



## PTA 周报

2018 年 9 月 17 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](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

王清清

[wangqingqing@nawaa.com](mailto:wangqingqing@nawaa.com)

0571-87839284

### 摘要

本周 PTA 加速回调，TA901 周五报收 7394 全周跌 350 (-4.55%)，现货加工费回落至 1800 元/吨附近。供应面，宁波逸盛 220 万吨装置检修，PTA 周平均开工率在 78.3%，较上周下降 4.5%；实时开工率在 77.5%，有效开工率在 87.6%。需求面，聚酯本周平均负荷下降近 2%至 85.5%，实时开工率降至 84.8%，实时有效开工率下降至 88.1%。库存方面，PTA 流通库存（不含仓单）上升 4.3 万吨至 75.6 万吨，下游涤纶库存在产销较弱下出现较快上升。本周 PTA 加速回调，长丝加入减产大军，聚酯工厂减产加码，负荷进一步下滑，且未来仍有部分工厂有减产降负意向，对 PTA 需求明显减弱，而场内减产聚酯工厂卖盘增加，使得供应商回购压力加大，实际力度在减弱。虽然宁波逸盛装置检修供应面缩紧，但下游聚酯减产力度的扩大，使得当前供需格局仍保持略宽松。聚酯需求的低迷已经开始传导到 PTA 了，PTA 虽然现货还在高位，但期货价格已经跌了不少，市场对于未来的预期是不乐观的。随着需求的下滑，PTA 累库存幅度加大，预计 PTA 保持震荡偏弱格局，较高的加工费也会进一步压缩，短期经历快速回调后，不建议追空，下方初步支撑 7300 附近，上方压力 7550 附近。

## PTA——长丝加入减产大军，需求加快下滑

本周 PTA 加速回调，TA901 周五报收 7394 全周跌 350 (-4.55%)，现货加工费回落至 1800 元/吨附近。本周现货市场价格有所松动，周五现货市场成交区间跨度较大，减产聚酯工厂出货为主，供应商买盘成交在 9200-9300 元/吨，较低聚酯工厂亦有报盘 8800 元/吨，买盘 8700 元/吨附近。

上游原油方面，周初飓风气候以及美国原油库存和产量齐降为油价带来有效支撑，同时伊朗制裁的提振效果仍在发酵，而美元走低也加大了油价的上行空间。周四油价大幅下挫，8 月全球原油供应创纪录新高令多头信心大挫，不过美元承压回落为油价带来部分支撑。9 月 10 日-14 日当周，布伦特原油连续合约收于 78.10 (-0.61, -0.78%) 美元/桶，中美印石油需求旺盛，欧洲下半年需求增量堪忧，而 OPEC 连续增产，短期原油下行压力加大，中期还是维持大区间震荡为主。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 1363.33 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 1343.67 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 37.33 美元/吨。11 月需求强劲，周四 PX 价格创 4 年来最高位的 1371.5 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆，但随后买家市场表现保守。商家方面预期 11 月 PX 供应吃紧，10 月下半月和 11 月现货溢价水平从 36 美元/吨缩窄至 34 美元/吨。

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；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 4.3 万吨至 75.6 万吨；周平均开工率在 78.3%，较上周下降 4.5%；实时开工率在 77.5%，有效开工率在 87.6%。

下游方面，本周长丝工厂开始加入减产大军，多套装置出现减产动作，截止 9 月 14 日为止，近三周聚酯涉及减产的产能累计约为 539 万吨左右，相当于聚酯总产能的 10.4%。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷下降近 2%至 85.5%（目前聚酯产能升至 5196 万吨），实时开工率降至 84.8%，实时有效开工率下降至 88.1%。后续仍有一些装置存在减产计划，预计下周聚酯开工负荷继续小幅下滑。

