

隔夜原油止跌反弹，PX、PTA 受支撑收复跌幅

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 6520 元/吨，较前一交易日下跌 1.06%，基差为 -210 元/吨。PTA 主力合约 PTA2501 收 4680 元/吨，较前一交易日下跌 0.85%，基差为 -30 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 68.16 美元/桶，布油收 71.90 美元/桶。**供应端**，PX：中海油惠州 245 万吨产能 12 月 3 日起降负运行，青岛丽东 100 万吨装置 12 月 3 日降负运行。大榭石化 160 万吨产能检修完毕已重启。本周 PX 开工率为 83.37%，环比下降 1.54%。关注福建联合 100 万吨产能重启情况。**PTA**：山东东营威联 250 万吨 11 月 13-11 月 27 日停车，珠海英力士 11 万吨产能 12 月 2 日停车检修，本周 PTA 开工率为 58.8%，环比上涨 2.06%。**聚酯**：12 月 5 日浙江地区印染企业平均开机率为 66.36%，较上周下降 1.25%；盛泽地区印染样本开机率为 64.87%，较上周下降 1.06%；江浙地区综合开机率为 65.50%，较上周下降 1.16%。**需求端**，轻纺城成交总量 1111 万米，15 日平均成交为 874 万米。

隔夜原油止跌，PX、PTA 收复跌幅。据 CME 数据，美联储 12 月降息 25 个基点概率为 85.1%，OPEC+ 会议结果符合市场预期，特朗普公开喊话“将专注于钻探石油”，油价延续弱势震荡局面。PX、PTA 成本支撑弱，整体延续偏弱格局。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2502 收 6802 元/吨，较前一交易日收跌 0.53%。华东市场主流价为 7060 元/吨，较前一日上涨 110 元/吨，基差为 108 元/吨。

新疆中泰 25 万吨装置 11 月 22 日后全部停车，预计 1-2 个月后重启。短纤跟随聚酯原料价格下跌，下游纱厂适量购进，产销有小幅增长，总体基本面利好有限。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/12/06	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6590	6520	-1.06%		元/吨
	主力合约成交	143082	93977	-34.32%		手
	主力合约持仓	82022	83665	2.00%		手
PX现货	中国主港CFR	806	851	5.58%		美元/吨
	韩国FOB	782	777	-0.64%		美元/吨
基差	PX 基差	-280	-210	25.00%		元/吨

	数据指标	2024/12/06	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4720.00	4680.00	-0.85%		元/吨
	主力合约成交	63.03	56.04	-11.10%		万手
	主力合约持仓	90.76	90.34	-0.47%		手
PTA现货	中国主港CFR	625.00	625.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-70.00	-30.00	57.14%		元/吨
	PTA 1-5价差	-90.00	-84.00	6.67%		元/吨
	PTA 5-9价差	-50.00	-50.00	0.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	140.00	134.00	-4.29%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-744.81	-782.16	-5.02%		元/吨

	数据指标	2024/12/06	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6838.00	6802.00	-0.53%		元/吨
	主力合约成交	95279.00	91040.00	-4.45%		手
	主力合约持仓	187247.00	192776.00	2.95%		手
短纤现货	华东市场主流	6950.00	7060.00	1.58%		元/吨
价差	PF 基差	112.00	108.00	-3.57%		元/吨
	PF 1-5价差	26.00	22.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-46.00	-18.00	60.87%		元/吨
	PF 9-1价差	20.00	-4.00	-120.00%		元/吨



