

通惠期货研投资咨询部

联系人：刘津

联系方式：021\*68864418

**核心观点：逸盛石化装置重启，  
阶段性累库存，PTA 反弹力度有  
限。**

### 一、本周市场表现

本周周初由于油价的反弹达到阶段性的高点，以及国内商品市场的短暂回暖，PTA主力合约周初有较大幅度的上涨。但是随后国际油价下跌，PX价格走弱的影响，成本端支撑转弱，PTA期货价格连续下跌，主力合约一度跌破5000关口。本周PTA主力1709合约开盘5090元/吨，最高5186元/吨，最低4962元/吨，收盘5010元/吨，一周下跌58元/吨，跌幅1.14%。

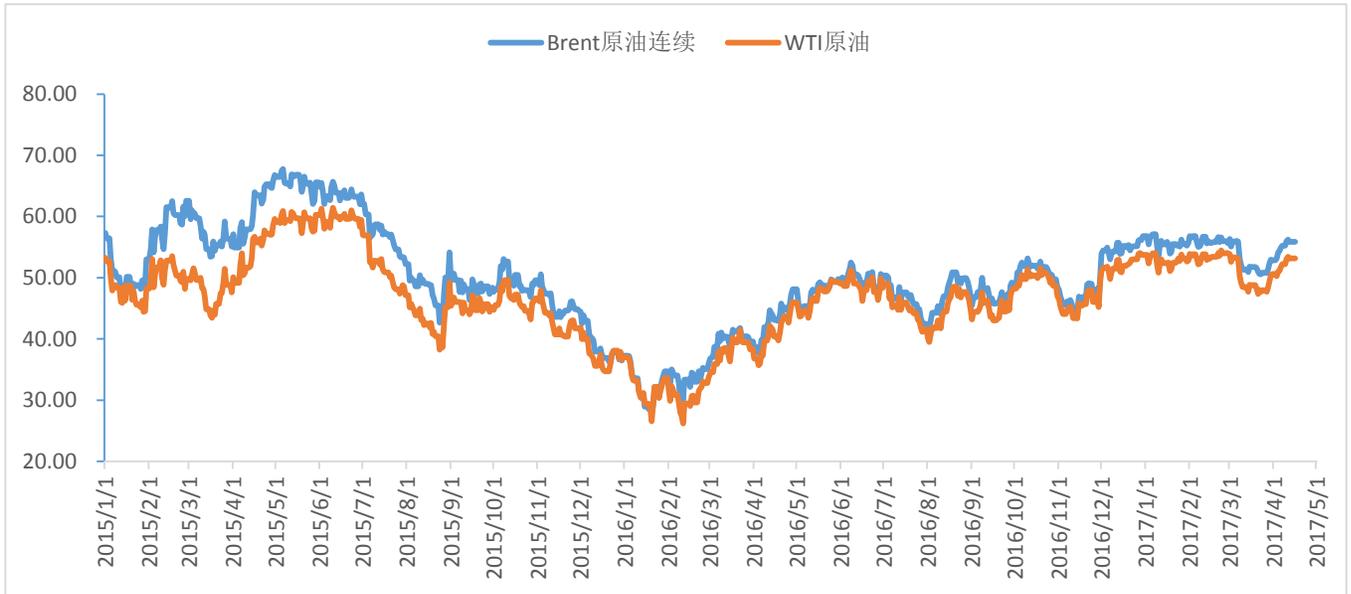
	本周	上周
开盘	5090	5112
最高	5186	5212
最低	4962	5016
收盘	5010	5068
成交量	628.8	654.4
持仓量	186.8	171.1

