



PTA/PX现货仍紧，关注联合国大会消息

市场要闻与数据

无

市场分析

成本端，市场焦点依然在美伊局势，原油价格跟随地缘变动。

PX方面，上上个交易日PXN314美元/吨(环比变动-31.00美元/吨)。PX负荷延续回升趋势，但目前缺油背景下，PX开工提升空间受限，加上目前PTA负荷提升，PX自身供需延续紧张格局，PX现货浮动价格依旧偏强，综合来看PX-聚酯平衡表小幅累库。

TA方面，PTA现货基差 770元/吨 元/吨(环比变动+80元/吨)，PTA现货加工费776元/吨（环比变动-66元/吨），主力合约盘面加工费401元/吨（环比变动-46元/吨），PTA负荷继续提升，同时聚酯负荷下调，理论供需环比改善，随着供应增加以及聚酯减产外售原料，基差上行的动力减弱；但是当前社会库存处于近几年低位水平，码头库存依旧处于低位水平，目前缺油背景下，PX开工受限，不排除后期PTA供应开始出现减量，短期累库幅度有限。

需求方面，聚酯开工率74.2%（环比-0.3%），当前气温下降有限，叠加原料高价波动大，向下游传导乏力，加弹织造厂中秋国庆放假意愿增大，以接单生产和清库存为主，备货备库存意愿不高，织造加弹负荷下降；聚酯方面，近期长丝也转为亏损，减产也逐步传递至长丝，同时瓶片部分装置重启，本周负荷整体持稳，原料价格高位后续预期进一步下降，关注长丝大厂负荷变动。

PF方面，现货生产利润-615元/吨（环比-56元/吨）。短纤加工差维持低位水平，因长期亏损且回调风险较大，直纺涤短工厂减产仍在增加。因中秋及国庆期间，下游多有放假或减产动作，短纤工厂也有一定的增加减产力度，后期负荷仍有下滑趋势，当前市场价格高位、下游多谨慎观望，直纺涤短加工差低位维持，需求较为疲软。

PR方面，瓶片现货加工费244元/吨(环比变动-41元/吨)。基本面方面，聚酯瓶片装置负荷小幅回升，工厂库存小幅下降；近期聚酯瓶片工厂装置减停产力度较大，部分货源流动紧张，现货升水较为明显，但由于下游需求跟进不佳，整体聚酯瓶片加工区间大幅压缩，成本端回落下有望边际修复。

策略

单边：PX/PTA/PF/PR中性，

地缘方面，9月19日伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，伊朗已向美国政府传达了开启任何谈判所需的七项条件，卡塔尔和巴基斯坦作为调解方已告知伊朗，美国已准备好进行谈判并达成协议，且在推进这一进程方面态度认真，谅解备忘录或重新被开启谈判，关注后期谈判进展。

当前PX和PTA负荷回升基本均已兑现，后续继续跟踪炼厂降负兑现以及需求下降情况，市场预期炼厂降负将带动PX和PTA负荷回落，且成品油偏紧下可能形成分流，后期累库空间可能有限，低库存下货源依然偏紧，因此尚不过分看空；但同时也有原油保供预期，价格高位市场波动较大，暂时转为观望，关注联合国大会期间会谈情况

跨品种：无

跨期：无

风险

原油和汽油价格大幅波动，宏观政策超预期，地缘冲突变化超预期

目录

一、价格与基差	4
二、上游利润与价差	5
三、国际价差与进出口利润	6
四、上游PX和PTA开工	7
五、社会库存与仓单	8
六、下游聚酯负荷	9
七、PF详细数据	11
八、PR基本面详细数据	13

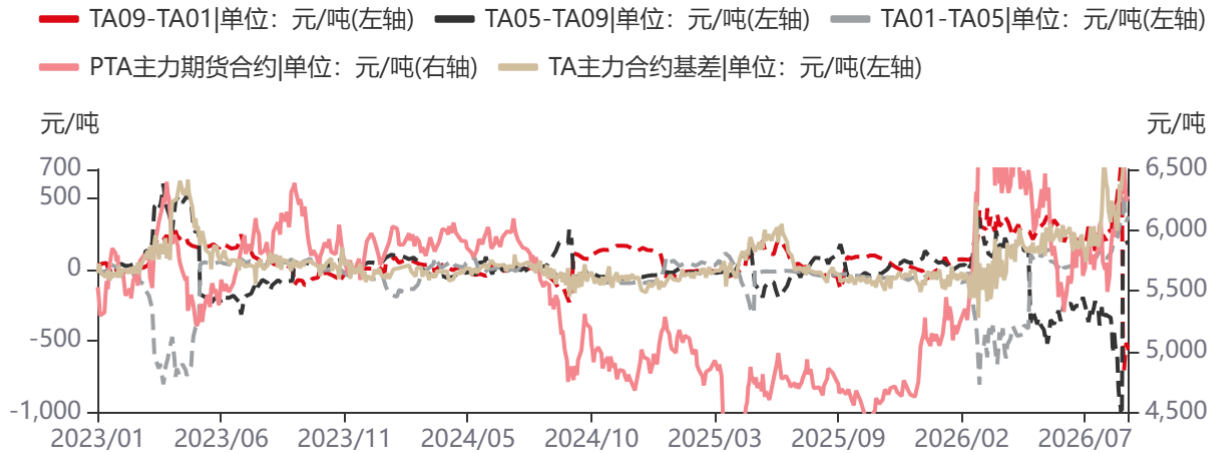
图表

图1：TA 主力合约&基差&跨期价差走势	4
图2：PX 主力合约走势&基差&跨期价差	4
图3：PTA华东现货基差	4
图4：短纤1.56D*38mm半光本白基差	4
图5：PX加工费PXN: PX中国CFR-石脑油日本CFR	5
图6：PTA现货加工费	5
图7：韩国二甲苯异构化利润	5
图8：韩国STDP选择性歧化利润	5
图9：甲苯美亚价差：FOB美湾-FOB韩国	6
图10：甲苯韩国FOB-日本石脑油CFR	6
图11：PTA出口利润	6
图12：中国PTA负荷	7
图13：韩国PTA负荷	7
图14：台湾PTA负荷	7
图15：中国PX负荷	7
图16：亚洲PX负荷	7
图17：PTA周度社会库存	8
图18：PX月度社会库存	8
图19：PTA总仓单+预报量	8
图20：PTA仓库仓单库存	8
图21：PX仓单库存	8
图22：PF仓单库存	8
图23：长丝产销	9
图24：短纤产销	9
图25：聚酯负荷	9
图26：直纺长丝负荷	9
图27：涤纶短纤负荷	9
图28：聚酯瓶片负荷	9
图29：长丝DTY工厂库存天数	10
图30：长丝FDY工厂库存天数	10
图31：长丝POY工厂库存天数	10

图32：江浙织机开工率	10
图33：江浙加弹开机率	10
图34：江浙印染开机率	10
图35：长丝FDY利润	11
图36：长丝POY利润	11
图37：涤纶短纤负荷	11
图38：涤纶短纤工厂权益库存天数	11
图39：1.4D实物库存	11
图40：1.4D权益库存	11
图41：再生棉型短纤负荷	12
图42：原再生价差：1.4D涤短-1.4D仿大化	12
图43：纯涤纱开机率	12
图44：纯涤纱生产利润	12
图45：涤棉纱开机率	12
图46：涤棉纱加工费	12
图47：纯涤纱厂内库存可用天数	13
图48：涤棉纱厂内库存可用天数	13
图49：聚酯瓶片负荷	13
图50：瓶片工厂瓶片库存天数	13
图51：瓶片现货加工费	13
图52：瓶片出口加工费	13
图53：瓶片出口利润	14
图54：华东水瓶片-再生3A级白瓶片	14
图55：瓶片次月月差（次月-基准月）	14
图56：瓶片次次月月差（次次月-基准月）	14

