

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：短期供应偏紧，但加工费过高，或影响反弹空间。**

## 一、本周市场表现

本周 PTA 主力合约大幅增仓上涨。因下现货供应面的偏紧，以及下游产销两旺、现金流良好的支撑下本周迎来爆发，周二更是以涨停价收盘。本周 PTA 主力 1709 合约开盘 4950 元/吨，最高 5404 元/吨，最低 4910 元/吨，成交量相对上周增加 418.3 万手，持仓量增加 88978 手。

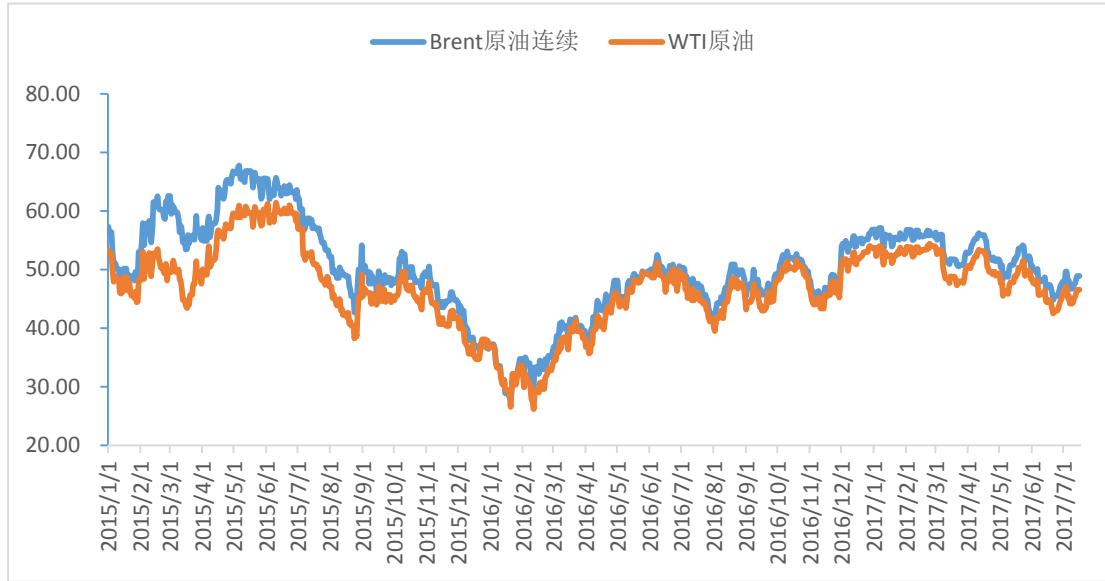
	本周	上周
开盘	4950	4858
最高	5404	4976
最低	4910	4832
收盘	45390	4946
成交量	882.3	463.9
持仓量	190.5	181.6

