

6 月份仍是去库存月，中长预期平衡偏弱

强现实 VS 弱预期博弈，短期下有支撑，中长期依然逢高沽空

关注终端走弱的风险

一德期货 郑邮飞

1、核心逻辑：

- (1) 基本面 PTA 当下仍处于较好的阶段，之前探讨的 PTA 利润修复过程近期由于 PX 端的下跌完成，当下 PTA 利润相对还好（本周加工费 840，环比+110）。前期多现实与空预期博弈，而弱预期又占据上风。强现实通过成本端下跌完成修复。当下终端已经有走弱的迹象，预期逐步兑现，而当下毕竟仍处于去库存阶段，基本面对价格仍略有支撑，中长线逢高沽空或概率加大。
- (2) **短期看**供需继续处于去库存状态。PTA 部分装置检修，聚酯超高开工（96.4%，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，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。**
- (3) **中期看**二季度 PTA 在自身检修以及聚酯高开工以及新产能投放中处于去库存状态，7 月份或仍是去库存月，8 月开始累库。
- (4) **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，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 将出现小幅累库。
- (5) 成本端，PTA-原油利润压缩不少（主要由于 PTA 加工费与 PX 裂解价差压缩），成本支撑边际作用增强。短期 PTA-原油利润在低位盘整，并未大幅走高，原因在于一方面市场对 PTA 未来预期不是特别乐观进而制约 PTA 加工费的扩大，另一方面由于 PX 未来产能投放预期制约 PX-NAP 价差的扩大。不过 PX 由于 3-4 季度存在检修预期，因此价差存在扩大的动能，同时 NAP-原油近期压缩，PX-NAP 价差处于低位水平，PTA 加工费虽有扩大，但总体大幅压缩空间有限。**总体看，做多 PTA-原油价差存在安全边际。**
- (6) 操作上可适当关注多 PTA 空原油。单边方面，PTA 短期在 5650 一线存在支撑，如果原油价格不变，PTA 下方较强支撑在 5550，如果价格下跌到此，可加仓做多。当然短期未必会大幅下跌，那就等待拉高空的机会，参考点位 5800 左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。PTA 总体思路区间震荡，在目前库存相对正常（100 万吨左右）的背景下，难以形成趋势性的行情。价差方面，看好 PTA 基差行情。

2、基本面综述：

近期装置变动：逸盛大化 225 万吨 5.23 停车，6.7 重启，近期出料，375 万吨 5.22 检修，6.3 重启，6.7 出料。台化兴业 120 万吨 2018.4.26 检修，5.22 重启，5.30 再次故障，6.3 重启，6.5 出料。福化 225 万吨 5.14 检修，5.31 重启，6.7 出料，目前 50% 负荷。蓬威石化 90 万吨 5.5 开始检修 60 天。扬子石化 35 万吨 3.31 日重启，60 万吨重启未定。仪征石化 35 万吨 5.26 检修 15 天。汉邦 70 万吨装置 6.3 停车，计划 6.25 重启。佳龙 60 万吨计划 6.10 技改，重启时间未定。华彬 140 万吨 6.5 降负，其中 70 万吨预计停车一周左右。

未来装置变动：汉邦 220 万吨 6 月 25 日计划检修 2 周左右。桐昆 150 万吨计划 7 月检修 15 天，110 万吨装置计划 6 月停 3-4 天。宁波利万 70 万吨计划 6 月底 7 月初停车 15 天左右。

我们认为：当下 PTA 加工费压缩不少，这也是部分装置祭出检修计划的部分原因（当然还有年度检修的原因），利润与装置开工的动态关系永远是真理。

需求方面，聚酯开工超高位（96.4%，5036 万吨产能）。本周产销较好，库存 POY 与 DTY 略降，FDY 与涤短上升。本周聚酯价格稳中有降，聚酯利润有所回落（瓶片利润好到爆）。本周聚酯加权利润 730，-50。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，关注终端需求边际走软的可能性。

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。预计 2018 年整体景气度（特别是下半年）不如 2017 年。

成本方面，目前原油如期大幅回调；石脑油价差本周走弱，78 美金，-10；PX-NAP：需求受 PTA 部分装置检修及检修预期以及自身产能投放影响，价差回落后处于中低位水平，价差目前 320-330 左右水平，短期或维持当下的水平，不过后期随着 PTA 检修装置的重启以及 PX 在 3-4 季度存在检修，PX-NAP 价差有重新扩大的动能。PTA-PX 价差短期由于 PX 价格下跌部分修复，目前现货加工费 840，+110。整体上 PTA-原油产业链利润高位回落后短期持稳。

