



聚酯产业链周报

油价现止跌企稳迹象 关注产业需求端回升

2024年7月26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，国际原油价格一度向下延续调整，但随后出现明显回升，周度累计变动幅度不大。聚酯产业链供需变动仍显利空，产业链相关品种继续下跌。截至7月26日，PX409合约收于8316元/吨，周跌88元/吨，周跌幅1.05%；TA409合约价格收于5794元/吨，周跌48元/吨，周跌幅0.82%；EG2409合约收于4632元/吨，周跌14元/吨，周跌幅0.3%；PF409合约收于7420元/吨，周跌78元/吨，周跌幅1.04%。</p>
运行逻辑	<p>目前处于原油消费传统旺季，美国商业原油和汽油库存下降，受地缘政治缓和的影响，市场对供应恢复的预期增强，造成近期原油价格持续回落，但需求旺季犹在，预计油价调整后重新走强。PX开工率维持在高位，本周PTA开工率虽有反复波动，但总体较上周上升，PTA周产量较上一报告期继续增加，再创历年新高。长丝工厂降负减产，聚酯开工率继续下降；江浙织机开工率再度下降，产业链供需继续显现淡季特征，但预计产业需求达到阶段性低点，关注后期需求回升。PTA社会库存上升，累库速度有所增加。乙二醇综合开工率下降，煤制乙二醇开工率下降幅度较为明显，港口库继续下降，再创今年以来新低。下游聚酯品种库存方面，短纤库存继续增加。</p>
推荐策略	<p>美国商业原油和汽油库存下降，旺季需求犹在，油价有企稳迹象。长丝工厂主动减产，聚酯开工率继续下行，聚酯产业链供需偏弱，但预计产业需求跌至阶段性低点，不久将会出现回升。聚酯产业链品种的价格连续四周调整，对淡季的反应已经较为充分，关注逢低做多的机会。</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%。美国二季度GDP为2.8%，高于预期的2%，利率期货继续定价对美联储9月份开始降息的押注，预计2024年余下的每次会议都将降息。
供应	中性	PX开工率维持在高位，PTA开工率反复波动，周均开工率有所上升，截至7月25日当周，PTA周产量数据140.6万吨，与上一报告期增加2.2万吨，再创新高。乙二醇开工率下降，主要来自煤制开工率下滑；短纤开工率持平。
需求	利空	聚酯和织机开工率继续下降，仍在显现季节性淡季特征，重点关注需求低位回升的转变。6月份，纺织服装出口金额同比增长2.3%，环比增长4.8%。
库存	利多	截至7月26日，PTA社会库存368.9万吨，较上一报告期增加8.9万吨，继续累库，累库速度加快。截至7月25日，乙二醇库存港口库存下降1.8万吨，至27.7万吨，再创今年以来新低。因长丝工厂减产，长丝库存大幅下降，库存压力显著下降，短纤库存继续增加。
基差	利多	PX基差-251元/吨，走强；PTA基差56元/吨，走强；乙二醇基差在21元/吨附近，较上周基本持平；短纤基差228元/吨，较上周明显走强。
利润	利多	PX加工费321美元/吨，有所上升。PTA现货加工费366元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度略有收窄。聚酯品种的利润走势有所分化，长丝利润有所下滑，瓶片和短纤利润上升。



