



聚酯产业链周报

价格反弹后回落，关注产业链需求变化

2024年10月25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>原油价格在前期大幅度下跌后，本周有所反弹，但力度不强，需求前景不佳依然在影响原油价格走势。聚酯产业链品种本周先反弹后回落，走势依然偏弱。截至10月25日，PX501合约收于7064元/吨，周涨2元/吨，周涨幅0.03%；TA501合约价格收于5014元/吨，周涨22元/吨，周涨0.44%；EG2501合约收于4598元/吨，周跌51元/吨，周跌幅1.1%；PF412合约收于6914元/吨，周涨40元/吨，周涨幅0.58%；PR503合约收于6284元/吨，周涨24元/吨，周涨幅0.38%。</p>
运行逻辑	<p>全球原油进入需求淡季阶段，目前市场对原油需求总体转弱的预期增强，EIA商业原油库存下降，这一过程短期仍将持续。部分PX装置降负运行，开工率小幅回落；PTA开工率基本持平，PTA周产量小幅回落；PTA社会库存略有增加，累库速度继续放缓。聚酯开工率稳定，高于往年同期，织机开工率小幅下降，从时间点来看，需求进入走弱阶段，织机开工率开始下降或预示着需求将持续回落。乙二醇综合开工率小幅下降后稳定，油制和煤制开工率均有所下降，港口库存增加，后期需求下滑累库有望延续。下游聚酯品种库存方面，长丝库存分化，POY库存增加较为明显，短纤库存小幅下降。短纤开工率和下游纯涤纱开工率稳定。</p>
推荐策略	<p>需求预期偏弱依然在影响原油价格走势，成本端表现总体偏弱。本周，聚酯产业链品种的开工率情况变动不大，织机开工率有所下降或预示着产业链需求将出现回落。后期，需要重点跟踪聚酯和织机开工率的变动情况，预计不久将会出现回落，成本端偏弱，后期需求预期转弱，聚酯产量价格短期仍难摆脱弱势状态。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率下降0.8个百分点；PTA周产量139.3万吨附近，较上一报告期下降1.3万吨，PTA开工率持平，仍处于相对较高水平。乙二醇开工率下降1个百分点，油制和煤制开工率均有所下降；短纤和瓶片开工率持平。
需求	利多	聚酯开工率持续，处于近年来较高水平；织机开工率下降0.2个百分点，虽然降负不大，从目前时间点来看进入需求走弱的阶段，后期注意需求持续回落的风险。9月份，纺织服装出口金额同比下降3.8%，环比下降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	目前全球原油处于需求季节性淡季，且市场对原油需求的前景预期偏弱，国际原油虽有所反弹，但力度不强。PX开工率小幅回落，PX价格虽有企稳迹象，但未出现明显回升。
库存	利空	截至10月25日，PTA社会库存416.4万吨，较上一报告期增加0.6万吨，累库速度继续放缓。截至10月17日，乙二醇库存港口库存增加6.7万吨，至61.8万吨，乙二醇库存继续回升。近两周，长丝POY库存增幅较为明显，累计上升8.5天，达到17.2天，短纤库存小幅下降。
基差	利空	PX基差-262元/吨，显著走弱；PTA基差-72元/吨，小幅走弱；乙二醇基差41元/吨，基本持平；短纤基差212元/吨，小幅走弱；瓶片基差21元/吨，有所走弱。
利润	利空	PX加工费177美元/吨，基本持平。PTA现货加工费338元/吨，小幅回落。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度有所扩大。聚酯生产利润整体回落。



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



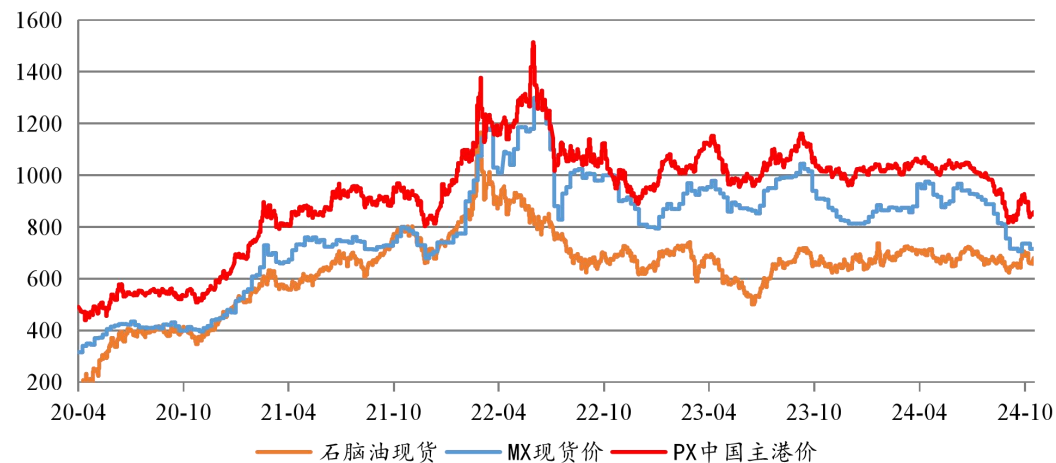
需求预期转弱依然影响油价

聚酯产业链品种价格反弹后回落

WTI原油主力合约收盘价



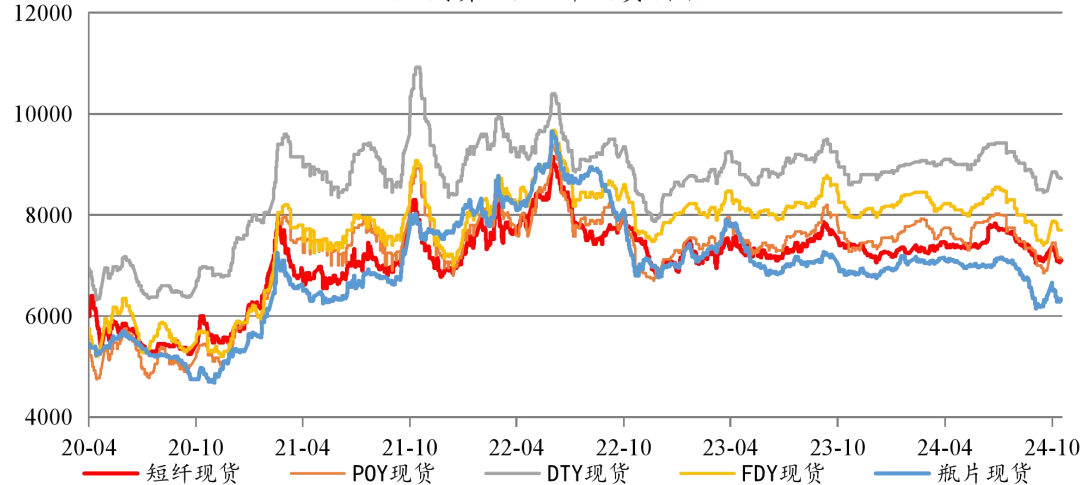
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



