

地缘风险敏感度降低，等待供应缩减效果显现

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

1. PX & PTA

昨日, PX 主力合约 PX2305 收 8360 元/吨, 较前一交易日收跌 0.05%, 基差为-351 元/吨。PTA 主力合约 PTA2405 收 5764 元/吨, 较前一交易日收跌 0.24%, 基差为-34 元/吨。

成本端, 英美对胡塞武装发动空袭, 昨日胡塞武装导弹击中一艘属于美国公司的货柜船, 但未造成严重后果。地缘热度再度扭转原油跌势, 至昨日呈现涨跌互现, 逐步抬升态势。地缘与宏观因素博弈, 成本端基本面弱势尚未扭转, 地缘风险溢价一般在次日修正。**供给端**, 广东石化一套 260 万吨装置 1 月 8 日重启, 接近满负, 全国开工率为 83.20%。华南一套 200 万吨 PTA 装置于 1 月上旬重启提负, 逸盛新材料 2 线 360 万吨 PTA 装置计划本月底检修, 预计持续时间 1 个月。聚酯工厂发布春季前后减停计划, 涉及产能 500 万吨, 预计 1 月中下旬开始兑现。**需求端**, 聚酯产品加工利润下跌, 聚酯工厂 15 日平均产销为 72.02%, 产品库存天数仍在上升。

综上, 地缘风险影响力度有限, 市场情绪敏感度下降。PTA 工厂逐渐开始检修, 聚酯工厂也已发布春节前减停计划, 供应缩减效果尚未显现, 预计短期内随成本端震荡。由于供需及减停节奏错配, PTA-PX 价差将进一步压缩。区间参考 8250-8500 元/吨、5700-5850 元/吨。

2. 聚酯

昨日, 短纤期货主力合约 PF2403 收 7334 元/吨, 华东市场现货价为 7190 元/吨, 基差扩大为-57.33 元/吨。三房巷、福建直纺涤短报价上调 50。聚酯产品加工利润下跌, 目前库存整体偏高, 其中短纤、长丝 DTY、POY 库存天数处于历史高位。由于乙二醇涨幅较大, 短纤成本端支撑较强。

昨日 PF2403 开盘价 73,44, 盘内最低点位在 7274, 最终收盘 7334, 下方支撑力度明显, 预计今日上涨劲头强劲。区间参考 7300-7500 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/01/12	2024/01/15	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	8364.00	8360.00	-0.05%		元/吨
	主力合约成交	59450.00	52342.00	-11.96%		手
	主力合约持仓	83351.00	81419.00	-2.32%		手
	CCFEI 外盘	1002.00	1017.00	1.50%		美元/吨
	CCFEI 欧洲	1050.00	1050.00	0.00%		美元/吨
基差	PX 基差	-343.00	-351.00	-2.33%		元/吨

	数据指标	2024/01/12	2024/01/15	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5778.00	5764.00	-0.24%		元/吨
	主力合约成交	847216.00	824381.00	-2.70%		手
	主力合约持仓	1149357.00	1133777.00	-1.36%		手
	CCFEI 外盘	740.00	735.00	-0.68%		美元/吨
价差	PTA 基差	-48.00	-34.00	29.17%		元/吨
	PTA 1-5价差	-46.00	-40.00	13.04%		元/吨
	PTA 5-9价差	46.00	62.00	34.78%		元/吨
	PTA 9-1价差	0.00	-22.00	-		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-687.97	-648.60	5.72%		元/吨

	数据指标	2024/01/12	2024/01/15	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7318.00	7334.00	0.22%		元/吨
	主力合约成交	86469.00	95456.00	10.89%		手
	主力合约持仓	213348.00	199797.00	-6.35%		手
	华东市场	7200.00	7190.00	-0.14%		元/吨
价差	PF 基差	-41.33	-57.33	-38.71%		元/吨
	PF 1-5价差	-	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	2.00	18.00	800.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-	-	-		元/吨



