



原油持续高位，PTA 加工费低估

一、原油持续高位，PX 成本型支撑

(1) 俄罗斯和乌克兰冲突升级，欧美对俄制裁，市场担忧俄罗斯原油供应问题。原油持续高位运行，原油大涨带动 PX 成本型冲高，但目前 PX 加工费偏低估，或有向上修复空间。(2) 浙石化负荷再度提负至 8 成附近，但亚洲 PX3-4 月预期仅小幅累库，库存绝对水平仍不高，汽油型重整利润仍好于芳烃型重整利润，三苯抽提积极性有限，PX 进一步提负空间有限，PX 加工费回调空间有限。

二、PTA 加工费仍低估

(1) PTA 加工费仍在年内低位，有修复预期。3-4 月 PTA 企业检修计划有所放量，若检修集中全兑现背景下，预期 3-4 月 PTA 重新进入去库周期。(2) 逸盛新材料再度提负至 7-8 成，关注其余厂家后续检修计划兑现情况。

三、周二产销一般

周二长丝产销 30%，短纤 48%。

策略 (1) 看多。原油基准高位震荡，PX 加工费回调空间有限，PTA 加工费超跌有反弹预期。(2) 跨期套利：多 05 空 09。

风险：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，聚酯工厂负荷刚性维持时间。

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

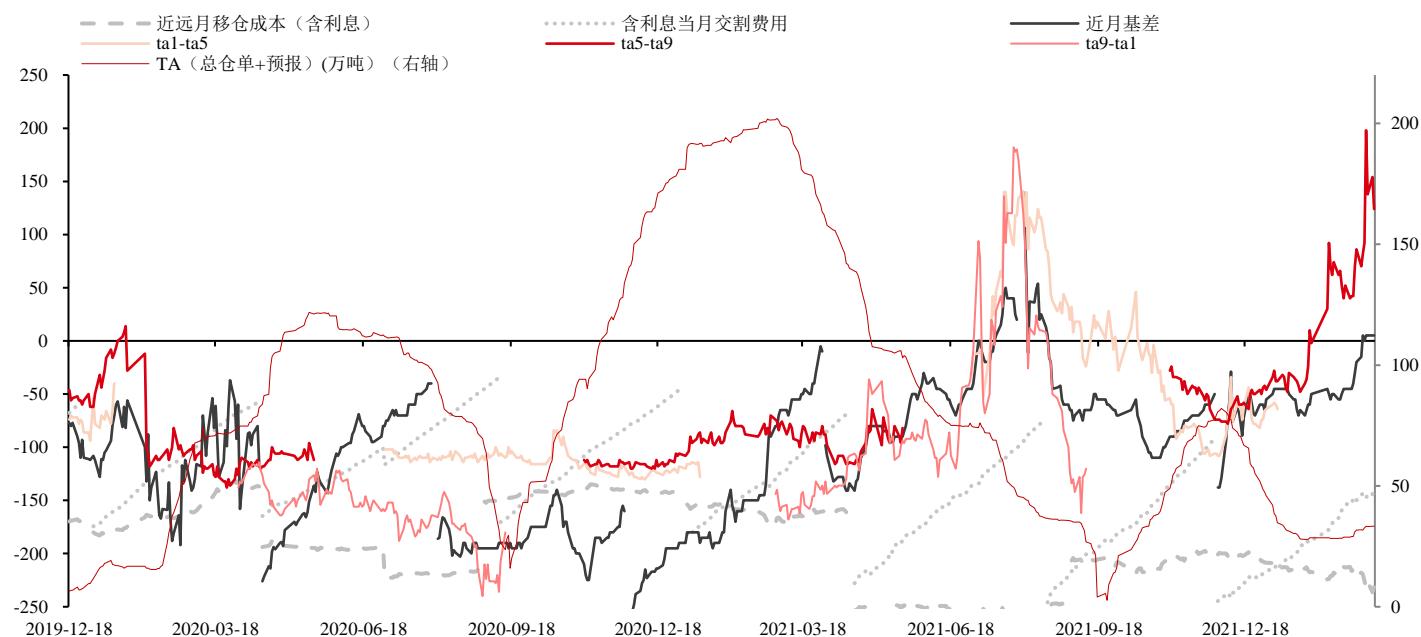
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

