



PX 执行价上扬，PTA 直持多头思路

PTA 产业周报

2017-12-04

内容要点

- 从成本端方面看，12 月 PX 的 ACP 谈判达成，在 910 美元/吨，各方倡导价均高于上月，协议价也高于此前价格与市场价，因此 PX 价格短期内将继续上扬，这也令 PTA 得到成本端的支撑，PTA 价格将跟随上涨；
- 从下游聚酯端看，珠海华润 30 万吨/年聚酯瓶片本周计划重启，逸盛高新 50 万吨/年聚酯装置本周负荷也将缓慢提升，预计本周聚酯工厂负荷率将小幅上升，需求端对于 PTA 价格有支撑；
- 上周五期价增仓大涨令 PTA 短期内的涨势初现端倪，本周 PTA 上下游装置变动较少，在成本端与资金面的推动下，PTA 将延续涨势，新多可介入。
- **投机策略**：TA805 新多入场；
- **套保策略**：PTA 上涨预期增强，下游企业买保头寸宜相应增加。

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	TA805	买	5560	2017.12.4	3 星	5800	5380	/

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.....	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.....	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 主力呈先抑后扬走势	6
图 2 上周 PTA 持仓先减后增	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 PTA 周度产量及企业开工率	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 10 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 9 月纺织品服装进口同比上升.....	16
图 28 美国自中国进口占比下降.....	16

一、微观市场结构

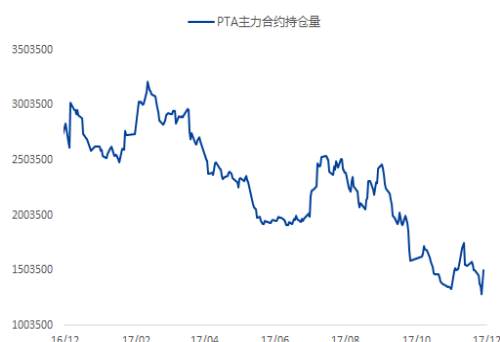
1.1、周度行情回顾

截止 2017 年 12 月 1 日当周，PTA 呈现先抑后扬态势，周初及周中弱势下滑，周尾则大幅拉升，全周 PTA 上扬 2.47% 或 137 元/吨，收于 5560 元/吨，周内总成交较上周增 53 万手至 354.3 万手，持仓增 56.5 万手至 106.4 万手。

图 1 上周 PTA 主力呈先抑后扬走势



图 2 上周 PTA 持仓先减后增



更新时间：2017-12-04 更新频率：每日

1.2、期现及近远月价差结构

截止 2017 年 12 月 1 日，华东 PTA 现货价格为 5510 元/吨，较上周增加 50 元/吨，较主力合约贴水 50 元/吨，基差较上周缩小 42 元/吨，仓单数量为 18775 张，较上周减少 208 张。

近远月价差方面，截止 12 月 1 日 TA801 升水 TA803 为 26 元/吨；TA801 贴水 TA805 为 30 元/吨。

图 3 PTA 基差仓单走势

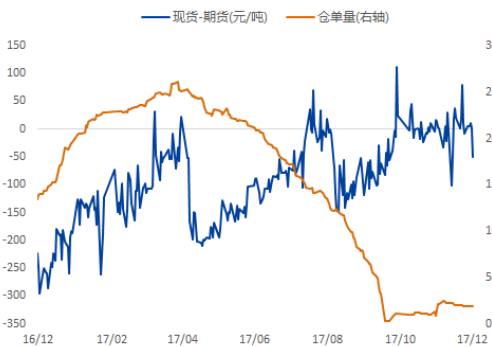
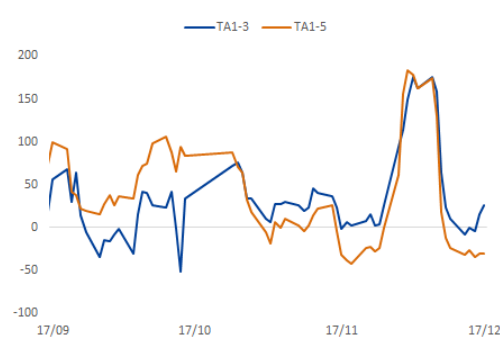


