



# 聚酯产业链周报

## 成本端反复波动，需求较好但存回落风险

2024年11月8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>受美国大选和美联储议息会议的影响，周内油价反复剧烈波动，但油价最终有所反弹。聚酯产业链品种普遍呈现下挫后回升的走势，普遍小幅上涨，总体表现弱于原油。截至11月8日，PX501合约收于6924元/吨，周涨22元/吨，周涨幅0.32%；TA501合约价格收于4968元/吨，周涨32元/吨，周涨0.73%；EG2501合约收于4667元/吨，周涨85元/吨，周涨幅1.86%；PF502合约收于6952元/吨，周涨86元/吨，周涨幅1.25%；PR503合约收于6292元/吨，周涨52元/吨，周涨幅0.83%。</p>
运行逻辑	<p>特朗普在美国大选中胜出，市场担忧其推动原油增产，在选举结果明朗当天，国际原油价格一度大幅下挫，随后基本收回跌幅后波动不大，最终周度有所反弹。本周，聚酯产业链供需形势总体变动不大，PTA开工率先下降后回升，周度产量有所下降，PTA社会库存下降，但PTA最新开工水平较上周有所上升，聚酯开工率总体稳定，江浙织机开工率继续小幅回落。产业链需求总体好于预期，但仍存在回落风险。乙二醇综合开工率有所上升，油制开工率上升，而煤制开工率小幅下降，乙二醇港口库存小幅上升，后期若需求下滑兑现或有累库压力。聚酯品种库存表现有所分化，短纤和DTY库存小幅下降，POY和FDY库存上升，总体变化不大。短纤和纯涤纱开工率继续保持稳定。</p>
推荐策略	<p>聚酯产业链供需变动不大，PTA最新开工率略有上升，织机小幅回落，乙二醇开工率有所上升。原油价格在周内虽反复剧烈波动，但累计波动不大。产业链需求总体好于预期，今年出现少有的银十超金九的现象，但依然需要重点跟踪聚酯和织机开工率的变动情况，需求仍有回落风险，在需求预期转弱的大背景下，价格反弹将是择机做空的机会。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率继续稳定在80.6%的水平；PTA周产量136.3万吨附近，较上一报告期下降2.4万吨；PTA开工率在周内先下降后回升，变化不大，最新水平较上周略有上升。乙二醇开工率提升近1个百分点至56.4%，油制开工率62.7%，上升2.1个百分点，煤制开工率46.9%，下降0.5个百分点；短纤开工率继续稳定，瓶片开工率82.5%，上升0.3个百分点。
需求	利多	聚酯开工率稳定，处于近年来较高水平；织机开工率下降0.2个百分点，继续小幅下降，依然处于较好水平，但后期需注意持续回落的风险。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	国际大事件较为集中，短期对油价的冲击有所缓解，长期仍不乐观。美国商业原油累库，但炼油厂开工率呈现上升势头。PX开工率持平，本周PX价格再次跌至本年度最低点附近，弱势反弹。
库存	利多	截至11月8日，PTA社会库存408.3万吨，较上一报告期下降5.5万吨，连续第二周下降。截至11月7日，乙二醇库存港口库存上升1.8万吨，至1.8万吨，虽累计变动不大，但先明显下降后回升，周内波动较大。聚酯品种库存表现有所分化，有增有减，总体变动不大。
基差	利空	PX基差-288元/吨，略有走弱；PTA基差-88元/吨，略有走强；乙二醇基差14元/吨，略有走弱；短纤基差122元/吨，有所走弱；瓶片基差-62元/吨，有所走弱。
G 利润	利空	PX加工费166美元/吨，小幅下降，本周再创今年以来新低。PTA现货加工费383元/吨，基本持平。油制乙二醇生产亏损，近期基本稳定。聚酯生产利润继续小幅回落。



# 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

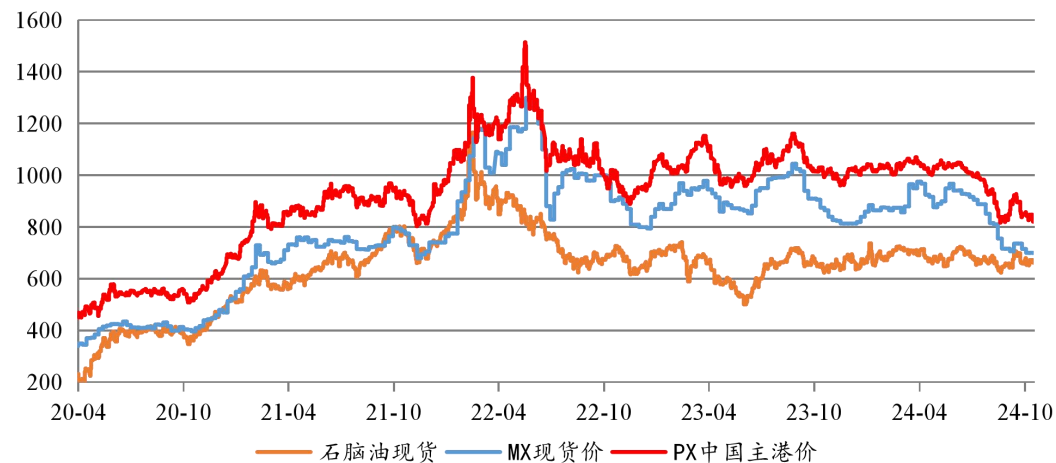


# 美国大选结果一度影响油价 聚酯产业链品种价格小幅反弹

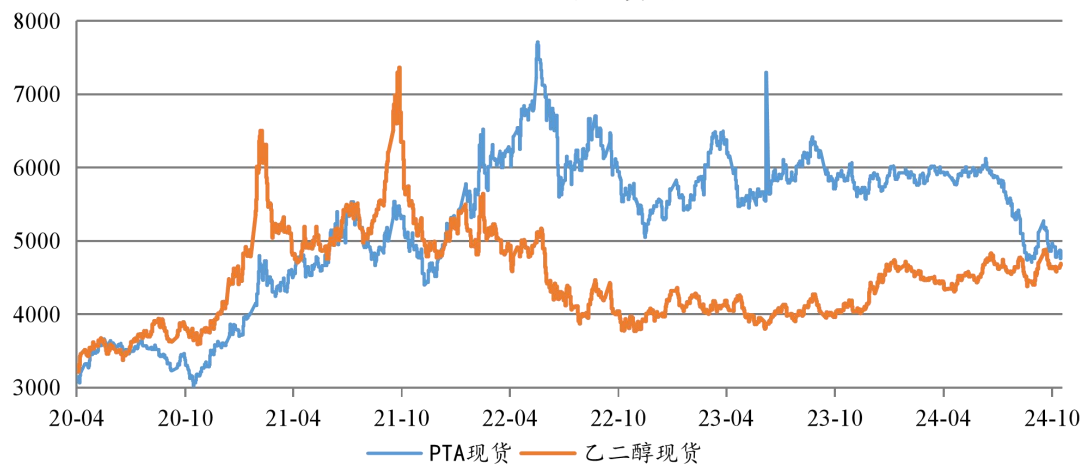
WTI原油主力合约收盘价



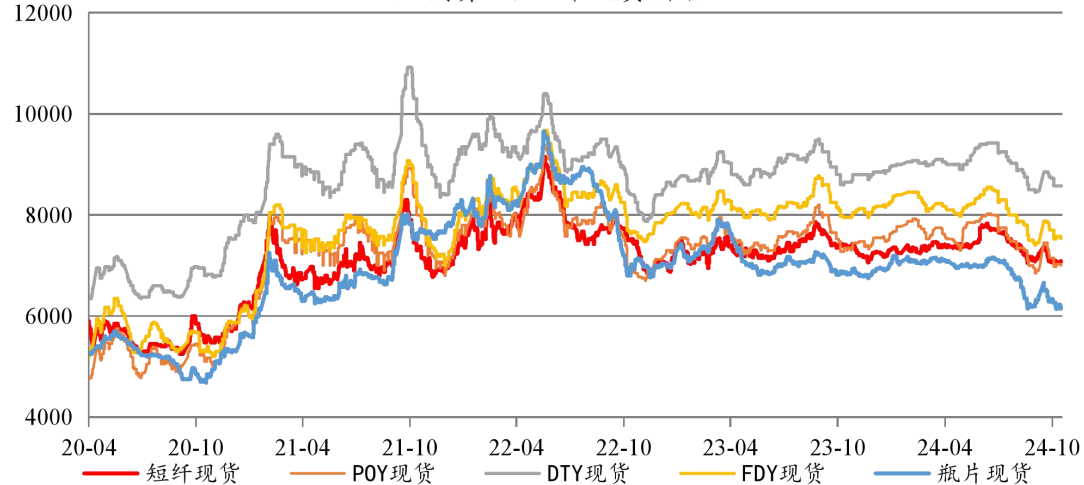
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



