

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：PTA 自身供应偏紧及下游现金流良好带动期价连续收涨。

一、本周市场表现

本周 PTA 主力合约在原油价格下跌的情况下，因自身供需的偏紧，以及下游产销两旺、现金流良好的支撑下连续两周收涨。另外，期货市场做多氛围的回暖也让资金再度涌入主力合约，推动期价的上涨。本周 PTA 主力 1709 合约开盘 4858 元/吨，最高 4976 元/吨，最低 4832 元/吨，成交量相对上周增加 160.5 万手，持仓量增加 13.9 万手。

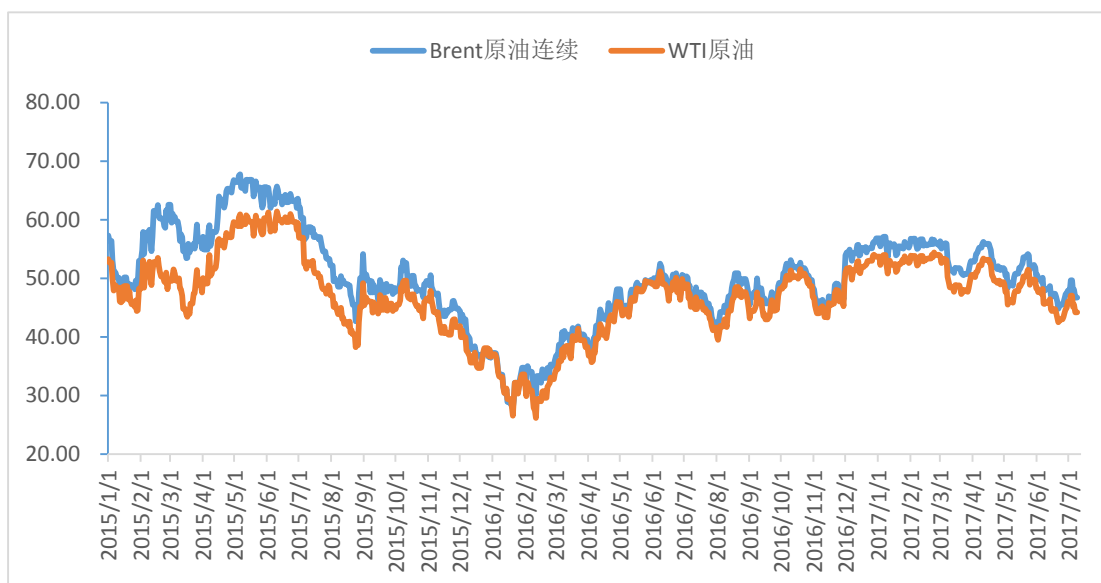
	本周	上周
开盘	4858	4790
最高	4976	4894
最低	4832	4774
收盘	4946	4854
成交量	463.9	303.4
持仓量	181.6	167.7

PTA主力走势图：



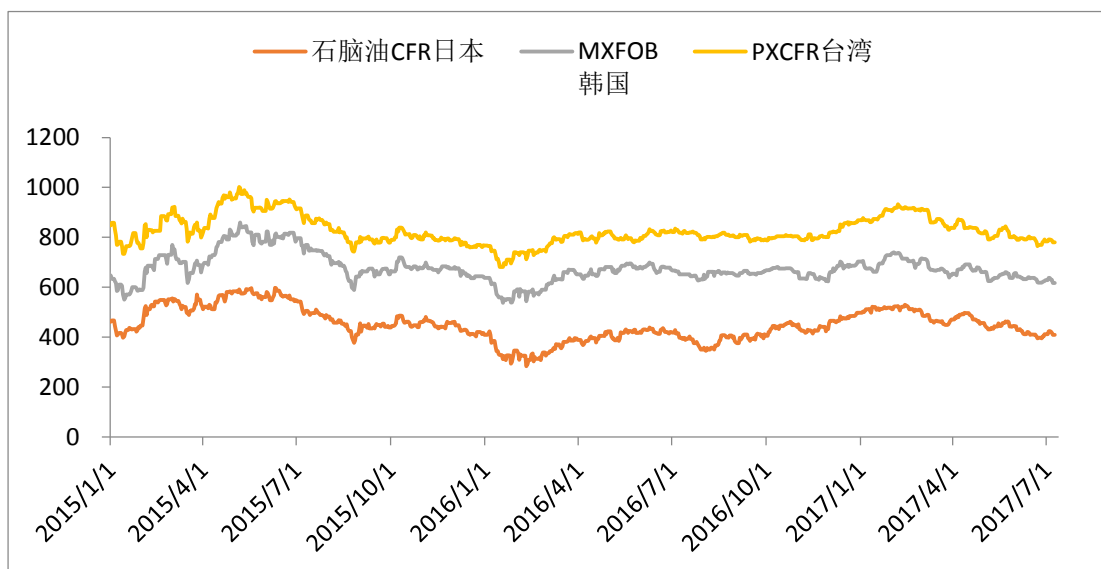
数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料运行跟踪