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



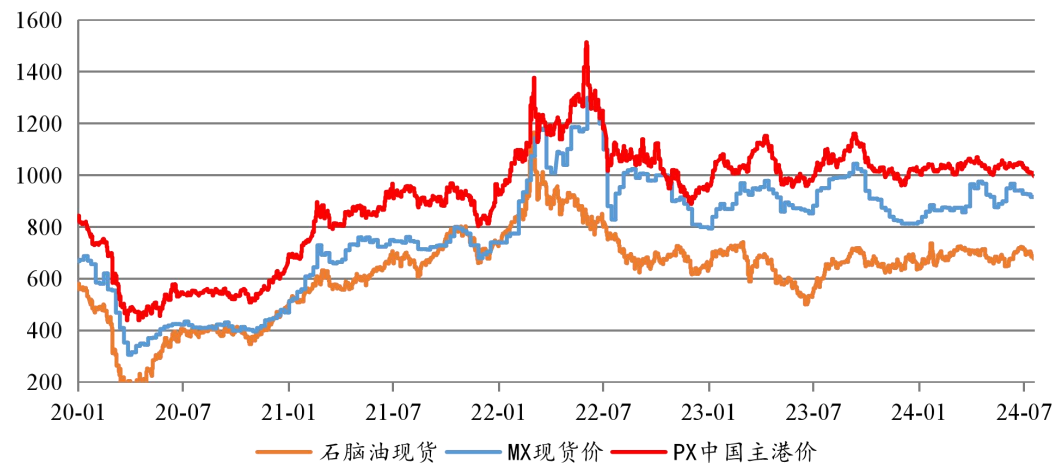
原油价格出现企稳迹象

聚酯产业链品种继续下跌

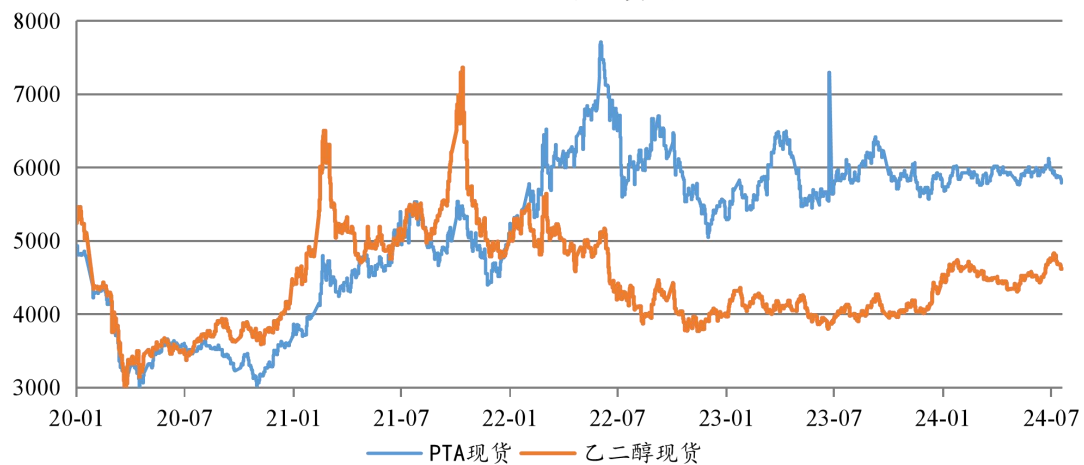
WTI原油主力合约收盘价



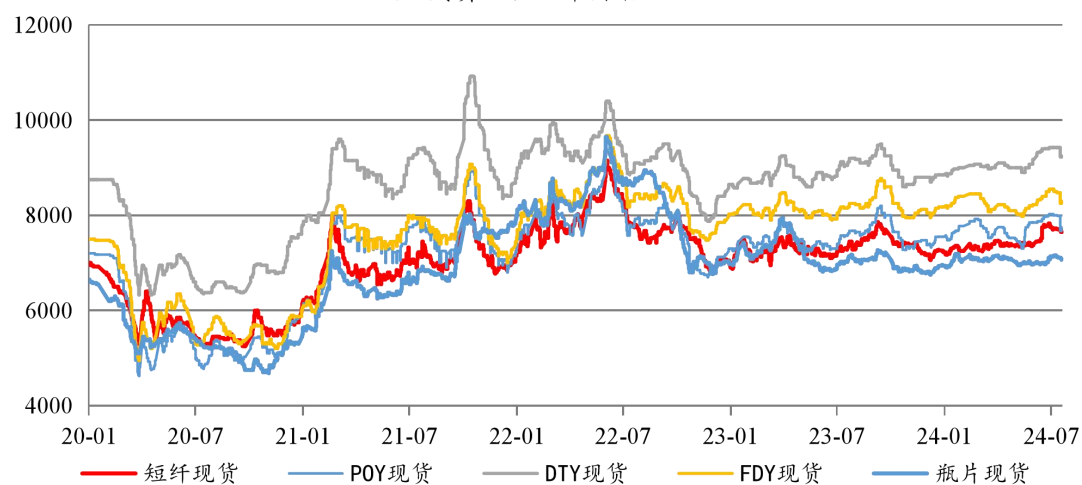
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



