



聚酯产业链周报

供应变化存在差异，品种间强弱格局转换

2024年9月20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>国际原油价格经过前期快速下跌之后，近期出现企稳反弹，聚酯产业链成本端有所转强。聚酯产业链价格普遍收跌，总体处于底部震荡的走势，乙二醇和短纤价格相对偏弱。截至9月20日，PX501合约收于6918元/吨，周跌22元/吨，周跌幅0.32%；TA501合约价格收于4866元/吨，周跌16元/吨，周跌0.33%；EG2501合约收于4396元/吨，周跌32元/吨，周跌幅0.72%；PF411合约收于6866元/吨，周跌172元/吨，周跌幅2.44%；PR503合约收于6078元/吨，周跌0.23%。</p>
运行逻辑	<p>全球原油需求总体阶段性转弱，近期EIA预测数据显示本年度全球原油供应缺口继续扩大，美联储降息50个基点，但原油价格反应平淡；主要在飓风影响美国原油产出的作用下，油价出现反弹。PX开工率小幅提升；PTA开工率降幅较为显著；PTA周产量再度下降，社会库存小幅增加。聚酯开工率小幅回落，主要受到瓶片开工率下降的影响；江浙织机开工率继续上升，下游需求总体出现好转。乙二醇综合开工率明显上升，油制和煤制开工率均有所上升，港口库小幅下降，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，下游纯涤纱开工率暂时持平。</p>
推荐策略	<p>原油和PX价格出现反弹，前期聚酯产业成本端偏弱的局面有所改善。PTA开工率下降，乙二醇开工率提升，产业链需求好转趋势总体延续，PTA供需形势有所好转。瓶片和短纤开工率下滑，瓶片开工率降幅更加明显。预计聚酯产业链品种的价格总体将会反弹，各品种供应端变动存在差异将会使走势产生分化，PTA和瓶片价格偏强，乙二醇价格或相对偏弱。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率提升0.5个百分点；PTA周产量达到137.7万吨附近，较上一报告期下降2.2万吨，PTA开工率下降4.6个百分点，预计下周PTA供应继续回落。乙二醇开工率上升3.3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3.9个百分点。
需求	利多	聚酯开工小幅下降，长丝有所提升，瓶片开工率下降幅度较大，使聚酯开工率总体有所下降。织机开工率上升1个百分点，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	中性	原油和PX价格触底反弹，出现企稳迹象；PX开工率小幅上升，处于较高水平。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	利空	截至9月20日，PTA社会库存399.5万吨，较上一报告期增加4.1万吨。截至9月19日，乙二醇库存港口库存下降1.3吨，至53.5万吨，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	中性	PX基差-146元/吨，明显走强；PTA基差-92元/吨，小幅走强；乙二醇基差-10元/吨，小幅走弱；短纤基差166元/吨，小幅走弱；瓶片基差126元/吨，基本持平。
利润	利多	PX加工费184美元/吨，继续回落，创今年以来新低。PTA现货加工费293元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，亏损程度略有扩大。聚酯生产利润普遍出现回落，聚酯原料价格下挫后回升，聚酯价格普遍相对偏弱。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 23

02

基本面数据 9



01

聚酯产业链价格数据

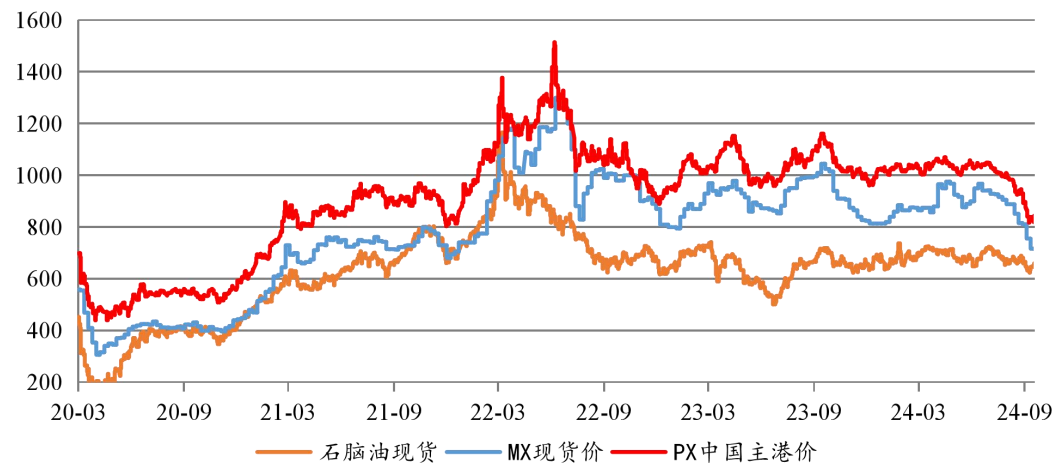


原油价格继续反弹 聚酯产业链价格低位震荡

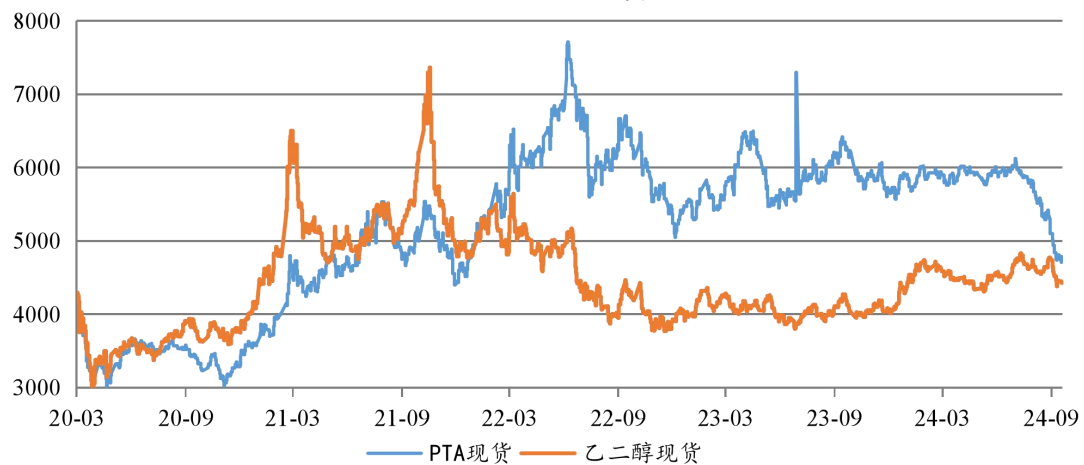
WTI原油主力合约收盘价



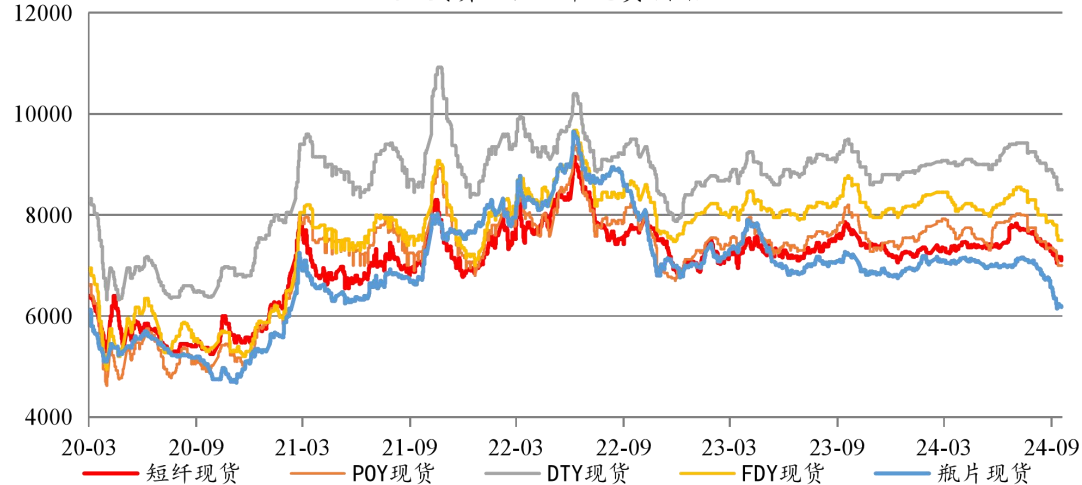
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



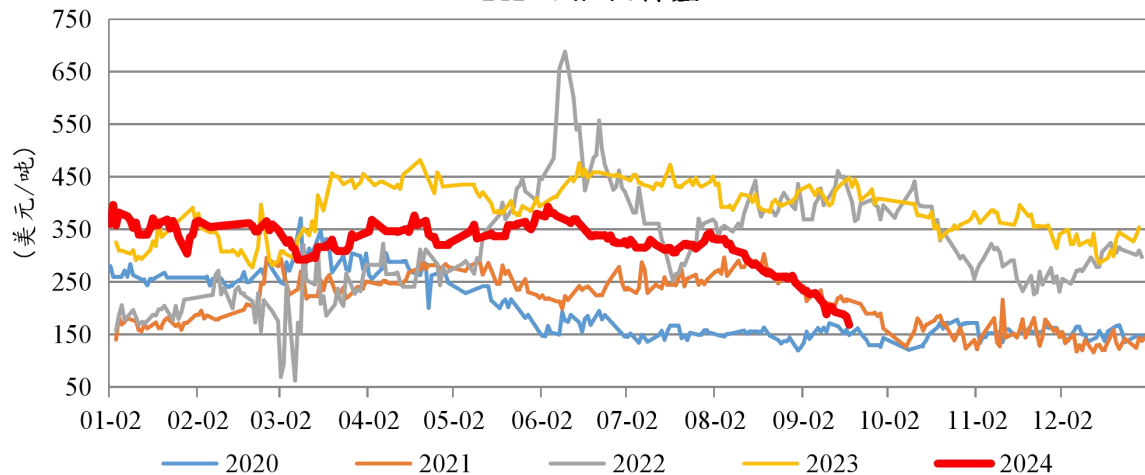
主要聚酯品种现货价格



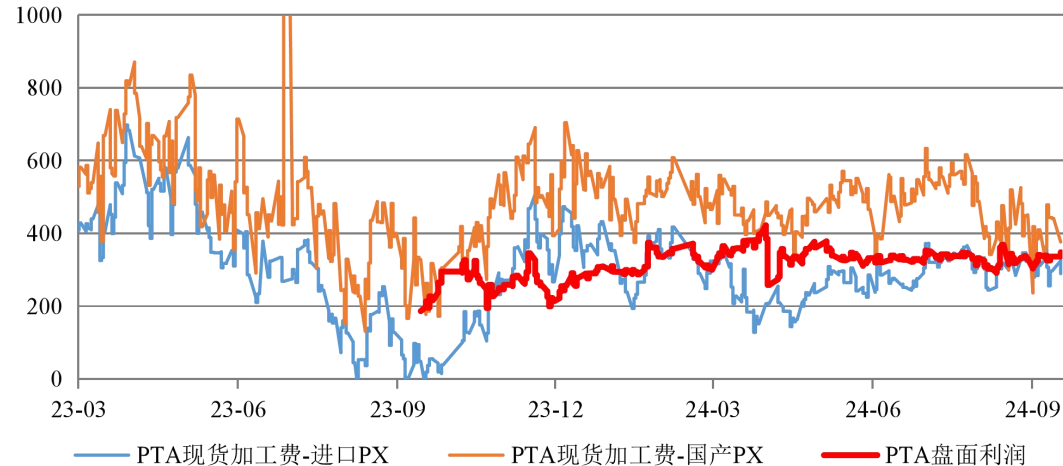


PX加工费继续下行 聚酯利润小幅回落

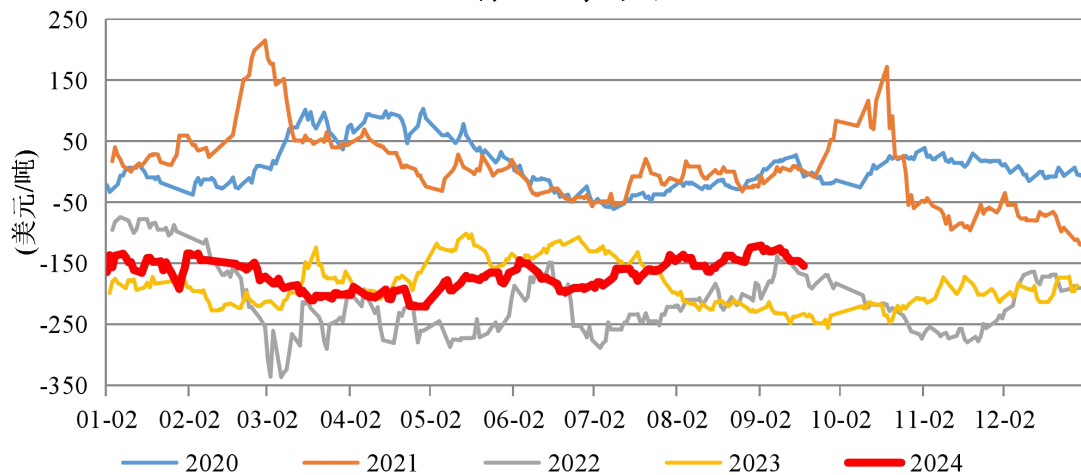
PX-石脑油价差



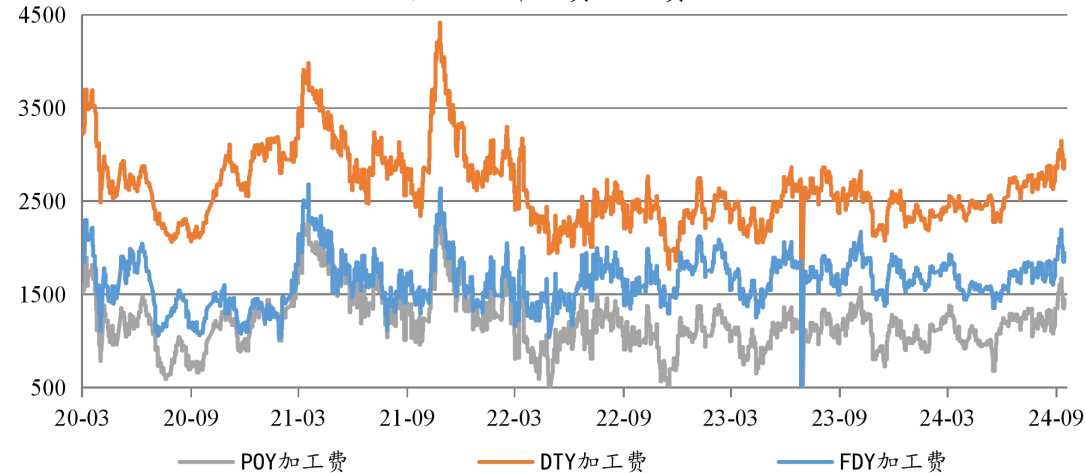
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



