



## 聚酯开工仍超预期

### 一、PX 加工费高位稍回落

(1) 韩国装置大部分降至 7-8 成运行，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。前期 PX 加工费过低，韩国供应商对 PTA 工厂的长约签订不积极，市场担忧更多亏损性减产出现，PX 加工费强势反弹。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 月小幅去库，PX 加工费超跌反弹。中金石化 160 万吨原 1 月上中旬检修计划再度推迟，浙石化 200 万吨重启计划推迟至 1 月中，福佳大化及福联推迟至 1 月中下重启。

### 二、PTA 加工费仍偏高

(1) 12 月底以来，恒力 2022 年长约签订进度仍慢，进入 1 月仍未顺利签订，后续贸易商环节的流通量或有所收紧，流通库存从中下游往上游转移，定价权的漂移支撑 PTA 加工费。(2) 下游聚酯开工仍高，PTA 加工费持续高位。

### 三、聚酯开工仍超预期

(1) 虽然本周产销一般，但聚酯开工本周上冲至 87.5% (+2%)，前期减产装置有所恢复，且春节降负较以往季节性偏慢。

策略建议：(1) 谨慎偏多。PTA 加工费短期仍坚挺，PX 加工费亦偏强。(2) 跨期套利：观望。

原油价格大幅波动，PTA 工厂长约签订进度，亚洲 PX 加工费改善后的提负速率，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

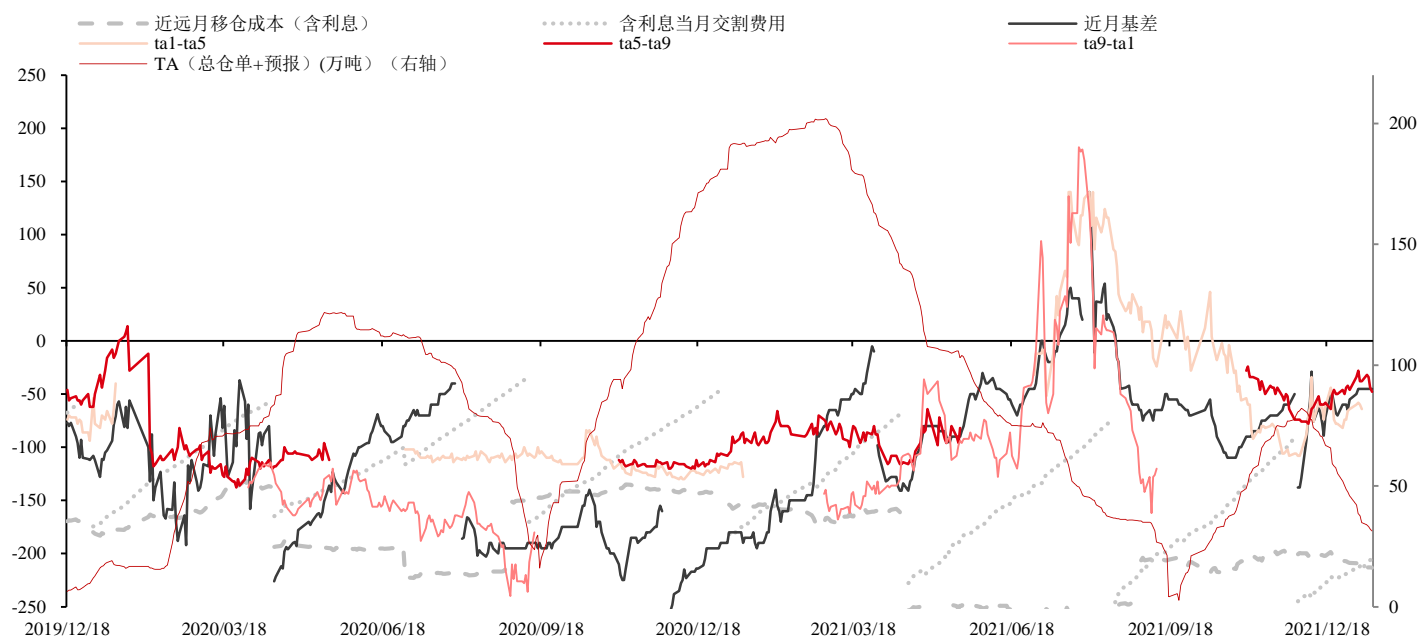
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

