



供应预期宽松，而成本有支撑，PTA 震荡整理格局或延续

PTA 产业周报

2017-10-30

内容要点

- 从成本端来看，国际油价走势持续偏强，价格处于高位将构成一定支撑，从目前油价走势预期看，PTA 的下方空间有限；
- 从供给端方面看，本周三房巷的 120 万吨装置将重启，其余新老装置也在逐步跟进，虽上周有 70 万吨/年装置意外停车，但整体看，未来供应预期依旧宽松；
- 从下游聚酯端看，目前聚酯工厂负荷率达到高位后有所回落，且本周暂未听闻新增需求面的利多消息，预计本周聚酯工厂负荷率难以回升；
- 在供给预期宽松、需求端表现平淡的情况下，PTA 基本面整体格局偏弱，但成本端仍有一定支撑，因此其基本面带来的拖累有望得到来自成本端的缓解，预计本周仍将维持震荡整理态势，单边宜观望。
- **投机策略**：TA801 新单暂观望；
- **套保策略**：预期价格震荡的状态下，产业链企业套保头寸宜保持低位。

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.....	16

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	7
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	13
图 17 聚酯涤丝库存天数	13
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

截止 2017 年 10 月 27 日当周，PTA 呈现稳中有升走势，全周微幅收涨 0.04% 或 2 元/吨，收于 5190 元/吨，周内成交量减 82.8 万手至 217.4 万手，持仓减 10.8 万手至 93.0 万手。

图 1 上周 PTA 主力呈震荡走势



图 2 上周 PTA 持仓持续下降



更新时间：2017-10-30 更新频率：每日

1.2、期现及近远月价差结构

截止 2017 年 10 月 27 日，华东 PTA 现货价格为 5200 元/吨，较主力合约升水 10 元/吨，仓单数量为 10094。

近远月价差方面，截止 10 月 27 日 TA801 升水 TA803 为 40 元/吨；TA801 升水 TA805 为 22 元/吨。

图 3 PTA 基差仓单走势

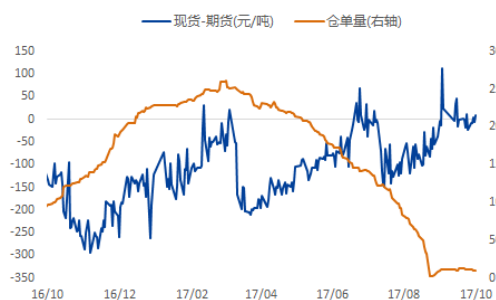
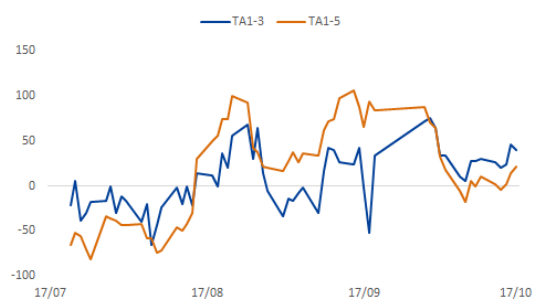


图 4 PTA 近远月价差走势



更新时间：2017-10-30 更新频率：每日

1.3、内外价差结构

截止 2017 年 10 月 27 日，PTA 进口盈利 60 元/吨。

图 5 PTA 进出口量



更新时间：2017-10-30 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 年 10 月 26 日,CFR 日本石脑油价格为 544.75 美元/吨,较上周增加 17.50 元/吨;FOB 韩国 PX 价格为 831.33 美元/吨,较上周减少 2.34 美元/吨;PX-石脑油价差为 286.58 美元/吨,较上周减少 19.84 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

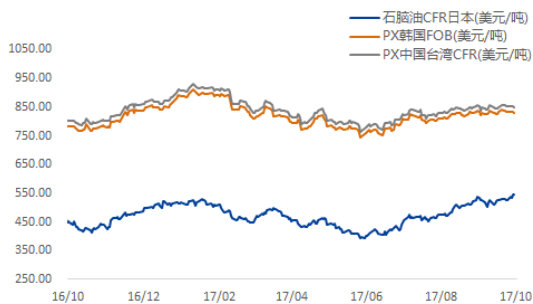


图 7 PX 利润走势



更新时间：2017-10-30 更新频率：每周

2.1.2、PX 进口数据

截止 2017 年 9 月，我国进口 PX 数量为 147.68 万吨，同比去年增加 37.56%，环比增加 13.57%。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 9 月我国 PTA 进口依存度为 82%。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