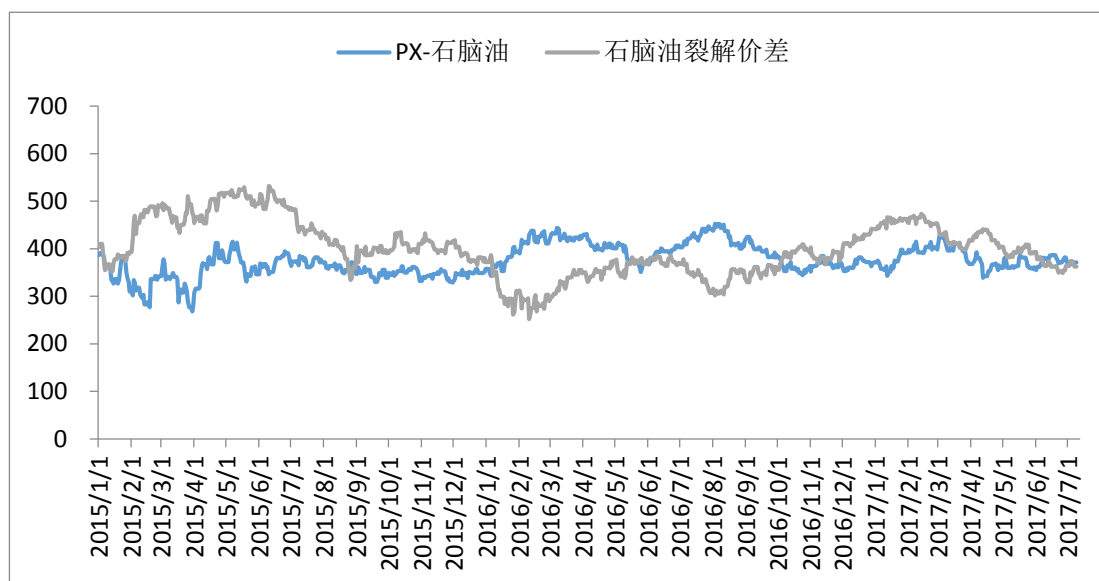


数据来源: wind 通惠期货研发部

欧佩克出口量增加,市场担心全球供应继续过剩,国际油价结束数年来最长持续涨势,此前欧美原油期货连续 8 天上涨。周四公布的美国原油库存下降一度支撑石油市场,然而市场关注点很快转向美国原油产量增加,国际油价转而下落。周五(7 月 7 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2017 年 8 月期货结算价每桶 44.23 美元,比前一交易日下跌 1.29 美元/桶,跌幅 2.8%;伦敦洲际交易所布伦特原油 2017 年 9 月期货结算价每桶 46.71 美元,比前一交易日下跌 1.40 美元/桶,跌幅 2.9%。本周纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净跌 1.81 美元,跌幅 3.93%;伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净跌 1.21 美元,跌幅 2.53%。



