

聚酯产品去库利好需基本面，成本拖累下 PTA 盘面难提振

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

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 PX2501 收 7142 元/吨，较前一交易日下跌 2.70%，基差为 -26 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 5064 元/吨，较前一交易日下跌 2.50%，基差为 96 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 71.04 美元/桶，布油收 74.65 美元/桶。**供应端**，PX：华东一工厂一套重整因故障停车 10 天左右，涉及 PX 产能 90 万吨。福建联合石化 100 万吨产能 10 月 8 日起进行两个月的检修，大榭石化 160 万吨产能 10 月 10 日起进行两个月左右的检修。截至 10 月 11 日，国内 PX 负荷为 81.6%，亚洲 PX 负荷为 75.4%。**PTA**：逸盛新材料 360 万吨装置 10 月初降负至 5 成运行，预计 10 月 9 日附近恢复。中泰石化 120 万吨装置于国庆假期停车检修，重启待定。逸盛海南一套 250 万吨 PTA 装置 10 月 13 日起按计划落实检修。至 10 月 11 日，PTA 负荷为 83.2%，开工率为 89.2%。**聚酯**：逸盛海南 50 万吨瓶片装置 10 月初复产，科瑞宝 20 万吨切片装置 10 月初复产。9 月 1 日起，国内大陆地区聚酯产能上调至 8508 万吨，现国内大陆地区聚酯负荷在 92.2% 附近。**需求端**，轻纺城成交总量 830 万米，15 日平均成交为 534 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 54.68%。

OPEC 继 EIA 之后，在 10 月月报中下调了原油需求，油价下挫。PX 近期检修量较大，开工负荷明显下滑，供需格局有改善。节后 PTA 价格波动放大，谨慎观望为主，下游聚酯需求回升，但前期备货较充分，利好作用有限。PTA 加工费有小幅修复，整体预计维持紧平衡。PX、PTA 短期预计跟随成本震荡走弱。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2412 收 6974 元/吨，较前一交易日下跌 1.75%。华东市场主流价为 7200 元/吨，较前一交易日下跌 1.17%，基差为 836 元/吨。

短纤加工费处于历史偏高水平，开工率在 80.72% 左右，下游聚酯产销率有阶段性放量，聚酯开工持续回升。短纤库存天数在 14.16 天附近，库存压力较大。聚酯原料价格回落，短纤价格预计跟随成本变动。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7340	7142	-2.70%		元/吨
	主力合约成交	113891	112511	-1.21%		手
	主力合约持仓	93197	100477	7.81%		手
PX现货	中国主港CFR	893	851	-4.67%		美元/吨
	韩国FOB	869	836	-3.80%		美元/吨
基差	PX 基差	-224	-26	88.39%		元/吨

	数据指标	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5194.00	5064.00	-2.50%		元/吨
	主力合约成交	103.30	91.63	-11.29%		万手
	主力合约持仓	102.26	106.39	4.04%		手
PTA现货	中国主港CFR	677.00	655.00	-3.25%		美元/吨
价差	PTA 基差	-34.00	96.00	382.35%		元/吨
	PTA 1-5价差	-68.00	-66.00	2.94%		元/吨
	PTA 5-9价差	-4.00	-30.00	-650.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	72.00	96.00	33.33%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-672.17	-525.04	21.89%		元/吨

	数据指标	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7098.00	6974.00	-1.75%		元/吨
	主力合约成交	99366.00	96997.00	-2.38%		手
	主力合约持仓	142897.00	142561.00	-0.24%		手
短纤现货	华东市场主流	7285.00	7200.00	-1.17%		元/吨
价差	PF 基差	712.00	836.00	17.42%		元/吨
	PF 1-5价差	-32.00	-48.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-10.00	-24.00	-140.00%		元/吨
	PF 9-1价差	42.00	72.00	71.43%		元/吨



