

通惠期货研投资咨询部

联系方式: 021*68864418

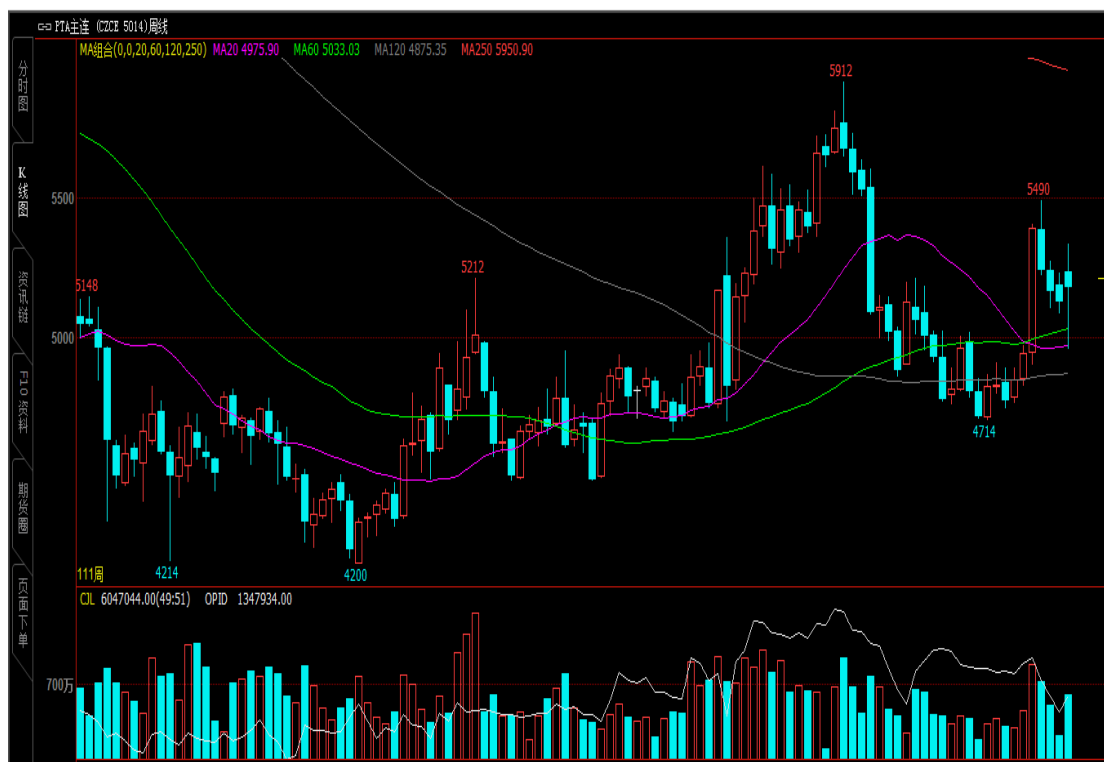
**核心观点：高温影响下游开工，
需求不振拖累 PTA 价格下行。**

一、本周市场表现

本周 PTA 期货主力合约宽幅震荡，最低下探至 4964 元/吨。本周 PTA 主力合约开盘 5236 元/吨，最高 5334 元/吨，最低 4964 元/吨，成交量相对上周增加 375.3 万手，持仓量增加 22.4 万手。