产业链价格	2024/01/12	2024/01/15	变化	近日涨跌幅	单位
MEG内盘	4415.00	4540.00	2.83%		元/吨
聚酯切片	6730.00	6730.00	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6870.00	6870.00	0.00%		元/吨
涤纶POY	7450.00	7450.00	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8850.00	8850.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	8175.00	8175.00	0.00%		元/吨

加工利润	2024/01/12	2024/01/15	变化	近日涨跌幅	单位
石脑油	57.25	54.84	-4.21%		美元/吨
PX	346.00	346.00	0.00%		美元/吨
PTA	228.81	228.22	-0.26%		美元/吨
聚酯瓶片	-308.17	-350.05	-13.59%		元/吨
聚酯切片	1.83	-40.05	-2294.52%		元/吨
涤纶短纤	-101.51	-143.38	-41.25%		元/吨
涤纶POY	-128.17	-170.05	-32.67%		元/吨
涤纶DTY	-128.17	-170.05	-32.67%		元/吨
涤纶FDY	96.83	54.95	-43.25%		元/吨

轻纺城成交量	2024/01/12	2024/01/15	变化	近日涨跌幅	单位
总量	824	684	-16.99%		万米
长纤维物	643	539	-16.17%		万米
短纤维物	181	145	-19.89%		万米



日均产销率	2024/01/12	2024/01/15	变化	近日涨跌幅	单位
江浙聚酯工厂	167.78%	45.50%	-72.88%		%
15日平均	72.97%	72.02%	-1.30%		%

产业链负荷率	2024/01/12	2024/01/15	变化	近日涨跌幅	单位
PTA工厂	82.46	82.46	0.00%		%
聚酯工厂	84.33	84.33	0.00%		%
江浙织机	69.2	69.2	0.00%		%

库存天数	2024/01/04	2024/01/11	变化	近日涨跌幅	单位
涤纶短纤	11.89	11.90	0.08%		天
涤纶POY	15.40	16.80	9.09%		天
涤纶FDY	17.50	17.80	1.71%		天
涤纶DTY	23.10	23.30	0.87%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态及解读

1. 宏观动态

2024年1月12日，美英为首的联军对胡塞武装发动空袭，导致也门方面遭受重大损失。这是美英两国在2018年对叙利亚进行空袭之后，再次联手对中东国家进行军事打击，美军在也门当地时间13日凌晨再次对胡塞武装目标进行了打击。也门胡塞武装发言人发表声明称其为“野蛮的侵略”，胡塞武装将毫不犹豫地打击“陆地和海上的所有敌对目标”，并将继续“阻止以色列船只或前往以色列的船只在阿拉伯海和红海航行”。据美联社1月15日报道，美国官员称也门胡塞组织武装14日向红海的一艘美国驱逐舰发射了一枚反舰巡航导弹，一架美国战斗机将其击落。这是自美国及其盟友12日开始对胡塞组织实施打击以来，美国首次承认成为其袭击目标。

沙特上周下调了2月销往各地的原油价格，其中销往亚洲的旗舰型阿拉伯轻质原油的售价下调了每桶2美元，这一降幅大于媒体对炼油商和交易商进行的调查估计的每桶1.25美元的降幅。与此同时，下调了2月份销往西北欧、地中海和北美的原油售价。销往西北欧的阿拉伯轻质原油售价下调2美元，至每桶较ICE布伦特原油价格升水0.90美元，销往美国的阿拉伯轻质原油售价也下调2美元。沙特阿拉伯一边下调原油官方销售价以保市场份额，一边坚定地减产防止油价大跌。沙特内阁周二发表声明称，赞扬欧佩克和其他国家通过去年12月签署的合作宣言，致力于石油市场稳定。

2. 供应方面

逸盛新材料2线360万吨PTA装置，计划本月底检修，预计持续时间1个月。

科威特一套82万吨PX装置预计在1月下旬停车检修一个月左右。文莱一套150万吨PX装置近日已重启，该装置1月3日逐步停车检修。

春节临近，市场关注聚酯工厂降负、减产的预期兑现情况，聚酯工厂陆续公布其检修计划，据CCF统计，1月份涉及减停的产能在500万吨附近。截至1月11日，聚酯工厂减停计划如下：



