

通惠期货投资咨询部

联系方式: 021*68864418

**核心观点：装置集中投产，PTA
主力合约涨势或难以延续。**

一、本周市场表现

本周，PTA主力1801合约随着原油价格的上涨，在成本端和资金的推动下期货价格迎来反弹。全周开盘5194元/吨，最高5402元/吨，最低5184元/吨，收盘5346元/吨。成交325.2万手，增仓44584手，至83.6万手。

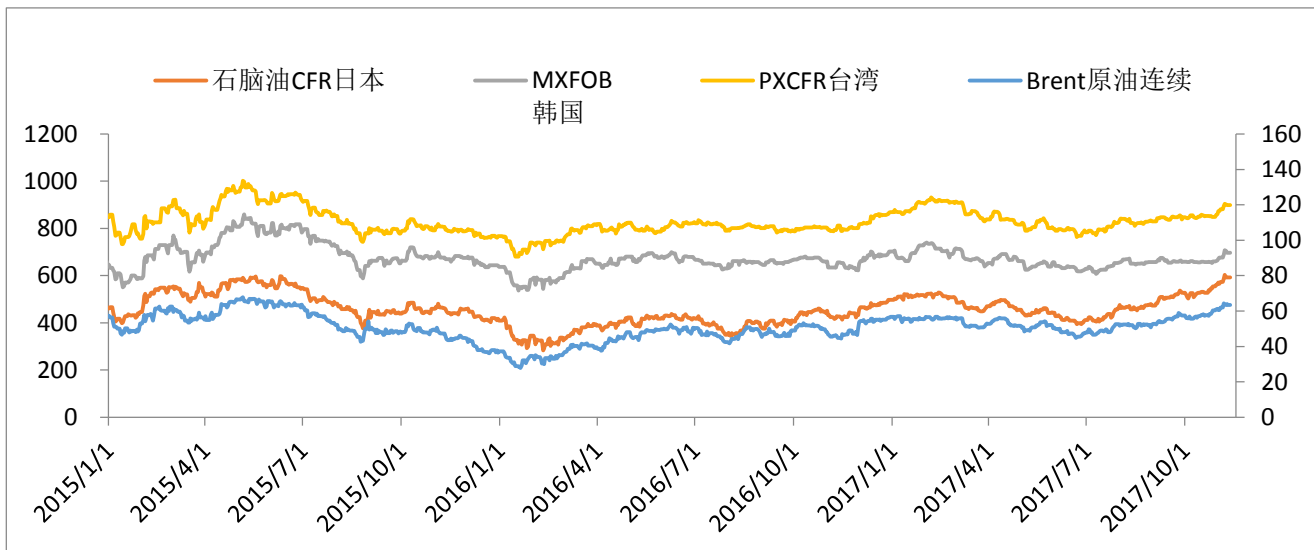
	本周	上周
开盘	5194	5184
最高	5402	5258
最低	5184	5120
收盘	5346	5194
成交量	325.2	291.4
持仓量	83.6	79.2

PTA主力走势图:

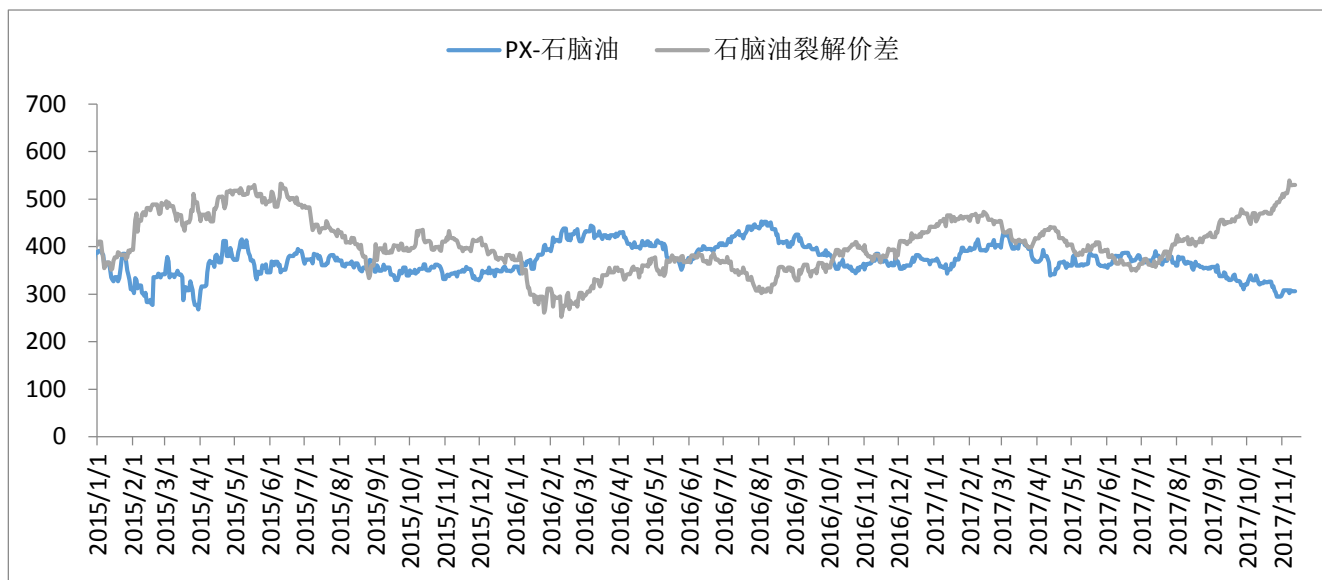


数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料运行跟踪



数据来源: wind 通惠期货研发部



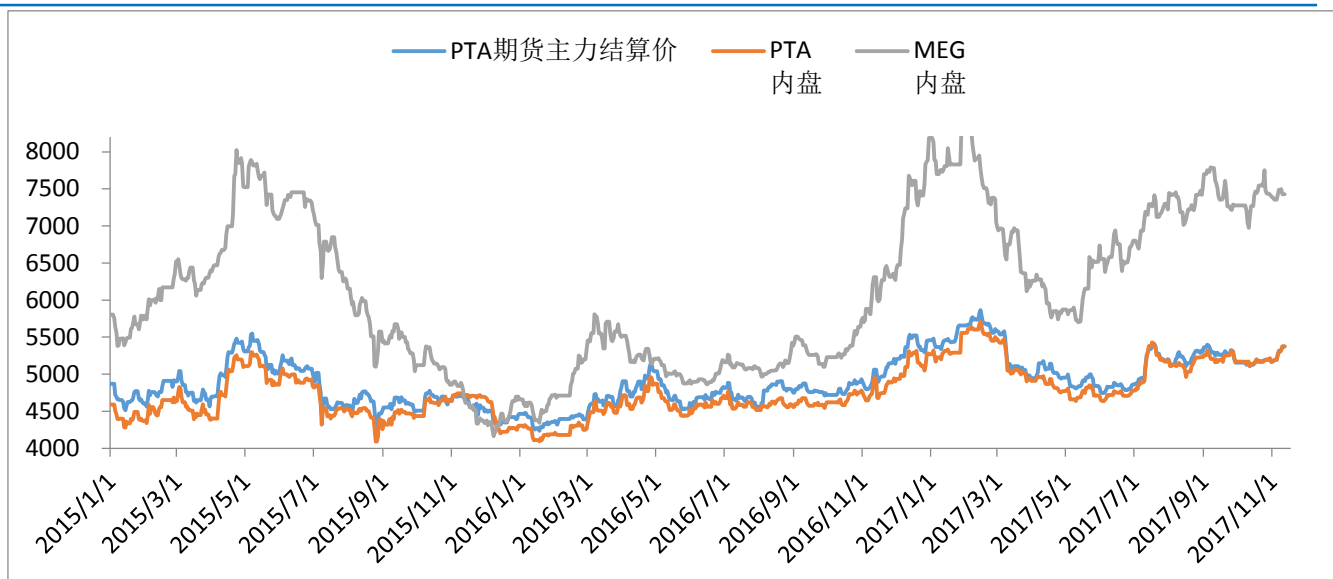
数据来源: wind 通惠期货研发部

本周油价依然延续上周涨势,周初布伦特原油期货上涨至每桶 64.65 美元,为 2015 年 6 月份以来最高;WTI 上涨至每桶 57.92 美元,为 2015 年 7 月份以来最高。欧美原油期货实现连续五周上涨。过去的一周,纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨 1.10 美元,涨幅 1.98%;每桶结算均价 57.05 美元,比前一周涨 2.452 美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨 1.45 美元,涨幅 2.34%;每桶结算均价 63.78 美元,比前一周涨 2.69 美元。

