



聚酯产业链周报

原油企稳反弹 产业链上游供应上升

2024年6月14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>近期国际原油价格触底回升，WTI原油期货主力合约从6月4日时的低点累计上涨5.3美元/桶，累计涨幅7.3%。在油价明显反弹的作用下，聚酯产业链相关品种普遍上涨，但乙二醇价格表现偏弱。截至6月14日，PX409合约收于8554元/吨，周涨54元/吨，周涨幅0.64%；TA409合约价格收于5938元/吨，周涨50元/吨，周涨幅0.85%；EG2409合约收于4489元/吨，周跌68元/吨，周跌幅1.49%；PF408合约收于7442元/吨，周涨38元/吨，周涨0.51%。</p>
运行逻辑	<p>EIA最新预估数据显示，今年存在供应缺口的时间进一步延长，全年供应缺口预估明显扩大；美国进入汽油消费旺季，炼油厂开工率略有回落，但处于高位水平。产业链供需方面，本周PX开工率继续明显上升，PTA开工率虽然在本周内有所回落，但开工率周度均值较有所提升，而聚酯和织机开工率基本稳定，近期产业链供需变动总体偏空。PTA周产量继续回升，已经上升到较高水平，PTA社会库存继续下降，PTA库存表现好于预期。乙二醇综合开工率继续上升，港口库存较上周小幅增加。下游聚酯品种库存方面，短纤库存小幅下降，长丝库存有升有降，总体变化不大。</p>
推荐策略	<p>油价经过前期持续下跌之后，近期企稳回升，聚酯产业链成本端转强。PX、PTA和乙二醇开工率较前期出现明显回升，供应量上升。而下游聚酯和织机开工率总体稳定，依然在显现淡季特征，开工水平持稳或略有下降。成本端转强而供需表现偏弱，预计产业链相关品种的价格在成本端的支持下将呈现震荡偏强的走势，操作上逢低轻仓做多。</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5月CPI为3.3，上月为3.4；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。
供应	利空	PX开工率上升2.5个百分点；PTA开工率下降2.3个百分点，但PTA周度开工均值较上周有所提升。截至6月13日当周，PTA周产量数据134.3万吨，与上一报告期增加4.1万吨。乙二醇开工率上升3.4个百分点，乙二醇开工率上升幅度较大；短纤开工率与上周基本持平。
需求	中性	聚酯和织机开工率基本持平，虽然目前表现仍好于预期，但依然走弱的可能。5月份，纺织服装出口金额同比下正增长，累计出口增速略有扩大。随着时间的推移，产业链下游需求进入传统淡季阶段。
库存	利多	截至6月14日，PTA社会库存378万吨，较上一报告期下降5.6万吨，库存表现好于预期，关注去库存的持续性。乙二醇库存港口库存与上一报告期小幅增加约1万吨，至73.5万吨。短纤库存小幅下降，长丝库存有增有降，变化不大。
基差	中性	PTA基差34元/吨，较上周有所走弱；乙二醇基差在-23元/吨附近，与上周有所走强；短纤基差56元/吨，较上周小幅回落。
G 利润	利多	PX加工费362美元/吨，小幅回落。PTA现货加工费240元/吨，本周有所回落。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度略有扩大。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

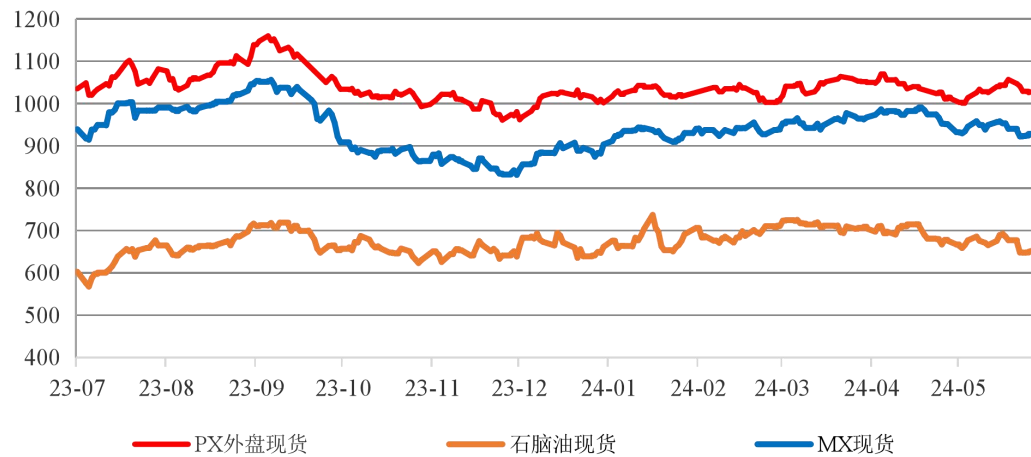


原油价格继续反弹 产业链价格普遍反弹但EG下跌

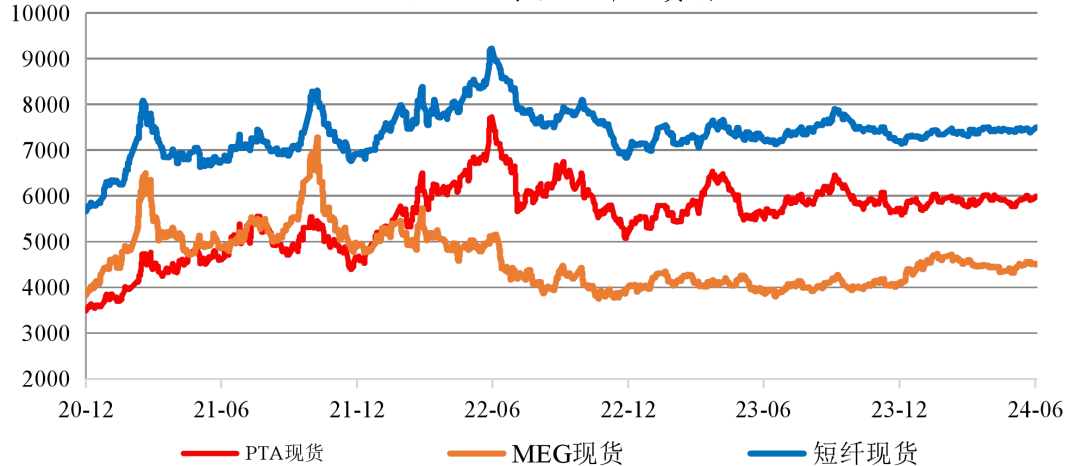
WTI原油主力合约收盘价



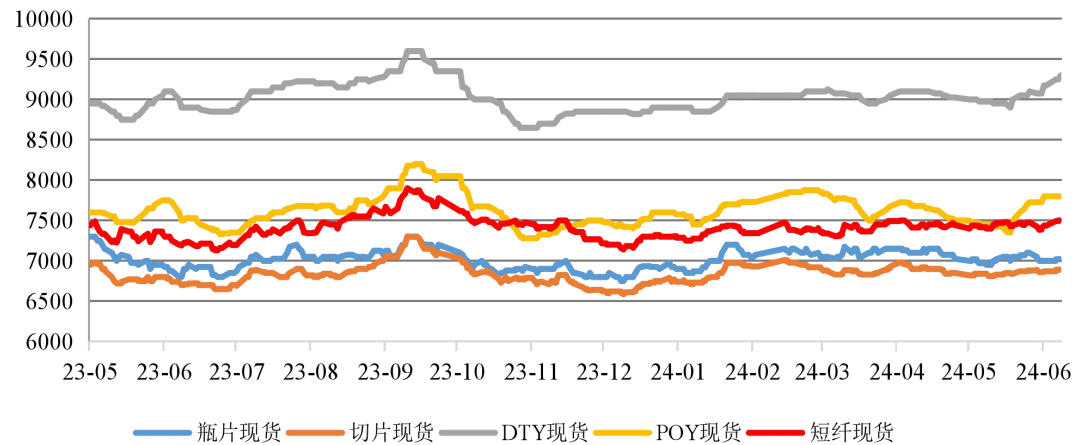
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