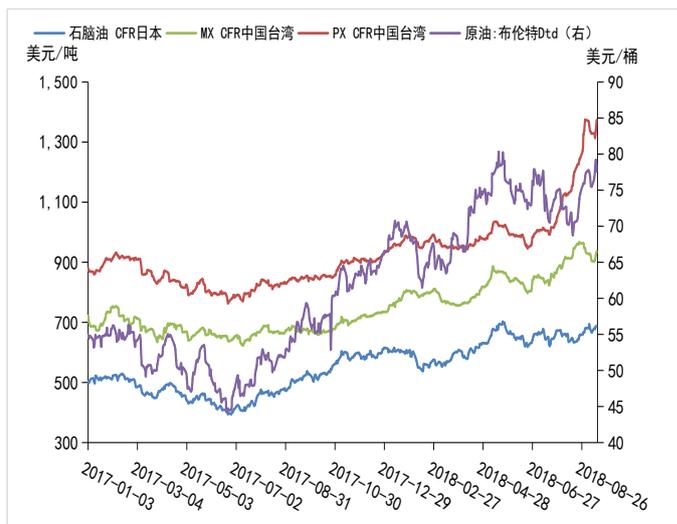
涤纶长丝方面，本周 PTA 走势震荡偏弱，而 MEG 因近期受聚酯减产影响，再加上 MEG 此轮上涨多头做多缺乏基本面的支撑，故而短期 MEG 跌势难掩。上游原料 PTA、MEG 价格下跌，加弹、织造工厂缩手观望，聚酯工厂产销数据连续疲软，江浙主流大厂平均产销在 50-60%，涤纶长丝市场价格承压下跌。江浙织造综合开工率 68%，长兴夹浦镇工业企业有序用电结束，当地喷水织机开机率恢复，促使江浙织机综合开工率回暖。但各地坯布走货呈现走弱迹象，经编、圆机减产有所增多。虽然需求旺季即将到来，但聚酯工厂减产力度增加导致市场对 PTA 供需格局预期出现转变，叠加终端纺织企业接单量不及往年同期，共同导致涤纶长丝市场价格面临调整压力，预计下周成交优惠现象仍会放

大，观望下周织造厂中秋节前备货情况。

本周涤纶短纤市场价格弱势尽显，PTA、MEG 行情走弱，涤纶短纤成本支撑不足，且下游需求疲软，市场信心明显趋弱。上半周涤纶短纤工厂报价大体维持，实单商谈多有优惠让价，后半周起部分虚高报价纷纷下调，贴合市场。市场经销商以及纱厂因预期不佳，采购原料心态越发谨慎，买盘普遍缩量压价。目前 9 月已过半，下游纱布暂无明显启动现象，且纯涤纱因价格高于历史平均价格，出货阻力高于人棉纱、纯棉纱，且价格领跌，部分纱厂生产意愿降低，预计后期需求面缺乏利好支撑。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷下降 2.2%至 81%，涤短负荷下降 0.2%至 73.7%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY、DTY 分别上升 5.5、7、3 天至 7.5、13.5、19.5 天，涤短上升 2 天至 12 天。

本周 PTA 加速回调，长丝加入减产大军，聚酯工厂减产加码，负荷进一步下滑，且未来仍有部分工厂有减产降负意向，对 PTA 需求明显减弱，而场内减产聚酯工厂卖盘增加，使得供应商回购压力加大，实际力度在减弱。虽然宁波逸盛装置检修供应面缩紧，但下游聚酯减产力度的扩大，使得当前供需格局仍保持略宽松。聚酯需求的低迷已经开始传导到 PTA 了，PTA 虽然现货还在高位，但期货价格已经跌了不少，市场对于未来的预期是不乐观的。随着需求的下滑，PTA 累库存幅度加大，预计 PTA 保持震荡偏弱格局，较高的加工费也会进一步压缩，短期经历快速回调后，不建议追空，下方初步支撑 7300 附近，上方压力 7550 附近。

