



PTA 产业周报

2016-08-19

内容要点

- 布油重返 50 美元关口，后市上涨空间有限
- 预计 PTA 开工率将继续回落，PTA 供给偏紧
- **投机策略**：TA1701 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	TA1701	多	4770	2016-08-05	3 星	4950	4650	2.6%

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、 布油重返 50 美元关口，PTA 前多持有.....	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	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、布油重返 50 美元关口，PTA 前多持有

2016 年 8 月 18 日 PX 价格为 813.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 4.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 138 元。

现货市场：周四 PTA 报收 4660 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5120 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。PTA 开工率为 66.08%。8 月 18 日逸盛卖出价 4670 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 610 美元，较前一交易日持平。布油上涨 2.21%，报收于 50.9 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，计划 8 月初重启，现延迟至 8 月中。上海石化 40 万吨 PTA 装置 8 月 15 日停车，计划 9 月 20 日重启。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 期间配合停车，9 月初停车一周。宁波逸盛 485 万吨 G20 期间可能停车，仍在与政府部门协商。江阴汉邦 110 万吨计划周末复产，另 110 万吨仍停产。恒力石化进行第一轮检修，220 万吨计划 9 月初停产。天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车，预计停车 45 天左右。桐昆嘉兴石化 150 万吨，计划 8 月中下旬停车 1 个月左右。

技术指标：周四 PTA1701 合约较前一交易日下跌 0.24%，最高探至 4922，最低探至 4866，报收于 4890。全天振幅 1.14%。成交金额 244.3 亿，较上一交易日减少 234 亿。

综合：原油价格重返 50 美元关口，预计后市上涨空间有限，大概率在 50 美元上下震荡；PTA 后市开工率下降可能较大。

操作建议：PTA1701 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 08 月 18 日，华东 PTA 现货价格为 4660，TA701 合约升水 235，仓单数量为 149012。

近远月价差方面，截止 08 月 19 日 TA609 贴水 TA701 为 210；TA701 贴水 TA705 为 56。

图 1 PTA 基差仓单走势

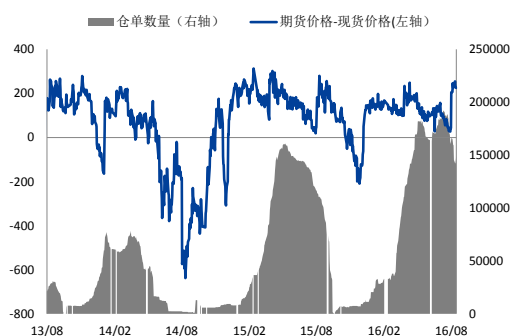
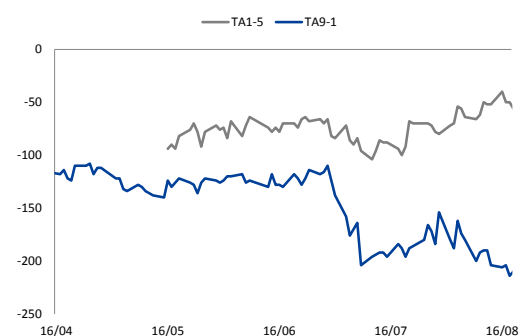


