

一诺千金 德厚载富

# 一德期货 研究报告

PTA 供需短期尚可 VS 终端需求弱势

一德期货 郑邮飞  
投资咨询号： Z0010566

## 1、核心逻辑：

- (1) PTA 短期核心逻辑：产业链利润大幅压缩，自 10 月初以来的 PTA 下跌大部分源于原油的下跌以及石脑油价差的收缩。供应端 PTA 检修持续，聚酯开工本周所有下滑，部分装置有减产预期。短期 PTA 仍处于去库存状态，在目前聚酯开工持稳情况下，11-12 月 PTA 难现大幅累库。但目前需求预期较差，织造环节订单始终难以起来，坯布库存有所累积，同时见到近期织造开工反而有所下滑，聚酯端产销较差，库存高企难去化，降价促销时有出现，因此短期难以看到需求出现大幅好转，且进入 1-2 月份后情况大概率会变得更差。  
需求不好的情况下，聚酯产业链从下游向上游各环节利润降逐步压缩，目前坯布利润已经不佳，聚酯利润已经在压缩的过程中，PTA 利润已经压缩，继续压的空间不大，PX 利润较好，存在压缩空间，当然 PX 短期存检修，基本面尚可，但在终端不佳背景下，如果 PTA 持续降负，PX 高价差难以持续，这个也是做多 PTA 的一大风险。
- (2) PTA 目前恢复倒挂阶段，且大幅倒挂，处于近年来新低。
- (3) 利润方面，PTA 加工费目前不温不火在 600 元/吨附近，对于价格存在支撑。聚酯方面，近期利润有所下滑，部分在盈亏边缘。织造端利润不佳。
- (4) 库存方面，PTA 环节短期去库存，社会库存绝对量 100 万吨左右，聚酯环节本周产销一般，库存本周继续走高，且处于历年同期高位。织造端库存低位有所累积。
- (5) 成本方面，PX 价格坚挺，4 季度仍有检修，在原油预期高位的背景下 PX 价格和价差或维持高位（一方面腾龙开启或迟于计划，一方面大炼化投产亦或大幅晚于预期），但在终端需求不佳的情况下或存在压力。同时近期原油大跌亦是 PTA 下跌的主要因素，后期需要密切关注原油走势。
- (6) 中期看目前年内 PTA 难以出现大幅累库。但开年后 PTA 累库将是大概率事件。
- (7) **操作上，PTA 总体思路：短期供需尚可 VS 需求预期不佳，前期下跌原油、石脑油占主导，如果原油企稳反弹，PTA 在当下基本面尚可的情况下存在反弹可能，但需求不佳抑制反弹空间，将是主导中期 PTA 走势的主要因素。01 合约在 6400 左右或存反复，中期逢高沽空。**
- (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-MEX	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
2018-11-08	25			578			279			608			395			135			257			1877		
2018-11-07	34			558			280			612			382			135			308			1805		
2018-11-06	43	37	-25	580	574	-5	300	290	-24	580	589	141	356	384	129	134	-3	280	299	-84	1991	1914	-77	
2018-11-05	36			580			300			599			429			134			273			1953		
2018-11-02	46			575			292			547			359			133			379			1943		
2018-11-01	62			579			307			571			338			150			330			2112		
2018-10-31	71			575			317			521			301			138			238			2103		
2018-10-30	70	62	-9	577	579	0	315	314	-10	461	448	74	274	255	83	135	137	4	277	383	-310	2046	1991	17
2018-10-29	55			585			318			416			254			133			413			1945		
2018-10-26	53			579			316			271			108			132			659			1747		
2018-10-25	60			581			318			284			94			129			718			1823		
2018-10-24	59			599			326			374			192			121			673			2033		
2018-10-23	84	71	-11	579	579	-14	318	324	-39	394	373	-250	194	171	-131	137	134	-22	651	693	88	2079	1973	-413
2018-10-22	75			565			321			378			172			135			693			1904		
2018-10-19	78			570			338			438			206			146			730			2028		
2018-10-18	78			567			344			493			242			155			756			2056		
2018-10-17	95			573			357			560			316			145			672			2278		
2018-10-16	73	82	-7	596	593	-12	362	363	-25	674	623	-101	307	302	48	158	156	3	596	605	226	2398	2386	-221
2018-10-15	81			616			380			682			298			158			484			2599		
2018-10-12	83			611			374			708			348			162			515			2600		
2018-10-11	94			611			387			772			321			155			437			2741		
2018-10-10	91			618			400			745			305			144			330			2739		
2018-10-09	83	89	-10	603	604	31	388	388	19	669	725	-195	298	254	-27	149	153	-27	358	378	-185	2506	2608	-28
2018-10-08	83			592			375			747			206			157			366			2508		
2018-09-28	92			597			389			692			140			158			402			2544		
2018-09-27	102			589			391			700			126			162			459			2556		
2018-09-26	101			578			382			802			175			162			527			2573		
2018-09-25	91	98	5	576	573	-52	369	369	-27	932	919	-551	212	281	37	177	180	10	533	563	84	2617	2635	-872
2018-09-21	98			567			361			1063			437			194			642			2732		
2018-09-20	100			554			341			1100			456			202			655			2698		

## 2、基本面综述：

近期装置变动：逸盛大化 225 万吨计划 11.20-1.20 检修。逸盛海南 200 万吨 10.21-11.05 检修，已重启。恒力大连 220 万吨 11.02 检修 15 天。珠海 BP110 万吨 10.18 日检修一个月。扬子石化 35 万吨 11.1 日废水问题停车。虹港石化计划 10.16 起检修 12 天，已重启。仪征化纤 65 万吨装置 10.15 晚间进入为期 50 天的检修。仪征 35 万吨计划 12.23-1.23 检修。逸盛宁波 65 万吨 2018.9 月底停车检修，重启时间未定。