PTA主力走势图：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

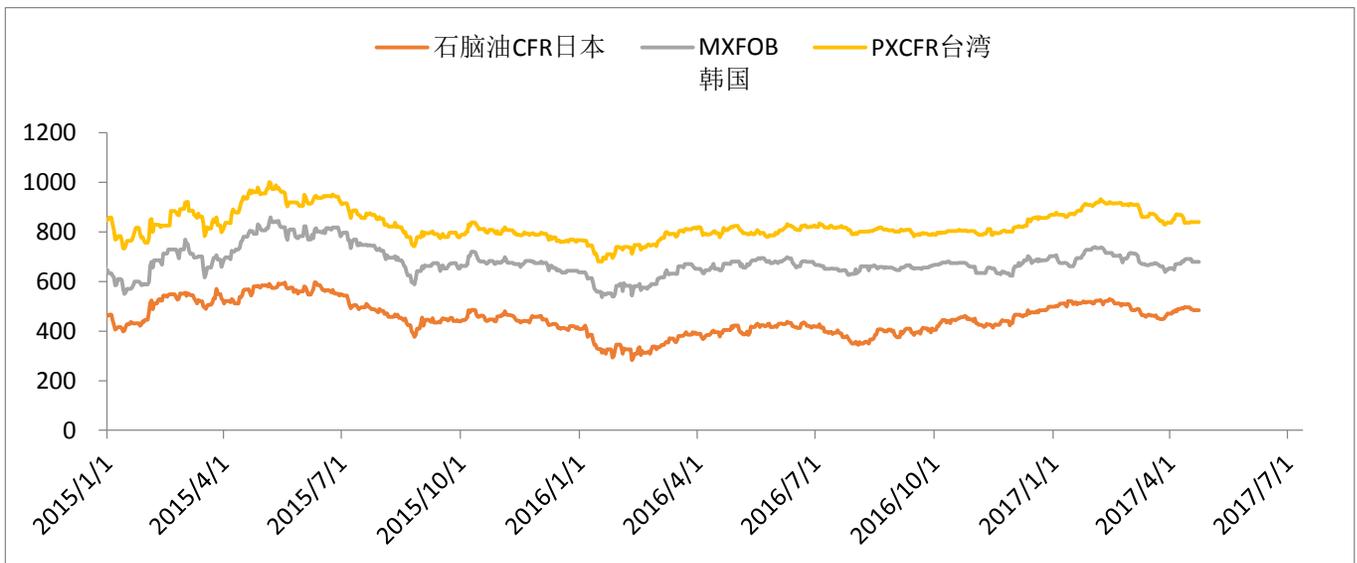
## 二、上游原料运行跟踪



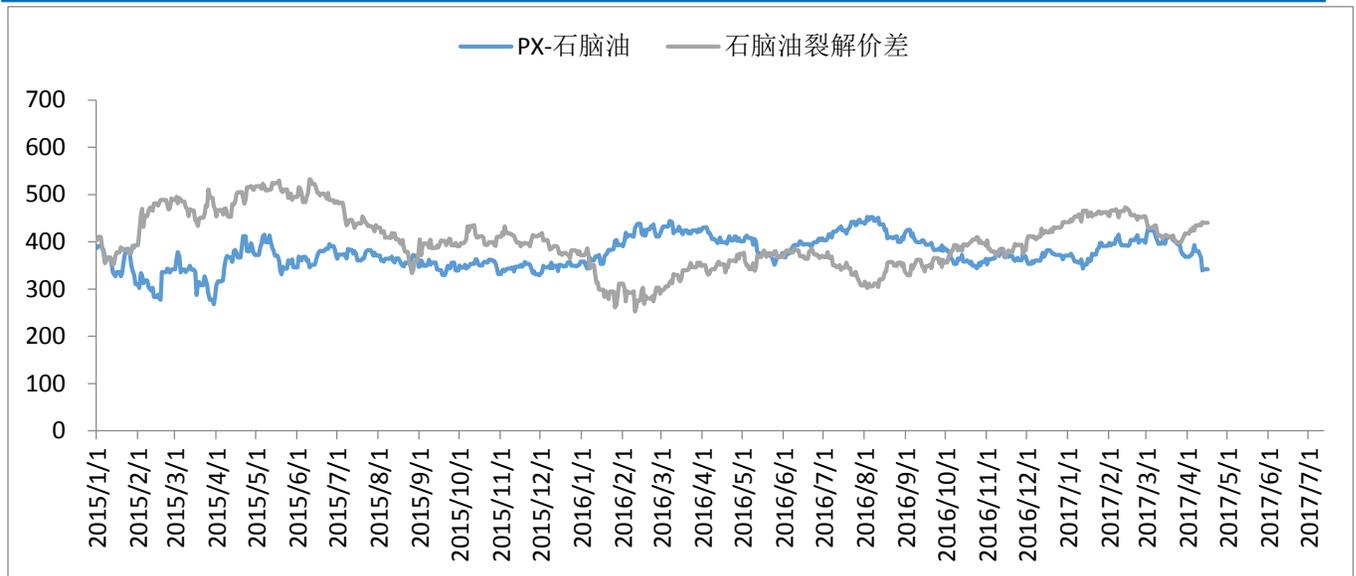
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周国际油价受到美原油库存增加的影响再度走弱。美国原油产量和石油转塔平台连续 14 周增加，在一定程度上抵消了欧佩克减产的影响，美国基准原油期货跌破每桶 50 美元。周五(4 月 21 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2017 年 6 月期货结算价每桶 49.62 美元，伦敦洲际交易所布伦特原油 2017 年 6 月期货结算价每桶 51.96 美元。

