



PTA：供应偏紧态势难改，TA多单仍有介入机会

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

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

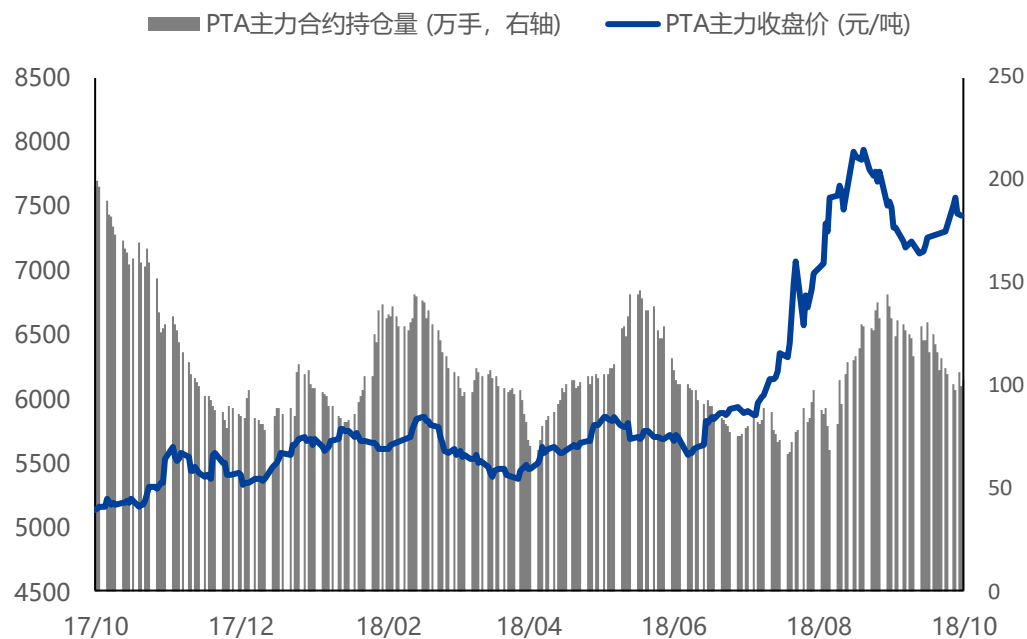
Tel: 021-80220137

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

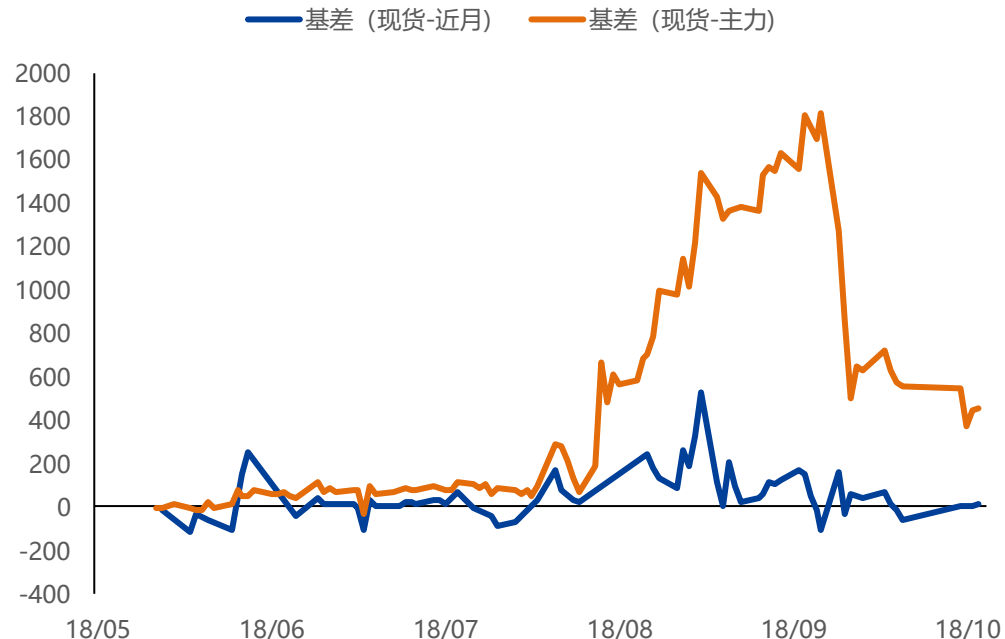
- **上游装置检修预期:** 1.三房巷海伦石化120万吨装置于10月3日停车检修, 计划停车20天左右; 2.桐昆220万吨/年装置其中110万吨于10月12日因故停车检修, 计划检修时间2周左右; 3.逸盛宁波70万吨装置在9月底因故进入检修状态, 重启时间待定, 后市继续跟进; 4.仪征化纤2#60万吨装置计划在10月中下旬停车检修, 预计检修时间45天左右; 5.蓬威石化90万吨装置因故进入检修, 预计检修时间一周左右; 6.恒力石化2号220万吨装置计划10月下旬进行年度大检修, 预计检修时间半个月左右; 7.福海创PTA450万吨装置目前225万吨运行稳定, 现计划11月初将进入为期7天的检修。
- **成本端:** PX亚洲ACP价格依旧维持坚挺, 且美元自身继续向上的驱动仍较强, 人民币短期承压较为明显。原油方面看, 美股的连续调整给予了油价不小的压力, 以致于市场在风险偏好下滑、美油库存季节性增长的悲观视野中, 完全忽视了飓风对于美国墨西哥沿岸原油生产的重大影响, 在美国CPI不及预期、美联储加息预期缓解的前提下, 美股调整有望告一段落, 风险偏好恢复之际, 潜在利多因素将再度驱动油价上行;
- **综合看:** 供给端看, 上周桐昆嘉兴石化共计约200万吨装置临时停车检修, 且本月中下旬恒力石化200万吨装置计划进行年度大检修, 工厂负荷率整体较上周环比大幅减少, PTA供给偏紧态势未改; 下游需求端, 聚酯切片市场内新单跟进一般, 交投市场较为冷清, 以刚需补货为主, 而聚酯及涤短上周负荷率显著上升, 加弹织造更是大幅突破市场预期, 下游需求仍有逐步回暖的趋势。总体看, 上游供给端随较多装置检修, 偏紧态势延续, 且随下游需求旺季临近, 负荷率有望继续回升, 加之成本端支撑稳定, 建议新单短期仍以逢低试多为主。
- **投机策略:** 新单逢低试多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60%-80%; 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	TA901	多 (B)	7200-7400	2018/10/15	3星	8000	6500	/
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(%)		
/	/	/	/	/	/	/		

