



供给装置检修实质性提振下，PTA易涨难跌

-----兴业期货PTA产业周度报告（2018/5/21-5/25）

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

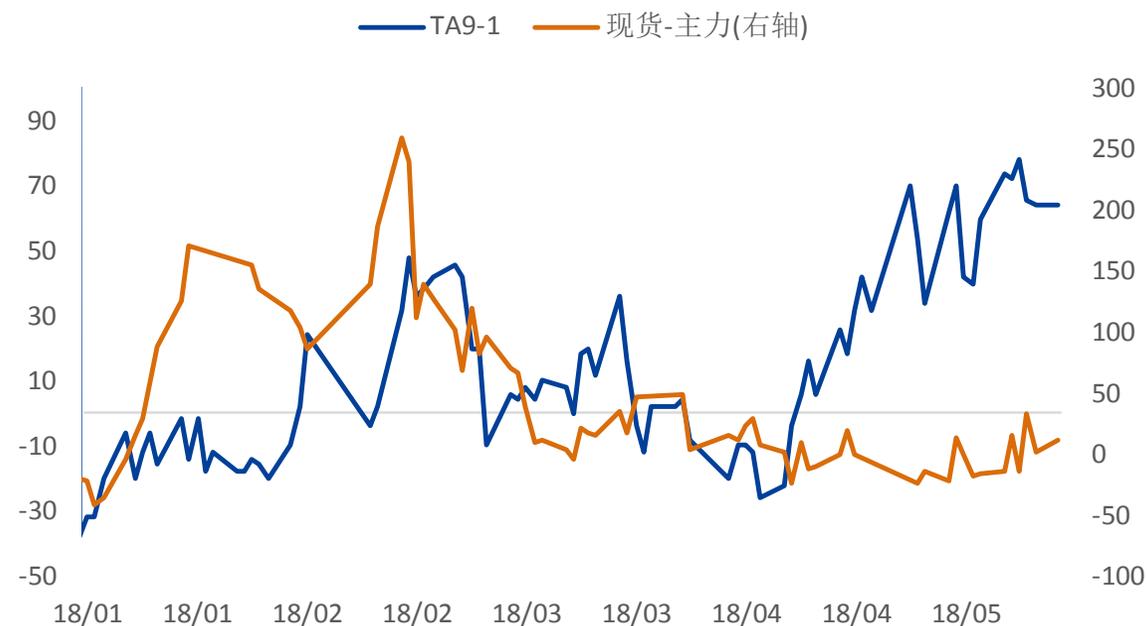
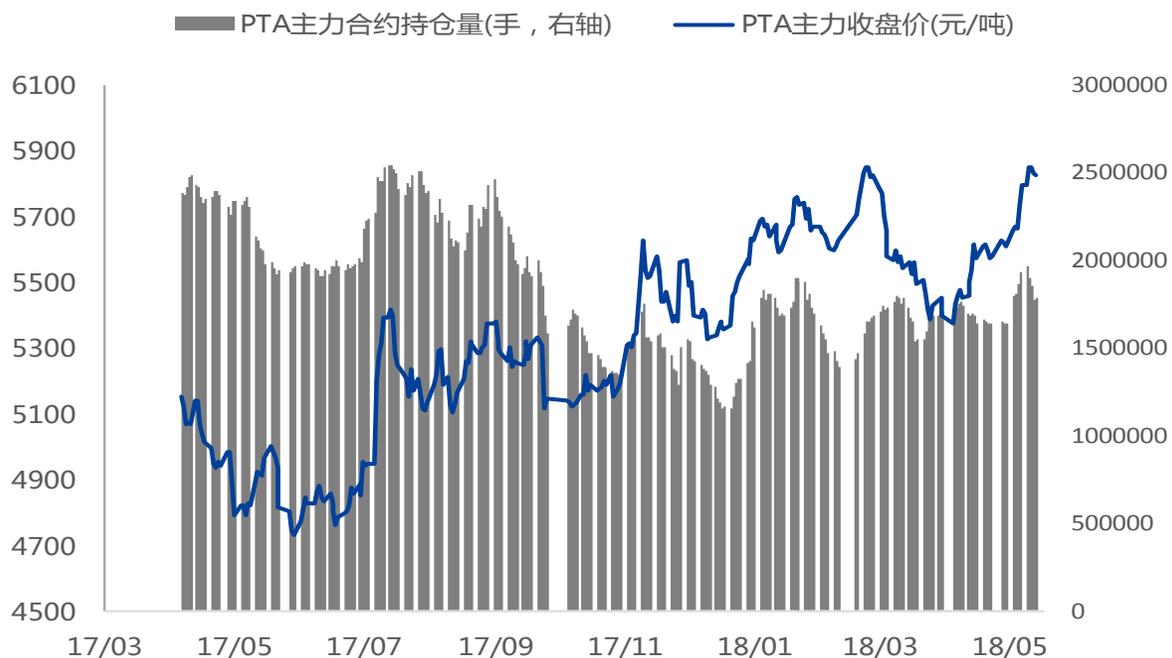
Tel : 021-80220213