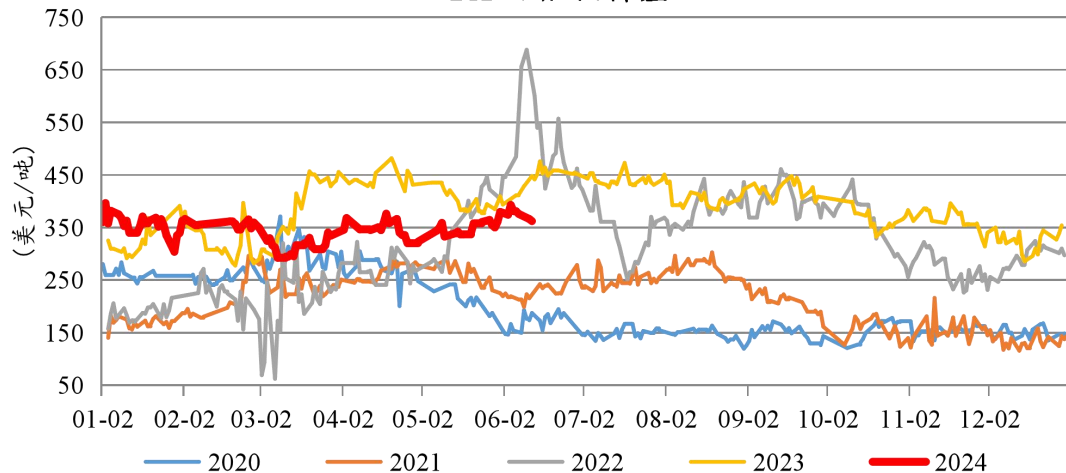
主要聚酯品种价格





产业链利润普遍回落 瓶片利润较差长丝利润好转

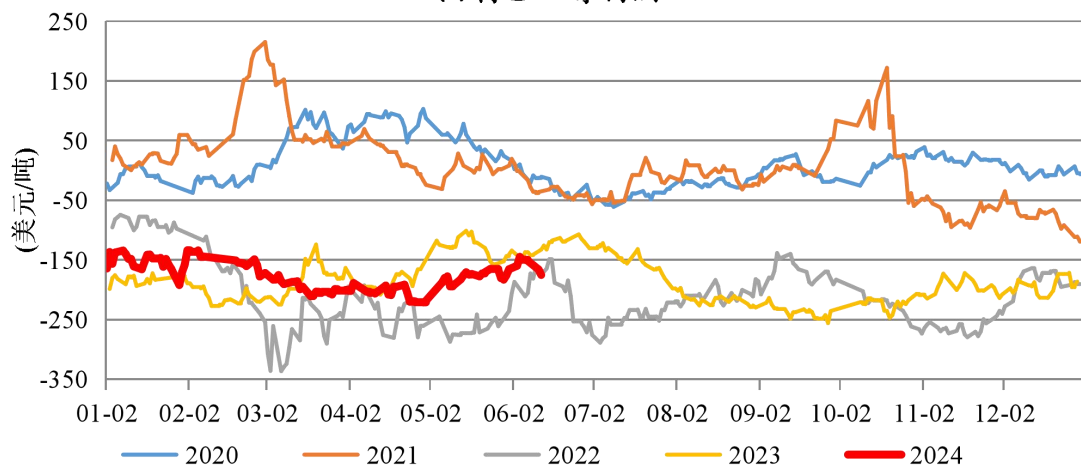
PX-石脑油价差



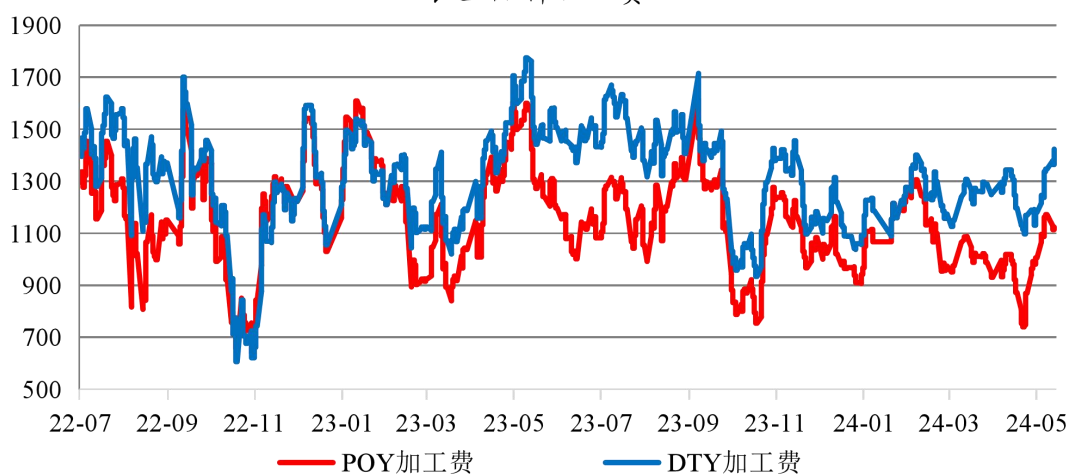
PTA现货加工费



油制乙二醇利润



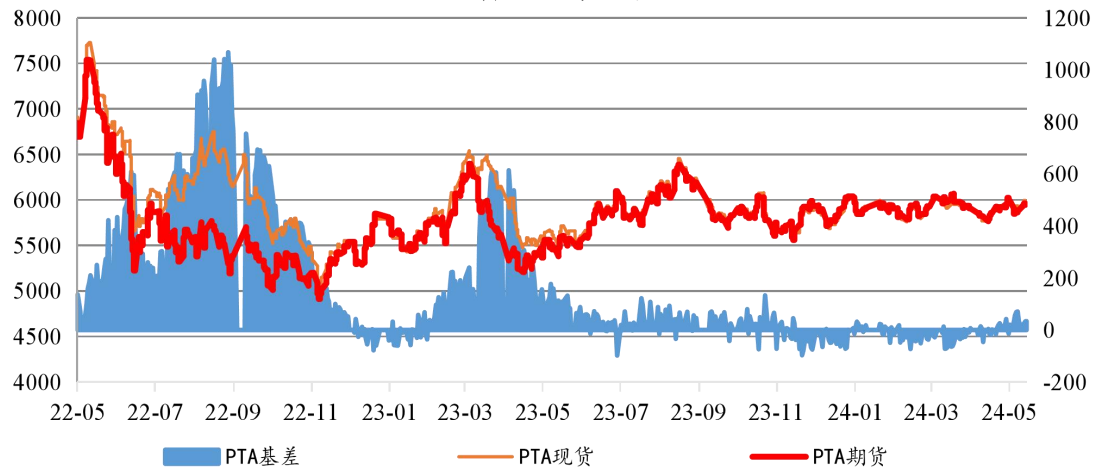
长丝品种加工费



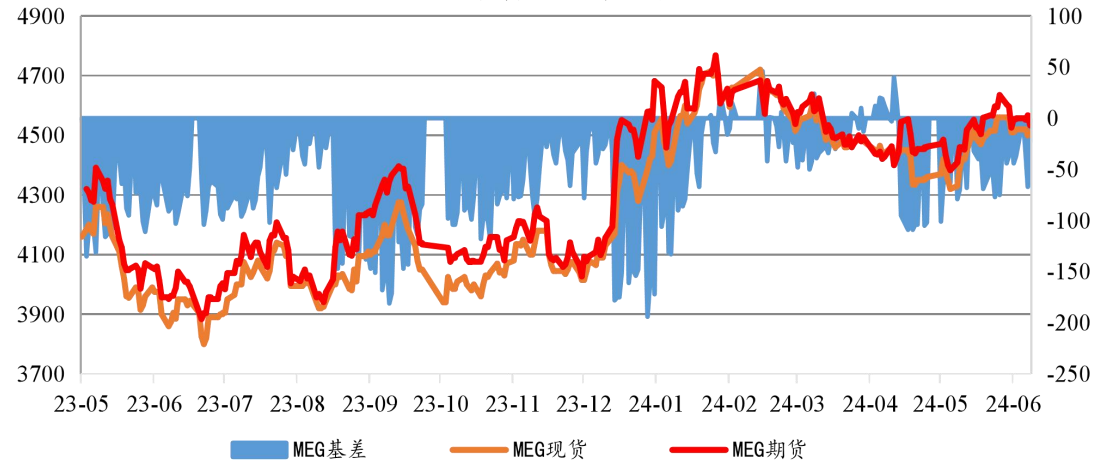


基差变化不大 原再生短纤价差上升

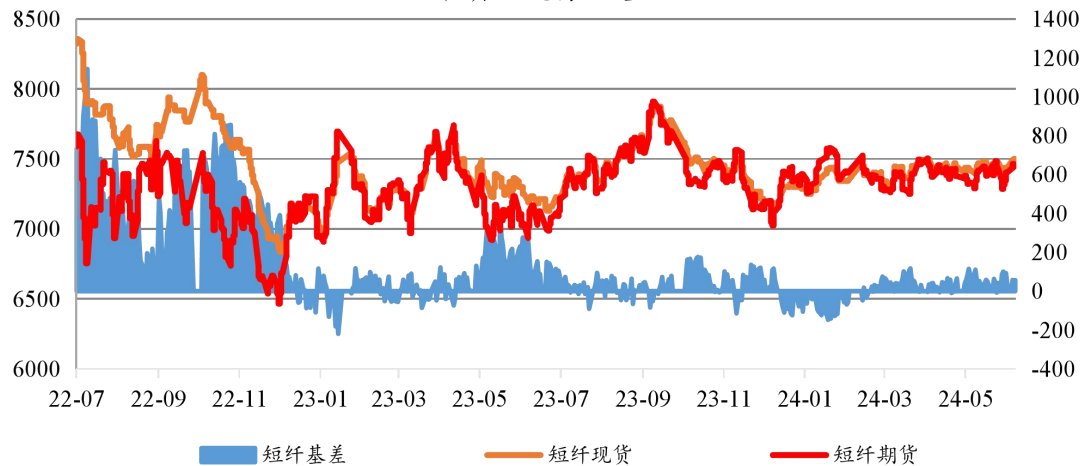
PTA期现走势及基差



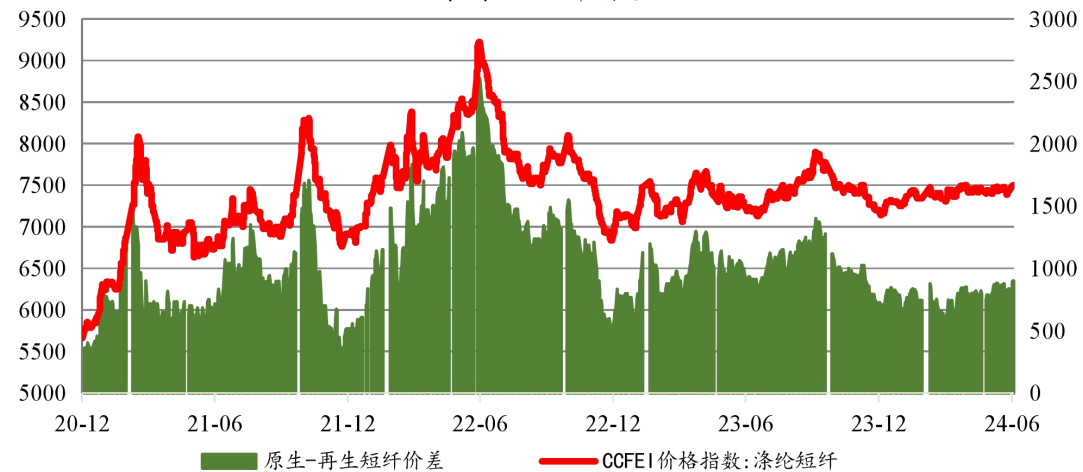
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