图 4 PTA 近远月价差走势

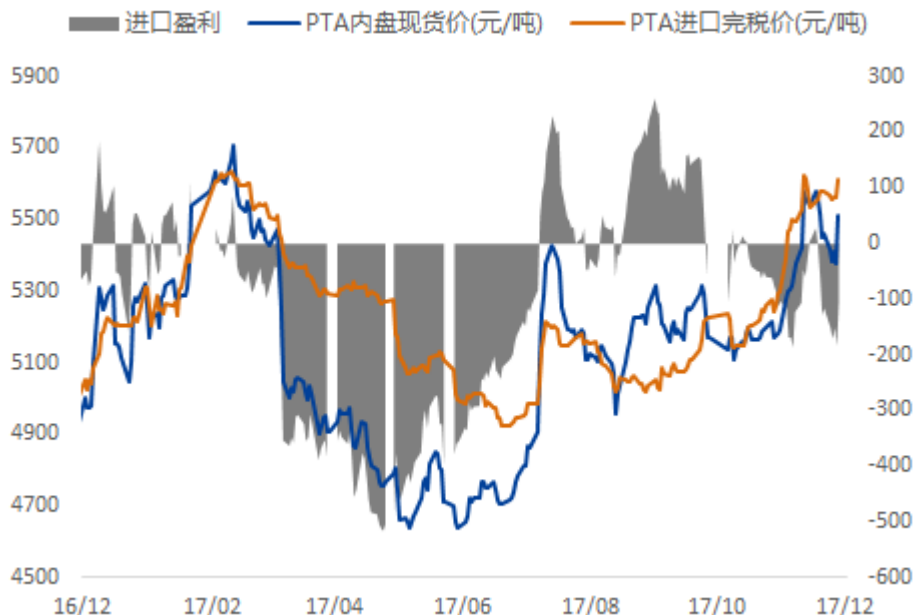


更新时间：2017-12-04 更新频率：每日

1.3、内外价差结构

截止 2017 年 12 月 1 日, PTA 进口盈利-104 元/吨, 较上周增加 12 元/吨。

图 5 PTA 进出口量



更新时间：2017-12-04 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 12 月 1 日, CFR 日本石脑油价格为 579.50 美元/吨, 较上周减少 16.25 元/吨; FOB 韩国 PX 价格为 889.00 美元/吨, 较上周减少 1.67 美元/吨; PX-石脑油价差为 309.50 美元/吨, 较上周减少 14.58 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：2017-12-04 更新频率：每周

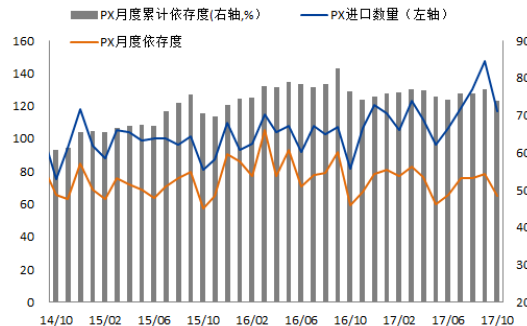
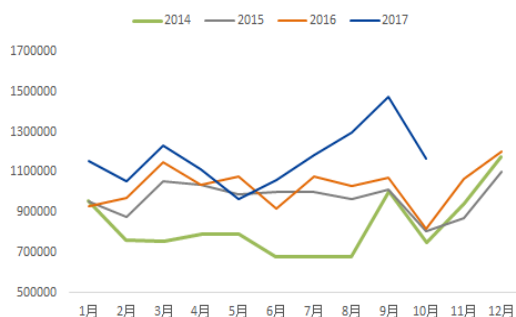
2.1.2、PX 进口数据

截止 2017 年 10 月，我国进口 PX 数量为 116.85 万吨，同比去年增加 43.05%，环比减少 20.88%。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 10 月我国 PX 累计进口依存度为 74%，同比减少 2%。综合看我国 PX 进口依存度较去年下降明显。

