

成本端原油盘整引起PX小幅回落，建议延续区间操作

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PX2409收8678元/吨，较前一交易日收涨0.05%，基差为-270元/吨。PTA主力合约PTA2409收6032元/吨，较前一交易日收涨0.10%，基差为-72元/吨。

成本端，中东局势维持不确定性，美国和以色列情报评估，以色列即将遭到来自伊朗或其“代理人”的大规模袭击。即使原油需求增速下调、原油库存增加，但地缘因素推涨力度偏强。WTI主力合约收盘85.49美元/桶，布油主力合约收90.65美元/桶。**供应端，PX**：广东石化柴油加氢装置故障，负荷降至7成，预计持续到周末。镇海炼化、浙石化装置进入检修期，韩国77万吨装置4月起检修55天左右，国内PX负荷为81.3%，亚洲装置负荷75.3%。**PTA**：华东分别有300万吨、64万吨两套装置停车检修，截至上周日，PTA装置负荷降至74.4%，PTA开工率在80.5%。**聚酯**：随着检修装置重启以及局部产量增加，聚酯负荷继续提升。截至上周日，大陆地区聚酯负荷在92.2%附近。**需求端**，昨日轻纺城成交总量为909万米，15日平均成交为1036万米，江浙涤丝工厂15日平均产销率目前为73.83%。

美原油累库引起价格回调，随后立即反转拉升，地缘因素的利多带动原油高位整理。PX、PTA大量检修落地，整体开工负荷有所下降，基本面偏强。PX-N价差目前在345附近，PTA加工价差已低于300元/吨。原油上冲力量暂时殆尽，引起PX现货充裕氛围下期价回落，PTA随之回调，关注PX在8650回踩支撑情况。PX区间参考8600-8900，PTA区间参考5800-6200。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约PF2406收7466元/吨，较上一交易日收跌0.51%。华东市场现货价为7450元/吨，较前一交易日下跌5元/吨，基差为-16元/吨。

聚酯工厂负荷提高至92.2%，下游产销、成交量持续恢复，聚酯加工效益持续修复，短纤库存有下降趋势，但仍处于历史高位，预计跟随成本区间震荡，关注下游纺织需求对高开工的承接力度。预计7300-7600区间震荡。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	8674.00	8678.00	0.05%		元/吨
	主力合约成交	57880.00	39996.00	-30.90%		手
	主力合约持仓	38741.00	38311.00	-1.11%		手
	CCFEI 外盘	1053.00	1052.00	-0.09%		美元/吨
	CCFEI 欧洲	1150.00	1150.00	0.00%		美元/吨
基差	PX 基差	-258.00	-270.00	-4.65%		元/吨

	数据指标	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5962.00	6032.00	1.17%		元/吨
	主力合约成交	525570.00	691451.00	31.56%		手
	主力合约持仓	680322.00	862168.00	26.73%		手
	CCFEI 外盘	765.00	755.00	-1.31%		美元/吨
价差	PTA 基差	13.00	-72.00	-653.85%		元/吨
	PTA 1-5价差	52.00	64.00	23.08%		元/吨
	PTA 5-9价差	-64.00	-72.00	-12.50%		元/吨
	PTA 9-1价差	12.00	8.00	-33.33%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-646.15	-576.83	10.73%		元/吨

	数据指标	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7466.00	7448.00	-0.24%		元/吨
	主力合约成交	86329.00	81753.00	-5.30%		手
	主力合约持仓	163831.00	183399.00	11.94%		手
	华东市场	7450.00	7450.00	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	-16.00	2.00	112.50%		元/吨
	PF 1-5价差	202.00	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	-142.00	-150.00	-5.63%		元/吨
	PF 9-1价差	-60.00	-	-		元/吨



产业链价格	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	89.59	90.65	1.18%		美元/桶
美原油主力合约	85.34	86.25	1.07%		美元/桶
CFR日本石脑油	706.38	706.38	0.00%		美元/吨
乙二醇内盘	4440.00	4465.00	0.56%		元/吨
聚酯切片	6955.00	6955.00	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	7130.00	7130.00	0.00%		元/吨
涤纶POY	7725.00	7720.00	-0.06%		元/吨
涤纶DTY	9100.00	9100.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	8250.00	8250.00	0.00%		元/吨

