



聚酯产销仍偏淡，PX 加工费再度回落

一、PX 加工费回落

(1) 宁波中金 160 万吨 11.26 兑现检修 2 个月计划，1.26 计划重启，下半周出品；福化 80 万吨 12.18 至 1.25 检修，计划 1.28 出品。韩国 SKGC40 万吨 PX 装置 1.17 至 1.25 检修。PX2 月供需逐步改善，加工费持续坚挺。原油推涨背景下，PX 再度偏强。(2) PX 装置复工预期背景下，石脑油跟随原油偏强的背景下，PX 加工费回落。

二、宁波逸盛兑现检修计划

(1) 宁波逸盛 200 万吨 1.24 兑现检修 2 周计划。但 TA 负荷已过短期底部，存量供应逐步恢复。(2) 随着聚酯逐步季节性降负，TA 加工费压缩至偏低。(3) 福建百宏 250 万吨 PTA 新装置已出优等品，目前一条线 125 万吨产能满负荷运行，另一条 125 万吨产能计划 2 月 3 日投产。

三、聚酯产销仍偏淡

(1) 长丝产销周二稍仍在 30%，短纤产销回落至 20%。

平衡表展望：

1 月在逸盛宁波检修兑现及聚酯季节性降负偏慢背景下，偏小幅累库。逐步进入 2 月加速季节性累库。

策略建议：(1) 单边：中性。(2) 跨期：等待 fullcarry-130 至-120 附近，TA 加工费低位参与 5-9 正套。

风险：聚酯季节性检修放量情况，汽油溢价对芳烃供需改善的持续性。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

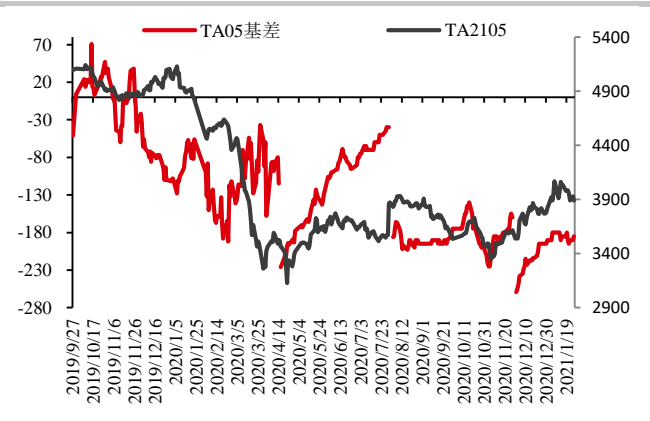
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

PTA 日度信息						
		变动	1月26日	1月25日	基差	市场信息
石脑油	MOPJ 当日估价	-1	511	512		
PX	PX CFR 台湾	-6	676	682		
	PX 加工利润	-6	(88)	(82)		
TA 期货						左下为 05 基差。
	TA2105	-38	3890	3928	(185)	
PTA	TA 华东现货	-33	3705	3738	(185)	(1) 宁波逸盛 200 万吨 1.24 兑现检修 2 周计划。但 TA 负荷已过短期底部，存量供应逐步恢复。(2) 随着聚酯逐步季节性降负，TA 加工费压缩至偏低。
	PTA 即期利润	-1	(99)	(97)		
	PTA5 月盘面利润	-4	(71)	(66)		
	TA 仓库仓单 (万吨)	0	160.0	160		
	TA 厂库仓单 (万吨)	0	25.9	26		
	TA 总仓单 (万吨)	0	192.8	193		
	出口利润 (美元/吨)	4	(7)	(11)		
MEG	EG 华东现货	-60	4410	4470		
	EG CFR 中国	-5	583	588		
	MEG 进口利润	-18	(185)	(167)		
聚酯产销	长丝产销%	10%	30%	20%		(1) 长丝产销周二稍仍在 30%，短纤产销回落至 20%。
聚酯价格	聚酯瓶片	0	5650	5650		
	FDY(150D/96F)	0	5975	5975		
	POY(150D/48F)	-15	6015	6030		
	DTY(150D/48F)	0	7890	7890		
	短纤 (1.4D)	0	6100	6100		
	聚酯切片	-20	5030	5050		
瓶片出口	瓶片 FOB 东南亚	0	733	733		
	出口利润 (美金)	-1	(145)	(145)		
聚酯利润	*按聚酯产能加权	41	142	101		
驱动小结		1 月在逸盛宁波检修兑现及聚酯季节性降负偏慢背景下，偏小幅累库。逐步进入 2 月加速季节性累库				
策略建议		(1) 单边：中性。(2) 跨期：等待 fullcarry-130 至-120 附近，TA 加工费低位参与 5-9 正套。				

