



聚酯产业链周报

成本端显著下行，产业链价格整体回落

2024年10月18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	三大机构先后下调原油需求预期，叠加中东冲突加剧风险缓和，本周国际原油价格累计跌幅较大。受原油价格大幅走弱的影响，聚酯产业链品种在节后高开回落后，本周继续普遍下跌。截至10月18日，PX501合约收于7062元/吨，周跌334元/吨，周跌幅4.52%；TA501合约价格收于4992元/吨，周跌224元/吨，周跌4.66%；EG2501合约收于4649元/吨，周跌137元/吨，周跌幅2.86%；PF412合约收于6874元/吨，周跌258元/吨，周跌幅3.62%；PR503合约收于6260元/吨，周跌248元/吨，周跌幅3.81%。
运行逻辑	近期，EIA、OPEC和IEA均下调了全球原油需求预估，对油价有利空影响，国际原油出现较大跌幅，尽管美国原油库存下降，油价依然表现平淡。PX装置重启，开工率有所回升；PTA开工率小幅下降，但仍相对偏高，PTA周产量小幅回落；PTA社会库存虽然继续增加，但累库速度放缓。聚酯和织机开工率继续小幅提升，下游需求继续呈现旺季特征，但需要注意10月下旬需求重新走弱的风险。乙二醇综合开工率小幅提升，油制开工率总体稳定，煤制开工率上升，港口库小幅增加，处于较低水平。下游聚酯品种库存方面，长丝和短纤库存小幅增加。短纤开工率小幅上升，下游纯涤纱开工率略有回落。
推荐策略	在对全球原油的需求的预期回落的影响下，国际原油价格跌幅较大，造成聚酯产业链成本端下移。PX开工率回升，PTA开工率下降，需求依然在小幅上升，但随着时间推移，需求或将出现回落。近期，PTA供需变动偏利多，但PTA自身供应仍较高，价格走势受原油影响较大，需要关注后期需求转弱对价格的影响，预计产业链价格偏弱运行。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率上升4.8个百分点；PTA周产量140.7万吨附近，较上一报告期下降2.4万吨，PTA开工率下降3.1个百分点。乙二醇开工率上升0.7个百分点，油制稳定，煤制开工率上升；短纤开工率小幅上升0.3个百分点；瓶片开工率上升3个百分点。
需求	利多	聚酯开工率小幅上升0.2个百分点，织机开工率上升0.4个百分点；需求虽小幅上升，但预计进入到尾声，需要关注需求边际回落的风险。9月份，纺织服装出口金额同比下降3.8%，环比增长11.3%，月度出口年度高点已出现，9-11月出口市场逐步回落。
成本	利空	EIA、OPEC和IEA均下调了全球原油需求预估，对油价有利空影响，目前原油处于需求季节性淡季，国际原油出现较大跌幅。PX开工率回升，PX价格表现总体偏差。
库存	利空	截至10月18日，PTA社会库存415.8万吨，较上一报告期增加2万吨，虽继续累库但累库速度明显放缓。截至10月17日，乙二醇库存港口库存增加2.1万吨，至55.1万吨，处于相对低位。长丝和短纤库存小幅增加。
基差	利多	PX基差-98元/吨，继续走强；PTA基差-42元/吨，小幅走强；乙二醇基差48元/吨，小幅走弱；短纤基差296元/吨，明显走强；瓶片基差95元/吨，有所走强。
利润	利多	PX加工费175美元/吨，小幅走低。PTA现货加工费363元/吨，小幅走低。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度有所收窄。聚酯生产利润普遍上升。



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

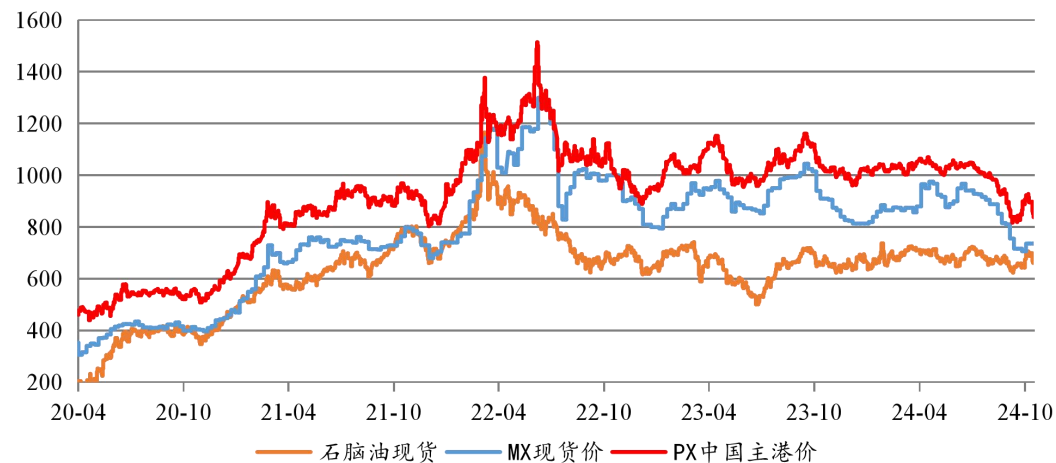


需求预期转弱 油价显著下跌 聚酯产业链品种价格普遍回落

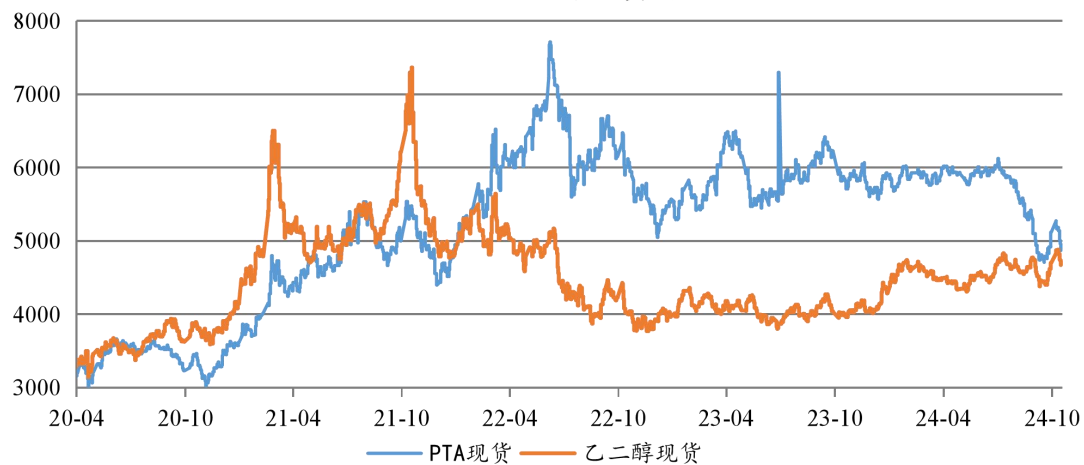
WTI原油主力合约收盘价



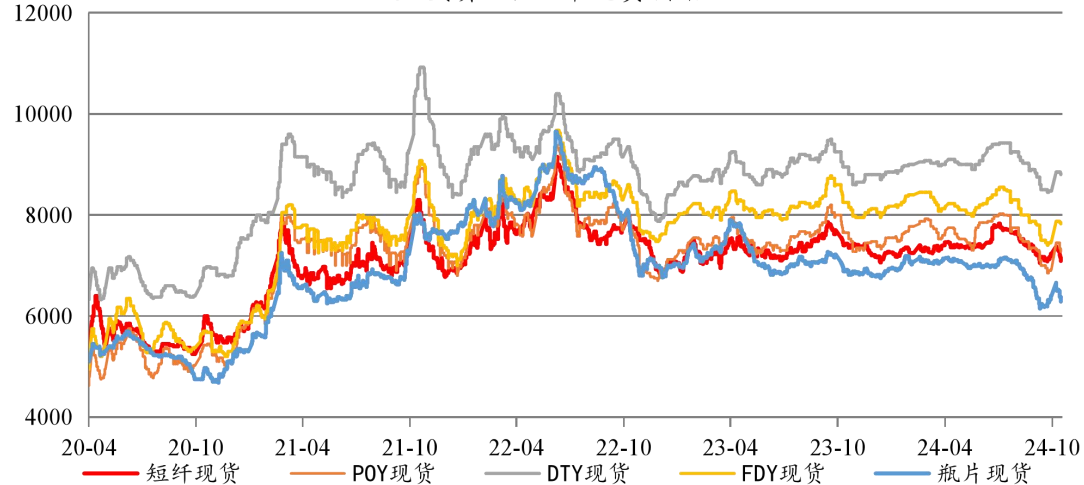
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



