

通惠期货研投资咨询部

联系人：刘津

联系方式：021*68864418

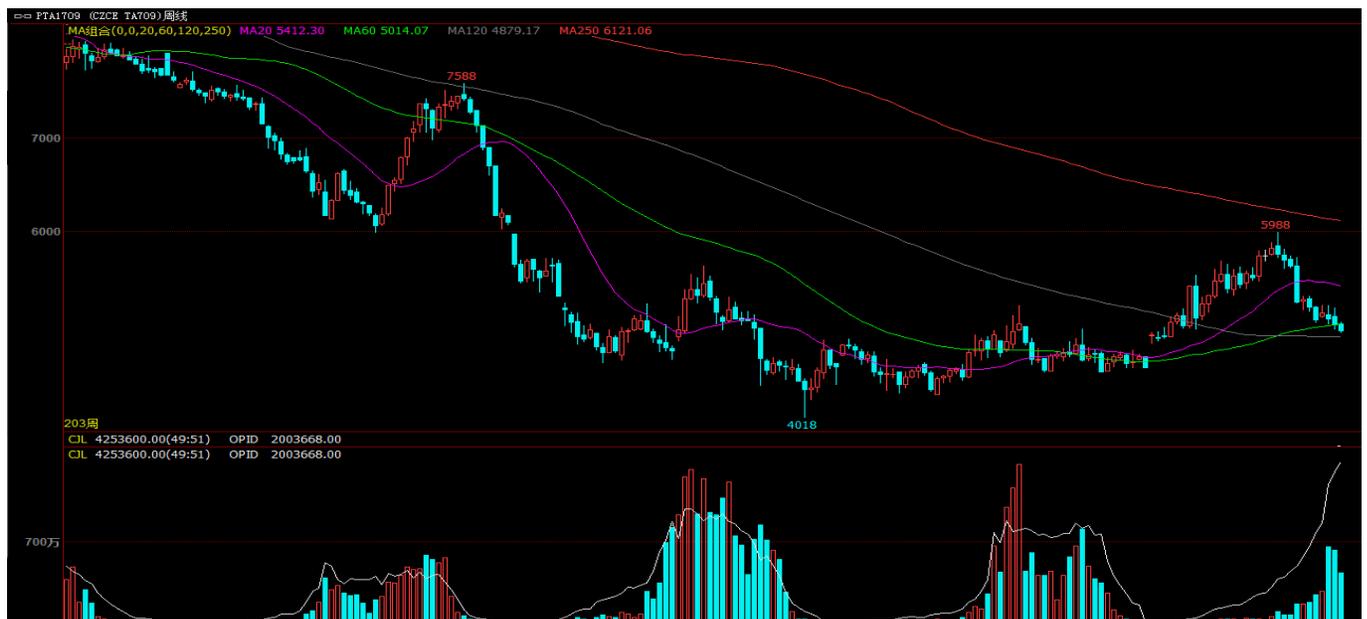
核心观点:PX 价格连跌, PTA 成本端支撑转弱。

一、本周市场表现

本周周初由于油价自高位下跌, PTA 主力合约连续震荡下跌。虽然后半周有所反弹, 但是PX 的连续走弱, 成本端支撑不足下 PTA 期货低开低走, 使得 PTA 反弹一直受到压制。本周 PTA 主力 1709 合约开盘 5012 元/吨, 最高 5026 元/吨, 最低 4918 元/吨, 收盘 4938 元/吨, 一周下跌 72 元/吨, 跌幅 1.44%。

