



华泰期货
HUATAI FUTURES

加工费再度反弹，基差仍坚挺

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

☎ 020-83901031

✉ 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

✉ kangyuaning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

暂观望，等待回调低位再做多。PX 仍偏紧背景下给予 TA 成本支撑，9 月 TA 工厂负荷最低点已过去，但 9 月仍维持库存低位，基本面偏强。原油近期回调拖累 PTA 成本，等待回调低位再参与做多，目前 01 合约 TA 基差仍高企。

核心观点

■ 市场分析

PX 方面，PX 加工费有所理性回落。供应有所恢复，浙石化有所提负，福化一条 80 万吨已恢复，另一条待定。镇海炼化 75 万吨 8.29 检修 3 个月。外国方面，SKGC 仁川检修计划，FCFC10 月检修计划，另外，印度信赖低负荷运行且后续有检修计划。供应回升叠加 9 月 PTA 集中检修降负，亚洲 PX9 月小幅累库，但 10 月重新进入去库，PX 库存持续偏紧，需等待盛虹投产才有缓解。

逸盛新材料 720 万吨 5 成，福海创仍等待提负。原有检修情况：逸盛宁波 220 万吨 8 成，逸盛大化 375 万吨提负至 8 成，逸盛大化 225 万吨停 1 个月，福海创 5 成。预期 TA 开工低点准备过去，但低库存背景下，TA-01 基差及 TA 加工费仍坚挺。

终端新增订单小幅回升，季节性改善，但目前改善力度有限。

■ 策略

(1) 单边：暂观望，等待回调低位再做多。PX 仍偏紧背景下给予 TA 成本支撑，9 月 TA 工厂负荷最低点已过去，但 9 月仍维持库存低位，基本面偏强。原油近期回调拖累 PTA 成本，等待回调低位再参与做多，目前 01 合约 TA 基差仍高企。(2) 跨期套利：观望。

■ 风险

原油价格大幅波动，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: TA1-5 跨期价差 单位: 元/吨; 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: 石脑油加工费 单位: 美元/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	9 月 20 日	9 月 19 日	基差	单位
石脑油	CFR 日本石脑油	20	683	663		美元/吨
PX	PX CFR 台湾	7	1,053	1,046		美元/吨
PX	PX 加工费	-13	370	383		美元/吨
TA 期货	TA2205	46	5,348	5,302	1,132	元/吨
TA 期货	TA2301	54	5,540	5,486	940	元/吨
PTA	TA 华东现货	164	6,480	6,316		元/吨
PTA	PTA 加工费	132	906	774		元/吨
PTA	TA 仓库仓单 (万吨)	-3	11	14		万吨
PTA	TA 厂库仓单 (万吨)	-5	0	5		万吨
PTA	TA 总仓单 (万吨)	-8	11	19		万吨
PTA	TA FOB-华东 (美元/吨)	-17	-13	4		美元/吨
聚酯产销	长丝产销%	0%	40%	40%		%
聚酯价格	聚酯瓶片	-84	8,217	8,301		元/吨
聚酯价格	FDY(150D/96F)	-20	8,600	8,620		元/吨
聚酯价格	POY(150D/48F)	-90	8,020	8,110		元/吨
聚酯价格	DTY(150D/48F)	0	9,565	9,565		元/吨
聚酯价格	短纤 (1.4D)	0	7,725	7,725		元/吨
聚酯价格	聚酯切片	-20	7,150	7,170		元/吨
聚酯利润	*按聚酯产能加权	-186	22	208		元/吨

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

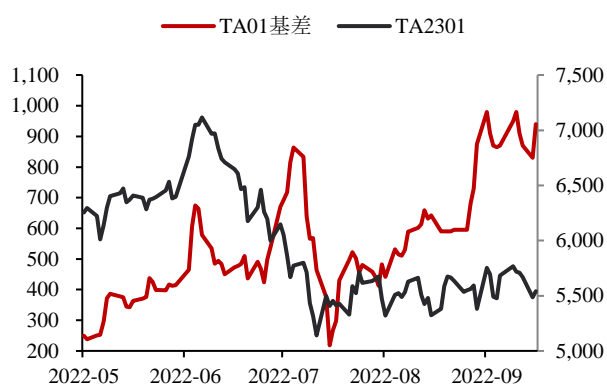
日度数据

图 1: PTA 基差&跨期走势 | 单位: 元/吨



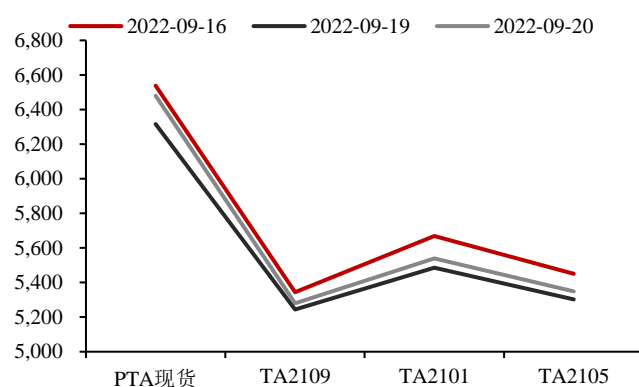
数据来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: TA 基差与单边价格 | 单位: 元/吨; 元/吨