产业链价格	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	75.19	74.65	-0.72%		美元/桶
美原油主力合约	71.86	71.04	-1.14%		美元/桶
CFR日本石脑油	695.88	657.38	-5.53%		美元/吨
乙二醇	4820	4820	0.00%		元/吨
聚酯切片	6530	6530	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6500	6380	-1.85%		元/吨
涤纶POY	7420	7420	0.00%		元/吨
涤纶DTY	9000	9000	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	109.52	109.52	0.00%		美元/吨
PX	196.79	196.79	0.00%		美元/吨
PTA	387.42	522.58	34.89%		元/吨
聚酯瓶片	-326.50	-446.50	-36.75%		元/吨
聚酯切片	153.50	153.50	0.00%		元/吨
涤纶短纤	378.50	378.50	0.00%		元/吨
涤纶POY	143.50	143.50	0.00%		元/吨
涤纶DTY	373.50	373.50	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1423.50	1423.50	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
总量	696	830	19.25%		万米
长纤织物	555	684	23.24%		万米
短纤织物	141	146	3.55%		万米



产业链负荷率	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	88.33	88.33	0.00%		%
聚酯工厂	88.67	88.67	0.00%		%
江浙织机	77.46	77.46	0.00%		%

日均产销率	2024/10/14	2024/10/15	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	37.05%	27.54%	-25.65%		%
15日平均	71.78%	54.68%	-23.83%		%

库存天数	2024/09/26	2024/10/10	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	13.05	14.16	8.51%		天
涤纶POY	10.70	8.70	-18.69%		天
涤纶FDY	16.30	14.70	-9.82%		天
涤纶DTY	22.40	22.00	-1.79%		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

10月8日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍“落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”的有关情况，并答记者问。在落实一揽子增量政策方面，国家发展改革委主任郑栅洁强调，重点在五个方面。一是加大宏观政策逆周期调节，二是扩大国内有效需求，三是加大助企帮扶力度，四是推动房地产市场止跌回稳，五是提振资本市场。

路透讯，以色列总理内塔尼亚胡表示，以色列空袭已造成真主党领导人纳斯鲁拉的两名继任者死亡，同时以色列扩大了对该组织的地面攻势，并向黎巴嫩南部部署了第四个陆军师。内塔尼亚胡没有透露两名“继任者”的名字。以色列国防部长加兰特则表示，有望接替纳斯鲁拉的萨菲丁可能已被“清除”。此外，真主党二号人物 Naim Qassem 在一个秘密地点发表电视讲话说，他支持达成停火的努力。内塔尼亚胡办公室拒绝对 Qassem 的言论发表评论。美国国务院发言人米勒表示，真主党“改变了态度，希望停火”，因为该组织在战场上“处于劣势，遭受重创”。

2. 现货市场情况

上午 PTA 期货区间震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱。本周主港报盘在 01-75，个别略低在 01-80，10 月底主港报盘在 01-70，递盘在 01-75，价格商谈区间在 4970~5010 附近。11 月中主港报盘在 01-50，11 月底主港报盘在 01-45。据悉早盘 10 月底货源在 01-70 附近有成交。

