



供需面良好，技术面支撑有效，PTA 直持多头思路

PTA 产业周报

2017-10-17

内容要点

- 上游方面，PX 与石脑油价差持续收窄影响 PX 生产利润，在此带动下，PX 价格有所抬升，利润收窄的状况从上游逐步蔓延至 PTA 生产端；
- 目前 PTA 行业仍旧维持去库存周期，行业库存处于较低位置（2 天），因此虽上周 PTA 产量出现大幅抬升，其对整体供应端的利空影响有限，加上 PTA 生产利润走低、仪征化纤与三房巷装置检修，其产量与开工率预计将在本周有所回落；
- 下游方面，整体下游产品价格虽近期有所回落，但仍处于较高水平，生产利润基本持稳，短纤利润更是大幅攀升，预计随着五粮液本周投料生产，下游聚酯装置负荷率将保持高位，且终端纺织内销及出口均延续复苏态势，下游需求依旧保持稳定；
- 基本面较上周变化不大，供需两端均未出现明显利空，而从技术面看，PTA 下方支撑有效，本周有望呈现偏强震荡格局。
- **投机策略：**TA801 新多介入；
- **套保策略：**预期价格偏强的状态下，下游企业宜增加买保头寸。

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	TA801	买	5150	2017.10.16	3 星	5300	5100	/

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

贾舒畅

021-80220213

jiasc@cifutures.com.cn

陈菲娅

021-80220139

chenfy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、微观市场结构.....	6
1.1、周度行情回顾.....	6
1.2、期现及近远月价差结构.....	6
1.3、内外价差结构.....	6
二、产业链跟踪.....	7
上游环节.....	7
2.1、PX 分析.....	7
2.1.1、上游成本端分析.....	7
2.1.2、PX 进口数据.....	8
中游环节.....	8
3.1、PTA 国内产量及国内开工率.....	8
3.2、PTA 进出口量.....	9
3.3、PTA 理论利润及库存数据.....	9
3.4、PTA 装置运行表.....	10
下游环节.....	12
4.1、聚酯涤丝分析.....	12
4.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势.....	12
4.1.2、聚酯涤丝开工率及库存.....	12
4.1.3、下游装置负荷率及利润走势.....	13
4.2、终端纺织分析.....	13



4.2.1、国内需求跟踪.....	13
4.2.2、主要国家出口情况.....	14
4.2.3、主要国家国内需求情况.....	15
4.2.4、主要纺织品服装出口国竞争能力分析.....	15

插图目录

图 1 上周 PTA 主力呈震荡走势	6
图 2 上周 PTA 持仓周内先增后减	6
图 3 PTA 基差仓单走势	6
图 4 PTA 近远月价差走势	6
图 5 PTA 进出口量	6
图 6 PX、石脑油价格走势	7
图 7 PX 利润走势	7
图 8 PX 月度进口数据	8
图 9 中国 PX 月度依存度数据	8
图 10 WTI 与美元指数	8
图 11 PTA 进出口量	9
图 12 PTA 按 PX 核算利润	10
图 13 PTA 及聚酯工厂库存天数	10
图 14 聚酯切片和涤短价格走势	12
图 15 涤纶长丝价格走势	12
图 16 聚酯涤丝开工率	12
图 17 聚酯涤丝库存天数	12
图 18 下游装置负荷率	13
图 19 涤丝模拟利润走势	13
图 20 国内 8 月纺织服装零售额增速温和	14



图 21 纺织品服装出口总额情况.....	14
图 22 纺织品服装出口贸易方式结构.....	14
图 23 美国服装零售情况.....	15
图 24 美国服装批发情况.....	15
图 25 欧元区零售指数走势.....	15
图 26 日本纺织品服装零售及批发情况.....	15
图 27 美国 8 月纺织品服装进口同比下降.....	16
图 28 美国自中国进口占比上升.....	16