加工价差	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	31.77	23.79	-25.13%		美元/吨
PX	345.62	-	-		美元/吨
PTA	303.66	289.84	-4.55%		元/吨
聚酯瓶片	-266.03	-261.58	1.67%		元/吨
聚酯切片	8.98	13.42	49.58%		元/吨
涤纶短纤	-96.02	-	-		元/吨
涤纶POY	-71.02	-71.58	-0.77%		元/吨
涤纶DTY	-96.02	-91.58	4.63%		元/吨
涤纶FDY	-46.02	-41.58	9.67%		元/吨

轻纺城成交量	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
总量	-	909	-		万米
长纤维物	-	663	-		万米
短纤维物	-	246	-		万米



产业链负荷率	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	73.15	73.15	0.00%		%
聚酯工厂	88.74	88.74	0.00%		%
江浙织机	73.15	73.15	0.00%		%

日均产销率	2024/04/09	2024/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	57.14%	57.14%	0.00%		%
15日平均	84.19%	73.83%	-12.30%		%

库存天数	2024/03/28	2024/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	9.51	9.51	-16.10%		天
涤纶POY	28.90	30.40	7.46%		天
涤纶FDY	25.30	24.70	2.71%		天
涤纶DTY	27.40	27.20	-0.69%		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

美国 3 月 CPI 同比增 3.5%创半年新高，高于预期的 3.4%和前值的 3.2%；环比增 0.4%，同样超过预期的 0.3%，持平前值。核心 CPI 连续第三个月高于预期，年率录得 3.8%，高于预期的 3.7%，月率维持在 0.4%。截至今晨，互换市场押注美联储 6 月降息的概率为 18%，全年降息幅度仅剩 41 基点，即不到两次。

消息人士称，美国和以色列情报评估，以色列即将遭到来自伊朗或其“代理人”的大规模袭击。伊朗德黑兰将进行空中管制的报道遭到伊朗媒体的否认。

2. 现货市场情况

上午 PTA 期货区间震荡，现货市场商谈一般，现货基差偏强。本周仓单报盘在 05-20，4 月中主港报盘在 05-8~10，递盘在 05-12 附近，价格商谈区间在 5955~5975。4 月下主港报盘在 05-5，递盘在 05-10~12。5 月中主港报盘在 05+10，递盘在 05+3。早盘暂无听闻成交。

逸盛石化今日 PTA 美金价报价下调至 756 美元/吨。

3. 装置变动

浙江台化 150 吨产能投料生产。

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。

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（惠州）PTA-2 生产线计划 4 月上旬开始停车检修，涉及产能 250 万吨。

仪征化纤 300 万吨 PTA 项目 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。

截至 4 月 7 日，大陆聚酯负荷升至 92.2%。

4. 库存方面

截至 4 月 7 日，涤短库存天数在 9.14 天，长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 30.4、24.7、27.2 天。



四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



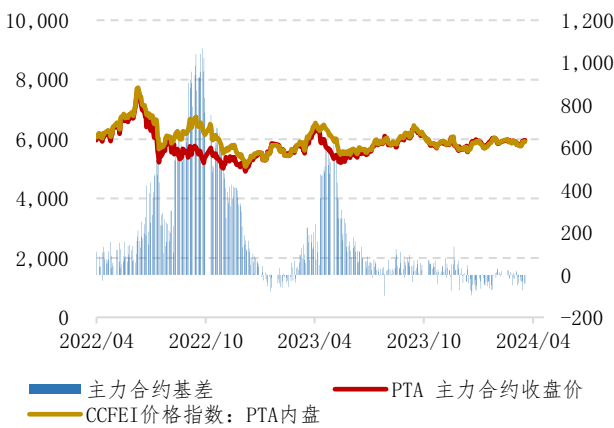
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX CCFEI指数 (单位: 美元/吨)