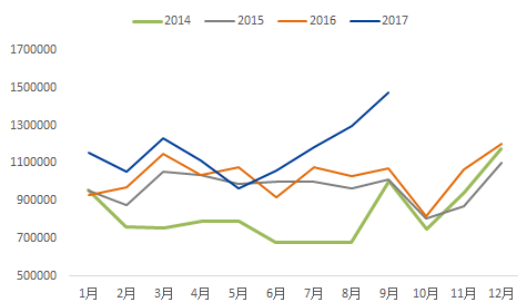
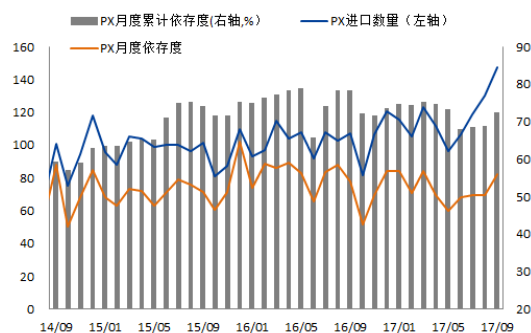


图 9 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2017-10 更新频率：每月

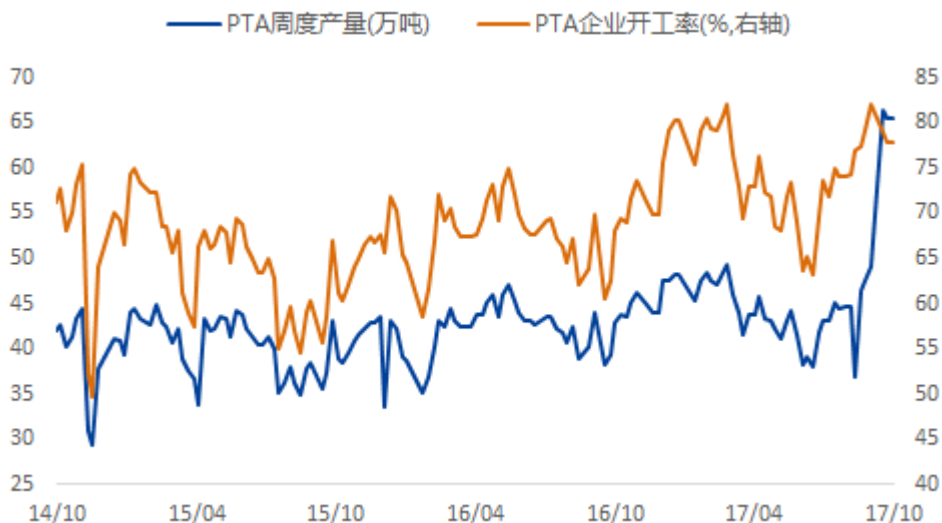
中游环节

3.1、PTA 国内产量及国内开工率

截止 2017 年 10 月 27 日，国内 PTA 周度产量约为 65.51 万吨，较前周不变，综合看，近期 PTA 产量平稳。

截止 2017 年 10 月 27 日，PTA 开工率为 77.9%。综合看 PTA 企业开工率处于历史较高水平。

图 10 PTA 周度产量及企业开工率

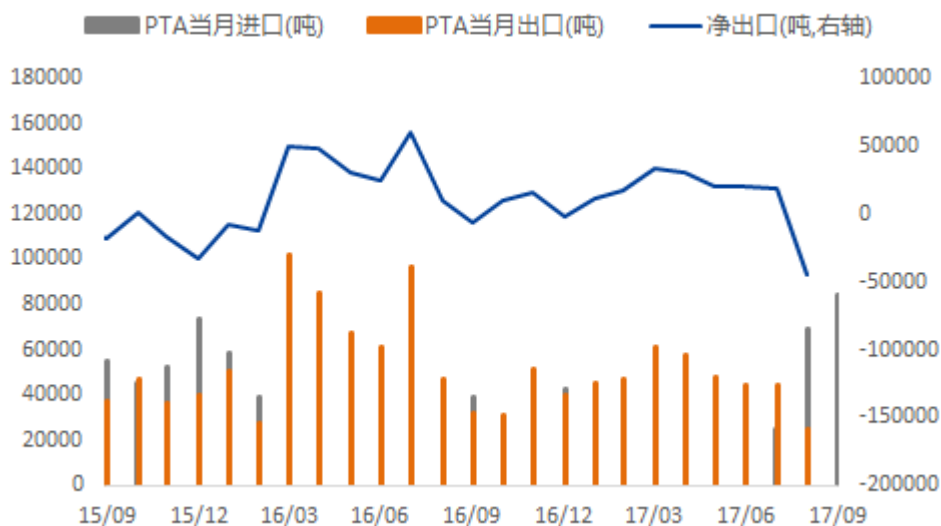


更新时间：2017-10-30 更新频率：每日

3.2、PTA 进出口量

2017年9月PTA进口量为8.47万吨，同比增加133.48%，8月出口量为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27日，PTA按PX核算理论利润为22.57元/吨。综合看，PTA理论利润开始回升；

截止2017年10月27日，PTA企业平均库存天数为1.5天，截止

2017 年 10 月 26 日，聚酯企业平均库存天数为 0.5 天。综合看，聚酯工厂库存天数下降明显。

图 12 PTA 按 PX 核算利润

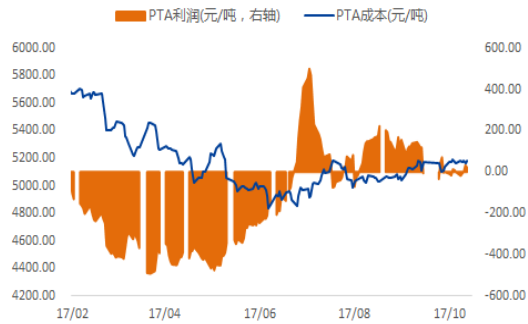
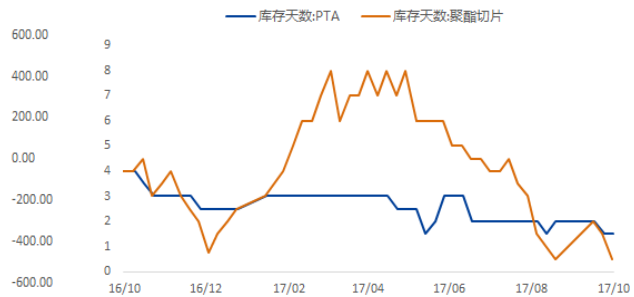


图 13 PTA 及聚酯工厂库存天数



注：进口棉纱利润以 3.5% 关税进行测算

更新时间：2017-10-30 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；已于 10 月 17 日升温，装置水循环试车成功，计划一个月内投料试运行	
