



聚酯产业链周报

节后价格高开低走，需求总体继续好转

2024年10月11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>中东地区冲突加剧和缓和预期继续影响油价运行，本周国际油价反复波动，国内假期结束之后油价先跌后反弹。受油价在国庆假期间累计大幅上涨的影响，聚酯产业链品种在节后大幅高开，随后出现明显回落，乙二醇表现相对偏强。截至10月11日，PX501合约收于7396元/吨，周跌2元/吨，周跌幅0.03%；TA501合约价格收于5236元/吨，周涨42元/吨，周涨幅0.81%；EG2501合约收于4786元/吨，周涨113元/吨，周涨幅2.42%；PF412合约收于7132元/吨，周涨38元/吨，周涨幅0.54%；PR503合约收于6508元/吨，周跌8元/吨，周跌幅0.12%。</p>
运行逻辑	<p>10月8日EIA的短期展望报告将2024年度的原油产量预估明显上调，将2025年度原油需求明显下调，对油价有利空影响。PX装置检修和降负荷运行，造成开工率大幅下降；PTA开工率上升至今年以来最高水平，PTA周产量明显上升，后期仍将继续上升；PTA社会库存继续增加。聚酯和织机开工率继续提升，下游需求继续呈现旺季特征，但需要注意10月中下旬需求重新走弱的风险。乙二醇综合开工率小幅下降，油制和煤制开工率均有所下降，港口库小幅下降，处于较低水平。下游聚酯品种库存方面，节后长丝继续去库存，POY库存降幅依然较大，短纤库存小幅增加。短纤开工率继续上升，下游纯涤纱维持。</p>
推荐策略	<p>尽管EIA报告利空，且进入原油需求淡季，但由于前期油价调整较为充分，预计下跌空间不大。综合聚酯产业链上下游总体情况，需求依然在上升，但随着时间推移，需求或将出现回落。PX和聚酯开工率变动对PTA形成利多影响，但PTA自身供应仍偏高，在需求较好的情况下，仍有一定累库压力，近期以回调做多为主，需要注意后期需求走弱对价格的不利影响。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	与节前相比，PX开工率累计下降9.4个百分点；PTA周产量143.1万吨附近，较上一报告期增加6.8万吨，目前PTA开工率为今年以来最高，若开工率维持预计后期PTA产量仍会上升。乙二醇开工率下降0.7个百分点，油制和煤制开工率均下降；短纤开工率继续上升；瓶片开工率上升4.8个百分点。
需求	利多	聚酯开工率较国庆节前上升2个百分点，织机开工率上升3.2个百分点；需求总体处于持续上升态势，但需要关注需求边际回落的风险。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，但从月度出口规模来看，年度高点已出现，9-11月出口市场逐步回落。
成本	中性	国庆放假期间，国际原油价格持续上涨，但国庆之后，油价反复波动。PX开工率累计降幅较大，预期PX价格将会走强，目前PX价格表现较为平淡。
库存	中性	截至10月11日，PTA社会库存413.8万吨，较节前增加13.3万吨，PTA持续累库。截至10月10日，乙二醇库存港口库存下降1万吨，至53万吨，处于相对低位。节后，长丝库存继续明显回落，POY库存降幅尤其突出，短纤库存小幅增加处于相对高位。
基差	中性	PX基差-272元/吨，有所走强；PTA基差-55元/吨，小幅走强；乙二醇基差98元/吨，小幅走强；短纤基差142元/吨，有所走弱；瓶片基差52元/吨，小幅走弱。
利润	利多	PX加工费204美元/吨，先升后降总体变化不大。PTA现货加工费377元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，近期变化不大。聚酯生产利润总体较节前上升，长丝利润提升更为显著，瓶片和短纤利润略有回升。



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



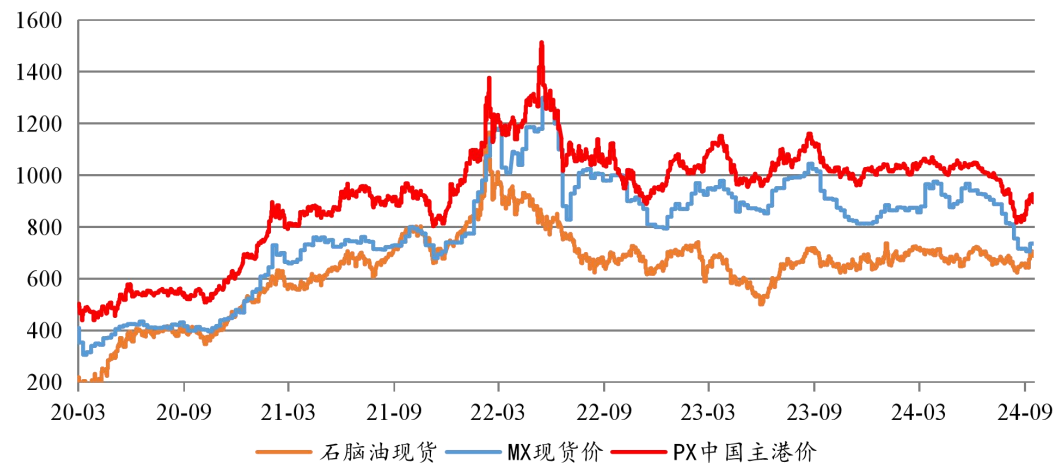
原油因中东形势反复波动

聚酯产业链节后大幅高开后回落

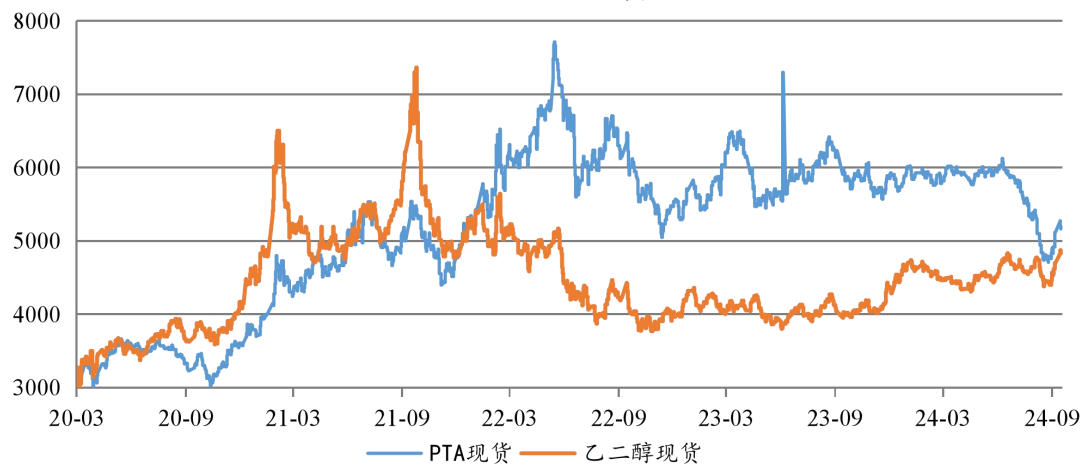
WTI原油主力合约收盘价



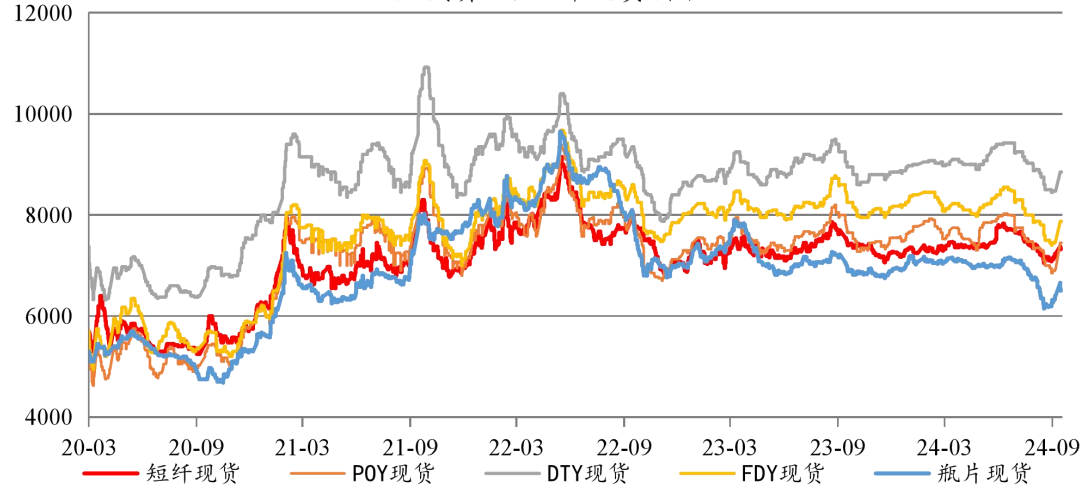
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



