

PTA 中长期过剩压力仍存，短期维持阶段性整理

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

上周五, PX 主力合约 PX2501 收 6918 元/吨, 较前一交易日下跌 0.06%, 基差为-241 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 4866 元/吨, 较前一交易日收跌 0.33%, 基差为-66 元/吨。

成本端, WTI 原油主力收 71.25 元/桶, 布油收 73.93 美元/桶。**供应端**, **PX**: 金陵石化 70 万吨装置 8 月底降负荷至 60%-70%, 青岛丽东 100 万吨装置 9 月负荷有所提升, 东营威联石化一条 100 万吨产线 9 月 6 日停车检修 20 天左右, 盛虹炼化 400 万吨装置 9 月中上旬负荷恢复至 90%-100%。韩国 75 万吨装置 9 月中上旬检修 2 个月左右, 日本一条 42 万吨装置自 5 月检修, 9 月上旬重启。截至 9 月 13 日, 国内 PX 负荷为 79.7%, 亚洲 PX 负荷为 74.7%。**PTA**: 受台风贝碧嘉影响, 华东地区超过 300 万吨 PTA 装置出现短暂停车, 预计本周内逐步恢复。另外, 东北一套 375 万吨 PTA 装置计划近日降负至 5 成附近, 预计一周附近。至 9 月 19 日, PTA 负荷为 75.5%, 开工率为 81.1%。**聚酯**: 荣盛 50 万吨长丝装置 9 月中旬恢复生产, 上海远纺 40 万吨瓶片装置预计 9 月检修, 辽宁天龙 20 万吨长丝装置 9 月中上旬重启。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 88.1%。**需求端**, 轻纺城成交总量 1032 万米, 15 日平均成交为 894 万米, 江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 57.47%。

美联储降息 50 个基点, 加剧宏观经济下行担忧情绪, 但中长期利好商品市场。下游长丝、短纤生产利润有修复, 聚酯开工维持稳定。PTA 开工率受台风影响大幅下降, 预计较快恢复, 中长期供应过剩压力仍存。短期看, 油价企稳支撑下游估值, PTA 或维持低位阶段性整理。

2. 聚酯

上周五, 短纤主力合约 PF2411 收 6866 元/吨, 较前一交易日收跌 0.98%。华东市场主流价为 7100 元/吨, 较前一交易日持平, 基差为 944 元/吨。

高加工费下, 部分短纤装置于近期重启, 但库存偏高压制开工率上升空间。总体来看, 短纤供需边际转弱, 库存持续累积, 近期维持低位震荡。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6922	6918	-0.06%		元/吨
	主力合约成交	235612	142097	-39.69%		手
	主力合约持仓	117758	115752	-1.70%		手
PX现货	中国主港CFR	844	840	-0.47%		美元/吨
	韩国FOB	820	816	-0.49%		美元/吨
基差	PX 基差	-418	-241	42.34%		元/吨

	数据指标	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4882.00	4866.00	-0.33%		元/吨
	主力合约成交	168.87	110.32	-34.67%		万手
	主力合约持仓	133.53	133.05	-0.36%		手
PTA现货	中国主港CFR	649.00	647.00	-0.31%		美元/吨
价差	PTA 基差	-162.00	-66.00	59.26%		元/吨
	PTA 1-5价差	-50.00	-52.00	-4.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-54.00	-58.00	-7.41%		元/吨
	PTA 9-1价差	104.00	110.00	5.77%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-926.22	-883.13	4.65%		元/吨

	数据指标	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6934.00	6866.00	-0.98%		元/吨
	主力合约成交	200826.00	168156.00	-16.27%		手
	主力合约持仓	183682.00	172979.00	-5.83%		手
短纤现货	华东市场主流	7100.00	7100.00	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	876.00	944.00	7.76%		元/吨
	PF 1-5价差	-16.00	-32.00	-100.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-32.00	-78.00	-143.75%		元/吨
	PF 9-1价差	48.00	110.00	129.17%		元/吨



