

下游需求维持韧性，聚酯链上行存在支撑

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 8474 元/吨, 较前一交易日收涨 0.55%, 基差为-279 元/吨。PTA 主力合约 PTA2405 收 5844 元/吨, 较前一交易日收涨 0.52%, 基差为-34 元/吨。

成本端, 欧佩克发布的 12 月月报与 IEA 月报均看好今年需求, 库存下降超预期。美国寒潮影响原油开工, 基尔库克-杰伊汗关键输油管道因款项分歧暂停重启。各方消息下, 国际油价再度上涨, 近三周油价持续震荡, 目前成本端的扰动不足以支持下游行情脱离基本面。**供给端**, 科威特一套 82 万吨 PX 装置已于近日停车检修, 预计检修至 2 月下旬, 国内开工率为 84.78%。逸盛新材料 2 线 360 万吨 PTA 装置计划本月底检修, 预计持续 1 个月。华南一套 450 万吨 PTA 装置预计降负至 5 成附近。江苏一套 30 万吨短纤装置计划于 1 月 21 日停车检修, 桐乡、平湖各一套 30 万吨涤纶短装置计划 2 月 19 日停车检修, 时长均为两周左右。吴江一套 10 万吨聚酯装置于 11 月 16 日起停车检修, 配套生产涤纶长丝和切片, 预计 2 月中旬重启。**需求端**, 轻纺城成交总量上升, 昨日成交总量 720 万米, 聚酯工厂 15 日平均产销为 73.79%, 需求维持韧性。

PX、PTA 周内涨跌互现, 逐步抬升。春节前 PTA、聚酯装置检修计划逐渐开始实行, 但数据上看, 下游需求韧性强, 行业尚未进入放假状态, 供需利好或驱动期价上升。区间参考 8400-8600 元/吨、5800-5950 元/吨。

2. 聚酯

昨日, 短纤期货主力合约 PF2403 收 7480 元/吨, 华东市场现货价为 7300 元/吨, 基差持续走阔, 昨日为-113.33 元/吨。下游江浙涤丝产销变动不大。涤纶工业丝大厂开工负荷基本维持, 总体理论开工负荷在 64%左右。

近期, 乙二醇期价强势上行触达高点, 短纤价格仍有较强支撑, 区间参考 7400-7600 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/01/17	2024/01/18	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	8428.00	8474.00	0.55%		元/吨
	主力合约成交	52230.00	66650.00	27.61%		手
	主力合约持仓	77738.00	79803.00	2.66%		手
	CCFEI 外盘	1030.00	1022.00	-0.78%		美元/吨
	CCFEI 欧洲	1090.00	1090.00	0.00%		美元/吨
基差	PX 基差	-176.00	-279.00	-58.52%		元/吨

	数据指标	2024/01/17	2024/01/18	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5814.00	5844.00	0.52%		元/吨
	主力合约成交	687880.00	1193122.00	73.15%		手
	主力合约持仓	1074854.00	1079688.00	0.45%		手
	CCFEI 外盘	745.00	745.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-29.00	-34.00	-17.24%		元/吨
	PTA 1-5价差	-116.00	-152.00	-31.03%		元/吨
	PTA 5-9价差	80.00	100.00	25.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	36.00	52.00	44.44%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-685.80	-661.33	3.57%		元/吨

	数据指标	2024/01/17	2024/01/18	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7434.00	7480.00	0.62%		元/吨
	主力合约成交	85453.00	132026.00	54.50%		手
	主力合约持仓	187172.00	192102.00	2.63%		手
	华东市场	7250.00	7300.00	0.69%		元/吨
价差	PF 基差	-107.33	-113.33	-5.59%		元/吨
	PF 1-5价差	10.00	-80.00	-900.00%		元/吨
	PF 5-9价差	38.00	44.00	15.79%		元/吨
	PF 9-1价差	-48.00	36.00	-175.00%		元/吨



产业链价格	2024/01/17	2024/01/18	变化	近日涨跌幅	单位
MEG内盘	4565.00	4600.00	0.77%		元/吨
聚酯切片	6760.00	6790.00	0.44%		元/吨
聚酯瓶片	6920.00	6970.00	0.72%		元/吨
涤纶POY	7520.00	7525.00	0.07%		元/吨
涤纶DTY	8850.00	8850.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	8200.00	8200.00	0.00%		元/吨

