

通惠期货投资咨询部

联系方式: 021*68864418

核心观点：供应压力渐增，PTA 高位震荡。

一、本周市场表现

本周，PTA主力合约期货价格高位震荡，5300附近支撑较为有力，全周最大交易区间仅90元。全周开盘价5420元/吨，最高5440元/吨，最低5306元/吨，收盘5332元/吨。成交251.3万手，持仓量减少83078手，至82.0万手

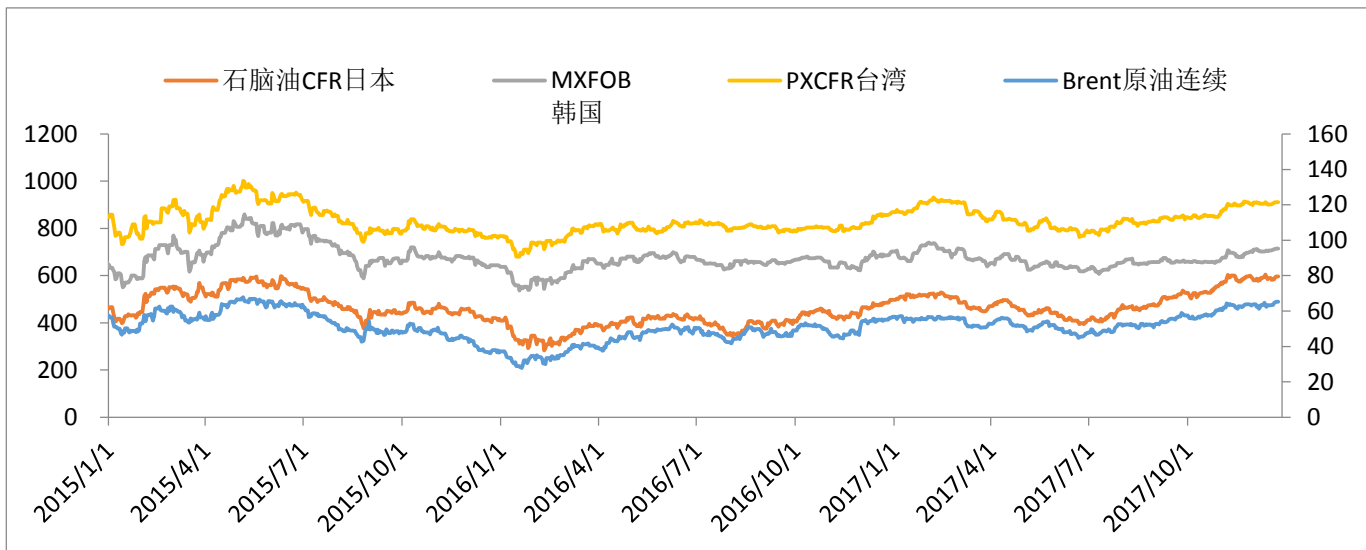
	本周	上周
开盘	5338	5420
最高	5402	5440
最低	5312	5306
收盘	5358	5332
成交量（万手）	251.3	256.8
持仓量（万手）	82.0	90.3

PTA主力走势图:

