

聚酯产销偏弱&消费表现一般，PX、PTA 基本面驱动有限

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 7102 元/吨，较前一交易日上涨 0.45%，基差为 -295 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 5036 元/吨，较前一交易日上涨 0.36%，基差为 -102 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 69.78 美元/桶，布油收 74.07 美元/桶。**供应端**，PX：山东一工厂重整及芳烃装置降负运行 2 周，涉及 PX 产能 200 万吨。华东一大厂 200 万吨 PX 产能预计 11 月 4 日至 11 月 12 日降负。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 83.4.6%，亚洲 PX 负荷为 76.4%。**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 814 万米，15 日平均成交为 889 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 38.08%。

EIA 数据显示美国原油超预期累库 547.4 万桶，美国炼厂开工率上升，原油价格冲高。PX 有装置短停检修，整体供需格局矛盾不大。PTA 目前累库预期难改。现下游聚酯需求回升，但前期备货较充分，利好作用有限，产销率整体偏低。综上，油价反弹在成本端提供支撑，PX、PTA 基本面驱动相对有限，短期有上涨动力，中长期偏空对待。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2412 收 6868 元/吨，较前一交易日上涨 0.18%。华东市场主流价为 7060 元/吨，较前一交易日下跌 30 元/吨，基差为 232 元/吨。

短纤加工费处于历史偏高水平，开工率在 81 %左右，聚酯开工维持高位，下游江浙织机开工率同样回升。短纤库存天数在 14.33 天附近，库存压力较大。聚酯原料价格触底反弹，短纤价格预计跟随企稳。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7070	7102	0.45%		元/吨
	主力合约成交	96131	98869	2.85%		手
	主力合约持仓	103798	104269	0.45%		手
PX现货	中国主港CFR	852	851	-0.16%		美元/吨
	韩国FOB	829	830	0.12%		美元/吨
基差	PX 基差	-306	-295	3.59%		元/吨

	数据指标	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5018.00	5036.00	0.36%		元/吨
	主力合约成交	92.64	87.94	-5.07%		万手
	主力合约持仓	117.98	114.07	-3.31%		手
PTA现货	中国主港CFR	647.00	650.00	0.46%		美元/吨
价差	PTA 基差	-78.00	-96.00	-23.08%		元/吨
	PTA 1-5价差	-76.00	-76.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-52.00	-52.00	0.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	128.00	128.00	0.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-813.30	-735.00	9.63%		元/吨

	数据指标	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6856.00	6868.00	0.18%		元/吨
	主力合约成交	77337.00	65274.00	-15.60%		手
	主力合约持仓	153959.00	152765.00	-0.78%		手
短纤现货	华东市场主流	7090.00	7060.00	-0.42%		元/吨
价差	PF 基差	234.00	232.00	-0.85%		元/吨
	PF 1-5价差	-80.00	-100.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-46.00	-14.00	69.57%		元/吨
	PF 9-1价差	126.00	114.00	-9.52%		元/吨



产业链价格	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	75.64	75.16	-0.63%		美元/桶
美原油主力合约	71.31	71.05	-0.36%		美元/桶
CFR日本石脑油	657.63	657.38	-0.04%		美元/吨
乙二醇	4630	4630	0.00%		元/吨
聚酯切片	6310	6310	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6325	6340	0.24%		元/吨
涤纶POY	7240	7240	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8860	8860	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	87.01	110.19	26.64%		美元/吨
PX	194.70	181.20	-6.93%		美元/吨
PTA	242.04	309.77	27.99%		元/吨
聚酯瓶片	-249.75	-234.75	6.01%		元/吨
聚酯切片	185.25	185.25	0.00%		元/吨
涤纶短纤	385.25	385.25	0.00%		元/吨
涤纶POY	215.25	215.25	0.00%		元/吨
涤纶DTY	485.25	485.25	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1675.25	1675.25	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
总量	753	814	8.10%		万米
长纤维物	629	671	6.68%		万米
短纤维物	124	143	15.32%		万米



产业链负荷率	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	85.22	85.22	0.00%		%
聚酯工厂	88.88	88.88	0.00%		%
江浙织机	77.84	77.84	0.00%		%