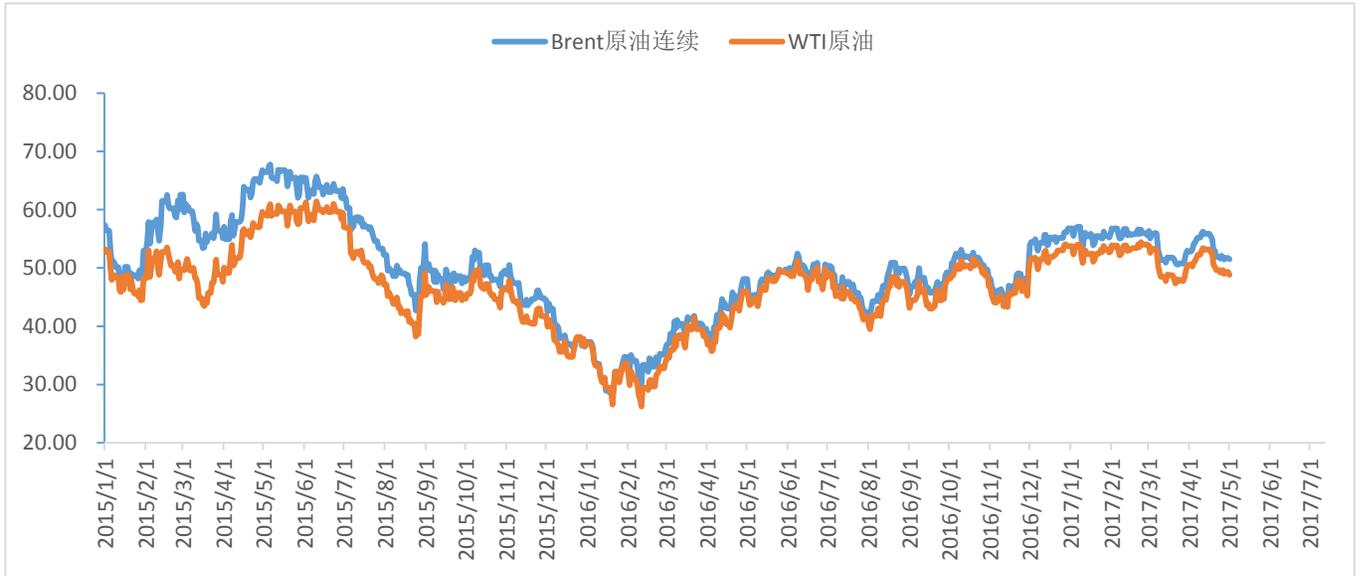
	本周	上周
开盘	5012	5090
最高	5026	5186
最低	4918	4962
收盘	4938	5010
成交量	425.4	628.8
持仓量	200.4	186.8

PTA主力走势图:



