

下游江浙织机开工下滑，PTA 供需走弱趋势延续

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

昨日，PX 主力合约 PX2501 收 6758 元/吨，较前一交易日下跌 0.68%，基差为 -169 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 4800 元/吨，较前一交易日下跌 0.83%，基差为 -10 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 68.96 美元/桶，布油收 72.39 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。本周国内 PX 负荷为 79.16%，环比上涨 1.1%。**PTA**：东营威联 250 万吨产能 11 月 13 日停车，虹港石化 250 万吨装置 11 月 12 日重启。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。本周 PTA 开工率为 80.69%，环比下跌 0.12%。**聚酯**：聚酯切片、瓶片、短纤、长丝开工率分别为 83.23%（环比 +0.86%）、82.86%（环比 -1.07%），82.68%（环比 +0.24），90.65%（环比 -0.46%）。**需求端**，轻纺城成交总量 780 万米，15 日平均成交为 868.13 万米。

中东方面传出停火消息，地缘溢价有修复。关注本周日 OPEC+ 年度会议对于产量政策的决议，过剩预期主导的偏空逻辑或难扭转。PX、PTA 成本支撑弱，PX-N 价差进一步压缩空间有限。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2502 收 6882 元/吨，较前一交易日收跌 0.15%。华东市场主流价为 7060 元/吨，较前一日下跌 40 元/吨，基差为 108 元/吨。

短纤目前维持横盘整理。国内逐步降温进入冬季，下游涤纱开工延续走弱趋势，需求端利好程度有限。上游原材料偏弱运行，短纤成本端支撑偏弱。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/11/25	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6804	6758	-0.68%		元/吨
	主力合约成交	139310	78614	-43.57%		手
	主力合约持仓	97694	95330	-2.42%		手
PX现货	中国主港CFR	828	851	2.82%		美元/吨
	韩国FOB	795	788	-0.88%		美元/吨
基差	PX 基差	-148	-169	-14.19%		元/吨

	数据指标	2024/11/25	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4840.00	4800.00	-0.83%		元/吨
	主力合约成交	90.48	56.67	-37.36%		万手
	主力合约持仓	108.89	109.24	0.32%		手
PTA现货	中国主港CFR	632.00	632.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-50.00	-10.00	80.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-96.00	-94.00	2.08%		元/吨
	PTA 5-9价差	-70.00	-68.00	2.86%		元/吨
	PTA 9-1价差	166.00	162.00	-2.41%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-710.00	-705.11	0.69%		元/吨

	数据指标	2024/11/25	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6892.00	6882.00	-0.15%		元/吨
	主力合约成交	169706.00	106770.00	-37.09%		手
	主力合约持仓	166359.00	166095.00	-0.16%		手
短纤现货	华东市场主流	7020.00	7060.00	0.57%		元/吨
价差	PF 基差	128.00	108.00	-15.63%		元/吨
	PF 1-5价差	-32.00	-28.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-6.00	-4.00	33.33%		元/吨
	PF 9-1价差	38.00	32.00	-15.79%		元/吨



产业链价格	2024/11/25	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	72.55	72.39	-0.22%		美元/桶
美原油主力合约	69.08	68.96	-0.17%		美元/桶
CFR日本石脑油	651.00	657.38	0.98%		美元/吨
乙二醇	4640	4640	0.00%		元/吨
聚酯切片	6075	6075	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6140	6100	-0.65%		元/吨
涤纶POY	6865	6865	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8420	8420	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/11/24	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	76.91	71.28	-7.32%		美元/吨
PX	176.67	178.33	0.94%		美元/吨
PTA	290.37	346.30	19.26%		元/吨
聚酯瓶片	-309.85	-349.85	-12.91%		元/吨
聚酯切片	75.15	75.15	0.00%		元/吨
涤纶短纤	465.15	465.15	0.00%		元/吨
涤纶POY	-34.85	-34.85	0.00%		元/吨
涤纶DTY	170.15	170.15	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1800.15	1800.15	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/11/25	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
总量	864.87	868.13	0.38%		万米
长纤织物	699	653	-6.58%		万米
短纤织物	105	128	21.90%		万米



产业链负荷率	2024/11/25	2024/11/26	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	87.52	89.39	2.14%		%
聚酯工厂	88.95	88.95	0.00%		%
江浙织机	73.8	73.8	0.00%		%