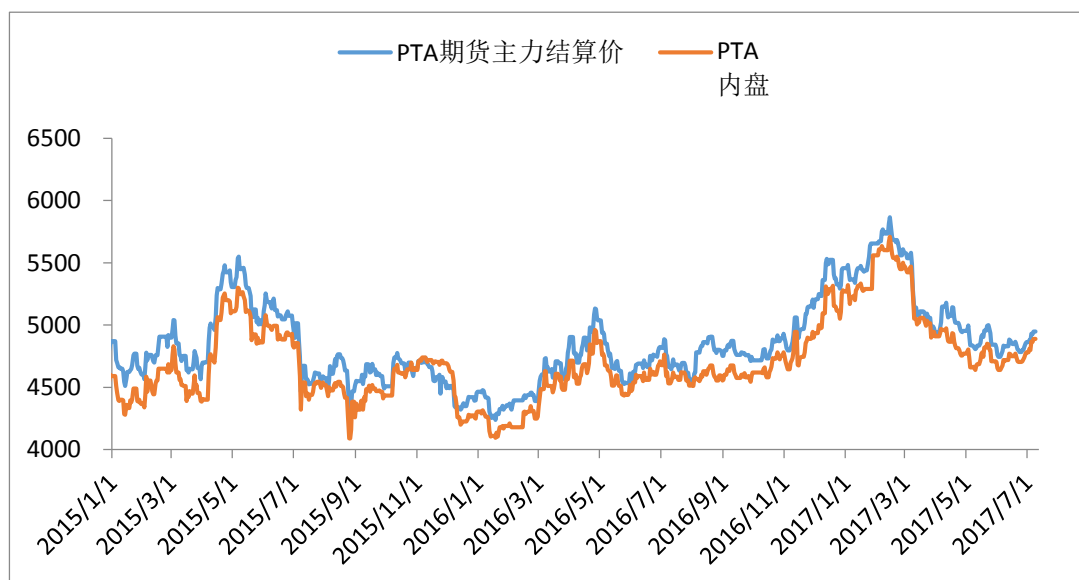
数据来源: wind 通惠期货研发部



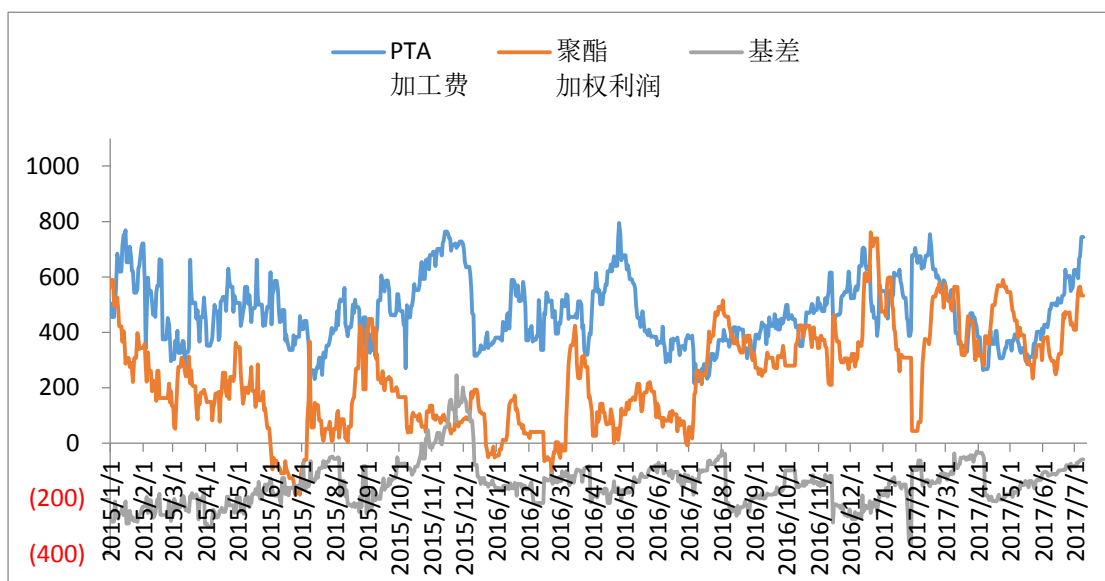
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周前半段, 因为油价的八连涨, 支撑 PX 价格。不过下游 PTA 开工率较低, 以及 7 月亚洲 ACP 谈判时隔三个月再度达成, 参与者市场心态有所转换, 在此综合影响下, 本周 PX 价格商谈呈现宽幅震荡行情, 周均价小幅上扬。

