



TA 加工费仍高企

一、PX 提负仍慢

前期低加工费背景下，韩国装置大部分降至 8 成附近运行，印度 OMPL 重启推迟，恒力 475 万吨 PX，12 月 23 日负荷下调 15-20%，恢复时间待定。浙石化 PX900 万吨负荷仍在 65%至 70%，提负仍偏慢。浙石化未满足负荷背景下，亚洲 PX1-2 月偏微幅去库，PX 加工费无压缩动能。

二、PTA 仍关注后续恒力长约签订情况

(1) PTA 开工率已恢复至短期高位，恒力下年长约签订进度仍慢，若 1 月仍未顺利签订，或后续贸易商环节的流通量或有所收紧，导致 PTA 加工费仍持续坚挺。

三、终端负荷仍偏低

(1) 江浙织造及加弹开工率偏低，未有持续备库意愿。

平衡表展望：12 月小幅去库周期，但 1 月进入季节性累库阶段。

策略建议：(1) 单边观望。PTA 加工费短期偏高，PX 加工费仍偏低。(2) 跨期套利：观望。

风险：原油价格大幅波动，PTA 工厂长约签订进度，浙石化 PX 新装置提负进度，聚酯工厂减产力度。

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

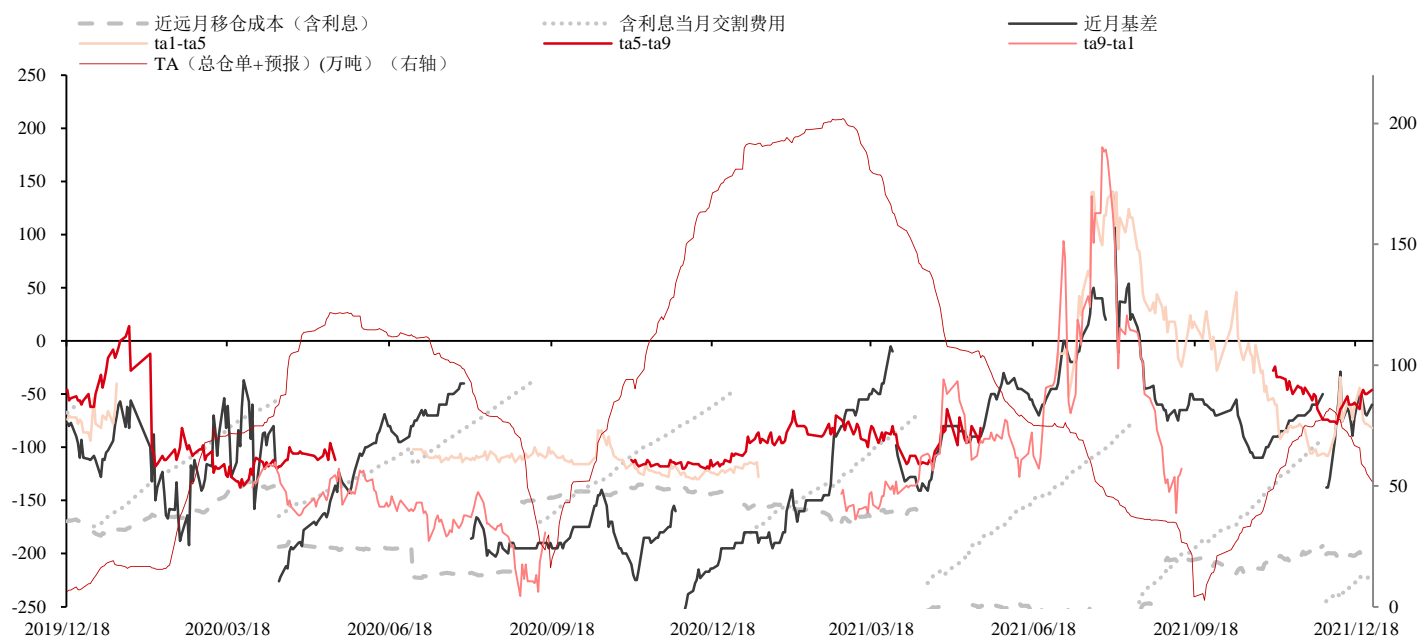
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