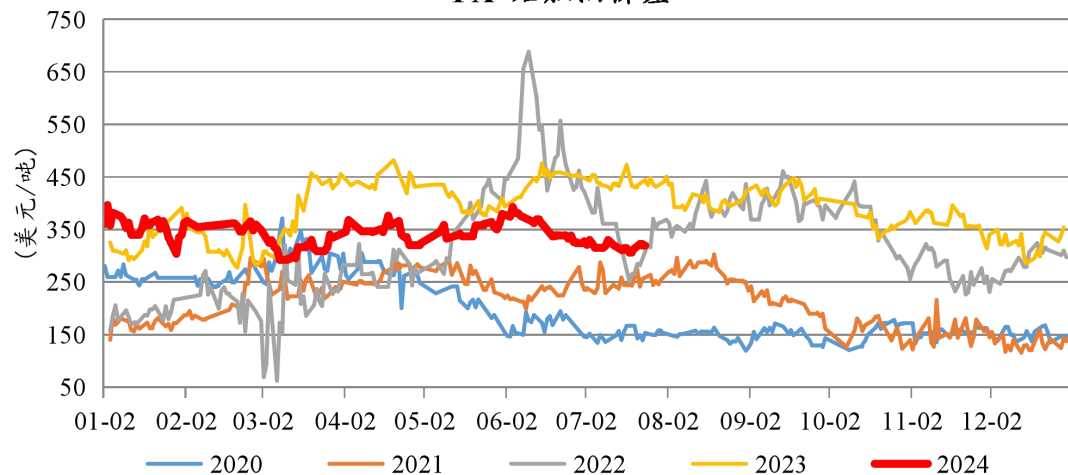
主要聚酯品种价格



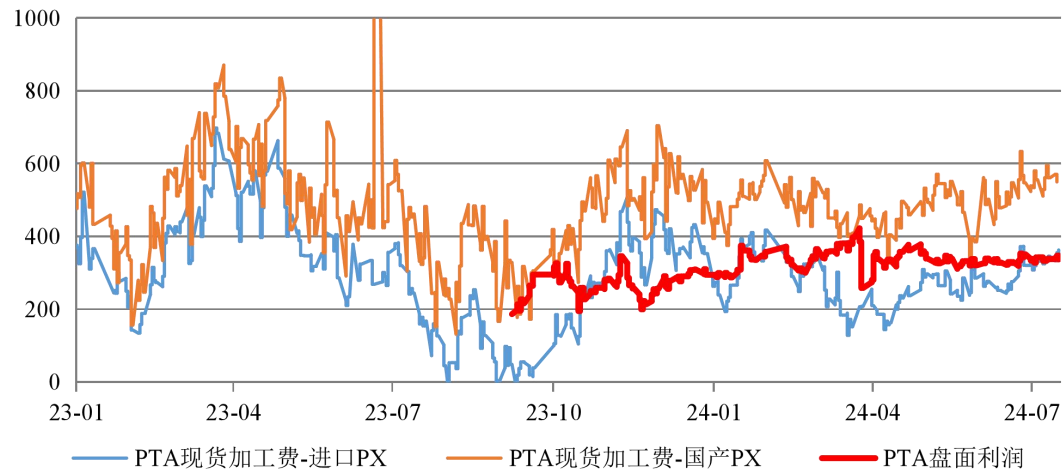


长丝利润回落 瓶片和短纤利润上升

