



地缘平息油价回落 聚酯市场承压下行

摘要

10月聚酯板块跟随成本端波动，节后开盘跳空高开，商品成交氛围一般，随着地缘情绪溢价回落，聚酯链品种价格重心下移。

供应方面，PTA 月内开工率和产量均有所上升，受到前期临停装置重启以及降负装置恢复的影响，新疆中泰、独山能源预计11月恢复运行。预计11月PTA总体开工率和产量将有所上升。乙二醇供应方面，本月国内乙二醇产量和开工上升，乙二醇各工艺开工利润回升。国内供应增加，港口发货平淡，乙二醇主港库存从低位回升，近期到港量下滑，库存上行压力预计减轻。后市来看，11月国内检修装置偏少，开工和供应预计上升，海外装置部分检修，进口量变动不大，国内乙二醇供应预计有所增加。

需求方面，国内部分聚酯装置重启，如远纺、逸盛、华西村等，月底福建百宏瓶片装置满产。后期市场存重启预期，如安阳等，而荣盛新装置推迟至下月投产，国内聚酯行业供应增幅有限。截至2024年10月底，江浙地区综合开机率为68.72%，环比上月+2.51%，终端织造订单天数平均水平为14天，环比上月-2.3天，基本与去年同期持平。月内织造行业开机率整体上升，秋冬订单启动，服装类面料以秋冬需求为主，家纺类订单较去年偏弱，整体来看外贸订单相对缺乏。

后市来看，地缘因素降温后，原油市场供需面没有明显的驱动因素，主流机构下调需求预期，沙特带领的OPEC+维持增产决定，给油价订立中长期偏空的趋势。聚酯板块，检修计划不多，供应端压力渐起，下游聚酯纤维端需求存在一定增量，旺季成色不及预期，成本端弱势，令工厂观望情绪较浓，以刚需备货为主。聚酯瓶片的供应维持高位，需求季节性转弱，累库压力较大。聚酯品种预计围绕成本端偏弱运行。需要关注原油支撑以及需求修复预期。

瑞达期货股份有限公司

研究员：黄青青

期货从业资格号 F3004212

期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员：张宗珺

期货从业资格号 F03122124

期货投资咨询从业证书号 Z0021307

咨询电话：0592-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、 基本面分析	2
1、 行情回顾	2
2、 上游原材料情况	2
3、 供应状况	3
3.1、 PX 供应情况	3
3.1.1、 PX 开工处于高位	3
3.1.2、 PX 进口数量环比增加	4
3.1.3、 PXN 价差下行	4
3.1.4、 预计 PX 社会库存 9 月小幅累库	5
3.2、 PTA 供应状况	6
3.2.1、 PTA 产能投放压力放缓	6
3.2.2、 PTA 出口数量小幅增加	7
3.2.3、 PTA 开工负荷下降	7
3.2.4、 PTA 加工差下滑	8
3.2.5、 PTA 企业库存下滑	9
3.2.6、 PTA 供需平衡表	9
3.3、 乙二醇供应状况	10
3.3.1、 乙二醇投产速度放缓	10
3.3.2、 乙二醇进口数量环比上升	11
3.3.3、 乙二醇开工负荷下降	11
3.3.4、 各工艺乙二醇利润情况	12
3.3.5、 乙二醇港口去库	14
3.3.6、 乙二醇供需平衡表	15
3.4、 瓶片供应状况	15
3.4.1、 瓶片产能压力较大	15
3.4.2、 瓶片产量开工负荷下降	16
3.4.3、 瓶片加工差修复	17
3.5、 短纤供应状况	18
3.5.1、 短纤产能压力较小	18
3.5.2、 短纤开工负荷回落	18
3.5.3、 短纤加工差高位承压	18
4、 下游需求状况	19
4.1、 聚酯需求量回落	19
4.1.1、 聚酯产能	19
4.1.2、 聚酯月负荷下降	19
4.1.3、 聚酯现金流上升	20
4.1.4、 聚酯工厂库存压力减小	21
4.1.5、 纺织企业开工状况及织造订单水平	21
4.2、 服装内外需求承压	22
4.2.1、 内需消费增长缓慢	22
4.2.2、 纺织服装出口情况	23
二、 价差结构情况	24
1、 基差走势	24
2、 跨期套利走势	25

3、跨品种套利走势.....	26
三、 期权分析 (PTA 期权)	27
四、 观点总结.....	28
免责声明.....	28

一、基本面分析

1、行情回顾

国际油价 10 月价格先涨后跌，价格波动主要围绕地缘扰动展开，月初中东局势迅速升温，国庆假期油价大涨，4 个交易日布油涨幅超过 9 美元。随后伊朗及以色列之间的紧张气氛有所缓和，油价回落，市场在等待以色列反击落地之前，谨慎偏空，油价开始震荡走势，月底以色列反击正式落地，原油给与跳空下跌反应。总体来看，地缘溢价回吐，12 月沙特带领的 OPEC+增产预期令油价承压，OPEC 和国际能源署相继下调全球原油需求增速预测，原油基本面偏空趋势难改。

PTA 10 月价格高开低走。国庆假期地缘争端升温，油价接连上涨，PX 同步走强，节后 PTA 开盘跳涨，但商品氛围不佳，价格高开低走，随后地缘溢价回吐，产业基本面无实际改善，PTA 价格延续下行趋势。

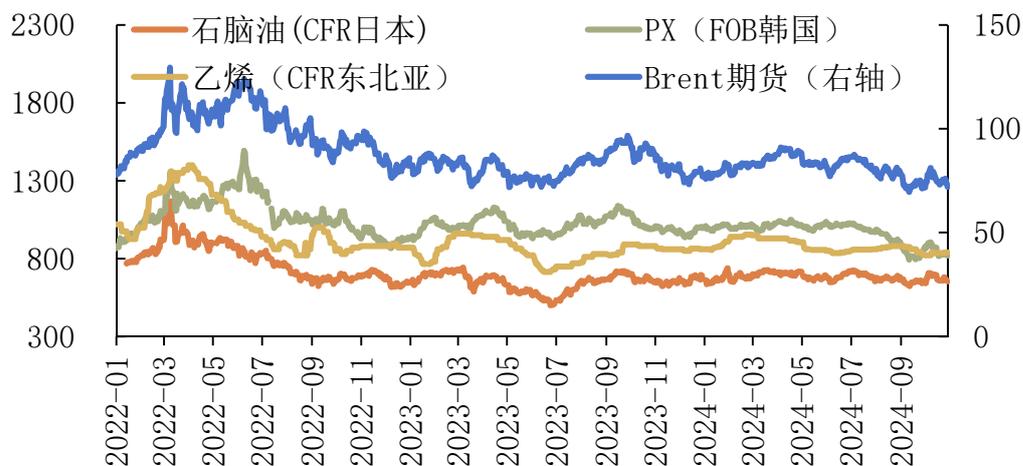
乙二醇 10 月价格冲高后回撤。节后乙二醇跟随成本端大幅高开，随后冲高至 4900 价位，但高位买盘谨慎，随后成本端弱势，乙二醇价格下跌重回年内箱体运行，地缘局势缓解，进口减少的预期减弱，全月整体供应增加，主港库存止跌回升，拖累市场心态。

10 月聚酯处于旺季，聚酯月内供应上升，短纤、瓶片开工上行，长丝开工运行在高位水平，增幅有限，工厂受成本端弱势拖累，成交氛围不佳，下游刚需备货为主，整体跟随成本端运行。

2、上游原材料情况

中游产成品（石油脑）受原油端影响，波动基本与原油一致，PX 由于自身供需偏弱，走势相对石脑油更弱。截止 10 月 28 日，Brent 期货为 72.07 美元/桶，环比-3%，石脑油（CFR 日本）/PX（韩国 FOB）/乙烯（CFR 东北亚）报价分别为 654.0/820.3/840 美元/吨，较月初 2% /-5% /2%。

图 上游原料价格（美元/吨，美元/桶（右轴））



资料来源：ICE，同花顺，瑞达期货

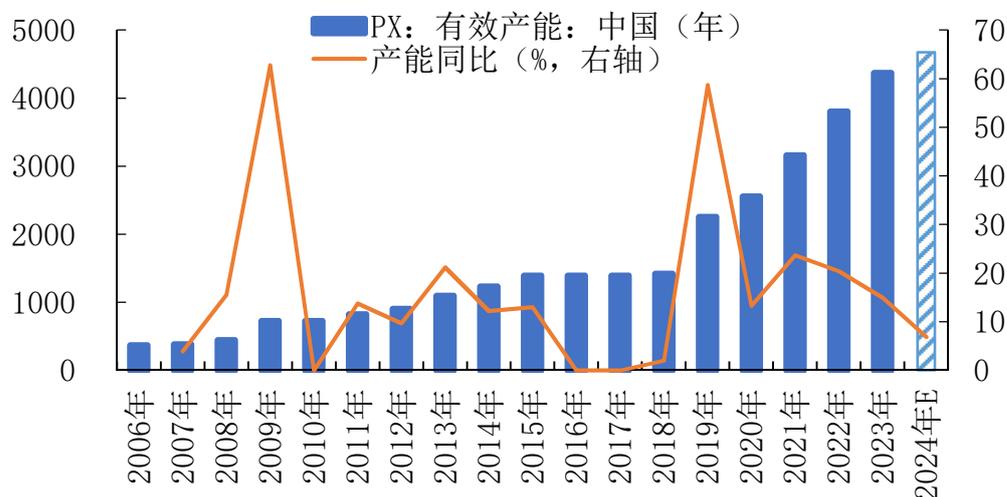
3、供应状况

3.1、PX 供应情况

3.1.1、PX 产能投放放缓

据统计，2024 年 PX 计划裕龙石化年底投放产能 300 万吨，存在不确定性，如果成功投产，则 2024 年底 PX 国内总产能达 4673 万吨，同比增速 6.86%。2019 年至今，PX 进入第三轮产能大投放，主要以浙石化、恒力等民营炼化企业为主，国内 PTA 企业向上游一体化发展，PX 产能得到迅速提升。