逸盛石化 PTA 美金价为 645 美元/吨。

3. 装置变动

(1) PX

华东一工厂初步计划 9 月停车检修一套重整及 PX 装置，其中 100 万吨 PX 装置预计检修 10 天左右。

中国台湾一套 72 万吨 PX 装置目前重启中，该装置 7 月 8 日停车检修。

九江石化 90 万吨产能 8 月 4 日重启。

恒逸文莱 150 万吨产能 8 月 8 日-8 月 15 日短停。

镇海炼化 80 万吨装置已重启。

浙江石化 200 吨产能已重启。

(2) PTA

四川能投 100 万吨装置上周末重启，该装置 4 月初停车。

嘉通 600 万吨意外停车装置已恢复。

台化兴业 150 万吨装置 8 月 10 日重启，目前满负。

汉邦石化 220 万吨装置 8 月 12 日停车，16 日重启。

台湾亚东 150 万吨装置计划 9 月检修一个月。

恒力石化(惠州)一生产线计划 6 月 11 日起停车检修半个月，涉及产能 250 万吨。

(3) 聚酯

海宁一套 12.5 万吨聚酯长丝装置停车检修。

恒力大连 30 万吨切片产能 8 月中旬恢复。

徐州新拓 36 万吨长丝产能预计 8 月中旬复产。

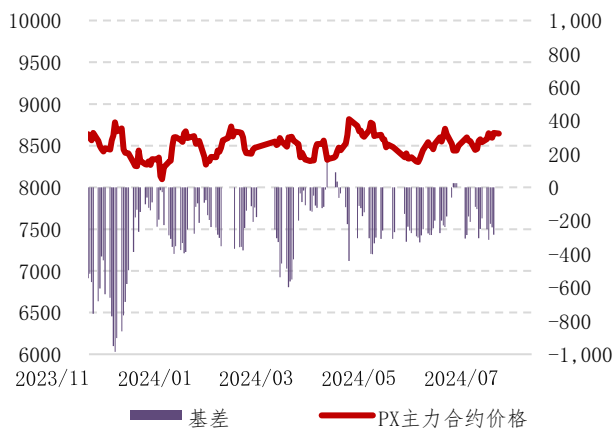
三房巷 37.5 万吨瓶片产能 8 月中旬减停。。

4. 库存方面

截至 9 月 26 日，涤短库存天数在 13.05 天，长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 10.7、16.3、22.4 天。

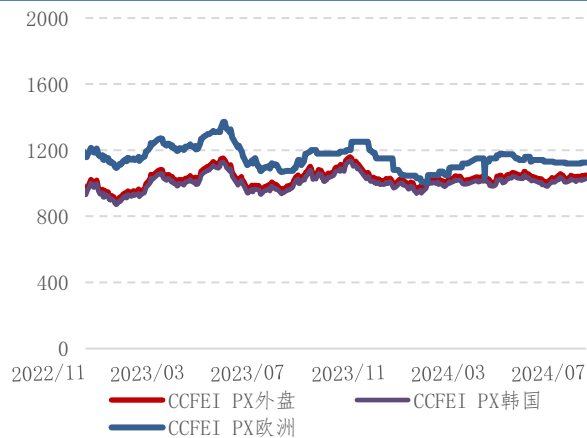
四、产业链数据图表

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)



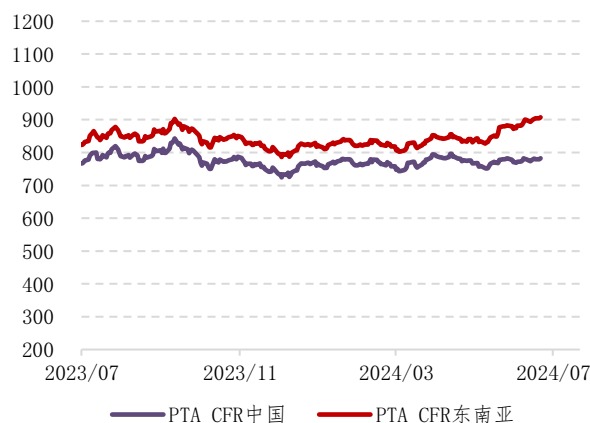
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



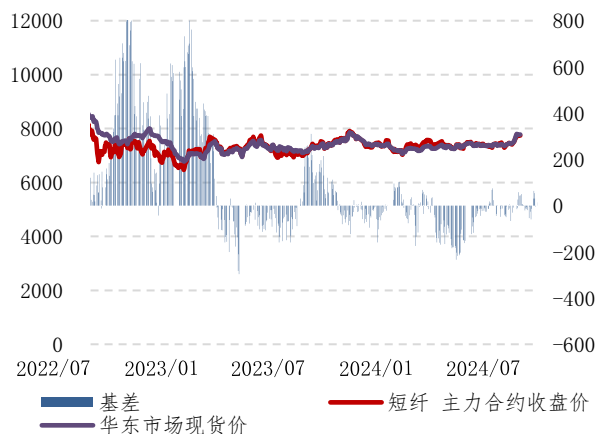
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

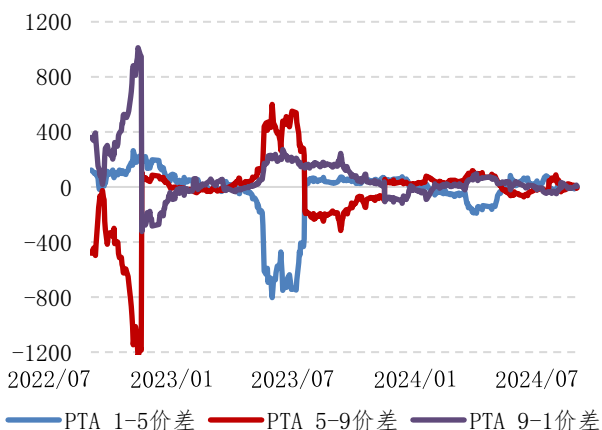
图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