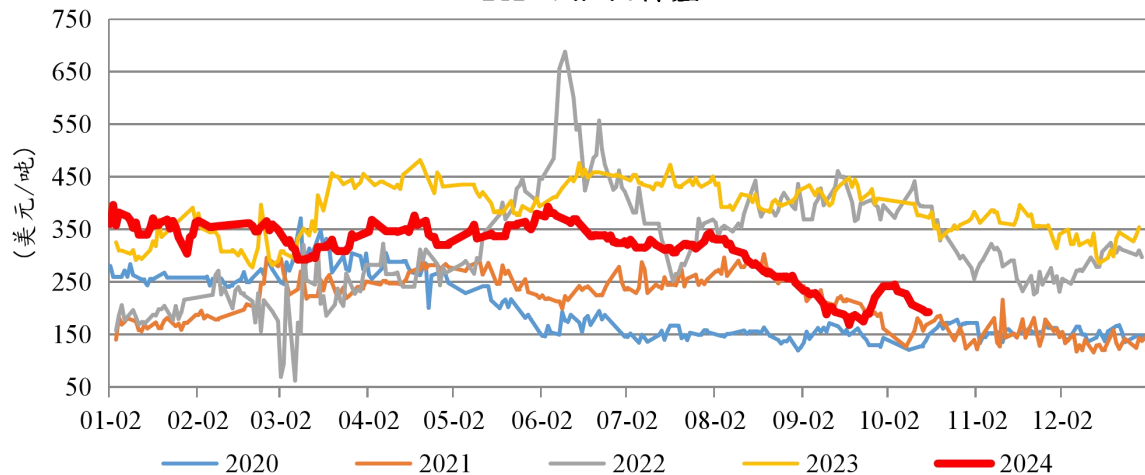
主要聚酯品种现货价格



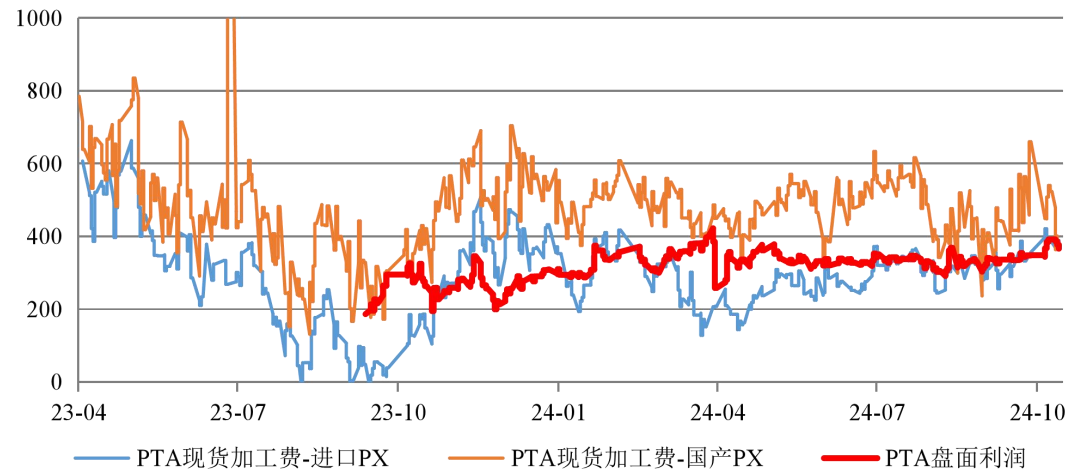


PX加工费表现仍偏弱 长丝利润继续好转

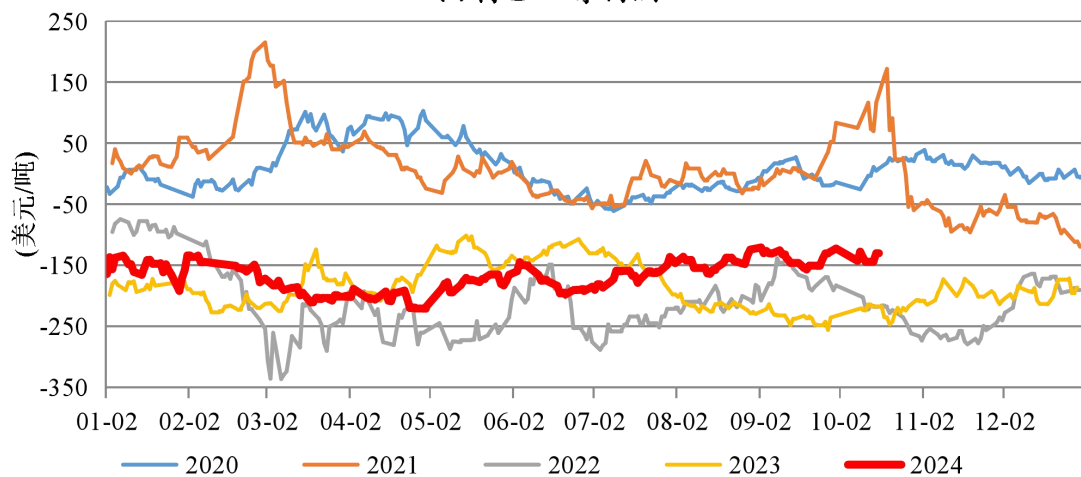
PX-石脑油价差



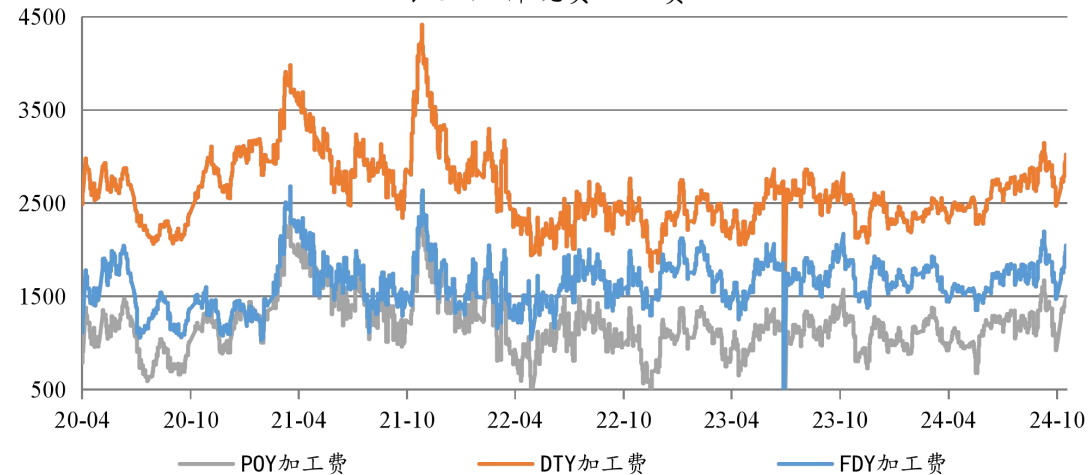
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



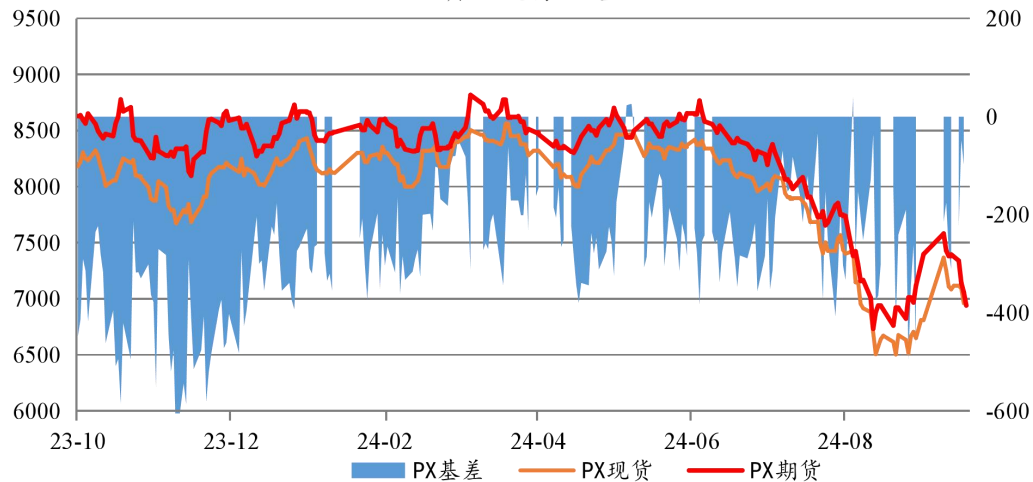
长丝品种现货加工费



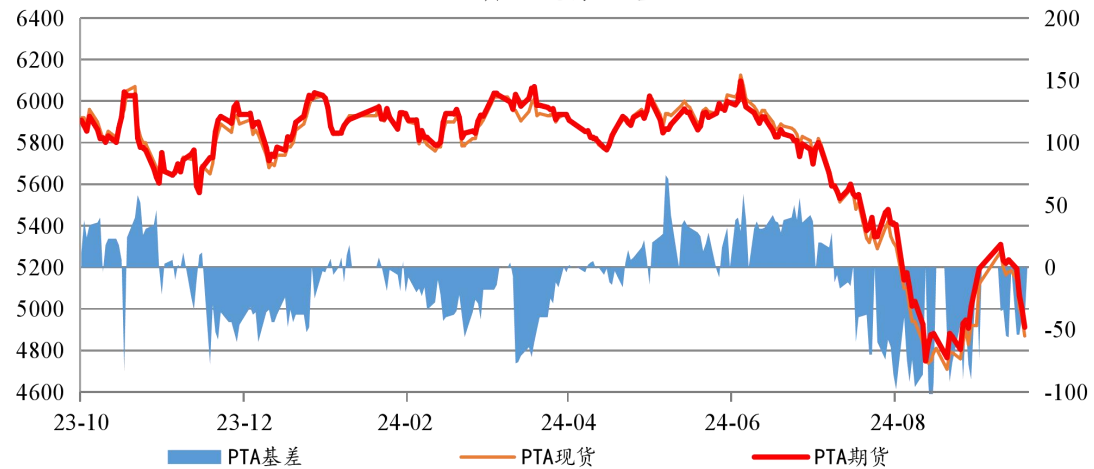


产业链品种普遍走强

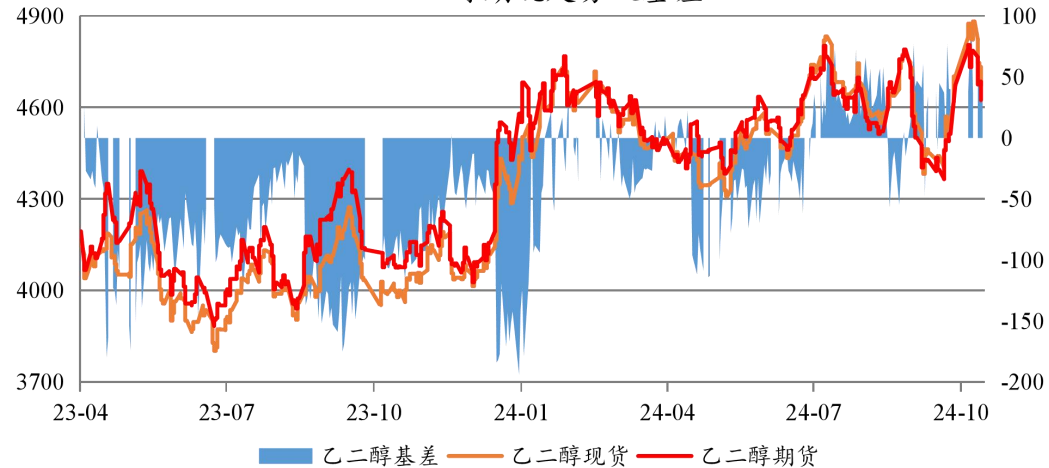
PX期现走势及基差



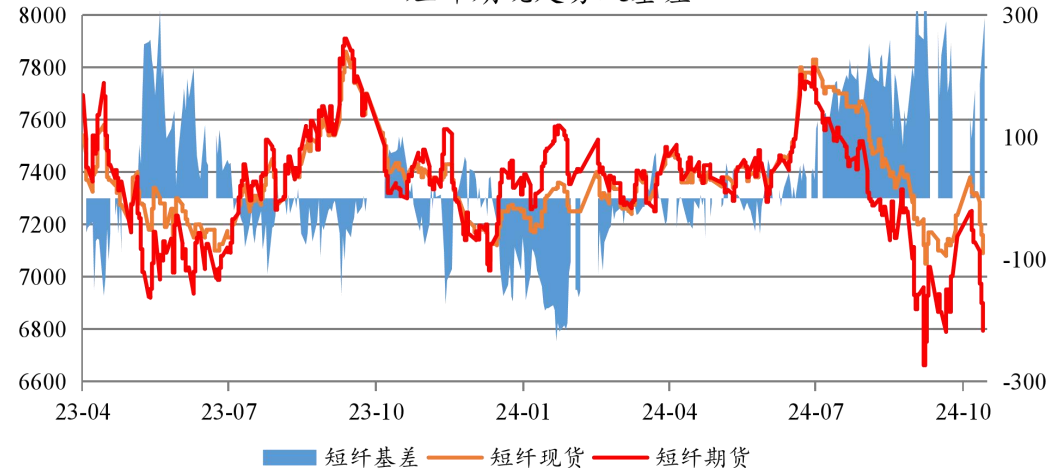
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





