

通惠期货投资咨询部

联系方式: 021*68864418

**核心观点：符合降低，PTA 期价
偏强运行。**

一、本周市场表现

本周，PTA主力期货合约价格延续涨势，突破并最终站上5600元/吨关口。开盘5552元 /吨，最高5674元/吨，最低5496元/吨，收盘5630元/吨。成交302.4万手，持仓量增加23.6万手，至121万手

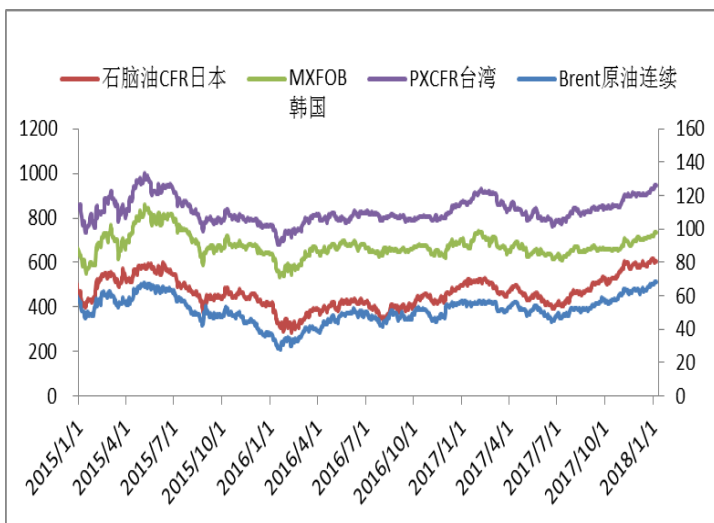
	本周	上周
开盘	5552	5354
最高	5674	5524
最低	5496	5322
收盘	5630	5520
成交量（万手）	302.4	306.7
持仓量（万手）	121.0	97.3

PTA主力走势图:

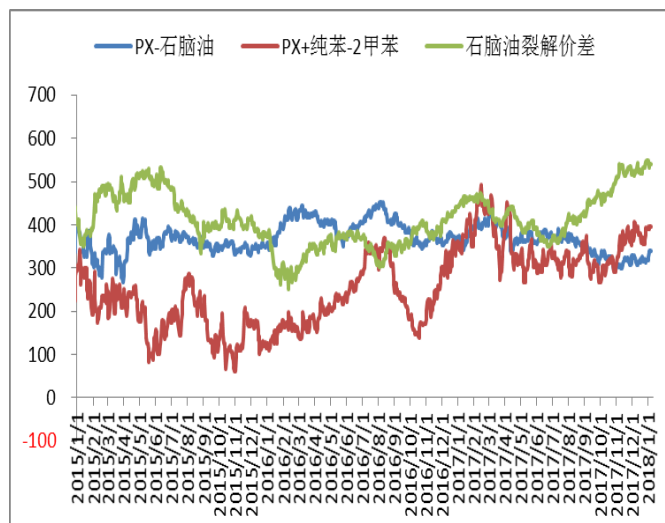


数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料运行跟踪



数据来源：通惠期货 wind

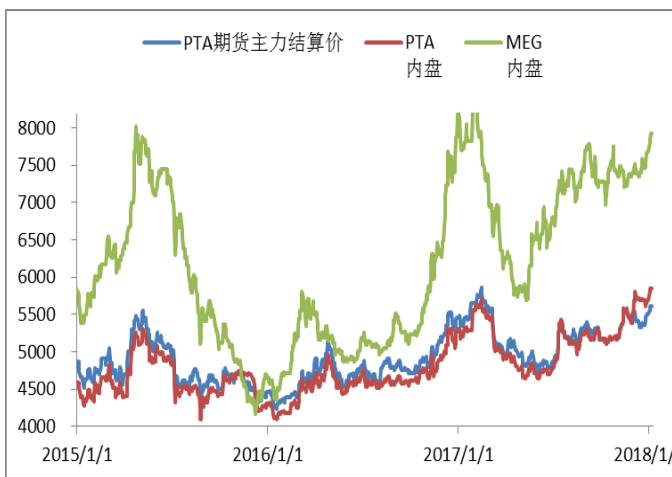


数据来源：wind 通惠期货

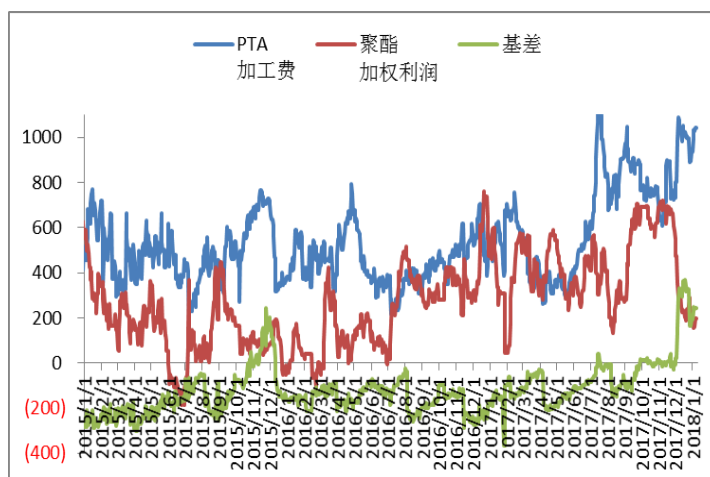
因美国原油库存下滑，以及伊朗反政府示威可能给供应面带来地政治风险，本周国际油价连续上涨，周四收盘创下近三年以来新高。不过周五因美国原油产量的急剧增加，以及投资者的获利了结国际油价有所回落。截止本周五，WTI 原油主力期货结算价收报 61.44 美元/桶，全周上涨 1.69%，布伦特原油主力期货结算价收报 67.62 美元/桶，上涨 1.12%。

本周亚洲 PX 大幅上涨，周五亚洲 CFR 台湾报 946 美元/吨，PX2 月报价 945 美元/吨，3 月 948 美元/吨。本周亚洲 PX 价格 CFR 台湾均价 940.2 美元/吨，均价较上周上涨 16.4 美元/吨。目前下游 PTA 部分装置重启，PX 库存有望降低。本周国际油价继续上涨，石脑油裂解价差高位震荡，PX 石脑油裂解价差有所上涨。

