

# 原油大跌，PTA-原油链利润扩张

## PTA7 月份仍是去库存月，中长预期平衡偏弱

### 近期聚酯利润走弱，关注向库存/开工率传导进而 PTA 需求 走弱

一德期货 郑鹏飞

#### 1、核心逻辑：

- (1) 本周 PTA 绝对价格冲高回落，但加工费总体较上周基本持稳（789，+19），本周 PTA-原油产业链利润总体扩张，主要由于原油大跌，导致石脑油环节和 PX 环节均有所扩张。PTA 供需方面短期仍在去库存。预计 7 月预计依然去库存。短期需要重点关注原油端及汇率走势，成本方面对 PTA 影响是近期主要逻辑，另外，PTA 库存集中度较高，库存相对不高，临近交割月容易形成多逼空格局，短期空单需要回避一下，若要配置在高位可选择 1 月合约。
- (2) 另外，当下商品基本是“强现实，弱预期”现状，多头有环保供给支撑，不过宏观弱势导致需求较差的传导需要时间，需密切关注，个人偏向于逢高空。化工品中 PTA、沥青、甲醇近期均出现短期新高，高位追多需谨慎（个人不建议再继续做多，当然做空需要等待安全边际，比如甲醇开始大幅累库），短多需要等待回调。
- (3) 短期看供需继续处于去库存状态。PTA 部分装置检修，聚酯超高开，短期略有走低（92.6%，产能 5036 万吨）。不过终端织造开工已经开始环比走低，坯布订单有所走弱（淡季），需要关注。终端坯布库存低位走高。同时需要关注的是异地转移坯布产能陆续释放，坯布供应增加，景气度或将逐步走低。不过短期内环保压力继续加大，喷水织机+染厂供应瓶颈或延长终端景气持续时间。
- (4) 中期看 7 月份或仍是去库存月，8 月或开始累库。
- (5) 长期看，关键在于福海创是否开启，以及聚酯高需求的延续性。下半年随着 PTA 检修进程结束，同时福海创石化开满，在聚酯新产能未开足前 PTA 将进入增库存阶段。预计到年终节点看（PTA 开工按有效产能 95%，聚酯维持 93%的高开工，PTA 其他需求 150 万吨，废 PET 反替代 150 万吨新料聚酯（下半年有废净瓶片可以进口，反替代量或不及预期），今年聚酯新产能预计 400 万吨左右），PTA 将实现紧平衡。但如果聚酯高开工不能维持，实际低于目前开工的概率较大，PTA 将出现微幅累库。
- (6) 成本端，PTA-原油利润近期走强，但扩大的价差在于石脑油和 PX 环节，PTA 利润较为稳定。未来看，PX 由于 3-4 季度存在检修预期，因此价差存在扩大的动能，目前 PX-NAP 价差近期扩张（339，环比+4；NAP-原油近期扩张，本周扩大，（89 美金，环比+10）；PTA 加工费 789，周环比+19。总体看，做多 PTA-原油价差存在安全边际。  
总体上 3-4 季度仍然看原油高位震荡，3 季度旺季不排除创新高的可能。对于 PTA 绝对价格上存在一定的成本支撑。
- (7) 操作上可继续关注多 PTA 空原油。单边方面，由于成本支撑+基本面偏强，仍以

多头思路对待 1809，短期支撑 5780，或者逢急跌/深跌短多。中期等待拉高空的机会，选择 1901 合约，参考点位 5850 左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。价差方面，短期仍看好 PTA 基差行情。需要注意的是：PTA 库存集中度较高，库存相对不高，临近交割月容易形成多逼空格局。

跨期方面，PTA 目前总体是正套思路（在 2019Q3 大规模产能投产前）。逢低关注 9-1 正套，参考点位 100 点以下。

跨品种方面，可继续关注多 PTA 空 LL 的策略。

## (8) PTA 产业链各环节利润一览

日期	NAP-BRENT	周平均	周涨跌	PX-NAP	周平均	周涨跌	PX-MX	周平均	周涨跌	PTA 现货加工费	周平均	周涨跌	PTA 主力加工费	周平均	周涨跌	PTA 美金加工费	周平均	周涨跌	PET 加权利润	周平均	周涨跌	产业链利润	周平均	周涨跌
2018-07-13	76			344			168			778			669			177			450			760		
2018-07-12	90			338			175			758			685			180			454			797		
2018-07-11	114	89	10	324	329	4	168	167	45	796	789	19	721	703	8	184	182	472	466	-81	897	757	113	
2018-07-10	84			318			164			802			721			182		464			659			
2018-07-09	81			320			158			814			723			186		489			670			
2018-07-06	81			327			156			766			694			185		548			666			
2018-07-05	84			319			151			782			711			187		562			643			
2018-07-04	77	79	16	329	325	12	151	121	-26	767	770	-66	683	696	-88	186	186	526	547	-104	657	643	126	
2018-07-03	73			329			151			767			693			186		523			631			
2018-07-02	79			321			150			770			700			187		576			620			
2018-06-29	62			314			142			815			755			193		578			500			
2018-06-28	66			313			146			852			762			198		601			562			
2018-06-27	58	62	-9	323	313	3	145	147	-5	777	836	-34	815	784	-14	194	200	645	651	-107	490	517	-65	
2018-06-26	58			310			150			848			776			206		710			481			
2018-06-25	69			305			153			887			812			211		720			554			

## 2、基本面综述:

近期装置变动：蓬威石化 90 万吨 5.5 开始检修 60 天，推迟至 7 月下旬重启。扬子石化 35 万吨 3.31 日重启，60 万吨重启未定。汉邦 70 万吨装置 6.3 停车，7 月初重启，汉邦 220 万吨 6.28 停车 15-20 天，7.15 重启，7.17 左右出料。佳龙 60 万吨计划 6.10 技改，重启时间未定。华彬 140 万吨 2018.6.5 降负，其中 70 万吨停 3-4 天。6.21 跳停，目前负荷正常。宁波波力万 70 万吨计划 7.2 停车 15 天左右，计划 7.20 重启。

未来装置变动：桐昆 150 万吨计划 7 月检修 15 天，预计推迟至三季度。逸盛宁波 220 万吨装置视中金情况 2018.7 月计划检修 20-30 天，听闻检修推迟。恒力 220 万吨计划 8.1-8.15 检修。

**我们认为：**当下 PTA 加工费处于区间震荡 700-900，PTA 波动性更多来源于成本端。

**需求方面，**聚酯开工超高位，环比略回落（92.6%，5036 万吨产能）。本周产销一般，聚酯库存有升有降。本周聚酯价格总体稳定，但其中瓶片降幅明显，聚酯利润回落（瓶片利润开始走弱，切片利润开始亏损）。本周聚酯加权利润 466，-81。下游织造开工高位环比回落。坯布库存低位开始回升，下游订单有所减少。