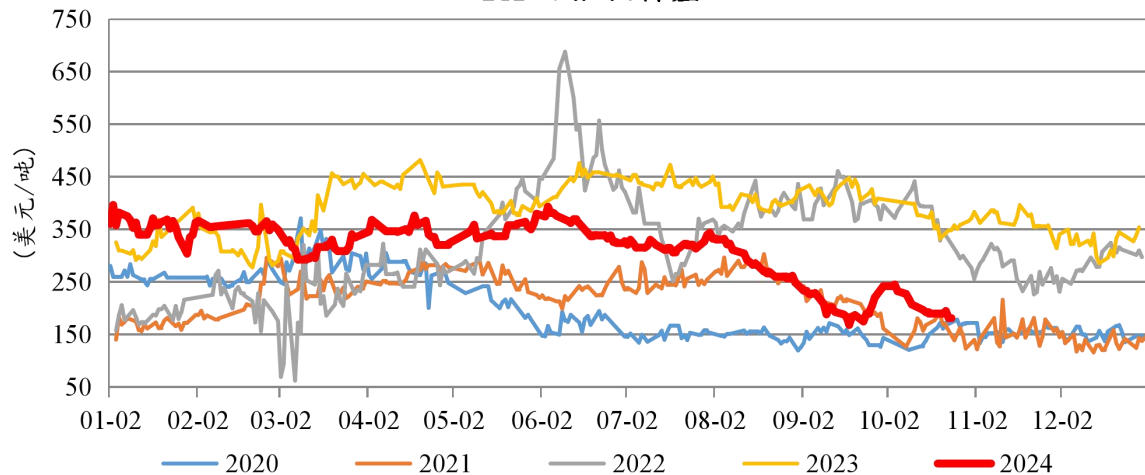
主要聚酯品种现货价格



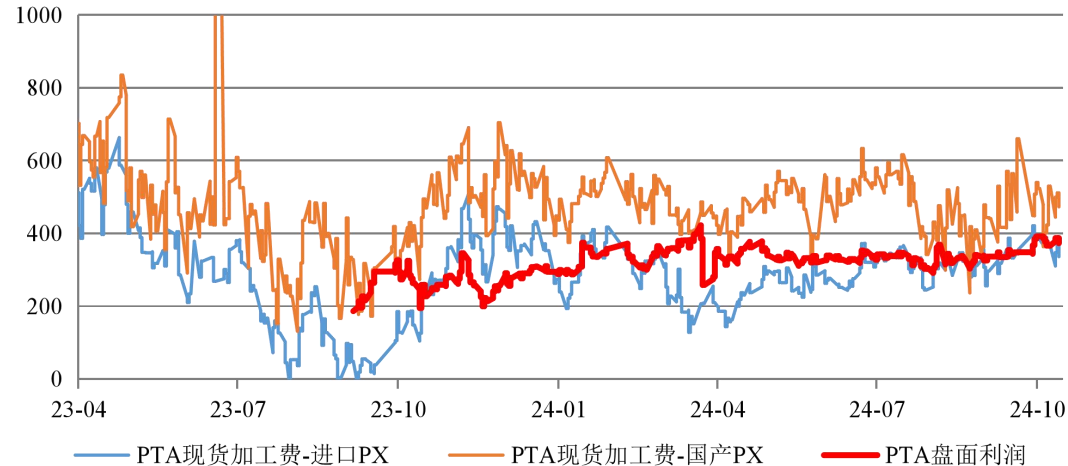


PX加工费小幅下行 长丝利润有所回落

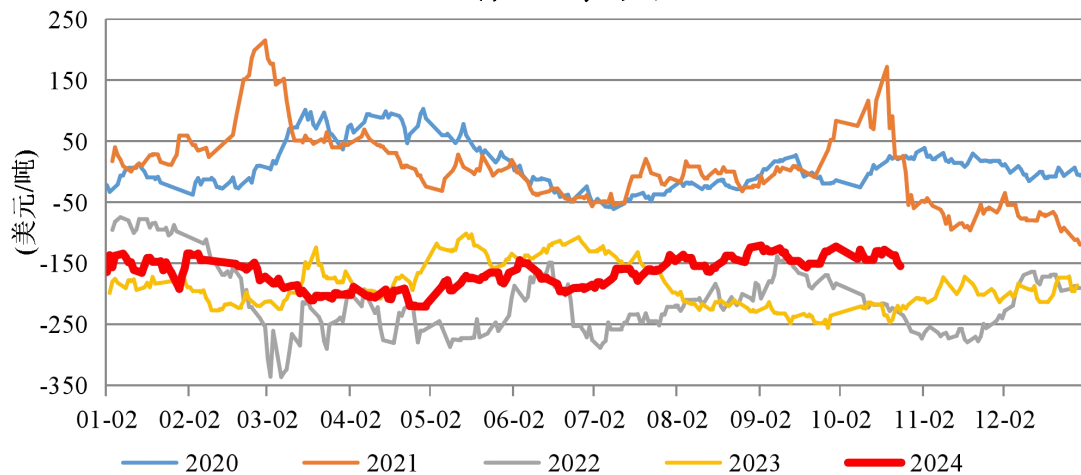
PX-石脑油价差



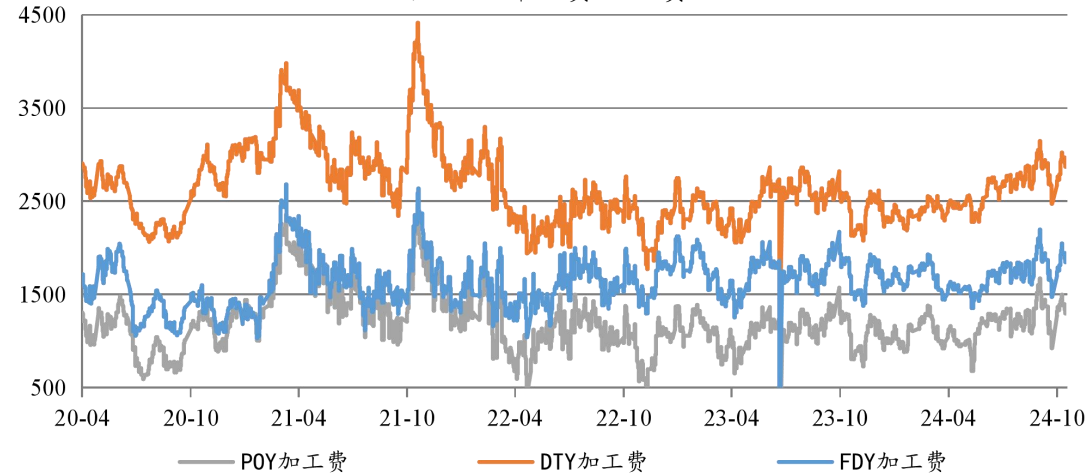
PTA现货及盘面加工费



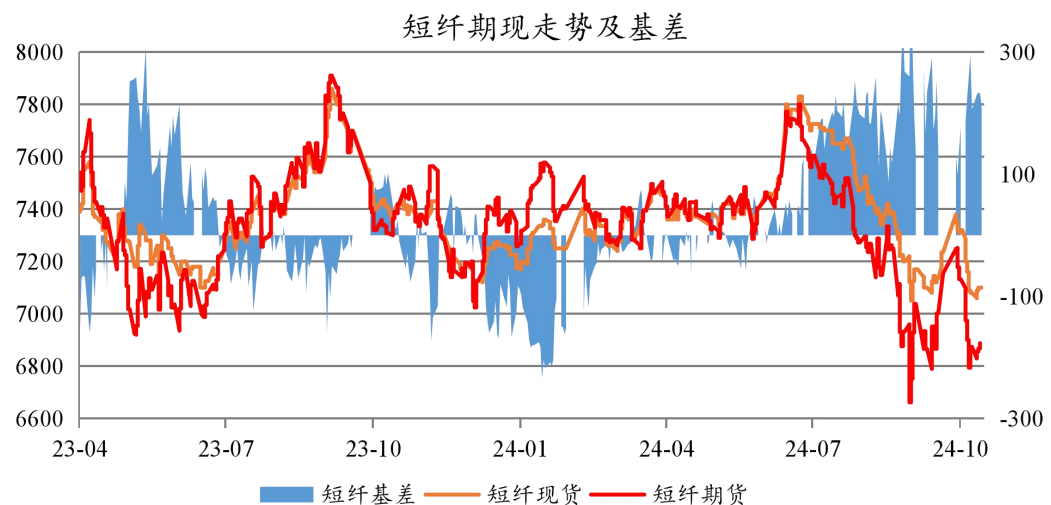
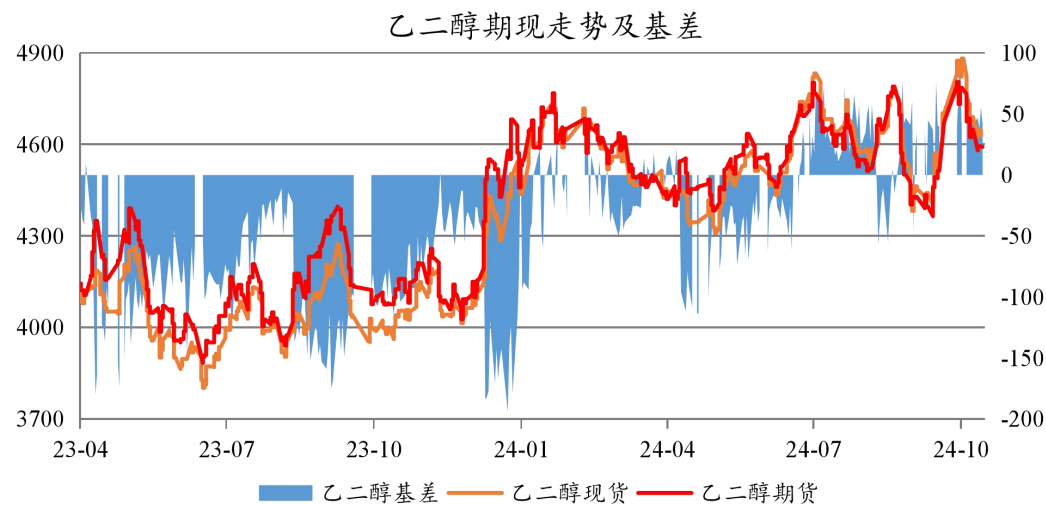
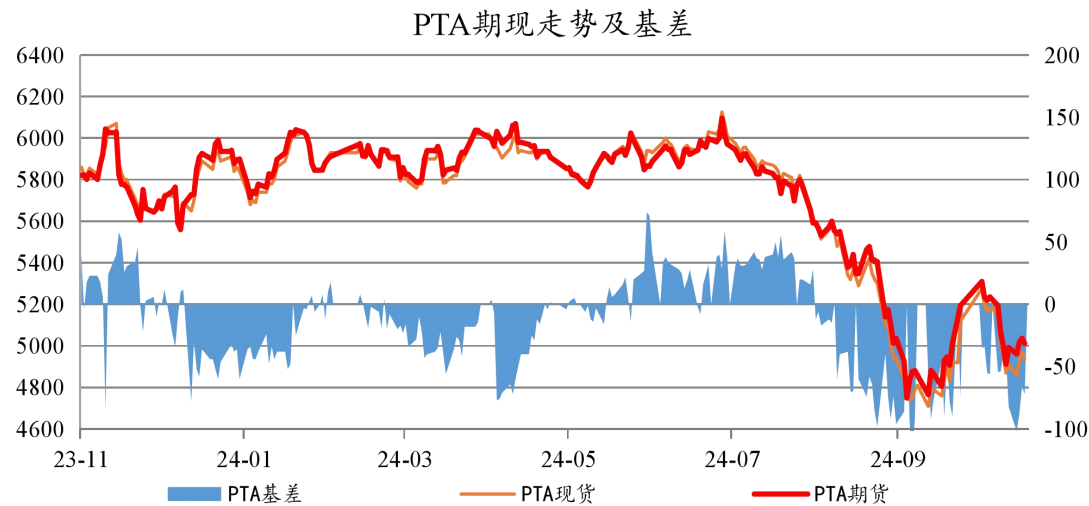
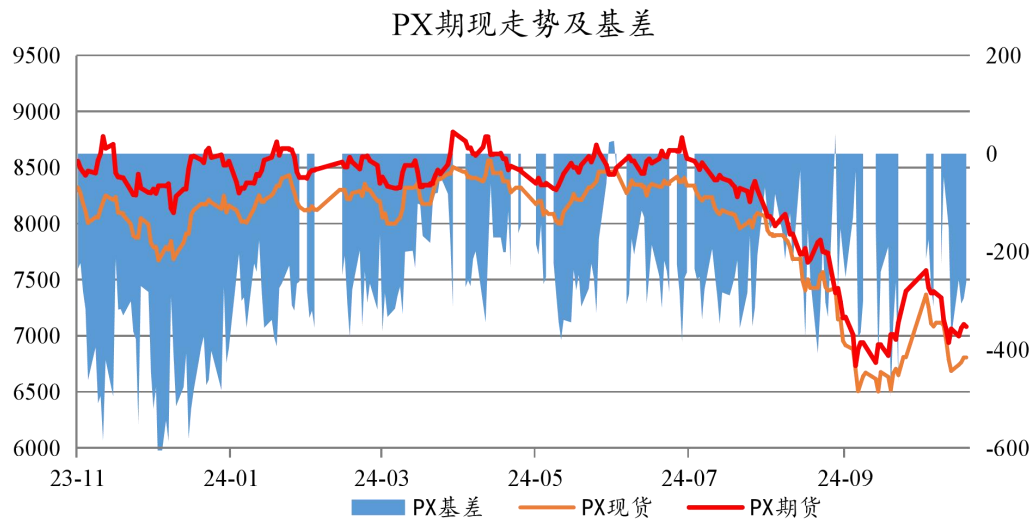
油制乙二醇利润



