



技术回调 远月逢高短空

产业链价格变化:

		2月20日	2月19日	涨跌幅
乙二醇原料	乙烯(东北亚)	1419-1421	1414-1416	+5/+5
	MEG(华东现款自提)	8660-8700	8720-8770	-70/-70
	MEG(美金)	1155-1160	1165-1170	-10/-10
聚酯原料	PTA	8680-8720	8750-8780	-70/-40
	己内酰胺	20300-20500	20000-20200	+300/+200
	丙烯腈(上海石化出厂价)	14500-14500	14200-14200	+300/+300
聚酯切片	瓶片级 PET	11400-11500	11500-11500	-100/0
	纤维级 PET(半光切片)	11200-11300	11200-11300	0/0
聚酯纤维	短纤	11700-11800	11700-11800	0/0
	长丝 POY 150D/48F	11500-11600	11500-11600	0/0

操作建议:

9月 PTA 继续调整，技术指标已现卖出信号，且上游石脑油回吐春节期间涨幅，短期可做空远月，保守可继续买5抛9。中期取决于元宵节后开工情况，PX 一季度供应紧张决定了成本支撑犹在。

热点关注

石脑油价格上涨对 PX 的带动作用，下游复工进度

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念，注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究，并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广，不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好，把研发服务引入更深层次的阶段。

展望未来、期待辉煌，随着金融及衍生品业务的不断发展，在新的起点上，浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

【分析师：唐峰磊】

TEL: (86571) 87213861

E-mail: tfl@cnzsqh.com

QQ: 59274866

一、 上下游行情回顾

PX: 亚洲 PX 市场下跌 10 美元/吨，收于 1683.5 美元/吨 FOB 韩国和 1708.5 美元/吨 CFR 台湾，下游 PTA 市场较差，CFR 中国 PTA 走低 11 美元在 1191 美元/吨，这导致 PX 市场对现货商谈意向稀少。

PTA 内贸: 现货市场行情疲弱，卖家心态矛盾，实盘僵持清淡，华东 PTA 现货零星报盘在 8750-8800 元/吨，零星递盘在 8700 元/吨左右，商谈估价在 8700-8750 元/吨。

PTA 进口: 美金市场依然平淡，买卖僵持，实单乏闻，亚洲 PTA 台湾保税零星报盘在 1195-1200 美元/吨，递盘在 1185 美元/吨左右，商谈估价在 1188-1190 美元/吨；韩国保税报盘在 1190 美元/吨左右，商谈估价在 1180-1185 美元/吨。

MEG: PTA 及乙二醇华西电子盘大跌，江苏乙二醇市场继续走软。早间市场主流报盘在 8750 元/吨，递盘在 8700 元/吨，成交听闻在 8700-8730 元/吨。下午市场报盘走跌到 8700 元/吨，买盘 8650 元/吨，商谈在 8650-8700 元/吨。因港口库存压力较大，下游需求启动缓慢，商家缺乏看涨信心，卖盘较多，市场商谈价格走跌。

聚酯: 江浙地区半光切片趋稳，厂家报价多维持稳定，零星出货为主，主流报 11000-11350 元/吨现款或三月承兑，商谈保持在 11000-11200 元/吨附近，受下游开工缓慢影响，市场询盘气氛仍未有明显变化。涤纶行情稳为主，偶有批量优惠，成交仍淡。近期市场缓慢恢复中。

二、 装置及企业动态

图 1 国内 PTA 装置检修情况

生产企业	产能(万吨/年)	开工率	装置运行情况
总开工率:	0%		
仪征石化	98	93%	较大生产线产能在 63 万吨/年，较小的生产线产能在 35 万吨/年，目前开工稳定。公司产品主要供应自己的下游工厂，全部为合同用户，目前无库存。
上海石化	40	73%	装置开工稳定
洛阳石化	32.5	84%	装置负荷降低至 8 成附近，目前日产量 750 吨左右。产品全部执行合同户，无外销产品。
扬子石化	135	81%	公司 3 月 1 日 2 号 35 万吨的装置开始停车检修 9 个月，目前仍在停车状态，另外 1 号 35 万吨产能目前负荷稳定
辽阳石化	80	80%	1 号 27 万吨/年的 PTA 装置一直停车状态，目前尚未有开车计划；2 号 53 万吨/年的装置目前开工基本维持在 8 成。公司称 5-6 月份 53 万吨/年的 PTA 装置将有计划大修，为期 40-45 天
天津石化	34	86%	装置开工稳定

