



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货能化产业周报(PTA)

——暂缺新增利多，PTA新单暂观望

分析师：贾舒畅

从业资格编号：F3011322

投资咨询编号：Z0012703

E-mail: jiasc@cifutures.com.cn

Tel：021-80220213



2018年3月5日

- 从成本端看，原油价格大幅下跌，PTA成本重心下移；
- 从现货方面看，宁波逸盛65万吨装置重启，扬子石化65万吨装置于11月26日停车，3月份重启概率不大；上海金山石化40万吨/年PTA装置于12月29日故障停车，推迟至3月中旬重启；福化工贸450万吨/年装置原计划3月份检修，现推迟至5月份；另外听闻嘉兴石化220万吨装置中110万吨线路计划于3月初重启；逸盛大化225万吨装置计划3月初停车检修10-15天；
- 从需求端看，3月初月上旬伴随着三房巷、康鑫、古纤道、恒逸、长乐等多家企业重启，开工率稳步回升；
- 供应端宁波逸盛65万吨装置重启，现货市场供应进一步增多，下游随着3月多家聚酯装置重启，开工率持续回升，需求逐步转暖，综合来看基本面影响偏中性，在无更多新增利多驱动打破当前基本面供需两增的情况下，PTA预计呈现高位整荡格局，新单宜观望。
- **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。

1.PTA周度行情回顾

- 截止2018年3月2日当周，PTA呈现高位震荡格局，周内上涨1.29%或74元/吨，收于5828元/吨，周内成交量增194.8万手至305.5万手，持仓增8.8万手至105.0万手，周五夜间上涨0.14%或8元/吨，收于5836元/吨。
- 截止2018年3月2日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价60150元/吨，较上周增加90元/吨，较主力合约升水187元/吨，基差较上周增加51元/吨。

PTA高位震荡



基差增大



数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

1.PTA周度行情回顾

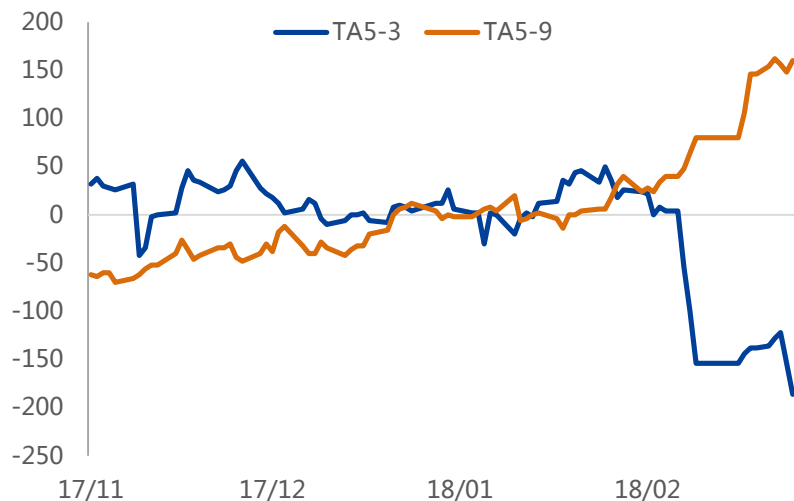
PTA持仓回升



PTA仓单数回升



PTA5-9价差扩大



PTA进口盈利增加



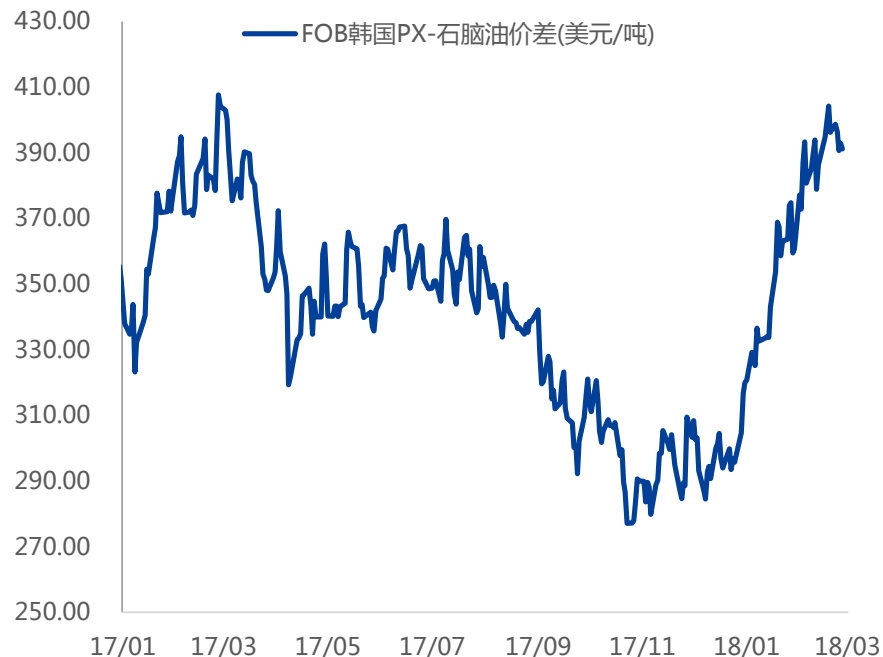
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2018年3月2日，CFR日本石脑油价格为557.75美元/吨，较上周减少6元/吨；FOB韩国PX价格为949.00美元/吨，较上周减少11美元/吨；PX-石脑油价差为391.25美元/吨，较上周减少5元/吨。综合看，PX价格回落。

