

PTA 人气爆棚，短期疯狂后注意风险，设止损前提下可博 9-1 反套

乐观层面看中期（3 个月）基本面有支撑

但仍需谨慎

一德期货 郑邮飞

1、核心逻辑：

- (1) 本周 PTA 价格暴涨，一周涨幅 800 多点，历史罕见。本轮行情启动因素主要有三点：成本推动、基本面好低库存、资金。成本方面前期汇率持续贬值，PTA 主要原料 PX 进口依存度 60%，对于 PX 进口成本形成大幅支撑（汇率每贬值 0.1，PTA 成本增加 80-90 元）。其次是 PX 较强的基本面支撑（自身检修，供给减少+PTA 开工环比走高），导致 PX-NAP 价差大幅走扩（在 PTA 涨价阶段 PX 价差亦跟随）。基本面方面，PTA 自今年 4 月份开始持续去库存，目前社会库存相对较低，快接近去年下半年行情启动时的绝对低库存，同时仓单量极少。供需上在当下聚酯高开工，PTA 仍有检修的情况下中期仍是去库存状态。资金方面，虚实比较高，且临近交易月，挤仓行情极易形成。
- (2) 在 NAP 环节、PX 环节价差均出现较大涨幅、PTA 自身基本面又不差、短期市场亢奋，后期 PTA 行情可能要等着其自身加工费大幅拉开后才能终结。（路径可能有两个，一个是 PTA 涨幅大于成本涨幅，自己加工费迅速拉大；一个是成本塌陷，而 PTA 价格稳定，完成 PTA 自身加工费的扩张）。
- (3) 商品方面，基本是“强现实，弱预期”现状，化工中今年普遍低库存，较多品种具备挤仓的条件。实际中资金基本走现实逻辑，弱预期通过远期高贴水体现。
- (4) 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，短期走高（94.9%，产能 5217 万吨）。不过终端坯布端订单下滑，利润下滑，近期部分地区提出减产抗议，需要关注执行情况，关注对上游的传导。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。
- (5) 中期看未来 3 个月基本面仍处于较好的阶段。背景是在 PTA 自身有检修，聚酯依然维持高开工的背景下。
- (6) 长期看，关键在于福海创是否开启（据了解，福海创另外 225 产能 10 月开启），以及聚酯高需求的延续性。如果福海创 225 万吨开启，PTA 将出现微幅累库。终端如果走弱，必将传导到聚酯，聚酯库存累积，利润下滑，最终倒逼开工率下滑，限制 PTA 需求。
- (7) 成本端，PTA-原油利润近期继续走强，但扩大的价差在于石脑油和 PX 环节，PTA 利润之前一直较为稳定，本周才有所扩大，目前即期现货加工费已经达到 1000 以上。未来看，PX 由于 3-4 季度存在检修预期，同时近期 PTA 环比相对走高，PX 去库存，因此价差存在扩大的动能（但目前预期已经反映较充分，不过短期 PX 可以亦存在挤仓行情），目前 PX-NAP 价差大幅扩张（403，周环比+43）；NAP-原油近期扩张，（111 美金，周环比+10；PTA 加工费 890，周环比+110）。总体上 3-4 季度仍然看原油高位震荡，重心上移，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。而 PX 环节与 NAP 环节价差都达到了近年来的相对高位，继续扩张的动能在减弱，对于成本支撑利润减弱。

(8) 操作上多 PTA 空原油投产逐步止盈。单边方面，虽然基本面仍是看多，但 TA1809 短期大幅拉涨，交易所已经提示风险和窗口指导，短期需要防范。近月合约高基差为回调做多奠定了一定的安全边际，在大幅回调后仍可做多，但需要注意临近交割月中的提保风险。后期可在冲高后逢高空 1 月，做一波回调，待 9 月底左右观察下游旺季启动情况再反手做多。

跨期方面，PTA 目前总体是正套思路（在 2019Q3 大规模产能投产前）。1-5 正套需要持续关注，逢回调入多。当前交易所提示风险，短期 9-1 反套可以博一下，但波动应该会非常剧烈，应在设置止损的条件下参与。

跨品种方面，可继续关注多 PTA 空 LL 的策略。

(9) PTA 产业链各环节利润一览

日期	NAP-ERENT	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
2018-08-02	102			426			212			989			860			147			165			1714		
2018-08-01	119			411			209			839			626			146			264			1586		
2018-07-31	114	111	10	391	393	43	192	194	31	877	890	110	596	688	-22	153	154	-23	284	230	-152	1453	1461	478
2018-07-30	108			381			184			978			689			158			140			1442		
2018-07-27	113			359			172			764			670			165			297			1111		
2018-07-26	110			345			163			776			728			175			362			1004		
2018-07-25	103			350			166			782			707			174			390			1005		
2018-07-24	101	101	16	353	350	4	164	163	-1	803	780	-20	746	711	2	176	177	-5	368	382	-72	1025	983	119
2018-07-23	97			349			167			770			693			182			421			939		
2018-07-20	93			354			155			767			679			177			370			939		
2018-07-19	83			358			162			788			730			181			433			910		
2018-07-18	73			352			161			827			721			186			461			844		
2018-07-17	85	85	-5	346	347	21	166	164	0	796	800	5	713	709	-7	185	182	-2	486	454	-31	854	864	119
2018-07-16	110			334			162			804			705			178			438			951		
2018-07-13	76			343			170			783			674			178			455			759		
2018-07-12	90			338			175			796			723			180			454			832		
2018-07-11	114			324			168			796			721			184			472			897		
2018-07-10	84	90	15	318	325	3	164	164	45	802	795	15	721	716	8	182	183	-5	464	485	-68	659	745	134
2018-07-09	81			320			158			814			723			186			489			670		
2018-07-06	81			327			156			766			694			185			548			666		

