PTA近端供需好转，织造端表现偏弱

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。本周原油跌后反弹。

PX方面，中国 PX 开工率80.0%（环比上周+0.6%），亚洲 PX 开工率69.4%（环比上周+0.9%）。国内周内PX装置变动较小，但是从预期来看，由于后期部分装置的检修计划，12月PX的开工率会有所下跌，海外来看，韩国检修即将结束，装置重启后预期会增加国内PX的进口量。库存低位PX仍处于去库阶段，自身供需延续紧张格局，PX现货浮动价格依旧高位。但受PX供应影响，近期PTA负荷再度有所下降，去库幅度放缓，PX浮动价小幅回撤。

TA方面，中国 PTA 开工率68.4%（环比上周-1.3%），PTA现货加工费657元/吨（较上周259）。供应环比收缩，需求维持高位，近端供需环比好转，但需求端远忧仍存，远端预期上维持累库。

需求方面，江浙织机开机率48.0%（环比上周-4.0%），聚酯开工率78.2%（环比上周+0.4%）。本周织造负荷大幅下降，今年旺季预期落空，订单并没有改善，织造厂纷纷降低开机率以控制库存，备货维持低位；聚酯方面，近期瓶片装置重启，聚酯负荷回升，后续仍有少量余量装置重启计划，但在下游开机持续低位的背景下，需关注长丝大厂后期是否有进一步减产动作。

PF方面，本周直纺涤短开工率77.9%（环比上周+0.2%），涤短工厂权益库存天数9.8天（环比上周+0.3天），涤纱开机率48.3%（环比上周+0.0%），1.4D实物库存8.3天（环比上周-0.2天），1.4D权益库存6.4天（环比上周+0.2天）。本周原油大跌后反弹，乙二醇价格偏强，带动聚酯原料价格反弹，短纤加工差被压缩至900~1000区间后，现货市场止跌反弹，但下游追涨意愿不强；本周短纤负荷持稳，下游纯涤纱及涤棉纱小幅优惠走货，库存维持、负荷维持。

PR方面，瓶片工厂开工率（按最大产能）64.0%（+1.3%），瓶片工厂库存7.3天（环比上周+0.5天），瓶片现货加工费452元/吨（较上周-409）。 本周原油大跌后反弹，地缘升级的预期证伪，但美伊协议仍难达成；乙二醇价格偏强，带动聚酯原料价格反弹，聚酯瓶片价格跌后反弹，因原料成本涨幅更为强势，整体加工差一度压缩至550元附近。周内，聚酯瓶片市场成交气氛一般。基本面方面，本周聚酯瓶片装置负荷继续小幅提升，重启预期逐步兑现中，短期市场现货偏强高升水情况延续，但需求淡季仍在深入，累库压力将逐步显性化，加工费存在再度走弱的风险，关注重启进展。

策略

单边：中性

PX现货维持低库存，流通性依然偏紧，但受PX供应影响，近期PTA负荷再度有所下降，去库幅度缩窄; PTA方面，近期聚酯负荷回升，累库幅度缩窄，现实强预期弱持续，但终端疲软难以形成正反馈，需求端远忧仍存，跟随原油变化。

跨品种：逢高做缩PR加工费

跨期：无

风险

原油和汽油价格大幅波动，宏观政策超预期

目录

一、价格与价差 4
二、PX和PTA供应 8
三、库存 9
四、需求 10
五、PF供需存 12
六、PR供需存 14

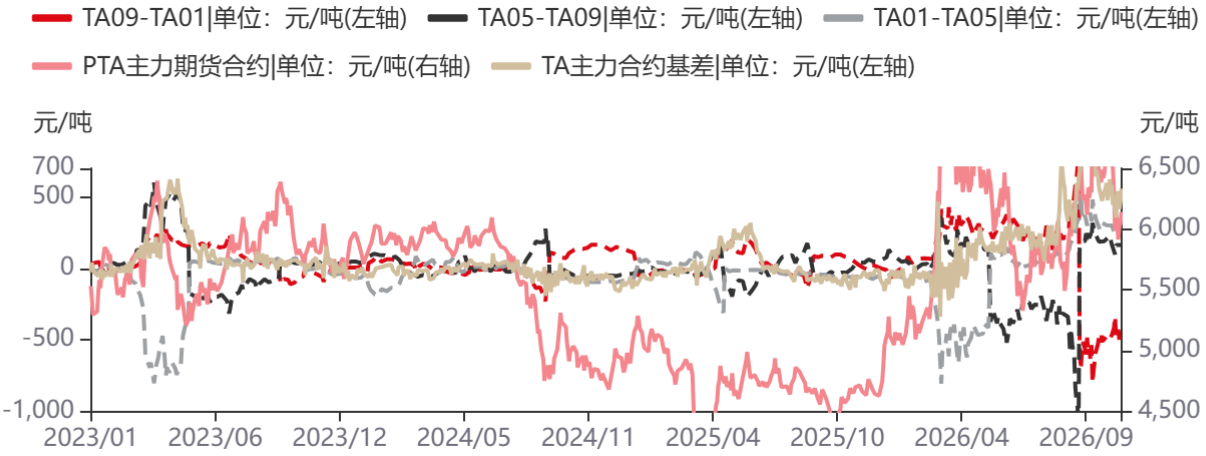
图表

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：PF主力合约走势&基差|单位：元/吨 4
图4：PR主力合约走势&基差|单位：元/吨 5
图5：PTA华东现货基差 5
图6：短纤主力合约基差|单位：元/吨 5
图7：PR主力合约基差|单位：元/吨 5
图8：PX主力合约基差|单位：元/吨 5
图9：PX加工费PXN: PX中国CFR-石脑油日本CFR 6
图10：PTA现货加工费 6
图11：短纤利润|单位：元/吨 6
图12：瓶片加工费|单位：元/吨 6
图13：瓶片次月月差|单位：元/吨 6
图14：瓶片次次月月差|单位：元/吨 6
图15：韩国二甲苯异构化利润 7
图16：韩国STDP选择性歧化利润 7
图17：甲苯美亚价差：FOB美湾-FOB韩国 7
图18：甲苯韩国FOB-日本石脑油CFR 7
图19：PTA出口利润 7
图20：PTA负荷开工率|单位：% 8
图21：韩国PTA开工率|单位：% 8
图22：台湾PTA负荷 8
图23：中国PX负荷 9
图24：亚洲PX负荷 9
图25：PTA周度社会库存 9
图26：PX月度社会库存 9
图27：PTA总仓单+预报量 9
图28：PTA仓库仓单库存 9
图29：PX仓单库存 10
图30：PF仓单库存 10
图31：长丝产销 10
图32：短纤产销 10
图33：聚酯负荷 10
图34：直纺长丝负荷 10

图35：涤纶短纤负荷 11
图36：聚酯瓶片负荷 11
图37：长丝DTY工厂库存天数 11
图38：长丝FDY工厂库存天数 11
图39：长丝POY工厂库存天数 11
图40：江浙织机开工率 11
图41：江浙加弹开机率 12
图42：江浙印染开机率 12
图43：长丝FDY利润 12
图44：长丝POY利润 12
图45：涤纶短纤负荷 12
图46：涤纶短纤工厂权益库存天数 12
图47：1.4D实物库存 13
图48：1.4D权益库存 13
图49：再生棉型短纤负荷 13
图50：原再生价差：1.4D涤短-1.4D仿大化 13
图51：纯涤纱开机率 13
图52：纯涤纱生产利润 13
图53：涤棉纱开机率 14
图54：涤棉纱加工费 14
图55：纯涤纱厂内库存可用天数 14
图56：涤棉纱厂内库存可用天数 14
图57：聚酯瓶片负荷 14
图58：瓶片工厂瓶片库存天数 14
图59：瓶片现货加工费 15
图60：瓶片出口加工费 15
图61：瓶片出口利润 15
图62：华东水瓶片-再生3A级白瓶片 15