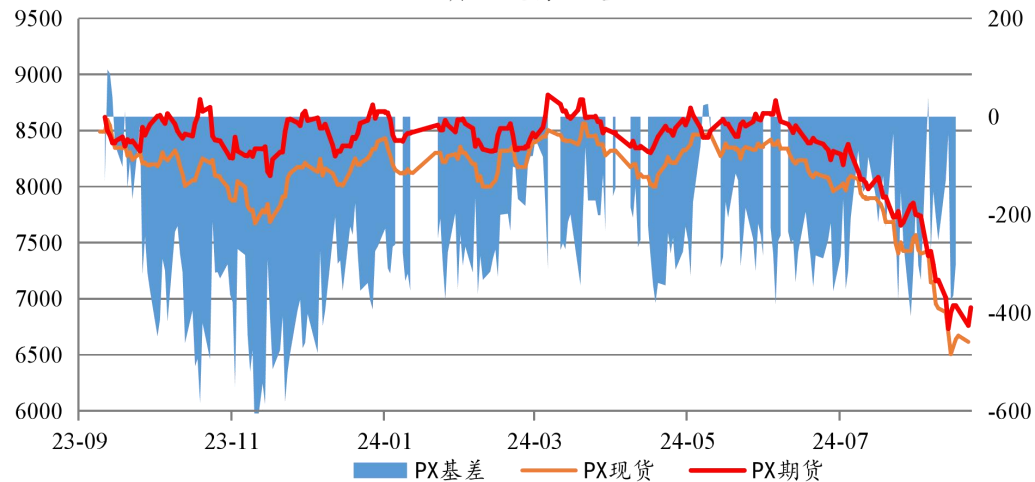
长丝品种现货加工费



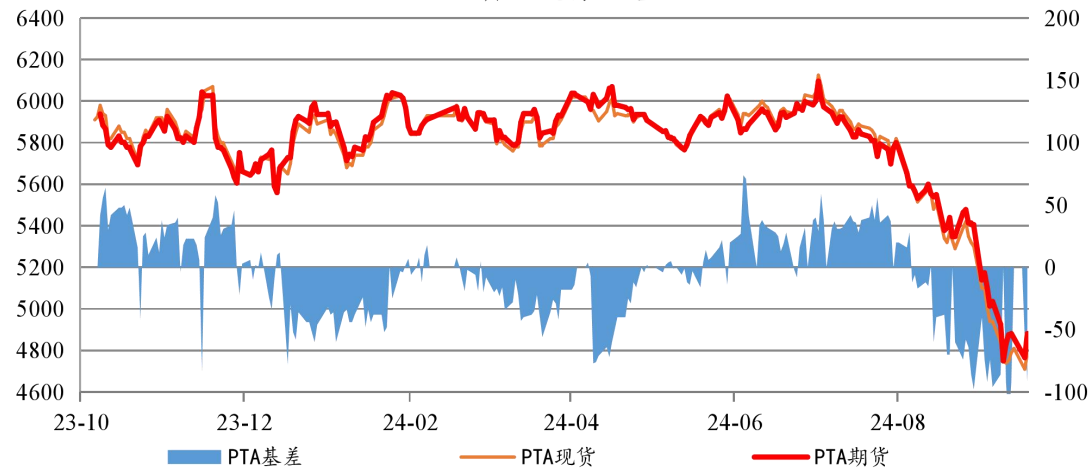


PX基差走强 其他品种基差变化不大

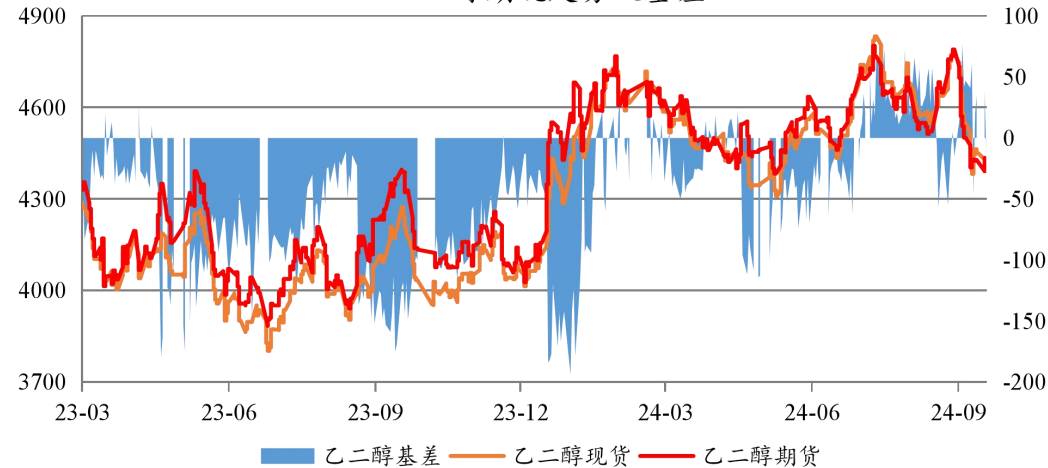
PX期现走势及基差



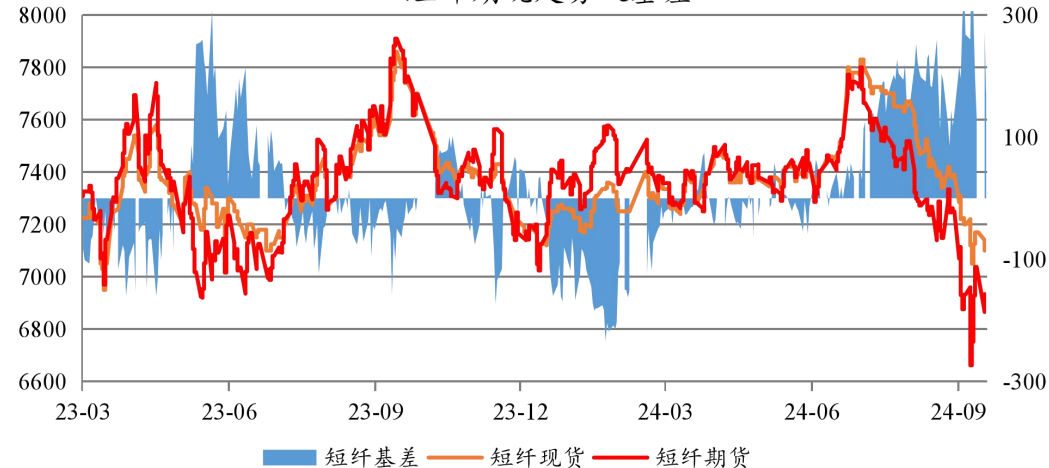
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





