



成本与供应支撑仍存，PTA短期或陷震荡

-----兴业期货PTA产业周度报告（2018/9/17-9/21）

联系人：贾舒畅

从业资格编号：F3011322

投资咨询编号：Z0012703

E-mail: jjasc@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220213

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220137

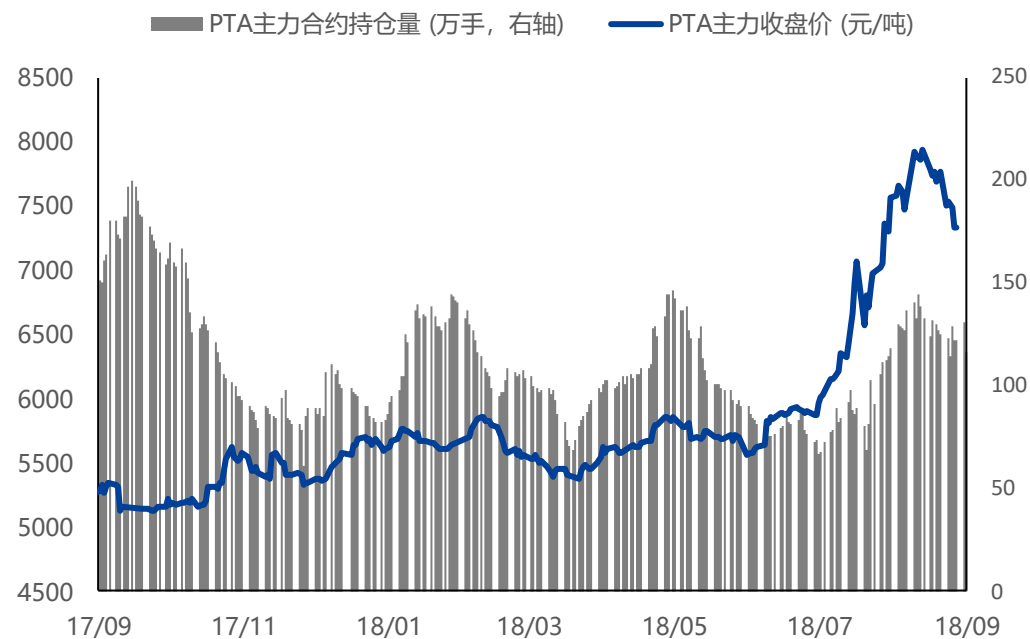
（本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

内容要点

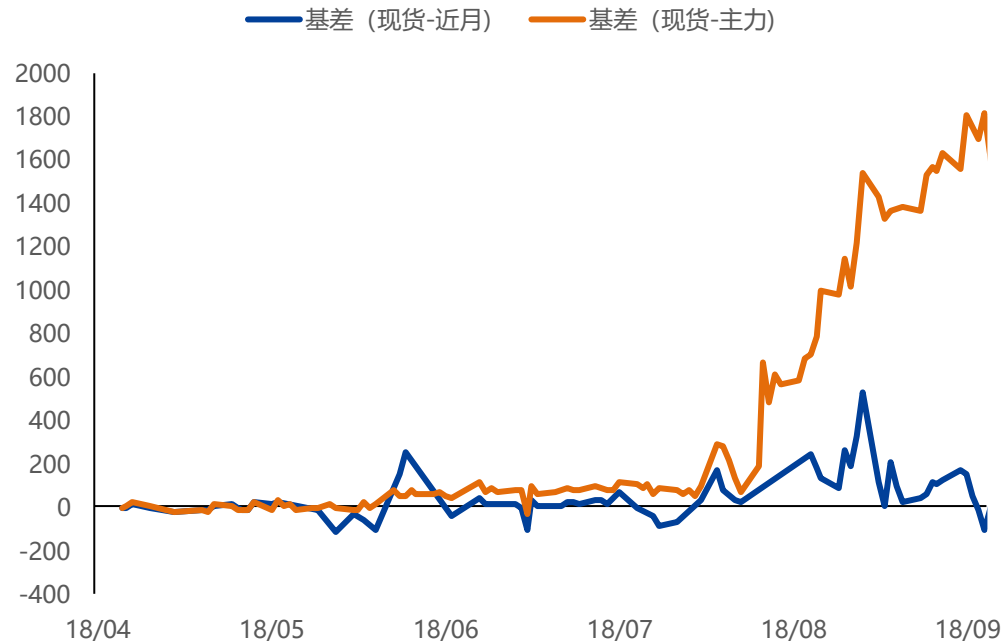
- **上游装置检修预期：**1.齐鲁石化PX装置年产能为7万吨，原计划在9月初进行为期1周检修，现推迟至中旬检修；2.华东某220万吨/年PTA装置计划在本周末检修两周左右，具体停车时间继续跟踪；3.扬子石化65万吨/年PTA装置于2017年11月份进入停车状态，于9月2日运行稳定负荷在8成，目前该装置已满负生产；
- **成本端：**9月PX亚洲ACP价格达成在1340美元/吨，国内镇海炼化与福建联合及齐鲁石化均在9月至4季度存检修计划、国外韩国韩华、沙特、KP化学、日本JX、出光、印度信赖等均有检修计划，PX价格依旧存在较强支撑，此外预计美元仍有望将在中美贸易前景不明的支撑下走高给予人民币压力，PTA的成本支撑依旧存在；
- **综合看：**供给端，由于宁波逸盛220万吨的检修，PTA工厂负荷大幅下滑，且在9月到10月份将会陆续出现装置检修，供应依旧偏紧；需求端，高价PTA对于下游的负面冲击持续地体现，下游聚酯、长丝、短纤开工均出现显著回落，下游减产降负力度的加大令上游出现一定累库；综合而言，现货以及成本支撑依旧存在、上游供应仍旧偏紧将限制PTA跌幅，而下游疲弱则将施加一定压力，但需求旺季临近，下游开工有望出现一定好转，预计在累库的压力下本周PTA价格或仍有一定向下调整的空间，但成本及供应支撑仍有望提振PTA，叠加现宏观面的不确定性较大，建议短期以观望为主，稳健者11-01正套组合仍可耐心持有。
- **投机策略：**多TA811-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TA811-空TA901	正套	8700/7900	2018/9/3	3星	1100	500	/
评级说明：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大幅下挫，全周下行4.55%或-350元/吨，收于7334元/吨，上周成交量减少354.17万手，至872.53万手，持仓减少2.54万手至122.30万手；
- 2018年9月14日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价9145元/吨，周环比-165元/吨，较主力合约升水1811元/吨，周环比+185元/吨。