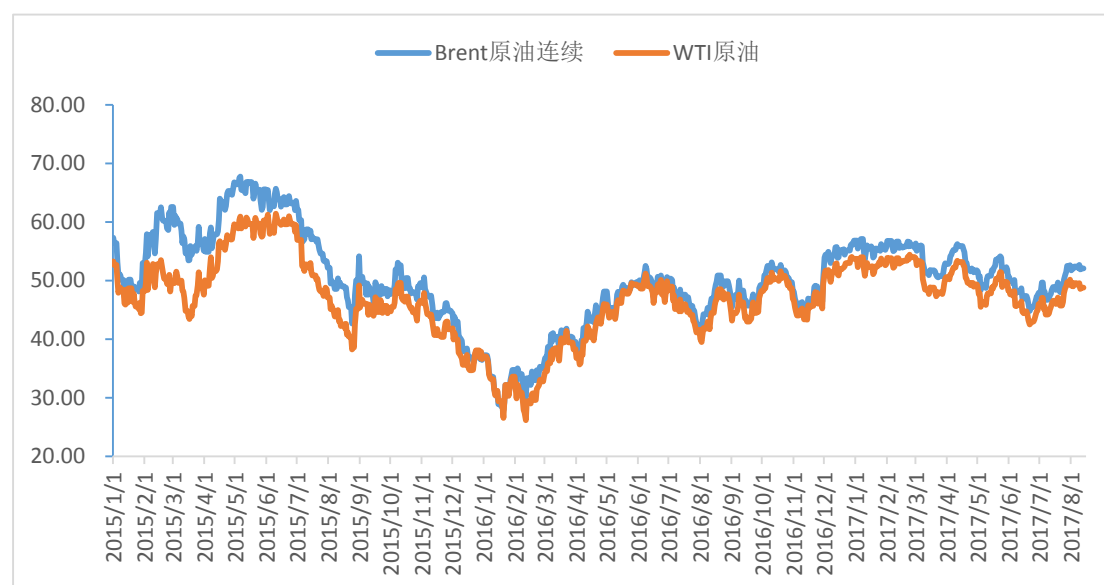
	本周	上周
开盘	5236	5188
最高	5334	5230
最低	4964	5092
收盘	5186	5134
成交量	604.7	229.4
持仓量	134.8	112.4