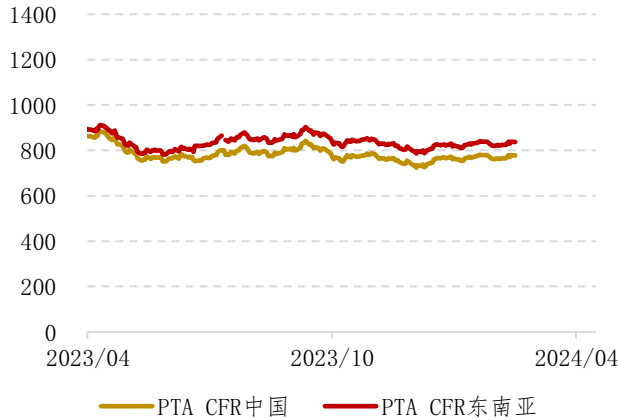
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



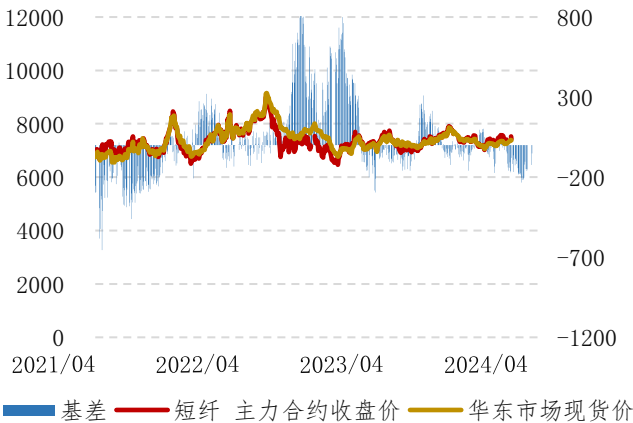
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



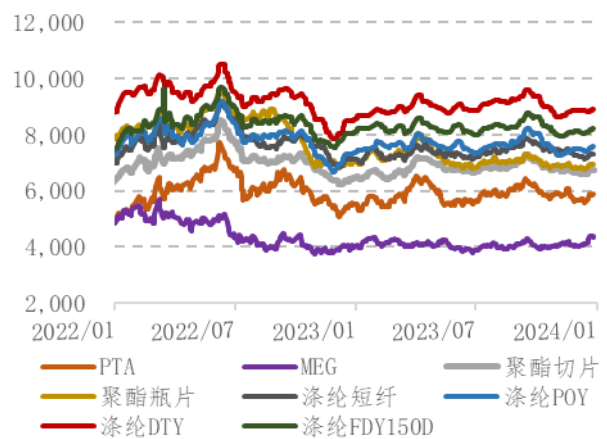
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

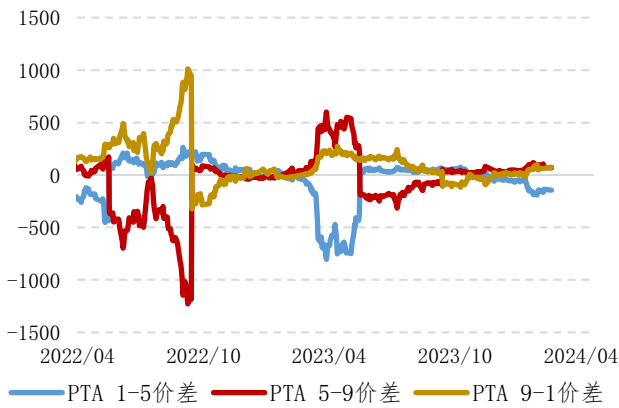
图 6: 产业链 CCFEI指数 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