一、微观市场结构

1.1、周度行情回顾

本周 PTA 主力合约下跌 0.19%，持仓量较前周增加 13.4 万手。

图 1 上周 PTA 主力呈震荡走势



图 2 上周 PTA 持仓周内先增后减



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

1.2、期现及近远月价差结构

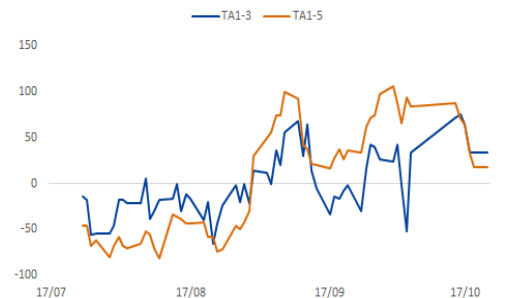
截止 2017 年 10 月 11 日，华东 PTA 现货价格为 5135 元/吨，较主力合约贴水 1 元/吨，仓单数量为 12534。

近远月价差方面，截止 10 月 13 日 TA801 升水 TA803 为 34 元/吨；TA801 升水 TA805 为 18 元/吨。

图 3 PTA 基差仓单走势



图 4 PTA 近远月价差走势

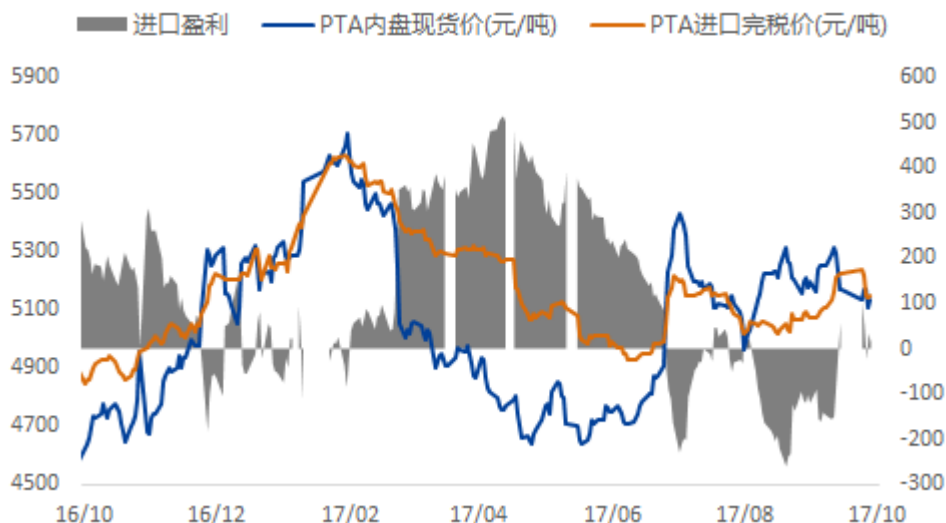


更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

1.3、内外价差结构

截止 2017 年 10 月 13 日，PTA 进口盈利 14 元/吨。

图 5 PTA 进出口量



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

二、产业链跟踪

上游环节

2.1、PX 分析

2.1.1、上游成本端分析

截止 2017-10-13，CFR 日本石脑油价格为 527.25 美元/吨，FOB 韩国 PX 价格为 832 美元/吨，PX-石脑油价差为 305.08 美元/吨。综合看，PX 生产利润处于较低水平。

图 6 PX、石脑油价格走势

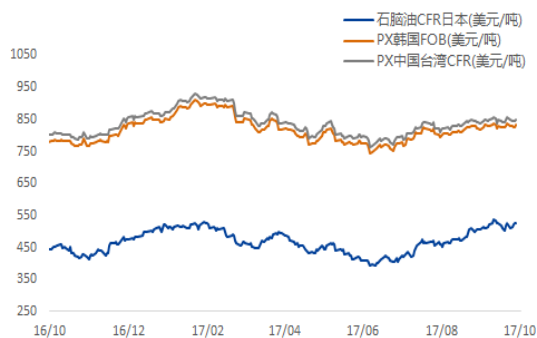


图 7 PX 利润走势



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

2.1.2、PX 进口数据

截止 2017 年 8 月，我国进口 PX 数量为 130.03 万吨，同比去年增加 26.43%，环比增加 9.54%。综合看，今年 PX 进口量高于历史同期水平。