	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；新装置计划 11 月中旬投产，年产能 220 万吨	
	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，推迟至 10 月 31 日重启		



		120	厂家装置曾于 2016 年 5 月 12 日停车检修,于 5 月 26 日重启;厂家于 10 月 17 日-10 月 31 日停车检修; 11 月份暂无检修计划	
	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; 厂家计划 11 月 4 日-11 月 16 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 22 日升温重启	
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	受 PX 装置事故影响,PTA 装置停车,目前维持停车状态,重启时间待定; 2017 年 9 月 27 日热电试点火,目前 PTA 装置清扫中,计划 11 月中旬投产,投产后将更名为福海创	



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

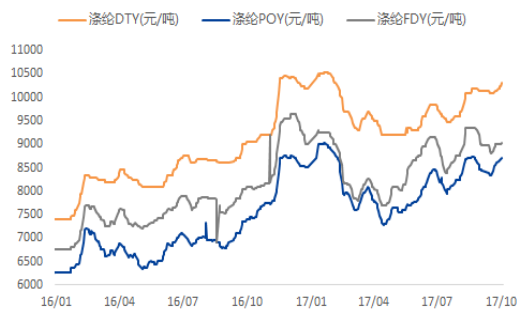
4.1、聚酯涤丝分析

4.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势

截止 2017 年 10 月 27 日，聚酯切片价格为 7650 元/吨，涤纶短纤价格为 8908 元/吨；涤纶 DTY 价格为 10300 元/吨，涤纶 POY 价格为 8700 元/吨，涤纶 FDY 价格为 9025 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：2017-10-30 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 26 日，聚酯工厂开工率为 88.5%，下游江浙织机开工率为 75%。综合看，聚酯和涤丝开工率均小幅回落，涤丝开工率大幅上升；

