



# 聚酯产业链周报

## 油价下探后企稳 产业上游开工率回升

2024年6月7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>OPEC+会议的举措并未提振油价，此次会议后，国际油价连续两天大幅下挫，随后企稳反弹。在油价持续走弱，成本下降的影响下，聚酯产业链相关品种普遍回落，但跌幅不大。截至6月7日，PX409合约收于8500元/吨，周跌138元/吨，周跌幅1.6%；TA409合约价格收于5888元/吨，周跌102元/吨，周跌幅1.7%；EG2409合约收于4557元/吨，周跌78元/吨，周跌幅1.68%；PF408合约收于7404元/吨，周跌54元/吨，周跌0.72%。</p>
运行逻辑	<p>尽管OPEC+会议延长了自愿限产的执行时间，但计划从10月起取消自愿减产，对原油价格形成明显的利空影响。产业链供需方面，本周PX和PTA开工率均出现明显回升，而聚酯和织机开工率小幅回落，产业链供需变动总体利空。PTA周产量继续回升，PTA社会库存略有下降，但降幅较前期显著收窄。乙二醇综合开工率小幅上升，油制上升但煤制出现下降，港口库存与上周基本持平。下游聚酯品种库存方面，短纤库存小幅下降，长丝库存普遍上升。</p>
推荐策略	<p>前期，PX和PTA开工率较低，供应量偏低，但本周两者的开工率均出现明显回升，后期供应将回升。若PTA维持目前最新的开工水平，后期将会出现累库。下游聚酯和织机开工率小幅下降，依然在显现淡季特征，尽管降幅依然不大。供需表现转弱，但前期表现持续偏弱的原油下探后回升，预计TA期价区间震荡，观望为主。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国5月ISM制造业PMI为48.7，4月为49.2，低于预期。欧元区5月制造业PMI为47.3，4月为45.7。美国4月CPI为3.4，上月为3.5；欧元区5月CPI为2.6，上月为2.4。近期加拿大央行和欧洲央行启动降息，市场对9月份美联储降息的预期增加。
需求	利空	聚酯和织机开工率小幅下降，虽然降幅依然不大，但依然在显现转淡的特征。4月份，纺织服装出口金额同比下降，但降幅较上月收窄。随着时间的推移，产业链下游需求进入传统淡季阶段。
供应	利空	PX开工率上升5.3个百分点；PTA开工率上升6个百分点。截至6月6日当周，PTA周产量数据130.2万吨，与上一报告期增加3.7万吨。乙二醇开工率上升0.3个百分点；短纤开工率与上周基本持平。
库存	中性	截至6月6日，PTA社会库存383.6万吨，较上一报告期下降0.6万吨，虽然继续去库存，但库存降幅显著收窄，按照目前PTA开工水平，后期或将转为累库。乙二醇库存港口库存与上一报告期持平，维持在72.5万吨。短纤库存小幅下降，长丝库存普遍增加。
基差	利多	PTA基差71元/吨，较上周明显走强；乙二醇基差在-44元/吨附近，与上周基本持平；短纤基差92元/吨，较上周明显走强。
利润	利空	PX加工费381美元/吨，有所上升。PTA现货加工费305元/吨，本周先下降后回升。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度继续收窄。聚酯各品种利润有所分化，瓶片利润较差仍小幅下降，长丝利润有所好转。