**我们认为：**目前产业链上下游运行较为健康，但是聚酯利润回落，关注向库存以及开工率传导，进而导致 PTA 需求走弱。

**另：**下游坯布异地转移产能逐步释放，其景气度有望受到冲击。同时，中长期看聚酯产能今年大幅投放，加上近期有传废净瓶片进口放开，若放开对聚酯景气度或有冲击。

聚酯由于 2017 年产能的大幅投放，同时，中长期看聚酯产能今年大幅投放，加上近期有传废净瓶片进口有望放开，若放开对聚酯景气度或有冲击。

**成本方面，**目前原油由于 OPEC 预期增产不及预期出现大幅反弹，短期存在调整需求，整体上 3-4 季度看高位震荡，3 季度需求旺季不排除创新高；石脑油价差本周扩大，89 美金，

+10; PX-NAP: 近期价差出现走高, 价差目前 339 左右水平, 随着 PTA 检修装置的重启以及 PX 在 3-4 季度存在检修, PX-NAP 价差有继续扩大的动能。PTA-PX 价差由于原料 PX 坚挺, 本周缩小, 目前现货加工费 789, +19。整体上 PTA-原油产业链利润近期扩张。

**我们认为:** 年内 PX 价差存在走强预期。整体上 PTA-原油产业链利润处于低位, 成本支撑的边际效用较高(产业链价差的支撑偏强, 原油回落带动整体产业重心下移仍存在一定风险, 不过我们认为原油下方的空间有限, 整体上原油处于宽幅震荡的走势)。

**总体看:** 前期 PTA 大涨来源于原油与汇率, PTA 自身加工费在强现实与弱预期博弈中波动空间有限, 更多的波动性来源于成本端, 不过近期聚酯利润下滑, 关注其向上游传导进而导致 PTA 需求下降。供给方面 5-6-7 月 PTA 装置检修较多, 供应收缩; 需求方面聚酯端开工高负荷, 新产能陆续投放中, 对于 PTA 需求短期有支撑。不过织造端开工有下滑迹象, 订单走弱, 需关注其向上游的传导。关注终端坯布产能释放导致景气度下行对上游产业的传导影响。成本方面, PTA-原油产业利润整体低位, 成本支撑边际效用较高。PX 价差后期存在扩大的可能, PTA 价差近期持稳, 但 PTA 价差下有支撑, 上有压力(700-900)。

按照目前情况看, 短期 PTA 基本面依然较好。

但是下半年需要关注聚酯需求的持续性, 近期已有下滑的迹象, 不过整体利润仍高位(如果聚酯新产能投放, 其景气度必然受影响, 势必向产业链上游 PTA 传递, 当然这个时间点也可能会推迟到 2019 年。)

### 3、利多利空关注点

PTA	指标	备注	研判
供应	装置情况及开工	目前开工率 74%。6-7 月有检修	利多
	新产能/存量产能	新产能已经全部投产。年内边际新产能为零。(当然 2019 年后仍有新产能规划)	利多
需求	聚酯开工	处于高位, 环比走弱	利多减弱
	织造开工	环比走弱	中性偏空
库存	PX 库存	高位	中性偏空
	PTA 库存	短期去库存	利多
	仓单	本周仓单增加, 但整体低位。	中性
	聚酯库存	本周产销一般, 库存稳定。	中性偏空
	坯布库存	库存低位回升	中性偏空
利润	原油	短期回调	中性偏空
	石脑油价差	低位持稳, 短期回升	中性
	PX 利润	短期低位企稳, 有扩大动能	中性
	PTA 利润	加工费持稳	中性
	聚酯利润	整体高位, 短期有回落	中性
总结	供需情况	6-7 月去库存, 8 月开始累库。	

成本情况	原油高位，汇率贬值，成本支撑走强，但聚酯各环节加工费相对稳定。
策略	<p>操作上可继续关注多 PTA 空原油。单边方面，由于成本支撑+基本面偏强，仍以多头思路对待 1809，短期支撑 5780，或者逢急跌/深跌短多。中期等待拉高空的机会，选择 1901 合约，参考点位 5850 左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。价差方面，短期仍看好 PTA 基差行情。需要注意的是：PTA 库存集中度较高，库存相对不高，临近交割月容易形成多逼空格局。</p> <p>跨期方面，PTA 目前总体是正套思路（在 2019Q3 大规模产能投产前）。逢低关注 9-1 正套，参考点位 100 点以下。</p> <p>跨品种方面，可继续关注多 PTA 空 LL 的策略。</p>

#### 4、操作建议

(1) 技术上看，文华商品指数短期回调，整体看高位震荡。化工指数处于 2017 年 3 季度以来的大震荡中（震荡幅度收敛），短期震荡偏强。近期走势板块分化，呈现工业品整体弱势，但化工品一枝独秀，预计化工品后期将跟随跌势。

(2) 操作上可继续关注多 PTA 空原油。单边方面，由于成本支撑+基本面偏强，仍以多头思路对待 1809，短期支撑 5780，或者逢急跌/深跌短多。中期等待拉高空的机会，选择 1901 合约，参考点位 5850 左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。价差方面，短期仍看好 PTA 基差行情。需要注意的是：PTA 库存集中度较高，库存相对不高，临近交割月容易形成多逼空格局。