PTA 日度信息						
		变动	3月8日	3月7日	基差	市场信息
石脑油	MOPJ 当日估价	-20	1092	1112		
PX	PX CFR 台湾	16	1317	1301		
	PX 加工费	36	178	142		
TA 期货	TA2209	-170	6142	6312	129	
	TA2205	-200	6266	6466	5	
PTA	TA 华东现货	-200	6271	6471	5	
	PTA 加工费	-268	(7)	262		
	TA 仓库仓单 (万吨)	2	27.2	25		
	TA 厂库仓单 (万吨)	0	5.2	6		
	TA 总仓单 (万吨)	0	33.3	33		
	出口利润 (美元/吨)	2	20	18		
MEG	EG 华东现货	-120	5500	5620		
	EG CFR 中国	-17	734	750		
	MEG 进口利润	11	(121)	(132)		
聚酯产销	长丝产销%	-30%	30%	60%		
聚酯价格	聚酯瓶片	-100	8700	8800		
	FDY(150D/96F)	0	8650	8650		
	POY(150D/48F)	-30	8270	8300		
	DTY(150D/48F)	0	9875	9875		
	短纤 (1.4D)	-130	8225	8355		
	聚酯切片	-150	7350	7500		
聚酯利润	*按聚酯产能加权	155	60	(95)		

图 1: PTA 基差&跨期走势

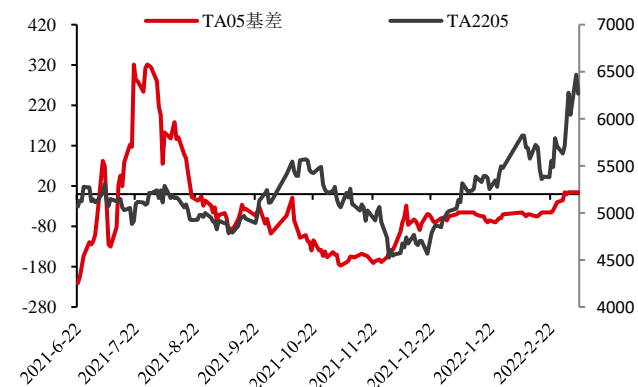
单位: 元/吨



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

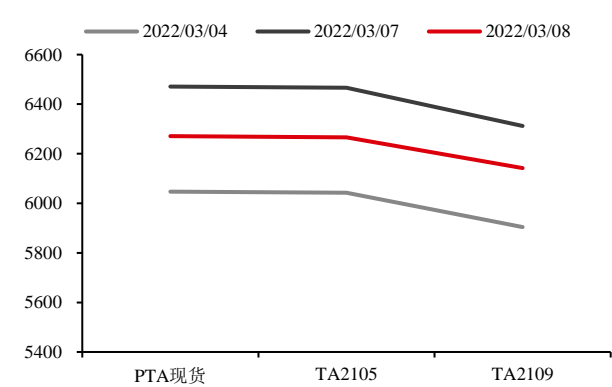
单位: 元/吨, 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