- 截止10月12日当周，PTA盘面上涨2.37%或172元/吨，收于7420元/吨，上周成交量减少15.78万手，至483.07万手，持仓减少8.30万手至92.62万手；
- 2018年10月12日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价7895元/吨，周环比+5元/吨，较主力合约升水451元/吨，周环比-101元/吨，基差较9月中旬大幅走弱。

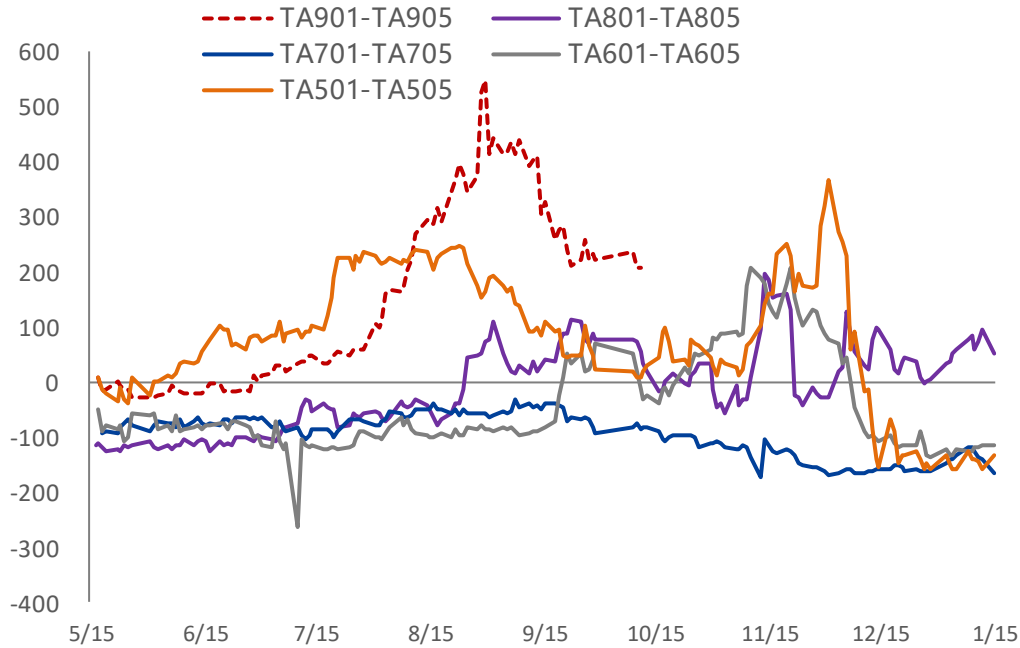


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

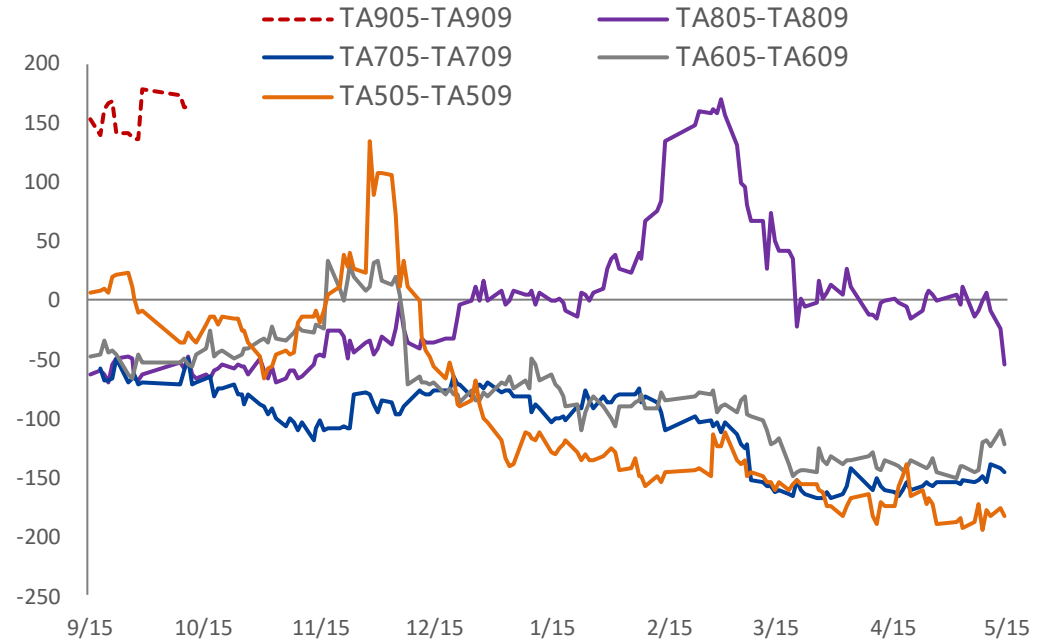


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2018年10月12日，TA901-TA905价差为206元/吨，较上周收窄14元/吨，整体仍在逐步收窄趋势中；TA905-TA909价差为164元/吨，较上周走扩28元/吨，处历史高位水平。



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10月12日，CFR日本石脑油价格为697.88美元/吨，周环比-17.5美元/吨；同期FOB韩国PX价格为1309.00美元/吨，周环比-3.00美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为611.13美元/吨，周环比+14.50美元/吨，价差因石脑油价格明显下降而有所走扩。

