

成本端与供需面同步趋弱，PTA 延续震荡偏弱思路

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 6614 元/吨，较前一交易日下跌 1.25%，基差为-84 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 4772 元/吨，较前一交易日下跌 1.28%，基差为-2 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 66.95 美元/桶，布油收 71.05 美元/桶。**供应端，PX**：浙石化 900 万吨装置由于前端装置检修开始降负运行，11 月 8 日开始提负。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 11 日，国内 PX 负荷为 78.29%，环比下降 3.3%。**PTA**：虹港石化 250 万吨装置 11 月 4 日开启检修。恒力惠州 250 万吨装置 10 月 24 日已重启。仪征化纤 150 万吨装置 11 月 6 日停车。韩国韩华一套 45 万吨 PTA 装置计划 11 月上旬检修，下旬重启。至 11 月 11 日，PTA 开工率为 78.61%，环比下跌 3.93%。**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 852 万米，15 日平均成交为 863.33 万米。

OPEC 下调需求预测，美元升至高位，油价价格下行压力增大。PX-N 价差已跌至较低水平，上游让利空间无较多余量。PX 浙石化 300 万吨产能提负，供应端有回归。PTA 下游需求走弱，短线上行驱动偏弱。综上，PX、PTA 谨慎偏空对待。

2. 聚酯

上周五，短纤主力合约 PF2502 收 6886 元/吨，较前一交易日收跌 1.26%。华东市场主流价为 7060 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，基差为 154 元/吨。

短纤目前维持横盘整理。现下游消费偏谨慎，备货力度相对有限，短纤库存整体维持在较高水平，随着淡季影响加深，下游采购维持刚性备货为主，成交相对平淡，预计短纤跟随成本偏弱震荡。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/11/14	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6698	6614	-1.25%		元/吨
	主力合约成交	106163	96118	-9.46%		手
	主力合约持仓	124367	126723	1.89%		手
PX现货	中国主港CFR	821	851	3.70%		美元/吨
	韩国FOB	789	778	-1.39%		美元/吨
基差	PX 基差	-112	-84	25.00%		元/吨

	数据指标	2024/11/14	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4834.00	4772.00	-1.28%		元/吨
	主力合约成交	63.64	72.95	14.63%		万手
	主力合约持仓	126.55	131.97	4.28%		手
PTA现货	中国主港CFR	625.00	625.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-34.00	-2.00	94.12%		元/吨
	PTA 1-5价差	-100.00	-100.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-54.00	-66.00	-22.22%		元/吨
	PTA 9-1价差	154.00	166.00	7.79%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-686.43	-649.71	5.35%		元/吨

	数据指标	2024/11/14	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6974.00	6886.00	-1.26%		元/吨
	主力合约成交	90947.00	115660.00	27.17%		手
	主力合约持仓	160402.00	159207.00	-0.75%		手
短纤现货	华东市场主流	7075.00	7060.00	-0.21%		元/吨
价差	PF 基差	101.00	154.00	52.48%		元/吨
	PF 1-5价差	-48.00	-28.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	28.00	-14.00	-150.00%		元/吨
	PF 9-1价差	20.00	42.00	110.00%		元/吨



产业链价格	2024/11/14	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	72.41	71.05	-1.88%		美元/桶
美原油主力合约	68.62	66.95	-2.43%		美元/桶
CFR日本石脑油	635.50	657.38	3.44%		美元/吨
乙二醇	4600	4610	0.22%		元/吨
聚酯切片	6160	6140	-0.32%		元/吨
聚酯瓶片	6150	6100	-0.81%		元/吨
涤纶POY	6990	6990	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8640	8525	-1.33%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/11/13	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	81.37	81.37	0.00%		美元/吨
PX	185.17	185.17	0.00%		美元/吨
PTA	315.62	315.62	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-295.00	-322.70	-9.39%		元/吨
聚酯切片	165.00	167.30	1.39%		元/吨
涤纶短纤	510.00	527.30	3.39%		元/吨
涤纶POY	95.00	117.30	23.47%		元/吨
涤纶DTY	395.00	302.30	-23.47%		元/吨
涤纶FDY	1805.00	1827.30	1.24%		元/吨

