

宏观政策引发情绪修复&盘面反弹，关注节前资金离场节奏

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 6968 元/吨,较前一交易日下跌 0.60%,基差为-301 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 4908 元/吨,较前一交易日下跌 0.77%,基差为 32 元/吨。

成本端, WTI 原油主力收 67.46 美元/桶, 布油收 70.89 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, 已于昨日重启, 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, 中国台湾一套 95 万吨 PX 装置计划 10 月 1 日开始检修, 初步计划三周左右。截至 9 月 20 日, 国内 PX 负荷为 84.9%, 亚洲 PX 负荷为 78.2%。**PTA:** 恒力石化(惠州) PTA-2 生产线计划 10 月 13 日-24 日进行检修, 产能 250 万吨。华东一套 120 万吨 PTA 装置计划外停车, 具体恢复时间待跟踪。至 9 月 26 日, PTA 负荷为 79.9%, 开工率为 85.7%。**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 90.7%。**需求端**, 轻纺城成交总量 1116 万米, 15 日平均成交为 908 万米, 江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 74.25%。

目前轻纺城成交与产销率处于历史偏低水平, 旺季需求改善空间有限。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, 宏观政策刺激利好盘面, PX、PTA 盘面低位爬升。

2. 聚酯

昨日, 短纤主力合约 PF2411 收 6866 元/吨, 较前一交易日下跌 1.24%。华东市场主流价为 7120 元/吨, 较前一交易日下跌 25 元/吨, 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	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7010	6968	-0.60%		元/吨
	主力合约成交	171227	181877	6.22%		手
	主力合约持仓	105744	99092	-6.29%		手
PX现货	中国主港CFR	851	851	-0.04%		美元/吨
	韩国FOB	827	823	-0.48%		美元/吨
基差	PX 基差	-343	-301	12.24%		元/吨

	数据指标	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4946.00	4908.00	-0.77%		元/吨
	主力合约成交	133.92	138.26	3.24%		万手
	主力合约持仓	121.83	119.34	-2.04%		手
PTA现货	中国主港CFR	654.00	651.00	-0.46%		美元/吨
价差	PTA 基差	-6.00	32.00	633.33%		元/吨
	PTA 1-5价差	-52.00	-52.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-46.00	-56.00	-21.74%		元/吨
	PTA 9-1价差	98.00	108.00	10.20%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-827.60	-699.46	15.48%		元/吨

	数据指标	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6952.00	6866.00	-1.24%		元/吨
	主力合约成交	157212.00	145747.00	-7.29%		手
	主力合约持仓	129635.00	113559.00	-12.40%		手
短纤现货	华东市场主流	7145.00	7120.00	-0.35%		元/吨
价差	PF 基差	858.00	944.00	10.02%		元/吨
	PF 1-5价差	-10.00	-26.00	-160.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-124.00	-22.00	82.26%		元/吨
	PF 9-1价差	134.00	48.00	-64.18%		元/吨



产业链价格	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	73.11	70.89	-3.04%		美元/桶
美原油主力合约	69.84	67.46	-3.41%		美元/桶
CFR日本石脑油	658.63	642.63	-2.43%		美元/吨
乙二醇	4570	4570	0.00%		元/吨
聚酯切片	6075	6075	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6320	6270	-0.79%		元/吨
涤纶POY	6995	6995	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8700	8700	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	90.19	94.82	5.14%		美元/吨
PX	192.70	204.54	6.14%		美元/吨
PTA	253.58	406.00	60.11%		元/吨
聚酯瓶片	-234.65	-284.65	-21.31%		元/吨
聚酯切片	-29.65	-29.65	0.00%		元/吨
涤纶短纤	470.35	470.35	0.00%		元/吨
涤纶POY	-9.65	-9.65	0.00%		元/吨
涤纶DTY	345.35	345.35	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1695.35	1695.35	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
总量	960	1116	16.25%		万米
长纤织物	769	848	10.27%		万米
短纤织物	191	268	40.31%		万米



产业链负荷率	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	83.46	83.46	0.00%		%
聚酯工厂	86.56	86.56	0.00%		%
江浙织机	73.67	73.67	0.00%		%

日均产销率	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	73.41%	39.52%	-46.16%		%
15日平均	78.34%	74.25%	-5.22%		%

库存天数	2024/09/19	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	13.09	13.05	-0.31%		天
涤纶POY	18.50	10.70	-42.16%		天
涤纶FDY	21.50	16.30	-24.19%		天
涤纶DTY	26.50	22.40	-15.47%		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