工厂	涉及产能	停车开始时间	预计开车时间	涉及产品	备注
三房巷	50	1月初		瓶片	检修
华星	45	1月上中旬		长丝+短纤	检修
立新	10	1月11日	2月中旬	长丝	检修
盛虹港虹	25	12月17日	1月中旬	长丝	计划检修开启
盛虹国望	25	12月27日	1月下旬	长丝	计划检修开启
大沃	50	1月15日	2月中旬	长丝	计划检修
立新	10	1月16日	2月中旬	长丝	计划检修
恒逸逸枫	25	1月20日		长丝	计划检修
欣欣	10	1月20日		长丝	计划检修
赴东	10	1月20日	2月下旬	长丝+切片	计划检修
翔鹭	16	1月22日	2月中旬	短纤	计划检修
翔鹭	16	1月22日	2月中旬	长丝	计划检修
立新	7.5	1月23日	2月中旬	切片	计划检修
佳宝	20	1月23日	2月中旬	长丝	计划检修
佳宝	8	1月23日	2月中旬	长丝	计划减产
百宏	33	1月24日	2月中旬	长丝	计划检修
通恒	18	1月25日	2月15日	长丝	计划检修
森楷	36	1月下旬	2月下	切片	计划检修
卓成	20	1月底		长丝+短纤	计划检修
斯尔克	10	1月底	2月中旬	长丝	计划检修
天圣	40	1月底	2月底	长丝	计划检修
天圣	40	1月底	3月中旬	切片	计划检修
恒逸逸锦	22	1月底		短纤	计划检修
元垄	25	1月底	2月中旬	长丝	计划检修
申久	20			长丝	计划检修
泉迪	未定			长丝	计划减产
东南	未定			长丝	计划减产
古纤道	未定			长丝+切片	计划检修
恒力恒科	20	2月17日	3月17日	长丝	计划检修
恒力德力	20	3-4月	4-5月	长丝	计划检修
恒力恒科	10			长丝	计划检修

新凤鸣集团发布全资子公司投资建设新材料项目的公告，该项目年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目，总投资约 200 亿元人民币。项目建设地点在桐乡市。

1月10日，万华化学公告，此前于2023年11月15日停产检修的宁波工业园MDI装置一期装置(40万吨/年)目前检修已结束，恢复正常生产。此外MDI二期装置(80万吨/年)仍在按计划检修中。MDI为聚氨酯关键原料，生产工艺复杂、技术壁垒高。万华化学作为全球MDI龙头，目前MDI产能达310万吨，分布在烟台、宁波、福建和匈牙利等地，位居世界第一，其中单套产能达110万吨系全球最大。目前万华在宁波基地共有两期120万吨MDI产能，同时有60万吨在建中。

1月9日，中大纺织商圈发布2024年春节休市、开市日期通知，休市日期为2024年2月2日星下午18时，开市日期为2024年2月22日上午9时。



1月5日，盛虹石化具有自主知识产权的每年13万吨PETG装置成功产出合格产品，一次性开车成功。产品上游方面，该项目以集团旗下虹港石化PTA和盛虹炼化乙二醇为原料，延链生产高附加值、高端新材料产品。目前，其PETG产品已送给二十余家企业进行试用。

3. 需求方面

下游交易仍以刚需为主，基本面未改变。轻纺城成交总量684万米。聚酯工厂15日平均产销率72.02%。由于乙二醇涨幅较大，对短纤成本端有一定支撑。春节已经提上日程，部分聚酯工厂已经停车或降负，数据看，降负幅度或未达预期，目前仍处于被动累库过程中。