PX石脑油价格走势



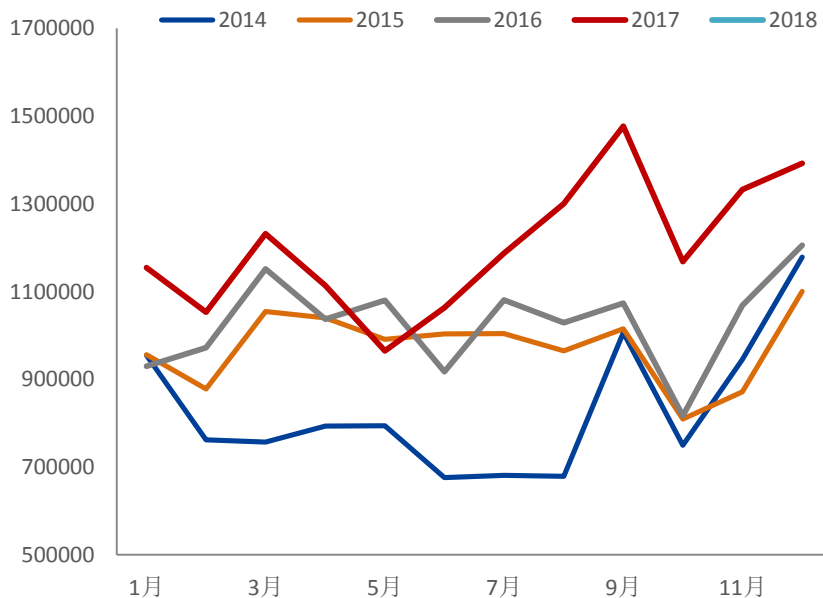
PX利润减少



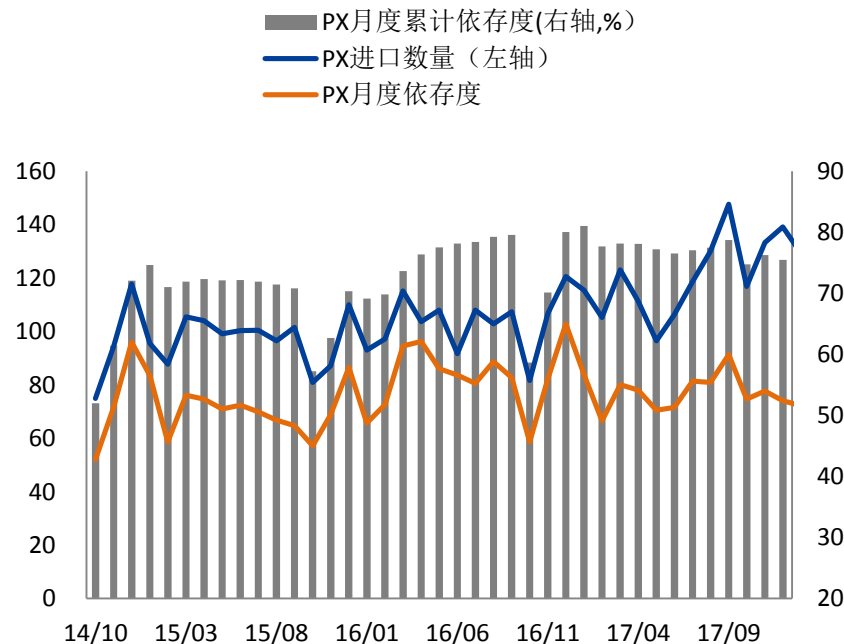
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2018年2月，我国进口PX数量为129.24万吨，同比去年增加11.92%，环比减少7.16%。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75%，同比减少6%。综合看我国PX进口依存度有所降低。

