



聚酯产业链周报

油价调整后回升 产业链继续呈现淡季特征

2024年7月12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，国际原油价格向下调整后回升，最新价格较上周收盘价变化不大。聚酯产业链品种除了乙二醇之外，价格普遍延续下跌走势，乙二醇价格继续相对偏强，期货价格创今年以来新高。截至7月12日，PX409合约收于8512元/吨，周跌70元/吨，周跌幅0.82%；TA409合约价格收于5918元/吨，周跌54元/吨，周跌幅0.9%；EG2409合约收于4767元/吨，周涨74元/吨，周涨幅1.58%；PF409合约收于7598元/吨，周跌56元/吨，周跌幅0.73%。</p>
运行逻辑	<p>目前处于原油消费传统旺季，美国炼油厂产能利用率继续上升，达到今年以来最高值，EIA商业原油和汽油库存下降。PX和PTA开工率在本周出现明显上升，PTA周产量较上一报告期增加，接近今年以来最高值。瓶片生产企业降负减产，聚酯开工率继续下降，本周降幅有所扩大；江浙织机开工率小幅下降，产业链供需继续显现淡季特征。PTA社会库存出现上升，结束了持续去库的趋势，预计后期将延续累库。乙二醇综合开工率略有提升，港口库存较上周明显下降，再创今年以来新低。下游聚酯品种库存方面，长丝库存普遍小幅增加。</p>
推荐策略	<p>目前处于原油成本端支撑预期偏强，而聚酯产业链供需表现偏弱的局面，短期还将维持这种格局，产业链供需偏弱受季节性因素和瓶片企业主动限产共同作用导致，是暂时的，随着时间的推移，今后会出现供需边际好转的阶段。预计聚酯产业链品种的价格呈现震荡偏强的走势，短期操作宜观望，中长线交易以逢低做多为主。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国6月ISM制造业PMI为48.5%，5月为48.7%。欧元区6月制造业PMI为45.8%，5月为47.35。美国6月CPI为3%，5月为3.3%；欧元区6月CPI为2.5%，5月为2.6%。美国通胀降幅超预期，美联储降息预期升温。
供应	利空	PX和PTA开工率在本周明显上升，截至7月11日当周，PTA周产量数据135.9万吨，与上一报告期增加4.3万吨，接近今年的高点。乙二醇开工率小幅上升；短纤开工率持平。
需求	利空	聚酯和织机开工率下降，聚酯开工率降幅较前期扩大，仍显现季节性淡季特征。5月份，纺织服装出口金额同比正增长，累计出口增速略有扩大。
库存	中性	截至7月12日，PTA社会库存358.3万吨，较上一报告期增加4.4万吨，前期持续去库存之后首现累库。截至7月11日，乙二醇库存港口库存下降5.2万吨，至62万吨，再创今年以来新低。长丝库存普遍小幅增加。
基差	中性	PTA基差28元/吨，较上周有所回落；乙二醇基差在18元/吨附近，较上周明显上升；短纤基差206元/吨，较上周基本持平。
利润	利多	PX加工费334美元/吨，基本持平。PTA现货加工费320元/吨，小幅回落。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度变化不大。前期长丝和短纤利润出现明显回升，本周变化不大，瓶片利润较前期有所好转。



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



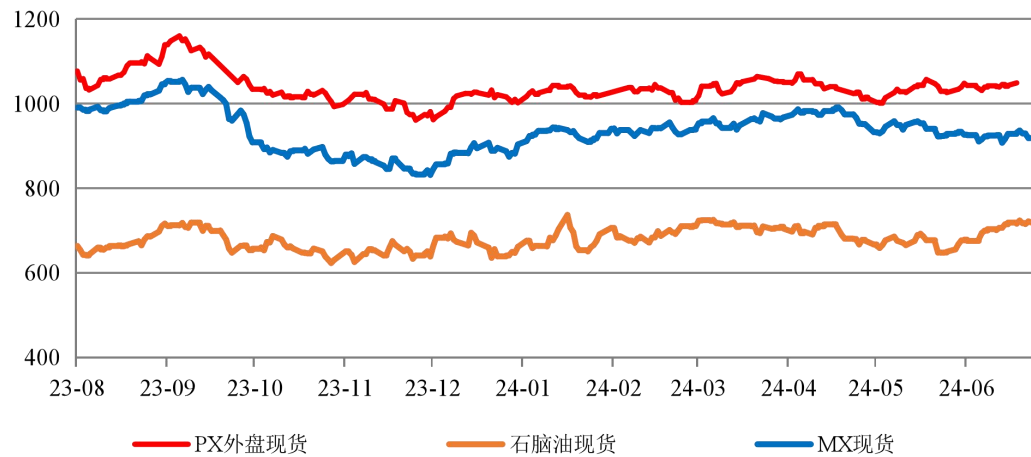
原油价格调整后反弹

聚酯产业链普遍下跌乙二醇逆势上涨

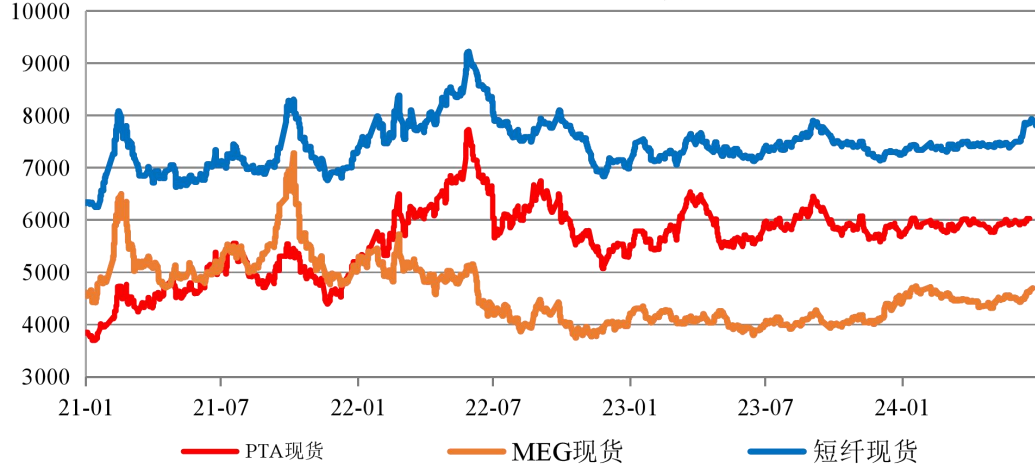
WTI原油主力合约收盘价



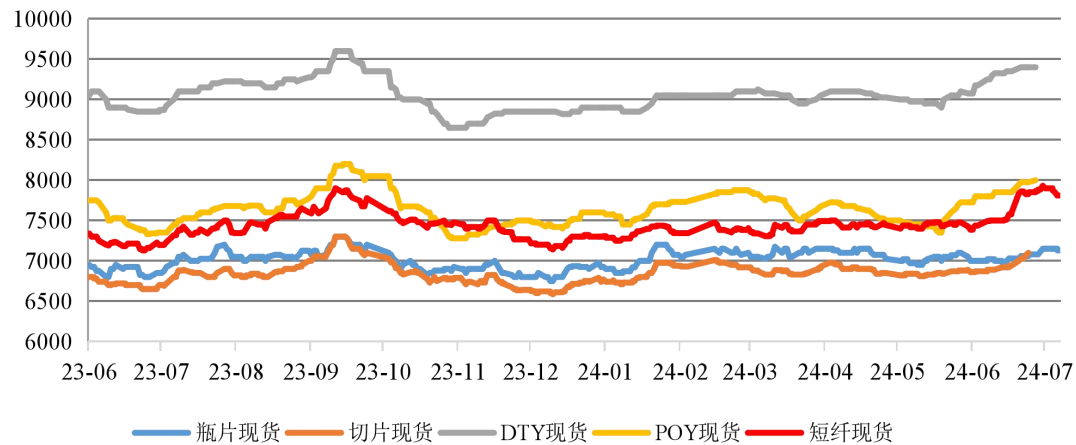
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



