



聚酯产业链周报

需求持续好转，价格下挫后回升

2024年9月16日

国联期货研究所

贾万敬 从业资格证号：F03086791
投资咨询证号：Z0016549



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>近期，国际原油价格一度延续下跌趋势，在飓风影响美国原油产出的因素下得以反弹。聚酯产业链价格普遍呈现大幅下挫后回升的走势，除了短纤之外，大部分品种依然周度收跌。截至9月13日，PX501合约收于6940元/吨，周跌228元/吨，周跌幅3.18%；TA501合约价格收于4882元/吨，周跌154元/吨，周跌3.06%；EG2501合约收于4428元/吨，周跌73元/吨，周跌幅1.62%；PF411合约收于7038元/吨，周涨106元/吨，周涨幅1.53%；PR503合约收于6092元/吨，周跌128元/吨，跌幅2.06%。</p>
运行逻辑	<p>美国EIA商业原油和汽油库存出现小幅累库，原油需求阶段性转弱，但EIA预测数据仍调增了本年度全球原油供应缺口，但油价反应平淡，在飓风影响美国墨西哥海湾地区原油生产的作用下，油价最终扭转跌势，小幅反弹。PX开工率下降，PTA开工率再度回升；PTA周产量较上一报告期下降，库存小幅下降，之前连续9周累库。聚酯开和江浙织机开工率继续上升，需求总体出现好转。乙二醇综合开工率小幅上升，港口库下降，再创今年以来新低。下游聚酯品种库存方面，本周长丝普遍小幅增加，短纤库存小幅下降。短纤开工率小幅下降，下游纯涤纱开工率持续回升。PX和PTA价格表现较弱，下游需求持续好转，供应宽松的局面或有改善。</p>
推荐策略	<p>原油需求阶段性转弱，飓风的因素弱化了需求转弱的影响，关注油价反弹的可持续性。聚酯产业链需求端继续改善，从PTA开工率来看，PTA供应仍处于高位，PX和PTA超跌反弹，上涨料难持续。预计短期整体呈现震荡偏弱的格局，短纤加工费以恢复至较好水平，生产企业可择机锁定短纤加工费。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率小幅下降；PTA周产量达到139.9万吨附近，较上一报告期下降5.3万吨，PTA开工率上升1.7个百分点，预计下周PTA供应将小幅上升。乙二醇开工率上升0.9个百分点，油制和煤制开工率均小幅上升；短纤开工率继续小幅下降；瓶片开工率下降2.1个百分点。
需求	利多	聚酯、纯涤纱和织机开工率继续上升，需求总体处于持续上升态势。8月份，纺织服装出口金额同比增长1%，环比增长4.3%，出口情况尚可，但从季节性来看，年度高点已出现，9-11月出口市场逐步回落。
成本	利空	原油和PX价格触底回升，但仍不稳固；PX开工率小幅下降，但仍处于较高水平，PX价格表现相对较弱。夏季用电高峰基本过去，后期煤价有望回落，煤制乙二醇成本或将下行。
库存	利多	截至9月13日，PTA社会库存395.4万吨，较上一报告期下降1.9万吨，前期连续9周累库之后首现去库。截至9月12日，乙二醇库存港口库存下降4.2吨，至54.8万吨，再创本年度最低。下游长丝普遍小幅增加，短纤库存小幅回落。
基差	利空	PX基差-374元/吨，明显走弱；PTA基差-126元/吨，小幅走弱；乙二醇基差20元/吨，小幅走弱；短纤基差179元/吨，明显走弱；瓶片基差117元/吨，先扩大后明显收窄。
利润	利多	PX加工费200美元/吨，继续回落，一度跌至188美元/吨，下降至今年以来最低水平。PTA现货加工费259元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，总体变化不大，处于今年以来较好水平。本周，聚酯生产利润总体维持在较好水平，多数品种变化不大，短纤加工费继续上升，上升至今年以来最高水平。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 22

02

基本面数据 9



01

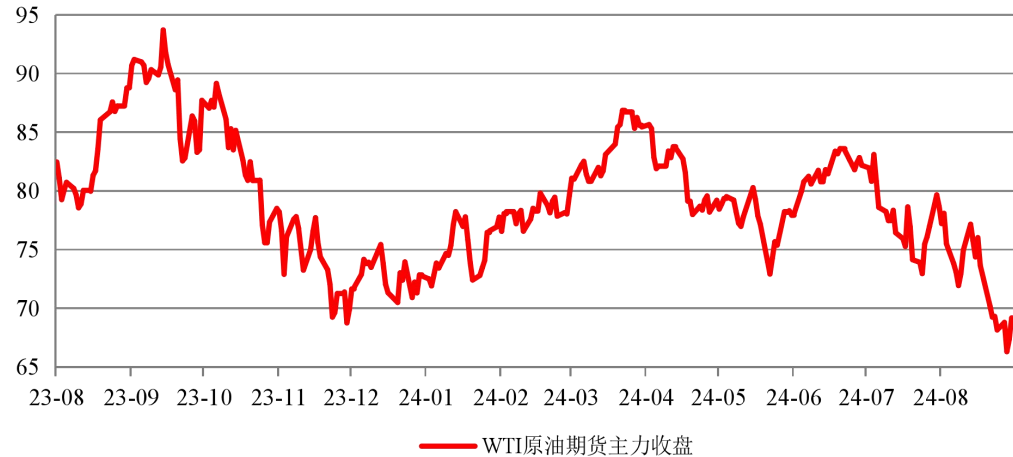
聚酯产业链价格数据



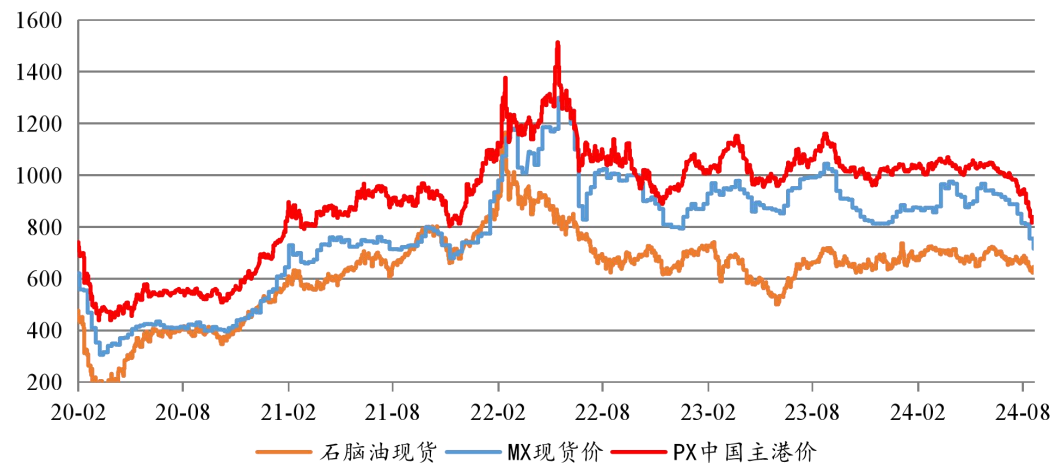
飓风促使原油价格下挫后回升

聚酯产业链价格依然较弱

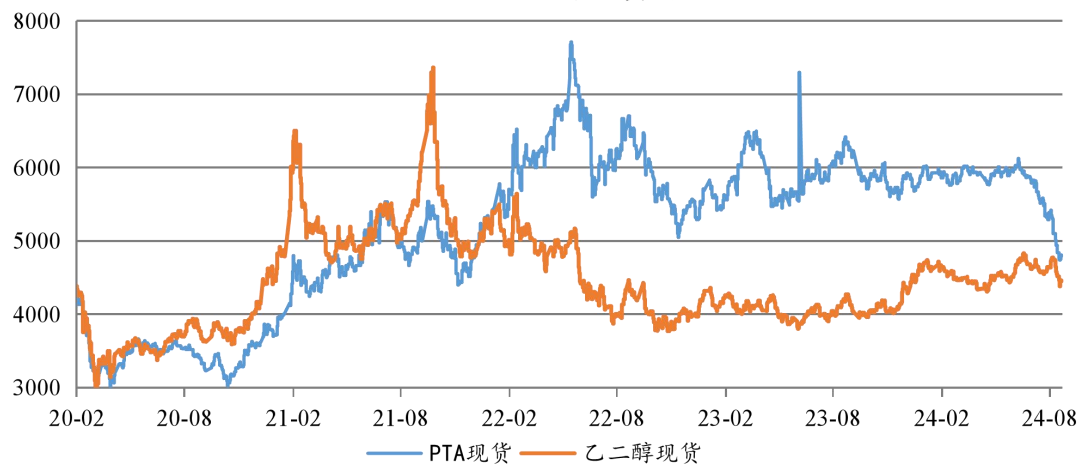
WTI原油主力合约收盘价



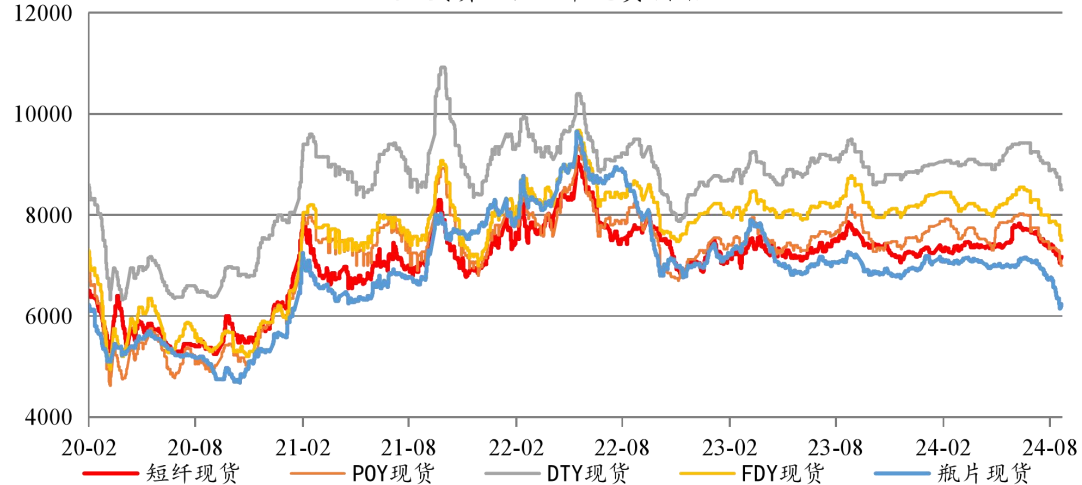
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