PTA主力走势图：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

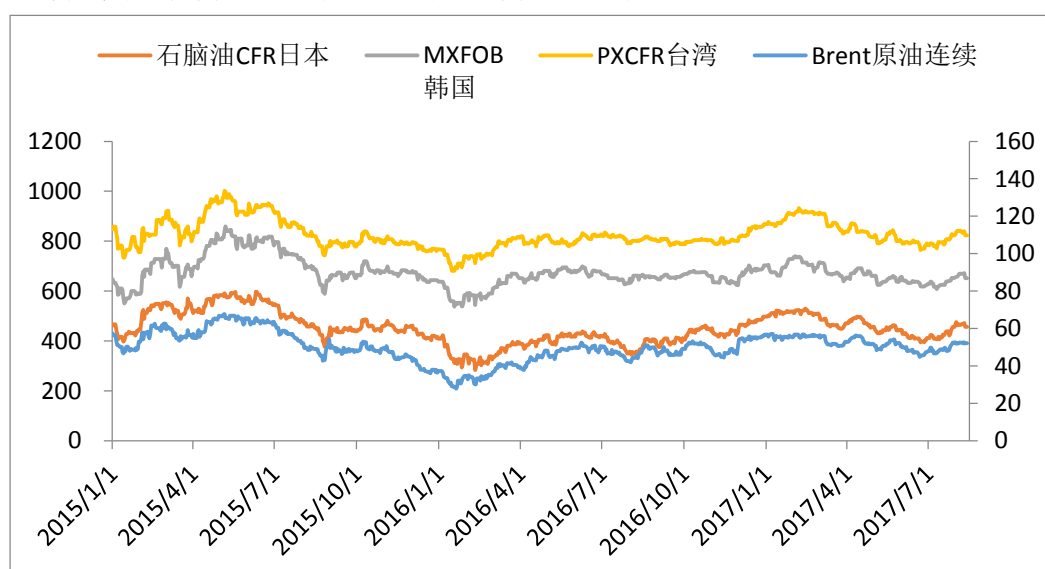
二、上游原料运行跟踪



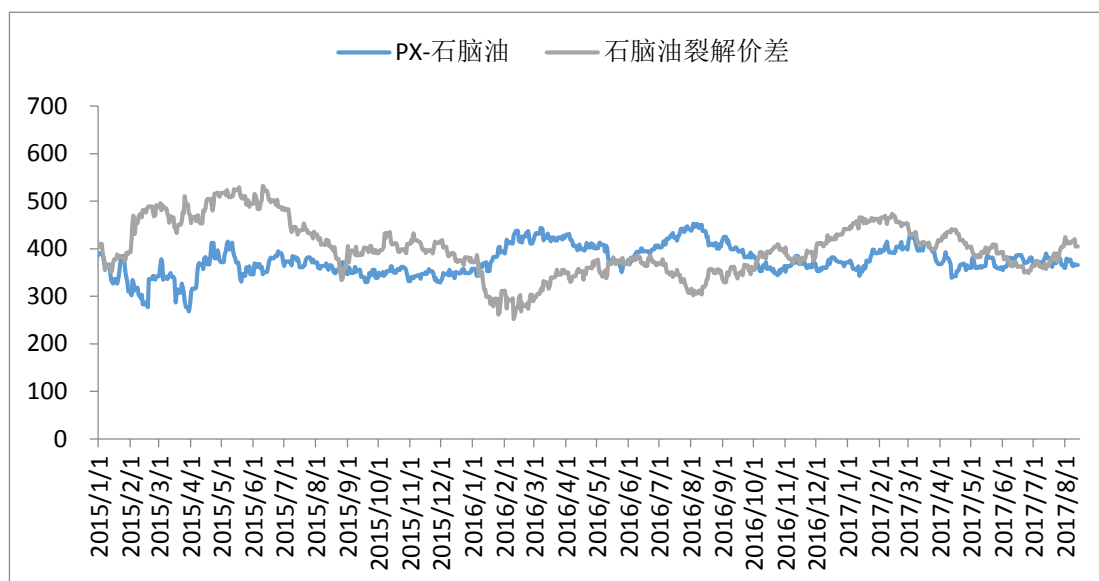
数据来源: wind 通惠期货研发部

石油需求增长强劲,美国原油库存下降,国际油价盘中下跌后收高。周五(8月11日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2017年9月期货结算价每桶48.82美元,比前一交易日上涨0.23美元或0.5%;伦敦洲际交易所布伦特原油2017年10月期货结算价每桶52.1美元,比前一交易日上涨0.20美元或0.4%。

本周,国际油价跌宕起伏。纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净跌0.76美元,跌幅1.53%;每桶结算均价49.11美元,比前一周低0.40美元,结算价最高每桶49.56美元,最低每桶48.59美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净跌0.32美元,跌幅0.61%;每桶结算均价52.24美元,比前一周低0.00美元,结算价最高每桶52.7美元,最低每桶51.9美元。



