

# TA反弹空间不大 关注9-1反套机会

信达期货研发中心

徐林

2016-6-20



信达期货  
CINDA FUTURES

# 总结与策略

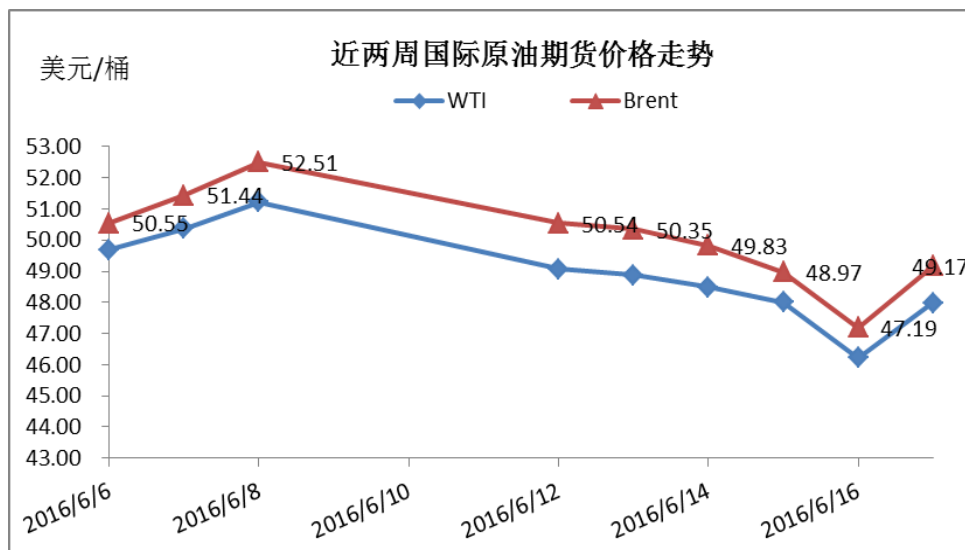
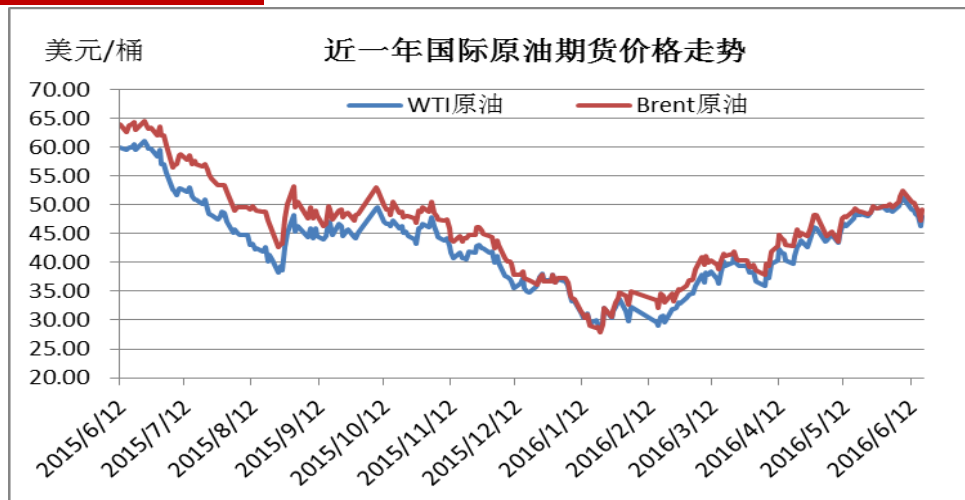
- 1、原油-石脑油-PX-PTA各环节加工费除PX较高外，其他加工费都处低位，压缩空间不大。
- 2、汉邦的临时停车改变6月份PTA供需格局，预计6月PTA基本处于供需平衡状态。
- 3、聚酯现金流运行平稳，POY与切片现金流为负，其余成品为征，但利润空间不大；开工并未出现走弱迹象，继续维持83%高位，刚需能够维持；终端织机负荷下滑也较为缓慢，对聚酯开工有所支撑，聚酯库存与上周基本持平，库存压力并不大。
- 4、截至17日，TA仓单+有效预报达到177053张，折合88.5万吨左右。

策略：TA缺乏大幅反弹动力，短期在原油和周边品种反弹带动下或有所反弹，但反弹高度有限，建议谨慎追高，若反弹至4800以上，或是短线沽空机会，但下方空间不要做过大预期，预计100-200点空间；中期来看，TA仍将是一个底部震荡格局。

截至上周五收盘9-1价差在130附近，夜盘有所收窄，后期在消费淡季和高位仓单压力之下，9月压力明显，9-1价差拉大的可能性大，建议投资者在价差收至-120以内可分批反弹建仓。目标价差-160.

