



PTA 价格 4600 一线有效支撑

PTA 产业周报

2016-07-22

## 内容要点

- 原油价格持续震荡，致使 PTA 价格震荡
- 短期装置故障扰动市场
- **投机策略**：TA609 前多持有。
- **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	PTA1609	多	4644	2016-07-08	3 星	4800	4550	0.95%

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

王国维

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、短期装置故障扰动市场，PTA 偏强震荡.....	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、短期装置故障扰动市场，PTA 偏强震荡

短期 4600 一线有效支撑, 前多持有

2016 年 7 月 21 日 PX 价格为 823.5 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较前一交易日上涨 5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 246 元。

现货市场: 周四 PTA 报收 4640 元/吨, 较前一交易日上涨 80 元。MEG 现货报价 5070 元/吨, 较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 53.44%。

7 月 21 日逸盛卖出价 4630 元, 买入价 4200。外盘卖出价 615 美元, 较前一交易日上涨 3 美元。

装置方面: 江阴汉邦 60 万吨运行正常, 计划周日重启 110 万吨, 另外 110 万吨隔日重启。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, 厂家计划月底重启。上海石化 40 万吨 PTA 装置计划 8-9 月份停车。桐昆嘉兴石化 70 万吨预计在 8-9 月份停车检修 20 天左右。恒力石化 220 万吨停车, 剩下产能维持低负荷运行。珠海 BP125 万吨因故障停车一周。

技术指标: 周四 PTA1609 合约较前一交易日上涨 1.94%。最高探至 4730, 最低探至 4616, 报收于 4726。全天振幅 2.59%。成交金额 253.7 亿, 较上一交易日增加 125.7 亿。乌石化 9 万吨于 7 月 14 日重启。恒力石化 220 万吨停车, 剩下产能维持低负荷运行。珠海 BP125 万吨, 因故障, 停车一周。

综合: 布油较上一交易日下跌 1.99%, 报收于 46.19 美元。由于近日厂家设备故障较多, 市场炒作 PTA 供应偏紧, 因此价格上涨。

操作建议: PTA1609 合约前多持有。

## 二、微观市场结构

### 2.1、期现及近远月价差结构

截止 2016 年 07 月 21 日，华东 PTA 现货价格为 4640，TA609 合约升水 86，仓单数量为 187416。

近远月价差方面，截止 07 月 14 日 TA609 贴水 TA701 为 192；TA701 贴水 TA705 为 88。

图 1 PTA 基差仓单走势

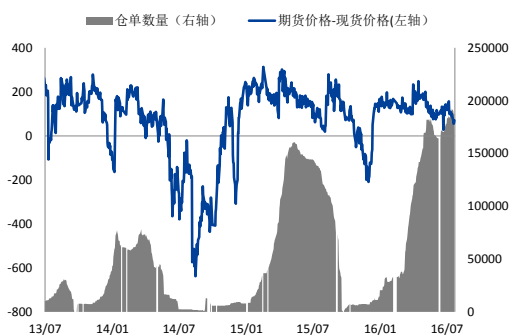
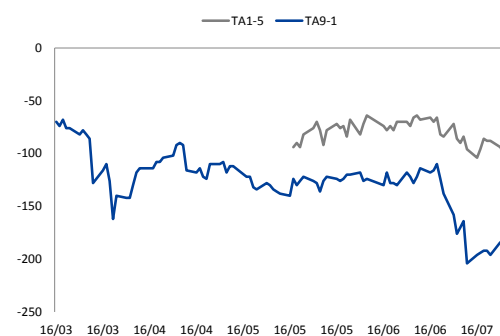


