



## PTA 产业周报

2016-08-05

### 内容要点

- 原油价格反弹，PTA 成本重心上移
- G20 临近，江浙 PTA 企业停工可能加大
- **投机策略**：TA1701 轻仓试多。
- **套保策略**：暂无

### 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 (%)
单边	TA1701	多	4770	2016-08-05	3 星	4950	4650	0%

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](mailto: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、原油价格继续回升，PTA 轻仓试多 .....	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 .....	10
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 .....	13
图 16 涤丝模拟利润走势 .....	13
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 .....	14
图 20 我国纺织品服装出口量 .....	14
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.....	15
图 24 日本纺织服装零售数据.....	15

## 一、原油价格继续回升，PTA 轻仓试多

2016 年 8 月 04 日 PX 价格为 801.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 3.34 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 217 元。

现货市场 周四 PTA 报收 4550 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 4970 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 67.8%。8 月 4 日逸盛卖出价 4530 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 600 美元，较前一交易日持平。布油上涨 1.75%，报收于 44.2 美元/桶。

装置方面：佳龙石化 60 万吨处于停车状态。宁波三菱 70 万吨 PTA 装置 7 月 11 日停车，8 月初重启。上海石化 40 万吨 PTA 装置计划 8-9 月份停车。虹港石化 150 万吨 G20 期间配合停车，此外，9 月 6 日起停车两周检修。上海亚东石化 70 万吨预计 8 月 23 日附近降负荷，G20 期间停产。宁波台化 120 万吨，G20 期间可能停车。宁波逸盛 485 万吨 G20 期间可能停车。江阴汉邦 220 万吨上周末再次意外停车，重启时间待定。

技术指标：周四 PTA1609 合约较前一交易日下跌 0.09%，最高探至 4652，最低探至 4586，报收于 4710。全天振幅 1.43%。成交金额 128.1 亿，较上一交易日增加 36.2 亿。

综合：原油价格进一步回升，PTA 成本重心上移；G20 临近，江浙地区停产可能加大。

操作建议：PTA1609 合约轻仓试多。

## 二、微观市场结构

### 2.1、期现及近远月价差结构

截止 2016 年 08 月 04 日，华东 PTA 现货价格为 4550，TA609 合约升水 58，仓单数量为 162505。

近远月价差方面，截止 08 月 04 日 TA609 贴水 TA701 为 174；TA701 贴水 TA705 为 56。

图 1 PTA 基差仓单走势

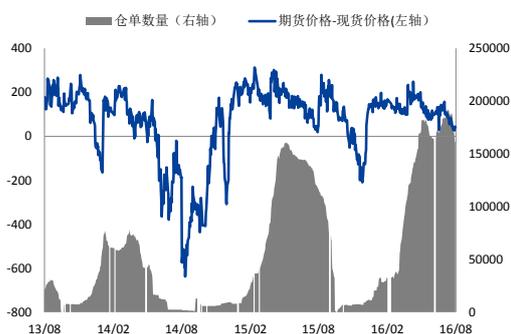
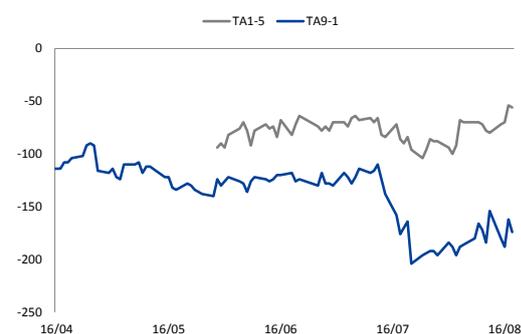


