

PX、PTA 缺乏新晋利好刺激，警惕美大选前后油价波动风险

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**

上周五，PX 主力合约 PX2501 收 6902 元/吨，较前一交易日上涨 0.29%，基差为-302 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 4932 元/吨，较前一交易日上涨 0.28%，基差为-62 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 69.33 美元/桶，布油收 72.94 美元/桶。**供应端**，PX：中化泉州 80 万吨产能因前端装置故障，PX 负荷有波动。大榭石化 160 万吨产能在 10 月 10 日停车检修两个月左右。截至 11 月 1 日，国内 PX 负荷为 79.6%，亚洲 PX 负荷为 73.9%。**PTA**：恒力大连 220 万吨装置原计划 9 月检修已搁置。恒力惠州 250 万吨装置升温重启中。独山能源 250 万吨装置上周末检修，预计 10 天左右。韩国韩华一套 45 万吨 PTA 装置计划 11 月上旬检修，下旬重启。韩国泰光 100 万吨装置预计 11 月计划检修。至 10 月 31 日，PTA 负荷为 80.4%，开工率为 85.8%。**聚酯**：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 92.9%附近。**需求端**，轻纺城成交总量 733 万米，15 日平均成交为 906 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 56.21%。

OPEC+表示将增产计划推迟一个月，短线情绪利好已在上周消息传出时消化，未来原油需求疲软的前景不变，成本端支撑减弱。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，基本面无新晋利好因素刺激。综上，PX、PTA 震荡偏弱思路。

2. 聚酯

上周五，短纤主力合约 PF2412 收 6930 元/吨，较前一交易日上涨 0.67%。华东市场主流价为 7060 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨，基差为 140 元/吨。

聚酯原料成本走低，短纤面临回调压力。目前下游消费偏谨慎，备货力度相对有限，整体库存随着旺季消化有下跌趋势，但整体维持在较高水平，预计短纤跟随成本震荡偏弱。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/10/31	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6882	6902	0.29%		元/吨
	主力合约成交	67302	92809	37.90%		手
	主力合约持仓	116897	113179	-3.18%		手
PX现货	中国主港CFR	830	851	2.55%		美元/吨
	韩国FOB	805	823	2.24%		美元/吨
基差	PX 基差	-271	-302	-11.44%		元/吨

	数据指标	2024/10/31	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4918.00	4932.00	0.28%		元/吨
	主力合约成交	65.33	76.95	17.78%		万手
	主力合约持仓	124.66	123.86	-0.65%		手
PTA现货	中国主港CFR	632.00	632.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-108.00	-62.00	42.59%		元/吨
	PTA 1-5价差	-92.00	-92.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-52.00	-50.00	3.85%		元/吨
	PTA 9-1价差	144.00	142.00	-1.39%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-757.98	-831.03	-9.64%		元/吨

	数据指标	2024/10/31	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6884.00	6930.00	0.67%		元/吨
	主力合约成交	94920.00	74535.00	-21.48%		手
	主力合约持仓	66594.00	65186.00	-2.11%		手
短纤现货	华东市场主流	7045.00	7060.00	0.21%		元/吨
价差	PF 基差	161.00	140.00	-13.04%		元/吨
	PF 1-5价差	-50.00	-2.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-64.00	-76.00	-18.75%		元/吨
	PF 9-1价差	114.00	78.00	-31.58%		元/吨



产业链价格	2024/10/31	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	74.06	72.94	-1.51%		美元/桶
美原油主力合约	70.53	69.33	-1.70%		美元/桶
CFR日本石脑油	654.63	657.38	0.42%		美元/吨
乙二醇	4610	4630	0.43%		元/吨
聚酯切片	6235	6150	-1.36%		元/吨
聚酯瓶片	6175	6225	0.81%		元/吨
涤纶POY	7135	6980	-2.17%		元/吨
涤纶DTY	8790	8640	-1.71%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/10/30	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	101.70	112.43	10.54%		美元/吨
PX	175.20	175.70	0.29%		美元/吨
PTA	293.40	222.09	-24.30%		元/吨
聚酯瓶片	-281.90	-289.90	-2.84%		元/吨
聚酯切片	228.10	85.10	-62.69%		元/吨
涤纶短纤	518.10	390.10	-24.71%		元/吨
涤纶POY	228.10	15.10	-93.38%		元/吨
涤纶DTY	533.10	325.10	-39.02%		元/吨
涤纶FDY	1793.10	1735.10	-3.23%		元/吨

