



聚酯产业链周报

产业链需求继续好转，价格普遍反弹

2024年9月27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>飓风对美国原油产量的影响逐渐消退，沙特传递增产信号，本周国际原油价格出现回落。宏观氛围好转，产业链需求总体恢复，聚酯产业链价格普遍反弹。截至9月27日，PX501合约收于7118元/吨，周涨200元/吨，周涨幅2.89%；TA501合约价格收于5010元/吨，周涨16144元/吨，周涨2.960.33%；EG2501合约收于4513元/吨，周涨117元/吨，周涨幅2.66%；PF411合约收于7002元/吨，周涨136元/吨，周涨幅1.98%；PR503合约收于6294元/吨，周涨216元/吨，周涨幅3.55%。</p>
运行逻辑	<p>全球原油需求总体阶段性转弱，并将持续一段时间，美国飓风和利比亚制约原油供应的因素逐步消退，且沙特有意在12月份开始增产，原油供需预期转弱，油价下跌。PX开工率出现明显提升；PTA开工率反复波动，周均开工率变化不大，但最新开工率较上周有明显提升；PTA周产量小幅下降，社会库存略有增加。聚酯开工率小幅增加，主要来自瓶片和短纤开工率上升；江浙织机开工率继续上升，下游需求继续呈现旺季特征。乙二醇综合开工率小幅下降，油制开工率上升，但煤制开工率下降，港口库小幅上升，处于相对偏低水平。下游聚酯品种库存方面，本周长丝显著去库存，短纤库存变化不大。短纤开工率低位上升，下游纯涤纱继续回升。</p>
推荐策略	<p>虽然原油价格表现偏弱，但聚酯产业链品种表现普遍较强。下游需求依然在总体回升，长丝库存去库力度超预期，节前下游集中备货是主要原因。需求旺季有望延续到10月中旬，价格反弹或将延续，国庆长假将至，注意持仓风险。轻仓操作为宜。短纤加工费有所回落，仍可择机做空短纤加工费。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率提升3.1个百分点；PTA周产量137.7万吨附近，较上一报告期下降1.4万吨；周产量持续回下降，但PTA最新开工率上升4.7个百分点，预计下周PTA供应将会回升。乙二醇开工率下降0.5个百分点，油制上升，煤制开工率下降；短纤开工率低位明显反弹；瓶片开工率上升3.9个百分点。
需求	利多	聚酯开工率上升1.1个百分点，主要来自瓶片和短纤开工率上升。织机开工率上升0.6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	原油供应上升预期增强，油价表现较弱，但PX价格显著反弹，短期PX价格受原油的影响有所减弱，在原油不大幅下跌创新低的情况下，预计PX价格将维持偏强走势。
库存	利空	截至9月27日，PTA社会库存400.5万吨，较上一报告期增加1万吨。截至9月26日，乙二醇库存港口库存上升1.8万吨，至55.3万吨，小幅反弹。受节前集中备货影响，长丝库存普遍明显回落，短纤库存基本维持。
基差	中性	PX基差-343元/吨，明显走弱；PTA基差-78元/吨，小幅走强；乙二醇基差40元/吨，小幅走强；短纤基差254元/吨，明显走强；瓶片基差86元/吨，有所走弱。
利润	利多	PX加工费204美元/吨，低位反弹。PTA现货加工费340元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，亏损程度有所收窄。聚酯生产利润长丝和短纤利润有所回落，瓶片利润基本维持。



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

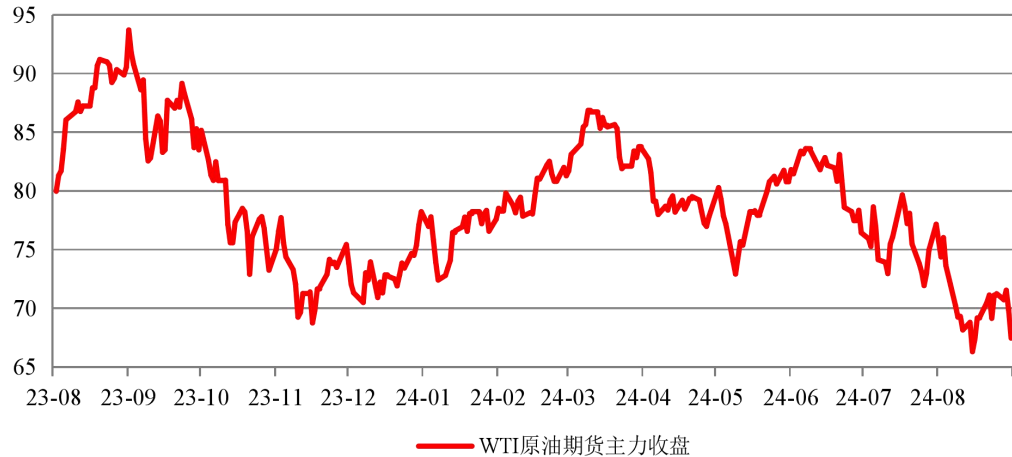
聚酯产业链价格数据



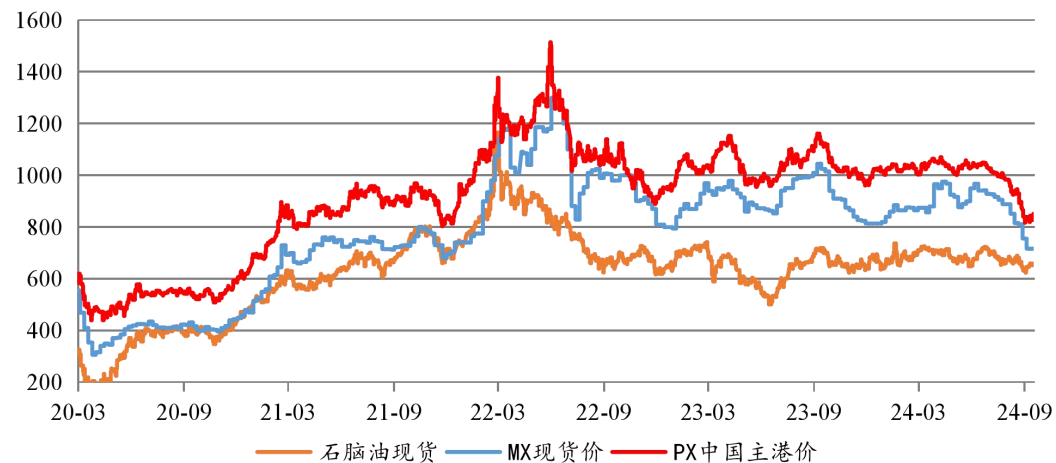
原油供应增加预期下油价下跌

聚酯产业链价格普遍反弹

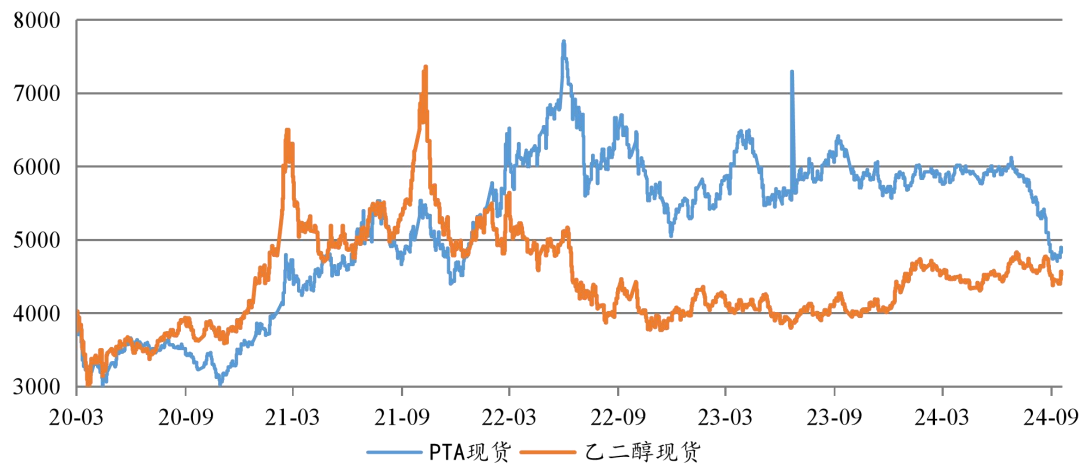
WTI原油主力合约收盘价



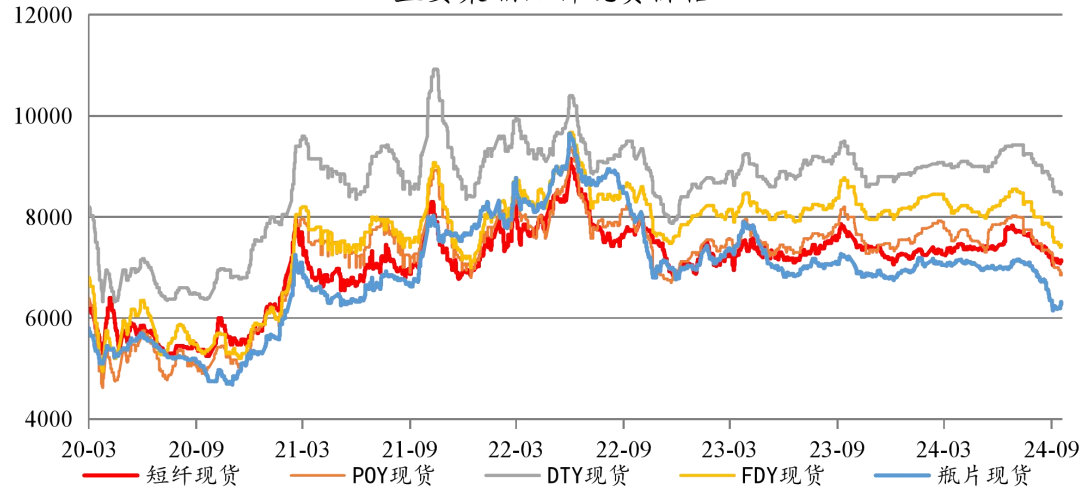
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