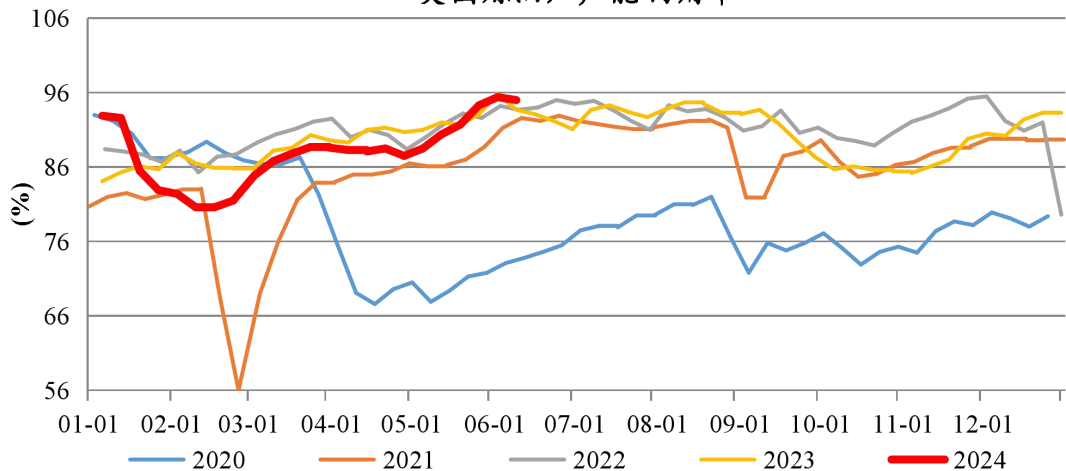
02

基本面数据

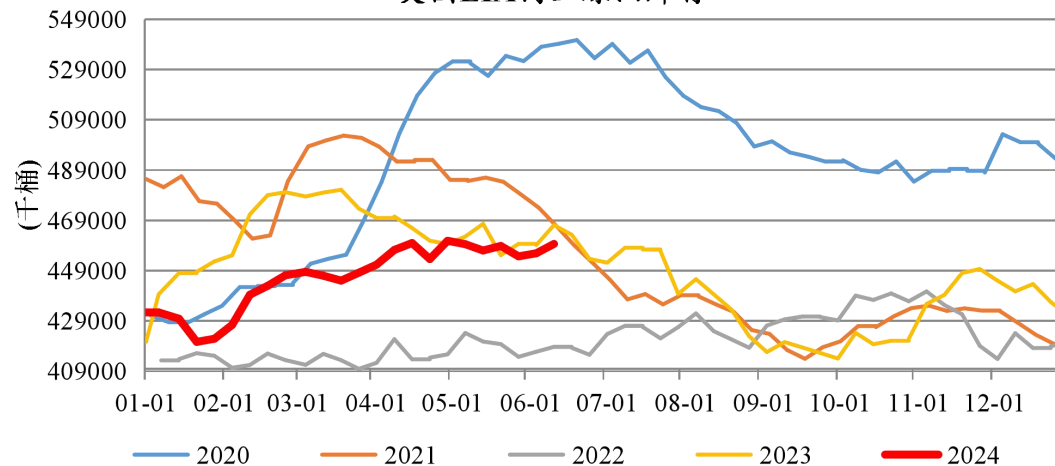


美国炼油厂开工率回落仍处于高位 原油汽油库存普遍上升

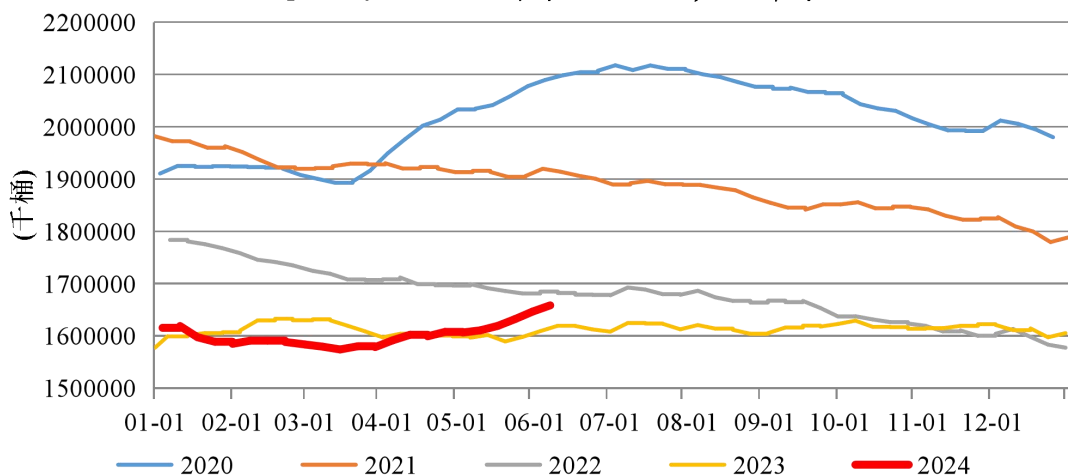
美国炼油厂产能利用率



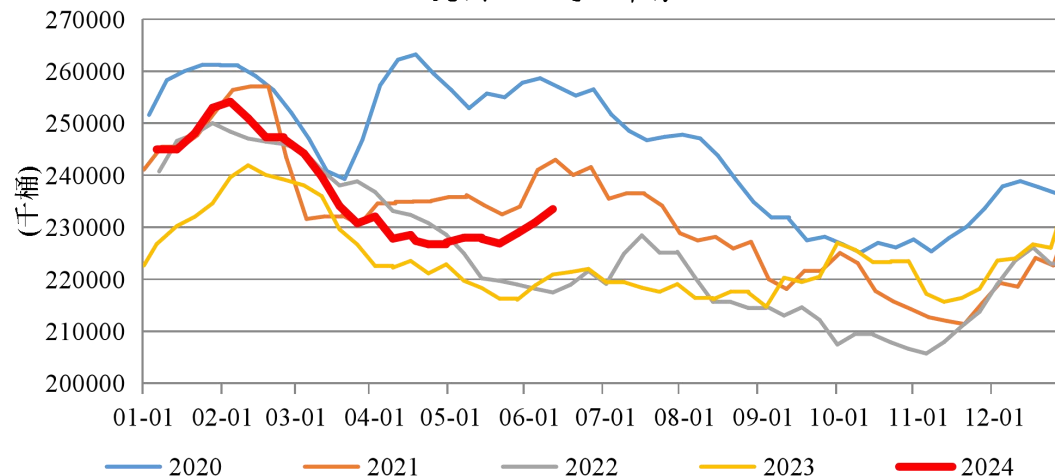
美国EIA商业原油库存



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年度原油供应下调、需求调增 缺口明显扩大

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	10085	10198	10272	10210	10216	10239	10305	10312	10284	10288	10347	10328	10257
同比变化	18	80	124	61	139	19	151	188	55	49	33	17	78
全球需求	10065	10381	10215	10159	10204	10385	10318	10361	10393	10249	10357	10503	10299
同比变化	192	135	40	129	-4	39	113	108	146	106	97	192	108
库存变动	20	-183	57	51	13	-146	-13	-48	-110	40	-10	-175	-42

6月11日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应下调，需求调增，全年原油供应短缺，缺口数量较上月预估明显扩大，缺口数量为今年以来历次预估最高；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10179/10257/10472万桶/日，同比+181/+78/+215万桶/日，较上月预期值调整+0/-19/+7万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10191/10299/10452万桶/日，同比+275/+108/+153万桶/日，较上月调整-1/+15/+25万桶/日。



2025年原油供应调增需求维持 过剩量调增

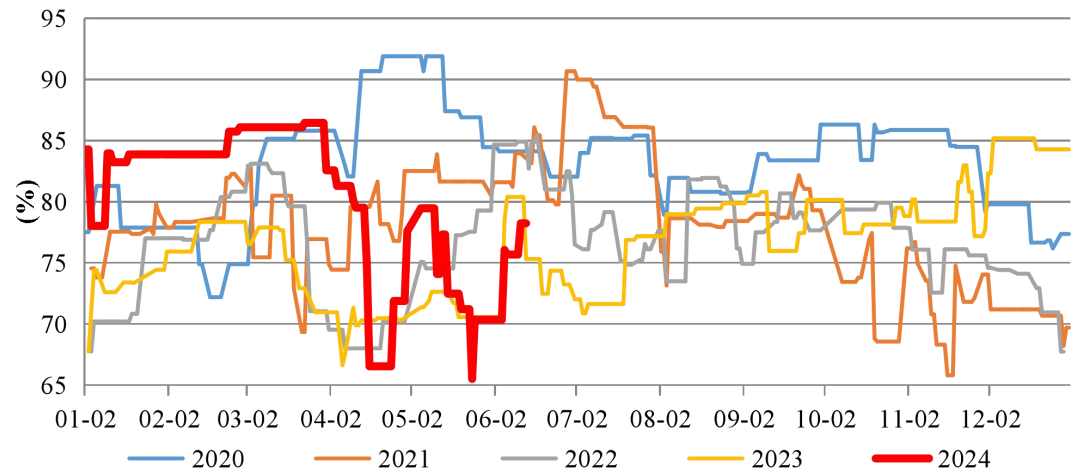
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10315	10309	10355	10408	10443	10500	10554	10535	10545	10576	10572	10548	10472
同比变化	230	112	83	198	226	261	248	222	261	288	225	220	215
全球需求	10246	10544	10416	10332	10362	10539	10474	10477	10522	10389	10486	10640	10452
同比变化	181	163	202	173	158	154	155	116	129	140	128	137	153
库存变动	69	-234	-62	75	81	-39	80	58	22	187	86	-91	19

2025年全球原油市场的供应预估较上月小幅增加，需求预估增幅更为明显，尽管依然供大于求，但供应过剩量显著收窄。本次EIA报告对全球原油市场供需的调整总体利多，反映出对OPEC+继续执行自愿限产计划对原油供应的影响，2024年供应量预估较上月下降19万桶/日，消费量上升15万桶/日。2023年供应短缺12万桶/日；2024年供应短缺42万桶/日，5月预估短缺9万桶/日；2025年供应过剩19万桶/日，5月份预估过剩38万桶/日。