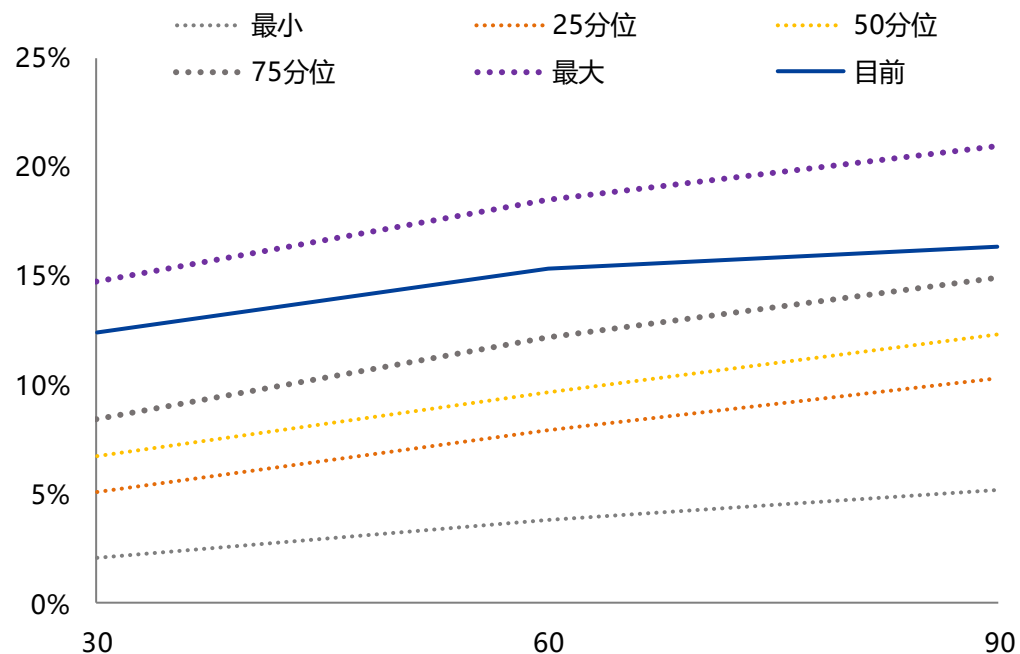


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

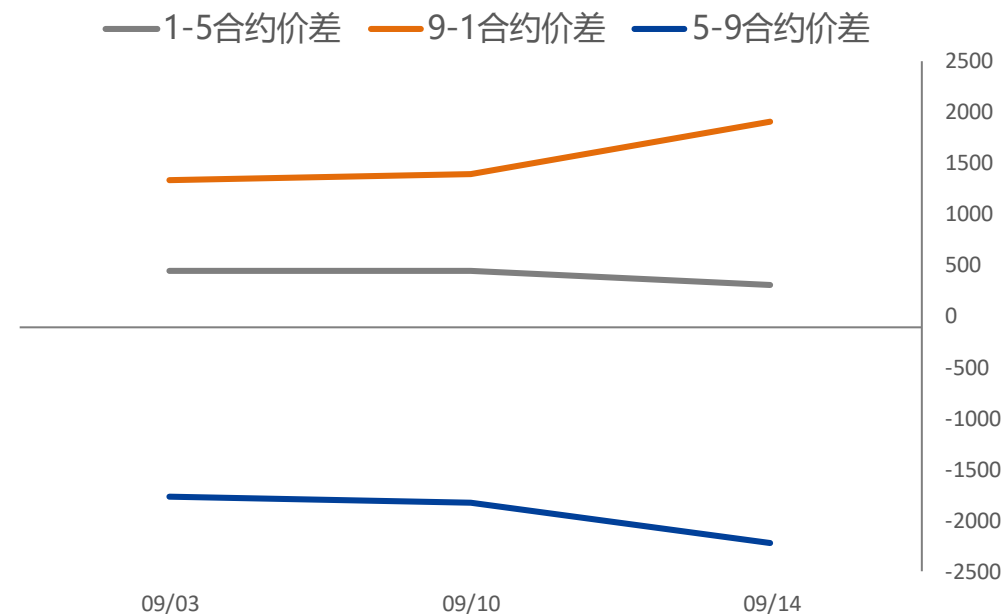


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2018年9月17日，PTA主力合约30天滚动波动率为12.47%，处75和最大分位之间，其波动率仍处相对高位；
- 截止2018年9月14日，PTA1、5、9合约间价差均保持扩大趋势。