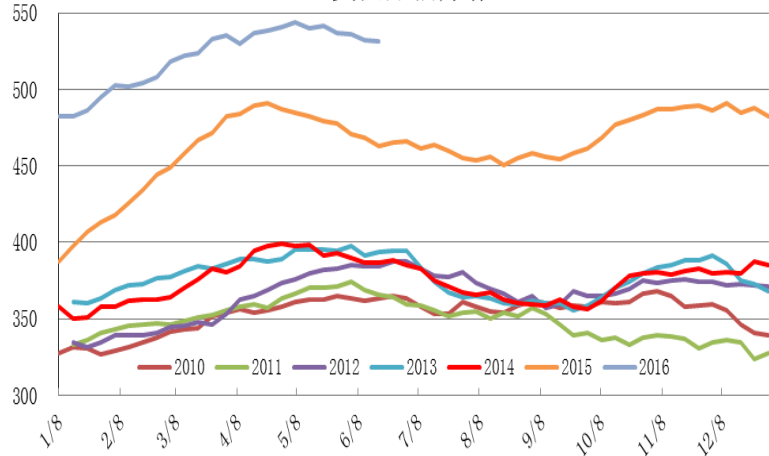
# 国际原油市场价格回顾

本周原油市场震荡下跌，周五强势反弹，截至周五收盘，美油下跌1.09美元/桶，Brent下跌1.37美元/桶。

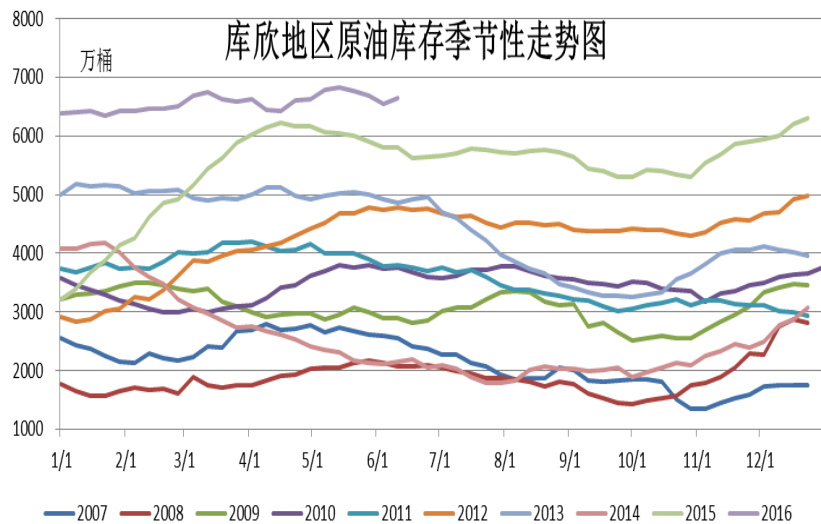


# 美国原油库存变化

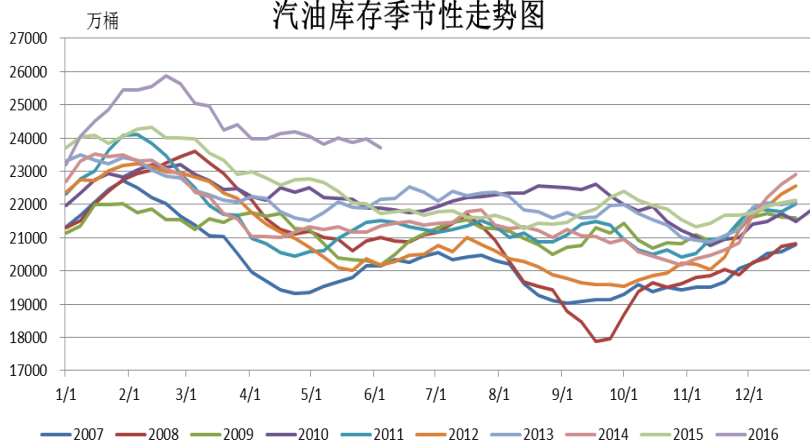
美国原油库存



库欣地区原油库存季节性走势图



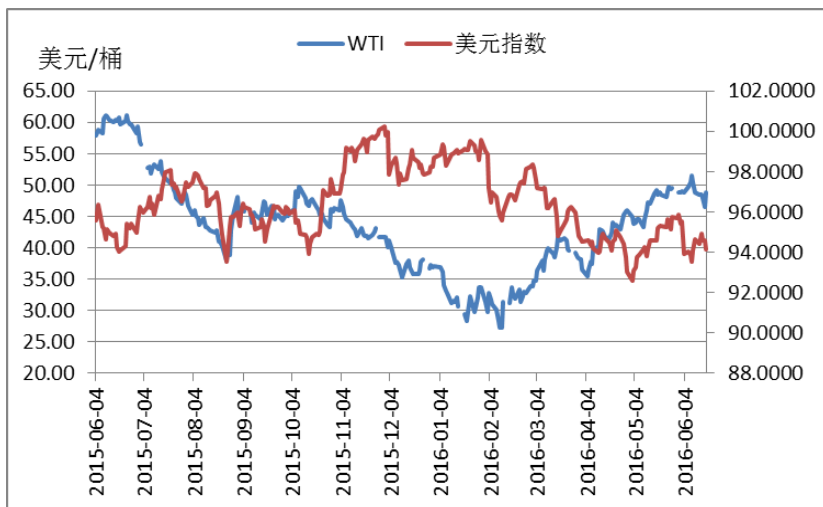
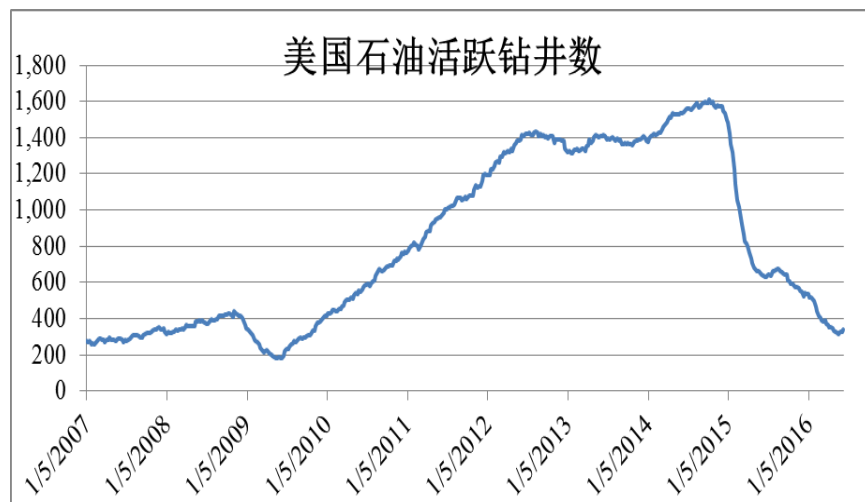
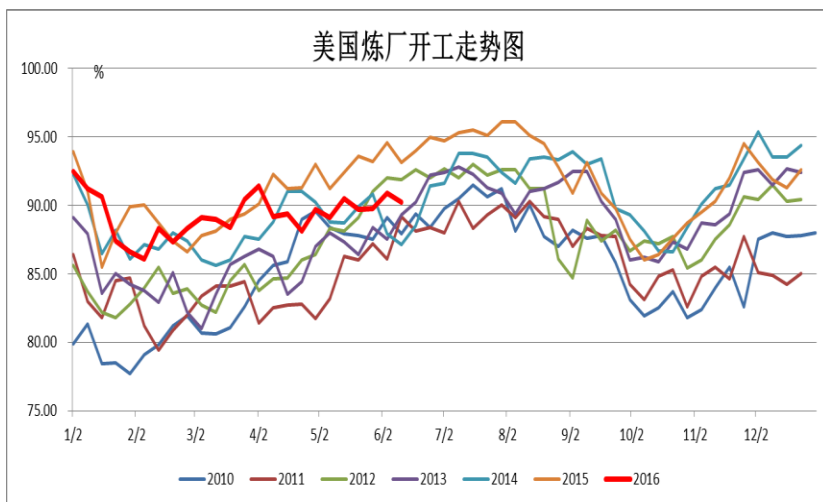
汽油库存季节性走势图



