



聚酯产业链周报

PX现货价格创新低，需求有所走弱

2024年11月15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>市场担忧特朗普可能将推升美国原油产量，叠加中东局势缓和及美元汇率持续走强，油价表现较弱。聚酯产业链品种普遍下跌，短纤价格相对偏强。截至11月15日，PX501合约收于6614元/吨，周跌310元/吨，周跌幅4.48%；TA501合约价格收于4772元/吨，周跌196元/吨，周跌3.95%；EG2501合约收于4560元/吨，周跌107元/吨，周跌幅2.29%；PF502合约收于6886元/吨，周跌66元/吨，周跌幅0.95%；PR503合约收于6118元/吨，周跌174元/吨，周跌幅2.77%。</p>
运行逻辑	<p>特朗普即将成为新一任美国总统，其对传统能源的主张利空油价，EIA最新的月度报告偏空。本周，PX开工率先下降后上升，总体有所下降；PTA开工率一度上升至全年最高，但随后回落，与上周基本持平，周度产量有所上升，PTA社会库存基本持平。乙二醇综合开工率小幅上升，油制开工率下降，而煤制开工率回升幅度较为明显，乙二醇港口库存小幅下降，后期注意需求下滑累库的风险。聚酯开工率小幅回落，江浙织机开工率回落较为明显，后期下游需求将会出现持续下降的过程。聚酯品种库存总体增加，短纤小幅上升，长丝各品种普遍累库。短纤开工率稳定，纯涤纱开工率小幅下降。</p>
推荐策略	<p>PX开工率下降，但现货价格表现仍较弱，本周再创本年度新低。PTA周均开工率上升，周产量较上周增加，社会库存之前连续两周去库存后走平。乙二醇开工率小幅上升，港口库存有所下降。聚酯和织机开工率下降，下游需求或持续走弱。上游成本端较弱，需求预期持续走弱，除乙二醇之外，其他品种的价格基本在本年度相对低点，不排除后期仍有继续下探的可能。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率为79.1%，较上周下降1.6个百分点；PTA周产量达到142万吨附近，较上一报告期增加5.7万吨；PTA周均开工率较上周提升，一度再创本年度新高，但随后下降，最新开工水平较上周变化不大。乙二醇开工率提升近0.6个百分点至57%，油制开工率61.6%，下降1.1个百分点，煤制开工率50.1%，上升3.2个百分点；短纤开工率继续稳定，瓶片开工率81%，下降1.5个百分点。
需求	利空	聚酯开工率小幅下降，与往年同期相比仍偏高；织机开工率下降0.8个百分点，继续小幅下降，后续需求会面临一个持续下降的过程。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	国际油价在前期冲高回落后，本周继续偏弱，小幅下跌，在本年度最低点附近。EIA月度展望报告对全球原油的供需调整偏利空。PX开工率虽然下降，但PX现货价格在本周创本年度新低。
库存	利空	截至11月15日，PTA社会库存408.6万吨，较上一报告期增加0.3万吨，未能延续去库存趋势。截至11月14日，乙二醇库存港口库存下降2万吨，至58.1万吨，仍处于相对偏低水平，但随着需求回落，或有累库压力。聚酯品种库存总体上升，短纤小幅累库，长丝库存普遍上升。
基差	利多	PX基差-112元/吨，明显走强；PTA基差-59元/吨，有所走强；乙二醇基差40元/吨，有所走强；短纤基差101元/吨，略有走弱；瓶片基差-14元/吨，有所走强。
G 利润	利空	PX加工费184美元/吨，小幅上升，近期今年以来新低小幅反弹。PTA现货加工费331元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度有所收窄。因聚酯原料价格较弱，聚酯生产利润普遍小幅上升。



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



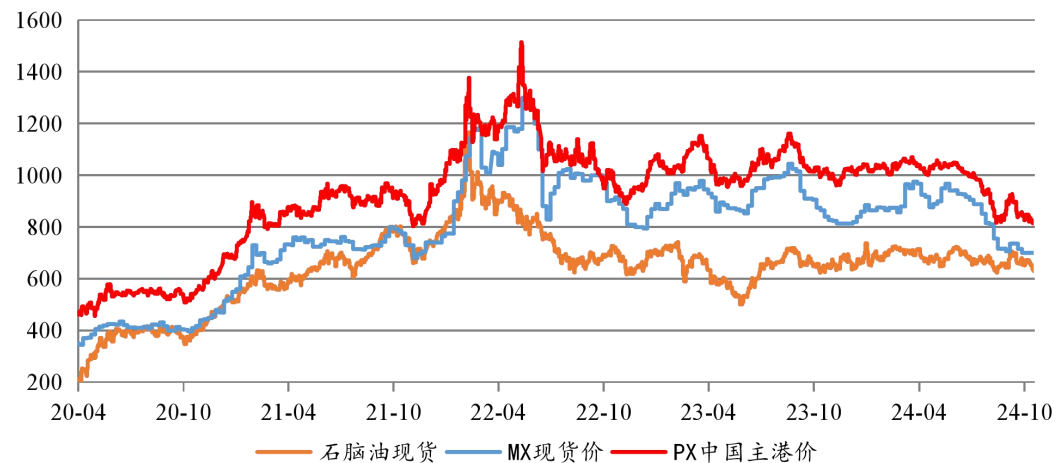
国际油价接近年内低点

聚酯产业链品种价格普遍下跌

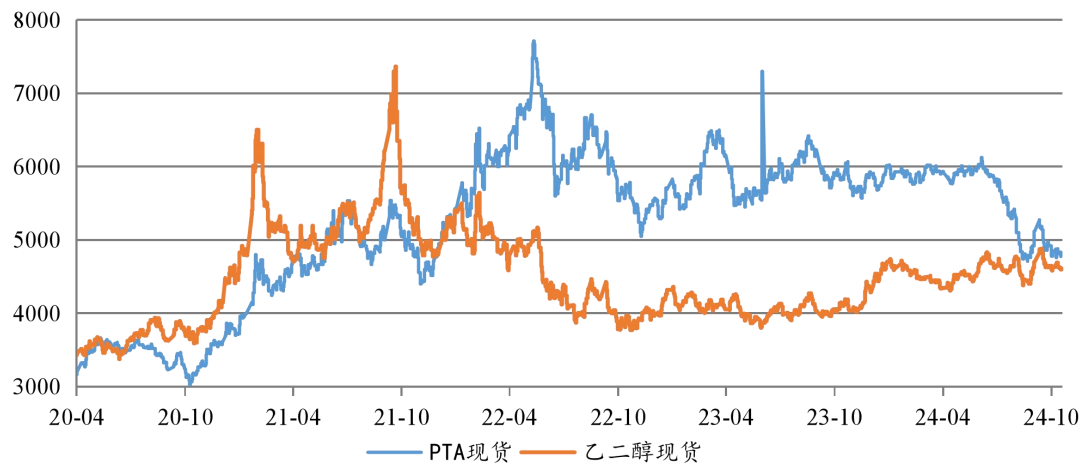
WTI原油主力合约收盘价



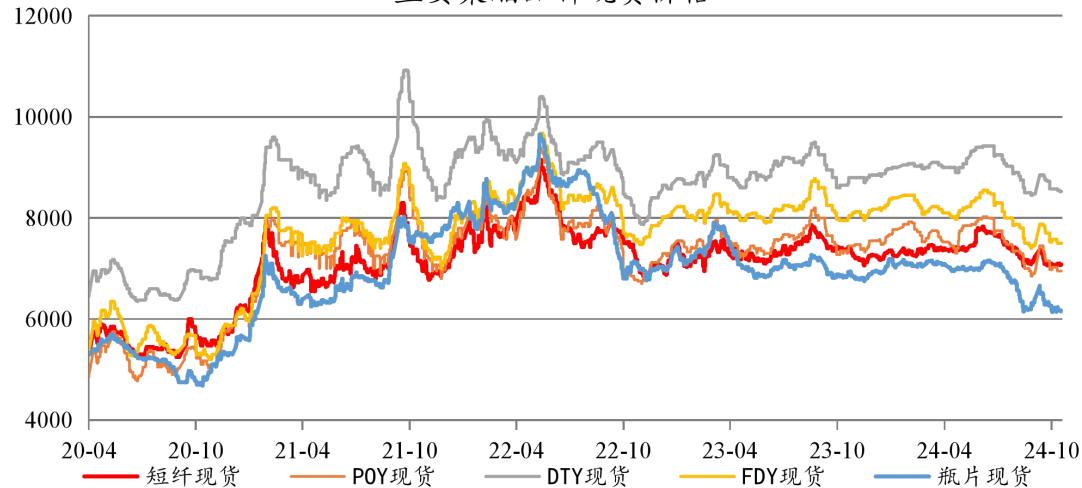
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



