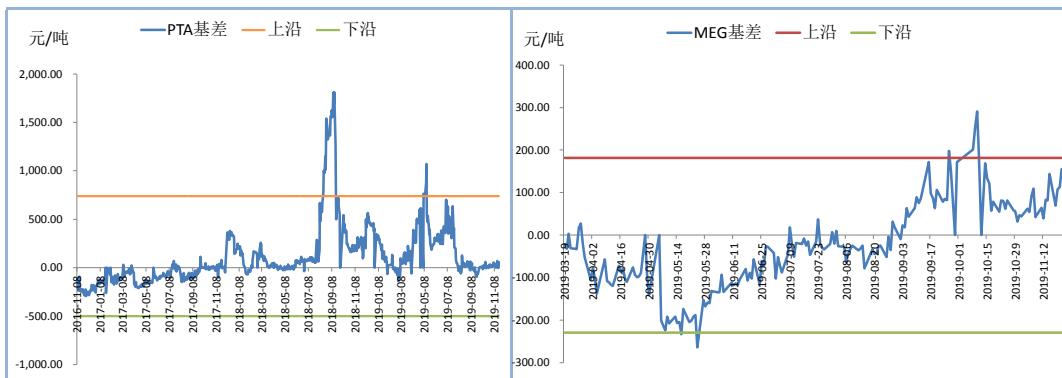


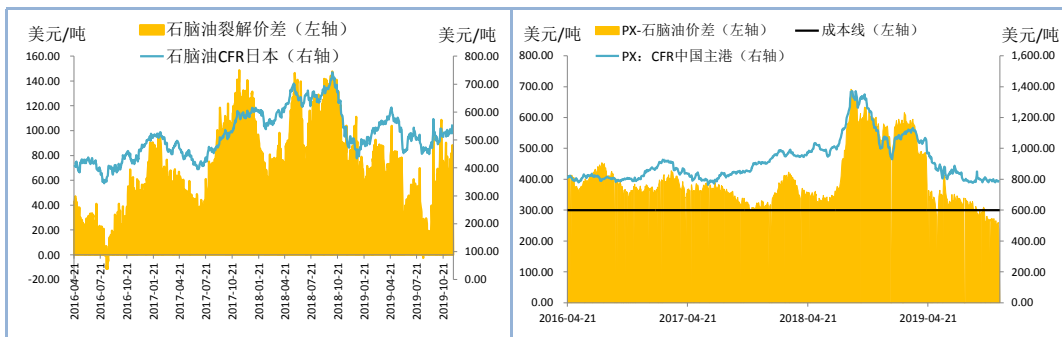
主要数据变动

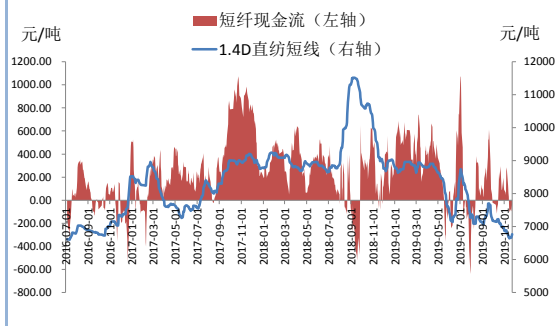
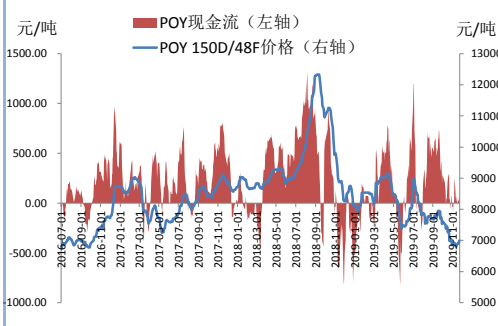
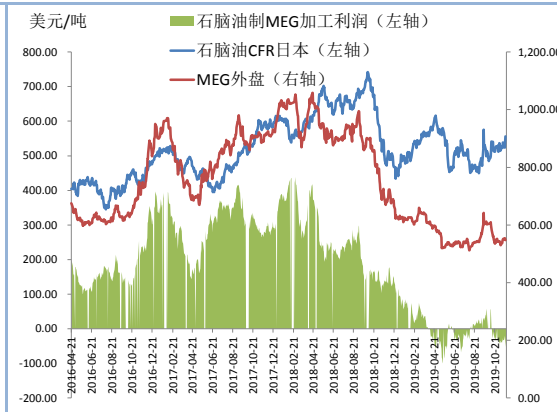
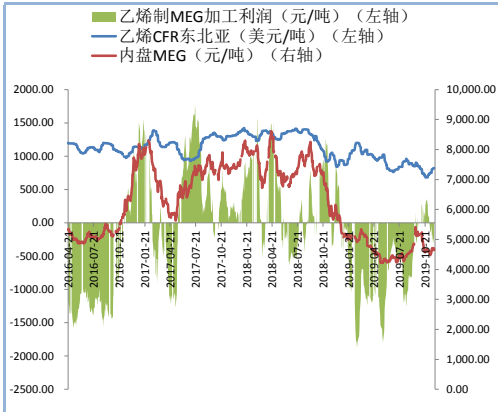
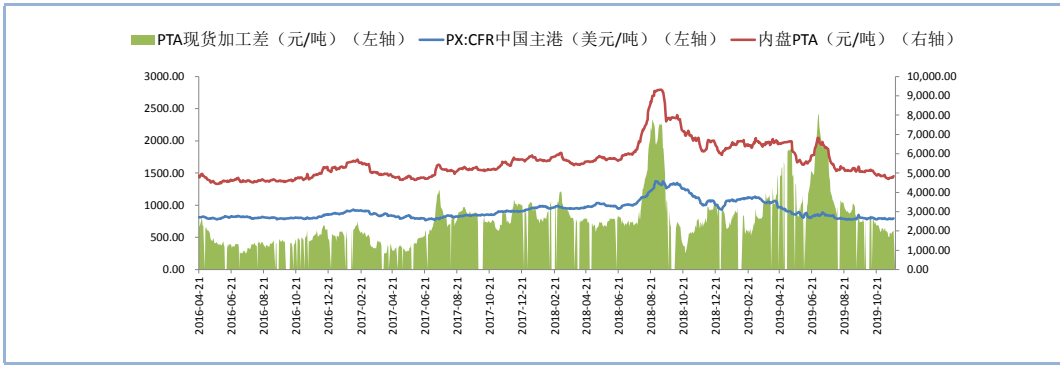
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌 (%)	迷你图
NYMEX期货	美元/桶	57.93	58.33	-0.4	-0.69	
石脑油	美元/吨	556.13	541.25	14.875	2.75	
PX	美元/吨	793.83	789.83	4	0.51	
内盘PTA	元/吨	4835	4815	20	0.42	
PTA期货	元/吨	4778	4778	0	0.00	
