

两会召开 & 海外进入补库周期，终端需求偏乐观

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

周五, PX 主力合约 PX2305 收 8562 元/吨, 较前一交易日收跌 0.51%, 基差为 -206 元/吨。PTA 主力合约 PTA2405 收 5908 元/吨, 较前一交易日收跌 0.54%, 基差为 -18 元/吨。

成本端, 国际油价震荡走高, OPEC+减产计划延续, 巴以冲突持续影响原油市场, 未来仍以震荡思路对待。布油主力合约周五收 83.46 美元/桶, 美原油收 79.81 美元/桶。**供应端**, PX 装置 2 月底计划检修产能为 90 万吨, 二季度检修计划或超 700 万吨, 目前国内 PX 负荷为 85.7%, 亚洲装置负荷 77.5%。仪征化纤 300 万吨 PTA 项目预计 3 月底投料试车, 截至 29 日, 大陆 PTA 装置开工率为 88.7%, 环比上升 0.7%。福建部分聚酯装置升温重启, 河南某直纺涤短工厂年前减产的 150 吨/天生产线计划 3.1 开启。截至 29 日, 大陆聚酯负荷升至 86.6%, 环比上升 3%。**需求端**, 周五轻纺城成交总量为 359 万米, 15 日平均成交为 214 万米, 较往年同期处于较低水平。聚酯工厂产销为 49.72%, 15 日平均为 39.12%, 需求端正在恢复。

布油主力合约现超越 82 美元/桶, 美原油近三日站稳 78 美元/桶, 油价延续震荡思路对待。PX 后续检修兑现叠加芳烃调油需求回归, 将一定程度改善 PX 基本面。PTA 装置检修较少, 短期主要跟随成本端变动, 下游轻纺城成交与产销在有序恢复, 预计二季度外贸订单提振较强。PX 区间参考 8400-8700 元/吨、PTA 区间参考 5700-6100 元/吨。

2. 聚酯

周五, 短纤主力合约 PF2405 收 7358 元/吨, 较上一交易日收跌 0.3%。华东市场现货价为 7335 元/吨, 下跌 10 元/吨, 基差为 -23 元/吨。

聚酯装置复产有序进行, 从内外销订单来看, 聚酯需求目前为弱现实、强预期, 除涤纶短纤外, 长丝品种库存天数均有上升。今年斋月预计下周附近开始持续 30 天左右, 叠加 2024 年二、三季度处于海外纺织服装补库周期, 外需提振偏强, 区间参考 7200-7600 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/02/29	2024/03/01	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	8606.00	8562.00	-0.51%		元/吨
	主力合约成交	45740.00	42730.00	-6.58%		手
	主力合约持仓	96764.00	96633.00	-0.14%		手
	CCFEI 外盘	1037.00	1037.00	0.00%		美元/吨
	CCFEI 欧洲	1150.00	1130.00	-1.74%		美元/吨
基差	PX 基差	-250.00	-206.00	17.60%		元/吨

	数据指标	2024/02/29	2024/03/01	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5940.00	5908.00	-0.54%		元/吨
	主力合约成交	609461.00	658209.00	8.00%		手
	主力合约持仓	988413.00	987785.00	-0.06%		手
	CCFEI 外盘	755.00	755.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-15.00	-18.00	-20.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-106.00	-90.00	15.09%		元/吨
	PTA 5-9价差	56.00	52.00	-7.14%		元/吨
	PTA 9-1价差	50.00	38.00	-24.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-618.76	-655.83	-5.99%		元/吨

	数据指标	1900/01/00	1900/01/00	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7380.00	7358.00	-0.30%		元/吨
	主力合约成交	51164.00	56897.00	11.21%		手
	主力合约持仓	130186.00	133672.00	2.68%		手
	华东市场	7345.00	7335.00	-0.14%		元/吨
价差	PF 基差	-35.00	-23.00	34.29%		元/吨
	PF 1-5价差	60.00	60.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-90.00	-98.00	8.89%		元/吨
	PF 9-1价差	30.00	30.00	0.00%		元/吨



产业链价格	2024/02/29	2024/03/01	变化	近日涨跌幅	单位
MEG内盘	4590.00	4580.00	-0.22%		元/吨
聚酯切片	6920.00	6920.00	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	7100.00	7075.00	-0.35%		元/吨
涤纶POY	7875.00	7875.00	0.00%		元/吨
涤纶DTY	9100.00	9100.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	8480.00	8480.00	0.00%		元/吨