PTA 日度信息						
		变动	1月13日	1月12日	基差	市场信息
石脑油	MOPJ 当日估价	8	761	753		
PX	PX CFR 台湾	2	944	942		
	PX 加工费	-6	175	180		
TA 期货	TA2201	20	5202	5182	9	
	TA2205	20	5256	5236	(45)	
PTA	TA 华东现货	20	5211	5191	(45)	
	PTA 加工费	12	677	665		
	TA 仓库仓单 (万吨)	-1	24.7	25		
	TA 厂库仓单 (万吨)	0	6.6	7		
	TA 总仓单 (万吨)	-1	31.4	32		
	出口利润 (美元/吨)	2	(1)	(3)		
MEG	EG 华东现货	80	5145	5065		
	EG CFR 中国	13	678	666		
	MEG 进口利润	-13	(97)	(85)		
聚酯产销	长丝产销%	0%	40%	40%		
聚酯价格	聚酯瓶片	50	8200	8150		
	FDY(150D/96F)	50	7850	7800		
	POY(150D/48F)	65	7605	7540		
	DTY(150D/48F)	40	9230	9190		
	短纤 (1.4D)	135	7400	7265		
	聚酯切片	45	6725	6680		
聚酯利润	*按聚酯产能加权	23	402	379		

图 1: PTA 基差&跨期走势

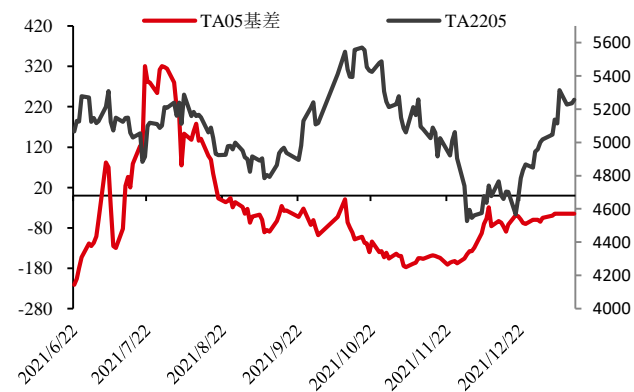
单位: 元/吨



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

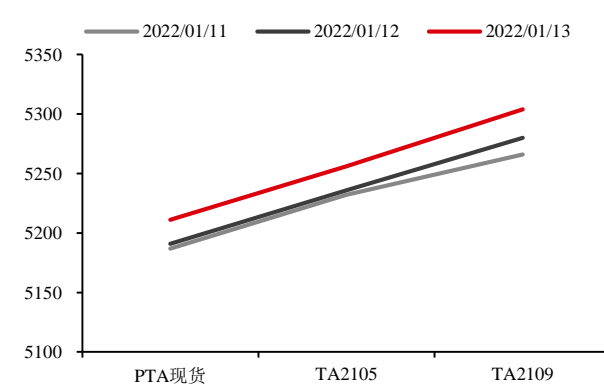
单位: 元/吨, 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