（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.宁波台化120万吨PTA装置仍在检修中，计划5月20日附近重启；2.蓬威石化90万吨/年装置5月5日起停车检修40天；3.逸盛大化225万吨/年装置将于5月21日停车检修；4.逸盛大化375万吨/年装置将于5月本周停车检修，计划检修15天；5.福化工贸450万吨/年装置仍处检修阶段，预计5月30日重启；
- **下游装置变动预期**：1.澄高60万吨瓶片装置于上周末出料；2.新凤鸣中石30万吨长丝装置计划5月份投产；3.桐昆恒腾60万吨装置计划6月初投产；4.徐州斯尔克10万吨装置计划5月底投产；
- **成本方面**：原油依旧维持涨势，但无论是从投机净多仓或是商业空仓来看，均显示市场存在多头获利了结、空头保值商入场的趋势，但本周委内瑞拉大选，马杜罗的大概率当选有可能引发美国制裁，因此油价依旧存在多头炒作点，我们依旧认为原油本周还将维持强势，叠加印度PX装置检修造成的供应紧张，预计本周PX价格将上行；
- **库存方面**：上游装置检修按计划执行，检修进入“实质”的PTA供给削减阶段，PTA库存也在下滑，叠加下游装置的投产预期，其库存有望进一步下滑，这对于PTA价格而言，则是另一有效提振，因此我们依旧建议对PTA持多头思路。
- **投机策略**：TA809前多继续持有；
- **套保策略**：预期本周PTA价格延续震荡偏强格局，买保头寸仍宜保持，头寸均可参考60%左右；

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	TA809	B	5370	2018-4-9	3星	5950	5250	8.05
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。								
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(%)		
套保	TA809	买保	5370	2018-4-9	60	8.05		

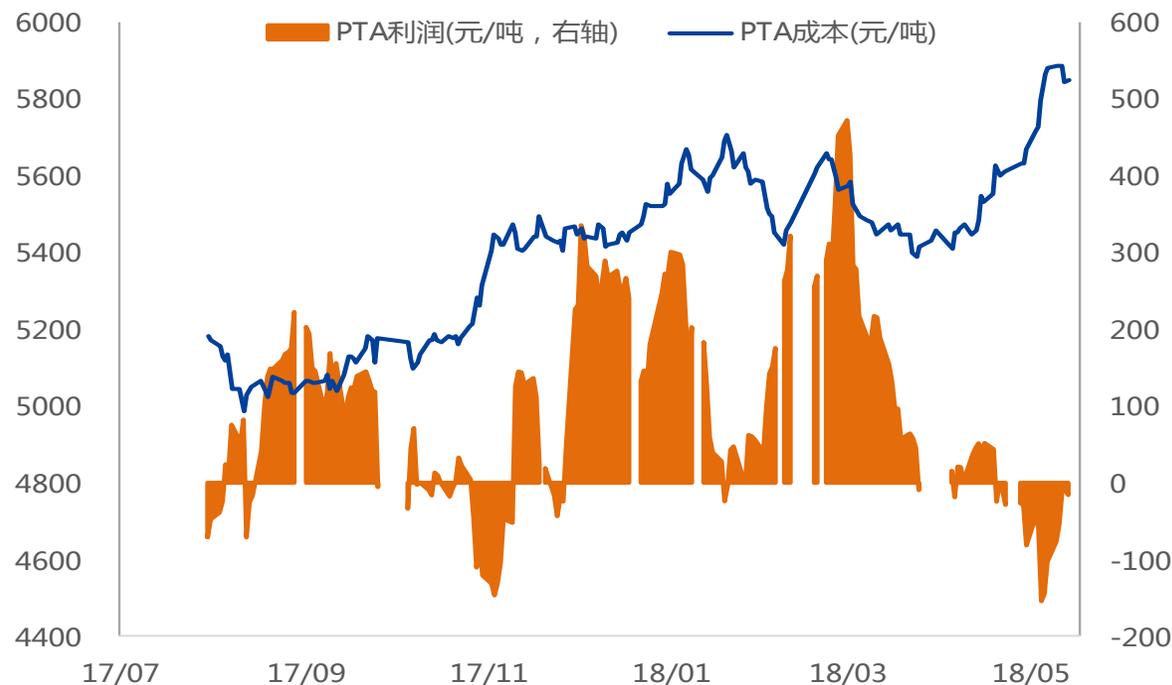
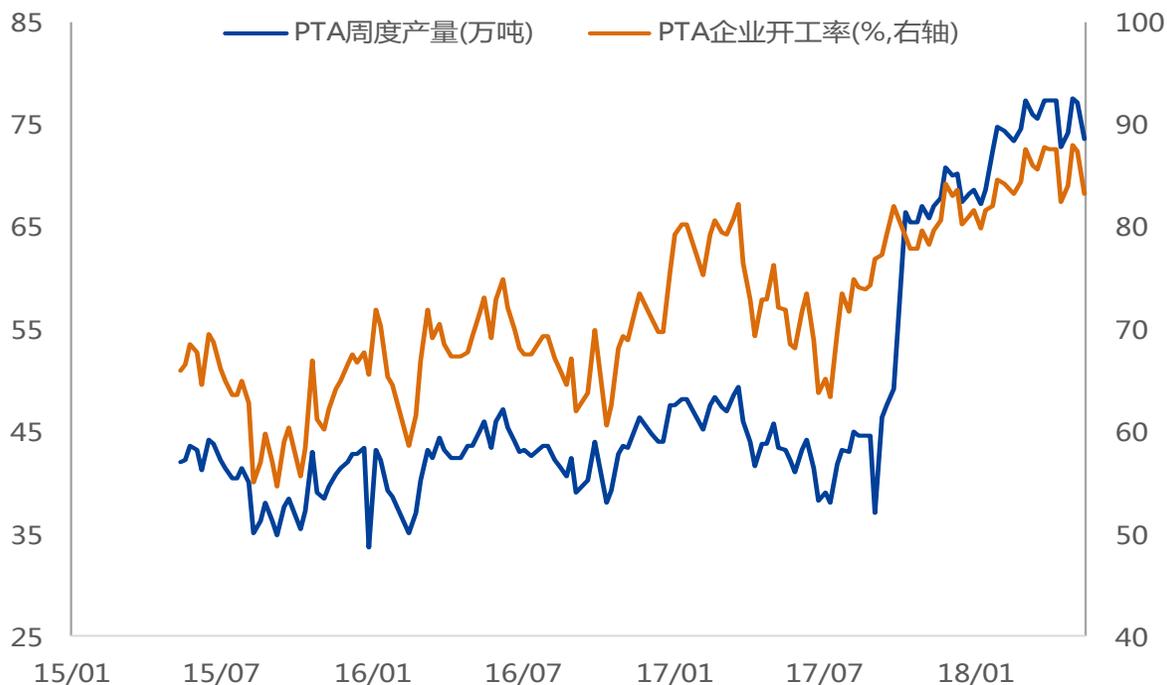
- 上周PTA先扬后抑，涨幅有所收窄，全周上涨0.52%或30元/吨，周五夜间下跌0.49%或40元/吨，收于5784元/吨，上周成交量下降19.5万手，至379.1万手，持仓下滑7.708万手至136.1万手；
- 2018年5月18日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5835元/吨，周环比+55元/吨，较主力合约升水11元/吨。