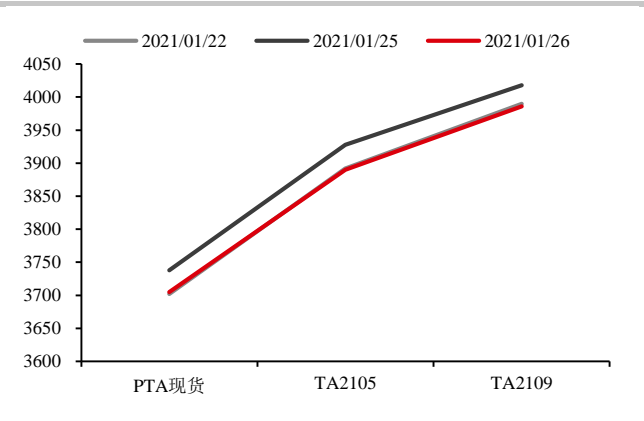
上述日表表格备注：石脑油选取 CCF 的 MOPJ 估价，PX 加工利润的计算选用 CCF 的石脑油价格指数，变动幅度与当日 MOPJ 估价相当。PTA 即期利润为 PTA 即期对 PX 即期加工利润(500 元加工费)；PTA 盘面利润为 PTA 主力期货合约对 PX 即期加工利润（500 元加工费及利息仓储）。