我们认为：之前 PTA 加工费出现回落，源于终端需求恢复不如预期以及聚酯高库存矛盾导致基本面累库的逻辑，不过近期这种状态得到改善。年内 PX 价差存在走强预期。整体上 PTA-原油产业链利润出现收缩，成本支撑的边际效用在增强（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：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。目前聚酯端已出现降价促销的现象。同时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-原油产业利润压缩不少，成本支撑边际效用增强。PX 价差后期存在扩大的可能，PTA 价差近期修复，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（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 76%。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	利多
	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	本周仓单减少	中性
	聚酯库存	本周产销略好，但品种库存有增有减	中性偏空
	坯布库存	库存低位回升	中性偏空
利润	原油	回调	偏空
	石脑油价差	回调	中性偏空
	PX 利润	短期企稳	中性
	PTA 利润	加工费修复	中性
	聚酯利润	整体高位，短期有回落	中性偏多
总结	供需情况	6-7 月去库存，8 月开始累库。	
	成本情况	原油走弱，石脑油价差走弱，PX 价差稳定，PTA 价差修复。	
	策略	操作上可适当关注多 PTA 空原油。单边方面，PTA 短期在 5650 一线存在支撑，如果原油价格不变，PTA 下方较强支撑在 5550，如果价格下跌到此，可加仓做多。当然短期未必会大幅下跌，那就等待拉高空的机会，参考点位 5800 左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。PTA 总体思路区间震荡，在目前库存相对正常（100 万吨左右）的背景下，难以形成趋势性的行情。价差方面，看好 PTA 基差行情。	

4、操作建议

（1）技术上看，文华商品指数仍处于上涨势。化工指数处于 2017 年 3 季度以来的大震荡中，短期反弹。

(2) 操作上可适当关注多 PTA 空原油。单边方面，PTA 短期在 5650 一线存在支撑，如果原油价格不变，PTA 下方较强支撑在 5550，如果价格下跌到此，可加仓做多。当然短期未必会大幅下跌，那就等待拉高空的机会，参考点位 5800 左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。PTA 总体思路区间震荡，在目前库存相对正常（100 万吨左右）的背景下，难以形成趋势性的行情。价差方面，看好 PTA 基差行情。

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	334.16							
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	331.16							
表观需求增速	8.3%	15.3%	13.9%	20.3%	15.0%	20.5%							

聚酯产量预测

聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%
4月	226.50	258.00	283.00	313.00	320.00	2.24%	334.00	4.38%	384.00	14.97%
5月	230.00	283.00	305.00	325.00	333.00	2.46%	341.00	2.40%	406.00	19.06%
6月	235.00	277.00	272.00	295.00	316.00	7.12%	337	6.65%	400	18.68%
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	408	15.27%
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	397	11.81%
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	397	13.72%
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	407	9.33%
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	397	10.21%
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	408	11.05%
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	4641			
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	12.91%			
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.97%	9.35%			

聚酯 2018 年仍有 400 万吨左右的新增产能。

2018 年预计聚酯产量增长 13%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装置需求	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	334.16	5.00	345.96	12.00	7.00	332.16	357.96	9.72	-25.81	399.96	332.16	20.82%
2018-07	352.14	5.00	352.95	12.00	7.00	350.14	364.95	-5.10	-14.81	408.04	350.14	25.02%
2018-08	362.64	5.00	343.33	12.00	7.00	360.64	355.33	0.22	5.31	396.91	360.64	16.55%
2018-09	362.64	5.00	343.30	12.00	7.00	360.64	355.30	5.56	5.34	396.88	360.64	17.17%
2018-10	362.64	5.00	351.79	12.00	7.00	360.64	363.79	2.41	-3.15	406.69	360.64	14.66%
2018-11	362.64	5.00	343.21	12.00	7.00	360.64	355.21	7.84	5.43	396.77	360.64	19.60%
2018-12	362.64	5.00	352.52	12.00	7.00	360.64	364.52	3.96	-3.88	407.54	360.64	8.51%

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。	
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	
	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		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	0%	35.00	0.0000	2017.7.28日故障停车,8月3日重启。2018.5.26停车15天。
	2#	65	仪征	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	100%	0.00	0.2273	2017年9月4日停车检修,9月21日恢复。
	2#	75	连云港	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。
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	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,计划6.25重启。
	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。 计划6.25停车15天。
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	
	2#	60		0%	60.00	0.0000	
	3#	60		0%	60.00	0.0000	
	4#	140		50%	70.00	0.2121	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110万吨预计停车一周左右。
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。 计划6月底7月初停车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。

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。	预计 6 月停 3-4 天。
		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。	
珠海 BP	1#	60	广东珠海	0%	60.00	0.0000	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	76.48%	86.58%	11.9212		