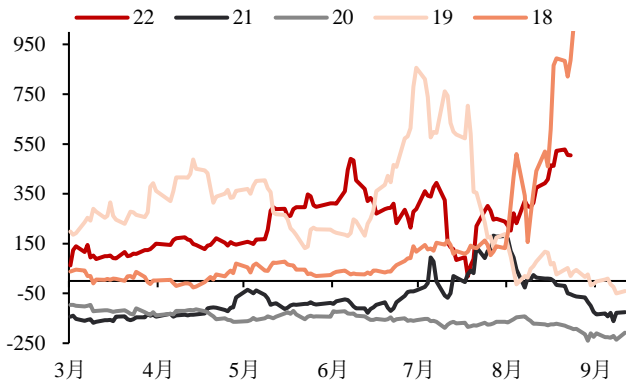
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: PTA 近远结构 | 单位: 元/吨



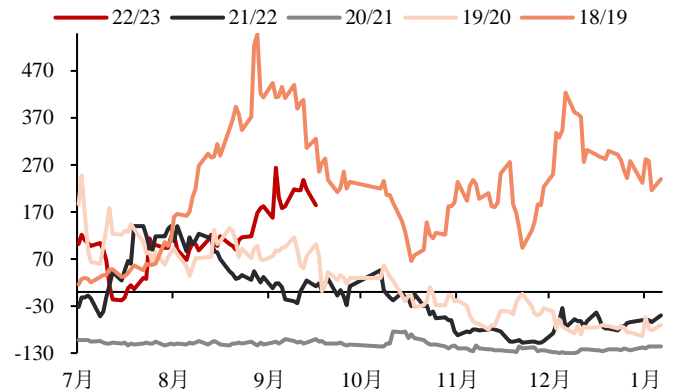
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 4: TA9-1 跨期价差|单位: 元/吨; 元/吨



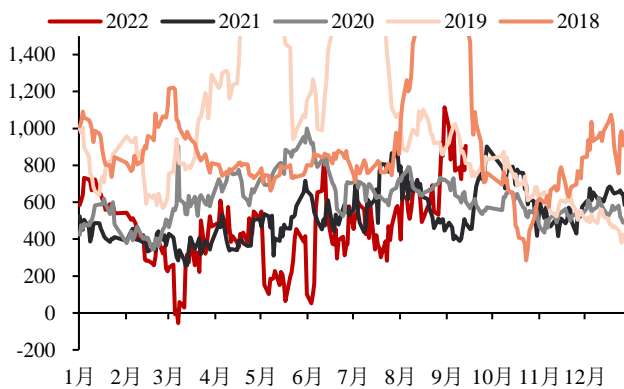
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5: TA1-5 跨期价差|单位: 元/吨; 元/吨



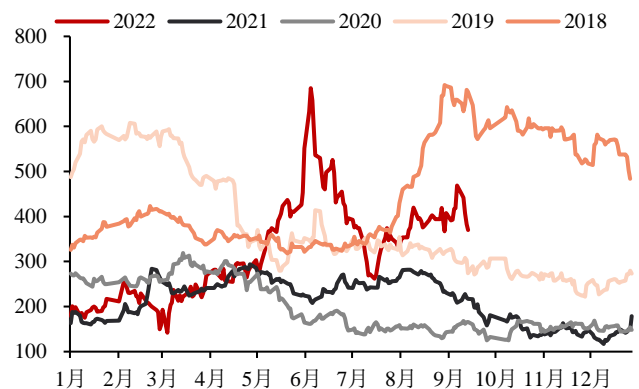
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 6: PTA-PX 加工费|单位: 元/吨



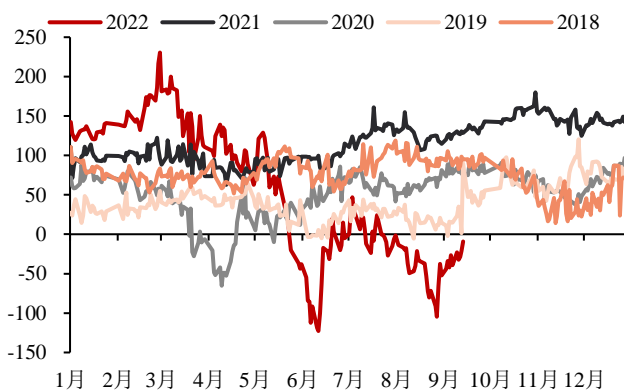
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: PX-石脑油加工费|单位: 美元/吨