内盘MEG	元/吨	4650	4705	-55	-1.17	
外盘MEG	美元/吨	548	551	-3	-0.54	
涤纶POY 150D	元/吨	6995	6995	0	0.00	
涤纶FDY 150D	元/吨	62.1	7035	-6972.9	-99.12	
涤纶DTY 150D	元/吨	7035	8515	-1480	-17.38	
1.4D直纺涤短	元/吨	6765	6765	0	0.00	
半光聚酯切片	元/吨	5950	5950	0	0.00	
华东聚酯水瓶片	元/吨	5950	6400	-450	-7.03	
TA基差	元/吨	57	37	20	54.05	
MEG基差	元/吨	147	155	-8	-5.16	
px负荷	%	77.3	77.49	-0.19	-0.25	
TA负荷	%	84.9	84.7	0.2	0.24	
聚酯负荷	%	90.5	90.3	0.2	0.22	

基差走势

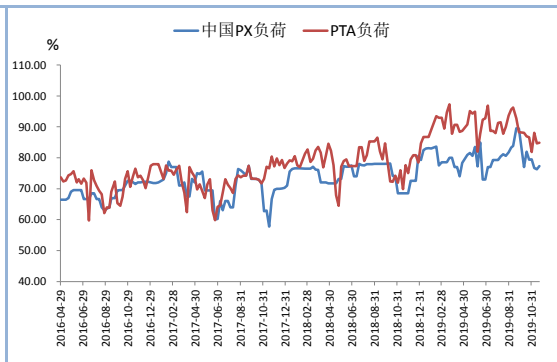
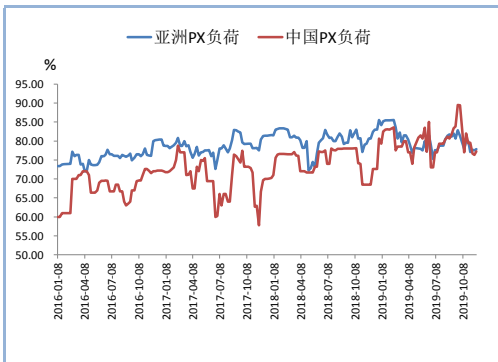