图 2 PTA 近远月价差走势

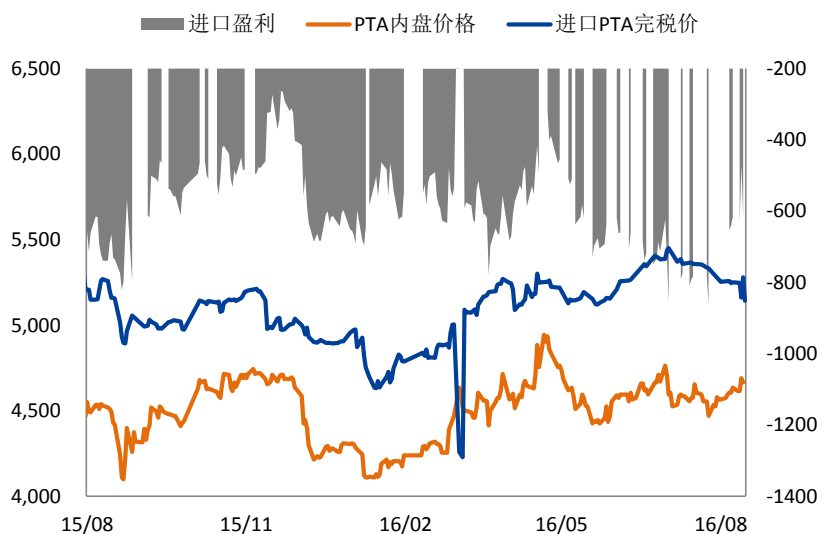


更新时间：2016-08-19 更新频率：每日

2.2、内外价差结构

截止 2016 年 08 月 18 日，PTA 国内现货市场相较于进口完税价格贴水 614。

图 3 PTA 内外价差结构



更新时间：2016-08-19 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 2016-08-18，CFR 日本石脑油价格为 406 美元/吨，FOB 韩国 PX 价格为 792.33 美元/吨。

截止 2016-08-18，PX-石脑油价差为 386.33 美元/吨。

图 4 PX、石脑油价格走势

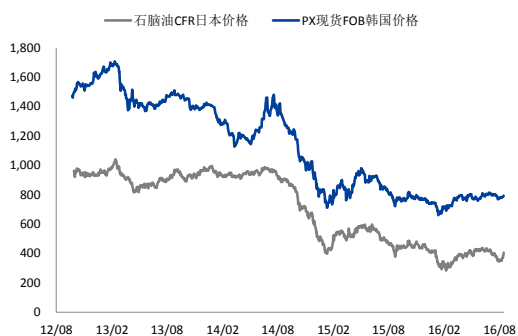
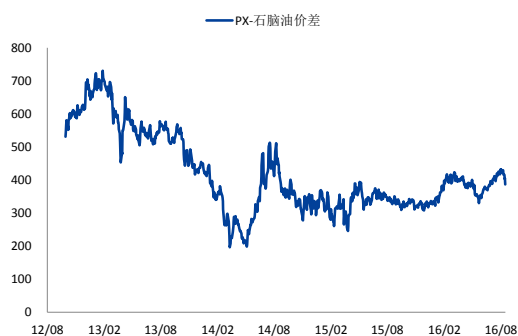


图 5 PX 利润走势



更新时间：2016-08-19 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

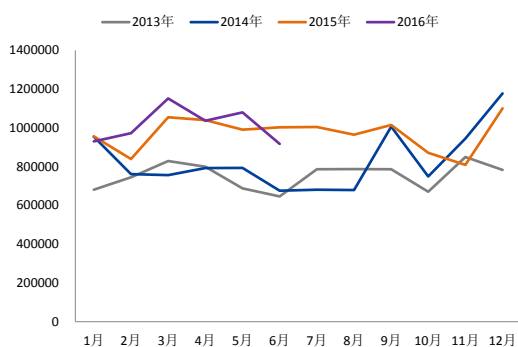
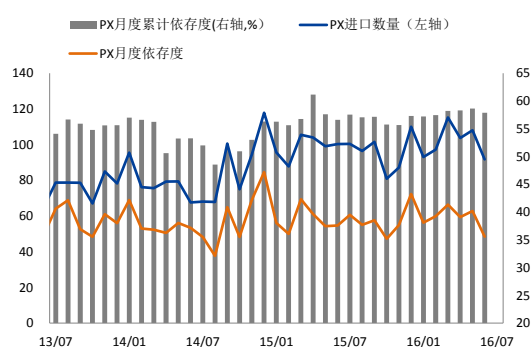


图 7 中国 PX 月度依存度数据



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 19 日，PTA 企业开工率为 70%。

图 8 PTA 月度产量

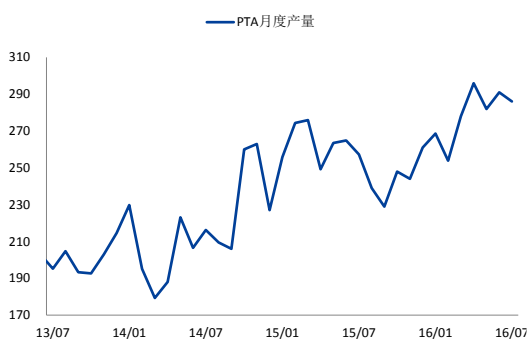
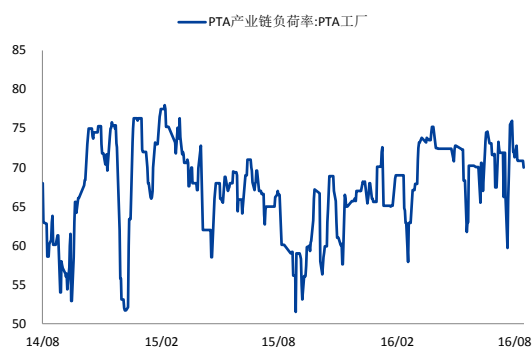


