



内容要点

- 美原油库存周度涨幅创 34 年记录，原油大跌；
- 三房港 PTA 装置复产，预计 11 月 PTA 开工率将进一步回升；
- PTA 仓单数量仍在继续上涨，压制价格。
- **投机策略：**
- **套保策略：**卖 TA1701 买 TA1705 套利合约。

操作策略跟踪

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 (%)
套利	TA1701/ 买 TA1705	/	-50	2016-09-01	3 星	-125	0	1.27%

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。

兴业期货研究部

能源化工组

潘增恩

021-38296185

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

目录

一、美原油库存增幅创 34 年新高，PTA 套利合约持有	6
二、微观市场结构	7
2.1、期现及近远月价差结构	7
2.2、内外价差结构	7
三、产业链跟踪	8
上游环节	8
3.1、PX 分析	8
3.1.1、上游成本端分析	8
3.1.2、PX 进口数据	8
中游环节	9
4.1、PTA 国产量及国内开工率	9
4.2、PTA 进出口量	9
4.3、PTA 理论利润及库存数据	10
4.4、PTA 装置运行表	10
下游环节	12
5.1、聚酯涤丝分析	12
5.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势	12
5.1.2、聚酯涤丝库存及利润走势	12
5.2、终端纺织分析	13
5.2.1、我国纺织品内销情况	13
5.2.2、我国纺织品出口情况	13



5.2.3、美国服装零售情况	14
5.2.4、欧盟及日本零售情况	14

图表目录

图 1 PTA 基差仓单走势	7
图 2 PTA 近远月价差走势	7
图 3 PTA 内外价差结构	7
图 4 PX、石脑油、价格走势	8
图 5 PX 利润走势	8
图 6 PX 月度进口数据	9
图 7 中国 PX 月度依存度数据	9
图 8 PTA 月度产量	9
图 9 PTA 开工率数据	9
图 10 PTA 进出口量	9
图 11 PTA 按 PX 核算利润	10
图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数	10
图 13 聚酯涤丝价格走势	12
图 14 聚酯涤丝开工率	12
图 15 涤丝库存天数	12
图 16 涤丝模拟利润走势	12
图 17 全国百家大型商场零售增速	13
图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量	13
图 19 我国化纤类纺织品出口情况	13
图 20 我国纺织品服装出口量	13
图 21 美国服装及服装面料零售数据	14



图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据.....	14
图 23 欧元区零售销售指数.....	14
图 24 日本纺织服装零售数据.....	14

一、美原油库存增幅创 34 年新高，PTA 套利合约持有

2016 年 11 月 04 日 PX 价格为 787.83 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 101.08 元。

现货市场：2016 年 11 月 04 日 PTA 报收 4650 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。MEG 现货报价 5840 元/吨，较前一交易日上涨 130 元。PTA 开工率为 75.2%。

11 月 04 日逸盛卖出价 4730 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 604 美元，较前一交易日持平。原油下跌 1.49%，报收于 45.08 美元/桶。

下游方面：2016 年 11 月 04 日，聚酯切片报价 6350 元/吨，涤纶短纤报价 7150 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7975 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9100/吨，涤纶长丝 POY 报价 7450 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 83%。

装置方面：天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车，目前仍停车。江阴汉邦 60 万吨 13 日晚因故停车，目前仍停产。逸盛石化 65 万吨于 10 月 25 日停车检修，目前仍未复产。

技术指标：2016 年 11 月 04 日，PTA1701 合约下跌 1.12%，最高探至 4848，最低探至 4752，报收于 4772。全天振幅 1.99%。成交金额 303.6 亿，较上一交易日减少 56.2 亿。

综合：原油方面，EIA 公布数据显示，10 月 28 日当周美国原油库存上涨 1440 万桶，该增幅创 EIA 有史可查 34 年数据以来新高；另外，OPEC 内部一直无法就减产协议达成共识，引发市场担忧，油价急跌至 45 美元左右。PTA 方面，三房港 120 万吨检修复产，PTA 开工率回升，预计 11 月上旬剩余检修装置将全部复产，届时开工率将进一步上升。油价大跌，PX 价格跌至 780 美元左右，

