

通惠期货投资咨询部

联系方式：021\*68864418

**核心观点：下游终端开工下降，  
PTA 冲高回落。**

### 一、本周市场表现

本周，PTA主力1805合约增仓增量冲高回落，最高突破5700关口。开盘5628元 /吨，最高5714元/吨，最低5610元/吨，收盘5640元/吨。成交345.1万手，持仓量增加12.2万手，至1332.2万手

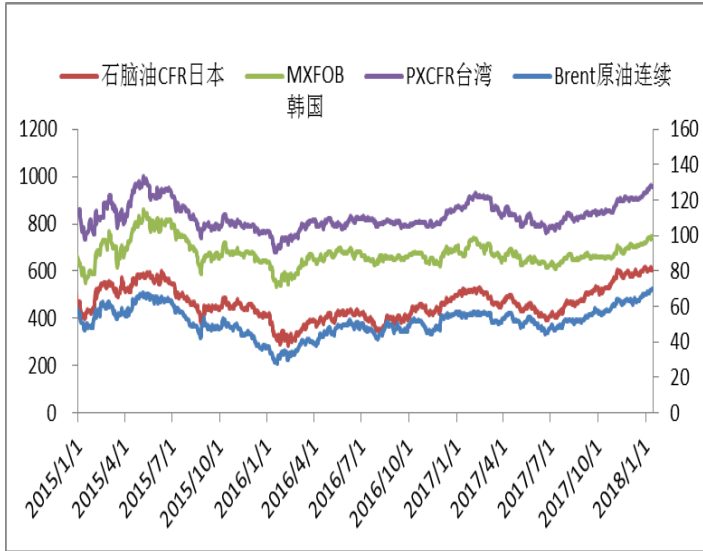
|         | 本周    | 上周    |
|---------|-------|-------|
| 开盘      | 5628  | 5552  |
| 最高      | 5714  | 5674  |
| 最低      | 5610  | 5496  |
| 收盘      | 5640  | 5630  |
| 成交量（万手） | 345.1 | 302.4 |
| 持仓量（万手） | 133.2 | 121.0 |