欧佩克的一个监督委员会周五称，该组织下个月举行会议时或需要延长减产协议。呼应了沙特能源部长、科威特及欧佩克其他成员国能源部长近期的声明，欧佩克去年达成每日联合减产 120 万桶的协议，以帮助提振暴跌的油价。在油价再度逼近 50 美元关口后，为提振油价，不排除产油国存在口头干预的可能性。但是，如果没有实际有效的行动，那么高企的美原油库存，以及高开工率的页岩油钻井数将持续打压油价。



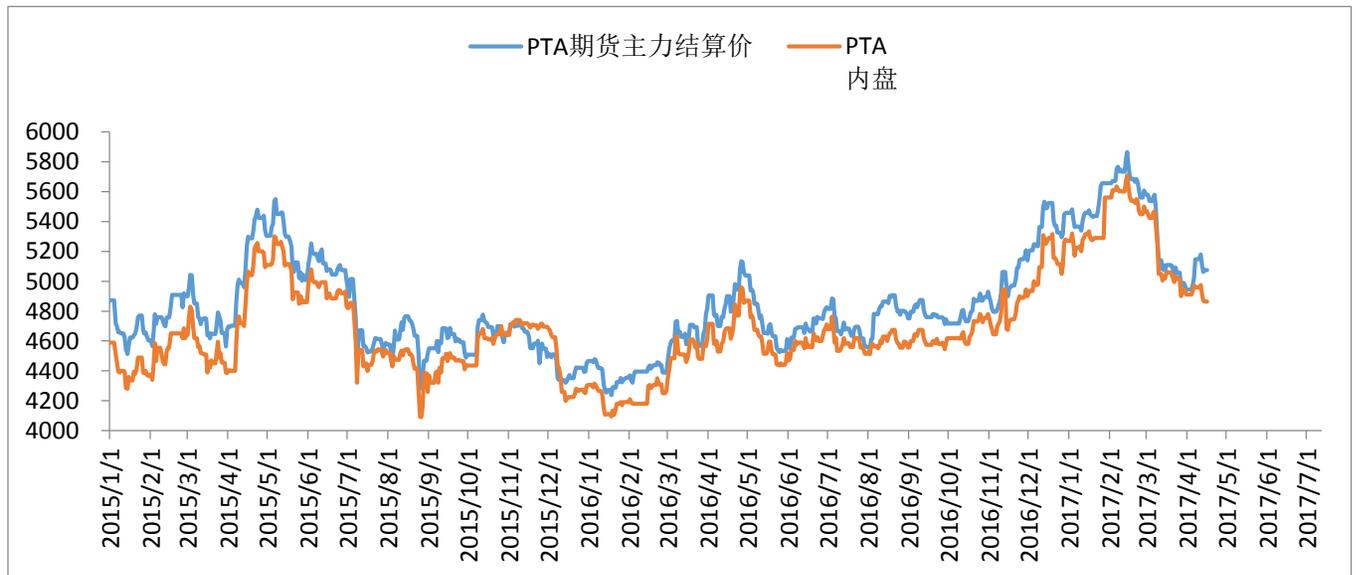
数据来源: wind 通惠期货研发部



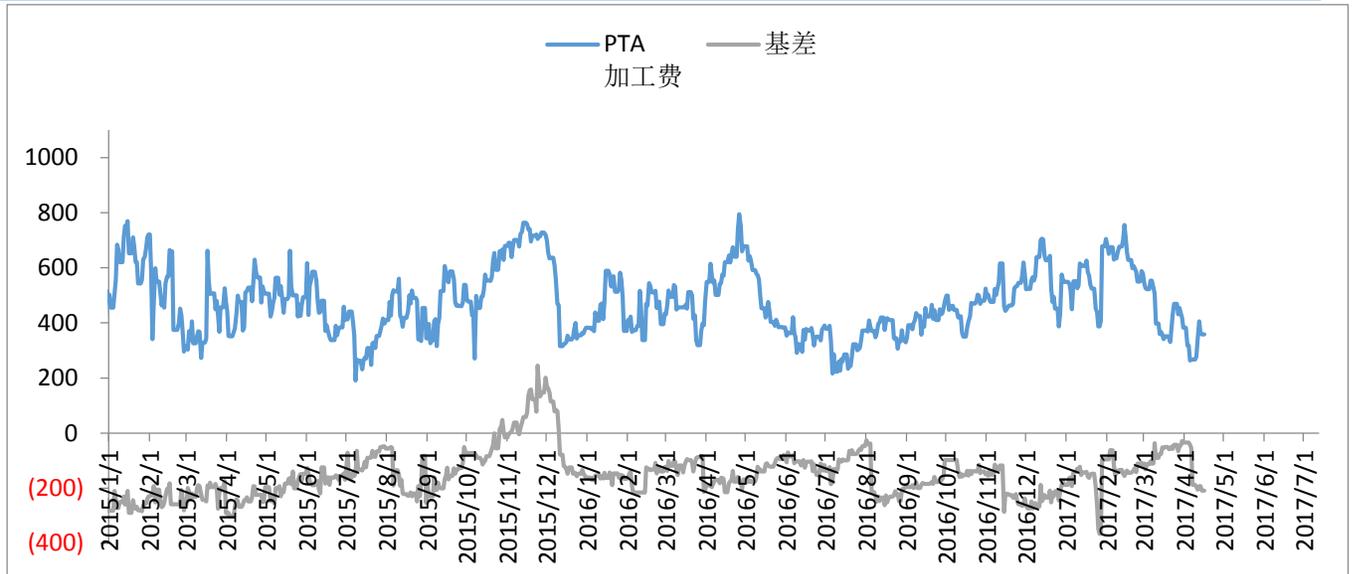
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周亚洲 PX 呈现先扬后抑走势。周前期国际油价维持高位整理。下游 PTA 期货和现货价格区间震荡，加以新加坡休市期间场内交投清淡，故周初期 PX 价格稳中有涨；然而周中后期，原油超供格局压力下油价重心三连跌，PTA 期现价因聚酯需求低迷亦是窄幅下挫，加上印度信赖 PX 新装置投产在即或将缓解 PX 端因检修导致的供应缺口，市场对未来成本端检修预期减弱，因此 PX 商谈呈现连续下探行情。PX-石脑油价差也连续走弱，创下近一年以来的新低。

