

通惠期货投资咨询部

联系方式：021\*68864418

**核心观点：下游表现强劲，PTA  
易涨难跌。**

## 一、本周市场表现

本周PTA期货市场震荡回升，受现货市场支撑整体表现强于其他化工品，在5200附近得到支撑小幅反弹。全周开盘5256元/吨，最高5342元/吨，最低5200元/吨，成交543.9万手，持仓158.2万手，减仓63466手。

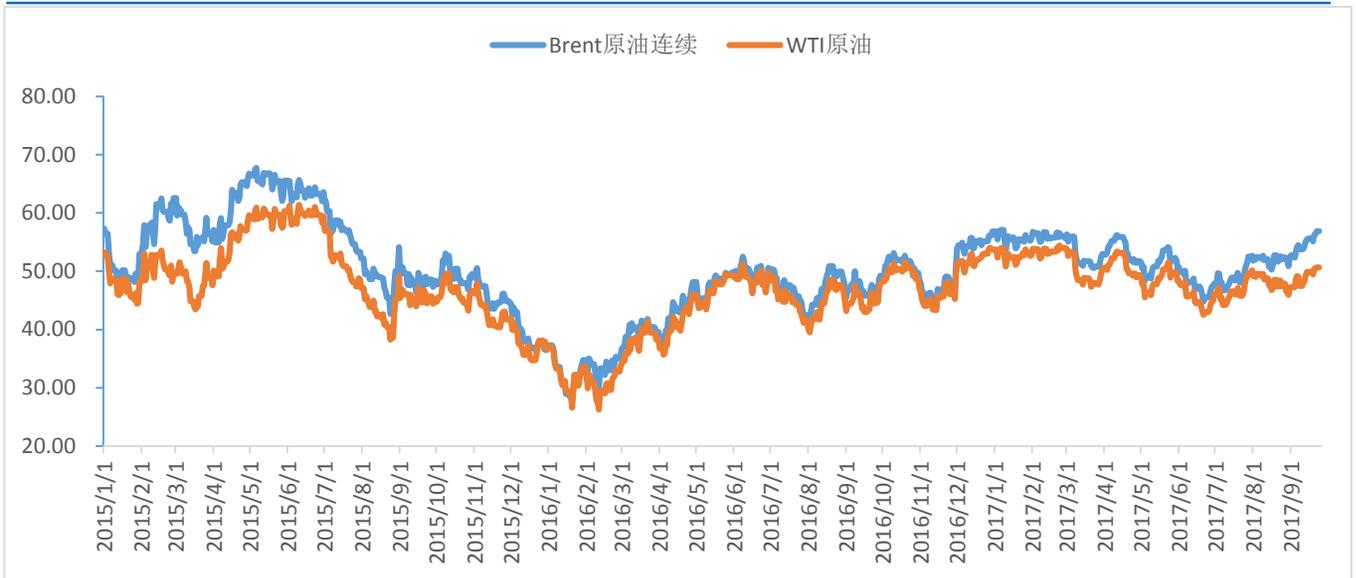
	本周	上周
开盘	5256	5286
最高	5342	5348
最低	5200	5216
收盘	5310	5256
成交量	543.9	481.5
持仓量	158.2	164.6

