



下游受到高价原料冲击，PTA高位震荡或延续

-----兴业期货PTA产业周度报告（2018/8/27-8/31）

联系人：贾舒畅

从业资格编号：F3011322

投资咨询编号：Z0012703

E-mail: jiasc@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220213

（本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

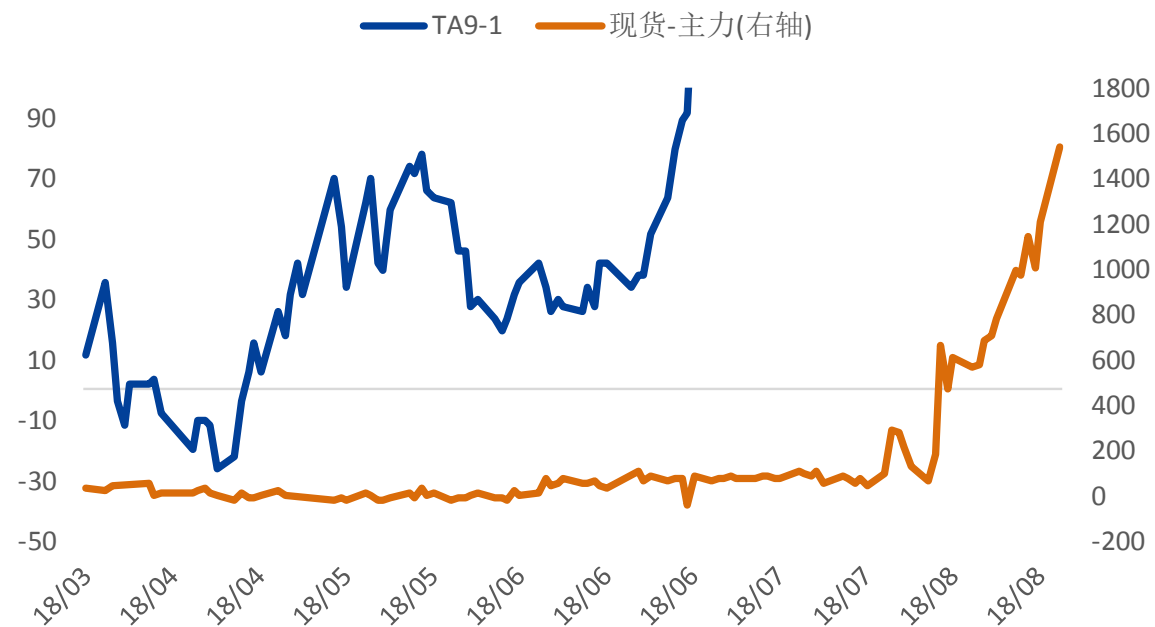
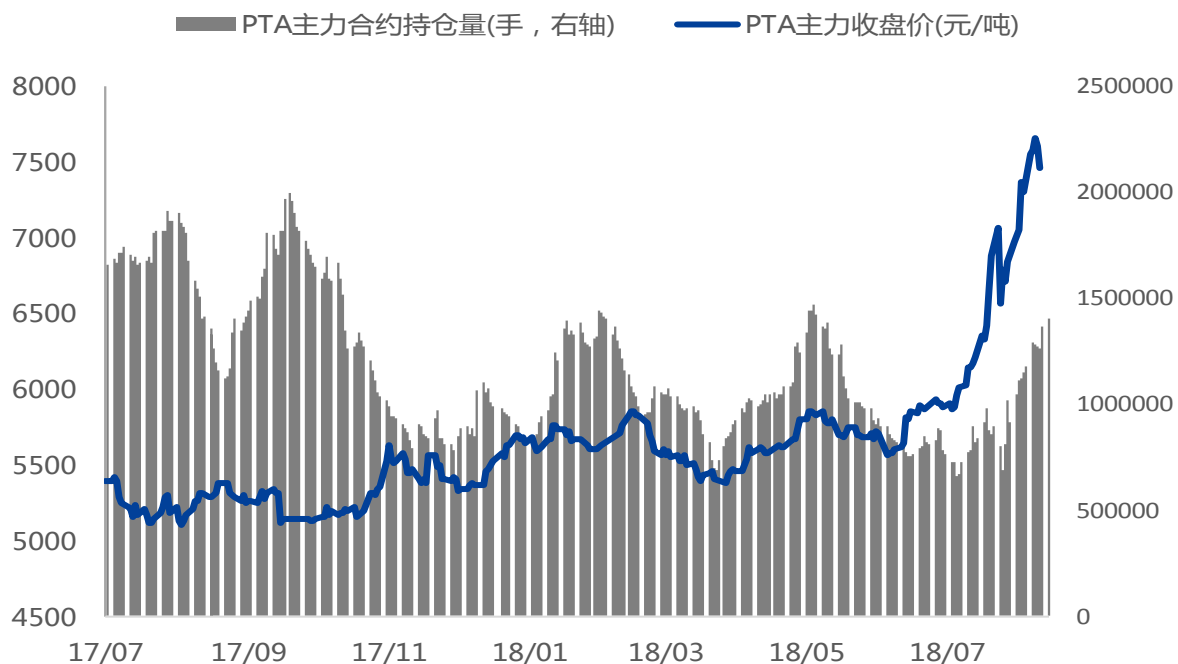
- **上游装置检修预期**：1.桐昆嘉兴石化220万吨/年PTA装置目前运行稳定；另外1#期150万吨装置正常生产，或在9月份存在检修，但尚未得到官方确认；2.佳龙石化60万吨PTA装置于6月12日停车检修，目前计划9月下旬重启；3.扬子石化65万吨PTA生产线现计划于9月上旬重启运行，该装置于去年11月份停车；
- **成本方面**：市场传言中国有望在10月再度采购美国原油、美国原油钻机数创两年多以来最大单周降幅令油市情绪更加乐观，油价有望继续受到提振，投资者还需关注中美贸易谈判进展，从我国重启逆周期因子令人民币大幅升值、央行宣布不会使用外汇作为抵消贸易摩擦的手段来看，其已对美国展现了诚意，中美贸易摩擦进一步恶化的概率不大，对油价的压制也将有限，频发的供给端扰动将继续驱动油价上涨；
- **综合看**：上周我们提示的关于下游受到的高价PTA的压力正在持续的体现，下游利润的持续被侵蚀、装置负荷的连续三周下降，与此同时，高温限电、环保等因素也在影响着下游的开工；但后市将有部分聚酯装置陆续重启，或对近期一路下滑的整体下游开工有一定支撑，但高价原料对于下游利润的负面影响将持续发酵，并将持续地令装置的负荷下降；供给端则与需求端表现截然相反，高企的生产利润不断地推升着PTA工厂负荷率，并且据传恒力石化厂库出现新增1000张信用仓单；总结而言，PX价格持续上涨、产业链库存仍处低位且现货强势依旧继续支撑着高位的PTA，但同时，不断承受压力的下游、供给的逐渐增长则令PTA的边际上涨动能继续减弱，其高位震荡或延续，建议关注交易所的政策风险，关注809合约的交割情况，跨期组合可继续持有。
- **投机策略**：多TA809-空TA901；
- **产业策略**：预期价格震荡偏强状态下，产业链下游企业买保头寸宜增加，参考比例70%-90%；产业链上游企业卖保头寸宜减少，参考比例20%-30%。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
投机	多TA809-空TA901	正套	7210/6870	2018/8/13	3星	1100	800	59.50%