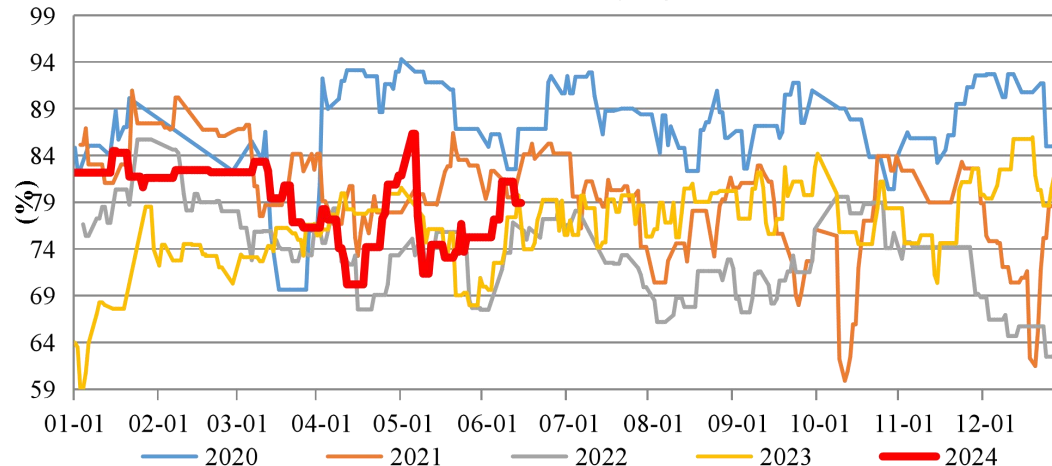


PX开工率继续上升PTA小幅回落 聚酯和织机开工率稳定

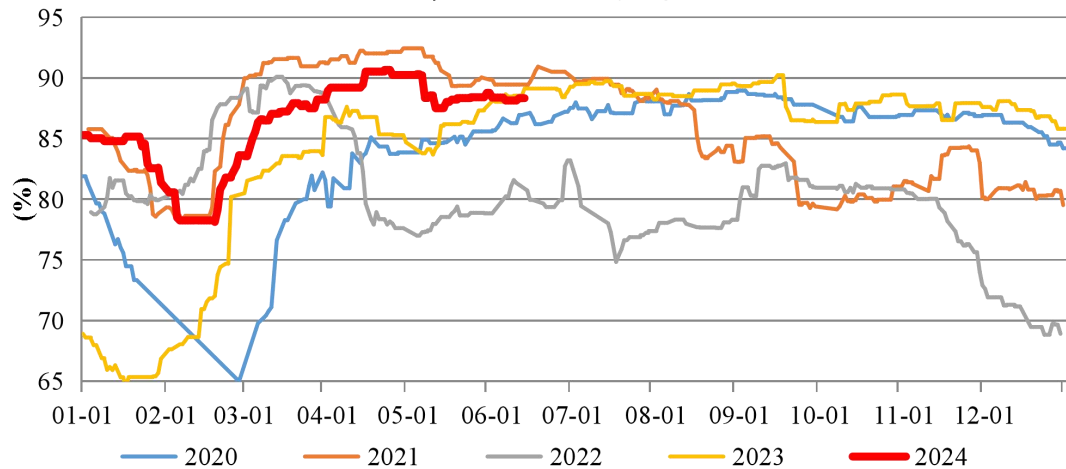
PX工厂开工率



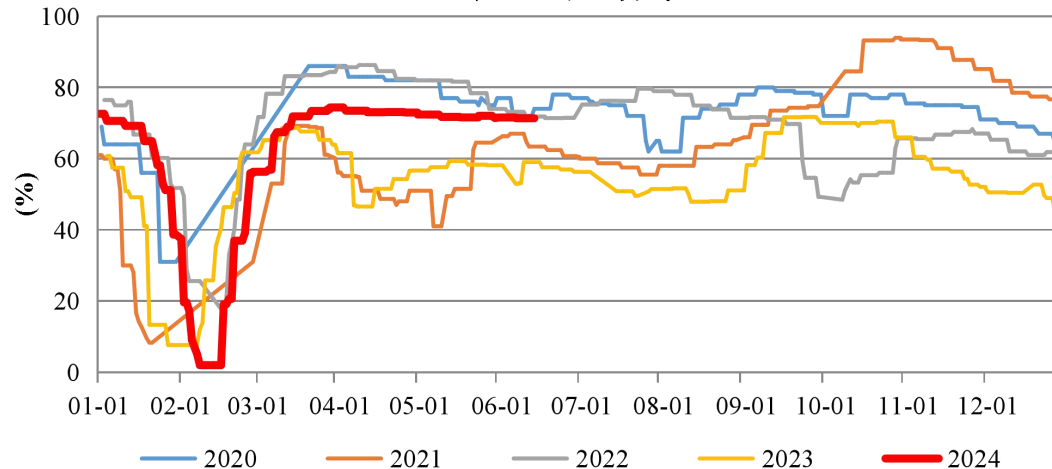
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