轻纺城成交量	2024/11/14	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
总量	860.93	863.33	0.28%		万米
长纤织物	730	684	-6.30%		万米
短纤织物	197	167	-15.23%		万米



产业链负荷率	2024/11/14	2024/11/15	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	85.96	85.96	0.00%		%
聚酯工厂	88.86	88.86	0.00%		%
江浙织机	77.06	77.06	0.00%		%

库存天数	2024/11/07	2024/11/14	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	12.81	12.92	0.86%		天
涤纶POY	15.10	17.60	16.56%		天
涤纶FDY	18.90	21.30	12.70%		天
涤纶DTY	19.40	22.30	14.95%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

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。

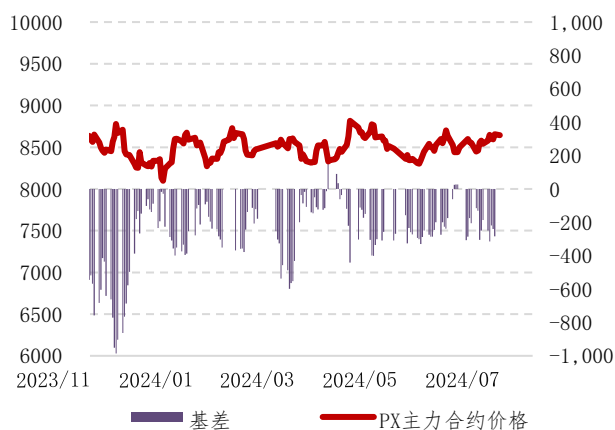
路透讯，美国第三季度经济稳健增长，消费者支出以一年半最快速度增长，通胀大幅放缓，继续打破经济衰退的预测，在 11 月 5 日美国大选前领跑全球发达国家。第三季国内生产总值(GDP)环比年率为增长 2.8%，分析师原本预估为 3.0%。增速略低于预测反映了贸易赤字扩大，因企业为满足强劲需求增加进口，同时库存积累减少。但企业设备投资强劲。

2. 行业动态

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。

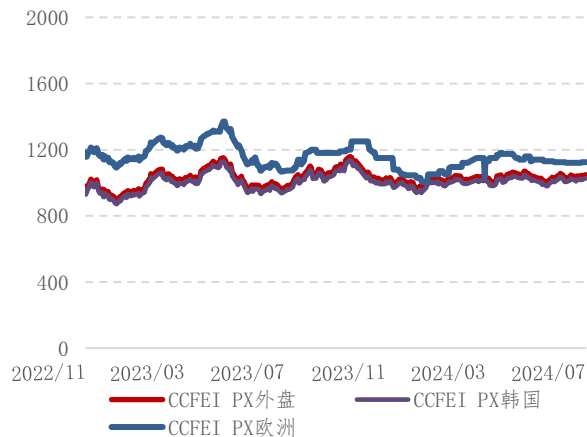
四、产业链数据图表

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)



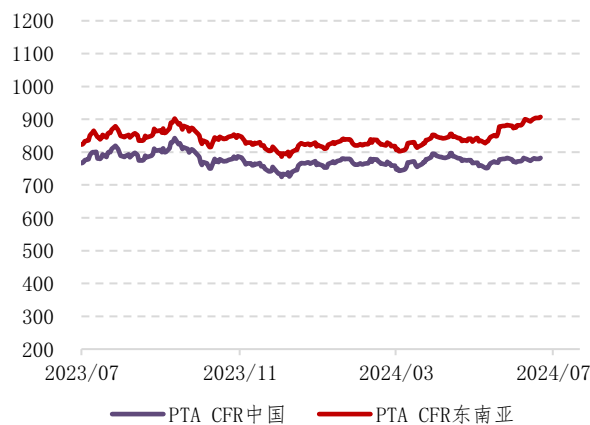
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