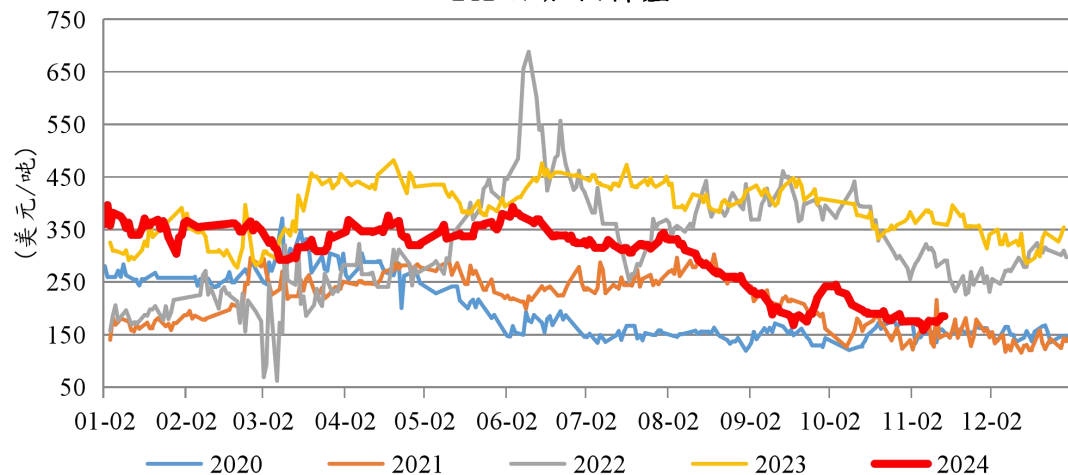
主要聚酯品种现货价格



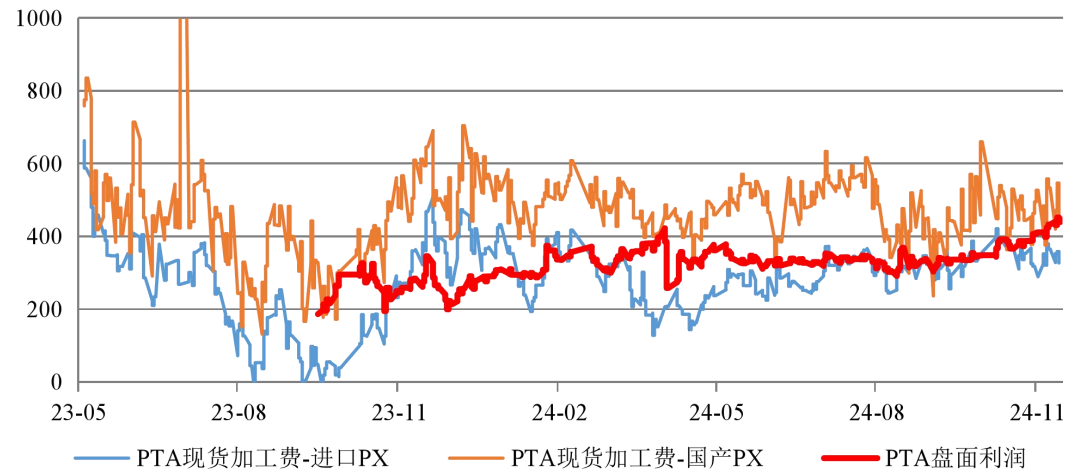


PTA盘面加工费稳步上升 油制乙二醇利润小幅上升

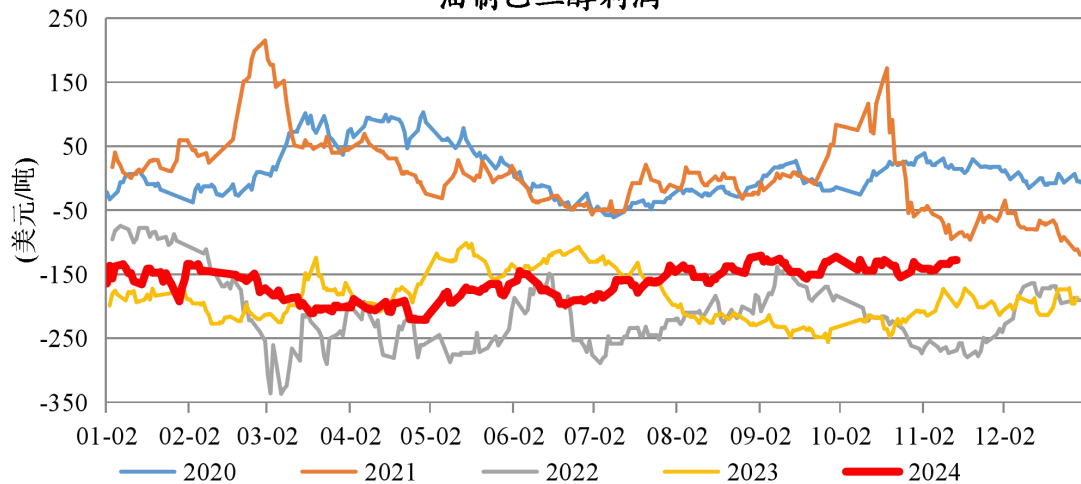
PX-石脑油价差



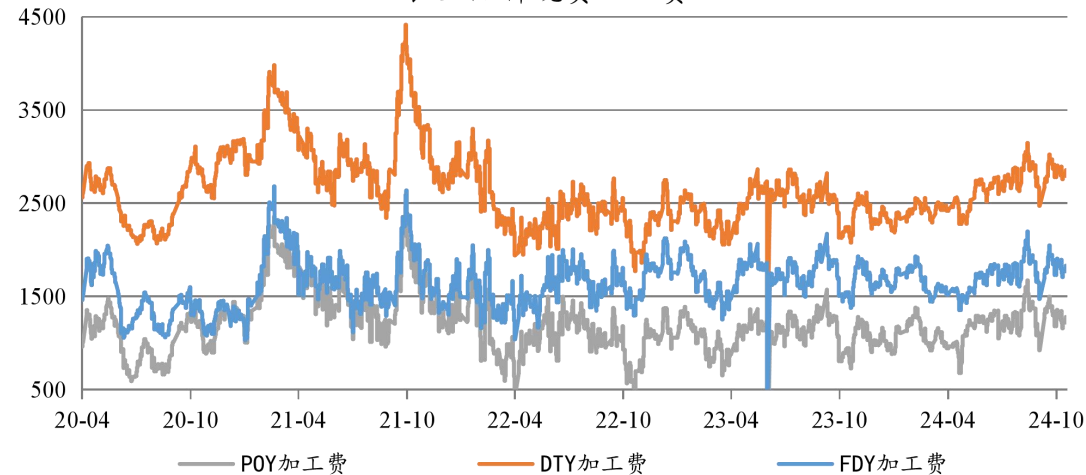
PTA现货及盘面加工费



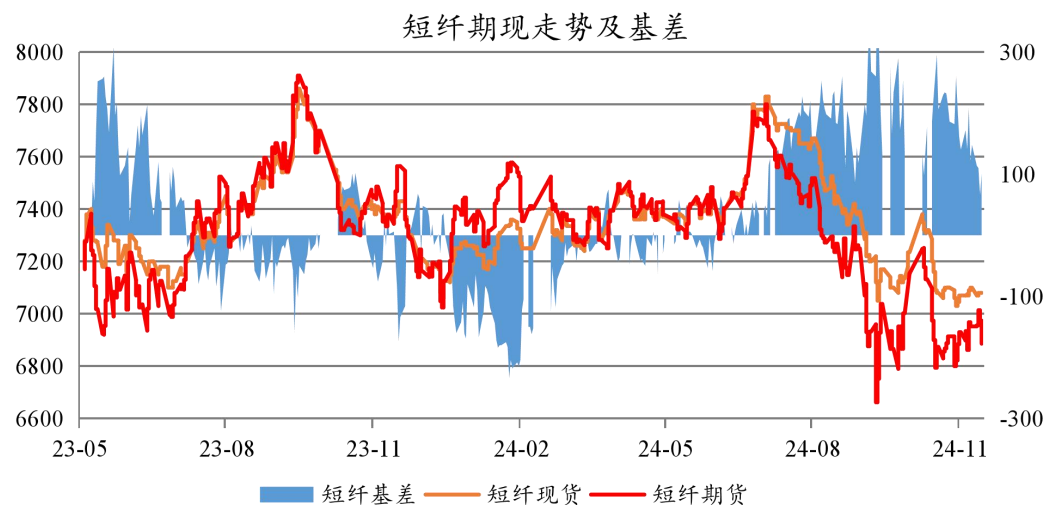
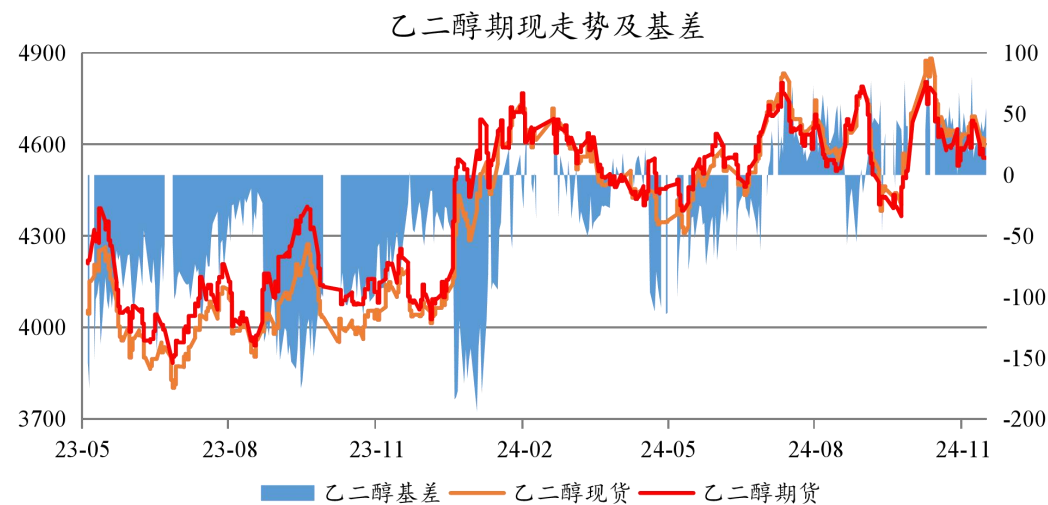
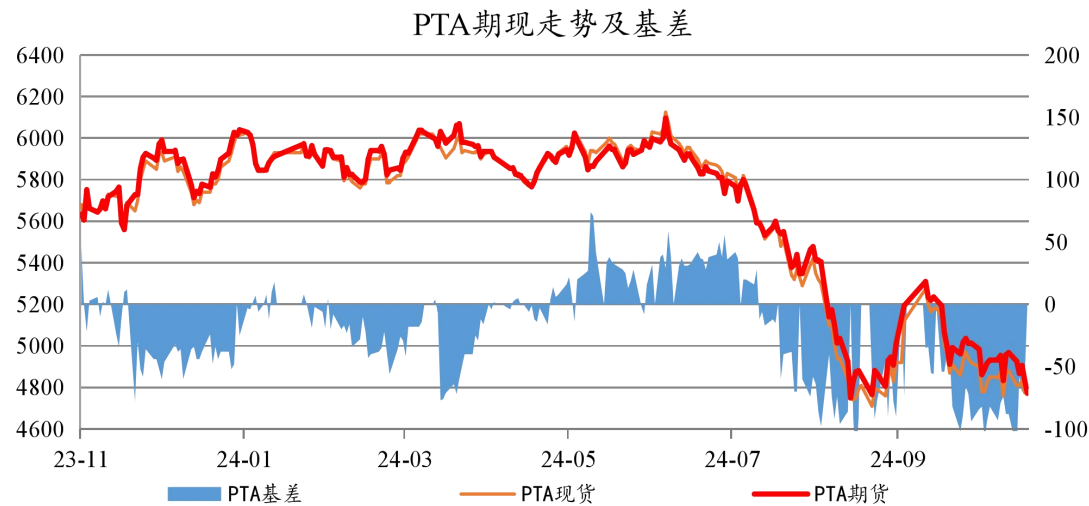
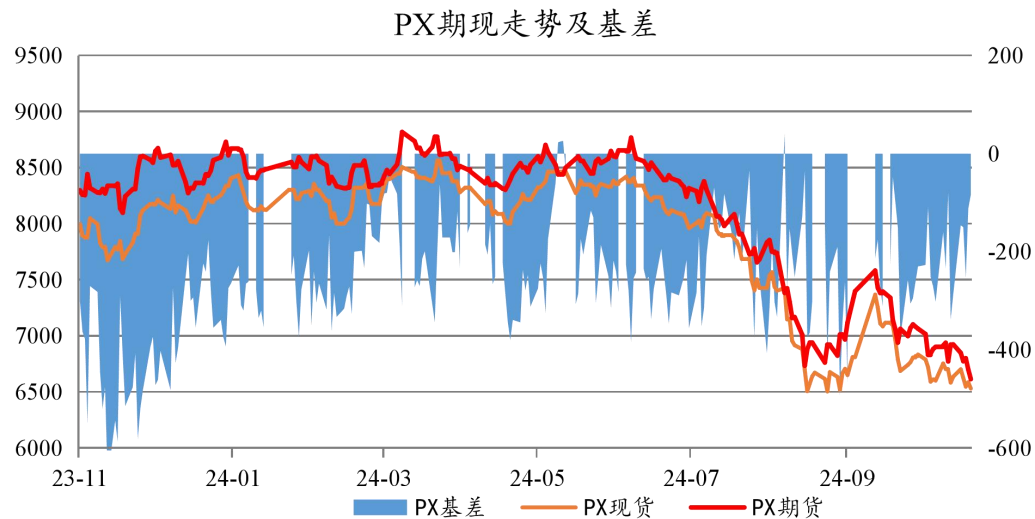
油制乙二醇利润