PTA 日度信息						
		变动	12月27日	12月24日	基差	市场信息
石脑油	MOPJ 当日估价	0	708	708		
PX	PX CFR 台湾	0	861	861		
	PX 加工费	0	149	149		
TA 期货	TA2201	-24	4766	4790	22	
	TA2205	-20	4848	4868	(60)	
PTA	TA 华东现货	-10	4788	4798	(60)	
	PTA 加工费	-13	647	659		
	TA 仓库仓单 (万吨)	-2	43.6	46		
	TA 厂库仓单 (万吨)	-1	8.4	9		
	TA 总仓单 (万吨)	-3	52.0	55		
	出口利润 (美元/吨)	2	(1)	(3)		
MEG	EG 华东现货	-110	4770	4880		
	EG CFR 中国	-11	625	636		
	MEG 进口利润	-30	(77)	(48)		
聚酯产销	长丝产销%	0%	50%	50%		
聚酯价格	聚酯瓶片	25	7700	7675		
	FDY(150D/96F)	35	7165	7130		
	POY(150D/48F)	15	7010	6995		
	DTY(150D/48F)	0	8495	8495		
	短纤 (1.4D)	0	6950	6950		
	聚酯切片	50	6225	6175		
聚酯利润	*按聚酯产能加权	67	316	250		

图 1: PTA 基差&跨期走势

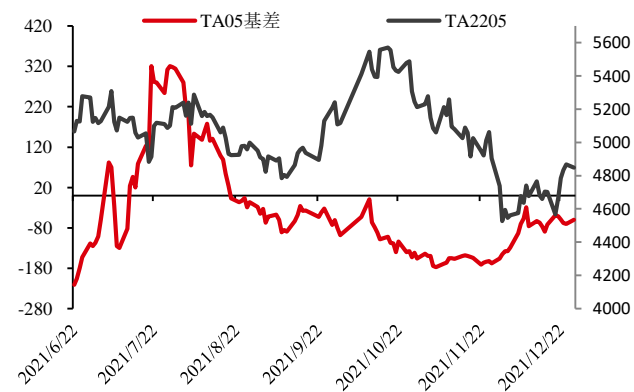
单位: 元/吨



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

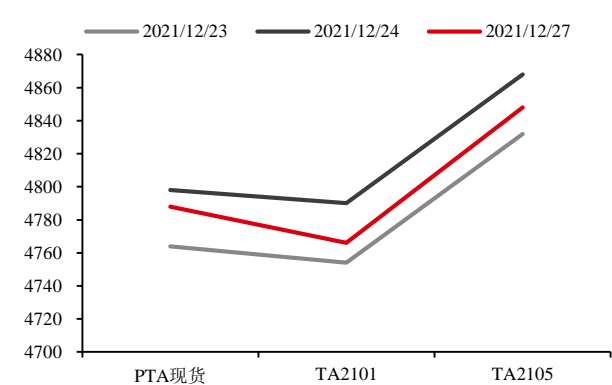
单位: 元/吨, 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

