



PTA 周报

2018 年 9 月 10 日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

王清清

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

摘要

本周 PTA 高位小幅回调，TA901 周五报收 7744 全周跌 174 (-2.21%)，现货加工费小幅回升至 2200 元/吨附近。供应面，扬子石化 60 万吨装置重启出料，PTA 周平均开工率在 82.7%，较上周上升 0.9%；实时开工率在 83.0%，有效开工率在 93.8%。需求面，聚酯周平均负荷微幅下降至 87.4%，实时开工率小降至 87.1%，实时有效开工率保持在 90.6%。库存方面，PTA 流通库存（不含仓单）上升 1 万吨至 71.3 万吨，下游涤纶库存在产销较弱下小幅上升但仍处于较低水平。本周市场等待美国 2000 亿美元加税名单落地生效，商品市场整体表现偏弱。PTA 现货市场流动性紧张有所缓和，但供应商大量回购，现货抗跌能力较强，宁波逸盛装置检修后下周供应商托市力度或减弱。整个 8 月受到聚酯减产以及 PTA 进口量增加影响累库预估 3 万吨左右，而本月若 PTA 装置推迟检修计划也将小幅累库。在目前如此高的价格下，且马上面临 1809 交割，PTA 上涨驱动明显转弱，短线回调压力增大，下周预计震荡偏弱格局，下方初步支撑 7600，上方压力 5、10 日线及 7900 附近。

PTA——现货价格居高不下，短线震荡偏弱

本周 PTA 高位小幅回调，TA901 周五报收 7744 全周跌 174 (-2.21%)，现货加工费小幅回升至 2200 元/吨附近。本周现货市场重心变化不大，周一周内可交割现货仍然成交在 9300 元/吨，部分供应商回购；9 月底可交割现货少量商谈 9200 元/吨偏上；少部分品牌偏低 50 元/吨左右。

上游原油方面，周二因石油公司预计热带风暴“戈登”可能带来损失而关闭了几十个离岸钻探平台，但热带风暴没有演变成飓风，周三美国墨西哥湾沿岸的能源公司和港口运营商恢复了运营，国际油价盘中承压回落逾 1%。周四美国原油库存虽然大降，但成品油和库欣库存大增，这令油价跌幅扩大。9 月 3 日-7 日当周，布伦特原油连续合约收于 77.10 (-0.61, -0.78%) 美元/桶，短期风险点在于贸易摩擦对于全球经济的冲击导致原油需求的下滑和美国封锁伊朗出口导致的原油供给下滑，中期维持区间震荡为主。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 1326 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 1306.33 美元/吨 FOB 韩国，周跌幅为 45 美元/吨。收盘阶段，11 月货成交在 1305 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆。OTI 公司的 10 月货报价在 1375 美元/吨，但未能吸引买家。随着 PTA 装置开始检修，PX 供应紧张局面预计将缓解。

PTA 装置变动方面，佳龙石化 60 万吨装置计划 9 月下旬重启；宁波逸盛 220 万吨装置计划 9 月 9 日停车检修 14 天；扬子石化 60 万吨装置 8 月 31 日重启，9 月 2 日正常出料；仪征化纤 65 万吨装置计划 10 月 18 日大修，计划停车至 12 月 23 日；虹港石化 140 万吨装置 10 月 10 日计划检修 2 周；珠海 BP 125 万吨装置计划 9 月中旬检修一周，110 万吨装置计划 10 月中检修 1 个月；嘉兴石化 140 万吨装置 9 月中下旬计划停车检修 2 周；晟达化学 120 万吨装置今年底计划投产，但目前 PX 采购仍有一定问题。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）上升 1 万吨至 71.3 万吨；周平均开工率在 82.7%，较上周上升 0.9%；实时开工率在 83.0%，有效开工率在 93.8%。本周扬子石化 60 万吨装置重启，本月有几套 PTA 装置进入检修。

