

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,五一劳动节后国际油价崩盘,一度跌破 45 美元。PTA 在经历了三个月的下跌之后五月分并没有开一个好头,本周延续了之前的跌势。虽然基本面利空因素正逐步被市场所消化,在进入 5 月份去库存的时候,节前下游备货,且利万石化 70 万吨/年 PTA 装置因故障检修提前以及亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置故障短停,PTA 周初有所反弹。但是国内市场监管力度加大,流动性趋紧,商品市场普遍下跌。黑色系带动多个商品期货品种跌停。受此影响,PTA 主力 1709 合约跌破 4900 关口。本周开盘 4930 元/吨,最高 5026 元/吨,最低 4778 元/吨,收盘 4788 元/吨。

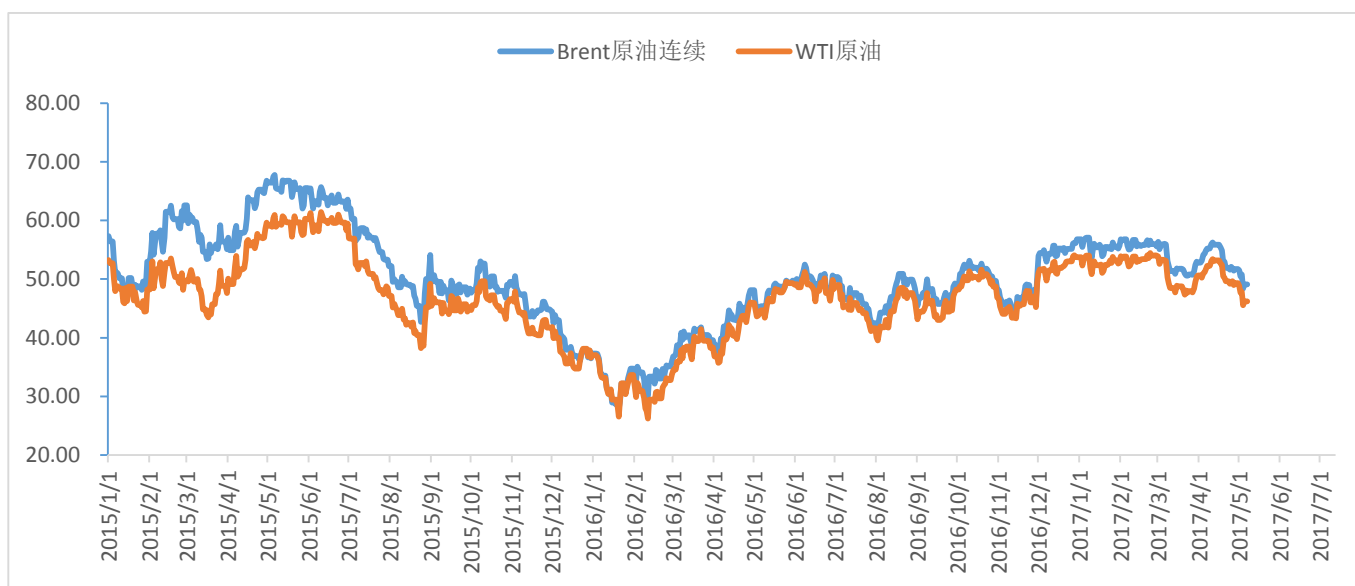
	本周	上周
开盘	4930	5012
最高	5026	5026
最低	4778	4918
收盘	4788	4938
成交量	404.2	425.4
持仓量	203.4	200.4

PTA主力走势图:



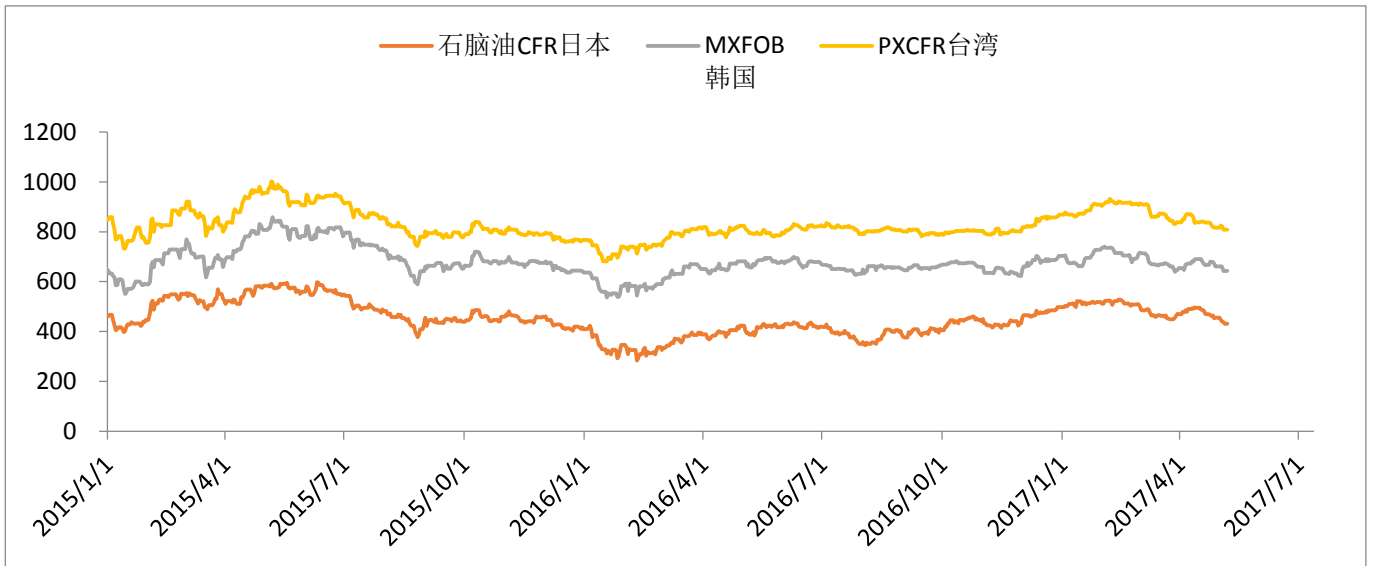
数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料运行跟踪