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

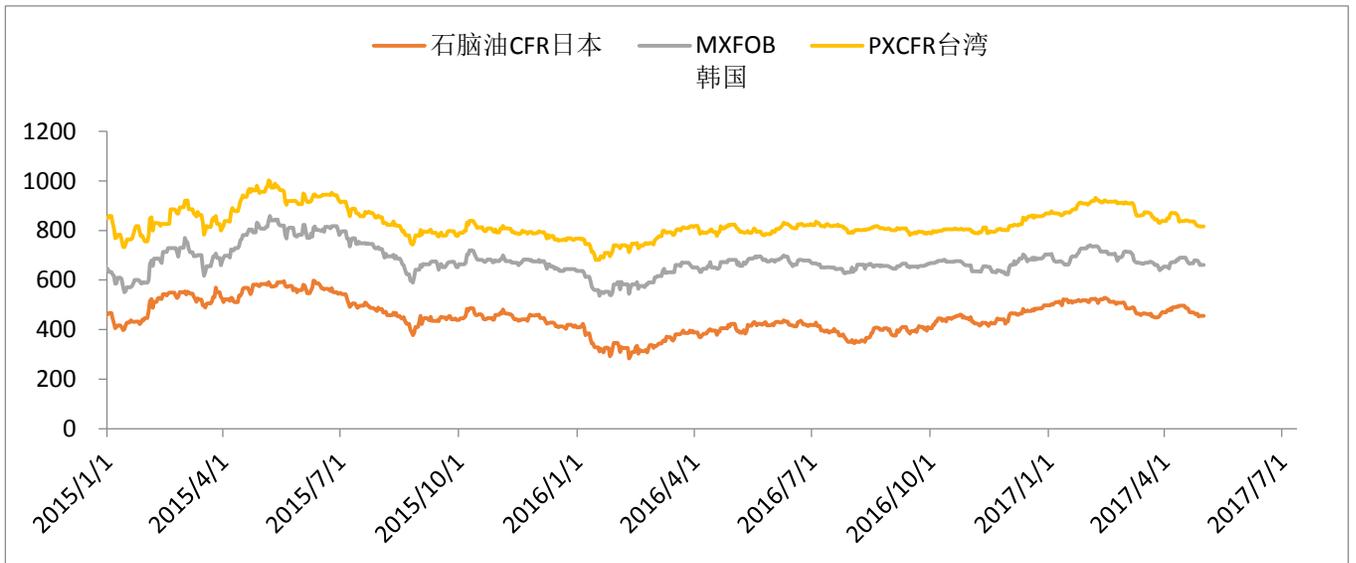
二、上游原料运行跟踪



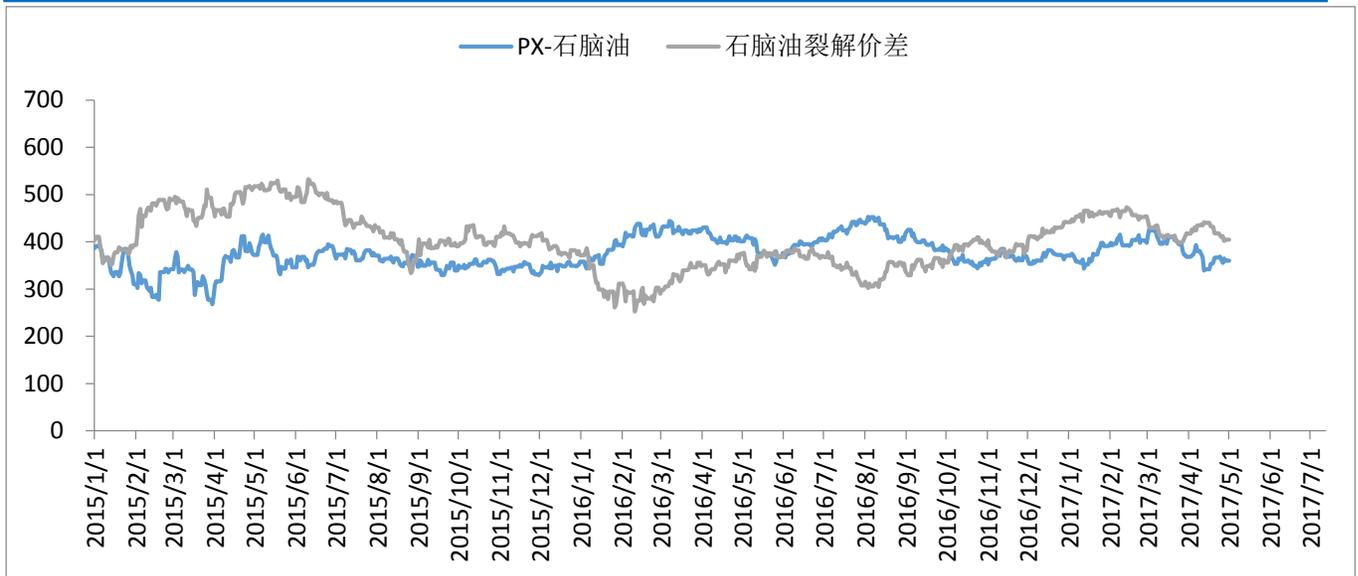
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周油价处于区间震荡当中,周中利比亚两处油田重新启用,市场担心石油需求季节性下降加剧市场供应过剩,国际油价跌至一个月来最低点。但欧佩克延长减产协议的可能性增加,交易员了结近期大量空头押注,国际油价从一个月来最低点反弹。周五(4月28日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2017年6月期货结算价为每桶49.33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51.73美元。

据路透社调差称,如果欧佩克延长减产协议,全球库存将在年底下降。欧佩克秘书长巴尔金都说,欧佩克在5月份的会议上将讨论石油供应政策,欧佩克希望看到全球库存进一步下降。俄罗斯可能在4月底履行协议目标每日减产30万桶。尽管欧佩克去年11月份决定减产国际油价有所上涨,但是未涨至欧佩克理想的价位,且布伦特原油期货连续四个月下降,美国原油期货再次跌破每桶50美元。油价的跌破50美元的话欧佩克延长减产协议的可能增加。目前国际油价的跌势也有所放缓。



