

## PX、PTA 受油价上行支撑止跌，中期维持偏弱看待

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6842元/吨,较前一交易日上涨0.18%,基差为-251元/吨。PTA主力合约PTA2501收4888元/吨,较前一交易日上涨0.53%,基差为-98元/吨。

**成本端**,WTI原油主力收69.07美元/桶,布油收72.67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。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25日,国内PX负荷为80.6%,亚洲PX负荷为74.8%。**PTA**:华东一套250万吨PTA装置已于上周末停车,预计10天附近。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24日,PTA负荷为80.5%,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92.5%附近。**需求端**,轻纺城成交总量810万米,15日平均成交为914万米,江浙涤丝工厂15日平均产销率目前为50.50%。

OPEC+表示可能会将原定12月生效的增产计划推迟一个月或更长时间,叠加本期EIA原油库存去库51.5万桶,油价上涨。PX-N价差已跌至较低水平,上游让利空间无较多余量。PTA供需整体转宽松,去库趋势即将结束。受成本支撑,PX、PTA短线止跌,中长期维持偏弱思路。

#### 2. 聚酯

昨日,短纤主力合约PF2412收6822元/吨,较前一交易日上涨0.32%。华东市场主流价为7060元/吨,较前一交易日无变动,基差为208元/吨。

前期挺价惜售引发聚酯利润修复、库存走高,叠加原材料价格下跌,期价承压。目前看,淡旺季分割线愈加模糊,下游消费偏谨慎,预计短纤跟随成本变动为主。



二、产业链数据监测

|      | 数据指标    | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅    | 变化 | 单位   |
|------|---------|------------|------------|----------|----|------|
| PX期货 | 主力合约价格  | 6830       | 6842       | 0.18%    |    | 元/吨  |
|      | 主力合约成交  | 135661     | 104220     | -23.18%  |    | 手    |
|      | 主力合约持仓  | 114265     | 118974     | 4.12%    |    | 手    |
| PX现货 | 中国主港CFR | 826        | 851        | 2.99%    |    | 美元/吨 |
|      | 韩国FOB   | 801        | 805        | 0.50%    |    | 美元/吨 |
| 基差   | PX 基差   | -109       | -251       | -130.28% |    | 元/吨  |

|       | 数据指标      | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅   | 变化 | 单位   |
|-------|-----------|------------|------------|---------|----|------|
| PTA期货 | 主力合约价格    | 4862.00    | 4888.00    | 0.53%   |    | 元/吨  |
|       | 主力合约成交    | 104.66     | 69.27      | -33.81% |    | 万手   |
|       | 主力合约持仓    | 124.91     | 125.87     | 0.77%   |    | 手    |
| PTA现货 | 中国主港CFR   | 648.00     | 648.00     | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| 价差    | PTA 基差    | -62.00     | -98.00     | -58.06% |    | 元/吨  |
|       | PTA 1-5价差 | -86.00     | -88.00     | -2.33%  |    | 元/吨  |
|       | PTA 5-9价差 | -44.00     | -50.00     | -13.64% |    | 元/吨  |
|       | PTA 9-1价差 | 130.00     | 138.00     | 6.15%   |    | 元/吨  |
| 进口利润  | PTA 进口利润  | -654.99    | -758.59    | -15.82% |    | 元/吨  |

|      | 数据指标     | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅   | 变化 | 单位  |
|------|----------|------------|------------|---------|----|-----|
| 短纤期货 | 主力合约价格   | 6800.00    | 6822.00    | 0.32%   |    | 元/吨 |
|      | 主力合约成交   | 108722.00  | 97727.00   | -10.11% |    | 手   |
|      | 主力合约持仓   | 105922.00  | 87591.00   | -17.31% |    | 手   |
| 短纤现货 | 华东市场主流   | 7060.00    | 7060.00    | 0.00%   |    | 元/吨 |
| 价差   | PF 基差    | 260.00     | 208.00     | -20.00% |    | 元/吨 |
|      | PF 1-5价差 | -86.00     | -72.00     | 0.00%   |    | 元/吨 |
|      | PF 5-9价差 | -36.00     | -48.00     | -33.33% |    | 元/吨 |
|      | PF 9-1价差 | 122.00     | 120.00     | -1.64%  |    | 元/吨 |