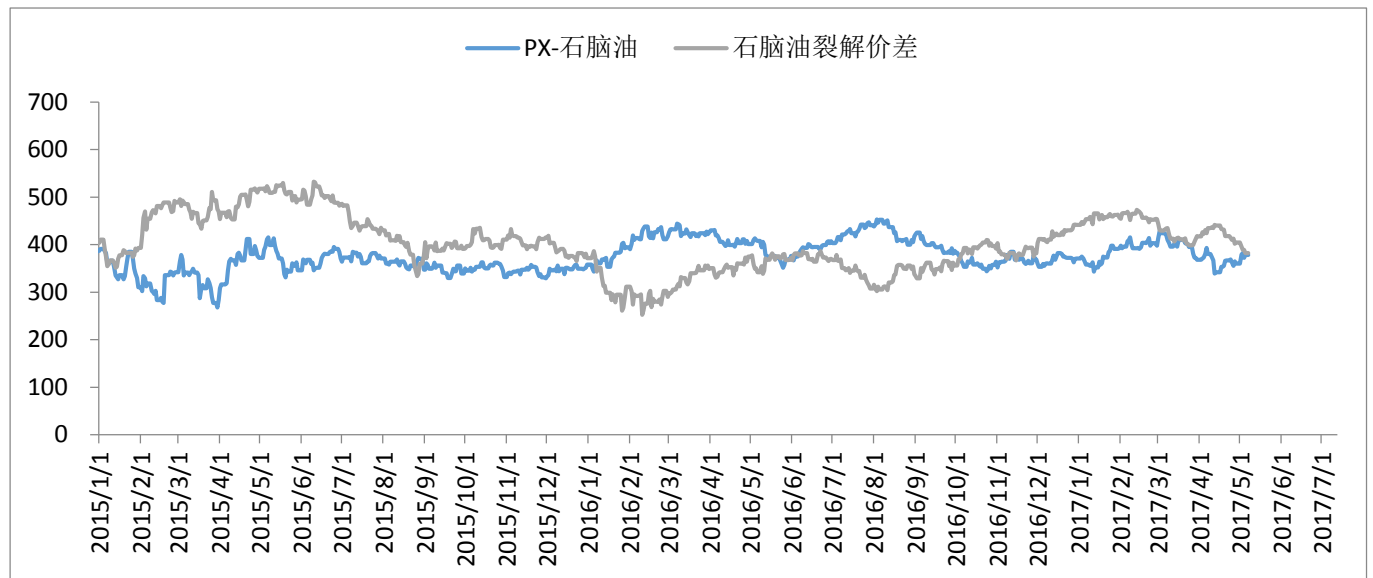


数据来源：wind 通惠期货研发部

本周，原油市场担心供应过剩，质疑欧佩克加大减产力度能力，欧美原油期货跌至五个月低点。尽管美国原油库存下降，但是这是美国原油进口量减少的结果，并且其下降的速度很是缓慢，全球石油供应仍然充裕，随着利比亚和尼日利亚产量恢复，欧佩克减产效应在降低。在非欧佩克，美国原油产量逐步增加，抵消了非欧佩克一些石油出口国减产的影响。近来油价下跌，欧佩克减产效应带来的油价短暂涨势消失殆尽。国际油价在维持一段时间的震荡后平衡再度打破，继续下跌，截止周五(5月5日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2017 年 6 月期货收盘价每桶 46.47 美元较上周下跌 5.53%，伦敦洲际交易所布伦特原油 2017 年 7 月期货结收盘价每桶 49.47 美元，较上周下跌 4.66%。