成本支撑减弱。整体来看，PTA 开工率上升，成本支撑减弱，下游聚酯开工率

将逐渐减弱，供需重回偏宽松状态。预计 PTA 维持区间内偏弱震荡。

操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。

二、微观市场结构

2.1、期现及近远月价差结构

截止 2016 年 11 月 04 日，华东 PTA 现货价格为 4655，TA701 合约升水 117，仓单数量为 104775。

近远月价差方面，截止 11 月 04 日 TA701 贴水 TA705 为 118；TA705 贴水 TA709 为 100。

图 1 PTA 基差仓单走势

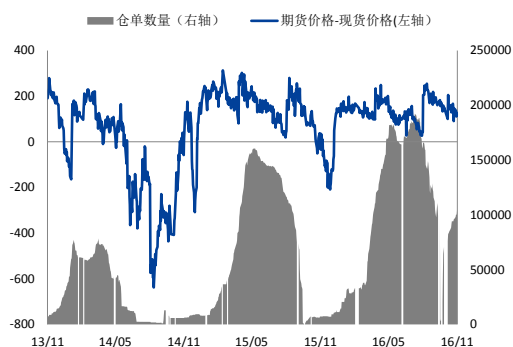
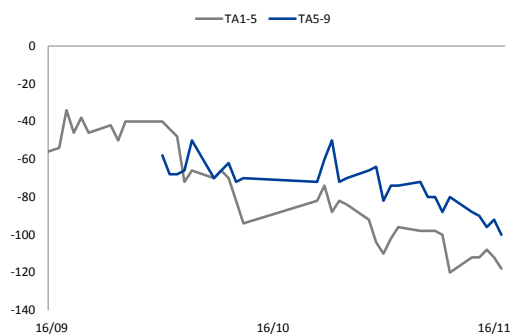