根据 PTA 开工率核算，截止 2017 年 8 月我国 PTA 进口依存度为 65%。综合看我国 PX 月度依存度呈现上升趋势。

图 8 PX 月度进口数据

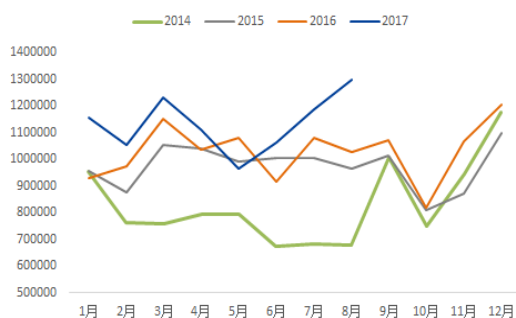
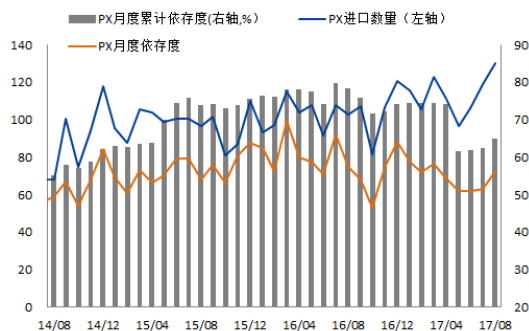