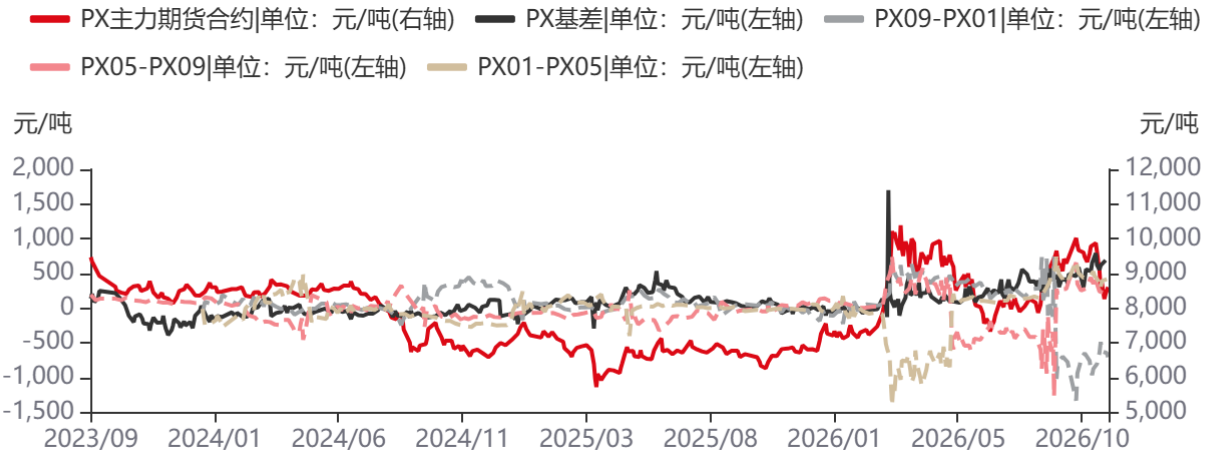
一、价格与价差

图1：TA 主力合约&基差&跨期价差走势



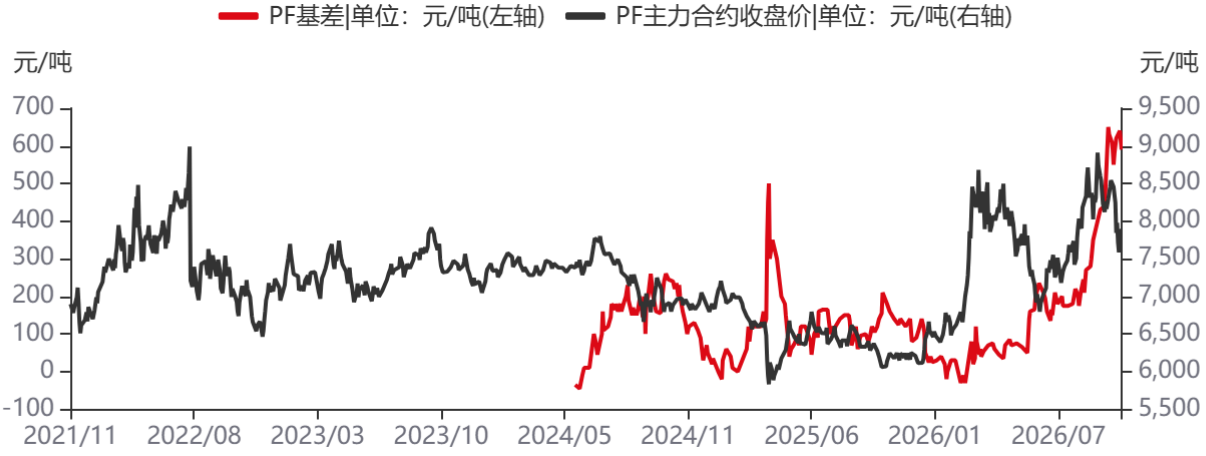
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

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：PF主力合约走势&基差|单位：元/吨

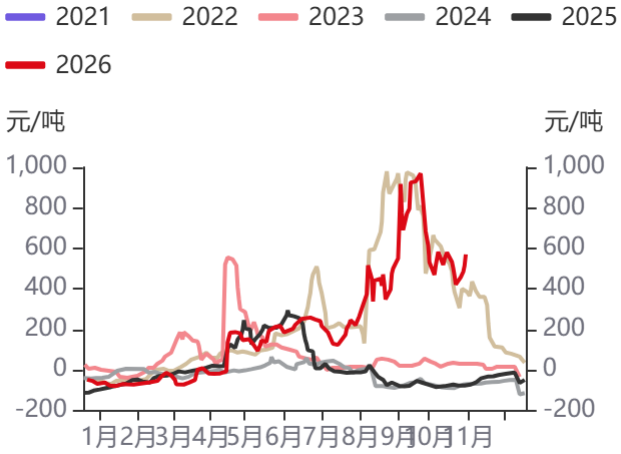


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：PR主力合约走势&基差|单位：元/吨

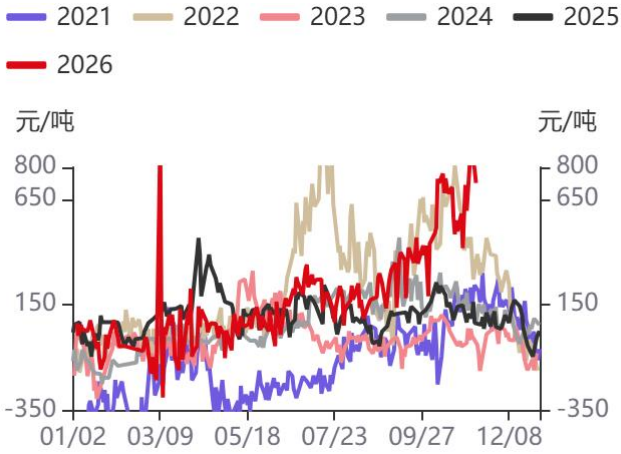
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：PTA华东现货基差



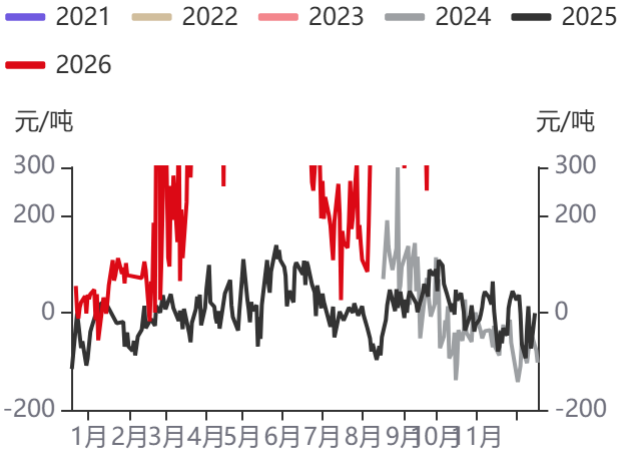
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图6：短纤主力合约基差|单位：元/吨



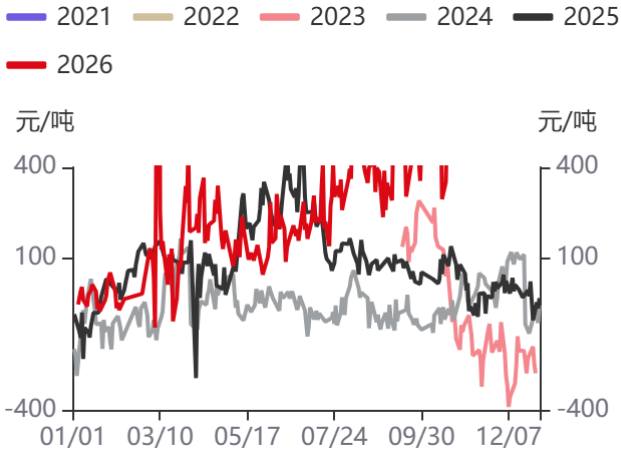
资料来源：华泰期货研究院

图7：PR主力合约基差|单位：元/吨



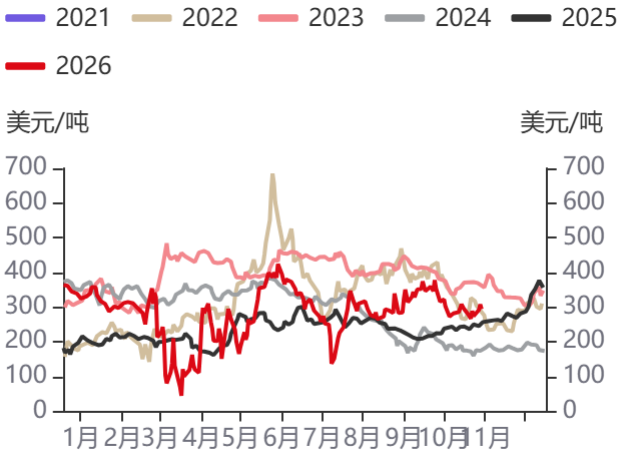
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：PX主力合约基差|单位：元/吨



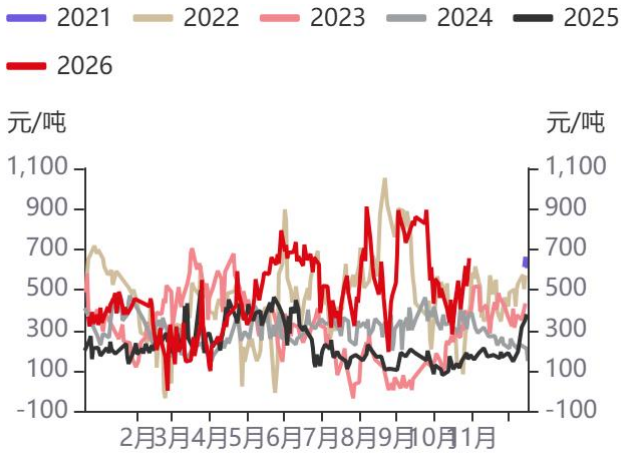
资料来源：华泰期货研究院

图9：PX加工费PXN: PX中国CFR-石脑油日本CFR



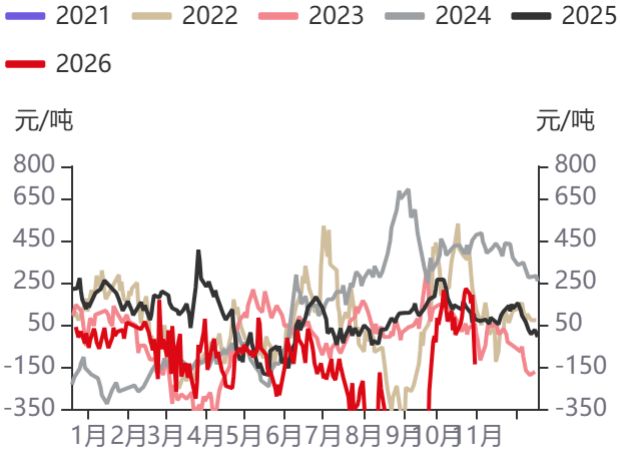
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图10：PTA现货加工费