PX月度进口数据



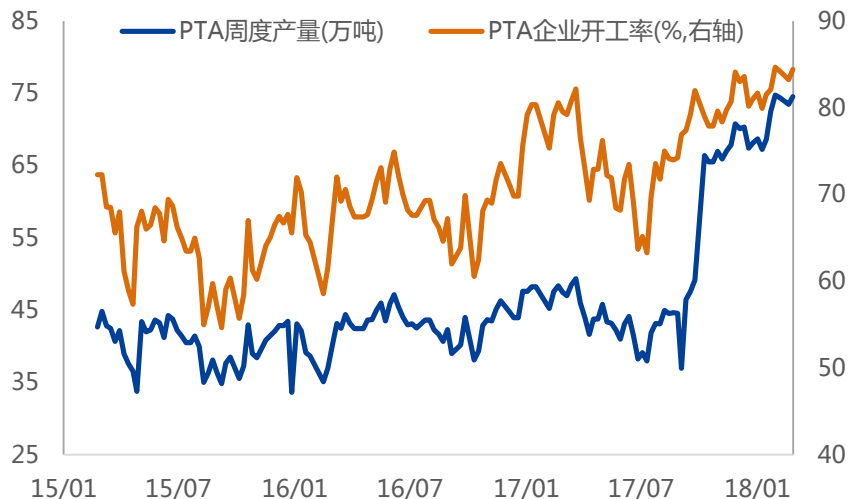
中国PX月度依存度数据



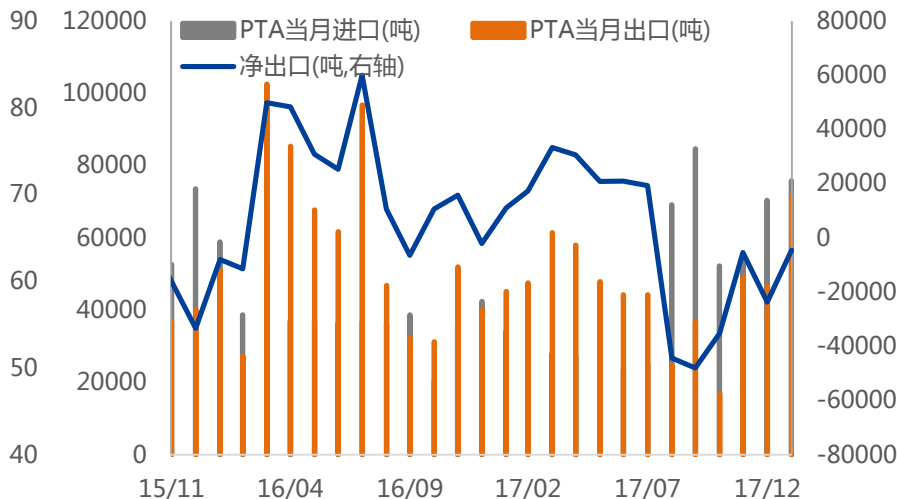
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

3.PTA产业链跟踪——中游环节

PTA开工率上升至84.43%



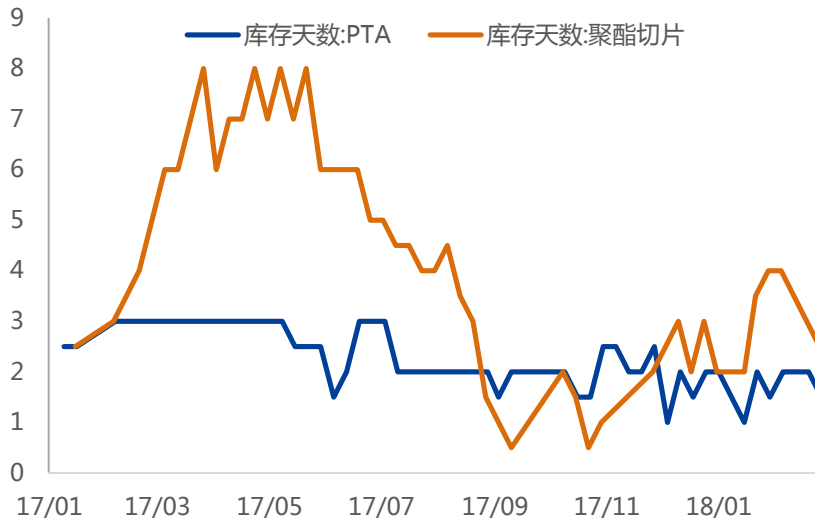
PTA净出口量回升至4568.94吨



PTA利润增至452.76元/吨



PTA库存天数下降至1.5天



数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

3.PTA产业链跟踪——中游环节

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； 于2月21日停车检修，计划检修15天	130
		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	
	嘉兴石化	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日夜间出料，目前满负荷运行	110
		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； 2月27日负荷提升	
	扬子石化	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，其中110万吨装置已于1月15日重启，另外110万吨线路计划下月重启	135
		35	长期停车	
	海伦石化	35	长期停车	120
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，推迟重启		
宁波台化	120	2017年10月10日-10月30日装置检修	120	
	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		
	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		

数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

3.PTA产业链跟踪——中游环节

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	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；2月6日晚间短停碱洗，计划2月8日夜间重启，目前已出料	
	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；已于2月6日停车检修	60
		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；2月9日降负运行，现正常生产	

数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

3.PTA产业链跟踪——中游环节

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)
东北	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	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； 推迟检修计划至5月份停车检修2周	
	珠海BP	60	停车	
		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	1193.5
综合开工率		76.73%	桐昆150万吨装置升负，开工至76.73%。	

