



成本仍有支撑，PTA 不宜追空

PTA 产业周报

2018-02-05

内容要点

- 从成本端看，原油价格高位震荡，未见明显下行趋势，ACP 谈判达成于 970 美元/吨，环比涨幅 6%，PX 对 PTA 形成底部支撑；
- 从现货方面看，因嘉兴石化 220 万吨/年 PTA 装置意外停车，供应略有收紧；
- 从需求端看，由于春节假期影响，国内聚酯工厂停工企业增加：三房巷 40 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月下旬，天元 20 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 22 日，双兔 25 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 24 日，华宏 30 万吨聚酯装置计划 2 月 3 日起停车至 2 月下旬，厦门腾龙 24 万吨聚酯瓶片计划 2 月 1 日起停车检修一周，福建百宏 25 万吨装置计划 2 月初停车检修至 2 月底，长乐 25 万吨聚酯装置计划 2 月初停车检修 30 天；随着纺织淡季的到来，下游聚酯开工率进一步下降，PTA 上行压力明显；
- 供应端新增驱动暂无，本周下游聚酯装置进入停车检修集中期，且随着春节的到来多家聚酯装置减产，开工率持续下滑，其供需面表现出了季节性的疲软，影响有限，且成本端因 ACP 谈判令 PX 环比上扬，而原油未见明确下行趋势，PTA 成本支撑仍存，追空性价比不高，新单暂观望。
- **投机策略**：观望；
- **套保策略**：预期价格震荡状态下，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(%)
观望	/	/	/	/	/	/	/	/

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

jiasec@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.....	10
3.4、PTA 装置运行表.....	10
下游环节.....	13
4.1、聚酯涤丝分析.....	13
4.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势.....	13
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.....	14
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.....	15
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 主力震荡下滑	6
图 2 上周 PTA 持仓下滑	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	13
图 15 涤纶长丝价格走势	13
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 11 月纺织服装零售额增速温和	15



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.....	16
图 24 美国服装批发情况.....	16
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 11 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 2018 年 2 月 2 日当周，PTA 震荡下滑，下跌 1.19% 或 68 元/吨，收于 5668 元/吨，周内成交量减 92.6 万手至 318.3 万手，持仓减 14.6 万手至 126.3 万手，周五夜间下跌 0.32% 或 18 元/吨，收于 5650 元/吨。

图 1 上周 PTA 主力震荡下滑



图 2 上周 PTA 持仓下滑



更新时间：2018-02-05 更新频率：每日

1.2、期现及近远月价差结构

截止 2018 年 2 月 2 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5645 元/吨，较上周减少 25 元/吨，较主力合约贴水 23 元/吨，基差较上周增加 42 元/吨，仓单数量为 11219 张，较上周增加 333 张。

近远月价差方面，截止 2018 年 2 月 2 日 TA805 升水 TA803 为 26 元/吨；TA805 升水 TA809 为 40 元/吨。综合看，近远月价差本周减小。

图 3 PTA 基差仓单走势



图 4 PTA 近远月价差走势

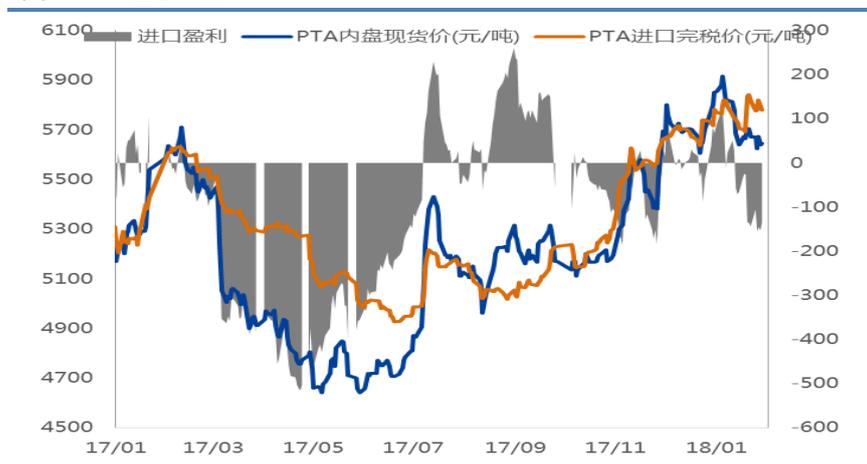


更新时间：2018-02-05 更新频率：每日

1.3、内外价差结构

截止 2017 年 2 月 2 日, PTA 进口亏损 134 元/吨, 较上周亏损减少 10 元/吨。

图 5 PTA 进出口量



更新时间: 2018-02-05 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 2018 年 2 月 2 日, CFR 日本石脑油价格为 602.38 美元/吨, 较上周增加 3.88 元/吨; FOB 韩国 PX 价格为 963.17 美元/吨, 较上周增加 1.5 美元/吨; PX-石脑油价差为 360.80 美元/吨, 较上周减少 2.38 元/吨。综合看, PX 价格持续走高。

