



PX/PTA负荷快速回升，关注成本端

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，中国 PX 开工率66.4%（环比上周+3.8%），亚洲 PX 开工率61.7%（环比上周+2.8%）。PX负荷回升中，对px的价格形成一定压制，月差同步缩小，但实际来看，除了浙江地区有所好转，其余地区px供应仍然紧张。库存方面，PX库存在季节性低位，且当前也在去库中，关注负荷恢复情况。

TA方面，中国 PTA 开工率57.0%（环比上周+7.5%），PTA现货加工费436元/吨（较上周-51）。本周独山能源、嘉通能源、仪化前期降负装置已提负，山东威联装置重启因故推迟，恒力惠州装置恢复，PTA快速恢复负荷。8月预计延续大幅去库，当前社会库存降至近几年低位水平；但市场预期随着PX负荷恢复，8月下PTA负荷也将进一步提升，后期9月随着聚酯负荷下调可能转为平衡甚至累库，关注后续后续虹港石化、山东威联装置重启进度。

需求方面，江浙织机开机率57.0%（环比上周-3.0%），聚酯开工率81.5%（环比上周-0.1%）。终端订单依然偏弱，聚酯负荷仍低于往年同期季节性水平，夏季高温织机负荷下降。后续来看，在地缘反复拉锯、原料价格居高不下的格局下，下游还是维持刚性采购和阶段性补库为主，8月聚酯负荷预计小幅回落，9月瓶片检修计划兑现后负荷可能有小幅回落。

PF方面，本周直纺涤短开工率78.2%（环比上周-0.5%），涤短工厂权益库存天数10.5天（环比上周+0.4天），涤纱开机率53.0%（环比上周+0.4%），1.4D实物库存11.9天（环比上周+0.7天），1.4D权益库存7.5天（环比上周+0.4天）。本周直纺涤短销售一般，库存累加。加工差适度修复至700元/吨偏上。负荷方面因个别工厂减产而有所下降。需求端纯涤纱本周小幅上涨，销售尚可，库存小幅去化；涤棉纱本周部分小幅上涨，销售尚可，库存适度去化，负荷维持。整体终端订单好转起色不大，市场对旺季预期减弱，加工费压制下短纤跟随成本端波动。

PR方面，瓶片工厂开工率（按最大产能）74.6%（-2.3%），瓶片工厂库存9.0天（环比上周-0.4天），瓶片现货加工费484元/吨（较上周78）。本周上游聚酯原料价格区间震荡，聚酯瓶片工厂价格多跟随原料价格窄幅波动，整体加工差维持在500元偏下附近。周内，聚酯瓶片市场成交气氛一般，贸易商多随行就市。基本面方面，本周聚酯瓶片装置负荷有所下降，考虑到后期9月瓶片大厂有新增检修计划且近期内外销发货尚可，聚酯瓶片市场现货加工区间或有走扩可能性，但需求预期走弱，关注原料走势。

策略

单边：中性

当前PX和PTA库存均已降至近几年低位水平，现货货源边际紧张；但PX/PTA负荷正从底部逐步提升，届时现货压力较有所缓解，9月可能累库，现实紧和预期松拉扯。

整体来看，需求端拖累持续，若海峡无法开放，PTA在低库存去库下仍是偏多看待，地缘局势多变，短期观望，待主力合约切换

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

目录

一、价格与价差	5
二、PX和PTA供应	9
三、库存	10
四、需求	11
五、PF供需存	13
六、PR供需存	15

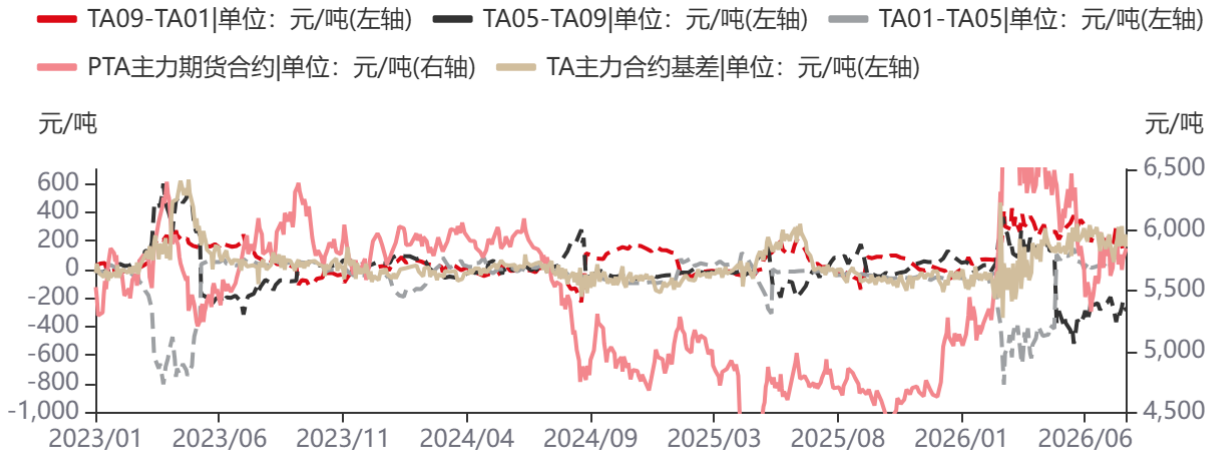
图表

图1: TA 主力合约&基差&跨期价差走势	5
图2: PX 主力合约走势&基差&跨期价差	5
图3: PF主力合约走势&基差 单位: 元/吨	5
图4: PR主力合约走势&基差 单位: 元/吨	6
图5: PTA华东现货基差	6
图6: 短纤主力合约基差 单位: 元/吨	6
图7: PR主力合约基差 单位: 元/吨	6
图8: PX主力合约基差 单位: 元/吨	6
图9: PX加工费PXN: PX中国CFR-石脑油日本CFR	7
图10: PTA现货加工费	7
图11: 短纤利润 单位: 元/吨	7
图12: 瓶片加工费 单位: 元/吨	7
图13: 瓶片次月月差 单位: 元/吨	7
图14: 瓶片次次月月差 单位: 元/吨	7
图15: 韩国二甲苯异构化利润	8
图16: 韩国STDP选择性歧化利润	8
图17: 甲苯美亚价差: FOB美湾-FOB韩国	8
图18: 甲苯韩国FOB-日本石脑油CFR	8
图19: PTA出口利润	8
图20: PTA负荷开工率 单位: %	9
图21: 韩国PTA开工率 单位: %	9
图22: 台湾PTA负荷	9
图23: 中国PX负荷	10
图24: 亚洲PX负荷	10
图25: PTA周度社会库存	10
图26: PX月度社会库存	10
图27: PTA总仓单+预报量	10
图28: PTA仓库仓单库存	10
图29: PX仓单库存	11
图30: PF仓单库存	11
图31: 长丝产销	11
图32: 短纤产销	11
图33: 聚酯负荷	11
图34: 直纺长丝负荷	11

图35: 涤纶短纤负荷	12
图36: 聚酯瓶片负荷	12
图37: 长丝DTY工厂库存天数	12
图38: 长丝FDY工厂库存天数	12
图39: 长丝POY工厂库存天数	12
图40: 江浙织机开工率	12
图41: 江浙加弹开机率	13
图42: 江浙印染开机率	13
图43: 长丝FDY利润	13
图44: 长丝POY利润	13
图45: 涤纶短纤负荷	13
图46: 涤纶短纤工厂权益库存天数	13
图47: 1.4D实物库存	14
图48: 1.4D权益库存	14
图49: 再生棉型短纤负荷	14
图50: 原再生价差: 1.4D涤短-1.4D仿大化	14
图51: 纯涤纱开机率	14
图52: 纯涤纱生产利润	14
图53: 涤棉纱开机率	15
图54: 涤棉纱加工费	15
图55: 纯涤纱厂内库存可用天数	15
图56: 涤棉纱厂内库存可用天数	15
图57: 聚酯瓶片负荷	15
图58: 瓶片工厂瓶片库存天数	15
图59: 瓶片现货加工费	16
图60: 瓶片出口加工费	16
图61: 瓶片出口利润	16
图62: 华东水瓶片-再生3A级白瓶片	16

