



供需两弱，PTA 继续上行空间有限

PTA 产业周报

2017-11-06

内容要点

- 从成本端来看，国际油价走势持续走强，导致 PX 价格也在不断上升，而以目前的 PTA 盘面价核算，PTA 的生产利润由正转负，油价支撑成本端的同时，PTA 的产量也有望在利润负值的拖累下下滑；
- 从供给端方面看，上周虽有诸多装置重启及投产预期存在，但不时传出的检修消息则一定程度上抵消了该预期，令 PTA 价格在此类短期利多因素的提振下小幅上扬，但翔鹭、华彬、桐昆的三大重启预期仍在，从供给端看，PTA 的上行空间或被限制；
- 从下游聚酯端看，本周因上海远纺涤纶短纤 10 万吨/年以及 54 万吨聚酯瓶片装置计划 11 月上旬停车检修，预计本周聚酯工厂负荷率难以继续上升，需求端对于 PTA 价格的提振暂有限；
- 油价表现强劲，且 PTA 生产利润大幅下滑有望收缩产量，成本端对 PTA 的利多提振显而易见，但供需两端的预期均偏弱，因此目前追多 PTA 的风险较大，预计其本周将呈现高位震荡态势，新多暂不宜入场。
- **投机策略：**TA801 新单宜观望；
- **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.....	14
4.2.1、国内需求跟踪.....	14



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 11 月 3 日当周，PTA 呈现稳中有升走势，全周小幅收涨 0.08% 或 4 元/吨，收于 5194 元/吨，周内成交量增 74 万手至 291.4 万手，持仓减 13.8 万手至 79.2 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：2017-11-06 更新频率：每日

1.2、期现及近远月价差结构

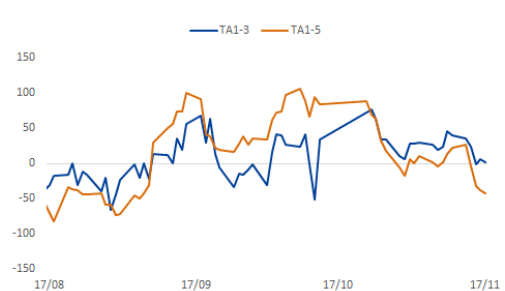
截止 2017 年 11 月 3 日，华东 PTA 现货价格为 5195 元/吨，较主力合约升水 1 元/吨，仓单数量为 21365。

近远月价差方面，截止 11 月 3 日 TA801 升水 TA803 为 2 元/吨；TA801 贴水 TA805 为 42 元/吨。

图 3 PTA 基差仓单走势



图 4 PTA 近远月价差走势

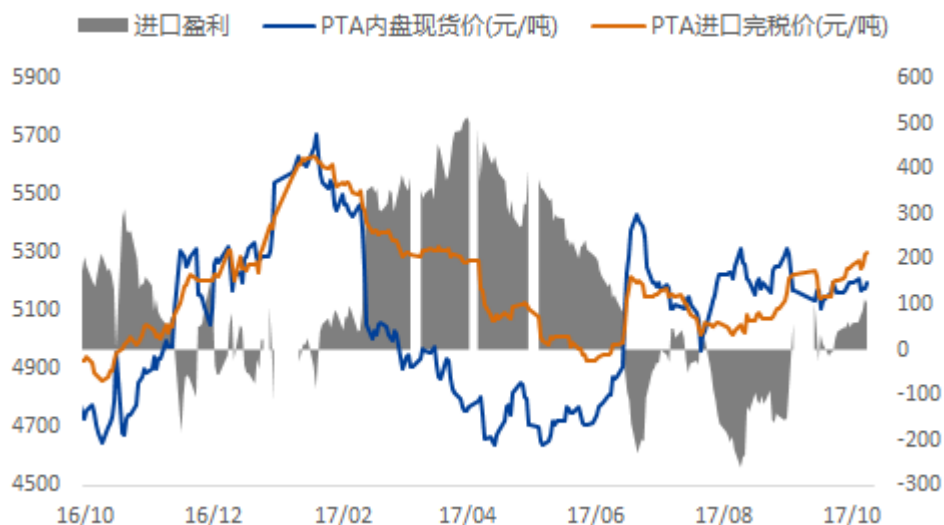


更新时间：2017-11-06 更新频率：每日

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：2017-11-06 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 11 月 3 日，CFR 日本石脑油价格为 574.25 美元/吨，较上周增加 20 元/吨；FOB 韩国 PX 价格为 864.33 美元/吨，较上周增加 33 美元/吨；PX-石脑油价差为 290.08 美元/吨，较上周增加 13 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