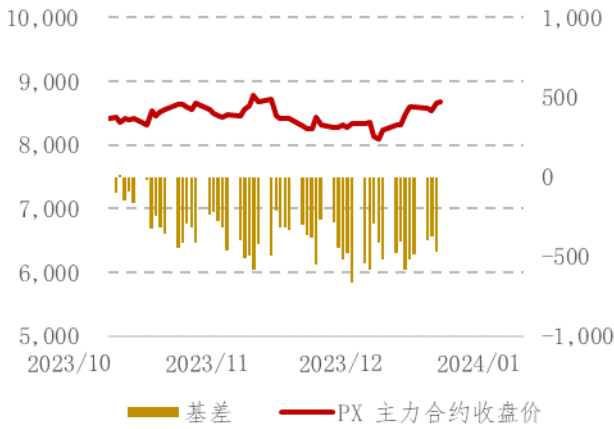
4. 库存方面

上周，江浙织机涤纶短纤、长丝库存天数继续上升，涤短库存天数在11.9天左右，长丝POY、FDY、DTY库存天数分别在16.8、17.8、23.3天。



四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



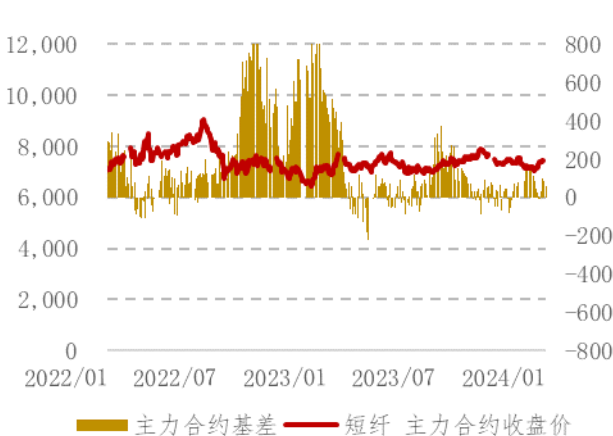
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



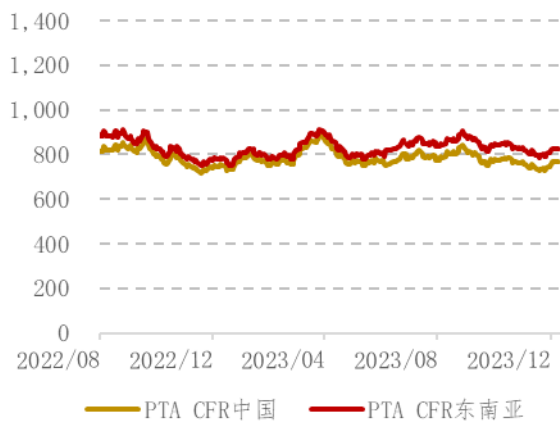
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PX CCFEI指数 (单位: 元/吨)



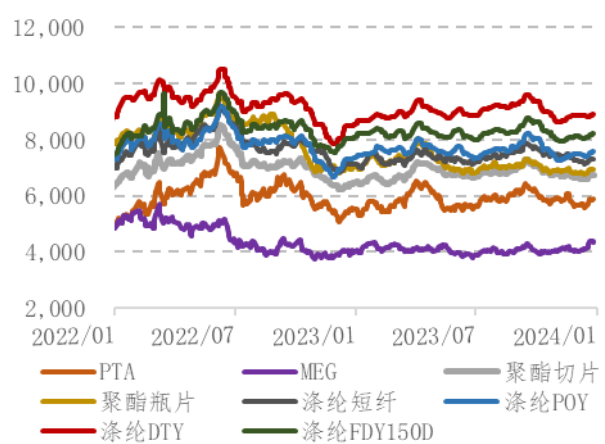
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: PTA现货价格 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

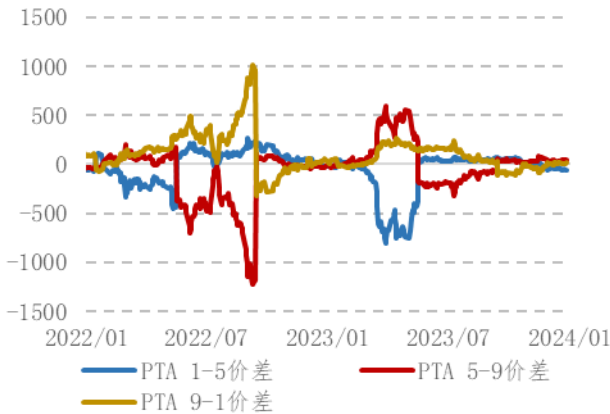
图 6: 产业链 CCFEI指数 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