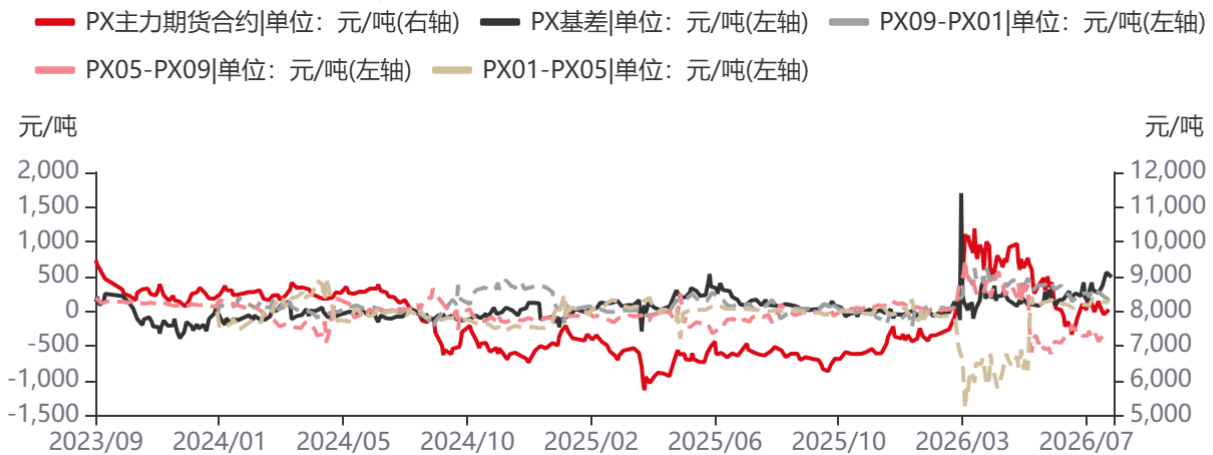
一、价格与价差

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



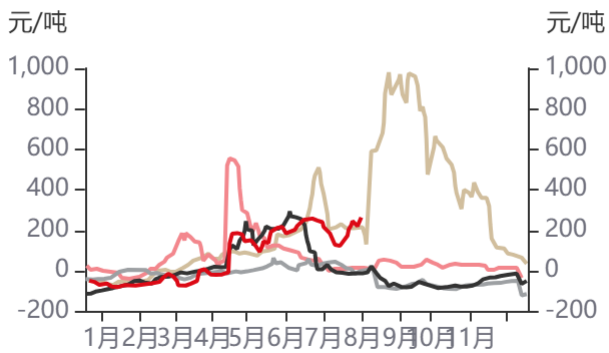
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

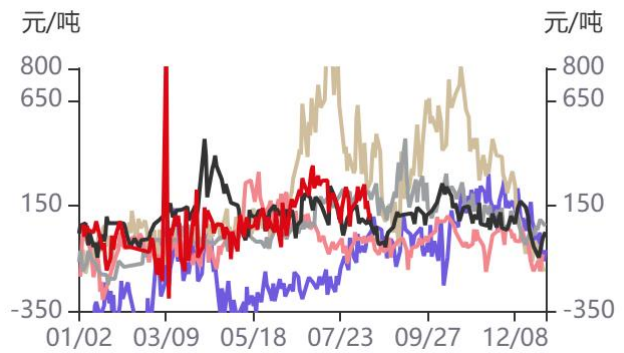
2021 2022 2023 2024 2025
2026



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

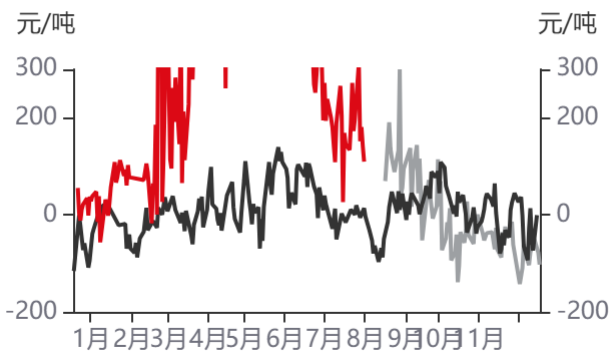
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：华泰期货研究院

图7：PR主力合约基差|单位：元/吨

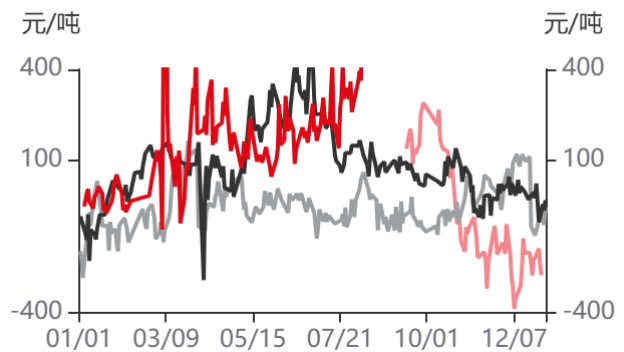
2021 2022 2023 2024 2025
2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

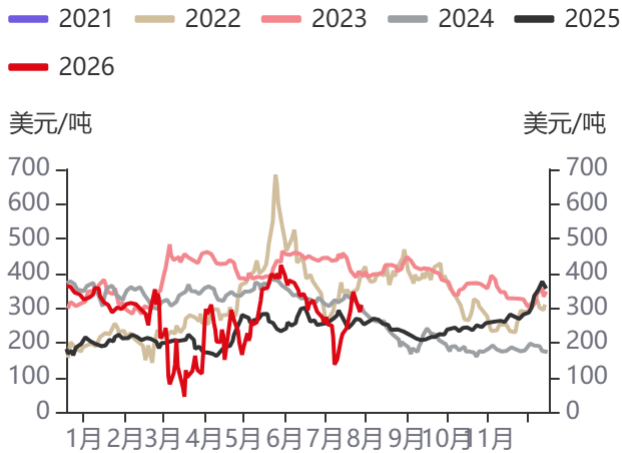
图8：PX主力合约基差|单位：元/吨

2021 2022 2023 2024 2025
2026



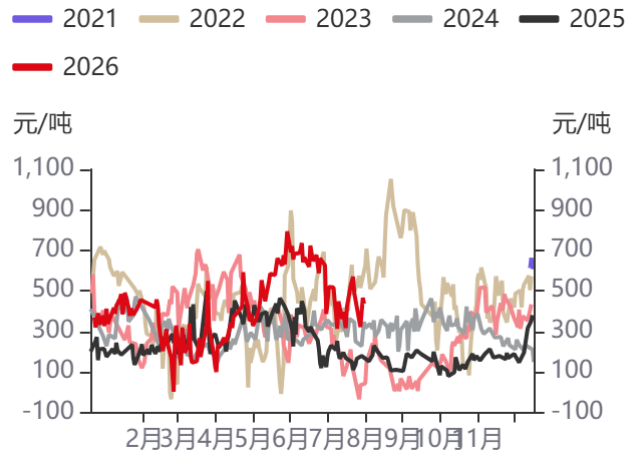
资料来源：华泰期货研究院

图9: PX加工费PXN: PX中国CFR-石脑油日本CFR



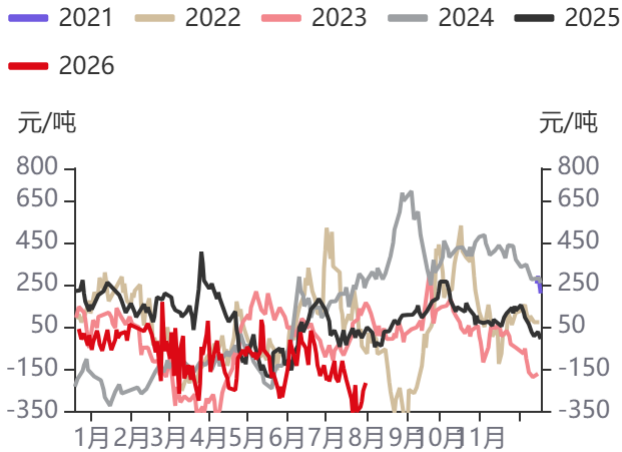
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图10: PTA现货加工费



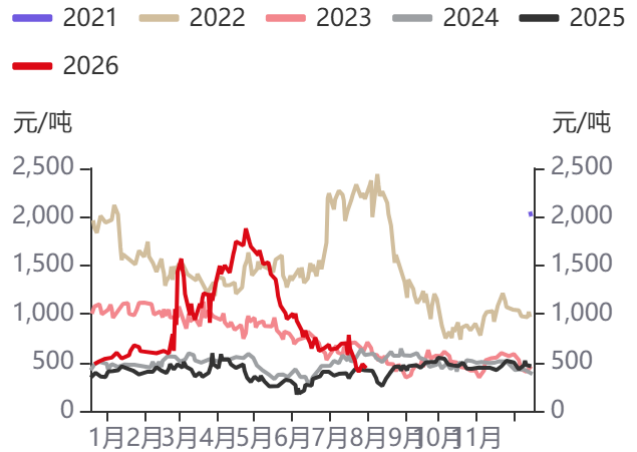
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图11: 短纤利润|单位: 元/吨