未来装置变动：福海创另一半 225 万吨计划四季度开启。亚东石化 75 万吨计划 11.13-11.25 检修。福化工贸计划 11.15 短停 9 天。

**成本方面**，PTA-原油利润走弱，目前 PX-NAP 价差高位，本周（574，周环比-5；NAP-原油近期持续回落，（37 美金，周环比-25）；PTA 加工费 590，周环比+141。

## 3、利多利空关注点

PTA	指标	备注	研判
供应	装置情况及开工	目前有效开工率 78%。11 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	环比降低	中性偏空
	织造开工	本周走低	中性偏空
库存	PX 库存	高位，环比走高，预期 11-12 去库	中性
	PTA 库存	中性，环比降低	中性偏多
	仓单	本周仓单增加	中性
	聚酯库存	本周产销一般，库存升高	中性偏空
	坯布库存	库存走高	中性偏空

利润	原油	短期回调，中期偏多	中性偏多
	石脑油价差	短期走弱	中性
	PX 利润	高位	中性偏空
	PTA 利润	加工费短期走扩	中性
	聚酯利润	走低	中性
总结	供需情况	10 月平衡，11 月平衡或去库。12 平衡	
	成本情况	4 季度仍然看原油高位震荡，重心上移，核心在于伊朗问题。对于 PTA 绝对价格上存在一定的成本支撑。PX 绝对价格与加工价差处于高位，4 季度有检修，存一定支撑，或维持高位，但边际扩张概率较小。后期民营大炼化投产后价差必定压缩（预计 4 季度投产，明年量产），这也是后期 PTA 绝对价格需要关注的。	
	策略	操作上，PTA 总体思路：短期供需尚可 VS 需求预期不佳，前期下跌原油、石脑油占主导，如果原油企稳反弹，PTA 在当下基本面尚可的情况下存在反弹可能，但需求不佳抑制反弹空间，将是主导中期 PTA 走势的主要因素。01 合约在 6400 左右或存反复，中期逢高沽空。	

#### 4、操作建议

(1) 技术上看，文华商品指数破位下跌中。化工指数亦处于下跌势。

(2) 操作上，PTA 总体思路：短期供需尚可 VS 需求预期不佳，前期下跌原油、石脑油占主导，如果原油企稳反弹，PTA 在当下基本面尚可的情况下存在反弹可能，但需求不佳抑制反弹空间，将是主导中期 PTA 走势的主要因素。01 合约在 6400 左右或存反复，中期逢高沽空。

#### 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%	0.1	10.00%
产量	334.00	316.00	350.00	342.00	334.00	326.00	356.00	363.00	350.00	330.00	336.30	337.78	4075.08
进口	7.5798117	6.1218913	5	5.6	4.8	4.3	4	4	4	4	4	4	57.40
出口	7.122918	4.652233	8	6	6.3	9.5	8	8	8	8	8	8	89.58
表观需求	334.46	317.47	347.00	341.60	332.50	320.80	352.00	359.00	346.00	326.00	332.30	333.78	4042.91
表观需求增速	8.3%	15.3%	13.9%	21.6%	15.5%	16.7%	25.7%	16.0%	12.4%	3.6%	10.0%	0.8%	13.0%

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	2018
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%	14.06%	360.31
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%	10.08%	322.31
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%	10.31%	368.27
4月	226.50	258.00	283.00	313.00	320.00	2.24%	334.00	4.38%	384.00	14.97%	11.53%	378.77
5月	230.00	283.00	305.00	325.00	333.00	2.46%	341.00	2.40%	406.00	19.06%	13.12%	394.80
6月	235.00	277.00	272.00	295.00	316.00	7.12%	337	6.65%	399.00	18.40%	14.03%	384.34
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	411.00	16.10%	14.35%	392.10
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	410.00	15.49%	14.50%	381.41
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	366.00	4.87%	13.38%	376.57
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	372.00	0.00%	11.91%	404.86
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	373	3.59%	11.11%	394.99
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	378	3.01%	10.39%	405.71
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	4537					
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	10.39%					
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.97%	10.39%					

聚酯 2018 年有 600 万吨左右的新增产能，目前已投产 450 万吨。  
2018 年预计聚酯产量增长 10-11%左右。

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
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	8.56	321.78	12.00	6.69	351.86	333.78	76.74	18.08	372.00	351.86	15.49%
2018-04	342.00	5.65	332.16	12.00	5.96	341.69	344.16	74.27	-2.47	384.00	341.69	21.62%
2018-05	334.00	4.82	351.19	12.00	6.28	332.54	363.19	43.61	-30.65	406.00	332.54	15.50%
2018-06	326.00	4.30	345.14	12.00	9.50	320.80	357.14	7.28	-36.34	399.00	320.80	16.69%
2018-07	356.00	4.50	355.52	13.00	8.00	352.50	368.52	-8.74	-16.02	411.00	352.50	25.86%
2018-08	363.00	5.80	354.65	12.00	10.00	358.80	366.65	-16.59	-7.85	410.00	358.80	15.95%
2018-09	350.00	12.50	316.59	13.00	8.10	354.40	329.59	8.22	24.81	366.00	354.40	15.14%
2018-10	330.00	7.00	321.78	13.00	8.00	329.00	334.78	2.44	-5.78	372.00	329.00	4.60%
2018-11	336.30	6.50	322.58	13.00	8.00	334.80	335.58	1.67	-0.78	372.92	334.80	11.03%
2018-12	337.78	6.50	327.01	13.00	8.00	336.28	340.01	-2.06	-3.73	378.04	336.28	1.18%
2019-01	345.47	6.50	311.67	13.00	8.00	343.97	324.67	17.24	19.30	360.31	343.97	2.84%
2019-02	360.53	6.50	278.80	13.00	8.00	359.03	291.80	84.48	67.24	322.31	359.03	13.09%
2019-03	363.52	6.50	318.56	13.00	8.00	362.02	331.56	114.94	30.47	368.27	362.02	2.89%