| 产业链价格    | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅  | 变化 | 单位   |
|----------|------------|------------|--------|----|------|
| 布油主力合约   | 71.00      | 72.67      | 2.35%  |    | 美元/桶 |
| 美原油主力合约  | 67.49      | 69.07      | 2.34%  |    | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油 | 651.13     | 657.38     | 0.96%  |    | 美元/吨 |
| 乙二醇      | 4590       | 4580       | -0.22% |    | 元/吨  |
| 聚酯切片     | 6235       | 6235       | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片     | 6180       | 6140       | -0.65% |    | 元/吨  |
| 涤纶POY    | 7135       | 7135       | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY    | 8790       | 8790       | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY    | 9200       | 9200       | 0.00%  |    | 元/吨  |

| 加工价差  | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅   | 变化 | 单位   |
|-------|------------|------------|---------|----|------|
| 石脑油   | 111.91     | 111.91     | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| PX    | 175.20     | 175.20     | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| PTA   | 389.13     | 293.40     | -24.60% |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片  | -261.65    | -289.75    | -10.74% |    | 元/吨  |
| 聚酯切片  | 243.35     | 255.25     | 4.89%   |    | 元/吨  |
| 涤纶短纤  | 533.35     | 545.25     | 2.23%   |    | 元/吨  |
| 涤纶POY | 243.35     | 255.25     | 4.89%   |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY | 548.35     | 560.25     | 2.17%   |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY | 1808.35    | 1820.25    | 0.66%   |    | 元/吨  |

| 轻纺城成交量 | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅  | 变化 | 单位 |
|--------|------------|------------|--------|----|----|
| 总量     | 732        | 810        | 10.66% |    | 万米 |
| 长纤织物   | 592        | 667        | 12.67% |    | 万米 |
| 短纤织物   | 140        | 143        | 2.14%  |    | 万米 |



| 产业链负荷率 | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|--------|------------|------------|-------|----|----|
| PTA工厂  | 88.33      | 88.33      | 0.00% |    | %  |
| 聚酯工厂   | 88.88      | 88.88      | 0.00% |    | %  |
| 江浙织机   | 77.6       | 77.6       | 0.00% |    | %  |

| 日均产销率   | 2024/10/29 | 2024/10/30 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|---------|------------|------------|-------|----|----|
| 江浙涤丝产销率 | 93.50%     | 93.50%     | 0.00% |    | %  |
| 15日平均   | 46.10%     | 50.50%     | 9.54% |    | %  |

| 库存天数  | 2024/10/17 | 2024/10/24 | 近日涨跌幅  | 变化 | 单位 |
|-------|------------|------------|--------|----|----|
| 涤纶短纤  | 14.33      | 13.90      | -3.00% |    | 天  |
| 涤纶POY | 15.30      | 17.20      | 12.42% |    | 天  |
| 涤纶FDY | 17.80      | 18.30      | 2.81%  |    | 天  |
| 涤纶DTY | 23.80      | 22.90      | -3.78% |    | 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 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业景气水平回升。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 51.5%和 49.4%，比上月上升 0.9 和 0.2 个百分点；小型企业 PMI 为 47.5%，比上月下降 1.0 个百分点。

路透讯，美国第三季度经济稳健增长，消费者支出以一年半最快速度增长，通胀大幅放缓，继续打破经济衰退的预测，在 11 月 5 日美国大选前领跑全球发达国家。第三季国内生产总值(GDP)环比年率为增长 2.8%，分析师原本预估为 3.0%。增速略低于预测反映了贸易赤字扩大，因企业为满足强劲需求增加进口，同时库存积累减少。但企业设备投资强劲。

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。下周主港报盘在 01-85~88，递盘在 01-90，价格商谈区间在 4790~4820 附近。11 月中下主港报盘在 01-85，递盘在 01-90。据悉早盘 11 月初主港有 01-95 成交，11 月底主港在 01-90 有成交。