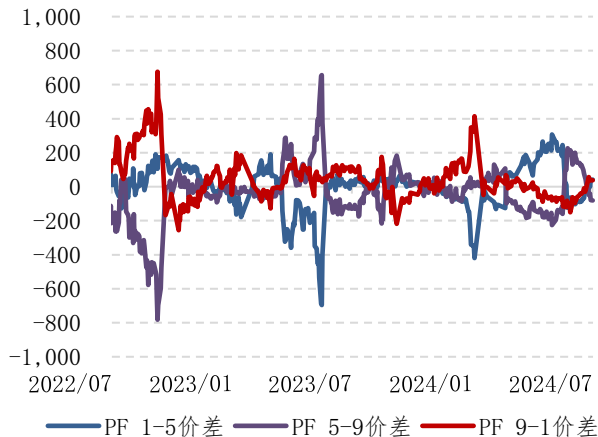


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



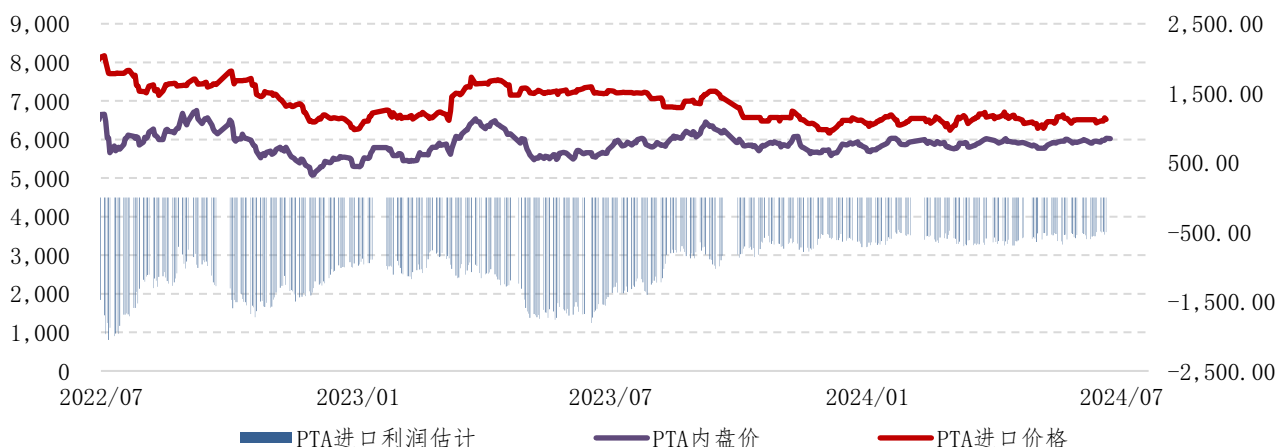
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

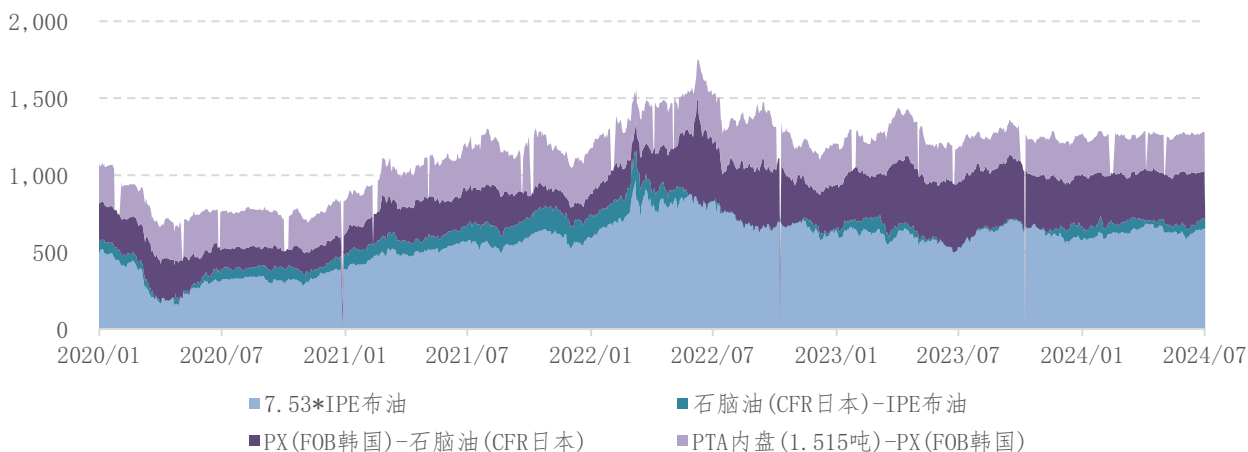
图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 原料端价差