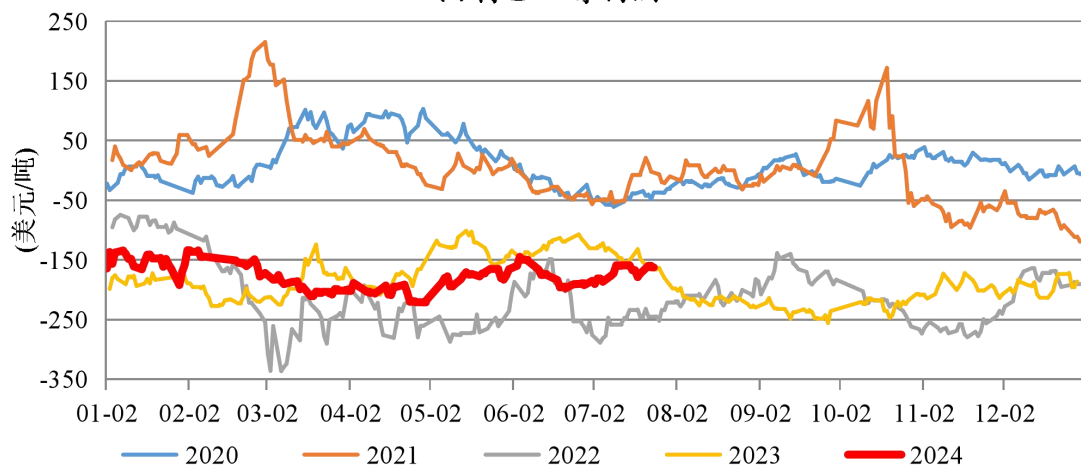
PX-石脑油价差



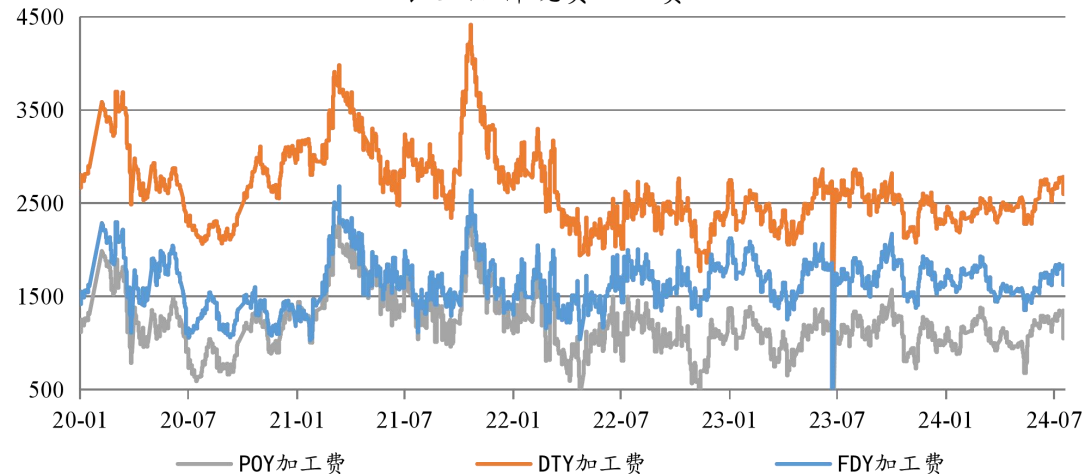
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



