

政策驱动聚酯原材料估值修复，警惕地缘再起放大油价波动率

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 7582 元/吨,较前一交易日上涨 2.49%,基差为-948 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 5310 元/吨,较前一交易日上涨 2.23%,基差为-240 元/吨。

成本端,WTI 原油主力收 73.9 美元/桶,布油收 77.44 美元/桶。**供应端**,PX: 青岛丽东 100 万吨装置 9 月负荷有所提升,中国台湾一套 95 万吨装置计划 10 月 1 日开始检修,预计为期三周左右。华南一套 100 万吨装置 10 月 8 日已按计划停车检修,该装置预计检修 2 个月左右。截至 9 月 27 日,国内 PX 负荷为 87.1%,亚洲 PX 负荷为 79.4%。**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。三房巷 120 万吨装置已于 10 月初恢复正常,该装置 9.25 附近停车。中泰石化 120 万吨装置于国庆假期停车检修,重启待定。中国台湾亚东石化 150 万吨装置目前重启提负中,该装置 9 月 8 日起停车检修。至 9 月 26 日,PTA 负荷为 79.9%,开工率为 85.7%。**聚酯**: 三房巷 110 万吨装置 9 月下旬恢复生产,远纺 69 万吨装置 9 月下旬恢复。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 91.1%附近。**需求端**,轻纺城成交总量 612 万米,15 日平均成交为 701 万米,江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 99.78%。

节前受台风、美联储降息及国内政策等提振,商品定价修复,PX、PTA 期现价格反弹。随着地缘因素发酵,原油价格继续冲高,但沙特 12 月增产预期牵制油价上涨幅度,油价上行或受限。十月传统旺季,需求有局部好转,但 PX、PTA 供应仍偏宽松,基本面利好有限。目前宏观因素对行情影响较大,重点关注四季度政策对需求端提振效果。

2. 聚酯

昨日,短纤主力合约 PF2411 收 7248 元/吨,较前一交易日上涨 1.31%。华东市场主流价为 7380 元/吨,较前一交易日上涨 145 元/吨,基差为 562 元/吨。

短纤加工费处于历史偏高水平,开工率在 80.72%左右,下游聚酯产销率大幅放量,目前 15 日平均产销率为 99.78%,短纤库存天数在 13.05 天附近。聚酯原料价格冲高回落,短纤价格预计跟随小幅回落。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7398	7582	2.49%		元/吨
	主力合约成交	167387	138103	-17.49%		手
	主力合约持仓	85991	85817	-0.20%		手
PX现货	中国主港CFR	899	851	-5.37%		美元/吨
	韩国FOB	875	892	1.94%		美元/吨
基差	PX 基差	-764	-948	-24.08%		元/吨

	数据指标	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5194.00	5310.00	2.23%		元/吨
	主力合约成交	134.99	110.46	-18.17%		万手
	主力合约持仓	102.82	98.86	-3.85%		手
PTA现货	中国主港CFR	665.00	693.00	4.21%		美元/吨
价差	PTA 基差	-124.00	-240.00	-93.55%		元/吨
	PTA 1-5价差	-52.00	-56.00	-7.69%		元/吨
	PTA 5-9价差	-24.00	-32.00	-33.33%		元/吨
	PTA 9-1价差	76.00	88.00	15.79%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-984.93	-925.91	5.99%		元/吨

	数据指标	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7154.00	7248.00	1.31%		元/吨
	主力合约成交	154472.00	88657.00	-42.61%		手
	主力合约持仓	71808.00	57521.00	-19.90%		手
短纤现货	华东市场主流	7235.00	7380.00	2.00%		元/吨
价差	PF 基差	656.00	562.00	-14.33%		元/吨
	PF 1-5价差	0.00	-18.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-34.00	-86.00	-152.94%		元/吨
	PF 9-1价差	34.00	104.00	205.88%		元/吨



产业链价格	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	72.00	77.44	7.56%		美元/桶
美原油主力合约	68.29	73.90	8.21%		美元/桶
CFR日本石脑油	657.38	657.38	0.00%		美元/吨
乙二醇	4690	4690	0.00%		元/吨
聚酯切片	6120	6120	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6400	6660	4.06%		元/吨
涤纶POY	6930	6930	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8590	8590	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	107.01	113.46	6.03%		美元/吨
PX	241.95	215.12	-11.09%		美元/吨
PTA	105.99	142.88	34.80%		元/吨
聚酯瓶片	-306.00	-46.00	84.97%		元/吨
聚酯切片	-136.00	-136.00	0.00%		元/吨
涤纶短纤	299.00	299.00	0.00%		元/吨
涤纶POY	-226.00	-226.00	0.00%		元/吨
涤纶DTY	84.00	84.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1544.00	1544.00	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
总量	1187	612	-48.44%		万米
长纤维物	894	533	-40.38%		万米
短纤维物	293	79	-73.04%		万米



