



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



PTA行情交流

研究所

中国·上海

现实利多

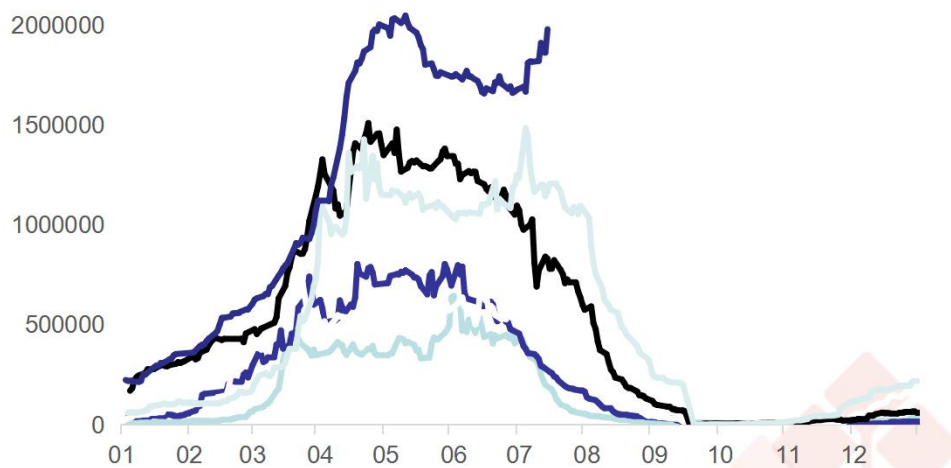
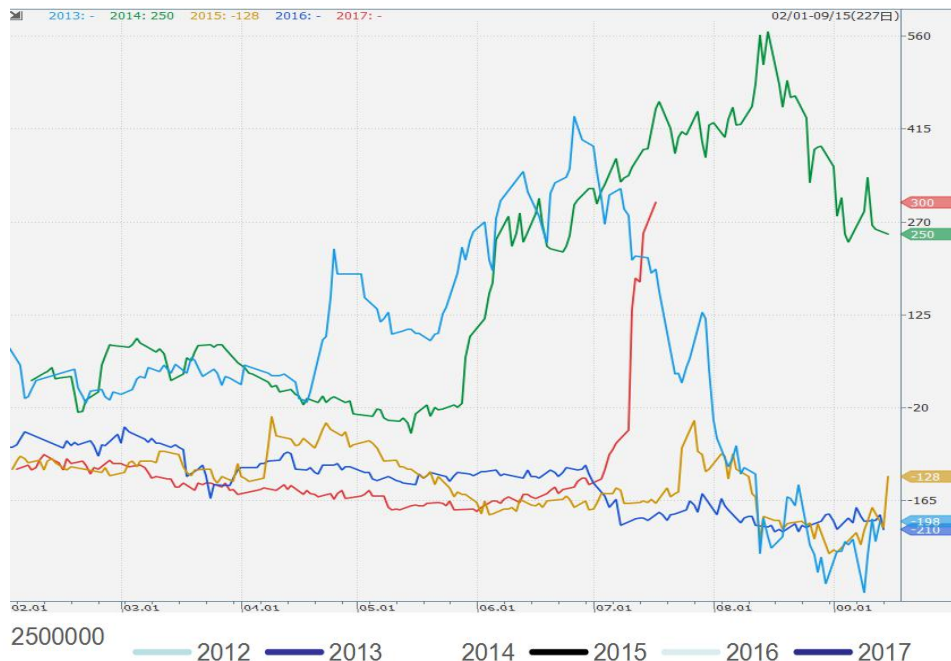
- ◆ 恒力220万装置延迟致8月重启，供应减量15万吨以上，加速去库存
- ◆ 聚酯库存持续降至低位，仓单也持续下降至低位
- ◆ 终端织造淡季不淡，利润也较好，开机率仍维持高位
- ◆ 近期仍以去库为主，关注9月前后是否出现拐点

预期压力或陆续发酵

- ◆ 旺季需求被透支，利润存在缩水可能，届时可能导致聚酯负荷出现下降
- ◆ 华彬140万装置环保测评通过，8、9月回归可能性增大
- ◆ 成本端PX下半年检修较少且有新增预期，PTA高加工费维持