PTA主力走势图：



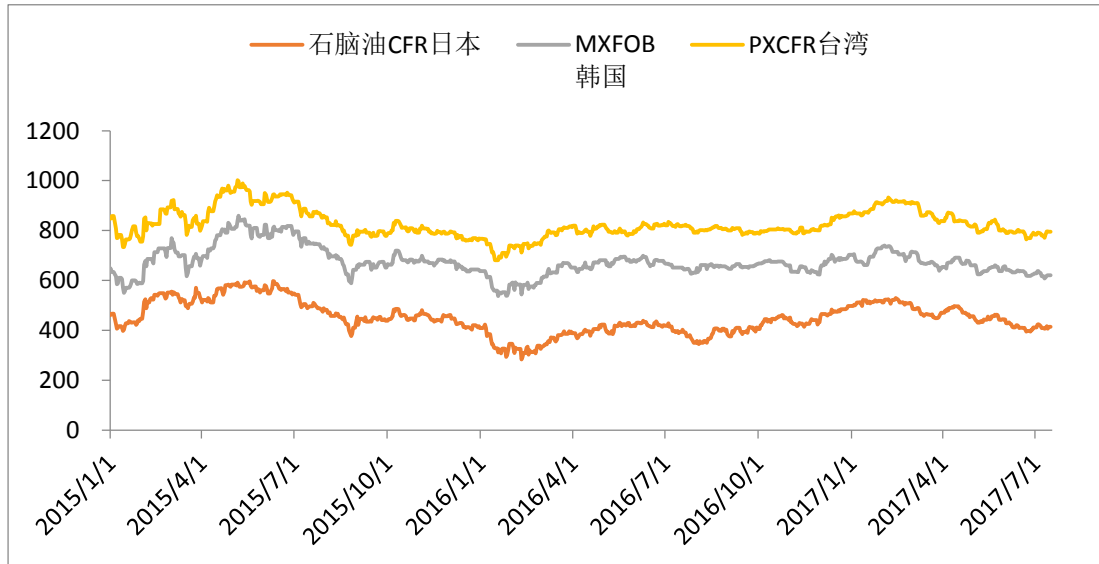
数据来源：文华财经，通惠期货研发部

## 二、上游原料运行跟踪

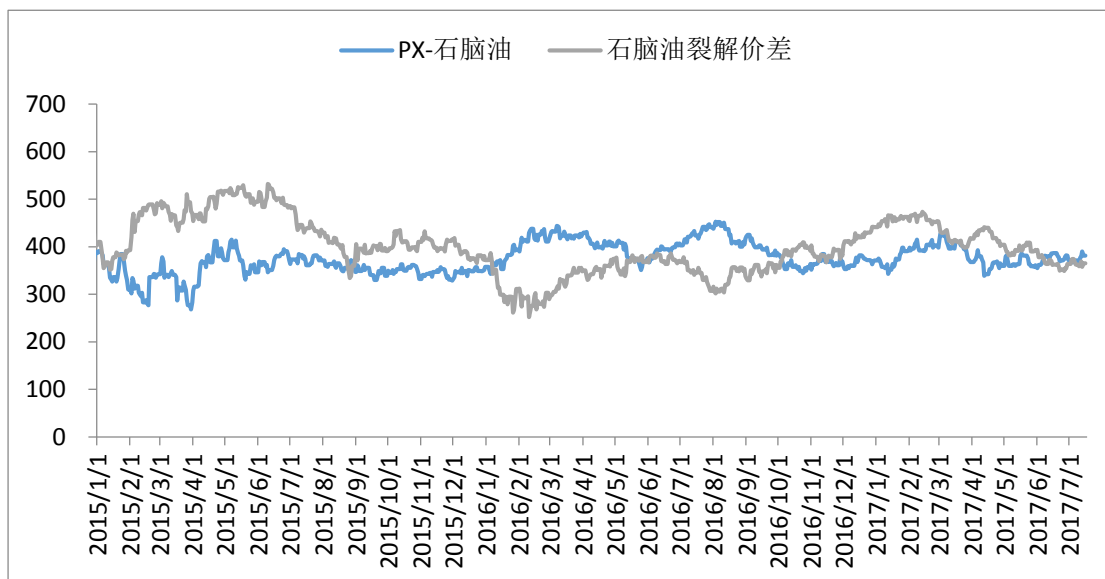


数据来源：wind 通惠期货研发部

美国原油库存下降，中国进口量增加，供应过剩减缓，美元汇率下跌，国际油价五天连涨。但是欧佩克产量增长抑制了油价涨幅，美国石油库存仍然高于过去五年同期平均水平，欧美原油期货比年内高点低 15%。周五(7月14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 46.54 美元，比前一交易日上涨 0.46 美元，涨幅 1.0%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2017 年 9 月期货结算价每桶 48.91 美元，比前一交易日上涨 0.49 美元，涨幅 1.0%。本周，纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨 2.31 美元，涨幅 5.22%；伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨 2.20 美元，涨幅 4.71%。



