



# TA 基差冲高，反映流通货源收紧

## 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

#### 梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

#### 陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

#### 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

原油高位震荡。PX 加工费宽幅震荡，TA 加工费区间震荡。

## 核心观点

### ■ 市场分析

PX 方面，浙江石化负荷在 75%-80%附近，福化 2 条线分别于 6 月中及 6 月底检修 2 个月，亚洲 PX 平衡表虽然 7 月进入累库周期，但仅小幅累库，真正累库加速点在 9/10 月。因此若短期 PX 加工费回落过快则有反弹可能，但长期缓慢压缩。

PTA 方面，TA 开工偏高，等待下一轮检修。四川能投 100 万吨 6.28 检修，福海创亦于 7 月中有检修计划。月频看，聚酯低负荷背景下预期结束 6 月快速去库阶段，进入 7 月库存走平阶段。目前库存持续年内环比稍低位的背景下，TA 基差周初快速走强至 310 至 330 元/吨，最高甚至有 400 元/吨的基差，关注主流大厂的挺价意愿。

后续聚酯工厂仍有减产，进一步拖累 PTA 需求。

### ■ 策略

(1) 逢低做多。原油高位震荡。PX 加工费宽幅震荡，区间震荡。预计 PTA 区间震荡为主，目前处于区间中下方 (2) 跨期套利：观望。

### ■ 风险

美国芳烃结构性紧张持续性，原油价格大幅波动，外商对 PX 的持货心态，聚酯提负速率。

## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1
日度表格 .....	3
日度数据 .....	4
周度数据 .....	6
下游利润数据 .....	7

## 图表

表 1:TA 产业链日度表格   单位: 元/吨.....	3
图 1:PTA 基差&跨期走势 单位: 元/吨.....	4
图 2:TA 基差与单边价格 单位: 元/吨; 元/吨.....	4
图 3:PTA 近远结构 单位: 元/吨.....	4
图 4:TA9-1 跨期价差 单位: 元/吨; 元/吨.....	5
图 5:石脑油加工费 单位: 美元/吨.....	5
图 6:PTA-PX 加工费 单位: 元/吨.....	5
图 7:PX-石脑油加工费 单位: 美元/吨.....	5
图 8: PTA-PX-石脑油换算总利润 单位: 元/吨.....	5
图 9:长丝产销 5 日平均 单位: %.....	5
图 10: PTA 总仓单 单位: 万吨.....	6
图 11: PTA 总库存 单位: 万吨.....	6
图 12:中国 PTA 开工率 单位: %.....	6
图 13:亚洲 PX 开工率 单位: %.....	7
图 14:聚酯开工率 单位: %.....	7
图 15:POY 生产利润 单位: 元/吨.....	7
图 16:FDY 生产利润 单位: 元/吨.....	7
图 17:短纤生产利润 单位: 元/吨.....	7
图 18:瓶片生产利润 单位: 元/吨.....	7
图 19:加弹生产利润 单位: 元/吨.....	8

## 日度表格

**表 1: TA 产业链日度表格 | 单位: 元/吨**

项目	名称	变动	7月4日	7月1日	基差	单位
石脑油	CFR 日本石脑油	1	833	832		美元/吨
PX	PX CFR 台湾	17	1,234	1,217		美元/吨
PX	PX 加工费	16	401	385		美元/吨
TA 期货	TA2209	222	6,508	6,286	310	元/吨
TA 期货	TA2301	150	6,148	5,998	670	元/吨
PTA	TA 华东现货	282	6,818	6,536		元/吨
PTA	PTA 加工费	206	578	373		元/吨
PTA	TA 仓库仓单 (万吨)	0	18	18		万吨
PTA	TA 厂库仓单 (万吨)	0	0	0		万吨
PTA	TA 总仓单 (万吨)	0	18	18		万吨
PTA	出口利润 (美元/吨)	-4	14	17		美元/吨
聚酯产销	长丝产销%	15%	45%	30%		%
聚酯价格	聚酯瓶片	0	8,600	8,600		元/吨
聚酯价格	FDY(150D/96F)	-85	8,900	8,985		元/吨
聚酯价格	POY(150D/48F)	-110	8,260	8,370		元/吨
聚酯价格	DTY(150D/48F)	-70	9,505	9,575		元/吨
聚酯价格	短纤 (1.4D)	10	8,460	8,450		元/吨
聚酯价格	聚酯切片	-75	7,675	7,750		元/吨
聚酯利润	*按聚酯产能加权	-330	67	397		元/吨

