



## 期价有望回归基本面，PTA 前多离场

PTA 产业周报

2017-11-20

### 内容要点

- 从成本端来看，PX 价格保持平稳，PTA 现货价格受期货价格提振大幅上升，PTA 利润由负转正，对 PTA 产量形成正面影响；
- 从供给端方面看，本周翔鹭石化 450 万吨/年 PTA 装置 11 月 20 日-25 日附近出产品，PTA 供给将大幅增加；
- 从下游聚酯端看，广州泰宝聚酯瓶片 40 万吨/年装置计划本周检修，预计本周聚酯工厂负荷率将小幅回落，需求端对于 PTA 价格的支撑有限；
- 上周 PTA 主力价格波动较大，周初大幅拉升，随后则有所回落，呈现整理状态，在基本面依旧疲弱的情况下，资金面驱动成为推升期价的主导因素，目前 PTA 开工稳步上升，且近期装置重启集中，供应端压力将逐渐体现，且资金面因素也在消退，预计本周 PTA 期价上方空间有限，前多暂时离场，新单宜观望。
- **投机策略**：TA801 前多离场，新单暂观望
- **套保策略**：预期价格陷入震荡行情，产业链企业套保头寸宜减少。

### 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	5432	2017.11.14	3 星	5700	5300	2.54

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](mailto:jiasc@cifutures.com.cn)

陈菲娅

021-80220139

[chenfy@cifutures.com.cn](mailto:chenfy@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://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.....	7
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.....	13
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 .....	14
图 19 涤丝模拟利润走势 .....	14
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.....	15
图 22 纺织品服装出口贸易方式结构.....	15
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.....	16
图 26 日本纺织品服装零售及批发情况.....	16
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 17 日当周,PTA 呈现先大幅上涨后下跌的态势,全周收涨 3.25%或 174 元/吨,收于 5520 元/吨,周内成交量增 141.3 万手至 466.6 万手,持仓减 2.1 万手至 81.5 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：2017-11-20 更新频率：每日

### 1.2、期现及近远月价差结构

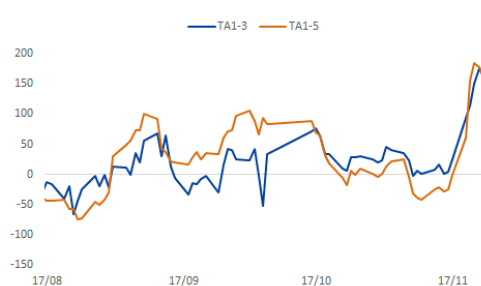
截止 2017 年 11 月 17 日,PTA 内盘价格指数为 5420 元/吨,较上周增加 165 元/吨,基差减少至 20 元/吨,仓单数量为 20375 张,较上周减少 2424 张。

近远月价差方面,截止 11 月 17 日 TA801 升水 TA803 为 162 元/吨;TA801 升水 TA805 为 162 元/吨。

图 3 PTA 基差仓单走势



图 4 PTA 近远月价差走势

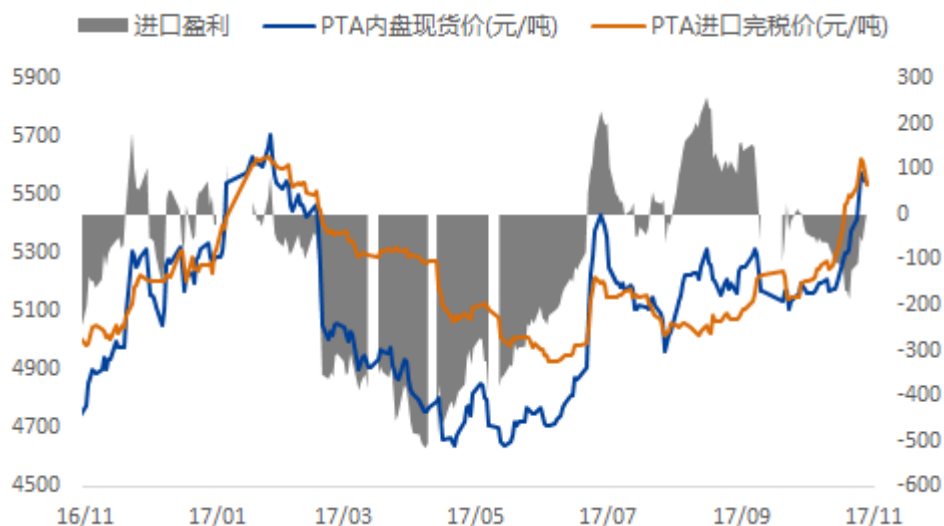


更新时间：2017-11-20 更新频率：每日

### 1.3、内外价差结构

截止 2017 年 11 月 17 日当周，PTA 进口完税价格先升后降，最终本周 PTA 进口完税价收于 5537 元/吨，较上周增加 39 元/吨，PTA 进口盈利 3 元/吨，较上周增加 126 元/吨。