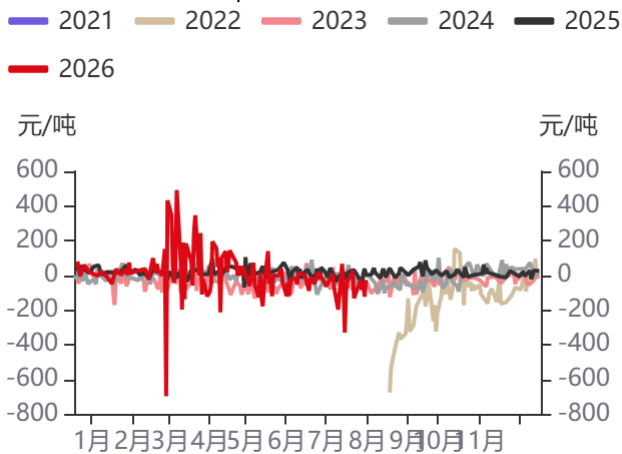
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图12: 瓶片加工费|单位: 元/吨



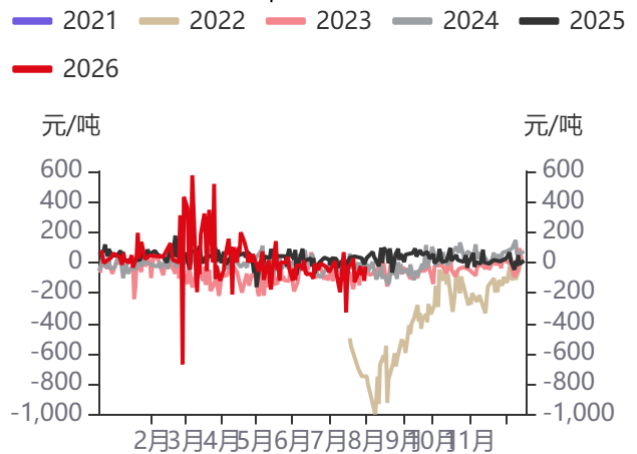
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图13: 瓶片次月月差|单位: 元/吨



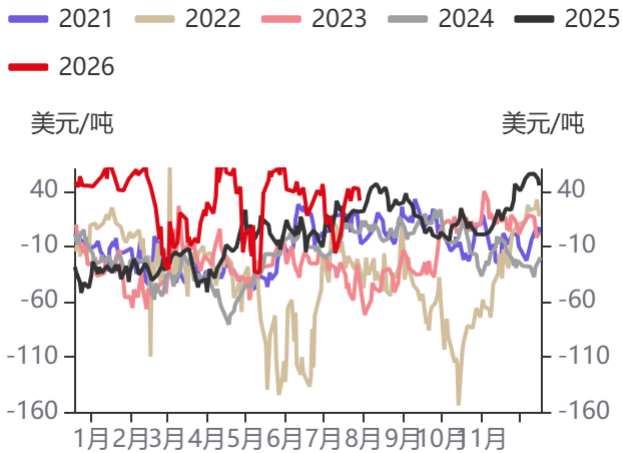
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: 瓶片次次月月差|单位: 元/吨



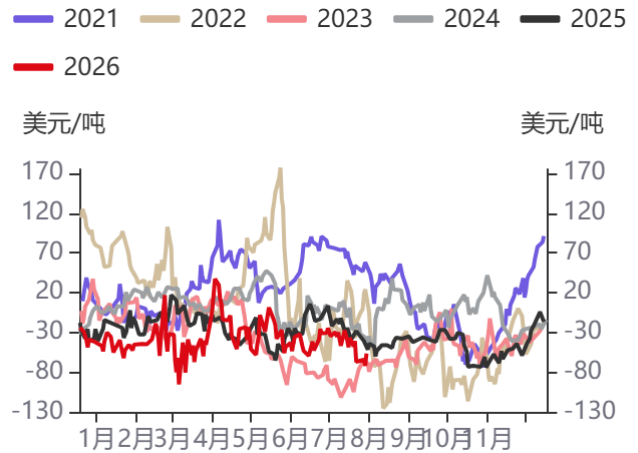
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: 韩国二甲苯异构化利润



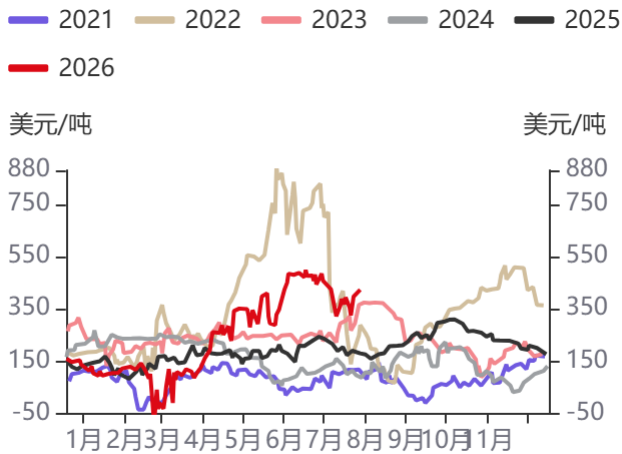
资料来源: 同花顺, 隆众, 华泰期货研究院

图16: 韩国STDP选择性歧化利润



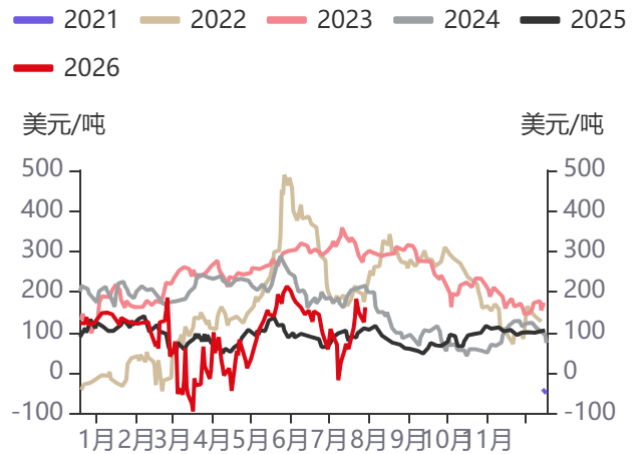
资料来源: 同花顺, 隆众, 华泰期货研究院

图17: 甲苯美亚价差: FOB美湾-FOB韩国



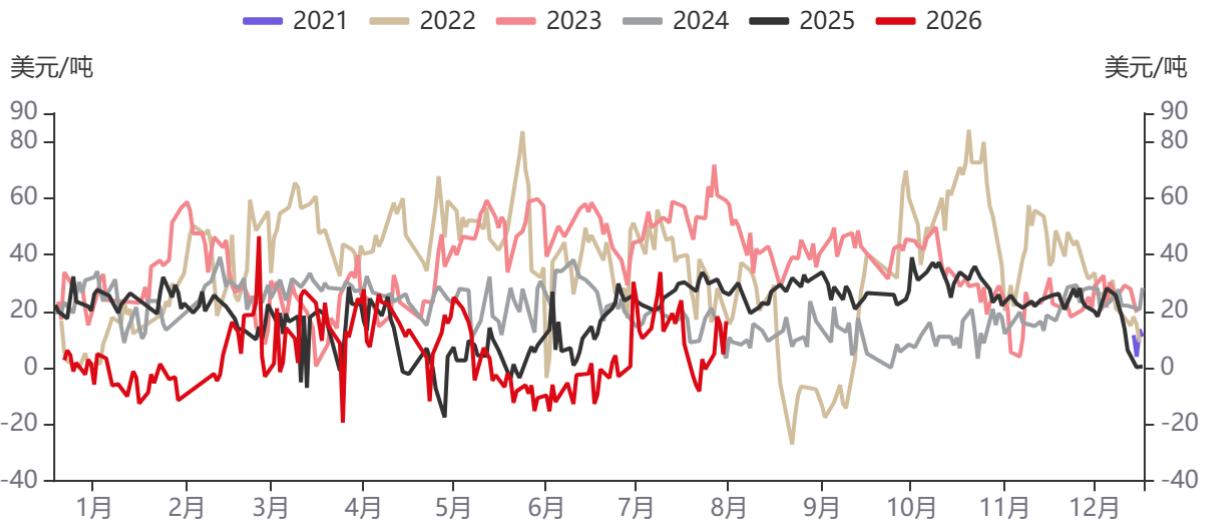
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