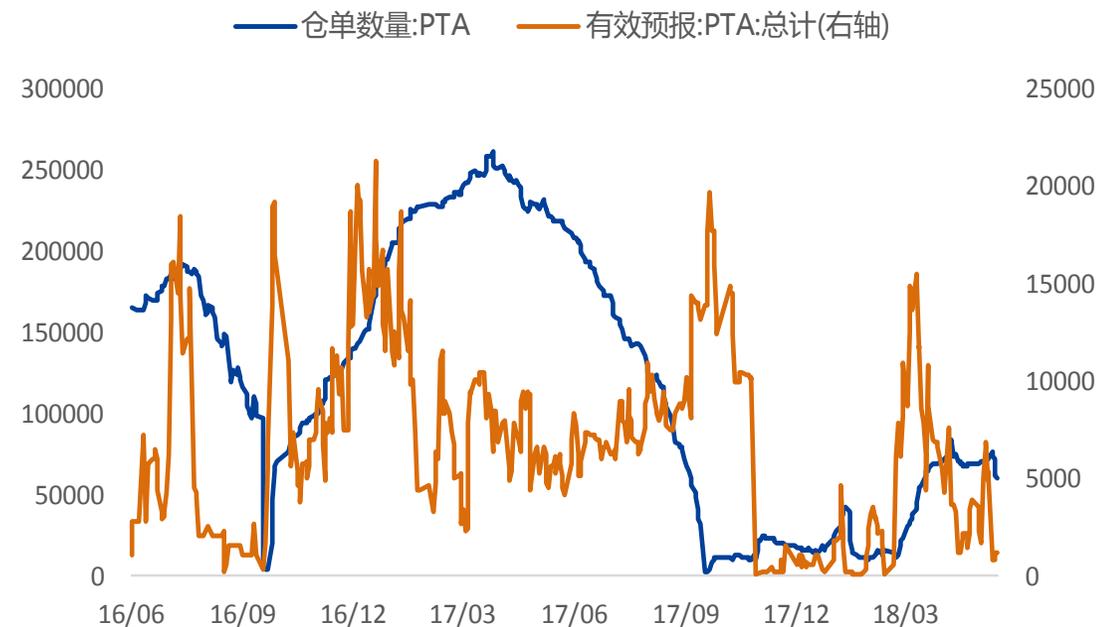
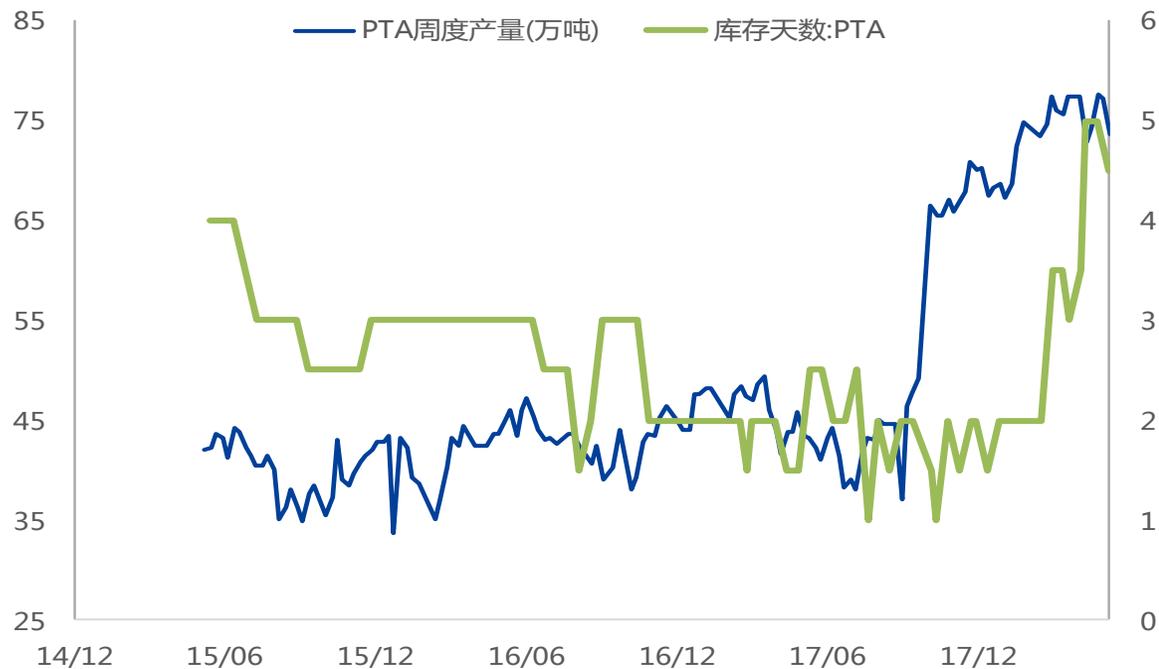
截止2018年5月18日，CFR日本石脑油价格为694.38美元/吨，周环比+18.13美元/吨；截止5月18日，FOB韩国PX价格为1021.67美元/吨，周环比-13.16美元/吨；PX-石脑油价差为308.3美元/吨，周环比-33.79美元/吨。



