



# 聚酯产业链假期事件盘点及品种前瞻

## 原油价格显著上涨，注意价格高开回落风险

2024年10月5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
数据信息	近期，中东爆发更广泛战争的威胁日益加剧，9月30日-10月4日的一周，国际原油价格创今年以来最大单周涨幅，累计涨幅在8%左右。受聚酯产业链宏观市场氛围提振，国庆假期前各品种强势上涨。截至9月30日，PX501合约收于7398元/吨，周涨280元/吨，周涨幅3.93%；TA501合约价格收于5194元/吨，周涨184元/吨，周涨3.07%；EG2501合约收于4673元/吨，周涨160元/吨，周涨幅3.55%；PF412合约收于7094元/吨，周涨200元/吨，周涨幅2.9%；PR503合约收于6516元/吨，周涨222元/吨，周涨幅3.53%。
数据点评	从数据来看，原油需求阶段性转弱，但以色列和伊朗武装冲突使原油供应紧张的预期再度增强，国庆假期期间，国际原油价格持续上涨。节前，因浙石化一套250万吨/年的PX装置意外停车，开工率下降4.8个百分点；PTA开工率稳定在较高水平，预计PTA周产量将出现明显回升。聚酯开工率继续小幅上升；江浙织机开工率稳定在较高水平。乙二醇综合开工率总体稳定。下游聚酯品种库存方面，节前备货，长丝显著去库存，短纤库存变化不大。目前，聚酯产业链需求总体处于较好阶段，10月中下旬长丝和短纤需求或出现下滑。
行情预判	原油价格累计涨幅较大，PX开工率下滑，PTA成本端明显转强。下游需求依然在总体回升，需求旺季有望延续到10月中旬。PTA供应量仍处于较高水平，成本端明显抬升，需求短期有支撑，宏观利好的氛围仍有望延续，预计产业链价格反弹或将延续。目前，已经临近聚酯产业链需求转弱的时间点，需要警惕价格高开低走的风险。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率下降4.8个百分点；PTA最新开工率上升1.9个百分点，PTA供应量将会回升。乙二醇综合开工率变化不大；近期短纤开工率低位明显反弹；瓶片开工率继续上升1.4个百分点。
需求	利多	聚酯开工率上升0.3个百分点，9月份聚酯开工率持续上升。织机开工率稳定在较高水平，9月需求总体处于持续上升态势，需求较好的状态短期依然会维持。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	中东地区面临战争局势扩大的风险，原油价格累计涨幅较大，同时，PX开工率近期出现明显下降，预计PX价格将维持偏强走势。
库存	利多	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30日，乙二醇库存港口库存小幅下降1.3万吨，至54万吨。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	利空	PX基差-589元/吨，明显走弱；PTA基差-74元/吨，基本维持；乙二醇基差29元/吨，小幅走弱；短纤基差81元/吨，明显走弱；瓶片基差-116元/吨，明显走弱。节前，期货价格普遍快速上涨，而现货价格表现偏弱，基差普遍走弱。
利润	中性	PX加工费220美元/吨，小幅反弹。PTA现货加工费358元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，亏损程度有所收窄。聚酯原料价格快速反弹，而聚酯价格偏弱，聚酯利润普遍回落。



# 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

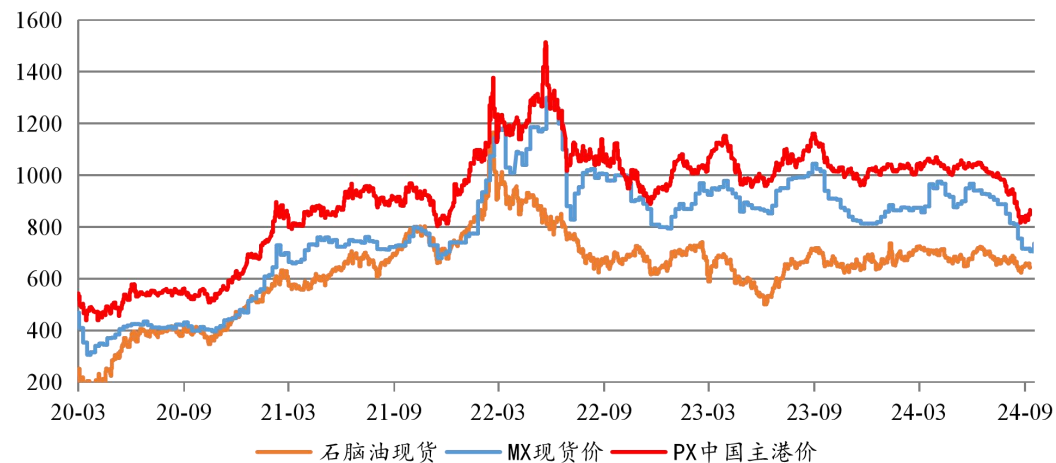


# 油价持续上涨 聚酯产业链价格快速反弹

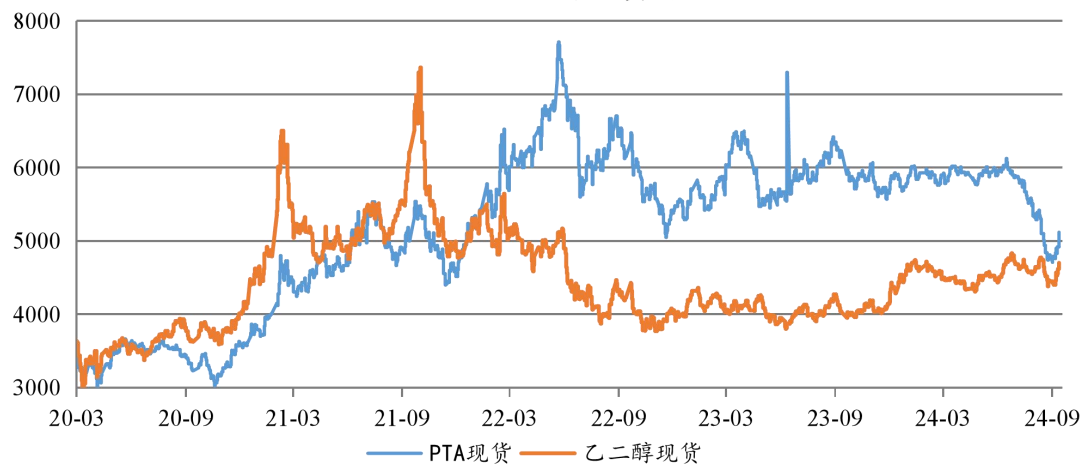
WTI原油主力合约收盘价



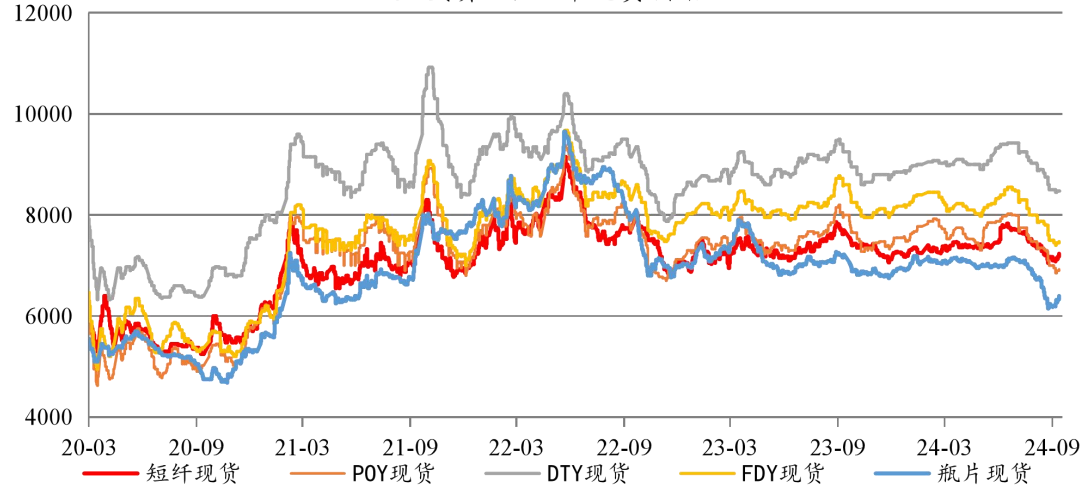
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