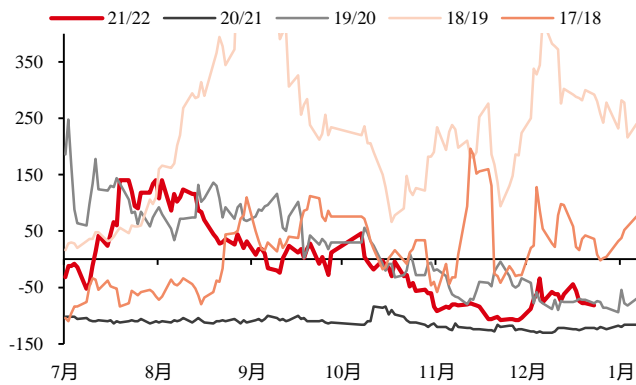
图 3: TA 近远结构

单位: 元/吨



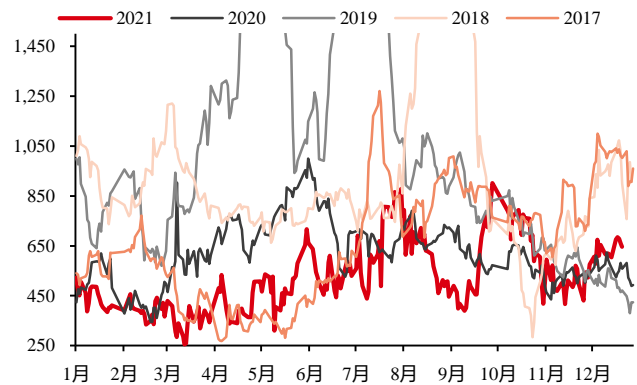
数据来源: 华泰期货研究院

图 4: TA1-5 跨期价差 单位: 元/吨



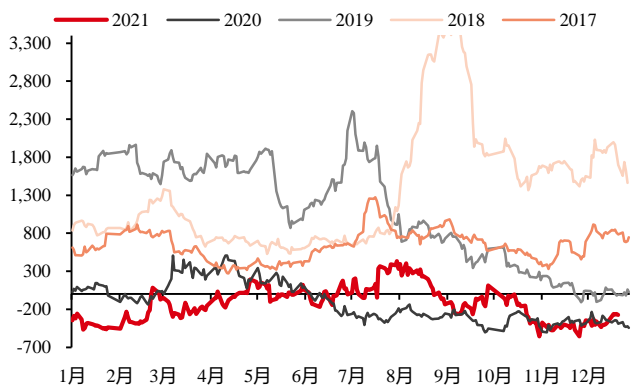
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: (PTA-PX) 加工费 单位: 元/吨



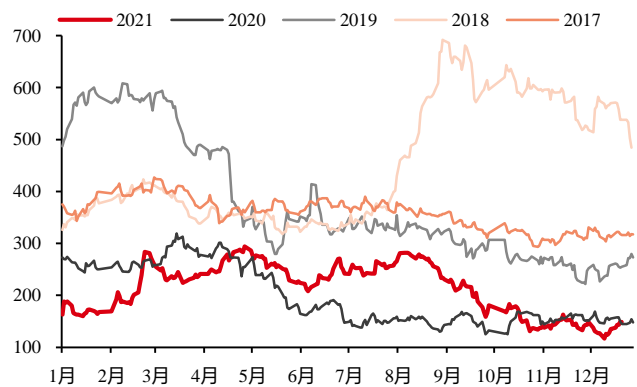
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨



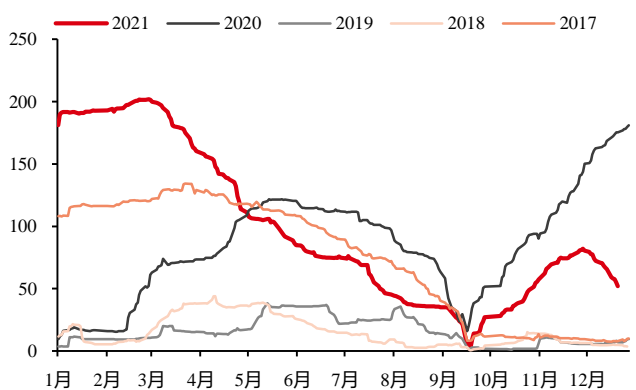
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: (PX-石脑油) 加工费 单位: 美元/吨