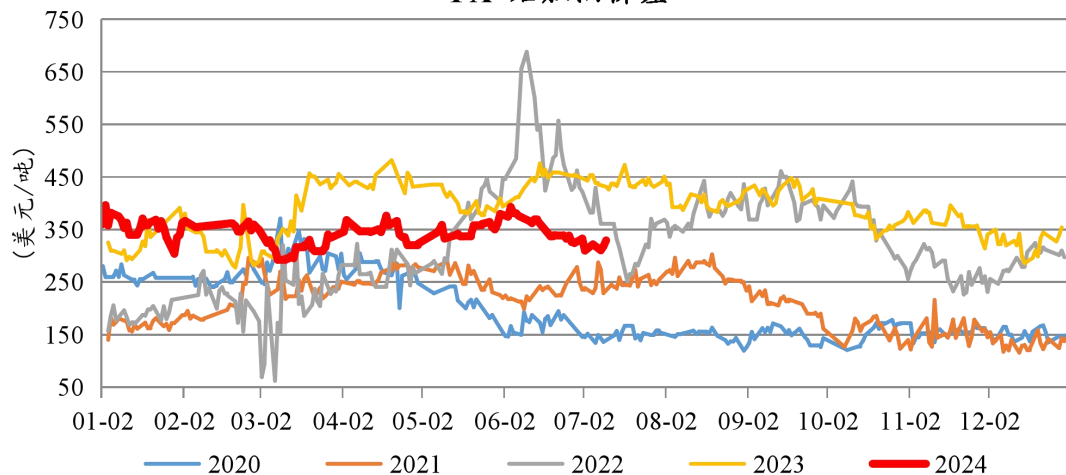
主要聚酯品种价格



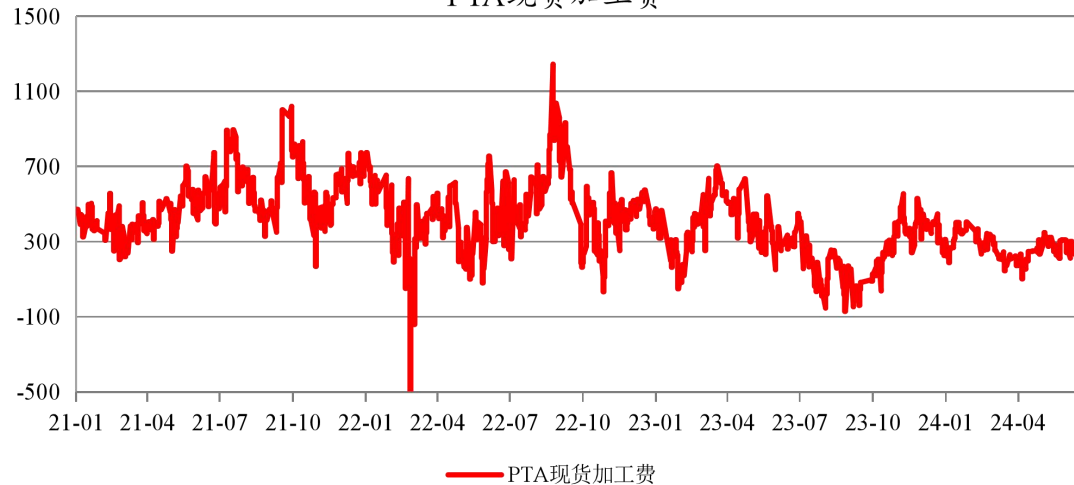


产业链加工费变化不大

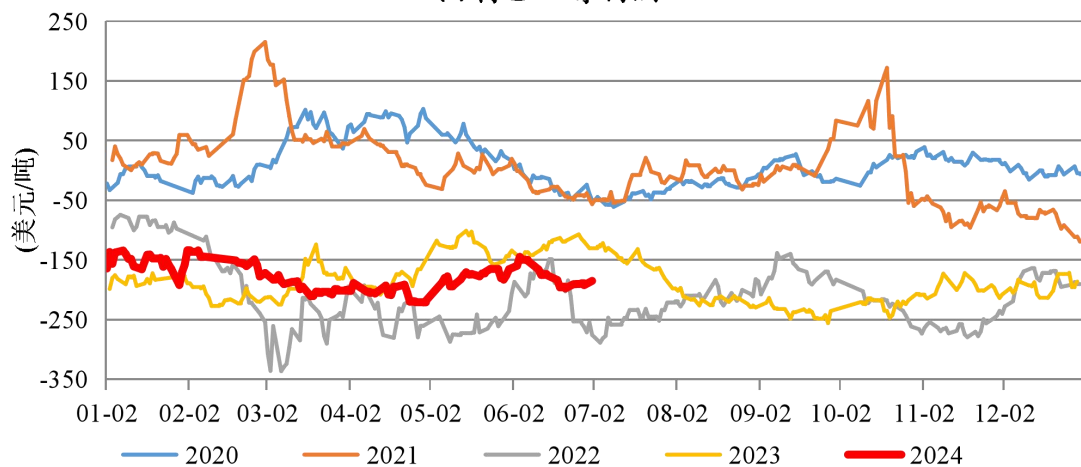
PX-石脑油价差



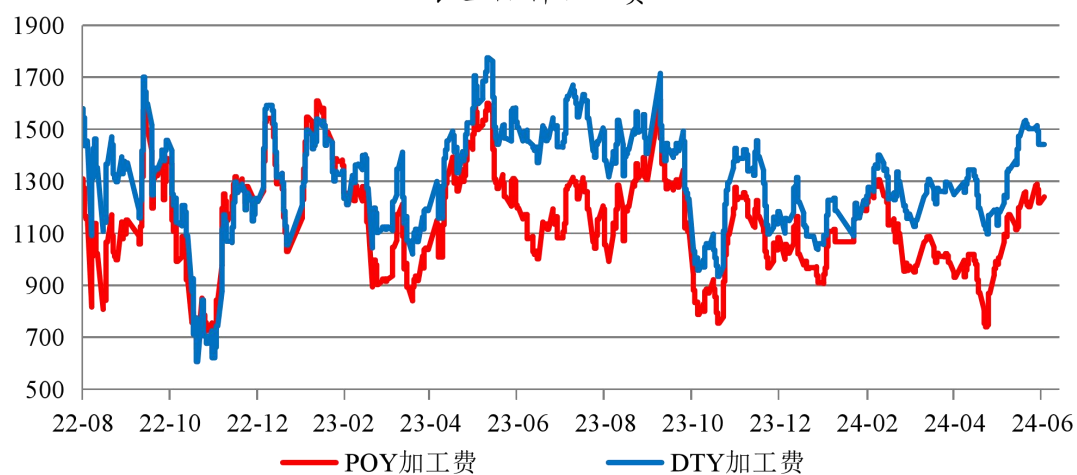
PTA现货加工费



油制乙二醇利润



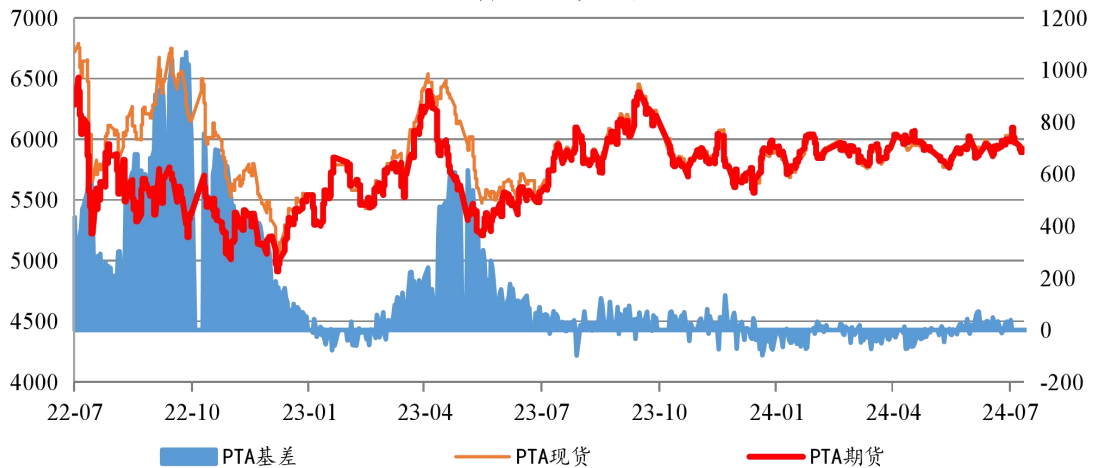
长丝品种加工费



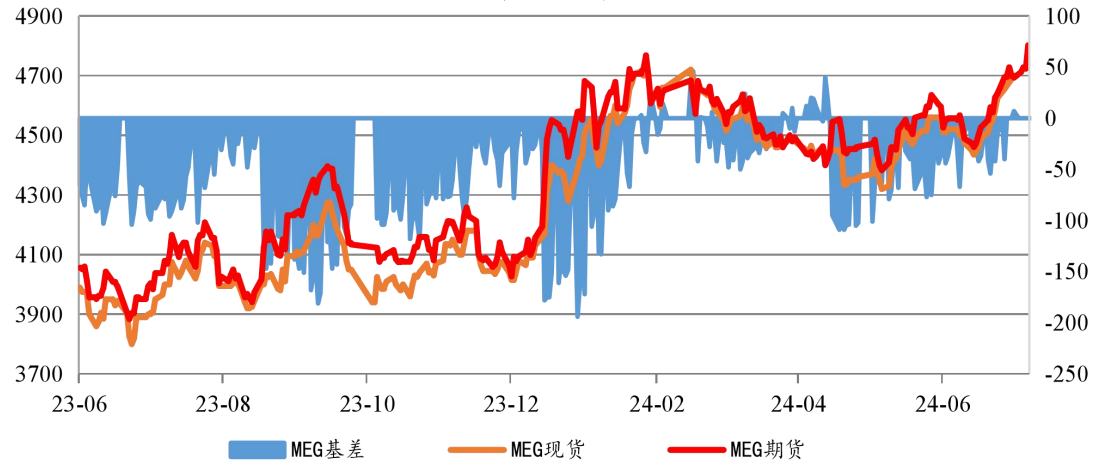


乙二醇基差扩大 原再生短纤价差上升

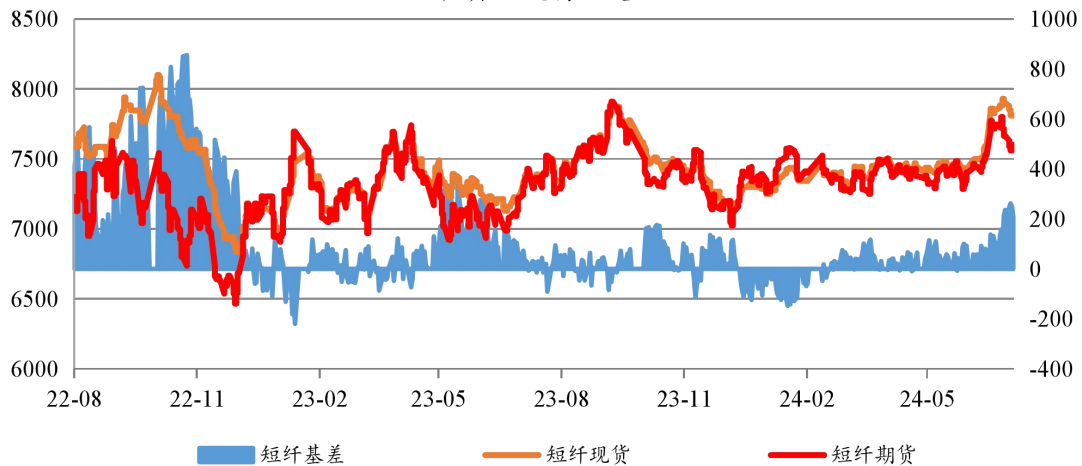
PTA期现走势及基差



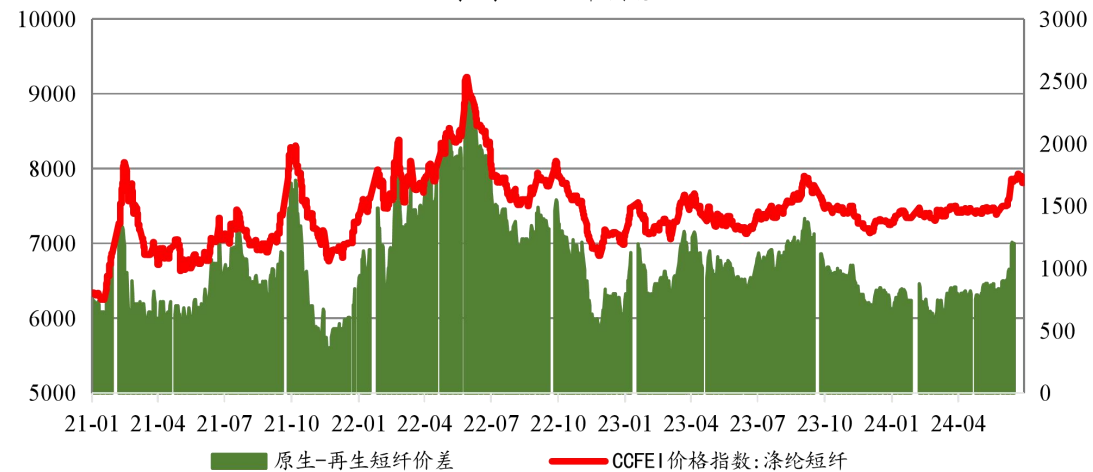
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