轻纺城成交量	2024/10/31	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
总量	898	733	-18.37%		万米
长纤维物	723	651	-9.96%		万米
短纤维物	175	122	-30.29%		万米



产业链负荷率	2024/10/31	2024/11/01	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	2024/10/31	2024/11/01	近日涨跌幅	变化	单位
江浙涤丝产销率	130.25%	49.75%	-61.80%		%
15日平均	57.21%	57.74%	0.92%		%

库存天数	2024/10/24	2024/10/31	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	13.90	13.13	-5.54%		天
涤纶POY	17.20	13.70	-20.35%		天
涤纶FDY	18.30	18.00	-1.64%		天
涤纶DTY	22.90	19.90	-13.10%		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。

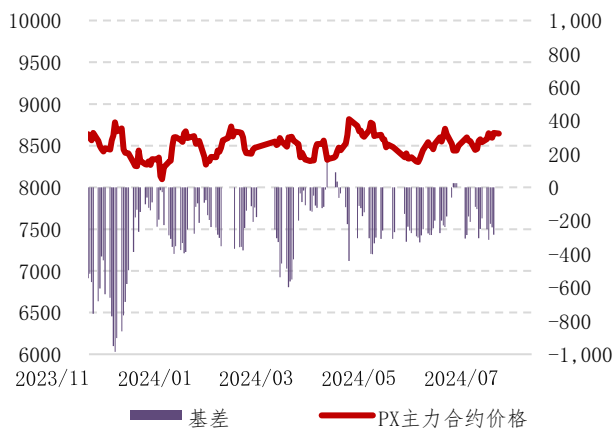
4. 库存方面

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。



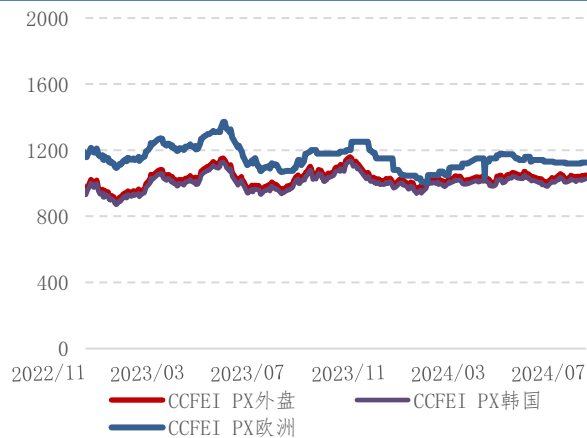
四、产业链数据图表

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)



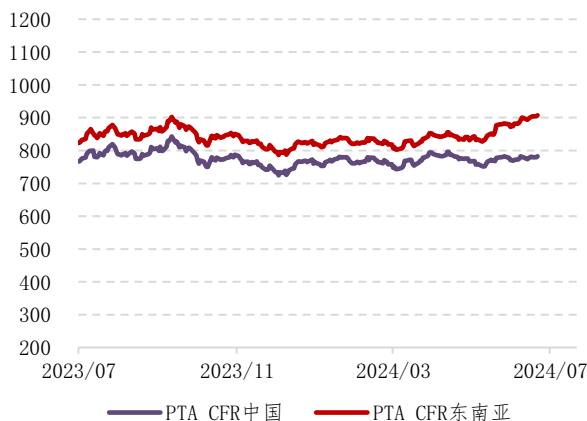
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



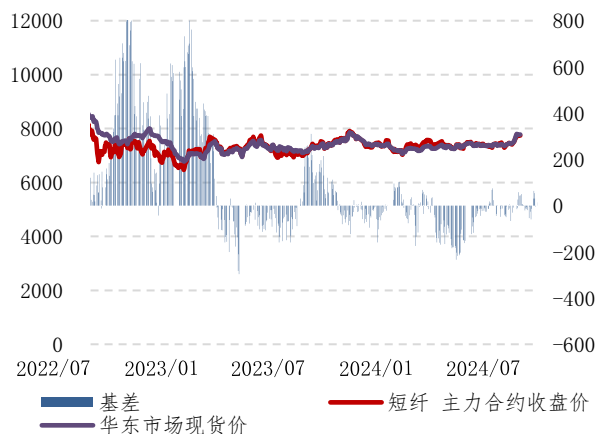
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