图 9 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2017-10 更新频率：每月

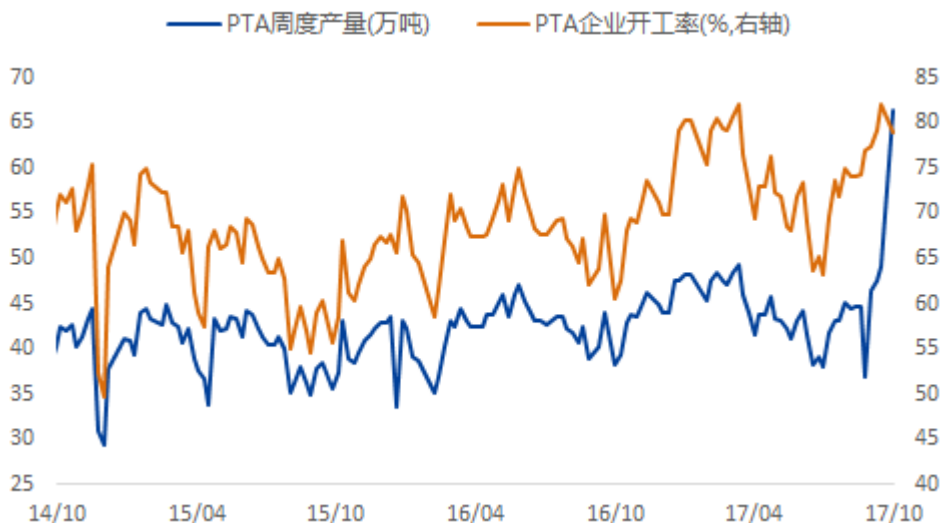
中游环节

3.1、PTA 国内产量及国内开工率

截止 2017 年 10 月 13 日，国内 PTA 周度产量约为 66.42 万吨，较前周增加 17.22 万吨，综合看，近期 PTA 产量大幅增加。

截止 2017 年 10 月 13 日，PTA 开工率为 78.99%。综合看 PTA 企业开工率处于历史较高水平。

图 10 WTI 与美元指数

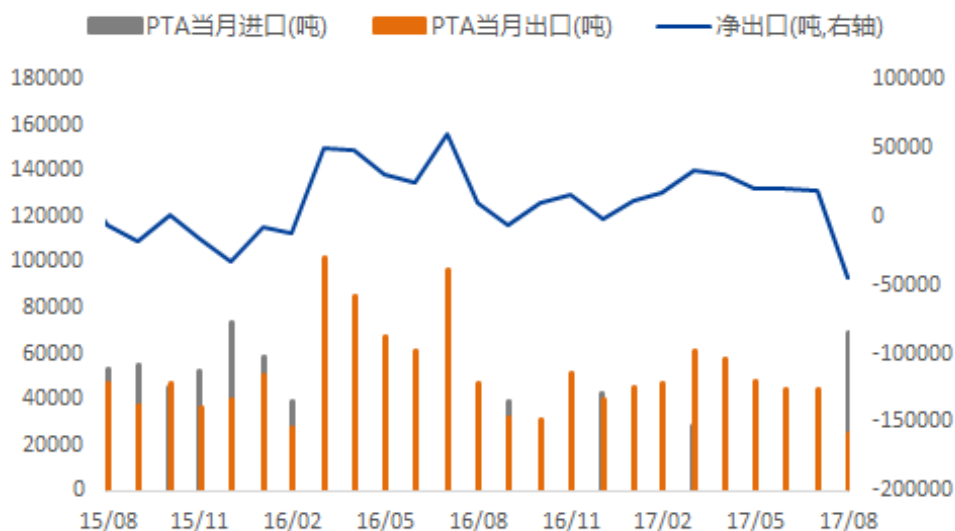


更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

3.2、PTA 进出口量

2017 年 8 月 PTA 进口量为 6.92 万吨，同比增加 88.25%，出口量为 2.47 万吨，同比减少 46.91%。综合看，PTA 净出口量呈现下滑趋势。

图 11 PTA 进出口量



更新时间：2017-10 更新频率：每月

3.3、PTA 理论利润及库存数据

2017 年 10 月 13 日，PTA 按 PX 核算理论利润为 0.55 元/吨。综合看，PTA 理论利润维持较低水平。

截止 2017 年 10 月 13 日，PTA 企业平均库存天数为 2 天，截止 2017 年 10 月 1,2 日，聚酯企业平均库存天数为 2 天。综合看，PTA 和聚酯工

厂库存天数趋于一致。

图 12 PTA 按 PX 核算利润

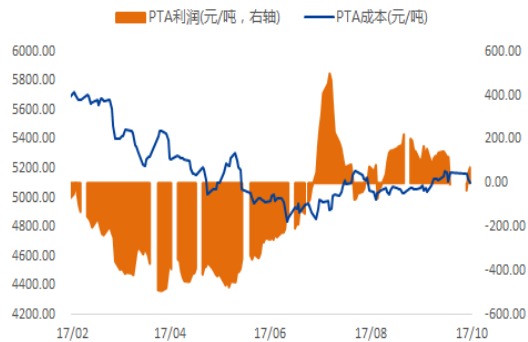
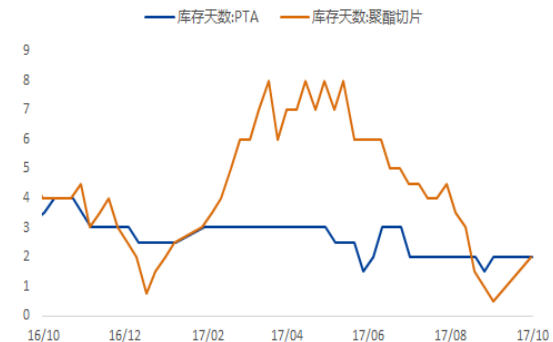


图 13 PTA 及聚酯工厂库存天数



注：进口棉纱利润以 3.5% 关税进行测算

更新时间：2017-10-16 更新频率：每日/每周

3.4、PTA 装置运行表

区域	企业	装置产能 (万吨/年)	装置运行动态	减停产涉及产能 (万吨/年)
华东	宁波逸盛	65	2017 年 5 月 5 日-6 月 13 日停车检修	65
		65	长期停车	
		200	2017 年 5 月 24 日停车检修, 已于 6 月 6 日升温重启	
		220	厂家于 2017 年 2 月 5 日停车检修, 目前装置正常运行	
	华彬石化	60(EPTA)	长期停车	320
		60	长期停车	
		60	2015 年三月份下旬停车	
		140	2015 年 3 月 24 日停车; 生产证已获得审批, 计划 10 月份附近重启	
	嘉兴石化	150	因装置故障厂家于 2017 年 4 月 8 日负荷五成, 厂家已于 4 月 13 日恢复	
	扬子石化	35	长期停车	70
		35	曾于 2014 年 11 月 11 日因故障停车, 目前维持停车状态	
		65	装置已于 2017 年 5 月 28 日停车, 于 7 月 12 日升温重启, 现满负荷生产	
海伦石化	120	厂家 2016 年 11 月 10 日意外跳电停车, 已于 11 月 21 日升温重启; 按计划于 10 月 10 日停车检修		
	120	厂家 2016 年 11 月 10 日意外跳电停车, 已于 11 月 21 日升温重启		