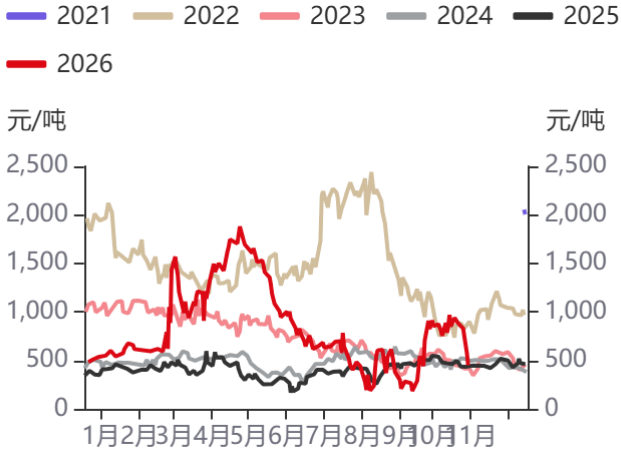
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图11：短纤利润|单位：元/吨



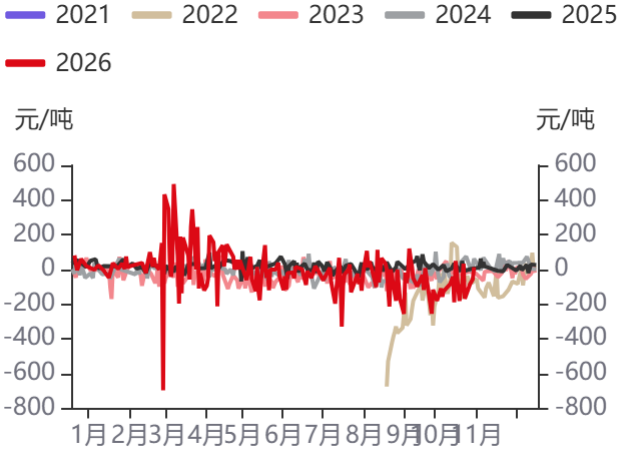
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：瓶片加工费|单位：元/吨



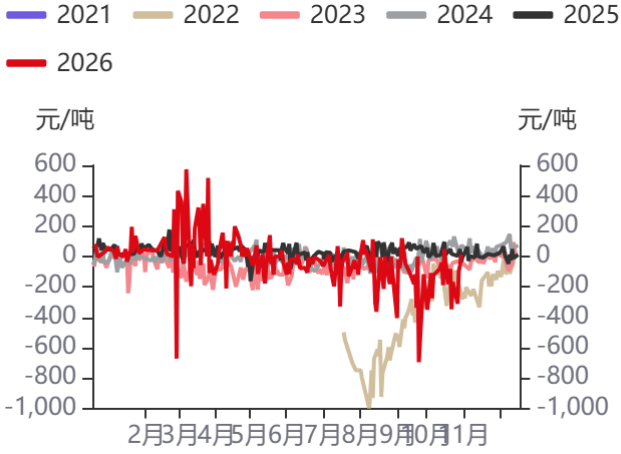
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：瓶片次月月差|单位：元/吨



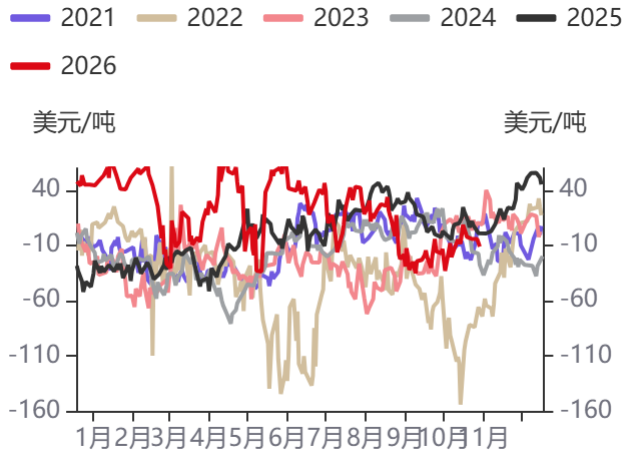
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：瓶片次次月月差|单位：元/吨



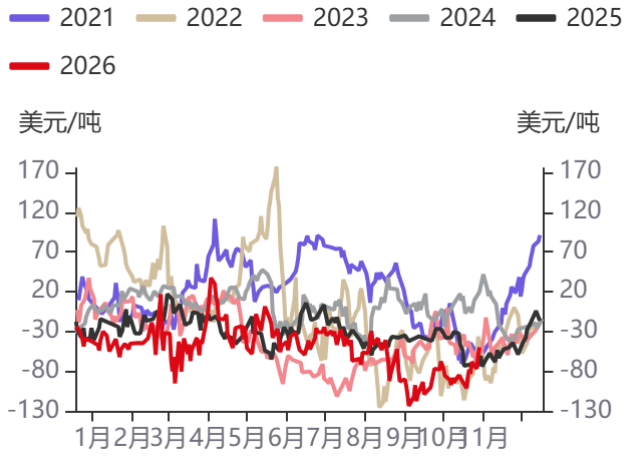
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：韩国二甲苯异构化利润



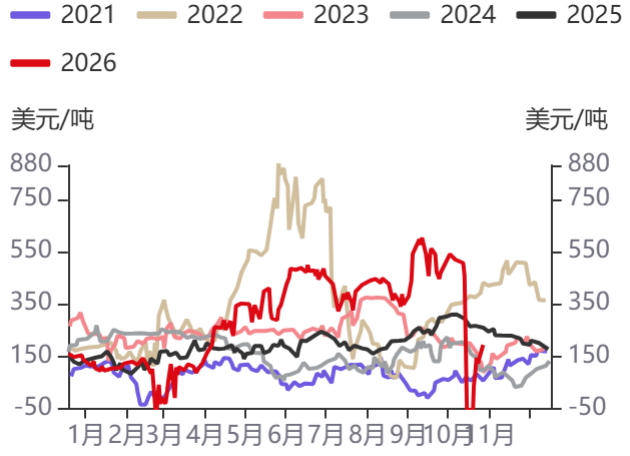
资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

图16：韩国STDP选择性歧化利润



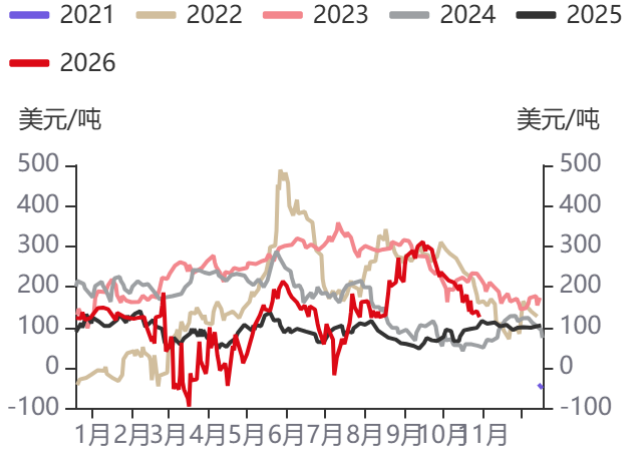
资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

图17：甲苯美亚价差：FOB美湾-FOB韩国



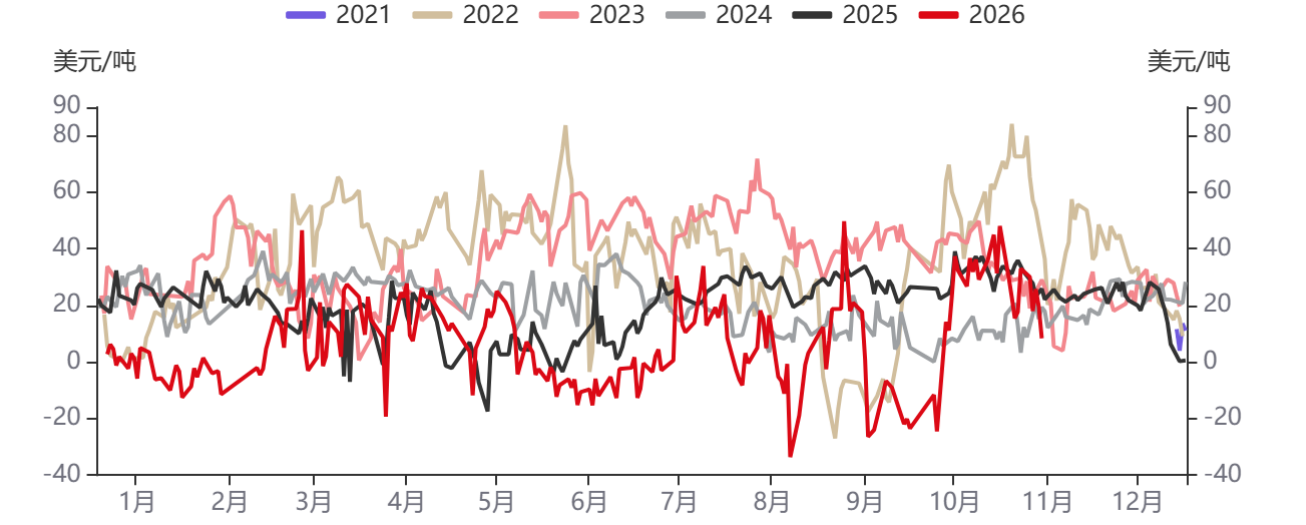
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图18：甲苯韩国FOB-日本石脑油CFR