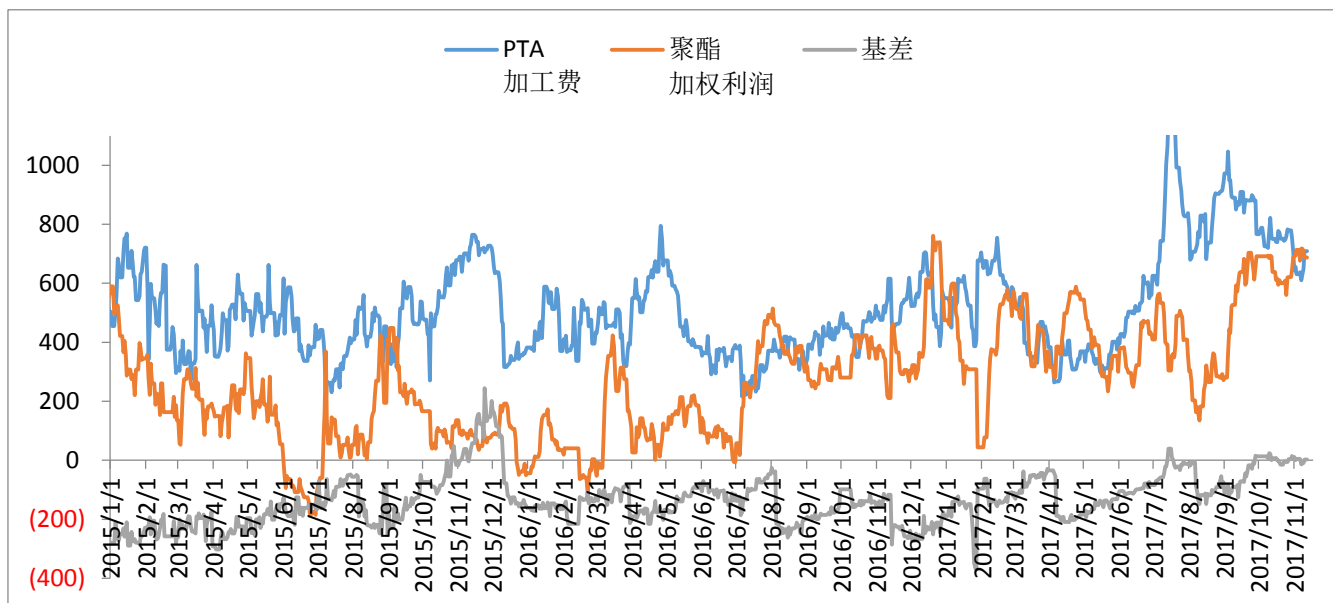
油价的上涨主要受两方面影响。一方面,延长减产支持阵容不断扩大,除了沙特和俄罗斯之外,伊拉克、哈萨克斯坦和阿塞拜疆相继加入,这为多头市场注入信心;另一方面,沙特反腐风暴席卷,王室斗争加剧,也门局势升级,这些都加剧了地缘政治风险,油价蓄力上涨。

受油价的带动,本周 PX 继续上涨。另外,亚洲 PX 供需放缓,参与者后市信心回暖,PTA 的低库存也支撑 PX 反弹。最终本周 CFR 中国均价 891 美元,环比涨 3.91%。不过虽然 PX 价格反弹,但是石脑油价格涨幅更大,PX-石脑油价差继续走低。

