



# 聚酯产业链周报

## 成本端好转，产业链价格企稳

2024年11月23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>截至11月22日当周，国际原油周涨幅超过6%，将上一报告期的跌幅全部收回，俄乌冲突加剧推高了原油市场的风险溢价。由于原油价格转强，聚酯产业链品种普遍止跌企稳，但相对上游原油表现相对偏弱。截至11月15日收盘，PX501合约收于6854元/吨，周涨240元/吨，周涨幅3.63%；TA501合约价格收于4868元/吨，周涨96元/吨，周涨2.01%；EG2501合约收于4612元/吨，周涨52元/吨，周涨幅1.14%；PF502合约收于6918元/吨，周涨32元/吨，周涨幅0.46%；PR503合约收于6208元/吨，周涨90元/吨，周涨幅1.47%。</p>
运行逻辑	<p>原油价格反弹使聚酯产业链的成本端有所好转，PX现货价格近期跌至800美元/吨附近开始回升。本周，PX开工率有所上升；PTA周均开工率有所回落，最新开工率变化不大，周度产量小幅下降，PTA社会库存增长较为明显。乙二醇综合开工率小幅上升，煤制开工率提升更为明显，乙二醇港口库存小幅回落，库存仍相对偏低。聚酯开工率持平，表现好于预期，但江浙织机开工率继续下降，降幅较前期有所扩大。聚酯品种库存表现出现分化，短纤库存小幅回落，POY库存下降，DTY和FDY库存上升。短纤开工率小幅，纯涤纱开工率小幅下降。</p>
推荐策略	<p>成本端转强，目前供需变化不大，但随着时间的推移，需求将出现明显回落。PTA社会库存增速加快，织机开工率回落幅度扩大，意味着需求端回落。由于产业链低利润，成本端转强，价格处于相对低位，产业链相关品种有反弹的需要。短纤供需转弱，可择机做多PR503空PF502的对冲套利，短纤盘面加工费在1300元/吨附近时锁定短纤加工费。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率为82.1%，较上周提升3个百分点；PTA周产量达到139.4万吨附近，较上一报告期下降2.6万吨；PTA周均开工率较上周下降，但最新开工在85.8%，较上周变化不大。乙二醇开工率提升近1.4个百分点至58.4%，油制开工率62.2%，上升0.6个百分点，煤制开工率52.5%，上升2.4个百分点；短纤开工率75.9%，上升0.3个百分点，瓶片开工率81%，与上周持平。
需求	利空	聚酯开工率稳定，与往年同期相比仍偏高；织机开工率下降2.5个百分点，降幅有所扩大，需求转弱的特征更加明显。10月份，纺织服装出口金额同比增长8.5%，环比增长2.3%，10月份纺织服装出口同比增幅较大，能够实现环比增长明显好于预期。
成本	利多	WTI原油价格在本周累计上涨6.4%，原油价格对聚酯产业链成本端的拖累显著改善。近期PX现货价格最低跌至802美元/吨，最新价回升至827美元/吨。
库存	利空	截至11月22日，PTA社会库存417.5万吨，较上一报告期增加8.9万吨，累库速度有所加快。截至11月21日，乙二醇库存港口库存下降2.1万吨，至56万吨，处于相对偏低水平，但随着需求回落，或有累库压力。聚酯品种库存有所分化，长丝DTY库存增加较为明显。
基差	利多	PX基差-204元/吨，明显走弱；PTA基差-58元/吨，基本持平；乙二醇基差43元/吨，基本持平；短纤基差102元/吨，基本持平；瓶片基差-58元/吨，有所走弱。
G 利润	利空	PX加工费181美元/吨，基本持平。PTA现货加工费286元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度有所扩大。因聚酯原料价格反弹，而聚酯价格偏弱，聚酯生产利润普遍下降。