观点：低库存现状维持，但也在逐步反映到价格当中，且目前还没有出现拐点，近期仍以偏多为主，后市将主要关注库存是否再次出现积累（动力应该来自于聚酯负荷下降）。

PTA上周开始加速反弹，部分裸空较为被动



- 9-1价差大幅扩大致300元/吨;
- 目前注册仓单 (含预报) 154342张，其中信用仓单67504张，占比43.7%，净仓单量为8.68万张;
- 目前09单边持仓99万手，虽然套保净空持仓也有65万手，但仍有部分裸空头寸较为被动。

PTA在化工品中的位置

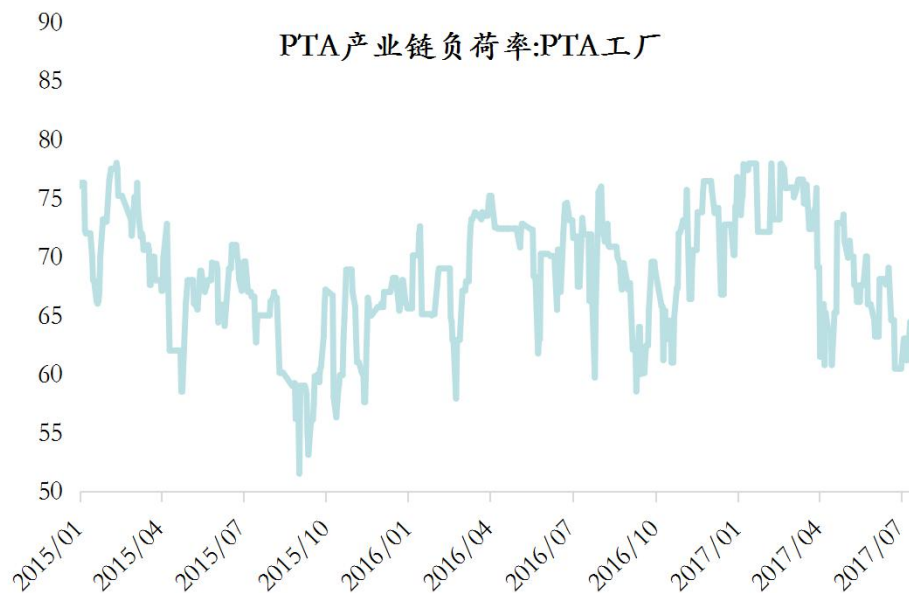


- PTA在2017年回落幅度接近65%（相比2016年的反弹），仅次于天胶和沥青；
- 而目前PTA是仅次于PVC的第二大强势品种，相比2016年的高点，回落不到30%。

导火索——恒力装置重启延迟，去库有加速

企业名称	设计产能	地点	备注
扬子石化	60	南京	7.12重启，5.28-7.10检
亚东石化	75	上海	7.11正常，7.8意外跳车
蓬威	90	重庆	7.12正常，7.5因故停
浙江利万	70	宁波	7.14正常，7.13因故停
汉邦石化	220	江阴	重启延迟下周初，计划7.10-7.11
恒力	220	大连	重起延迟8月初，计划6.23-7月中，18/15万产量
福建佳龙	60	福建石狮	7.9停检
华彬	140	绍兴	已拿到环保批文

- PTA开机率65%，聚酯负荷88%，去库存持续。
- 本周主要是恒力220万装置因故重启延迟——计划7月中推迟到8月初，影响15-18万吨的供应，加速库存去化
- 福建佳龙提前检修2周，汉邦石化220万吨重启也延至本周初。