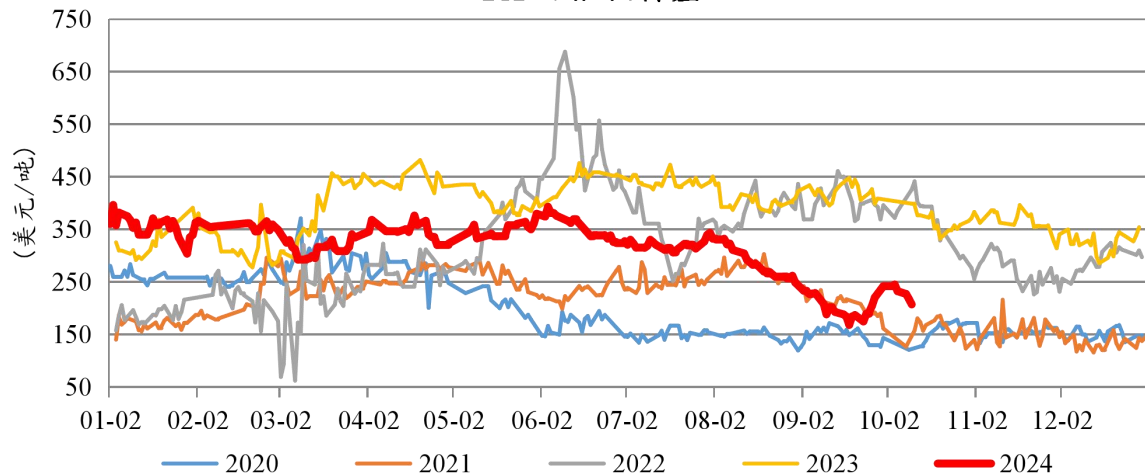
主要聚酯品种现货价格



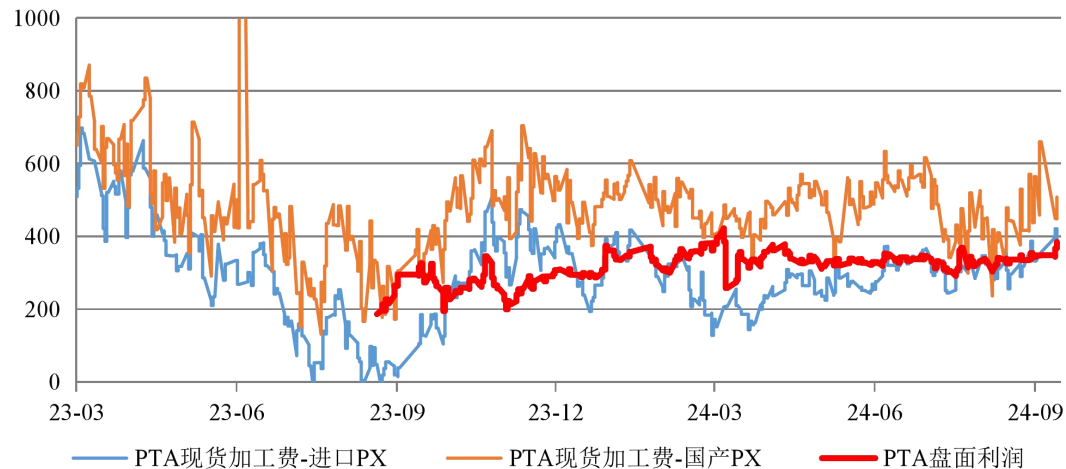


PX加工费表现仍偏弱 长丝利润较节前有所好转

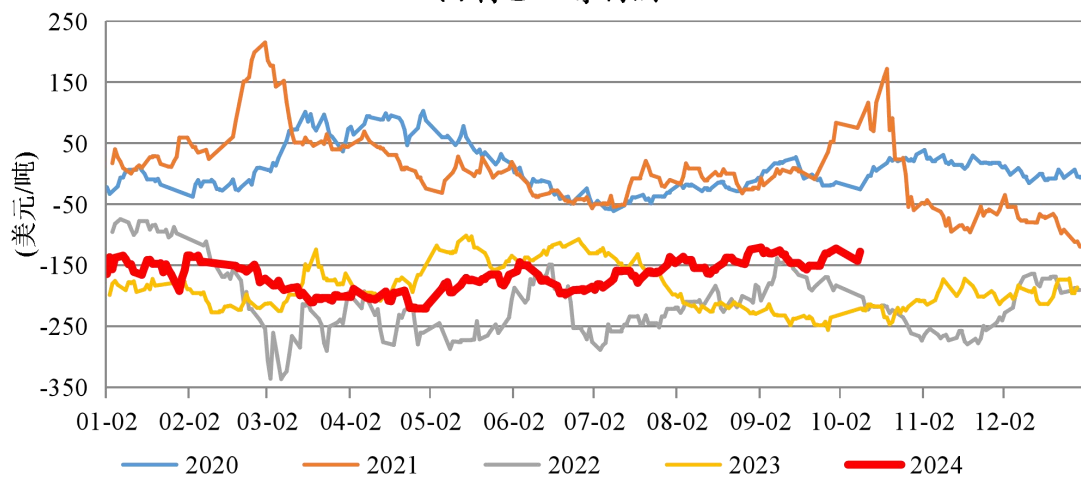
PX-石脑油价差



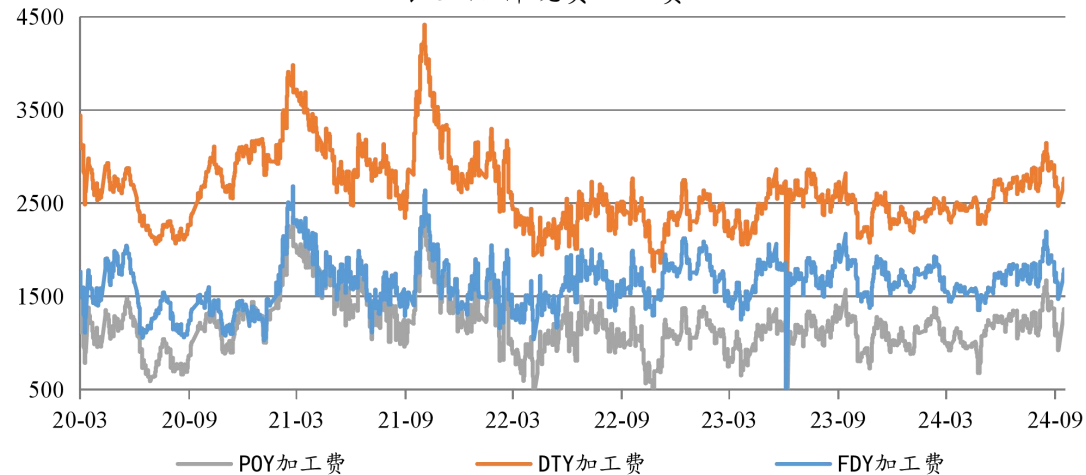
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



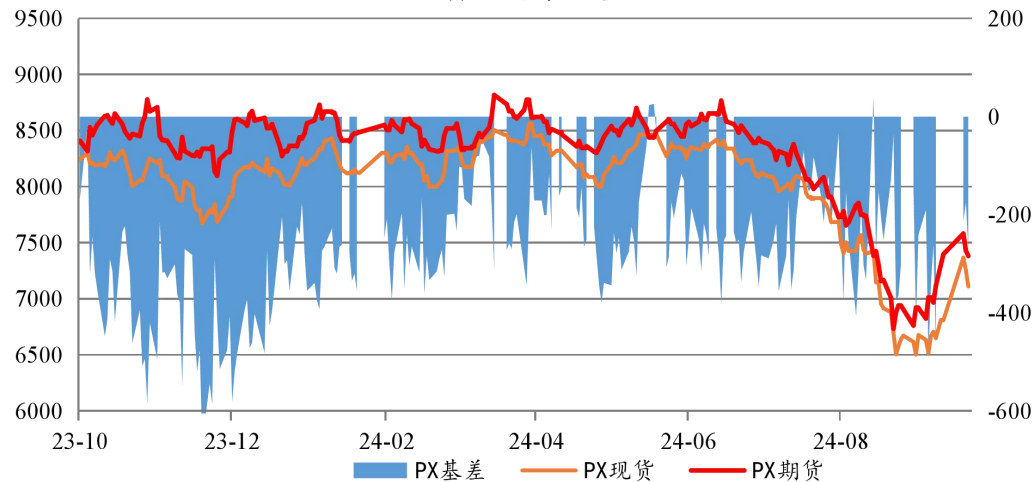
长丝品种现货加工费



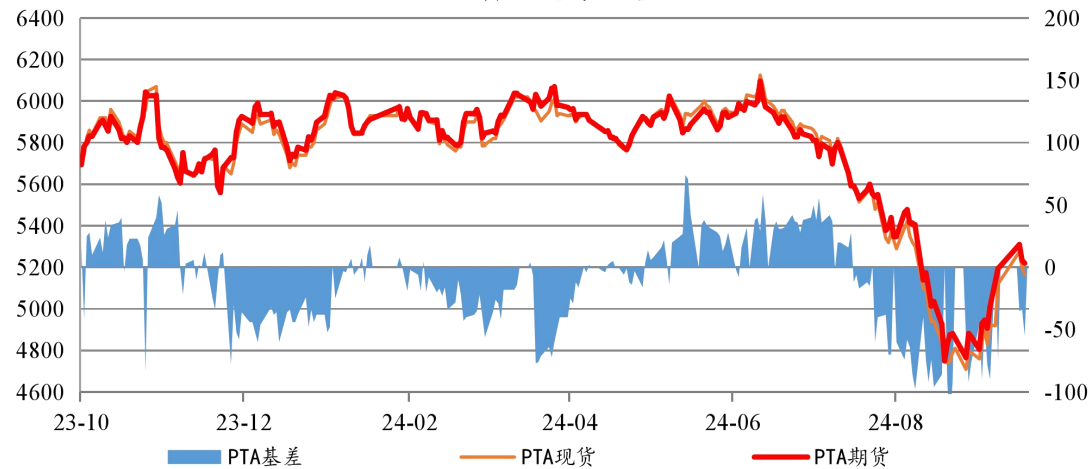


PX和PTA基差走强 短纤和瓶片基差走弱

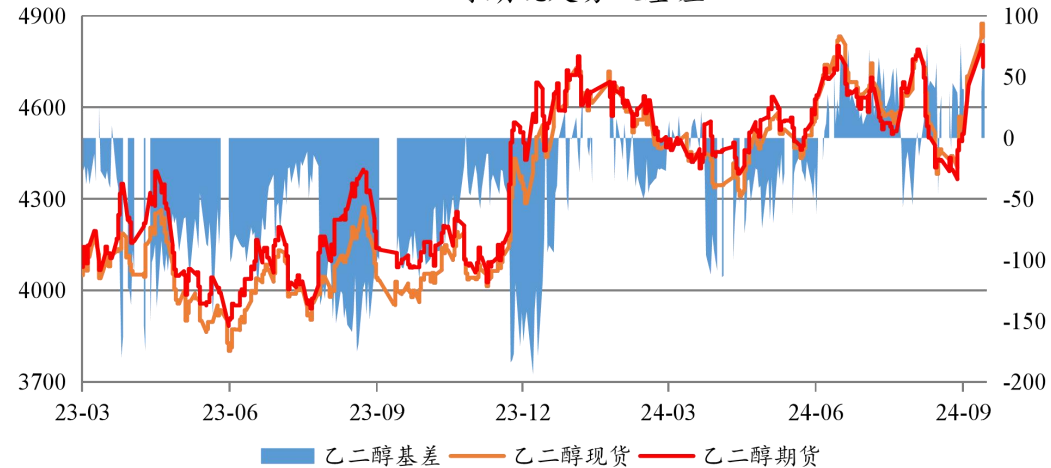
PX期现走势及基差



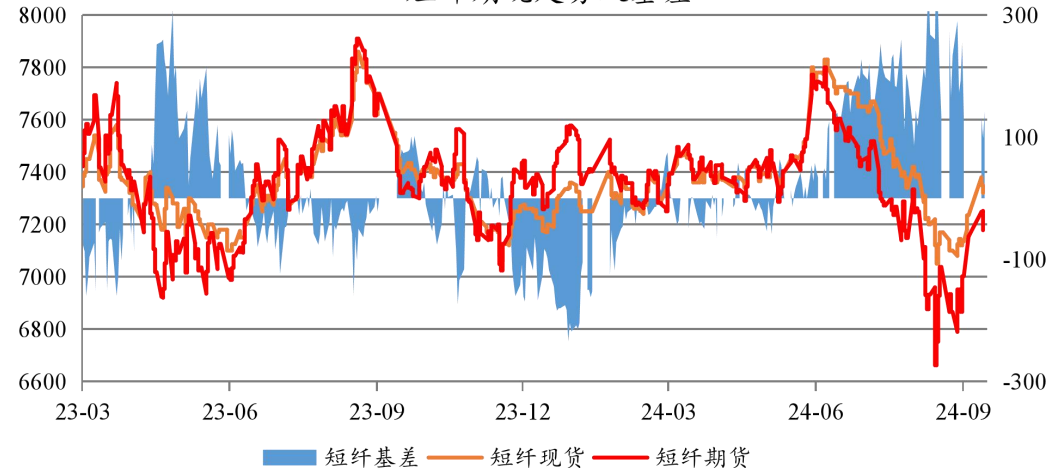
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





