

## 短期供应偏紧，PTA 走势震荡

华泰期货研究所 能源化工组

孙宏园

PTA 研究员

☎ 021-68755929

✉ sunny@htgwf.com

从业资格号: F0233787

投资咨询号: Z0000105

### 市场概述及操作建议:

上周 PTA 震荡调整,前半周受商品整体氛围拖累,后半周追随周边市场反弹,主力 01 合约周五夜盘收报 5186,1-9 价差进一步扩大至 166,现货加工差缩窄至 700 附近。现货市场继续趋紧、仓单陆续注销,周内现货、仓单与 09 盘面主流升水在 30-50 元/吨。

上游 PX 报价震荡回落,周五亚洲隔夜 CFR 盘报 821 美元/吨 (-2),折算 PTA 成本 5001 元,加工费 700+。PX 8 月报 814 美元/吨,9 月 829 美元/吨。国内 PX 可能会去库存,但预计仍不会缺货。

装置方面,上周 PTA 主要涉及 BP110 万装置重启,前半周负荷回升至 73%附近,但周五因翔鹭 375 万装置因故降负,整体开工负荷再次回落至 70%下方。聚酯负荷变动不大,仍维持在 88.5%高位,主要涉及华亚 30 万装置停车及万凯 20 万吨重启,另外桐昆有 25 万新装置开启,待负荷稳定后,将计入聚酯产能。

下游方面,上半周原料走弱令前纺利润回升,但下半周成本上涨又使得其利润受到压缩;后纺涨幅不及前纺,利润继续小幅下降。终端开机整体上升,刚需增加,涤丝工厂出货较好,库存下降,江浙市场涤丝工作日 5 天产销平均在 160-170%附近,截至周五,江浙涤丝工厂 POY、FDY、DTY 库存分别在 6.4、8.4、19 天。

整体来看,目前逸盛 375 万装置因故降负,恒力 2#220 万 25 日重启、仪征 65 万检修推迟,但虹港石化 150 万月底检修计划不变,加之聚酯负荷偏高、产销尚可,PTA 短期供需面依旧偏紧。就 09 合约而言,仓单继续流出,但基本面仍有支撑,继续下探空间有限;01 合约主要压力仍是新老装置投放,追随市场整体氛围波动。

策略上,观望,关注下游聚酯产销持续、库存变动以及国际油价情况。

### 相关研究:

织造淡季延迟,PTA 短期有支撑  
2017-07-03

17 年 PTA 重心上移但空间有限  
2017-01-02

PTA 反弹空间有限,关注 1-5 价差  
2016-12-05

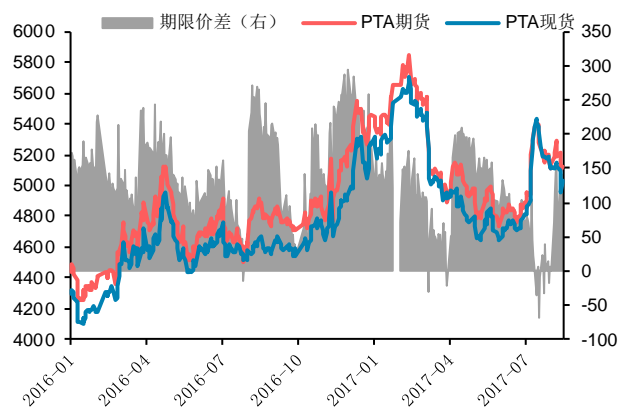
市场走势:

图 1: PTA 期货上市以来走势 单位: 元/吨



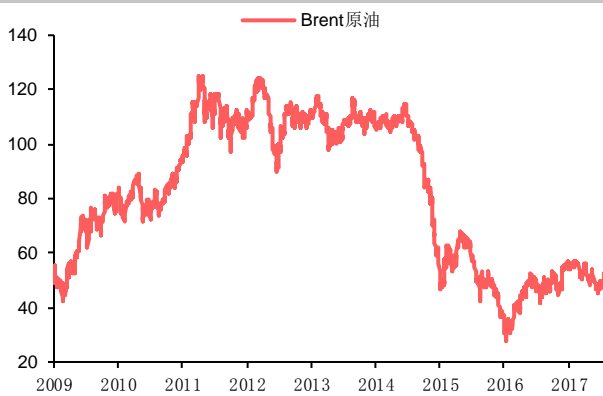
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: PTA 期现货 2016 年以来表现 单位: 元/吨



