



TA 加工费再度回落，关注再压缩空间或有限

一、PX 加工费偏弱

(1) 韩国一套 80 万吨 PX 装置计划在 6 月底检修 7-10 天。(2) PX 亚洲 6-7 月平衡表进入小幅累库周期，PX 加工费偏弱回落，近端贴水。

二、PTA 加工费持续回落，再回落空间或有限

(1) brent 原油偏强，仍对 PTA 有成本支撑，但化工板块偏弱背景以及 7 月逸盛新装置投产预期下，PTA 加工费再度回落。(2) PTA 基差回落至 09-45 元/吨附近，PTA 加工费快速回落至 450 元/吨附近，后续再压缩空间或有限。(3) 三房巷 120 万吨 PTA 装置已于近期停车技改，预计 7 月底附近恢复。(4) 6 月仍有部分检修预期未落地，关注恒力 5#、新风鸣 2#等检修情况。

三、周三长丝降价促销产销放量，周四重新提价后产销回落

(1) 长丝产销从 400%回落至 30%，短纤 32%

平衡表展望：

TA 检修全兑现背景下，6 月平衡表持续去库，明显累库期仍待 7 月，TA 加工费短期仍可；PX6-7 月累库速率有限，预期 PX 加工费压缩空间有限。

策略建议：(1) 单边：谨慎看涨。(2) 跨期：9-1 价差反套。

风险：PTA 工厂检修计划兑现力度，聚酯长丝负反馈检修兑现力度，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

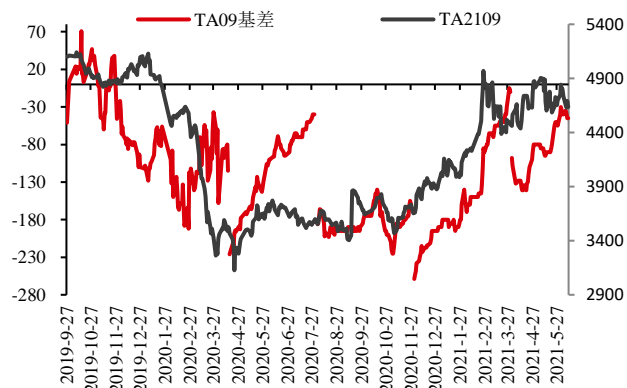
✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

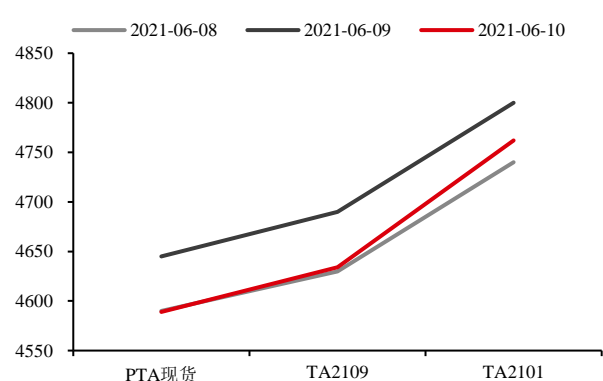
PTA 日度信息						
		变动	6月10日	6月9日	基差	市场信息
石脑油	MOPJ 当日估价	-8	627	635		
PX	PX CFR 台湾	-1	858	859		
	PX 加工利润	7	(27)	(34)		
TA 期货						左边为 09 基差。
	TA2109	-56	4634	4690	(45)	
PTA	TA 华东现货	-56	4589	4645	(45)	
	PTA 即期利润	-44	(47)	(2)		
	PTA9 月盘面利润	-42	(160)	(118)		
	TA 仓库仓单 (万吨)	-1	77.4	78		
	TA 厂库仓单 (万吨)	0	0.1	0		
	TA 总仓单 (万吨)	-1	78.8	80		
	出口利润 (美元/吨)	7	(12)	(19)		
MEG	EG 华东现货	-25	4860	4885		
	EG CFR 中国	-1	637	637		
	MEG 进口利润	-13	(85)	(71)		
聚酯产销	长丝产销%	- 370%	30%	400%		
聚酯价格	聚酯瓶片	0	6250	6250		
	FDY(150D/96F)	150	7415	7265		
	POY(150D/48F)	240	7230	6990		
	DTY(150D/48F)	145	8595	8450		
	短纤 (1.4D)	0	6745	6745		
	聚酯切片	0	5950	5950		
聚酯利润	*按聚酯产能加权	188	297	110		