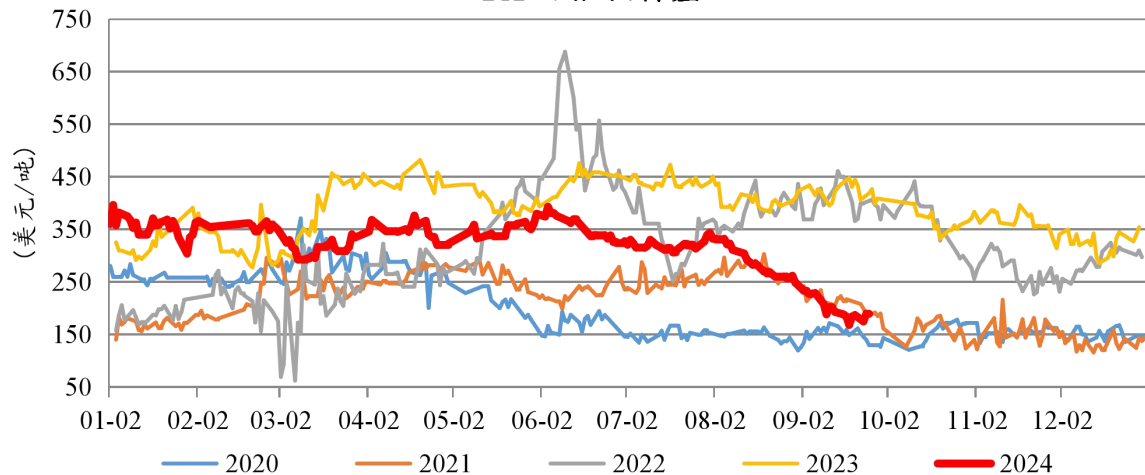
主要聚酯品种现货价格



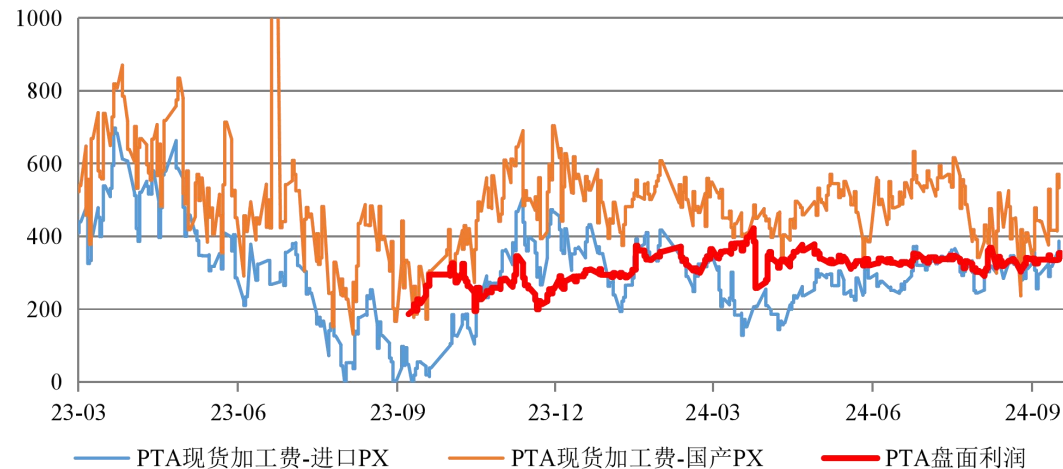


PX加工费止跌回升 聚酯利润小幅回落

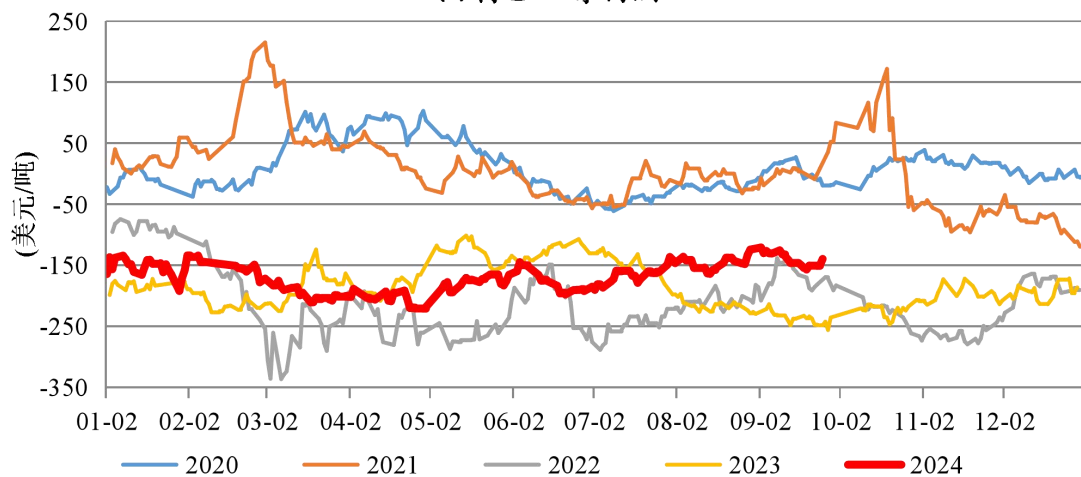
PX-石脑油价差



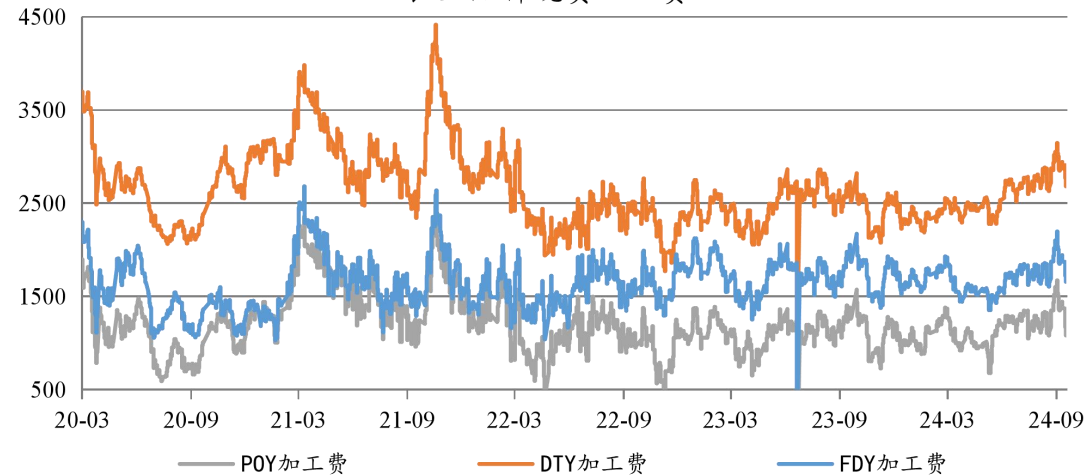
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



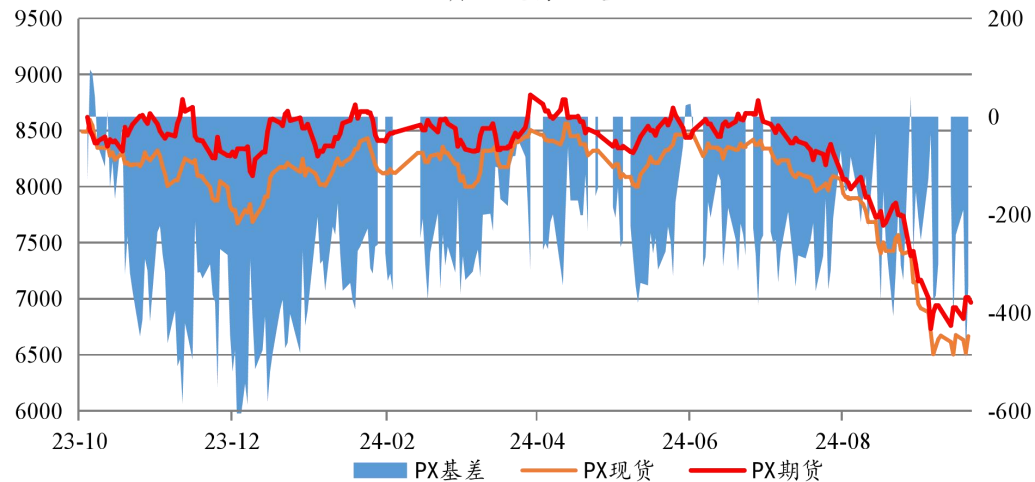
长丝品种现货加工费



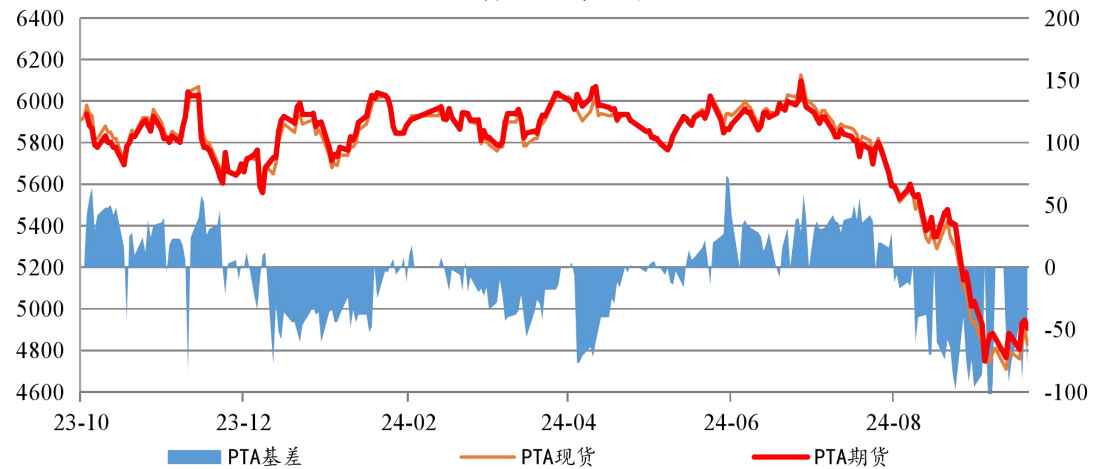


PX基差显著走弱 PTA乙二醇和短纤基差走强

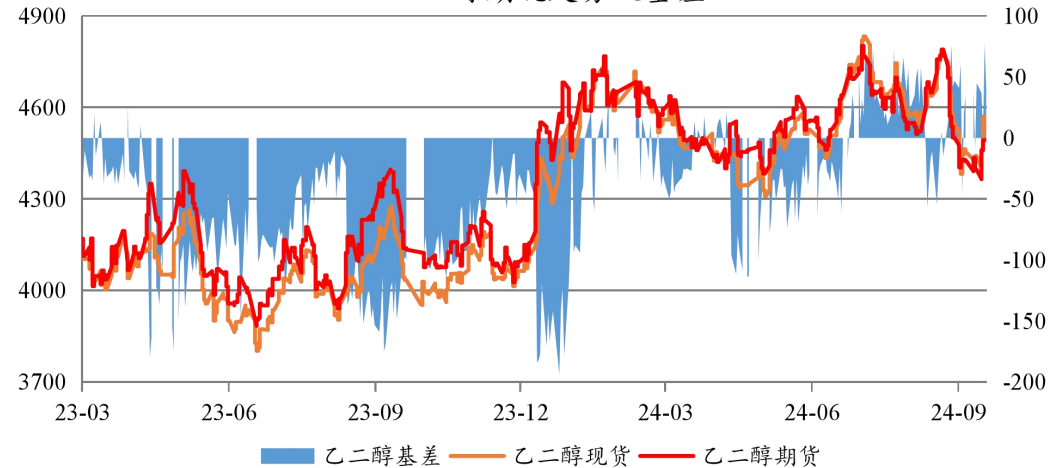
PX期现走势及基差



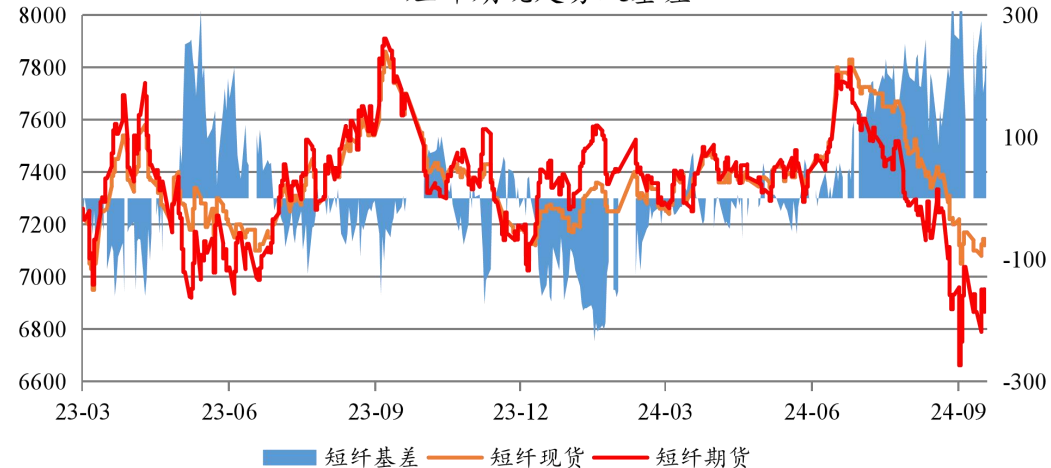
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





