

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：原油价格大涨，PTA 阶段性反弹有望延续。

一、本周市场表现

本周 PTA 主力合约在底部企稳之后，受原油价格持续攀升的推动迎来了久违的上涨。周初，在油价的上涨，以及下游聚酯产销火爆的情况下 PTA 上涨逾 1%，周中，因为聚酯产销的回落，期价呈盘整走势。周五，因为国内商品市场做多情绪攀升，PTA1709 合约价格一度重回 5000 关口。本周 1709 合约开盘 4818 元/吨，最高 5006 元/吨，最低 4816 元/吨，成交量相对上周增加 70.5 万手，持仓量减少 18.5 万手。

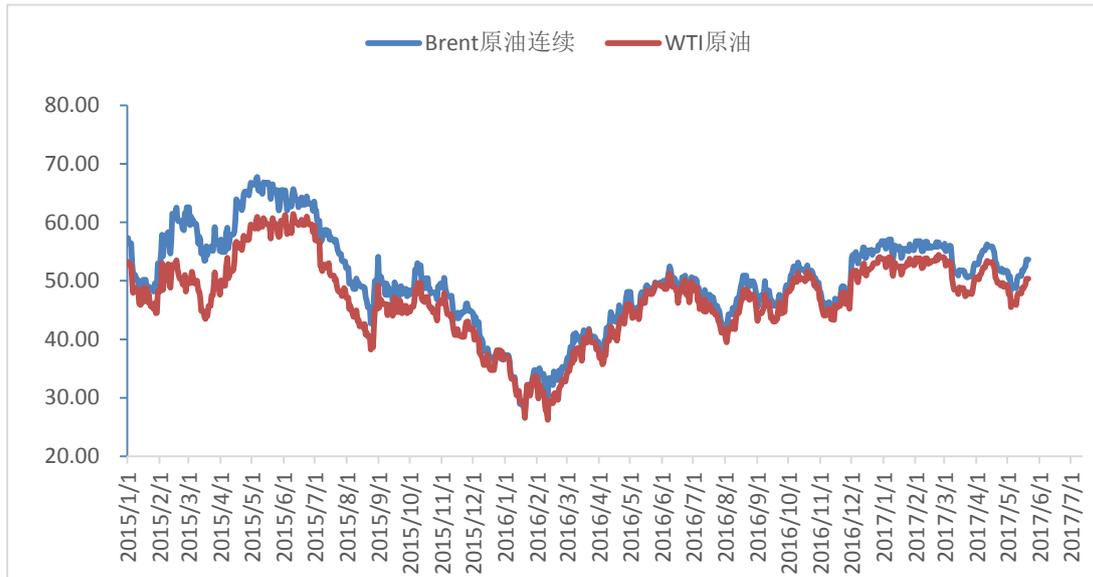
	本周	上周
开盘	4818	4800
最高	5006	4894
最低	4816	4770
收盘	4964	4818
成交量	412.5	342.0
持仓量	180.2	198.7