### 三、PTA 现货情况



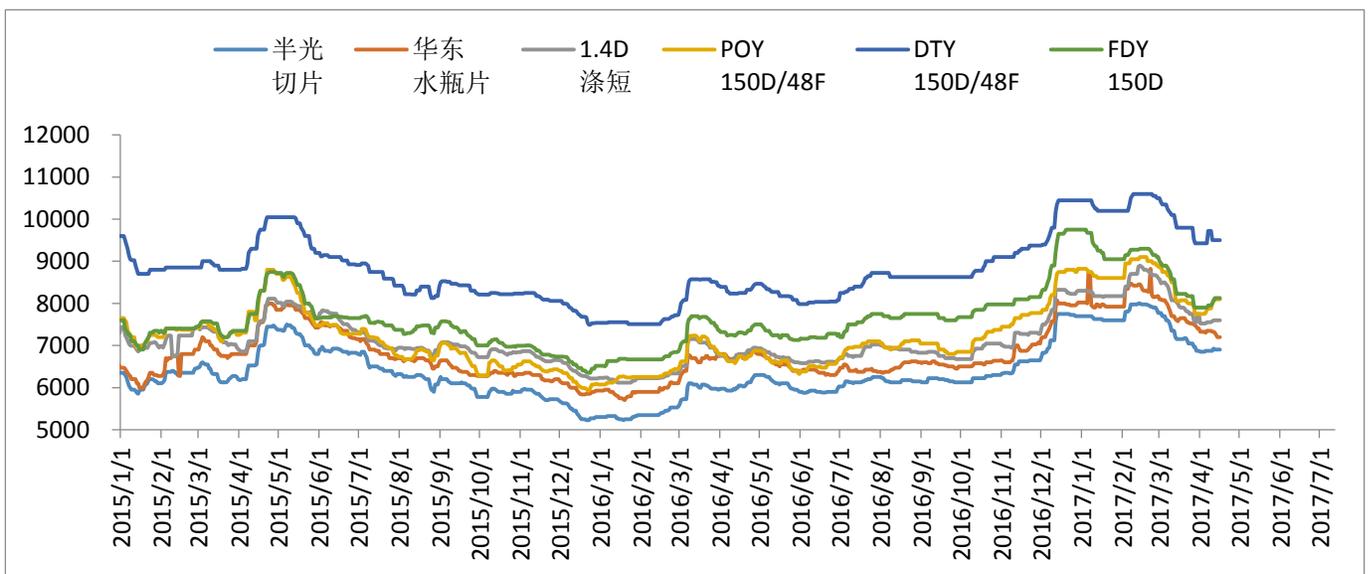
数据来源：wind 通惠期货研发部



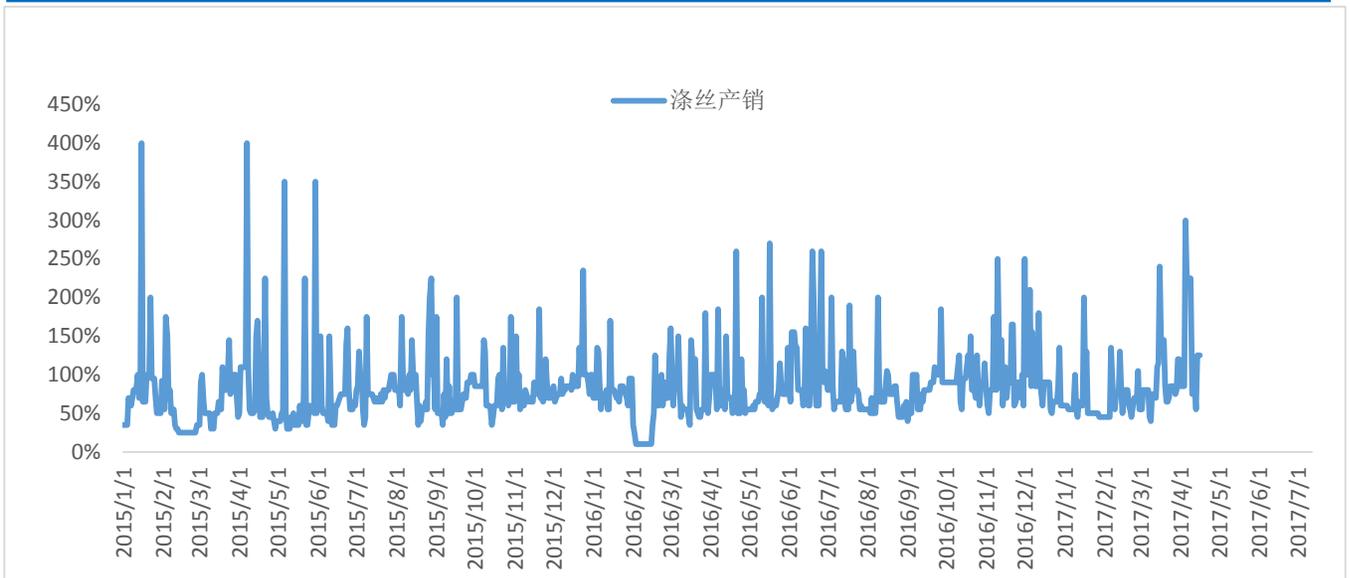
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周 PTA 现货市场也是先扬后抑，起初因逸盛石化推迟重启计划，以及国际油价上涨，国内商品市场的短暂复苏，PTA 期现货市场迎来短暂回暖上涨。但美国原油产量增加引发原油市场大跌，印度信赖 PX 新装置投产在即或将缓解 PX 端因检修导致的供应缺口，市场对未来成本端检修预期减弱，以及逸盛石化 375 万吨/年装置重启，PTA 再度进入累库存行情，诸多利空因素发酵下 PTA 期现货连续两日大幅下跌。截止上周五，PTA 华东价格在 4815 元/吨，现货加工费在 300 元/吨左右。