乌鲁木齐石化	9	97%	正常运行
重庆蓬威	90	16%	装置2月7日左右停车检修，初步计划检修至2月底，公司产品主要执行合同用户
远东石化	320	63%	140万吨/年的PTA装置2012年11月10日起停车检修，计划停车1个月，目前尚在停车，具体开车时间预计在年后，其余装置运行正常
福建佳龙	60	91%	装置目前开工稳定，公司产品全部执行合同用户，目前厂家无库存，无现货销售
桐昆嘉兴	150	90%	装置目前开工负荷在8-9成。该项目2012年8月底升温，9月2日厂家正式开车，公司先开启75万吨产能，后期逐渐开启至150万吨，目前产品全部自用，无外销。
逸盛石化	330	83%	65万吨/年装置于2012年10月10日停车检修，原计划11月20日左右重启开车，目前仍在停车，预计年底重启；其200万吨装置目前满负荷运行
逸盛大化	520	70%	220万吨/年的PTA老装置自2012年12月6号附近开始低负荷运行，2013年1月5日开车正常，而2号线300万吨新装置目前开一条150万吨，负荷6成左右，第二条线开车时间暂不确定，该公司产品全部执行合同用户
翔鹭石化	165	93%	装置目前满负荷运行，公司产品全部执行合同用户，目前公司无库存。另外，公司原计划2012年四季度开启200万吨/年的PTA二期装置，后推迟至2013年，具体时间继续跟踪
江阴汉邦化学	60	97%	装置开工稳定
宁波三菱	60	91%	装置1月8日因电力故障停车，原计划停车一周左右，目前已于1月15日左右重启开车，现在开工正常
BP珠海	160	91%	装置目前全部正常运行
亚东石化	70	91%	装置目前开车稳定，公司产品全部执行合同用户
台化宁波	80	91%	装置目前开工稳定。公司产品全部执行合同用户。
三房巷海仑石化	120	82%	目前开工大致维持在8成左右。该公司产品主要供应本公司的下游，少量外销
逸盛海南	200	55%	新装置2012年11月15日开始试车，目前该装置负荷维持在5成左右。
恒力石化	440	100%	装置满负荷运转，目前日产量大致12000吨，产品多数自用，少量外销随行就市。

数据来源：金银岛

图2 国外PTA装置检修情况

生产企业	产能(万吨/年)	装置运行情况
韩国泰光石化	100	装置目前开工负荷降低至80%。该装置计划2013年3月4日至15日例行检修。该公司是南韩第三大PTA供应商，产品70%需要出口，主要出口至中国市场