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

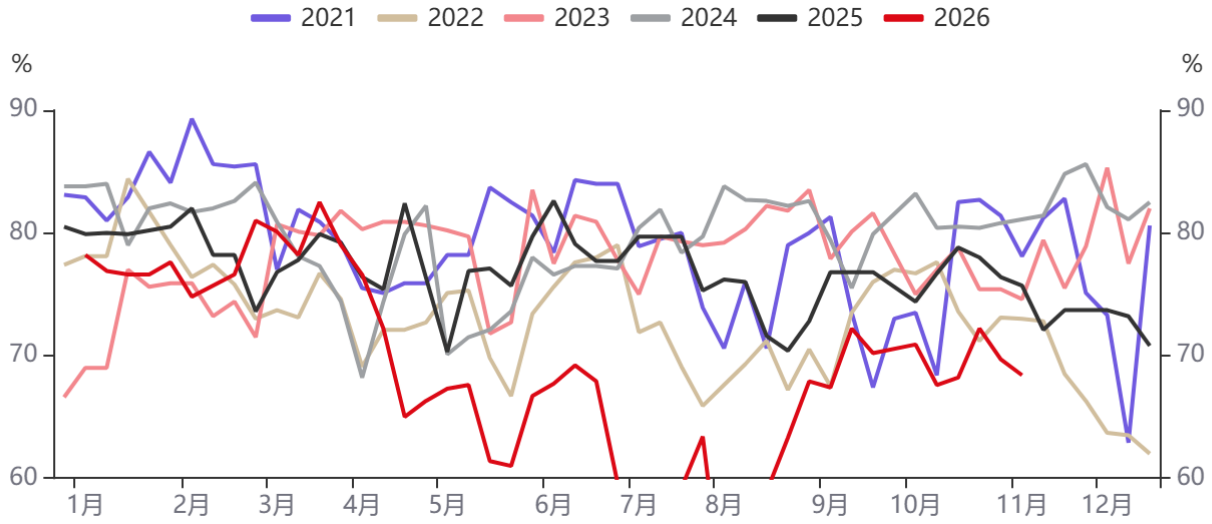
图19：PTA出口利润



资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

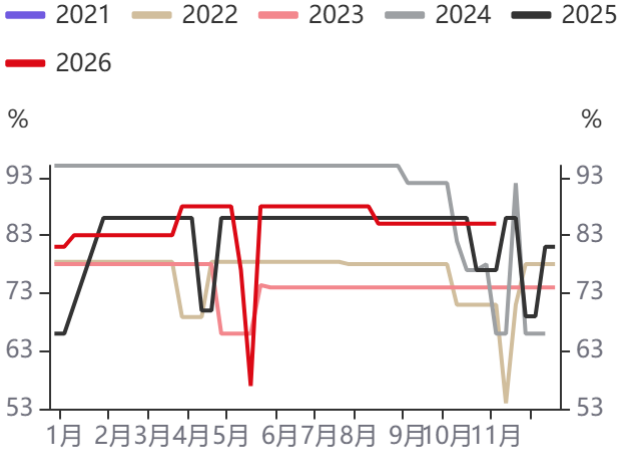
二、PX和PTA供应

图20：PTA负荷开工率|单位：%



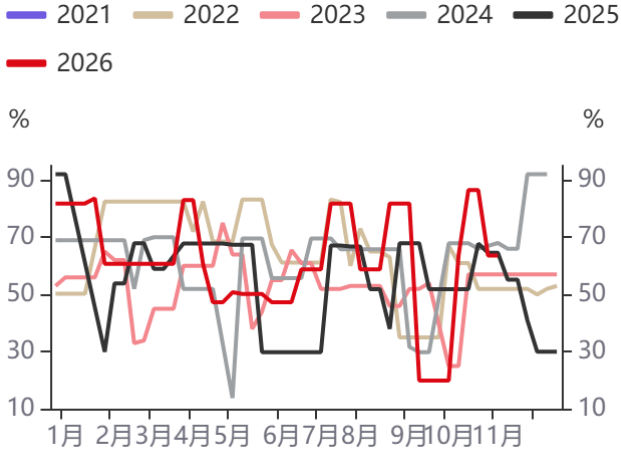
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图21：韩国PTA开工率|单位：%



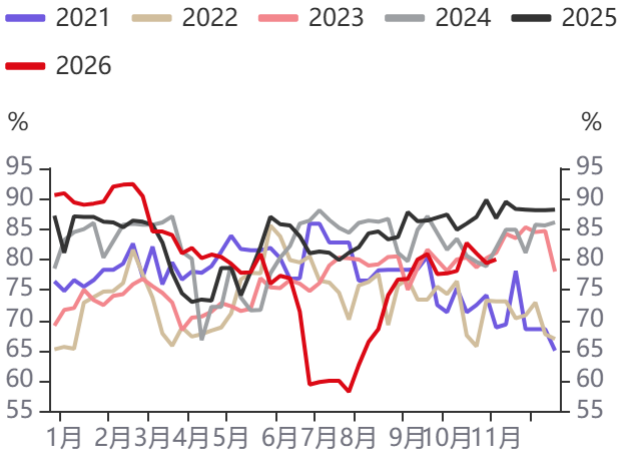
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图22：台湾PTA负荷



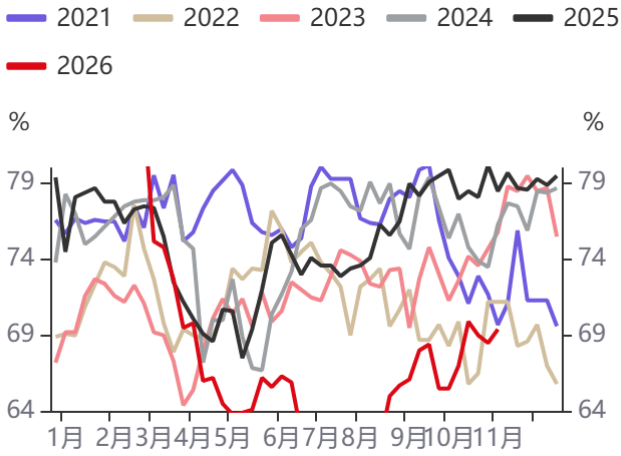
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图23：中国PX负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

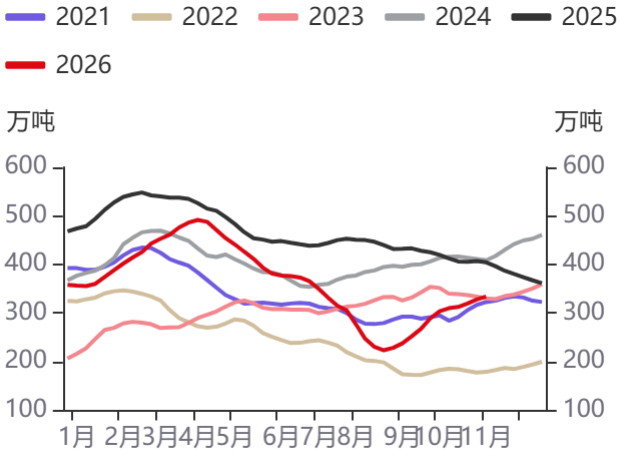
图24：亚洲PX负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