图 6 PX 石脑油价格走势



图 7 PX 利润走势



2.1.2、PX 进口数据

截止 2017 年 12 月，我国进口 PX 数量为 139.21 万吨，同比去年增加 15.5%，环比增加 4.48%。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 12 月我国 PX 累计进口依存度为 77%，同比减少 2%。综合看我国 PX 进口依存度有增加趋势。

图 8 PX 月度进口数据

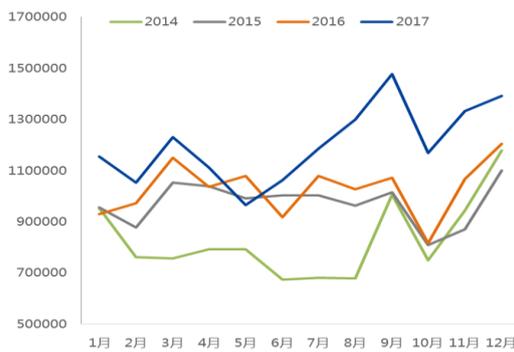
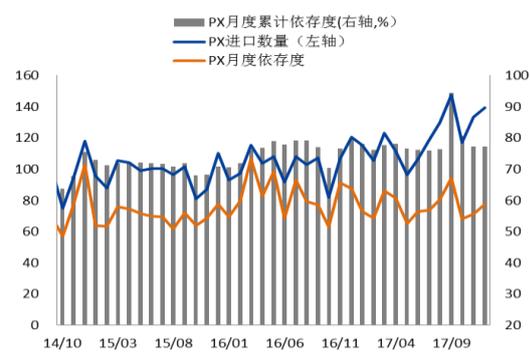


图 9 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2018-02 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 2018 年 2 月 2 日，国内 PTA 周度产量约为 74.78 万吨，较前周增加 2.27 万吨，综合看，PTA 产量继续增加。

