



聚酯产业链周报

产业利润向上修复预期增强 短纤加工费快速回升

2024年6月28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>本周，国际原油价格继续上涨，创近期新高。聚酯产业链各品种的价格普遍上涨，短纤价格表现尤其突出。截至6月28日，PX409合约收于8654元/吨，周涨114元/吨，周涨幅1.33%；TA409合约价格收于5998元/吨，周涨76元/吨，周涨幅1.28%；EG2409合约收于4640元/吨，周涨113元/吨，周涨幅2.5%；PF408合约收于7746元/吨，周涨220元/吨，周涨2.92%。</p>
运行逻辑	<p>目前进入原油消费传统旺季，中东和欧洲地缘政治压力增大，市场对全球原油供应的担忧情绪增强，对油价带来了提振作用。本周一，在短纤行业龙头企业的推动下，多家短纤企业参与达成聚酯原料成本+固定加工费的销售模式，对短纤价格和短纤加工费形成了有利提振，聚酯产业链低利润向上修复的预期增强。产业链供需方面，PX开工率持平，PTA开工率先增加后回落，周产量略有提升，而聚酯和织机开工率小幅下降。PTA社会库存持续下降，表现好于预期。乙二醇综合开工率变动不大，港口库存较上周显著下降。下游聚酯品种库存方面，短纤库存小幅上升，长丝库存普遍下降。</p>
推荐策略	<p>原油价格持续小幅上涨，虽然走势不强，但聚酯产业链成本端提升预期增强。PX、PTA和乙二醇供应变动不大，下游聚酯和织机开工率小幅下降，降幅不大，但仍呈现出淡季特征。产业链多个环节长期低利润，随着长丝和短纤利润向上修复，产业链低利润向上修复的预期增强，操作上逢低逢低做多为主。</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，低于预期，4月为49.2。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	中性	PX开工率持平，处于较高水平；PTA开工率先上升后回落，周均开工率与上周相比变化不大。截至6月27日当周，PTA周产量数据132.1万吨，与上一报告期增加0.3万吨。乙二醇开工率先上升后回落，总体变动在1个百分点以内；短纤开工率略有下降。
需求	利空	聚酯和织机开工率小幅下降，虽然降幅不大，但仍显淡季特征，且传闻瓶片生产企业后期将会实施限产措施。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。
库存	利多	截至6月28日，PTA社会库存355.9万吨，较上一报告期下降11万吨，连续两周PTA库存下降超11万吨。乙二醇库存港口库存下降近6万吨，至69万吨。短纤库存小幅增加，长丝库存普遍回落。
基差	中性	PTA基差29元/吨，较上周略有走强；乙二醇基差在-42元/吨附近，与上周持平；短纤基差110元/吨，较上周有所走强。
利润	利多	PX加工费326美元/吨，变化不大。PTA现货加工费272元/吨，波动不大。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度变化不大。前期长丝利润持续回升，本周变化不大，瓶片利润依然低迷，短纤大幅好转。



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



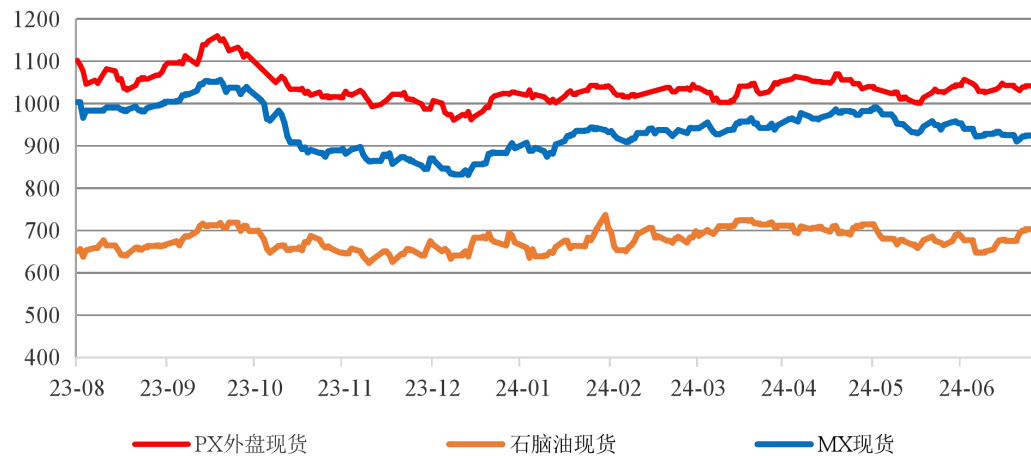
原油价格反弹创近期新高

聚酯产业链各品种普涨

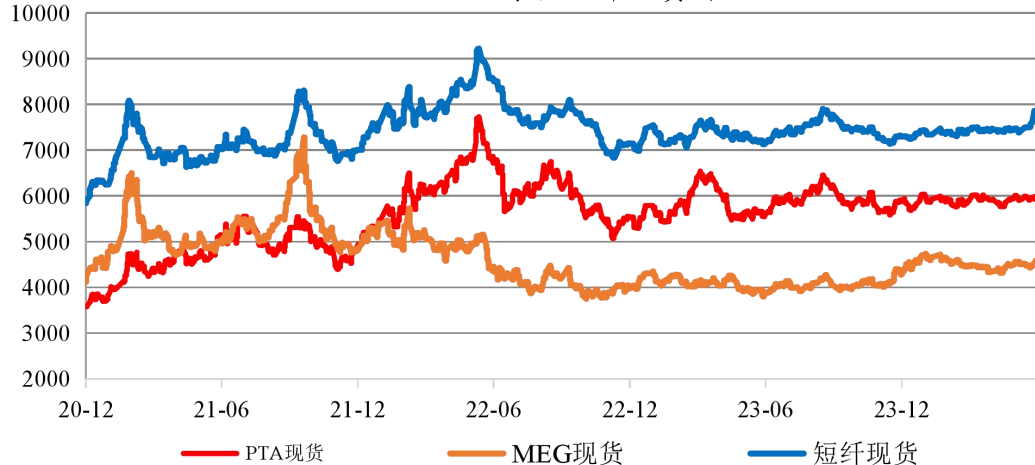
WTI原油主力合约收盘价



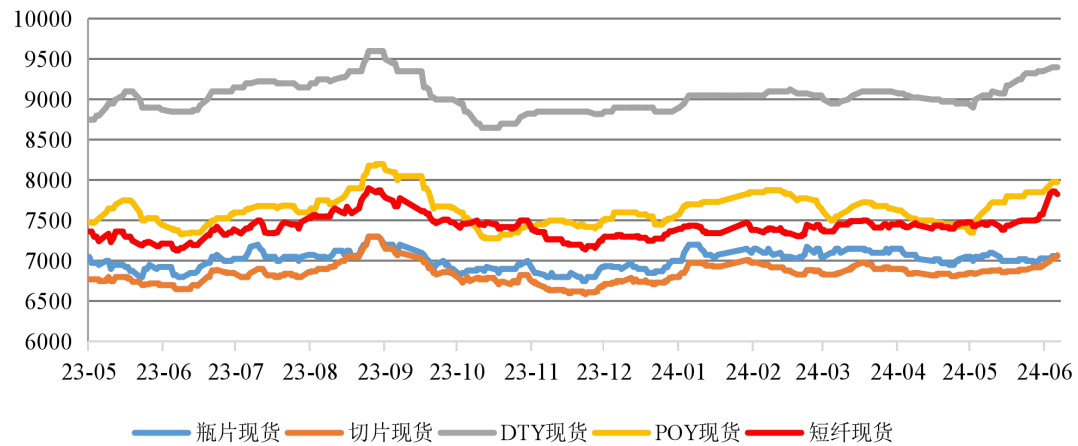
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价