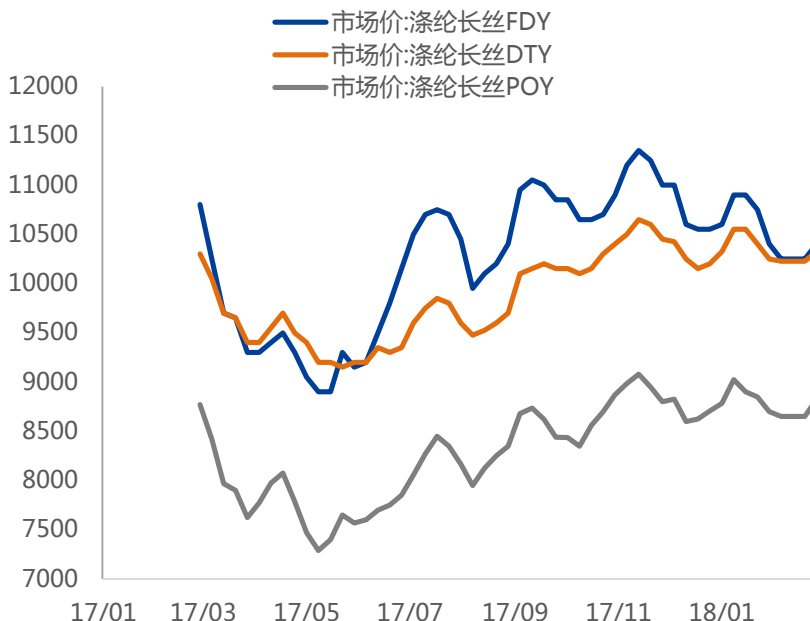
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2018年3月2日，聚酯切片价格为80750元/吨，较上周增加75元/吨；涤纶短纤价格为9182元/吨，较上周增加48元/吨；涤纶DTY价格为10325元/吨，较上周增加100元/吨；涤纶POY价格为8825元/吨，较上周增加175元/吨；涤纶FDY价格为9250元/吨，较上周增加200元/吨。综合看，下游聚酯价格回升。