产业链价格	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	74.03	73.93	-0.14%		美元/桶
美原油主力合约	71.12	71.25	0.18%		美元/桶
CFR日本石脑油	659.25	652.50	-1.02%		美元/吨
乙二醇	4430	4440	0.23%		元/吨
聚酯切片	6090	6075	-0.25%		元/吨
聚酯瓶片	6200	6200	0.00%		元/吨
涤纶POY	7045	6995	-0.71%		元/吨
涤纶DTY	8720	8700	-0.23%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	81.10	79.32	-2.20%		美元/吨
PX	184.42	187.17	1.49%		美元/吨
PTA	164.36	207.61	26.32%		元/吨
聚酯瓶片	-119.65	-191.40	-59.97%		元/吨
聚酯切片	220.35	133.60	-39.37%		元/吨
涤纶短纤	685.35	633.60	-7.55%		元/吨
涤纶POY	275.35	153.60	-44.22%		元/吨
涤纶DTY	600.35	508.60	-15.28%		元/吨
涤纶FDY	1930.35	1858.60	-3.72%		元/吨

轻纺城成交量	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
总量	748	1032	37.97%		万米
长纤维物	603	826	36.98%		万米
短纤维物	145	206	42.07%		万米



产业链负荷率	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	83.93	83.93	0.00%		%
聚酯工厂	85.6	85.6	0.00%		%
江浙织机	72.64	72.64	0.00%		%

日均产销率	2024/09/19	2024/09/20	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	85.00%	42.60%	-49.88%		%
15日平均	56.07%	56.55%	0.85%		%

库存天数	2024/09/12	2024/09/19	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	13.43	13.09	-2.53%		天
涤纶POY	18.20	18.50	1.65%		天
涤纶FDY	21.40	21.50	0.47%		天
涤纶DTY	25.70	26.50	3.11%		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

据路透获悉，美国政府正在调查中国是否通过从俄罗斯进口浓缩铀，并将自己生产的浓缩铀出口到美国的方式支持俄核工业。美国最近禁止从俄进口铀。美国能源部发言人表示，该部“正与其他相关机构密切追踪来自中国的进口情况，以确保最近颁布的《禁止俄罗斯铀进口法》得到正确实施”。中国外交部未立即回应置评请求。

2. 现货市场情况

PTA 期货延续涨势，现货市场商谈氛围尚可，少量聚酯工厂递盘，现货基差走强。个别主流供应商有出货。9 月主港主流在 01-65 附近有成交，少量在 01 贴水 68~70 成交，价格商谈区间在 4770~4820 附近。9 月 20 日主流现货基差在 01-66。

逸盛石化 PTA 美金价上涨 13 至 621 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。

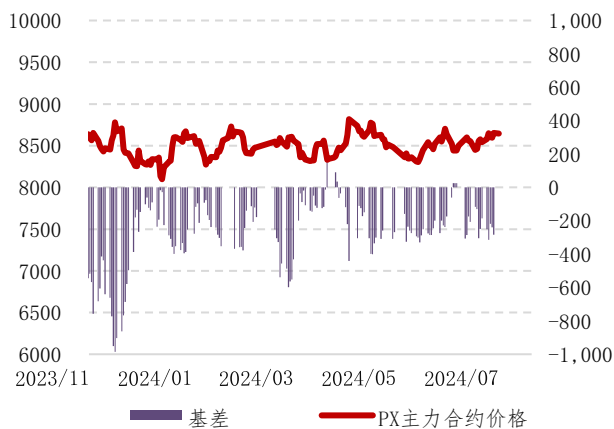
三房巷 37.5 万吨瓶片产能 8 月中旬减停。。

4. 库存方面

截至 9 月 19 日,涤短库存天数在 13.09 天,长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 18.5、21.5、26.5 天。