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

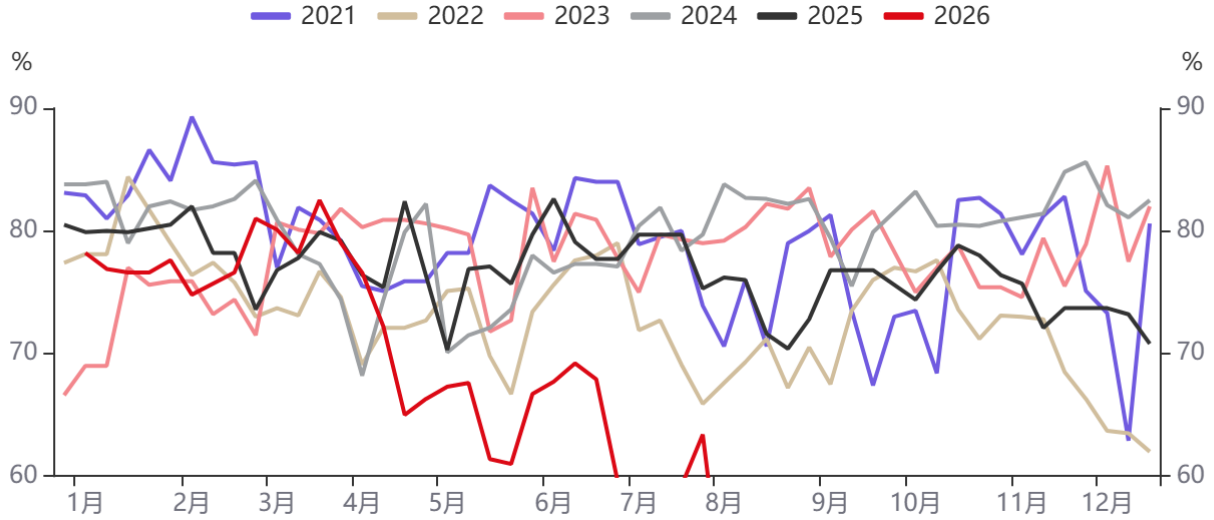
图19: PTA出口利润



资料来源: 同花顺, CCF, 华泰期货研究院

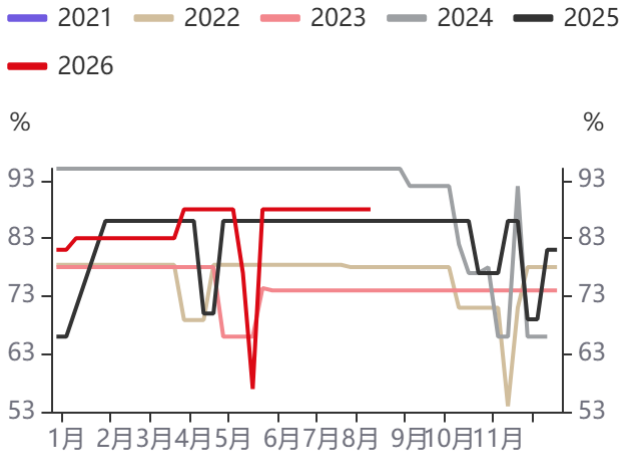
二、PX和PTA供应

图20：PTA负荷开工率|单位：%



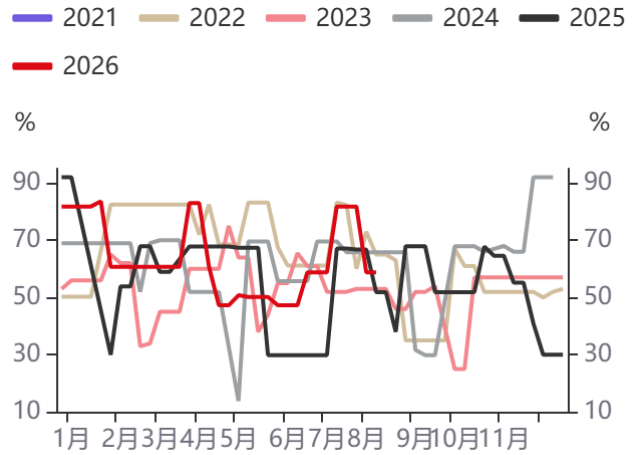
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图21：韩国PTA开工率|单位：%



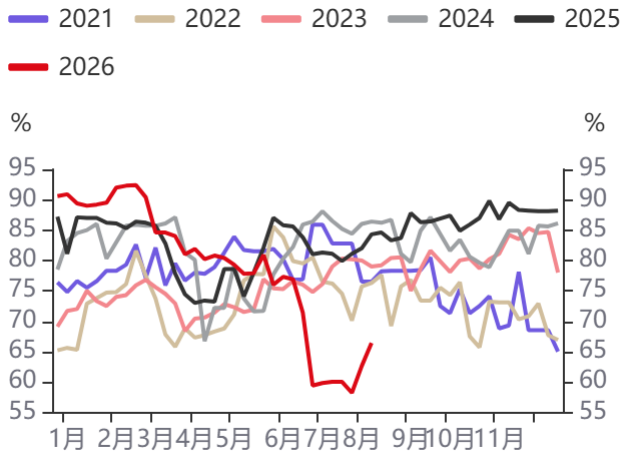
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

图22：台湾PTA负荷



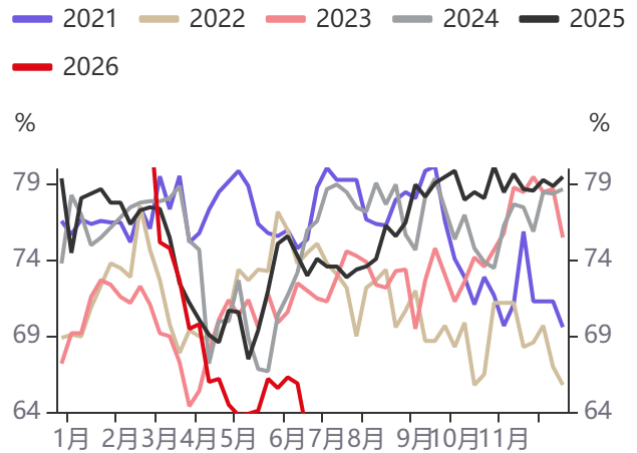
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图23：中国PX负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

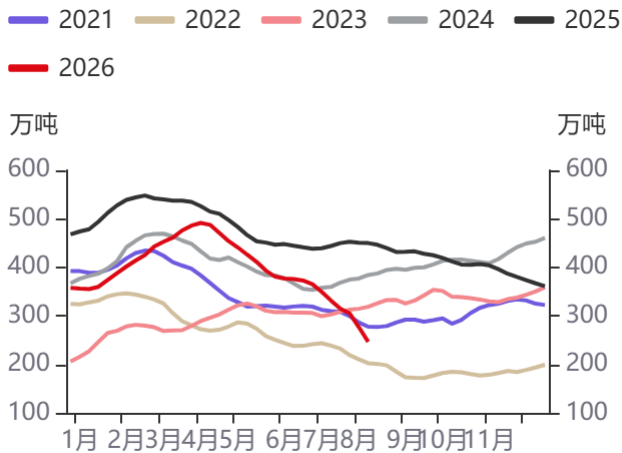
图24：亚洲PX负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

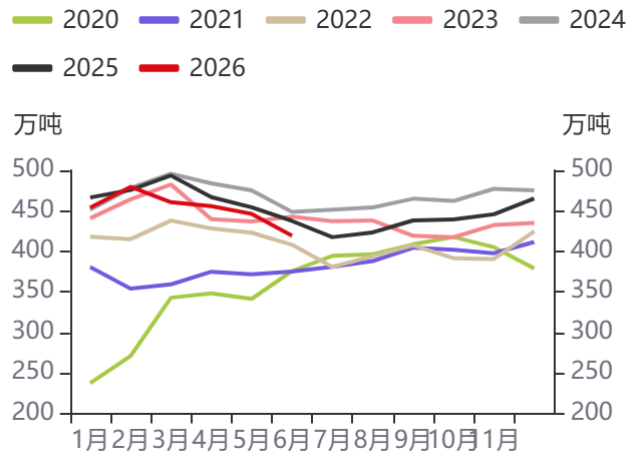
三、库存

图25：PTA周度社会库存



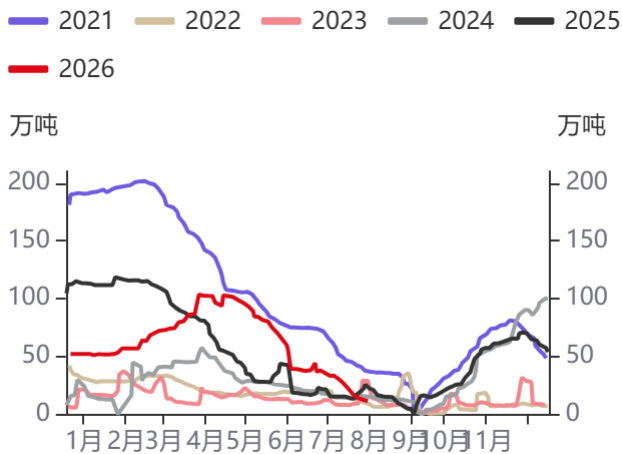
资料来源：卓创资讯，华泰期货研究院

图26：PX月度社会库存



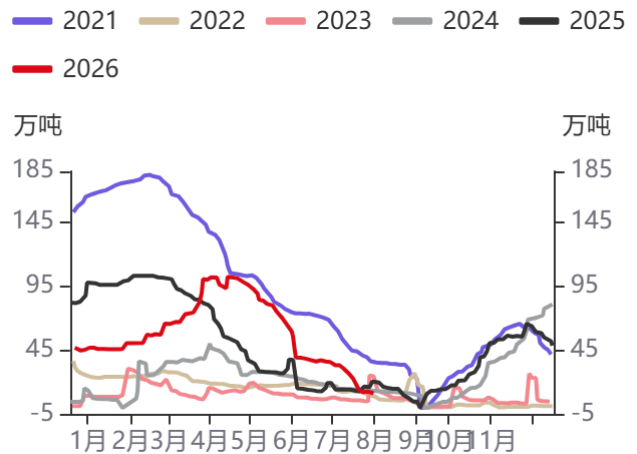
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图27：PTA总仓单+预报量