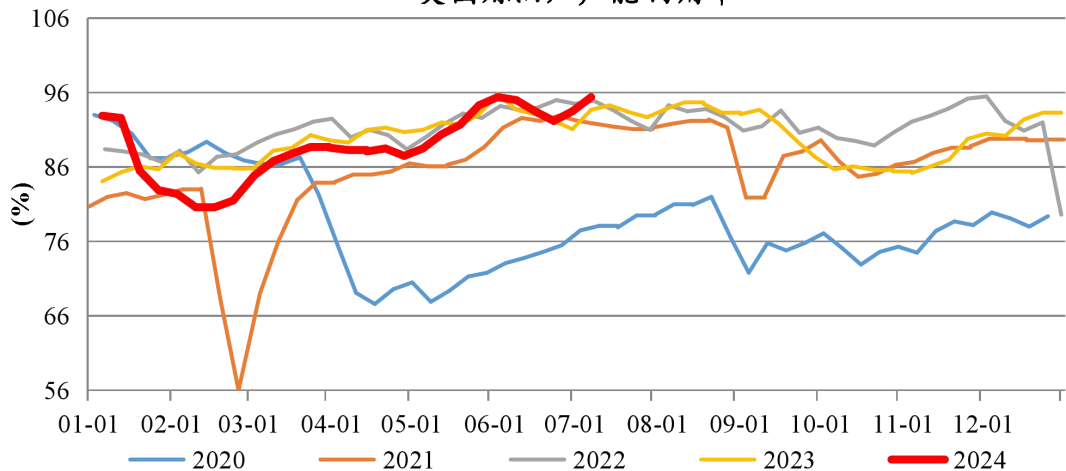
02

基本面数据

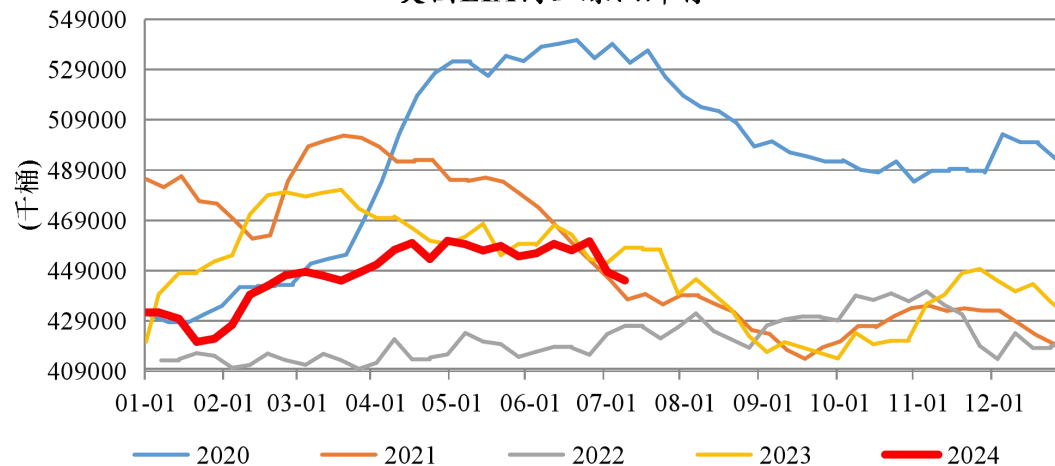


美国炼油厂开工率上升 原油和汽油库存下降

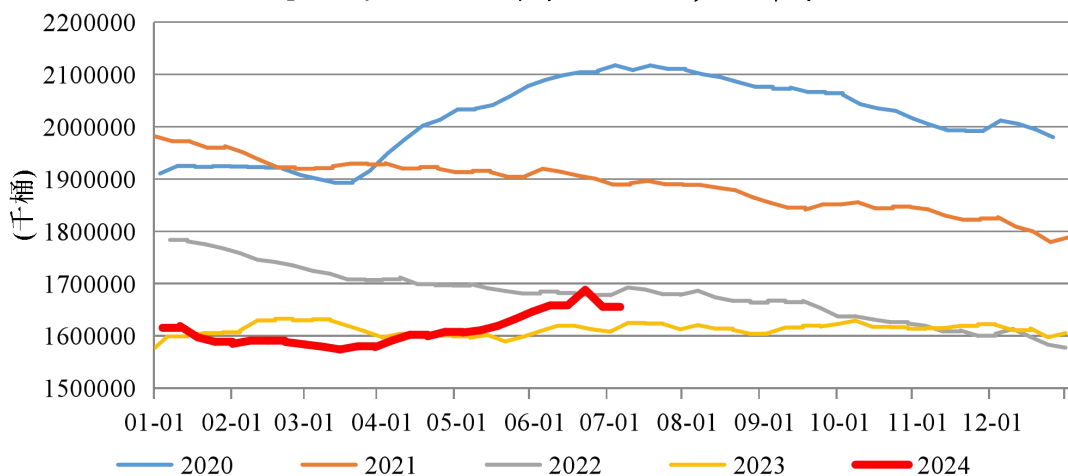
美国炼油厂产能利用率



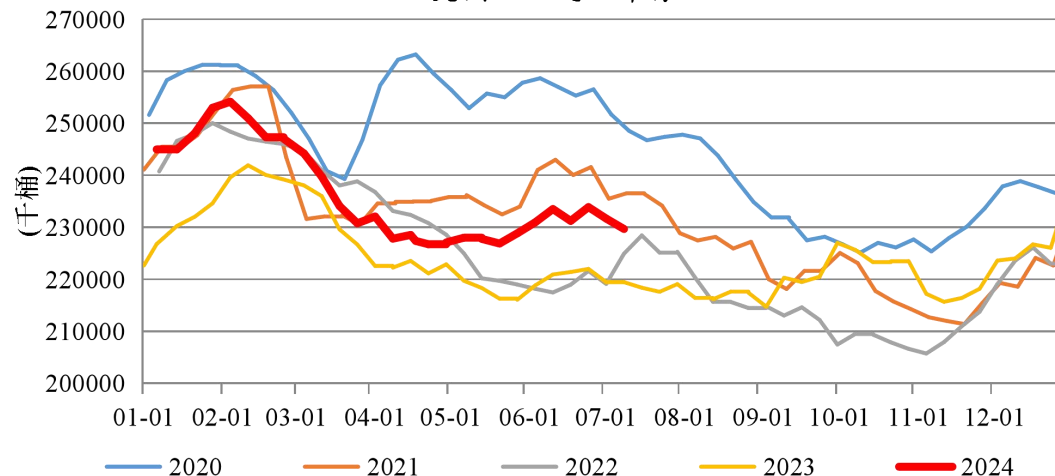
美国EIA商业原油库存



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年度原油供需均下调、供应下调幅度更大 缺口继续扩大

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	10073	10195	10268	10224	10197	10198	10284	10278	10258	10292	10329	10313	10242
同比变化	6	77	120	75	119	-21	129	154	29	53	18	2	63
全球需求	10056	10284	10180	10205	10211	10380	10317	10360	10394	10250	10359	10506	10292
同比变化	195	52	17	188	13	48	124	110	153	115	109	208	111
库存变动	16	-89	88	20	-15	-182	-33	-81	-136	43	-30	-193	-49

7月9日，EIA月报显示：2024年度全球原油供需均下调，供应下调幅度更大，缺口数量较上月预估略有扩大，缺口数量为今年以来历次预估最大；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10179/10242/10459万桶/日，同比+181/+63/+217万桶/日，较上月预期值调整+0/-15/-12万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10181/10292/10469万桶/日，同比+265/+111/+177万桶/日，较上月调整-10/-7/+17万桶/日。



2025年原油供应预估下调需求上调 首次出现供应缺口

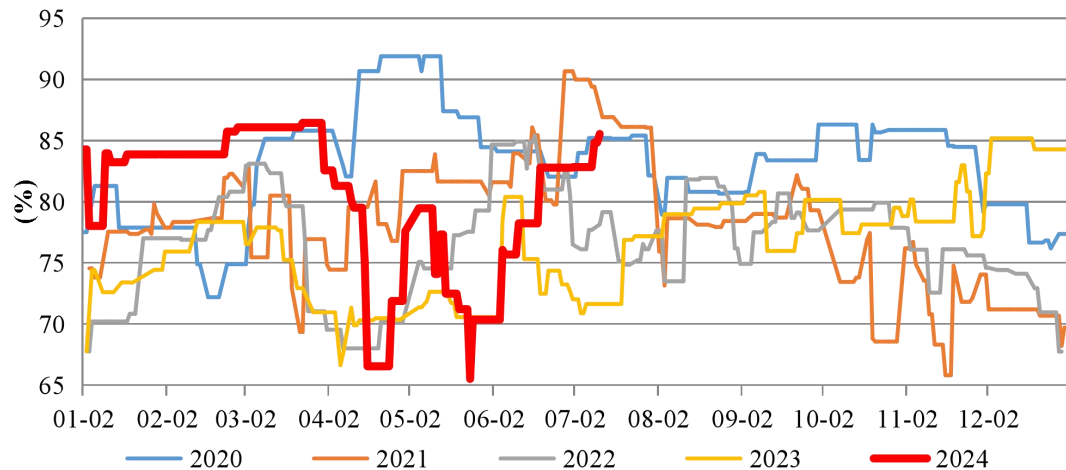
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10294	10299	10344	10366	10417	10482	10529	10558	10538	10572	10567	10544	10459
同比变化	221	104	76	142	220	284	246	280	280	279	238	231	217
全球需求	10264	10555	10425	10349	10378	10552	10492	10497	10543	10408	10503	10657	10469
同比变化	208	272	245	144	167	173	176	137	149	158	144	150	177
库存变动	30	-256	-81	18	39	-71	37	61	-5	164	63	-113	-9

2025年全球原油市场的供应预估下调，需求预估上调，使得2025年供应出现缺口，今年首次出现。本次EIA报告对全球原油市场供需的调整总体利多，2024年度供应缺口继续扩大，2025年度首次出现供应缺口，2024年供应量预估较上月下降17万桶/日，消费量下降7万桶/日。2023年供应短缺2万桶/日，6月预估短缺12万桶/日；2024年供应短缺49万桶/日，6月预估短缺42万桶/日；2025年供应短缺9万桶/日，6月份预估过剩19万桶/日。