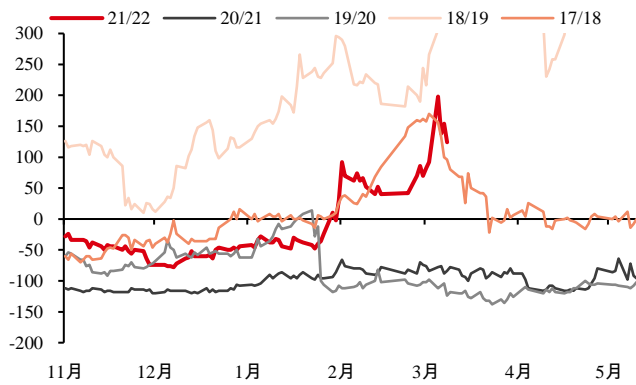
图 3: TA 近远结构

单位: 元/吨



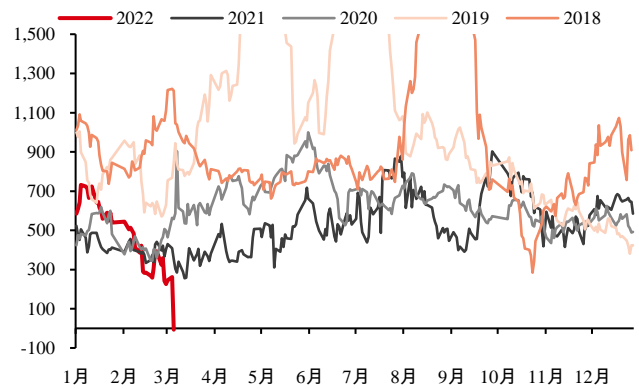
数据来源: 华泰期货研究院

图 4: TA5-9 跨期价差 单位: 元/吨



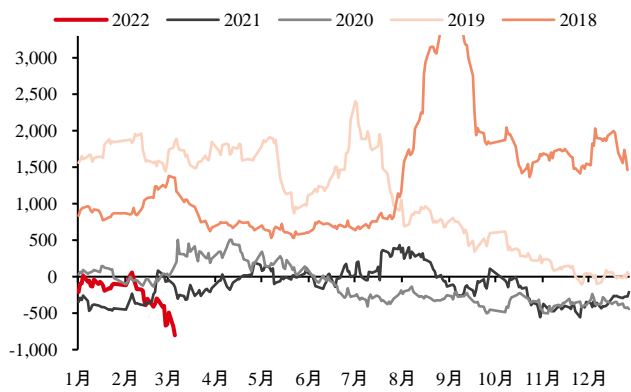
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: (PTA-PX) 加工费 单位: 元/吨



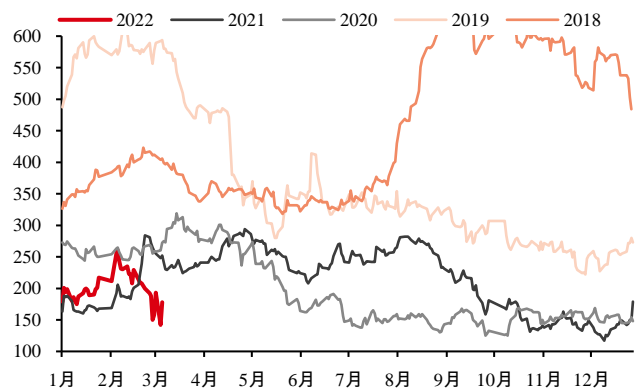
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨



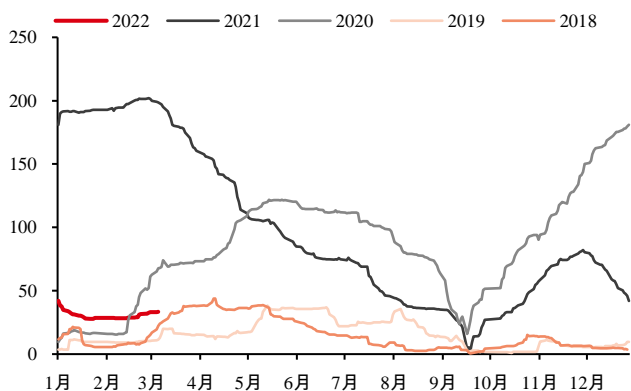
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: (PX-石脑油) 加工费 单位: 美元/吨