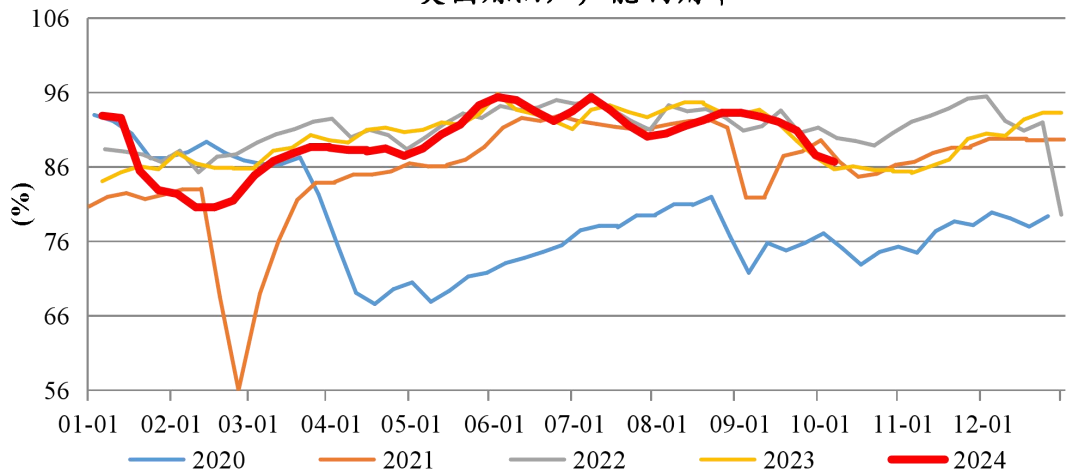
02

基本面数据

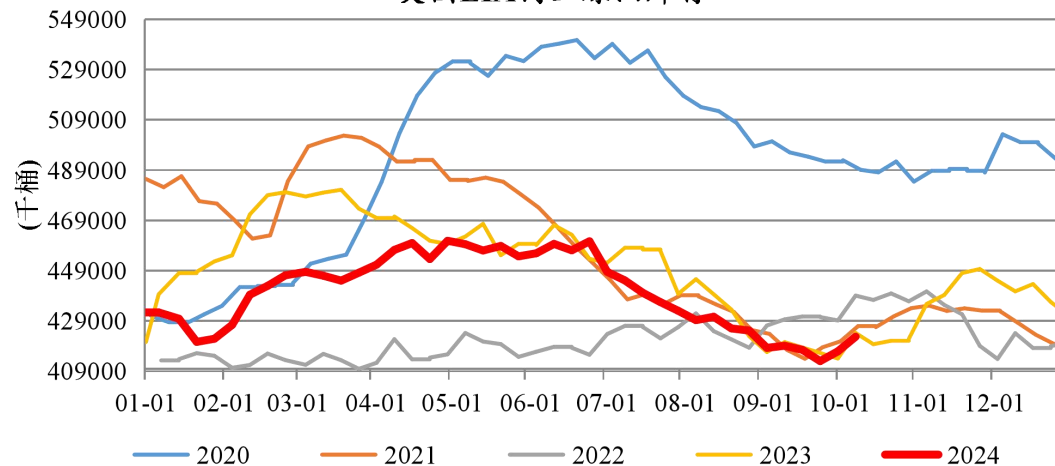


美国炼油厂开工率继续下降 原油库存上升汽油库存下降

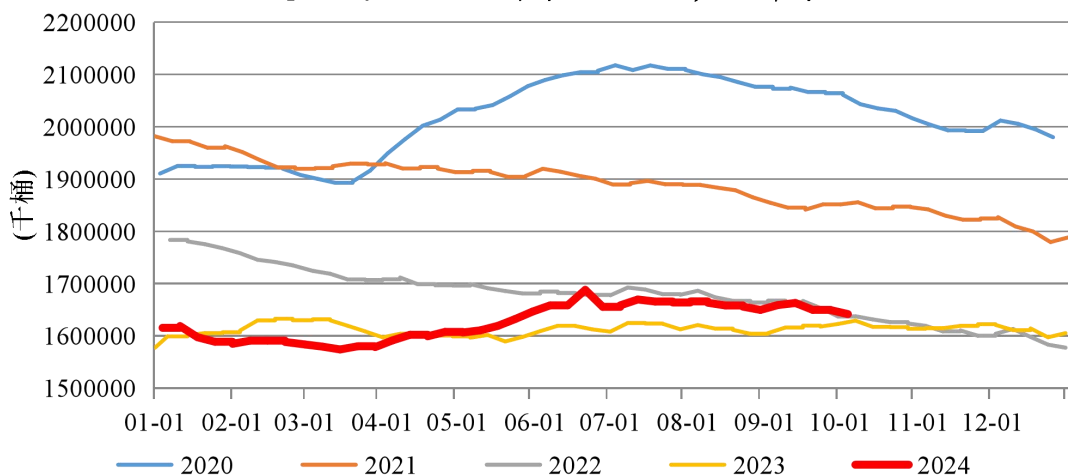
美国炼油厂产能利用率



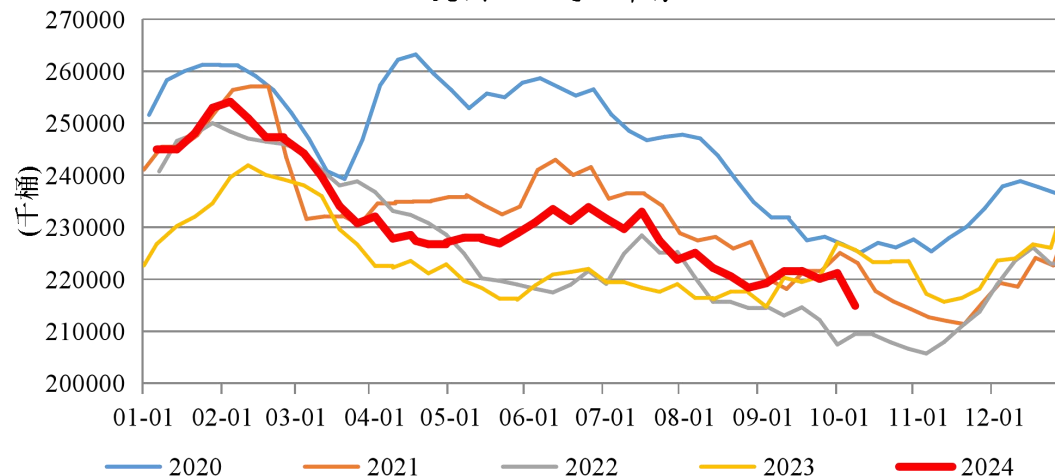
美国EIA商业原油库存



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年度原油供应上调、需求下调 本年度供应缺口收窄

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	10095	10220	10293	10268	10236	10233	10280	10281	10182	10245	10325	10340	10250
同比变化	-16	57	105	106	132	22	119	140	-59	-5	-5	1	50
全球需求	10108	10335	10223	10234	10343	10362	10316	10285	10375	10222	10366	10505	10306
同比变化	198	54	16	191	119	-7	98	16	92	54	97	163	91
库存变动	-13	-115	71	34	-106	-129	-37	-4	-193	23	-41	-165	-56

10月8日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应上调需求下调，预估缺口数量较上月显著收窄。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10200/10250/10453万桶/日，同比+202/+50/+204万桶/日，较上月预期值调整+13/+32/-6万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10215/10306/10436万桶/日，同比+299/+91/+130万桶/日，较上月调整+0/-3/-25万桶/日。



2025年原油供需预估均上调 供应上调幅度更大

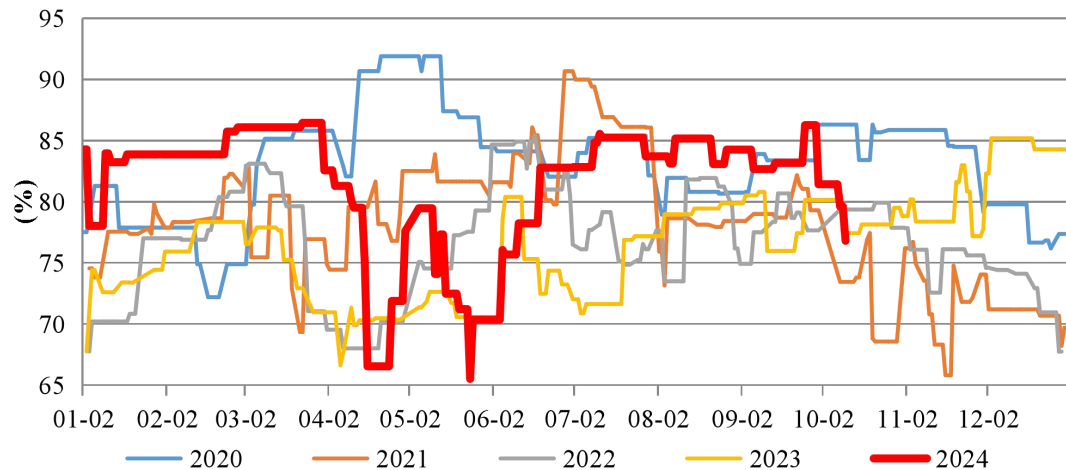
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10326	10334	10355	10382	10417	10480	10504	10510	10518	10532	10558	10525	10453
同比变化	231	114	62	115	181	248	224	228	336	287	233	185	204
全球需求	10251	10543	10405	10326	10377	10519	10442	10431	10504	10360	10456	10615	10436
同比变化	143	208	183	92	34	157	126	145	129	139	90	110	130
库存变动	75	-209	-50	56	40	-39	62	79	14	172	102	-89	18

2025年全球原油市场的供需均下调，需求下调幅度更大，2025年供应预期过剩。本次EIA报告对全球原油市场供需的调整总体利空，2024年度供增需减，2025年度需求下调幅度较大；2024年供应量预估较上月上升32万桶/日，消费量下降3万桶/日。2023年供应短缺15万桶/日，9月预估短缺28万桶/日；2024年供应短缺56万桶/日，9月预估短缺91万桶/日；2025年供应过剩18万桶/日，9月份预估短缺1万桶/日。

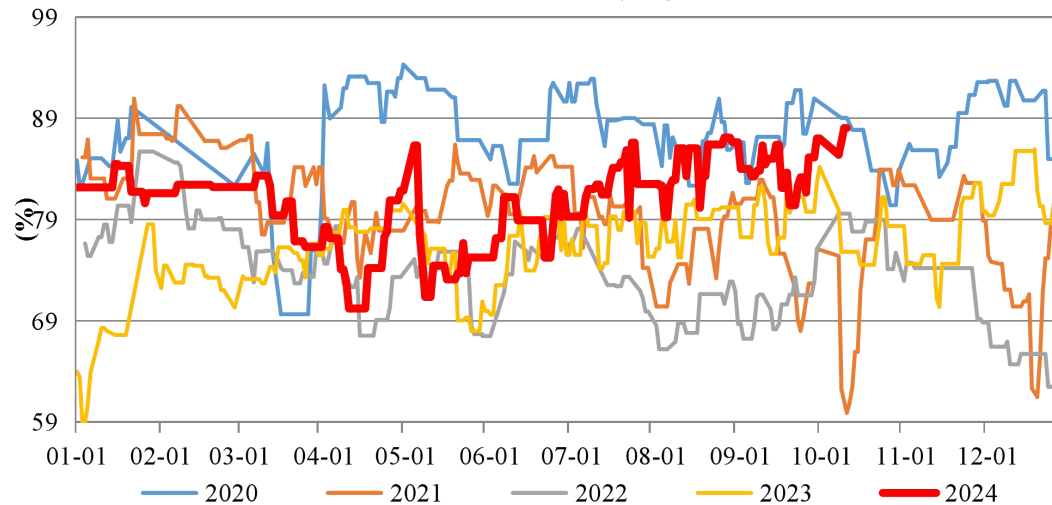


PX开工率下滑PTA开工率上升 聚酯开工率继续上升

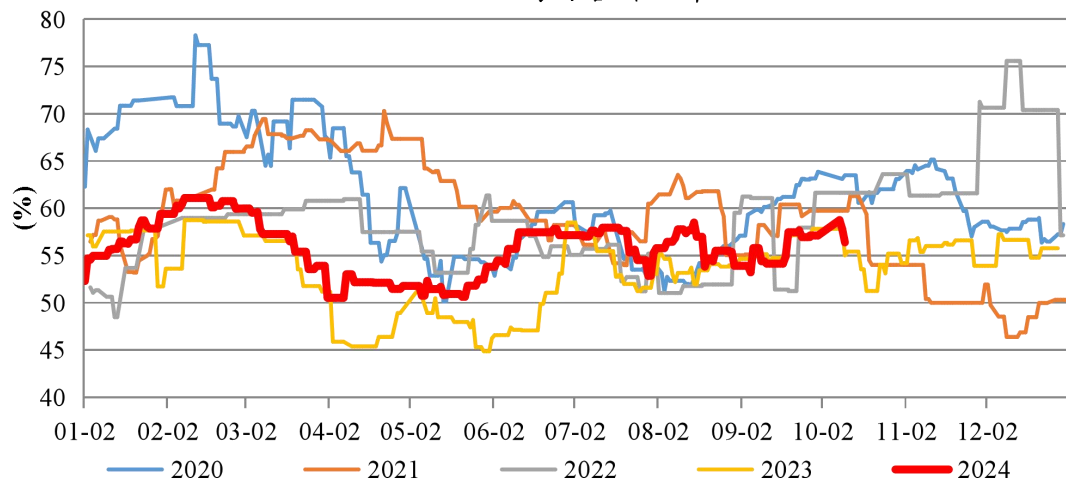
PX工厂开工率



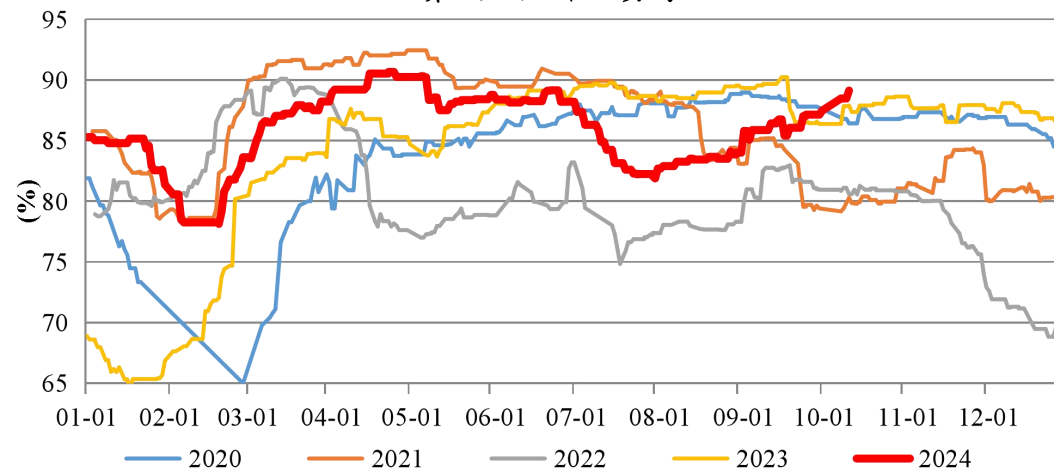
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