1、供给面（PTA 下半年计划或可能检修情况）

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。	2018.11.20-1.20检修
	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	0%	65.00	0.0000	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。2018.9月底停车检修，重启时间未定。	
	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。2018.8.5日短停，8.8重启。2018.9.9-9.23检修。	
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。计划2018.10.21检修两周，已重启。	
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。2018.8.1-8.13 检修	
	2#	220		0%	220.00	0.0000	2017.8月10日停车检修, 20日左右重启。2018.11.2 检修半个月。	
	3#	220		100%	0.00	0.6667	2017.11.2 短暂水洗停车, 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。	150万吨计划2018.11.15短停9天
		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		0%	35.00	0.0000	长期停车后2018.3.31日重启。2018.11.1 废水问题停车检修。	
	3#	60		100%	0.00	0.1818	2017.5.28-7.12检修, 11月26日故障停车, 2018.2.2日重启失败, 3.17重启未成功, 8.31重启。	
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。	2018.12.23-1.23计划检修
	2#	65		0%	65.00	0.0000	2017.10.11起检修35天, 11.21重启。2018.10.15-11.23计划检修	计划10.16-11.23计划检修
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。2018.10.16检修12天, 已重启。	
	2#	75		100%	0.00	0.2273		
蓬威石化	1#	90	重庆	100%	0.00	0.2727	2017.11.4-11.16检修, 16日重启。2018.5.5检修60天, 现因四川石化故障, 推迟重启, 8.5前后重启。2018.10.8因故停车, 10.23重启。	
佳龙石化	1#	60	福建 石狮	100%	0.00	0.1818	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, 9.26重启。	
汉邦石化	1#	70	江苏 江阴	0%	70.00	0.0000	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。2018.10.27故障停车, 重启待定。	
	2#	220		100%	0.00	0.6667	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, 7.16左右重启, 下周二左右出料。2018.10.9日临时停车, 10.15重启。	

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。2018.10.3 检修, 10.21 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	100%	0.00	0.2121	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,7.19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	2017.11.4-11.16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。	11.13-11.24计划检修
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。2018.9.23检修一个月,10.20左右重启。	
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。2018.10.12因故障停车10.17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		0%	110.00	0.0000	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。2018.10.18停车一月	
	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。2017.12.15-12.29检修。2018.9.20-9.25停车	
			有效 产能	总开工	有效产 能开工			
总计		5144	4544	72.98%	82.61%	11.3758		
<p>近期装置变动: 逸盛大化 225 万吨计划 11.20-1.20 检修。逸盛海南 200 万吨 10.21-11.05 检修, 已重启。恒力大连 220 万吨 11.02 检修 15 天。珠海 BP110 万吨 10.18 日检修一个月。扬子石化 35 万吨 11.1 日废水问题停车。虹港石化计划 10.16 起检修 12 天, 已重启。仪征化纤 65 万吨装置 10.15 晚间进入为期 50 天的检修。仪征 35 万吨计划 12.23-1.23 检修。逸盛宁波 65 万吨 2018.9 月底停车检修, 重启时间未定。</p> <p>未来装置变动: 福海创另一半 225 万吨计划四季度开启。亚东石化 75 万吨计划 11.13-11.25 检修。福化工贸计划 11.15 短停 9 天。</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

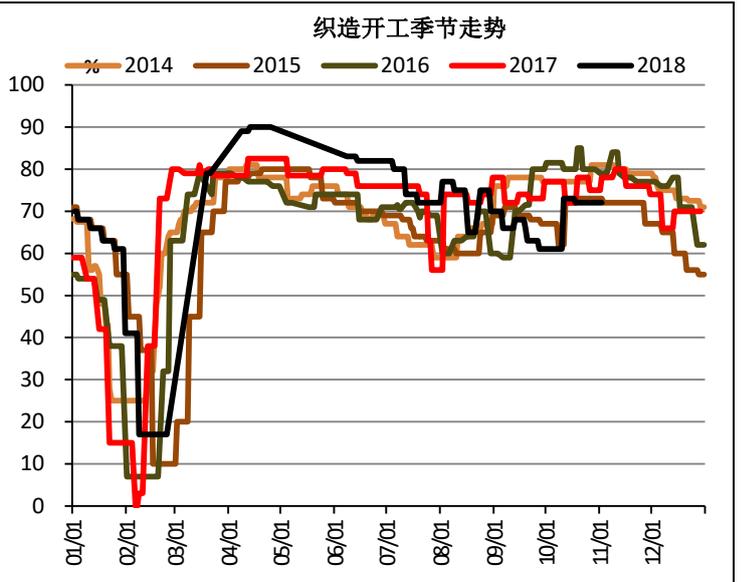
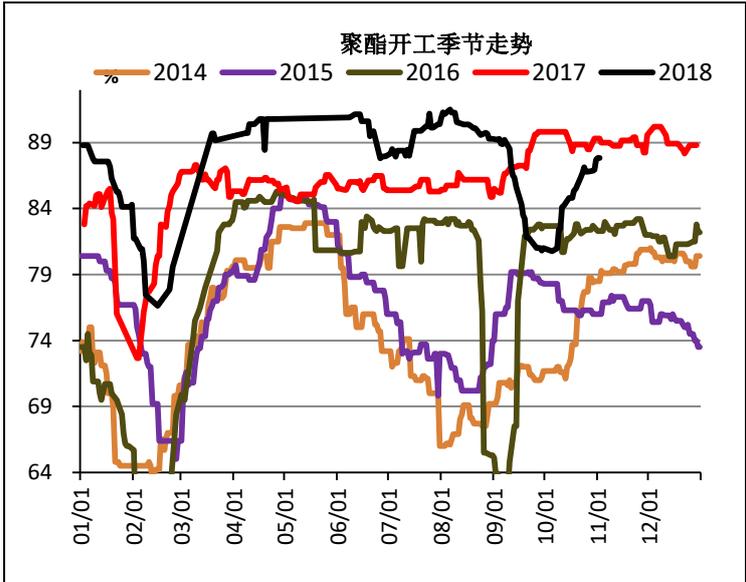