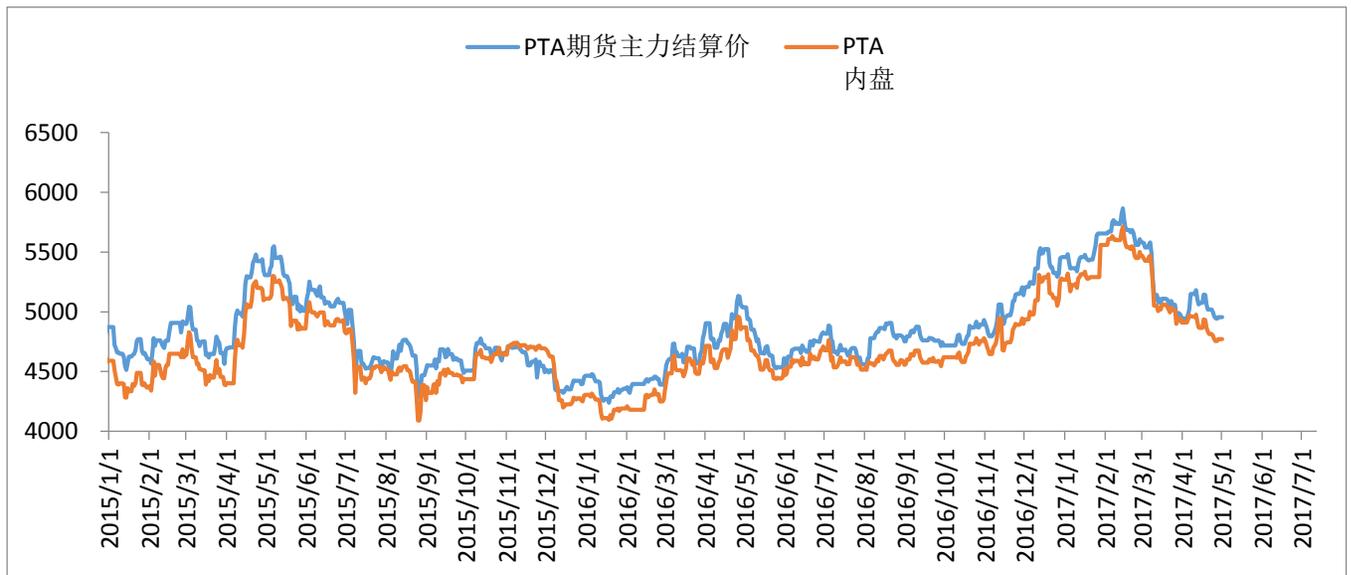
数据来源: wind 通惠期货研发部



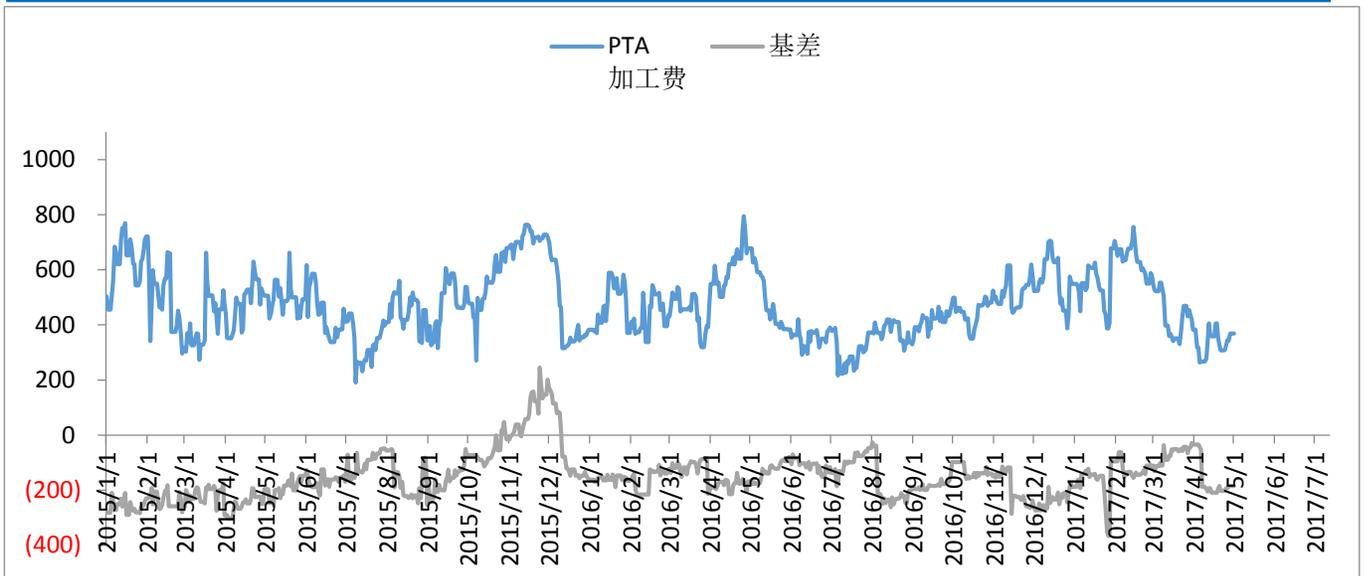
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周在原油价格区间震荡，走势平稳的情况下，亚洲PX连续下跌。CFR台湾价格由周初的835美元/吨下跌到816美元/吨。周初期减产延期愿景作用下，国际油价高位整理，致使PX成本端支撑尚可。下游PTA期现价弱势震荡。故周初期PX价格稳中微跌；然而周中末期超供格局担忧加剧，油价一路下探破50美金关口，加以印度信赖新产能试车。因此利空因素增多，PX商谈跌势扩大。