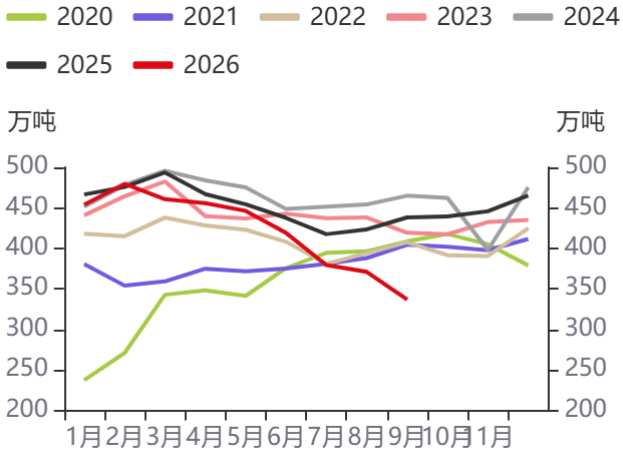
三、库存

图25：PTA周度社会库存



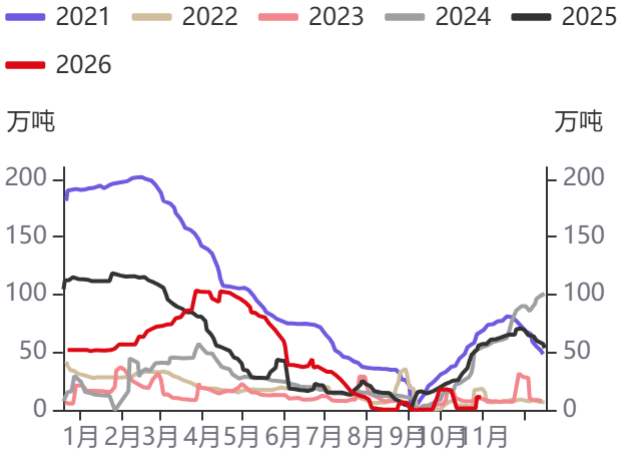
资料来源：卓创资讯，华泰期货研究院

图26：PX月度社会库存



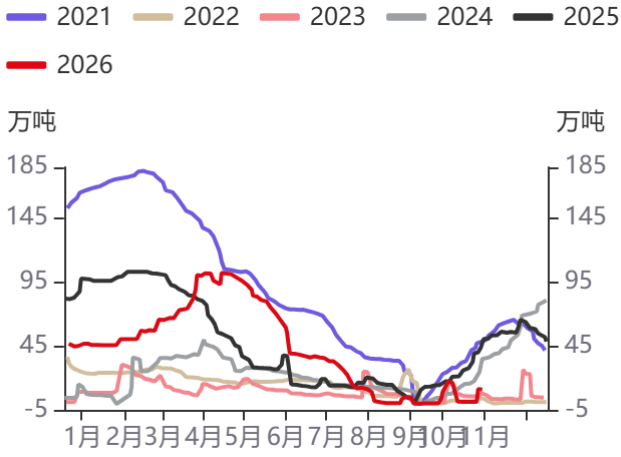
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图27：PTA总仓单+预报量



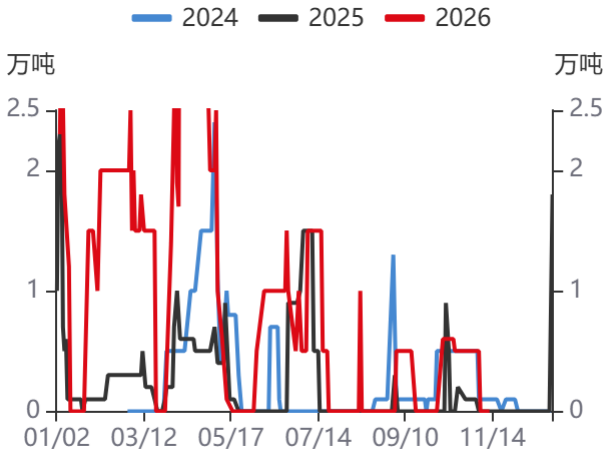
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：PTA仓库仓单库存



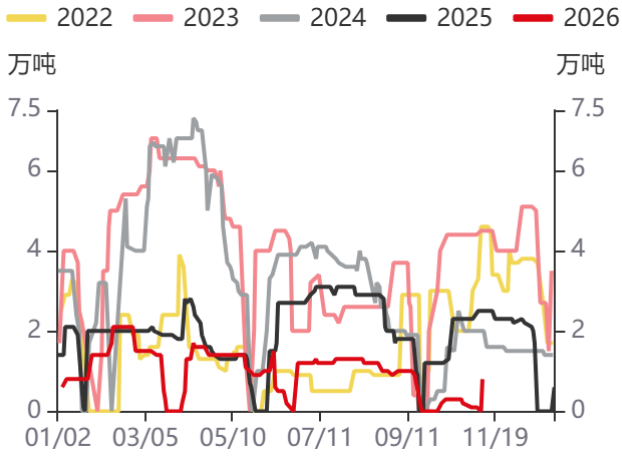
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：PX仓单库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

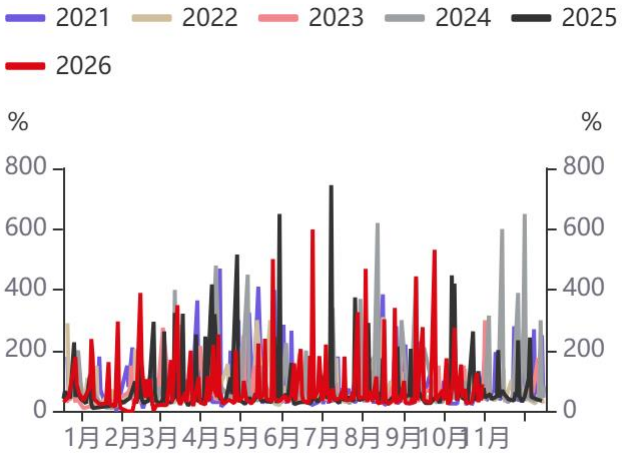
图30：PF仓单库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

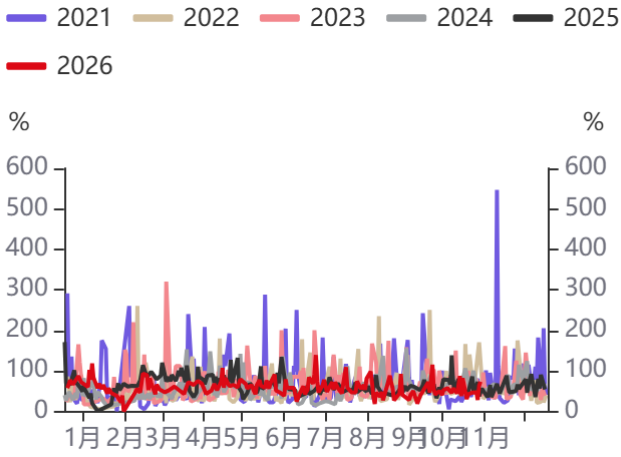
四、需求

图31：长丝产销



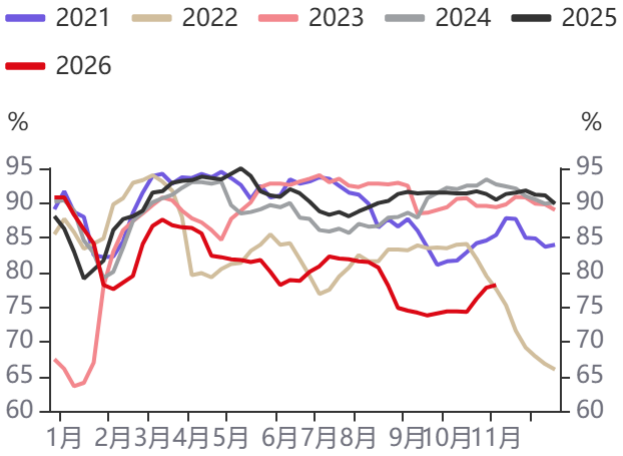
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图32：短纤产销



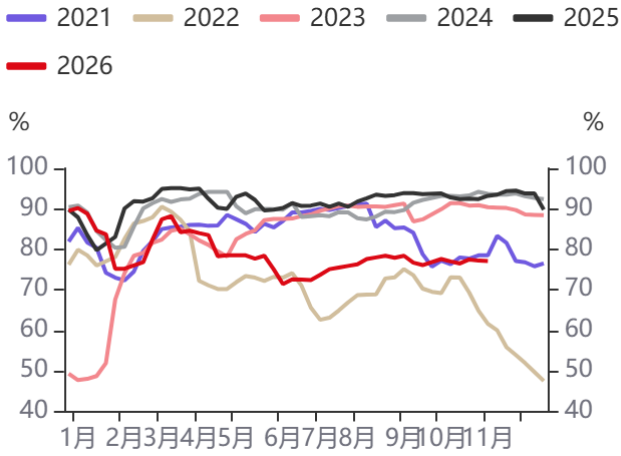
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图33：聚酯负荷



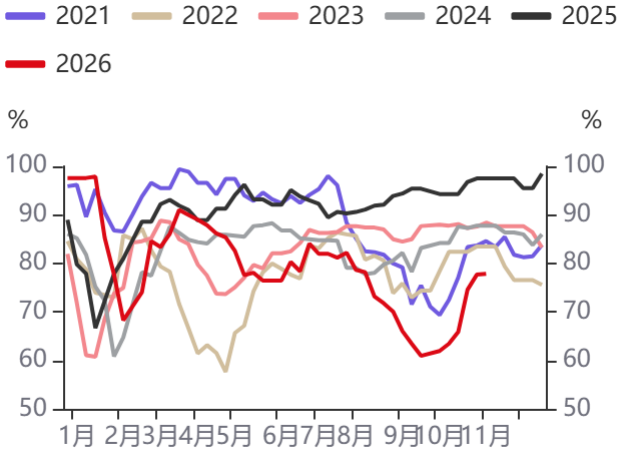
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图34：直纺长丝负荷