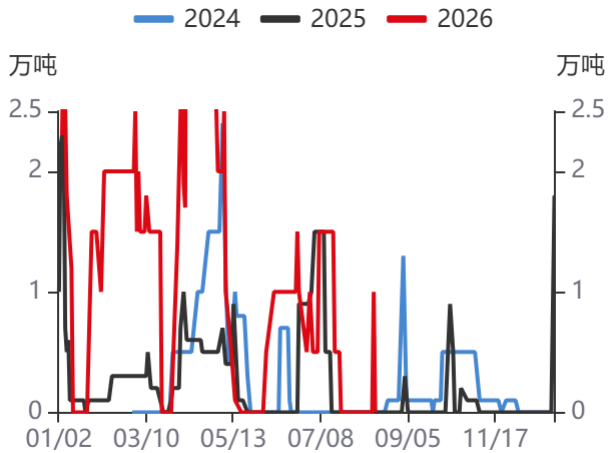
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：PTA仓库仓单库存



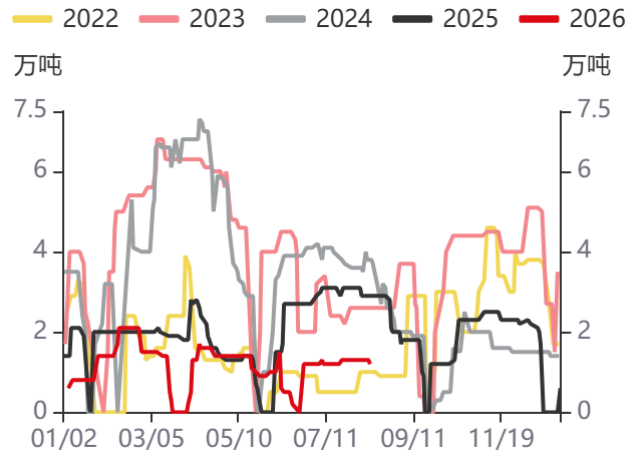
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29: PX仓单库存



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

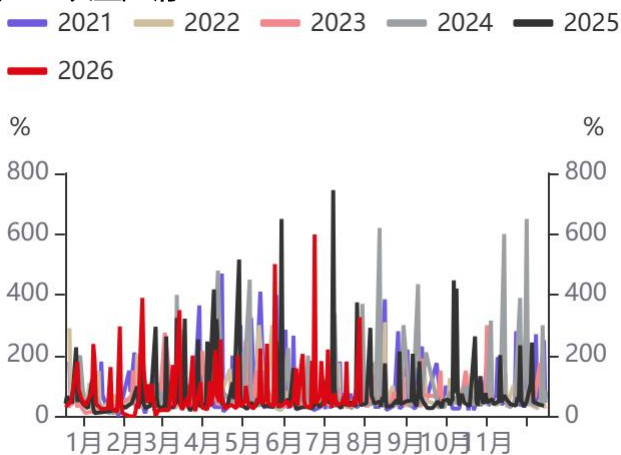
图30: PF仓单库存



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

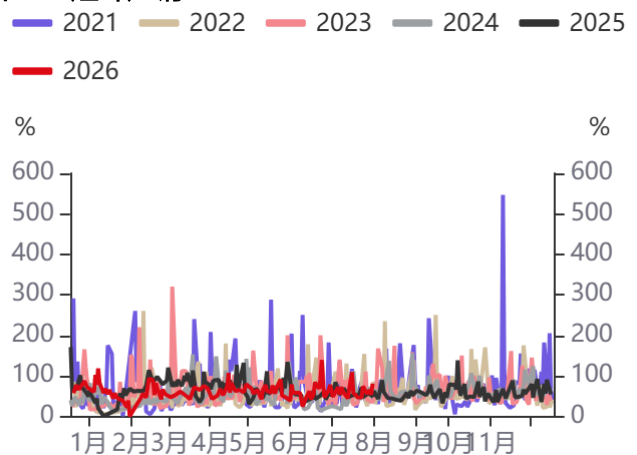
四、需求

图31: 长丝产销



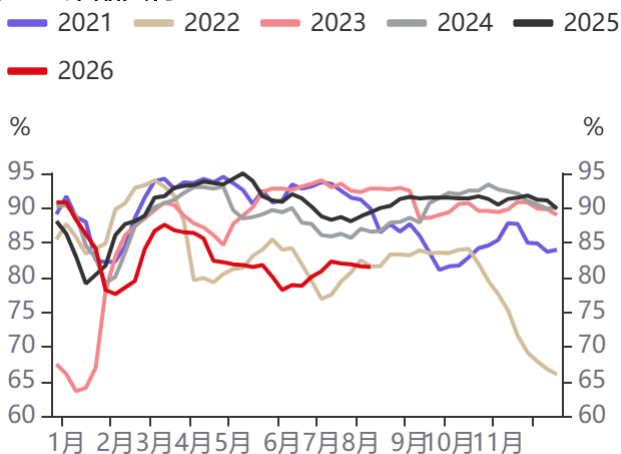
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图32: 短纤产销



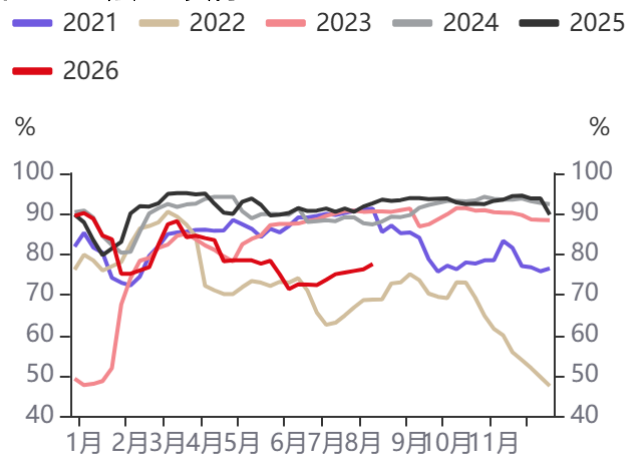
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图33: 聚酯负荷



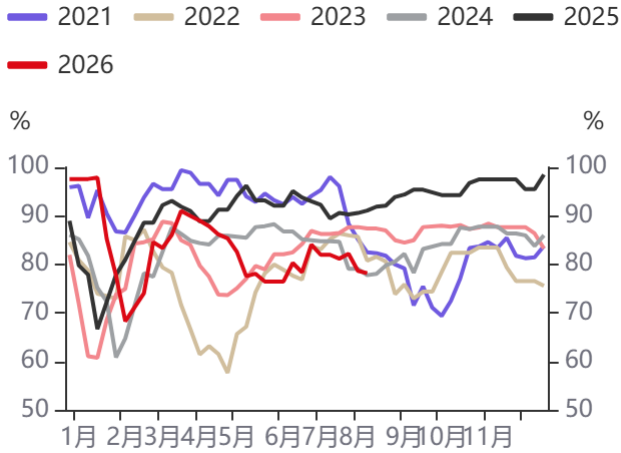
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图34: 直纺长丝负荷



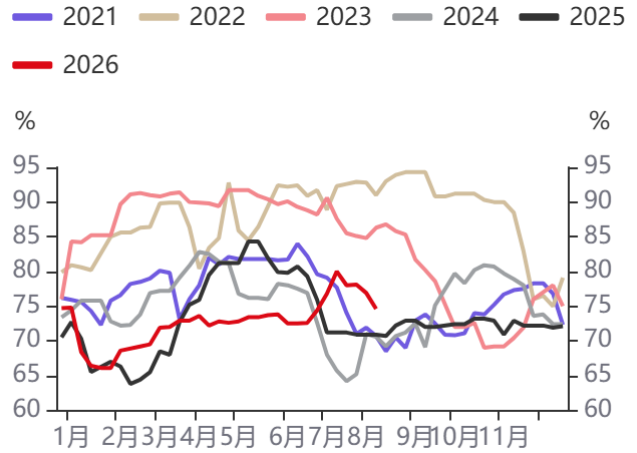
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图35: 涤纶短纤负荷