2、基本面综述:

近期装置变动:恒力 220 万吨计划 8.1-8.15 检修。逸盛宁波 220 万吨 8.5 停车检修半月。蓬威石化 90 万吨 5.5 开始检修 60 天，7.31 重启。扬子石化 35 万吨 3.31 日重启，60 万吨重启未定。佳龙 60 万吨计划 6.10 技改，重启时间未定。

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。恒力 2#220 万吨装置计划 9 月检修 15 天左右。福海创另一半 225 万吨计划 10 月开启。三房巷 120 万吨 9 月份有检修计划。珠海 BP 装置后期有检修计划。

我们认为: 此次行情第一阶段来源于成本推动，在上游各环节价差扩大，利好逐步兑现的情况下，接下来 PTA 加工差或将扩大。

需求方面, 聚酯开工超高位，环比上涨 (94.9%，5217 万吨产能)。本周产销较好，聚酯库存持稳或有降低。本周聚酯价格总体跟随原料上涨，但原料上涨较快，聚酯利润有所回落 (目前只有 POY 利润还可以，其余均亏损或在盈亏边缘)。本周聚酯加权利润 230，-152。下游织造开工略有上升，但是需要关注高温导致的季节性再次回落。坯布库存低位回升，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，下游坯布季节性走弱，关注向聚酯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，PTA-原油利润近期继续走强，但扩大的价差在于石脑油和PX环节，PTA利润之前一直较为稳定，本周才有所扩大，目前即期现货加工费已经达到1000以上。未来看，PX由于3-4季度存在检修预期，同时近期PTA环比相对走高，PX去库存，因此价差存在扩大的动能（但目前预期已经反映较充分，不过短期PX可以亦存在挤仓行情），目前PX-NAP价差大幅扩张（403，周环比+43）；NAP-原油近期扩张，（111美金，周环比+10；PTA加工费890，周环比+110。

总体上3-4季度仍然看原油高位震荡，重心上移，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。而PX环节与NAP环节价差都达到了近年来的相对高位，继续扩张的动能在减弱，对于成本支撑利润减弱。

我们认为：PX价差存走强，利好逐步兑现。成本上除去原油大幅上涨外，价差方面对于PTA的支撑较为有限。

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，但后期需要关注其加工费在资金和基本面推动下的扩张空间。不过近期聚酯利润下滑，后期关注其向上游传导进而导致PTA需求下降（不过需要时间来观察）。供给方面5-6-7-10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-原油产业利润近期走高，检修预期兑现，做扩价差逐步止盈。成本上除去原油大幅上涨外，价差方面对于PTA的支撑边际走弱。

按照目前情况看，短期PTA基本面依然较好。

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73.08%。8-10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	环比下降	中性偏空
库存	PX库存	高位，环比降低	中性偏多
	PTA库存	短期去库存	利多
	仓单	本周仓单减少	中性
	聚酯库存	本周产销较好，库存略有降低	中性偏多
	坯布库存	库存低位回升	中性偏空
利润	原油	震荡	中性偏多
	石脑油价差	回升	中性偏多
	PX利润	短期扩大至近年高位，继续扩大动能减弱	中性偏多
	PTA利润	加工费扩大至1000	中性

	聚酯利润	短期迅速回落	利空
总结	供需情况	6-7-10 月去库存	
	成本情况	原油高位，汇率贬值，绝对成本支撑高位，但上游各环节价差扩大，利好兑现，价差上边际成本支撑减弱。接下来需要看原油的涨跌。	
	策略	<p>操作上多 PTA 空原油投产逐步止盈。单边方面，虽然基本面仍是看多，但 TA1809 短期大幅拉涨，交易所已经提示风险和窗口指导，短期需要防范。近月合约高基差为回调做多奠定了一定的安全边际，在大幅回调后仍可做多，但需要注意临近交割月中的提保风险。后期可在冲高后逢高空 1 月，做一波回调，待 9 月底左右观察下游旺季启动情况再反手做多。</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）。1-5 正套需要持续关注，逢回调入多。当前交易所提示风险，短期 9-1 反套可以博一下，但波动应该会非常剧烈，应在设置止损的条件下参与。</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，文华商品指数近期再次反弹，创阶段新高。化工指数反弹中，接近 2017 年 9 月的高点。

（2）操作上多 PTA 空原油投产逐步止盈。单边方面，虽然基本面仍是看多，但 TA1809 短期大幅拉涨，交易所已经提示风险和窗口指导，短期需要防范。近月合约高基差为回调做多奠定了一定的安全边际，在大幅回调后仍可做多，但需要注意临近交割月中的提保风险。后期可在冲高后逢高空 1 月，做一波回调，待 9 月底左右观察下游旺季启动情况再反手做多。

跨期方面，PTA 目前总体是正套思路（在 2019Q3 大规模产能投产前）。1-5 正套需要持续关注，逢回调入多。当前交易所提示风险，短期 9-1 反套可以博一下，但波动应该会非常剧烈，应在设置止损的条件下参与。

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%
2016	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%
2017	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	49.7
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%
2018	334.00	316.00	350.00	342.00	334.00	326.00	353.43	350.88	350.43	360.91	364.21	370.28	4152.14
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	349.43	346.88	346.43	356.91	360.21	366.28	4119.96
表观需求增速	8.3%	15.3%	13.9%	21.6%	15.5%	16.7%	24.8%	12.1%	12.6%	13.5%	19.3%	10.7%	15.2%