PTA主力走势图：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

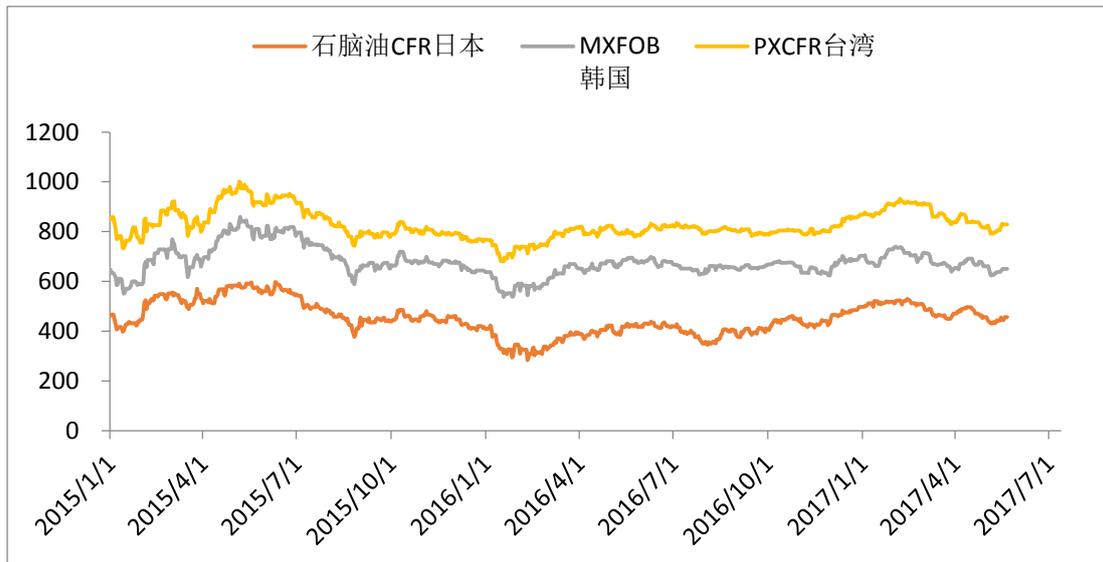
二、上游原料运行跟踪



数据来源: wind 通惠期货研发部

本周, 欧美原油期货上涨至三周来最高点。美国原油期货结算价一个月来首次突破每桶 50 美元。周五(5 月 19 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 50.33 美元, 较上周涨 3.03%。伦敦洲际交易所布伦特原油 2017 年 7 月期货结算价每桶 53.61 美元, 上周上涨 3.45%。

路透社援引欧佩克消息人士的话说, 欧佩克一个小组正在审议下周举行的欧佩克会议选择加深和延长减产协议的问题, 以降低库存和支撑油价。沙特阿拉伯和非欧佩克成员国的俄罗斯同意将减产协议延长到明年 3 月份。原油市场受到减产协议延长的预期多头较为亢奋, 油价短期可能维持强势。