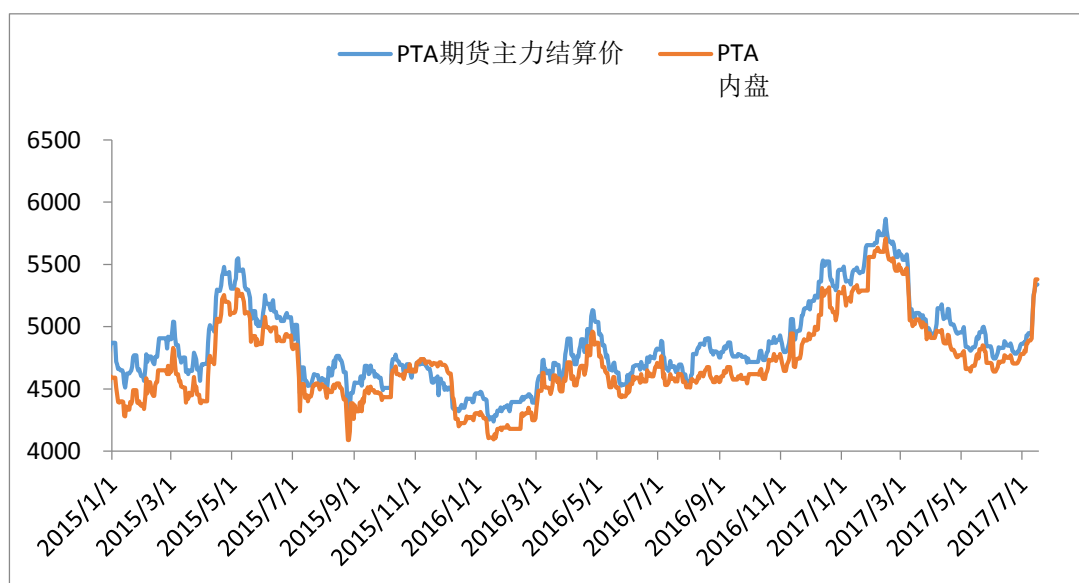
数据来源：wind 通惠期货研发部



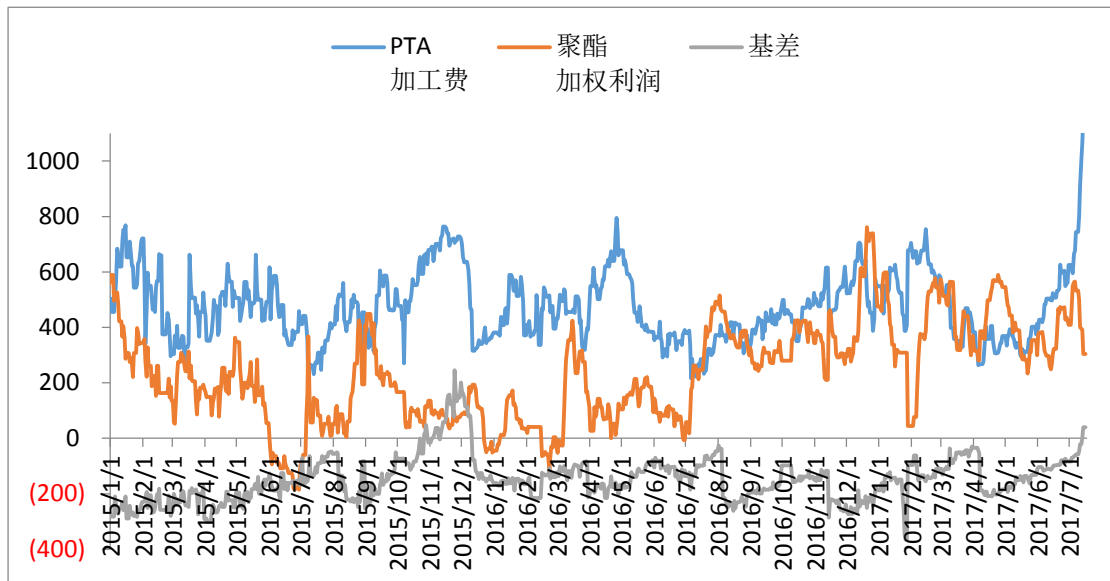
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周亚洲 PX 因受油价以及下游 PTA 的带动重心有所上移。周初因利比亚和尼日利亚增产刺激, 国际油价宽幅震荡, PX 成本端支撑有限。不过随着油价的企稳, 以及下游 PX 和聚酯的火爆行情的影响, 周后半段 PX 价格连续上涨, 本周累计上涨 24 美元/吨。在 PX 石脑油价差连续收窄之后, 成本端对 PX 价格有所改善, 未来 PX 装置的检修或对价格有所提振。