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累计值
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%	401	13.28%	13.91%
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	400	12.69%	13.75%
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	405	16.04%	14.02%
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	408	9.79%	13.55%
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	398	10.68%	13.28%
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	409	11.52%	13.12%
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	4649				
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	13.12%				
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.97%	9.35%				

聚酯 2018 年有 600 万吨左右的新增产能，目前已投产 422 万吨。

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	表观需求	表观需求同比
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	314.63	334.78	21.77	-20.25	372.00	314.63	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	5.60	332.16	12.00	6.00	341.60	344.16	69.31	-2.56	384.00	341.60	21.59%
2018-05	334.00	4.80	351.19	12.00	6.30	332.50	363.19	38.62	-30.69	406.00	332.50	15.49%
2018-06	326.00	4.30	345.14	12.00	9.50	320.80	357.14	2.29	-36.34	399.00	320.80	16.69%
2018-07	353.43	5.00	346.87	12.00	7.00	351.43	358.87	-5.14	-7.43	401.00	351.43	25.48%
2018-08	350.88	5.00	346.05	12.00	7.00	348.88	358.05	-14.32	-9.18	400.00	348.88	12.75%
2018-09	350.43	5.00	350.32	12.00	7.00	348.43	362.32	-28.21	-13.88	404.99	348.43	13.20%
2018-10	360.91	5.00	353.28	12.00	7.00	358.91	365.28	-34.58	-6.38	408.42	358.91	14.11%
2018-11	364.21	5.00	344.66	12.00	7.00	362.21	356.66	-29.03	5.55	398.45	362.21	20.12%
2018-12	370.28	5.00	354.02	12.00	7.00	368.28	366.02	-26.77	2.26	409.27	368.28	10.80%

附注：平衡表是在 PTA 后期预期检修与聚酯高开工高需求背景下

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	计划重启	计划检修

逸盛宁波	4#	220		0%	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日停车,检修15天	
恒力大连	1#	220	大连	0%	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。2018.8.1-8.15检修	
	2#	220		100%	2017.8月10日停车检修,20日左右重启。	计划2018.9月检修。
福海创		150		50%	预计10月开满负荷。	
		150		0%		
扬子石化	3#	60		0%	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。	
仪征石化	2#	65		100%	2017.10.11起检修35天,11.21重启	
中石油乌鲁木齐石化	1#	7.5	乌鲁木齐	100%	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%	2017年9月4日停车检修,9月21日恢复。	
	2#	75		100%		
蓬威石化	1#	90	重庆	100%	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,7.31日重启。	
佳龙石化	1#	60	福建石狮	0%	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。	
三房巷(海伦)	1#	120	江苏江阴	100%	2017.10.10检修,10月30日重启。9月份前后有检修计划	
亚东石化	1#	75	上海	100%	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。	
桐昆石化	1#	150	浙江嘉兴	100%	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。
珠海BP	2#	110		100%	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。	计划9月检修。
	3#	125		100%	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。	计划10-11月检修。
下半年可能检修		1022.5			后期产量增加潜力	345
<p>近期装置变动:恒力220万吨计划8.1-8.15检修。逸盛宁波220万吨8.5停车检修半月。蓬威石化90万吨5.5开始检修60天,7.31重启。扬子石化35万吨3.31日重启,60万吨重启未定。佳龙60万吨计划6.10技改,重启时间未定。</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。恒力2#220万吨装置计划9月检修15天左右。福海创另一半225万吨计划10月开启。三房巷120万吨9月份有检修计划。珠海BP装置后期有检修计划。</p>						