PTA主力走势图：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

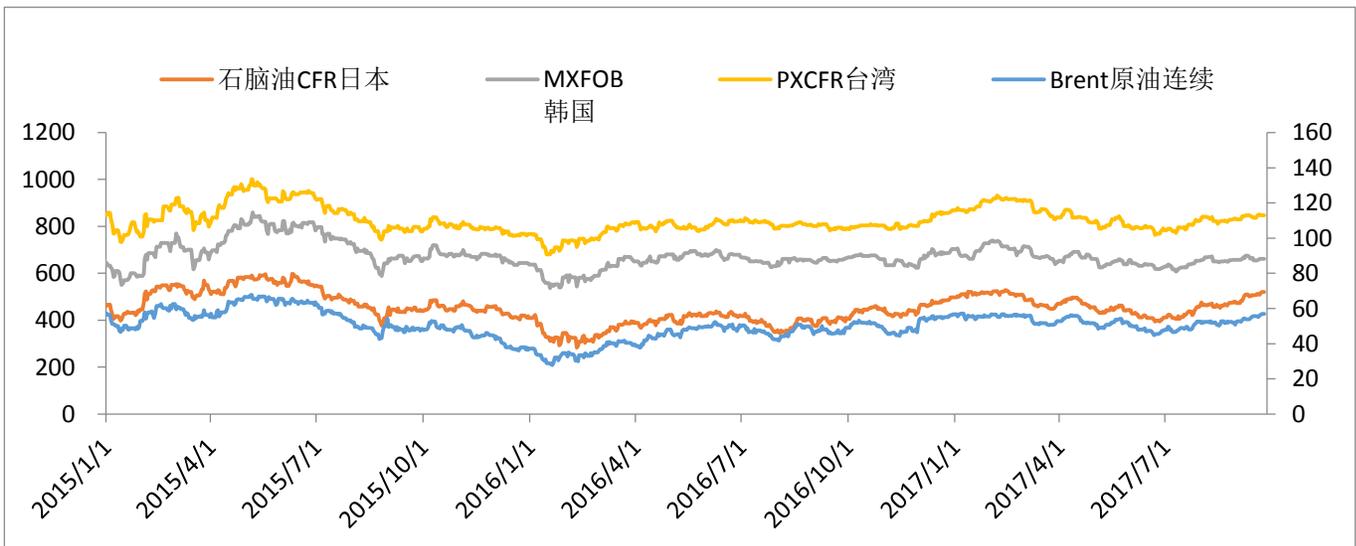
## 二、上游原料运行跟踪



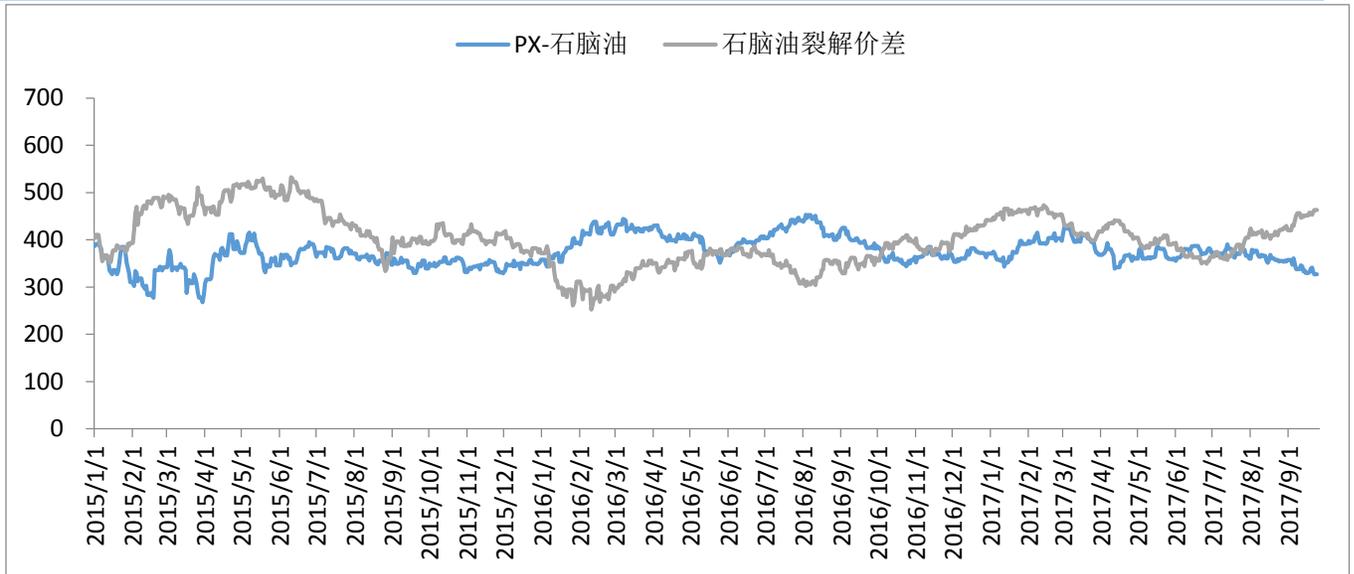
数据来源: wind 通惠期货研发部

欧佩克及其盟友未对是否应延长减产协议提出建议, 美国石油转塔连续三周下降支撑石油市场气氛。周五(9月22日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2017年11月期货结算价每桶50.66美元, 涨0.11美元或0.2%; 伦敦洲际交易所布伦特原油2017年11月期货结算价每桶56.86美元, 涨0.43美元或0.8%。布伦特原油11月期货结算价对同期西得克萨斯轻质原油同期期货溢价每桶6.20美元, 比周四拉宽0.32美元, 为2015年8月份以来最宽。分析师认为, 飓风导致美国炼油厂故障打压了WTI, 该差价有进一步拉宽的趋势。但是随着美国炼油厂重新启用以及美国出口量增加, 可能会提振WTI, 缩窄欧美基准原油期货差价。

本周纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨0.77美元, 涨幅1.54%; 每桶结算均价50.20美元, 比上周涨1.126美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨1.24美元, 涨幅2.23%; 每桶结算均价56.04美元, 比上周涨1.17美元。