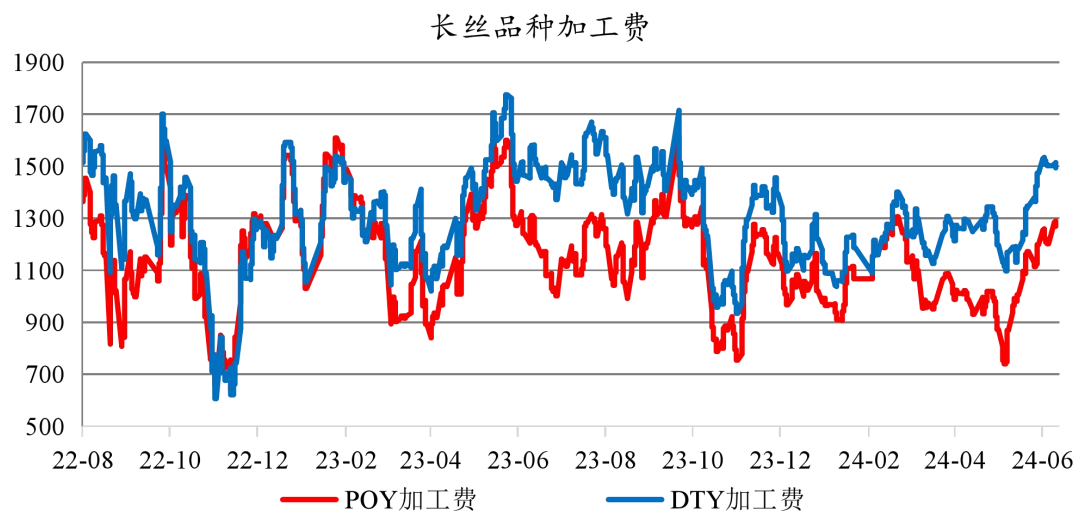
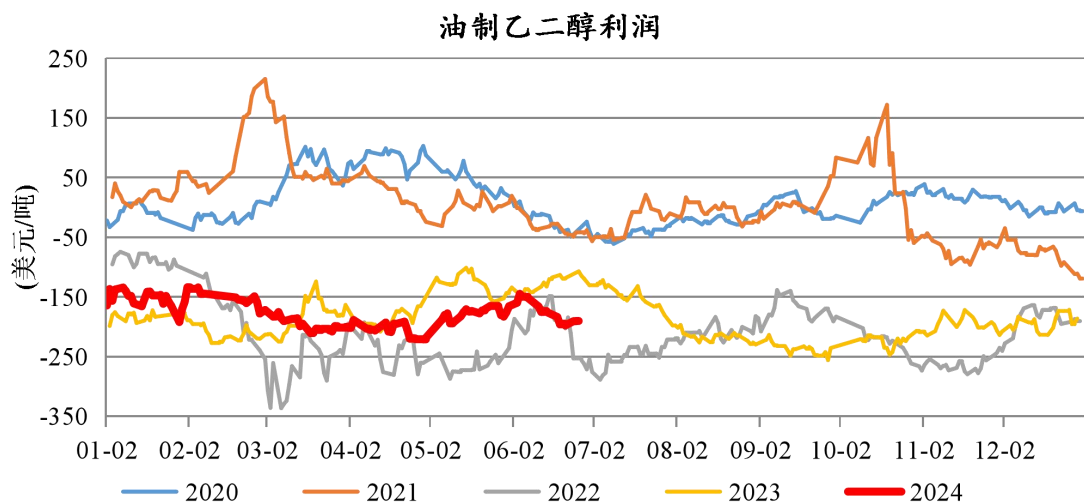
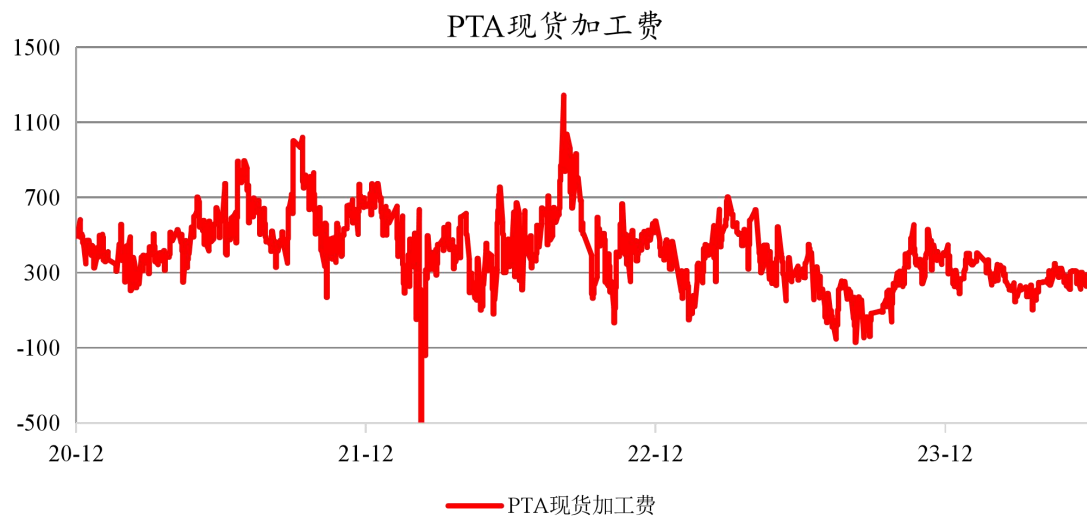
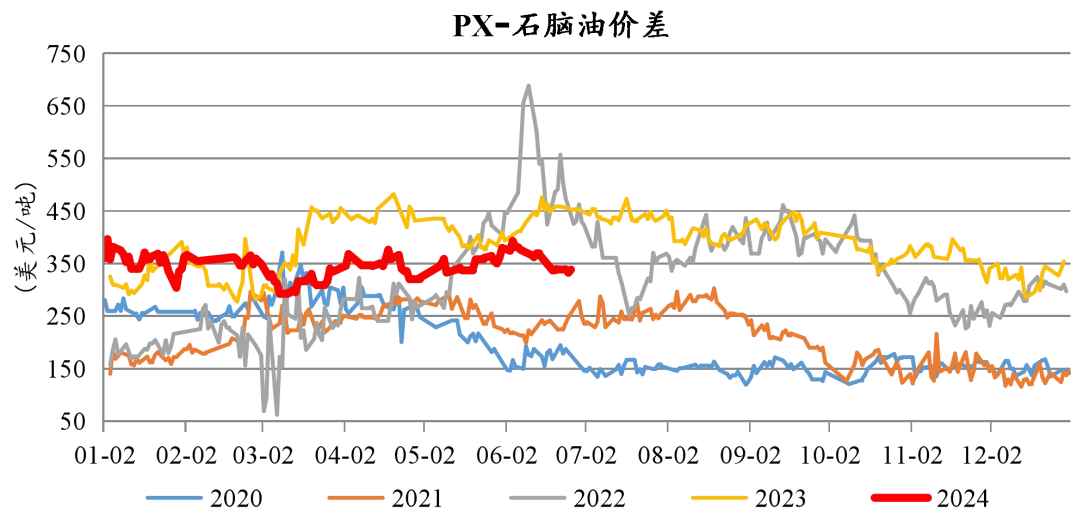


主要聚酯品种价格



产业链低利润修复预期增强

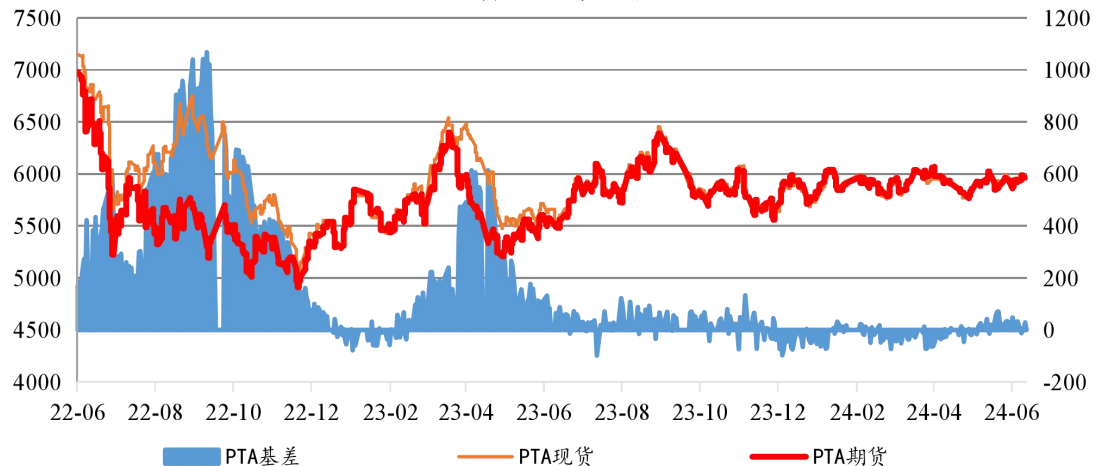
长丝利润好转后短纤跟进



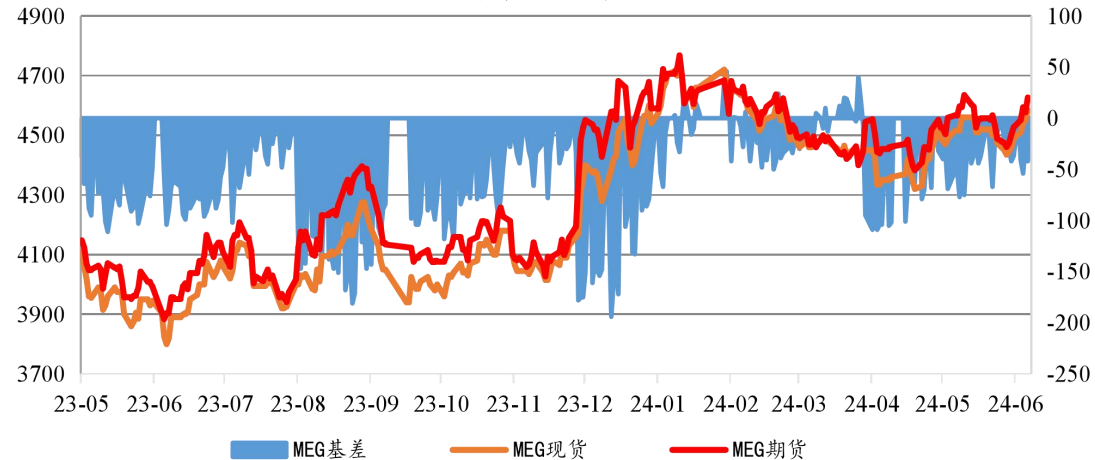


基差变化不大 原再生短纤价差上升

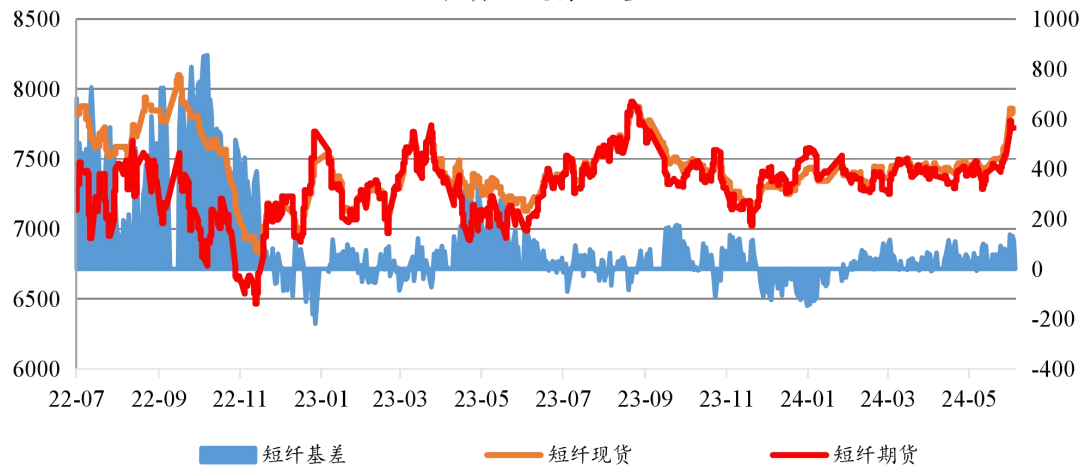
PTA期现走势及基差



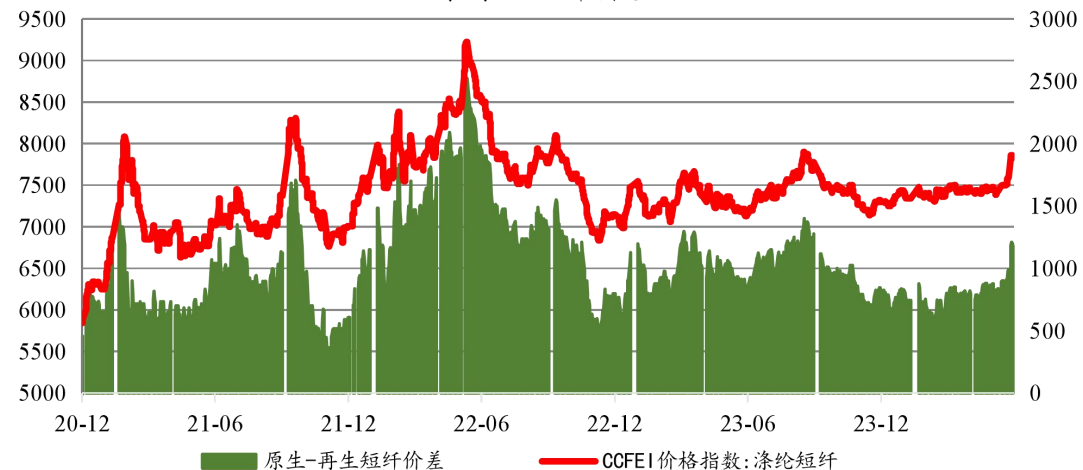
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