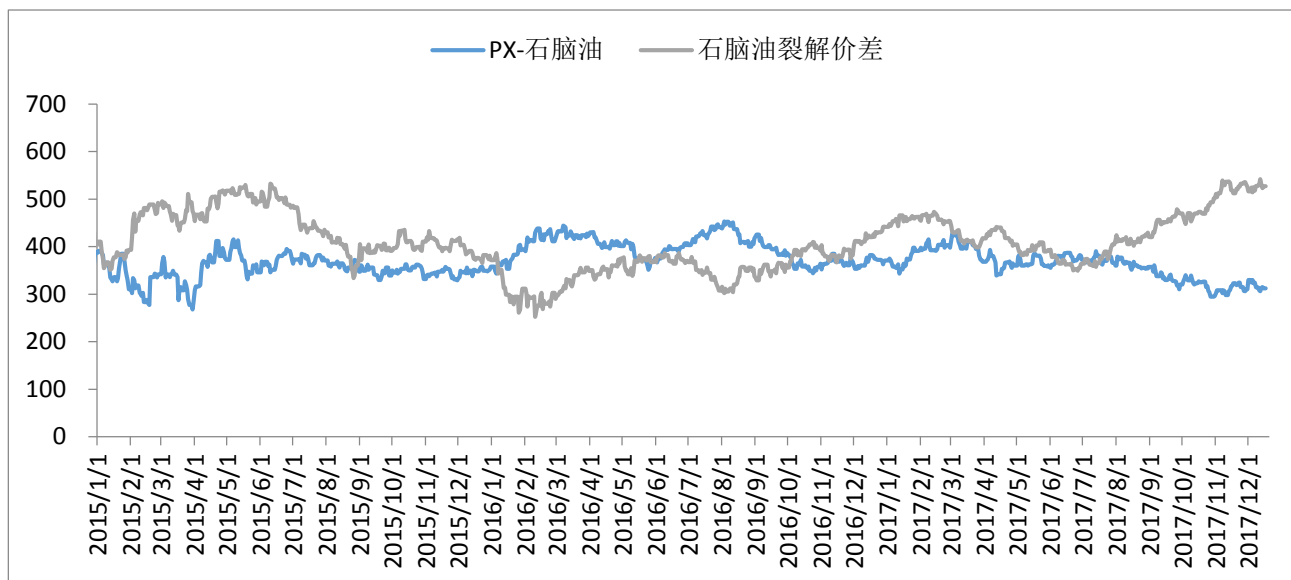


数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料运行跟踪



数据来源: wind 通惠期货研发部

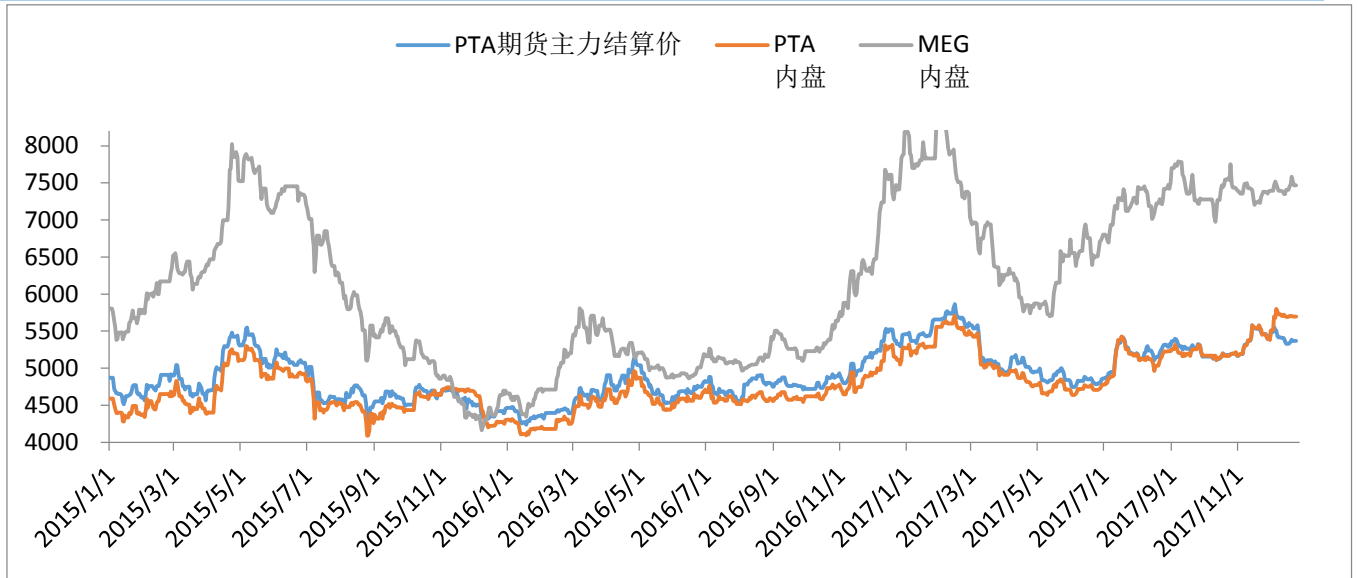


数据来源: wind 通惠期货研发部

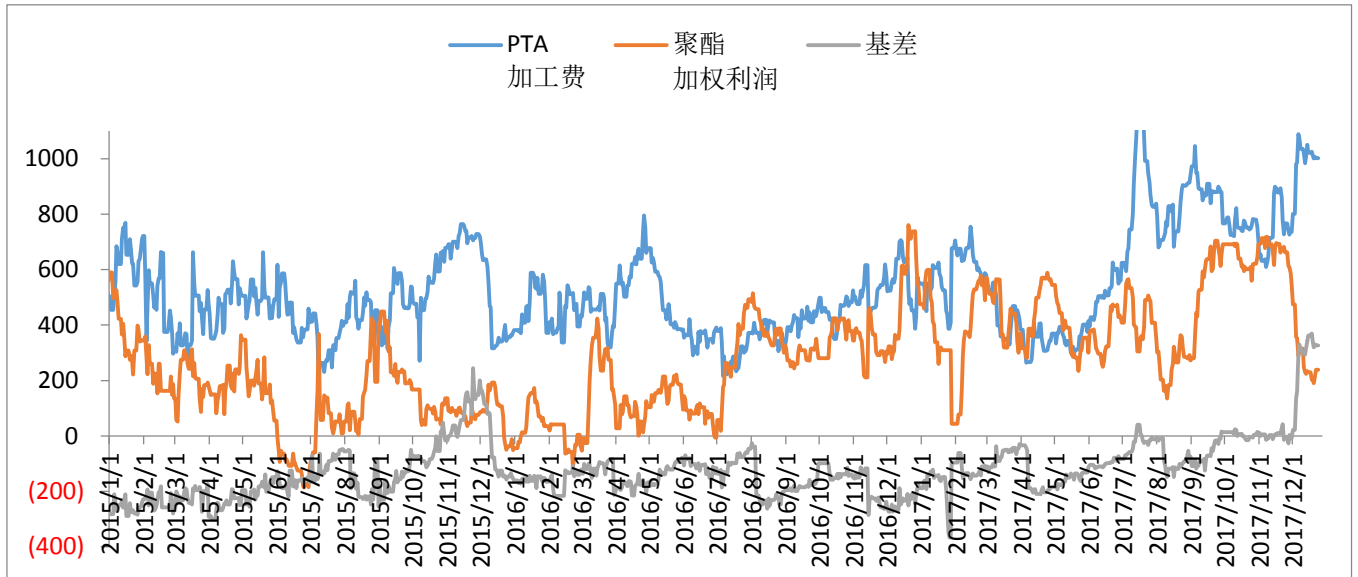
近几周市场一直受美国原油库存下降及欧洲一条主要油管关闭支撑。周五油价连续第五日上涨，创下年内第二高收盘价 NYMEX 原油期货 2 月合约收高 0.11 美元或 0.2%，报每桶 58.47 美元。2 月布伦特原油期货合约收涨 0.35 美元或 0.5%，报每桶 65.25 美元，为 2015 年 6 月来最高收位。分析师预期圣诞节假期后的一周交易将淡净，很多人称他们将观望北海福尔蒂斯油管系统是否会在新年伊始恢复全面运转。上周该管道关闭，此前运营商英士力(Ineos)发现管道出现一条裂缝，令每日 450,000 桶的北海石油流动停止。这令供应缩紧，在过去的一周支撑油价。过去的一周布伦特原油上涨了 2.02%，WTI 原油上涨 1.73%。