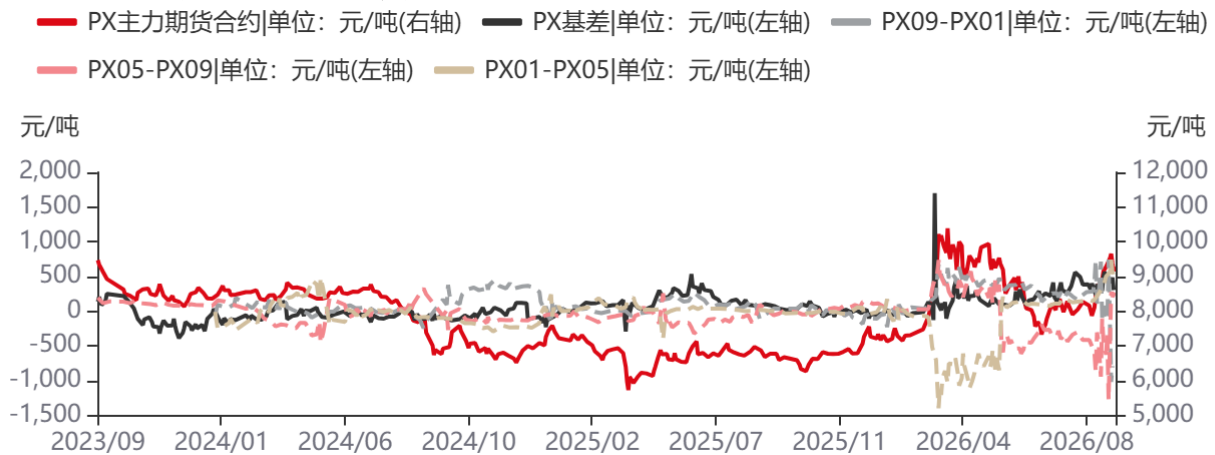
一、价格与基差

图1：TA 主力合约&基差&跨期价差走势



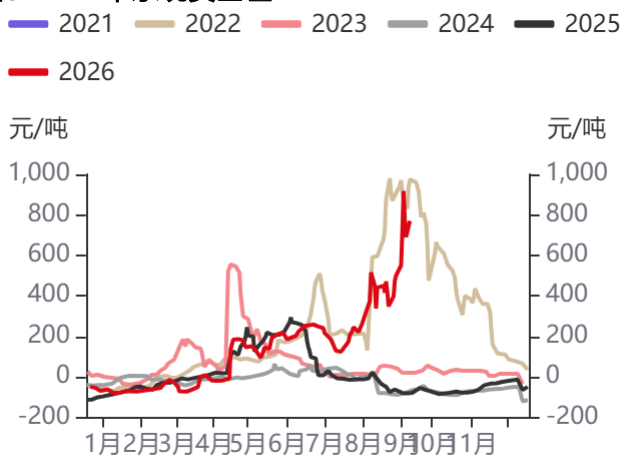
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图2：PX 主力合约走势&基差&跨期价差



资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图3：PTA华东现货基差



资料来源：CCF，华泰期货研究院

图4：短纤1.56D*38mm半光本白基差

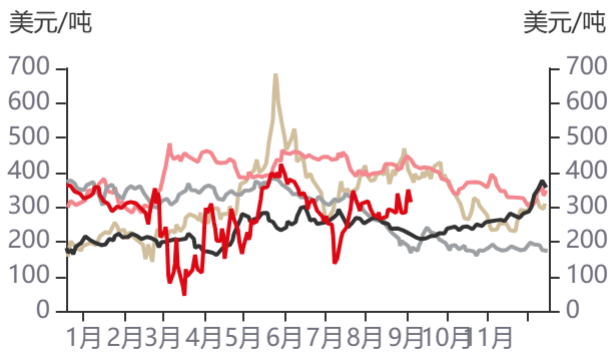


资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

二、上游利润与价差

图5: PX加工费PXN: PX中国CFR-石脑油日本CFR

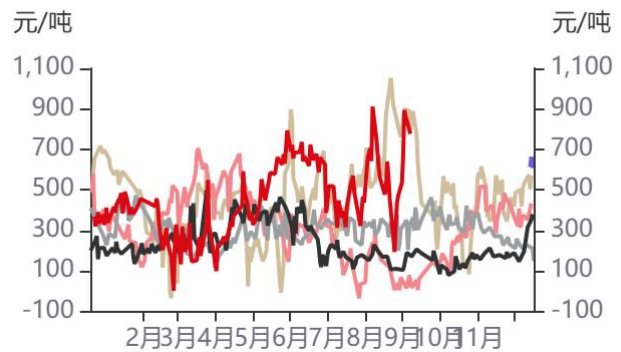
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图6: PTA现货加工费

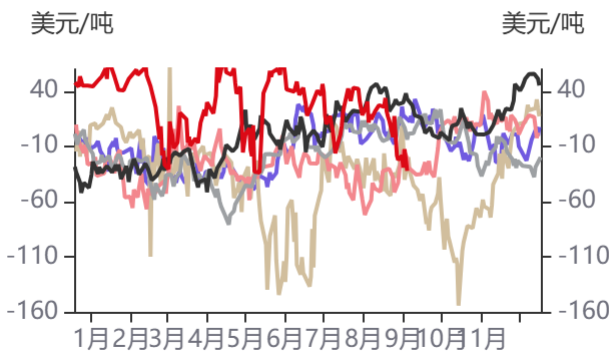
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图7: 韩国二甲苯异构化利润

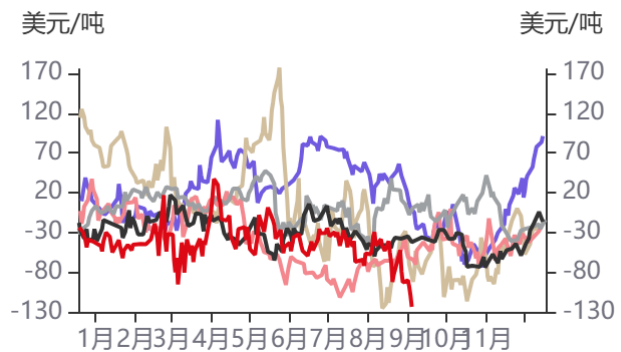
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源: 同花顺, 隆众, 华泰期货研究院

图8: 韩国STDP选择性歧化利润

2021 2022 2023 2024 2025
2026

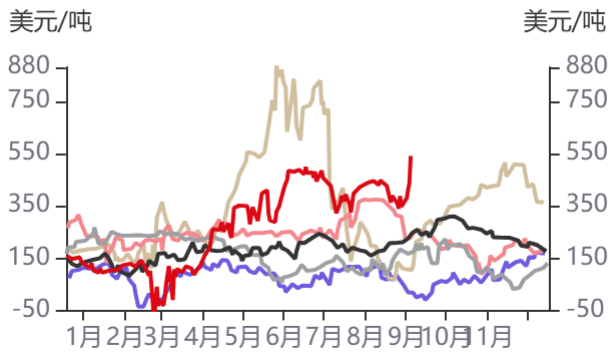


资料来源: 同花顺, 隆众, 华泰期货研究院

三、国际价差与进出口利润

图9：甲苯美亚价差：FOB美湾-FOB韩国

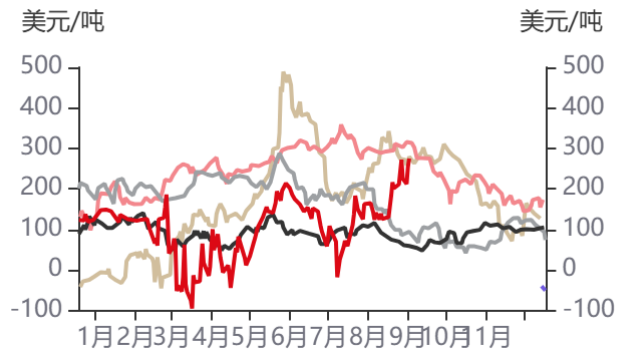
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图10：甲苯韩国FOB-日本石脑油CFR