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

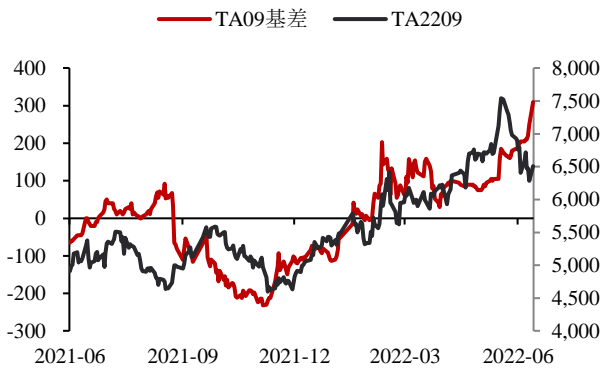
## 日度数据

图 1: PTA 基差&跨期走势 | 单位: 元/吨



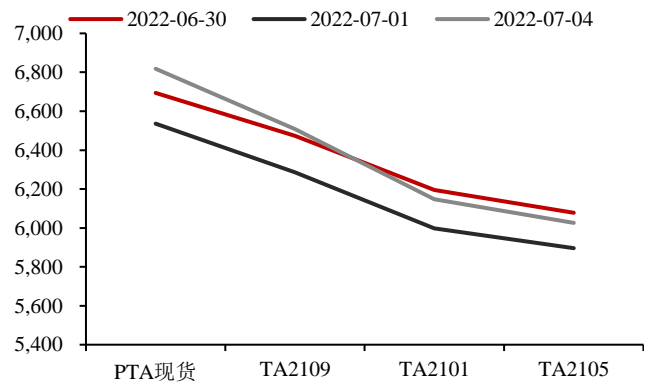
数据来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: TA 基差与单边价格 | 单位: 元/吨; 元/吨



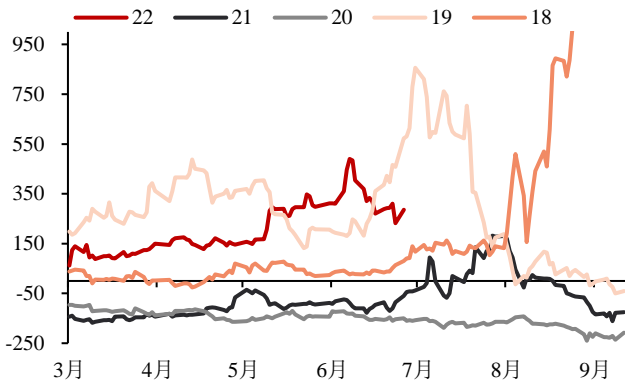
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: PTA 近远结构 | 单位: 元/吨



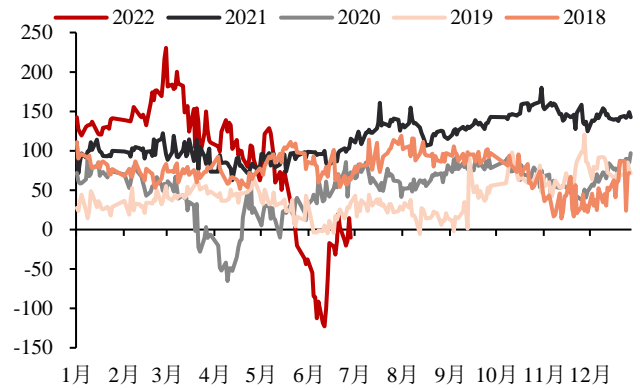
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 4:TA9-1 跨期价差|单位: 元/吨; 元/吨