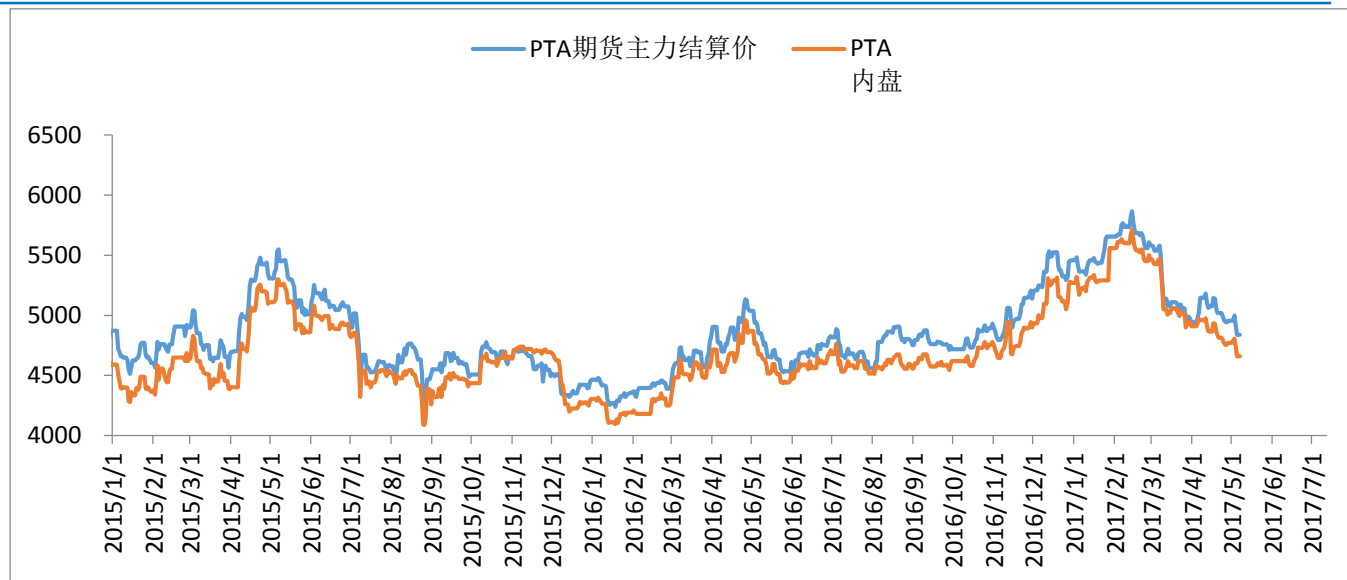
数据来源: wind 通惠期货研发部



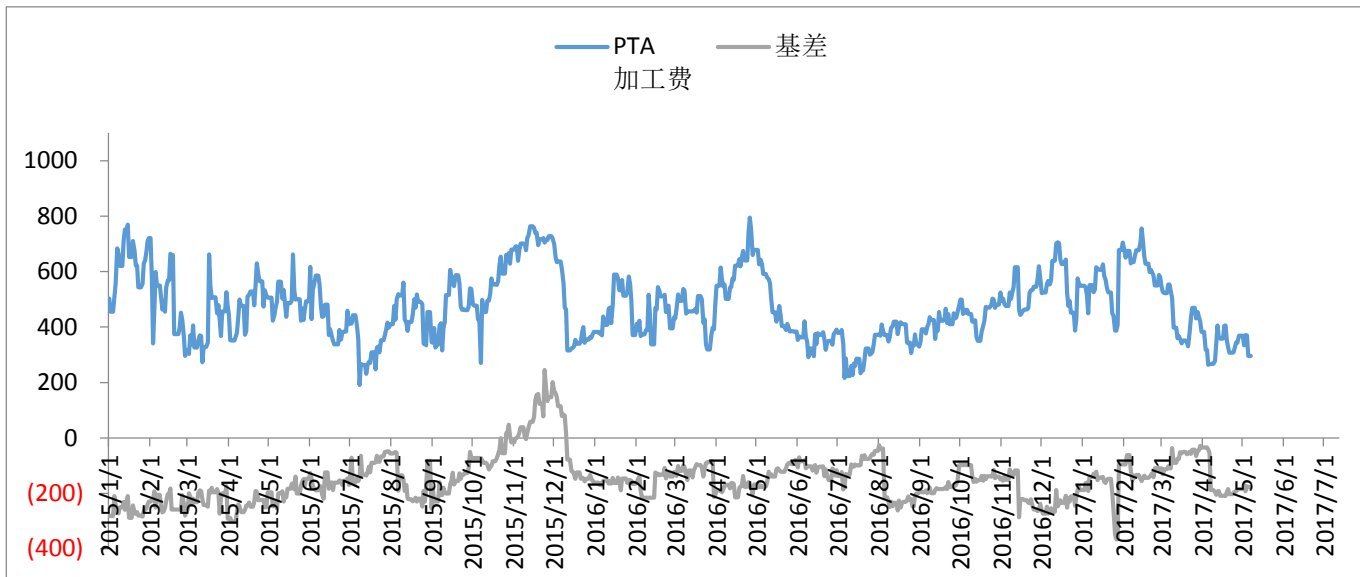
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周受到油价大幅下跌的影响, PX 价格先抑后扬。另外, 本月 ACP 谈判没有达成, 也给 PX 价格蒙上阴影。周中前期因利比亚原油产量恢复激化超供格局担忧, 致使国际油价下探至 5 月内低位, 石脑油价格大幅下跌, PX 成本端支撑疲软, 加上下游 PTA 价格不振, 青岛丽东装置的重启, 使得 PX 价格连续走低。好在本周后期, 油价底部反弹, 重回 45 美元, 带动 PX 价格上涨。