长丝品种现货加工费



产业链品种的基差整体走弱





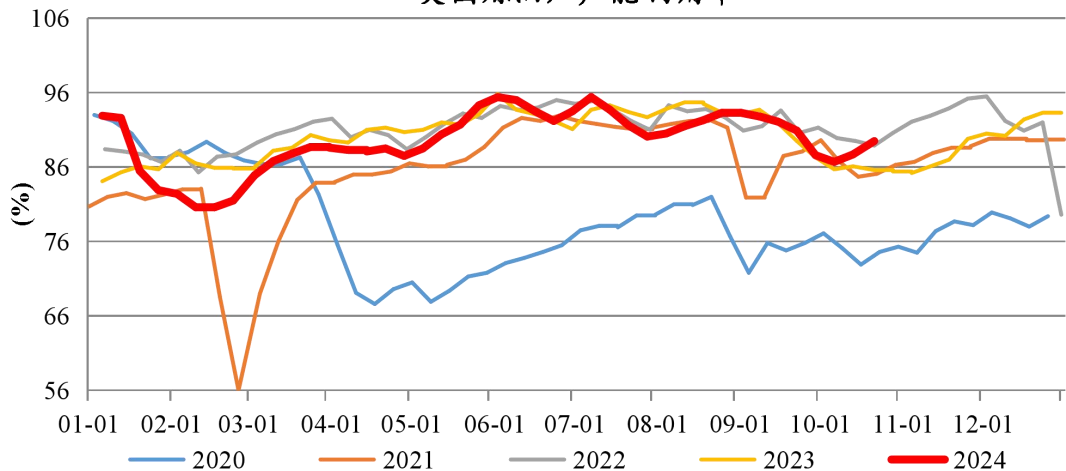
02

基本面数据

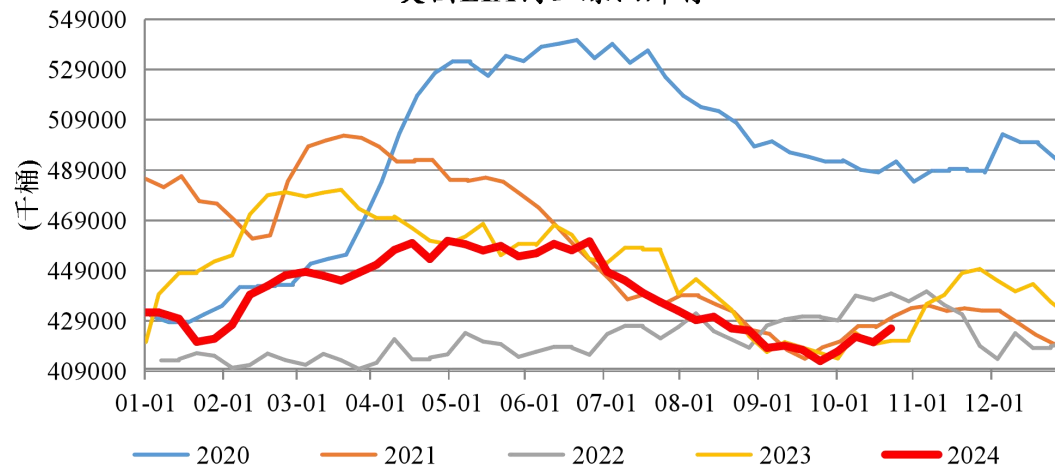


美国炼油厂开工率继续回升 EIA商业原油和汽油库存增加

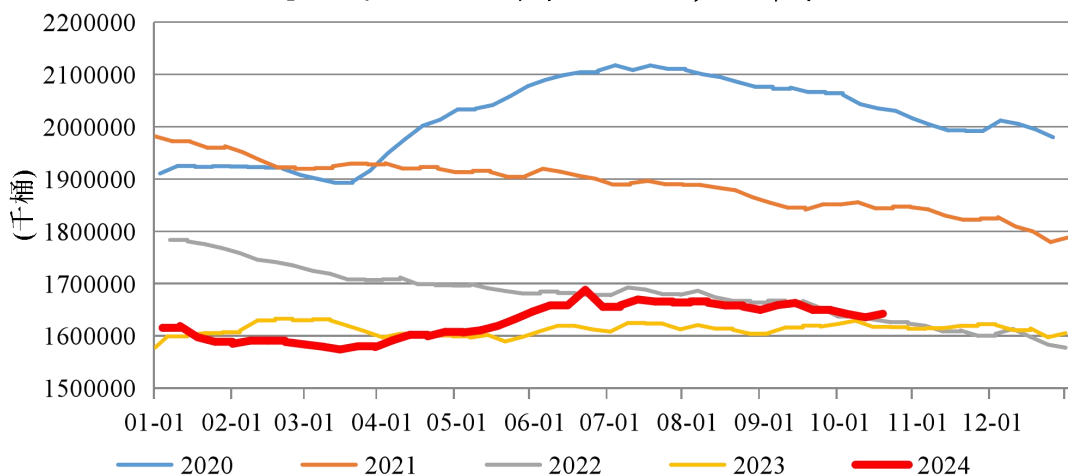
美国炼油厂产能利用率



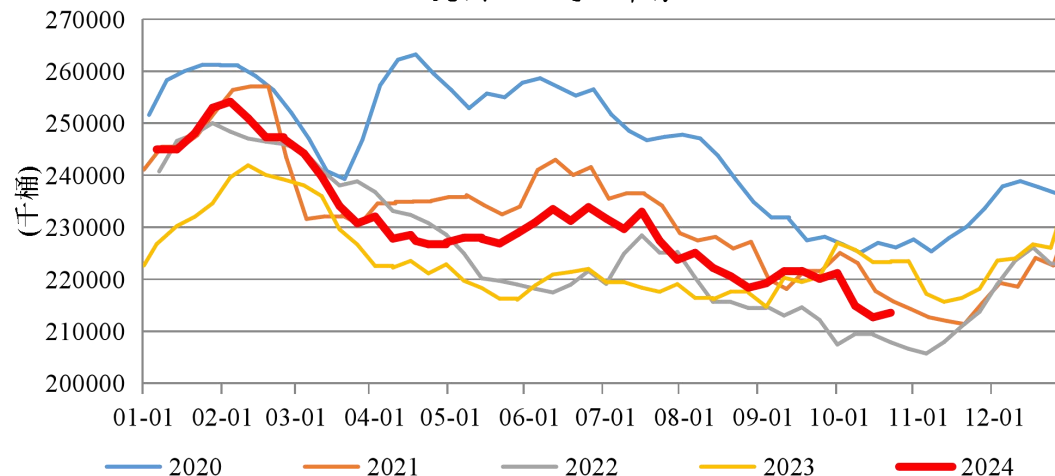
美国EIA商业原油库存



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

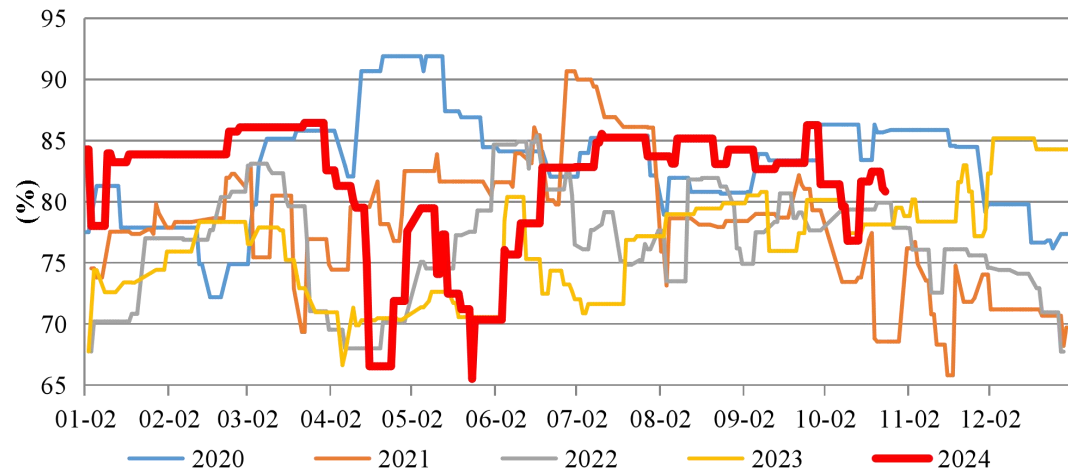
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10326	10334	10355	10382	10417	10480	10504	10510	10518	10532	10558	10525	10453
同比变化	231	114	62	115	181	248	224	228	336	287	233	185	204
全球需求	10251	10543	10405	10326	10377	10519	10442	10431	10504	10360	10456	10615	10436
同比变化	143	208	183	92	34	157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

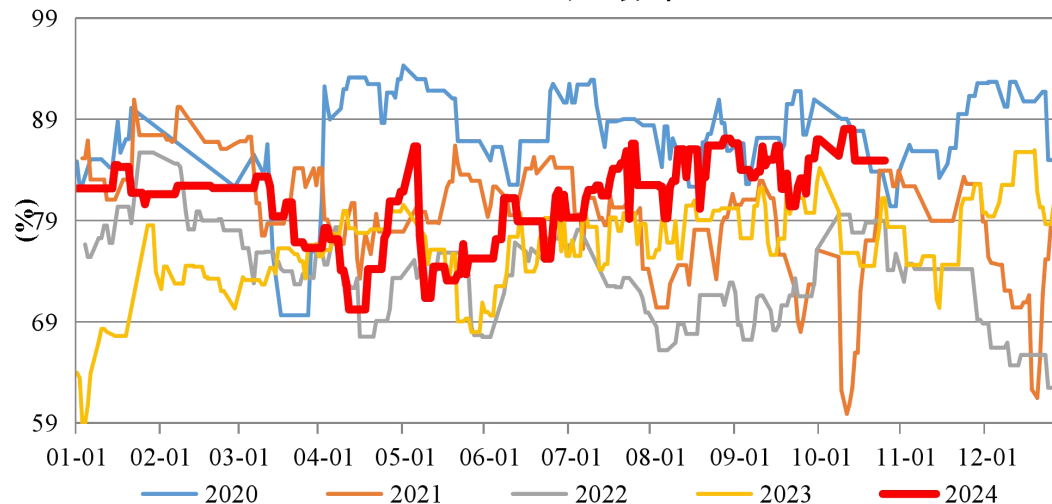


PX开工率小幅下降 PTA和聚酯开工率稳定

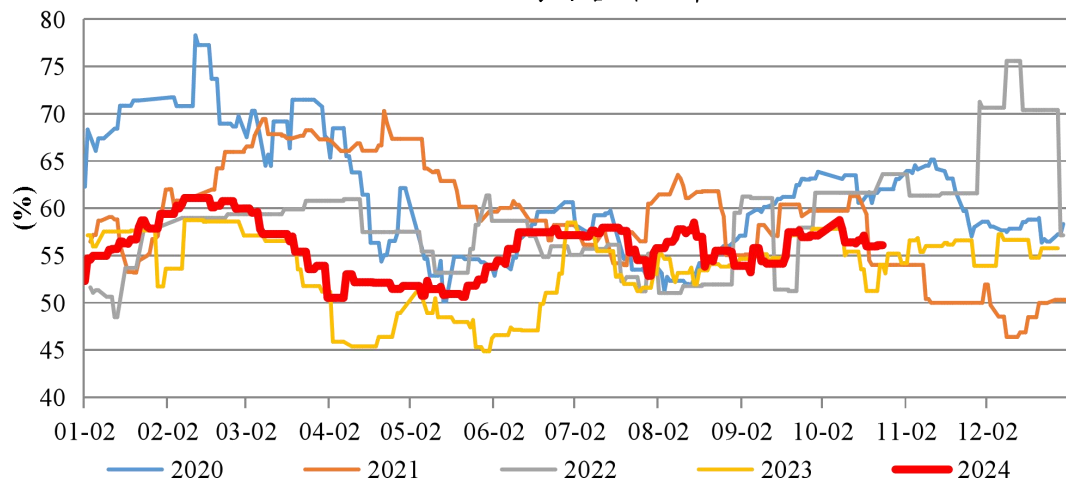
PX工厂开工率



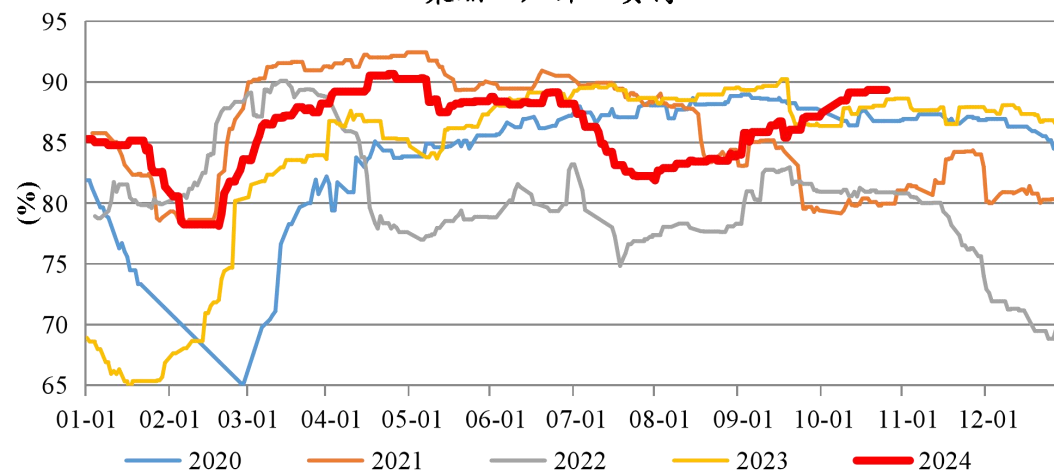
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



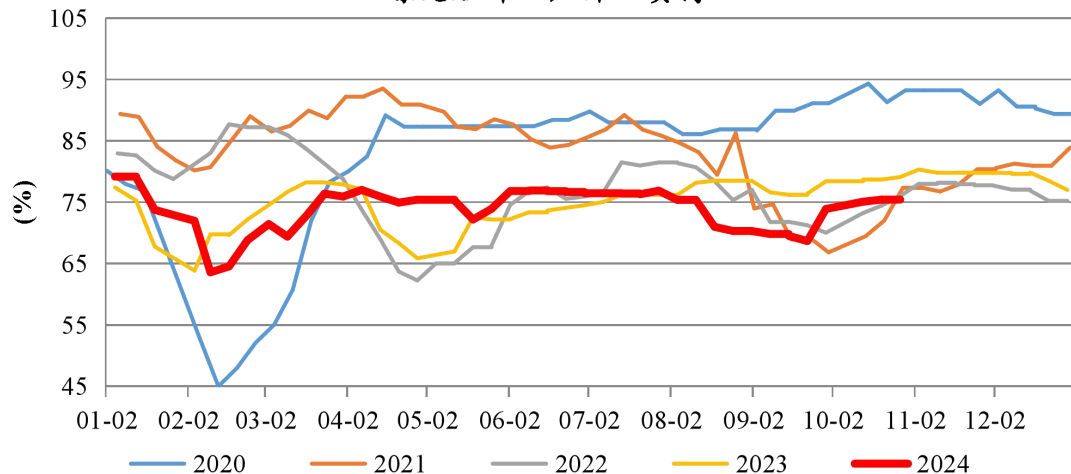
聚酯工厂开工负荷



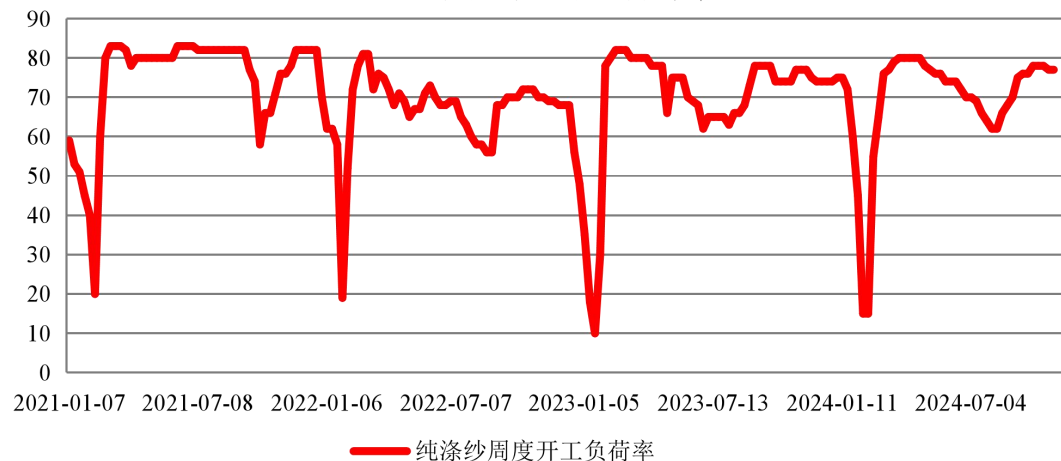


短纤和纯涤纱开工率持平 织机开工率小幅回落

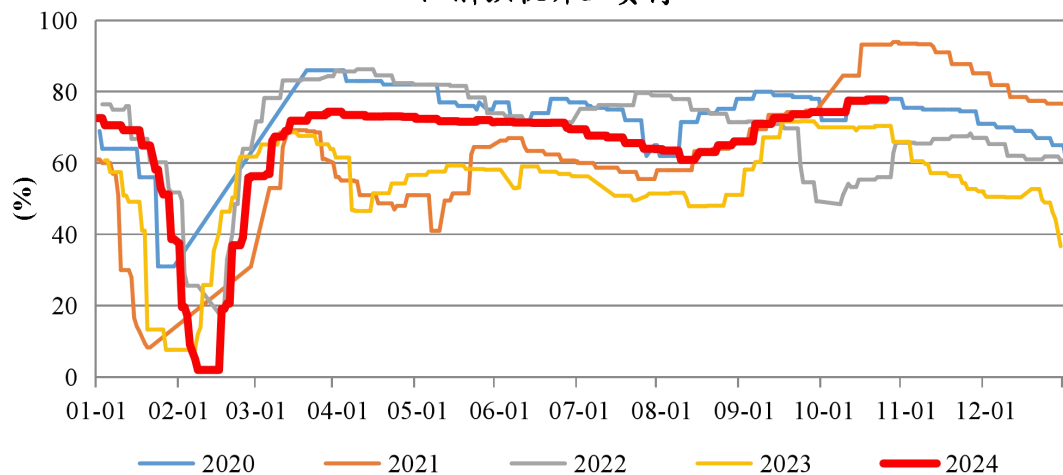
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