图 1：TA 基差与单边价格 单位：元/吨，元/吨



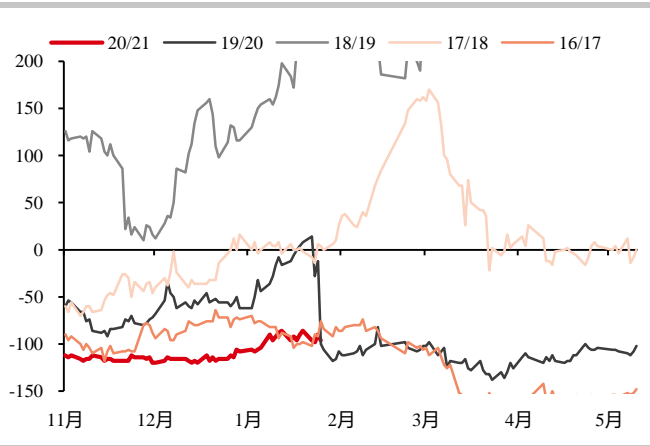
数据来源：华泰期货研究院

图 2：TA 近远结构 单位：元/吨



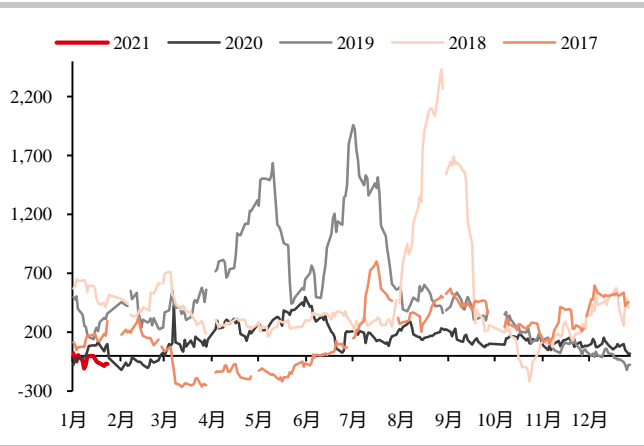
数据来源：华泰期货研究院

图 3：TA5-9 跨期价差 单位：元/吨



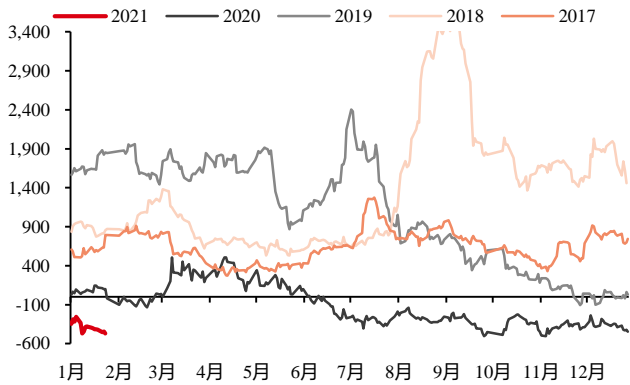
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 4：PTA-PX 生产利润 单位：元/吨



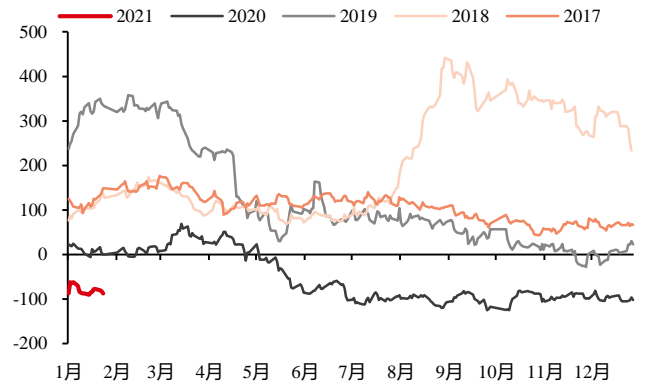
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨



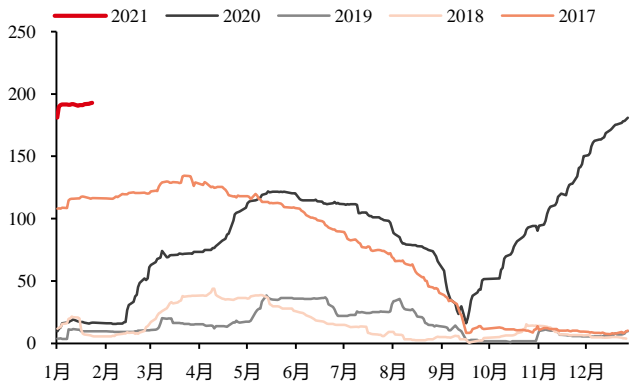
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PX-石脑油生产利润 单位: 美元/吨



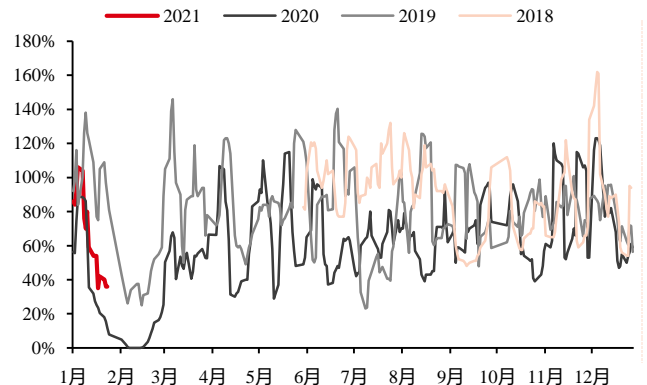
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: TA 总仓单 (含预报) 单位: 万吨