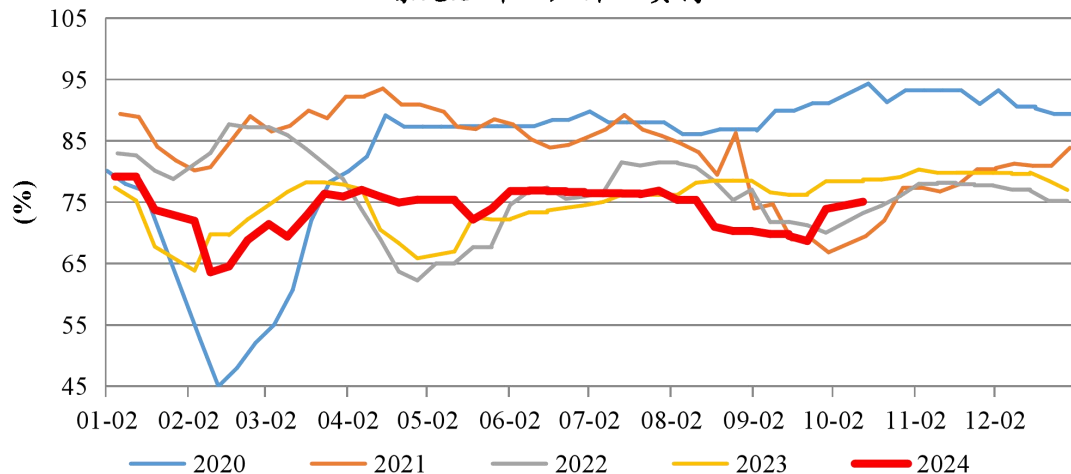
聚酯工厂开工负荷



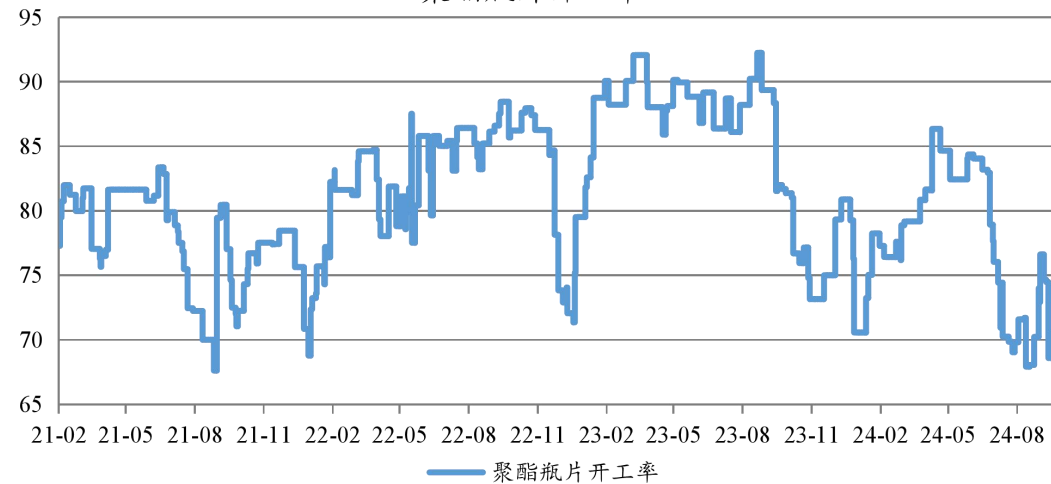


短纤开工率小幅上升 织机开工率上升至本年度最高水平

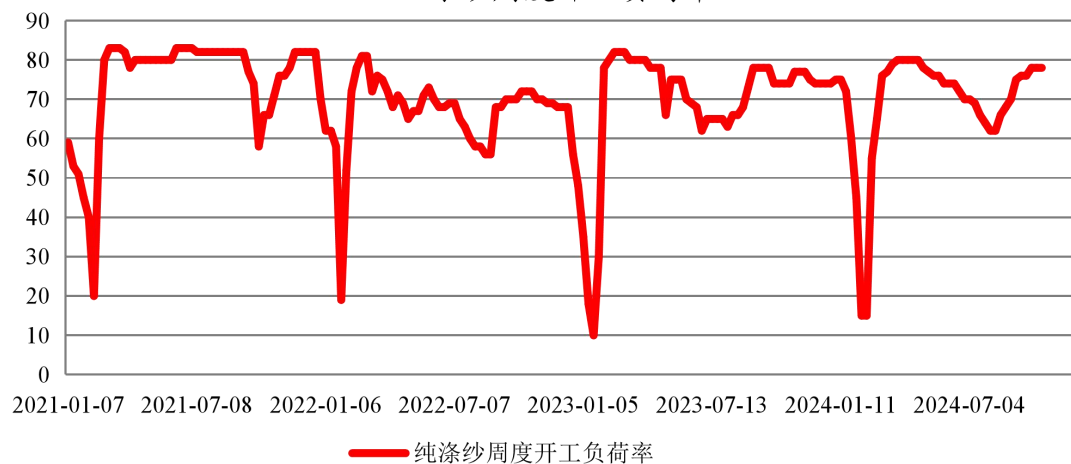
涤纶短纤工厂开工负荷



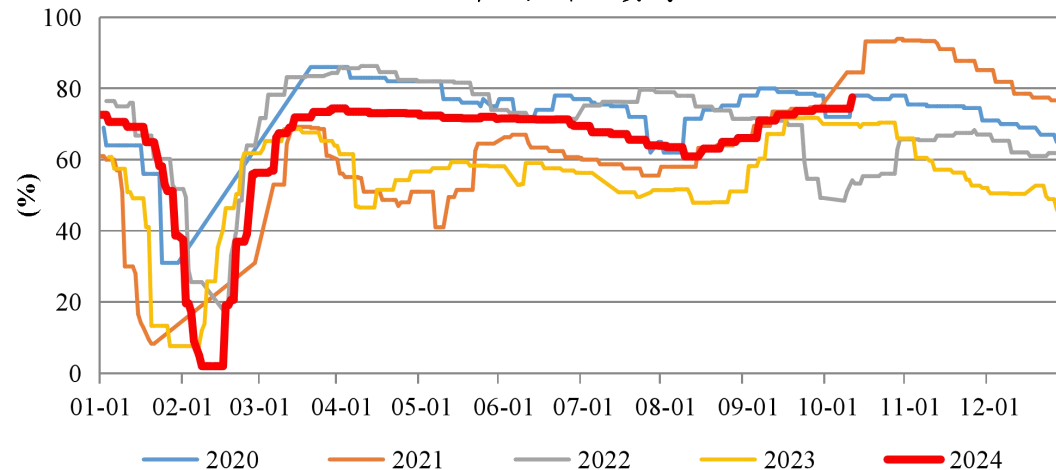
聚酯瓶片开工率



纯涤纱周度开工负荷率



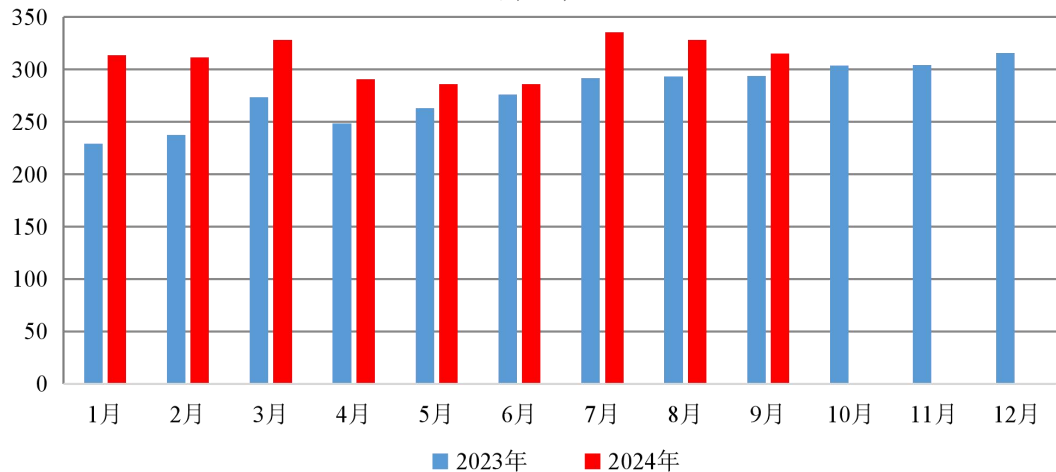
江浙织机开工负荷



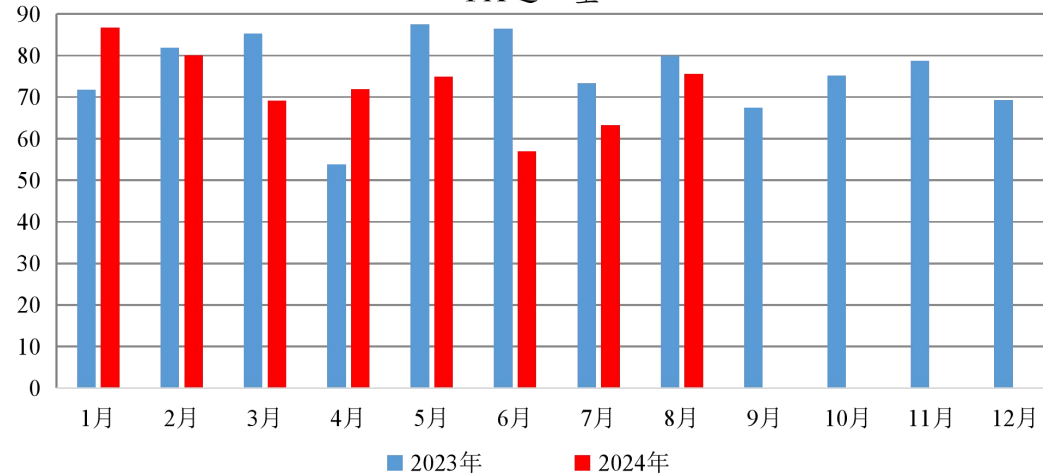


PX月度产量小幅下降 PTA月产量边际回落

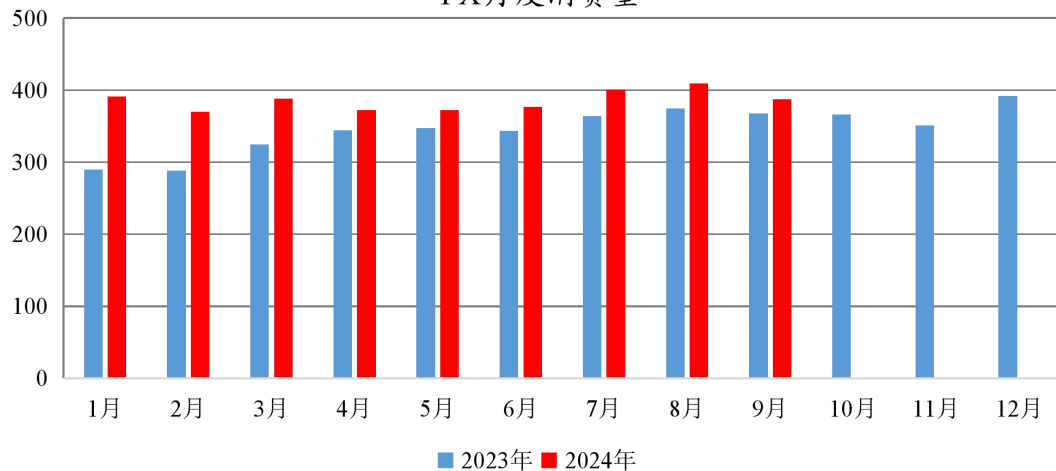
PX月度产量



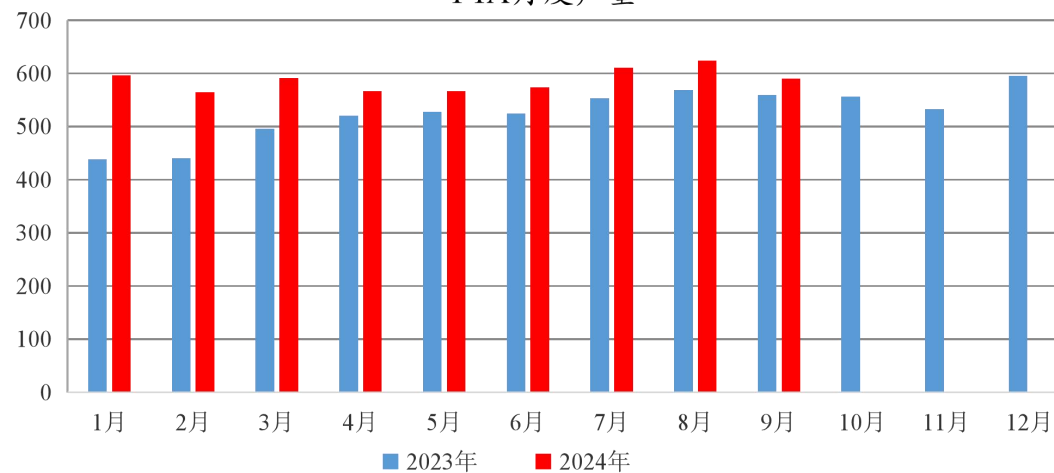
PX进口量



PX月度消费量



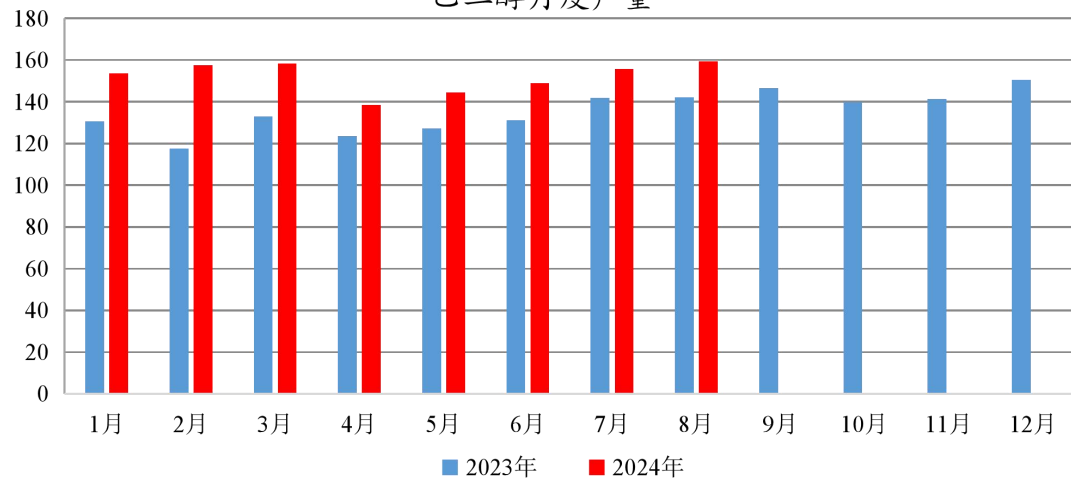
PTA月度产量



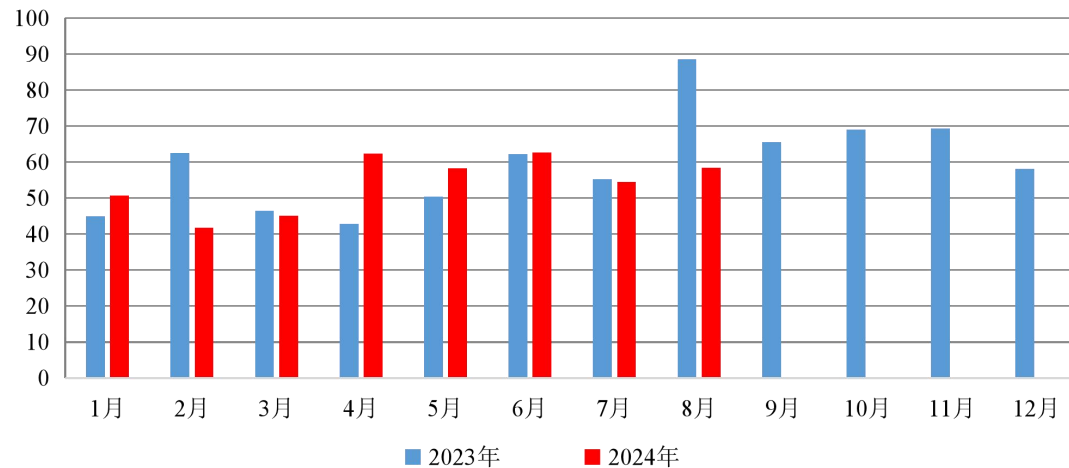


乙二醇供应总体稳定 聚酯原料需求有所下滑