三、PTA 现货情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

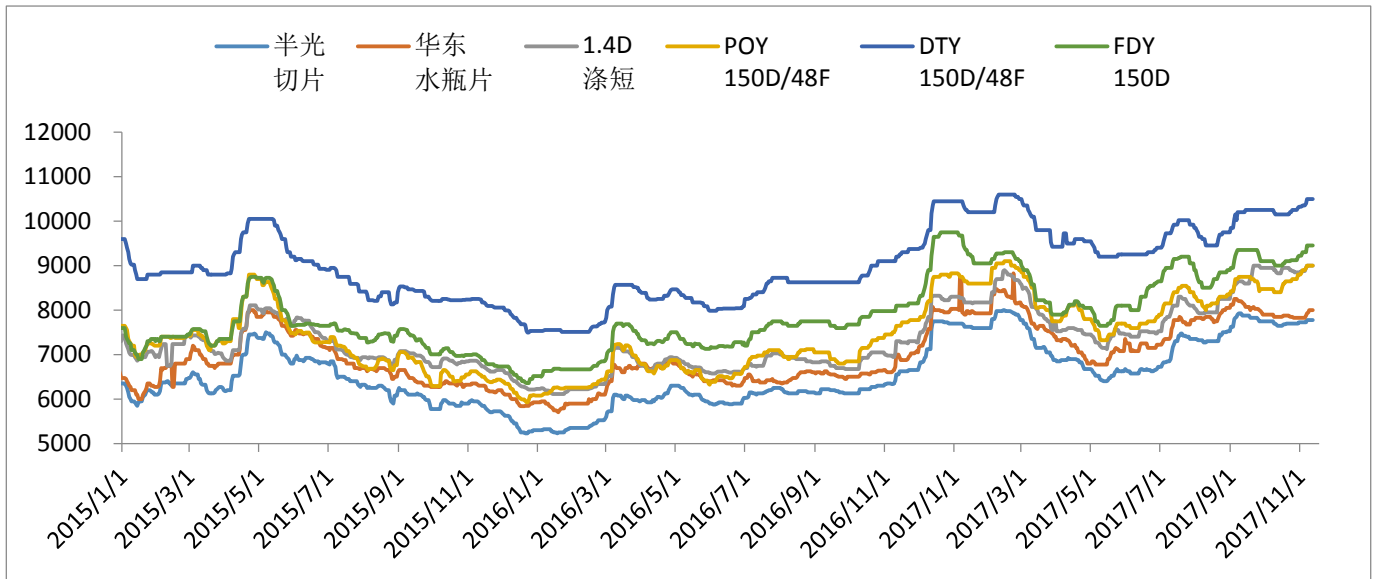


数据来源: wind 通惠期货研发部

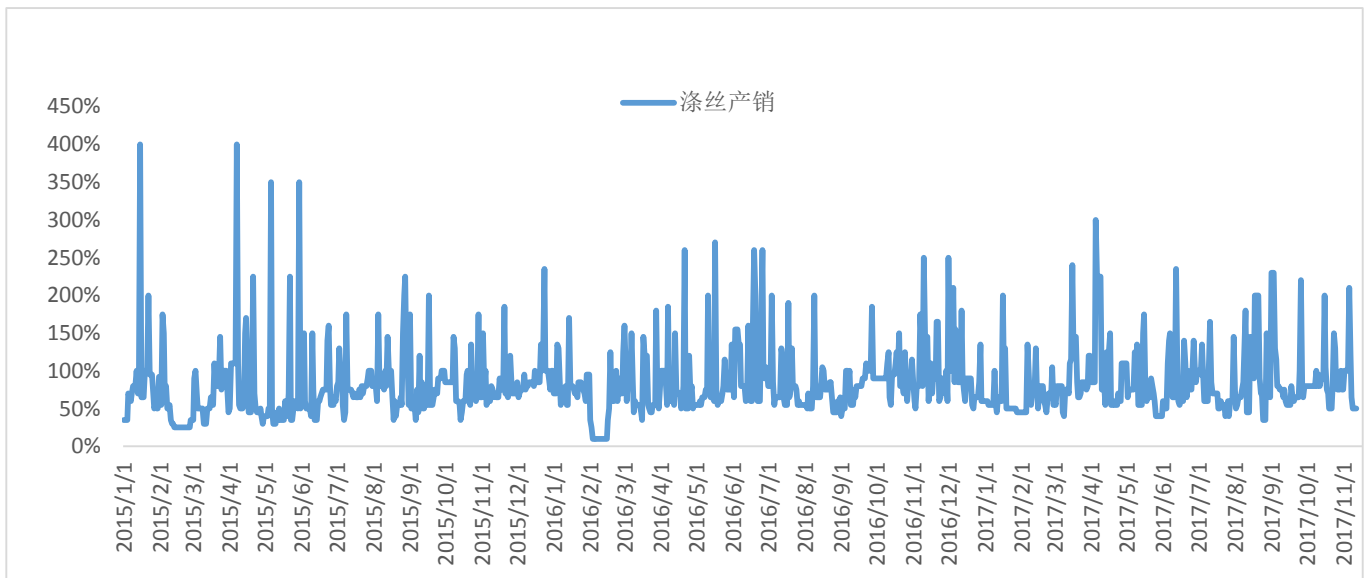
因地缘政治冲突升级本周国际油价急剧拉升,受成本端利好影响国内商品期货市场迎来反弹行情,PTA 主力期货周一破位上涨。虽存在翔鹭装置投产预,但蓬威石化 90 万吨/年装置、亚东石化 70 万吨/年装置以及天津石化 34 万吨/年装置陆续停车检修,PTA 短期的供应下滑以及本周下游聚酯产销的回暖支撑 PTA 现货进一步攀升。不过现货市场整体买盘仍以套保商点价交易为主,缺乏聚酯工厂跟进,因此期货价格再度升水,基差小幅走弱,现货尾盘涨幅回落。最终本周 PTA 现货均价收于 5264 元/吨,环比涨 1.68%。