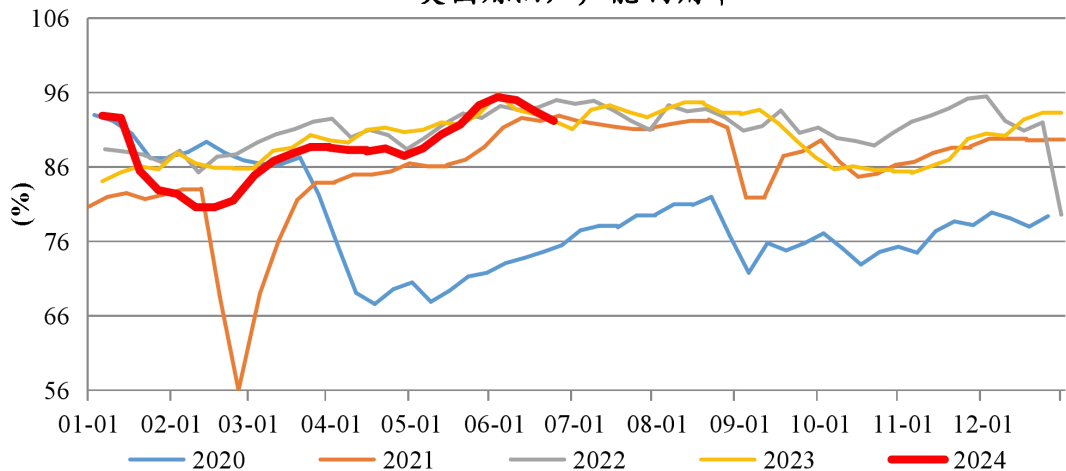
02

基本面数据

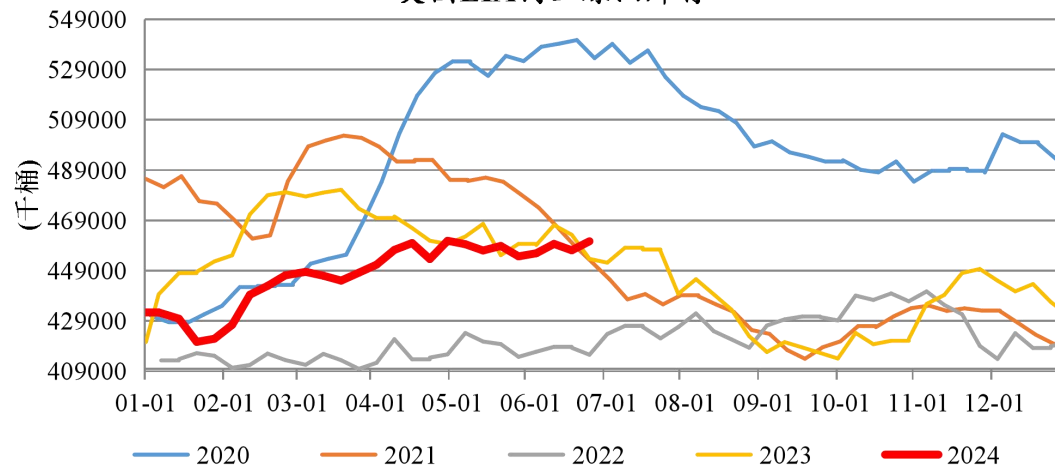


美国炼油厂开工率继续下降 原油和汽油库存意外上升

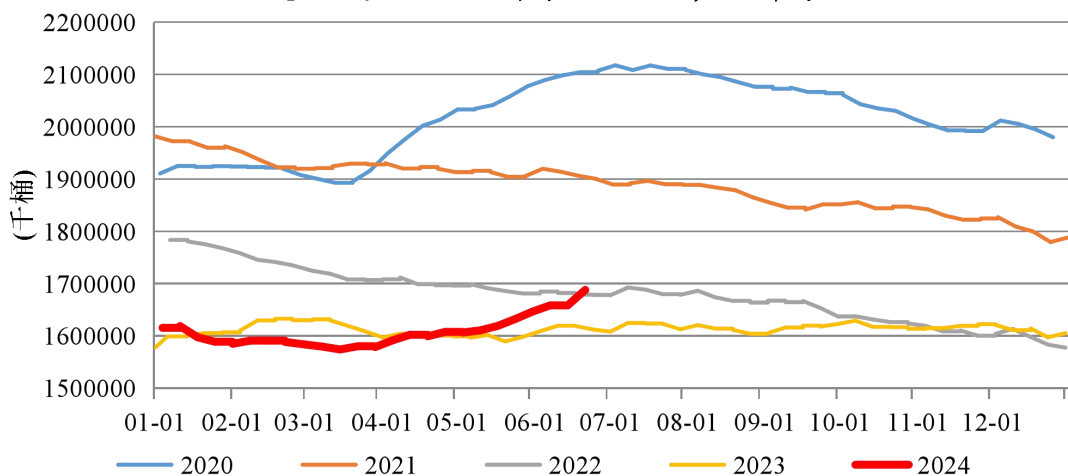
美国炼油厂产能利用率



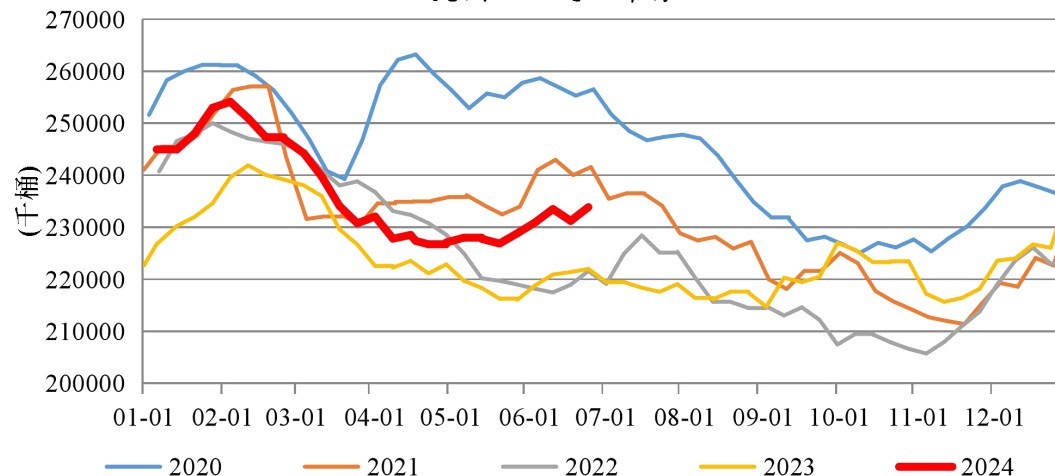
美国EIA商业原油库存



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

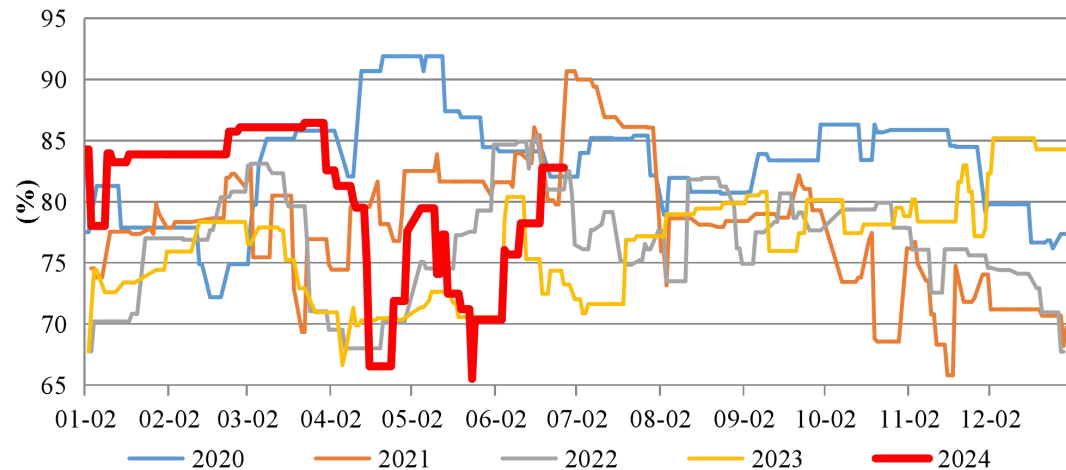
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10315	10309	10355	10408	10443	10500	10554	10535	10545	10576	10572	10548	10472
同比变化	230	112	83	198	226	261	248	222	261	288	225	220	215
全球需求	10246	10544	10416	10332	10362	10539	10474	10477	10522	10389	10486	10640	10452
同比变化	181	163	202	173	158	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。