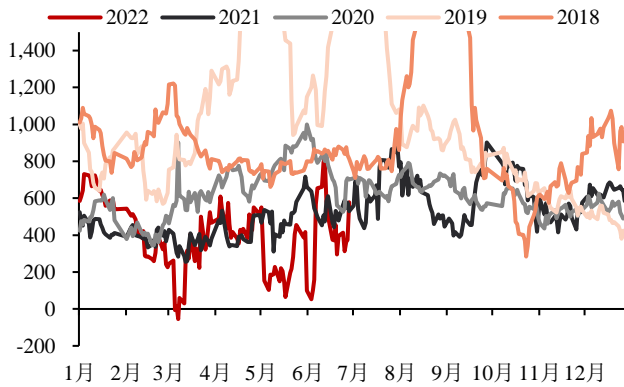
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5:石脑油加工费|单位: 美元/吨



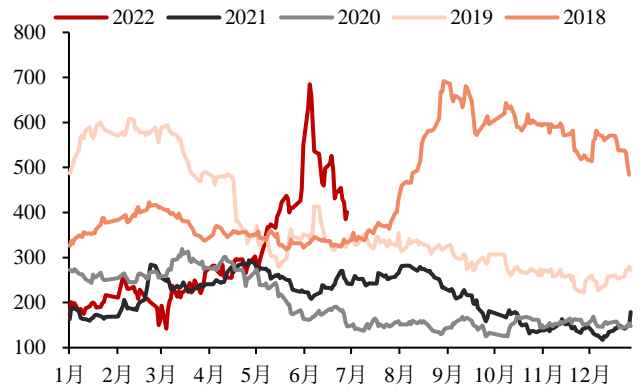
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6:PTA-PX 加工费|单位: 元/吨



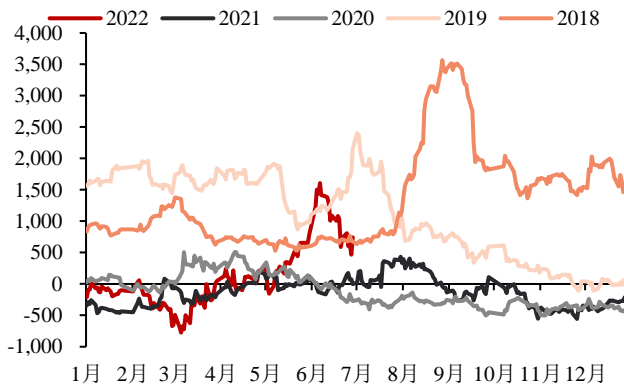
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7:PX-石脑油加工费|单位: 美元/吨



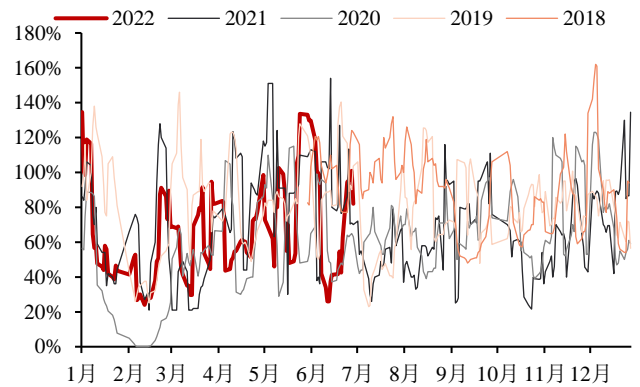
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: PTA-PX-石脑油换算总利润|单位: 元/吨



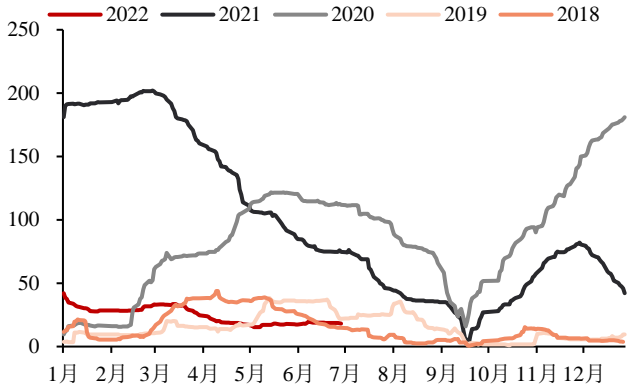
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 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

