

聚酯库存压力上升&下游谨慎备货，PTA 利好程度有限

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6940元/吨,较前一交易日下跌1.67%,基差为20元/吨。PTA主力合约PTA2501收4912元/吨,较前一交易日下跌1.76%,基差为58元/吨。

成本端,WTI原油主力收70.76美元/桶,布油收74.46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**:恒力惠州2期250万吨落实检修。韩华一套45万吨PTA装置检修,负荷降至82%。仪化300万吨PTA新装置4月投产,目前已经正常运行。至10月17日,PTA负荷为80.4%,开工率为86%。**聚酯**:三房巷30万吨瓶片装置本周短停检修,预计本月中下旬复产。百宏35万吨瓶片装置本周检修开启。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92%附近。**需求端**,轻纺城成交总量972万米,15日平均成交为651万米,江浙涤丝工厂15日平均产销率目前为48.80%。

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。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6794元/吨,较前一交易日下跌1.54%。华东市场主流价为7090元/吨,较前一交易日下跌0.98%,基差为296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	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7058	6940	-1.67%		元/吨
	主力合约成交	99974	108943	8.97%		手
	主力合约持仓	103224	101379	-1.79%		手
PX现货	中国主港CFR	851	851	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	827	814	-1.57%		美元/吨
基差	PX 基差	-98	20	120.41%		元/吨

	数据指标	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5000.00	4912.00	-1.76%		元/吨
	主力合约成交	83.17	98.38	18.28%		万手
	主力合约持仓	110.25	116.09	5.29%		手
PTA现货	中国主港CFR	677.00	640.00	-5.47%		美元/吨
价差	PTA 基差	-30.00	58.00	293.33%		元/吨
	PTA 1-5价差	-72.00	-76.00	-5.56%		元/吨
	PTA 5-9价差	-28.00	-32.00	-14.29%		元/吨
	PTA 9-1价差	100.00	108.00	8.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-622.33	-694.57	-11.61%		元/吨

	数据指标	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6900.00	6794.00	-1.54%		元/吨
	主力合约成交	84106.00	99855.00	18.73%		手
	主力合约持仓	145316.00	152386.00	4.87%		手
短纤现货	华东市场主流	7160.00	7090.00	-0.98%		元/吨
价差	PF 基差	260.00	296.00	13.85%		元/吨
	PF 1-5价差	-72.00	-66.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-28.00	-126.00	-350.00%		元/吨
	PF 9-1价差	100.00	192.00	92.00%		元/吨



产业链价格	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	74.45	74.46	0.01%		美元/桶
美原油主力合约	70.71	70.76	0.07%		美元/桶
CFR日本石脑油	661.25	657.38	-0.59%		美元/吨
乙二醇	4730	4730	0.00%		元/吨
聚酯切片	6530	6530	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6370	6285	-1.33%		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	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	104.41	102.95	-1.40%		美元/吨
PX	189.75	175.50	-7.51%		美元/吨
PTA	431.31	429.87	-0.34%		元/吨
聚酯瓶片	-263.90	-348.90	-32.21%		元/吨
聚酯切片	346.10	346.10	0.00%		元/吨
涤纶短纤	571.10	571.10	0.00%		元/吨
涤纶POY	336.10	336.10	0.00%		元/吨
涤纶DTY	566.10	566.10	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1616.10	1616.10	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
总量	785	972	23.82%		万米
长纤织物	637	788	23.70%		万米
短纤织物	148	184	24.32%		万米



产业链负荷率	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	85.22	85.22	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	2024/10/16	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	29.55%	41.88%	41.73%		%
15日平均	51.33%	48.80%	-4.92%		%

库存天数	2024/10/10	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	14.16	14.33	1.20%		天
涤纶POY	8.70	8.70	0.00%		天
涤纶FDY	14.70	14.70	0.00%		天
涤纶DTY	22.00	23.80	8.18%		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。10 主港报盘在 01-70，递盘在 01-80，价格商谈区间在 4865~4895 附近。11 月中主港报盘在 01-55 附近，11 月底主港报盘在 01-50，递盘在 01-60。早盘暂无听闻成交。