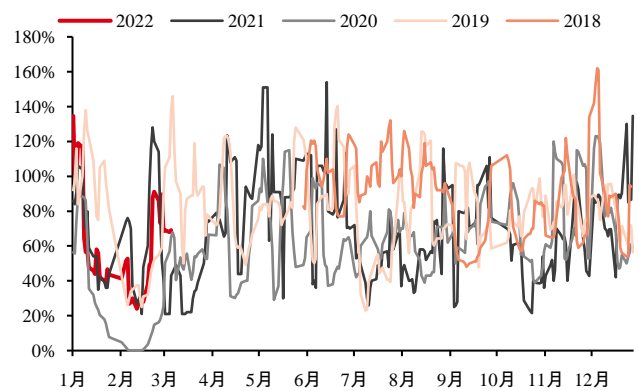
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: TA 总仓单 (含预报) 单位: 万吨

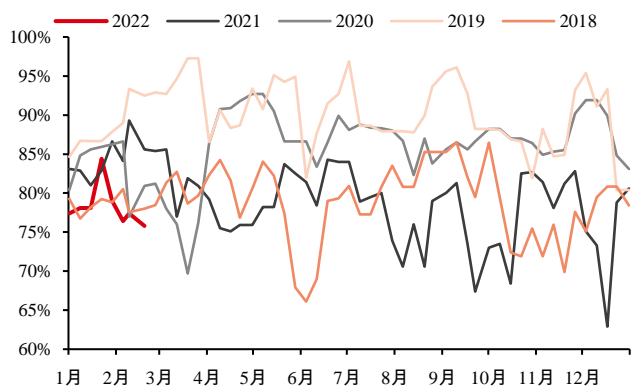


数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

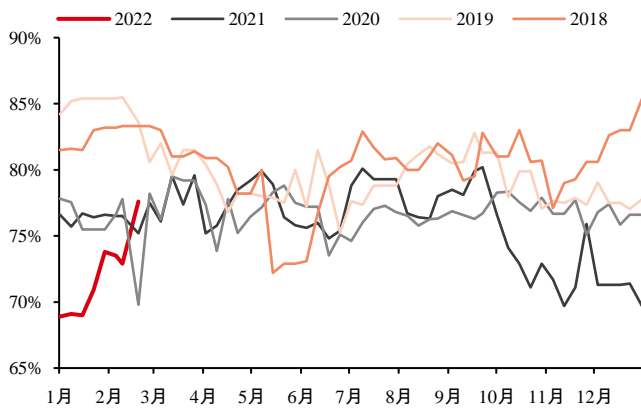
图 9: 长丝产销 5 日平均 单位: %



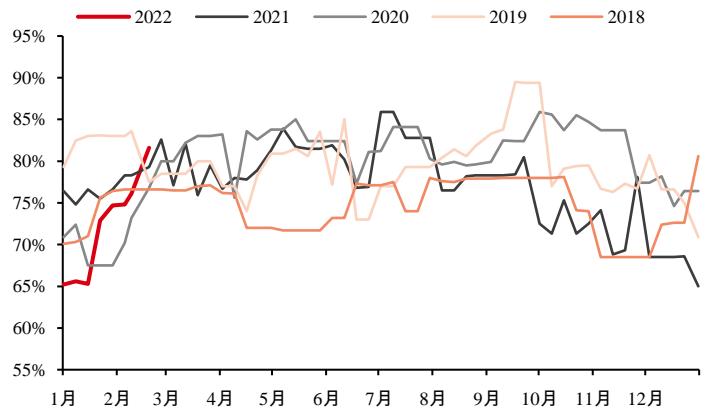
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 10: 中国 PTA 开工率 单位:%


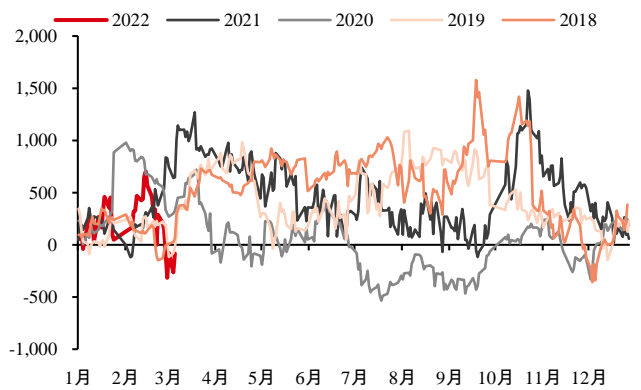
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: 亚洲 PX 开工率 单位:%