图 PX 年产能及同比变化（万吨，%）



资料来源：隆众石化，瑞达期货

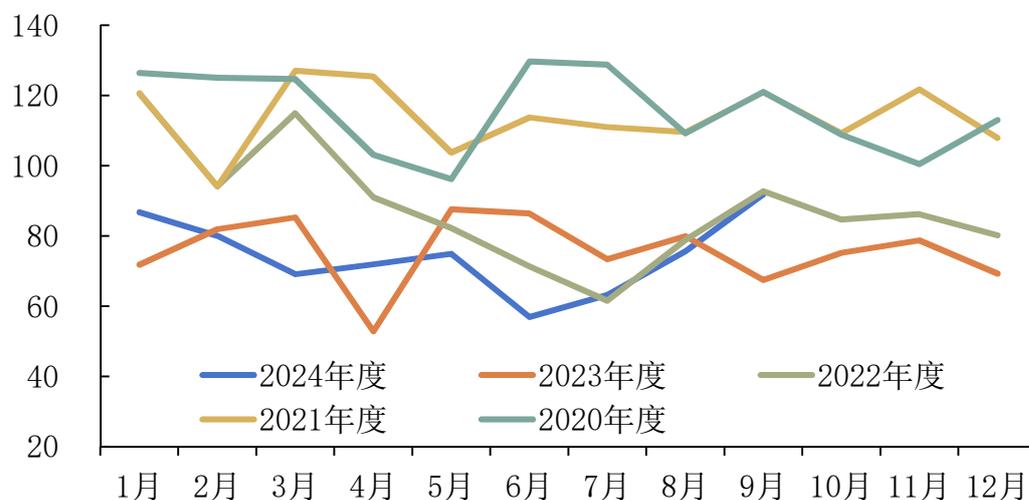
表：PX 投产计划表

企业	产能	投产时间	地区
裕龙石化	300	2024年底	山东
2024年预计投产	300		

3.1.2、PX 进口数量环比大幅增加

海关总署数据显示，2024 年 9 月中国 PX 进口 91.89 万吨，较上月增加 16.29 万吨，涨幅 21.54%。2024 年 1-9 月累计进口量为 670.30 万吨，较去年同期减少 16.14 万吨，跌幅为 2.35%。2024 年 9 月中国 PX 出口 0.03 吨，较上月减少 0.97 吨。2024 年 1-9 月累计出口量为 21.82 吨，较去年下跌 99.78%。9 月浙石化、威联检修，盛虹降负荷，国内装置损失量较多，进口量增加。10 月国内宁波大榭和福建联合 PX 装置检修，中东供应增加，预计进口量维持在 90 万吨水平。

图 PX 进口量（万吨）

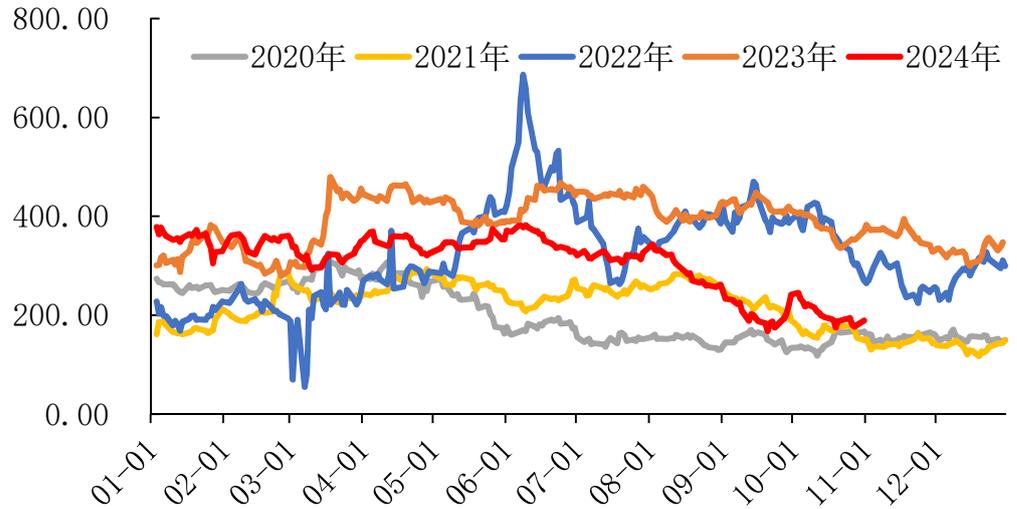


资料来源：海关总署，瑞达期货

3.1.3、PXN 价差下行

截止 10 月 28 日，10 月 PXN 均价 201 美元/吨，8 月/9 月 PXN 均价分别在 287、203 美元/吨，PXN 价差月度连续下滑，下降幅度缩减。月内 PX 受原油价格下行拖累，且 PX 开工高位，供需格局弱势运行，原油成本端偏弱运行，PX-石脑油价差运行至历史区间下沿。

图 PX 与石脑油价差（元/吨）

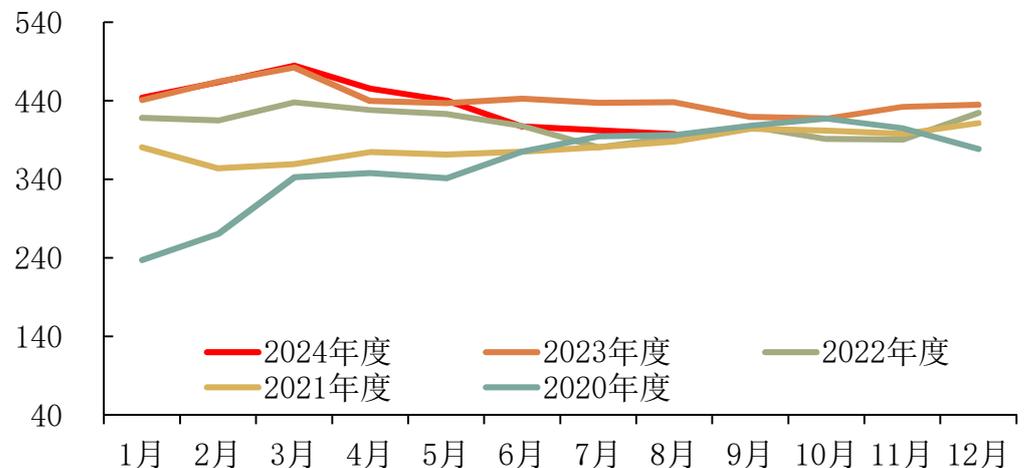


资料来源：wind，瑞达期货

3.1.4、预计 PX 社会库存 10 月小幅累库

2024 年 10 月月初福建联合 100 万吨装置，中海油宁波大榭 160 万吨装置停车检修，预计 2 个月，九江石化 89 万吨装置 10.9-10.19 停车检修。浙石化 250 万吨装置检修后 10.14 重启，国内 PX 供应量缩减。海外进口量大幅上升，整体供应变动不大，下游 PTA 检修和短停装置增加，PTA 整体开工下滑，PX 供需偏弱运行，预计 10 月 PX 库存将较 9 月上涨。

图 PX 社会库存量（万吨）



资料来源：隆众，瑞达期货

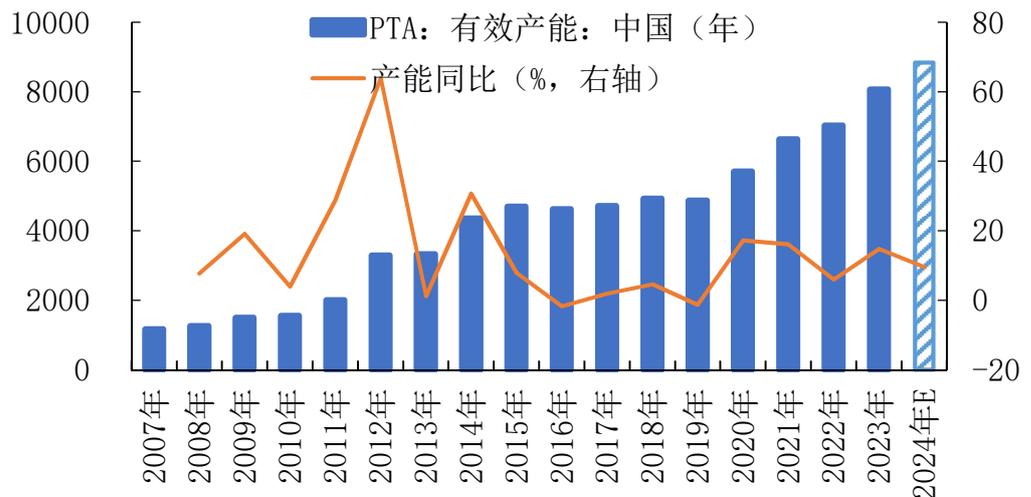
3.2、PTA 供应状况

3.2.1、PTA 产能投放压力放缓

截止 2024 年 10 月底，我国境内 PTA 有效产能 8517.5 万吨。3 月底宁波台化 2#150 万吨投料，4 月 1 日升至 8 成，4 月初仪征化纤 3#300 万吨装置投产，4 月 10 日单线出合格品，4 月 15 日双线 8 成。随着新产能逐步兑现，PTA 过剩矛盾势必加重，产能利用率或将有所下滑。

据统计，2024 年 PTA 计划投放产能 770 万吨。受投产压力与不断压缩的 PTA 加工差影响，部分尾部装置或将出局。2019 年至今是国内 PTA 产能第三轮投放周期，具有原料装卸成本低、装置体量大、功耗低的特点。受终端订单外流、行业加工利润不足等因素影响，明年 PTA 投产计划亦有所延后，装置投产完成度预计在 50%左右。

图 PTA 年产能及同比变化（万吨）



资料来源：隆众石化，瑞达期货

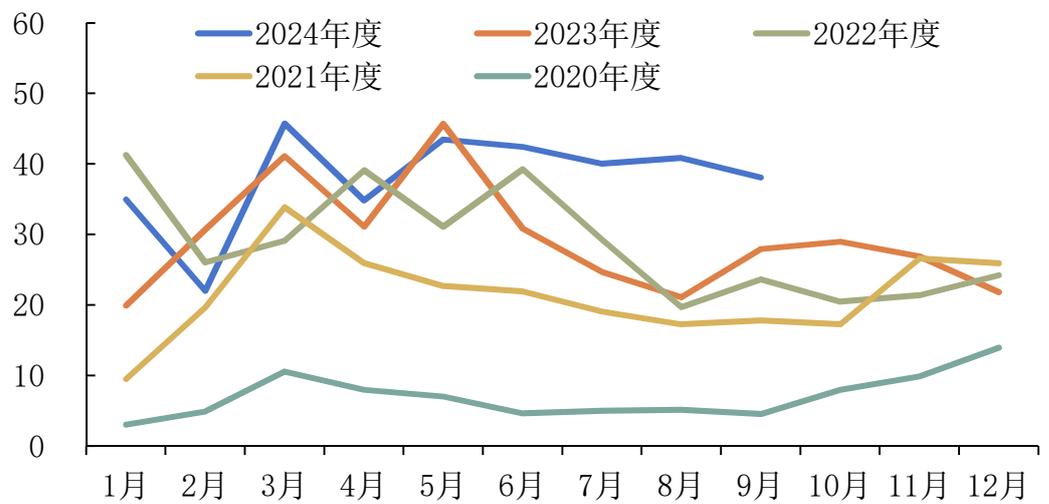
图：PTA 投产计划表

装置	产能	投产时间	地区
台化兴业	150	2024年3月	浙江
仪征化纤	300	2024年4月	江苏
三房巷	320	2024年底	江苏
独山能源三期	300	2024年-2025年	浙江
桐昆石化	500	2024年-2025年	广西
PTA2024年预计	770		