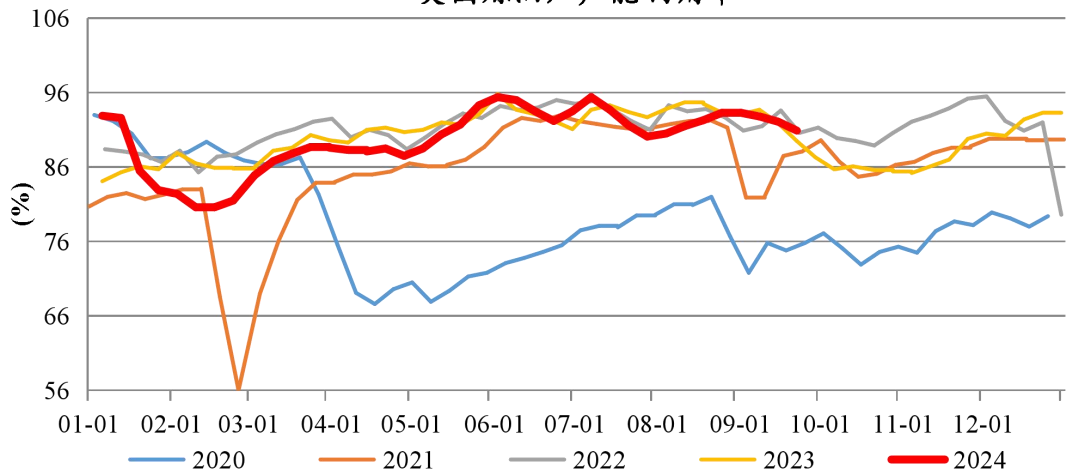
02

基本面数据

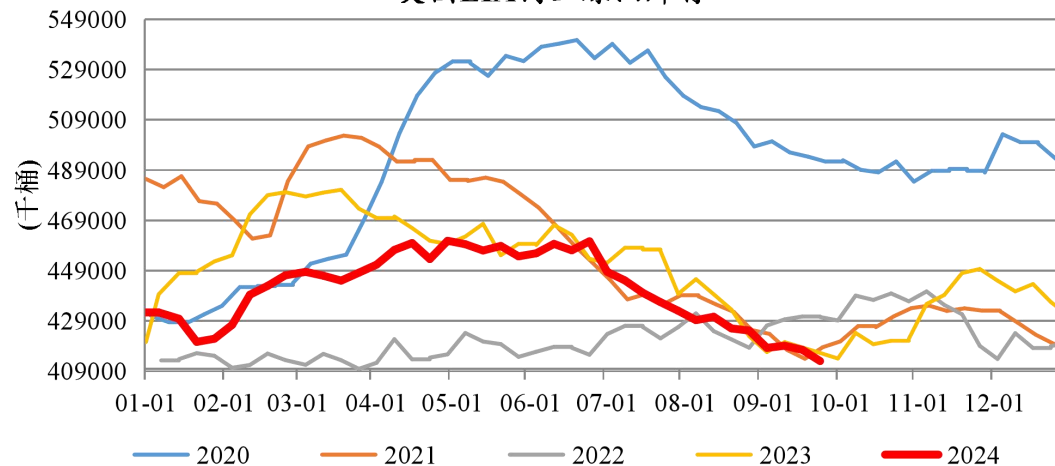


美国炼油厂开工率继续下降 原油和汽油库存总体下降

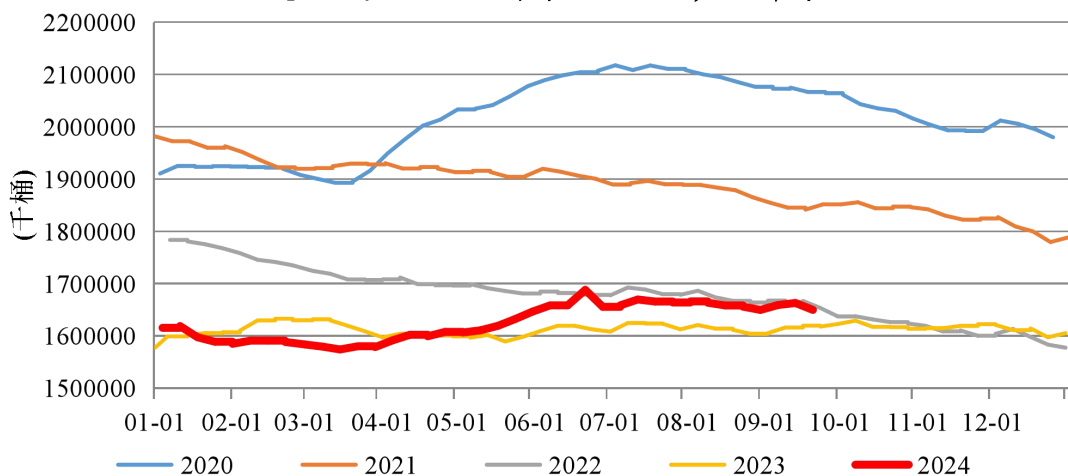
美国炼油厂产能利用率



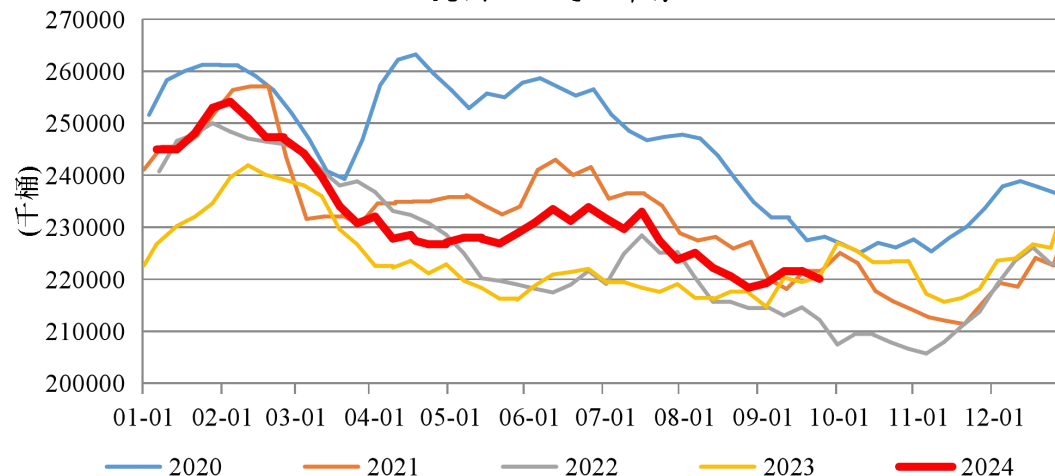
美国EIA商业原油库存



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

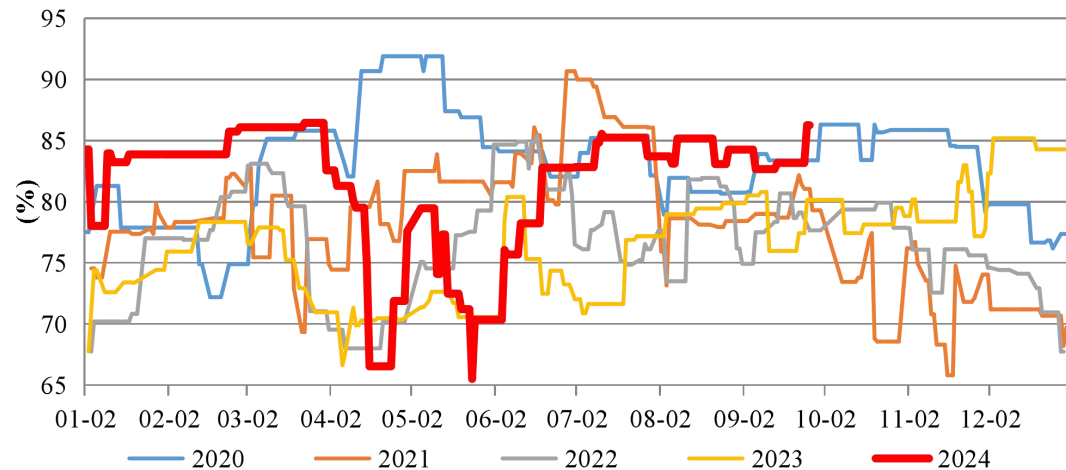
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10302	10302	10349	10369	10423	10486	10539	10532	10546	10543	10598	10519	10459
同比变化	235	109	89	139	226	298	256	253	368	353	345	224	241
全球需求	10265	10562	10421	10344	10392	10544	10478	10463	10532	10390	10489	10646	10461
同比变化	160	230	202	113	53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

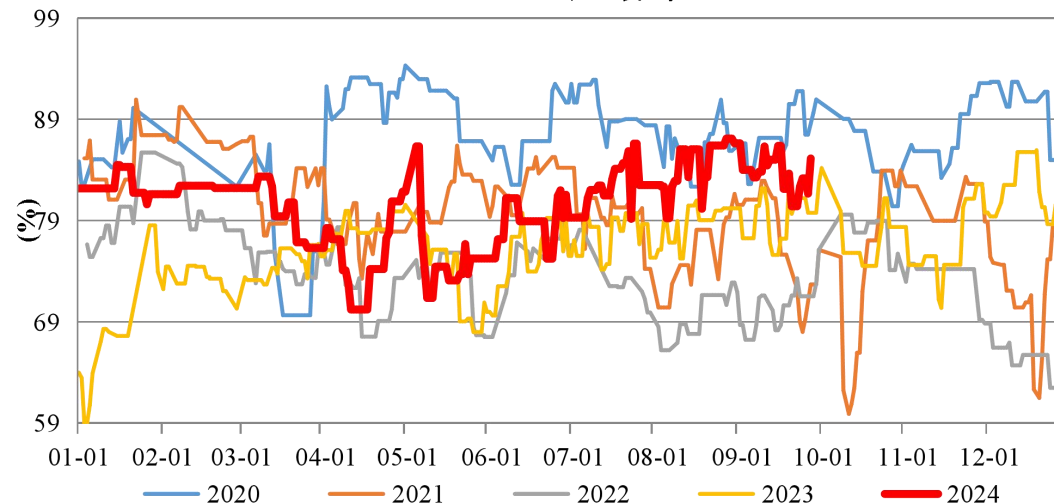


PX和PTA开工率上升 聚酯开工率继续上升

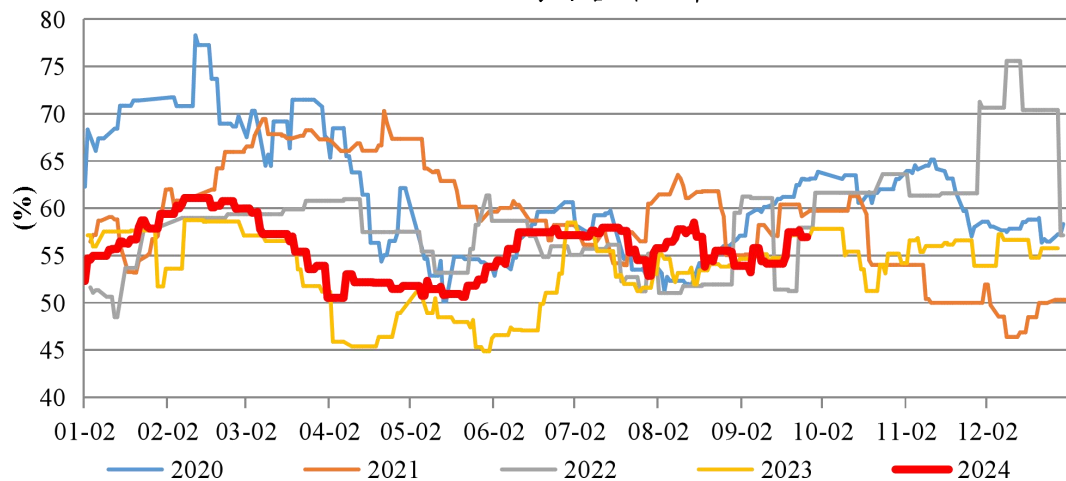
PX工厂开工率



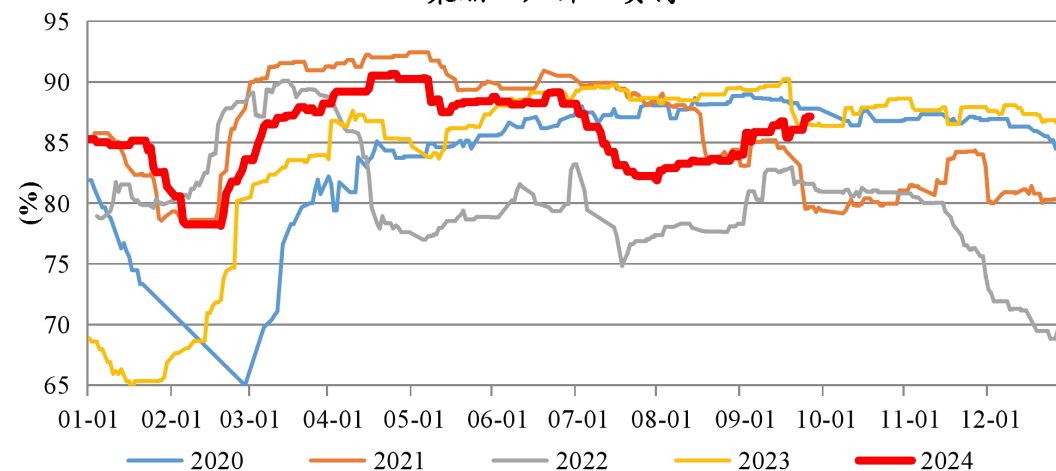
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