# 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

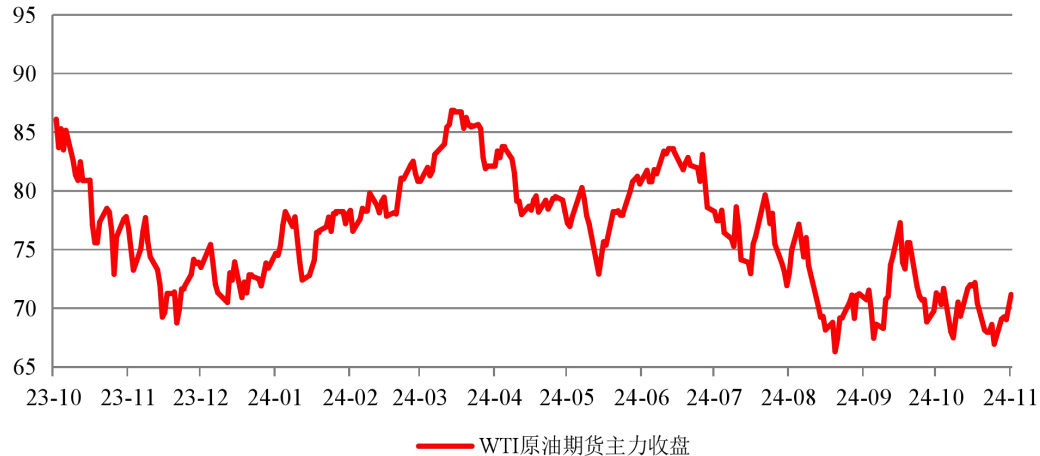
---

## 聚酯产业链价格数据

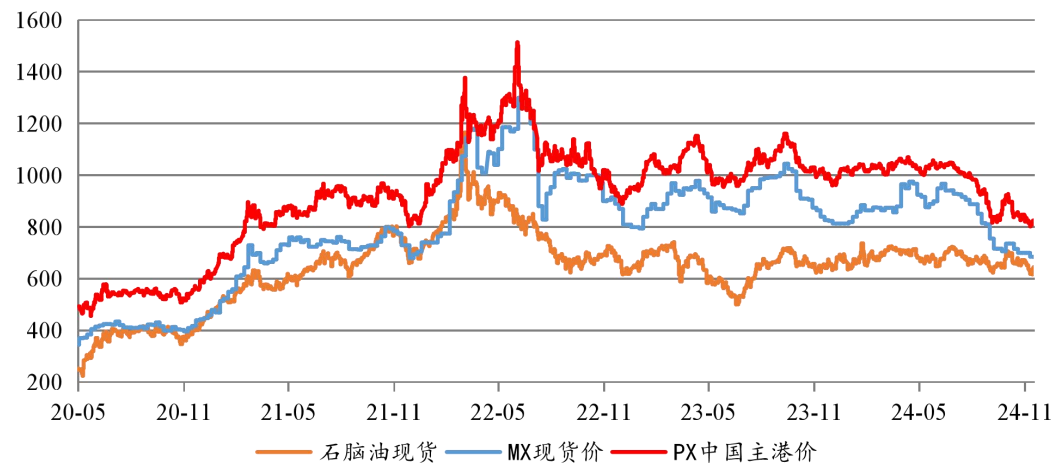
# 俄乌冲突升级担忧推升油价

# 聚酯产业链品种价格普遍反弹

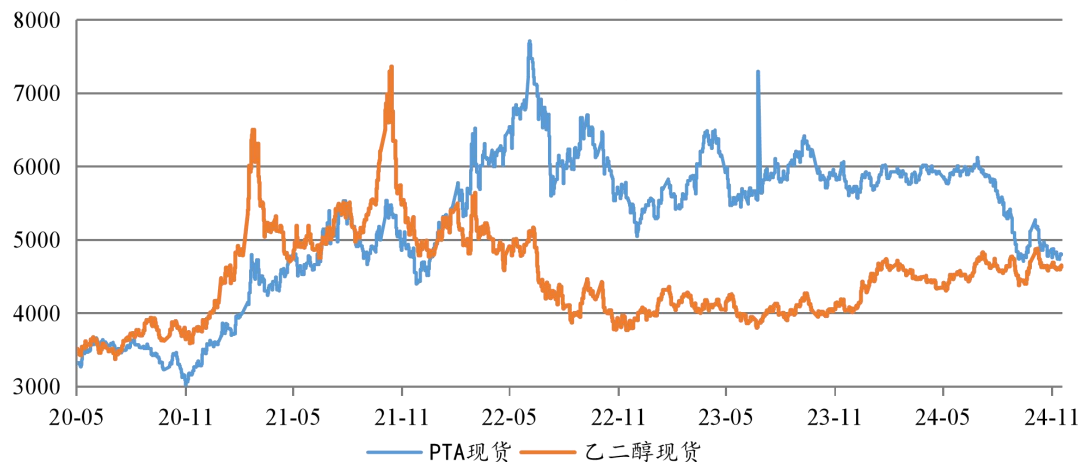
### WTI原油主力合约收盘价



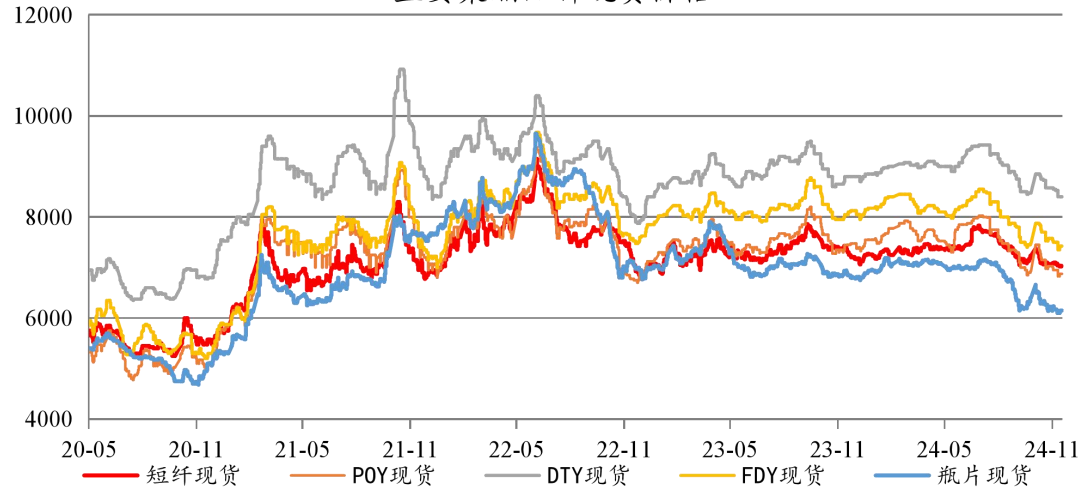
### 石脑油、MX和PX现货价格



### PTA和乙二醇现货价



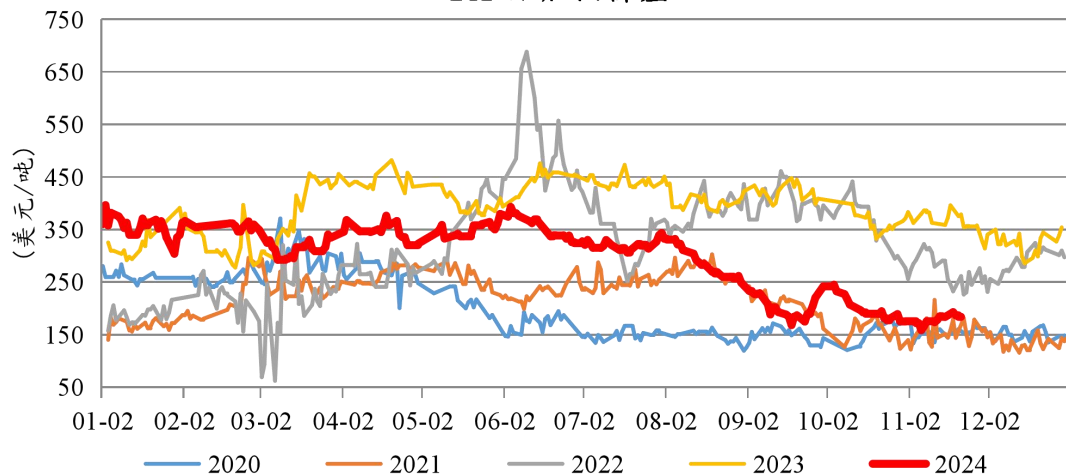
### 主要聚酯品种现货价格



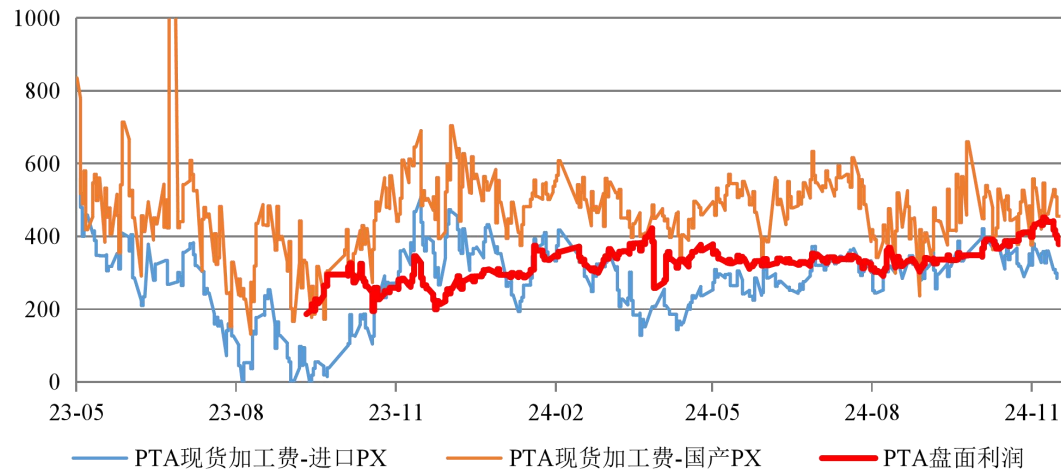


# PTA盘面加工费回落 长丝利润下降

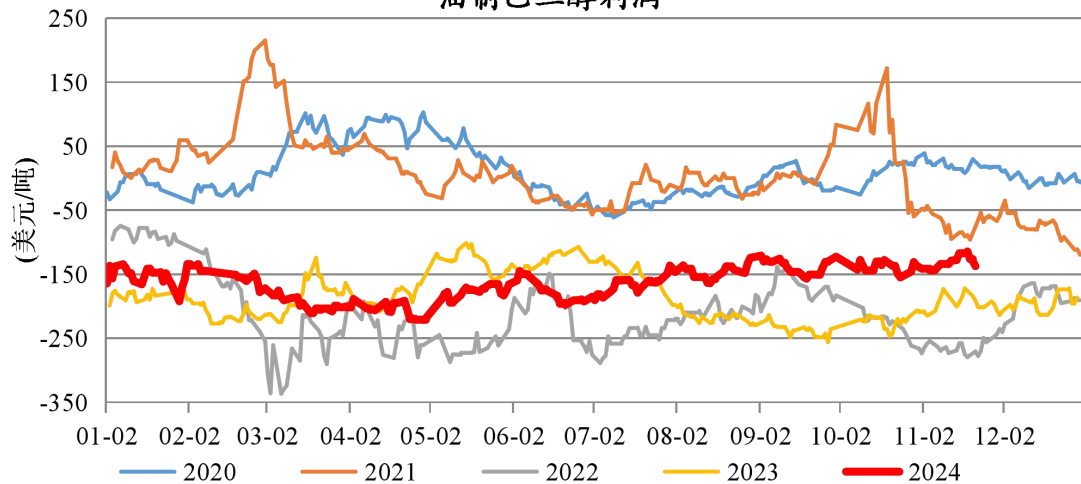
### PX-石脑油价差



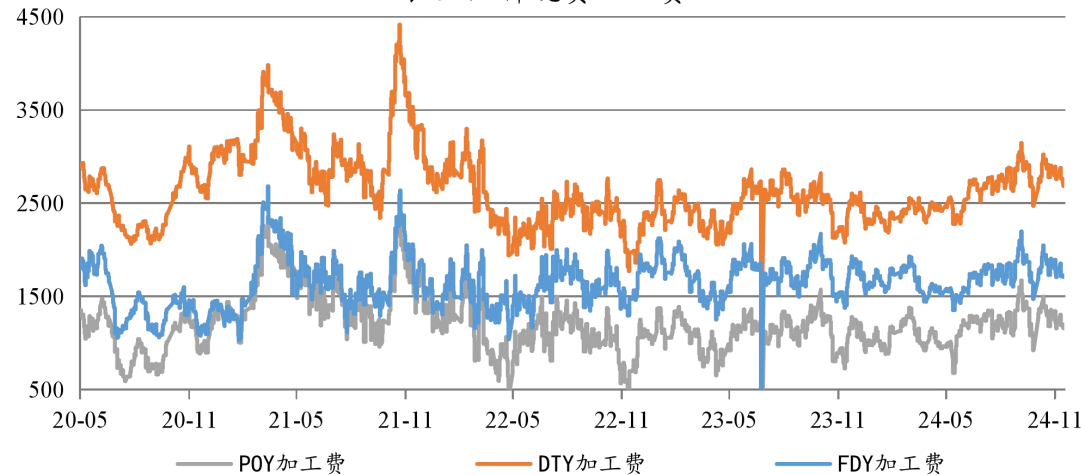
### PTA现货及盘面加工费



### 油制乙二醇利润



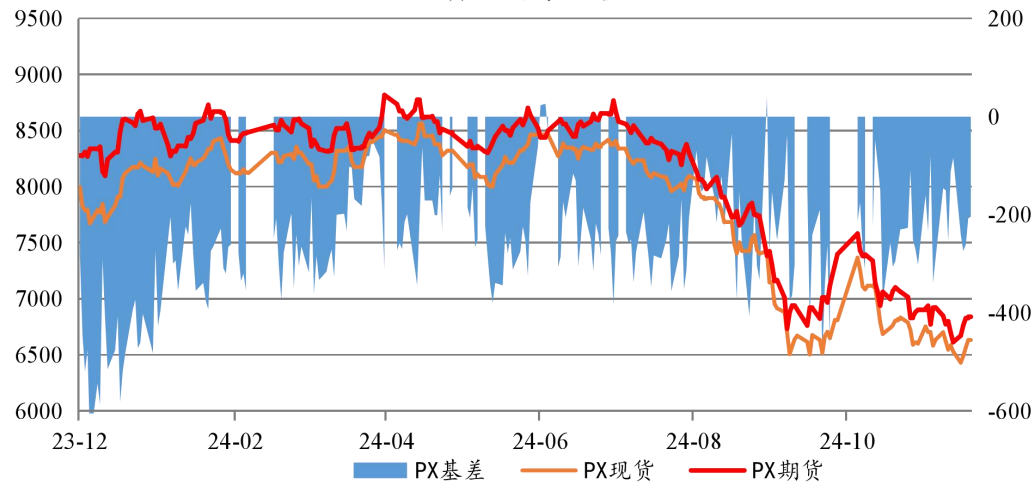
### 长丝品种现货加工费



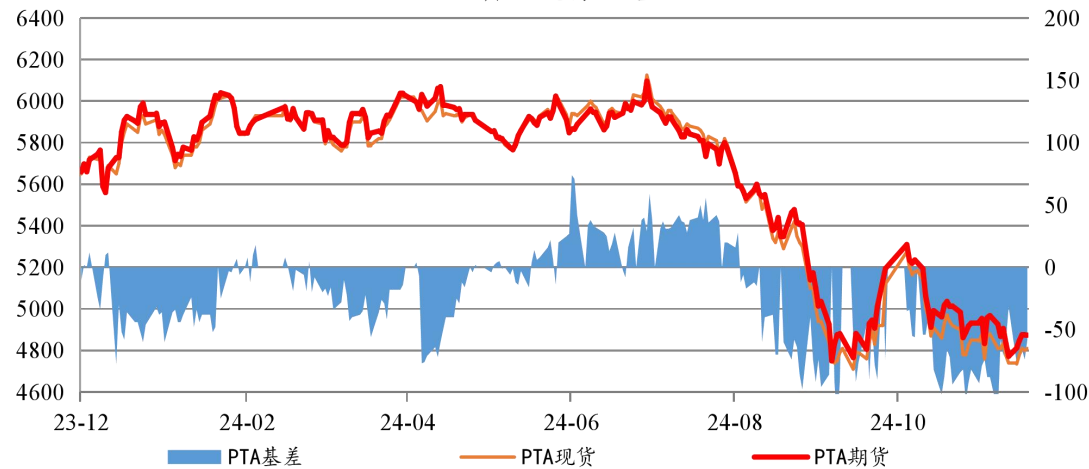


# PX基差明显走弱 其他品种变化不大

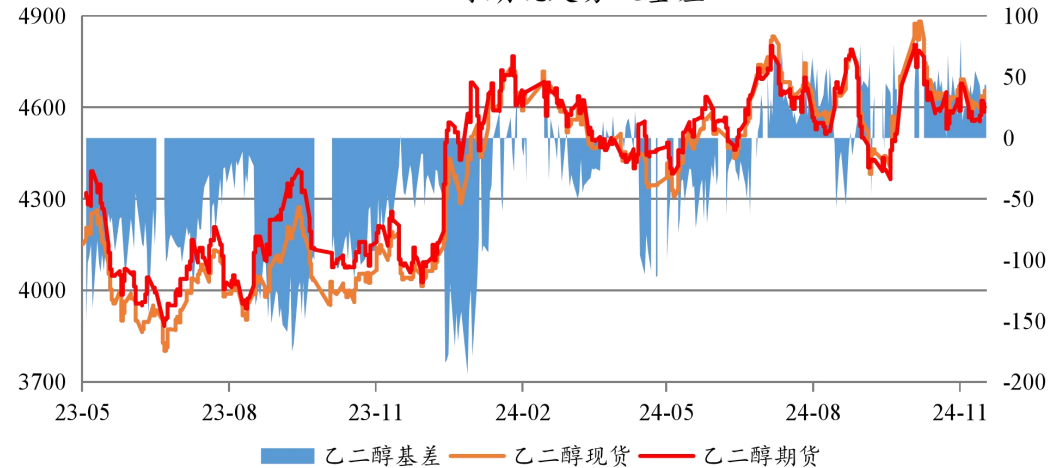
### PX期现走势及基差



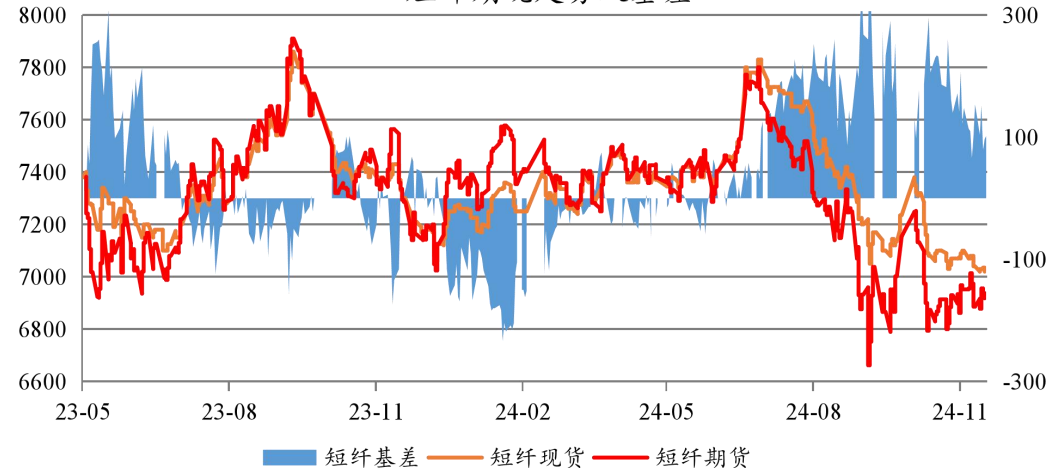