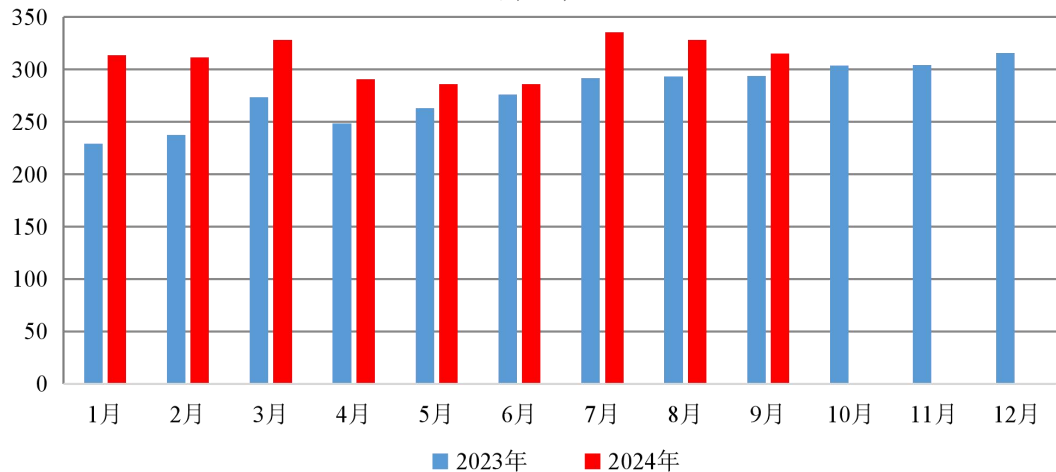
江浙织机开工负荷



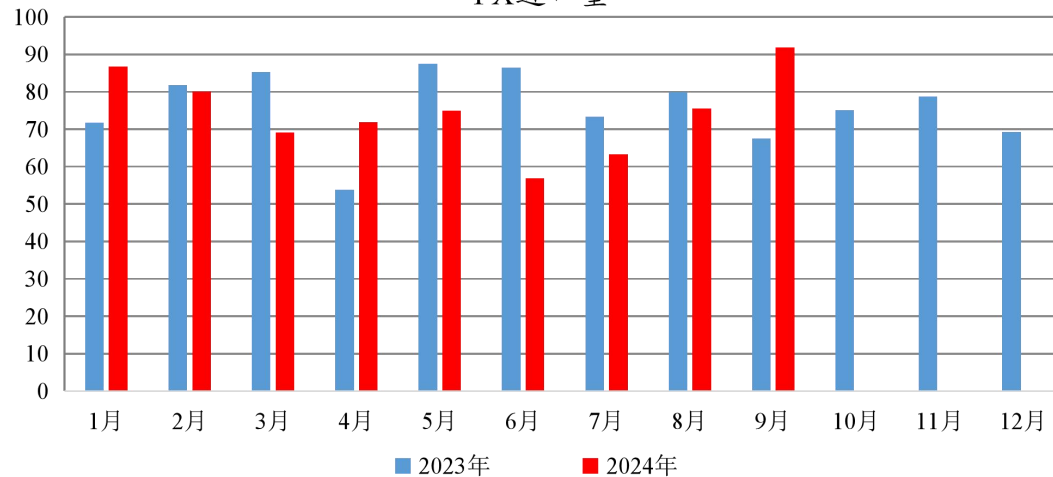


PX月度产量小幅下降 PTA月产量边际回落

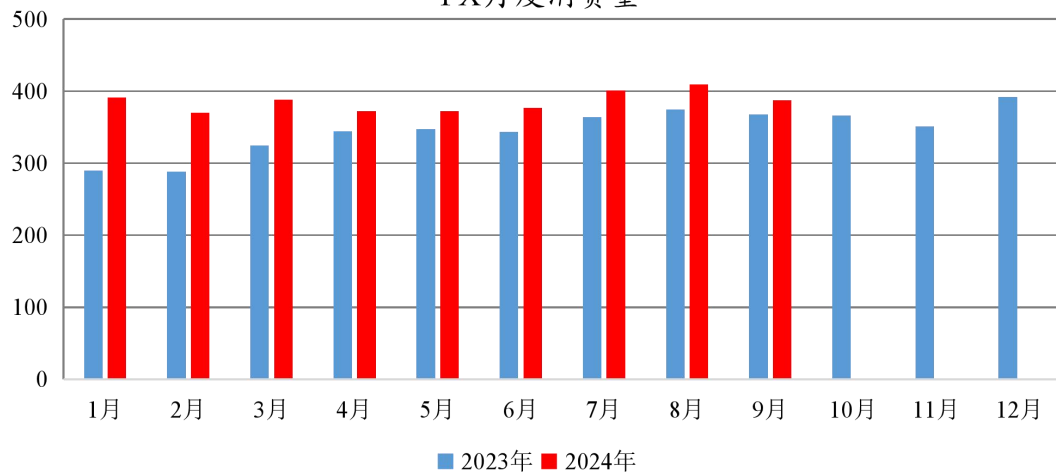
PX月度产量



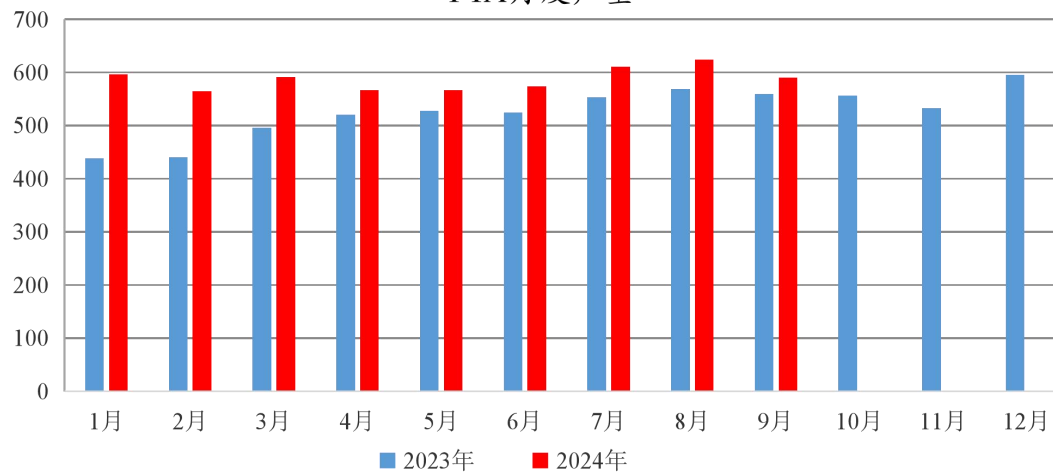
PX进口量



PX月度消费量



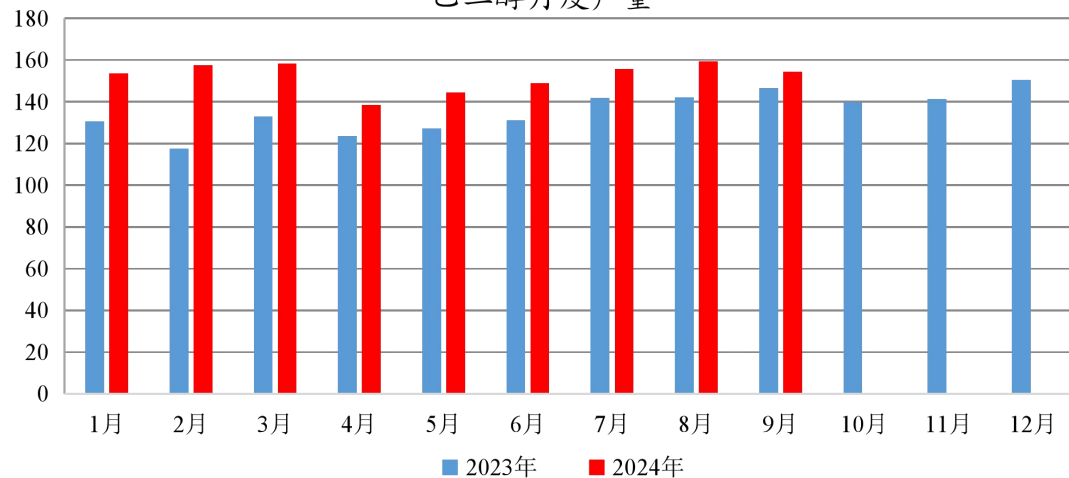
PTA月度产量



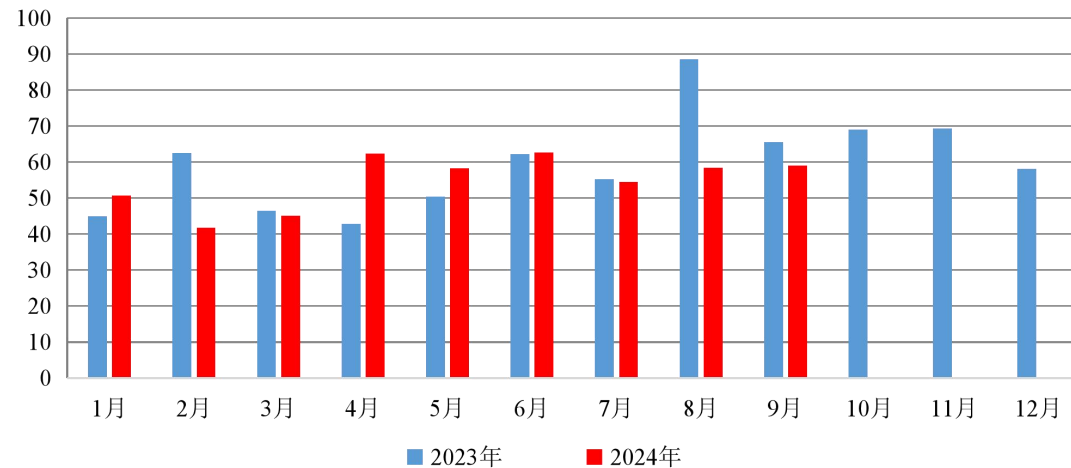


乙二醇供应总体稳定 聚酯原料需求有所下滑

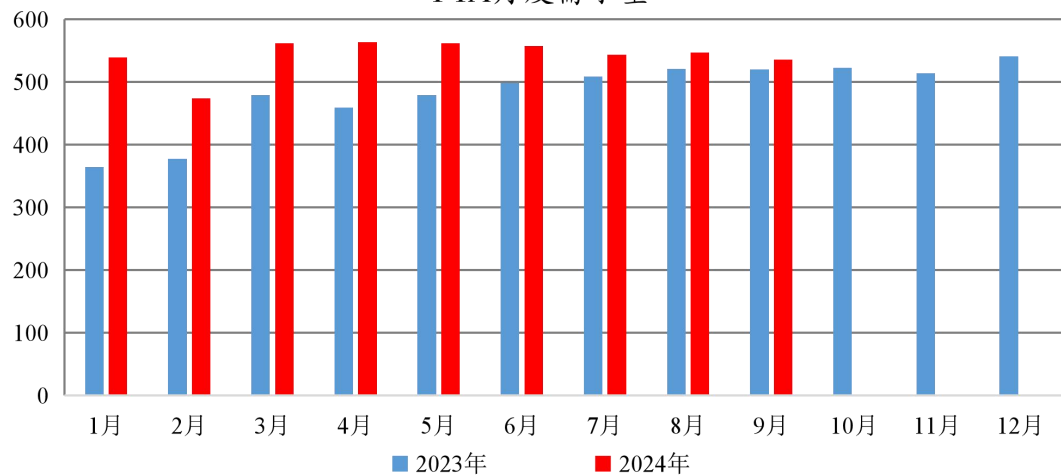
乙二醇月度产量



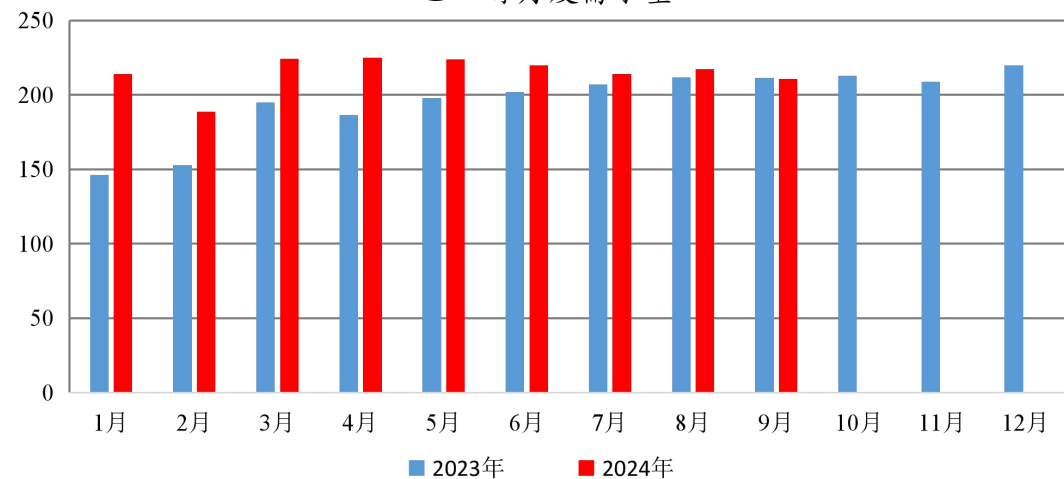
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