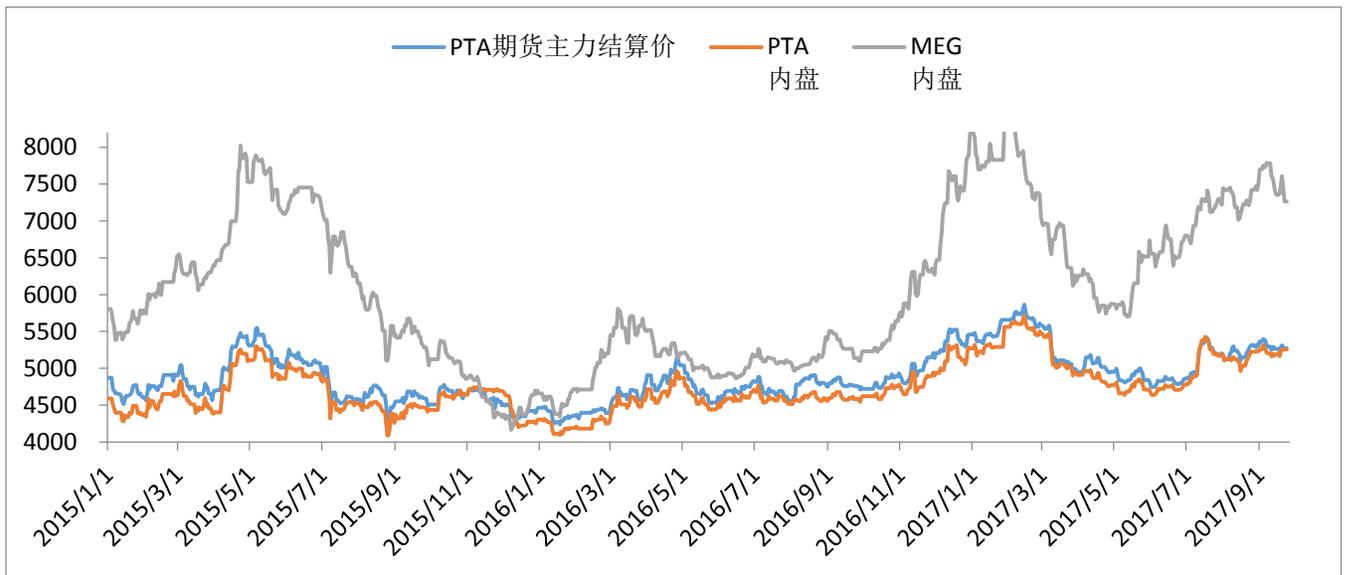
数据来源: wind 通惠期货研发部



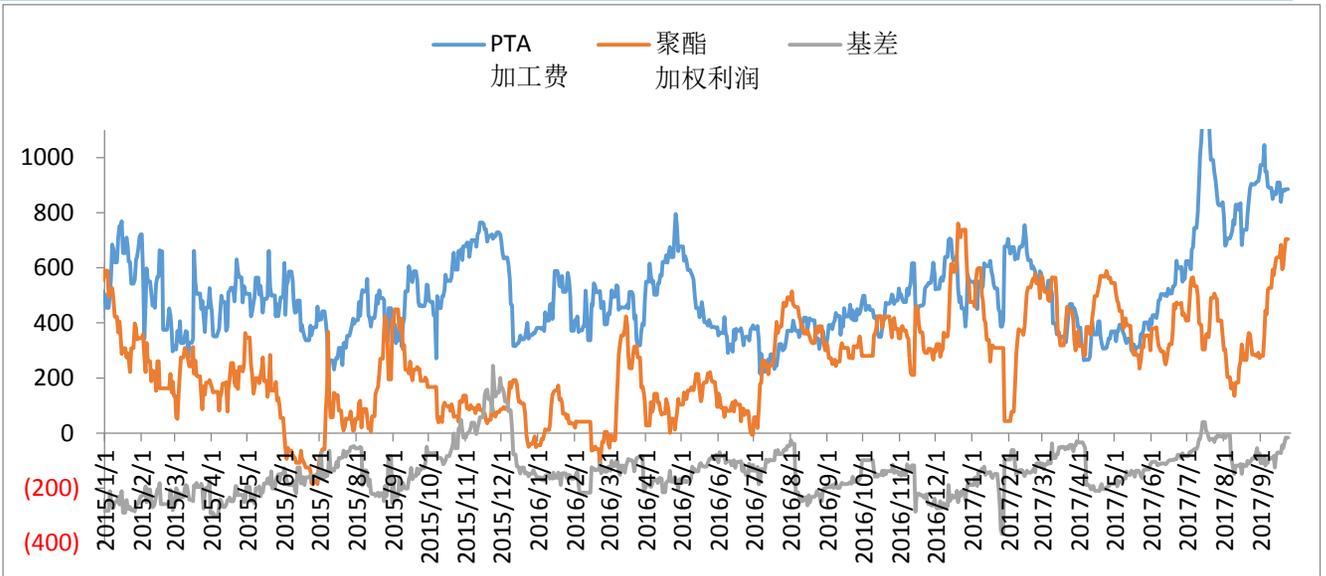
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周亚洲PX 前低后高，整体较为平稳。CFR 中国均价 844.9 美元/吨，环比上涨 0.01%。周前期因原油供应压力增加，油价震荡回调，另外 PTA 期现市场周初震荡调整，上下游的疲软使得 PX 商谈价格小幅下移。不过周后期因库存数据利好，原油开始上涨，成本端的支撑使得 PX 中心上移。并且周中 PTA 开始反弹，带动了 PX 的上涨。因此在后半段 PX 价格呈现连续上涨走势，最终回归 850 美元/吨 CFR 中国。

