

成本端油价延续弱势，PX、PTA 维持偏弱运行

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6794元/吨，较前一交易日上涨0.53%，基差为-256元/吨。PTA主力合约PTA2501收4814元/吨，较前一交易日上涨0.29%，基差为-74元/吨。

成本端，WTI原油主力收68.77美元/桶，布油收72.38美元/桶。**供应端**，PX：东营威联200万吨装置于10月22日降负运行，11月11日恢复稳定运行。福建福海创160万吨/年PX装置前期于11月8日-15日停车检修，目前升温重启中。本周国内PX开工率为84.67%，环比上涨6.96%。PTA：11月26日华东一150万吨/年PTA装置已升温重启。华东一250万吨/年PTA装置于11月27日重启运行。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715万米，15日平均成交为857.87万米。

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6896元/吨，较前一交易日收涨0.20%。华东市场主流价为7060元/吨，较前一日上涨70元/吨，基差为79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	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6758	6794	0.53%		元/吨
	主力合约成交	78614	102115	29.89%		手
	主力合约持仓	95330	94850	-0.50%		手
PX现货	中国主港CFR	819	851	3.87%		美元/吨
	韩国FOB	788	787	-0.13%		美元/吨
基差	PX 基差	-169	-256	-51.48%		元/吨

	数据指标	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4800.00	4814.00	0.29%		元/吨
	主力合约成交	56.67	46.87	-17.29%		万手
	主力合约持仓	109.24	107.42	-1.67%		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	-74.00	-48.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-94.00	-96.00	-2.13%		元/吨
	PTA 5-9价差	-68.00	-70.00	-2.94%		元/吨
	PTA 9-1价差	162.00	166.00	2.47%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-705.11	-750.46	-6.43%		元/吨

	数据指标	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6882.00	6896.00	0.20%		元/吨
	主力合约成交	106770.00	94263.00	-11.71%		手
	主力合约持仓	166095.00	163512.00	-1.56%		手
短纤现货	华东市场主流	6990.00	7060.00	1.00%		元/吨
价差	PF 基差	108.00	79.00	-26.85%		元/吨
	PF 1-5价差	-28.00	-18.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-4.00	2.00	150.00%		元/吨
	PF 9-1价差	32.00	16.00	-50.00%		元/吨



产业链价格	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	72.39	72.38	-0.01%		美元/桶
美原油主力合约	68.96	68.77	-0.28%		美元/桶
CFR日本石脑油	644.00	657.38	2.08%		美元/吨
乙二醇	4630	4650	0.43%		元/吨
聚酯切片	6075	6075	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6100	6100	0.00%		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	2024/11/25	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	84.14	70.95	-15.68%		美元/吨
PX	175.33	182.33	3.99%		美元/吨
PTA	337.51	307.33	-8.94%		元/吨
聚酯瓶片	-312.30	-310.45	0.59%		元/吨
聚酯切片	112.70	114.55	1.64%		元/吨
涤纶短纤	502.70	504.55	0.37%		元/吨
涤纶POY	2.70	4.55	68.52%		元/吨
涤纶DTY	207.70	209.55	0.89%		元/吨
涤纶FDY	1837.70	1839.55	0.10%		元/吨

轻纺城成交量	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
总量	868.13	857.87	-1.18%		万米
长纤织物	653	587	-10.11%		万米
短纤织物	128	129	0.78%		万米



产业链负荷率	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	89.39	89.39	0.00%		%
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。

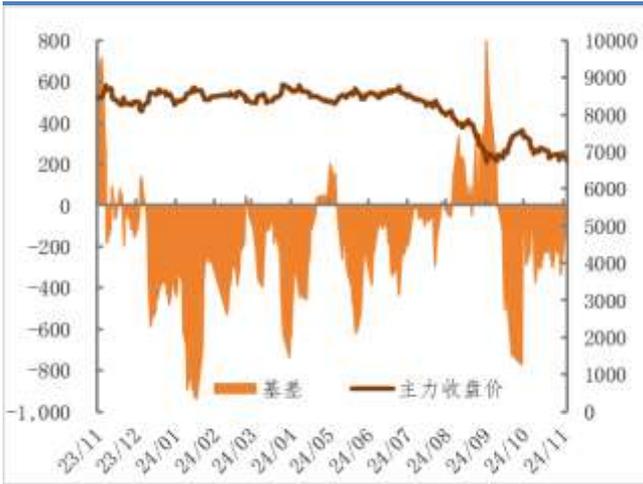
路透讯，美联储理事鲍曼和库克就美国货币政策可能走向提出了截然不同的看法，鲍曼表达了对通胀的持续担忧，并倾向于谨慎地下调政策利率；库克则表达了对价格压力持续缓解的信心，目前价格压力主要集中在房地产行业。“整体数据显示，通胀放缓的趋势仍在继续，就业市场正在逐渐降温，”库克表示。“展望未来，我仍认为合适的政策率路径方向是下行。”