### PTA期现走势及基差



### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差





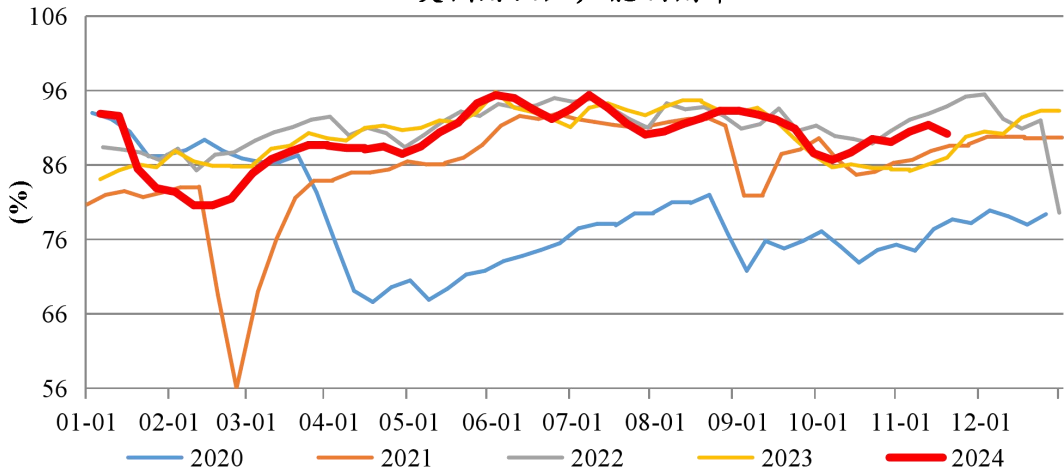
# 02

## 基本面数据

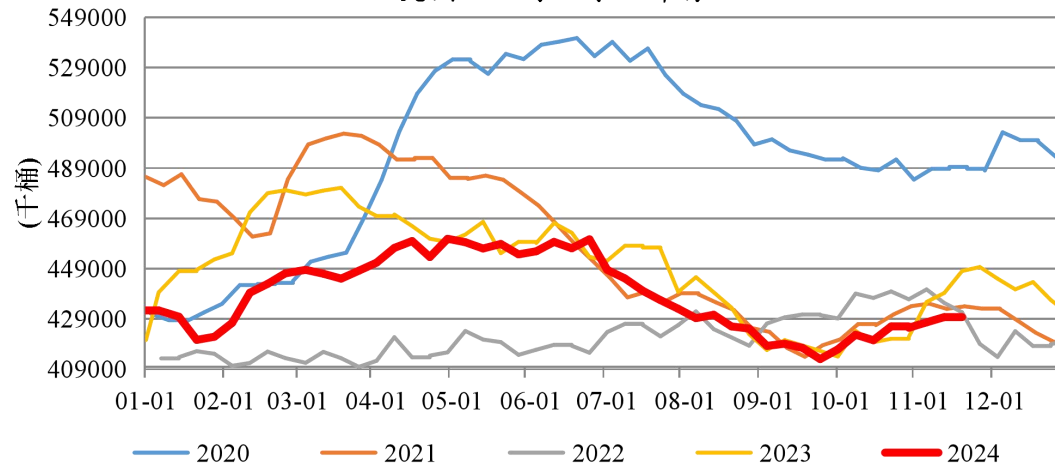


# 美国炼油厂开工率回落 EIA商业原油和汽油库存增加

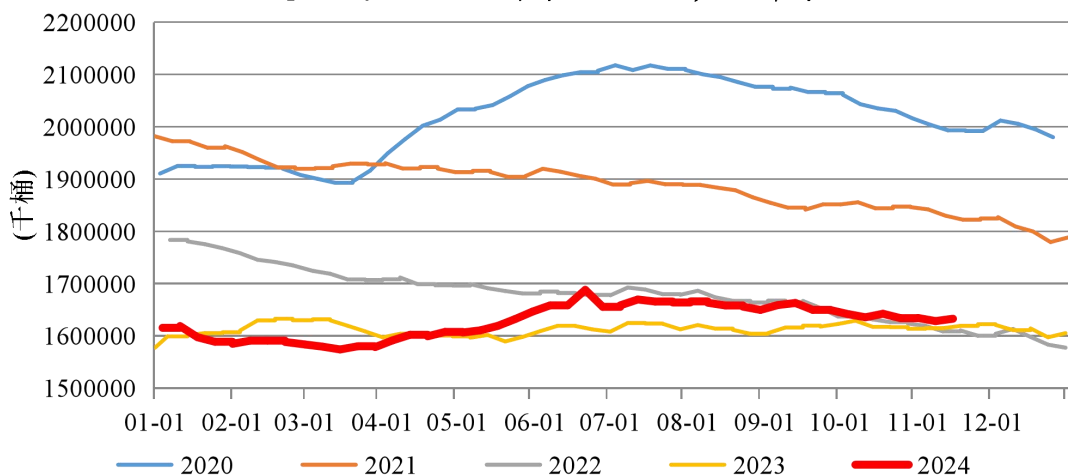
### 美国炼油厂产能利用率



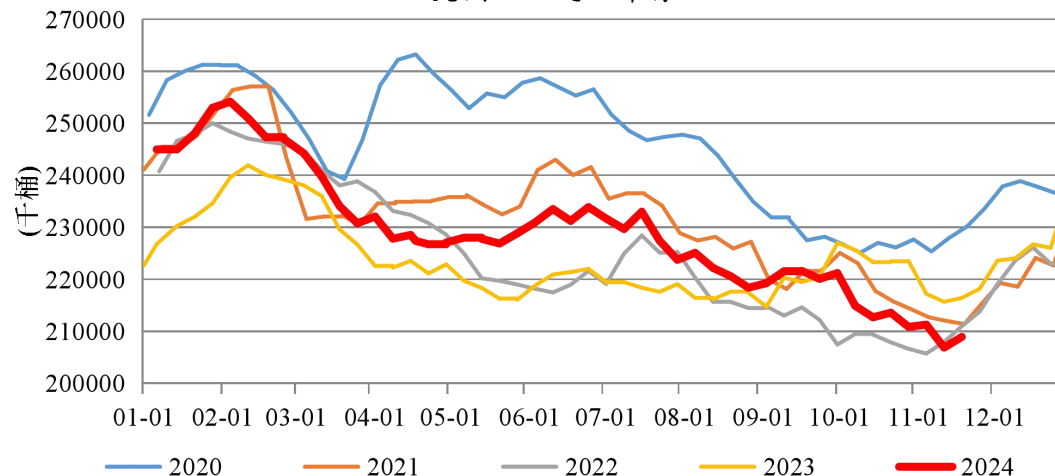
### 美国EIA商业原油库存



### 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

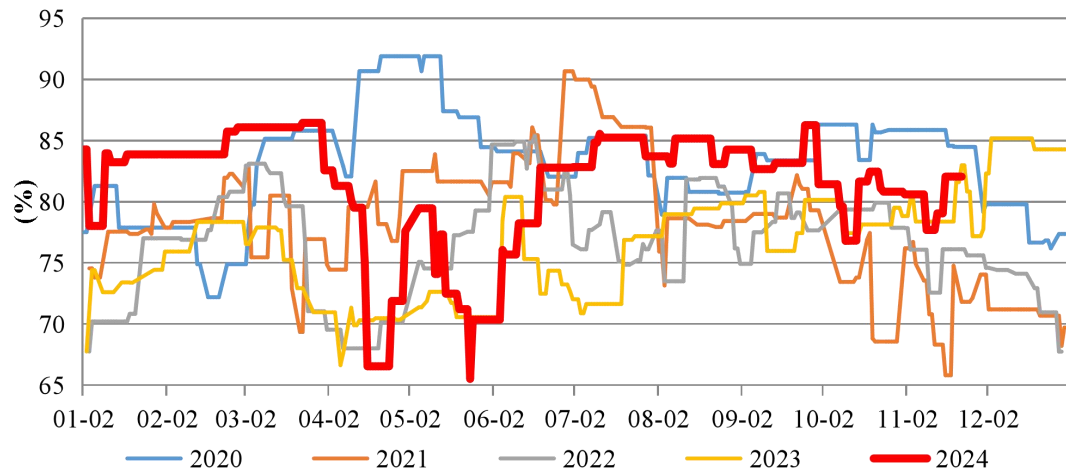
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10345	10365	10381	10398	10433	10485	10515	10515	10509	10538	10574	10534	10466
同比变化	246	146	87	127	194	250	243	203	310	257	204	178	204
全球需求	10251	10530	10395	10325	10377	10505	10466	10439	10507	10370	10456	10615	10436
同比变化	143	194	172	91	34	143	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。