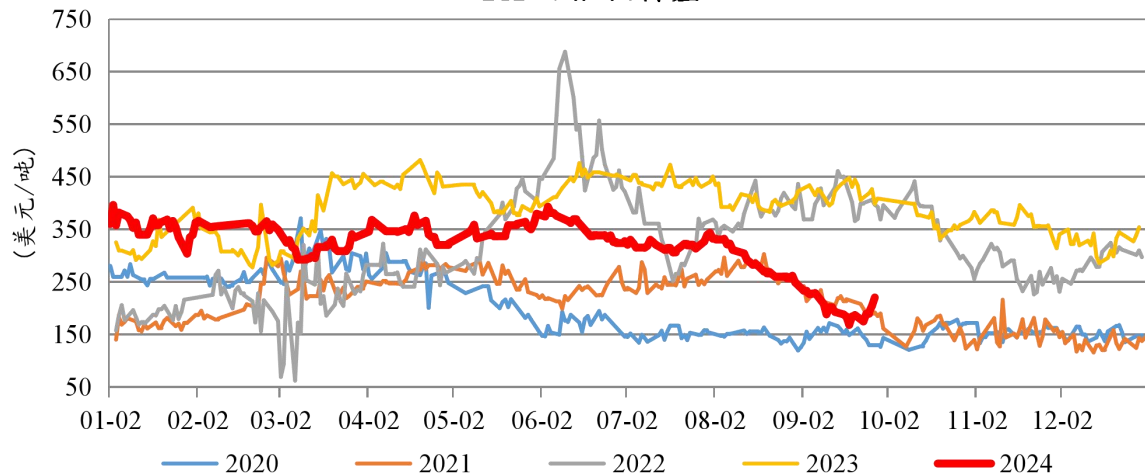
主要聚酯品种现货价格



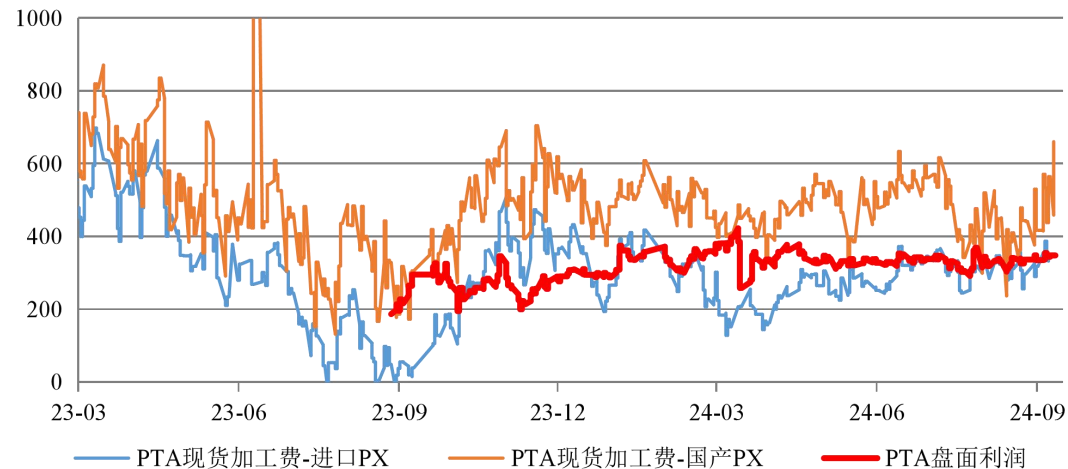


# PX加工费小幅回升 聚酯利润继续回落

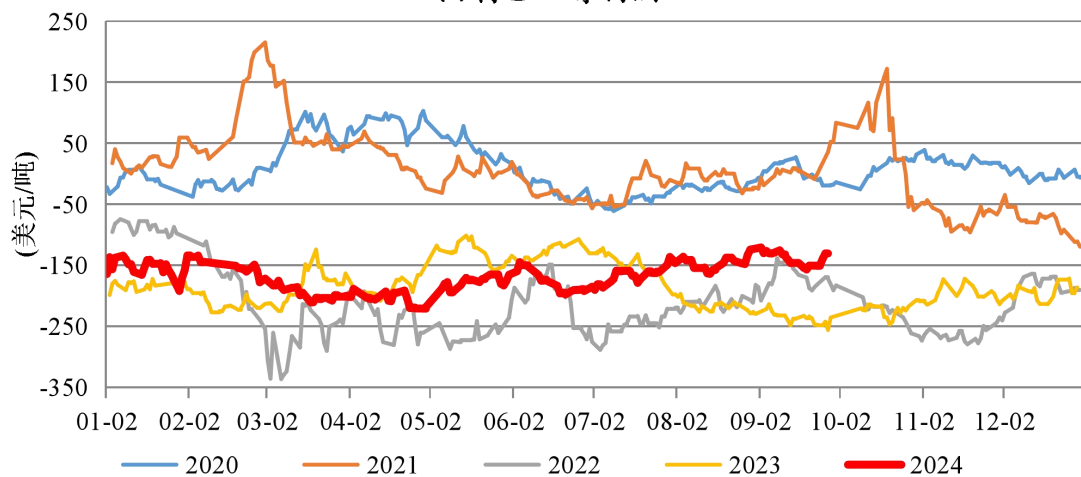
### PX-石脑油价差



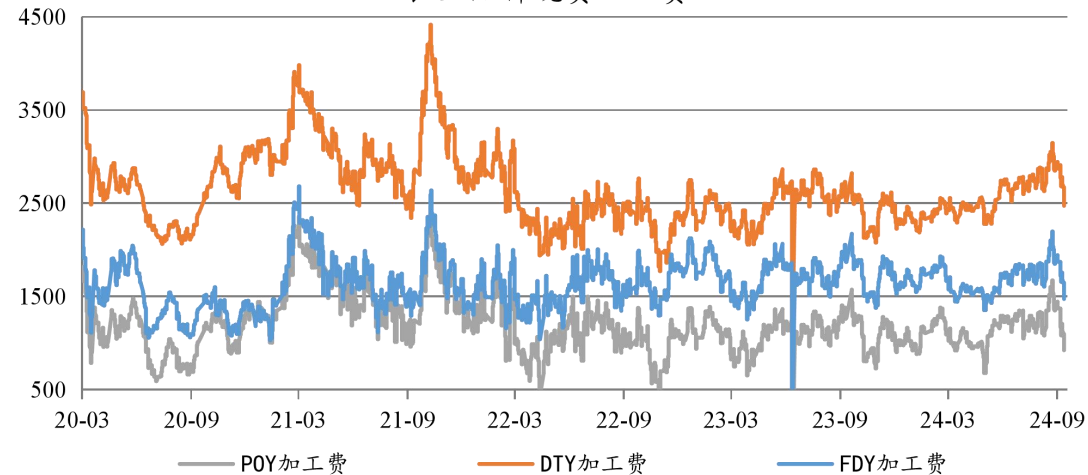
### PTA现货及盘面加工费



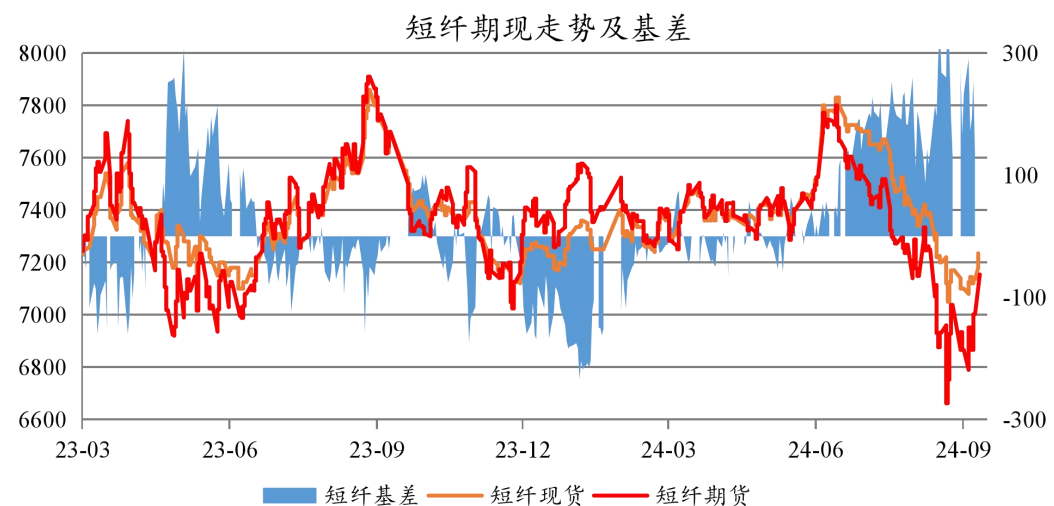
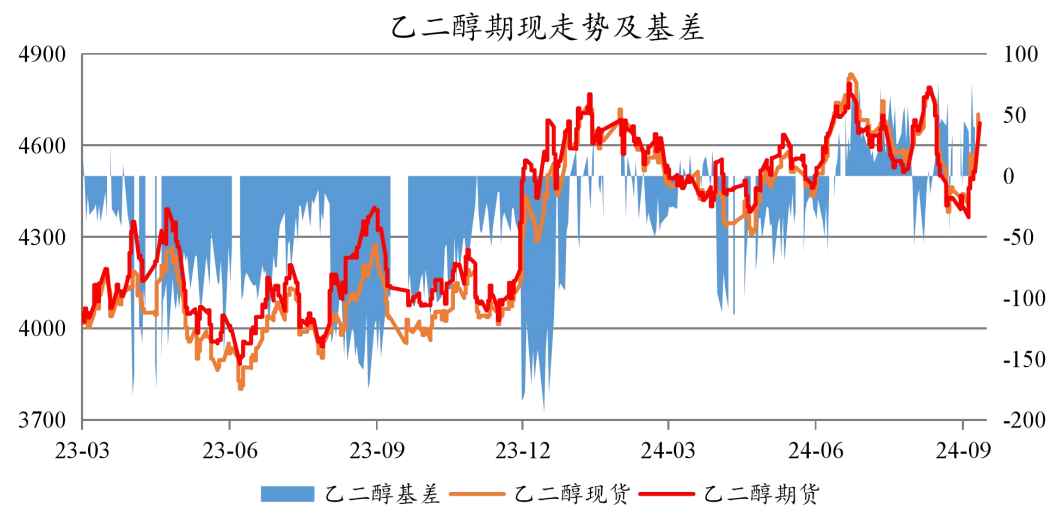
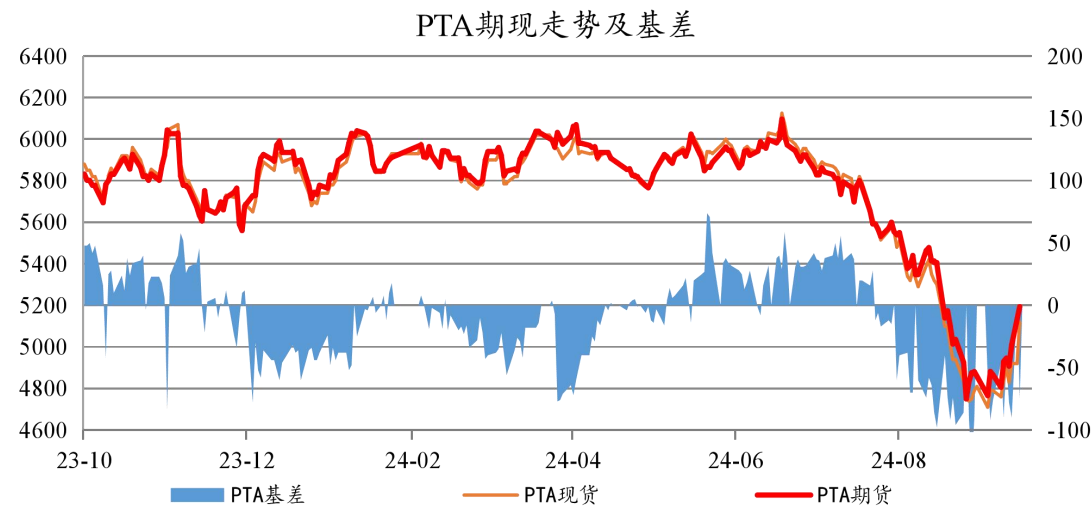
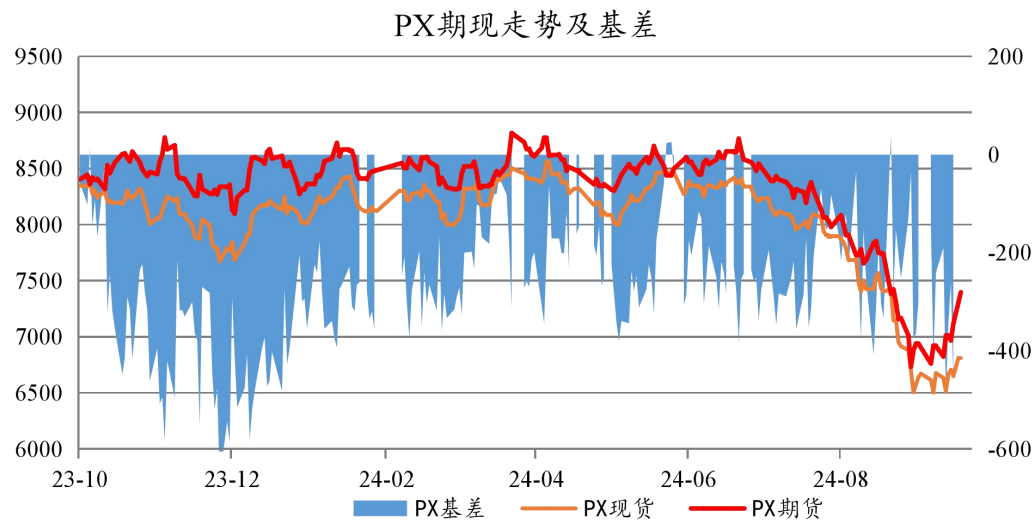
### 油制乙二醇利润