加工利润	2024/01/17	2024/01/18	变化	近日涨跌幅	单位
石脑油	70.33	63.93	-9.10%		美元/吨
PX	339.50	342.50	0.88%		美元/吨
PTA	233.49	235.71	0.95%		美元/吨
聚酯瓶片	-355.45	-338.55	4.75%		元/吨
聚酯切片	-65.45	-68.55	-4.74%		元/吨
涤纶短纤	-148.78	-141.88	4.64%		元/吨
涤纶POY	-155.45	-183.55	-18.08%		元/吨
涤纶DTY	-225.45	-258.55	-14.68%		元/吨
涤纶FDY	24.55	-8.55	-134.83%		元/吨

轻纺城成交量	2024/01/17	2024/01/18	变化	近日涨跌幅	单位
总量	672	720	7.14%		万米
长纤维物	541	551	1.85%		万米
短纤维物	158	169	6.96%		万米



日均产销率	2024/01/17	2024/01/18	变化	近日涨跌幅	单位
江浙聚酯工厂	51.11%	43.68%	-14.53%		%
15日平均	73.38%	73.79%	0.56%		%

产业链负荷率	2024/01/17	2024/01/18	变化	近日涨跌幅	单位
PTA工厂	84.59	84.59	0.00%		%
聚酯工厂	84.71	84.71	0.00%		%
江浙织机	69.2	69.2	0.00%		%

库存天数	2024/01/11	2024/01/18	变化	近日涨跌幅	单位
涤纶短纤	11.90	12.52	5.21%		天
涤纶POY	16.80	16.50	-1.79%		天
涤纶FDY	17.80	15.70	-11.80%		天
涤纶DTY	23.30	22.20	-4.72%		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

近期，韩国贸易委员会于 1 月 12 日宣布对原产于中国的聚酯瓶片启动反倾销调查，涉案产品的韩国税号为 3907.61.0000，涉及中国企业包括海南逸盛石化有限公司、华润化学材料科技股份有限公司、逸盛大化石化有限公司及珠海华润化学材料科技有限公司等。本案初裁将于 3 个月内作出。此前韩国提起反倾销调查的企业曾建议对华征收 18.6% 的反倾销关税。

欧佩克月报：12 月份油价下跌主要是由于投机者的抛售压力。 预计明年石油需求保持强劲，将 2024 年全球石油需求增长预测维持不变，为每日增加 225 万桶。预测 2025 年全球石油需求将增长 185 万桶/日。预计 2024 年对欧佩克原油的需求为 2850 万桶/日（此前为 2990 万桶/日）。2025 年对欧佩克原油的需求为 2900 万桶/日。欧佩克预计 2025 年石油需求将增长 180 万桶/日，这一估计低于今年的需求增长预测，该组织将今年的需求增长预测维持在每天 220 万桶不变。欧佩克预计，由于各国央行预计将从 2024 年下半年开始降息，明年全球经济增长将从今年的 2.6% 回升至 2.8%。“非经合组织经济体将继续保持健康的水平，并将在明年的全球经济增长中占据很大比重。”

国际能源署（IEA）署长比罗尔表示，在供应增加和需求增长前景放缓的背景下，尽管中东局势紧张，IEA 预计今年石油市场将处于舒适和平衡的位置。“如果我们没有看到任何重大的地缘政治意外，我预计今年的石油市场将是一个舒适的，更加平衡的石油市场，”他补充说，IEA 预计全球需求增长放缓，而美国、加拿大、巴西和圭亚那的石油产量将大幅增加。胡塞武装在红海对船只的袭击迫使许多货运公司绕道非洲，增加了运输时间和成本。但比罗尔指出，到目前为止，生产还没有受到这些中断的影响。他说：“我不认为油价会有重大变化，因为市场上有充足的石油供应。”

伊拉克总理 Mohammed Shia Al-Sudani 表示，由于与生产商在付款问题上存在分歧，基尔库克-杰伊汉关键输油管道因成本分歧而暂停重启，目前还没有解决方案。这条已关闭近 10 个月的重要石油管道的重启进一步搁置。去年 3 月，土耳其关闭了这条管道。成本补偿是伊拉克北部通往土耳其的管道面临的最新问题，关闭管道导致库尔德斯坦地区政府和在该地区运营的公司每月损失近 10 亿美元的收入，全球市场每天少