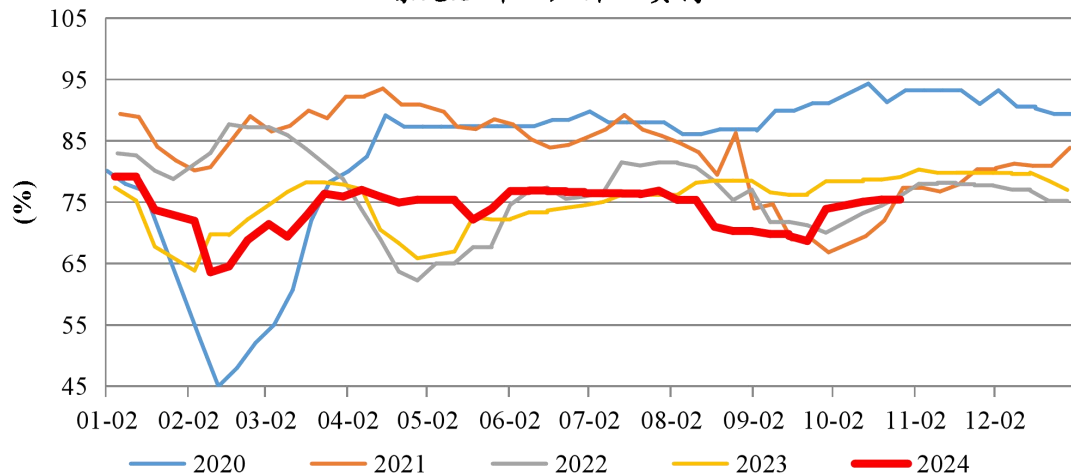
乙二醇月度需求量



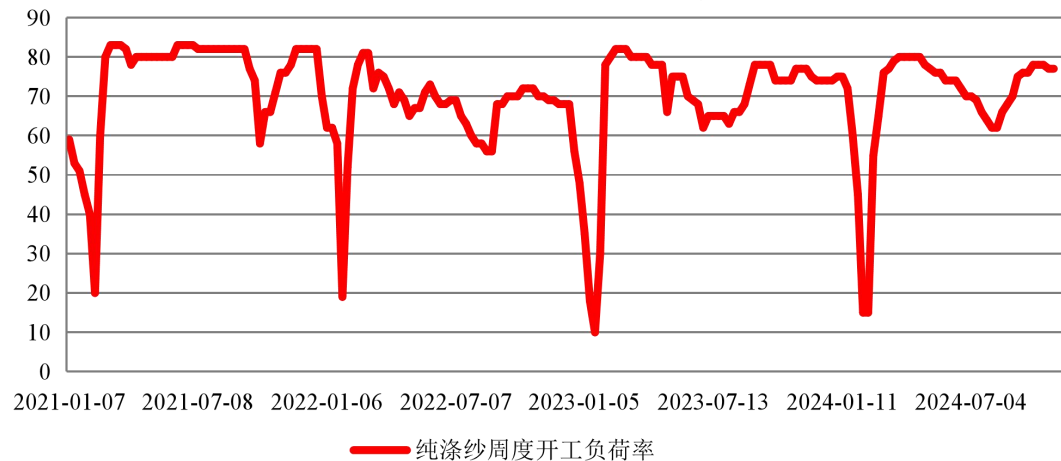


短纤月产量继续回落 10月或将回升

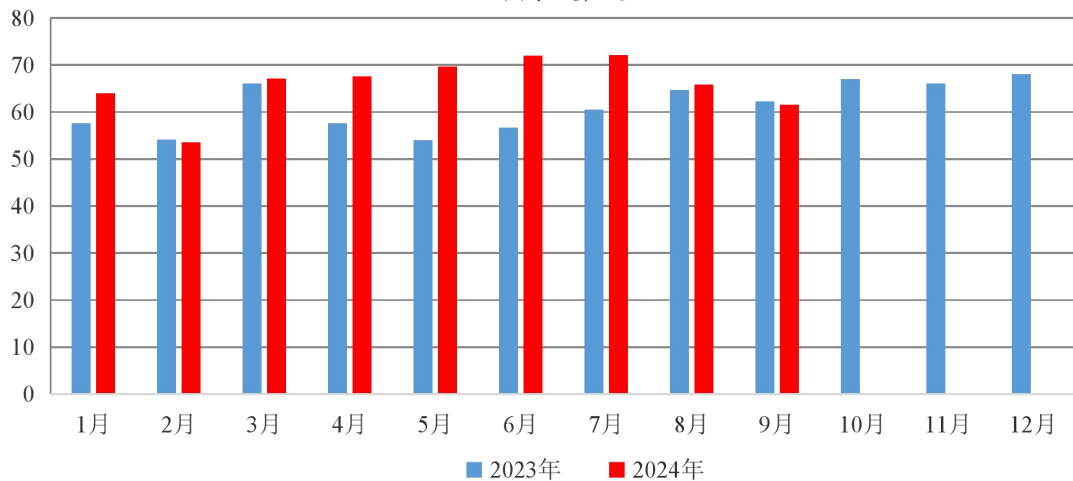
涤纶短纤工厂开工负荷



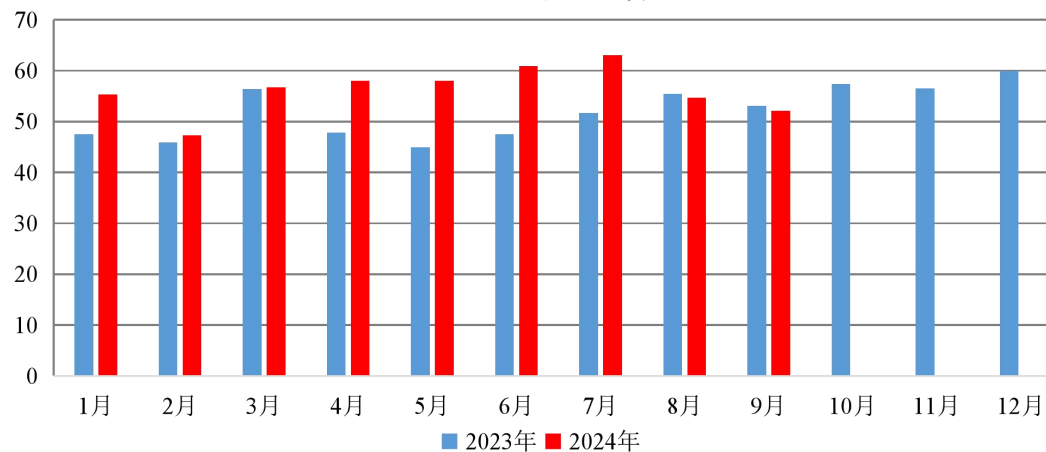
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



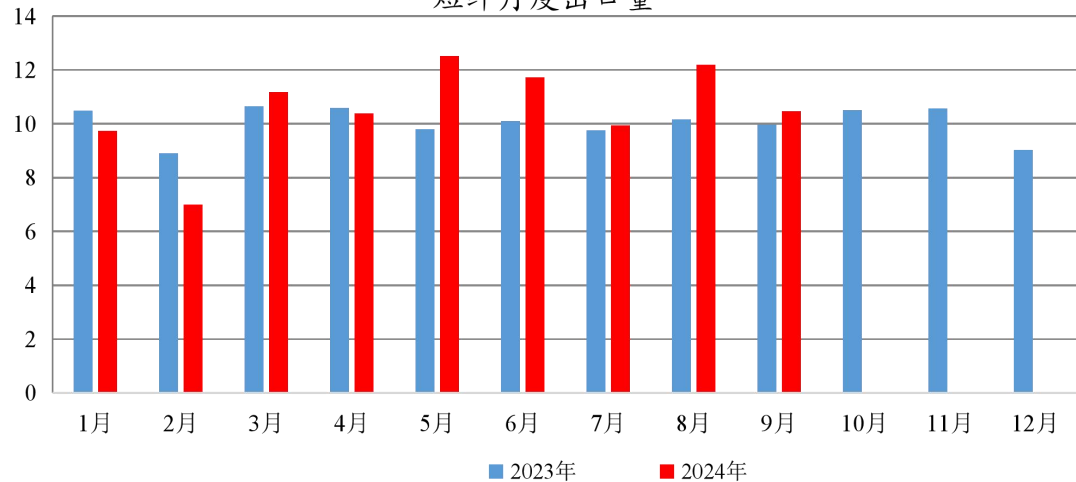
短纤月度消费量



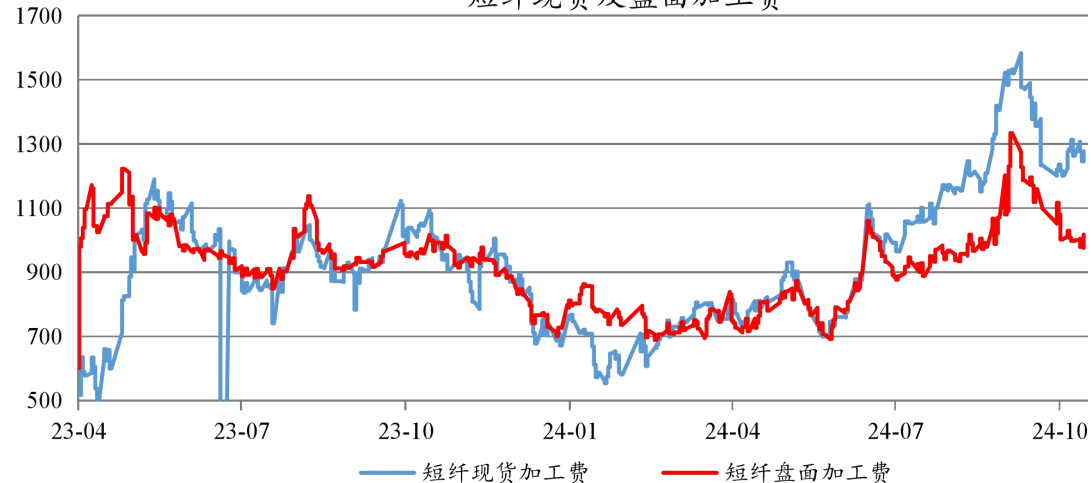


短纤现货加工费有所回落 瓶片短纤现货价差或临近拐点

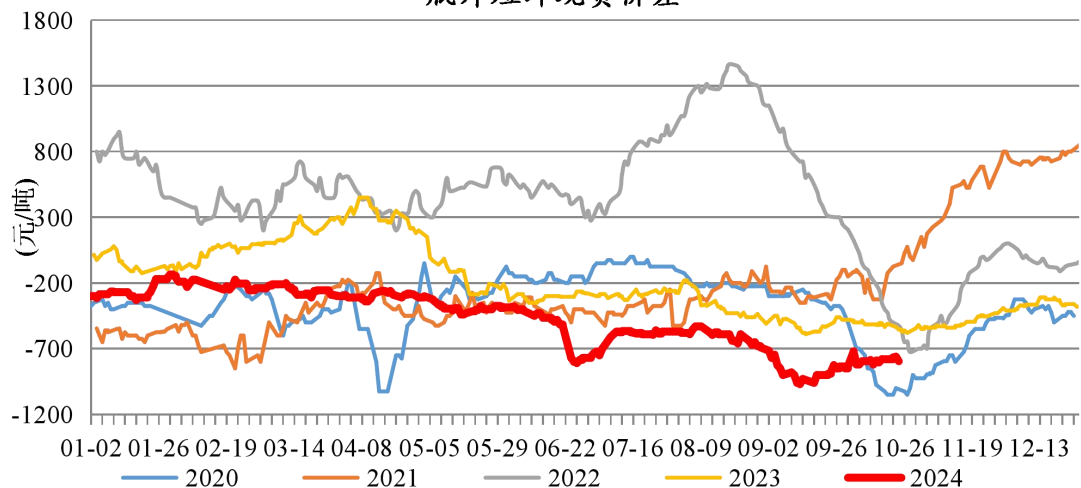
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