	宁波台化	120	厂家已于 2017 年 5 月 8 日停车检修,已于 5 月 18 日升温重启;因空压机故障负荷下滑至 8 成;9 月 11 日因故障装置短停,已于 9 月 13 日恢复。	
	仪征化纤	35	正常运行	65
		65	该装置曾于 2016 年 3 月 14 日-3 月 19 日装置消缺停车,厂家已于 12 月 12 日停车检修,已于 12 月 24 日重启;7 月 28 日因蒸汽故障短停 3 天;按计划已于 10 月 11 日停车检修	
	亚东石化	70	2017 年 1 月 1 日-2 月 27 日停车检修,该装置因故障于 3 月 8 日-3 月 14 日停车检修;厂家装置因碱洗于 4 月 28 日-5 月 3 日停车;再度于 5 月 10 日停车,5 月 16 日重启;厂家装置故障于 5 月 31 日-6 月 9 日停车检修	
	利万聚酯	70	正常运行	
	汉邦石化	60	于 8 月 6 日停车,重启时间待定	60
		220	正常运行	
	上海石化	40	正常运行	
	济南正昊	8.5	长期停车	8.5
	虹港石化	150	于 2016 年 9 月 7 日停车检修,装置已于 9 月 23 日重启;2017 年 9 月 4 日停车检修,已于 9 月 21 日升温重启,计划明日出料	
华北	天津石化	34	正常运行	
华中	洛阳石化	32.5	正常运行	
西南	蓬威石化	90	正常运行	
西北	乌石化	9	正常运行	
东北	逸盛大连	225	正常运行	110
		375	正常运行	
	恒力大连	220	正常运行	
		220	正常运行	
		220	正常运行	
辽阳石化	80	长期停车	80	
华南	逸盛海南	200	正常运行	615
	翔鹭石化	165	维持停车	
		450	维持停车状态,重启时间待定	
	珠海 BP	60	长期停车	60
			110	装置意外故障停车,2016 年 10 月 11 日重启;厂家曾于 2016 年 11 月 30 日-11 月 24 日停车检修;因故障厂家于 8 月 7 日停车检修,装置已于 8 月 14 日重启;装置于 8 月 21 日故障短停,目前已升温重启
		125	正常运行	



	佳龙石化	60	正常运行	
产能合计		4909	停车或减产涉及产能	1463.5
综合开工率		70.19%	虹港石化装置升温重启, 因此 PTA 开工率恢复至 70.19%。(总产能尚未剔除长期停车)	

下游环节

4.1、聚酯涤丝分析

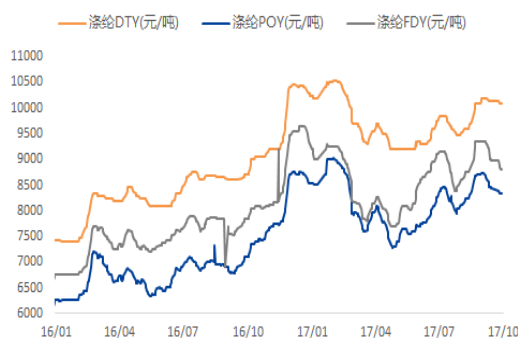
4.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势

截止 2017 年 10 月 16 日, 聚酯切片价格为 7650 元/吨, 涤纶短纤价格为 8825 元/吨; 涤纶 DTY 价格为 10150 元/吨, 涤纶 POY 价格为 85000 元/吨, 涤纶 FDY 价格为 9000 元/吨。综合看, 下游聚酯涤丝价格呈现持续上升趋势。

