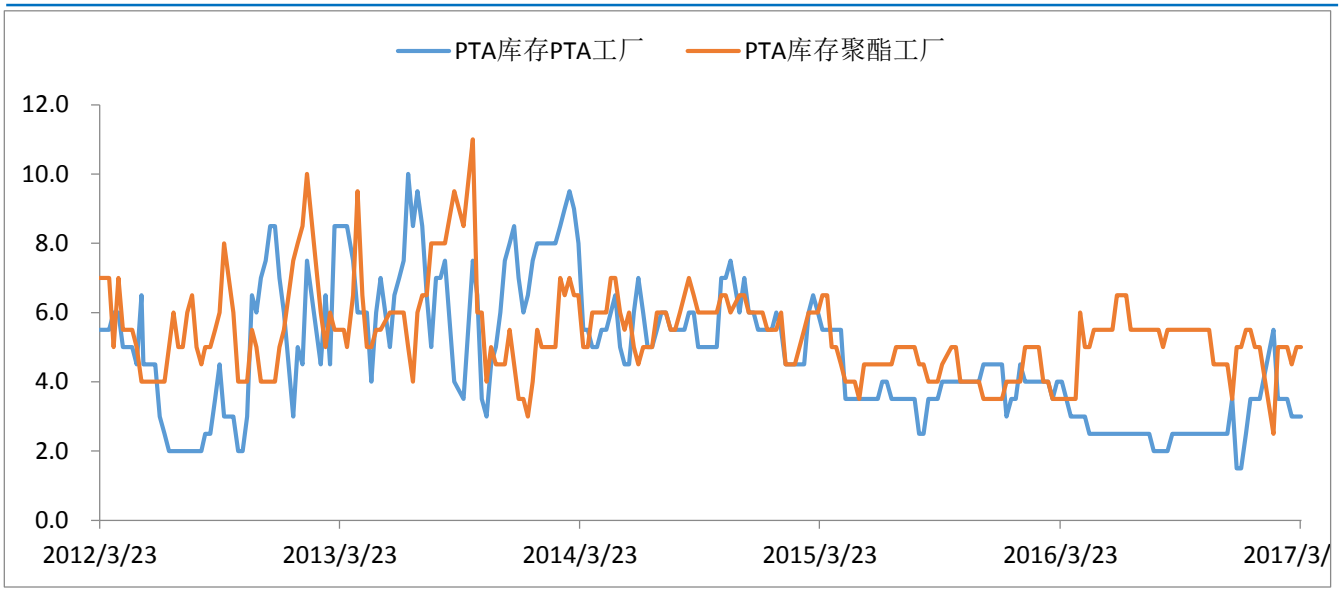
数据来源：wind 通惠期货研发部



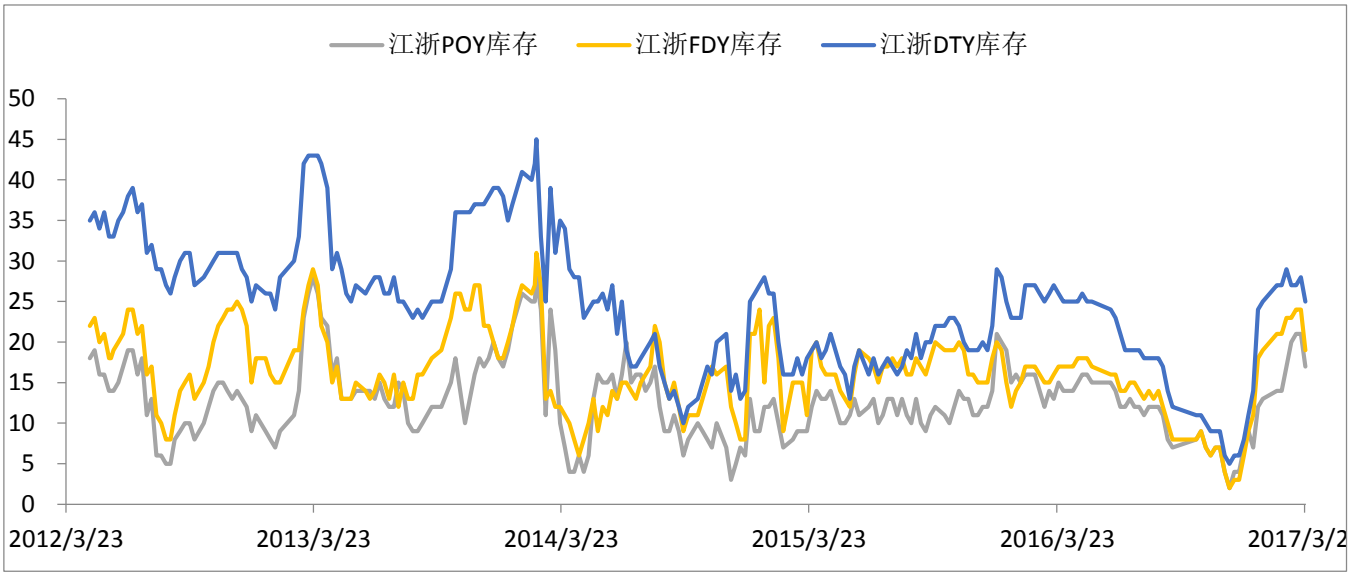
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周聚酯切片震荡整理。前半周原料窄幅探涨，成本端支撑下切片成交重心也小幅跟涨，下游用户适度补仓，切片产销回暖。然周中后原料掉头南下，失去成本支撑切片市场悲观气氛加重，厂商报盘暂稳，实单松动，成交重心窄幅收跌，但周均价仍高于上周水平。本周涤纶长丝市场价格窄幅上涨。周初，受石油连续上涨提振，涤纶长丝市场量价齐升，工厂库存普有一定程度下降；然聚酯原料迟迟缺乏练好变形，周三 PTA 期、现货市场大幅下跌，涤纶长丝市场交易气氛受到拖累，周四市场主流趋稳，仅少数企业适度补涨部分规格，产销气氛也有所回落。本周涤纶短纤市场价格稳中略涨。上周开始直纺涤纶短纤市场受石油持续上涨提振，量、价皆有提升，本周上半周，市场仍延续稳中小涨的走势，整体出货氛围亦相对乐观。但周三开始，受 PTA 大幅下跌拖累，下游补货信心备受打击，直纺涤纶短纤市场难以继续上涨，部分涨幅较高货源开始优惠出货，市场行情重回疲软走势，但因经过前期出货，工厂库存普有一定下降，故市场暂未出现明显下跌。