但后市仍要关注下半年大装置复产进程

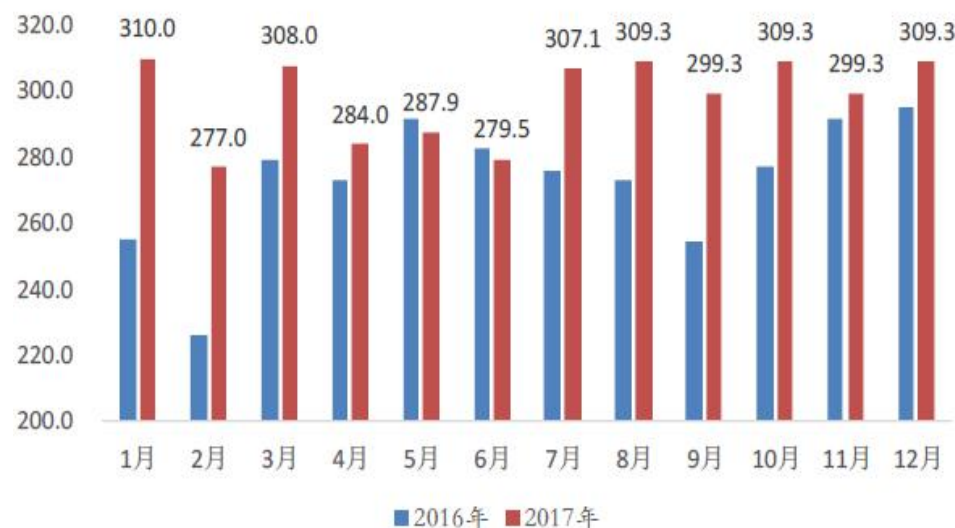
➤ 阶段性隐退实际产能合计14+7=21%;

◆ 华彬一140万（3.2%）已拿到环保批文，市场预期8、9回归;

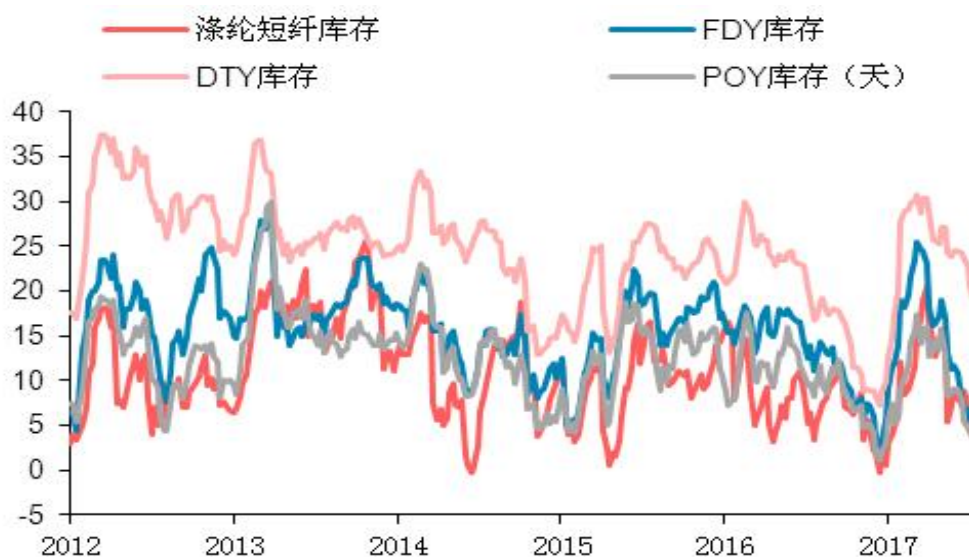
◆ 翔鹭一150万政府压力，预计三季末之前回归，但PX稳定性问题

仪征石化	65	江苏	8月初起停车35天
虹港	150	连云港	9月10日起停车两周
逸盛	225	大连	三季度？不确定
桐昆	150	嘉兴	三季度？不确定
三房巷	240	江阴	四季度？不确定

PTA国产量



其二——聚酯库存持续走低至低位

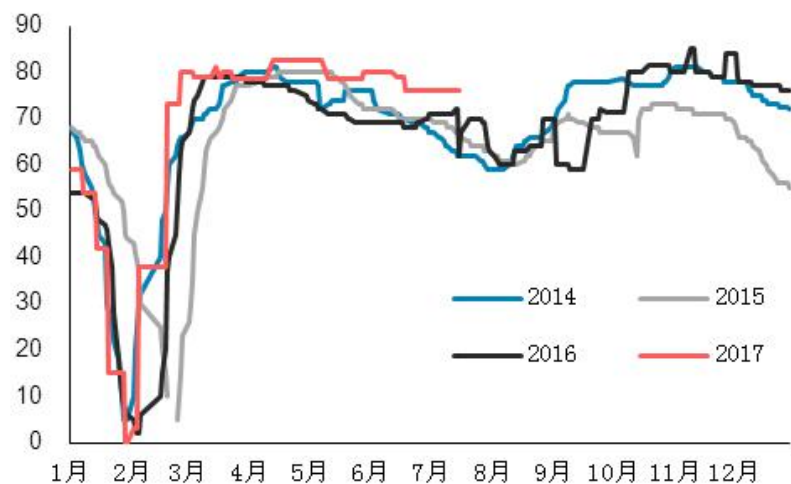


(天)	库 存	06.30	07.07	07.14	趋势
江浙市场	POY	4.9	4.2	3.7	→
	FDY	6.8	5.7	6.5	→
	DTY	22.8	20.5	19	→



