

PTA 新装置投产陆续落地，预计 PX、PTA 延续区间震荡

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 8374 元/吨，较前一交易日收涨 0.19%，基差为-198 元/吨。PTA 主力合约 PTA2405 收 5846 元/吨，较前一交易日收涨 0.38%，基差为-51 元/吨。

成本端，美国至 3 月 22 日当周原油库存报告显示，上周美国原油库存意外增加约 934 万桶，为六周以来最大涨幅，库欣原油库存大幅增加，汽油库存连续第八周下降。昨日布油主力合约收盘 84.94 美元/桶，WTI 收 81 美元/桶。**供应端，PX**：中化泉州有 80 万吨产能提负，韩国有 77 万吨 PX 产能预计 4 月底检修，镇海炼化、浙石化、威联石化、乌鲁木齐石化共 580 万吨产能在 4-5 月有检修计划。国内 PX 负荷为 86.1%，亚洲装置负荷 78.1%。**PTA**：浙江台化 150 万吨 PTA 新装置目前准备阶段，预计今晚投料。福海创 450 万吨产能停车检修，预计 4 月中重启，中泰石化 120 万吨装置停车检修，重启时间待定。目前国内装置负荷为 78.1%，环比降低 6%，开工率 84.3%，降低 5.8%。**聚酯**：截至 3 月 21 日，大陆负荷为 90.7%，环比增长 0.6%。**需求端**，昨日轻纺城成交总量为 794 万米，15 日平均成交为 989 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 75.86%，仍在持续恢复中。

原油库存上升引起盘面小幅回落，地缘政治情绪支撑仍存，PX-N 价差目前在 324 美元左右。PX、PTA 新装置投产较往年偏少，PX 需更多关注国外装置回归、检修情况，PTA 有 450 万吨产能将在月底投放，供应端有一定承压。PX、PTA 基本面无较大分歧，预计延续区间震荡节奏，PX 区间参考 8300-8700，PTA 区间参考 5700-6050。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2405 收 7250 元/吨，较上一交易日收跌 0.17%。华东市场现货价为 7325 元/吨，较前一交易日下跌 5 元/吨，基差为 75 元/吨。

聚酯工厂负荷提高至 90.7%，下游产销、成交量持续恢复，基本面有边际好转，短纤库存有上升态势，需继续关注 4 月需求表现，另外，警惕成本端回调引起的价格回落风险。短纤预计 7200-7500 间震荡。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	8358.00	8374.00	0.19%		元/吨
	主力合约成交	51699.00	44210.00	-14.49%		手
	主力合约持仓	72549.00	68552.00	-5.51%		手
	CCFEI 外盘	1028.00	1036.00	0.78%		美元/吨
	CCFEI 欧洲	1175.00	1175.00	0.00%		美元/吨
基差	PX 基差	-182.00	-198.00	-8.79%		元/吨

	数据指标	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5856.00	5846.00	-0.17%		元/吨
	主力合约成交	802261.00	567265.00	-29.29%		手
	主力合约持仓	850046.00	827426.00	-2.66%		手
	CCFEI 外盘	745.00	755.00	1.34%		美元/吨
价差	PTA 基差	-16.00	-1.00	93.75%		元/吨
	PTA 1-5价差	58.00	46.00	-20.69%		元/吨
	PTA 5-9价差	-58.00	-60.00	-3.45%		元/吨
	PTA 9-1价差	0.00	14.00	-		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-615.52	-690.39	-12.16%		元/吨

	数据指标	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7262.00	7250.00	-0.17%		元/吨
	主力合约成交	68566.00	69858.00	1.88%		手
	主力合约持仓	134276.00	135190.00	0.68%		手
	华东市场	7330.00	7325.00	-0.07%		元/吨
价差	PF 基差	68.00	75.00	10.29%		元/吨
	PF 1-5价差	-	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	-174.00	-178.00	-2.30%		元/吨
	PF 9-1价差	-	-	-		元/吨



产业链价格	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	86.04	85.27	-0.89%		美元/桶
美原油主力合约	82.00	81.29	-0.87%		美元/桶
CFR日本石脑油	717.50	719.75	0.31%		美元/吨
乙二醇内盘	4480.00	4460.00	-0.45%		元/吨
聚酯切片	6830.00	6830.00	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	7100.00	7100.00	0.00%		元/吨
涤纶POY	7500.00	7500.00	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8950.00	8950.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	8100.00	8100.00	0.00%		元/吨