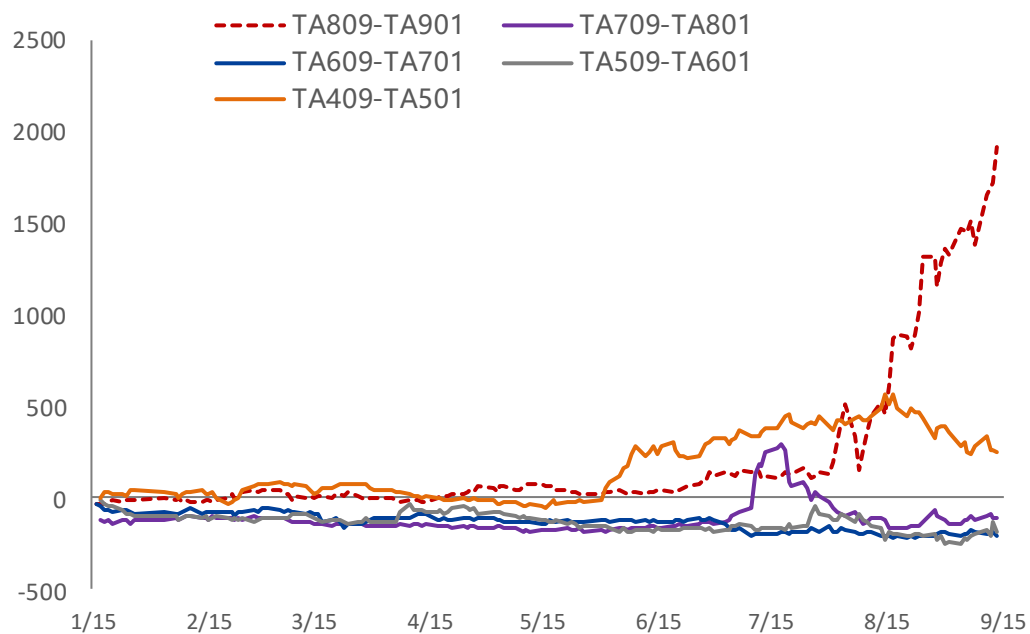


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

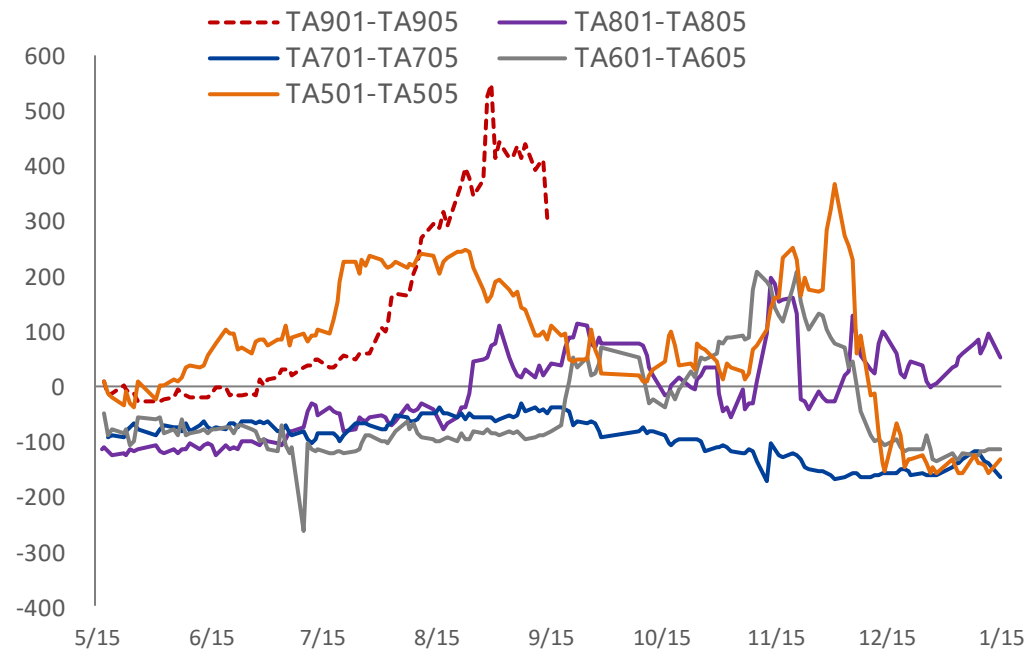


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

■ 截止2018年9月14日，TA809-TA901价差为1916元/吨，较上周走扩410元/吨；TA901-TA905价差为306元/吨，较上周收窄106元/吨，整体价差远超历史同期水平。



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

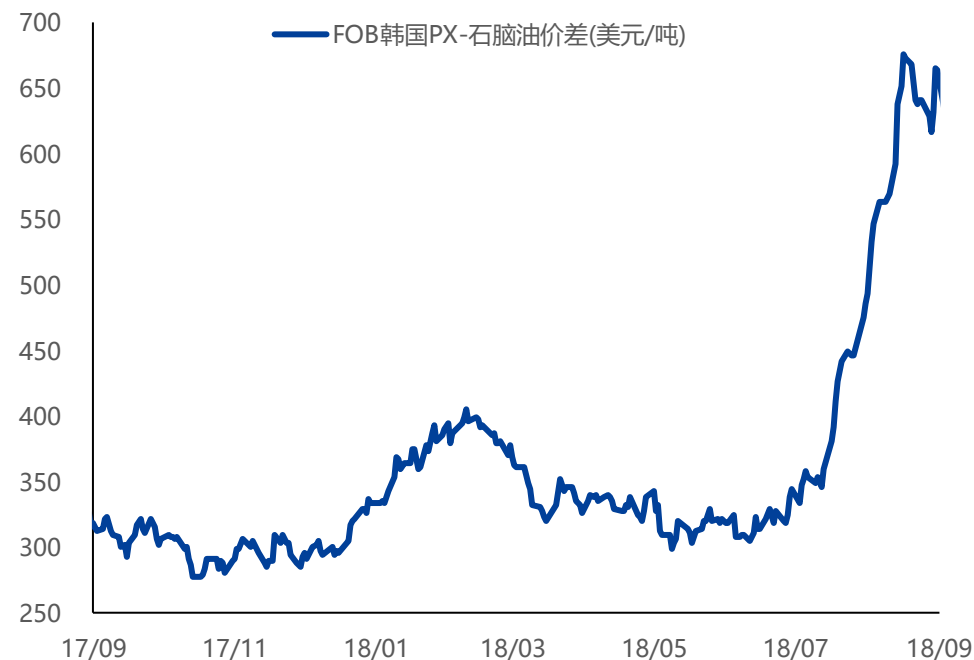


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

■ 截止2018年9月17日，CFR日本石脑油价格为683.38美元/吨，周环比+3.63美元/吨；同期FOB韩国PX价格为1346.00美元/吨，周环比37.67美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为663.25美元/吨，周环比+21.80美元/吨，价差有所走扩。

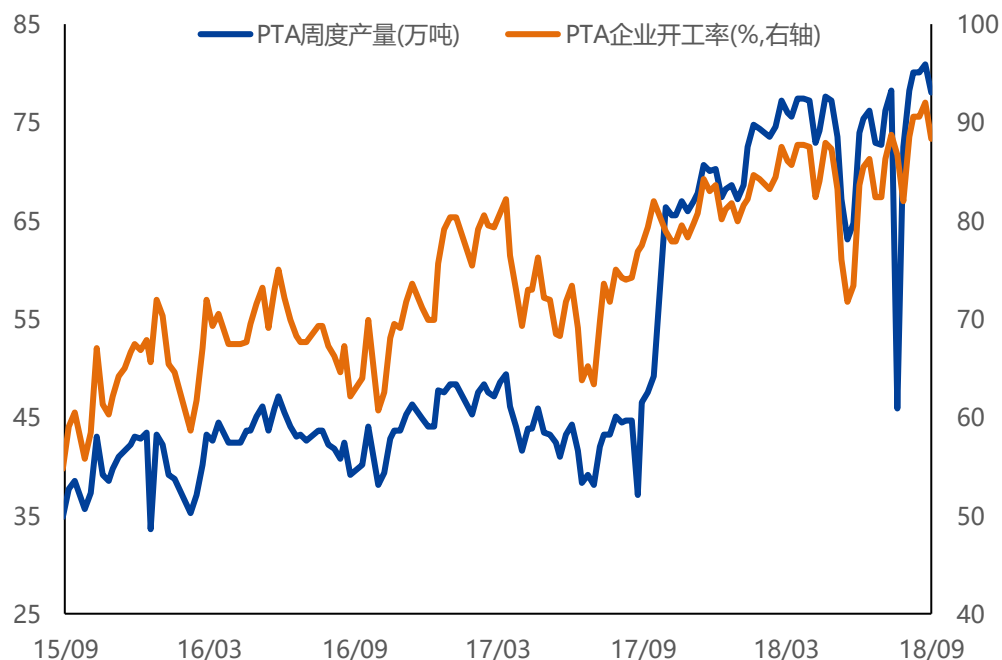


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

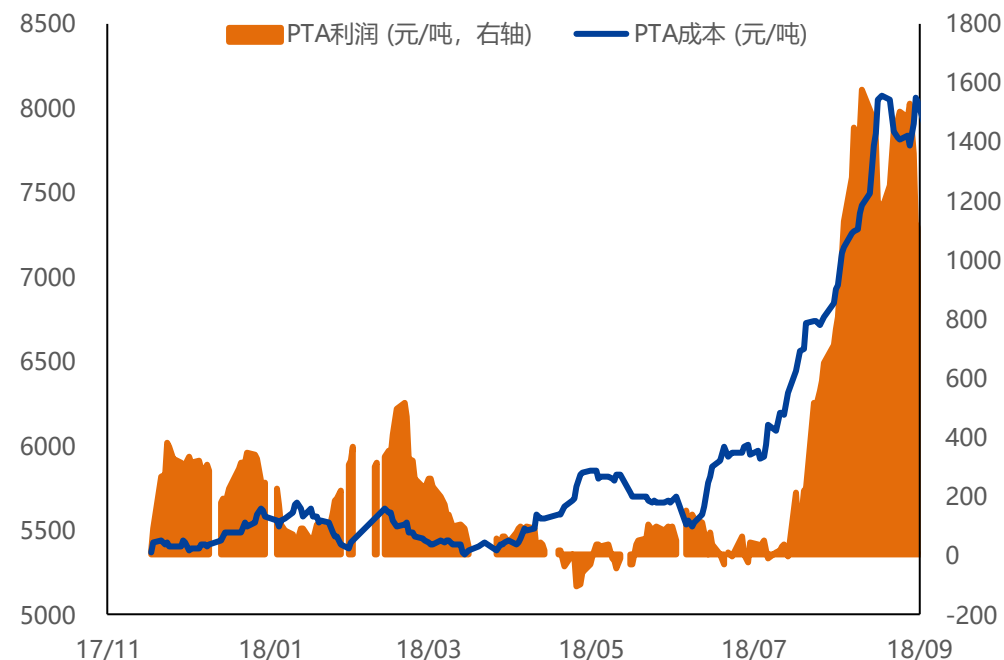


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

■ 截止2018年9月14日当周，我国PTA产量为78.03万吨，周环比-2.82万吨，PTA企业开工率为88.35%，周环比-3.72；PTA企业生产利润为1112.80元/吨，PTA利润较前周有所减少。