数据来源: wind 通惠期货研发部

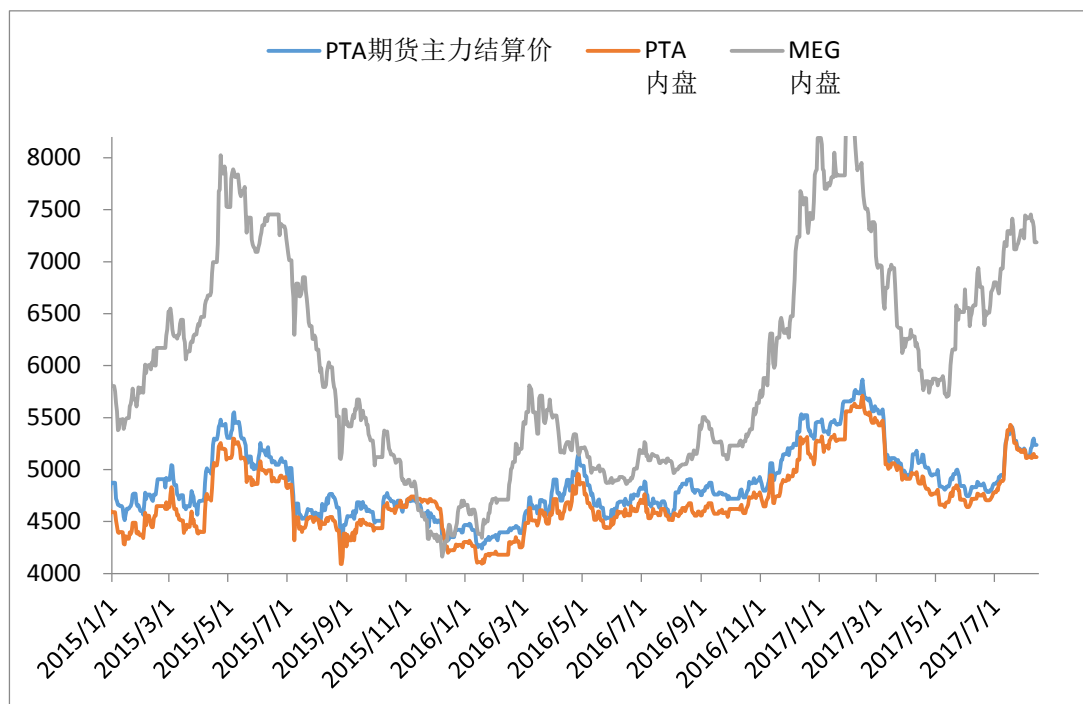


数据来源: wind 通惠期货研发部

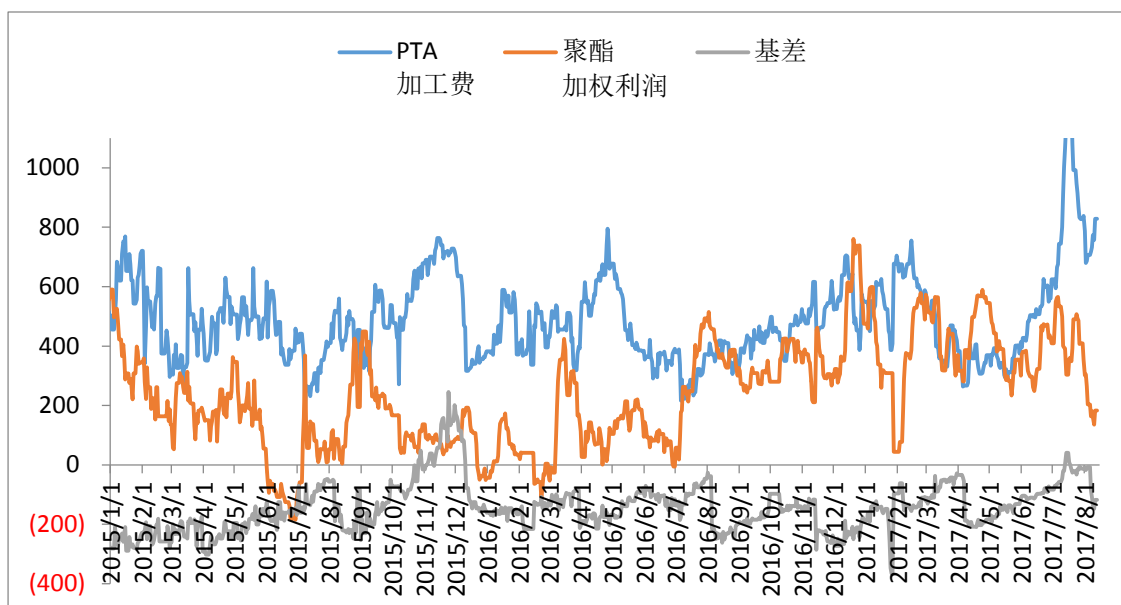
本周国际油价宽幅震荡，阿联酋会议并没有传出特别重大利好，不过本周EIA原油库存下降，支撑油价区间震荡。油价没有太多亮点，PX本周因自身供需不佳，表现平平，下游PTA及聚酯表现低迷，使得PX呈现回调走势。本周CFR中国均价837.2美元/吨。