库存天数	2024/11/14	2024/11/21	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	12.92	12.83	-0.70%		天
涤纶POY	17.60	16.90	-3.98%		天
涤纶FDY	21.30	21.50	0.94%		天
涤纶DTY	22.30	24.20	8.52%		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。

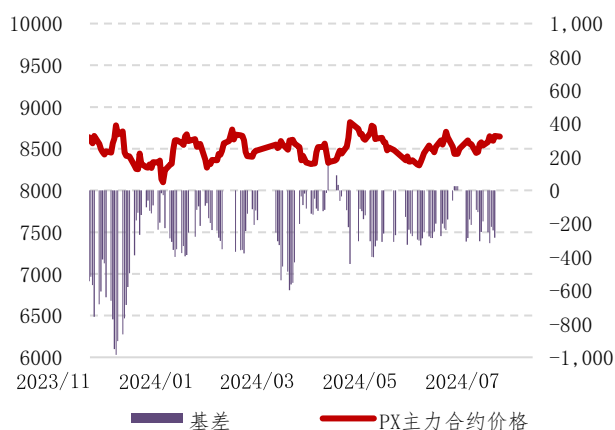
路透讯，美联储理事鲍曼和库克就美国货币政策可能走向提出了截然不同的看法，鲍曼表达了对通胀的持续担忧，并倾向于谨慎地下调政策利率；库克则表达了对价格压力持续缓解的信心，目前价格压力主要集中在房地产行业。“整体数据显示，通胀放缓的趋势仍在继续，就业市场正在逐渐降温，”库克表示。“展望未来，我仍认为合适的政策率路径方向是下行。”

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。

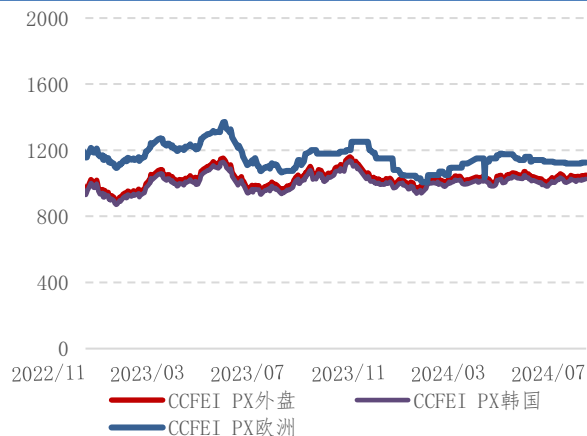
四、产业链数据图表

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)



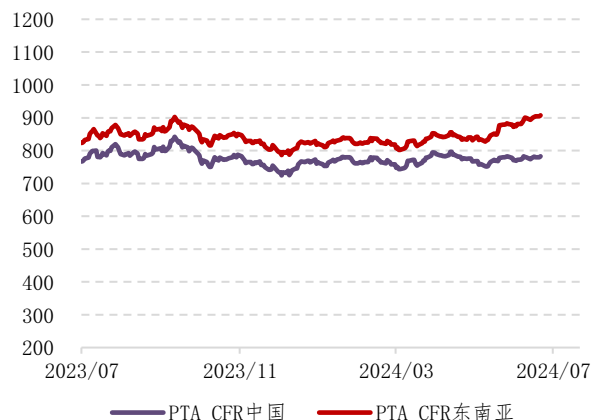
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



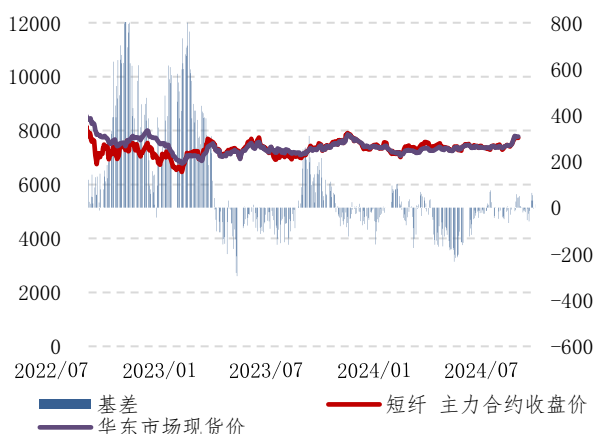
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