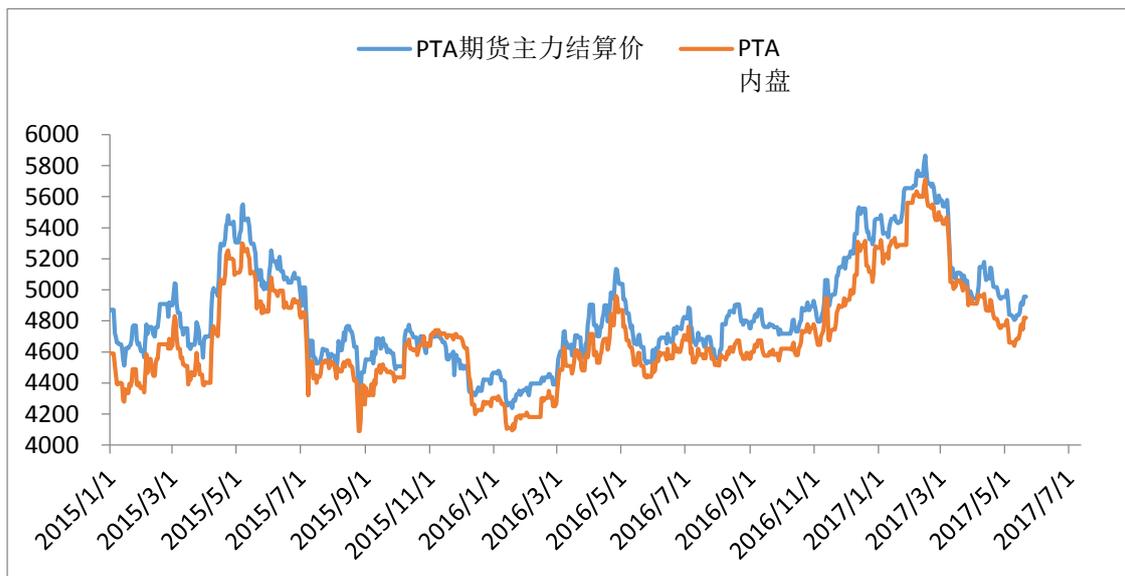
数据来源: wind 通惠期货研发部



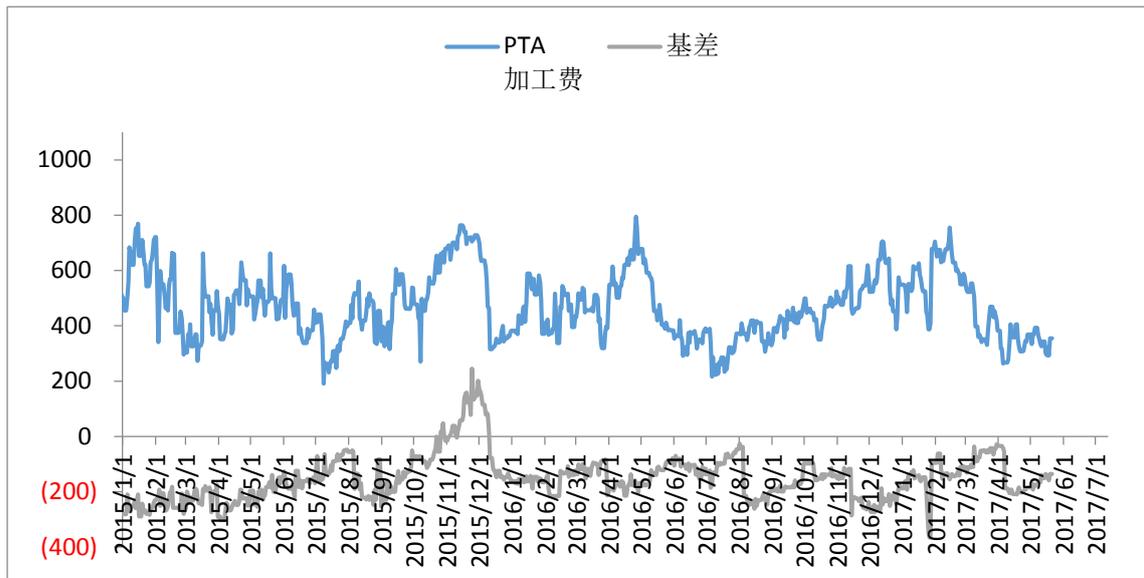
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周 PX 价格连续上涨, 周内全球主要产油国释放减产协议延期良好预期, 加以 EIA 和 OPEC 月报数据利好, 致使国际油价连续上涨, 加上 PTA 价格的反弹, 以及下游聚酯的产销回暖, PX 成本端支撑强劲, PX 石脑油价差有所扩大, 利润较前期有所改观。