图 5: 聚酯库存 (POY)

图 6: 聚酯库存 (DTY)

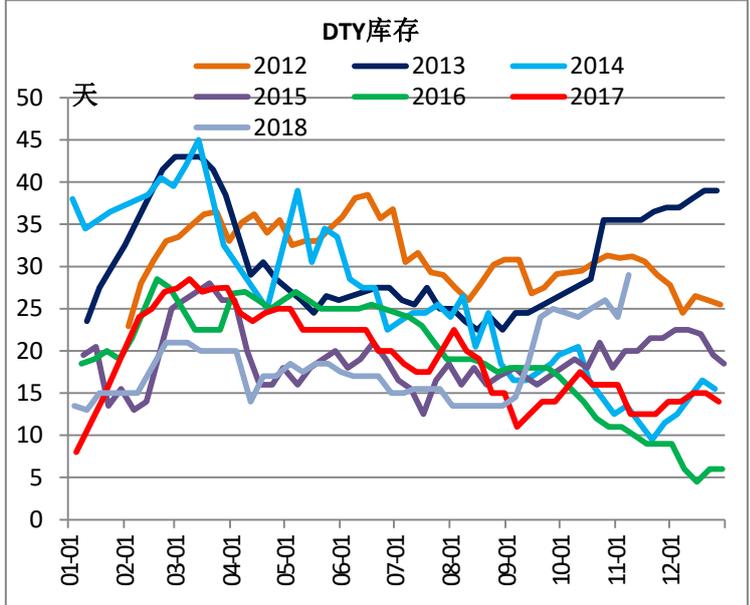
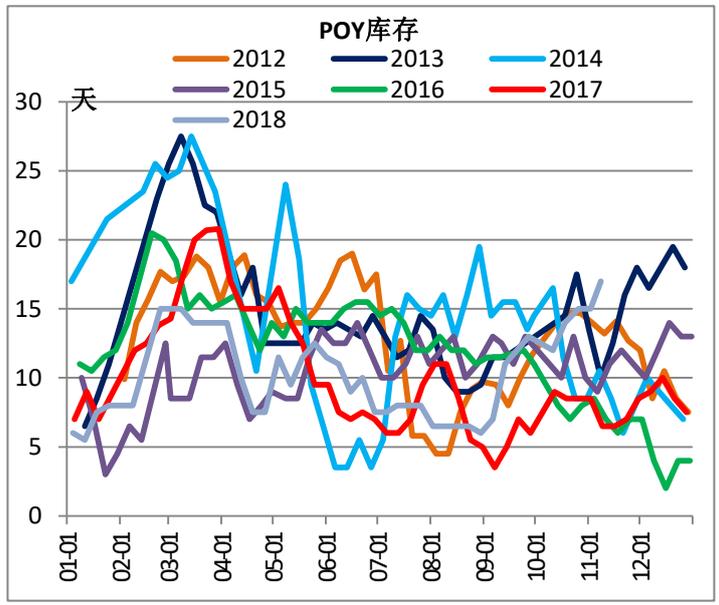


图 7: 聚酯库存 (FDY)

图 8: 聚酯库存 (涤纶短纤)

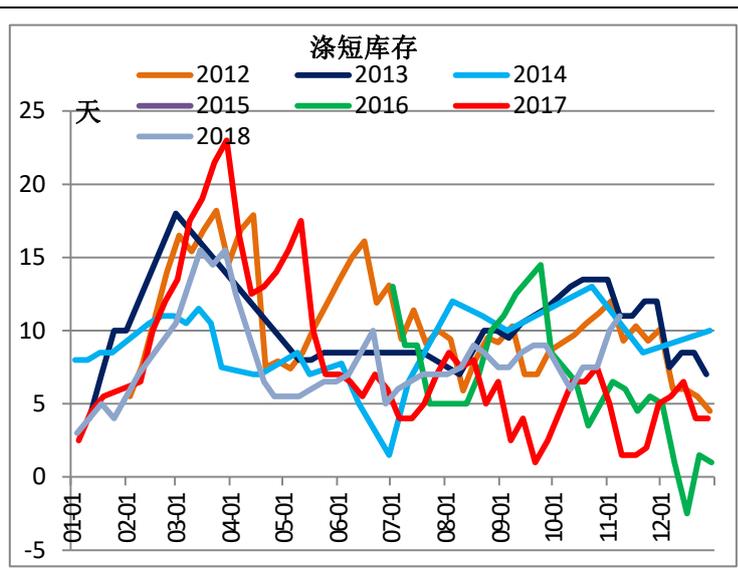
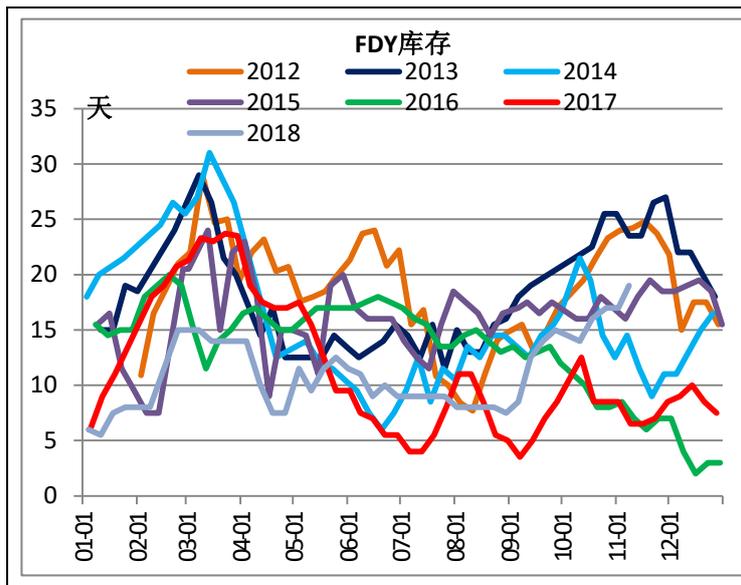