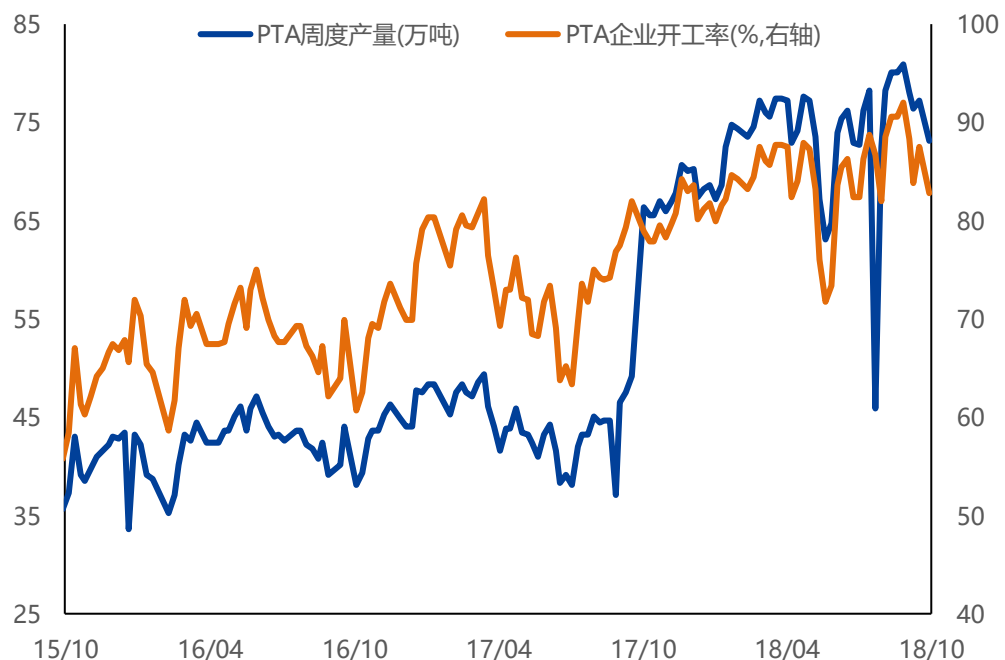


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

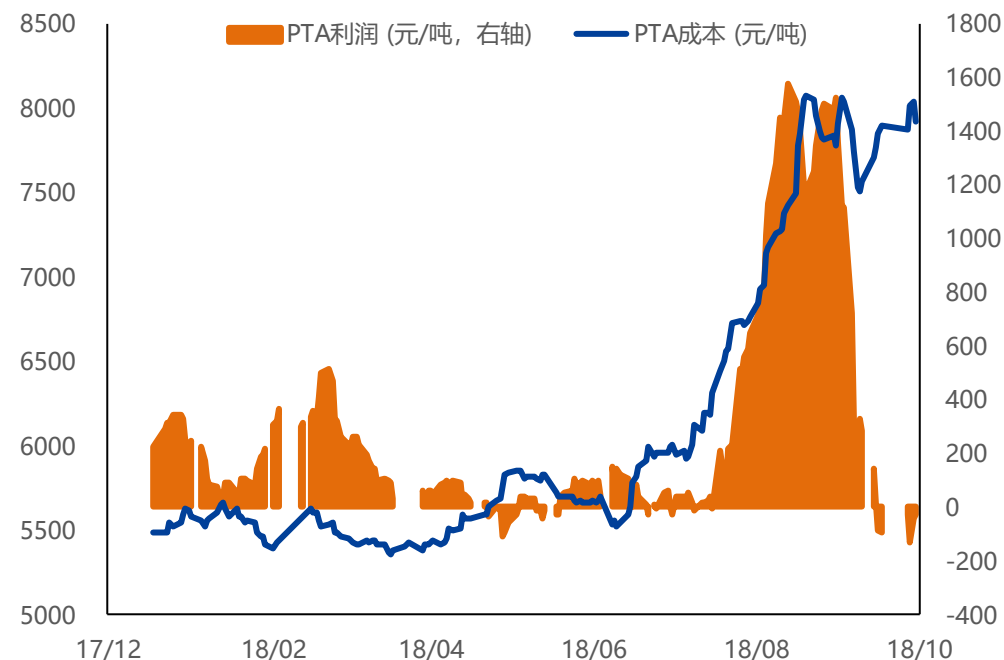


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2018年10月11日，我国PTA产量为73.12万吨，周环比-4.14万吨，截止10月12日，PTA企业开工率为72.37%，周环比-15.12%；PTA企业生产利润为-55.26元/吨，PTA因内盘价格下跌利润持续减少。