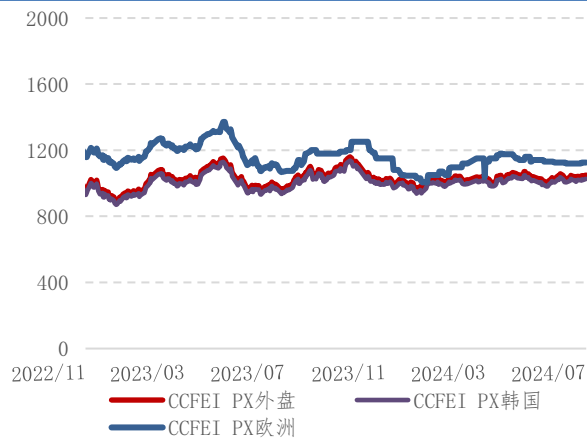
四、产业链数据图表

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)



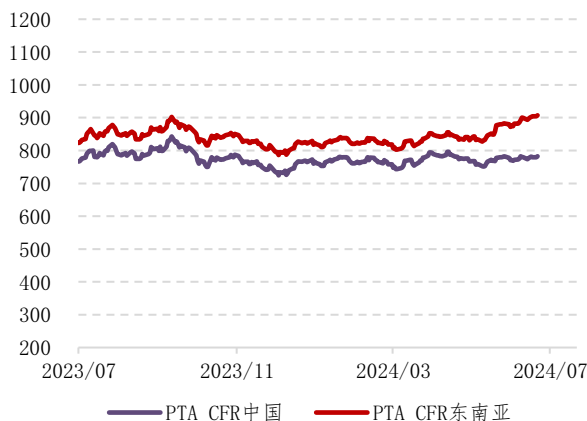
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



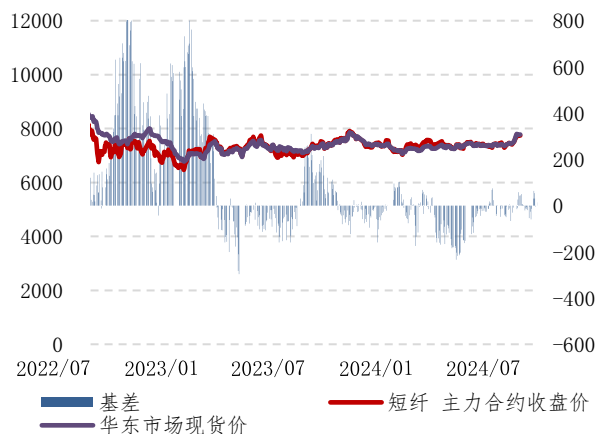
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

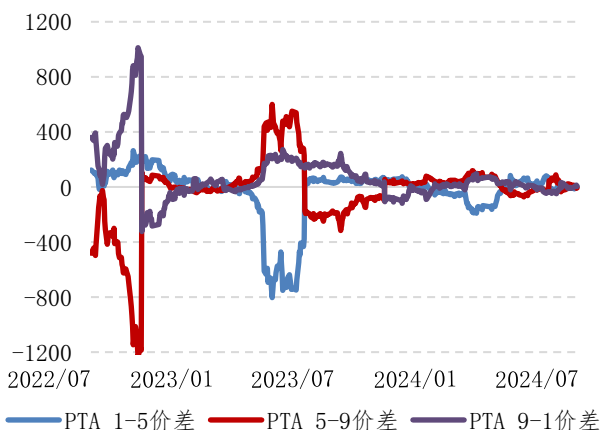
图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