五、库存情况



数据来源：wind 通惠期货研发部



数据来源：wind 通惠期货研发部

周初受到原油价格连续上涨的影响，涤纶长丝市场成交量有所上涨，工厂库存普遍有一定程度的下降，截至上周，POY 周均库存 10-20 天，FDY15-25 天，涤短在 10-15 天。

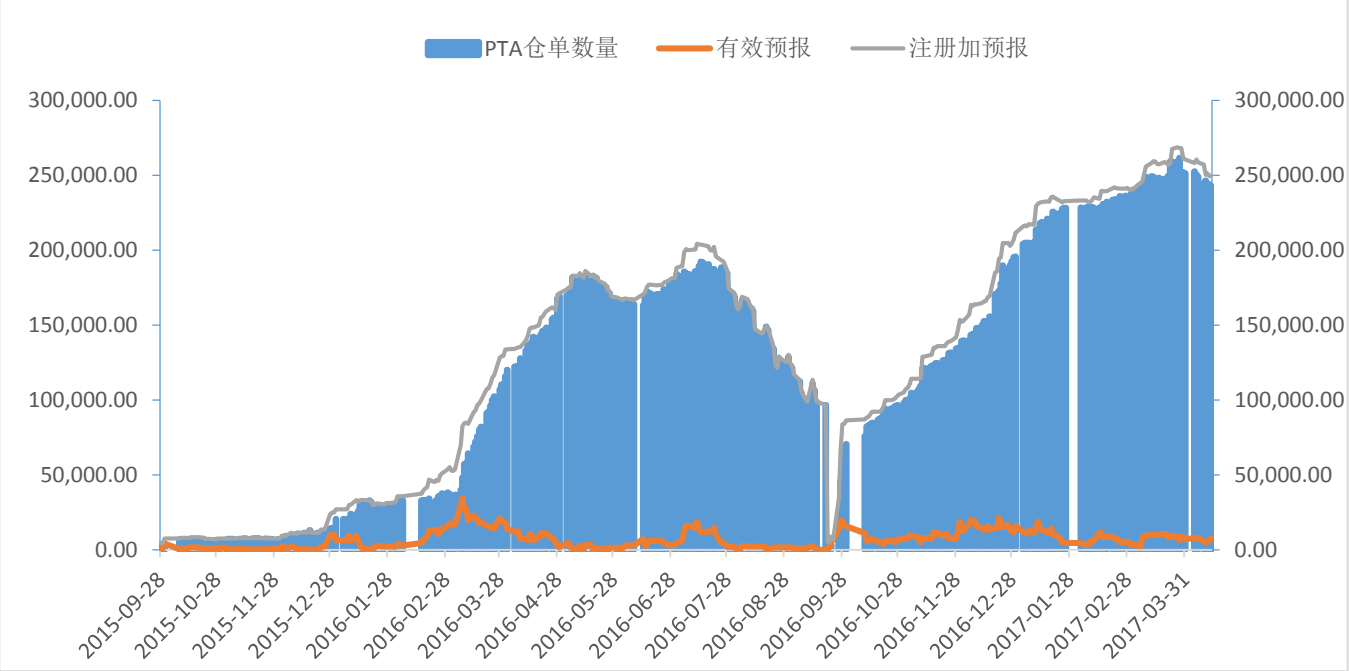
六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
嘉兴石化	150	因装置故障厂家于 4 月 8 日意外停车，重启时间待定，目前负荷五成