图 5 PTA 进口利润



更新时间：2017-11-20 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 17 日，CFR 日本石脑油价格为 574.63 美元/吨，较上周减少 25.50 元/吨；FOB 韩国 PX 价格为 880.00 美元/吨，较上周不变；PX-石脑油价差为 305.38 美元/吨，较上周增加 25.50 元/吨。综合看，PX 生产利润有所回升。

图 6 PX 石脑油价格走势

图 7 PX 利润走势



更新时间：2017-11-20 更新频率：每周

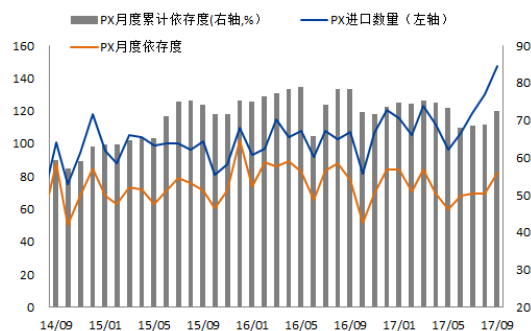
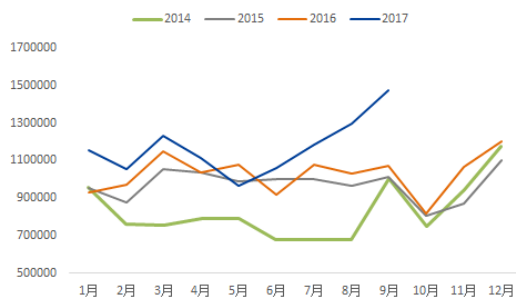
### 2.1.2、PX 进口数据

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

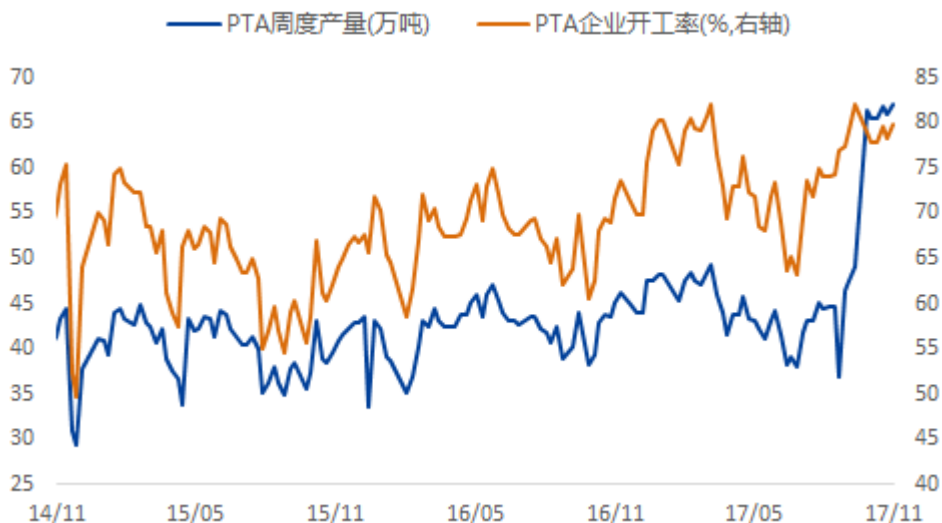
### 3.1、PTA 国内产量及国内开工率

截止 2017 年 11 月 17 日，国内 PTA 周度产量约为 67.04 万吨，较前周增加 1.14 万吨，综合看，上周 PTA 装置开工较多，产量小幅上升。