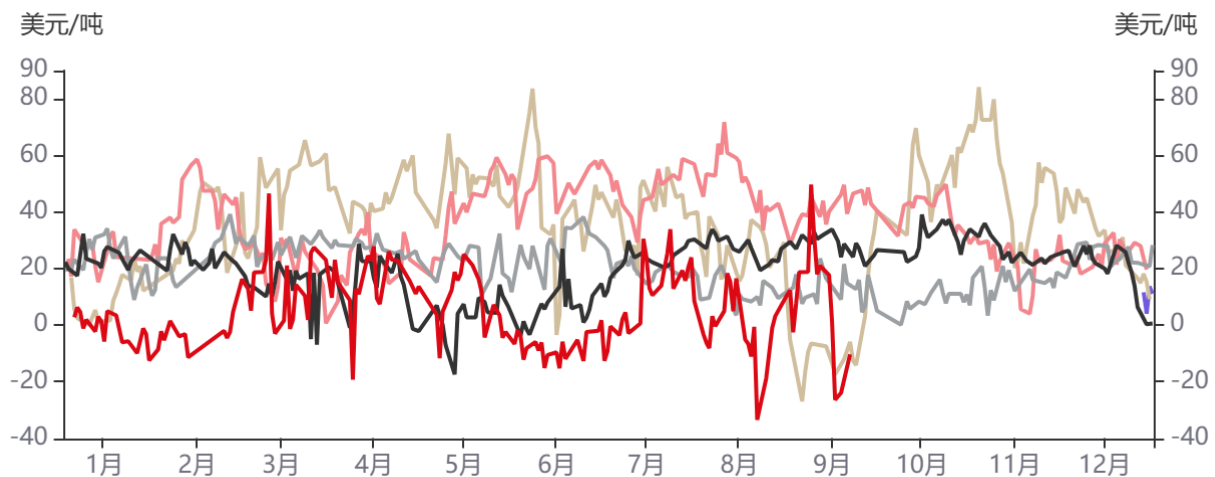
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：PTA出口利润

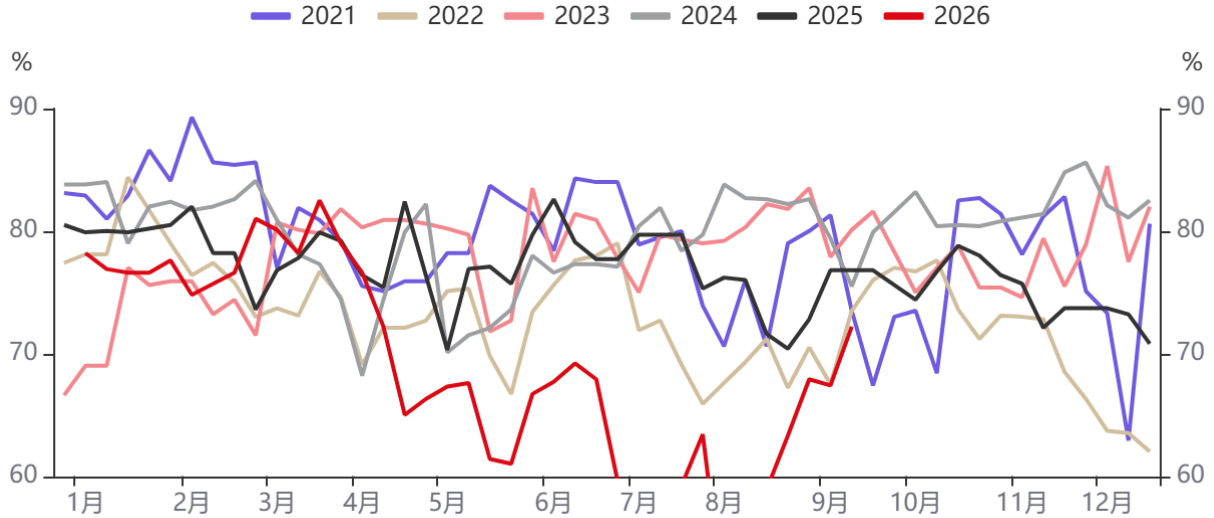
2021 2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

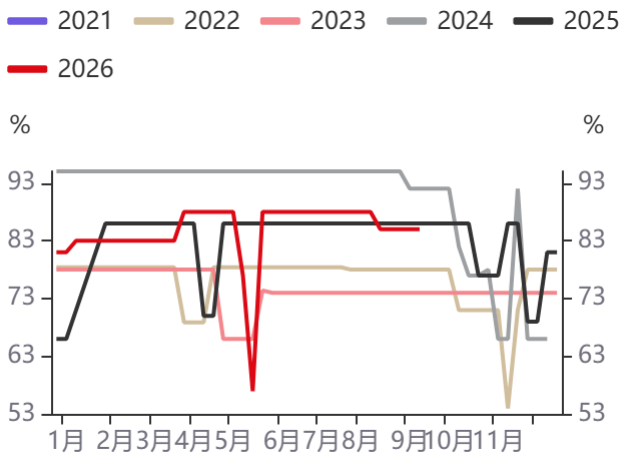
四、上游PX和PTA开工

图12：中国PTA负荷



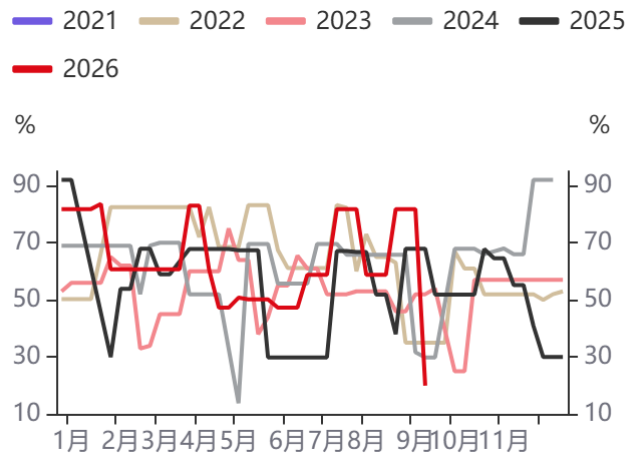
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图13：韩国PTA负荷



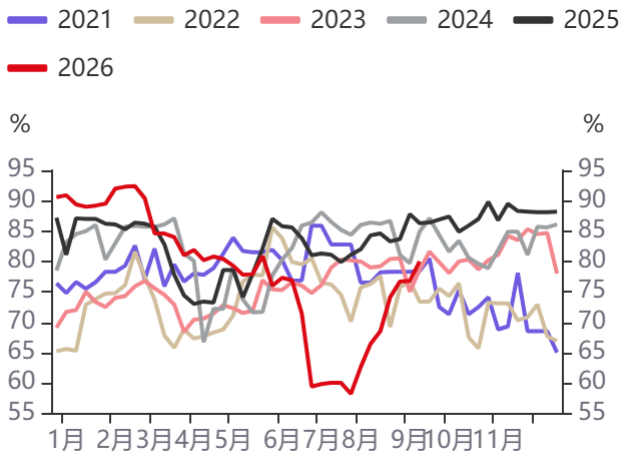
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图14：台湾PTA负荷



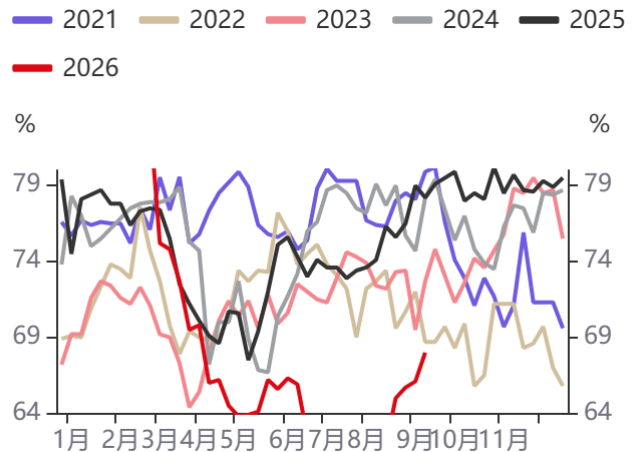
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图15：中国PX负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