### 三、PTA 现货情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

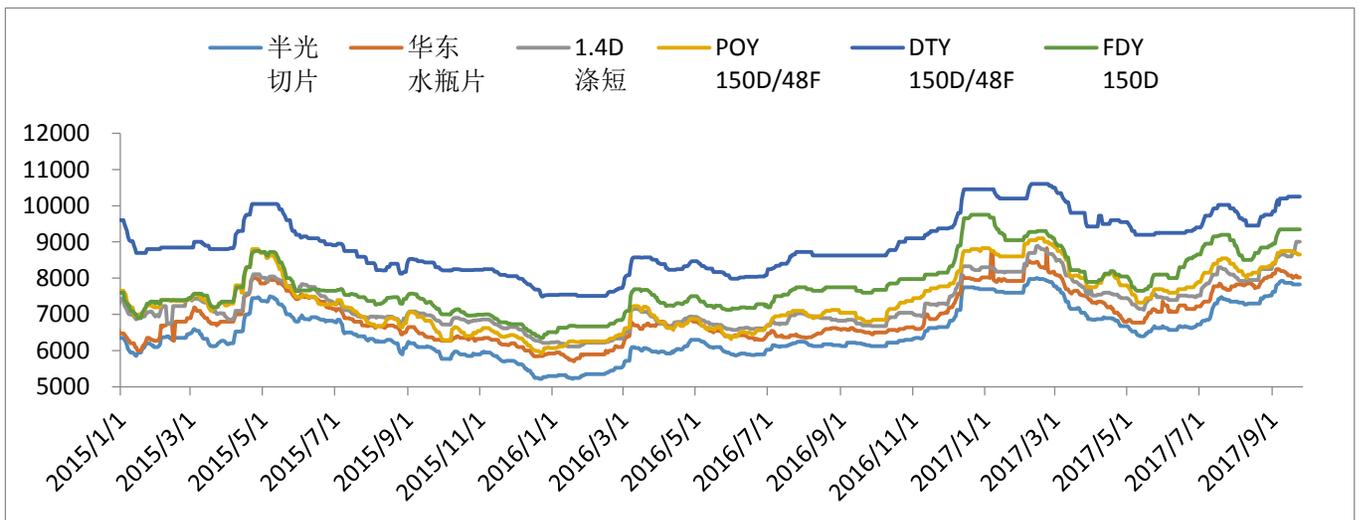


数据来源: wind 通惠期货研发部

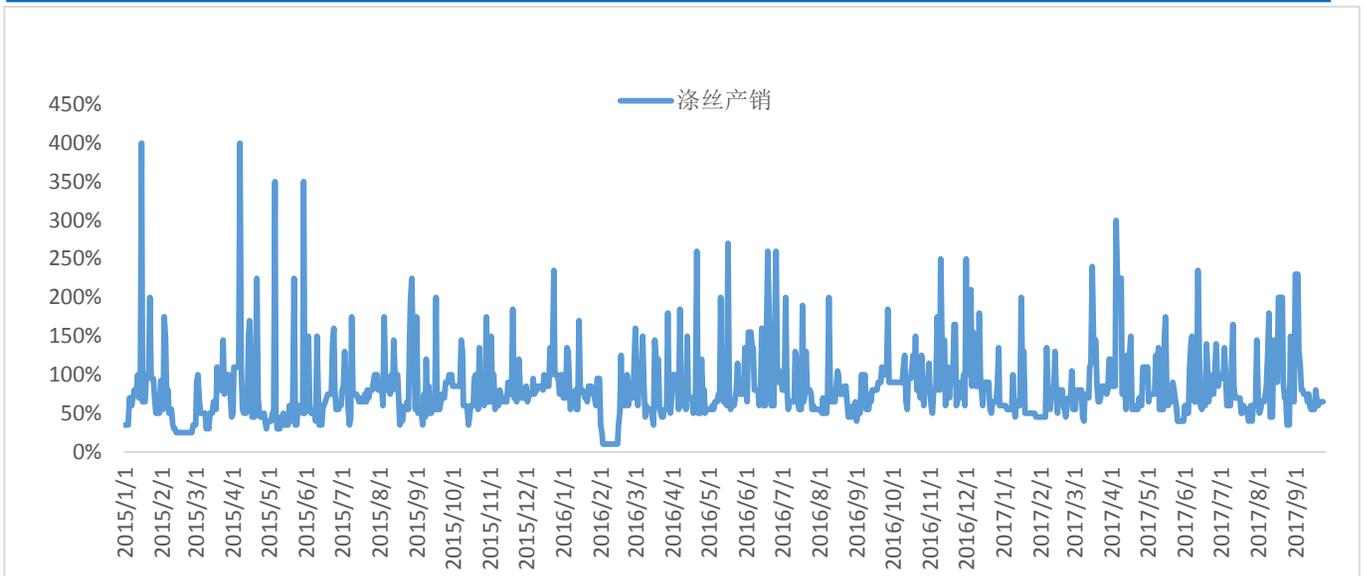
本周初, 因为虹港石化 150 万吨/年 PTA 装置重启, 又市场没有其他利好消息, 伴随着大宗商品市场的进一步调整, 使得周初 PTA 震荡回调。不过 PTA 整个现货市场的去库存周期并没结束, 市场以贸易商点价交易为主, 聚酯工厂小单补进, 部分货源流动性吃紧且供应商发货存在滞后现象, 提振贸易商心态, 现货基差进一步走强。由现货市场的支撑, PTA 期货表现出一定的抗跌性, 并且适度反弹。本周 PTA 现货均价收于 5196 元/吨, 环比涨 0.64%。