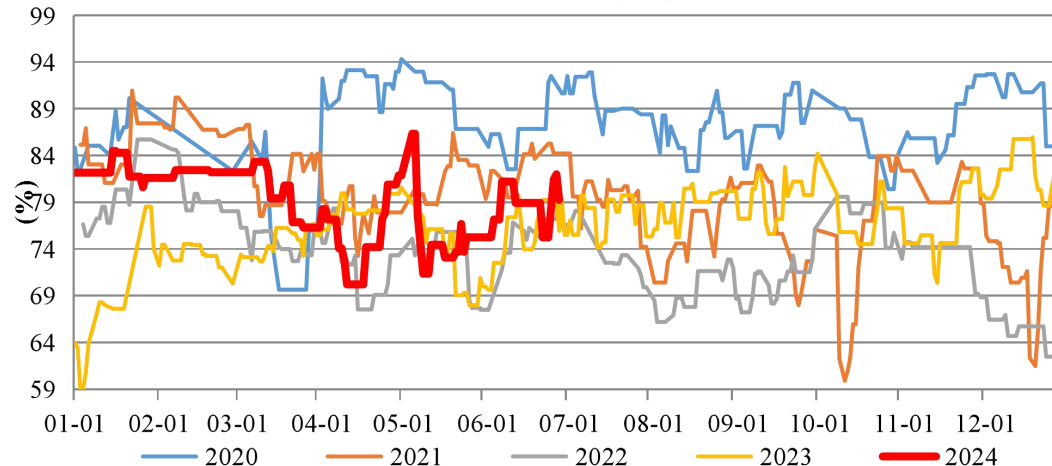


PX开工率持平PTA反复波动 聚酯和织机开工率小幅回落

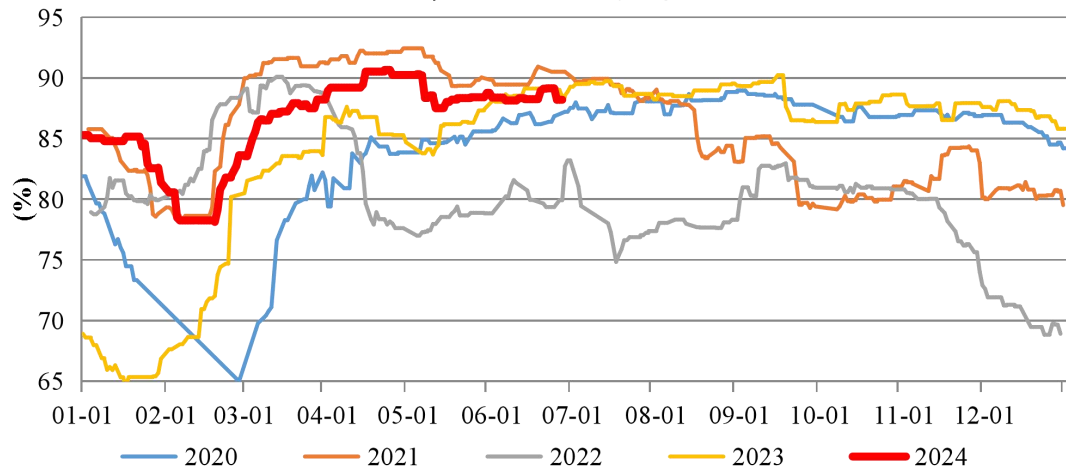
PX工厂开工率



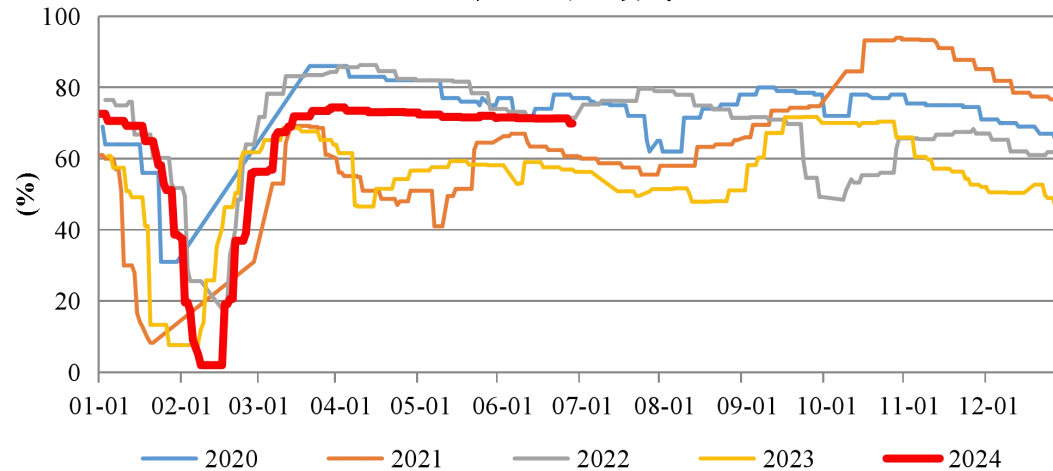
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