日均产销率	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	48.00%	75.68%	57.67%		%
15日平均	36.91%	38.08%	3.15%		%

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

路透讯，在中国央行官宣设立股票回购增持再贷款工具后，已有超 20 家上市公司火速行动，宣布与商业银行签订专项贷款合同或授信协议，以支持公司、主要股东的回购、增持股票计划。据路透不完全统计，截至周日 18:30，沪深两市合计已有 23 家公司披露获得银行回购增持专项贷款的情况，按照披露的规模上限计算，涉及金额合计超 100 亿元人民币。

2024 年 9 月 27 日，土耳其贸易部发布第 2024/28 号公告，对原产于中国的合成及人造短纤维织物反倾销案自主启动反规避调查，审查原产于中国的合成及人造短纤维织物是否经由马来西亚转口至土耳其以规避反倾销税。涉案产品的土耳其税号为 55.13、55.14、55.15 及 55.16。公告自发布之日起生效。

2. 现货市场情况

上午 PTA 期货区间震荡，现货市场商谈氛围清淡，现货基差偏弱。本周主港报盘在 01-80，下周主港报盘在 01-80，递盘在 01-85，价格商谈区间在 4930~4965 附近。11 月中主港报盘在 01-60，递盘在 01-75，11 月底主港报盘在 01-55，递盘在 01-60。早盘暂无听闻成交。

逸盛石化 PTA 美金价为 634 美元/吨。

3. 装置变动

(1) PX

福建联合石化 100 万吨装置在五一假期期间因烯烃装置故障导致意外降负，6 月初逐步恢复。10 月 8 日停车进行两个月的检修。

浙石化 1 条 200 万 3 月 30 日-5 月初停车检修；另外一条 200 万装置 4 月 15 日意外停车，4 月 24 日重启。一条 250 万 5 月 16 日意外停车，5 月 23 日重启。一条 200 万吨装置 9 月初因前道重整和歧化检修停车，9 月 17 日附近重启。一条 250 万吨装置因前道装置故障，9 月底停车，10 月 11 日附近重启。

九江石化 7 月 28 日停车一周左右，8 月 4 日重启。10 月 9 日附近前道装置故障意外停车，18 日重整重启，PX 负荷提升中。

大榭石化 160 万吨装置 10 月 10 日按计划停车进行两个月左右的计划内检修。

中国台湾麦寮 FCFC 的 197 万吨装置一条 72 万吨产线 7 月 8 日检修，8 月 26 日重启。95 万吨装置 10 月初停车检修，预计 10 月底 11 月初重启。

(2) PTA

台化兴业 120 万吨产能 9 月初停车，具体恢复时间待跟踪。

嘉兴石化 150 万吨装置 9 月底重启。

恒力大连 220 万吨装置原计划 9 月检修，目前暂不执行。

恒力惠州 250 万吨装置 10.13 日起检修，预计 10 月下旬重启。

四川能投 100 万吨装置 9.16-9.24 停车，目前已正常运行。

中泰石化 120 万吨装置 10.6 起检修，恢复时间待跟踪。

韩国韩华共 130 万吨装置计划 11 月重启。

(3) 聚酯

三房巷 30 万吨瓶片装置 10 月中旬短停，现已恢复生产。

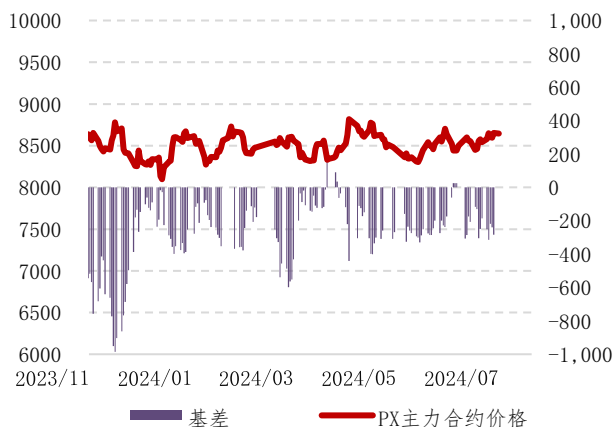
百宏 35 万吨瓶片产能 10 月中旬检修，尚未恢复。

4. 库存方面

截至 10 月 17 日，涤短库存天数在 14.33 天，长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 8.7、14.7、23.8 天。