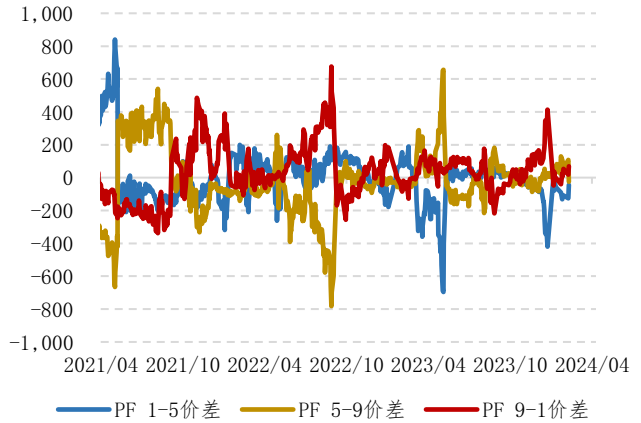


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



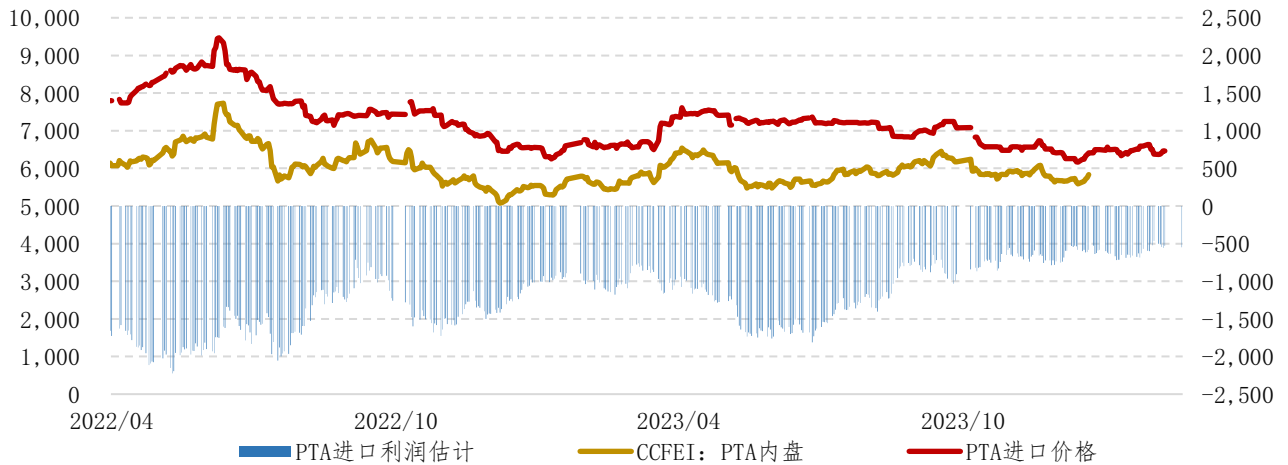
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