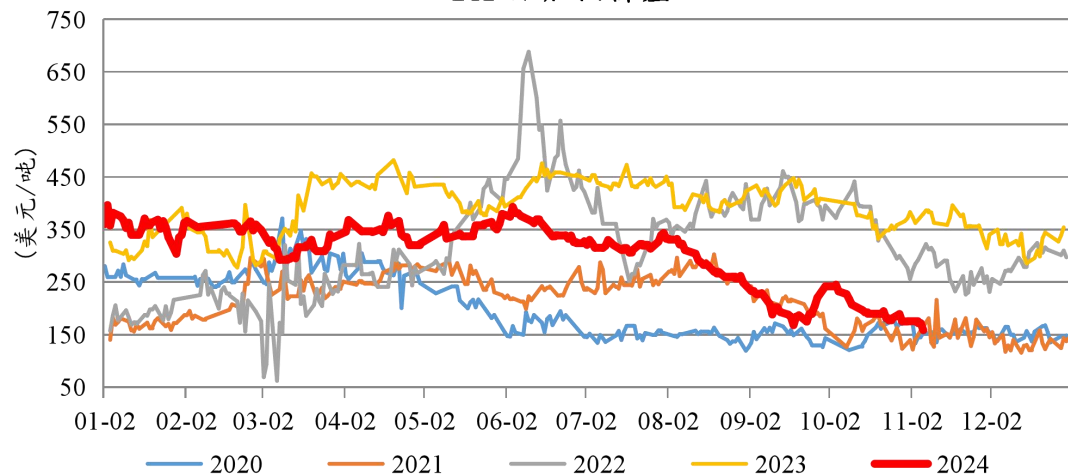
主要聚酯品种现货价格



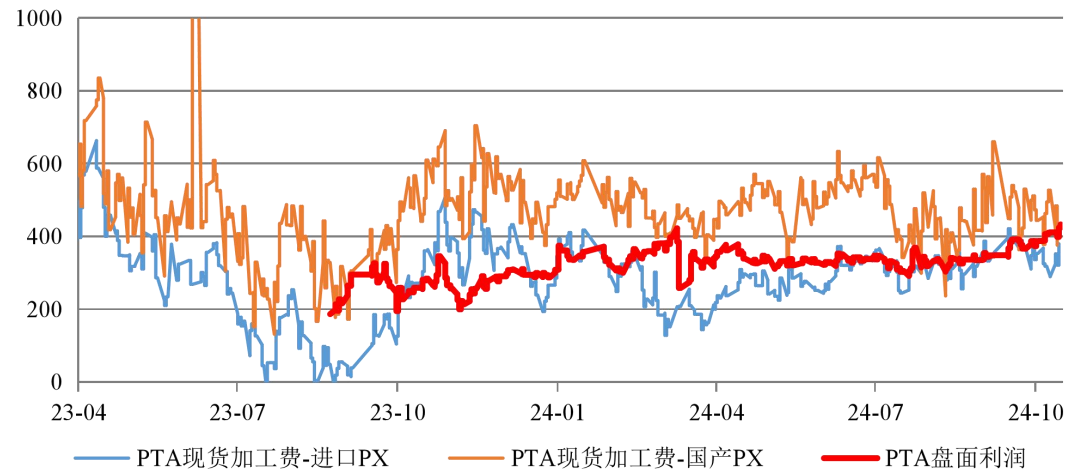


# PX加工费创今年以来新低 长丝利润继续小幅回落

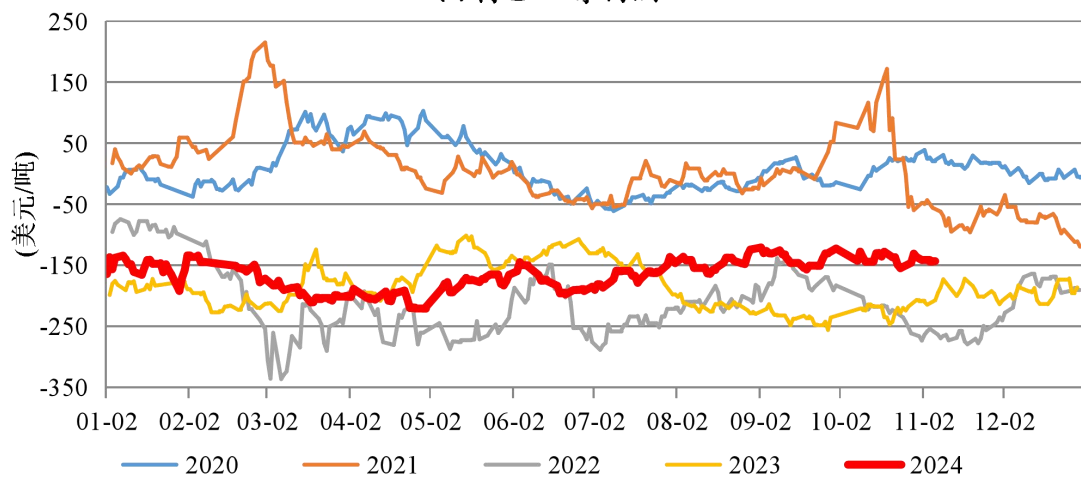
### PX-石脑油价差



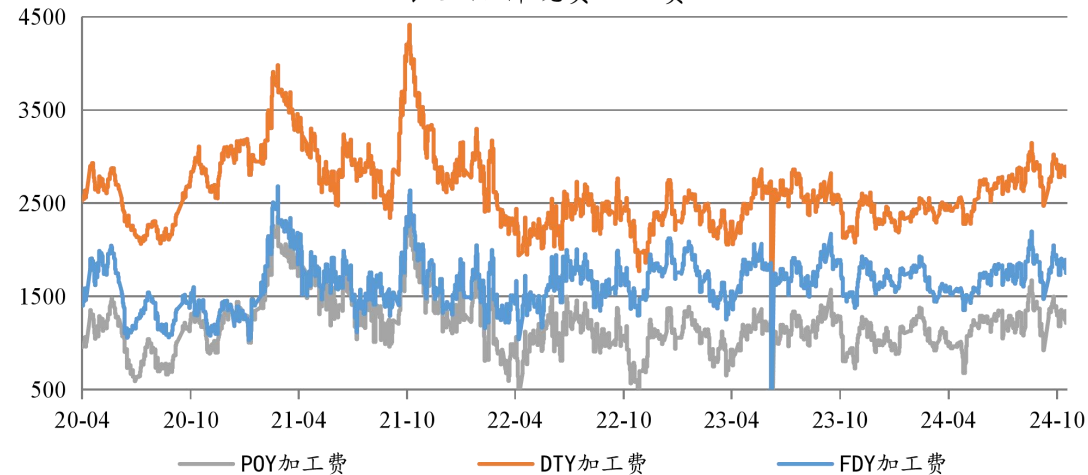
### PTA现货及盘面加工费



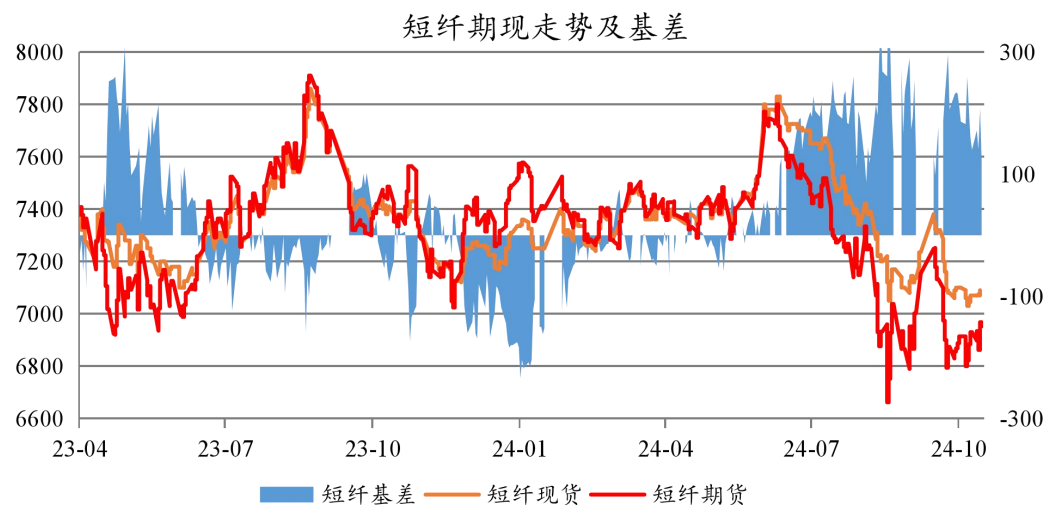
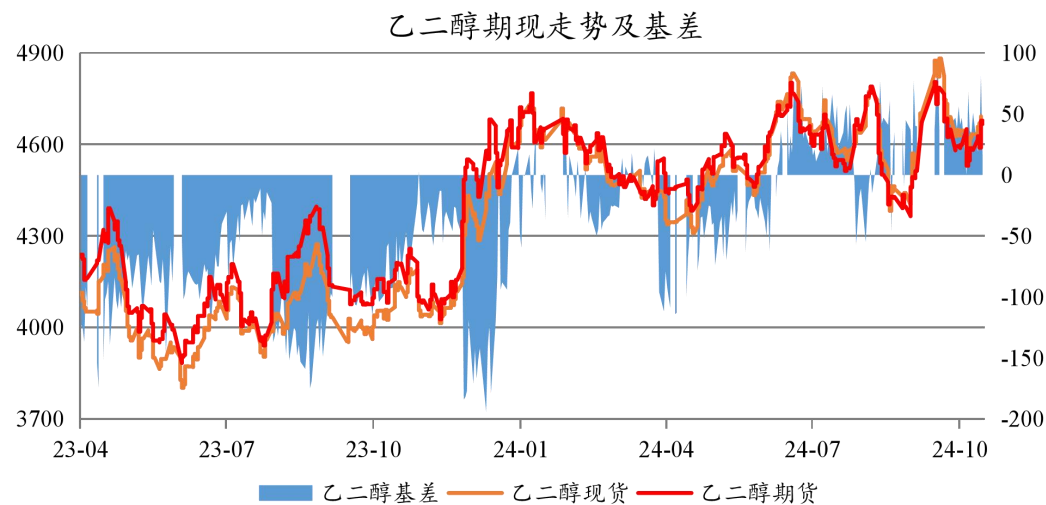
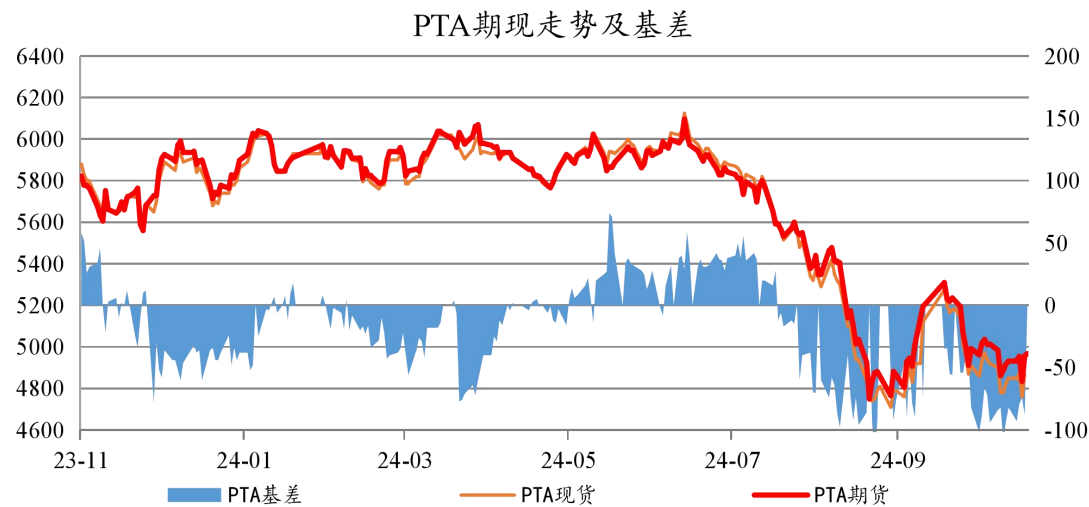
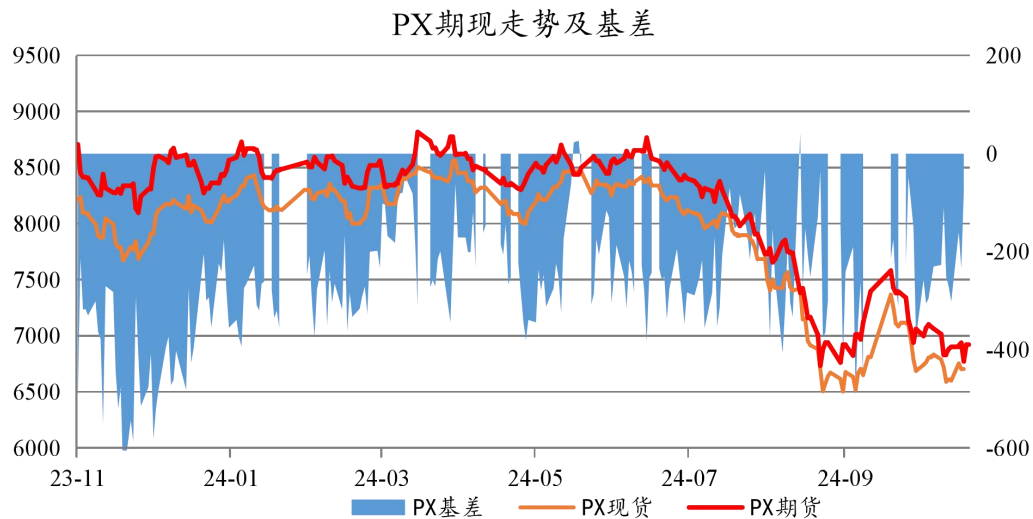
### 油制乙二醇利润