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：2017-12 更新频率：每月

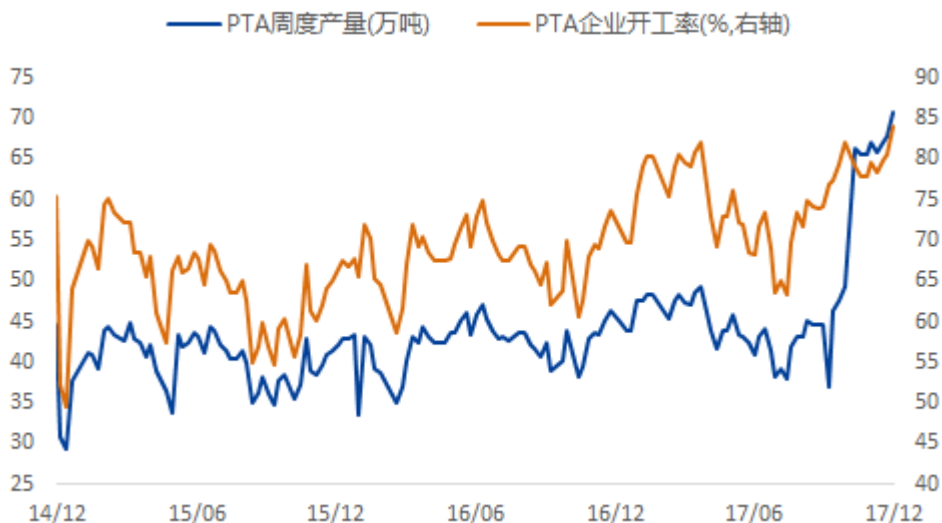
中游环节

3.1、PTA 国内产量及国内开工率

截止 2017 年 12 月 1 日，国内 PTA 周度产量约为 70.76 万吨，较前周增加 2.91 万吨，综合看，上周 PTA 产量继续增加。

截止 2017 年 12 月 1 日，PTA 开工率为 84.14%，较前周增加 3.45%。综合看 PTA 企业开工率连续回升。

图 10 PTA 周度产量及企业开工率

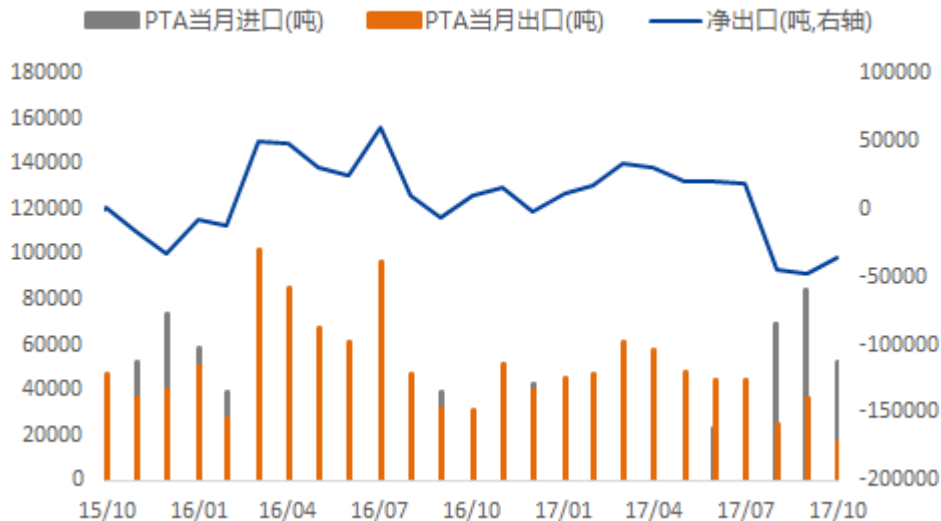


更新时间：2017-12-04 更新频率：每日

3.2、PTA 进出口量

2017年10月PTA进口量为5.23万吨，同比增加35%，10月出口量为1.7万吨，同比减少45.63%。综合看，PTA净出口量开始回升。

图 11 PTA 进出口量



更新时间：2017-12 更新频率：每月

3.3、PTA 理论利润及库存数据

2017年12月1日，PTA按PX核算理论利润为47.52元/吨，同比减少136.05%。综合看，PTA理论利润开始回升。

截止2017年12月1日，PTA企业平均库存天数为2.5天，较上周增加0.5天。截止2017年11月30日，聚酯企业平均库存天数为2天，

较上周增加 1 天。综合看，PTA 和聚酯工厂库存天数均增加，但仍处于历史低位。

图 12 PTA 按 PX 核算利润

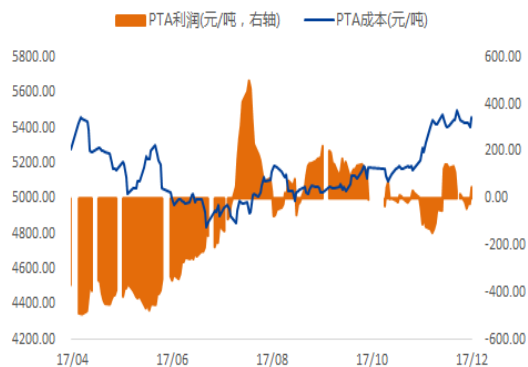
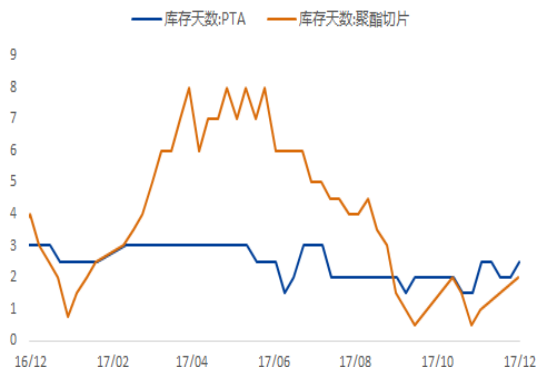


图 13 PTA 及聚酯工厂库存天数



更新时间：2017-12-04 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	长期停车	
		140	2015 年 3 月 24 日停车；其中 70 万吨产能于 2017 年 10 月 31 日投料，另外 70 万吨于 11 月 14 日投料，于 11 月 20 日停工；11 月 23 日装置消缺停车，重启待定	
	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	135
35		曾于 2014 年 11 月 11 日因故障停车，目前维持停车状态		