图16：亚洲PX负荷

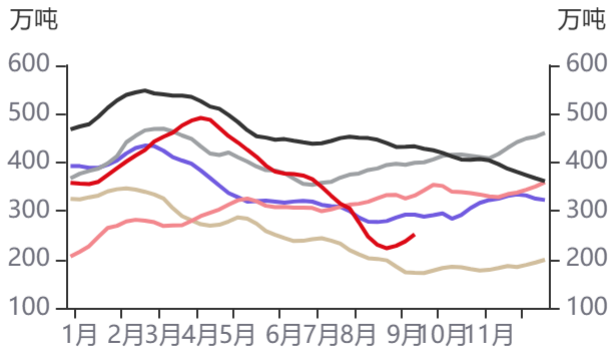


资料来源：CCF，华泰期货研究院

五、社会库存与仓单

图17：PTA周度社会库存

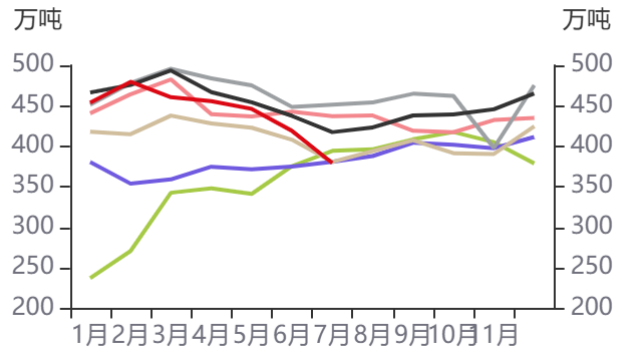
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：卓创资讯，华泰期货研究院

图18：PX月度社会库存

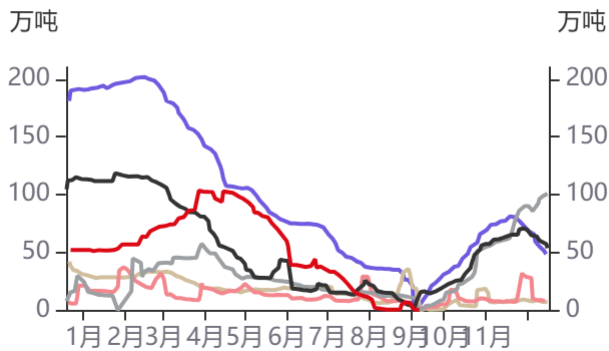
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图19：PTA总仓单+预报量

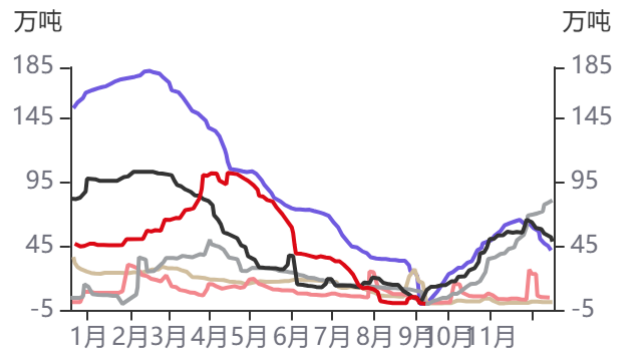
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：PTA仓库仓单库存

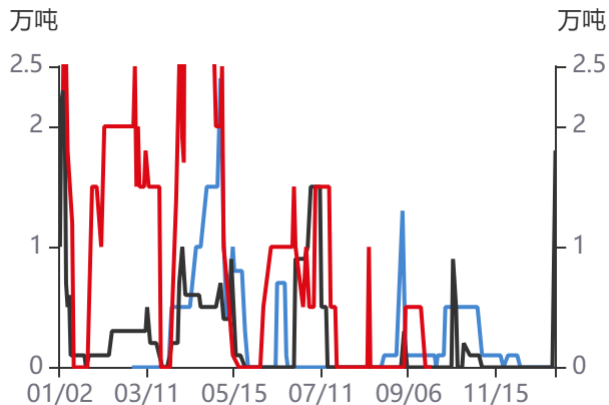
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：PX仓单库存

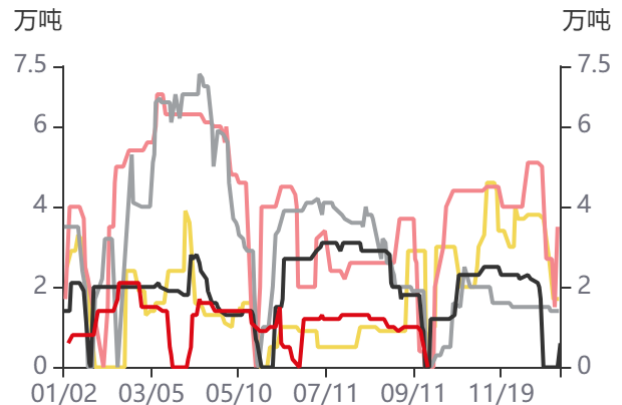
2024 2025 2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：PF仓单库存

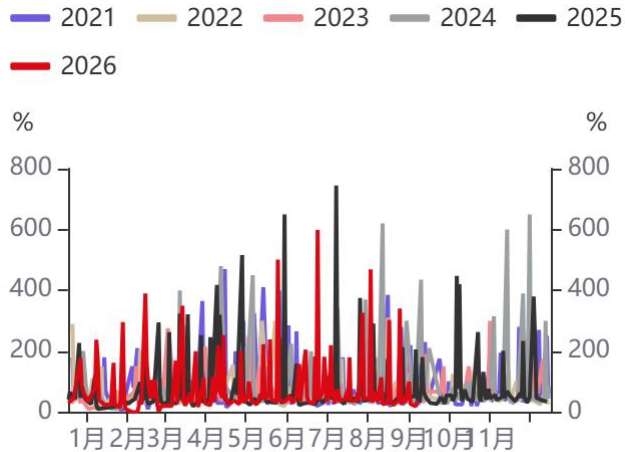
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

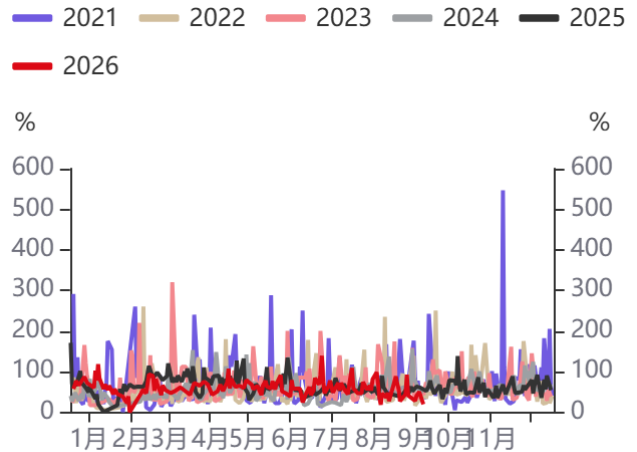
六、下游聚酯负荷

图23：长丝产销



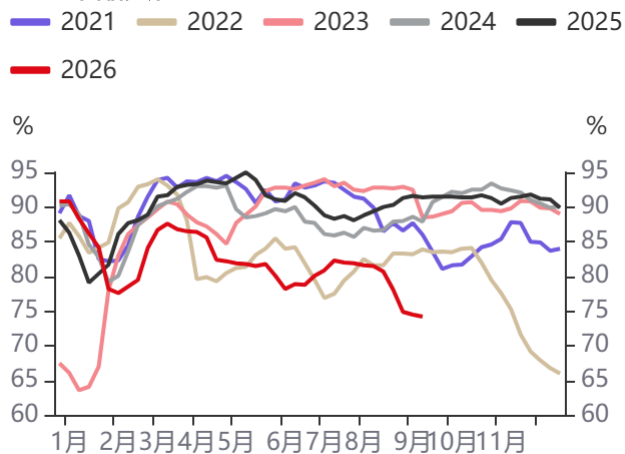
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图24：短纤产销