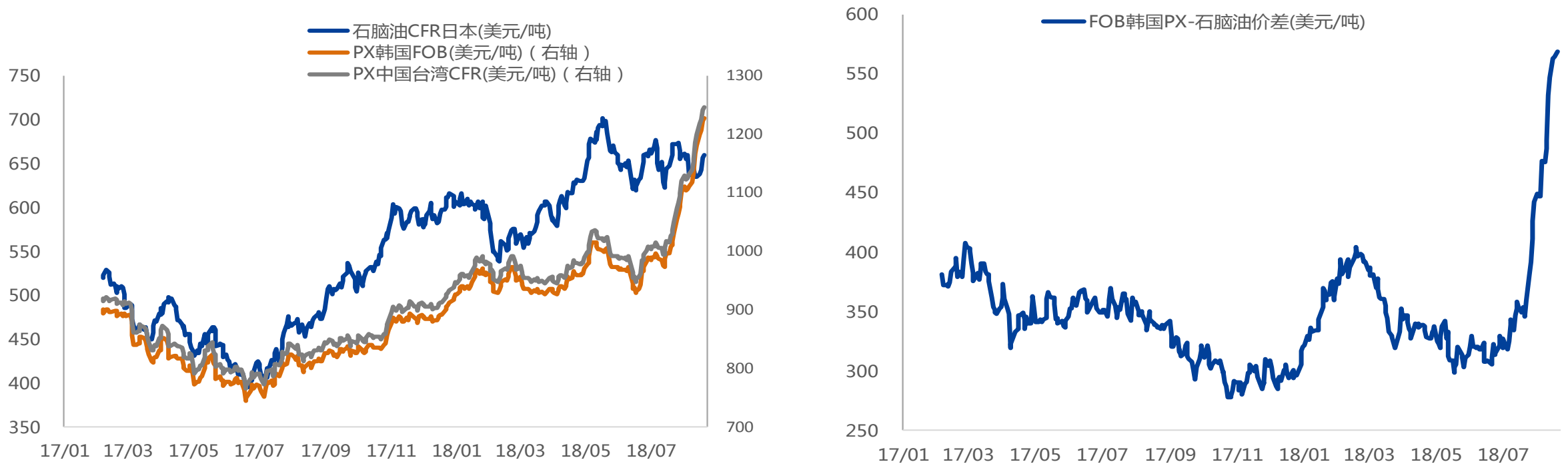
说明：1.保证金按照10%计算。
2.星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	保值比率(%)	保值效果/收益率(%)
/	/	/	/	/	/	/