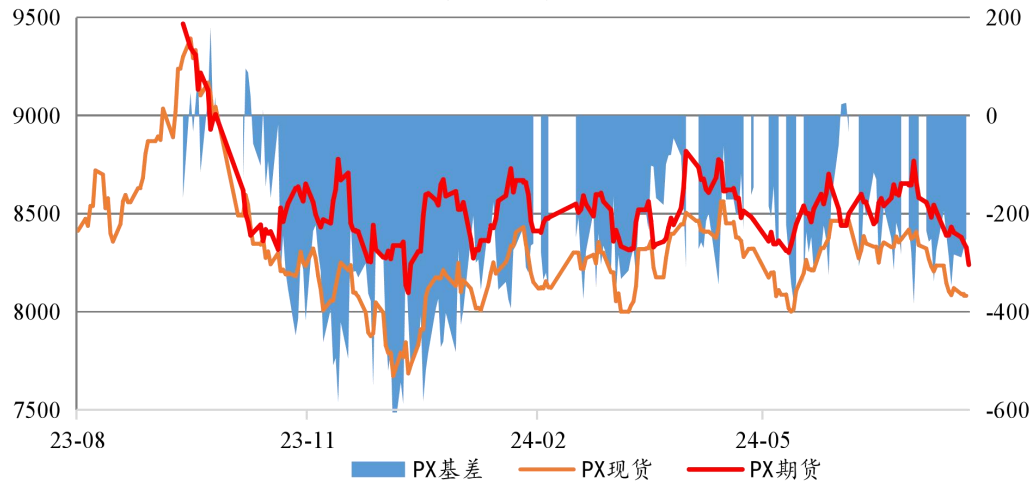
长丝品种现货加工费



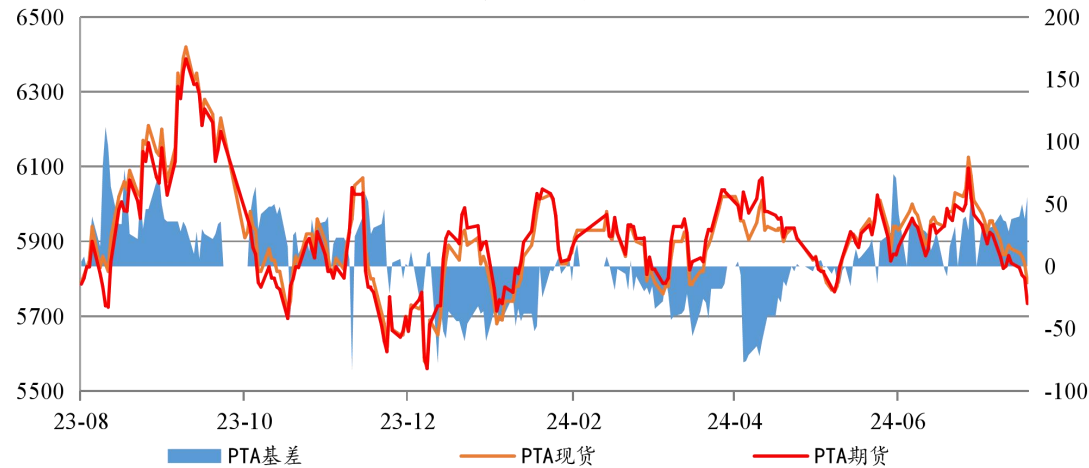


各品种基差总体走强

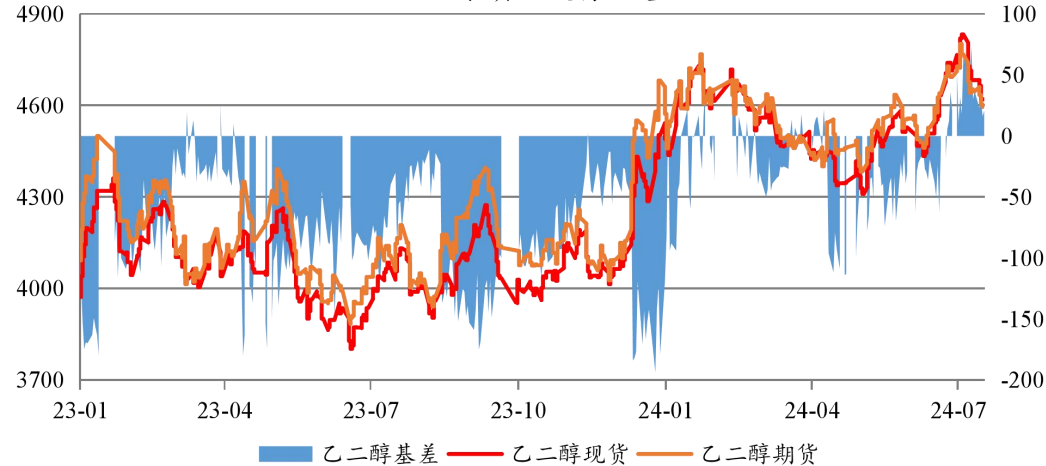
PX期现走势及基差



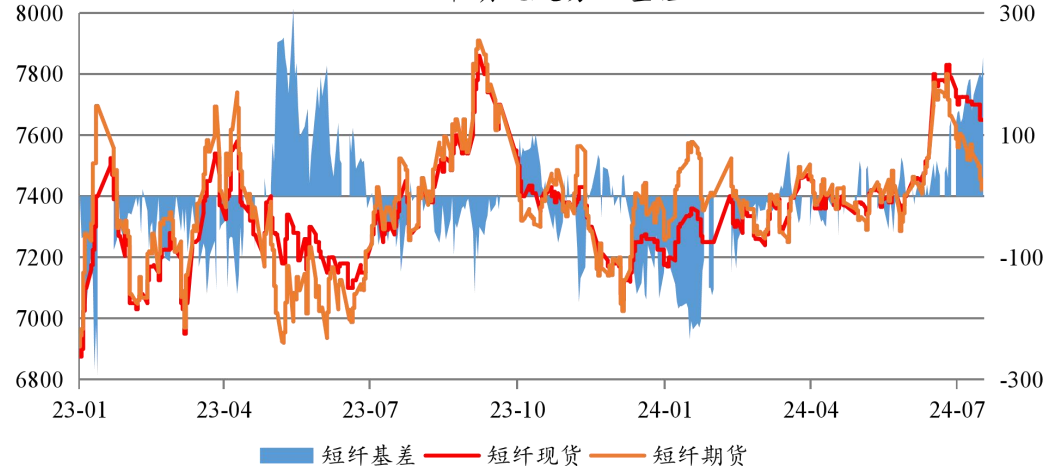
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