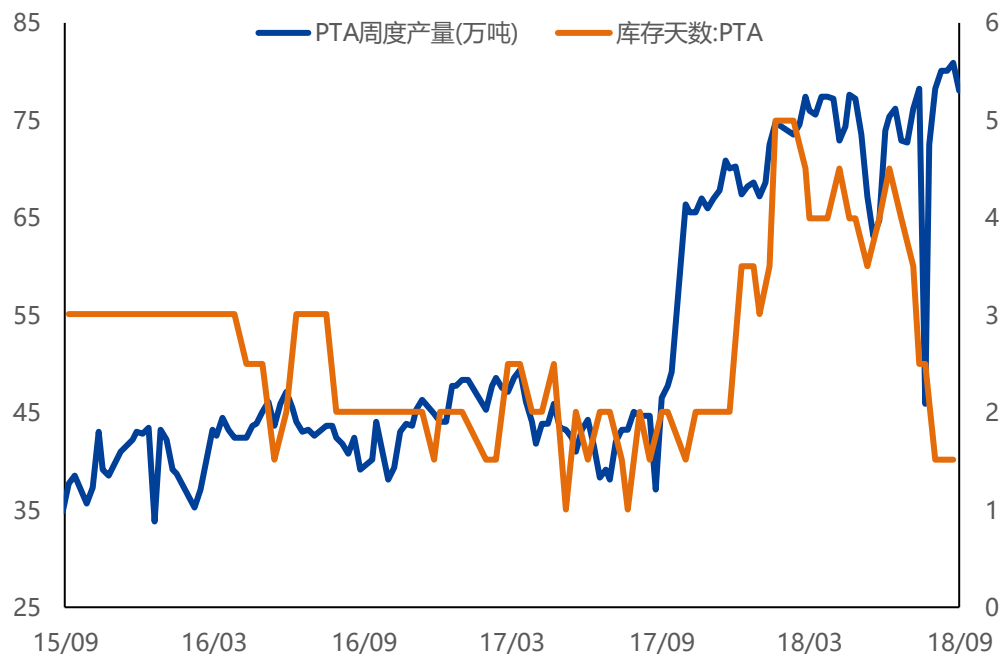


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

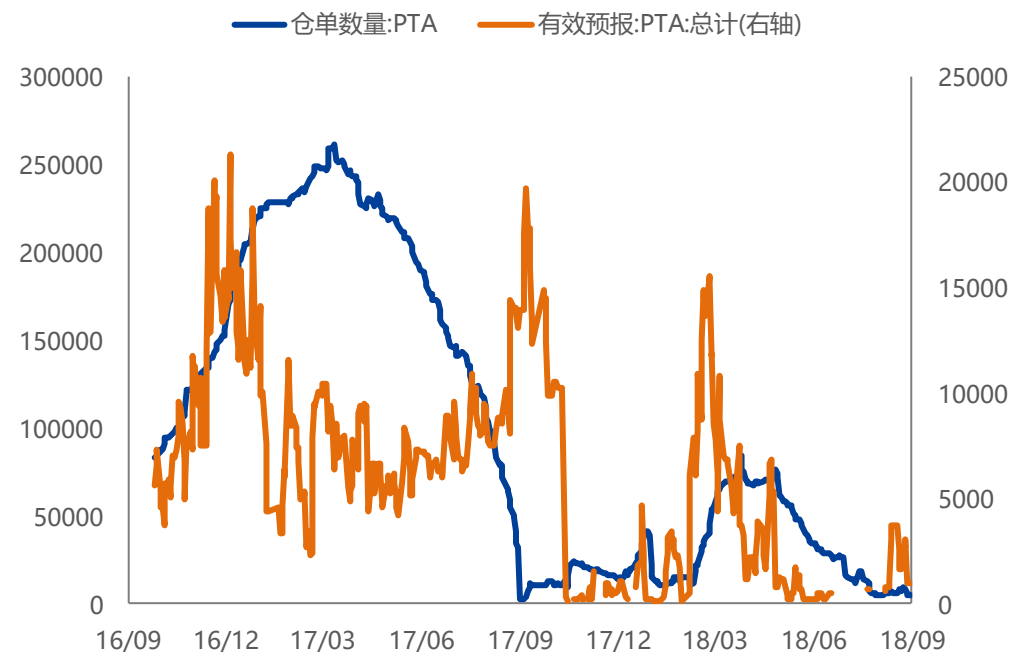


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- ❑ 截止2018年9月14日当周，PTA库存天数为1.5天，较上周+0天；PTA期货仓单数量为5397张，周环比-3776张；
- ❑ 库存天数未变，且期货价格出现回落，本周仓单预报数量大幅减少。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

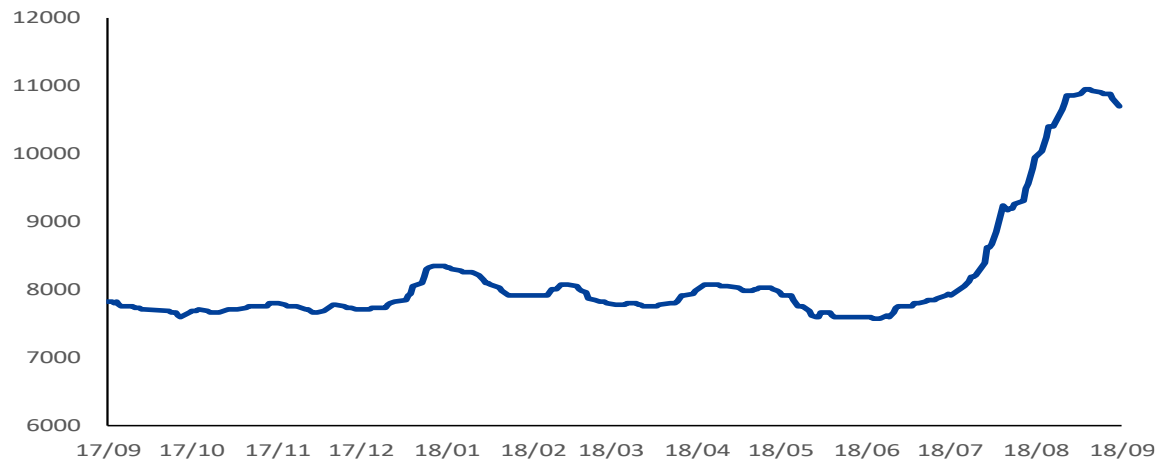
中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化（翔鹭）	150	100%	
福海创石化（翔鹭）	150	50%	
福海创石化（翔鹭）	150	0%	
宁波台化	120	100%	
逸盛海南石化	220	100%	本周末计划检修2周左右，停车时间持续跟踪
上海亚东石化	70	100%	
珠海BP	110	100%	计划10月中旬停车检修，检修时间为一个月左右
珠海BP	125	100%	计划9月中旬停车检修，检修时间为一周
宁波利万（原三菱）	70	100%	