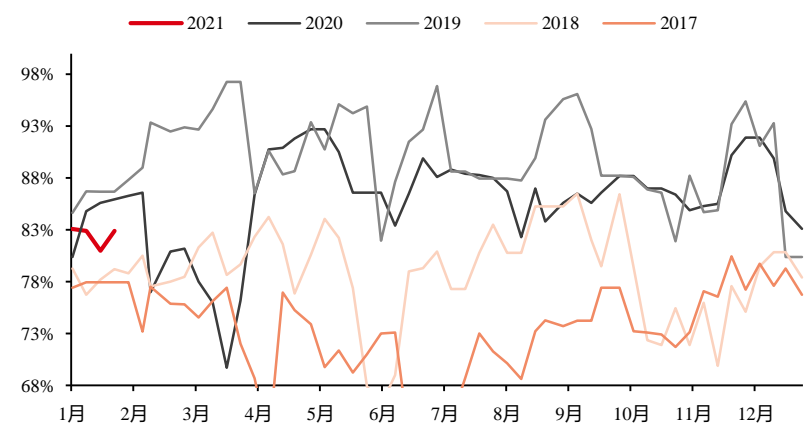
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 长丝产销 5 日平均 单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 9: 中国 PTA 开工率 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

TA 检修变动:

福建百宏 250 万吨 1.21 投料，尚未出品。

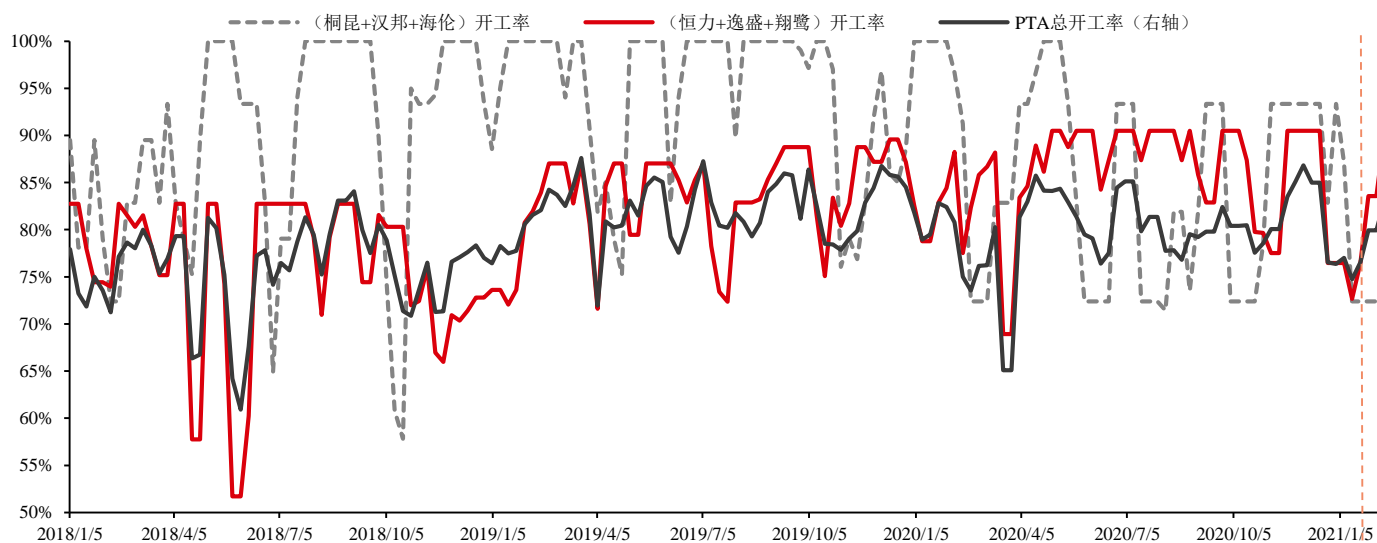
(1) 检修复工：福化 450 万吨 12.23-1.20 检修，1.19 重启；逸盛大化 225 万吨 1.12-1.16 短期降负五成，1.17 恢复。

