



信达PTA周报

PTA迎来集中检修 行情有望止跌走稳

研究发展中心能源化工小组

2018年9月24日

（中秋佳节，愿您顺心如意）

操作策略

- 需求端：聚酯持续降负荷和累库存，利润得到修复；继续减负可能性不强，短期提负也无望，10月中下旬有望得到恢复。
- 需求终端：织机和加弹现金流得到恢复，但下游观望严重，订单依然不佳，短期提负无望，可能要等到国庆假期以后恢复。
- 供应端：10月装置检修动作频繁，供应端压力得到缓冲。
- 库存：聚酯持续减负，累库预期提前到来，9月份预计累库27万吨，10月份供需有望平衡。

●行情分析：

驱动：目前向下，国庆假期后有望转为中性或向上

9月份预计累库27万吨，10月份供需有望平衡。

安全边际：

1. 库存依然低位；（利多）
2. 期货依然贴水较大；（利多）
3. 下游聚酯负荷持续下行，终端支撑薄弱。（利空）
4. 产业利润较前期得到修复，PX表现依旧较强。（利多）

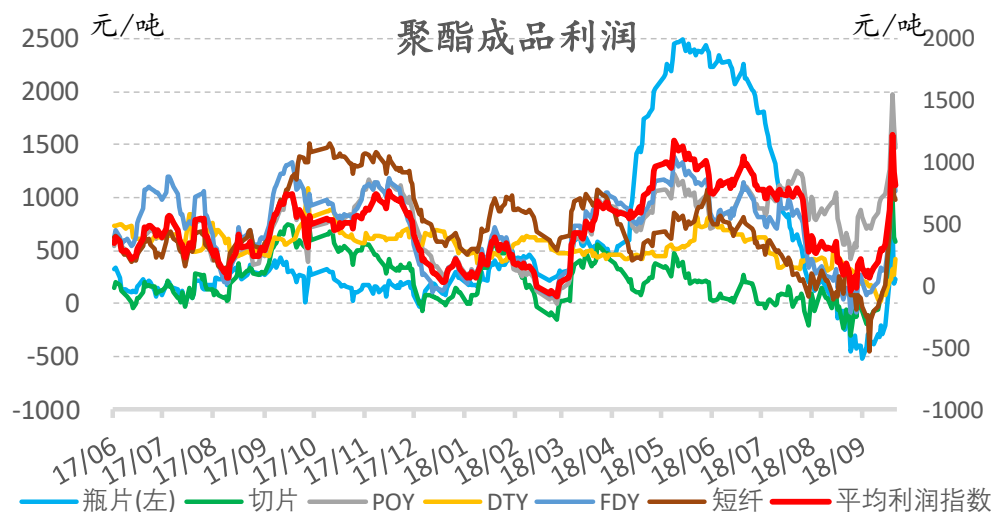
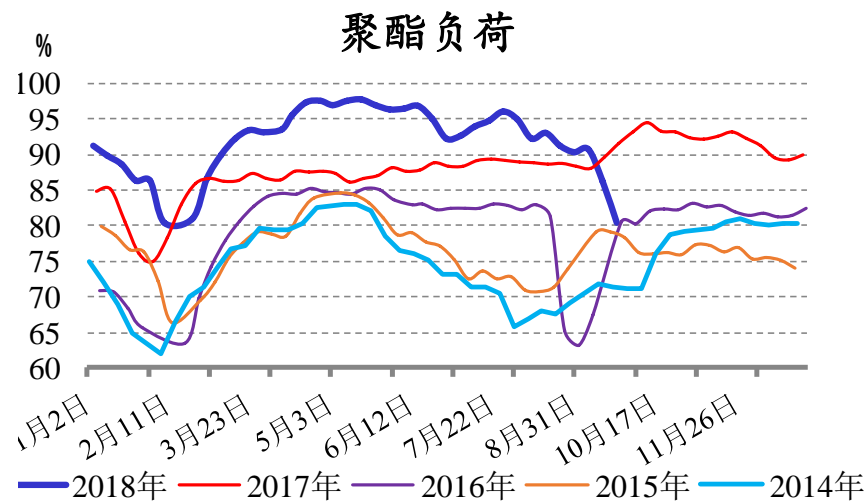
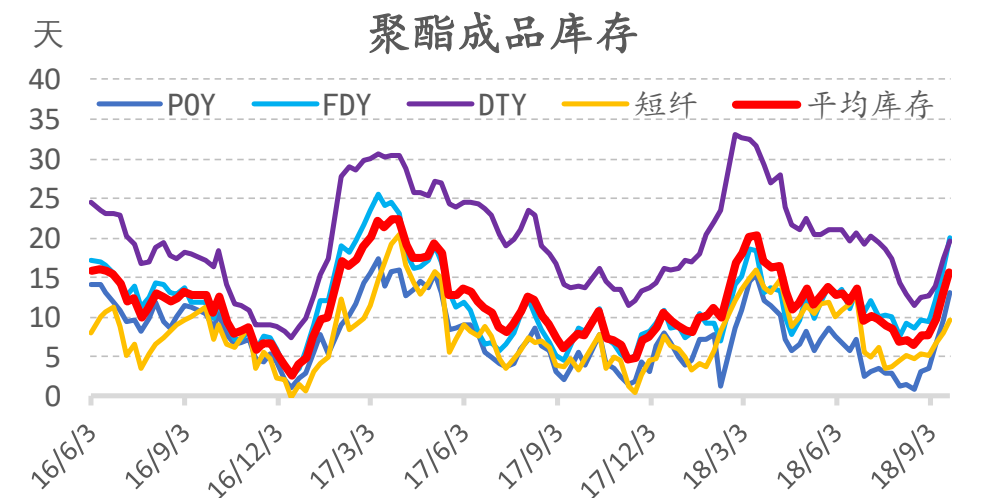
策略/观点：单边关注01合约基差修复的行情；