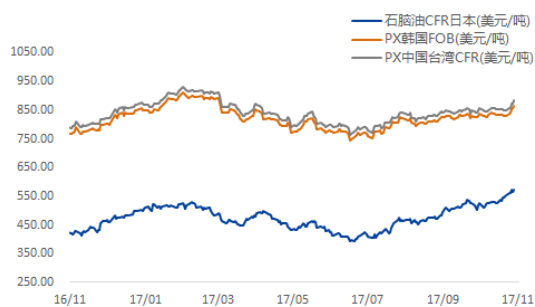


图 7 PX 利润走势



更新时间：2017-11-06 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

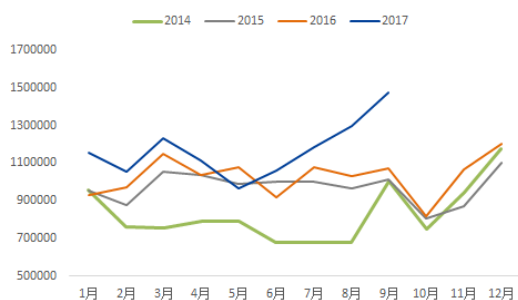
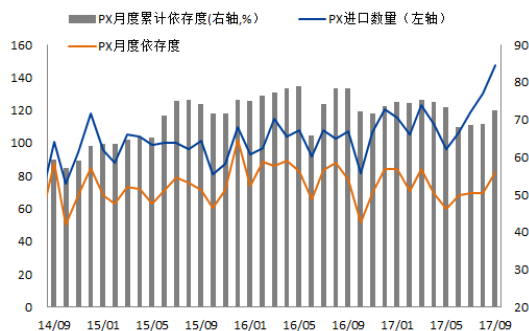


图 9 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2017-11 更新频率：每月

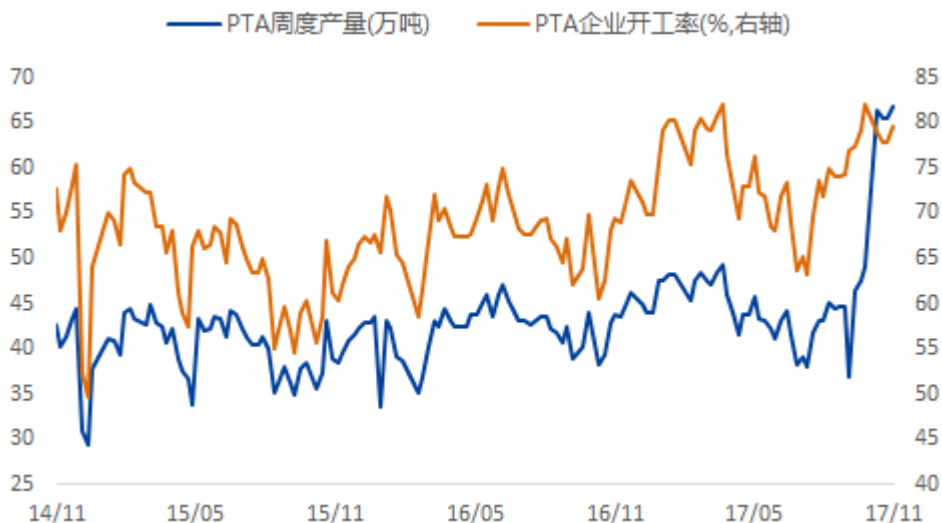
中游环节

3.1、PTA 国内产量及国内开工率

截止 2017 年 11 月 6 日，国内 PTA 周度产量约为 66.96 万吨，较前周增加 1.45 万吨，综合看，近期 PTA 产量小幅上升。

截止 2017 年 11 月 6 日，PTA 开工率为 79.62%。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