3.2.2、PTA 出口数量小幅减少

海关总署数据显示，2024年9月中国PTA进口0.10万吨，较上月减少0.26万吨，跌幅为71.53%。2024年1-9月累计进口量为1.36万吨，较去年同期减少0.73万吨，跌幅为34.94%。2024年9月中国PTA出口38.07万吨，较上月减少2.79万吨，跌幅为6.84%。2024年1-9月累计出口量为342.41万吨，较去年同期增加69.23万吨，增幅为245.34%。由于国内PTA开工下降，需求端旺季支撑，对外出口减少。

图 PTA 出口量（万吨）

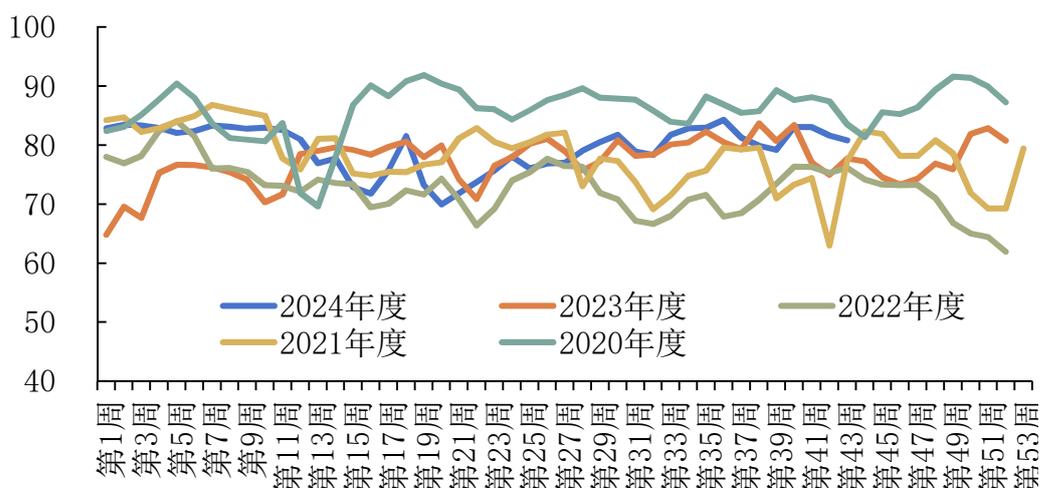


资料来源：海关总署，瑞达期货

3.2.3、PTA 开工负荷上升

本月PTA开工负荷约为82.03%，环比+0.96%；月产量在620万吨左右，环比+2.84%。月初新疆中泰PTA总产能120万吨，装置已于10月6日停车，计划11月初重启。海伦石化PTA总产能240万吨，1#120万吨装置节前因故临停，假日期间已重启。逸盛石化PTA总产能2190万吨，假期当中，1套360万吨装置降负运行，已于月初恢复。月中恒力惠州2#于10.13-10.24检修。独山能源PTA总产能500万吨，一套250万吨装置月末停车，预计10天附近。检修计划来看，新疆中泰、独山能源预计11月恢复运行。预计11月PTA总体开工率和产量将有所上升。

图 PTA 开工率 (%)

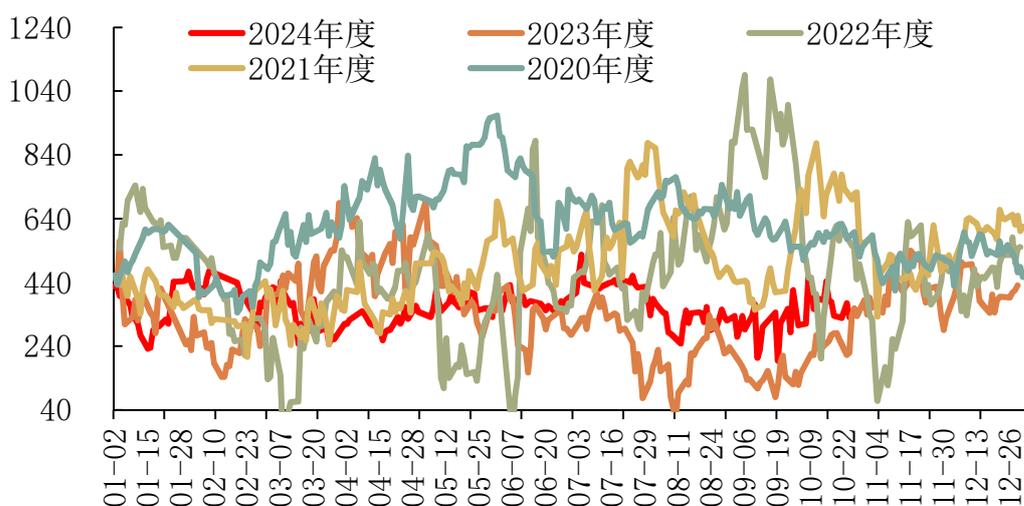


资料来源：隆众，瑞达期货

3.2.4、PTA 加工差上升

本月 PTA 加工差平均在 376 元/吨附近，较 9 月 308 元/吨上涨 22%，加工利润上涨。月内成本端支撑偏弱，聚酯处于旺季开工高位，PTA 基本面较 PX 偏强，PTA 现货加工差走高。后市来看，检修计划偏少，PTA 供应端压力偏大，下游聚酯需求边际走弱，PTA 加工差有回落风险。

图 PTA 加工差 (元/吨)

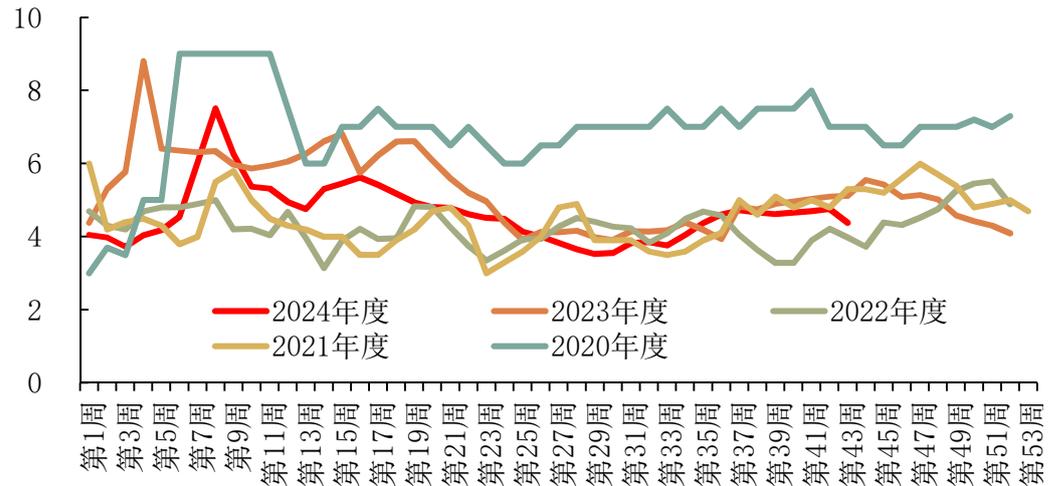


资料来源：隆众，瑞达期货

3.2.5、PTA 企业库存下滑

库存方面，截至 2024 年 10 月底，PTA 工厂库存在 4.38 天，较上周-0.38 天，较同期 -0.72 天，聚酯工厂 PTA 原料库存在 8.35 天，较上周+0.05 天，较同期+1.25 天。10 月 PTA 供应增加，但下游聚酯需求带动，下游原料备货上升，PTA 工厂库存有下行趋势。

图 PTA 企业库存天数



资料来源：隆众，瑞达期货

3.2.6、PTA 供需平衡表

四季度来看，PTA 检修计划不多，新产能投放预期在年底，对供应影响不大，整体供应维持在高位，需求端聚酯行业利润表现尚可，有产能投放预期，增量部分向上传导，PTA 库存压力减轻，PTA 自身驱动一般，预期价格围绕成本端弱势运行。

表：PTA 供需平衡表

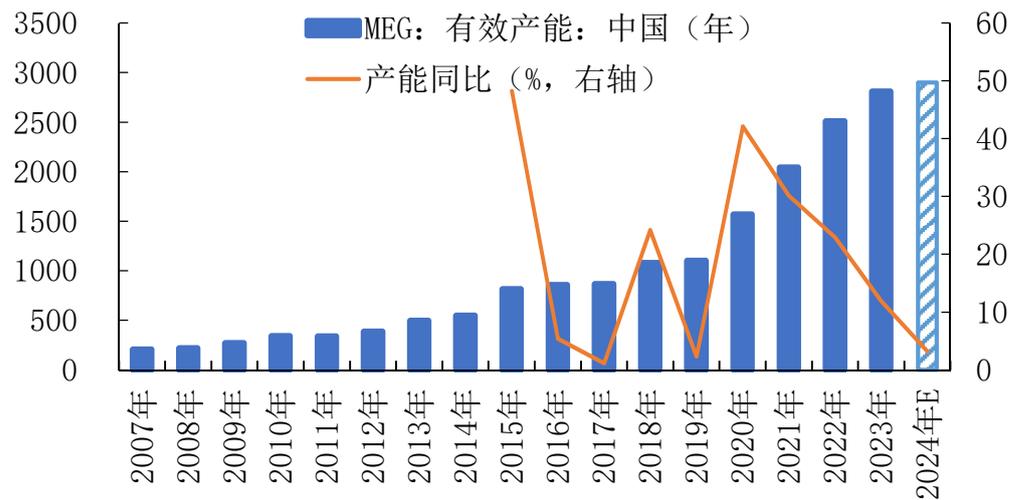
时间	PTA产量	出口量	聚酯消耗	其它消耗	过剩量
2024-01	592	35	501	22	34
2024-02	555	22	443	20	70
2024-03	580	46	516	23	-6
2024-04	557	35	520	21	-19
2024-05	562	43	524	23	-29
2024-06	576	42	514	23	-4
2024-07	603	40	517	21	25
2024-08	622	41	524	21	36
2024-09	603	38	527	21	16
2024-10	620	37	549	21	13
2024-11E	614	40	554	21	-1
2024-12E	594	39	545	21	-10

3.3、乙二醇供应状况

3.3.1、乙二醇投产速度放缓

截止 2024 年 10 月底，国内乙二醇装置产能基数在 2844 万吨。其中煤制乙二醇产能基数 1020 万吨，乙烯制乙二醇产能 1824 万吨。据统计，2024 年乙二醇计划投放产能 90 万吨，同比增速 3.2%。目前计划投产的装置以煤制装置为主，近年以来国家鼓励煤制化工品生产线建设以缓解对于石油的依赖，煤制乙二醇生产线的投放在响应政策方面具有代表性。煤制产能一般位于我国西部及东北煤炭产区（内蒙古、新疆、山西等），一般距离聚酯消费区域较远，运输成本较沿海较高，通常运费较沿海油制装置高出 150-300 元/吨。从发展的角度来看，煤制产能的投放势在必行，煤制乙二醇工艺提升，杂质量下降。