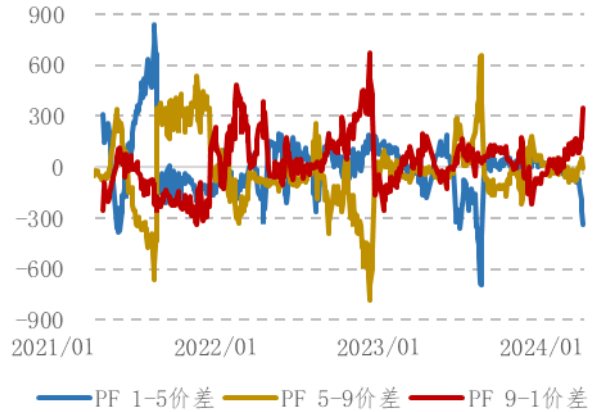


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



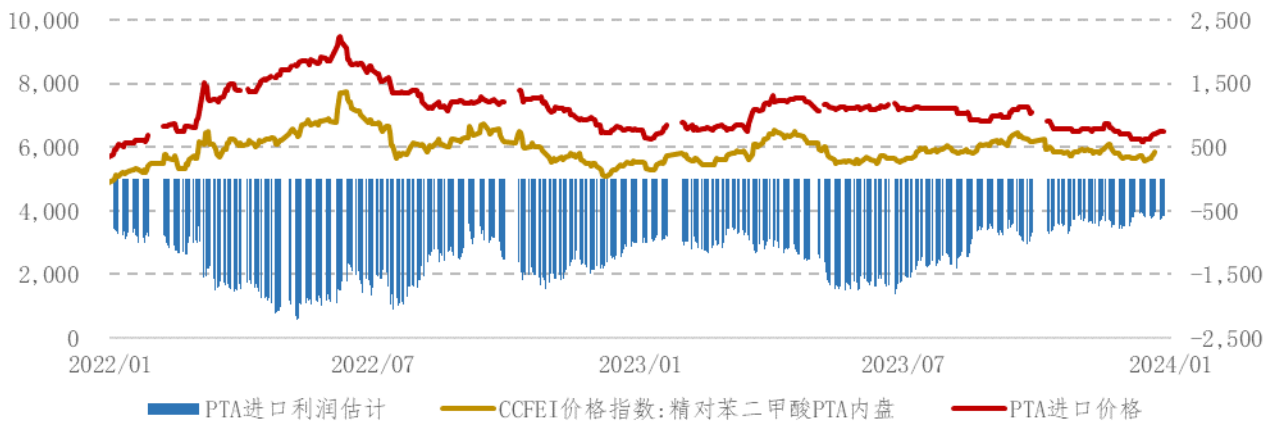
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



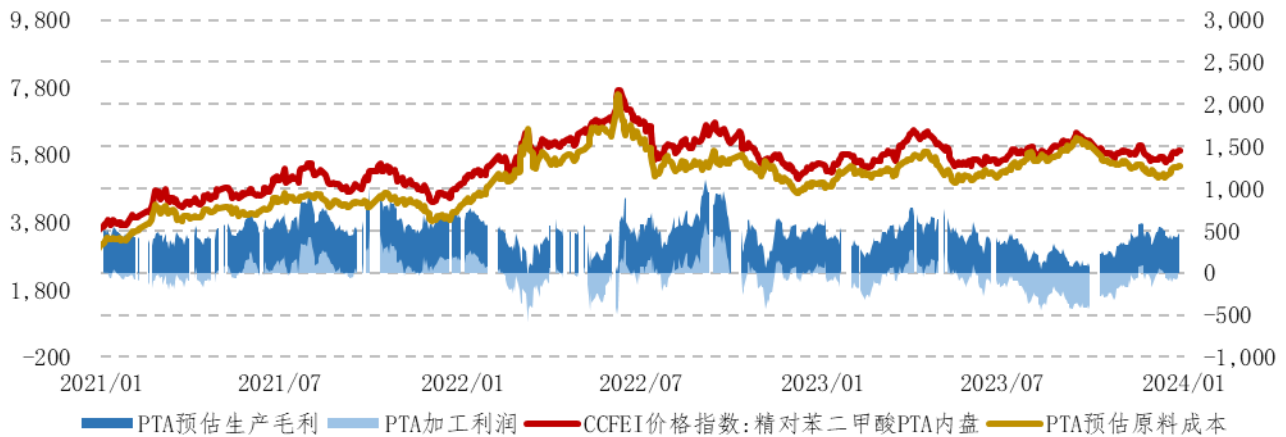
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA进口利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)