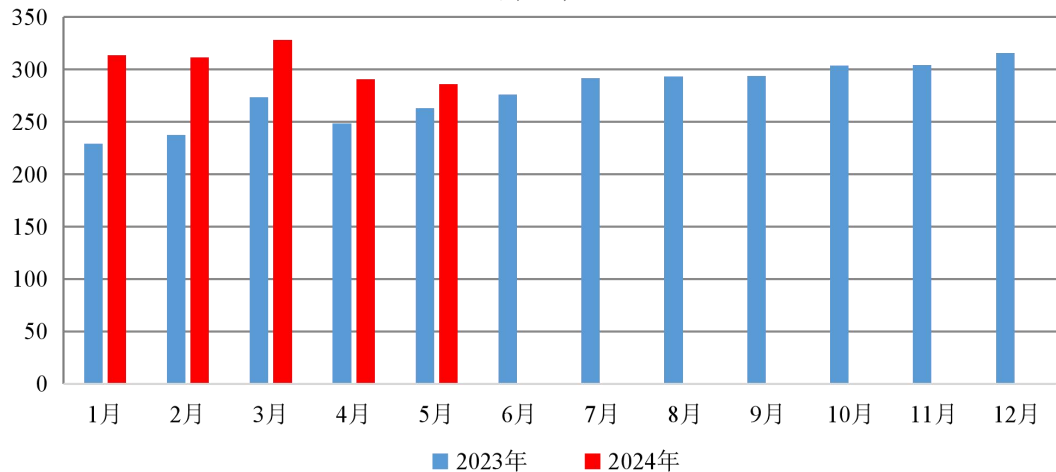
江浙织机开工负荷



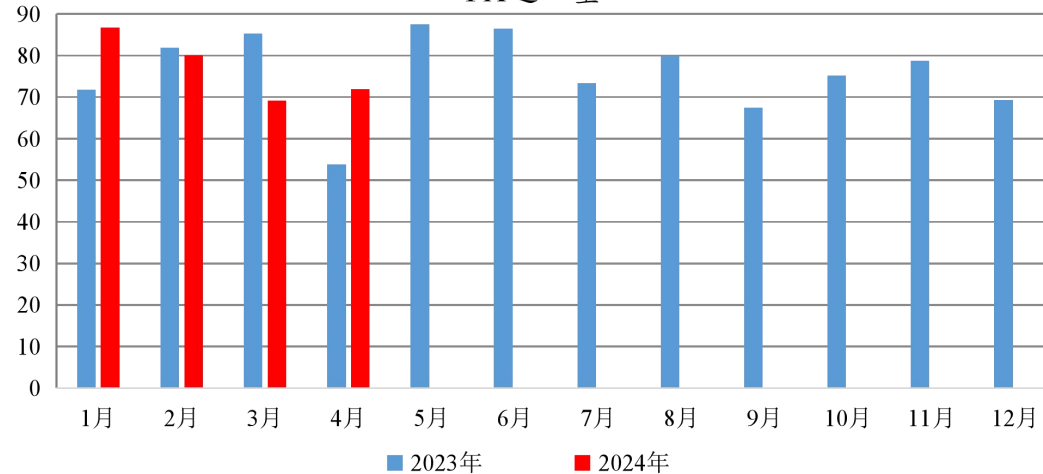


国内PX产量小幅下降 PTA产量与上月持平

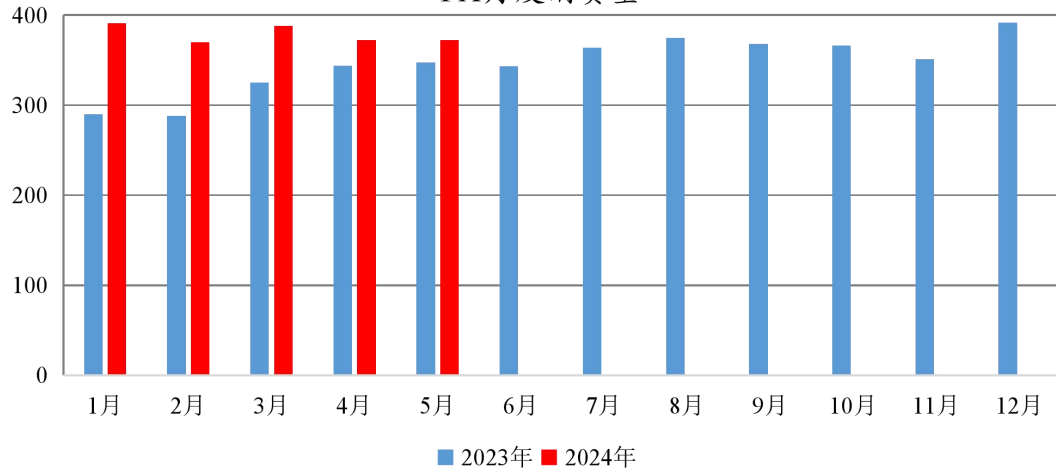
PX月度产量



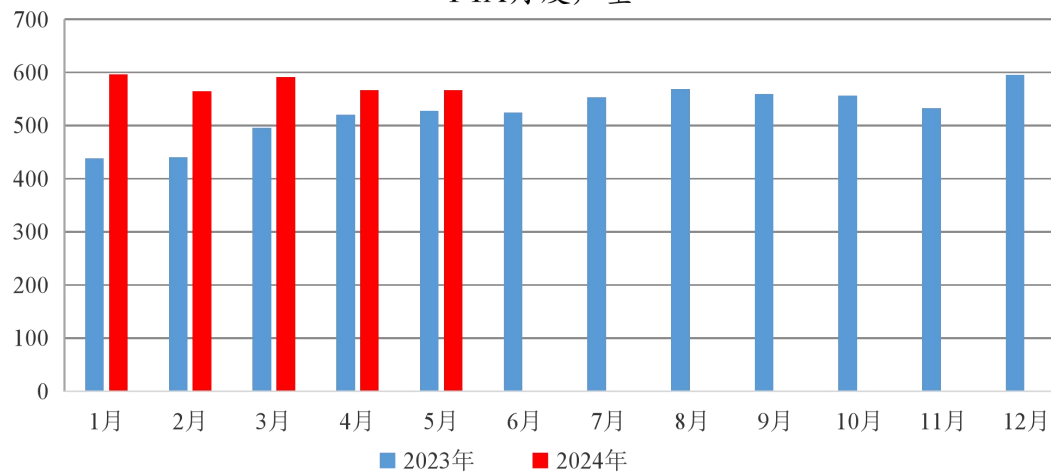
PX进口量



PX月度消费量



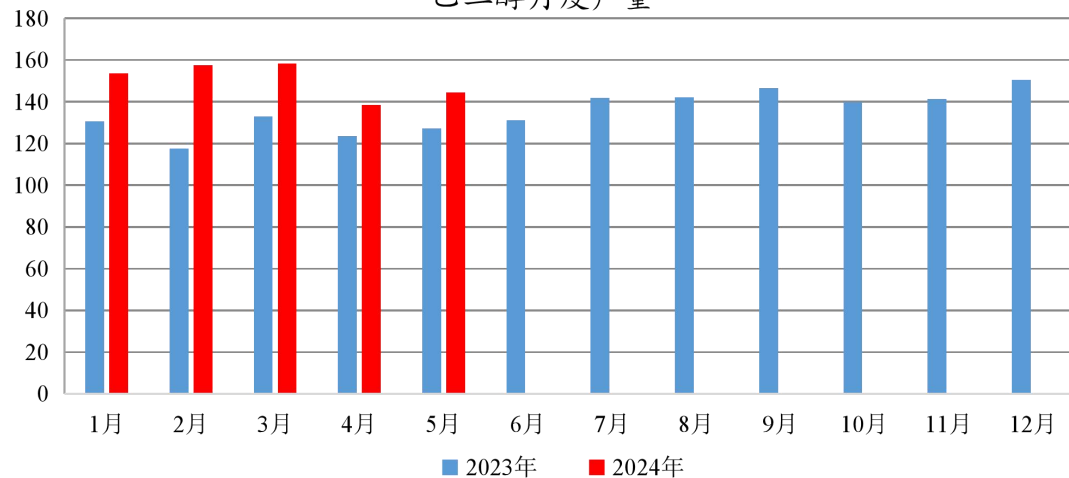
PTA月度产量



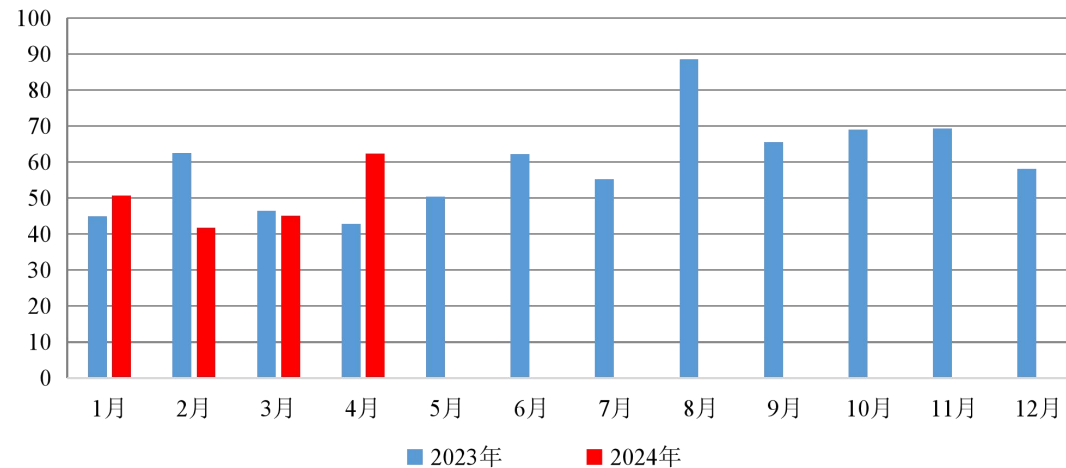


聚酯原料需求基本持平 表现好于预期

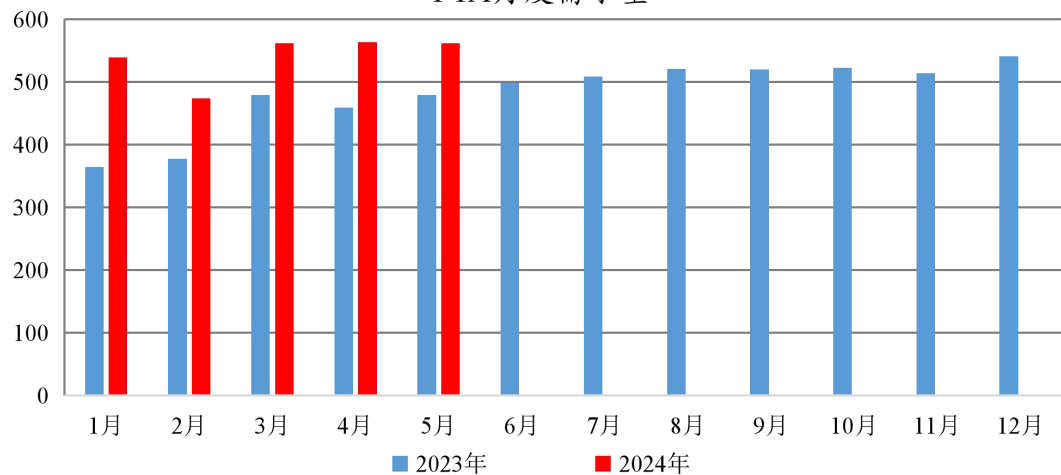
乙二醇月度产量



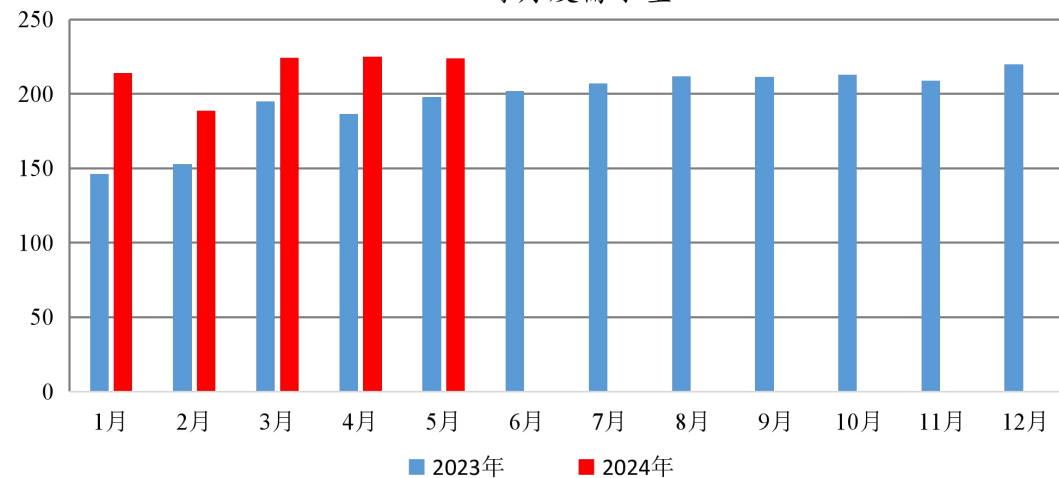
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



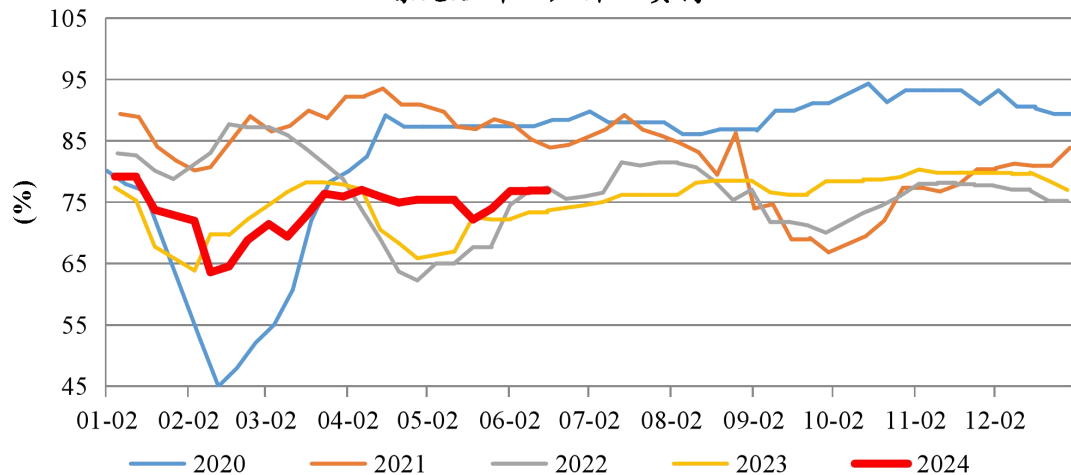
乙二醇月度需求量





短纤和纯涤纱开工率持平 需求有所好转

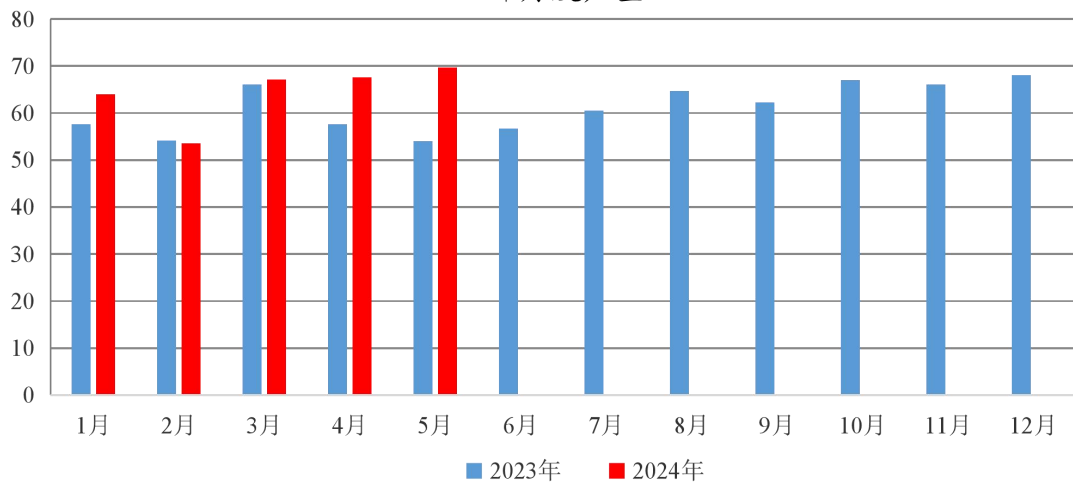
涤纶短纤工厂开工负荷



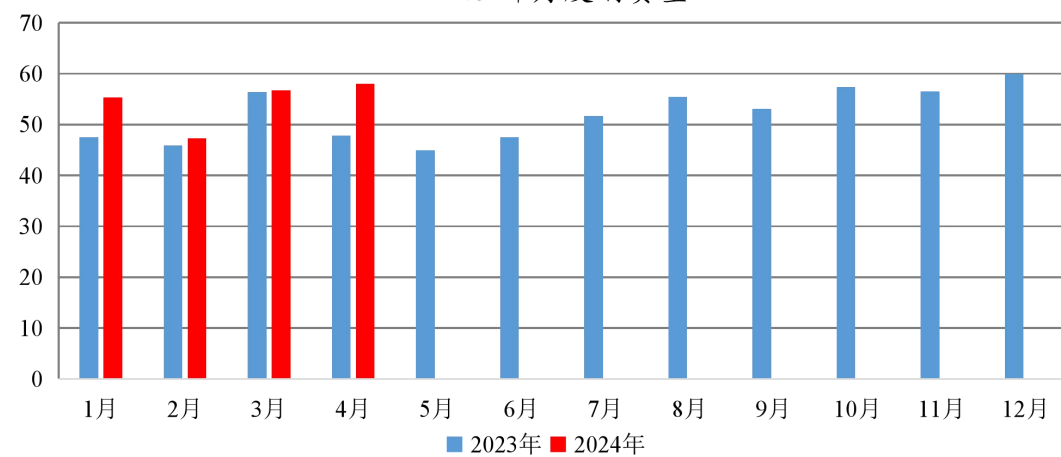
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