图 MEG 年产能及同比变化（万吨）



资料来源：隆众石化，瑞达期货

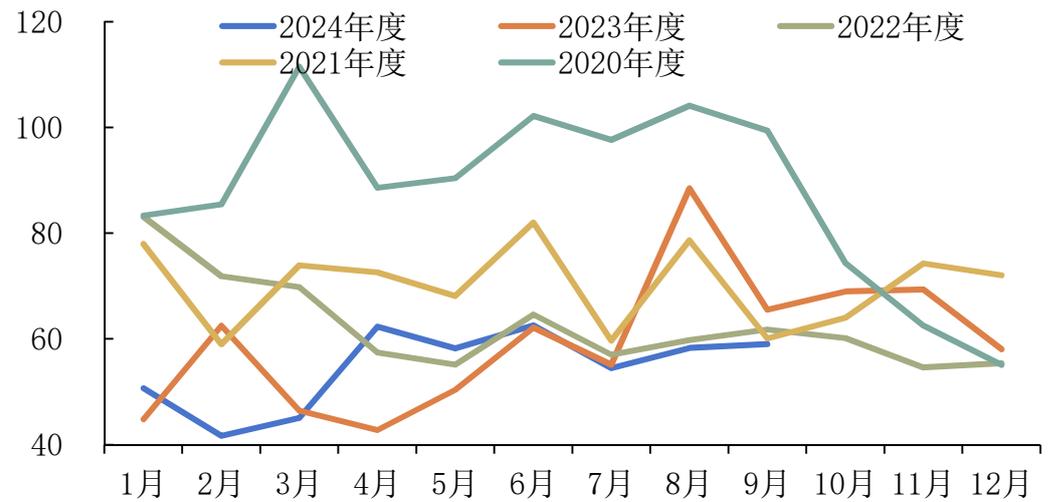
表：乙二醇投产计划表

装置	产能	投产时间	地区	工艺
裕龙岛炼化1#	80	预计2024年-2025年	山东	油制
中化学	30	2024年9月	内蒙古	煤制
正达凯	60	预计2024年底	四川	天然气制
MEG 2024年预计	90			

3.3.2、乙二醇进口数量环比上升

海关总署数据显示，2024年9月我国乙二醇当月进口量为590549.38吨，累计进口量为4926177.12吨，进口量环比升1.23%，进口量同比降9.89%，累计进口量比去年同期降4.98%。2024年9月，中国乙二醇净进口580828.14吨，增速1.86%，环比增速-5.57%。国内产能提升有限，近期海外装置部分重启，需求旺季支撑下，预期10月进口量小幅上升。

图 乙二醇进口量（万吨）

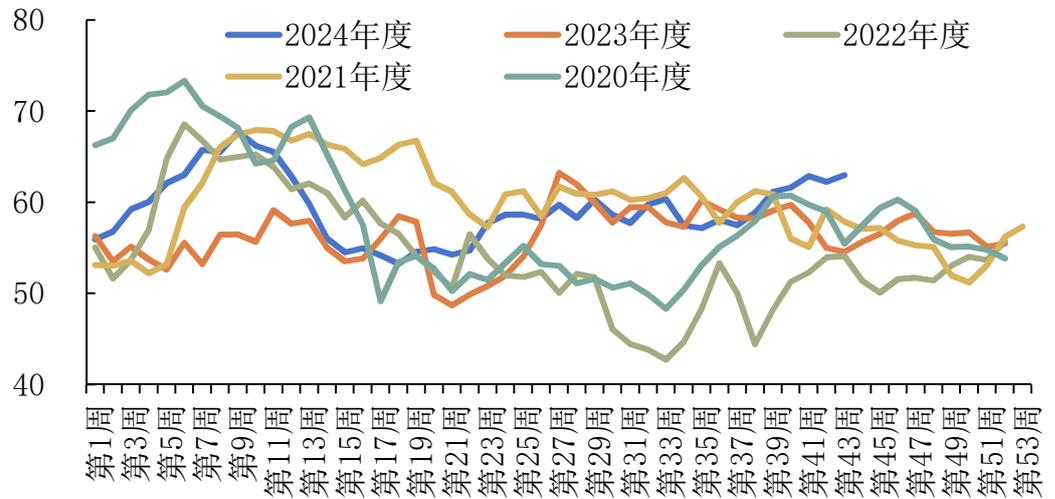


资料来源：海关总署，瑞达期货

3.3.3、乙二醇开工负荷上升

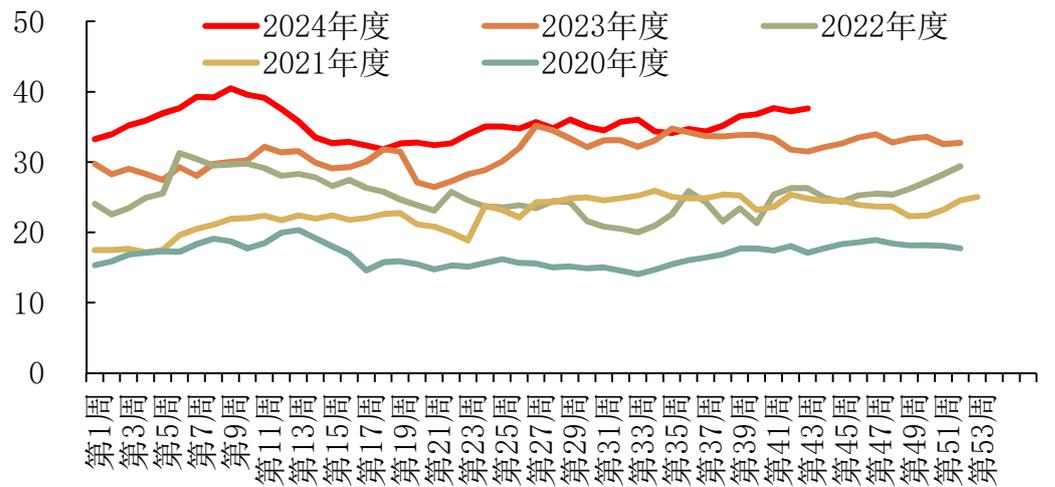
本月国内乙二醇平均开工负荷约为62.4%，环比+4.3%；月产量约159万吨，环比+5%。月初新疆广汇40万吨/年的乙二醇装置于10月初重启，目前满负荷运行中。远东联45万吨乙二醇装置计划10月9日开始停车检修，预计11月初重启。北方化学20万吨乙二醇装置7月10日开始停车检修，10月初重启目前负荷基本稳定。河南濮阳20万吨乙二醇装置2023年10月19日因效益问题停车，国庆期间已重启目前日产550吨左右。新疆天业60万吨乙二醇装置，于10月8日开始停车检修，为期一个月。建元重启，华谊计划11月重启。预计11月乙二醇供应环比上升。

图 乙二醇开工率 (%)



资料来源：隆众，瑞达期货

图 乙二醇产量 (万吨)

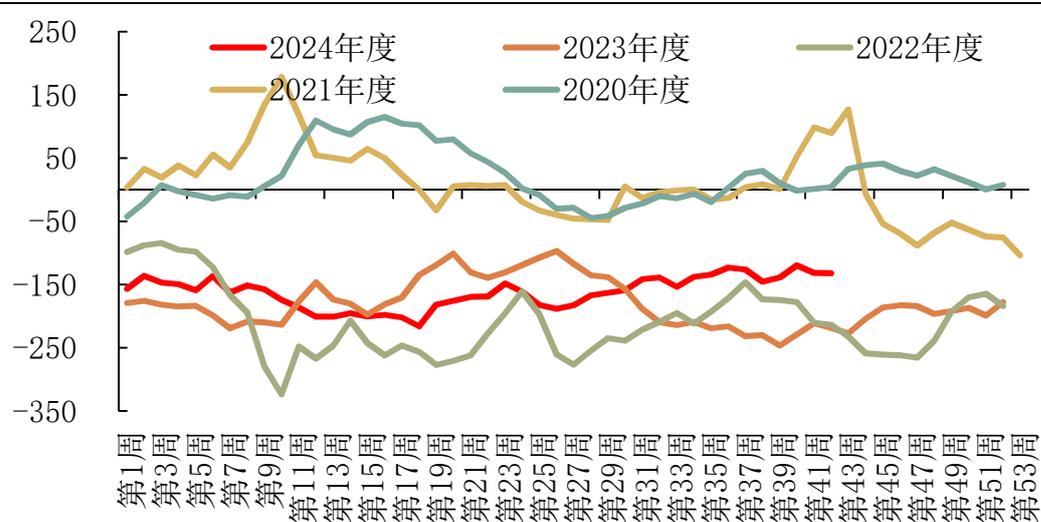


资料来源：隆众，瑞达期货

3.3.4、各工艺乙二醇利润情况

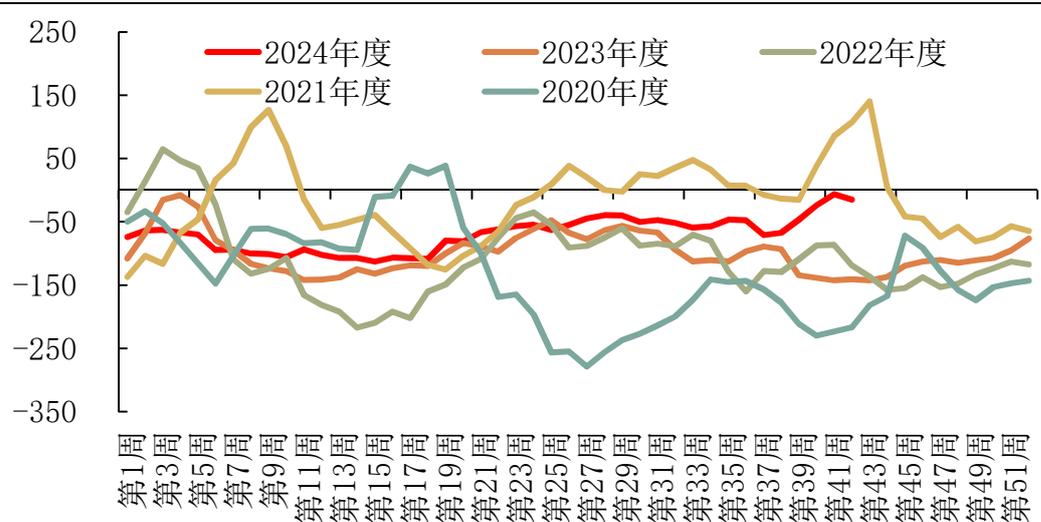
乙二醇利润方面，截至 2024 年 10 月底，煤制乙二醇利润为-567 元/吨，较 9 月底+320 元/吨，环比+36%；甲醇制乙二醇利润为-1142 元/吨，较 9 月底+192 元/吨，环比+14%；乙烯制乙二醇利润为-15 美元/吨，较 9 月底+52 美元/吨，环比+78%；石脑油制乙二醇利润为-132 美元/吨，较 9 月底+13 元/吨，环比+8.9%。10 月乙二醇所有生产工艺的利润均上升。