逸盛石化 PTA 美金价为 620 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。

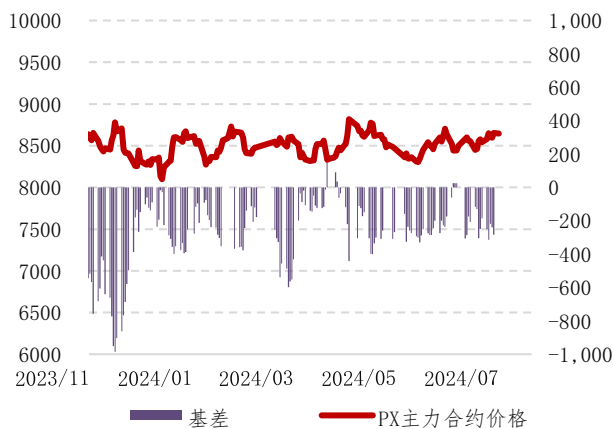
百宏 35 万吨瓶片产能 10 月中旬检修，尚未恢复。

## 4. 库存方面

截至 10 月 24 日，涤短库存天数在 13.9 天，长丝 POY、FDY、DTY 库存分别为 17.2、18.3、22.9 天。

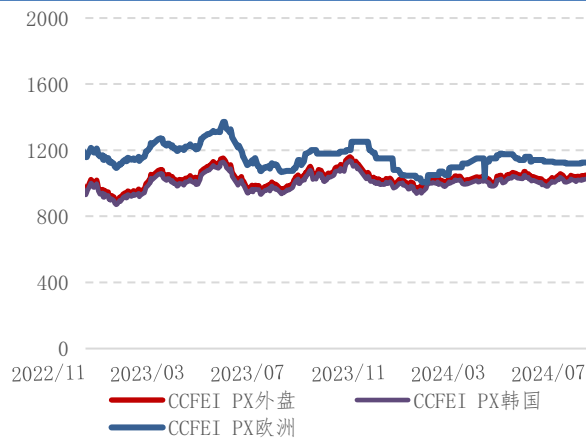
#### 四、产业链数据图表

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)



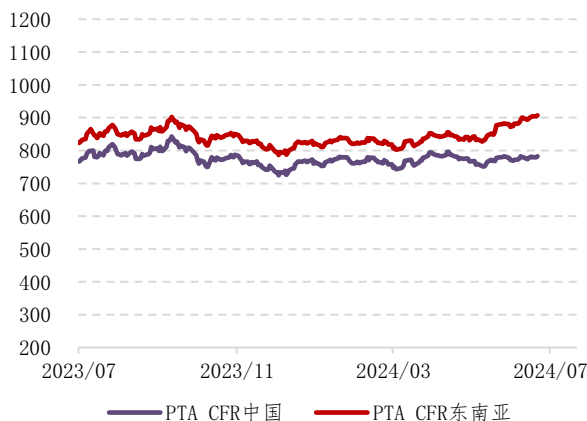
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



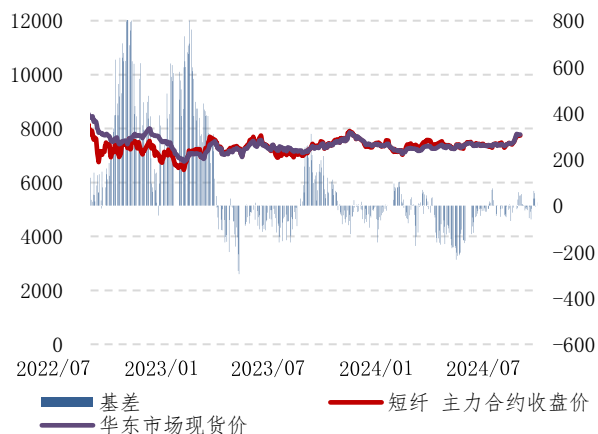
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

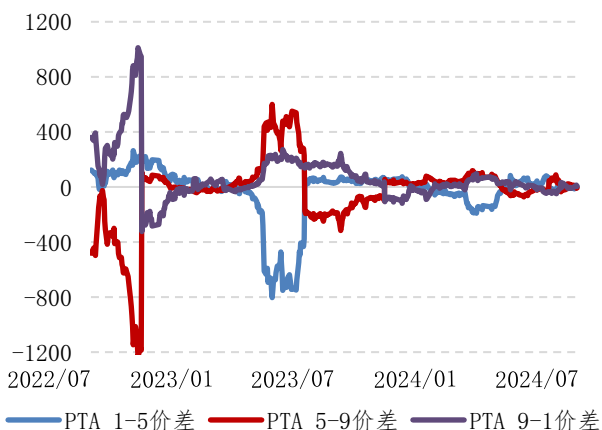
图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