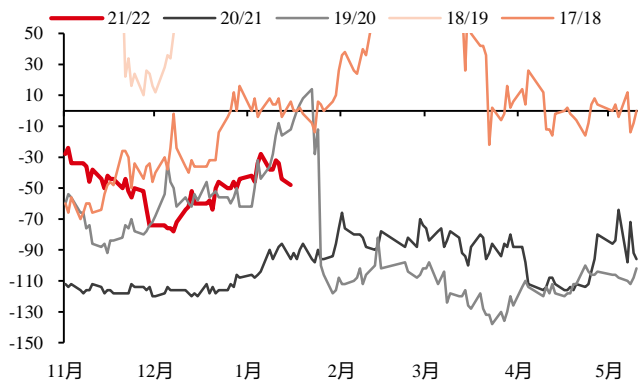
图 3: TA 近远结构

单位: 元/吨



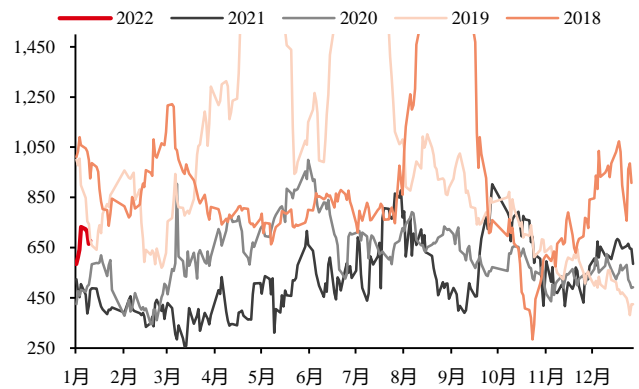
数据来源: 华泰期货研究院

图 4: TA5-9 跨期价差 单位: 元/吨



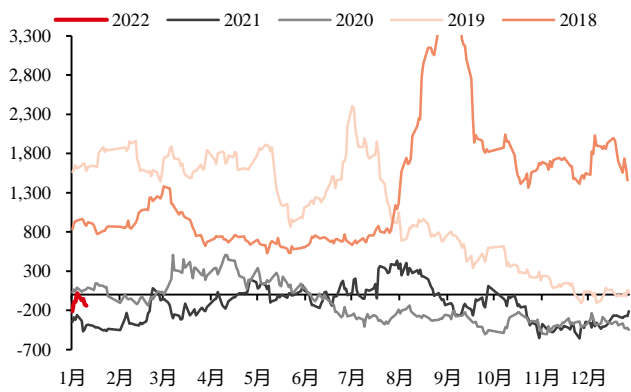
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: (PTA-PX) 加工费 单位: 元/吨



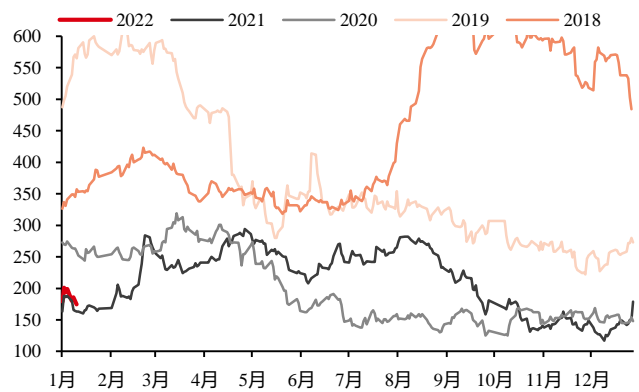
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨



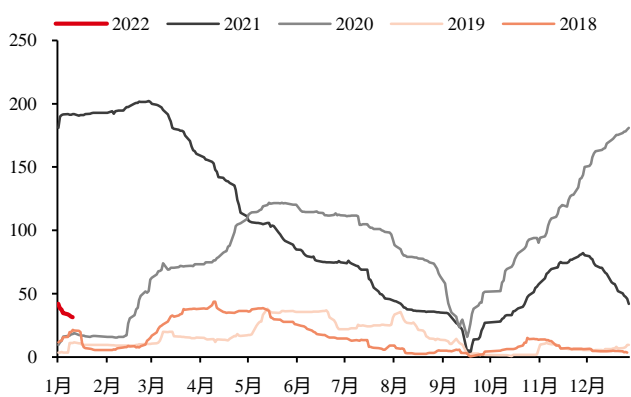
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: (PX-石脑油) 加工费 单位: 美元/吨