### 长丝品种现货加工费



# 产业链品种的基差略有走弱





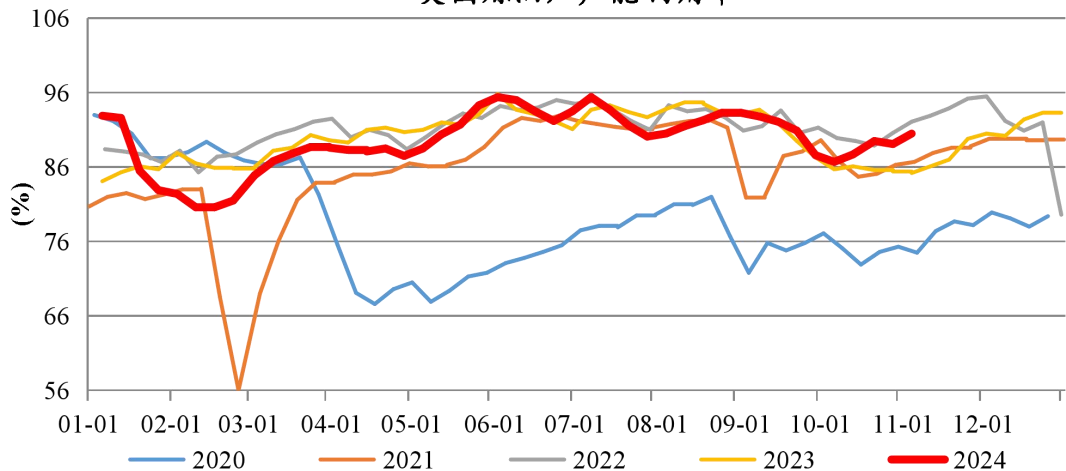
# 02

## 基本面数据

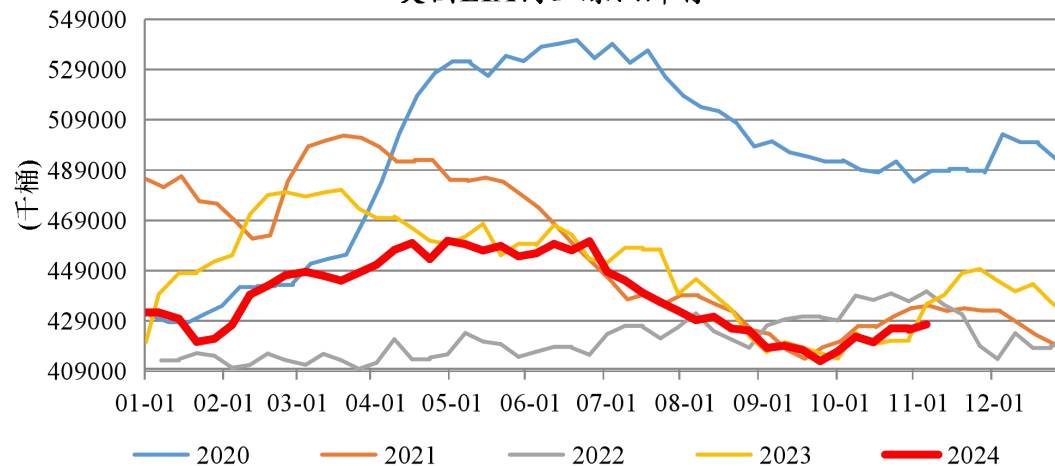


# 美国炼油厂开工率上升 EIA商业原油和汽油库存小幅增加

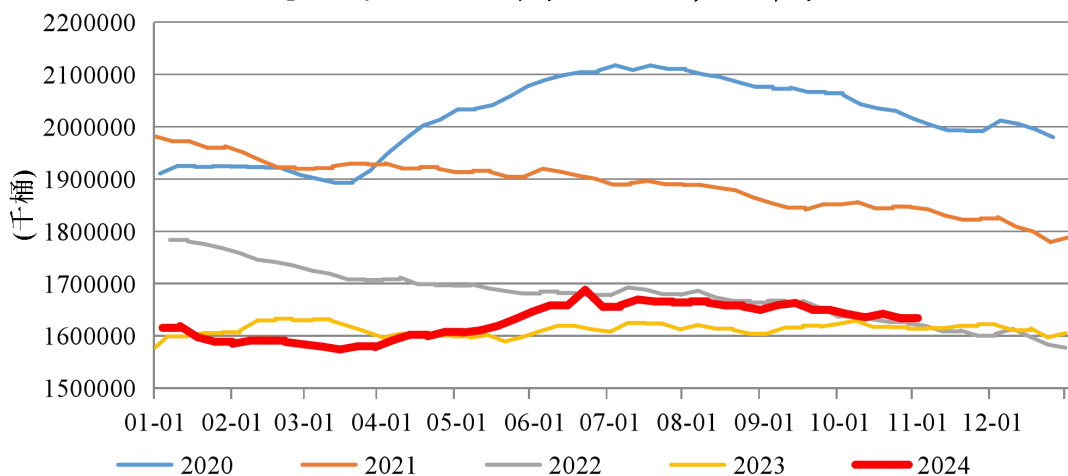
### 美国炼油厂产能利用率



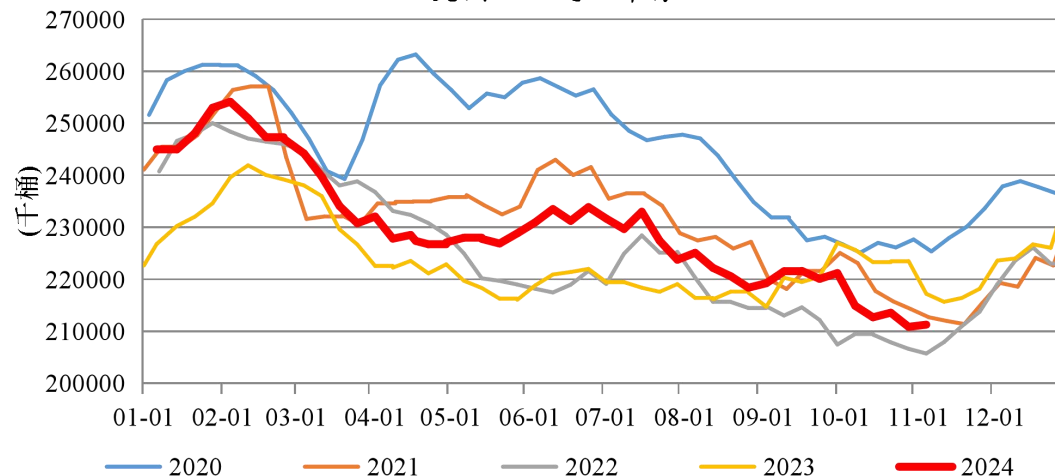
### 美国EIA商业原油库存



### 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年原油供需预估均下调 需求下调幅度更大

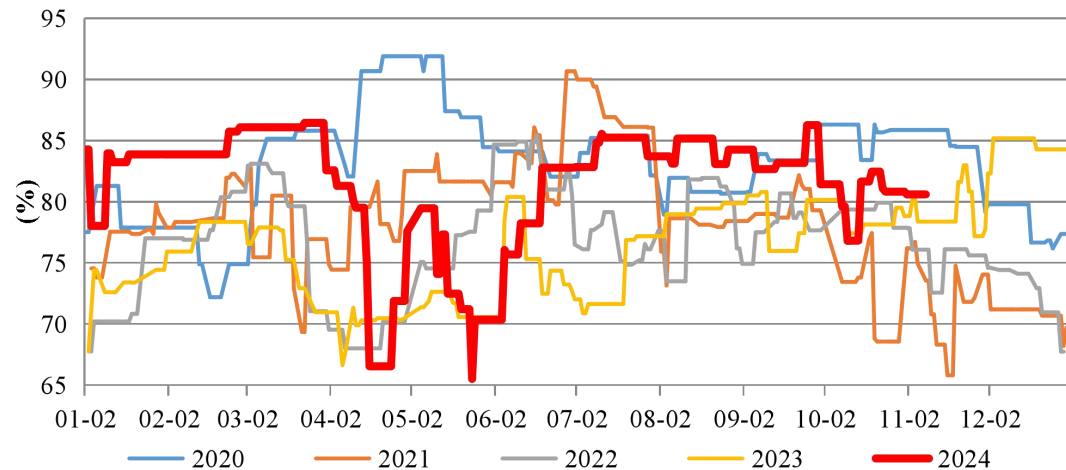
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10326	10334	10355	10382	10417	10480	10504	10510	10518	10532	10558	10525	10453
同比变化	231	114	62	115	181	248	224	228	336	287	233	185	204
全球需求	10251	10543	10405	10326	10377	10519	10442	10431	10504	10360	10456	10615	10436
同比变化	143	208	183	92	34	157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

