



PTA 开工率持续恢复，套利合约持有

PTA 周度策略报告

2016-09-26

主要逻辑：

- PTA开工率继续恢复，上周共有410万吨产能复产
- 原油价格受消息面扰动，市场等待OPEC会议结果
- PX价格处于阶段性低位，成本支撑不强烈
- 前期仓单压力仍未消化，对价格起到压制作用

综上所述，原油短期受消息面影响较大，市场等待OPEC临时会议决议；PX价格偏弱，成本支撑不强烈；PTA开工率逐步回升；PTA前期仓单仍未消化，对价格有压制作用。总体来看，PTA后市偏弱震荡。

- **交易策略：** 卖 TA1701-买 TA1705 套利合约持有。

操作策略跟踪

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(%)
套利	TA1701/ 买 TA1705	/	-50	2016-09-01	3星	-125	0	0.24%

评级说明：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。

兴业期货研究部

能源化工组

潘增恩

021-38296185

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

1、周度行情回顾

截止 2016 年 09 月 23 日，周四俄罗斯能源部长称该国油企做好减产 5% 的准备，以稳定油价，油价随即上涨。周五美国油服机构贝克休斯发布数据称美国石油开工钻井平台增加 2 台，至 418 台，创 8 个月以来新高，市场应声下跌。由此来看，原油市场受消息面影响较大，市场等待 OPEC 临时会议决议。PTA 产能方面，上周有海南逸盛 220 万吨，虹港石化 150 万吨与上海石化 40 万吨装置重启。另外，两厂家遇突然性停车事件致使日内波动较大，一是宁波三菱石化 70 万吨因故停车，需停至 11 月份；二是桐昆嘉兴石化 65 万吨停车，现已复产。PX 价格仍在阶段性低位，对 PTA 成本支撑有限。后期仍可预见 PTA 产能将进一步回升，而需求将逐步减弱，预计 PTA 总体偏弱震荡。

图 1 布伦特原油价格小幅震荡

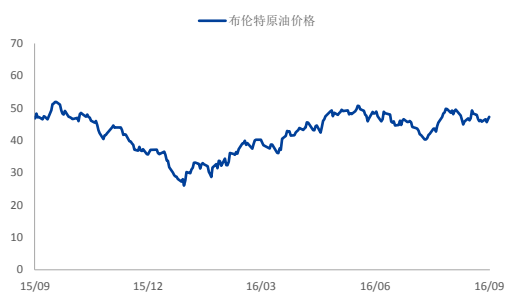
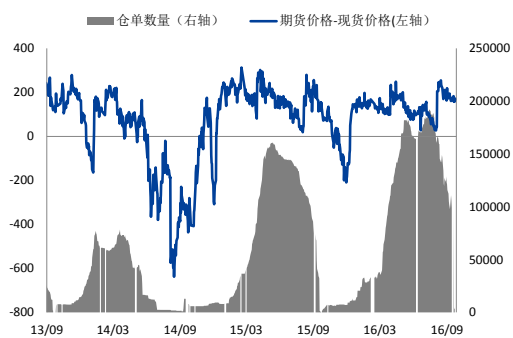