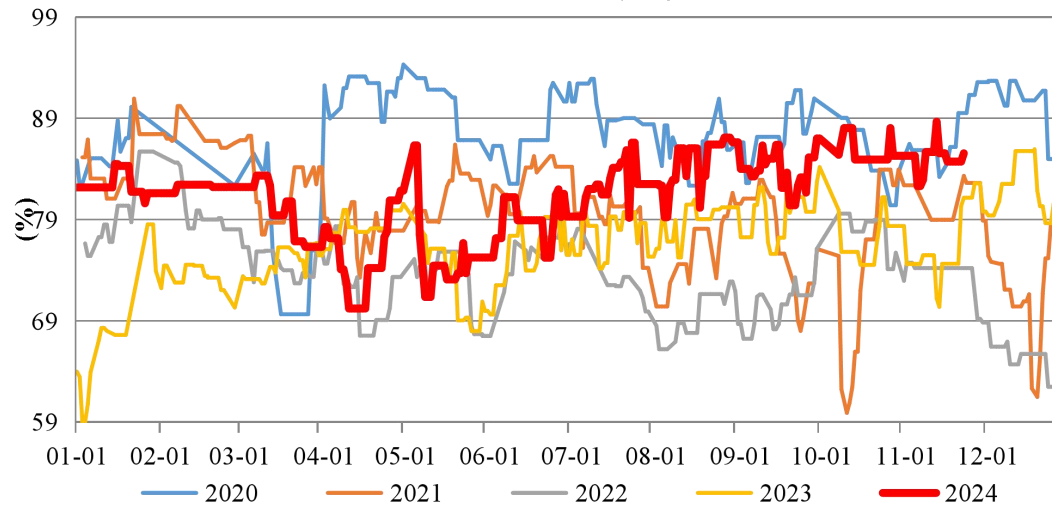


# PX和乙二醇开工率上升 PTA和聚酯开工率稳定

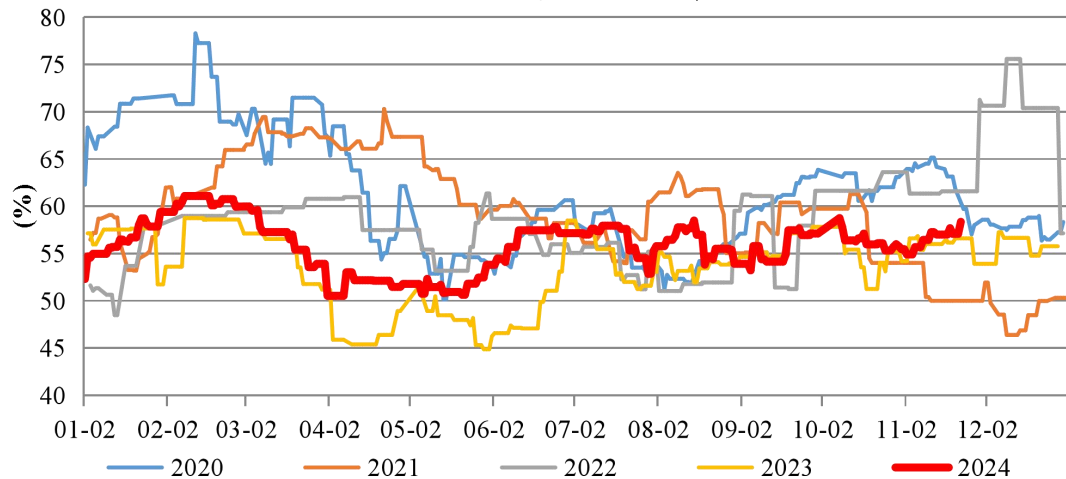
### PX工厂开工率



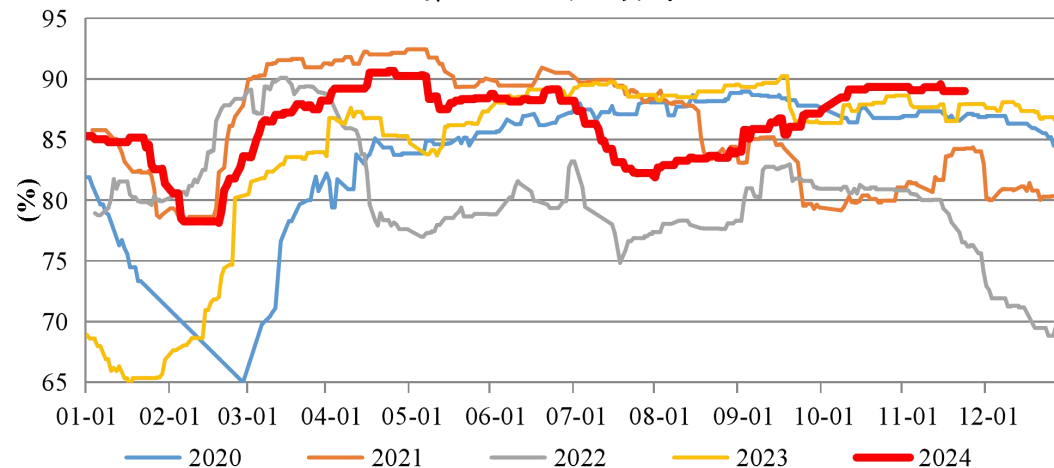
### PTA工厂开工负荷



### 乙二醇综合开工率



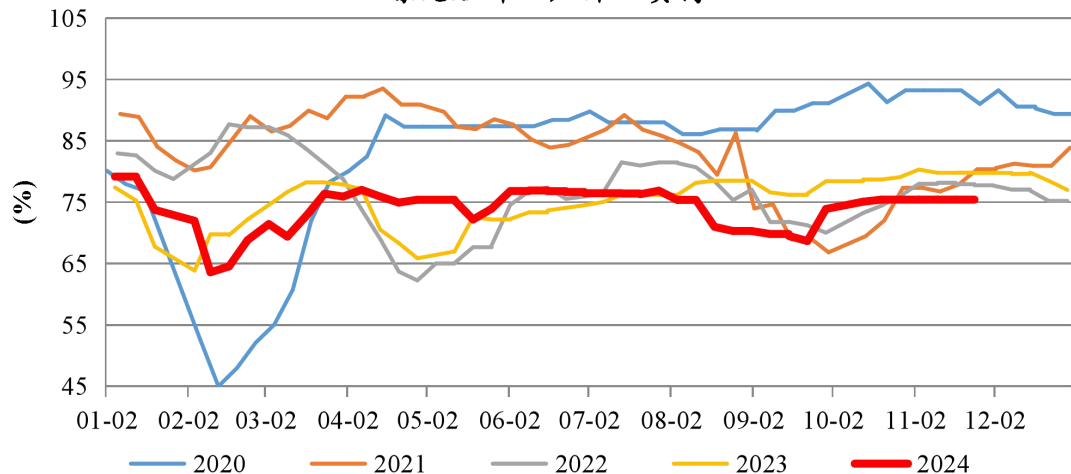
### 聚酯工厂开工负荷



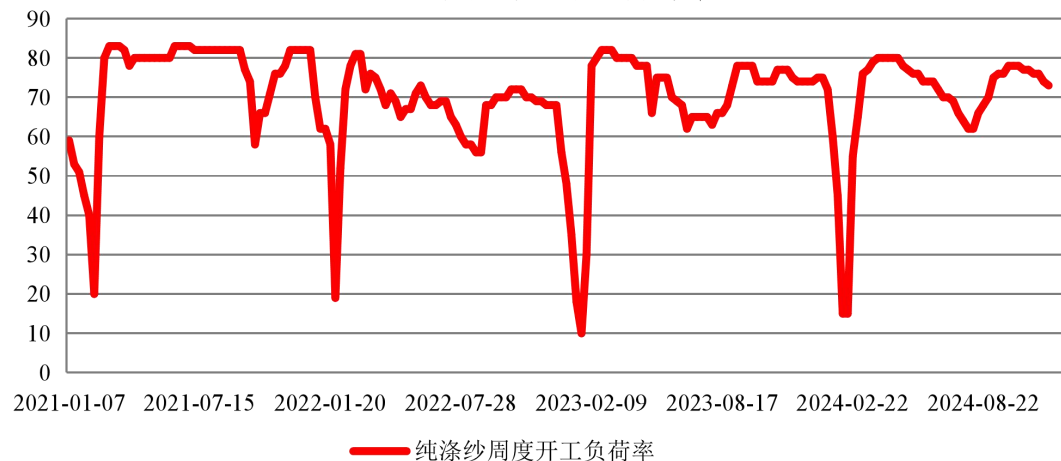


# 纯涤纱开工率下降 织机开工率降幅扩大

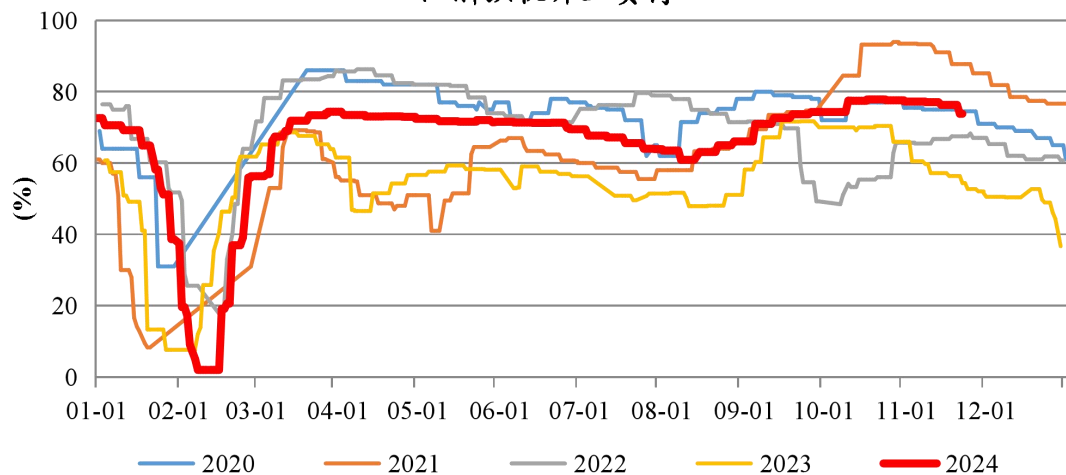
### 涤纶短纤工厂开工负荷



### 纯涤纱周度开工负荷率



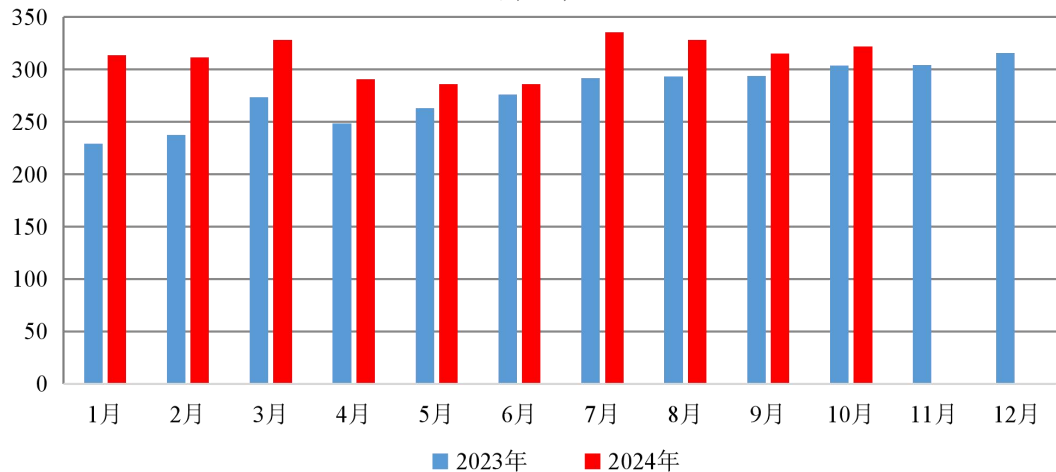
### 江浙织机开工负荷



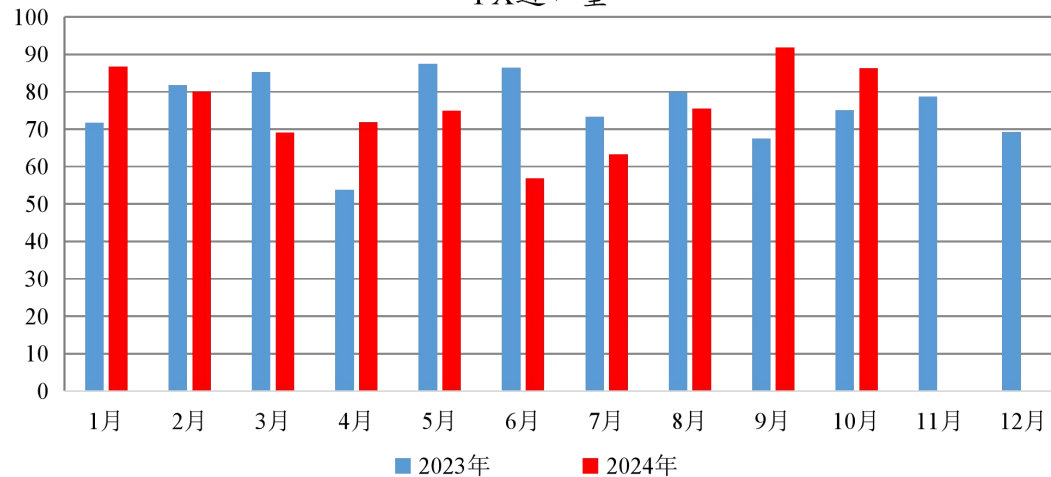


# PX月度产量回升 10月份PX进口量环比下降同比增长

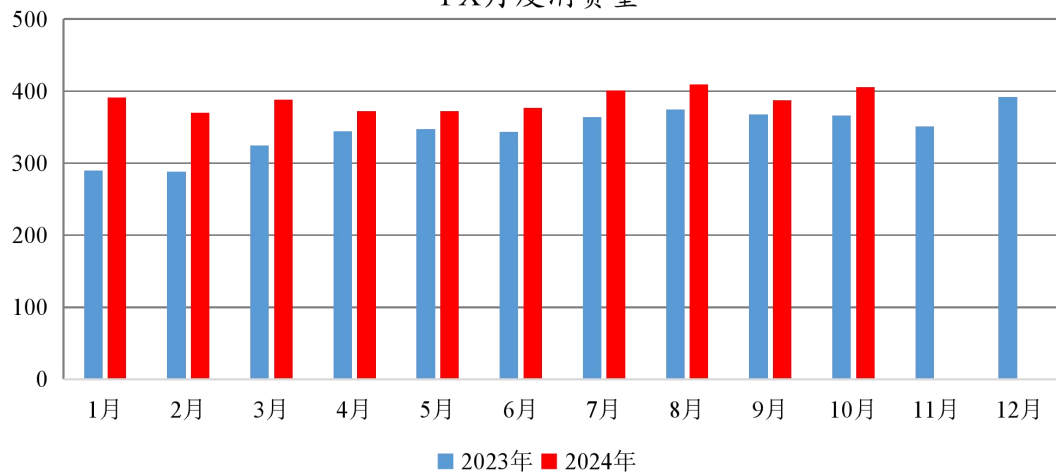
PX月度产量



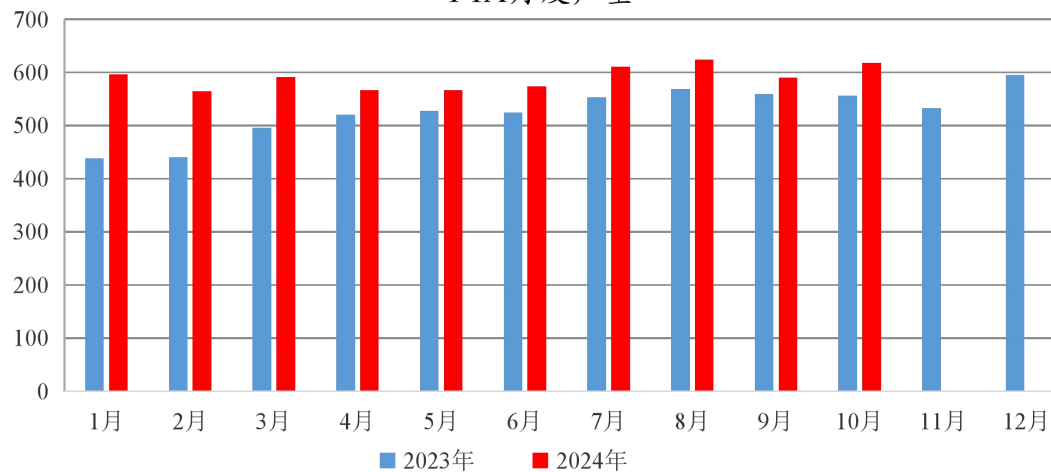
PX进口量



PX月度消费量



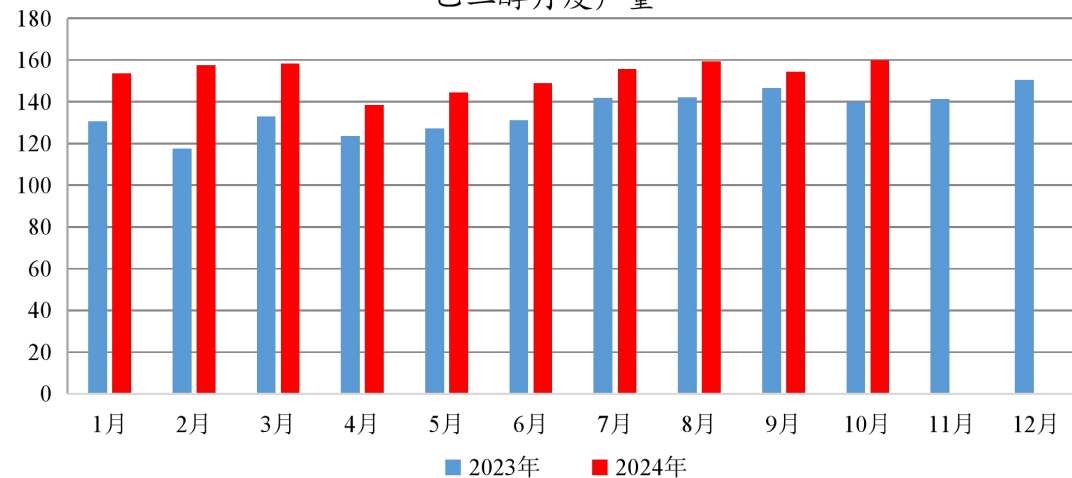
PTA月度产量



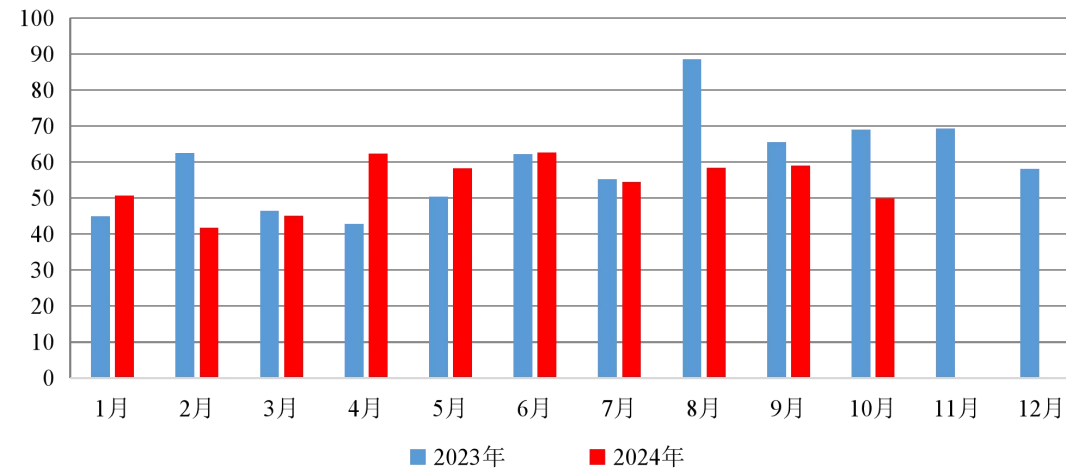


# 乙二醇产量环比上升 聚酯原料需求银十超金九

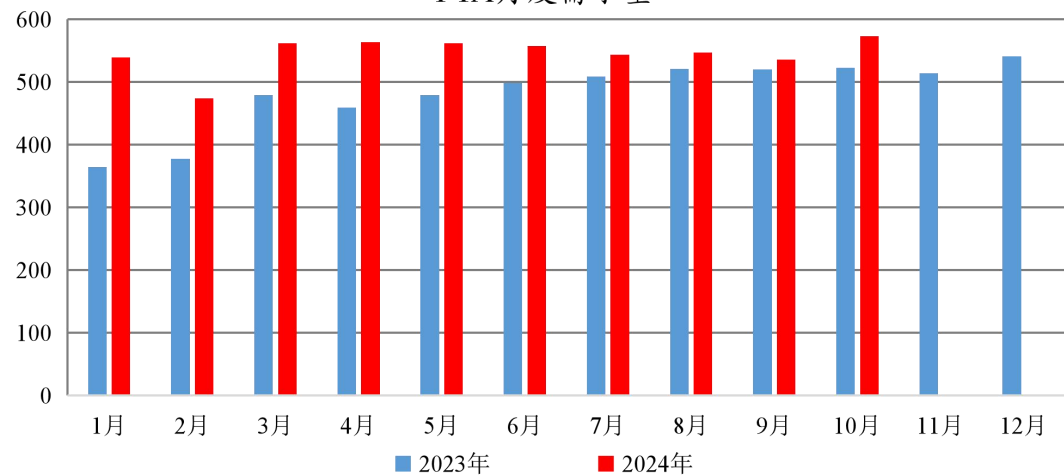
乙二醇月度产量



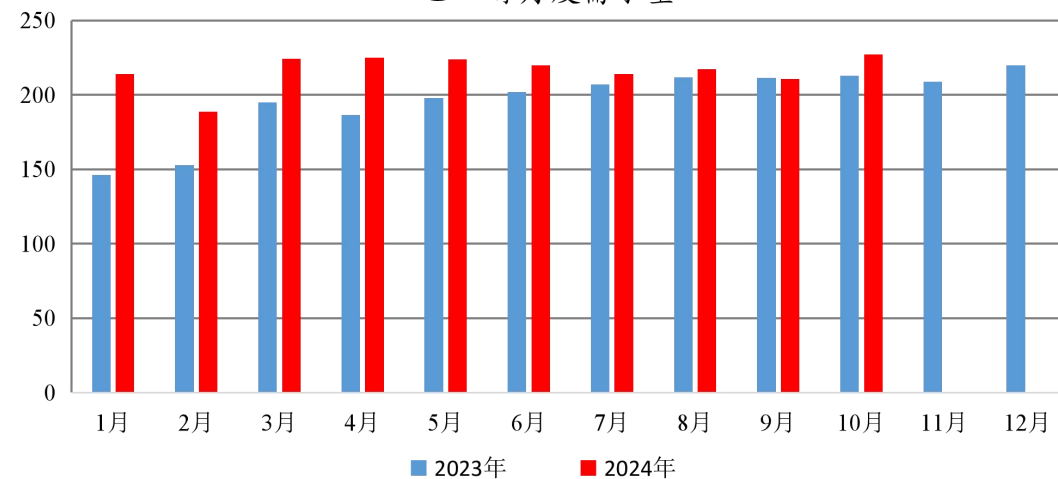
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