### 长丝品种现货加工费



# 期货价格显著反弹 基差普遍走弱





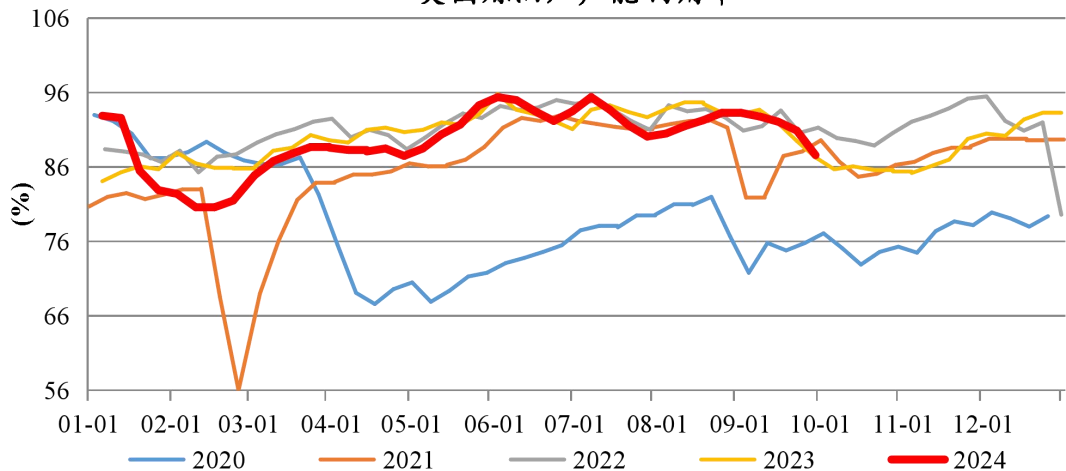
# 02

## 基本面数据

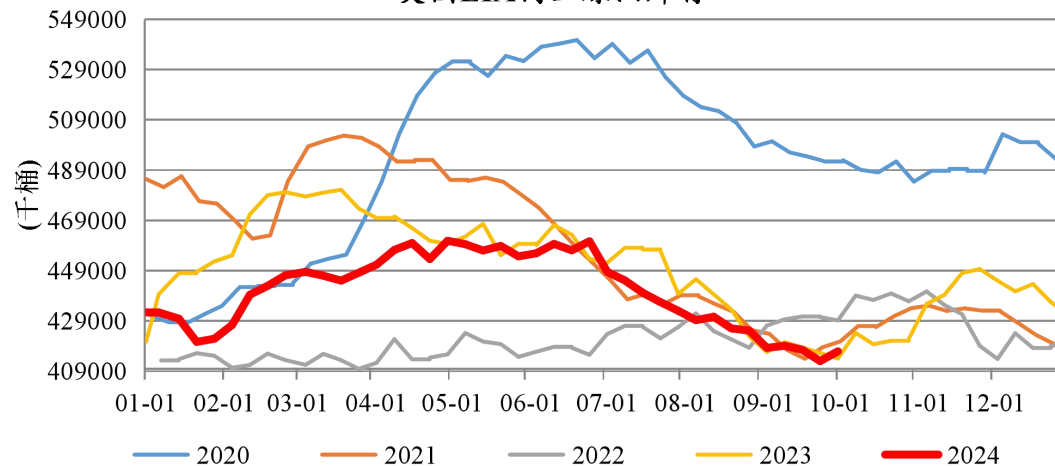


# 美国炼油厂开工率继续下降 原油和汽油库存小幅增加

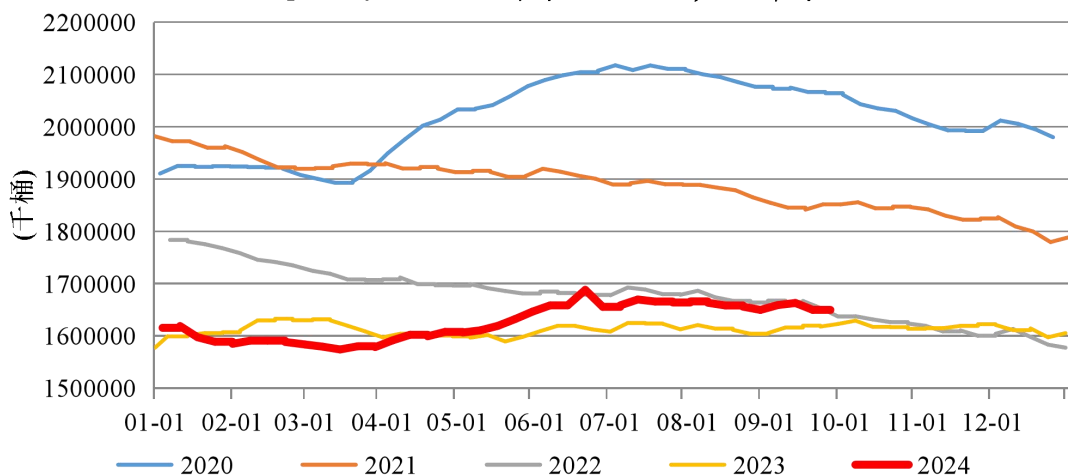
### 美国炼油厂产能利用率



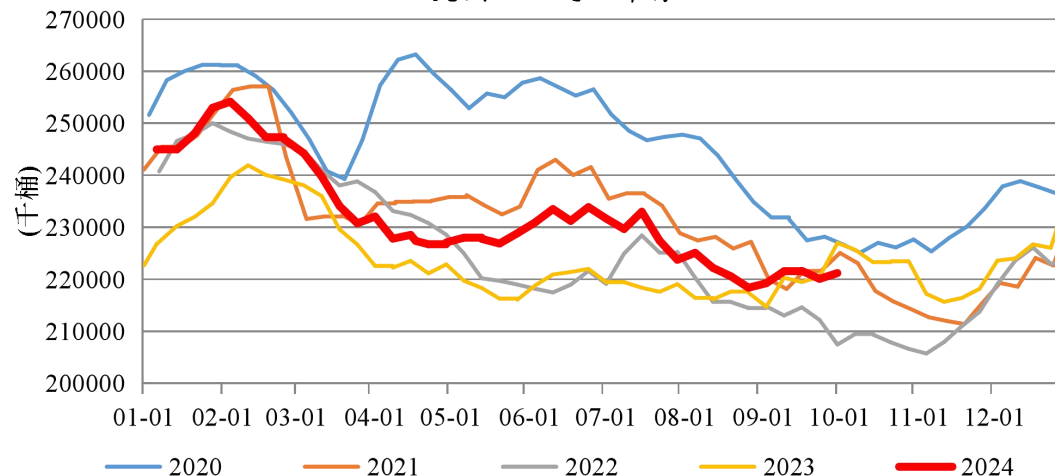
### 美国EIA商业原油库存



### 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

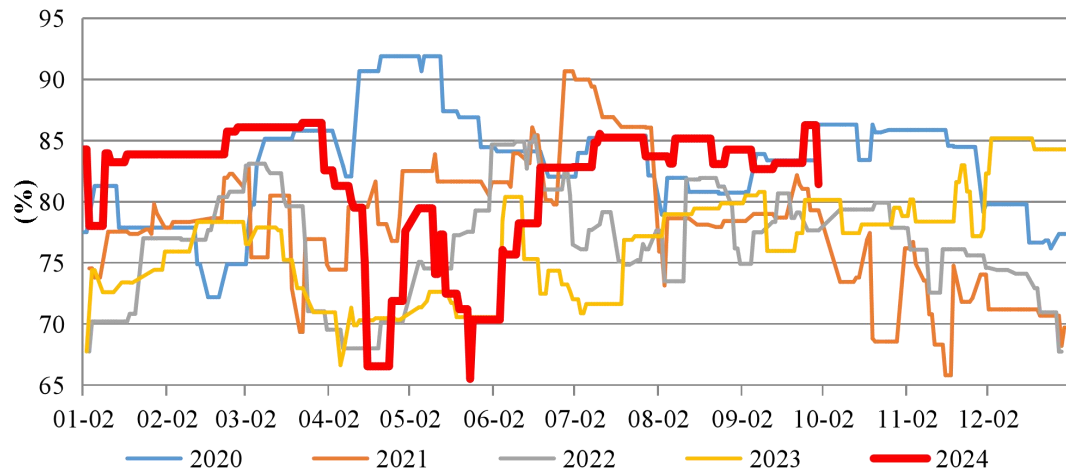
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10302	10302	10349	10369	10423	10486	10539	10532	10546	10543	10598	10519	10459
同比变化	235	109	89	139	226	298	256	253	368	353	345	224	241
全球需求	10265	10562	10421	10344	10392	10544	10478	10463	10532	10390	10489	10646	10461
同比变化	160	230	202	113	53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