聚酯切片和涤短价格走势



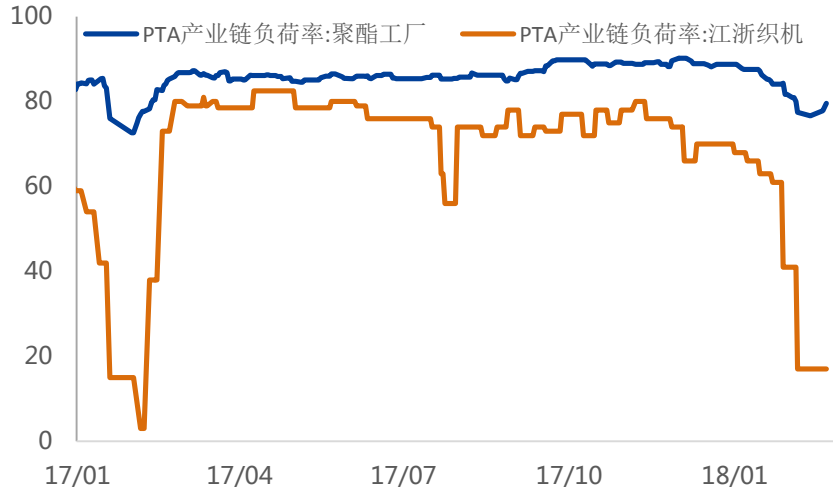
涤纶长丝价格走势



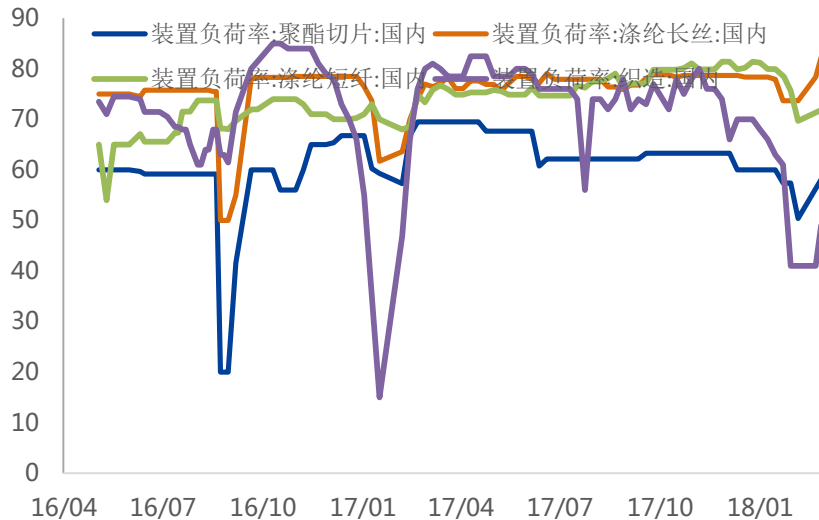
数据来源：WIND，兴业期货研究咨询部

4.PTA产业链跟踪——下游环节

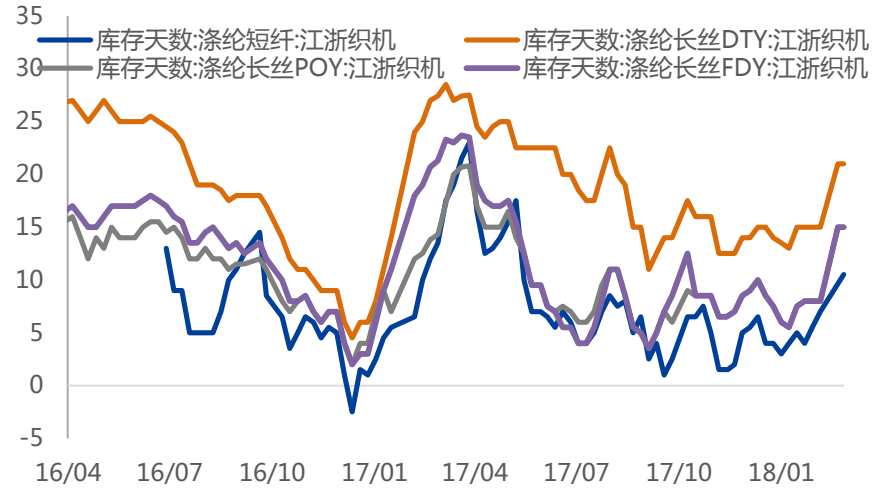
聚酯开工率升至79.59%，江浙织机开工率维持17%



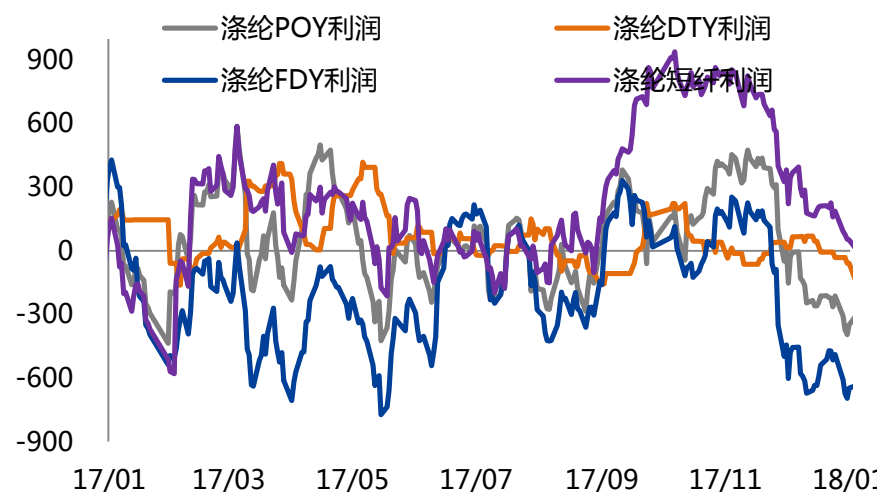
负荷率：聚酯切片升至58.09%，涤纶短纤升至82.28%，涤纶长丝升至71.83%，织造升至49%。