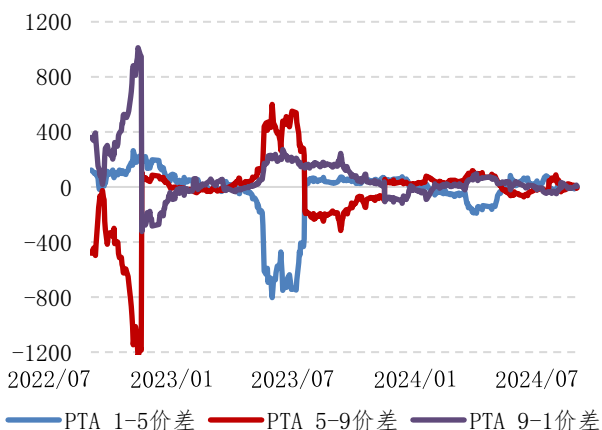
图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

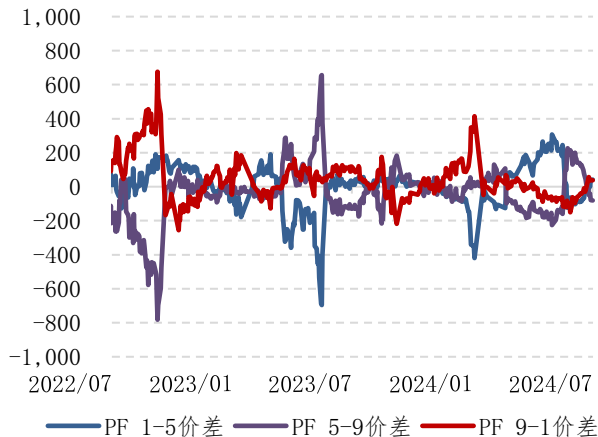


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



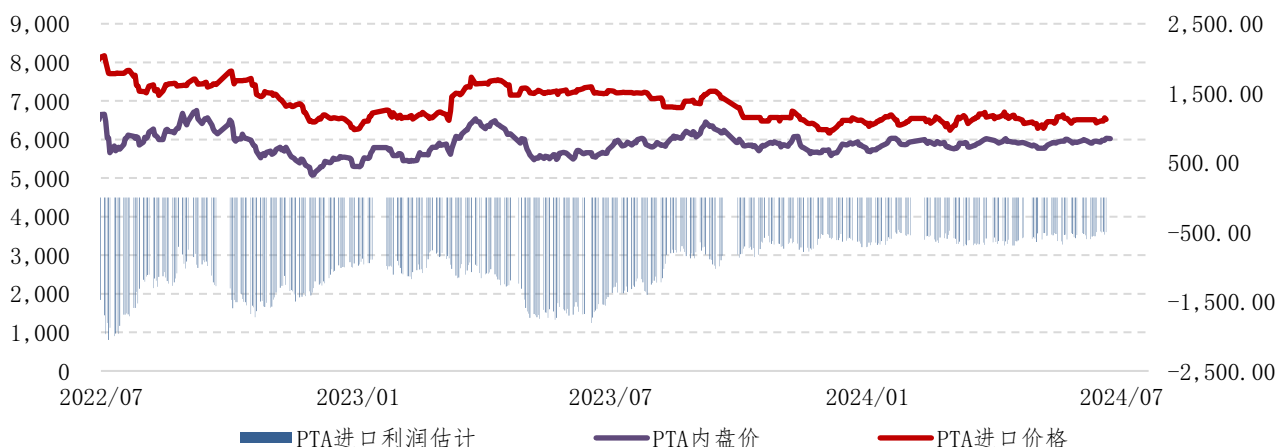
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