加工价差	2024/02/29	2024/03/01	变化	近日涨跌幅	单位
石脑油	55.84	57.05	2.16%		美元/吨
PX	327.50	327.50	0.00%		美元/吨
PTA	365.01	365.01	0.00%		美元/吨
聚酯瓶片	-303.53	-295.25	2.73%		元/吨
聚酯切片	-33.52	-0.25	99.25%		元/吨
涤纶短纤	-206.86	-186.92	9.64%		元/吨
涤纶POY	71.48	104.75	46.55%		元/吨
涤纶DTY	-103.53	-70.25	32.14%		元/吨
涤纶FDY	176.48	209.75	18.86%		元/吨

轻纺城成交量	2024/02/29	2024/03/01	近日涨跌幅	变化	单位
总量	265	359	35.47%		万米
长纤维物	177	249	40.68%		万米
短纤维物	88	110	25.00%		万米

产业链负荷率	2024/02/29	2024/03/01	变化	近日涨跌幅	单位
PTA工厂	82.5	82.5	0.00%		%
聚酯工厂	83.17	83.17	0.00%		%
江浙织机	82.5	82.5	0.00%		%



日均产销率	2024/02/29	2024/03/01	变化	近日涨跌幅	单位
江浙聚酯工厂	42.11%	49.72%	18.09%		%
15日平均	36.29%	39.12%	7.81%		%

库存天数	2024/02/22	2024/02/29	变化	近日涨跌幅	单位
涤纶短纤	13.92	13.21	-5.10%		天
涤纶POY	22.50	28.10	24.89%		天
涤纶FDY	21.20	23.90	12.74%		天
涤纶DTY	26.70	28.70	7.49%		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

截至 2 月 23 日当周，美国 EIA 原油库存增加 420 万桶，预期为增加 270 万桶，EIA 库欣原油库存增加 145.8 万桶。API 原油库存增加 842.8 万桶，前值增加 716.8 万桶。库欣原油库存增加 182.5 万桶，前值增加 66.8 万桶。

欧佩克+将考虑将自愿减产延长至二季度或今年年底，以对市场提供一定支撑。

十四届全国人大二次会议和全国政协十四届二次会议将分别于 3 月 5 日和 3 月 4 日在北京开幕。历史经验看，两会一定程度上有利于提振行情，在股指方面较为明显，此外，黑色建材、有色板块受房地产政策影响，需关注基建政策。能源化工板块关注环保、消费政策。目前降息降准政策已调整部分市场预期，建议谨慎对待。

2. 现货市场情况

周五 PTA 期货震荡偏弱，现货市场商谈清淡，现货基差走弱，3 月上主港报盘在 05-10~15 附近，价格商谈区间在 5870~5900。3 月中主港报盘在 05-10，3 月中下主港递盘在 05-15~18，3 月底主港报盘在 05-5 附近，递盘在 05-15。据悉 3 月中上在 05-10~15 有成交，个别略低。

逸盛石化今日 PTA 美金价报价下跌至 751 美元/吨。

3. 装置变动

据悉，韩国一 PX 工厂其前端 3 号炼油装置起火，PX 等芳烃装置未起火，但生产可能受影响，具体影响仍在评估中。（该工厂 PX 总产能 187 万吨，纯苯总产能 67 万吨）

沙特一套 134 万吨 PX 装置 1 月中旬停车，重启时间未定。

日本一套 35 万吨 PX 装置 2 月下旬检修，预计 4 个月左右。

韩国有 55、77、40 万吨 PX 装置分别在 2 月底、4 月底、5 月计划检修，检修时长分别为 40 天、50 天、45 天左右。

中国镇海炼化 80 万吨 PX 装置计划 4 月底检修，时长 50 天左右。



威联石化 200 万吨 PX 装置初步计划 4 月底开始检修，检修 2 个月左右。

恒力石化重整装置 4 月有检修计划，PX 装置可能有小幅降负。

仪征化纤 300 万吨 PTA 项目预计 3 月底投料试车。

逸盛（大连）一条 375 万吨产能的 PTA 生产线计划 2 月底检修，预计持续一个月。

四川能投 100 万吨 PTA 装置 2 月 5 日重启，目前负荷 9 成以上。

截至 2 月 23 日，国内大陆地区聚酯负荷升至 83.6% 附近。逸盛大化 70 万吨聚酯瓶片新产能分两期投放，一期 35 万吨已于春节期间正常出料，二期 35 万吨预计在 3 月底投产。

