



聚酯集中减产计划

一、PX 加工费底部盘整

(1) 浙石化 PX 第三条线开始提负，但青岛丽东低负荷 6 成 5，福海创 80 万吨停车至年底，福建联合 85 万吨 11.10 停车 2 个月。亚洲 PX11-12 月累库速率有限，前期 PX 加工费前期已压缩到位，低位反弹可能。

二、PTA 工厂检修预期

(1) 后续检修预期集中，逸盛大化 1#225 万吨、恒力 4#220 万吨 12 月有检修计划，福海创 450 万吨装置亦有降负计划，PTA 加工费短期回升。但后续聚酯降负预期，PTA 加工费反弹空间有限。

三、聚酯企业后续存降负可能

(1) 由于聚酯工厂有联合减产计划，预期 12-1 月聚酯开工率降至 83% 以下。

平衡表展望：PTA 检修全兑现背景下，12 月将结束累库周期而进入小幅去库阶段；但聚酯开工降负重新拉低 12 月需求，PTA 将继续 12 月累库预期。

策略建议：(1) 单边：PX 加工费基本压缩到位，原油基准预期回调有限；但 PTA 加工费偏高，单边价格观望。(2) 跨期套利：12 月再度累库预期，1-5 价差反套。

风险：PTA 工厂检修兑现进度，浙石化 PX 提负进展，聚酯工厂联合减产进度。

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

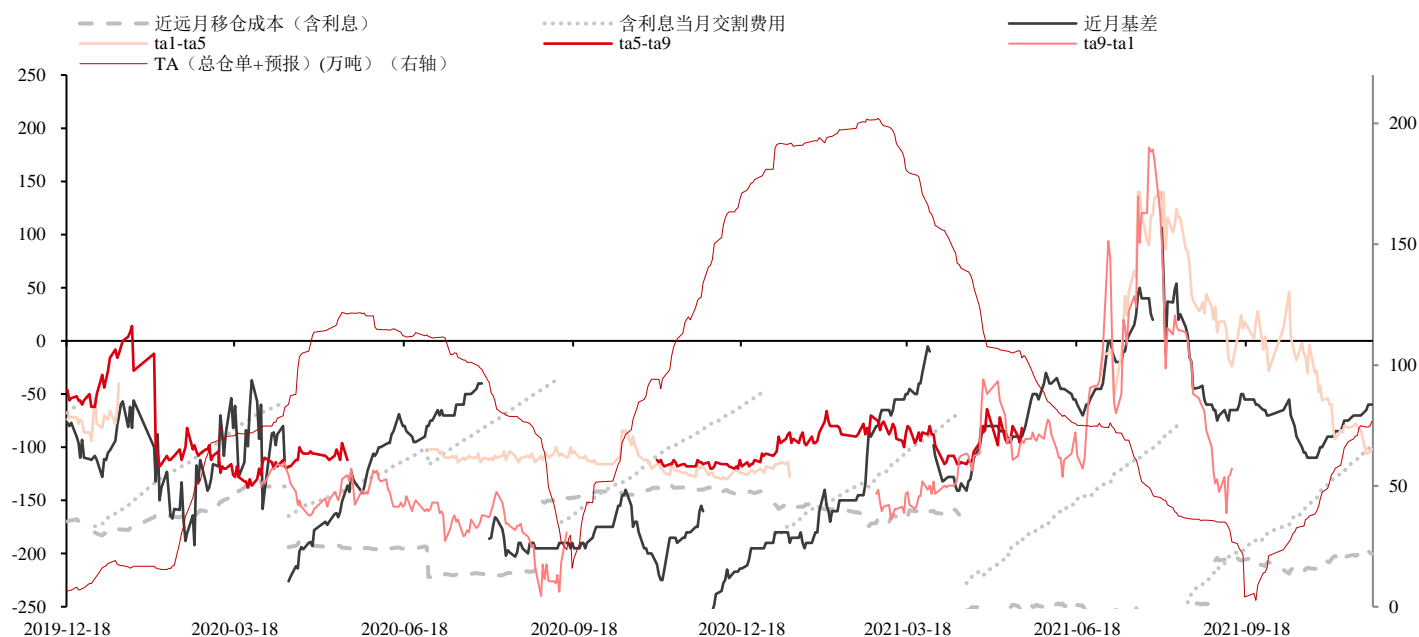
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