#### 四、下游运行跟踪



数据来源: wind 通惠期货研发部

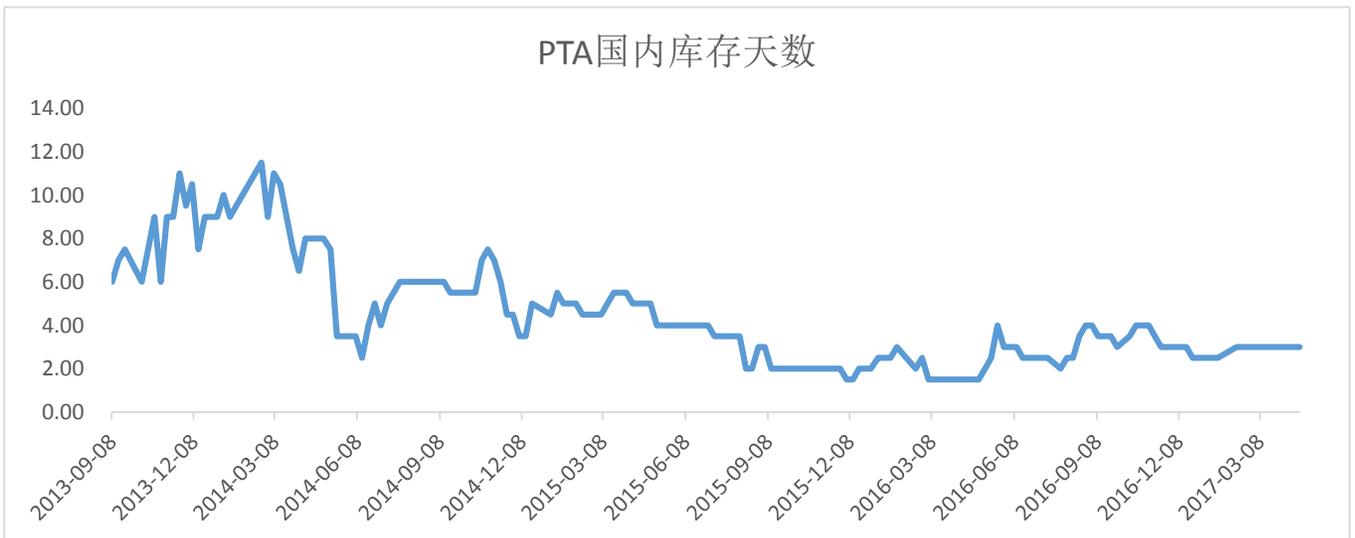


数据来源：wind 通惠期货研发部

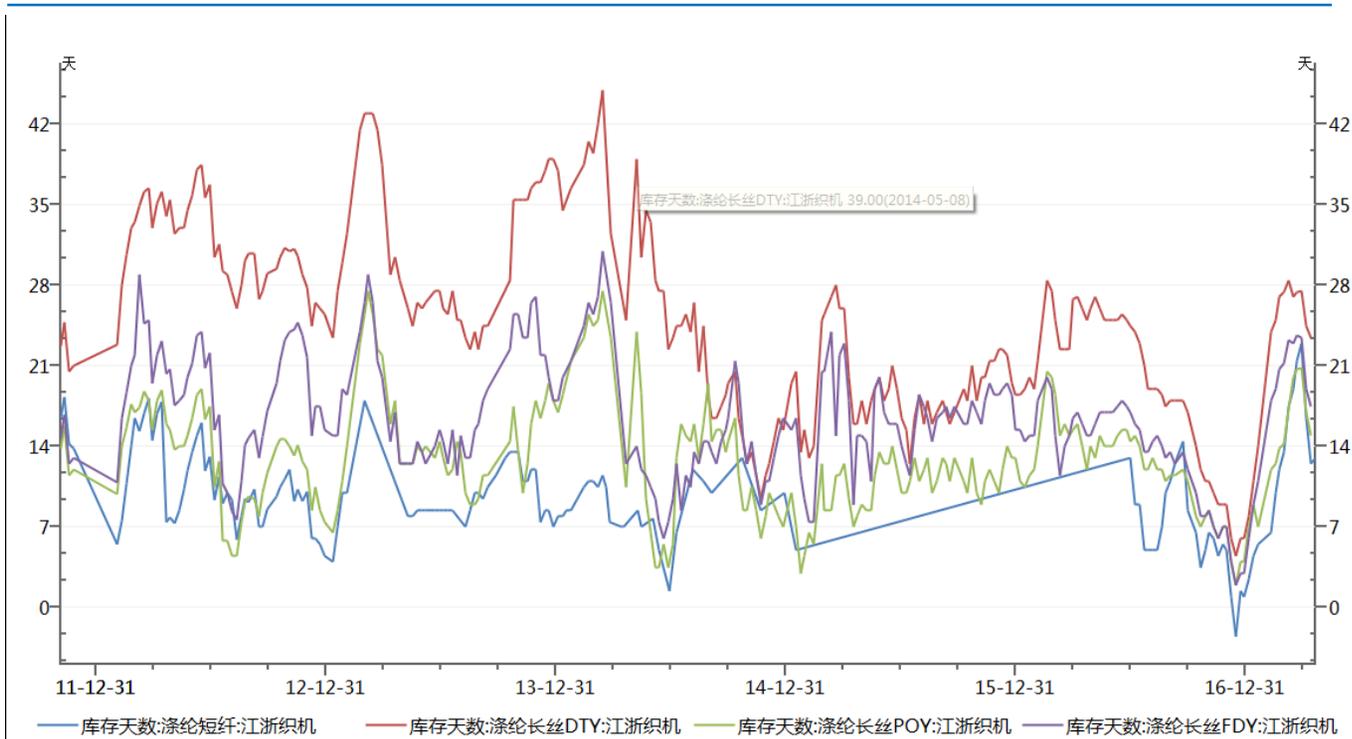
本周聚酯切片继续震荡整理。本周聚酯切片震荡整理。原料反弹无力，窄幅收跌，拖累聚酯切片市场气氛，下游用户买盘维持刚需，切片产销迟滞，半光切片库存压力较大，成交重心收跌，江浙地区主流商谈在 6850-6900 元/吨，有光切片库存水平偏低，局部供应紧张，商谈多在 6900-6950 元/吨。