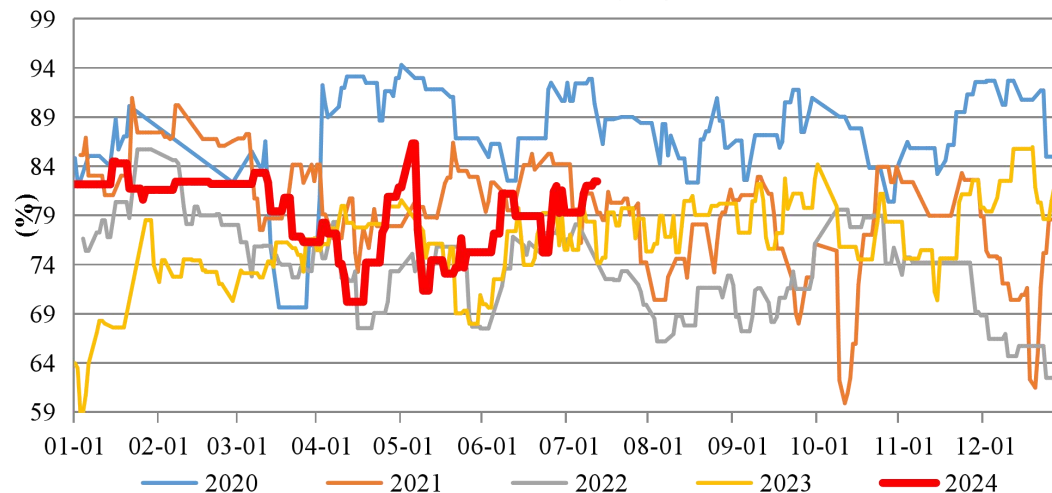


PX和PTA开工率上升 聚酯和织机开工率下降

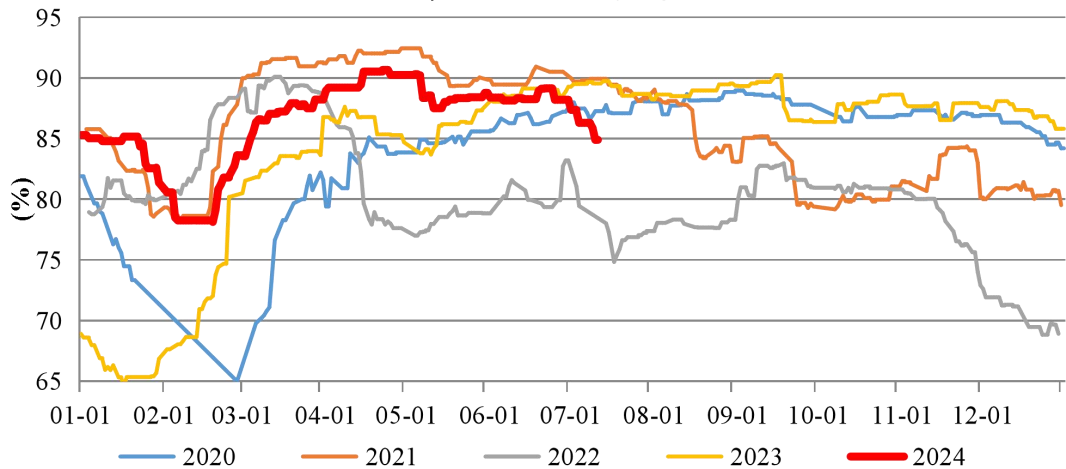
PX工厂开工率



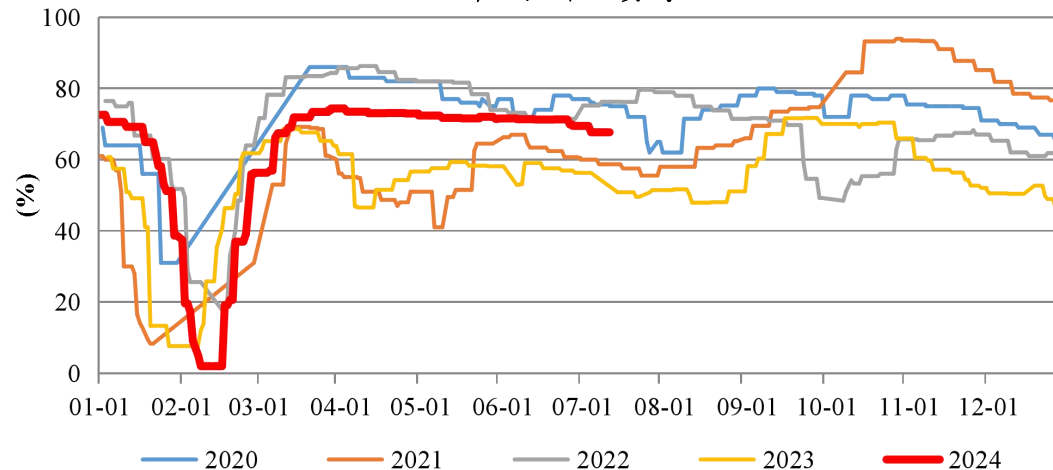
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