截止 2018 年 2 月 2 日，PTA 开工率为 84.68%，较前周增加 2.57%。综合看 PTA 企业开工率进一步上升。

图 10 PTA 周度产量及企业开工率

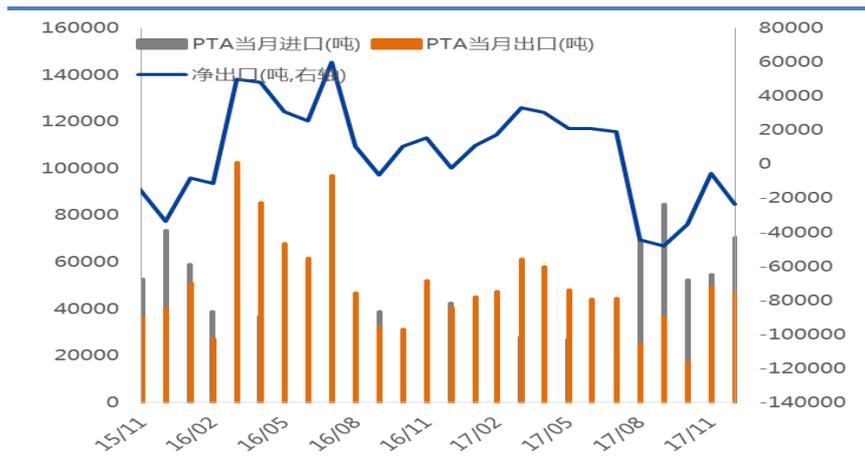


更新时间：2018-02-05 更新频率：每周

3.2、PTA 进出口量

2017年12月PTA进口量为7.04万吨，同比增加94.07%，12月出口量为4.7万吨，同比增加15.77%。综合看，PTA净出口量有所回落。

图 11 PTA 进出口量



更新时间：2018-02 更新频率：每月

3.3、PTA 理论利润及库存数据

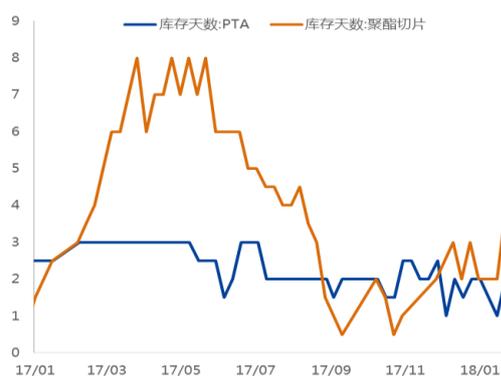
截止 2018 年 2 月 2 日，PTA 按 PX 核算理论利润为 56.87 元/吨，较上周增加 9.44 元/吨。综合看，PTA 理论利润有所回升。

截止 2018 年 2 月 2 日，PTA 企业平均库存天数为 1.5 天，较上周减少 0.5 天。截止 2018 年 2 月 1 日，聚酯企业平均库存天数为 4 天，较上周增加 0.5。综合看，PTA 库存天数减少，聚酯库存天数增加。

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：2018-02-05 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；因故装置停车，于 12 月 18 日重启，目前已出合格品	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	2017 年 2 月 5 日-2 月 17 日停车检修	
	华彬石化	60(EPTA)	长期停车	180
		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，于 1 月 10 日投料重启其 70 万吨线路，已于 1 月 10 日夜间断出料，目前满负荷运行		
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；		



		220	12 月中旬新装置空压机试车成功, 于 12 月 22 日消缺停车; 再度于 12 月 26 日重启; 另外 110 万吨线路已于 1 月 20 日开车; 故障于 1 月 30 日停工, 重启时间待定; 预计一条停车一个月, 另一条停车半个月	220
扬子石化		35	长期停车	135
		35	长期停车	
		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, 推迟至 2 月 3 日重启	
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; 已于 1 月 1 日停车检修, 已于周末重启, 目前已出合格品	
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 日停车检修; 因故于 1 月 3 日夜间停车, 于 1 月 10 日夜间重启; 再度故障于 1 月 11 日停车, 于 1 月 14 日升温重启, 已出合格品	
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; 12 月 20 日-12 月 24 日因故停车; 故障于 2018 年 1 月 22 日停车, 已于 1 月 17 日重启	
汉邦石化		60	2016 年 8 月 6 日停车, 重启时间待定; 于 12 月 4 日重启, 装置正常生产	
		220	2017 年 4 月 6 日跳车后恢复, 4 月 14 日再度跳车; 6 月 20 日-7 月 17 日停车检修; 因故障于 11 月 19 日短停三天, 于 11 月 22 日重启; 因故障于 12 月 3 日停车, 已于 12 月 10 日升温, 已于 12 月 12 日出料	
上海石化		40	2017 年 4 月 24 日-6 月 5 日停车检修; 装置故障于 12 月 29 日停车, 推迟至 2 月中下旬重启	40
济南正昊		8.5	长期停车	8.5
虹港石化		150	2017 年 9 月 4 日停-9 月 22 日停车检修	



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	厂家装置于 6 月 12 日停车检修,已于 7 月 20 日升温重启	
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	于 2016 年 6 月 4 日-7 月 8 日停车检修	
东北	逸盛大连	225	2017 年 11 月 20 日故障短停,计划检修 5 天	
		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	2016 年 9 月 10 日-9 月 25 日停车检修；2018 年 1 月 16 日起停车检修,已于 1 月 30 日升温重启	
	翔鹭石化	165	维持停车	390
	福化	450	2017 年 9 月 27 日热电试点火,11 月 10 日试运行,11 月 20 日已正式出料；因故于 1 月 18 日短停,已于 1 月 20 日产出合格品,损失 8000 吨	
	珠海 BP	60	停车	60
		110	2017 年 8 月 7 日-8 月 14 日停车检修；8 月 21 日故障短停	
		125	2017 年 6 月 10 日停车-7 月 3 日停车检修；7 月 31 日-8 月 4 日临时停车；于 12 月 16 日停车检修,已于 12 月 29 日升温重启	
佳龙石化	60	2017 年 2 月 28 日-3 月 17 日检修；7 月 10 日-7 月 22 日停车检修；于 12 月 28 日故障短停,于 1 月 3 日出料；进行 IPA 改造,计划 2018 年 6 月前改造完成		
产能合计		5129	停车或减产涉及产能	1178.5
综合开工率		77.02%	逸盛海南装置正常运行,开工恢复升至 77.02%。	