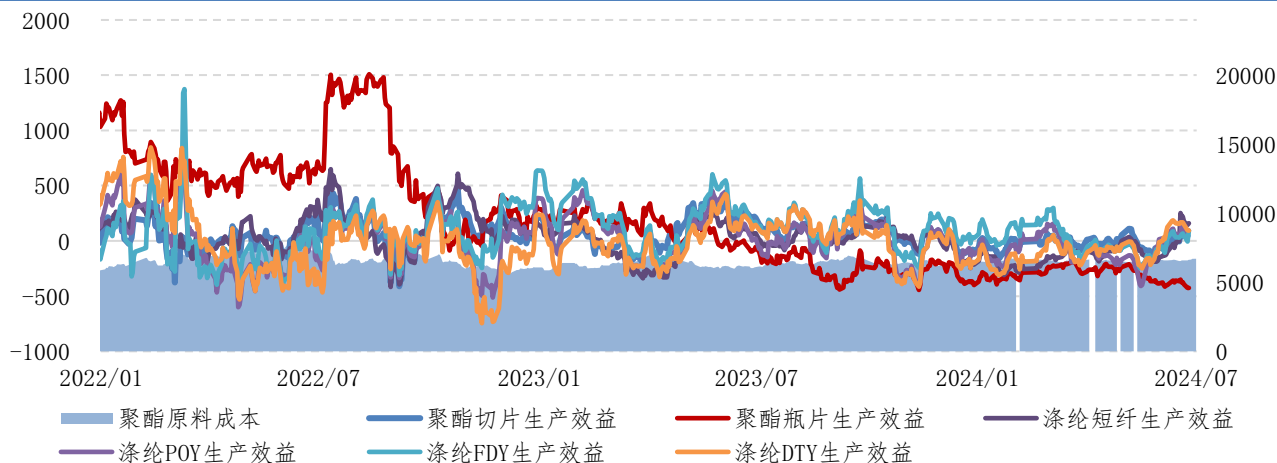
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 12: 聚酯端生产效益

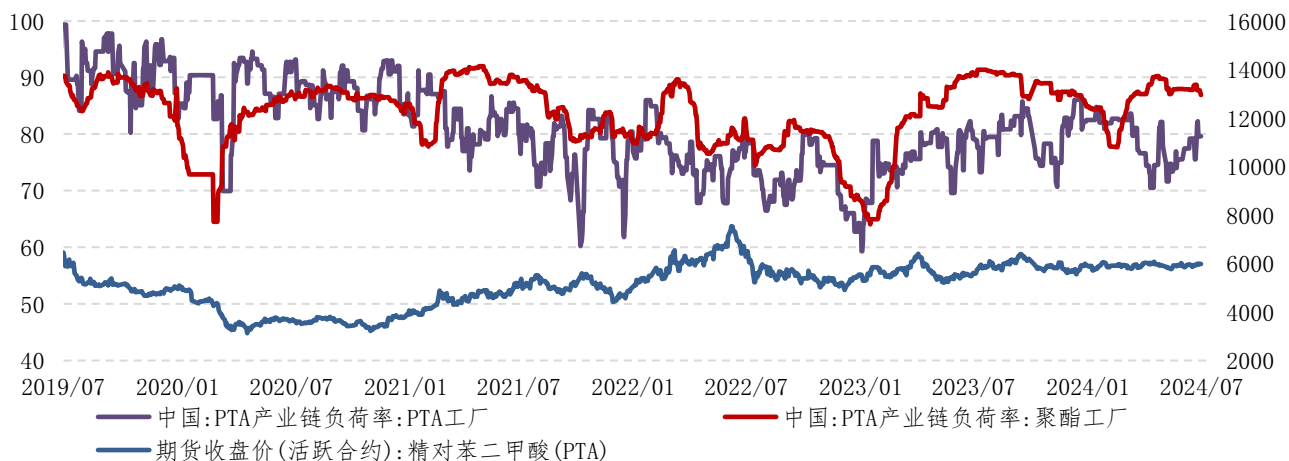
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 13: 产业链负荷率