产业链价格	2024/12/05	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	71.05	71.90	1.20%		美元/桶
美原油主力合约	68.96	68.16	-1.16%		美元/桶
CFR日本石脑油	623.88	622.38	-0.24%		美元/吨
乙二醇	4720	4720	0.00%		元/吨
聚酯切片	5990	5990	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6055	6020	-0.58%		元/吨
涤纶POY	6760	6760	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8200	8200	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/12/05	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	66.89	73.97	10.59%		美元/吨
PX	182.12	184.29	1.19%		美元/吨
PTA	352.83	267.06	-24.31%		元/吨
聚酯瓶片	-301.95	-336.95	-11.59%		元/吨
聚酯切片	83.05	83.05	0.00%		元/吨
涤纶短纤	468.05	468.05	0.00%		元/吨
涤纶POY	-46.95	-46.95	0.00%		元/吨
涤纶DTY	43.05	43.05	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1893.05	1893.05	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/12/06	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
总量	874.07	878.60	0.52%		万米
长纤维物	893.00	774.00	-13.33%		万米
短纤维物	220.00	145.00	-34.09%		万米



产业链负荷率	2024/12/06	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	91.14	91.14	0.00%		%
聚酯工厂	87.61	87.61	0.00%		%
江浙织机	69.59	69.59	0.00%		%

库存天数	2024/11/28	2024/12/05	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	12.00	10.43	-13.08%		天
涤纶POY	17.30	11.60	-32.95%		天
涤纶FDY	21.80	17.90	-17.89%		天
涤纶DTY	24.90	23.50	-5.62%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

1. 宏观动态

路透讯，美国 11 月就业大幅增加，但失业率上升至 4.2%，表明劳动力市场状况正在放松，应为美联储在本月再次降息提供理据。劳工部报告还显示，11 月工资增长稳健。9 月和 10 月新增岗位上修 5.6 万个。11 月非农就业岗位增加 22.7 万个，高于市场预期的 20 万个。平均时薪环比上涨 0.4%，同比上涨 4.0%，均与 10 月增幅持平。根据 CME FedWatch tool，金融市场认为美联储在 12 月 17-18 日政策会议上降息 25 个基点的概率约为 89%，高于此前的 72%。

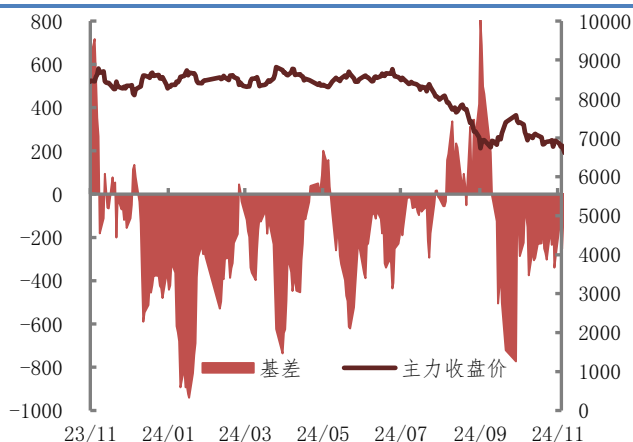
路透讯，叙利亚反对派武装周日迅速突进，未遇到任何抵抗地占领了首都大马士革，该国总统巴沙尔·阿萨德逃往俄罗斯，结束了 13 年的内战和其家族长达 60 年的专制统治。巴沙尔政府的垮台是中东几代人以来最大的转折点之一，伊朗和俄罗斯在阿拉伯世界发挥影响力的堡垒也因此不复存在。

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)



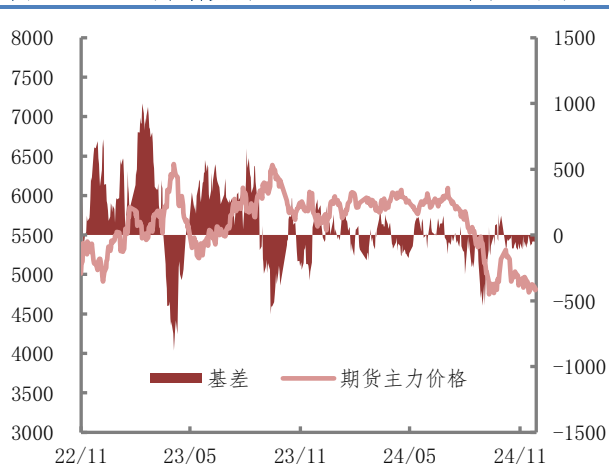
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