下游聚酯库存较低, 需求较好, 利润处于今年以来的最高位。PTA 基差也因现货市场的走强而收敛。PX 上周的稳定表现使得加工费位于 800 附近徘徊。聚酯良好的表现或继续支撑 PTA 期现价格。

#### 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

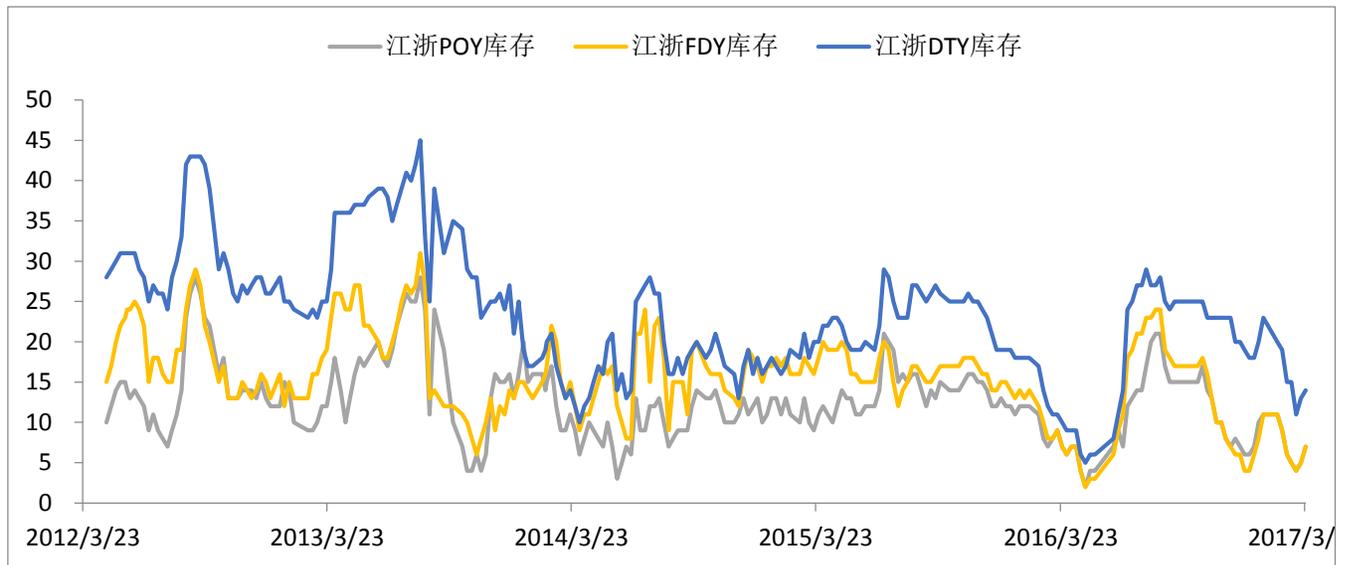
本周聚酯切片市场盘整运行，周内双原料先抑后扬，加之切片下游工厂需求平平，周初切片商家报价小幅下调；周中受原料偏暖运行和工厂库存偏低影响，切片商家挺价心态较强，多报价稳定，切片市场盘整运行。据卓创数据统计，本周半光切片周均价 7835 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨，跌幅 0.63%。

本周涤纶长丝市场价格涨幅收窄，横盘整理为主。常规品种 POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F 周均价 8720 元/吨，10250 元/吨，9350 元/吨，较上周环比波动-0.34%，0.39%、0.00%。周内，加弹、织造工厂采购意向不足，市场平均产销连续在 100% 下方水平。但由于行业整体库存处于相对低位，对涤纶长丝市场价格形成较强支撑，因此聚酯工厂整体报价变化不大，批量成交适度优惠让利。

本周直纺涤纶短纤市场价格震荡上涨。上周五以来，受伤大化价格持续上涨，并与大化价差进一步拉近影响，直纺涤短市场出货量好转，工厂库存得以下降。周末期间，涤短企业报价陆续上调，并刺激中、下游用户再度补货，部分涤短工厂已处于超卖状态。并且双节临近，下游仍存一定备货需求，再生化纤市场亦维持偏强走势，故直纺涤短市场上涨趋势仍然未变。截至收盘，华东市场常规牌号价格收于 8950-9050 元/吨现款出厂，周均价 8825 元/吨，环比涨 2.32%。