### 三、PTA 现货情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

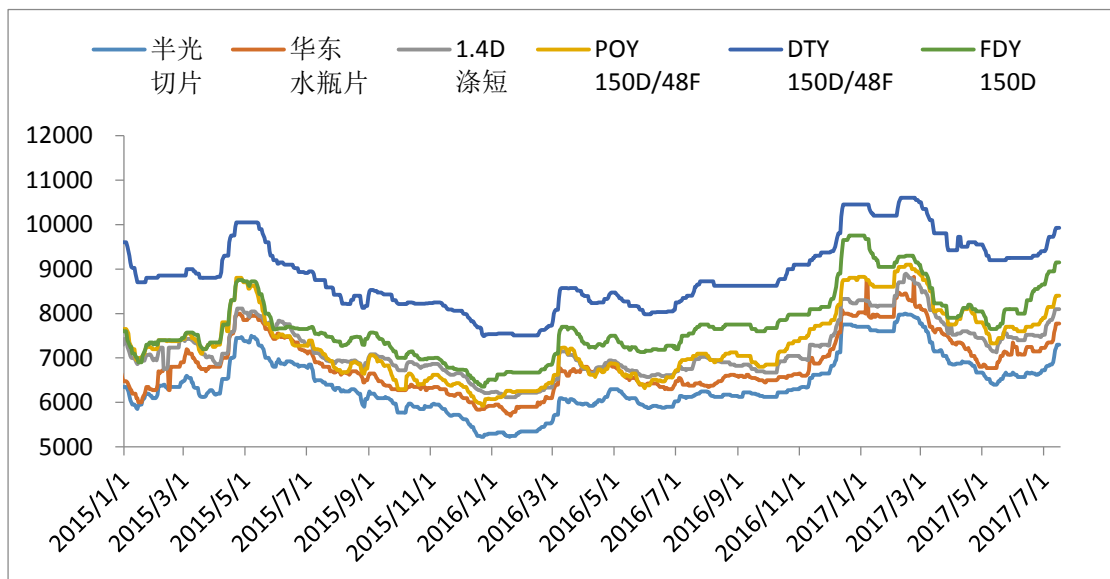


数据来源：wind 通惠期货研发部

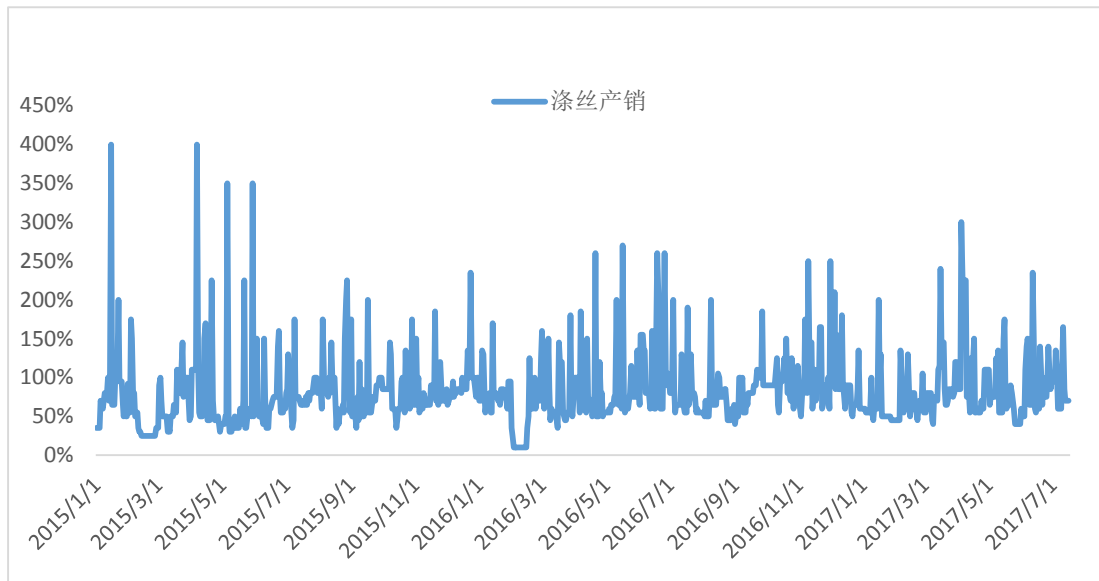
本周，因恒力石化 1#2200 万吨/年装置因故障推迟至 8 月份重启的消息传出，市场对供应端偏紧的预期延长，加上部分现货供应商回购现货，抬高了现货价格。现货的紧张使得价格迅速走高，基差走强，出现现货升水期货的格局。甚至罕见地出现期货价格近月升水远月的情况。本周 PTA 现货价格上涨 490 元/吨，环比上涨 10.02%。