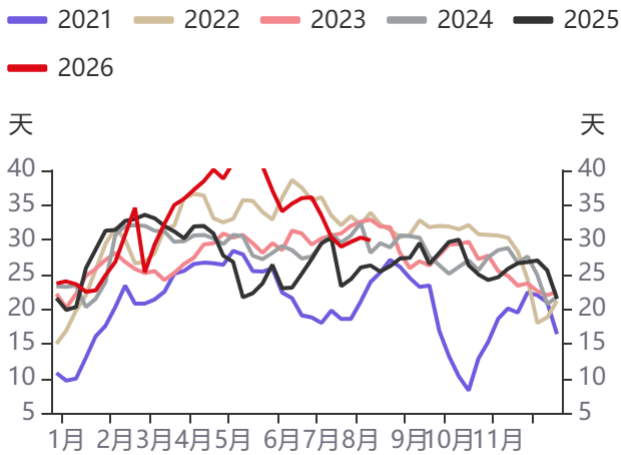
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图36: 聚酯瓶片负荷



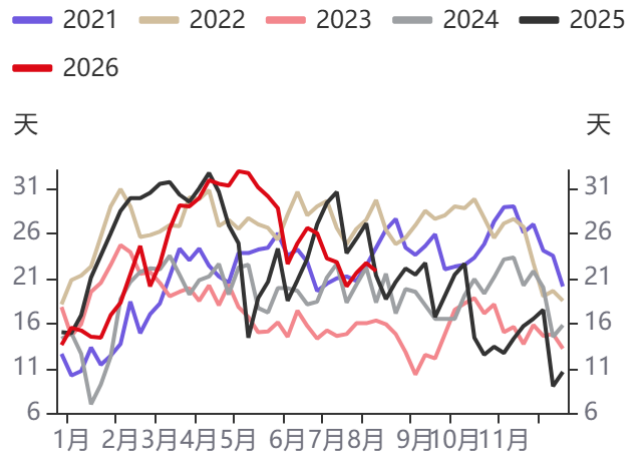
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图37: 长丝DTY工厂库存天数



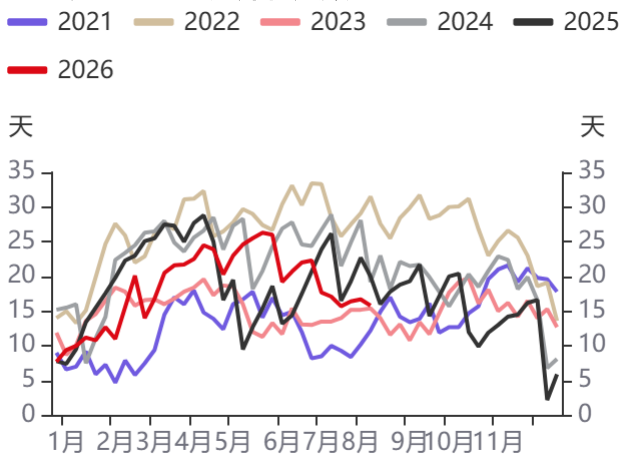
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图38: 长丝FDY工厂库存天数



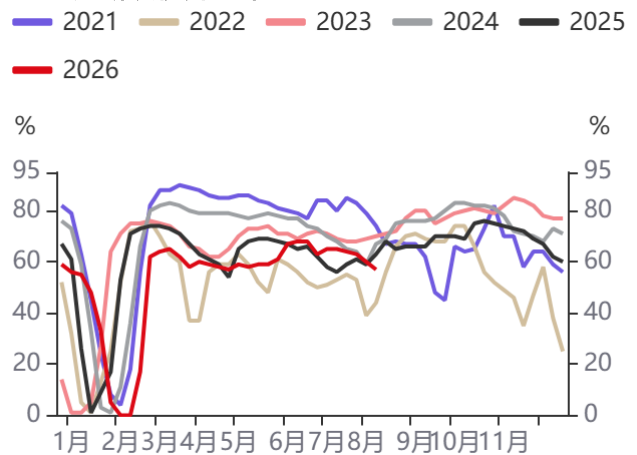
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图39: 长丝POY工厂库存天数



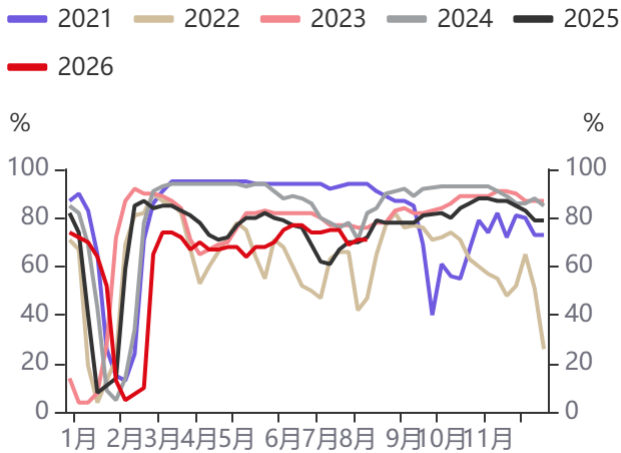
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图40: 江浙织机开工率



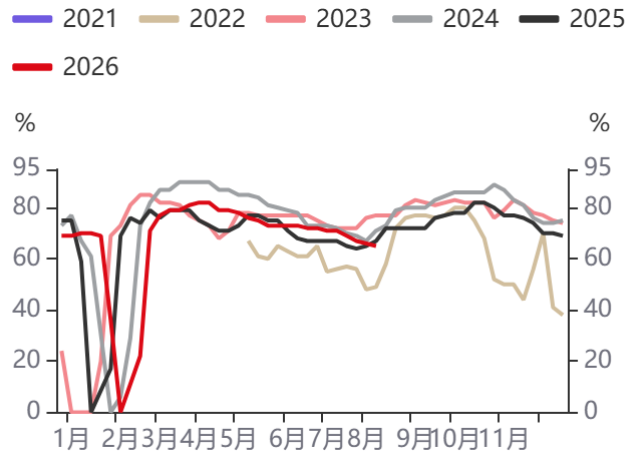
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图41：江浙加弹开机率



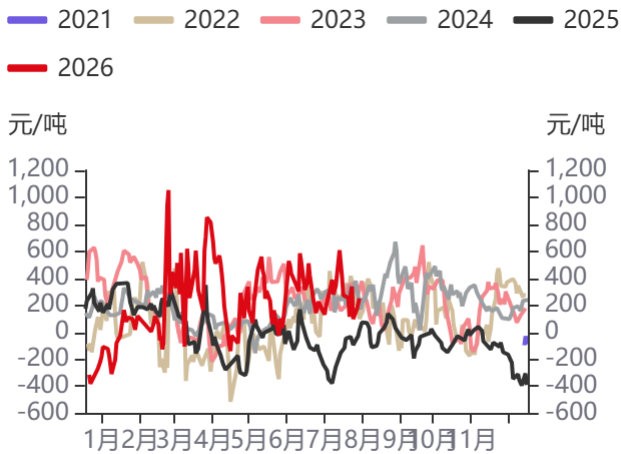
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图42：江浙印染开机率



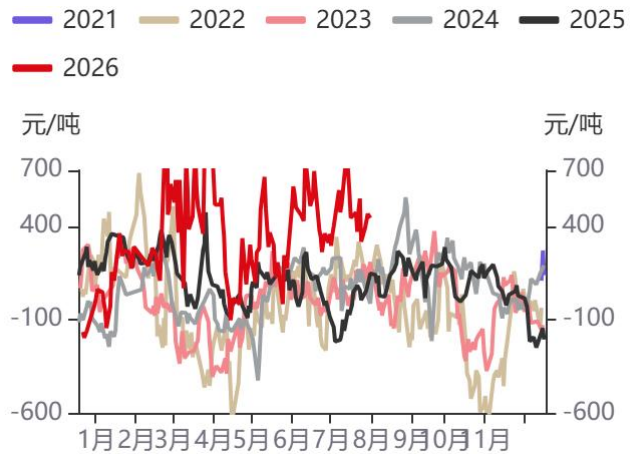
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图43：长丝FDY利润