下游方面，仪征石化聚酯瓶片装置本周进一步减产 3 成左右，其一条 15 万吨生产线转产大有光切片，目前瓶片日产量约在 600 吨左右；绍兴一 FDY 大厂计划 9 月 7 日起限停 8 条生产线，其中 2 条有光粗旦线，另 6 条为半光粗旦线，初步计划减停至本月 28 日。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷微幅下降至 87.4%（目前聚酯产能升至 5196 万吨），实时开工率小降至 87.1%，实时有效开工率保持在 90.6%。近期短纤及聚酯瓶片的利润已经持续三周以上处于保本或亏损状态，因而近期下游聚酯工厂减产力度有所扩大，下周来看，宁波大沃 25 万吨聚酯装置计划停车，福建经纬、华润以及远纺计划减产，综合来看，预计下周聚酯开工负荷继续小幅下滑。

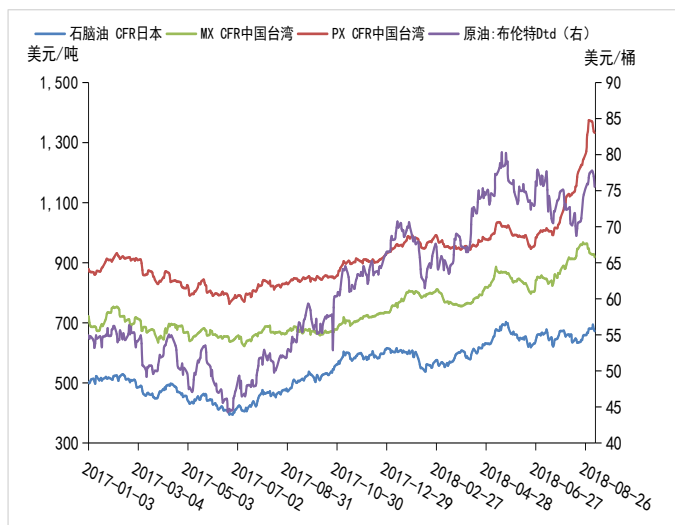
涤纶长丝方面，原料 PTA 现货价格依然维持高位，而 MEG 在期货上市利好下连续上扬，周四出现回调，目前下游织造加弹厂开工率稳定，但对高价原料产生矛盾心态，秋冬季面料新订单正在商谈中，按需补仓为主，江浙主流大厂平均产销在 50-60%。涤纶长丝在高位成本、低位库存以及稳定需求的推动下，成交重心整体继续保持高位态势。

江浙织造综合开工率 66%。具体到各专业生产基地来看，盛泽喷水织机整体开工率 80%，长兴喷水织机开工率 50%，萧绍圆机整体开工率 50%，经编方面，海宁地区整体开工率 70%，常熟地区整体开工率 70%。虽然需求旺季即将到来，但聚酯原料持续走高，终端坯布价格跟涨不及，织造生产环节利润被压缩，相关企业生产压力加大。短期涤纶长丝市场价格或横盘整理，原料 PTA 价格上涨驱动明显转弱，加弹、织造工厂采购积极性下滑，涤纶长丝市场产销数据整体回落。但库存处于相对低位，涤纶长丝市场价格相对抗跌。

本周涤纶短纤涨势平缓，周一厂家报价仍有 100-200 元/吨拉涨，周二起原料价格窄幅整理，主流大厂报价维持平稳，部分工厂报价零星上涨，下游纱厂采购意愿依旧不高。厂家现金流走弱至百元以上，工厂部分后期仍有继续减产意向，产销延续偏低位运行。短期下游涤纱线几乎无利，迫使部分纱企增加棉花、粘胶短纤用量，涤纶短纤消耗量呈现萎缩现象，需求面偏向利空。涤纶短纤企业在亏损压力及销售不畅的背景下或仍维持高位盘整走势，但不排除部分偏高货源窄幅回落的可能。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷维持 83.2%，涤短负荷下降 0.1%至 73.9%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY、DTY 分别上涨 2、2、1 天至 2、6.5、16.5 天，涤短维持 10 天。