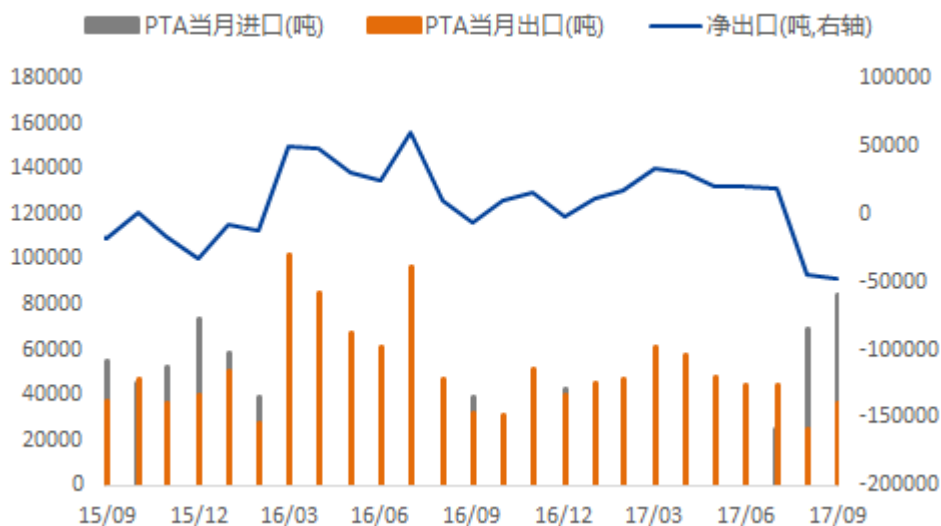


更新时间：2017-11-06 更新频率：每日

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%，9月出口量为3.67万吨，同比增加13.38%。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：2017-11 更新频率：每月

3.3、PTA 理论利润及库存数据

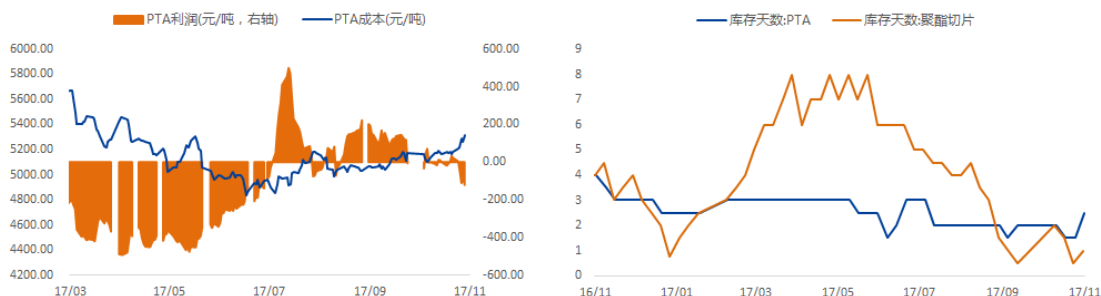
2017年11月3日，PTA按PX核算理论利润为-120.84元/吨。综合看，PTA理论利润大幅下降；

截止2017年11月3日，PTA企业平均库存天数为2.5天，截止2017

年 11 月 2 日，聚酯企业平均库存天数为 1 天。综合看，PTA 库存天数和聚酯工厂库存天数上升明显。

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：2017-11-06 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	250
		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，10 月 31 日投料，今日出产品，负荷五成	
	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 30 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	因装置故障厂家于 2017 年 4 月 30 日停车检修,已于 6 月 14 日重启;7 月 13 日装置意外跳停,已于 7 月 14 日升温重启; 装置故障于 10 月 28 日停车检修,计划检修一周	
	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10日投产，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	1343.5
综合开工率		72.63%	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11月3日，聚酯切片价格为7700元/吨，涤纶短纤价格为8952元/吨，涤纶DTY价格为10400元/吨，涤纶POY价格为8870元/吨，涤纶FDY价格为9200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