三、PTA 现货情况



数据来源：wind 通惠期货研发部

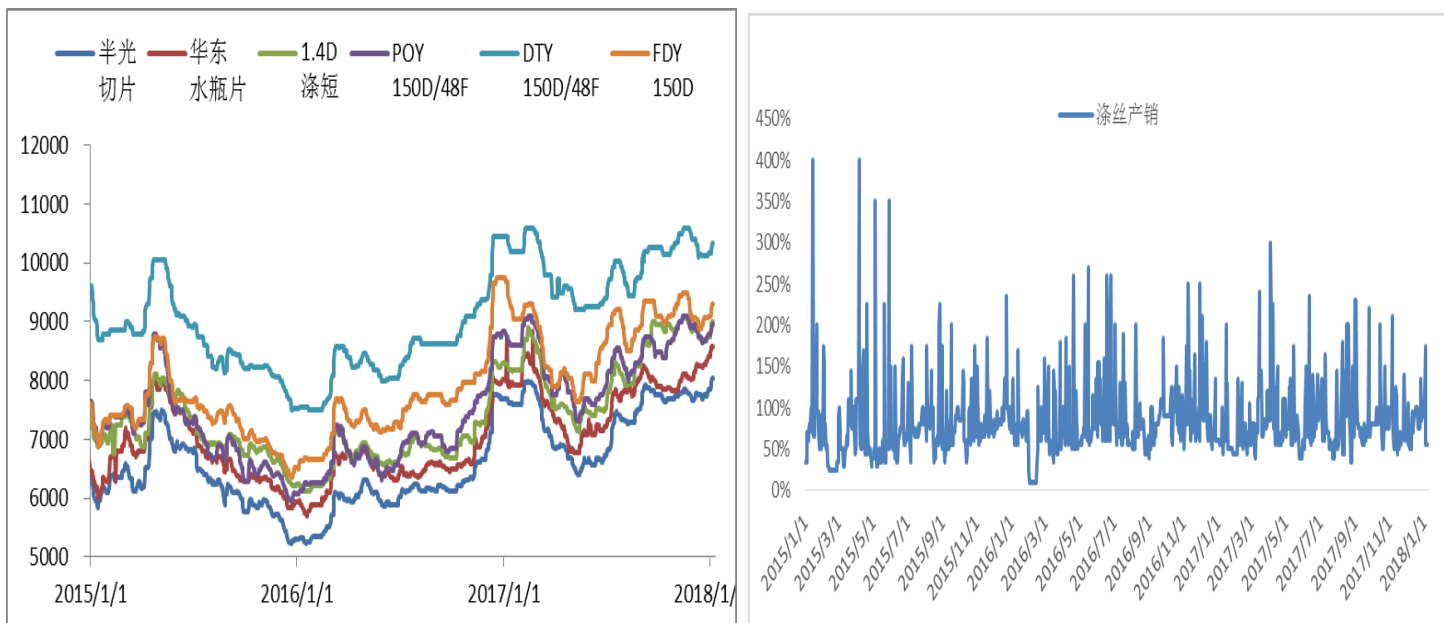


数据来源：wind 通惠期货研发部

本周，国际油价大幅上涨，下游涤纶产销火爆。国内 PTA 现货市场价格继续上涨，延续了上周的涨势。截止周五，华东现货价格 5855 元/吨附近，外盘价格 730 元/吨左右。本周华东 PTA 内盘均价 5795 元/吨，较上周环比上涨 141 元/吨。

PTA 现货价格继续大涨，PX 价格虽然受上下游带动上涨，但因 PTA 现货市场的坚挺 PTA 现货加工费连续走高，再度超过 1000 关口，截止周五加工费在 1047 元/吨。随着新装置投产的增加，期货市场资金的推动，主力合约基差开始高位回落。