图 2 PTA 近远月价差走势

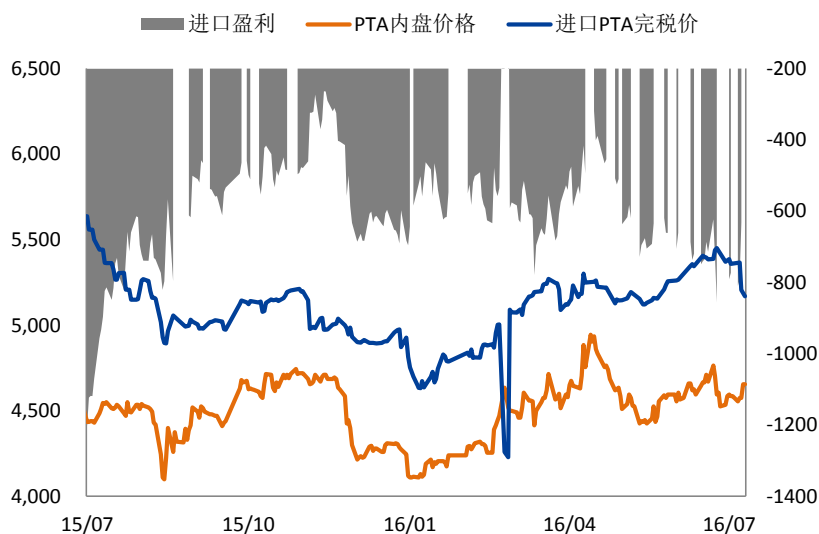


更新时间：2016-07-22 更新频率：每日

### 2.2、内外价差结构

截止 2016 年 07 月 22 日，PTA 国内现货市场相较于进口完税价格贴水 514。

图 3 PTA 内外价差结构



更新时间：2016-07-22 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

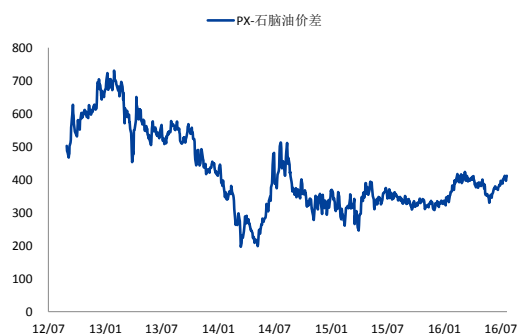
截止 2016-07-21，CFR 日本石脑油价格为 391.38 美元/吨，FOB 韩国 PX 价格为 803 美元/吨。

截止 2016-07-21，PX-石脑油价差为 411.63 美元/吨。

图 4 PX、石脑油价格走势



图 5 PX 利润走势



更新时间：2016-07-22 更新频率：每日

###### 3.1.2、PX 进口数据

截至 2016 年 5 月，我国进口 PX 数量为 108 万吨，同比去年增加 9%，环比增长 4.17%。

根据 PTA 开工率进行核算，截止 2016 年 5 月我国 PX 进口依存度为 62.8%。进口 PX 价格仍是决定我国 PTA 价格的基础。



图 6 PX 月度进口数据

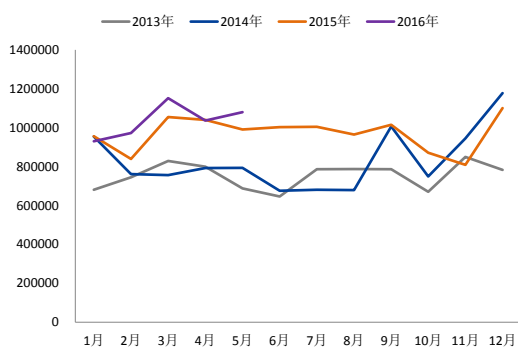
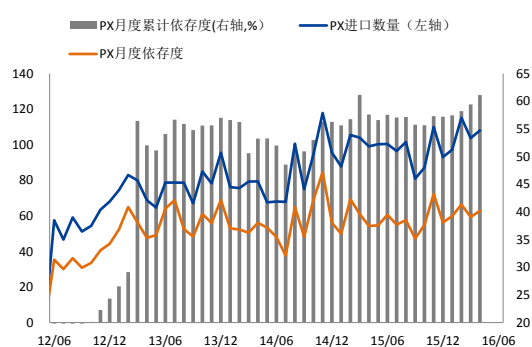


图 7 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2016-07 更新频率：每月

## 中游环节

### 4.1、PTA 国产量及国内开工率

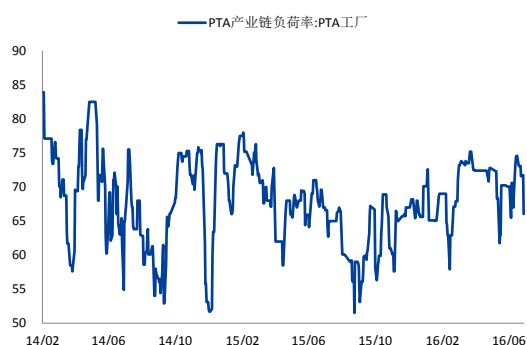
截止 2016 年 6 月国内 PTA 产量约 291 万吨，环比增加 9.85%，PTA 产量基本维持高位。