套利方面，目前轻仓布局15正套，200止损，现货出现稳定后增仓，700以上分批止盈。

关注点：PTA检修，聚酯端负荷变化。



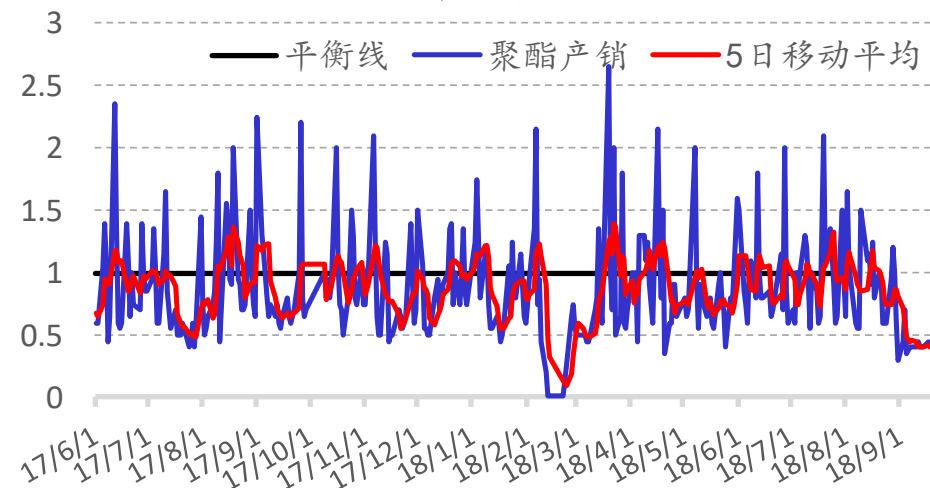
需求端：持续降负荷&累库存 利润得到修复



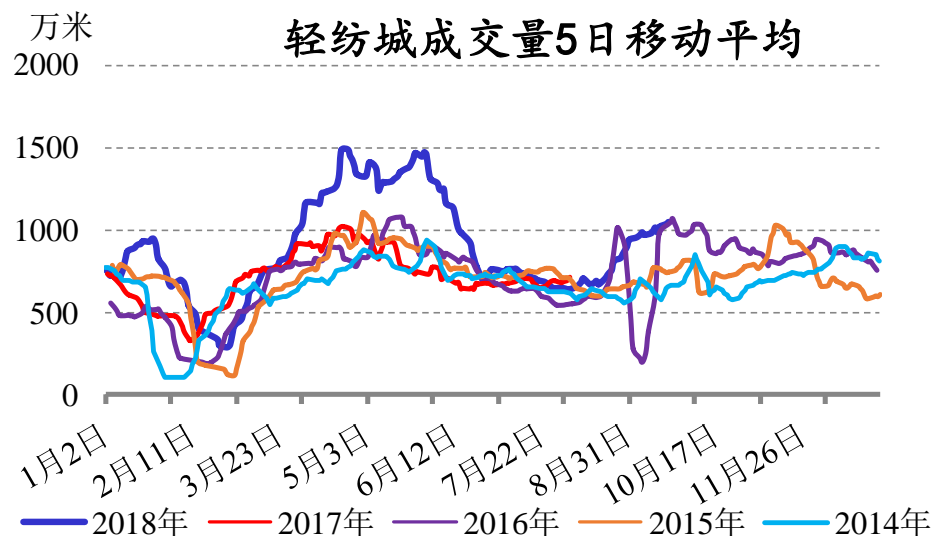
- 连续两周聚酯成品总体产销低于0.5，库存从低位持续累积，目前库存存在中高位水平。
- 聚酯负荷目前已经降到今年春节放假的水平左右，在利润恢复的情况下，聚酯负荷下行空间可能有限。
- 近期随着原料PTA价格的下行，聚酯利润有所恢复，但中秋和国庆节放假来临，企业恢复负荷意图不强。

需求端：聚酯产销不佳 布匹成交量较好

聚酯产销



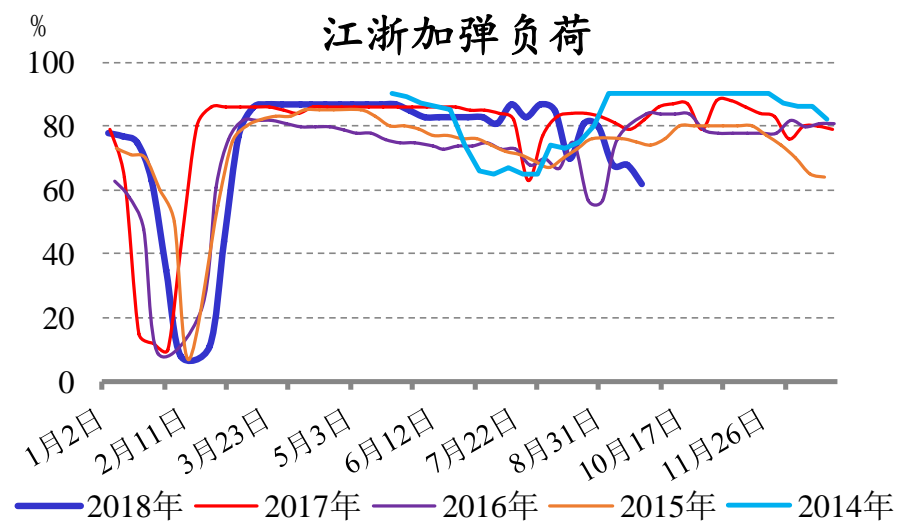
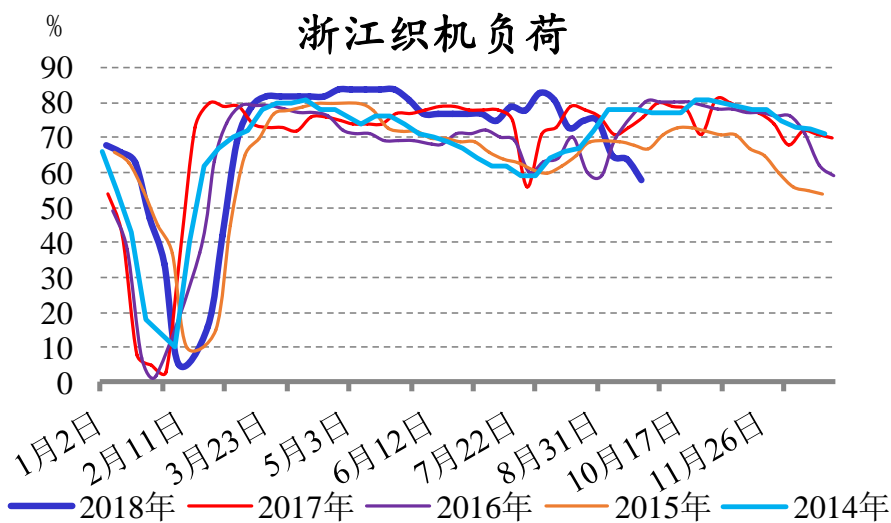
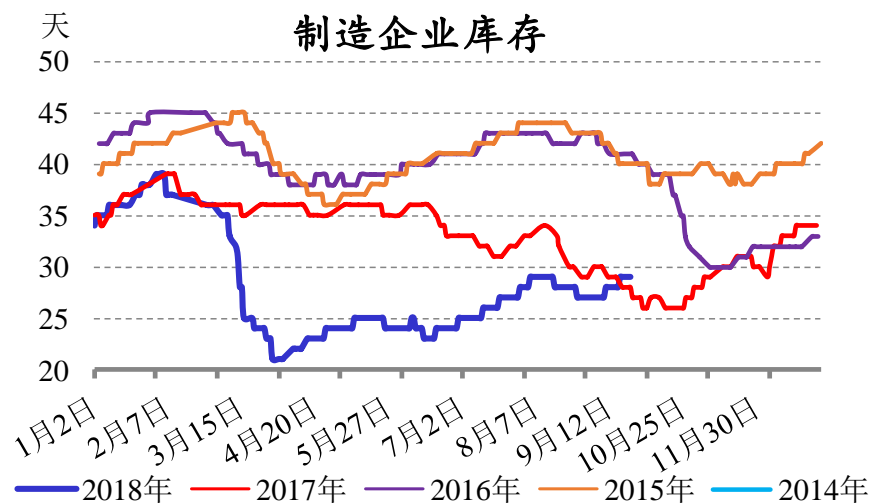
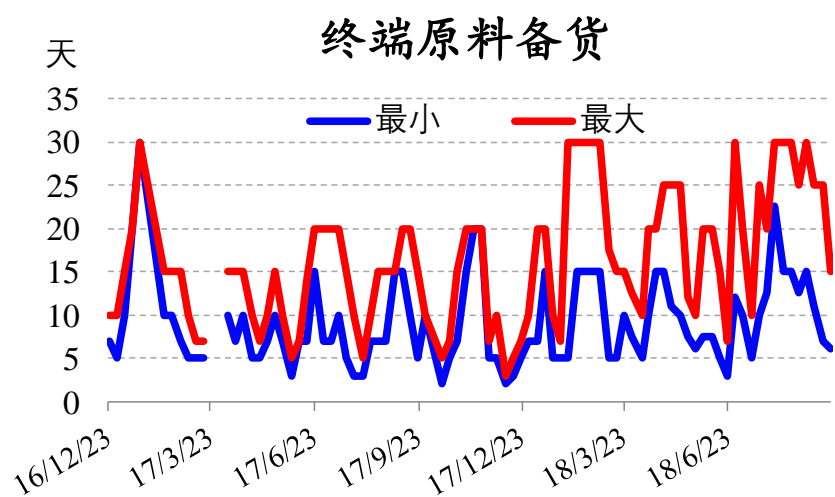
轻纺城成交量5日移动平均