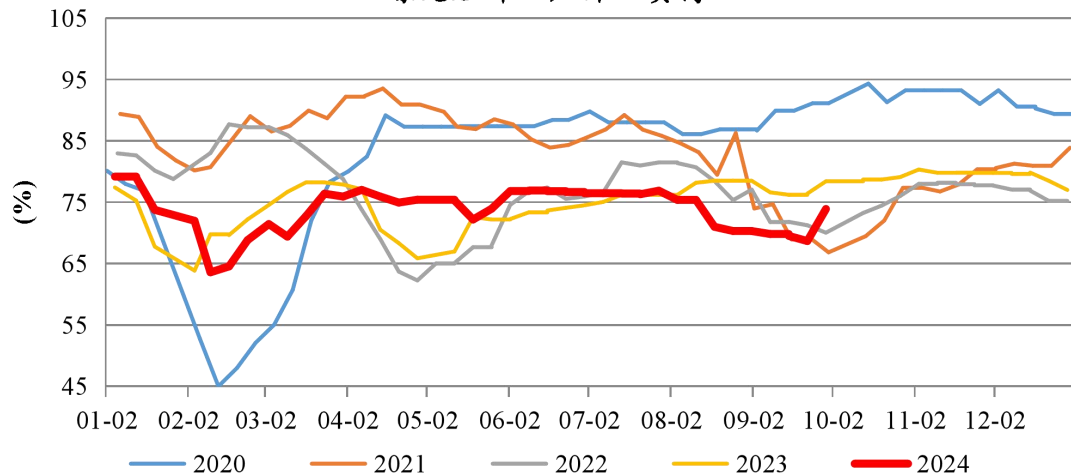
聚酯工厂开工负荷



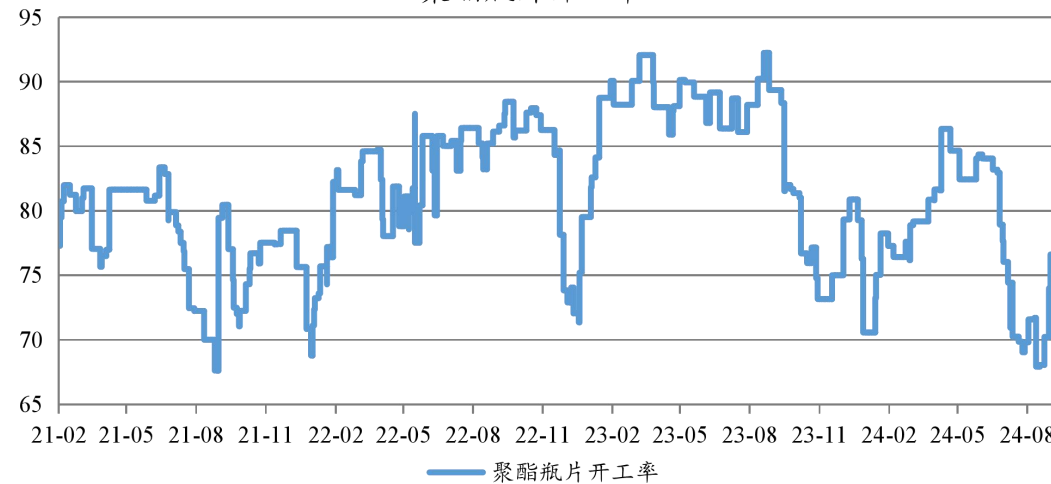


短纤开工率低位回升 纯涤纱和聚酯开工率延续上升势头

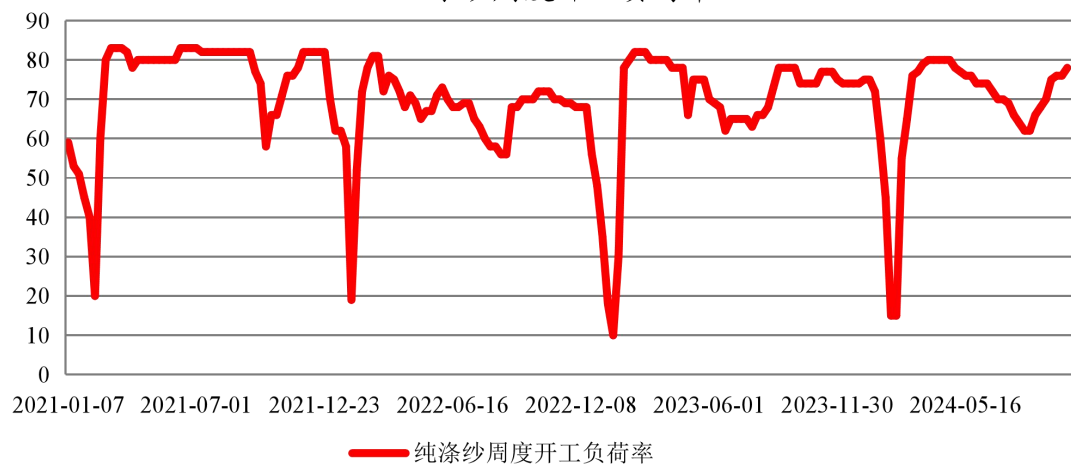
涤纶短纤工厂开工负荷



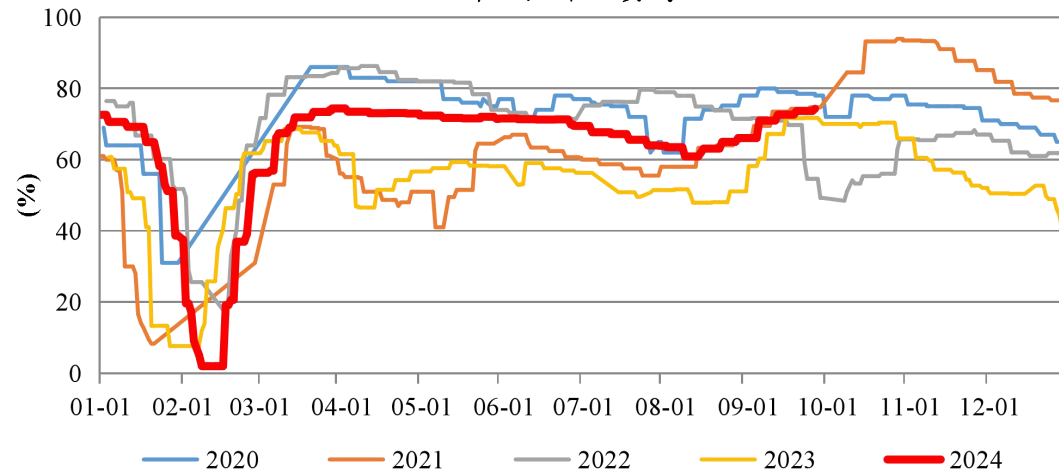
聚酯瓶片开工率



纯涤纱周度开工负荷率



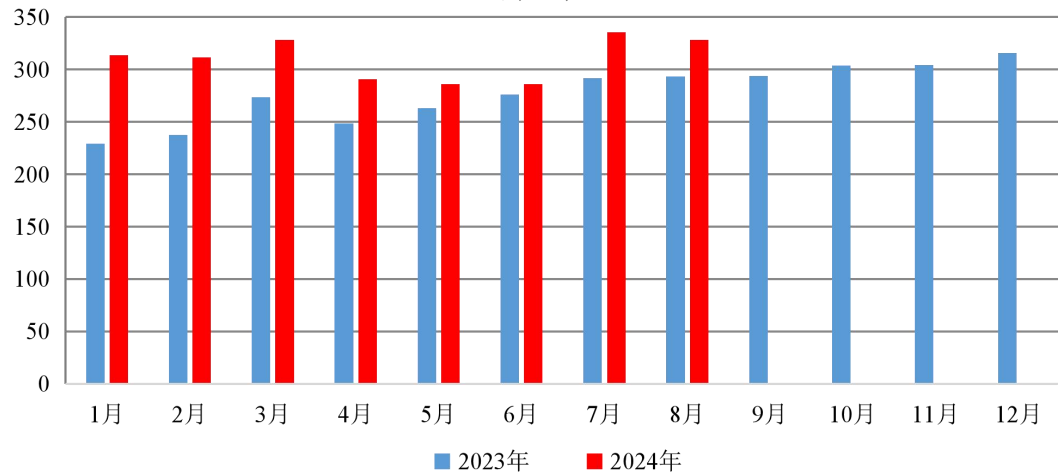
江浙织机开工负荷



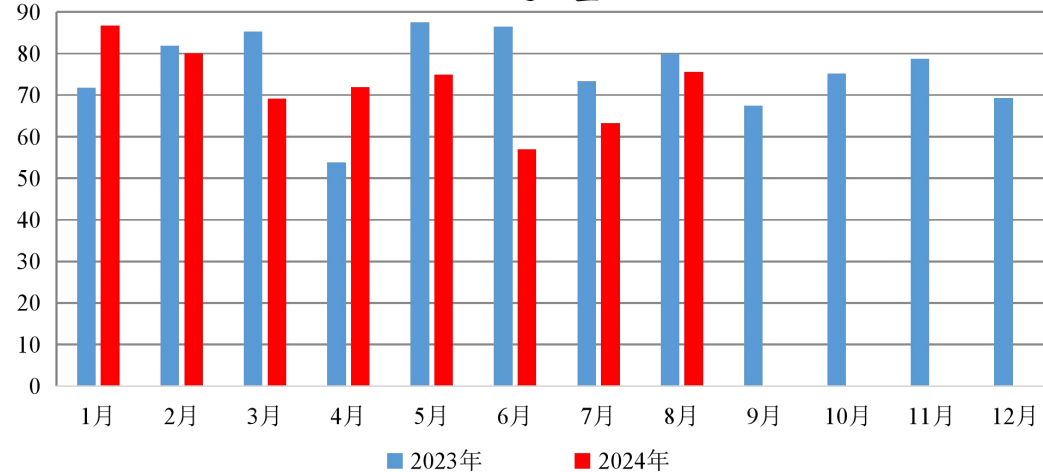


8月PX产量小幅下降 PTA产量上升再创单月历史新高

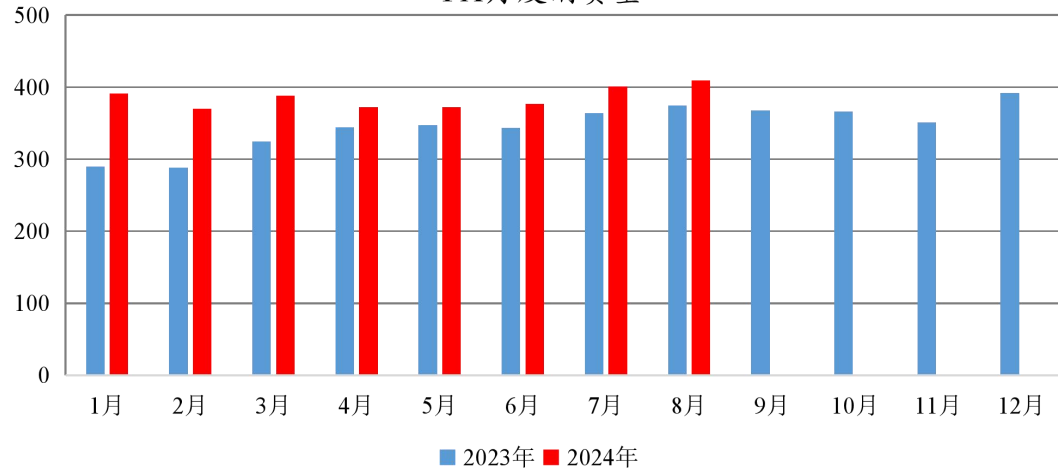
PX月度产量



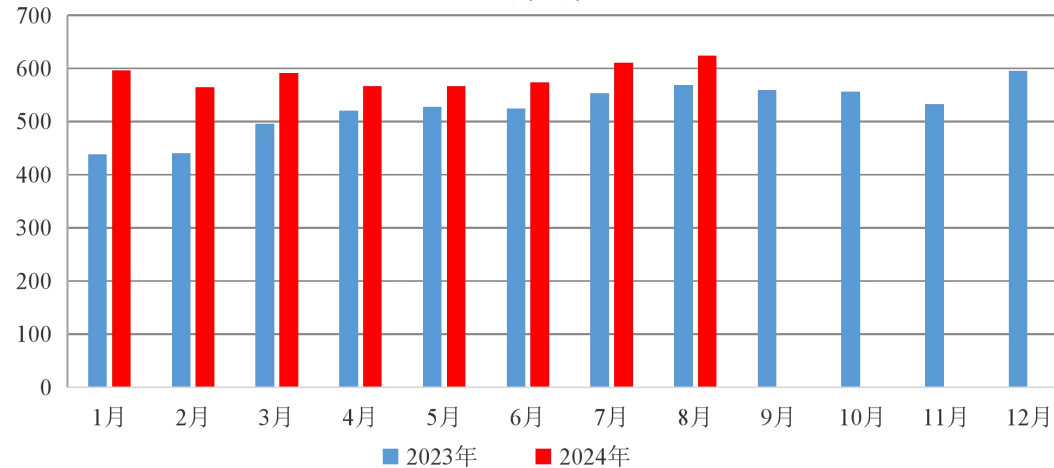
PX进口量



PX月度消费量



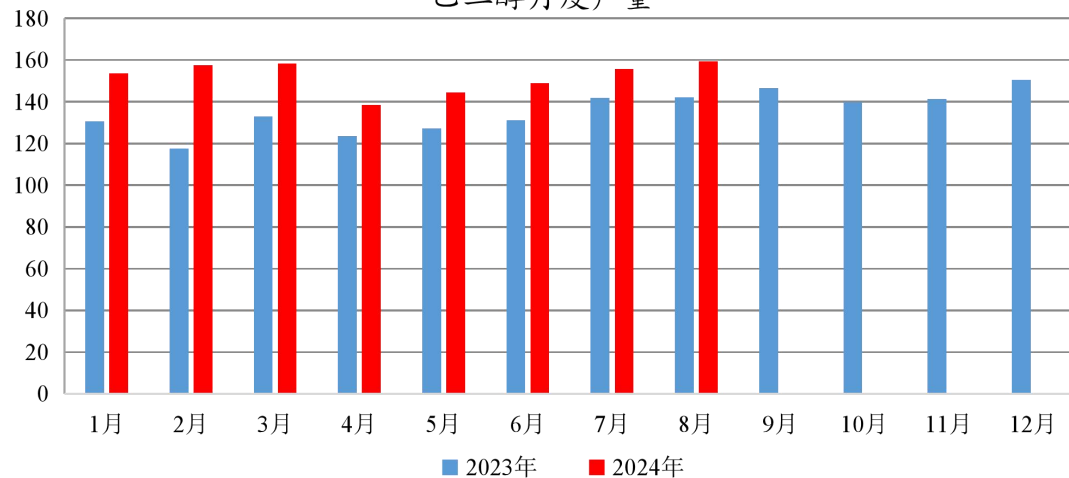
PTA月度产量



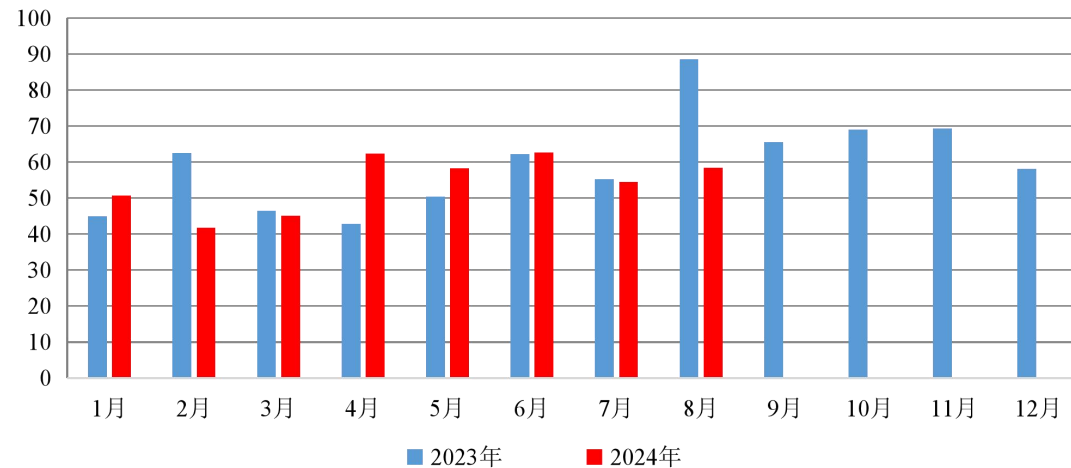


乙二醇供应或将上升 聚酯原料需求环比增加