截止2018年5月18日当周，我国PTA产量为73.53万吨，周环比-3.66万吨，PTA企业开工率为83.26%，周环比-4.14%，供给端多套装置检修的影响持续显现；PTA企业生产利润为-16.06元/吨，周环比+86.68元/吨，持续的PTA价格上行令企业利润有所好转。



截止2018年5月18日当周，PTA库存天数为4.5，较上周下降0.5天；PTA期货仓单数量为60495张，周环比-13173张，有效仓单预报为1128张，周环比+360张。



区域	企业	装置产能 (万吨/年)	装置运行动态	减停产涉及产能 (万吨/年)
华东	宁波逸盛	65	于2018年2月21日停车检修，于3月2日升温重启	
		65	长期停车	
		200	2017年5月24日停车检修，已于6月6日升温重启；按计划于3月14日停车检修，计划检修15天	
		220	2017年2月5日-2月17日停车检修；3月14日故障短停，3月15日恢复。	
	华彬石化	60(EPTA)	长期停车	
		60	长期停车	
		60	长期停车	
		140	计划4月底5月初停车检修10天	
	嘉兴石化	150	2018年2月22日负荷停工一半产能，已于2月27日负荷提升	
		220	4月10日220万吨装置全线停车，110万吨线路于4月21日升温重启	
	扬子石化	35	长期停车	
		35	目前正常运行	
		65	装置于3月16日试运行后再度停车，计划检修3个月	65
	海伦石化	120	2017年10月10日-10月30日装置检修	
120		2016年10月17日-10月31日停车检修；已于1月1日停车检修，已于周末重启，目前已出合格品		
宁波台化	120	因故于4月26日起停车检修，计划检修25天，原计划5月年检	120	