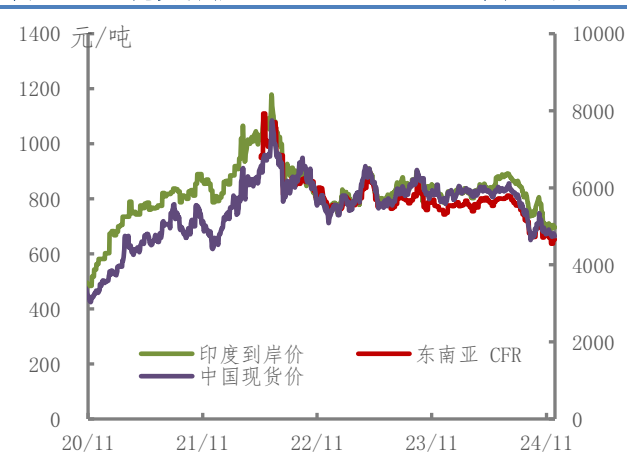
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



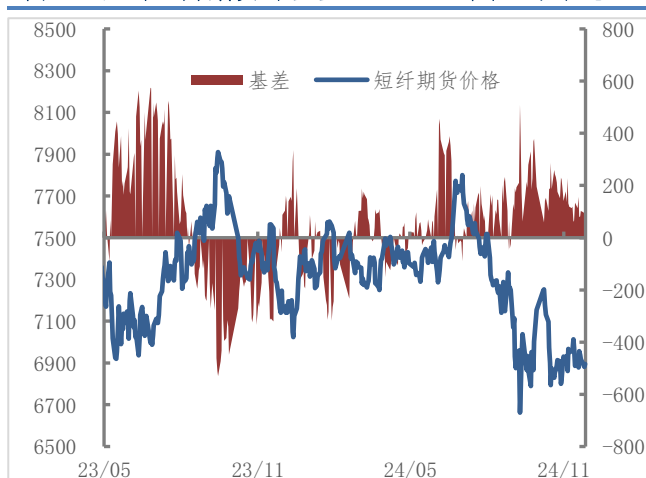
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



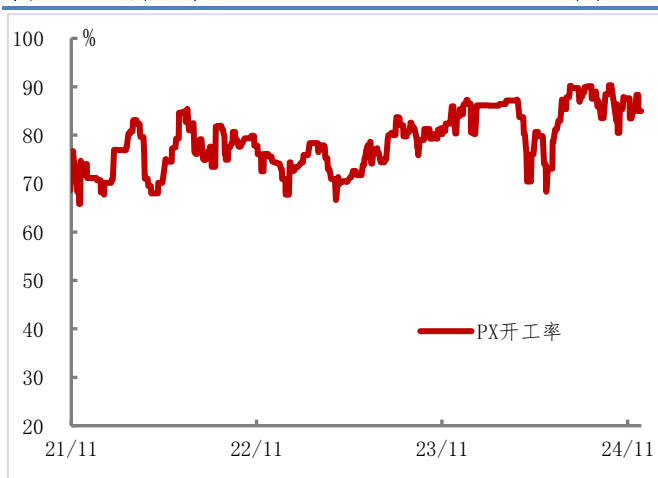
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