截止 2016 年 7 月 22 日，PTA 企业开工率为 71.9%。

图 8 PTA 月度产量



图 9 PTA 开工率数据



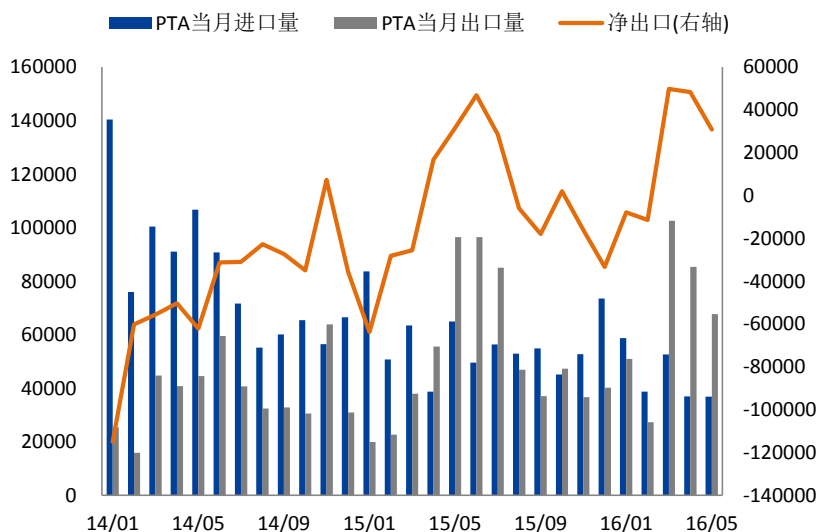
更新时间：2016-07 更新频率：每月/日

### 4.2、PTA 进出口量

2016 年 5 月 PTA 进口量为 3.69 万吨，同比减少 43.3%。

2016 年 5 月 PTA 出口量为 6.78 万吨，同比增加 53.5%。

图 10 PTA 进出口量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

### 4.3、PTA 理论利润及库存数据

2016 年 07 月 22 日，PTA 按 PX 核算理论利润为 -93 元/吨。

截至 2016 年 07 月 15 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

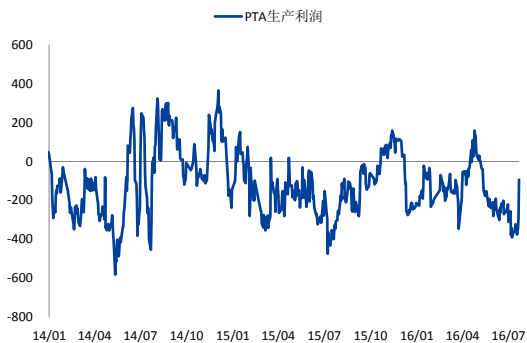
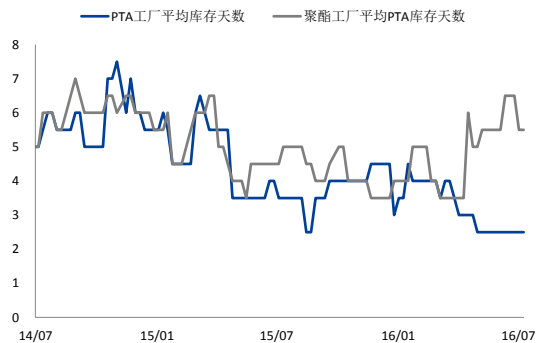


图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数



更新时间：2016-07-14 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%	



中文名称	装置产能	当前开工	备注
宁波台化	120	100%	
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%	因故障停车一周
宁波三菱	70	100%	装置检修, 7月底重启
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%	
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%	7月份停车
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%	7月14日重启
江阴汉邦	60	100%	
江阴汉邦 2期	110	90%	计划7月24日重启
江阴汉邦 2期	110	70%	计划7月25日重启
三房巷海伦化学 2期	120	100%	
三房巷海伦化学	120	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	因故障停车两天



中文名称	装置产能	当前开工	备注
恒力石化(大连)	220	100%	因故障停车两天
恒力石化(大连)	220	100%	因故障停车两天
虹港石化	150	100%	计划 8 月份停车
桐昆嘉兴石化	150	100%	计划 8-9 月份停车, 停车时间 20 天左右