2、需求面

图 3：聚酯开工季节走势

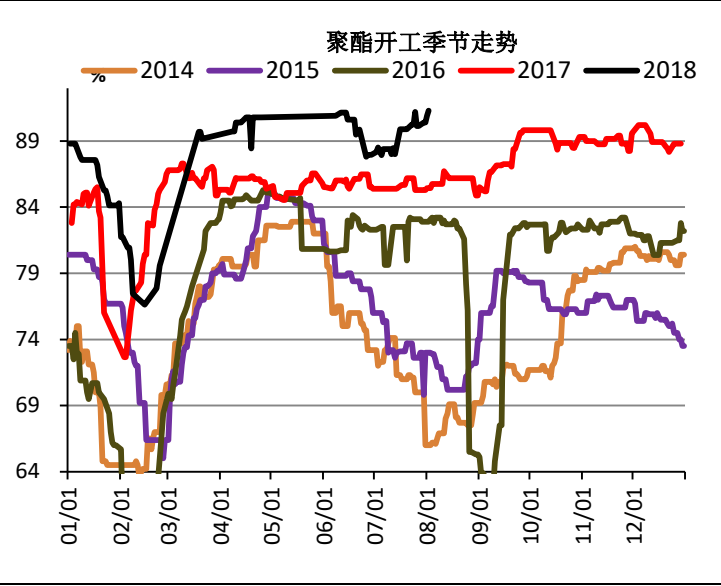


图 4：织造开工季节走势

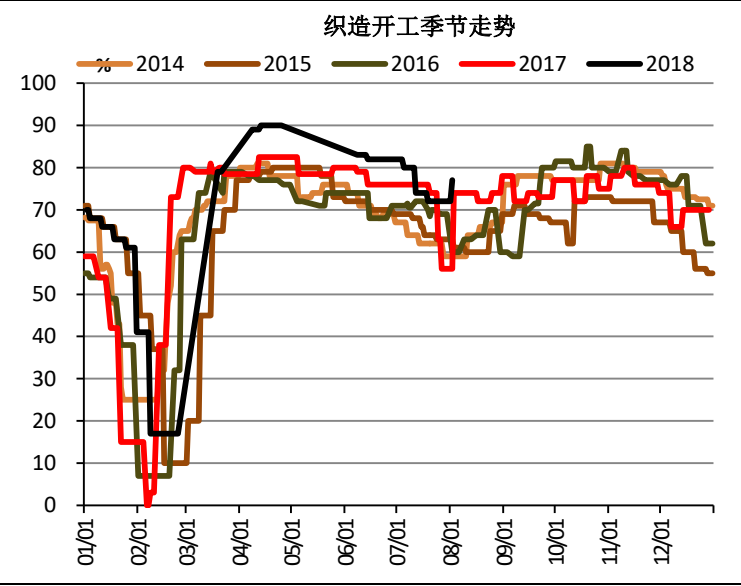


图 5：聚酯库存 (POY)

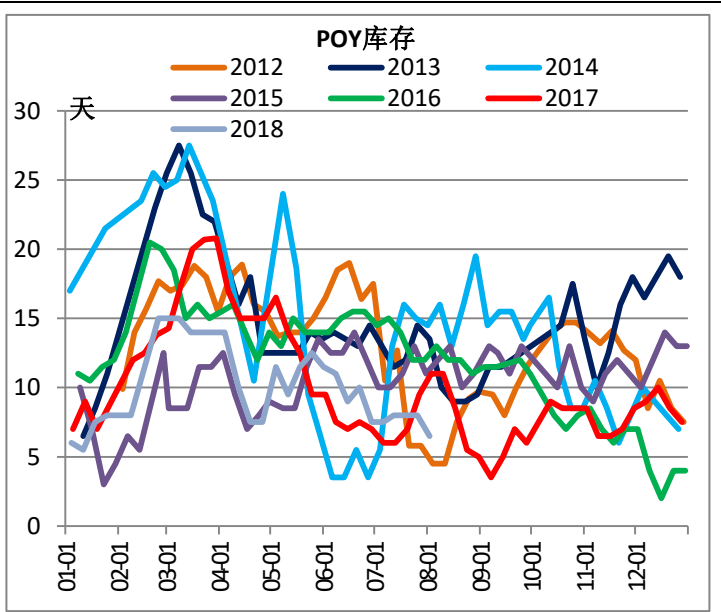


图 6：聚酯库存 (DTY)

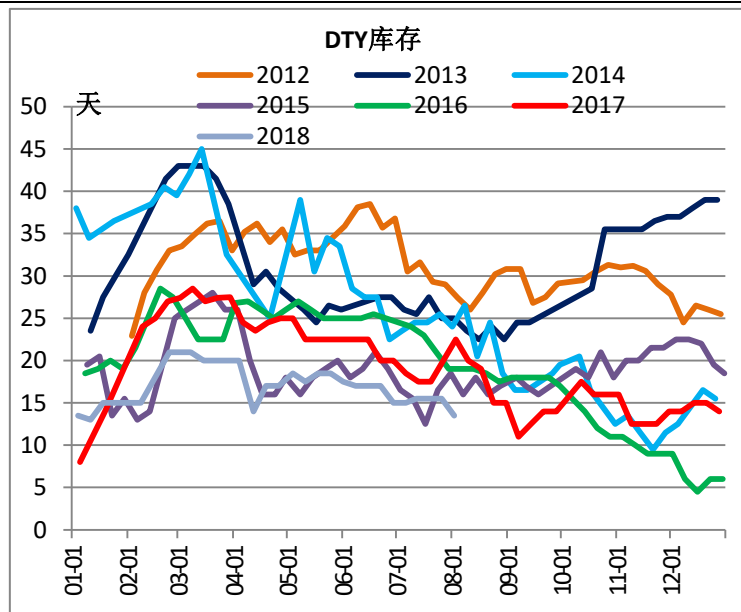


图 7：聚酯库存 (FDY)



图 8：聚酯库存 (涤纶短纤)



