

终端产销放量减轻库存压力，聚酯估值有所修复

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，较前一交易日下跌 0.56%，基差为 -67 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 4954 元/吨，较前一交易日下跌 0.64%，基差为 -114 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 69.23 美元/桶，布油收 72.67 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 1088 万米，15 日平均成交为 973 万米。

原油近期维持区间震荡运行节奏，短期无新进利好因素刺激，中长期供需仍面临宽松趋势。PTA 近期有装置意外停车检修，供应端压力减轻，累库量不及预期。聚酯维持高开工，下游备货放量后回落。PX、PTA 短线反弹，谨慎看待反弹高度。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2502 收 6968 元/吨，较前一交易日收跌 0.57%。华东市场主流价为 7060 元/吨，较前一日上涨 55 元/吨，基差为 7 元/吨。

聚酯产品库存有大幅下降，终端产销放量或开启备货行情。关注外贸订单提前下达以及织造印染开机情况。下游产品利润悲观，聚酯工厂减产挺价意愿强烈。预计短纤跟随成本变动为主，投产密集背景下上方高度有限。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/12/18	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6832	6794	-0.56%		元/吨
	主力合约成交	42558	44144	3.73%		手
	主力合约持仓	40241	34441	-14.41%		手
PX现货	中国主港CFR	837	851	1.71%		美元/吨
	韩国FOB	812	808	-0.49%		美元/吨
基差	PX 基差	-105	-67	36.19%		元/吨

	数据指标	2024/12/18	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4986.00	4954.00	-0.64%		元/吨
	主力合约成交	53.67	50.27	-6.32%		万手
	主力合约持仓	100.15	100.45	0.31%		手
PTA现货	中国主港CFR	641.00	641.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-146.00	-114.00	21.92%		元/吨
	PTA 1-5价差	-96.00	-96.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-54.00	-56.00	-3.70%		元/吨
	PTA 9-1价差	150.00	152.00	1.33%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-761.42	-766.63	-0.68%		元/吨

	数据指标	2024/12/18	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7008.00	6968.00	-0.57%		元/吨
	主力合约成交	93756.00	104411.00	11.36%		手
	主力合约持仓	225187.00	211932.00	-5.89%		手
短纤现货	华东市场主流	7005.00	7060.00	0.79%		元/吨
价差	PF 基差	-3.00	7.00	333.33%		元/吨
	PF 1-5价差	-12.00	-18.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	20.00	-16.00	-180.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-8.00	34.00	525.00%		元/吨



产业链价格	2024/12/17	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	72.99	72.67	-0.44%		美元/桶
美原油主力合约	68.96	69.23	0.39%		美元/桶
CFR日本石脑油	639.25	639.50	0.04%		美元/吨
乙二醇	4710	4710	0.00%		元/吨
聚酯切片	5995	5995	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6130	6120	-0.16%		元/吨
涤纶POY	6790	6790	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8145	8145	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2024/12/17	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	82.86	83.64	0.94%		美元/吨
PX	197.42	193.83	-1.82%		美元/吨
PTA	234.37	281.36	20.05%		元/吨
聚酯瓶片	-386.05	-396.05	-2.59%		元/吨
聚酯切片	-71.05	-71.05	0.00%		元/吨
涤纶短纤	333.95	333.95	0.00%		元/吨
涤纶POY	-176.05	-176.05	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-171.05	-171.05	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1733.95	1733.95	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2024/12/18	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
总量	948.47	973.33	2.62%		万米
长纤织物	829.00	874.00	5.43%		万米
短纤织物	183.00	215.00	17.49%		万米



产业链负荷率	2024/12/18	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	86.53	86.53	0.00%		%
聚酯工厂	87.59	87.59	0.00%		%
江浙织机	66.96	66.96	0.00%		%

库存天数	2024/12/12	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	9.57	8.77	-8.36%		天
涤纶POY	9.30	9.30	0.00%		天
涤纶FDY	16.70	16.70	0.00%		天
涤纶DTY	22.10	18.10	-18.10%		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，美国财政部数据显示，10月外国持有美国公债规模从9月的8.673万亿美元降至8.596万亿。美债两大外国持有者日本和中国的持有量均缩水。日本持有量从9月的1.123万亿美元降至1.103万亿，为一年来最低。位居第二的中国持有量从9月的7720亿美元降至7601亿，为2009年以来最低。