PTA 日度信息						
		变动	11月25日	11月24日	基差	市场信息
石脑油	MOPJ 当日估价	-2	744	745		
PX	PX CFR 台湾	-3	898	901		
	PX 加工费	-1	142	143		
TA 期货	TA2201	52	4960	4908	(60)	
	TA2205	50	5062	5012	(162)	
PTA	TA 华东现货	52	4900	4848	(162)	
	PTA 加工费	67	570	503		
	TA 仓库仓单 (万吨)	2	59.6	57		
	TA 厂库仓单 (万吨)	1	12.8	12		
	TA 总仓单 (万吨)	2	76.8	75		
	出口利润 (美元/吨)	3	(15)	(18)		
MEG	EG 华东现货	50	5310	5260		
	EG CFR 中国	0	692	692		
	MEG 进口利润	51	(55)	(106)		
聚酯产销	长丝产销%	0%	90%	90%		
聚酯价格	聚酯瓶片	50	7650	7600		
	FDY(150D/96F)	150	7550	7400		
	POY(150D/48F)	-50	7415	7465		
	DTY(150D/48F)	35	9090	9055		
	短纤 (1.4D)	110	7160	7050		
	聚酯切片	25	6375	6350		
聚酯利润	*按聚酯产能加权	-24	318	342		

图 1: PTA 基差&跨期走势

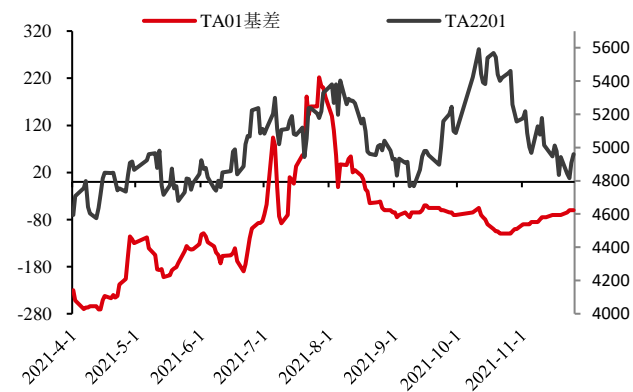
单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: TA 基差与单边价格

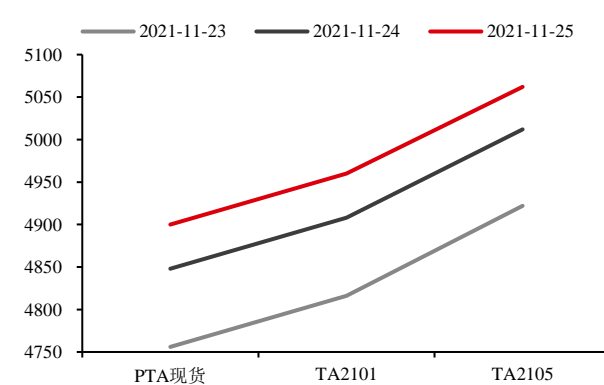
单位: 元/吨, 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