三、PTA 现货情况



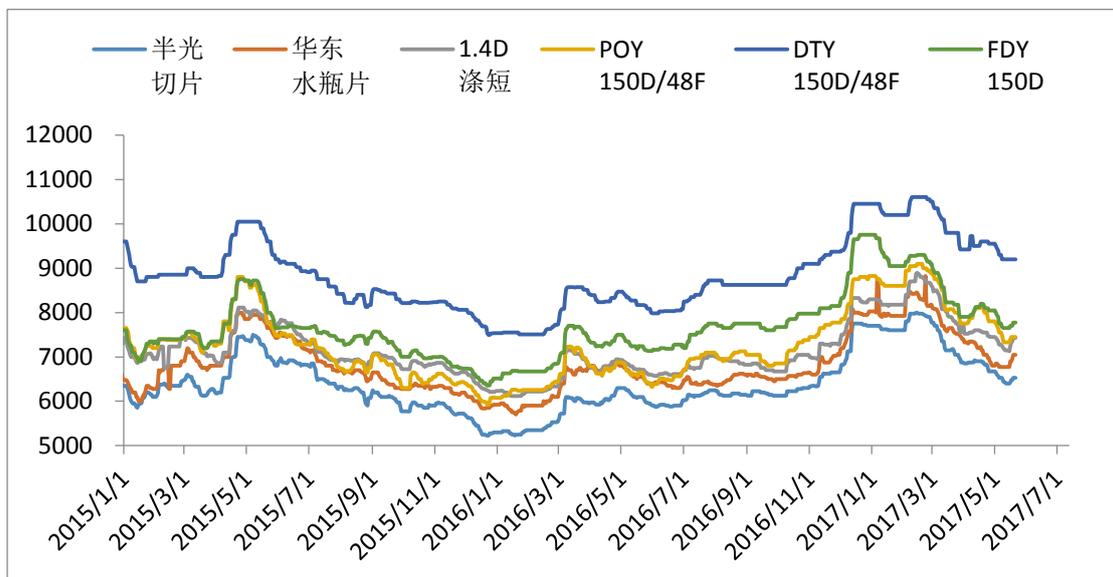
数据来源: wind 通惠期货研发部



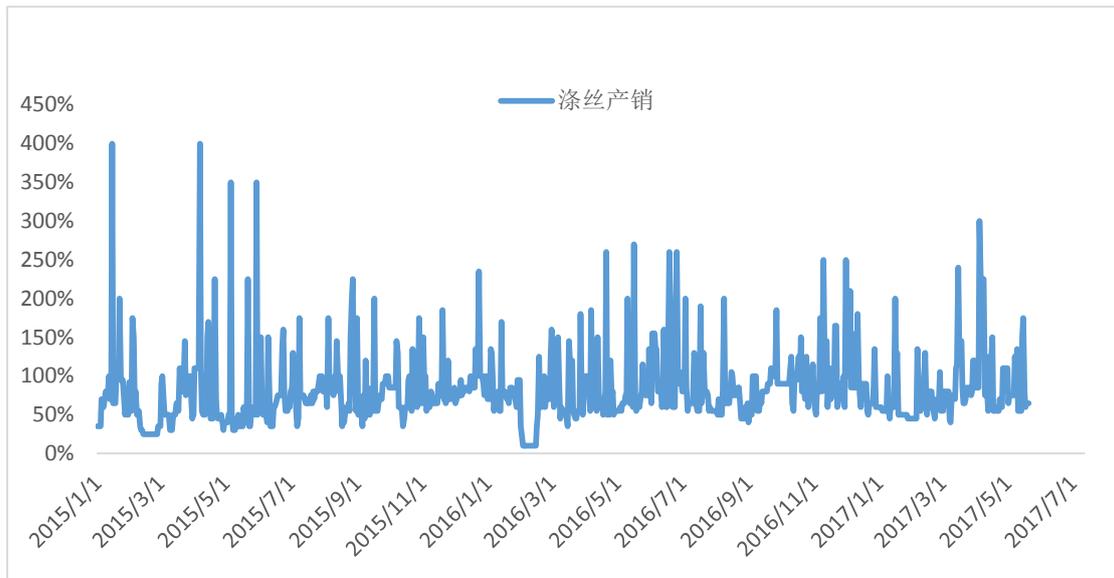
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周由于减产协议有望延长，国际油价连续攀升从成本端推涨市场，PTA 现货市场跟随期货上涨；受其利好带动下下游聚酯工厂产销大幅提升，产品库存得到明显下降；另外 PTA 自身处于去库存化进程中，诸多利好影响下 PTA 迎来久违的上涨。虽然期货市场震荡上扬，但现货市场缺乏买盘支撑，场内以贸易商点价交易为主且交易量明显缩量，且聚酯产销持续性表现一般，现货涨幅有限。