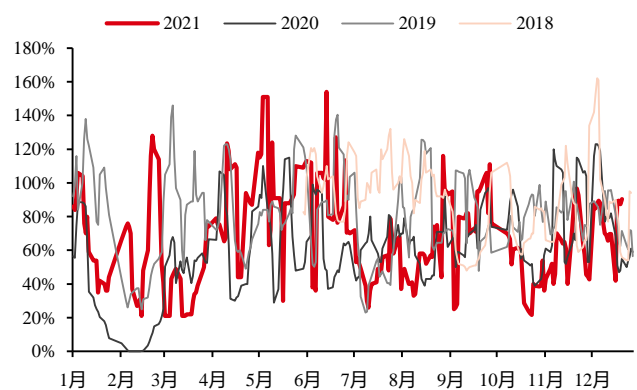
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: TA 总仓单 (含预报) 单位: 万吨



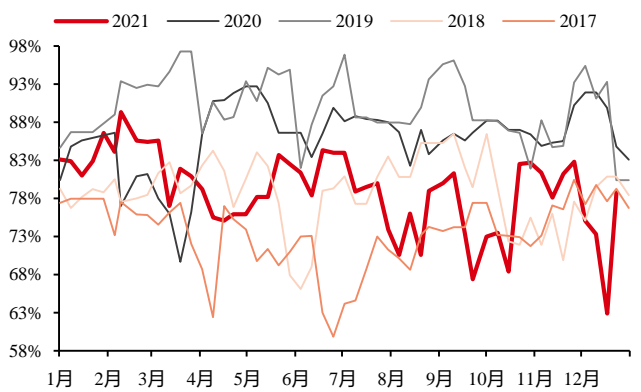
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 9: 长丝产销 5 日平均 单位: %



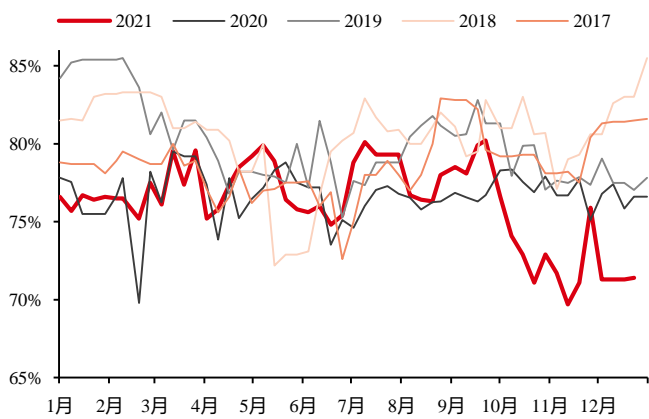
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 10: 中国 PTA 开工率 单位: %



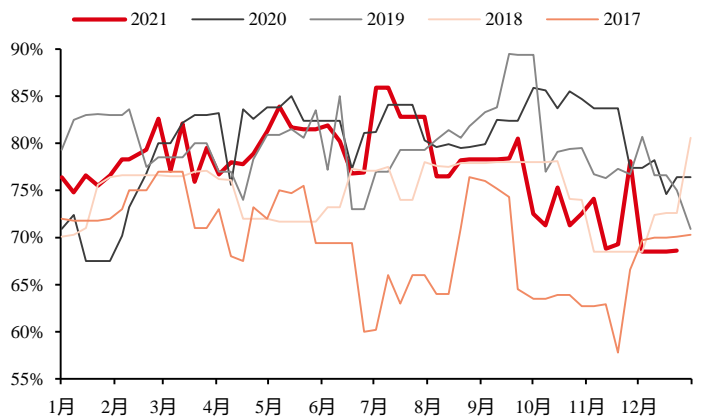
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: 亚洲 PX 开工率 单位: %