长丝品种现货加工费



产业链品种的基差普遍走强





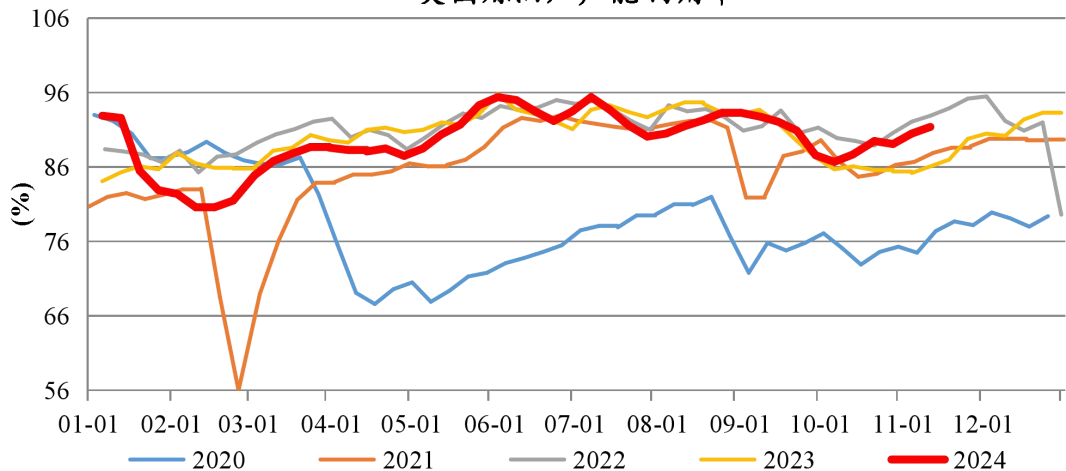
02

基本面数据

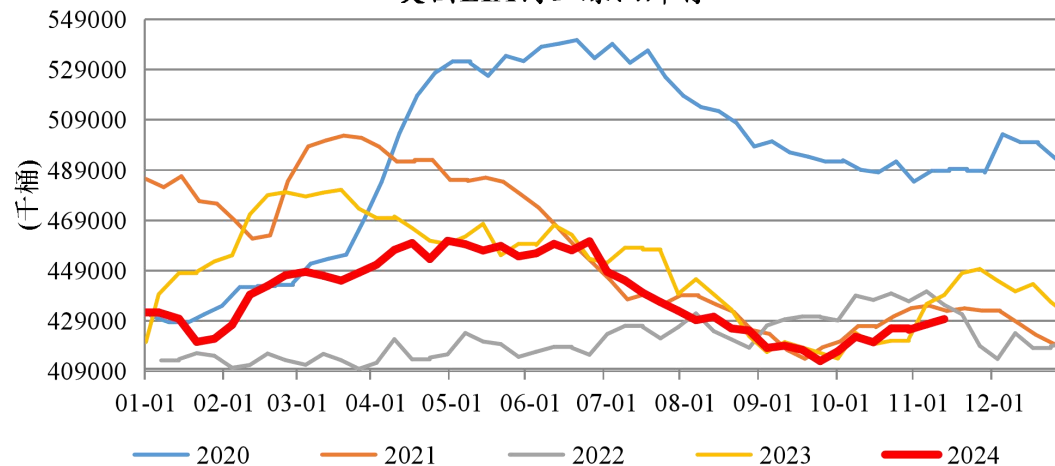


美国炼油厂开工率继续上升 EIA商业原油上升但汽油库存下降

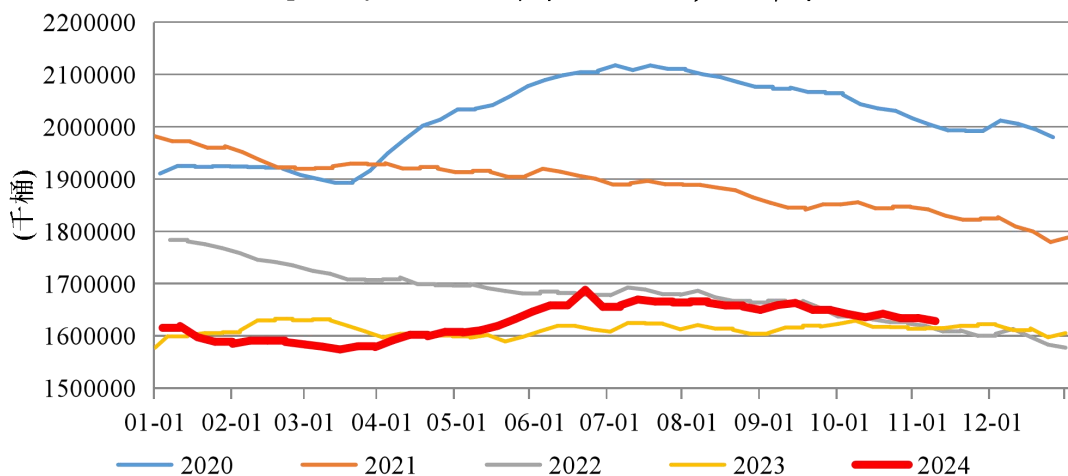
美国炼油厂产能利用率



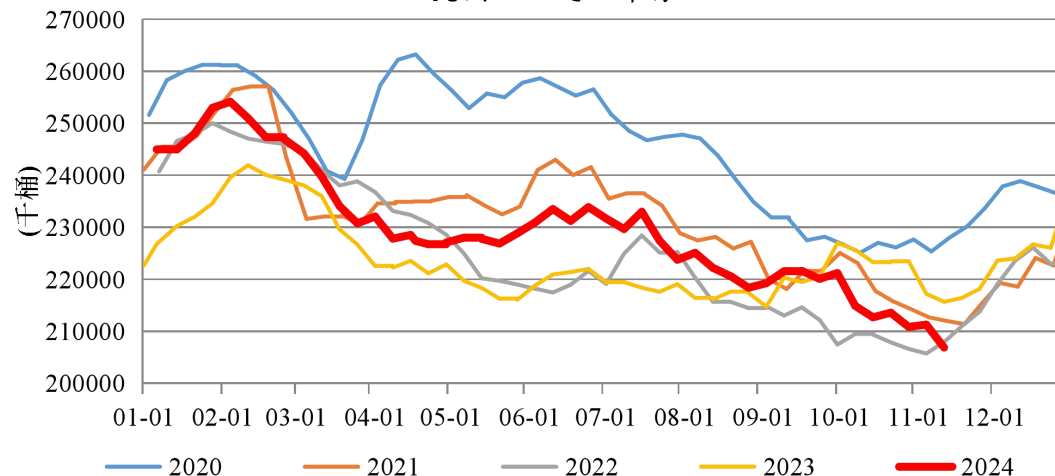
美国EIA商业原油库存



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年度全球原油供需均上调，供应上调幅度略大

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	10099	10219	10293	10271	10239	10235	10273	10312	10199	10281	10370	10356	10262
同比变化	-14	55	104	107	133	23	110	169	-44	28	37	15	60
全球需求	10108	10335	10223	10234	10343	10362	10360	10314	10383	10243	10352	10506	10314
同比变化	199	54	17	191	119	-6	143	45	101	76	84	165	99
库存变动	-10	-116	70	36	-104	-127	-88	-2	-184	38	17	-150	-52

11月13日，EIA月报显示：2024年度全球原油供需均上调，供应上调幅度略大，供应缺口较上月有所收窄；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10202/10262/10466万桶/日，同比+204/+60/+204万桶/日，较上月预期值调整+2/+12/+13万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10215/10314/10436万桶/日，同比+299/+99/+122万桶/日，较上月调整+0/+8/+1万桶/日。



2025年原油供应上调，需求基本持平

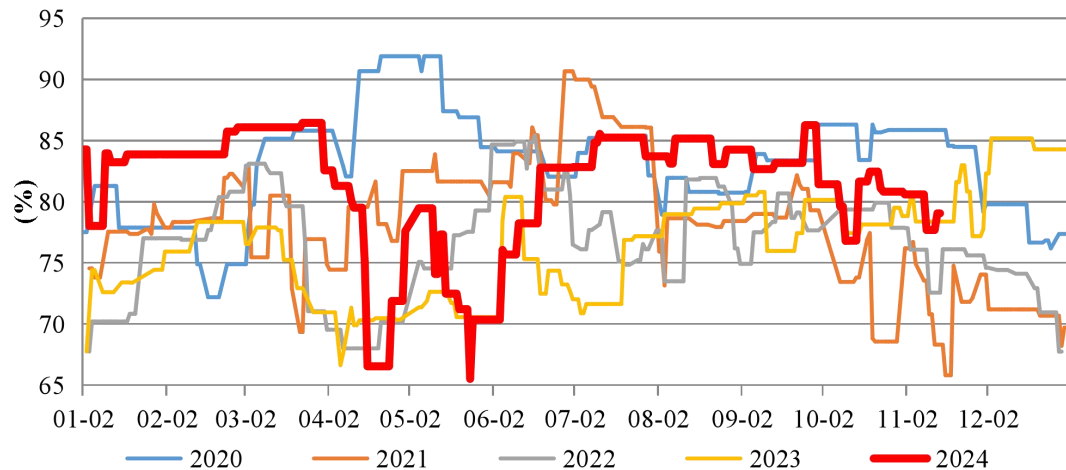
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10345	10365	10381	10398	10433	10485	10515	10515	10509	10538	10574	10534	10466
同比变化	246	146	87	127	194	250	243	203	310	257	204	178	204
全球需求	10251	10530	10395	10325	10377	10505	10466	10439	10507	10370	10456	10615	10436
同比变化	143	194	172	91	34	143	106	124	124	126	104	109	122
库存变动	94	-164	-14	72	55	-20	49	77	2	168	118	-81	30

2025年全球原油市场的供应上调，需求基本持平，2025年供应过剩量增加。本次EIA报告对全球原油市场供需的调整总体利空，2024年度供应上调幅度大于需求，缺口收窄，2025年度供应量上调，需求基本维持，过剩量增加；2024年供应量预估较上月增加12万桶/日，消费量增加8万桶/日。2023年供应短缺13万桶/日，10月预估短缺15万桶/日；2024年供应短缺52万桶/日，10月预估短缺56万桶/日；2025年供应过剩30万桶/日，10月份预估短缺18万桶/日。

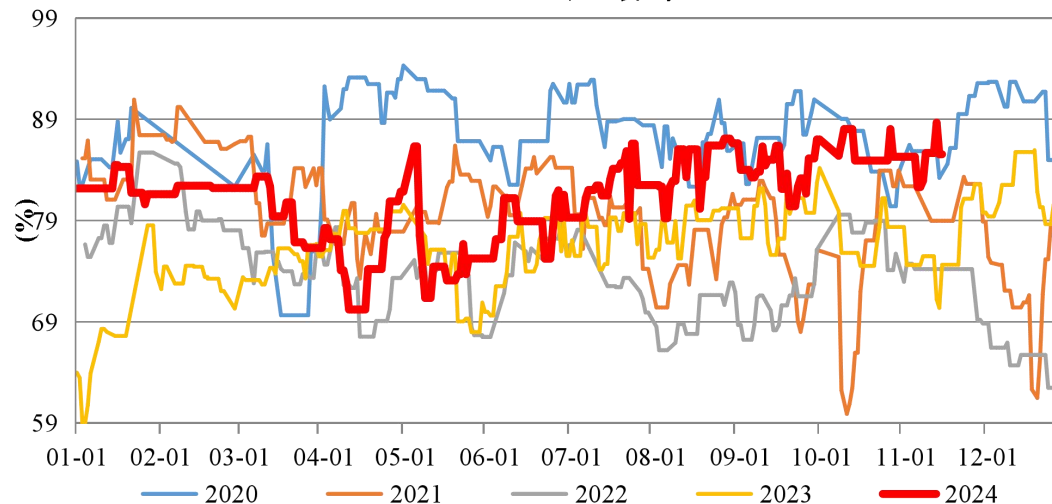


PX开工率小幅回落 聚酯开工率小幅下降

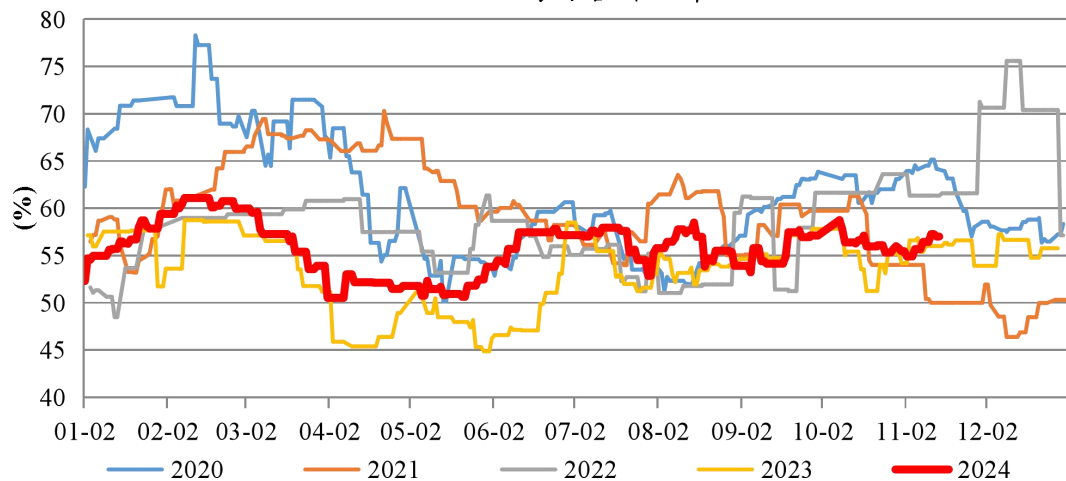
PX工厂开工率



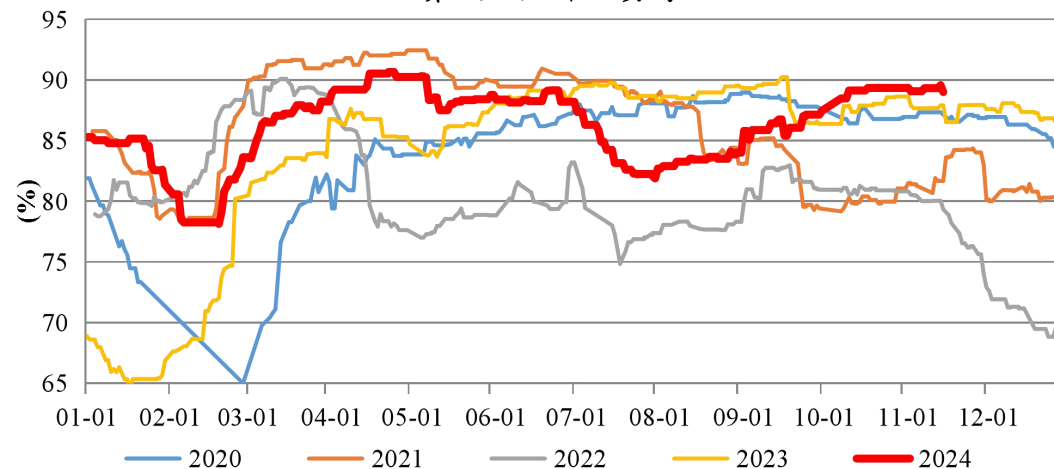
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