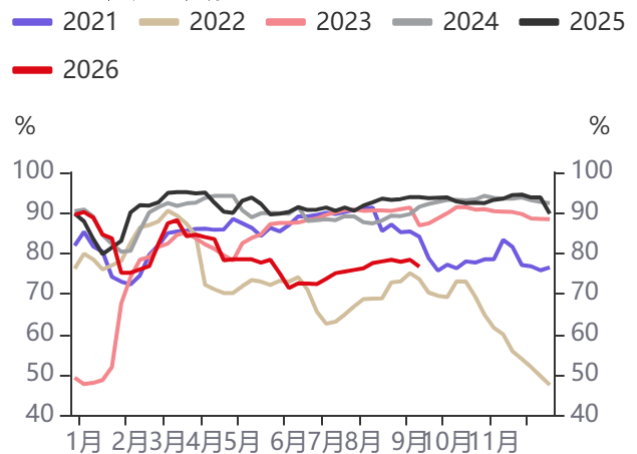
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图25：聚酯负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

图26：直纺长丝负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

图27：涤纶短纤负荷

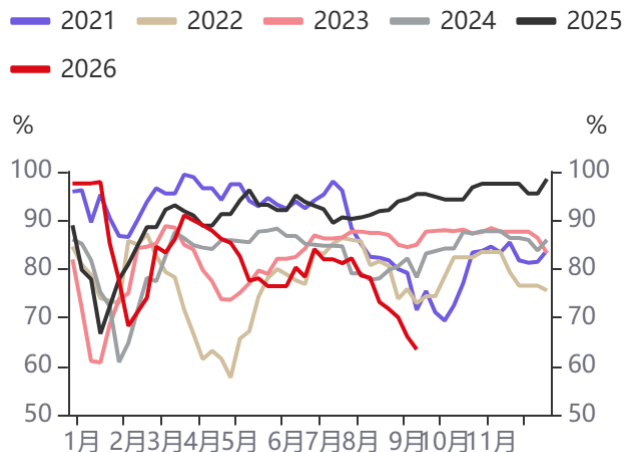
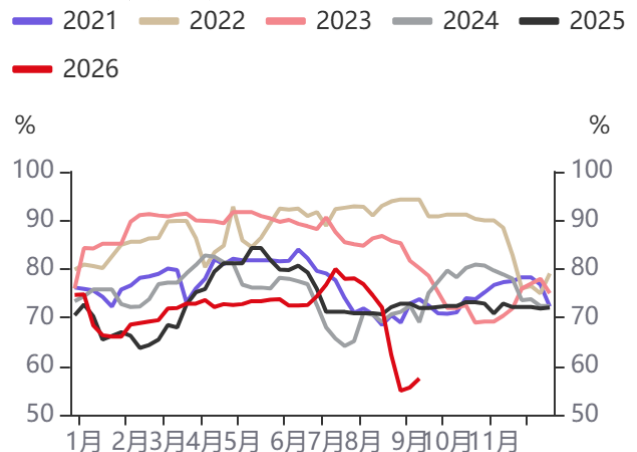
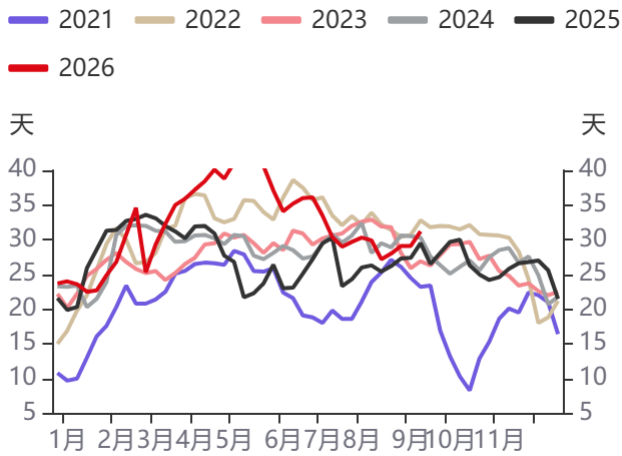


图28：聚酯瓶片负荷



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

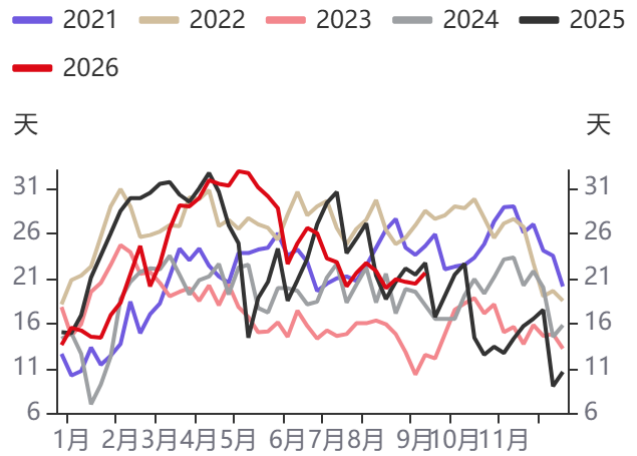
图29: 长丝DTY工厂库存天数



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

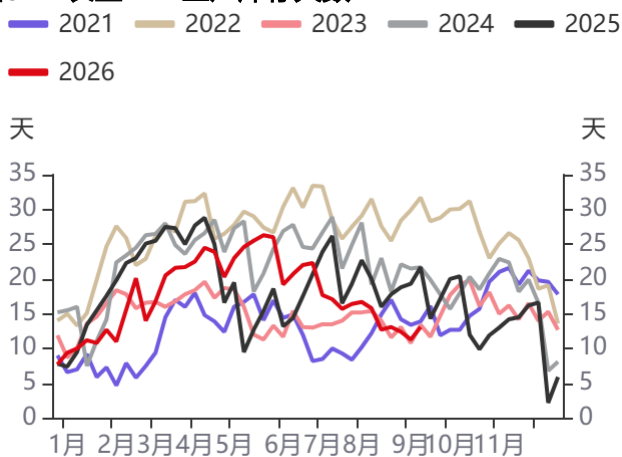
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图30: 长丝FDY工厂库存天数



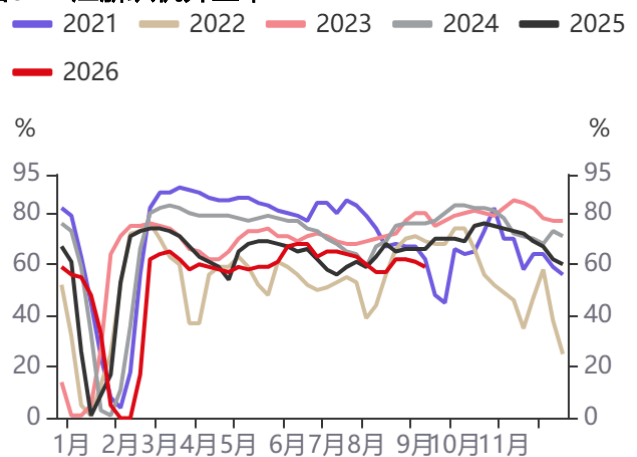
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图31: 长丝POY工厂库存天数



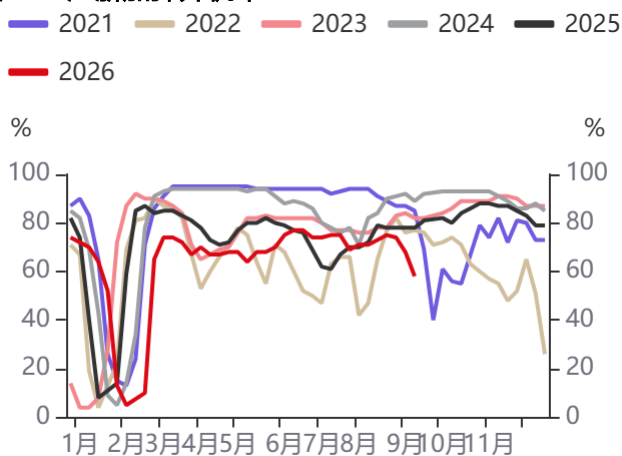
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图32: 江浙织机开工率