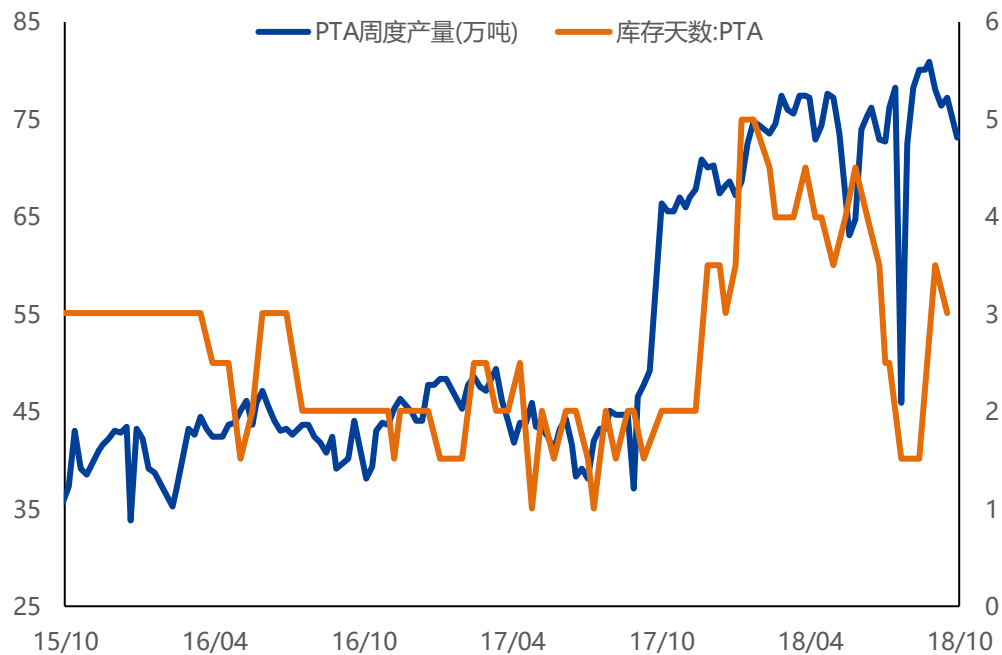


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

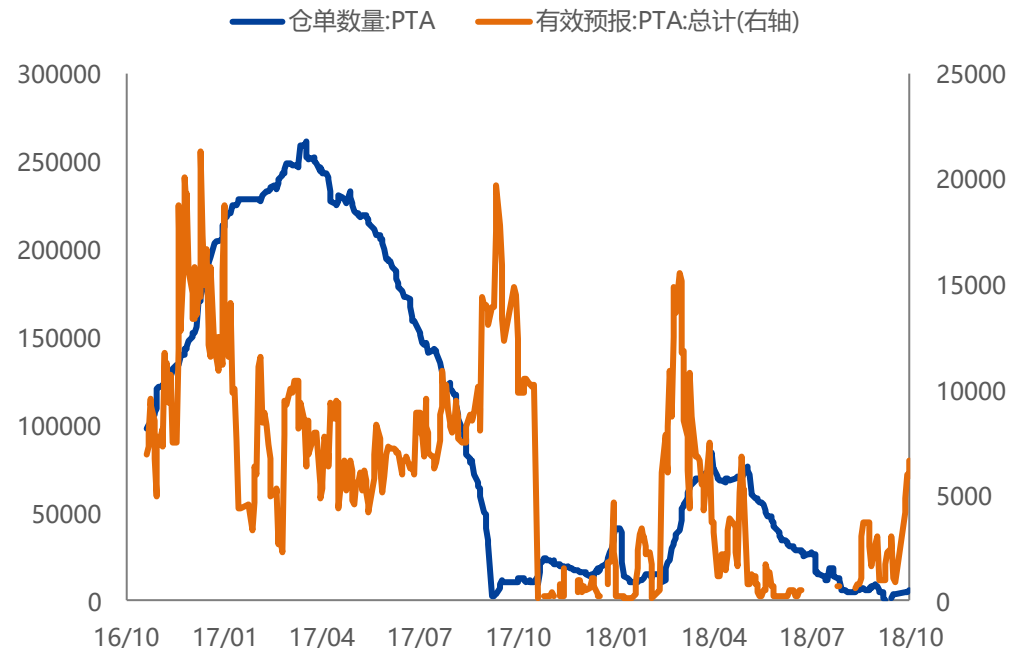


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2018年10月12日，PTA库存天数为3天，与上周持平；PTA期货注册仓单为5463张，有效预报数量+6650张；



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	50%	目前225万吨运行稳定，现计划11月初将进入为期7天的检修
福海创石化（翔鹭）	150	50%	
福海创石化（翔鹭）	150	50%	
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%	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%	
宁波利万（原三菱）	70	100%	

远东石化	140	100%	
逸盛石化 (宁波)	70	0%	9月底因故进入检修状态, 重启时间待定, 后市继续跟进
逸盛石化 (宁波)	220	100%	
逸盛石化 (宁波)	200	100%	
逸盛大化 (大连)	200	100%	
逸盛大化 (大连)	175	100%	
逸盛大化 (大连)	195	100%	
蓬威石化	90	0%	因故进入检修, 预计检修时间一周左右
佳龙石化	60	0%	于6月12日停车检修, 重启情况持续跟踪
中石化仪征化纤2#	60	100%	10月中下旬停车检修, 预计检修时间45天左右
中石化仪征化纤	35	0%	年修, 接档65万吨线, 计划一个月左右

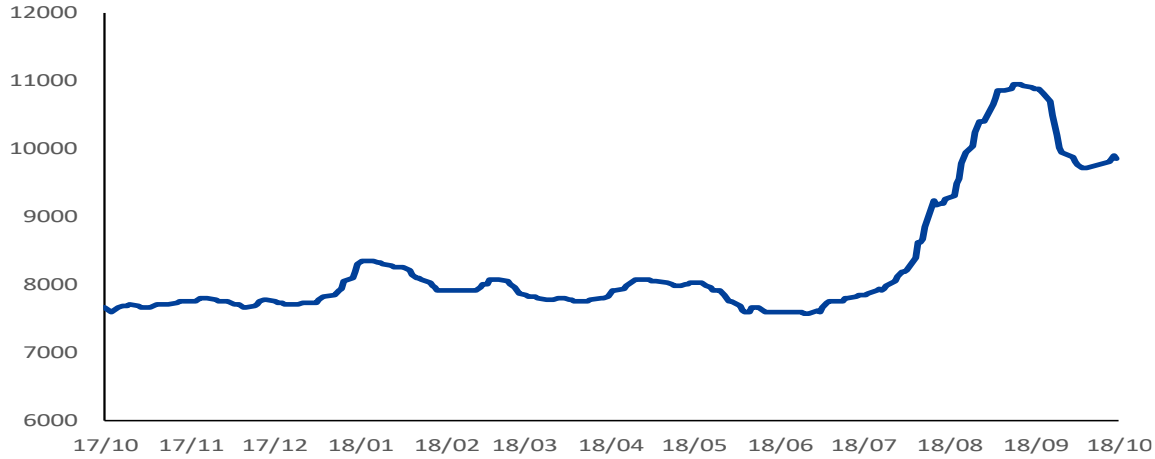


中石化上海石化	40	100%	
中石化扬子石化	35	100%	
中石化扬子石化	65	100%	装置已经运行稳定, 满负荷生产
中石化天津石化	34	100%	
中石油辽阳石化	48	0%	
中石油辽阳石化	32	0%	
中石化洛阳石化	32	100%	
中石油乌石化	9	100%	
江阴汉邦	60	100%	