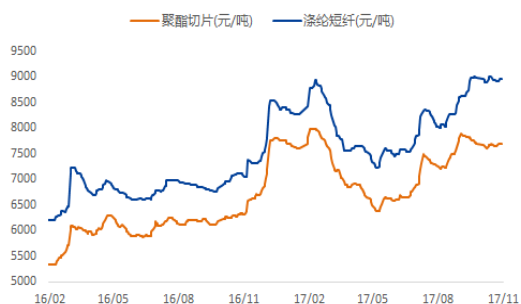
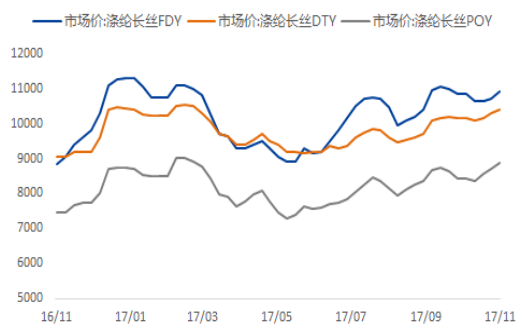


图 15 涤纶长丝价格走势



更新时间：2017-11-06 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11月2日，聚酯工厂开工率为89.3%，下游江浙织机开工率为78%。综合看，聚酯和涤丝开工率开始回升；

下游织机原料库存方面，截止2017年11月2日，涤纶短纤库存天

请务必阅读正文之后的免责条款部分

数为 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，下游原料库存稳中有降。

图 16 聚酯涤丝开工率

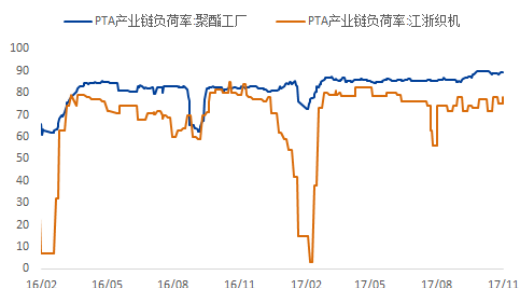
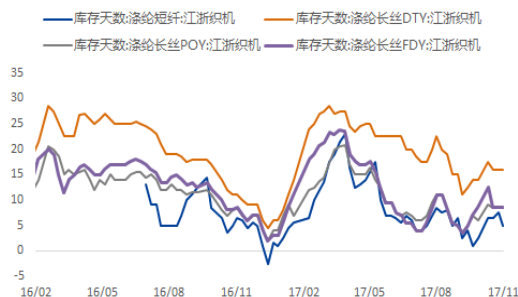


图 17 聚酯涤丝库存天数



更新时间：2017-11-06 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 11 月 2 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 81.09%，织造负荷率 78%。综合看，下游装置负荷率中织造和涤纶短纤负荷率小幅上升。

模拟利润方面，截止 2017 年 11 月 3 日，涤纶 POY 模拟利润为 411 元/吨，涤纶 DTY 模拟利润为 42 元/吨，涤纶 FDY 模拟利润为 186 元/吨，涤纶短纤模拟利润为 836 元/吨。综合看，下游利润较前周小幅上升，其中涤纶短纤的利润在同期较高水平。

图 18 下游装置负荷率

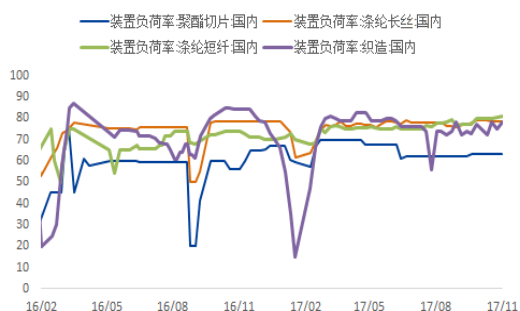
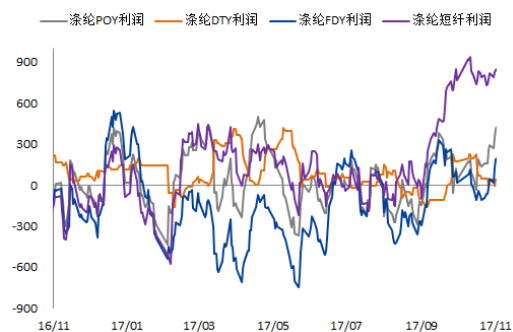