加工价差	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	64.80	73.22	13.00%		美元/吨
PX	317.17	324.58	2.34%		美元/吨
PTA	264.63	231.78	-12.42%		元/吨
聚酯瓶片	-194.00	-191.58	1.25%		元/吨
聚酯切片	-14.00	-11.57	17.32%		元/吨
涤纶短纤	-127.33	-124.91	1.90%		元/吨
涤纶POY	-194.00	-191.58	1.25%		元/吨
涤纶DTY	-144.00	-141.58	1.68%		元/吨
涤纶FDY	-94.00	-91.57	2.58%		元/吨

轻纺城成交量	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
总量	928	794	-14.44%		万米
长纤织物	721	593	-17.75%		万米
短纤织物	207	201	-2.90%		万米



产业链负荷率	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	76.59	76.59	0.00%		%
聚酯工厂	87.04	87.04	0.00%		%
江浙织机	76.59	76.59	0.00%		%

日均产销率	2024/03/25	2024/03/26	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	52.37%	212.50%	305.78%		%
15日平均	74.93%	75.86%	1.23%		%

库存天数	2024/03/14	2024/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	11.99	13.92	16.10%		天
涤纶POY	29.50	22.50	-23.73%		天
涤纶FDY	25.80	21.20	-17.83%		天
涤纶DTY	28.90	26.70	-7.61%		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

俄罗斯恐袭事件目前死亡人数达到 143 人，普京称将惩罚所有幕后黑手。四名直接参与者被押至审讯、一嫌疑人称有人出 100 万卢布买凶。外媒称极端组织再次宣称负责，俄方未证实。

当地时间 3 月 22 日上午，联合国安理会就美国提出的关于巴勒斯坦加沙地带局势的决议草案进行表决。表决中，11 票赞成，圭亚那 1 票弃权，俄罗斯、中国和安理会成员中唯一阿拉伯国家阿尔及利亚共 3 票反对，决议草案未获通过。这是美国近一个月来提出的第三版涉加沙决议。该决议与先前草案区别不大，仅在于如何对“停火”进行表述。有媒体分析认为，这一协议并非“呼吁停火”，而是“认定”，进一步降低了语气。此外，决议并非“支持停火”，而是支持以色列与 Hamas 达成协议的外交努力。

2024 年 3 月 21 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2024 年第 11 号公告称，应巴西国内行业协会 Associação Brasileira de Produtores de Fibras Artificiais e Sintéticas 于 2023 年 10 月 31 日提交的申请，对原产于中国、印度、越南、马来西亚和泰国的聚酯短纤发起反倾销调查。本次调查的产品为合成聚酯纤维，包括再生纤维或原生纤维。涉及南共市税号 5503. 20. 90 项下的产品。本案倾销调查期为 2022 年 7 月~2023 年 6 月，损害调查期为 2018 年 7 月~2023 年 6 月。公告自发布之日起生效。

据悉，韩国 2024 年 3 月 1-20 日 PX 出口总量约 25.3 万吨，其中出口至中国大陆 15.2 万吨，出口至中国台湾 4.5 万吨，出口至美国 5.5 万吨。

2. 现货市场情况

昨日 PTA 期货震荡收跌，现货市场商谈一般，基差企稳。3 月主港个别货源在 05-40 附近成交，仓单在 05-43 附近成交。4 月初主港在 05-35 附近成交，价格商谈区间在 5820~5860 附近。今日主流现货基差在 05-38。

逸盛石化今日 PTA 美金价报价下调至 752 美元/吨。

3. 装置变动

浙江台化 150 吨产能今日投料生产。

中化泉州有 80 万吨 PX 装置提负至 85%-95%。

大连一工厂计划 4 月初开始 2 套重整轮流停车检修 50 天左右，同期新增一套芳烃抽提装置，期间歧化装置短停。

大连一工厂计划 3 月 29 日开始 1 套重整装置停车检修，预计持续至 5 月中附近。

印尼 TPPI 装置自 2 月下旬重启，其产能也自 55 万吨扩大至 78 万吨。因此自 2024 年 3 月 1 日起，CCF 亚洲（含中东）PX 产能同步上调至 7915 万吨，亚洲 PX 负荷同步调整。

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。

华南一 450 万吨 PTA 装置近期提负至 7 成偏上，该装置 1 月中降负至 5 成附近。

西北一套 120 万吨 PTA 装置已于昨日停车检修，恢复时间待跟踪。

华南两套共计 235 万吨 PTA 装置今日凌晨因电力系统故障计划外停车，3 期 125 万吨装置提前检修，预计检修 2 周附近，2 期 110 万吨装置何时恢复，尚待进一步评估。