# CONTENTS

## 目录

### 01

聚酯产业链价格数据 05

### 03

宏观及终端需求情况 20

### 02

基本面数据 9



01

---

## 聚酯产业链价格数据

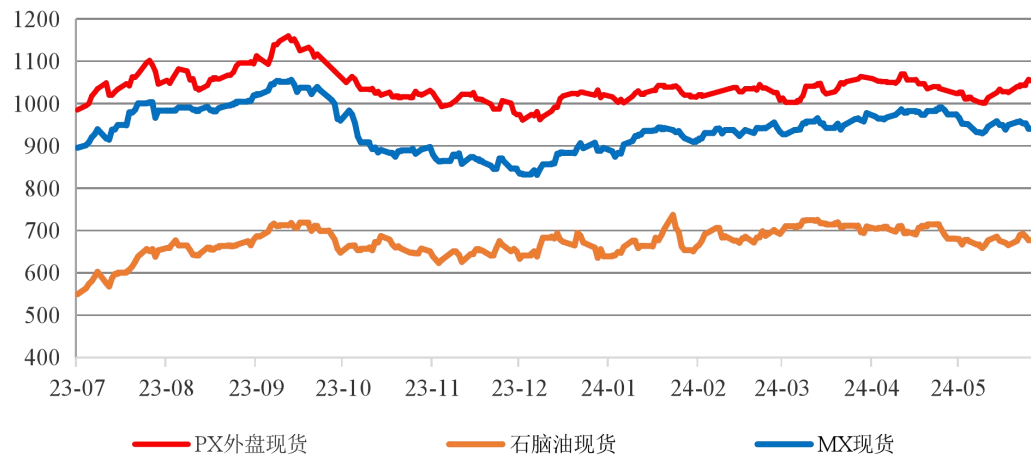


# 原油价格下挫后回升 聚酯产业链价格普遍下跌

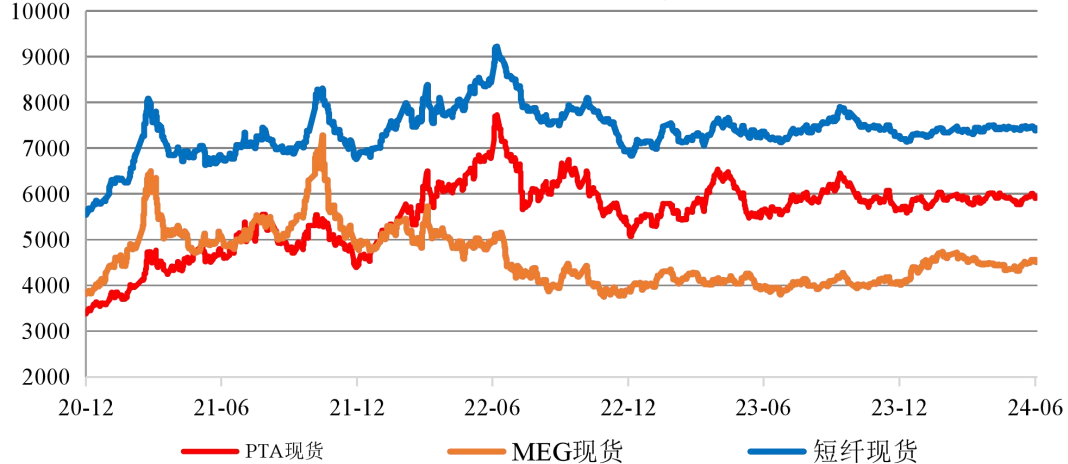
### WTI原油主力合约收盘价



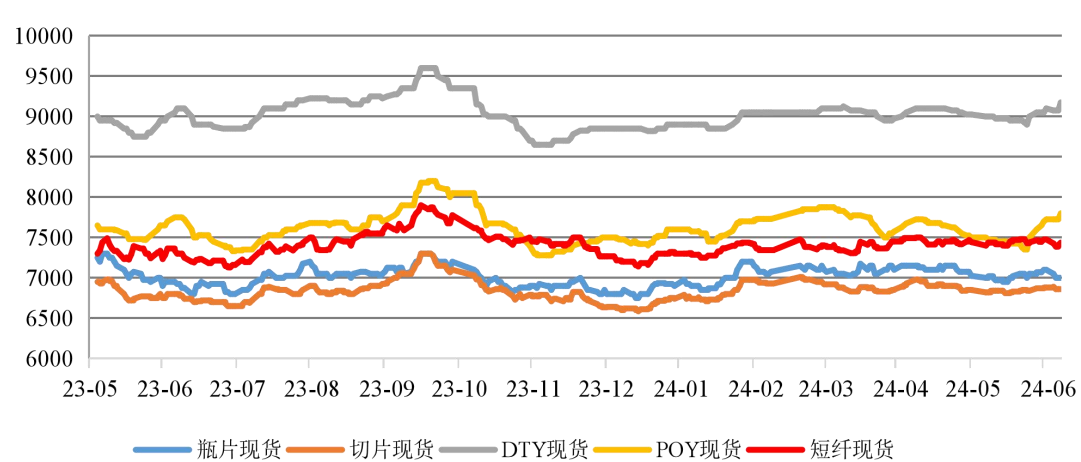
### PX、石脑油和MX现货价格



### PTA、乙二醇和短纤现货价

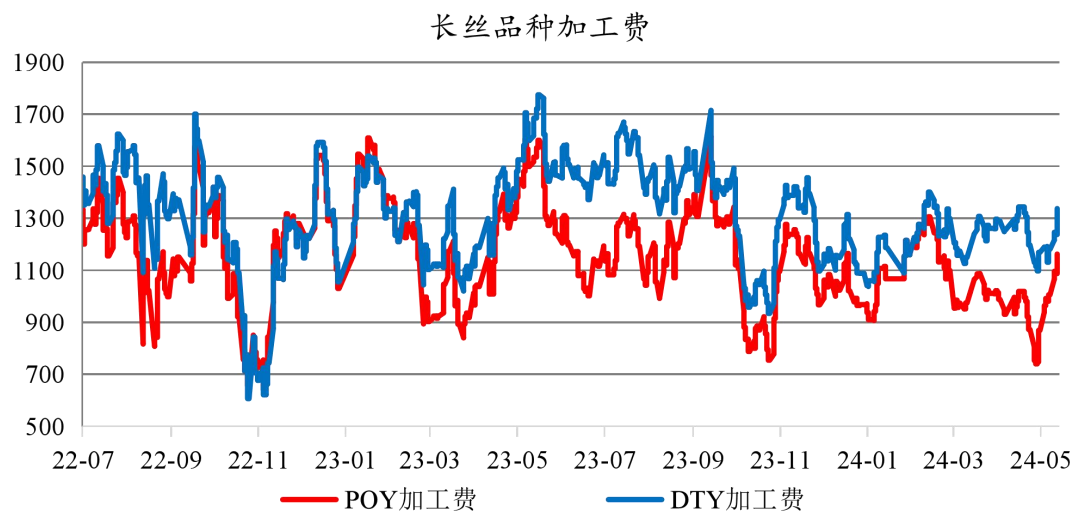
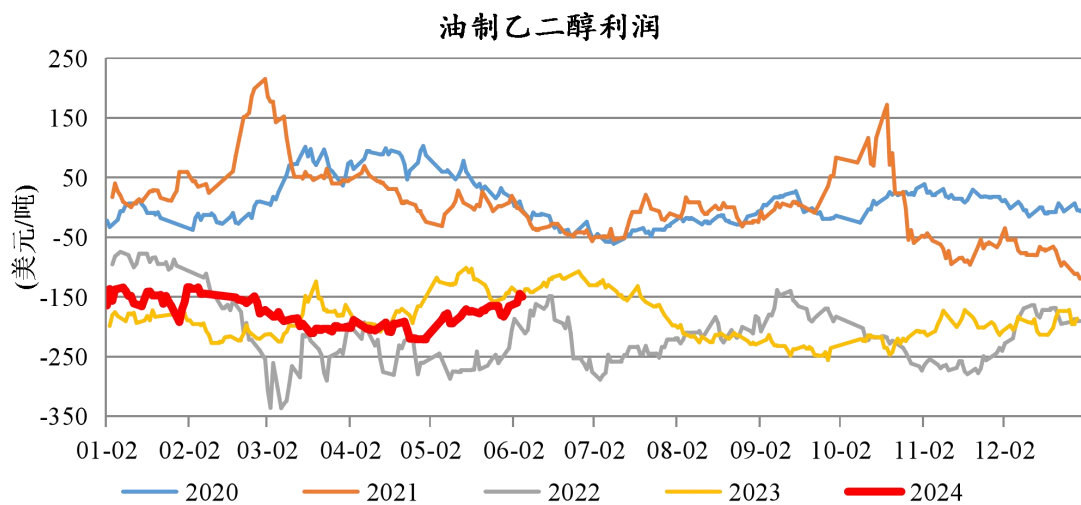
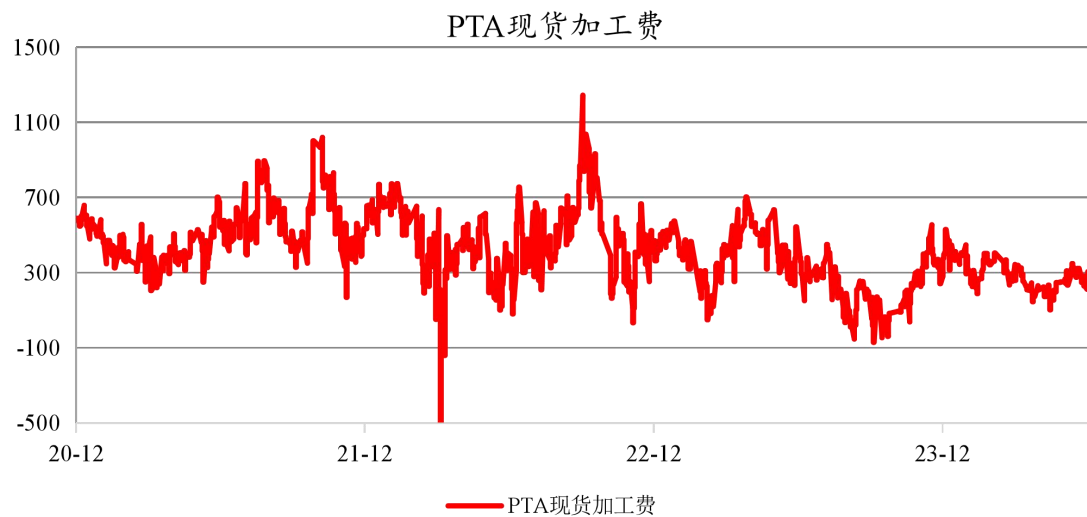
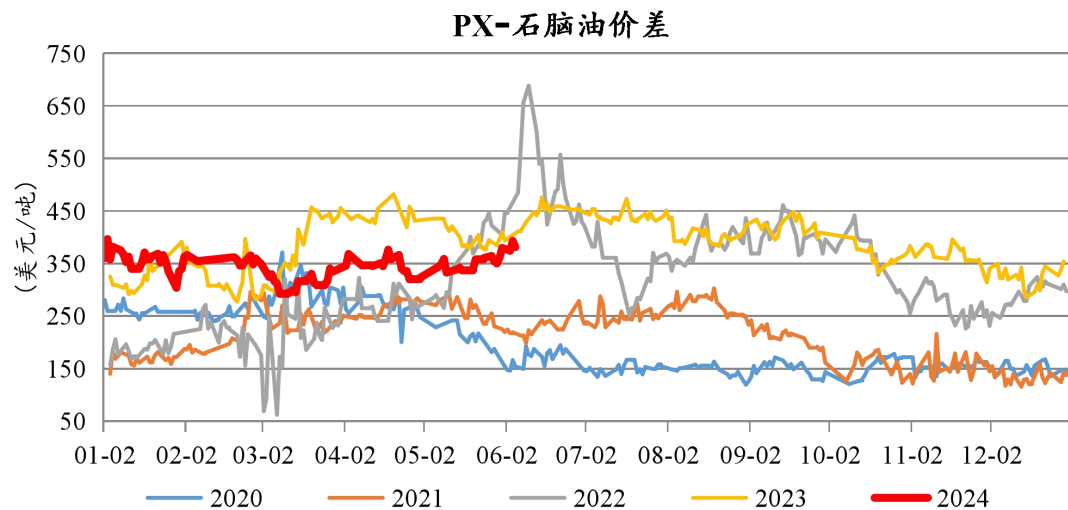


### 主要聚酯品种价格





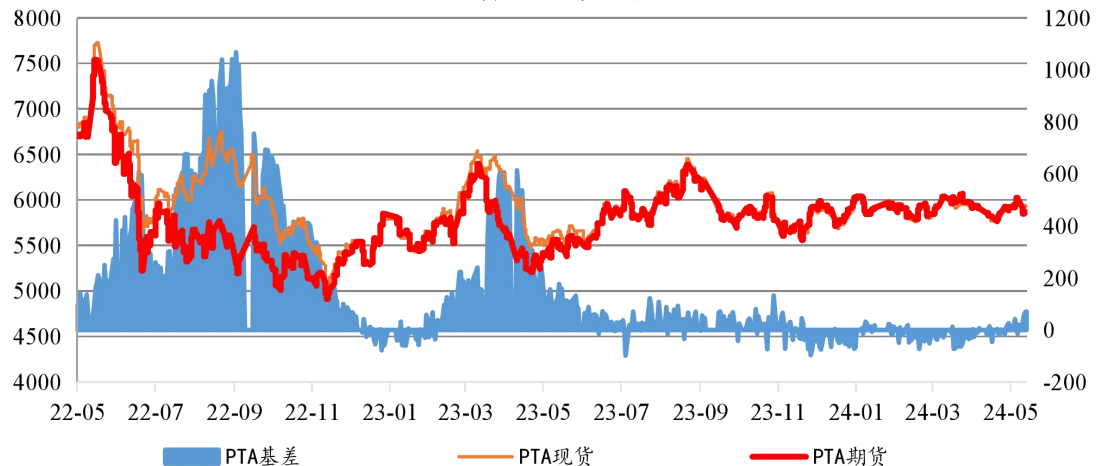
# 产业链利润普遍好转 长丝利润回升幅度较为明显



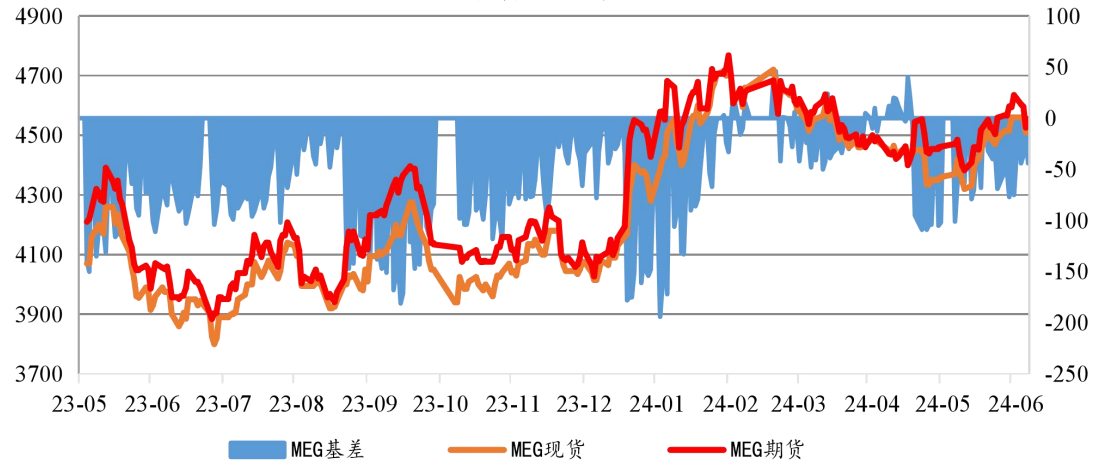


# PTA和短纤基差走强 原再生短纤价有所回落

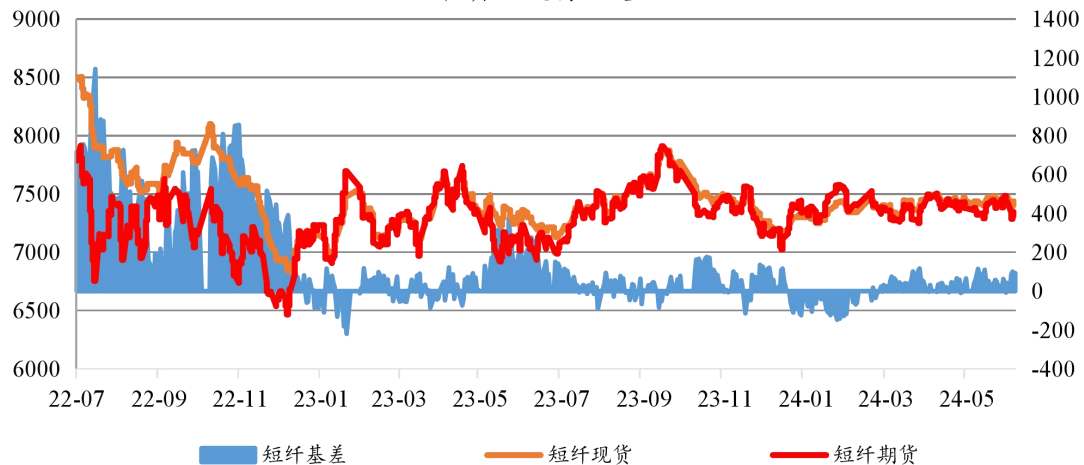
### PTA期现走势及基差



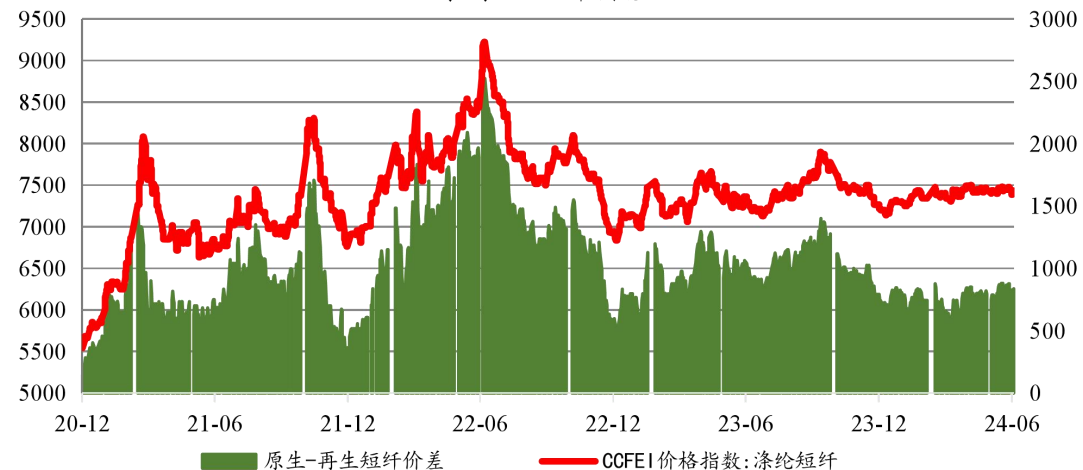
### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差