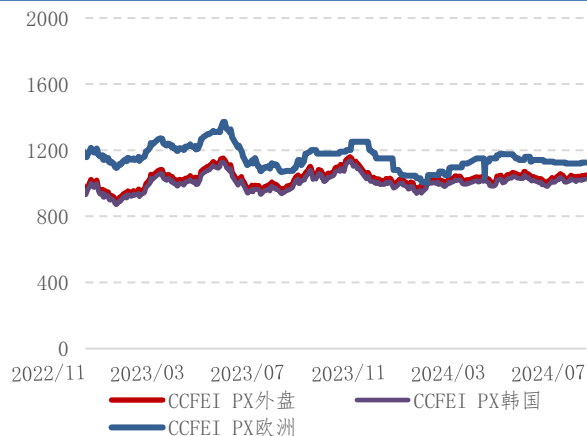
四、产业链数据图表

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)



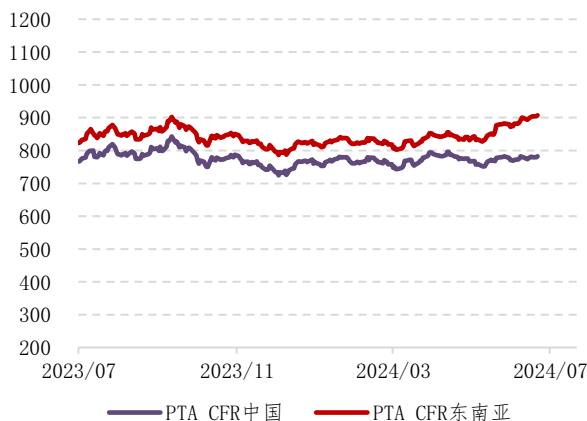
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



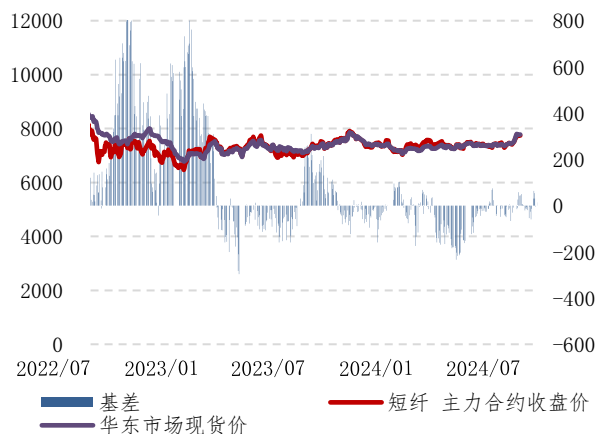
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



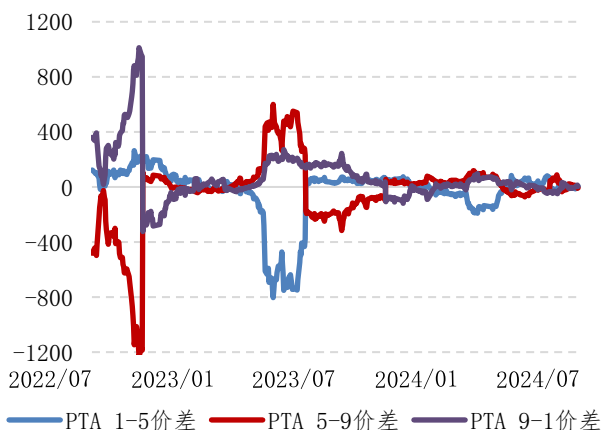
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