三、PTA 现货情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

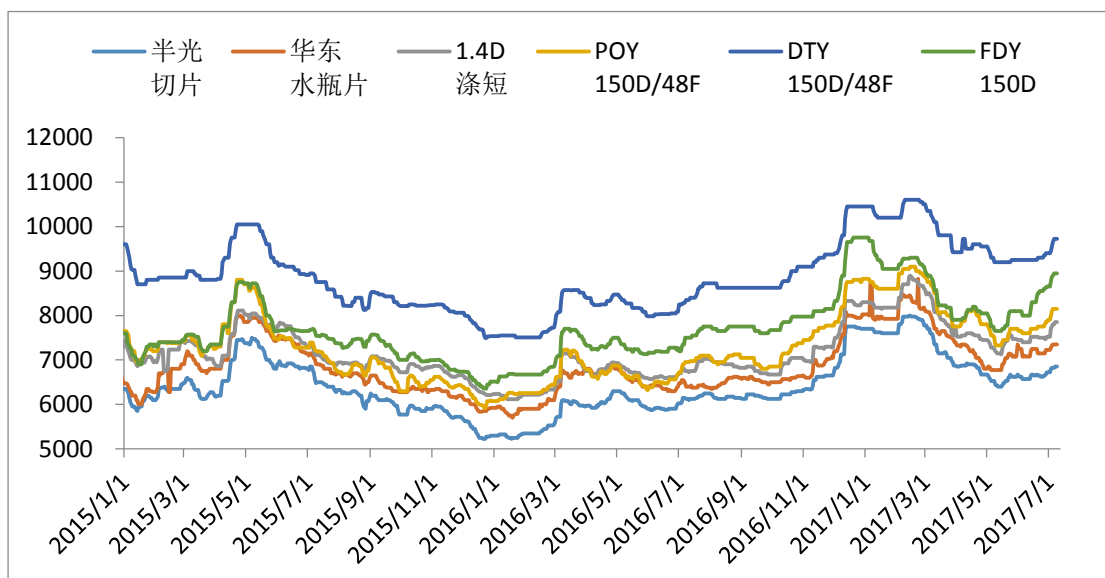


数据来源: wind 通惠期货研发部

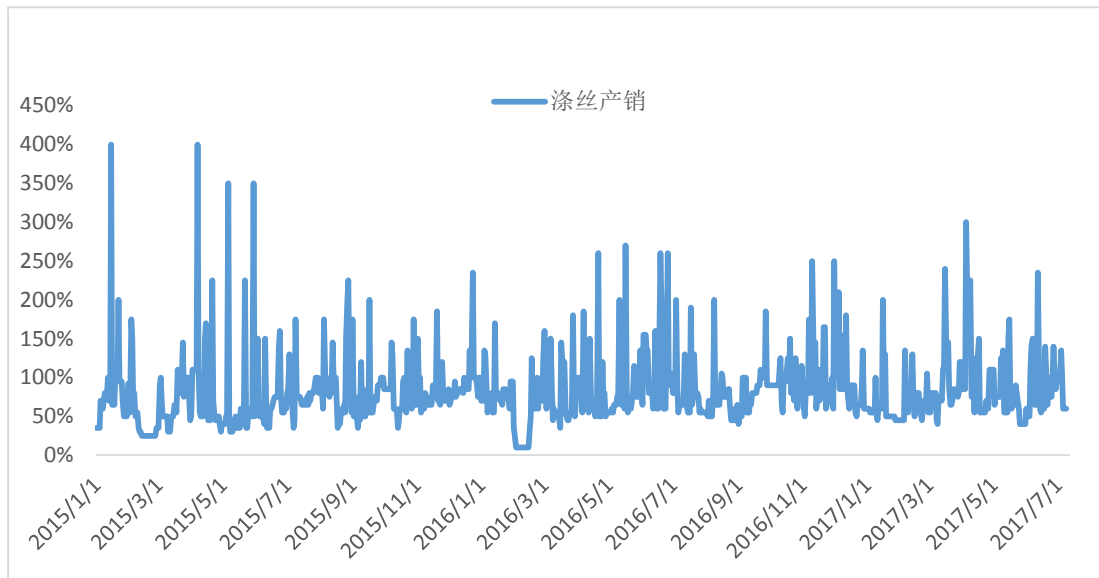
本周珠海 BP 重启 125 万吨/年装置, 但蓬威石化 90 万吨/年装置因电气故障停车检修。PTA 经历了三个多月的去库存周期后仍有可能保持去库存进程, 另外下游聚酯持续的保持产销两旺的局面, 对 PTA 现货市场形成一定的支撑。周中, 期货市场大幅增仓, 推动期现价格的上涨。周后半段, 因油价重挫, 价格小幅调整。本周均价 4823 元/吨, 环比涨 1.90%。