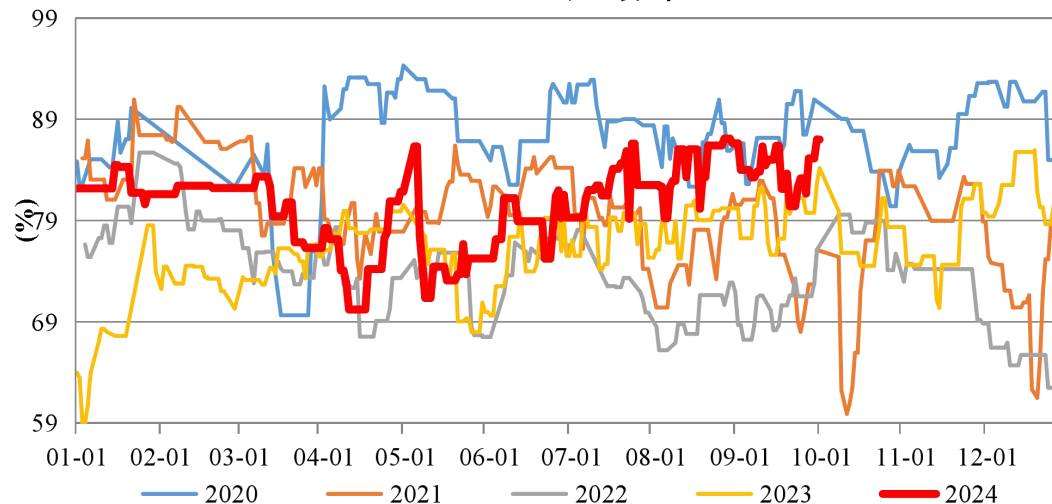


# PX开工率下降 PTA开工率上升

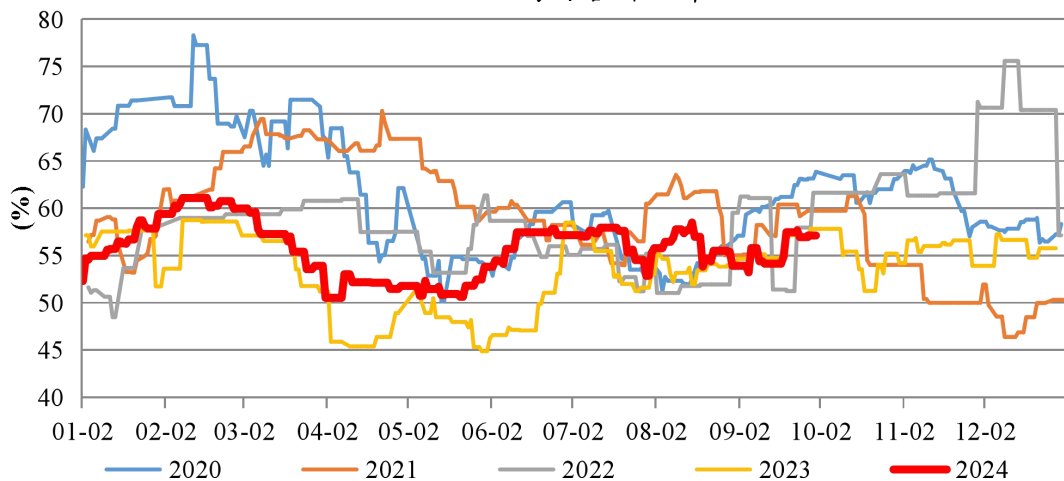
### PX工厂开工率



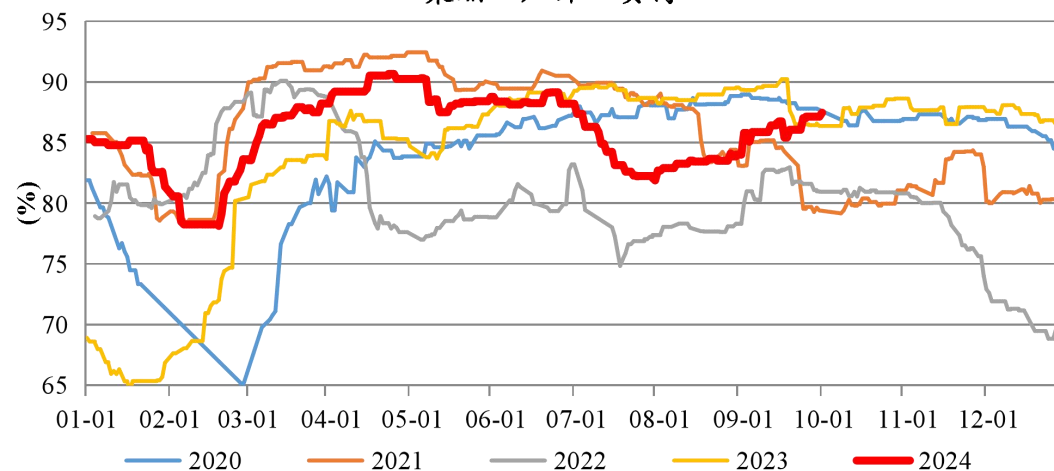
### PTA工厂开工负荷



### 乙二醇综合开工率



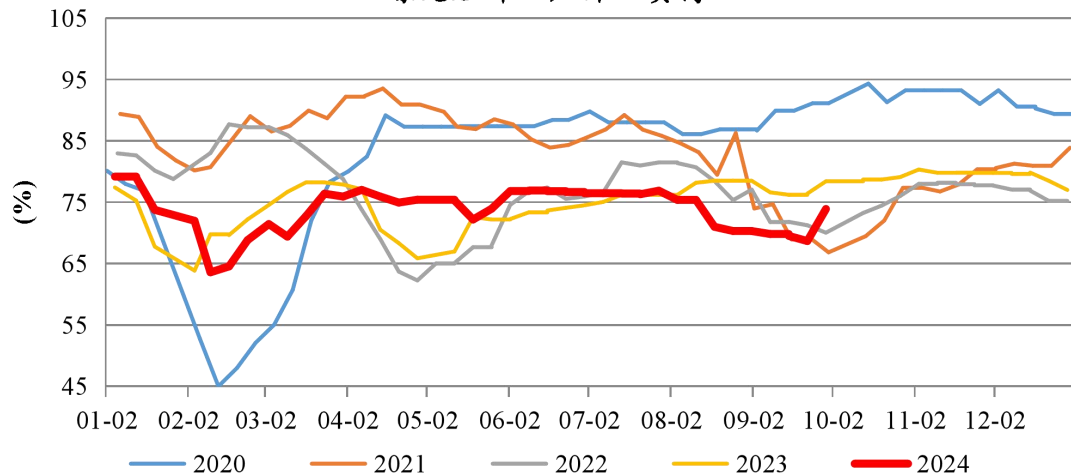
### 聚酯工厂开工负荷



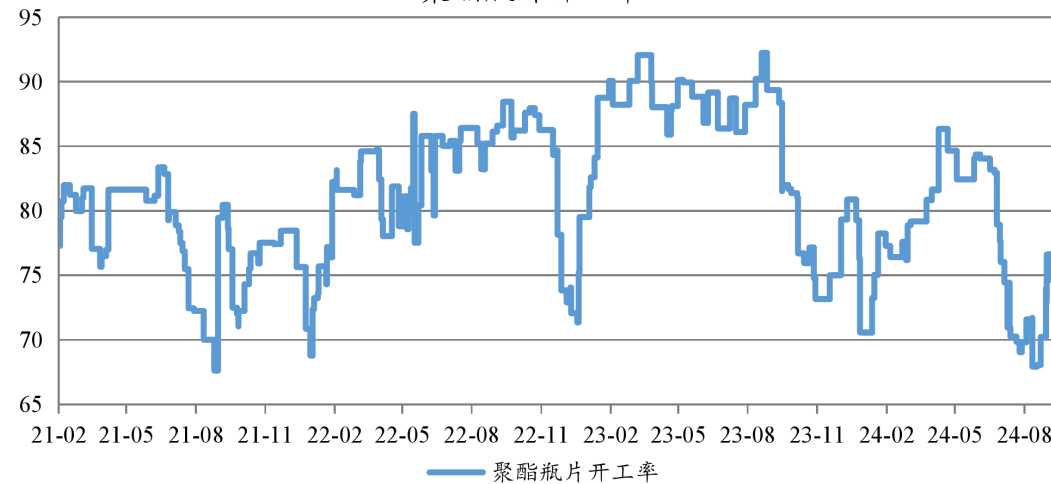


# 短纤开工率低位回升 纯涤纱和聚酯开工率继续上升

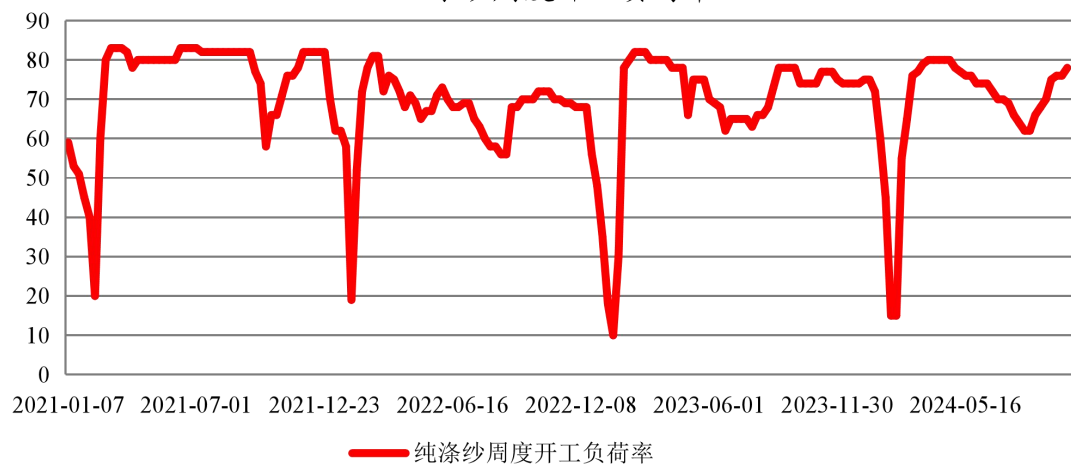
### 涤纶短纤工厂开工负荷



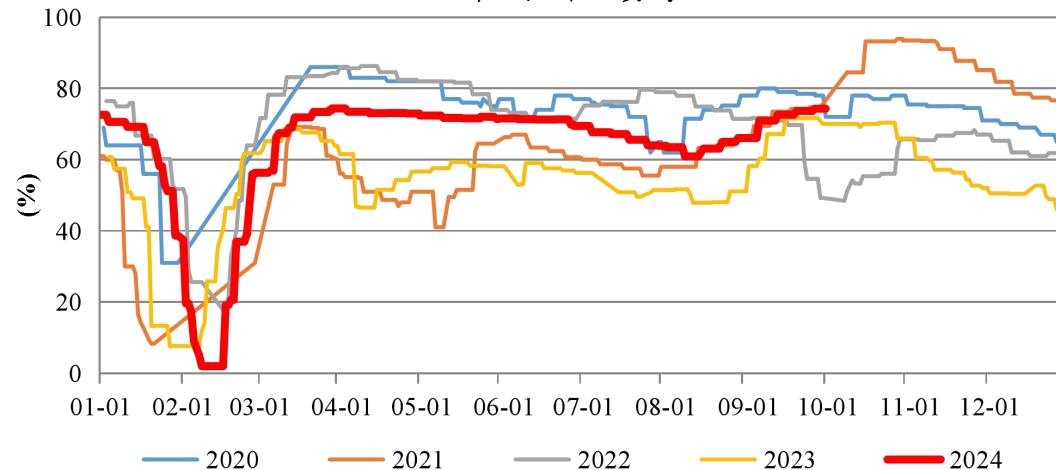
### 聚酯瓶片开工率



### 纯涤纱周度开工负荷率



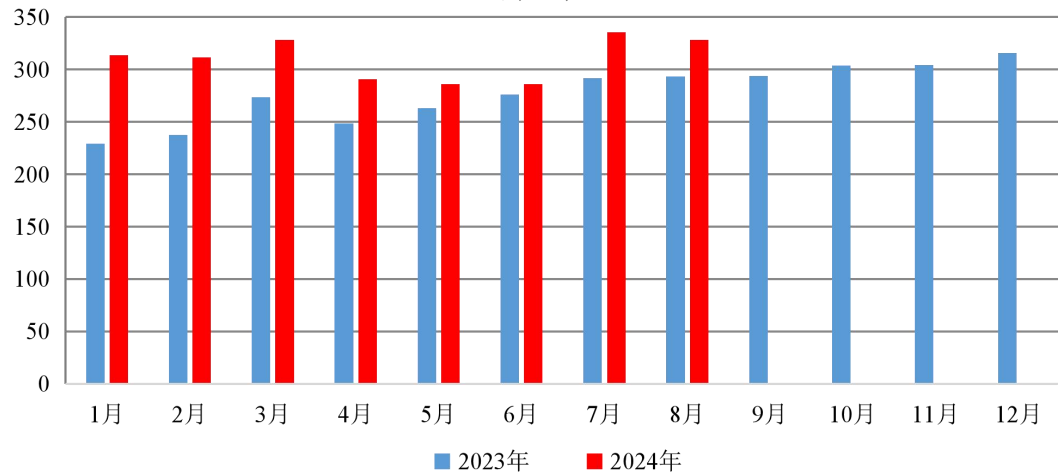
### 江浙织机开工负荷



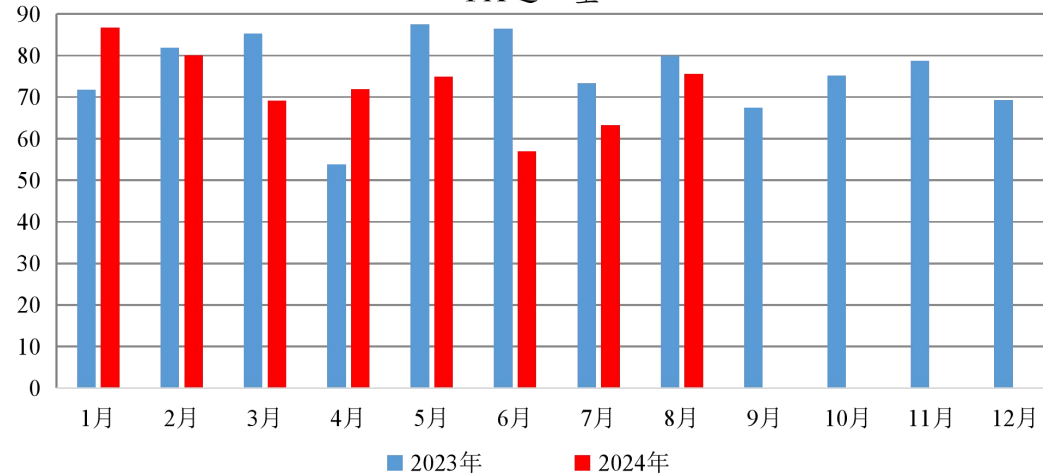


# 8月PX产量小幅下降 PTA产量上升再创单月历史新高

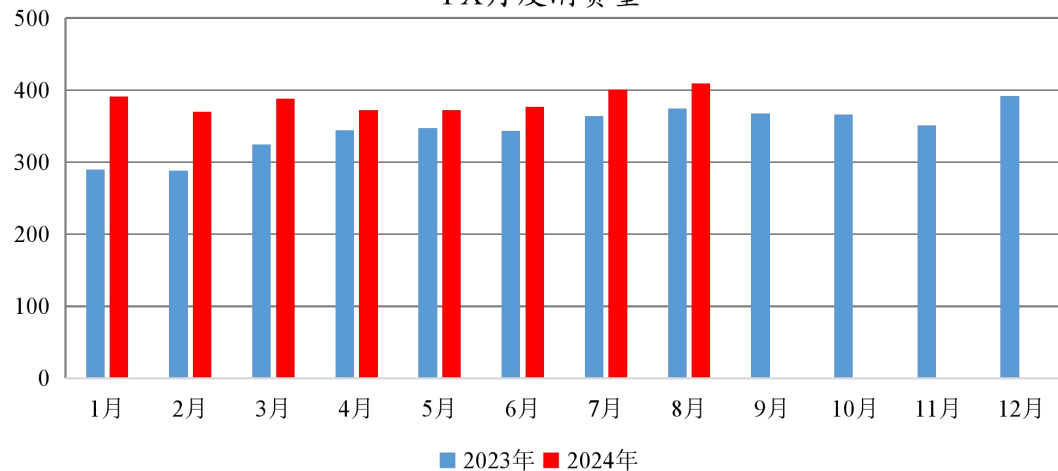
### PX月度产量



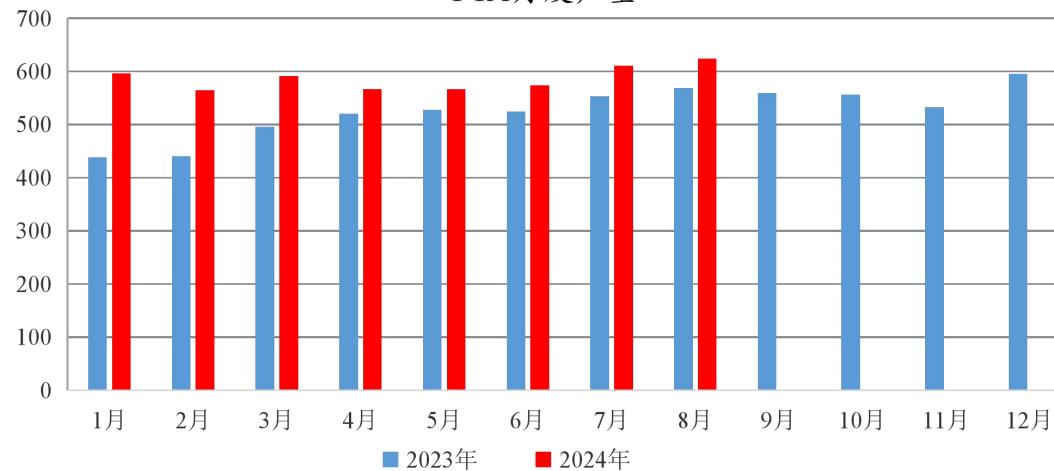
### PX进口量



### PX月度消费量



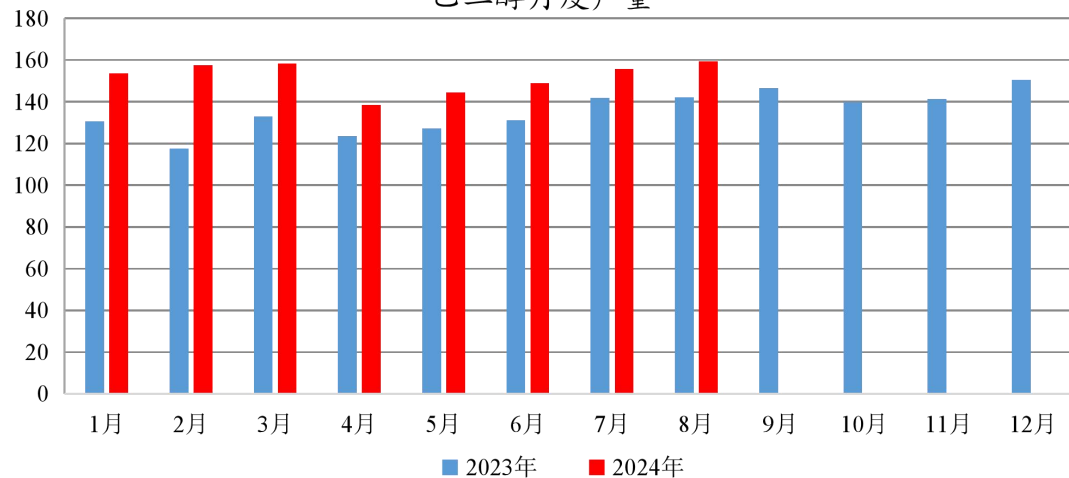
### PTA月度产量



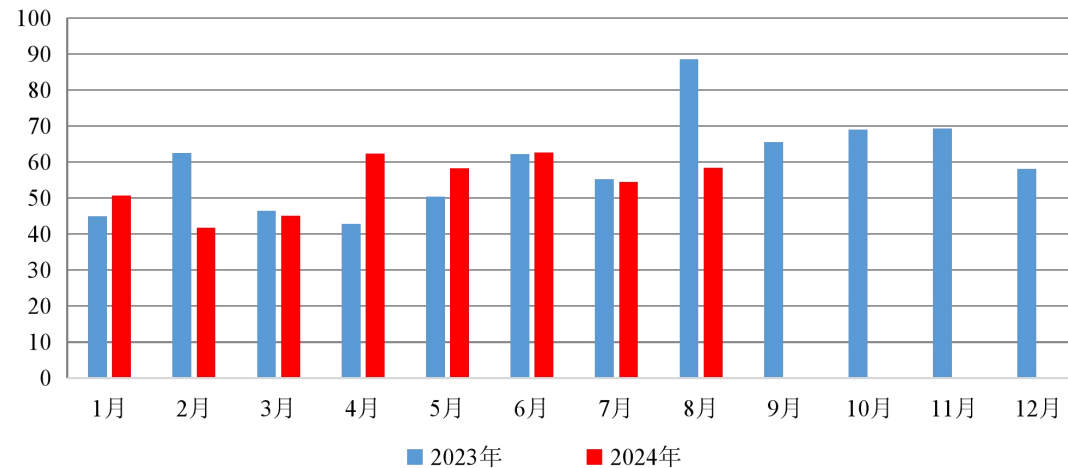


# 乙二醇供应或将上升 聚酯原料需求环比增加

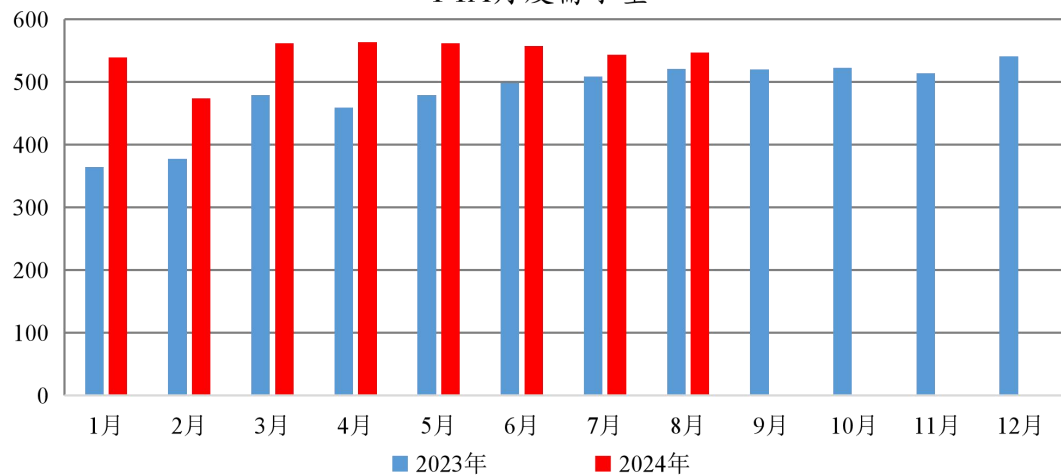
乙二醇月度产量



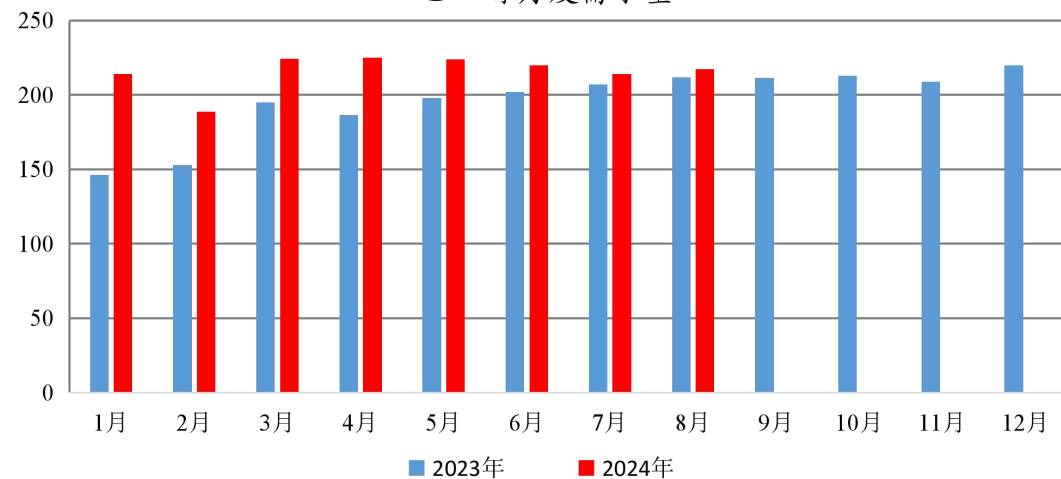
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