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)



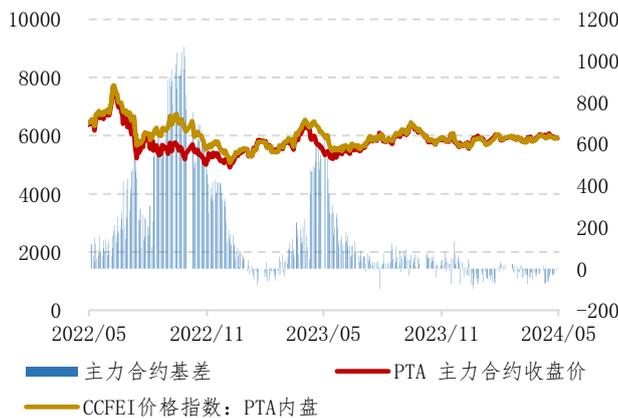
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (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

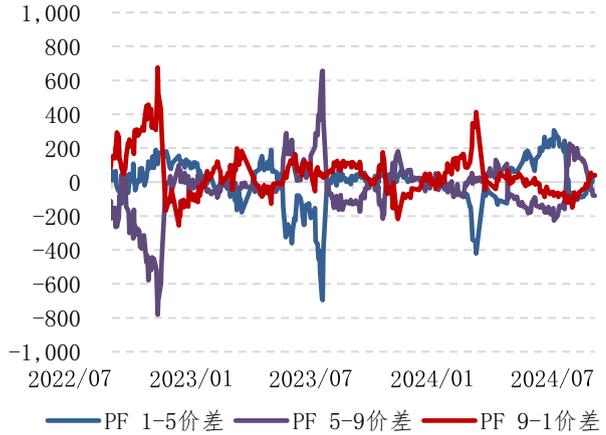


图 7：PTA期货月差 (单位：元/吨)



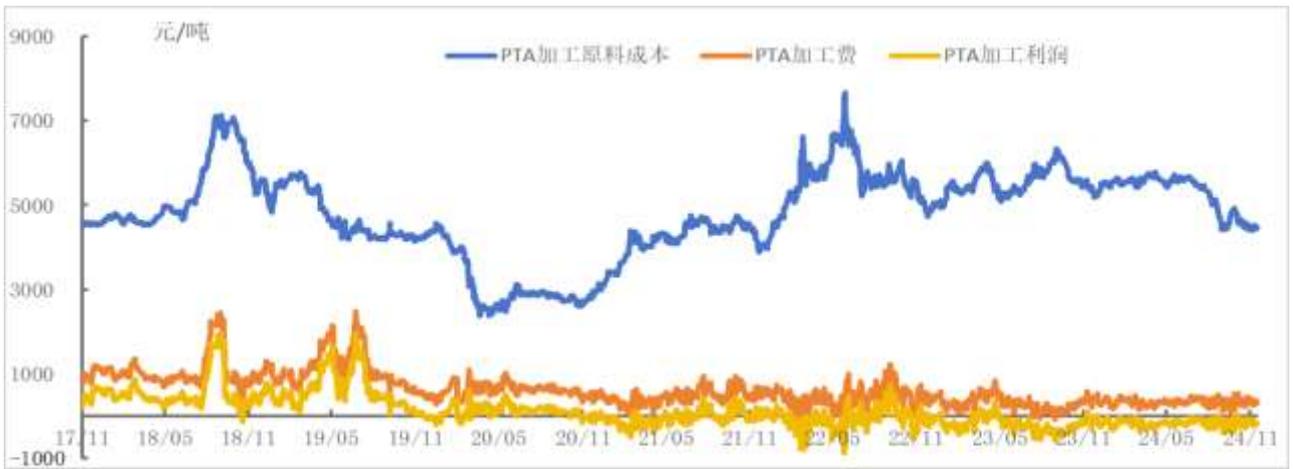
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差 (单位：元/吨)