福建一套 16 万吨聚酯装置配套生产长丝目前已升温重启中，月底投料，预计下月初出丝；另有 6 万吨小聚合装置配套生产切片同步重启中

福建一套 16 万吨聚酯装置配套生产长丝目前已升温重启中，月底投料，预计下月初出丝；另有 6 万吨小聚合装置配套生产切片同步重启中。

河南某直纺涤短工厂年前减产的 150 吨/天生产线计划 3.1 开启。

厦门某直纺涤短工厂 16 万吨直纺涤短装置目前已升温，预计下月初出产品。

福建一年产 25 万吨聚酯瓶片装置已于近日正常出料，该装置于 12 月底附近停车检修。

仪征一套 20 万吨聚酯装置计划 2 月底停车检修，预计检修时间一个月，该装置主要配套生产聚酯切片。

福建一套 16 万吨聚酯装置配套生产长丝目前已升温重启中，月底投料，预计下月初出丝；另有 6 万吨小聚合装置配套生产切片同步重启中

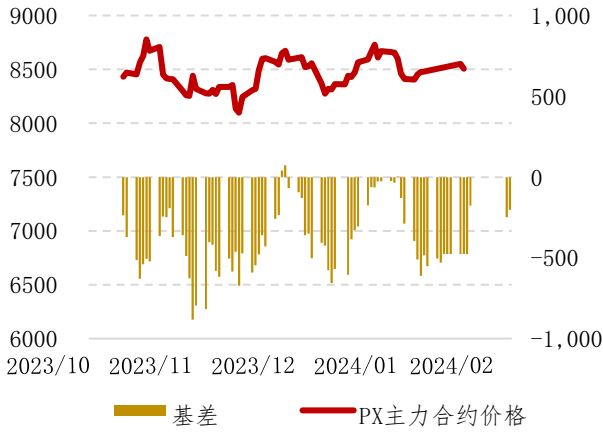
4. 库存方面

截至 2 月 29 日，涤短库存天数在 13.21 天，长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 28.1、23.9、28.7 天。涤丝库存天数大幅上升，聚酯下游压力加剧，一定程度上拖累原料采购积极性，目前看，外销订单恢复强于内销，随着 PX 上半年集中检修及芳烃调油需求回归，上游压力或弱于下游，实际情况看二季度纺织服装消费表现。



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: PX CCFEI指数 (单位: 美元/吨)



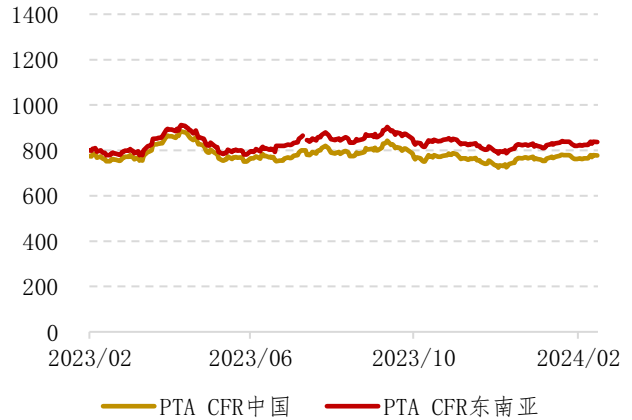
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



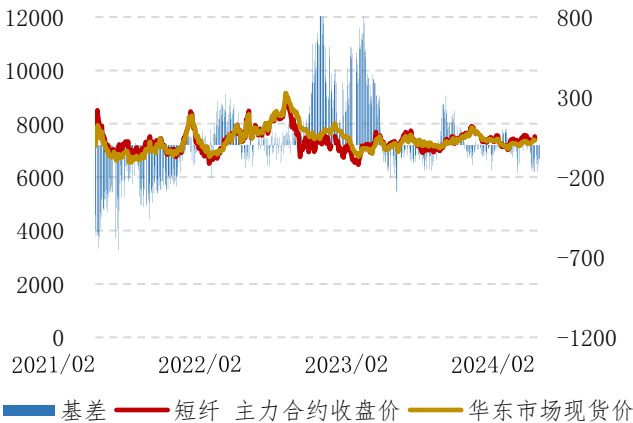
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



