

国际油价连续上涨，PX、PTA 短线有企稳反弹动力

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6998元/吨，较前一交易日下跌0.91%，基差为-257元/吨。PTA主力合约PTA2501收4962元/吨，较前一交易日下跌0.60%，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负荷下降至6成负荷运行，初步计划2周，涉及PX产能200万吨。华东一大厂一条重整有检修计划，预计11月4日至11月12日，其200万吨PX产能同期降负。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948万米，15日平均成交为714万米，江浙涤丝工厂15日平均产销率目前为36.91%。

沙特阿美公司CEO在能源会议上表示看好中国石油需求，原油价格反弹。PX有装置短停检修，整体供需格局矛盾不大。PTA目前维持宽松格局，累库预期难改。下游聚酯需求回升，但前期备货较充分，利好作用有限。综上，油价反弹在成本端提供支撑，PX、PTA有上涨动力。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约PF2412收6856元/吨，较前一交易日上涨0.38%。华东市场主流价为7060元/吨，较前一交易日持平，基差为204元/吨。

短纤加工费处于历史偏高水平，开工率在81%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14.33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	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6998	7070	1.03%		元/吨
	主力合约成交	78099	96131	23.09%		手
	主力合约持仓	101203	103798	2.56%		手
PX现货	中国主港CFR	847	851	0.43%		美元/吨
	韩国FOB	824	829	0.61%		美元/吨
基差	PX 基差	-257	-306	-19.07%		元/吨

	数据指标	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4962.00	5018.00	1.13%		元/吨
	主力合约成交	68.01	92.64	36.22%		万手
	主力合约持仓	119.10	117.98	-0.94%		手
PTA现货	中国主港CFR	640.00	650.00	1.56%		美元/吨
价差	PTA 基差	-102.00	-158.00	-54.90%		元/吨
	PTA 1-5价差	-74.00	-76.00	-2.70%		元/吨
	PTA 5-9价差	-40.00	-52.00	-30.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	114.00	128.00	12.28%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-739.22	-813.30	-10.02%		元/吨

	数据指标	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6830.00	6856.00	0.38%		元/吨
	主力合约成交	78654.00	77337.00	-1.67%		手
	主力合约持仓	155387.00	153959.00	-0.92%		手
短纤现货	华东市场主流	7060.00	7060.00	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	250.00	204.00	-18.40%		元/吨
	PF 1-5价差	-56.00	-80.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-76.00	-46.00	39.47%		元/吨
	PF 9-1价差	132.00	126.00	-4.55%		元/吨



产业链价格	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	74.07	75.64	2.12%		美元/桶
美原油主力合约	69.78	71.31	2.19%		美元/桶
CFR日本石脑油	657.63	657.38	-0.04%		美元/吨
乙二醇	4620	4620	0.00%		元/吨
聚酯切片	6310	6310	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6280	6325	0.72%		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	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	102.37	87.01	-15.01%		美元/吨
PX	189.70	194.70	2.64%		美元/吨
PTA	314.66	242.04	-23.08%		元/吨
聚酯瓶片	-223.00	-178.00	20.18%		元/吨
聚酯切片	257.00	257.00	0.00%		元/吨
涤纶短纤	457.00	457.00	0.00%		元/吨
涤纶POY	287.00	287.00	0.00%		元/吨
涤纶DTY	557.00	557.00	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1747.00	1747.00	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
总量	699	753	7.73%		万米
长纤维物	577	629	9.01%		万米
短纤维物	122	124	1.64%		万米



产业链负荷率	2024/10/21	2024/10/22	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	2024/10/21	2024/10/22	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	46.56%	48.00%	3.09%		%
15日平均	39.03%	36.91%	-5.42%		%