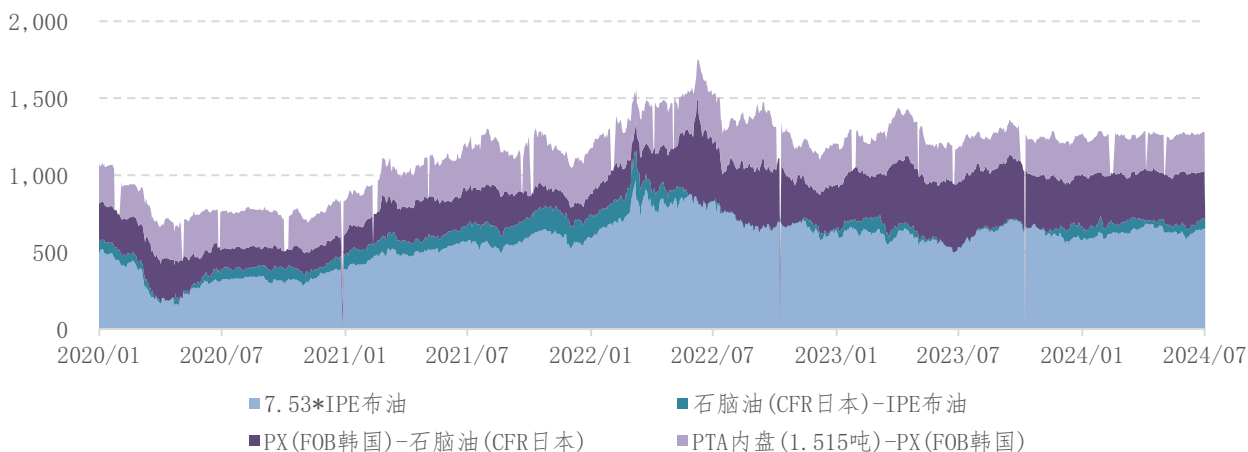
图 10: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 原料端价差

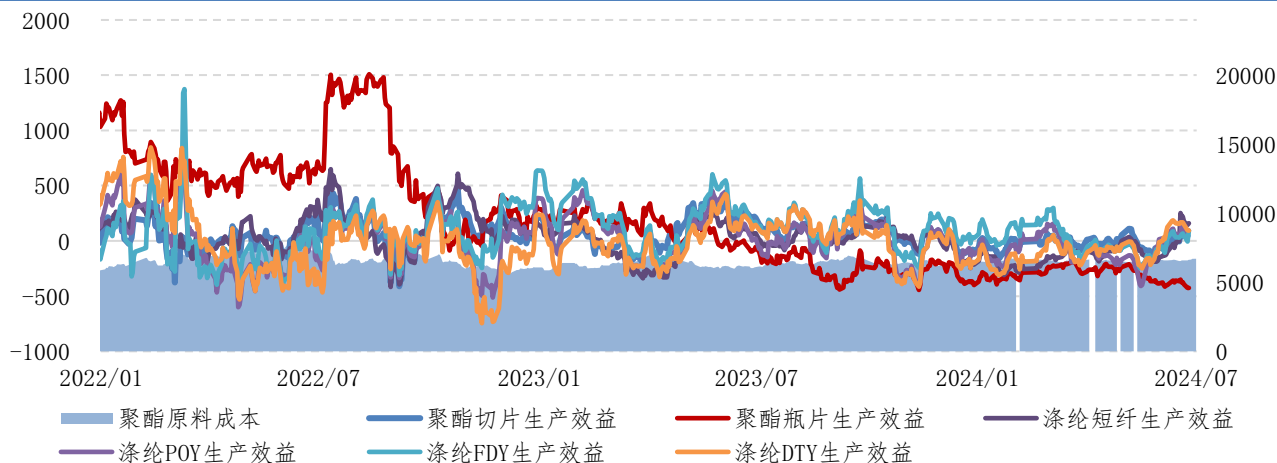
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 12: 聚酯端生产效益

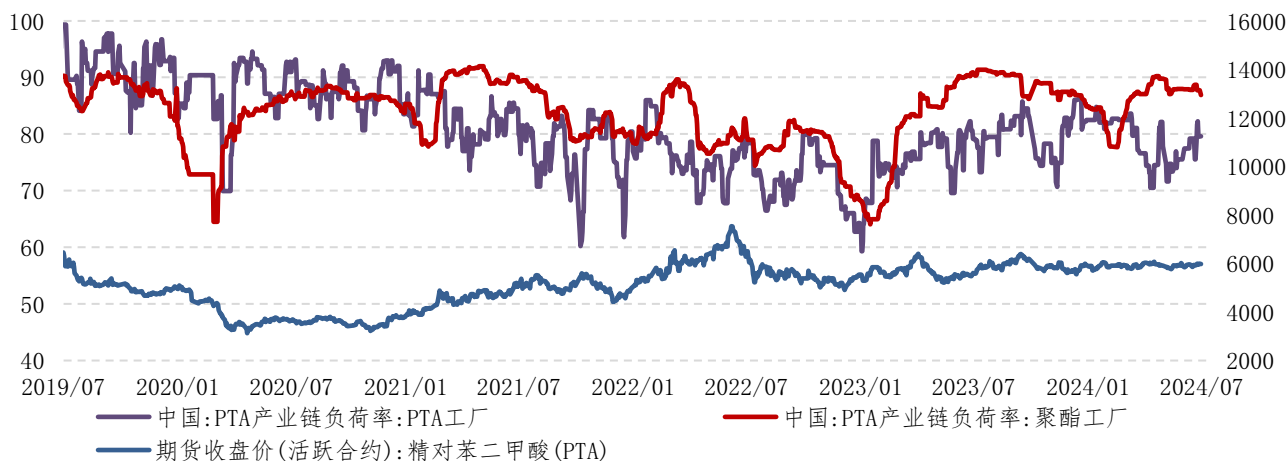
(单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 13: 产业链负荷率