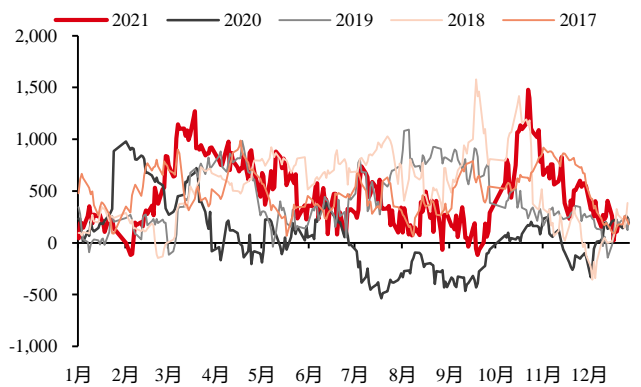
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: PX 中国开工率 单位: %



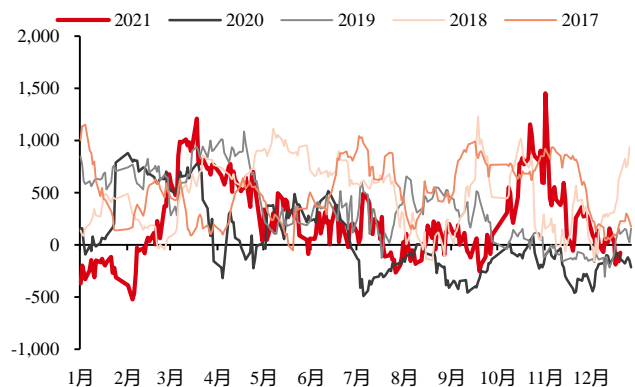
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 13: POY 生产利润 单位: 元/吨



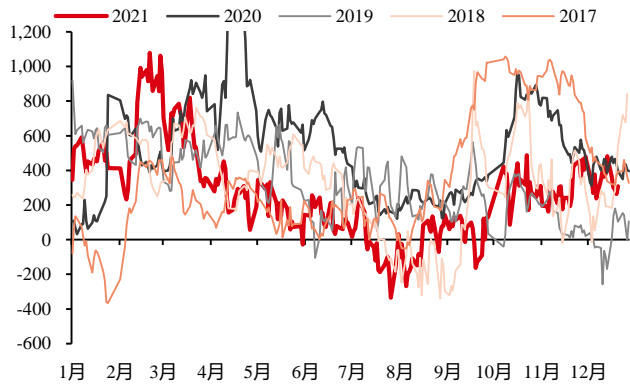
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 14: FDY 生产利润 单位: 元/吨



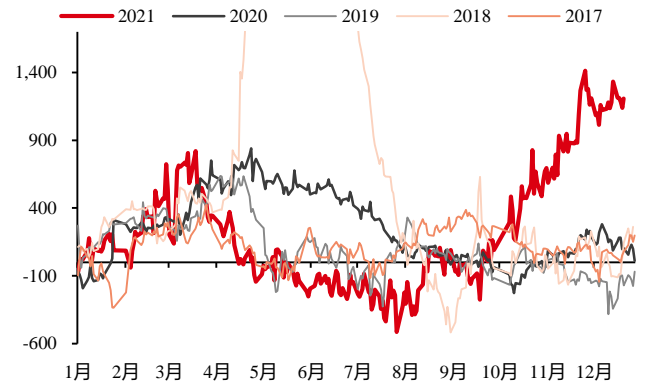
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 15: 短纤生产利润 单位: 元/吨



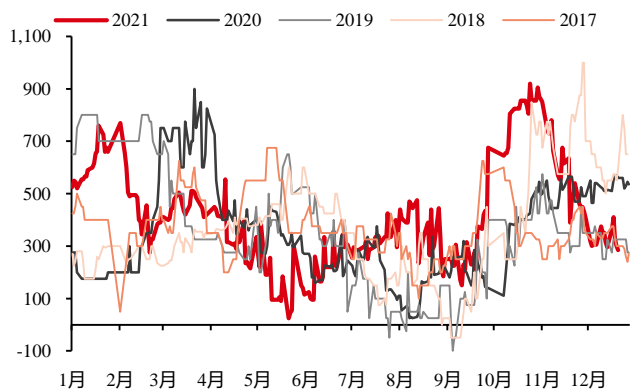
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

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