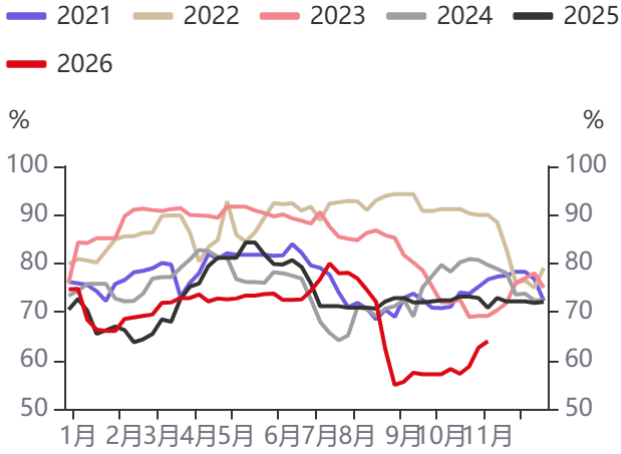
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图35：涤纶短纤负荷



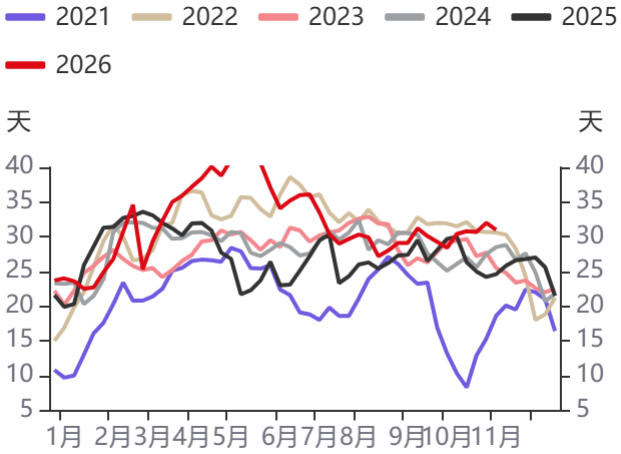
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图36：聚酯瓶片负荷



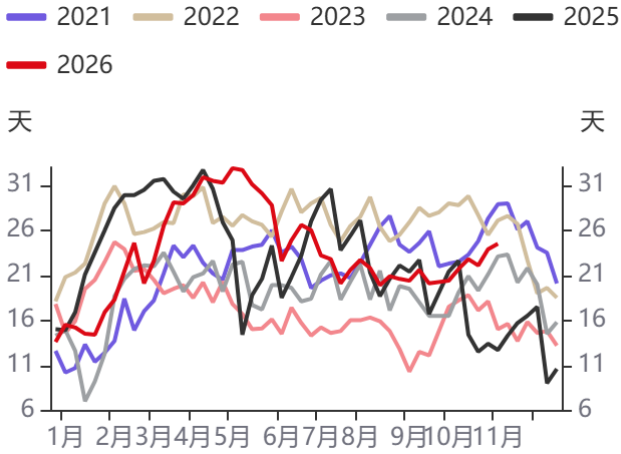
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图37：长丝DTY工厂库存天数



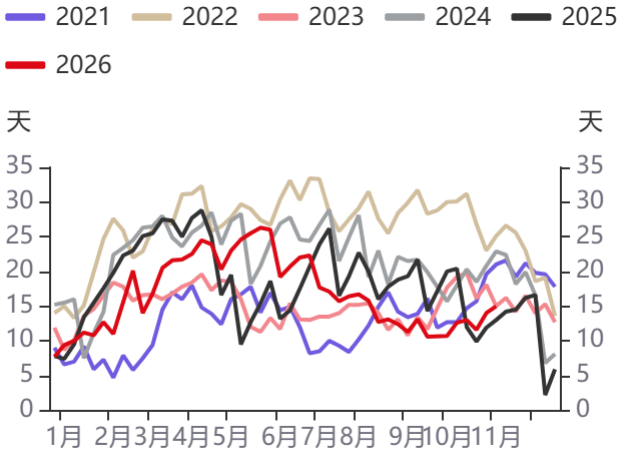
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图38：长丝FDY工厂库存天数



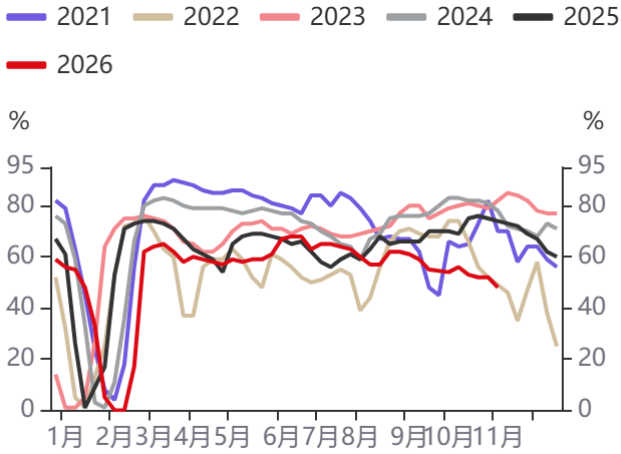
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图39：长丝POY工厂库存天数



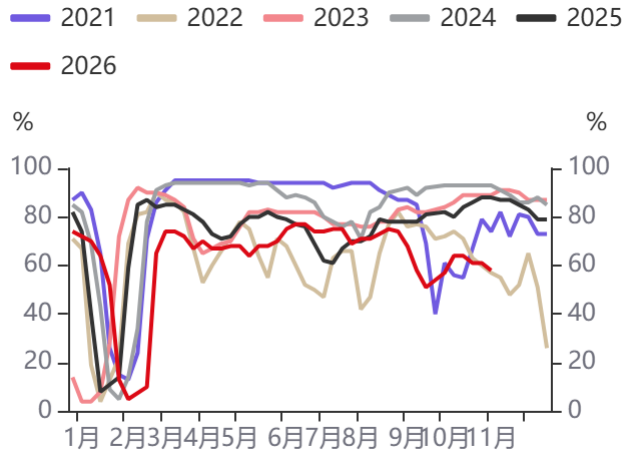
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图40：江浙织机开工率



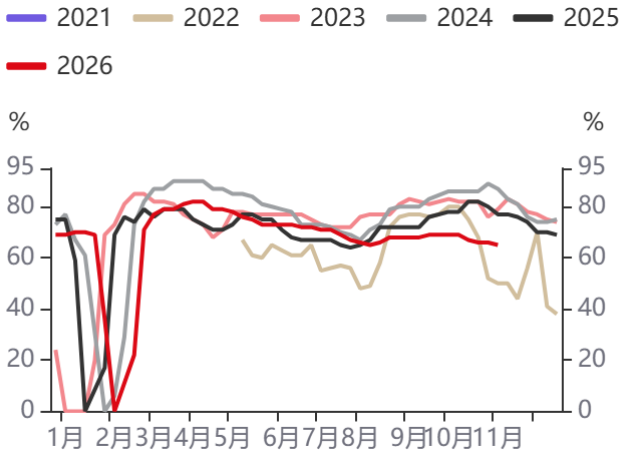
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图41：江浙加弹开机率



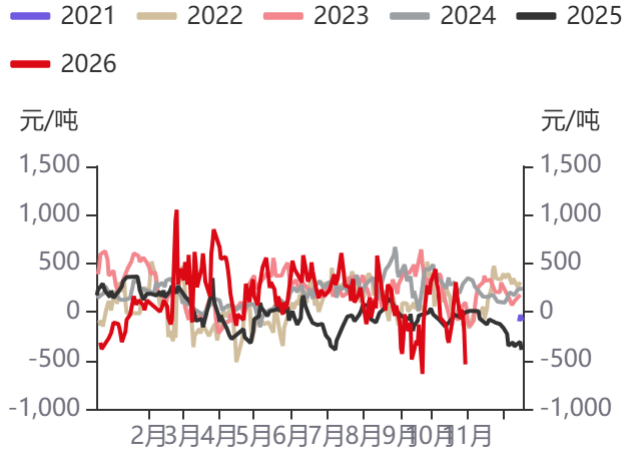
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图42：江浙印染开机率



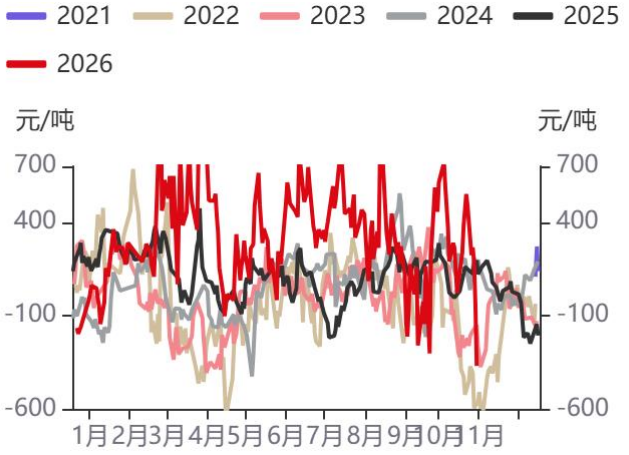
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图43：长丝FDY利润