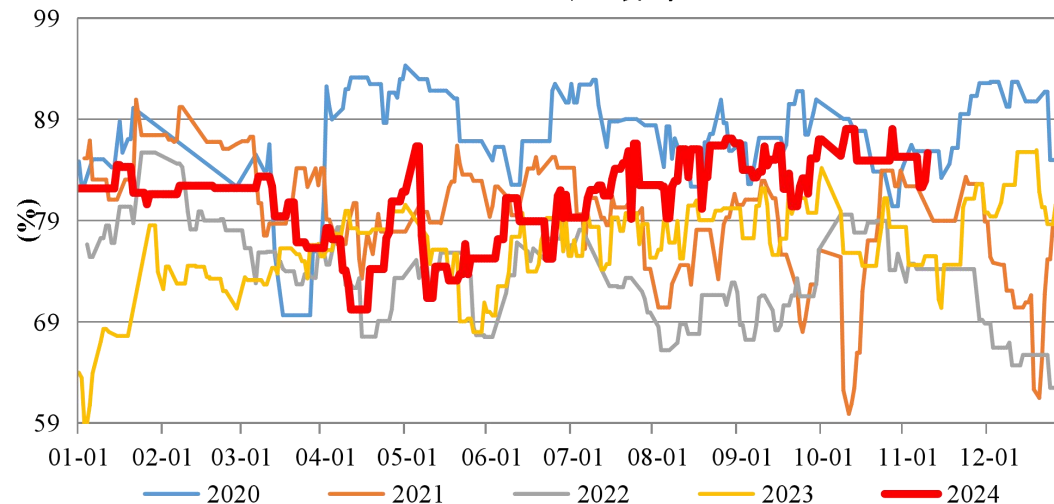


# 乙二醇开工率小幅上升 聚酯开工情况较好但仍存回落风险

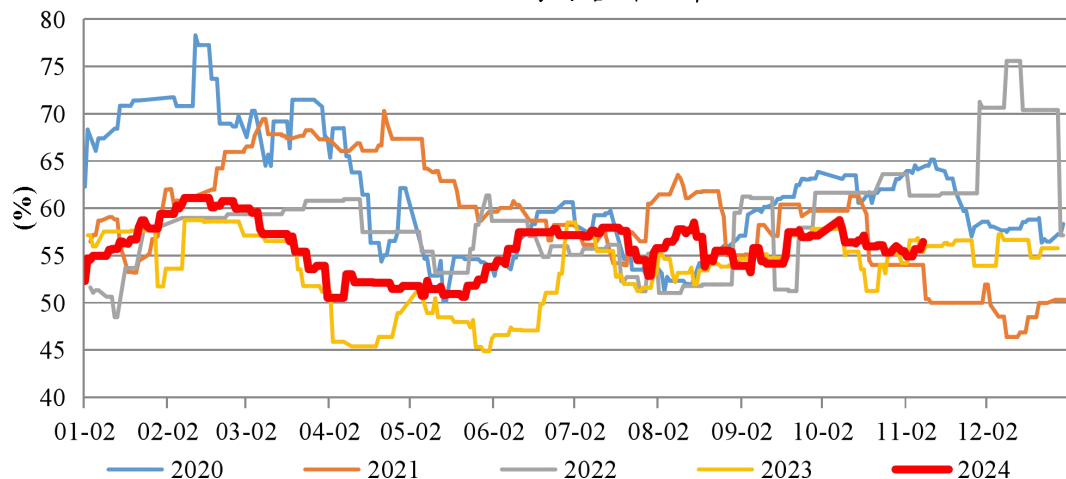
### PX工厂开工率



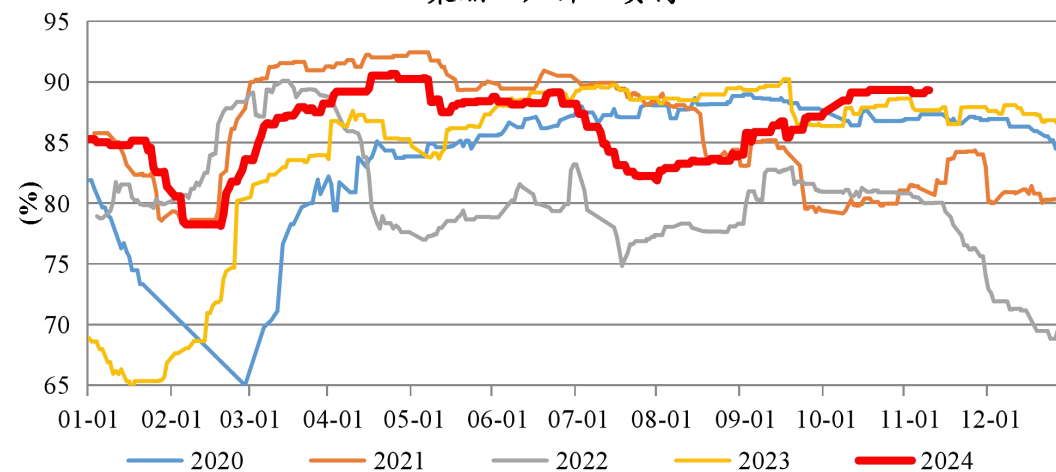
### PTA工厂开工负荷



### 乙二醇综合开工率



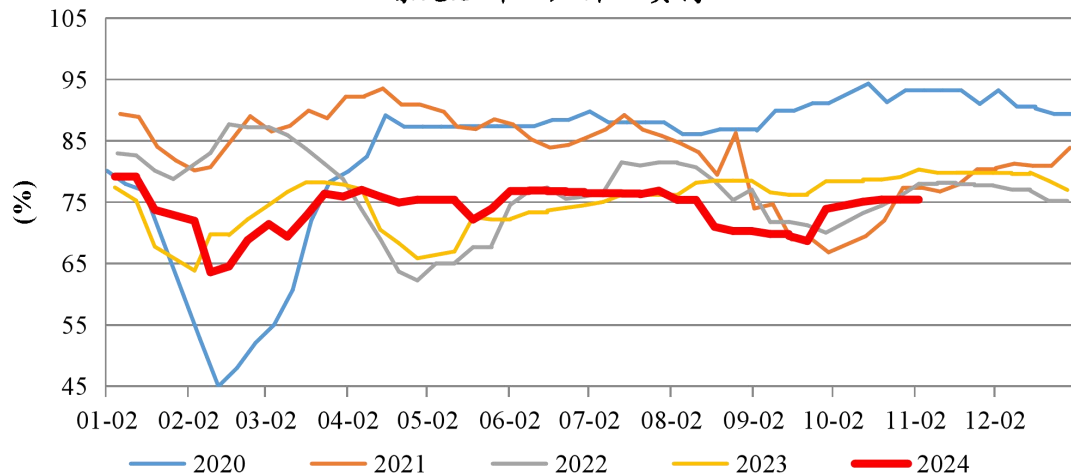
### 聚酯工厂开工负荷



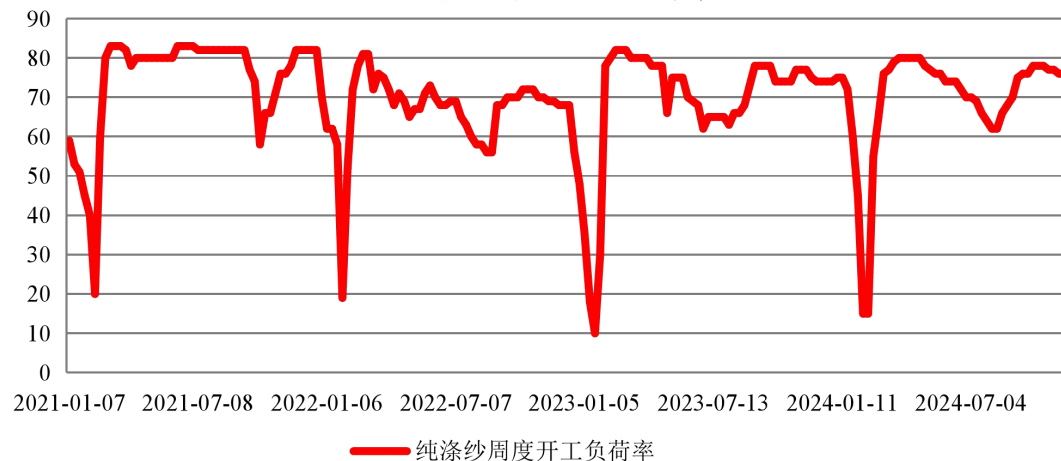


# 短纤和纯涤纱开工率稳定 织机开工率继续小幅回落

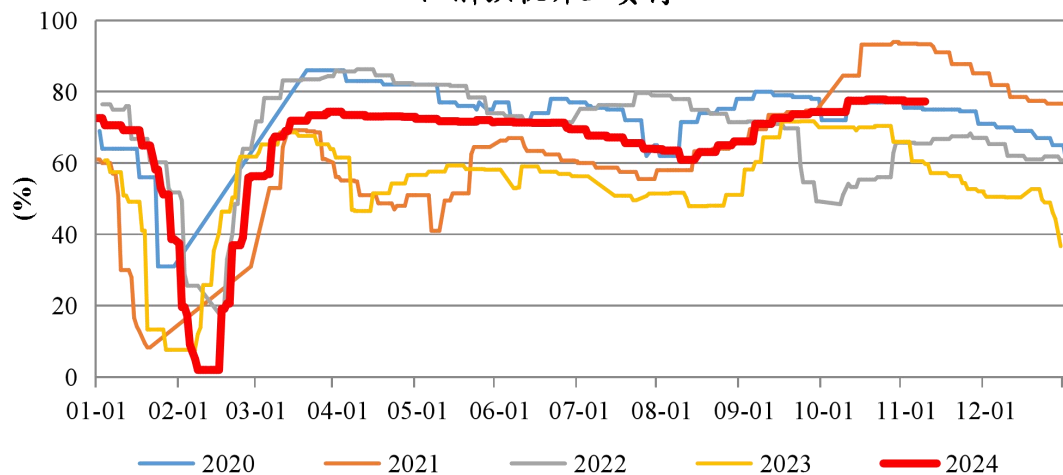
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