近期装置变动: 逸盛大化 225 万吨 5.23 停车, 6.7 重启, 近期出料, 375 万吨 5.22 检修, 6.3 重启, 6.7 出料。台化兴业 120 万吨 2018.4.26 检修, 5.22 重启, 5.30 再次故障, 6.3 重启, 6.5 出料。福化 225 万吨 5.14 检修, 5.31 重启, 6.7 出料, 目前 50% 负荷。蓬威石化 90 万吨 5.5 开始检修 60 天。扬子石化 35 万吨 3.31 日重启, 60 万吨重启未定。仪征石化 35 万吨 5.26 检修 15 天。汉邦 70 万吨装置 6.3 停车, 计划 6.25 重启。佳龙 60 万吨计划 6.10 技改, 重启时间未定。华彬 140 万吨 6.5 降负, 其中 70 万吨预计停车一周左右。

未来装置变动: 汉邦 220 万吨 6 月 25 日计划检修 2 周左右。桐昆 150 万吨计划 7 月检修 15 天, 110 万吨装置计划 6 月停 3-4 天。宁波利万 70 万吨计划 6 月底 7 月初停车 15 天左右。

2、需求面

图 3: 聚酯开工季节走势

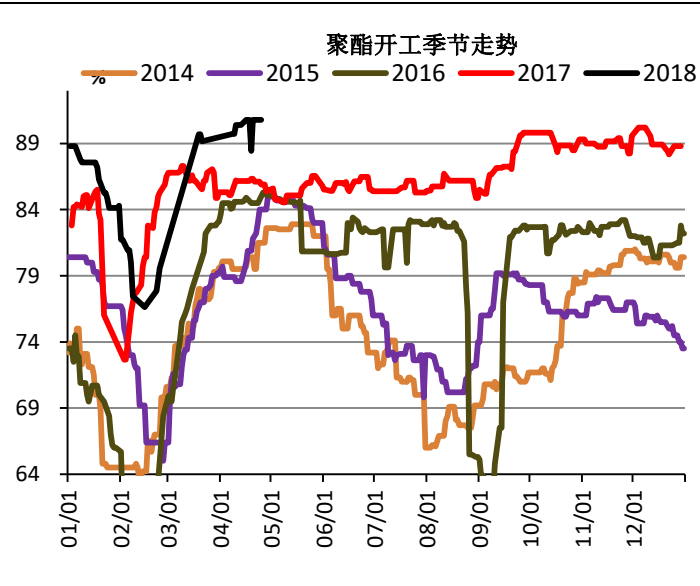


图 5: 聚酯库存 (POY)

图 4: 织造开工季节走势

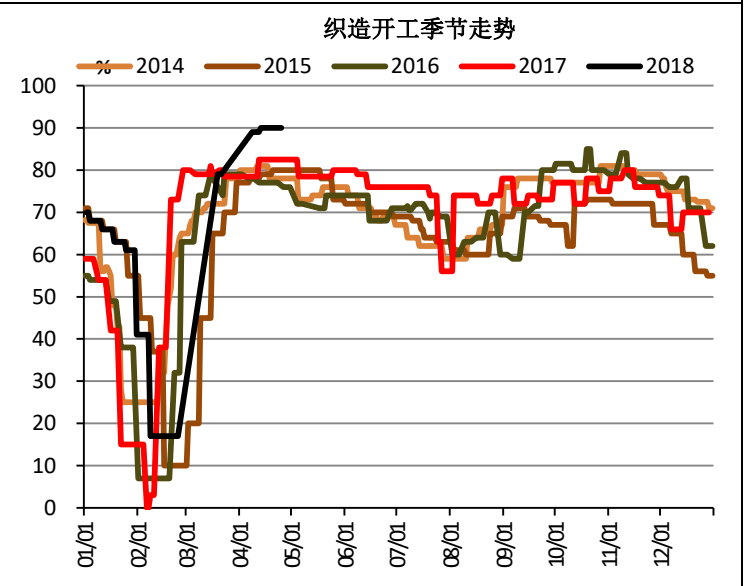


图 6: 聚酯库存 (DTY)

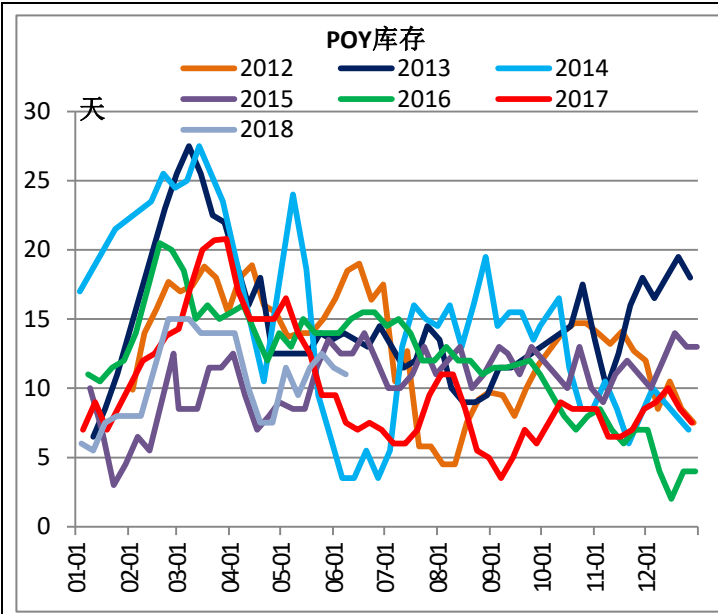


图 7: 聚酯库存 (FDY)