区域	企业	装置产能 (万吨/年)	装置运行动态	减停产涉及产能 (万吨/年)
华东	仪征化纤	35	2017年4月6日4月26日停车检修，7月28日因蒸汽故障短停3天	
		65	2017年7月28日因蒸汽故障短停3天；2017年10月11日停车检修，于11月21日重启	
	亚东石化	70	计划5月16日碱洗2天	
	利万聚酯	70	计划6月份停车检修18天	
	汉邦石化	60	故障于4月14日停车，于4月17日下午重启	
		220	5月检修计划被推迟，5月暂不检修	
	上海石化	40	2017年4月24日-6月5日停车检修；装置已于4月2日试运行，于4月4日出料	
	济南正昊	8.5	长期停车	
虹港石化	150	2017年9月4日停-9月22日停车检修		
华北	天津石化	34	4月16日停车检修，计划检修10天	
华中	洛阳石化	32.5	4月初短停，原计划4月7日重启，4月18日重启	
西南	蓬威石化	90	计划5月5日起停车检修40-50天	90
西北	乌石化	9	于2016年6月4日-7月8日停车检修	
东北	逸盛大连	225	计划5月18日停车检修	225+375
		375	计划5月中下旬停车检修	

区域	企业	装置产能 (万吨/年)	装置运行动态	减停产涉及产能 (万吨/年)
东北	恒力大连	220	2017年6月23日-8月6日停车检修；装置因故障于8月21日负荷5成，已于9月3日重启	
		220	2017年8月10日-8月20日停车检修	
		220	按2017年3月25日-4月5日停车检修，按计划于4月16日下午停车检修，于25日升温重启	
	辽阳石化	80	长期停车	
华南	逸盛海南	200	2016年9月10日-9月25日停车检修；2018年1月16日起停车检修，已于1月30日升温重启	
	翔鹭石化	165	维持停车	
	福化	450	计划5月14日检修停车检修16天	450
	珠海BP	60	停车	
		110	2017年8月7日-8月14日停车检修；8月21日故障短停	
		125	2017年6月10日停车-7月3日停车检修；7月31日-8月4日临时停车；于12月16日停车检修，已于12月29日升温重启	
佳龙石化	60	2017年2月28日-3月17日检修；7月10日-7月22日停车检修；于12月28日故障短停，于1月3日出料；	60	