跨期方面，PTA 目前总体是正套思路（在 2019Q3 大规模产能投产前）。逢低关注 9-1 正套，参考点位 100 点以下。

跨品种方面，可继续关注多 PTA 空 LL 的策略。

#### 一、供需面

图 1：PTA 供需预测：  
PTA 表观需求（供给）预测

	2015	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
产量	268.0	247.0	278.0	248.0	271.0	266.0	258.0	252.0	239.0	254.0	250.5	271.0	3102.5	
进口	8.4	5.1	6.4	3.9	6.5	5.0	5.6	5.3	5.5	4.5	5.3	7.4	68.7	
出口	2.0	2.3	3.8	5.6	9.6	9.6	8.5	4.7	3.7	4.7	3.7	4.0	62.3	
表观需求	274.4	249.8	280.6	246.3	267.8	261.3	255.1	252.6	240.8	253.8	252.1	274.3	3109.0	
表观需求增速	13.62%	19.52%	42.37%	20.14%	7.05%	17.64%	3.67%	8.75%	6.67%	-7.54%	-1.24%	7.98%	10.53%	
产量	255.0	226.0	279.0	273.0	291.6	283.0	276.0	273.0	254.0	277.0	292.0	295.4	3275.0	
进口	5.9	3.9	5.3	3.7	3.7	3.4	3.5	4.0	3.9	2.1	3.6	3.8	46.6	
出口	5.1	2.7	10.3	8.5	6.8	6.2	9.7	7.0	3.2	3.1	5.2	5.0	72.8	
表观需求	255.8	227.1	274.0	268.2	288.5	280.3	273.0	270.0	254.6	275.9	290.4	294.2	3252.1	
表观需求增速	-6.78%	-9.08%	-2.33%	8.87%	7.72%	7.25%	7.00%	6.89%	5.75%	8.72%	15.20%	7.24%	4.60%	
产量	310.0	277.0	308.0	284.0	290.0	277.0	282.0	305.0	303.0	311.0	301.0	330.0	3578.0	
进口	3.4	3.0	2.8	2.7	2.7	2.3	2.5	6.9	8.5	5.2	3.0	5.0	48.1	
出口	4.5	4.8	6.1	5.8	4.8	4.4	4.4	2.5	3.7	1.7	2.0	4.0	48.7	
表观需求	308.9	275.3	304.7	280.9	287.9	274.9	280.1	309.4	307.8	314.5	302.0	331.0	3577.4	
表观需求增速	20.77%	21.19%	11.19%	4.77%	-0.21%	0.0	2.59%	14.60%	20.88%	13.99%	3.98%	12.51%	10.00%	
产量	334.00	316.00	350.00	342.00	334.00	326.00								
进口	7.58	6.12	5.00	4.00	4	4								
出口	7.12	4.65	8.00	8.00	7	7								
表观需求	334.46	317.47	347.00	338.00	331.00	323.00								
表观需求增速	8.3%	15.3%	13.9%	20.3%	15.0%	17.5%								

#### 聚酯产量预测

聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比	2018累计
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%	14.06%
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%	10.08%
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%	10.31%
4月	226.50	258.00	283.00	313.00	320.00	2.24%	334.00	4.38%	384.00	14.97%	11.53%
5月	230.00	283.00	305.00	325.00	333.00	2.46%	341.00	2.40%	406.00	19.06%	13.12%
6月	235.00	277.00	272.00	295.00	316.00	7.12%	337	6.65%	399.00	18.40%	14.03%
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	392	10.75%	13.53%
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	386	8.84%	12.90%
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	391	12.17%	12.82%
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	396	6.42%	12.11%
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	386	7.28%	11.65%
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	397	8.09%	11.33%
聚酯	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年				
产量	2907.50	3170.00	3251.00	3523.00	3659.00	4110.00	4576				
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	11.33%				
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.97%	9.35%				

聚酯 2018 年仍有 450 万吨左右的新增产能。

2018 年预计聚酯产量增长 12%左右（按照季节性和线性外推貌似有点意外）。

图 2：PTA 供需平衡表

时间	PTA产量	进口量	PTA聚酯需求	其他需求	出口	PTA总供给	PTA总需求	库存	库存变化	聚酯产量	聚酯需求	聚酯需求同比
2017-01	310.00	3.41	276.80	8.00	4.52	308.89	284.80	143.74	24.09	320.00	308.89	20.77%
2017-02	277.00	3.02	246.53	10.00	4.75	275.27	256.53	162.48	18.74	285.00	275.27	21.19%
2017-03	308.00	2.81	290.64	13.00	6.15	304.66	303.64	163.50	1.02	336.00	304.66	11.19%
2017-04	284.00	2.74	288.91	12.00	5.80	280.94	300.91	143.54	-19.97	334.00	280.94	4.77%
2017-05	290.00	2.71	294.97	13.00	4.80	287.91	307.97	123.48	-20.05	341.00	287.91	-0.21%
2017-06	277.00	2.34	291.51	12.00	4.43	274.91	303.51	94.89	-28.59	337.00	274.91	-1.91%
2017-07	282.00	2.50	306.21	11.00	4.43	280.07	317.21	57.75	-37.14	354.00	280.07	2.59%
2017-08	305.00	6.92	307.08	12.00	2.49	309.43	319.08	48.10	-9.64	355.00	309.43	13.78%
2017-09	303.00	8.47	301.89	12.00	3.67	307.80	313.89	42.02	-6.08	349.00	307.80	20.88%
2017-10	311.00	5.23	321.78	13.00	1.70	314.53	334.78	21.77	-20.25	372.00	314.53	13.99%
2017-11	301.00	5.46	311.40	11.00	4.92	301.54	322.40	0.90	-20.86	360.00	301.54	3.83%
2017-12	330.00	7.04	317.46	12.00	4.67	332.37	329.46	3.82	2.91	367.00	332.37	12.44%
2018-01	334.00	7.58	315.73	11.00	7.12	334.46	326.73	11.55	7.73	365.00	334.46	8.28%
2018-02	316.00	6.12	260.37	10.00	4.65	317.47	270.37	58.65	47.10	301.00	317.47	15.33%
2018-03	350.00	5.00	321.78	12.00	8.00	347.00	333.78	71.87	13.22	372.00	347.00	13.90%
2018-04	342.00	4.00	332.16	12.00	8.00	338.00	344.16	65.71	-6.16	384.00	338.00	20.31%
2018-05	334.00	5.00	351.19	12.00	6.00	333.00	363.19	35.52	-30.19	406.00	333.00	15.66%
2018-06	326.00	5.00	345.14	12.00	7.00	324.00	357.14	2.39	-33.14	399.00	324.00	17.86%
2018-07	346.82	5.00	339.13	12.00	7.00	344.82	351.13	-3.92	-6.31	392.06	344.82	23.12%
2018-08	349.42	5.00	334.21	12.00	7.00	347.42	346.21	-2.71	1.22	386.37	347.42	12.28%
2018-09	358.82	5.00	338.62	12.00	7.00	356.82	350.62	3.49	6.20	391.47	356.82	15.93%
2018-10	358.82	5.00	342.44	12.00	7.00	356.82	354.44	5.88	2.39	395.88	356.82	13.45%
2018-11	358.82	5.00	334.08	12.00	7.00	356.82	346.08	16.63	10.74	386.22	356.82	18.33%
2018-12	358.82	5.00	343.15	12.00	7.00	356.82	355.15	18.30	1.68	396.70	356.82	7.36%

1、供给面

企业名称	生产线	产能（万吨）	地点	负荷	停车产能	日产量（万吨）	计划重启	计划检修
逸盛大化	1#	225	大连	100%	0.00	0.6818	2017.10月8日停车，21日重启。11月20日故障，11月23日重启。2018.5.23停车，6.7重启。	
	2#(扩容)	375		100%	0.00	1.1364	计划于2017.4月1日-4月19日检修，8月17日涉及160万吨左右产能短停，8月20日左右重启，目前负荷正常。2018.5.22停车，6.3重启，6.7出料。	
逸盛宁波	1#	65	宁波	100%	0.00	0.1970	2017.5月5日停车，6月13日重启。12.10-12.20停车。2018.2.21停车，3.2重启。	
	2#	70		0%	70.00	0.0000	长期停车	
	3#	200		100%	0.00	0.6061	2018.3.14-3.27停车	
	4#	220		100%	0.00	0.6667	2017.5月24日停车检修15天，6月6日重启。2018.3.14故障短停，不久重启。	视中金情况2018.7月计划检修20-30天，听闻检修