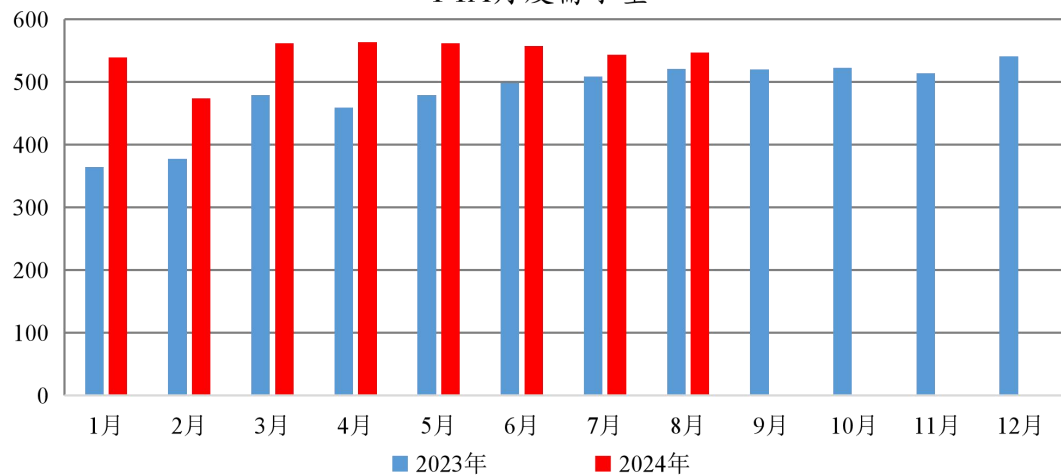
乙二醇月度产量



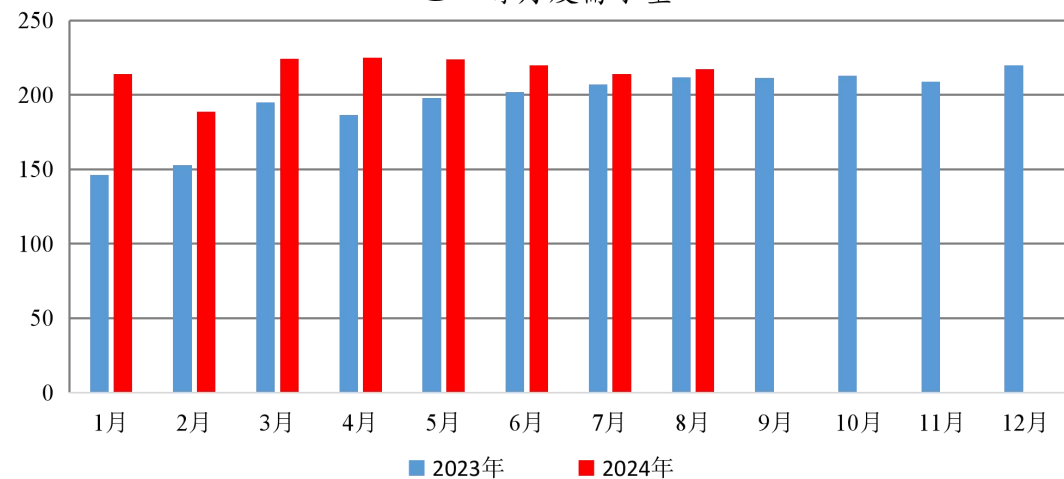
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



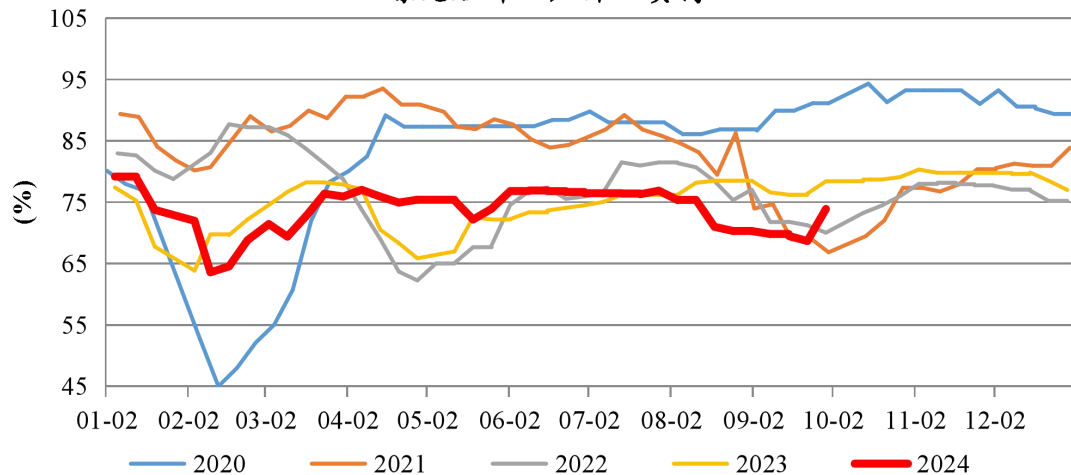
乙二醇月度需求量



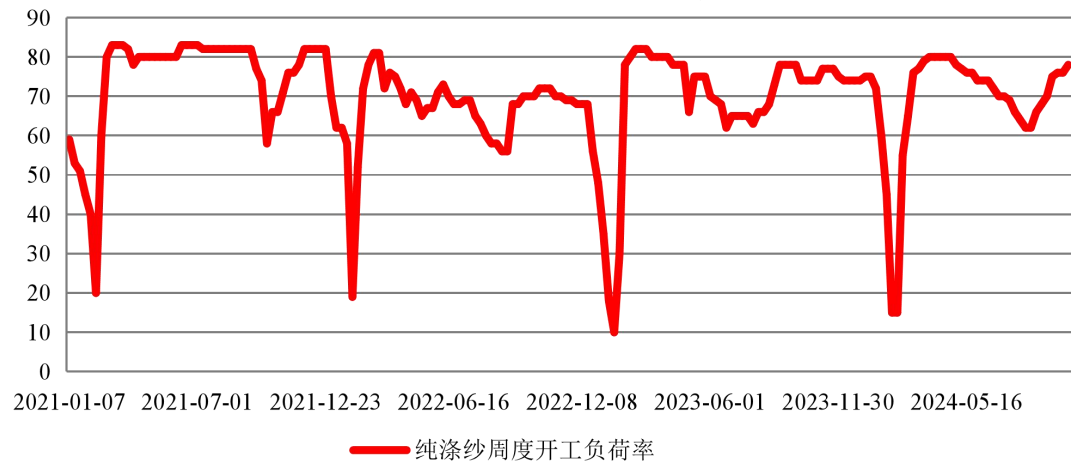
月产量数据显示短纤供需较弱

9月将明显好转

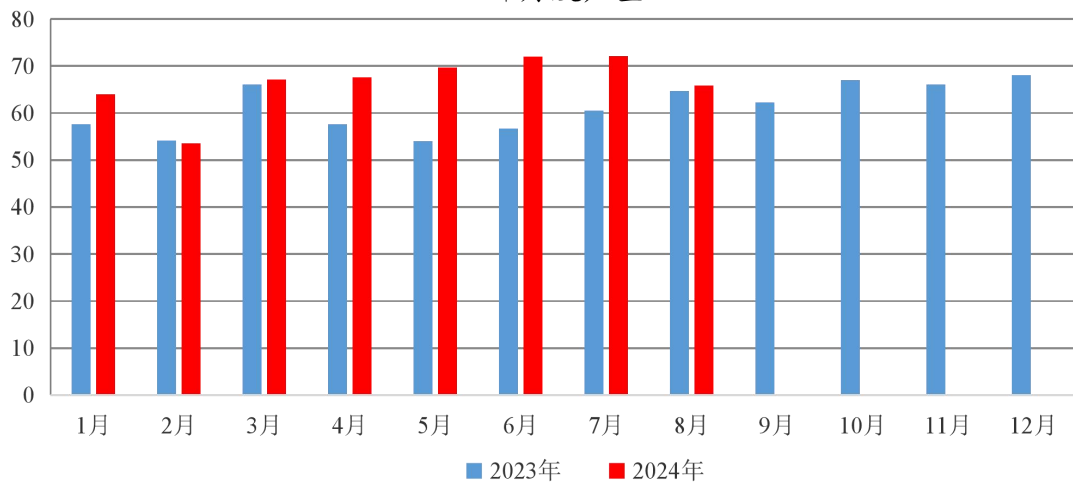
涤纶短纤工厂开工负荷



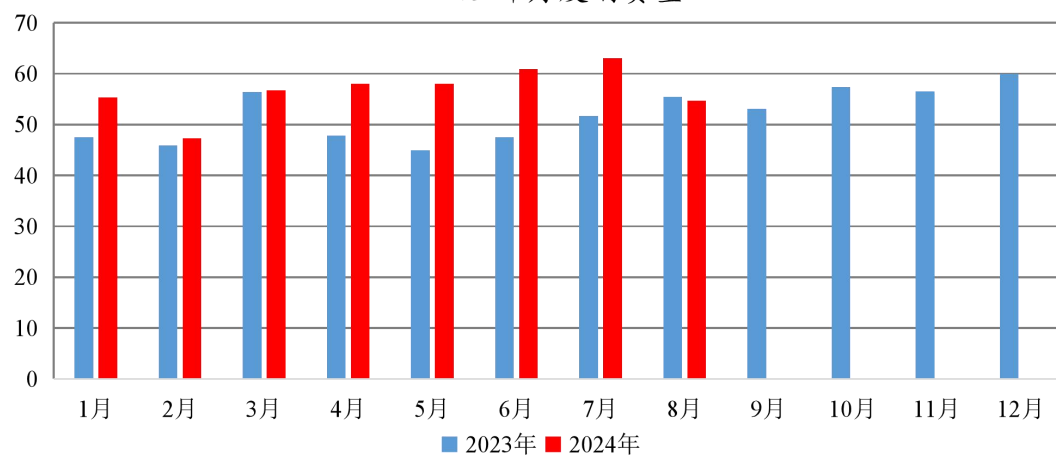
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



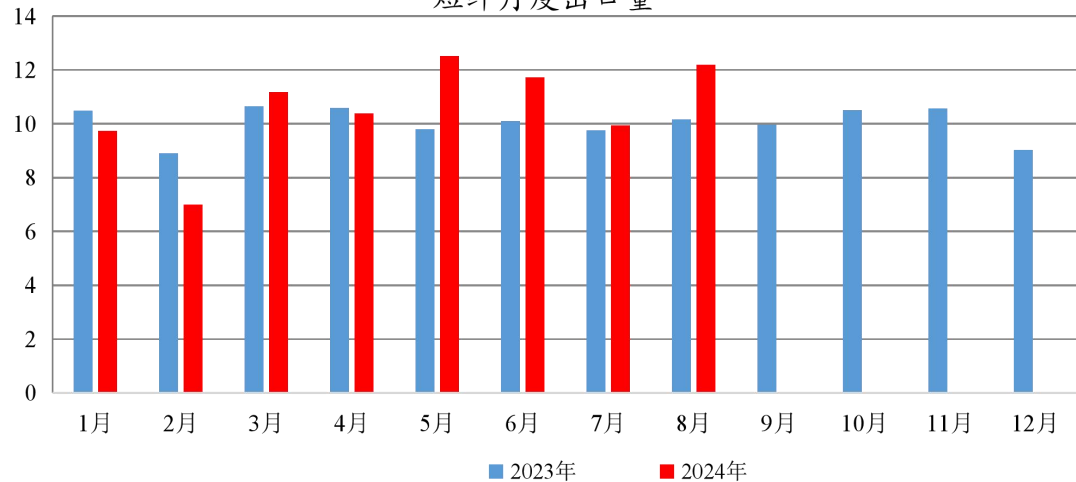
短纤月度消费量



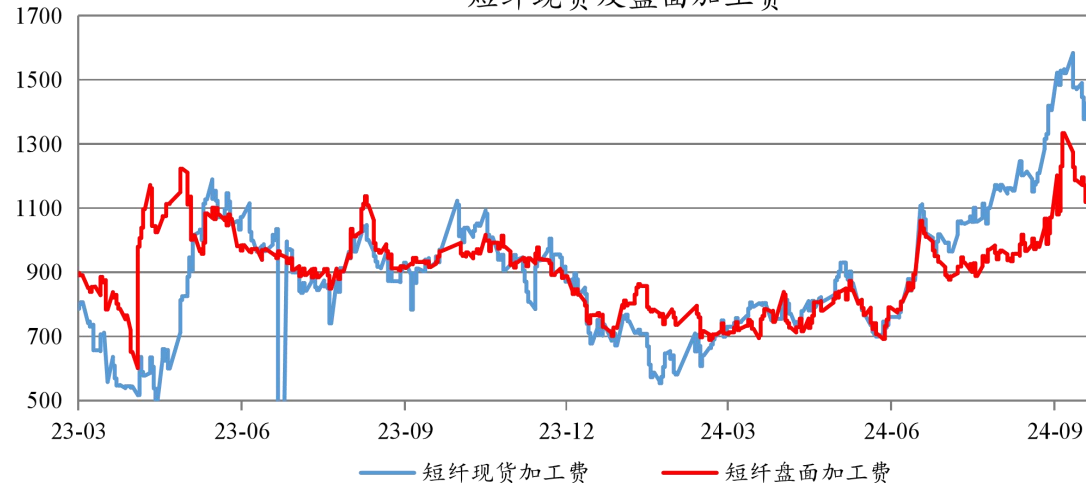


短纤加工费继续回落 瓶片短纤现货价差低位回升

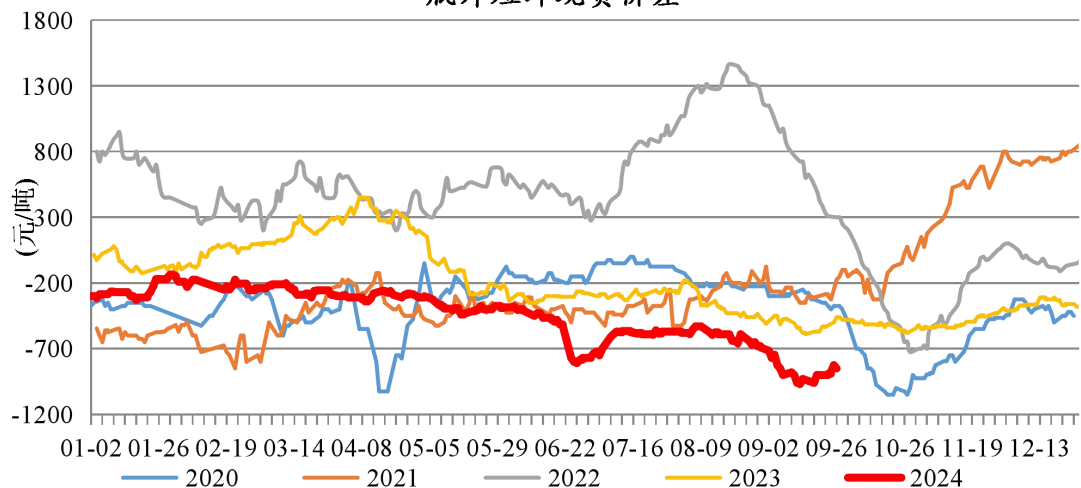
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差