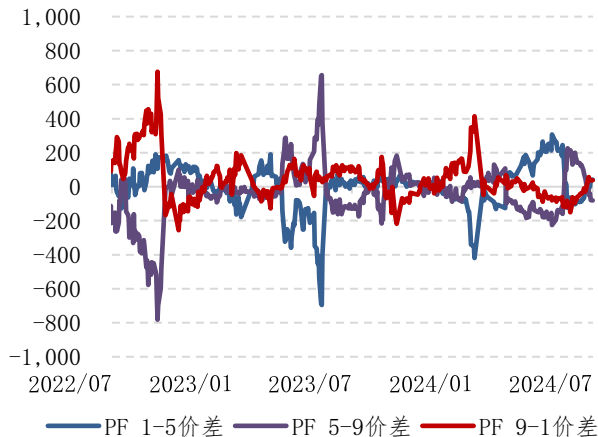


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



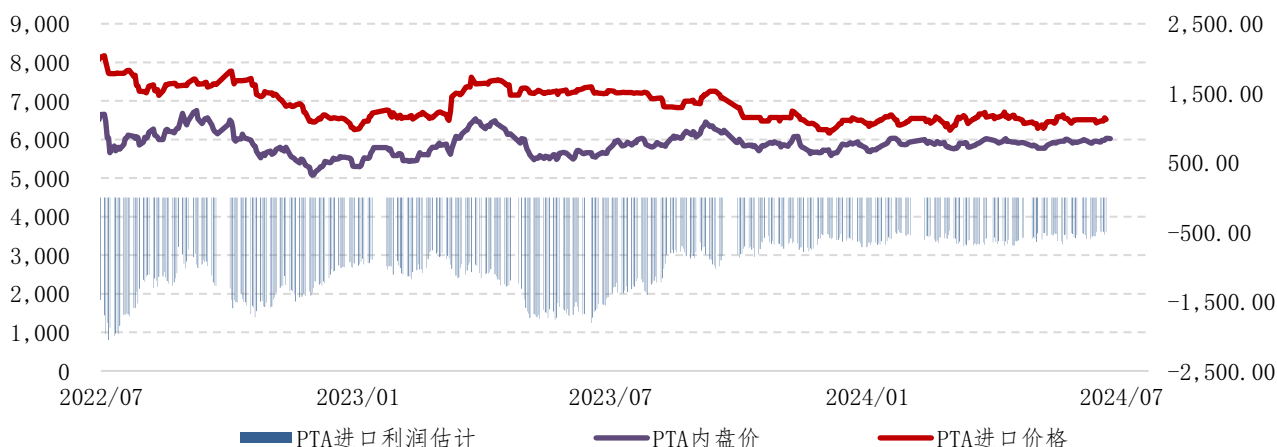
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

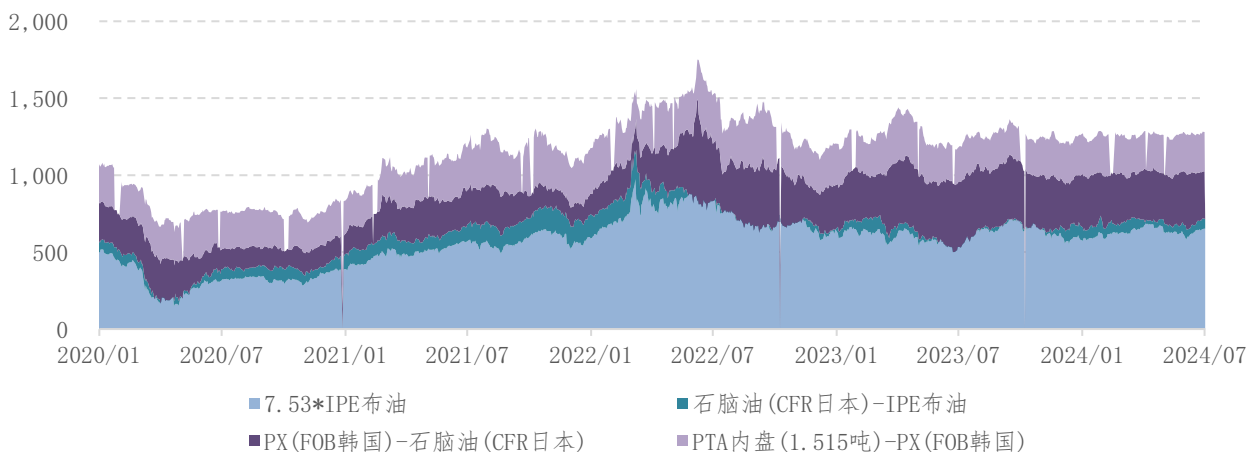
图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：原料端价差