图 14 聚酯切片和涤短价格走势



图 15 涤纶长丝价格走势



更新时间: 2017-10-16 更新频率: 每日

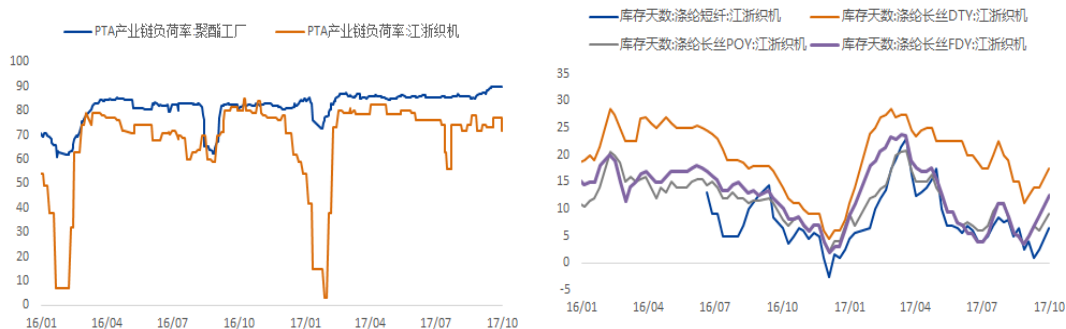
4.1.2、聚酯涤丝开工率及库存

开工率方面, 截止 2017 年 10 月 12 日, 聚酯工厂开工率为 89.8%, 下游江浙织机开工率为 72%。综合看, 聚酯开工率持续上升, 涤丝开工率有所下滑;

下游织机原料库存方面, 截止 2017 年 10 月 12 日, 涤纶短纤库存天数为 6.5 天, DTY 库存天数为 17.5 天, POY 库存天数为 9 天, FDY 库存天数为 12.5 天。综合看, 下游原料库存呈现季节性上升趋势。

图 16 聚酯涤丝开工率

图 17 聚酯涤丝库存天数



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日/每周

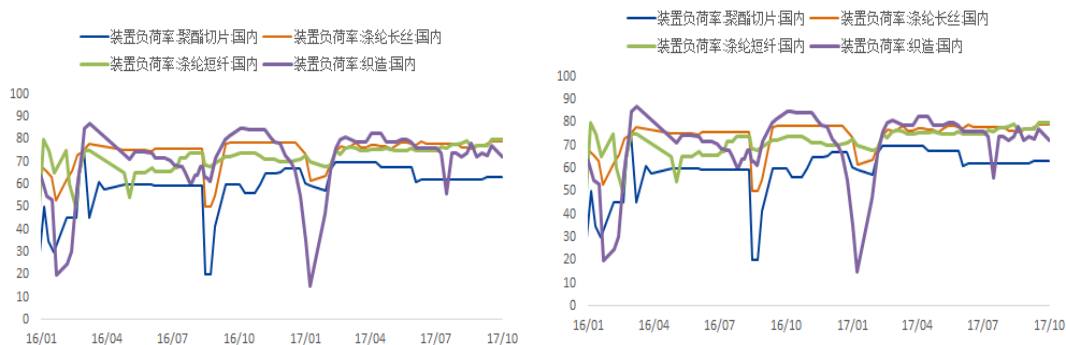
4.1.3、下游装置负荷率及利润走势

下游装置负荷率方面，截止 2017 年 10 月 12 日，聚酯切片负荷率 63.3%，涤纶长丝负荷率 78.8%，涤纶短纤负荷率为 79.86%，织造负荷率 72%。综合看，下游装置负荷率呈现总体稳中有升的趋势。

模拟利润方面，截止 2017 年 10 月 12 日，涤纶 POY 模拟利润为 88 元/吨，涤纶 DTY 模拟利润为 199 元/吨，涤纶 FDY 模拟利润为 13 元/吨，涤纶短纤模拟利润为 838 元/吨。综合看，涤纶短纤的利润在同期较高水平。