本周亚洲 PX 稳中有涨，截至周五亚洲 PX 价格 CFR 台湾均价 911 美元/吨，均价较上周上涨 2.8 美元/吨。目前下游 PTA 部分装置重启，PX 库存有望降低。本周国际油价小幅上涨，石脑油裂解价差高位震荡。

三、PTA 现货情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

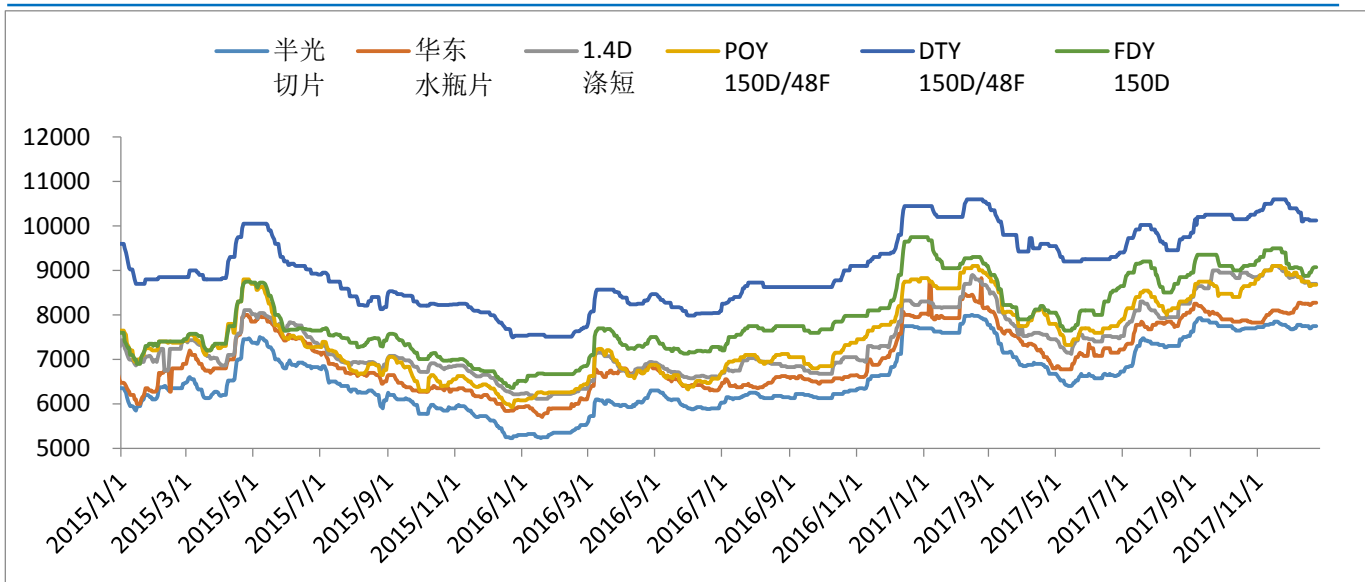


数据来源: wind 通惠期货研发部

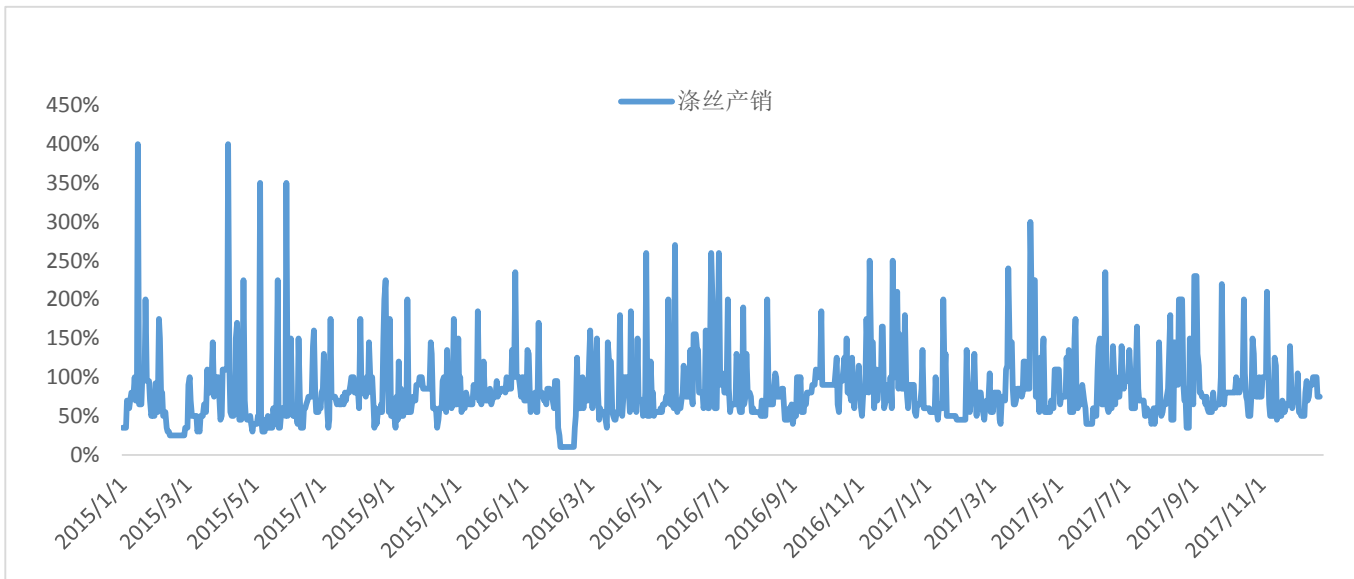
本周, 国内 PTA 现货市场价格先抑后扬, 价格整体较上周持稳。华东现货价格 5695 元/吨附近, 外盘价格 720 元/吨左右。截止周五, 华东 PTA 内盘均价 5701 元/吨, 较上周环比跌 4 元/吨。

PTA 现货价格总体表现坚挺, PX 价格本周稳中有涨, PTA 现货加工费开始走弱, 在 1000 以下, 不过总体跌幅不大。新装置投产的增加现货供应, 主力合约基差高位回落。