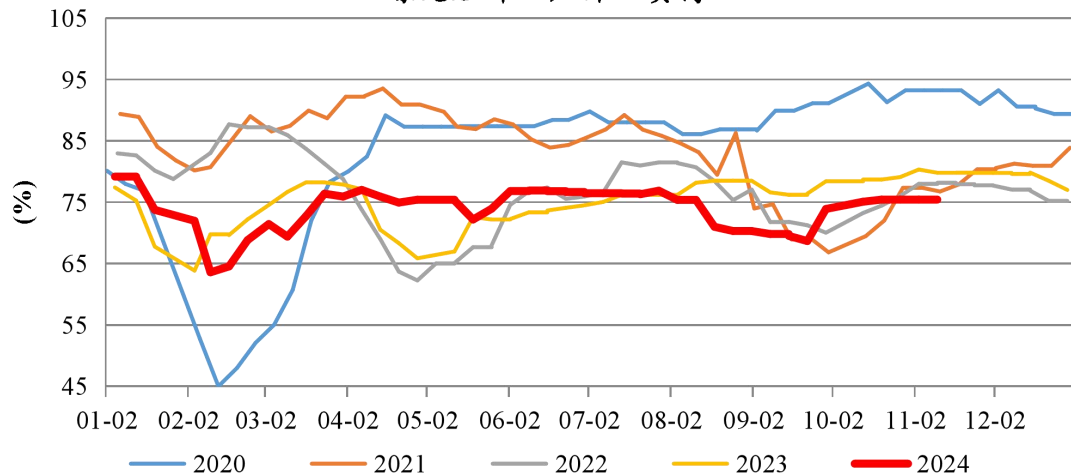
聚酯工厂开工负荷





纯涤纱开工率下降 织机开工率有所下降

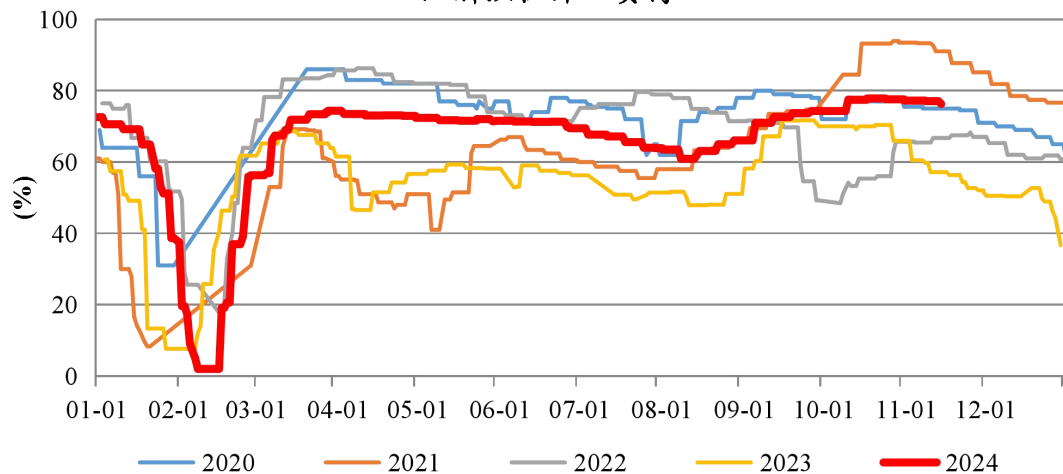
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