### 原再生短纤价差





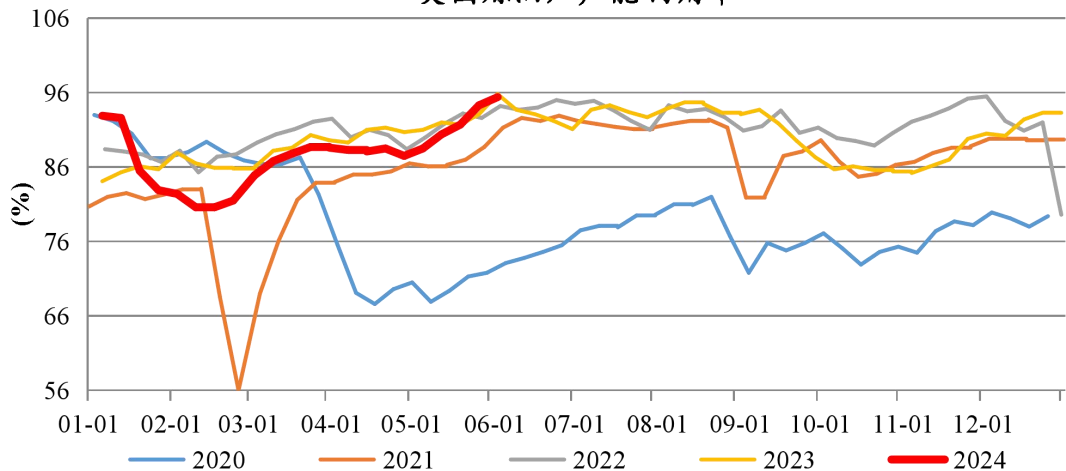
# 02

## 基本面数据

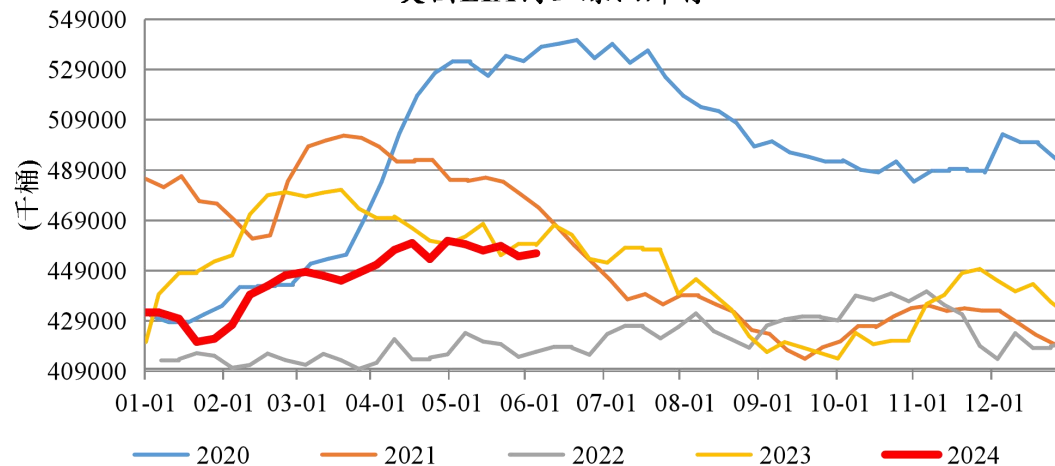


# 美国炼油厂开工率迹象上升 原油汽油库存普遍上升

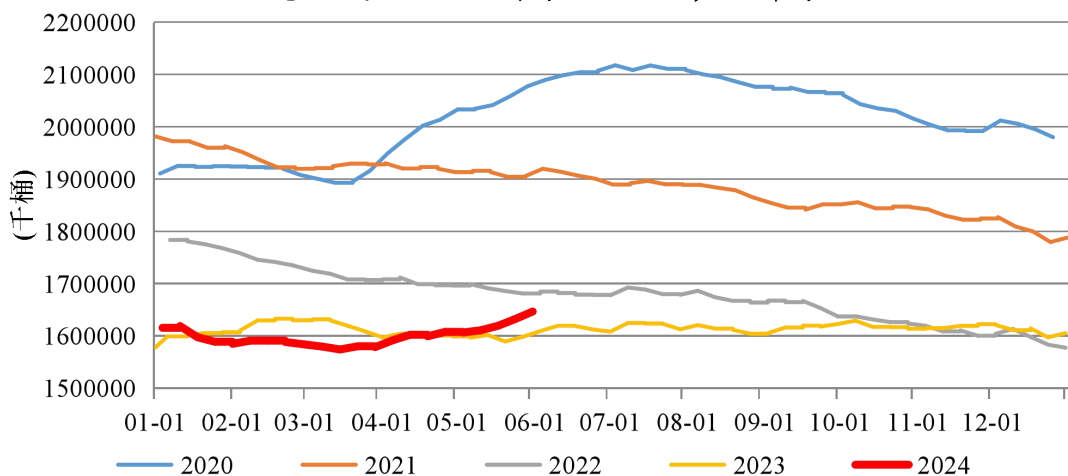
### 美国炼油厂产能利用率



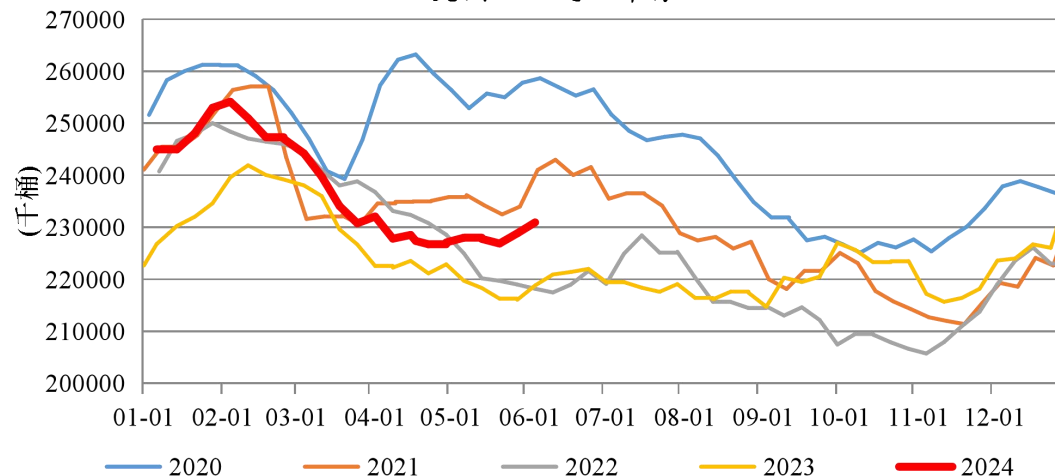
### 美国EIA商业原油库存



### 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年度原油供应调增需求调降 缺口较上一报告期收窄

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	10085	10202	10253	10208	10196	10212	10338	10358	10342	10369	10379	10365	10276
同比变化	18	84	105	59	118	-7	183	234	113	130	65	53	96
全球需求	10053	10369	10222	10144	10203	10376	10318	10333	10355	10230	10326	10480	10284
同比变化	180	123	47	115	-7	31	112	74	108	87	63	167	92
库存变动	32	-167	31	65	-8	-164	19	25	-13	139	53	-115	-9

5月7日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应调增，需求调降，全年原油供应短缺，但缺口数量较4月预估明显收窄；2025年全球原油市场的供应预估较4月小幅增加，需求预估维持，供大于求，供应过剩量略有提升。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10179/10276/10465万桶/日，同比+181/+96/+189万桶/日，较上月预期值调整-1/+11/+4万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10192/10284/10427万桶/日，同比+276/+92/+143万桶/日，较上月调整-5/-7/+0万桶/日。



## 2025年原油供应调增需求维持 过剩量调增

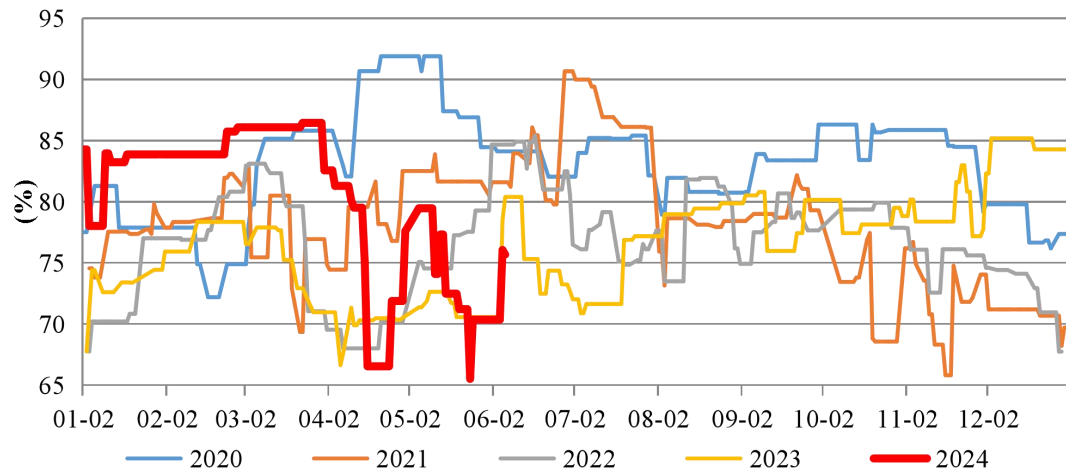
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10365	10346	10382	10416	10436	10492	10543	10513	10512	10533	10536	10502	10465
同比变化	280	145	129	208	241	280	206	155	170	164	157	137	189
全球需求	10215	10522	10394	10330	10343	10512	10450	10447	10488	10355	10449	10619	10427
同比变化	162	153	172	186	140	136	132	114	133	125	123	139	143
库存变动	150	-175	-12	86	93	-20	93	66	24	178	87	-117	38

本次EIA报告对全球原油市场供需的调整总体利空，2024年供应量预估较上月调增11万桶/日，消费量调降7万桶/日。2023年供应短缺13万桶/日，4月份预估供应过剩17万桶/日；2024年供应短缺9万桶/日，4月预估短缺26万桶/日；2025年供应过剩38万桶/日，4月份预估过剩34万桶/日。