截至 3 月 22 日，大陆聚酯负荷升至 90.7%。

4. 库存方面

截至 3 月 21 日，涤短库存天数在 13.92 天，环比上升 1.93 天，长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 22.5、21.2、26.7 天，分别环比降低 23.73%、17.83%、7.61%。



四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



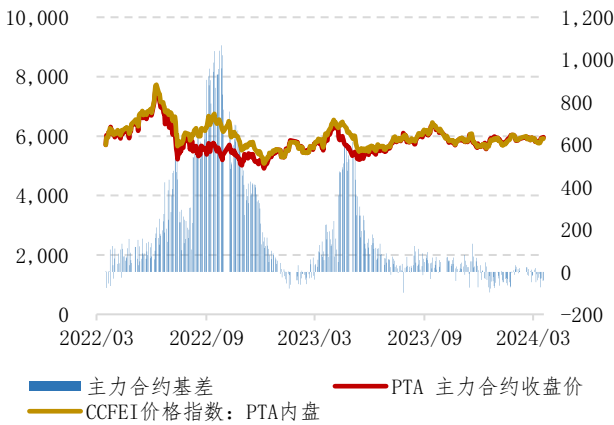
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX CCFEI指数 (单位: 美元/吨)



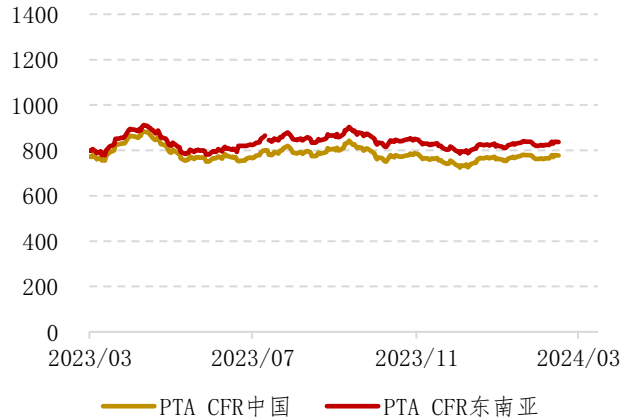
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



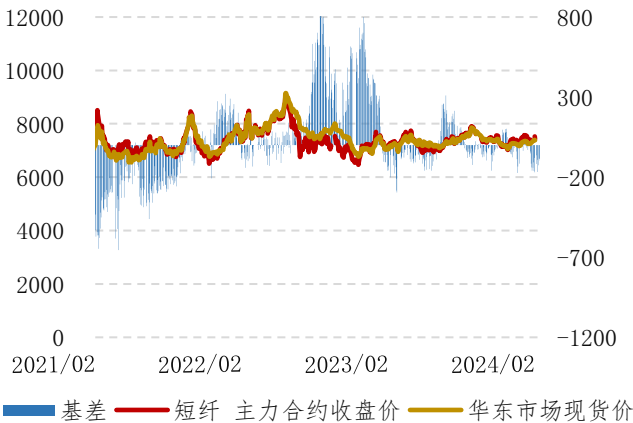
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



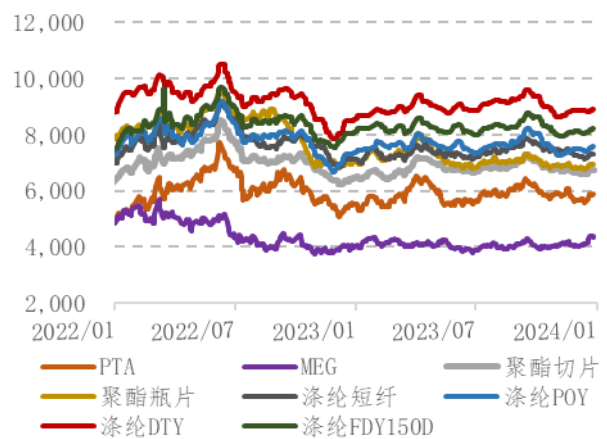
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