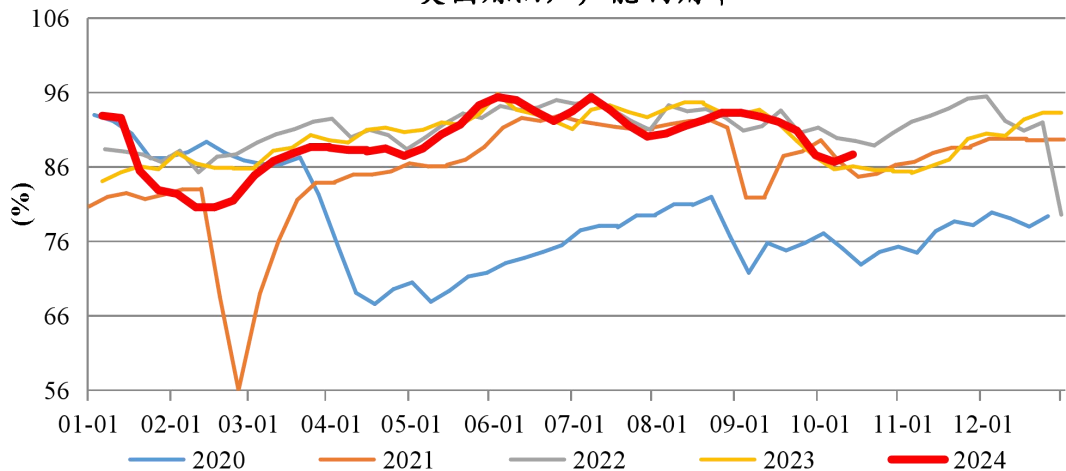
02

基本面数据

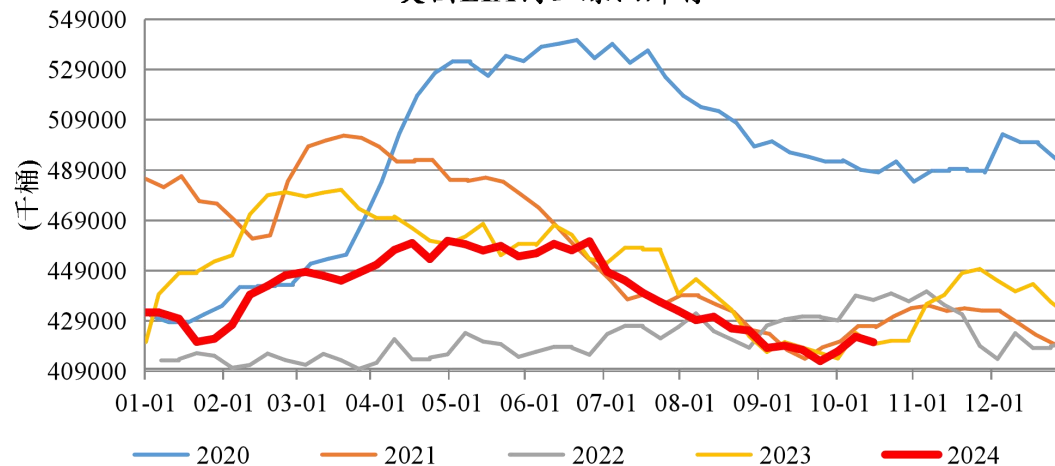


美国炼油厂开工率小幅回升 EIA商业原油和汽油库存下降

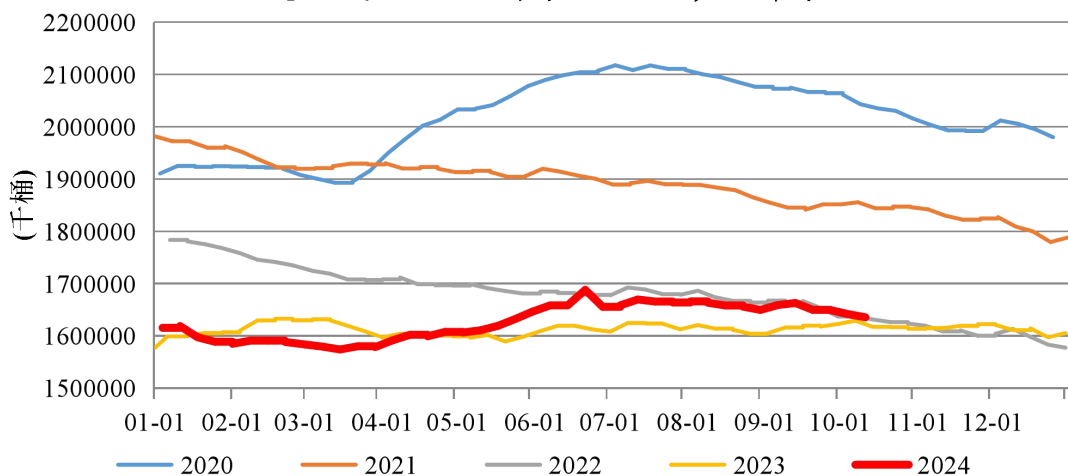
美国炼油厂产能利用率



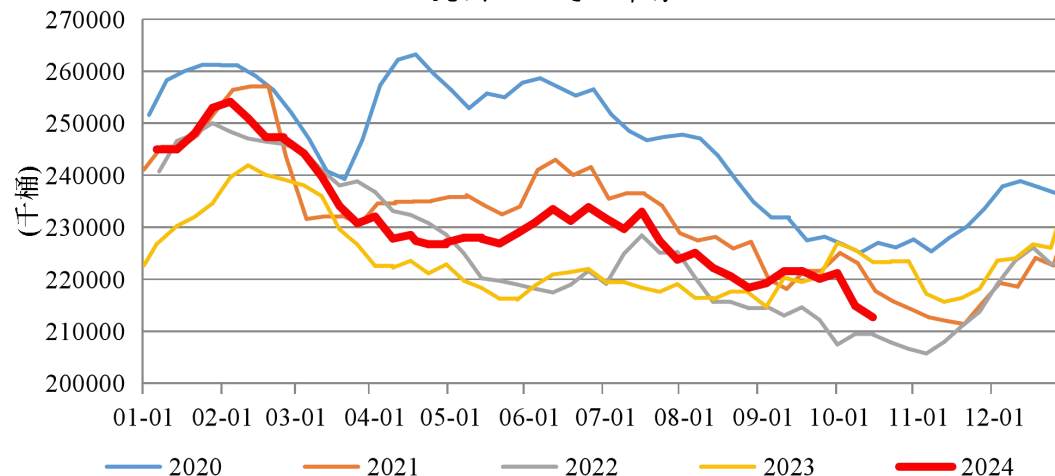
美国EIA商业原油库存



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 本年度供应缺口下降

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

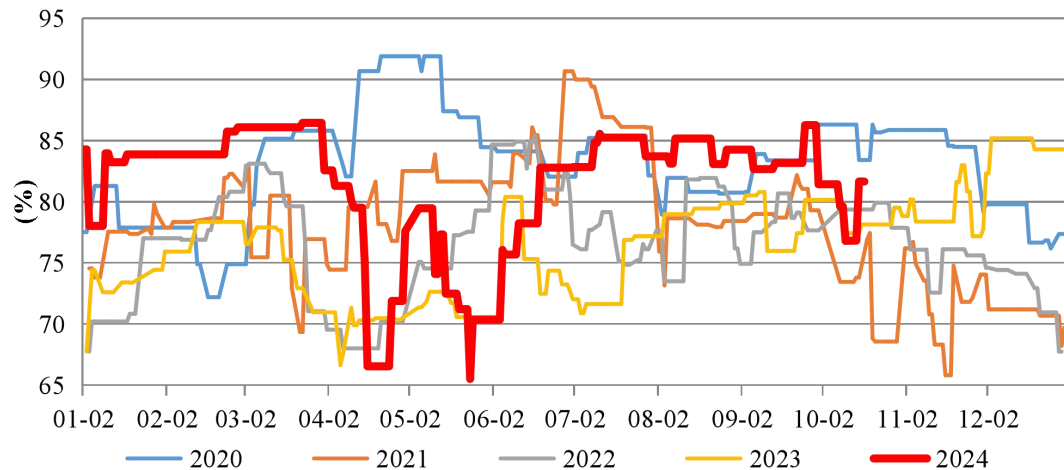
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10326	10334	10355	10382	10417	10480	10504	10510	10518	10532	10558	10525	10453
同比变化	231	114	62	115	181	248	224	228	336	287	233	185	204
全球需求	10251	10543	10405	10326	10377	10519	10442	10431	10504	10360	10456	10615	10436
同比变化	143	208	183	92	34	157	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。

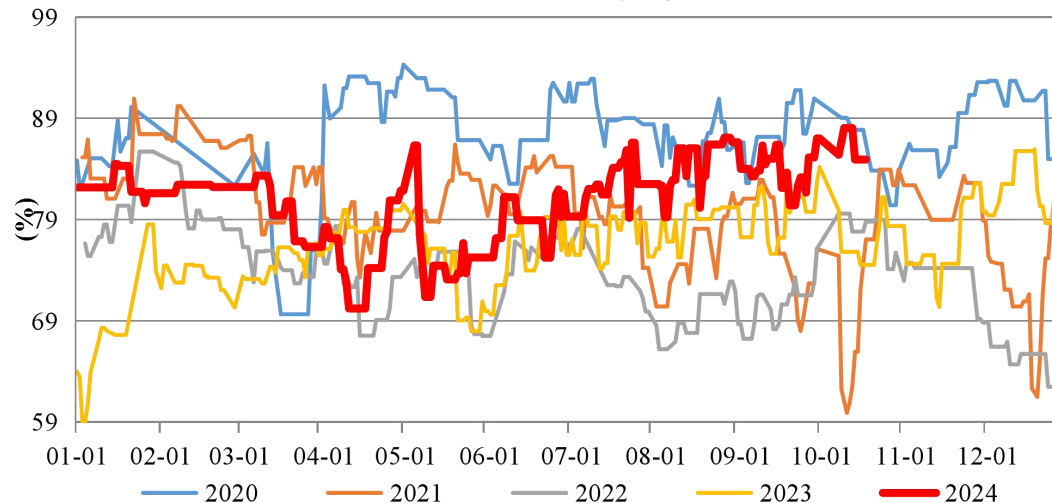


PX开工率回升PTA开工率下降 聚酯开工率继续上升

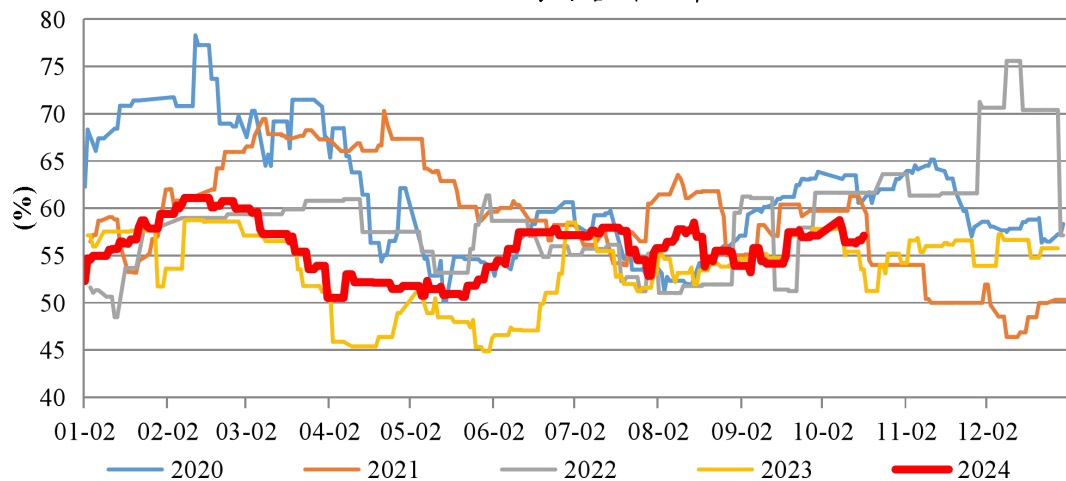
PX工厂开工率



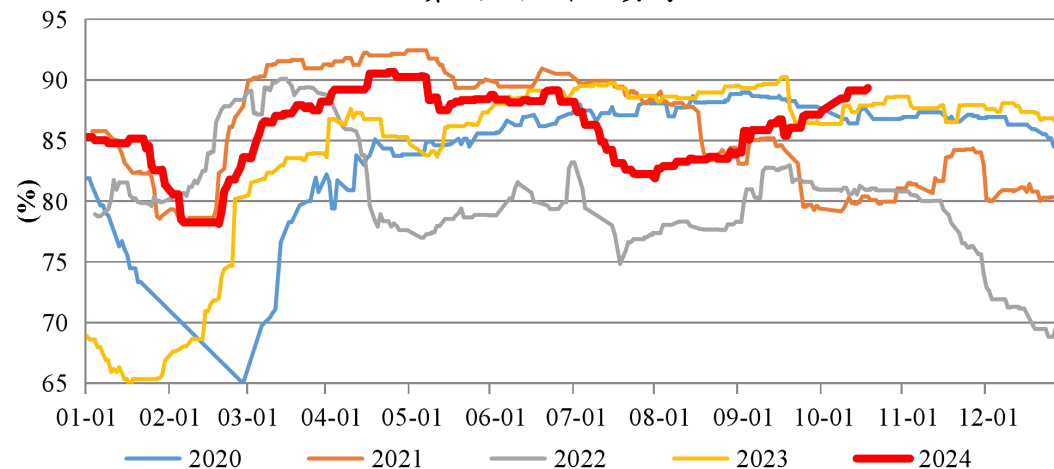
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