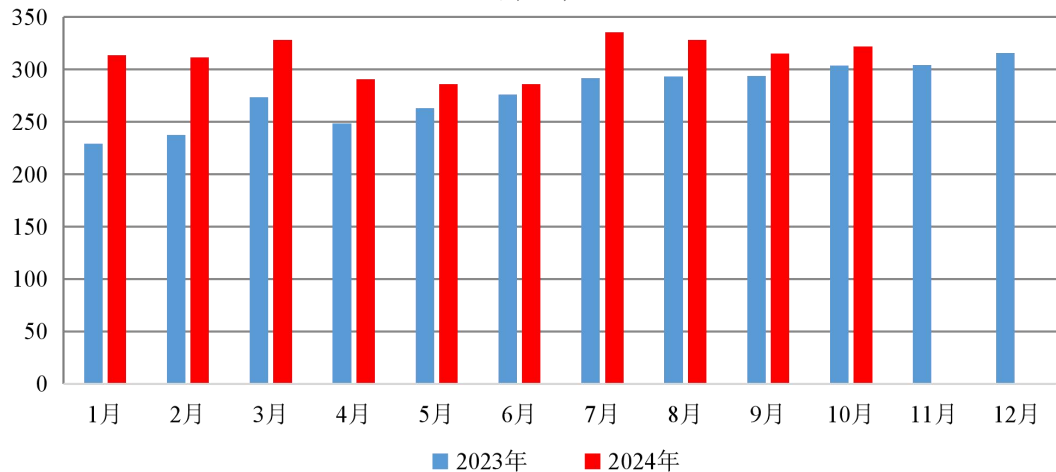
江浙织机开工负荷



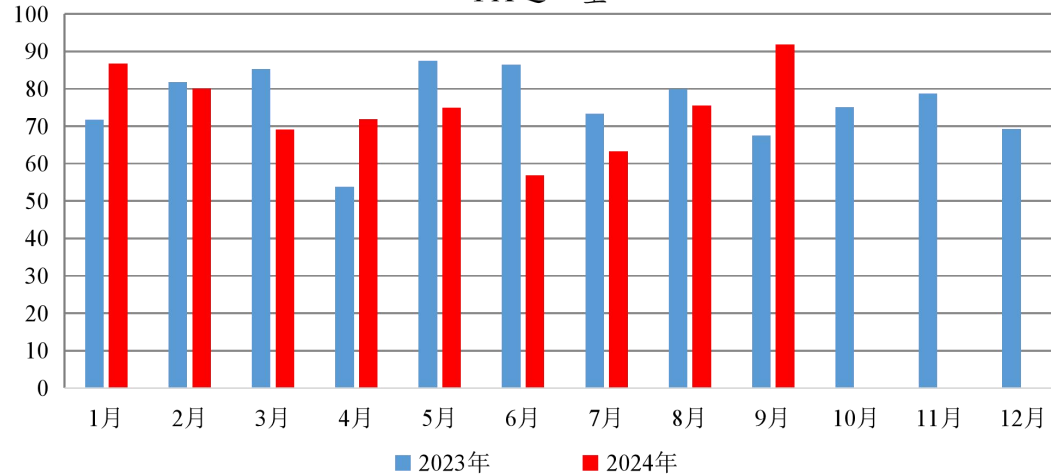


# PX月度产量回升 9月份PX进口量增幅明显

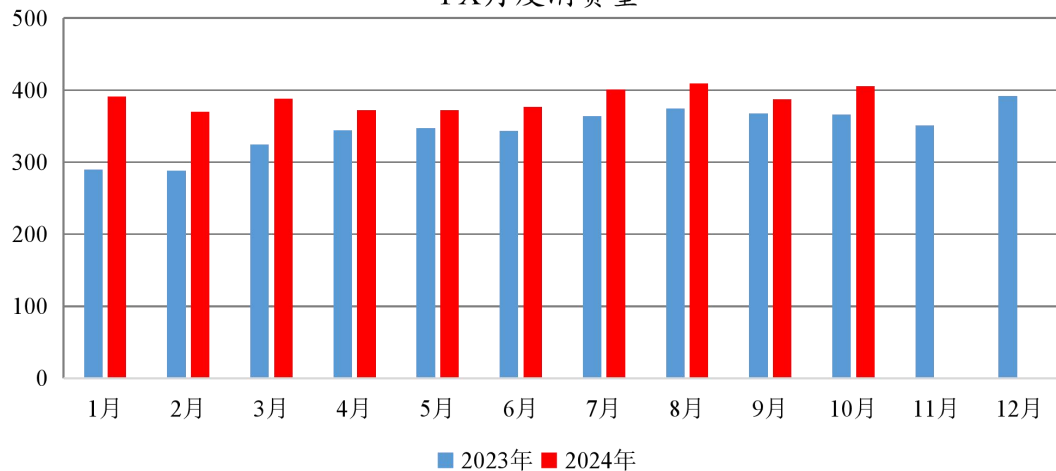
### PX月度产量



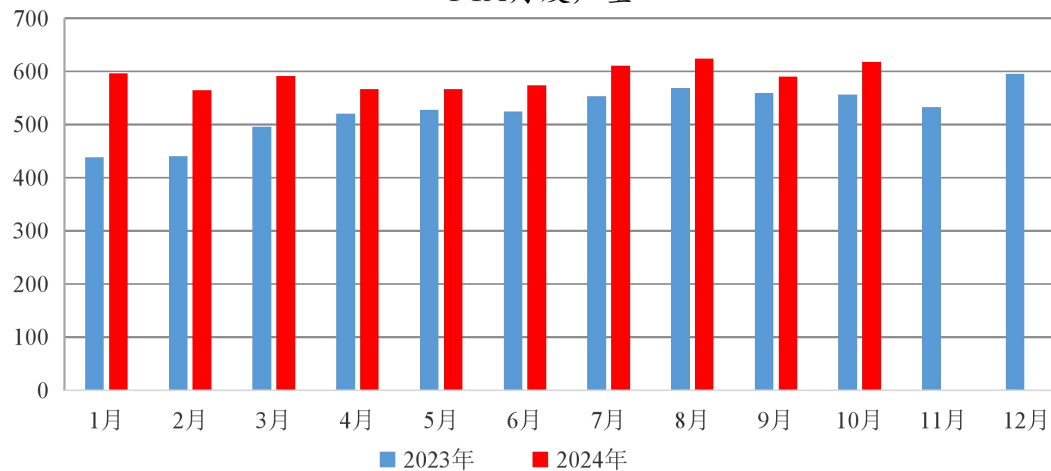
### PX进口量



### PX月度消费量



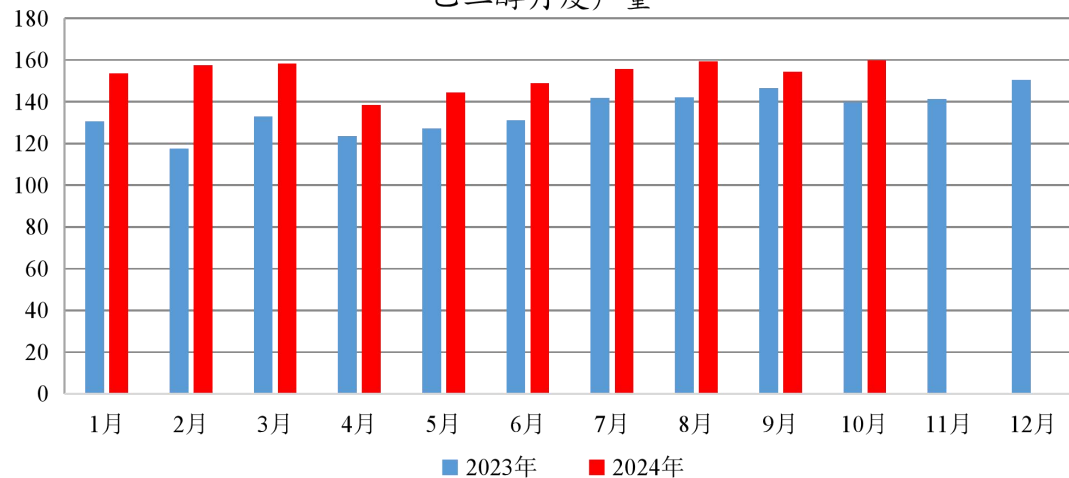
### PTA月度产量



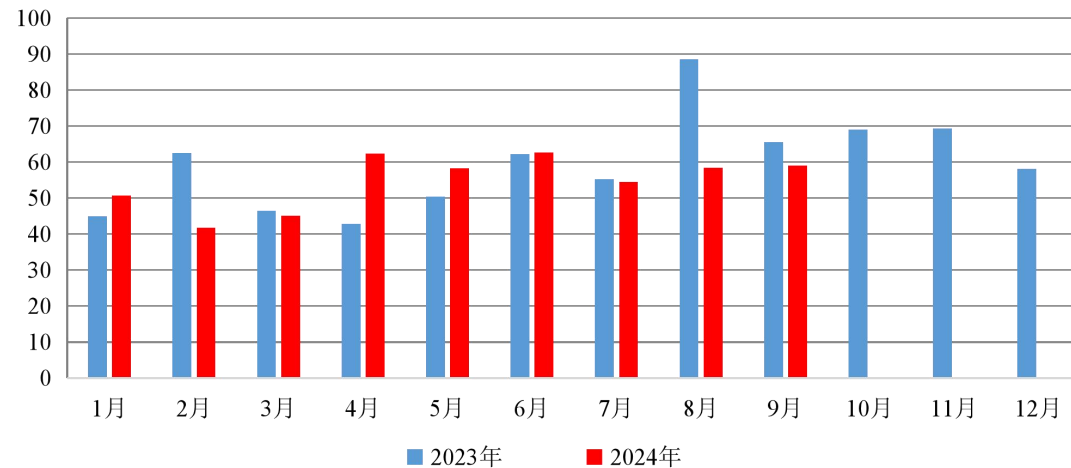


# 乙二醇产量环比上升 聚酯原料需求银十超金九

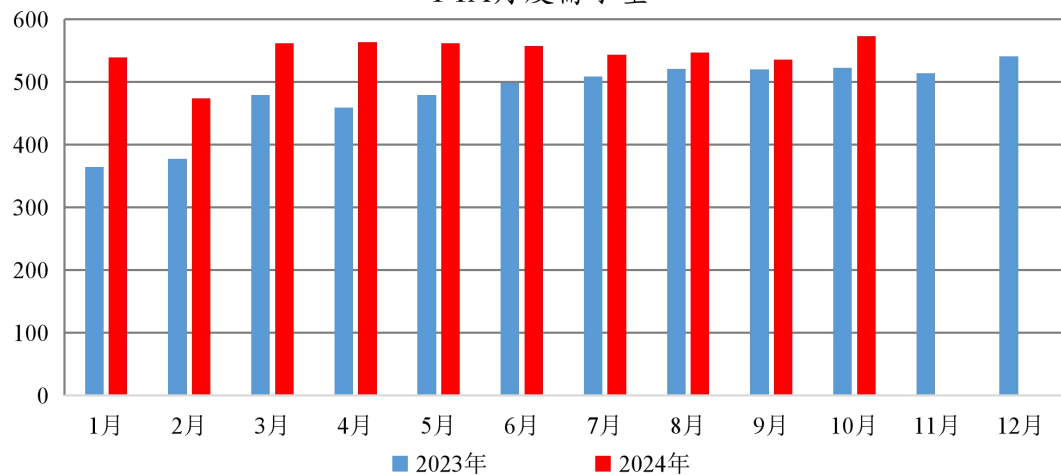
乙二醇月度产量



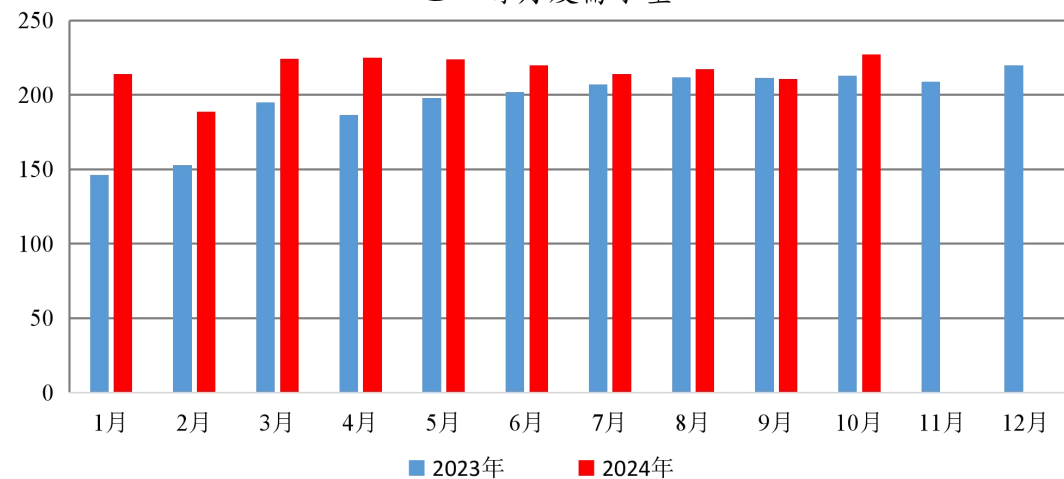
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



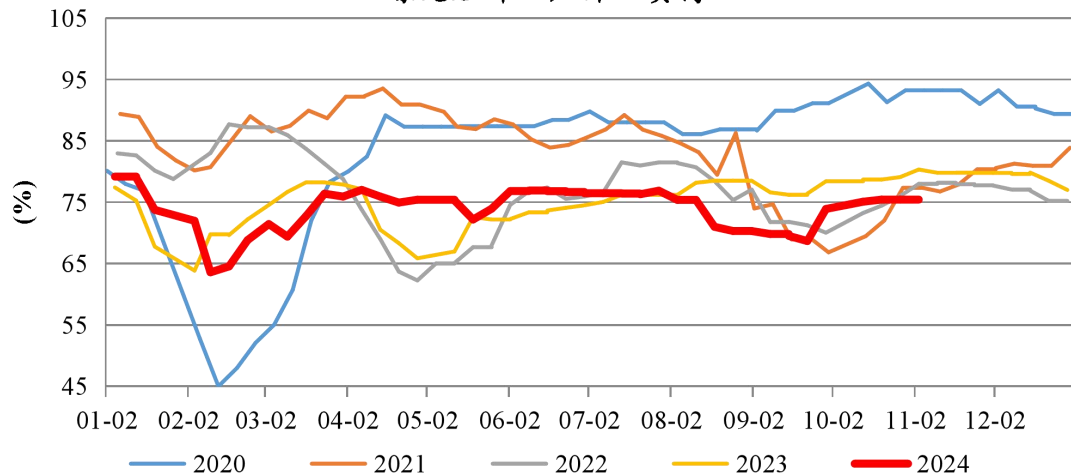
乙二醇月度需求量





# 短纤月产量环比上升 消费需求有所转弱

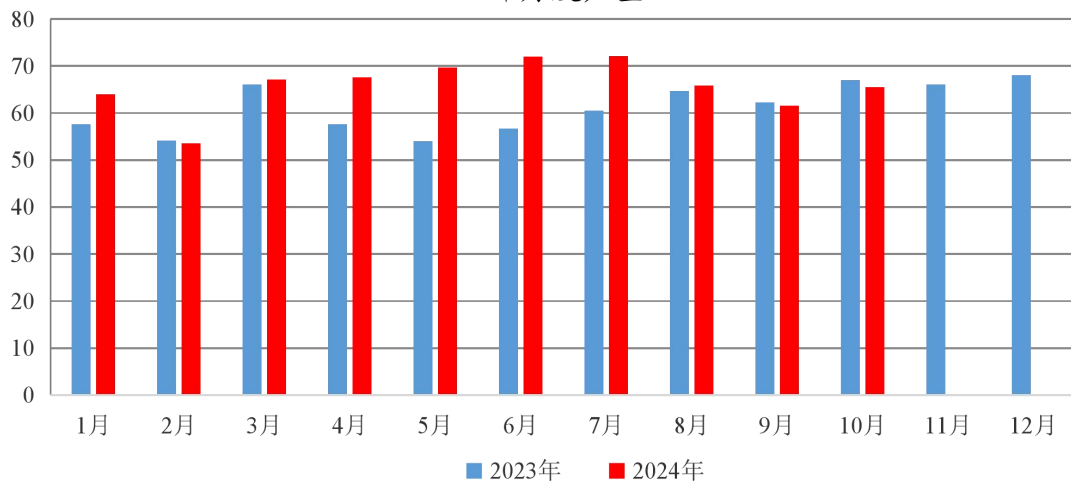
涤纶短纤工厂开工负荷



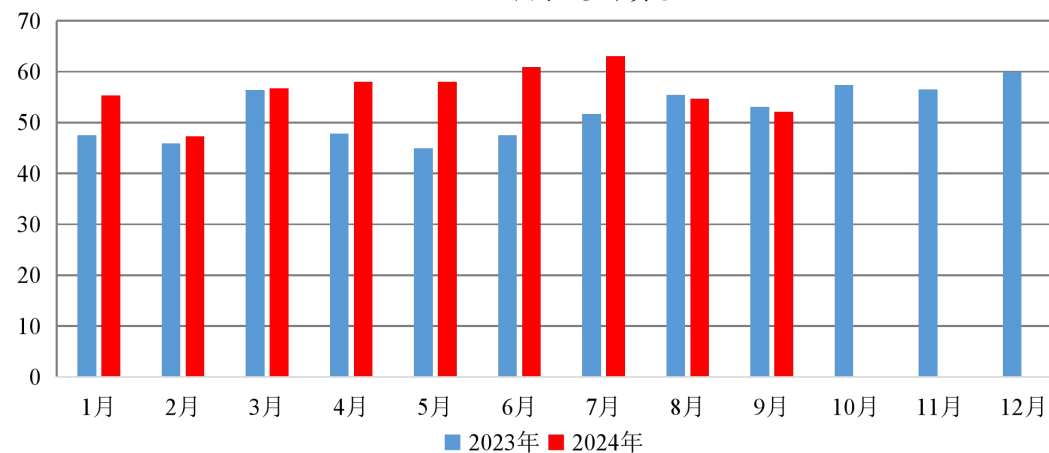
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



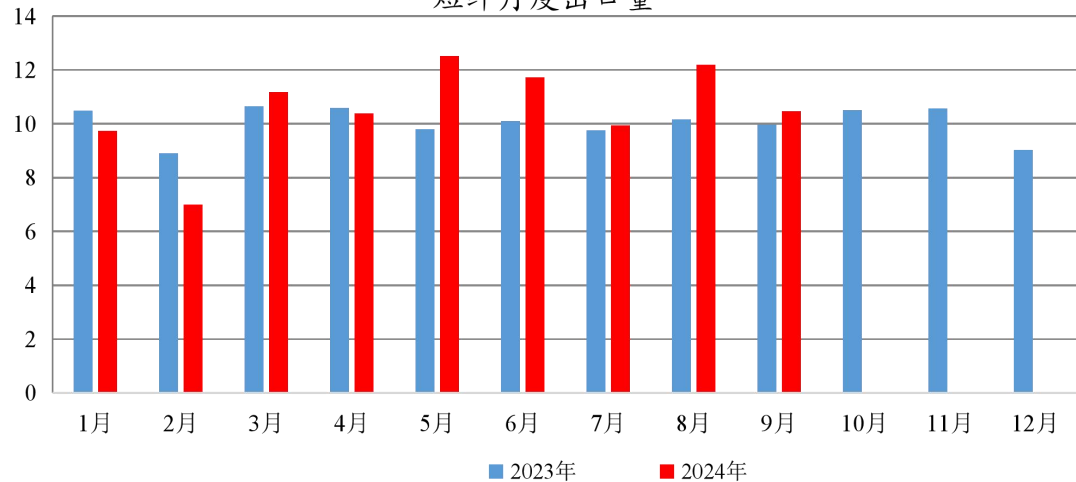
短纤月度消费量



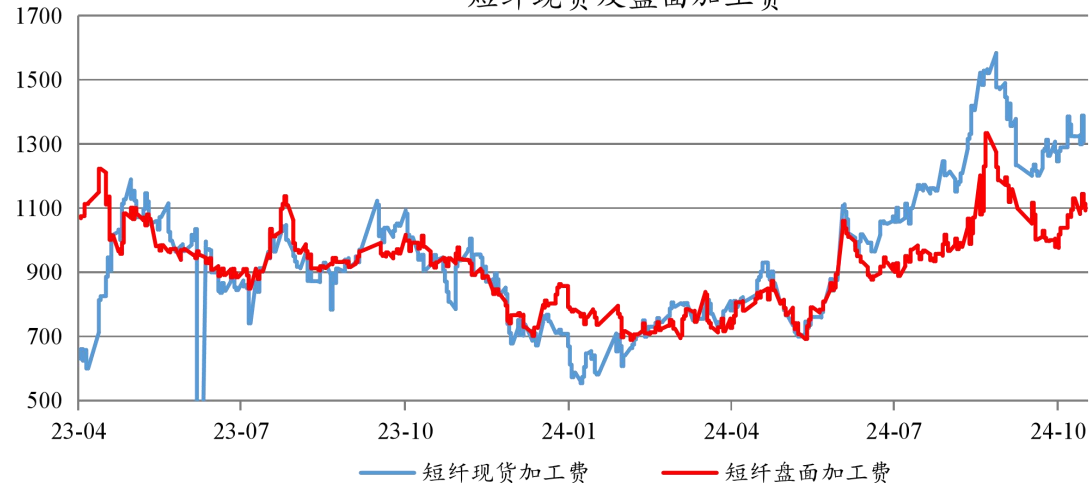


# 短纤现货加工费小幅回落 瓶片短纤现货价差小幅下降

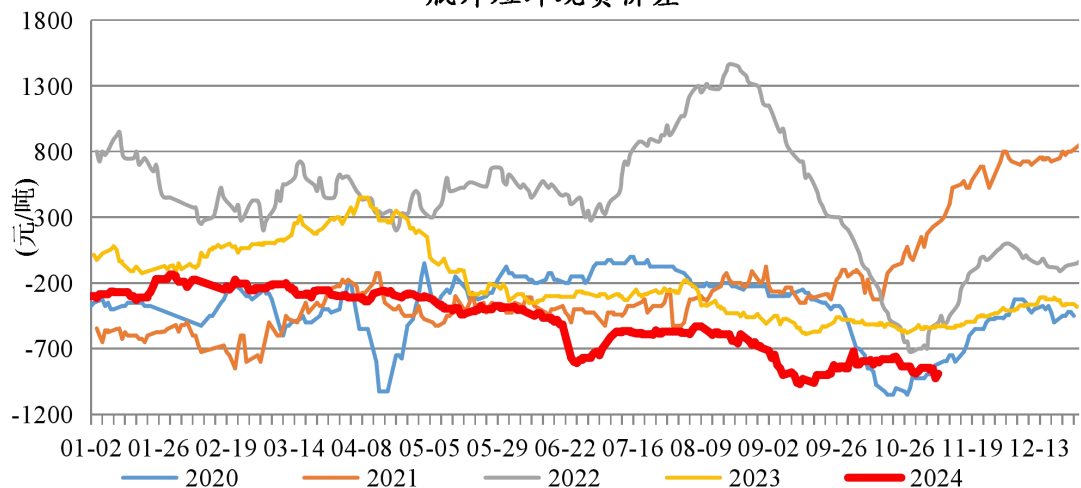
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差