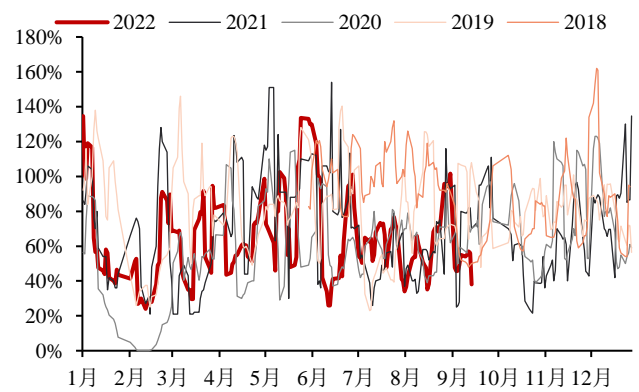
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: 石脑油加工费|单位: 美元/吨



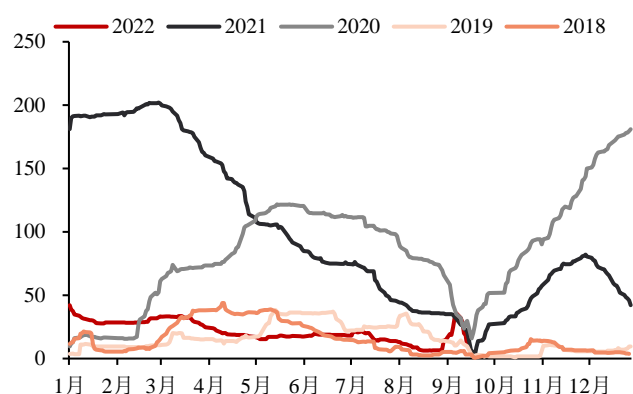
数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 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

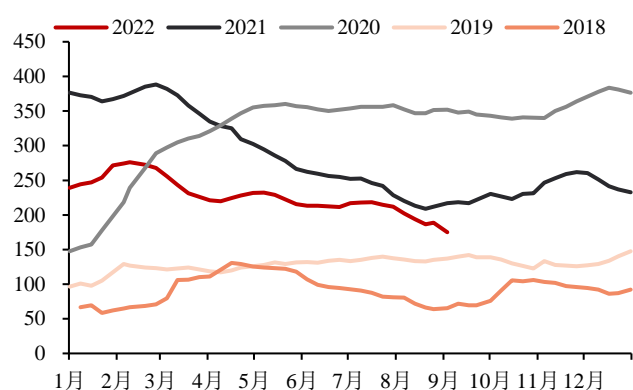
图 10: PTA 总仓单|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

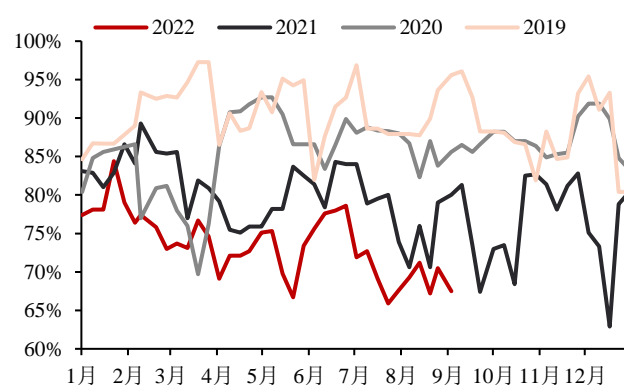
周度数据

图 11: PTA 总库存|单位: 万吨



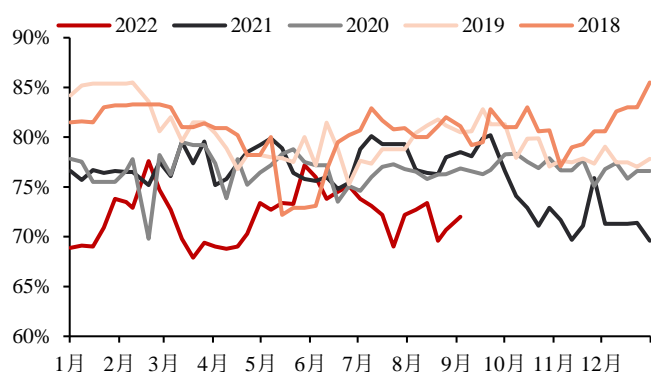
数据来源: 忠朴资讯 华泰期货研究院

图 12: 中国 PTA 开工率|单位: %



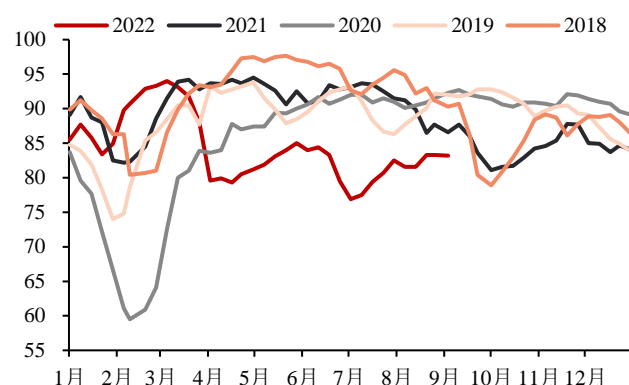
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