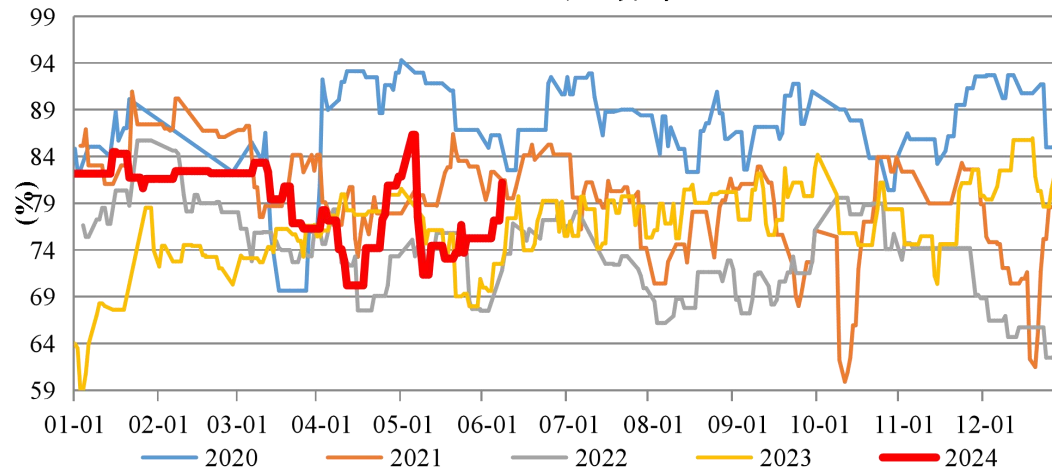


# PX和PTA开工率上升 聚酯和织机开工率小幅下降

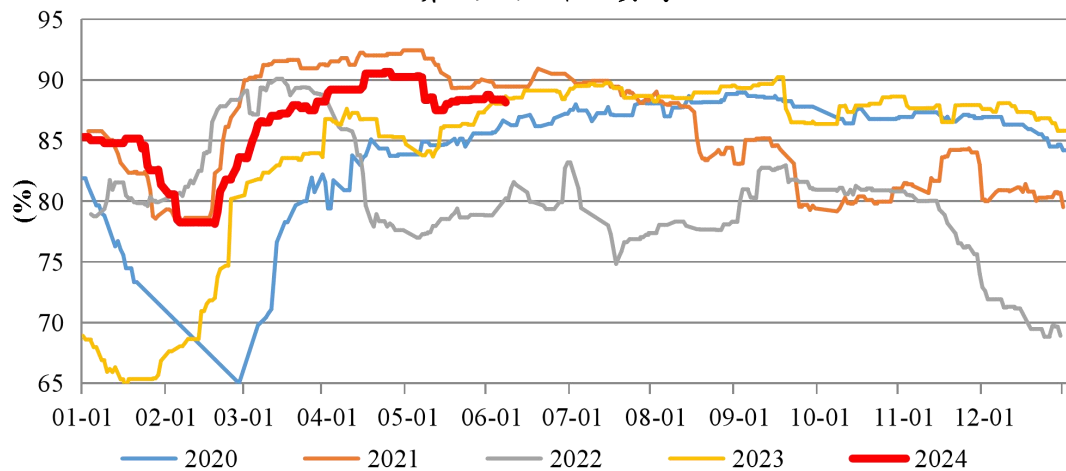
### PX工厂开工率



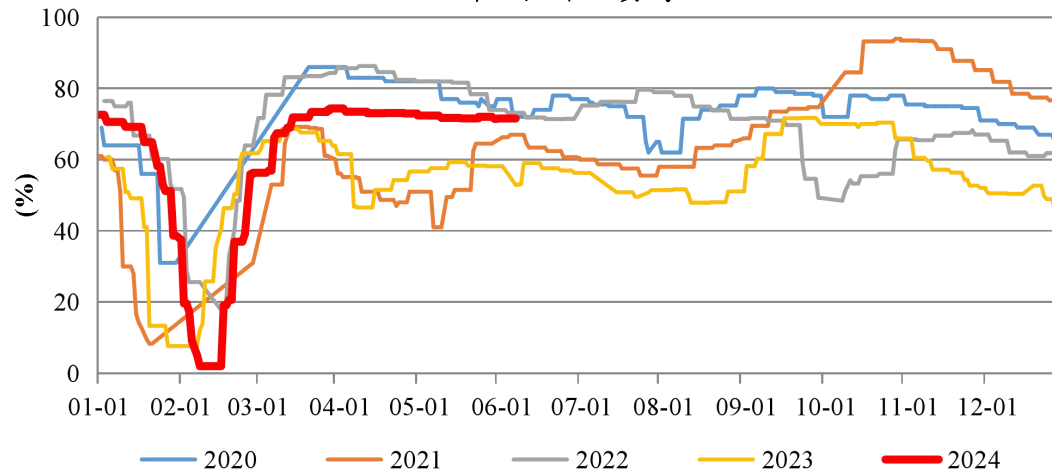
### PTA工厂开工负荷



### 聚酯工厂开工负荷



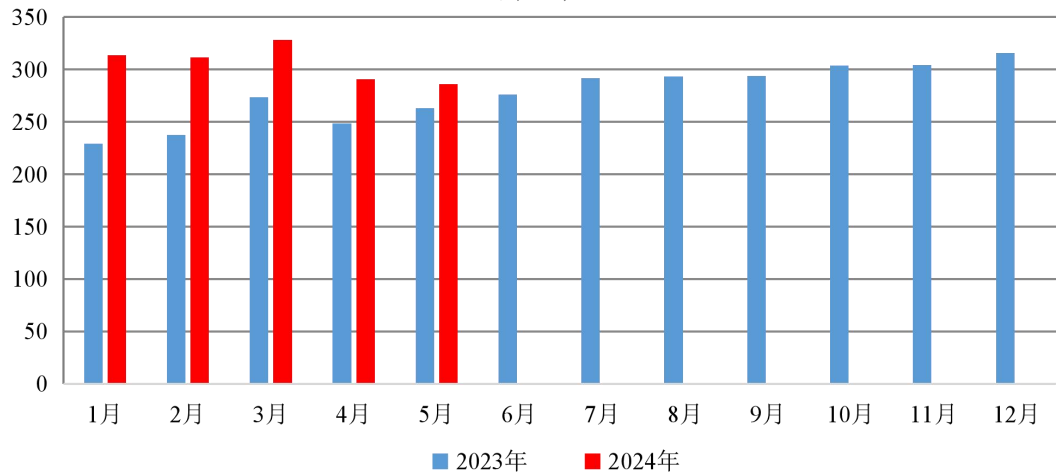
### 江浙织机开工负荷



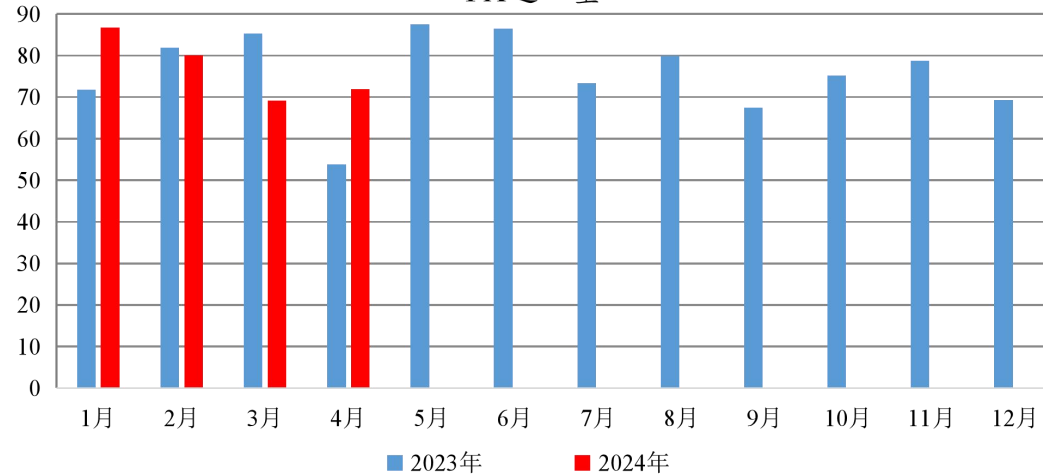


# 国内PX产量小幅下降 PTA产量与上月持平

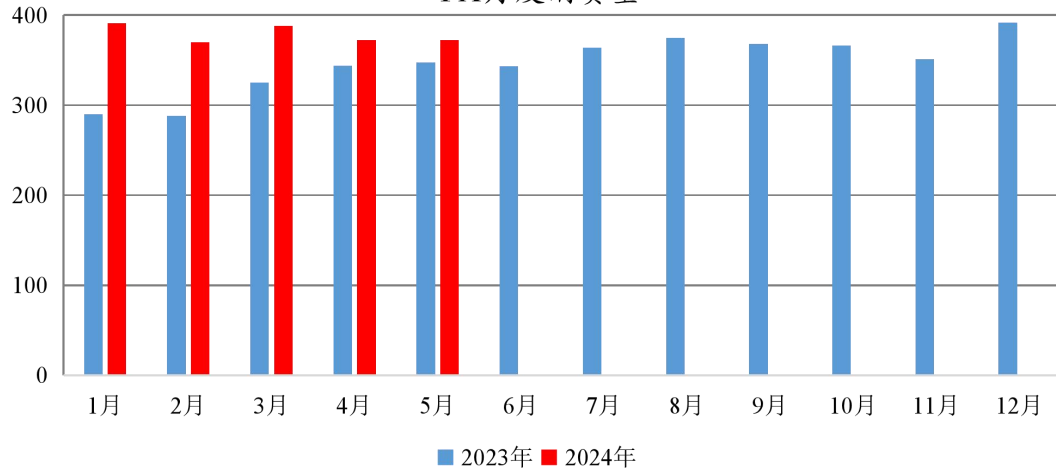
PX月度产量



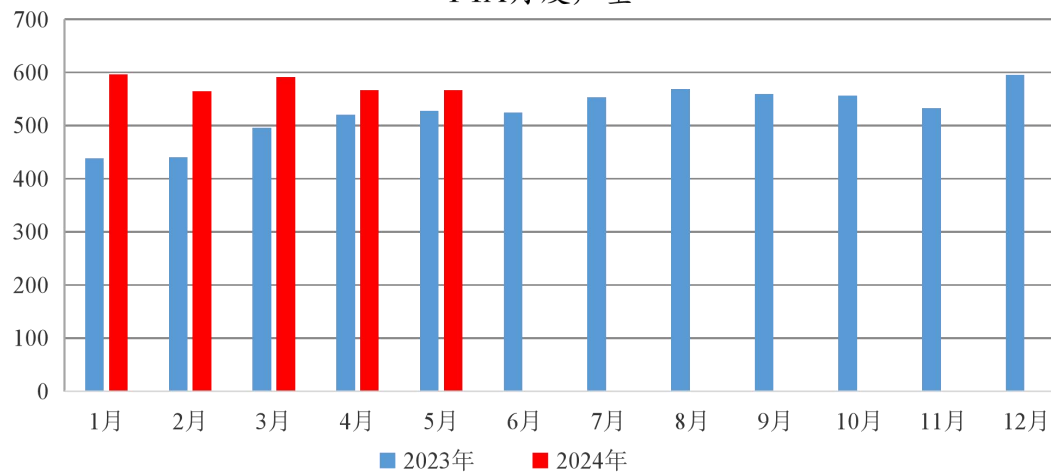
PX进口量



PX月度消费量



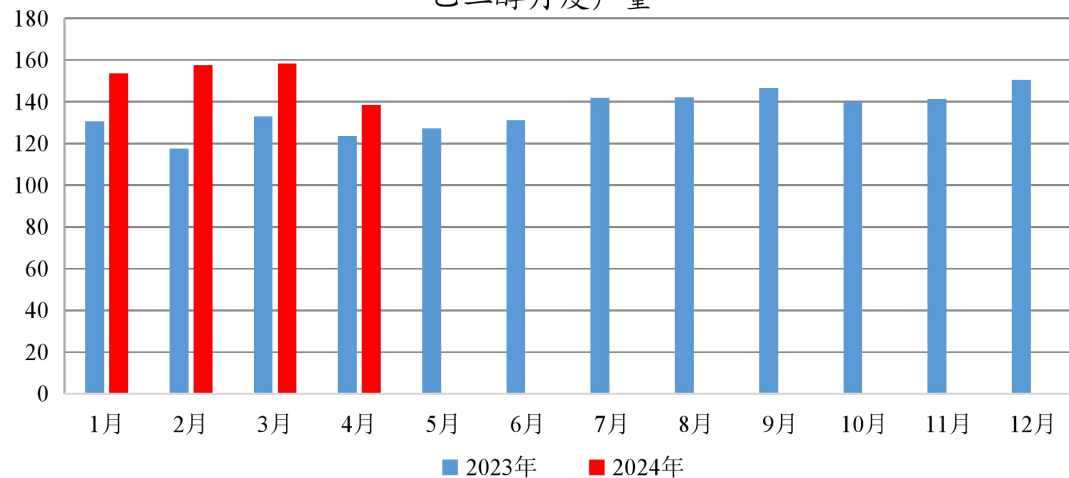