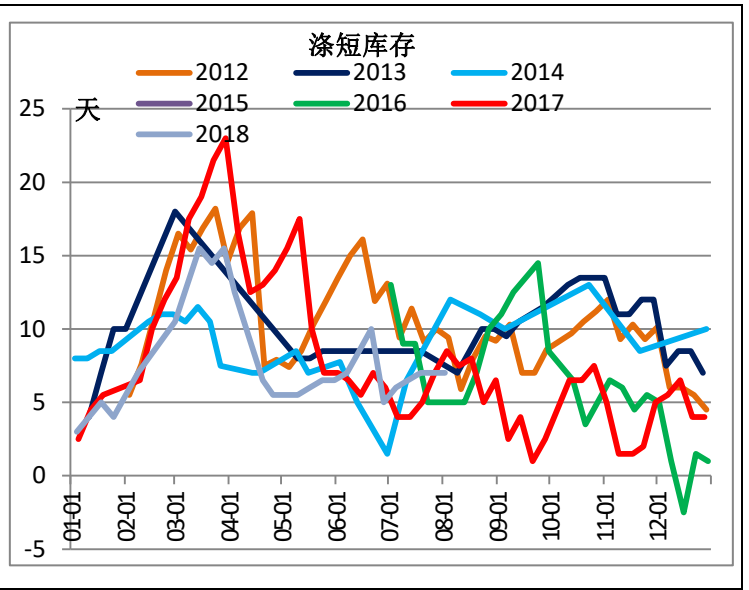
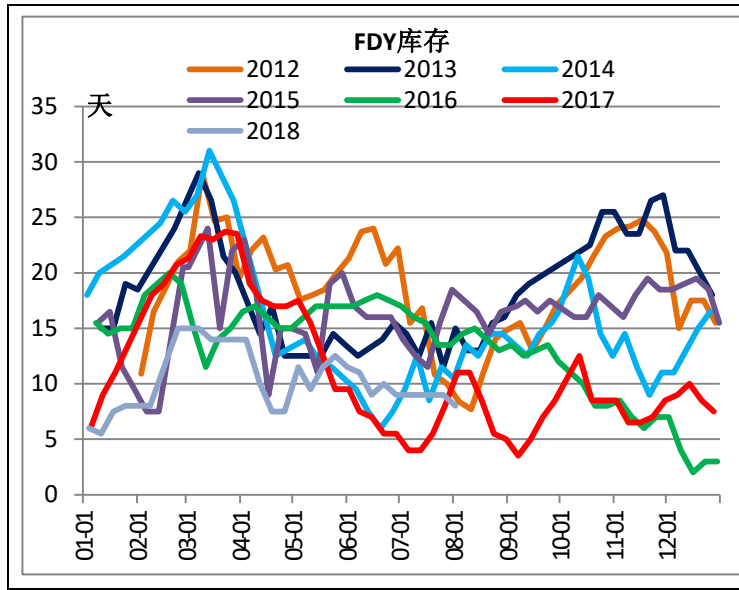


图 9: 坯布库存

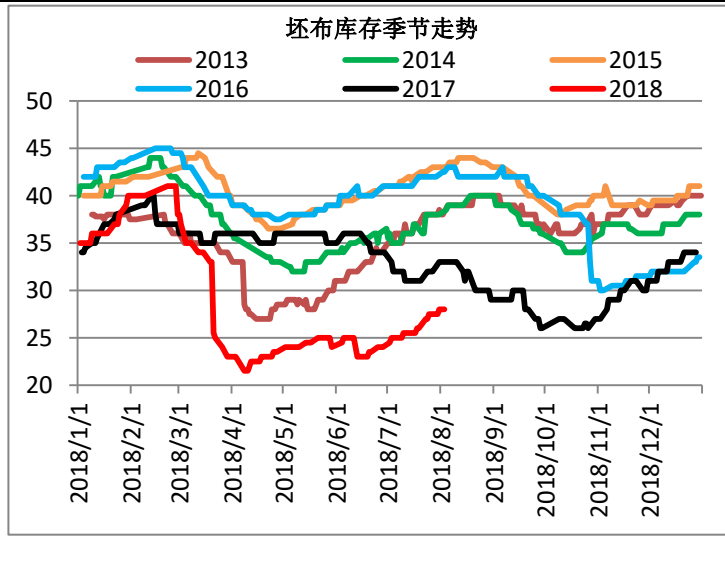
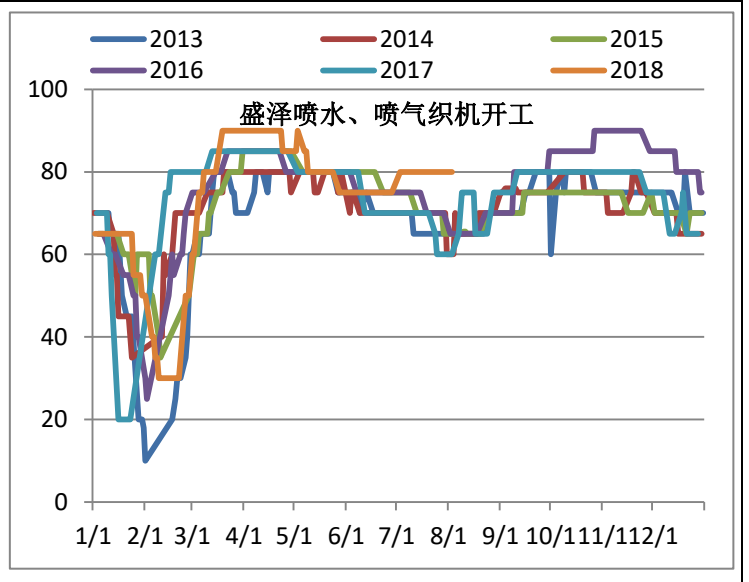