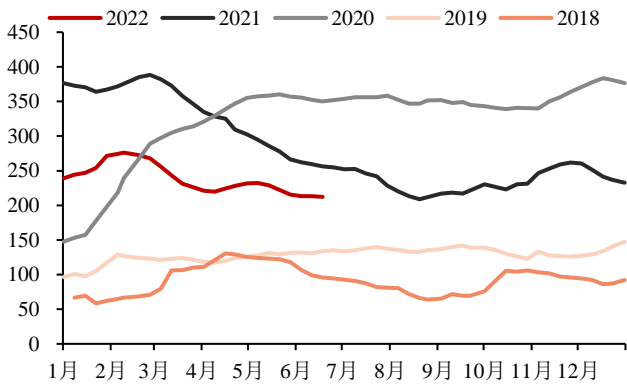
图 10: PTA 总仓单|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

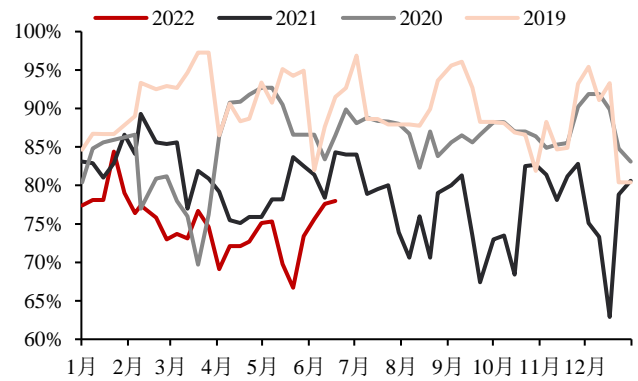
## 周度数据

图 11: PTA 总库存|单位: 万吨



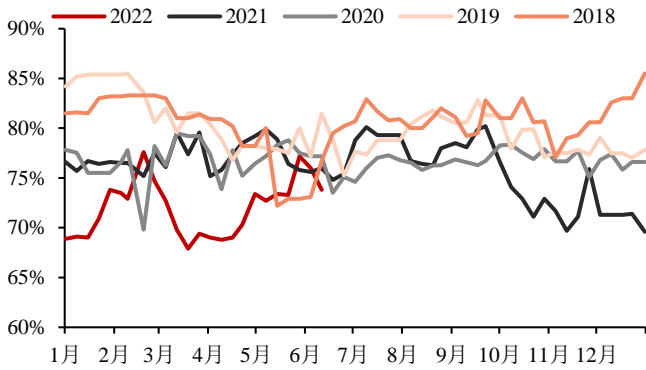
数据来源: 忠朴资讯 华泰期货研究院

图 12: 中国 PTA 开工率|单位: %



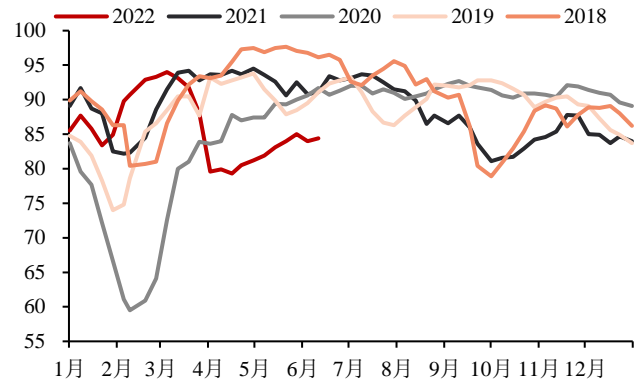
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 13: 亚洲 PX 开工率 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