三、PTA 现货情况



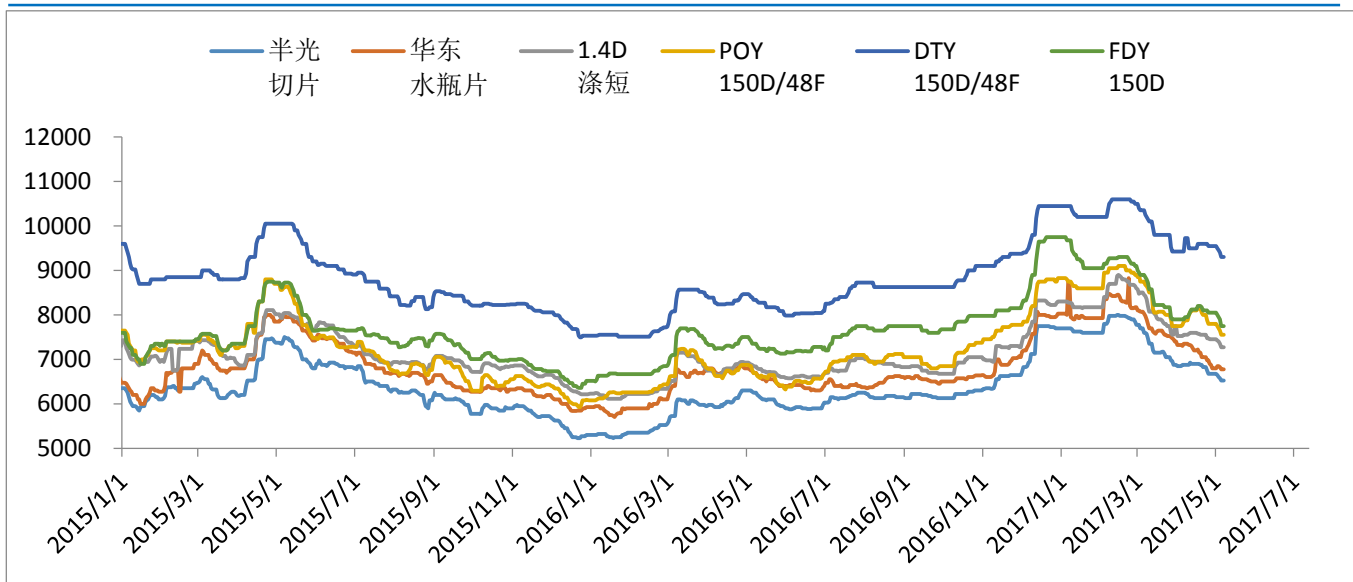
数据来源: wind 通惠期货研发部



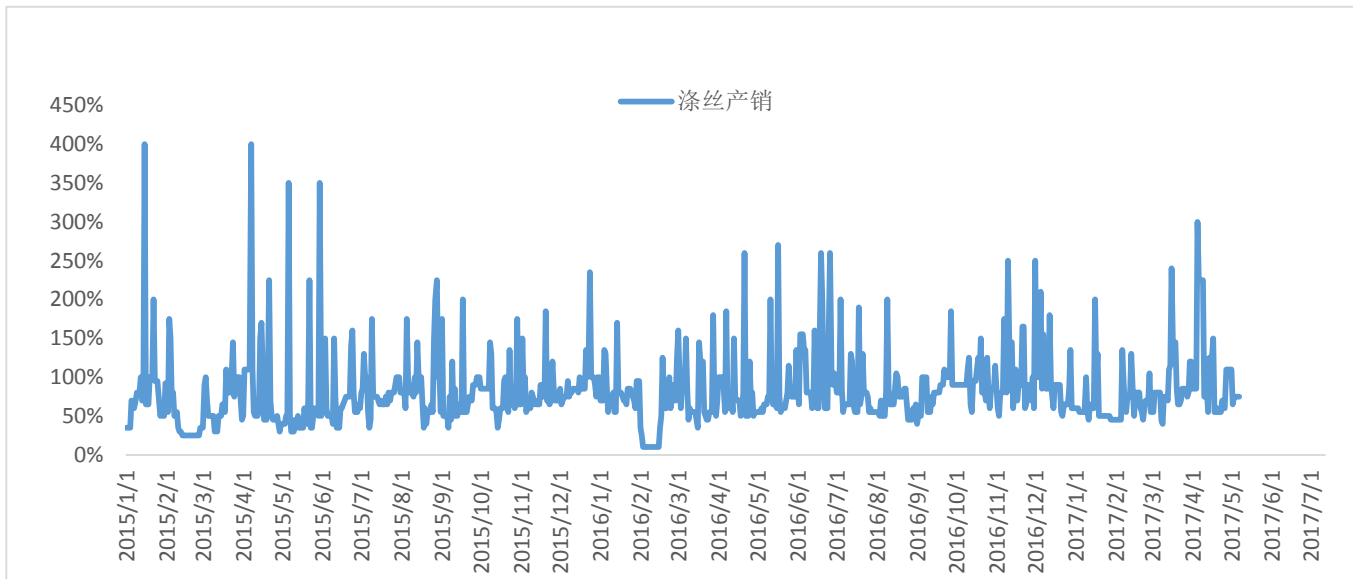
数据来源: wind 通惠期货研发部

周初因五一假期影响聚酯工厂迎来节前备货,产销得到明显提振,且利万石化 70 万吨/年 PTA 装置因故障检修提前以及亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置故障短停,在供应端出现转暖的趋势影响下周初 PTA 现货迎来短暂性反弹行情。但因拆借利率涨至两年新高使得市场流通趋紧预期进一步加剧,五一结束补货行情后商品期货市场再度迎来下跌行情,PTA 受板块带动影响弱势下滑,本周结束华东 PTA 现货价格在 4660 元/吨,相对上周下跌了 110 元/吨。受到原料价格下跌的影响,现货加工费在 370 元左右,对现货价格支撑有限。