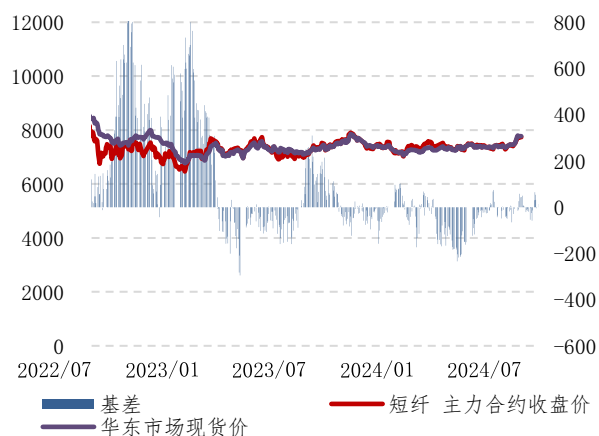
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



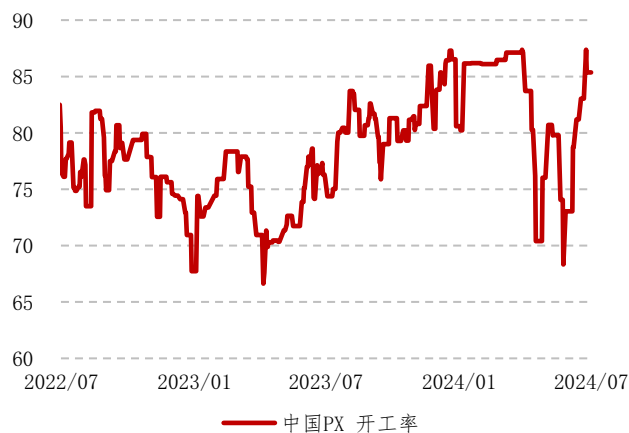
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



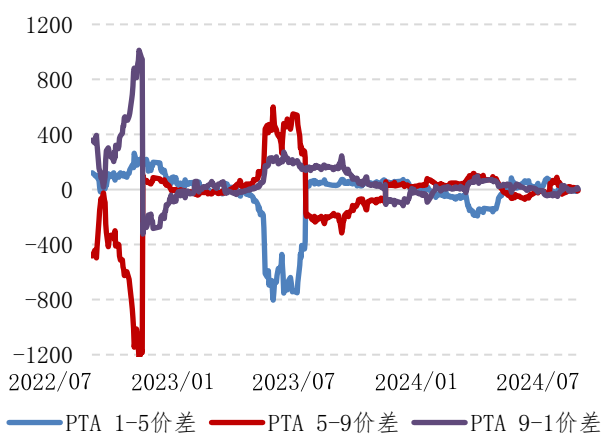
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



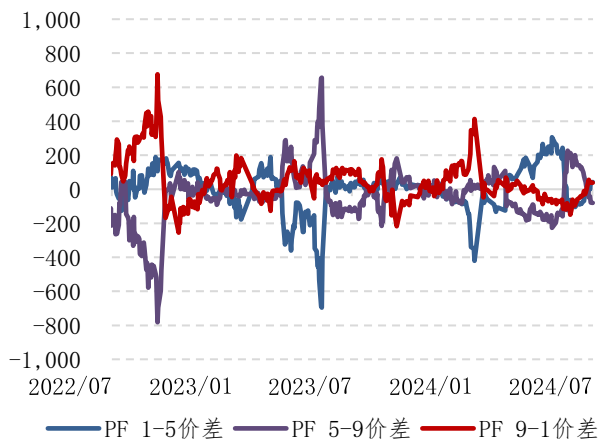
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差 (单位：元/吨)