截止 2017 年 11 月 17 日，PTA 开工率为 79.76%。综合看 PTA 企业开工率小幅上升。

图 10 PTA 周度产量及企业开工率



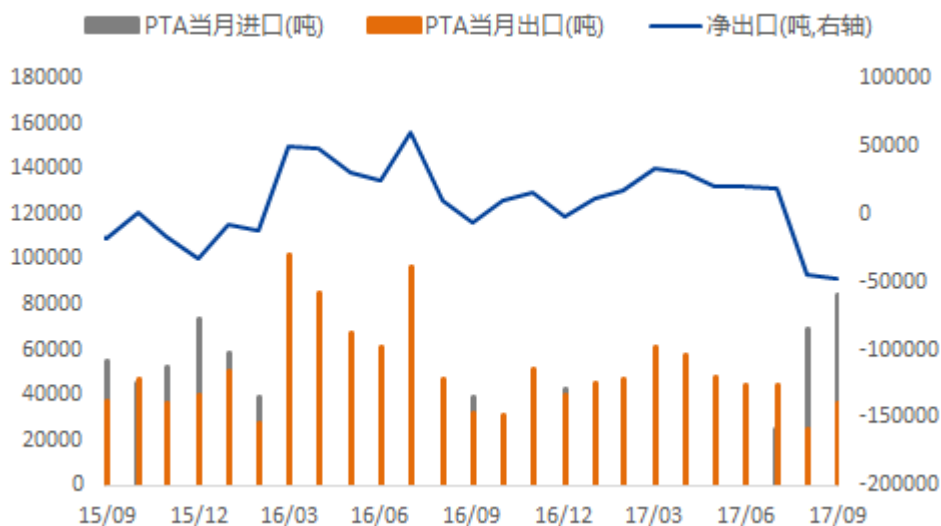


更新时间：2017-11-20 更新频率：每日

### 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

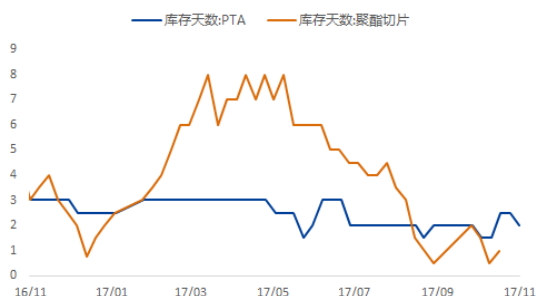
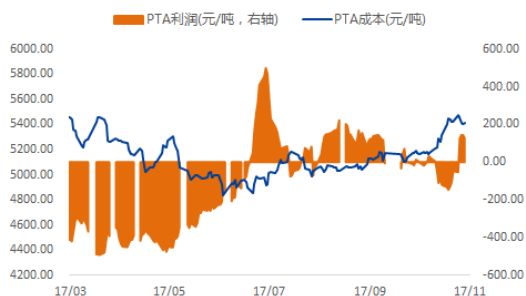
2017年11月17日，PTA按PX核算理论利润为128.35元/吨。综合看，PTA理论利润大幅回升；

截止2017年11月10日，PTA企业平均库存天数为2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 仍处于去库存阶段。

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：2017-11-20 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	180
		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，其中 70 万吨产能于 10 月 31 日投料，另外 70 万吨于 11 月 14 日投料，目前正常生产	
	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,推迟至11月19日重启	
	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	70
	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,已于11月3日升温重启	
	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	厂家装置于2017年6月20日附近停车,已于6月29日升温重启;计划11月7日停车检修,计划11月17日重启	
华中	洛阳石化	32.5	正常运行	
西南	蓬威石化	90	2014年初停车;厂家目前装置已按计划于2017年2月16日投料生产,目前装置满负荷生产;因电气故障装置7月6日停车5天;装置于11月4日装置检修,推迟至11月16日重启,目前正常生产	
西北	乌石化	9	正常运行	
东北	逸盛大连	225	正常运行	



		375	正常运行	
	恒力大连	220	正常运行	110
		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	
	翔鹭石化	165	维持停车	615
		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，推迟至 11 月 20-25 日出料	
	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	1307.5
综合开工率		73.37%	华彬石化另外 70 万吨/年线路以及蓬威石化 90 万吨/年装置重启，PTA 开工恢复至 73.37%。（总产能尚未剔除长期停车）	