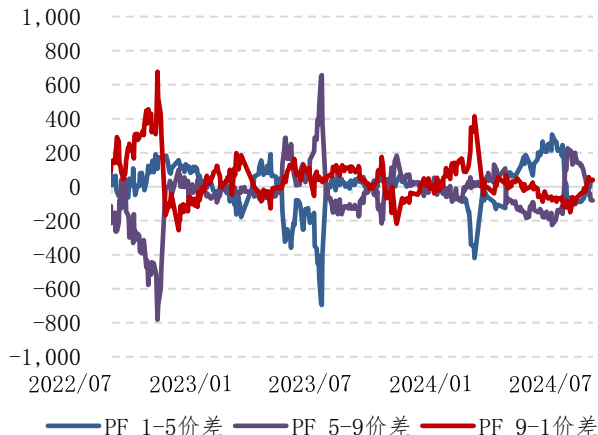
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



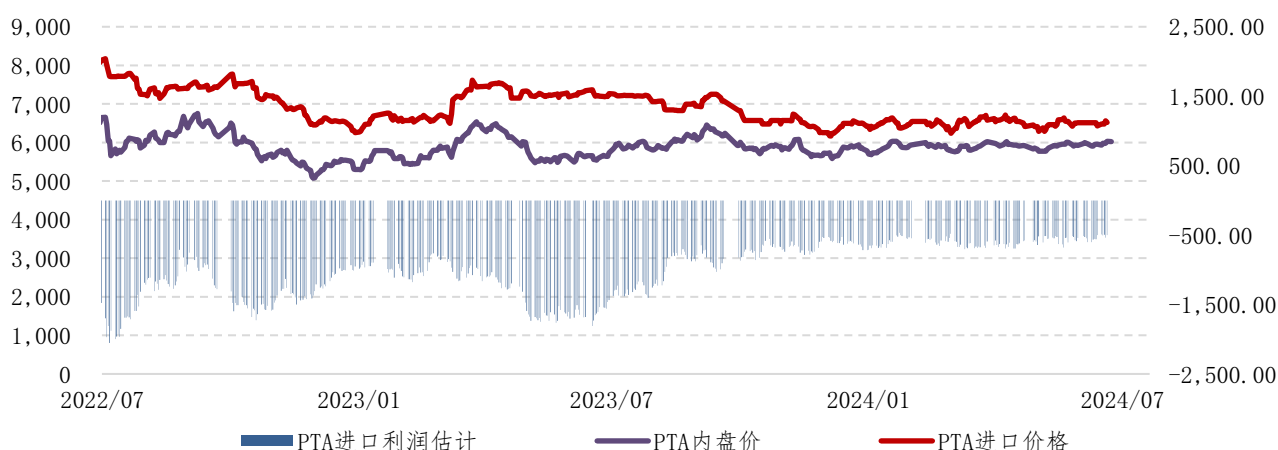
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