涤纶短纤库存天数升至10.5，涤纶长丝库存天数维稳



下游模拟利润：涤纶POY为-431，涤纶DTY为-84，涤纶FDY为-656，短纤为94

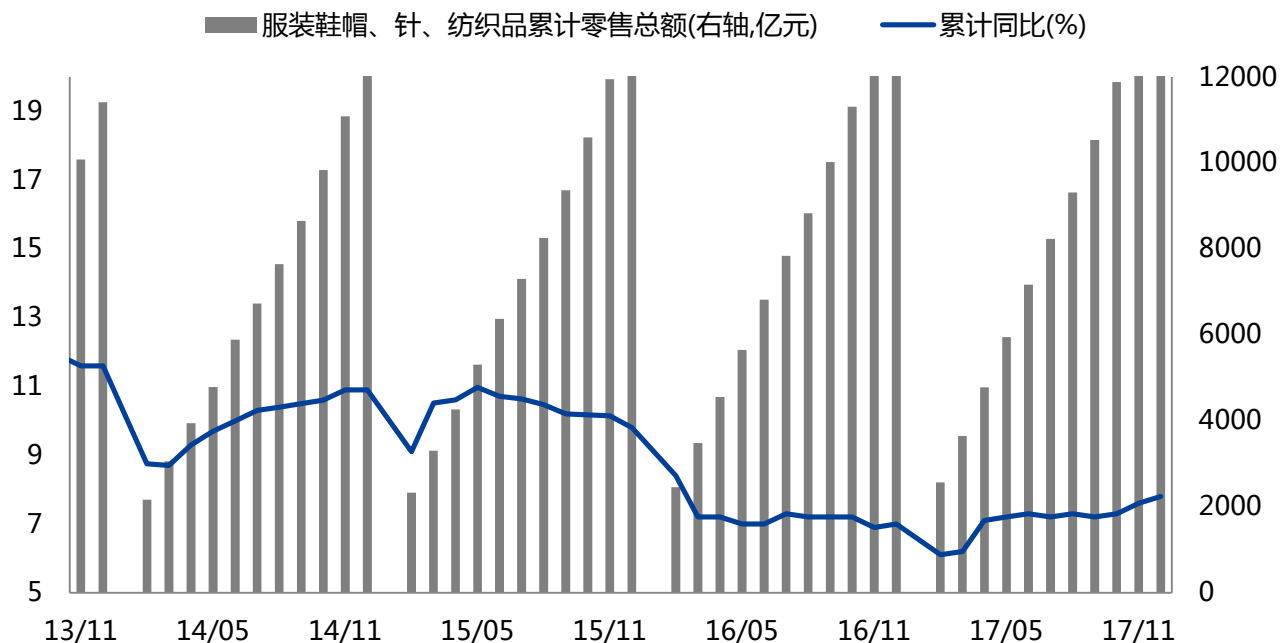


数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

4. PTA产业链跟踪——下游环节

- 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。

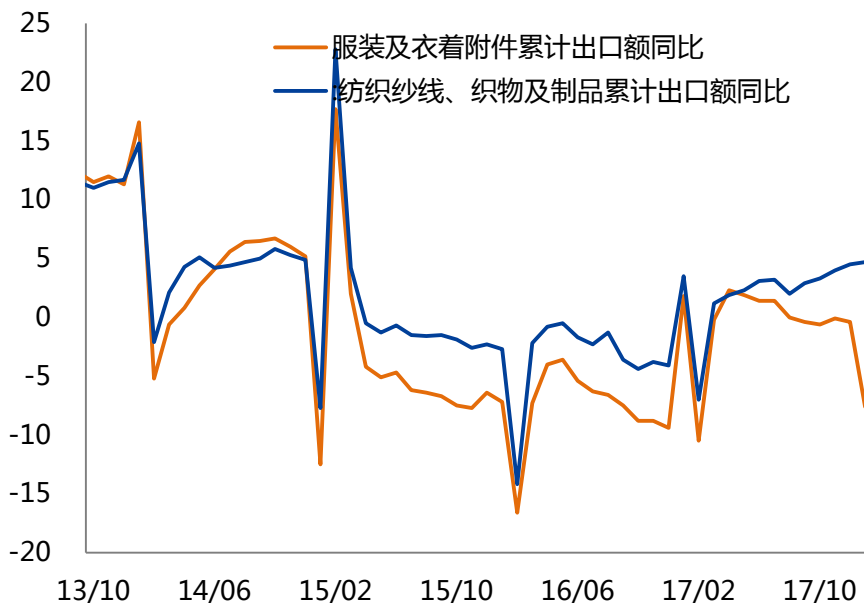
国内12月纺织服装零售额增速温和



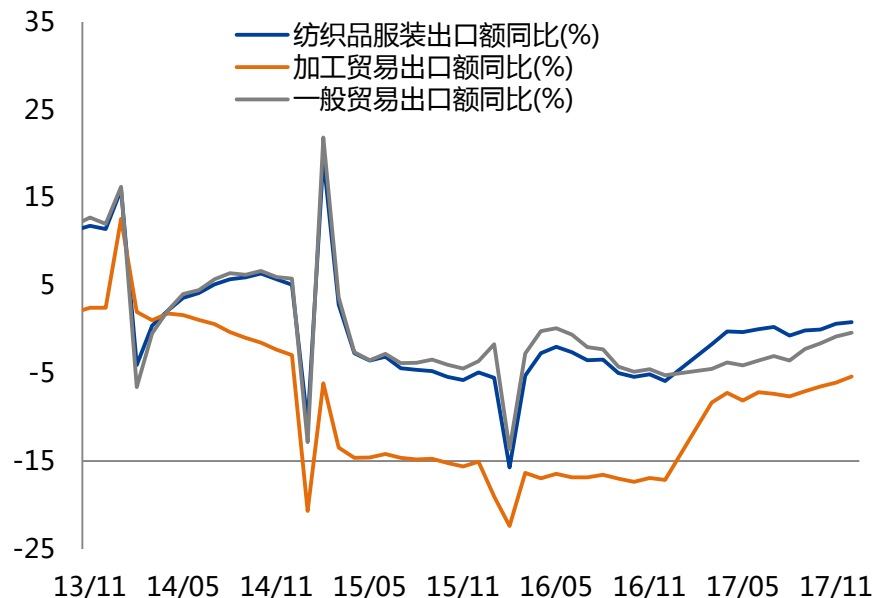
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