美国能源信息署 (EIA) 最新公布的6月10日当周库存数据

单位: 万桶	商业原油	汽油	馏分油	库欣原油	成品汽油
库存量	53154.3	23,700.4	15216.3	6646.1	2356.9
较上期变化	-93.3	-262.5	78.6	90.4	-146.8
环比	-0.18%	-1.10%	0.52%	1.38%	-5.86%
同比	13.60%	8.81%	13.90%	14.36%	-10.51%

# 炼厂开工、钻井数、美元变化



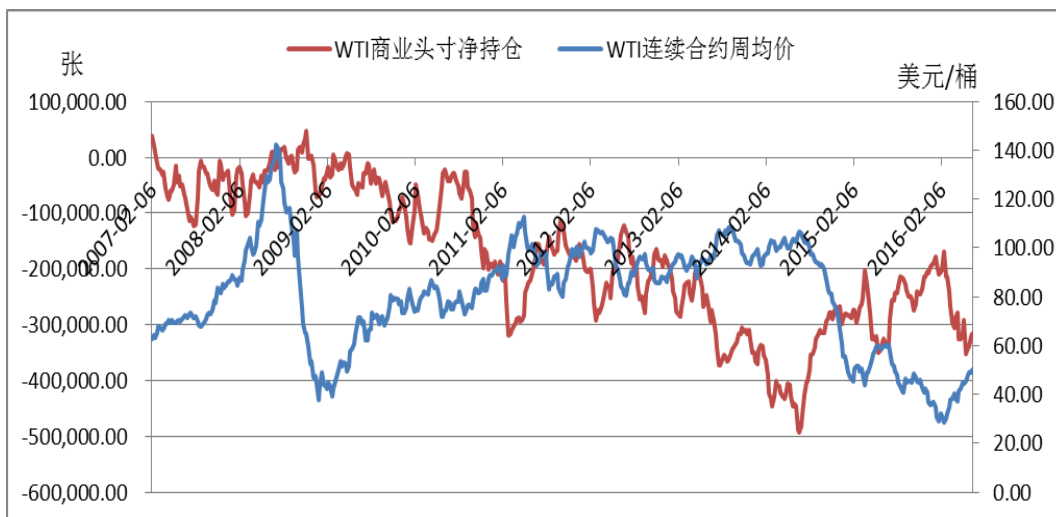
6月10日，美国炼厂产能利用率为90.2，较上期下降0.7%，同比跌幅2.9%。

截至6月10日当周，美国石油活跃钻井数为337口，美国石油活跃钻井数连续三周录得上涨。

美元走势主要受英国脱欧公投引发的避险情绪影响，虽然美联储决议鸽派立场令美指承压，但美元指数总体较上周仍有一定增长。

# 持仓变化

WTI商业净持仓-317,532张  
(+2630)；



WTI非商业净持仓  
312,585张 (-12597)。



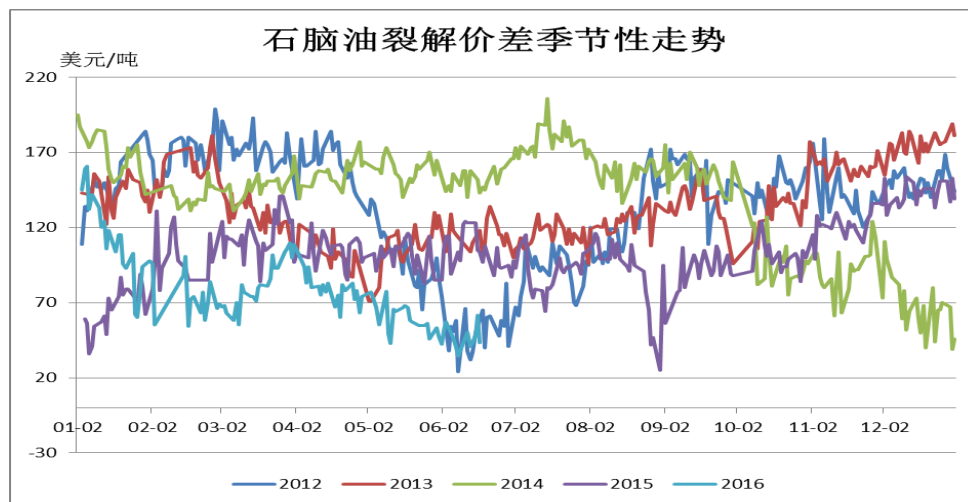
# 总结

---

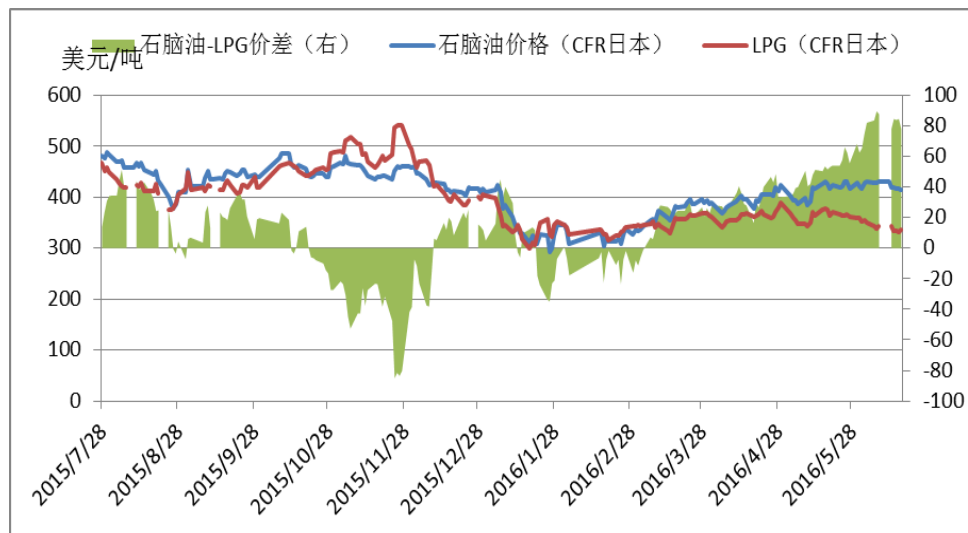
市场对脱欧的担忧、加拿大等国产能的恢复、部分产油国出口的增加都有所担忧，而且由于原油市场的供需平衡状况不可能发生天翻地覆的扭转，也缺少进一步向上突破的有效动力，我们认为油价可能长期徘徊在45-50美元区间。