图 10: 盛泽喷水、喷气织机开机率



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

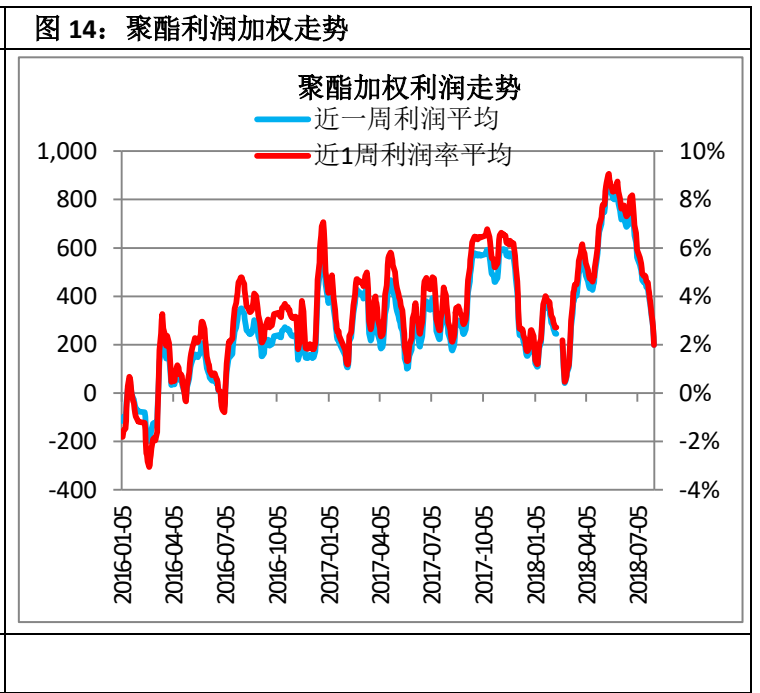
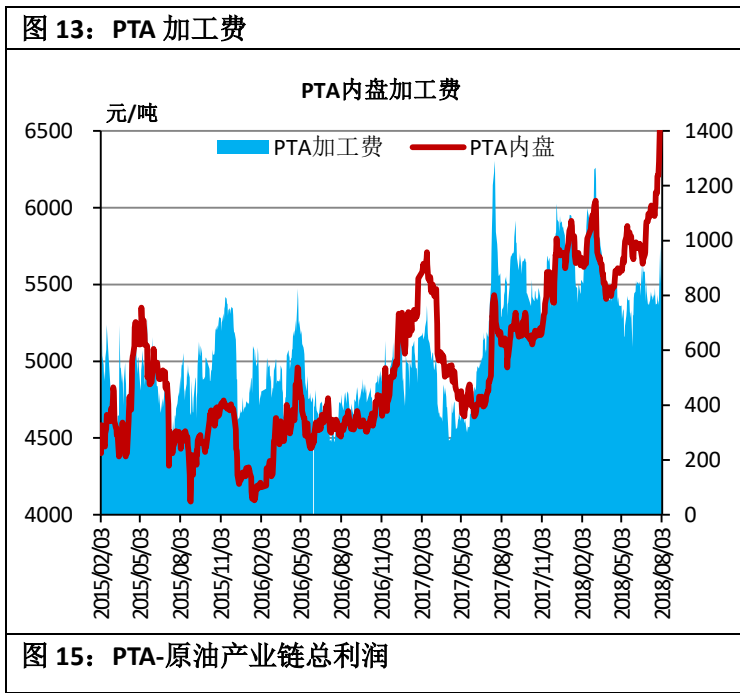
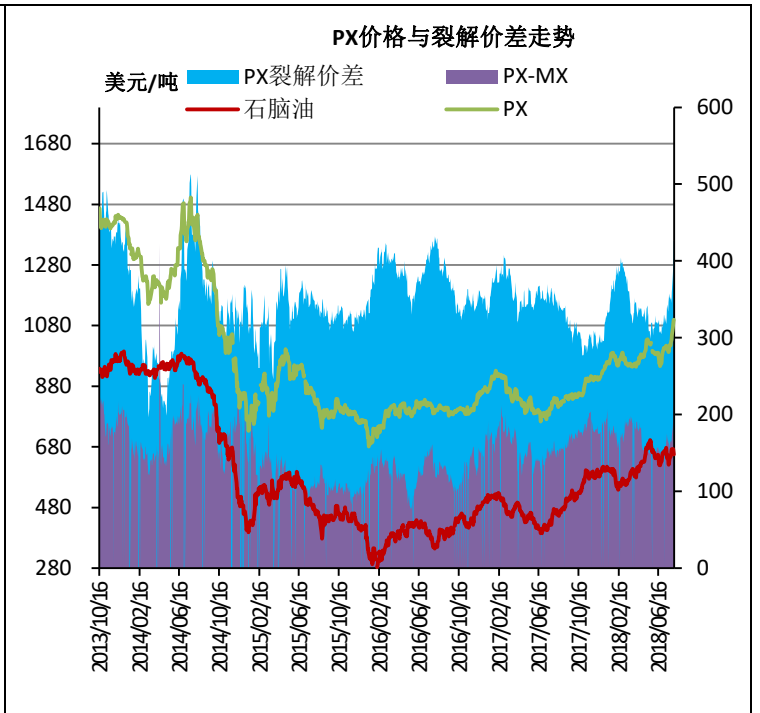
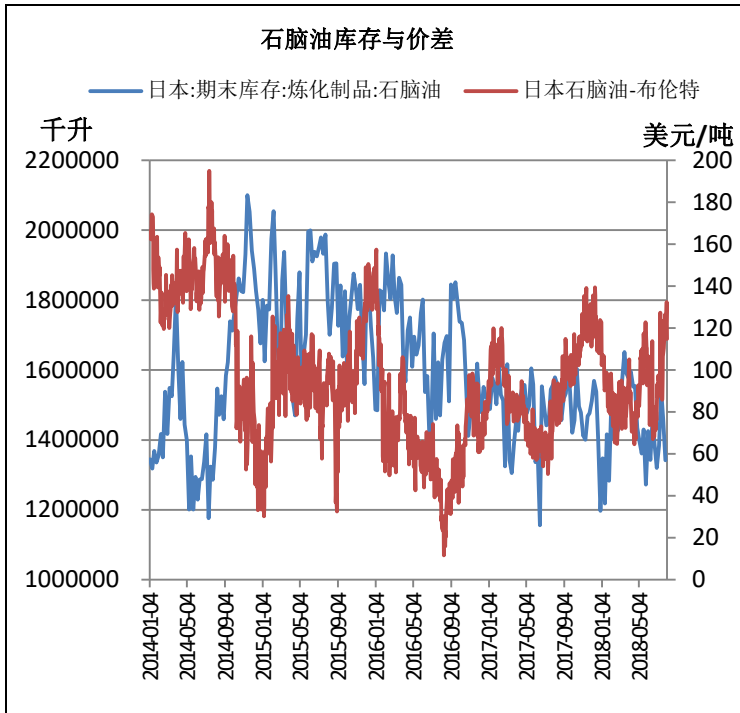
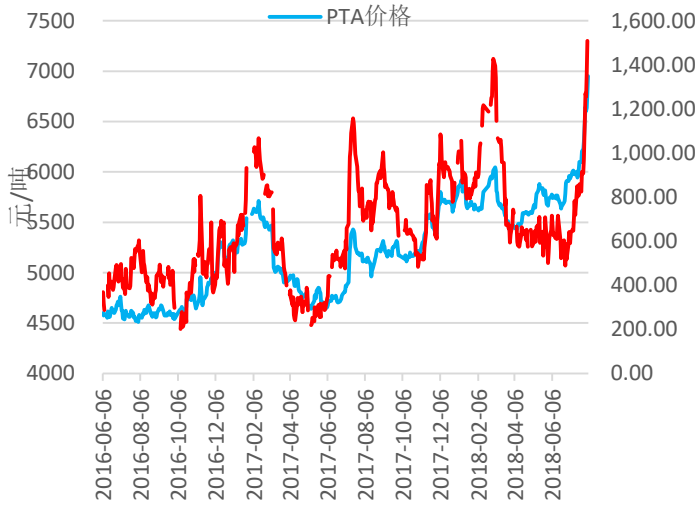