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

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。

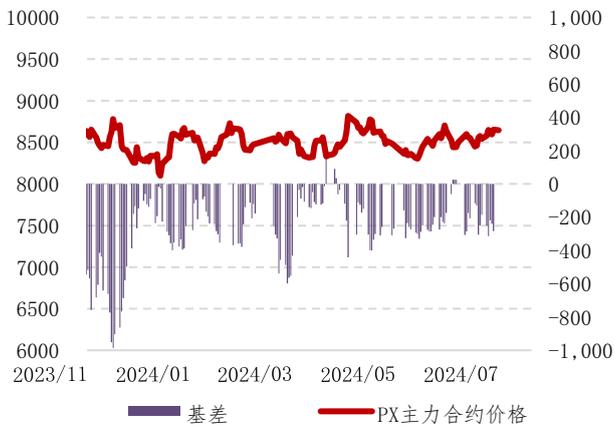
4. 库存方面

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。



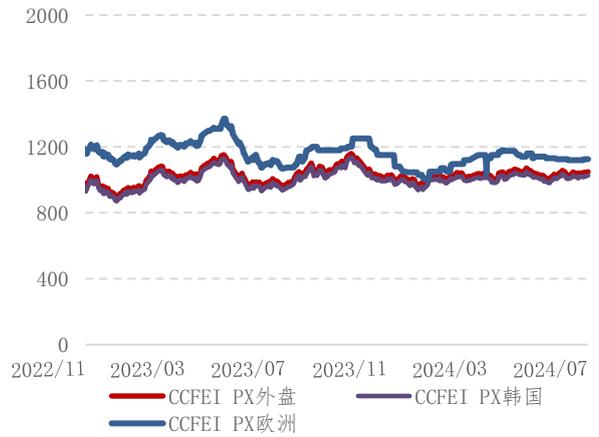
四、产业链数据图表

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)



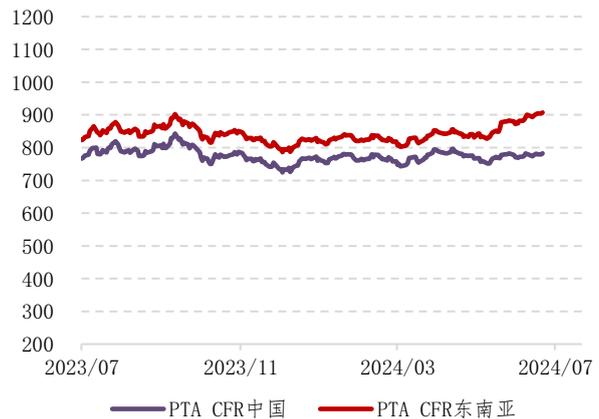
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



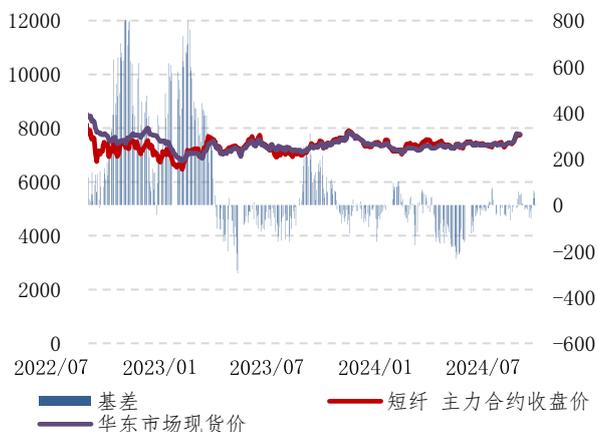
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