图 1: TA 基差与单边价格 单位: 元/吨, 元/吨



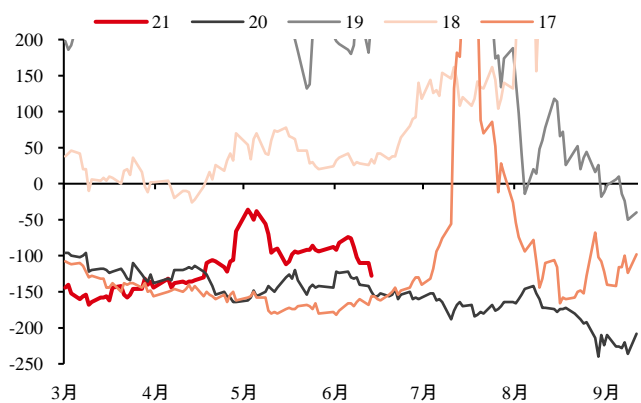
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: TA 近远结构 单位: 元/吨



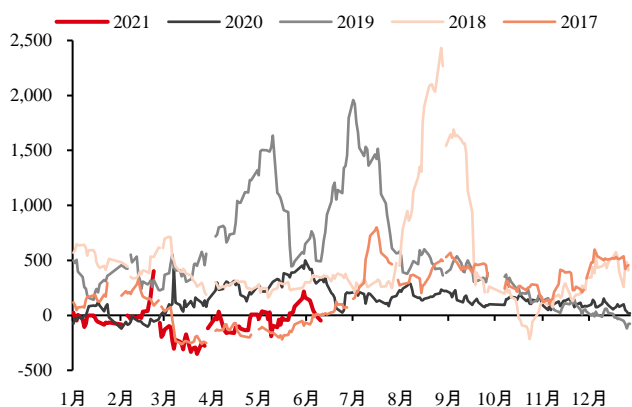
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: TA9-1 跨期价差 单位: 元/吨



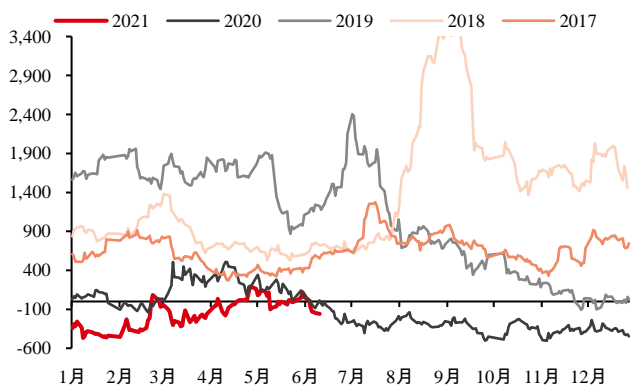
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 4: PTA-PX 生产利润 (含 ACP) 单位: 元/吨



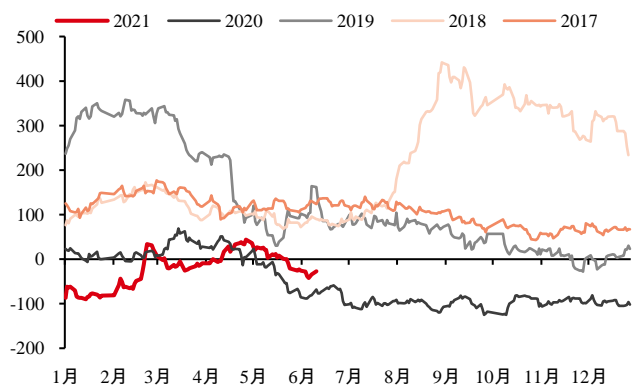
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨



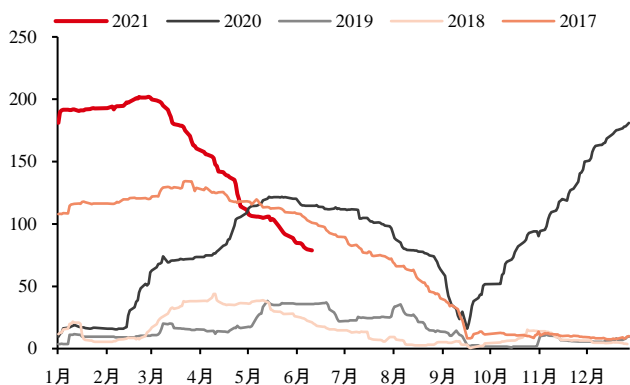
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PX-石脑油生产利润 单位: 美元/吨



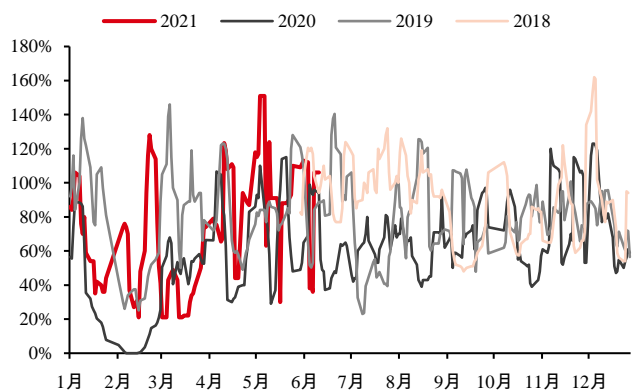
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: TA 总仓单 (含预报) 单位: 万吨



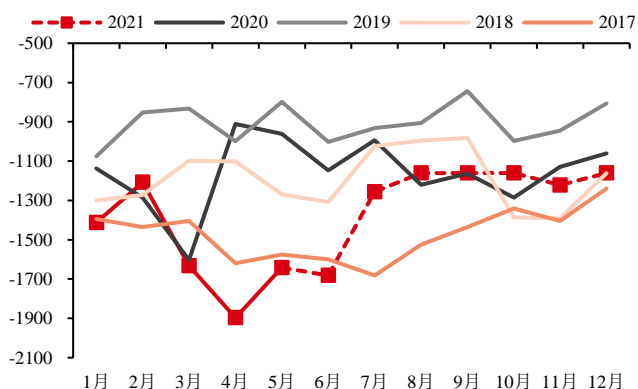
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 长丝产销 5 日平均 单位: %



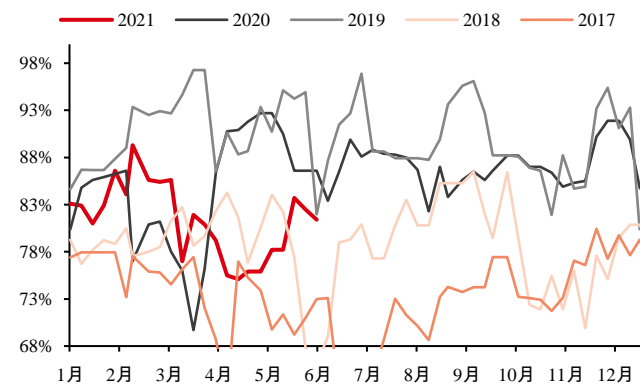
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 9: 中国 PTA 月度检修产能 单位: 万吨/年



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: 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:

(1) 检修复工: 福化工贸 450 万吨 5.18 至 5 月底降负 25%, 5 月底已提负。宁波逸盛 65 万吨 5.21 检修 1 周, 6.1 已重启。