产业链负荷率	2024/09/30	2024/10/08	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	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	284.09%	58.25%	-79.50%		%
15日平均	81.45%	99.78%	22.50%		%

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

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。

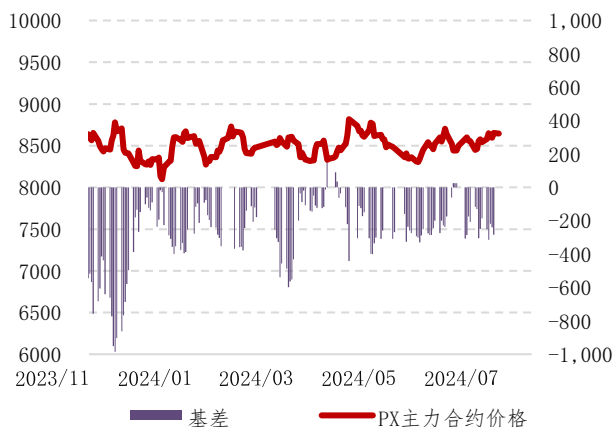
三房巷 37.5 万吨瓶片产能 8 月中旬减停。。

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。

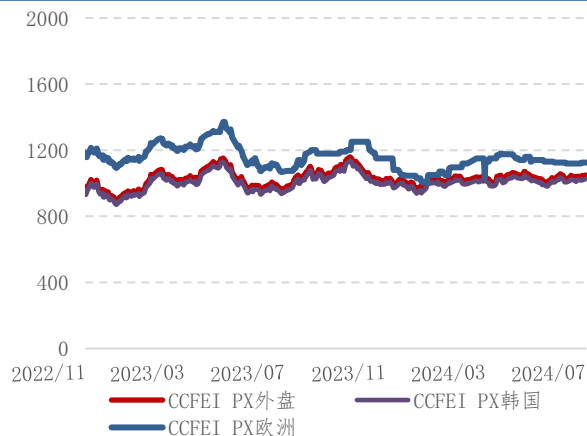
四、产业链数据图表

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)



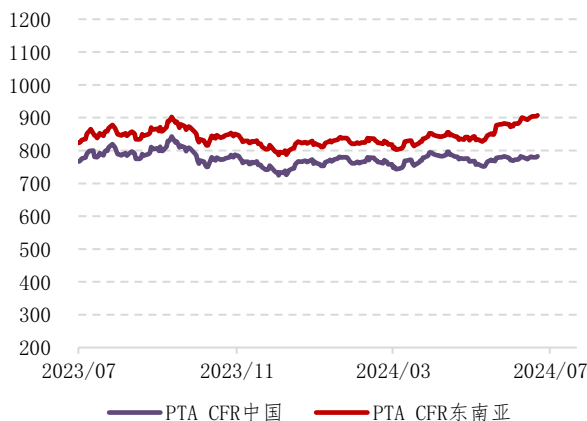
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



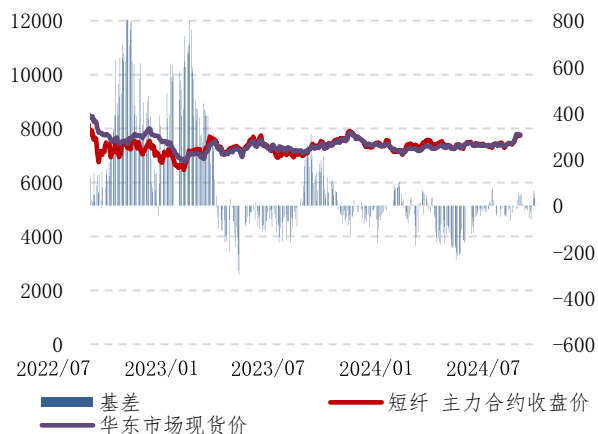
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