三、PTA 现货情况



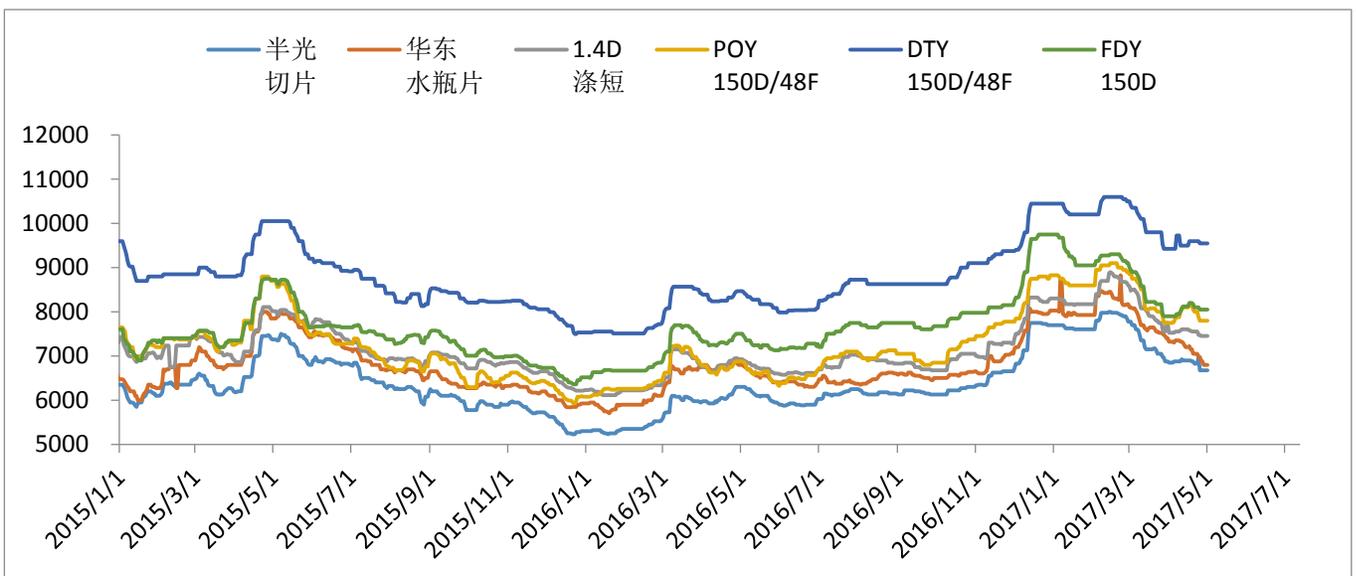
数据来源：wind 通惠期货研发部



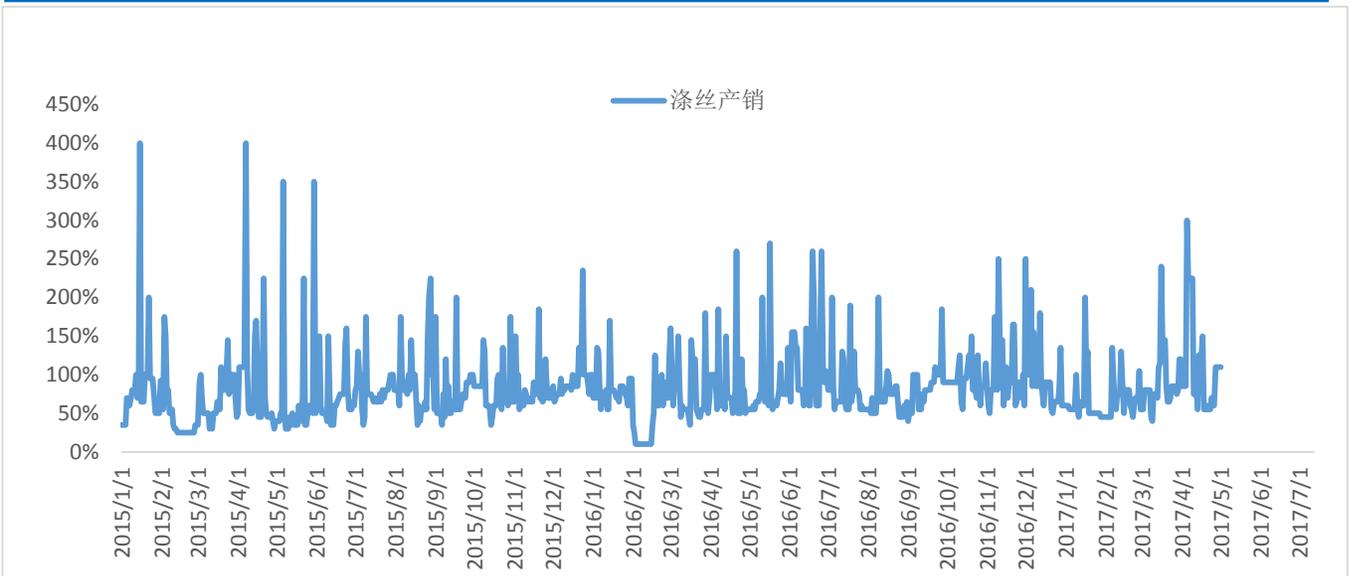
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周 PTA 现货受到期货价格下跌的影响, 延续震荡下跌格局, 但跌幅较之前有所收窄。过跌幅较之前有所收窄。周内传出宁波逸盛三号线检修计划, 但 PTA 阶段性累积库存局势并未改善, 因此利好预期并未对 PTA 价格有显著提振。而下游聚酯工厂虽降价促销但产销并未得到明显改善, 产品库存继续累积; 且 PX 周内连续下滑也在一定程度上弱化 PTA 现货市场。本周 PTA 现货加工费维持在 300-400 区间, 目前加工费在 360 元左右, 相对周初有所上涨, 主要因为 PX 价格的大幅下跌。