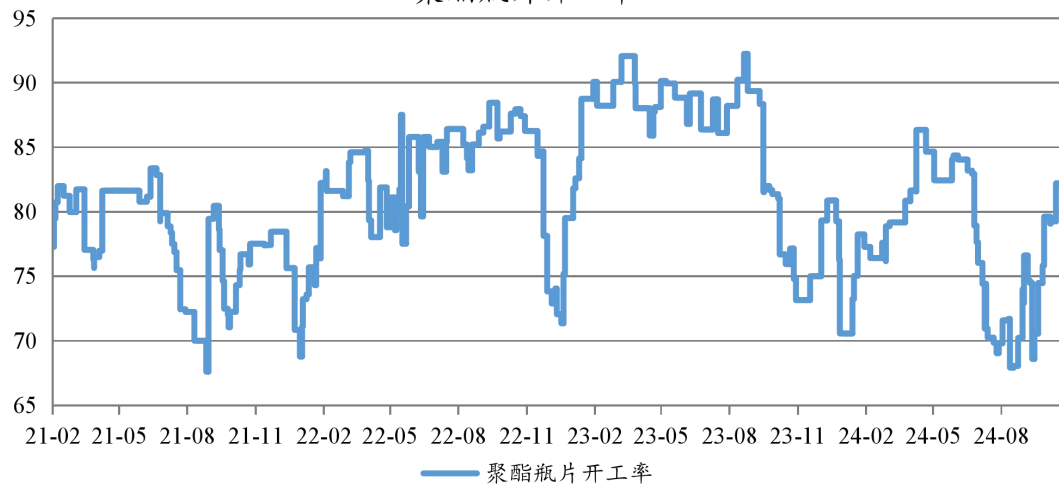
瓶片短纤现货价差



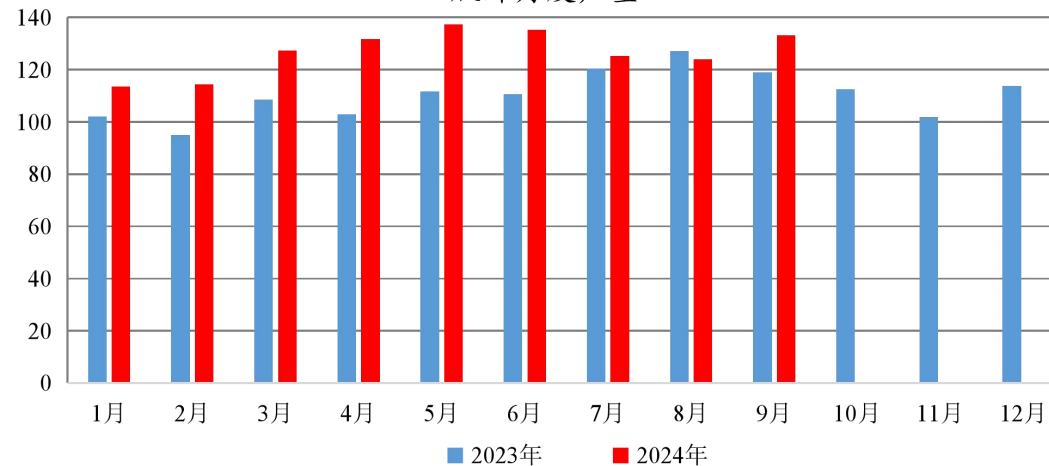


瓶片开工率稳定 瓶片加工费小幅回落

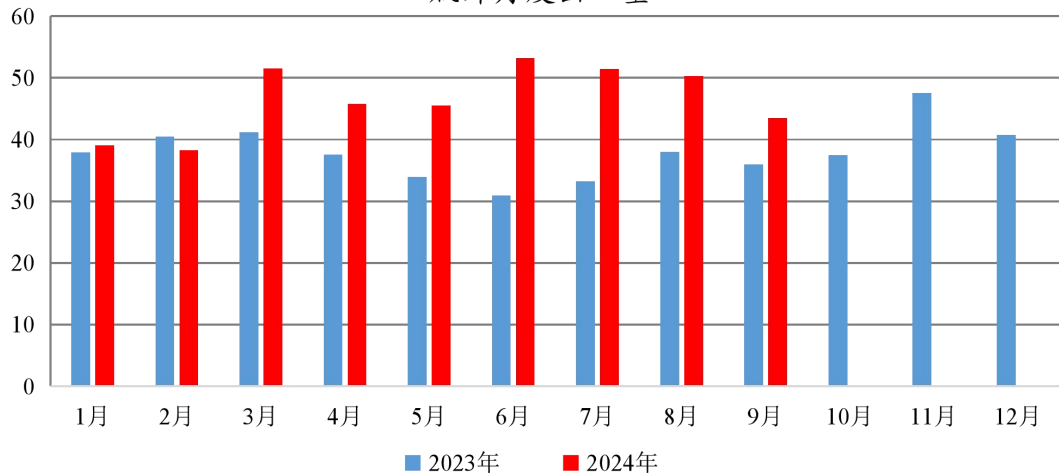
聚酯瓶片开工率



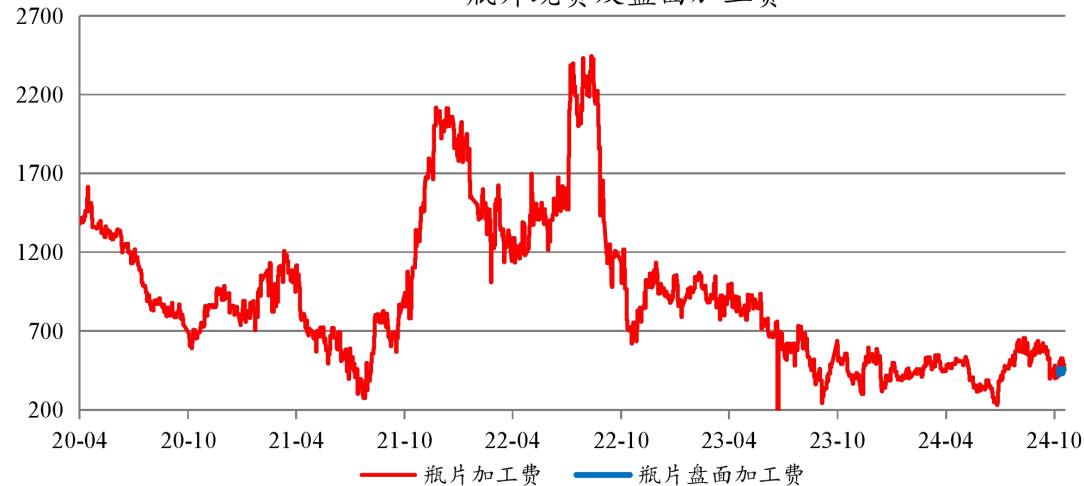
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



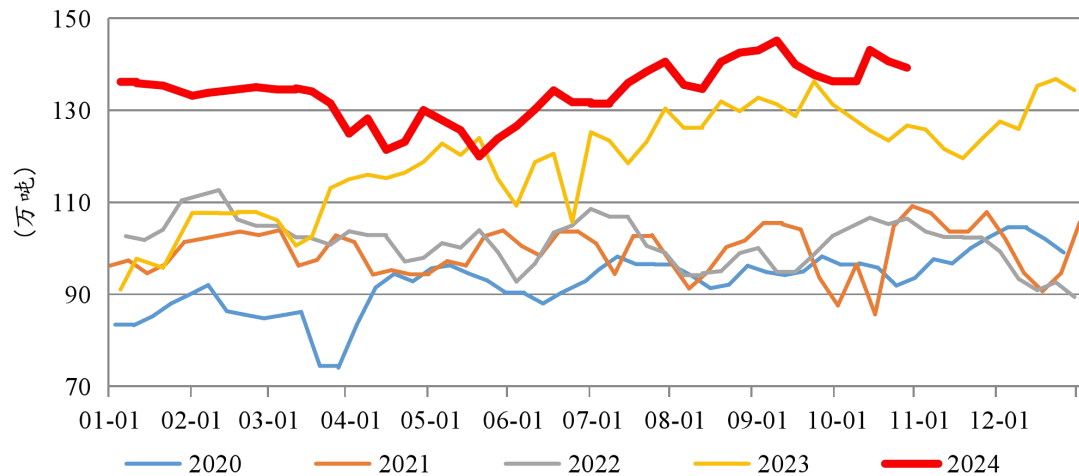
瓶片现货及盘面加工费



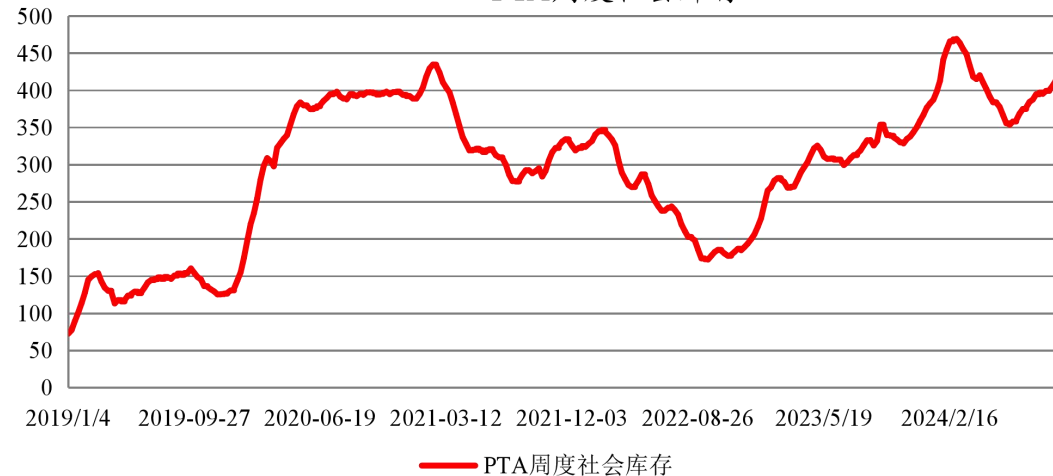


PTA周产量小幅下降 PTA社会库存略有增加

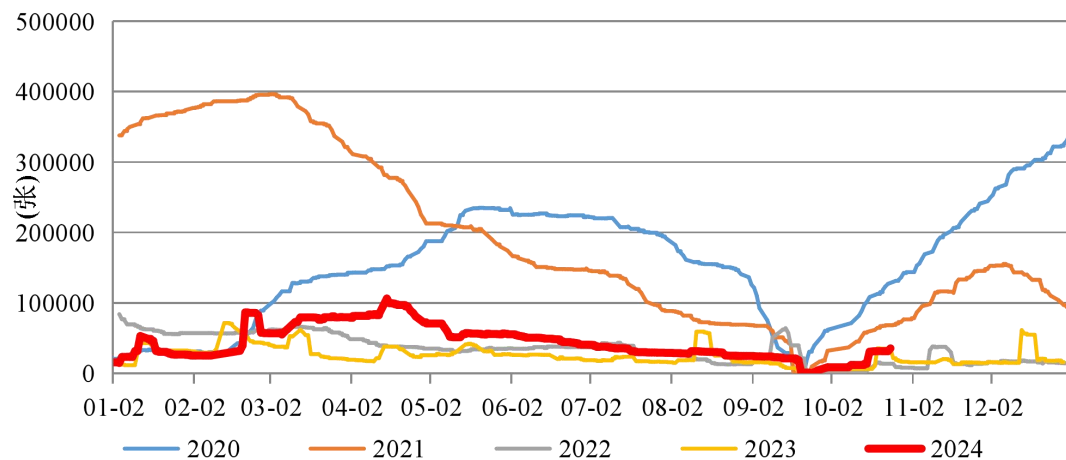
PTA周产量



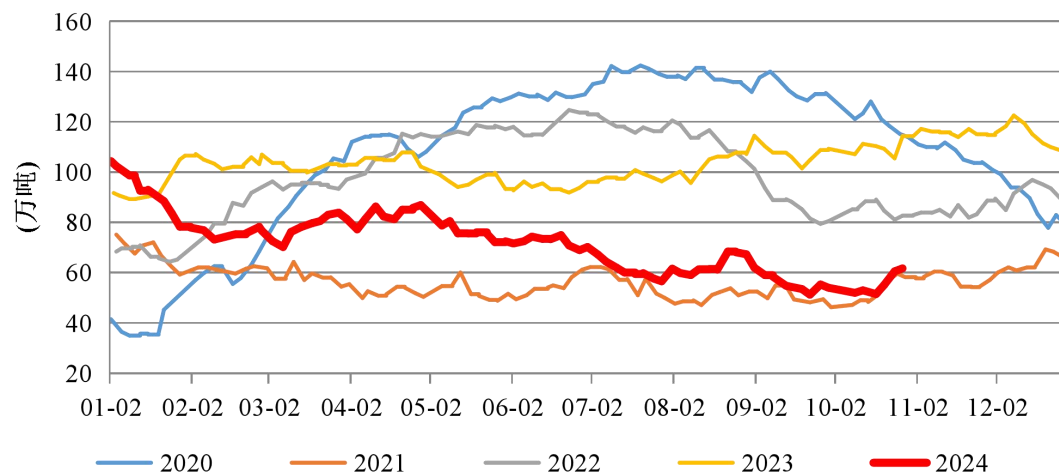
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