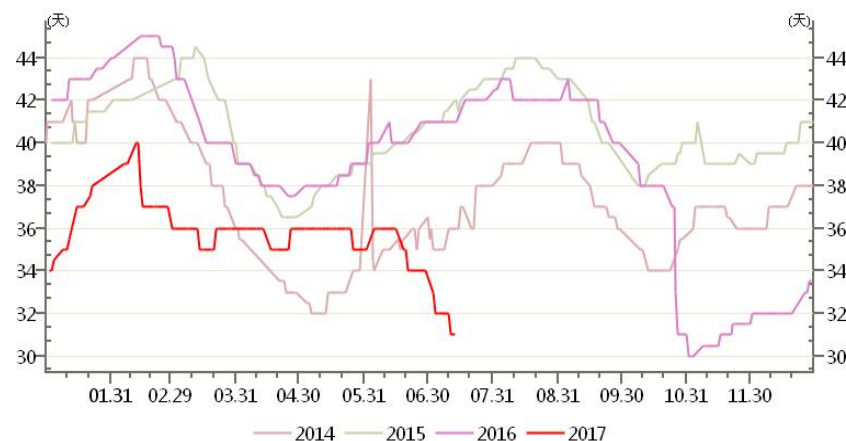
- 涤丝产销5天平均110%
- 涤短产销7.5成

终端织造淡季走弱也不明显

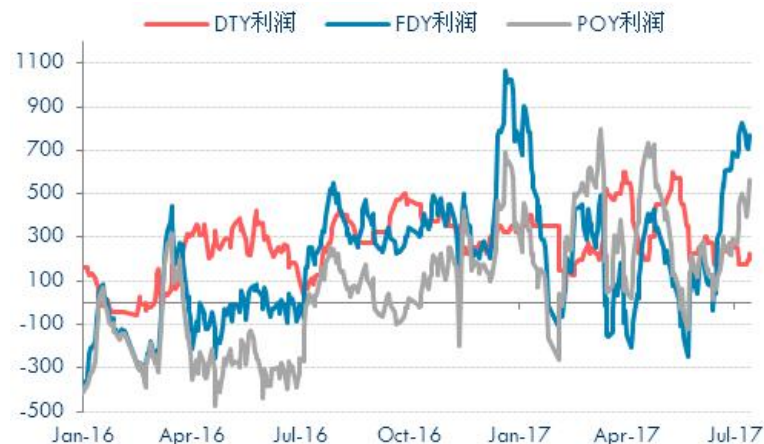


- 织造负荷维持76%，高出去年同期4个百分点
- 布匹低库存

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



其三——聚酯利润较好，聚酯高负荷大概率维持



涤丝现金流状况

规格 (元/吨)	06.26-06.31	07.03-07.07	07.10-07.14	趋势
POY150/48	399	511	306	→
DTY150/48	406	408	364	→
FDY150/96	731	827	584	→