图 19 涤丝模拟利润走势



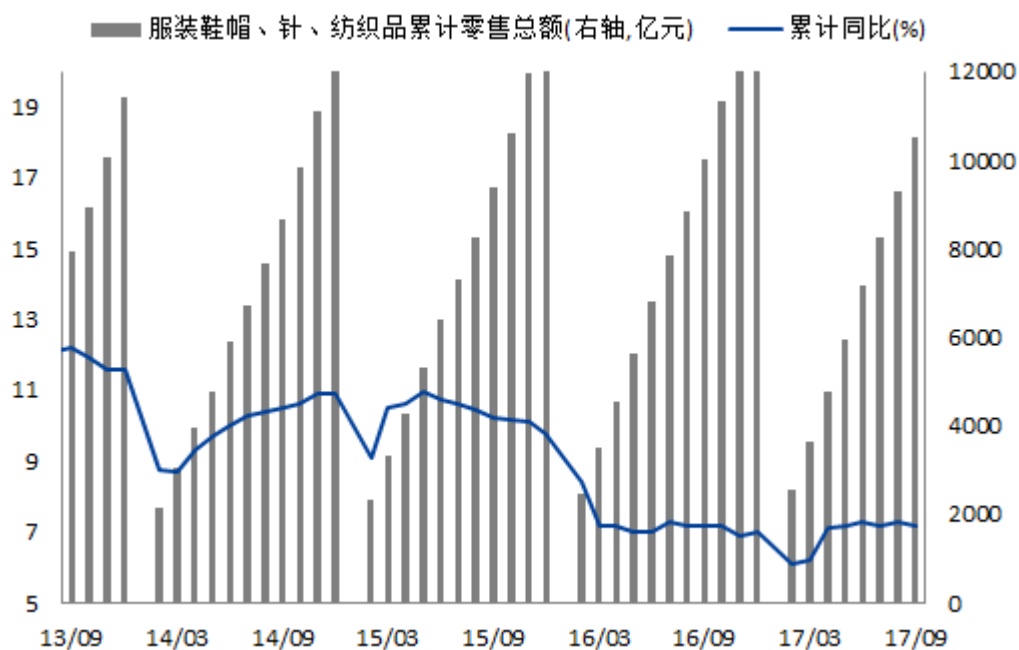
更新时间：2017-11-06 更新频率：每日

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：2017-11 更新频率：每月

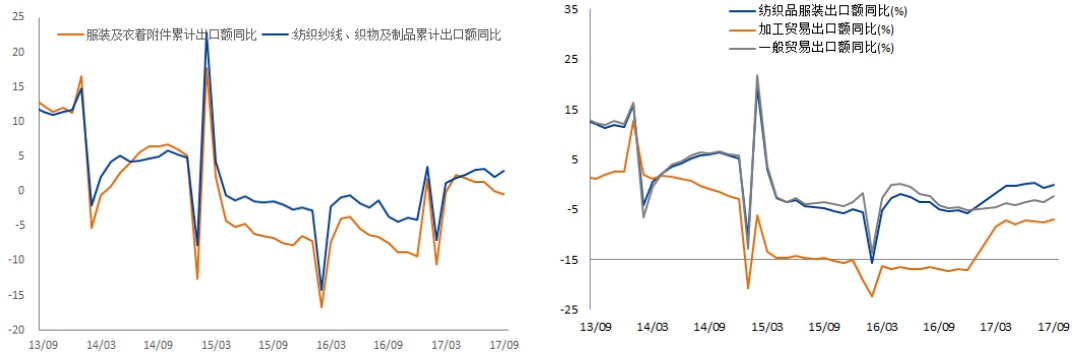
4.2.2、主要国家出口情况

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：2017-11 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