四、下游运行跟踪



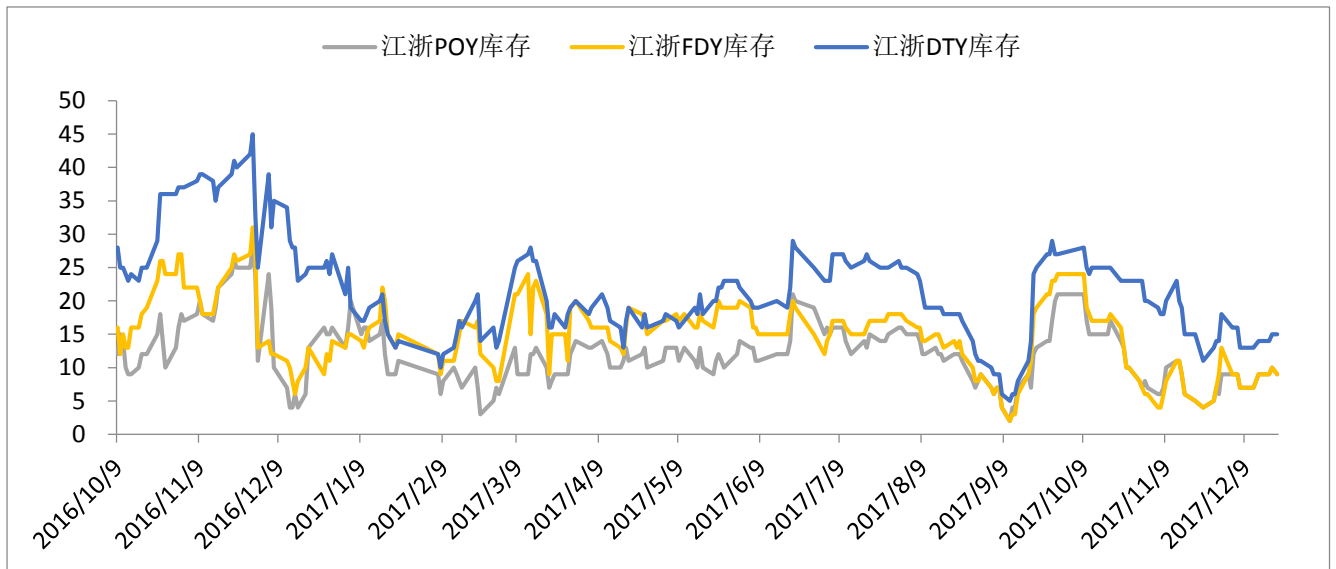
数据来源: wind 通惠期货研发部



数据来源: wind 通惠期货研发部

本周聚酯产品价格止住跌势，部分产品稳中有涨。截止周五：半光切片均价 7750 元/吨，均价较上周跌 25 元/吨。江浙涤纶长丝市场价格涨跌互现：POY150D/48F 均价在 8665/吨，较上周跌 85 元/吨；FDY150D/96F 在 9005 元/吨，较上周涨 100 元/吨；DTY150D/48F 在 10125 元/吨。