图 2 PTA 近远月价差走势

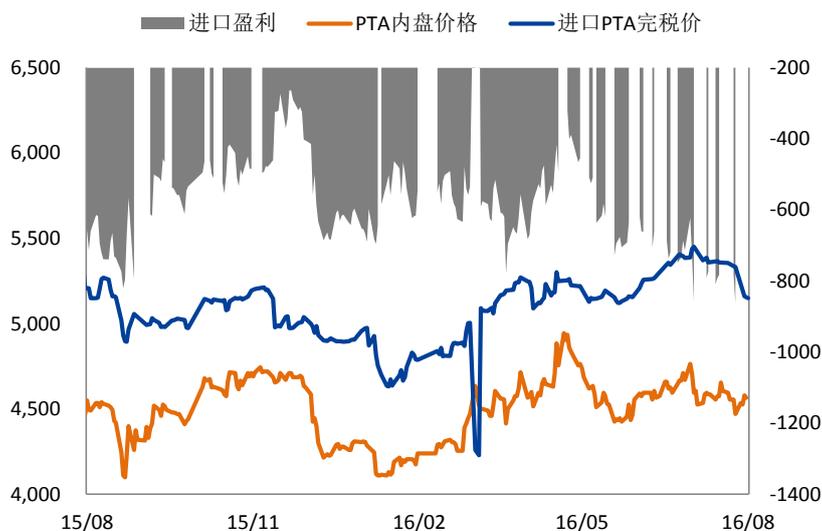


更新时间：2016-08-05 更新频率：每日

### 2.2、内外价差结构

截止 2016 年 08 月 03 日，PTA 国内现货市场相较于进口完税价格贴水 580。

图 3 PTA 内外价差结构



更新时间：2016-08-05 更新频率：每日

### 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

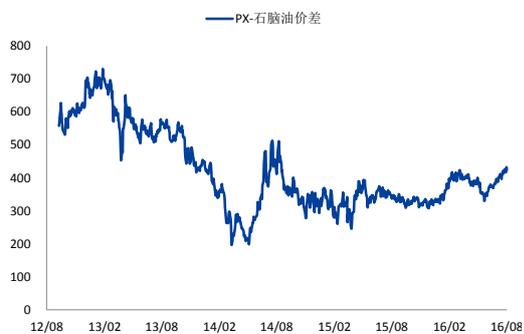
截止 2016-08-04，CFR 日本石脑油价格为 356 美元/吨，FOB 韩国 PX 价格为 780.67 美元/吨。

截止 2016-08-04，PX-石脑油价差为 424.67 美元/吨。

图 4 PX、石脑油价格走势



图 5 PX 利润走势



更新时间：2016-08-05 更新频率：每日

###### 3.1.2、PX 进口数据

截至 2016 年 6 月，我国进口 PX 数量为 91.74 万吨，同比减少 8.54%，环比减少 15%。

根据 PTA 开工率进行核算，截止 2016 年 6 月我国 PX 进口依存度为 57.88%。

图 6 PX 月度进口数据

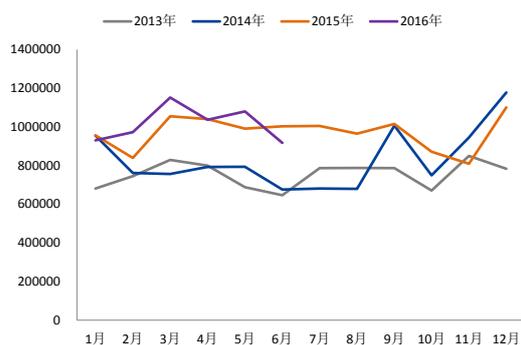
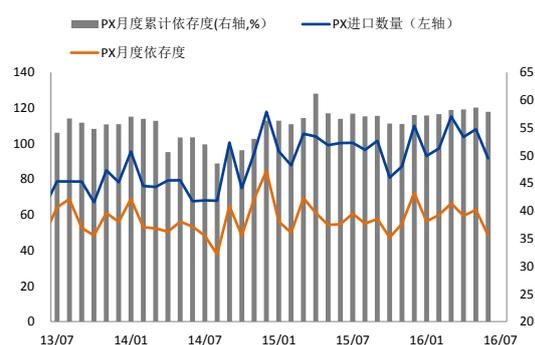


图 7 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2016-08 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 7 月国内 PTA 产量约 286 万吨，环比下降 1.7%，PTA 产量基本维持高位。