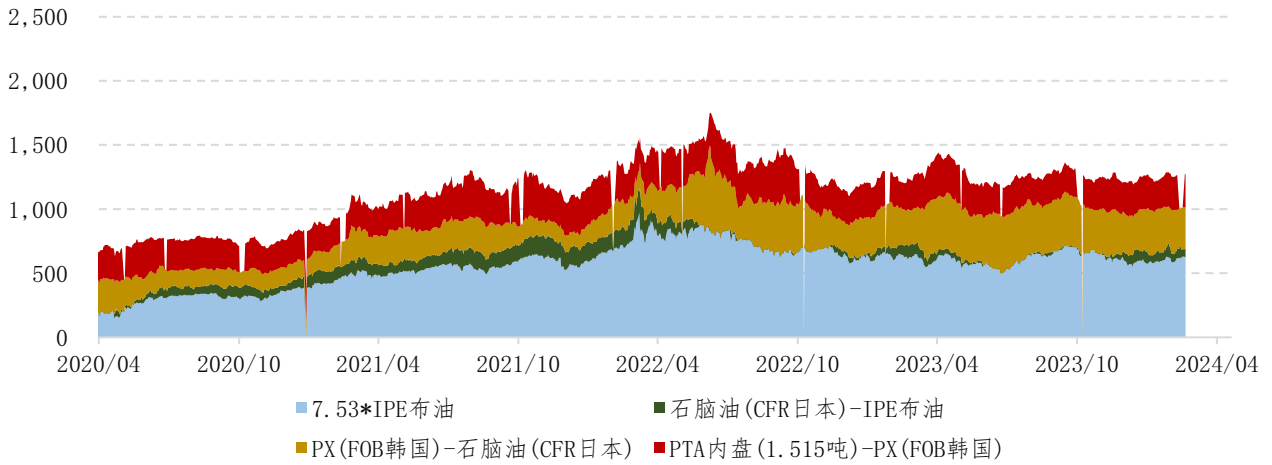


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11: 原料端价差

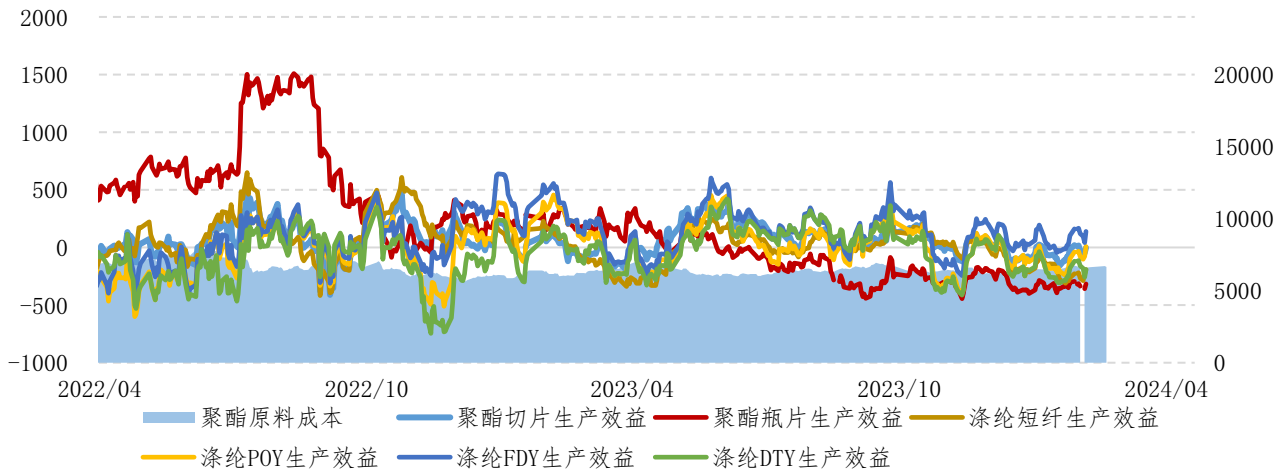
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 12: 聚酯端生产效益

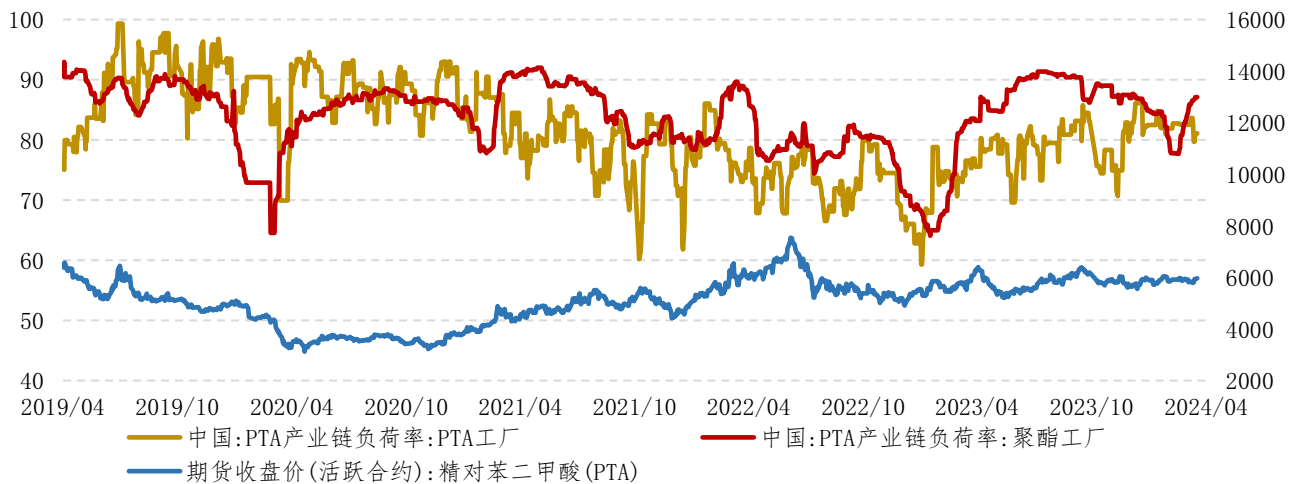
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 13: 产业链负荷率