逸盛石化 PTA 美金价为 627 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。

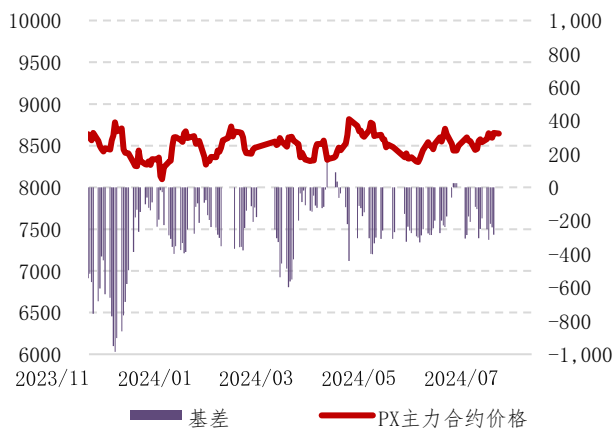
三房巷 37.5 万吨瓶片产能 8 月中旬减停。。

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。

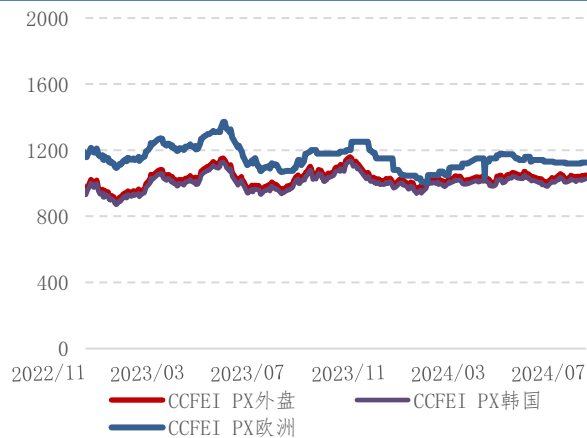
四、产业链数据图表

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)



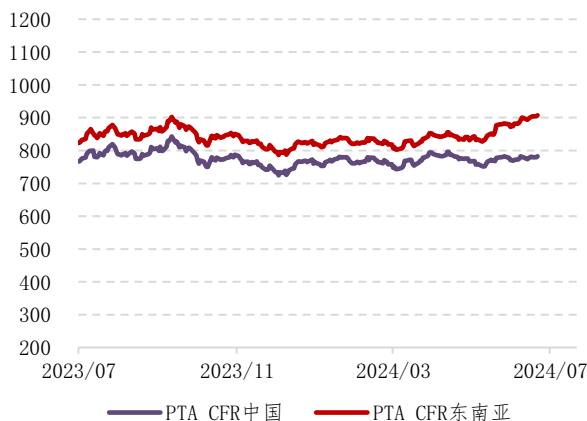
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



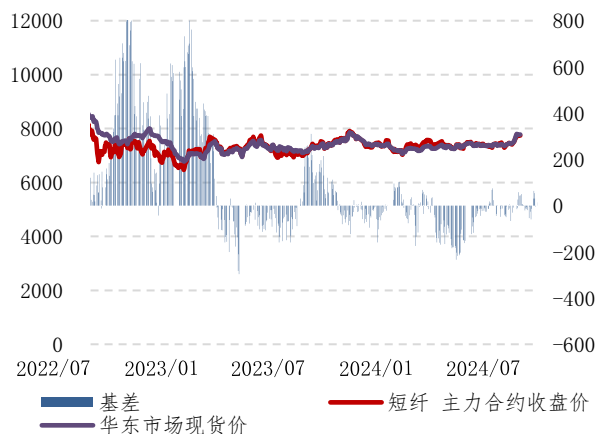
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



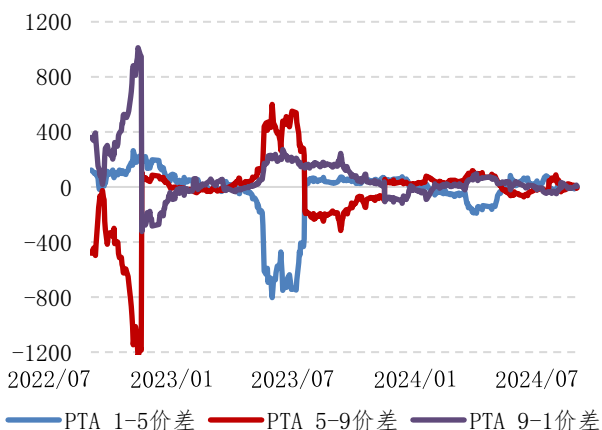
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