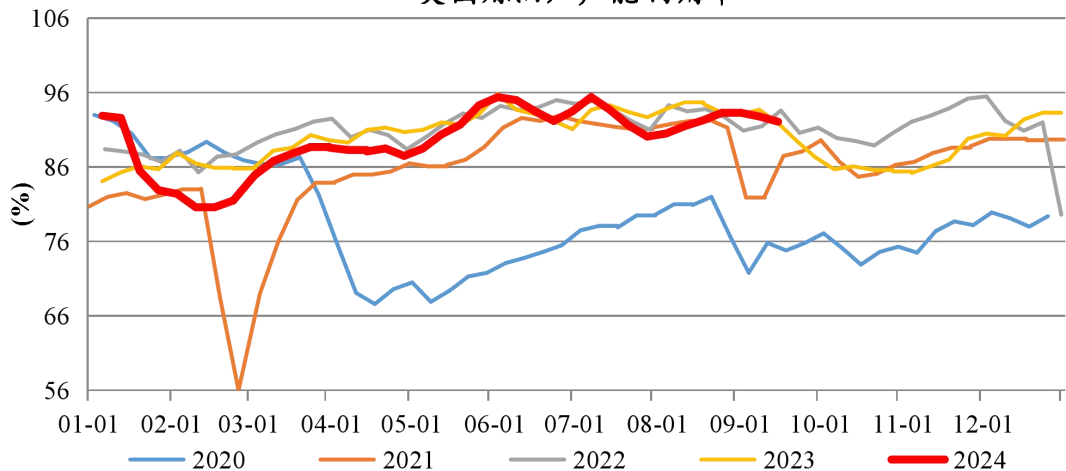
02

基本面数据

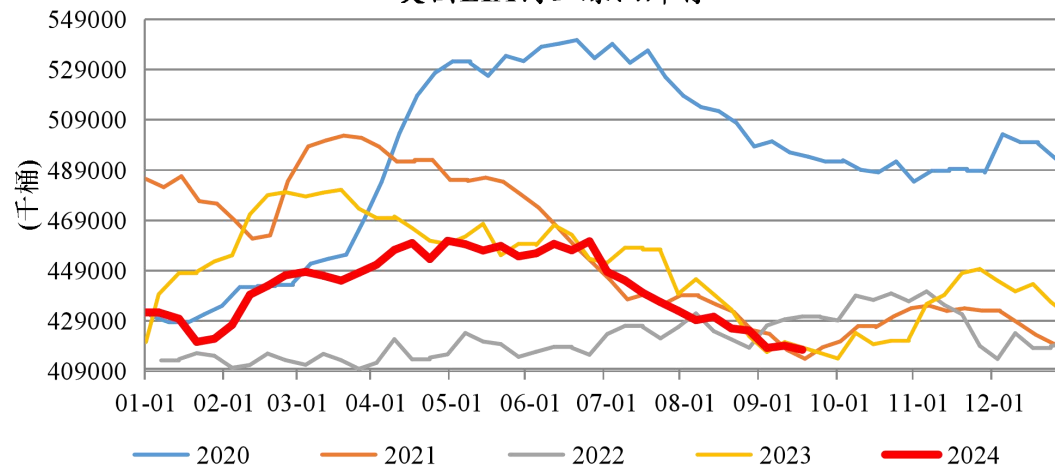


美国炼油厂开工率小幅下降 原油库存下降汽油库存小幅上升

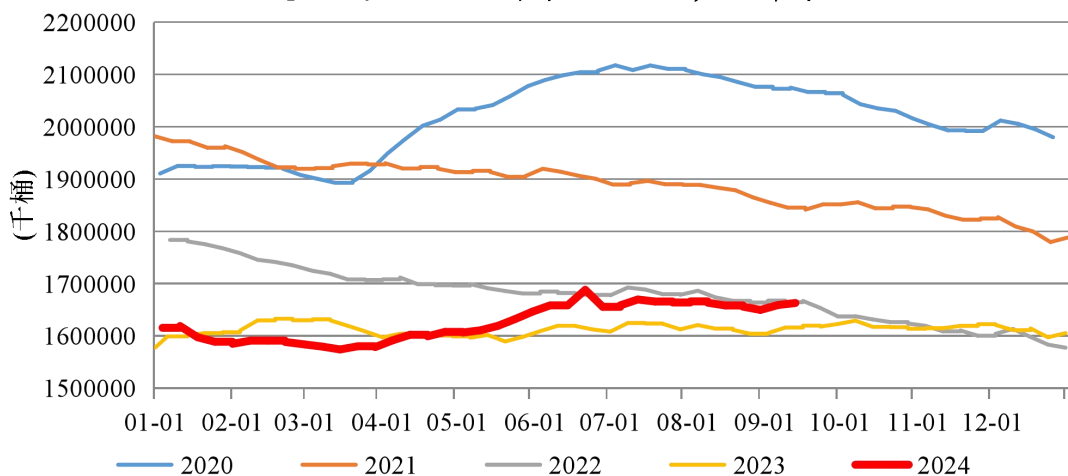
美国炼油厂产能利用率



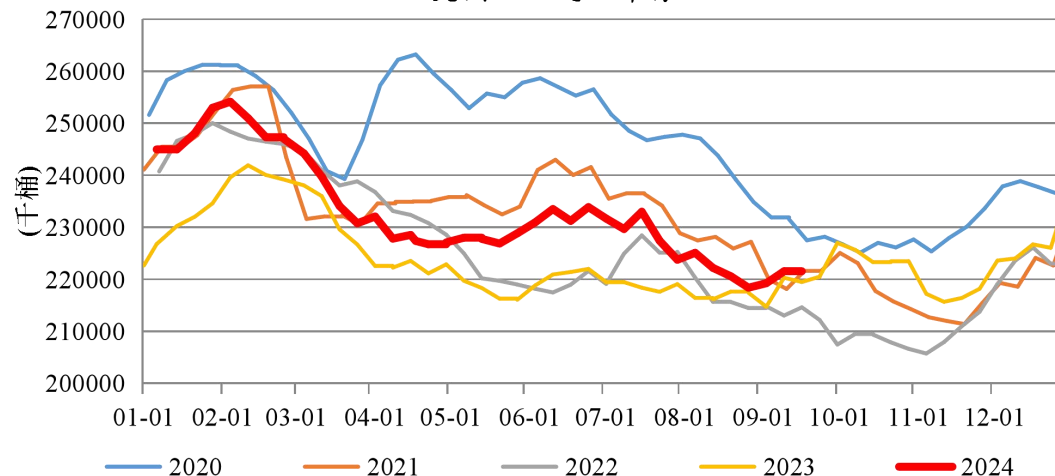
美国EIA商业原油库存



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

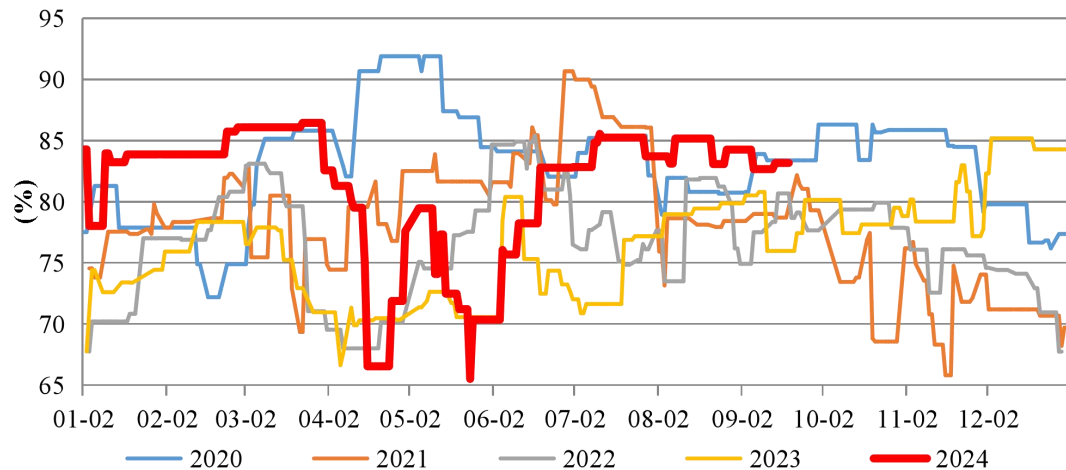
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10302	10302	10349	10369	10423	10486	10539	10532	10546	10543	10598	10519	10459
同比变化	235	109	89	139	226	298	256	253	368	353	345	224	241
全球需求	10265	10562	10421	10344	10392	10544	10478	10463	10532	10390	10489	10646	10461
同比变化	160	230	202	113	53	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。

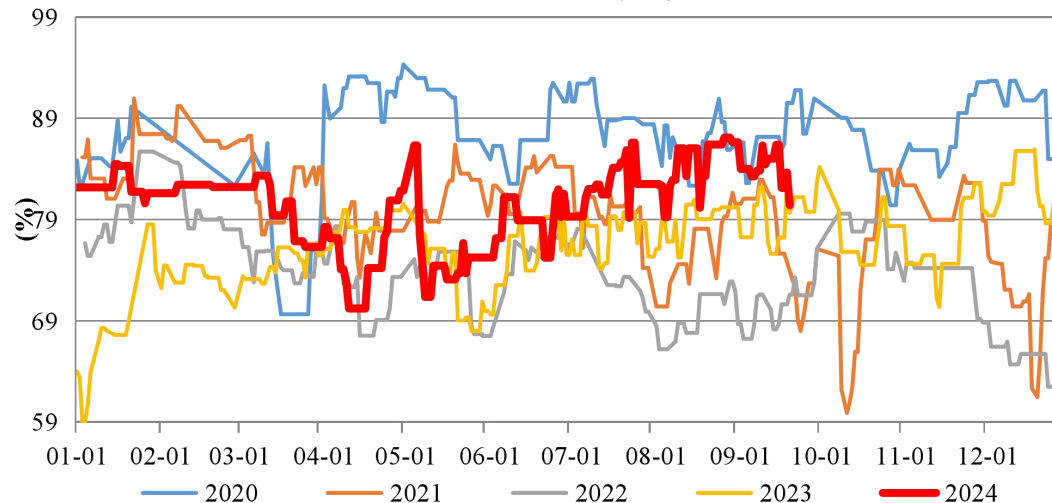


PTA开工率显著下降 乙二醇开工率上升

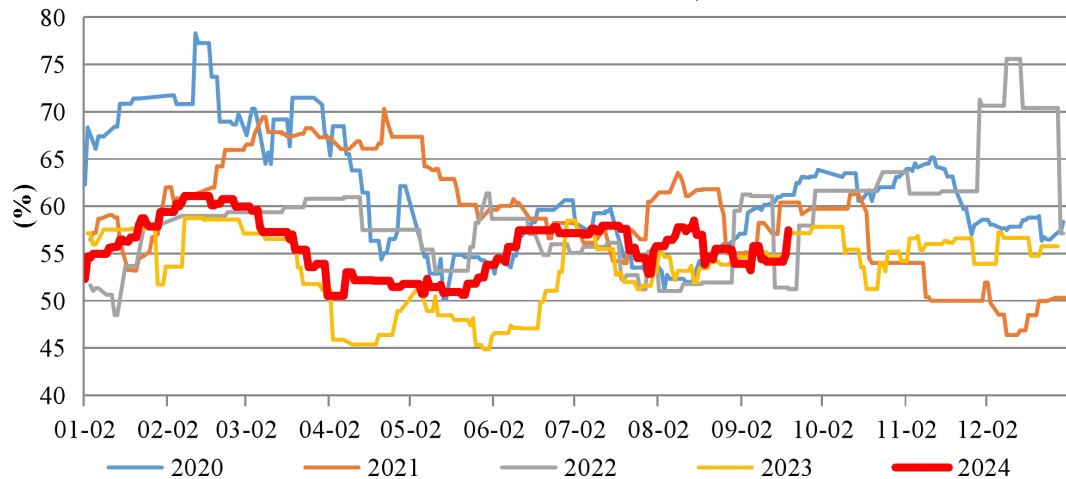
PX工厂开工率



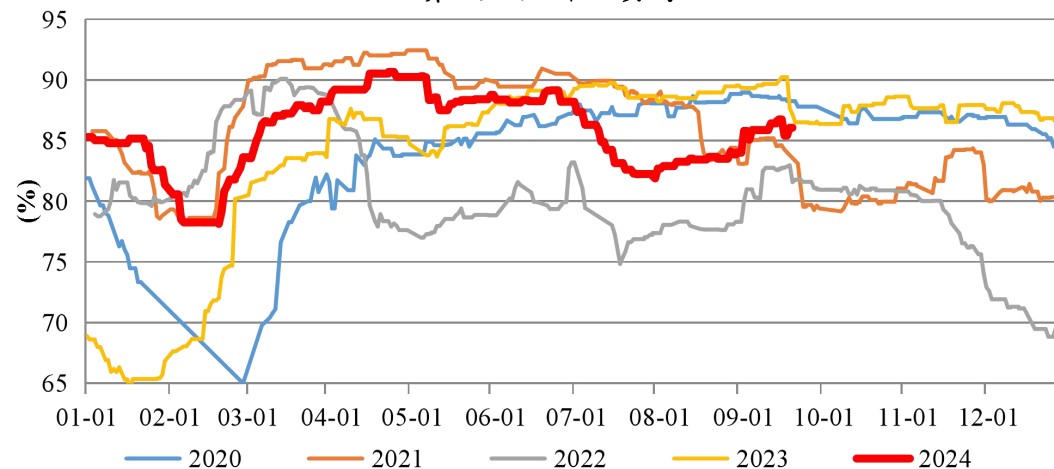
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