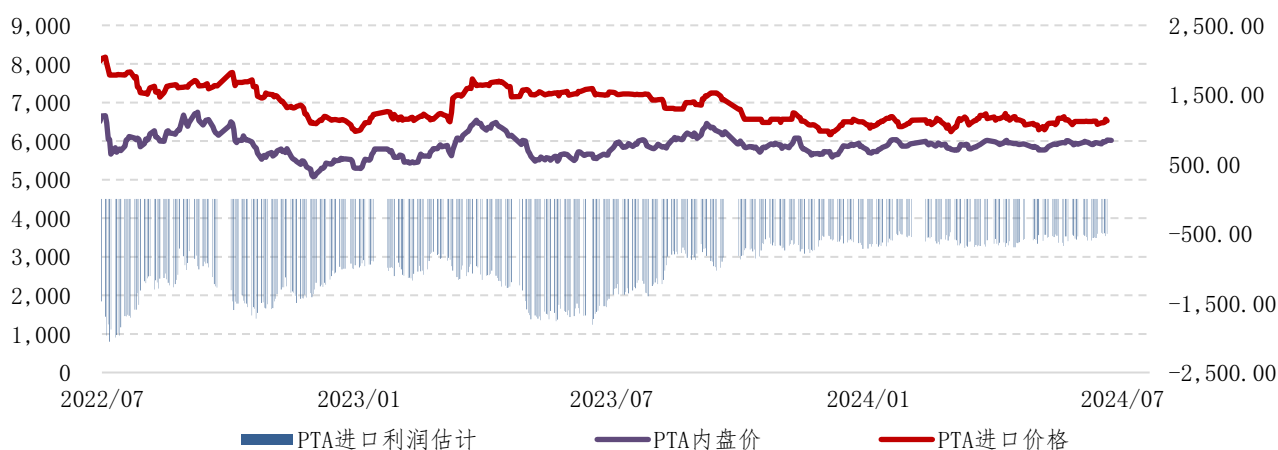
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

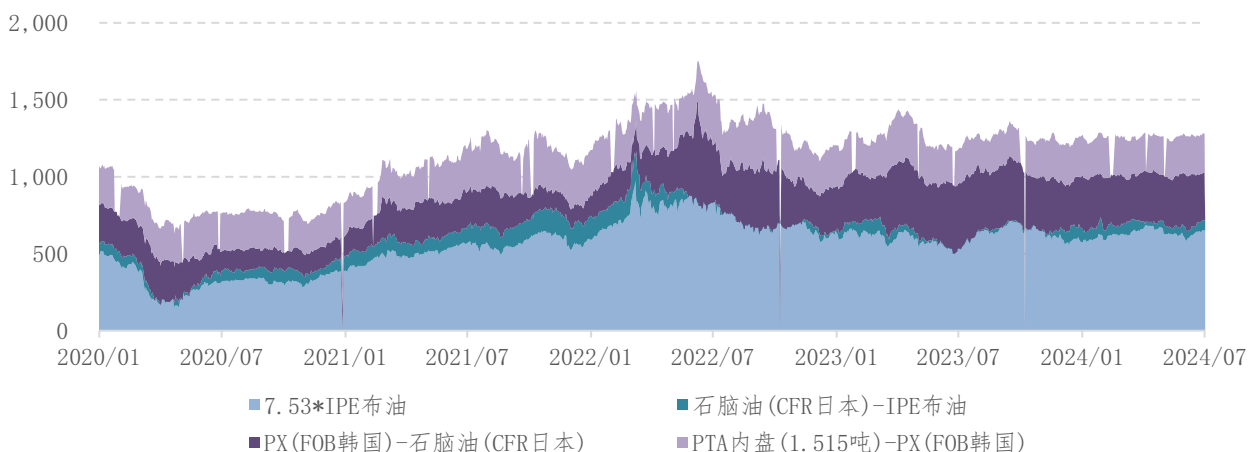
图 10：PTA加工利润 (单位：元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：原料端价差