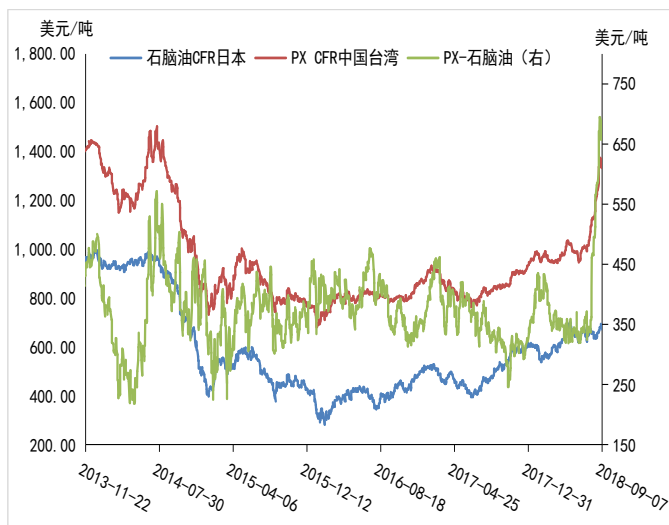
本周 PTA 高位小幅回调，市场等待美国 2000 亿美元加税名单落地生效，商品市场整体表现偏弱。PTA 现货市场流动性紧张有所缓和，但供应商大量回购，现货抗跌能力较强，宁波逸盛装置检修后下周供应商托市力度或减弱。扬子石化重启出料后 PTA 供应稳中有升，且下游聚酯减产力度或进一步扩大，当前供需格局略宽松。整个 8 月受到聚酯减产以及 PTA 进口量增加影响累库预估 3 万吨左右，而本月若 PTA 装置推迟检修计划也将小幅累库。在目前如此高的价格下，且马上面临 1809 交割，PTA 上涨驱动明显转弱，短线回调压力增大，下周预计震荡偏弱格局，下方初步支撑 7600，上方压力 5、10 日线及 7900 附近。

图 1 PTA 上游原料走势



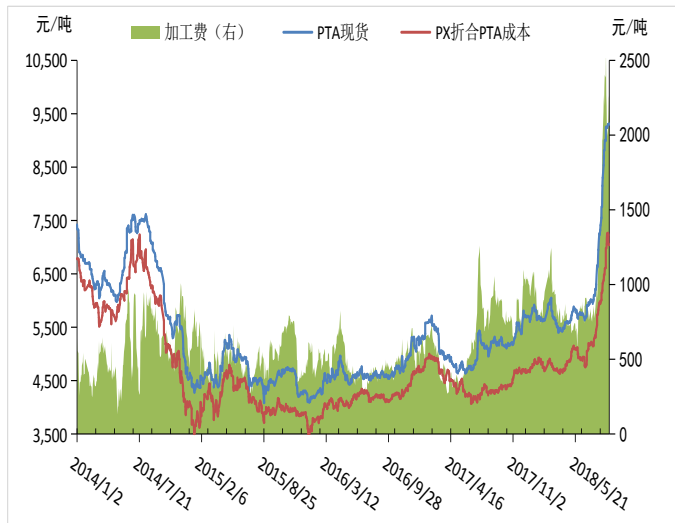
资料来源：Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油价差



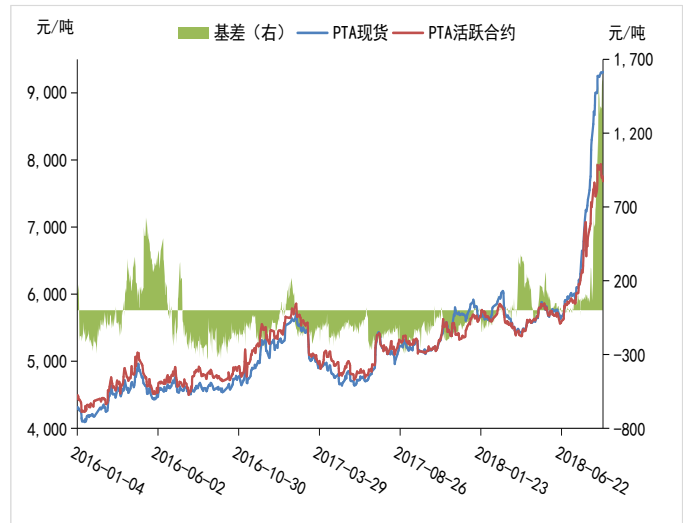
资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工费变化