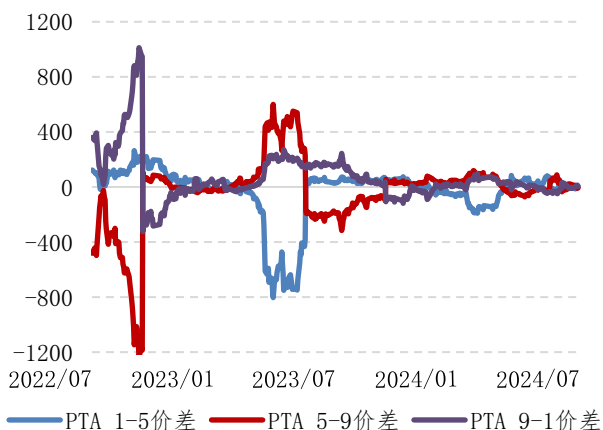
图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

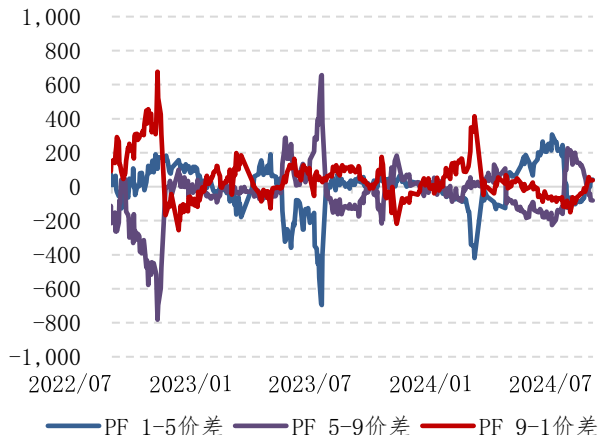


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



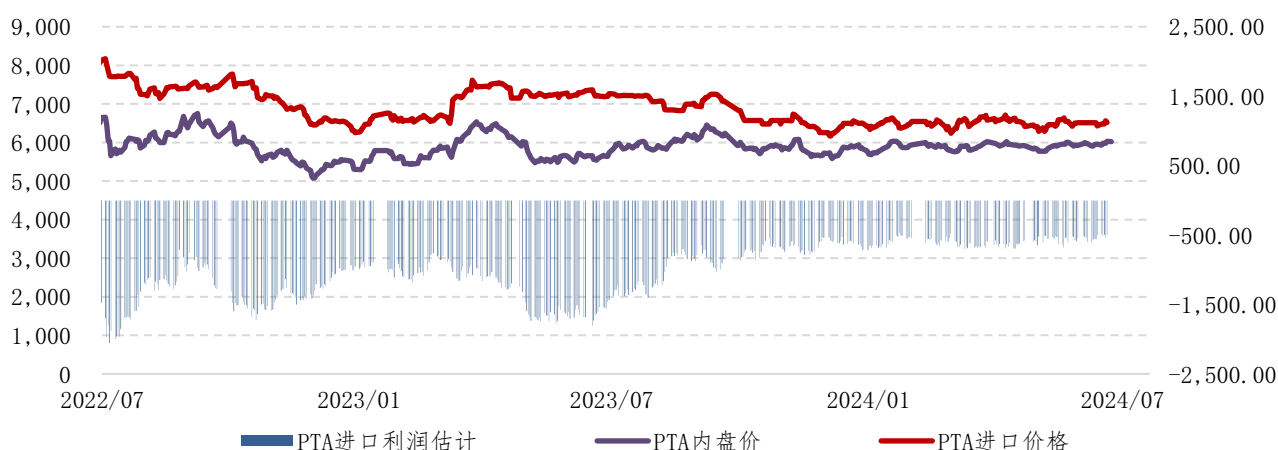
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