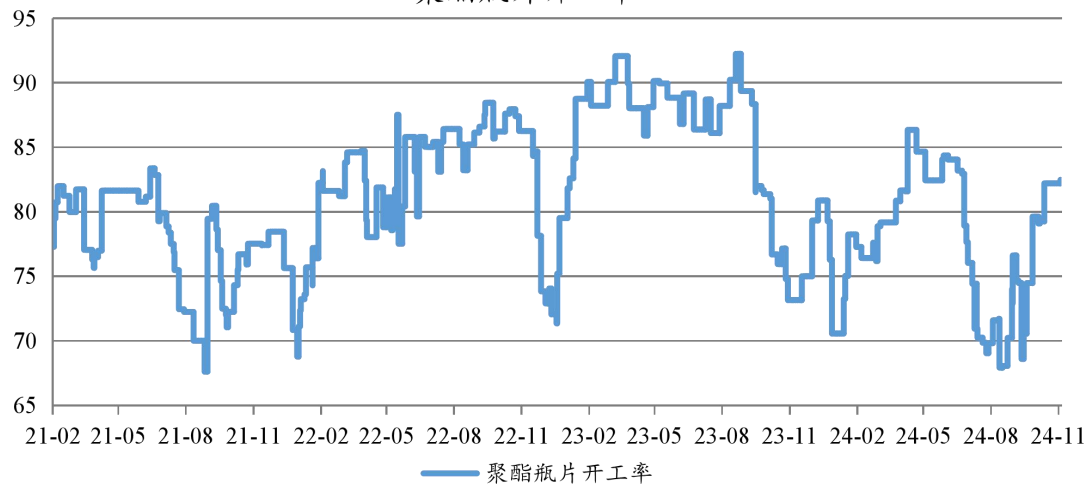
GUOLIAN FUTURES

数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

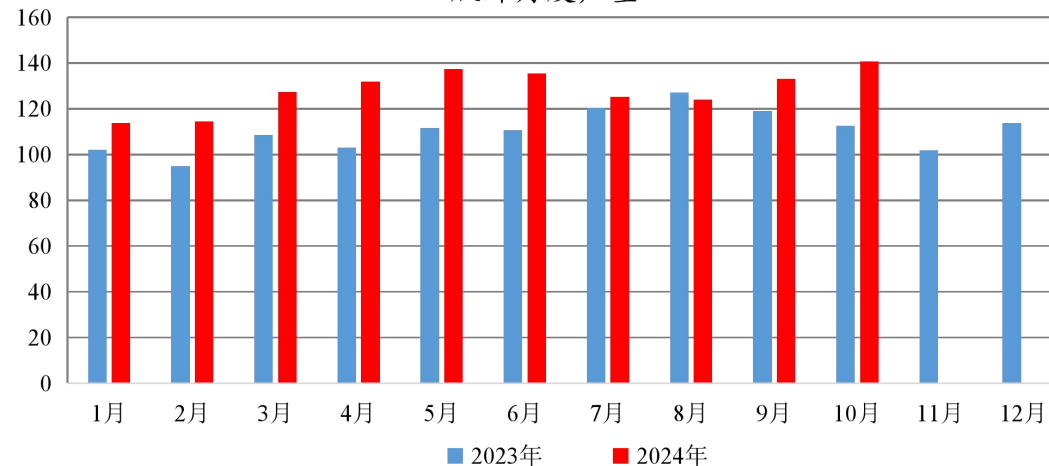


# 瓶片开工率略有提升 10月瓶片产量再创单月新高

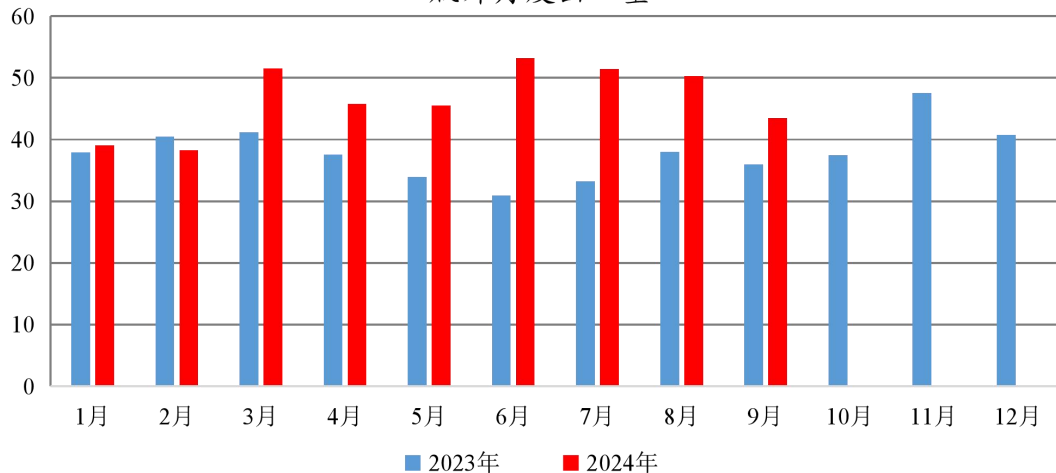
聚酯瓶片开工率



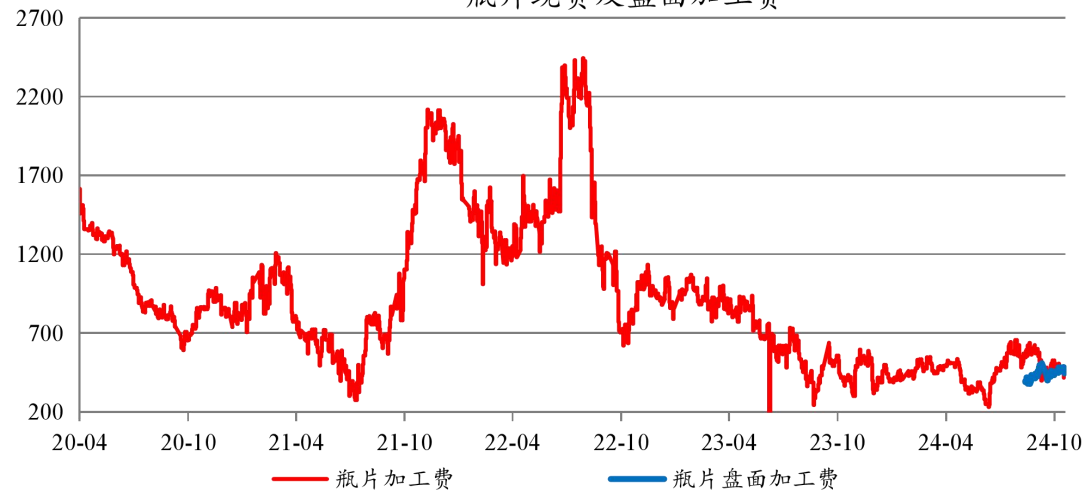
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