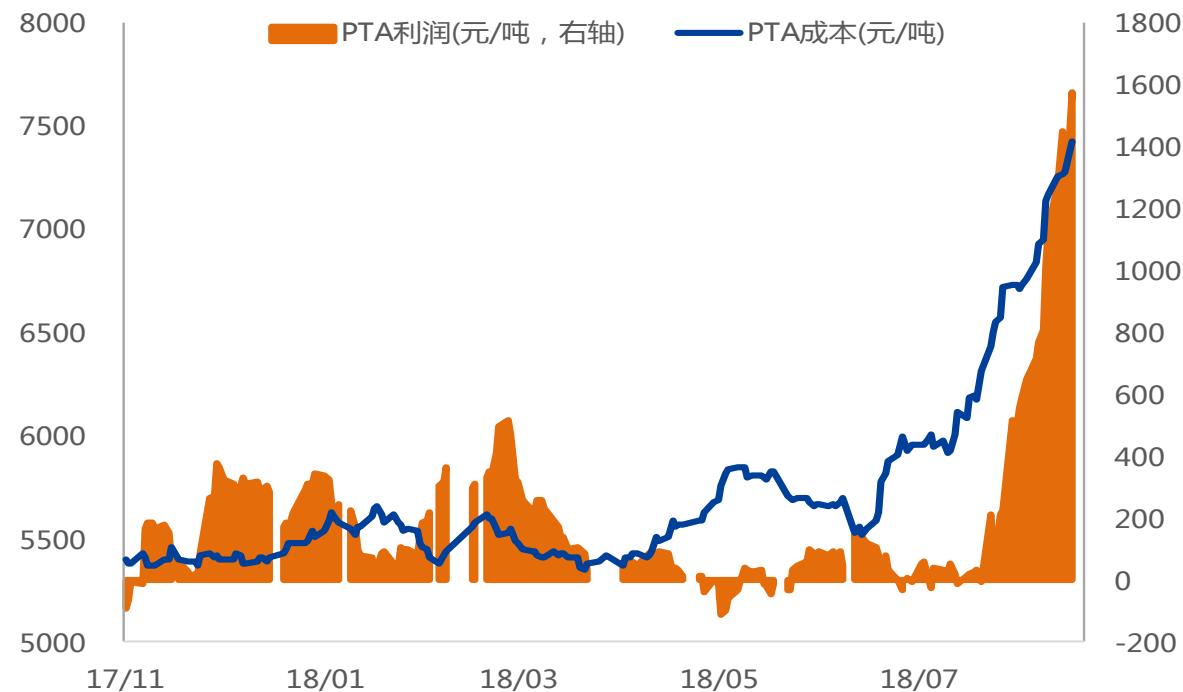
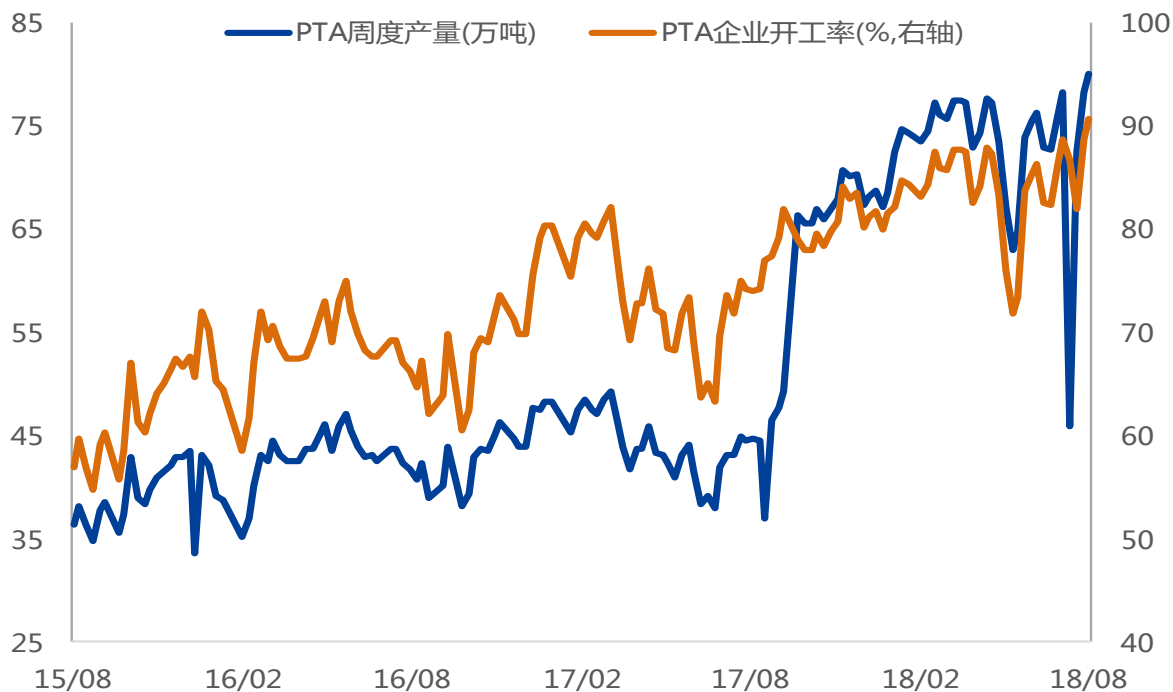
- 上周PTA震荡上行，全周上行2.19%或160元/吨，收于7460元/吨，上周成交量减少349.8万手，至1865.7万手，持仓增加10.9万手至140.1万手；
- 2018年8月24日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价9000元/吨，周环比+700元/吨，较主力合约升水1540元/吨，周环比+540元/吨。