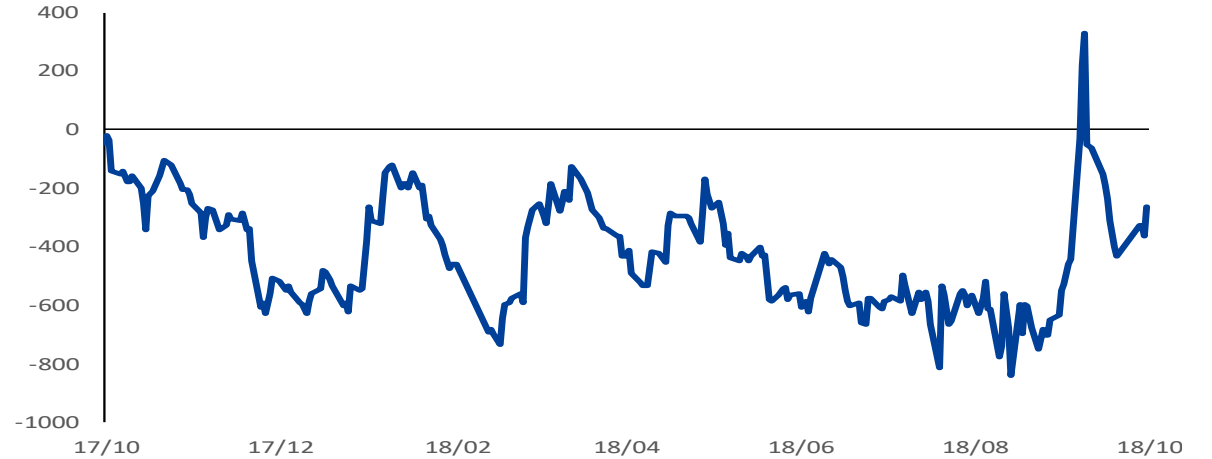


江阴汉邦	110	100%	
江阴汉邦	110	100%	
三房巷海伦化学2期	120	100%	
三房巷海伦化学	120	0%	计划10月3日进入检修， 时间约20天左右
恒力石化（大连）	220	100%	
恒力石化（大连）	220	100%	计划10月下旬进行年度 大检修，预计检修时间 半个月左右
恒力石化（大连）	220	100%	
虹港石化	150	0%	预计10月10日停车检修， 为期2周
桐昆嘉兴石化	150	0%	9月24日停车检修，计划 检修20天左右
桐昆嘉兴石化2#	220	50%	其中110万吨于10月12 日因故停车检修，计划 检修时间2周左右