聚酯工厂开工负荷

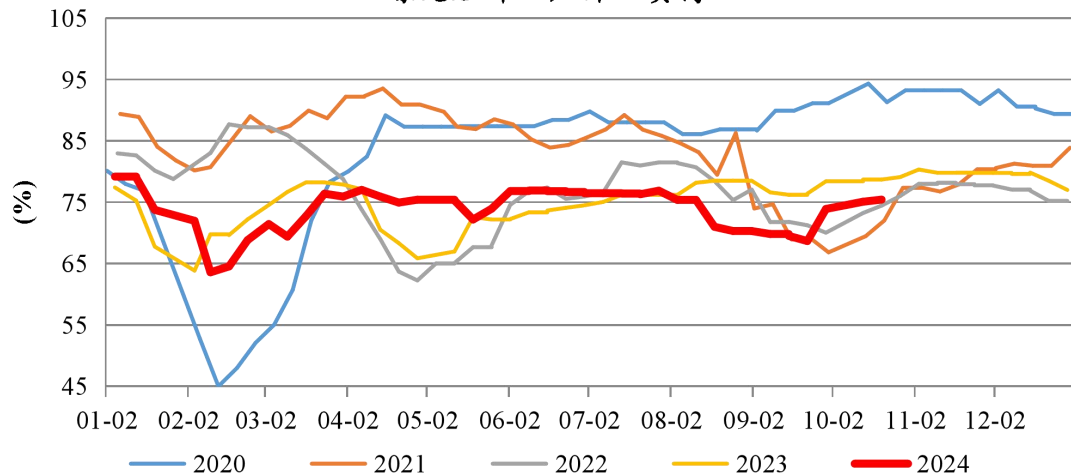




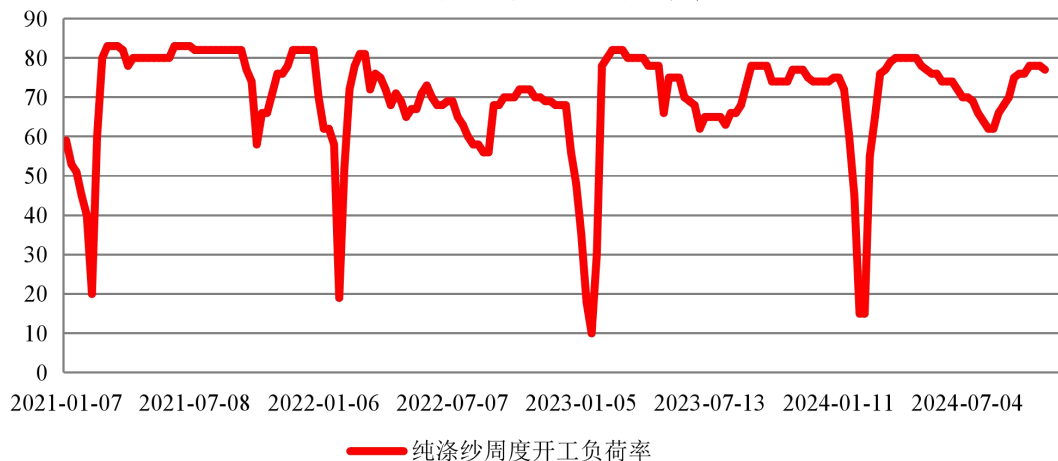
短纤开工率小幅上升纯涤纱回落

织机开工率小幅上升

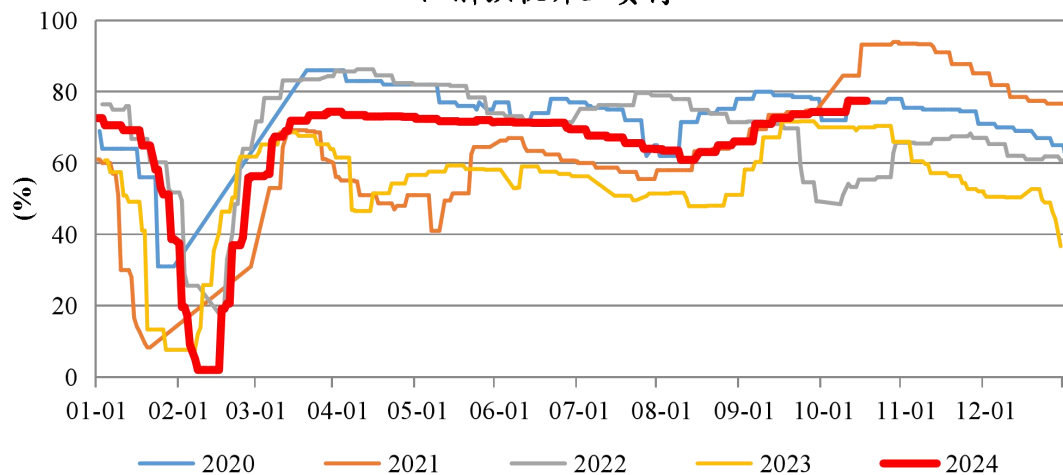
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