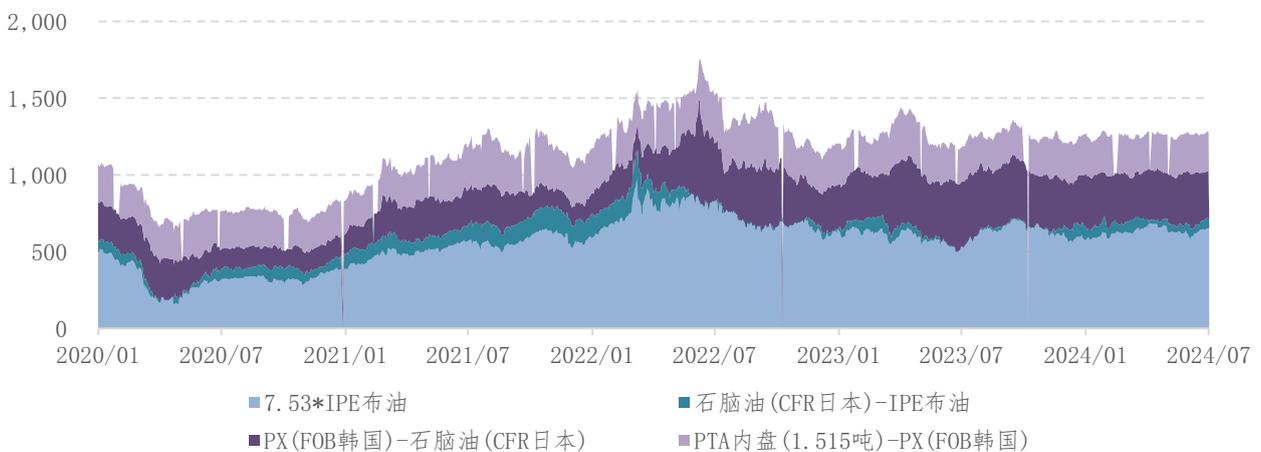
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润 (单位：元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：原料端价差 (单位：美元/吨)

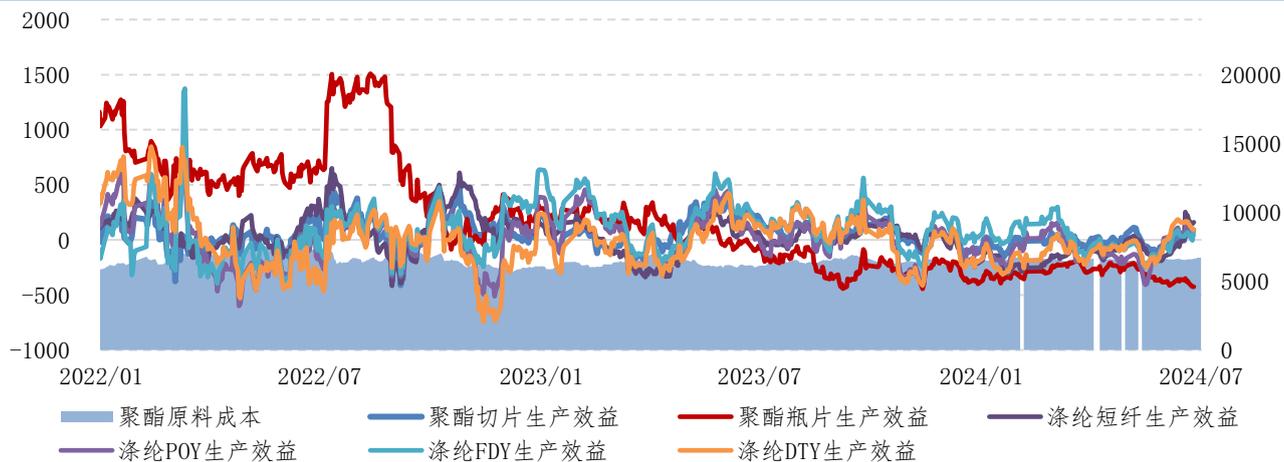


数据来源：Wind、通惠期货研发部



图 11: 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 12: 产业链负荷率

(单位: %)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

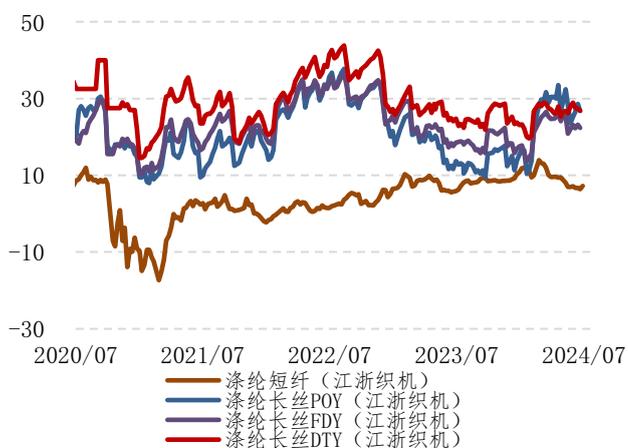
图 13: 中国轻纺城成交量移动平均 (单位: 万米)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 14: 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