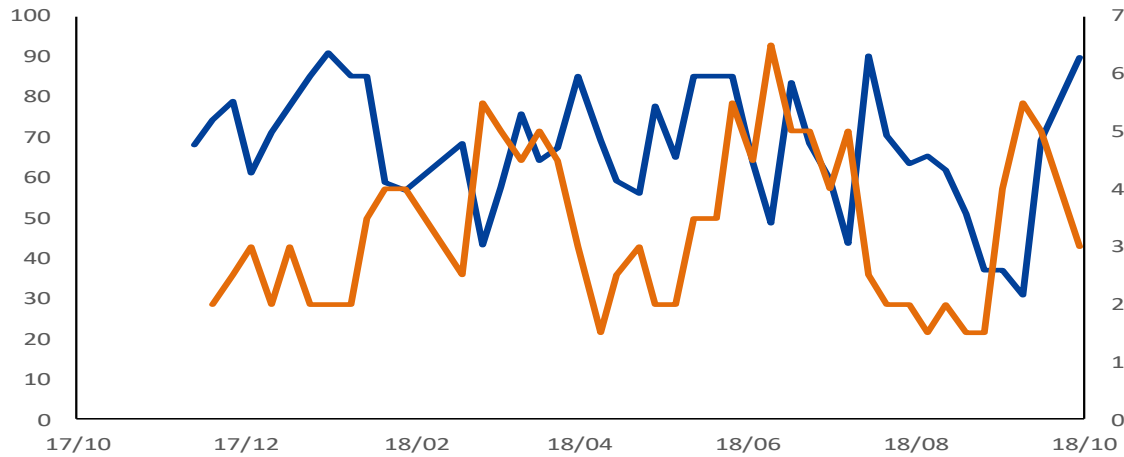
中纤价格指数:聚酯切片



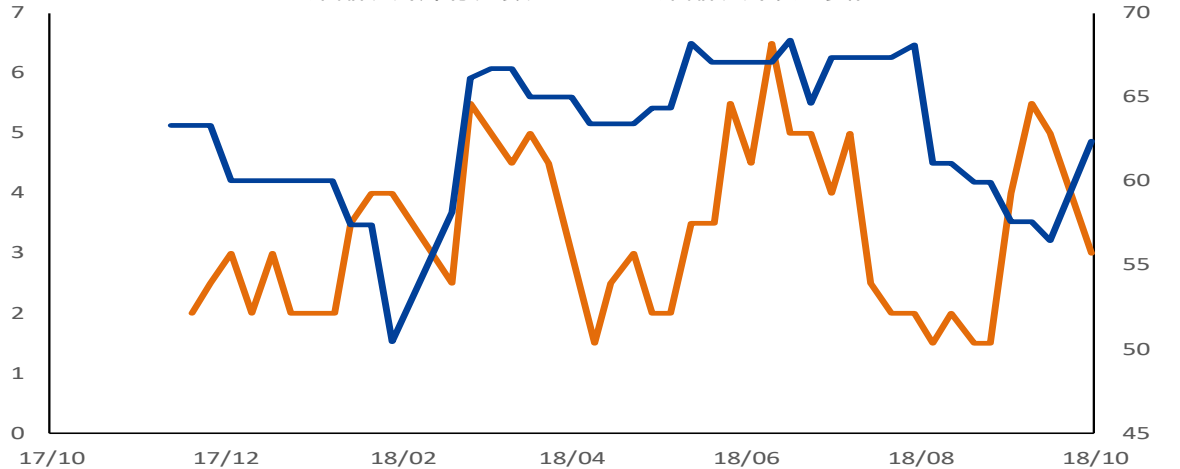
聚酯切片利润



聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数

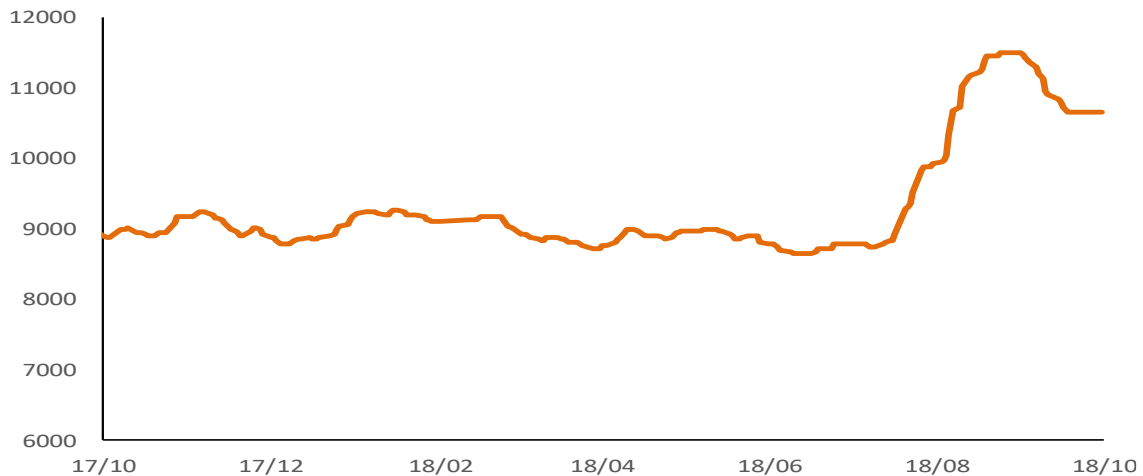


聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷

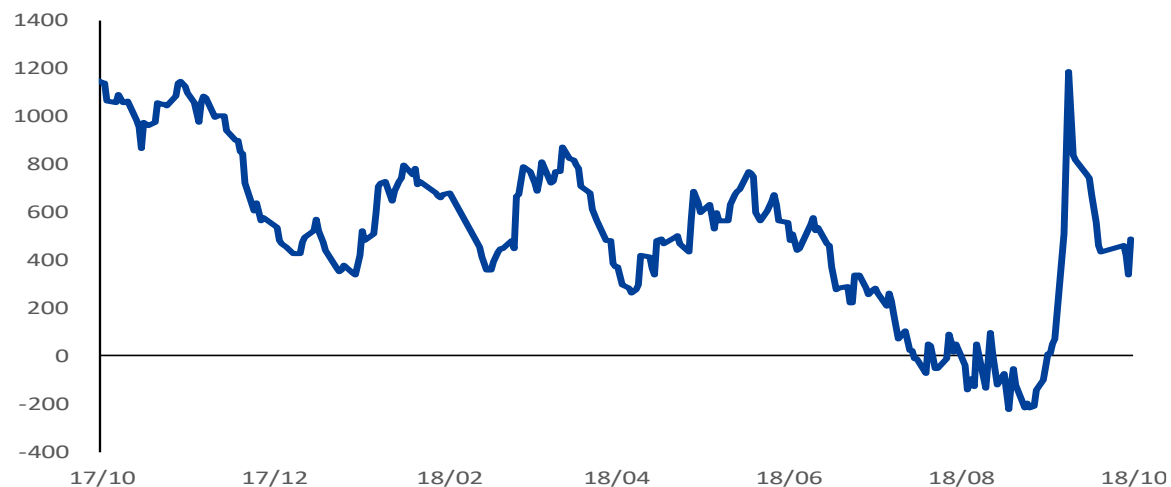