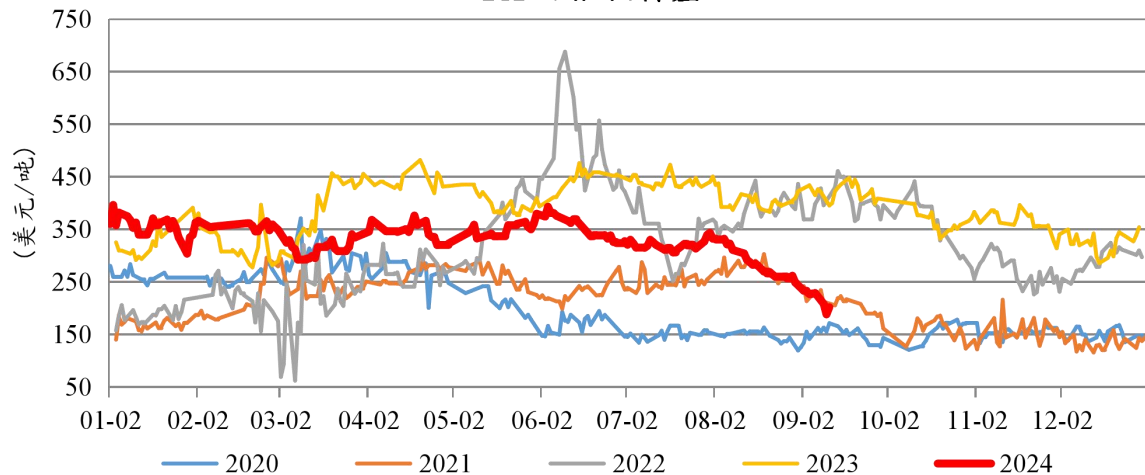
主要聚酯品种现货价格



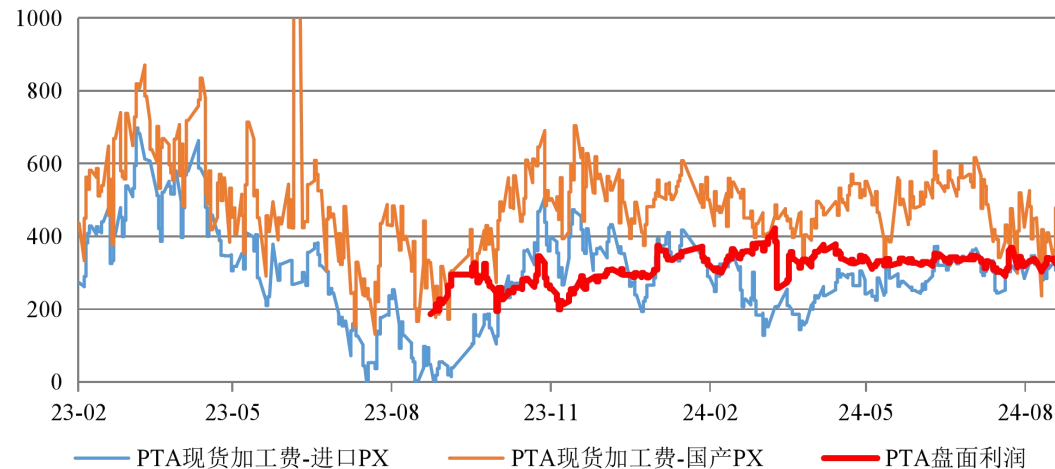


PX和PTA加工费下行 聚酯利润总体稳定在较好水平

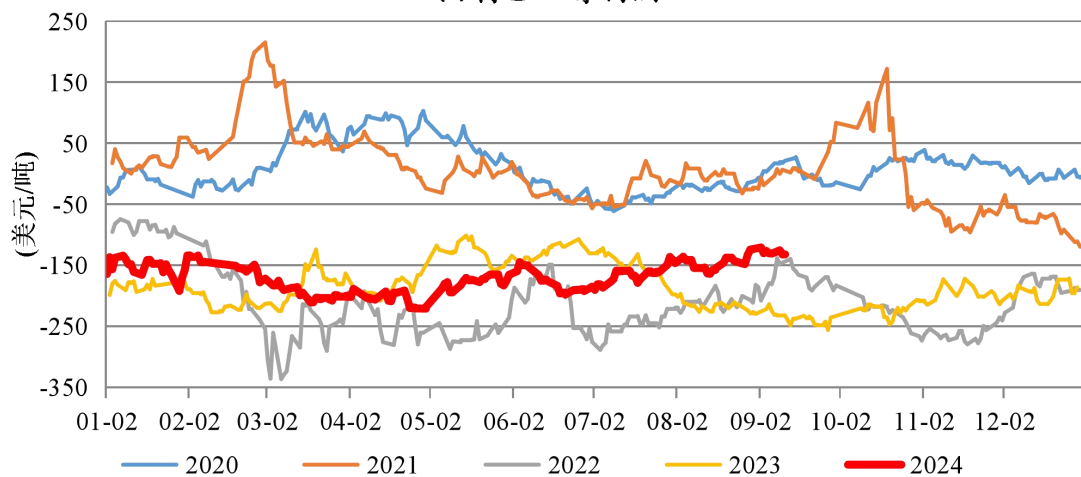
PX-石脑油价差



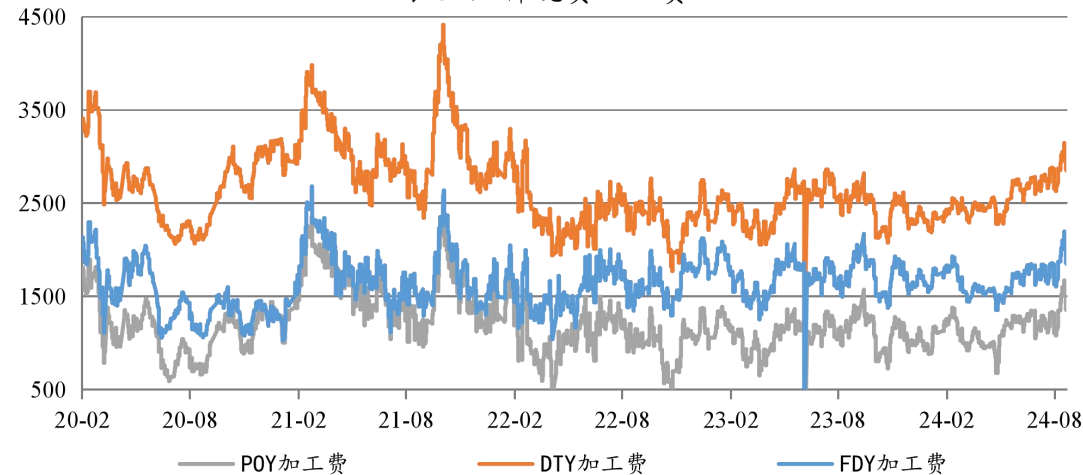
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



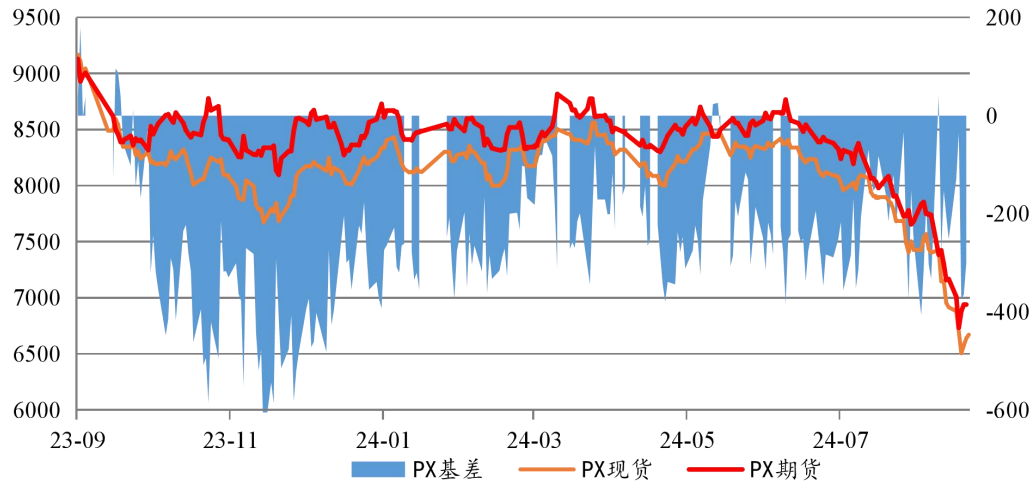
长丝品种现货加工费



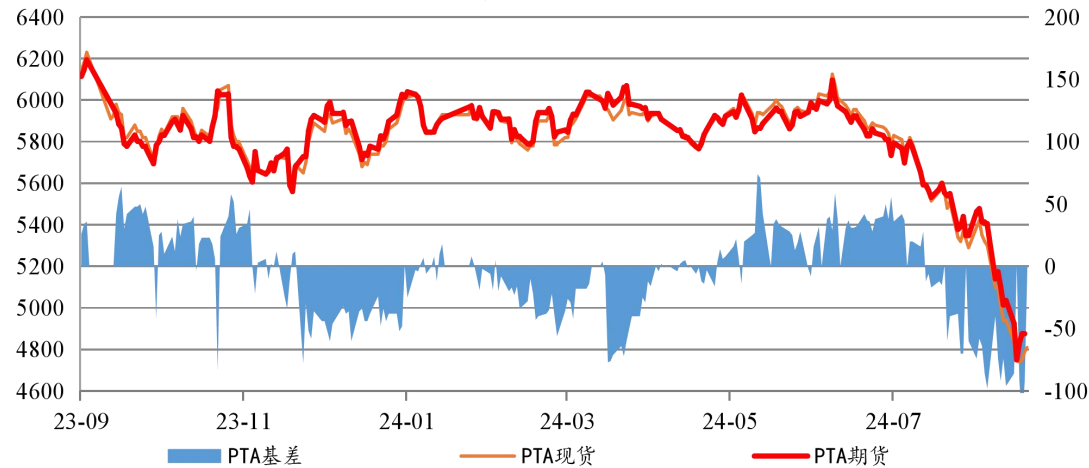


基差普遍走弱 价格反弹时现货表现平淡

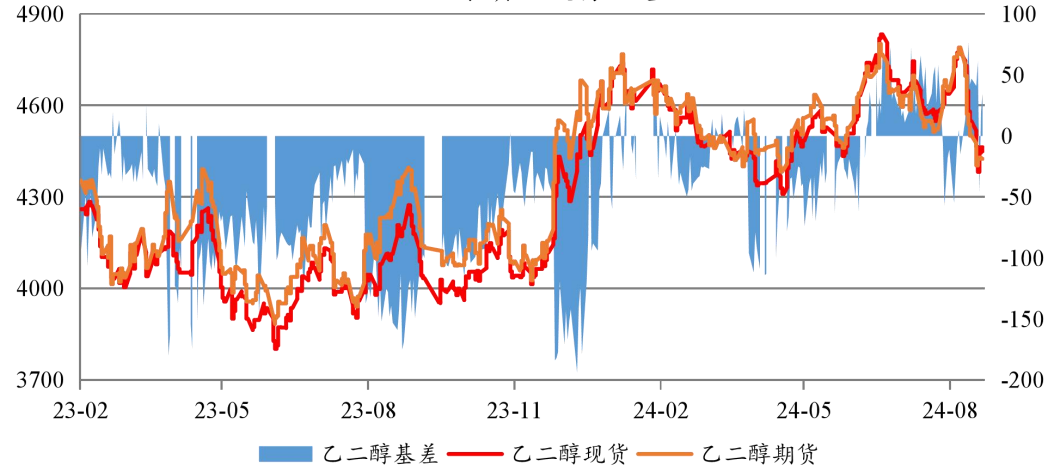
PX期现走势及基差



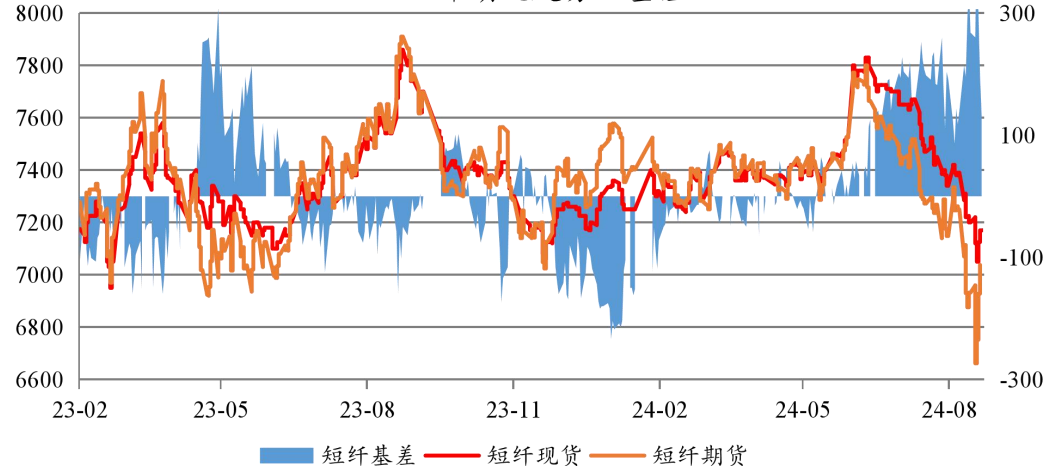
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