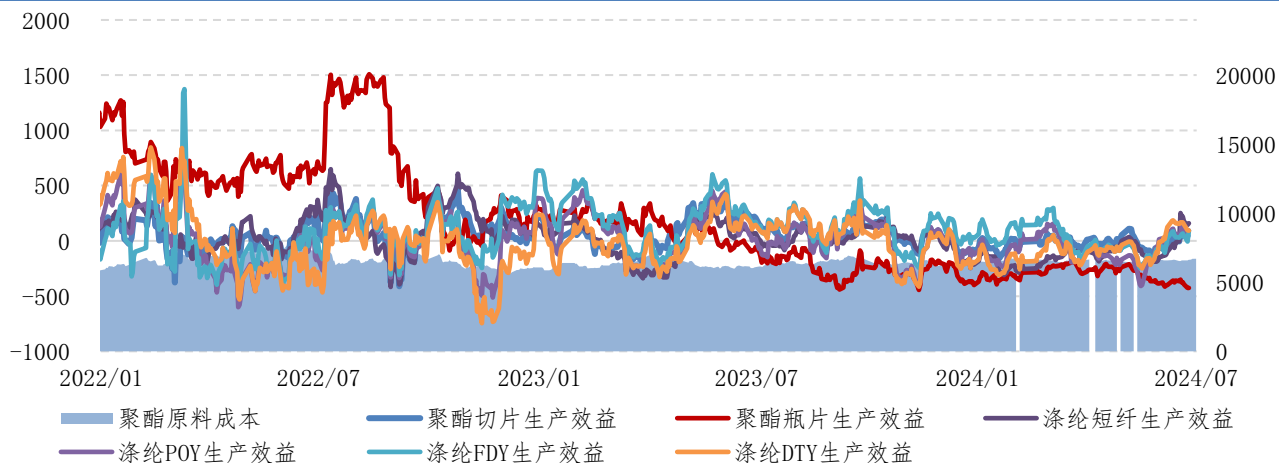
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

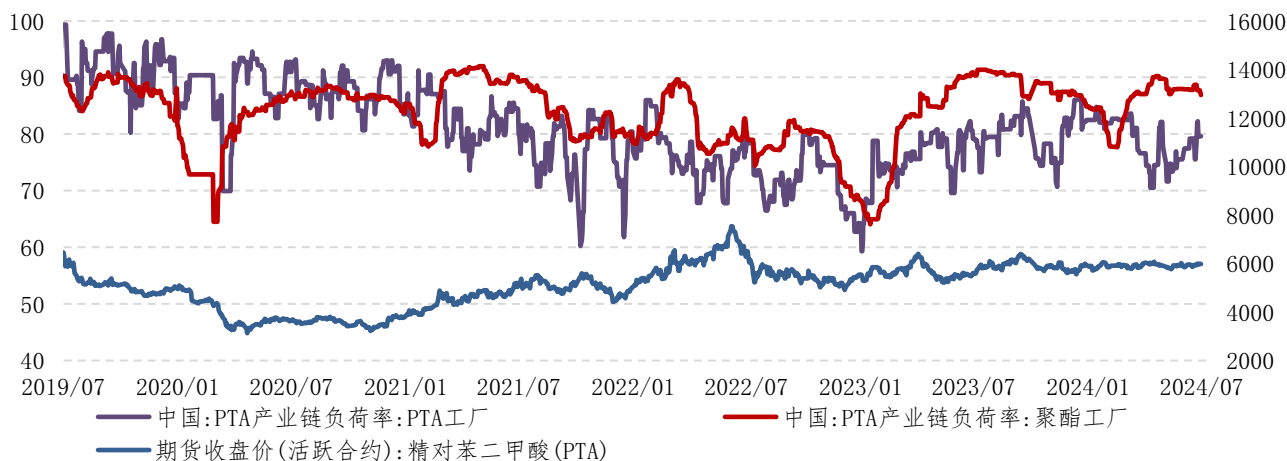
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