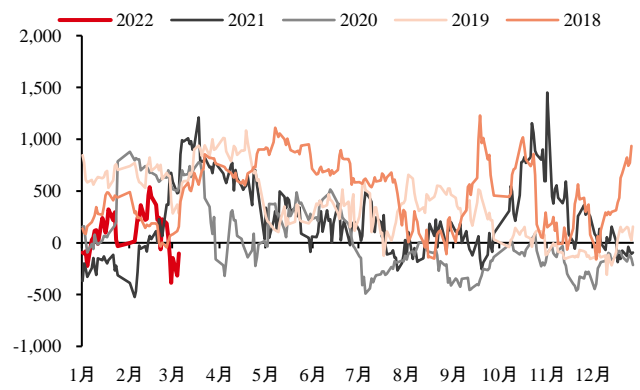
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: PX 中国开工率 单位:%


数据来源: CCF 华泰期货研究院

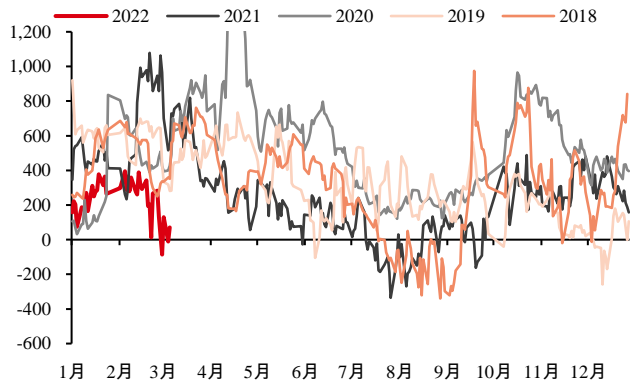
图 13: POY 生产利润 单位: 元/吨


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


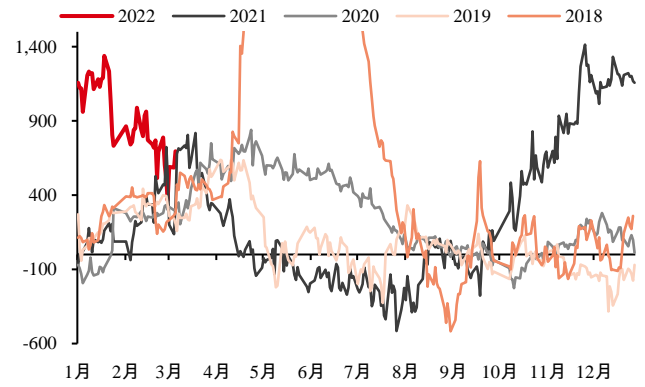
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 15: 短纤生产利润 单位: 元/吨



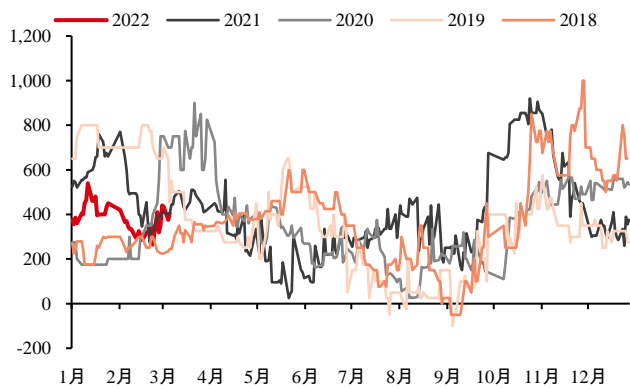
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

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