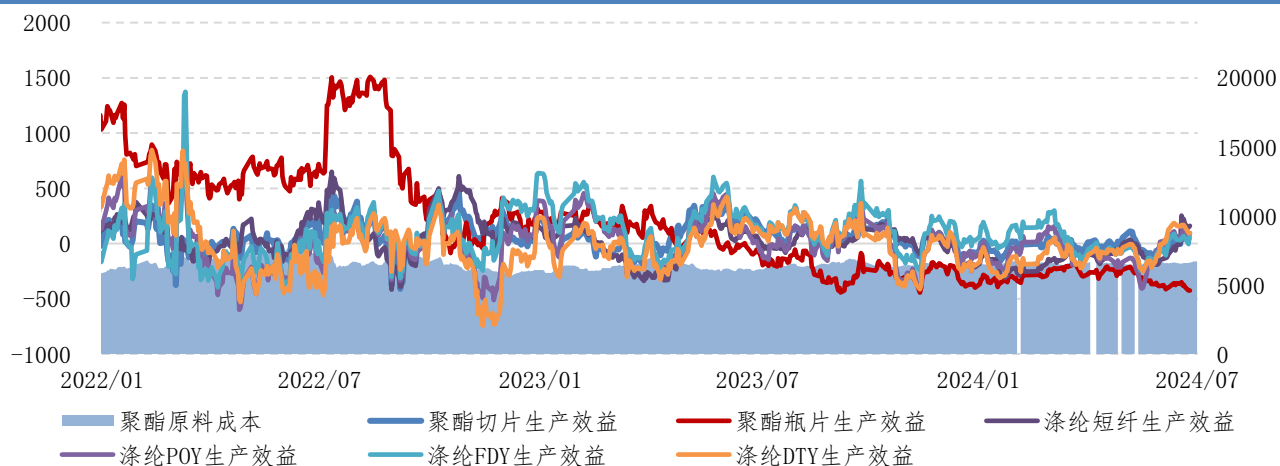
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

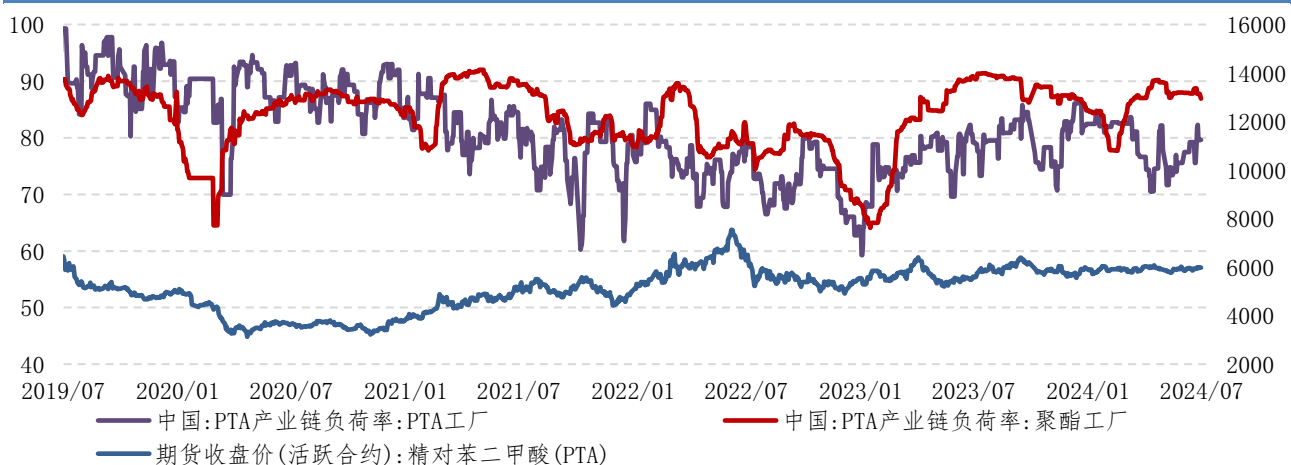
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