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

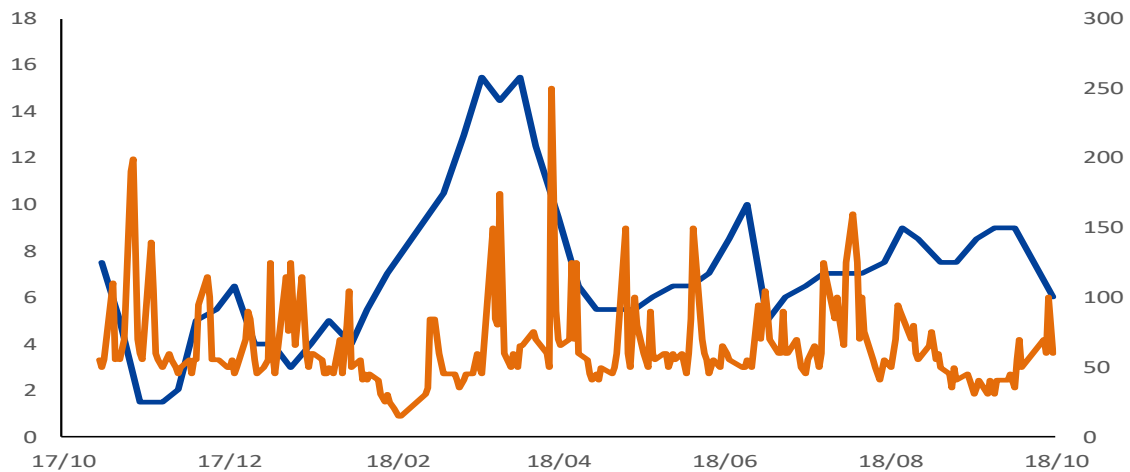
中纤价格指数:涤纶短纤



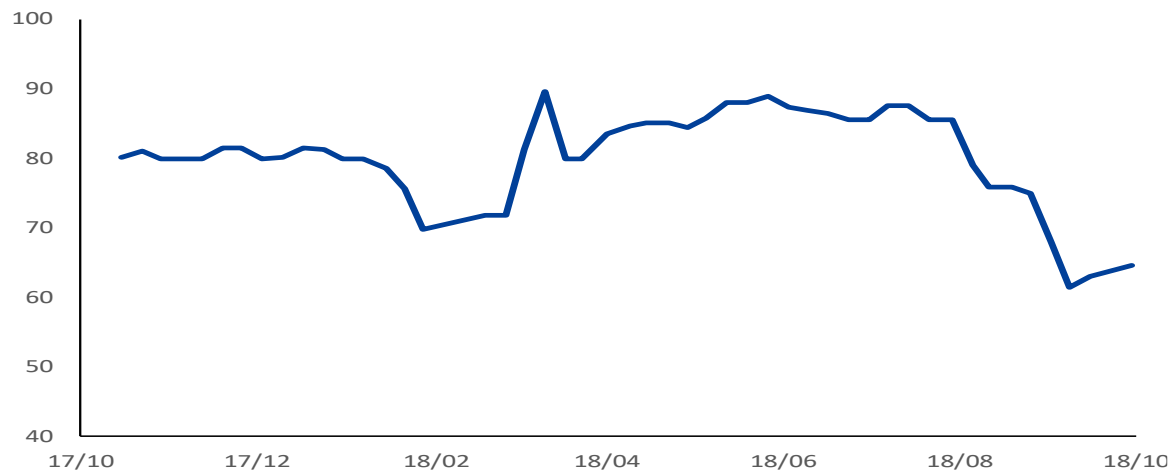
涤纶短纤利润

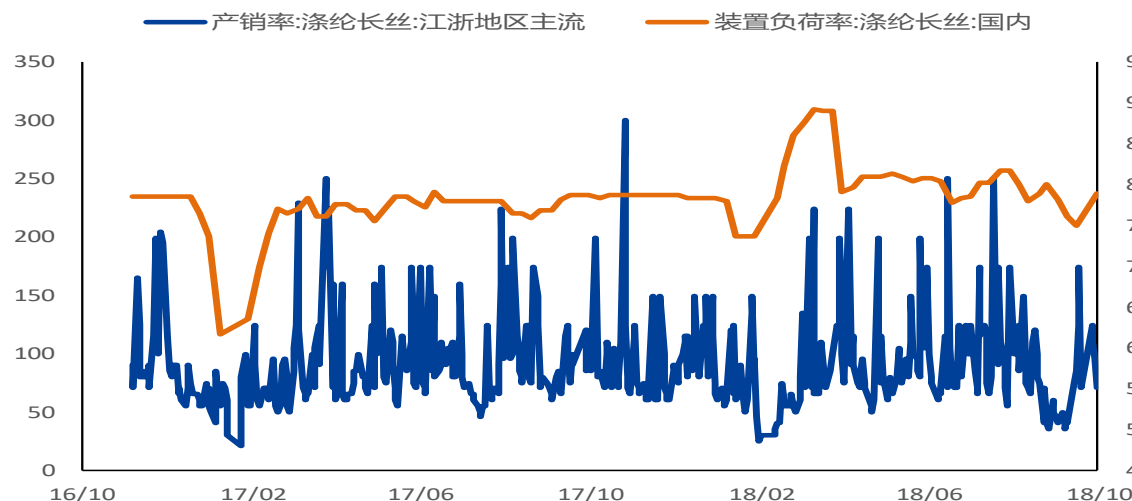
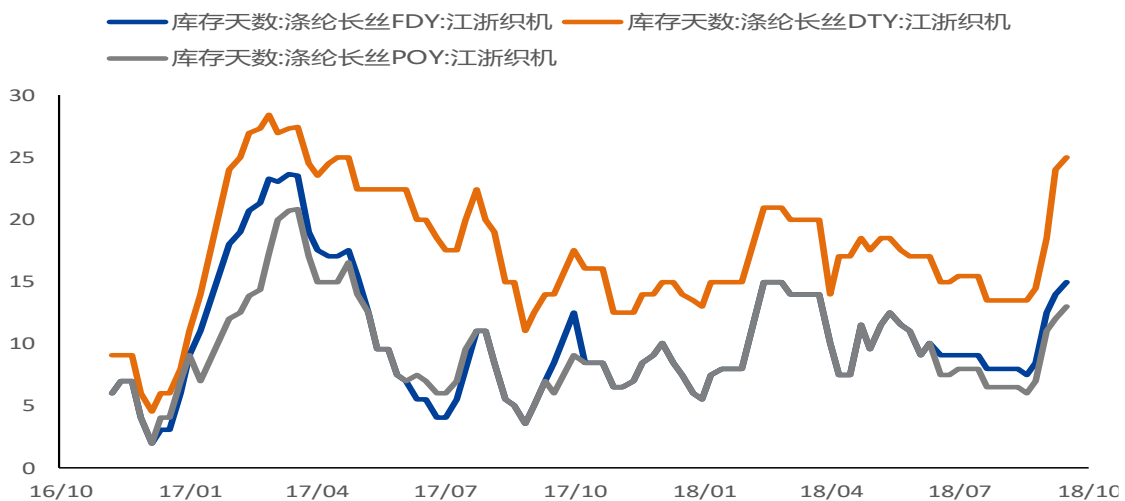
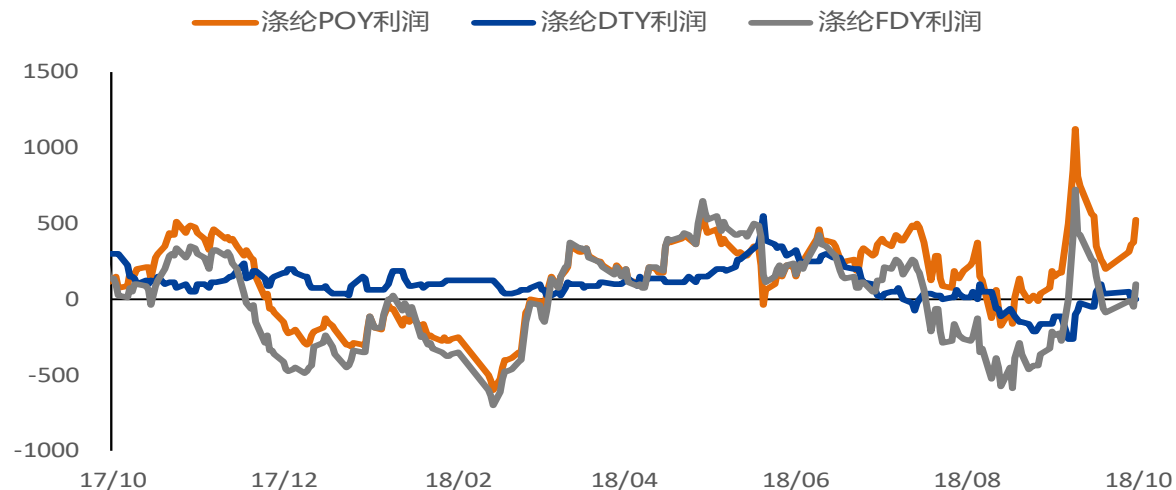
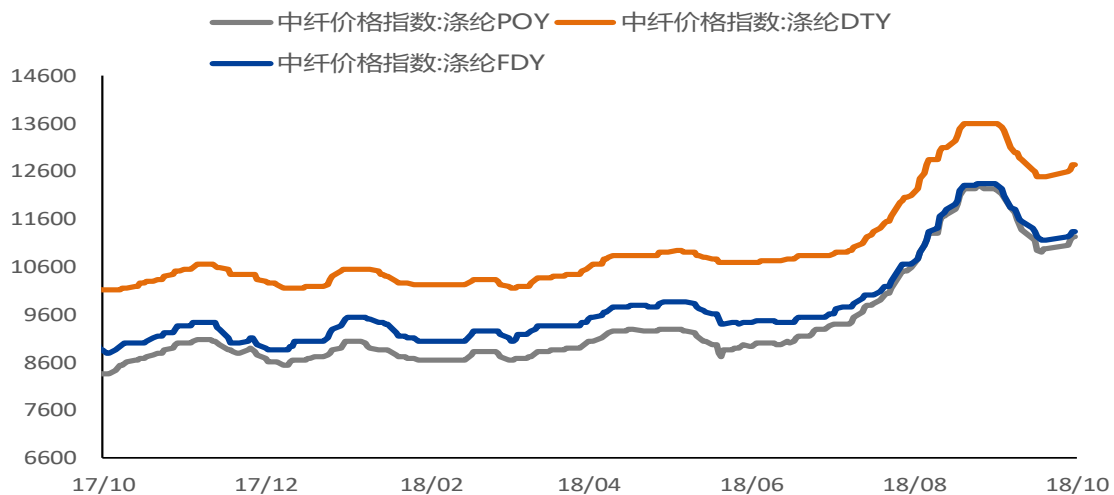