远东石化	140	65%	
逸盛石化（宁波）	70	100%	
逸盛石化（宁波）	220	100%	计划于9月9日附近停车检修15天
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月中下旬重启
中石化仪征化纤	60	100%	大修，计划停车至12月23日
中石化仪征化纤	35	100%	年修，接档65万吨线，计划一个月左右

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%	装置已经运行稳定，满负荷生产
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%	8月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%	10月计划检修一周
恒力石化（大连）	220	100%	
虹港石化	150	100%	计划检修10日左右
桐昆嘉兴石化	140	100%	计划提车两周左右
桐昆嘉兴石化2#	220	100%	目前运行稳定

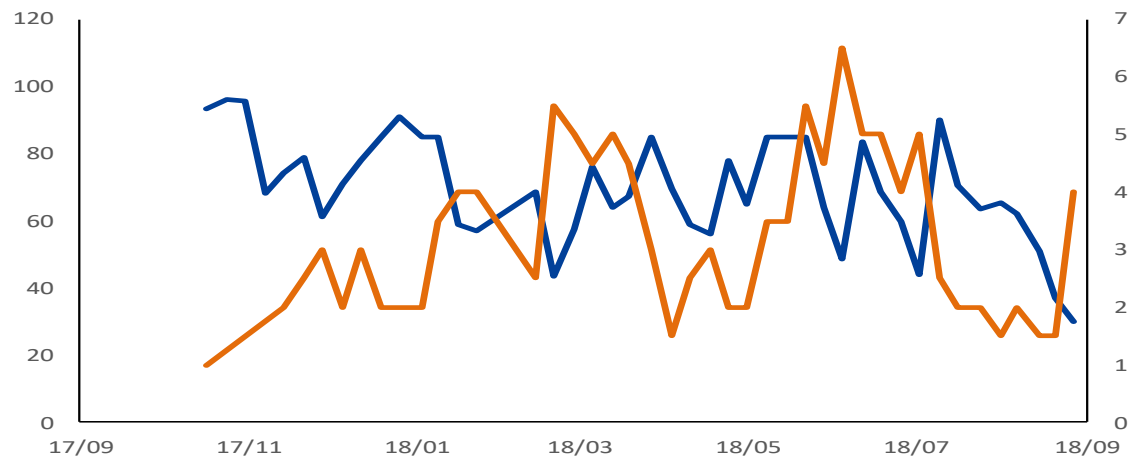
中纤价格指数:聚酯切片



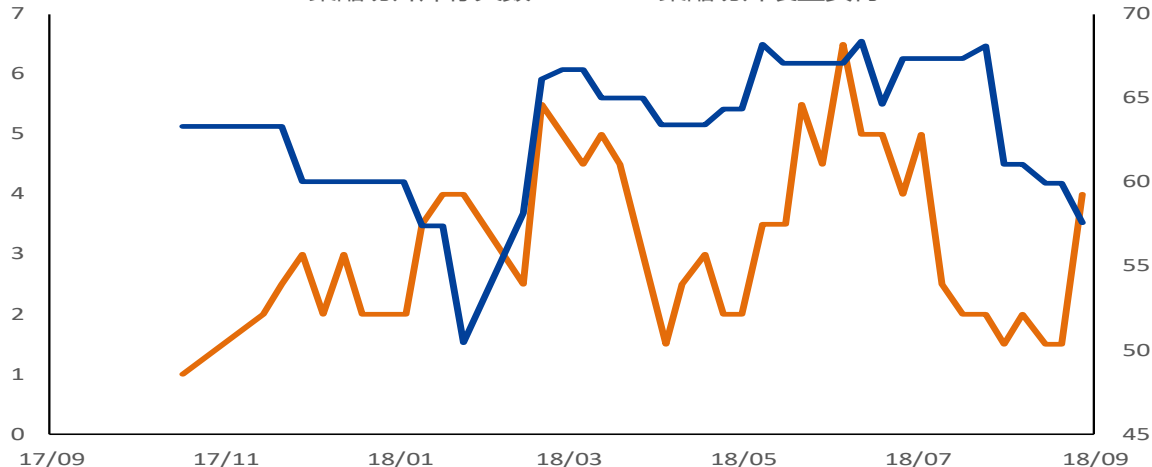
聚酯切片利润



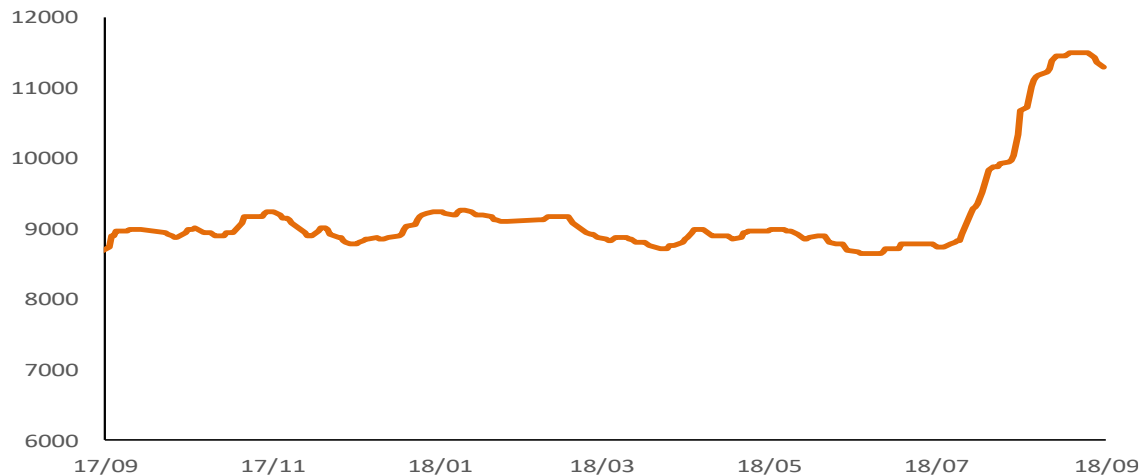
聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数