因PX近期表现不佳，PX-石脑油裂解价差持续在低位徘徊。石脑油裂解价差因油价反弹有所回落，单相对六七月份依旧比较乐观。

三、PTA 现货情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

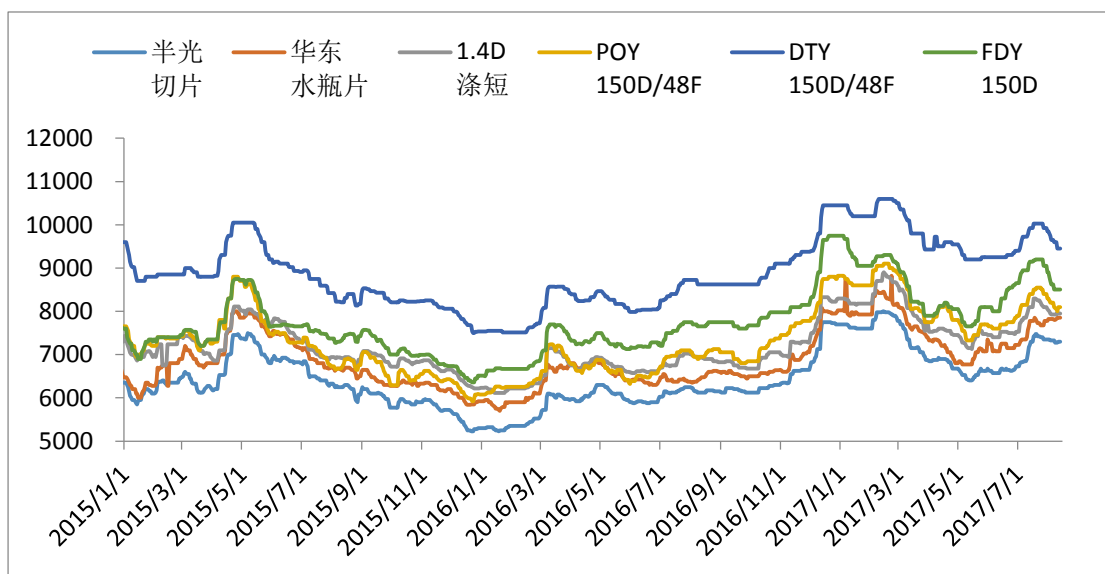


数据来源: wind 通惠期货研发部

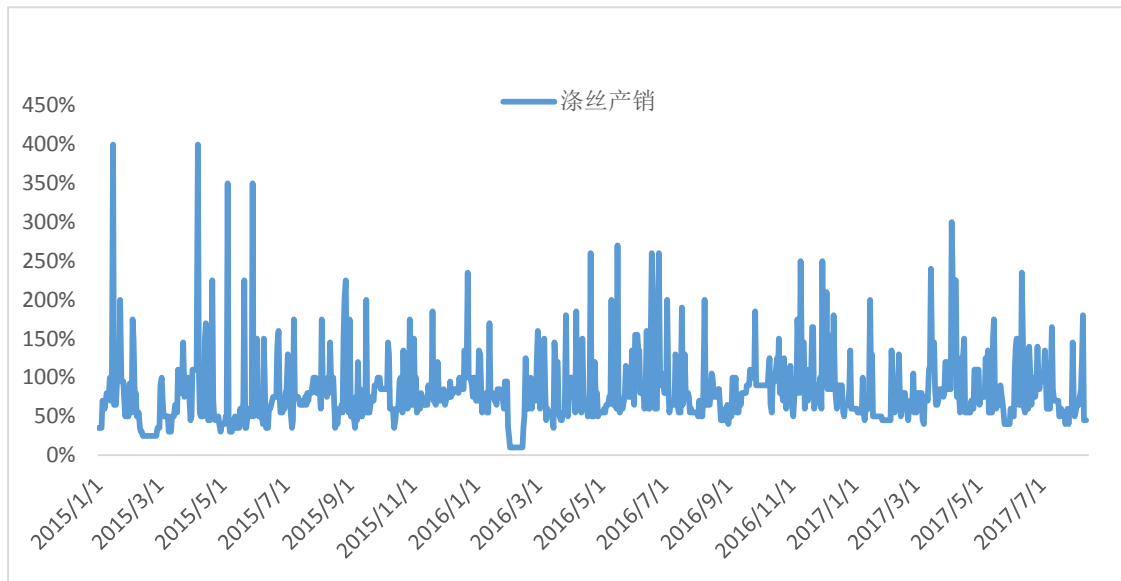
本周,虽然恒力1号220万吨/年装置重启,但2号年产能220万吨装置再度公布检修计划,以及珠海BP110万吨/年装置故障停车,市场预期8月份PTA有望小幅去库存或紧平衡状态。多套装置的检修,以及周中下游聚酯产销回暖,周中因现货市场的紧张现货基差走强,一度升水期货。本周PTA现货最终均价报收5128元/吨,环比跌0.18%。