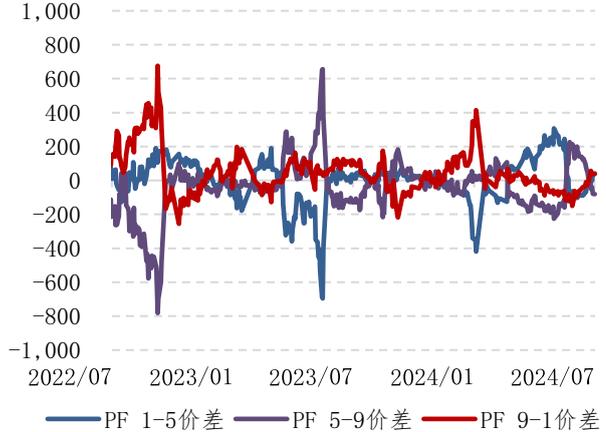


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



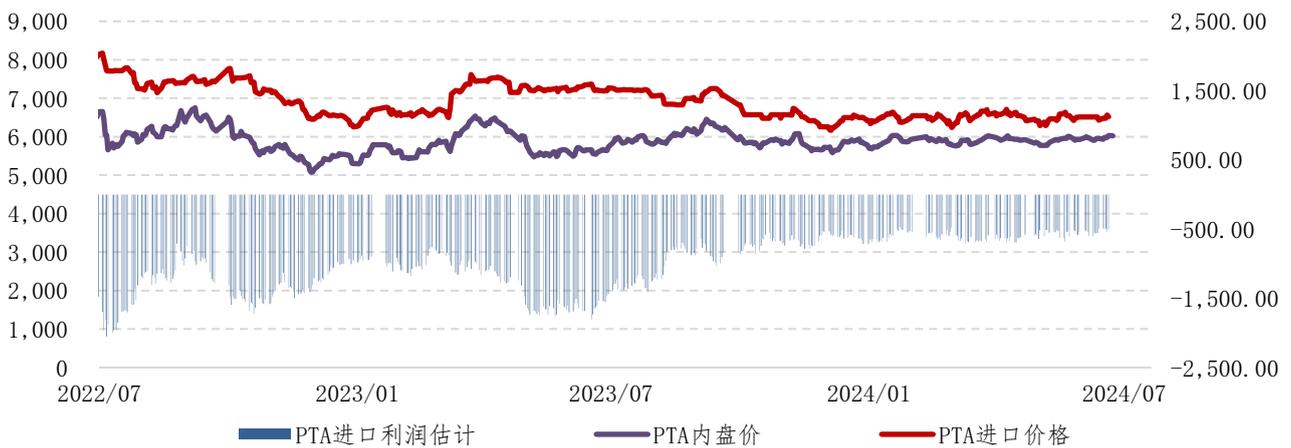
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