## 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

本周涤纶 POY 及 FDY 主流库存在 4-10，较上周 3-7 天库存有所增加，不过总体压力不大。涤纶短纤库存 0-5 天，部分欠货一个月，库存大幅下降，也是价格上调的一个原因。聚酯切片库存由 -0.5 天到 0，库存压力也不大。

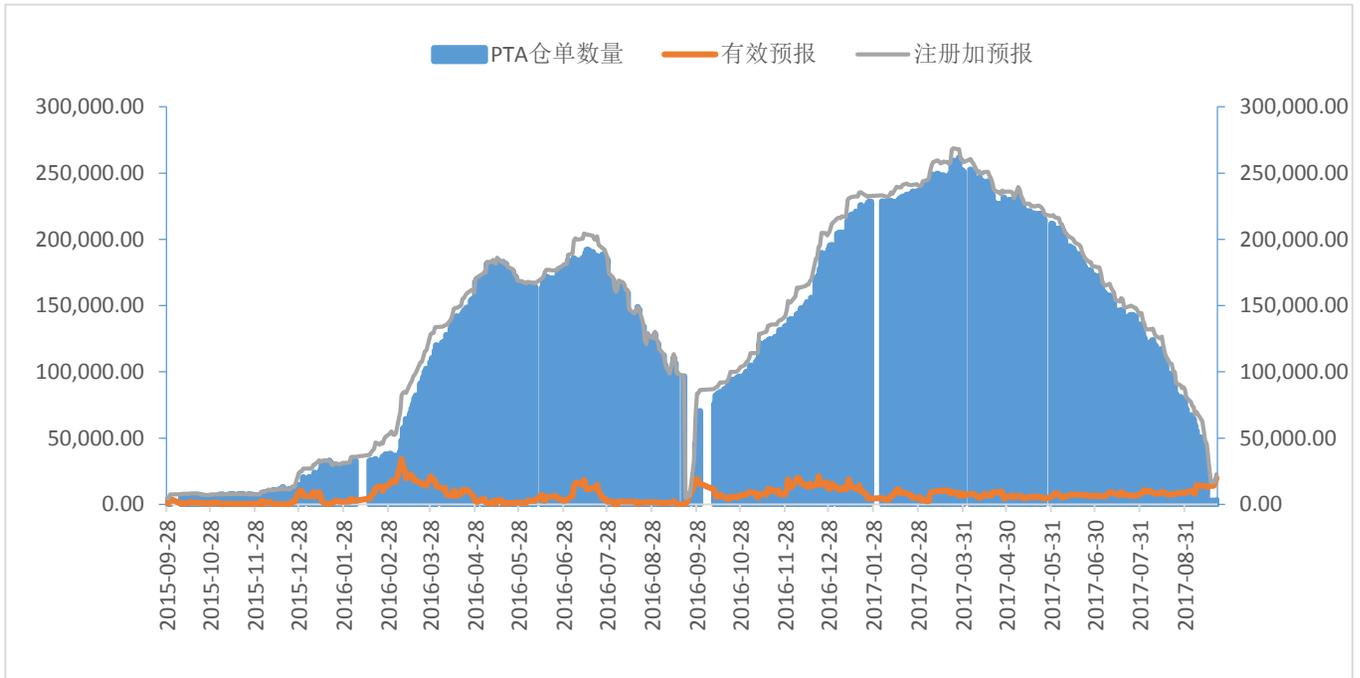
## 六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
仪征化纤	65	计划推迟检修至 10 月份
华彬石化	140	2015 年 3 月 24 日停车；生产许可证已获得审批，计划 10 月份附近重启
宁波台化	120	因空压机故障负荷下滑至 8 成；9 月 11 日因故障装置短停，已于 9 月 13 日恢复
虹港石化	150	2017 年 9 月 4 日停车检修，已于 9 月 21 日升温重启，计划 22 日出料