PTA月度产量



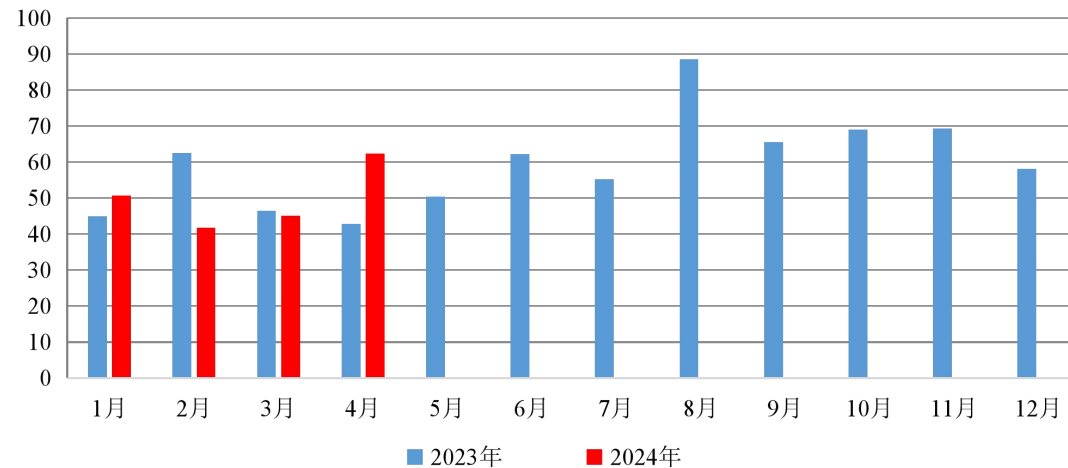


# 聚酯原料需求基本持平 表现好于预期

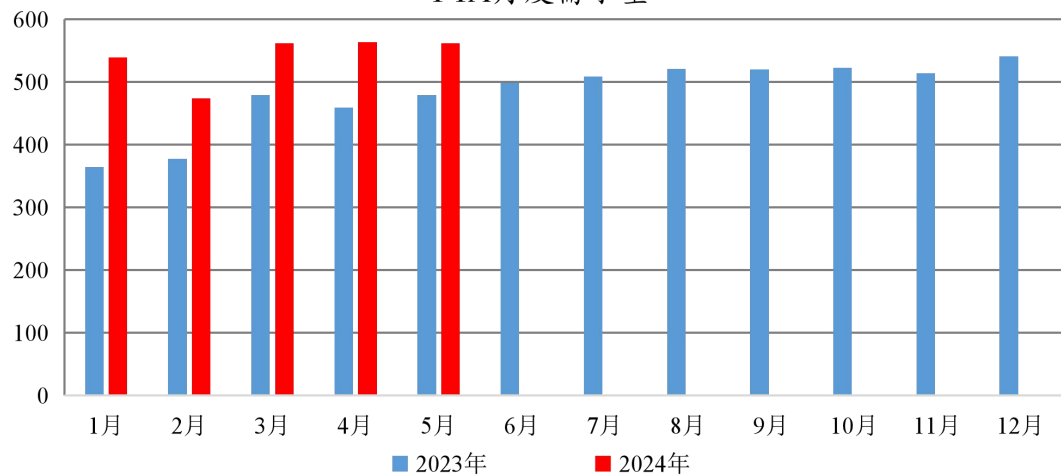
### 乙二醇月度产量



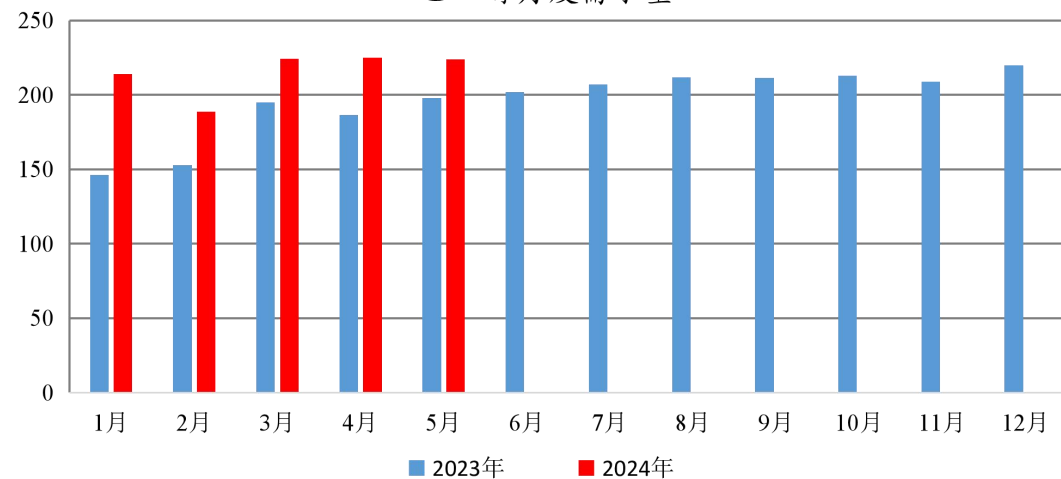
### 乙二醇月度进口量



### PTA月度需求量



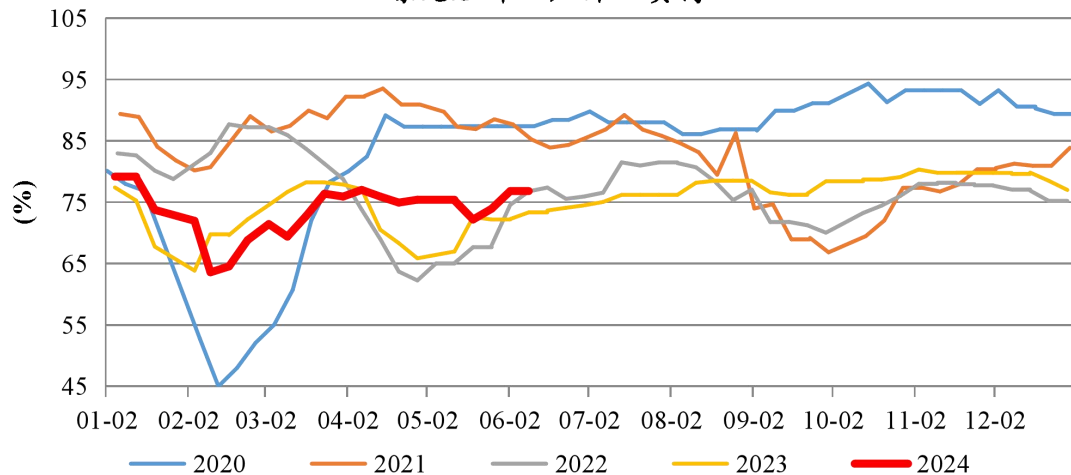
### 乙二醇月度需求量



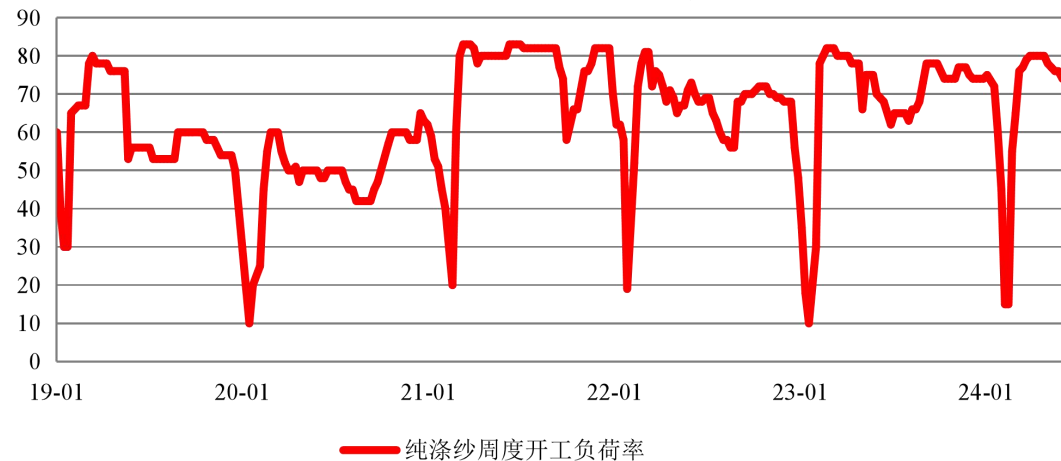


# 短纤和纯涤纱开工率持平 总体供需仍偏弱

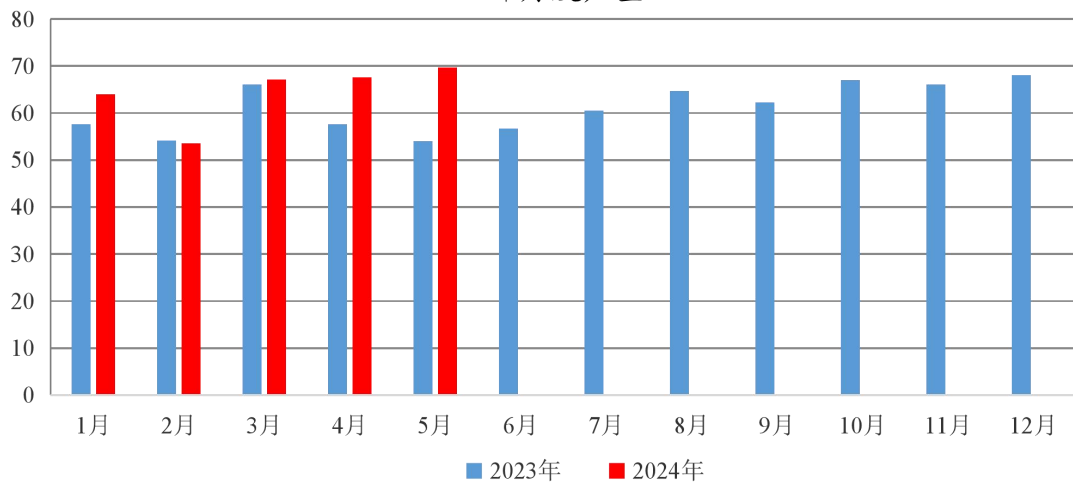
涤纶短纤工厂开工负荷



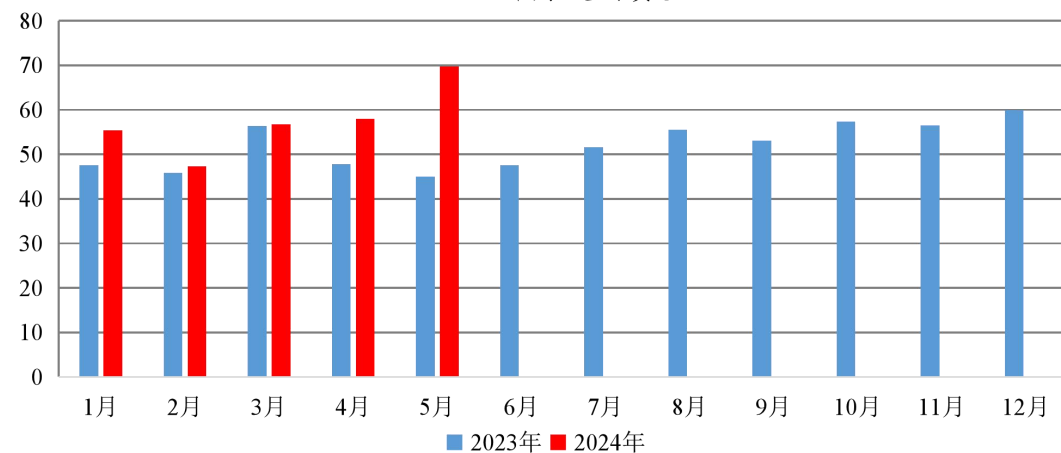
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