PTA主力走势图：

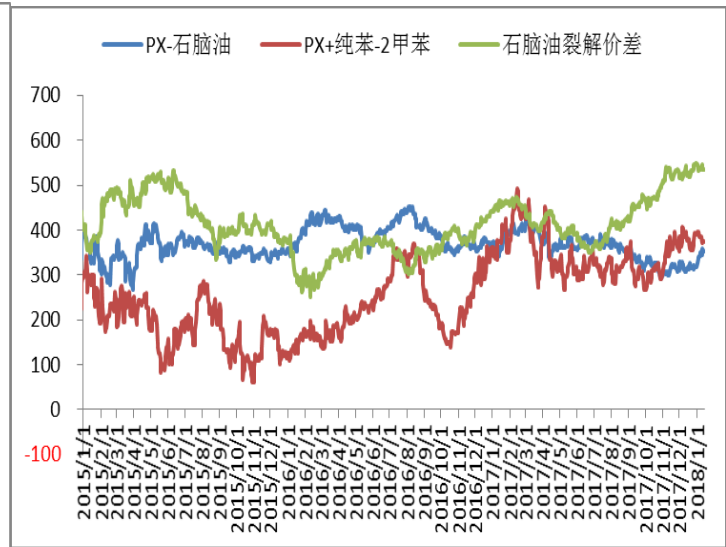


数据来源：文华财经，通惠期货研发部

## 二、上游原料运行跟踪



数据来源：通惠期货 wind

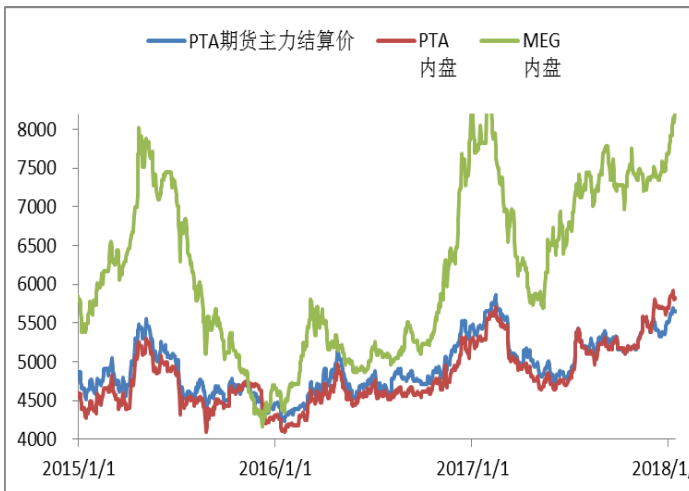


数据来源：wind 通惠期货

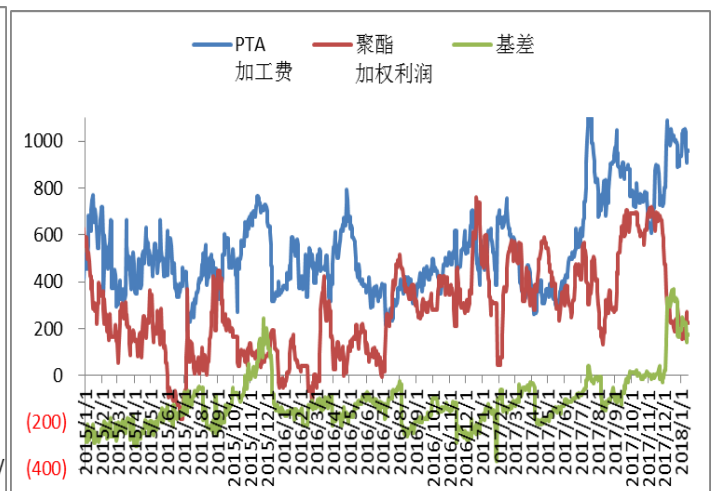
周五，俄罗斯能源部长称全球原油供应“尚未达到平衡”，缓和了市场对产油国将逐步退出石油输出国组织(OPEC)牵头的减产协议的担忧，油价继续上涨。因美国和中国极端寒冷的天气提振，且特朗普政府是否部分恢复对伊朗的制裁还是个未知数，且受地缘政治紧张、供应中断以及石油输出国组织(OPEC)减产推动，国际油价连续四周上涨。截止本周五，WTI 原油主力期货结算价收报 64.30 美元/桶，全周上涨 4.70%，布伦特原油主力期货结算价收报 69.87 美元/桶，上涨 3.3%。

本周亚洲 PX 重心跟随油价继续上调，周五亚洲 CFR 台湾报 957 美元/吨，PX2 月报价 955 美元/吨，3 月 9959 美元/吨。本周亚洲 PX 价格 CFR 台湾均价 957.8 美元/吨，均价较上周上涨 17.8 美元/吨。国内复产产能逐步回归，PX 库存有望逐步下降。本周国际油价继续上涨，石脑油裂解价差继续高位震荡。PX 石脑油裂解价差随着下游的走强，PX 价格上涨较大，裂解价差继续上涨。