四、下游运行跟踪



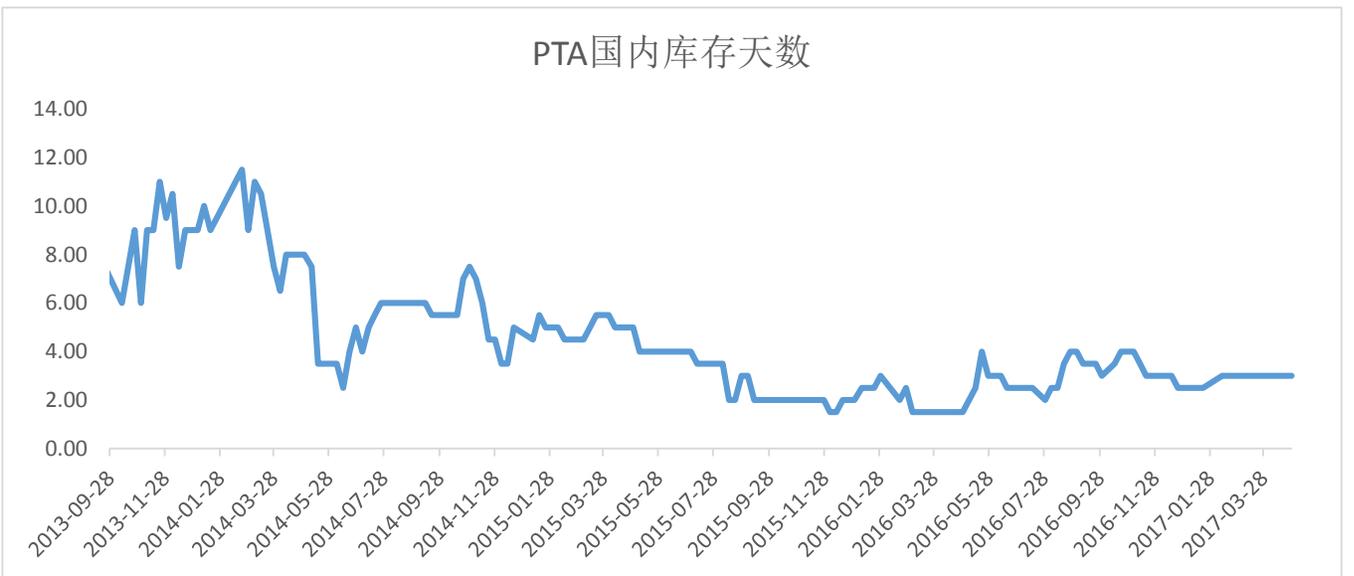
数据来源: wind 通惠期货研发部



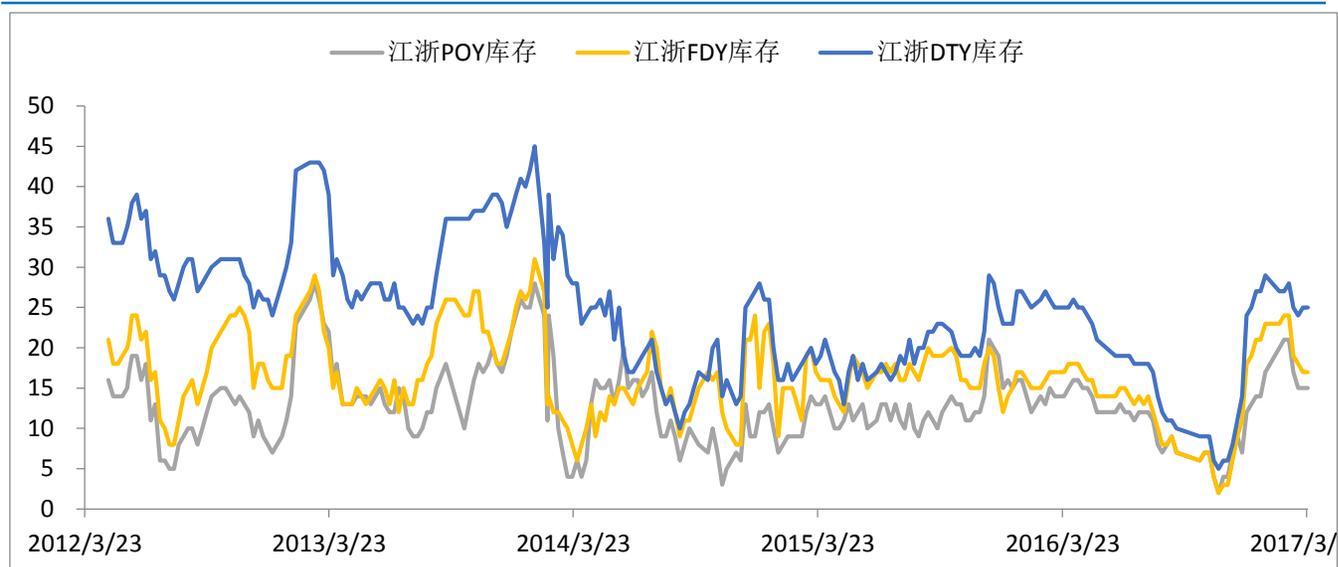
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周聚酯切片弱势探底。原料 PTA 反弹阻力较大，弱势震荡，对聚酯切片成本端支撑不足，厂商后市预期偏谨慎，高报低出，切片成交重心一再探底。本周涤纶长丝市场跌幅较大，常规品种全部下跌，短纤市场价格窄幅收跌。周内，国际油价整体下跌，对聚酯相关产品形成负面拖累，各地区主流企业普遍执行降价促销策略。