仪征化纤	35	2017 年 4 月 6 日停车，计划 4 月 20 日重启。
汉邦石化	60	该装置因故障于 9 月 13 日夜间停车，重启时间待定
逸盛大连	375	已按计划于 4 月 1 日停车检修，计划检修 15 天。
	220	2017 年 4 月 6 日跳车，装置已恢复。

数据来源：卓创资讯　通惠期货研发部

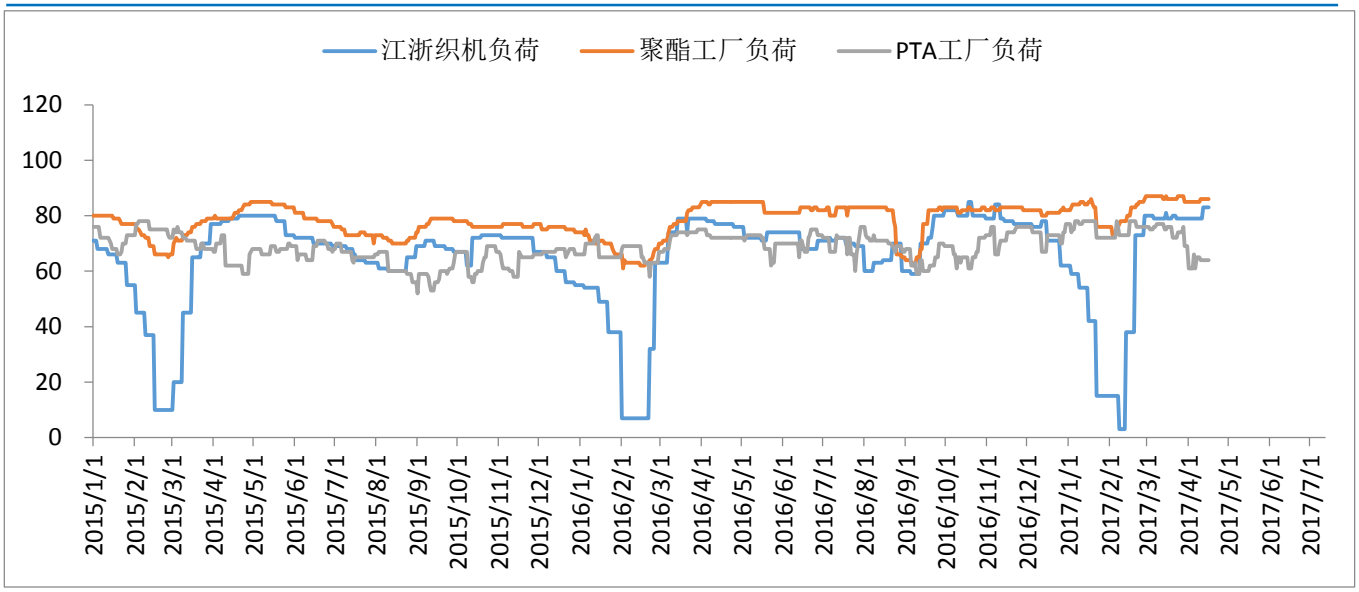
七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

仓单方面，本周仓单注册加预报总计 249627 张，相对上周减少近 1 万张，交易所库存有所减少。

八、产业链开工率



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止上周，产业链开工率有所下滑，PTA 开工率在 64%左右，想对上周有所下滑。聚酯工厂开工率在 86%左右。江浙织机开工率上升至 83 左右，较上周有较大的上涨。

八、总结

OPEC 有望延长减产的利好继续发酵，且沙特等国相对乐观的言论正在使延长减产成为大概率事件。另外地缘政治时间最近频发，叙利亚局势不稳，虽然 EIA 短期能源报告显示整个油市依然偏向利空，但减产所带来的消化库存作用正在显现，特别是随着夏季用油高峰来临需求增加的情况下，库存消化必将加快。经过连续两的大之后已回到前期横盘整，下周油价有望稳中继续上涨。一旦油价有所突破，PTA 在经过一段时间的筑底之后或将迎来一波反弹。但是考虑到资金面的紧张，以及检修装置的复产，PTA 阶段性去库存告一段落，反弹空间或将有限，建议 TA1709 合约在 5000-5300 区间交易。

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。