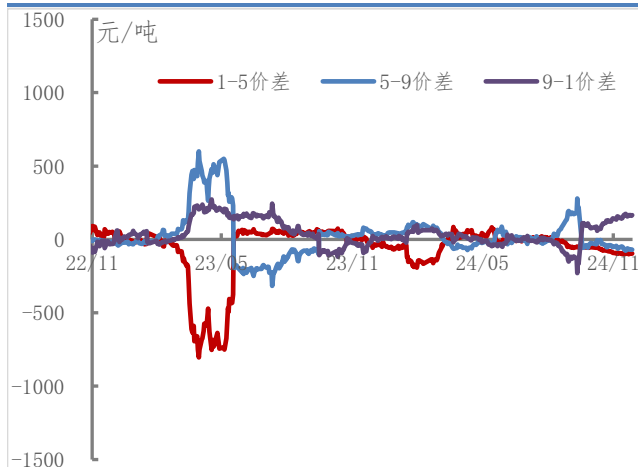
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



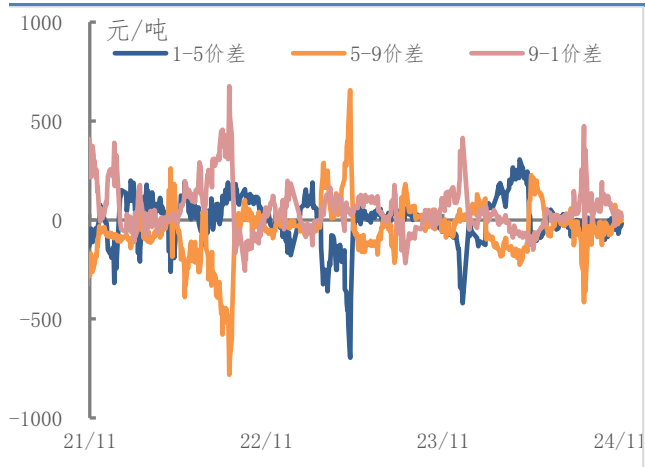
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



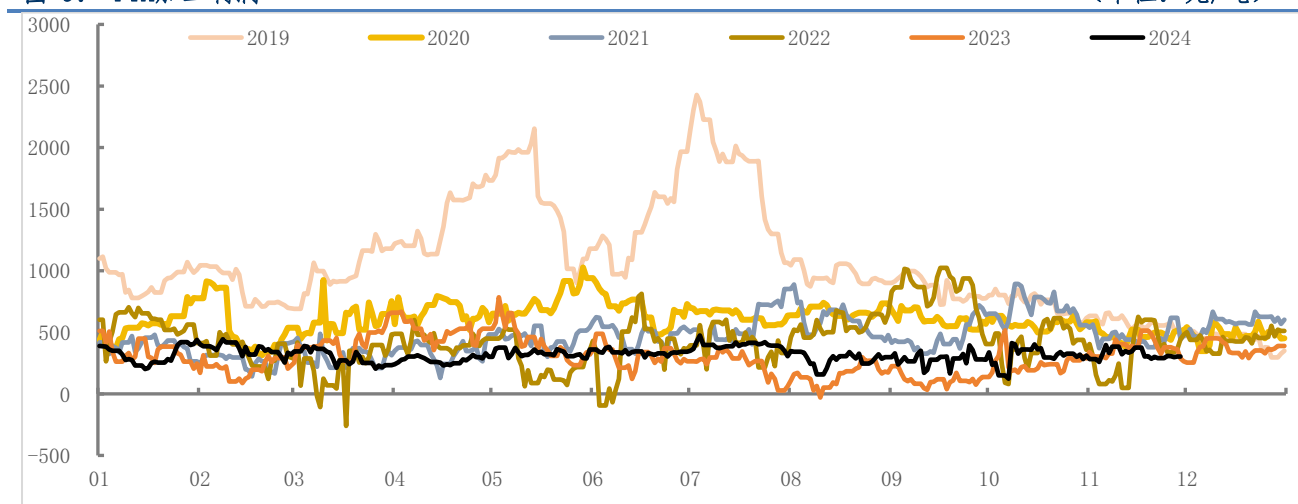
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