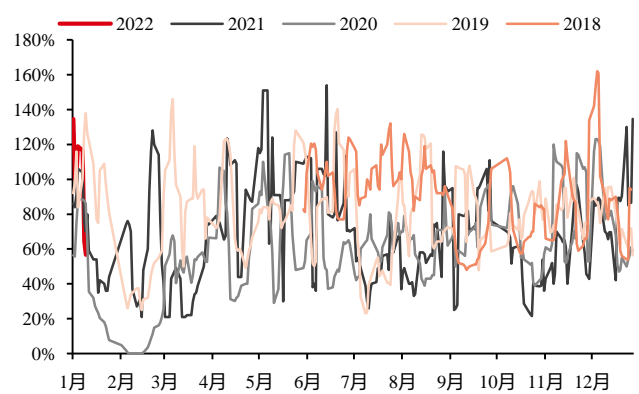
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: TA 总仓单 (含预报) 单位: 万吨



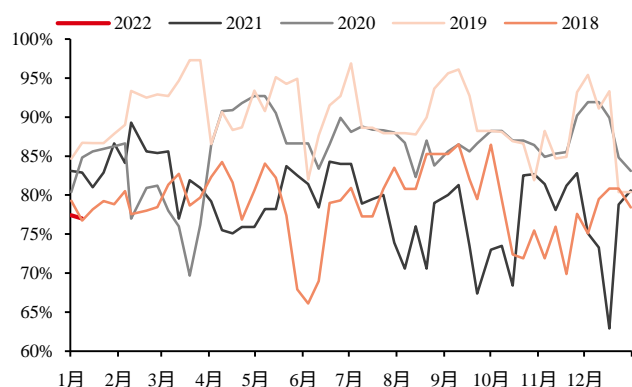
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 9: 长丝产销 5 日平均 单位: %



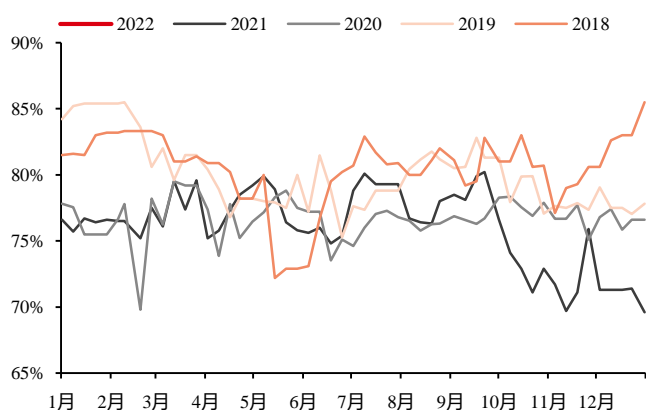
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 10: 中国 PTA 开工率 单位:%



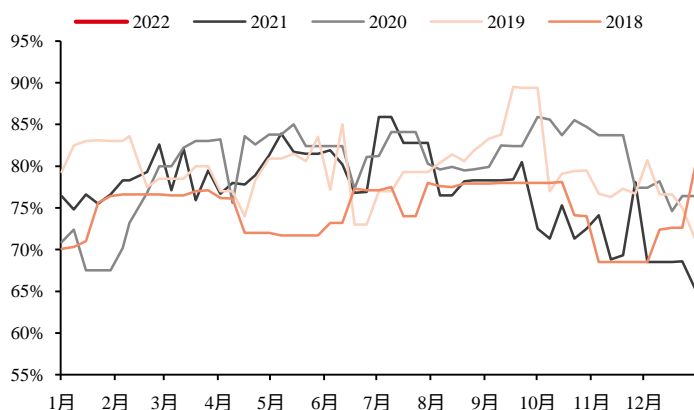
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: 亚洲 PX 开工率 单位:%