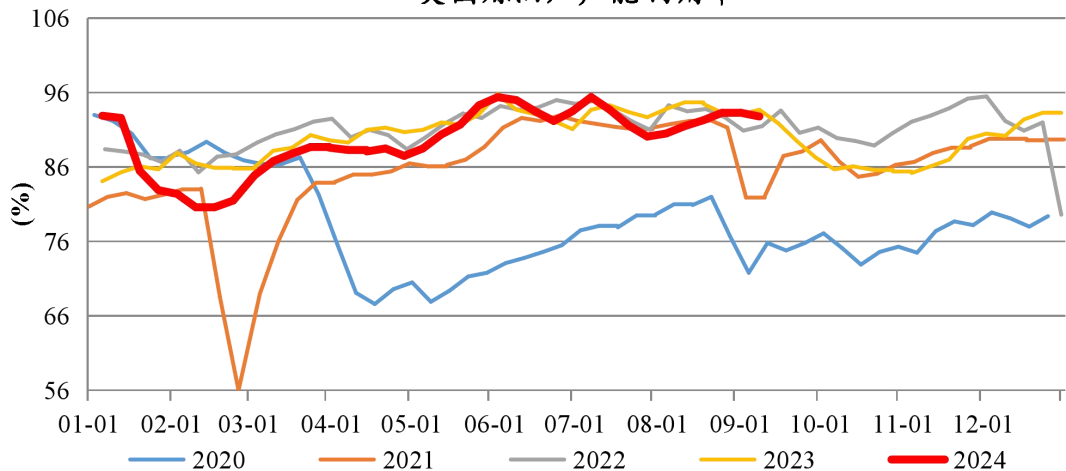
02

基本面数据

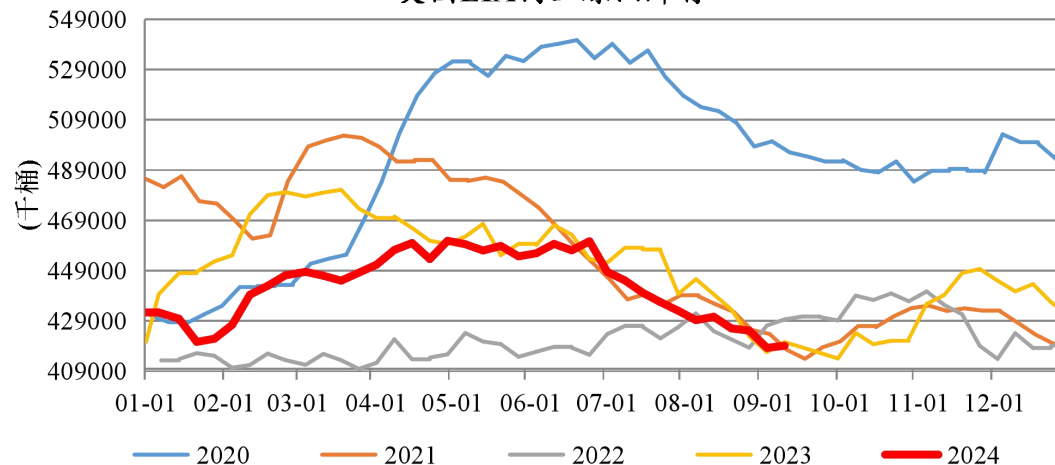


美国炼油厂开工率小幅下降 原油和汽油库存上升、旺季已过

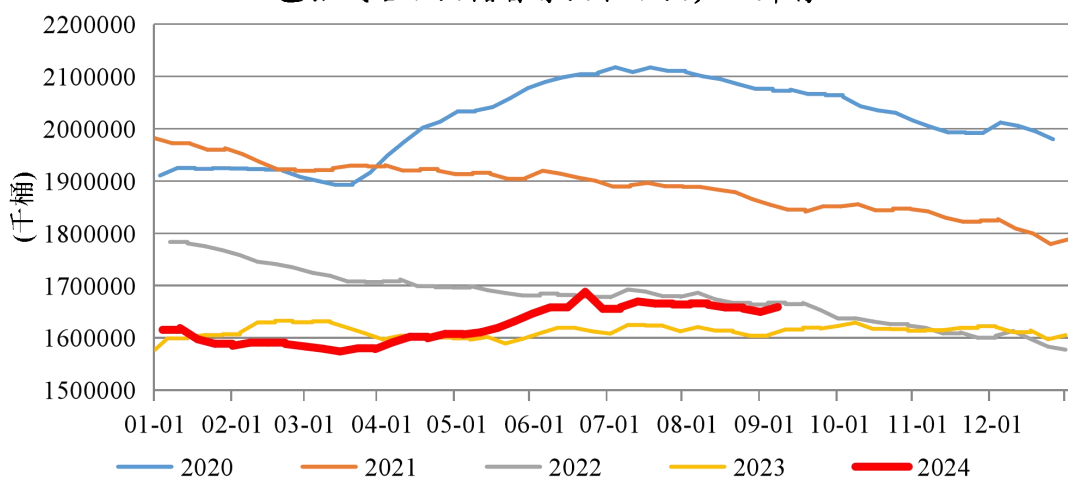
美国炼油厂产能利用率



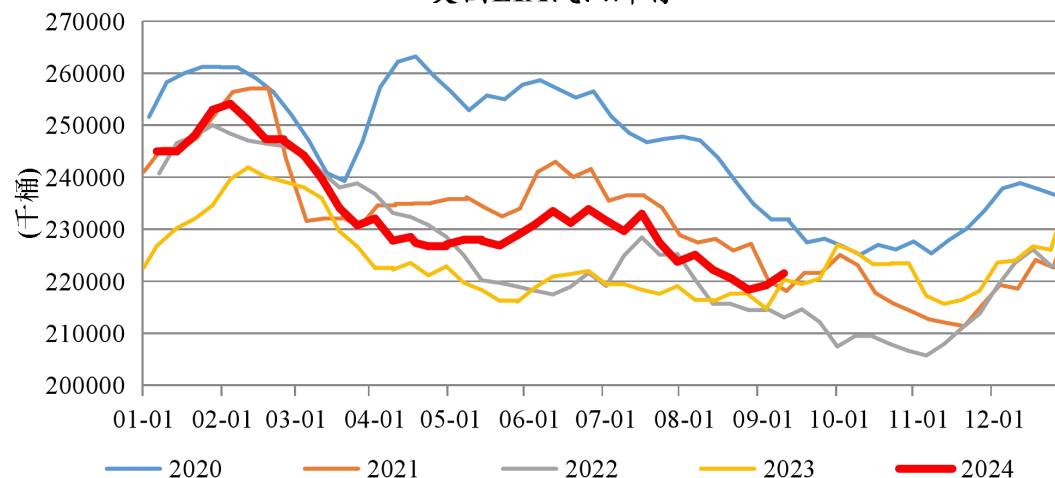
美国EIA商业原油库存



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存





2024年度原油供应下调、需求上调 缺口继续扩大

2024年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10068	10193	10261	10229	10198	10188	10283	10279	10178	10191	10253	10296	10218
同比变化	-38	36	76	72	113	-10	132	150	-42	-39	-54	-23	31
全球需求	10105	10331	10219	10231	10340	10333	10325	10310	10394	10248	10360	10508	10309
同比变化	195	50	13	187	115	-36	107	40	112	81	91	166	93
库存变动	-37	-139	41	-2	-142	-145	-42	-30	-216	-57	-107	-212	-91

9月10日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应下调需求上调，预估缺口数量较上月预估略有扩大，缺口数量为今年以来历次预估最大；具体供需预测数据如下：

EIA预计2023/24/25年全球原油供应量分别为至10187/10218/10459万桶/日，同比+189/+31/+241万桶/日，较上月预期值调整+8/-18/+16万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10215/10309/10461万桶/日，同比+299/+93/+152万桶/日，较上月调整+35/+15/+5万桶/日。



2025年原油供需预估均上调 供应上调幅度更大

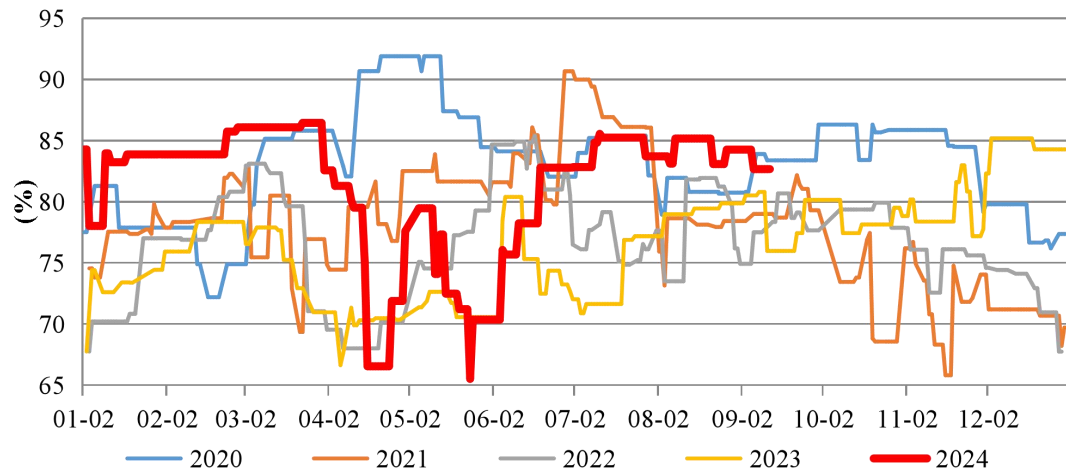
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10302	10302	10349	10369	10423	10486	10539	10532	10546	10543	10598	10519	10459
同比变化	235	109	89	139	226	298	256	253	368	353	345	224	241
全球需求	10265	10562	10421	10344	10392	10544	10478	10463	10532	10390	10489	10646	10461
同比变化	160	230	202	113	53	210	153	154	138	143	129	138	152
库存变动	38	-260	-72	25	31	-58	61	69	14	153	109	-127	-1

2025年全球原油市场的供应和需求预小幅上调，供应调整幅度更大，2025年供应缺口缩小，供需趋于平衡。本次EIA报告对全球原油市场供需的调整有所分化，2024年度供应缺口继续扩大，2025年度供应增长幅度较大，由供应存在缺口到供需基本平衡；2024年供应量预估较上月下降18万桶/日，消费量增加15万桶/日。2023年供应短缺28万桶/日，8月预估短缺1万桶/日；2024年供应短缺91万桶/日，8月预估短缺59万桶/日；2025年供应短缺1万桶/日，8月份预估短缺12万桶/日。

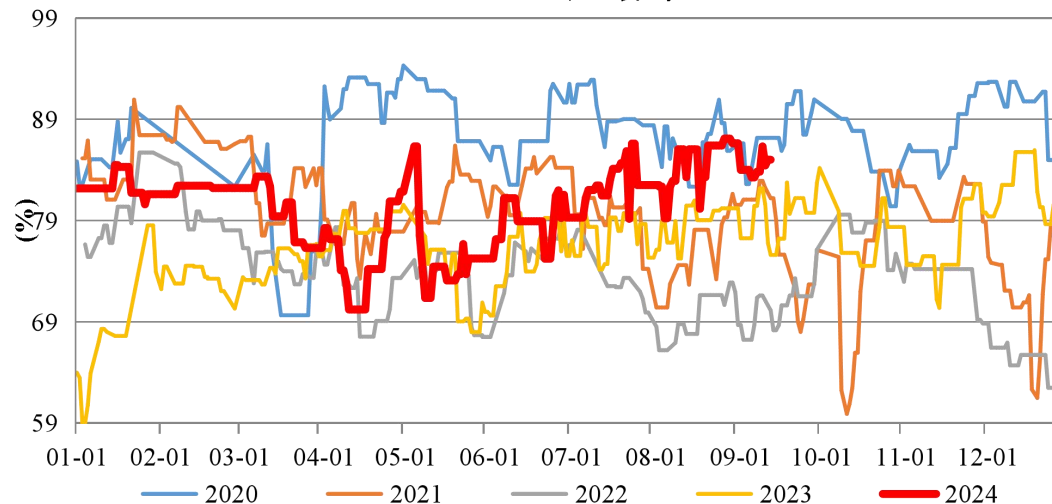


PX开工率下降PTA开工率上升 聚酯和织机开工率继续回升

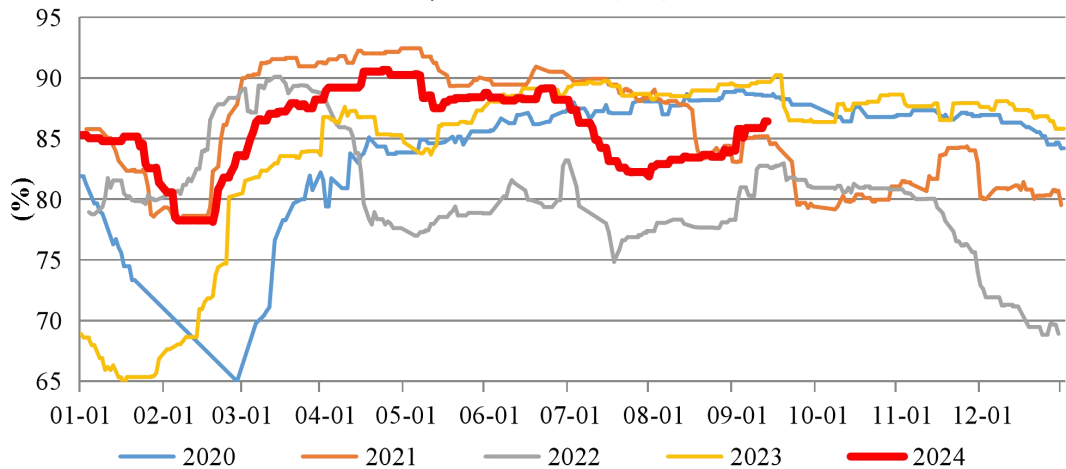
PX工厂开工率



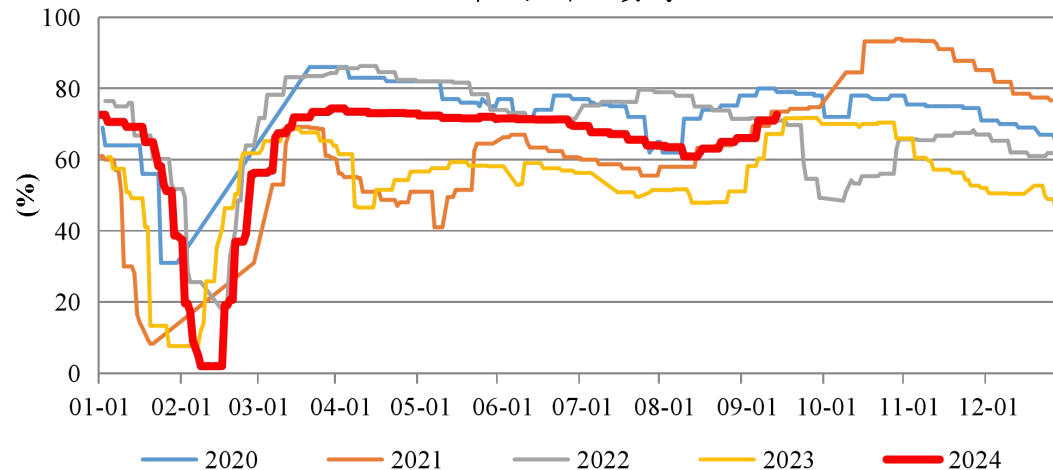
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