图 2 PTA 近远月价差走势

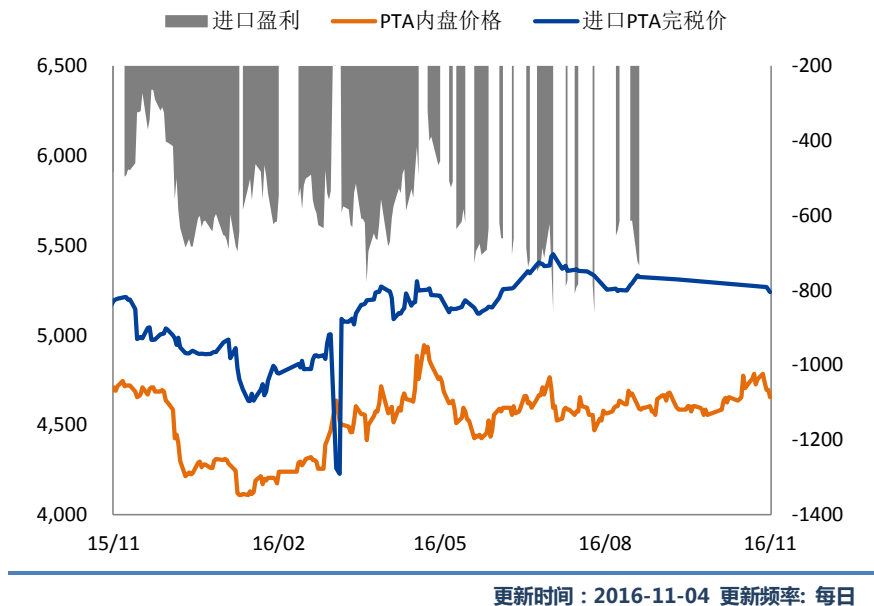


更新时间：2016-11-04 更新频率：每日

2.2、内外价差结构

截止 2016 年 11 月 04 日，PTA 国内现货市场相较于进口完税价格贴水 500。

图 3 PTA 内外价差结构



三、产业链跟踪

上游环节

3.1、PX 分析

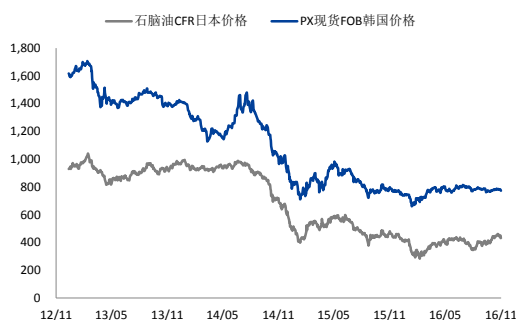
3.1.1、上游成本端分析

截止 2016-11-03，CFR 日本石脑油价格为 432.25 美元/吨，FOB 韩国 PX 价格为 772.83 美元/吨。

截止 2016-11-03，PX-石脑油价差为 340.58 美元/吨。

图 4 PX、石脑油价格走势

图 5 PX 利润走势



更新时间：2016-11-04 更新频率：每日

3.1.2、PX 进口数据

截至 2016 年 9 月，我国进口 PX 数量为 107.36 万吨，同比去年增加 5.86%，环比增加 4.51%。

根据 PTA 开工率进行核算，截止 2016 年 9 月我国 PX 进口依存度为 58.46%。

图 6 PX 月度进口数据

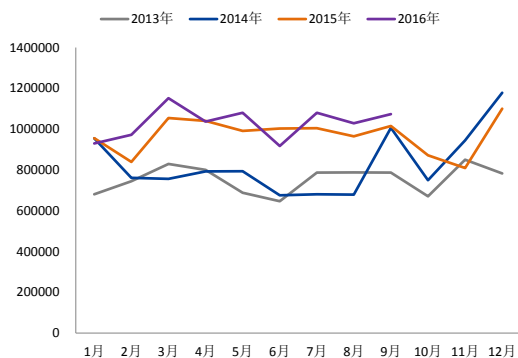
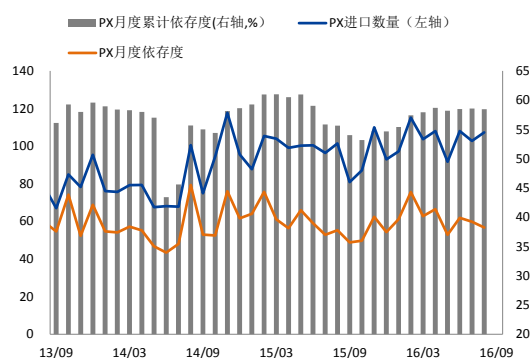


图 7 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2016-11 更新频率：每月

中游环节

4.1、PTA 国产量及国内开工率

截止 2016 年 10 月国内 PTA 产量约 269 万吨，环比增加 2.45%，PTA 产量略微回升。

截止 2016 年 11 月 04 日，PTA 企业开工率为 75.7%。

图 8 PTA 月度产量

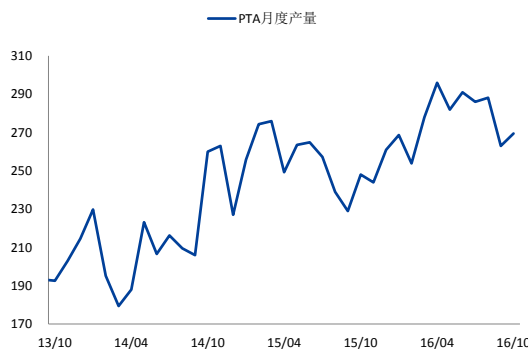
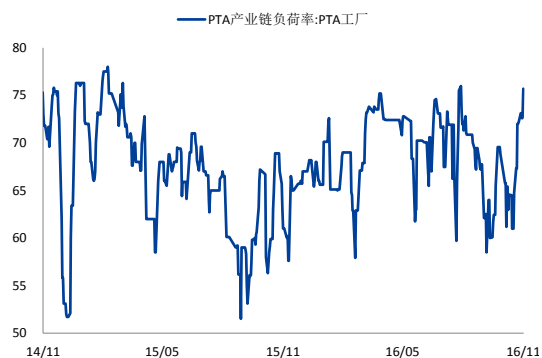