图 乙二醇石脑油一体化制生产毛利（美元/吨）



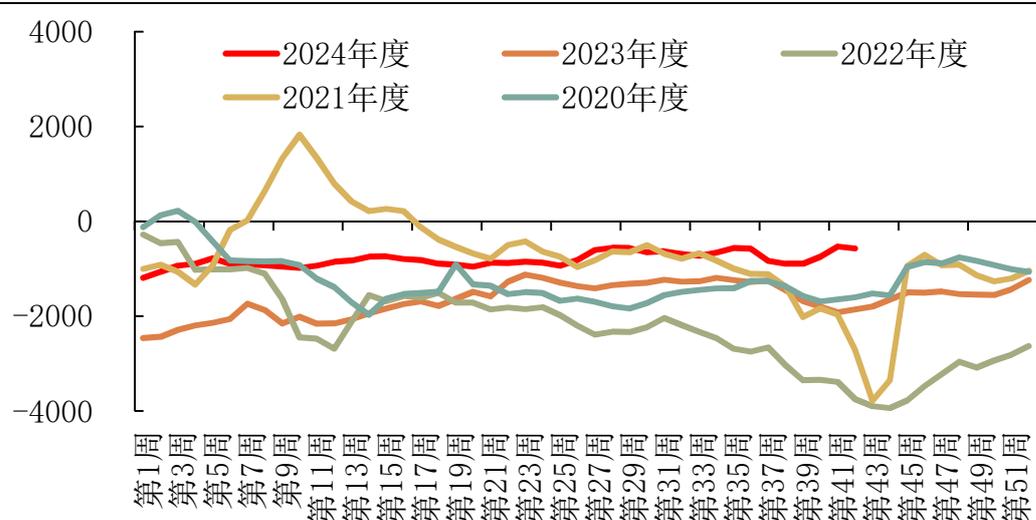
资料来源：隆众，瑞达期货

图 乙二醇乙烯制生产毛利（美元/吨）



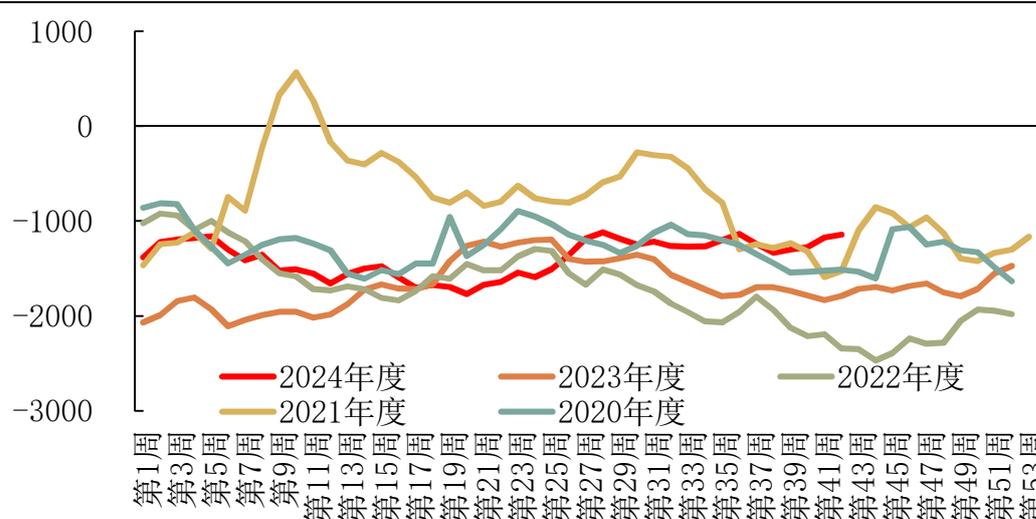
资料来源：隆众，瑞达期货

图 乙二醇煤制生产毛利（元/吨）



资料来源：隆众，瑞达期货

图 乙二醇甲醇制生产毛利（元/吨）

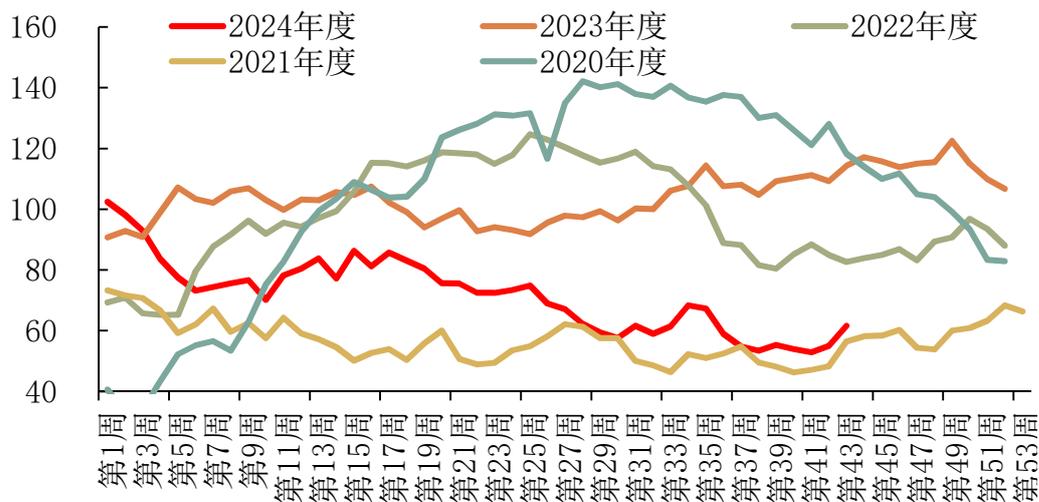


资料来源：隆众，瑞达期货

3.3.5、乙二醇港口库存

港口方面，截至10月28日，华东主港地区MEG港口库存总量60.37万吨，较上一统计周期减少1.38万吨。截至2024年10月30日，国内乙二醇华东总到港量预计在12.25万吨，较前一期数据下滑，预计本周港口库存累库压力减轻。

图 乙二醇华东主要港口库存（万吨）



资料来源：隆众，瑞达期货

3.3.6、乙二醇供需平衡表

新装置方面中化学投料预计 9 月底-10 月产出，正达凯预计年底产出。四季度随着新产能投放，在利润修复的带动下，开工率和产量有上升的预期，海外装置负荷正常，国内供应预计增加，幅度有限，下游聚酯行业产能持续投放，继续拉动乙二醇去库。

表：乙二醇供需平衡表

时间	乙二醇产量	进口量	出口量	聚酯消耗	其它消耗	过剩量
2024-01	156	51	1	196	15	-6
2024-02	160	42	2	173	13	14
2024-03	160	45	3	202	15	-15
2024-04	139	62	1	204	16	-20
2024-05	145	58	1	205	16	-19
2024-06	149	63	1	202	15	-6
2024-07	153	55	1	203	16	-12
2024-08	155	58	1	205	16	-9
2024-09	151	59	1	207	16	-13
2024-10	159	60	2	215	16	-13
2024-11E	169	55	1	217	16	-10
2024-12E	168	55	1	213	16	-7

3.4、瓶片供应状况

3.4.1、瓶片产能压力较大

截止 2024 年 10 月，我国境内瓶片有效产能 1963 万吨。据统计，2024 年中国预计新

增瓶片产能 600 万吨，今年已经投产逸盛大化产能 140 万吨/年装置，新疆屯河产能 10 万吨/年以及安徽昊源产能 60 万吨/年装置。预计下半年还将投产 210 万吨/年，其中逸盛海南 60 万吨已投产，预计四季度仪征化纤 50 万吨，三房巷 75 万吨，逸盛海南的 60 万吨装置投产可能性较大。

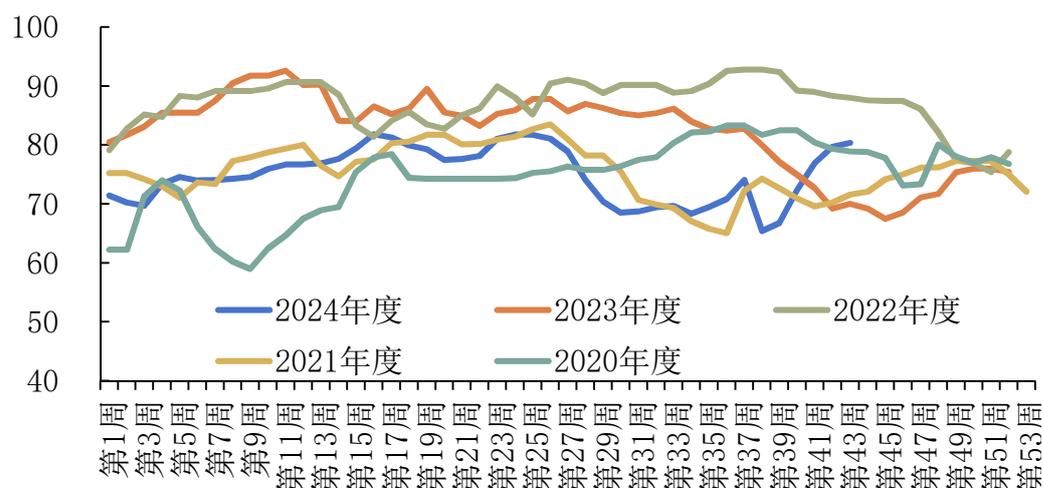
表：瓶片投产计划表

公司	产能（万吨/年）	投产时间	备注
逸盛大化	140	2024 年 Q1-Q2	已投
新疆屯河	10	2024. 3	已投
安徽昊源	60	2024H1	已投
仪征化纤	50	2024 年 Q3	规划 150 万吨，2024 年 50 万吨
三房巷	150	2024 年 Q3-Q4	75 万吨*2
逸盛海南	120	2024 年 Q3	60 万吨已投
汉江新材	30	2024 年 Q3	
天圣	40	2024 年 Q4	
瓶片 2024 计划投产	600		

3.4.2、瓶片产量开工负荷下降

10 月聚酯瓶片行业开工负荷约为 77.34%，环比+8.07%；月产量约为 136.36 万吨，环比+8%。国内某聚酯瓶片大厂产能共计 330 万吨/年，计划 12 月初进行常规检修，涉及产能常州 60 万吨、珠海 50 万吨，预计持续时间 40 天左右。河南安化集团聚酯材料厂聚酯瓶片共计 30 万吨/年装置装置近期存重启计划，该装置自 7 月初进入检修。

图 瓶片开工率 (%)