供应近 50 万桶原油。Al-Sudani 表示，石油公司“在产油成本上存在分歧”。目前正在就此讨论，但还没有具体的解决方案。

美国对也门胡塞武装目标发动新一轮袭击。据央视新闻客户端消息，当地时间 1 月 16 日，美国中央司令部发表声明称，萨那当地时间 16 日上午 4 时 15 分，美军对也门胡塞武装控制区发动了袭击，摧毁了 4 枚准备自胡塞武装控制区发射的反舰弹道导弹。此外，美国中央司令部的声明中还提及，当天胡塞武装对红海海域一艘悬挂马耳他国旗的散货船发动了袭击，目前暂无人员受伤的报告。欧盟对外行动署方面 16 日发表声明说，欧盟密切关注英国和美国近日针对胡塞武装实施的军事打击，针对红海局势持续紧张，欧洲理事会将就欧盟采取的海事应对措施进行讨论。

壳牌、日本三大航运暂停红海航线。近日，红海的紧张局势升级。援引知情人士透露，英国石油巨头壳牌公司决定无限期暂停所有通过红海的船运。上个月，一艘由壳牌公司租用的油轮在红海被无人机攻击，并遭到胡塞武装的骚扰。由于担心在红海地区一旦遭遇实质性有效的攻击可能导致大规模溢油、并对船员安全构成威胁，随后壳牌做出了上述暂停过境的决定。同日，日本三大航运公司决定停止所有船舶穿越红海海域。据央视新闻援引《日本经济新闻》报道，截至当地时间 16 日，日本邮船、商船三井和川崎汽船等日本国内三大航运公司已决定所有船舶停止穿越红海海域。

2. 供应方面

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。

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。华南一 450 万吨 PTA 装置目前降负中，预计降负至 5 成附近，该装置前期维持 8 成附近。

桐乡另一大厂聚酯装置春节检修计划：江苏一套 30 万吨聚酯装置计划于 1 月 21 日停车检修，装置配套短纤；桐乡和平湖各一套 30 万吨聚酯装置计划 2 月 19 日停车检修，装置配套涤纶长丝，以上装置检修时长均为两周左右。

江苏某直纺涤短工厂前期检修 20 万吨中空及棉型短纤计划 1 月 19 日升温重启，下周出产品。

吴江一套 10 万吨聚酯装置于 11 月 16 日起停车检修，装置配套生产涤纶长丝和切



片，预计于2月中旬附近重启。

据CCF统计，截至1月17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	切片	检修
万凯	40		1月上旬	瓶片	负荷提升
大沃	50	1月15日	2月中旬	长丝	检修
立新	10	1月16日	2月中旬	长丝	检修
仪化	20	12月下旬	1月19日	短纤	计划检修开启
盛虹港虹	25	12月17日	1月底	长丝	计划检修开启
盛虹国望	25	12月27日	1月底	长丝	计划检修开启
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
新凤鸣新沂	30	1月21日	2月4日	短纤	计划检修
翔鹭	32	1月22日	2月中旬	短纤+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25日	2月下	切片	计划检修
大发	18	1月25日	2月18日	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	2月下旬	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	1月底		长丝	计划检修
优彩	25			短纤	计划检修
兴邦	20			短纤	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
卓成	20	2月2日	2月24日	长丝+短纤	计划检修
华宏	46	2月初		短纤	计划检修
华西	41	2月5日	3月5日	短纤	计划检修
恒力恒科	20	2月17日	3月17日	长丝	计划检修
新凤鸣桐乡 和平湖	60	2月19日	3月4日	长丝	计划检修
汇维仕	15	3月份		短纤	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。



3. 需求方面

下游聚酯市场热度未有明显变化，需求维持韧性。轻纺城成交总量 720 万米，环比增加 7.14%。聚酯工厂 15 日平均产销率 73.79%。由于乙二醇近日涨幅较大，对短纤成本端有一定支撑，春节已经提上日程，部分 PTA、聚酯工厂已经停车或降负，目前仍处于被动累库过程中，预计下周将有所好转。