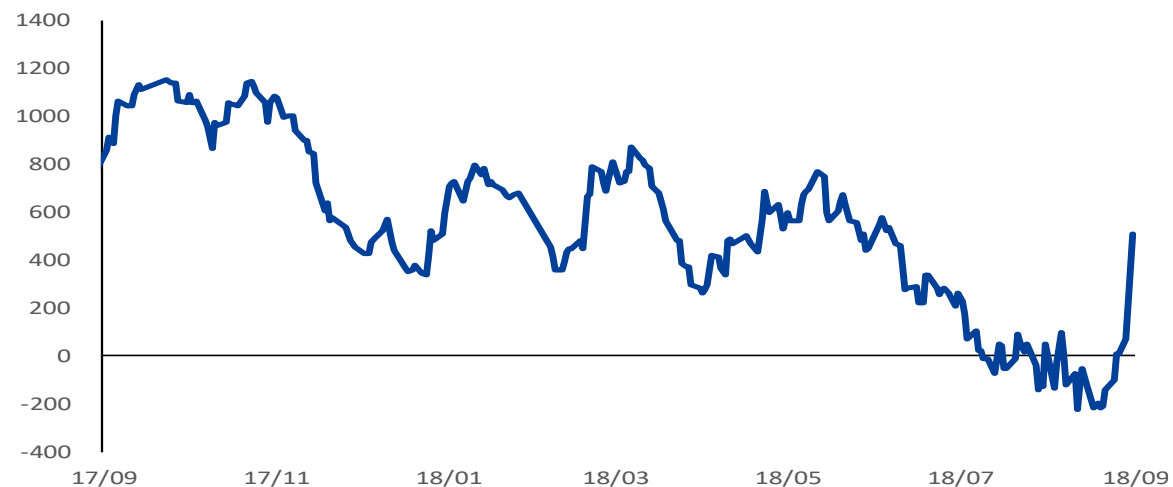
聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷



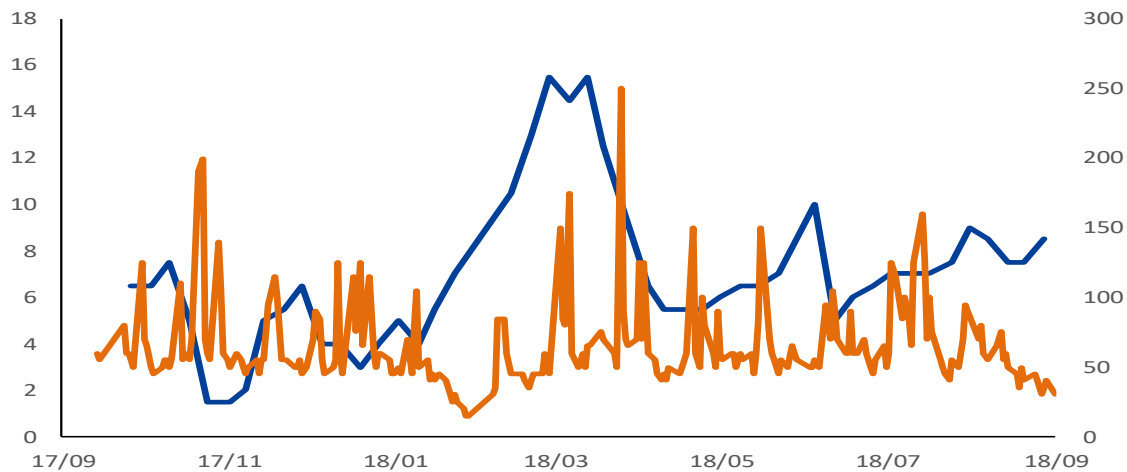
中纤价格指数:涤纶短纤



涤纶短纤利润

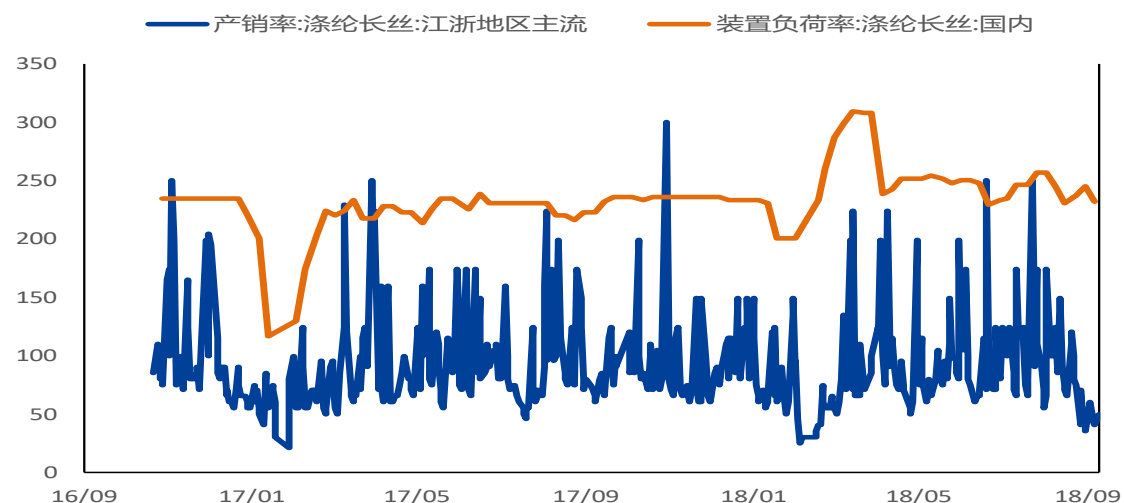
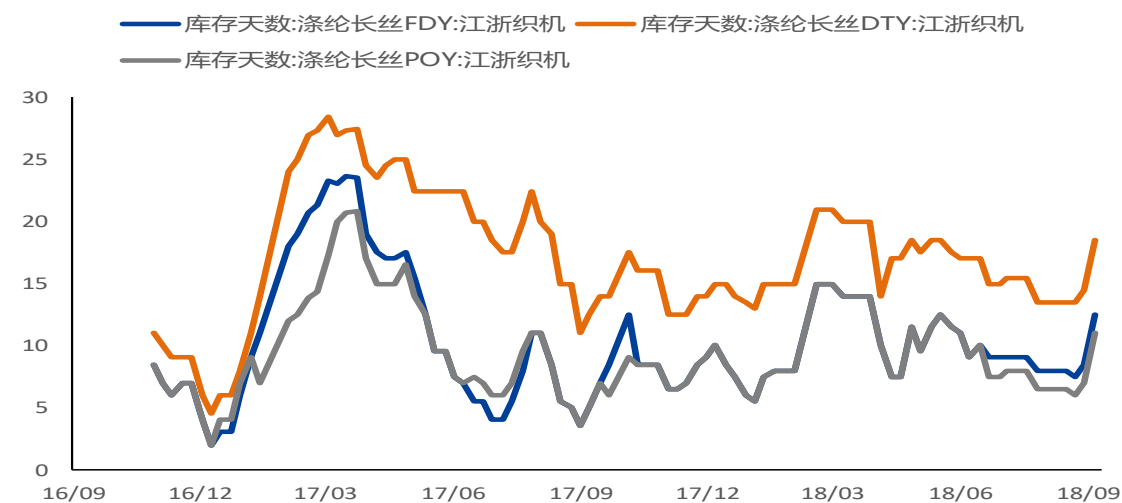
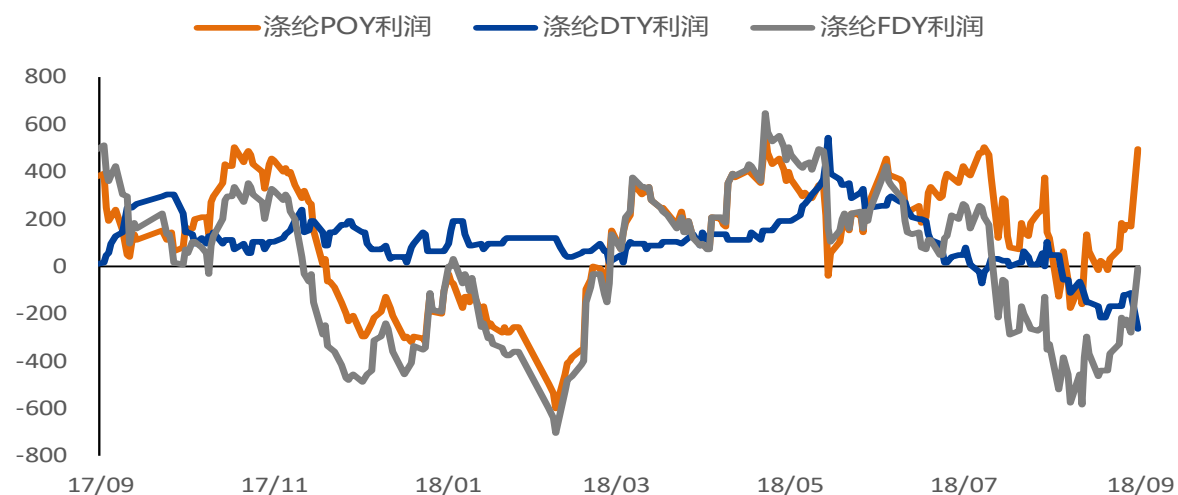
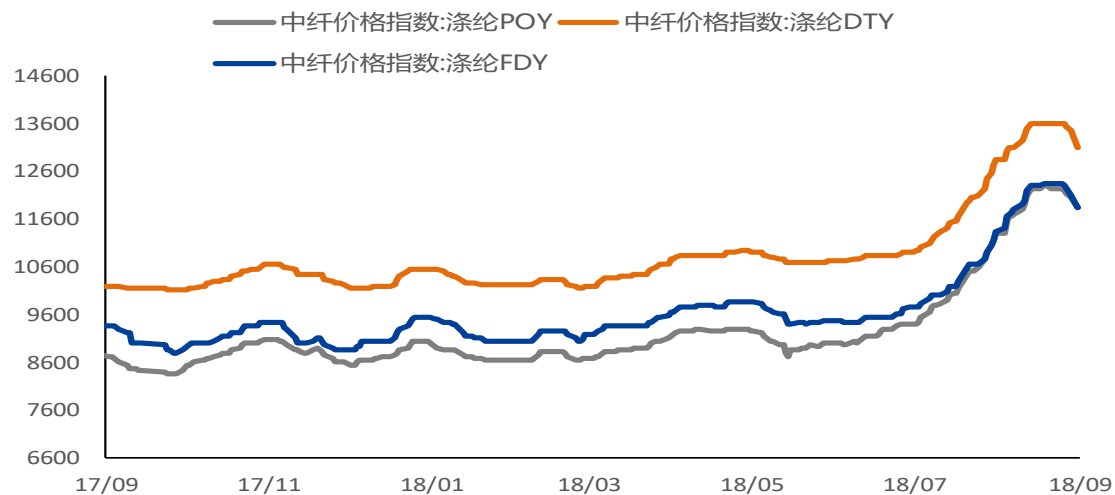