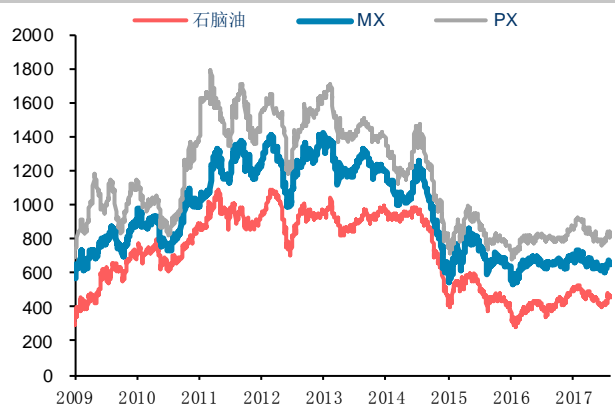
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: Brent 原油 单位: 美元/桶



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: PTA 上游原料现货价格 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 5: 长丝现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 6: 涤短和棉花 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

装置动态:

表格 1: PX 最新产能动态

企业名称	产能	地址	负荷	备注
镇海炼化	75	浙江宁波	80-85%	
扬子石化	85	江苏南京	100%	5.28-7.16 检
天津石化	39	天津	80%	
金陵石化	70	江苏南京	85%	
洛阳石化	23	河南洛阳	80%	
上海石化	100	上海	60-70%	正常, 4.13-5.10 检修
齐鲁石化	6.5	山东淄博	80%	正常, 5.8-7.6 检修
海南炼化	66	海南洋浦	90%	11.8-1.8 检修。
福建炼化	85	福建泉州	95%	
乌鲁木齐石化	106.5	新疆乌鲁木齐	30%	下游 PTA 检修, PX 负荷下降
辽阳石化	70	辽宁辽阳	70%	大线扩能后逐步重启, 小线暂不开
彭州石化	65	四川彭州	95-100%	2018 年二季度计划检修
青岛丽东	100	山东青岛	60%	因限水减产, 3.20 已检 40 天
中海油惠州	94	广东惠州	90-100%	
福佳大化	140	大连大孤山	0%	重启继续推迟, 6 月底检
腾龙芳烃	160	福建漳州	0%	福化集团入股, 但重启时间不确定。
中金石化	160	浙江宁波	100%	具体检修计划仍未定
<b>合计</b>	<b>1440</b>		<b>63.5%</b>	

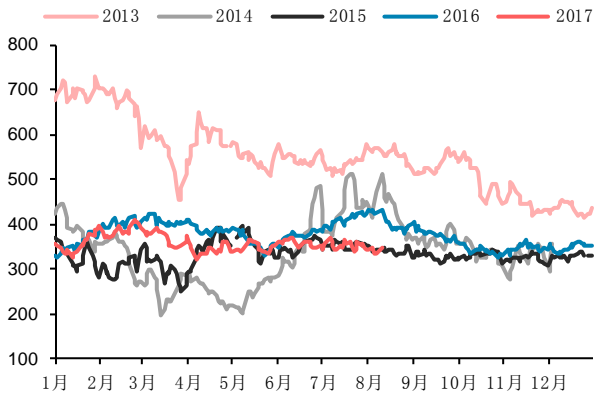
表格 2: PTA 最新产能动态

企业名称	产能	地址	备注
虹港石化	150	连云港	目前正常运行, 8 月底起检修 18 天
翔鹭石化	165	福建厦门	
	150*3	福建漳州	因政府压力计划 10 月前后开启, 但存在 PX 供应稳定性及股权等问题
扬子石化	35*2	江苏南京	长停
	60		正常, 5.28-7.12 已检
仪征化纤	35	江苏仪征市	正常, 4.6-4.27 检
	65		正常, 检修计划推迟至 10 月
远东	60*3	浙江绍兴	
	140		目前已经拿到环保批文, 预计 11 月前后重启
合化兴业	120	浙江宁波	正常, 5.8-5.23 检
浙江利万	70	浙江宁波	正常, 7.13 跳车, 4.28-6.12 检修
逸盛(宁波)	65	浙江宁波	正常, 5.5 日停车
	200		正常
	220		正常, 5.24-6.5 检修, 2.5-2.13 检
逸盛(大连)	600	辽宁大连	375 据悉因故降负, 4.1-4.20 检
亚东石化	75	上海市	正常, 7.8 跳车, 4.28-5.3 停车检修, 5.10-5.15, 5.31 意外停车
上海金山石化	40	上海市	正常, 4.24-5.23 检
珠海 BP 石化	110	珠海	正常, 8.8-8.15
	125		正常, 8.1-8.5 意外, 6.10-7.4 已检
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	6 成开工, 6.12-7.20
天津石化公司	34	天津市	正常运行, 6.20 停 10 天, 3 月已检
中石油乌鲁木齐石化	7.5	新疆乌鲁木齐	目前正常
福建佳龙	60	福建石狮	正常, 7.9-7.21 检, 3 月检
汉邦石化	220	江苏江阴	正常, 6.20-7.24 检, 70 小线 8 月短开后暂停
三房港	120 * 2	江苏江阴	正常运行
桐昆	150	嘉兴	正常运行
恒力	220*3	大连	2#8.10-8.25 检修, 6.23-8.7, 3.25-4.6 已检修
逸盛海南	200	海南	正常运行
蓬威	90	重庆	正常, 7.5-7.12 因故停
<b>总产能</b>	<b>4703</b>		<b>负荷 68.6%</b>