# 石脑油裂解价差处于历史低位

截至17日，石脑油裂解价差43美元/吨，处于历史地位，继续压缩空间有限。



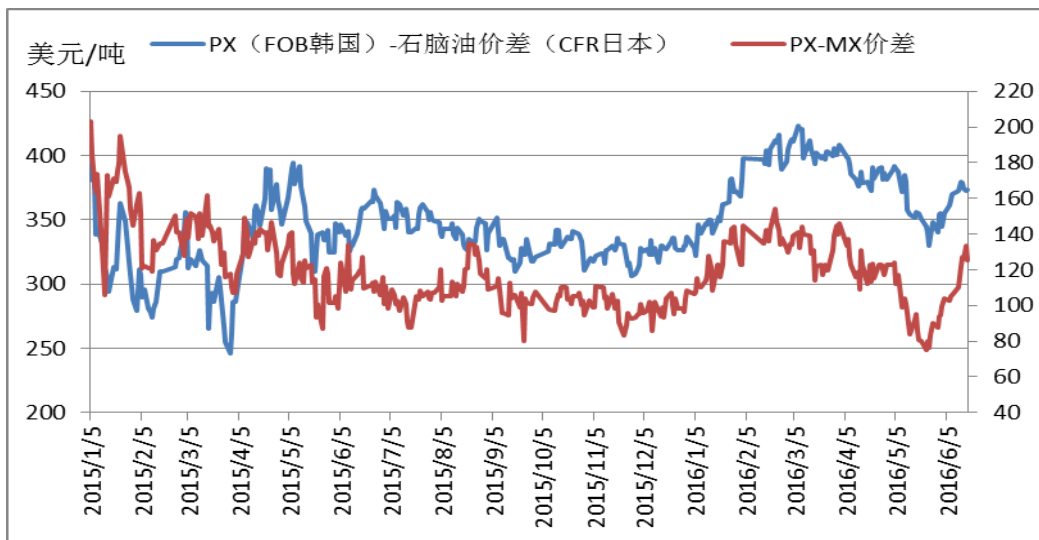
石脑油-LPG价差持续处于78高位附近，LPG对石脑油替代优势明显。



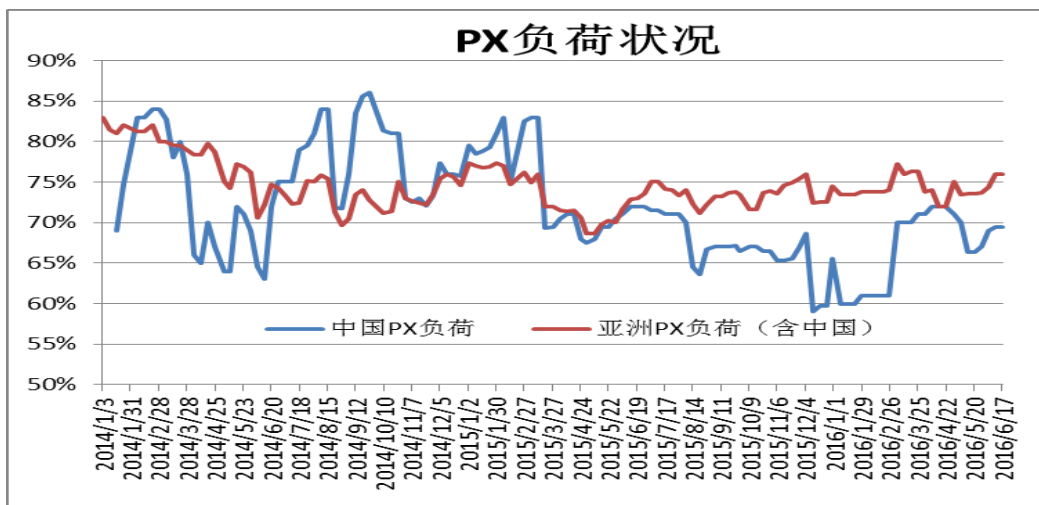


# PX加工价差及负荷情况

截至6月17日，PX（FOB韩国）-石脑油（CFR日本）价差373（+0）；  
PX-MX价差125（+15）。

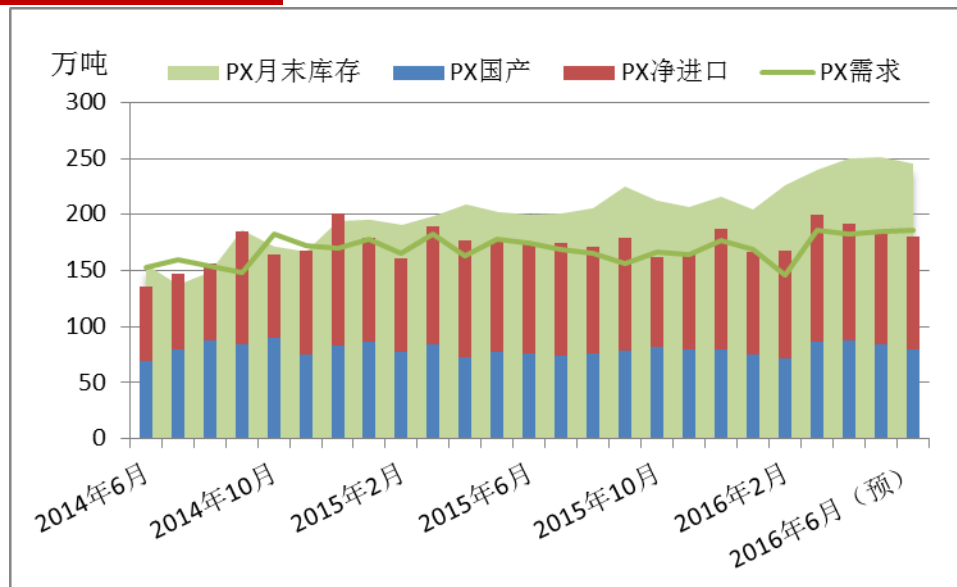


截至6月17日，PX中国负荷为69.5%（+0%）；  
亚洲PX负荷为76%（+0%）。



# PX期末库存

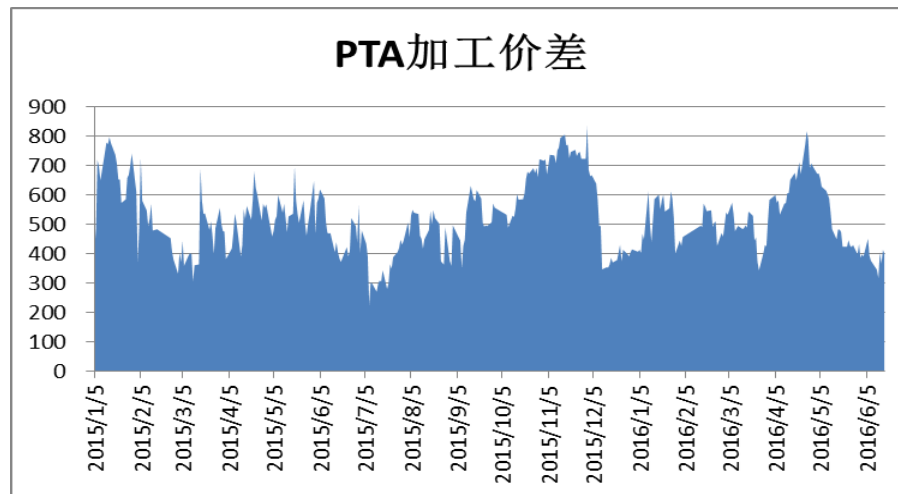