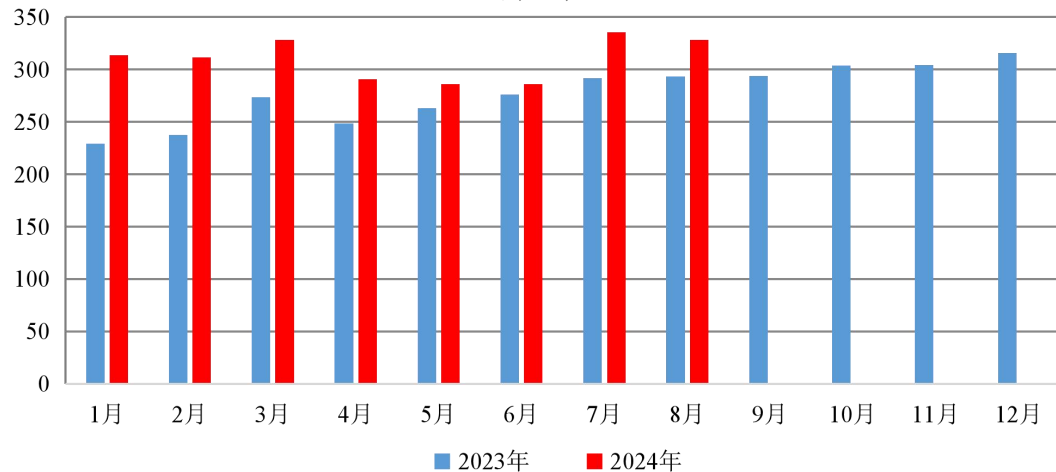
江浙织机开工负荷



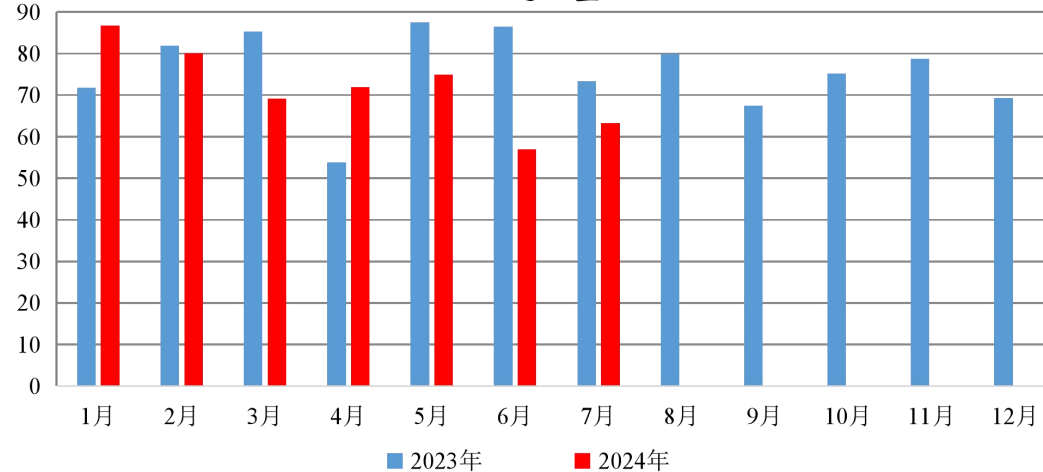


8月PX产量小幅下降 PTA产量上升再创单月历史新高

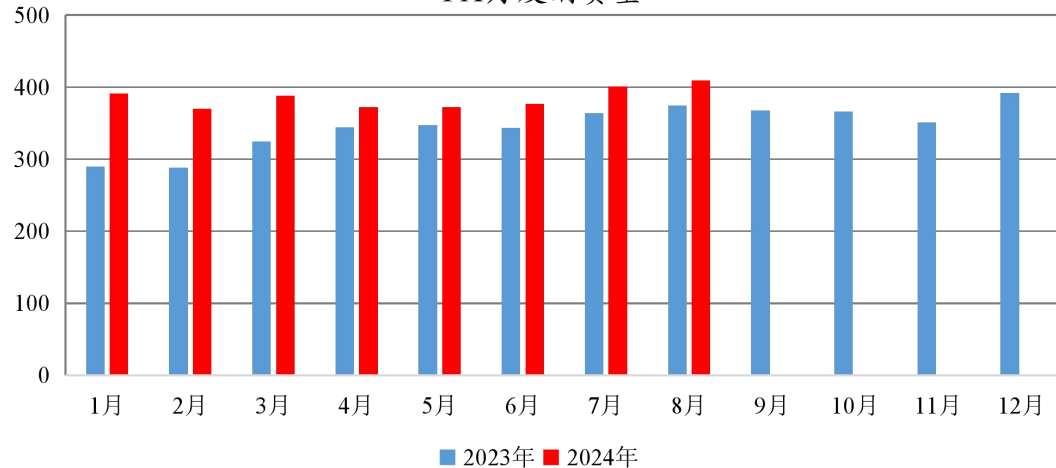
PX月度产量



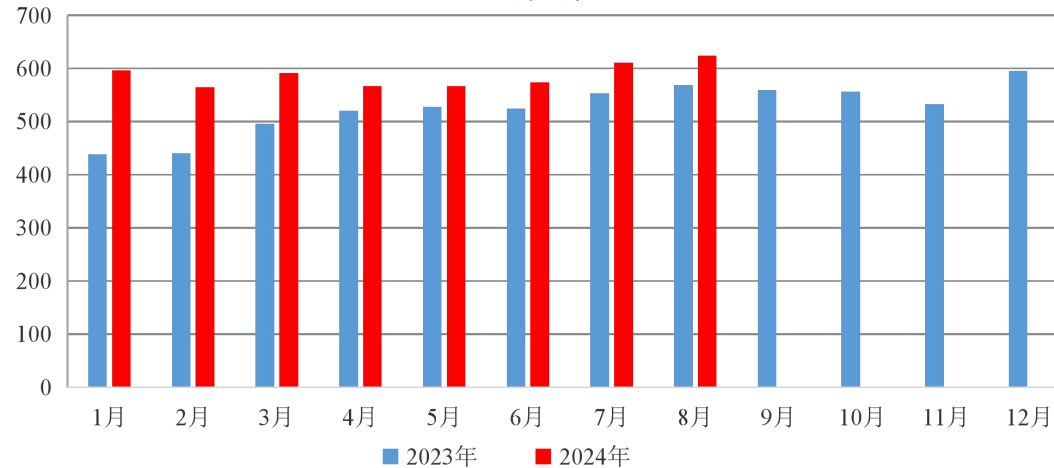
PX进口量



PX月度消费量



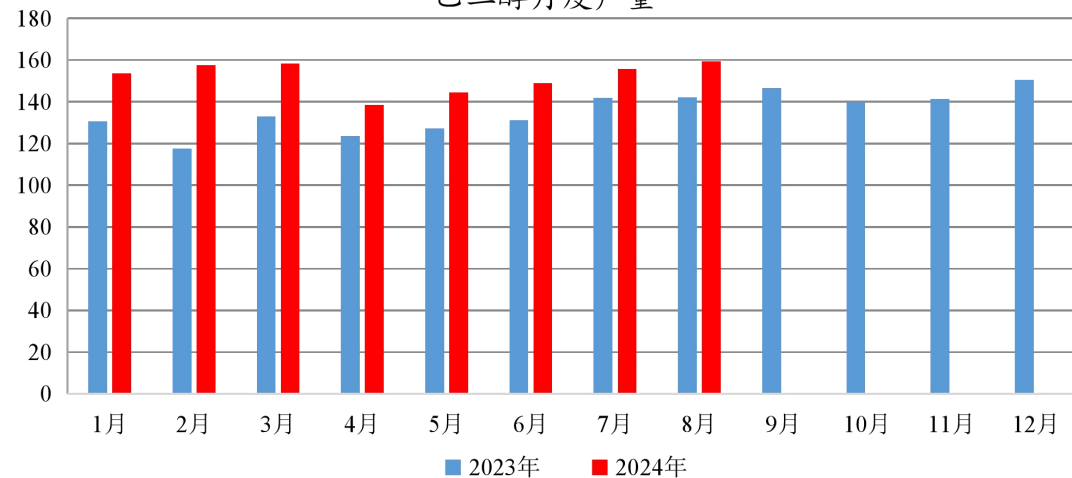
PTA月度产量



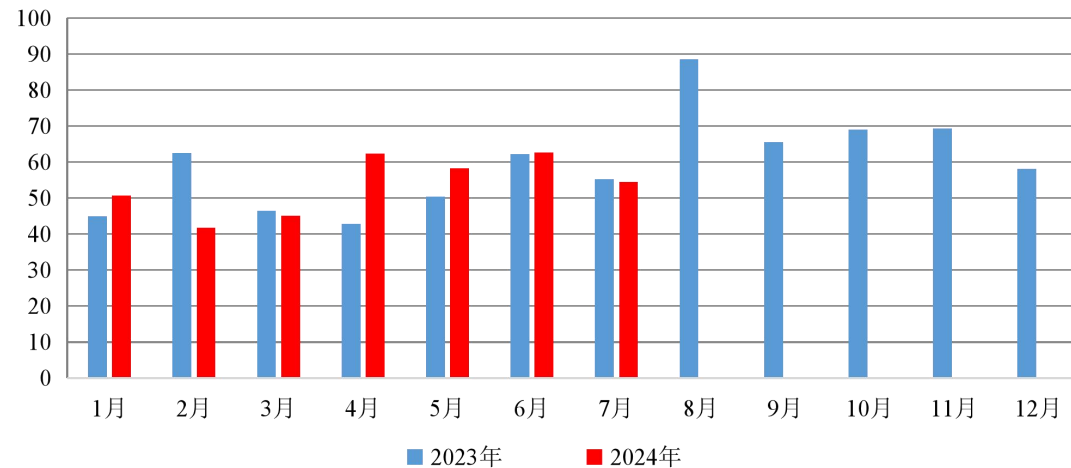


聚酯开工率小幅上升 聚酯原料需求继续回升

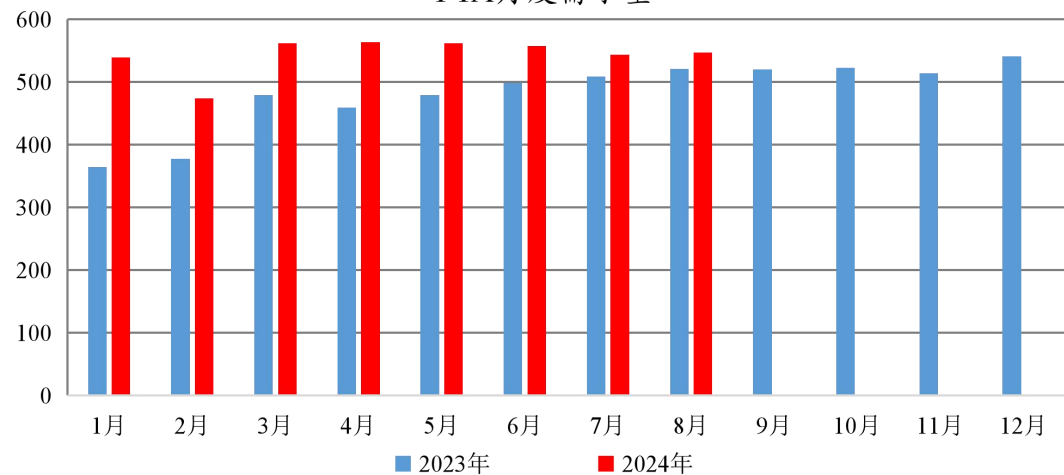
乙二醇月度产量



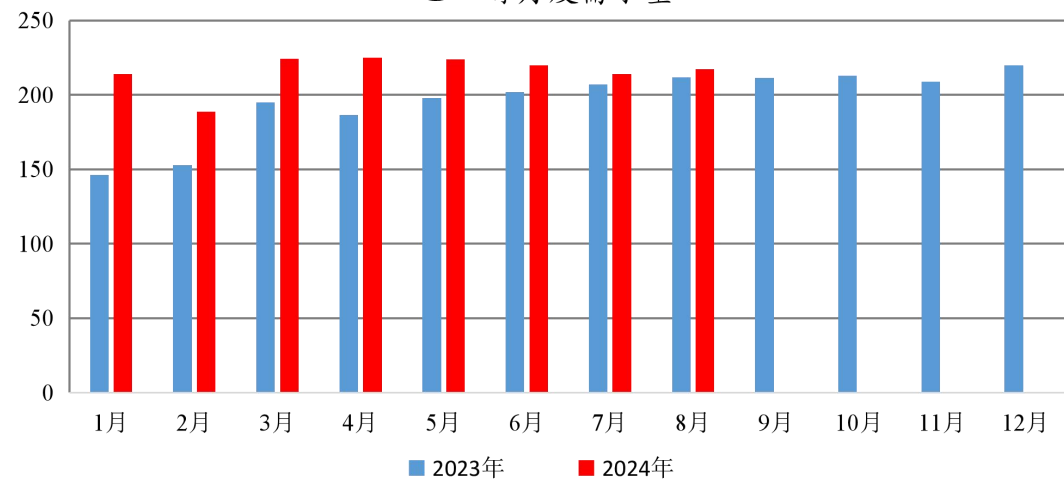
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