图 15: PTA-原油产业链总利润

PTA-原油产业链总利润



三、PTA 库存

图 16: PTA 库存消费比

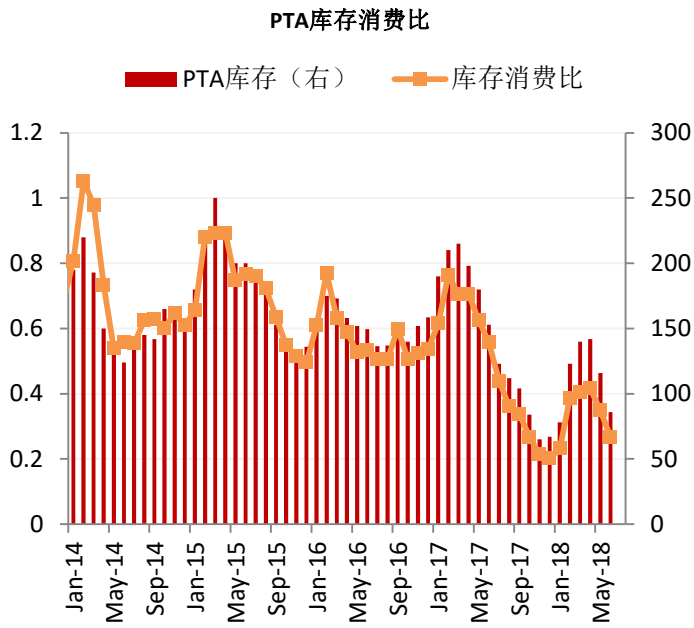


图 17: PTA 库存季节性

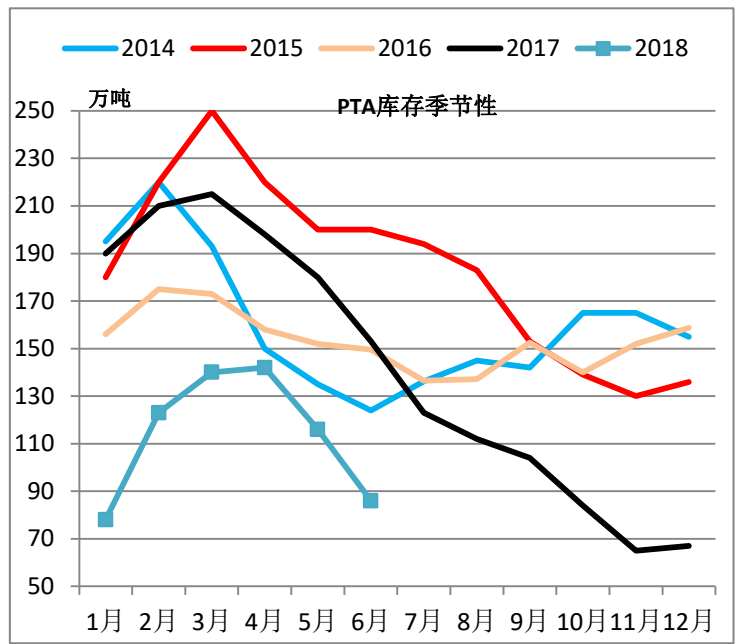
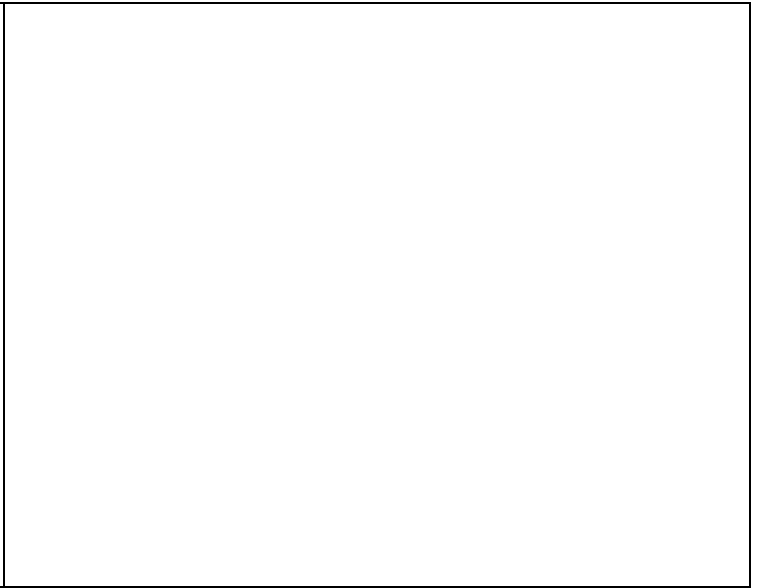
