



PTA 现补涨行情，套利合约止盈，逢低做多 TA1701

PTA 周度策略报告

2016-11-11

主要逻辑：

- 美国大选尘埃落定，国际市场信心恢复，原油价格小幅回升；
- 三房港与桐昆石化共270万吨产能于本周意外停产，PTA开工率再度意外下降；
- 前期PTA滞涨，现补涨行情主导走势。

综上所述，油价较为稳定；PTA开工率再度下降，聚酯开工率保持高位，供给偏紧；在商品市场整体向好而前期PTA滞涨的情况下，PTA可能放量补涨，因此套利合约止盈，逢低做多TA1701。

- **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(%)
<p>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。</p>								

兴业期货研究部

能源化工组

潘增恩

021-38296185

[panze@cifutures.com.cn](mailto: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

本周美国大选举世瞩目，商品市场也随着选票的变动而剧烈震荡。由于本次大选的诸多不确定性，市场避险情绪较浓厚，油价保持底部徘徊，特朗普当选后国际商品及权益市场一度大跌，表示市场认为特朗普的当选将带来全市场性的“灾难”。随后特朗普发表获胜演讲，其中提到了改革税收制度，发展教育和大力发展基建等振兴经济的计划，全球市场随即恢复。由于周中三房港及桐昆石化共 270 万吨突然停产检修，在聚酯开工率仍然较高的情况下，供给偏紧，加之本周 PTA 现补涨行情，持仓量上涨一倍，在周五封死涨停板。预计 PTA 短期内仍将偏强运行。

图 1 布伦特原油价格

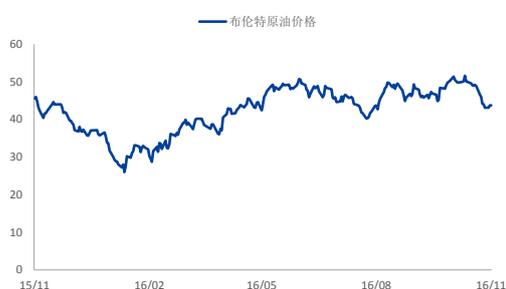
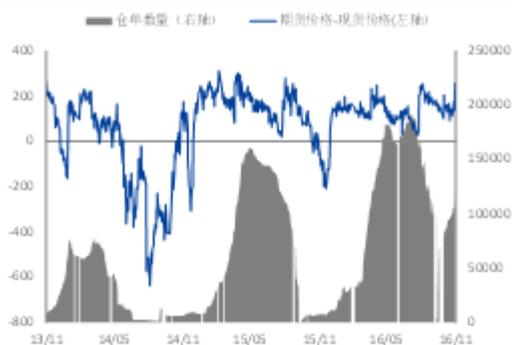


图 2 PTA 期货价格维持震荡走势

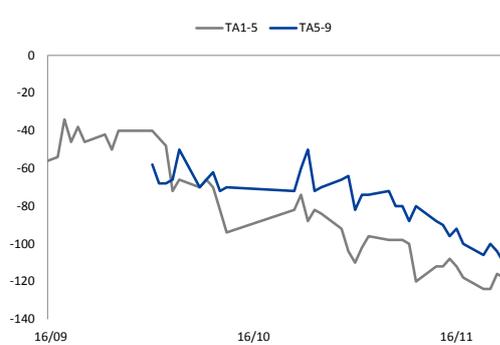


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 期现价差扩大仓单数量回升



图表 4 PTA 近远期合约价差

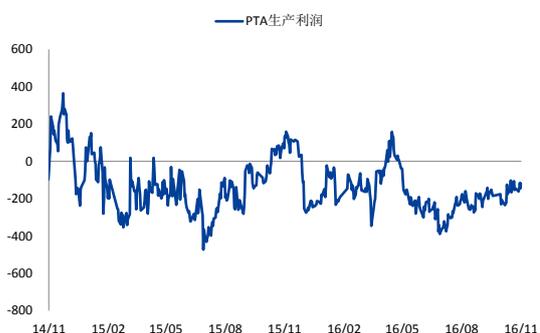


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

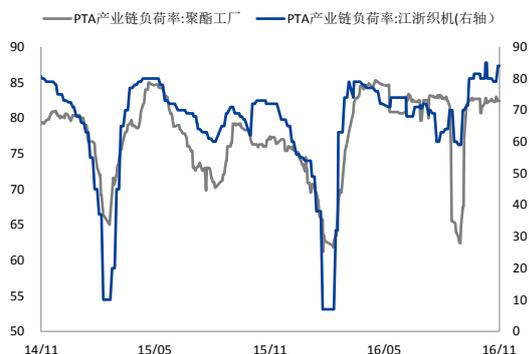
## 2、后市行情展望及核心逻辑

原油方面，EIA 发布 11 月 4 日当周数据显示，美国原油库存较上周上涨 243.1 万桶，但由于美国大选尘埃落定，市场回归理性，油价短期较稳定。PTA 方面，目前仍有 429 万吨产能停产检修，其中 270 万吨预计将在 11 月下旬恢复，另外 159 万吨具有较大不确定性。下游方面，聚酯开工率维持在 82%左右，下游利润较好，需求稳定，短期需求预计仍将维持高位，但后期由于季节性因素开工率将逐渐降低。由于短期内 PTA 供需格局偏紧，大宗商品市场向好，PTA 持仓量大增，资金流入明显，补涨需求较强，预计 PTA 偏强震荡。

图表 5 PTA 企业利润有所回落



图表 6 下游聚酯及织机负荷率仍处高位

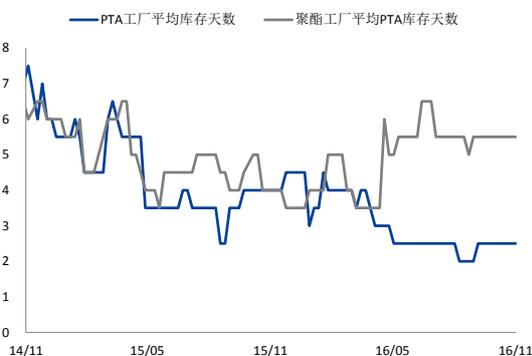


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图表 7 PX 价格有所回升



图表 8 PTA 库存持平



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图表 9 PTA 开工有所回升



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
天津石化	34	停车检修	2016.8.10	暂无
江阴汉邦	60	装置故障	2016.9.13	暂无
逸盛石化	65	装置故障	2016.10.25	暂无
三房港	120	停车检修	2016.11.7	11月下旬
桐昆石化	150	装置故障	2016.11.10	11月下旬



### 3、周度交易策略

结合上文论述,原油方面,虽然美原油库存还在不断攀升,但幅度较上周已有明显好转,主要原因是由于炼厂开工率逐步回升,加之政治局势逐渐稳定,国际市场信心恢复,预计原油将在 45-50 美元区间偏强运行。PTA 方面,由于本周 270 万吨产能突然停产而下游聚酯需求仍然保持高位,PTA 短期内将呈现供给偏紧局面,外加商品市场整体向好,PTA 补涨需求较强,资金流入明显,短期将偏强震荡。

操作上:卖 TA1701,买 TA1705 套利合约止盈;逢低做多 TA1701。

## 图表目录

图 1 布伦特原油价格 .....	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回升 .....	2
图 4 PTA 近远期合约价差 .....	2
图 5 PTA 企业利润有所回落.....	3
图 6 下游聚酯及织机负荷率仍处高位 .....	3
图 7 PX 价格有所回升.....	3
图 8 PTA 库存持平.....	3
图 9 PTA 开工率下降 .....	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