9月23日，中国人民银行行长潘功胜在会上表示，今年以来，人民银行坚持金融服务实体经济的根本宗旨，坚持支持性货币政策立场和政策取向。货币政策成效不断显现，融资成本处于历史低位。根据中央决策部署，人民银行将坚定坚持支持性货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性。宣布了以下几项政策：

一是降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。潘功胜宣布，近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。

二是降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例。

三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。

2. 现货市场情况

上午 PTA 期货冲高回落，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏稳。9 月底主港报盘在 01-55，递盘在 01-65，价格商谈区间在 4740~4810 附近。10 月中主港报盘在 01-50，递盘在 01-60，10 月底主港报盘在 01-40，递盘在 01-55。11 月初主港递盘在 01-50。据悉早盘本周主港在 01-65 有成交。

逸盛石化 PTA 美金价为 612 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。

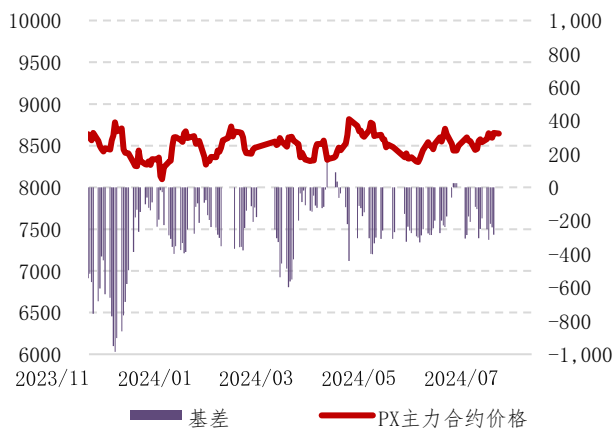
三房巷 37.5 万吨瓶片产能 8 月中旬减停。。

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。

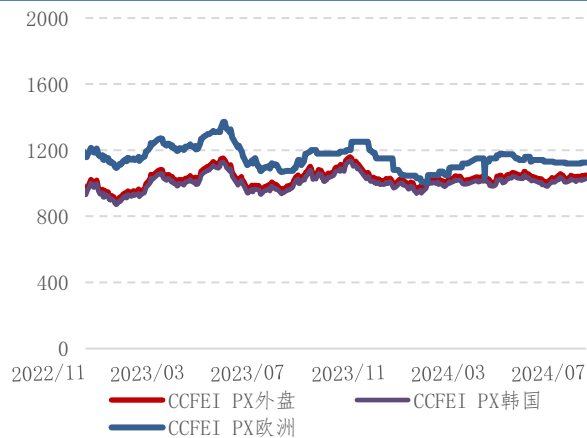
四、产业链数据图表

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)



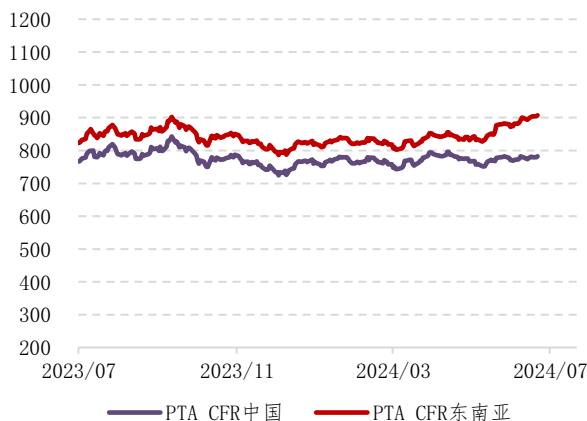
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



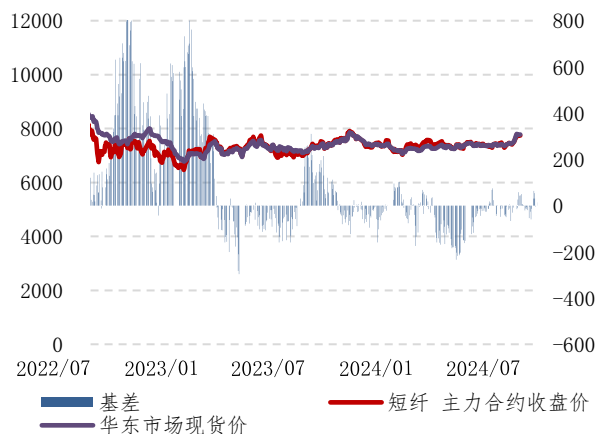
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