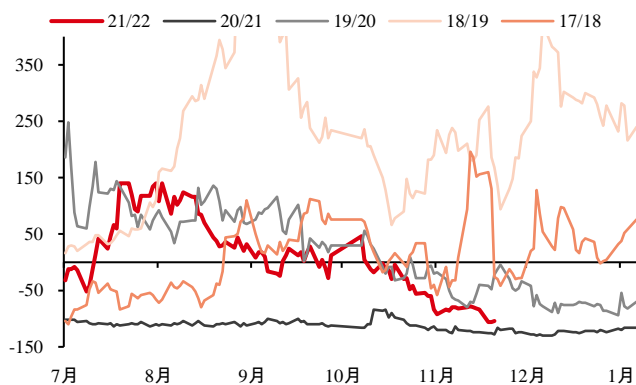
图 3: TA 近远结构

单位: 元/吨



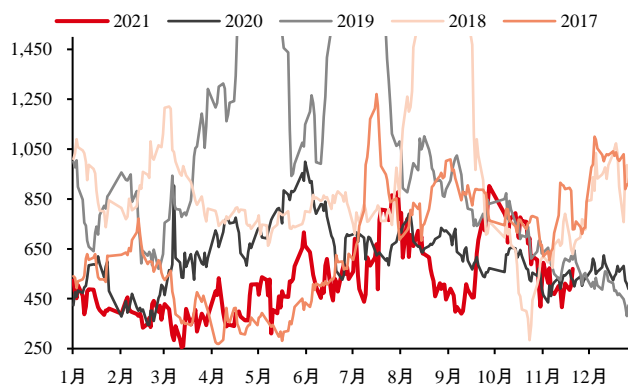
数据来源: 华泰期货研究院

图 4: TA1-5 跨期价差 单位: 元/吨



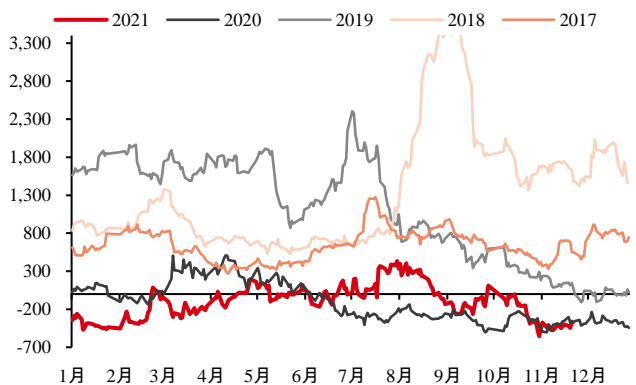
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: (PTA-PX) 加工费 单位: 元/吨



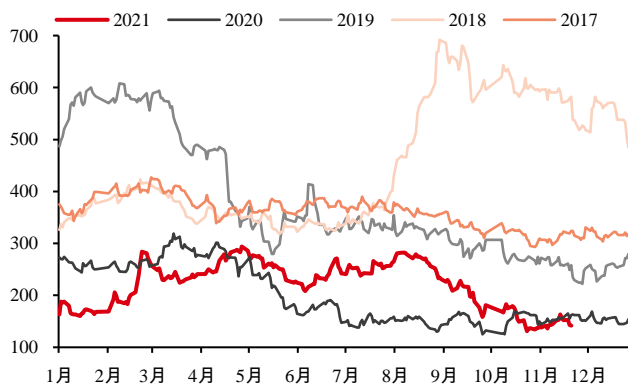
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨



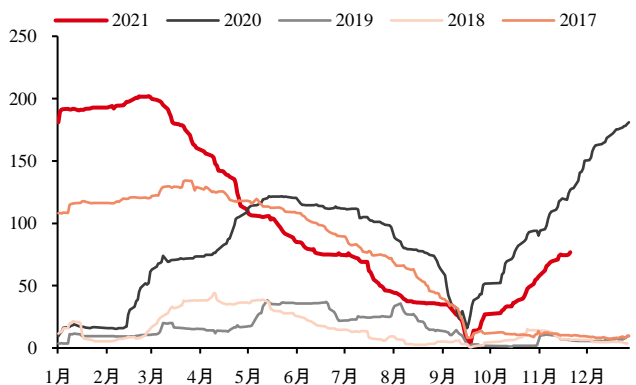
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: (PX-石脑油) 加工费 单位: 美元/吨