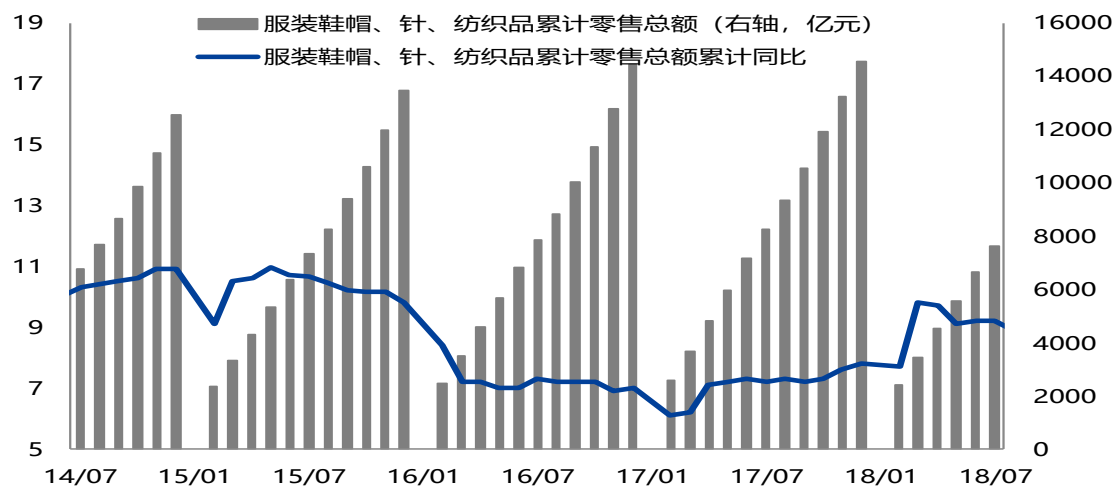
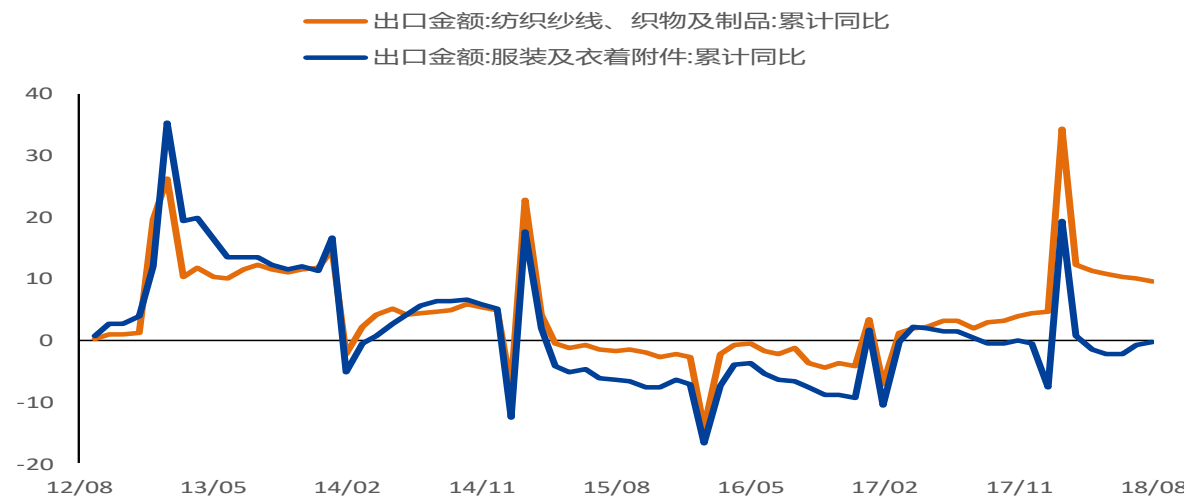
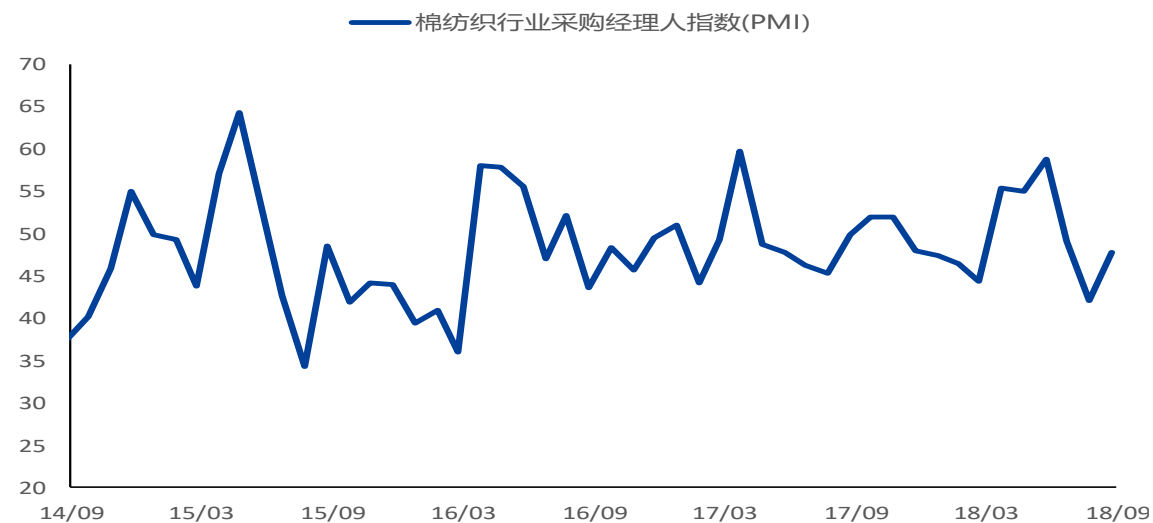
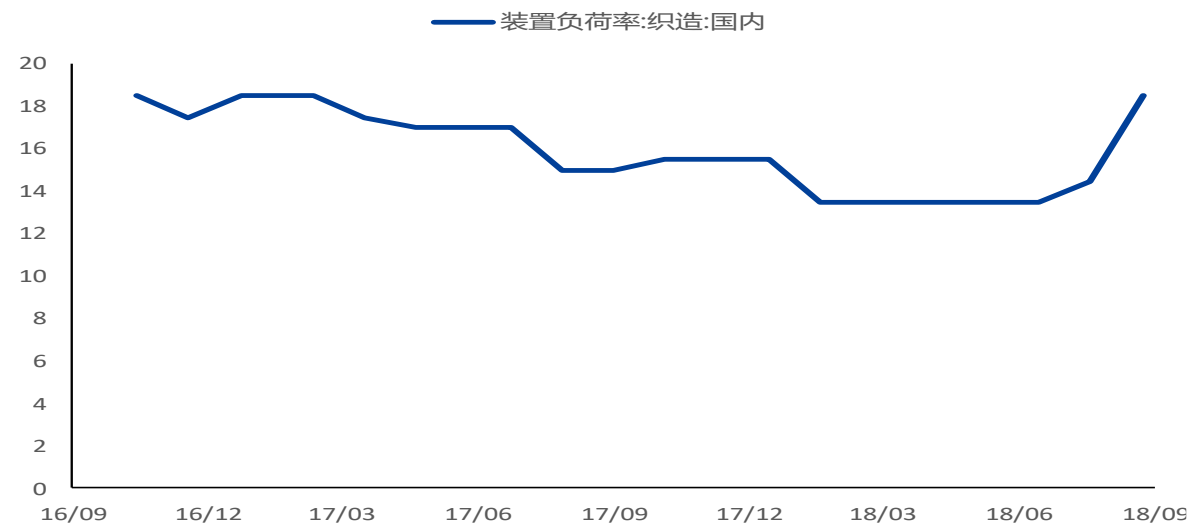
库存天数:涤纶短纤:国内 产销率:涤纶短纤:江浙地区主流