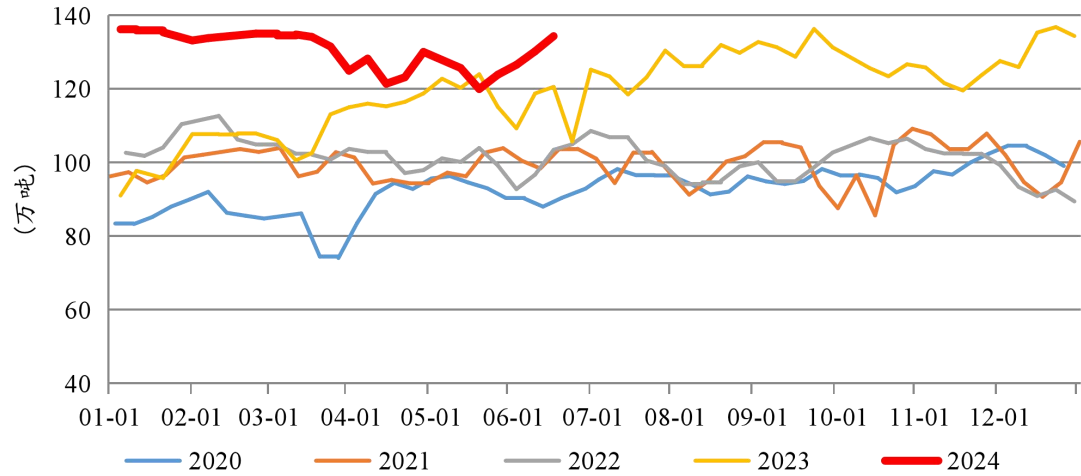
短纤月度消费量





PTA周产量继续上升 PTA库存下降MEG库存增加

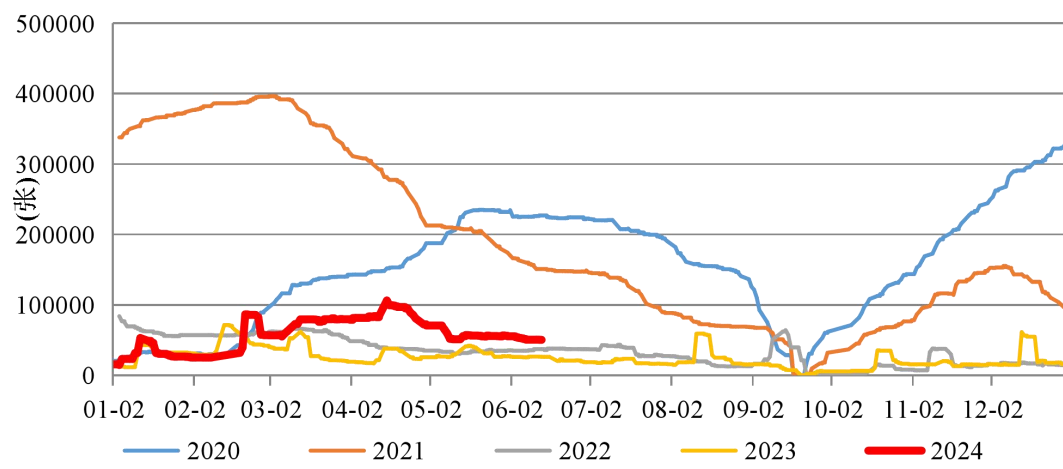
PTA周产量



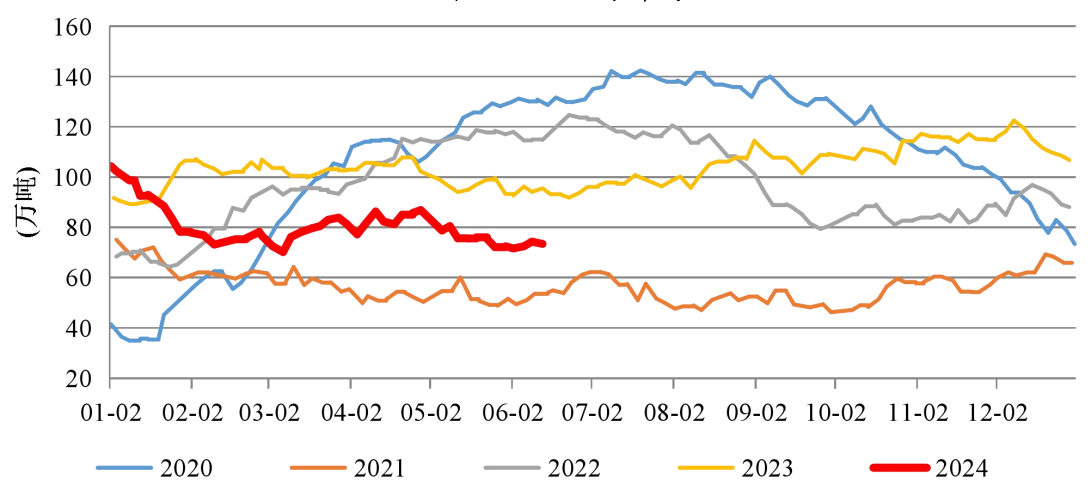
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



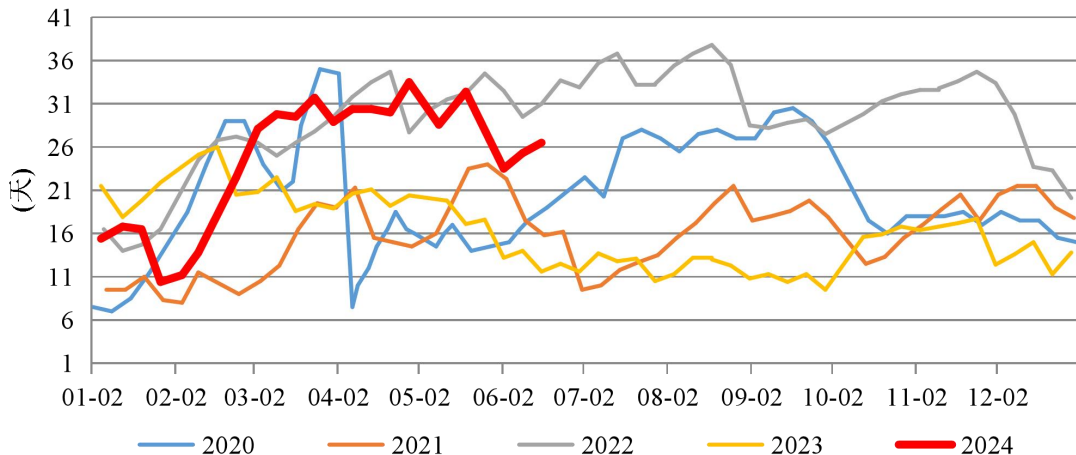
江浙两地乙二醇库存



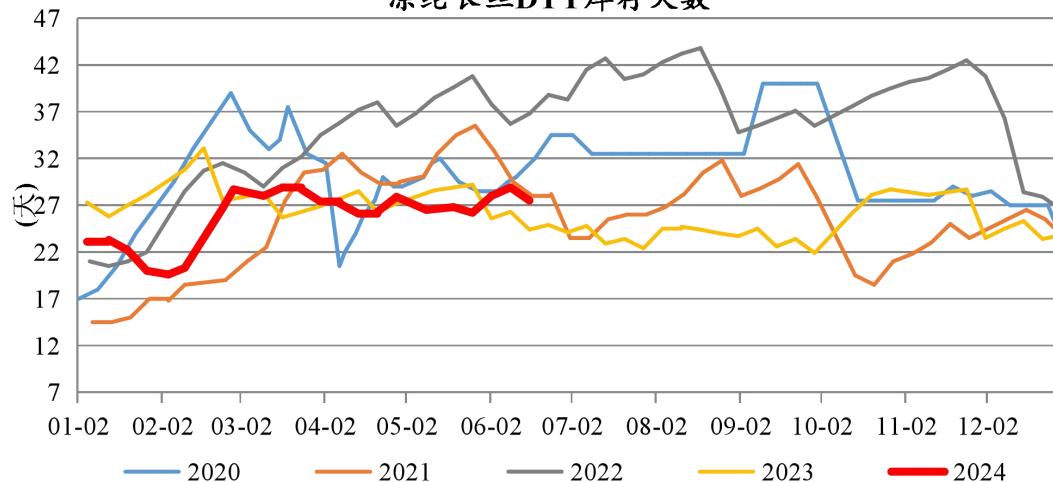


长丝库存有升有降 短纤库存小幅回落

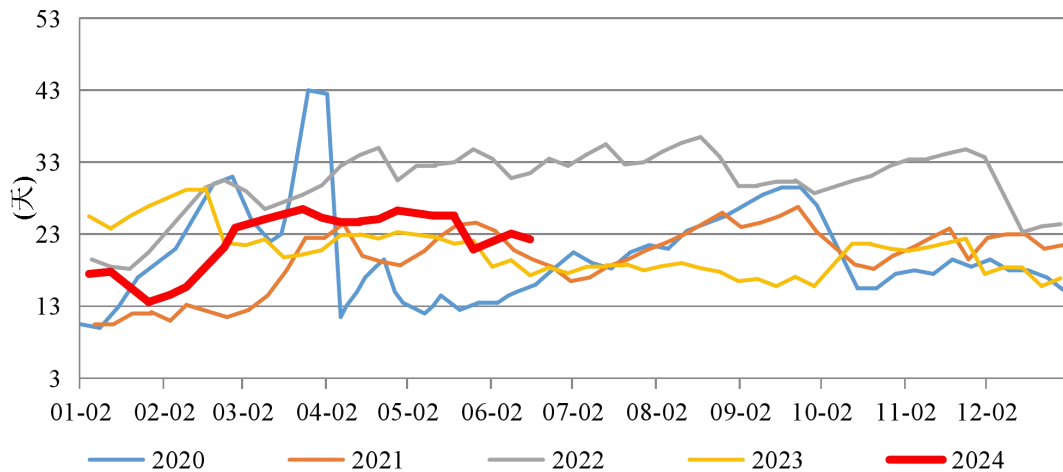
涤纶长丝POY库存天数



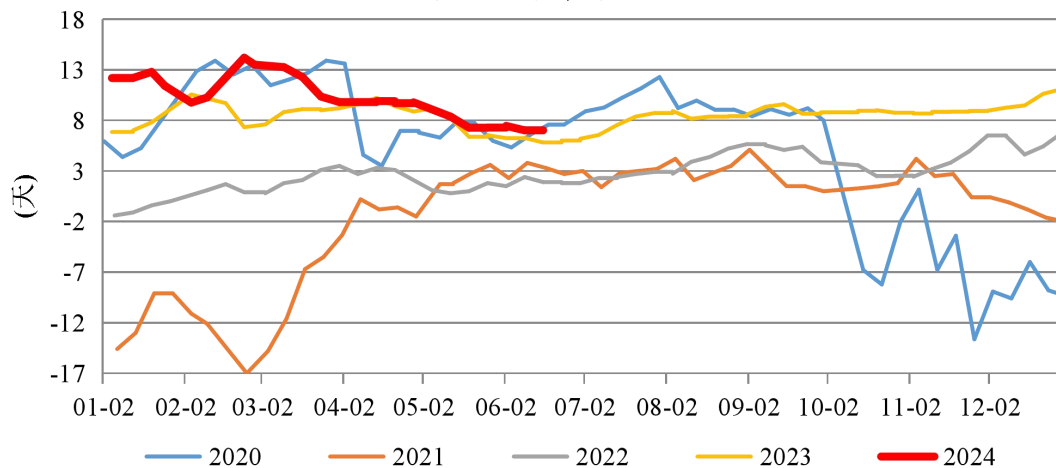
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