本周 PX 和 PTA 现货价格单边上涨,加工费持续在 600-700 之间运行。表现出一定的支撑力度。现货市场买盘缺乏聚酯厂家的跟进,使得基差再度走弱。

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

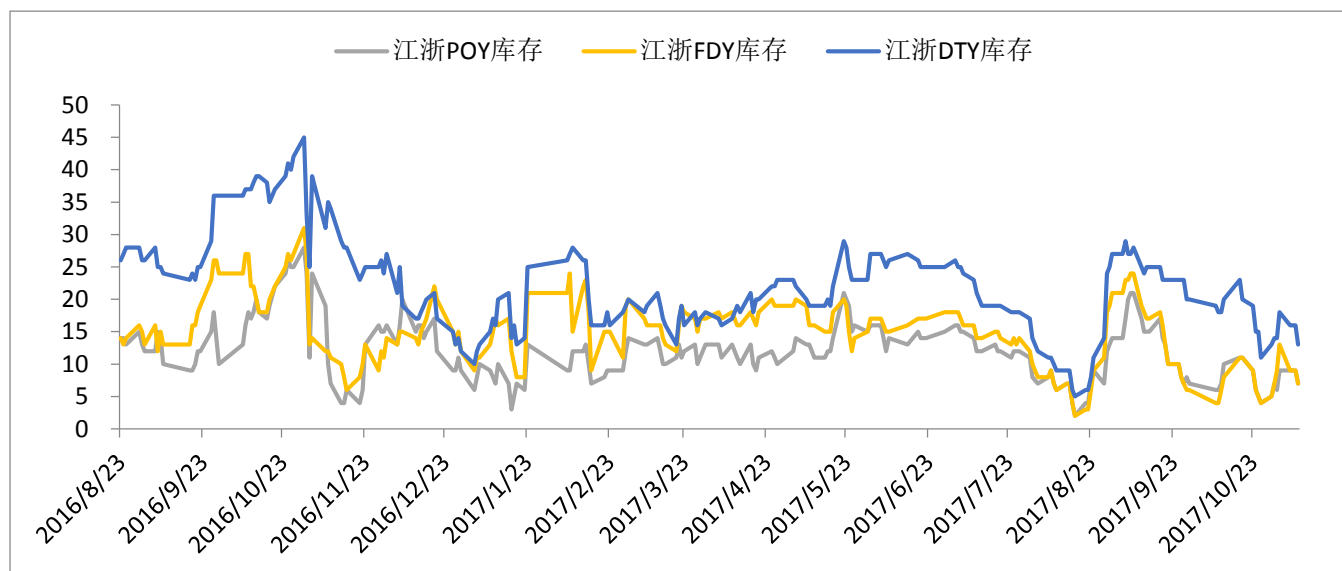
本周聚酯切片市场震荡偏暖, 周初受原油价格大幅上行的利好提振, 切片原料偏强震荡, 受此影响, 切片下游工厂有一定备货意愿, 多集中补货, 切片工厂报价上调, 切片市场偏暖震荡; 周中后期, 切片下游工厂高价抵触, 场内交投气氛转淡, 切片市场盘整运行。据卓创数据统计, 本周半光切片周均价 7765 元/吨, 较上周均价上涨 50 元/吨, 涨幅 0.65%。

本周涤纶长丝市场价继续上涨。常规品种 POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F 周均价 8970 元/吨, 10450 元/吨, 9390 元/吨, 较上周环比波动 2.11%, 1.41%、2.07%。周一、周二, 沙特乱局助推原油上涨, 布油

一度站上 64 美元，刺激加弹、织造工厂采购积极性，并推动聚酯相关产品行情上涨。同时，聚酯工厂整体库存处于相对低位水平并且适销规格供货偏紧，也有利于涤纶长丝市场价格继续上涨。自周三开始，国际油价高位整理，聚酯工厂产销降温，市场价格逐渐趋于平稳。