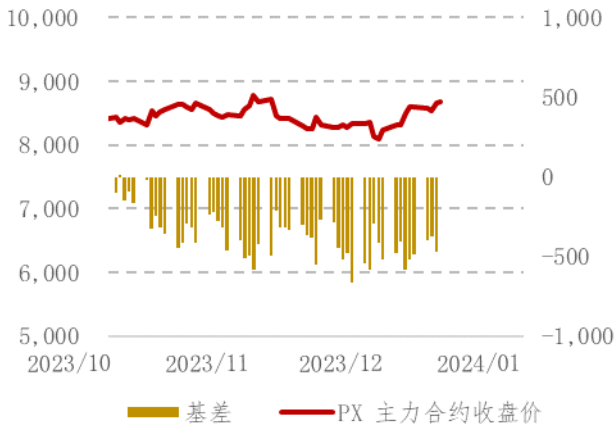
4. 库存方面

本周，江浙织机涤短库存上升，长丝库存下降。涤短库存天数在 12.52 天，较上周上升 5.21%，长丝 POY、FDY、DTY 库存天数均下降，分别在 16.5、15.7、22.2 天。



四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



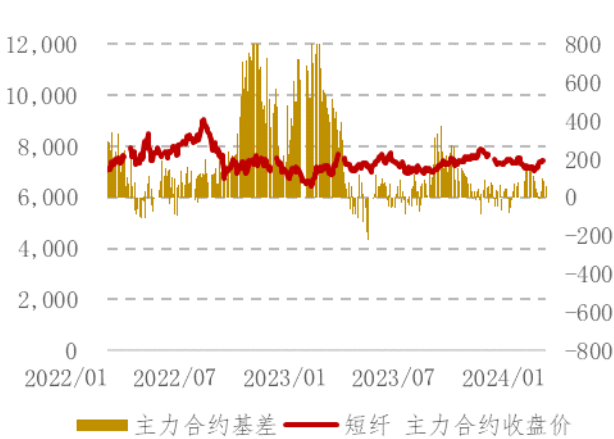
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



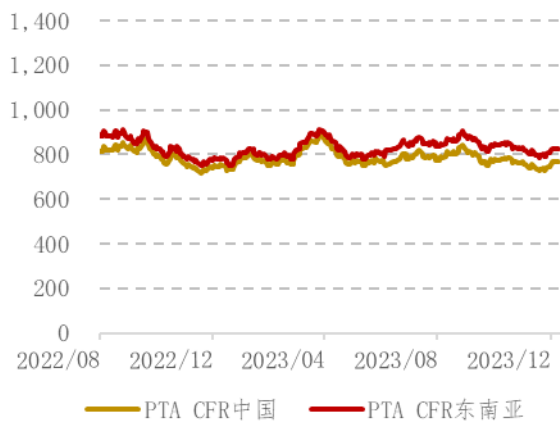
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PX CCFEI指数 (单位: 美元/吨)



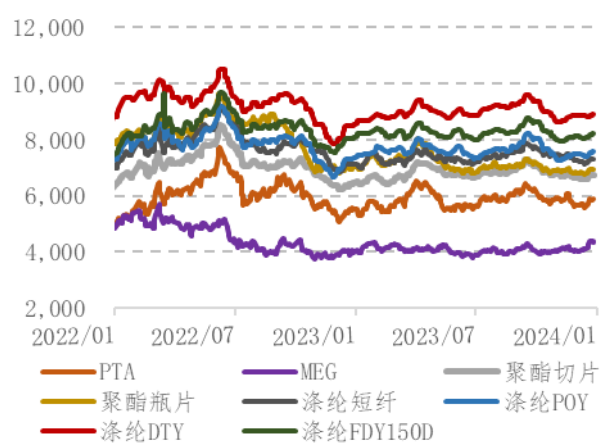
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: PTA现货价格 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

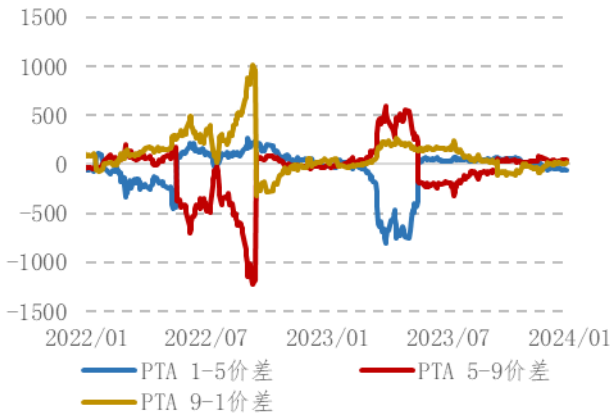
图 6: 产业链 CCFEI指数 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