下游织机原料库存方面，截止 2017 年 10 月 26 日，涤纶短纤库存天数为 7.5 天，DTY 库存天数为 16 天，POY 库存天数为 8.5 天，FDY

库存天数为 8.5 天。综合看，下游原料库存开始回升。

图 16 聚酯涤丝开工率

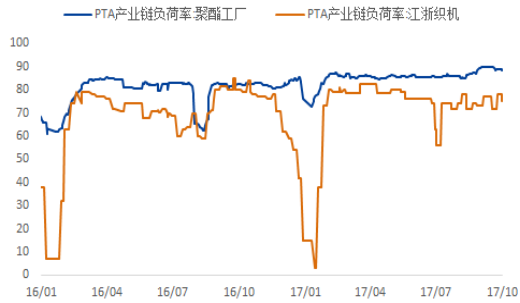
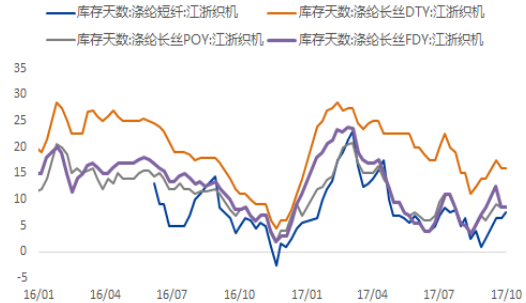


图 17 聚酯涤丝库存天数



更新时间：2017-10-30 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 26 日，聚酯切片负荷率 63.3%，涤纶长丝负荷率 78.7%，涤纶短纤负荷率为 80.17%，织造负荷率 75%。综合看，下游装置负荷率中织造负荷率较为平稳。

模拟利润方面，截止 2017 年 10 月 27 日，涤纶 POY 模拟利润为 294 元/吨，涤纶 DTY 模拟利润为 43 元/吨，涤纶 FDY 模拟利润为 44 元/吨，涤纶短纤模拟利润为 819 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

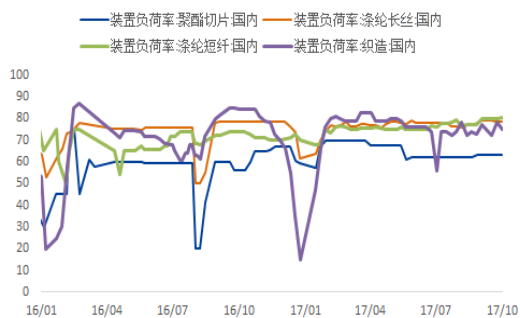
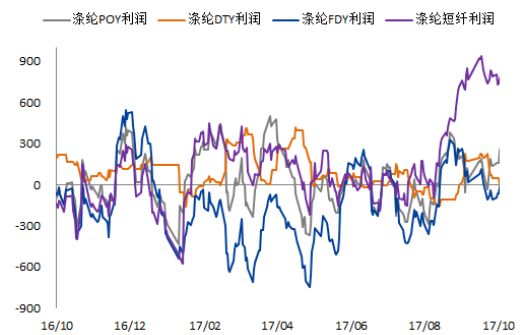