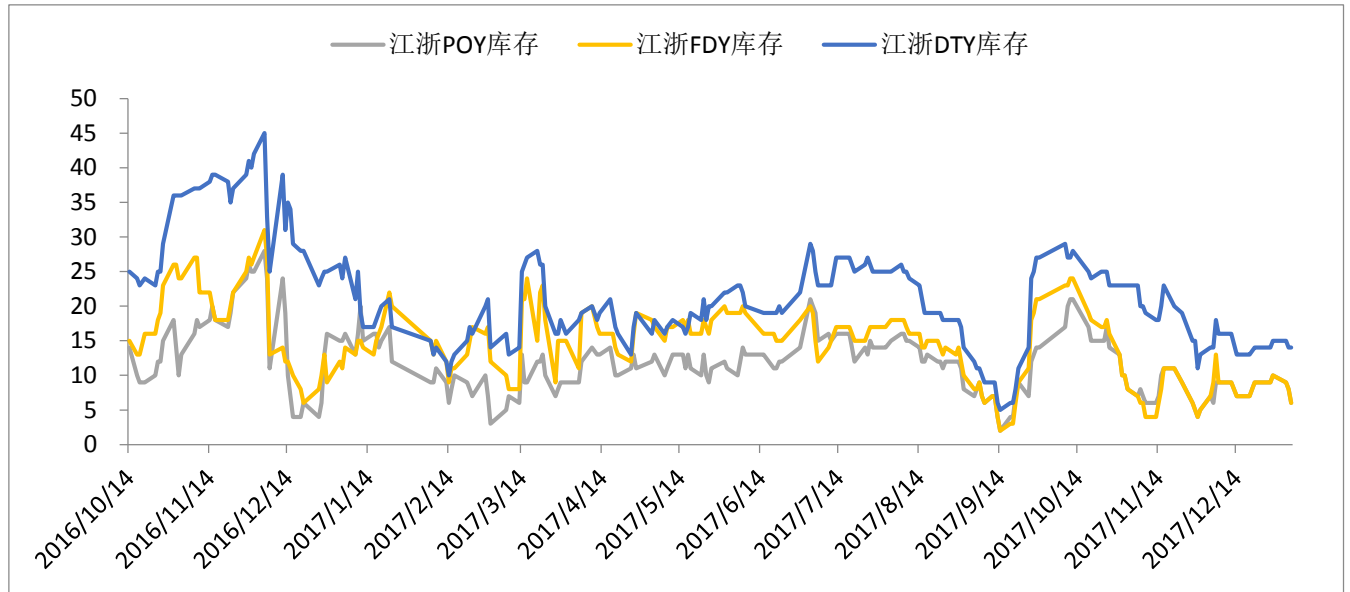
四、下游运行跟踪



数据来源：wind 通惠期货研发部

本周聚酯产品价格跟随原料价格继续上涨，但是涨幅分化。涤纶现金流压缩。截止周五：半光切片均价 7930 元/吨，均价较上周上涨 170 元/吨。江浙涤纶长丝市场价格因周末产销不佳，价格涨幅受限：POY150D/48F 均价在 8850/吨，均价较上周涨 110 元/吨；FDY150D/96F 均价在 9170 元/吨，较上周涨 90 元/吨；DTY150D/48F 均价在 10215 元/吨。较上周五均价涨 80 元/吨。涤纶短纤市场价格稳中有涨，本周均价 8880 元/吨，均价较上周涨 160 元/吨。本周因上游价格连续上涨，下游现金流压缩而不得谨慎提价，产销在周末有所降温。

五、库存情况



数据来源: wind 通惠期货研发部

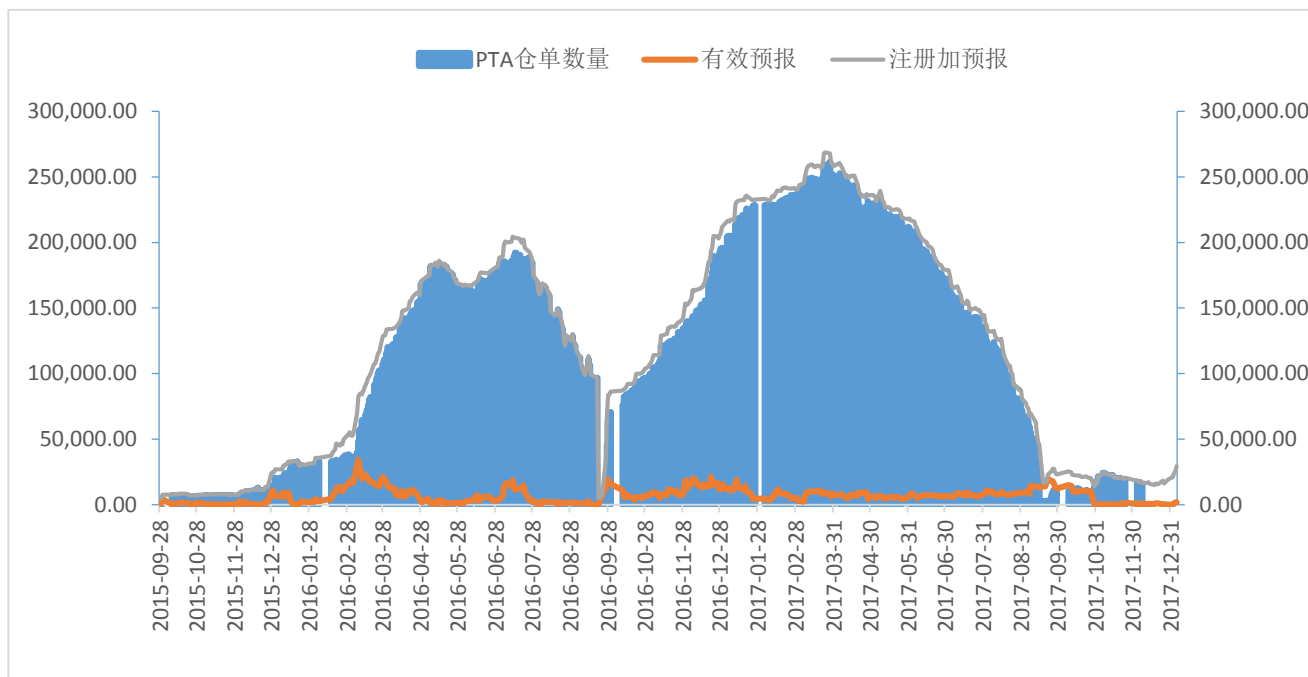
本周江浙织机的 POY、FDY、DTY 库存分别为 4 天、7.4 天、17.1 天。库存较上周有所下降，库存水平总体偏低。