(2) 目前检修：汉邦 220 万吨 1.6 开始停车。逸盛宁波 200 万吨 1.24 兑现检修 15 天。

(3) 检修计划：逸盛海南 220 万吨检修计划 3 月。

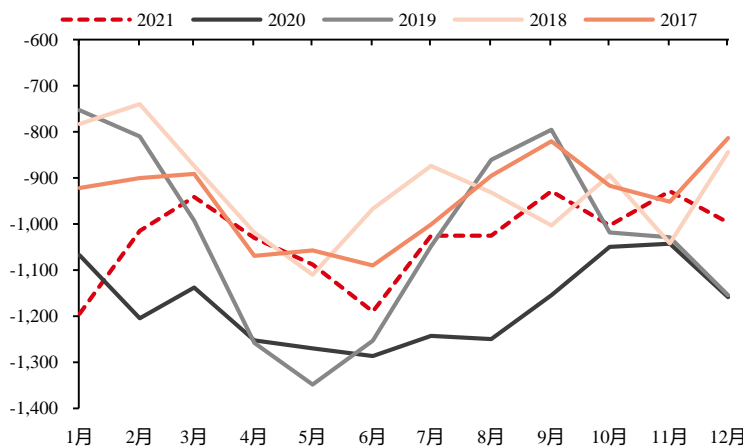
图 10: PTA 开工率预估

单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 11: 亚洲 (含中国) PX 检修产能 单位: 万吨/年



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

PX 检修变动: 2-3 月检修量级稍少, 4-6 月季节性检修集中期。

(1) 中国地区：金陵石化 70 万吨 1.15 降至 7 成。宁波中金 160 万吨 11.26 兑现检修 2 个月计划，1.26 计划重启，下半周出品；福化 80 万吨 12.18 至 1.25 检修，计划 1.28 出品。另一方面 12 月下旬起，乌鲁木齐 107 万吨提负至 70%，青岛丽东提负至 90%。

(2) 外盘地区：

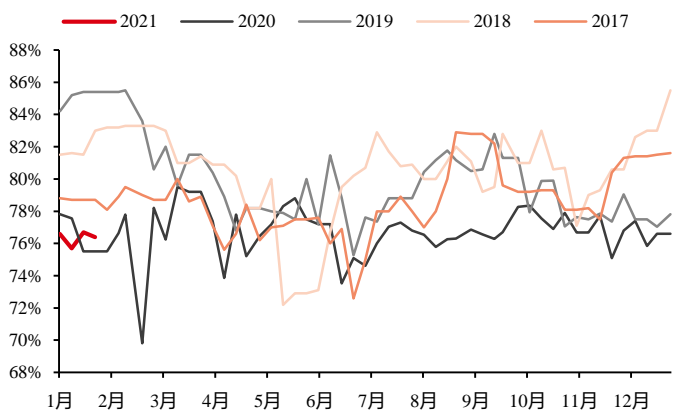
中东：Petro Rabigh 134 万吨 2 月份有检修计划。

韩国：韩国 GS40 万吨 1.6 至 1.20 检修。韩国 SKGC40 万吨 1.16 至 1.24 检修。

日本：日本出光 27 万吨 12 月下旬起停车。JX 大分 42 万吨年内无重启计划。新日本石油知多 40 万吨 PX 计划在 2021 年 10 月开始关停。

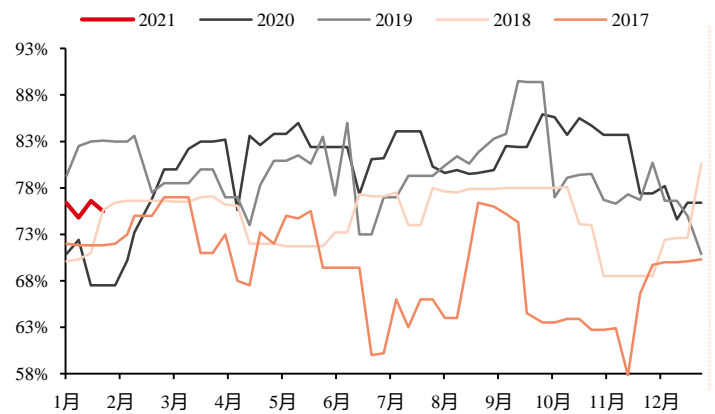
新加坡：埃克森美孚 45 万吨 6 月上旬停一个月，目前未有明确复工时间。

图 12： 亚洲 PX 开工率 单位：%



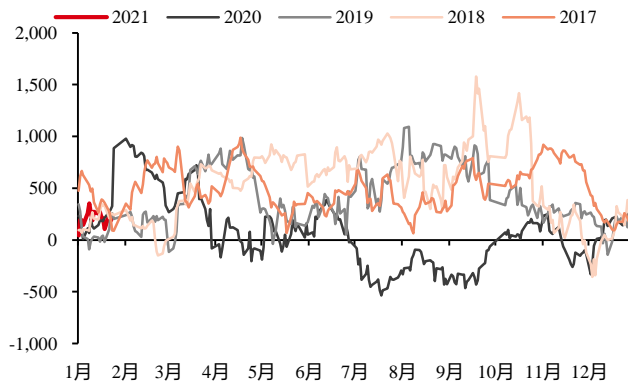
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 13： PX 中国开工率 单位：%