2016年5月末，PX期末库存在251万吨左右，预计6月份PX社会库存将减少6万吨左右。



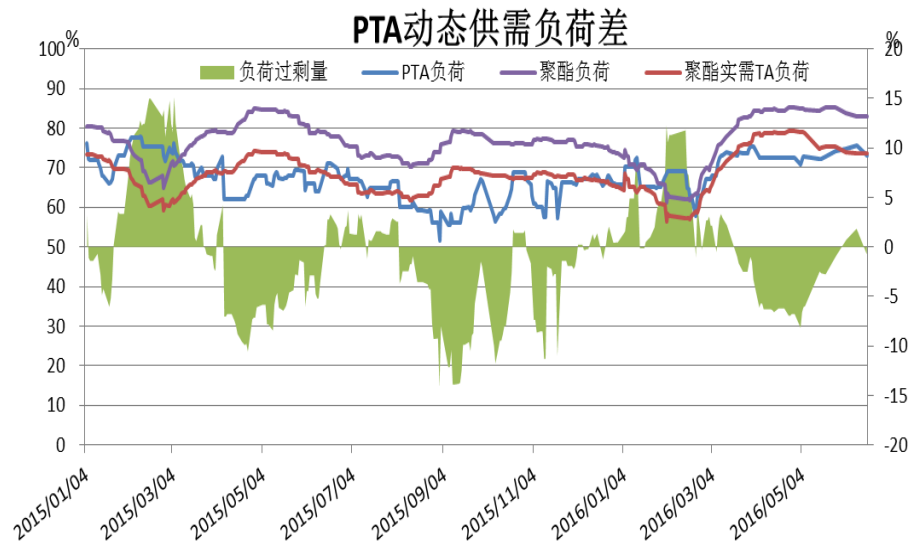
2016年亚洲PX装置变动				
企业名称	产能(万吨)	地址	目前负荷	说明
镇海炼化	75	宁波	70-80%	G20期间可能限产50%
天津石化	39	天津	80%	八月下旬停车检修两个月
金陵石化	70	南京	50-60%	检修推迟至8-9月
上海石化	100	上海	50-60%	有列入限产名单，但检修可能不停PX
中金石化	160	宁波	95%	G20期间可能全停，但有不确定性
总计	444			
九龙芳烃	80	新加坡	0%	可能至8-9月重启
OMPL	92	印度	0%	预计6月预计重启
SKGC incheon	130	韩国	80-90%	16年9-10月检修30-40天
出光	48	日本	80%	2号线计划9-11月检修