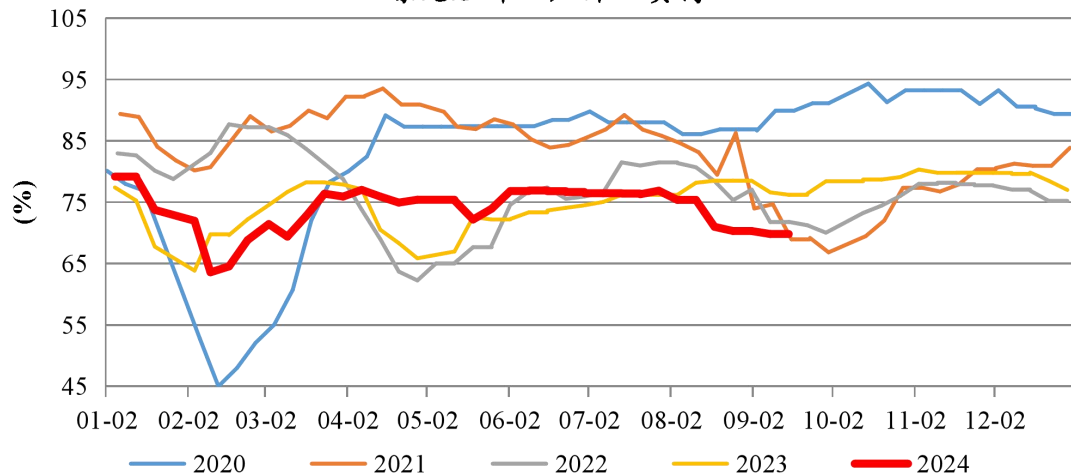
乙二醇月度需求量



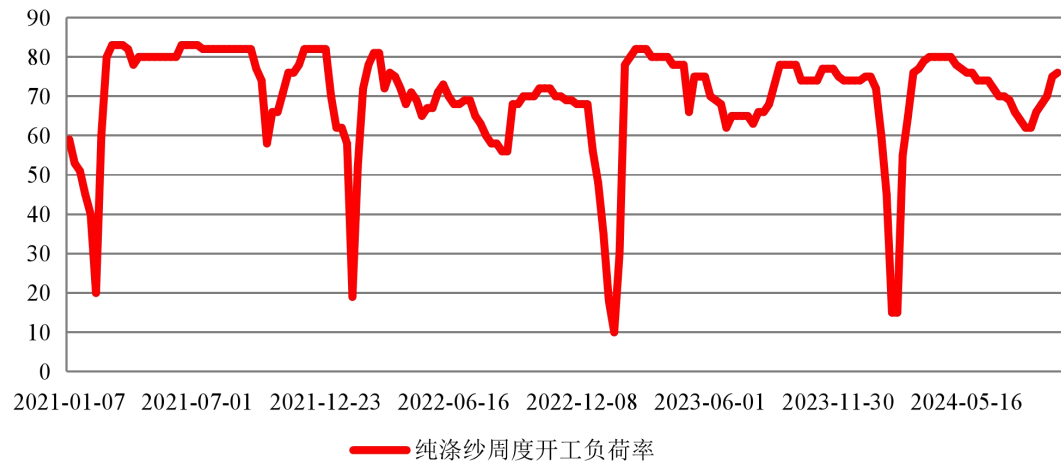


短纤开工小幅下降 纯涤纱开工率回升

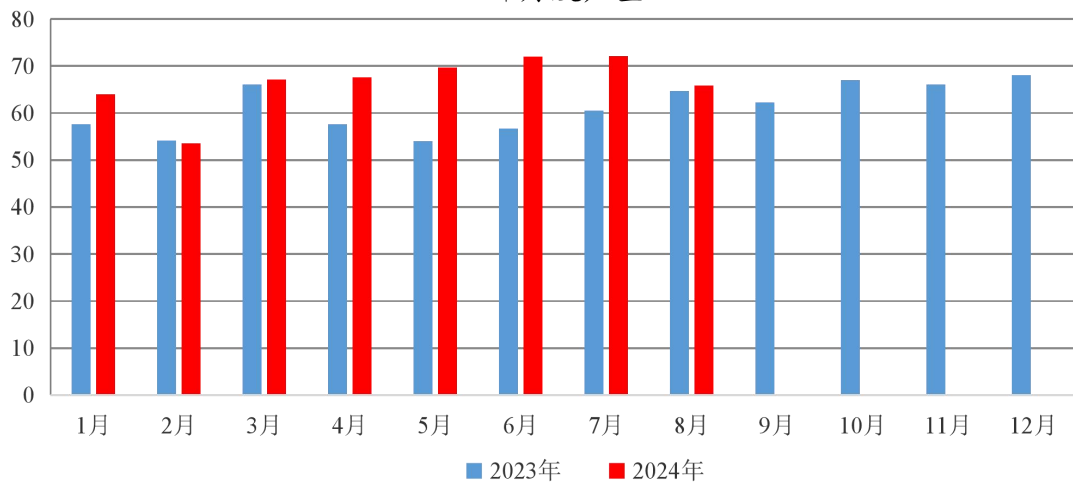
涤纶短纤工厂开工负荷



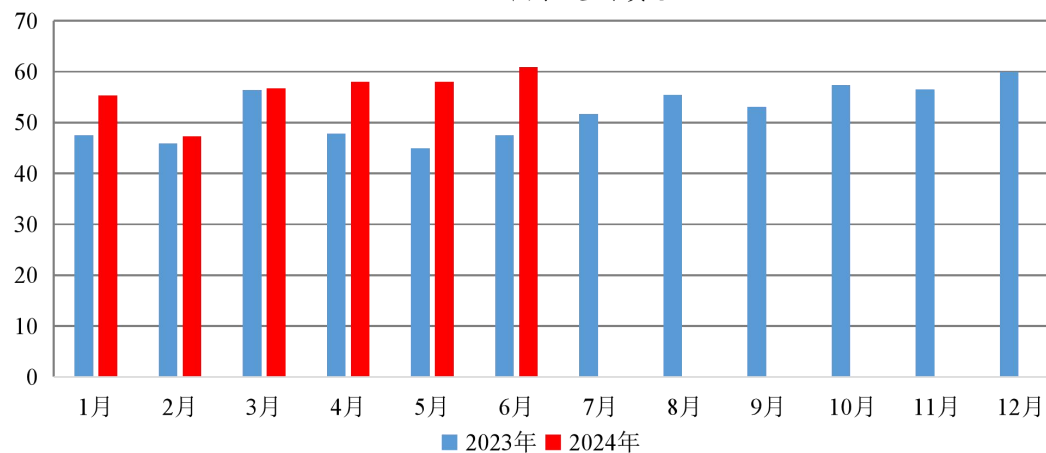
纯涤纱周度开工负荷率



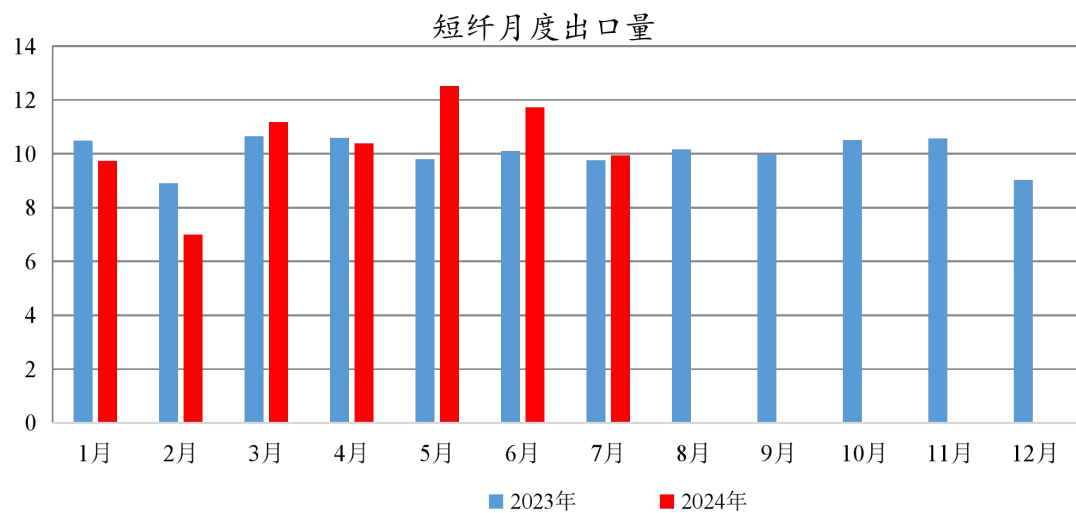
短纤月度产量



短纤月度消费量



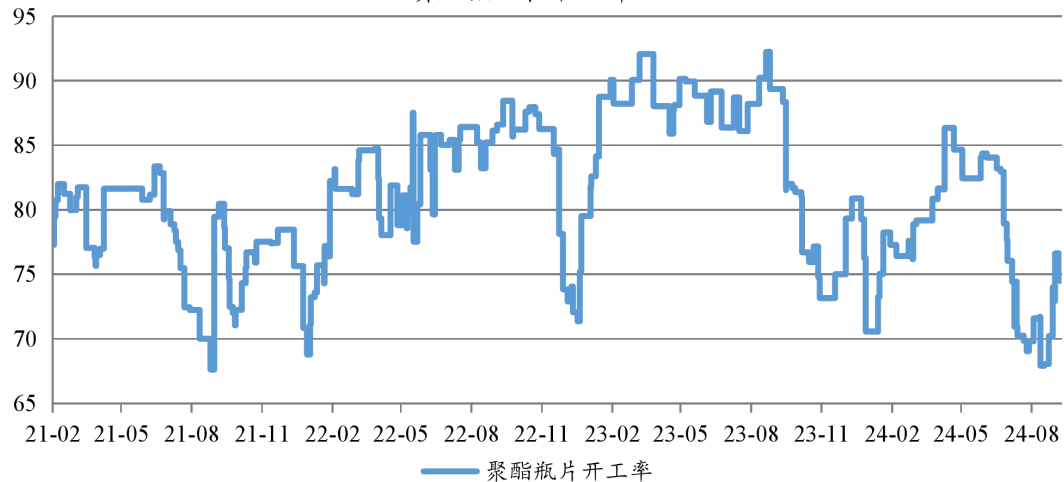
短纤加工费上升至较高水平



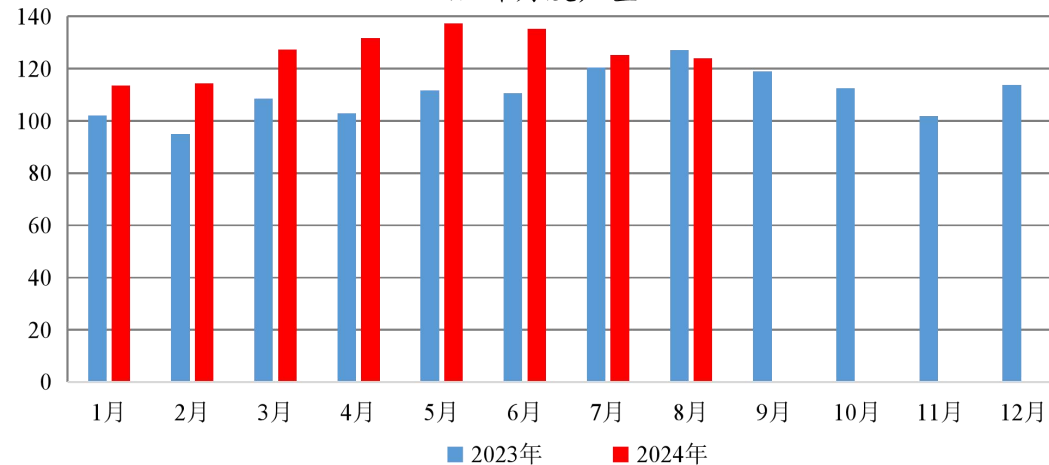


瓶片开工率下降 瓶片加工费变化不大