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 2018 年 2 月 2 日，聚酯切片价格为 8075 元/吨，较上周减少 175 元/吨；涤纶短纤价格为 9200 元/吨，较上周减少 75 元/吨；涤纶 DTY 价格为 10250 元/吨，较上周减少 150 元/吨；涤纶 POY 价格为 8695 元/吨，较上周减少 155 元/吨；涤纶 FDY 价格为 9125 元/吨，较上周减少 275 元/吨。综合看，下游聚酯涤丝价格继续下滑。

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：2018-01-29 更新频率：每日

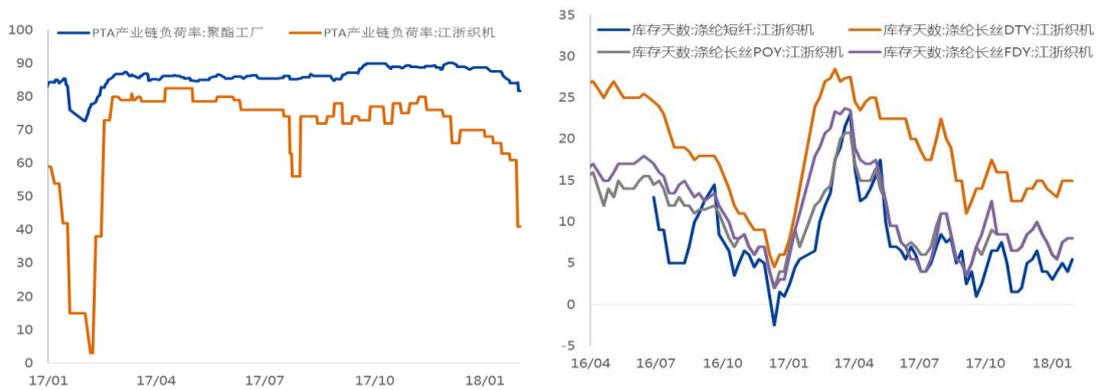
4.1.2、聚酯涤丝开工率及库存

开工率方面，截止 2018 年 2 月 2 日，聚酯工厂开工率为 81.73%，较上周减少 2.4%；下游江浙织机开工率为 41%，较上周减少 20%。综合看，随着纺织淡季到来，江浙织机开工率开始下降。

下游织机原料库存方面，截止 2018 年 2 月 1 日，涤纶短纤库存天数为 5.5 天，DTY 库存天数为 15 天，POY 库存天数为 8 天，FDY 库存天数为 8 天。综合看，下游原料库存持稳。

图 16 聚酯涤丝开工率

图 17 聚酯涤丝库存天数



更新时间：2018-02-05 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 2018 年 2 月 2 日，聚酯切片负荷率 57.4%，涤纶长丝负荷率 73.7%，涤纶短纤负荷率为 75.63%，织造负荷率 41%。综合看，下游涤纶短纤和织造负荷率进一步下降。

模拟利润方面，截止 2018 年 2 月 2 日，涤纶 POY 模拟利润为-305 元/吨，涤纶 DTY 模拟利润为-57 元/吨，涤纶 FDY 模拟利润为-480 元/吨，涤纶短纤模拟利润为 345 元/吨。综合看，涤纶 POY、FDY 利润进一步下滑。