本周直纺涤纶短纤市场价小幅上涨。受石油大涨提振，上周六以来直纺涤短企业价格震荡上涨，刺激部分中下游企业适度备货，工厂库存再度降低。但经过此轮备货后，在无进一步利好推动下，采购商继续最高意愿不强，而 PTA 后期尚有供应增加预期，加之涤短利润空间较高，限制了市场涨幅，后半周市场价格平稳运行，涨幅收窄。截至收盘，华东市场常规牌号价格收于 9000-9050 元/吨现款出厂，周均价 8980 元/吨，环比上涨 1.41%。

五、库存情况



数据来源：wind 通惠期货研发部

本周涤纶长丝库存 3-10 天，较上期 5-12 天有所下降。涤纶短纤库存 0-3 天，较上期 3-7 天库存下降较大。聚酯切片 0 库存。本周聚酯去库存行情延续，部分品种 0 库存支撑了整个产业链价格的反弹，聚酯综合开工率 89%。

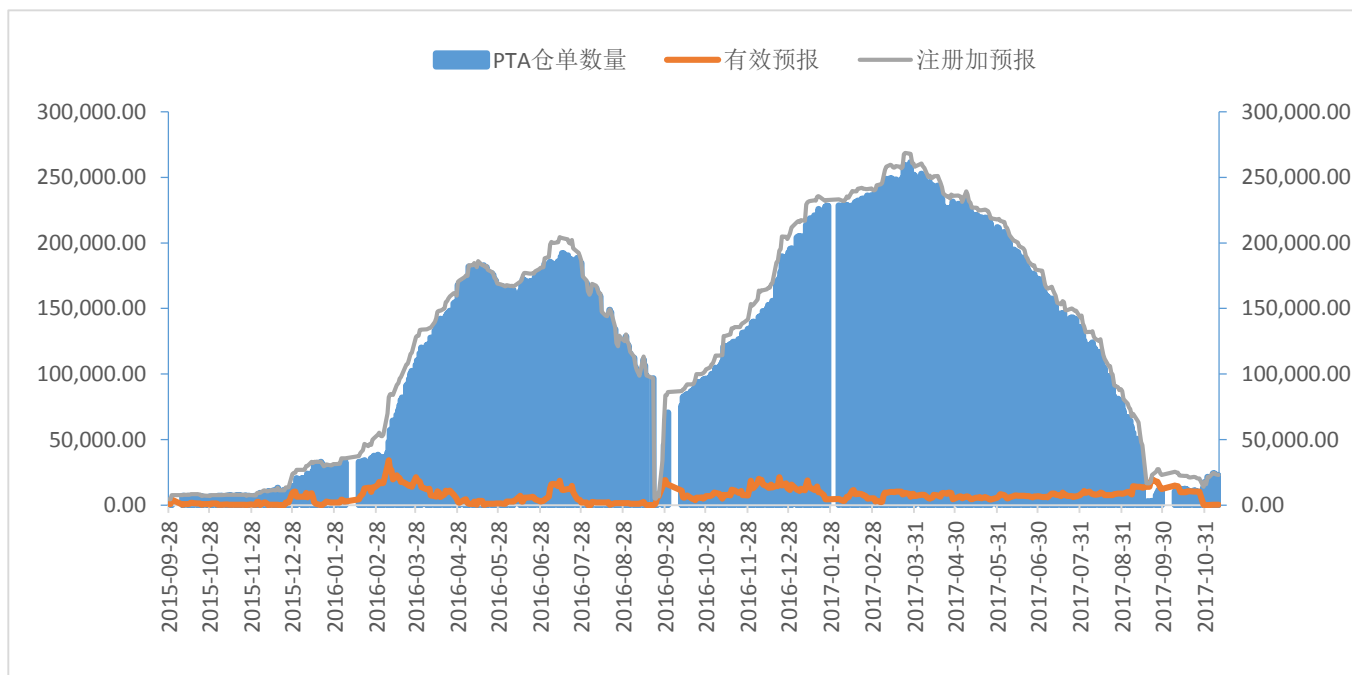
六、最新装置动态

生产企业	装置产能	装置动态
仪征化纤	65	计划 10 月 11 日停车检修；原计划检修 35 天，现推迟至 11 月 16 日附近重启。

华彬石化	140	已于 10 月 17 日升温，装置水循环试车成功，10 月 31 日投料，11 月 2 日出产品，负荷五成
亚东石化	70	厂家计划 11 月 4 日-11 月 16 日停车检修
翔鹭石化	450	引入醋酸调试运行中，预计推迟至 20-25 号左右出料。
蓬威石化	90	原计划 11 月 11 日重启，现推迟至 11 月 16 日重启，该装置年产能 90 万吨。
恒力大连	220	11 月 3 日装置水洗，产量影响 6 千吨