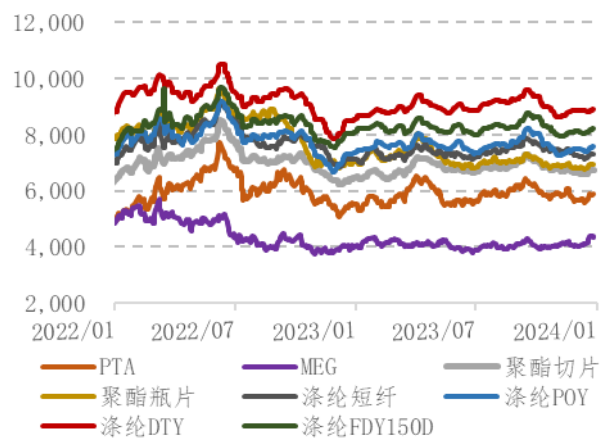
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 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

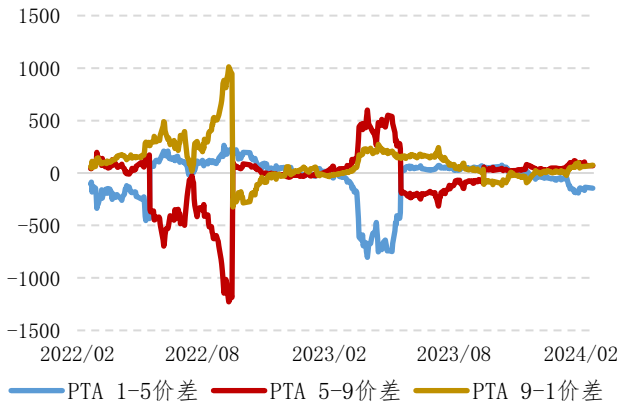
图 6: 产业链 CCFEI指数 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

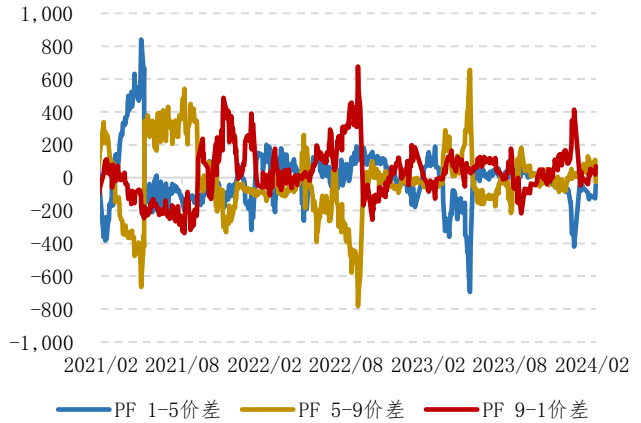


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



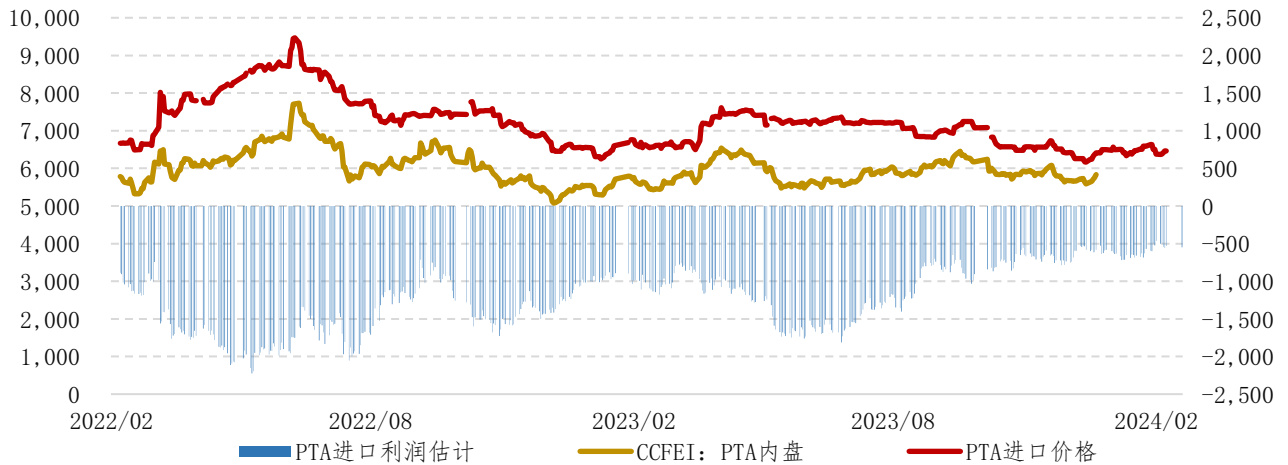
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