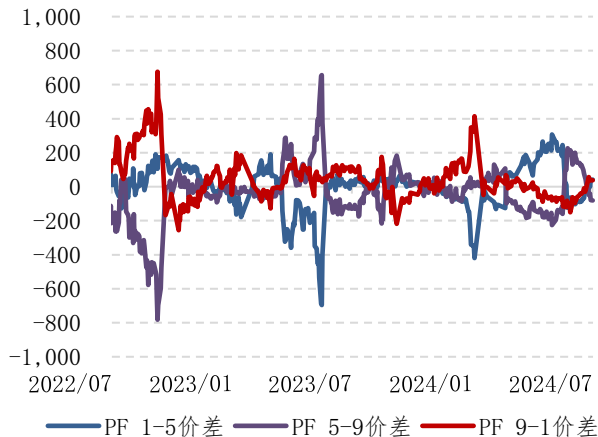
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



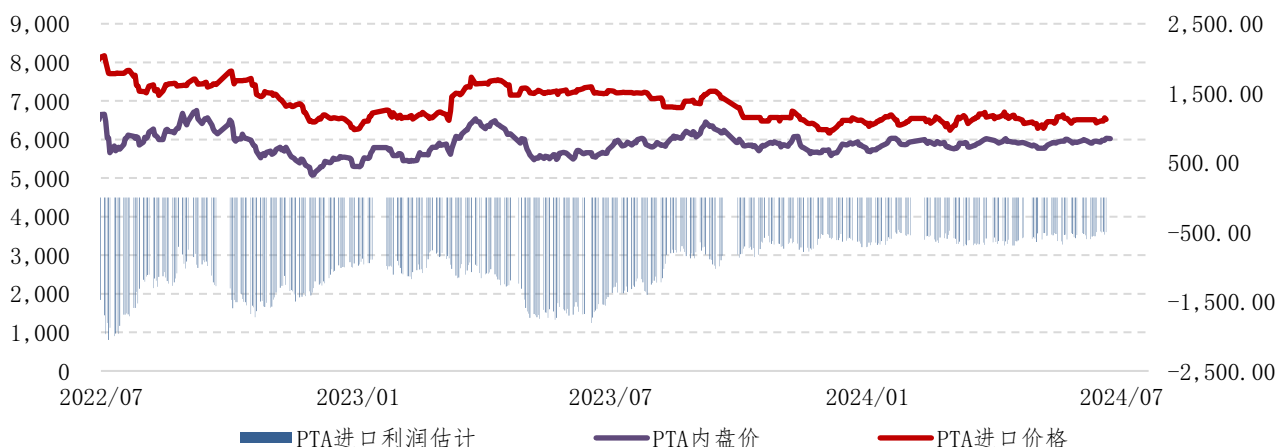
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

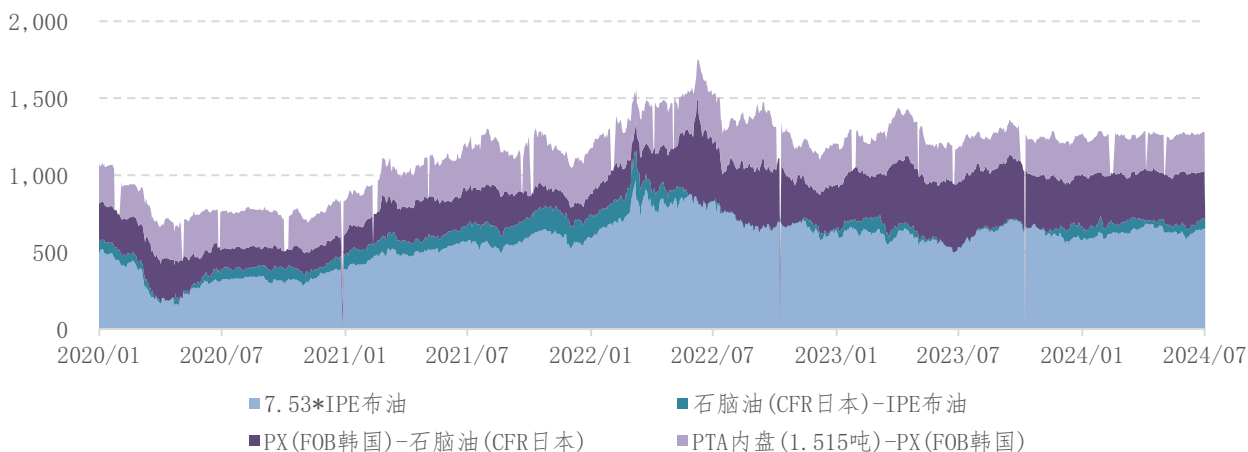
图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：原料端价差