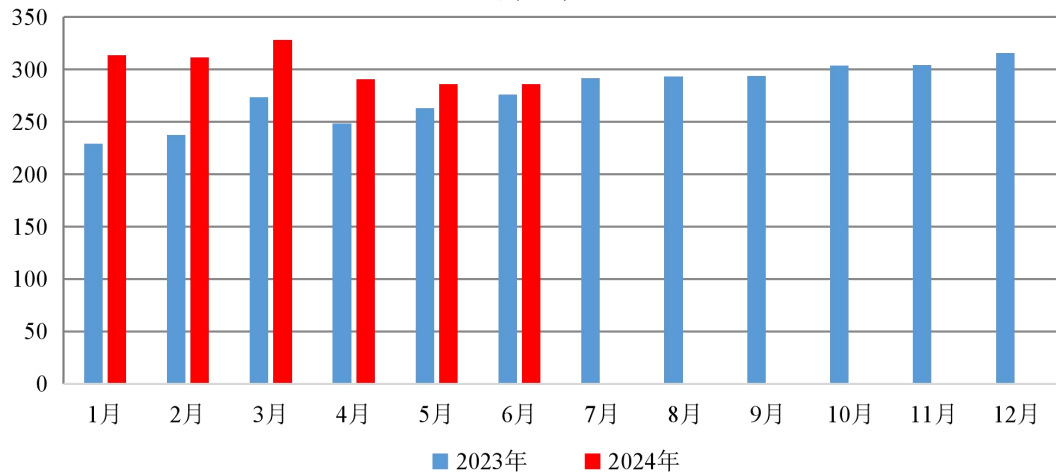
江浙织机开工负荷



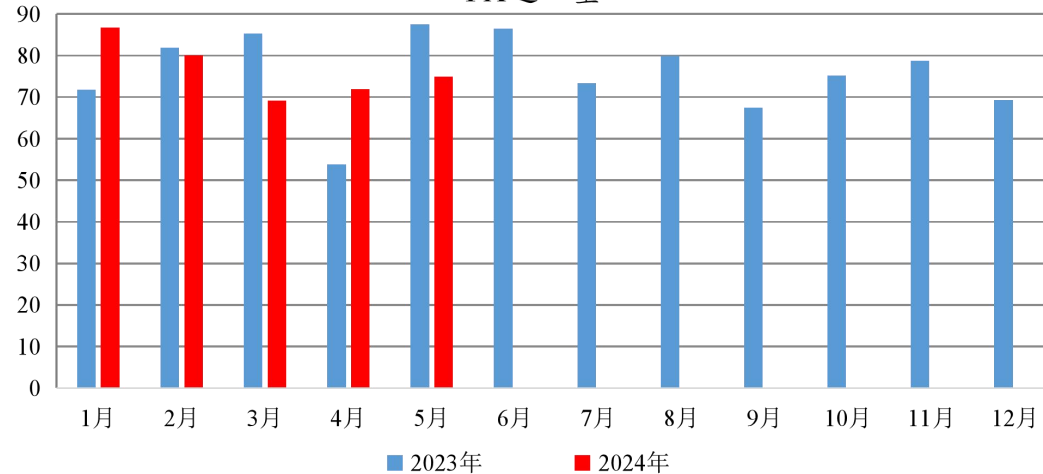


6月PX产量与上月基本持平 PTA产量有所上升

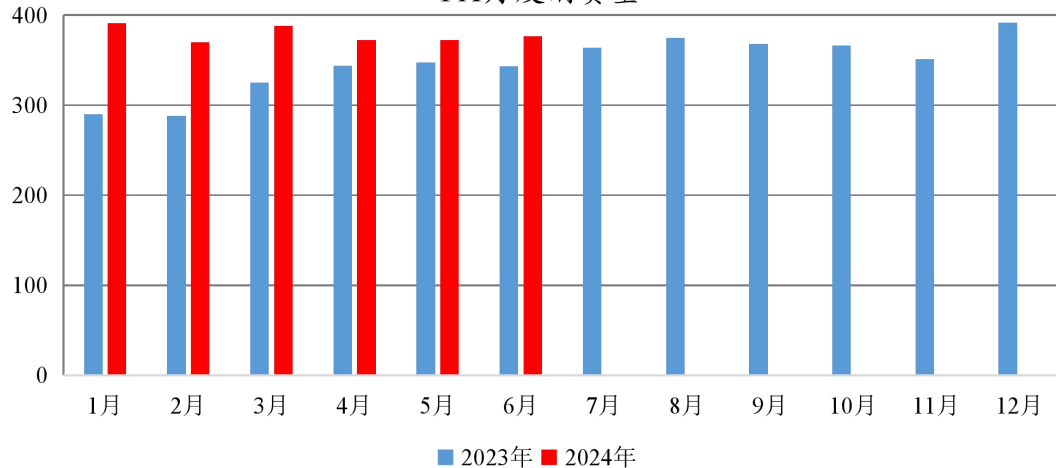
PX月度产量



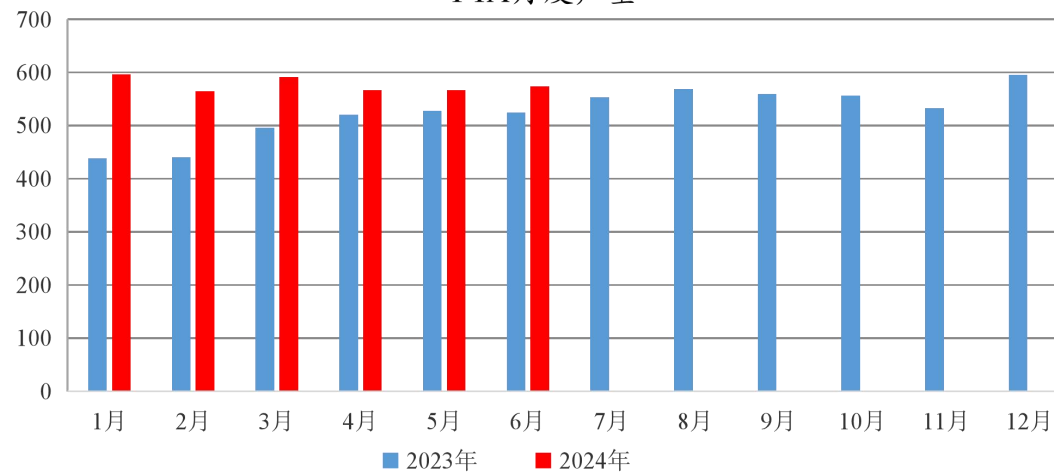
PX进口量



PX月度消费量



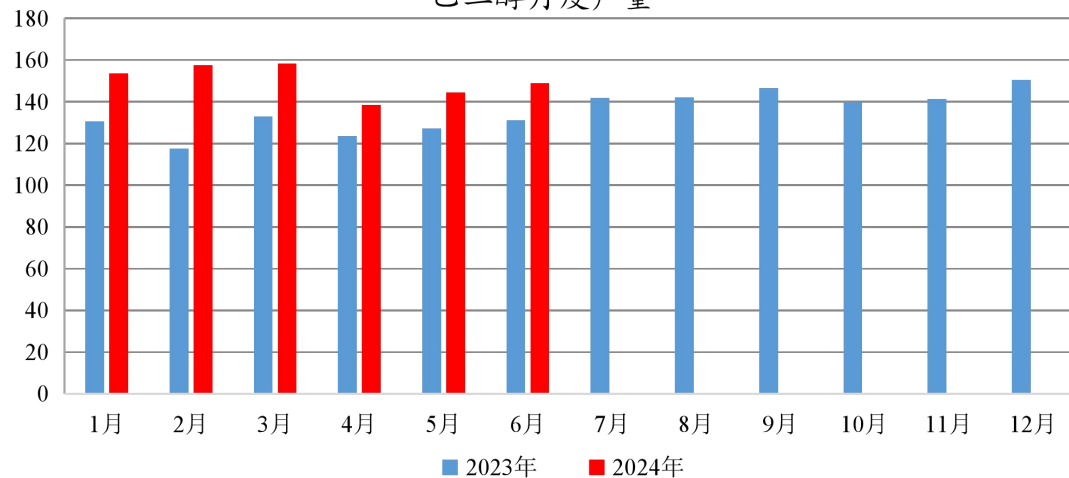
PTA月度产量



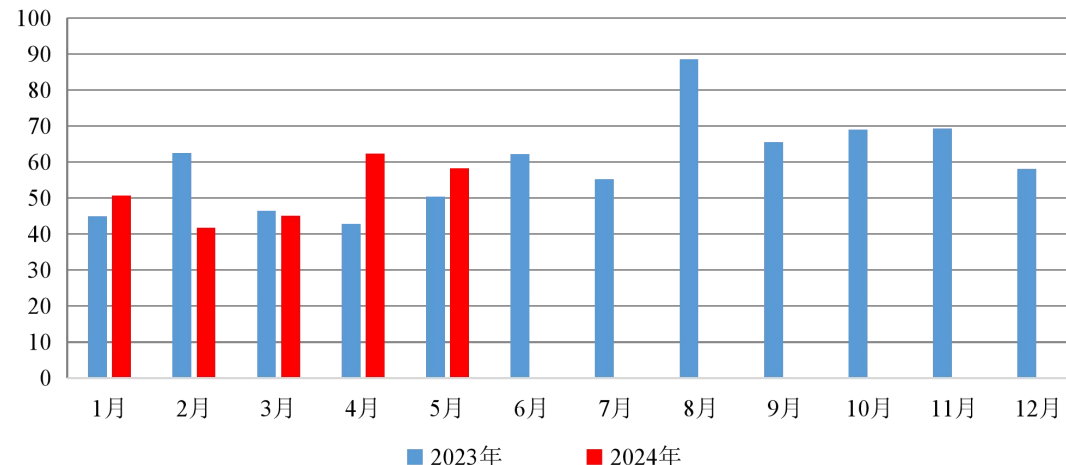


乙二醇进口量环比降 聚酯减产对原料需求有不利影响

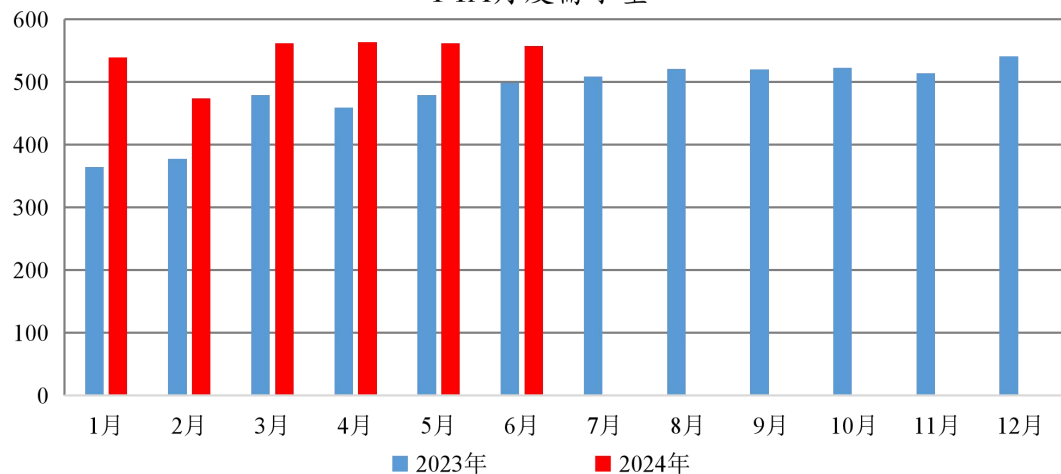
乙二醇月度产量



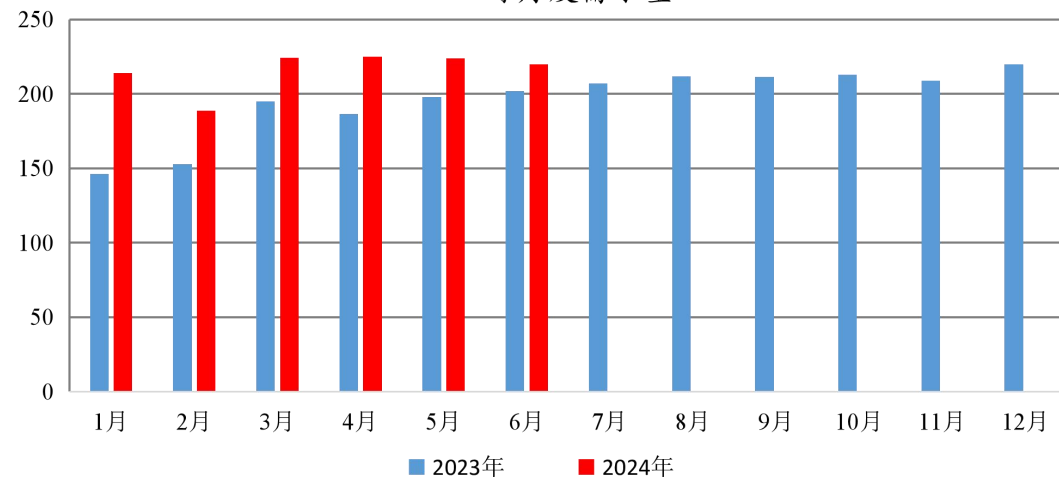
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



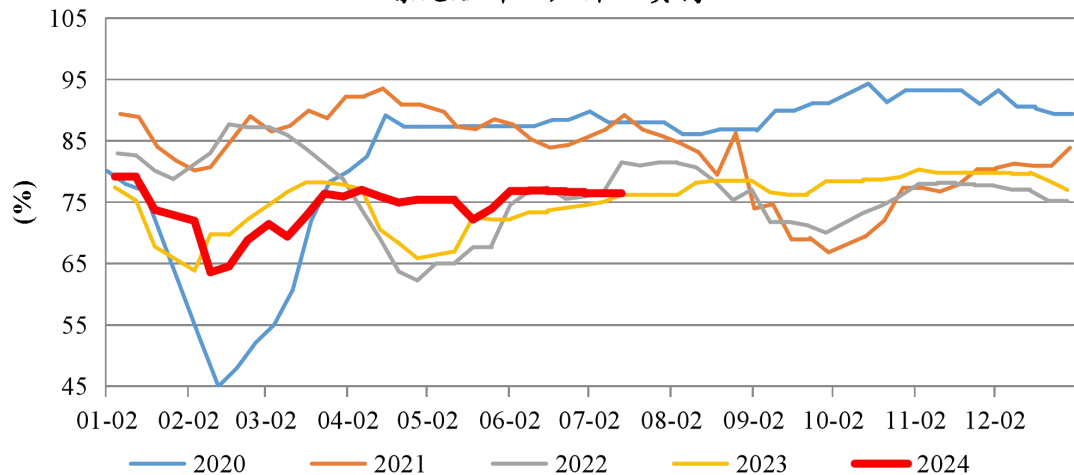
乙二醇月度需求量



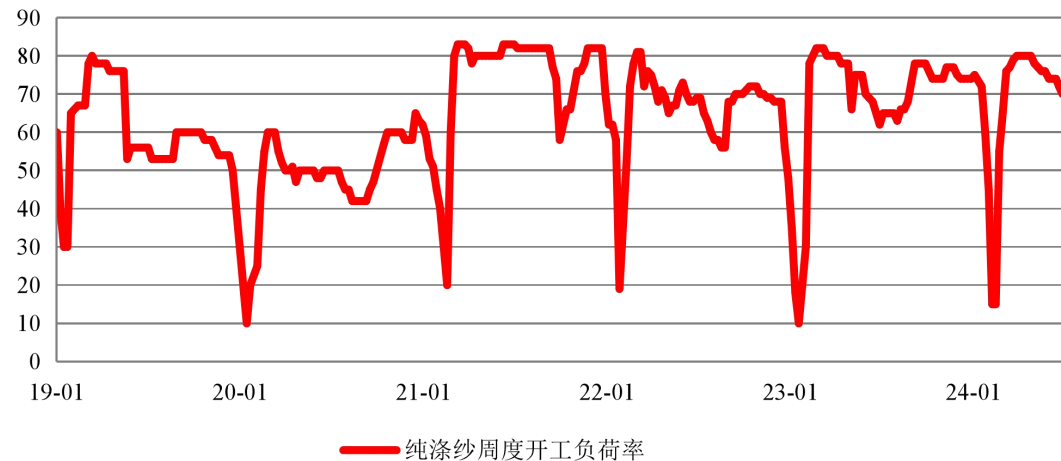


短纤开工持续稳定 纯涤纱开工率小幅下降

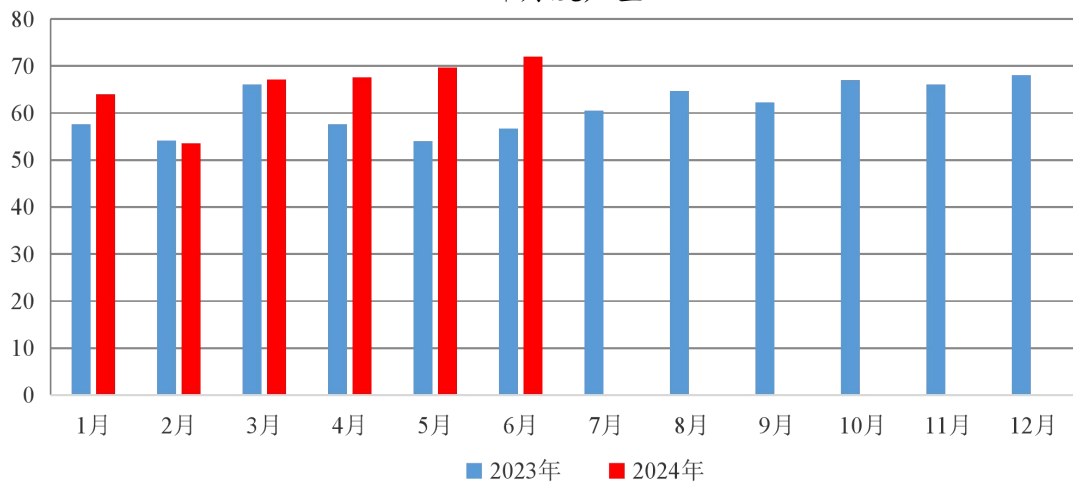
涤纶短纤工厂开工负荷



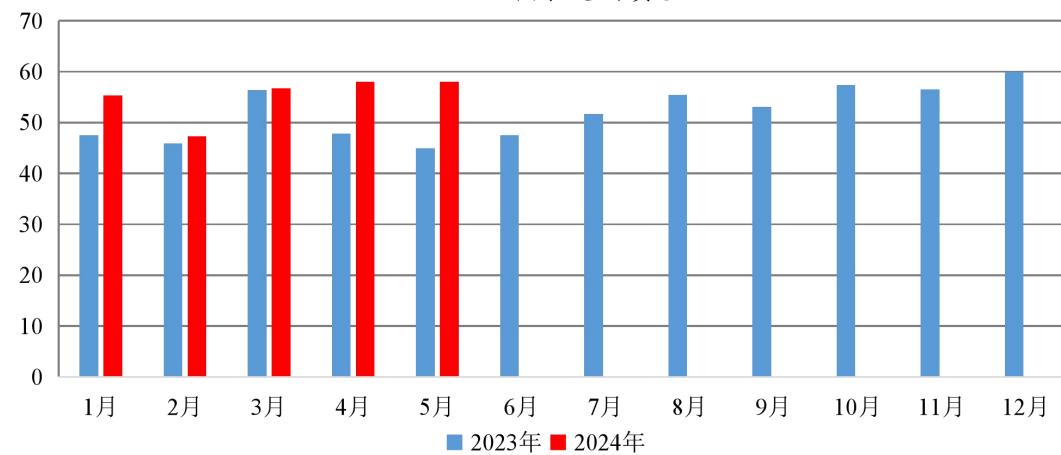
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