图 9: 坯布库存

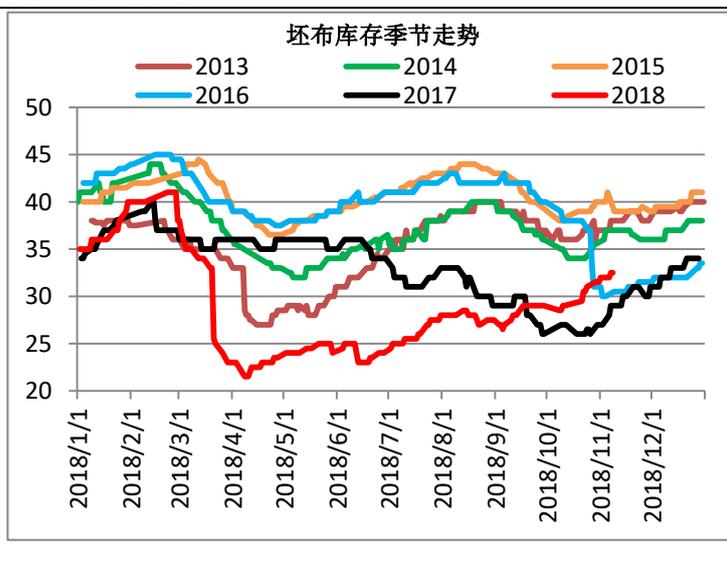
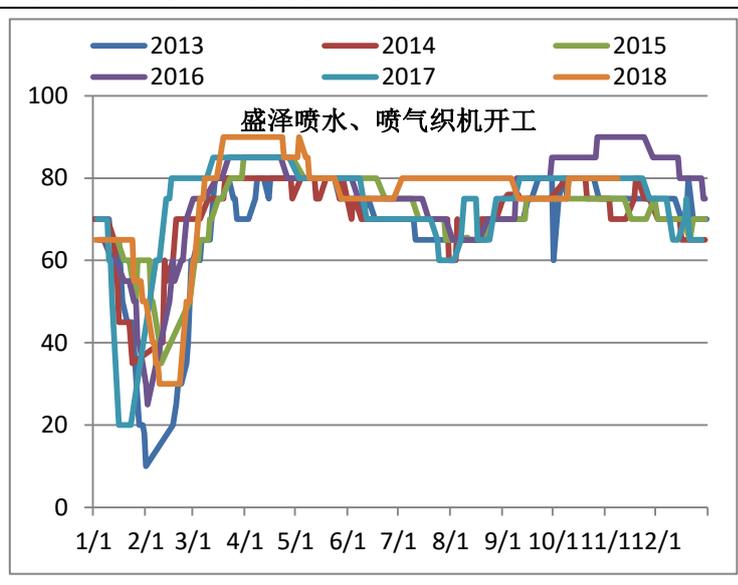


图 10: 盛泽喷水、喷气织机开机率



二、成本面

图 11: 石脑油库存与价差

图 12: PX 价格与裂解价差走势

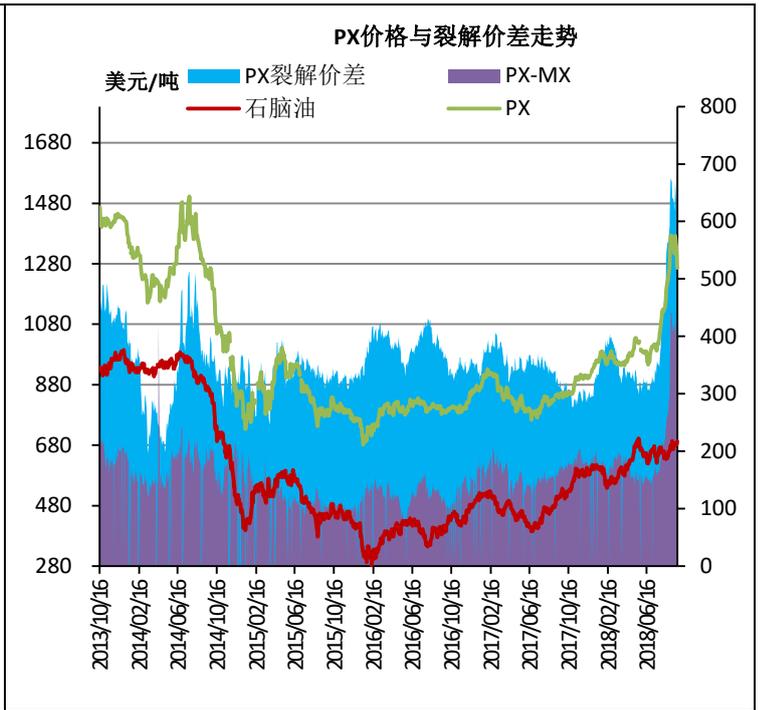
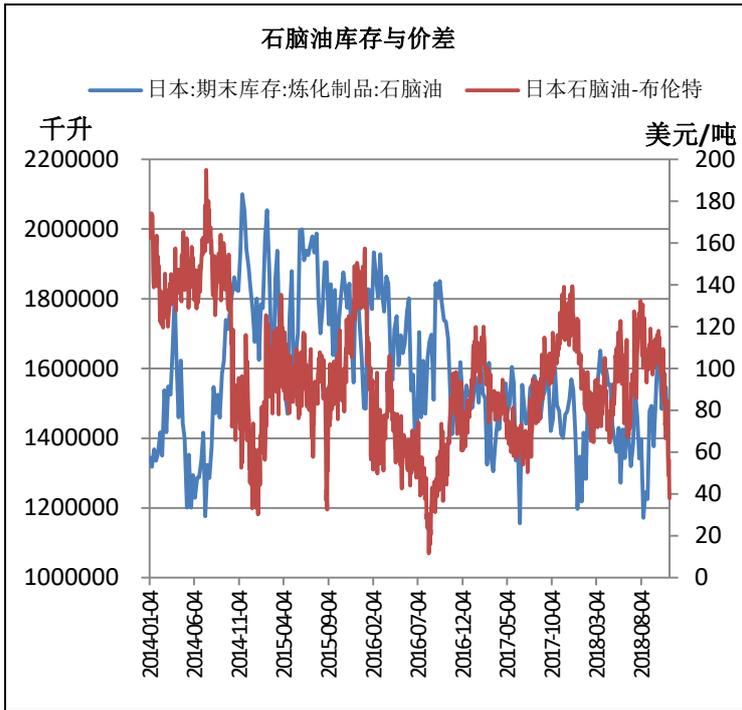