资料来源: CCF 华泰期货研究所

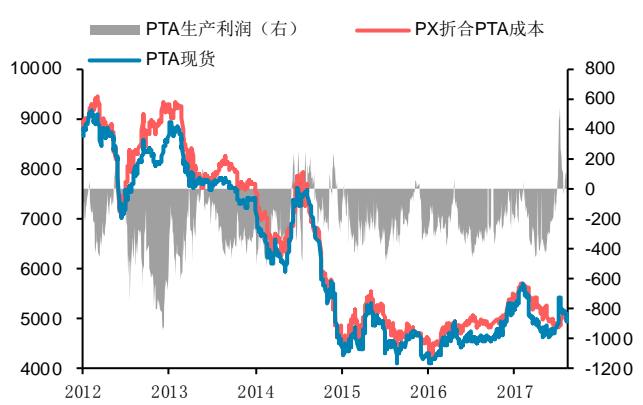
PTA 产业链利润:

图 7: PX-石脑油价差 单位: 元/吨



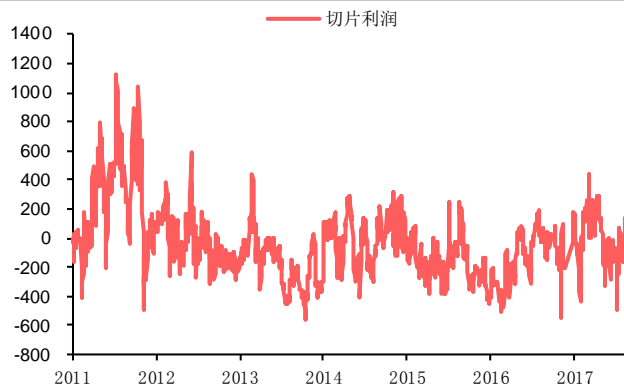
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: PTA 生产利润 单位: 元/吨



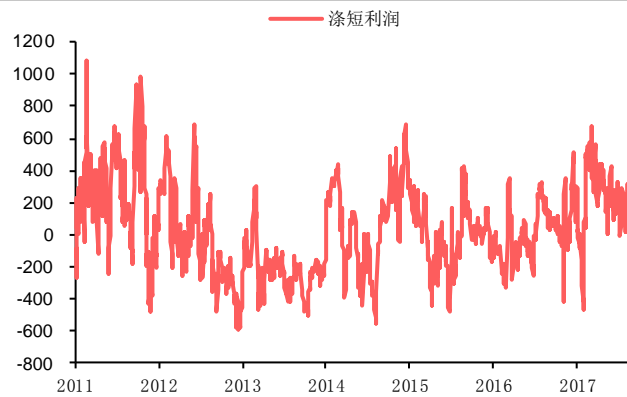
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 聚酯切片利润 单位: 元/吨



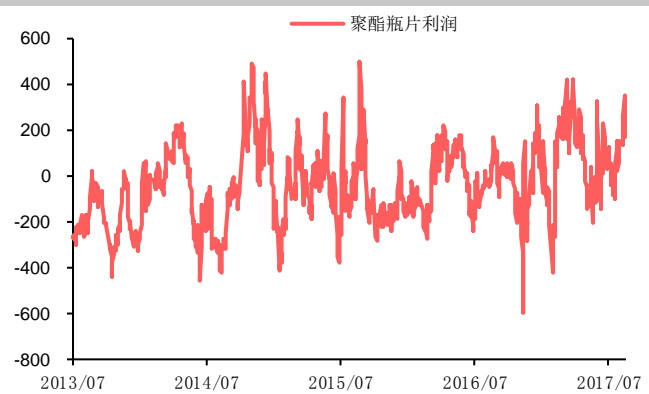
数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