# PX加工价差/动态供需

截至6月17日，PTA加工价差为400（+55）；

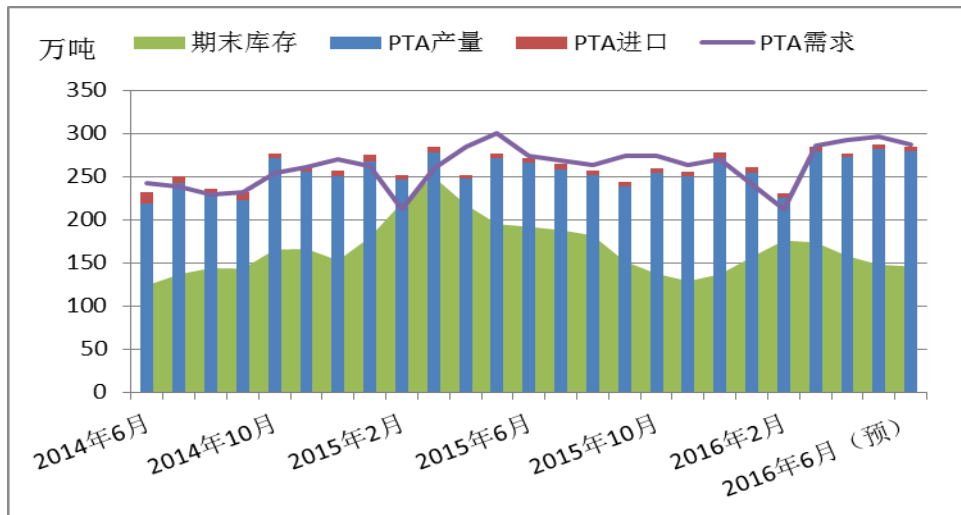


截至6月17日，PTA负荷73%（产能基数4610万吨），聚酯负荷83%（产能基数4593万吨）；PTA动态供需呈现过剩状态，PTA动态供需维持均衡状态附近。

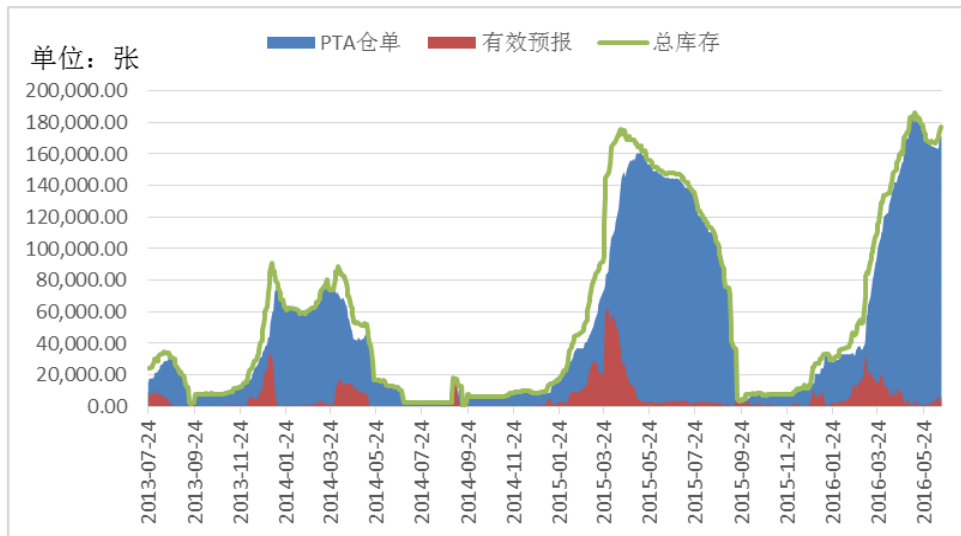


# PTA库存情况

截至5月底PTA社会库存248万吨左右，6月份由于汉邦的停车，以及举止开工依旧维持高位，现将6月PTA社会库存变化稍作调整，预计6月TA供应与需求基本维持均衡，截至6月底库存在250万吨左右。



截至6月17日，PTA仓单+有效预报总计177053张，总计88.5万吨PTA库存，同比高于去年19.7%。

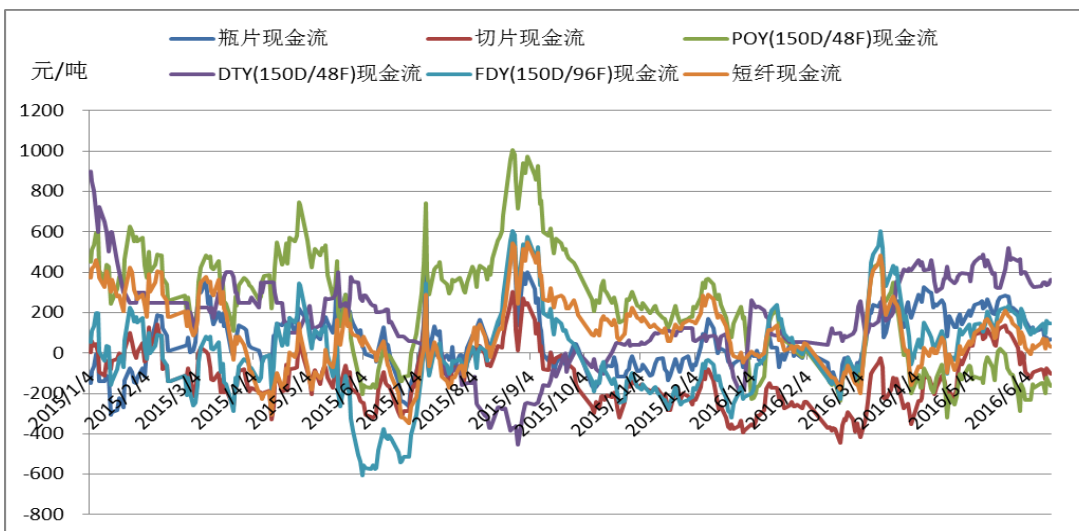


# 国内PTA装置变动情况

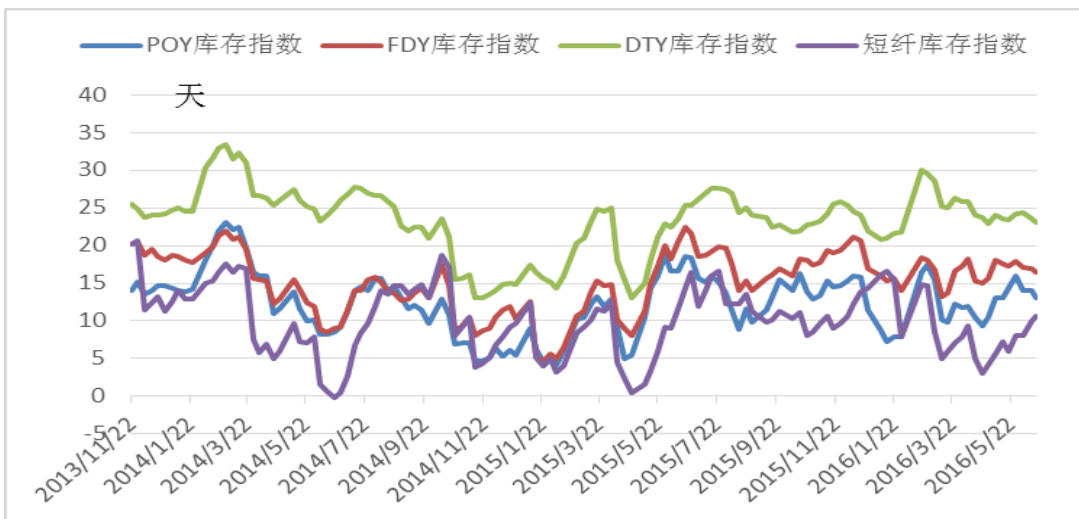
企业名称	产能（万吨）	负荷	备注
逸盛大连	600	100%	正常
逸盛宁波	485	100%	正常
逸盛海南	200	100%	正常
恒力石化	660	100%	正常
翔鹭石化	615	0%	企业重组
BP珠海	235	100.00%	正常
远东石化	320	0%	破产清算中
亚东石化	75	100%	正常
宁波三菱	70	100%	正常
汉邦石化	290	24%	新装置二条线分别于6月12、13日晚停车检修，计划7月初重启；70万吨小装置计划6月23日停车。
宁波台化	120	100%	周末恢复正常
福建佳龙	60	100%	正常
乌鲁木齐石化	7.5	0%	6月4日-7月10日检修
海伦石化	240	100%	正常
桐昆嘉兴	150	100%	正常
扬子石化	130	46%	两套35万吨小装置继续停车
洛阳石化	32.5	70%	目前7成负荷
天津石化	34	100%	正常运行，计划8月上旬检修45天
金山石化	40	100%	正常
仪征化纤	100	100%	正常
虹港石化	150	100%	目前负荷正常，计划9月份检修15-20天
合计	4614	73.0%	