图 19 涤丝模拟利润走势



更新时间：2017-10-30 更新频率：每日

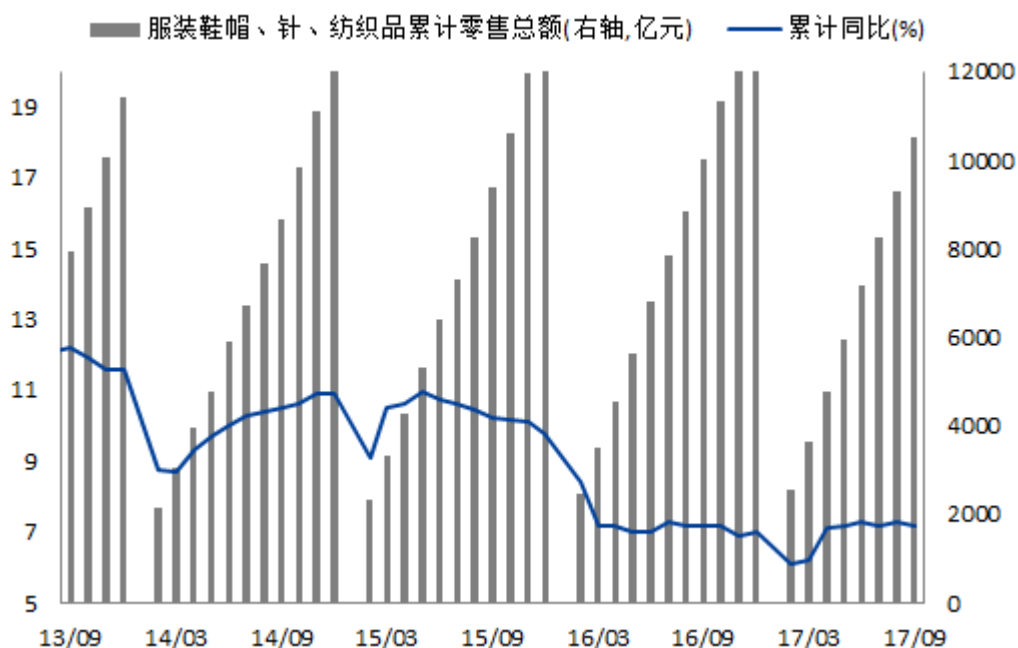
4.2、终端纺织分析

4.2.1、国内需求跟踪

截止 2017 年 9 月，国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额为 10534

亿元，同比增加 7.2%；当月零售总额为 1224 亿元，同比增加 6.2%。综合看，内销环节整体呈温和复苏状态。

图 20 国内 9 月纺织服装零售额增速温和



更新时间：2017-10 更新频率：每月

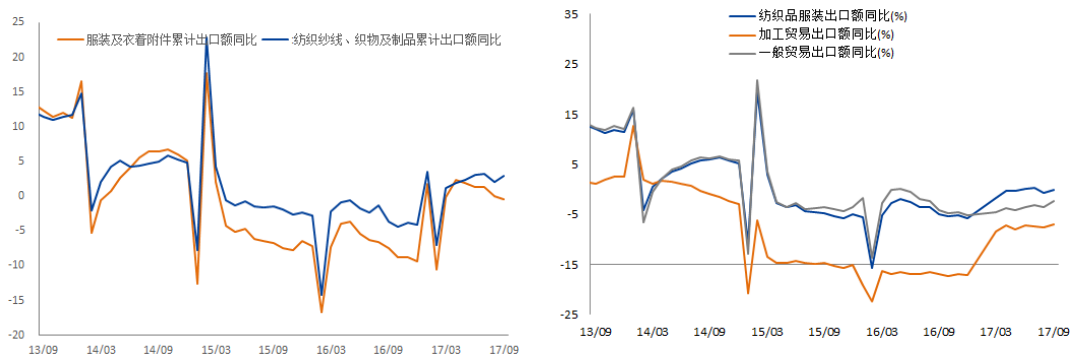
4.2.2、主要国家出口情况

截止 2017 年 9 月，我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 806.6 亿美元，同比增加 2.9%。服装及衣着附件出口累计总值为 1178.6 美元，同比减少 0.4%。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 9 月，一般贸易占比为 76.08%，累计出口额同比减少 2.25%；加工贸易占比为 10.17%，累计出口额同比减少 7.04%。综合看，一般贸易占比较大，但总出口额同比减少。

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 更新频率：每月

4.2.3、主要国家国内需求情况

截止 2017 年 9 月，美国服装零售额为 199.35 亿美元，同比增加 2.01%，当月环比增加 0.4%。上月其纺织品服装批发额为 128.33 亿美元，同比减少 6.04%，环比增加 0.25%。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