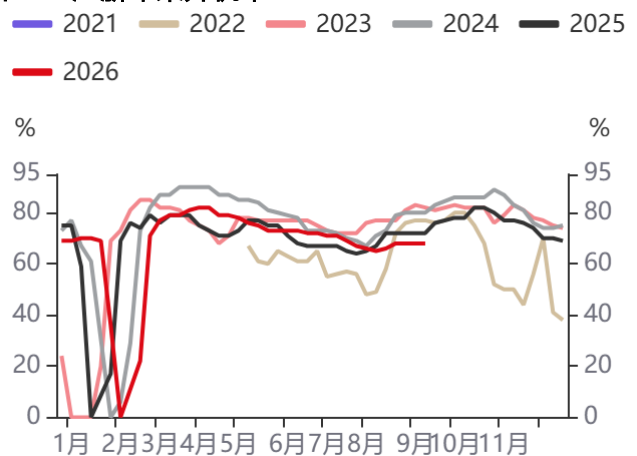
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图33: 江浙加弹开机率



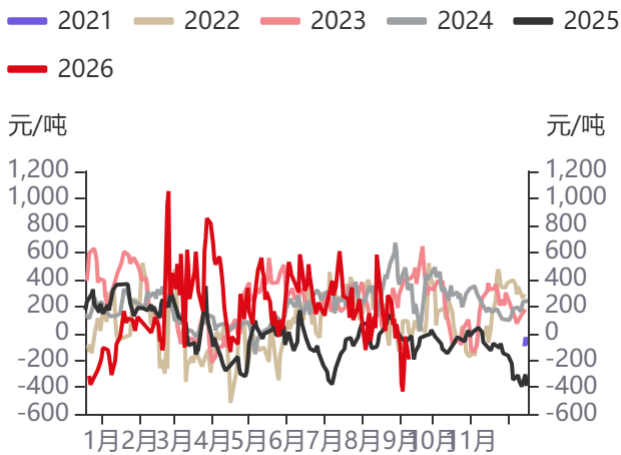
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图34: 江浙印染开机率



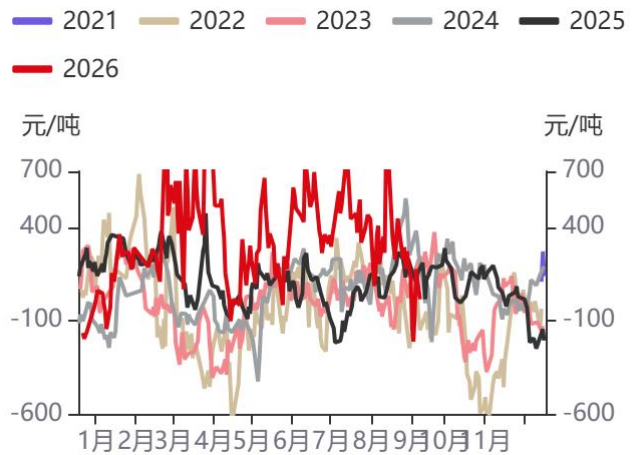
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图35: 长丝FDY利润



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

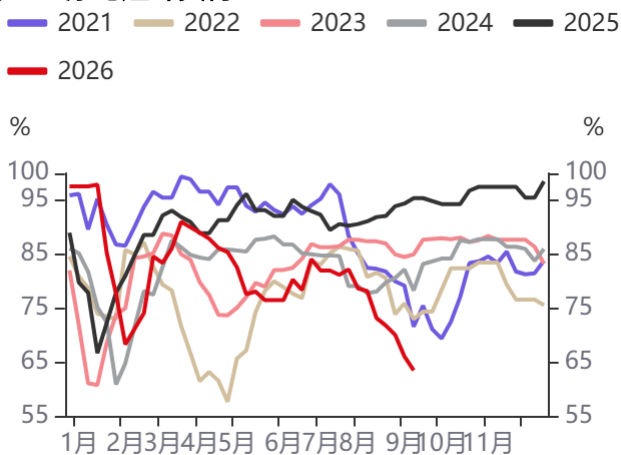
图36: 长丝POY利润



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

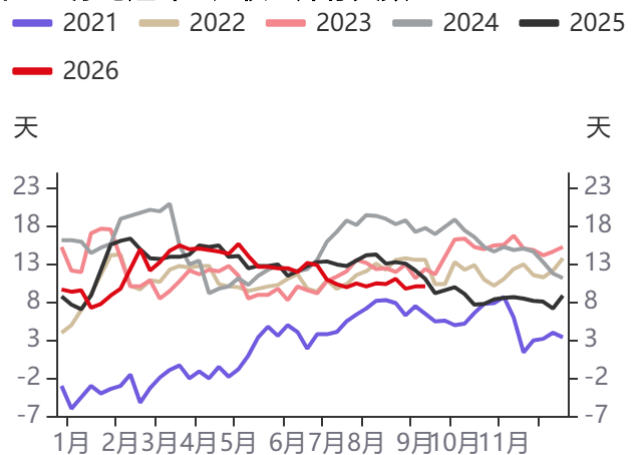
七、PF详细数据

图37: 涤纶短纤负荷



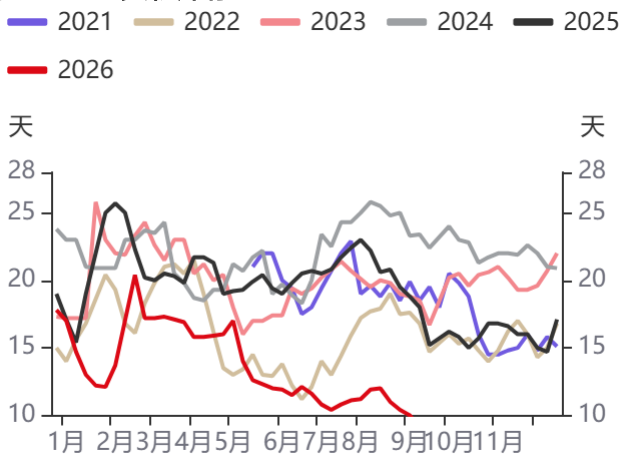
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图38: 涤纶短纤工厂权益库存天数



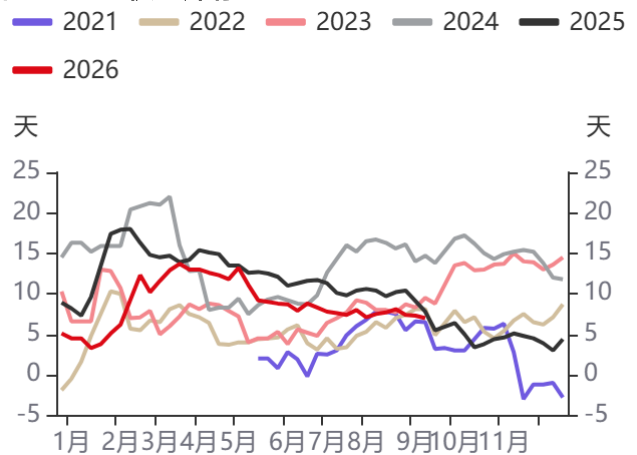
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图39: 1.4D实物库存



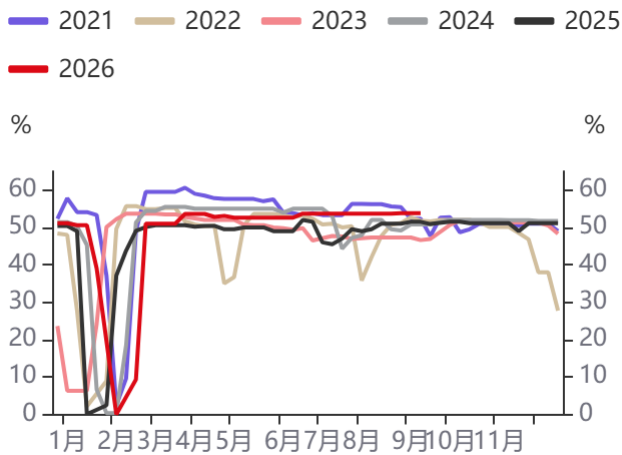
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图40: 1.4D权益库存