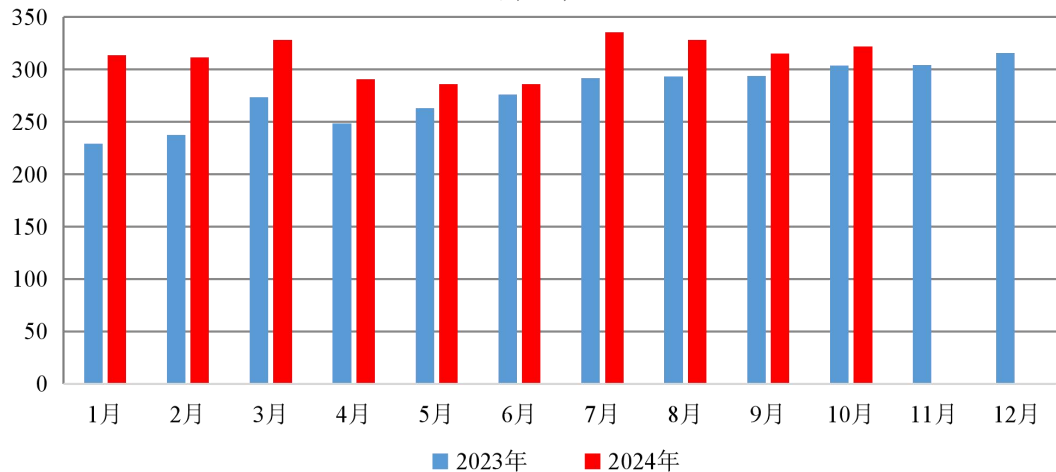
江浙织机开工负荷



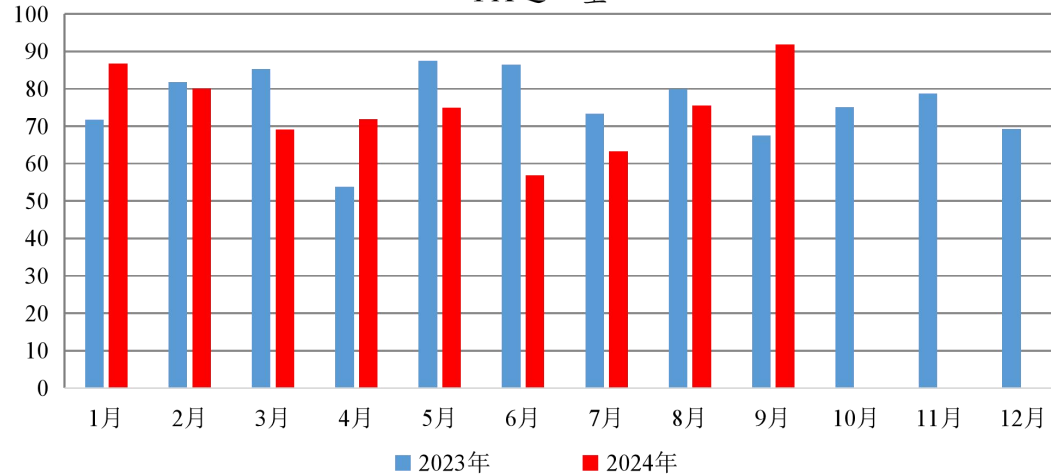


PX月度产量回升 9月份PX进口量增幅明显

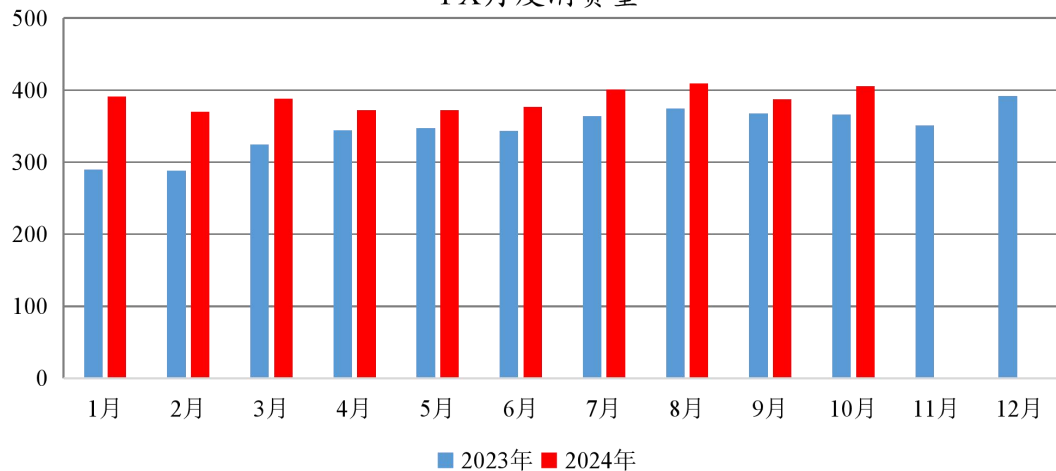
PX月度产量



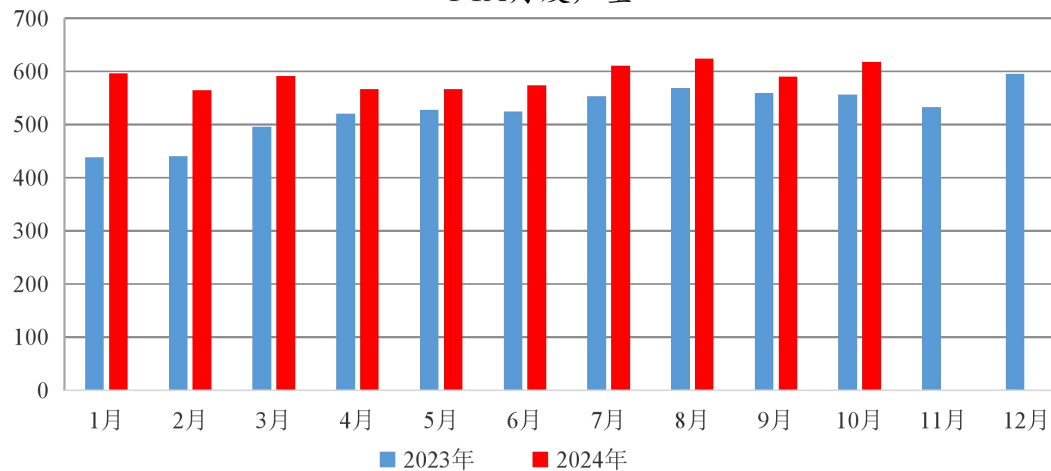
PX进口量



PX月度消费量



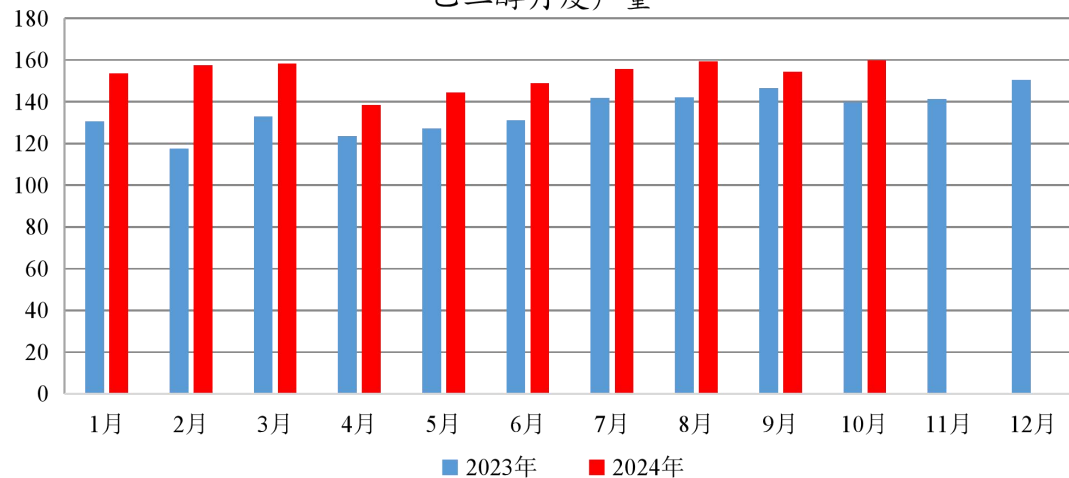
PTA月度产量



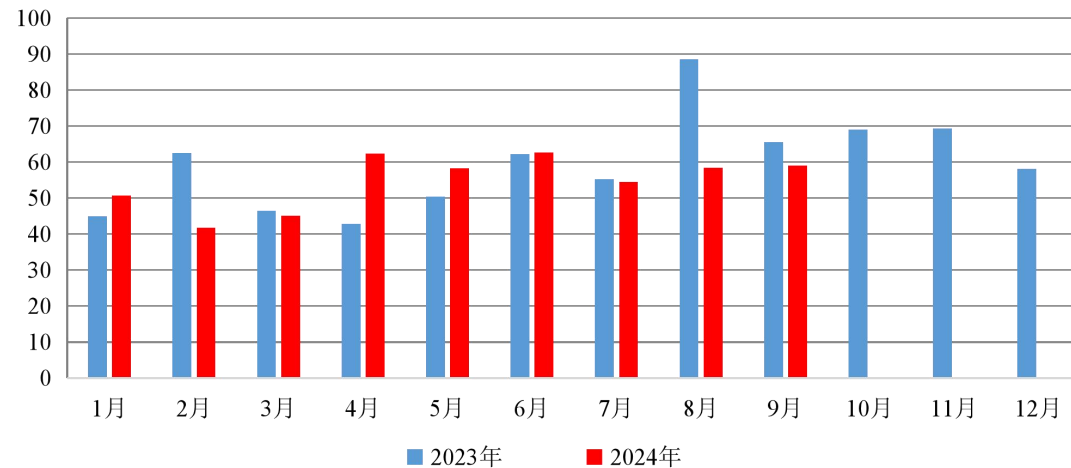


乙二醇产量环比上升 聚酯原料需求银十超金九

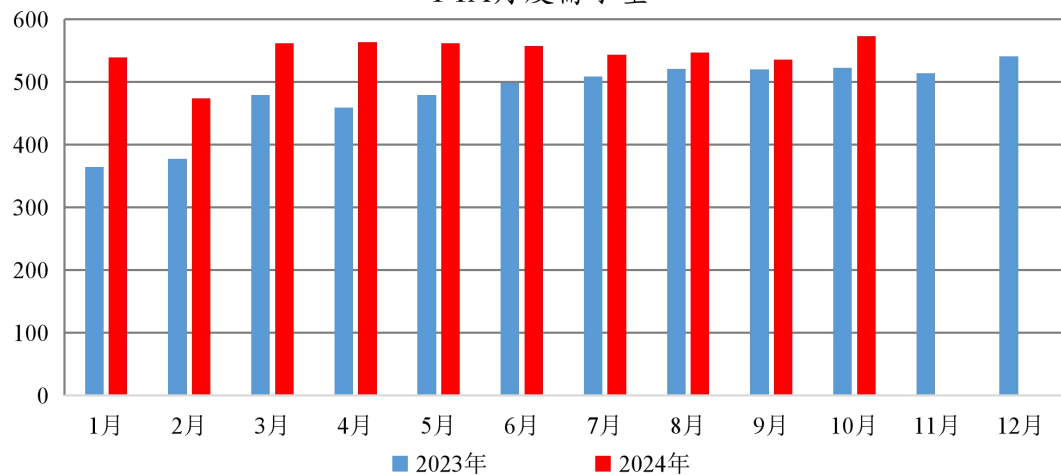
乙二醇月度产量



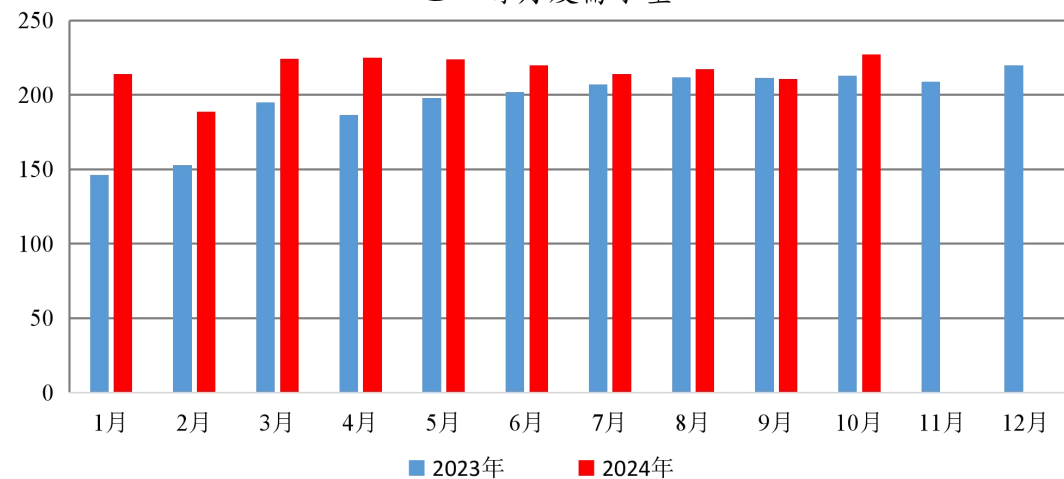
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



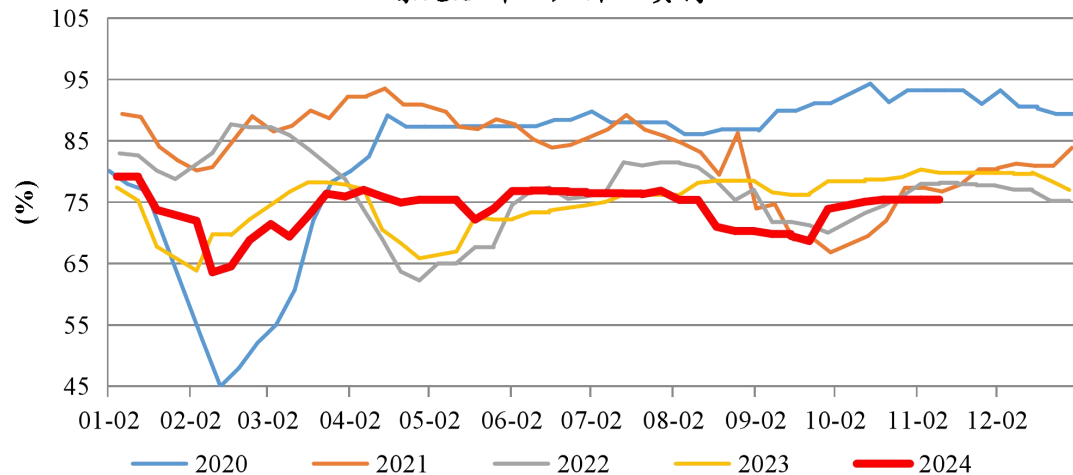
乙二醇月度需求量





短纤月产量环比上升 消费需求继续转弱

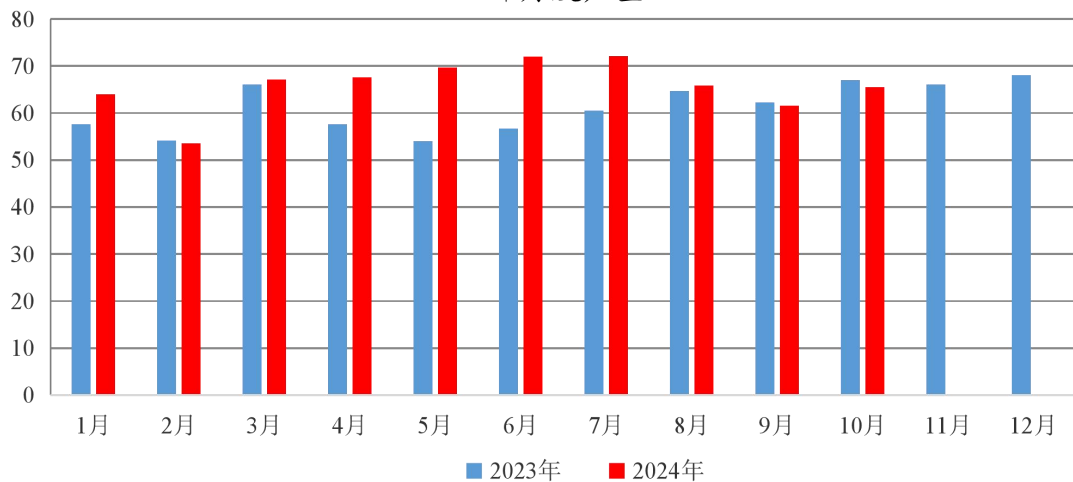
涤纶短纤工厂开工负荷



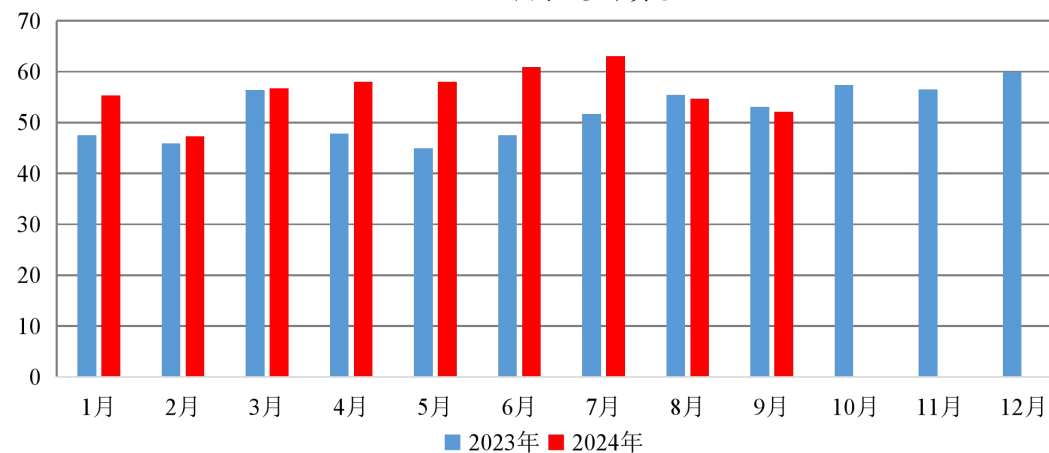
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



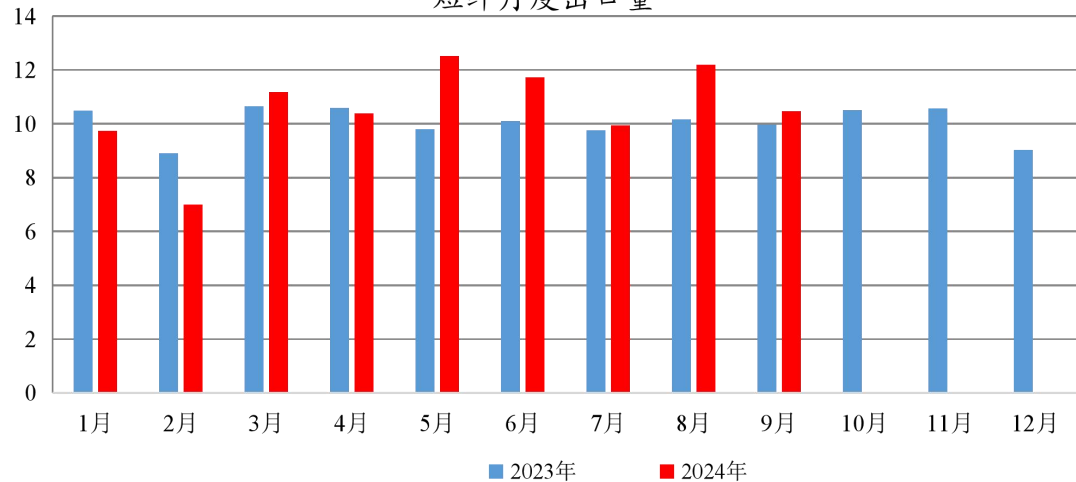
短纤月度消费量



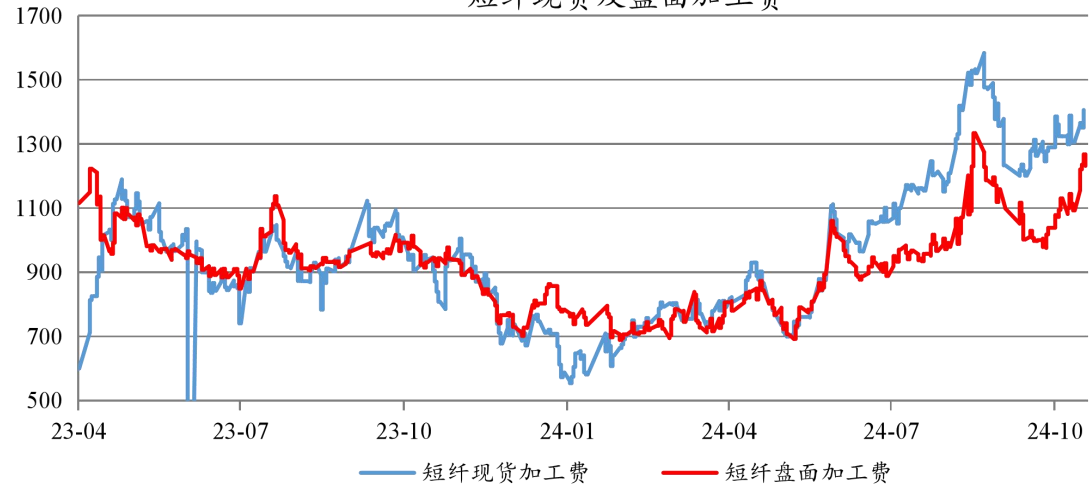


短纤盘面加工费明显上升 瓶片短纤现货价差小幅下降

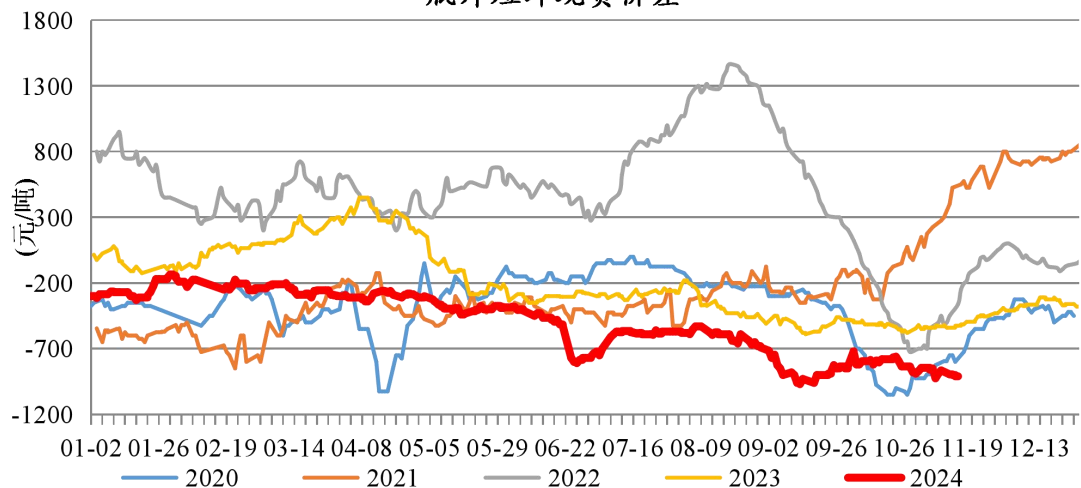
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差