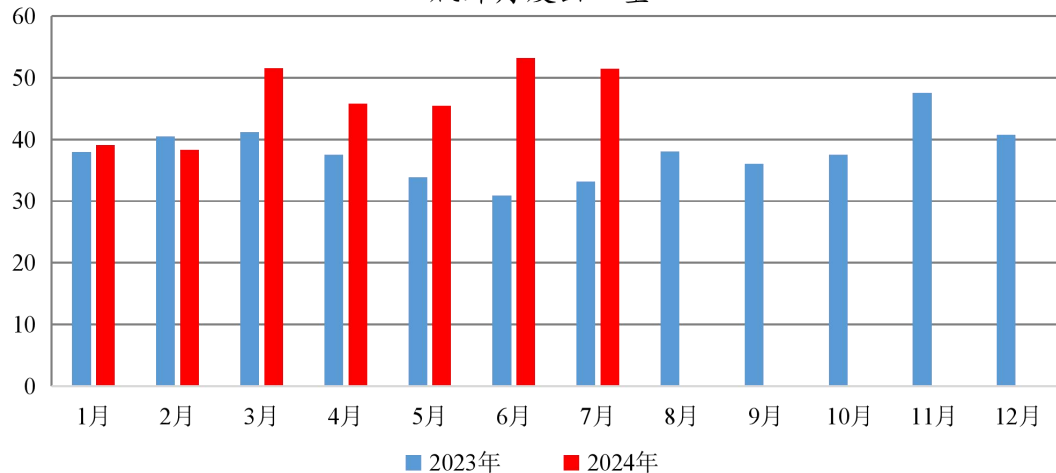
聚酯瓶片开工率



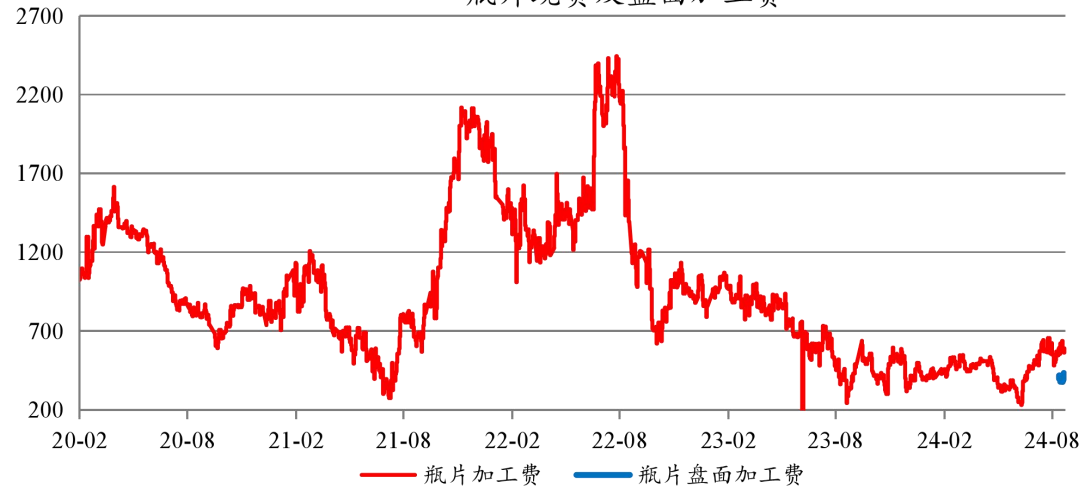
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



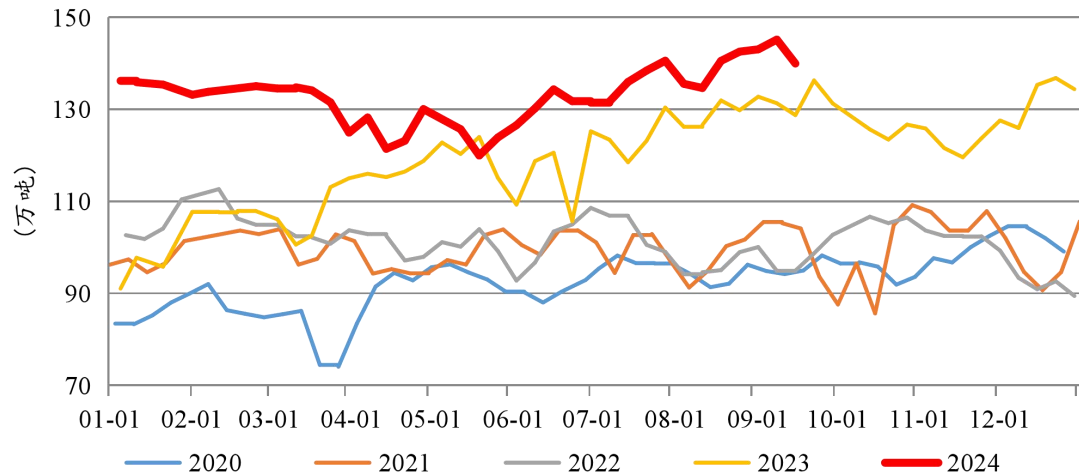
瓶片现货及盘面加工费



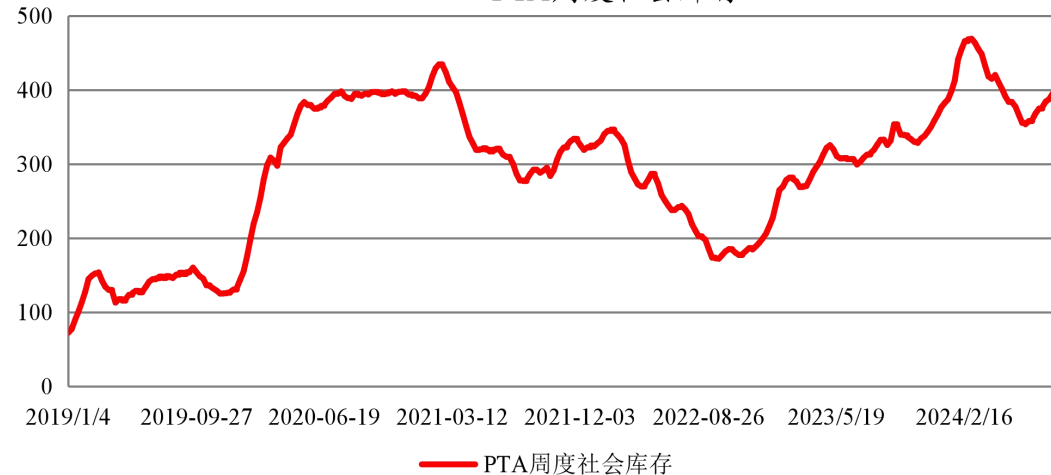


PTA周产量下降 PTA去库、MEG库存下降再创年内新低

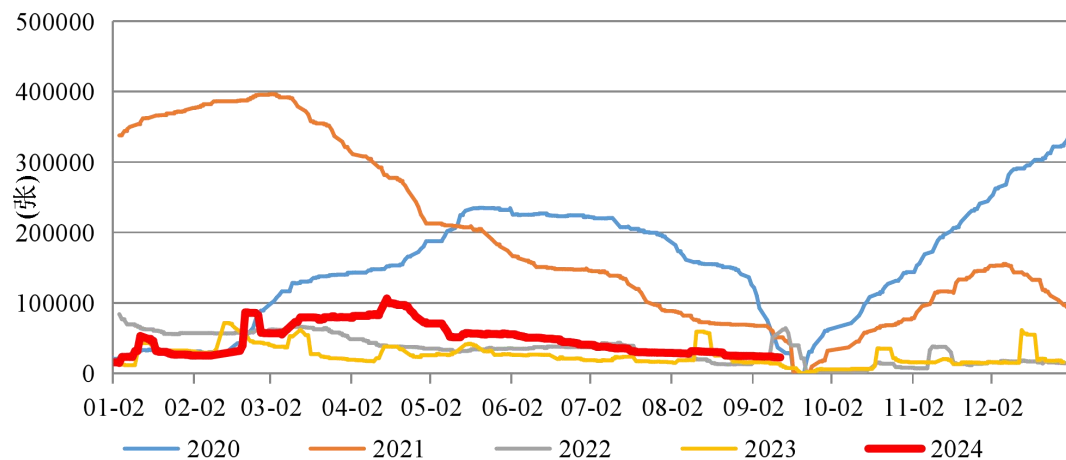
PTA周产量



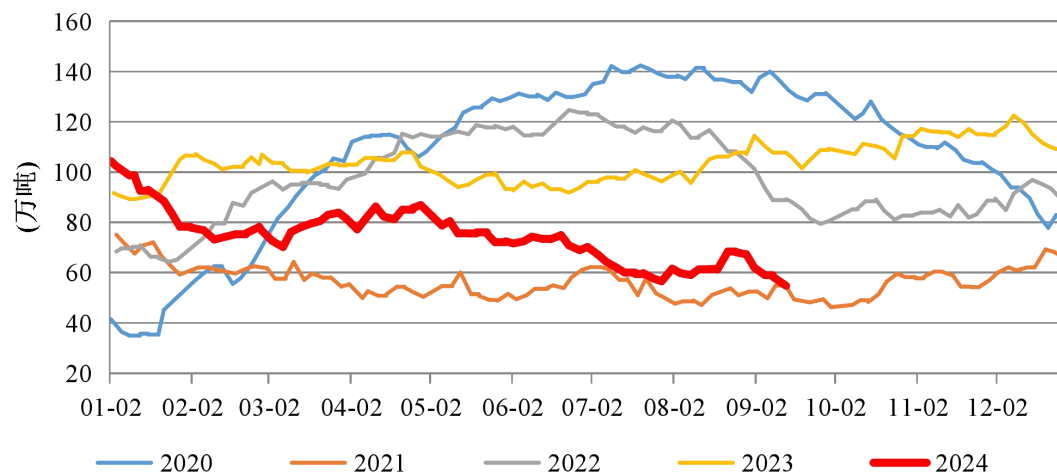
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