较上周五跌 5 元/吨。涤纶短纤市场偏弱运行，本周均价 8690 元/吨，均价较上周跌 65 元/吨。本周上下游价格震荡整理，聚酯价格较为平稳，产销变化不大。

五、库存情况



数据来源：wind 通惠期货研发部

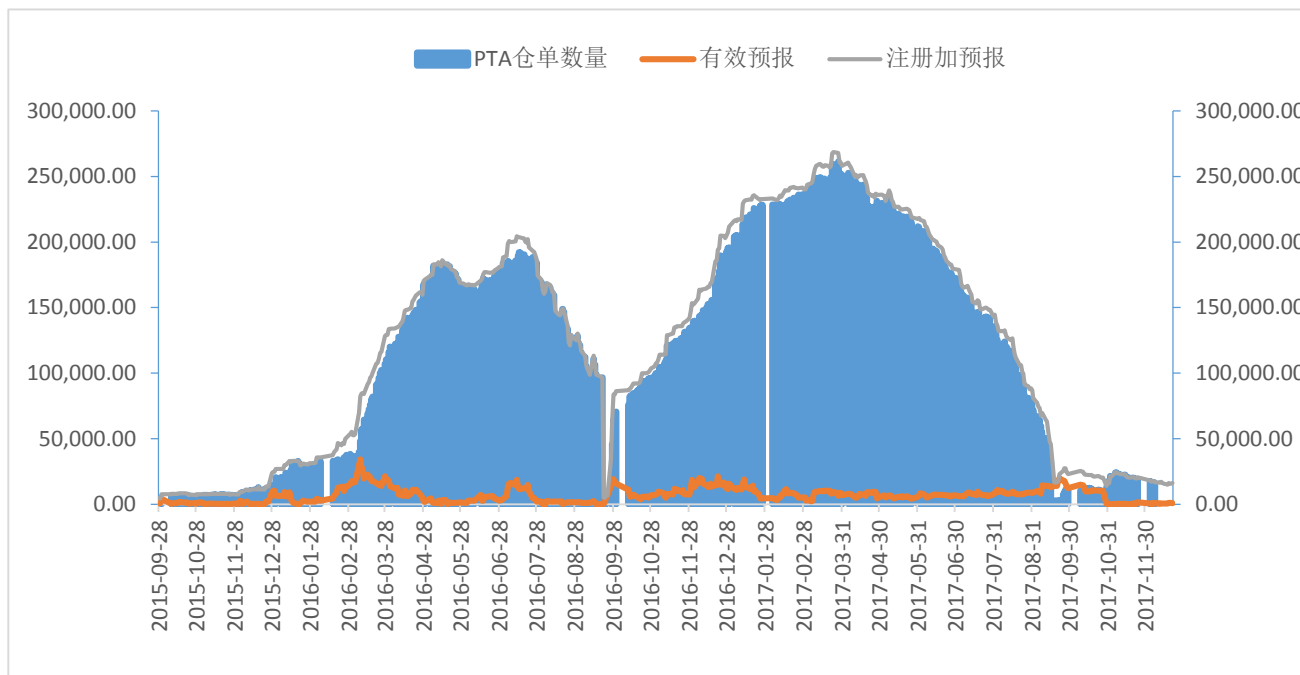
本周江浙织机的 POY、FDY 库存天数小幅下降 1.5 天，库存均为 8.5 天。DTY 库存天数与上周基本持平为 15 天。整体库存处于中性水平，不过相对前期来讲库存有所回升。