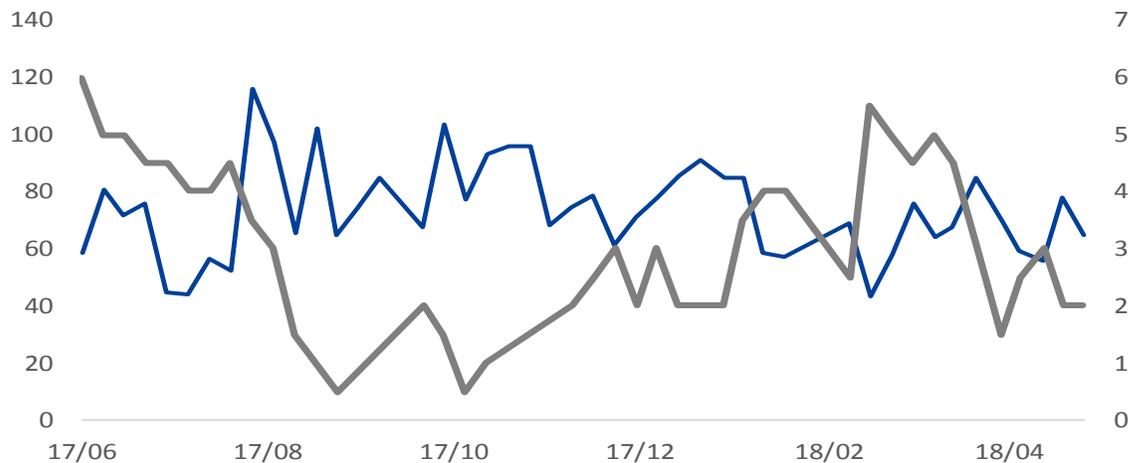
中纤价格指数:聚酯切片



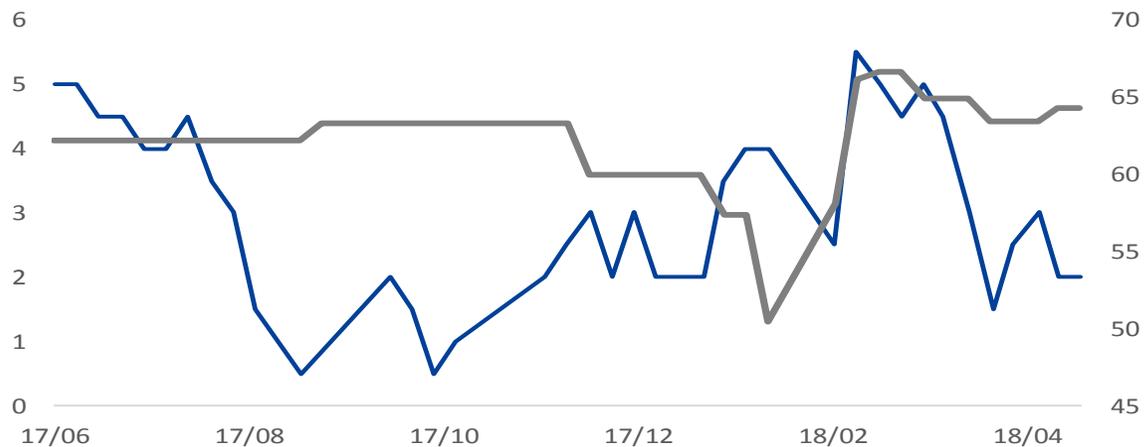
聚酯切片利润



聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数



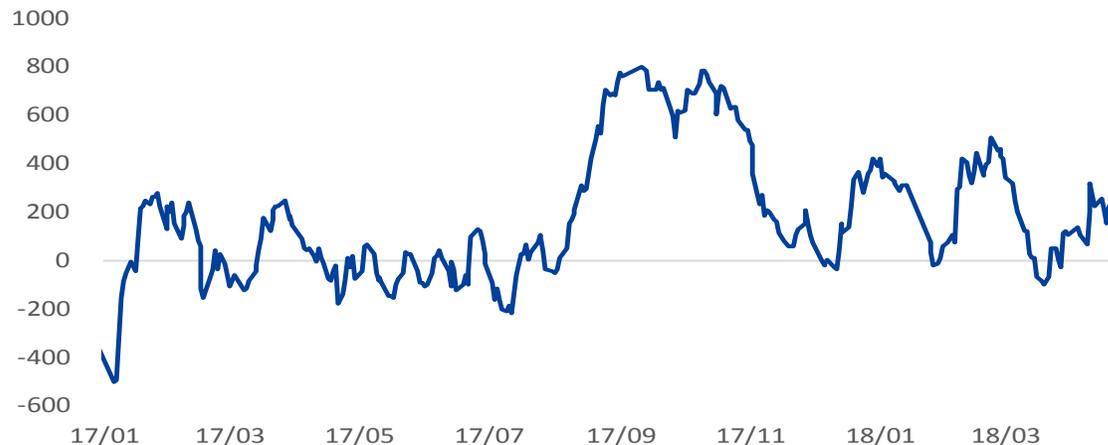
聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷



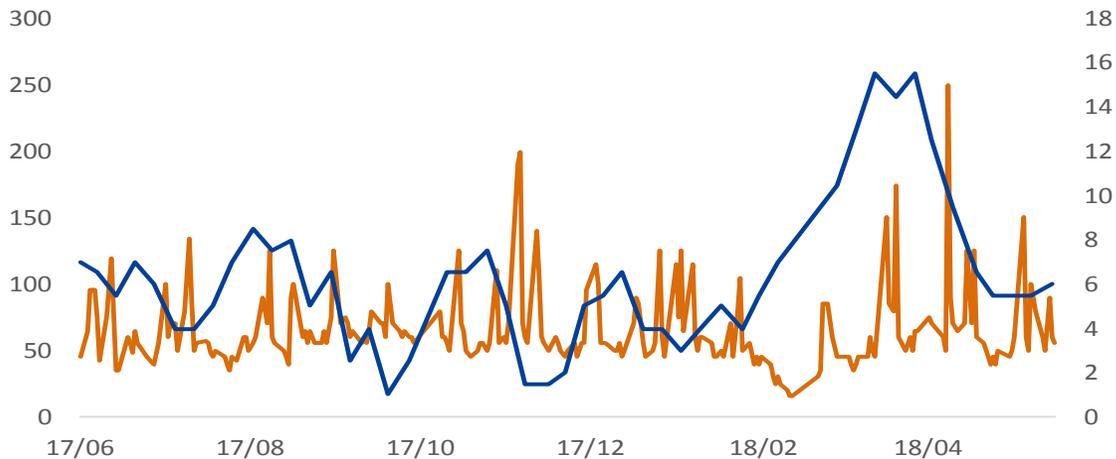
中纤价格指数:涤纶短纤



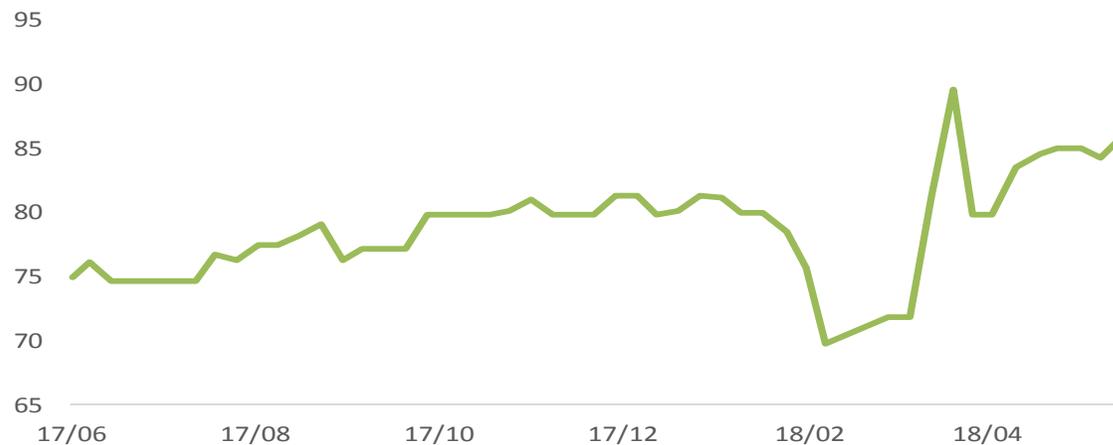
涤纶短纤利润

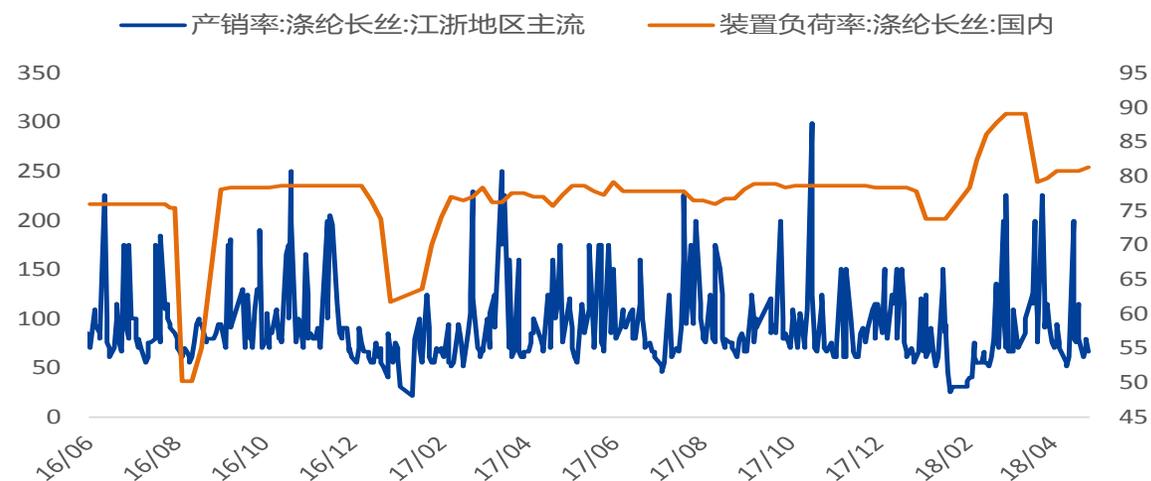
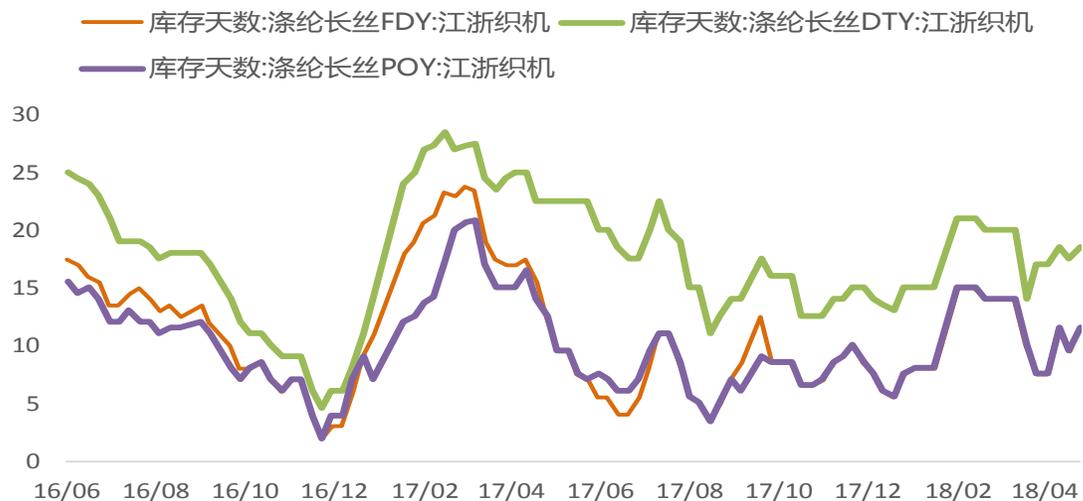
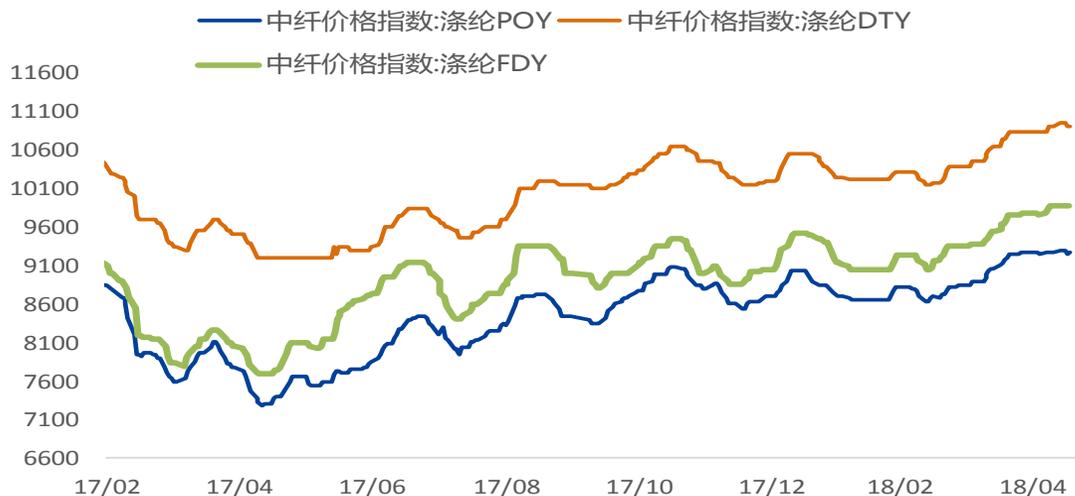