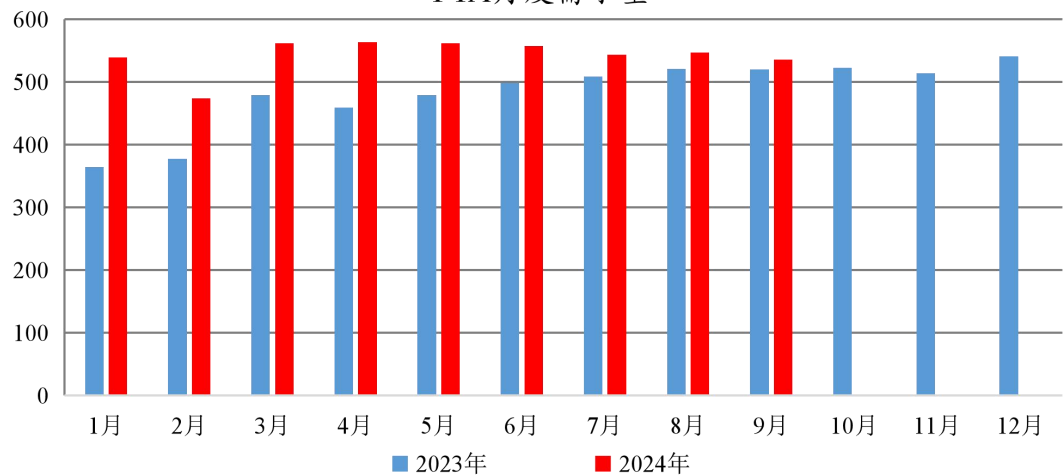
乙二醇月度产量



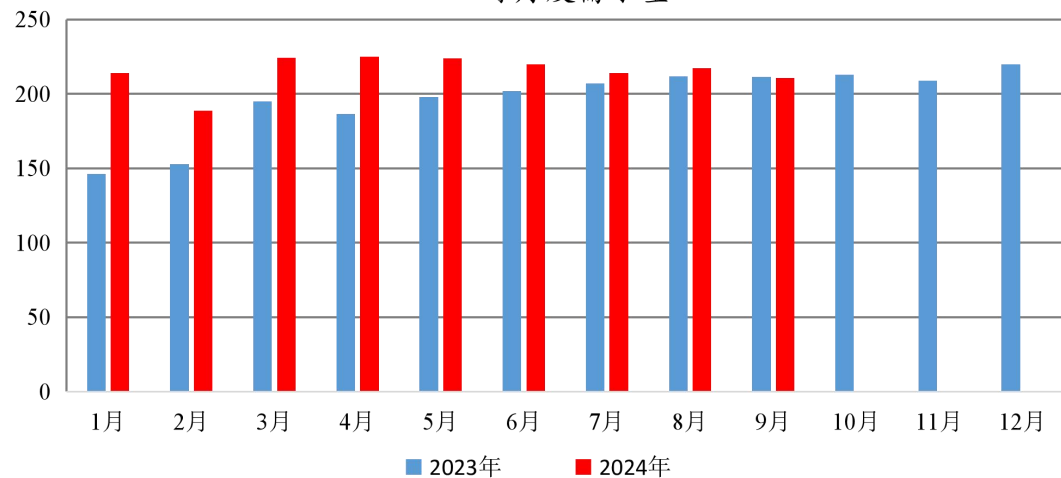
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



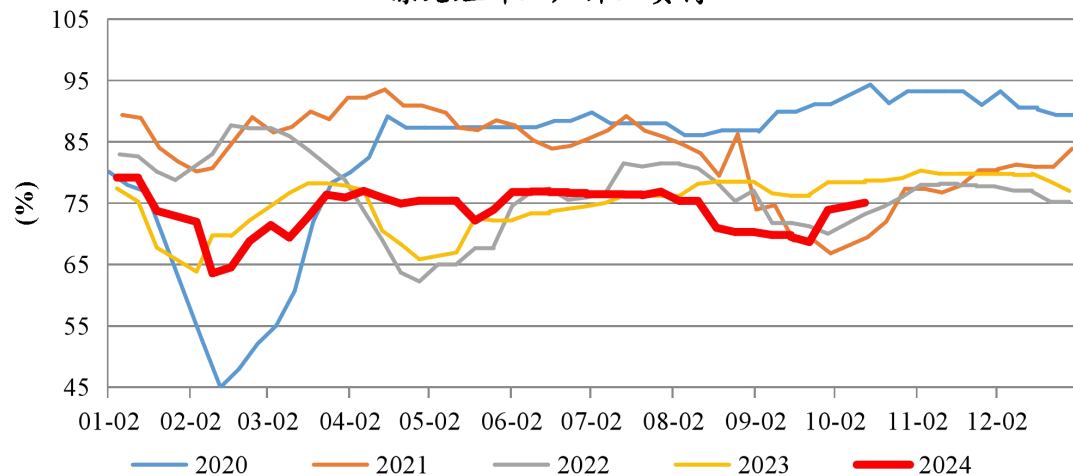
乙二醇月度需求量





短纤月产量继续回落 10月或将回升

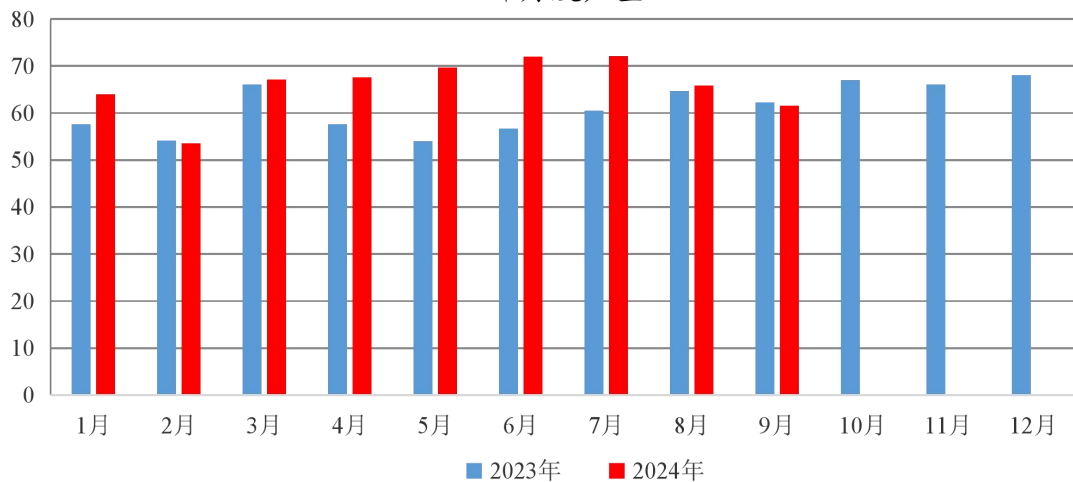
涤纶短纤工厂开工负荷



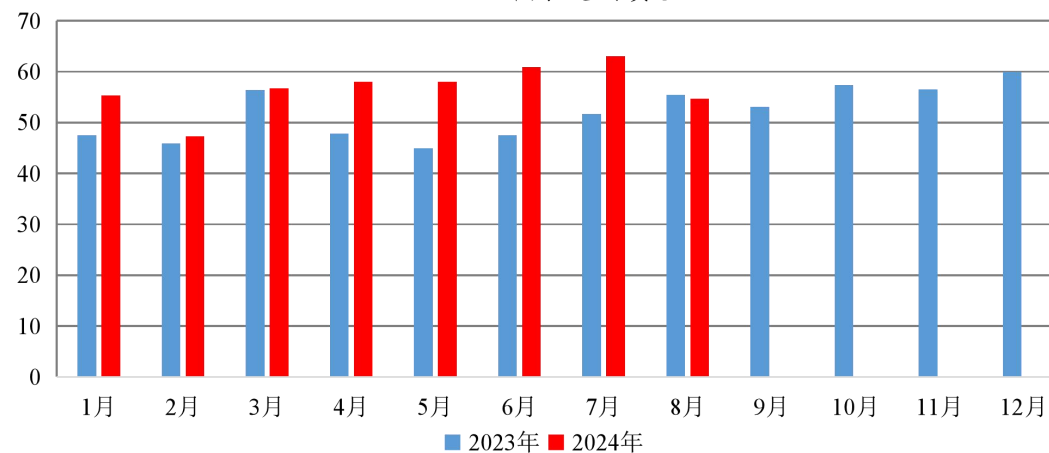
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



短纤月度消费量

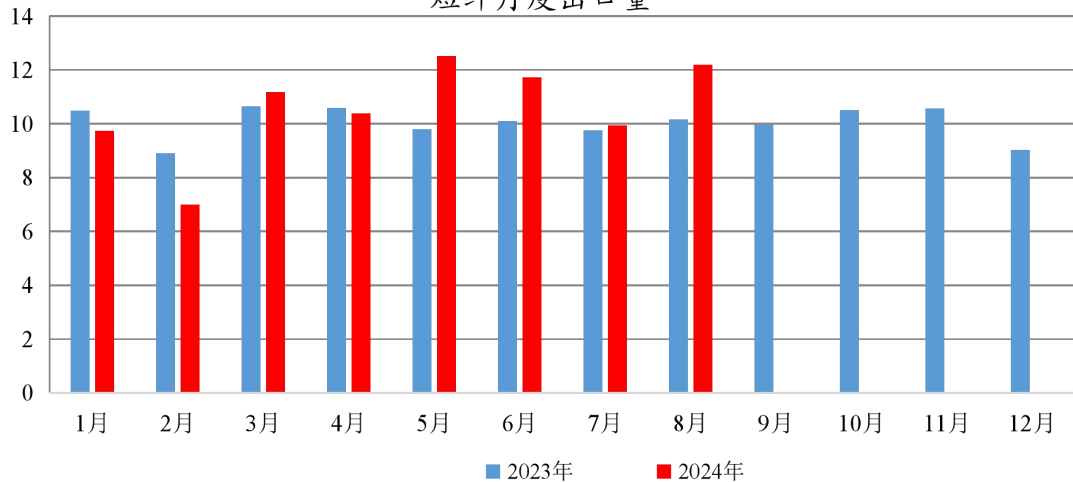




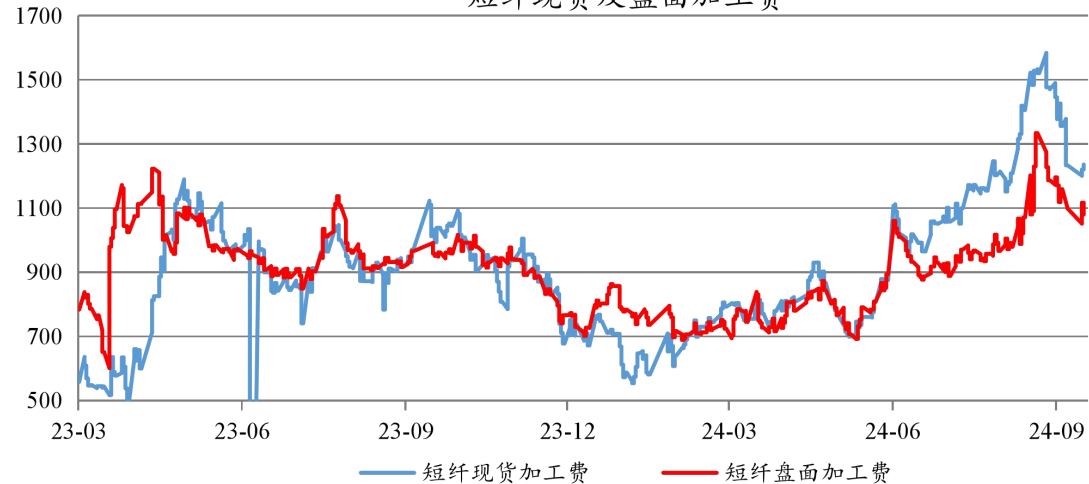
短纤加工费小幅反弹

瓶片短纤现货价差或临近拐点

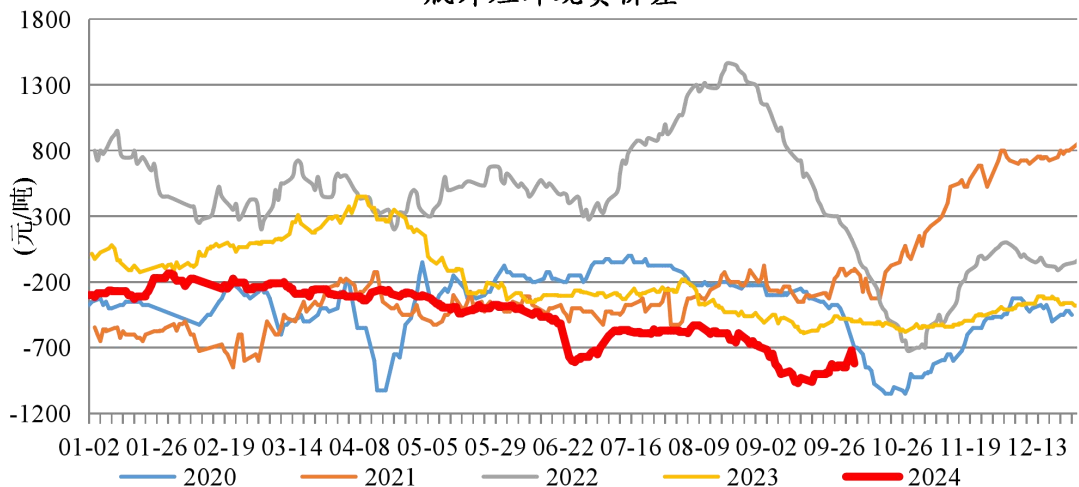
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