四、下游运行跟踪



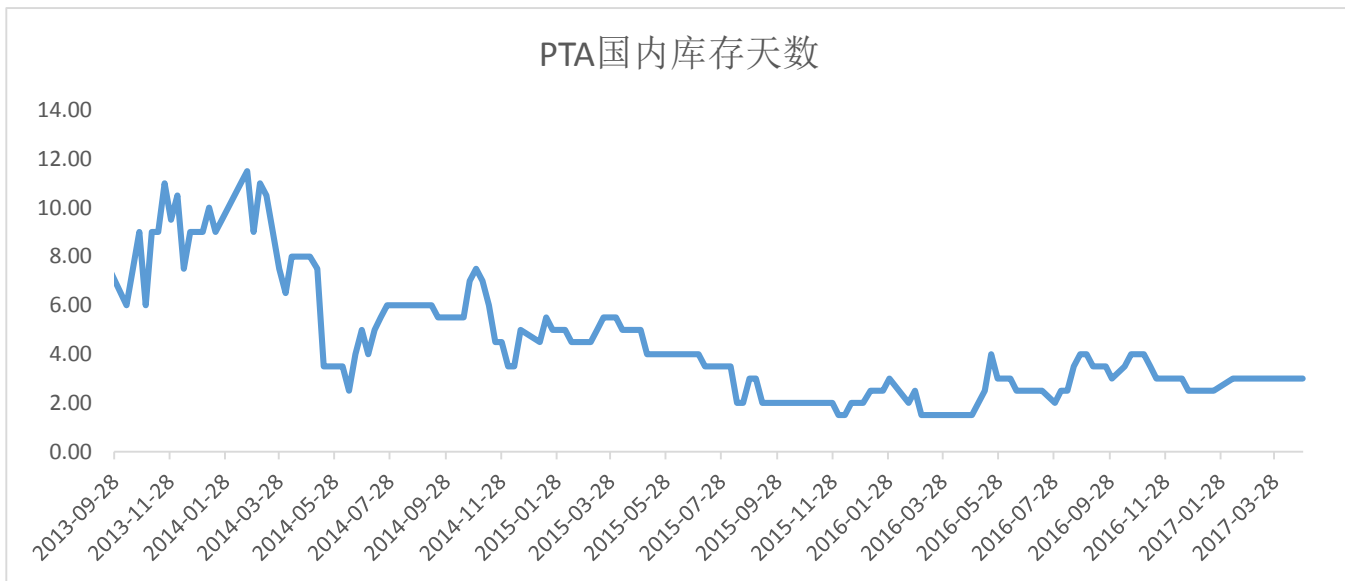
数据来源: wind 通惠期货研发部



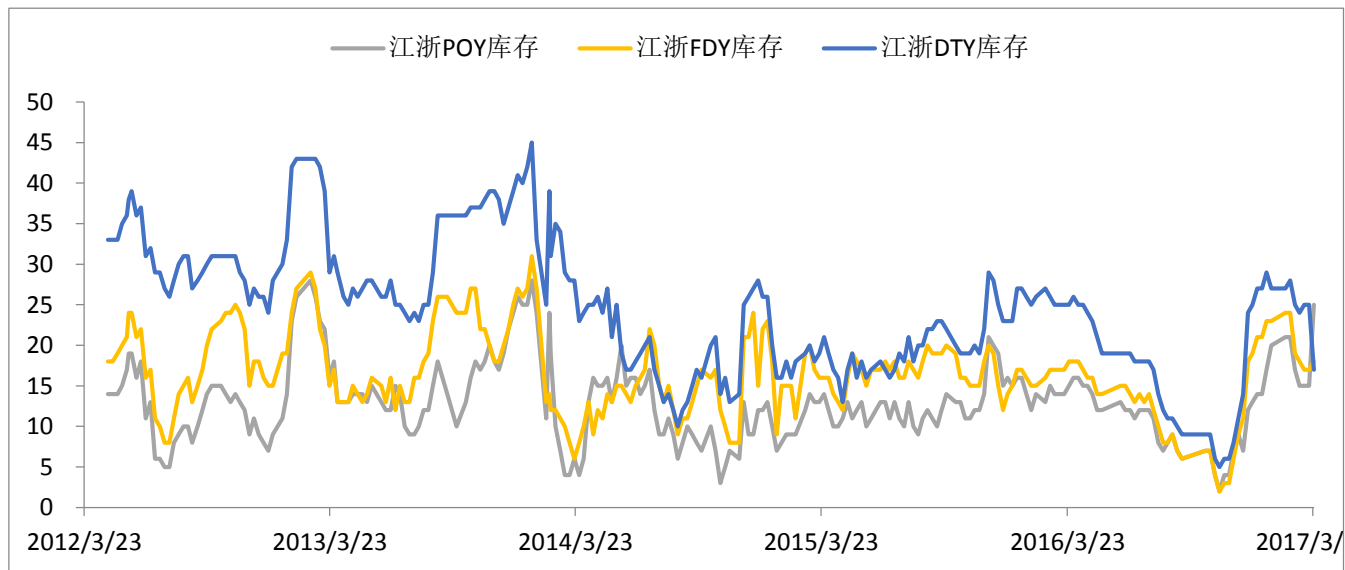
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周聚酯切片延续下跌态势，部分企业库存高企，率先跌价，其他工厂陆续补跌，成交重心一再下探。周内，石油市场供应过剩，引发技术性抛盘，布伦特原油期货跌至五个月低点。国际油价进一步探低，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。同时，终端纺织企业接单情况较上个月环比减少，对纺织原料采购积极性下降，导致聚酯工厂产销数据连续疲软。因缺乏利好，五一假期之前下游补货普遍不多，节日期间市场交投也相对清淡。节后归来，虽 PTA 价格有小涨态势，但涤纶短纤企业在出货压力下价格仍有下调，且周五 PTA 期货再度下滑亦拖累市场气氛，下游采购普遍维持谨慎、压价的模式，市场价格阴跌难止。涤纶长沙和涤纶短纤均延续了上周的跌势。