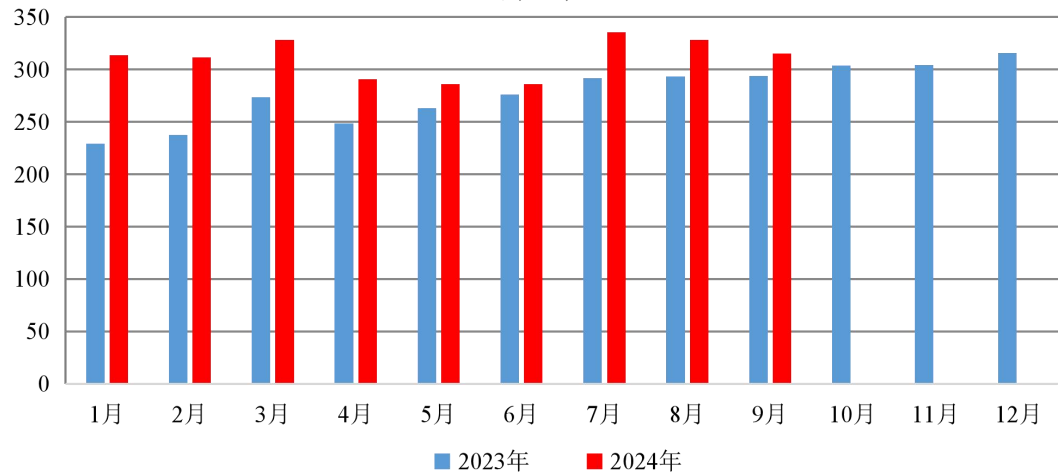
江浙织机开工负荷



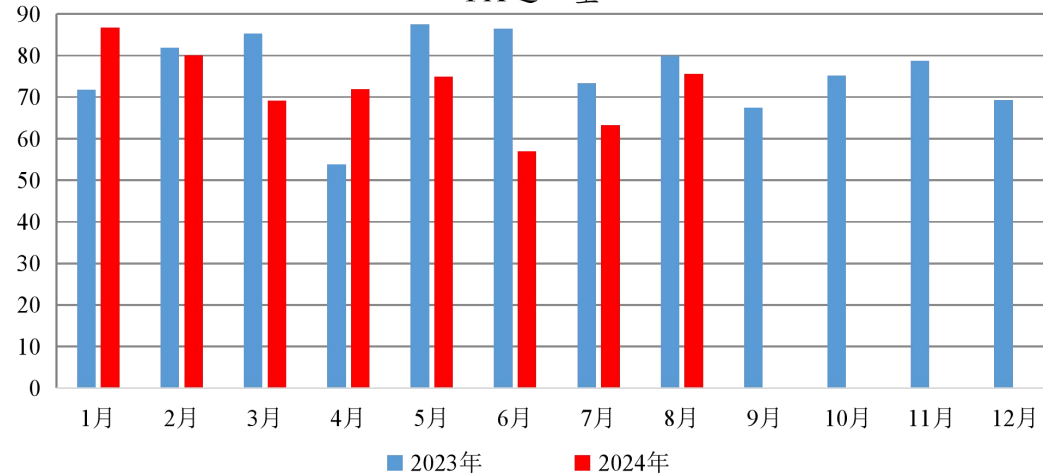


PX月度产量小幅下降 PTA月产量边际回落

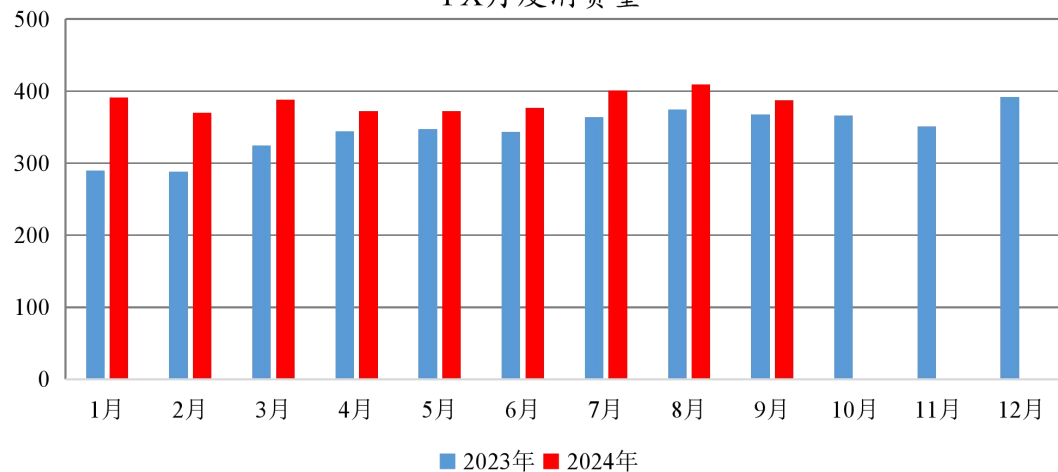
PX月度产量



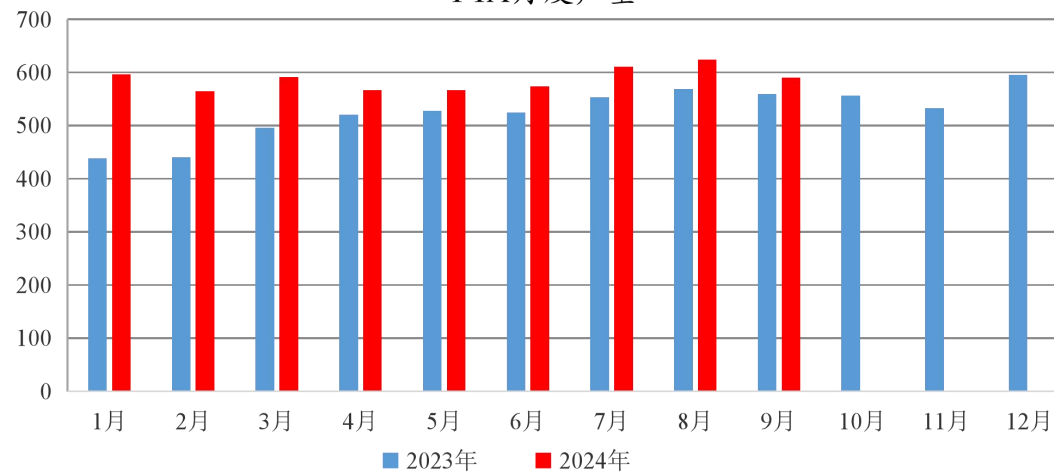
PX进口量



PX月度消费量



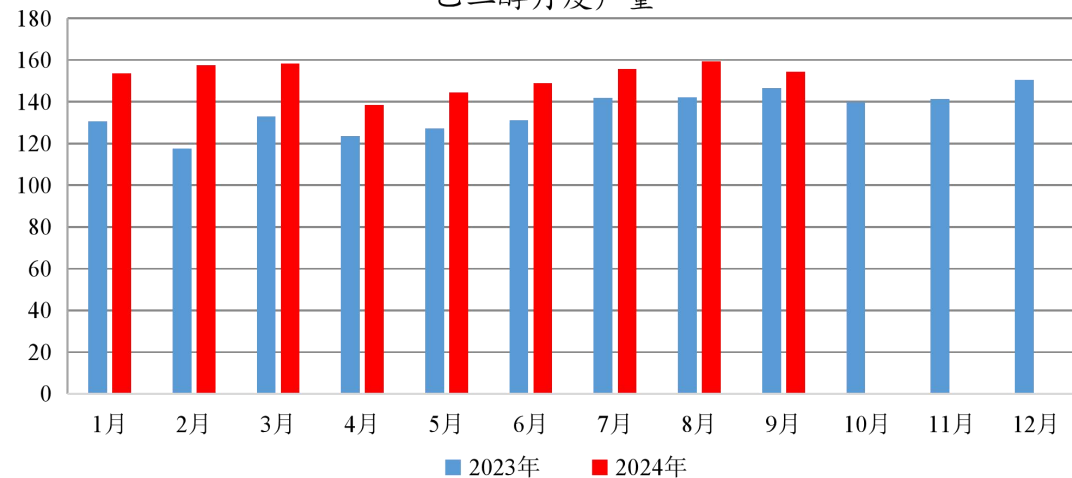
PTA月度产量



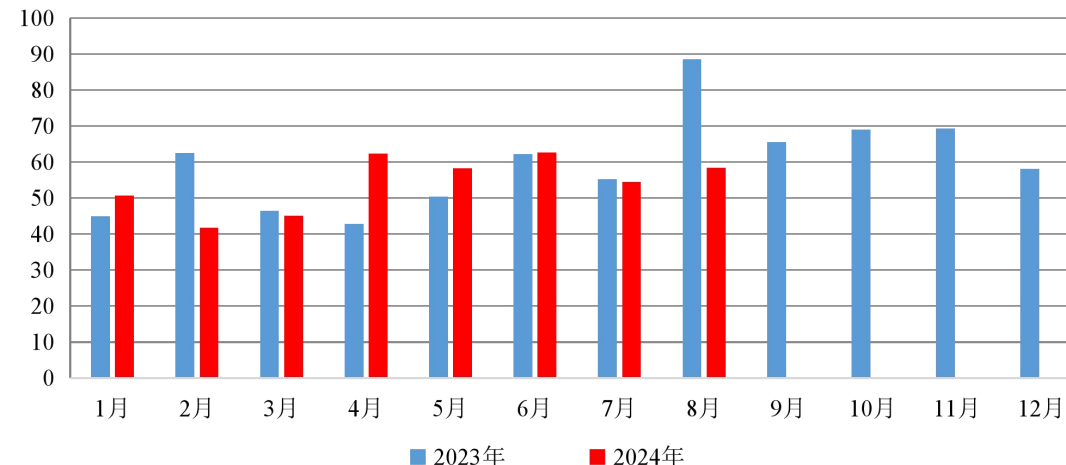


乙二醇供应总体稳定 聚酯原料需求有所下滑

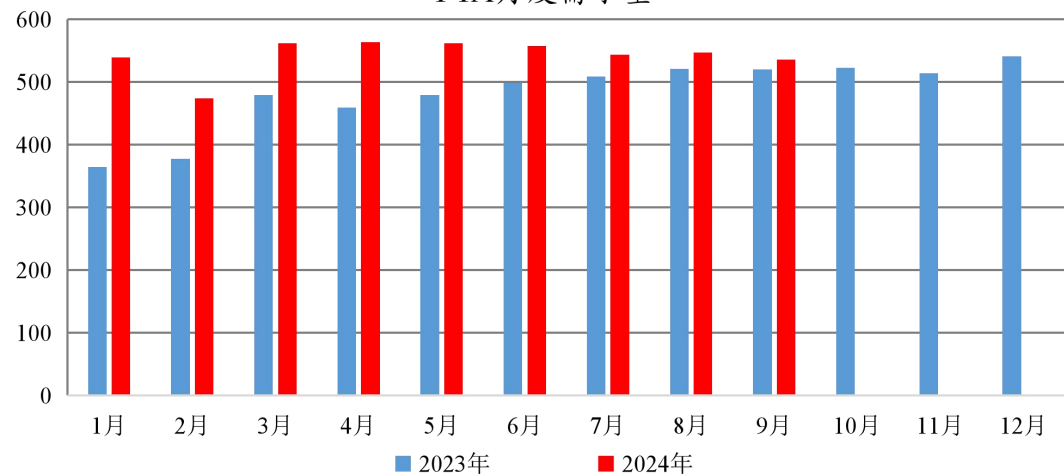
乙二醇月度产量



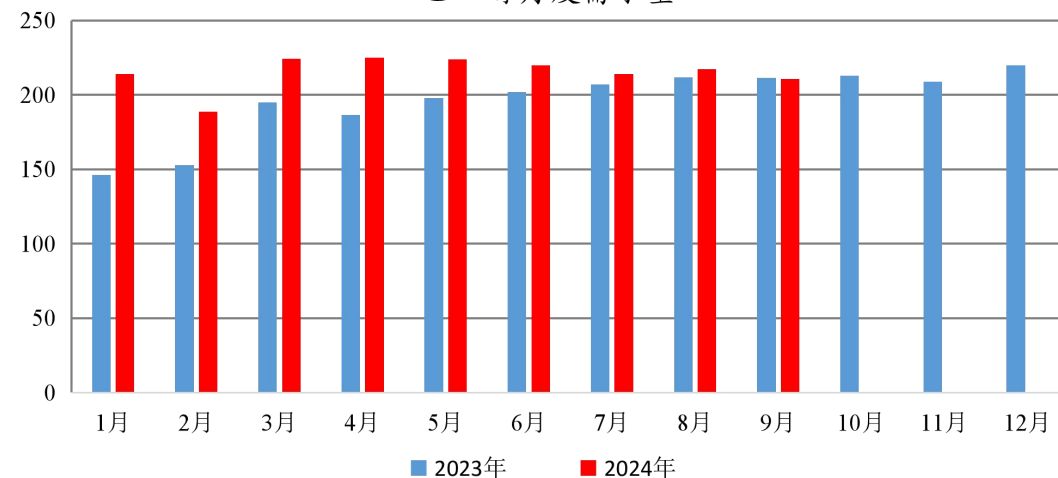
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



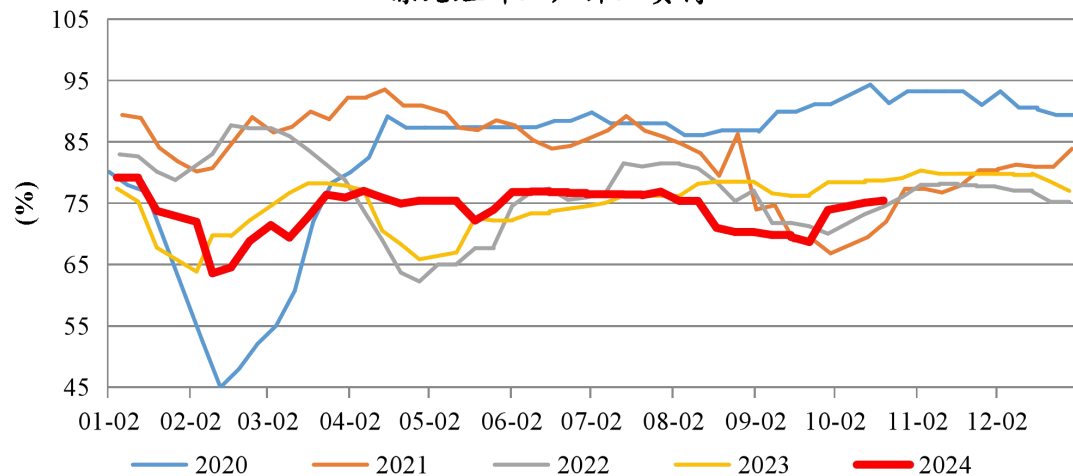
乙二醇月度需求量





短纤月产量继续回落 10月或将回升

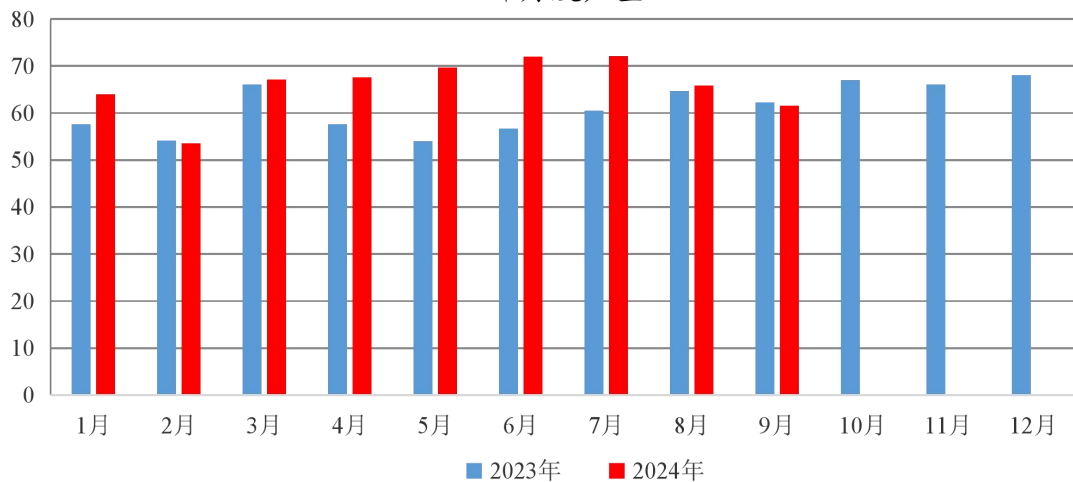
涤纶短纤工厂开工负荷



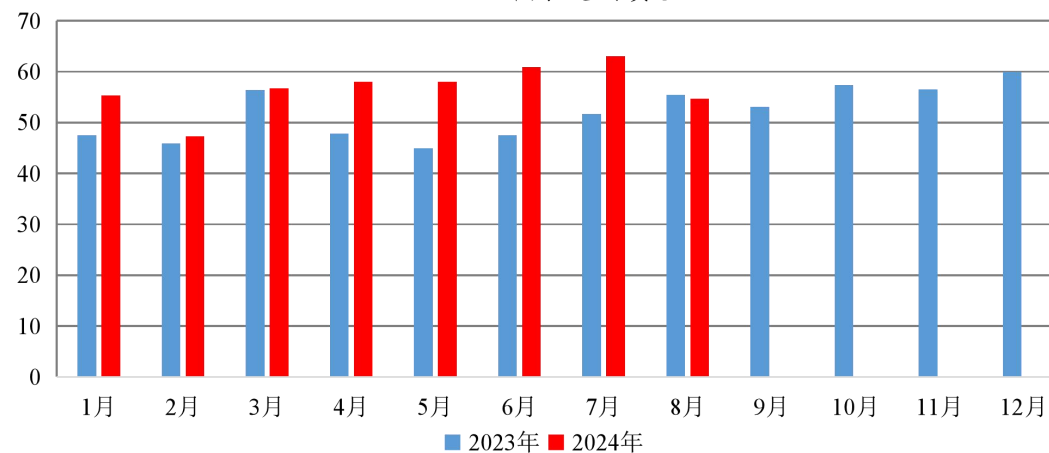
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



短纤月度消费量

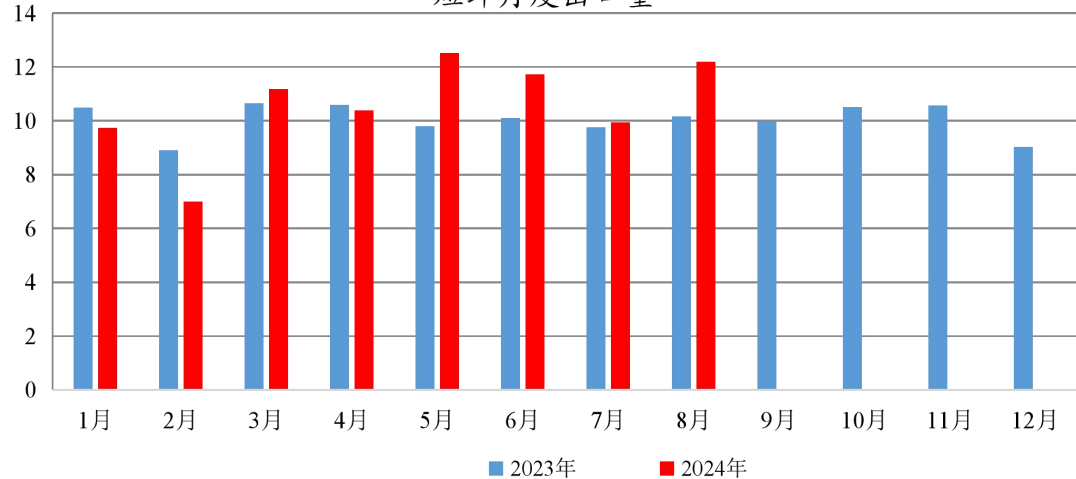




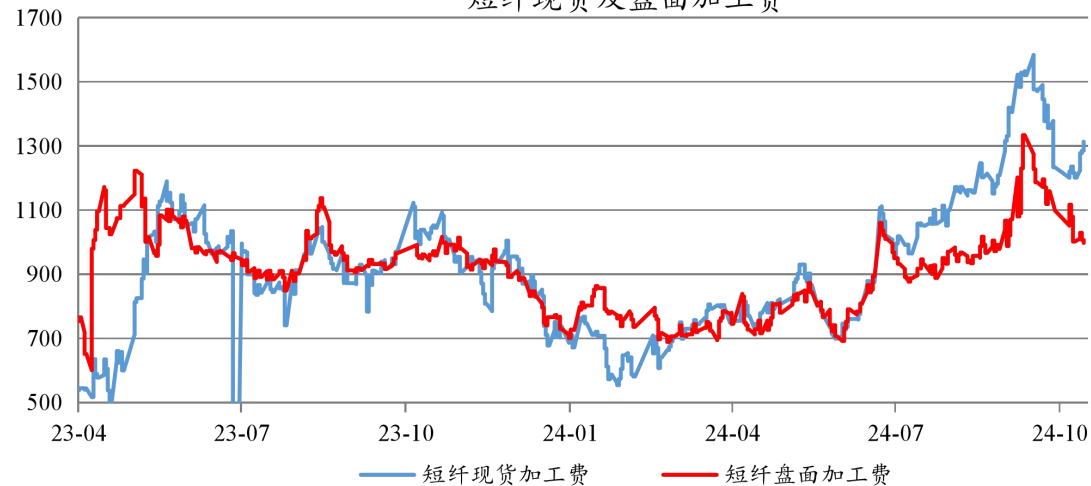
短纤现货加工费小幅反弹

瓶片短纤现货价差或临近拐点

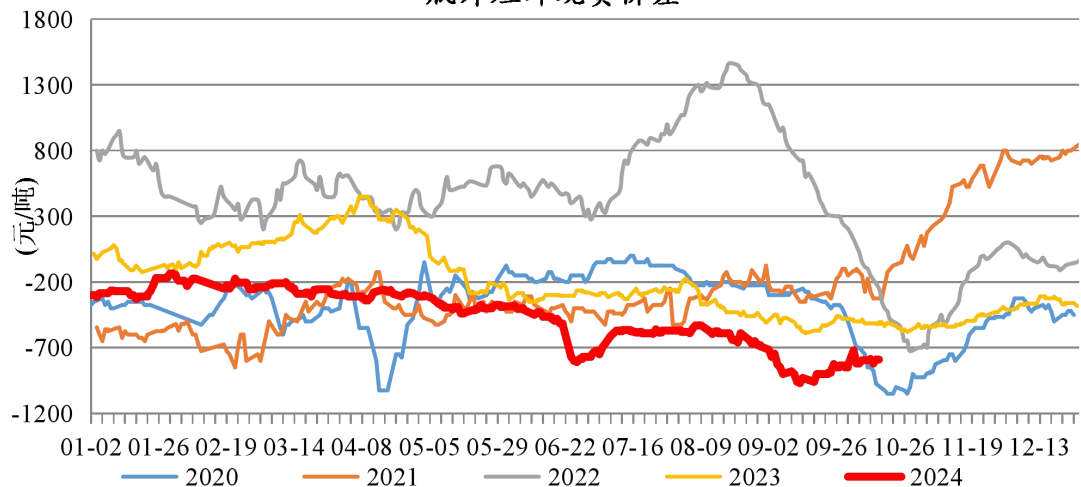
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