图 13: PTA 加工费

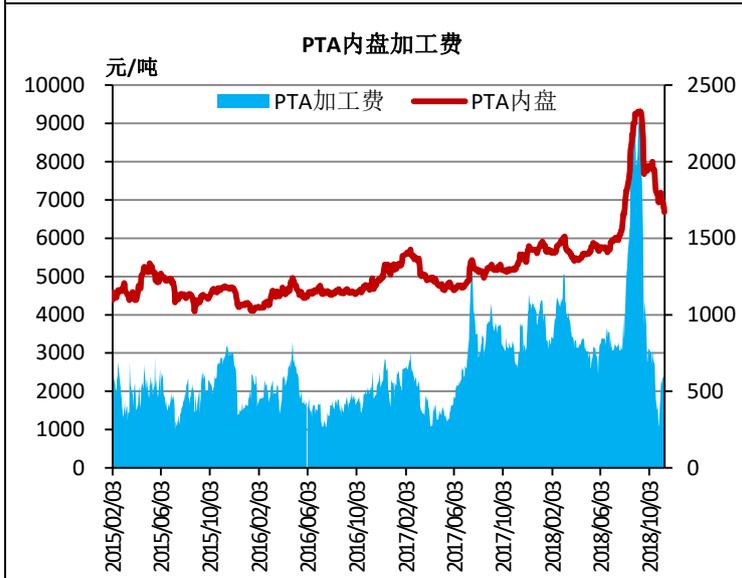
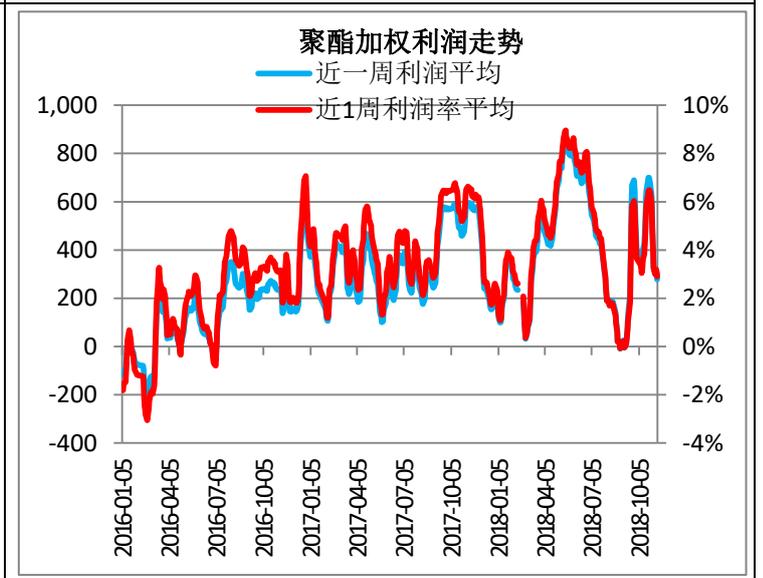
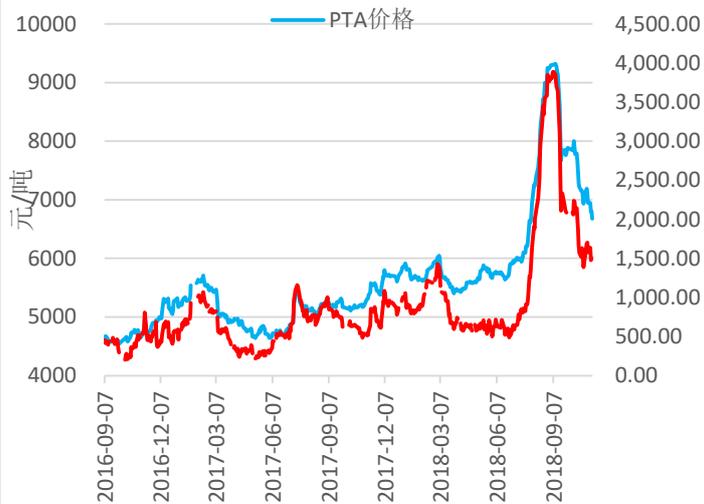