本周后半段，国际油价显现出企稳势头，桐昆、盛虹等部分生产商适度调涨产品售价，带动加弹、织造工厂节前备货积极性，市场交易气氛整体回暖。截至周四，江浙地区平均产销攀升至 130% 附近水平。

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

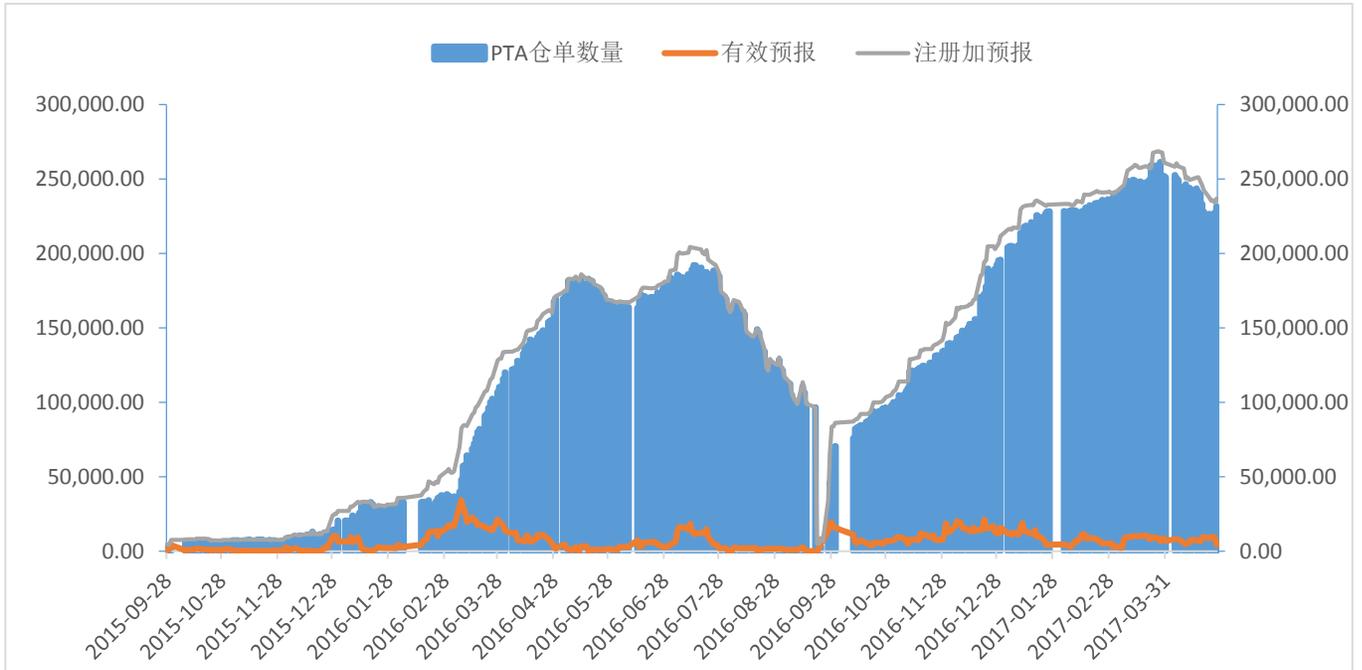
本周国内 PTA 工厂库存在 3 天左右, 继续保持平稳。但是聚酯工厂库存水平有所上升, 切片库存周均库粗 8 天, 涤纶长丝库存 12-16 天, POY 及 FDY 主流库存在 10-20 天。较上一周期有所提高。