数据来自隆众石化 更新时间: 2016-07-22 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 07 月 22 日, 华东聚酯切片价格为 6275 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 07 月 21 日, 聚酯工厂开工率为 83.2%, 下游江浙织机开工率为 70%。

图 13 聚酯涤丝价格走势

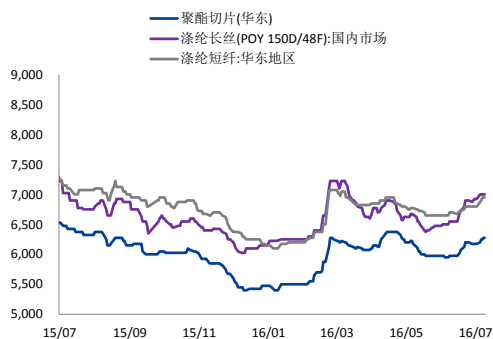
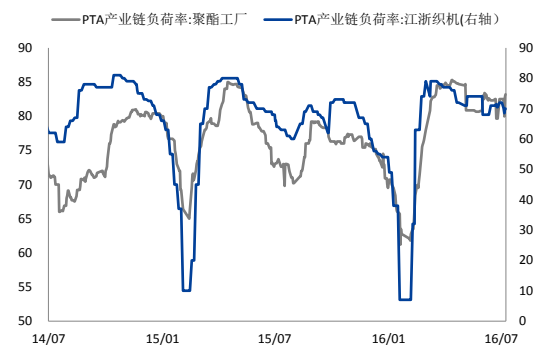


图 14 聚酯涤丝开工率



更新时间: 2016-07-22 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 07 月 15 日, FDY 库存为 23 天; DTY 库存为 14 天; POY 库存为 15.5 天。

模拟利润方面, 截止 2016 年 07 月 13 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

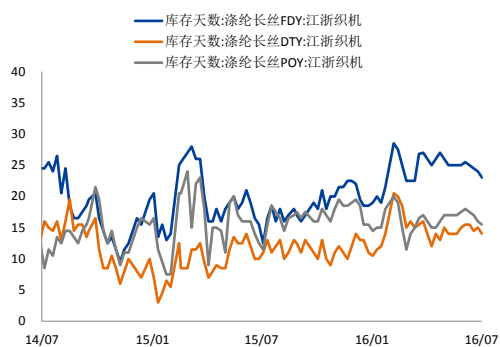
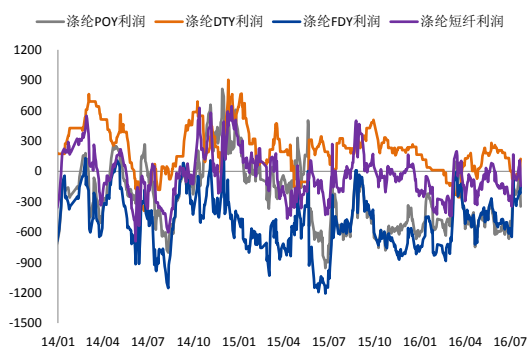


图 16 涤丝模拟利润走势



更新时间：2016-07-22 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 2015 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

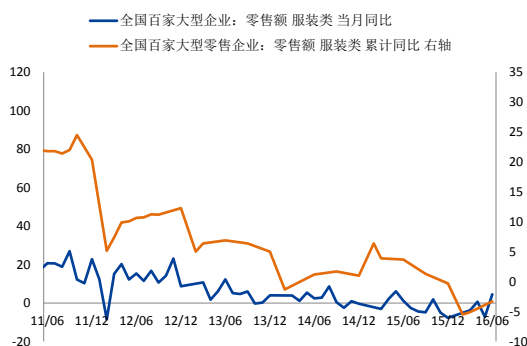
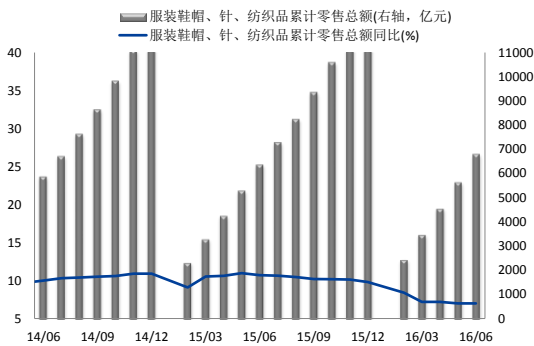