图 2 PTA 期货价格维持震荡走势

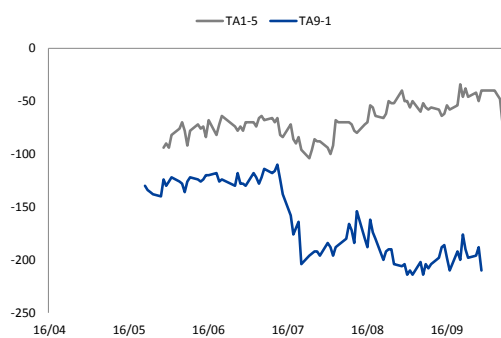


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 期现价差扩大仓单数量下降



图表 4 PTA 近远期合约价差

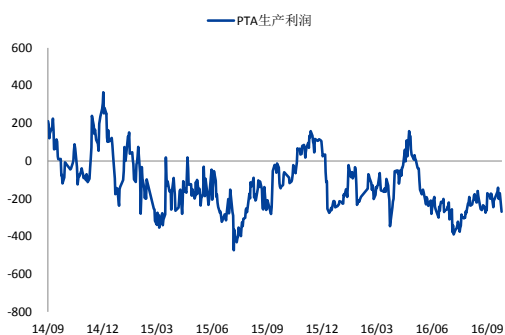


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

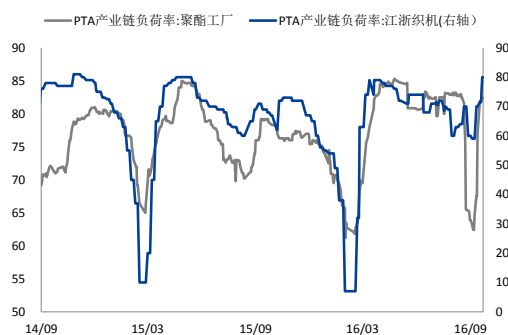
2、后市行情展望及核心逻辑

原油方面，本周将迎来 OPEC 临时会议的决议。目前 OPEC 产能基本已达极限，冻产似乎已经没有意义，但若有减产决议出现，则短期将对油价有很大提振作用。非 OPEC 国家如美国和俄罗斯仍在增产，俄罗斯与尼日利亚较上月共增产 80 万桶/日，而美国石油钻机数量为 418，创 8 个月新高。倘若此次会议非不能使 OPEC 国家与 OPEC 国家合作，则中长期油价仍将受到打压。上周逸盛海南、虹港石化和上海石化共 410 万吨复产，开工率恢复至 65%左右。本周天津石化 34 万吨将复产，后期仍有检修计划的只有恒力石化第二条 220 万吨，PTA 整体开工率基本恢复。下游方面，聚酯开工率恢复至 82%左右。短期供需压力有一定释放，随着年末聚酯开工率下降，供大于求的局面将再现。另外，PTA 前期仓单压力仍未消化，将对价格起到压制作用，预计后市整体偏弱震荡。

图表 5 PTA 企业利润处有所回落



图表 6 下游聚酯及织机负荷率大幅下降

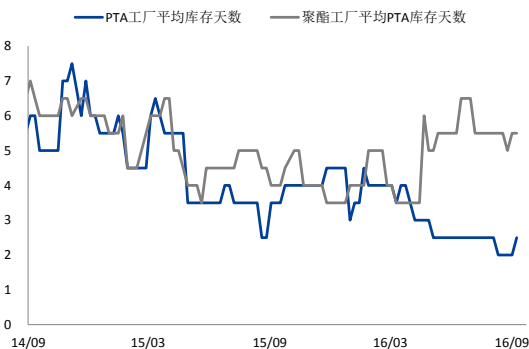


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图表 7 PX 价格有所回升

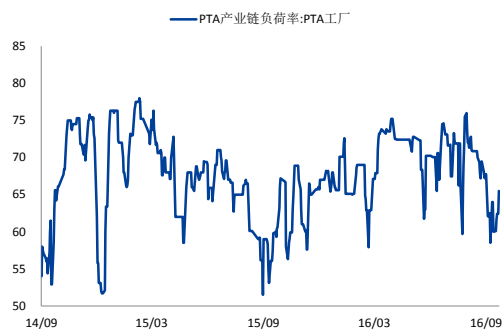


图表 8 PTA 库存小幅回升



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图表 9 PTA 开工率逐步回升



图表 10 PTA 装置检修列表

PTA 检修装置计划				
生产企业	产能 (万吨/年)	停车原因	停车时间	计划开车时间
恒力石化	220	停车检修	2016.10	一个月
天津石化	34	停车检修	2016.8.10	45 天
江阴汉邦	60	装置故障	2016.9.13	暂无
宁波三菱	70	装置故障	2016.9.17	11 月



3、周度交易策略

结合上文论述，原油方面，消息面扰动较多，市场等待本周 OPEC 临时会议决议，预计原油价格将在 45-50 美元区间震荡。PX 价格在 780 美元左右波动，PTA 成本支撑减弱。本周 PTA 开工率仍将进一步回升，而下游聚酯需求由于季节性因素将逐渐减弱。总体来看，PTA 近期将偏弱震荡。

操作上：卖 TA1701，买 TA1705 套利合约持有。

图表目录

图 1 布伦特原油价格略微回调.....	2
图 2 PTA 期货价格维持震荡走势.....	2
图 3 期现价差平稳仓单数量下降.....	2
图 4 PTA 近远期合约价差.....	2
图 5 PTA 企业利润处有所回落.....	3
图 6 下游聚酯及织机负荷率大幅下降.....	3
图 7 PX 价格有所回升.....	3
图 8 PTA 库存小幅回升.....	3
图 9 PTA 开工率逐步回升.....	3
图 10 PTA 装置检修列表.....	4

免责声明

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。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755-33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635