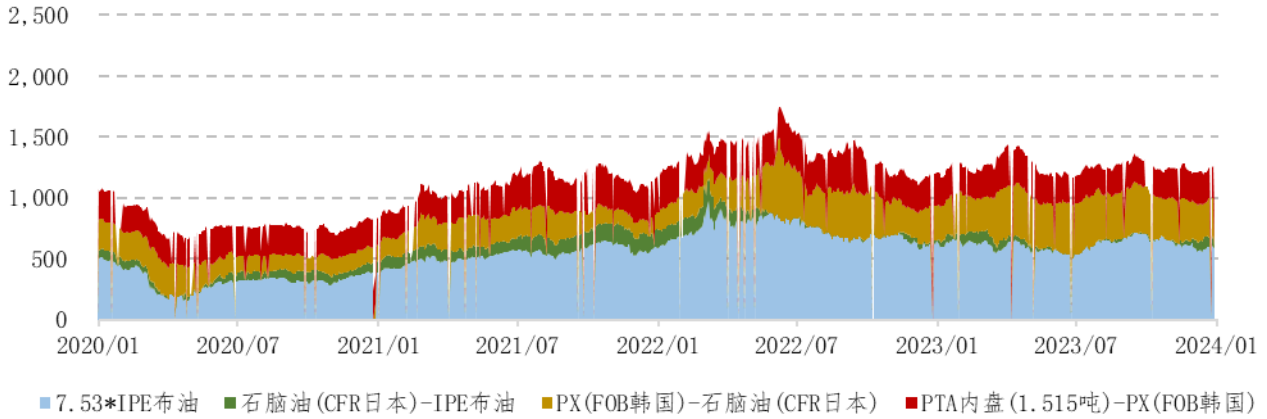


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11：原料端价差

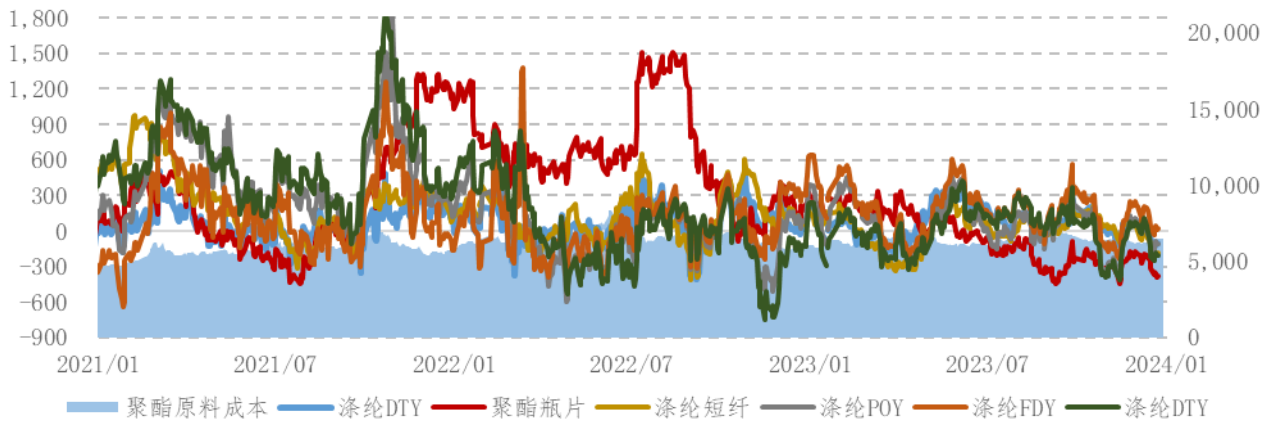
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