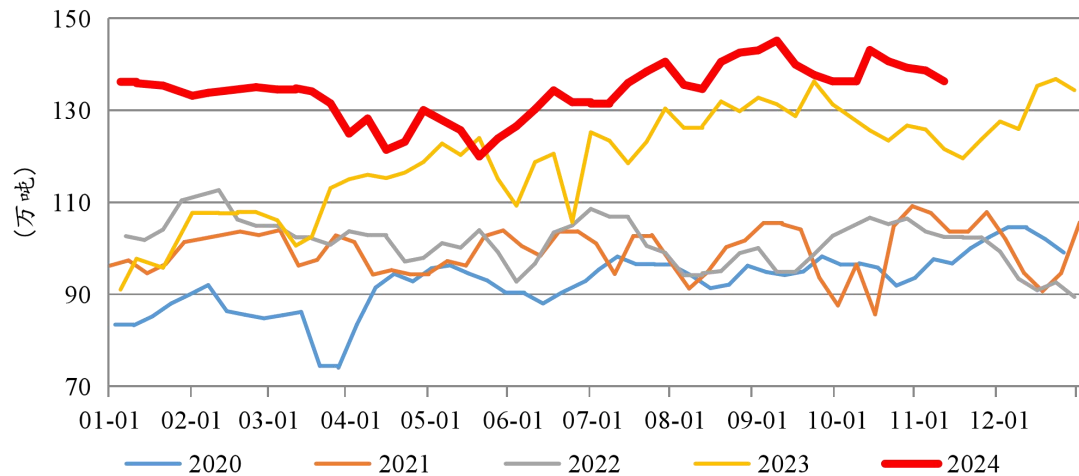
瓶片现货及盘面加工费



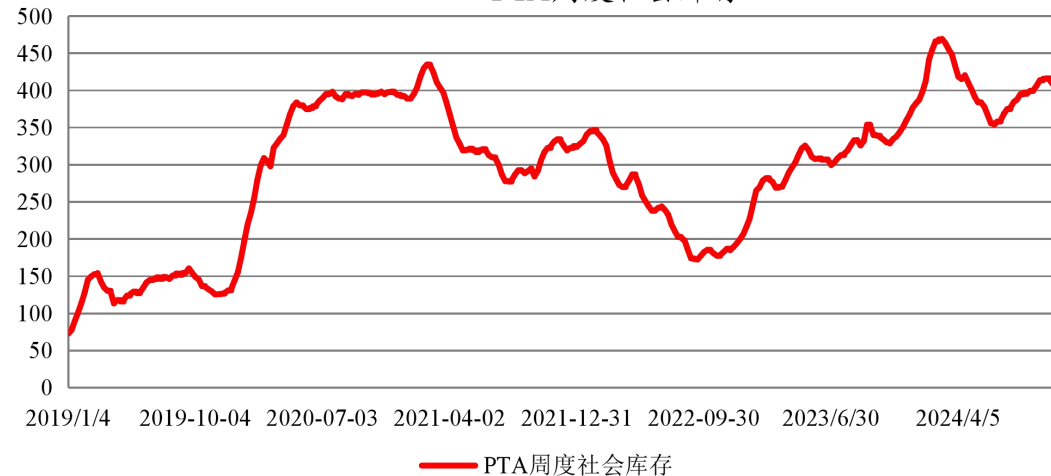


# PTA周产量小幅下降 PTA社会库存第二周回落

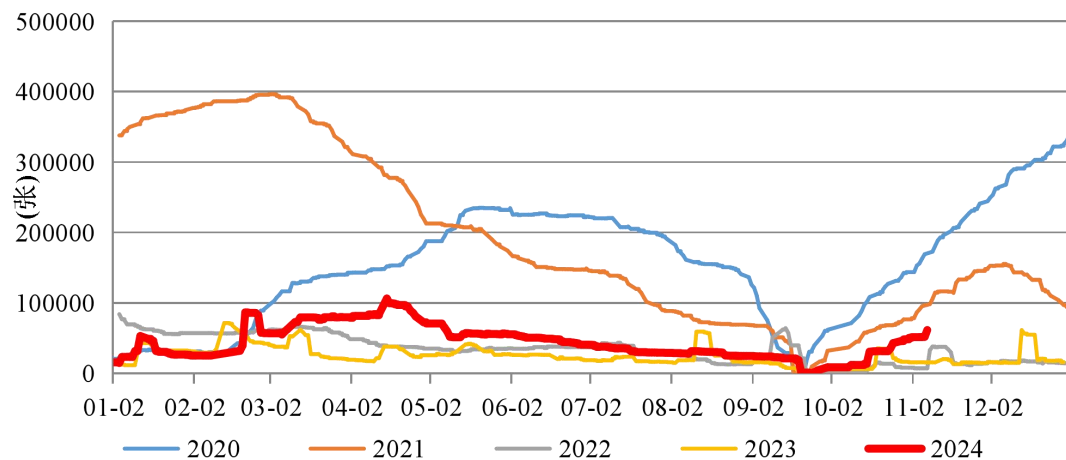
### PTA周产量



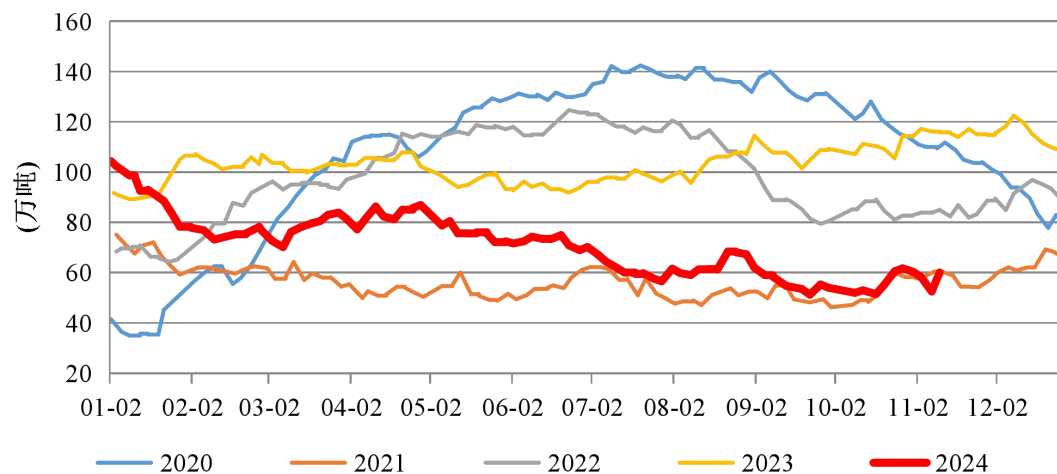
### PTA周度社会库存



### PTA仓单数量



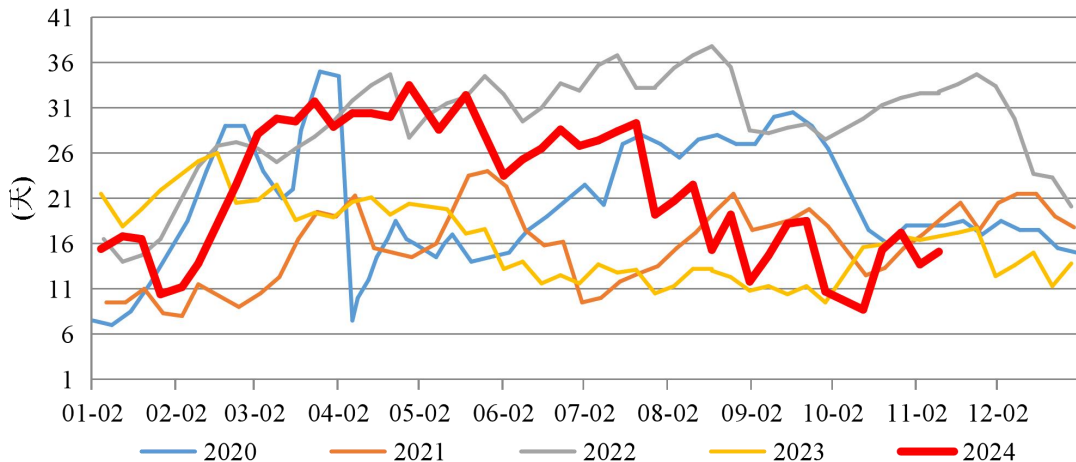
### 江浙两地乙二醇库存



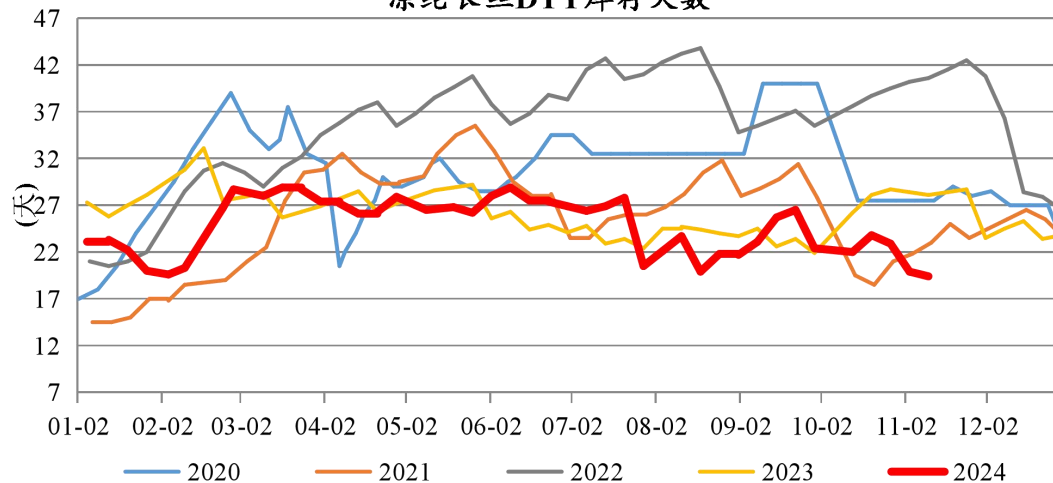


# 长丝品种库存分化 总体变化不大

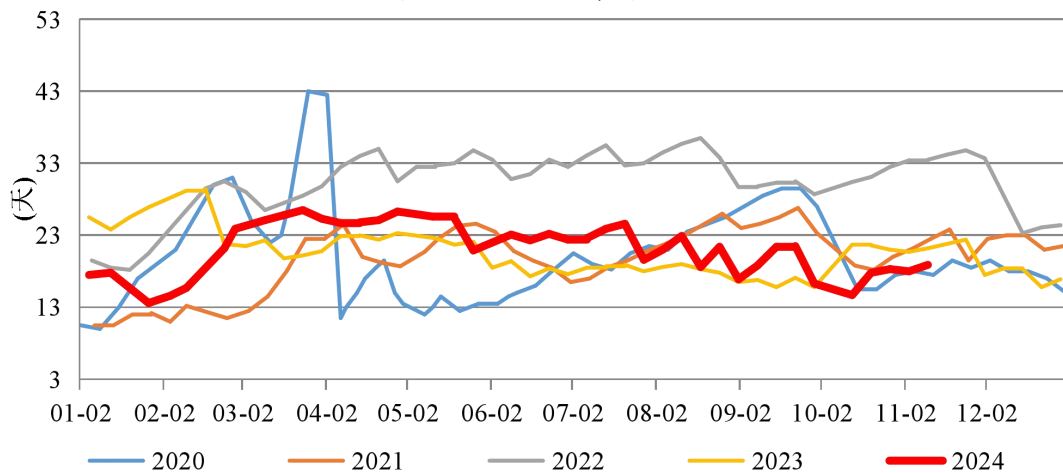
### 涤纶长丝POY库存天数



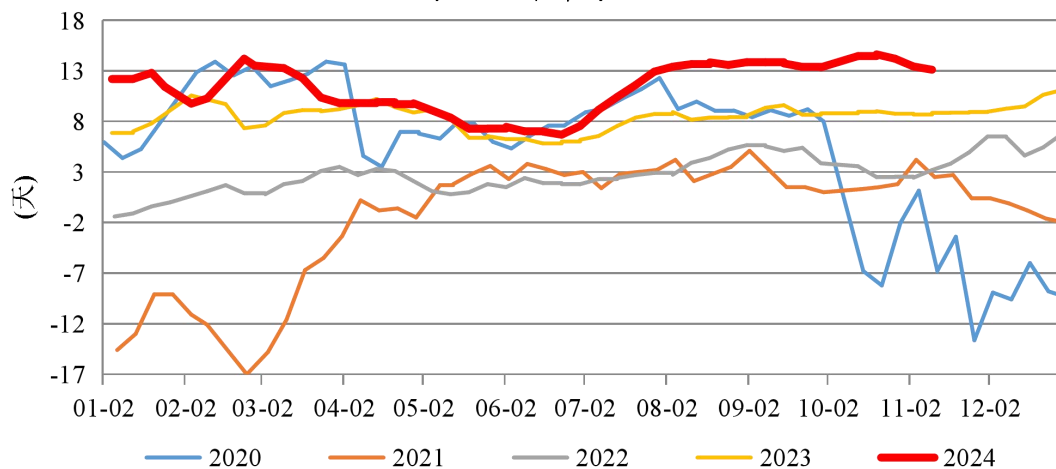
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