因 PTA 现货价格的快速走高，PTA 现货加工费目前已经超过 1000 元，并且大幅的压缩了下游聚酯的行业利润。这也是价格能否持续上涨的一大隐患。

#### 四、下游运行跟踪



数据来源：wind 通惠期货研发部



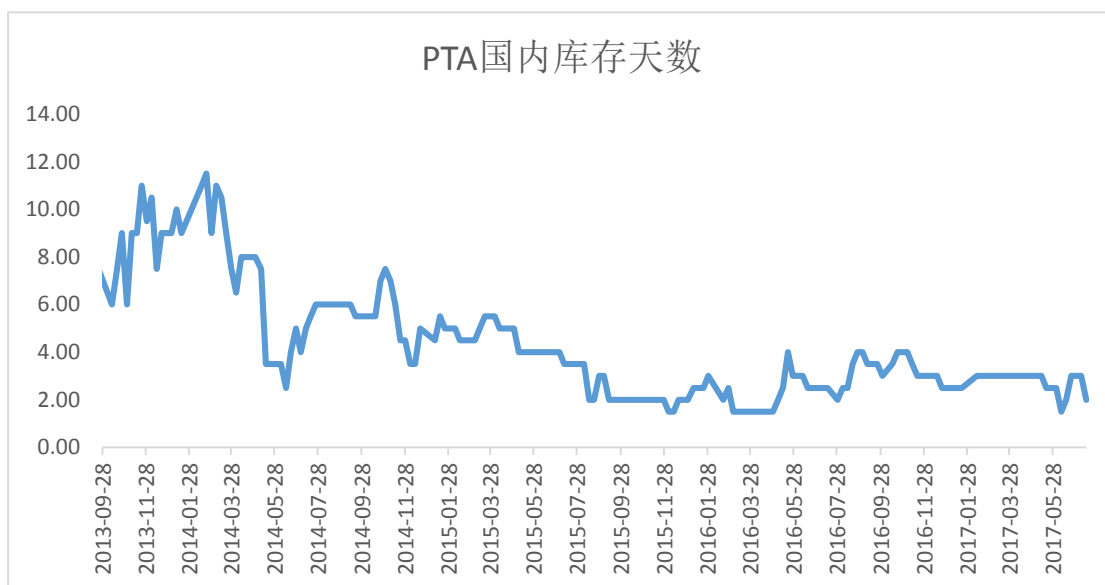
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周国内聚酯切片市场跟随原料价格继续上涨。周初工厂谨慎调涨，不及原料的涨幅，使得利润压缩甚至出现亏损，在成本的压力下周后段企业纷纷补涨，买涨情绪升温，产销两旺。不过因下游备货充足，涨势没能延续，进而高位盘整。本周半光切片周均价 7035 元/吨，环比涨 3.46%。