四、下游运行跟踪



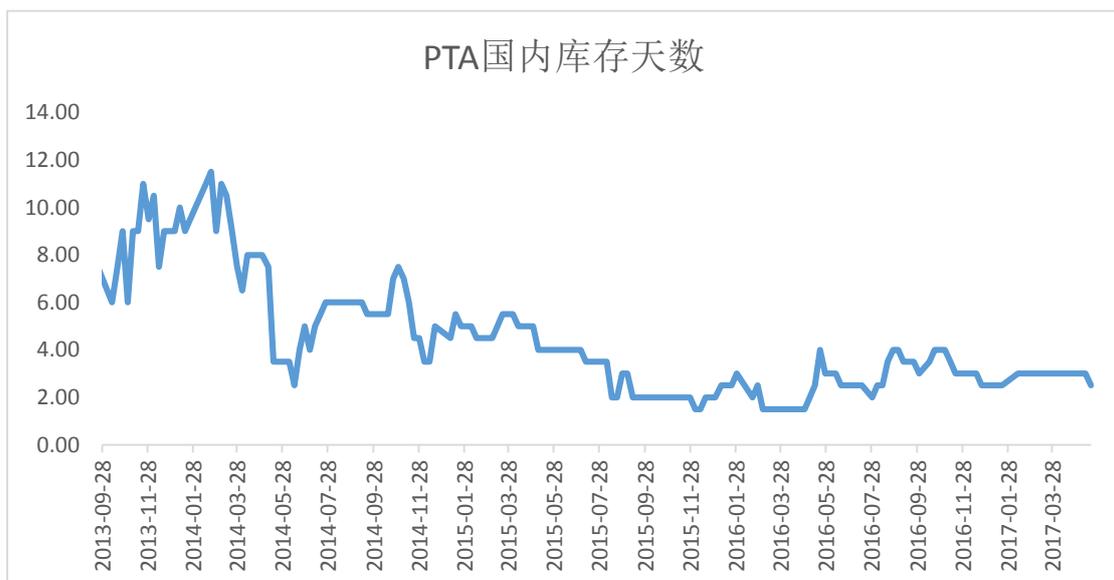
数据来源：wind 通惠期货研发部



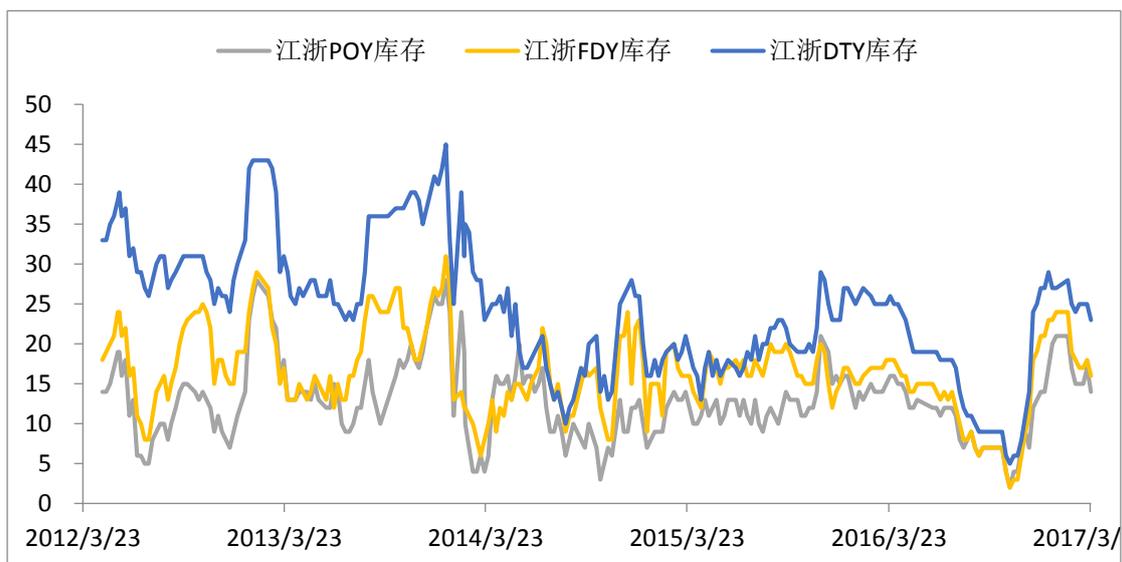
数据来源：wind 通惠期货研发部

受到原油价格上涨，以及 PTA 的反弹，加上周中产销回暖，本周下游聚酯价格也止住了长期的跌势。成本压力下，聚酯切片震荡上探，周初原料大幅反弹，切片企业报盘普涨 50—100 元/吨，伴随原料涨幅放缓，切片报盘相对稳定，个别工厂补涨，周内切片中心上移。本周末半光切片价格大约 6525 元/吨，较上周涨 125 元/吨。涤纶长丝市场行情窄幅整理，涨跌互现；本周涤纶短纤市场价格震荡上涨。在乙二醇连续上涨的影响下，涤纶短纤企业大多有 200 元/吨左右的上涨，同时库存也有所下降，截止本周收盘，短纤价格在 7425 元/吨左右。

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 工厂库存有所下降，库存水平在 2.5 太难，较上期下降 0.5 天。同时聚酯工厂涤纶长丝库存水平继续下降，POY 库存由上期的 10-18 天下降到 10-15 天，FDY 库存也由 13-18 天下降到 10-15 天。短纤库存相对上期的 15-20 天下降到 8-13 天，下降幅度较大。聚酯切片库存保持在 7 天的水平。