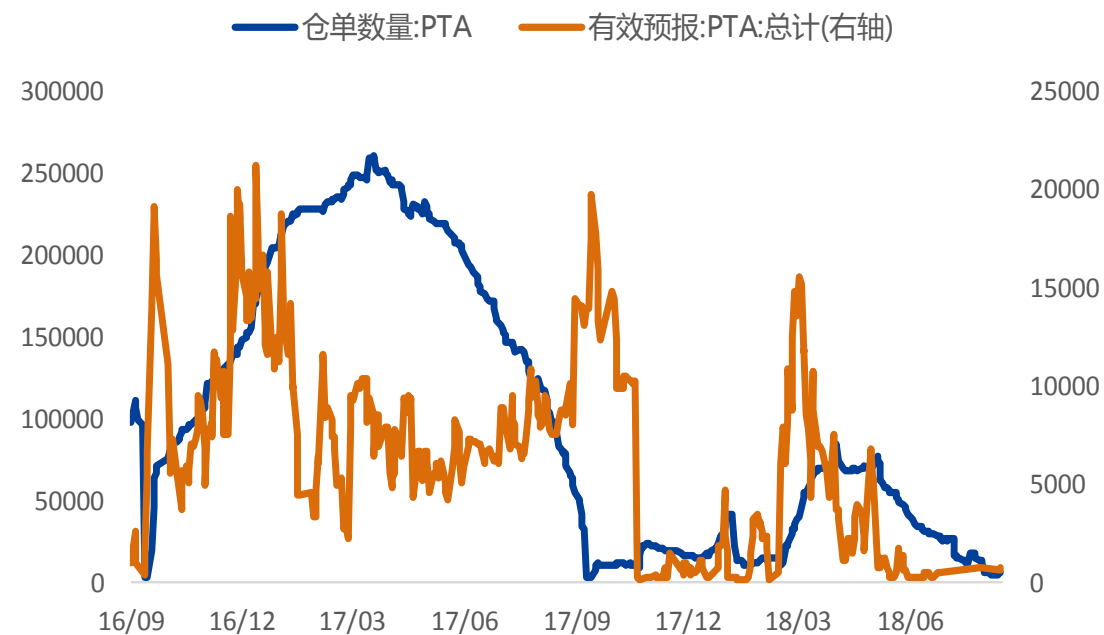
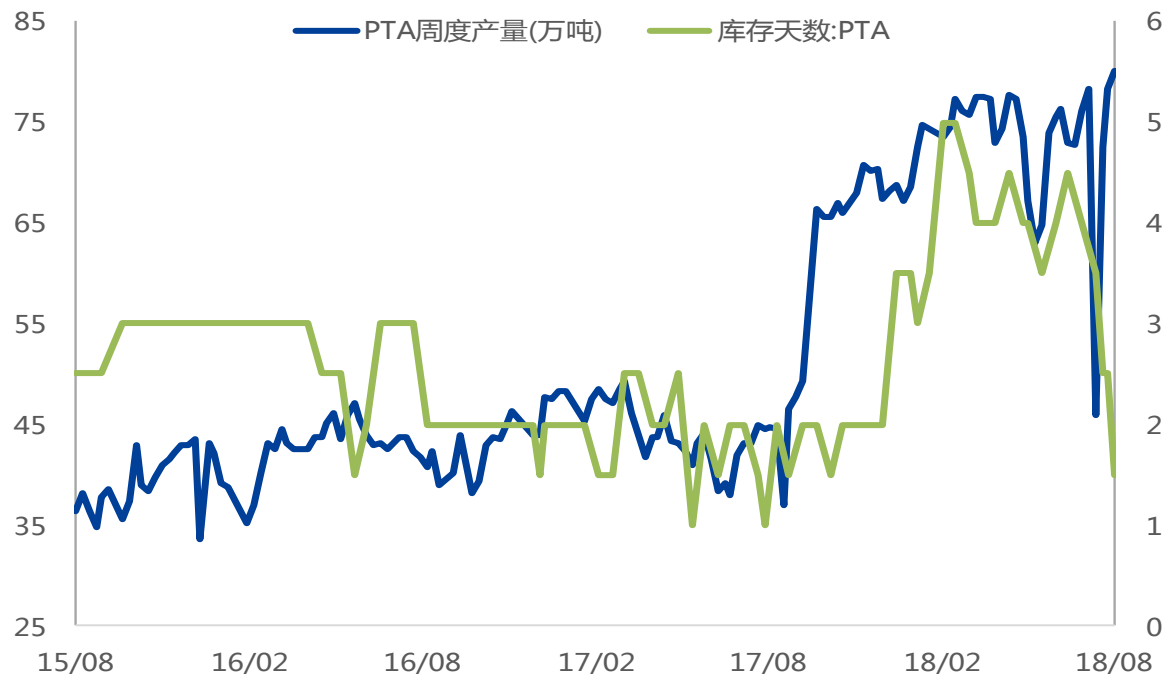
截止2018年8月24日，CFR日本石脑油价格为658.88美元/吨，周环比+24.38美元/吨；8月24日，FOB韩国PX价格为1227.67美元/吨，周环比+46.67美元/吨；PX-石脑油价差为568.80美元/吨，周环比+22.30美元/吨，价差持续回升。



截止2018年8月24日当周，我国PTA产量为80.07万吨，周环比+1.82万吨，PTA企业开工率为90.66%，周环比+2.05%，装置开工率回升；PTA企业生产利润为1576元/吨，PTA利润上行。



- 截止2018年8月24日当周，PTA库存天数为1.5天，较上周-1天；PTA期货仓单数量为5717张，周环比+700张；
- 库存天数减少，而期货盘面回调预期走强，仓单数小幅增加。



中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化（翔鹭）	150	100%	
福海创石化（翔鹭）	150	50%	
福海创石化（翔鹭）	150	0%	
宁波台化	120	100%	
逸盛海南石化	220	100%	
上海亚东石化	70	100%	
珠海BP	110	100%	
珠海BP	125	100%	
宁波利万（原三菱）	70	100%	

远东石化	140	65%	
逸盛石化（宁波）	70	100%	
逸盛石化（宁波）	220	100%	于8月6日停车检修，8月9日已升温重启
逸盛石化（宁波）	200	100%	
逸盛大化（大连）	200	0%	
逸盛大化（大连）	175	100%	
逸盛大化（大连）	195	100%	
蓬威石化	90	100%	已出合格品，装置运行稳定
佳龙石化	60	0%	于6月12日停车检修，目前计划9月下旬重启
中石化仪征化纤	60	100%	
中石化仪征化纤	35	100%	



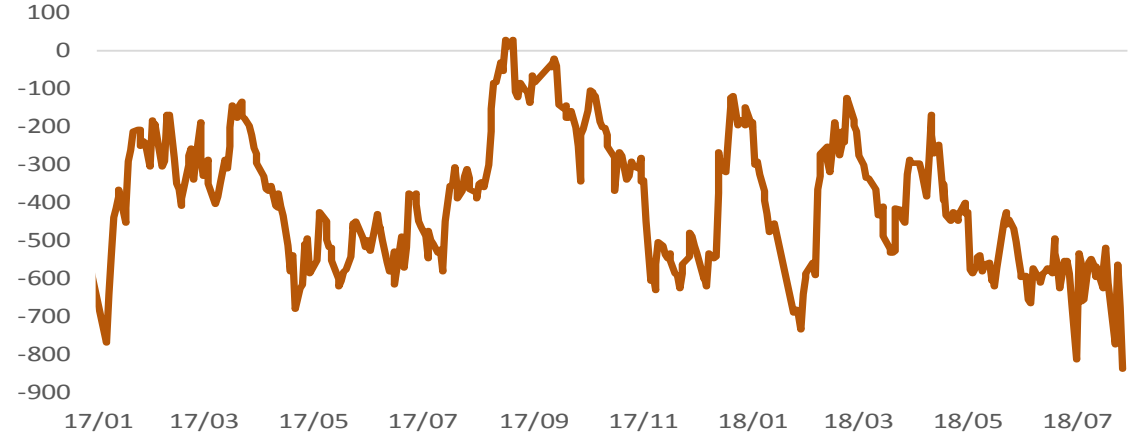
中石化上海石化	40	100%	
中石化扬子石化	35	100%	
中石化扬子石化	65	100%	计划于9月上旬重启运行， 该装置于去年11月份停车；
中石化天津石化	34	100%	
中石油辽阳石化	48	0%	
中石油辽阳石化	32	0%	
中石化洛阳石化	32	100%	
中石油乌石化	9	100%	
江阴汉邦	60	100%	