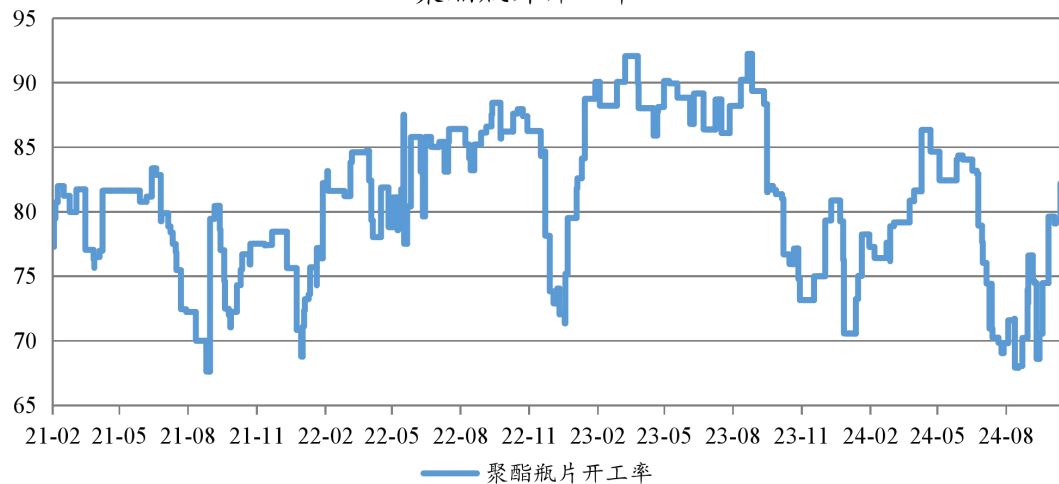
瓶片短纤现货价差



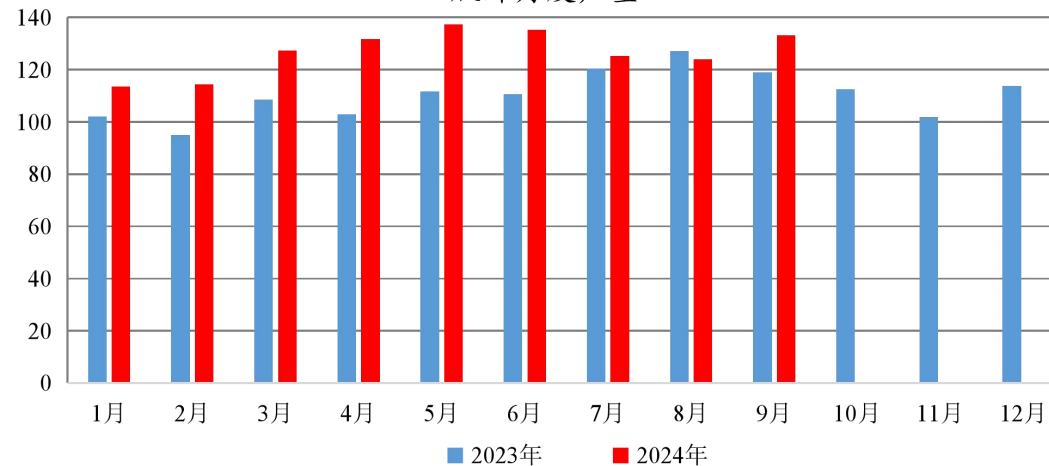


瓶片开工率上升 瓶片加工费小幅提升

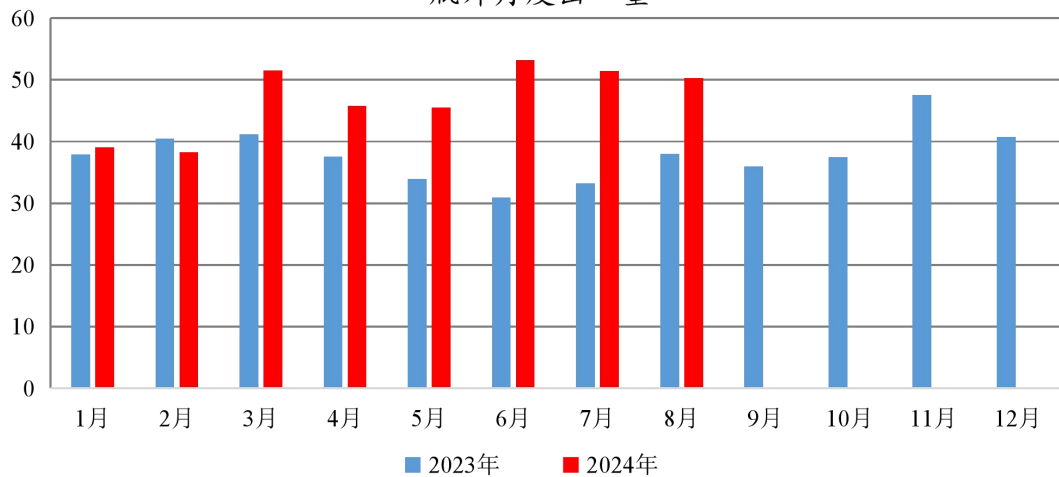
聚酯瓶片开工率



瓶片月度产量



瓶片月度出口量



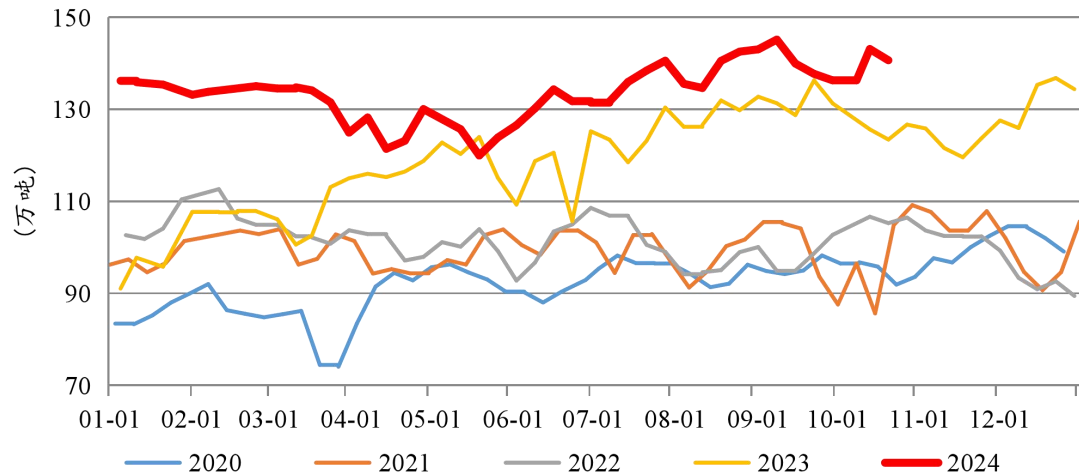
瓶片现货及盘面加工费



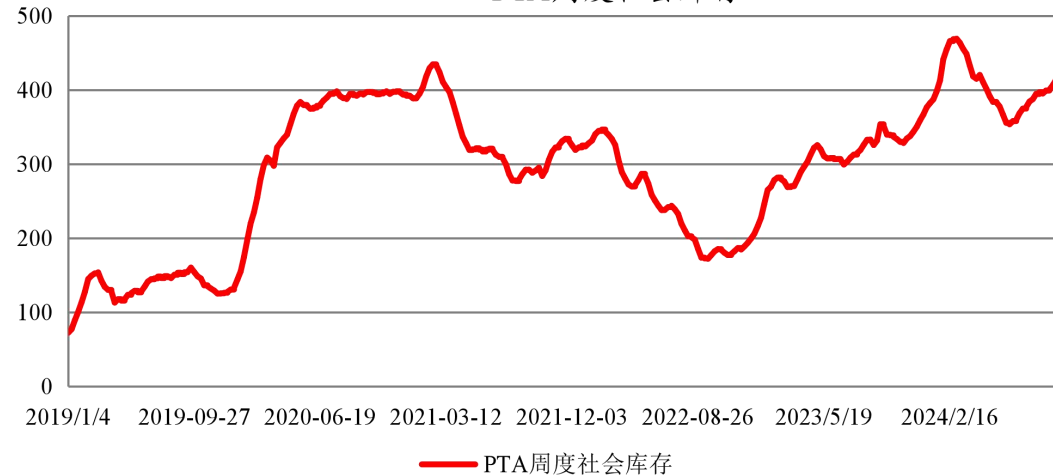


PTA周产量小幅回落 PTA社会库存增加但累库速度放缓

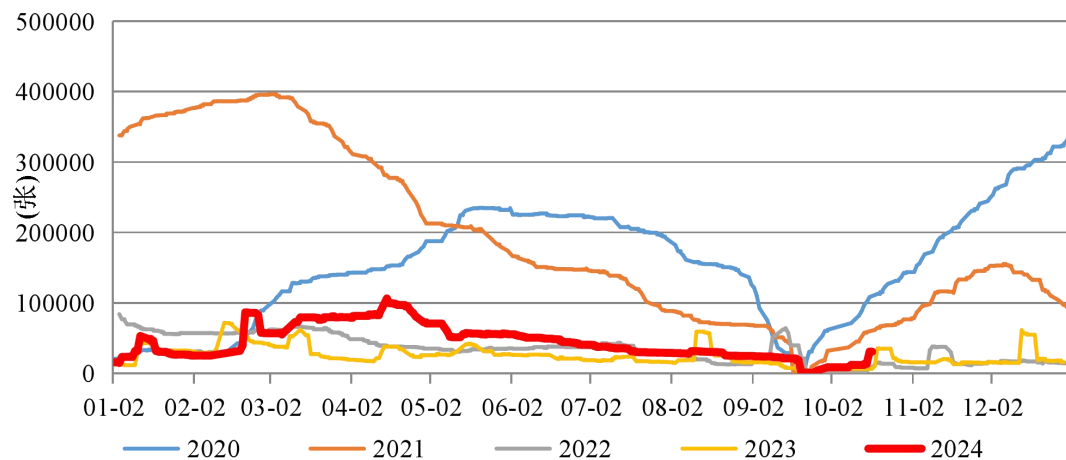
PTA周产量



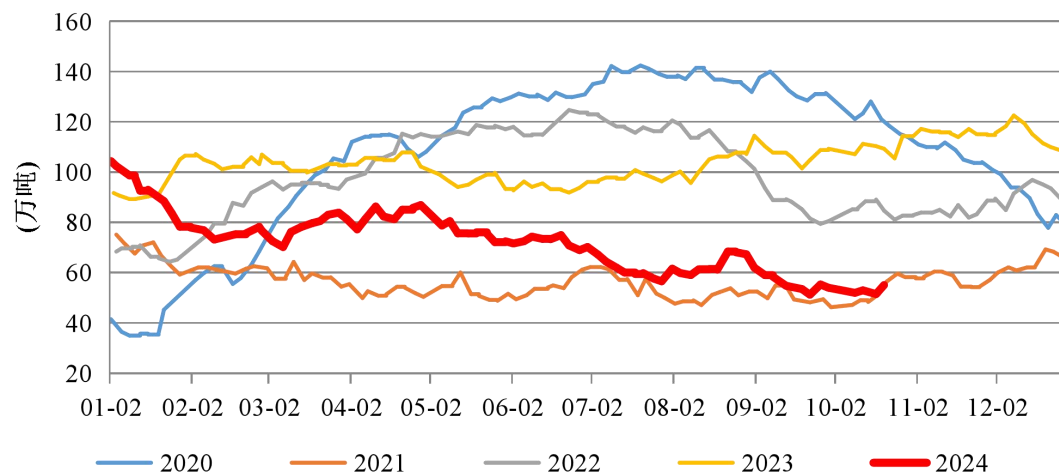
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