连续两周PTA行情下行，聚酯价格也有所下降，造成下游采购观望心态较重，产销持续不佳，库存的积累明显。

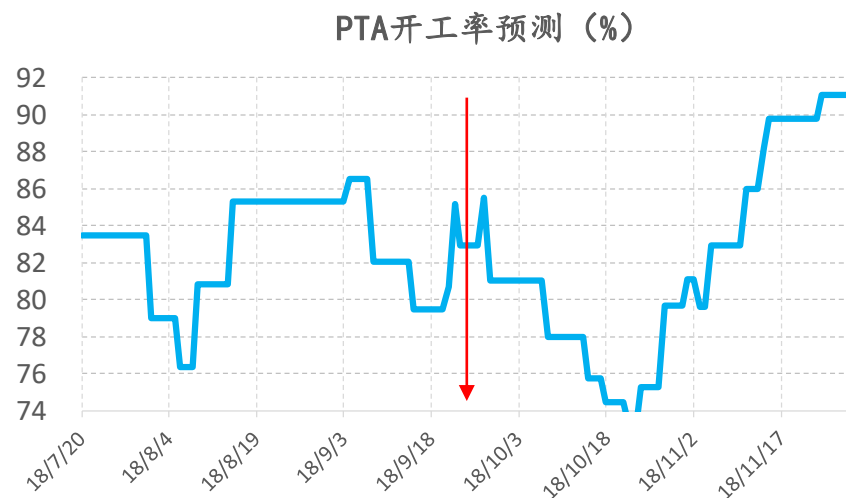
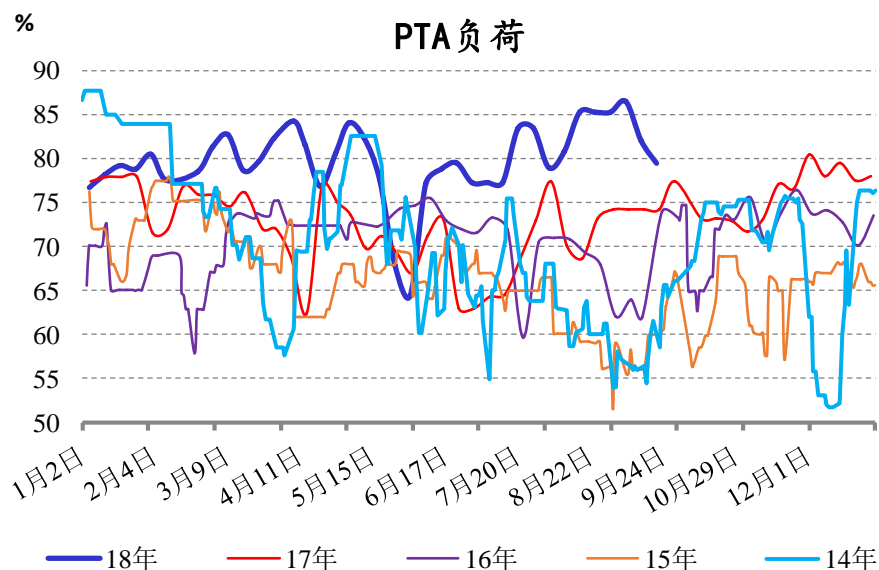
轻纺城成交量成交尚可，终端需求情况依然好于去年，后期仍有较好的需求支撑。