图 1 PTA 上游原料走势



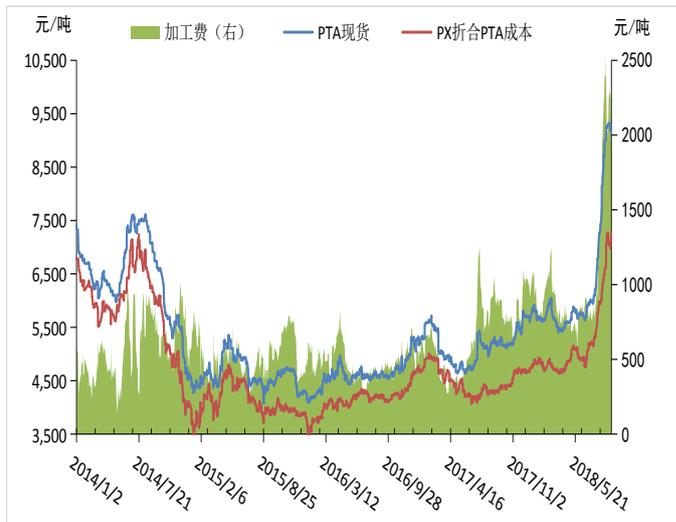
资料来源：Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油价差



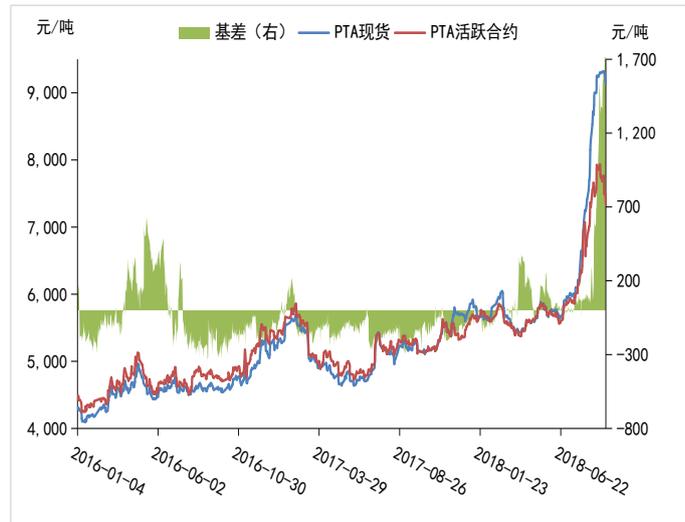
资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工费变化