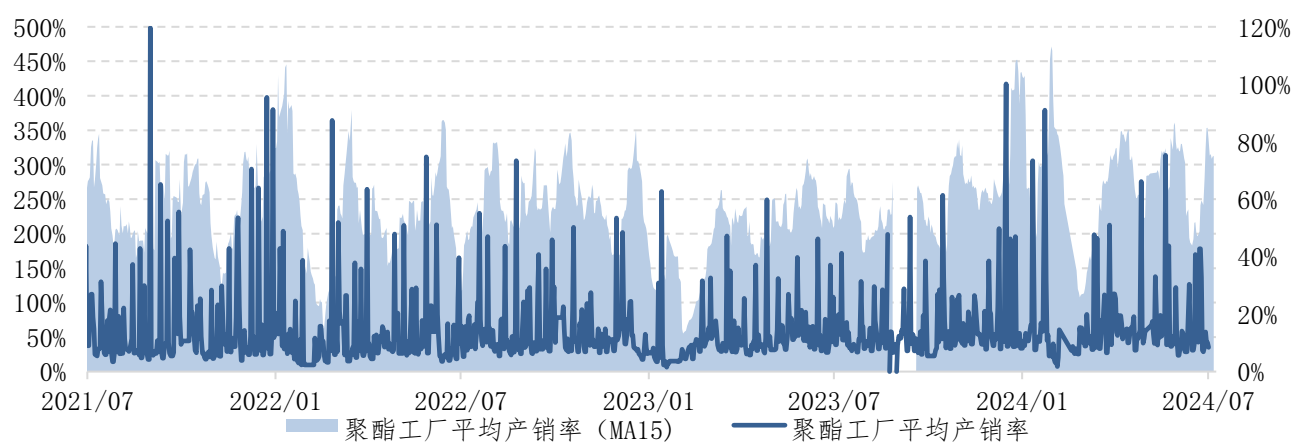
(单位：%)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

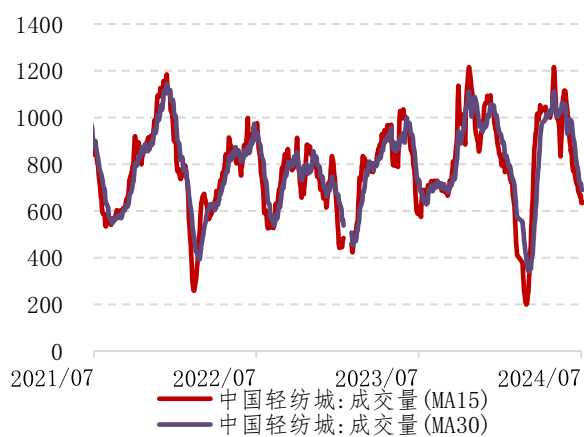
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

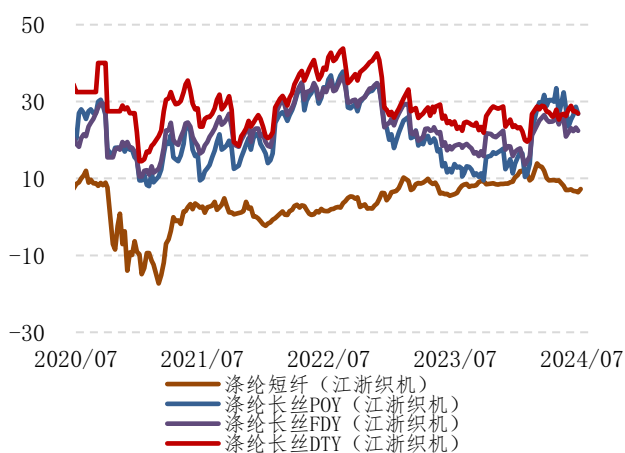
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