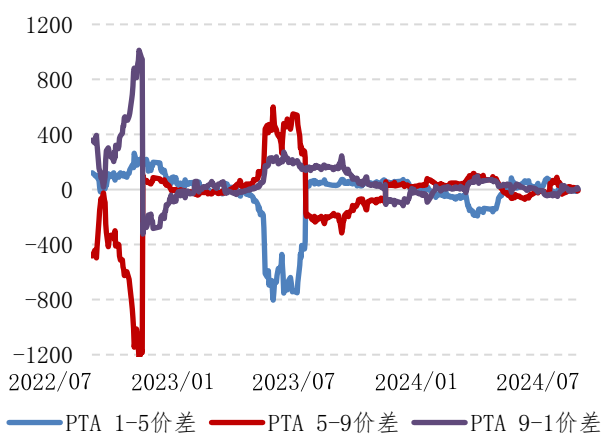
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: 元/吨)



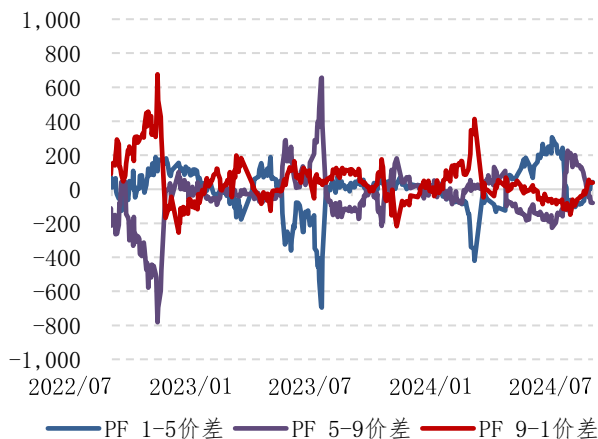
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差 (单位：元/吨)



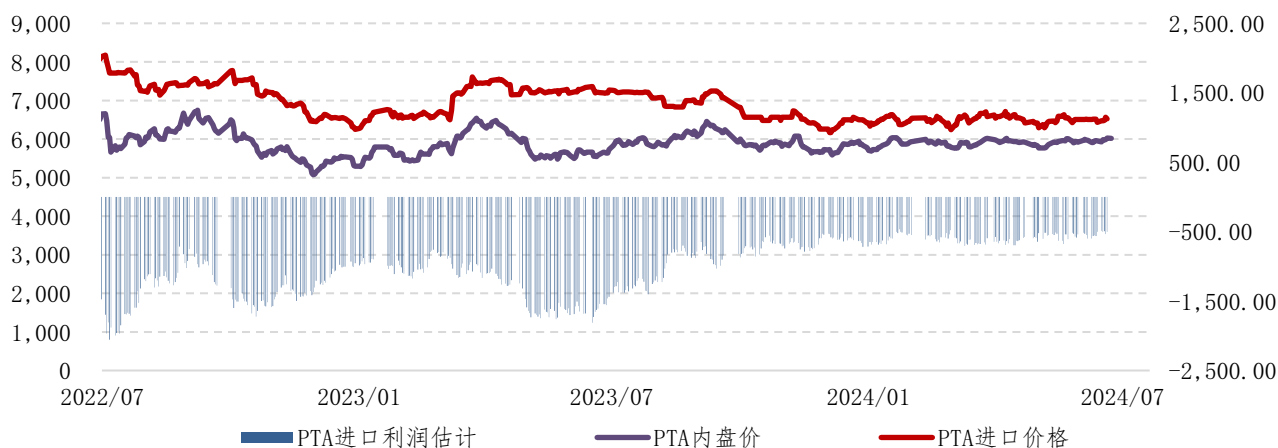
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