图 18 下游装置负荷率

图 19 涤丝模拟利润走势



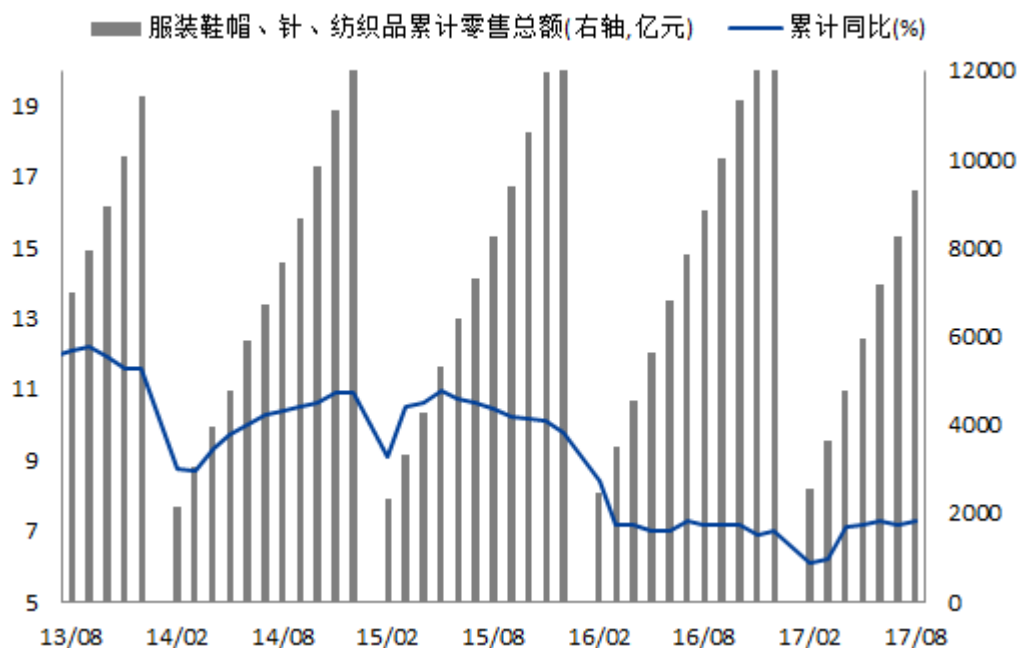
更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

4.2、终端纺织分析

4.2.1、国内需求跟踪

截止 2017 年 8 月，国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额为 9313.5 亿元，同比+7.3%；当月零售总额为 1070 亿元，同比+8.9%。综合看，内销环节整体呈温和复苏状态。

图 20 国内 8 月纺织服装零售额增速温和



更新时间：2017-10 更新频率：每月

4.2.2、主要国家出口情况

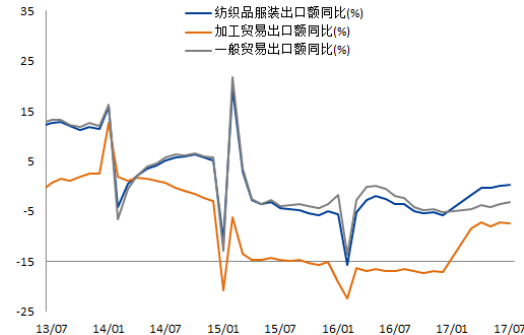
截止 2017 年 8 月，我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 721.0 亿美元，同比+2%。服装及衣着附件出口累计总值为 1033.7 亿美元，与去年持平。综合各月数据看，纺织品服装出口呈温和复苏态势。

从纺织品服装出口的贸易方式看，截止 2017 年 7 月，一般贸易占比为 75.31%，累计出口额同比-3.57%；加工贸易占比为 10.23%，累计出口额同比-7.17%。随内外棉价差缩窄，保税加工方式吸引力有限。

图 21 纺织品服装出口总额情况



图 22 纺织品服装出口贸易方式结构



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

4.2.3、主要国家国内需求情况

截止 2017 年 8 月 美国服装零售额为 225.89 亿美元, 同比+2.52%, 当月环比-0.97%。上月其纺织品服装批发额为 127.43 亿美元, 同比-4.84%, 环比+1.47%。综合看, 美国国内纺织品服装销售情况有所走强。