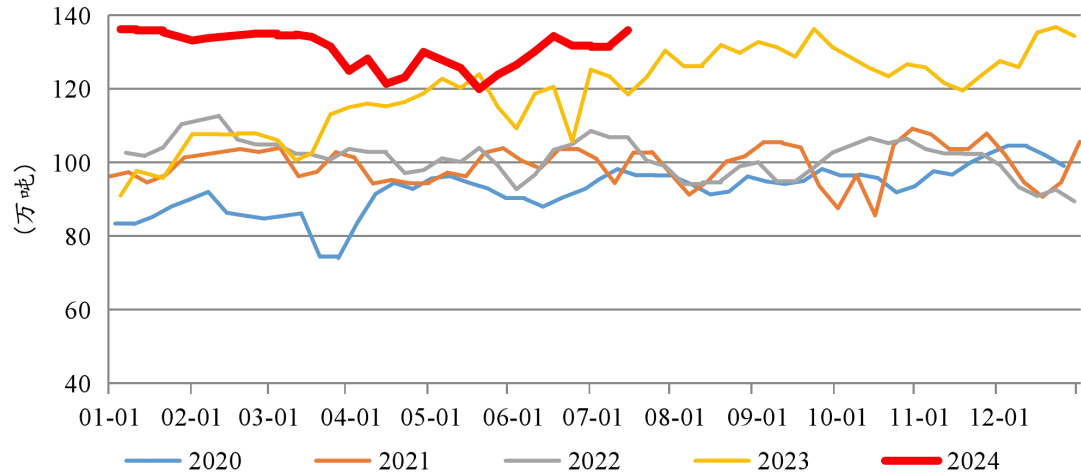
短纤月度消费量



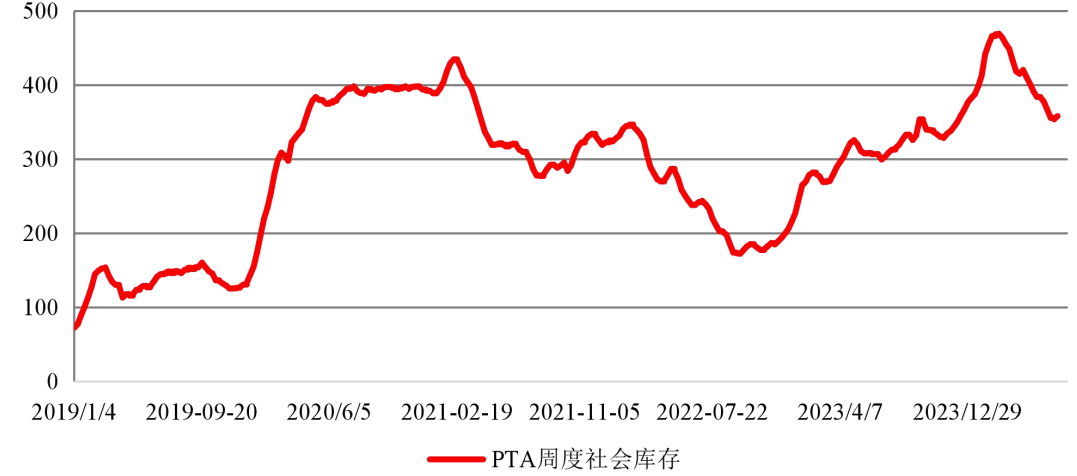


PTA周产量上升 PTA转为累库、MEG库存明显下降

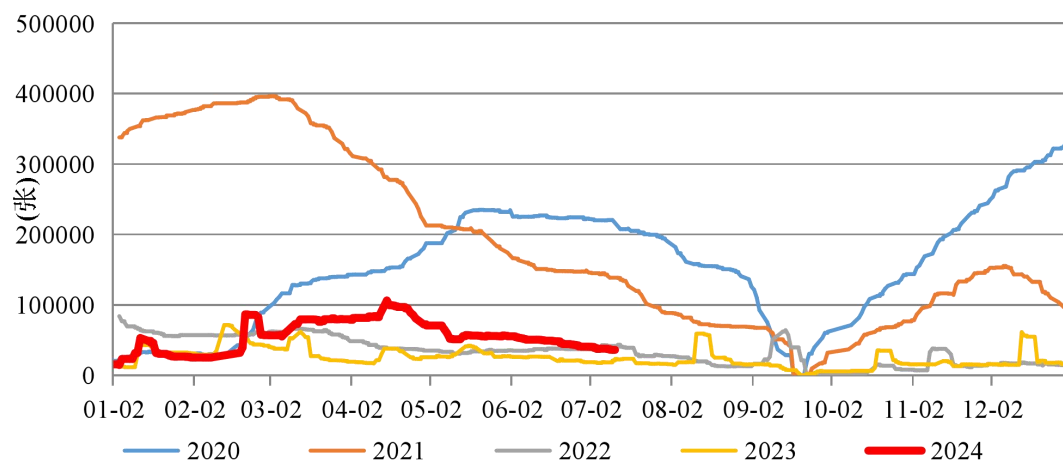
PTA周产量



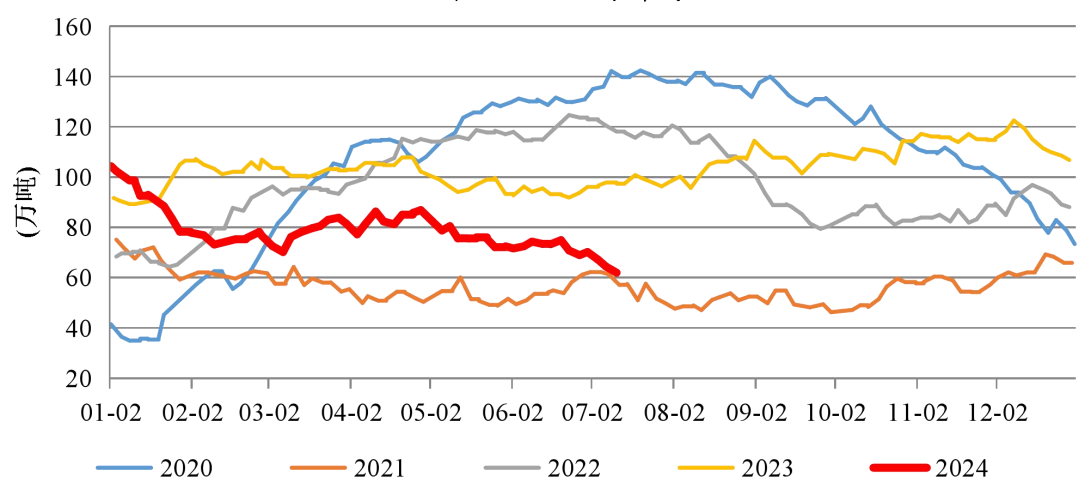
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