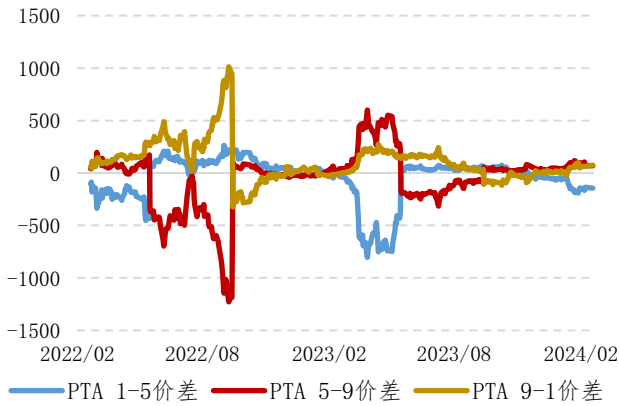
图 6: 产业链 CCFEI指数 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

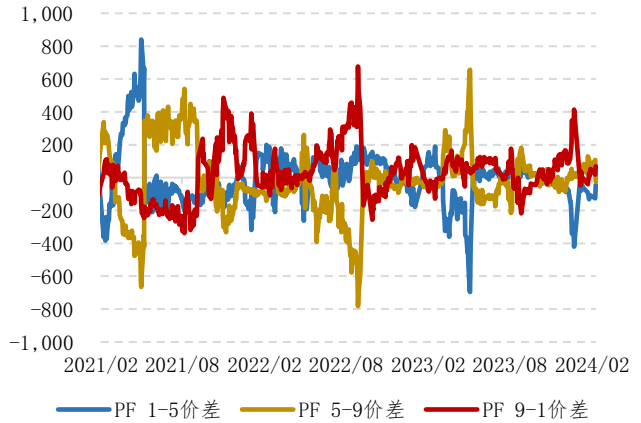


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



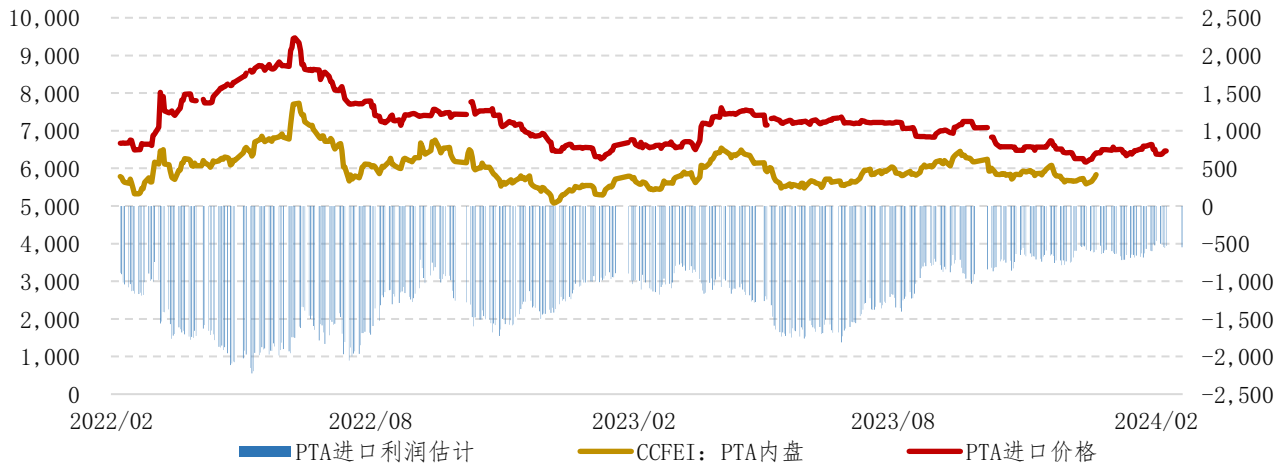
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