资料来源：CCF，华泰期货研究院

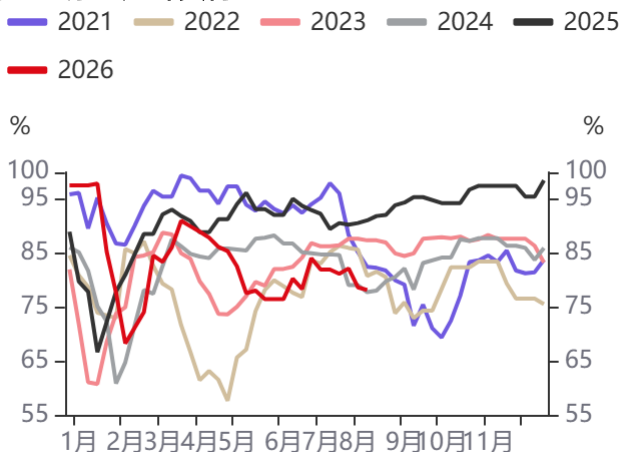
图44：长丝POY利润



资料来源：CCF，华泰期货研究院

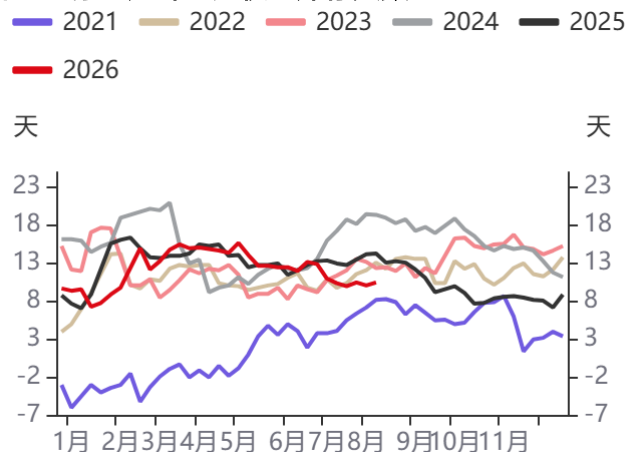
五、PF供需存

图45：涤纶短纤负荷



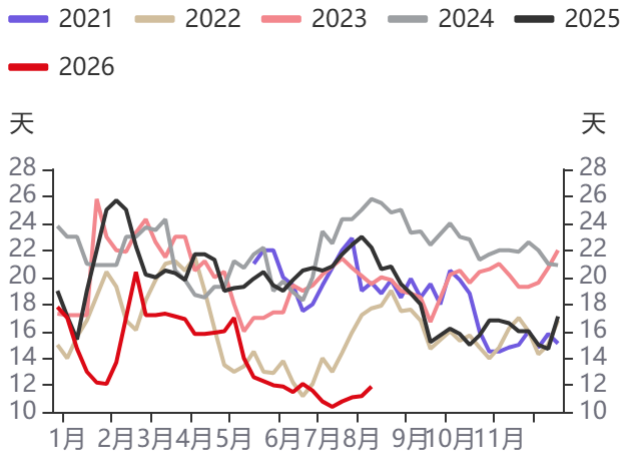
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图46：涤纶短纤工厂权益库存天数



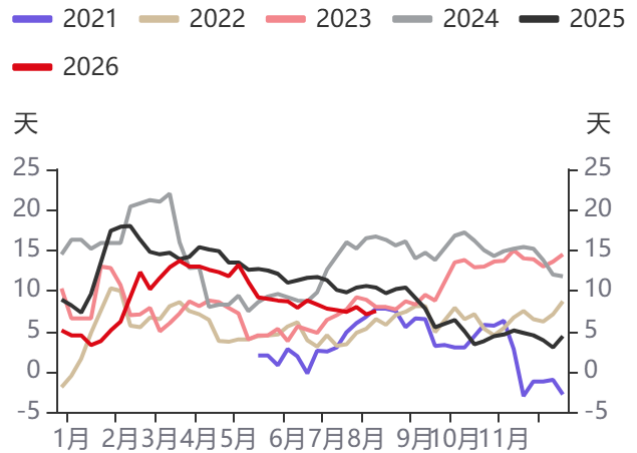
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图47: 1.4D实物库存



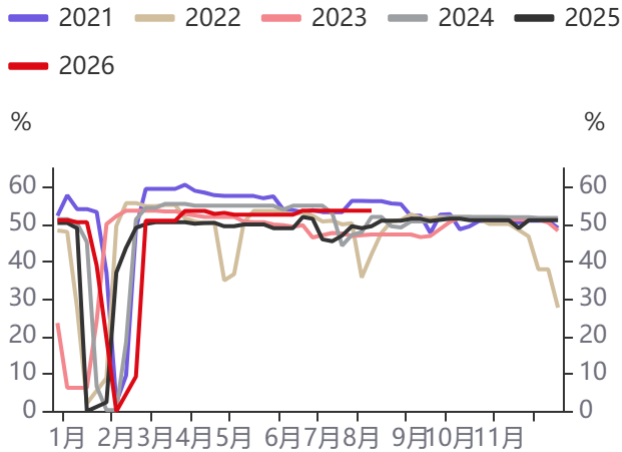
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图48: 1.4D权益库存



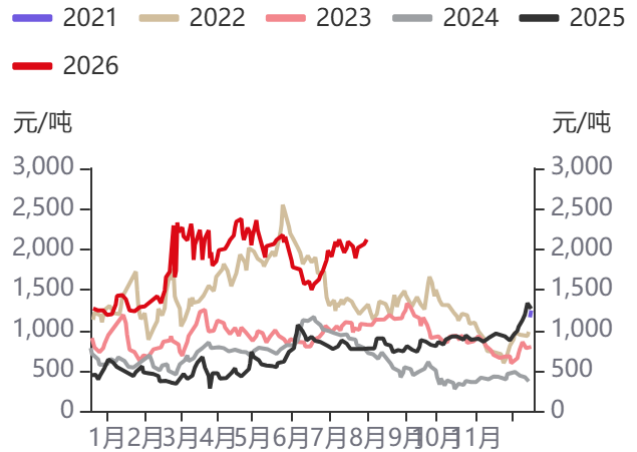
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图49: 再生棉型短纤负荷



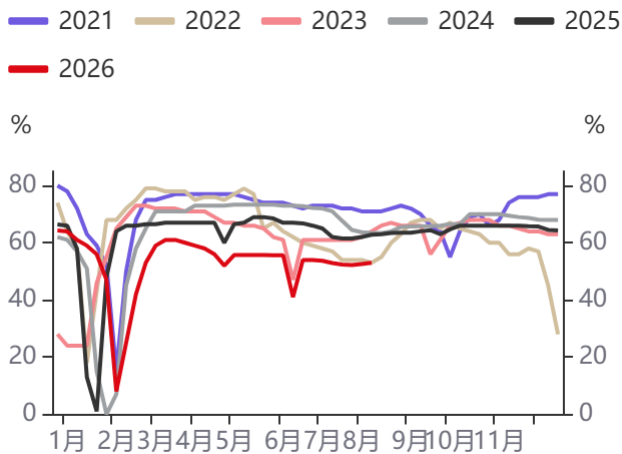
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图50: 原再生价差: 1.4D涤短-1.4D仿大化



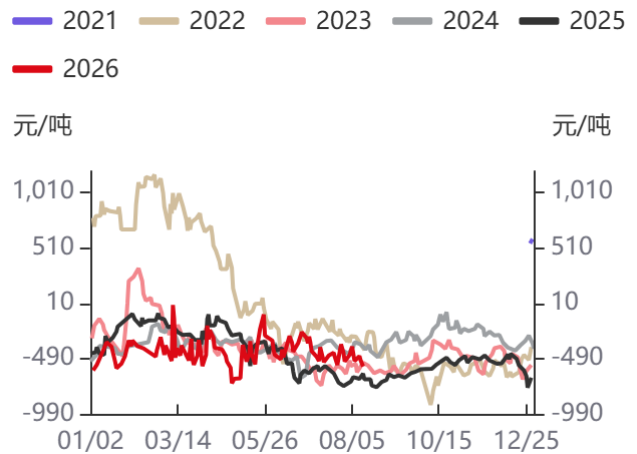
资料来源: 同花顺, CCF, 华泰期货研究院

图51: 纯涤纱开机率



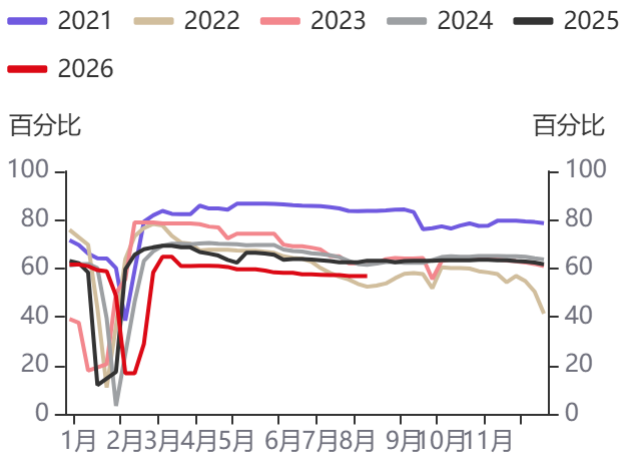
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图52: 纯涤纱生产利润