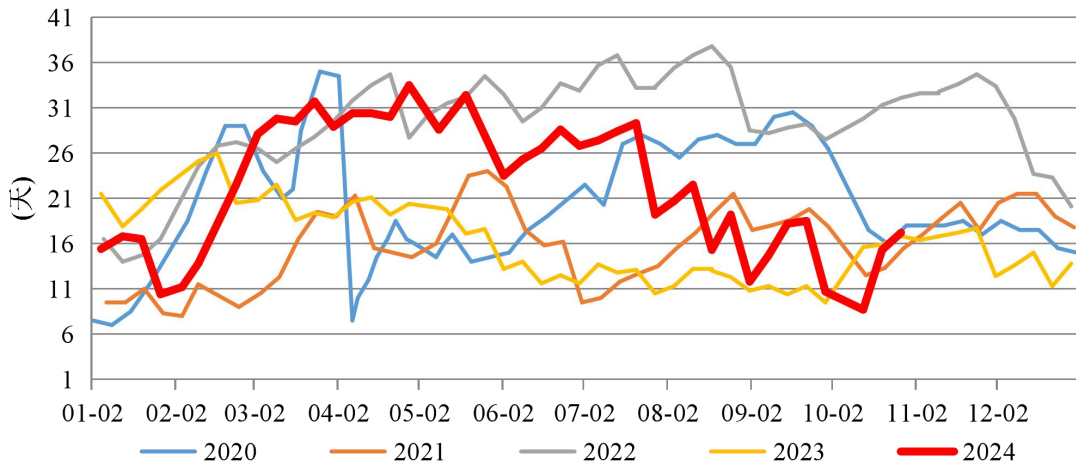
江浙两地乙二醇库存



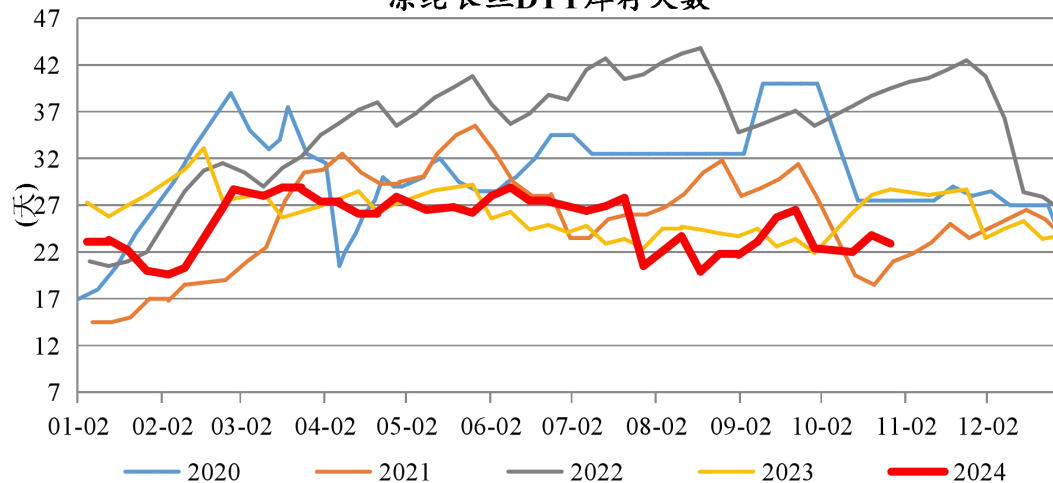


长丝POY库存增幅较大 短纤库存有所回落

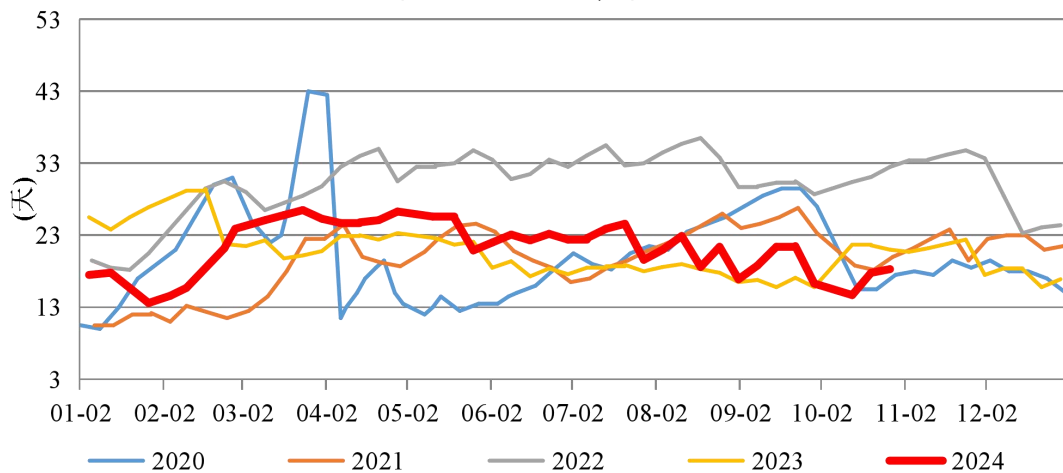
涤纶长丝POY库存天数



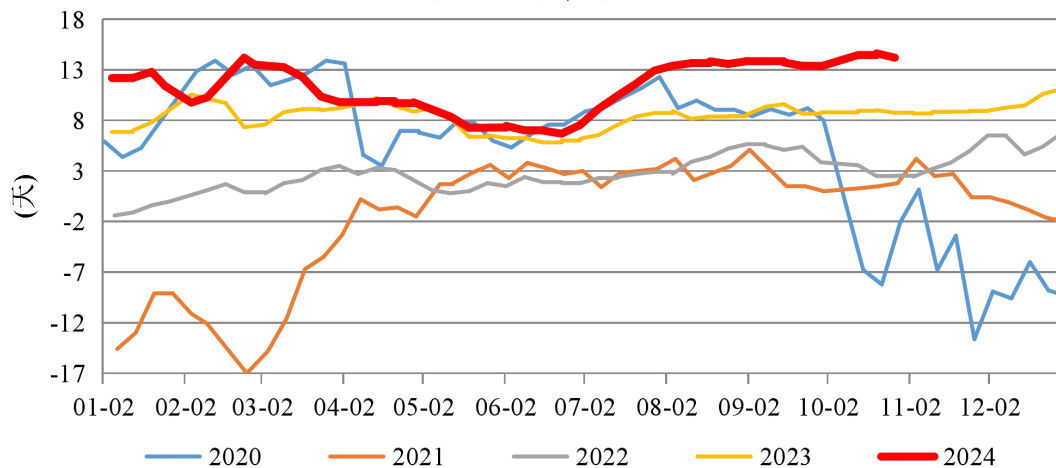
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



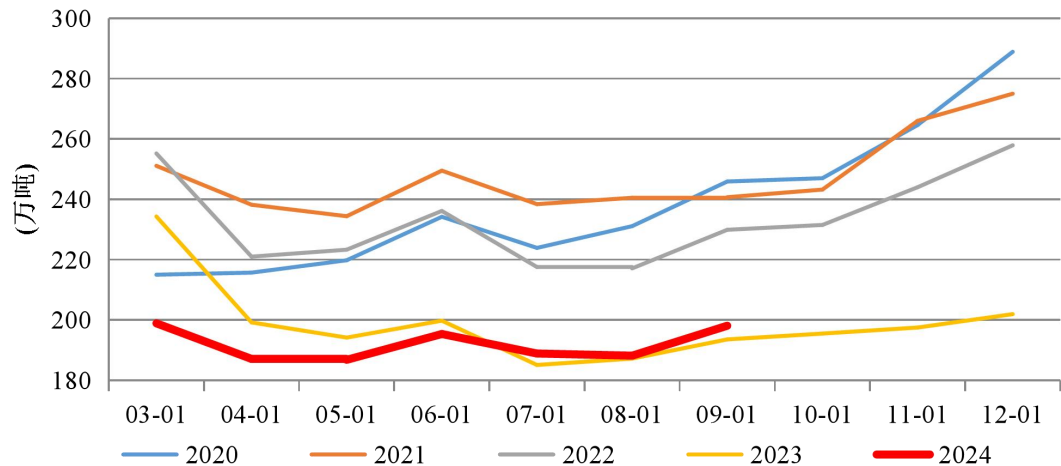
涤纶短纤库存天数



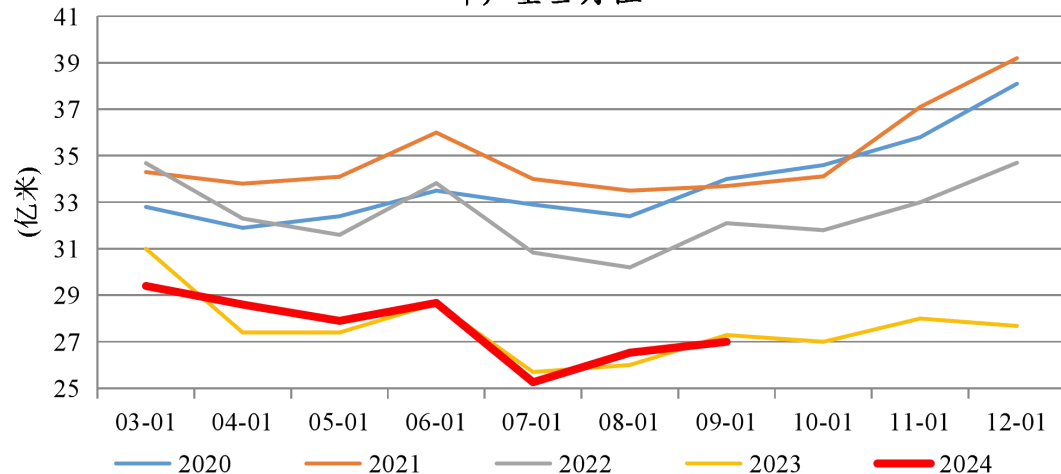


纱线和坯布产量回升 纱线和坯布库存继续回落

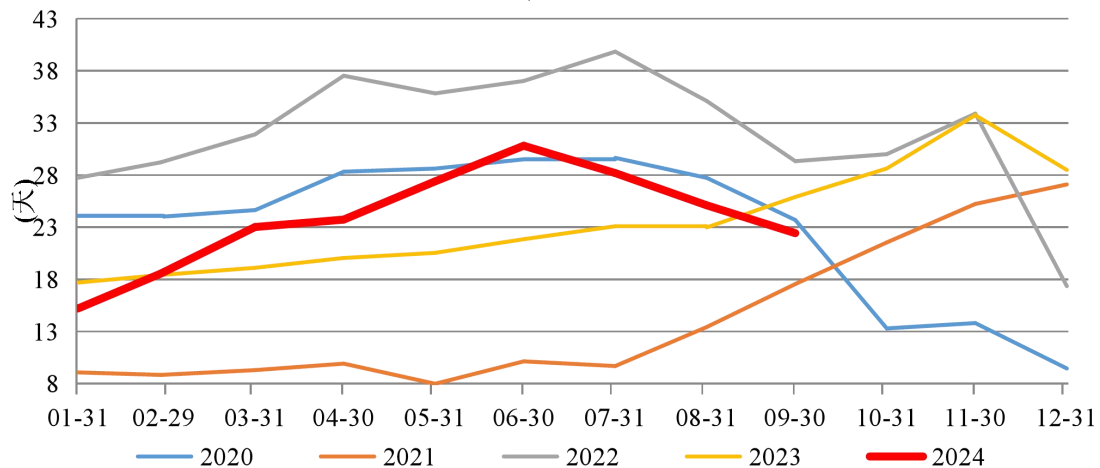
纱产量当月值



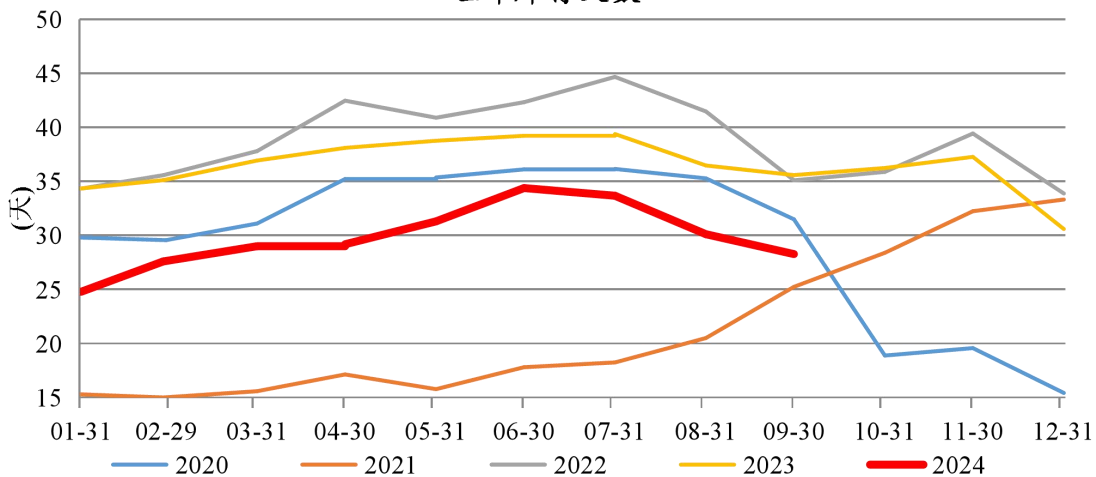
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