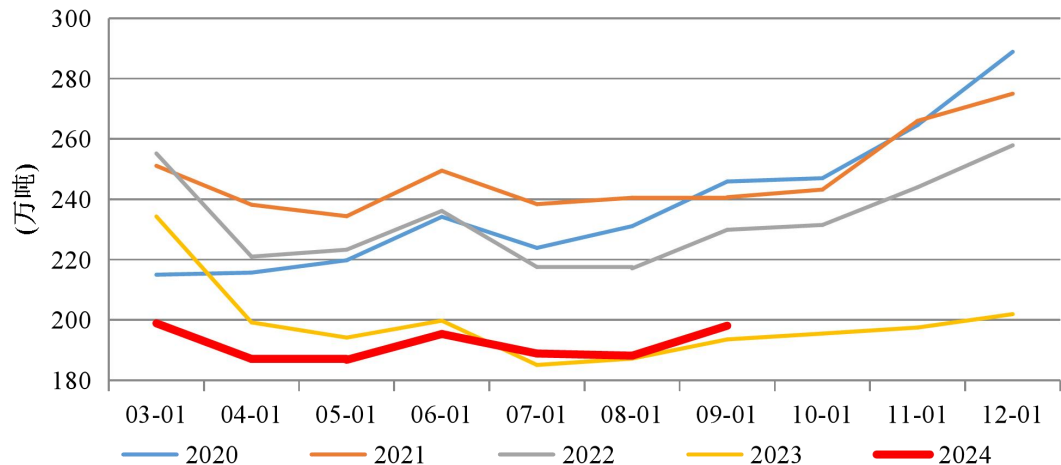
### 涤纶短纤库存天数



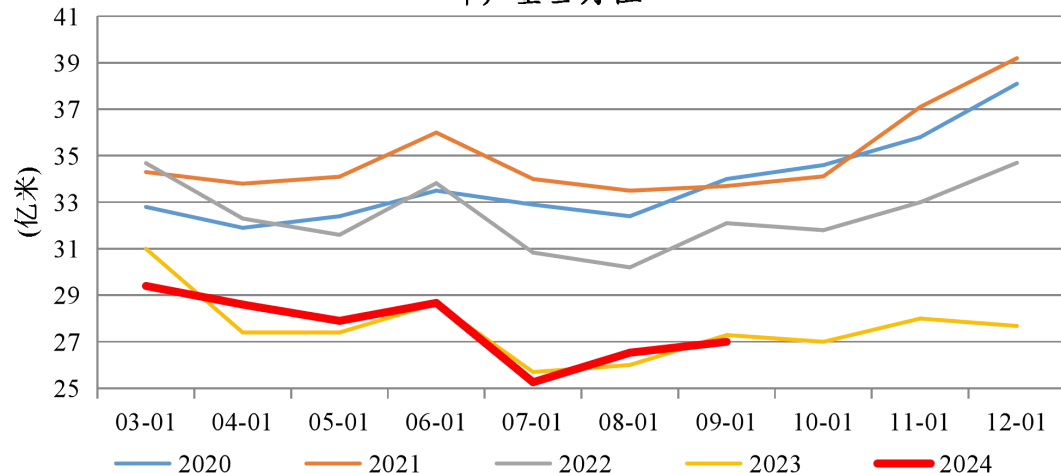


# 纱线和坯布产量回升 纱线和坯布库存继续回落

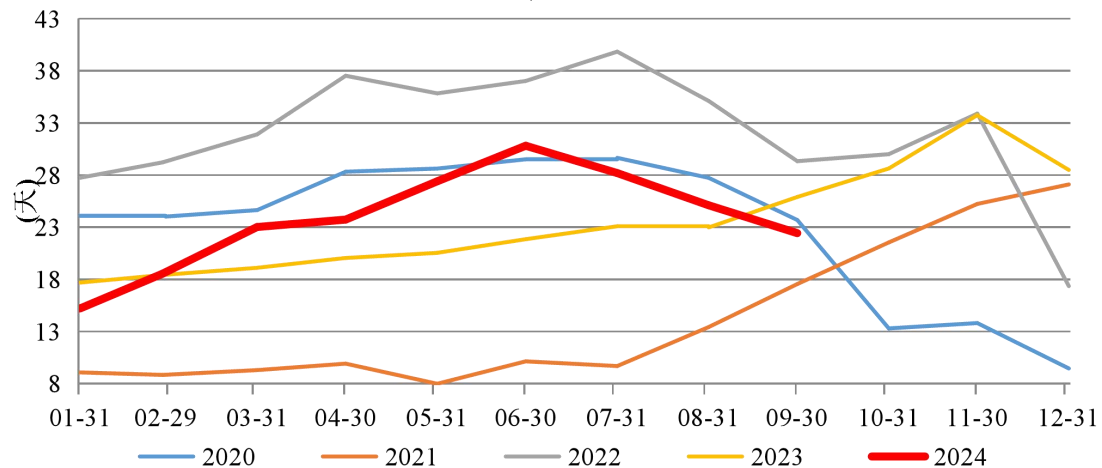
### 纱产量当月值



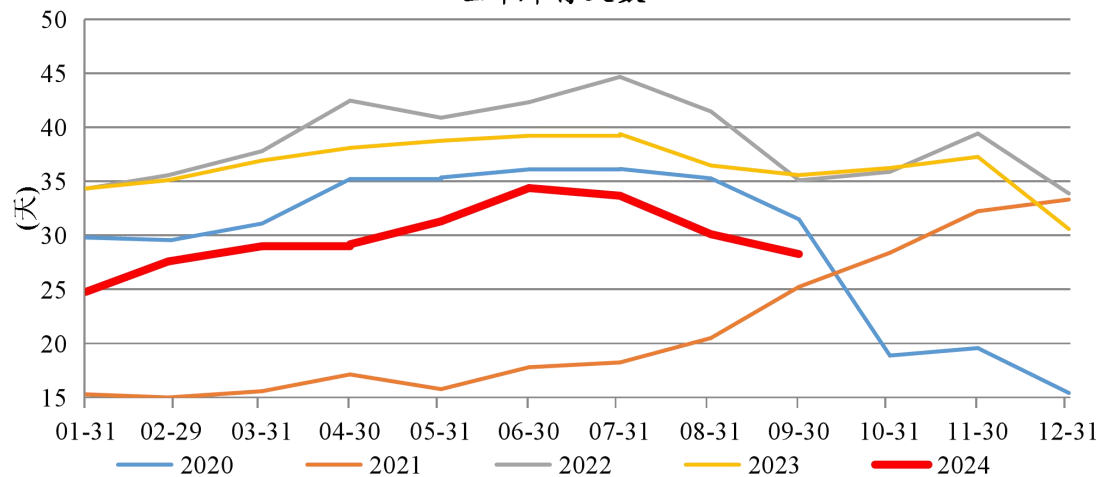
### 布产量当月值



### 纱线库存天数



### 坯布库存天数





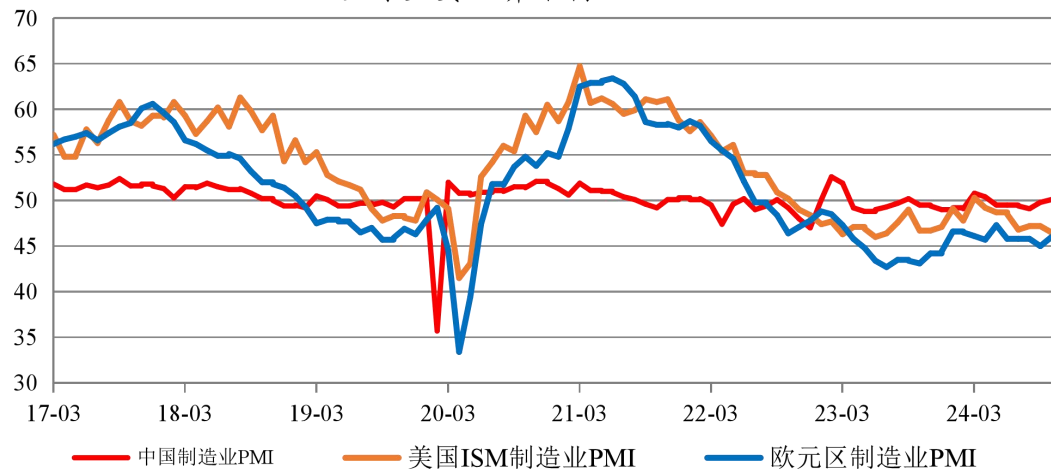
# 03

## 宏观及终端需求情况

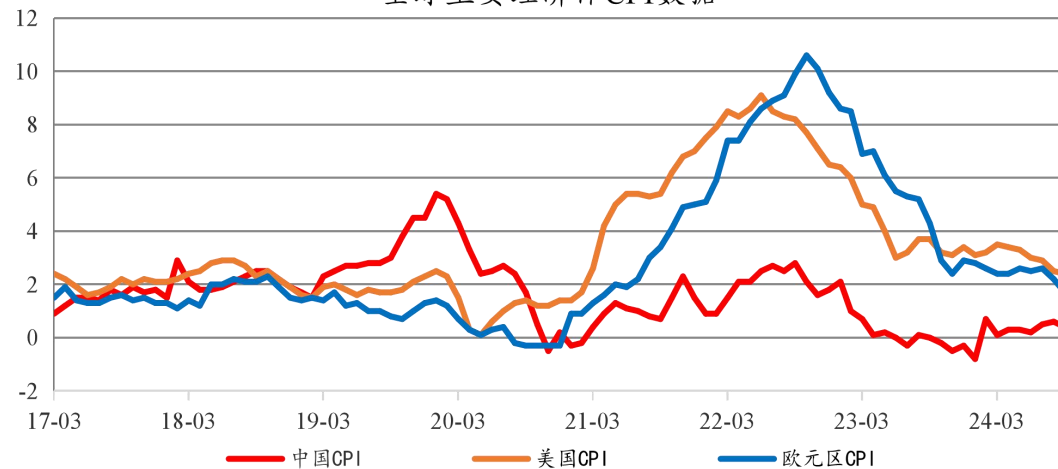


# 美国大选结果出炉 美联储降息25个基点

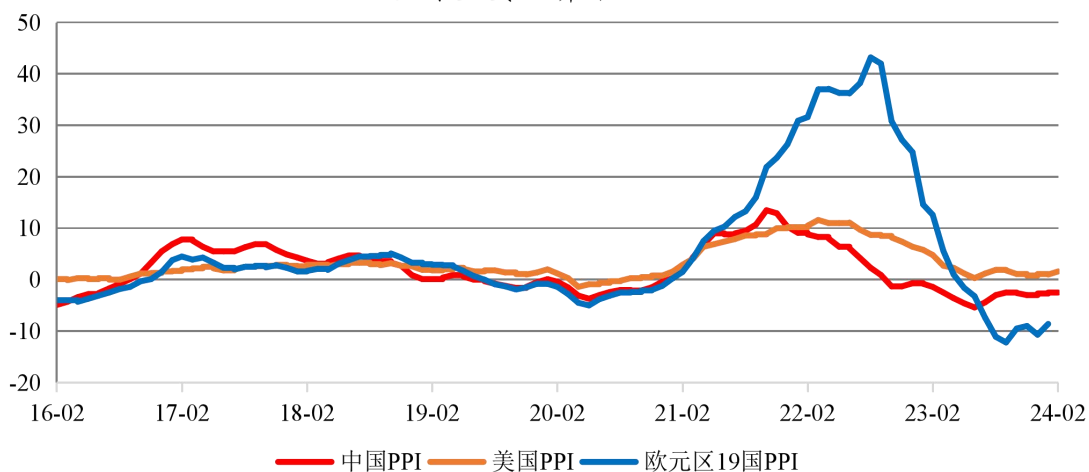
全球主要经济体制造业PMI



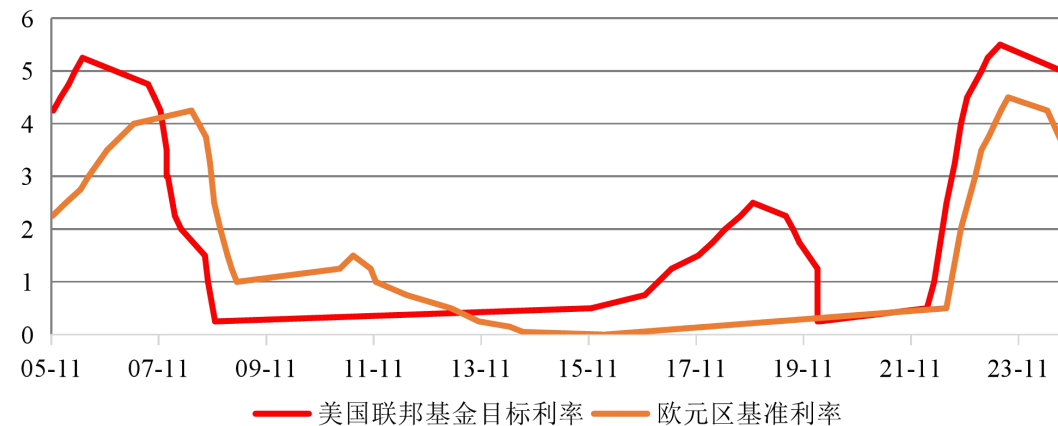
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



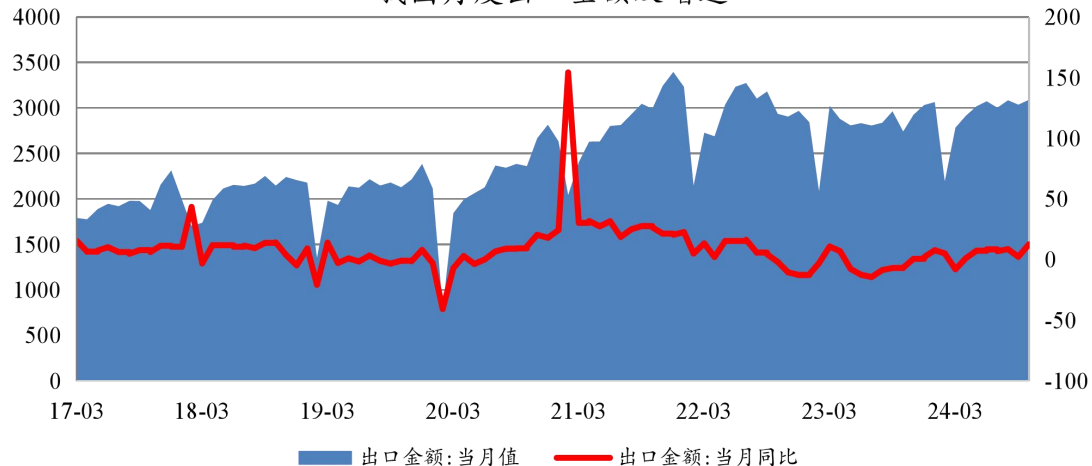
美联储和欧元区基准利率



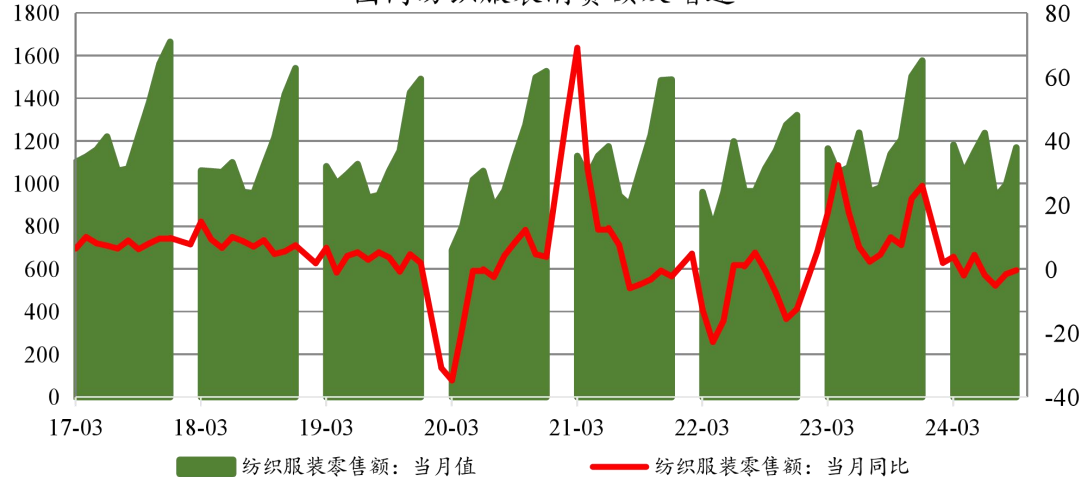


# 国内纺织服装消费或有好转 9月纺织服装出口同比和环比均下降

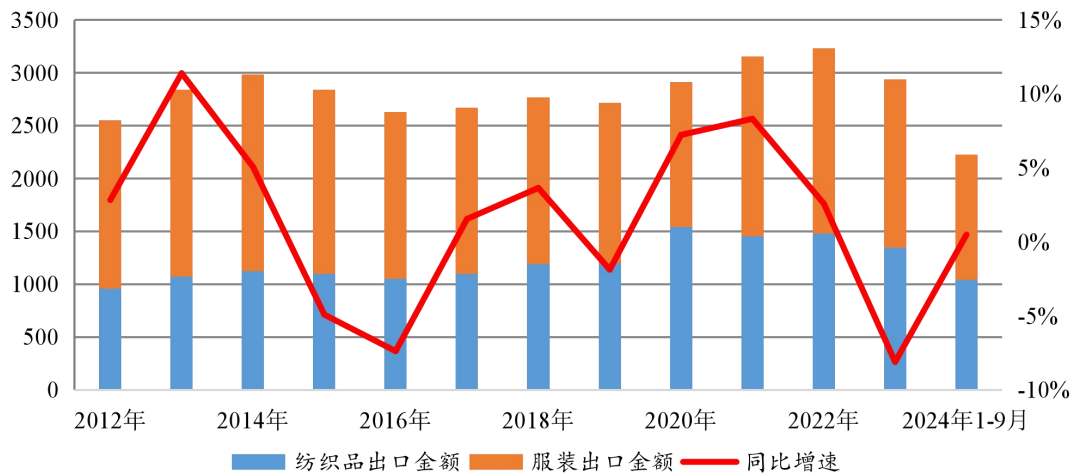
### 我国月度出口金额及增速



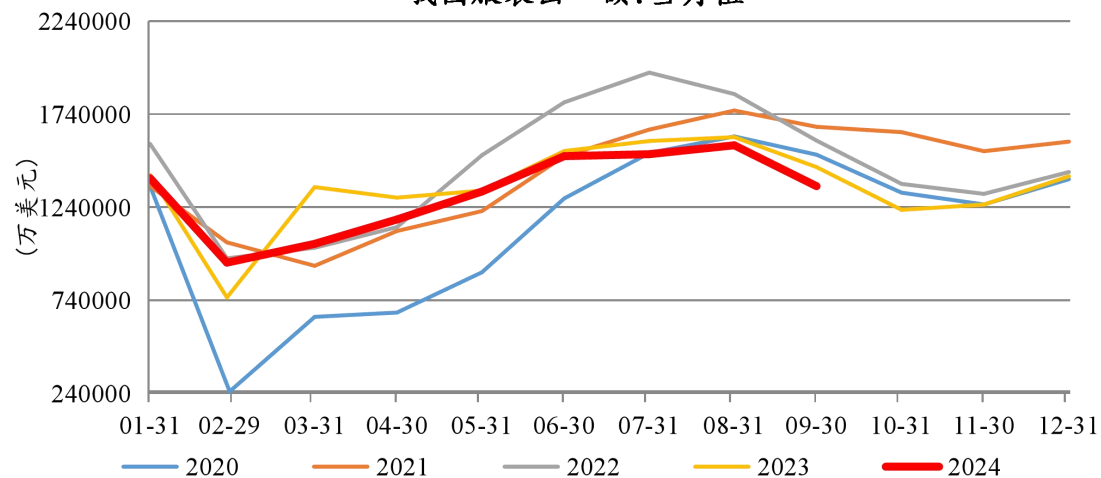
### 国内纺织服装消费额及增速



### 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**