# 聚酯现金流/库存指数变化

日期	瓶片现金流	切片现金流	POY现金流	DTY现金流	FDY现金流	短纤现金流
2016/6/3	158	-92	-232	400	143	28
2016/6/6	115	-121	-231	345	90	-6
2016/6/7	126	-99	-154	330	121	40
2016/6/8	105	-95	-170	325	100	20
2016/6/12	119	-81	-151	330	139	49
2016/6/13	117	-83	-148	350	147	72
2016/6/14	42	-133	-198	350	97	22
2016/6/15	77	-73	-123	335	162	67
2016/6/16	62	-88	-143	340	147	42
2016/6/17	66	-104	-164	365	146	31

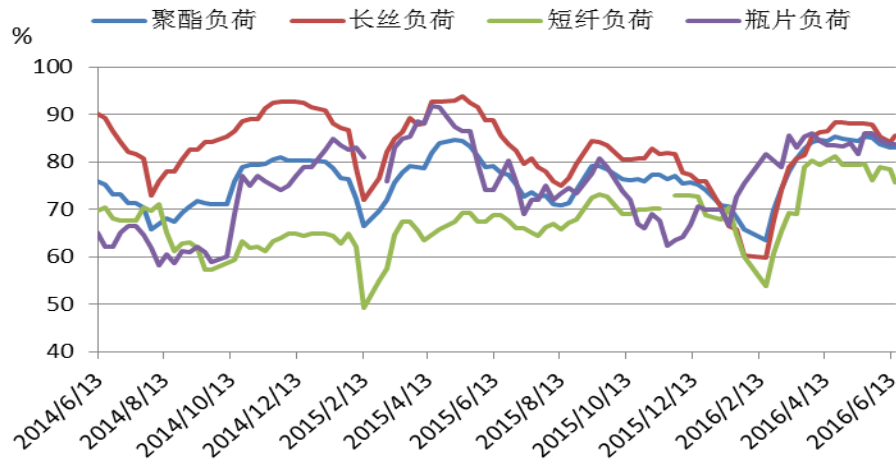


时间	POY库存指数	FDY库存指数	DTY库存指数	短纤库存指数
2016/3/25	12.2	16.6	26.3	7
2016/4/1	11.7	17.3	25.8	7.9
2016/4/8	12	18.2	25.8	9.3
2016/4/15	10.5	15.3	24	5
2016/4/22	9.3	15	23.7	3.1
2016/4/29	10.5	15.6	22.9	4.2
2016/5/6	13.1	18	24	5.6
2016/5/13	13	17.6	23.5	7.2
2016/5/20	14.4	17.3	23.4	5.9
2016/5/27	15.9	17.9	24.2	8.1
2016/6/3	14	17.1	24.4	8
2016/6/12	14	17	23.5	10
2016/6/17	13.1	16.5	23.1	10.7

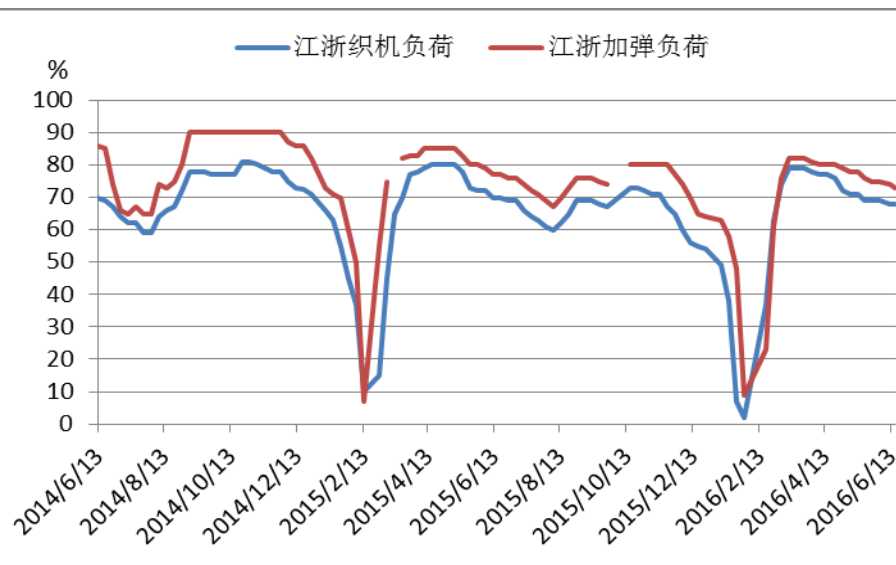


# 聚酯负荷/织机负荷

日期	聚酯负荷	长丝负荷	短纤负荷	瓶片负荷
2016/4/8	84.6	86.3	79.4	84.5
2016/4/15	84.5	86.5	80.4	83.5
2016/4/22	85.3	88.4	81.2	83.5
2016/4/29	84.8	88.4	79.4	83.3
2016/5/6	84.7	88.2	79.4	84
2016/5/13	84.5	88.2	79.3	81.6
2016/5/20	85.3	88.2	79.7	86
2016/5/27	85.1	87.9	76.1	86
2016/6/3	83.7	85.3	78.9	84.7
2016/6/12	83	84.3	78.5	83.7
2016/6/17	83.1	85.6	75.7	83.7

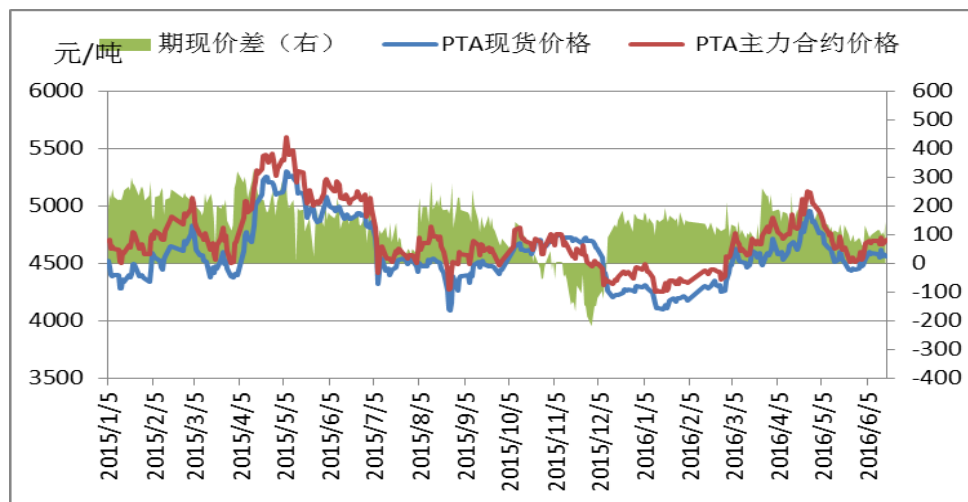


日期	江浙织机负荷	江浙加弹负荷
2016/3/18	79	82
2016/3/25	79	82
2016/4/1	78	81
2016/4/8	77	80
2016/4/15	77	80
2016/4/22	76	80
2016/4/29	72	79
2016/5/6	71	78
2016/5/13	71	78
2016/5/20	69	76
2016/5/27	69	75
2016/6/3	69	75
2016/6/12	68	74
2016/6/17	68	73