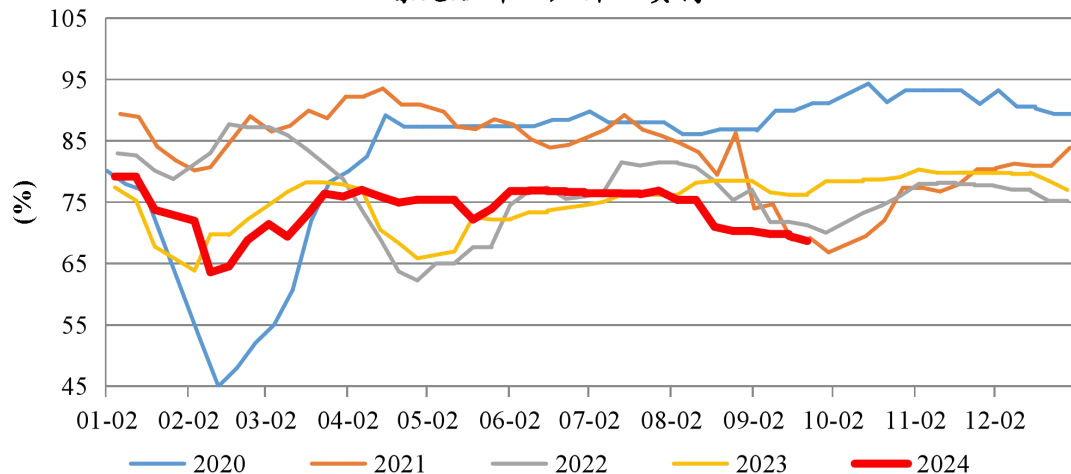
聚酯工厂开工负荷



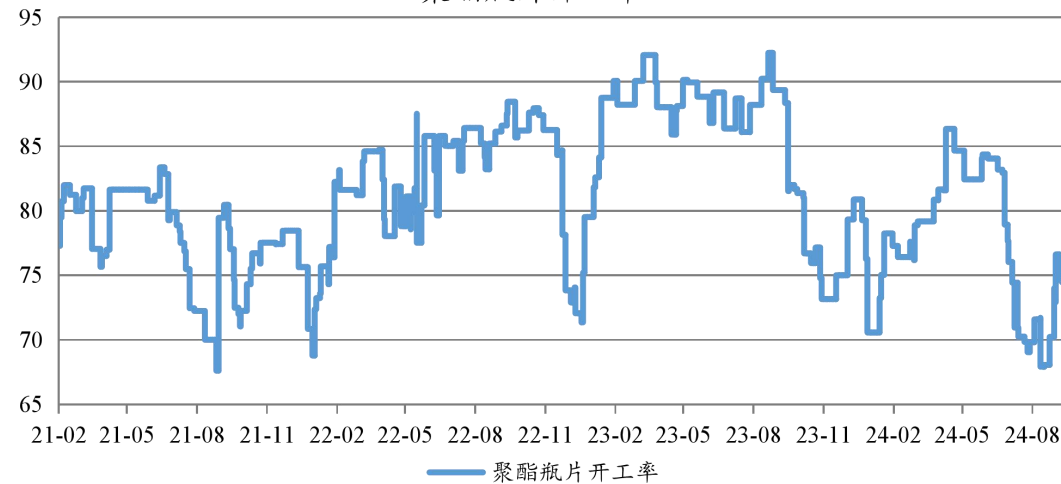


织机开工率继续回升 下游需求总体改善

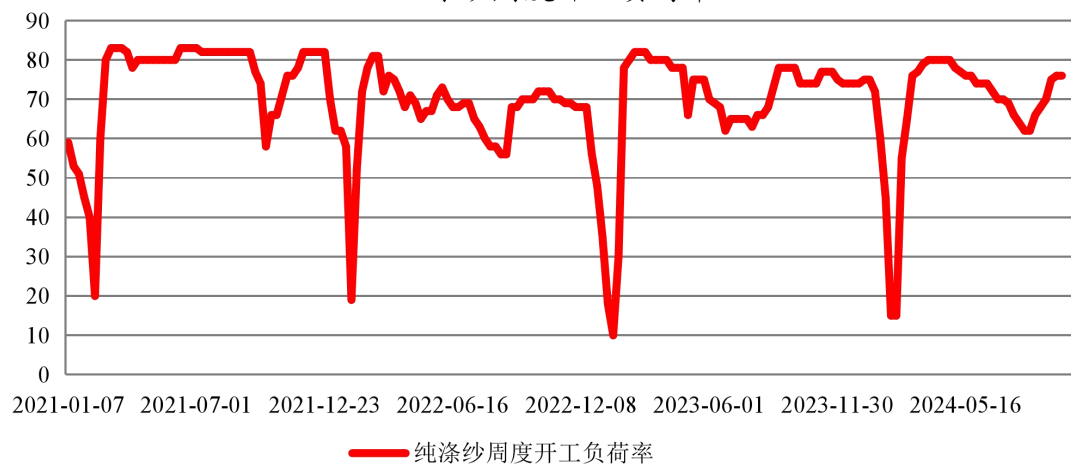
涤纶短纤工厂开工负荷



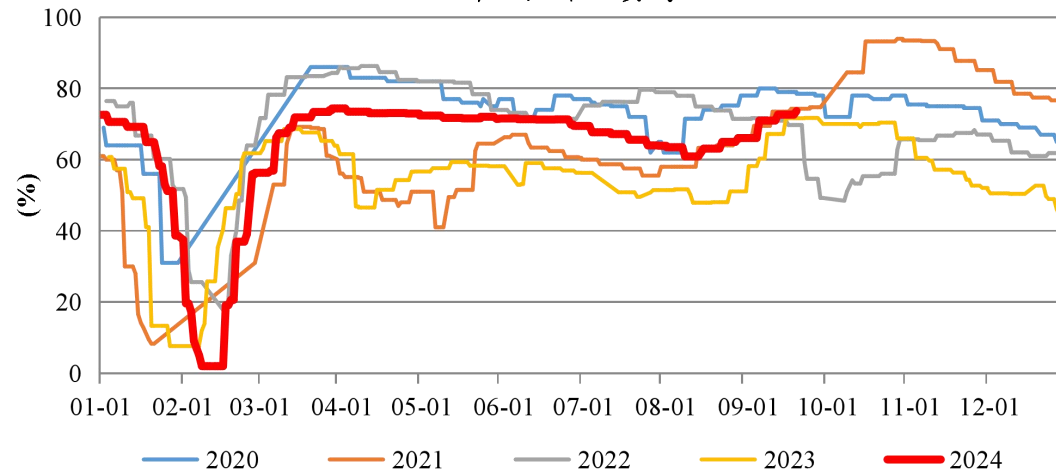
聚酯瓶片开工率



纯涤纱周度开工负荷率



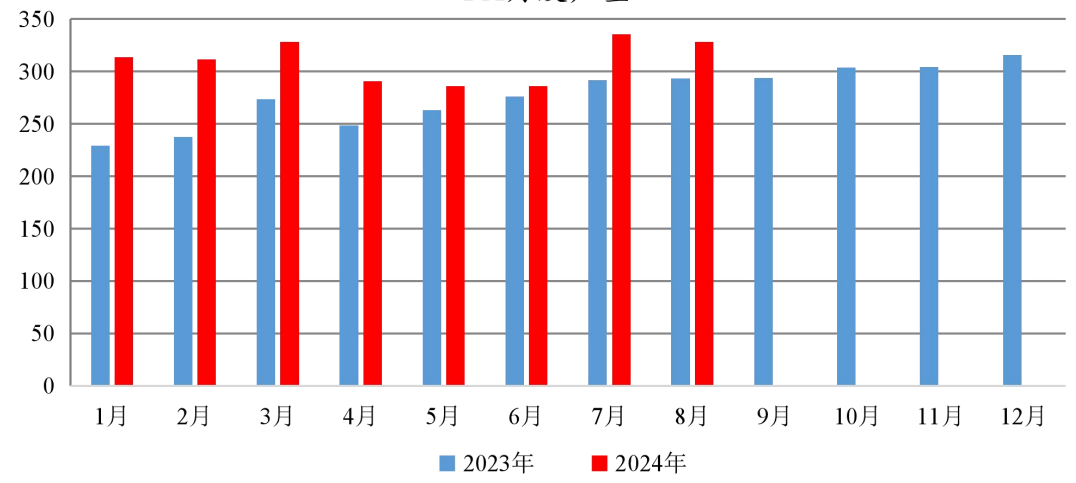
江浙织机开工负荷



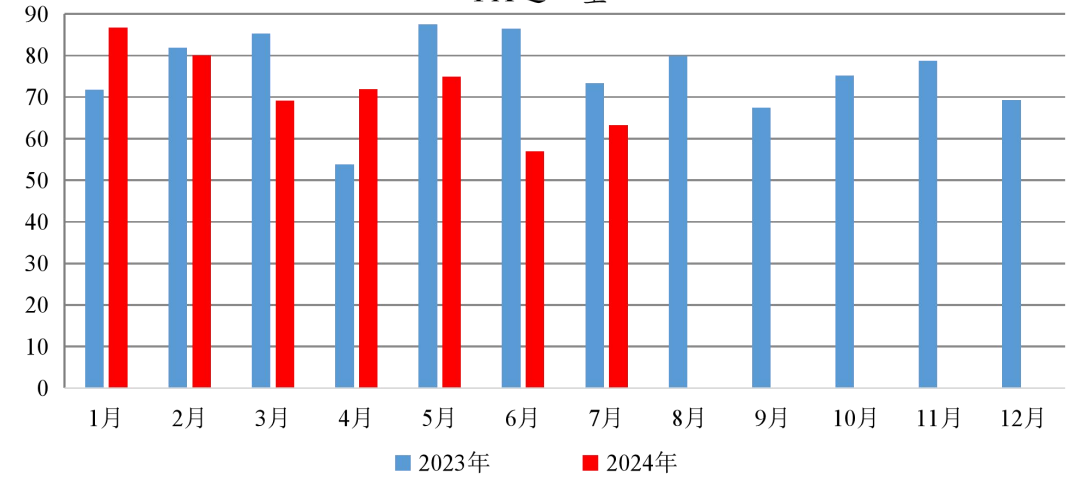


8月PX产量小幅下降 PTA产量上升再创单月历史新高

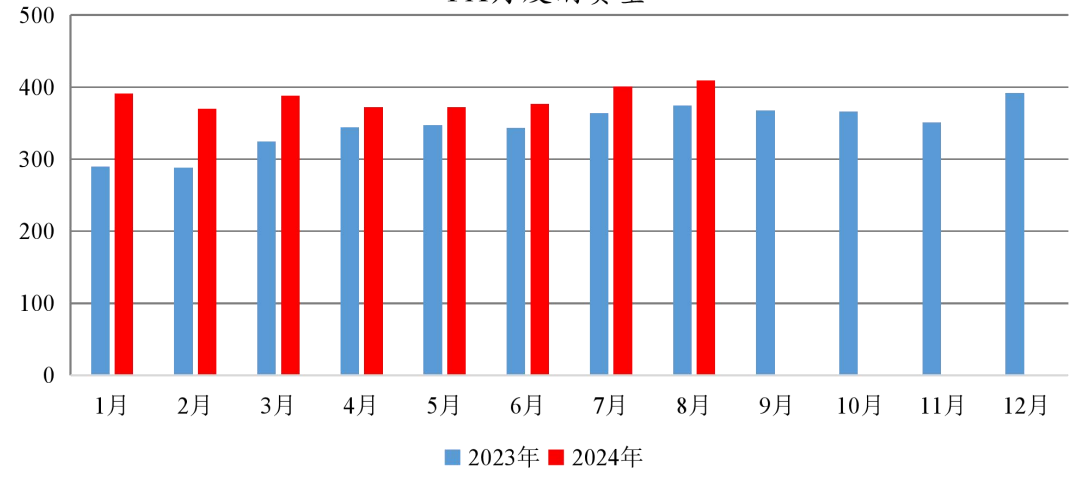
PX月度产量



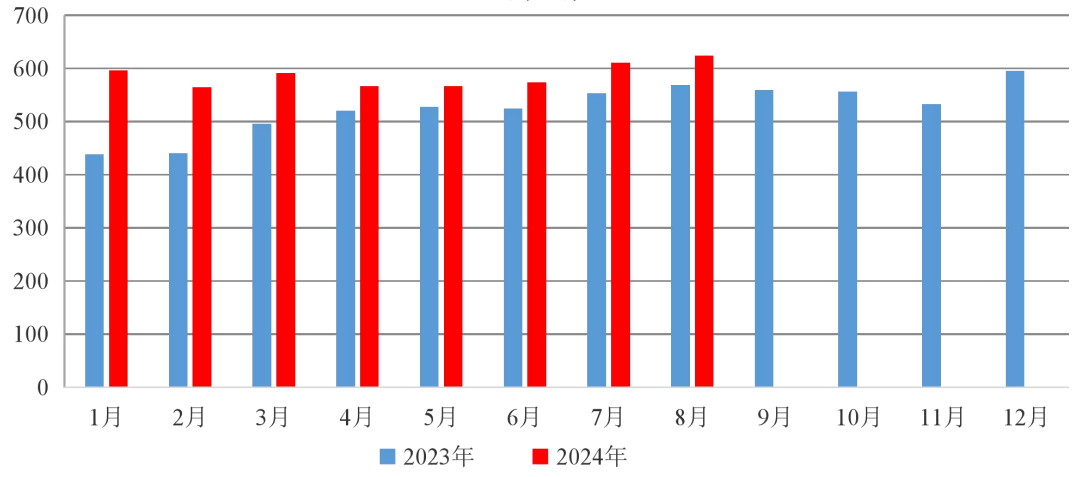
PX进口量



PX月度消费量



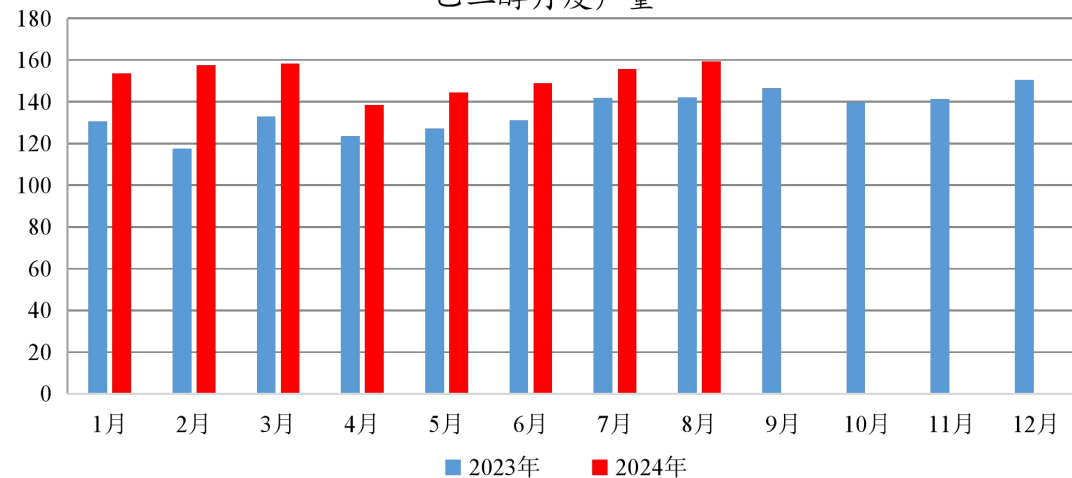
PTA月度产量



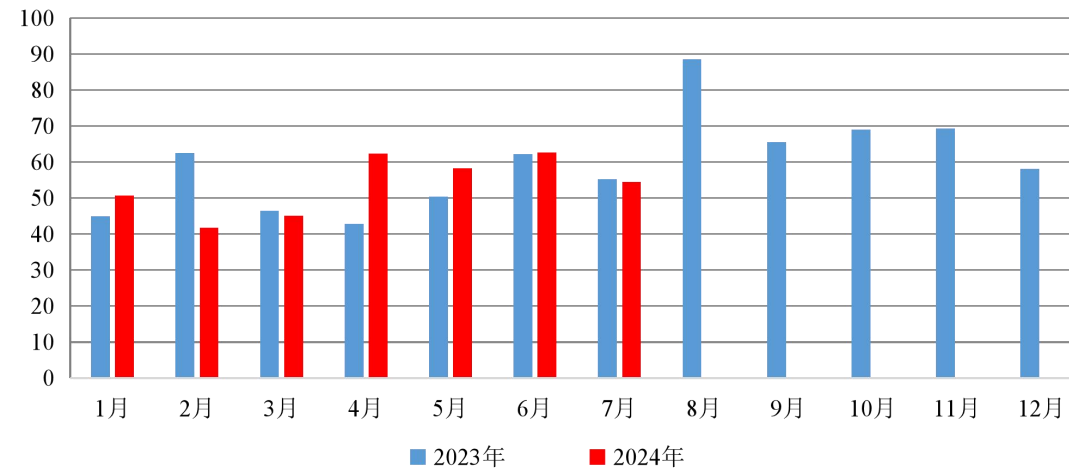


乙二醇供应或将上升 聚酯原料需求环比增加

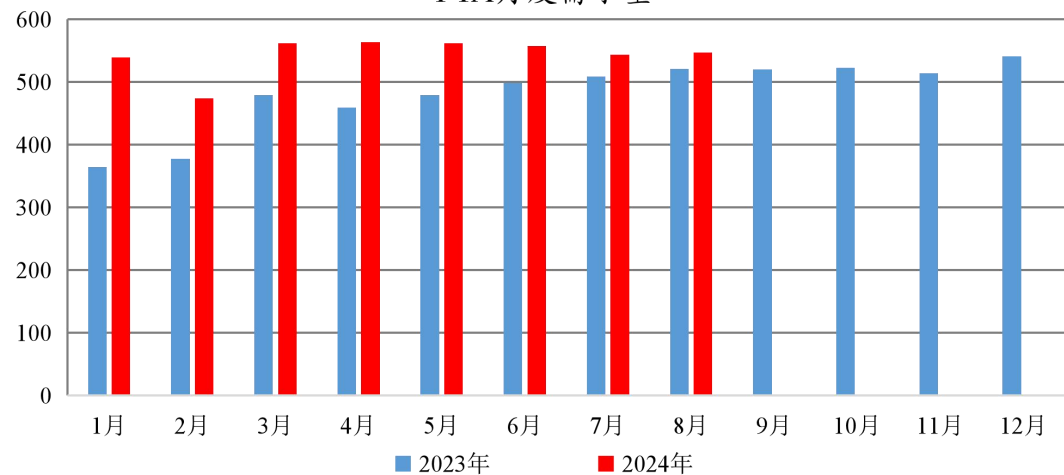
乙二醇月度产量



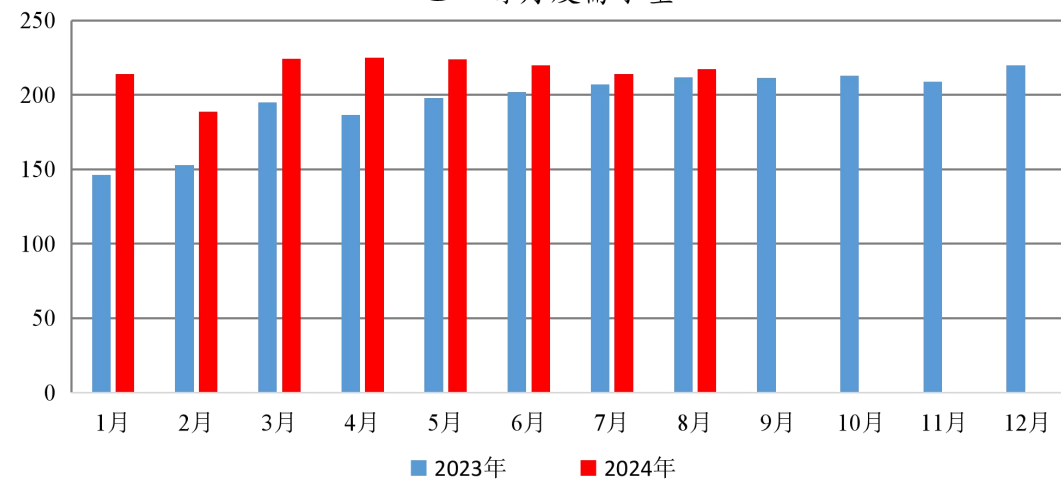
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