									修推迟。
逸盛海南	1#	200	海南	100%	0.00	0.6061	2017年9月10日停车检修其200万吨/年PTA装置,9月25重启。 2018年1.17-1.29检修		
恒力大连	1#	220	大连	100%	0.00	0.6667	2017.6月23日停车检修,8月5日开。2017.8月22日故障负荷 五成,9.3日恢复	计划8.1-8.15检修	
	2#	220		100%	0.00	0.6667	2017.8月10日停车检修,20日左右重启		
	3#	220		100%	0.00	0.6667	2017.11.2短暂无水洗停车,已重启。2018.4.16-4.25检修		
福海创 (翔鹭石化)	1#	165	福建 厦门	0%	165.00	0.0000	长期停车		
	2#	150	福建 漳州	100%	0.00	0.4545	11.10日300万吨投料试车,20日已出产品,总开工负荷33%,11 月底左右提升至50%左右。另一半需要等腾龙芳烃重启。150万产 能1.18短停,1.20重启。2018.5.14检修,5.31重启,6.7日出 料。		
		150		50%	75.00	0.2273			
	150	0%	150.00	0.0000					
扬子石化	1#	35	江苏 南京	0%	35.00	0.0000	长期停车		
	2#	35		100%	0.00	0.1061	2018.3.31日重启		
	3#	60		0%	60.00	0.0000	2017.5.28-7.12检修,11月26日故障停车,2.2日重启失败,3.17 重启未成功,预计长停。		
仪征化纤	1#	35	江苏 仪征	100%	0.00	0.1061	2017.7月28日故障停车,8月3日重启。2018.5.26停车,6.16 重启。		
	2#	65		100%	0.00	0.1970	2017.10.11起检修35天,11.21重启		
上海金山 石化	1#	40	上海	100%	0.00	0.1212	4月24日停车检修,计划5月25日重启。2017.12.29停车,2018.4.2 重启		
中石化洛 阳石化总 厂	1#	32.5	河南 洛阳	100%	0.00	0.0985	2017年6月12日停车,7月20日出产品。2018.4.1短停,4.16 重启。		
天津石化	1#	34	天津	100%	0.00	0.1030	2017年6月20日因故检修,7月1日重启。2018.4.16检修,4.26 重启		
中石油辽 阳石化	1#	30	辽宁 辽阳	0%	30.00	0.0000			
	2#	60		0%	60.00	0.0000			
中石油乌 鲁木齐石 化	1#	7.5	乌鲁 木齐	100%	0.00	0.0227	2017年6月4日停车检修,7月8日重启		
虹港石化	1#	75	江苏 连云港	100%	0.00	0.2273	2017年9月4日停车检修,9月21日恢复。		
	2#	75		100%	0.00	0.2273			
蓬威石化	1#	90	重庆	0%	90.00	0.0000	2017.11.4-11.16检修,16日重启。2018.5.5检修60天,推迟至7 月下旬重启。		
佳龙石化	1#	60	福建 石狮	0%	60.00	0.0000	7月10日检修,7月22日重启。12.27-1.2检修。2018.4.26故障 停车,五一假期重启。6.10技改,重启时间未定。		
汉邦石化	1#	70	江苏 江阴	100%	0.00	0.2121	2018.2月6日停车检修,3.4重启。3.24意外停车,4.4重启。4.14 故障停车,4.17重启。6.3停车,7月初重启。		
	2#	220		0%	220.00	0.0000	2017年6月20日检修15天,7月17日重启110万吨,7月23日 重启另一半。11.19停车,11.23升温重启。12.3-12.10停车。		

							2018.6.28 停车 15-20 天, 7.15 左右重启, 下周二左右出料。	
三房巷 (海伦)	1#	120	江苏	100%	0.00	0.3636	2017.10.10 检修, 10 月 30 日重启	
	2#(EPTA)	120	江阴	100%	0.00	0.3636	2018 元旦起检修, 1.14 日重启。	
华彬(远 东石化)	1#(EPTA)	60	浙江 绍兴	0%	60.00	0.0000	长期停车	
	2#	60		0%	60.00	0.0000	长期停车	
	3#	60		0%	60.00	0.0000	长期停车	
	4#	140		100%	0.00	0.4242	华彬 2017 年 11 月 70 万吨出产品, 11.14 另一套 70 万吨投料, 11.20 日 140 万吨装置停车, 2018.1.10 投料重启。2018.6.5 降负, 其中 70 万吨停 3-4 天。6.21 跳停, 目前负荷正常。	
台化兴业	1#	120	浙江 宁波	100%	0.00	0.3636	8 月 29 空压机故障降至 8 成, 9 月合约 8 成供应。1 月 3 日停车, 1.10 重启, 1.11 再次停车, 1.15 投料重启。2018.4.26 检修, 5.22 重启, 5.30 再次故障, 6.3 重启, 6.5 出料。	
三菱化学	1#	70	浙江 宁波	0%	70.00	0.0000	4 月 30 日-6 月 13 日停车, 10.28 停车, 11 月 3 日重启, 12.20-12.24 检修。2018 年 1.22 故障短停, 1.27 已重启。2017.7.2 起停车 15 天左右, 计划 7.20 重启。	计划 2018.7.2 起停车 15 天左右。
亚东石化	1#	75	上海	100%	0.00	0.2273	11.4-11.16 检修, 16 日重启。2018.2.6-2.8 日期计划检修 3 天。2018.5.15-18 短停两天。	
桐昆石化	1#	150	浙江 嘉兴	100%	0.00	0.4545	2017.4 月 8 日因故障起临时降负荷, 已恢复正常。2018 年 2.22 停工一半产能, 2.27 日恢复。	预计 7 月检修 15 天, 预计推迟至三季度。
嘉兴石化		110	浙江 嘉兴	100%	0.00	0.3333	12.13 空压机试车成功, 12.26 出合格品; 1.30 停车, 2.15 重启。2018.4.3 日开始检修 15 天, 4.20 重启。6.12 左右停车 5-6 天, 6.16 重启。	
		110	浙江 嘉兴	100%	0.00	0.3333	2018.1.21 开车, 1.28 停车, 3.17 重启。2018.4.10 检修, 五一假期重启。2018.6.17-6.23 检修。	
珠海 BP	1#	60	广东 珠海	0%	60.00	0.0000	长期停车	2014 年 12 月 15 日停车, 重启时间待定
	2#	110		100%	0.00	0.3333	2017.8 月 7 日停车, 8 月 14 日恢复, 8 月 21 日故障短停, 8 月 24 日重启。	
	3#	125		100%	0.00	0.3788	2017.7 月 31 日故障停车, 8 月 4 日重启。8 月 23 日临时停车, 8 月 25 日重启。12.15-12.29 检修。	
			有效 产能	总开工	有效产 能开工			
总计		5144	4544	74.24%	84.04%	11.5727		
<p>近期装置变动: 蓬威石化 90 万吨 5.5 开始检修 60 天, 推迟至 7 月下旬重启。扬子石化 35 万吨 3.31 日重启, 60 万吨重启未定。汉邦 70 万吨装置 6.3 停车, 7 月初重启, 汉邦 220 万吨 6.28 停车 15-20 天, 7.15 重启, 7.17 左右出料。佳龙 60 万吨计划 6.10 技改, 重启时间未定。华彬 140 万吨 2018.6.5 降负, 其中 70 万吨停 3-4 天。6.21 跳停, 目前负荷正常。宁波利万 70 万吨计划 7.2 停车 15 天左右, 计划 7.20 重启。</p> <p>未来装置变动: 桐昆 150 万吨计划 7 月检修 15 天, 预计推迟至三季度。逸盛宁波 220 万吨装置视中金情况 2018.7 月计划检修 20-30 天, 听闻检修推迟。恒力 220 万吨计划 8.1-8.15 检修</p>								