需求终端：因下游连续降价 观望心态突出 订单不佳



下游织机和加弹负荷继续走低，主要原因在于订单较少，目前虽然现金流有所恢复，但下游多持观望心态，多为询单为主。

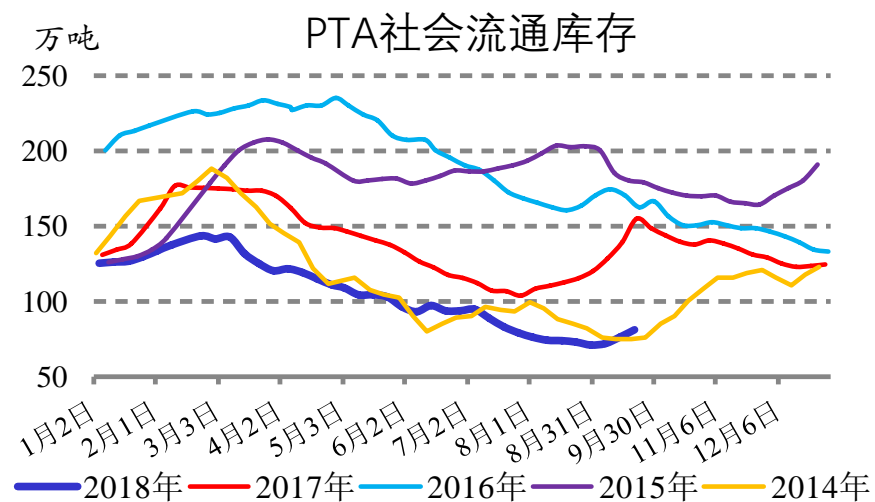
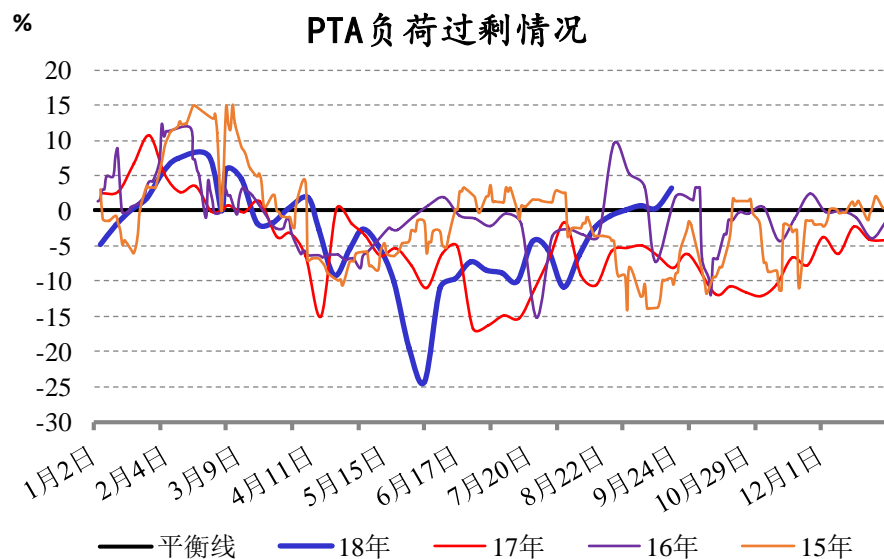
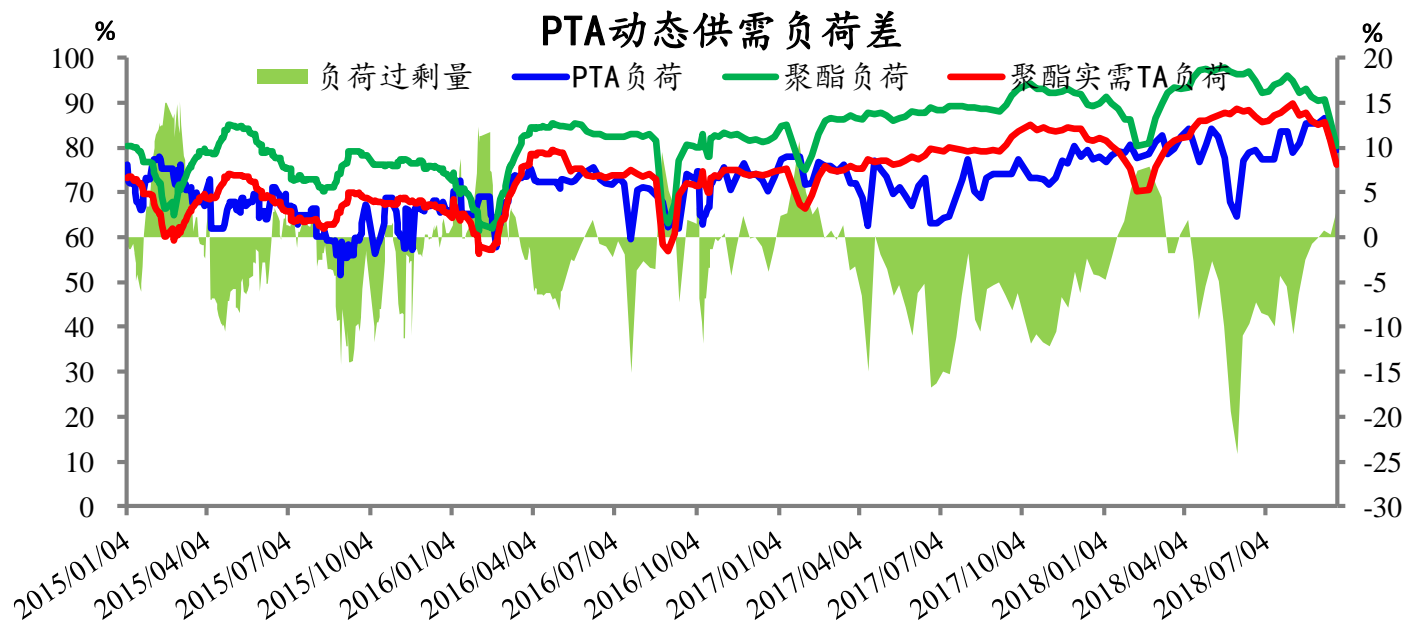
供应端：10月再次迎来集中检修检修集中



企业名称	产能(万吨/年)	装置变动
宁波逸盛	220	计划于9月9日附近停车检修15天
嘉兴石化	150	计划于9月中下旬停车检修
珠海BP	125	计划于9月中旬停车检修一周
	110	计划于10月份停车检修1个月
恒力大连	220	计划于10月份停车检修
虹港石化	150	计划于10月份停车检修
仪征化纤	65	计划10月年检
佳龙石化	60	停车中, 预计9月中下旬重启
合计	1035	