因 PTA 现货价格的坚挺, PX 走势的疲软, PTA 现货加工费居高不下, 超过了 700 元/吨的水平。

四、下游运行跟踪



数据来源: wind 通惠期货研发部



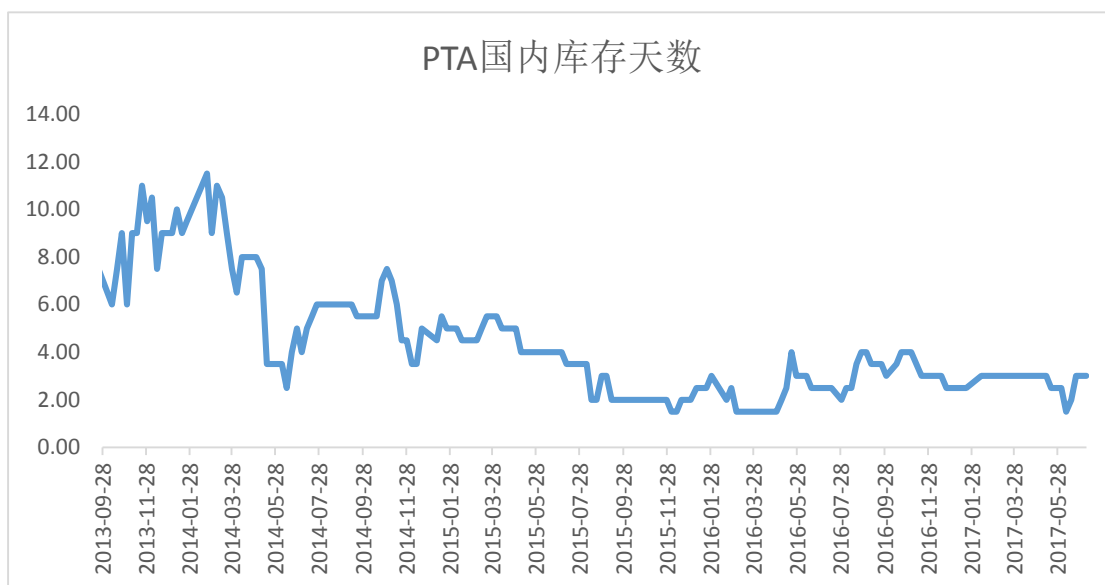
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周国内聚酯切片市场价格继续上涨。周初，涤丝普涨氛围带动下，聚酯厂商陆续补涨，成交重心上移，厂家现金流小幅增加，市场震荡上涨，不过由于成本端支撑不足及需求的提前释放价格稍有回落，厂商企稳观望。最终本周半光切片均价收于 6800 元/吨，较上周上调 130 元/吨。