因本周PX表现不佳,PTA现货加工费再度上涨至800元上方。聚酯加权利润因PTA价格的上涨向下游传导不畅而受到压缩,达到近4个月来的低点。

四、下游运行跟踪



数据来源: wind 通惠期货研发部



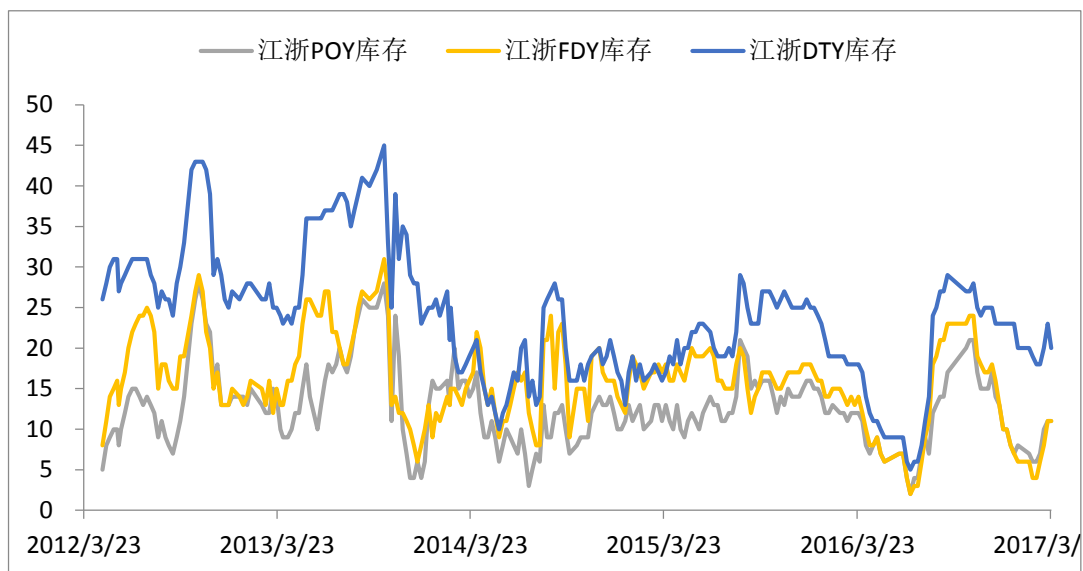
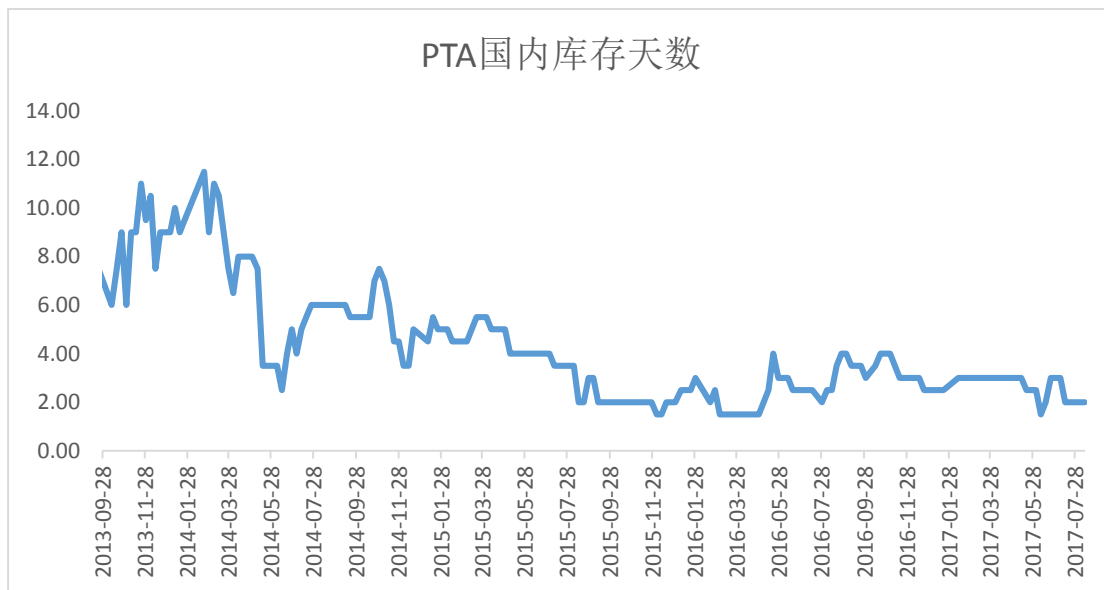
数据来源：wind 通惠期货研发部