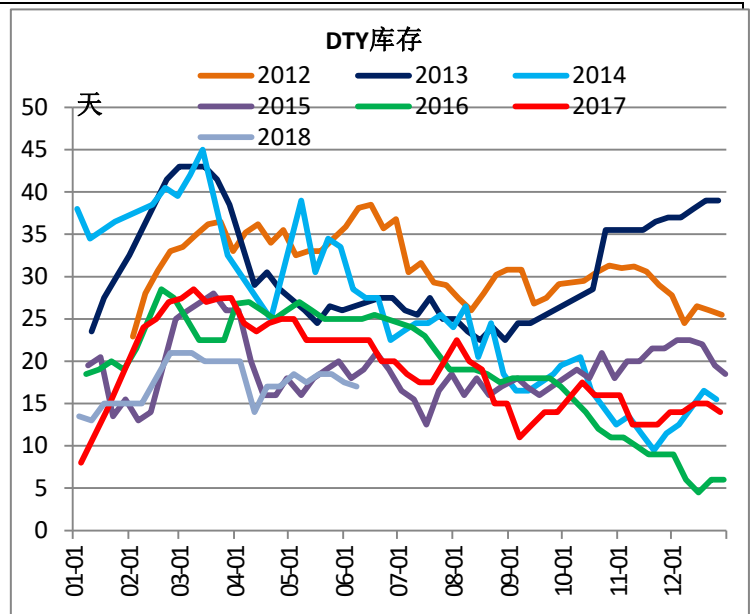


图 8: 聚酯库存 (涤纶短纤)

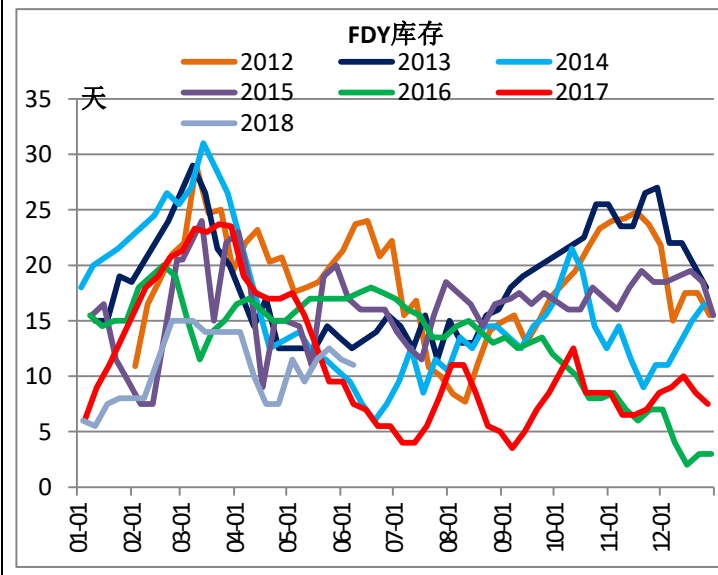
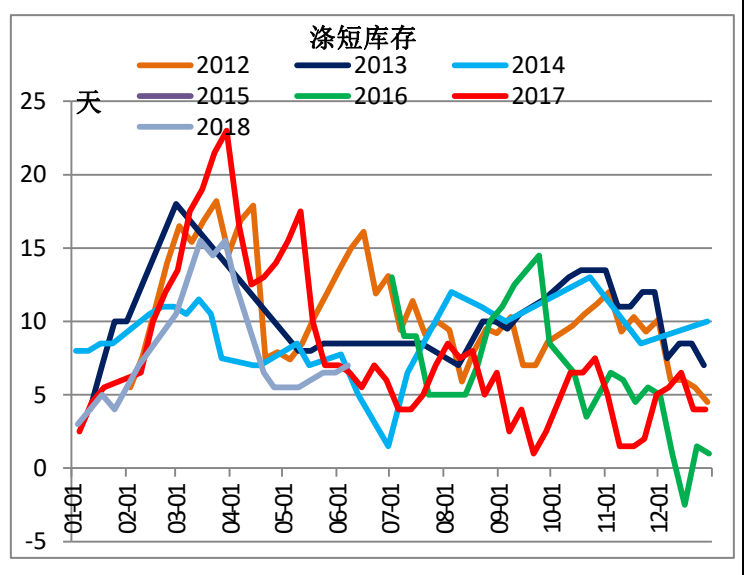
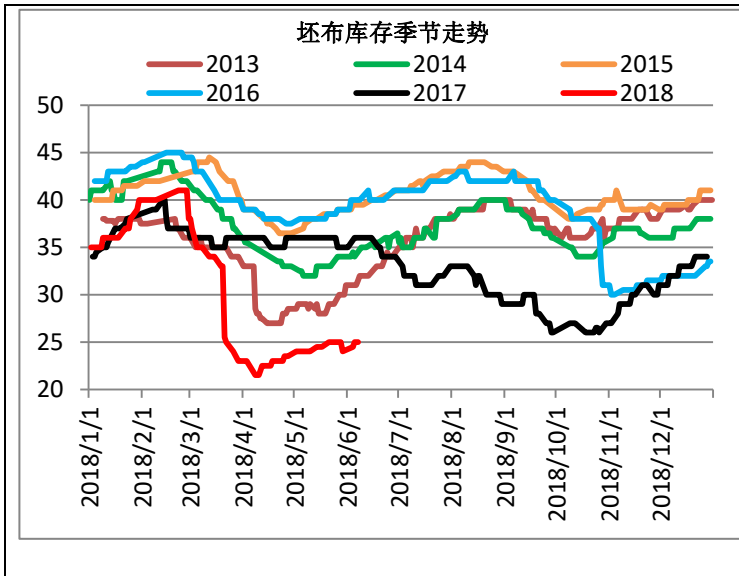