珠海 BP	125	因天气影响临时停车，目前已升温重启
-------	-----	-------------------

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

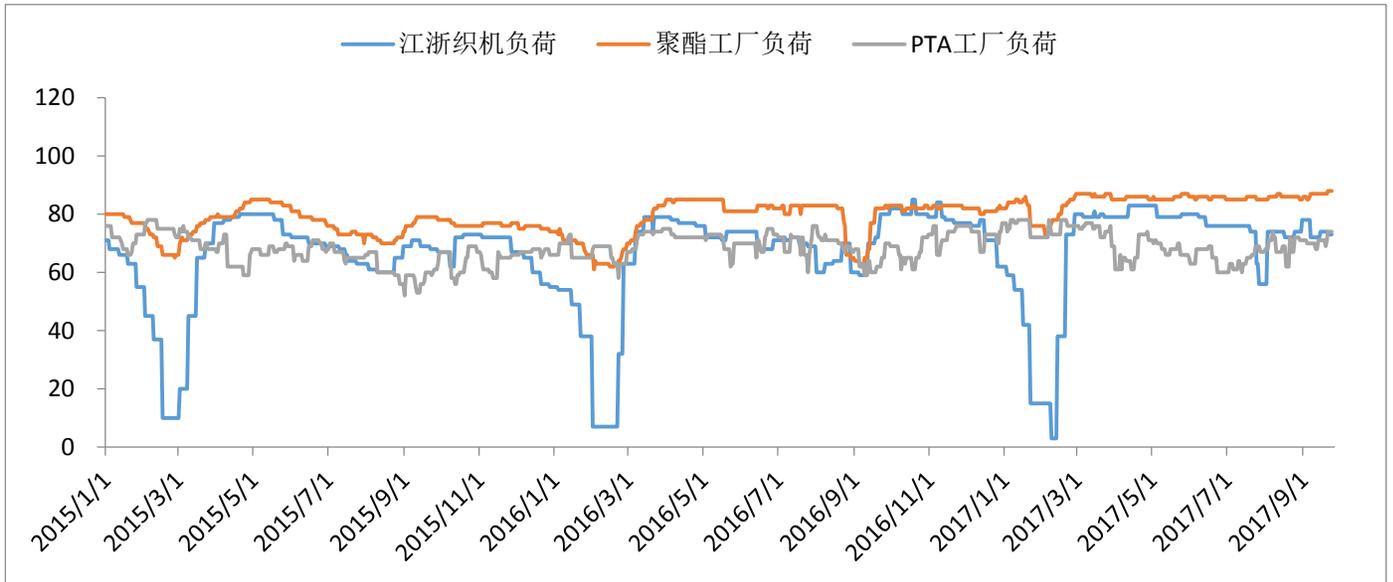
## 七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

本周仓单集中注销后首日注册加预报仓单总计 17568 张。截止周末仓单总计 22994 张。

## 八、产业链开工率



数据来源: wind 通惠期货研发部

截止上周，产业链开工率稍有上升，PTA 开工率因虹港重启，开工率上升到 74%左右。聚酯工厂开工率上升到 88%左右，江浙织机开工率下降 1%，在 73%左右。

## 八、总结

欧佩克官员在星期五的会议后说，这次会议没有提出将减产协议延长到明年 3 月份以后的决定。但是欧佩克 14 国代表和非欧佩克 10 国代表讨论了延长减产协议时期的可能性，并得到了两个有减产豁免权的欧佩克成员国支持减产的承诺。也有一些欧佩克成员国石油部长称，延长减产协议的决定可能在 11 月份欧佩克正式会议上做出。从会议结果来看，产油国对稳定油价基本上分歧不大，市场对油价也较为有信心。目前美原油一只在 50 美元附近横盘震荡，美原油库存增幅也有所放缓，因此预计未来油价有走强的可能。

PTA 自身来看，目前缺乏进一步的利好刺激，并且四季度翔鹭和仪征化纤可能重启，对 PTA 市场的压力比较大，不过目前去库存周期还没结束，现货市场依旧表现坚挺，主要的得益于下游聚酯的良好表现。聚酯开工率一直处于高位，并且库存压力不大，部分产品零库存甚至负库存，这对 PTA 市场形成了强有力的支撑，不过目前受制于国内商品市场的调整氛围期货价格没有大幅上涨，预计下周 PTA 震荡偏强，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。