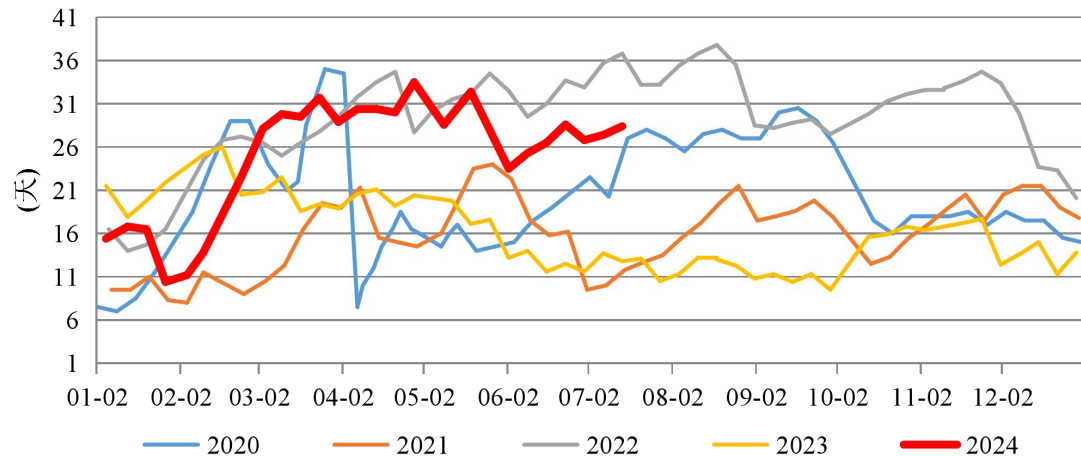
江浙两地乙二醇库存



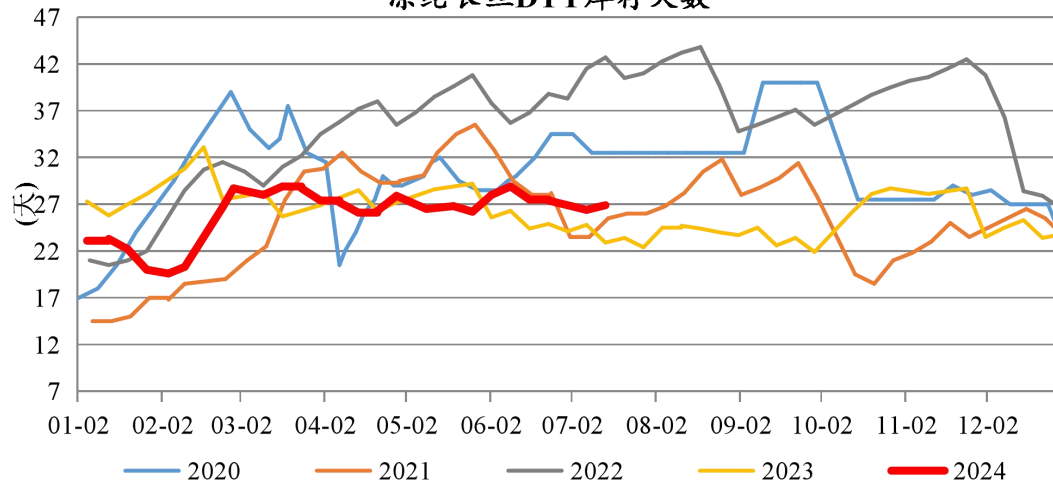


长丝库存普遍小幅上升

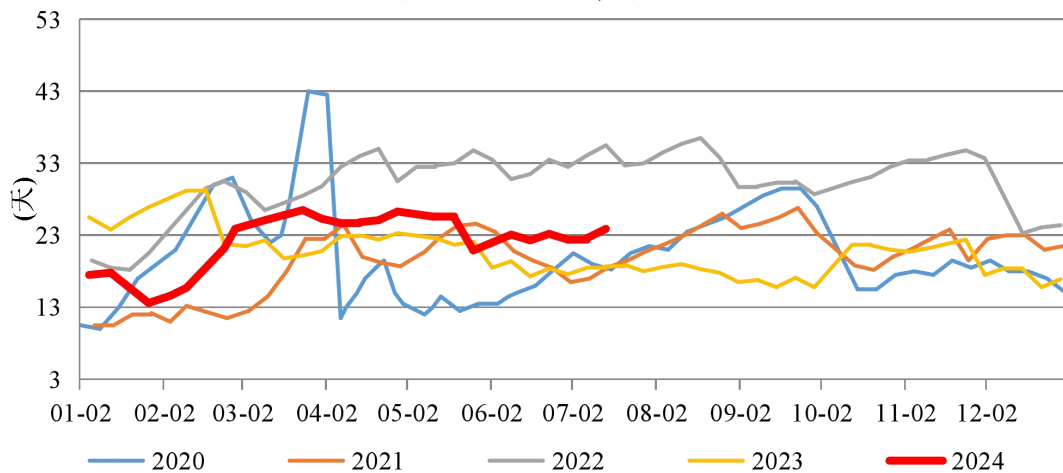
涤纶长丝POY库存天数



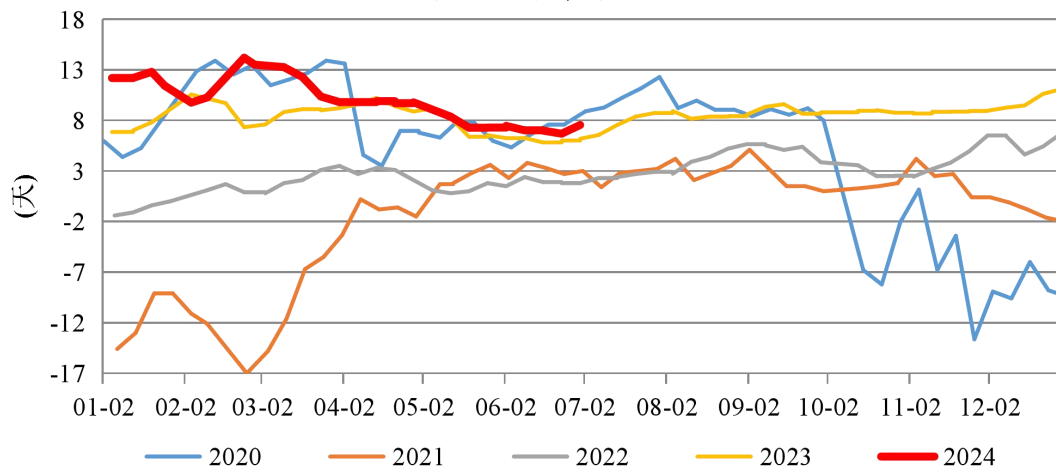
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



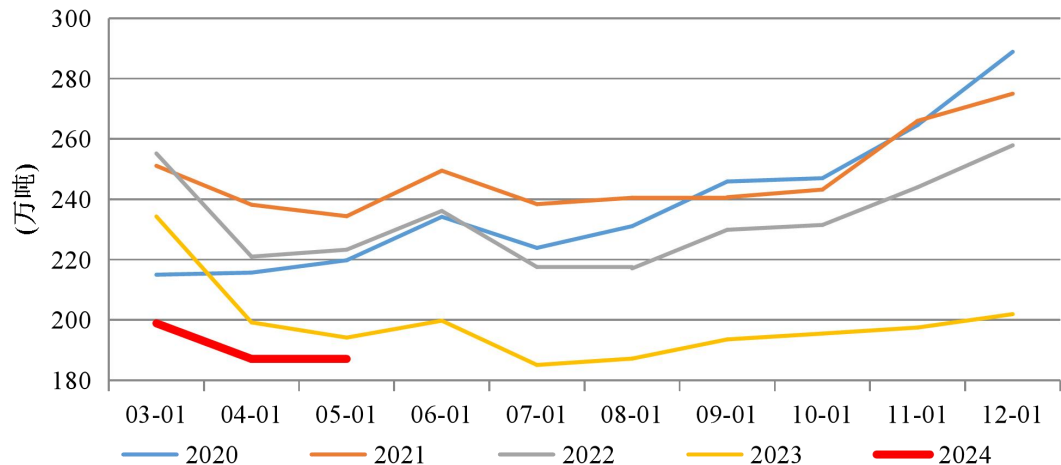
涤纶短纤库存天数



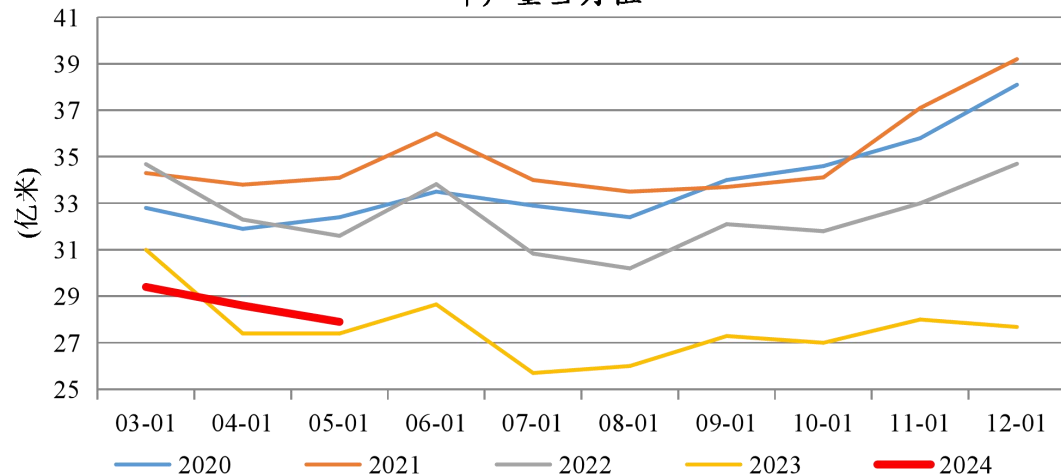


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅上升

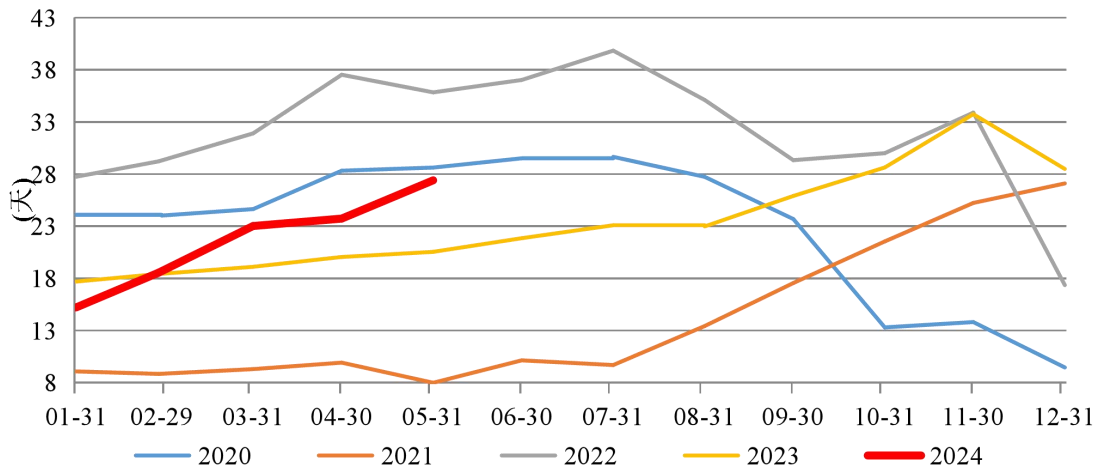
纱产量当月值



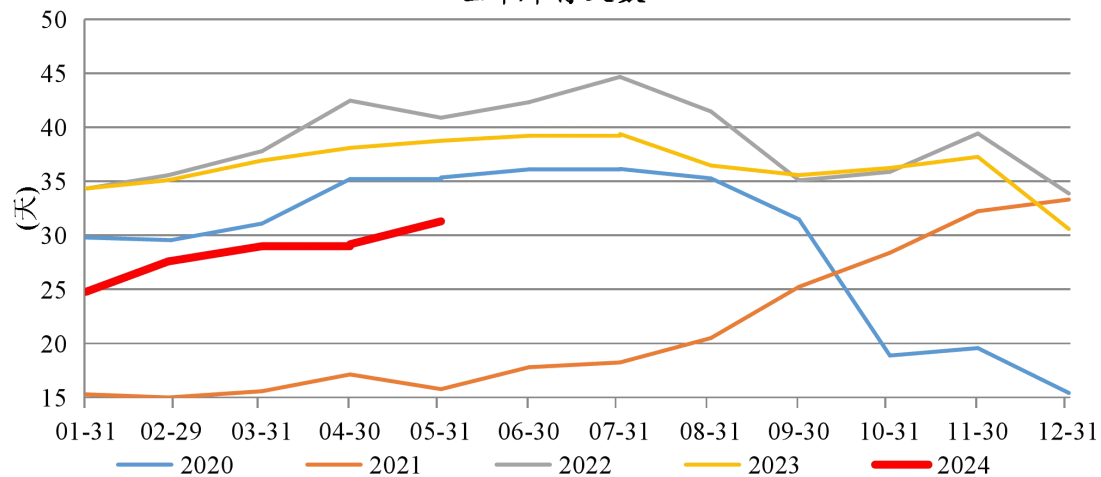
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