## 下游环节

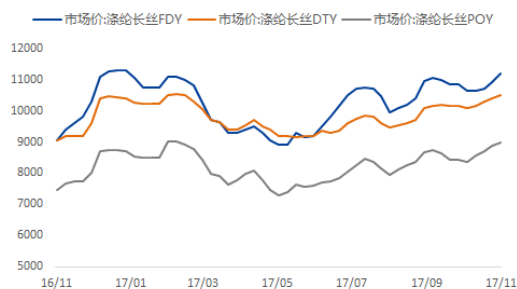
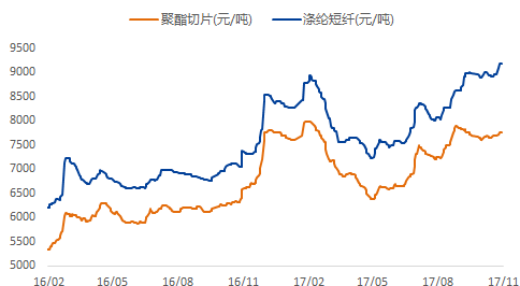
### 4.1、聚酯涤丝分析

#### 4.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势

截止 2017 年 11 月 10 日，聚酯切片价格为 7750 元/吨，涤纶短纤价格为 8185 元/吨，涤纶 DTY 价格为 10550 元/吨，涤纶 POY 价格为 8985 元/吨，涤纶 FDY 价格为 9350 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：2017-11-13 更新频率：每日

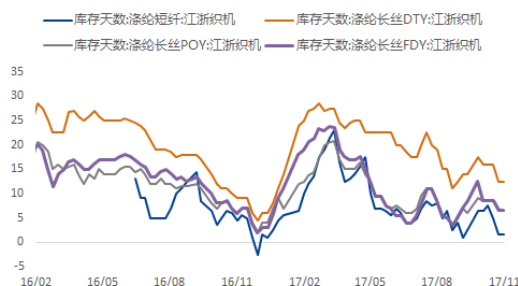
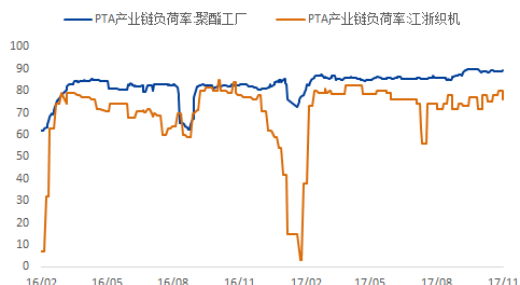
#### 4.1.2、聚酯涤丝开工率及库存

开工率方面，截止 2017 年 11 月 16 日，聚酯工厂开工率为 89.17%，下游江浙织机开工率为 76%。综合看，下游旺季临近结束，涤丝开工率下降明显。

下游织机库存方面，截止 2017 年 11 月 16 日，涤纶短纤库存天数为 1.5 天，DTY 库存天数为 12.5 天，POY 库存天数为 6.5 天，FDY 库存天数为 6.5 天。综合看，下游聚酯产品库存天数变化较小。

图 16 聚酯涤丝开工率

图 17 聚酯涤丝库存天数



更新时间：2017-11-20 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 16 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 79.88%，织造负荷率 76%。综合看，织造装置负荷率下降明显。

模拟利润方面，截止 2017 年 11 月 17 日，涤纶 POY 模拟利润为 436 元/吨，涤纶 DTY 模拟利润为 -64 元/吨，涤纶 FDY 模拟利润为 186 元/吨，涤纶短纤模拟利润为 786 元/吨。综合看，下游模拟利润下降明显。

图 18 下游装置负荷率

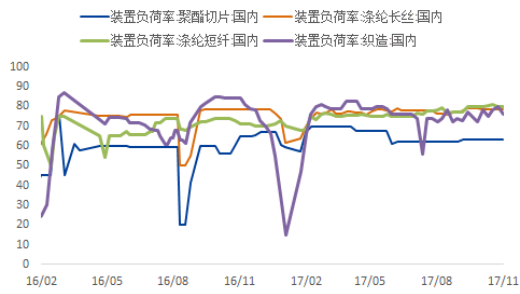
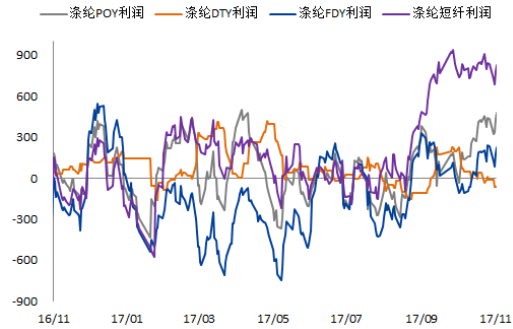