本周国内切片市场价格震荡下滑。周内 PTA 和 MEG 价格涨跌不一，对切片价格支撑较弱，且终端需求不佳，下游采购意愿较弱，维持刚需拿货，产销迟滞，切片企业报价陆续下调。本周半光切片周均价 7292 元/吨，较上周下降 50 元/吨，环比跌 0.68%

本周涤纶长丝市场延续跌势，常规品种 POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F 周均价 8085 元/吨，9550 元/吨，8525 元/吨，较上周环比跌 2.47%，2.90%、3.89%。尽管 PTA 市场止跌反弹，同时 MEG 周后半段表现尚可，但是产销数据的低迷，整体库存的上升，并未能提振价格。聚酯工厂纷纷降价促销。

本周涤纶短纤市场价格止跌企稳，周后半段价格稍有反弹。周初受需求疲软拖累，涤纶短纤市场仍然弱势下跌，但周内 PTA 受装置检修增多而有所提振，加上涤短本身盈利低迷，成本上涨带动下部分工厂报价稍有上调。另外，中下游企业本身库存不高，工厂提价下备货有所增加。但是因终端需求不佳，市场实际反弹力度未能持续。

五、库存情况



本周涤纶长丝 POY 主流库存 8-14，FDY 主流库存 8-14 天，库存与上周持平。短纤库存 7-10 天，部分库存稍有下降。聚酯切片库存保持 4。本周聚酯产品库存变化不大，没有继续出现累库存现象。

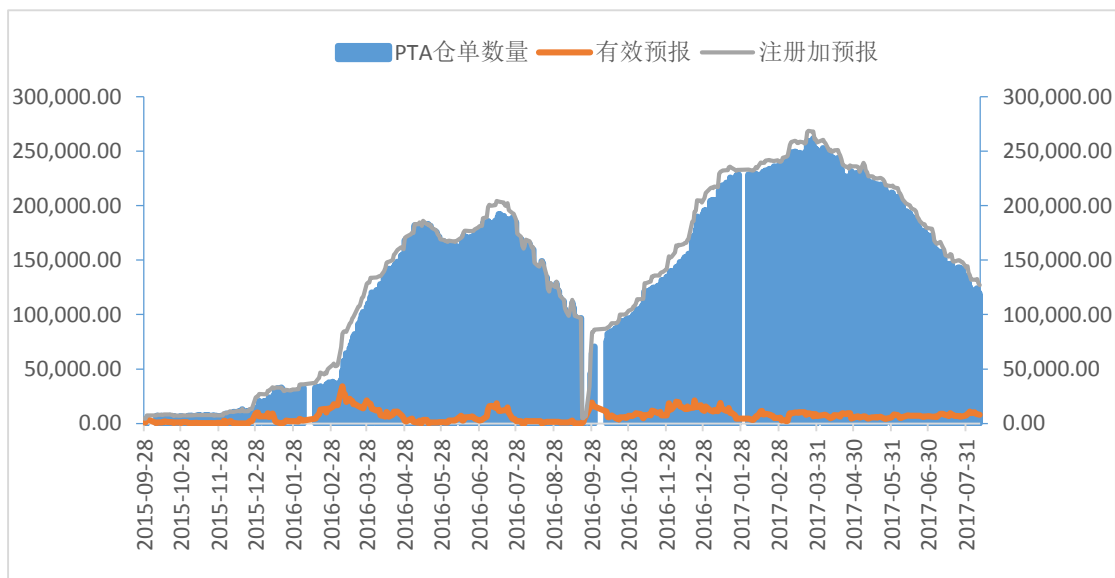
六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
------	------	------