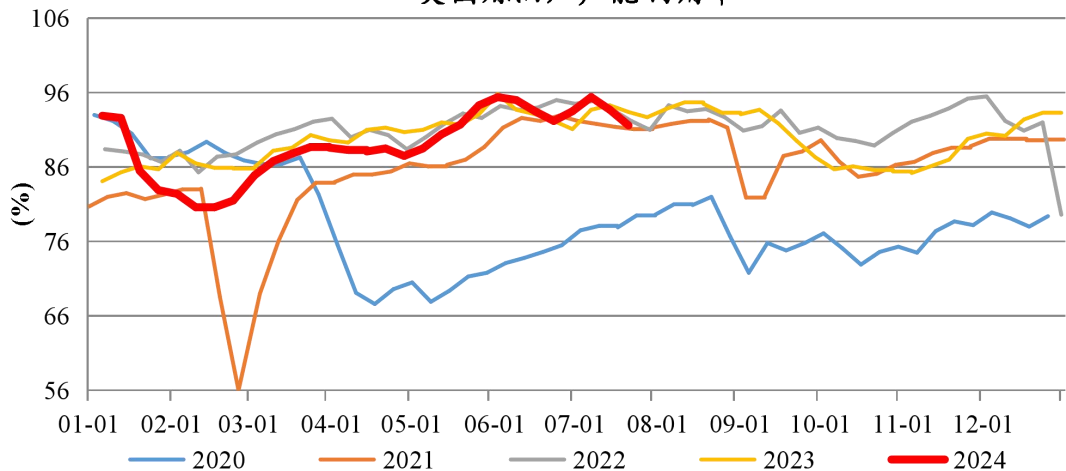
02

基本面数据

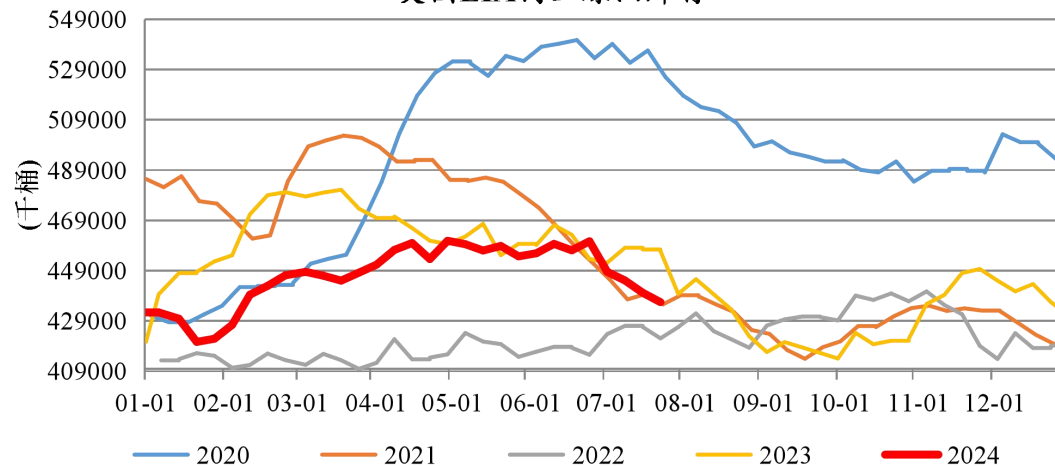


美国炼油厂开工率回落 原油和汽油库存下降

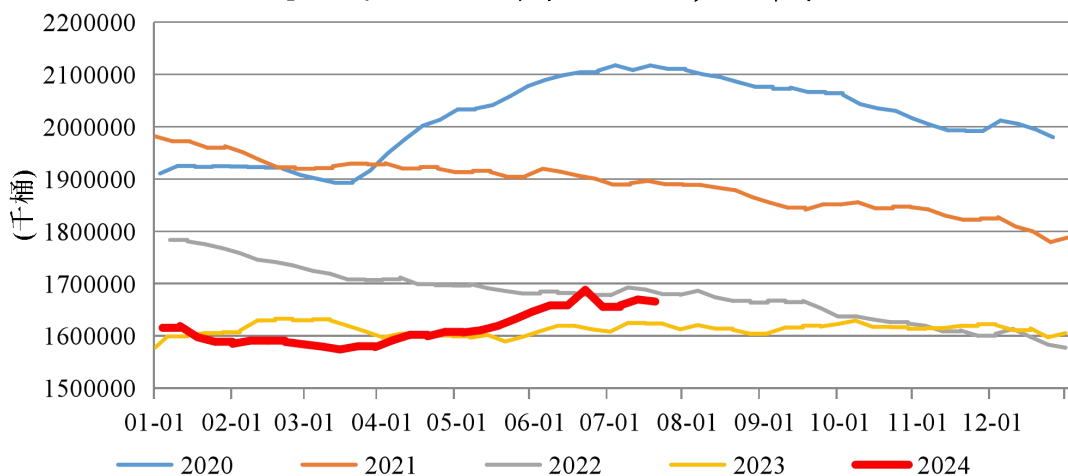
美国炼油厂产能利用率



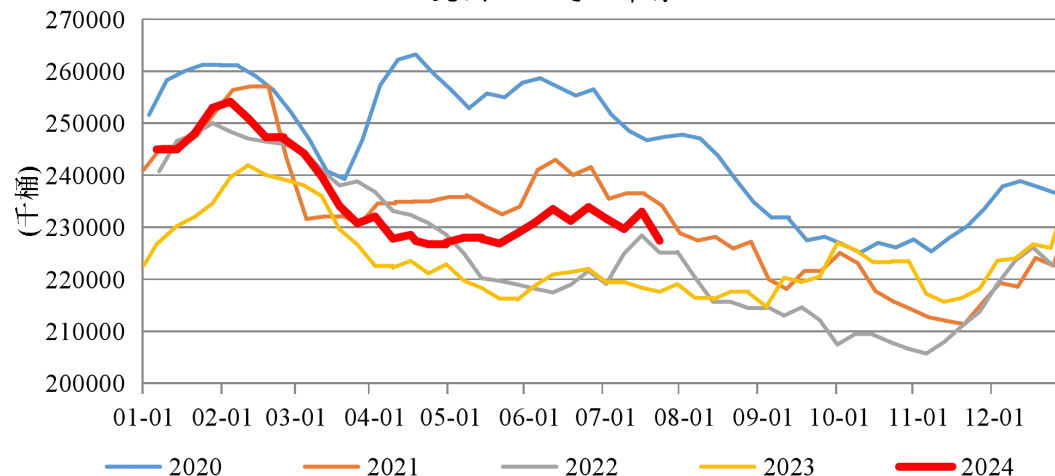
美国EIA商业原油库存



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

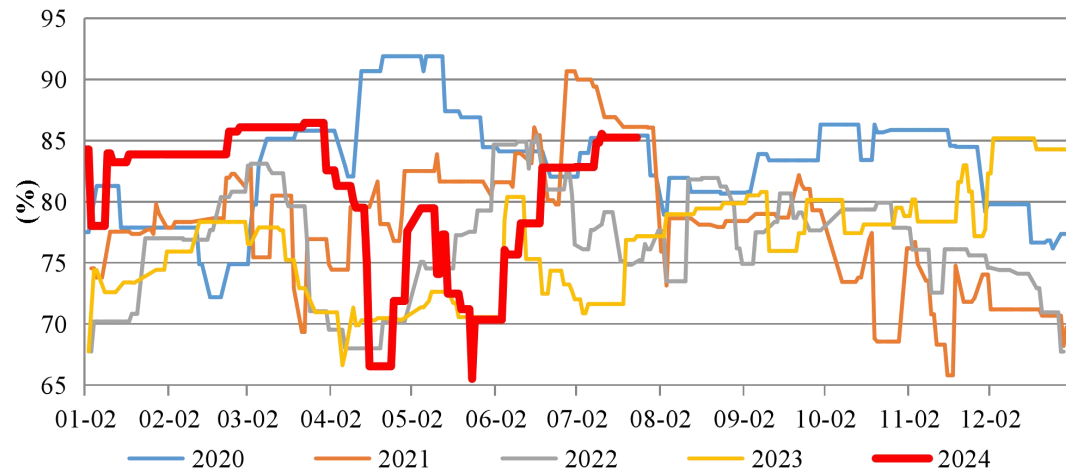
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10294	10299	10344	10366	10417	10482	10529	10558	10538	10572	10567	10544	10459
同比变化	221	104	76	142	220	284	246	280	280	279	238	231	217
全球需求	10264	10555	10425	10349	10378	10552	10492	10497	10543	10408	10503	10657	10469
同比变化	208	272	245	144	167	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。