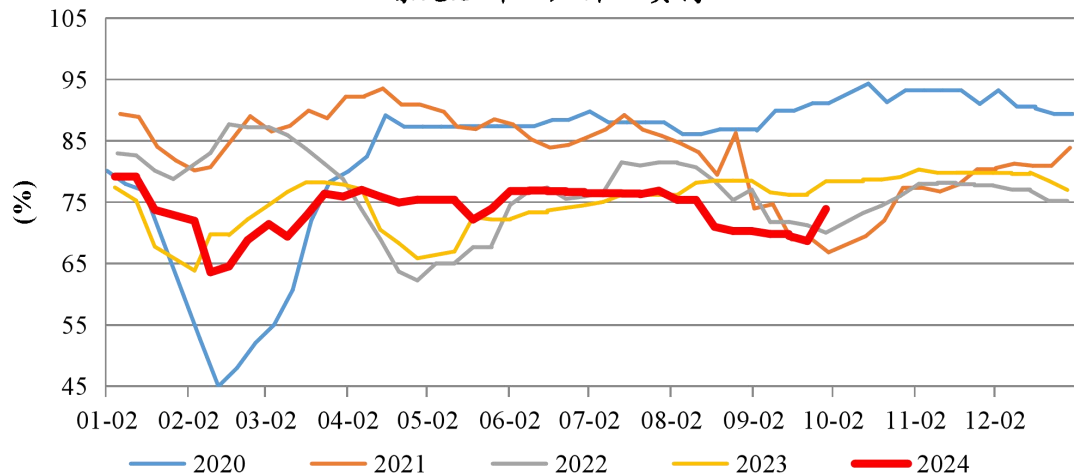
乙二醇月度需求量



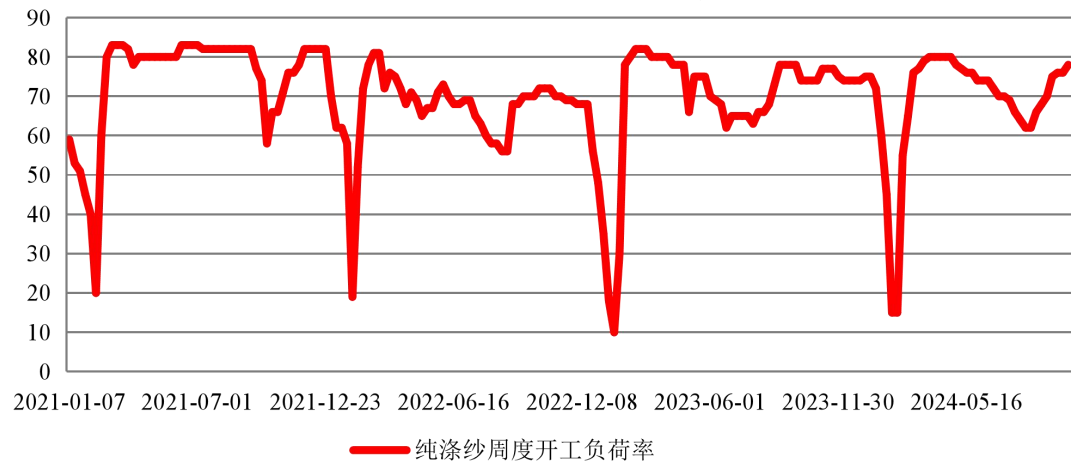
# 月产量数据显示短纤供需较弱

# 后期有望回升

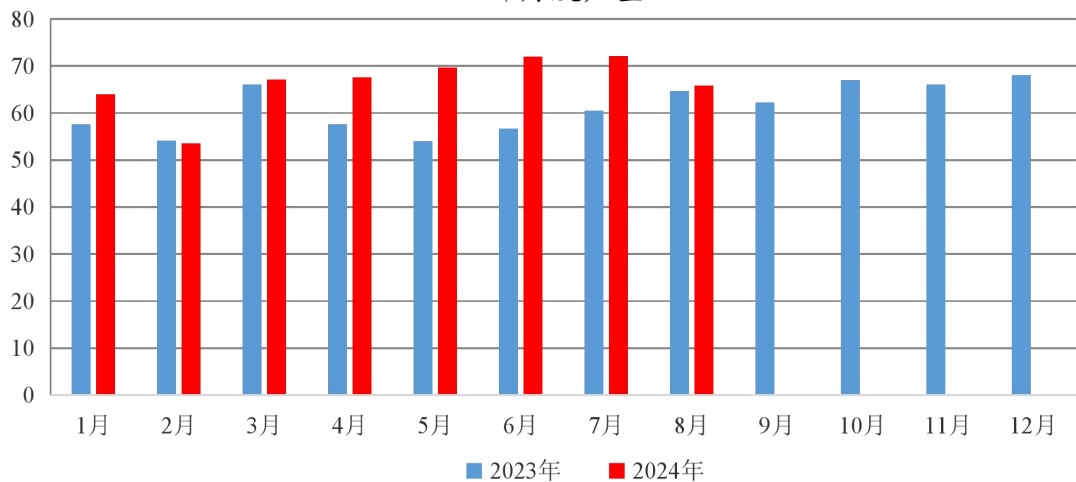
涤纶短纤工厂开工负荷



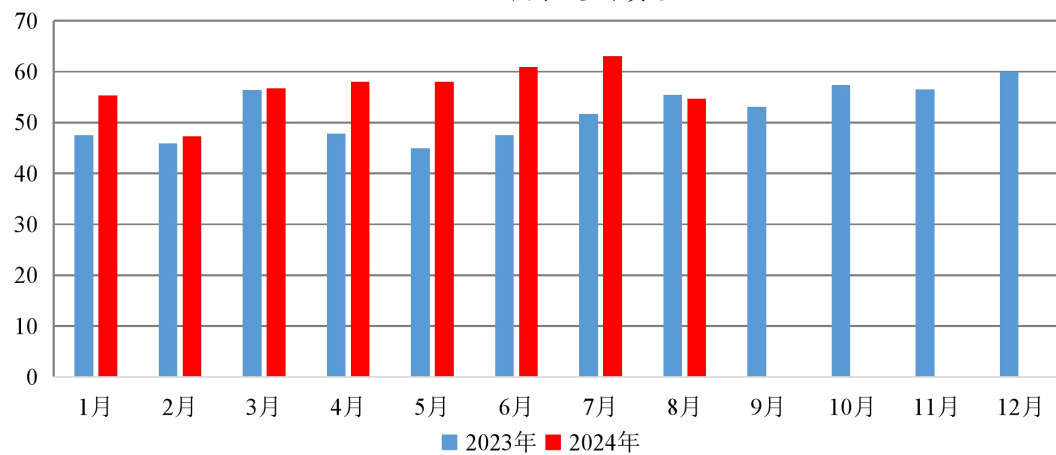
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



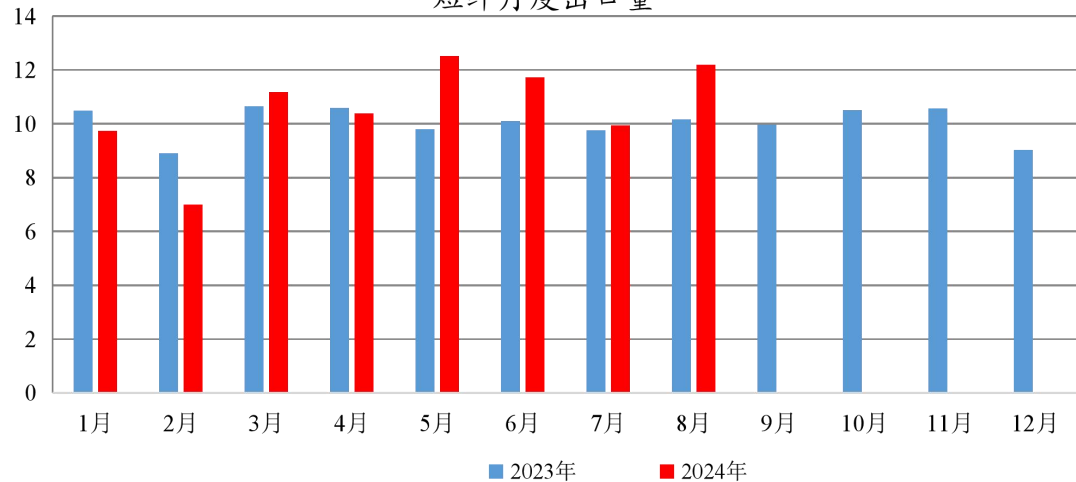
短纤月度消费量



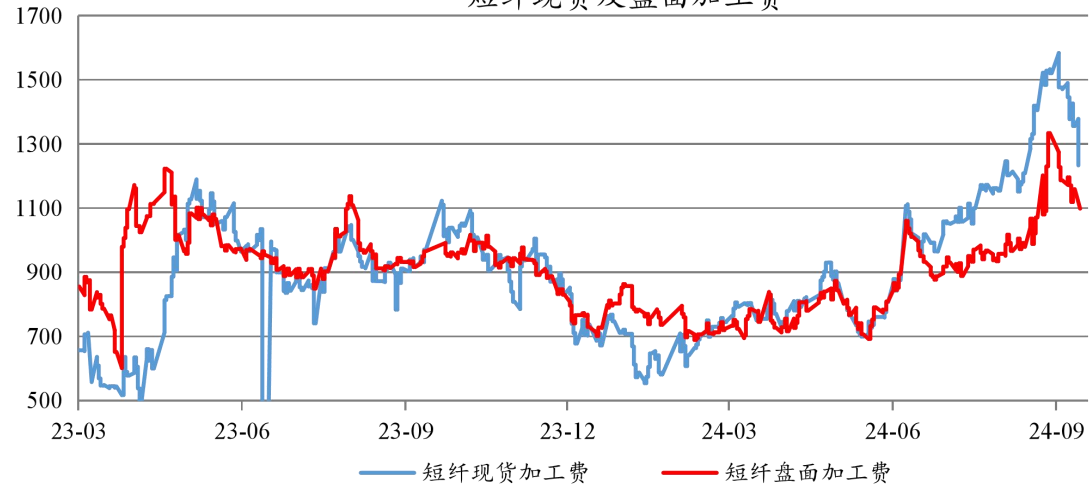


# 短纤加工费继续回落 瓶片短纤现货价差偏低

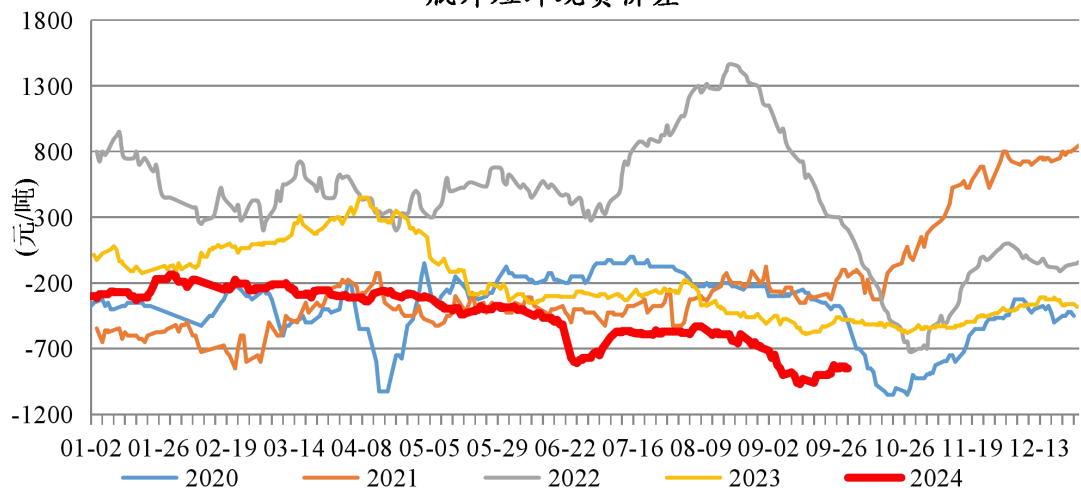
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