仪征化纤	65	7 月 28 日因蒸汽故障短 停 3 天；计划 8 月 20 日 -9 月 25 日大修
华彬石化	140	2015 年 3 月 24 日停 车；计划三季度开车
汉邦石化	60	该装置因故障于 2016 年 9 月 13 日夜间停车，已 于 7 月 30 日重启，再度 于 8 月 6 日停车，重启 时间待定
恒力大连	220	于 8 月 10 日停车检修， 计划 8 月 23-25 日重启
珠海 BP	125	装置因故障于 7 月 31 日 停车，已于 8 月 4 日升温 重启

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

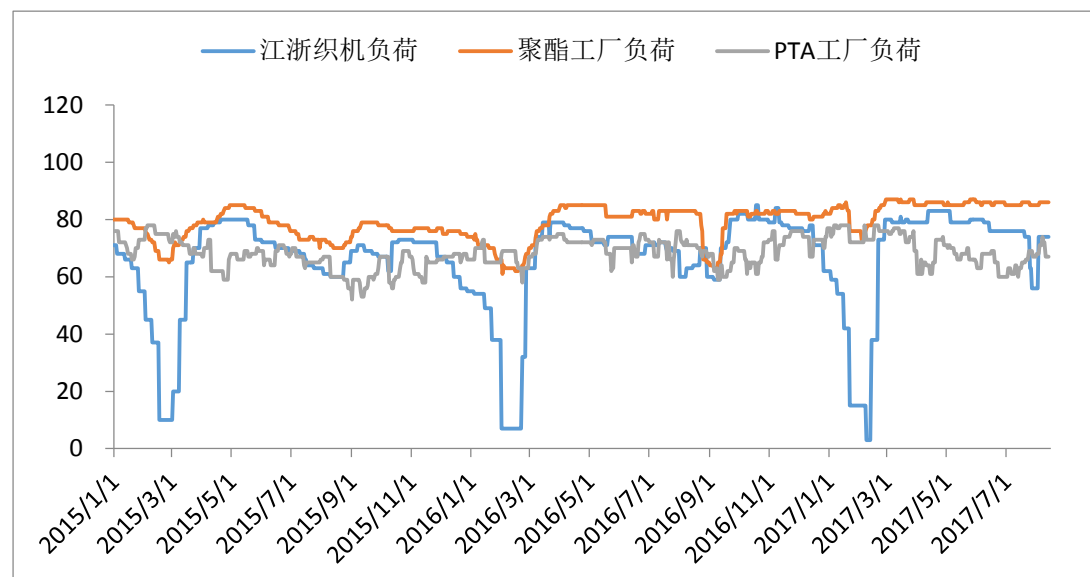
七、PTA 仓单



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 127117 张，比上期减少 4777 张。仓单数量继续大幅下降。

八、产业链开工率



数据来源: wind 通惠期货研发部

因汉邦 60 万吨/年装置, 以及恒力大连 220 万吨/年装置停车检修, 本周 PTA 开工率降到 67% 左右。聚酯工厂开工率 86%, 继续保持高位。江浙织机开工率维持在 74%。

八、总结

目前国际原油供需依旧矛盾突出, 周三的 EIA 短期能源展望中提高了产量预期, 同时降低了需求预期。国际能源署在 8 月份《石油市场月度报告》中说, 尽管市场继续重新平衡, 但是 7 月份全球石油供应量连续第三个月增长。7 月份全球石油供应日均 9816 万桶, 比 6 月份日均增加 52 万桶, 比去年同期增加 50 万桶。尽管欧佩克致力于履行减产协议, 但是 7 月份欧佩克原油日产量创年内以来新高, 达到 3284 万桶, 比 6 月份日均增加 23 万桶。欧佩克产量增加与减产履行率减弱有关, 同时也与利比亚和尼日利亚这两个免除减产责任的成员国产量恢复有关。另外, 美国石油钻井数量短暂下跌之后再度创下阶段新高, 恐将继续施压油价。

PTA 自身的供需基本面较为乐观。八月份大部分产能检修, 聚酯开工率也持续保持高位。PTA 供应面有望保持偏紧格局。不过聚酯的产销是一大隐患, 如过

产业链价格传导还未能疏通，下游可能对 PTA 期现价格形成拖累。综合来看，如果油价不出现大幅度下跌，PTA 期货价格未来还是易涨难跌。

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。