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 工厂库存继续维持在 3 天左右, 保持平稳。但是聚酯工厂库存水平涨跌不一, 涤纶长丝库存 13-20 天, 15-20 天不等, 有降有升。涤纶短纤由上期 12-16 天上涨到 13-18 天, 切片工厂由上期 8 天降低到 7 天。

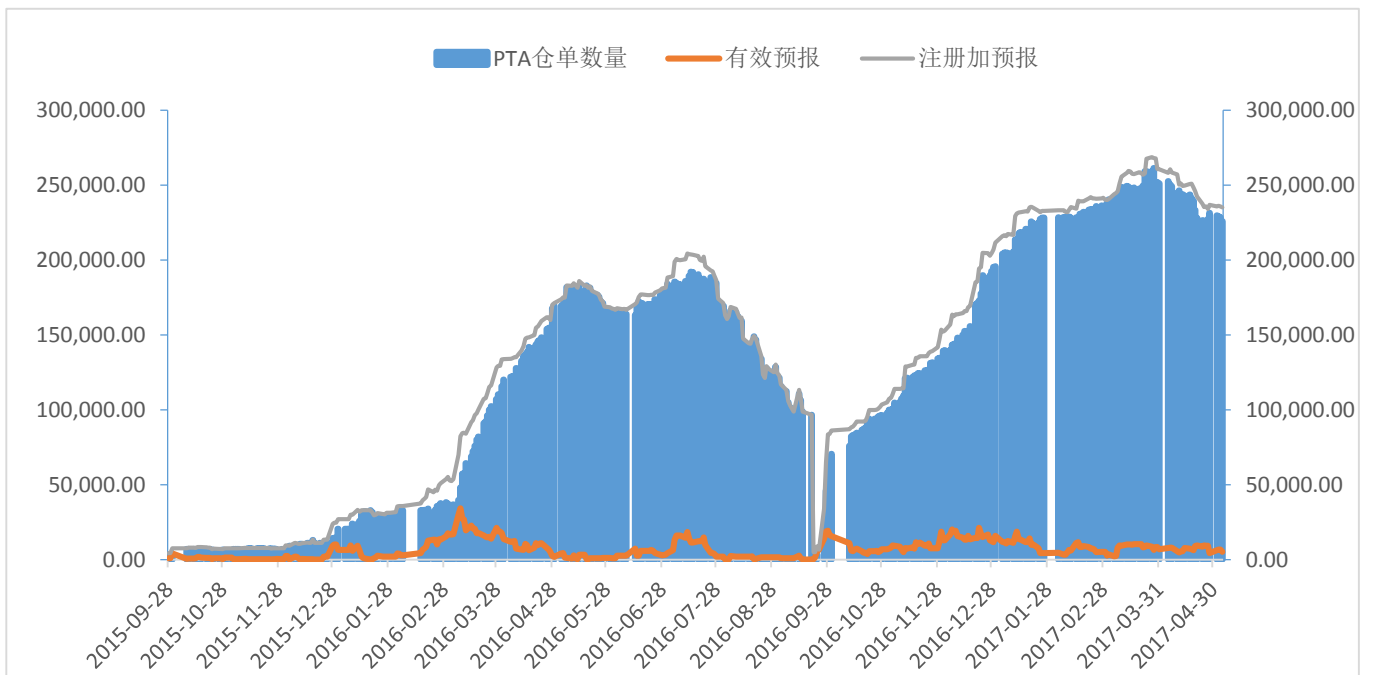
六、最新装置动态

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 8 日停车检修 15 天
宁波逸盛	220	计划 5 月 12 日停车检修 12 天
扬子石化	65	计划 5 月 28 日-7 月 10 日停车检修
亚东石化	70	厂家装置因碱洗于 4 月 28 日停车，已于 5 月 3 日重启
利万聚酯	70	因装置故障厂家于 4 月 30 日停车检修，计划 6 月初重启
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