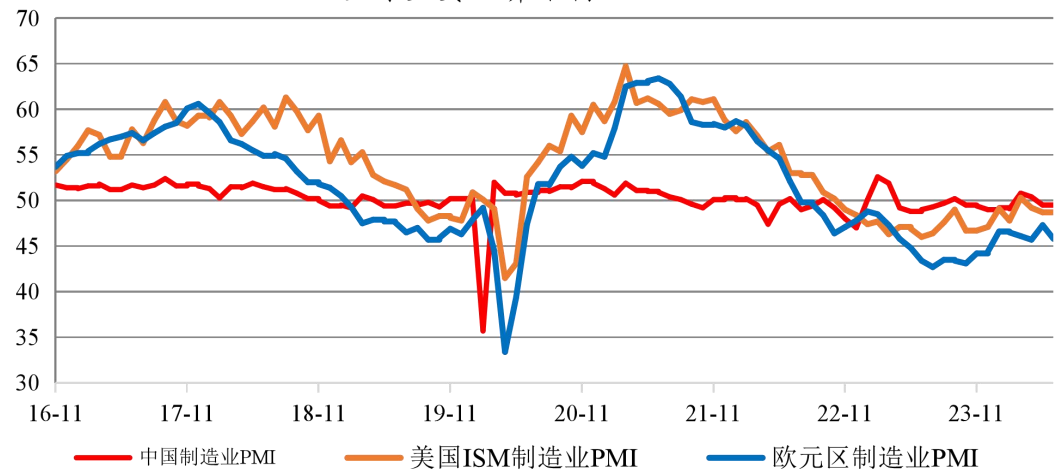
03

宏观及终端需求情况

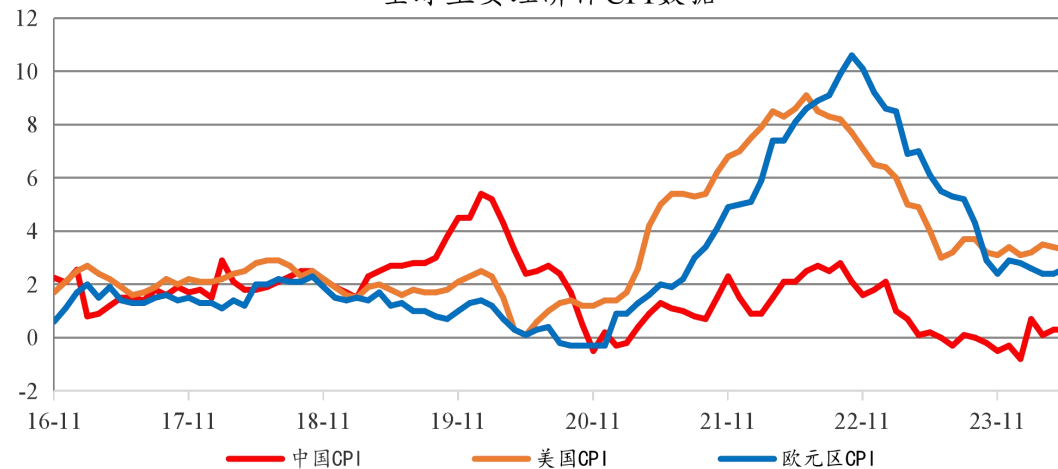


美国通胀降温超预期 美联储9月份降息预期增强

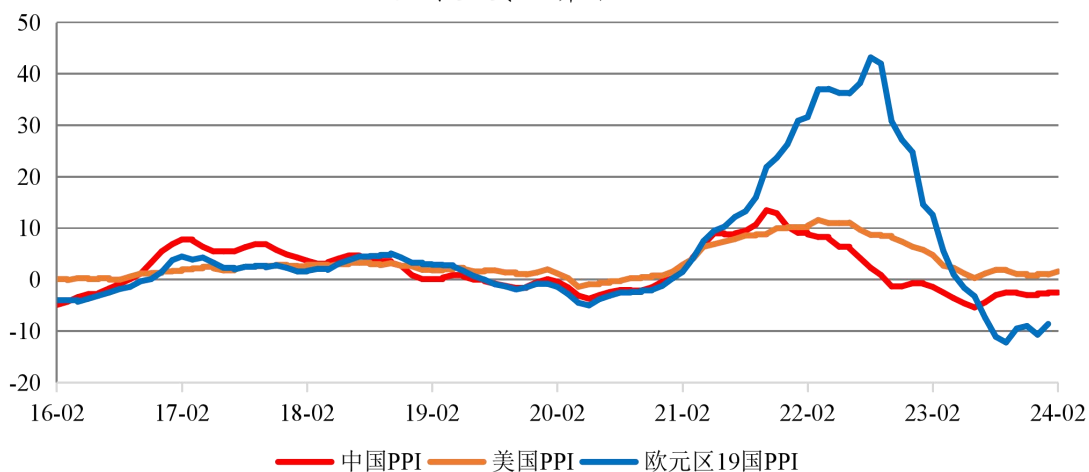
全球主要经济体制造业PMI



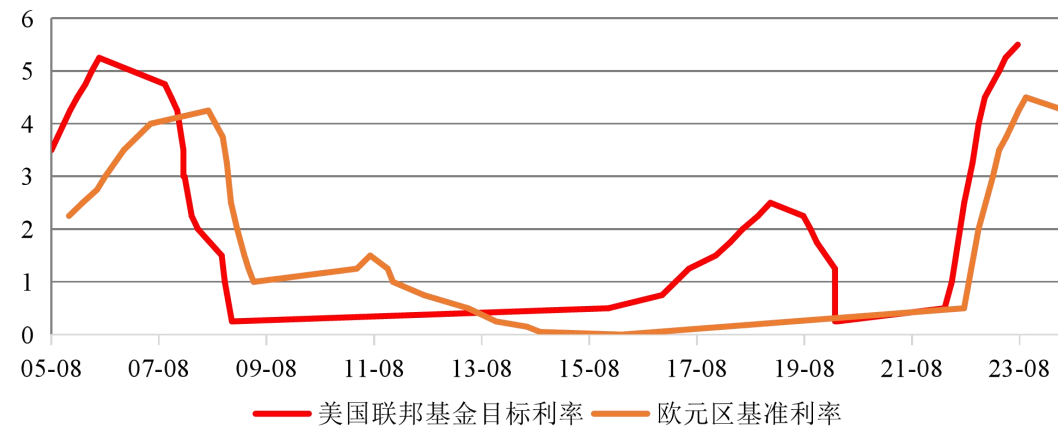
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



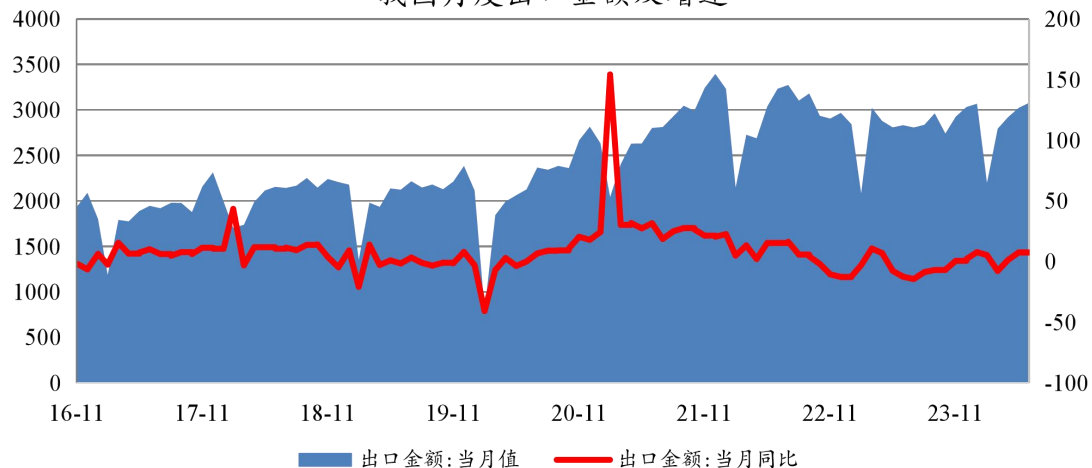
美联储和欧元区基准利率



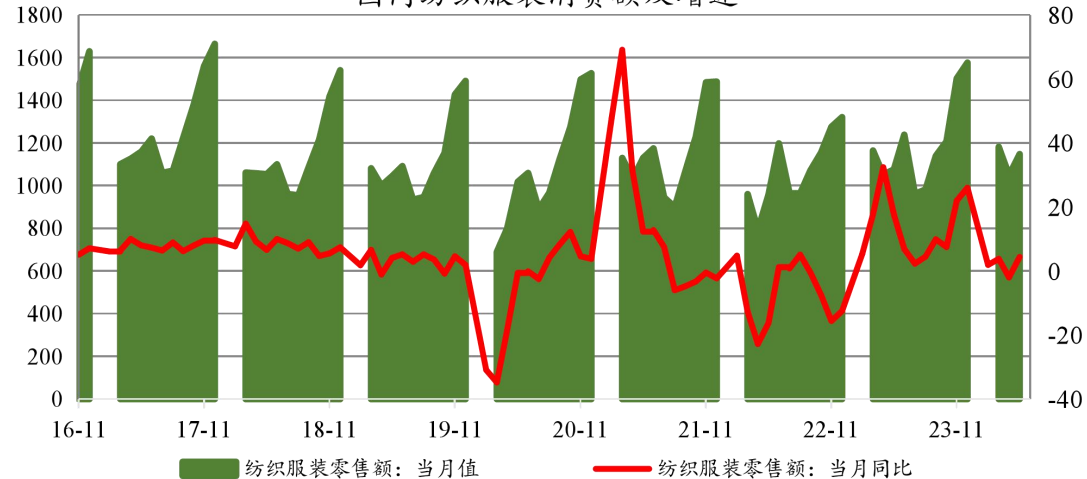


国内纺织服装消费有所恢复 5月纺织服装出口出现好转

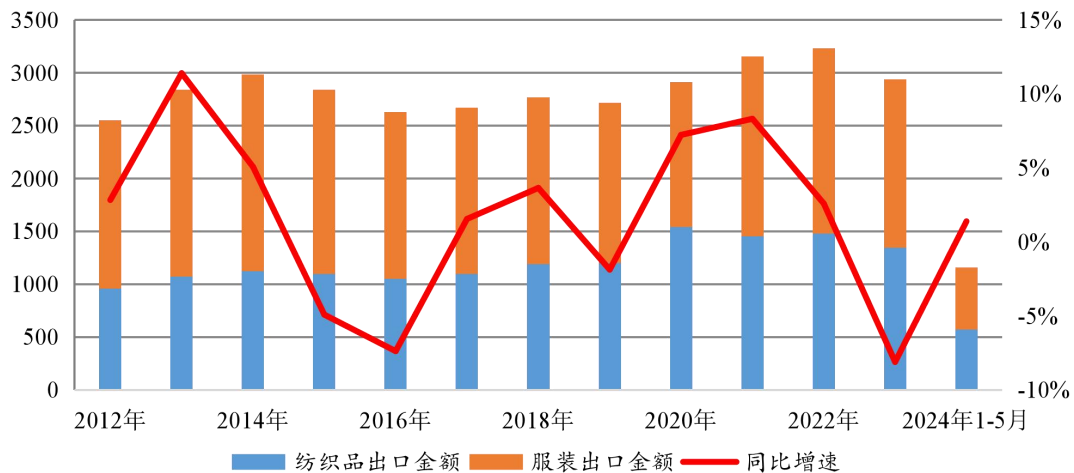
我国月度出口金额及增速



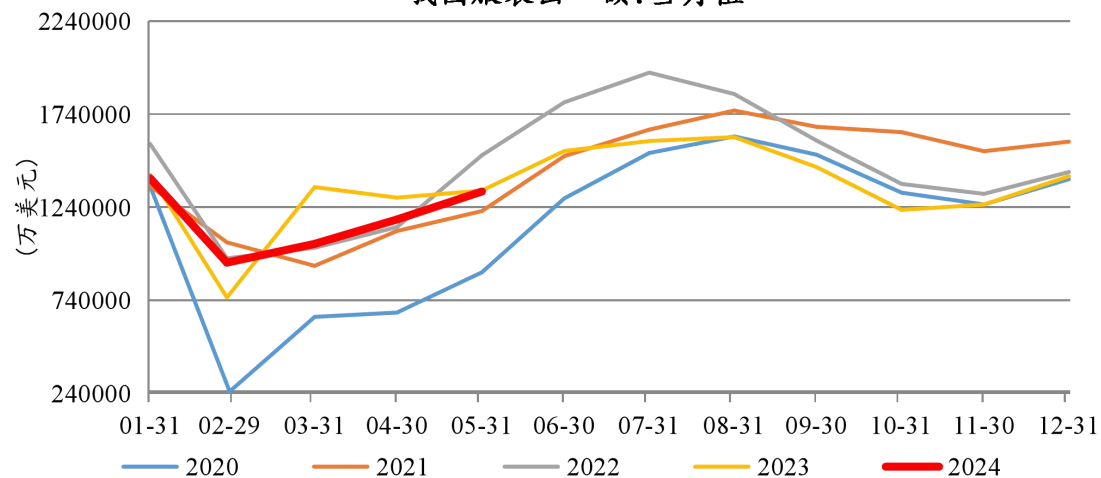
国内纺织服装消费额及增速



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