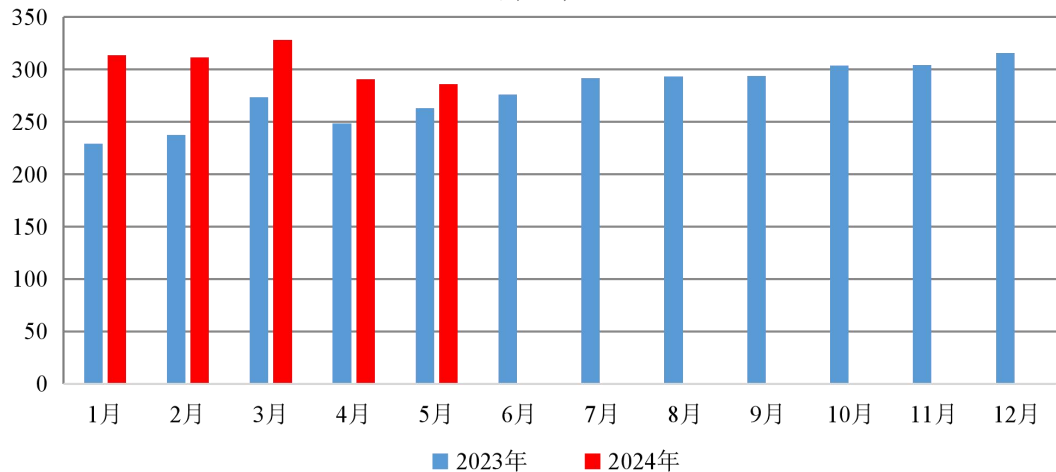
江浙织机开工负荷



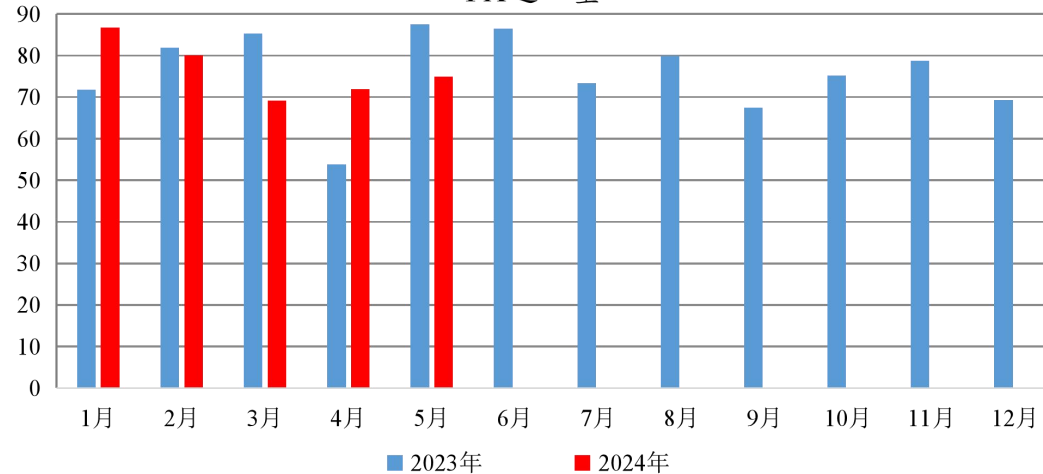


PX环比上升但同比回落 PTA产量与上月持平

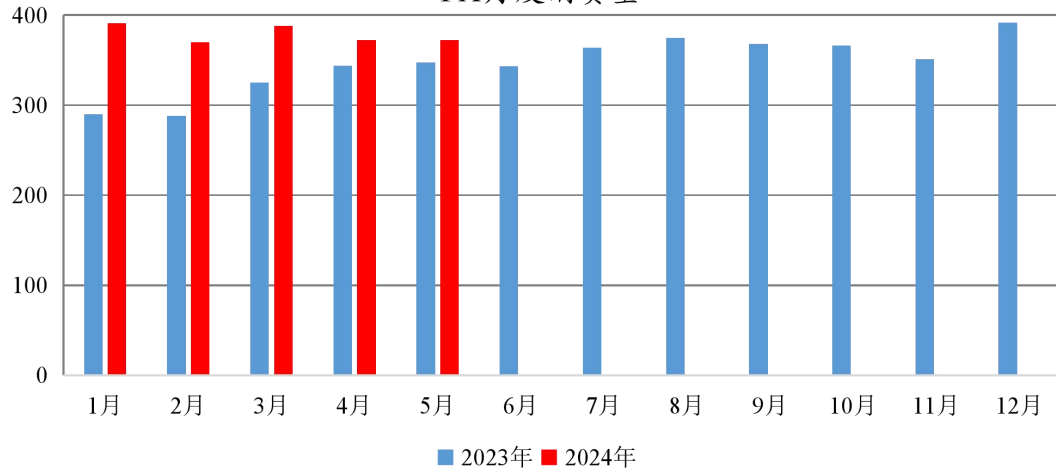
PX月度产量



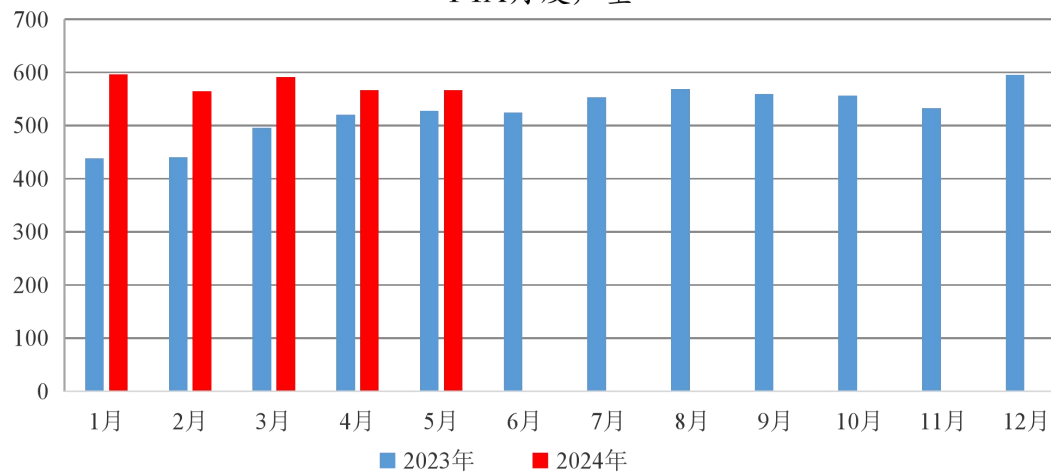
PX进口量



PX月度消费量



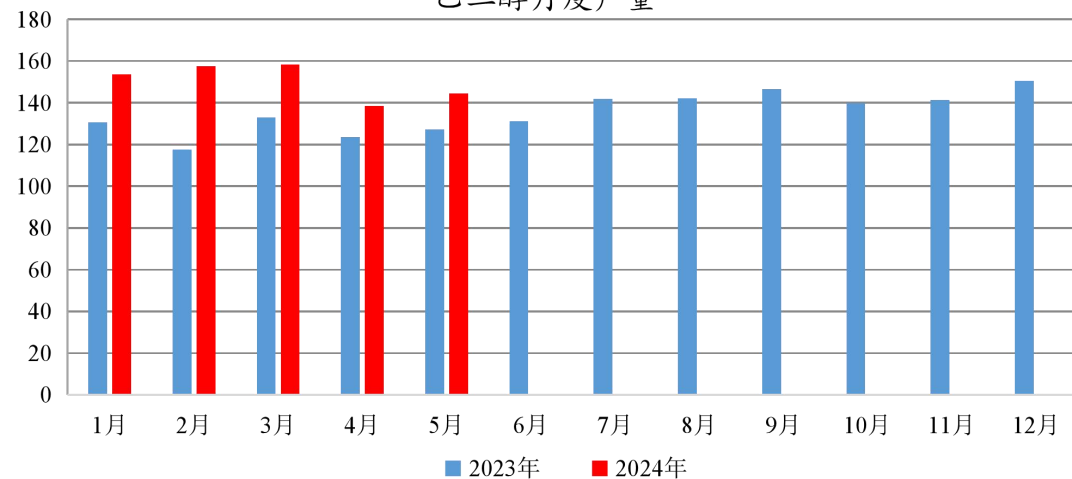
PTA月度产量



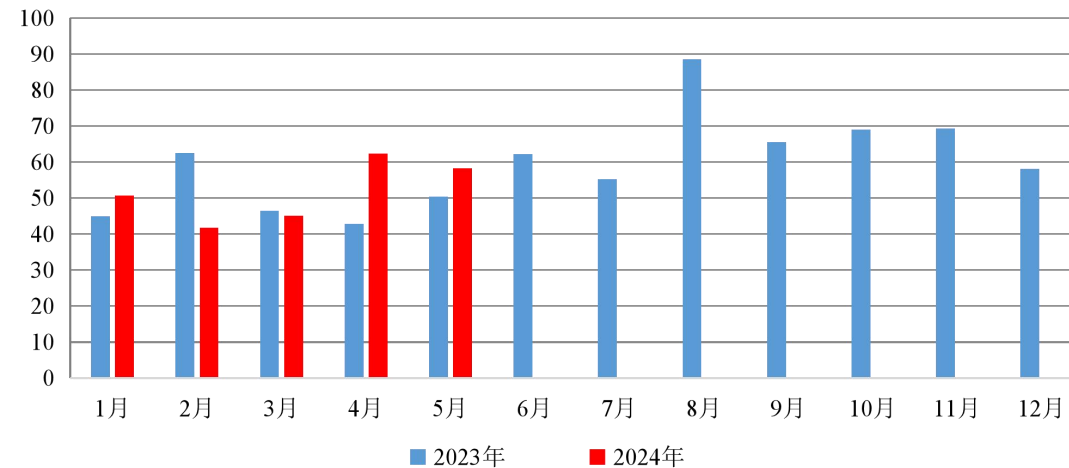


乙二醇进口量环比降同比升 聚酯减产对原料需求有不利影响

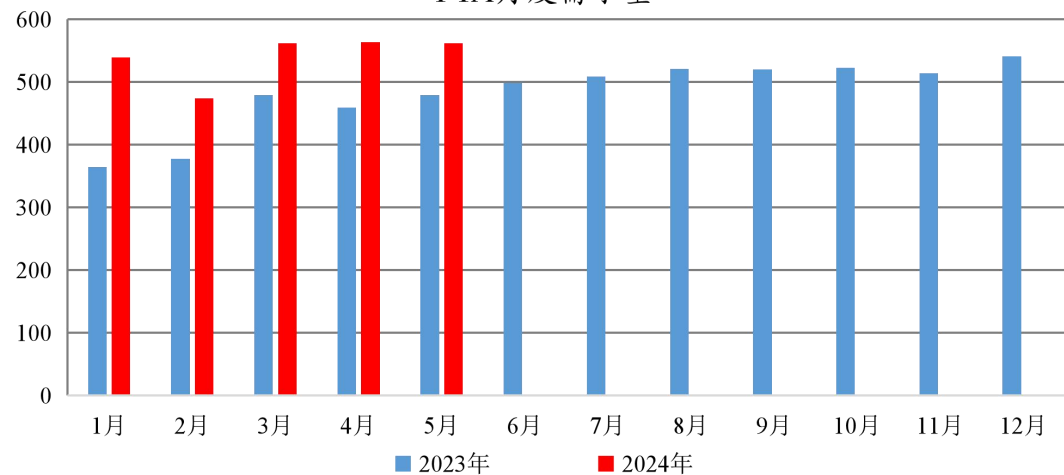
乙二醇月度产量



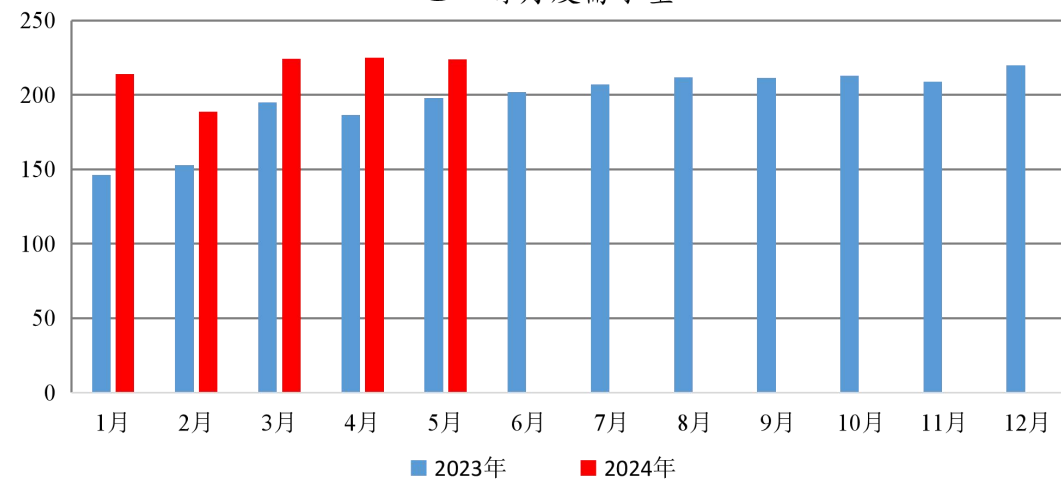
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



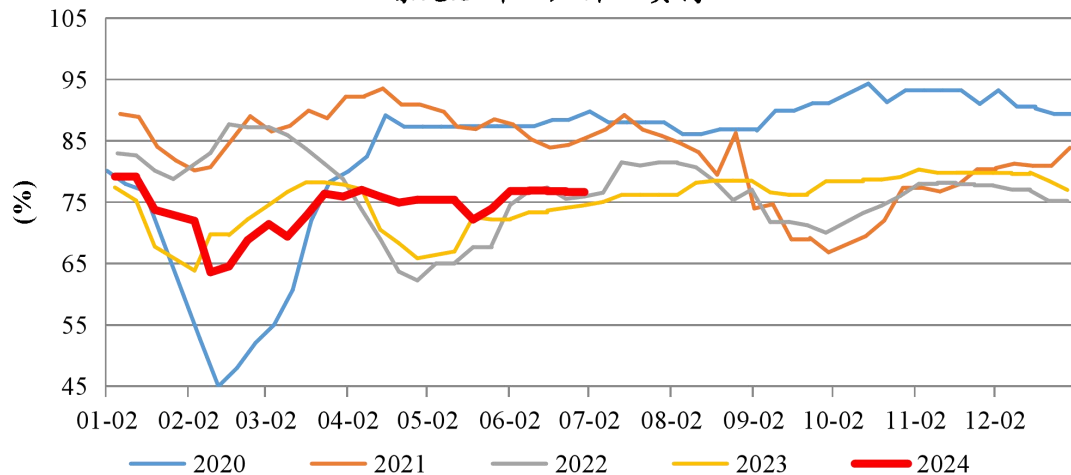
乙二醇月度需求量





纯涤纱开工率继续小幅下降 短纤需求表现仍不理想

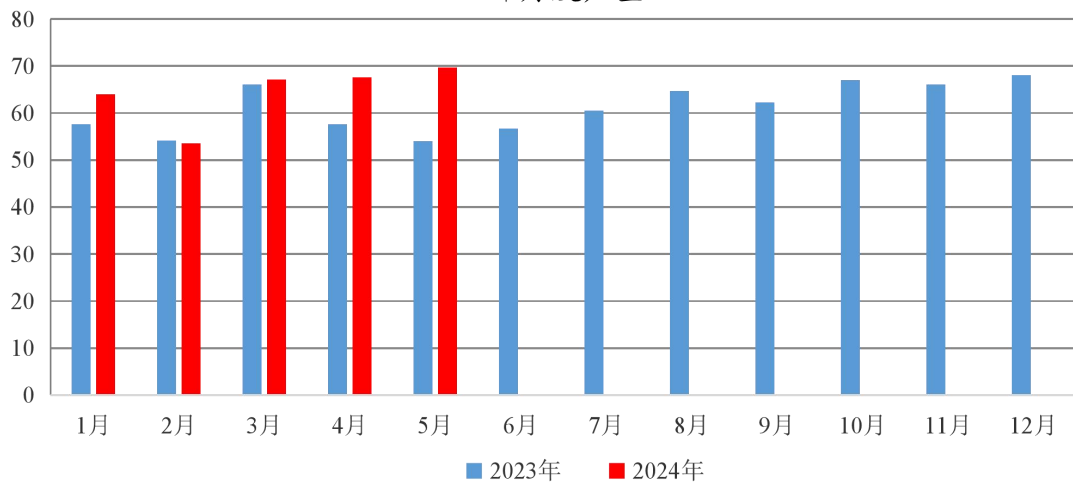
涤纶短纤工厂开工负荷



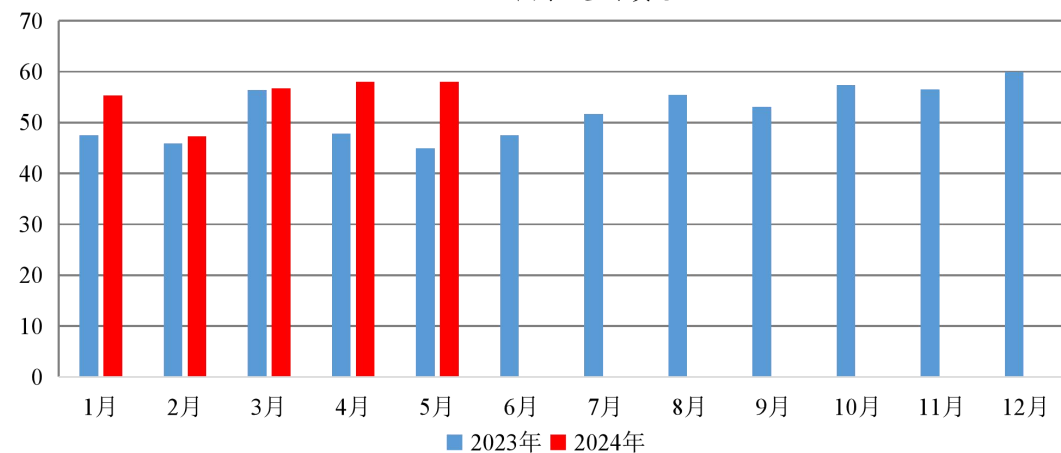
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