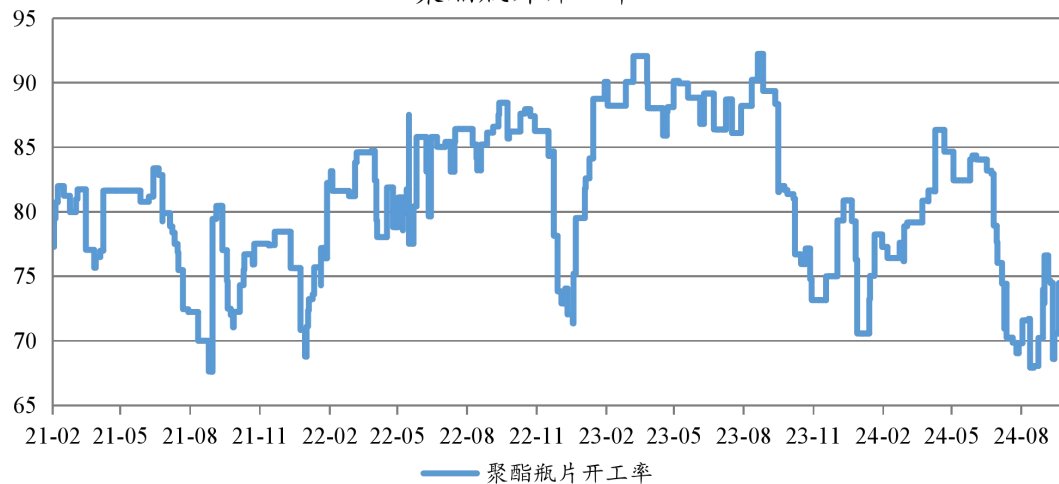


GUOLIAN FUTURES

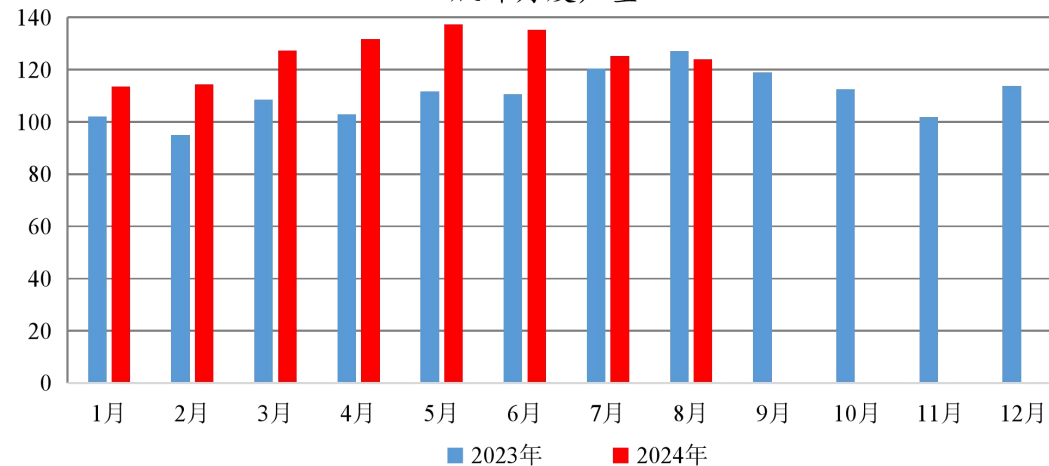
数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

瓶片开工率上升 加工费变化不大

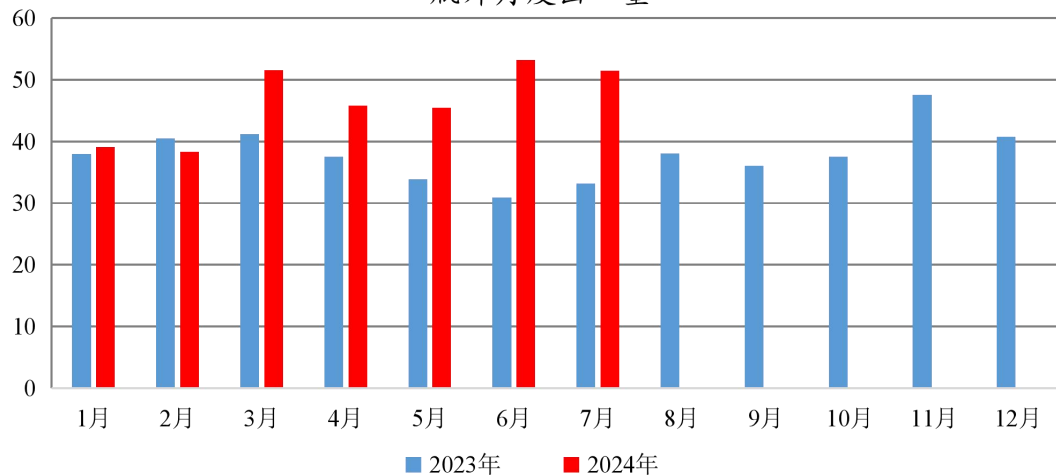
聚酯瓶片开工率



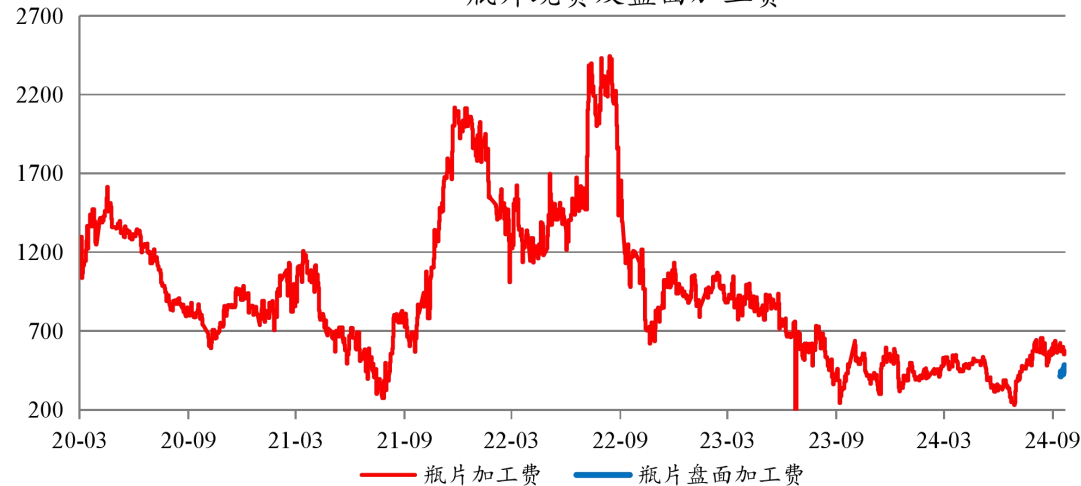
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



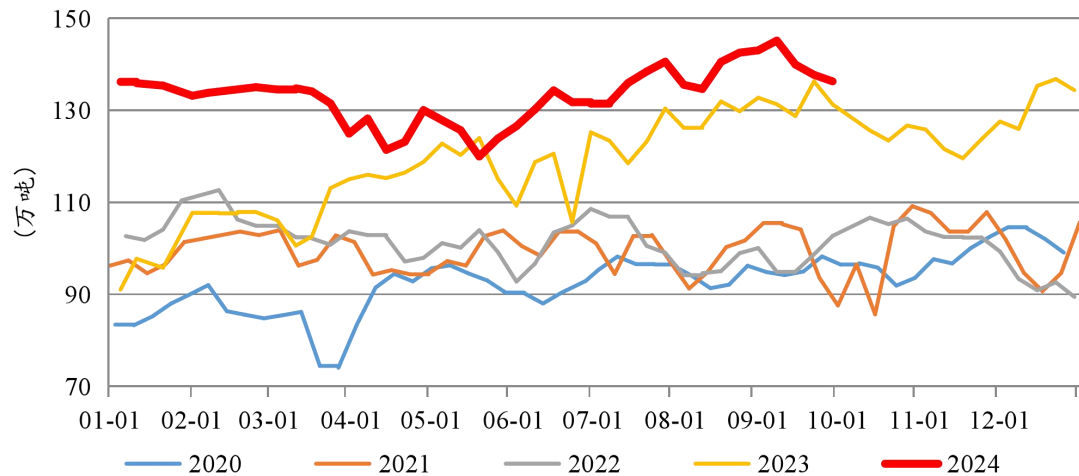
瓶片现货及盘面加工费



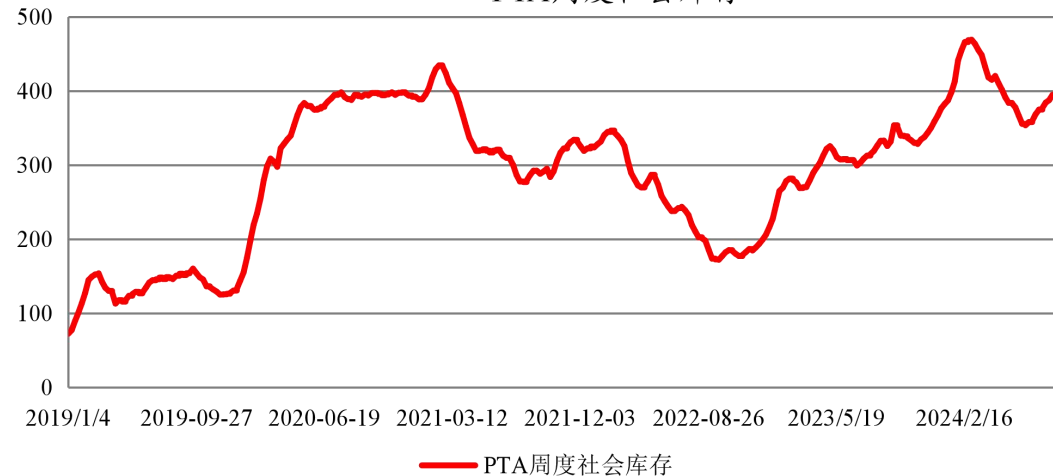


PTA周产量下降 PTA和MEG库存小幅上升

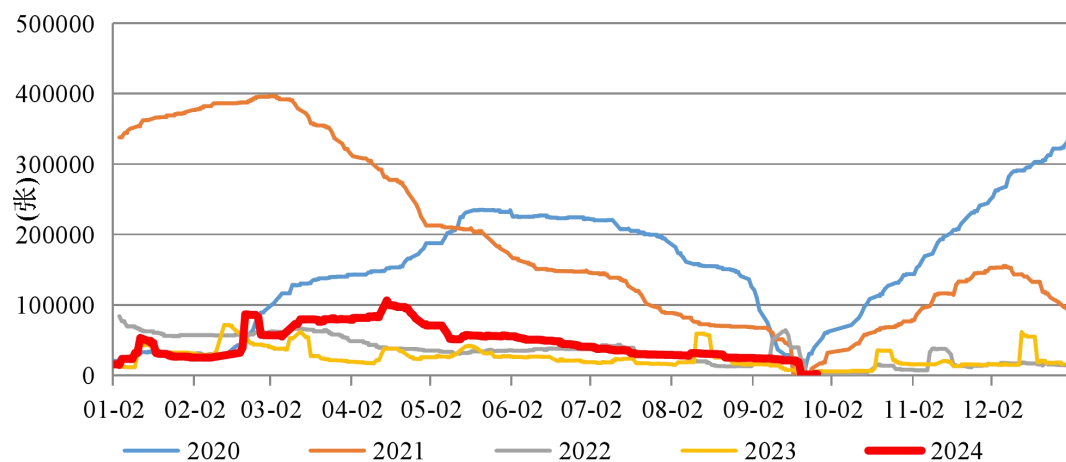
PTA周产量



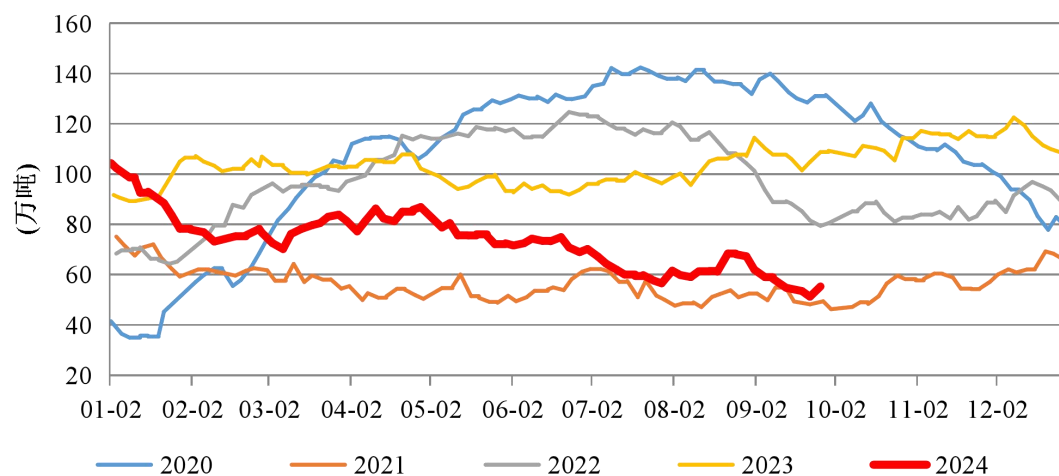
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