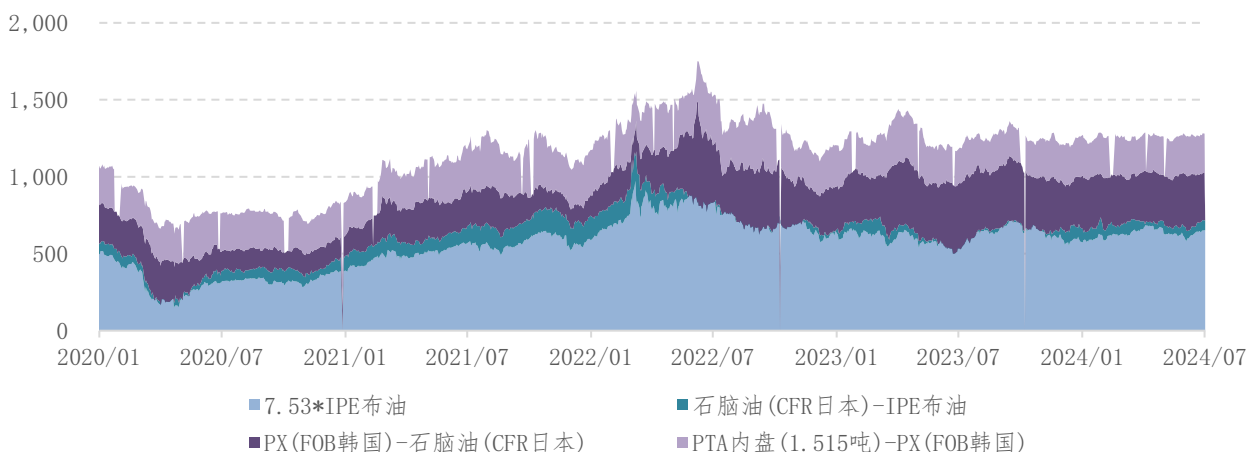
图 10：PTA加工利润 (单位：元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：原料端价差

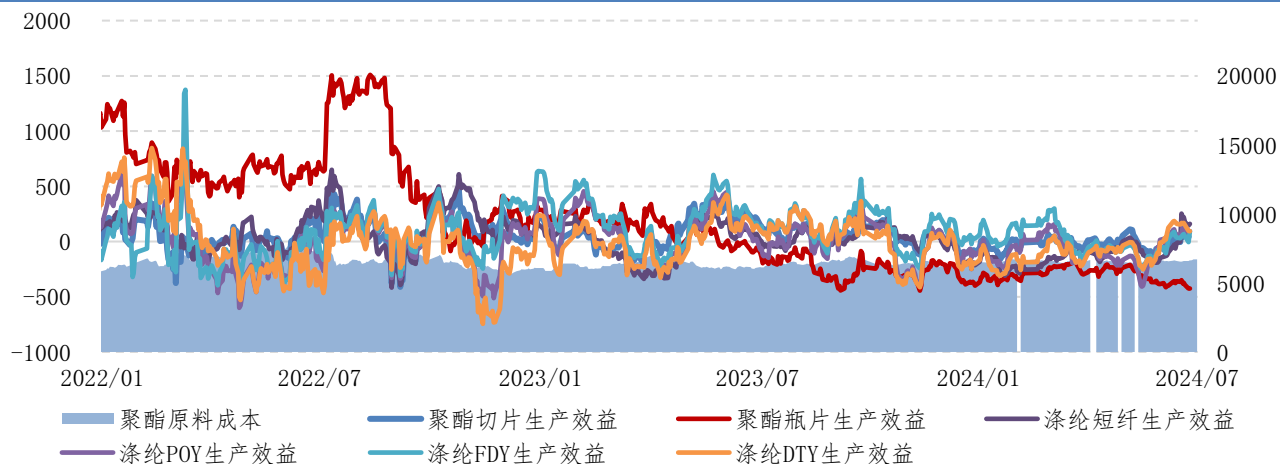
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 12：聚酯端生产效益

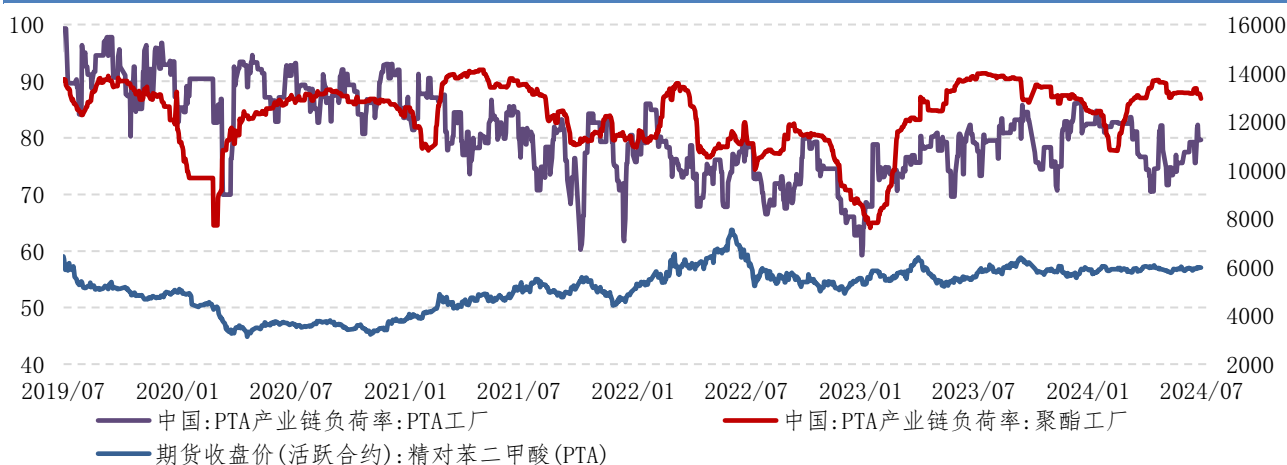
(单位：美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 13：产业链负荷率