图 19 涤纶模拟利润走势



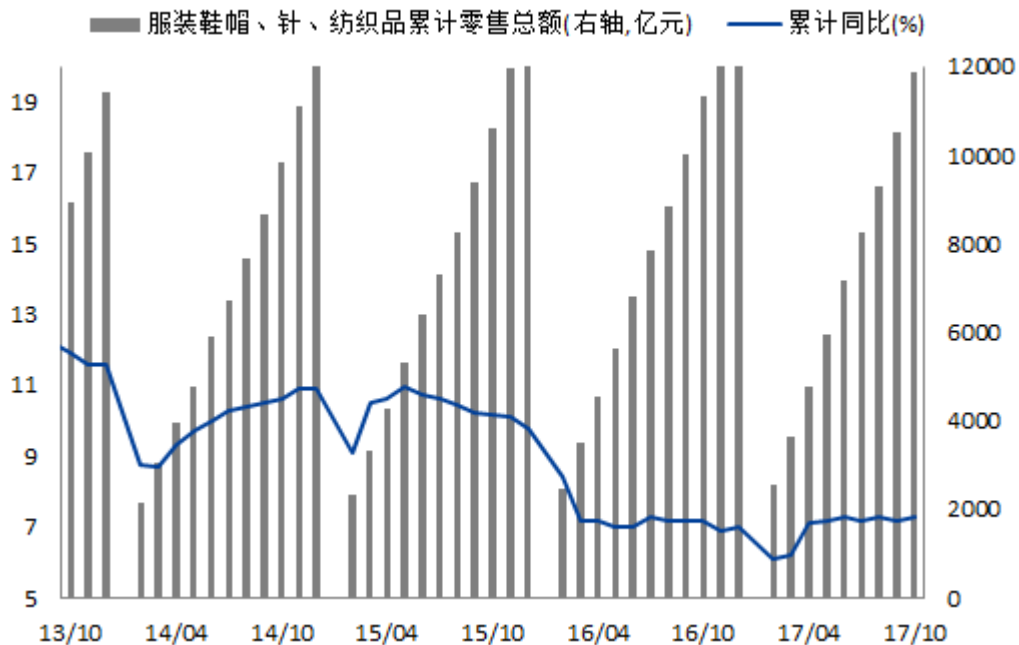
更新时间：2017-11-20 更新频率：每日

## 4.2、终端纺织分析

### 4.2.1、国内需求跟踪

截止 2017 年 10 月，国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额为 11882.5 亿元，同比增加 7.3%；当月零售总额为 1381.3 亿元，同比增加 8%。综合看，内销环节整体呈复苏状态。

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 10 月，我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 898。

3 亿美元，同比增加 3.3%。服装及衣着附件出口累计总值为 1303.2 美元，同比减少 0.6%。综合各月数据看，纺织纱线、织物及制品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

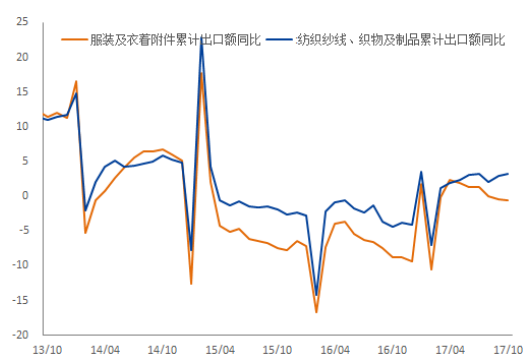
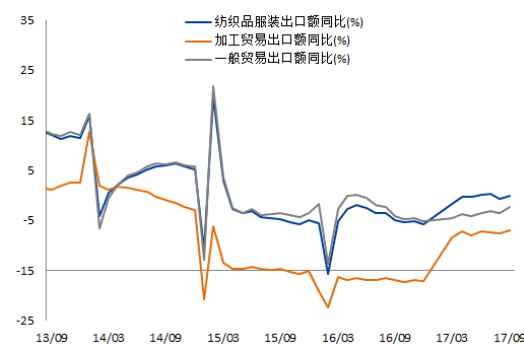


图 22 纺织品服装出口贸易方式结构



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 10 月，美国服装零售额为 204.73 亿美元，同比增加 0.43%，当月环比增加 0.76%。上月其纺织品服装批发额为 127.88 亿美元，同比减少 0.2%，环比减少 6.3%。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