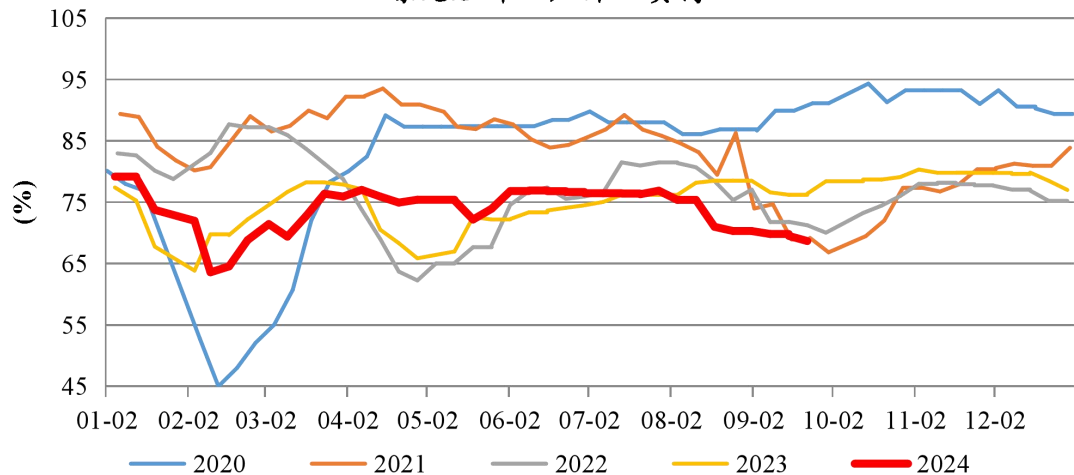
乙二醇月度需求量



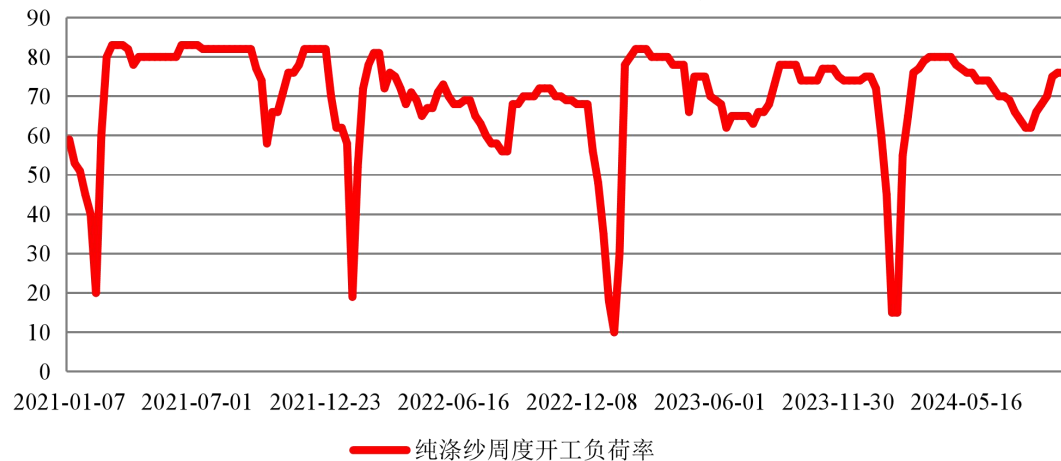


短纤开工小幅下降 纯涤纱开工率持平

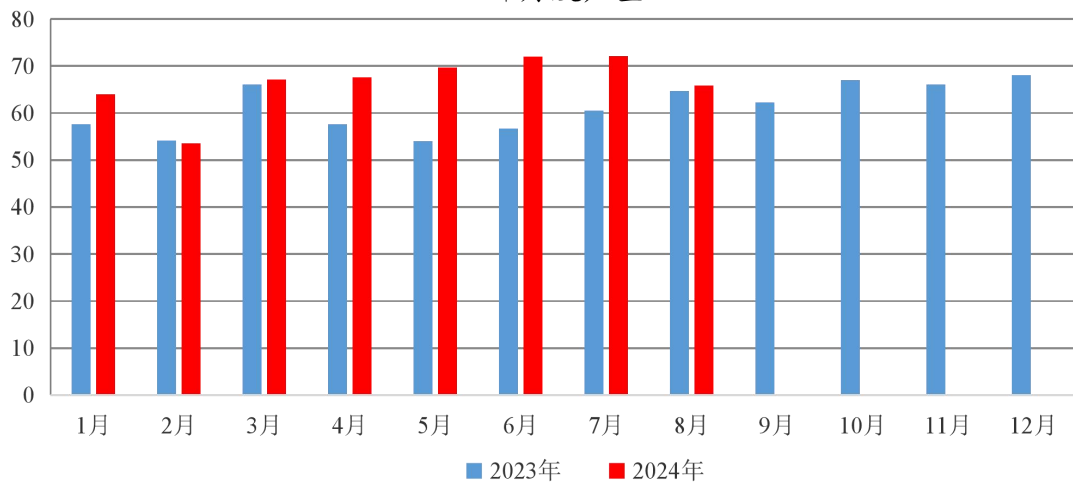
涤纶短纤工厂开工负荷



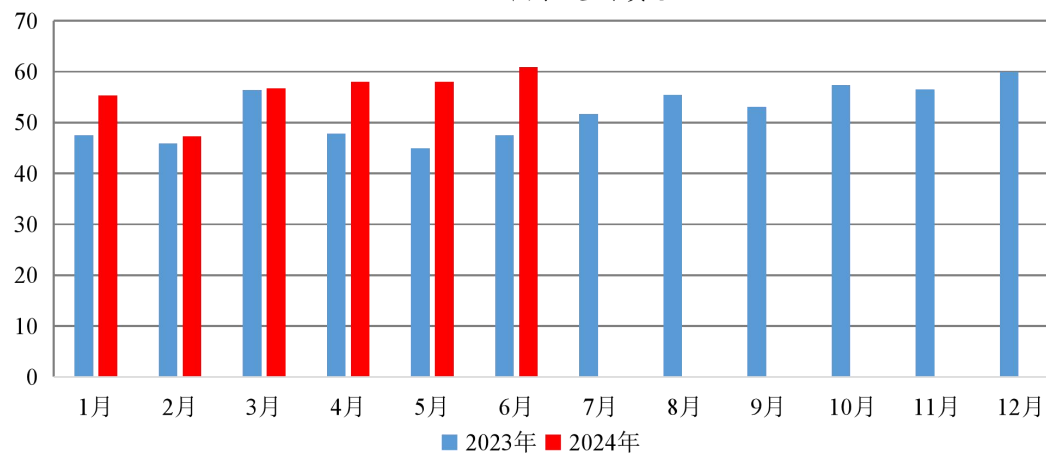
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



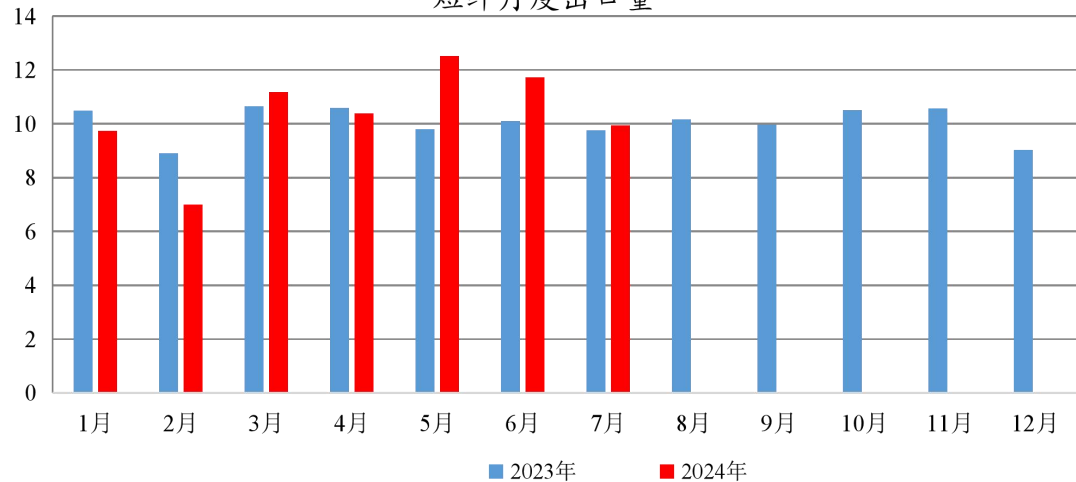
短纤月度消费量



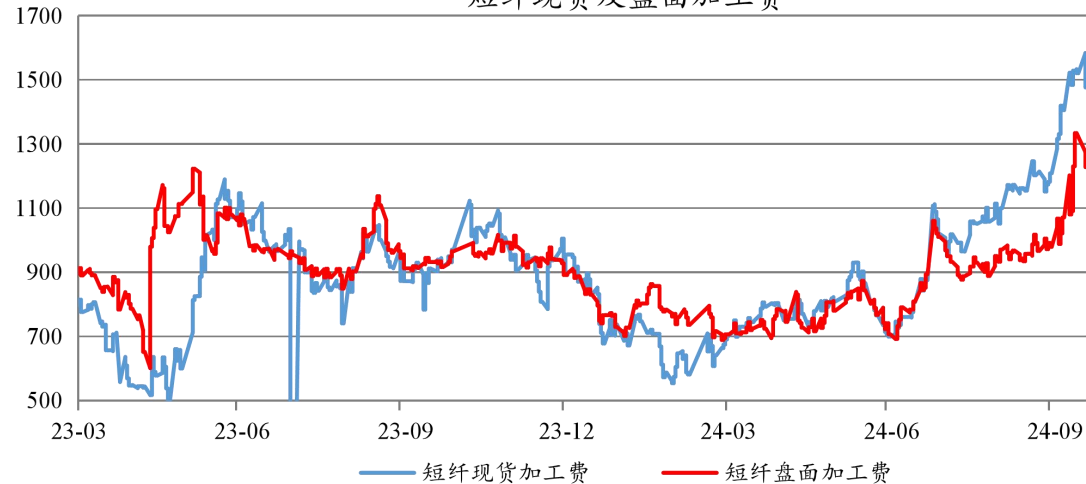


短纤加工费高位回落 瓶片短纤现货价差低位回升

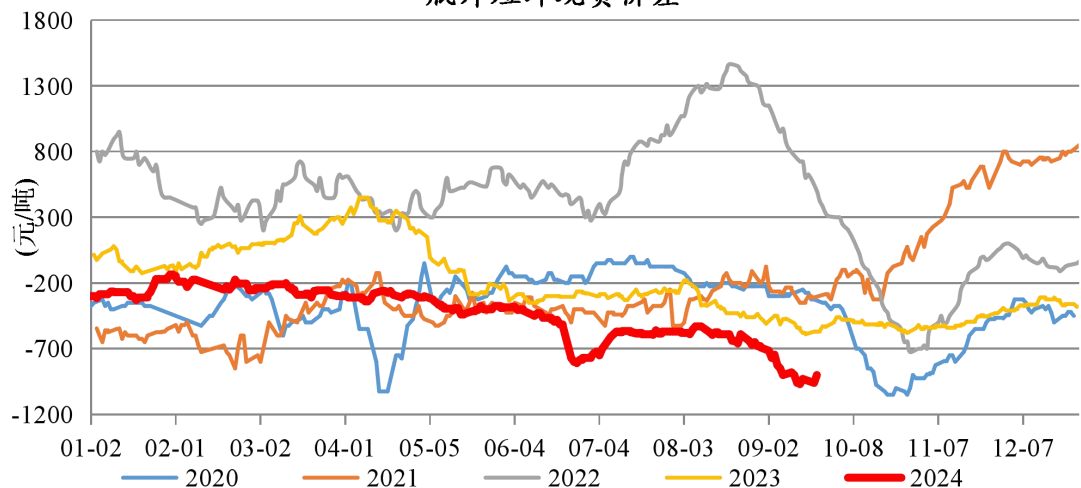
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差