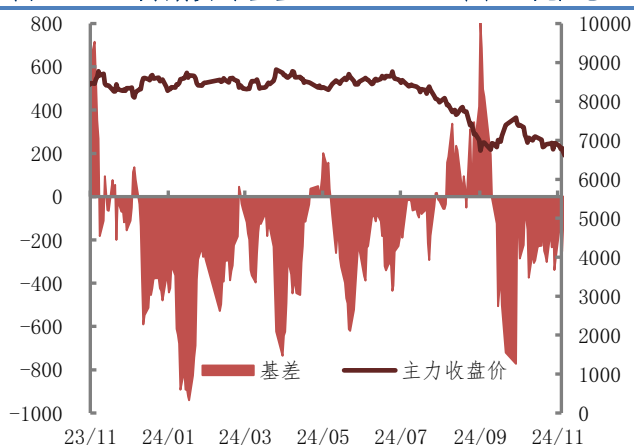
路透讯，俄罗斯总统普京周四表示，他已准备好在与美国当选总统特朗普就结束乌克兰战争可能举行的会谈中，对乌克兰问题作出妥协，并且不设置与乌克兰当局开始谈判的条件。在表示俄军正全线推进，朝着完成其在乌克兰的主要目标迈进后，普京说，"我们一直都表示，我们已经做好了谈判和妥协的准备。"。

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)



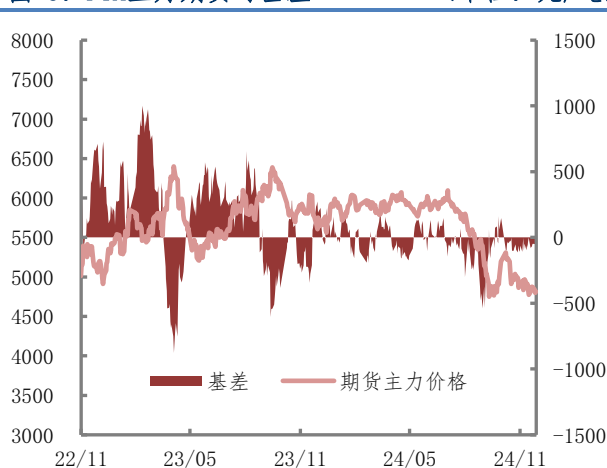
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



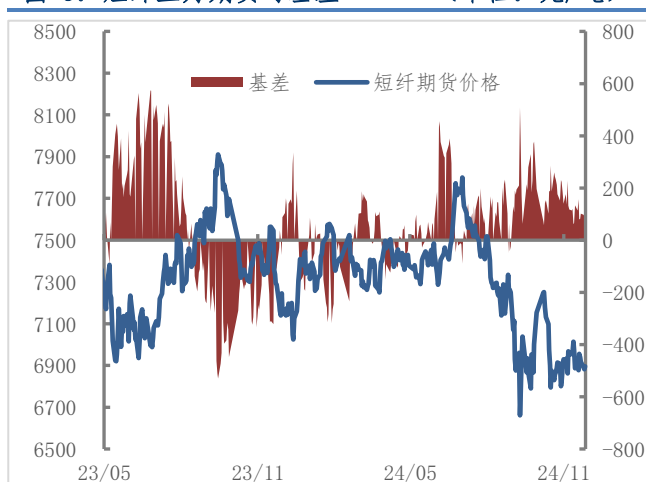
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



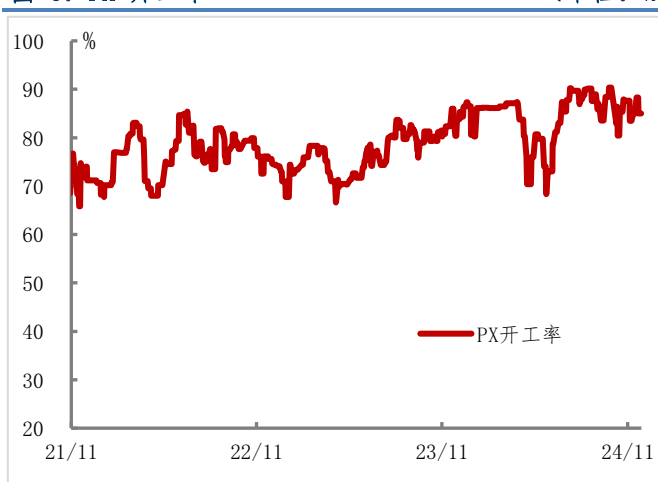
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