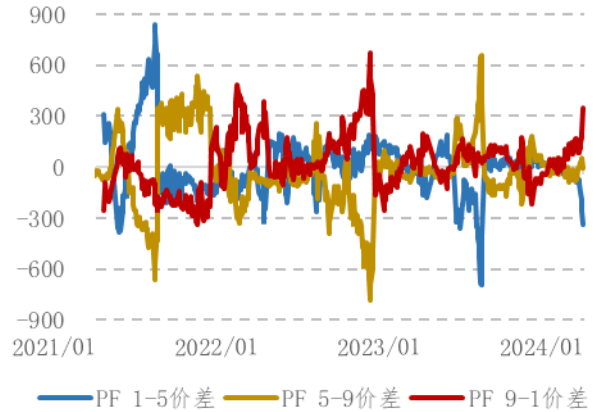


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



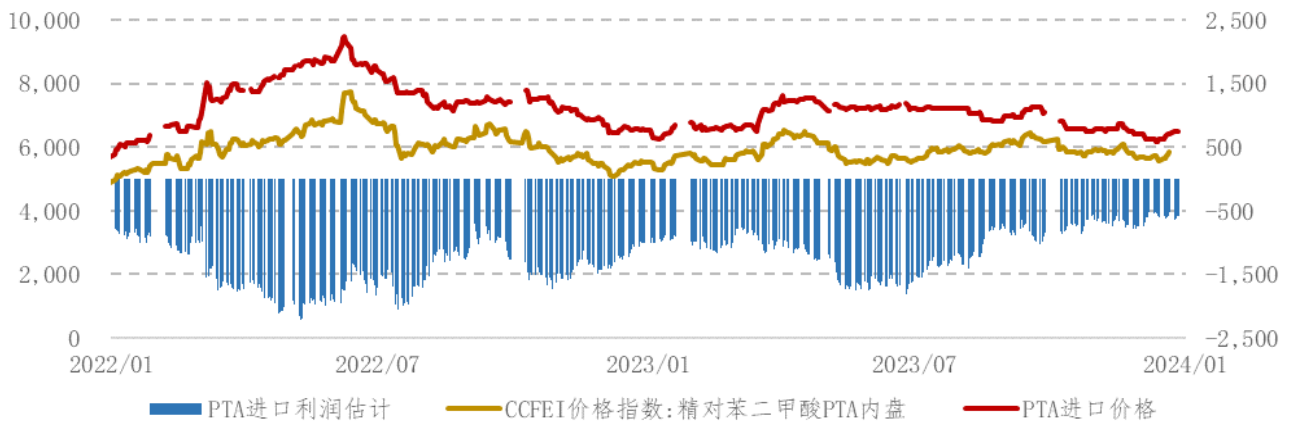
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



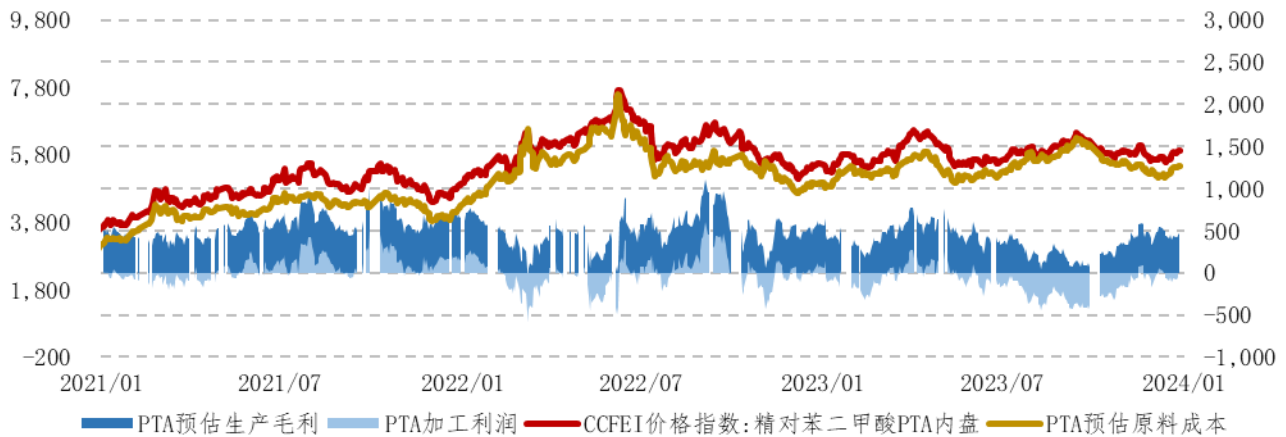
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