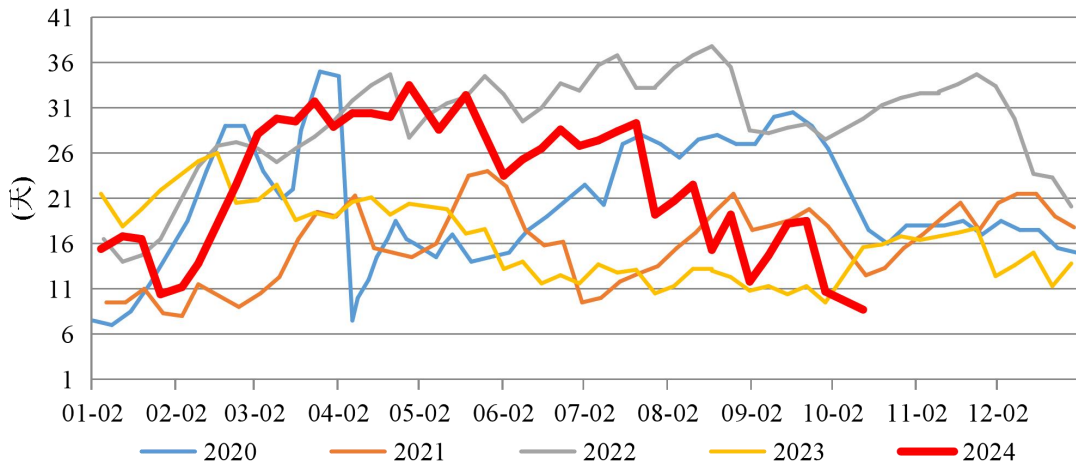
江浙两地乙二醇库存



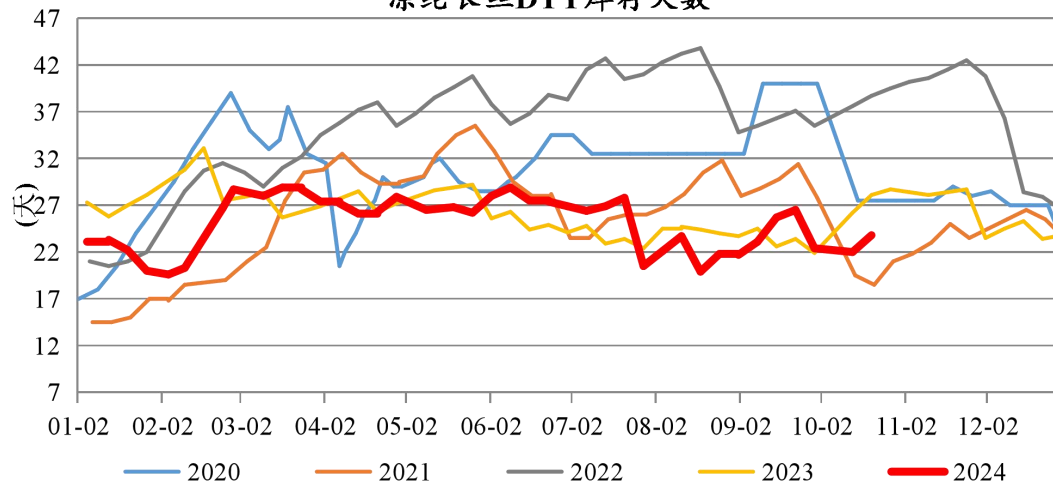


长丝和短纤库存有所增加 长丝库存压力不大

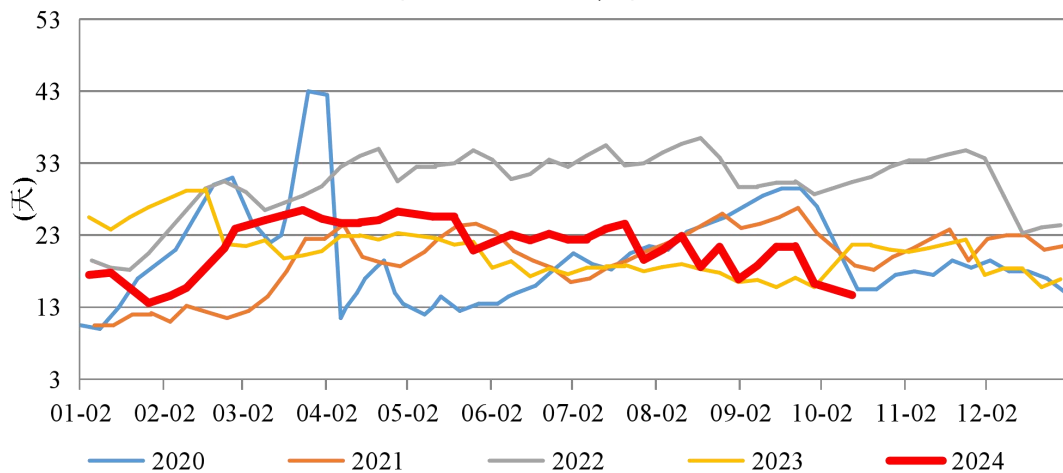
涤纶长丝POY库存天数



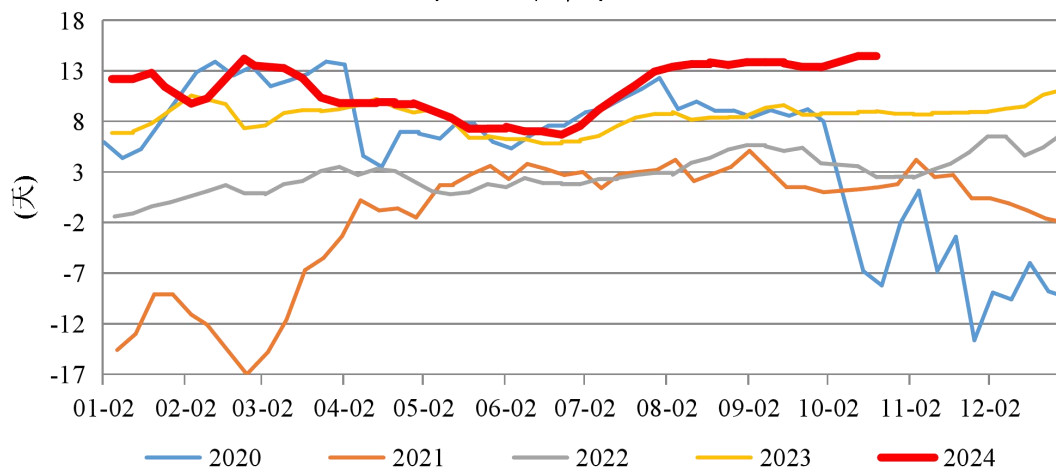
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



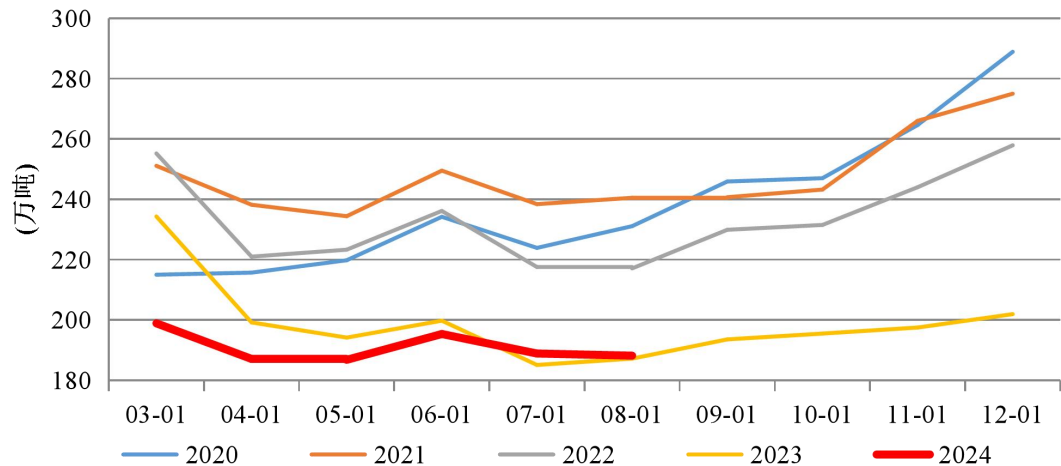
涤纶短纤库存天数



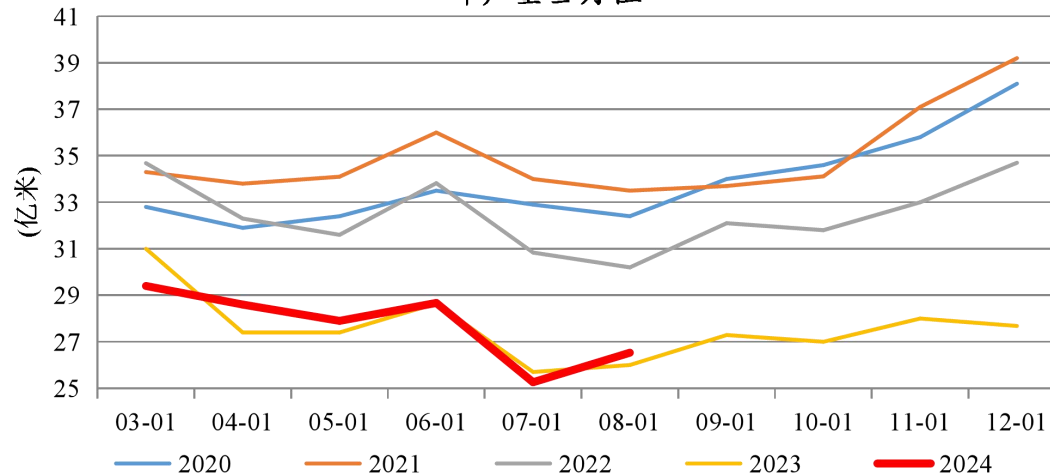


纱线和坯布产量有望回升 纱线和坯布库存继续回落

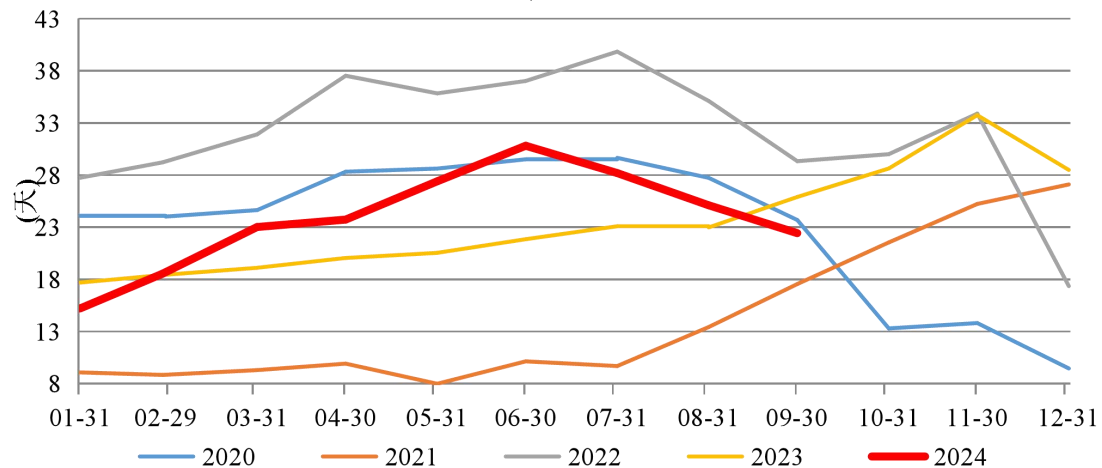
纱产量当月值



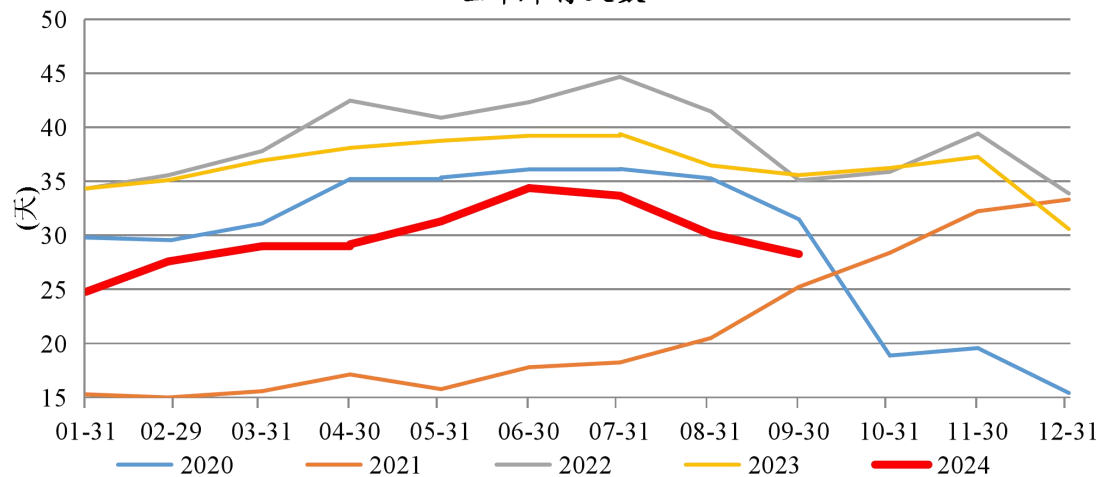
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