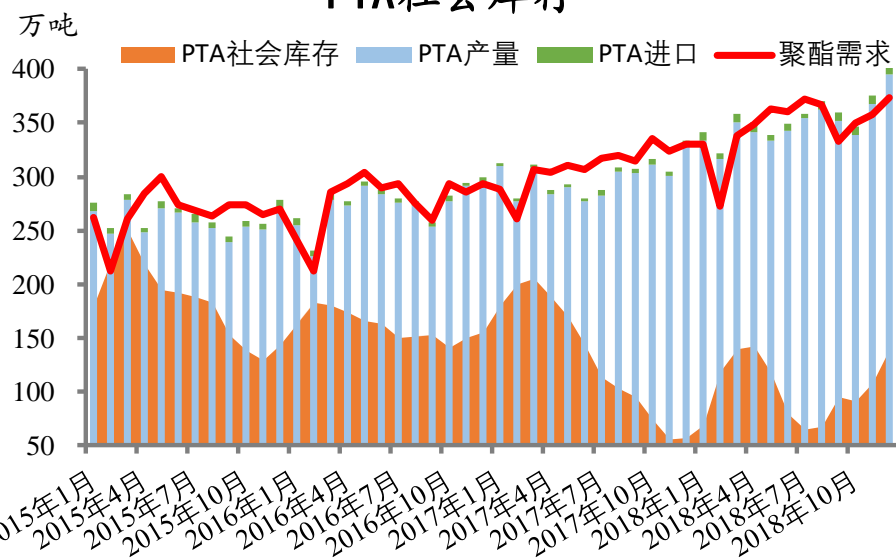
从检修计划来看，9-10月份会有一波集中的检修，供应端的高供给得到缓冲。

库存：聚酯连续减负 库存转为累库

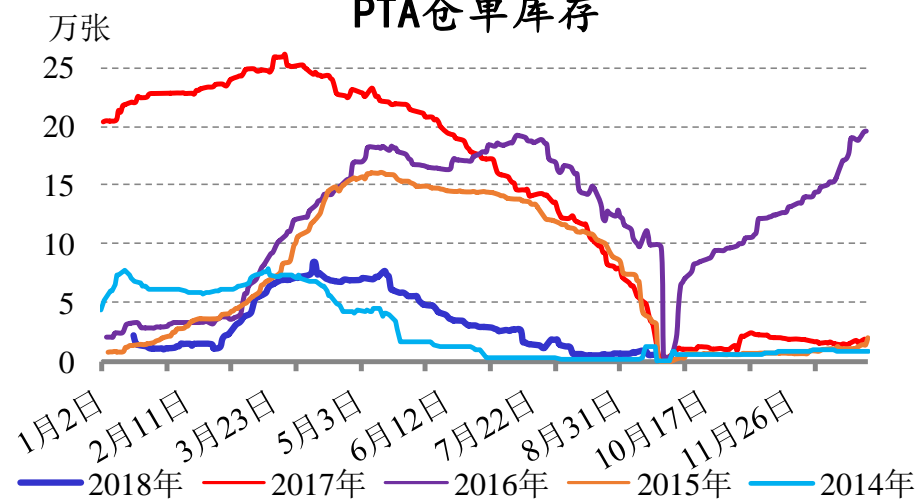


库存：9月累库明显 10月份供需有望平衡

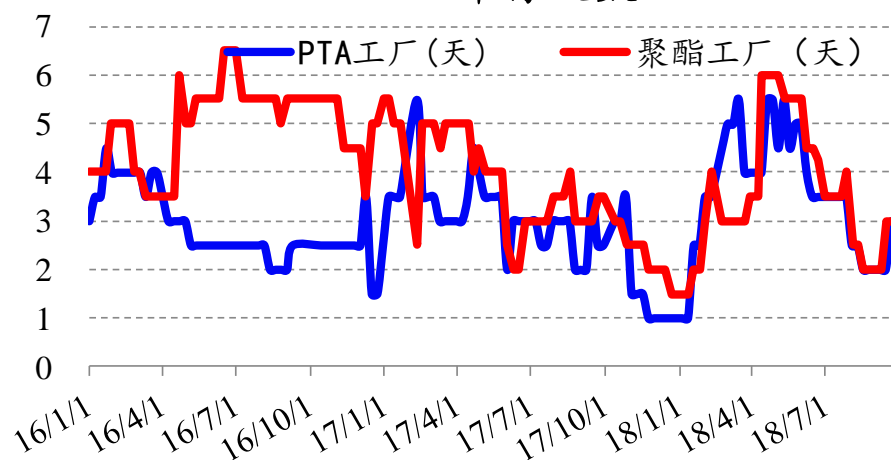
PTA社会库存



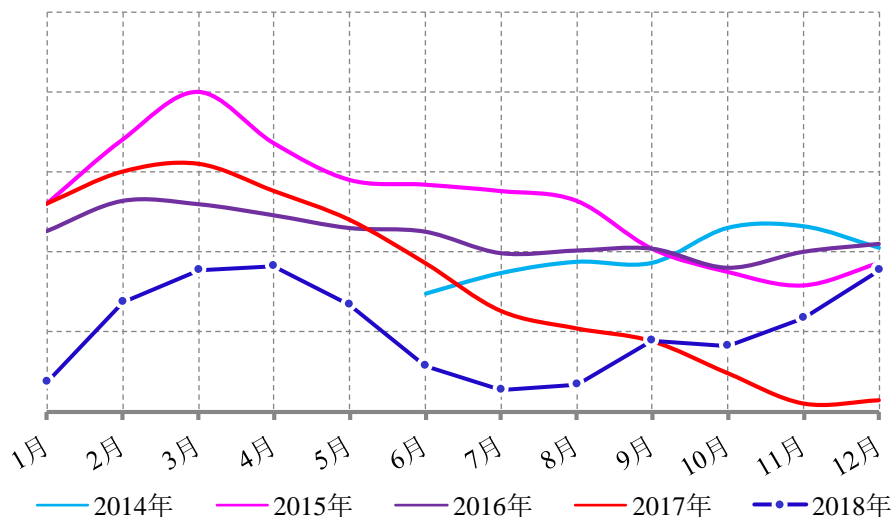
PTA仓单库存