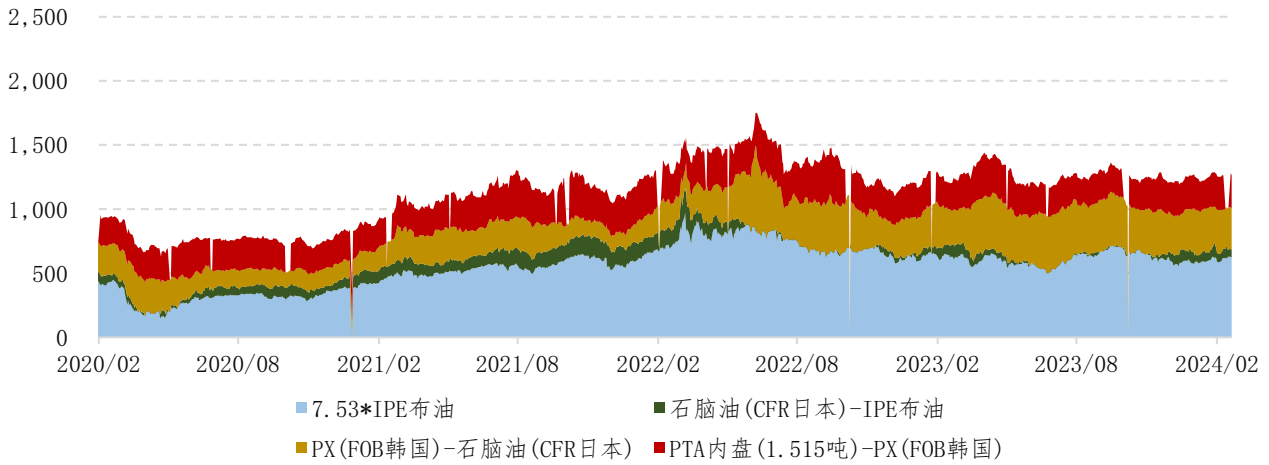


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11: 原料端价差

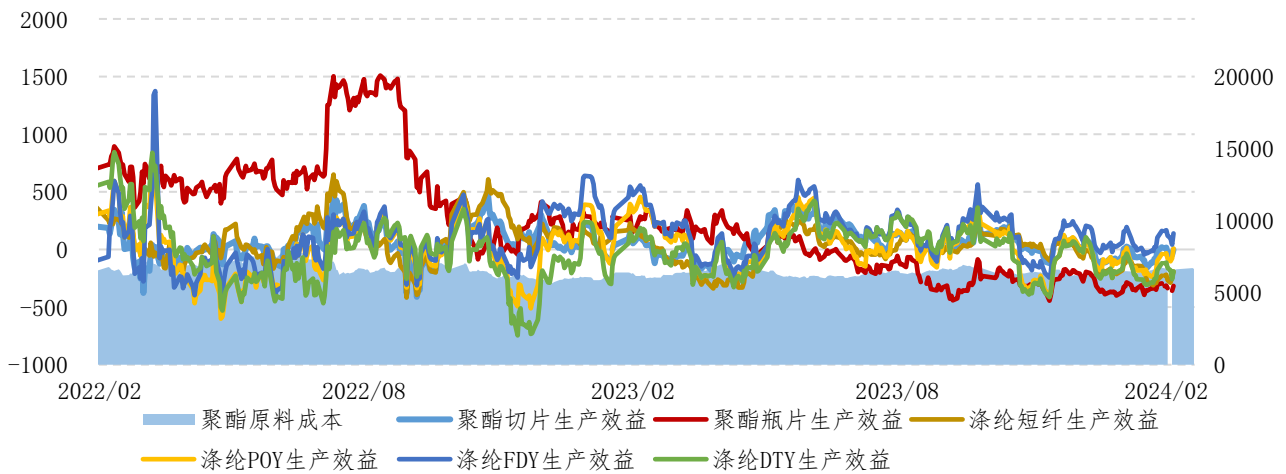
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 12: 聚酯端生产效益

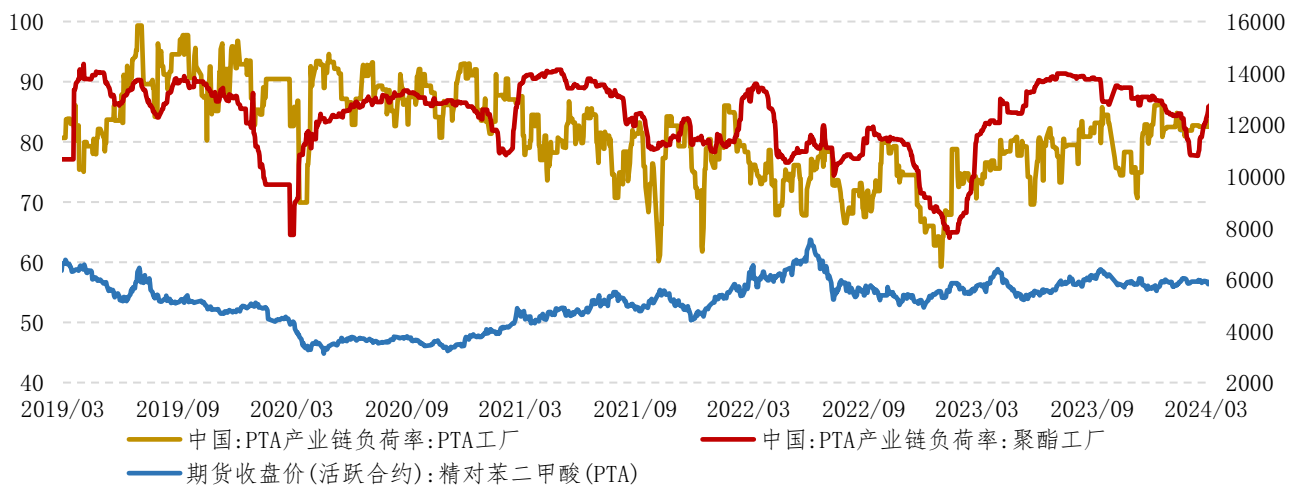
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 13: 产业链负荷率