图 15: PTA-原油产业链总利润

图 14: 聚酯利润加权走势



PTA-原油产业链总利润



三、PTA 库存

图 16: PTA 库存消费比

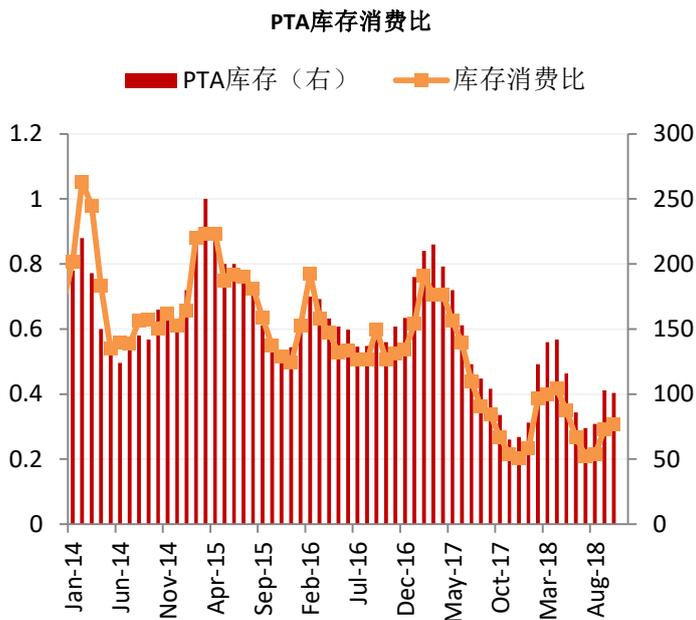


图 17: PTA 库存季节性

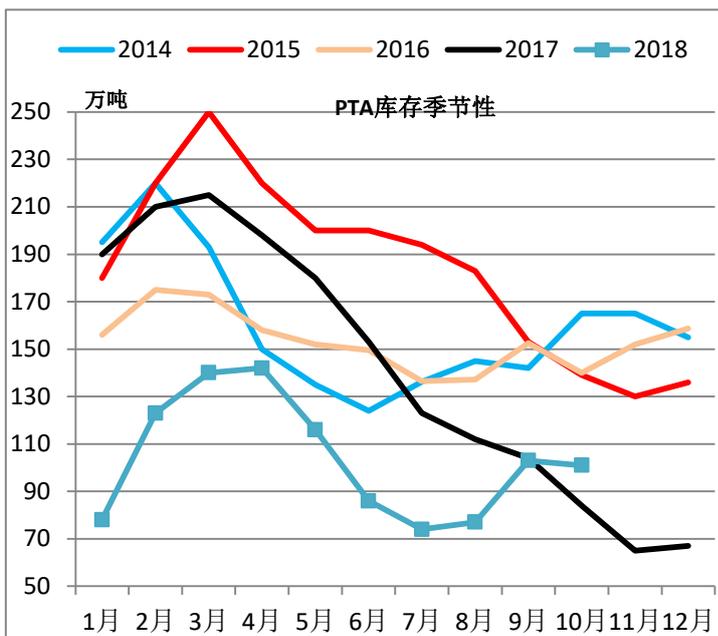
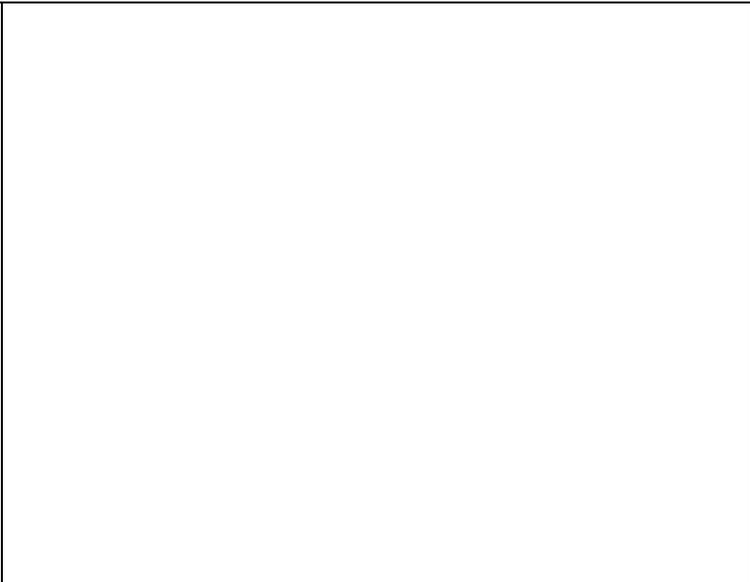
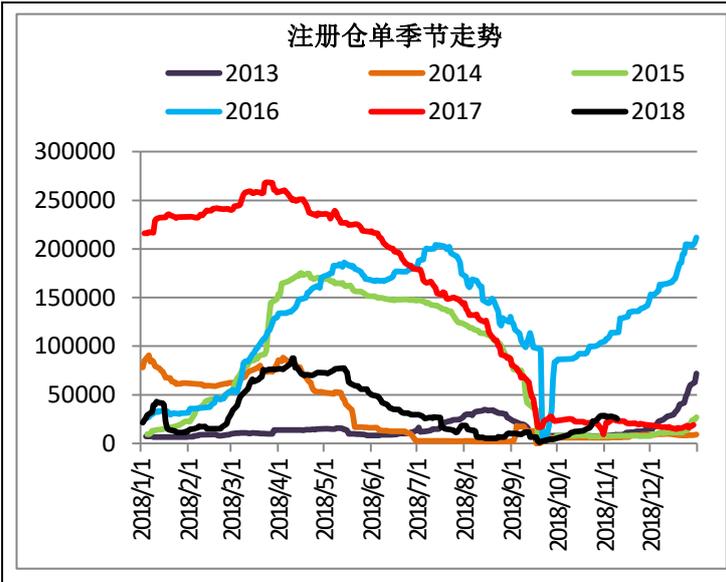