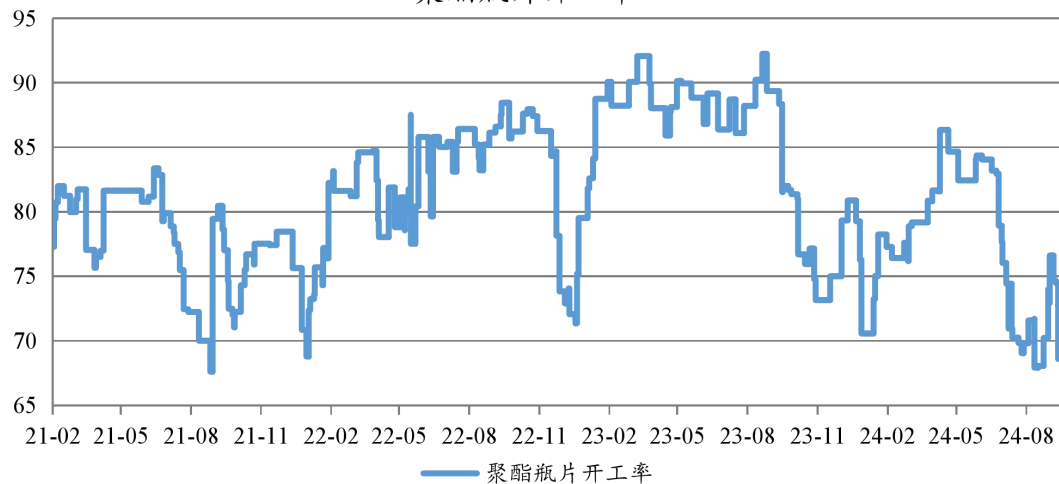
GUOLIAN FUTURES

数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

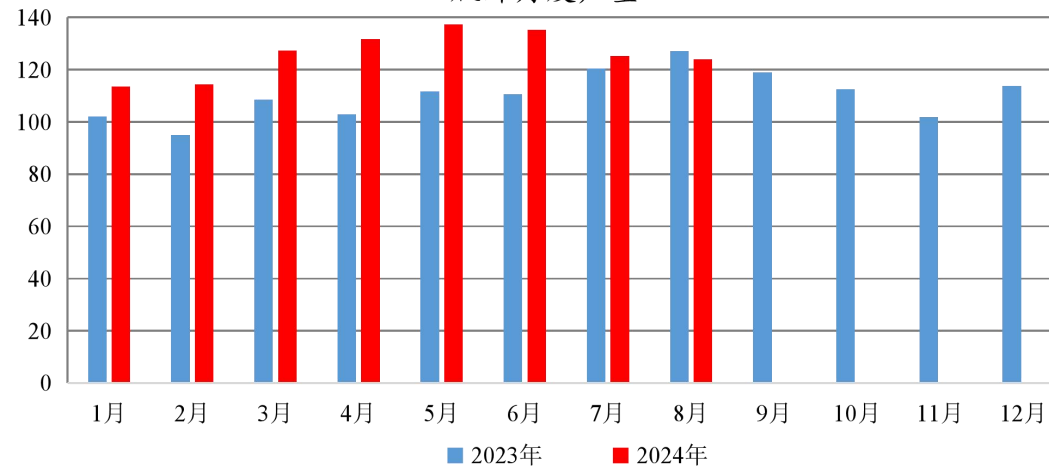


瓶片开工率再度下降 瓶片加工费变化不大

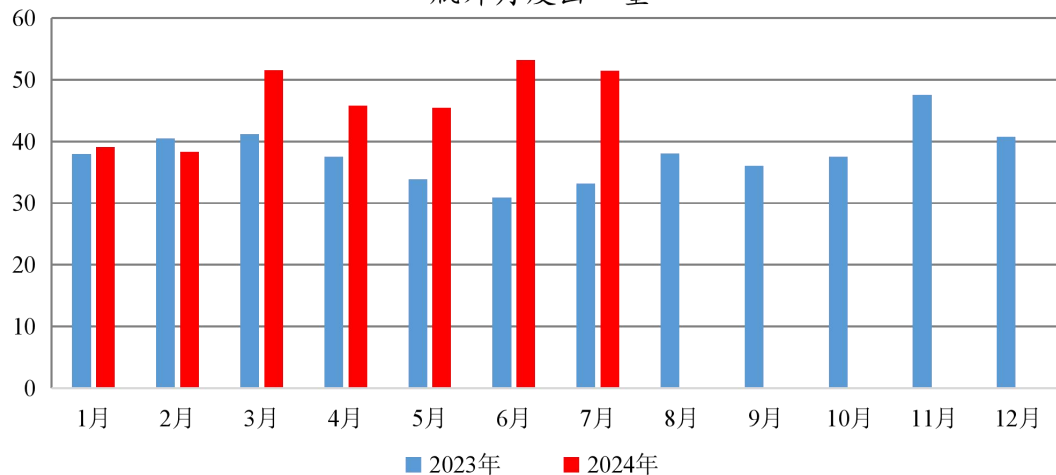
聚酯瓶片开工率



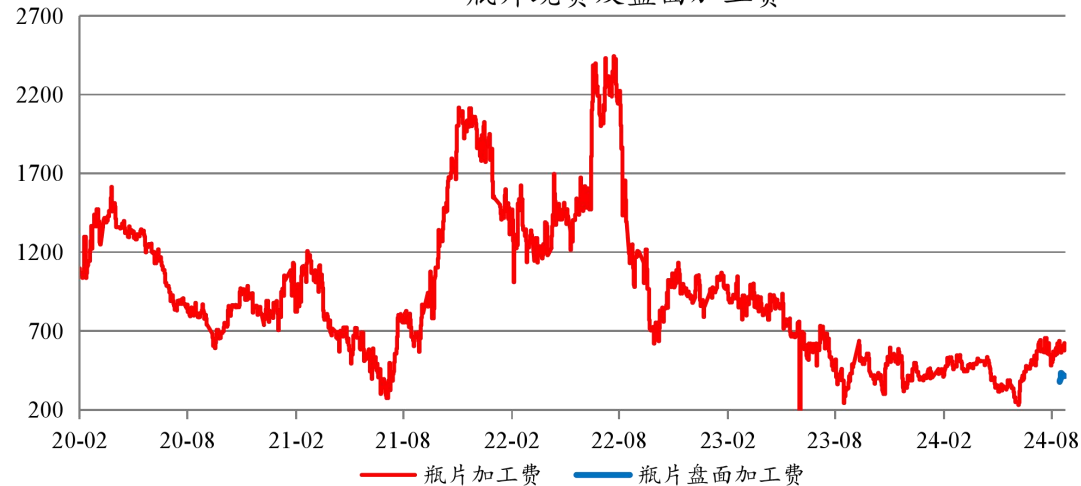
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



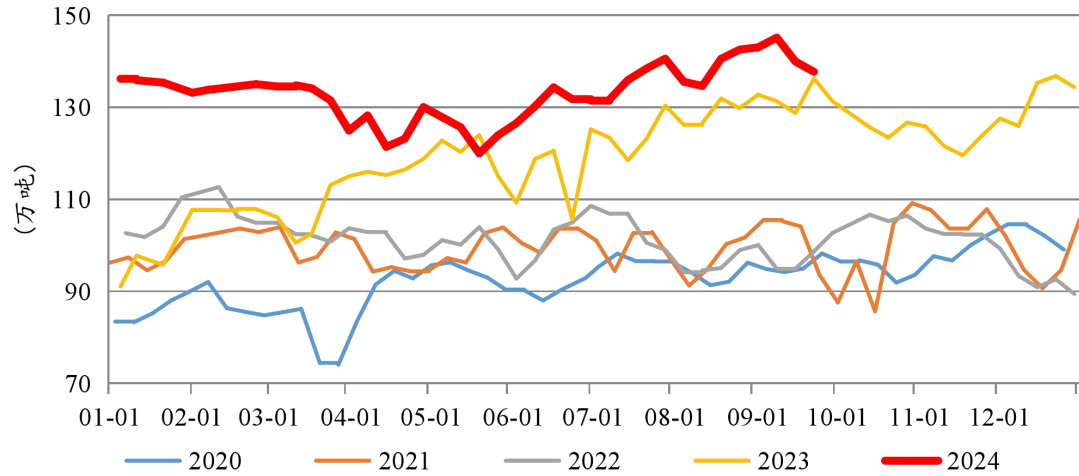
瓶片现货及盘面加工费



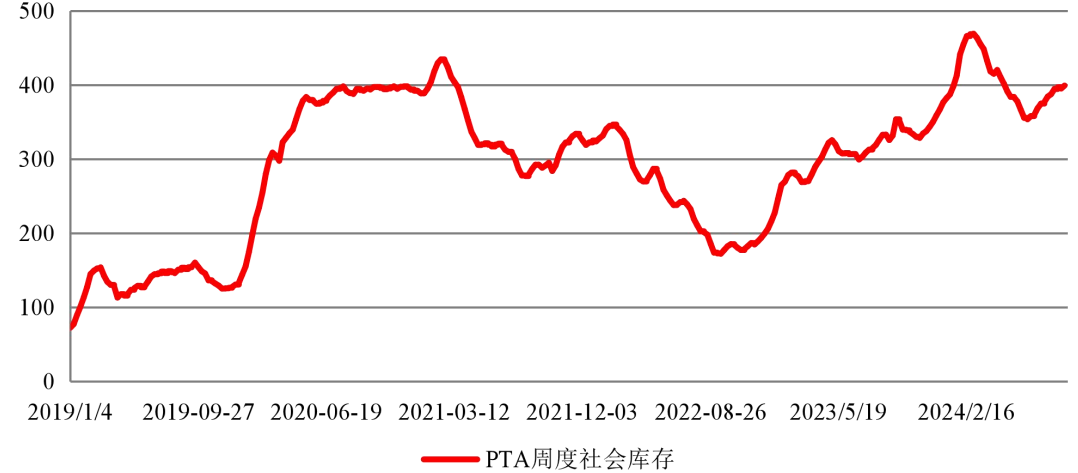


PTA周产量下降 PTA库存增加、MEG库存小幅下降

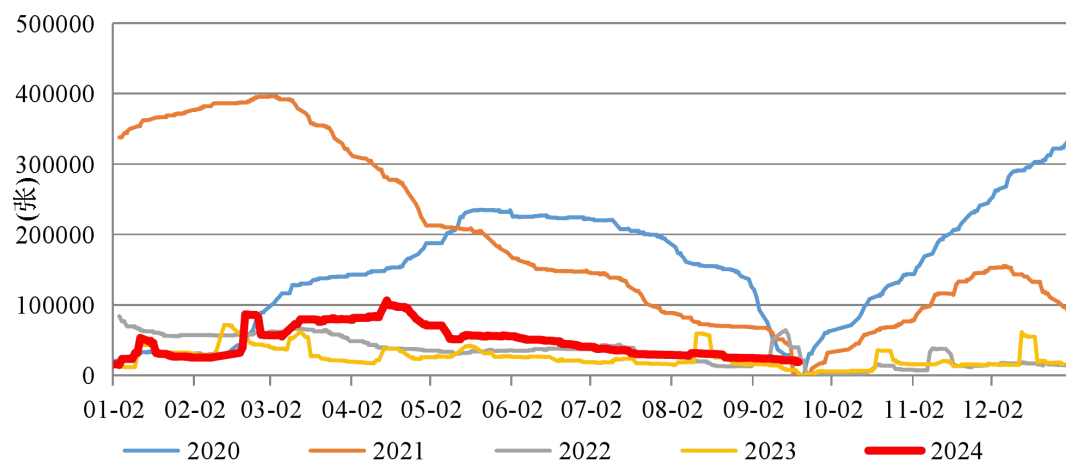
PTA周产量



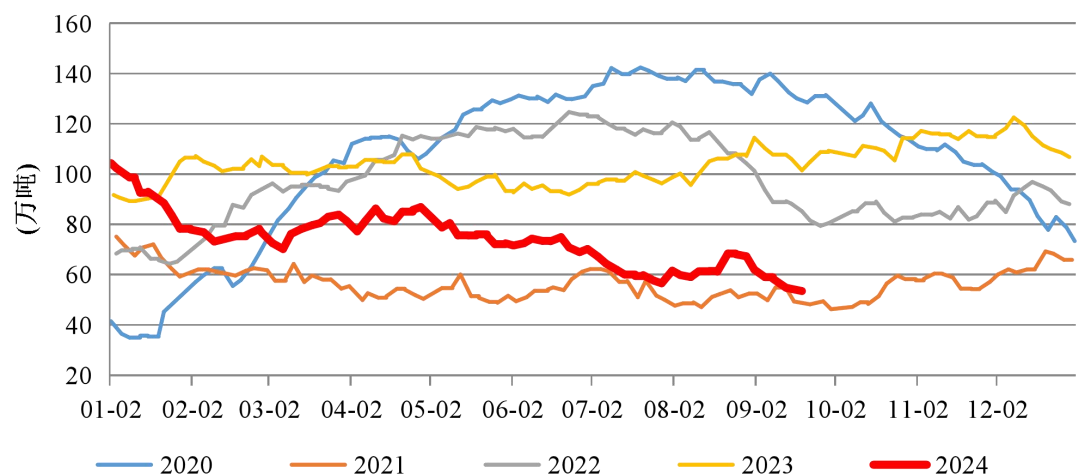
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