装置负荷率:涤纶短纤:国内







类型	多头核心逻辑
期货公司	<div><div>➤ 短期一些偏空因素的出现令PTA走势呈现回落，但PTA的供需格局也暂未就此转弱，只是偏紧程度有所缓解，加上9月中下旬，PTA有两套大装路计划检修，涉及产能在250万吨左右，预计，需求偏空程度或有限，在供需基本平衡的大背景下，回调至下游利润可维持的合理区间后，价格或将企稳；</div><div>➤ 后期聚酯仍有一波旺季可期，近期的减产主要是对原料价格过高导致行业利润被侵蚀后的反应，若PTA价格回调至合理区间，加上后期聚酯仍有一波产销旺季可期；</div><div>➤ 成本端的支撑力尤为减退，PX价格继续高位运行，短期原油价格大幅波动，令PX走势震荡加剧，但预计在PX供需格局向好的大背景，以及三季度末四季度初PX行业检修旺季的存在，整体走势不会太弱。</div></div>
期货公司	<div><div>➤ 供应端，目前PTA社会库存在73万吨附近，较上周小幅累库1万吨，但仍处于近年低位，供应商回购力度继续支撑现货价格，9月下旬桐昆石化和珠海BP PTA装置检修，短期供应偏紧格局不变。</div></div>

类型	空头/调整核心逻辑
期货公司	<div><div>➤ 从基本面看，近期下游需求表现偏空，聚酯总负荷持续回落，上周部分长丝企业加入减产行列后，目前减产的规模达到539万吨/年，而PTA目前检修产能只有220万吨/年，短期内，PTA-聚酯的供需偏紧程度已较8月减轻，体现在9月初以来PTA流通环节的库存出现环保回升的趋势。</div></div>
期货公司	<div><div>➤ 受下降集中减产降负以及部分TA检修计划有所延后影响，本周PTA库存继续低位回升，近期库存的累计修复使得目前现货偏紧局面已经显著缓解，且四季度供需潜在缺口也已显著收窄，年内供需对现货价格的向上驱动力量趋于结束；</div><div>➤ 需求端，聚酯企业减产力度进一步扩大，前期主要以瓶片短纤工厂为主，但近日有部分长丝工厂开始减产，目前日减产量达到14000吨，对应PTA消耗12000吨左右，聚酯开工下降至86%，下周仍有聚酯工厂减产，预计聚酯开工将下滑至84%-85%，此外，下游产销数据疲软，已接近今年3月份的全年最低值，聚酯库存出现大幅回升，短期预计TA以偏弱调整为主。</div></div>

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

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园1幢1504室

联系电话：0577-88980635

北京分公司

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

深圳分公司

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

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

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

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号

联系电话：022-65631658

河南分公司

郑州市未来路69号未来大厦15层1506号1506室

联系电话：0371-58555669

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编

联系电话：020-38894240

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层

联系电话：0531-86123800

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

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