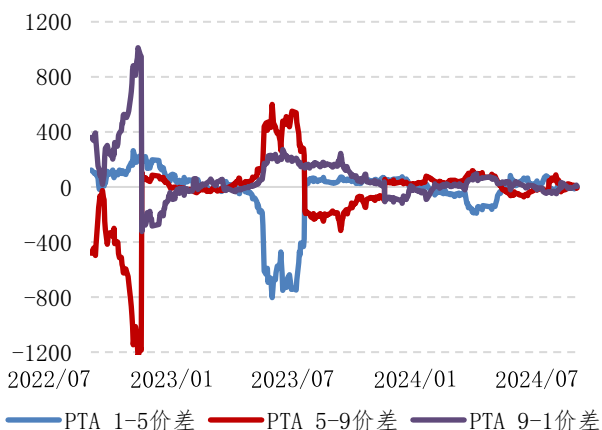
图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

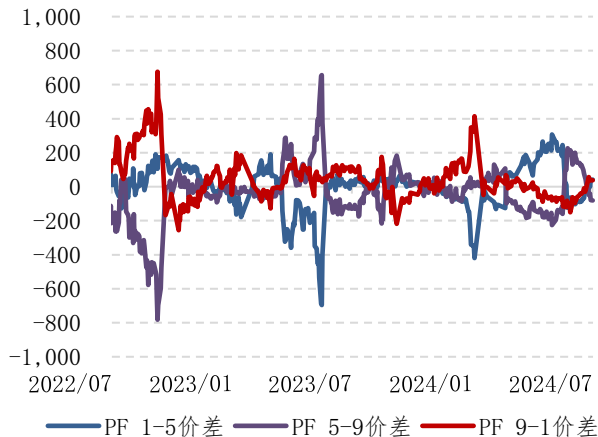


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



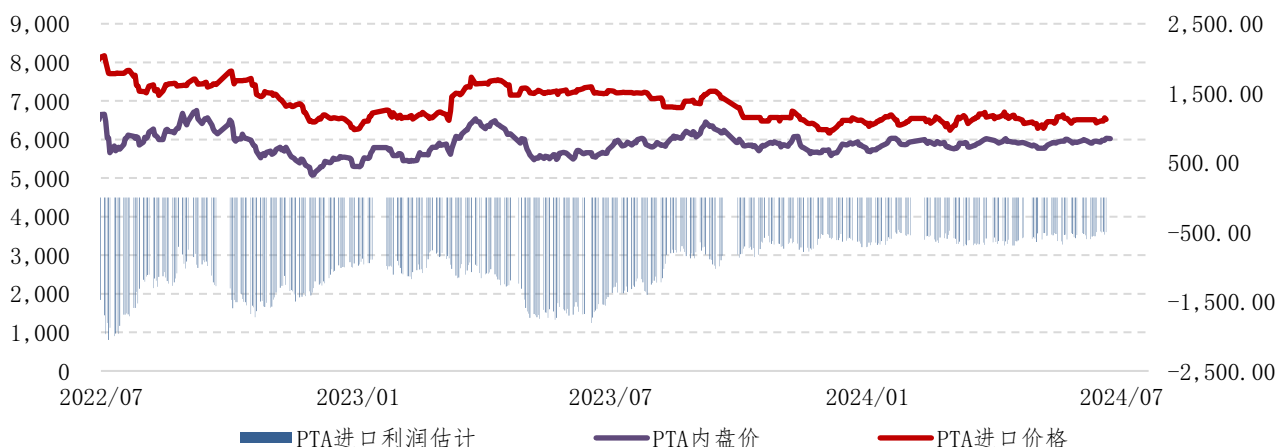
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