## 三、PTA 现货情况



数据来源：wind 通惠期货研发部

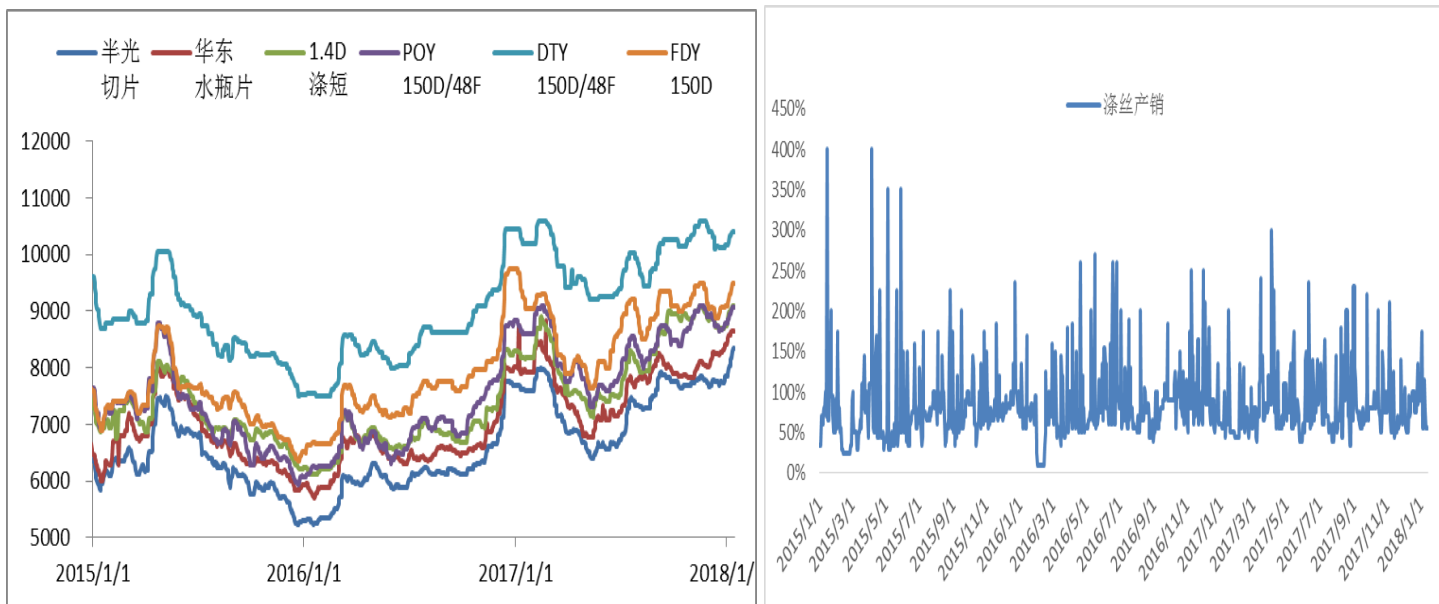


数据来源：wind 通惠期货研发部

本周，受益于国际油价的连续四周上涨，化工板块走强，PTA 现货市场继续上涨。不过聚酯产销平淡，开工下滑，以及终端织机的疲软最终使得期现市场冲高回落。截止周五，华东现货价格 5820 元/吨附近，外盘价格 740 元/吨左右。本周华东 PTA 内盘均价 5860 元/吨，较上周环比上涨 65 元/吨。

PTA 现货价格涨幅有所缩窄，PX 价格涨幅扩大，PTA 现货加工费跌至 1000 元以下，截止周五加工费在 955 元/吨。随着停产产能的回归，期货市场资金的推动，主力合约基差继续高位回落。