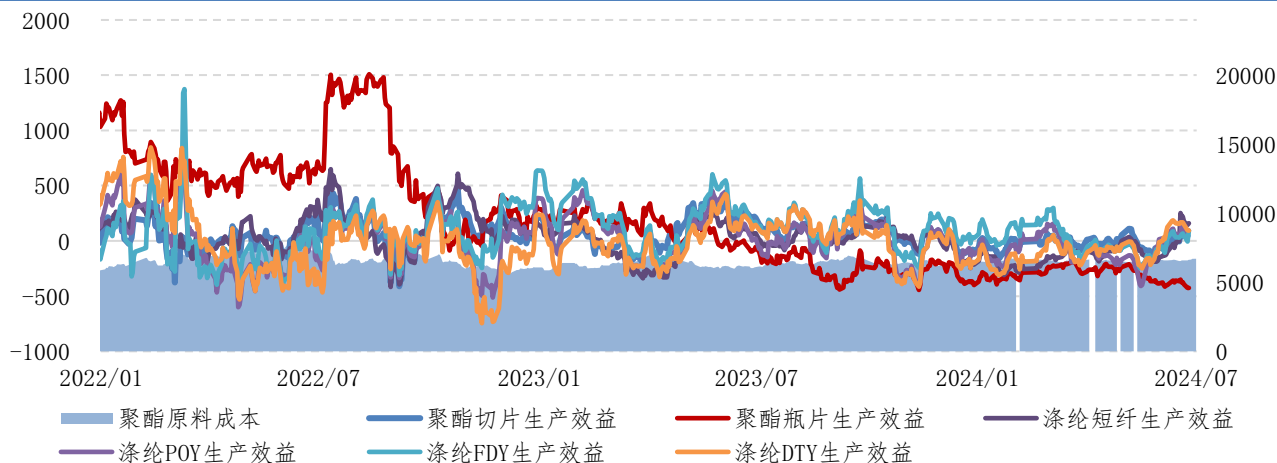
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

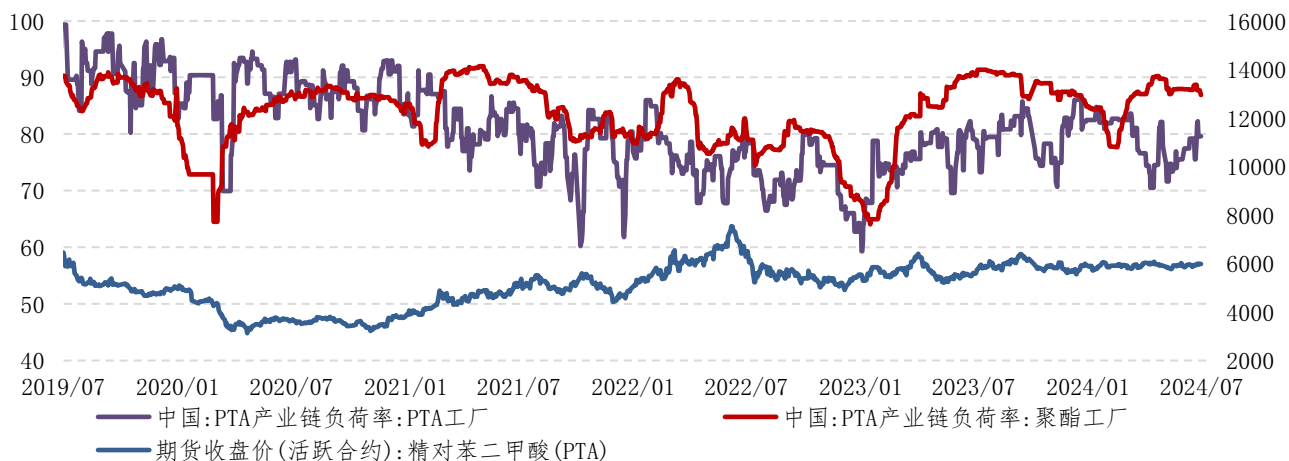
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