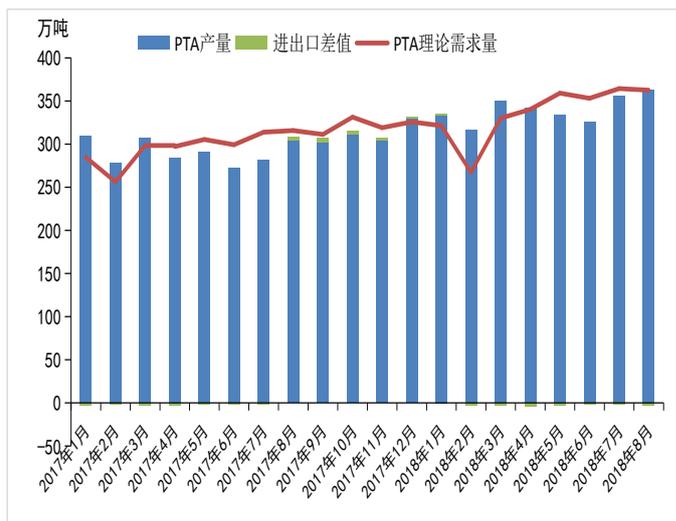
资料来源: Wind 南华研究

图 4 PTA 基差变化



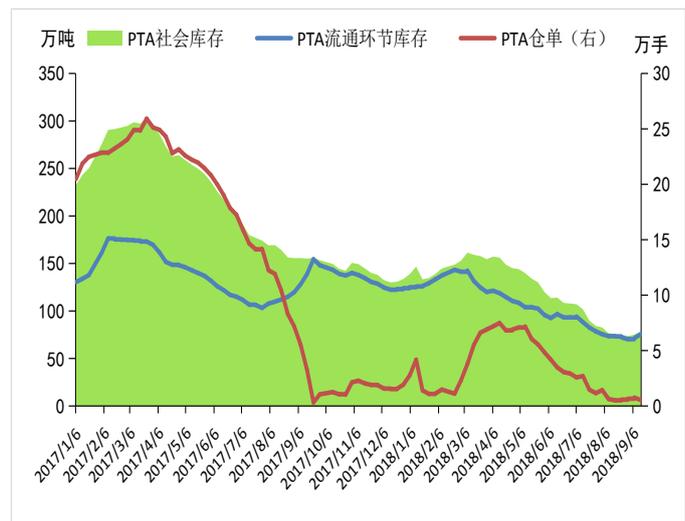
资料来源: Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



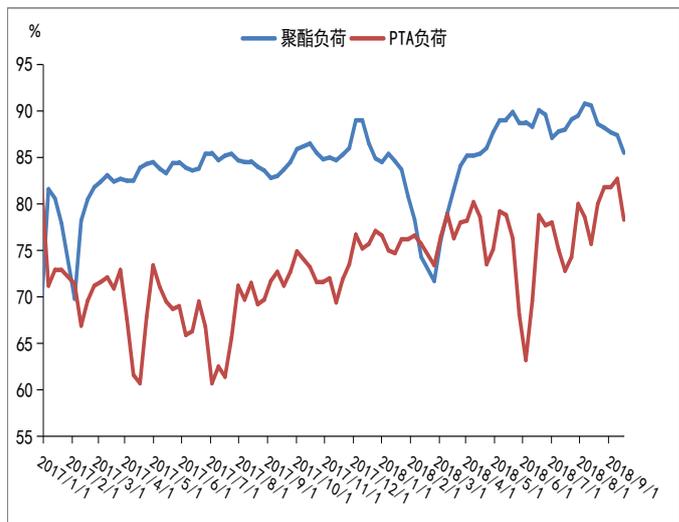
资料来源: CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



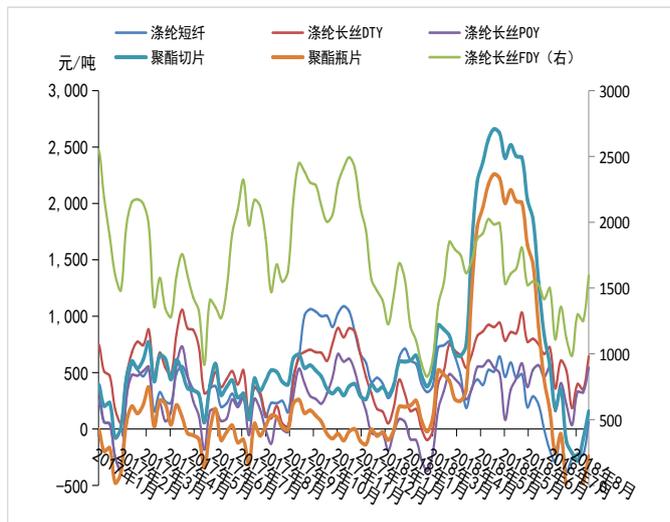
资料来源: Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



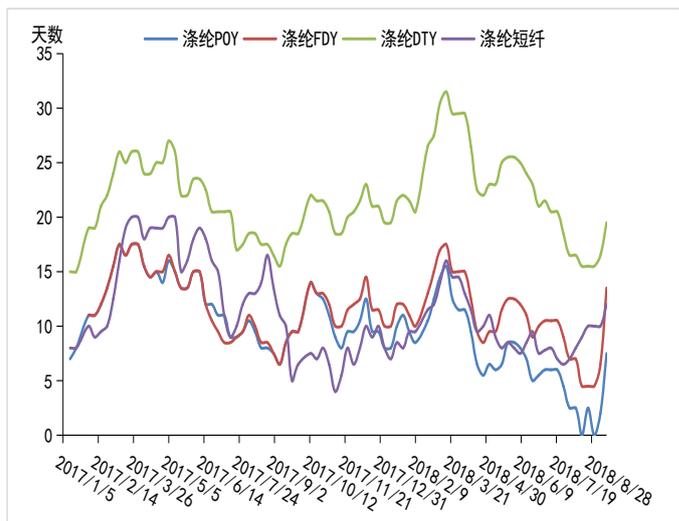
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