图 9 PTA 开工率数据



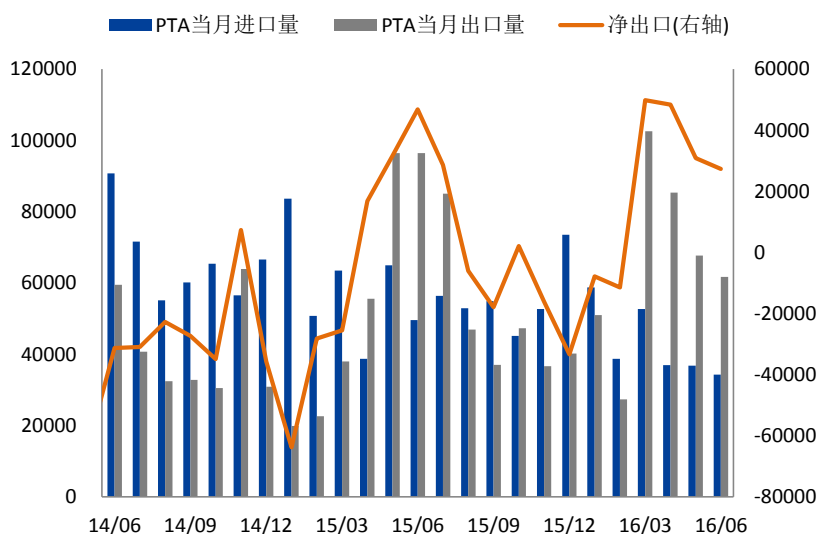
更新时间：2016-08 更新频率：每月/日

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 19 日，PTA 按 PX 核算理论利润为-138 元/吨。

截至 2016 年 08 月 19 日，PTA 企业平均库存天数为 2 天，聚酯企业平均库存天数为 5.5 天。

图 11 PTA 按 PX 核算利润

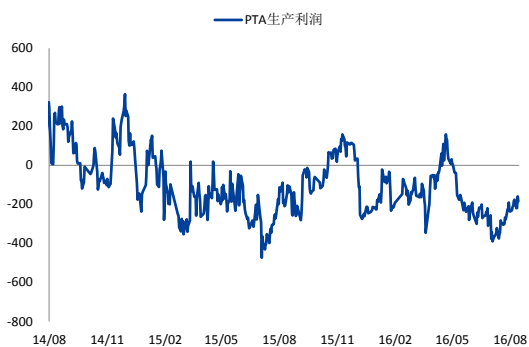
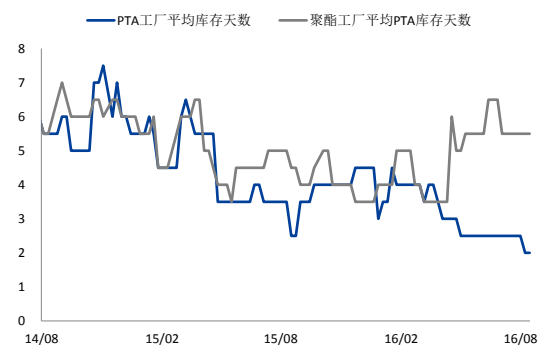


图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数



更新时间：2016-08-019 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 期间确定停



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, 计划 8月初重启, 现延至 8月中
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%	8月0日附近停车, 预计停车 45天
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%	8月20日试重启
江阴汉邦 2期	110	70%	重启成功后再启动



中文名称	装置产能	当前开工	备注
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%	预计 9 月停车检修
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		66.98%	

数据来自隆众石化 更新时间: 2016-08-19 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 18 日, 华东聚酯切片价格为 6325 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 12 日, 聚酯工厂开工率为 82.4%, 下游江浙织机开工率为 64%。