图 9: 坯布库存





二、成本面

图 10: 石脑油库存与价差

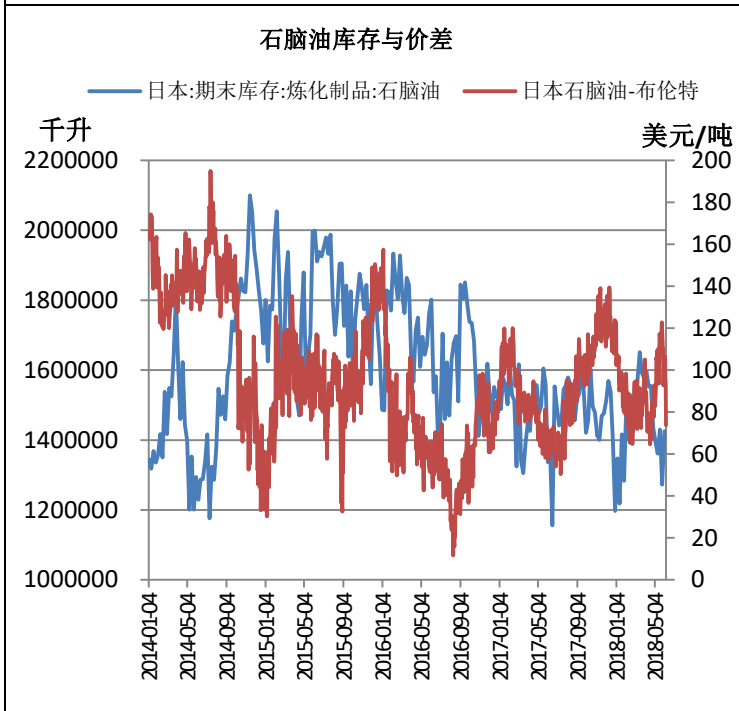


图 11: PX 价格与裂解价差走势

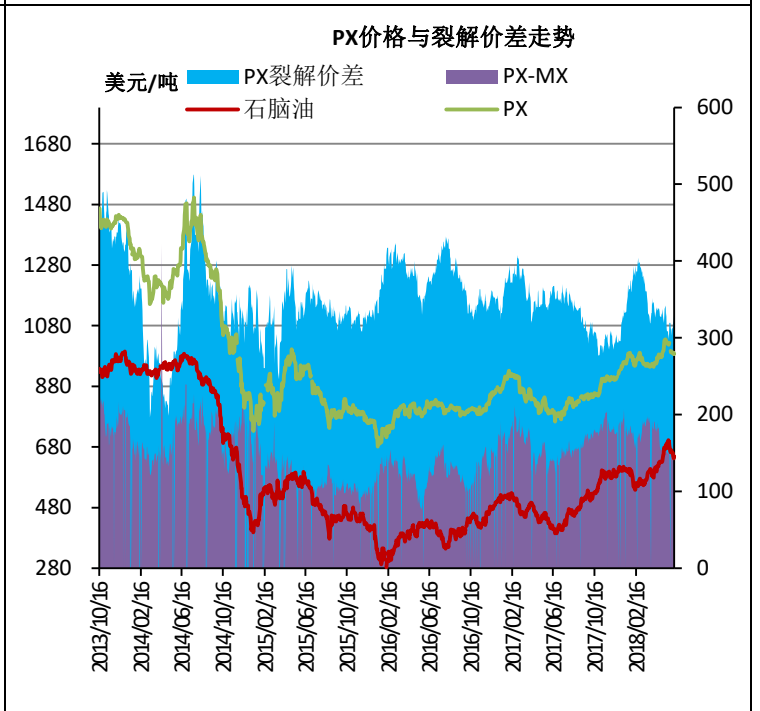