产业链利润





供应方面

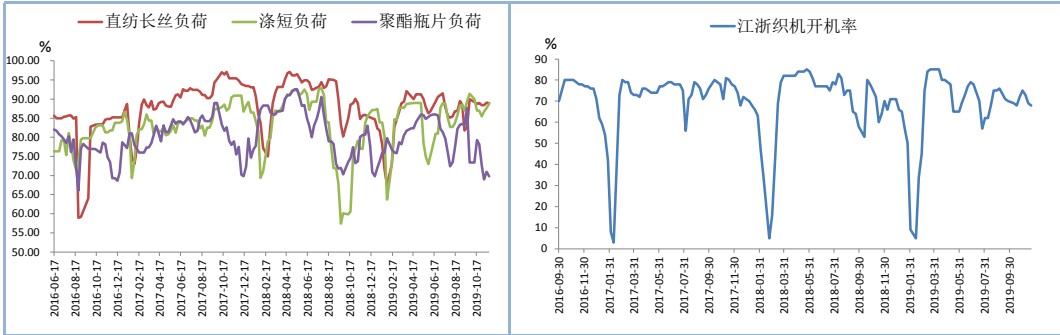


装置方面

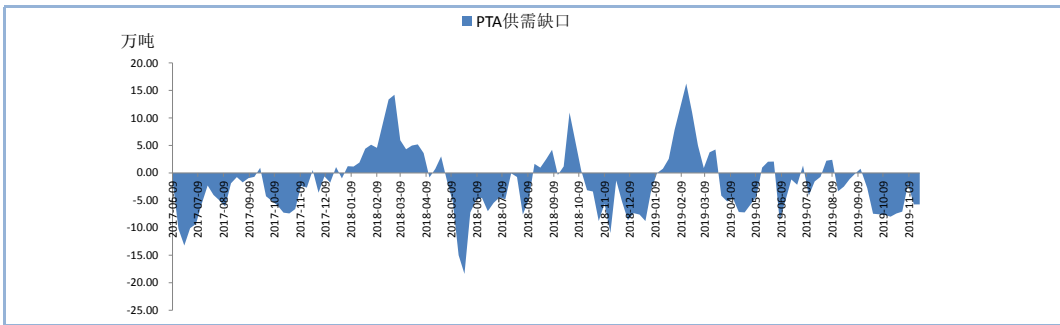
TA装置开工率	85 %	前值	84.7 %
EG装置开工率	76 %	前值	74.04 %
聚酯开工率	91 %	前值	90.3 %

检修情况:
 蓬威90万吨PTA装置于11.13停车, 预计检修7天左右;
 台化兴业120万吨装置于11.13停车, 11.15重启, 预计11.16出产品;
 亚东石化75万吨装置将于11.13-11.27检修;
 福建佳龙60万吨装置重启时间推迟, 该装置于8.2起停车。

需求方面



供需平衡



库存方面



综合分析及投资建议

供应方面，上周国内PTA开工负荷基本维持，录得84.9%，处在中等位置。虽然装置方面，12月份计划检修的装置仍偏少，但目前TA加工差降至600元/吨以下，部分装置较老的企业已进入亏损，未来降负或检修的概率仍然存在。另外新装置方面，新产能当前尚未有足够体现，暂时不会带来太大压力。

原料方面，PX近期低位振荡，主要是PX目前社会库存偏高，而下游PTA价格进一步下挫之后，又打击了市场成交积极性。整体来看，PX短期供应压力较大，但由于PX-石脑油的裂解价差已压缩至250美元/吨附近的较低水平，短期内进一步向下的空间比较有限。预计PX在本周仍维持振荡。

需求端：上周聚酯负荷在高位维持，录得负荷在90.5%左右（+0.2%）；5个工作日平均产销情况也较好，估计在120%附近。聚酯当周理论产量为100.2万吨，对PTA理论需求在85.7万吨附近。而TA表现供应量在79.9万吨附近，因而其港口库存继续小幅去化；库存方面，聚酯的产品库存基本延续小幅去化，整体均处在中性区间。

近期的原料端处在在偏低位置且波动不大，再加上综合考虑人工和边际效应，所以即使聚酯端现金流有所压缩，但仍整体维持较高负荷。而在此情况下，聚酯对TA的需求短期内也不会有明显下降。不过需要注意的是，终端织机负荷持续下降，坯布库存仍整体偏高，中长期聚酯降负的风险仍然较高。

综上，现货方面，近期聚酯负荷在高位维持，而TA偏低的加工差使得供应商收货，短期内现货偏紧，基差维持；另一方面，近期国际油价获得供应层面支撑（OPEC+各国有望延长减产、美国钻井减少，库存整体稳定），价格走势偏强，可能会对TA形成一定提振。预计短期内TA将会偏强振荡，区间在4680-4860。

本报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。