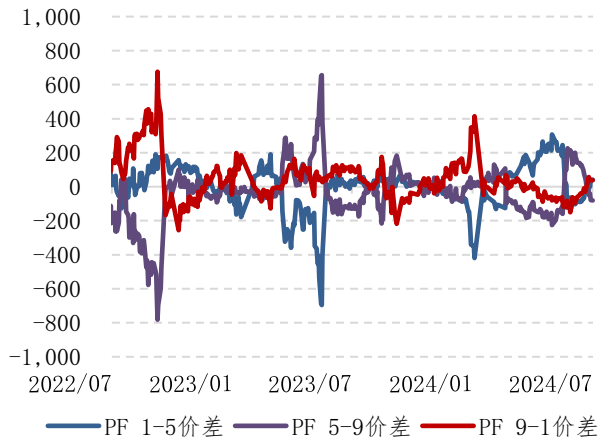


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



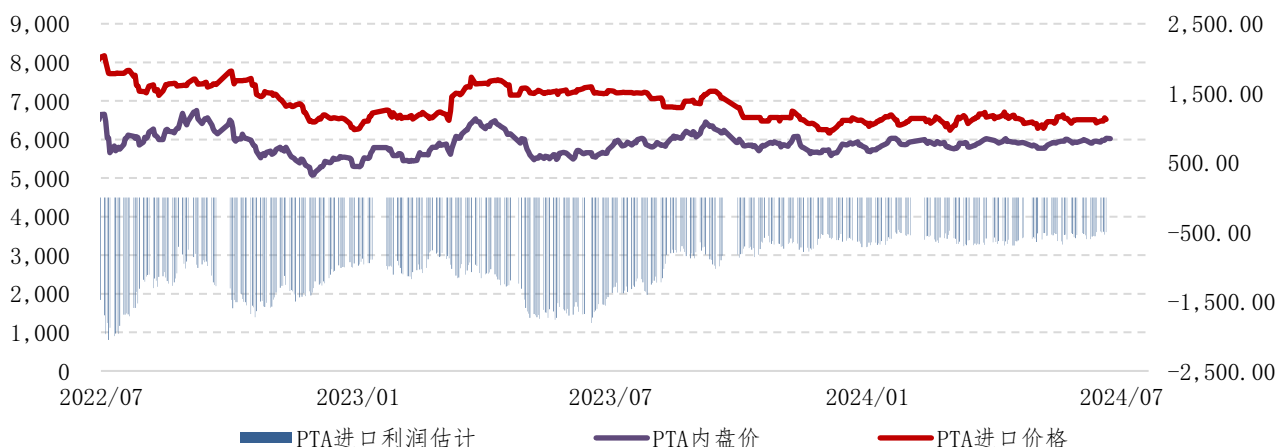
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)