库存天数:涤纶短纤:国内 产销率:涤纶短纤:江浙地区主流

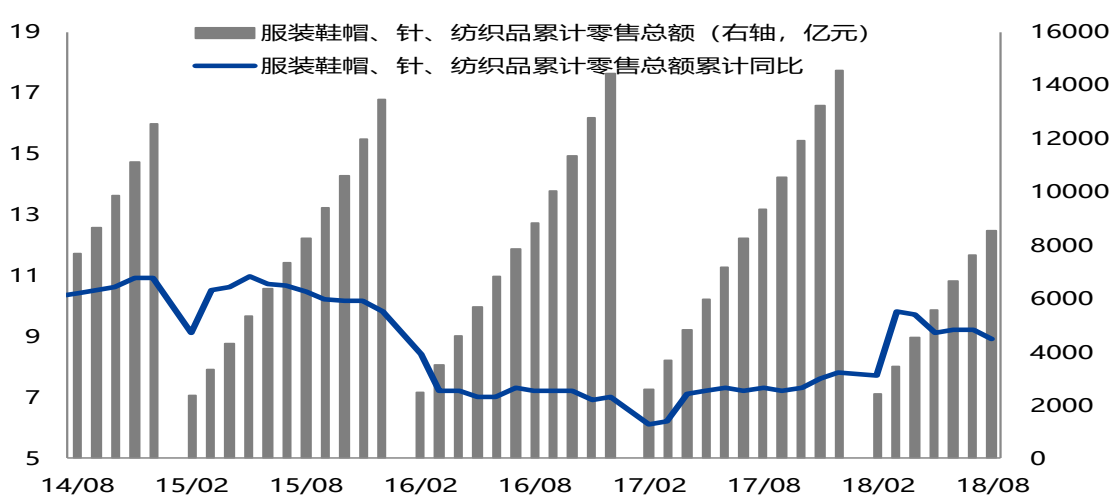
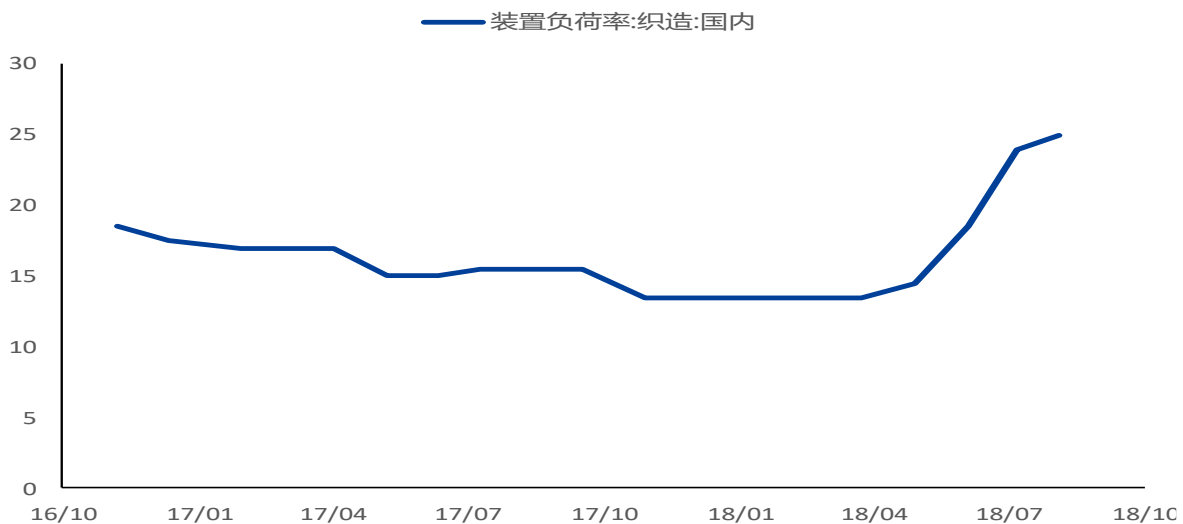


装置负荷率:涤纶短纤:国内





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

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