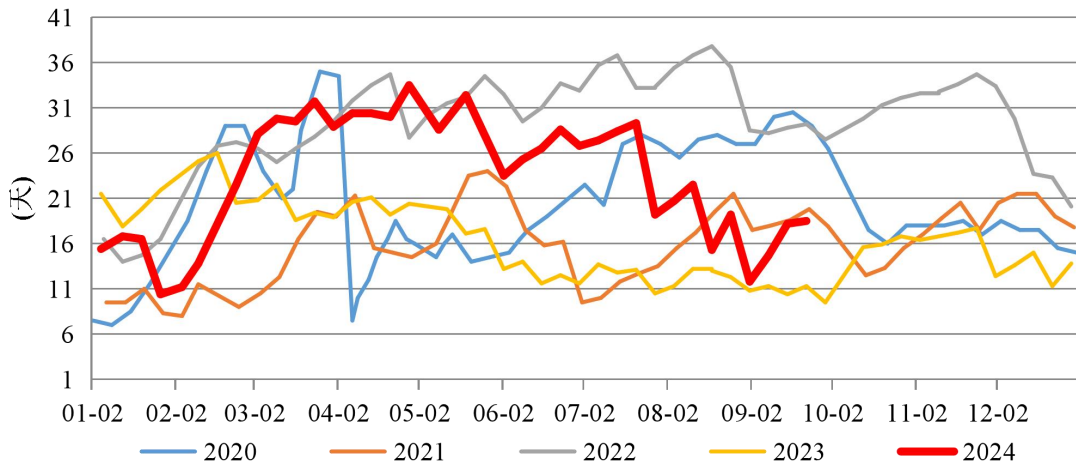
江浙两地乙二醇库存



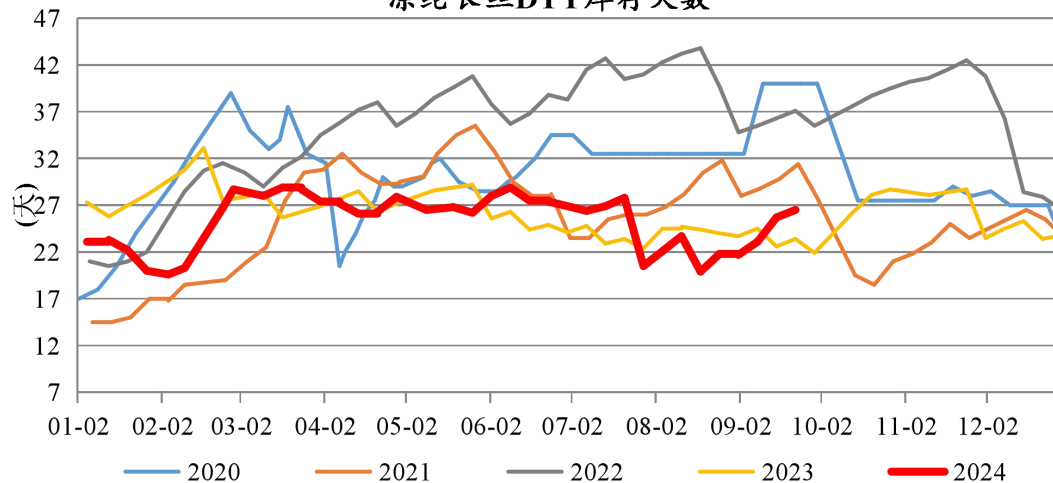


长丝库存普遍上升 短纤库存小幅回落

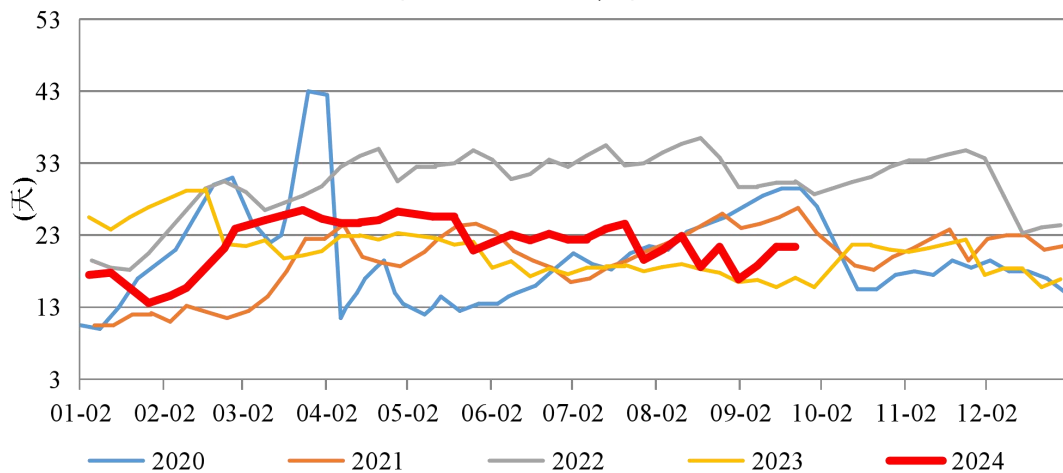
涤纶长丝POY库存天数



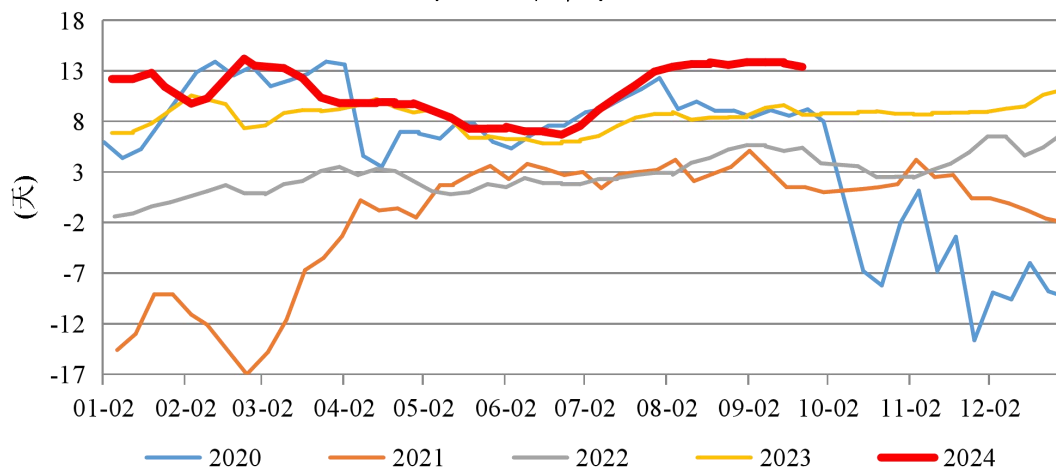
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



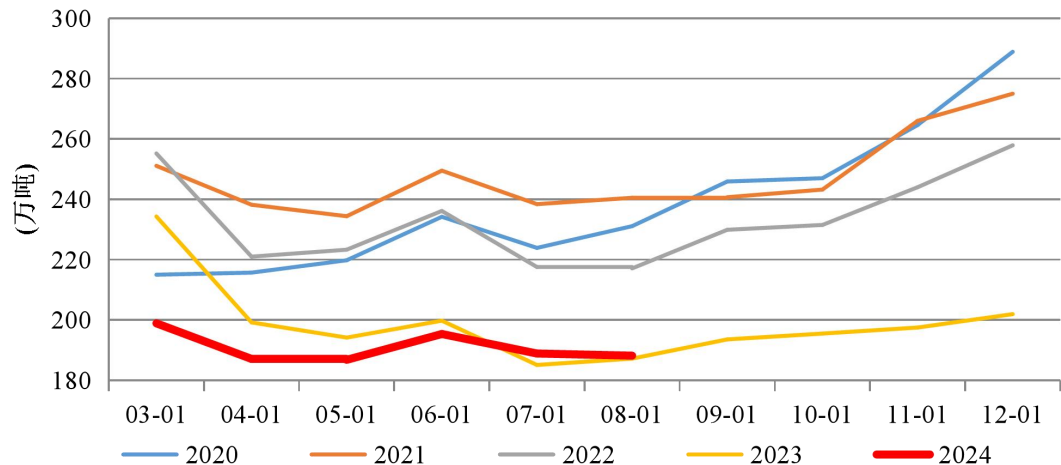
涤纶短纤库存天数



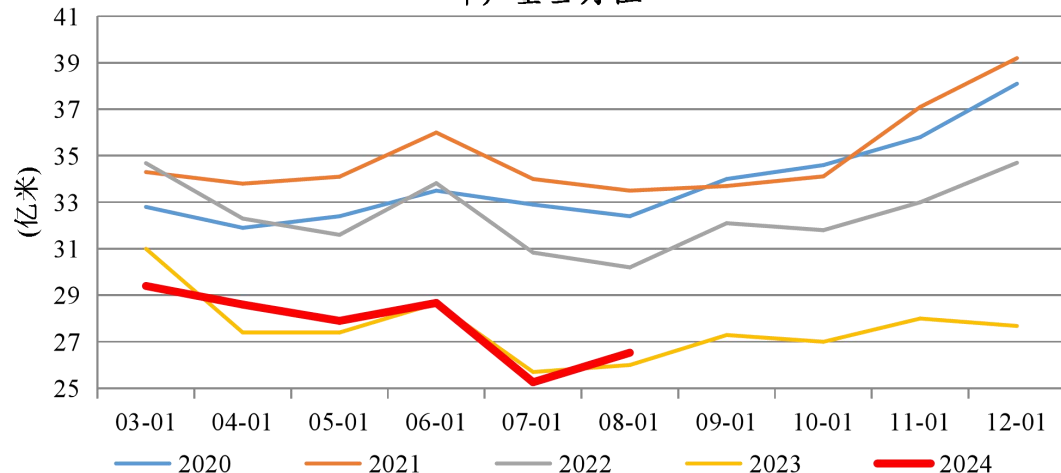


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存回落

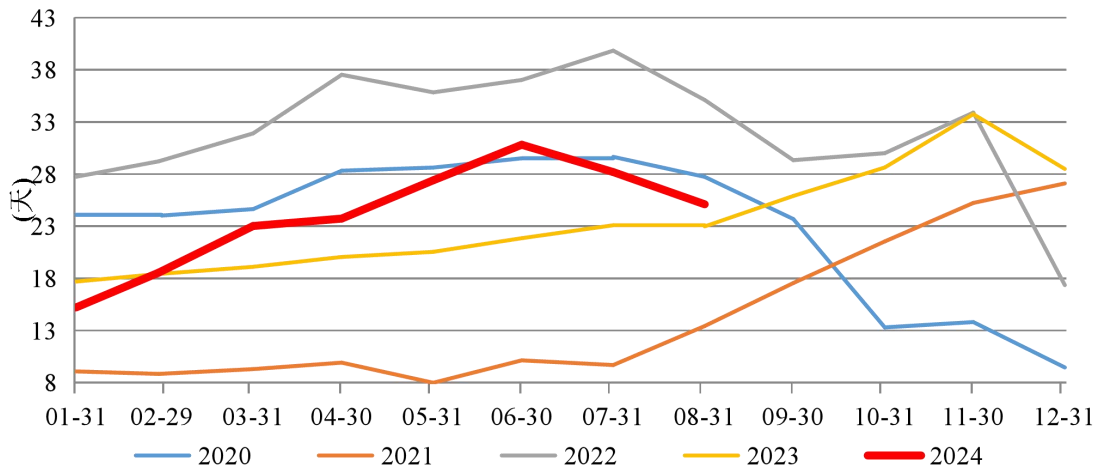
纱产量当月值



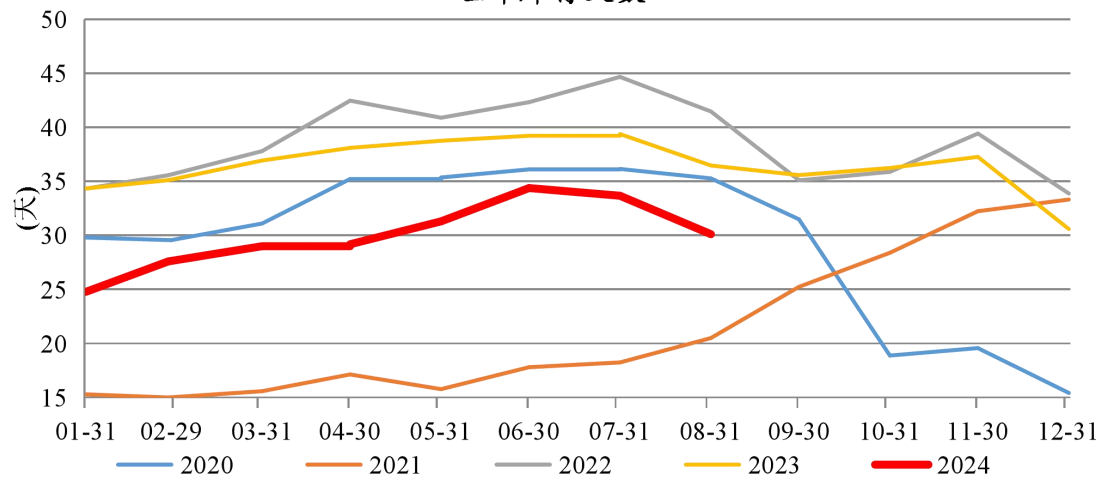
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