江阴汉邦	110	100%	
江阴汉邦	110	100%	
三房巷海伦化学2期	120	100%	
三房巷海伦化学	120	100%	
恒力石化（大连）	220	100%	1号220万吨装置进入检修， 现已升温重启
恒力石化（大连）	220	100%	
恒力石化（大连）	220	100%	
虹港石化	150	100%	
桐昆嘉兴石化	150	100%	现正常生产，或在9月份存在检修， 但尚未得到官方确认
桐昆嘉兴石化2#	220	100%	目前运行稳定

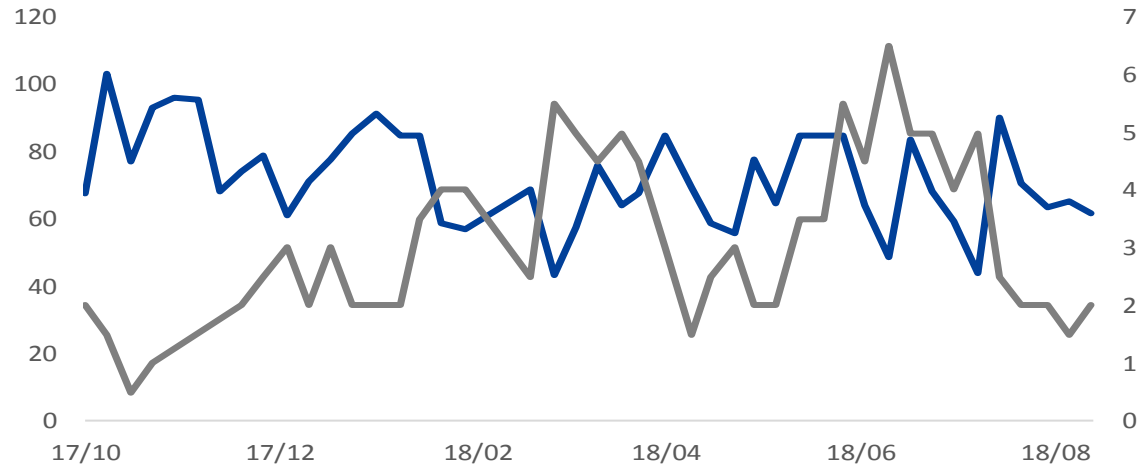
中纤价格指数:聚酯切片



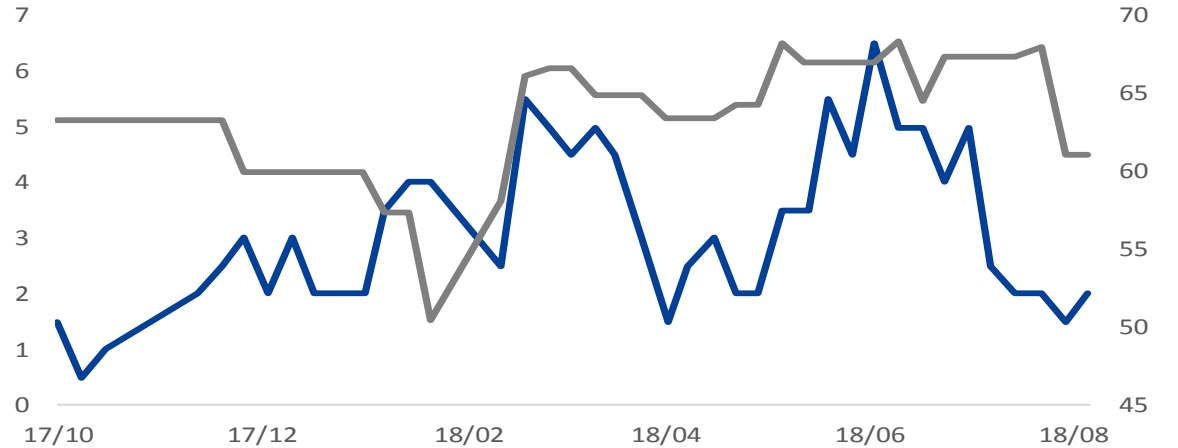
聚酯切片利润



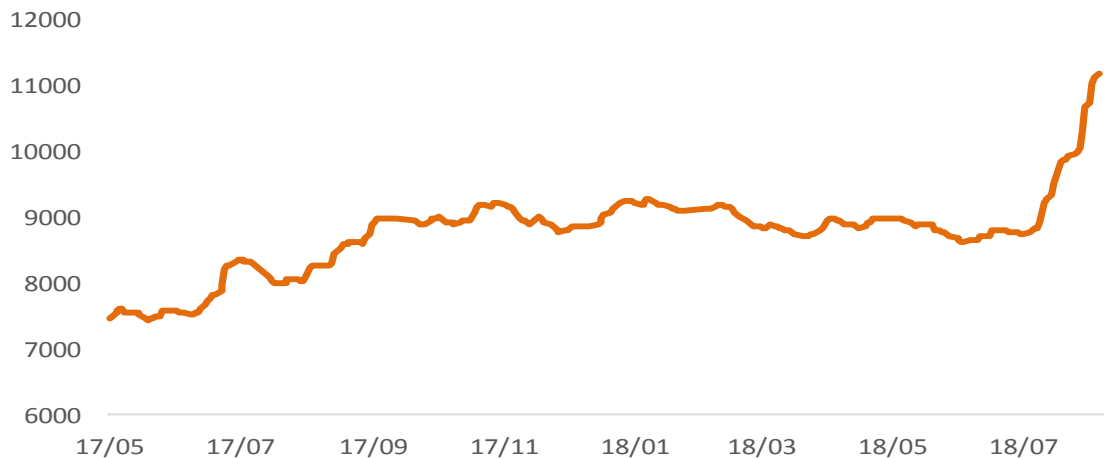
聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数



聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷



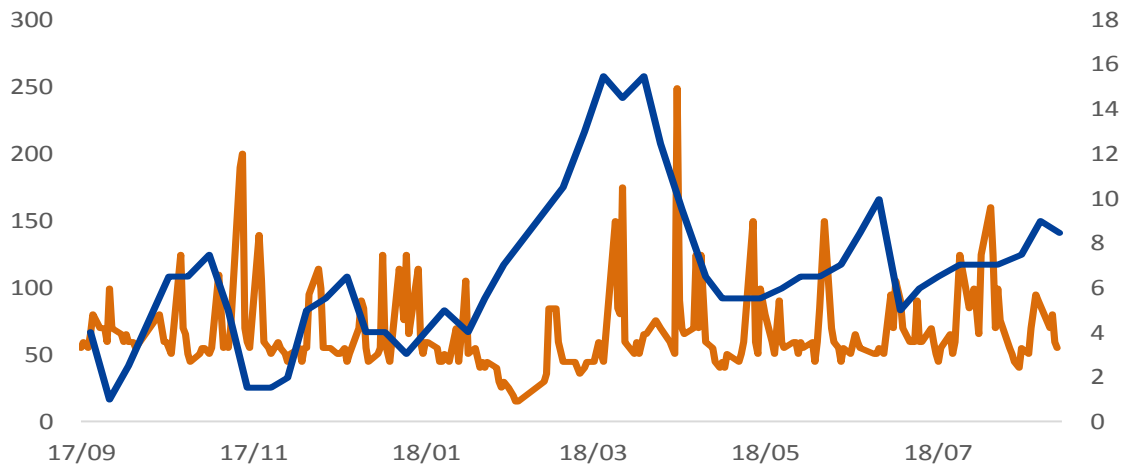
中纤价格指数:涤纶短纤



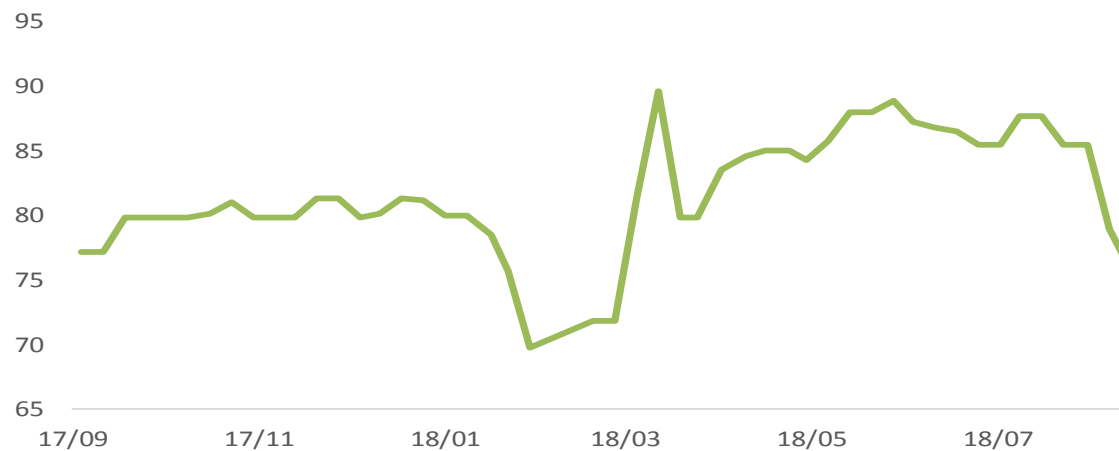
涤纶短纤利润