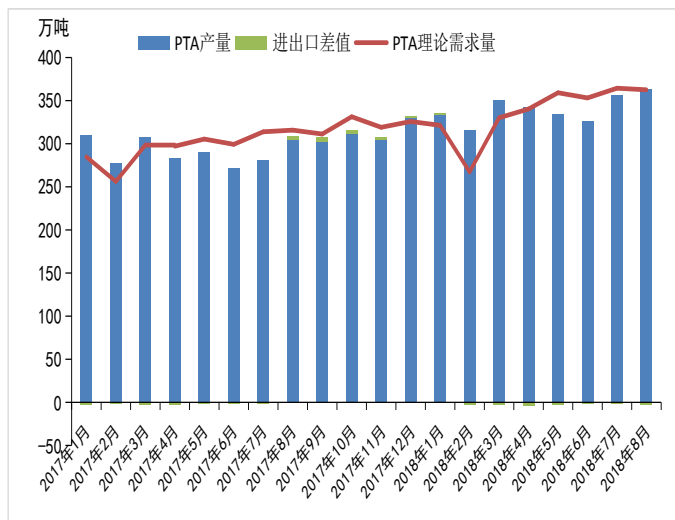
资料来源: Wind 南华研究

图 4 PTA 基差变化



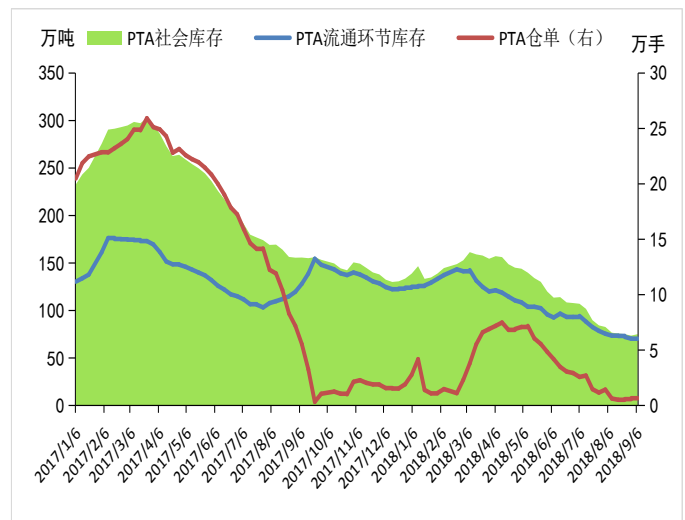
资料来源: Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



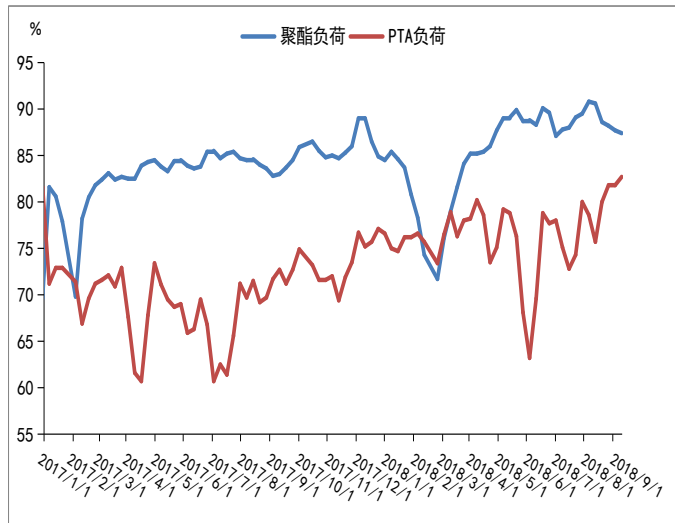
资料来源: CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



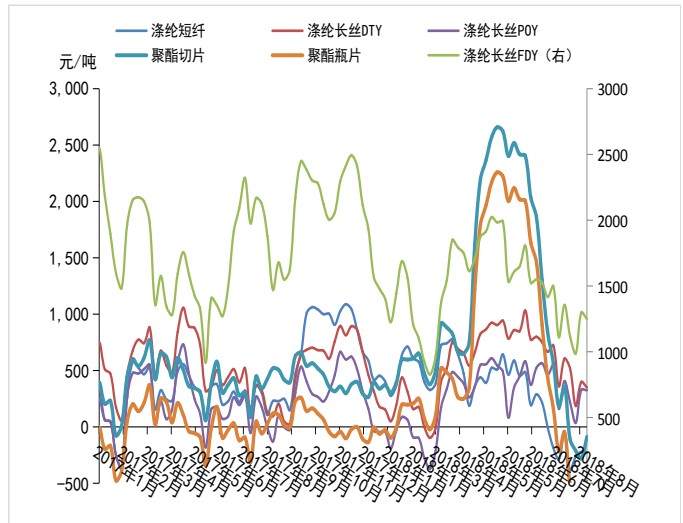
资料来源: Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