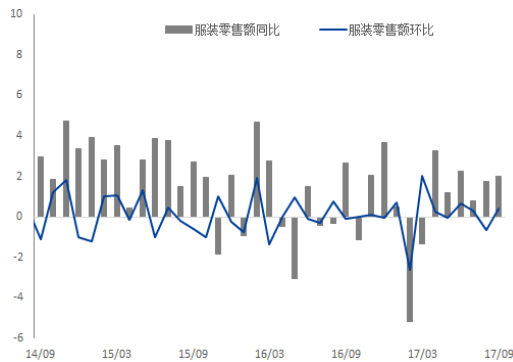
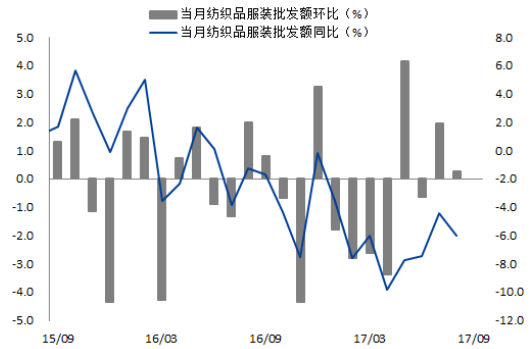


图 24 美国服装批发情况

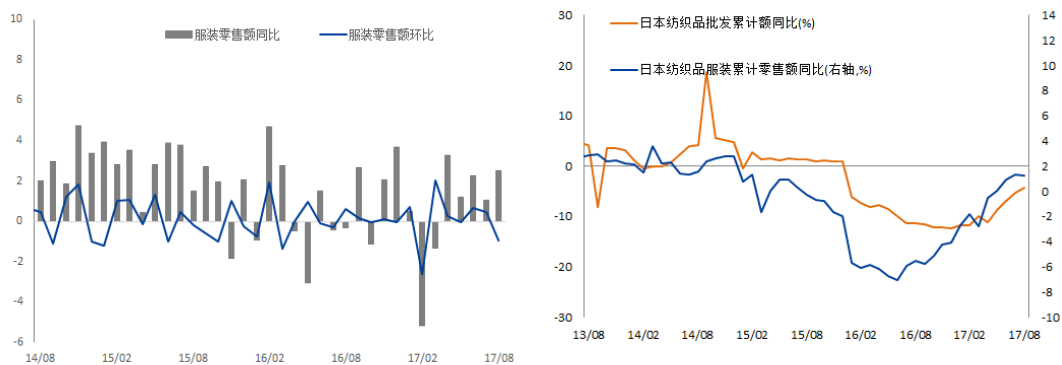


更新时间：2017-11 更新频率：每月

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：2017-11 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 9 月，美国纺织品服装进口总量同比增加 8.09%，进口总额同比增加 6.17%，纺织品服装需求大幅回升。其中，当月来自中国的纺织品服装进口量占比为 53.43%，环比小幅回落。

图 27 美国 9 月纺织品服装进口同比上升

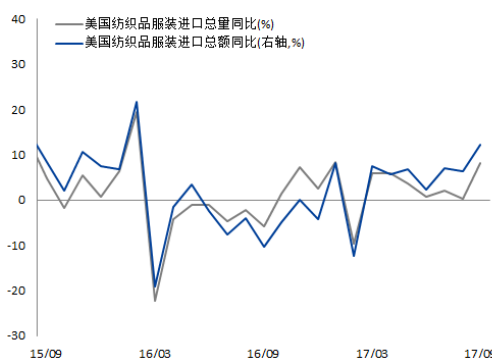
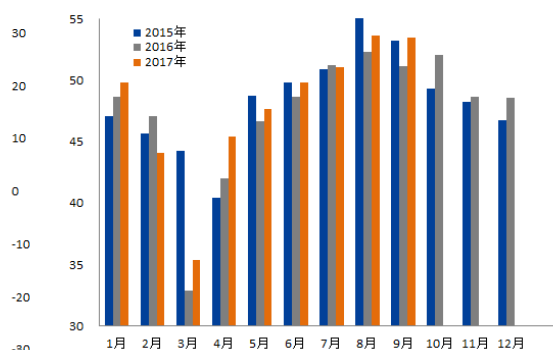


图 28 美国自中国进口占比下降



更新时间：2017-11 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