## 2、需求面

图 3: 聚酯开工季节走势

图 4: 织造开工季节走势

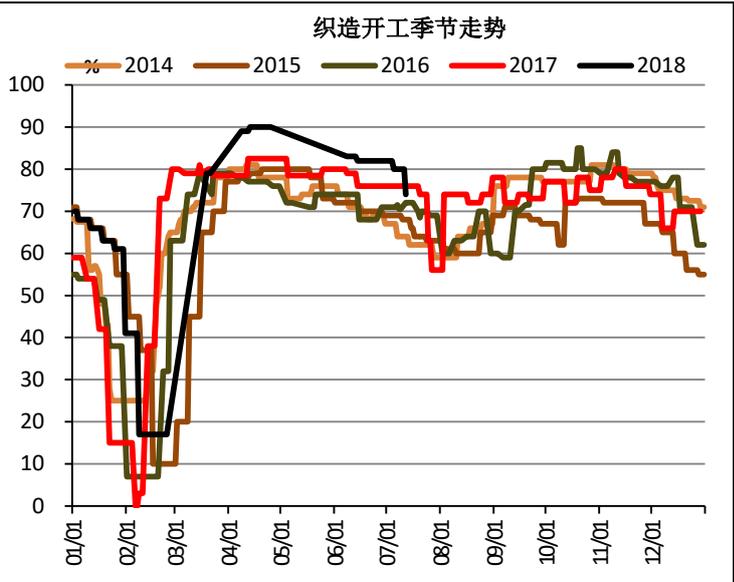
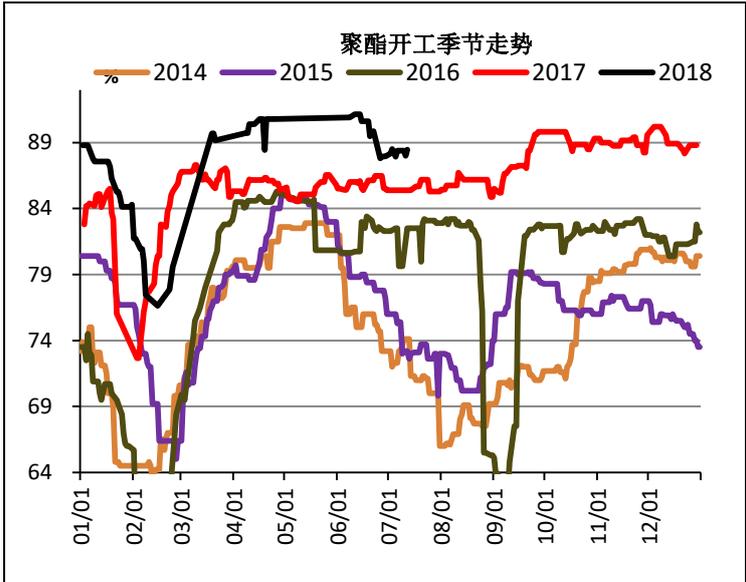


图 5: 聚酯库存 (POY)

图 6: 聚酯库存 (DTY)

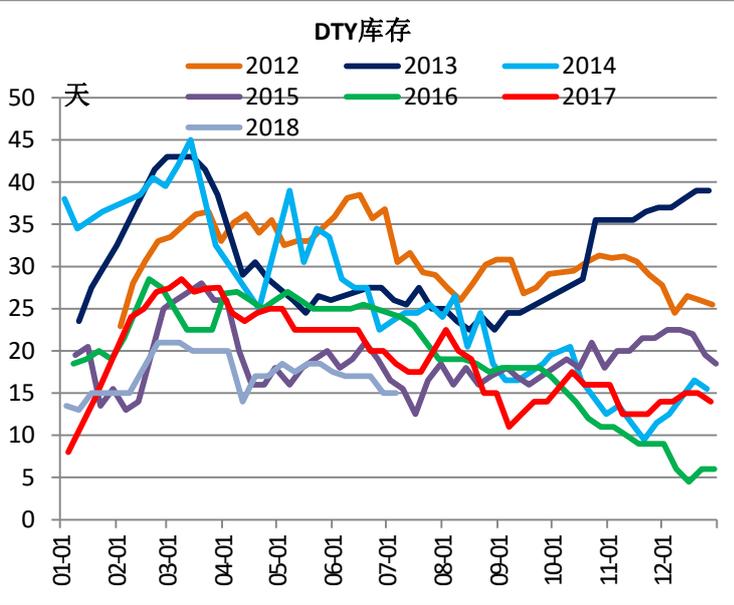
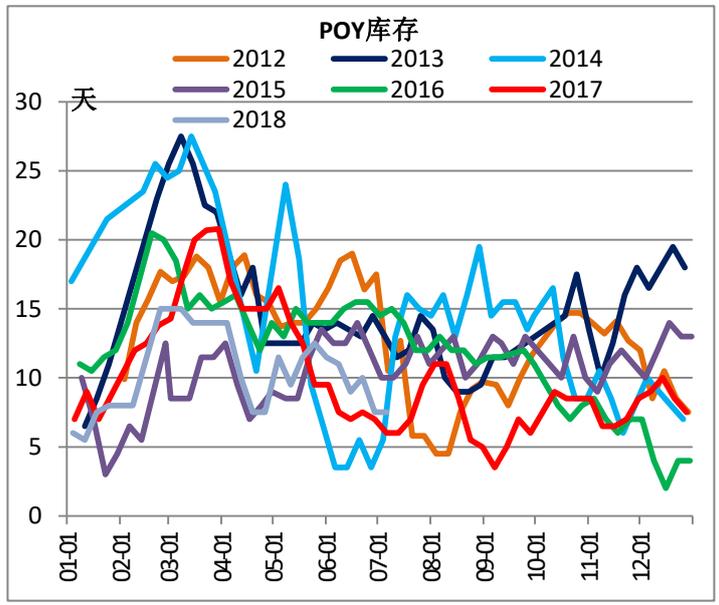