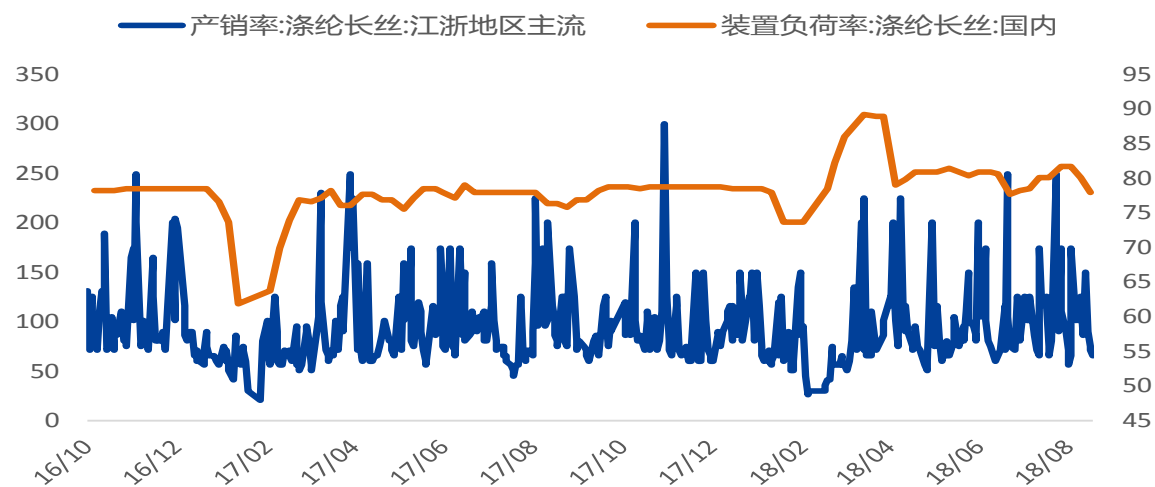
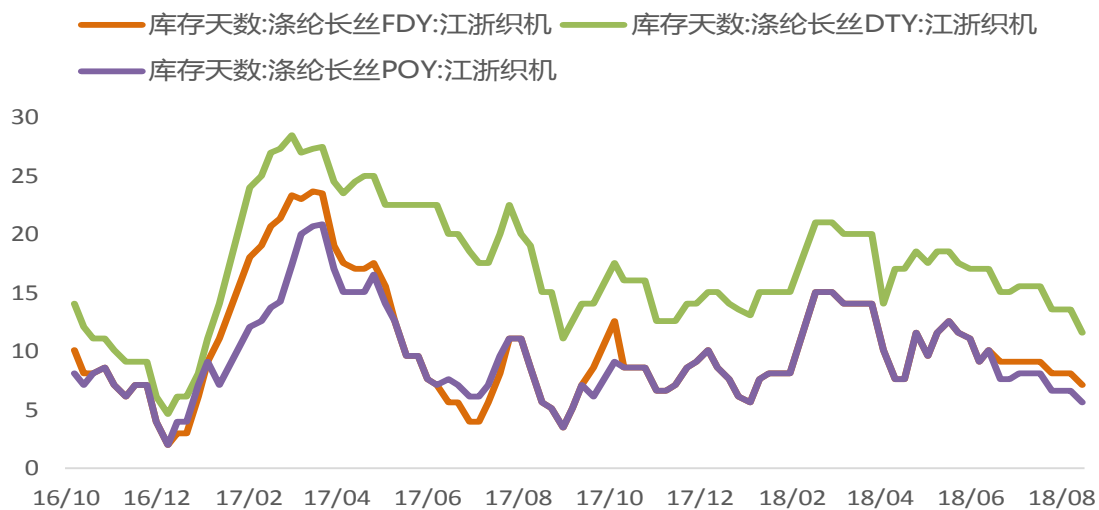
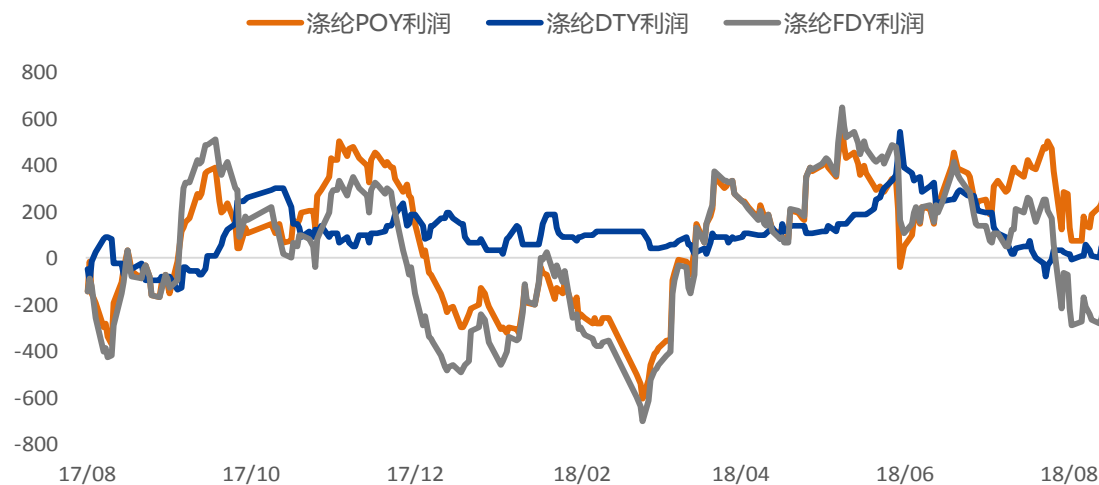
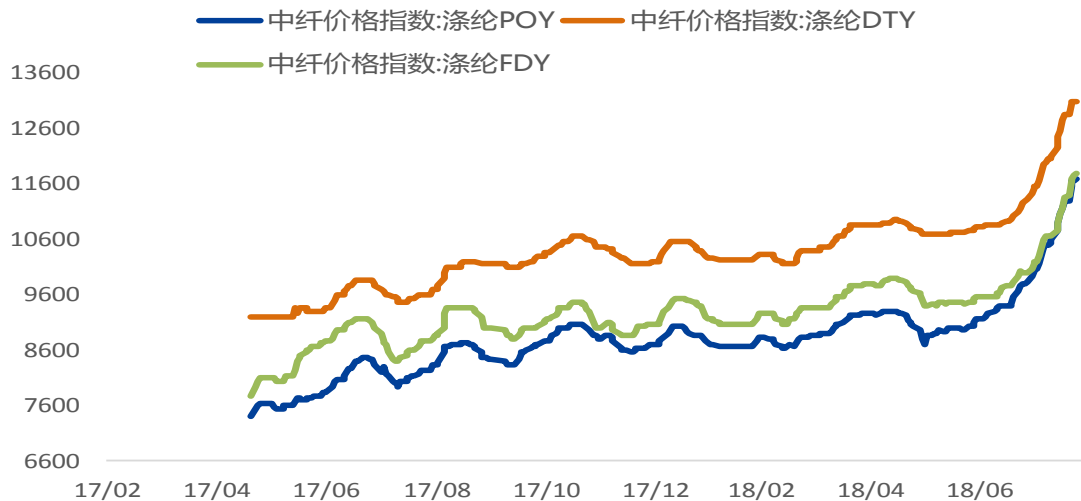