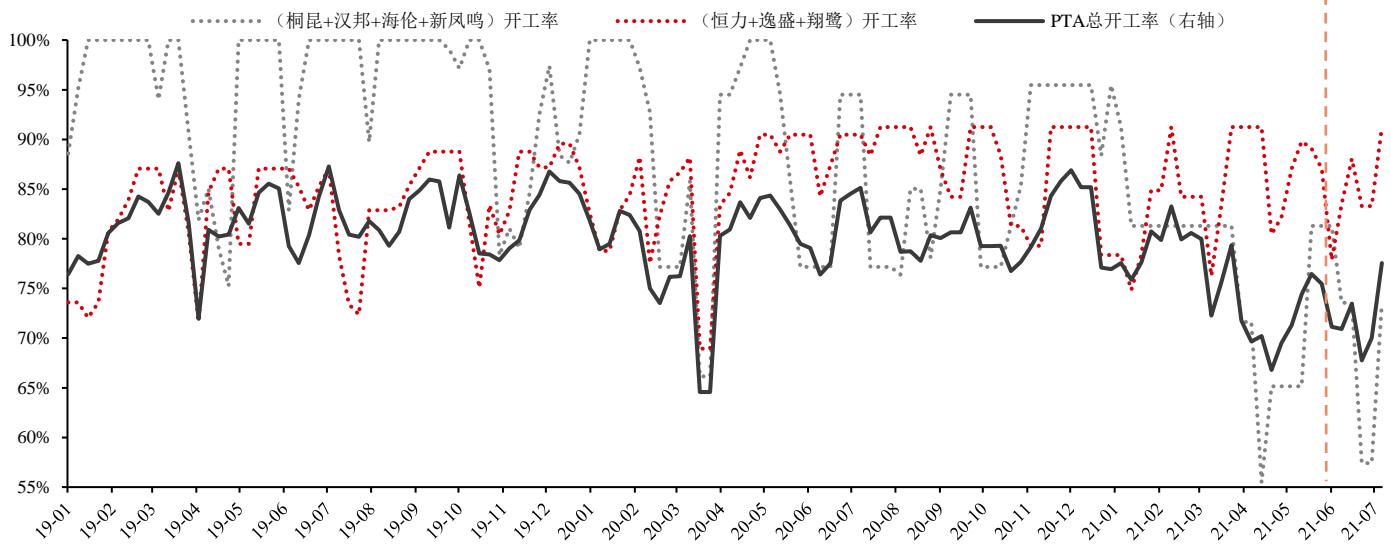
(2) 目前检修: 三房巷 120 万吨 PTA 装置已于近期停车技改, 预计 7 月底附近恢复。宁波逸盛 220 万吨 5.29 故障检修, 预计 6 月中重启。逸盛宁波 220 万吨 5 月底负荷降至 9 成, 预计 6 月中恢复。扬子石化 60 万吨 5.5 因故停车, 重启待定。浙江利万 70 万吨计划 5.14-6.10 检修。

(3) 已有检修: 华彬 140 万吨重启待定。汉邦 220 万吨 1.6 开始停车。

(4) 6 月待兑现计划: 恒力 5#250 万吨 6 月计划检修 2 周; 盛虹 150 万吨 6 月检修 2 周计划。新凤鸣 2#250 万吨检修 6 月计划检修。全部待定。

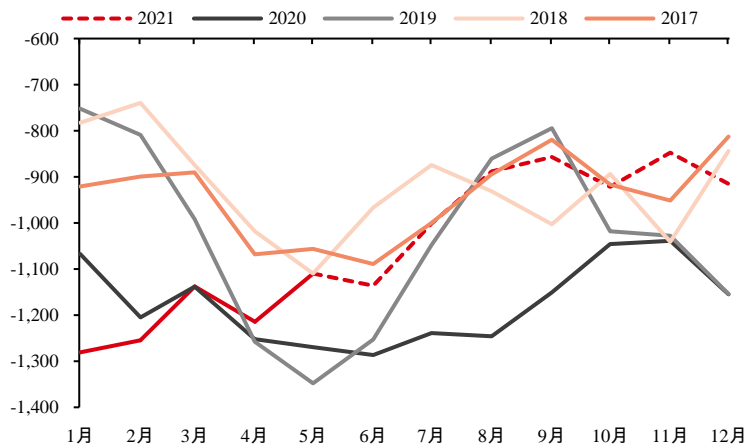
图 11: PTA 开工率预估

单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 12: 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:

(1) 中国地区: 上海石化 3.11 停车检修 3 个月。乌石化 106.5 万吨 5.14 检修 20 天, 6.3 已重启。青岛丽东 100 万吨 5.31 起降负至 65%。

检修计划: 福佳大化 140 万吨, 2 条线分别于 5 月初及 5 月下检修至 7 月计划, 目前检修推迟待定。中海油惠州 95 万吨 6 月中消缺 1-2 周。东营威联石化 (富海) 计划 6 月底 7 月初计划检修。

(2) 外盘地区:

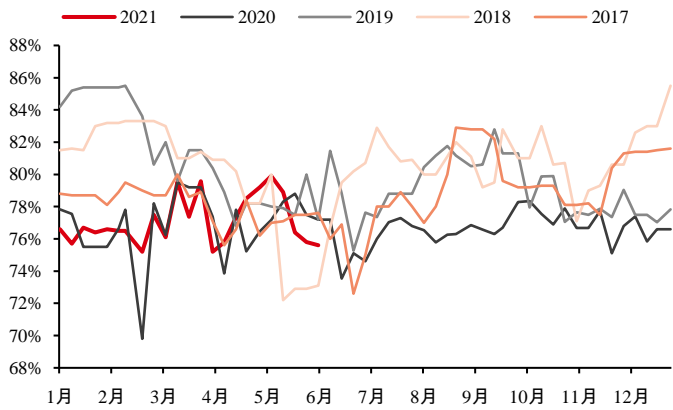
东北亚：坂井 19 万吨装置计划 5 月下检修一个月左右。日本出光 27 万吨 5 月底检修可能 3-4 个月。

韩国：SK 蔚山 1#40 万吨 5.18 检修 45 天。韩华 2#113 万吨 5.25 检修 45 天。另外，GS3#55 万吨二季度有检修计划。

东南亚：OMPL92 万吨 5.16 至 6 月初检修；Reliance225 万吨检修计划未有兑现。ESSO 泰国公司于 3 月 18 日宣布将从 2021 年 4 月开始暂停其泰国 Sriracha 炼厂的 PX 生产。

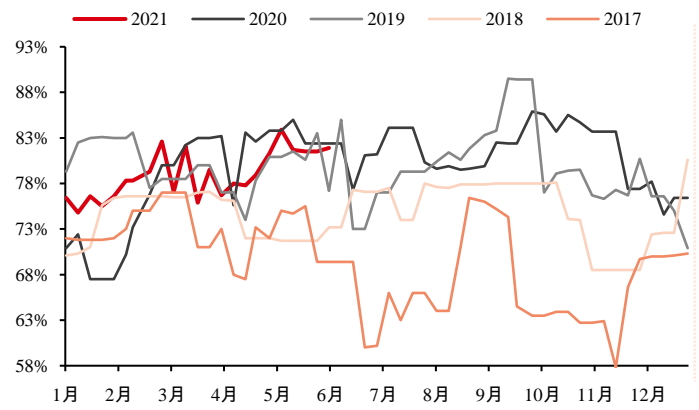
FCFC72 万吨 7 月计划检修 6 周。

图 13： 亚洲 PX 开工率 单位：%



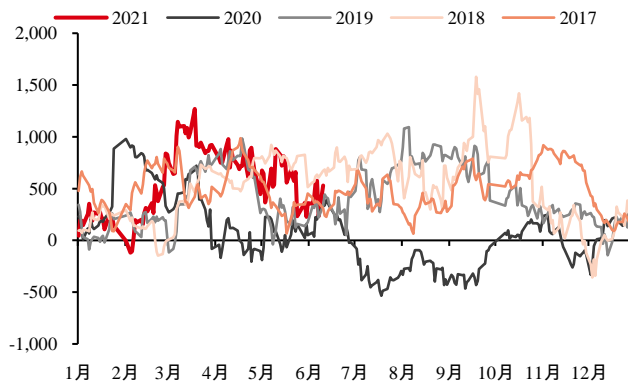
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 14： PX 中国开工率 单位：%