65		2017 年 5 月 28 日-7 月 12 日停车检修；装置于 11 月 26 日故障停车，计划检修 20 天		
海伦石化	120	2017 年 10 月 10 日-10 月 30 日装置检修		
	120	2016 年 10 月 17 日-10 月 31 日停车检修		



	宁波台化	120	2017年5月8日-5月18日停车检修;9月11日-9月13日停车检	
	仪征化纤	35	2017年4月6日-4月26日停车检修,7月28日因蒸汽故障短停3天	
		65	2017年7月28日因蒸汽故障短停3天;2017年10月11日停车检修,于11月21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;4月28日-5月3日碱洗停车;5月10日停车-5月16日故障短停;5月31日-6月9日故障停车;11月4日-11月16日年度检修	
	利万聚酯	70	2017年4月30日-6月14日停车检修;7月13日-7月14日故障跳停;10月28日-11月3日故障短停	
	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	于2017年6月20日-6月29日停车检修;11月7日-11月17日停车检修	
华中	洛阳石化	32.5	正常运行	
西南	蓬威石化	90	2014年初停车;2017年2月16日投料生产,7月6日故障停车5天;11月4日-11月16日停车检修	
西北	乌石化	9	正常运行	
东北	逸盛大连	225	2017年11月20日故障短停,计划检修5天	0
		375	2017年4月1日-4月20日停车检修;8月18日故障短停	
	恒力大连	220	2017年6月23日-8月6日停车检修;装置因故障于8月21日负荷5成,已于9月3日重启;	
		220	2017年8月10日-8月20日停车检修	
		220	按2017年3月25日-4月5日停车检修	
辽阳石化	80	长期停车	80	
华南	逸盛海南	200	正常运行	390
	翔鹭石化	165	维持停车	
	福化	450	2017年9月27日热电试点火,11月10日附近谁运行,11月20-25日出料	
	珠海BP	60	停车	



		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	1118.5
综合开工率		77.22%	福化 450 万吨/年 PTA 装置负荷提升至五成，PTA 开工上升至 77.22%。	