图 18: PTA 注册仓单量



#### 四、期限/价差结构

图 19: PTA1 月基差

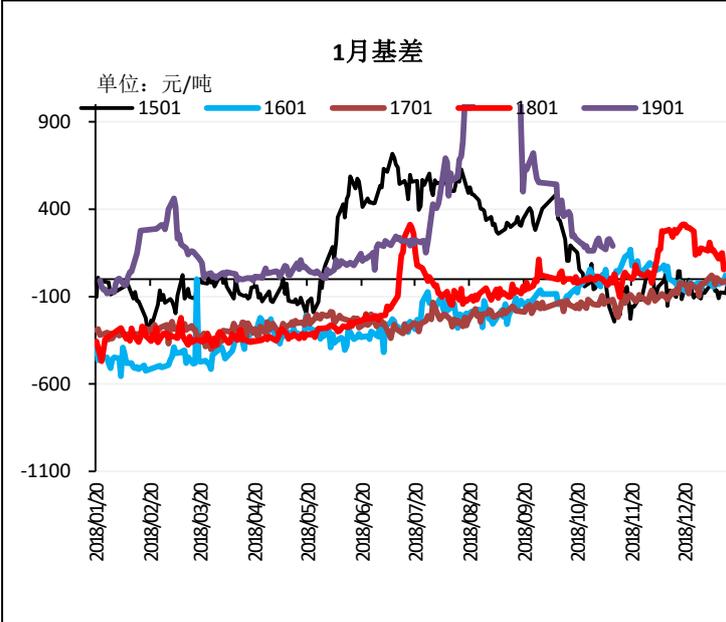


图 20: PTA1-5 价差

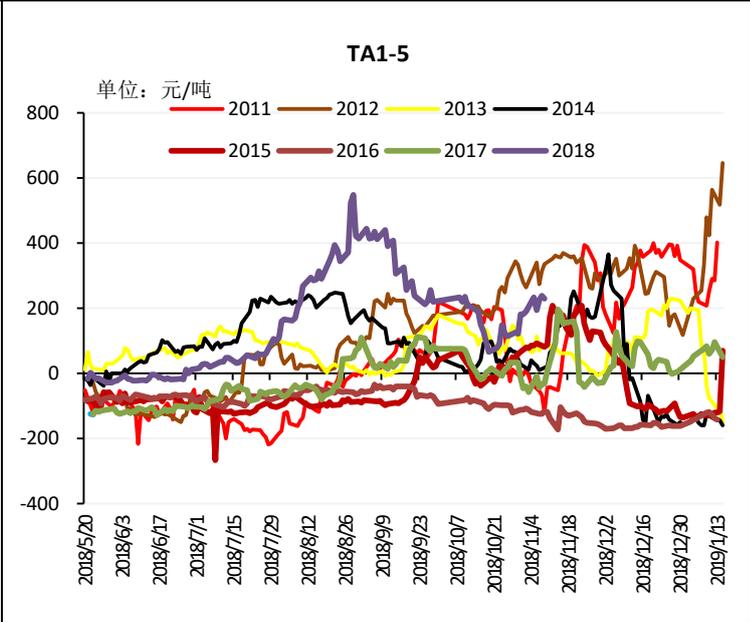
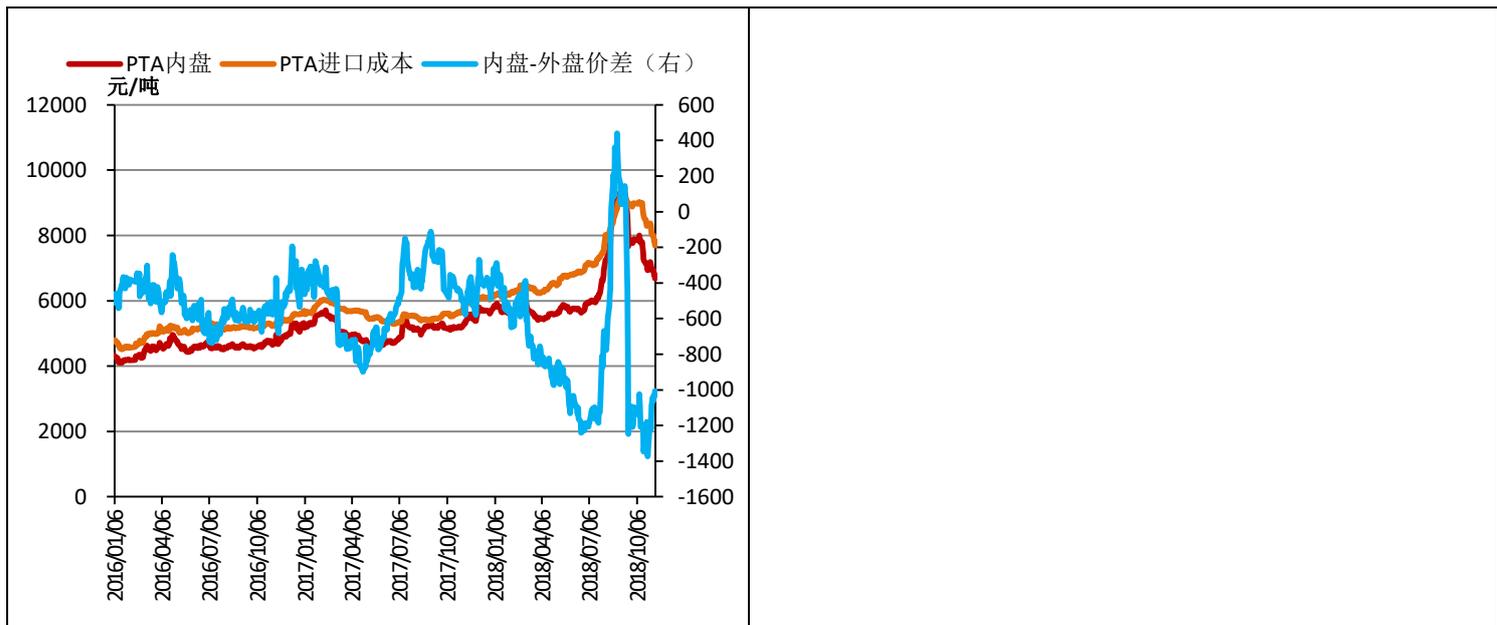


图 21: PTA 内外价差





五、技术图表

图 22: PTA 技术图表