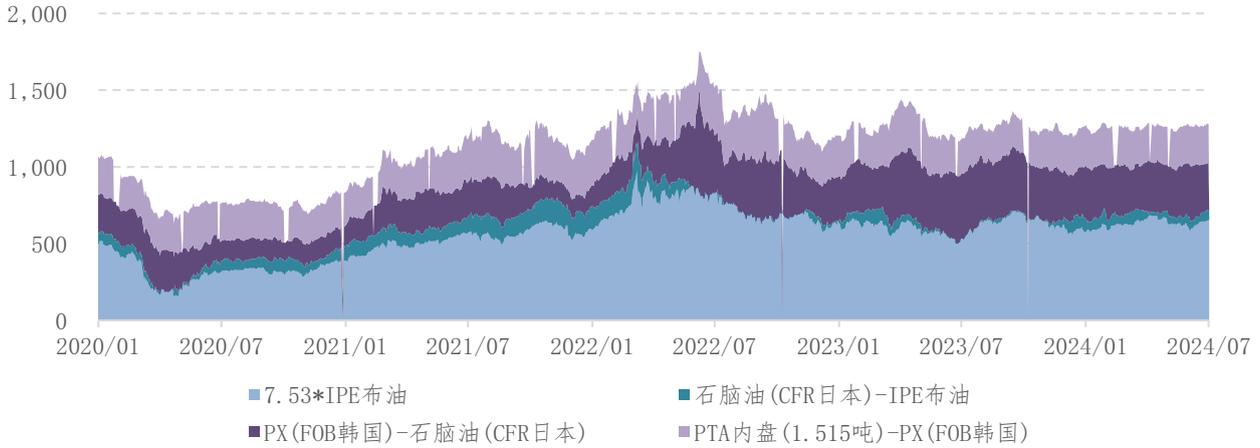


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11: 原料端价差

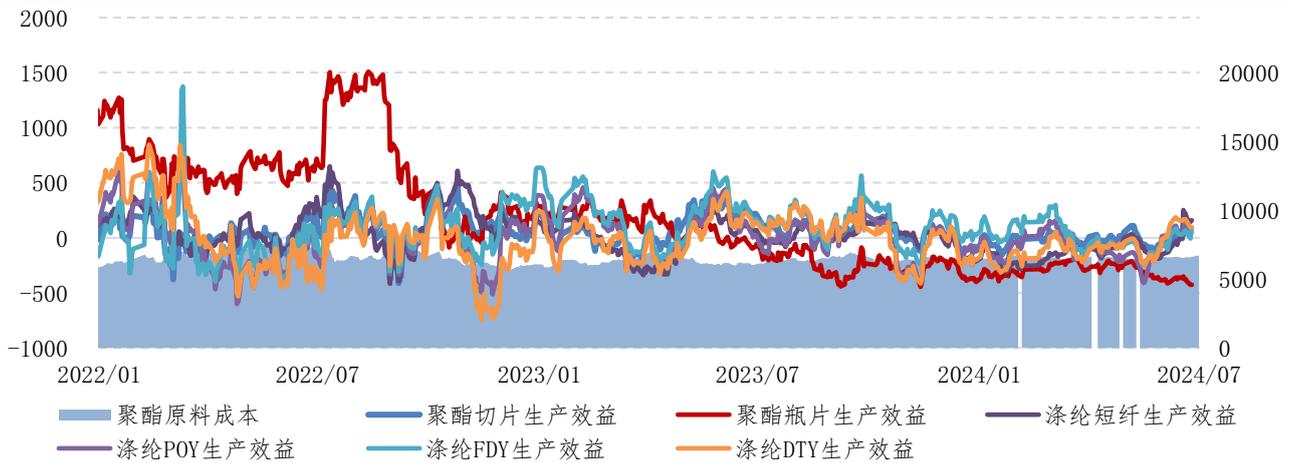
(单位: 美元/吨)



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: %)

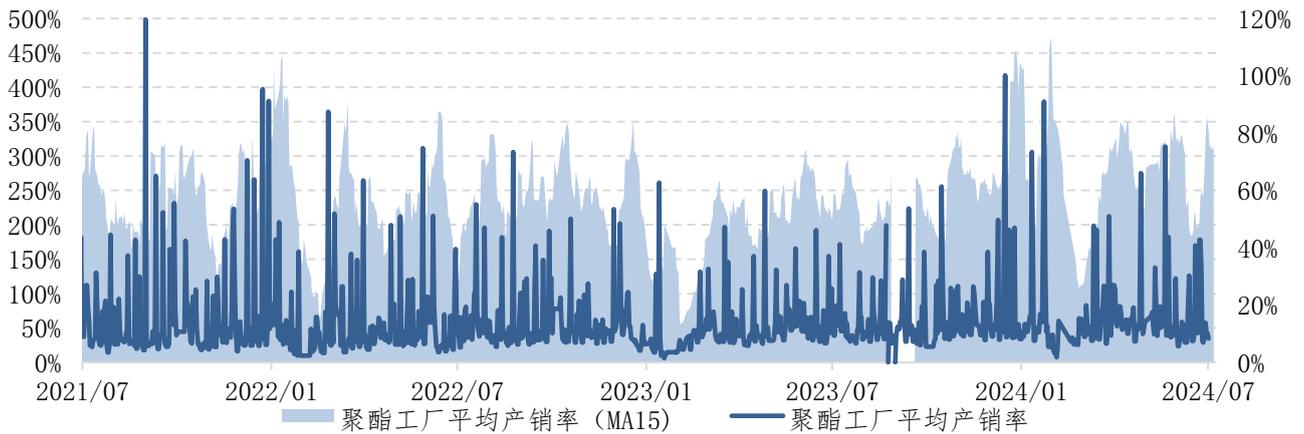


数据来源: Wind、通惠期货研发部



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