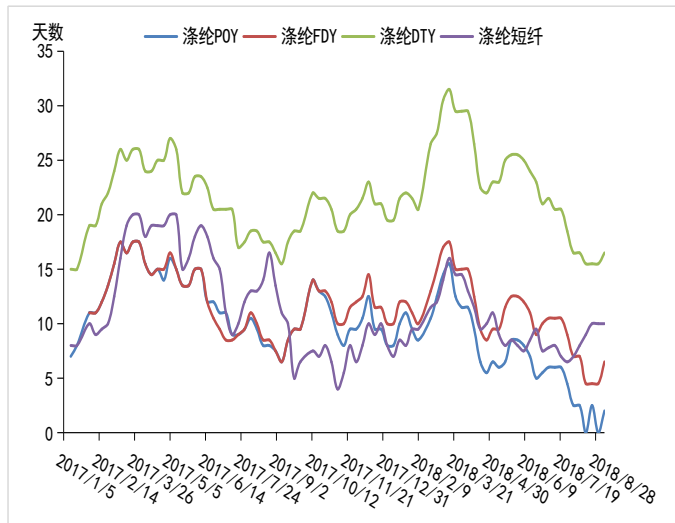
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



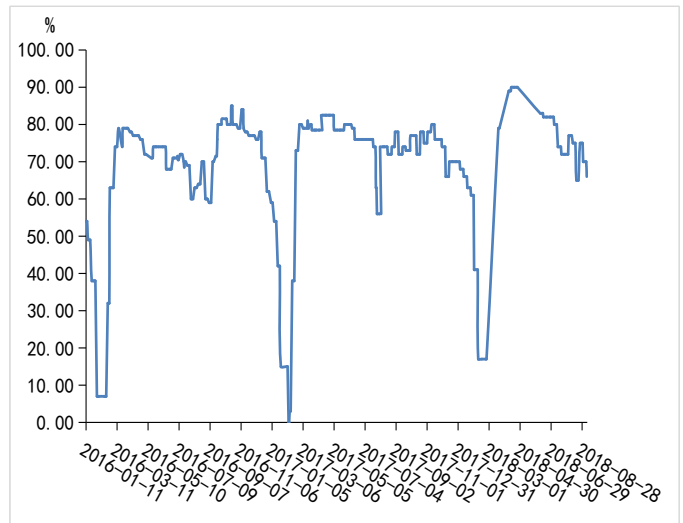
资料来源：Wind 南华研究

图 9 涤纶库存天数



资料来源：CCFEI 南华研究

图 10 江浙织机开工率



资料来源：Wind 南华研究

图 11 中国轻纺城日成交量

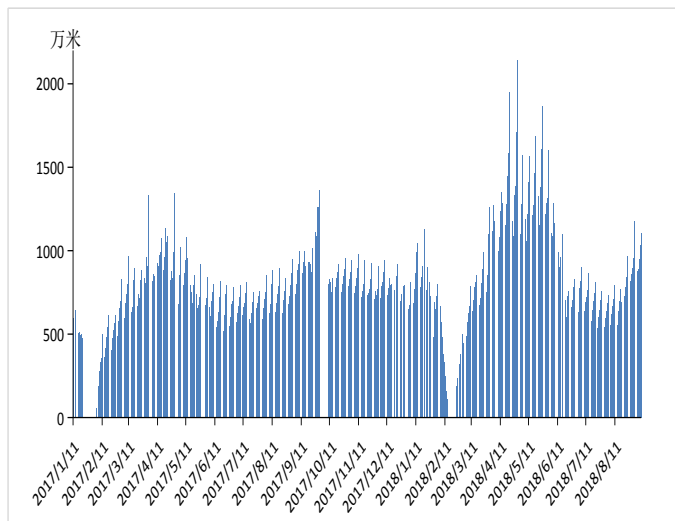
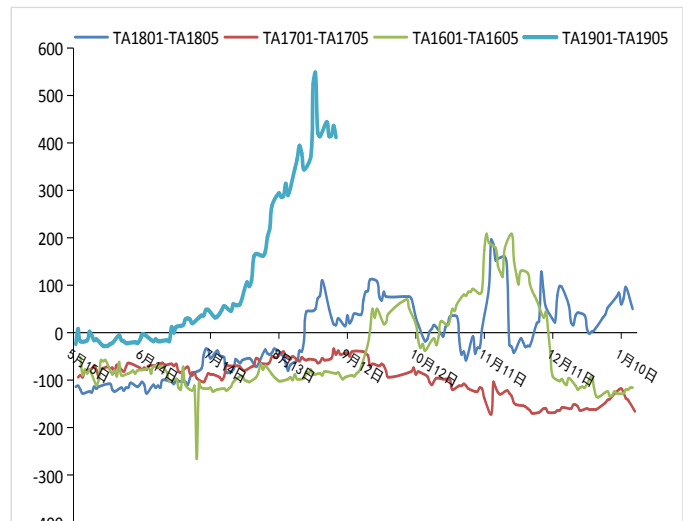


图 12 TA15 价差



资料来源：CCFEI 南华研究

资料来源：Wind 南华研究

表 1 PTA 装置最新动态

企业名称	产能设计 (万吨/年)	停车时间	备注
蓬威石化	90	2018年5月5日	停车检修，8月初已经重启
宁波利万（宁波三菱）	70	2018年7月2日	停车检修，7月19日重启
恒力石化	220	2018年8月1日	停车检修2周，8月13日重启
	220	2018年4月16日	10月计划检修一周 计划检修2周，但4月26日提前结束检修重启
亚东石化	80	2018年2月6日	2月6日晚间短停碱洗，2月8日重启，目前已出料
天津石化	35	2018年4月16日	停车检修，4月26日重启
海伦石化	120	2018年1月1日	停车检修，1月14日重启
珠海BP	110	2018年10月中旬	计划10月中检修1个月
	125	2018年9月中旬	计划9月中旬检修一周
逸盛大化	375	2018年5月21日	停车检修两周，6月5日开始重启
	225	2018年5月22日	停车检修两周，6月6日开始重启
海南逸盛	200	2018年10月	计划检修2周左右
逸盛宁波	65	2018年2月21日	停车检修，3月2日重启
	220	2018年9月9日	停车检修14天