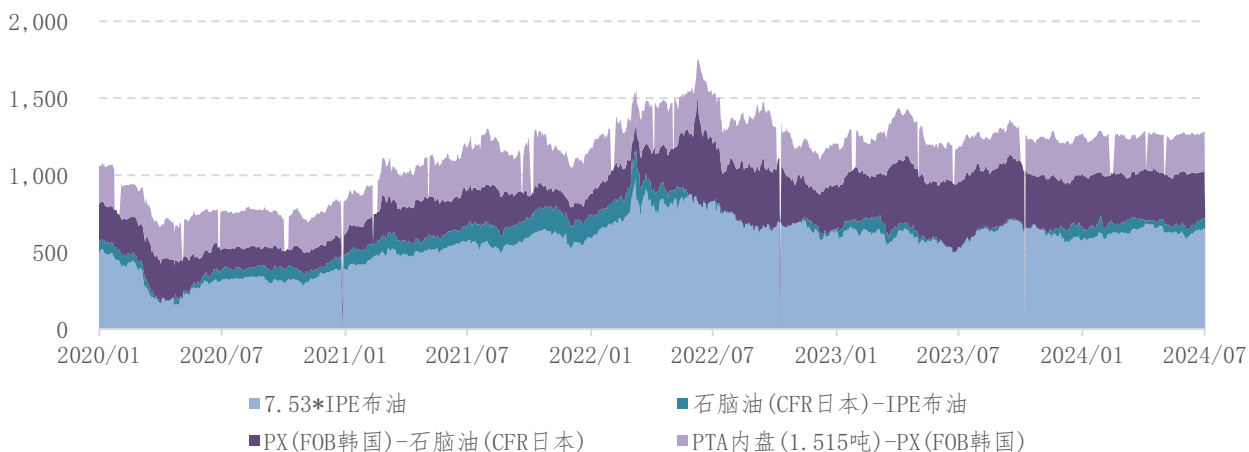


数据来源: Wind、通惠期货研发部



图 11：原料端价差

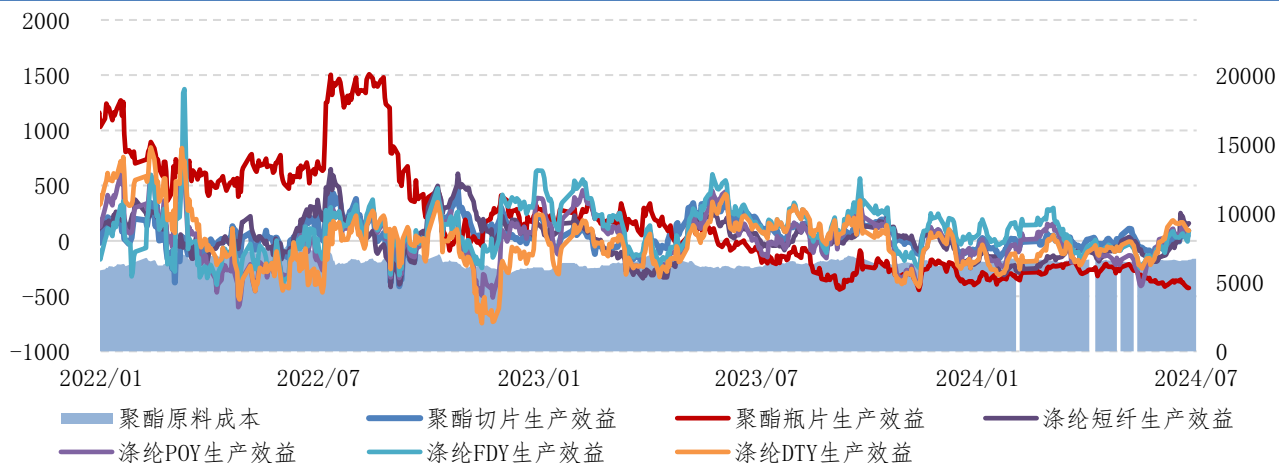
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

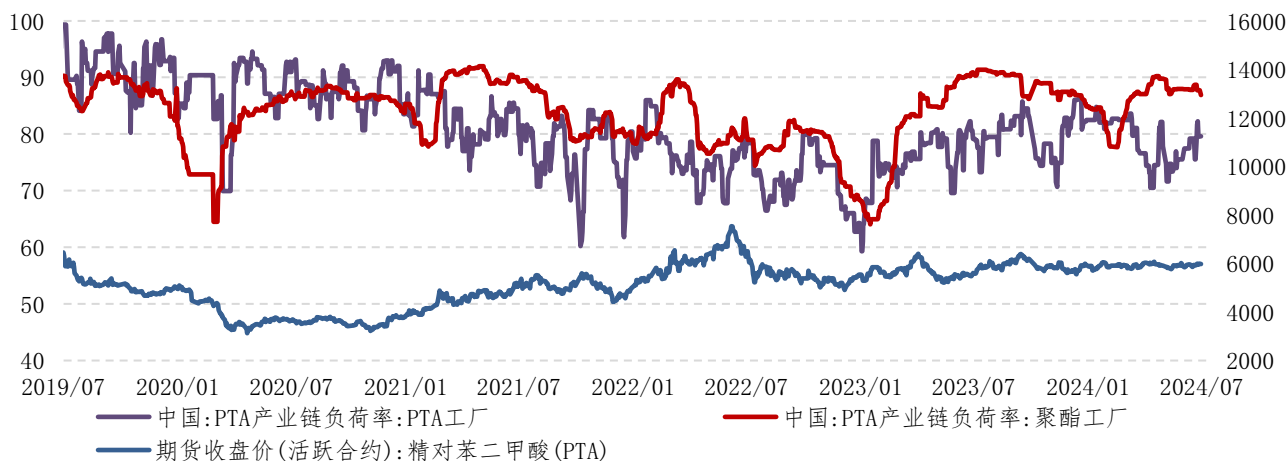
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