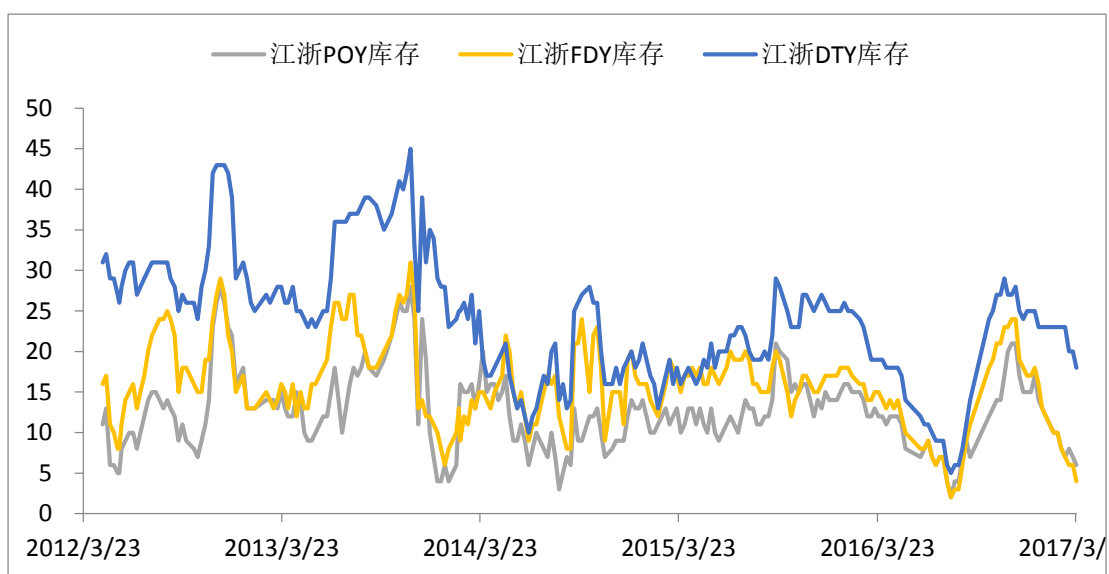
本周涤纶长丝市场价格强势上涨，常规品种 POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F 周均价 8060 元/吨，9555 元/吨，8830 元/吨，较上周环比涨 3.33%，2.08%、2.61%。PTA 价格的上涨对聚酯产品形成利好刺激，以及行业库存水平的下降，供应偏紧让涤丝市场本周表现非常靓丽，厂家报价连续上调。

本周直纺涤纶短纤市场价格震荡上行。周初，涤纶长丝的强势提振了涤短的价格走势，下游趁势补货，企业库存迅速消耗，部分工厂甚至欠货。但下游在已备货的情况下继续跟涨积极性减弱。截止收盘，华东市场常规牌号价格收于 7700-7900 元/吨现款出厂，周均价 7725 元/吨，环比涨 2.93%。

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 工厂库存与上期保持平稳,维持在 3 天的水平。涤纶长丝 POY 主流库存 4-8, FDY 主流库存 2-6 天,较上期有所下降。短纤库存相对上期的 4-8 天下将到 4-6 天,个别欠货。聚酯切片库存维持 5 天。

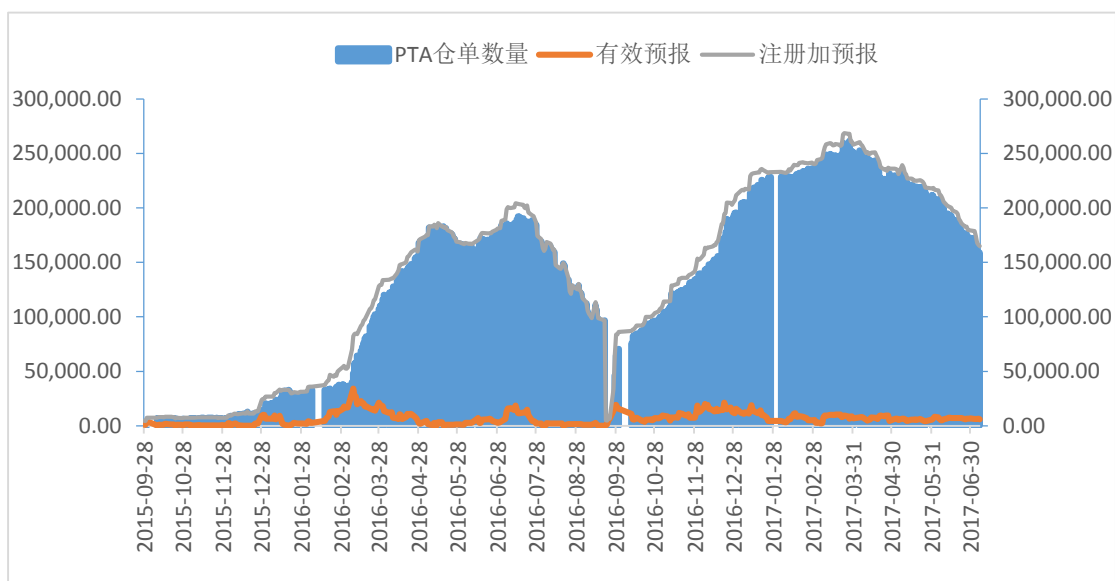
六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
仪征化纤	65	2017 年 7 月底检修 35 天