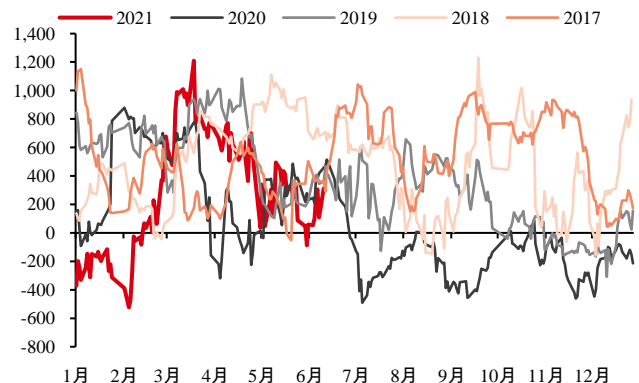
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 15： POY 生产利润 单位：元/吨



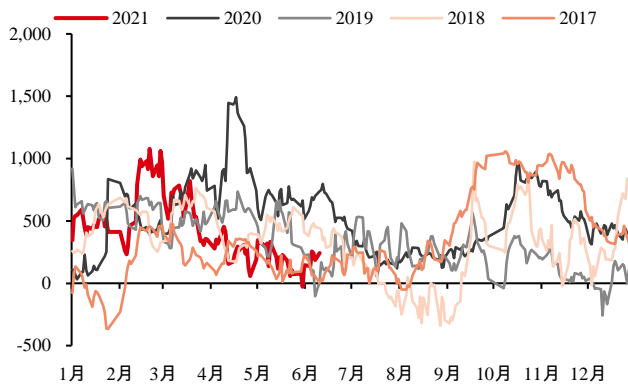
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 16： FDY 生产利润 单位：元/吨



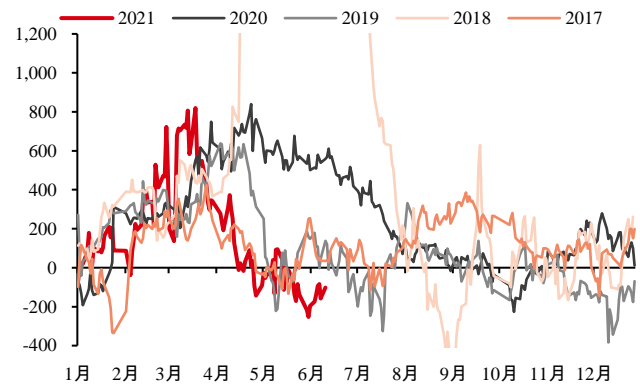
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 17: 短纤生产利润 单位: 元/吨



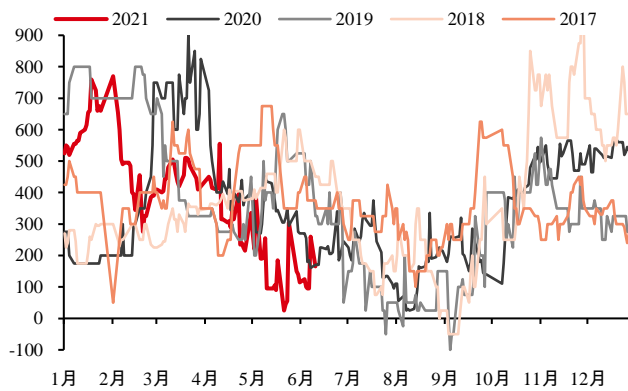
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 18: 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 19: 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