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 1 月中上旬重启。
扬子石化	65	装置于 11 月 26 日故障停车，推迟至 2 月重启。
宁波台化	120	因故于 1 月 3 日夜间停车，计划 3-4 天后重启。
海伦石化	120	已于 1 月 1 日停车检修，计划检修 20 天。
逸盛海南	220	正常运行，计划 1 月 17 日检修 15 天。

数据来源：卓创资讯 通惠期货研发部

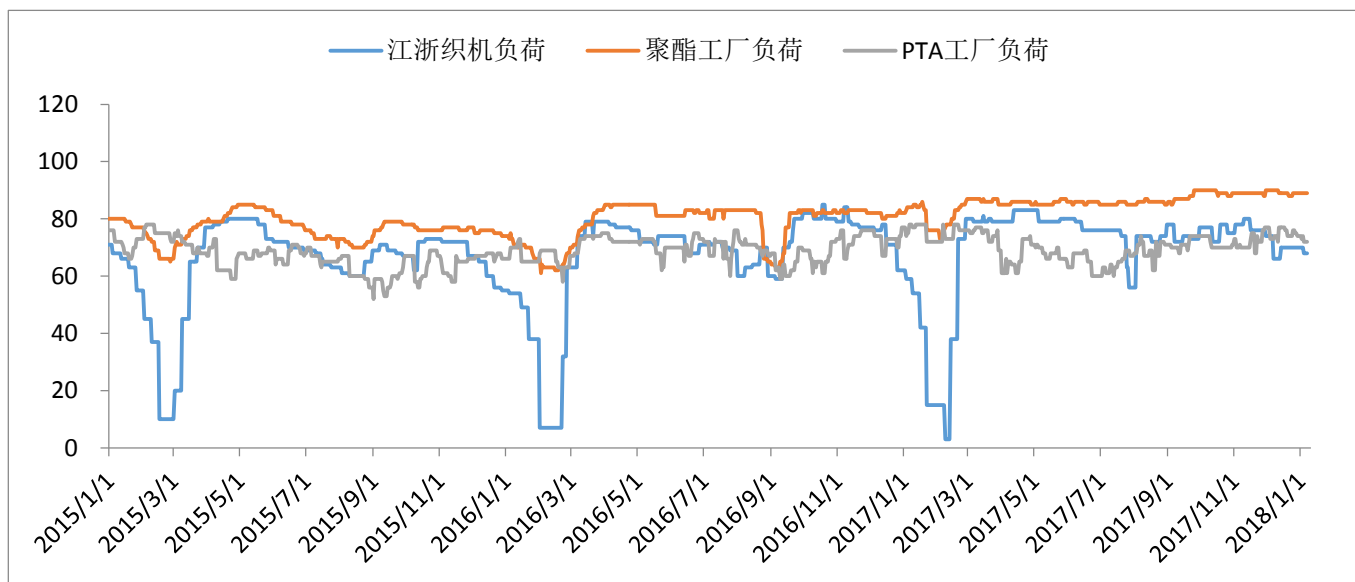
七、PTA 仓单



数据来源：wind 通惠期货研发部

截止2018年1月5日，交易所仓单注册加预报总计29369张，相对上周增加10194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 1.85%至 71.76%，聚酯开工率 88.18，保持不变，织机开工率下降 2.00%至 70.00%。下周还有装置检修，开工率可能还会稍微下降。

八、总结

伊朗政局的紧张氛围以及美原油库存的降低使得国际油价连续上涨至三年高位。尽管美原油产量剧增，但是 OPEC 国家的积极减产，或起到长时间支撑作用。短期来看，美国正遭遇极端严寒天气，取暖油的需求或在短期刺激油价进一步上涨。

PTA 自身方面，因部分装置意外停车，负荷降低，本身基本面供需矛盾不突出的情况下加剧了现货市场和期货市场的上涨。下周还有逸盛 220 万吨装置检修，以及扬子石化的推迟开工，如果其他检修装置没有如期复产，开工还有进一步降低的可能。而需求端，聚酯开工率较为稳定，维持较高水平。总体来看，油价高位运行，PTA 自身供需矛盾不突出，下游聚酯库存适当，开工保持平稳，预计 PTA 保持震荡偏强走势。

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。