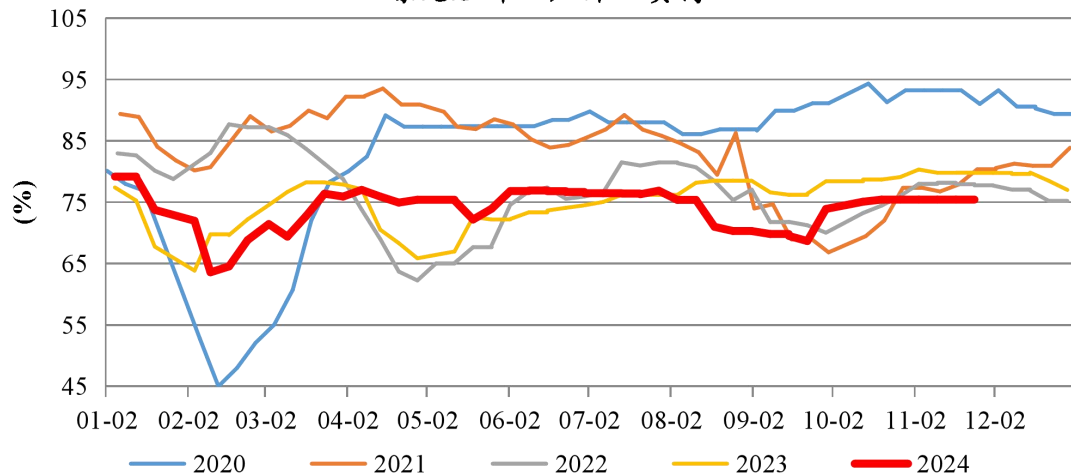
乙二醇月度需求量



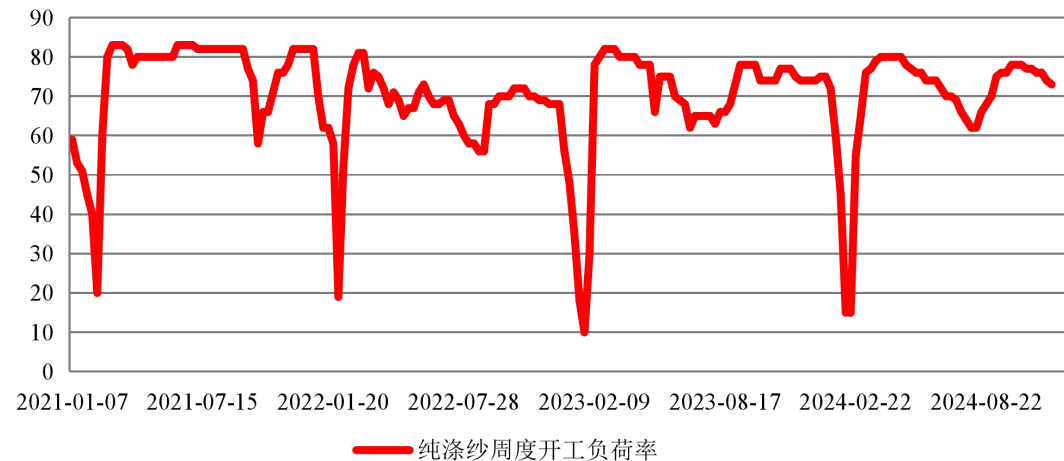


# 短纤月产量环比上升 消费需求继续转弱

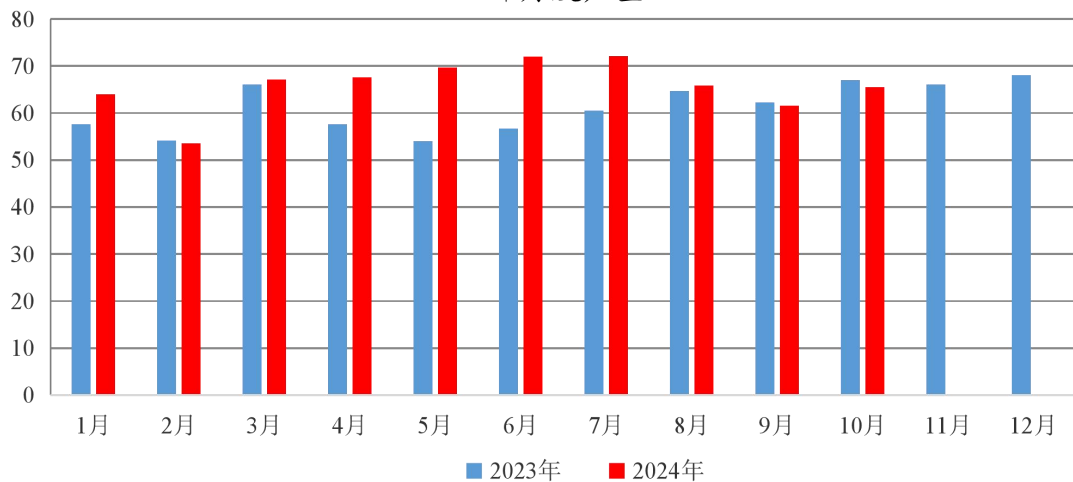
涤纶短纤工厂开工负荷



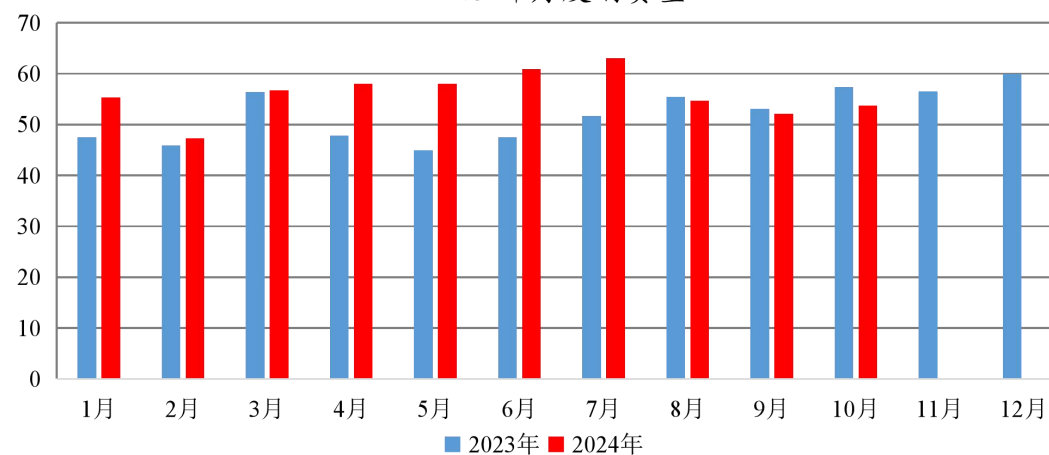
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



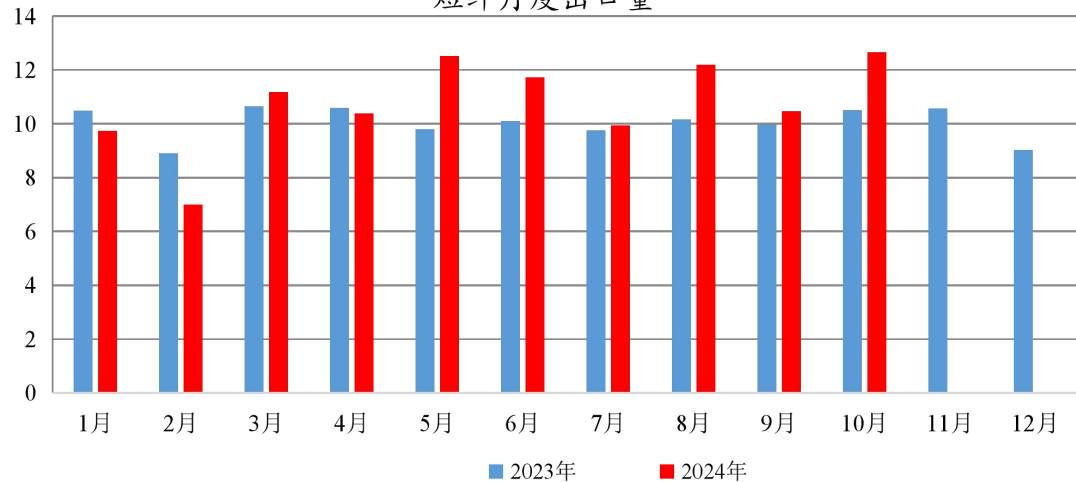
短纤月度消费量



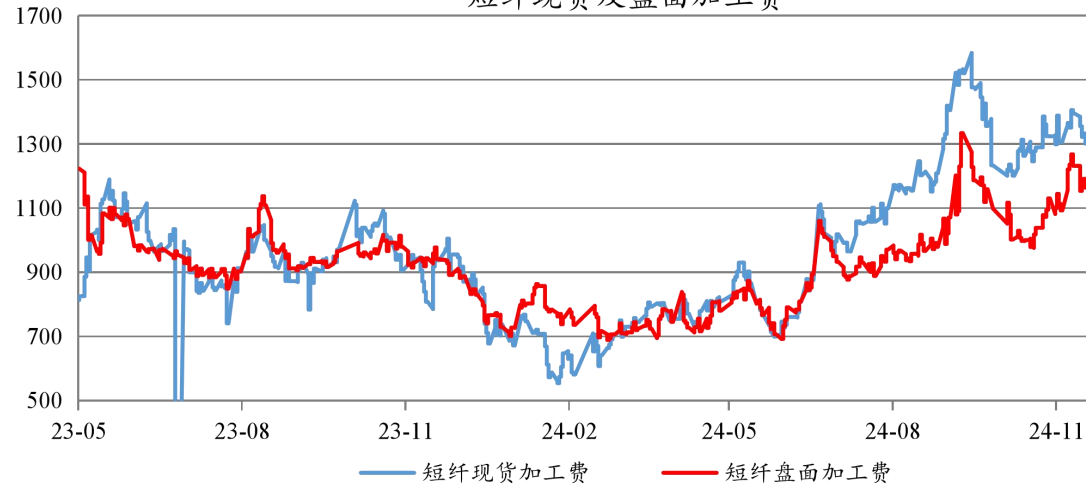


# 短纤盘面加工费回落 瓶片短纤现货价差有望回升

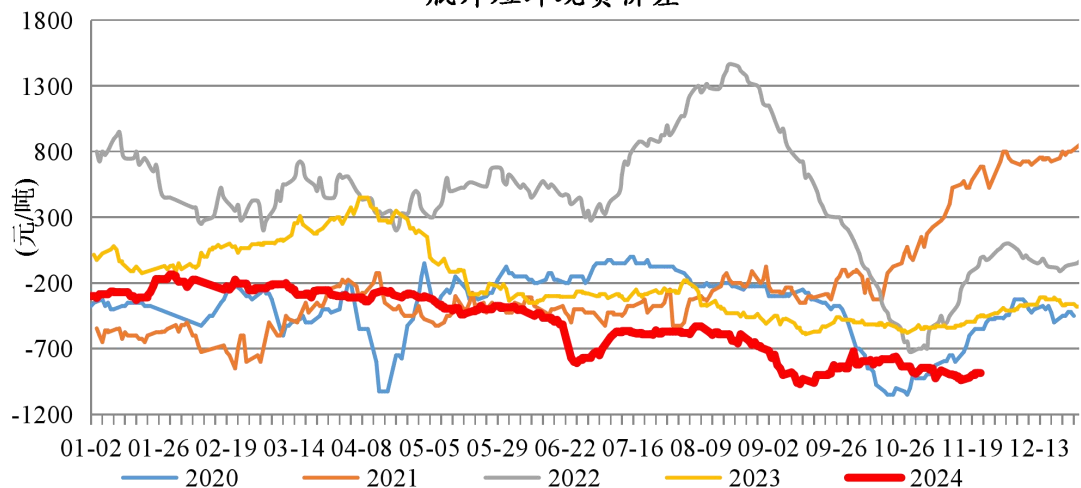
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差