图 18 下游装置负荷率

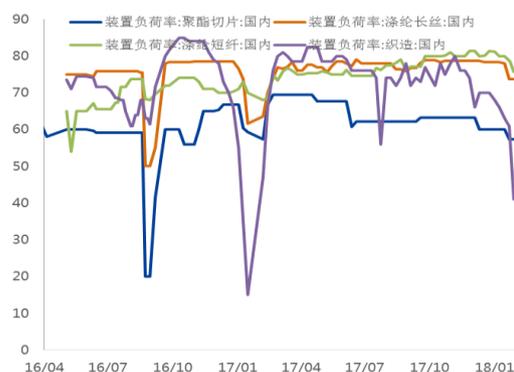


图 19 涤纶模拟利润走势



更新时间：2018-01-29 更新频率：每日

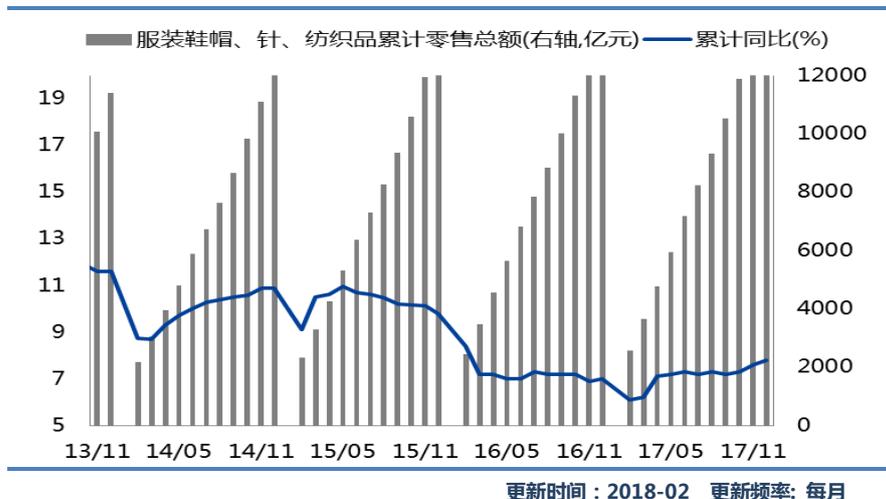
4.2、终端纺织分析

4.2.1、国内需求跟踪

截止 2017 年 12 月，国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额为 14556 亿元，同比增加 7.8%；当月零售总额为 1664 亿元，同比增加

9.7%。综合看，内销环节整体呈温和复苏状态。

图 20 国内 11 月纺织服装零售额增速温和



4.2.2、主要国家出口情况

截止 2017 年 12 月，我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 1097.7 亿美元，同比增加 4.5%。服装及衣着附件出口累计总值为 1572.0 亿美元，同比减少 0.4%。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 12 月，一般贸易占比为 76.41%，累计出口额同比减少 0.39%；加工贸易占比为 10.05%，累计出口额同比减少 5.38%。综合看，一般贸易和加工贸易出口额同比均在减少。

图 21 纺织品服装出口总额情况

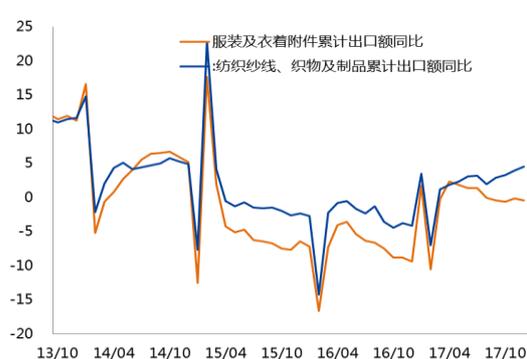
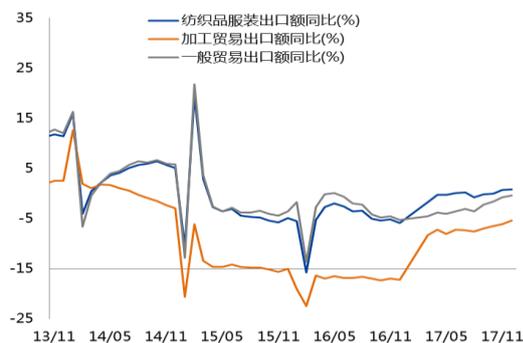


图 22 纺织品服装出口贸易方式结构



更新时间：2018-02 更新频率：每月

4.2.3、主要国家国内需求情况

截止 2017 年 12 月，美国服装零售额为 349.04 亿美元，同比增加

1.1%，当月环比减少 0.33%。上月其纺织品服装批发额为 131.03 亿美元，同比增加 2.01%，环比减少 0.47%。综合看，美国国内纺织品服装销售增幅减小。