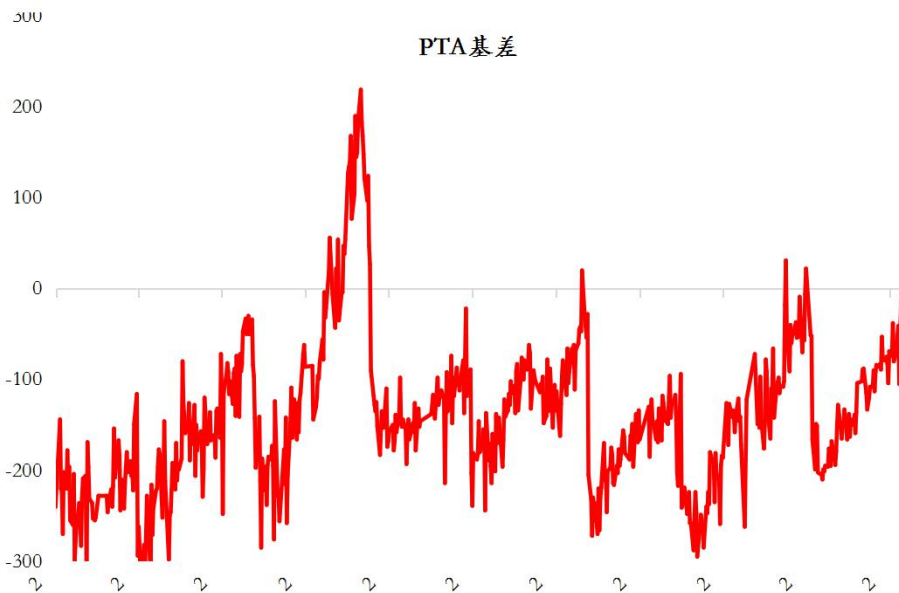
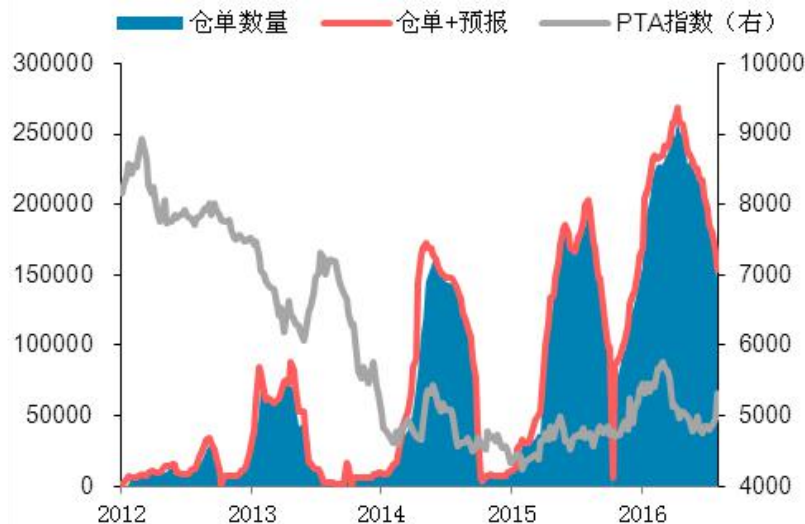
原料端上涨且较为强势，涤丝现金流整体有所回落，但依旧处于盈利状态。

聚酯负荷保持高位



(%)	06.30	07.07	07.14	趋势
聚酯负荷	88.3	88.3	89.1	→
长丝负荷	80.7	80.7	81.1	→
直纺长丝	92.2	92.2	92.8	→
切片纺长丝	46	46	46	→

其四——基差修复、仓单持续下降



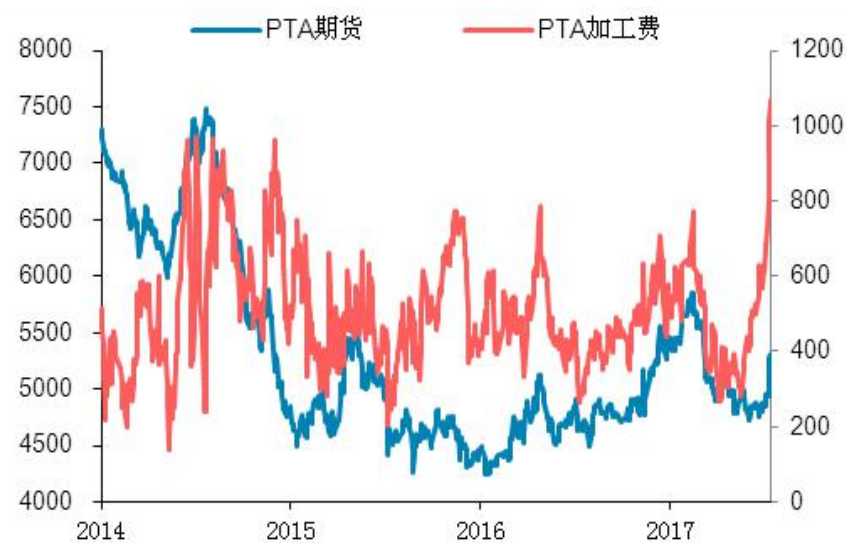
- 基差缩窄有利于仓单的去化，套保净空持仓65万手，但上周增12.9万手；
- 仓单+预报-1.1万至15.4万，低于去年同期水平；其中信用仓单维持6.7万；