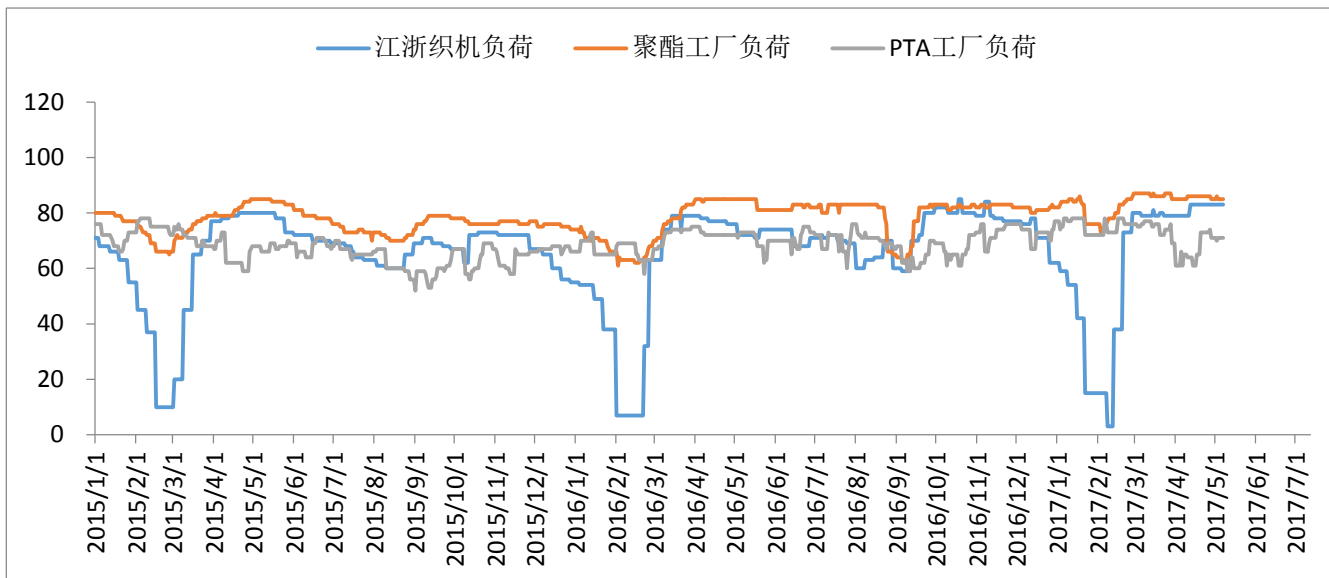
七、PTA 仓单



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 235147 张，比上周减少逾 1700 多张，仓单数量在达到历史高峰之后开始出现显著下降，近来仓单持续下降，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

截止本周, PTA 开工率维持在七成左右。聚酯工厂开工率有所下降, 大体在在 85%左右。江浙织机开工率稳定在 83%左右。

八、总结

本周国际油价打破平衡, 延续此前跌势。美国原油库存虽然减少, 但是降幅没有预期那么强烈。下周油价走势依然难以得到有效的支撑。投资者对减产协议的信心不足, 对页岩油今年产量创新高的担忧则更为强烈。由此一来, 全球高企的原油库存压力很难得到有效缓解, 供需关系的再平衡之路依旧漫长坎坷。在美国尚未正式步入驾车高峰期之前, 炼厂开工负荷已经达到年内的高点水平, 而上周开工率甚至终止此前连续六周的攀升势头。原油加工量的持续增加, 并没有换来库存压力的明显改善, 相反, 压力还在向下游的汽油库存传导。所以, 目前来看消费旺季的支撑力度几乎无效。未来一周, 就原油市场可预见的消息面而言, 仍不足以令多头倍受鼓舞。除非利比亚局势生变原油大规模减产, 或者中东和俄罗斯重要产油国明确表态将延长减产期限。因此, 下周油价重心可能面临进一步下跌的可能。

从 PTA 本身的产业格局来看, 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; 但证监会以及银监会对市场监管力度的加大, 使得场内资金流动性进一步趋紧引发商品期货市场大跌。在宏观环境较为悲观, 叠加 PTA 自身基本面并没有实质利好的情况下, PTA 还是易跌难涨。建议 4700-5000 区间内交易。

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。