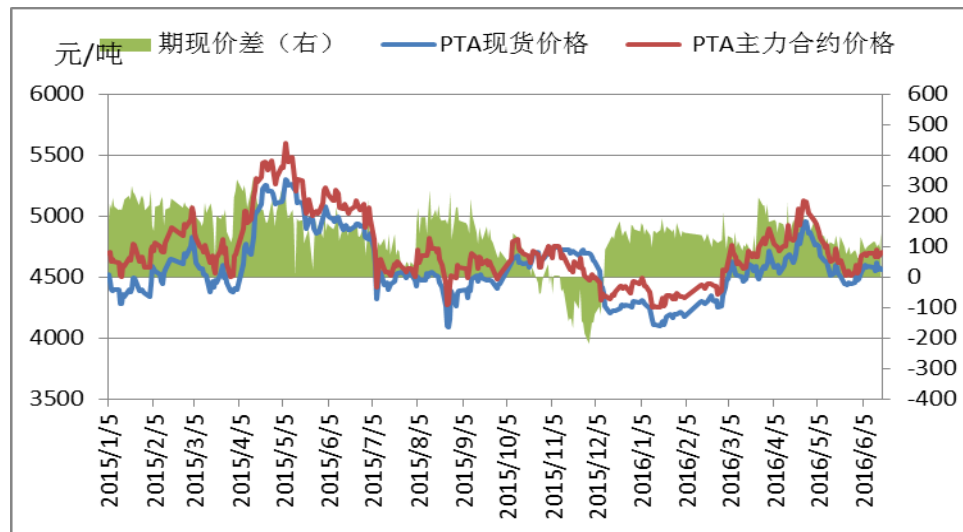


# 期现价差/盘面利润

期现价差148，没有无风险套利机会；



TA1609-原料成本为547，盘面无利润。

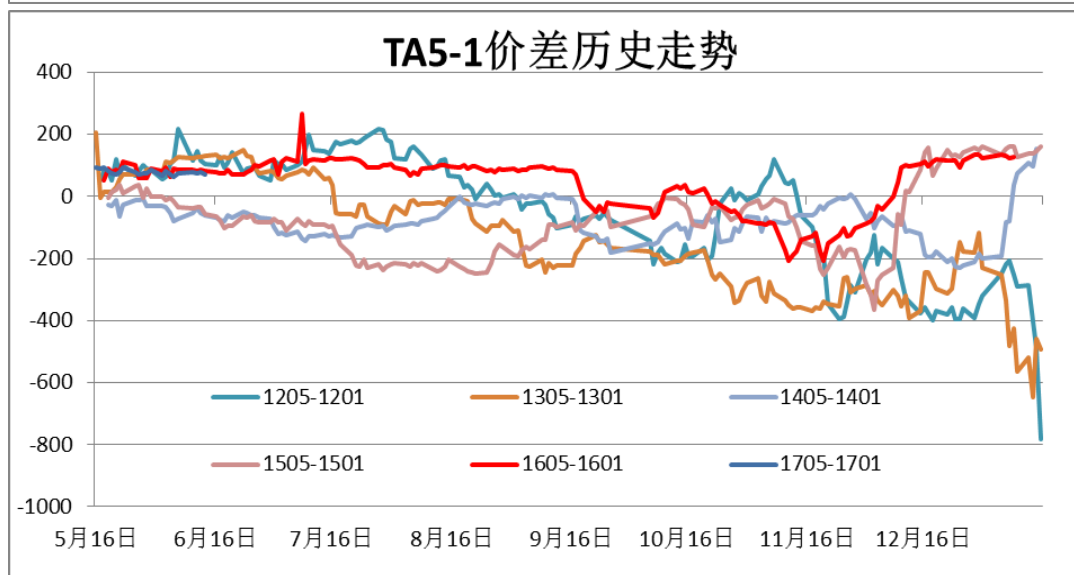
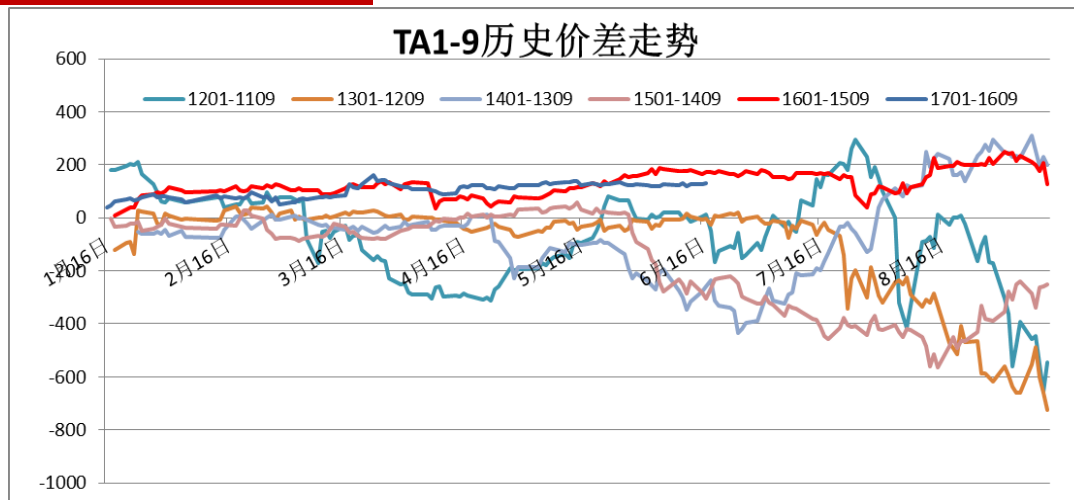




# 月间价差

TA1701-TA1609价差  
130 (-6) ;

TA1705-TA1701价差  
70 (-6) .



---

谢 谢 ！