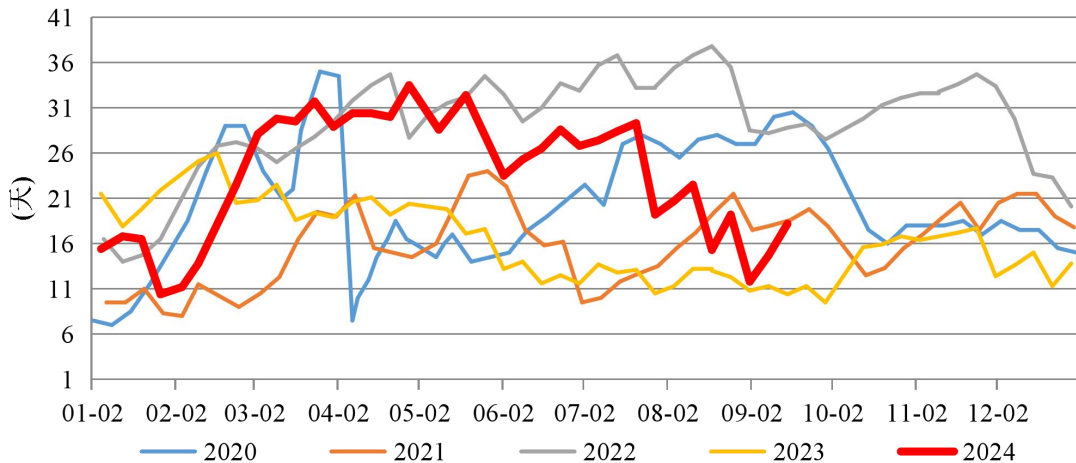
江浙两地乙二醇库存



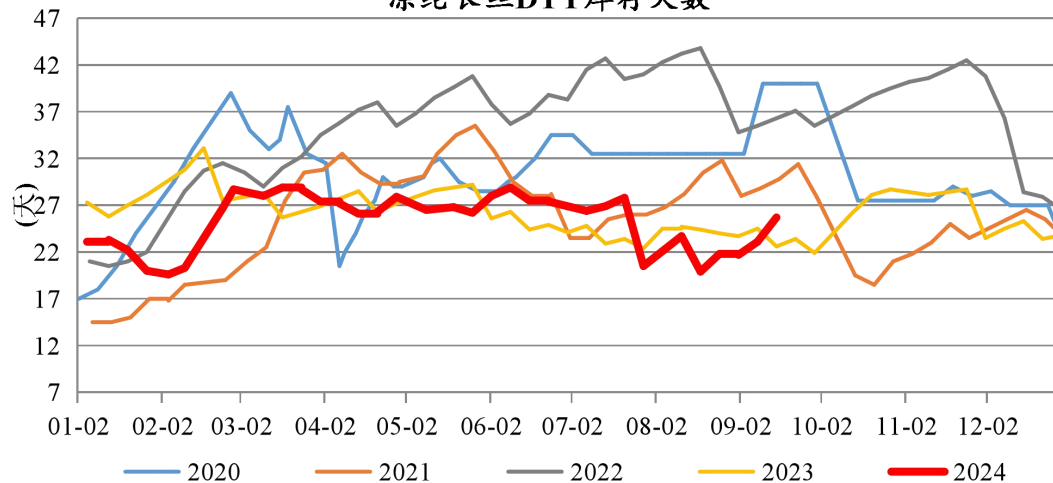


长丝库存普遍上升 短纤库存小幅回落

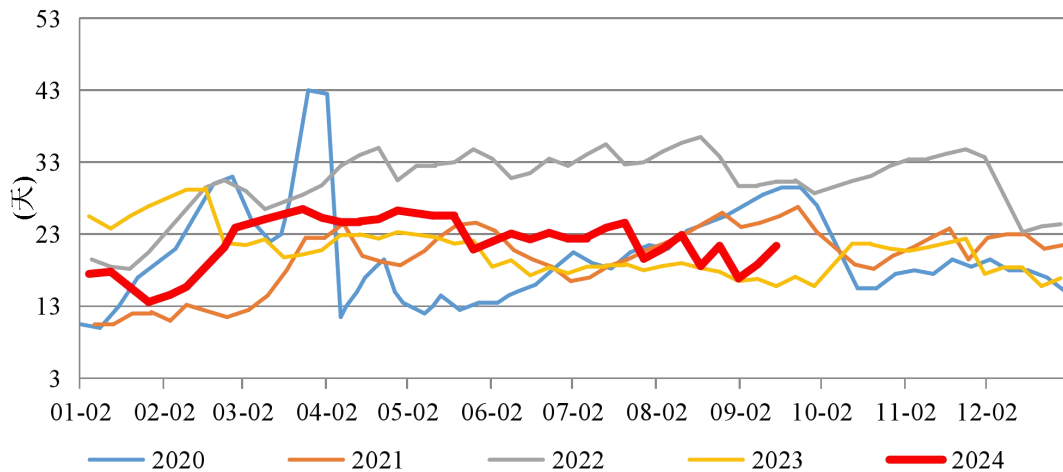
涤纶长丝POY库存天数



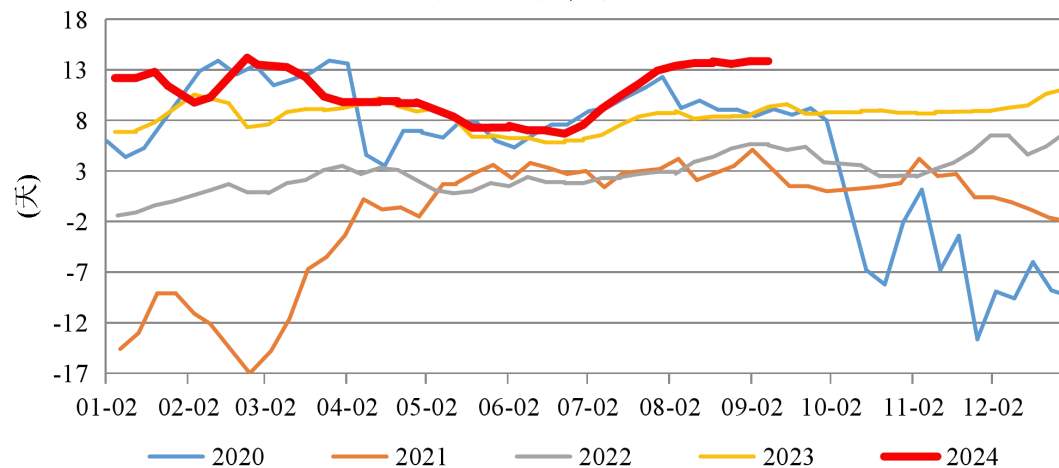
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



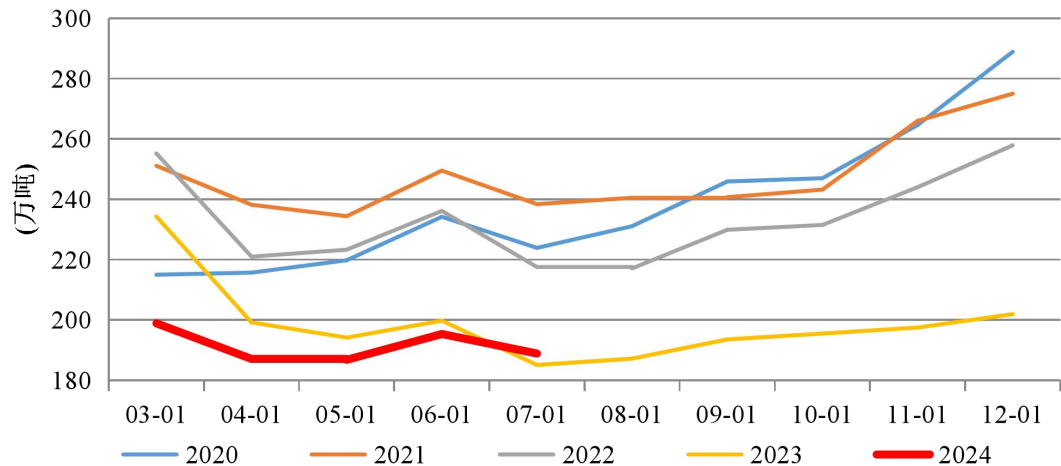
涤纶短纤库存天数



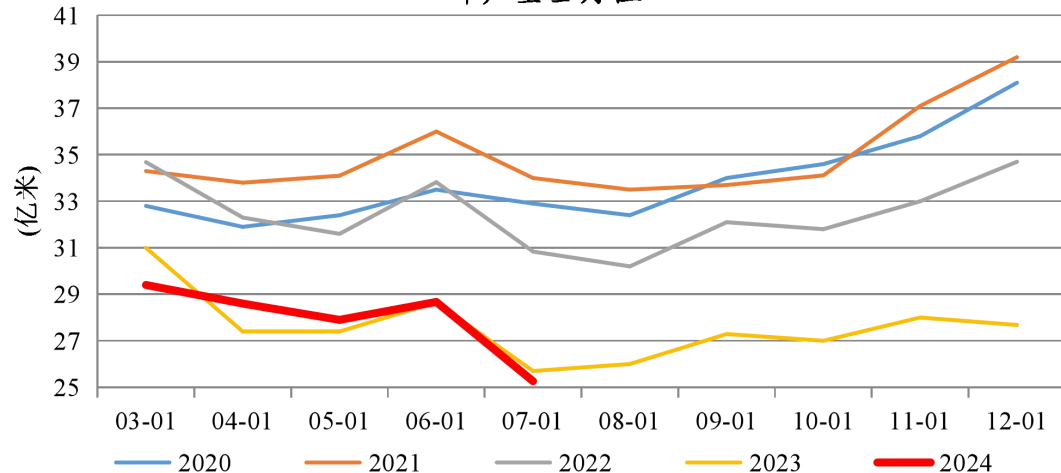


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅回落

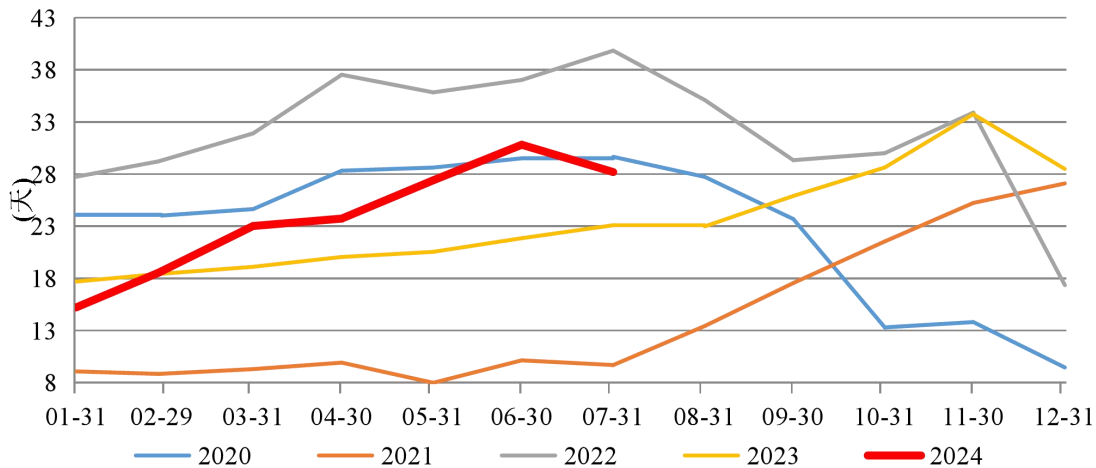
纱产量当月值



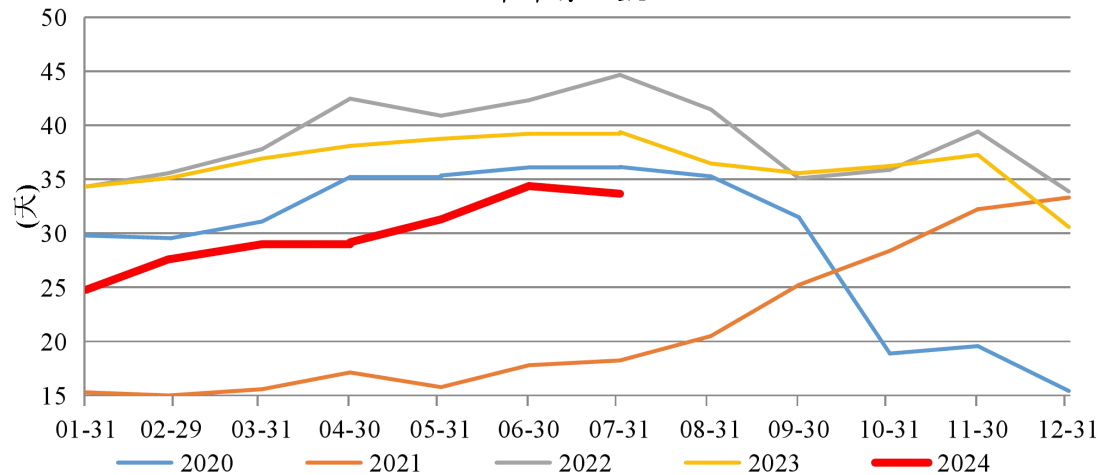
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