本周涤纶长丝市场冲高回落，价格表现还相对坚挺，较上周有所上涨。由于原油结束前期持续上涨势头，自高位大幅下跌，WTI 原油逼近 50 美元/桶关键点位。国际油价的连续下跌对聚酯相关产品构成利空影响，同时印度信赖 PX 新产能船货进入中国市场，市场对于 PX 预期有所减弱，PTA 期现货大幅下滑。诸多因素导致涤纶长丝市场交易气氛明显降温，聚酯工厂平均产销回落至 50%-60%，实际成交价格再度松动。

## 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

本周涤纶长丝价格的表现较好,产销有所回升,库存下降较多,POY及FDY主流库存在10-20天,相对上周有所下降。但是短纤及切片库存变化不大,短纤库存在10-16天,切片库存在7天,没有明显的变化。

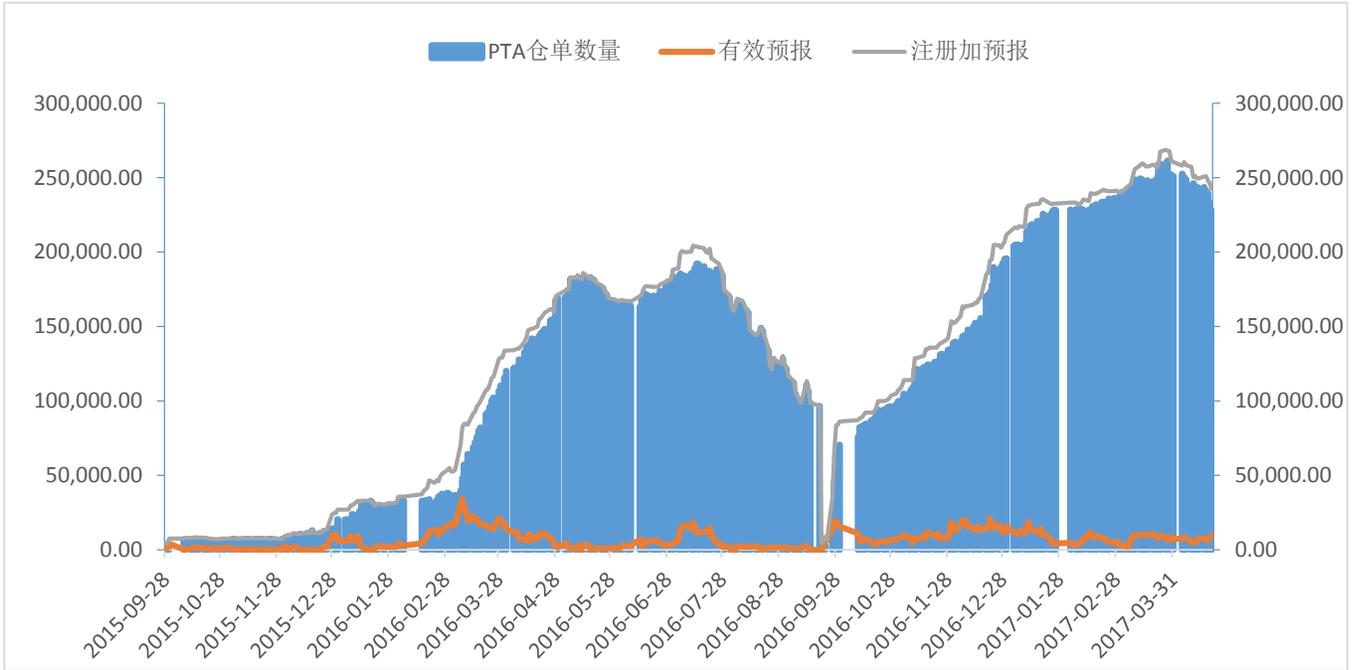
## 六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
宁波台化	120	厂家计划2017年5月份停车检修3周
仪征化纤	35	2017年4月6日停车,推迟至4月27日重启
汉邦石化	220	2017年4月6日跳车后恢复,4月14日再度跳车,当日已恢复
逸盛大连	375	已按计划于4月1日停车检修,装置已于4月20日升温重启