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 12 月 1 日，聚酯切片价格为 7650 元/吨，较上周减少 100 元/吨；涤纶短纤价格为 8908 元/吨，较上周减少 175 元/吨；涤纶 DTY 价格为 10450 元/吨，较上周减少 150 元/吨，涤纶 POY 价格为 8800 元/吨，较上周减少 150 元/吨；涤纶 FDY 价格为 9000 元/吨，较上周减少 300 元/吨。综合看，下游聚酯涤丝价格持续下滑。

图 14 聚酯切片和涤短价格走势

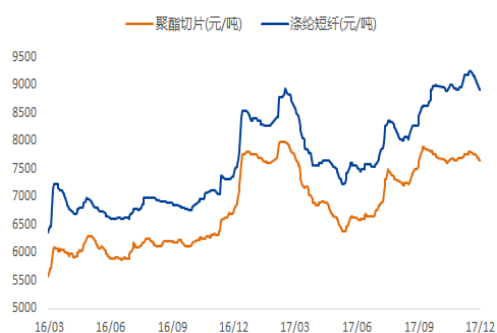
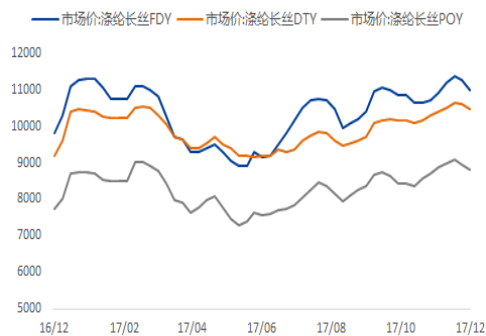


图 15 涤纶长丝价格走势



更新时间：2017-12-04 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 30 日，聚酯工厂开工率为 89.58%，较上周增加 0.17%；下游江浙织机开工率为 74%，较上周减少 2%。综合看，聚酯开工率保持历史高位，织机开工率因为季节性因素开始下降。

下游织机原料库存方面，截止 2017 年 11 月 30 日，涤纶短纤库存天数为 5 天，DTY 库存天数为 14 天，POY 库存天数为 8.5 天，FDY 库

存天数为 8.5。综合看，随着纺织旺季接近尾声，下游原料库存持续回升。

图 16 聚酯涤丝开工率

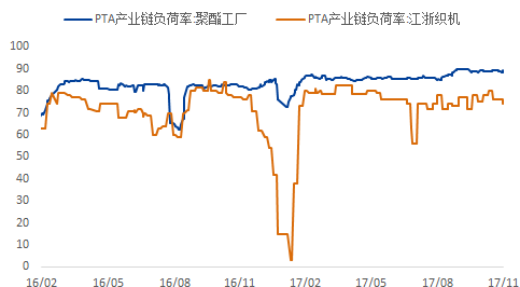


图 17 聚酯涤丝库存天数



更新时间：2017-12-04 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 30 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 81.39%，织造负荷率 74%。综合看，下游织造负荷率持续走低。

模拟利润方面，截止 2017 年 12 月 1 日，涤纶 POY 模拟利润为 100 元/吨，涤纶 DTY 模拟利润为 41 元/吨，涤纶 FDY 模拟利润为 -350 元/吨，涤纶短纤模拟利润为 400 元/吨。综合看，随着纺织淡季的到来，下游产品模拟利润整体开始下降。

图 18 下游装置负荷率

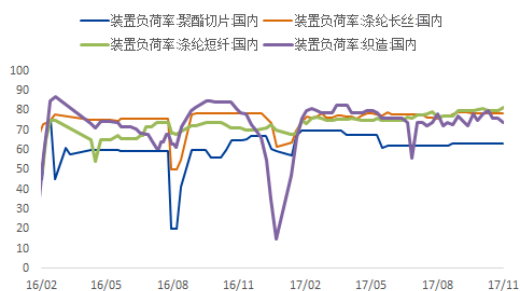
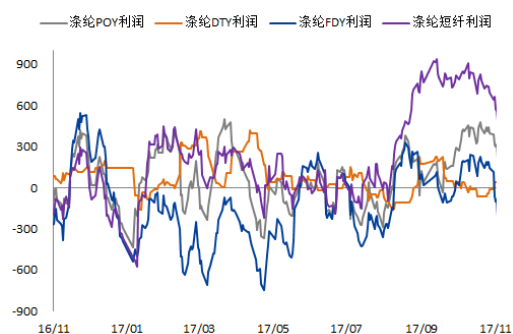


