

2018 年 4 月 16 日

能源化工研究团队

曹擎

F3042130

电话

021-61088093

Email:

qing.cao@bocichina.com

PTA 集中检修 反弹可期

◆ 本期观点:

从基本面上看，上周国内 PTA 开工率维持在 80.01%，桐昆嘉兴一套 110 万吨装置于 4 月 10 日检修，洛阳石化装置于 3 月底检修后暂未重启，其他装置未出现变化。当前下游聚酯开工维持高位，且部分终端工厂复工正常，需求稳定，PTA 上周流通库存再次下降。

本周周恒力石化 220 万吨装置执行年检，江阴汉邦 60 万吨装置短停一周，四月还有逸盛大化 225 万吨装置约 2 周的检修计划以及蓬威石化 90 万吨装置检修计划，预计短期内开工率将有明显降低，供应出现缩减。

目前聚酯及终端织造业均在开工高位，但聚酯工厂的原料库存尚可，因此刚需采购为主，支撑力度依然一般。但是随着后期 PTA 供应的减少，且聚酯产销改善，PTA 或将走向紧俏的局面。整体看来，PTA 目前在底部向上的过程中，基本面仍在继续好转。

技术面上看，PTA 周 K 线的 KDJ 线即将形成金叉，本周或有继续上涨的可能。

风险：中东地缘政治变化对原油的冲击；贸易战再次激化。

一、PTA 市场行情

上周 PTA 期货主力 09 合约冲高后维持在高位震荡。周一中午跌至周内最低位 5340，周一下午开始大幅上涨。涨势持续到周三，之后便持续在【5450-5500】之间震荡。从周 K 线看，上周结束五连阴，本周高开，或有继续上涨的可能。

表 1. 上周期货市场回顾

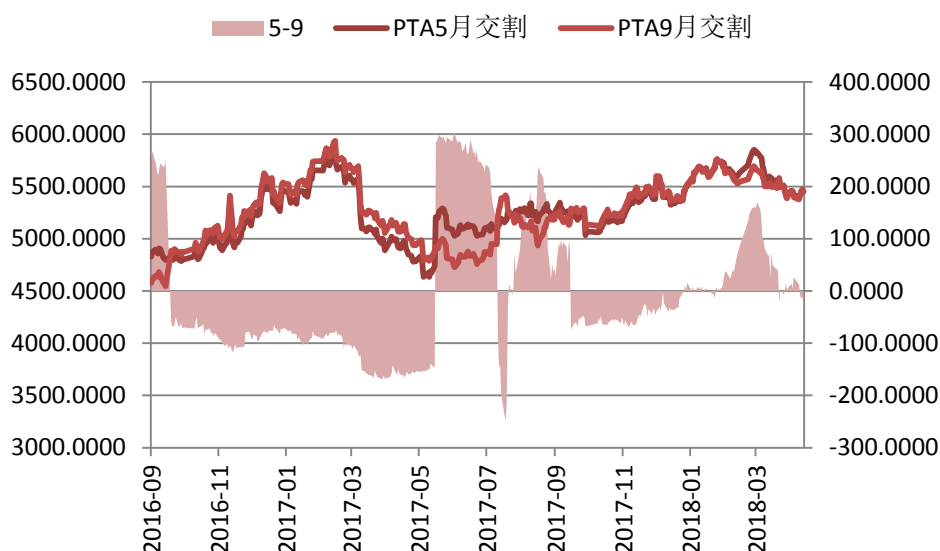
周初开盘价	周末收盘价	最高价	最低价	持仓量变化	成交量合计
5400	5472	5508	5340	3.79	347.89

资料来源：文华财经、中银期货整理

现货市场截至上周五，华东 PTA 主流现货报盘升水 05 合约 20 至 40 元/吨，递盘升水 10-20 元/吨，商谈 5460-5490 元/吨附近，仓单报盘升水 40 元/吨。