(单位: %)

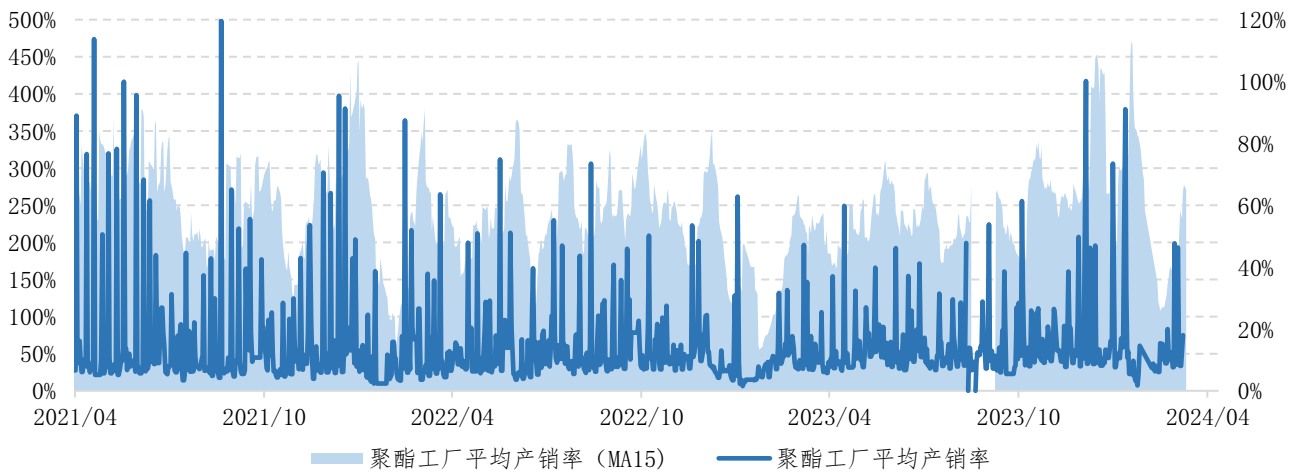


数据来源: Wind、通惠期货研发部



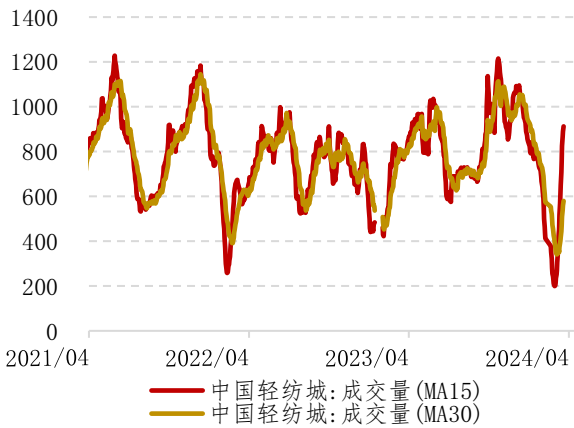
图 14: 聚酯工厂日均产销率

(单位: %)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

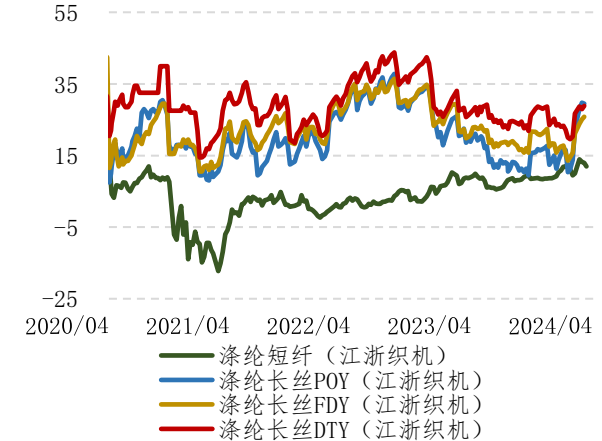
图 15: 中国轻纺城成交量移动平均 (单位: 万米)



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