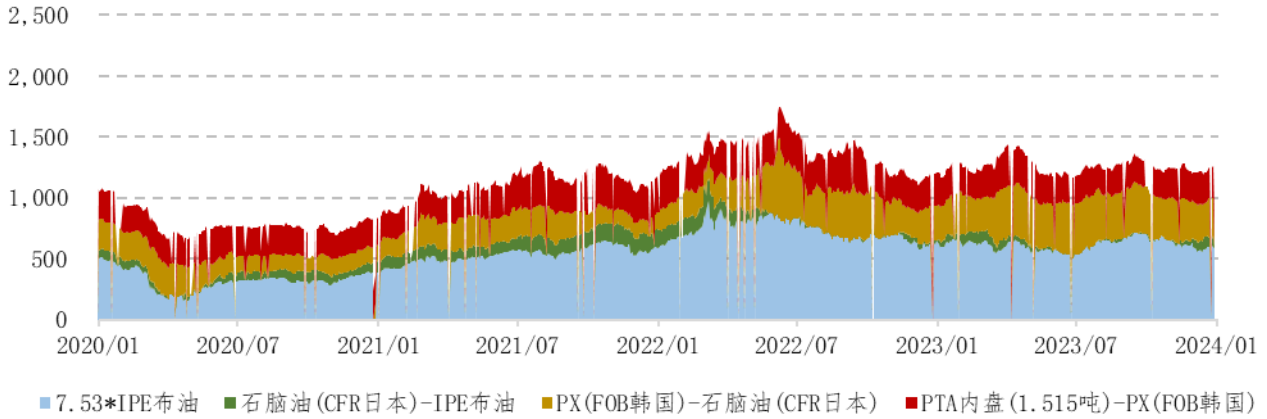


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11：原料端价差

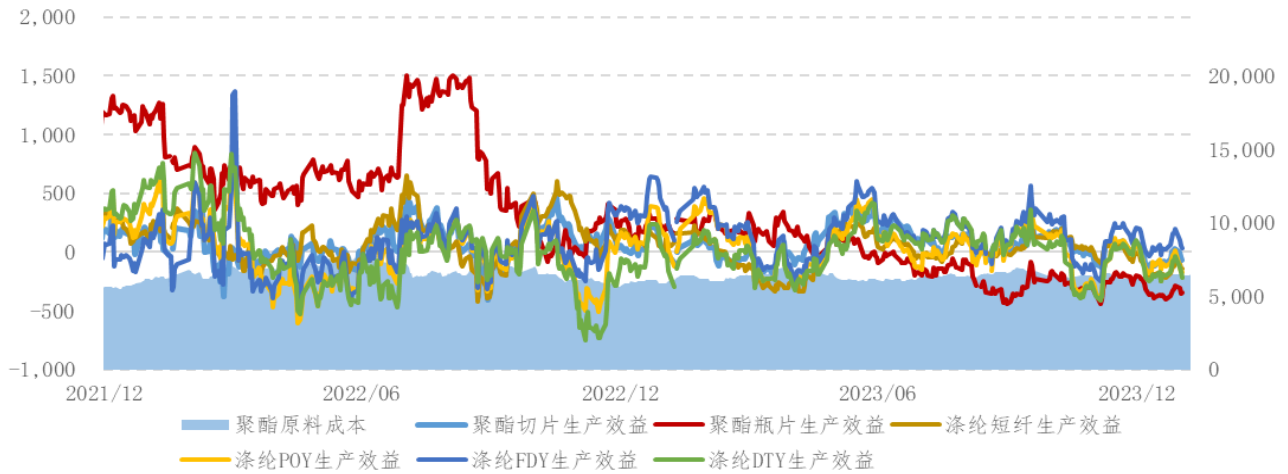
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