图 19 涤丝模拟利润走势



更新时间：2017-12-04 更新频率：每日

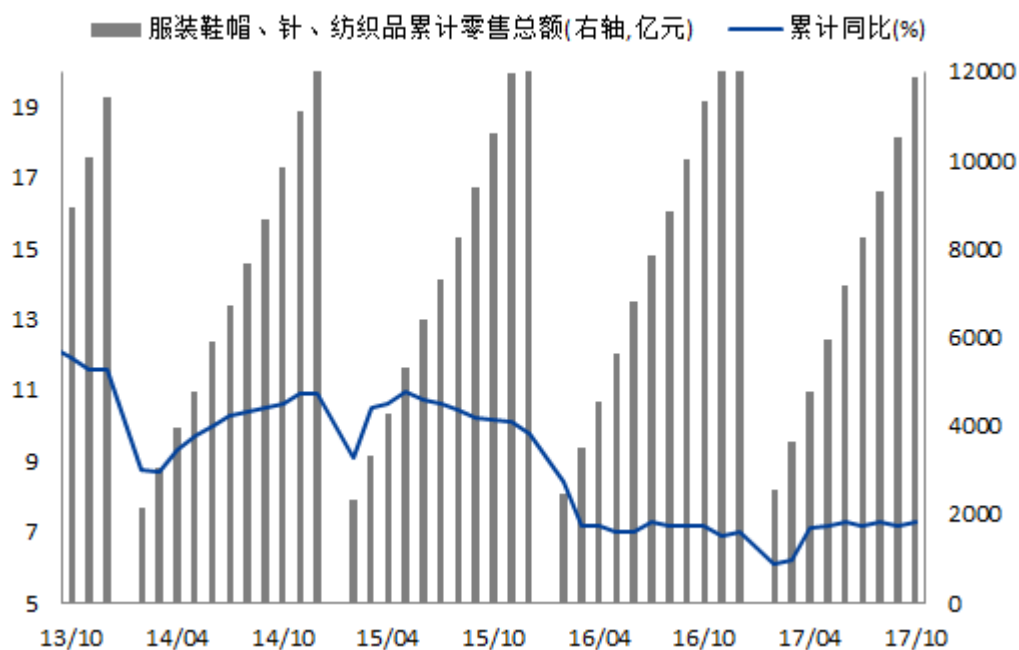
4.2、终端纺织分析

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，内销环节整体呈温和复苏状态。

图 20 国内 10 月纺织服装零售额增速温和



更新时间：2017-12 更新频率：每月

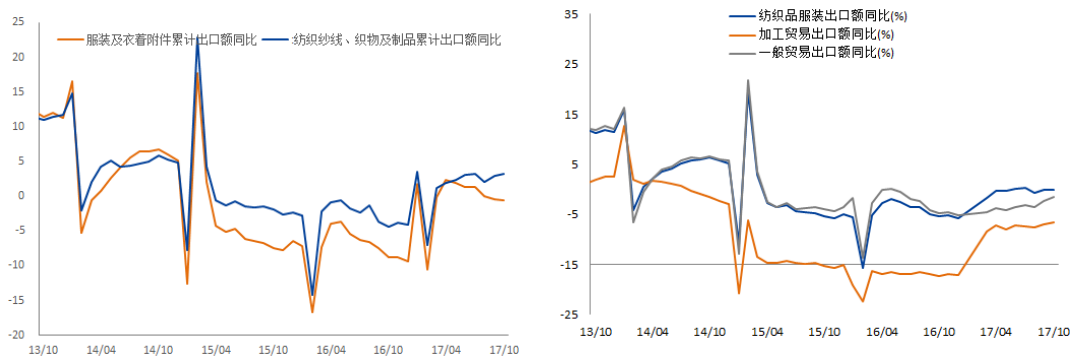
4.2.2、主要国家出口情况

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 10 月，一般贸易占比为 76.23%，累计出口额同比减少 1.58%；加工贸易占比为 10.14%，累计出口额同比减少 6.49%。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：2017-12 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 6.30%，环比减少 0.20%。综合看，美国国内纺织品服装销售情况继续走强。