(单位: %)

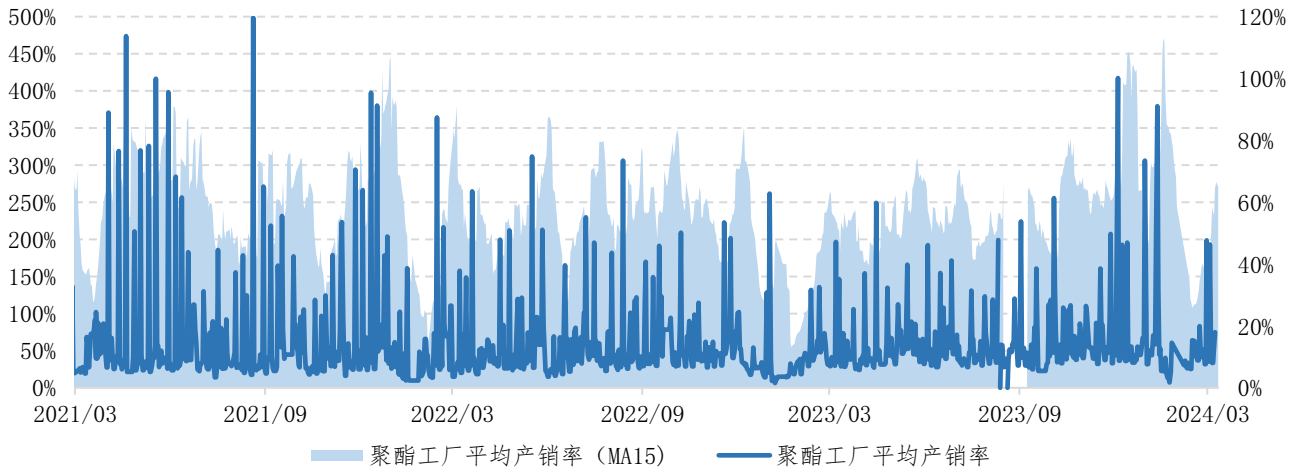


数据来源: Wind、通惠期货研发部



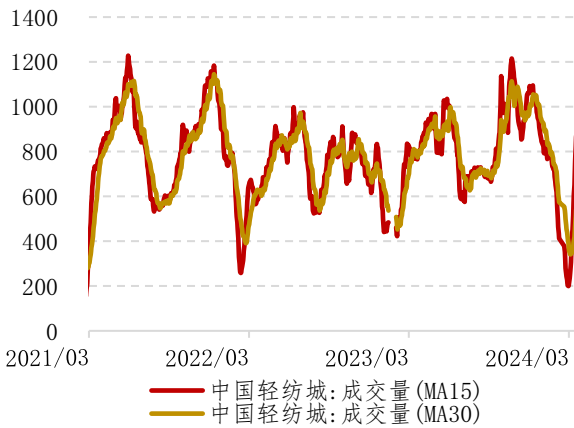
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

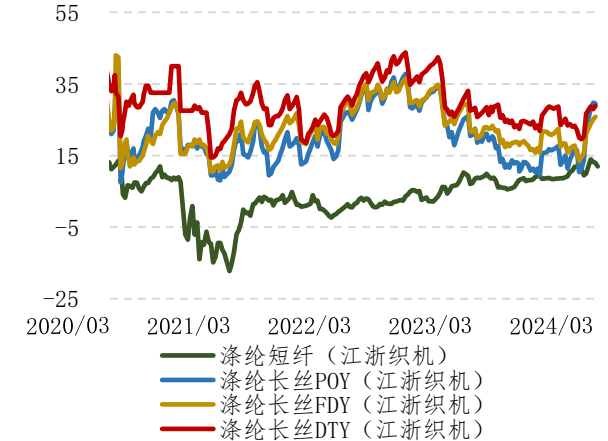
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