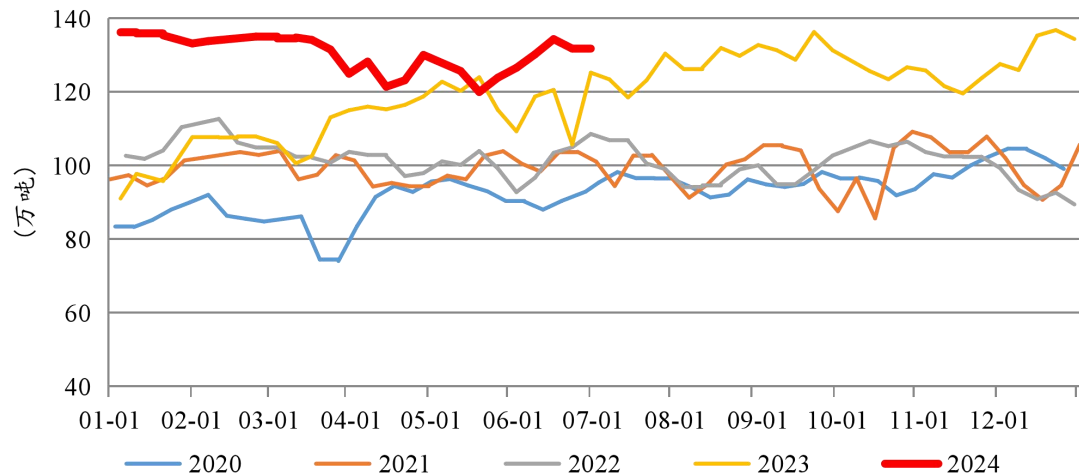
短纤月度消费量



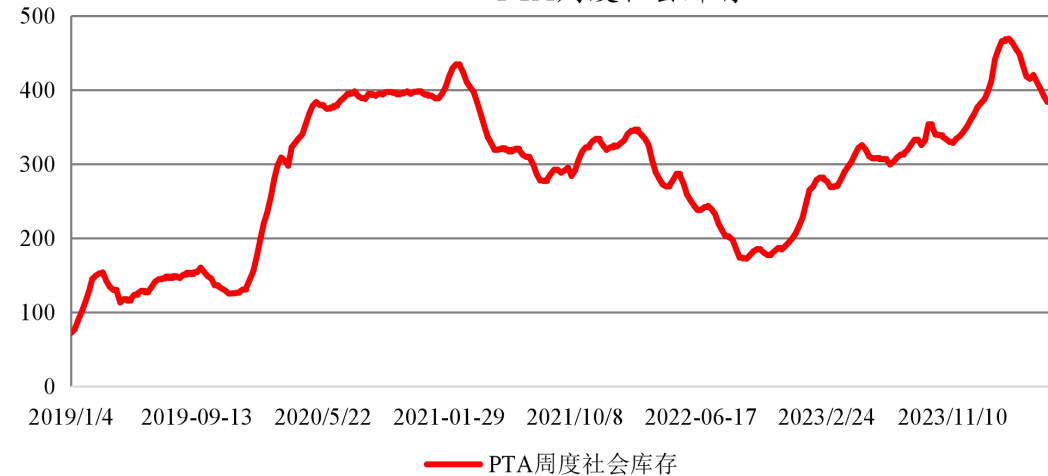


PTA周产量小幅上升 PTA和MEG库存显著下降

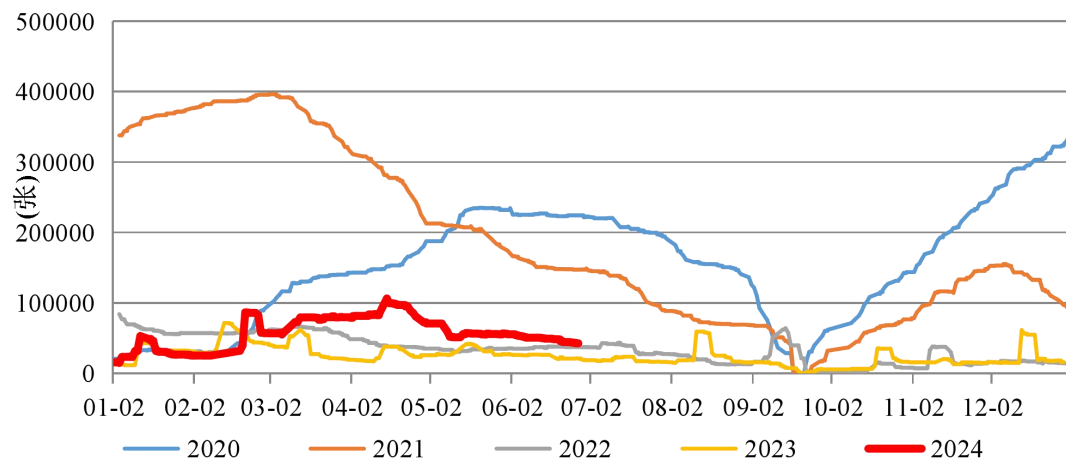
PTA周产量



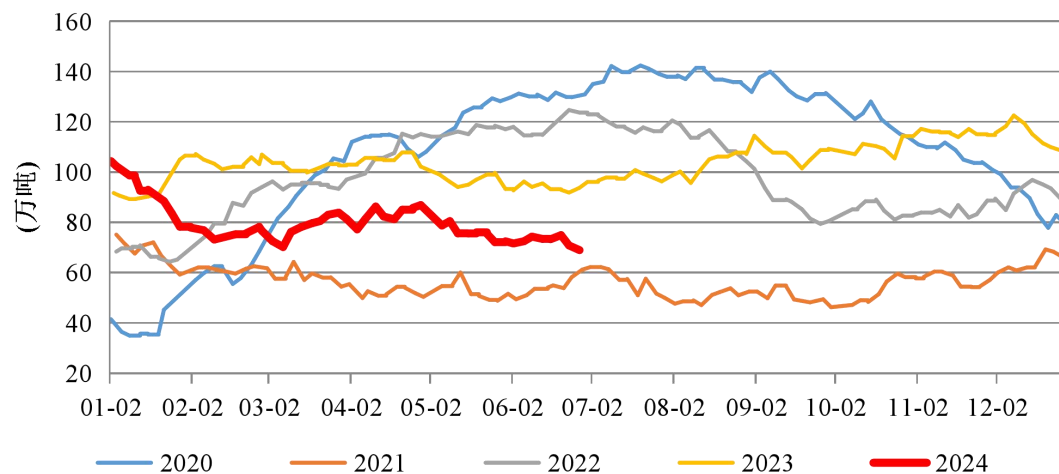
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



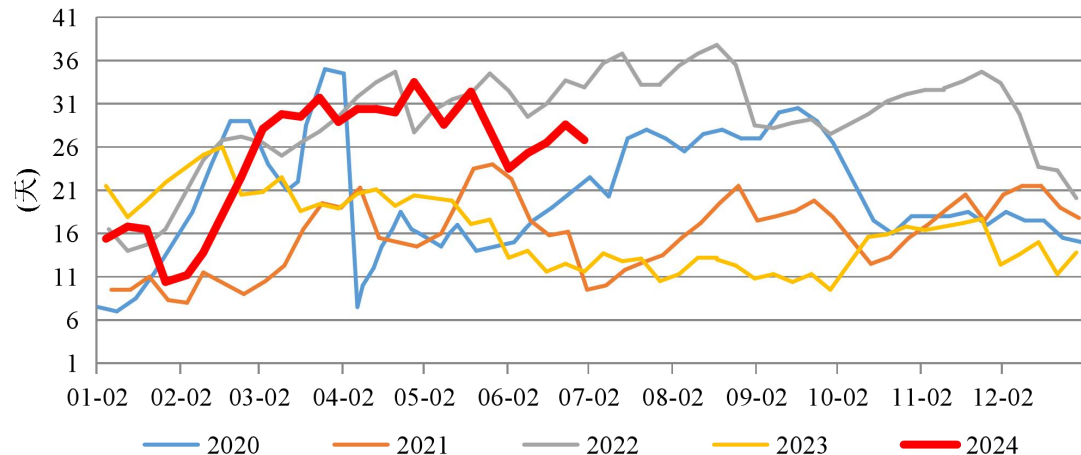
江浙两地乙二醇库存



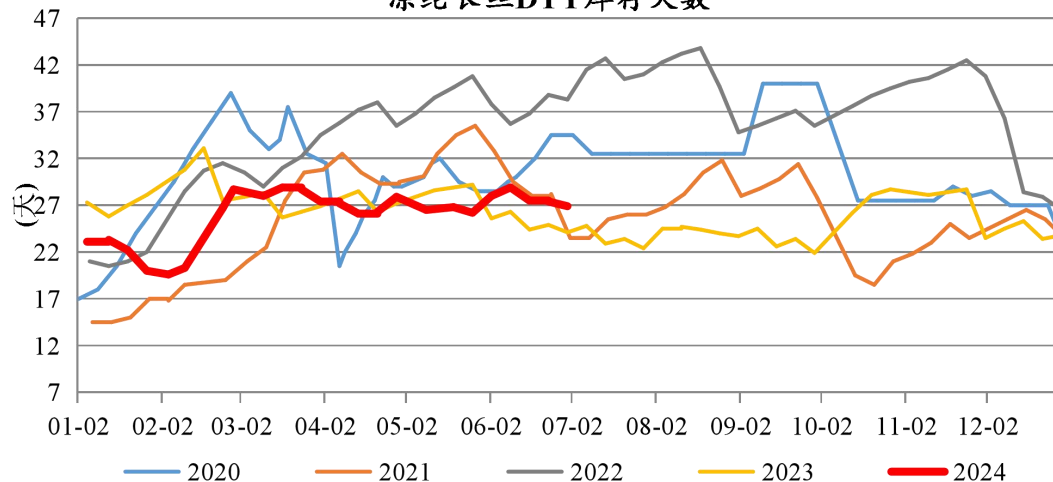


长丝库存普遍回落 短纤库存小幅上升

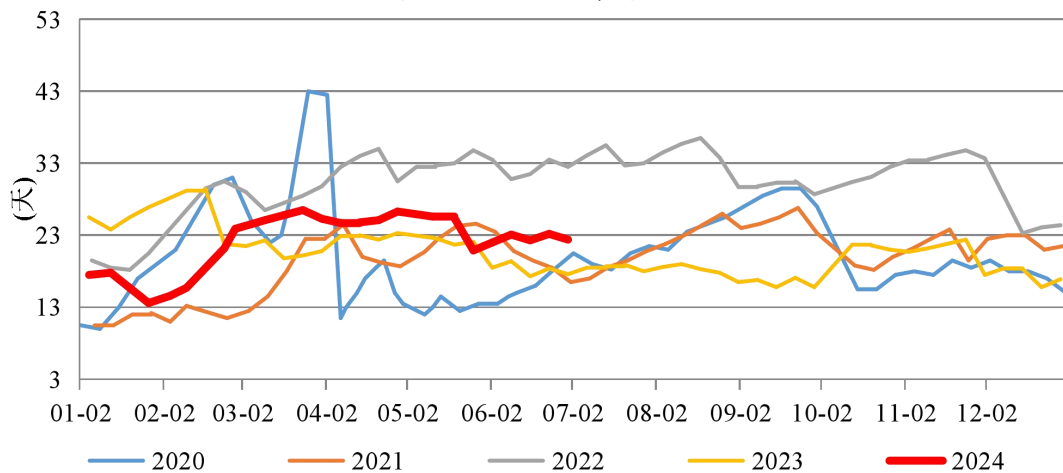
涤纶长丝POY库存天数



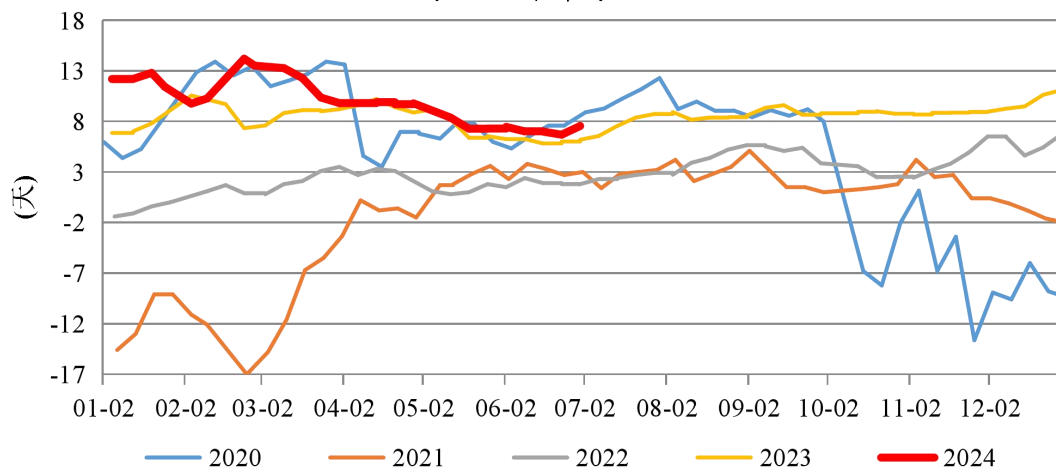
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