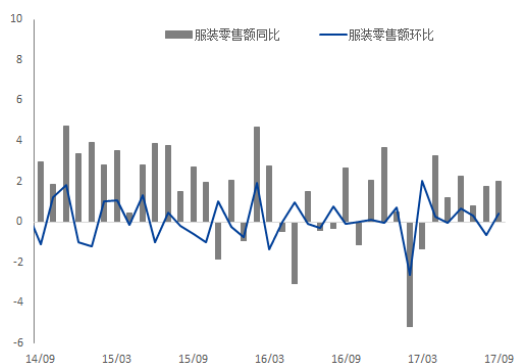
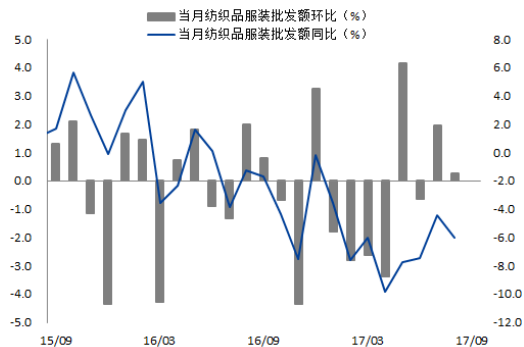


图 24 美国服装批发情况

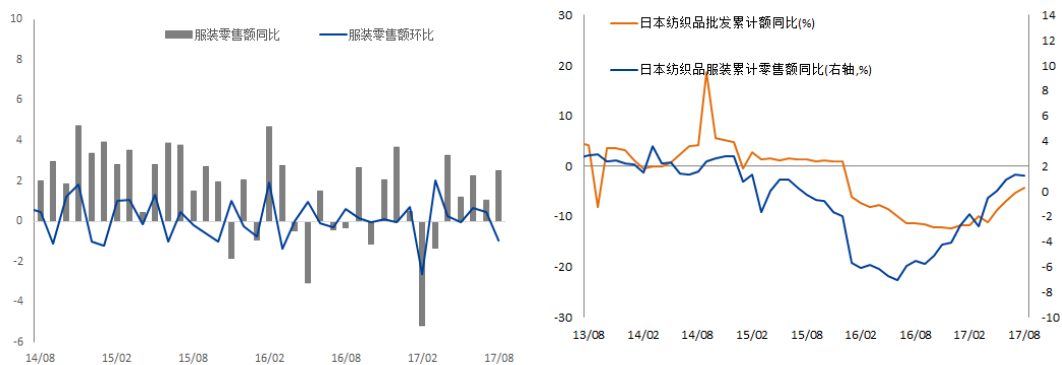


更新时间：2017-10 更新频率：每月

截止 2017 年 8 月，当月欧元区零售销售指数同比增加 1.2%，环比减少 0.5%，整体呈现复苏态势。同期日本纺织品批发额累计同比减少 4.33%，服装累计批发额累计同比减少 11.77%，纺织品服装累计零售额同比增加 1.27%，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 更新频率：每月

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增加 0.27%，进口总额同比增加 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

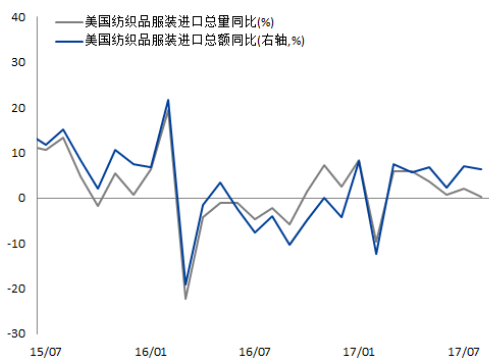
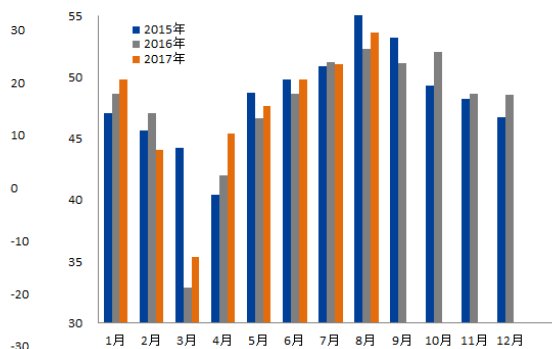


图 28 美国自中国进口占比上升



更新时间：2017-10 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

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