图 10: 涤纶短利润 单位: 元/吨



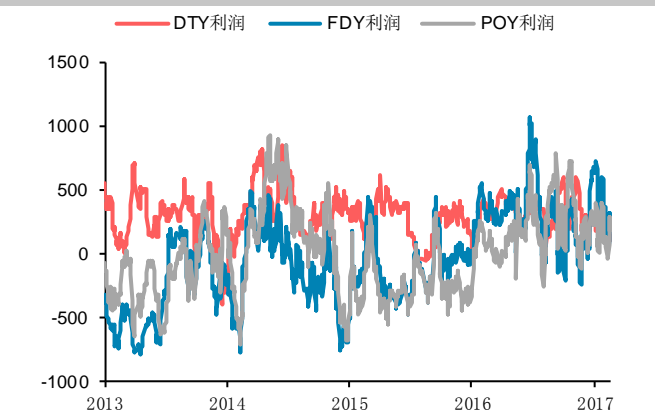
数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

图 11: 聚酯瓶片利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

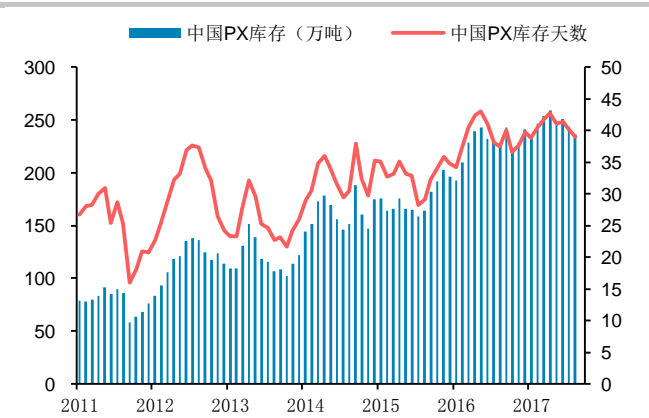
图 12: 长丝利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

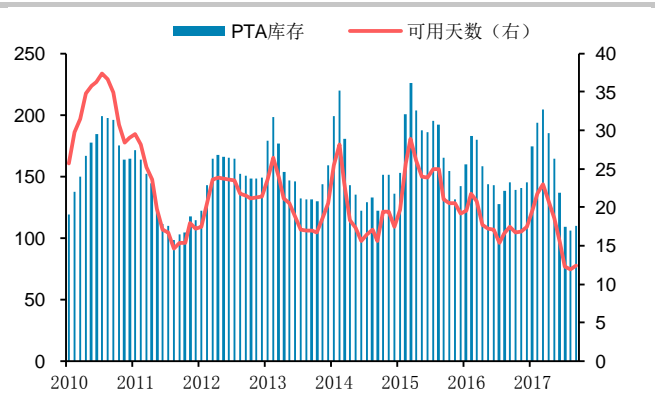
库存数据:

图 13: PX 库存天数 单位: 万吨、天



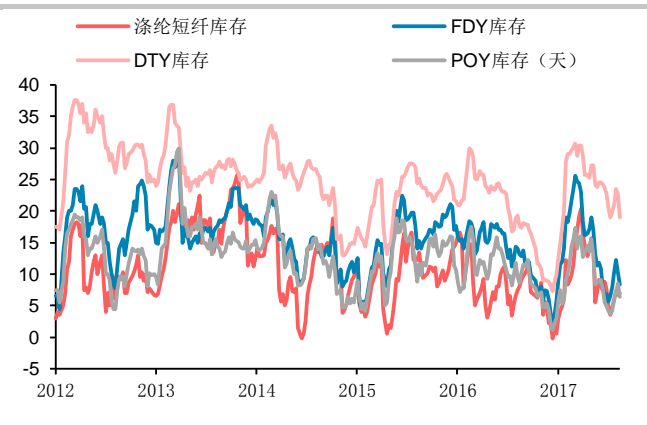
数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