资料来源：CCF，华泰期货研究院

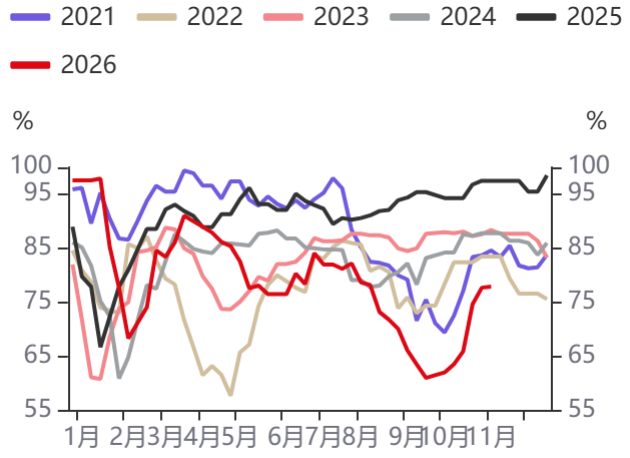
图44：长丝POY利润



资料来源：CCF，华泰期货研究院

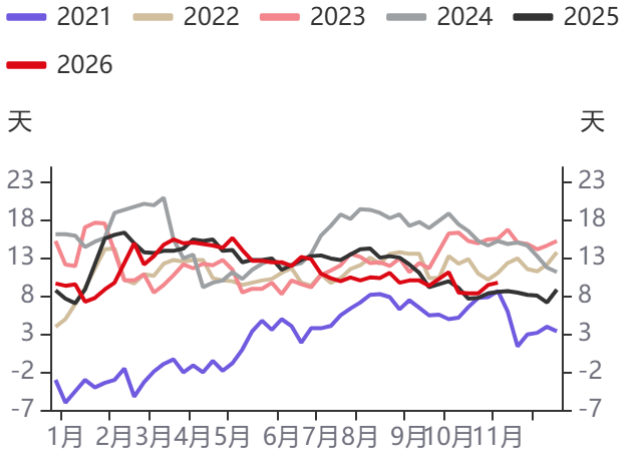
五、PF供需存

图45：涤纶短纤负荷



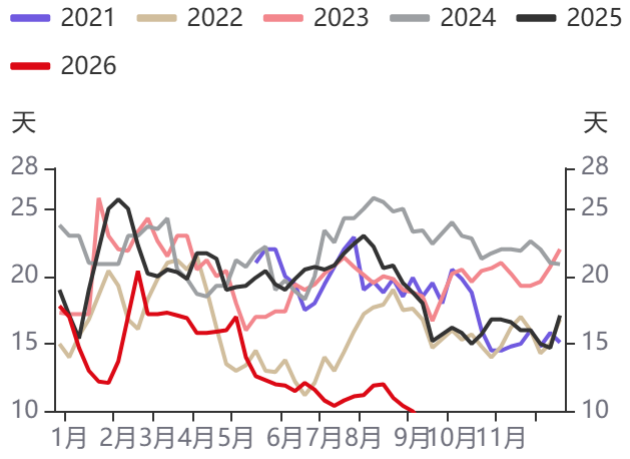
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图46：涤纶短纤工厂权益库存天数



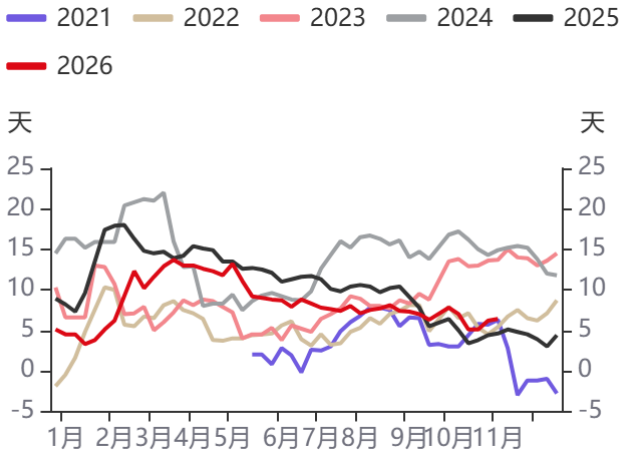
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图47：1.4D实物库存



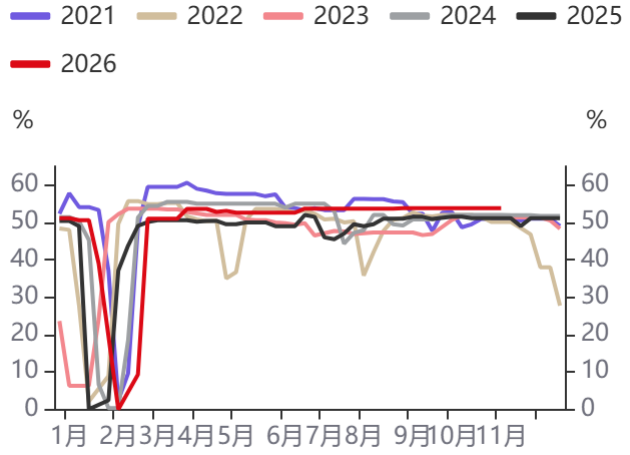
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图48：1.4D权益库存



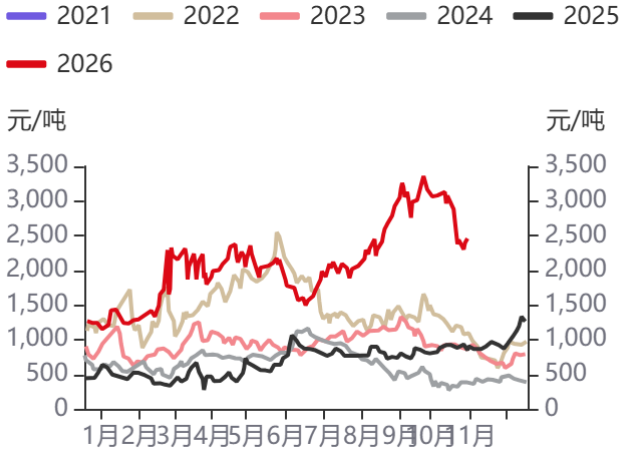
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图49：再生棉型短纤负荷



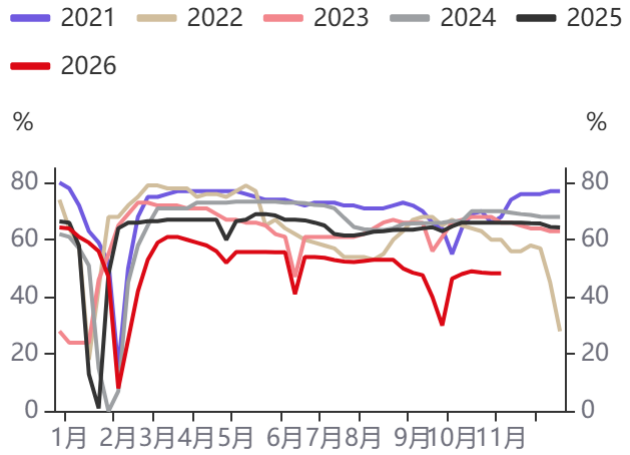
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图50：原再生价差：1.4D涤短-1.4D仿大化



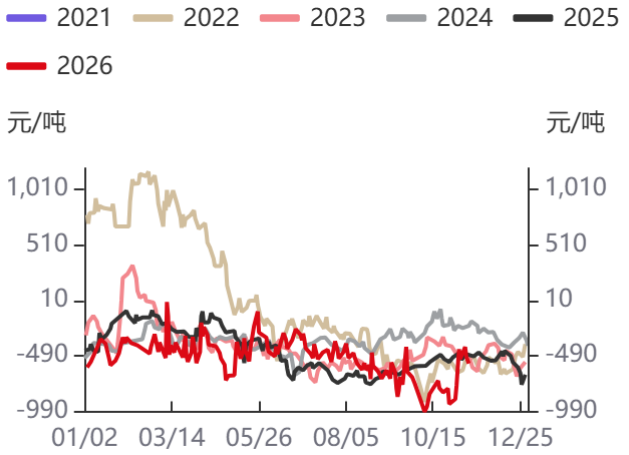
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图51：纯涤纱开机率



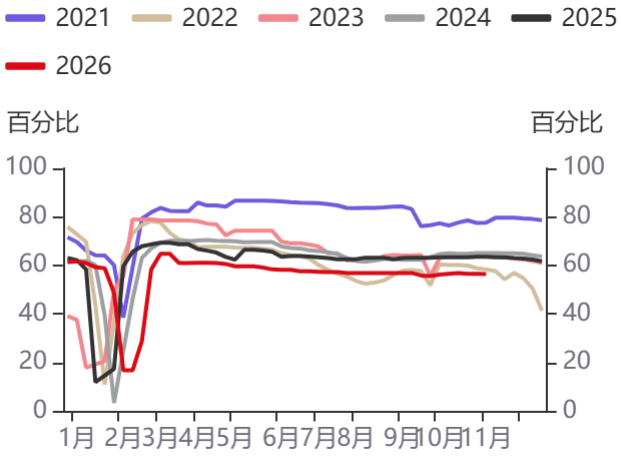
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图52：纯涤纱生产利润