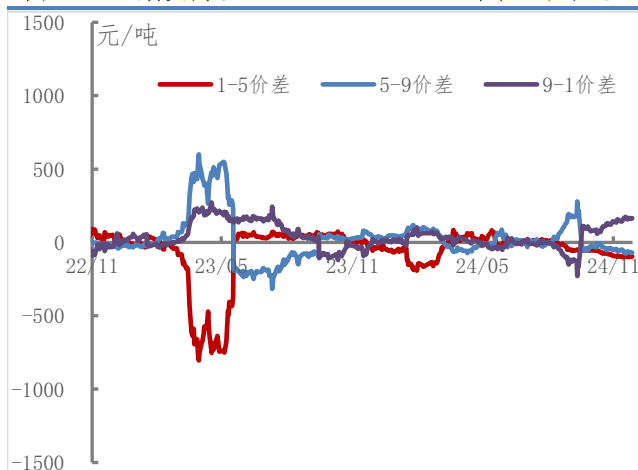
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



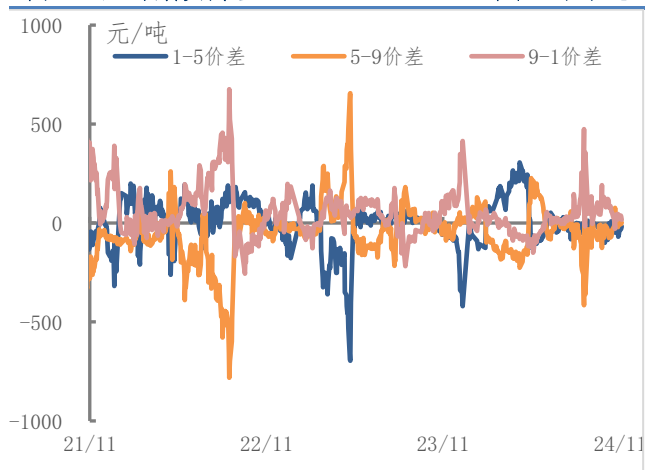
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



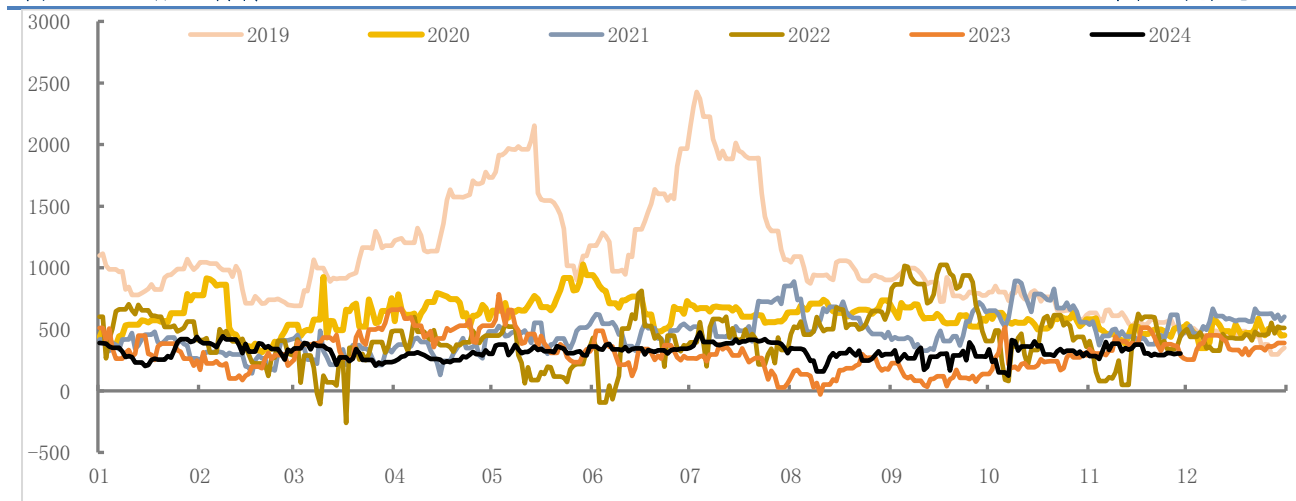
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