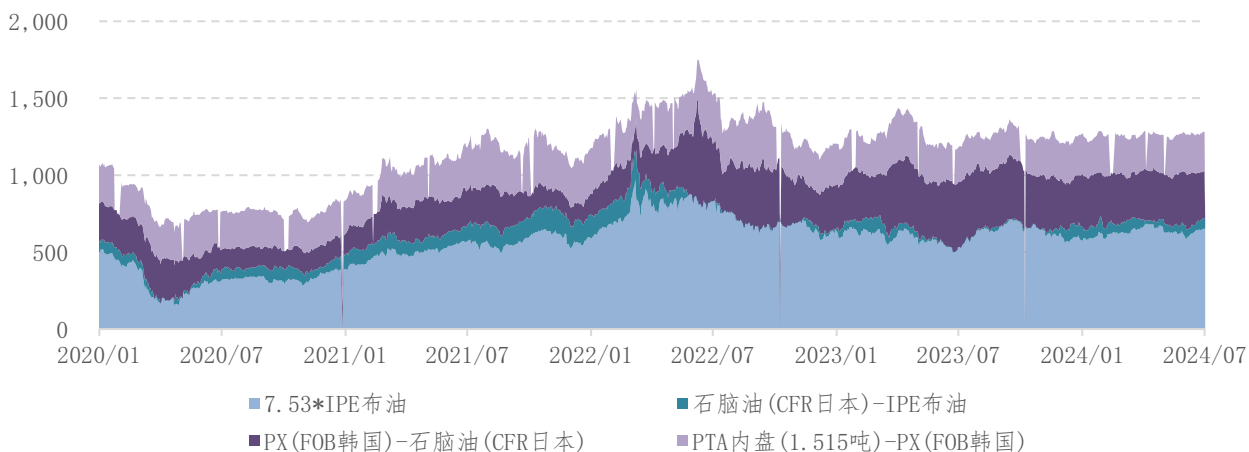
图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 原料端价差

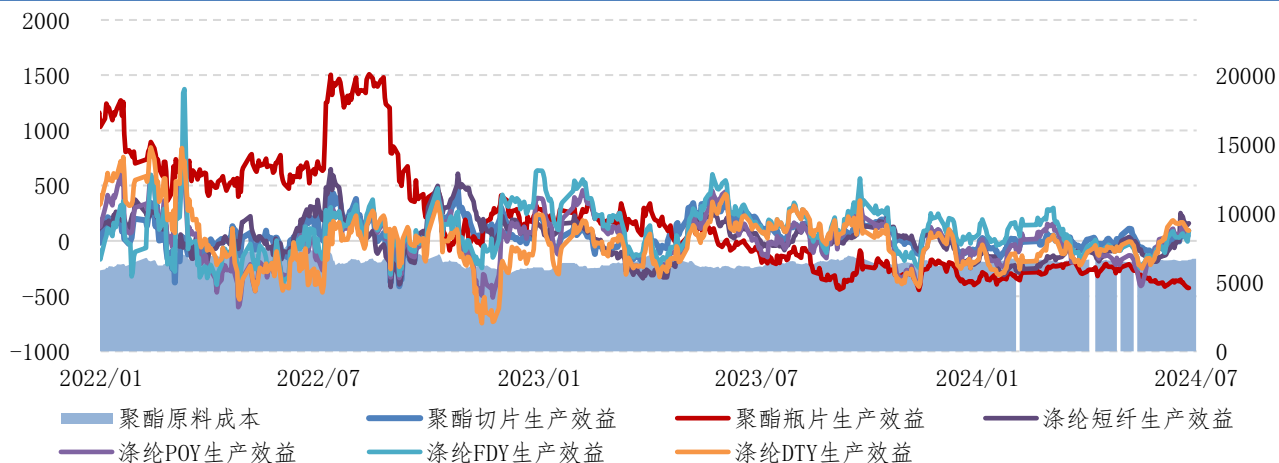
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 12: 聚酯端生产效益

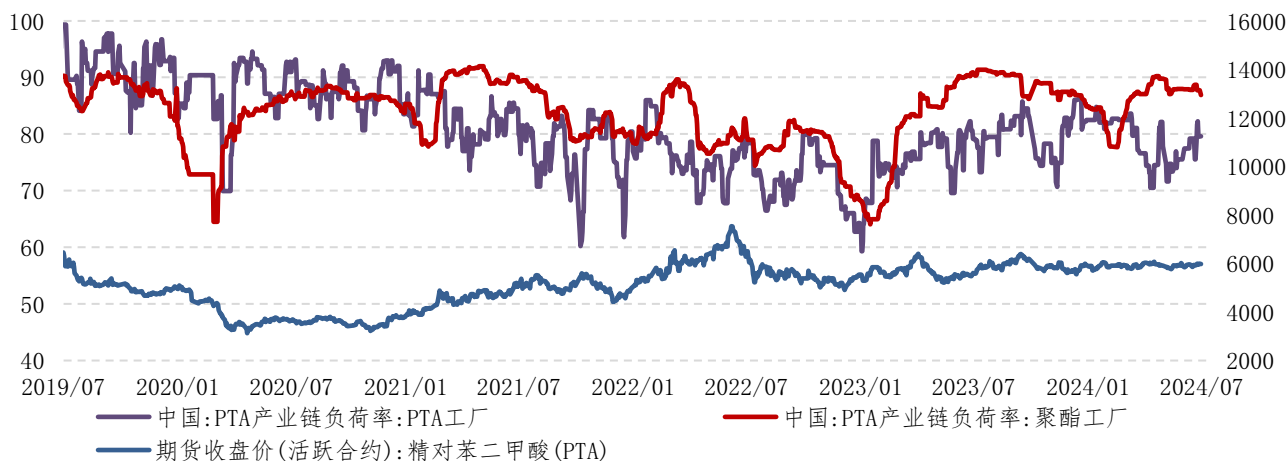
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 13: 产业链负荷率