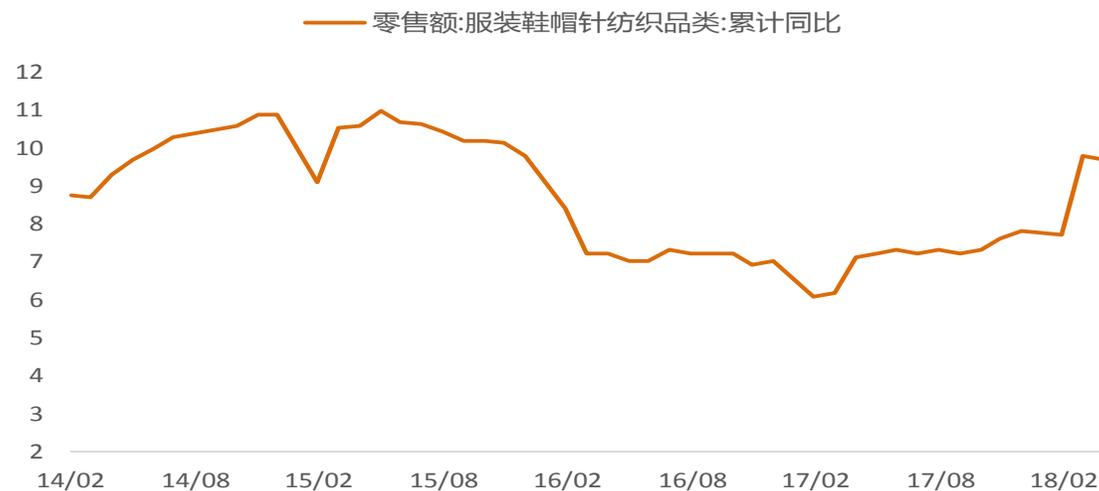
产销率:涤纶短纤:江浙地区主流 库存天数:涤纶短纤:国内



装置负荷率:涤纶短纤:国内







类型	多头核心逻辑
期货公司A	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 成本方面，油价近期震荡走高，对PTA成本端支撑增强； ➤ 供需方面，PTA近期装置检修较多供应下降；而下游聚酯负荷率维持偏高水平，PTA期货仓单小幅下降，PTA基本面总体偏利多。
期货公司B	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 5月即将开启去库存，而去库存的力度取决于厂家对检修的执行力度。如果厂家开始执行检修，则PTA社会或将阶段性见顶； ➤ 5月涉及计划检修的装置有750万吨产能，实际检修涉及减少20万吨产量，去年同期减少18万吨，同比去库存力度小幅增加； ➤ 当前聚酯有400+元/吨以上的高利润得以维持当前涤纶长丝维持80.9%的开工率，且当前聚酯的库存处于低位； ➤ 从5-6月份来看，PTA的聚酯需求量是递增的，在PTA因检修常规去库存的基础上，新增聚酯需求量，加速PTA去库存力度，使得PTA价格震荡偏强，建议做多1809合约；

类型	风险点
期货公司A	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 根据CCF统计的PX社会库存数据，当前PX库存数据达到历史新高，而接下来，面临PTA的集中检修期，从需求的角度来讲，需求下降。上周5月PX亚洲ACP谈判失败，连续两月失败； ➤ 预计PX或将处于库存的第三阶段，以降价促销方式去库存。而届时伴随着也是PX-石脑油价差的低位震荡； ➤ 终端需求火爆转淡的预期及聚酯产能的集中释放，将为PTA价格下跌埋下伏笔。
期货公司B	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 前20名多头主力增仓4.11万手至46.01万手；前20名空头主力增仓3.66万手至53.94万手； ➤ 前20名主力持仓净空单7.93万手，近期油价上涨利好支撑PTA，短线多单在前高5800附近暂止盈观望。

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