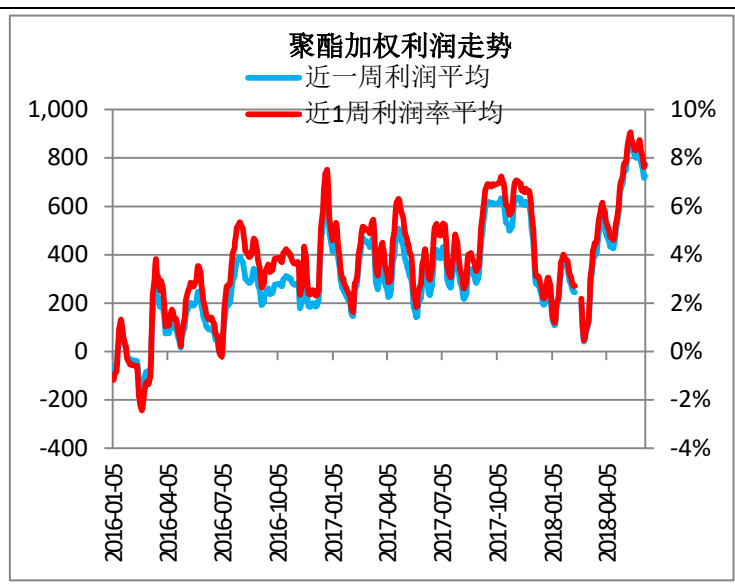
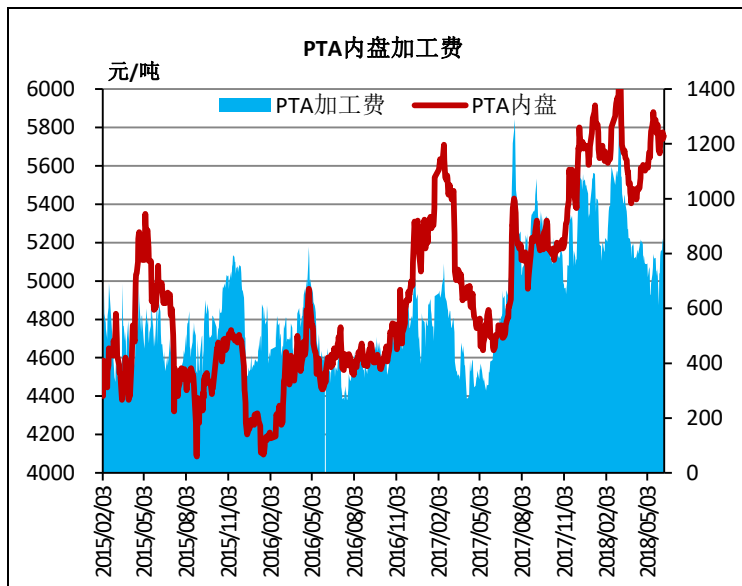
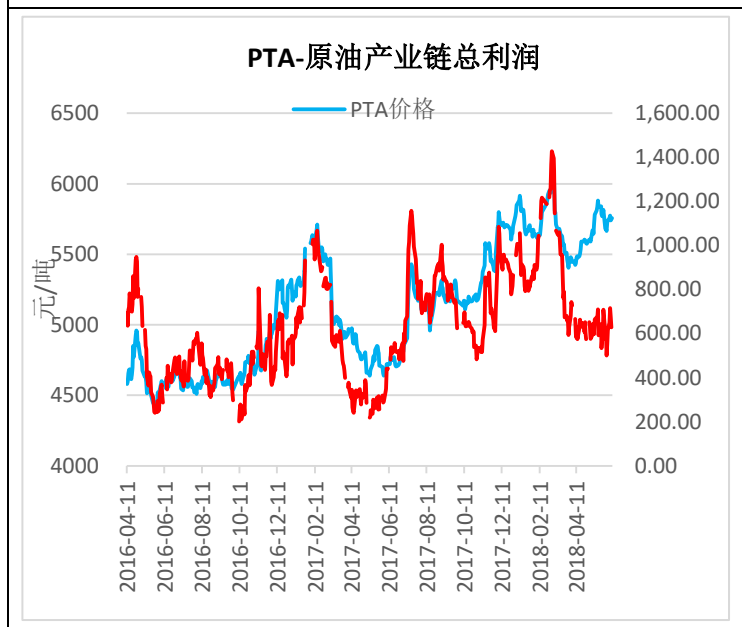