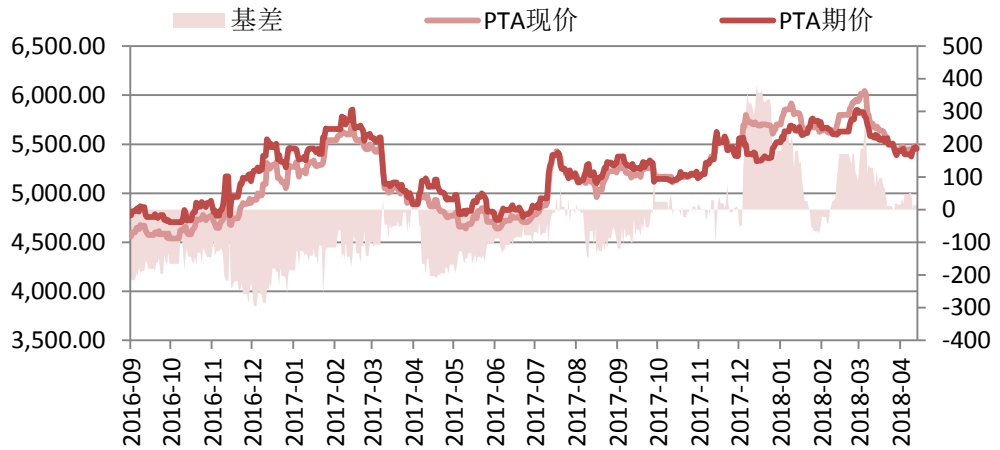
美金市场，亚洲 PTA 周均价上涨 10 美元至 772.6 美元/吨，与中国国内 PTA 走高一致。CFR 中国、CFR 印度、CFR 东南亚均上涨 15 美元。欧洲市场价格稳定，无变化。

图 1: PTA 价差结构变化



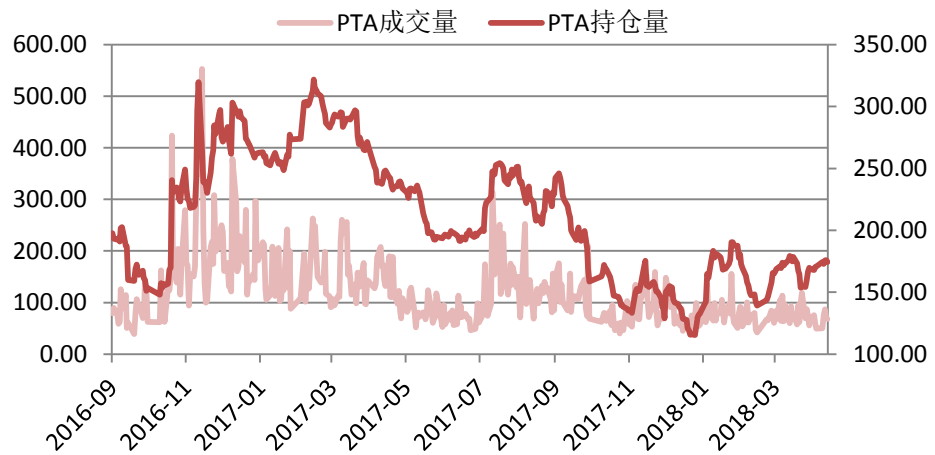
资料来源：Wind，中银国际期货

图 2: PTA 基差结构变化



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 3: PTA 成交&持仓情况



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 4: PTA 仓单情况



资料来源: Wind, 中银国际期货

二、PTA 产业链供需情况

上游市场:

上周 NYMEX 原油收涨 8.44%，创下去年 7 月以来最大单周涨幅。布伦特周涨幅 8.21%。主要是出于地缘政治因素影响，中东战乱升级，美国对叙利亚实行制裁。

但是原油上涨过快，下游 PX 虽坚挺运行，但涨幅不大。后期若地缘政治斗争升级，原油价格继续上行，则 PX 仍有继续上行的空间。但在原油基本面并无特大利好支撑情况下，一旦中东地区形势缓和，或有回调可能，因此 PX 跟涨幅度亦有限。

整体来看，上游 PX 对 PTA 支撑一般。预计震荡偏强走势为主。

PTA 行业:

国内开工率维持在 80.01%，本周平均开工维持在 80.57%，周内桐昆嘉兴另一套 110 万吨装置于 4 月 10 日检修，洛阳石化装置于 3 月底检修后暂未重启，其他装置未出现变化。当前下游聚酯开工维持高位，且部分终端工厂复工正常，需求稳定，PTA 库存消化库存明显，上周 PTA 社会流通库存回落 2.5 万吨至 118.8 万吨。

听闻本周恒力石化 220 万吨装置执行年检，预计短期内开工率或出现下降。

集中检修陆续兑现，4 月还有逸盛大化 220 万吨装置有检修预期，后续供应将继续缩减，供需面仍在转好的上行通道。

下游聚酯市场:

截至上周五，聚酯及织造开工达到 87% 及 89%，均为历史高位。聚酯市场受到原油端大涨提振，产销顺畅，整体成交气氛较好。三丝及短纤库存均有下降。价格上看，由于 PTA 及乙二醇价格高涨，聚酯市场也偏强运行。切片及长丝周均价上涨 1.4% 及 1.5%，而瓶片市场随着饮料旺季到来大涨，大厂纷纷积极备货，周均价涨幅达 3.5%。

表 2: 装置运行情况

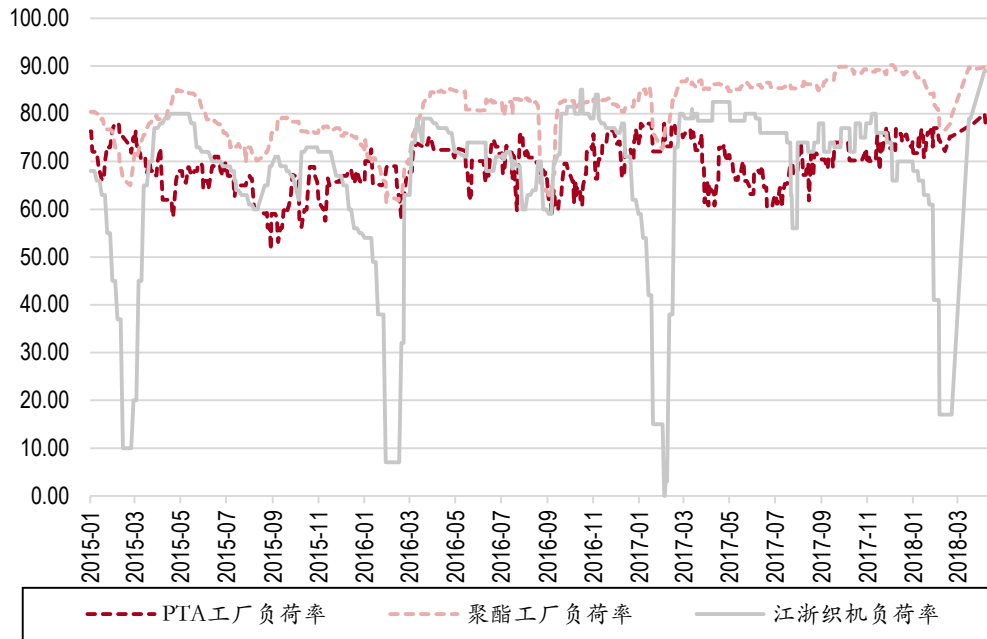
企业名称	产能 (万吨/年)	装置运行情况
重庆蓬威石化	90	装置于 4 月底计划停车检修，期限约 50 天附近
逸盛海南	220	1 月 15 日停车检修，1 月 30 日升温重启
福化 (翔鹭)	450	300 万吨/年装置原计划 3 月份停车检修，目前推迟至 5 月份
	165	长期停车
BP 珠海	60	该装置停车
	110	110 万吨/年 PTA 装置近日因故停车，8 月 25 日重启正常