(单位: %)

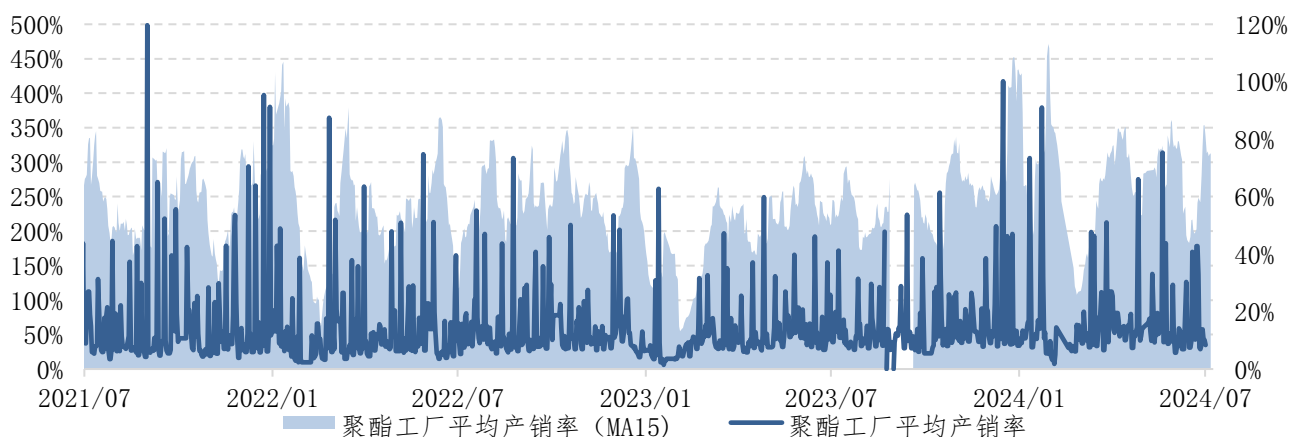


数据来源: Wind、通惠期货研发部



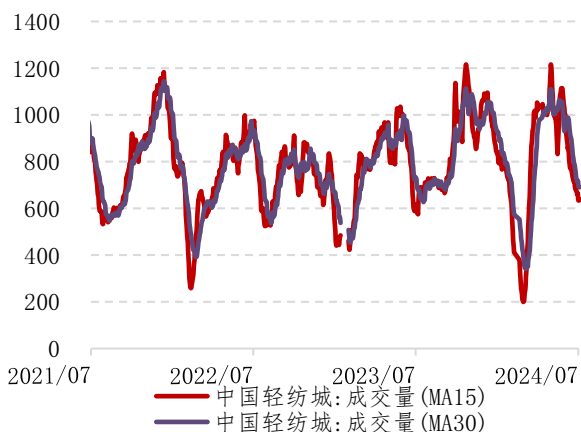
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

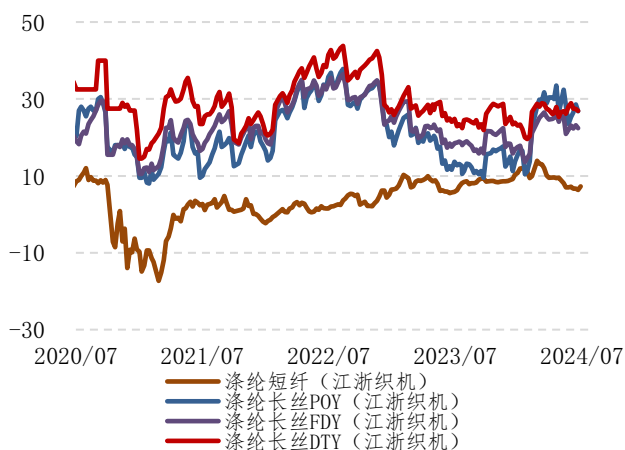
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