截止 2016 年 8 月 05 日，PTA 企业开工率为 71.3%。

图 8 PTA 月度产量



图 9 PTA 开工率数据



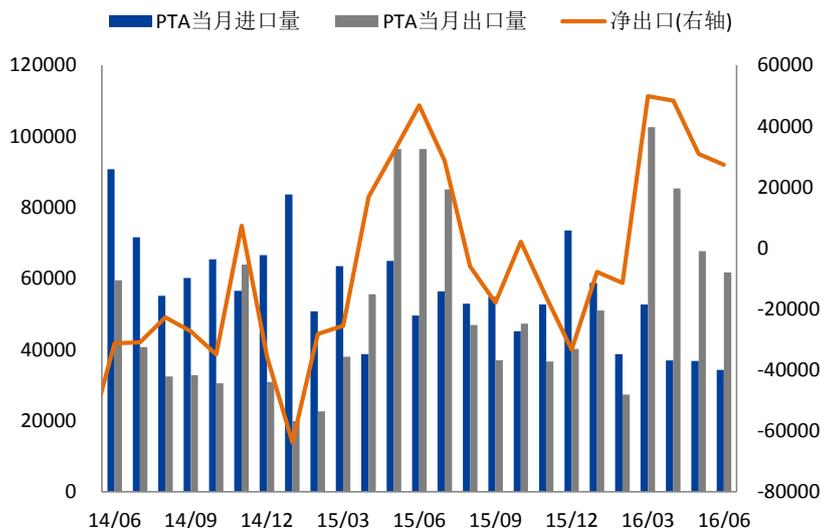
更新时间：2016-08 更新频率：每月/日

### 4.2、PTA 进出口量

2016 年 6 月 PTA 进口量为 3.43 万吨，同比减少 30%。

2016 年 6 月 PTA 出口量为 6.77 万吨，同比减少 36%。

图 10 PTA 进出口量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 4.3、PTA 理论利润及库存数据

2016 年 08 月 04 日，PTA 按 PX 核算理论利润为-229 元/吨。

截至 2016 年 08 月 05 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

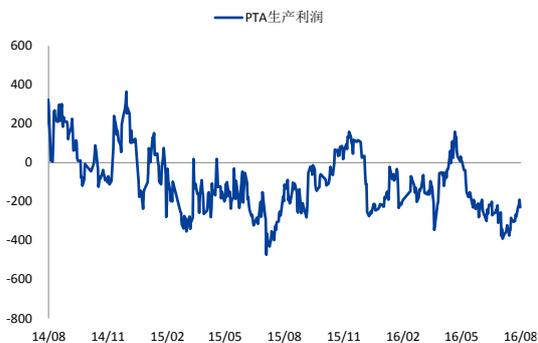
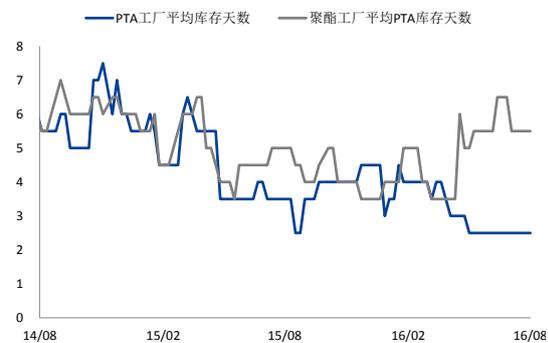


图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数



更新时间：2016-08-05 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%	G20 期间可能停



中文名称	装置产能	当前开工	备注
			车
逸盛海南石化	220	100%	
上海亚东石化	70	100%	8月底-9月中旬停车2周
珠海 BP	50	0%	
珠海 BP	110	100%	
珠海 BP	125	100%	
宁波三菱	70	100%	装置检修, 8月初重启
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%	G20 期间可能停车
逸盛石化(宁波)	220	100%	G20 期间可能停车
逸盛石化(宁波)	200	100%	G20 期间可能停车
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%	停车至8月初
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%	
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%	
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%	
三房巷海伦化学	120	100%	



中文名称	装置产能	当前开工	备注
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%	G20 期间配合停车, 另外计划 9 月 6 日停车检修
桐昆嘉兴石化	150	100%	
总开工率		67.3%	

数据来自隆众石化 更新时间: 2016-07-29 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 08 月 04 日, 华东聚酯切片价格为 6300 元/吨; 涤纶 POY 价格为 7000 元/吨; 涤纶短纤价格为 6950 元/吨。