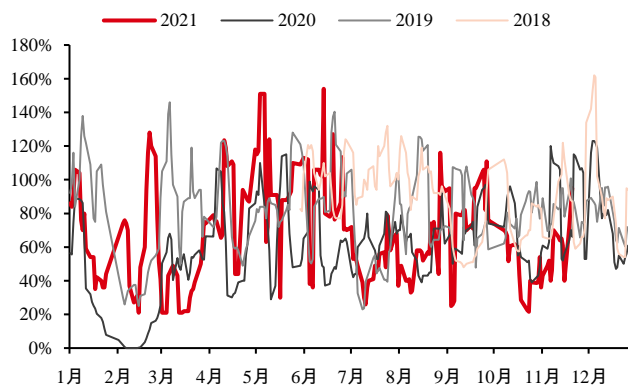
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: TA 总仓单 (含预报) 单位: 万吨



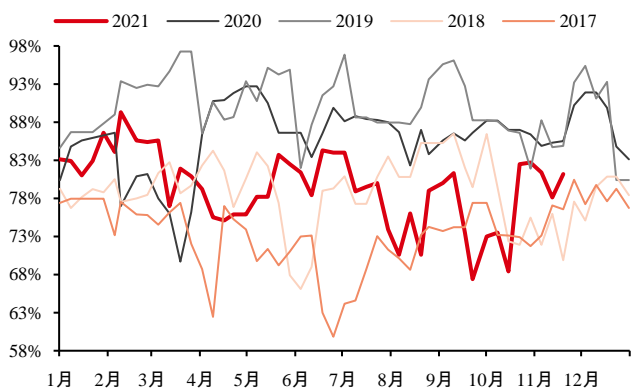
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 9: 长丝产销 5 日平均 单位: %



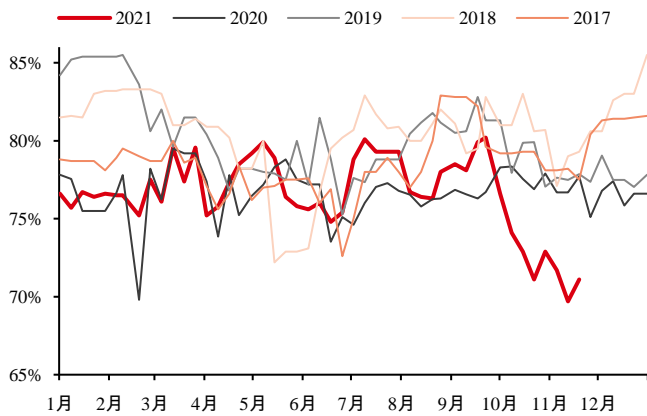
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 10: 中国 PTA 开工率 单位: %



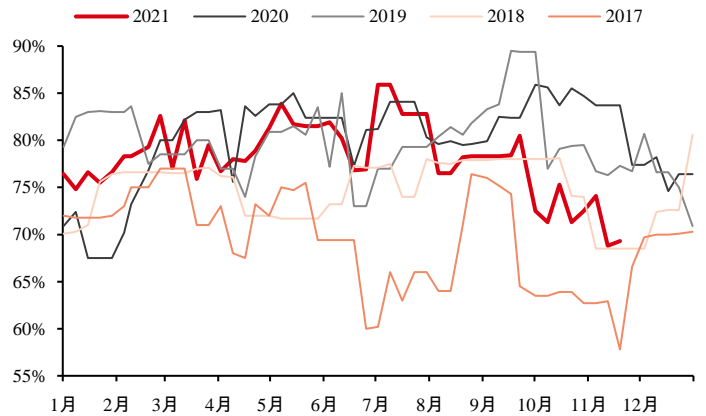
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: 亚洲 PX 开工率 单位: %