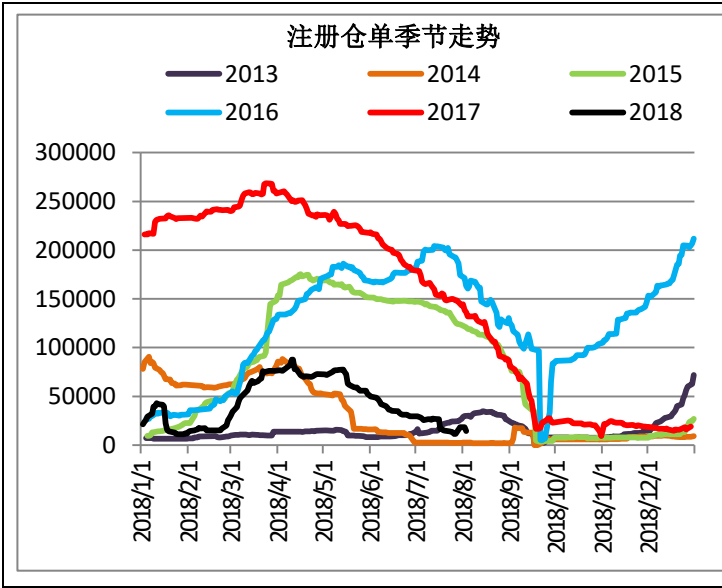


图 18: PTA 注册仓单量



四、期限结构

图 19: PTA9 月基差

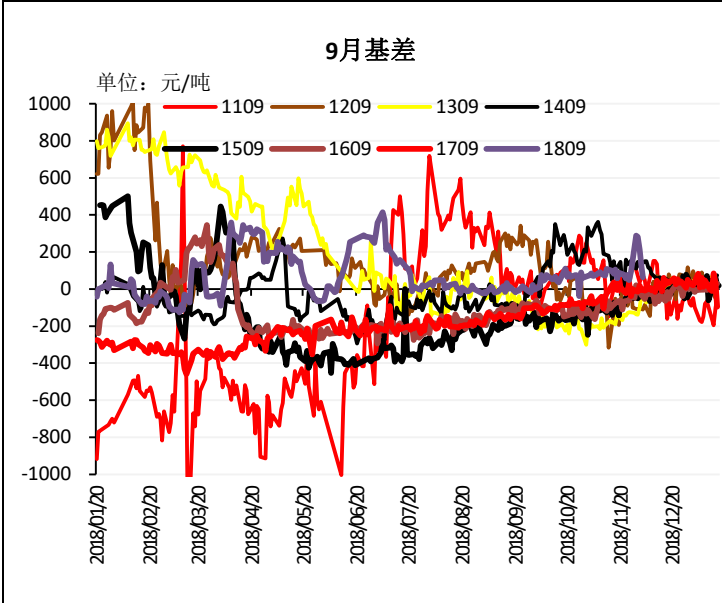
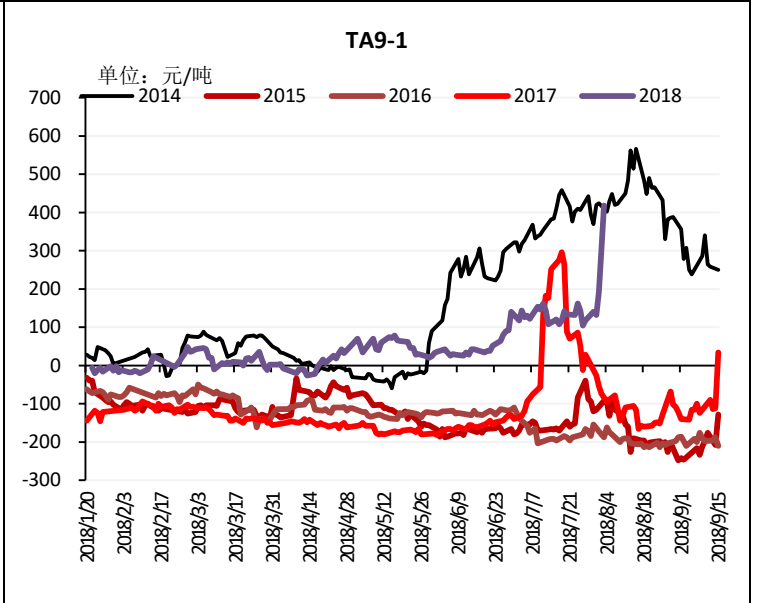


图 20: PTA9-1 价差



五、技术图表

图 21: PTA 技术图表





一德期货 郑邮飞 156209641010