珠海 BP	125	厂家计划 6 月份检修其 110 万吨装置
-------	-----	-----------------------

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

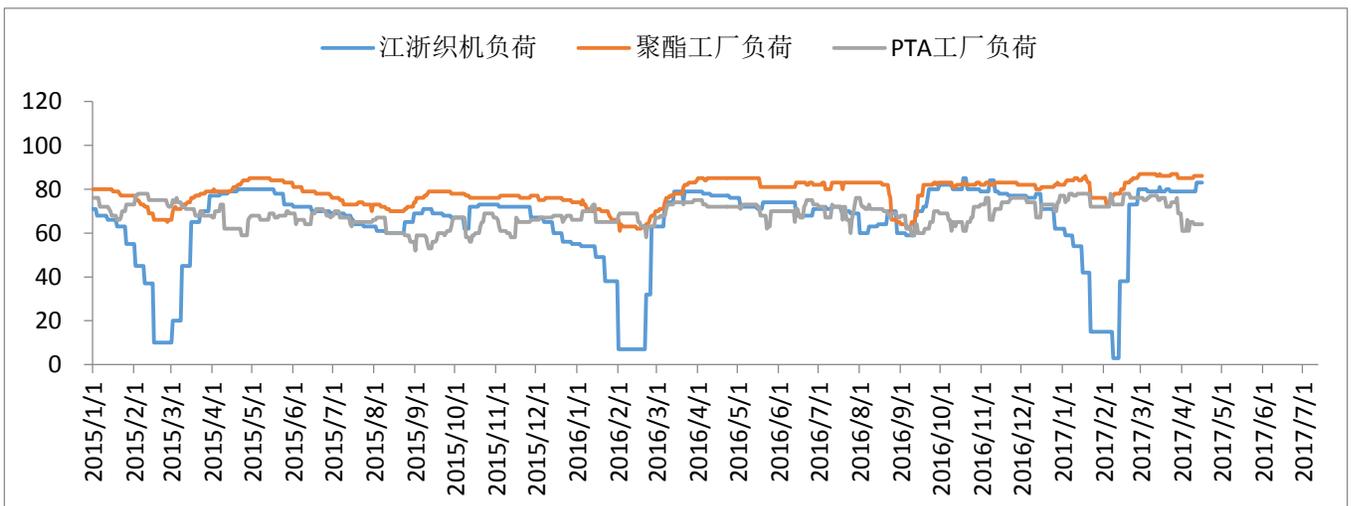
## 七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

仓单方面，本周截止周五仓单注册加预报总计 242476 张，比上周减少逾 7000 张，交易所库存继续减少。

## 八、产业链开工率



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止上周，因为逸盛大连复产，PTA 开工率在上升到 65%左右。下游开工率稳中有升，聚酯工厂开工率在 86%左右。江浙织机开工率上升至 83 左右，较上周变化不大。

## 八、总结

现阶段，原油市场情绪经常出现阶段性的极端现象，多空势力交替更迭。不过，本周油价的高位回落，其强度将远低于 3 月初。首先，本周油价的回落，并不具备长期压抑的市场情绪基础。其次，资金面也不存在剧烈调整的空间。所以，油价回落的持续性可能不存在。虽然基本面大方向上依旧偏空，消费旺季临近并未刺激需求大规模改善，但该利好仍然不能被忽视。而且，关于延长减产协议方面，包括沙特和俄罗斯在内的主产国依旧持开放态度，这一乐观预期暂无消除的风险。如果油价继续下跌，不排除产油国出面口头干预的可能性，因此现阶段油价有望保持在 50 美元附近。

随着逸盛大连的复产，PTA 进入阶段性累库存行情，另外伴随着印度信赖装置投产或弱化 PX 检修影响力，因此预计 PTA 整体走势偏弱。从 5-6 月份来看 PTA 检修稍显集中，可能在一定程度上缓解供应压力，但是目前国内商品氛围并不乐观，流动性趋紧，预计 PTA 可能维持低位弱势震荡，建议在 4960-5200 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。