	200	2018年3月14日	停车检修，3月26日晚间重启
嘉兴石化	140	2018年9月中下旬	计划停车两周左右
	220	2018年6月12日	单线停车检修一周左右；另一条单线后续也将检修一周后重启，轮检结束
华彬石化（远东石化）	140		重启后11月22日消缺停车，2018年1月10日重启70万吨，11日重启另70万吨生产线。本周小幅降负，目前运行正常
福化（原翔鹭石化）	450	2018年1月18日	因故停车，隔日重启（之前开两条生产线300万吨，负荷在7成附近）；6月5日重启，重启后仍然开两条生产线。
扬子石化	60	2017年11月25日	空压机故障停车，多次重启失败后8月31日重启成功
汉邦石化	220	2018年6月24日	意向检修两周，7月15日附近重启
	60	2018年6月4日	因故停车，6月30日附近重启
仪征化纤	35	2018年12月23日	年修，换档85万吨线，计划一个月左右
福建佳龙	65	2018年10月18日	大修，计划停车至12月23日
福建佳龙	60	2018年6月12日	停车检修，计划9月下旬重启
上海石化	40	2017年12月29日	停车检修，4月2日重启
宁波台化	120	2018年5月30日	停车检修，6月4日重启
河南滔化	32.5	2018年3月底	停车检修，4月18日开车重启，目前正常运行
虹港石化	140	2018年10月10日	计划检修10天左右
晨达化学	120	2018年底	计划投产，但目前PX采购仍有一定问题

资料来源：CCFEI 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

太原营业部

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室 电话：0513-89011168
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net