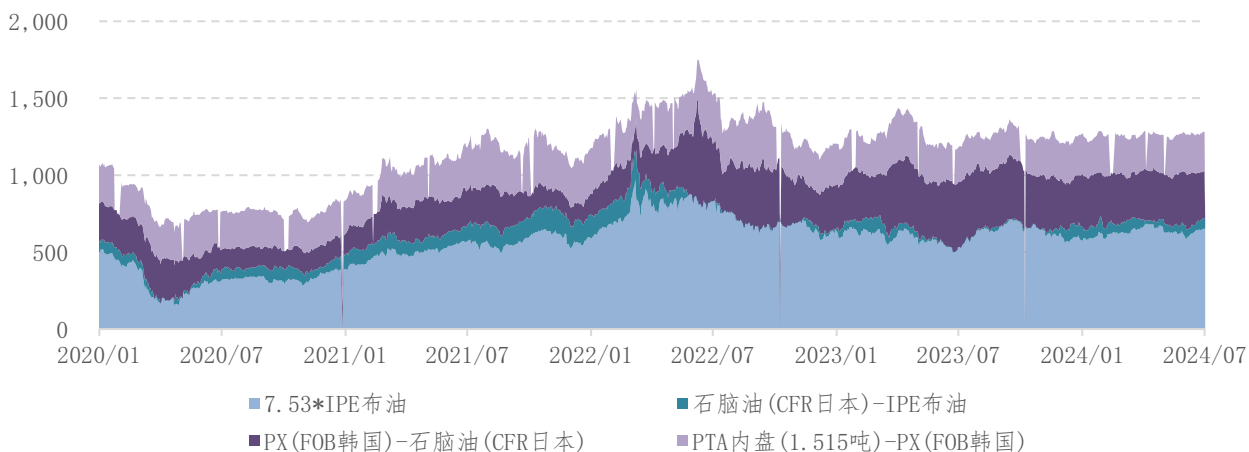


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11：原料端价差

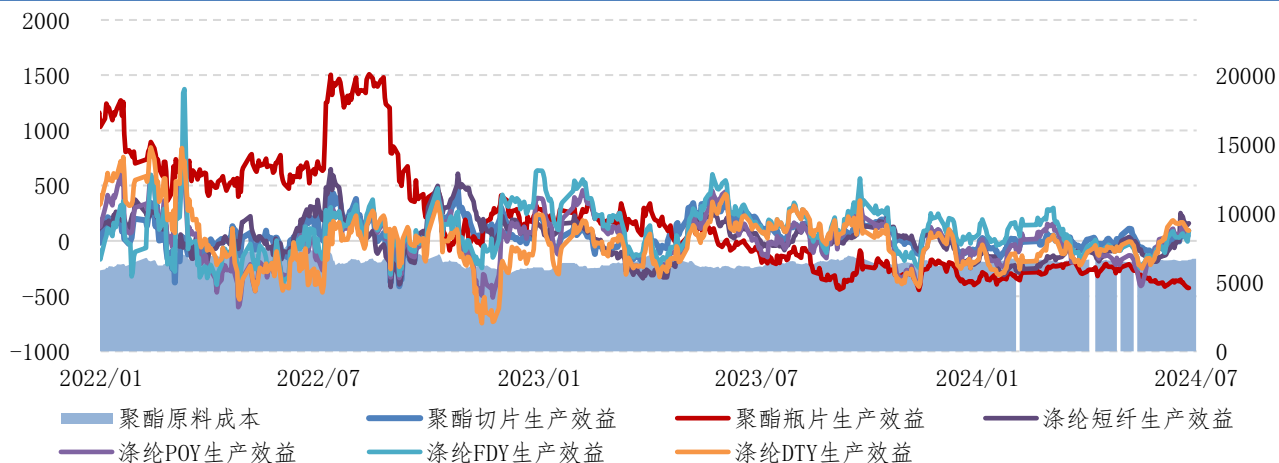
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

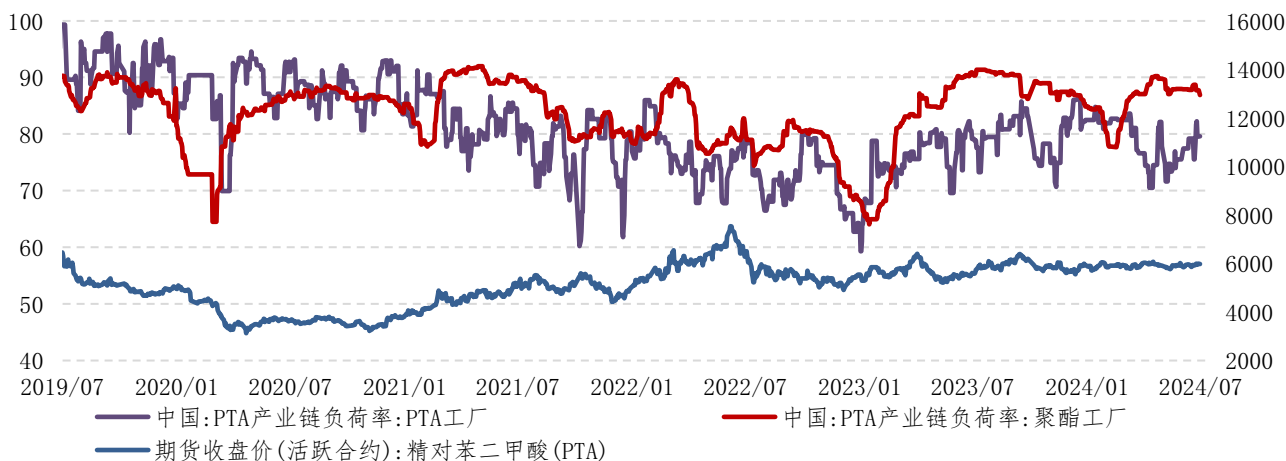
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