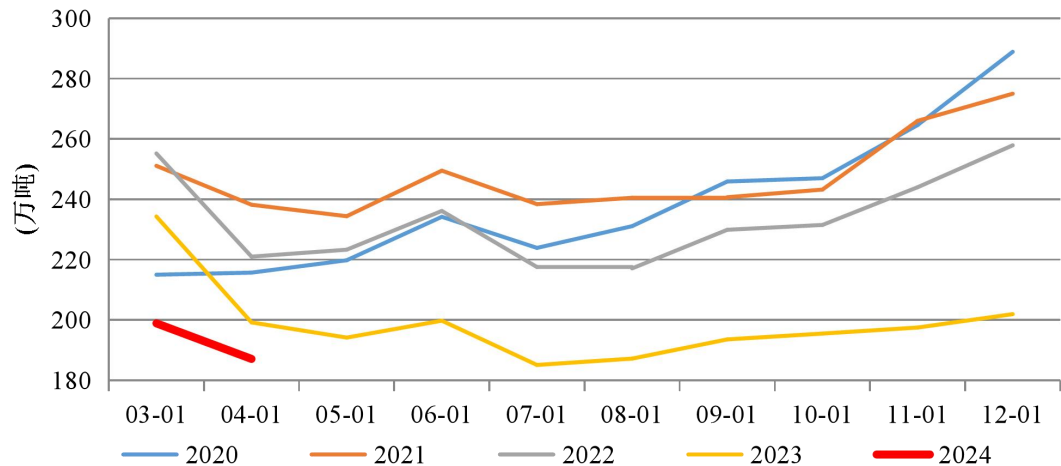
涤纶短纤库存天数



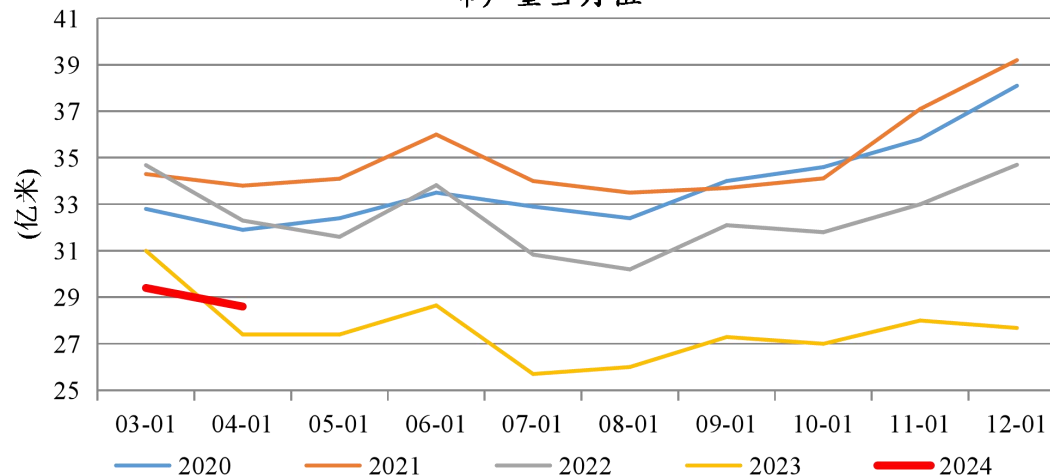


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅上升

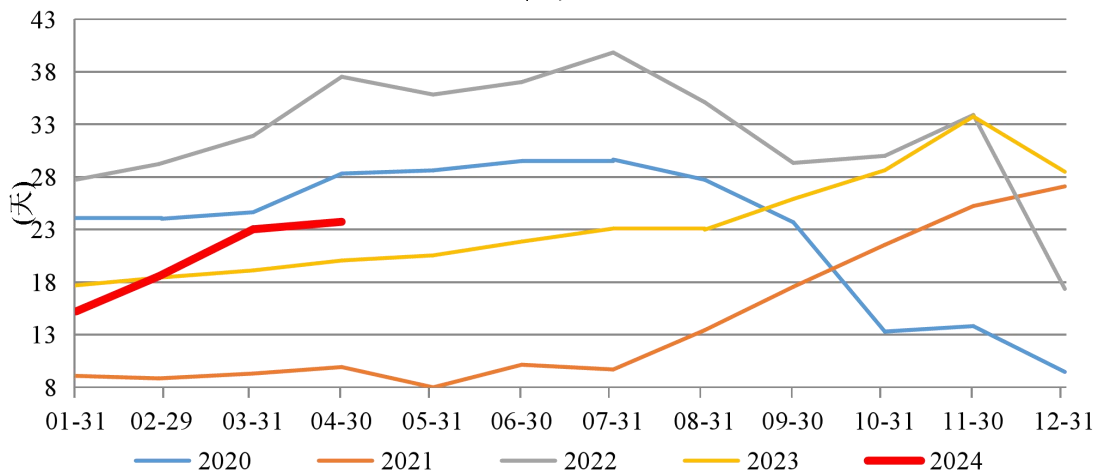
纱产量当月值



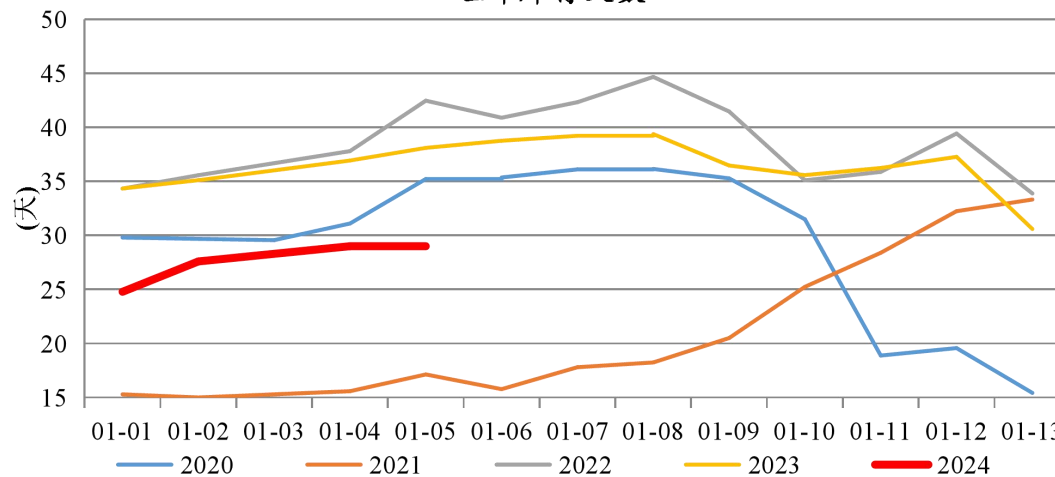
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