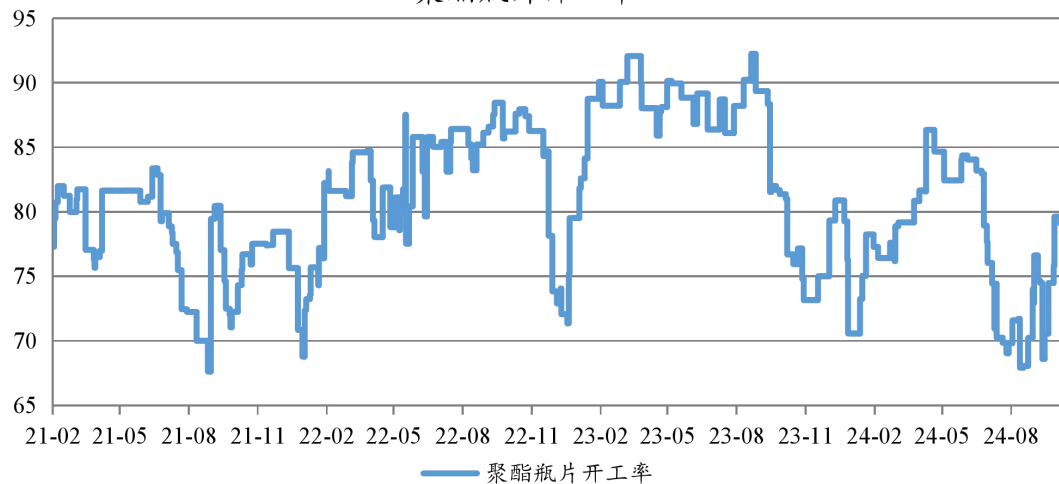
瓶片短纤现货价差



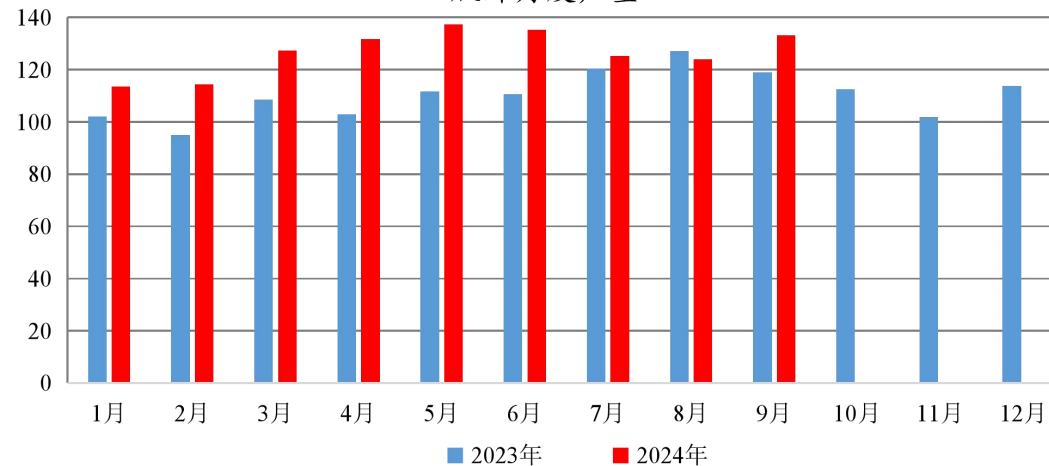


瓶片开工率上升 9月瓶片产量明显回升

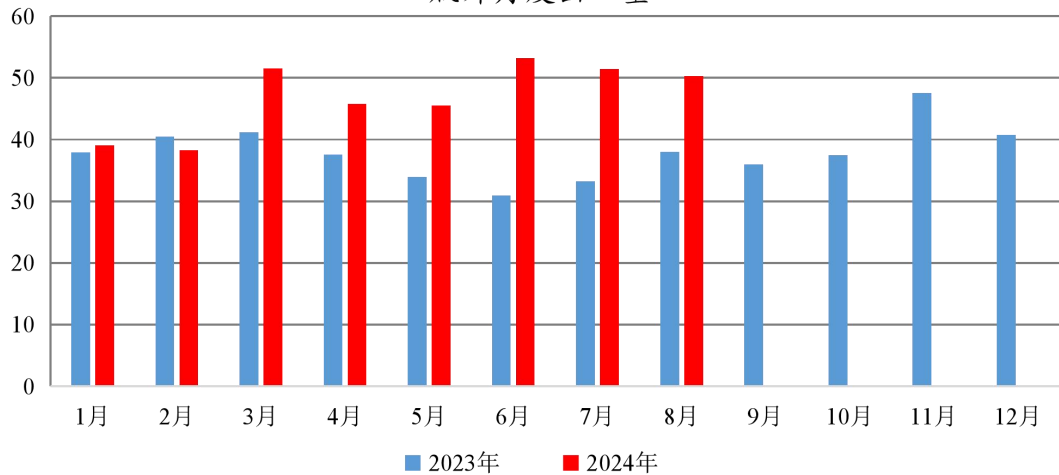
聚酯瓶片开工率



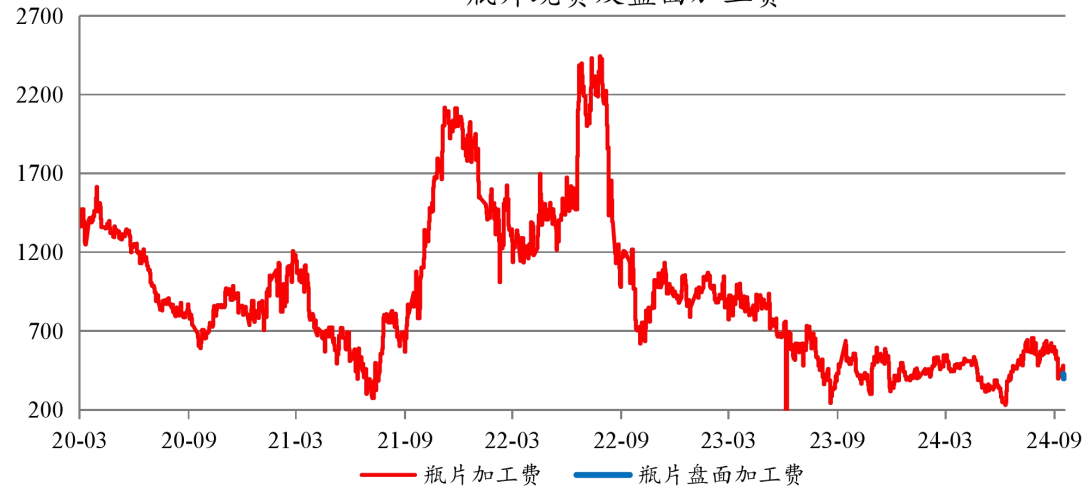
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



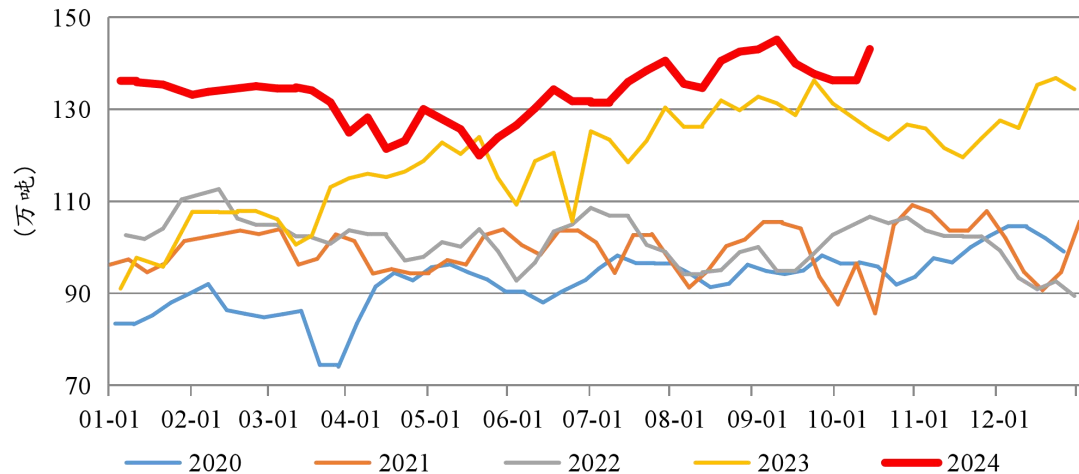
瓶片现货及盘面加工费



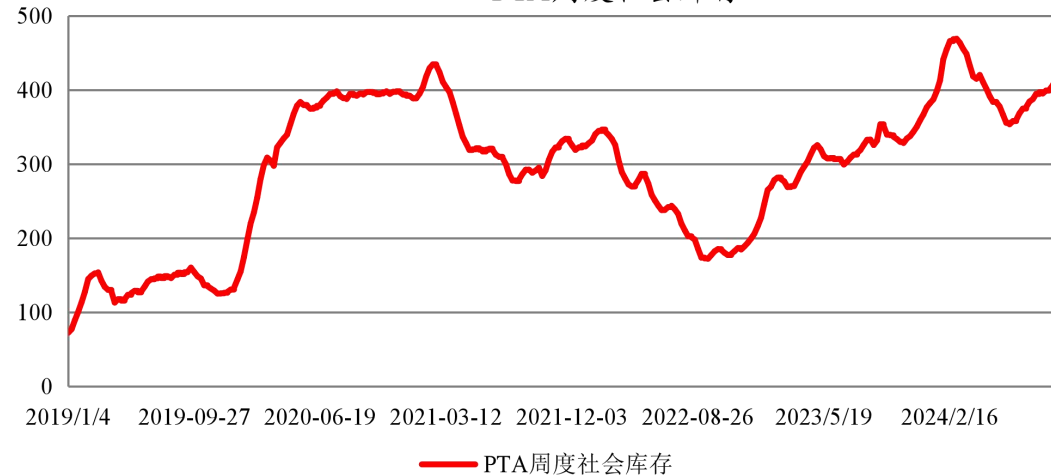


PTA周产量回升仍将继续上升 PTA社会库存增加MEG库存小幅下降

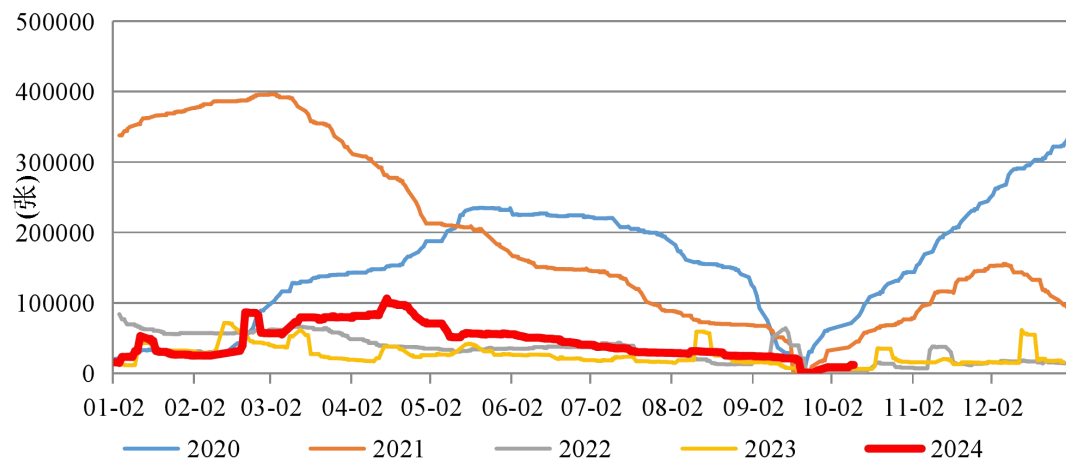
PTA周产量



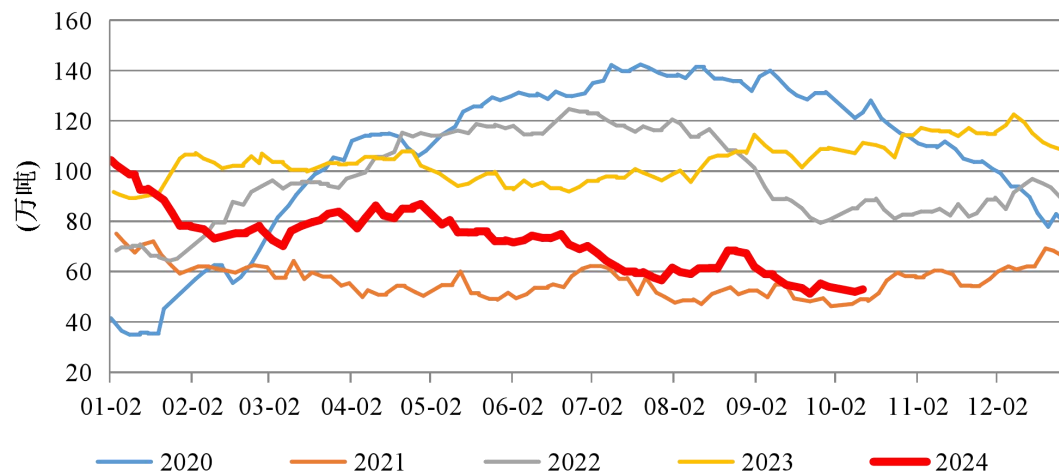
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