图 9 PTA 开工率数据



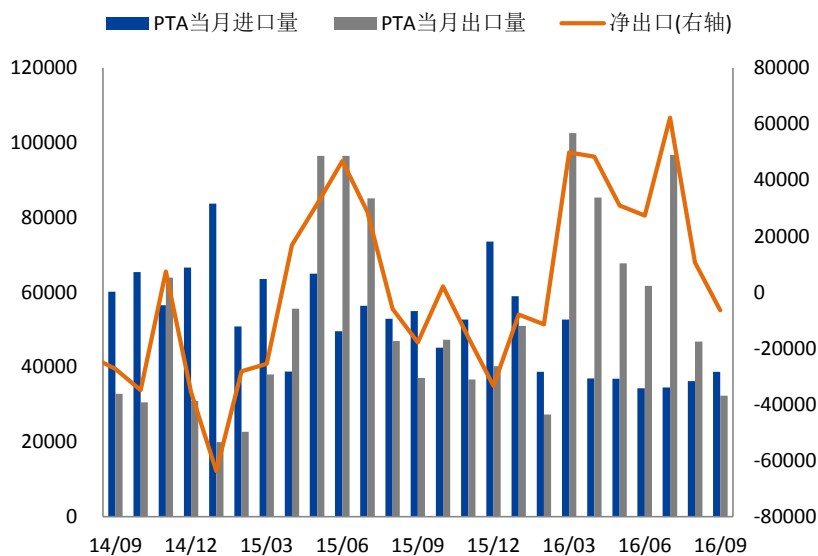
更新时间：2016-11 更新频率：每月/日

4.2、PTA 进出口量

2016 年 9 月 PTA 进口量为 3.87 万吨，同比减少 29.5%。

2016 年 9 月 PTA 出口量为 3.23 万吨，同比减少 12.8%。

图 10 PTA 进出口量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

4.3、PTA 理论利润及库存数据

2016 年 11 月 04 日，PTA 按 PX 核算理论利润为-137 元/吨。

截至 2016 年 11 月 04 日，PTA 企业平均库存天数为 2.5 天，聚酯企业平均库存天数为 5.5 天。

图 11 PTA 按 PX 核算利润

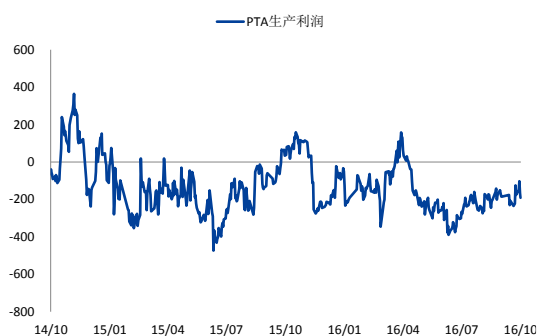
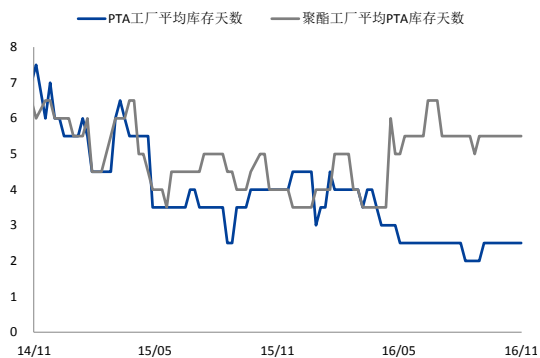