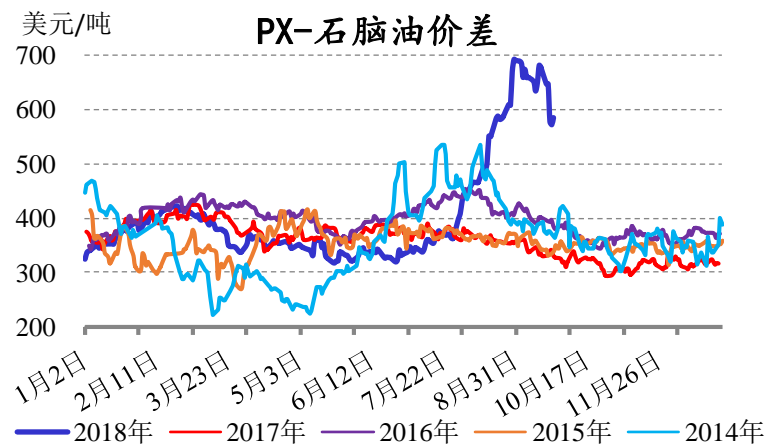
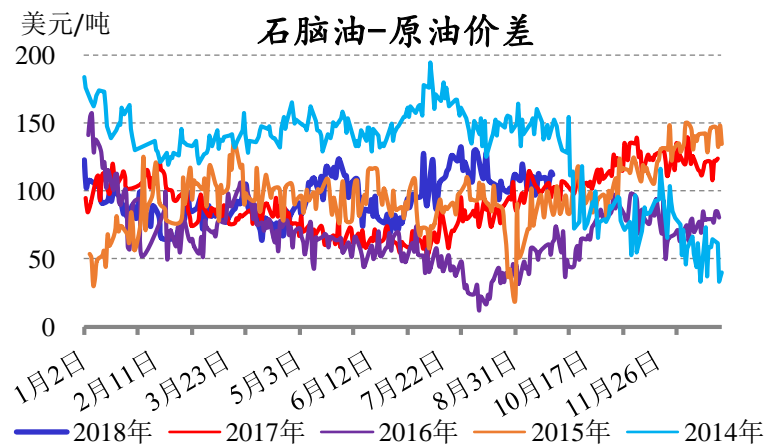
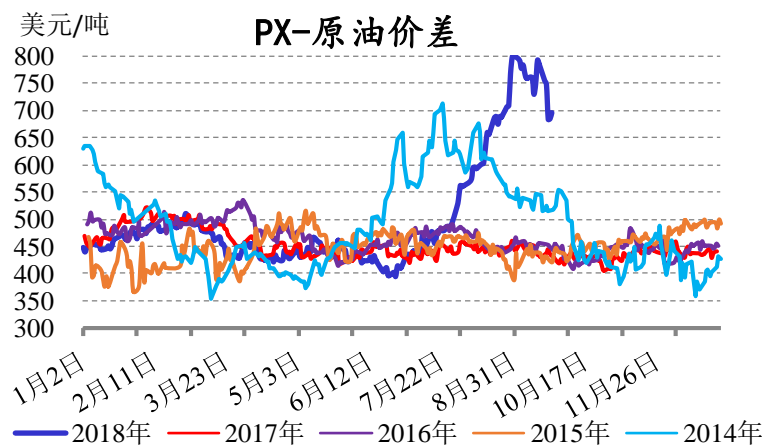
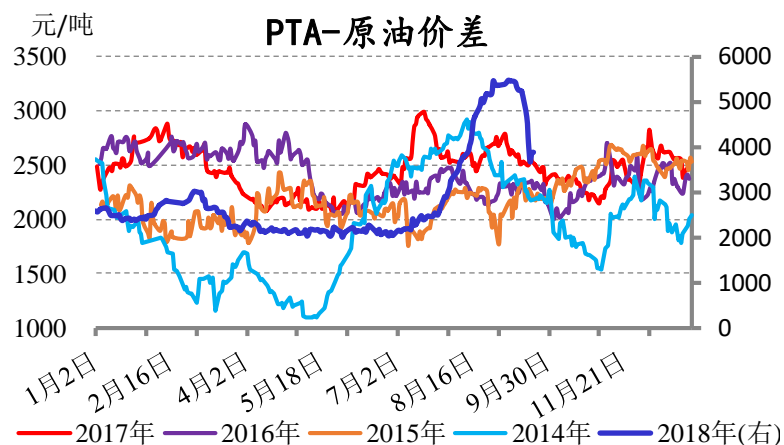
PTA库存天数



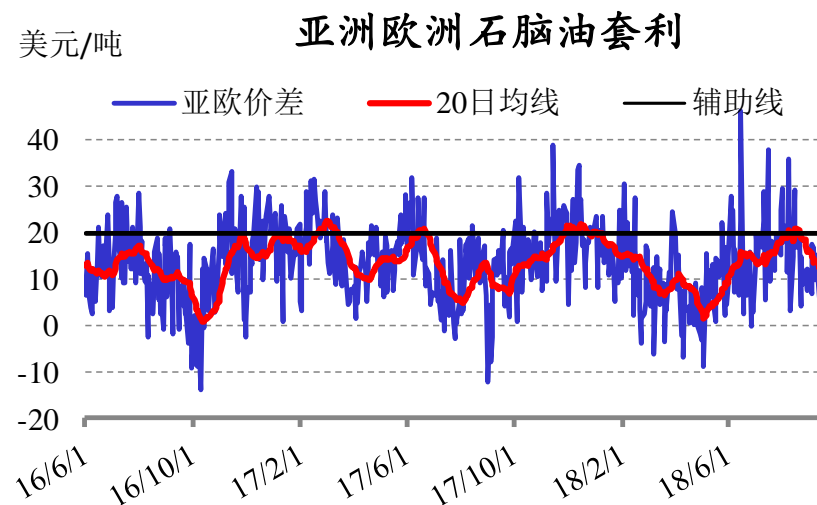
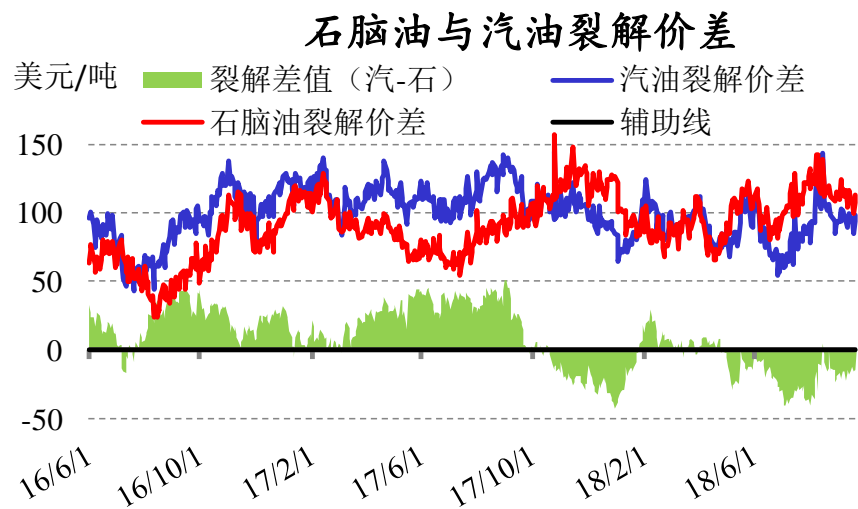
PTA社会库存