图 14: PTA 库存天数 单位: 万吨、天



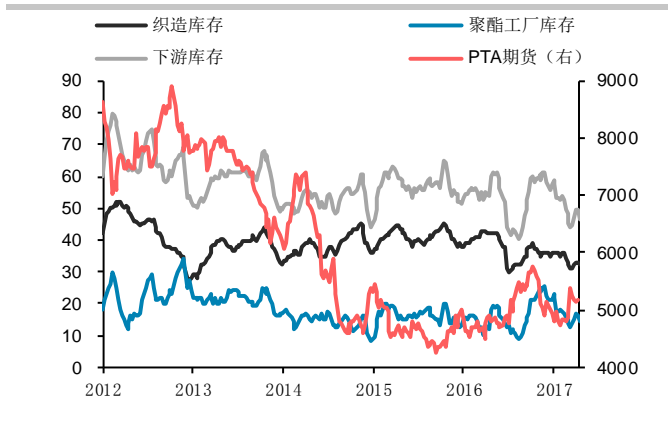
数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

图 15: 涤纶/长丝库存天数 单位: 天



数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

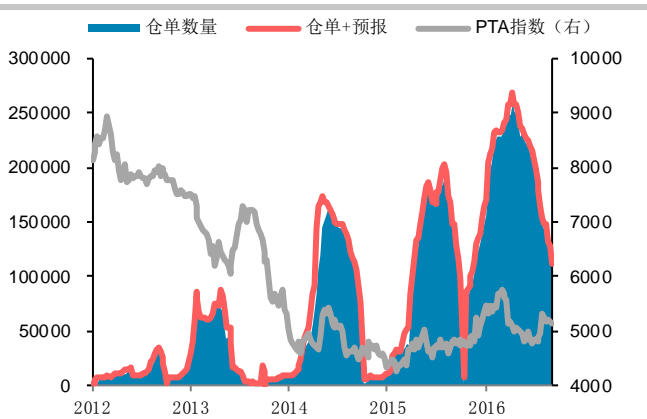
图 16: 织造库存天数 单位: 天



数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

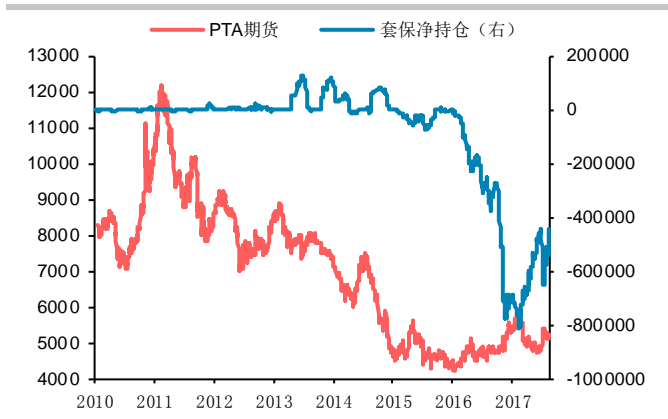
期货市场数据:

图 17: 交割库库存 单位: 张, 元/吨



数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

图 18: 套保净持仓 单位: 手, 元/吨



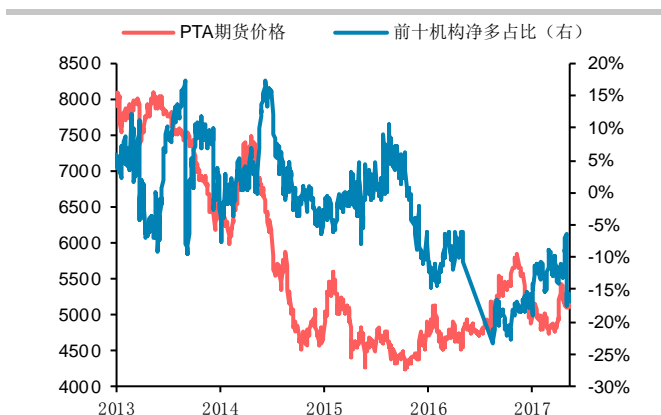
数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

图 19: 机构前十净持仓 单位: 手, 元/吨



数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

图 20: 净持仓占比 单位: %, 元/吨



数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

表格 3: PTA 供需平衡表

	产量	净进口	供给	消费	库存	可用天数
2014 年	2712	75	2787	2810	136	17.7
2015 年	3057	13	3070	3068	138	16.4
2016 年	3249	-18	3230	3225	145	17.4
2017 年 1 月	314	-1	313	283	175	19.6
2 月	273	-2	271	252	194	21.8
3 月	308	-3	304	294	205	23.0
4 月	282	-2	280	300	185	20.8
5 月	293	-2	291	312	164	18.5
6 月	278	-2	276	301	140	15.7
7 月	275	0	275	307	109	12.2
8 月	295	0	295	307	97	11.0
9 月	304	0	304	300	101	11.4

资料来源: CCF 华泰期货研究所



## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)