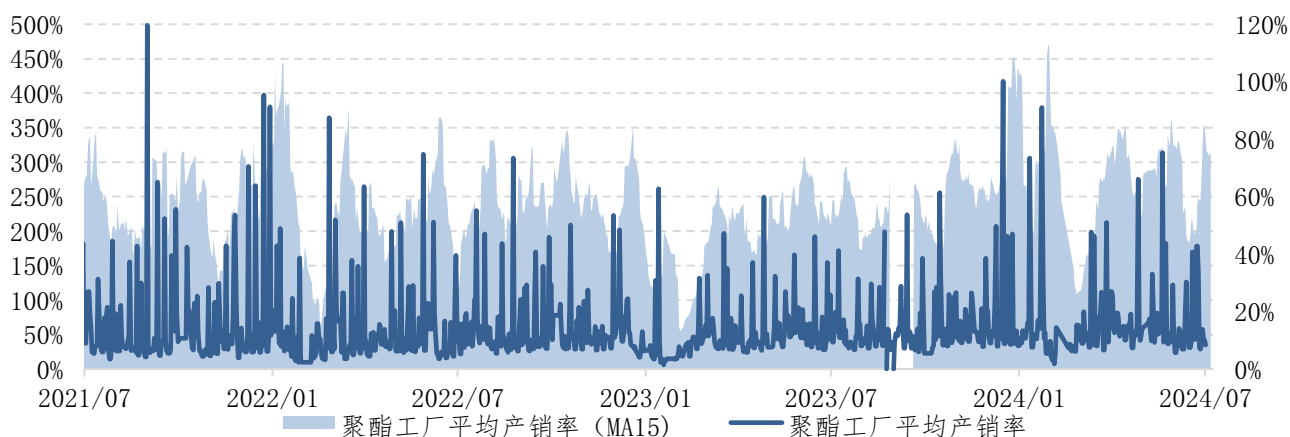


数据来源：Wind、通惠期货研发部



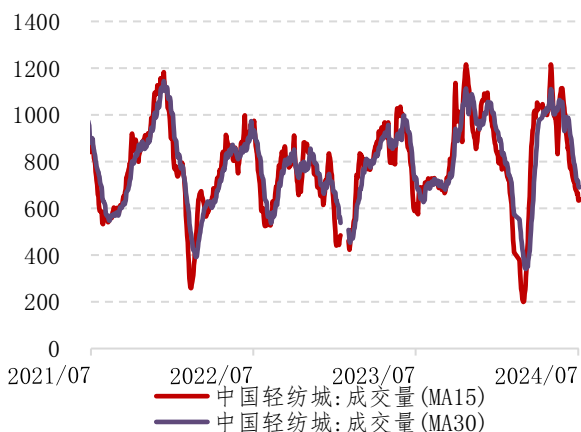
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

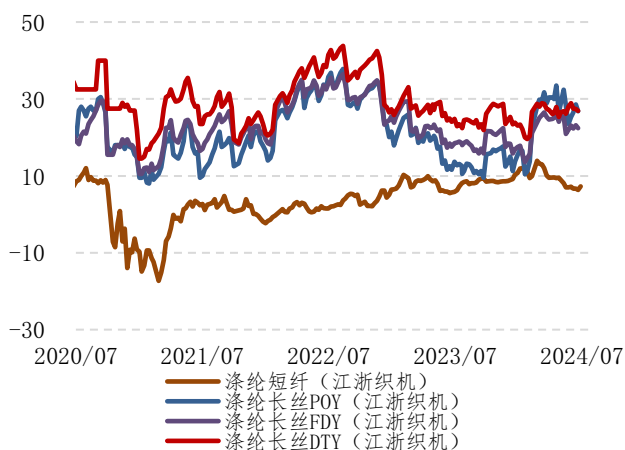
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