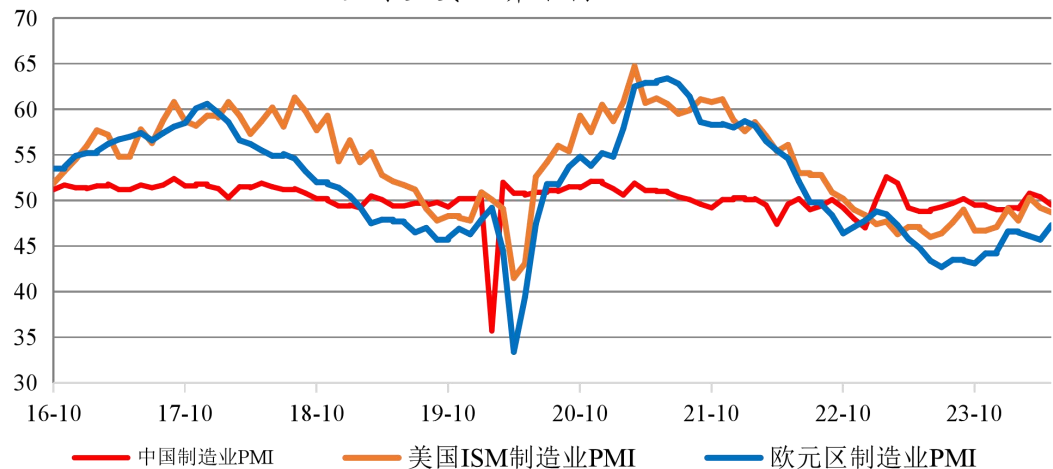
03

宏观及终端需求情况

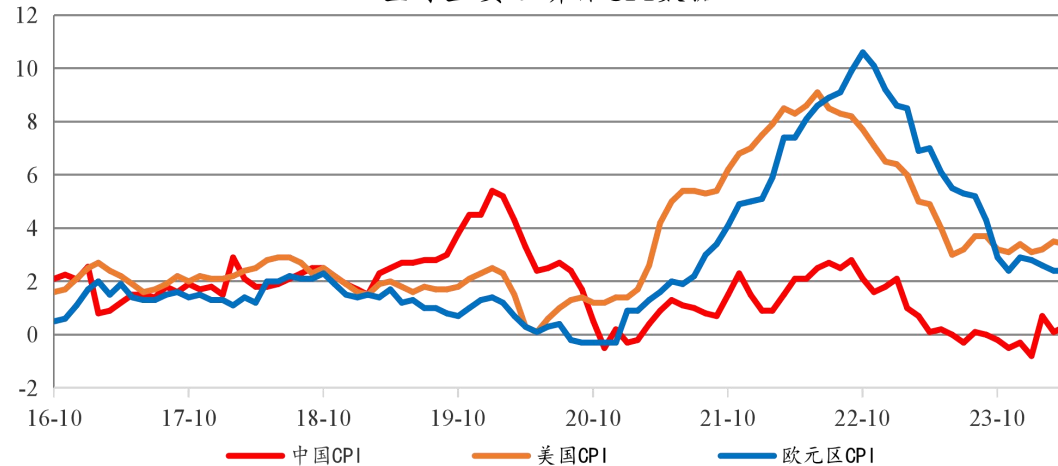


美国通胀有所好转 美联储降息预期增强

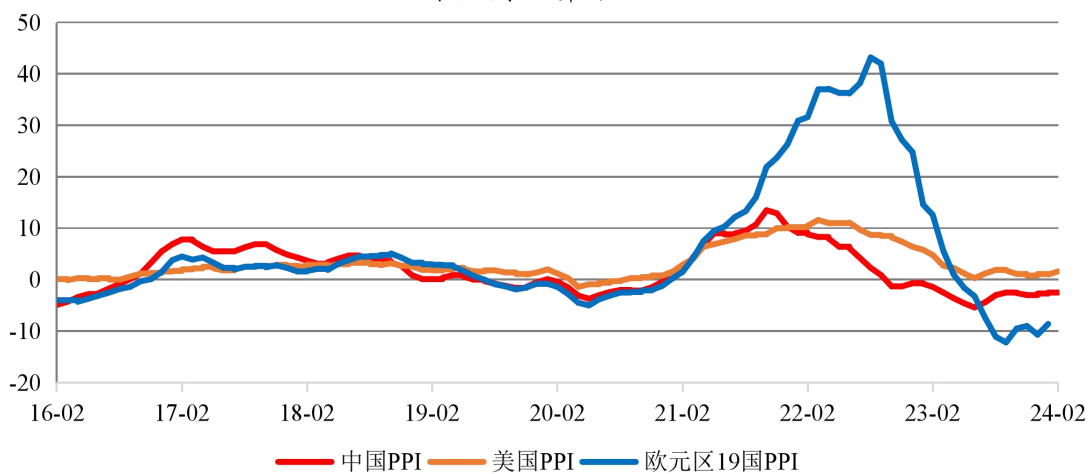
全球主要经济体制造业PMI



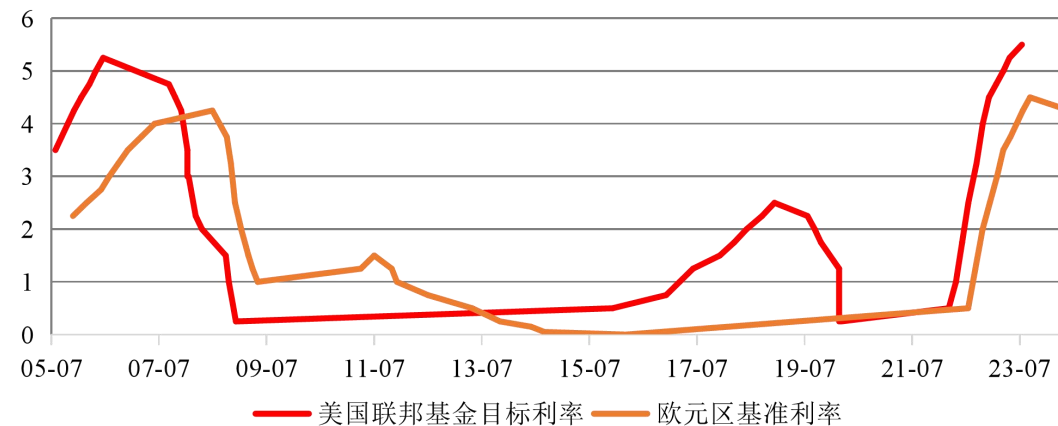
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



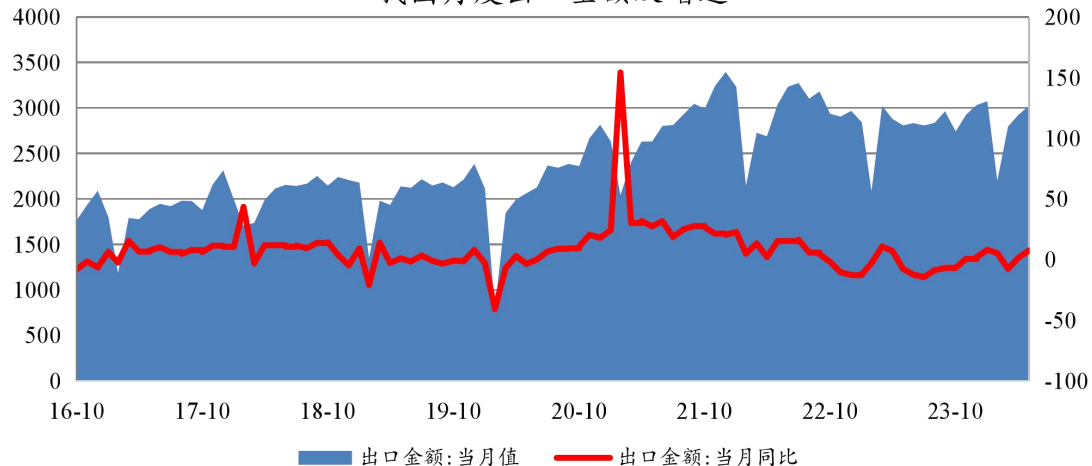
美联储和欧元区基准利率



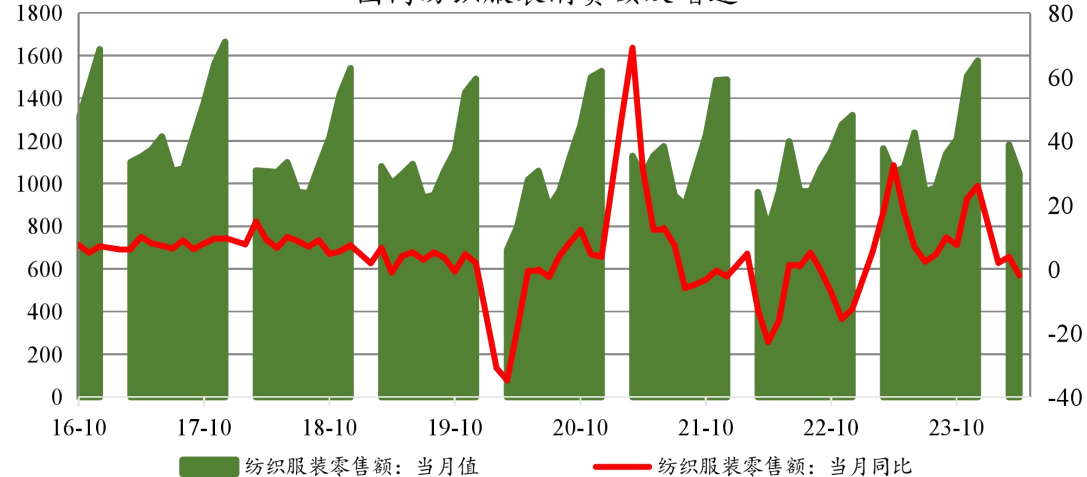


国内纺织服装消费增速较低 5月纺织服装出口环比同比均好转

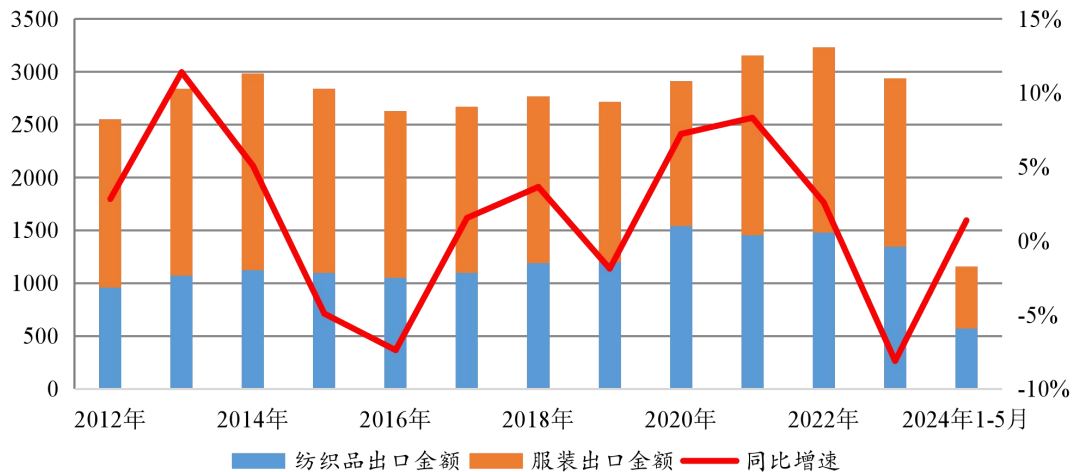
我国月度出口金额及增速



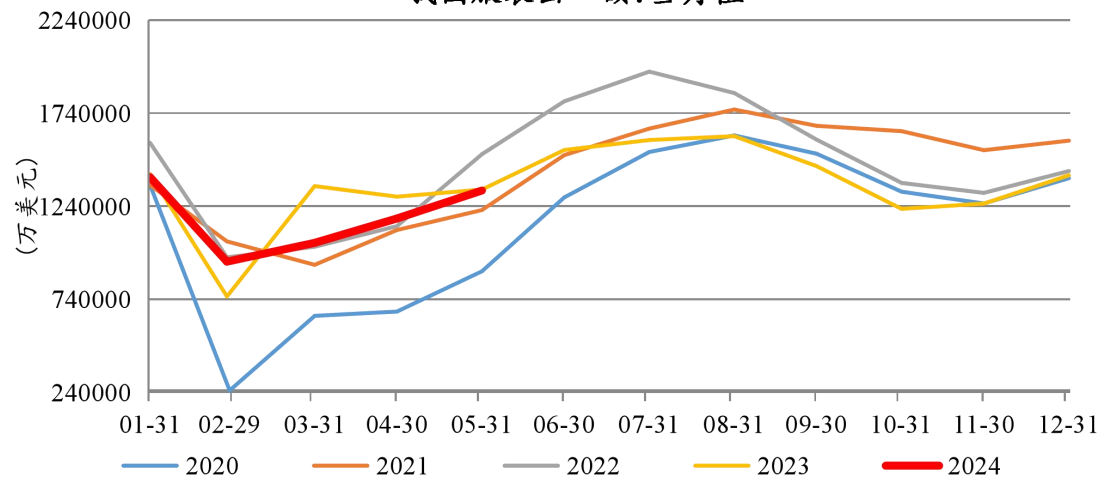
国内纺织服装消费额及增速



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