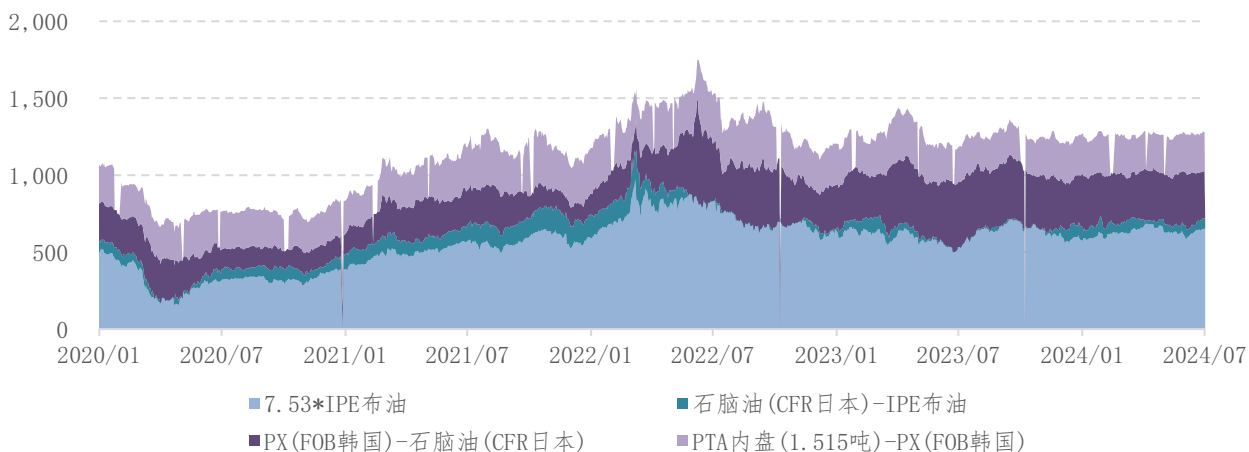
图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：原料端价差

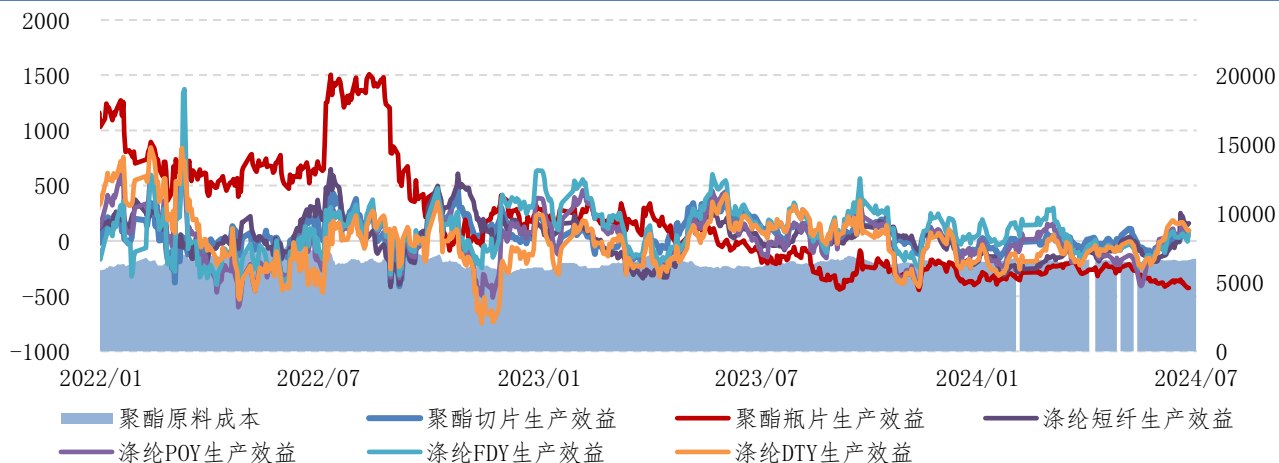
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

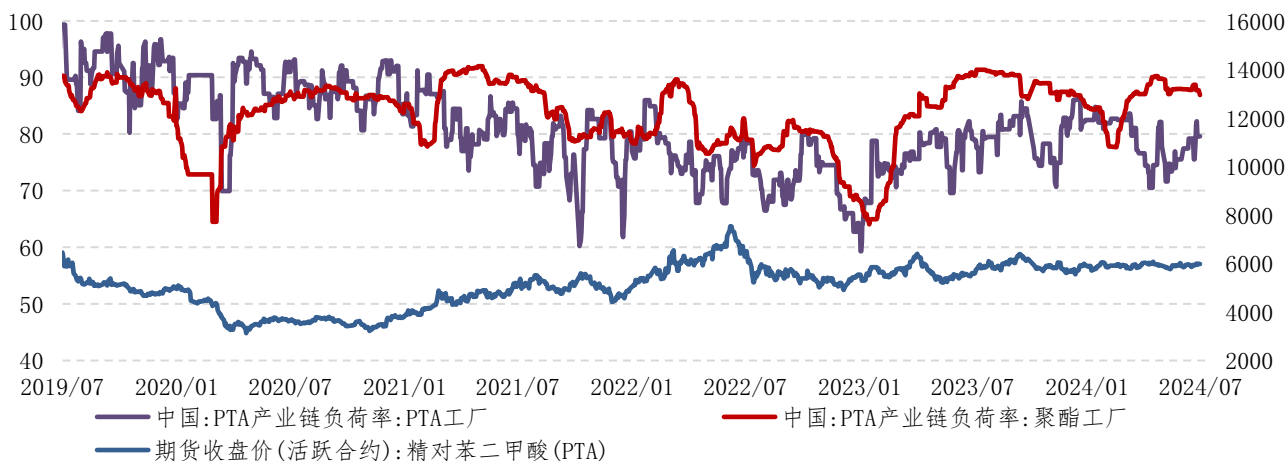
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