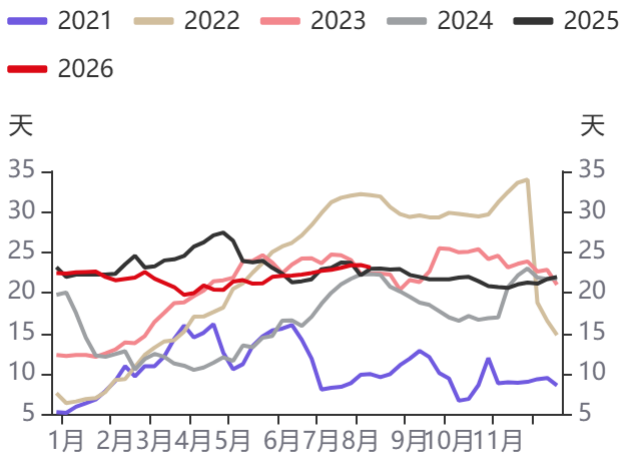
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图53: 涤棉纱开机率



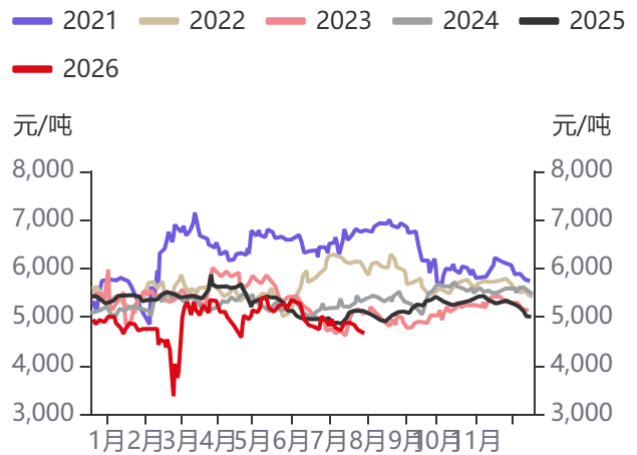
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图55: 纯涤纱厂内库存可用天数



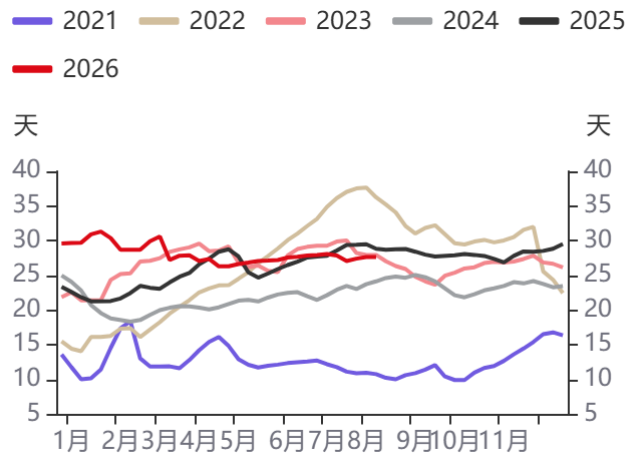
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图54: 涤棉纱加工费



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

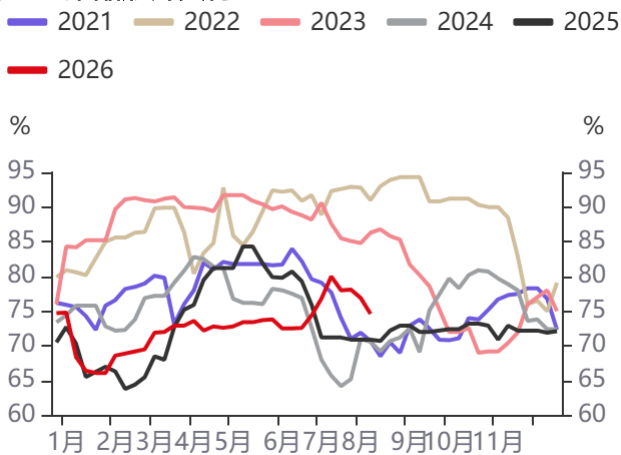
图56: 涤棉纱厂内库存可用天数



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

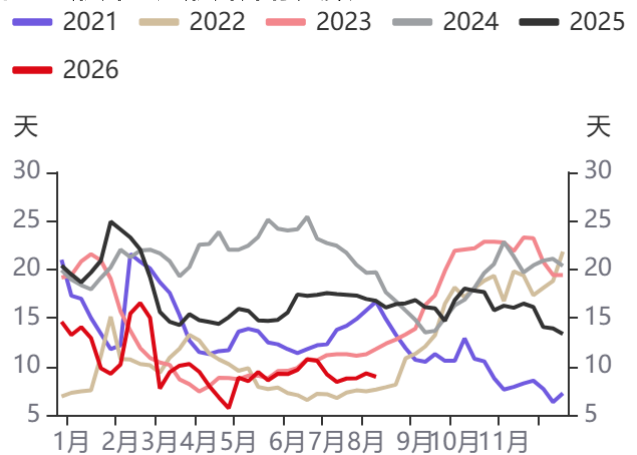
六、PR供需存

图57: 聚酯瓶片负荷



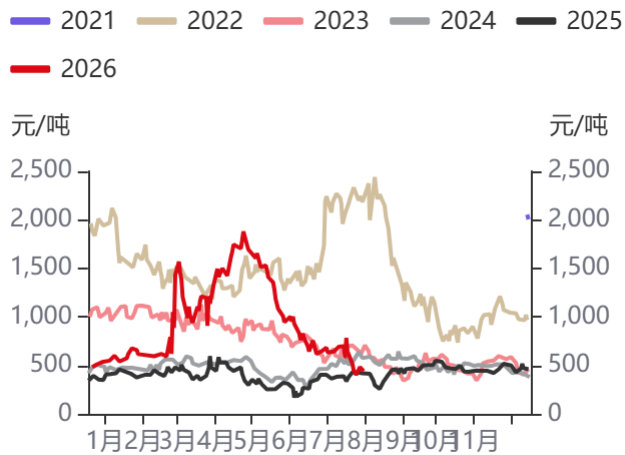
资料来源: CCF, 华泰期货研究院

图58: 瓶片工厂瓶片库存天数



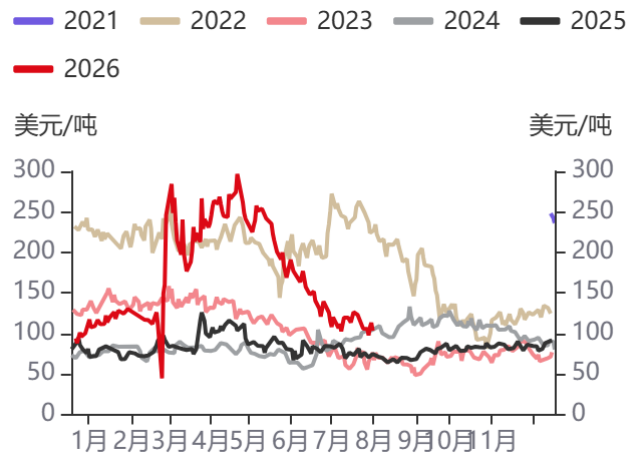
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图59：瓶片现货加工费



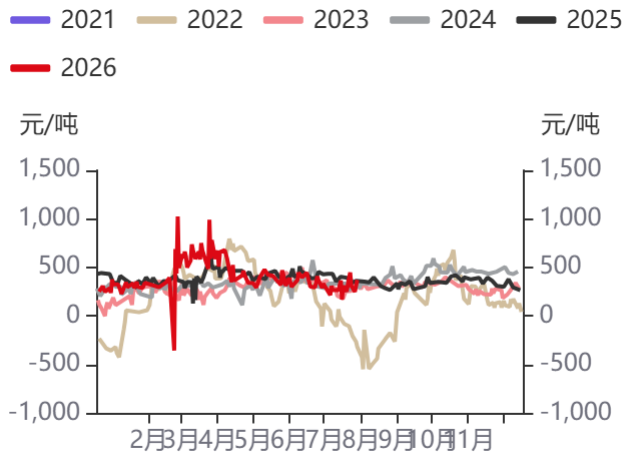
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图60：瓶片出口加工费



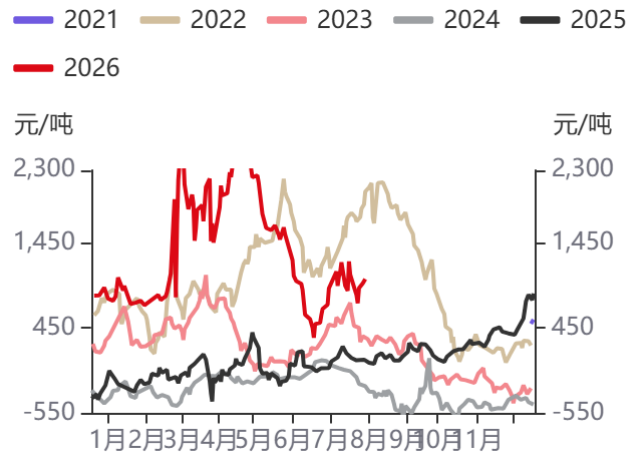
资料来源：同花顺，CCF，华泰期货研究院

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 | 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