资料来源：隆众，瑞达期货

3.4.3、瓶片加工差下滑

本月瓶片加工差下滑，截止 10 月 29 日，瓶片加工差 484 元/吨，环比上月-113 元/吨，降幅 19%。月内成本端支撑下滑，瓶片需求不佳，乙二醇原料端相对抗跌，瓶片现货加工差走低。

图 瓶片加工差 (元/吨)



资料来源：隆众，瑞达期货

3.5、短纤供应状况

3.5.1、短纤产能压力较小

截止 2024 年 10 月，我国境内短纤有效产能 1008.5 万吨。据统计，2024 年短纤计划投放产能仅有 3 套装置共计 60 万吨，产能增速下滑至 6.00%。

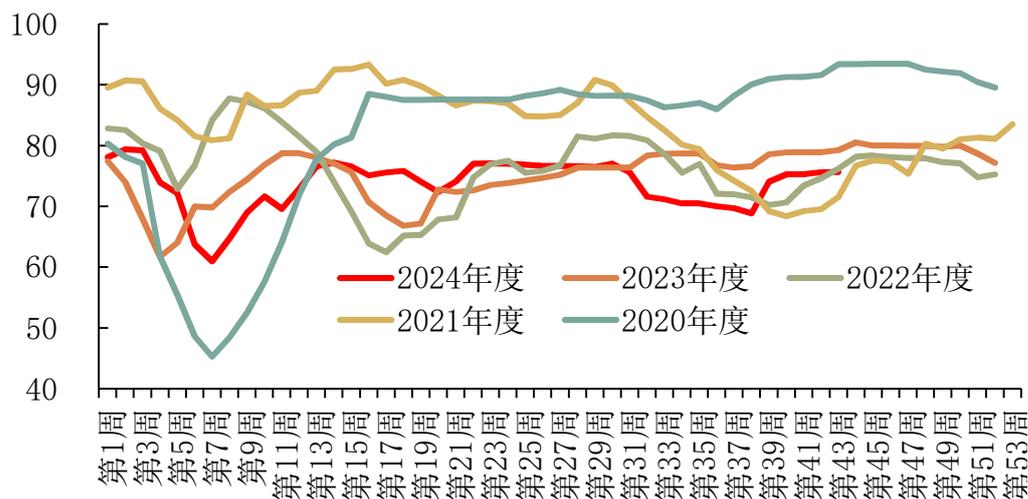
表：短纤投产计划表

装置	产能	投产时间	地区
新疆中泰	25	2024年3月	新疆
宁波大发	5	2024年3月	宁波
恒逸逸达	30	预计2024年H2	江苏
短纤2024年预计	60		

3.5.2、短纤开工负荷上升

本月直纺涤纶短纤行业平均开工负荷约为 75.5%，环比+4.8%；月产量约为 68.0 万吨，环比+7%。前期短纤工厂临停重启、以及降负装置恢复运行，短纤开工和产量上升。旺季来临，工厂开工意愿上升，但库存高位下开工上行幅度有限，短纤整体供应预计将小幅上升。

图 短纤开工率 (%)



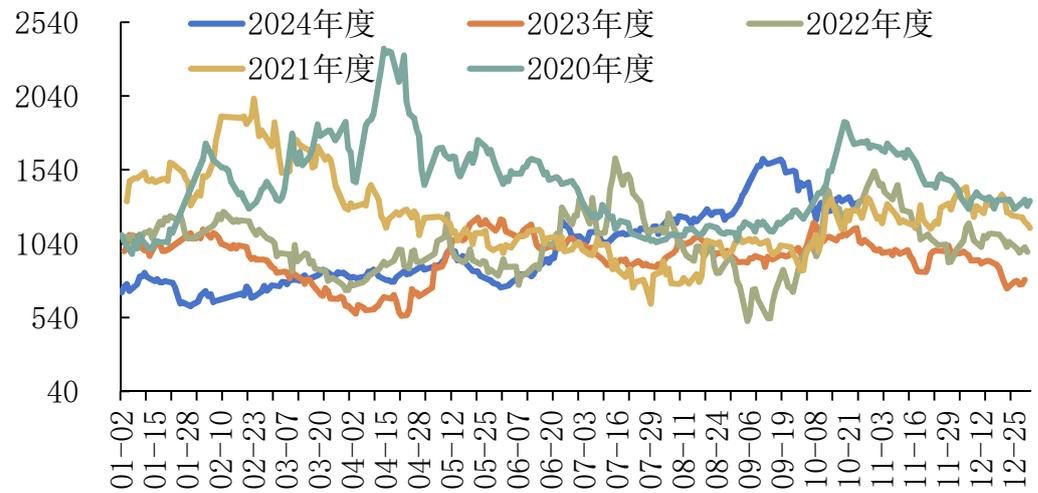
资料来源：隆众，瑞达期货

3.5.3、短纤加工差高位承压

本月成本端口高开后持续走弱，短纤加工差维持偏强走势。月内下游部分刚需补货，旺季来临需求增量不及预期，短纤开工和供应存上行预期，由于原料端弱势整理，加工费

走低空间不大，需要看到需求明显下滑。

图 短纤加工差季节性走势（元/吨，%）



资料来源：隆众，瑞达期货

4、下游需求状况

4.1、聚酯需求量回落

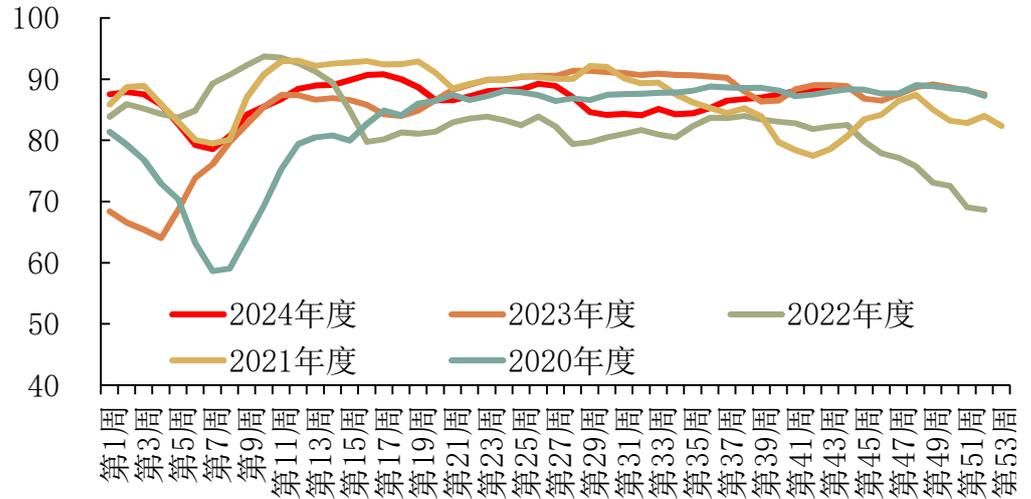
4.1.1、聚酯产能

截止 2024 年 10 月底，我国境内聚酯有效产能 8541.5 万吨/年。据统计，2024 年聚酯计划投放产能在 800 万吨左右，产能增速约 9.88%。新增产能中超过 6 成为聚酯瓶片，涤纶短纤、涤纶长丝新增产能较少。

4.1.2、聚酯月负荷上升

本月聚酯月产量约为 642 万吨，环比+4.09%；月均负荷约为 88.3%，环比+1.72%。国内部分聚酯装置重启，如远纺、逸盛、华西村等，月底福建百宏瓶片装置满产。后期市场存重启预期，如安阳等，而荣盛新装置推迟至下月投产，国内聚酯行业供应增幅有限。

图 聚酯工厂开工率 (%)

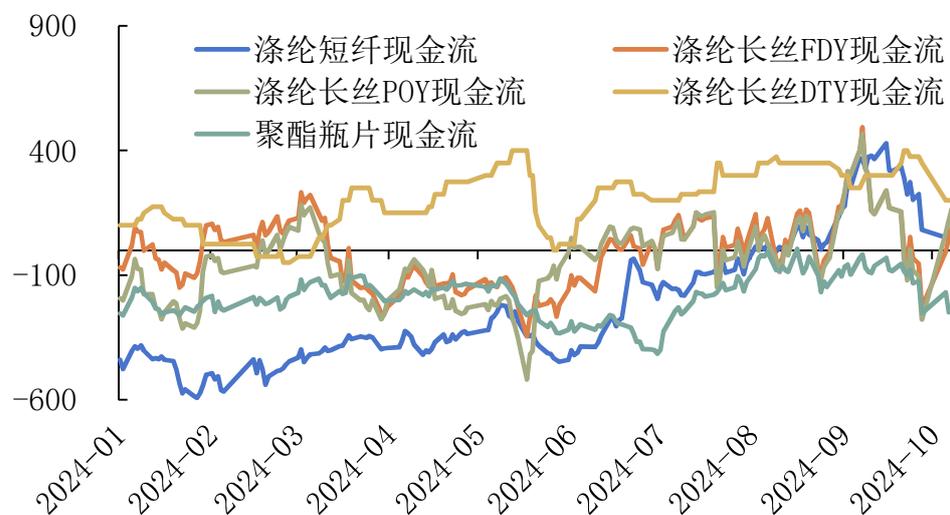


资料来源：隆众，瑞达期货

4.1.3、聚酯现金流走势

分品种来看，截至 2024 年 10 月 29 日，涤纶短纤现金流为 232.8 元/吨；涤纶长丝 FDY 现金流为 148 元/吨；涤纶长丝 POY 现金流为 98 元/吨；涤纶长丝 DTY 现金流为 400 元/吨；聚酯瓶片现金流为-147 元/吨。下游织造和上游博弈，聚酯成品库存压力不大，传统旺季来临，织机开工上升备货意愿增加，聚酯品种现金流分化，长丝利润普遍上行，短纤和瓶片供应充足，现金流走低。

图 聚酯端现金流 (元/吨)



资料来源：隆众，瑞达期货

4.1.4、聚酯工厂库存压力减小

截至 10 月底，POY 工厂库存在 17.2 天，较上期+12.42%；FDY 工厂库存在 18.3 天，较上期+2.81%；DTY 库存在 22.9 天，较上期-3.78%。宏观利好氛围回落，市场交投气氛清淡，涤纶长丝工厂累库。后市来看，月底刚需仍存，市场出货心态，涤纶长丝工厂库存小幅下滑。