图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量



更新时间：2016-07 更新频率：每月

### 5.2.2、我国纺织品出口情况

截止 2016 年 5 月，纺织品服装出口累计总额 1006.28 亿美元，累计同比减少 2.34%。

截止 2016 年 5 月，我国化纤制梭织服装出口量同比减少 3.92%；化纤制针织服装出口量同比减少 4.1%。化纤机织物出口数量同比增加 8.18%。

图 19 我国化纤类纺织品出口情况

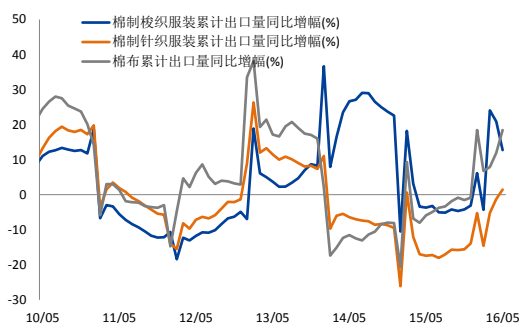
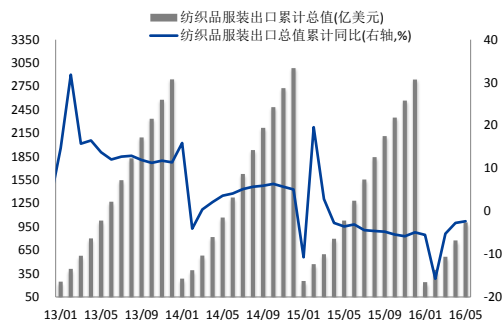


图 20 我国纺织品服装出口量



更新时间：2016-07 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

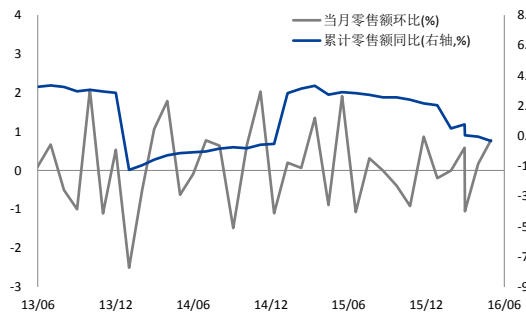
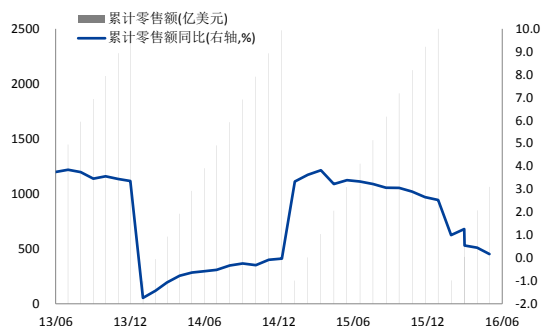


图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据



更新时间：2016-07 更新频率：每月

### 5.2.4、欧盟及日本零售情况

截止 2016 年 5 月，欧元区 17 国零售销售指数当月同比增长 1.6%，环比增加 0.4%。

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

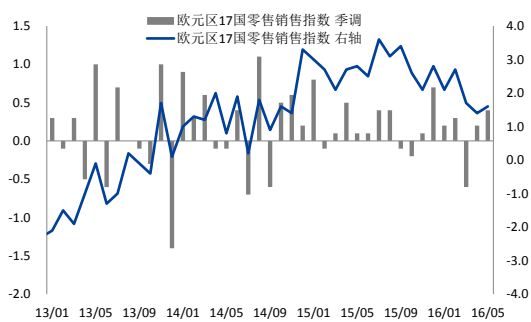
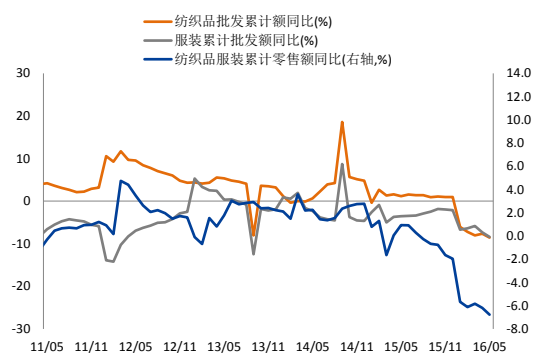


图 24 日本纺织服装零售数据



更新时间：2016-07 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