六、最新装置动态

生产企业	装置产能（万吨）	装置动态
华彬石化	140	11 月 23 日装置消缺停车，计划 12 月下旬重启
扬子石化	65	检修，预计 2018 年 8 月份重启
珠海 BP 石化	125	12 月 15 日前后停车，计划检修 15 天
嘉兴石化	220	新装置试车成功，年产 220 万吨
逸盛海南	200	正常运行，计划 1 月检修

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

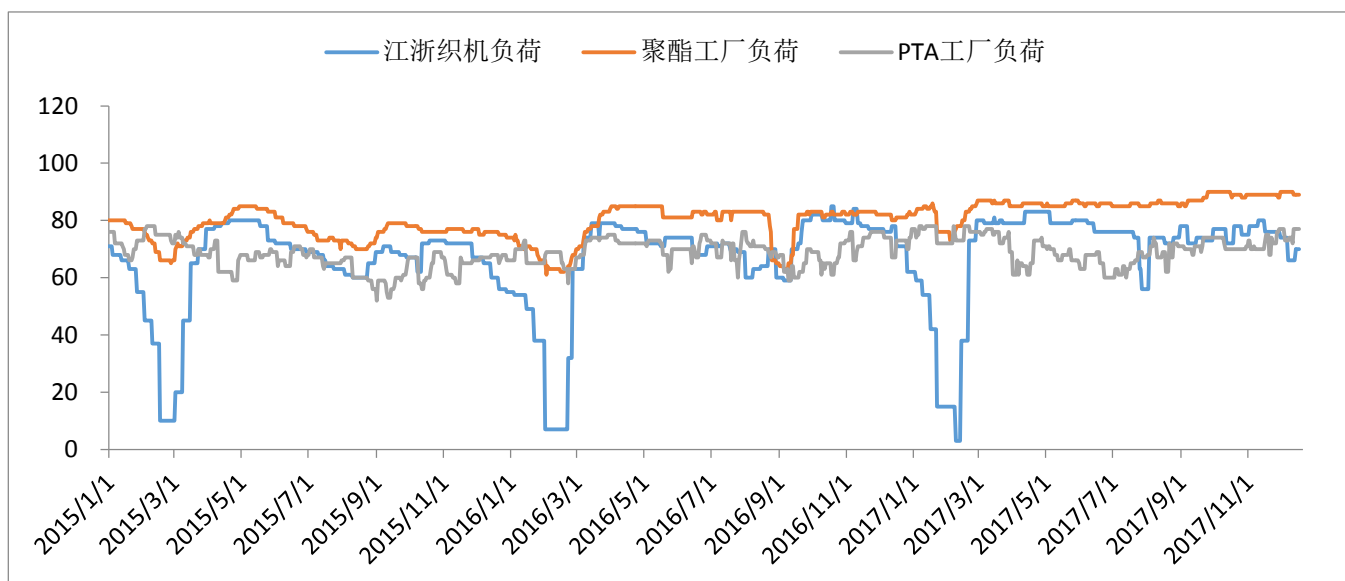
七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止2017年12月24日，交易所仓单注册加预报总计16121张，相对上周增加339张。PTA当前社会库存处于低位，现货供应偏紧，交易所仓单压力大。