图： 涤纶长丝库存天数

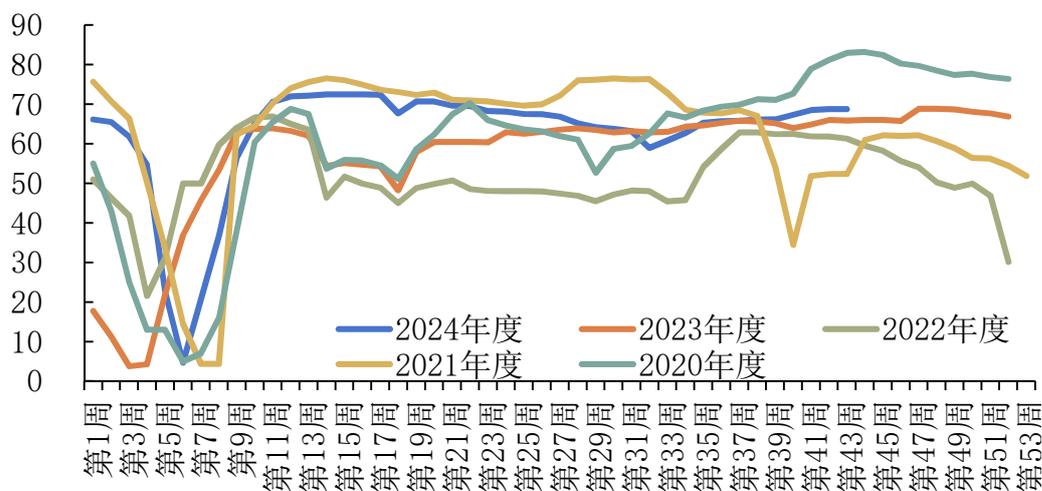


来源：隆众

4.1.5、纺织企业开工状况及织造订单水平

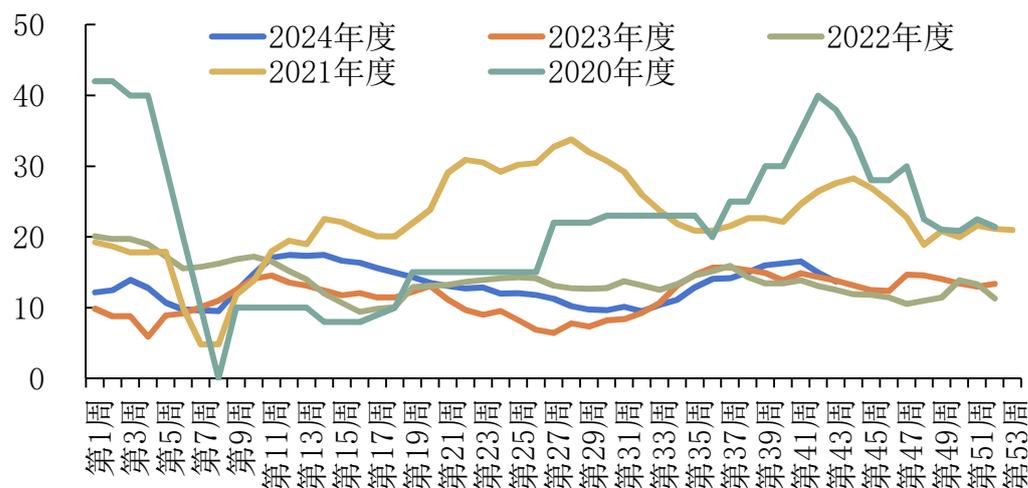
截至 2024 年 10 月底，江浙地区综合开机率为 68.72%，环比上月+2.51%，终端织造订单天数平均水平为 14 天，环比上月-2.3 天，基本与去年同期持平。国内市场仍以绒类、磨毛、贴身保暖内衣服装面料为主，家纺类订单相较往年气氛偏弱，天气转冷羽绒服面料走货气氛好转，但整体来看，外贸订单相对匮乏，仍以小单散单成交为主。

图 江浙织机开工率 (%)



资料来源：隆众，瑞达期货

图 纺织企业订单天数



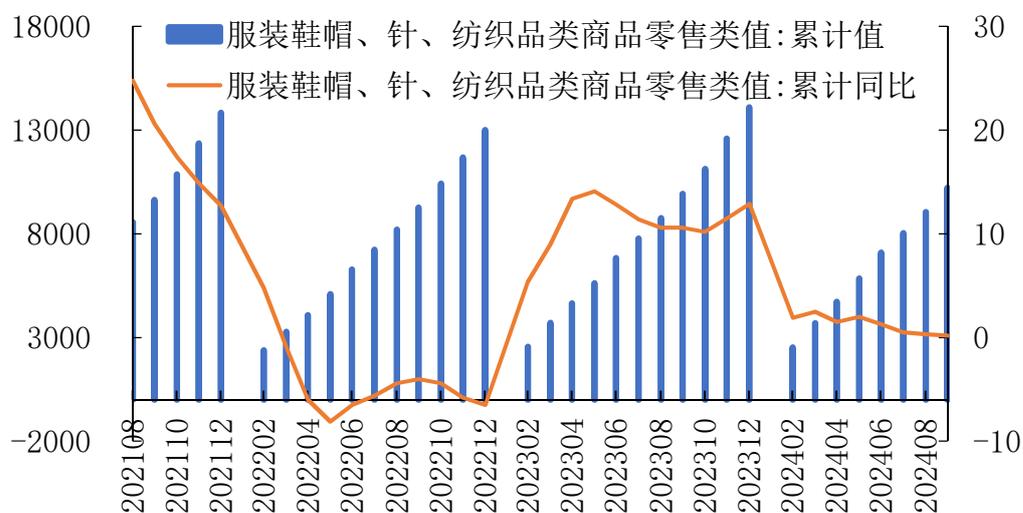
资料来源：隆众，瑞达期货

4.2、服装内外需求承压

4.2.1、内需消费情况

内销方面，2024年9月，社会消费品零售总额41112.3亿元，同比增加3.2%。2024年1-9月，社会消费品零售总额353564亿元，同比增加3.3%。其中，2024年9月服装、鞋帽、针纺织品类零售额1168.8亿元，同比-0.4%。1-9月，服装、鞋帽、针纺织品类累计零售额10224.7亿元，同比增加0.2%。

图 服装纺织品零售额（亿元，%）

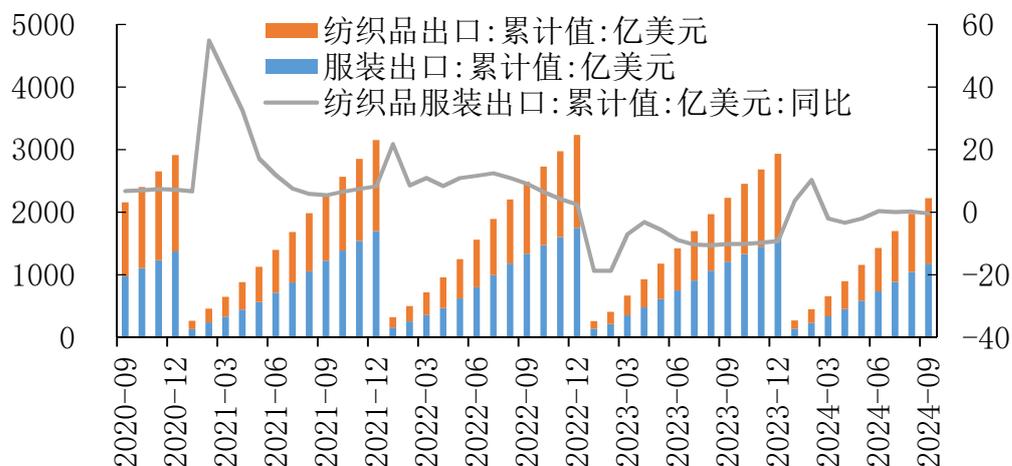


资料来源：国家统计局，瑞达期货

4.2.2、纺织服装出口情况

出口方面，，2024年1-9月，纺织品服装合计出口2224.1亿美元，同比减少0.33%。其中，服装累计出口1181.07亿美元，同比减少2.57%；纺织品累计出口1043.04亿美元，同比增加2.34%。

图 服装纺织品出口额（亿美元，%）

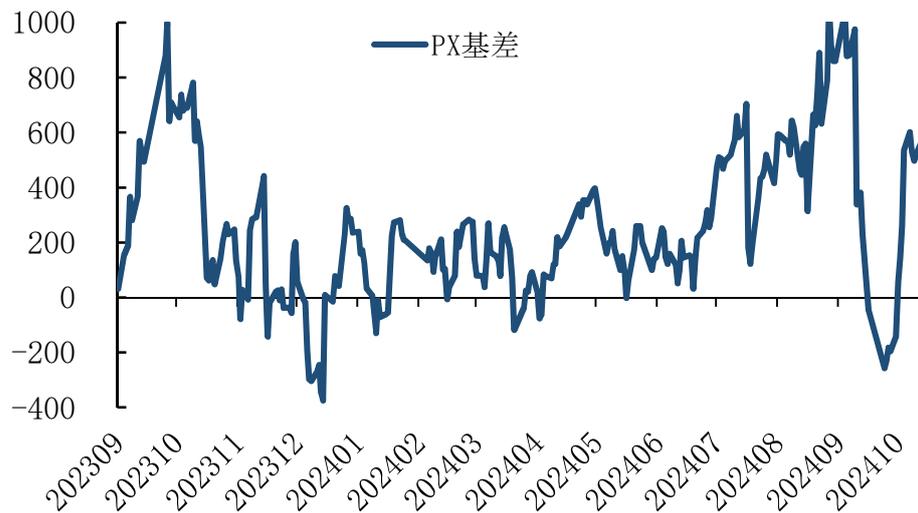


资料来源：海关总署，瑞达期货

二、价差结构情况

1、基差走势

图 PX 基差 (元/吨)



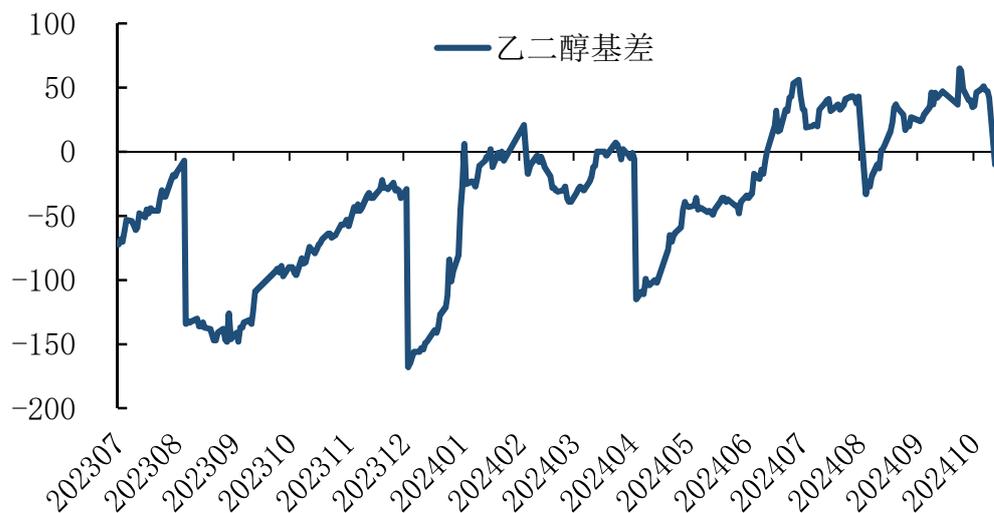
资料来源：郑商所，隆众，瑞达期货

图 PTA 基差 (元/吨)