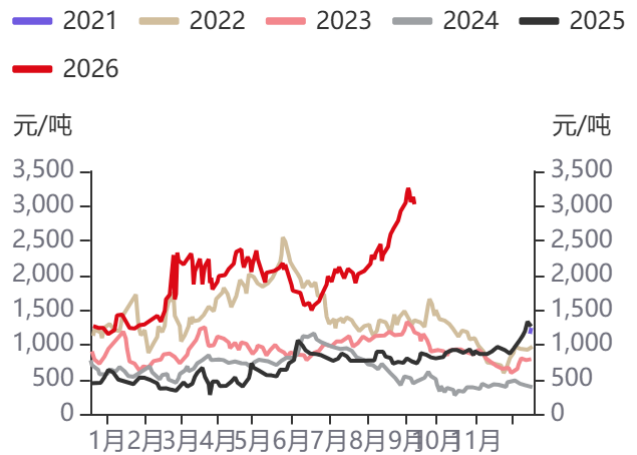
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图41：再生棉型短纤负荷



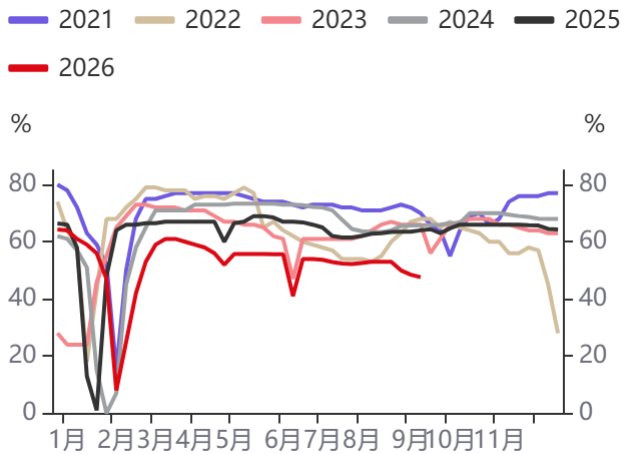
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图42：原再生价差：1.4D涤短-1.4D仿大化



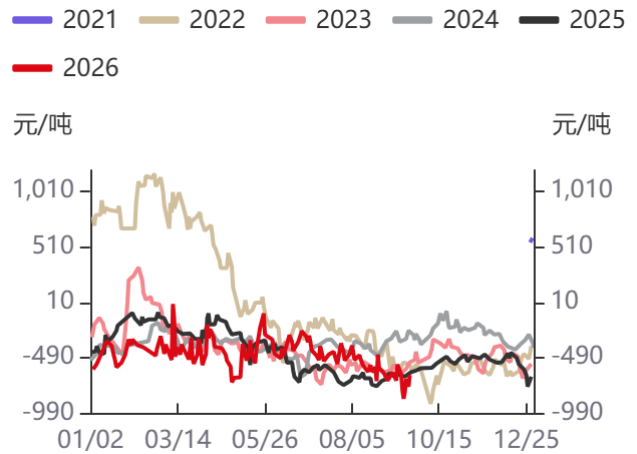
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图43：纯涤纱开机率



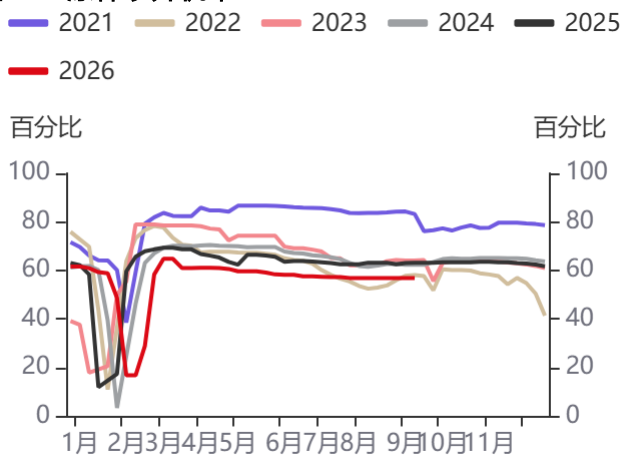
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图44：纯涤纱生产利润



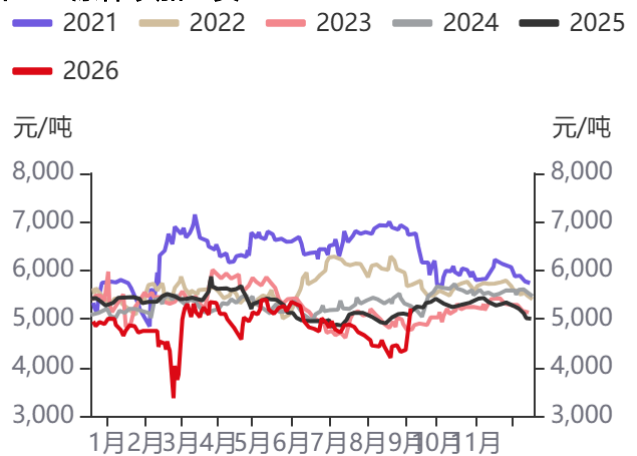
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图45：涤棉纱开机率



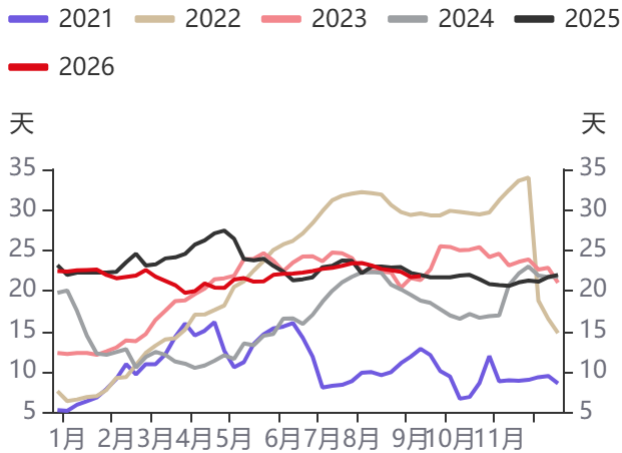
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图46：涤棉纱加工费



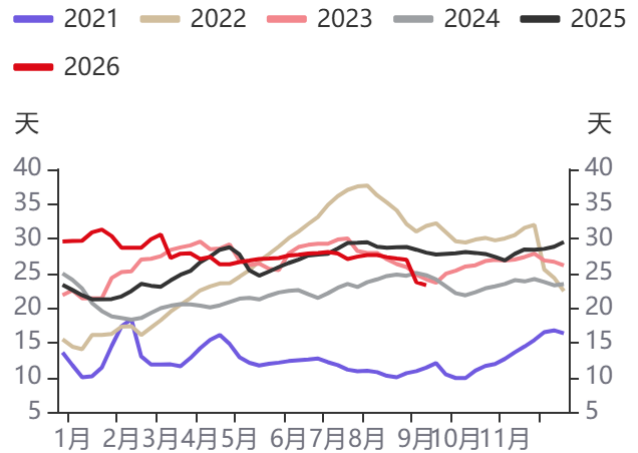
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图47：纯涤纱厂内库存可用天数