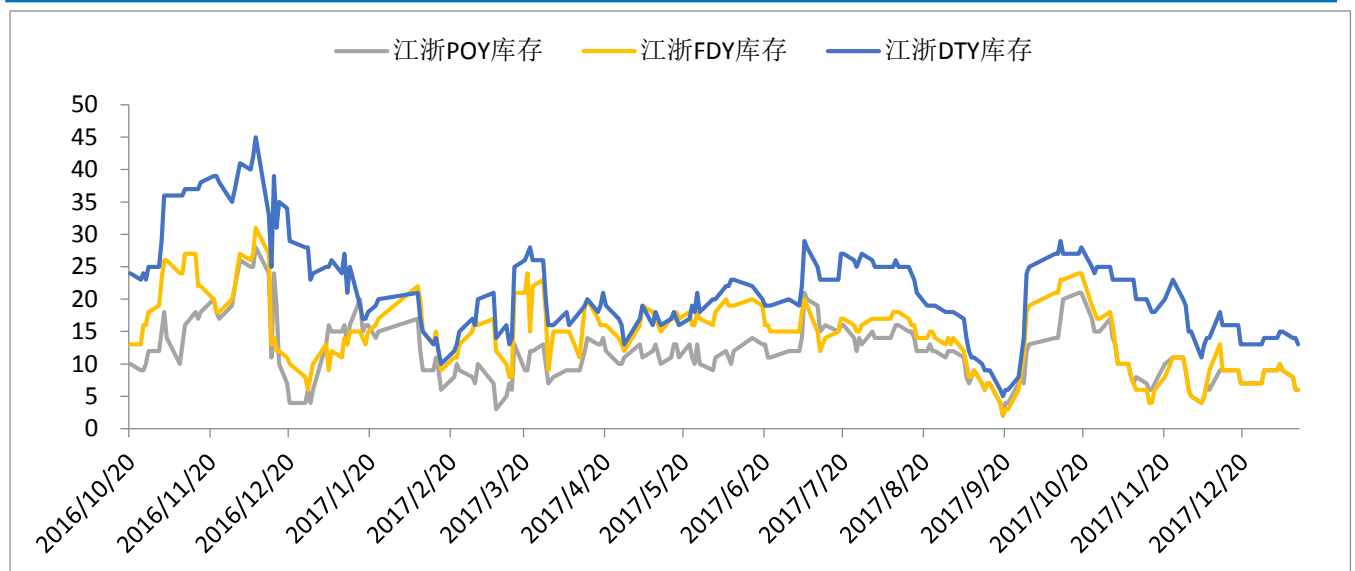
#### 四、下游运行跟踪



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大幅上涨，加权利润有所回升。截止周五：半光切片均价 8255 元/吨，均价较上周上涨 325 元/吨。江浙涤纶长丝市场价格产销尚可，现金流有所回升：POY150D/48F 均价在 9040 元/吨，均价较上周涨 190 元/吨；FDY150D/96F 均价在 9440 元/吨，较上周涨 270 元/吨；DTY150D/48F 均价在 10380 元/吨。较上周五均价涨 165 元/吨。涤纶短纤市场价格涨幅较小，本周均价 9075 元/吨，均价较上周涨 195 元/吨。本周因上游原料价格连续上涨，尤其是 MEG 突破外盘突破 1000 美元/吨。下游面临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

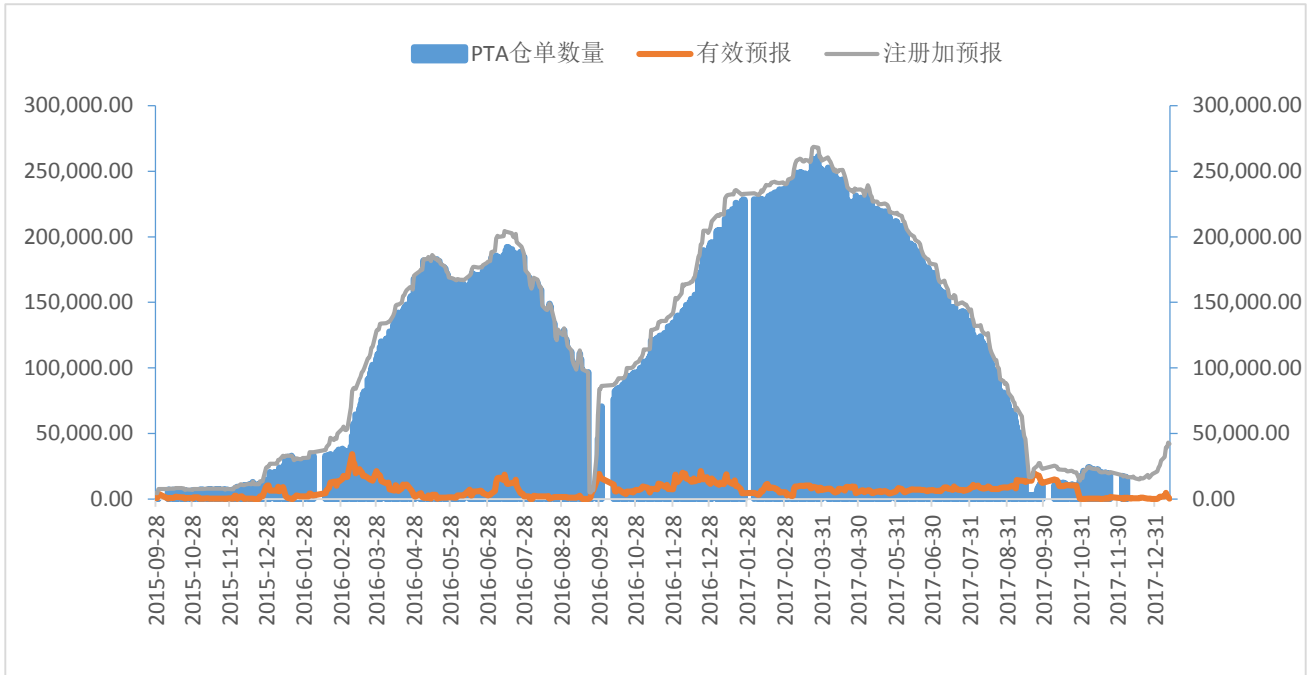
本周主要下游品种库存变化不大，江浙织机的POY、FDY、DTY库存分别为4.5天、8天、17.7天。库存水平继续维持在相对较低水平。

## 六、最新装置动态

| 生产企业 | 装置产能 (万吨) | 装置动态               |
|------|-----------|--------------------|
| 金山石化 | 40        | 12.29日-1.19日停车检修   |
| 三房巷  | 120*2     | 1.1日起检修20天         |
| 宁波台化 | 120       | 1.4日检修，目前有所延迟      |
| 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