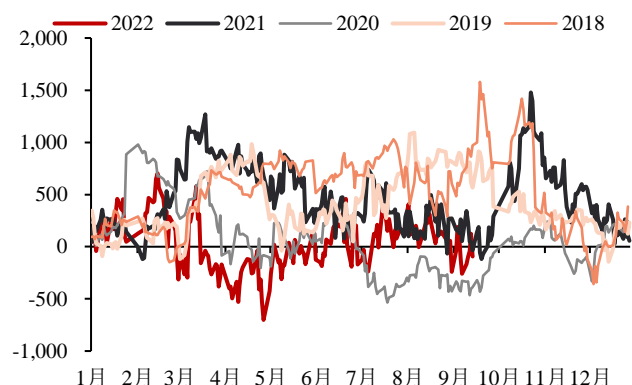
图 14: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

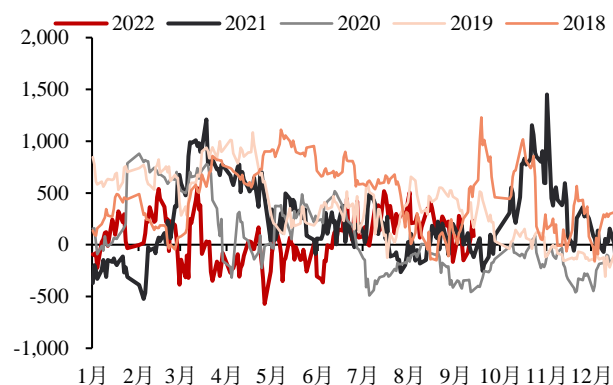
下游利润数据

图 15: POY 生产利润|单位: 元/吨



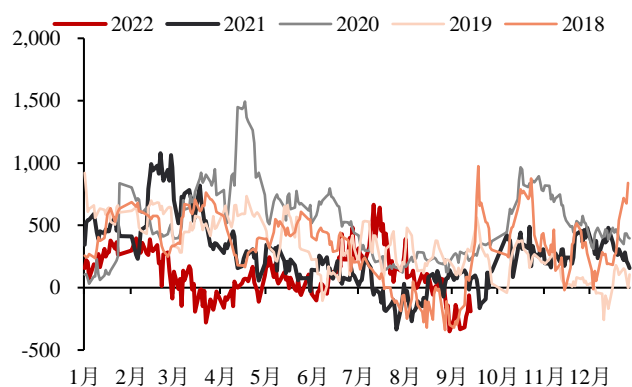
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 16: FDY 生产利润|单位: 元/吨



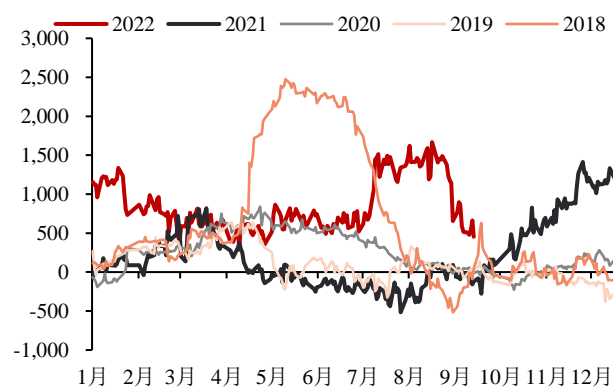
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 17: 短纤生产利润|单位: 元/吨



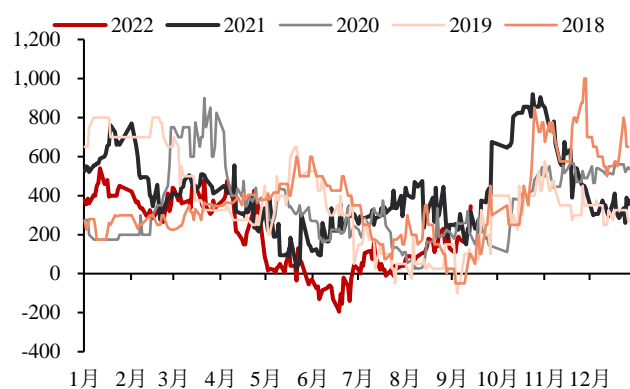
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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