江浙两地乙二醇库存

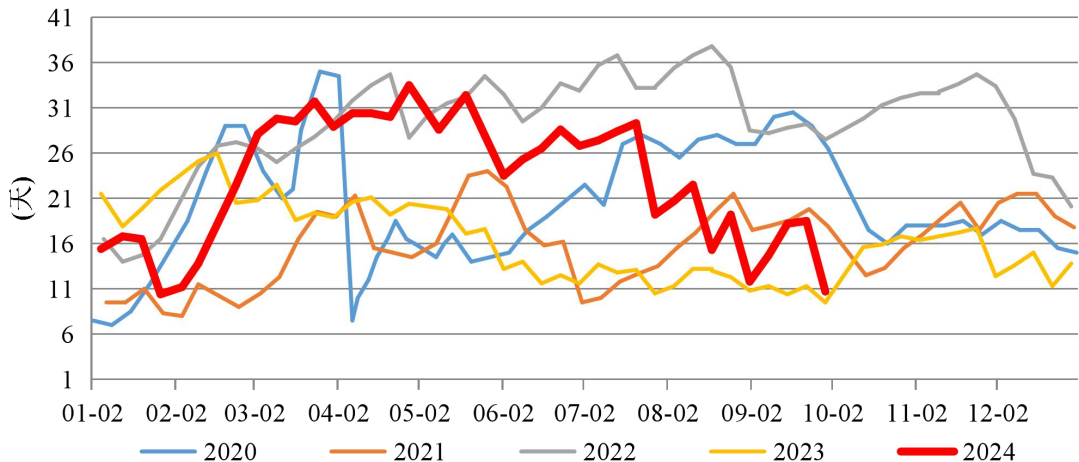




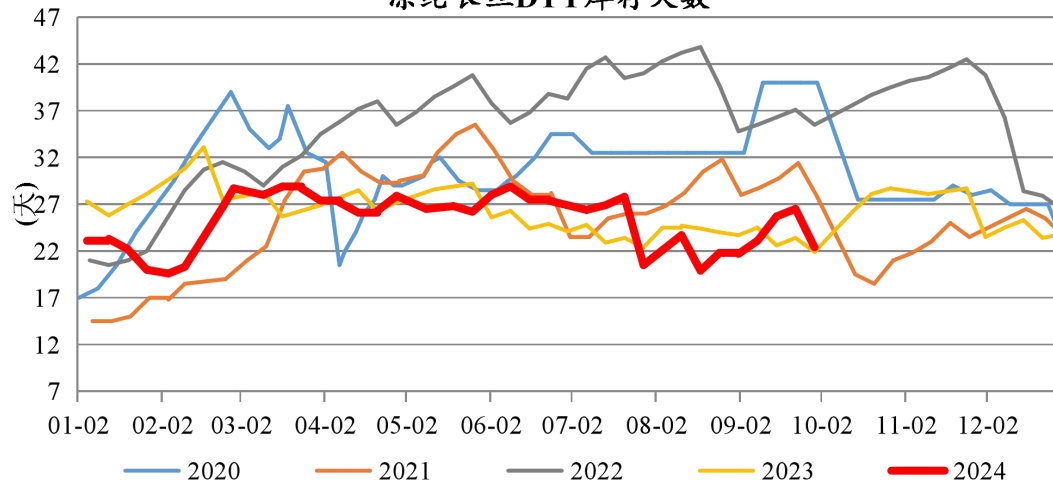
节前集中备货长丝库存显著下滑

短纤库存变化不大

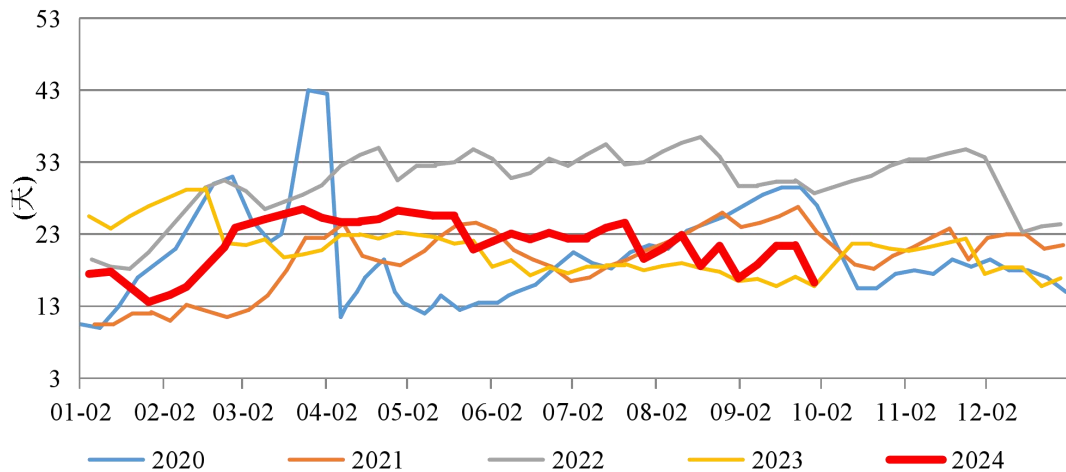
涤纶长丝POY库存天数



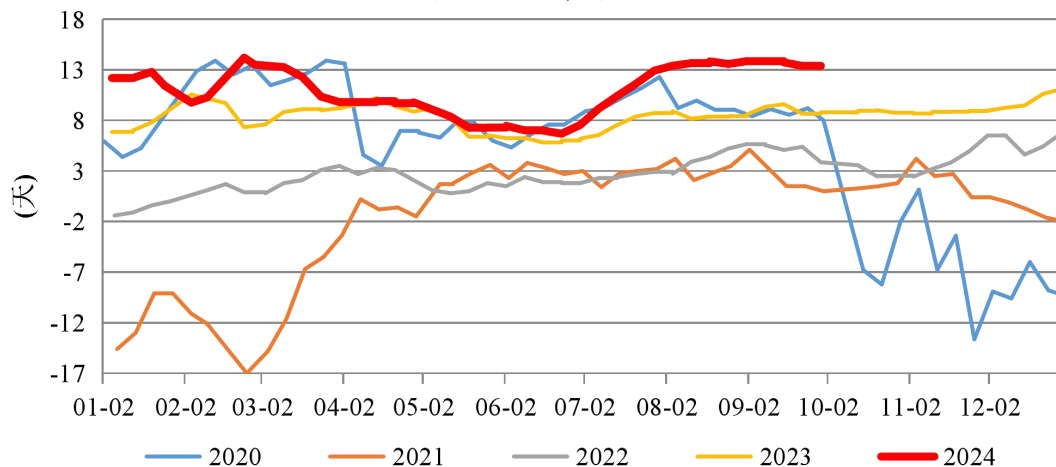
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



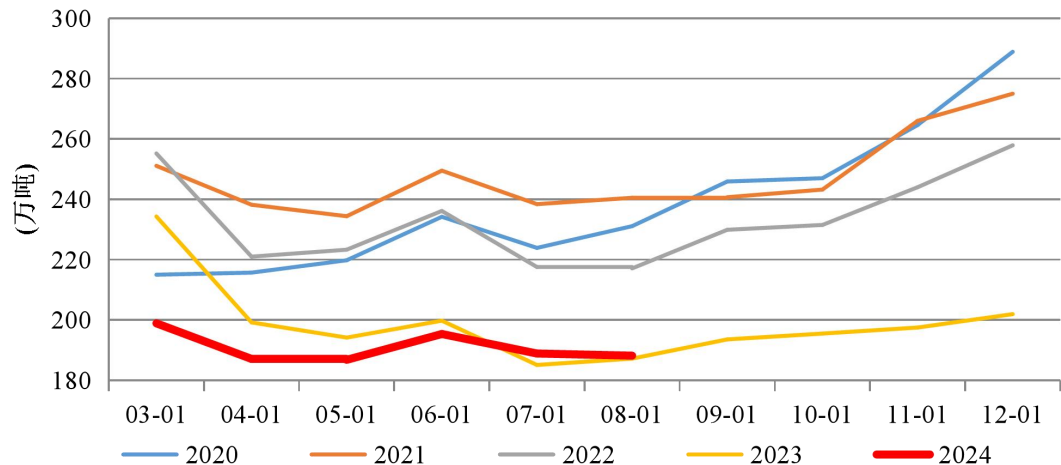
涤纶短纤库存天数



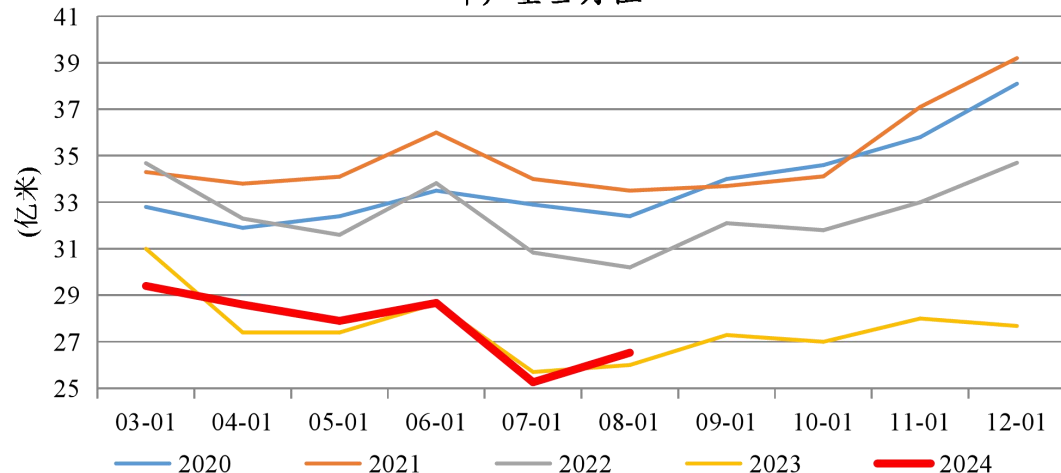


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存回落

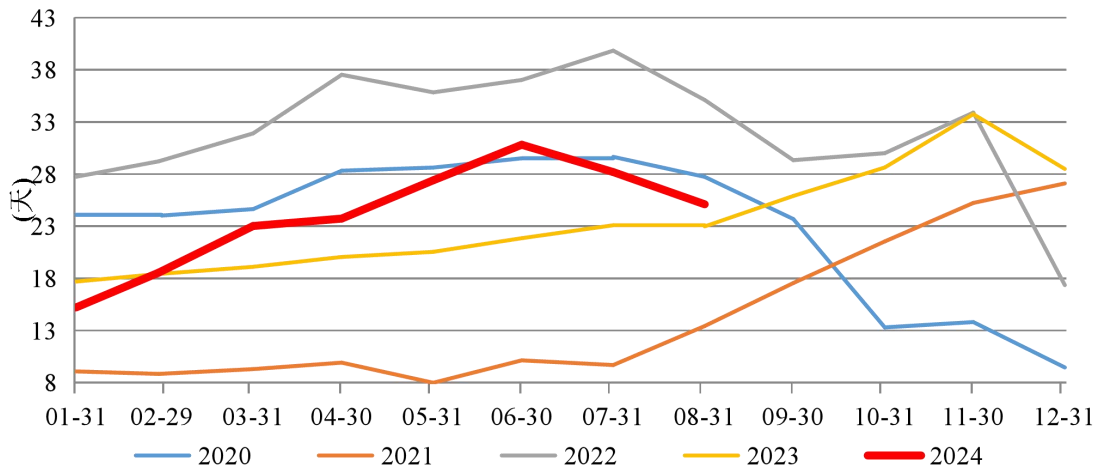
纱产量当月值



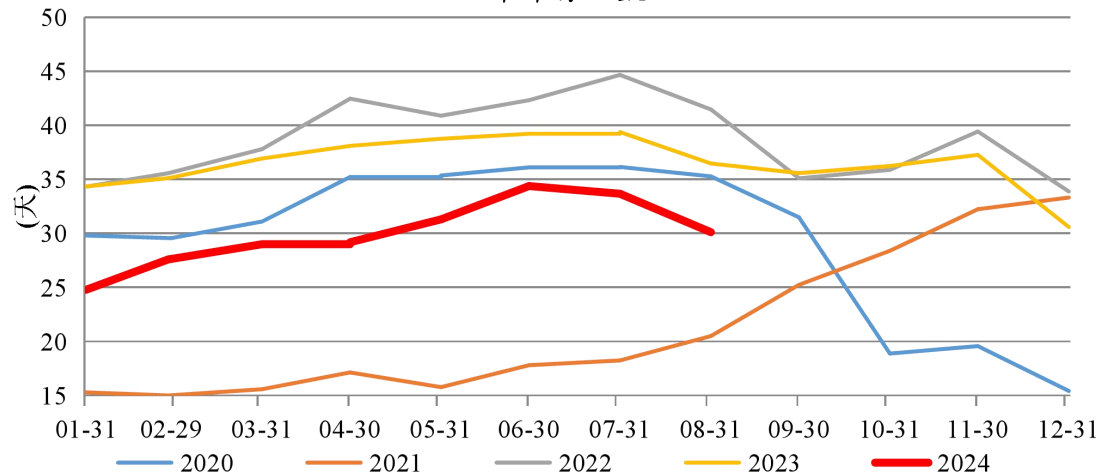
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