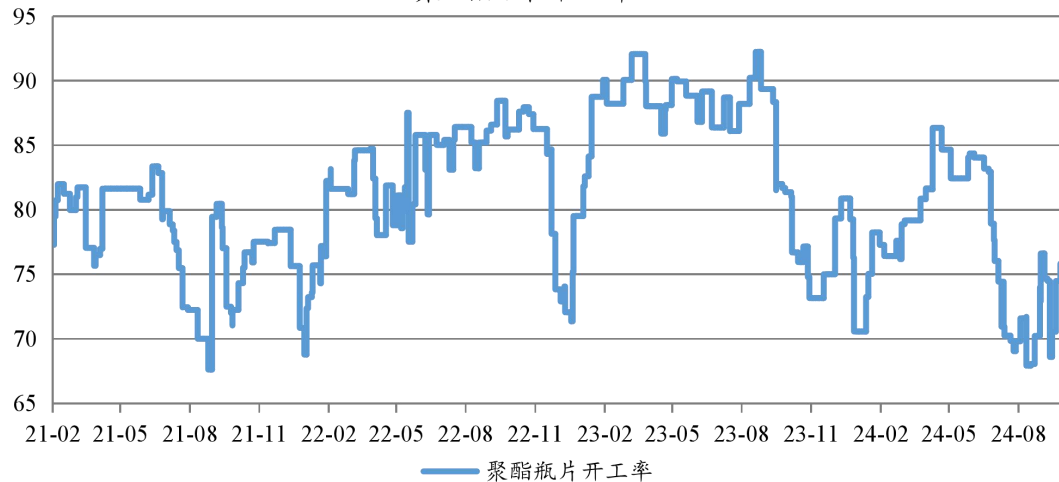
瓶片短纤现货价差



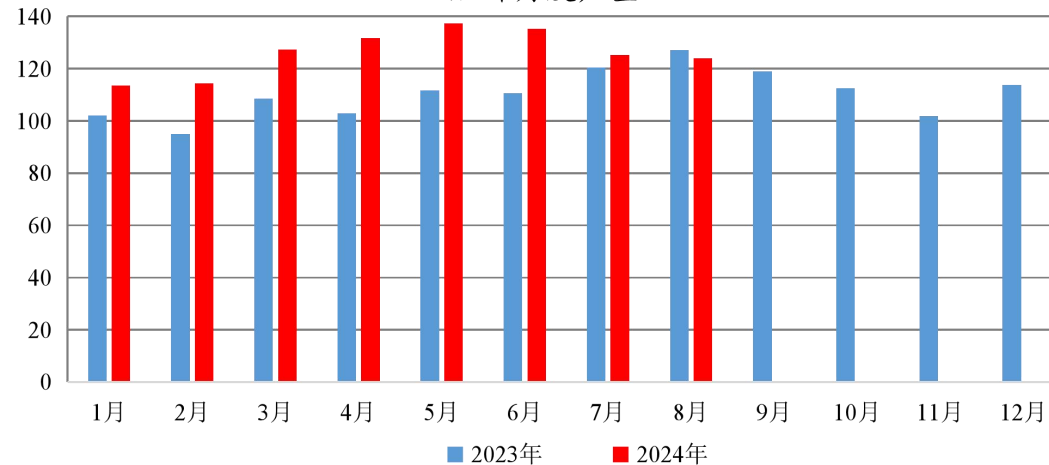


# 瓶片开工率上升 瓶片现货加工费有所下降

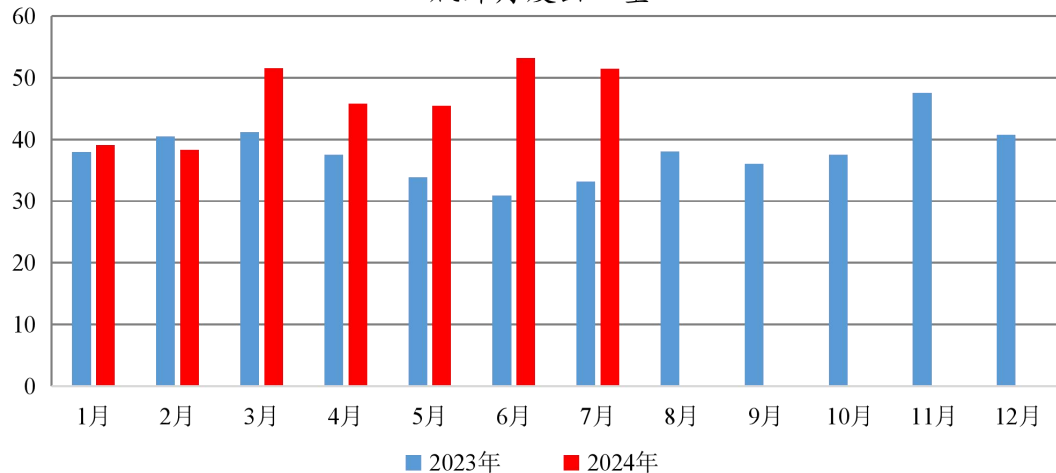
### 聚酯瓶片开工率



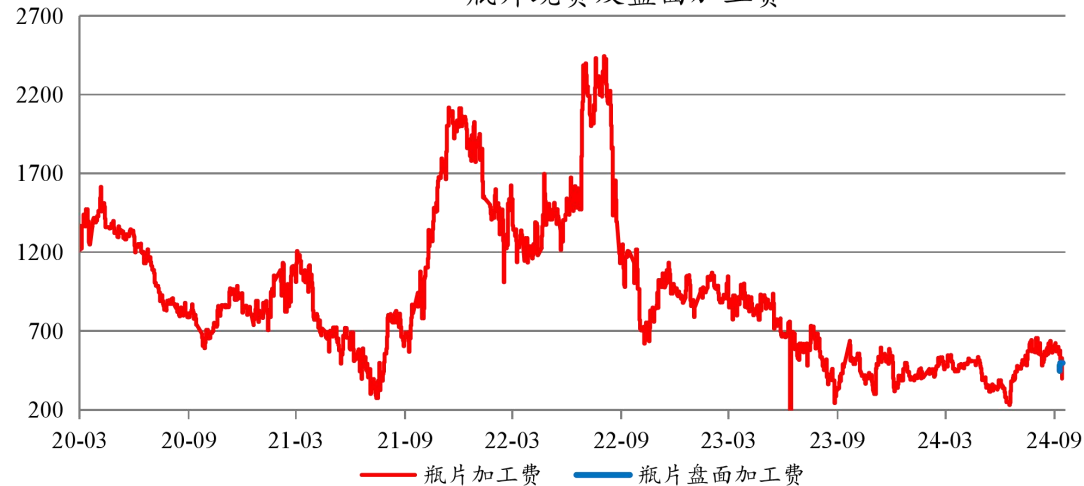
### 瓶片月度产量



### 瓶片月度出口量



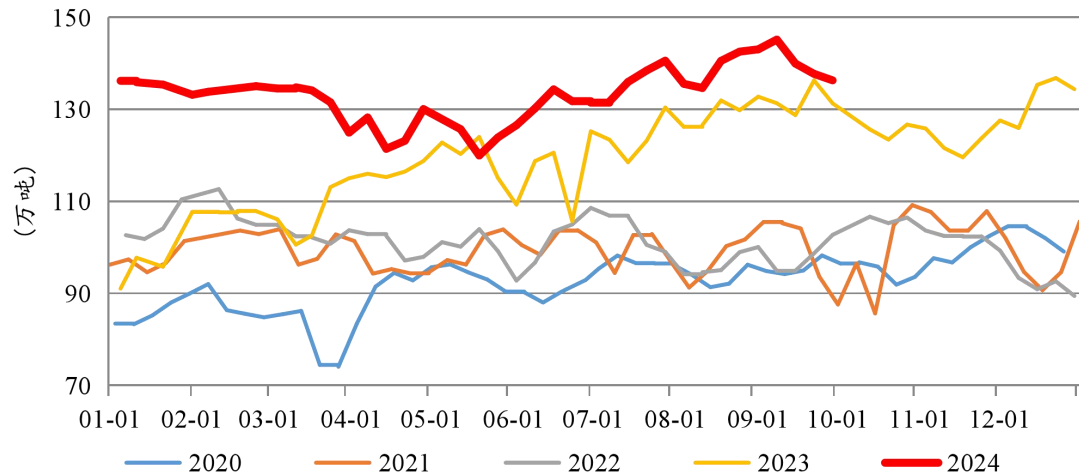
### 瓶片现货及盘面加工费



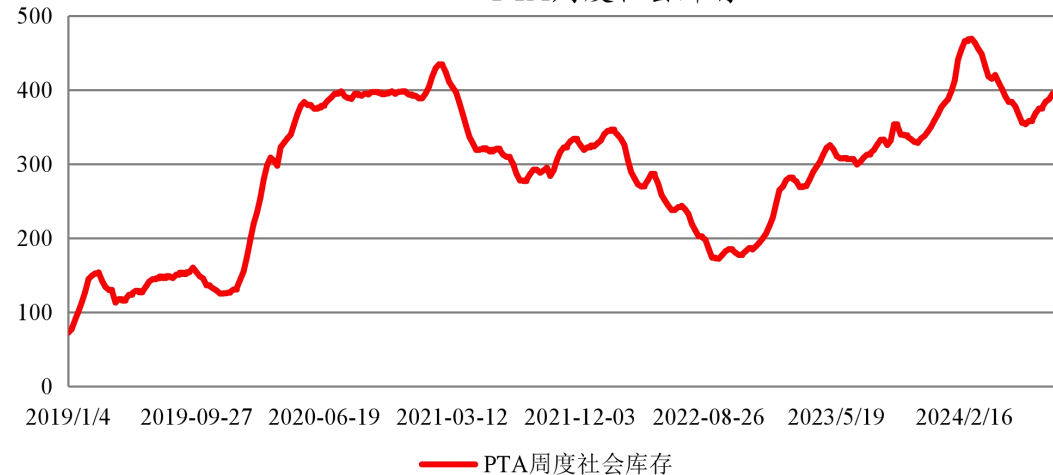


# PTA周产量预计将回升 MEG库存小幅下降

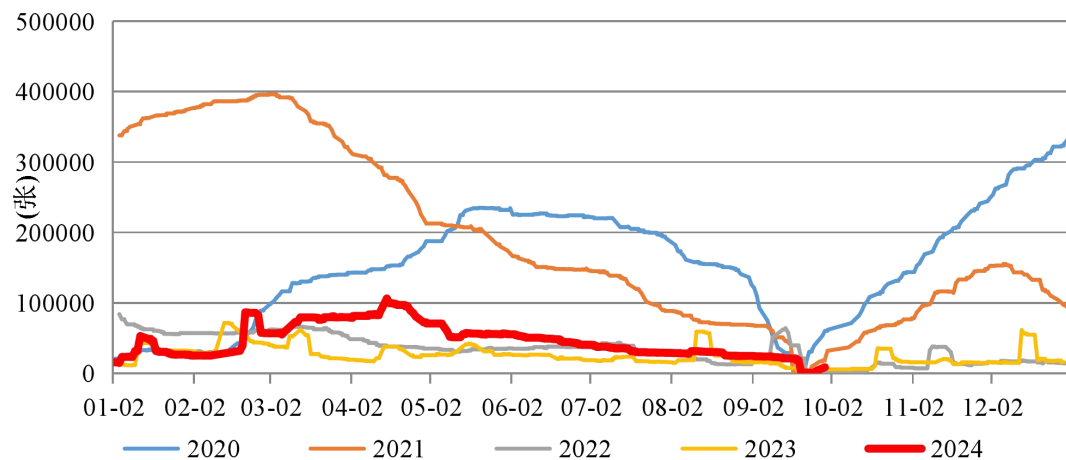
### PTA周产量



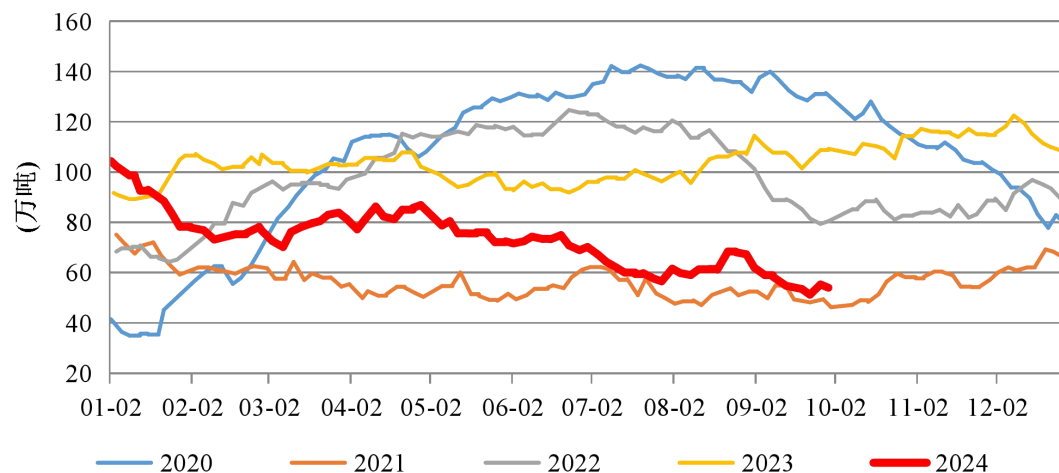
### PTA周度社会库存



### PTA仓单数量



### 江浙两地乙二醇库存

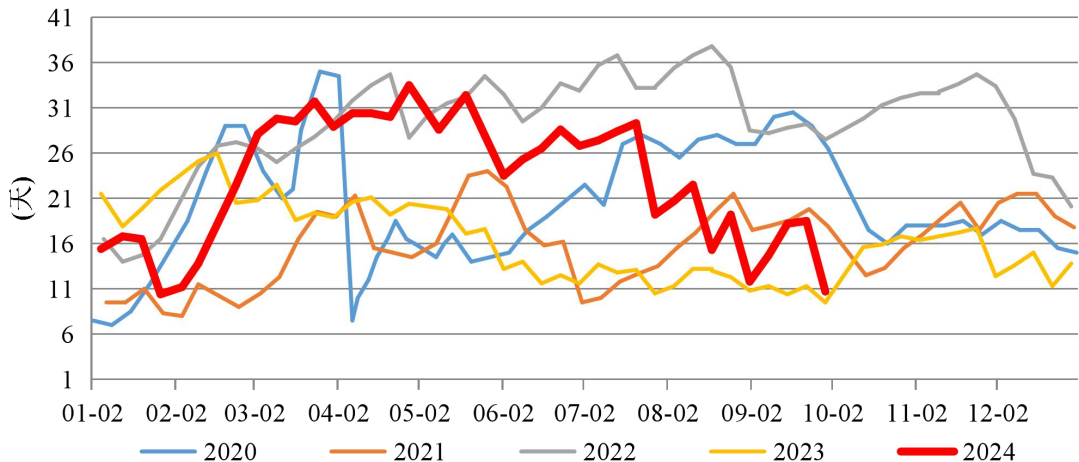