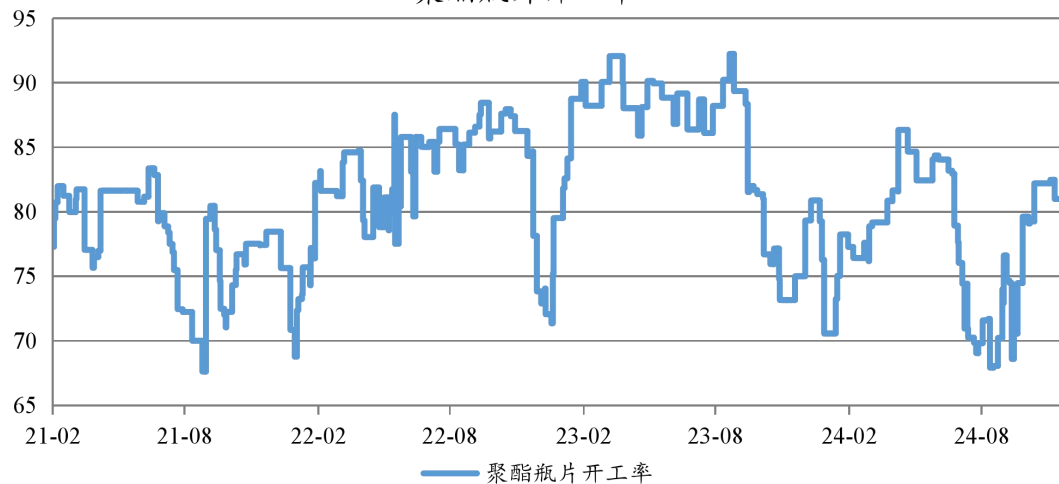
GUOLIAN FUTURES

数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

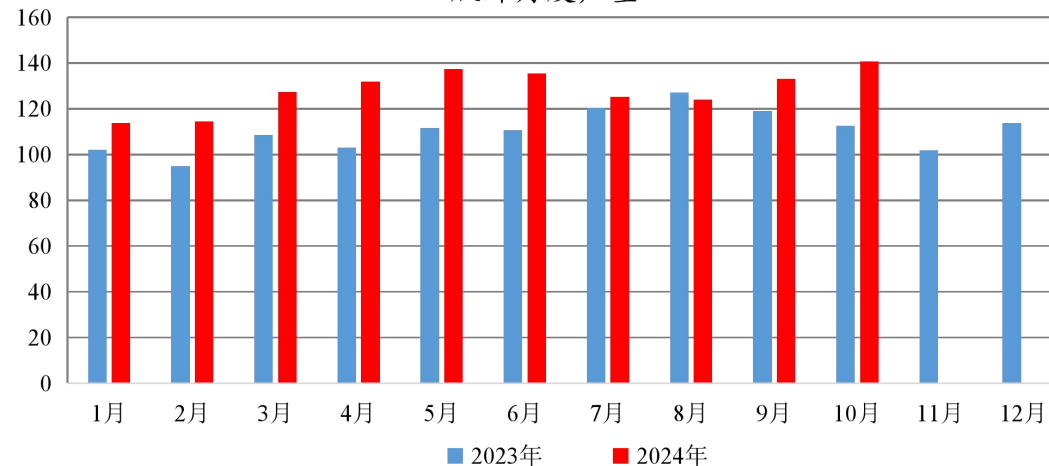


# 瓶片开工率稳定 10月瓶片产量再创单月新高

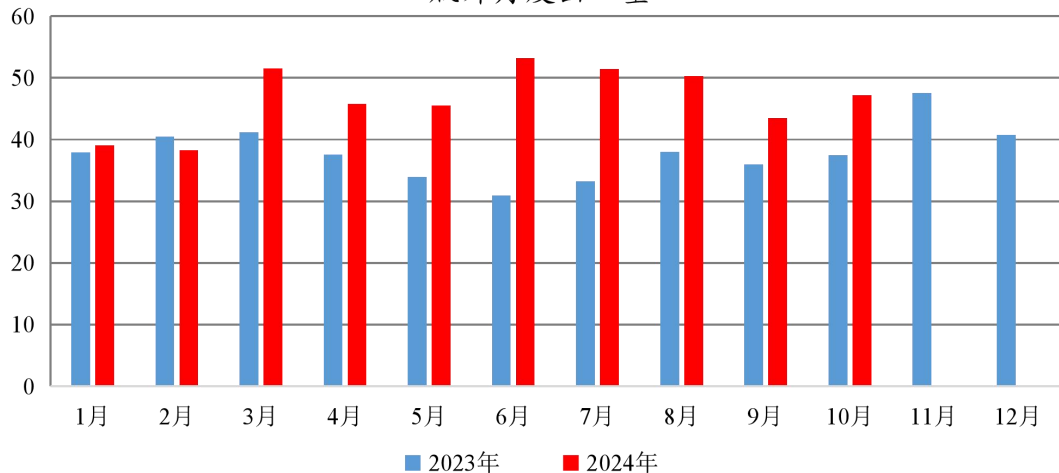
聚酯瓶片开工率



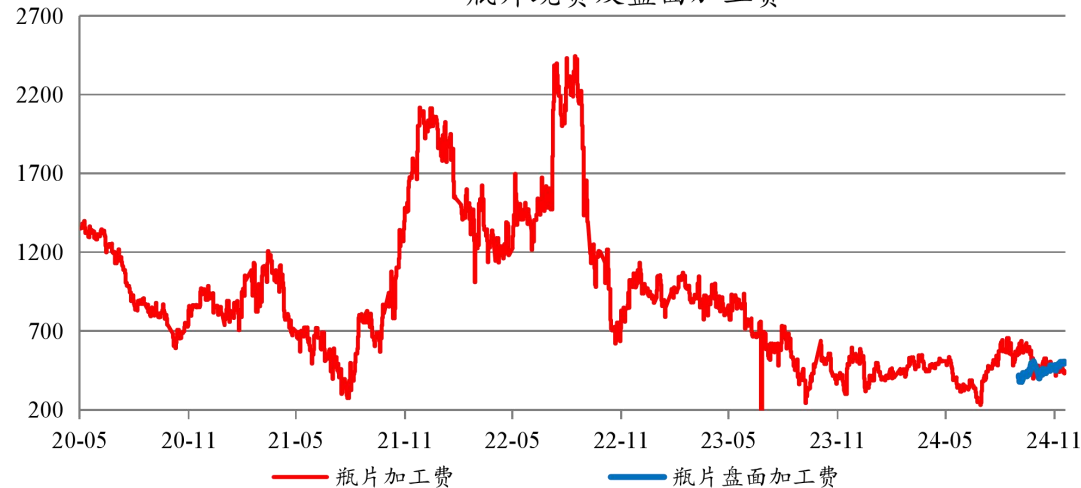
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