图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数



更新时间：2016-11-04 更新频率：每月/日

4.4、PTA 装置运行表

中文名称	装置产能	当前开工	备注
翔鹭石化	165	0%	
翔鹭石化	150	0%	
翔鹭石化	150	0%	
翔鹭石化	150	0%	
宁波台化	120	100%	
逸盛海南石化	220	100%	



中文名称	装置产能	当前开工	备注
上海亚东石化	70	100%	
珠海 BP	50	0%	
珠海 BP	110	100%	
珠海 BP	125	100%	
宁波三菱	70	100%	
远东石化	60	0%	
远东石化	60	0%	
远东石化	60	0%	
远东石化	140	0%	
逸盛石化(宁波)	60	0%	
逸盛石化(宁波)	70	100%	仍在停车
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%	
佳龙石化	60	100%	
中石化仪征化纤	64	100%	
中石化仪征化纤	31	100%	
中石化上海石化	40	100%	
中石化扬子石化	35	0%	
中石化扬子石化	35	0%	
中石化扬子石化	65	100%	
中石化天津石化	34	100%	仍未重启
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	65%	
中石油乌石化	9	100%	
江阴汉邦	60	100%	仍未重启
江阴汉邦 2 期	110	90%	
江阴汉邦 2 期	110	70%	
三房巷海伦化学 2 期	120	100%	11 月 2 日已复产
三房巷海伦化学	120	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	
虹港石化	150	100%	
桐昆嘉兴石化	150	100%	
总开工率			

数据来自隆众石化 更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

下游环节

5.1、聚酯涤丝分析

5.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势

截止 2016 年 11 月 4 日，华东聚酯切片价格为 6500 元/吨；涤纶 POY 价格为 7425 元/吨；涤纶短纤价格为 7075 元/吨。

开工率方面，截止 2016 年 11 月 04 日，聚酯工厂开工率为 83%，下游江浙织机开工率为 79%。

图 13 聚酯涤丝价格走势

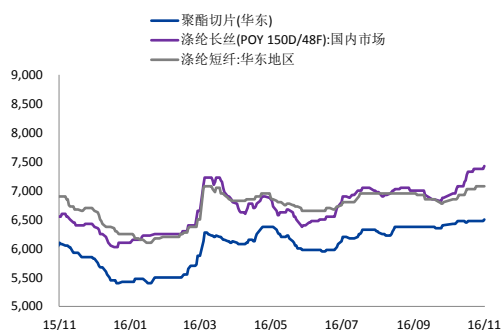
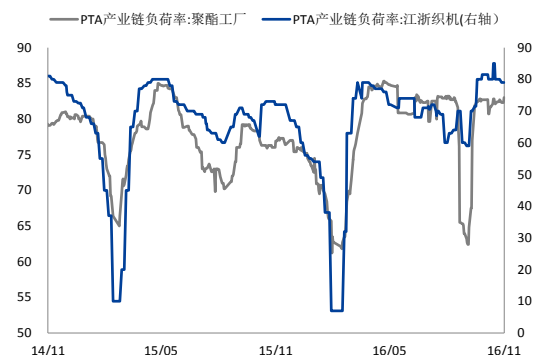


图 14 聚酯涤丝开工率



更新时间：2016-11-04 更新频率：每日

5.1.2、聚酯涤丝库存及利润走势

下游织机原料库存方面，截止 2016 年 11 月 03 日，FDY 库存为 11 天；DTY 库存为 8.5 天；POY 库存为 8.5 天。

模拟利润方面，截止 2016 年 11 月 03 日，涤纶 POY 模拟利润为-31；涤纶 DTY 模拟利润为 217；FDY 模拟利润为-31；涤纶短纤模拟利润-81。