开工率方面, 截止 2016 年 08 月 05 日, 聚酯工厂开工率为 83.2%, 下游江浙织机开工率为 60%。

图 13 聚酯涤丝价格走势

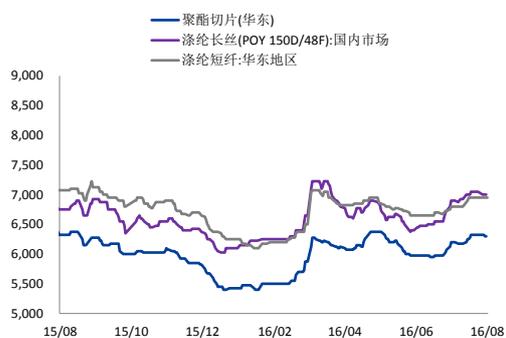
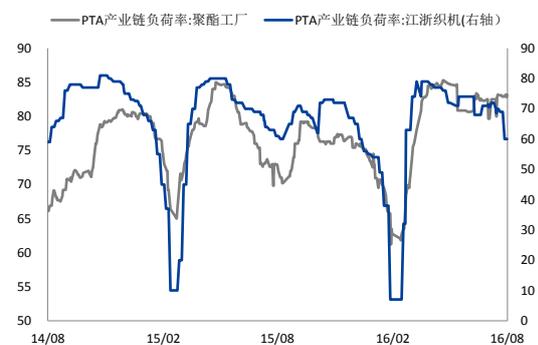


图 14 聚酯涤丝开工率



更新时间: 2016-08-05 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 08 月 05 日, FDY 库存为 19 天; DTY 库存为 13 天; POY 库存为 14.5 天。

模拟利润方面, 截止 2016 年 08 月 05 日, 涤纶 POY 模拟利润为-347; 涤纶 DTY 模拟利润为 124; FDY 模拟利润为-147; 涤纶短纤模拟利润-147。

图 15 涤丝库存天数

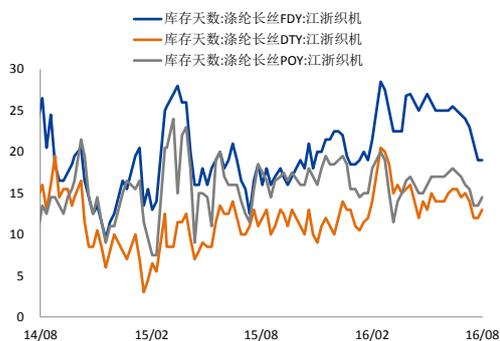
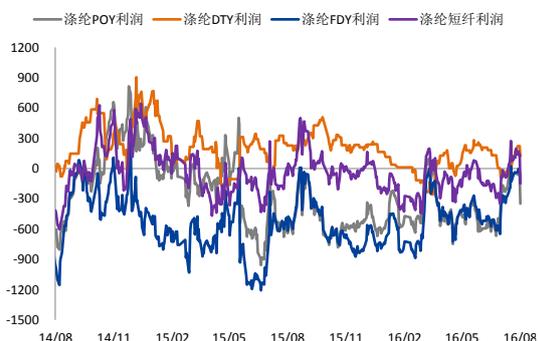


图 16 涤丝模拟利润走势



更新时间：2016-08-05 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 6 月国内全国百家重点大型商场当月服装零售额同上涨 4.5%，服装零售额累计同比下降 3.3%。

截止 2016 年 6 月全国服装鞋帽、针、纺织品累计零售总 6816 亿元，累计同比增长 7%。

图 17 全国百家大型商场零售增速

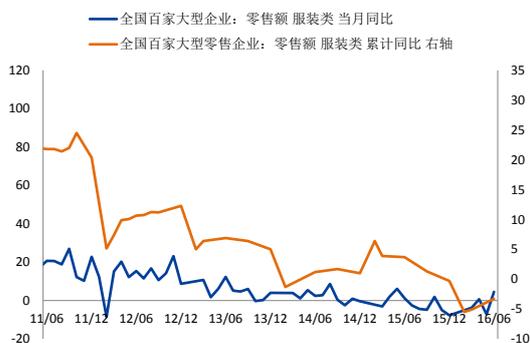
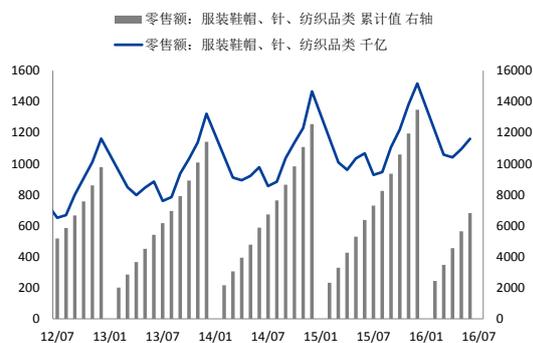