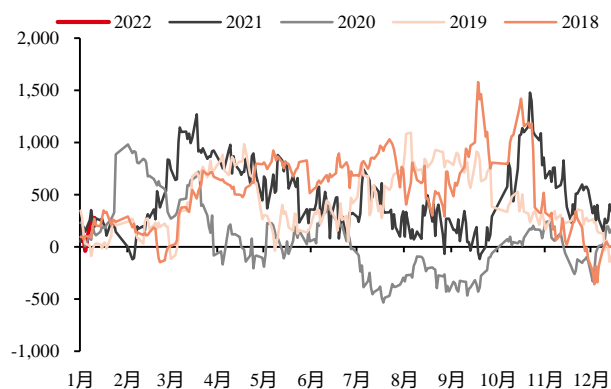
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: PX 中国开工率 单位:%



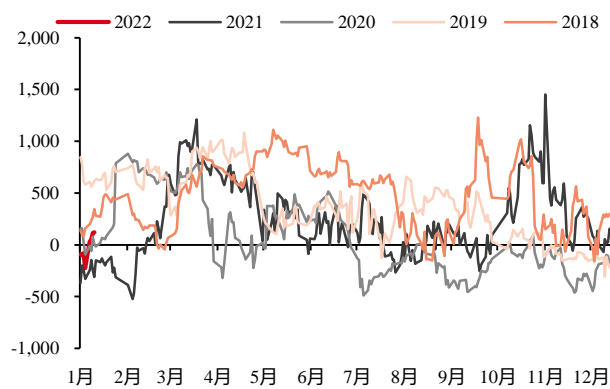
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 13: POY 生产利润 单位: 元/吨



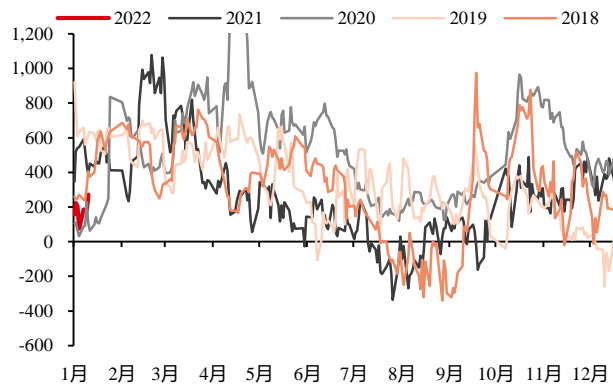
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 14: FDY 生产利润 单位: 元/吨



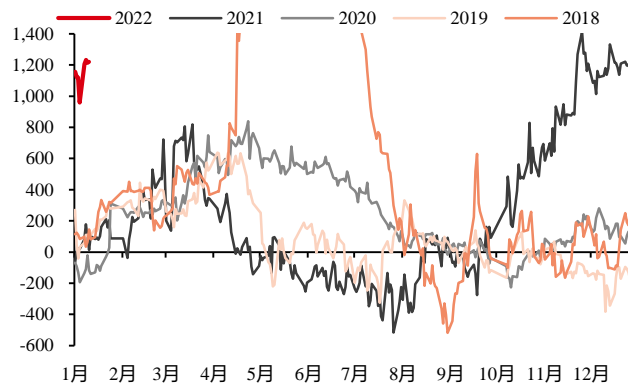
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 15: 短纤生产利润 单位: 元/吨



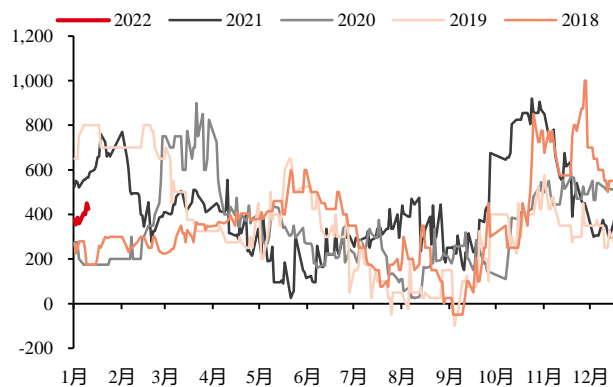
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

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理行独立判断。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