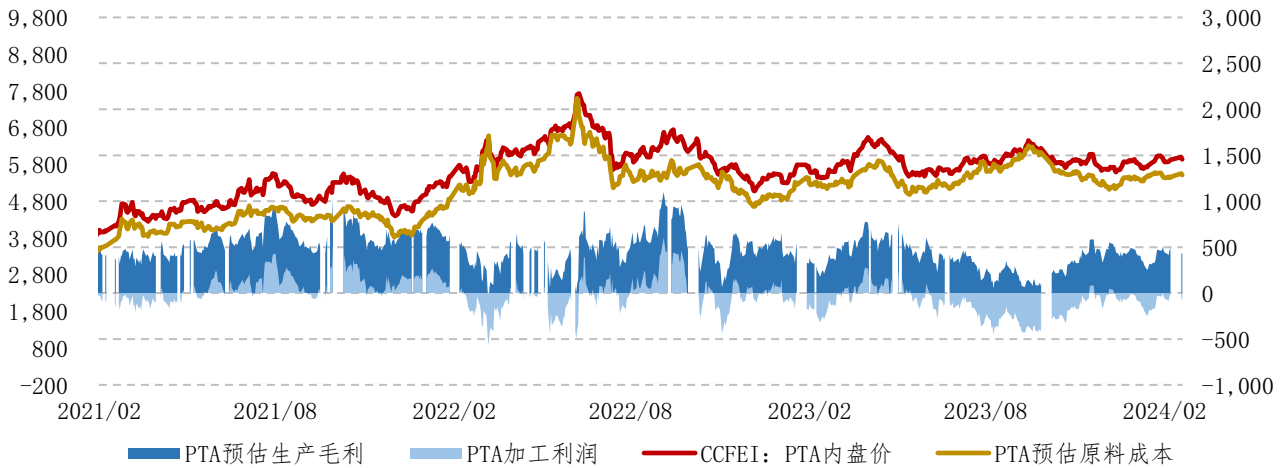
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