主力净持仓



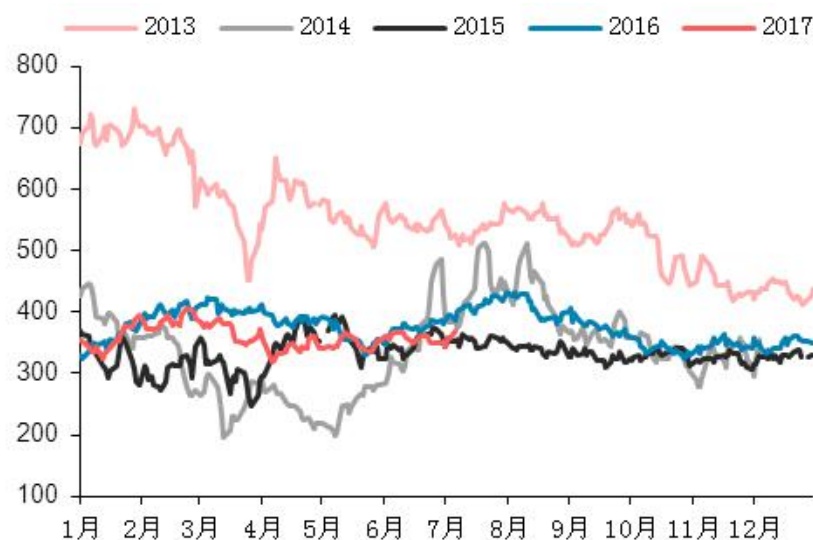
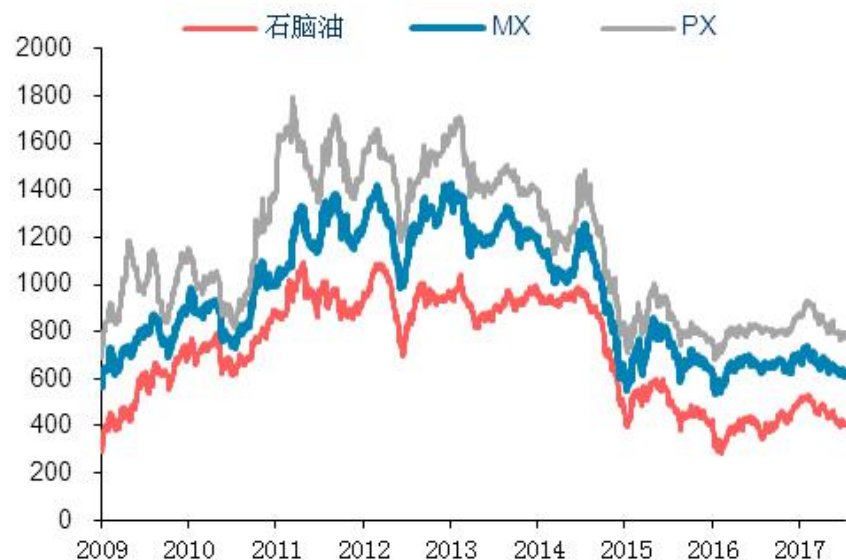
- 1709合约主力净持仓规模当周-3.3至21.5万
- 净空占比-1.7至12.8%

PTA加工费1000+，或刺激装置复产



- PTA按行业平均加工费720计算，现货利润当周由平水增至400。
- 加工差暴涨至1000+，近4年罕见
- 大厂加工费450-500（43%）

PX成本难言支撑



- PX-石脑油加工差窄幅波动，近两个月350-370波动，年初【320,400】；
- 最新PX (CFR)为796，折算PTA成本4940元（含加工费720）；