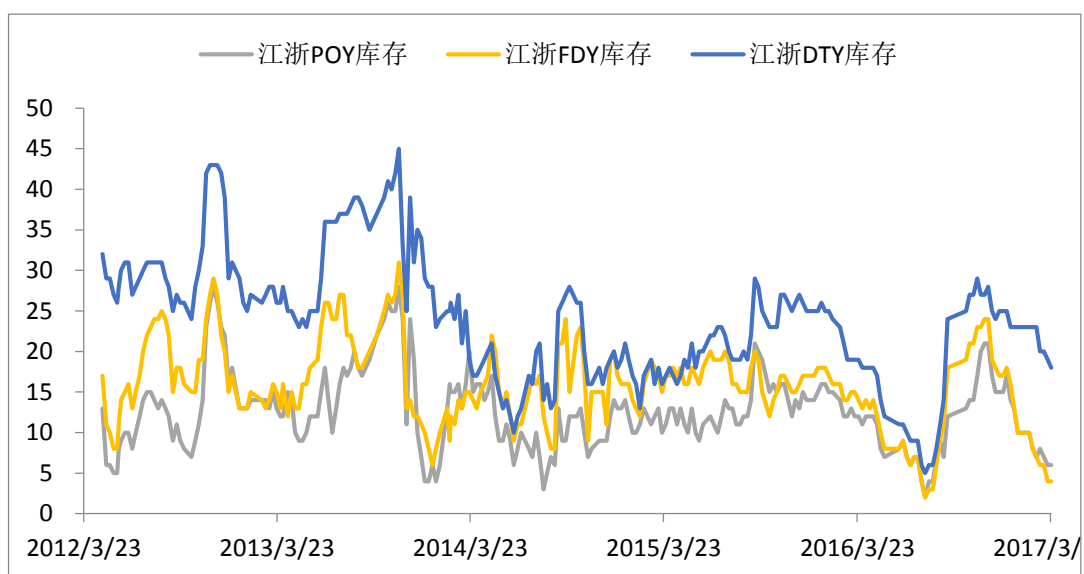
本周涤纶长丝市场价格受原料上涨带动，继续强势上涨，常规品种 POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F 周均价 8260 元/吨，9805 元/吨，9020 元/吨，较上周环比涨 2048%，2.62%、2.15%。原料 PTA 的强势上涨、加上聚酯行业库存水平偏低，对涤丝市场价格上涨构成有利的条件。

本周涤纶短纤市场价格维持涨势。PTA 现货的大幅上涨压缩行业的现金流，加上短纤行业的库存较低，工厂纷纷上调价格。不过下游纱厂及坯布工厂对高价的接受力度有限，制约短纤价格和成交。本周涤短周均价 7995 元/吨，环比涨 3.5%。

## 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 工厂库存因现货供应的紧张有所下降，比上期减少一天，本期库存 2 天。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 2-6 天，个别欠货。聚酯切片库存下降一天，本期库存 4 天。

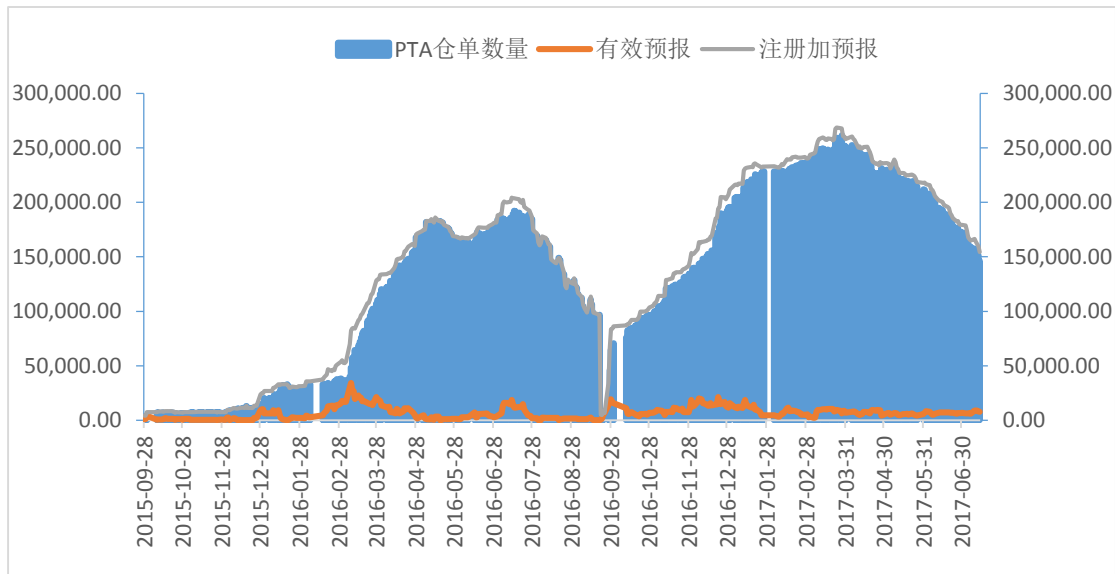
## 六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
------	------	------