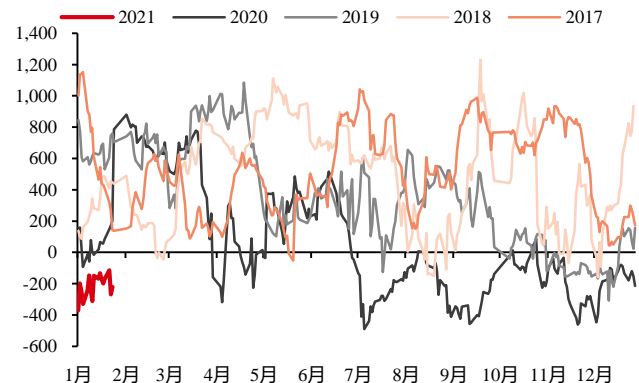
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 14： POY 生产利润 单位：元/吨



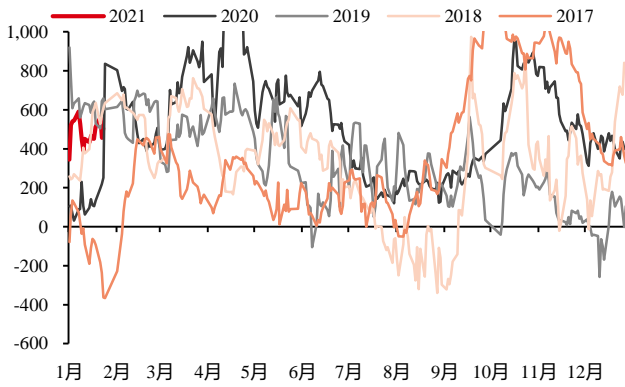
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 15： FDY 生产利润 单位：元/吨



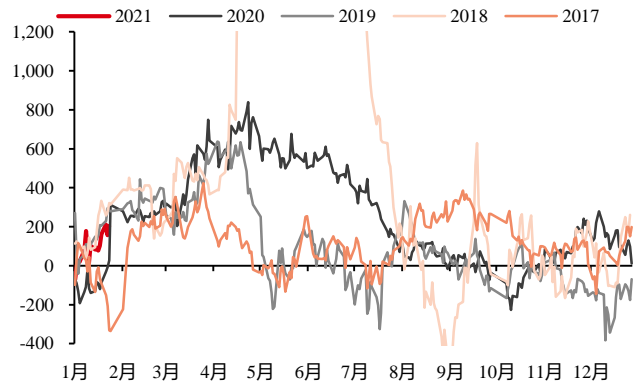
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 16: 短纤生产利润 单位: 元/吨



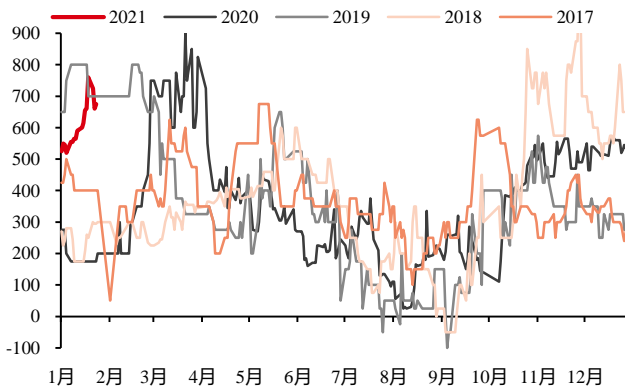
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 17: 瓶片生产利润 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 18: 加弹利润 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com