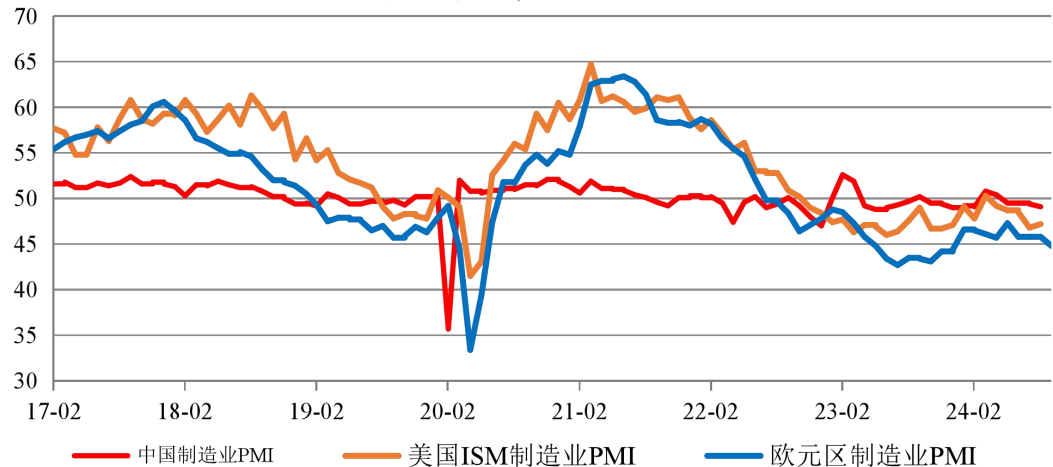
03

宏观及终端需求情况

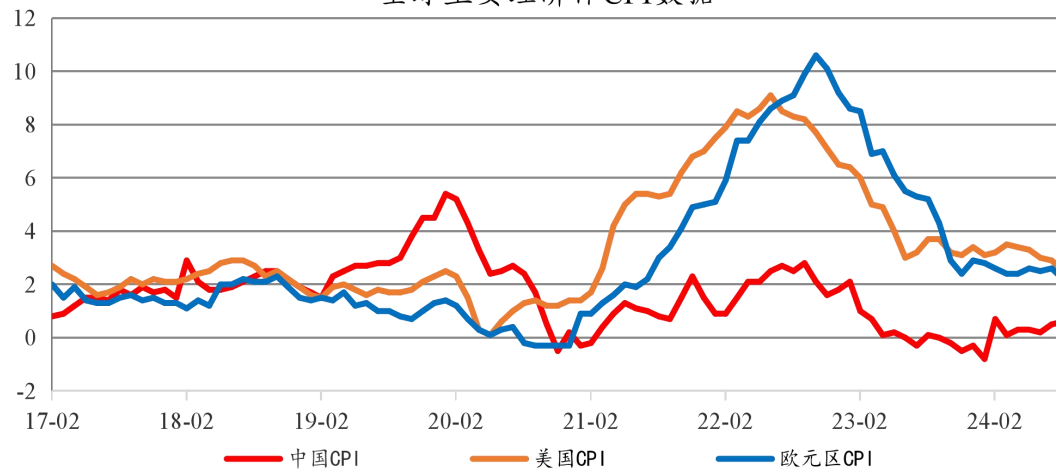


美联储降息50个基点 宏观氛围显著好转

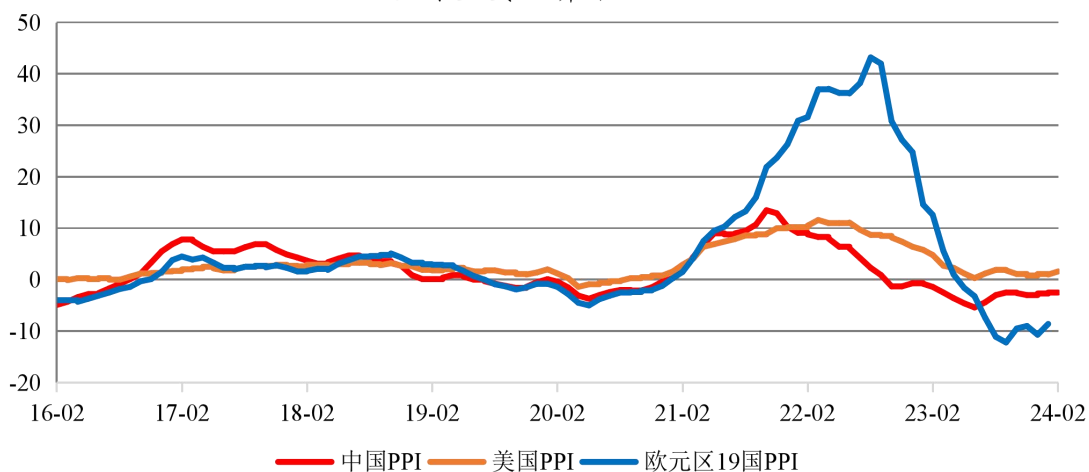
全球主要经济体制造业PMI



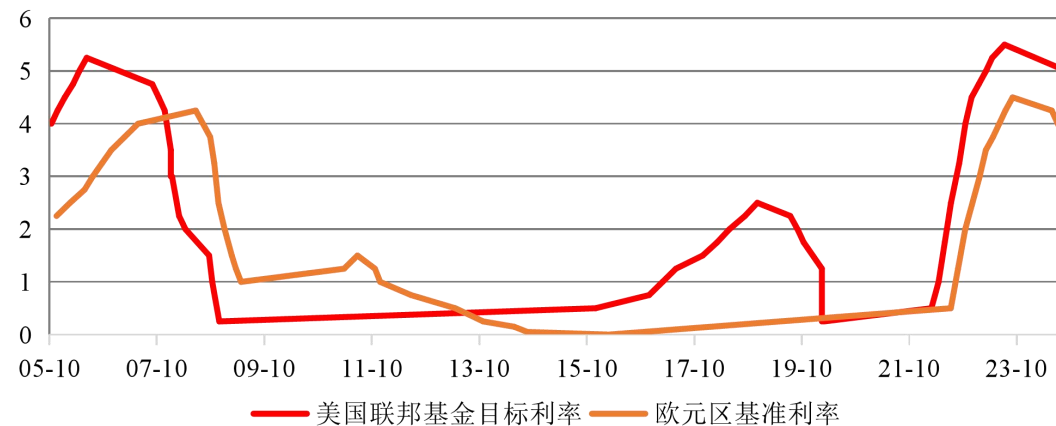
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



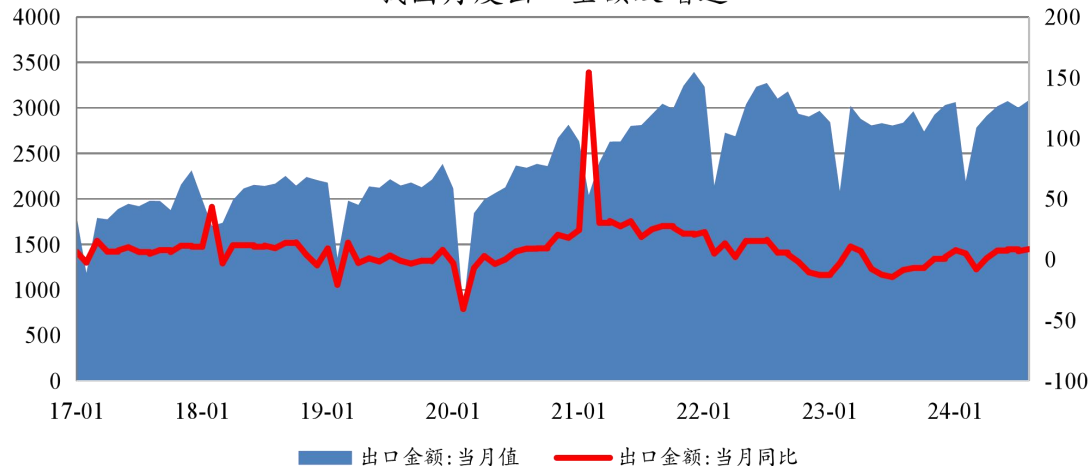
美联储和欧元区基准利率



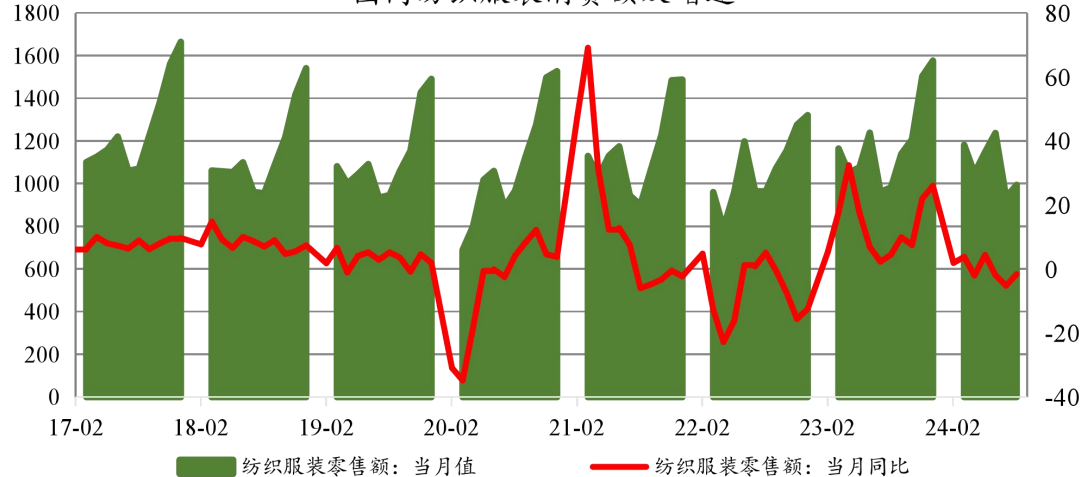


国内纺织服装消费将逐步好转 8月纺织服装出口环比回升

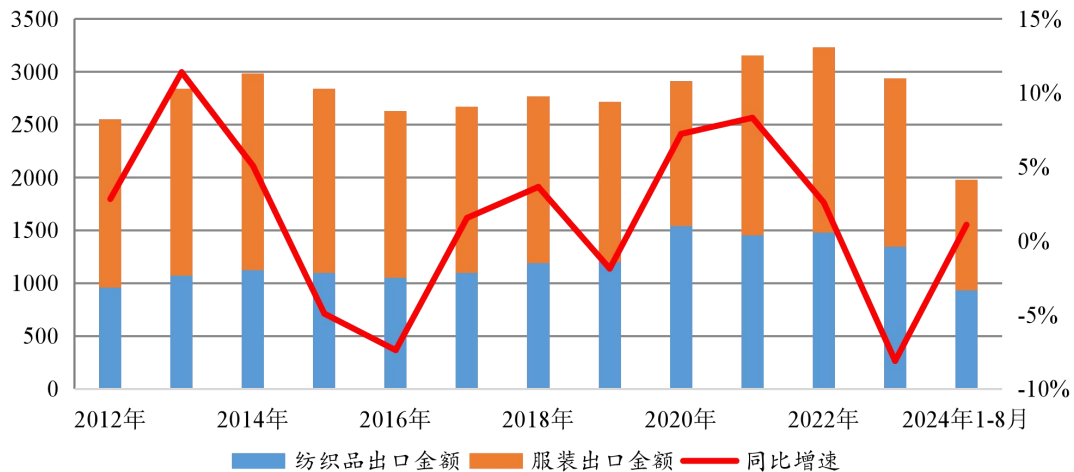
我国月度出口金额及增速



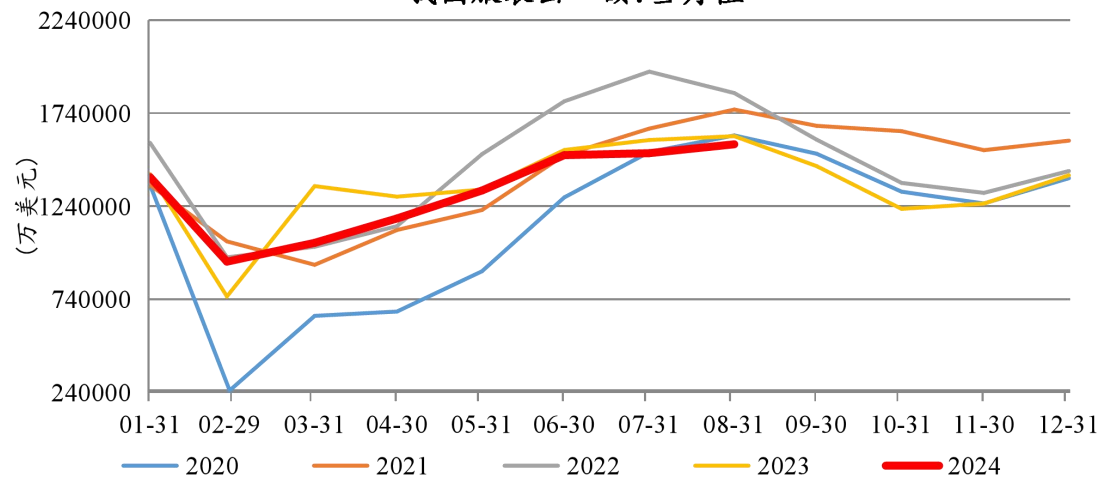
国内纺织服装消费额及增速



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