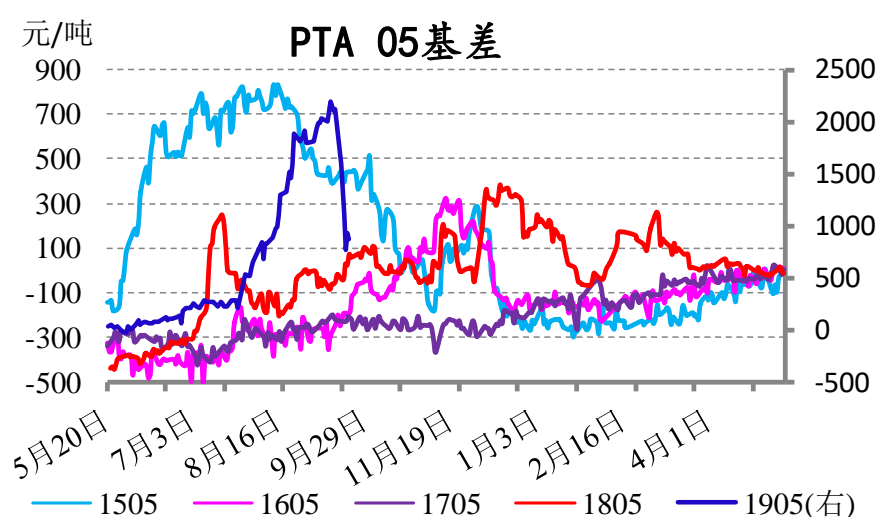
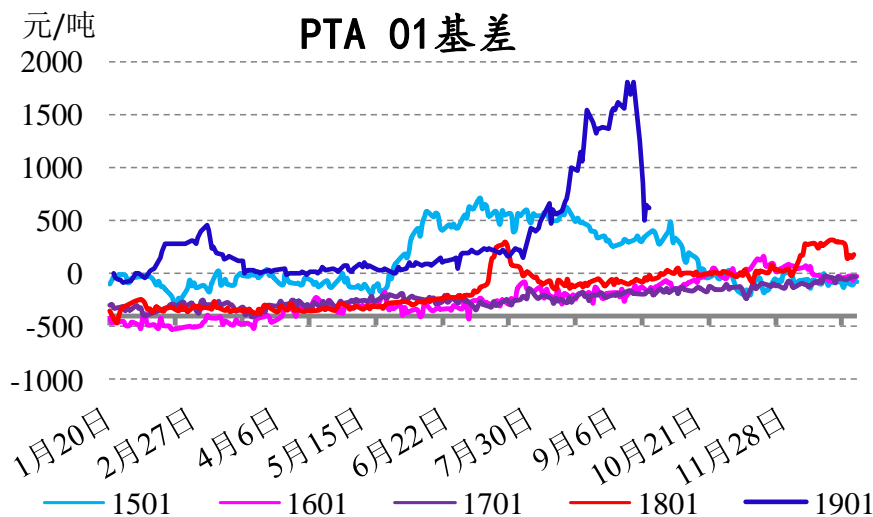
成本端：PTA利润恢复到正常水平 PX端表现依然较强



成本端：石腦油裂解价差震荡走强



市场结构：关于01基差修复的行情



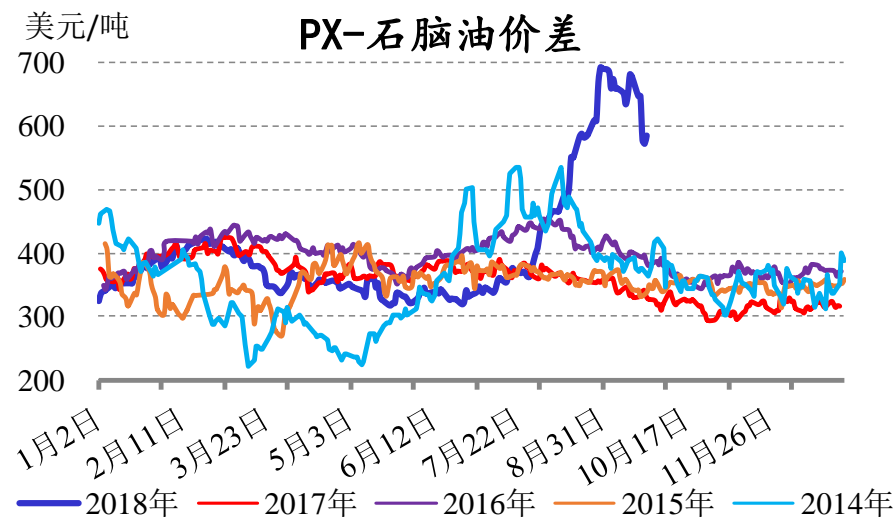
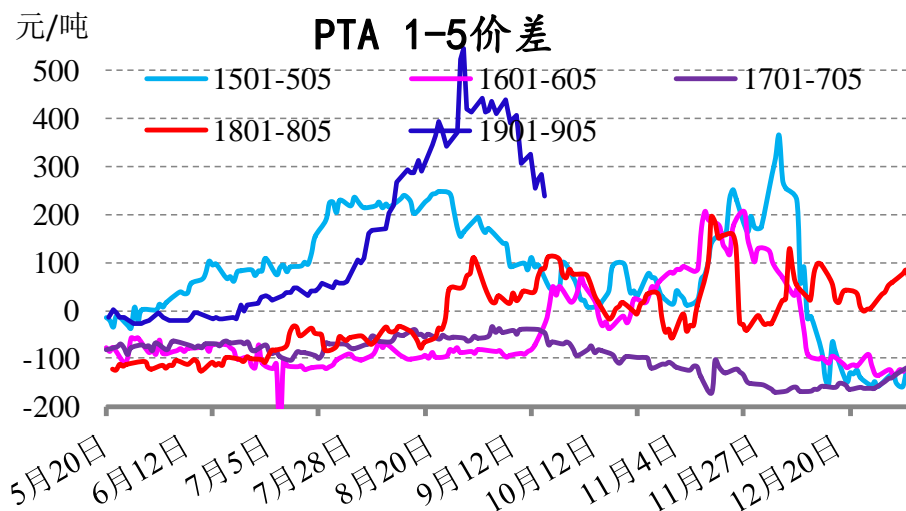
01基差目前626（1811）左右，05价差864（2117）左右，贴水一周以来恢复明显。