图 15 涤丝库存天数

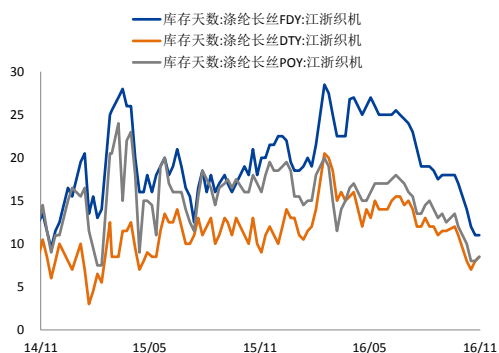
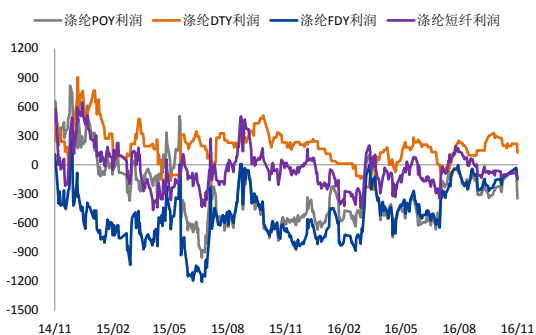


图 16 涤丝模拟利润走势



更新时间：2016-11-04 更新频率：每日

5.2、终端纺织分析

5.2.1、我国纺织品内销情况

截止 2016 年 9 月国内全国百家重点大型商场当月服装零售额同比增长 2.4%，服装零售额累计同比下降 1.8%。

截止 2016 年 9 月全国服装鞋帽、针、纺织品累计零售总 10020 亿元，累计同比增长 7%。

图 17 全国百家大型商场零售增速

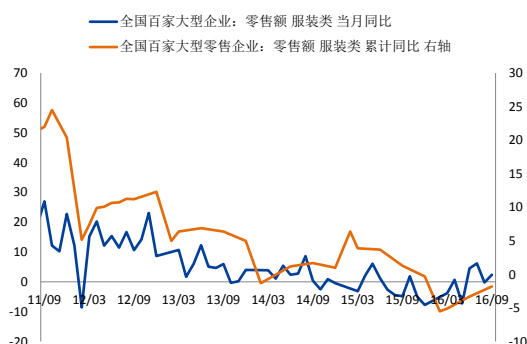
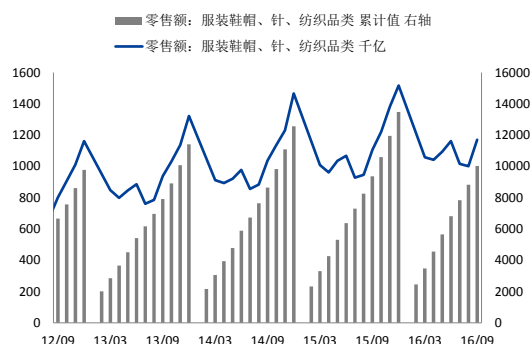


图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.2.2、我国纺织品出口情况

截止 2016 年 9 月，纺织品服装出口累计总额 1986.54 亿美元，累计同比减少 6.00%。

截止 2016 年 9 月，我国化纤制梭织服装出口量同比减少 2.86%；化纤制针织服装出口量同比减少 2.13%。化纤机织物出口数量同比增加 4.45%

图 19 我国化纤类纺织品出口情况

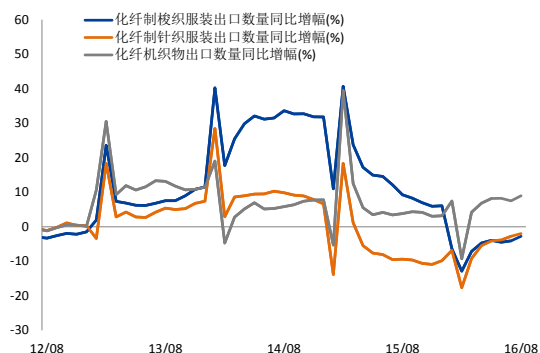
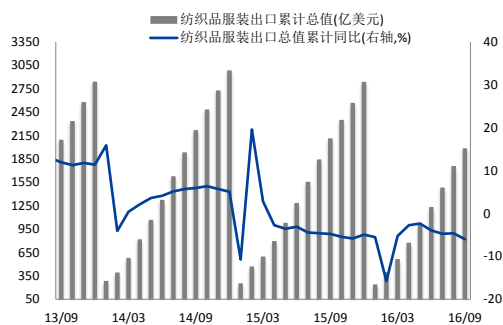