图 23 美国服装零售情况

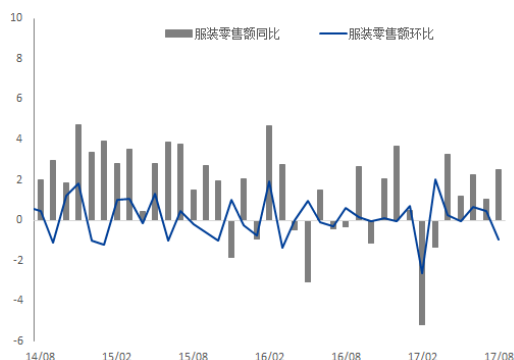
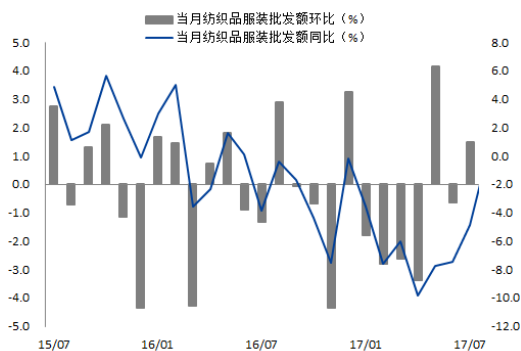


图 24 美国服装批发情况



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

截止 2017 年 8 月, 当月欧元区零售销售指数同比+1.2%, 环比-0.5%, 整体呈现复苏态势。同期日本纺织品批发额累计同比-7.02%, 环比-1.21%; 服装累计批发额累计同比-13.40%, 环比-3.05%, 跌势有所放缓。

图 25 欧元区零售指数走势

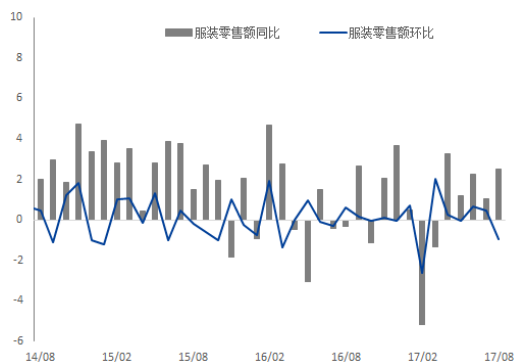
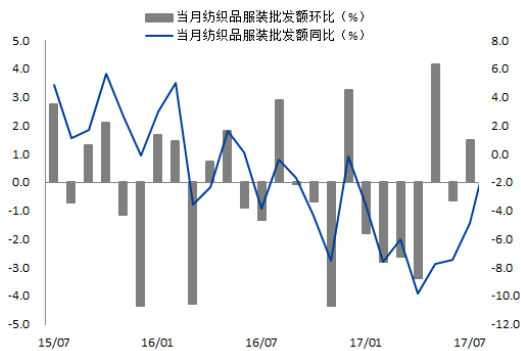


图 26 日本纺织品服装零售及批发情况



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

4.2.4、主要纺织品服装出口国竞争能力分析

截止 2017 年 8 月, 美国纺织品服装进口总量同比+0.27%, 进口总额同比+1.23%, 有所回升。其中, 当月来自中国的纺织品服装进口量占比为 53.60%, 环比略有上升。

图 27 美国 8 月纺织品服装进口同比下降

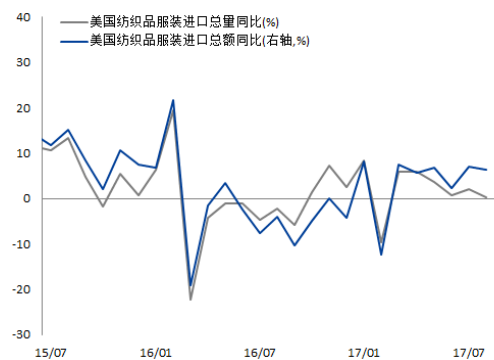
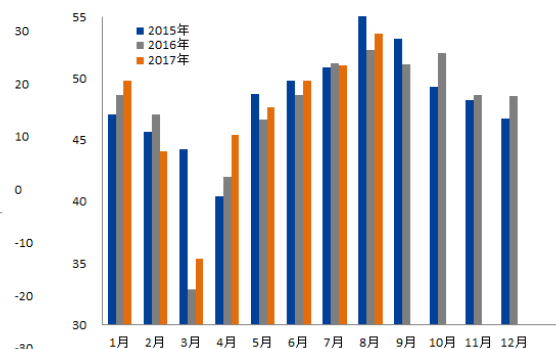


图 28 美国自中国进口占比上升



更新时间：2017-10-16 更新频率：每日

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：010-69000863

广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 楼兴业银行大厦 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

广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23
层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800



台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号
W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

联系电话：0371-58555668

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