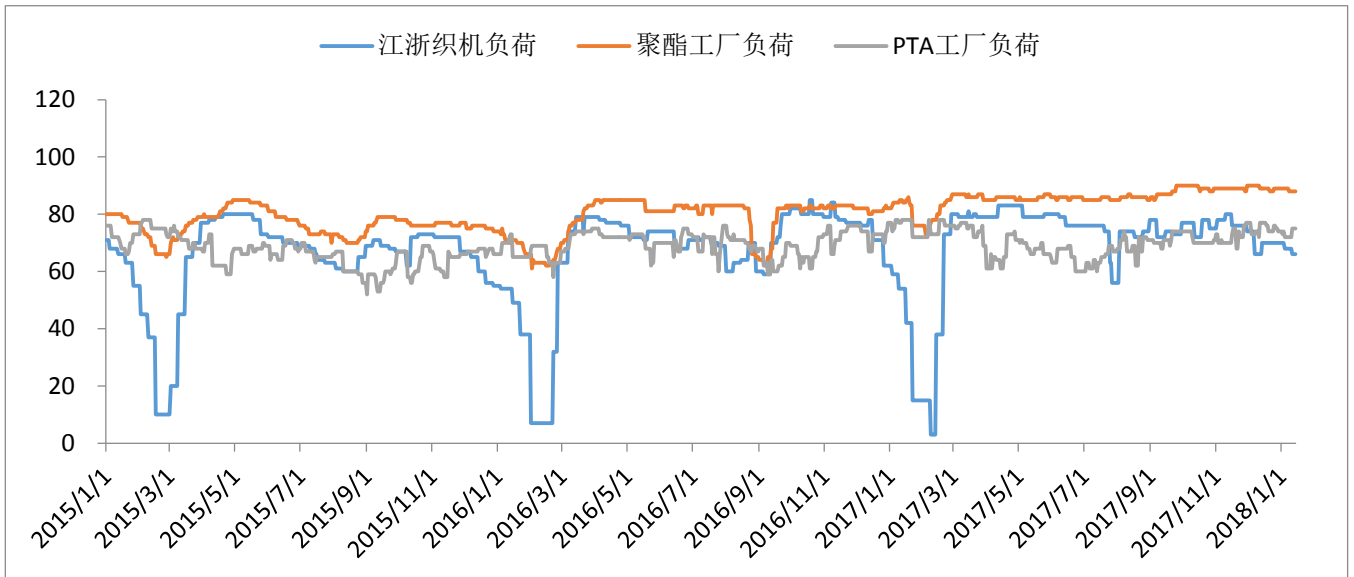
## 七、PTA 仓单



数据来源: wind 通惠期货研发部

截止 2018 年 1 月 12 日, 交易所仓单注册加预报总计 41960 张, 相对上周增加 12591 张。PTA 当前社会库存处于低位, 交易所仓单压力大。不过从本周开始注册加预报仓单数量明显上升。

## 八、产业链开工率



数据来源: wind 通惠期货研发部

截止当周, 华彬 140 万装置中一条 70 万已经产出合格品, 另一条目前已经投料, PTA 开工率上升 3%至 75%。因短纤, 瓶片局调整的影响, 聚酯开工率下降 1%, 至 88%, 织机开工率下降 2.00%至 68%。

## 八、总结

国际油价强势不改，连续四周录得上涨。虽然 OPEC 国家有退出减产协议的计划，但是俄罗斯表示，在没有达到油市平衡之前不会退出减产协议，对油价有一定的利好支撑。另外，美国对伊朗的态度较为紧张，是否进行新的制裁值得关注，一旦双方没有取得好的结果，或继续刺激油价上涨。成品油方面，美国和中国极寒天气明显带动需求，挺价上游。

PTA 自身方面，目前来看，复产装置的投产进程依旧缓慢，并且不断有装置加入检修行列，PTA 现货市场依旧短缺，供应偏紧格局难以扭转。另外，油价的上涨从成本端给 PTA 提供了支撑。不过下游聚酯的局部调整使得开工下滑，需求方面有一定影响，织机的需求也随着春节临近开始下滑。建议关注聚酯检修计划，和 PTA 产能复产进程。操作上建议加工费在 1000-1200 区间可逢高做空 1805 合约。

**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。