	125	125万吨/年PTA装置于12月17日停车检修,12月29日重启正常
辽阳石化	80	自2012年停车至今
亚东石化	75	于2月6日晚因故检修,8日晚上恢复正常,目前已出料
宁波三菱(利万)	70	70万吨/年PTA装置于1月22日因故停车,1月27日重启正常
	65	该装置长期停车
	65	该装置于2月21日停车检修,3月2日重启
逸盛宁波	220	20万吨/年PTA装置5月24日起停车检修,6月4日该装置结束检修,已经重启
	200	计划3月14日下午停车,3月27日重启,目前已出产品
逸盛大化	595	一套375万吨装置于2月9日晚降负荷,目前负荷运行正常,一套220万吨装置计划3月初停车检修,初步期限约两周
	60	于3月25日因故检修,清明节期间重启
江阴汉邦化学	220	装置于12月3日因故停车,12月10日重启正常
天津石化	34	11月7日停车检修,11月17日重启
台化宁波	120	120万吨/年PTA装置于1月4日因故检修,1月10日重启,但因重启不顺,出料推迟
上海石化	40	一套40万吨/年PTA装置于12月29日停车检修,4月2日重启
仪征石化	100	一套65万吨/年装置于10月10日停车检修,重启时间11月22日
福建佳龙	60	一套60万吨PTA装置于12月29日停车检修,目前该装置于1月2日重启
乌鲁木齐石化	9	目前满负荷运行
	35	该装置4月初重启,目前运行正常
	40	该装置长期停车
扬子石化	60	一套60万吨PTA装置于11月25日停车检修,3月16日升温重启,17日投料,目前因故继续再度推迟重启时间,时间不详。
三房巷海伦石化	240	一套120万吨装置于12月29日停车检修,期限约20天附近
恒力石化	660	3#线220万吨于4月16日-4月30日执行年度检修
洛阳石化	32.5	一套32.5万吨PTA装置于3月底停车检修,目前该装置计划近期重启
江苏虹港石化	150	该装置9月4日进行年度检修,9月21日升温重启,目前运行正常
		一套110万吨装置于4月2日停车,另一套110万吨装置于4月10日重停车检修,150万吨装置2月22日降负荷至5成,2月27日开车重启
桐昆嘉兴	370	
华彬	140	1月10日投料,运行正常

资料来源:金联创,中银国际期货

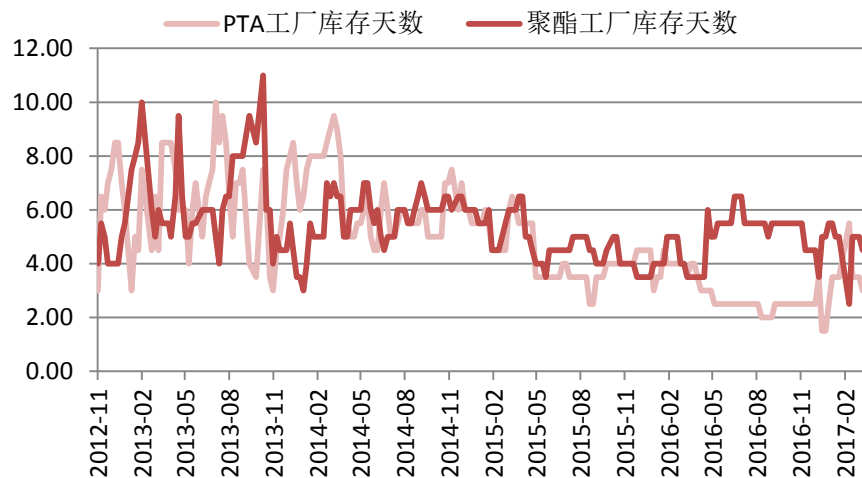
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 9: 聚酯产业链负荷情况