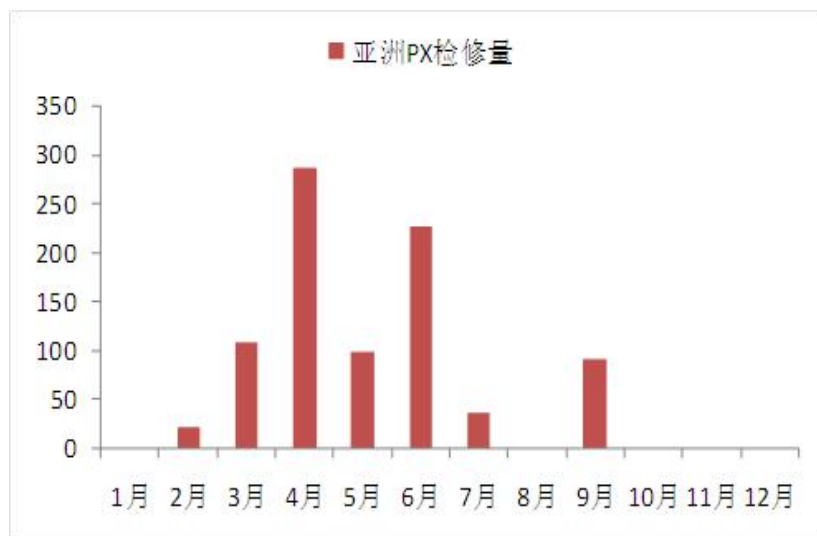
亚洲PX新装置投产情况

企业名称	产能/万吨	地点	投产时间
海南炼化	80	海南	2017
信赖公司	150	印度	220 万吨中 2016 年底投产 70 万吨
PetroVietnam	68	沙特	2017 年三季度
PetroRabigh	135	沙特	2017 年四季度
宜山炼化	70	越南	2017 年三季度
合计/万吨	503		

- 亚洲总产能4497万吨
- 印度信赖225万产能释放90-100%，预计6月底开满，**总产能4522**；
- 其余350-70装置在下半年

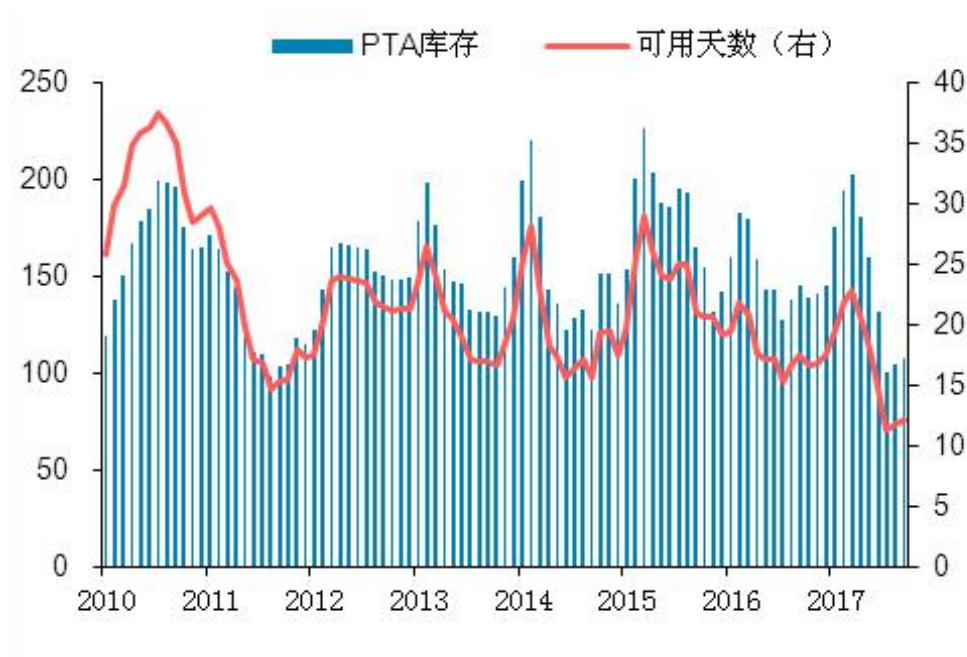
据悉由于炼厂测试遇到机械问题，越南 Nghi Son 炼厂70万PX**正式开车推迟至 2018 年一季度**

PX下半年检修计划较少



- 中国PX产能1440，占亚洲33.9%；其中二季度检修装置5%
- 亚洲除中国PX二季度检修10%
- 下半年检修计划较少，PX库存消化空间有限

PTA库存低位，关注8、9月份是否出现缓解



➤ 现有装置重启延迟，7、8月PTA大概率仍去库存为主

谢谢！