资料来源：隆众，华泰期货研究院

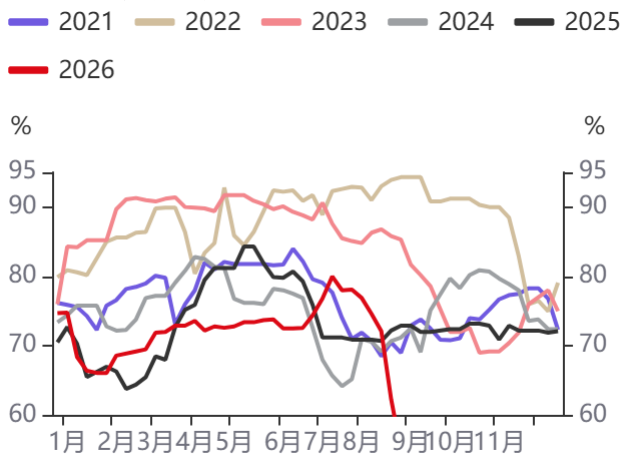
图48：涤棉纱厂内库存可用天数



资料来源：隆众，华泰期货研究院

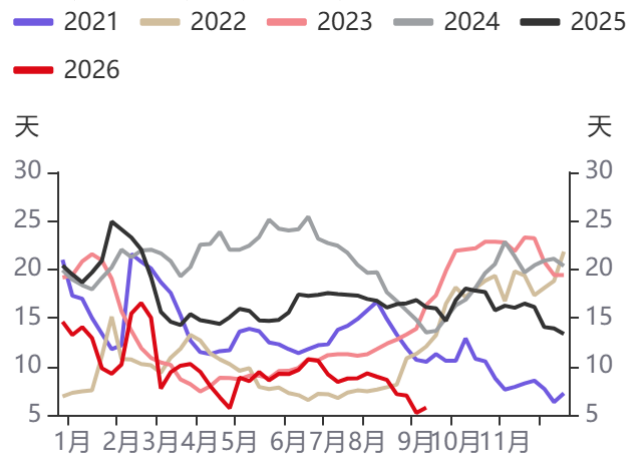
八、PR基本面详细数据

图49：聚酯瓶片负荷



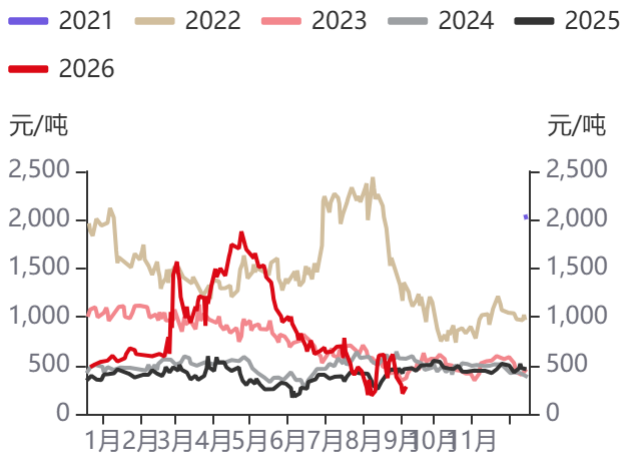
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图50：瓶片工厂瓶片库存天数



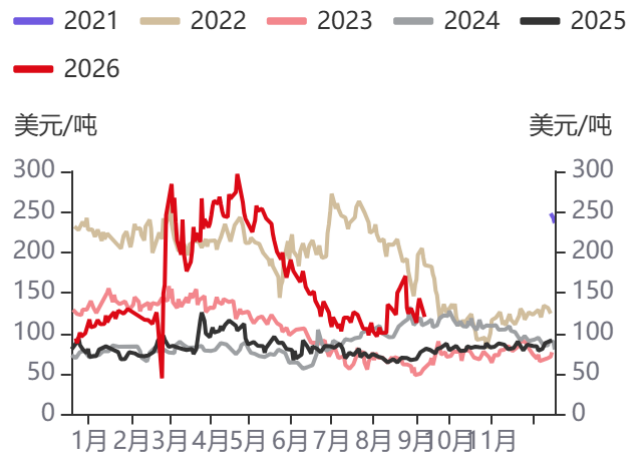
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图51：瓶片现货加工费



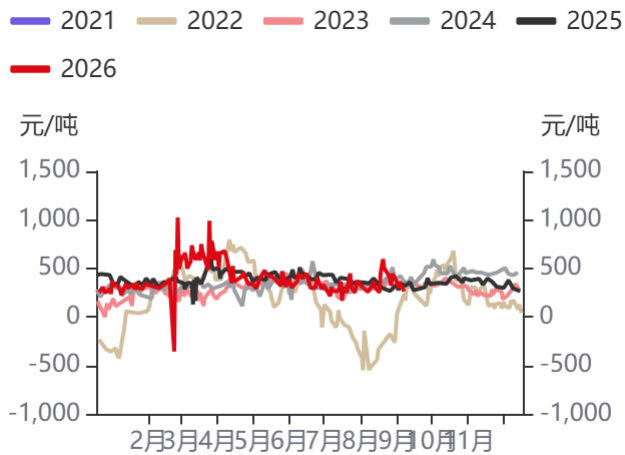
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图52：瓶片出口加工费



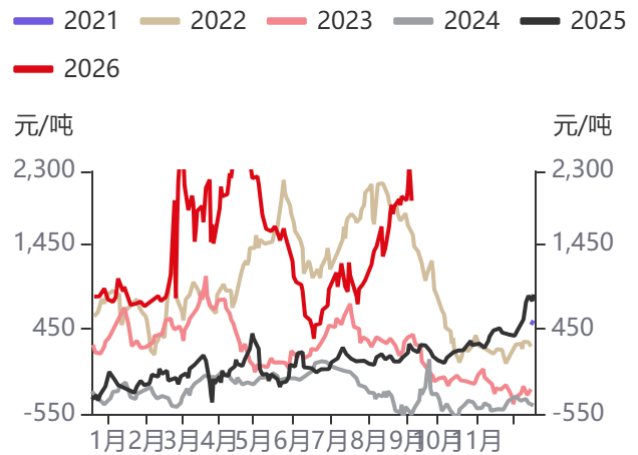
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图53: 瓶片出口利润



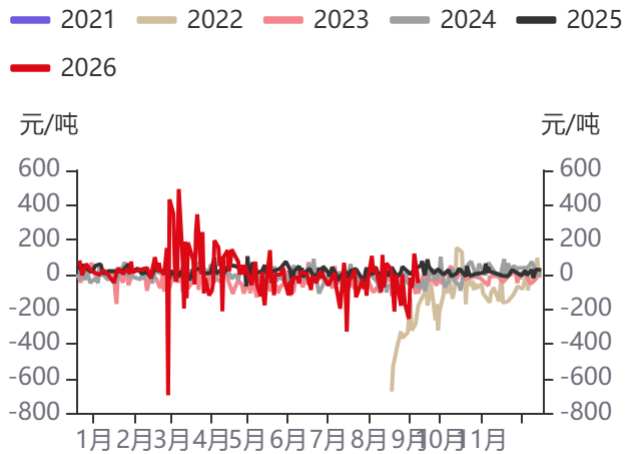
资料来源: 同花顺, CCF, 华泰期货研究院

图54: 华东水瓶片-再生3A级白瓶片



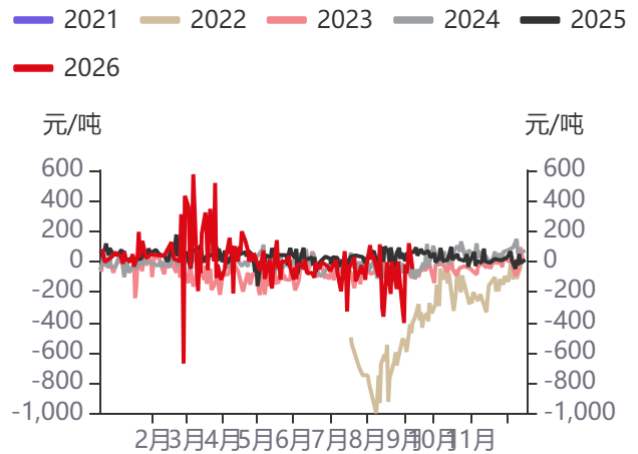
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图55: 瓶片次月月差 (次月-基准月)



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图56: 瓶片次次月月差 (次次月-基准月)



资料来源: CCF, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**梁宗泰**从业资格号: F3056198
投资咨询号: Z0015616**陈莉**从业资格号: F0233775
投资咨询号: Z0000421**杨露露**从业资格号: F03128371
投资咨询号: Z0023799

联系人

**刘启展**

从业资格号: F03140168

**梁琦**

从业资格号: F03148380

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房