图 13 聚酯涤丝价格走势

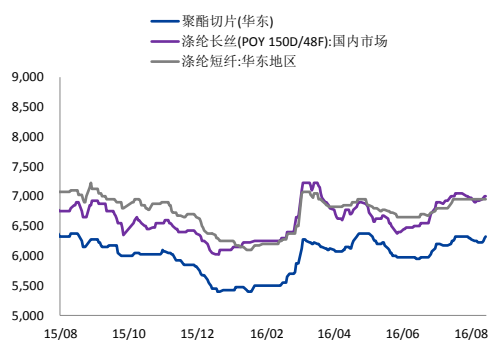
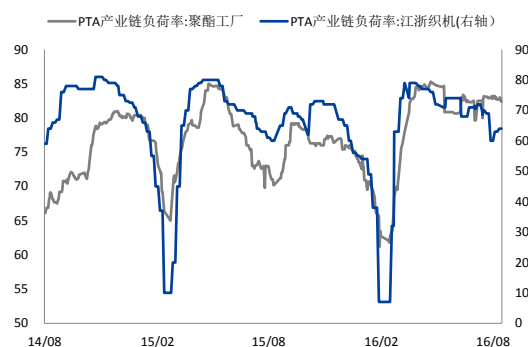


图 14 聚酯涤丝开工率



更新时间: 2016-08-19 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 12 日, FDY 库存为 19 天; DTY 库存为 12 天; POY 库存为 15 天。

模拟利润方面, 截止 2016 年 08 月 19 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

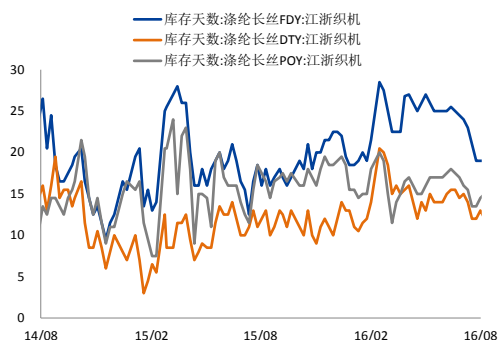
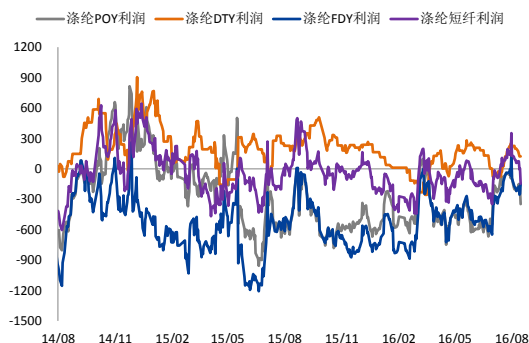


图 16 涤丝模拟利润走势



更新时间：2016-08-19 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 7 月国内全国百家重点大型商场当月服装零售额同比上涨 6.2%，服装零售额累计同比下降 3.3%。

截止 2016 年 7 月全国服装鞋帽、针、纺织品累计零售总 7841 亿元，累计同比增长 7.37%。

图 17 全国百家大型商场零售增速

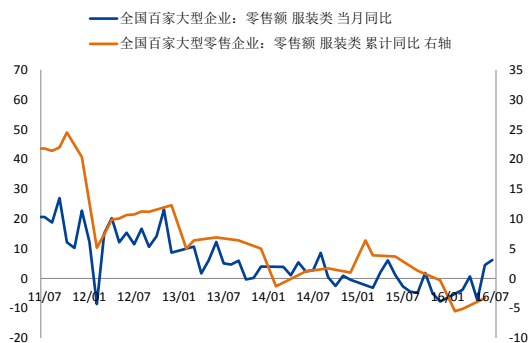
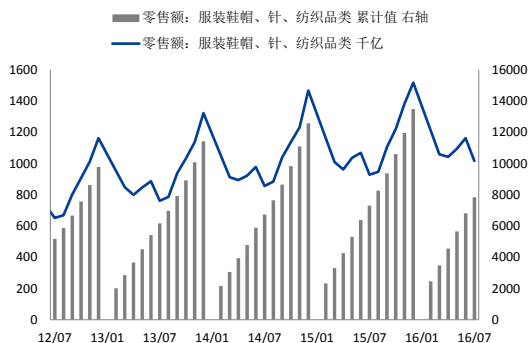