目前基本面：

9月累库明显预计累库约27万吨（利空），10月在PTA集中检修的情况下有望供需维持平衡（利多），聚酯负荷继续下行空间不大，但国庆假期之前提负可能性也不强（中性），对PTA继续上行支撑较弱（利空），终端也需要国庆假期之后旺季来解救。目前，库存依旧处在低位（利多），期货合约贴水幅度较大（利多），成本端PX偏强（利多），下游聚酯利润不佳（利空）。

01合约在未来一个月左右将完成基差修复，目前来看，现货继续下行空间有限，10月供需平衡的情况下，现货价格可以得到支撑，因此01合约的回归有望通过上行回归。国庆结束以后，聚酯有望恢复，PTA检修，驱动向上倾斜，**深贴水做多提供安全边际**，可以做基差修复的行情。

市场结构：关注1-5正套机会



1-5价差恢复到238左右，以往水平价差多集中在200左右，这是5月年后累库和终端恢复不佳的兑现。

19年最大的变化在于PX的投产，恒力和浙江石化的投产将对5月成本端有较大的打压。

今年后期，在国内装置投产之前，PX供需偏紧，因此目前PX裂解价差维持在高位。投产以后，供需转为宽松，PX裂解价差势必下行，从而对5月形成利空，估测100美元。1-5价差因PX将扩大650元，因此我们预测1-5价差的合理水平在850左右。目前处在低估状态。

策略：目前轻仓布局15正套，200止损，现货出现稳定后增仓，700以上分批止盈。

联系人：

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号： Z0012867

电话： 0571-28132528

邮箱： xulin@cindasc.com

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号： F3047762

电话： 150 8869 8635

邮箱： hbb360@163.com



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

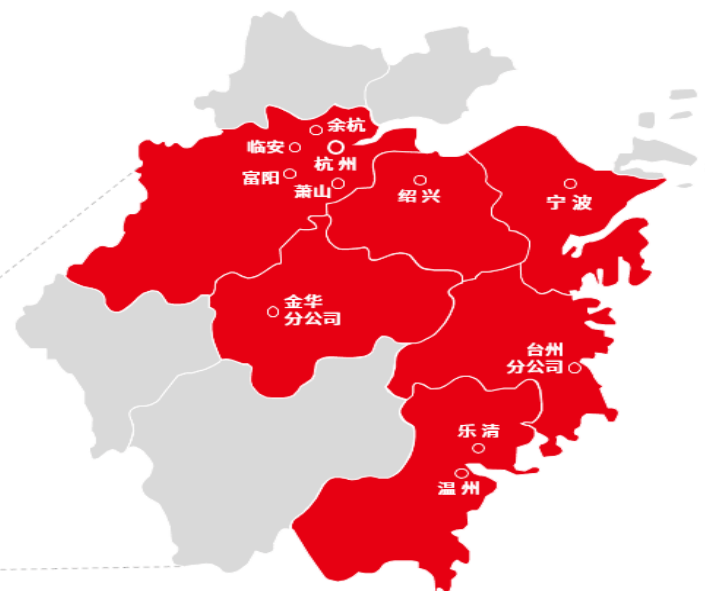
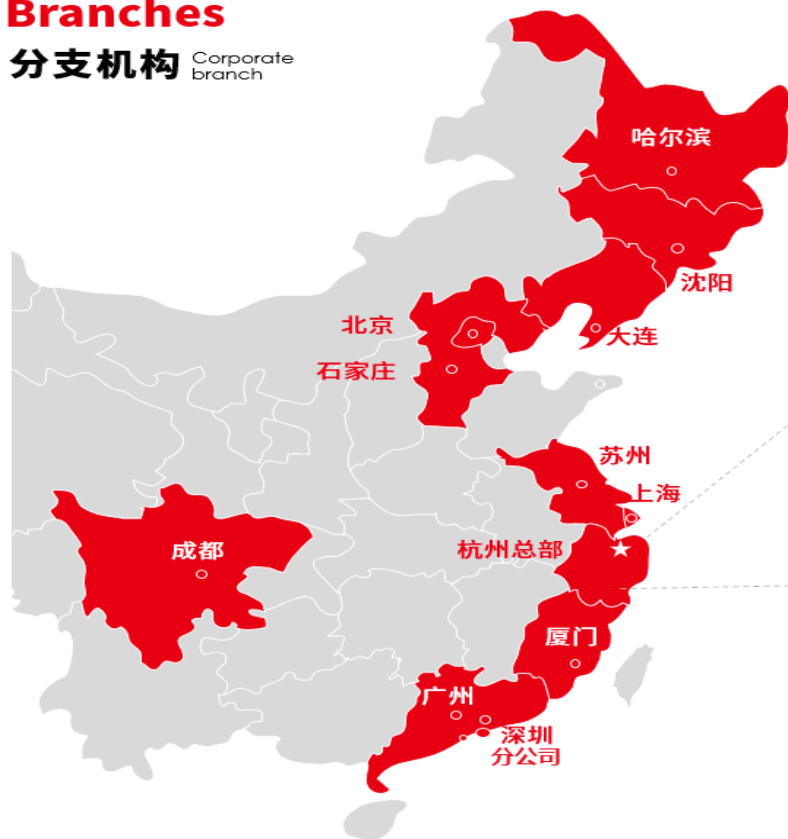
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司 (3家筹建中)

15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