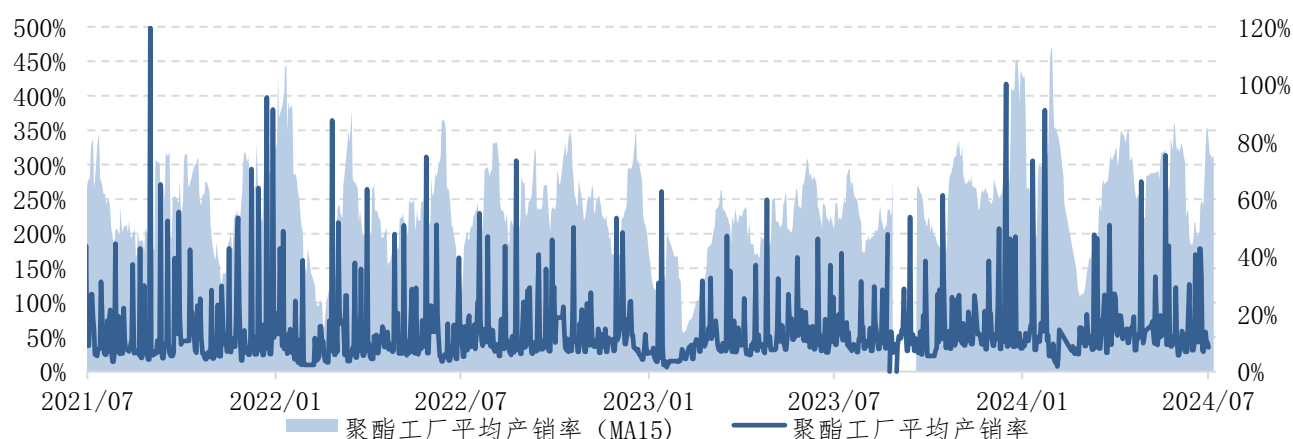
(单位：%)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

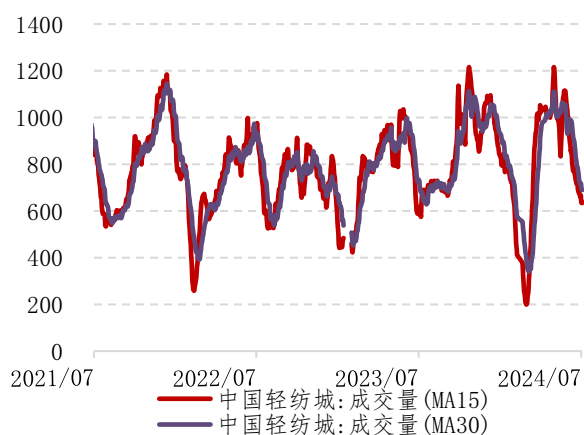
图 14：聚酯工厂日均产销率

(单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

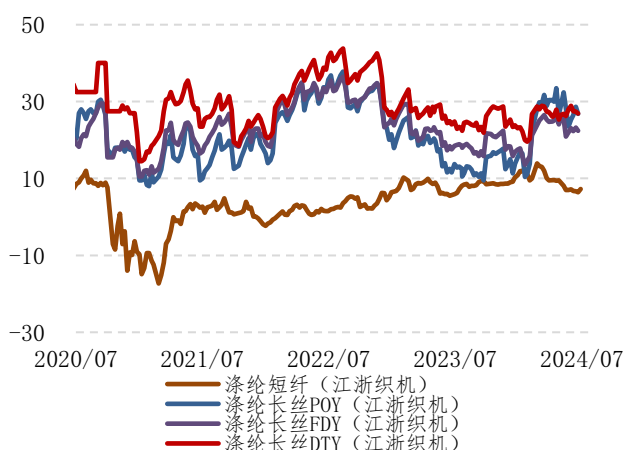
图 15：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