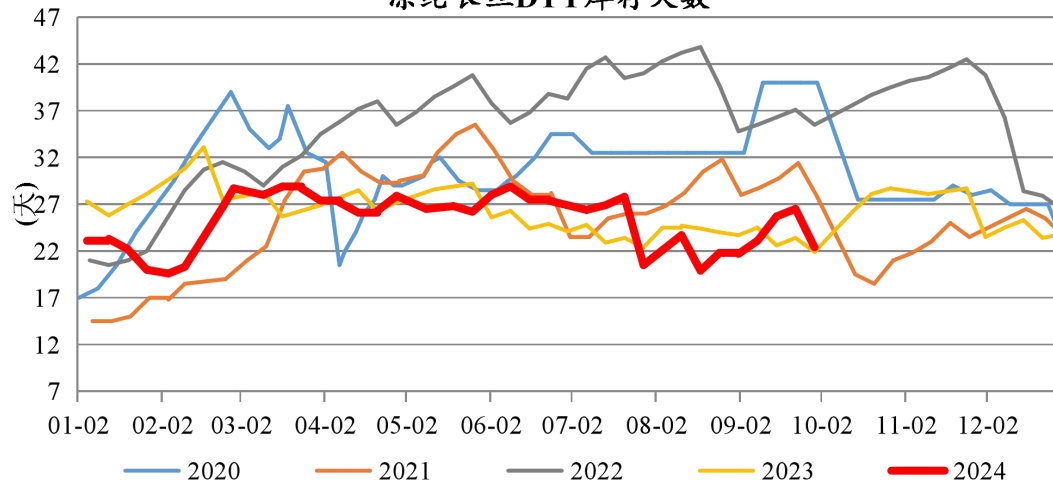
# 节前集中备货长丝库存显著下滑

# 短纤库存变化不大

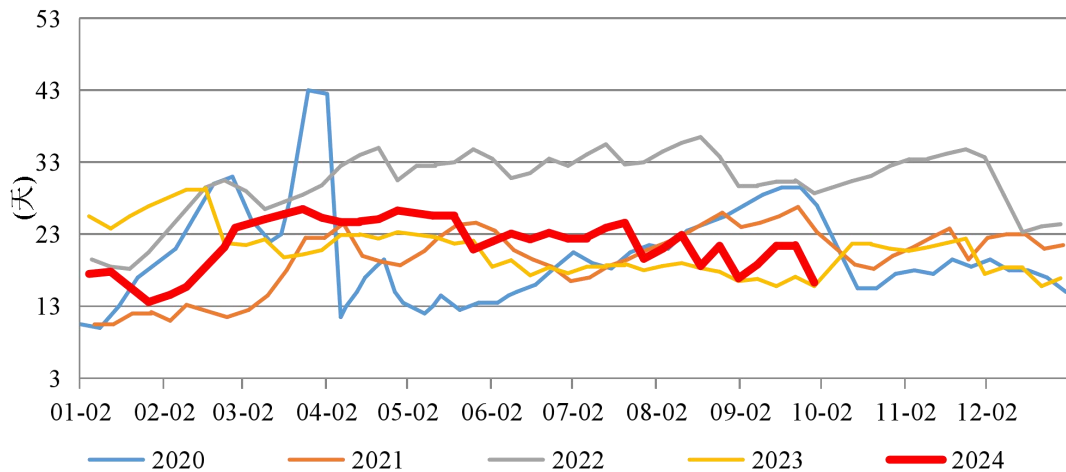
### 涤纶长丝POY库存天数



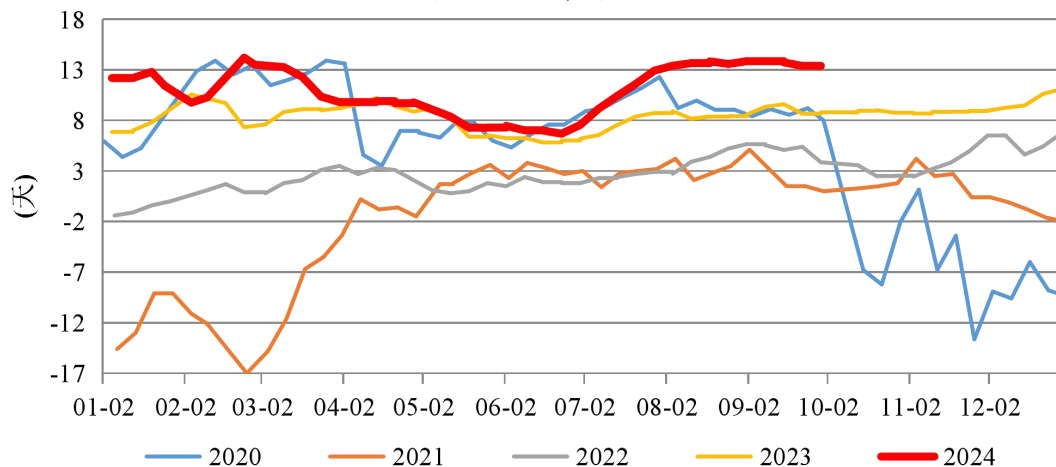
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



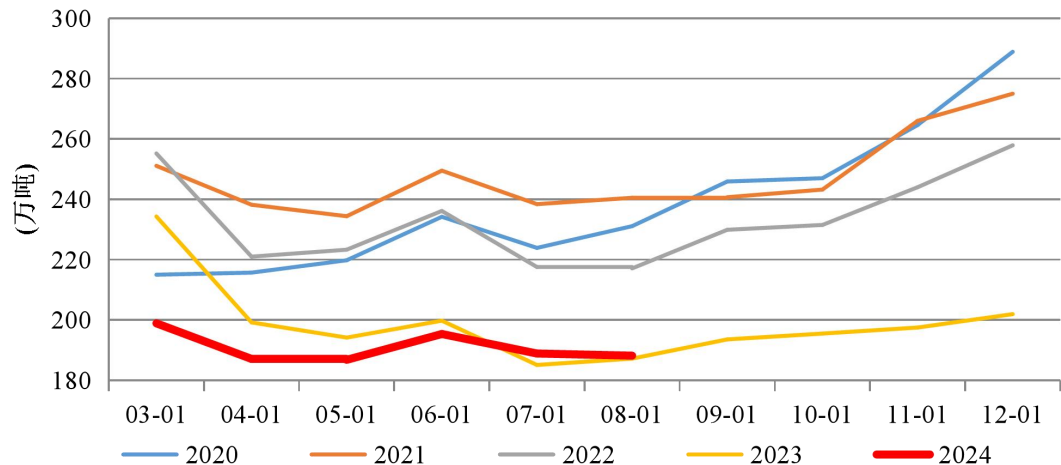
### 涤纶短纤库存天数



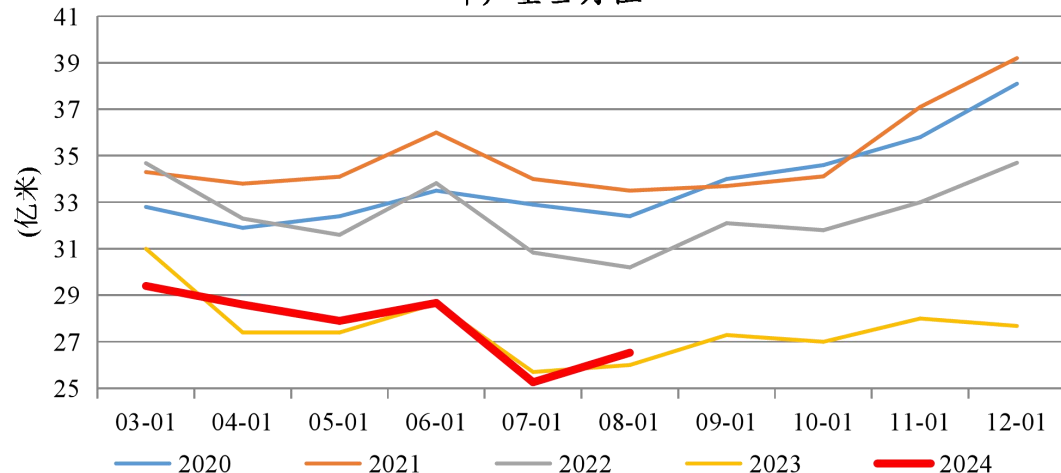


# 纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存回落

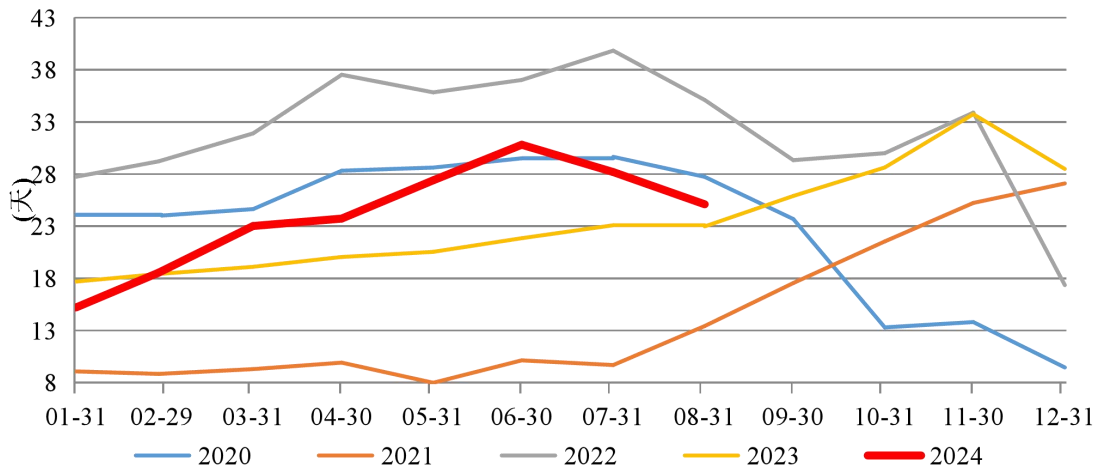
纱产量当月值



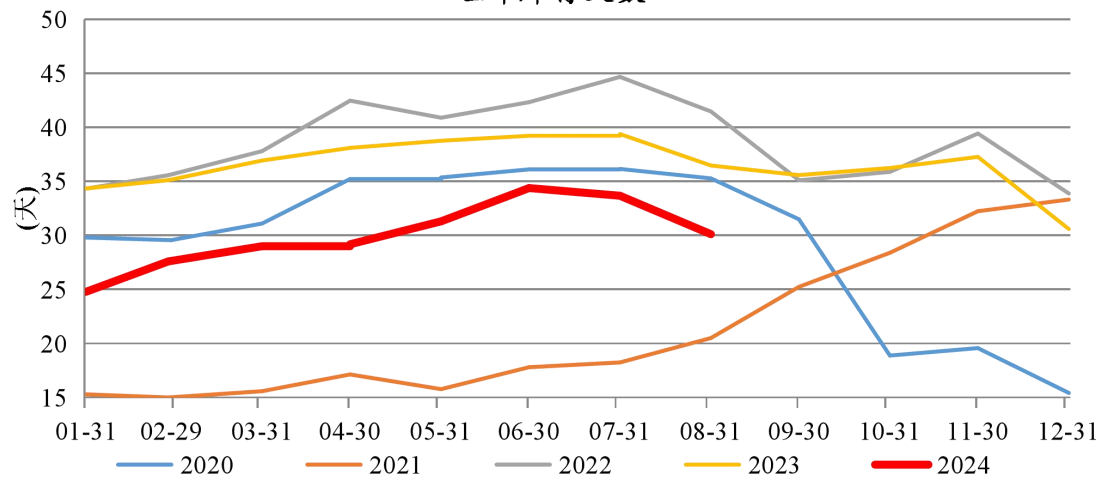
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