仪征化纤	65	2017 年 8 月 6 日起停车检修 15-20 天
扬子石化	65	装置已于 2017 年 5 月 28 日停车，推迟至 7 月 15 日重启
汉邦石化	220	6 月 20 日停车检修，部分装置已重启升温，剩余部分近期重启。
洛阳石化	32.5	厂家装置于 6 月 12 日停车检修，计划 7 月 15 日附近开车
恒力大连	220	该装置因故障于 6 月 23 日停车检修，计划 7 月中旬恢复
佳龙石化	60	提前 7 月 10 日起停车检修，计划检修 15 天

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

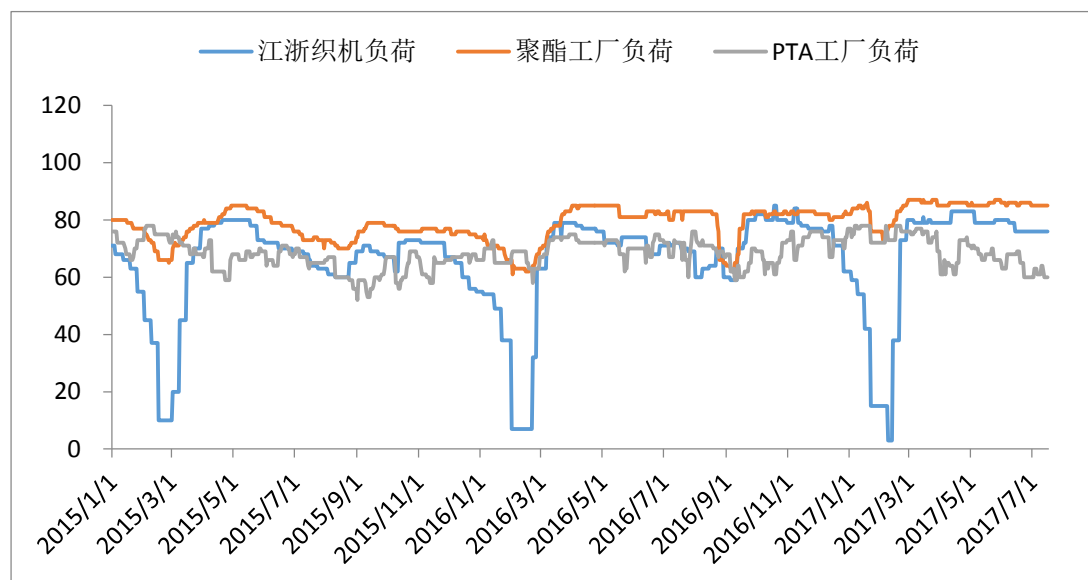
## 七、PTA 仓单



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 154342 张，比上期减少 10694 张。仓单数量至高位已经减少逾十万张。显性库存的减少也显示近期现货市场的紧张程度。

## 八、产业链开工率



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止周五，因现货市场价格不断攀升，工厂 PTA 开工率上升 3 个百分点到 63%左右。因为良好的现金流水平，淡季不淡，聚酯工厂开工率保持高位，继续在 86%左右。江浙织机开工率保持在 76%。

## 八、总结

美国原油库存在夏季用油高峰并没有出现大幅下降，并且汽油需求没有出现快速增长，使得市场对需求端的疲软更加担忧，制约油价的上涨。另外，沙特、伊朗以及伊拉克均宣布要大幅提高原油产量，延长减产协议的执行面临着诸多困难。目前市场寄希望于 7 月 24 日俄罗斯会议能够释放出更多利好油价的消息，但是产油国为了自己的利益未必会做出让步。下周油价或继续在 45 美元上下区间震荡，对下游的支撑有限。

PTA 装置方面，下周重启和检修的装置没有太大变化，恒力装置的延长重启对现货价格的支撑较为有力。聚酯淡季不淡是支撑本轮 PTA 反弹的重大因素，而当前聚酯工厂开工相对平稳，暂无听闻装置变动情况，下周开工率有望保持平稳。不过 PTA 现货加工费目前超过 1000 元，价格向下游传导并不是很顺畅，聚



酯的利润受到压缩，可能限制 PTA 的反弹空间。预计下周 PTA 可能呈现前高后低的走势。

**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。