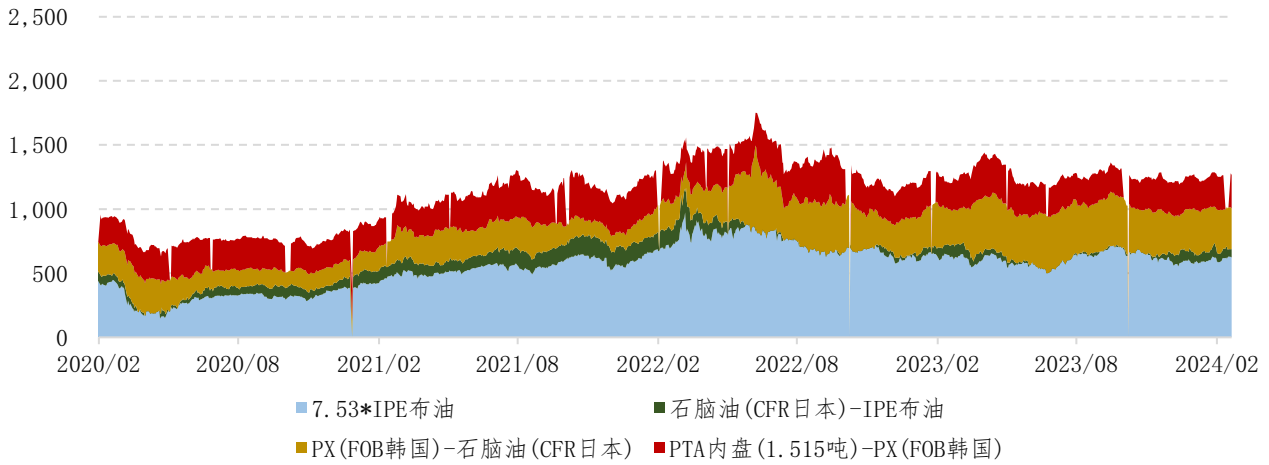


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11: 原料端价差

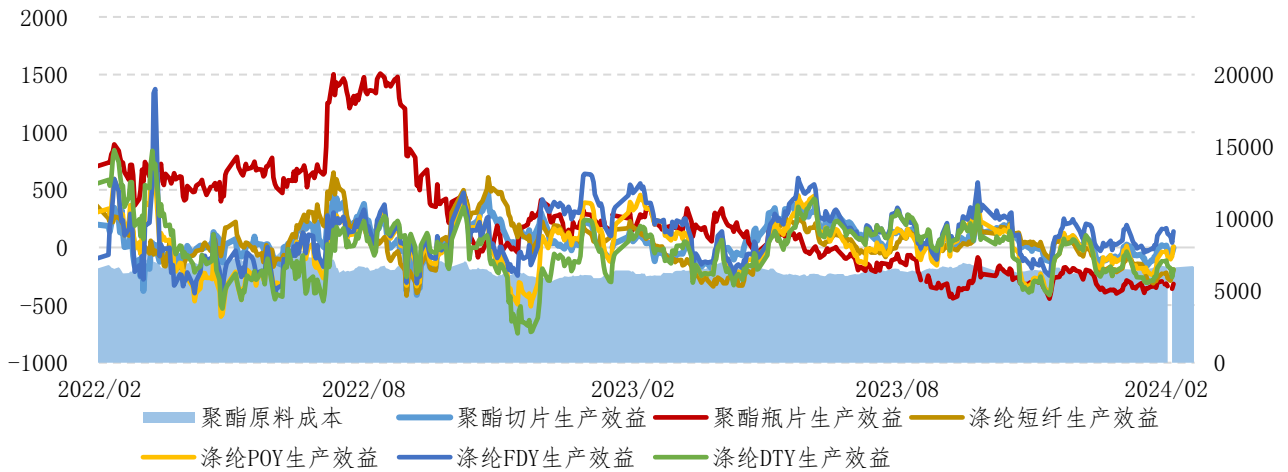
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 12: 聚酯端生产效益

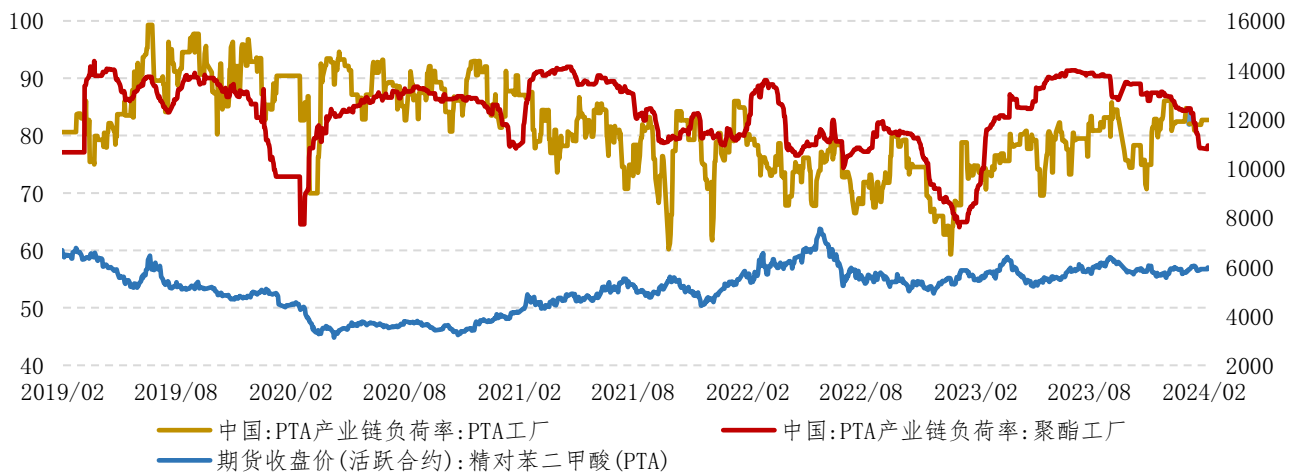
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 13: 产业链负荷率