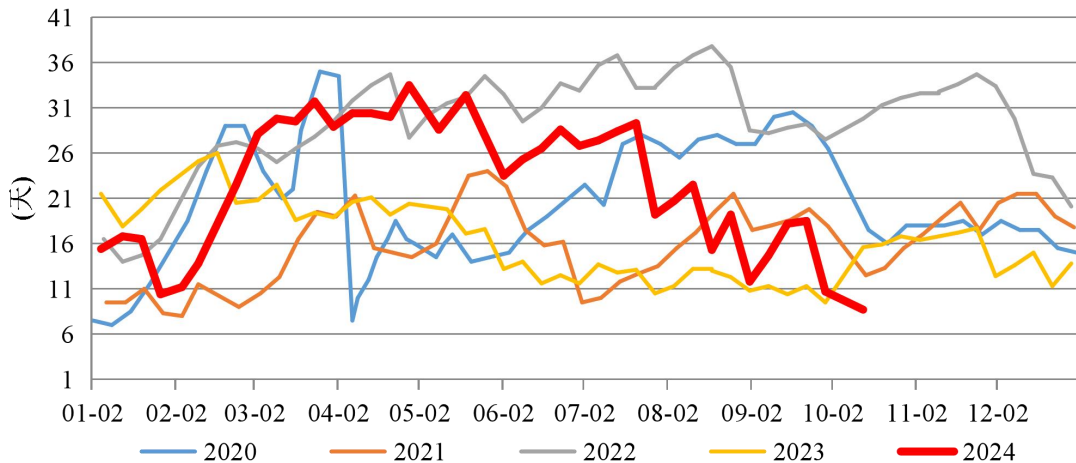
江浙两地乙二醇库存



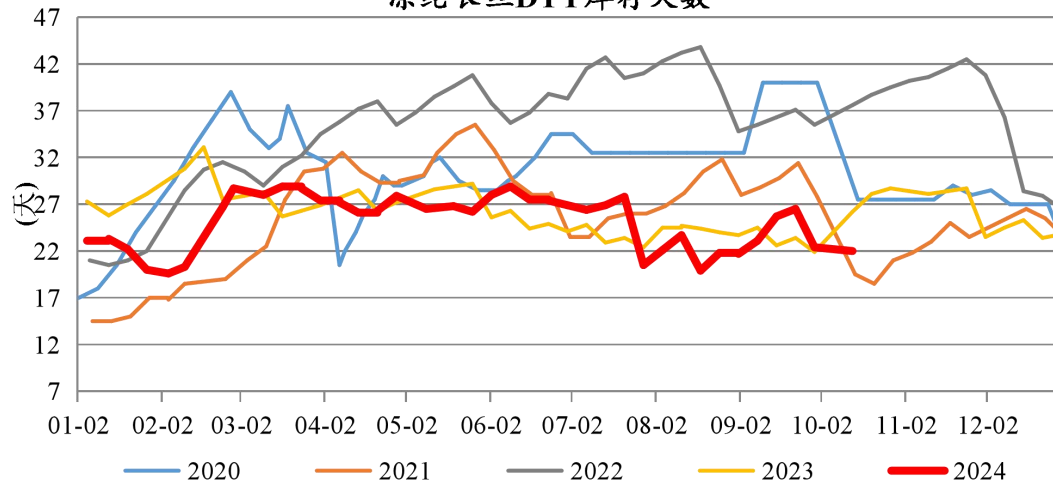


长丝库存继续下降 短纤库存上升处于偏高水平

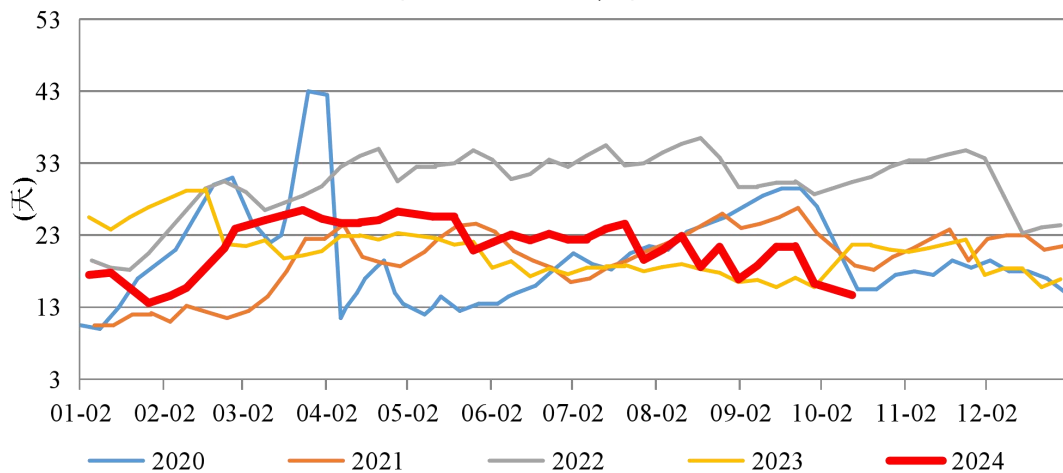
涤纶长丝POY库存天数



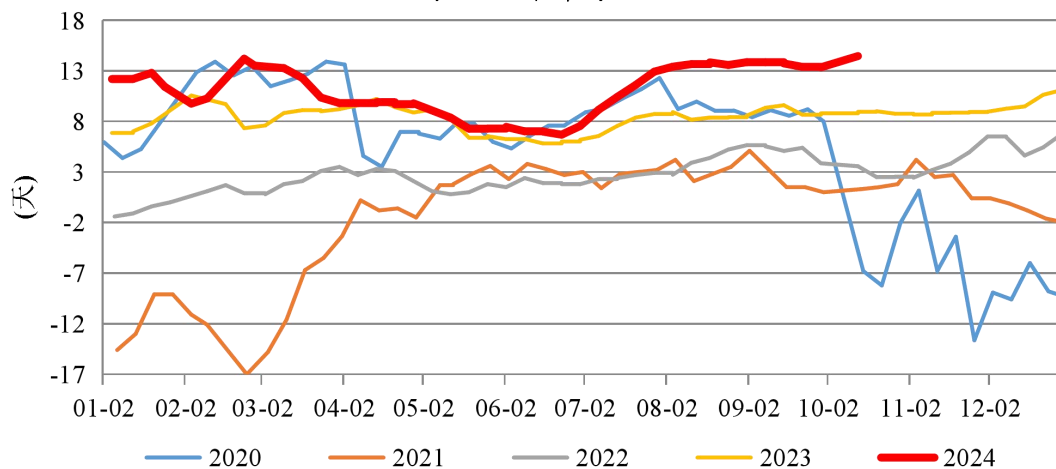
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



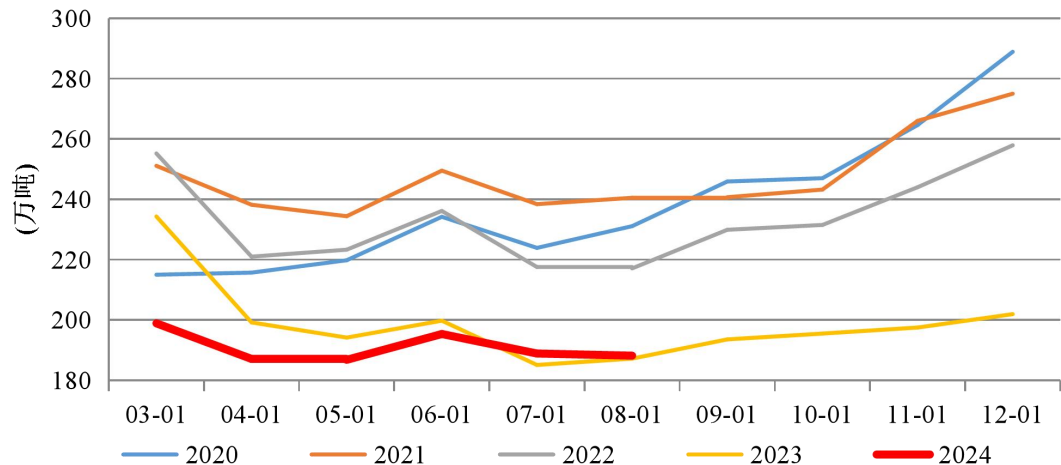
涤纶短纤库存天数



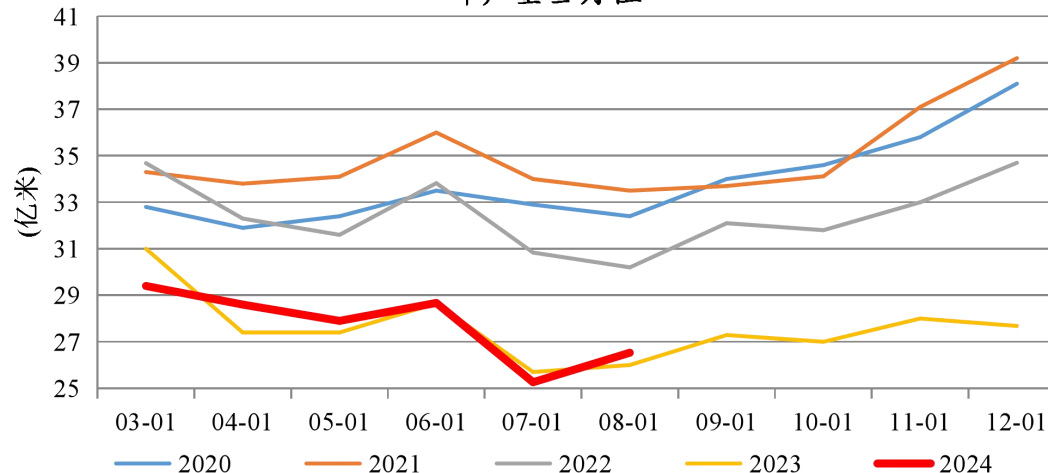


纱线和坯布产量有望回升 纱线和坯布库存回落

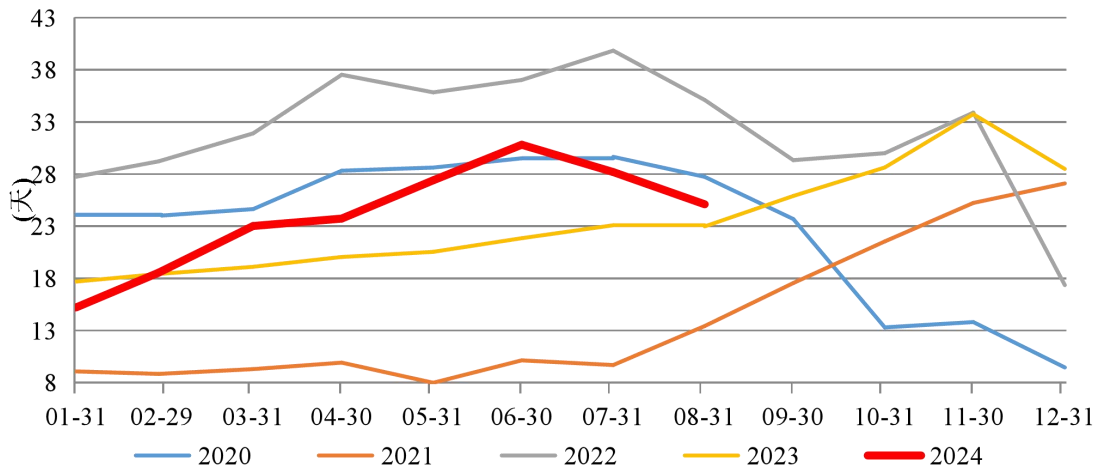
纱产量当月值



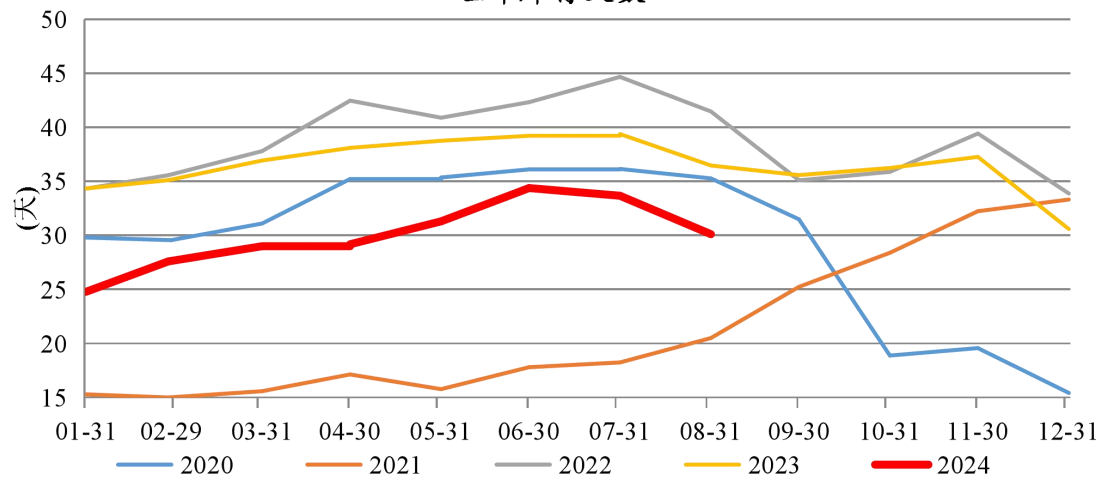
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