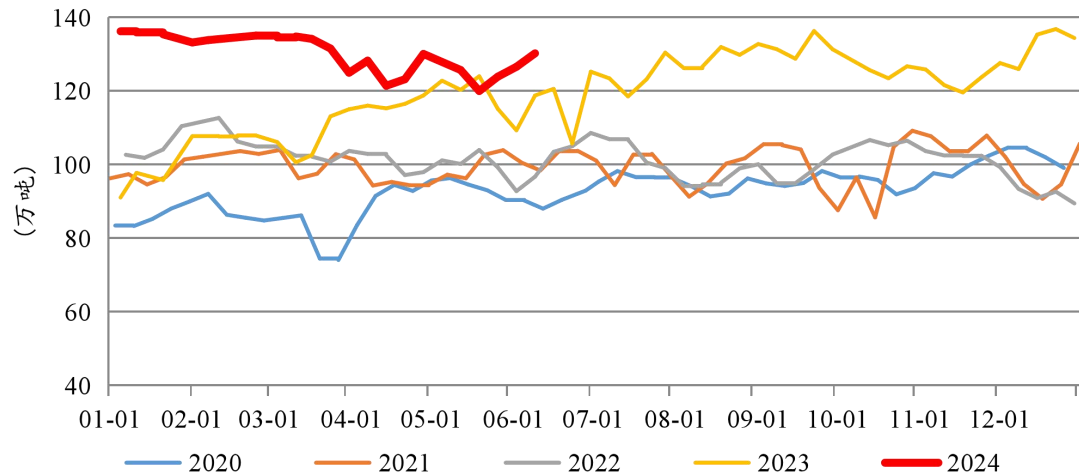
短纤月度消费量



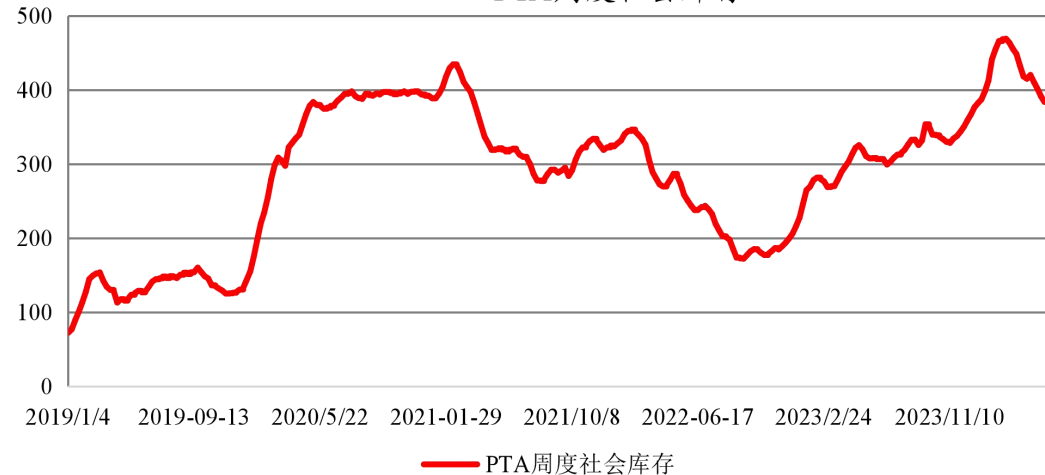


# PTA周产量继续增加 PTA库存降幅收窄MEG库存持平

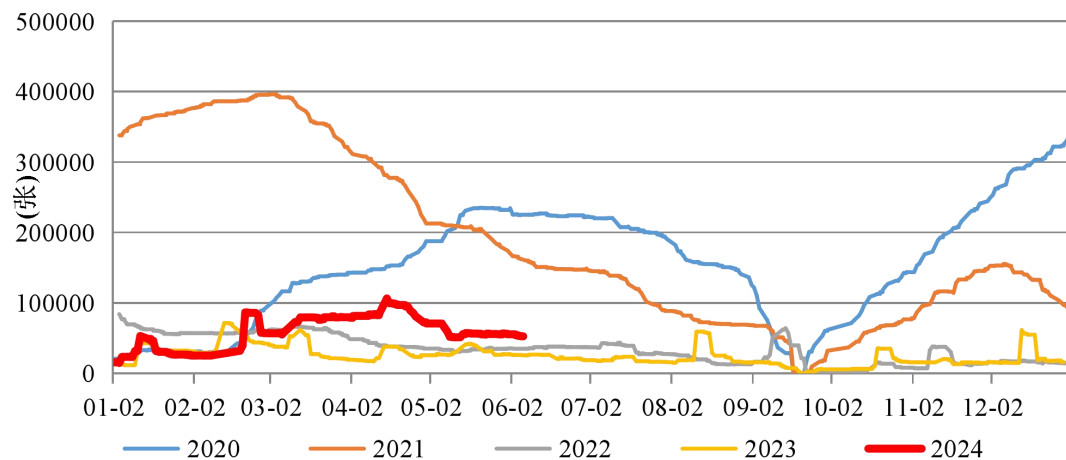
PTA周产量



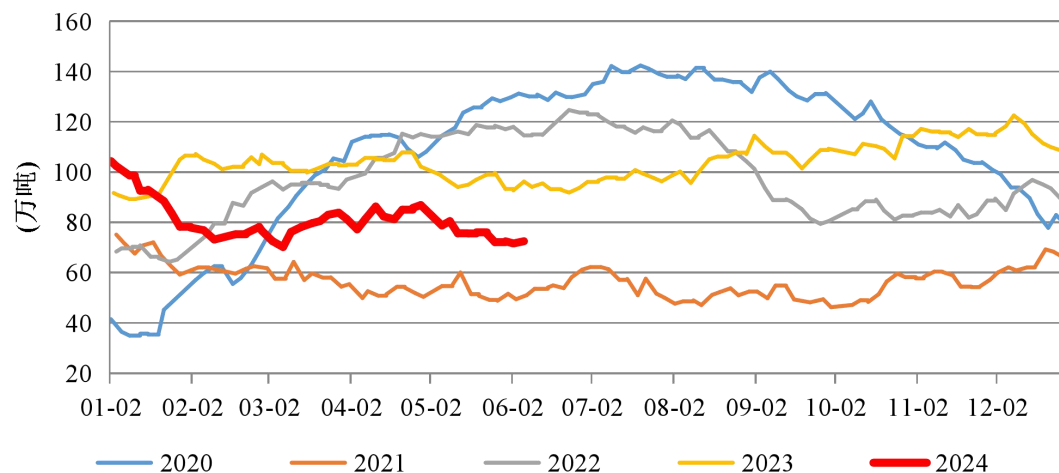
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