- 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。

纺织品服装出口总额情况



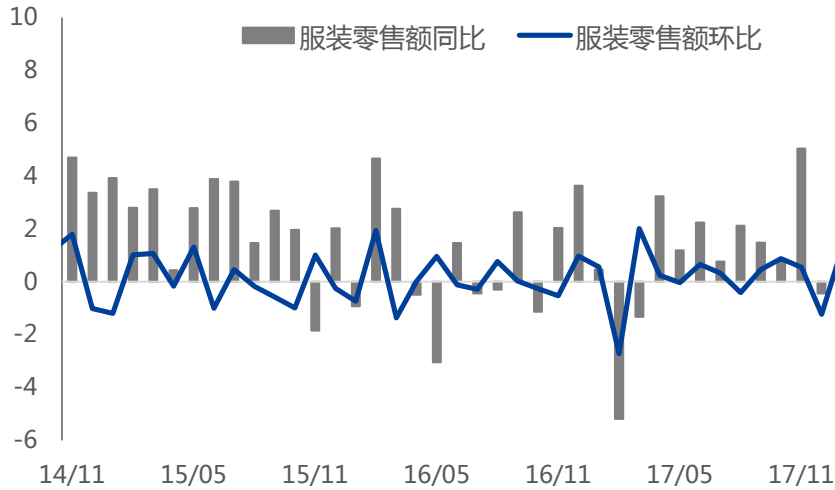
纺织品服装出口贸易方式结构



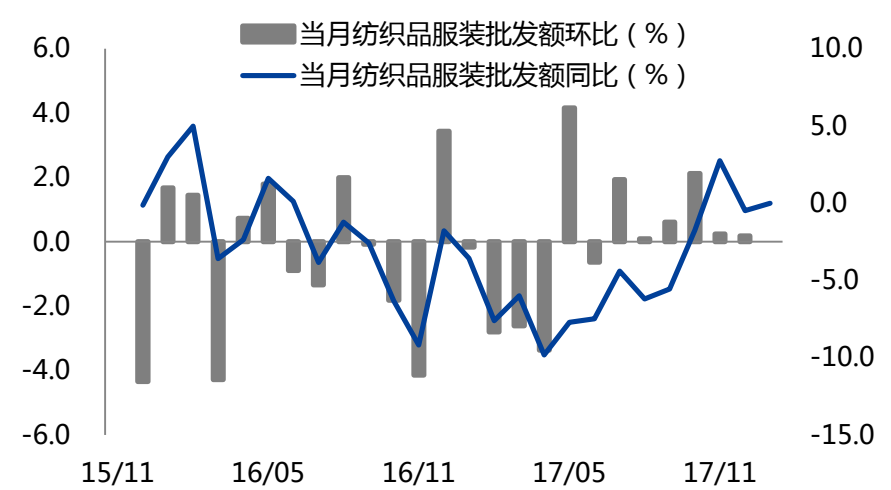
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