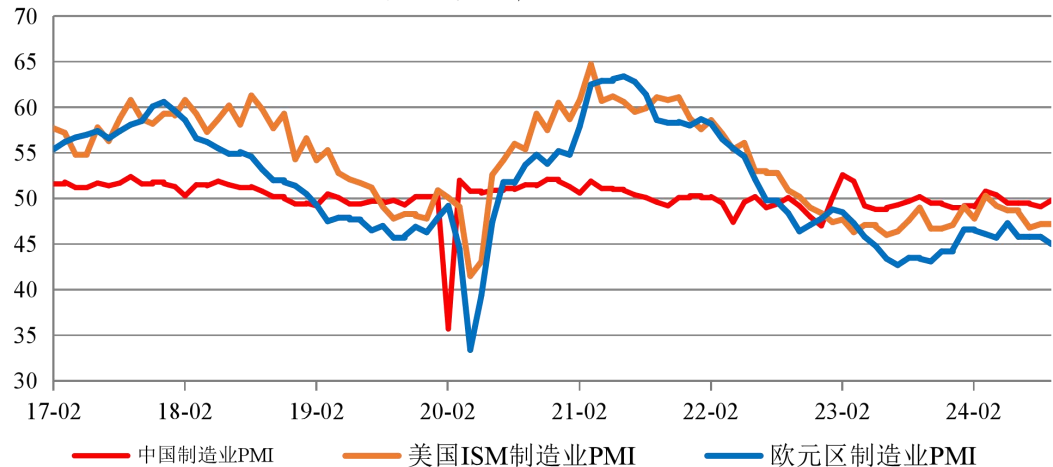
03

宏观及终端需求情况

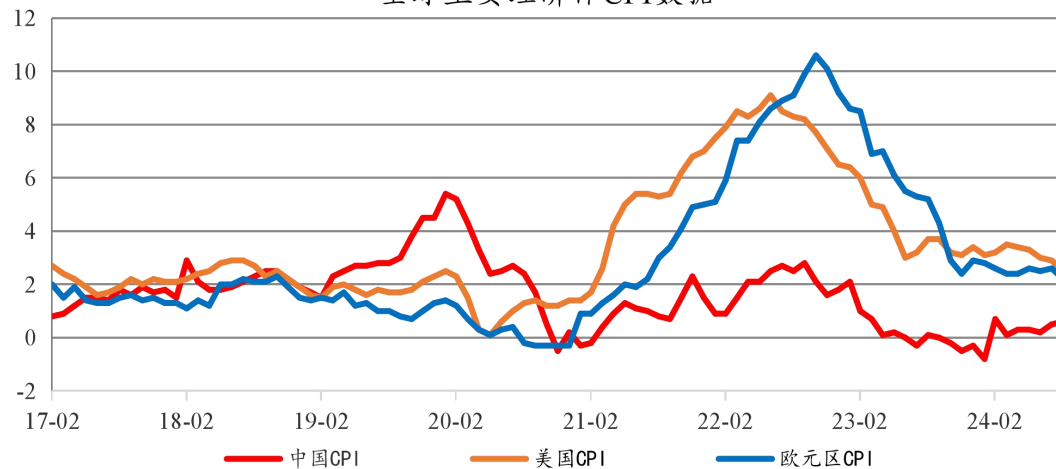


美国CPI数据高于市场预期 美联储降息步伐或放缓

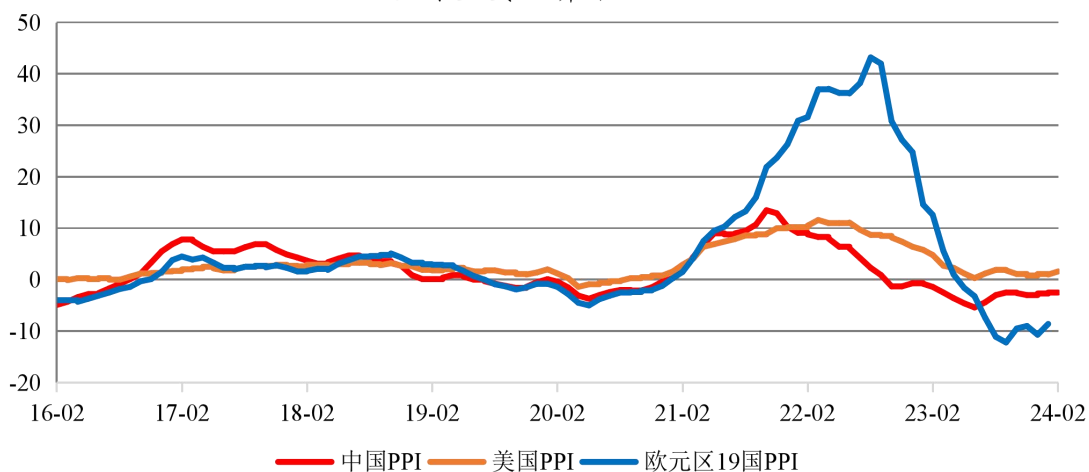
全球主要经济体制造业PMI



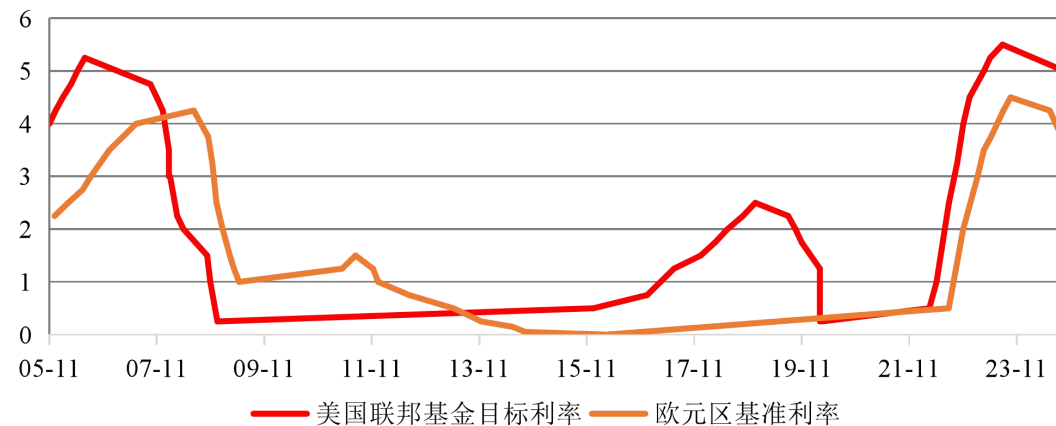
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



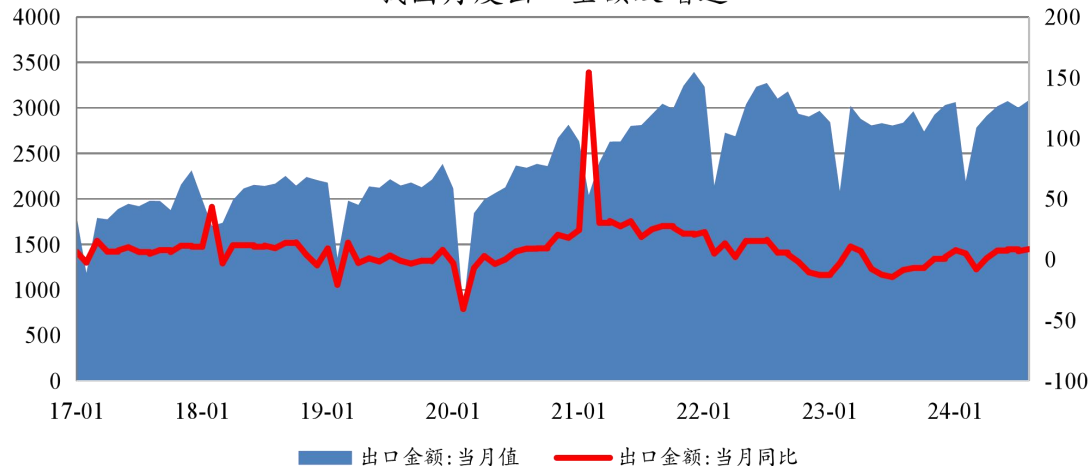
美联储和欧元区基准利率



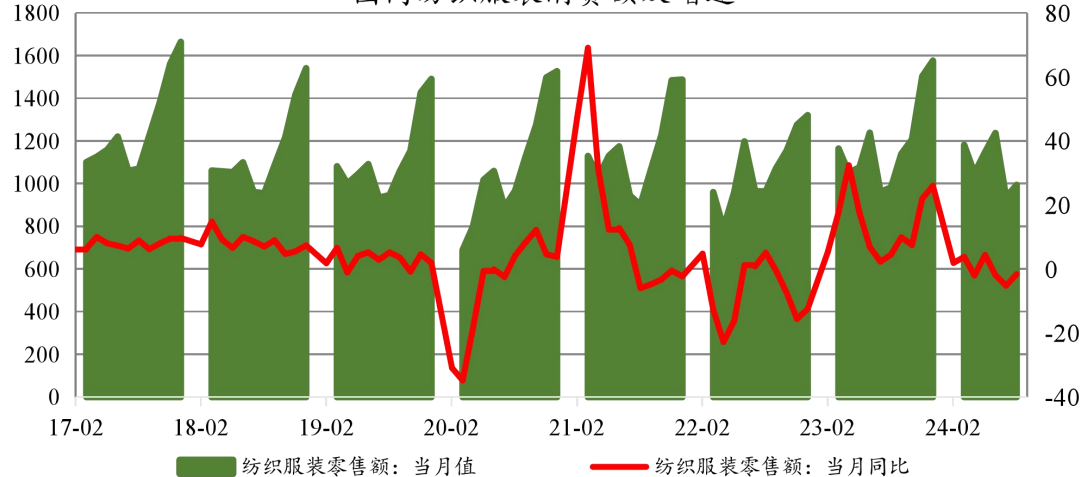


国内纺织服装消费将逐步好转 8月纺织服装出口环比回升

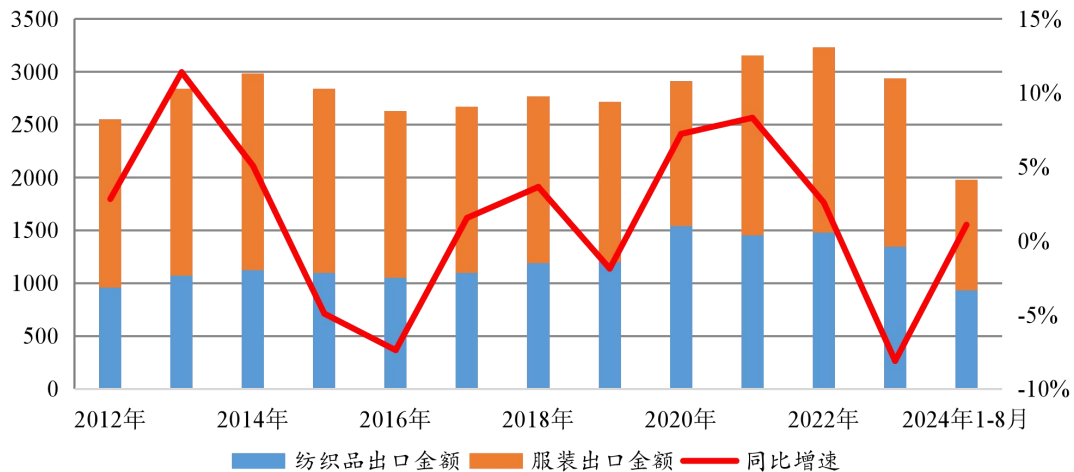
我国月度出口金额及增速



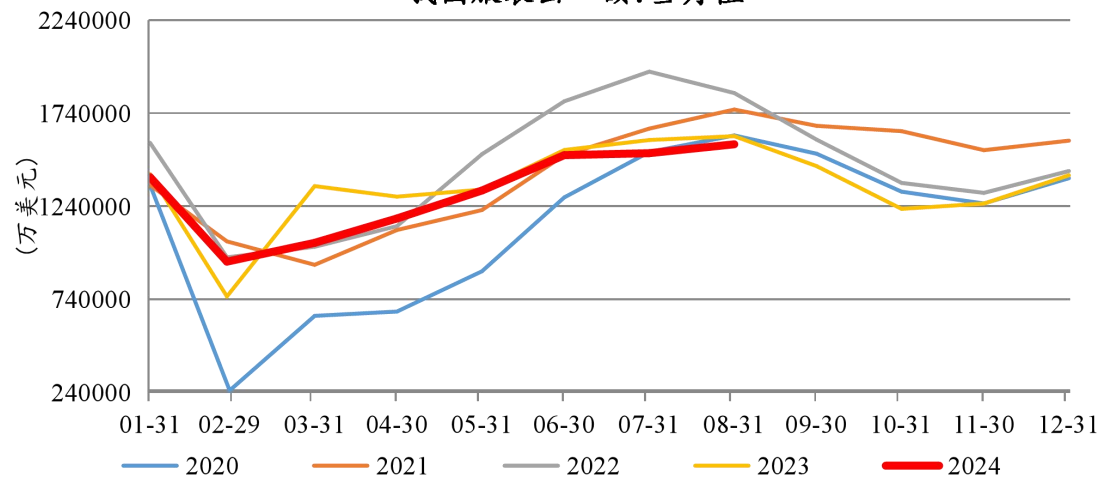
国内纺织服装消费额及增速



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