图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量



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

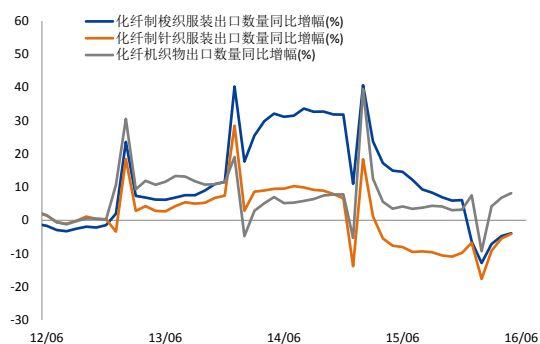
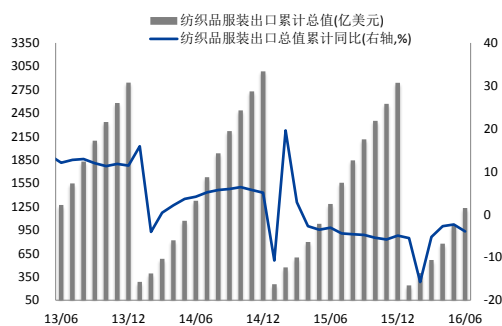


图 20 我国纺织品服装出口量



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 7 月，美国服装零售额累计为 1485 亿美元，累计同比增长 -0.11%。

截止 2016 年 7 月，美国服装当月零售额环比增幅为-0.52%，同比增幅为-1.06%。

图 21 美国服装及服装面料零售数据

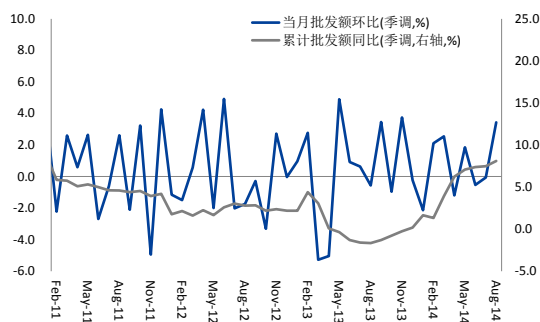
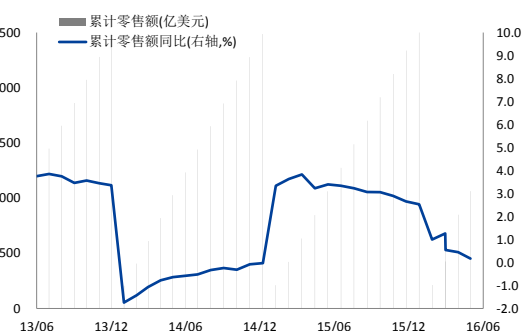


图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据



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 6 月，日本纺织品批发累计额同比下滑 9.92%，服装批发额累计同比减少 9.3%，纺织品服装累计零售额同比减少 7.09%。



图 23 欧元区零售销售指数

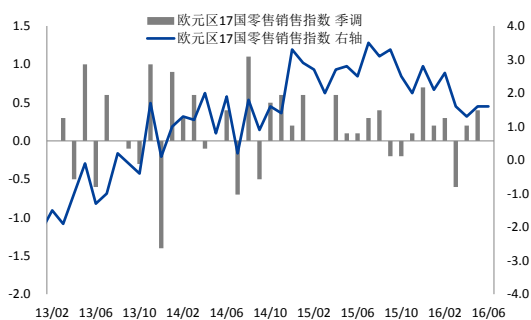
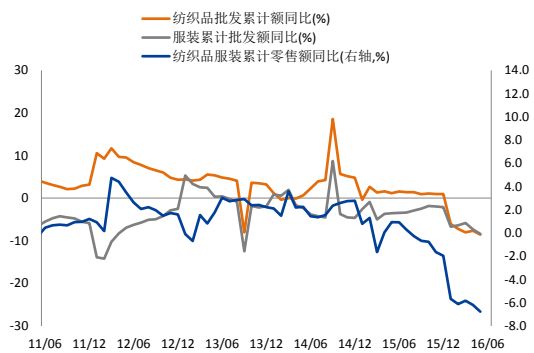


图 24 日本纺织服装零售数据



更新时间: 2016-08 更新频率: 每月

免责条款

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