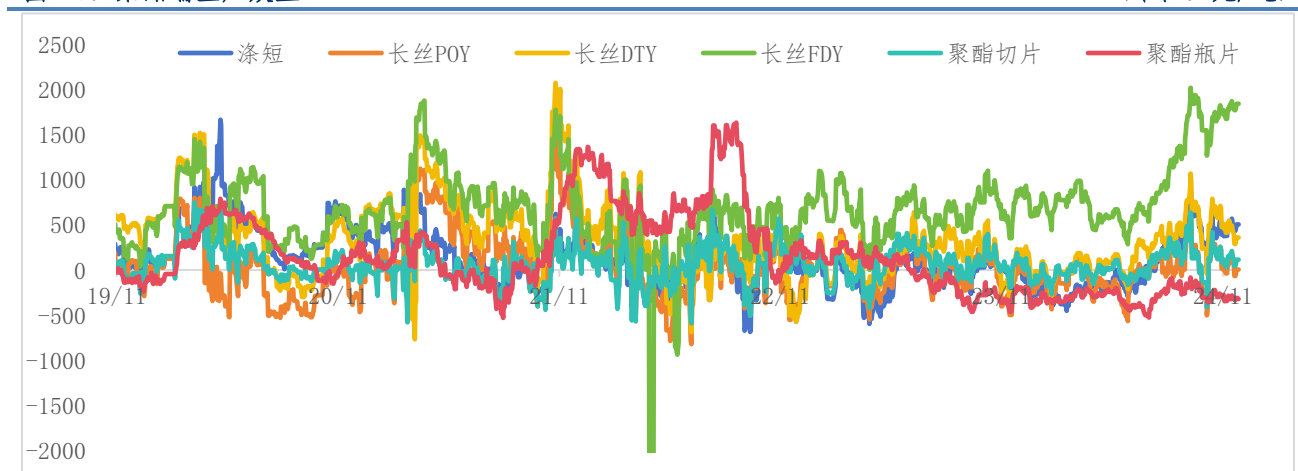
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

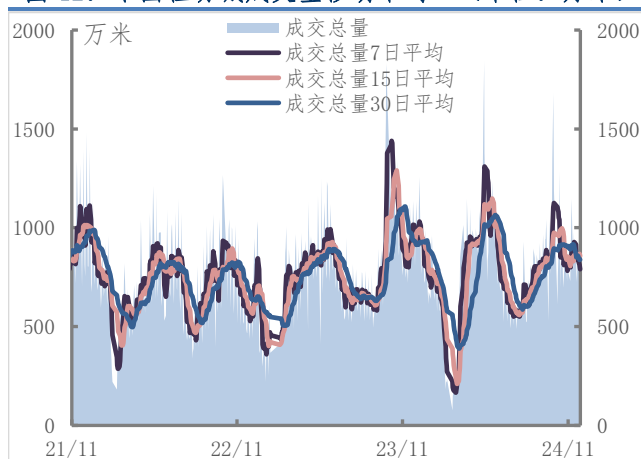
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

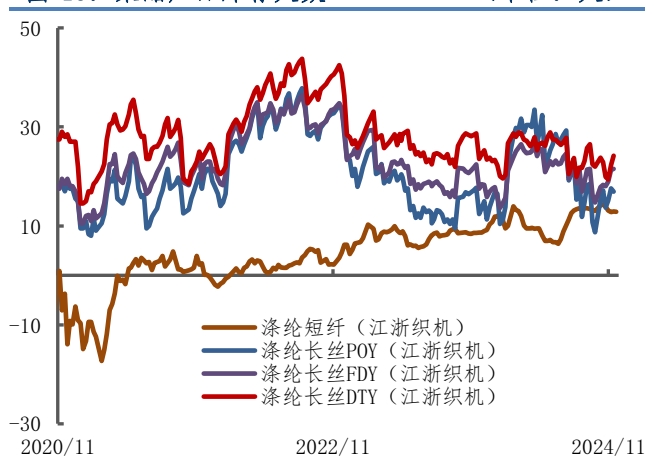
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 13：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