八、产业链开工率



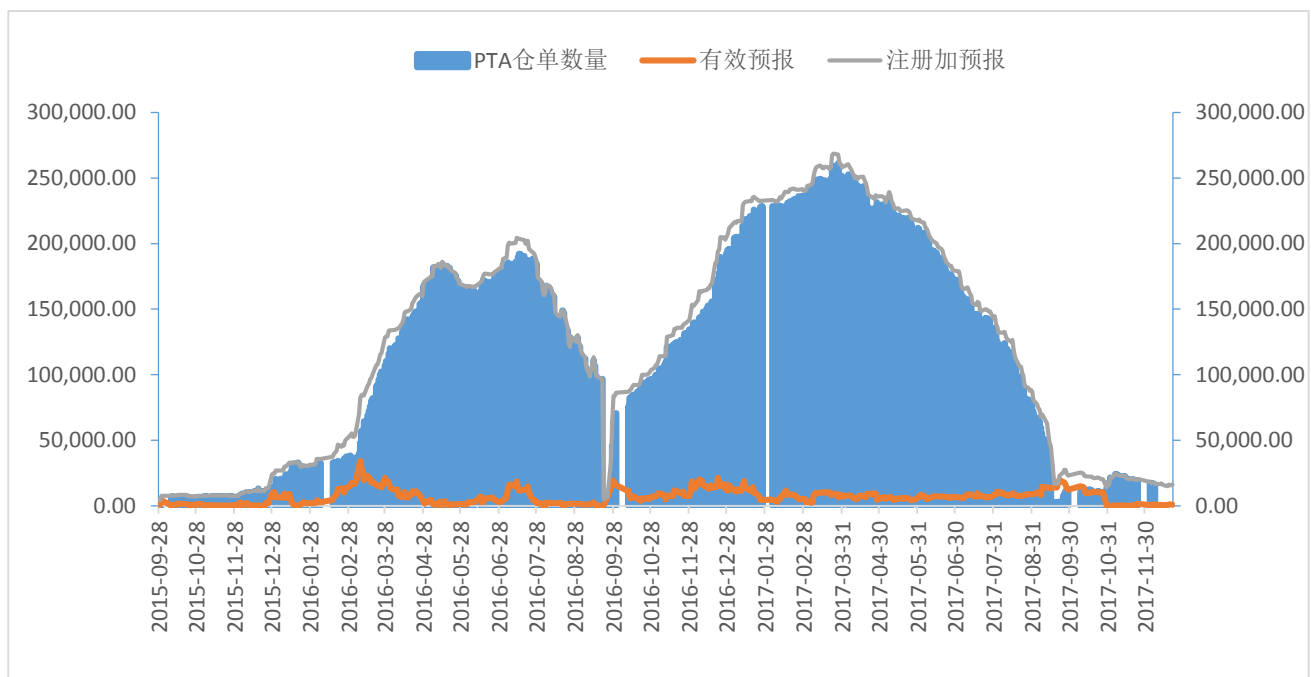
数据来源：wind 通惠期货研发部

截止当周，PTA 开工率下降至 76.86%（-2.42%），聚酯开工率 88.18（-0.75%），织机开工率 70.00%（0.00%）。

八、总结

因突发性事件使得国际油价连续上涨，反弹至前期高点，上方也面临重大压力。若事故管道恢复供应，油价或面临回调压力。另外，随着油价格走高，页岩油也会对原油价格形成不利，油价未来继续走强概率不大。

PTA 自身方面利万聚酯 70 万吨/年装置因故停车，PTA 负荷有所降低，但是嘉兴石化的 PTA 新装置近期出料，年末一些装置的投产和重启势必会增加供应预期。并且下游需求方面聚酯负荷有走弱迹象。在后期 PTA 供应逐渐提升的情况下，供需矛盾或开始凸显出来。但当前现货供应紧张，升水期货，短线支撑犹在。预计 PTA 延续震荡走弱行情。



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。