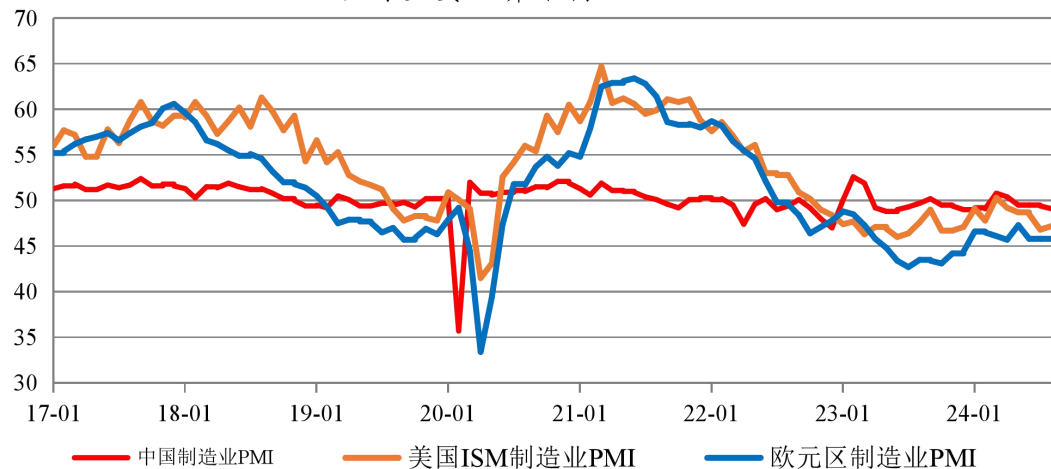
03

宏观及终端需求情况

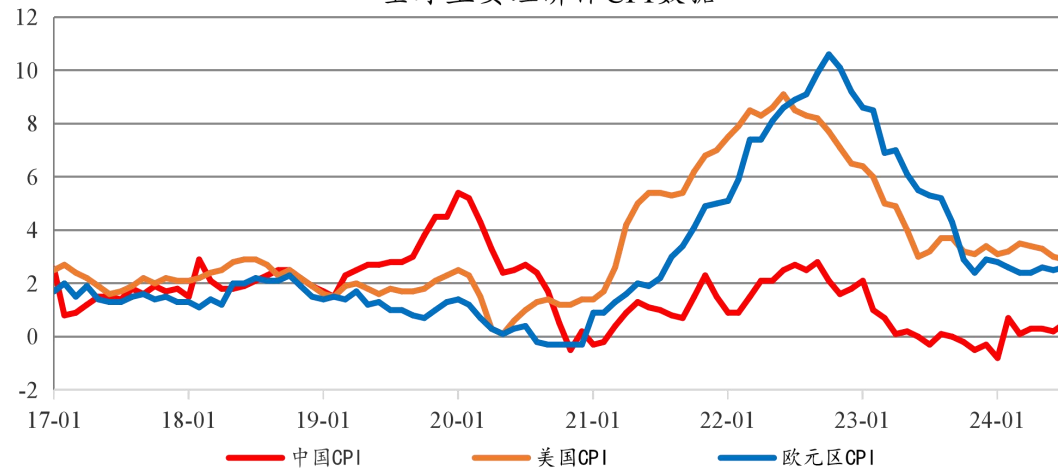


欧洲央行再次降息 美联储降息日益临近

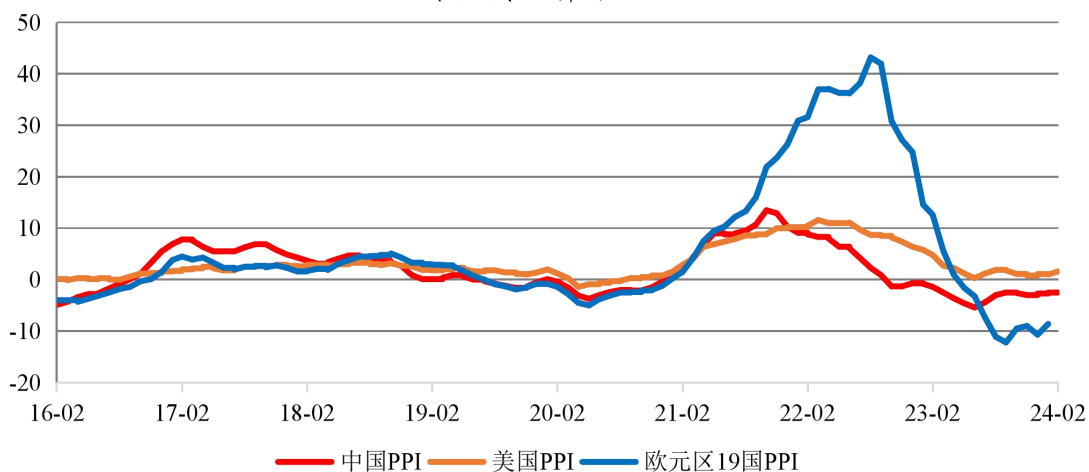
全球主要经济体制造业PMI



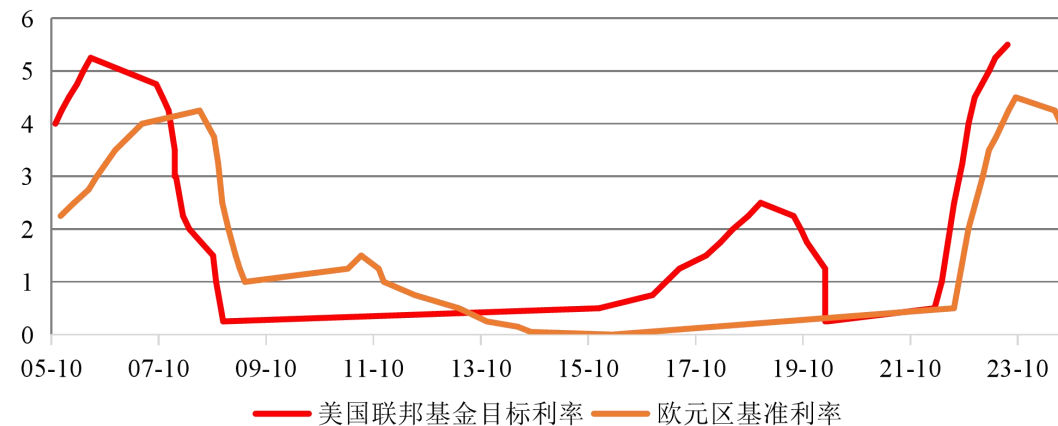
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



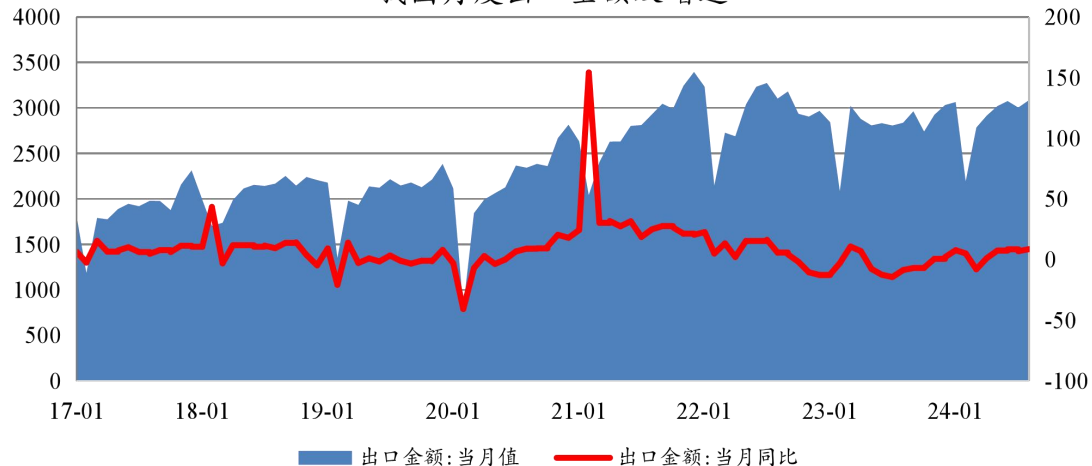
美联储和欧元区基准利率



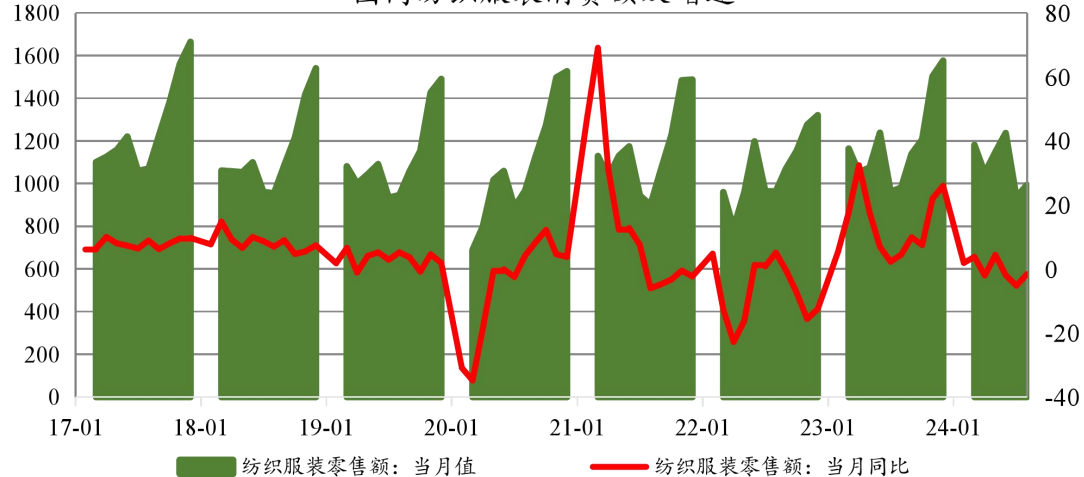


国内纺织服装消费将逐步好转 8月纺织服装出口环比回升

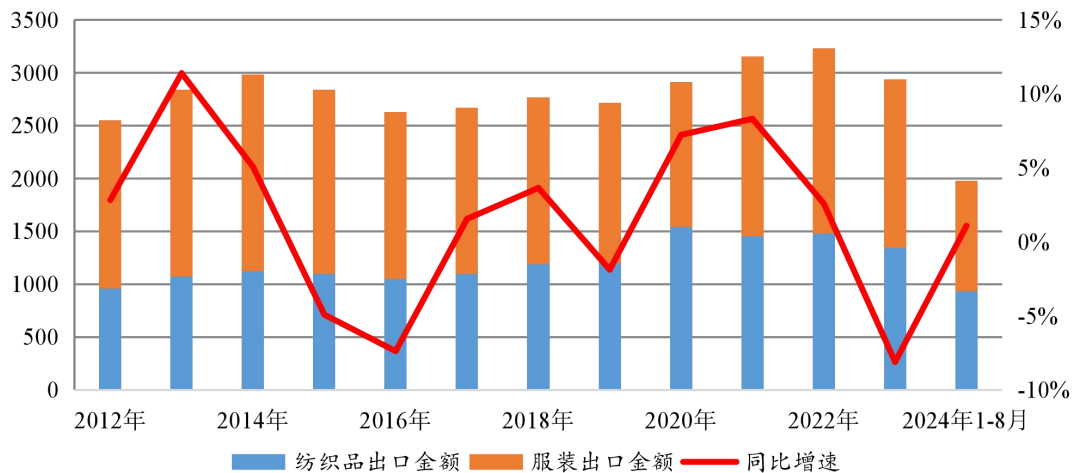
我国月度出口金额及增速



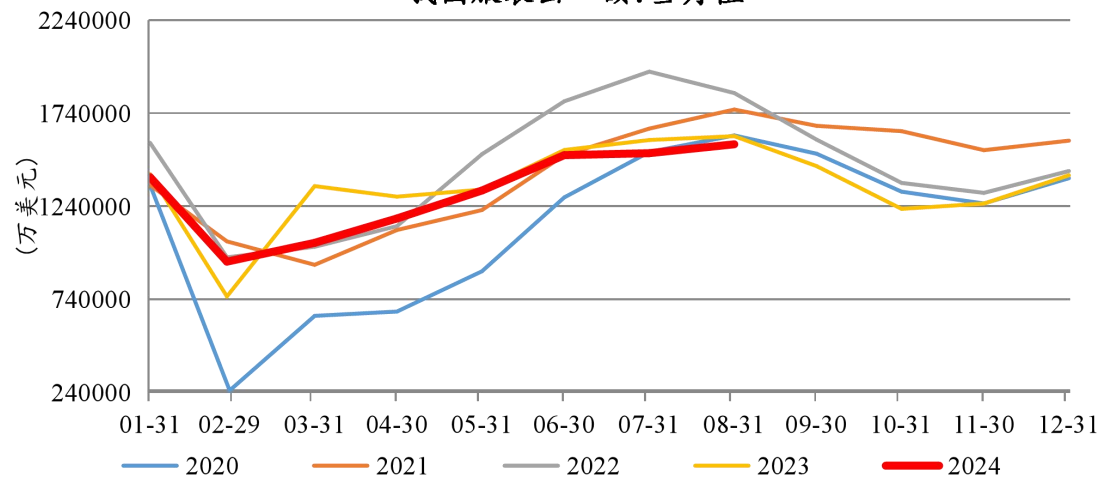
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