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

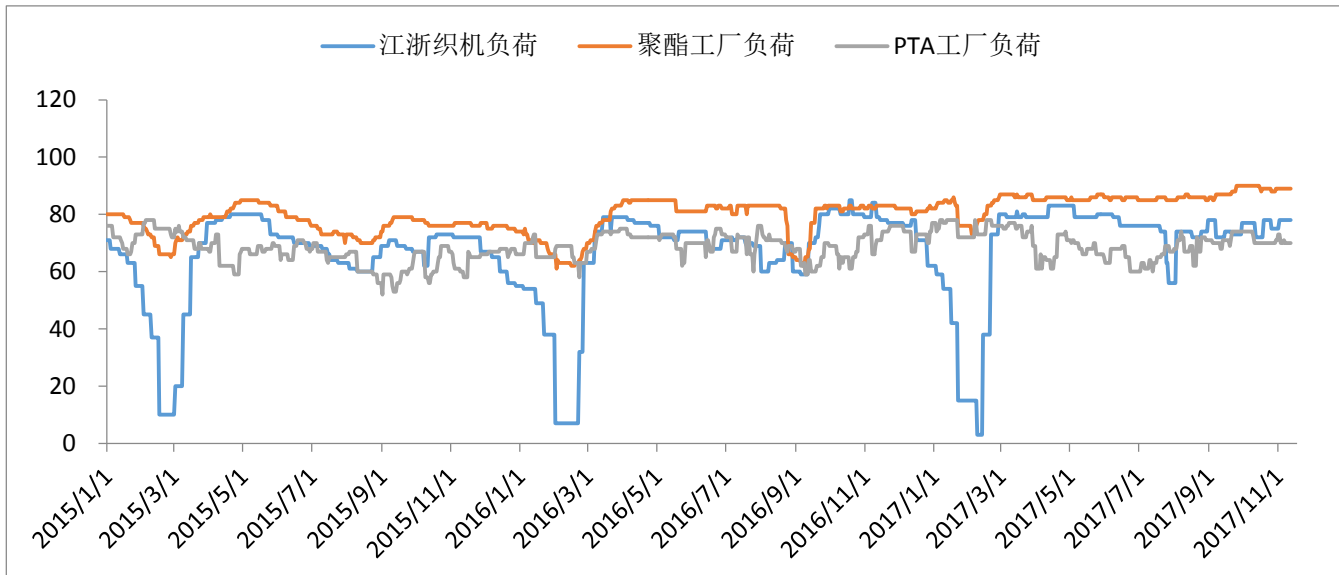
七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止 11 月 10 日，交易所仓单注册加预报总计 23003 张，较上周增加 1638 张。本周因 PTA 期现价格的走高，套保盘增加，交易所仓单数量有所增加。

八、产业链开工率



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止目前，PTA 装置 PTA 开工率下降到 70% 左右。聚酯工厂开工率维持 89% 左右的高开工水平，江浙织机开工率与上期保持一致，为 78%。

八、总结

美国原油产量继续增加，成为油价继续上涨的“拦路虎”。不仅如此，在 OPEC 报告中，美国页岩油产量激增的预期成为油市再平衡道路上最大的障碍。虽然近期依然有沙特国内紧张局势带来的油价支撑作用，但随着事件平息，油价继续上涨显然乏力。此外，延长减产的乐观预期已在前期将油价推高，即使再有加入支持延长减产阵容的国家消息，或者任何关于延长减产的乐观言论对油价上涨作用有限。油价经过此轮上涨后或保持高位偏弱整理。

PTA 自身来看，本轮 PTA 的反弹主要得益于成本端油价的反弹，以及聚酯意外的去库存。不过，随着翔鹭石化的即将投产，以及十一月份检修的装置投产后 PTA 开工率将有一个比较大的提升，PTA 低库存的局面恐将难以延续。预计 PTA 反弹后或再度承压下行。

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。