图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 5.2.2、我国纺织品出口情况

截止 2016 年 6 月，纺织品服装出口累计总额 1233.14 亿美元，累计同比减少 3.95%。

截止 2016 年 6 月，我国化纤制梭织服装出口量同比减少 4.46%；化纤制针织服装出口量同比减少 3.85%。化纤机织物出口数量同比增加 8.24%。

图 19 我国化纤类纺织品出口情况

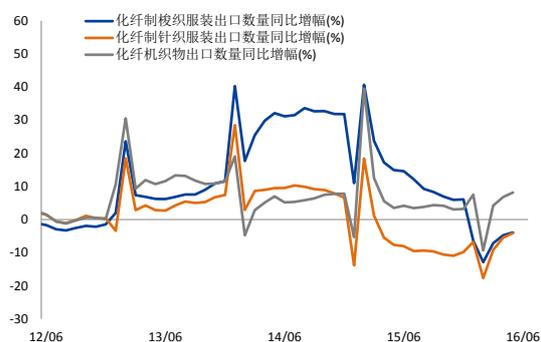
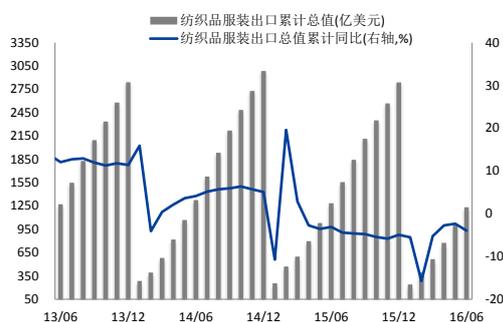


图 20 我国纺织品服装出口量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 5.2.3、美国服装零售情况

截止 2016 年 6 月，美国服装零售额累计为 1273 亿美元，累计同比增长 0%。

截止 2016 年 6 月，美国服装当月零售额环比增幅为-0.96%，同比增幅为-0.82%。

图 21 美国服装及服装面料零售数据

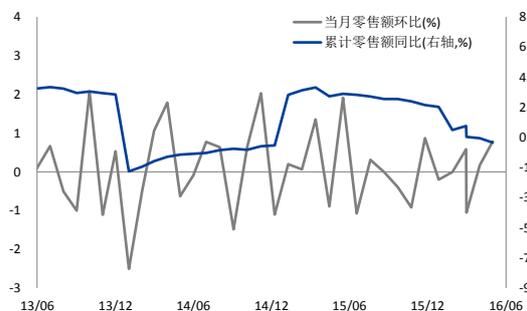


图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据



更新时间：2016-08 更新频率：每月

### 5.2.4、欧盟及日本零售情况

截止 2016 年 6 月，欧元区 17 国零售销售指数当月同比增长 1.6%，环比持平。

截止 2016 年 5 月，日本纺织品批发累计额同比下滑 8.55%，服装批发额累计同比减少 8.39%，纺织品服装累计零售额同比减少 6.77%。

图 23 欧元区零售销售指数

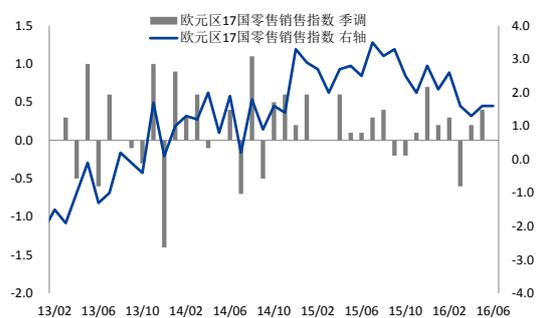
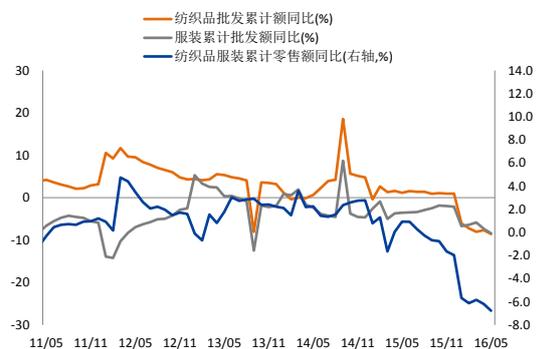


图 24 日本纺织服装零售数据



更新时间：2016-08 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

### 浙江分公司

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 87717999 87731931 87206873

### 上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话:021—68401108

### 杭州营业部

浙江省杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话:0571-85828718

### 台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼  
1013 室

联系电话:0576—84274547

### 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

### 深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业  
银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话:0755-33320775

### 福州营业部

福建省福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话 0591-88507817

### 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:010-69000899