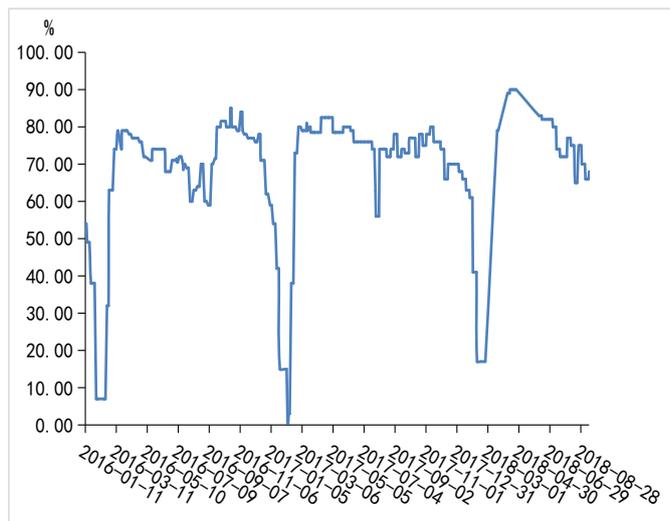
资料来源：Wind 南华研究

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

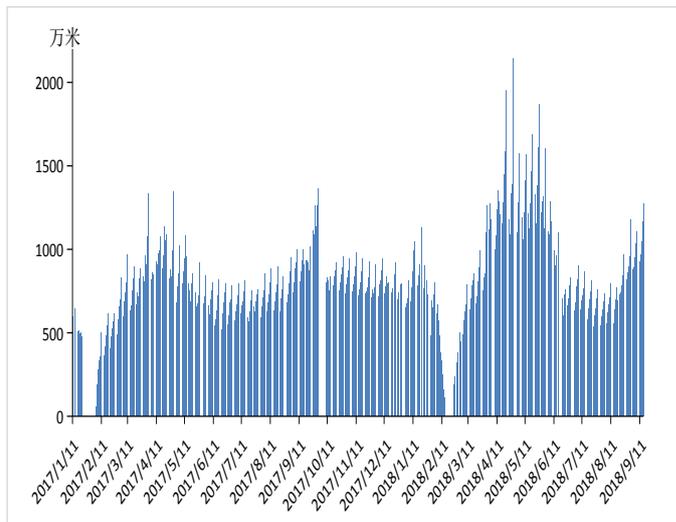
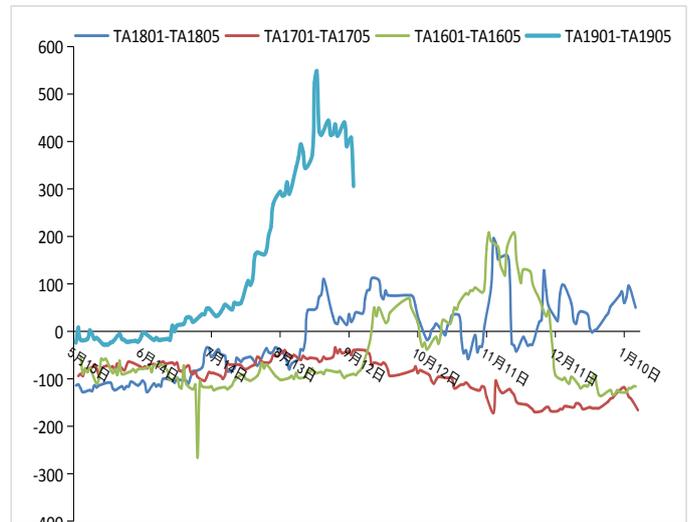


图 12 TA15 价差



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10月	10月计划检修一周
	220	2018年4月16日	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月中旬检修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，接档65万吨线，计划一个月左右
	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
河南洛化	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 号星光华庭商铺 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](http://www.nanhua.net)