(单位：%)

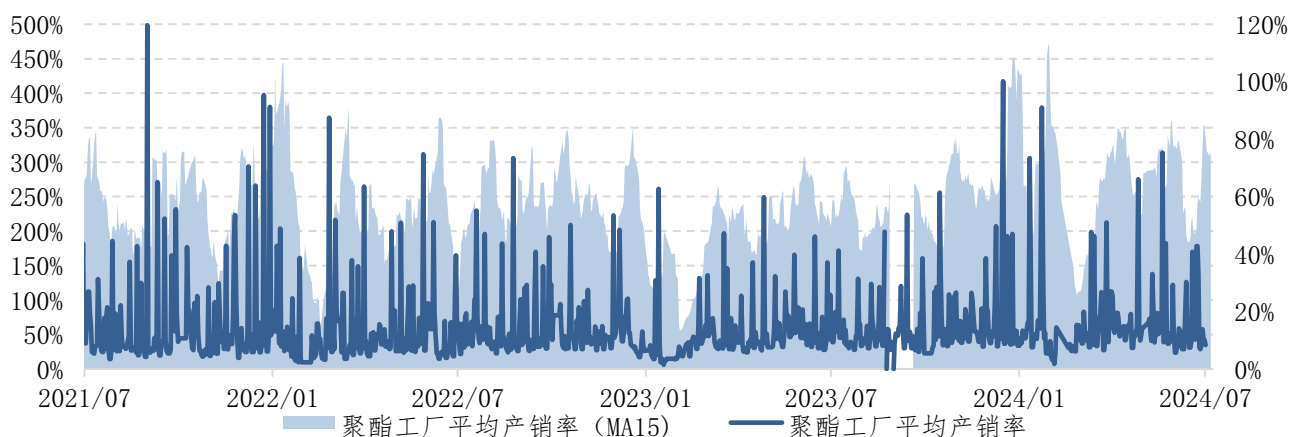


数据来源：Wind、通惠期货研发部



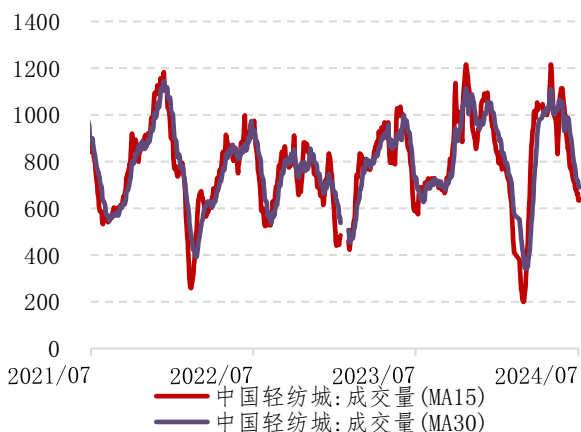
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

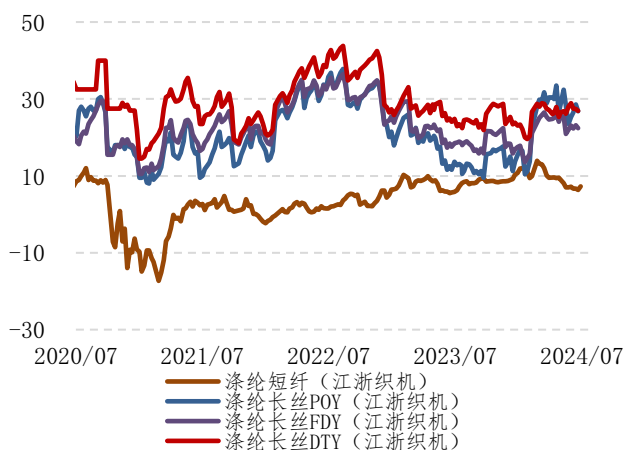
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