韩国三南石化	170	利润影响，韩国三南石化 35 万吨/年的 1 号 PTA 装置于 2012 年 11 月 13 日关闭检修，原计划 2013 年 1 月 18-19 日重启，后推迟至 2 月初，公司产品全部执行合同用户，其他装置开工稳定
晓星	43	装置降一半负荷
KP 化学	150	受利润不佳影响，南韩 KP 化学 2 号 40 万吨/年的 PTA 装置于 2012 年 9 月 17 日停车检修，初步计划大约两个月，后继续延迟，于 2013 年 1 月 6 日开启，目前稳定，该公司产品出口多销往中国。
韩国三星	200	45 万吨/年的 2 号 PTA 装置计划 10 月份关闭为期一周，另外公司 4 号 70 万吨/年的装置计划 10 月关闭检修为期 20 天。该公司在 Ulsan 拥有 4 套 PTA 装置，1-4 号产能分别 40 万吨/年、45 万吨/年、45 万吨/年和 70 万吨/年，另外两条生产线无检修计划。
印度 MCC (印度三菱)	127	装置运行正常
台湾龙德	70	据悉，因效益不佳，台化位于龙德的 2# 40 万吨/年的 PTA 生产装置计划于本月 15 日开始停车检修，为期一个月时间。
泰国 Indorma	70	装置停车中
台湾中美和	150	利润不佳影响，台湾中美和 25 万吨/年的 4 号 PTA 装置于 2012 年 6 月 11 日停车，位于高雄的 2 号 25 万吨/年的 PTA 装置 2012 年 5 月 1 日关闭，25 万吨/年的 3 号装置 2012 年 8 月底停车，5 号 40 万吨/年的 PTA 装置 2012 年 12 月 1 日关闭，四套装置何时重启均不确定
印度信赖	197.5	是印度最大的 PTA 生产商，目前装置运行正常。
台湾 FCFC	240	1 月初开始，台湾 FCFC 位于麦寮产能为 55 万吨/年的 2 号装置进行为期两周的计划内检修。
台湾化学纤维公司 (台塑化纤)	300	4 号线 40 万吨装置因生产利润差于 6 月 15 日停车，目前仍闲置停车；2 号线 55 万吨装置因生产利润差于 8 月底停车，尚未有重启计划；受利润不佳影响，1 号 55 万吨/年的 PTA 装置 10 月中旬停车，具体开车时间尚不确定。
台湾东方石化	40	装置正常运行
台湾亚东石化	85	一套 45 万吨/年的 PTA 装置计划于 10 月 13 日停车 10 天，目前装置减负荷运行
泰国 TPT 公司	54	装置正常运行
印尼 PTP	50	重启时间未定
欧洲 Artlant	70	位于葡萄牙锡尼什、年产能达 70 万吨的 PTA 装置正式投产
韩国 SK 公司	53	计划 4 月 1 日开始提升位于 Ulsan 的 53 万吨/年的 PTA 装置负荷至 100%，之前受原料 PX 价格持续高企拖累，该公司 PTA 装置于 3 月 20 日降低负荷至 80%。
日本三井化学	40	9 月 6 日，日本三井化学按照当地政府要求，停车检修一个月，于 10 月 8 日重启，目前运行正常。
印度石油公司	55	装置运行正常
台湾东帝士	44	将在 10 月中旬关闭 44 万吨/年的 PTA 装置例行检修，为期 2-3 周，目前该装置开工满负荷
韩国乐天化学	100	位于蔚山的 60 万吨/年的 3 号工厂将于 1 月份进行为期一周的检修，该公司 3 号装置也将于 9 月份检修 3 天。此外 2 号 35 万吨/年的 PTA 工厂将于 5 月份和 10 月份分别检修 3 天和 14 天。

数据来源：金银岛

本研报由“迈博汇金”收集整理，更多研报请访问“迈博汇金”
点击进入 <http://www.microbell.com>



浙商期货研究团队

研究中心经理	王德锋	电话: +86 571 87219352	wangdf@cnzsqh.com
投资咨询部经理	田联丰	电话: +86 571 87219355	tlf@cnzsqh.com

宏观、股指期货团队: 电话: +86 571 87215357

宏观研究

戚文举	陈枫
upbeatqwj@126.com	chenfeng632@163.com

金融期货

方媛	晏华辉	沈文卓
hblouise@163.com	yanhuahui321@163.com	swz@cnzsqh.com
侯天龙	路滨	刘鹏
htlhoney@yahoo.cn	zju_lubin@hotmail.com	wallantte@hotmail.com

金属团队:

电话: +86 571 87219355 冯晓 主管

王琳	李佳
wanglin@cnzsqh.com	sandylee1223@163.com
陈之奇	
zhiqich@163.com	

能源化工团队:

电话: +86 571 87213861 唐峰磊 主管

宋超	郑云飞	马惠新
song1541@163.com	dragonhack@163.com	mhx@cnzsqh.com
徐涛	汤海伦	陈杨升 (020-89059186)
tomxu916@hotmail.com	joanals@126.com	chris008@foxmail.com

农产品团队:

电话: +86 571 87219375 徐文杰 主管

朱金明	朱磊	朱晓燕	贾赛
zjmzsqh@126.com	mushabook@qq.com	zxy@cnzsqh.com	jassyfly@sina.com
周俊	陶泰燃	陈少文	
zhoujun041@163.com	ttr@cnzsqh.com	dorapenguin@163.com	

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。