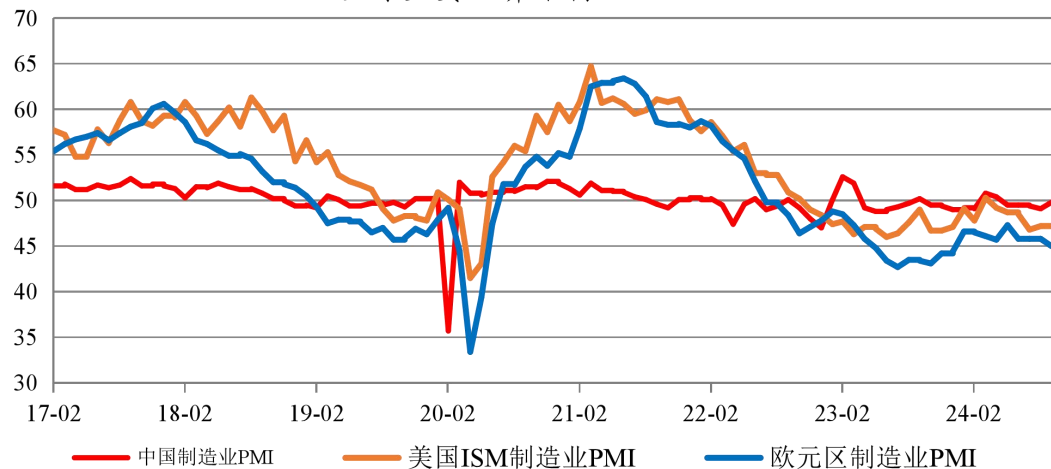
03

宏观及终端需求情况

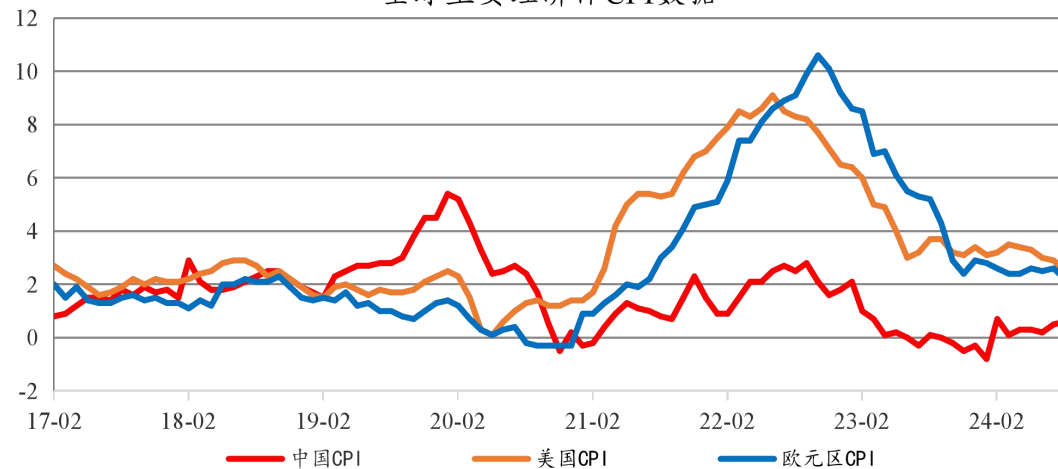


欧洲央行降息25个基点 美联储11月或降息25个基点

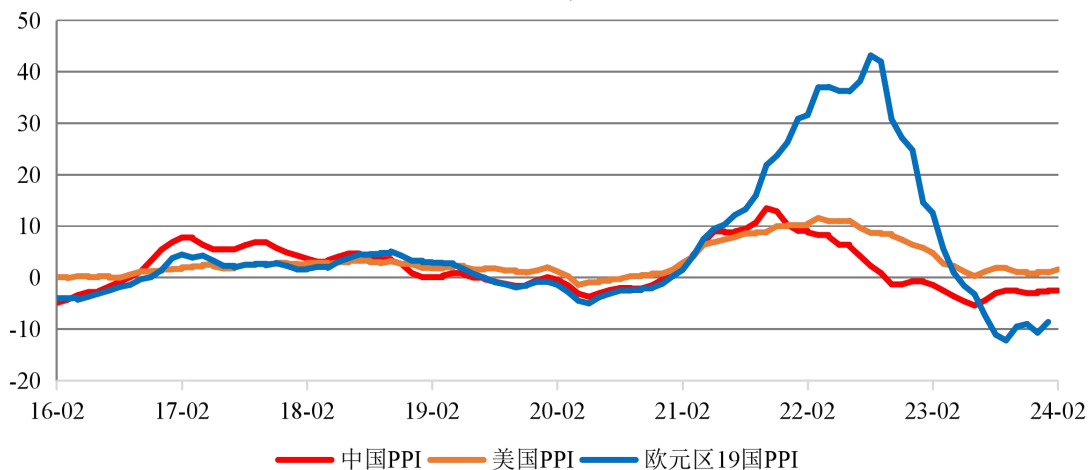
全球主要经济体制造业PMI



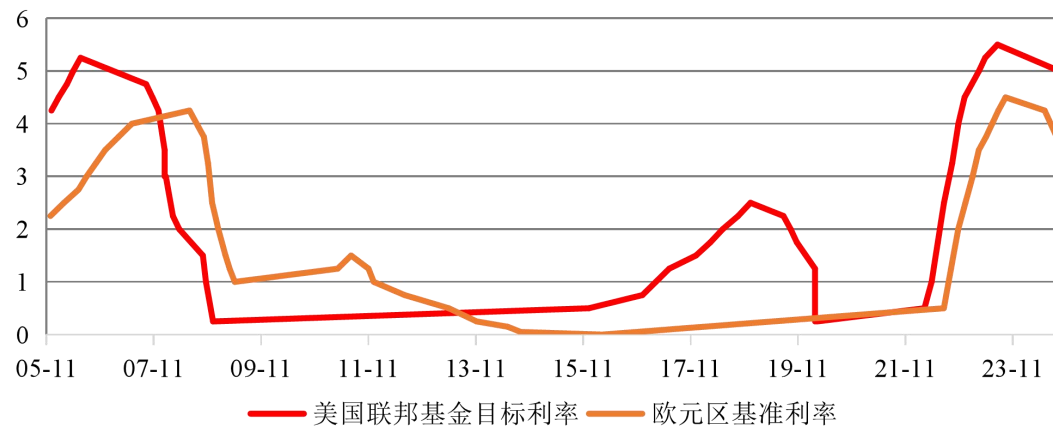
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



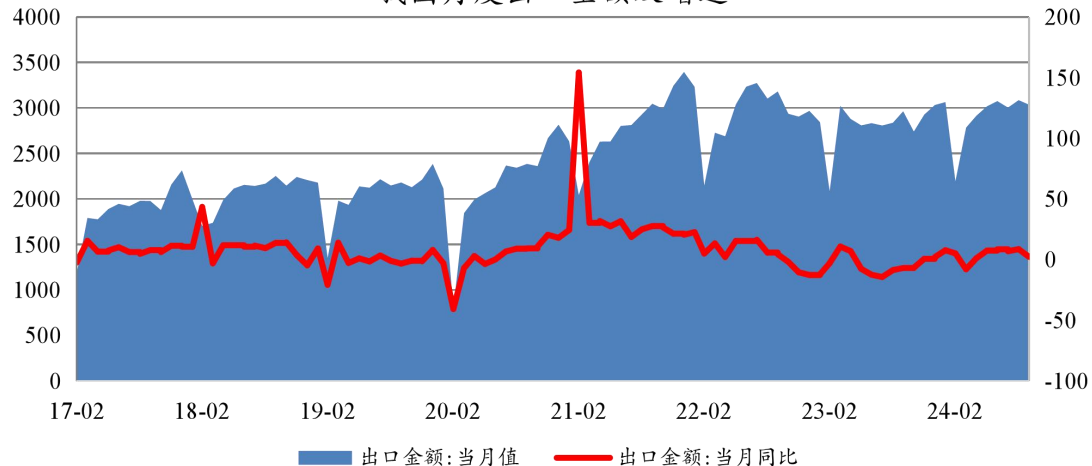
美联储和欧元区基准利率



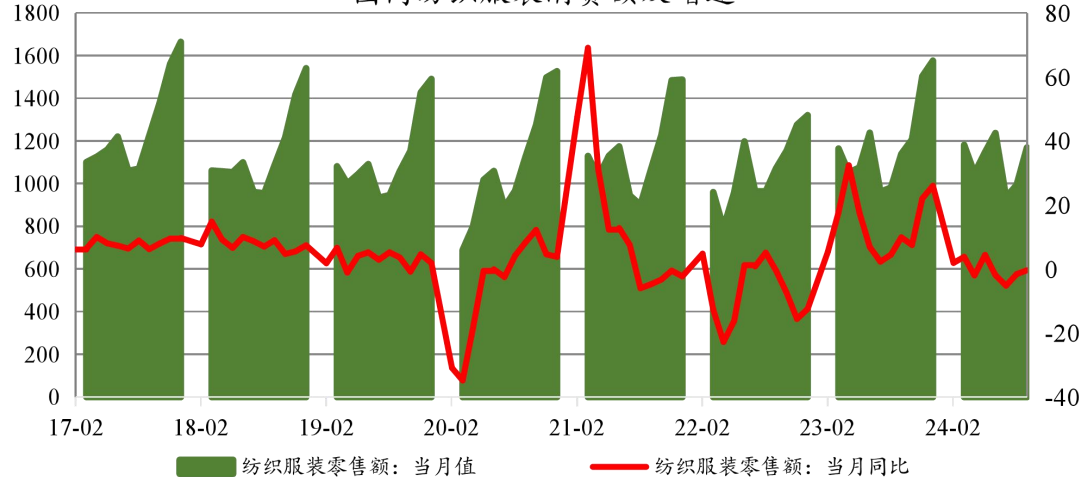


国内纺织服装消费或有好转 9月纺织服装出口同比和环比均下降

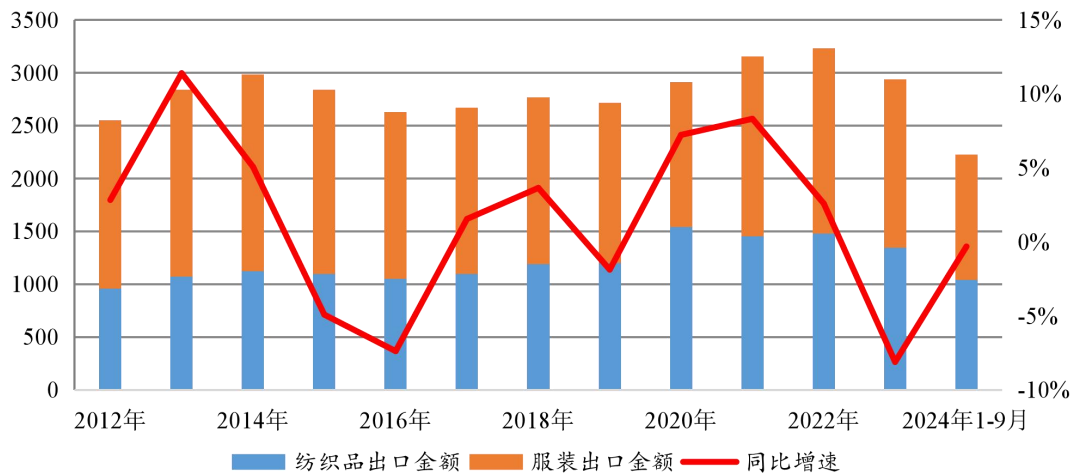
我国月度出口金额及增速



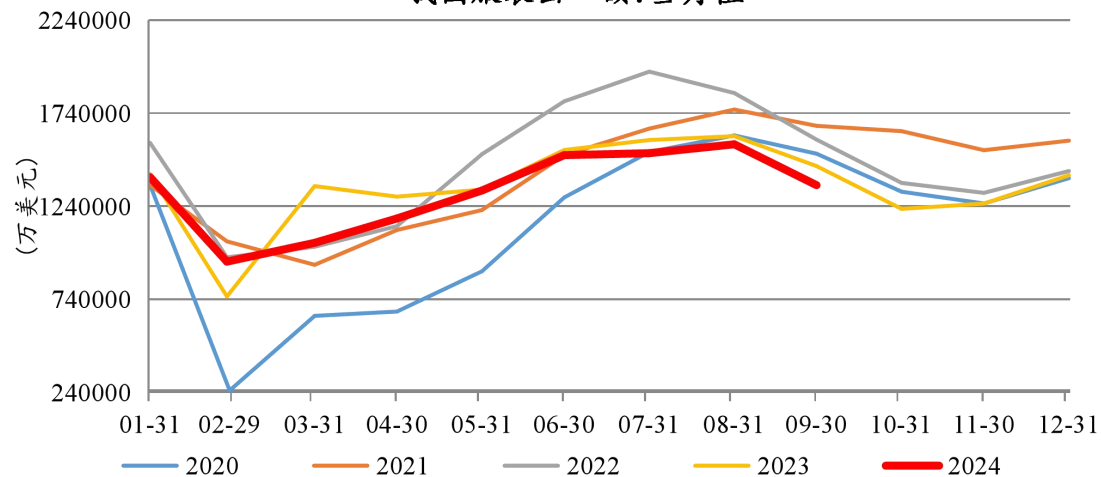
国内纺织服装消费额及增速



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