(单位: %)

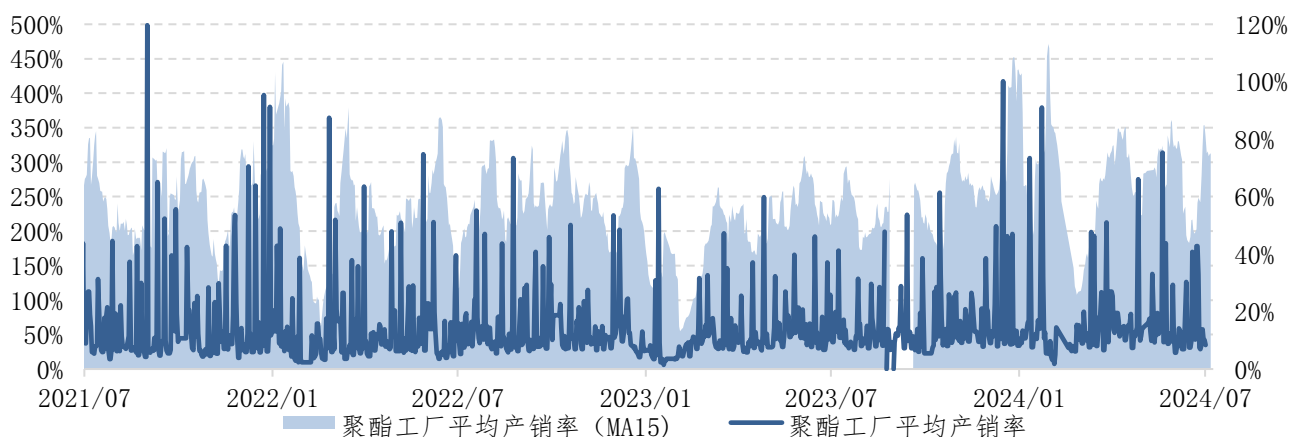


数据来源: Wind、通惠期货研发部



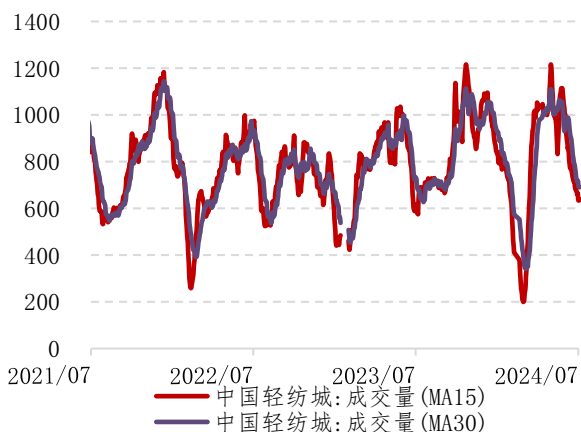
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

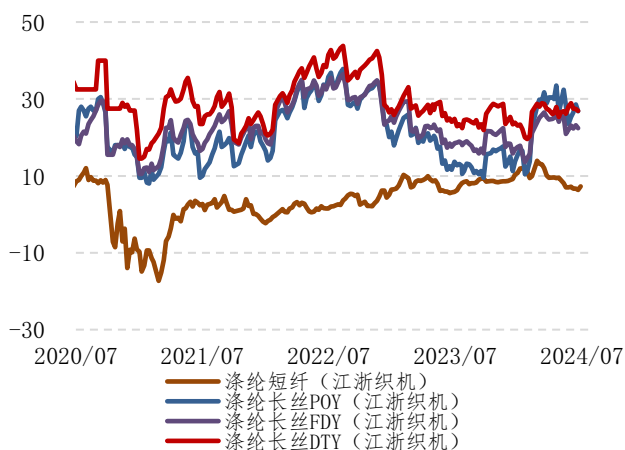
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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：021-68864685

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