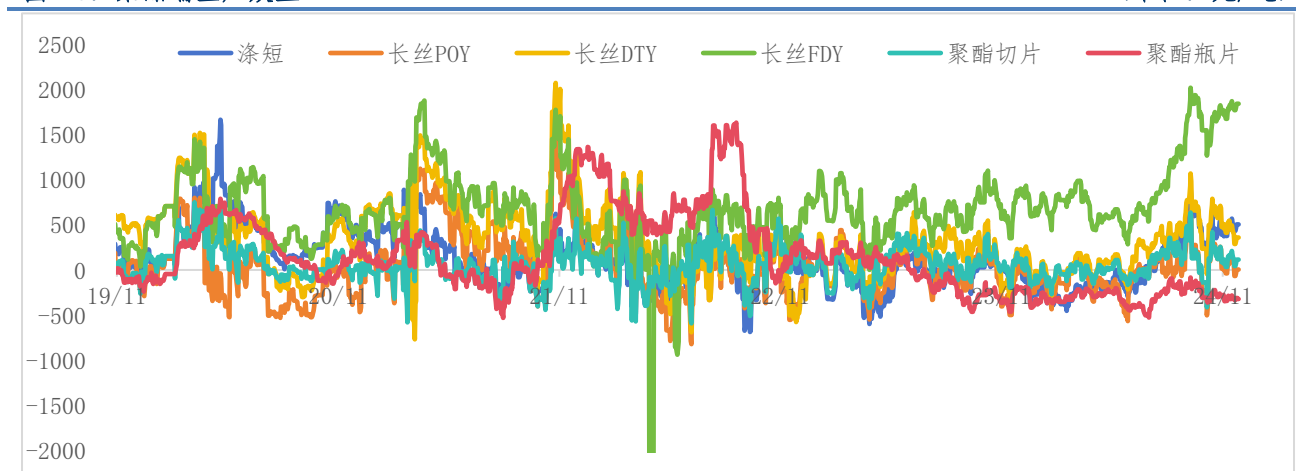
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

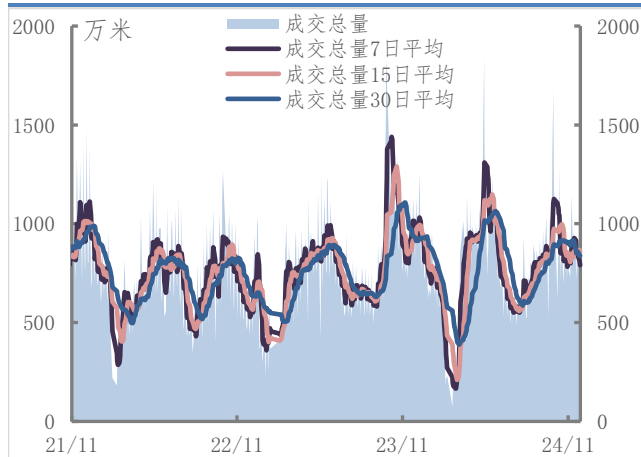
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

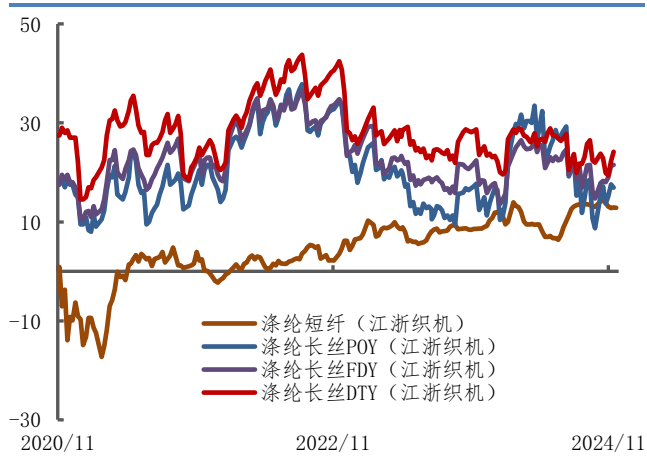
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