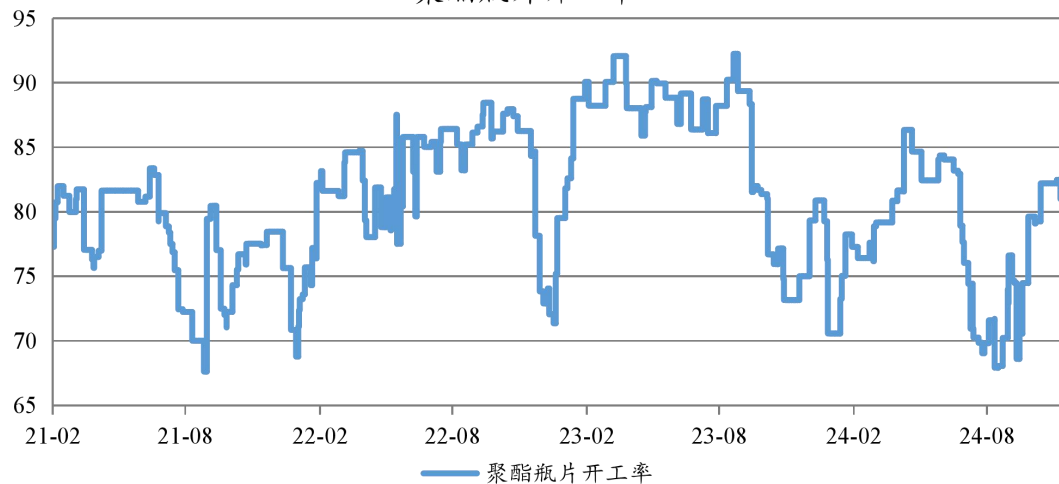




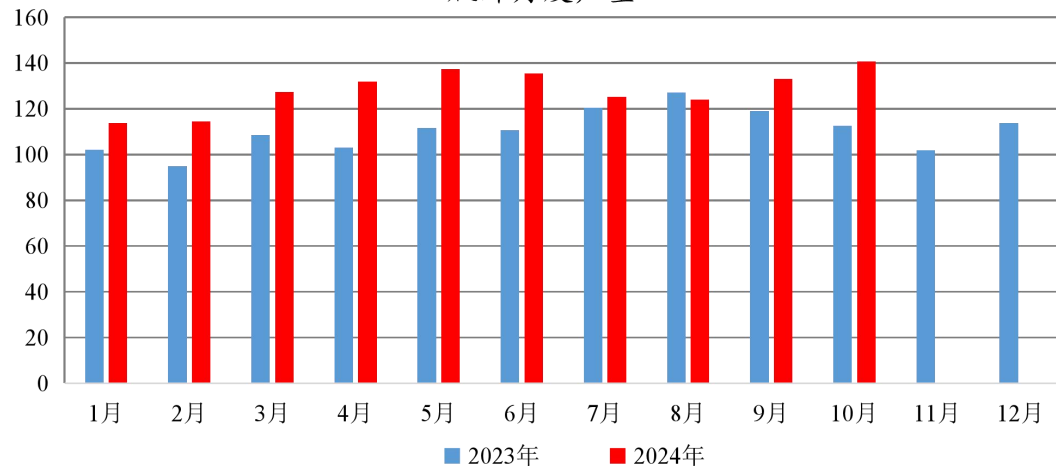
瓶片开工率小幅下降

10月瓶片产量再创单月新高

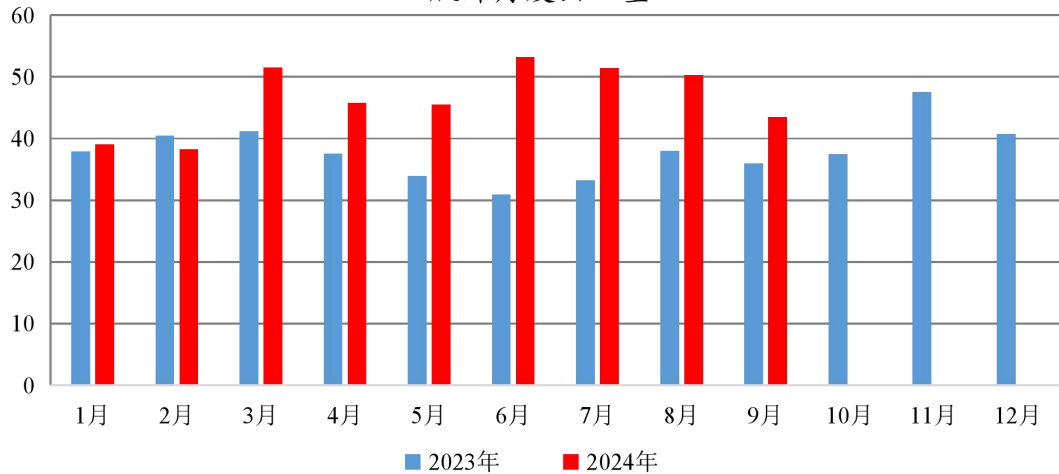
聚酯瓶片开工率



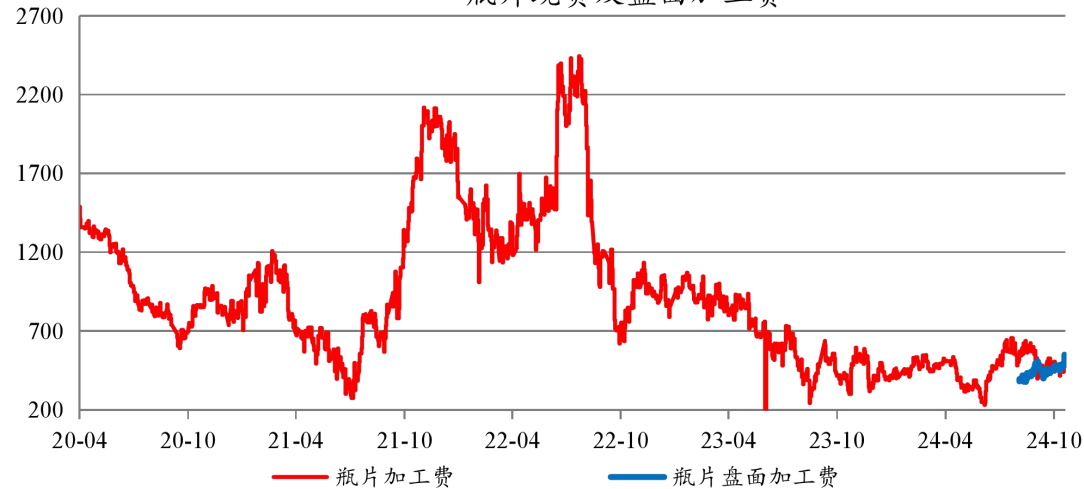
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



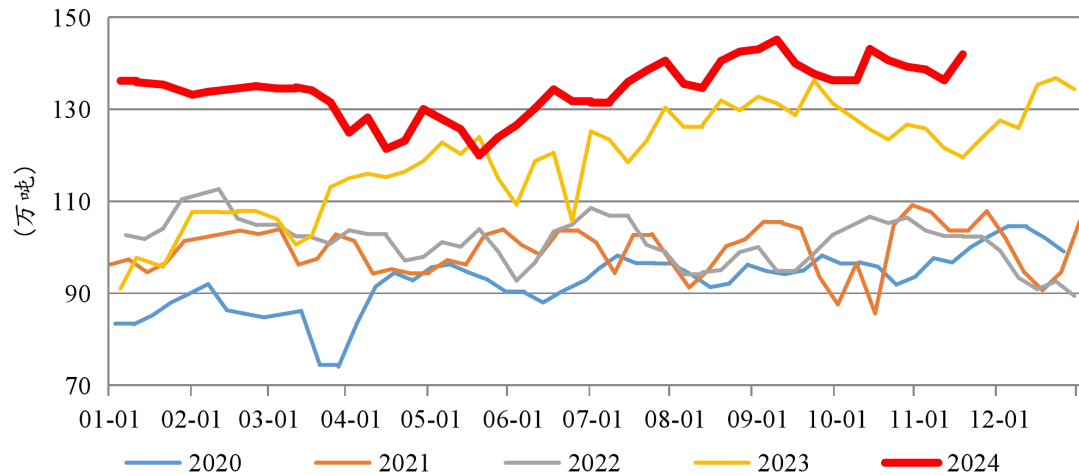
瓶片现货及盘面加工费



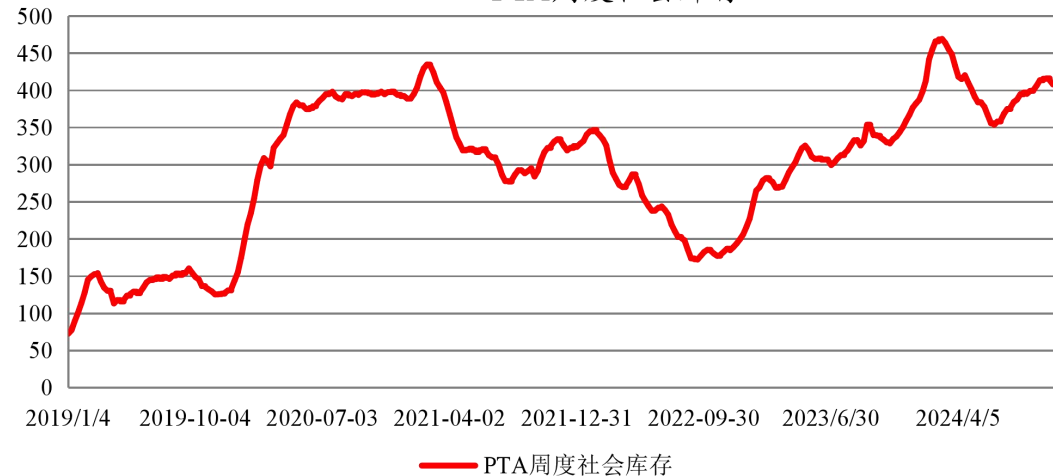


PTA周产量上升 PTA社会库存基本持平、仓单增幅较大

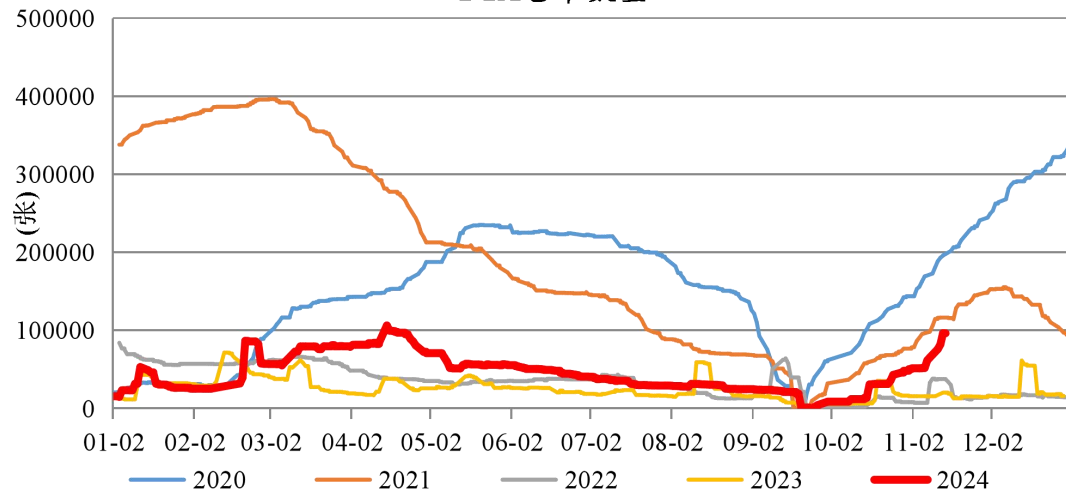
PTA周产量



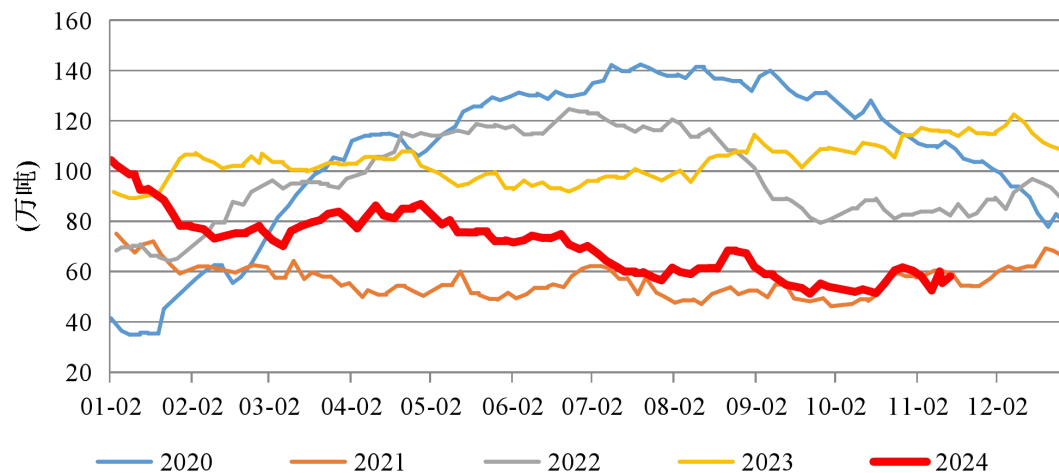
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