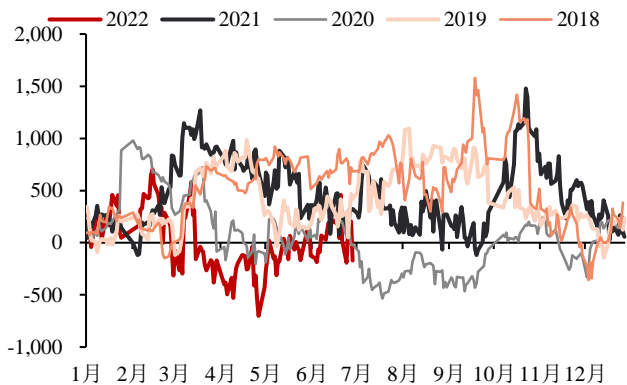
图 14: 聚酯开工率 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

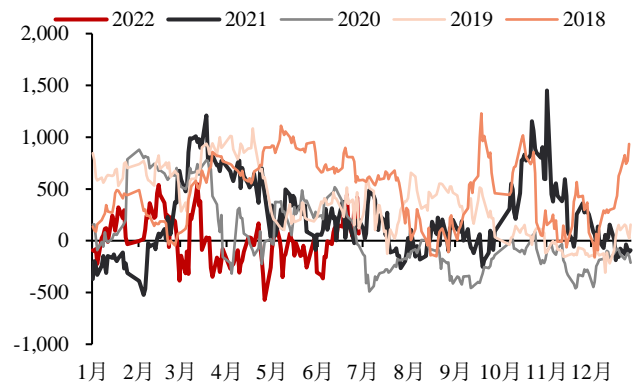
## 下游利润数据

图 15: POY 生产利润 | 单位: 元/吨



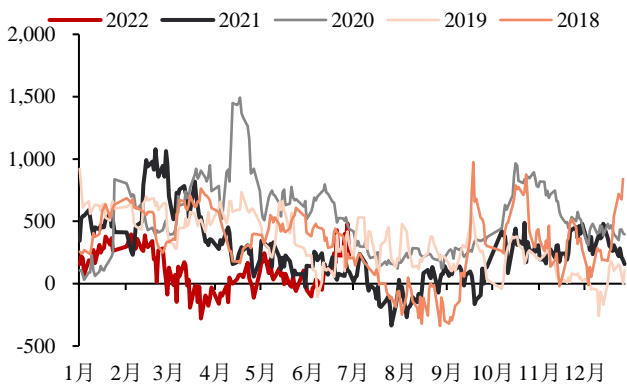
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 16: FDY 生产利润 | 单位: 元/吨



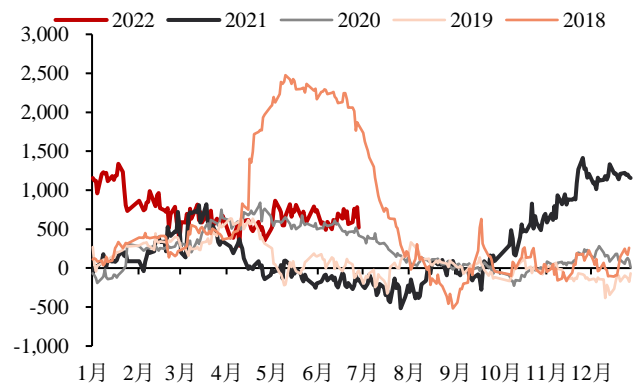
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 17: 短纤生产利润 | 单位: 元/吨



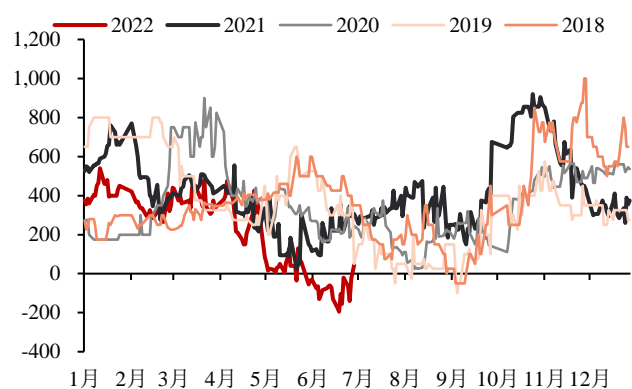
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 18: 瓶片生产利润 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 19:加弹生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)