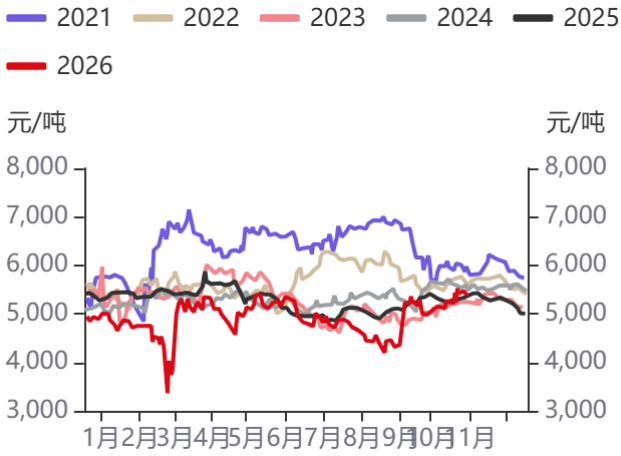
资料来源：同花顺，，华泰期货研究院

图53：涤棉纱开机率



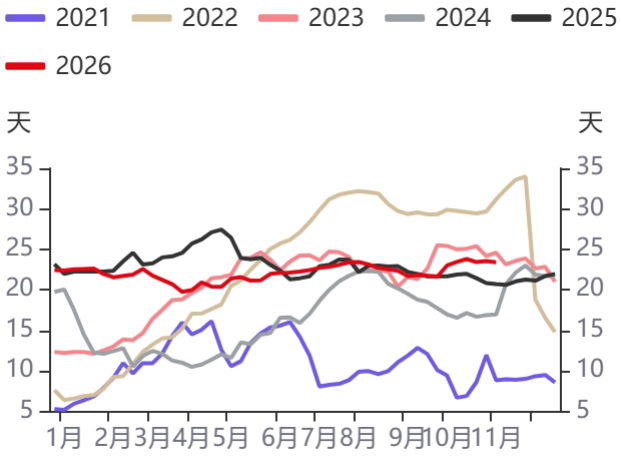
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图54：涤棉纱加工费



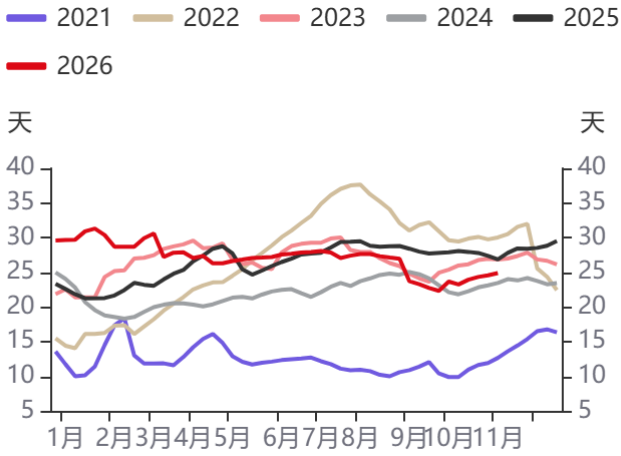
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图55：纯涤纱厂内库存可用天数



资料来源：隆众，华泰期货研究院

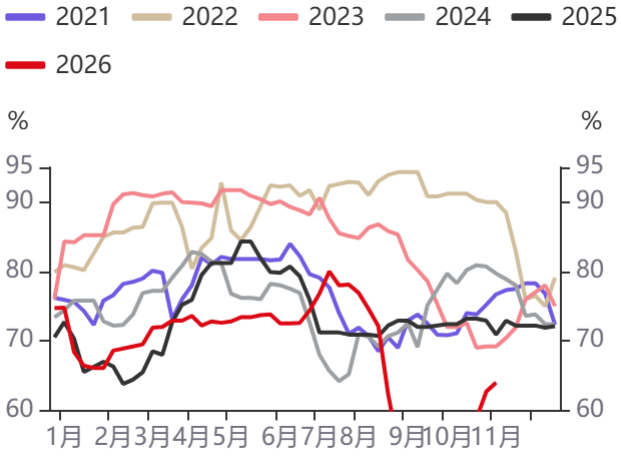
图56：涤棉纱厂内库存可用天数



资料来源：隆众，华泰期货研究院

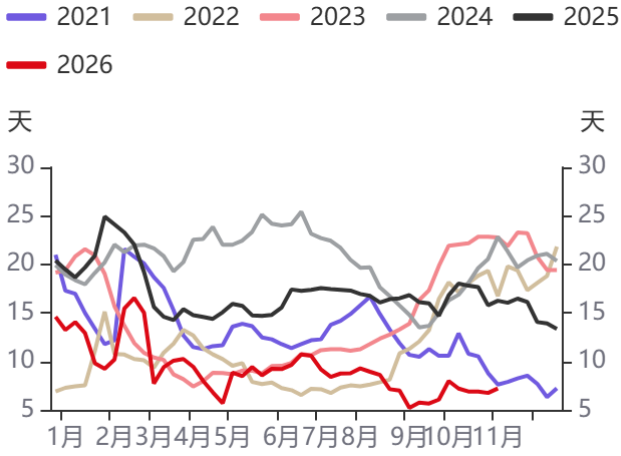
六、PR供需存

图57：聚酯瓶片负荷



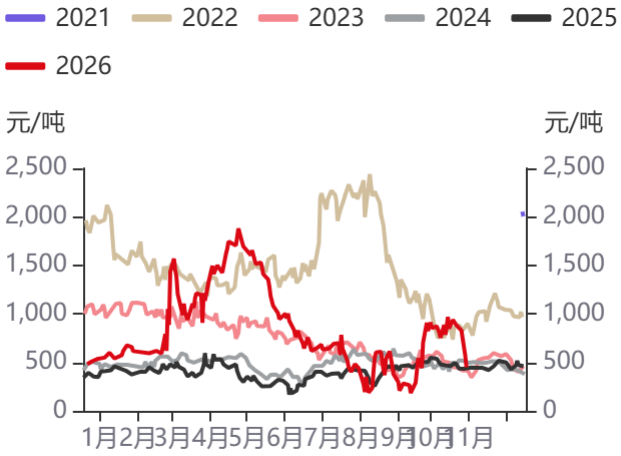
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图58：瓶片工厂瓶片库存天数



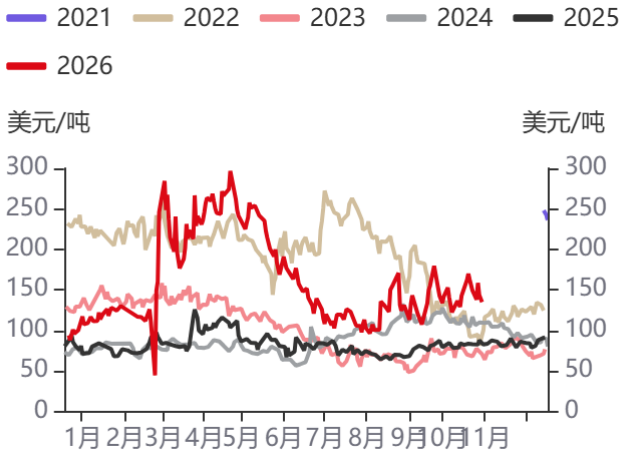
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图59：瓶片现货加工费



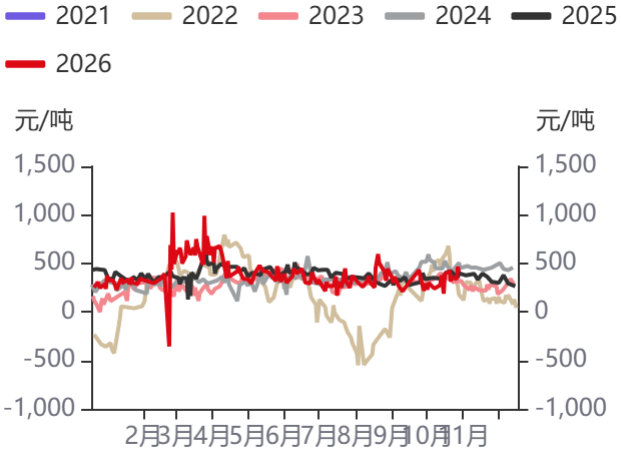
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图60：瓶片出口加工费



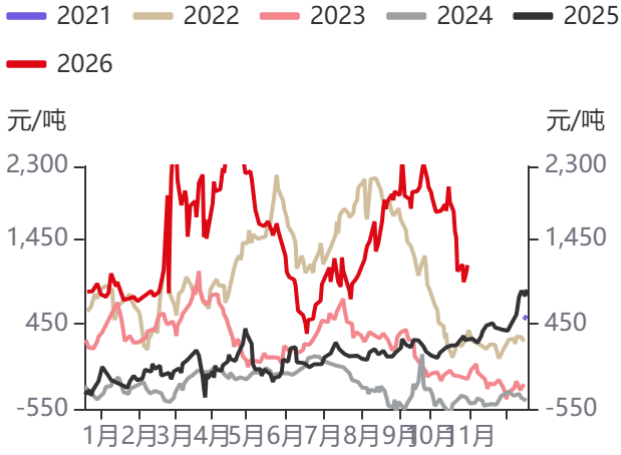
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图61：瓶片出口利润



资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图62：华东水瓶片-再生3A级白瓶片



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单元丨邮编：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