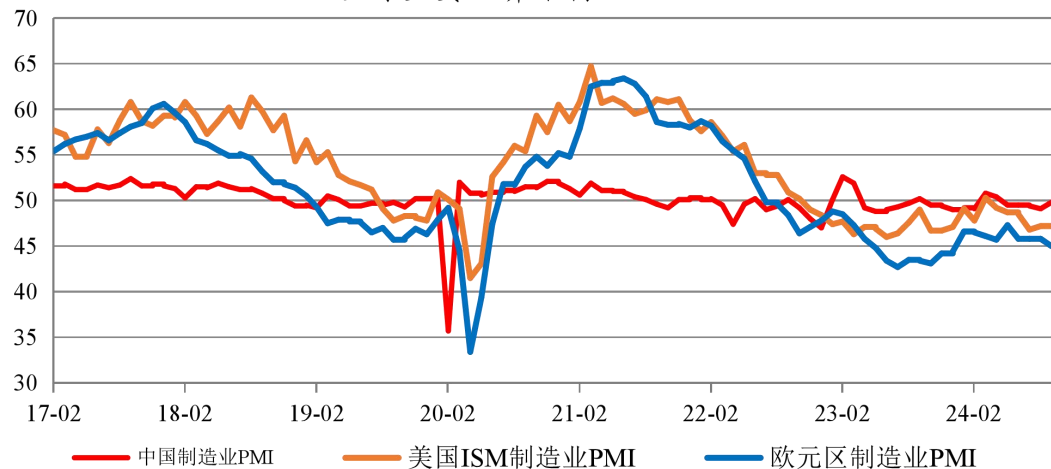
# 03

## 宏观及终端需求情况

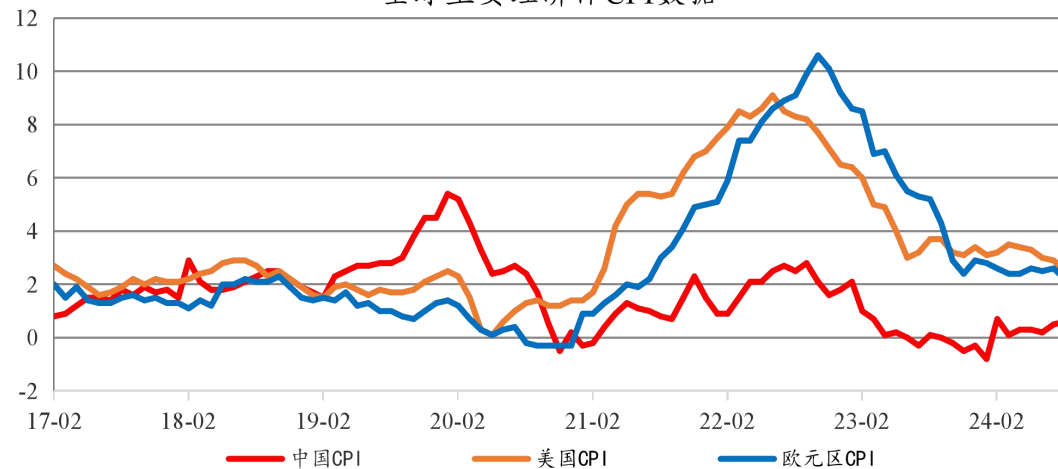


# 美国就业数据较好 降息幅度预期下降

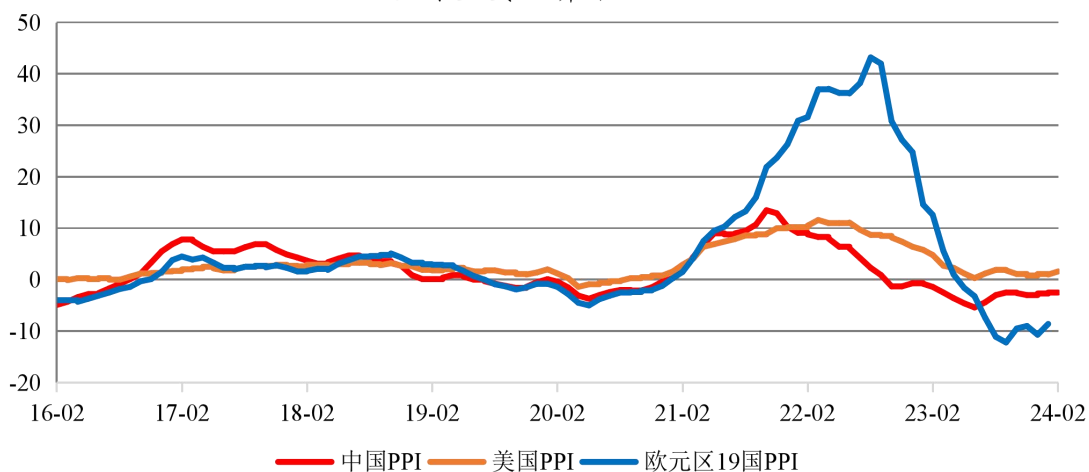
全球主要经济体制造业PMI



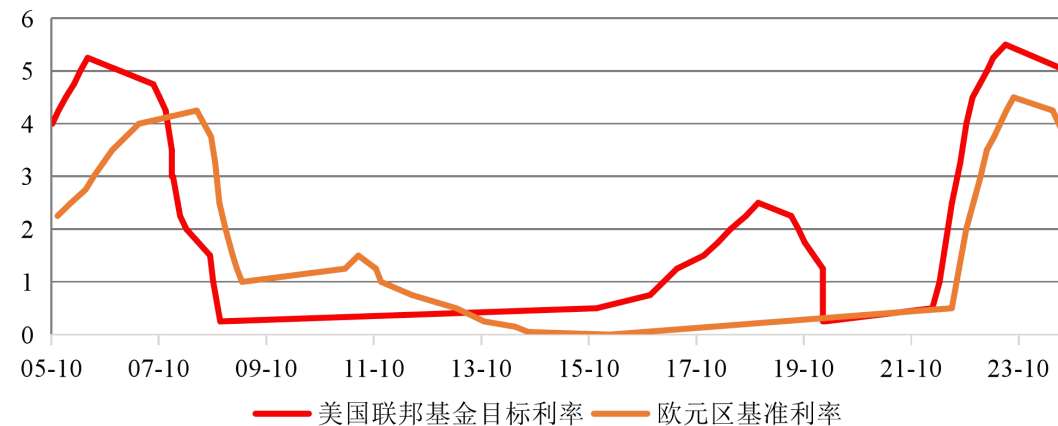
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



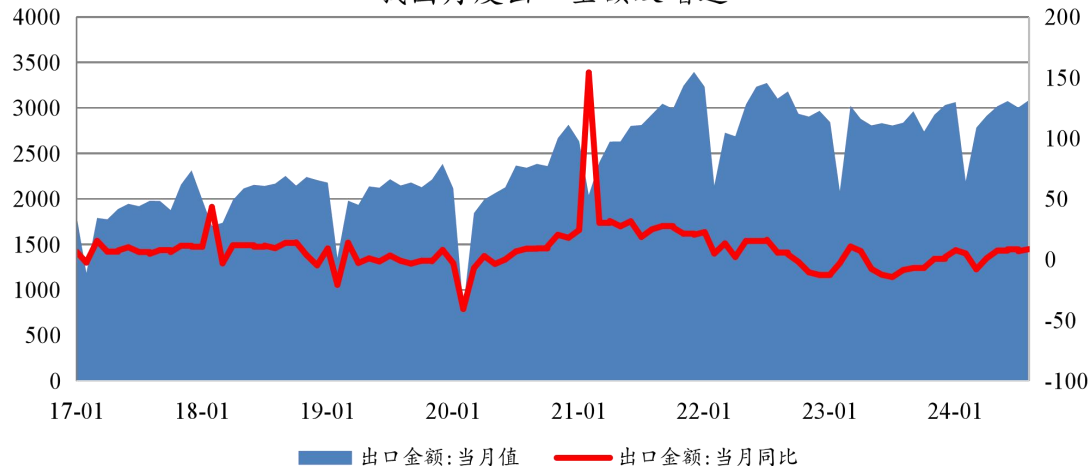
美联储和欧元区基准利率



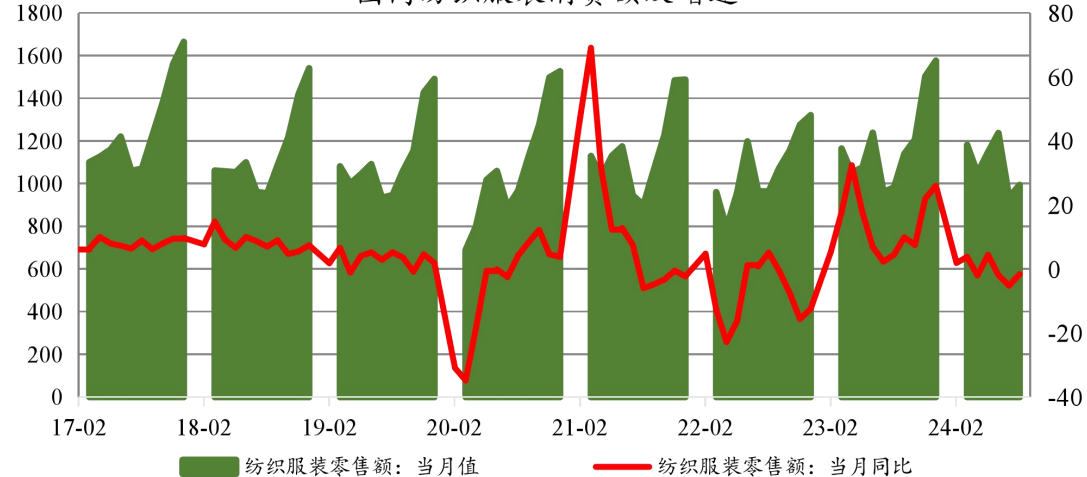


# 国内纺织服装消费将逐步好转 8月纺织服装出口环比回升

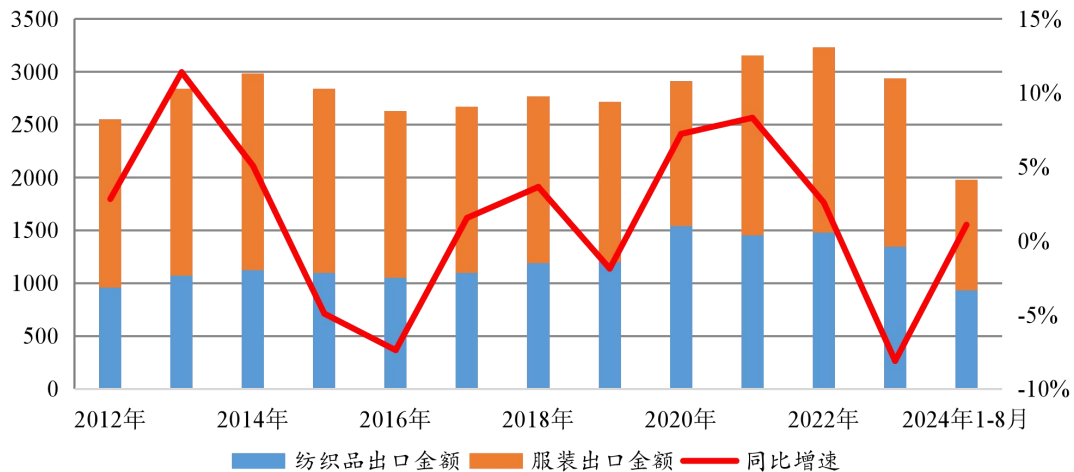
我国月度出口金额及增速



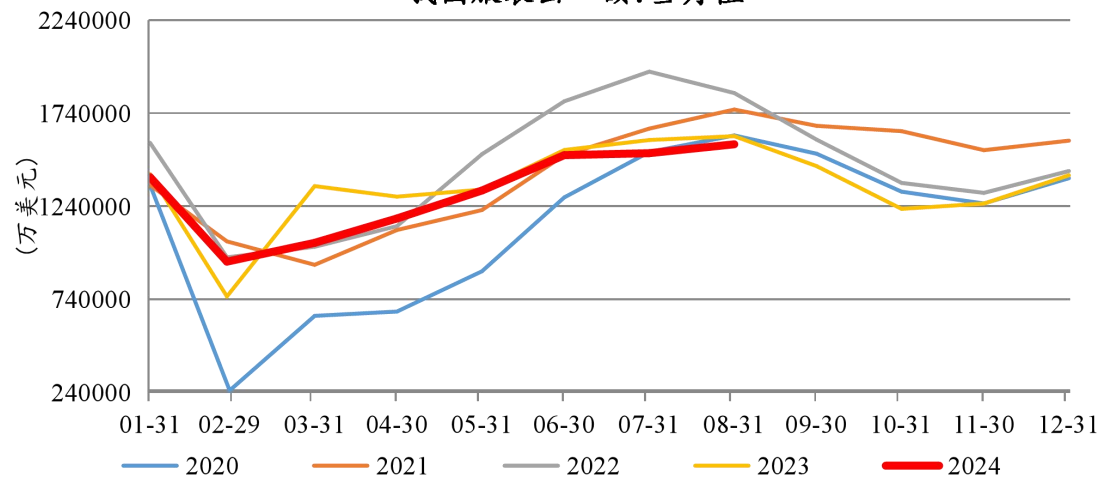
国内纺织服装消费额及增速



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**