图 7: 聚酯库存 (FDY)

图 8: 聚酯库存 (涤纶短纤)

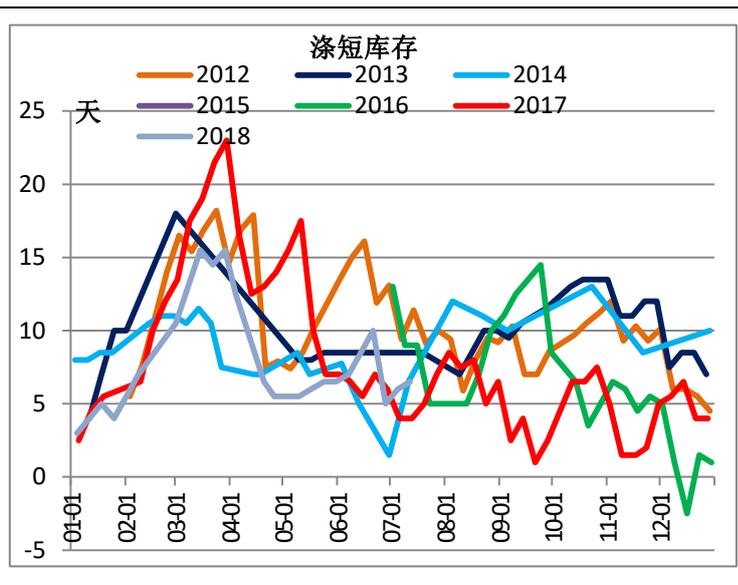
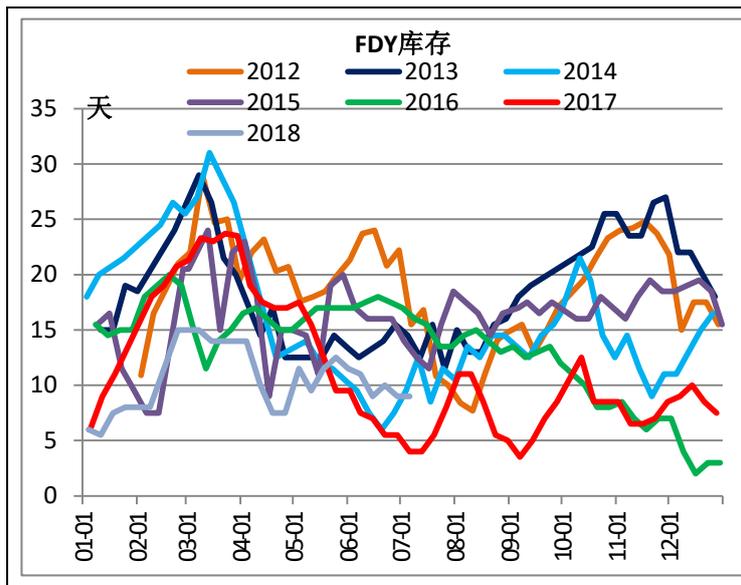
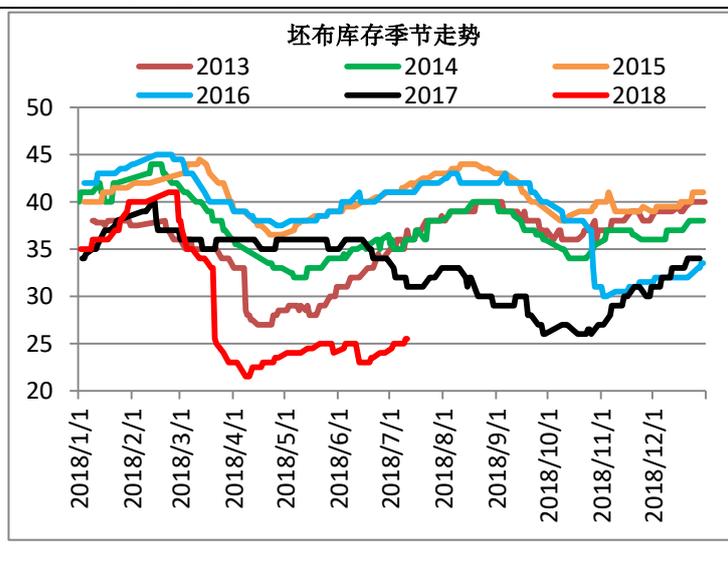