图 12: PTA 加工费

图 13: 聚酯利润加权走势



PTA-原油产业链总利润



三、PTA 库存

图 13: PTA 库存消费比

图 14: PTA 库存季节性

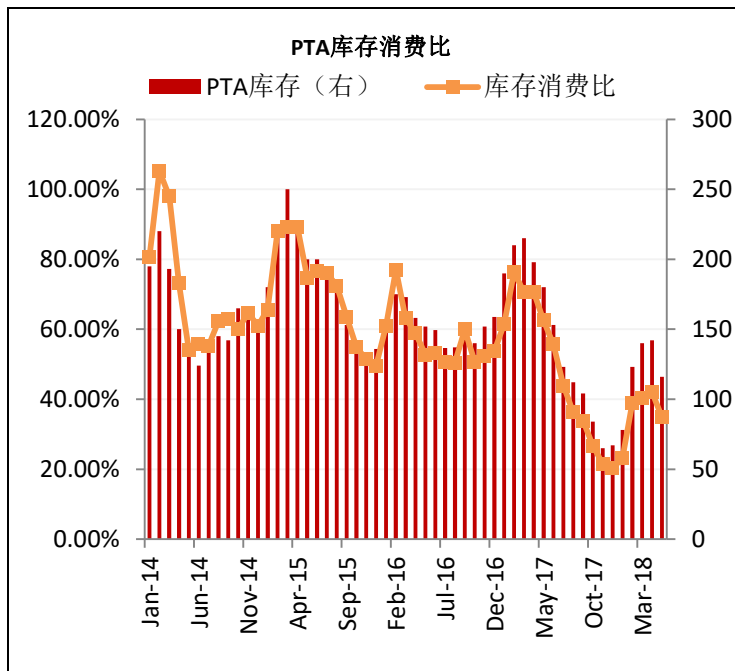


图 15: PTA 库存

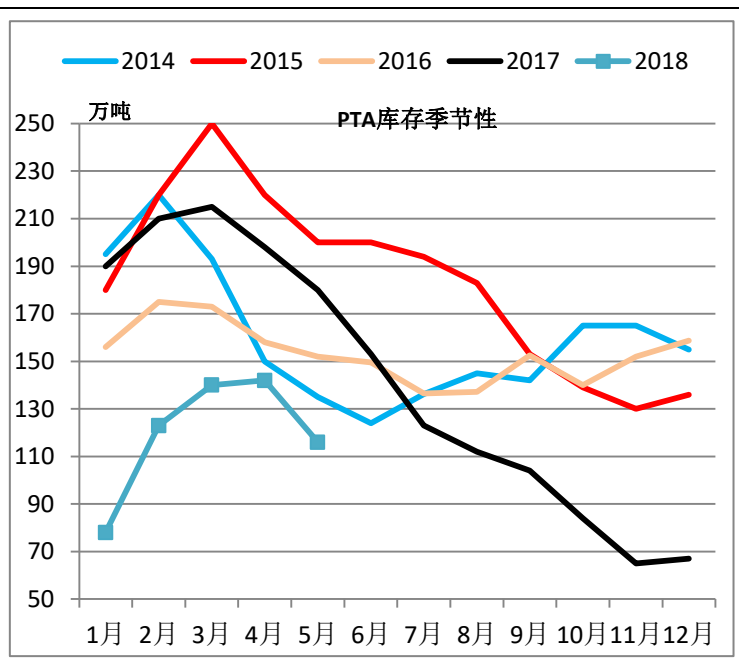


图 16: PTA 注册仓单量