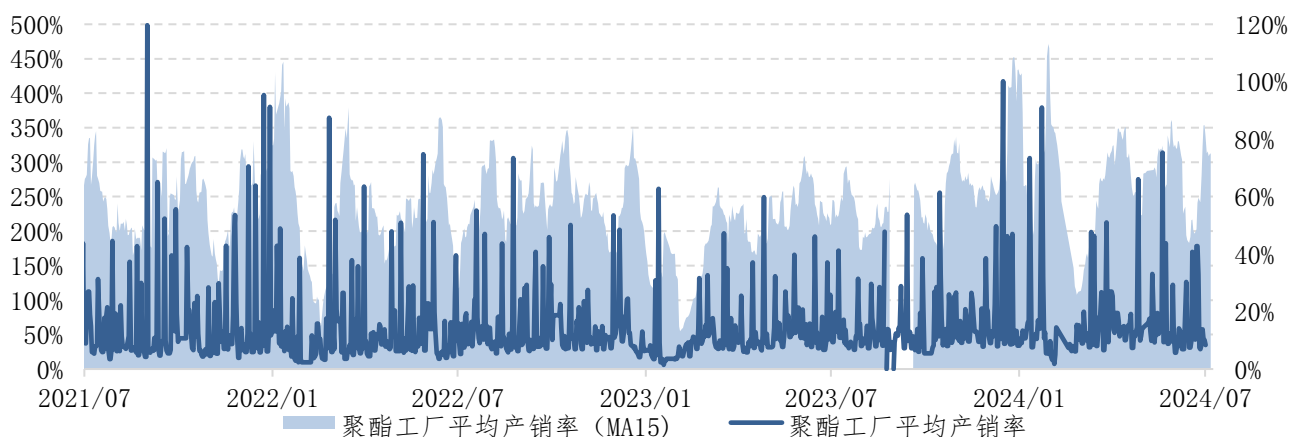


数据来源：Wind、通惠期货研发部



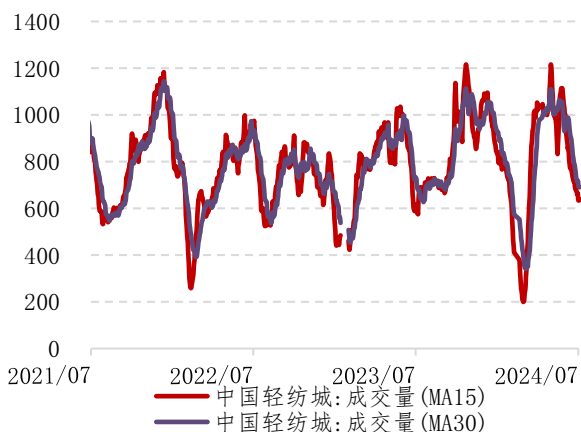
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

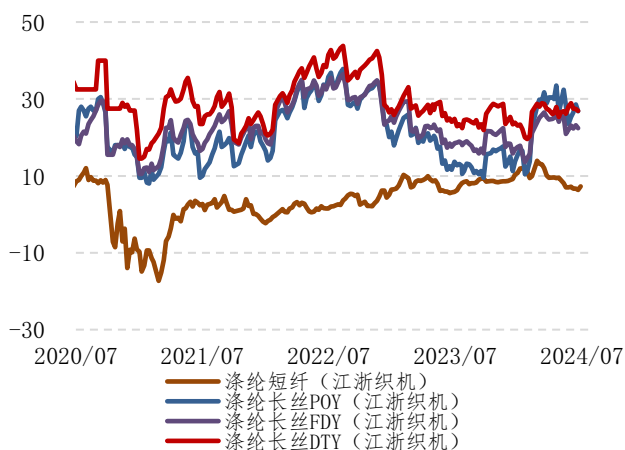
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