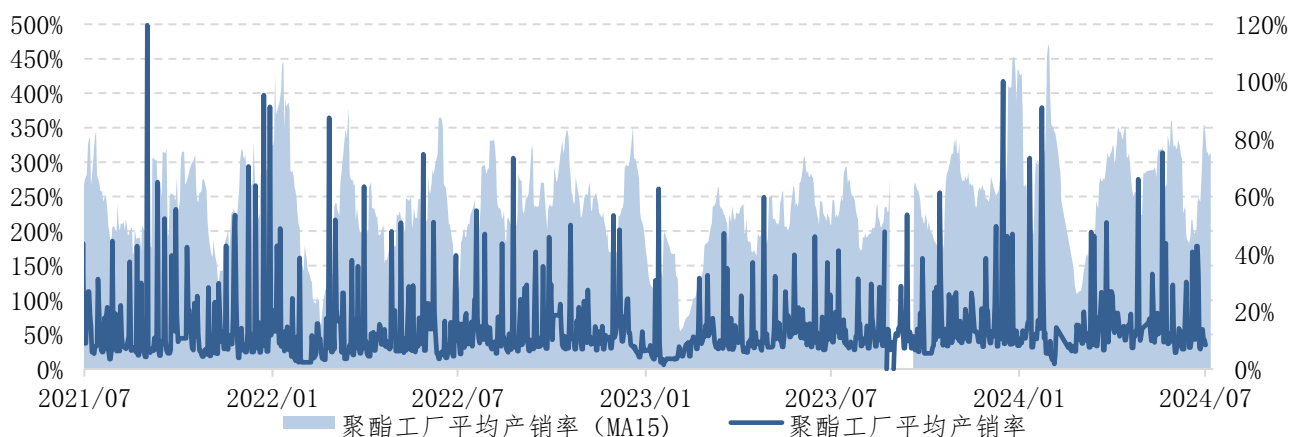


数据来源：Wind、通惠期货研发部



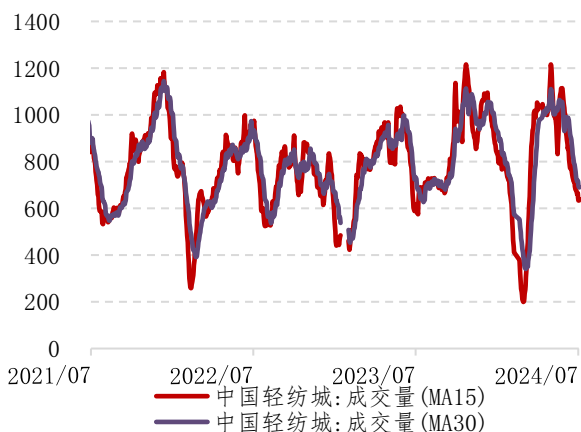
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

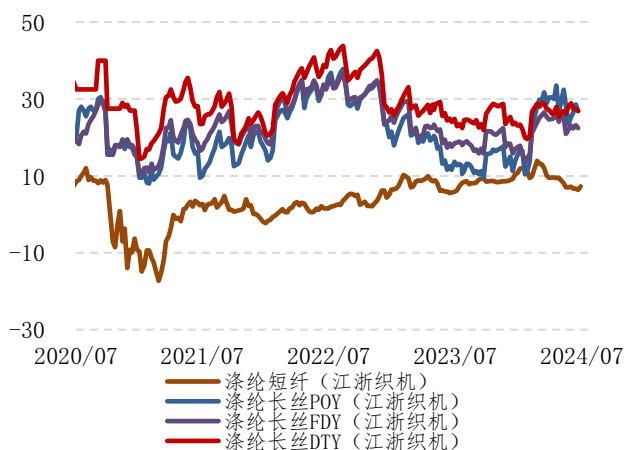
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