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, 已于 4 月 26 日重启升温, 目前运行正常。
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

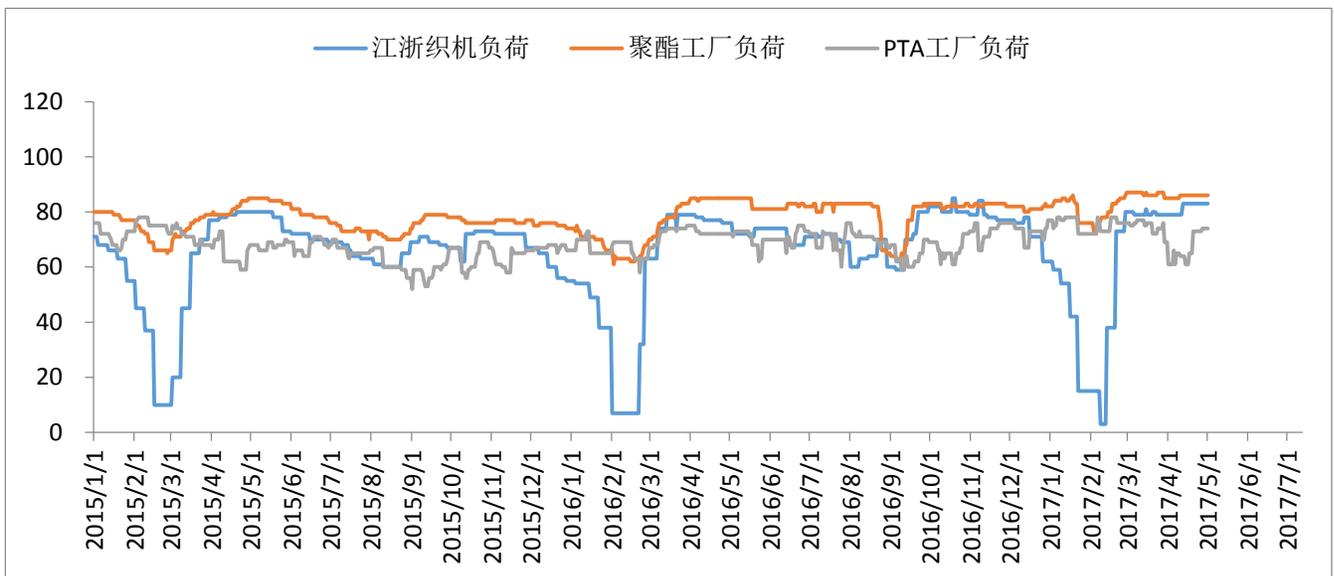
七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止周五仓单注册加预报总计 236895 张，比上周减少逾 4000 多张，仓单数量在达到历史高峰之后开始出现显著下降，交易所库存开始减少。

八、产业链开工率



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止上周，PTA 开工率在上升到 74%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

本周国际油价跌势虽然有所放缓，但是基本面并没有出现很大的改善。美国原油库存虽然降幅超出预期，但是汽油库存还在增加，原油产量并没有减少，只是当前处于消费的旺季。另外，最为市场关注的减产协议的延长方面，并没有实质性的结果，还需等待 OPEC 组织 5 月份在维也纳的会议确认。反而是俄罗斯的强硬表态，可能弱化市场对减产延长的乐观预期。总之，就消息面而言，原油市场并未从近期的大跌颓势中走出，仅仅是超跌后技术面的支撑缓解了市场的悲观情绪。在原油方面，要警惕延长减产协议生变带来的冲击。

从 PTA 本身的产业格局来看，PTA 仍处在累库存阶段，但 5 月份 PTA 检修相对集中并将迎来去库存阶段，在此利好预期影响下预计 PTA 跌幅将逐步放缓；但从成本端来看，原油反弹动能稍显不足，PX 在信赖装置投产影响下预期下滑，成本端支撑较弱。因此预计 PTA 跌幅或逐步放缓，但反弹动能仍稍显欠佳。建议在 4900-5200 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。