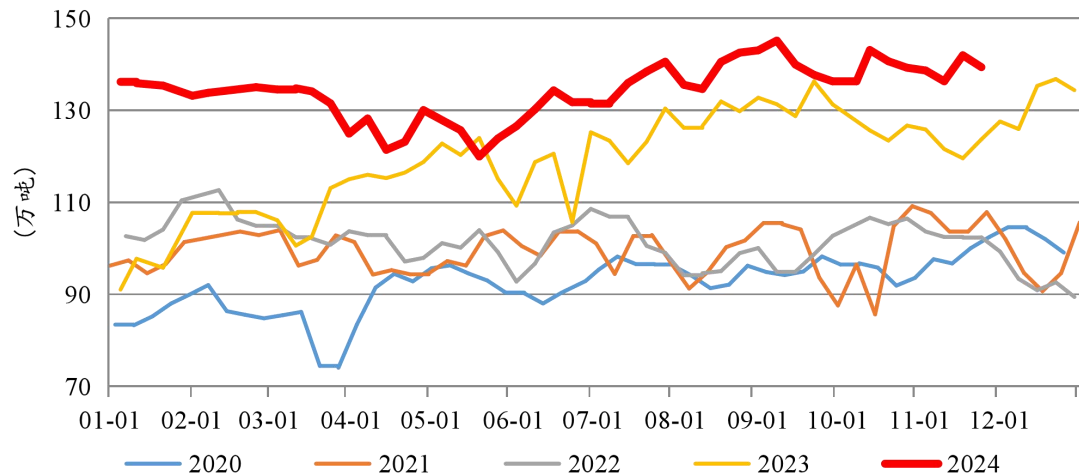
瓶片现货及盘面加工费



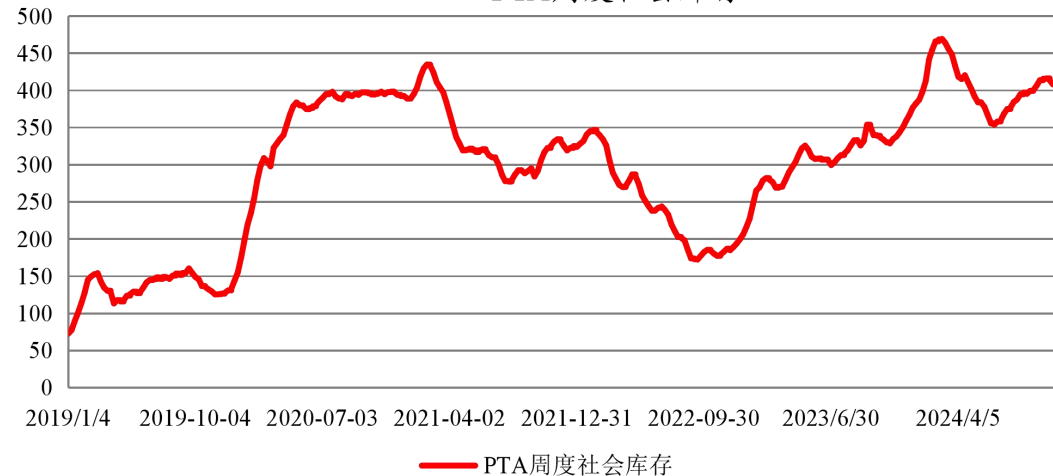


# PTA周产量小幅下降 PTA社会库存增幅扩大

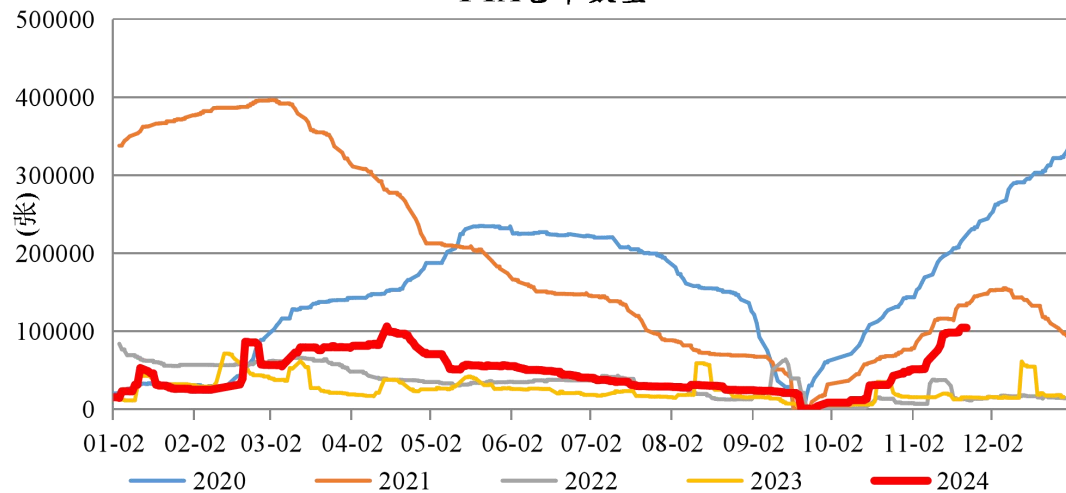
### PTA周产量



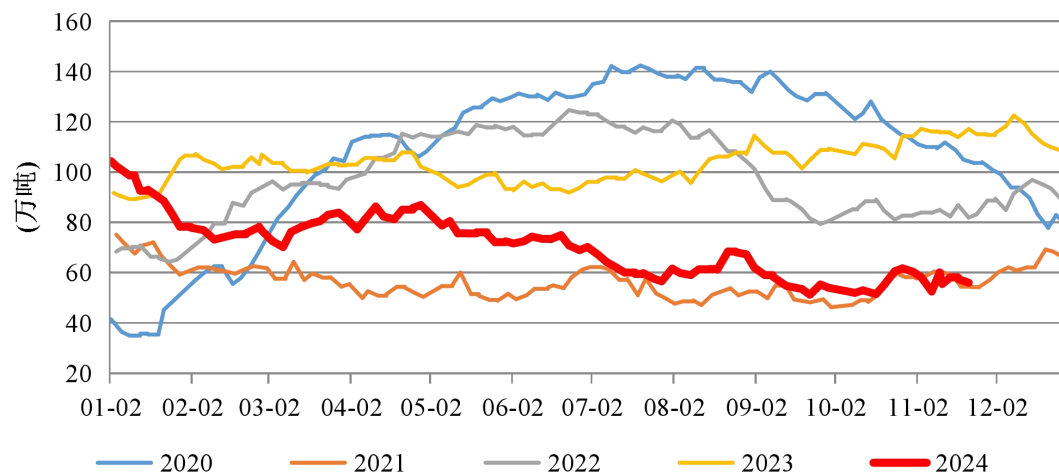
### PTA周度社会库存



### PTA仓单数量



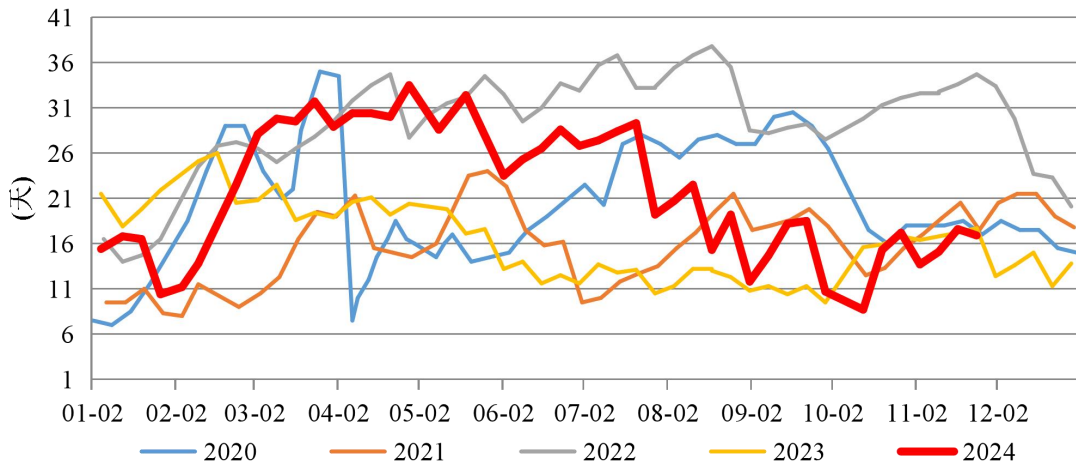
### 江浙两地乙二醇库存



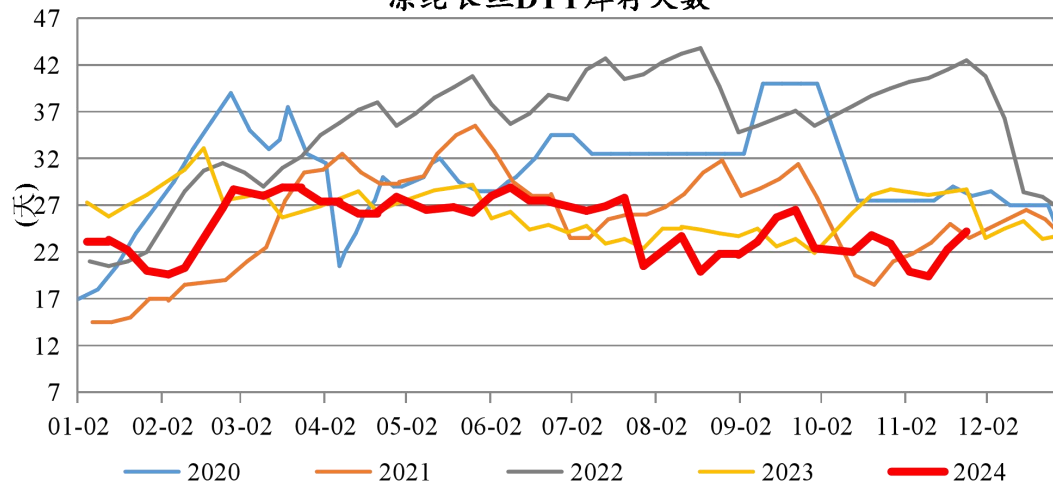


# 长丝DTY累库明显 短纤库存小幅下降

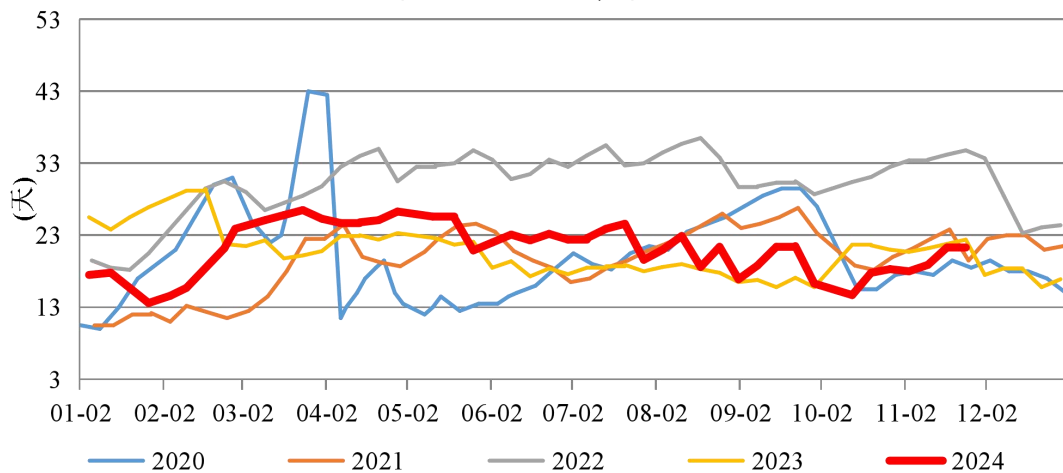
### 涤纶长丝POY库存天数



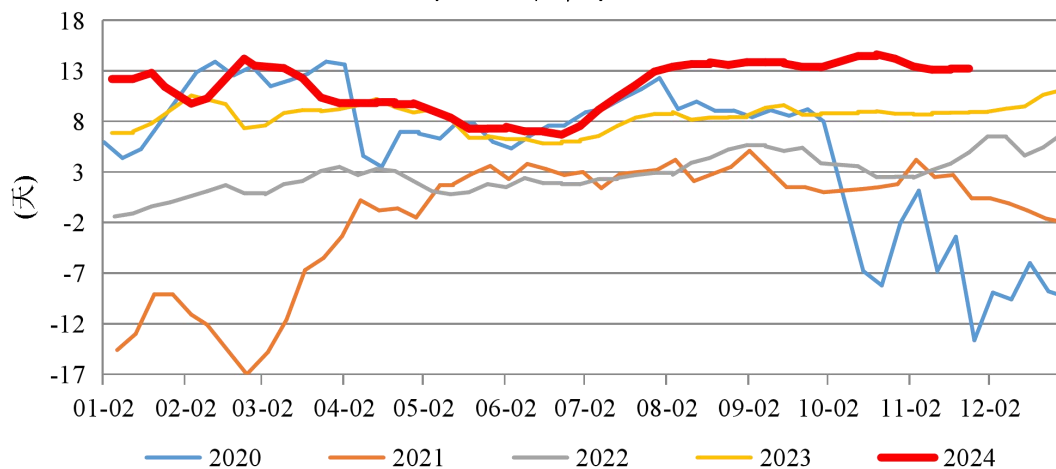
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



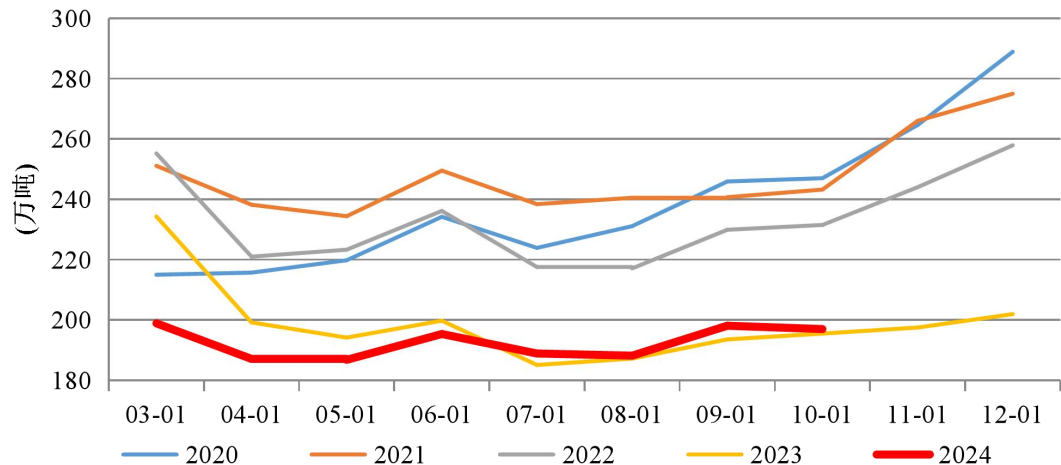
### 涤纶短纤库存天数



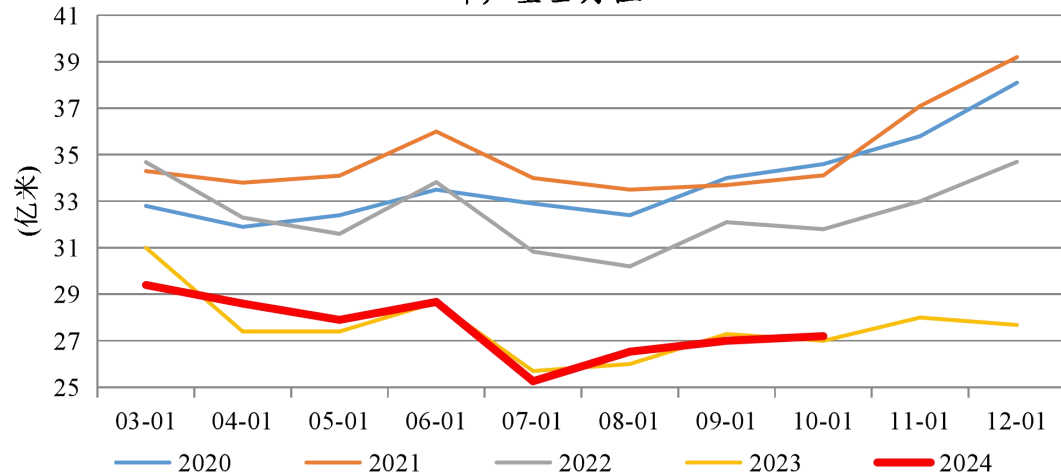


# 纱线和坯布产量仍较弱 纱线和坯布库存或继续回落

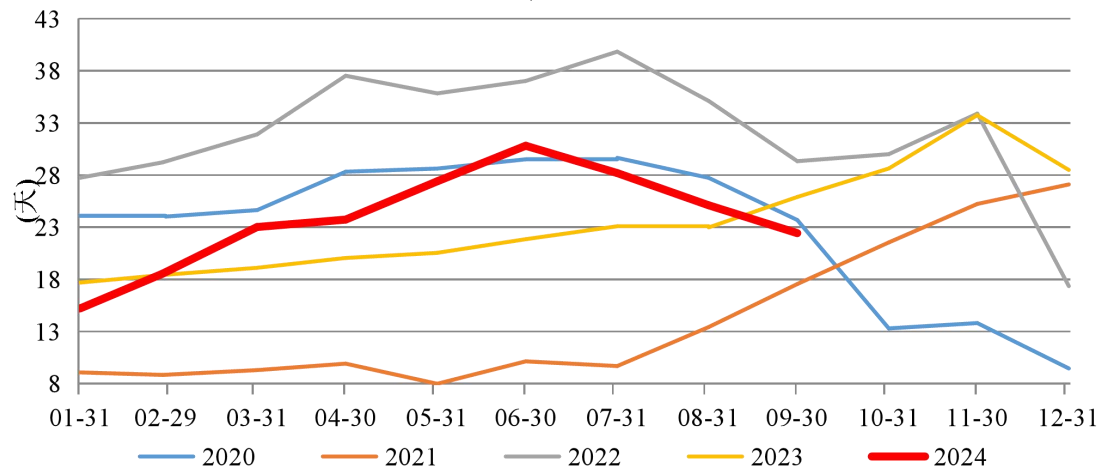
纱产量当月值



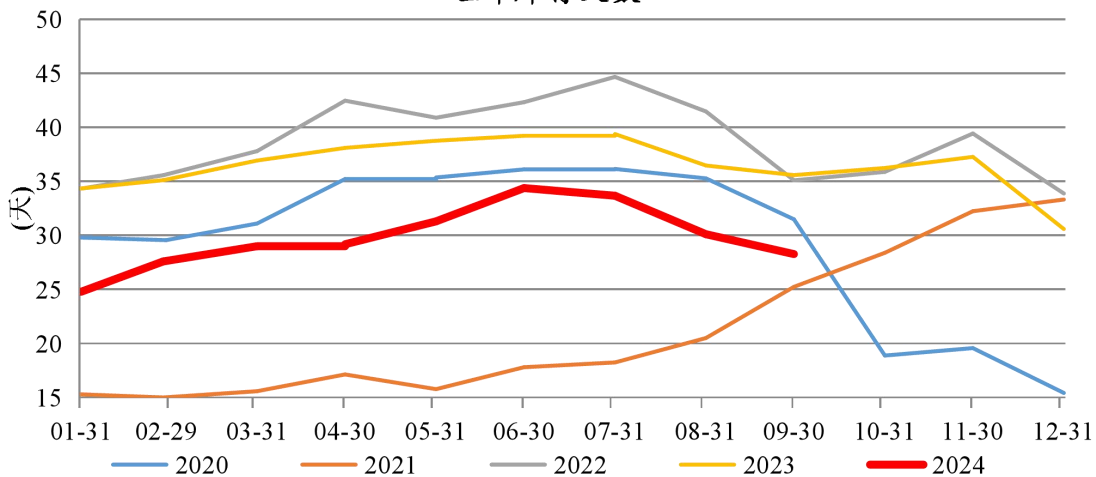
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