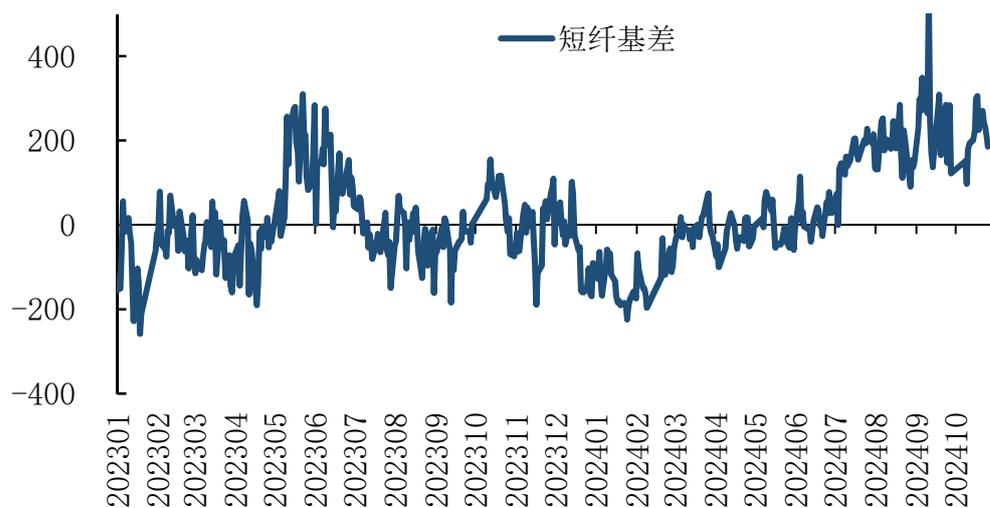
资料来源：郑商所，隆众，瑞达期货

图 乙二醇基差（元/吨）



资料来源：大商所，隆众，瑞达期货

图 短纤基差（元/吨）

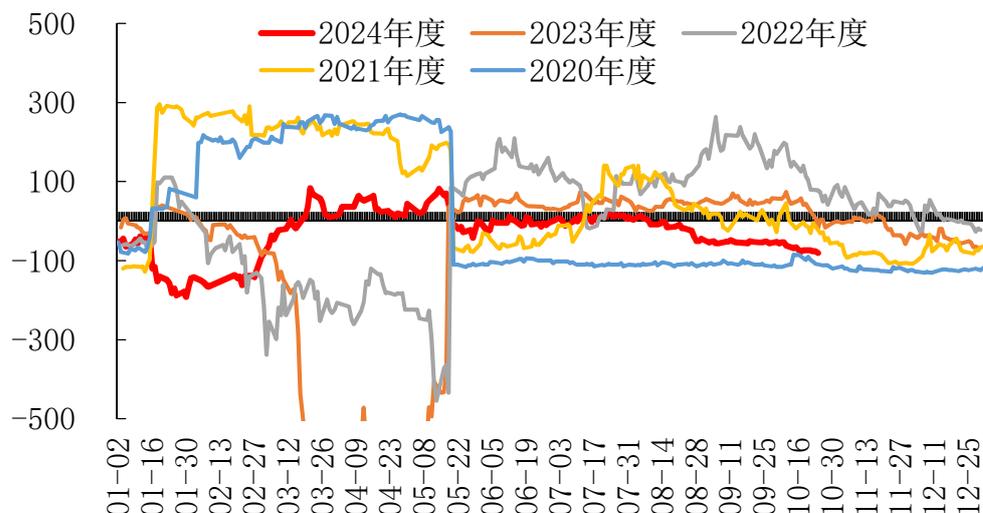


资料来源：郑商所，隆众，瑞达期货

2、跨期套利走势

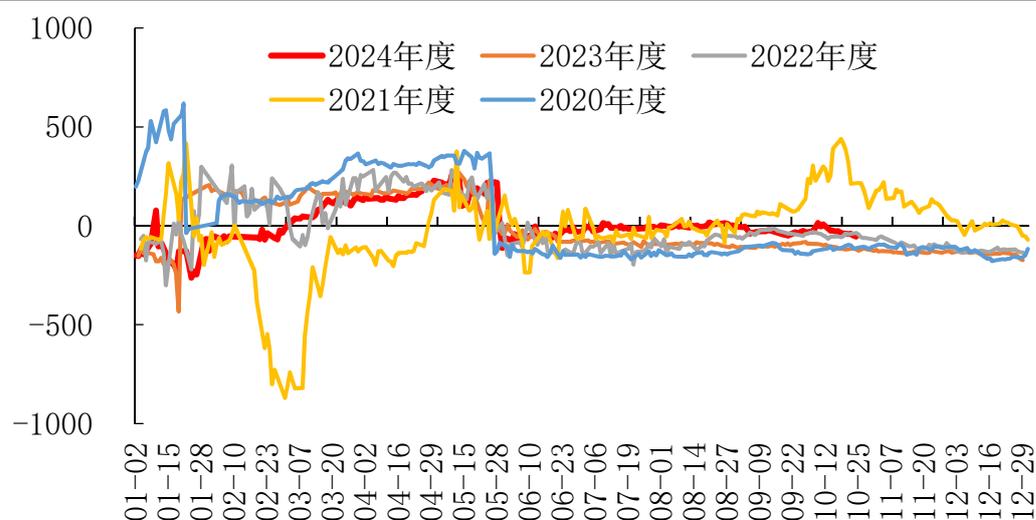
10月PTA和乙二醇近远月价差继续走弱，近月供需面偏弱，PTA供应压力大，MEG开工和产量上升，且有新增产能投产预期，下游需求有启动但不及预期，01-05合约价差下行。

图 PTA 01-05 价差走势图（元/吨）



资料来源：郑商所，瑞达期货

图 MEG 01-05 价差走势图（元/吨）



资料来源：大商所，瑞达期货

3、跨品种套利走势

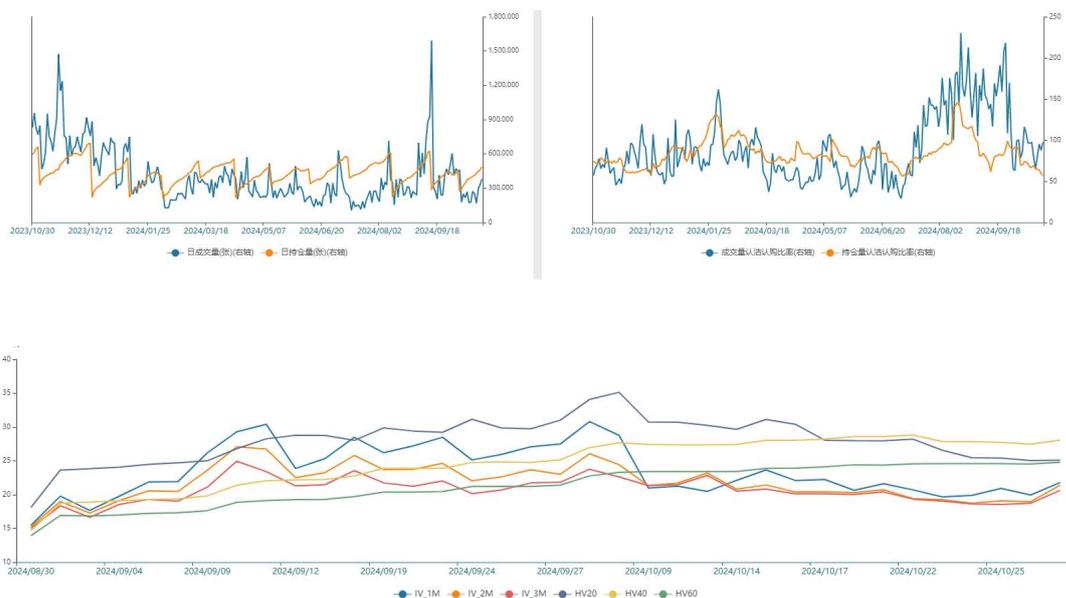
截至 2024 年 10 月 29 日，棉花-涤纶短纤价差为 8376 元/吨，环比+345 元/吨，增幅 4.3%。棉纤价差扩大，有利于提高涤棉纱中涤纶的比例。

图 棉花-短纤价格走势（元/吨）



资料来源：同花顺，瑞达期货

三、期权分析（PTA 期权）



图表来源：Wind

10 月 PTA 期货合约整体呈现高开低走，PTA 期权持仓量认沽认购率持续下跌，市场存在对冲风险需求。期权隐含波动率低于标的历史波动率，市场预期波动不大，期权被低估，后续适宜操作买权，做多波动率。

四、观点总结

10月聚酯板块跟随成本端波动，节后开盘跳空高开，商品成交氛围一般，随着地缘情绪溢价回落，聚酯链品种价格重心下移。

供应方面，PTA 月内开工率和产量均有所上升，受到前期临停装置重启以及降负装置恢复的影响，新疆中泰、独山能源预计 11 月恢复运行。预计 11 月 PTA 总体开工率和产量将有所上升。乙二醇供应方面，本月国内乙二醇产量和开工上升，乙二醇各工艺开工利润回升。国内供应增加，港口发货平淡，乙二醇主港库存从低位回升，近期到港量下滑，库存上行压力预计减轻。后市来看，11 月国内检修装置偏少，开工和供应预计上升，海外装置部分检修，进口量变动不大，国内乙二醇供应预计有所增加。

需求方面，国内部分聚酯装置重启，如远纺、逸盛、华西村等，月底福建百宏瓶片装置满产。后期市场存重启预期，如安阳等，而荣盛新装置推迟至下月投产，国内聚酯行业供应增幅有限。截至 2024 年 10 月底，江浙地区综合开机率为 68.72%，环比上月+2.51%，终端织造订单天数平均水平为 14 天，环比上月-2.3 天，基本与去年同期持平。月内织造行业开机率整体上升，秋冬订单启动，服装类面料以秋冬需求为主，家纺类订单较去年偏弱，整体来看外贸订单相对缺乏。

后市来看，地缘因素降温后，原油市场供需面没有明显的驱动因素，主流机构下调需求预期，沙特带领的 OPEC+维持增产决定，给油价订立中长期偏空的趋势。聚酯板块，检修计划不多，供应端压力渐起，下游聚酯纤维端需求存在一定增量，旺季成色不及预期，成本端弱势，令工厂观望情绪较浓，以刚需备货为主。聚酯瓶片的供应维持高位，需求季节性转弱，累库压力较大。聚酯品种预计围绕成本端偏弱运行。需要关注原油支撑以及需求修复预期。

【风险因素】

- (1) 原油大幅波动
- (2) 国内外纺织服装需求强于预期

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议

议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。