图 20 我国纺织品服装出口量



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.2.3、美国服装零售情况

截止 2016 年 9 月，美国服装零售额累计为 1915 亿美元，累计同比增长 0.08%。

截止 2016 年 9 月，美国服装当月零售额环比增幅为 0.05%，同比增幅为 0.53%。

图 21 美国服装及服装面料零售数据

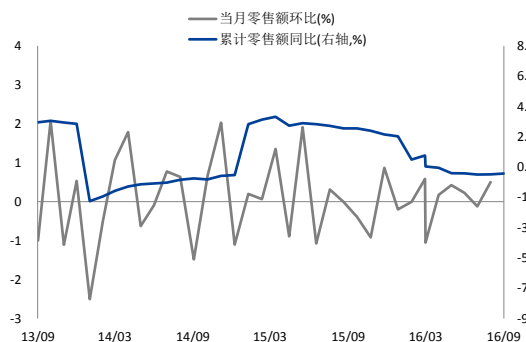
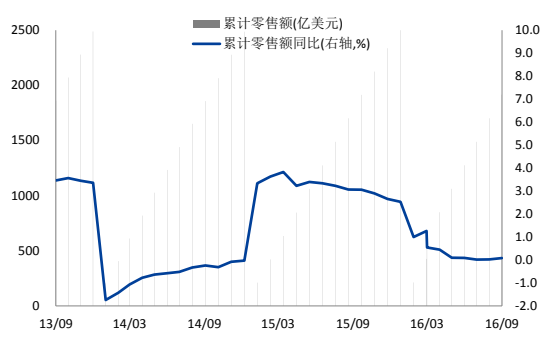


图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据



更新时间：2016-11 更新频率：每月

5.2.4、欧盟及日本零售情况

截止 2016 年 8 月，欧元区 17 国零售销售指数当月同比增长 0.6%，环比下降 0.1%。

截止 2016 年 8 月，日本纺织品批发累计额同比下滑 11.38%，服装批发额累计同比减少 13.53%，纺织品服装累计零售额同比减少 5.56%。

图 23 欧元区零售销售指数

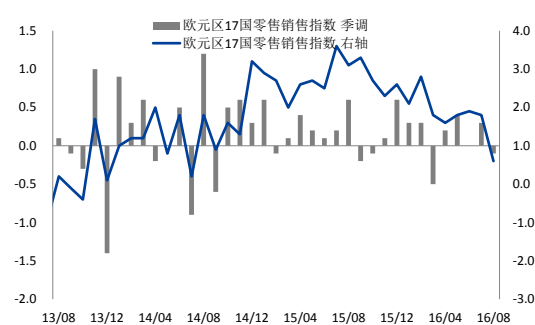
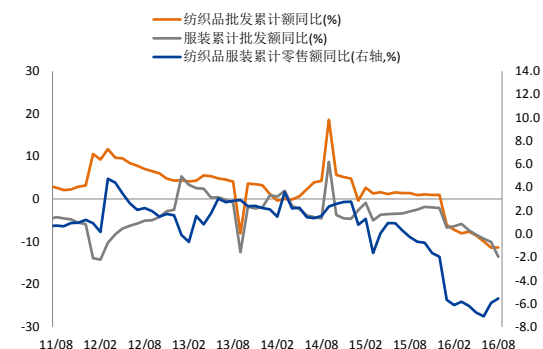


图 24 日本纺织服装零售数据



更新时间：2016-11 更新频率：每月

免责声明

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

联系电话：0574-87716560

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

北京营业部

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

深圳营业部

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

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

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635