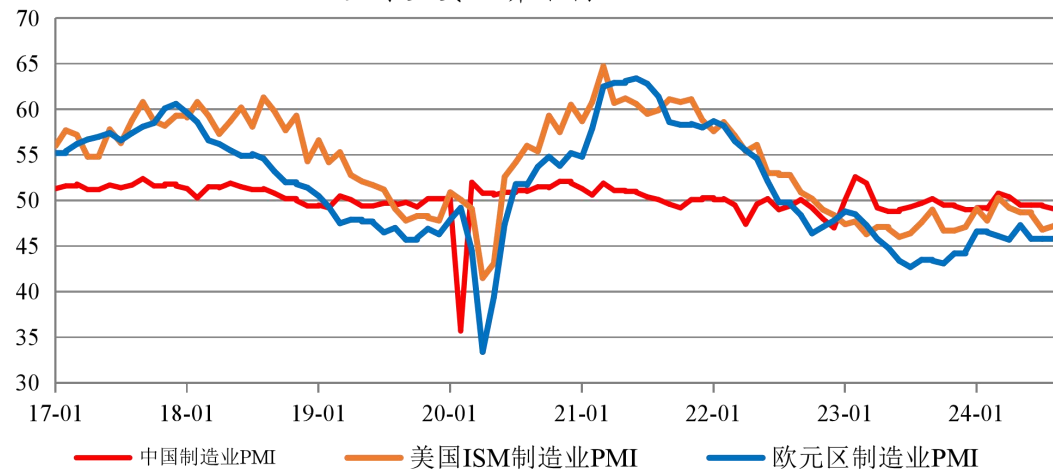
03

宏观及终端需求情况

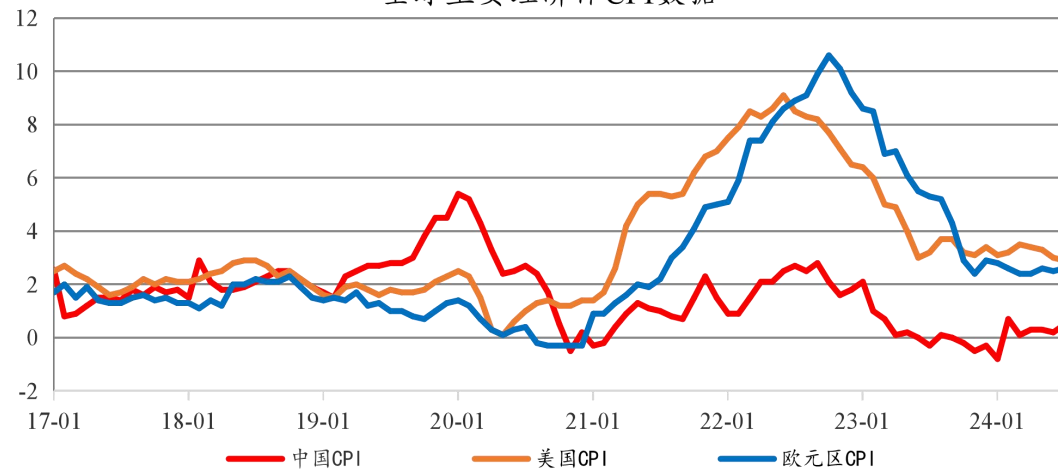


美联储降息50个基点 开启降息周期

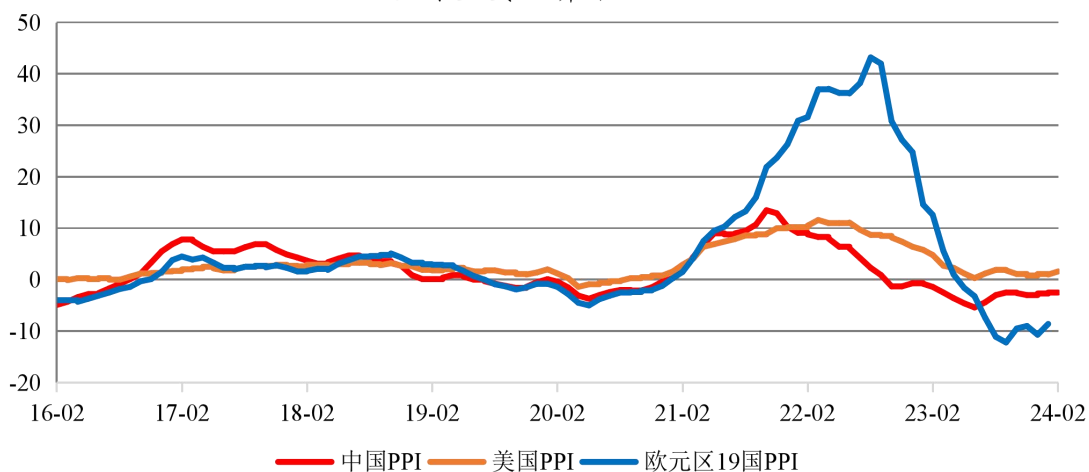
全球主要经济体制造业PMI



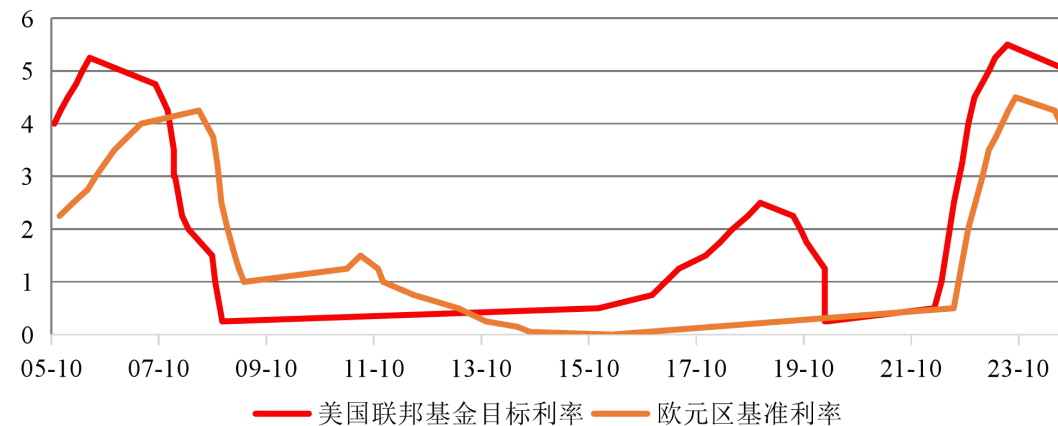
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



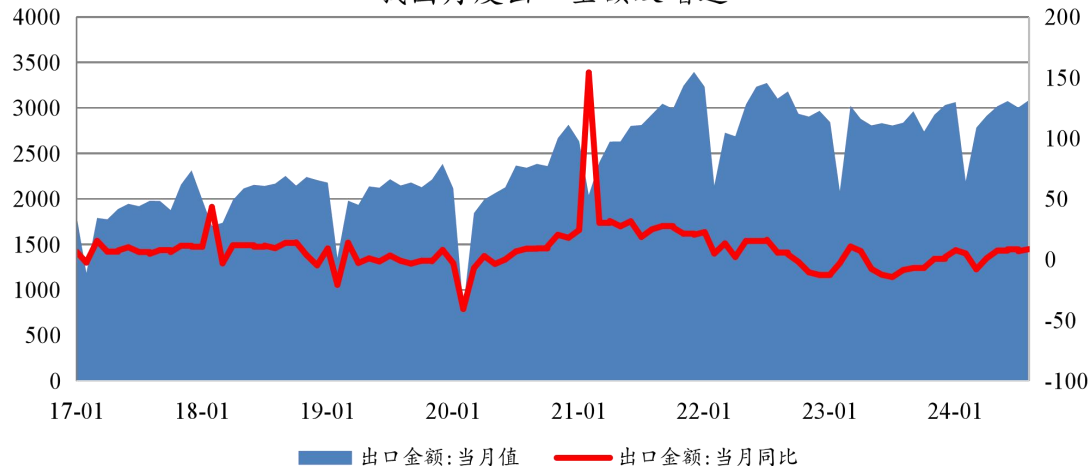
美联储和欧元区基准利率



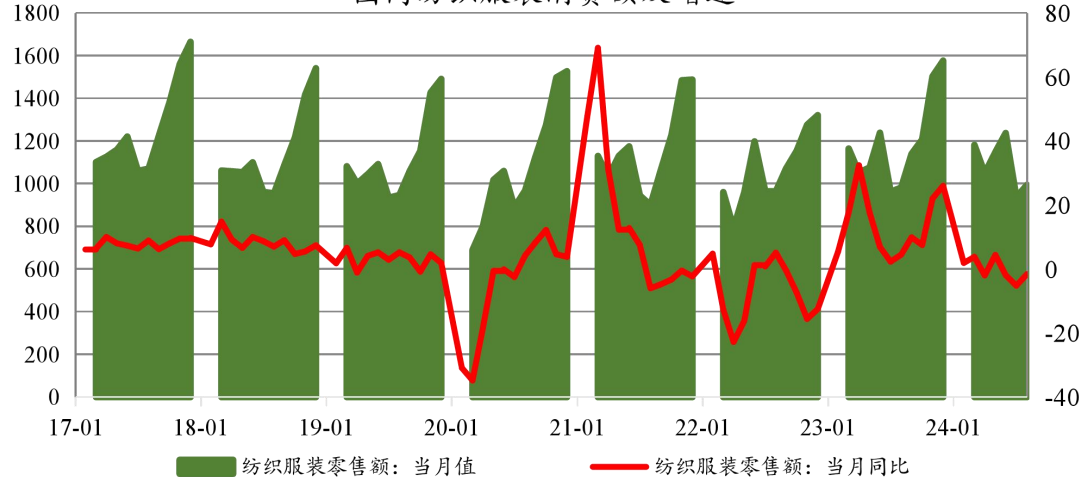


国内纺织服装消费将逐步好转 8月纺织服装出口环比回升

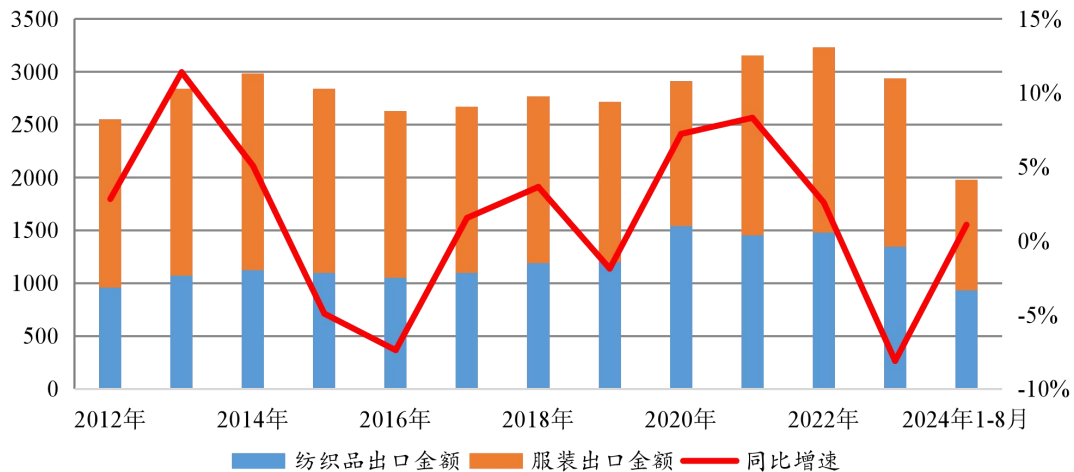
我国月度出口金额及增速



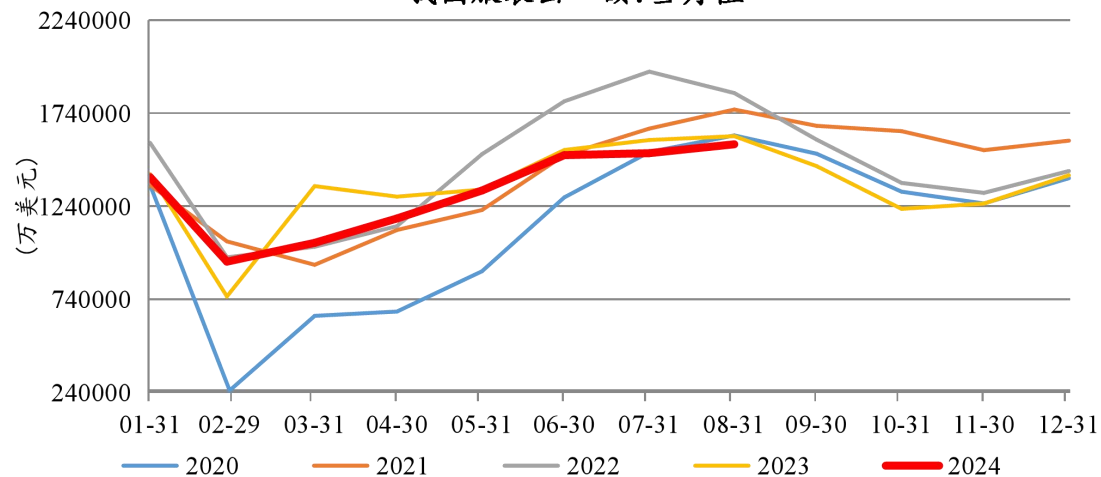
国内纺织服装消费额及增速



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