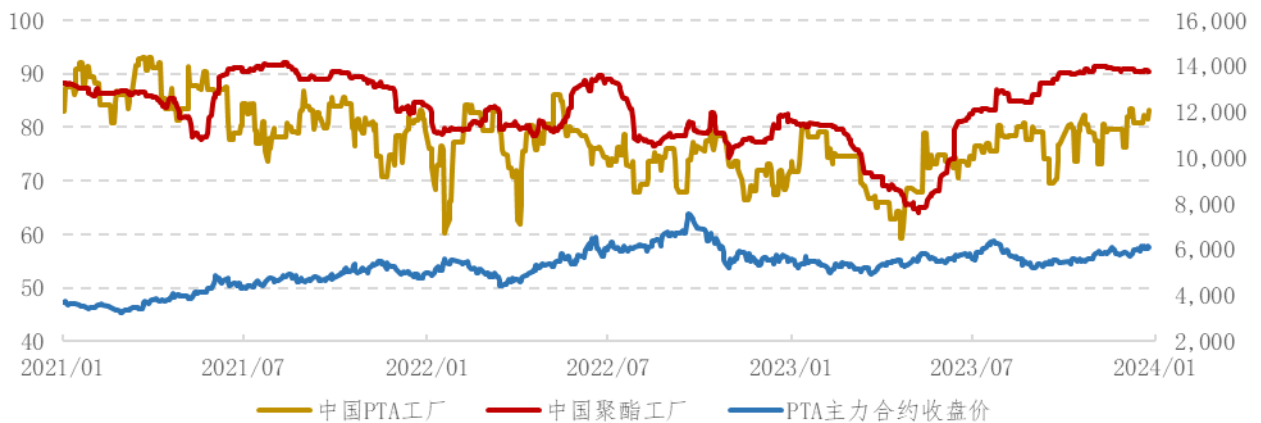
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

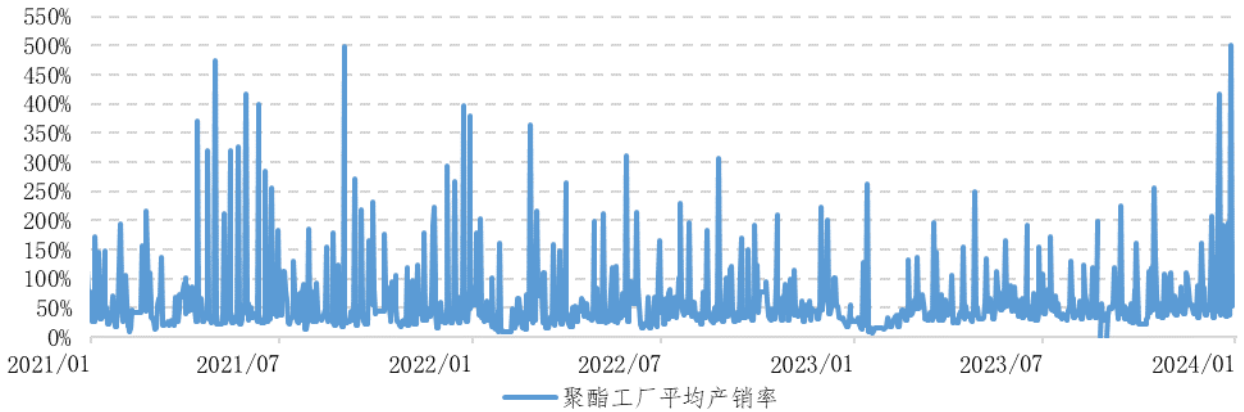


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

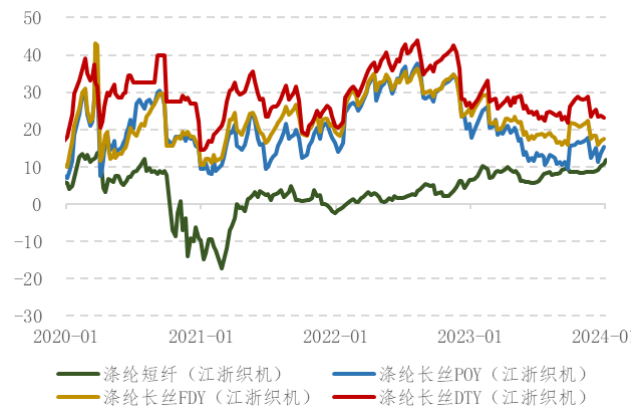
图 15: 中国轻纺城成交量移动平均 (单位: 万米)



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