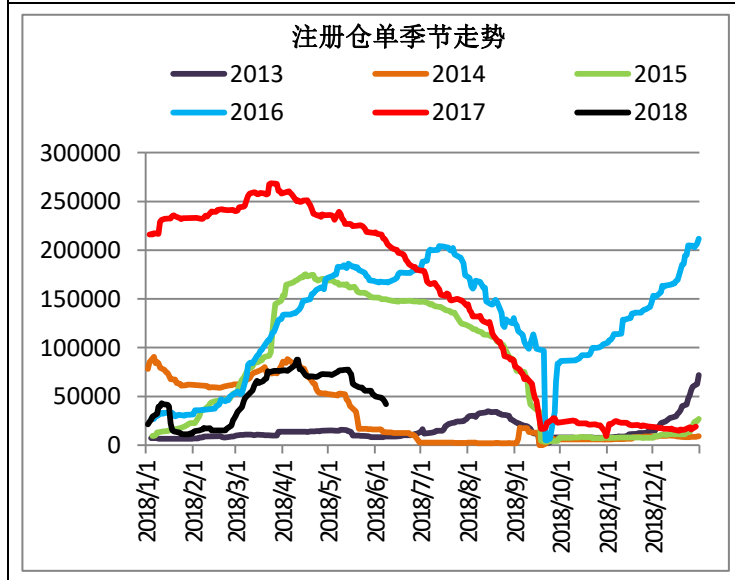


图 17: PTA9 月基差

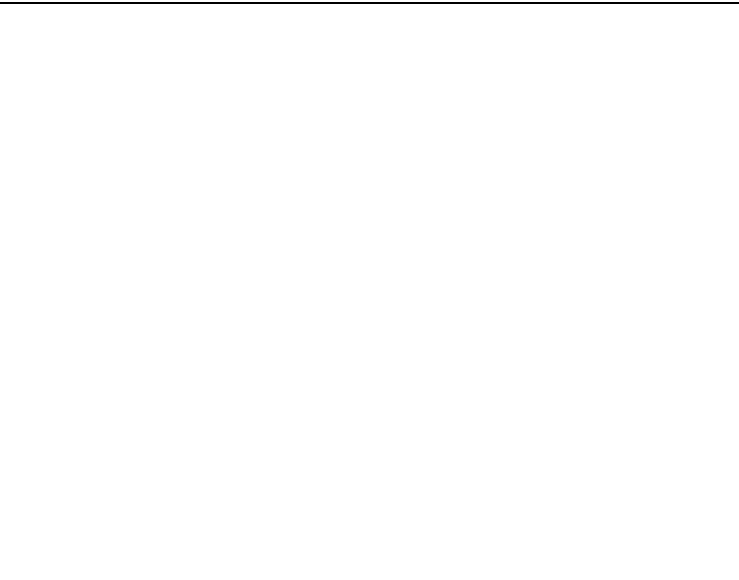
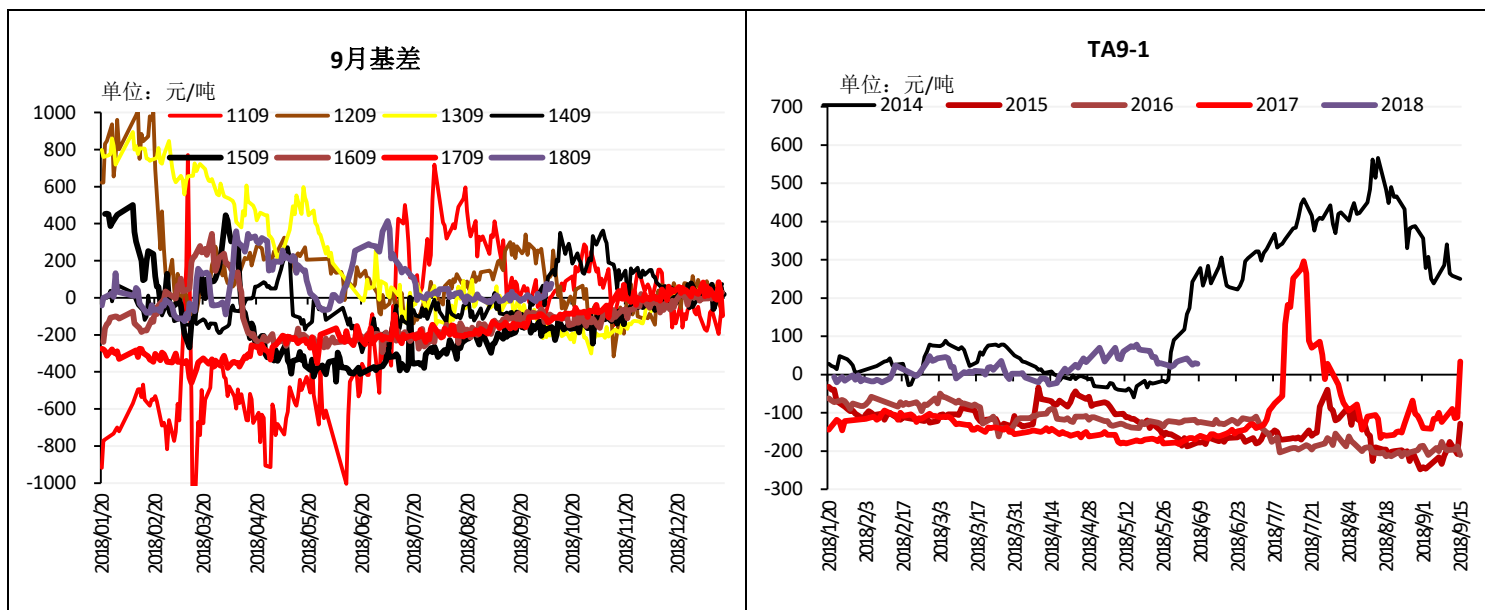


图 18: PTA9-1 价差

四、期限结构



五、技术图表

图 19: PTA 技术图表