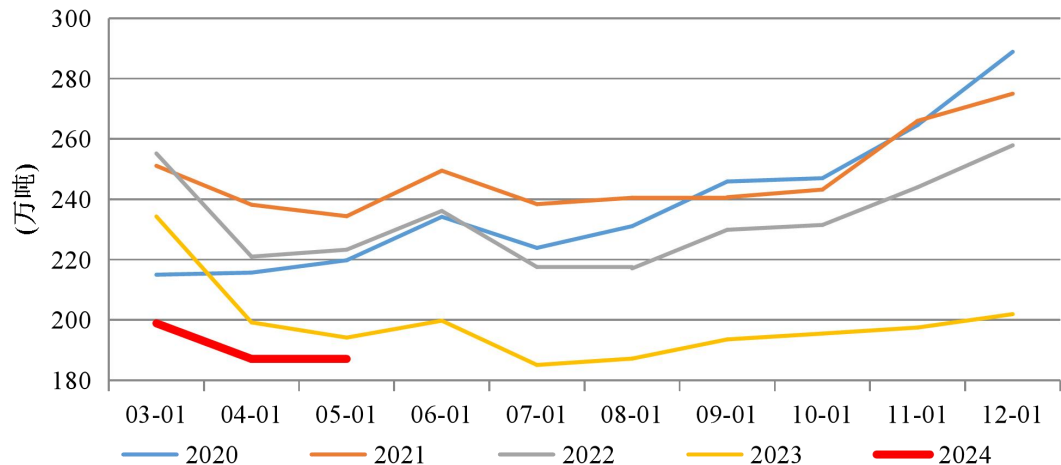
涤纶短纤库存天数



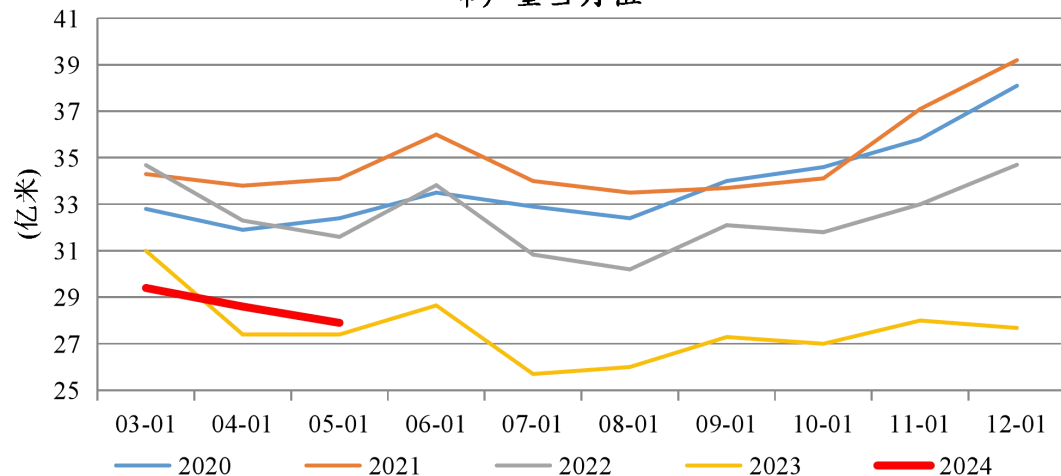


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅上升

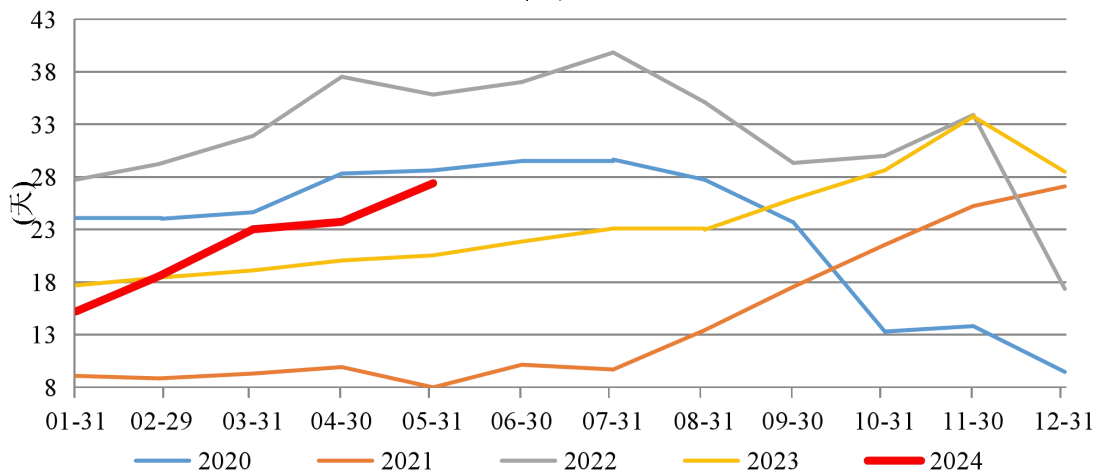
纱产量当月值



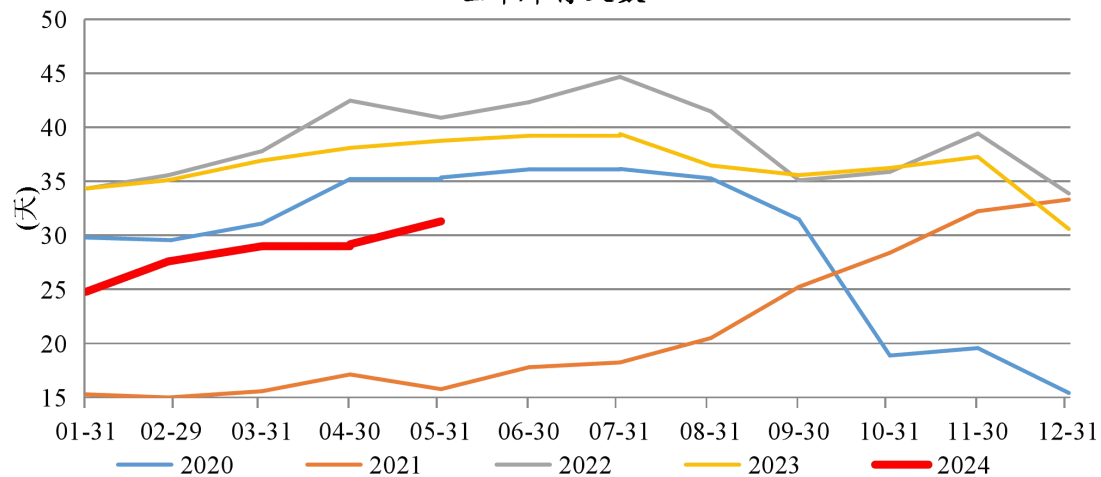
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