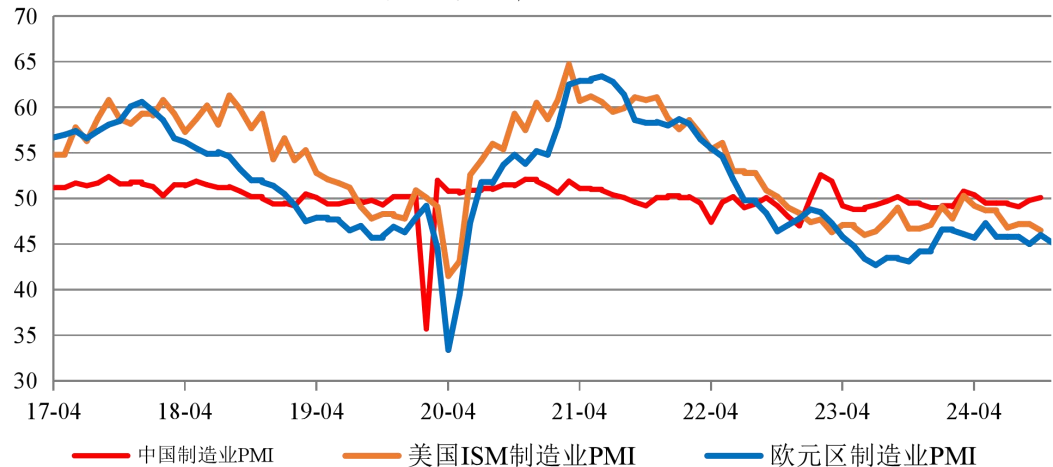
# 03

## 宏观及终端需求情况

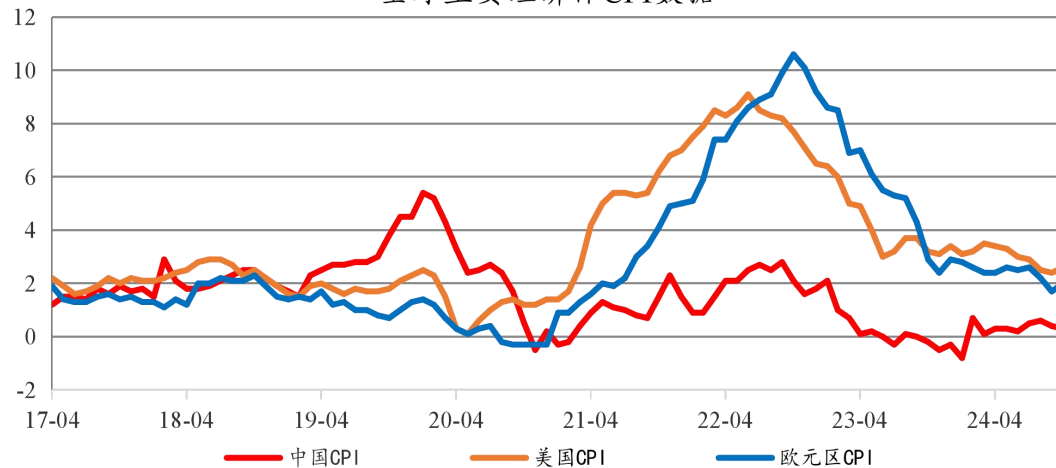


# 美国CPI数据反弹 美元汇率持续走强

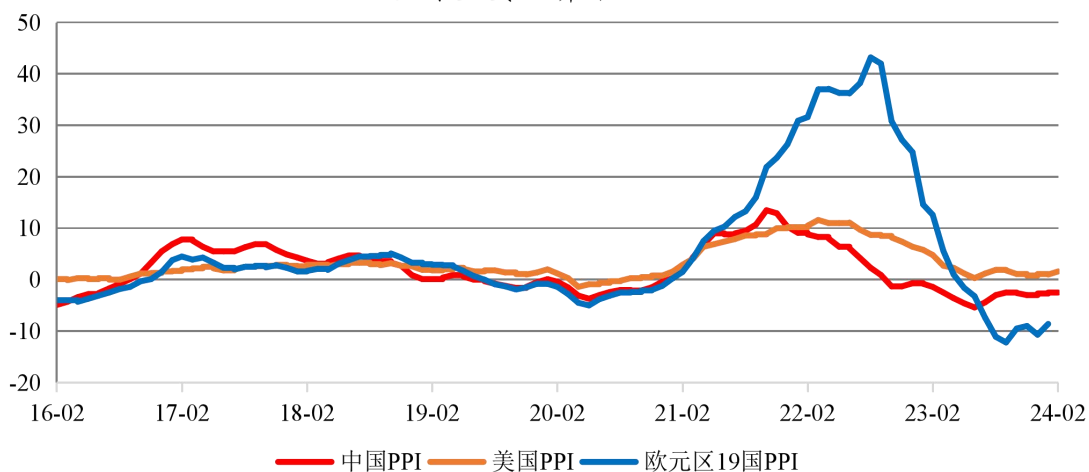
全球主要经济体制造业PMI



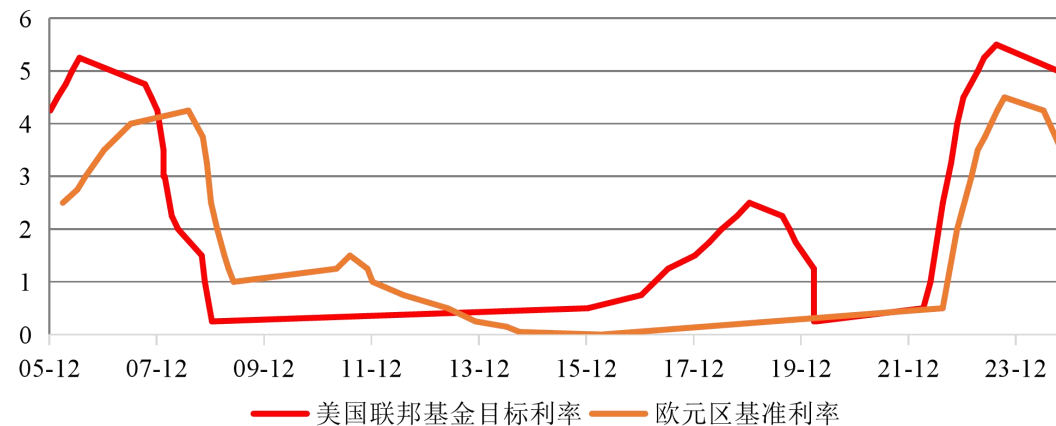
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



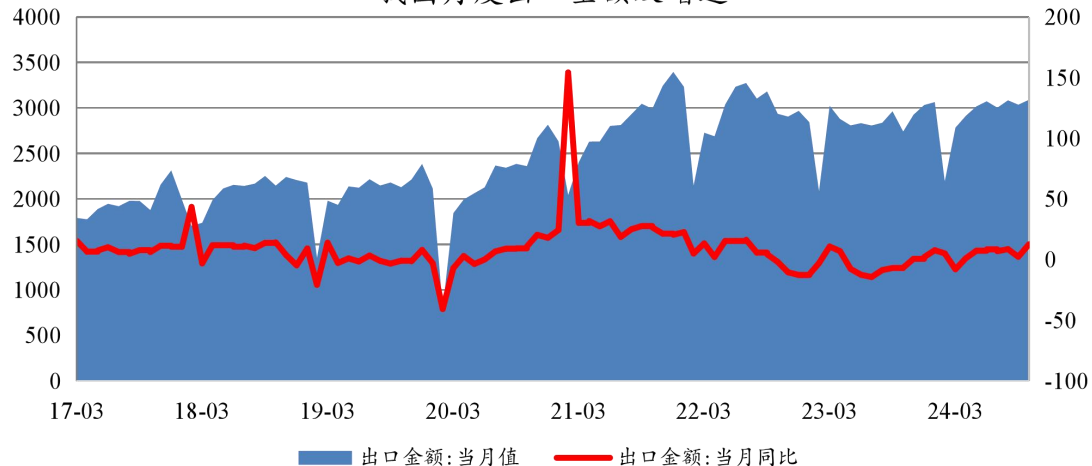
美联储和欧元区基准利率



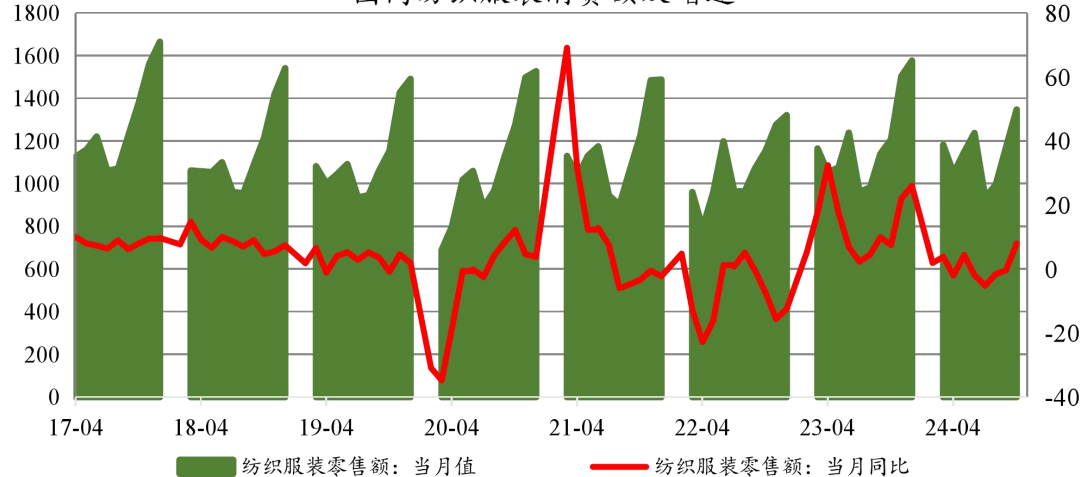


# 国内纺织服装消费或有好转 10月纺织服装出口好于预期

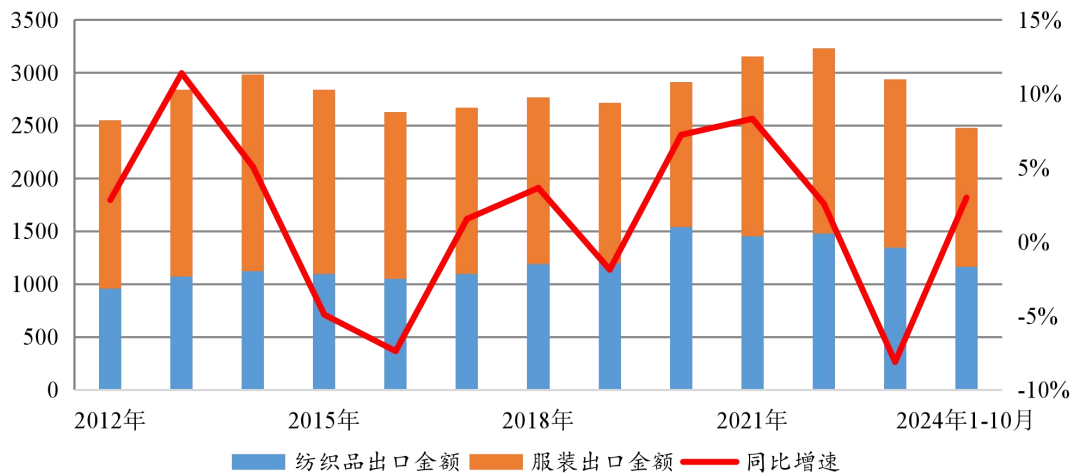
### 我国月度出口金额及增速



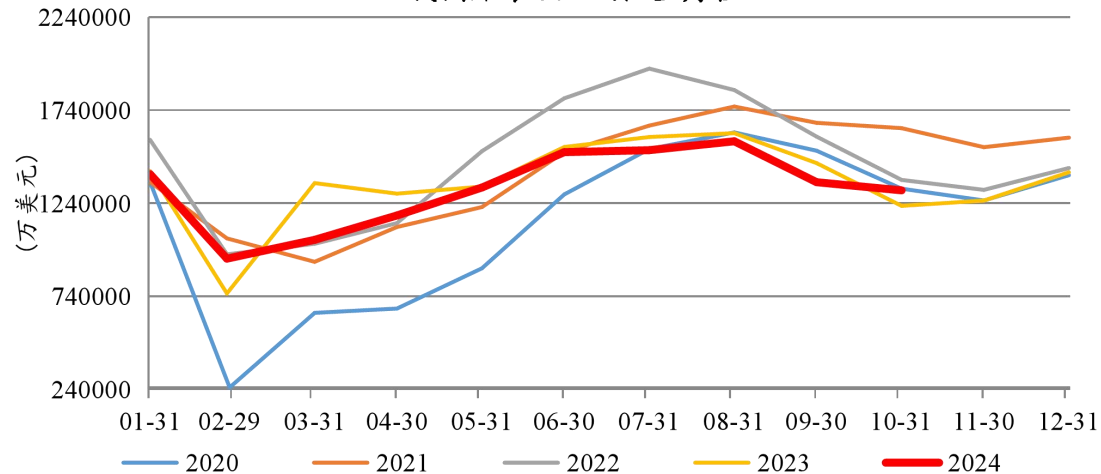
### 国内纺织服装消费额及增速



### 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**