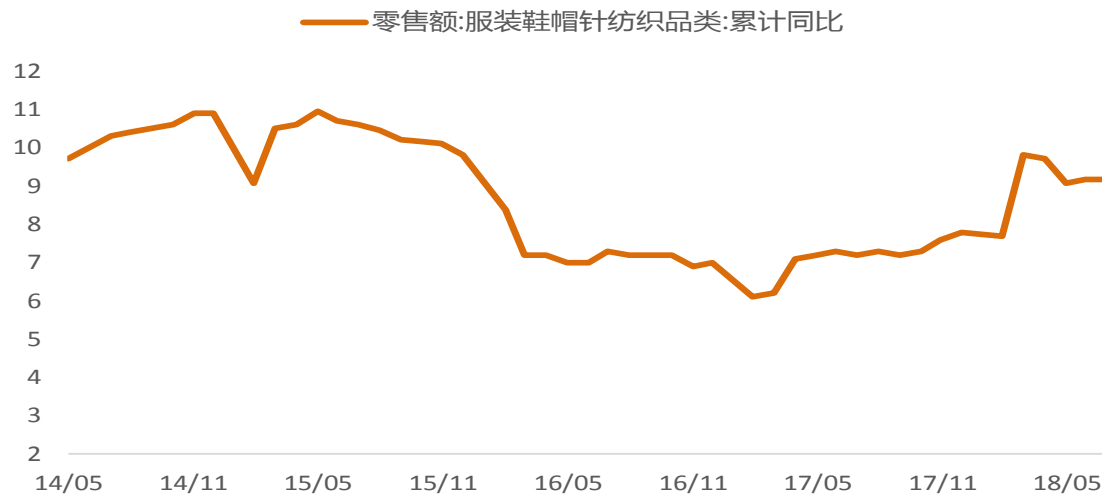
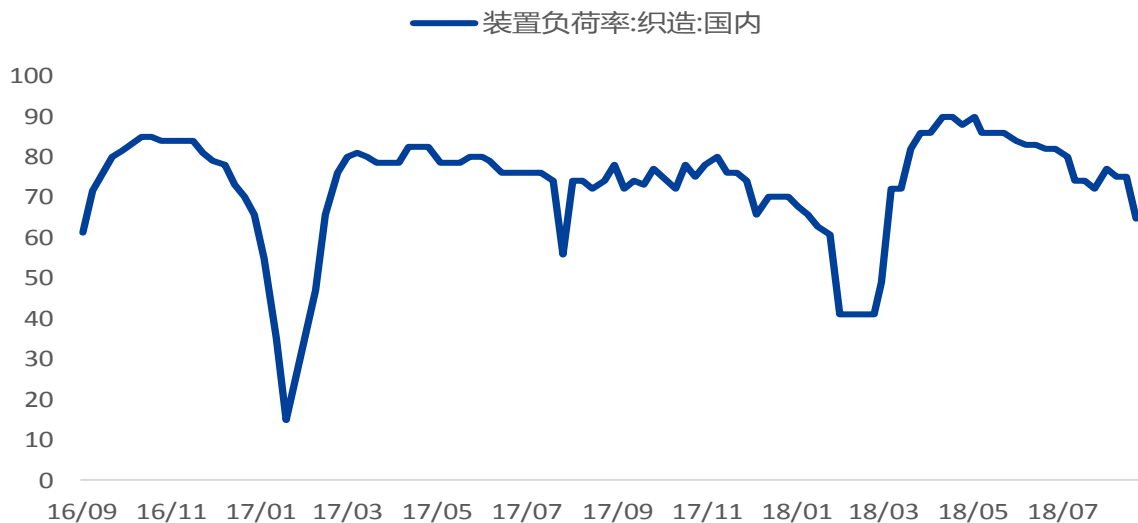
产销率:涤纶短纤:江浙地区主流 库存天数:涤纶短纤:国内



装置负荷率:涤纶短纤:国内







类型	多头核心逻辑
期货公司	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PTA-聚酯环节供需偏紧的格局并未出现逆转，预计短期回调深度不会太大，目前只是PTA价格涨幅过大，略显脱离基本面利好所及的时候，价格出现了调整需求； ➤ 目前离储备棉竞拍结束不足 30 个工作日，预计储备棉的成交率将逐步上升，预计下周成交率也将维持在高位，对郑棉有一定的支撑作用； ➤ 近期 PTA 大涨带动的下游纱线价格上涨也在一定程度上以及氛围上支撑了棉花的价格； ➤ 中长期而言，我们依然看好PTA整体供需，虽然加工费已大幅扩张、但我们对长周期加工费仍持乐观态度，年底前库存将在当前80-85万吨附近水平进一步下降，期间即使出现阶段性的库存累计修复力度也会比较有限； ➤ 周内郑商所几度出手干预使其涨幅收窄，但多头炒作热情不减，上涨格局未变。短期 PTA 预计仍保持偏强走势，下方支撑关注10 日线附近。

类型	风险点提示
期货公司	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 市场整体系统性风险；原油价格与汇率大幅偏离预期。

类型	空头核心逻辑
期货公司	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PTA期价出现连续下跌，主要是受资金因素影响上升，且能化品种均有不同程度的走弱。加上，随着09合约临近交割，多头资金的离场拖累价格的持续走高； ➤ 本周随着大连220万吨装置重启，供需缺口阶段性被弥补、库存低位持稳为主，周内现货市场对台风影响货运的问题关注较多，但短周期关键因素应在大厂商的行为操作上； ➤ 在恒力1#重启并恢复正常运行后使得 PTA-聚酯供需关系略有缓解，再加上 PTA 其它领域用途，总体供需状态基本上进入平衡或微幅过剩，后市供需紧张格局趋于缓和，继续上涨空间有限。

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386