图 9: 坯布库存

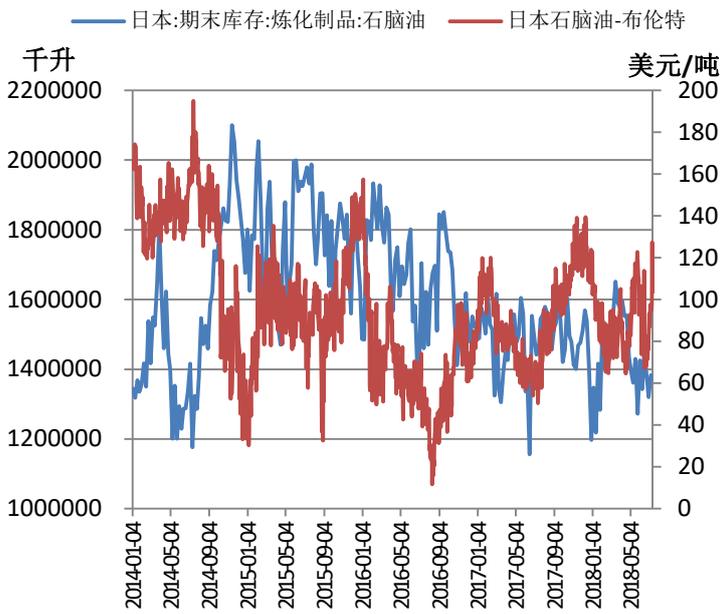


二、成本面

图 10: 石脑油库存与价差

图 11: PX 价格与裂解价差走势

石脑油库存与价差



PX价格与裂解价差走势

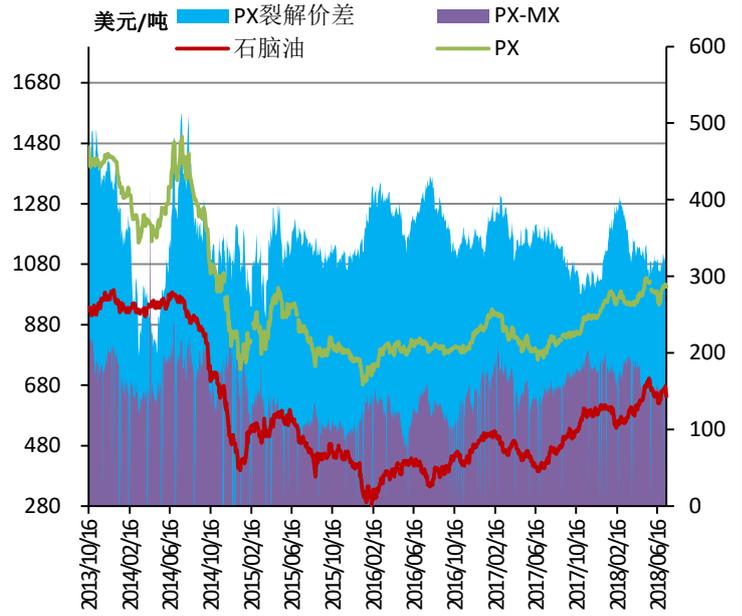


图 12: PTA 加工费

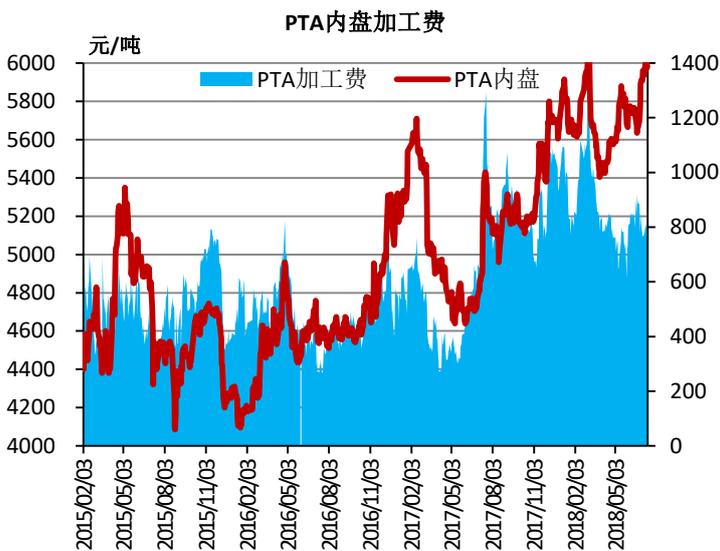
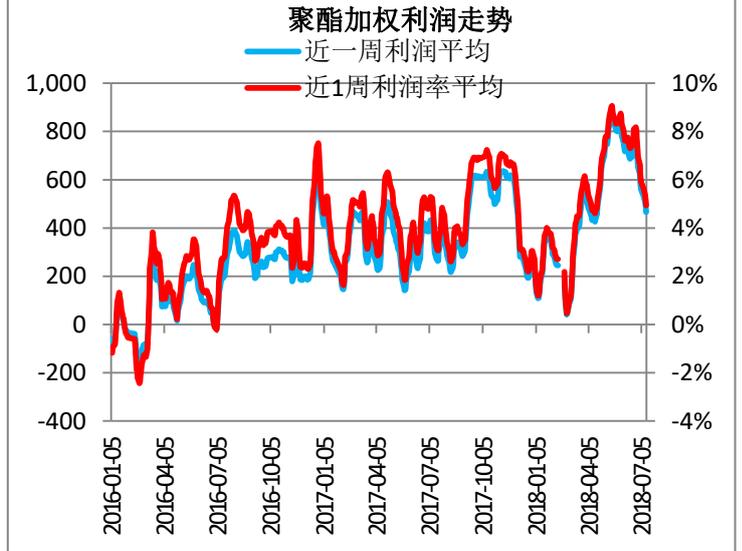
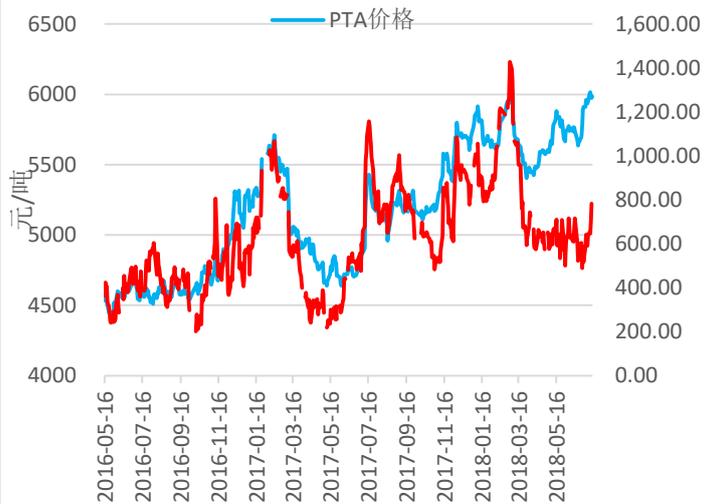