4.PTA产业链跟踪——下游环节

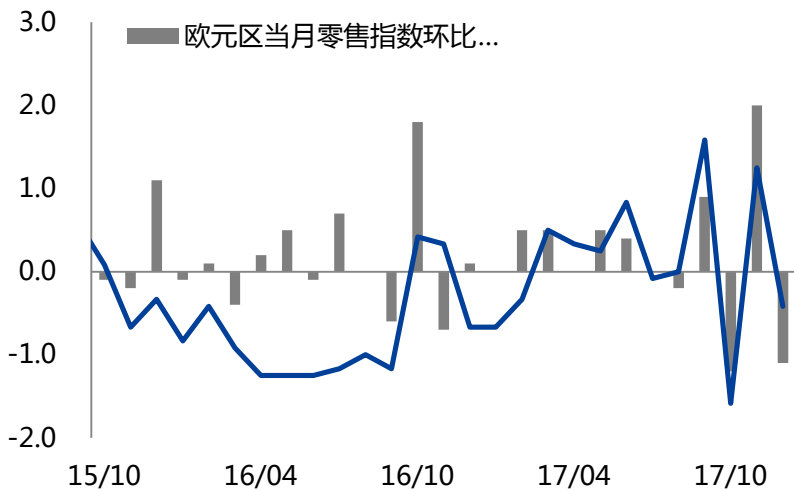
1月美国服装零售同比增3.1%，环比增1.23%



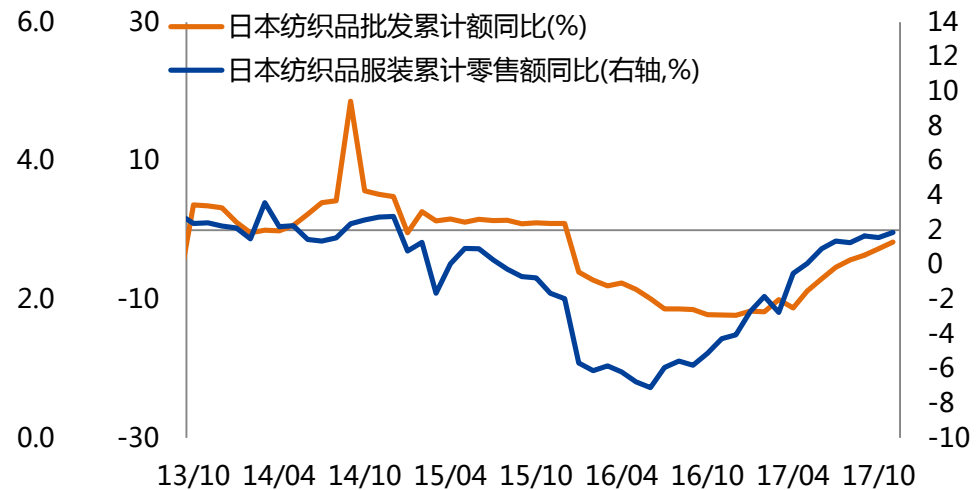
17年12月美国服装批发同比减0.49%，环比增0.18%



17年12月欧元区服装零售同比增1.9%，环比减1.1%



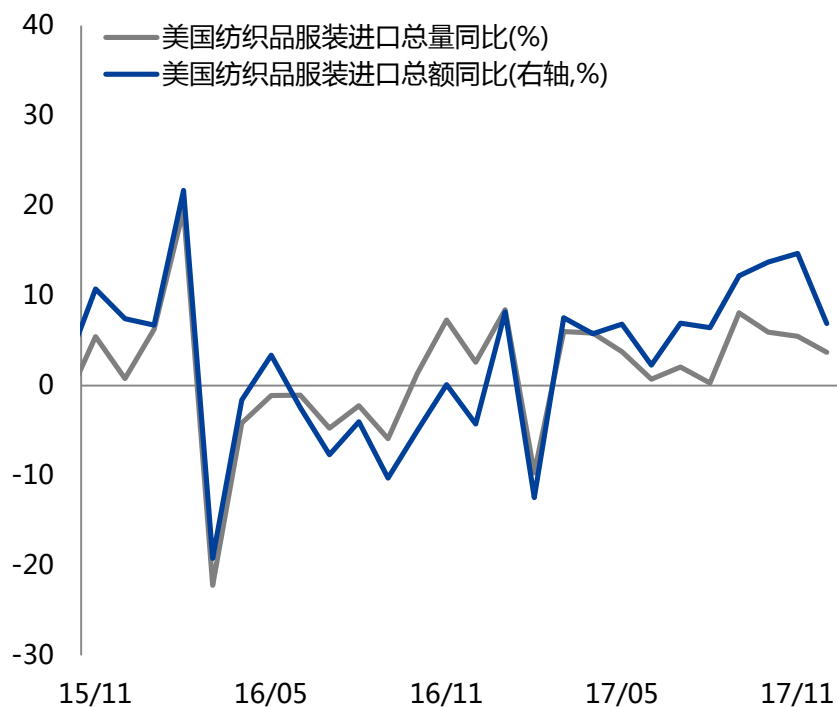
17年12月日本服装批发额累计同比减1.1%，环比减6.9%



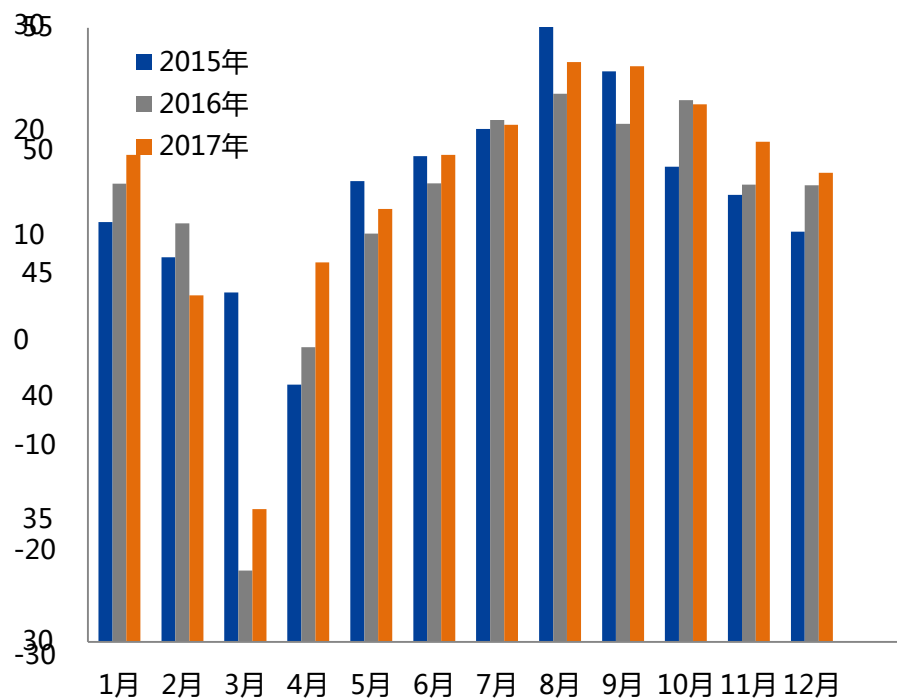
数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2017年12月，美国纺织品服装进口总量同比增加3.69%，进口总额同比增加1.61%，纺织品服装需求继续增加。其中，当月来自中国的纺织品服装进口量占比为49.10%，环比回落。

美国12月纺织品服装进口同比上升



美国自中国进口占比下降



数据来源：wind，兴业期货研究咨询部

- 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。

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo , 315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386