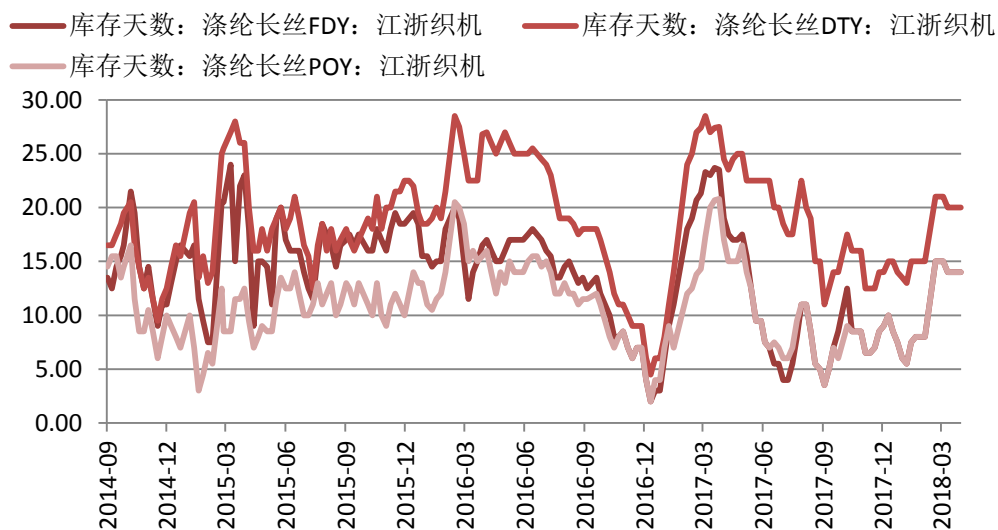
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 10: PTA 及聚酯库存情况比较



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 11: 涤纶长丝库存情况



资料来源: Wind, 中银国际期货

三、行业重要变化及后市展望

● 行业要闻

3月进出口令人大感意外: 出口增速去年2月以来首次由正转负, 进口增长略超预期, 贸易帐从去年2月以来首次呈现逆差。按美元计, 中国3月贸易帐为逆差49.83亿美元, 预期顺差275亿美元, 前值由顺差337.4亿美元修正为顺差337.5亿美元。根据三月大宗商品出口情况, 服饰及衣着附件方面, 3月相比1-2月均值, 环比下滑41.46%, 同比去年3月下滑34.21%。

中国石化日前在重庆綦江丁山地区实施的重点探井丁页5井试获工业页岩气产量, 这是丁山地区第五口获得页岩气流的探井, 标志着一个新的页岩气开发阵地即将诞生。据悉, 中国石化在重庆已建成我国首个100亿立方米年产能大型页岩气田——涪陵页岩气田。截至目前, 涪陵页岩气田累计产销气量均突破160亿立方米, 2017年产量达60.04亿立方米, 日销气量最高达1670万立方米, 可满足3340万户居民的生活用气需求。

中国国家主席习近平在海南举行的博鳌亚洲论坛上关于扩大开放的讲话缓和了关于贸易战的担忧。

美国总统特朗普表示考虑对叙利亚进行军事打击, 以回应其对百姓使用化学武器, 周内原油大涨。周末14日, 美英法三国以“叙利亚政府使用化学武器”为由对叙实施“精确打击”, 美方称总计发射105枚导弹, 全部成功命中目标, 叙方宣称成功阻截当中71枚。后续形势尚不明朗, 目前对原油市场的影响在上周大涨中基本已经消化。

● 后市展望

从基本面上看，上周国内 PTA 开工率维持在 80.01%，桐昆嘉兴一套 110 万吨装置于 4 月 10 日检修，洛阳石化装置于 3 月底检修后暂未重启，其他装置未出现变化。当前下游聚酯开工维持高位，且部分终端工厂复工正常，需求稳定，PTA 上周流通库存再次下降。

本周周恒力石化 220 万吨装置执行年检，江阴汉邦 60 万吨装置短停一周，四月还有逸盛大化 225 万吨装置约 2 周的检修计划以及蓬威石化 90 万吨装置检修计划，预计短期内开工率将有明显降低，供应出现缩减。

目前聚酯及终端织造业均在开工高位，但聚酯工厂的原料库存尚可，因此刚需采购为主，支撑力度依然一般。但是随着后期 PTA 供应的减少，且聚酯产销改善，PTA 或将走向紧俏的局面。整体看来，PTA 目前在底部向上的过程中，基本面仍在继续好转。

技术面上看，PTA 周 K 线的 KDJ 线即将形成金叉，本周或有继续上涨的可能。

风险：中东地缘政治变化对原油的冲击；贸易战再次激化。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视作出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290