图 13: 聚酯利润加权走势



PTA-原油产业链总利润

PTA-原油产业链总利润



三、PTA 库存

图 13: PTA 库存消费比

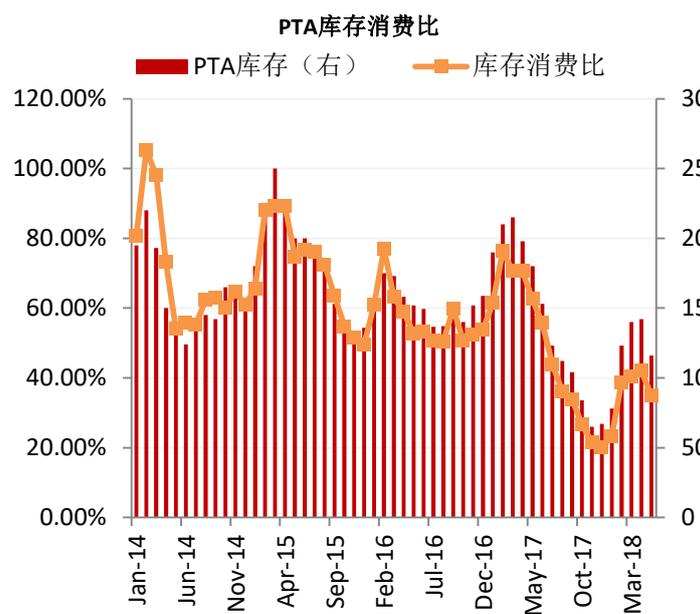


图 14: PTA 库存季节性

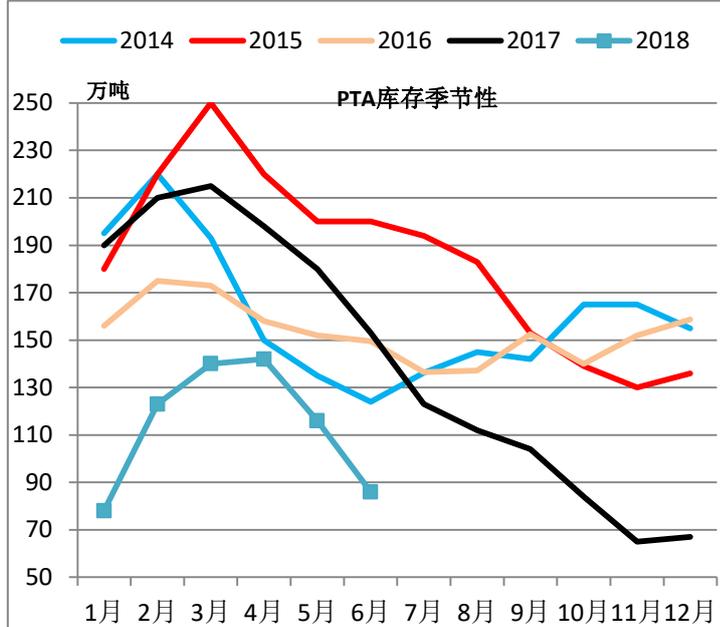
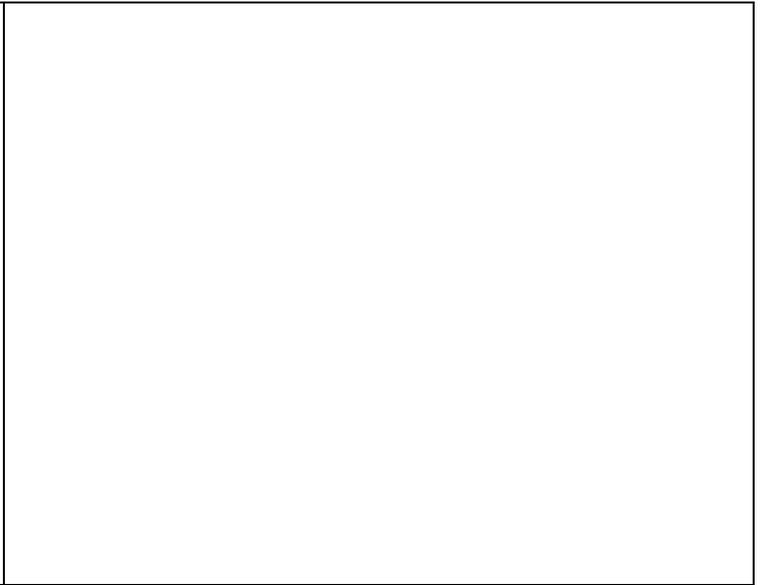
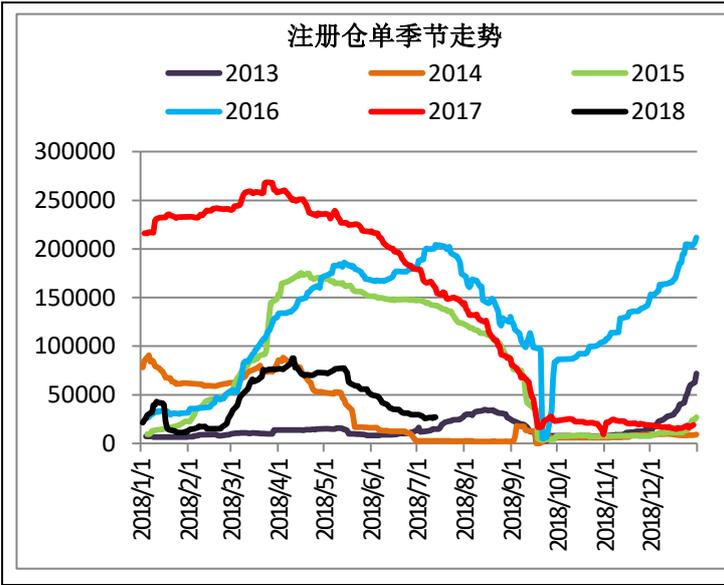


图 15: PTA 库存

图 16: PTA 注册仓单量



#### 四、期限结构

图 17: PTA9 月基差

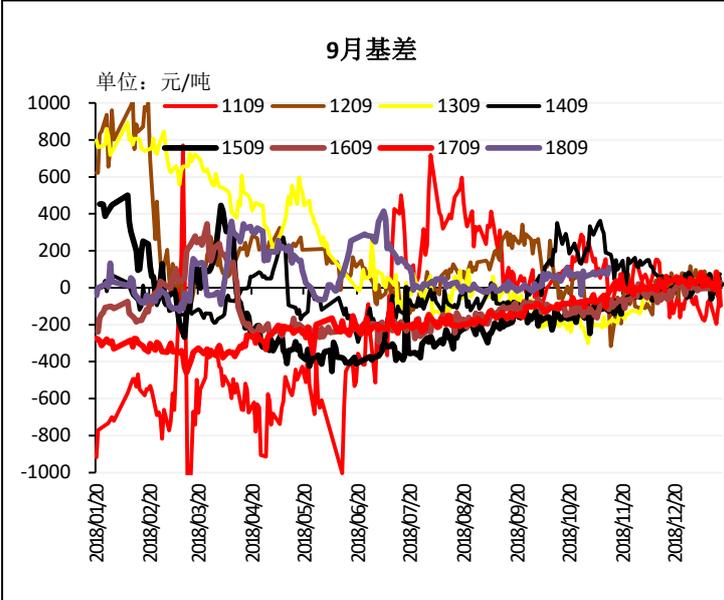
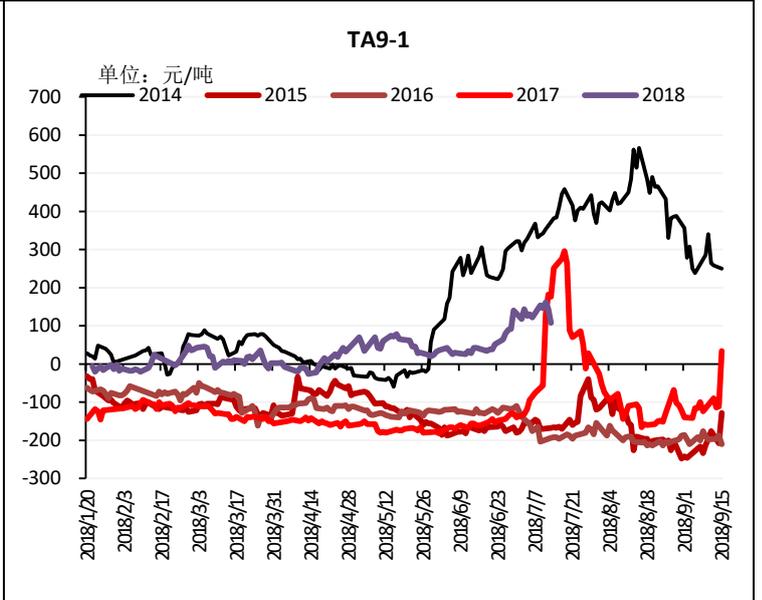


图 18: PTA9-1 价差



#### 五、技术图表

图 19: PTA 技术图表





一德期货 郑邮飞 156209641010