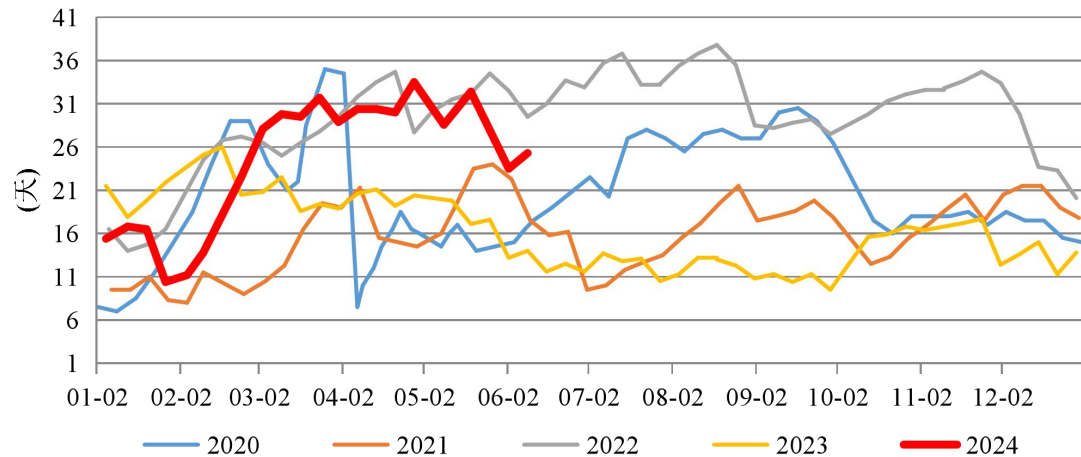
江浙两地乙二醇库存



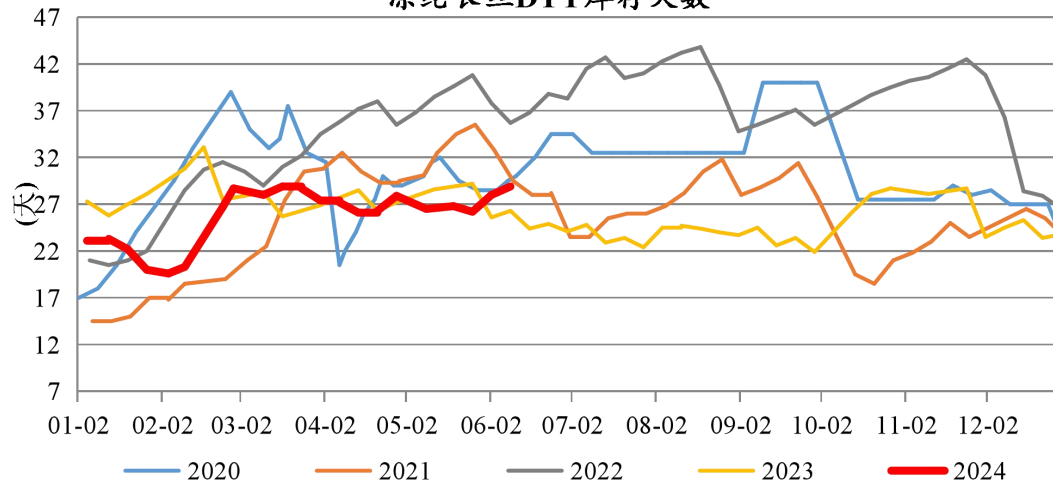


# 长丝库存普遍回升 短纤库存小幅上升

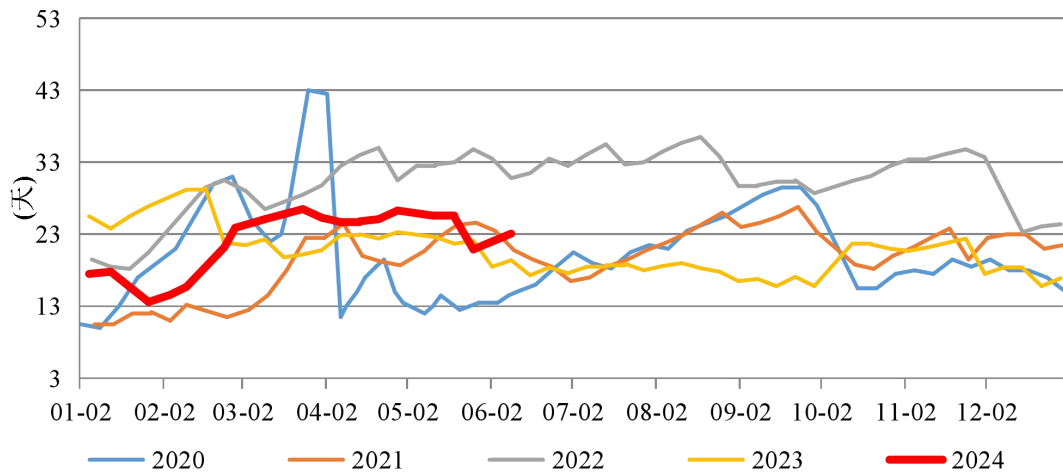
### 涤纶长丝POY库存天数



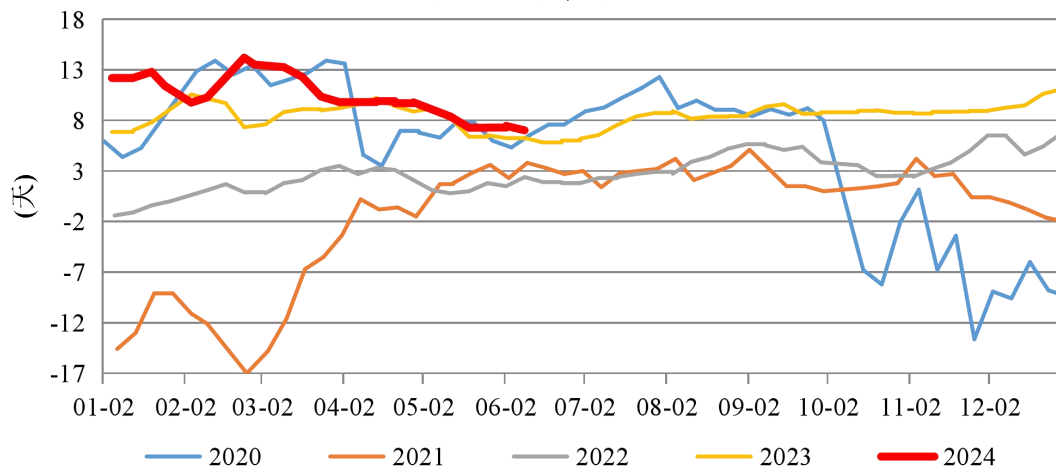
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