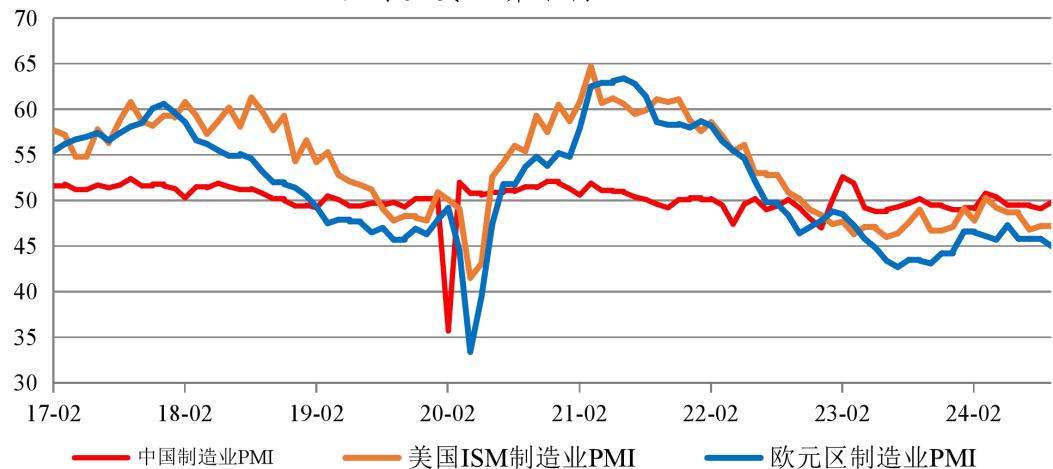
03

宏观及终端需求情况

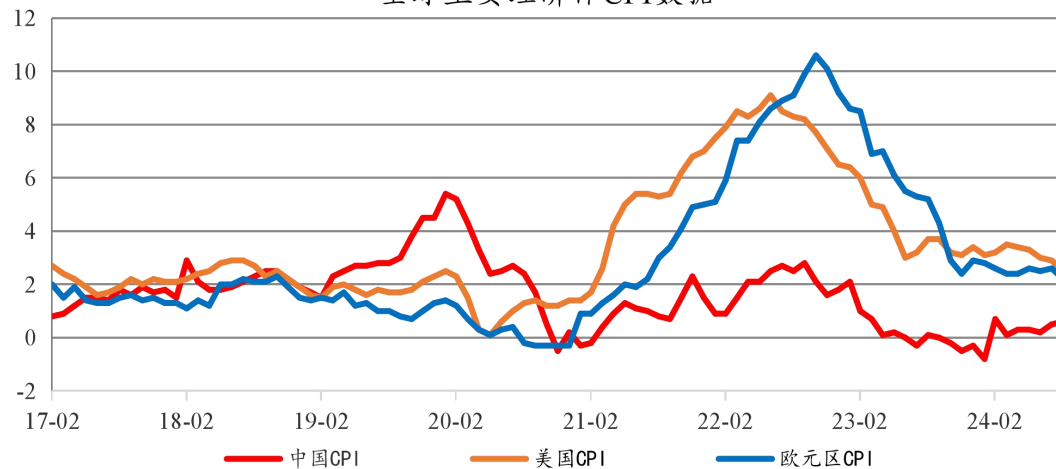


欧元区经济数据疲软 美联储11月或降息25个基点

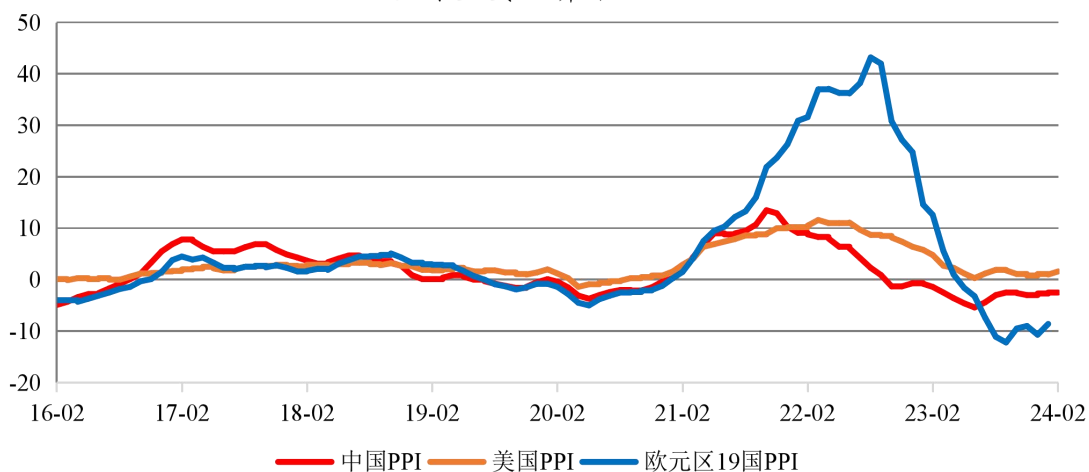
全球主要经济体制造业PMI



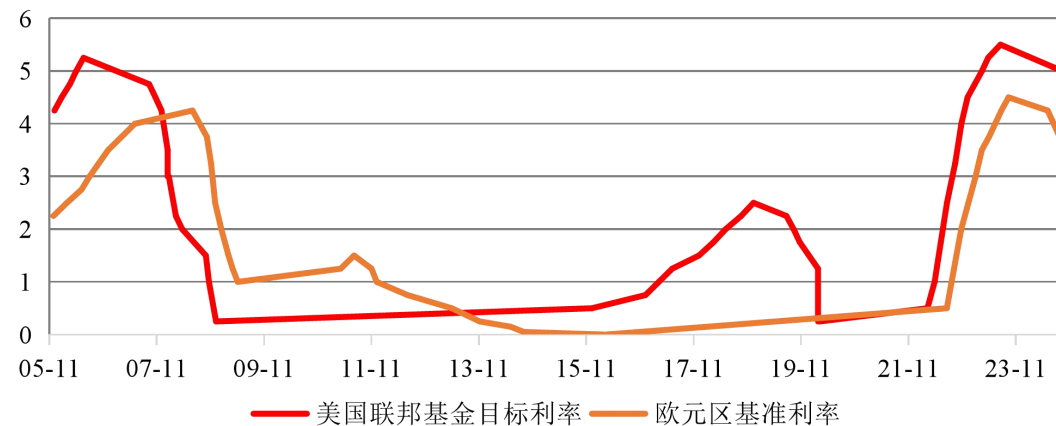
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



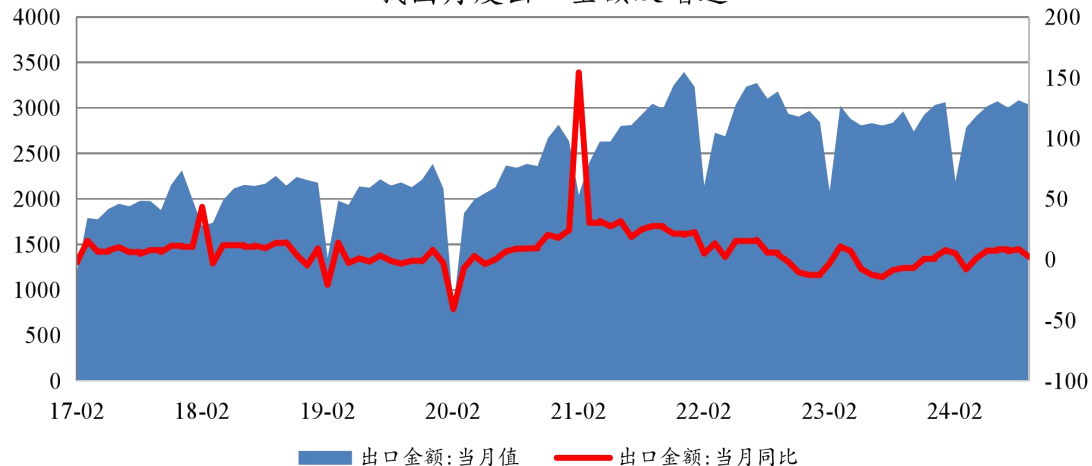
美联储和欧元区基准利率



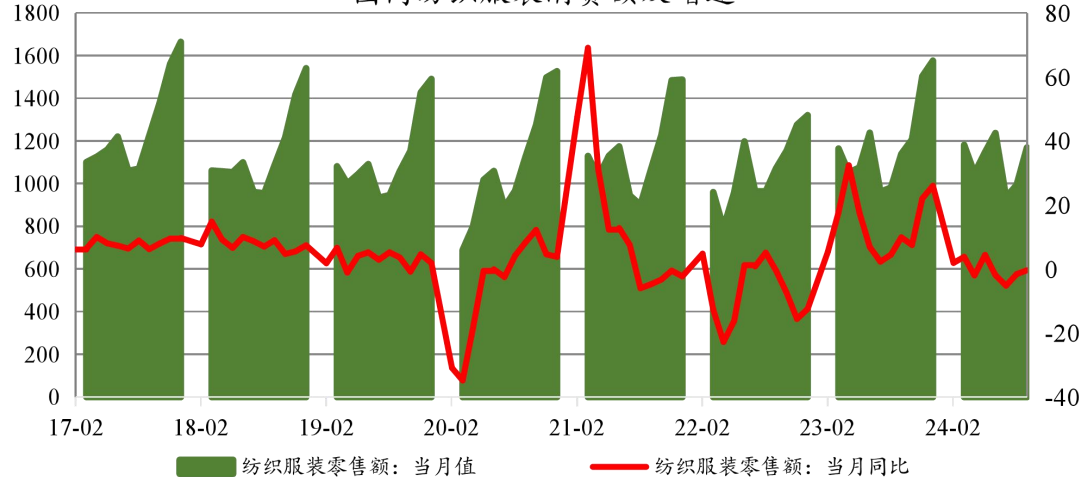


国内纺织服装消费或有好转 9月纺织服装出口同比和环比均下降

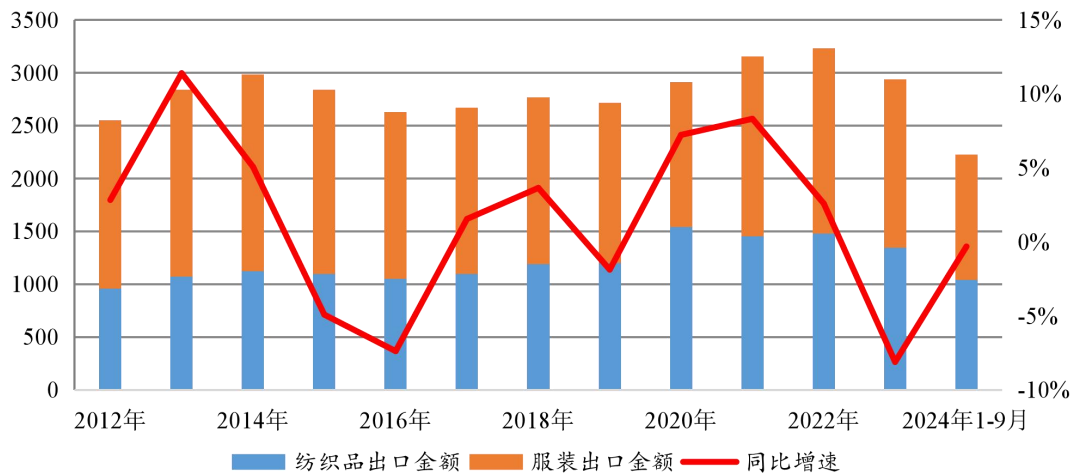
我国月度出口金额及增速



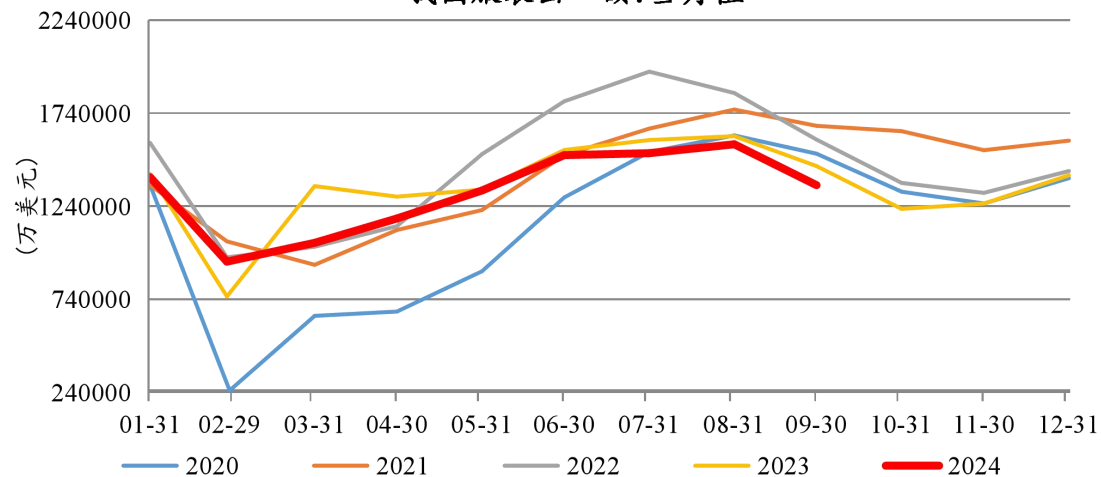
国内纺织服装消费额及增速



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