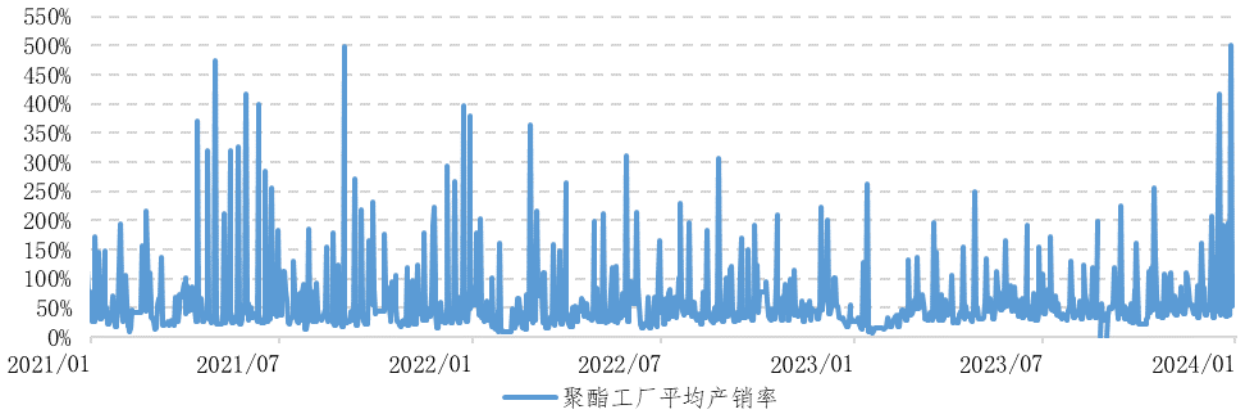


数据来源：Wind、通惠期货研发部



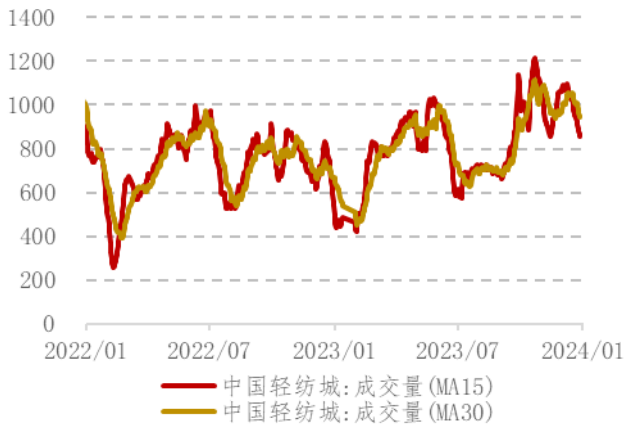
图 14: 聚酯工厂日均产销率

(单位: %)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

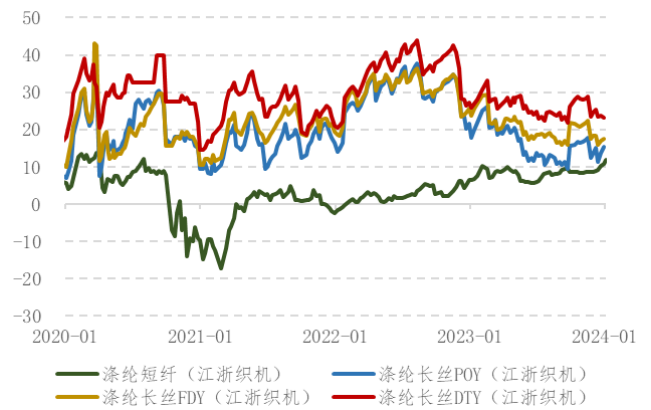
图 15: 中国轻纺城成交量移动平均 (单位: 万米)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 16: 聚酯产品库存天数

(单位: 天)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