图 23 美国服装零售情况

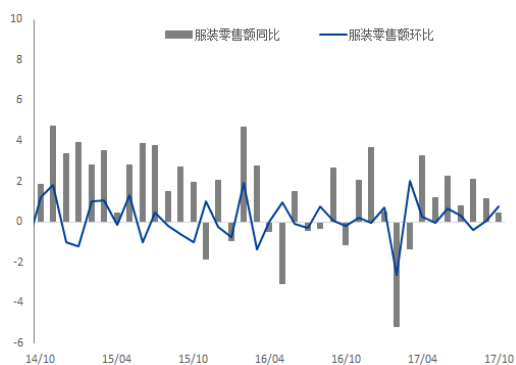
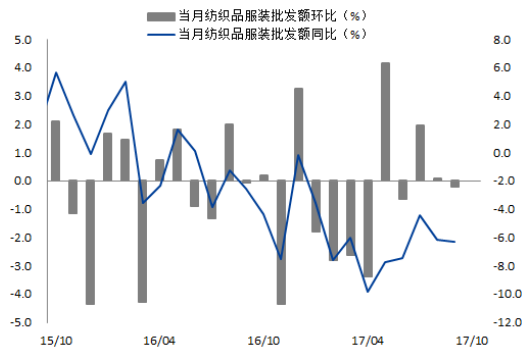


图 24 美国服装批发情况

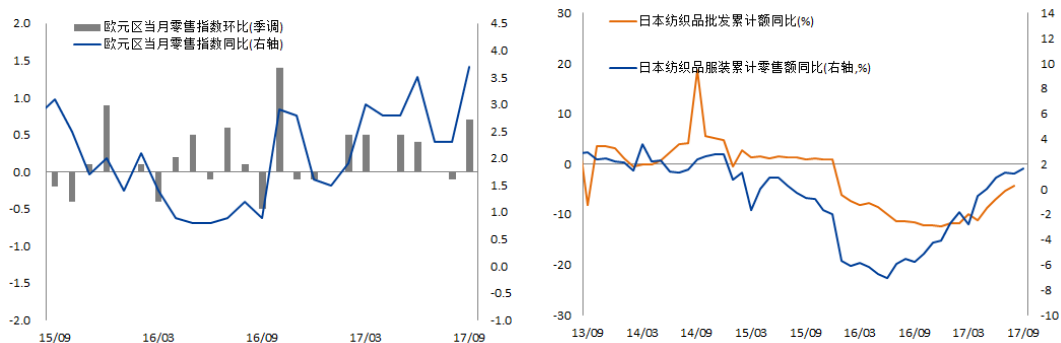


更新时间：2017-12 更新频率：每月

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。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 10.33%，纺织品服装累计零售额同比增加 1.65%，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：2017-12 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

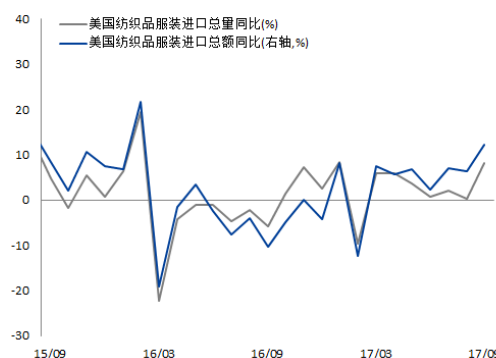
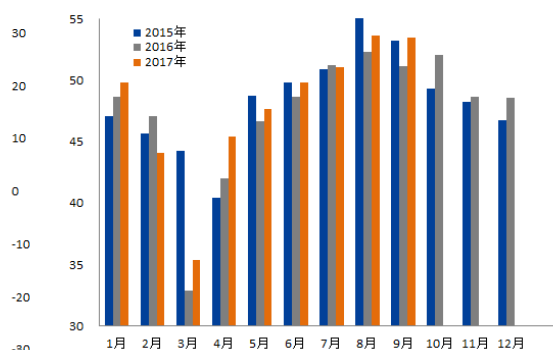


图 28 美国自中国进口占比下降



更新时间：2017-12 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