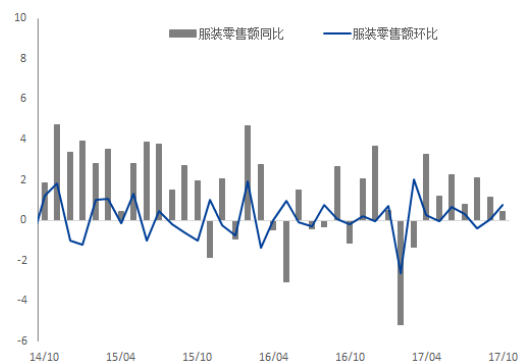
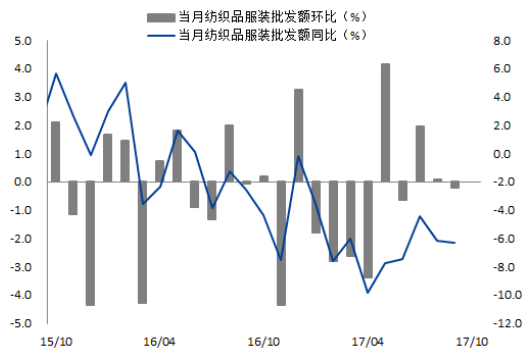


图 24 美国服装批发情况



更新时间：2017-11 更新频率：每月

截止 2017 年 9 月，当月欧元区零售销售指数同比增加 3.7%，环比

增加 0.7%，整体呈现复苏态势。同期日本纺织品批发额累计同比减少 3.61%，服装累计批发额累计同比减少 10.13%，纺织品服装累计零售额同比增加 1.63%，跌势有所放缓。

图 25 欧元区零售指数走势

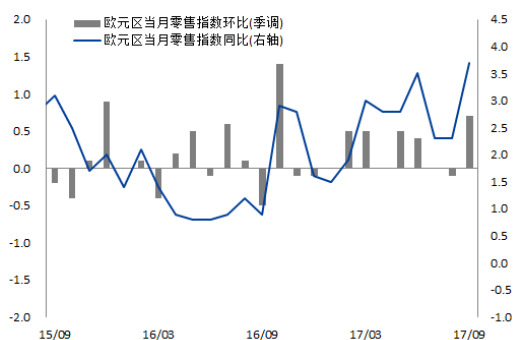
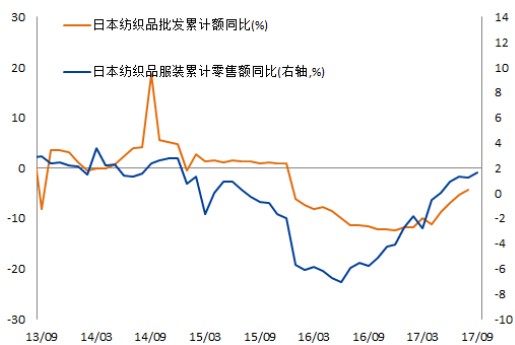


图 26 日本纺织品服装零售及批发情况



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

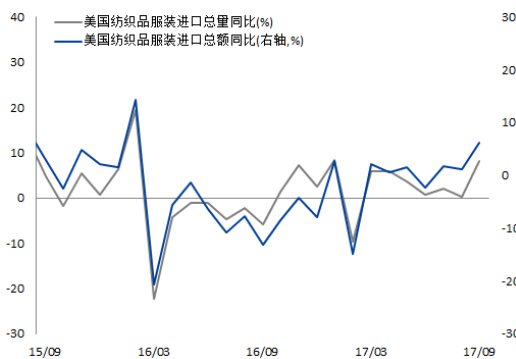
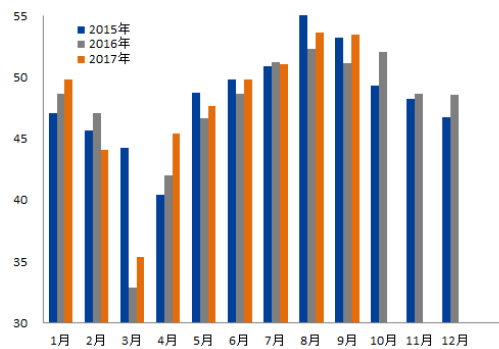


图 28 美国自中国进口占比下降



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