(单位: %)

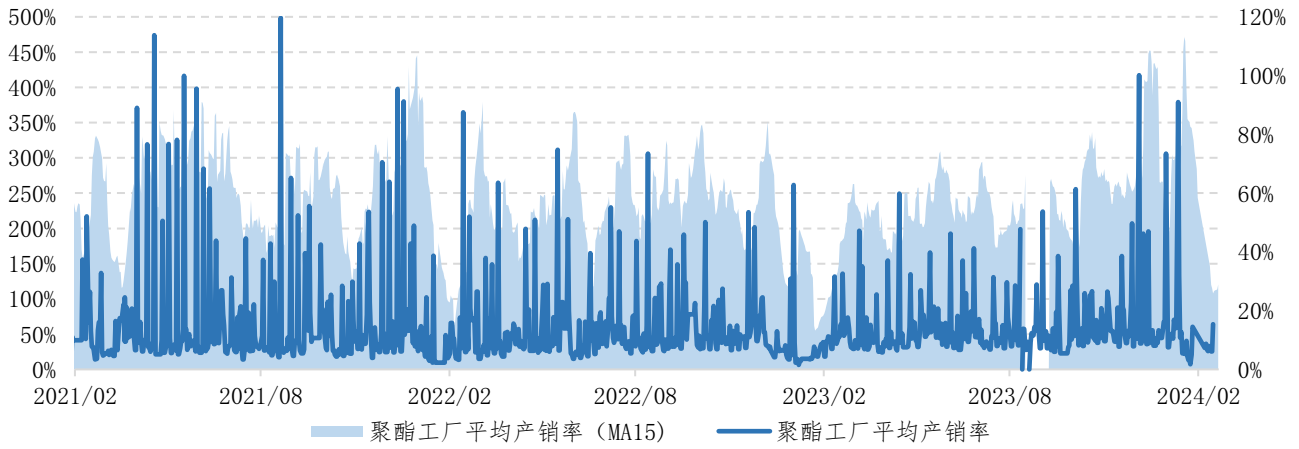


数据来源: Wind、通惠期货研发部



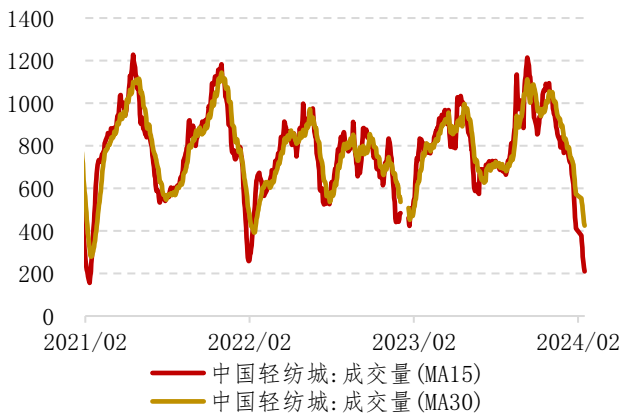
图 14: 聚酯工厂日均产销率

(单位: %)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

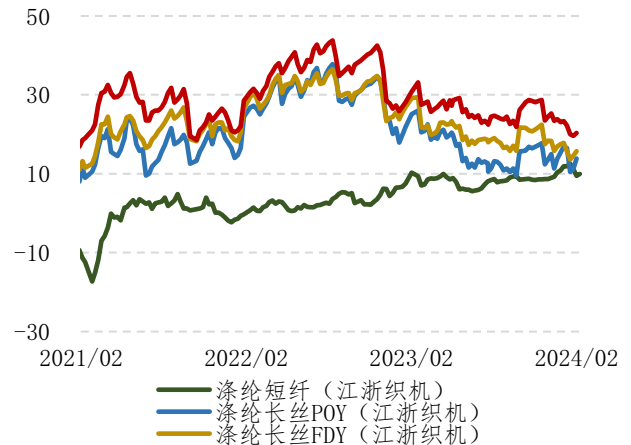
图 15: 中国轻纺城成交量移动平均 (单位: 万米)



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