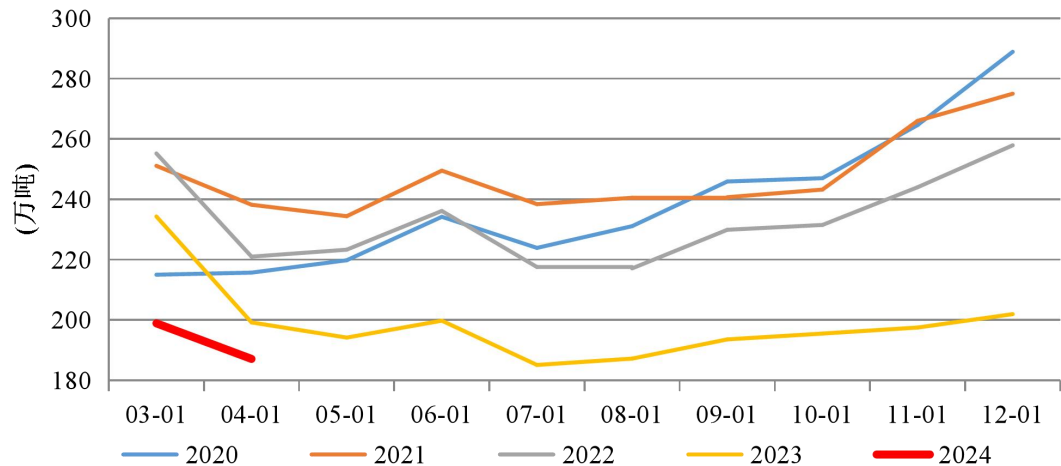
### 涤纶短纤库存天数



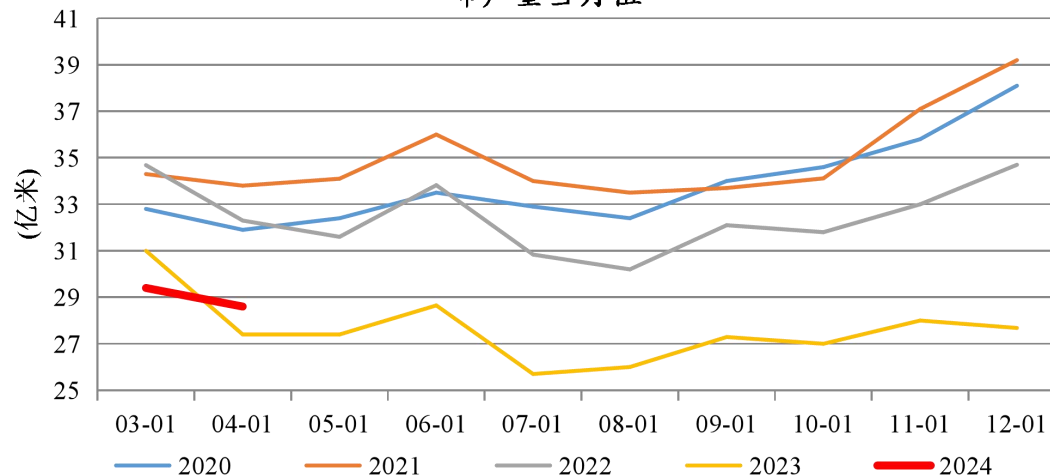


# 纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅上升

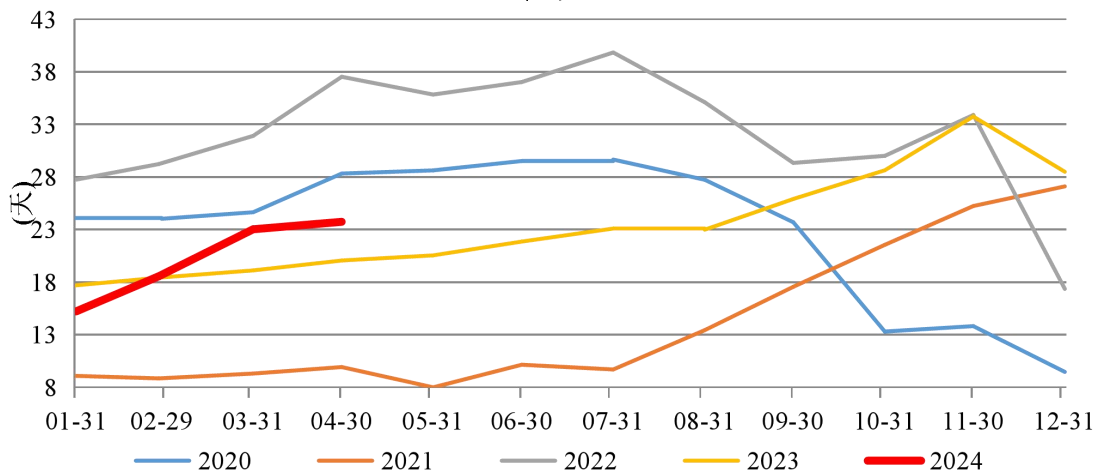
### 纱产量当月值



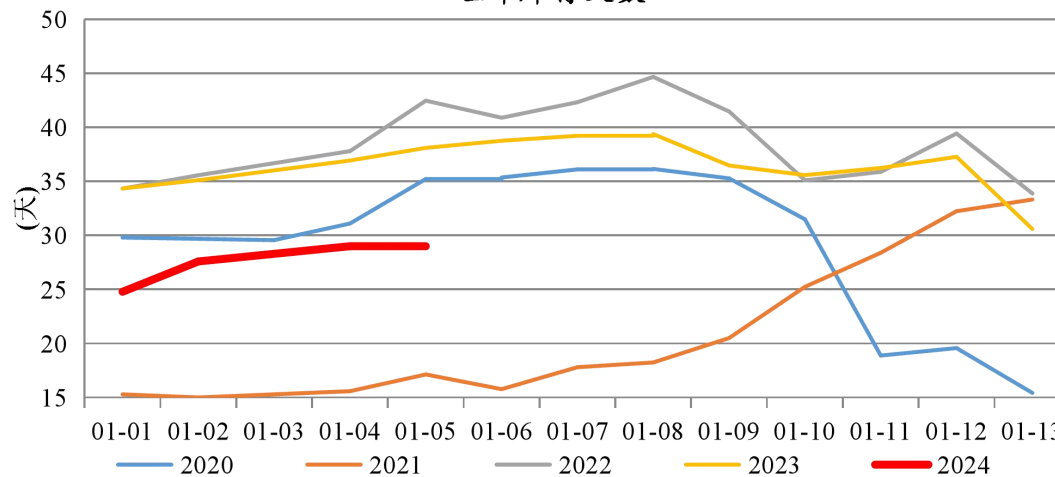
### 布产量当月值



### 纱线库存天数



### 坯布库存天数





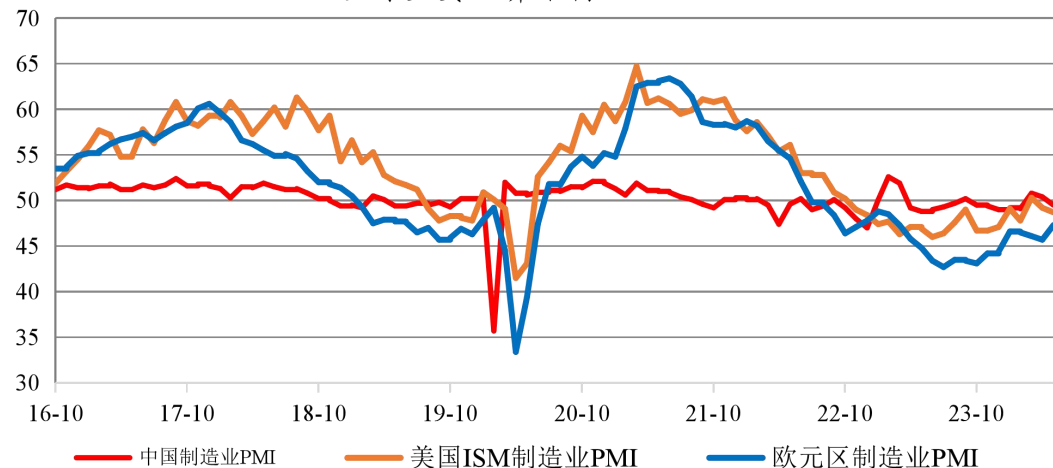
# 03

## 宏观及终端需求情况

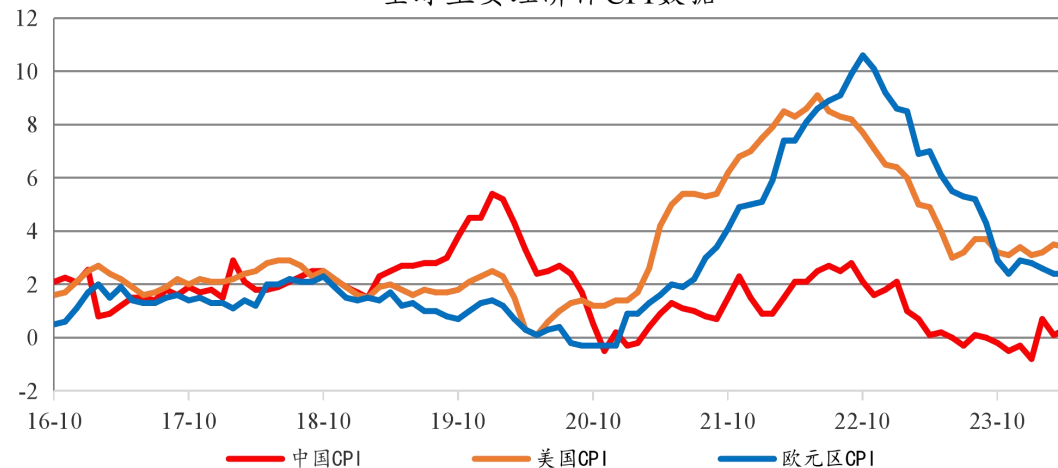
# 美国5月制造业PMI弱于预期

# 欧洲央行如期降息

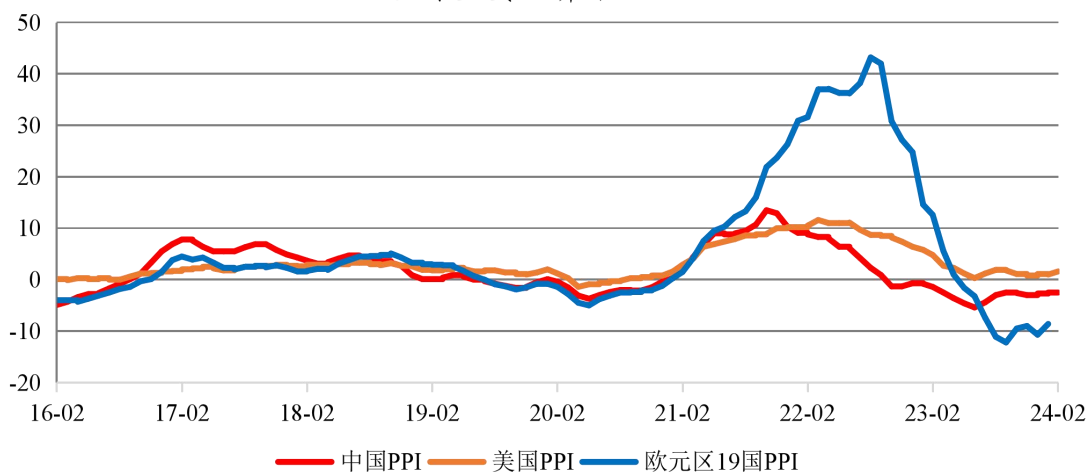
### 全球主要经济体制造业PMI



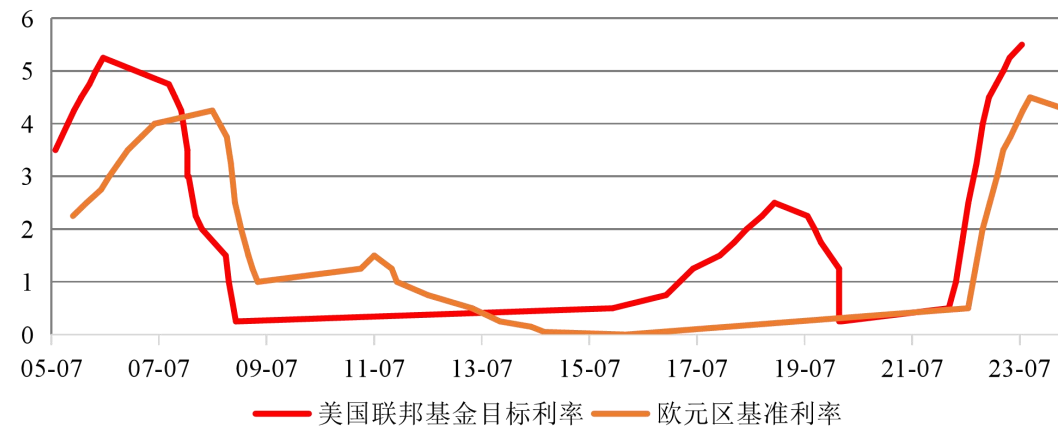
### 全球主要经济体CPI数据



### 全球主要经济体PPI



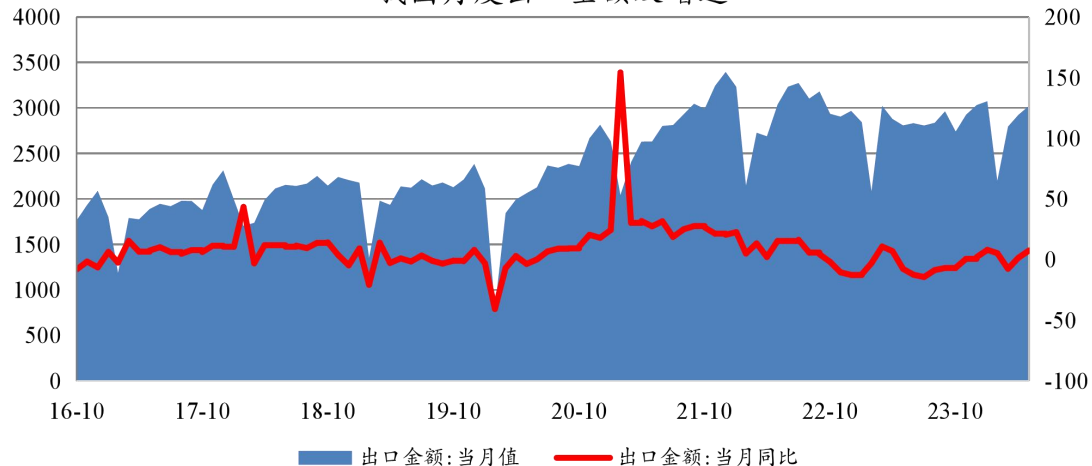
### 美联储和欧元区基准利率



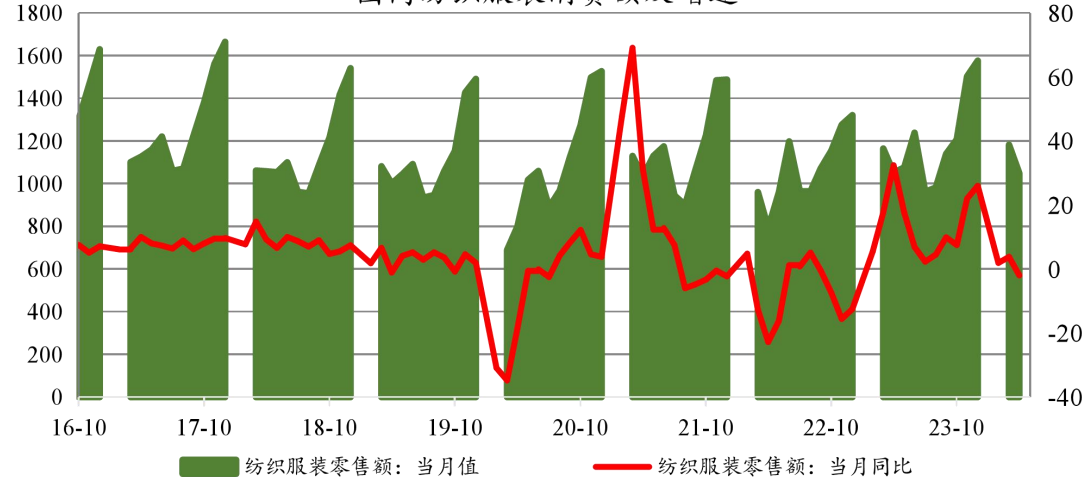


# 国内纺织服装消费增速较低 4月纺织服装出口同比下降

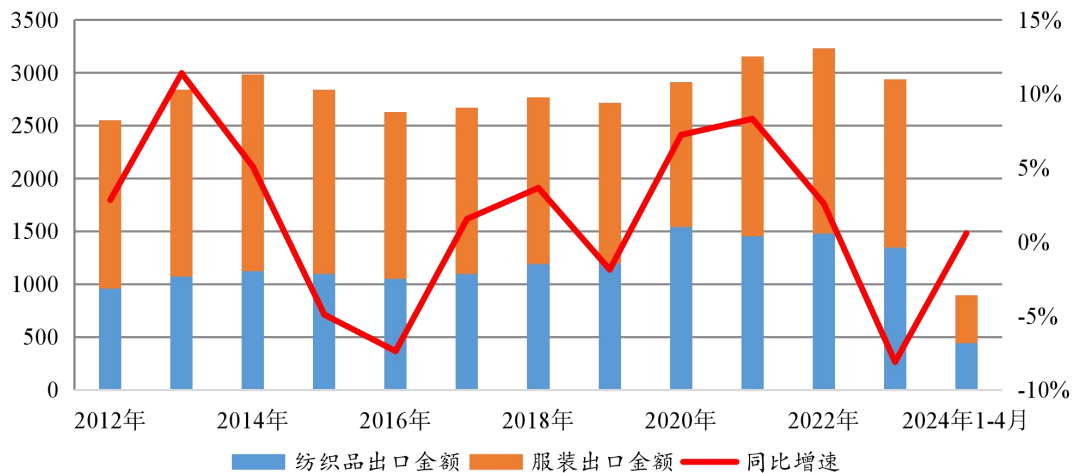
我国月度出口金额及增速



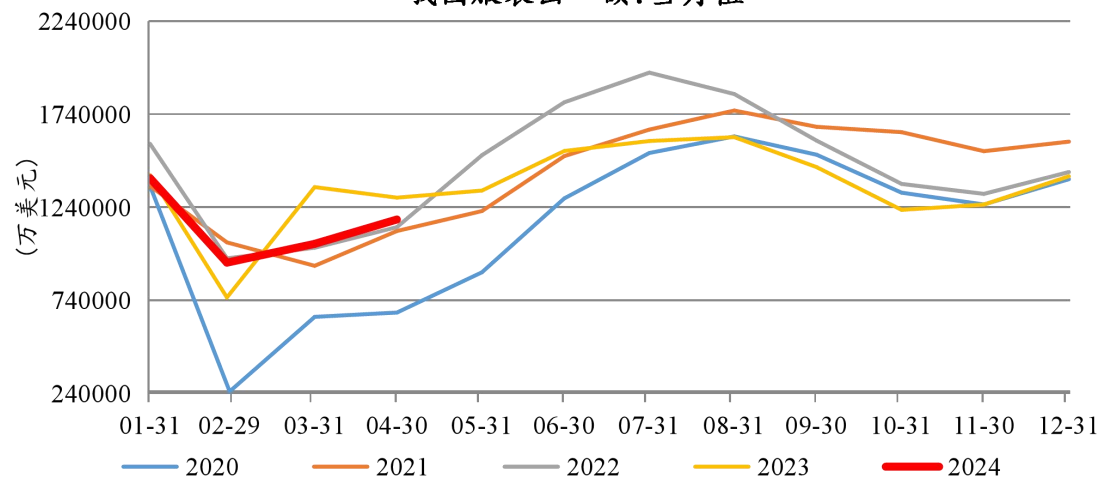
国内纺织服装消费额及增速



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**