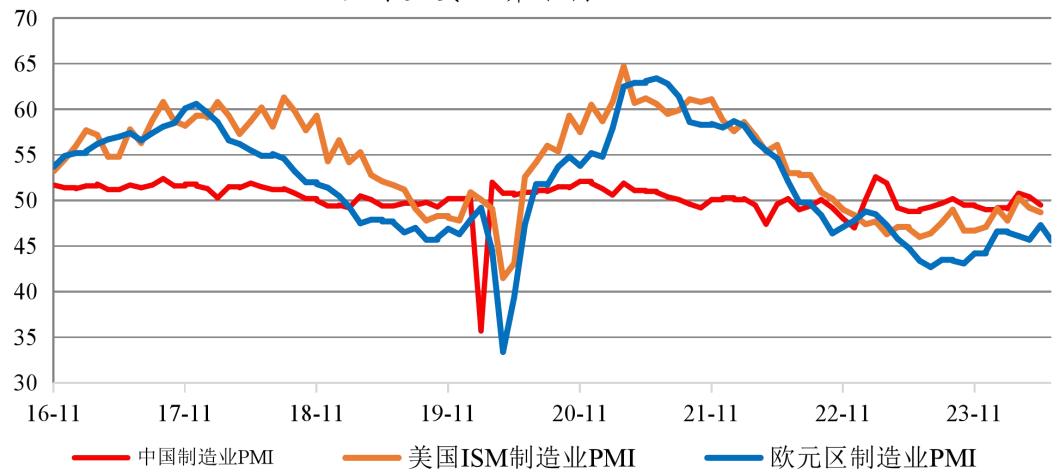
03

宏观及终端需求情况

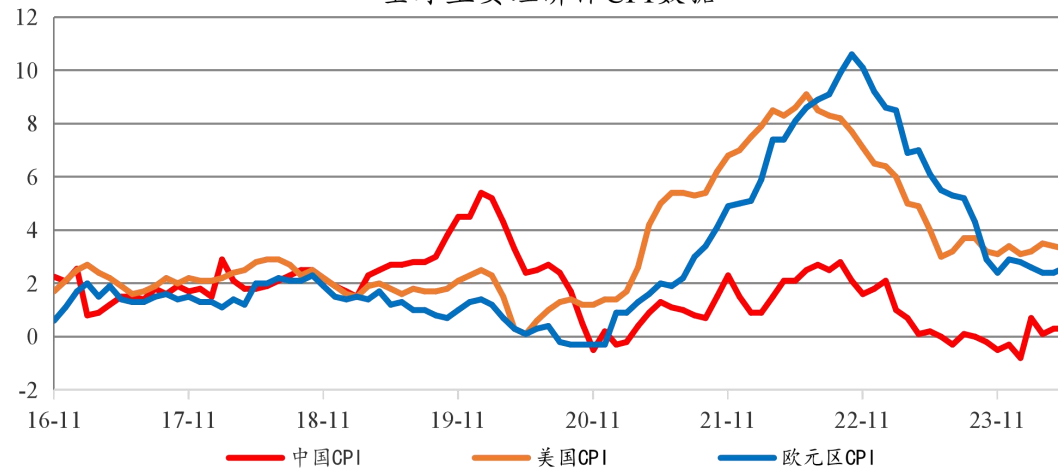


欧洲央行启动降息 美联储降息预期增强

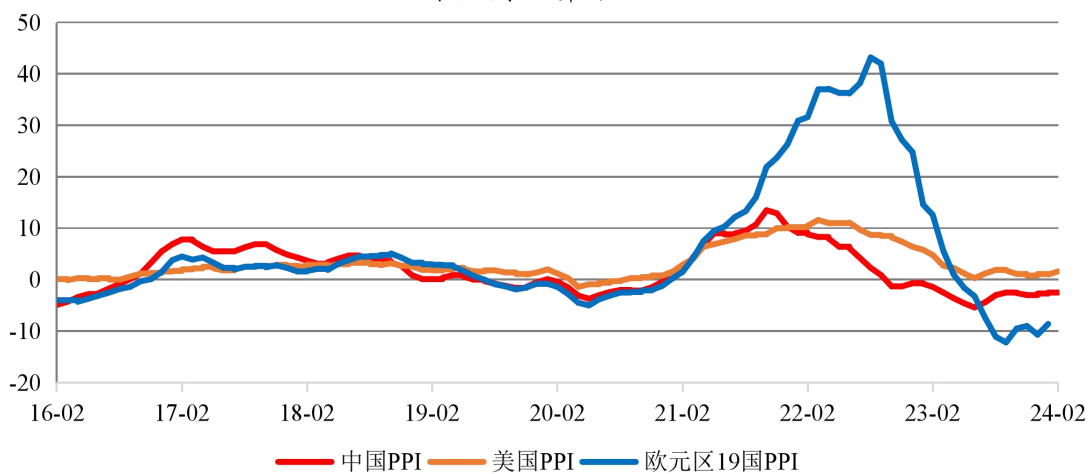
全球主要经济体制造业PMI



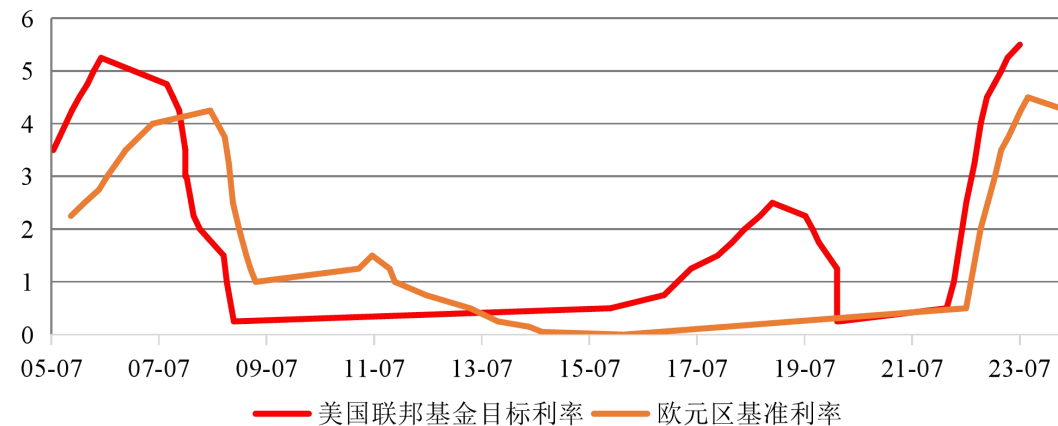
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



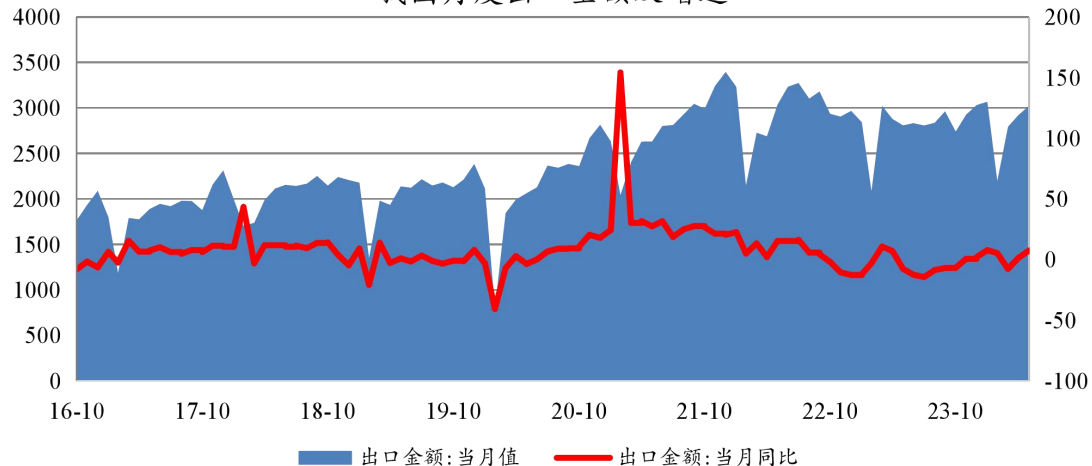
美联储和欧元区基准利率



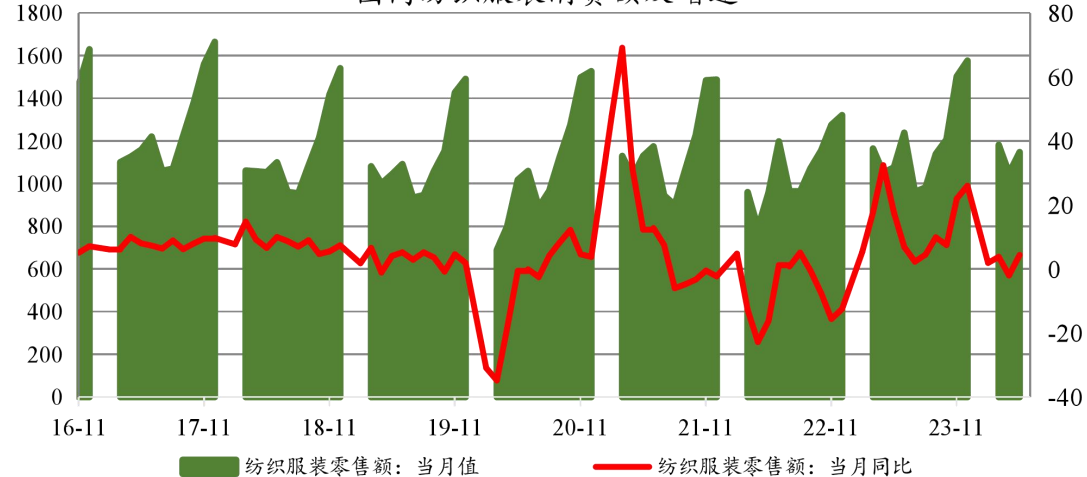


国内纺织服装消费有所恢复 5月纺织服装出口出现好转

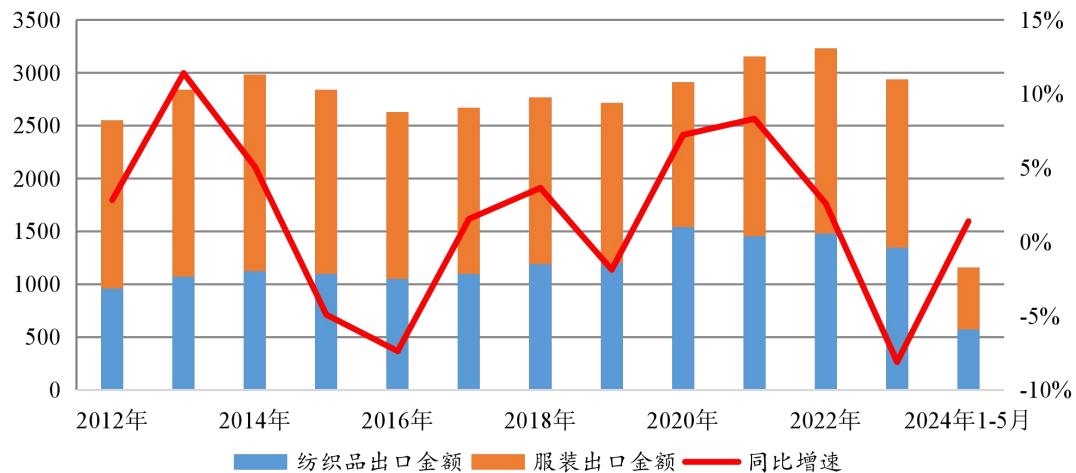
我国月度出口金额及增速



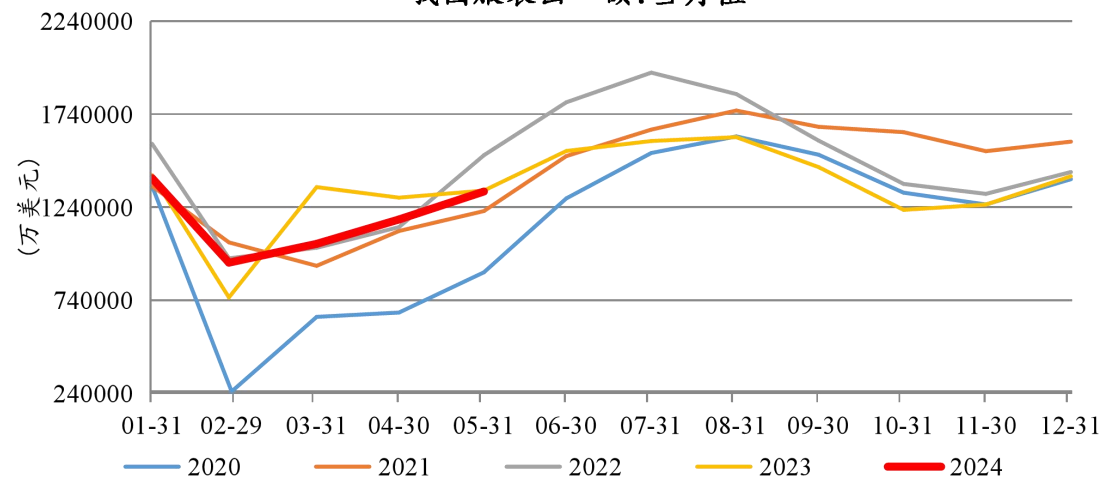
国内纺织服装消费额及增速



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