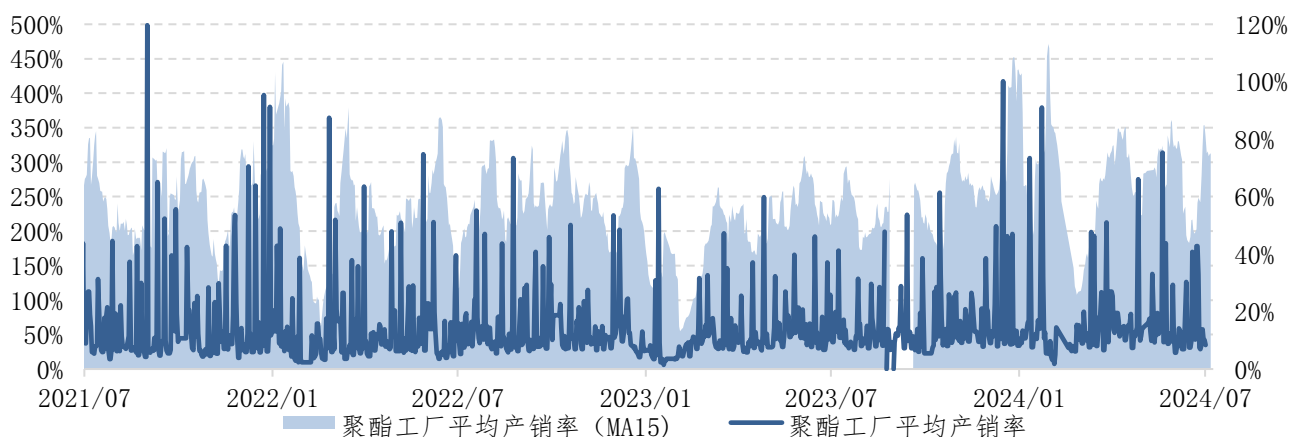


数据来源：Wind、通惠期货研发部



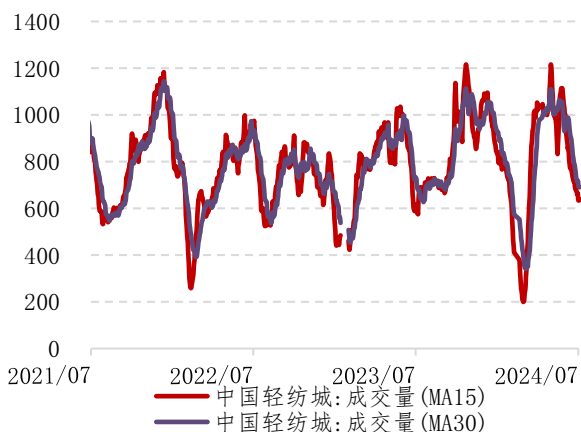
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

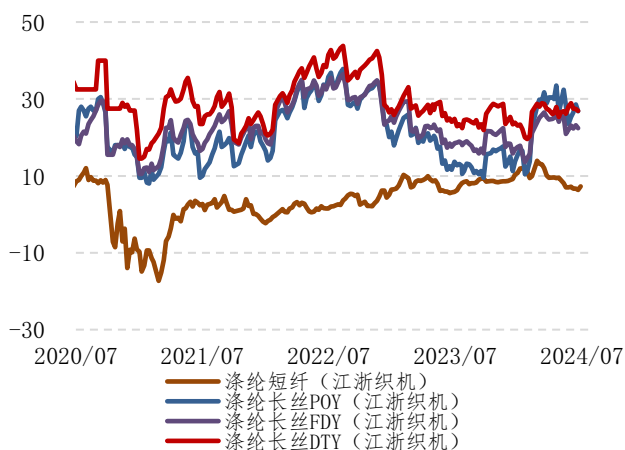
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