扬子石化	65	已于 5 月 28 日停车，计划 7 月 10 日重启
汉邦石化	220	6 月 20 日停车检修，重启推迟至 7 月 10 日
洛阳石化	32.5	厂家装置 15 日停车检修，计划 7 月初开车
恒力大连	220	该装置因故障于 6 月 23 日停车检修，计划检修 12 天
佳龙石化	60	计划 7 月 13 日起停车检修 15 天

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

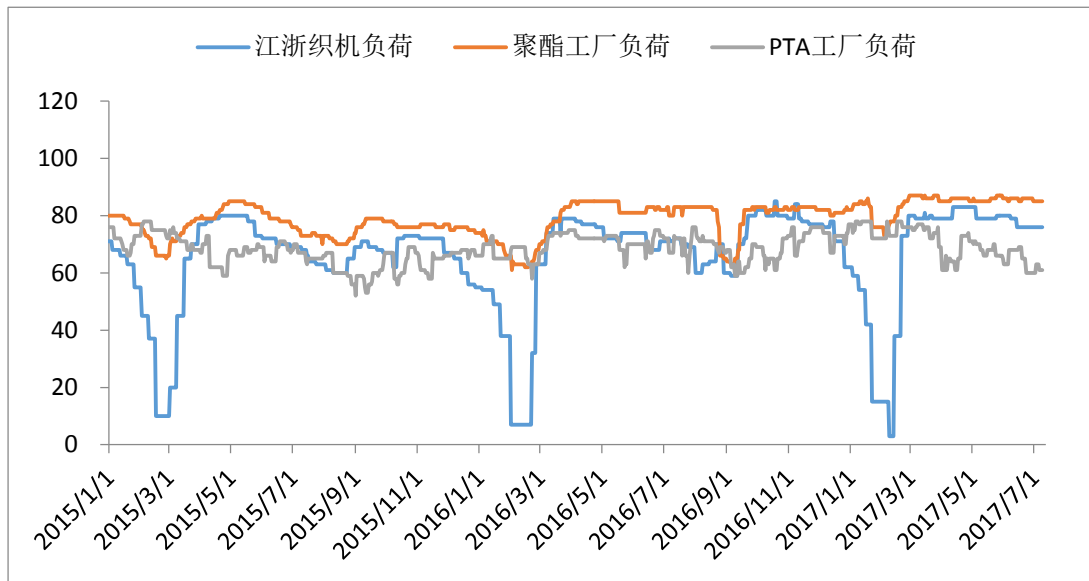
七、PTA 仓单



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 165036 张，比上期减少 14313 张。三个多月的去库存阶段仓单持续流出，交易所库存减少明显。

八、产业链开工率



数据来源: wind 通惠期货研发部

截止本周, PTA 开工率上升 1 个百分点到 61%左右。因为良好的现金流水平, 聚酯工厂开工率保持高位, 在 86%左右。江浙织机开工率保持在 76%。

八、总结

美国活跃石油转塔数量在上周短暂减少后再次强劲增长至 2015 年 4 月份以来最高水平。过去的 25 周, 美国石油钻井数量有 24 周增长。这给反弹中的油价当头一棒, 上周油价再度收跌。虽然美原油库存水平意外下降, 但是利比亚和尼日利亚产量继续上涨, 施压原油。在多重因素的影响下, 油价上涨动能不足为日后埋下隐患, 如果未来没有实质性利好, 油价或将继续在 45 美元上下震荡, 对 PTA 支撑力度有限。

从 PTA 本身的产业格局来看, 三个多月的去库存阶段有望延续, 下游的聚酯的产销两旺改善现金流, 聚酯利润水平非常乐观, 高开工率支撑 PTA 价格。目前最大的隐患来自于高企的 PTA 现货加工费, 超过 700 元/吨的现货加工费可能拖累 PTA 的价格上涨。预计 PTA 价格在 5000-4800 区间震荡, 建议区间内高抛低吸。

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。