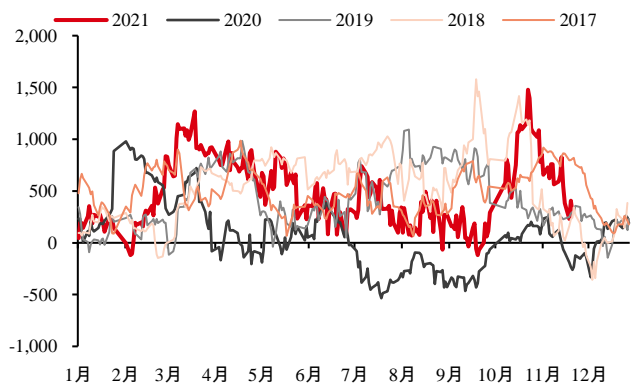
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: PX 中国开工率 单位: %



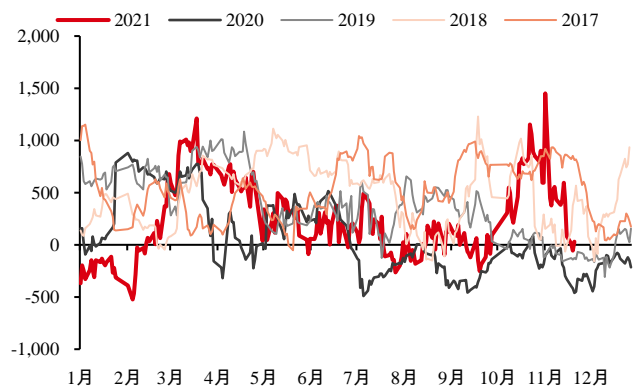
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 13: POY 生产利润 单位: 元/吨



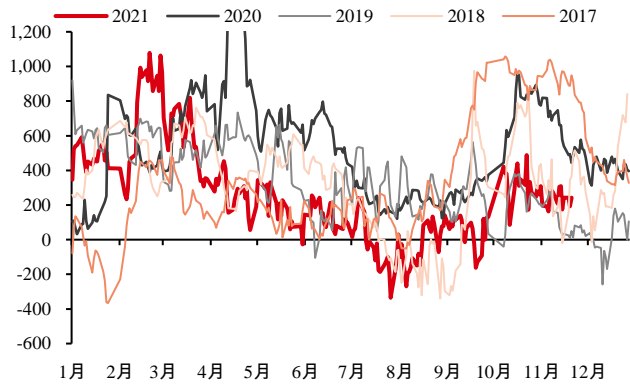
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 14: FDY 生产利润 单位: 元/吨



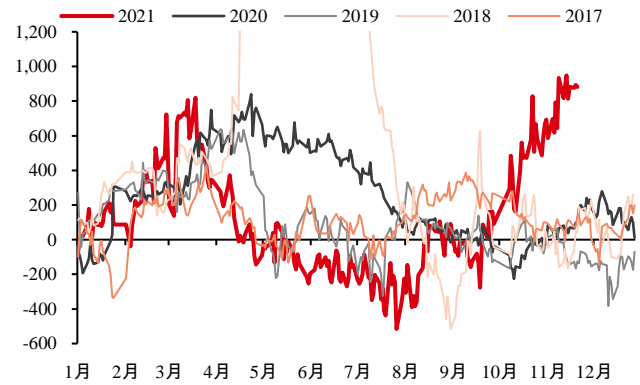
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 15: 短纤生产利润 单位: 元/吨



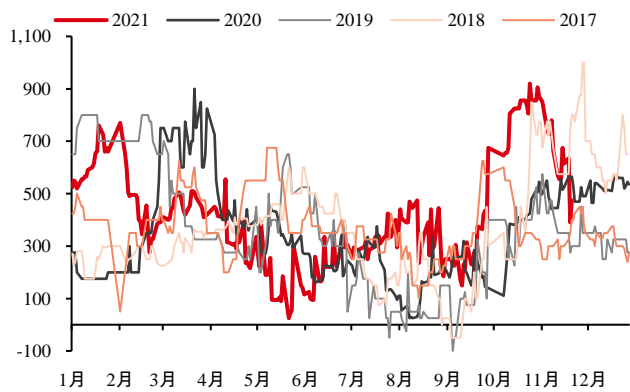
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 16: 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 17: 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