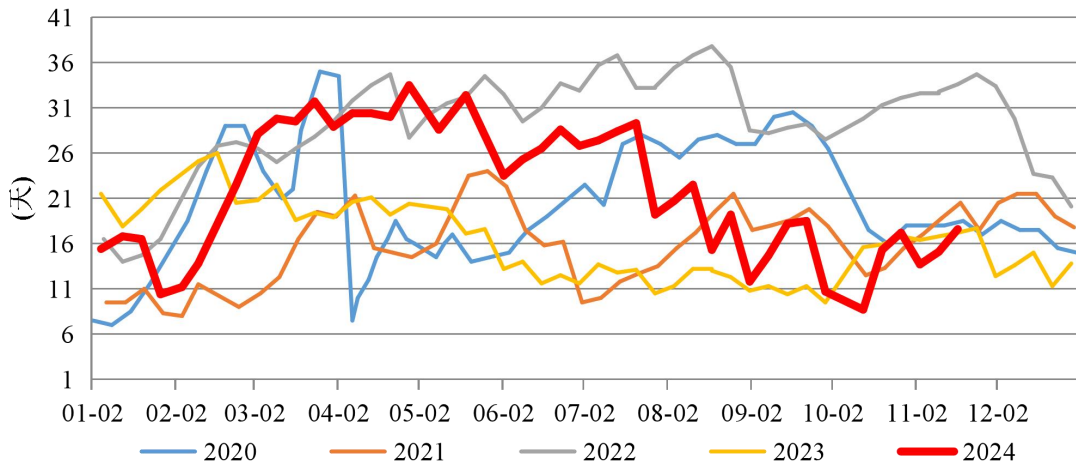
江浙两地乙二醇库存



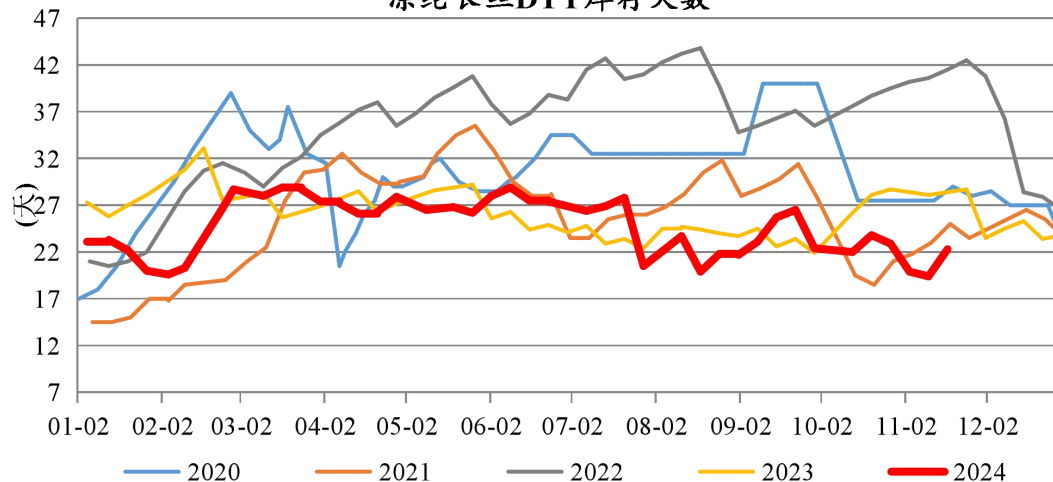


长丝品种库存普遍上升 短纤库存小幅增加

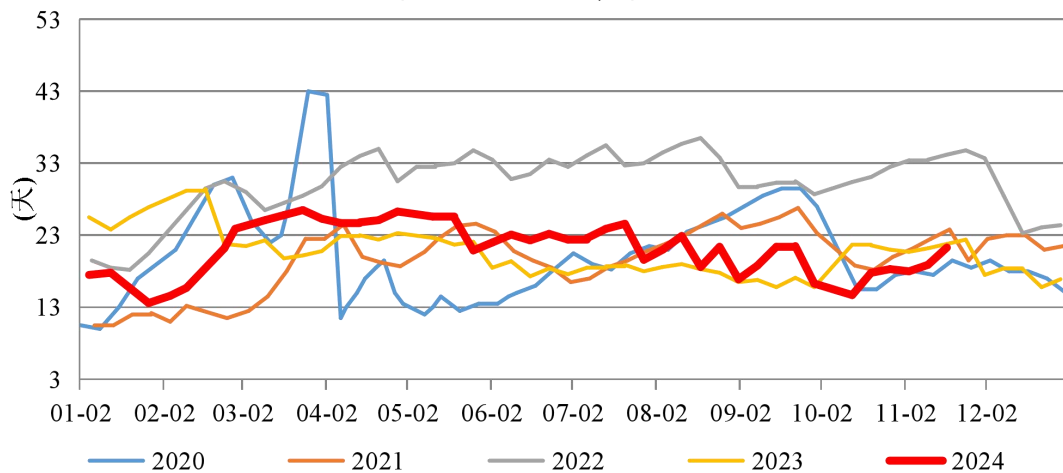
涤纶长丝POY库存天数



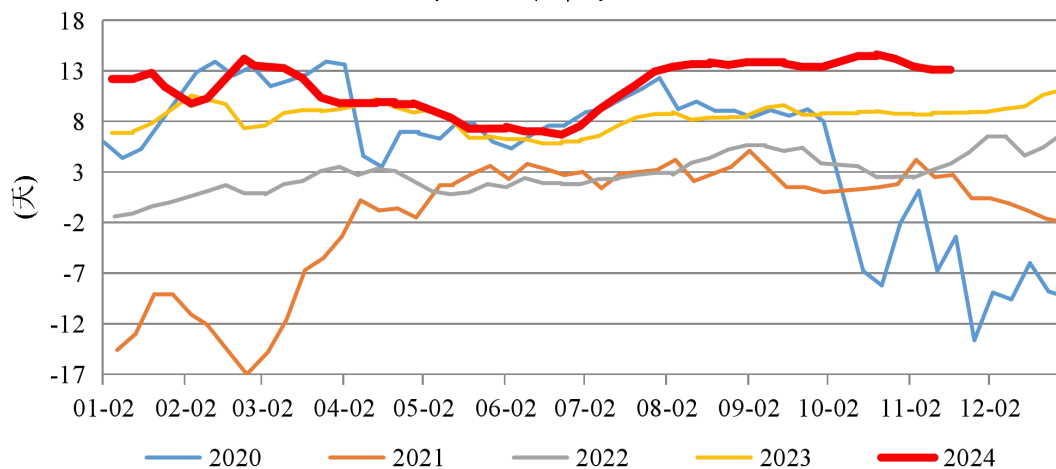
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



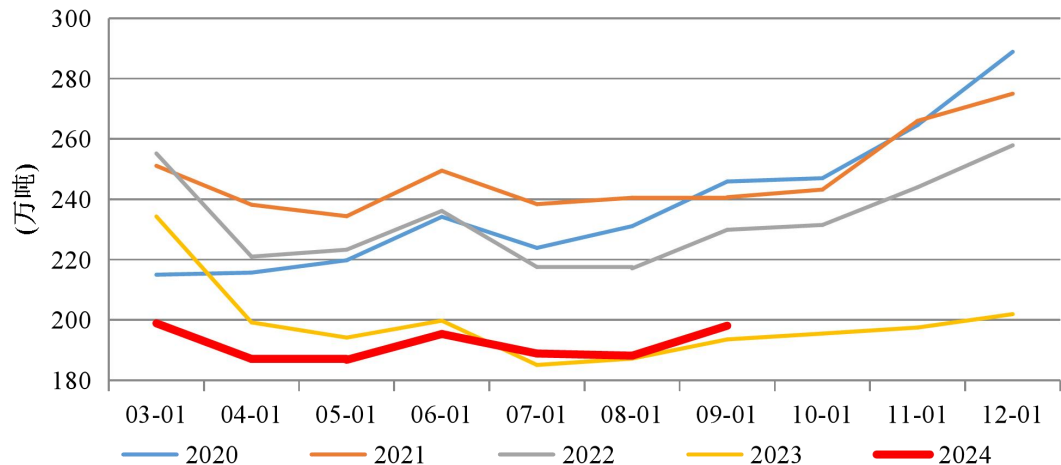
涤纶短纤库存天数



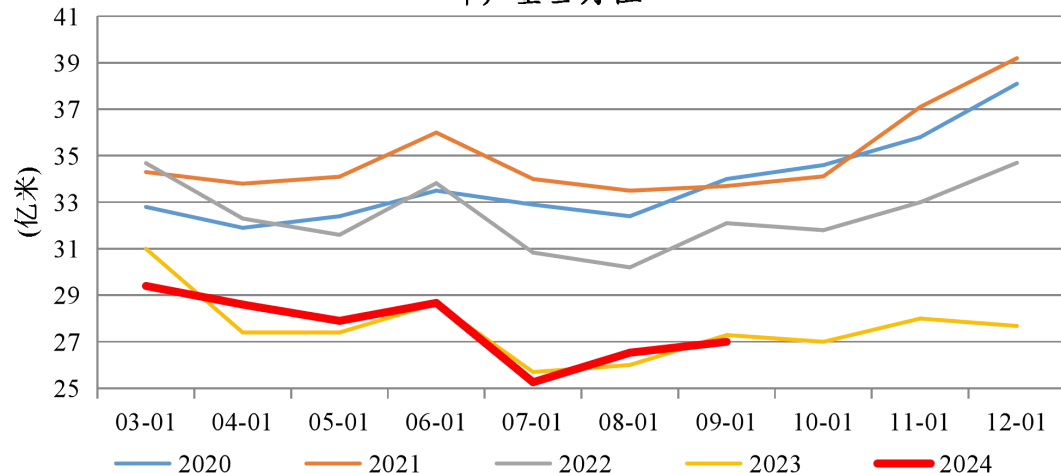


纱线和坯布产量回升 纱线和坯布库存继续回落

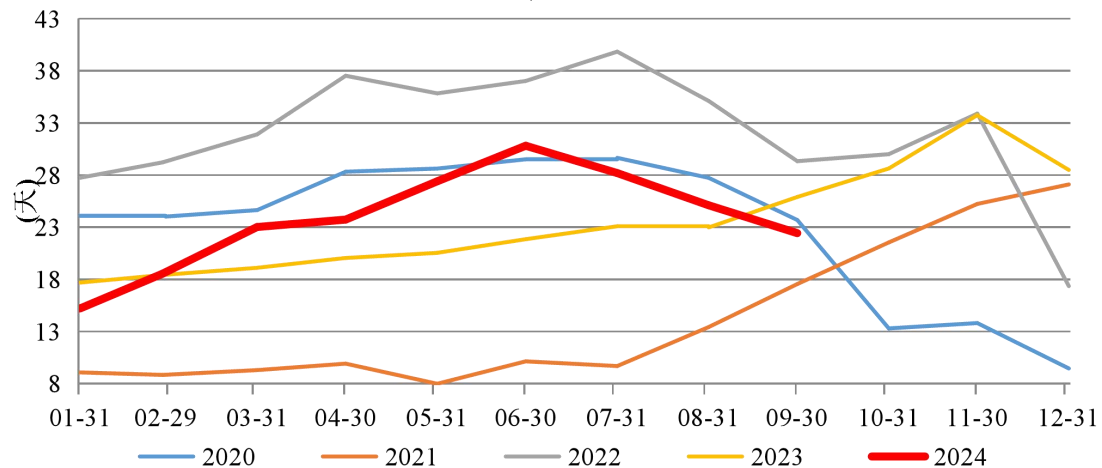
纱产量当月值



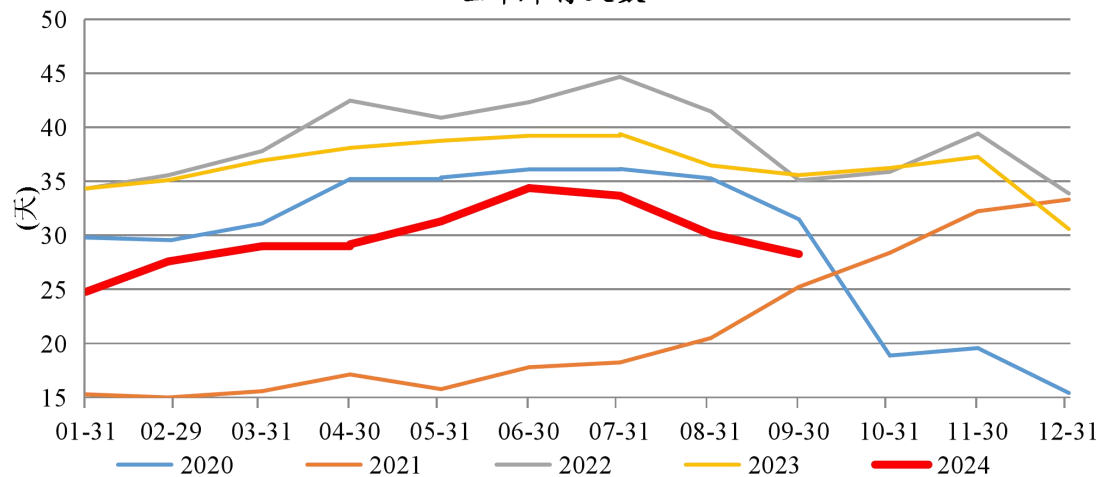
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