图 23 美国服装零售情况

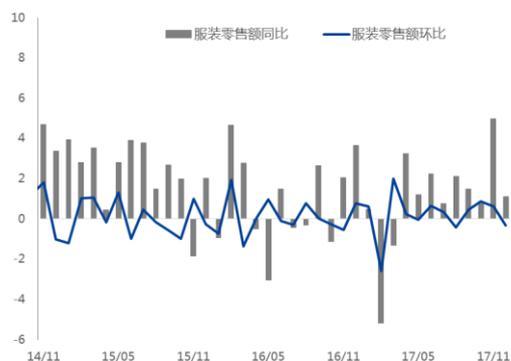
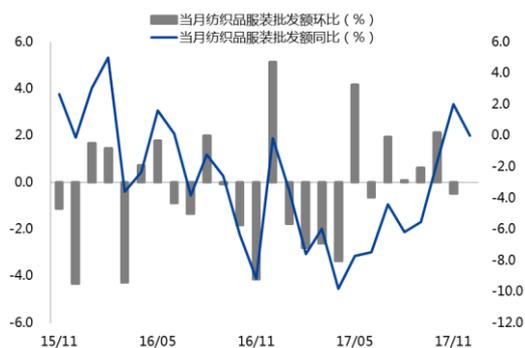


图 24 美国服装批发情况



更新时间：2018-02 更新频率：每月

截止 2017 年 11 月，当月欧元区零售销售指数同比增加 2.8%，环比增加 1.5%，整体呈现复苏态势。日本纺织品批发额累计同比减少 1.71%，服装累计批发额累计同比减少 8.11%，纺织品服装累计零售额同比增加 1.87%，跌势有所放缓。

图 25 欧元区零售指数走势

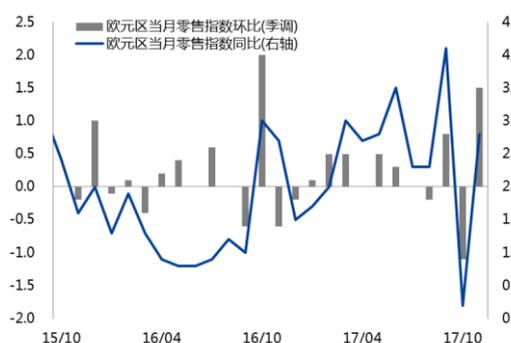
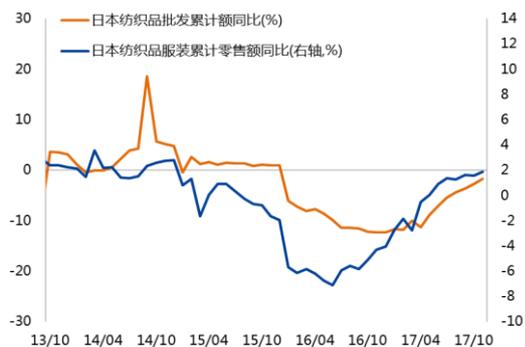


图 26 日本纺织品服装零售及批发情况



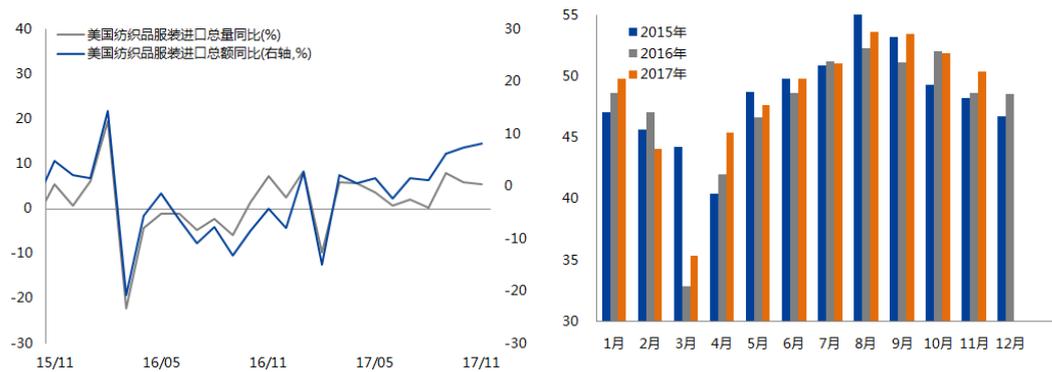
更新时间：2018-02 更新频率：每月

4.2.4、主要纺织品服装出口国竞争能力分析

截止 2017 年 11 月，美国纺织品服装进口总量同比增加 5.47%，进口总额同比增加 8.28%，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 50.36%，环比小幅回落。

图 27 美国 11 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：2018-01 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

广东分公司

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

杭州分公司

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

福建分公司

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

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼

联系电话：0731—88894018/0731-82918947

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



台州分公司

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

江苏分公司

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

天津分公司

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

深圳分公司

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