(单位: %)

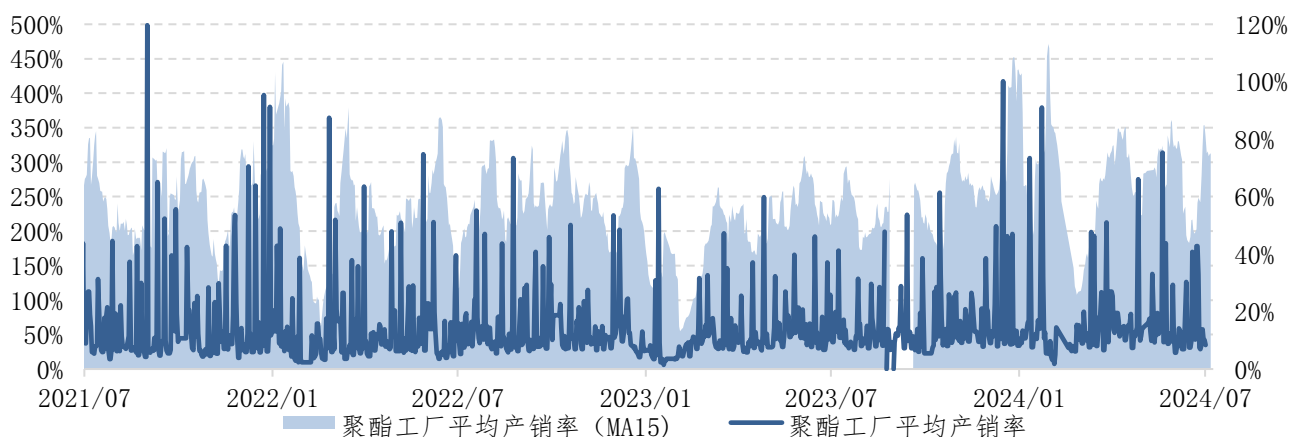


数据来源: Wind、通惠期货研发部



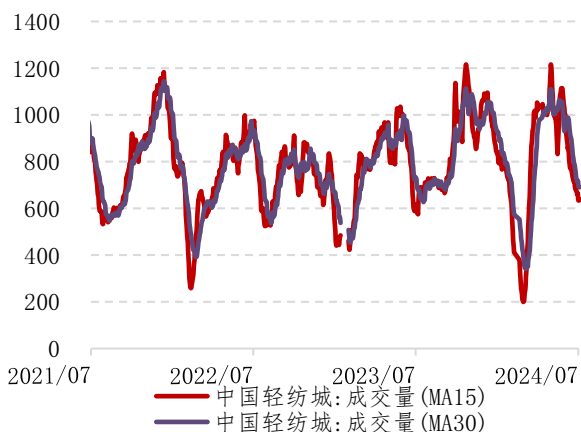
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

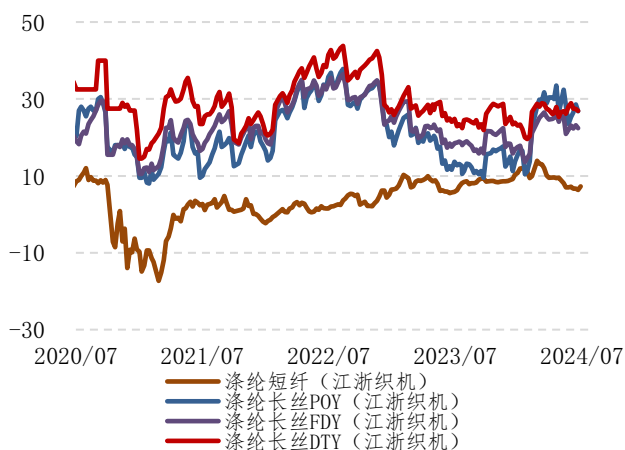
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