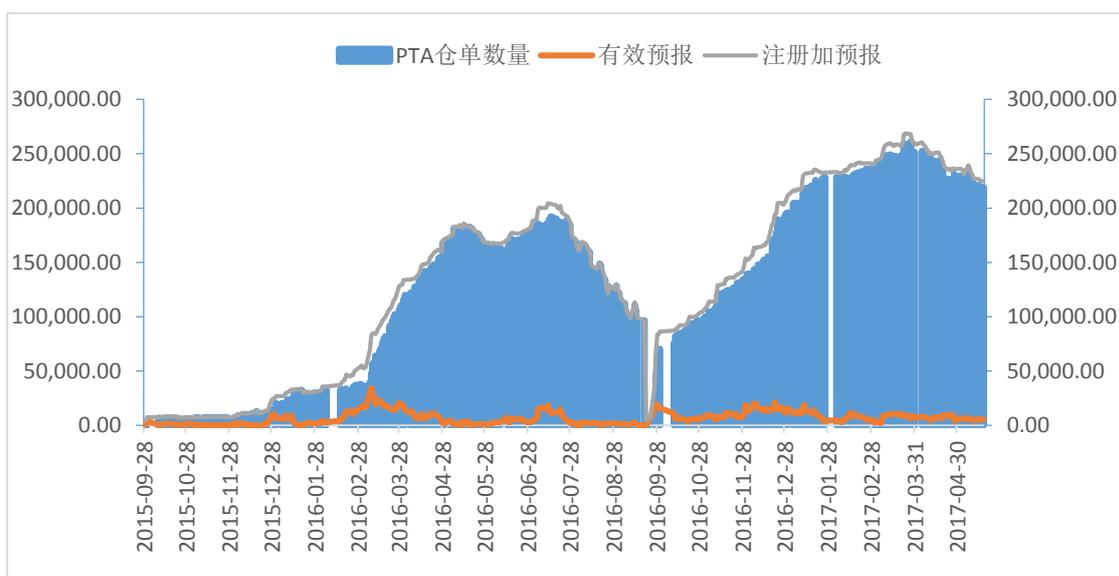
六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
宁波台化	120	5月8日停车，厂家已于5月18日升温重启，计划22日之前正常生产。
宁波逸盛	220	推迟至5月21日停车检修
	65	原计划5月21日检修现推迟至5月24日附近停车检修。
扬子石化	65	计划5月28日-7月10日停车检修
亚东石化	70	该装置于5月10日停车，厂家已于5月16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

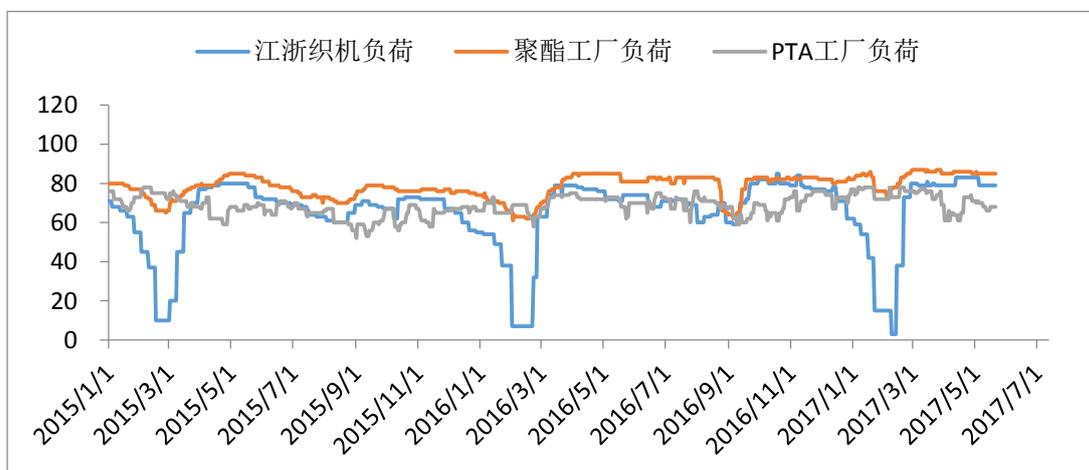
七、PTA 仓单



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 224832 张，比上增加 1994 张，显性库存增加 1 万吨左右。相对历史高位，交易所库存近阶段有所下降，对价格反弹压力有所减缓。

八、产业链开工率



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止本周，因部分装置重启 PTA 开工率有所上涨，截止本周在 67.58。聚酯工厂开工率保持保持平稳，大体在在 85.07%。江浙织机开工率本周维持在 78.50

八、总结

过去的一周，在一些欧佩克成员国和非欧佩克产油国对延长减产表示支持的气氛中，国际油价重拾涨势。目前原油市场整体表现积极，技术面和消息对的支撑具备较好可持续性。临近 5 月 25 日欧佩克会议，根据沙特和俄罗斯目前的表态来看，在会前其他产油国将会继续营造乐观氛围。因此，下周原油市场整体仍有可能保持乐观态度。另外，美原油库存连续下降，并且旺季即将开启，供需格局有望得到改善，下周油价可能继续维持上涨趋势。

从 PTA 本身的产业格局来看，5 月份 PTA 装置检修，阶段性去库存成果初现。目前下游聚酯库存也在逐渐消化。国内宏观基本面方面，金融监管的打压力度逐渐让市场适应，风险偏好回归。黑色系带领国内商品继续上涨，对 PTA 的反弹均构成一定的助推。若宁波逸盛落实其 200 万吨/年装置检修计划后，PTA 将进一步加速去库存，因此预计 PTA 本周反弹有望延续，建议多单继续持有。

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。