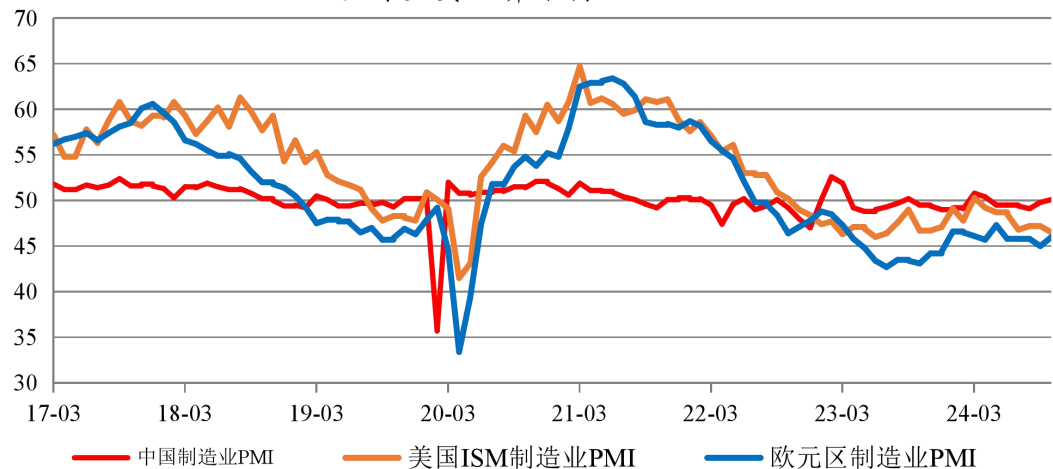
03

宏观及终端需求情况

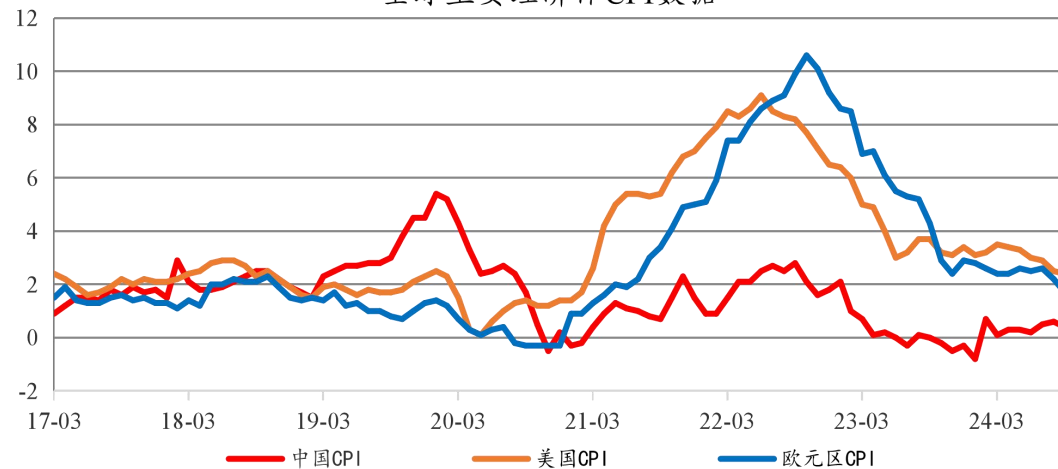


美国CPI数据反弹 美元汇率持续走强

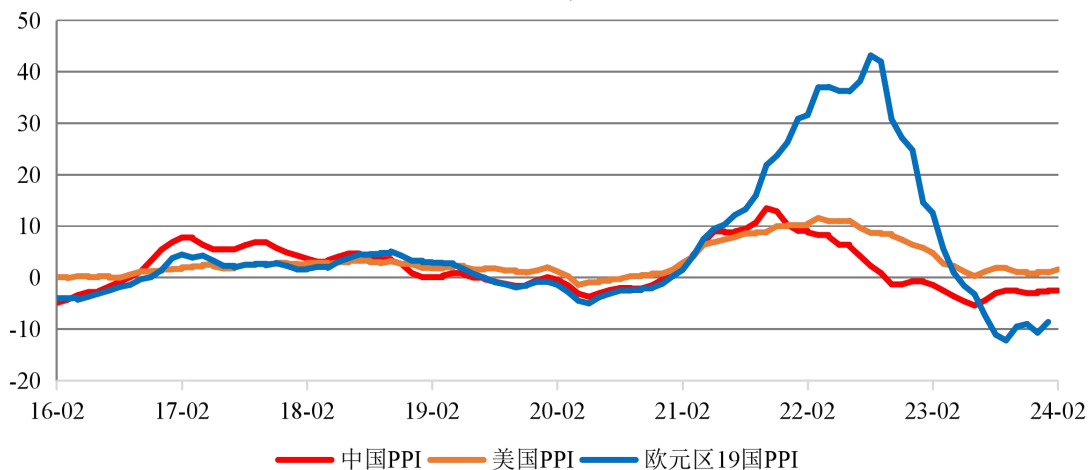
全球主要经济体制造业PMI



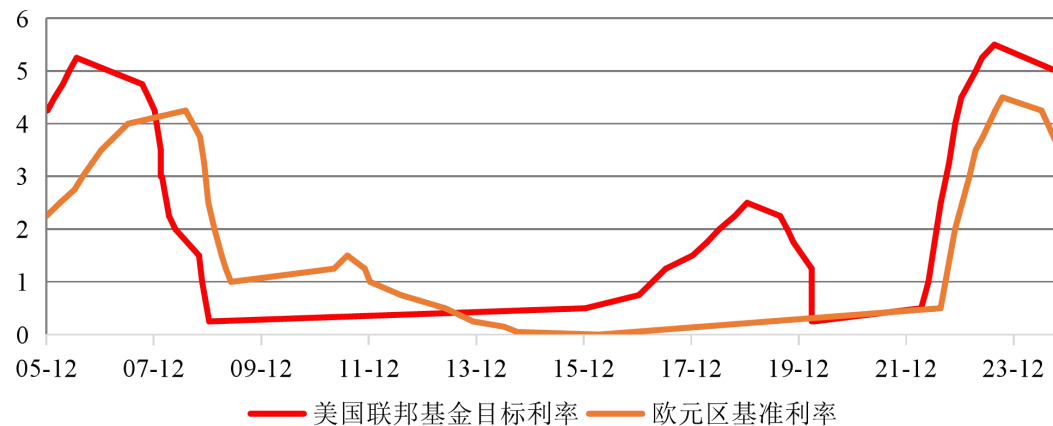
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



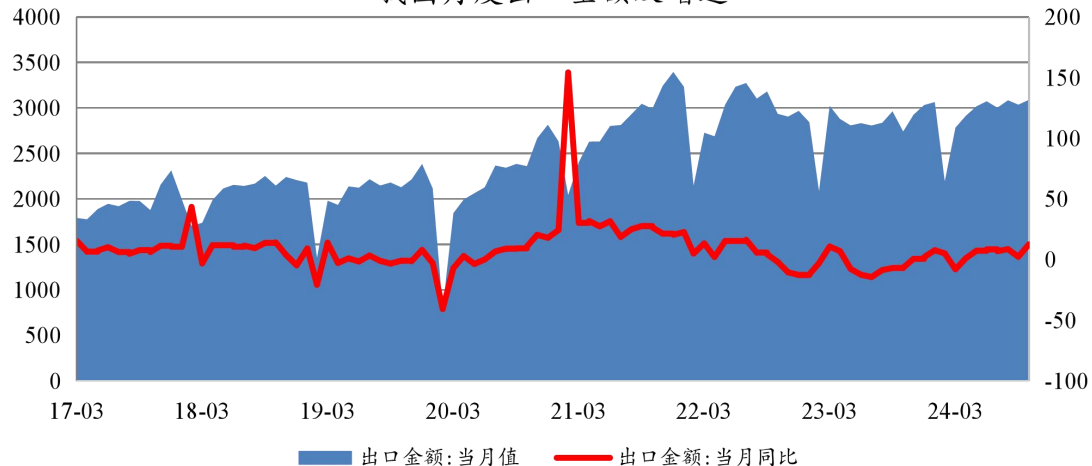
美联储和欧元区基准利率



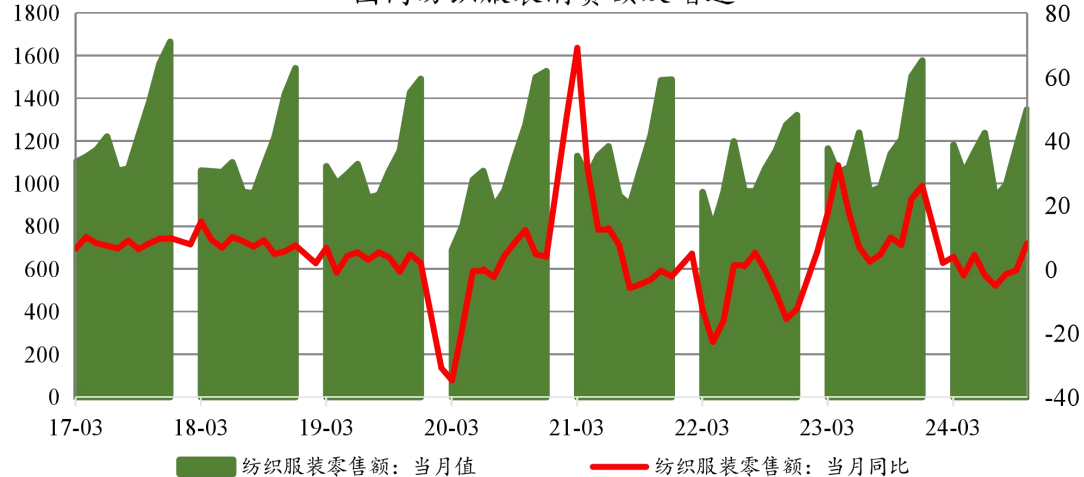


国内纺织服装消费或有好转 纺织服装出口较弱

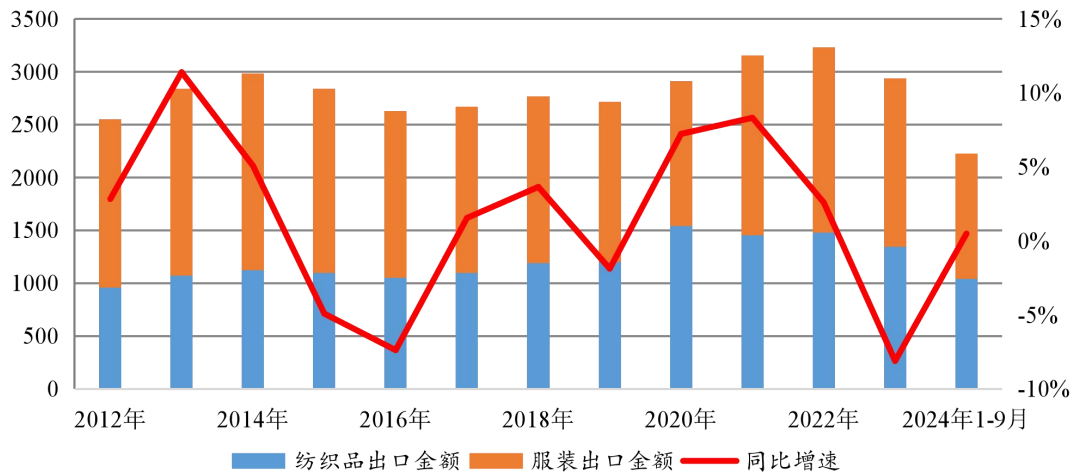
我国月度出口金额及增速



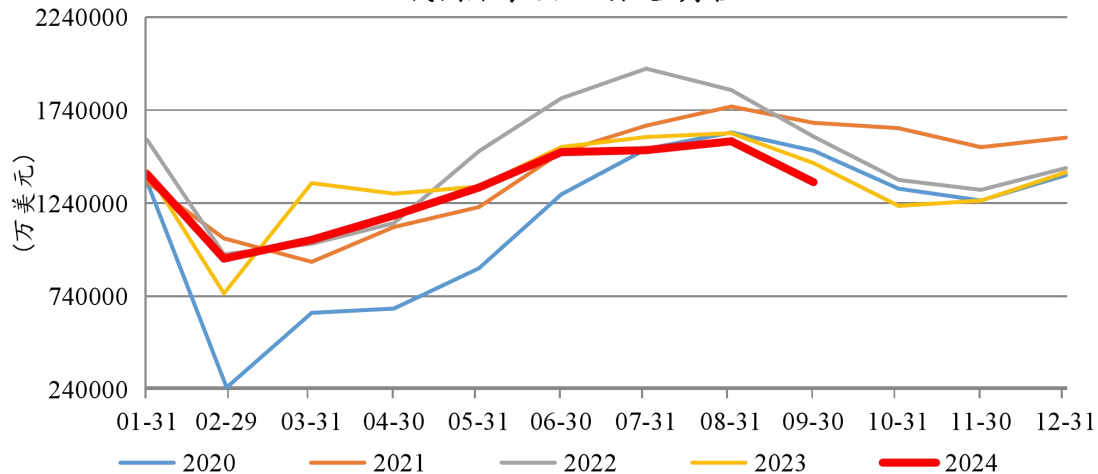
国内纺织服装消费额及增速



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