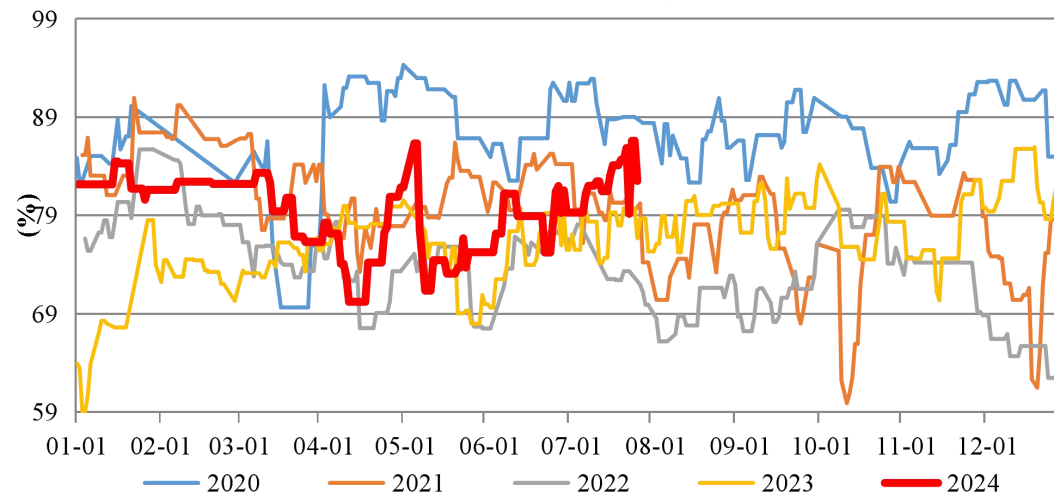


PX开工率维持 PTA开工率上升 聚酯和织机开工率下降

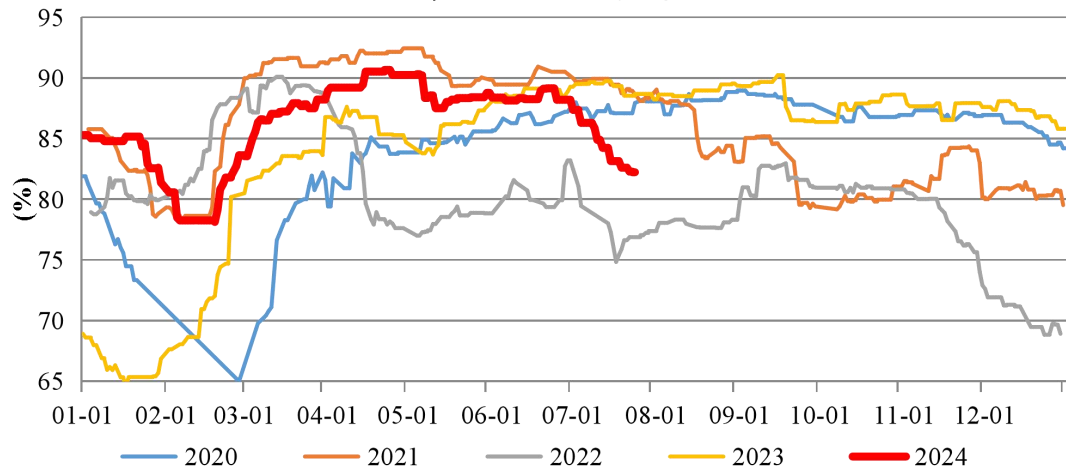
PX工厂开工率



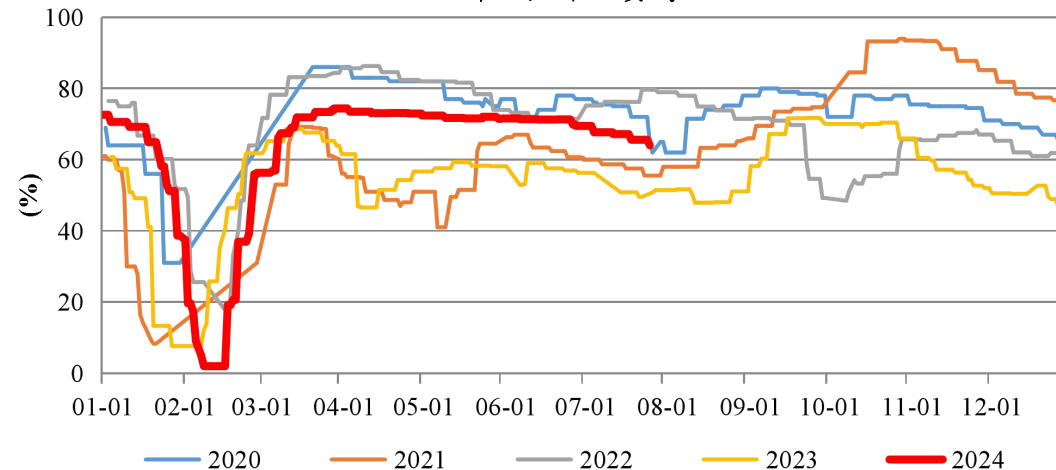
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



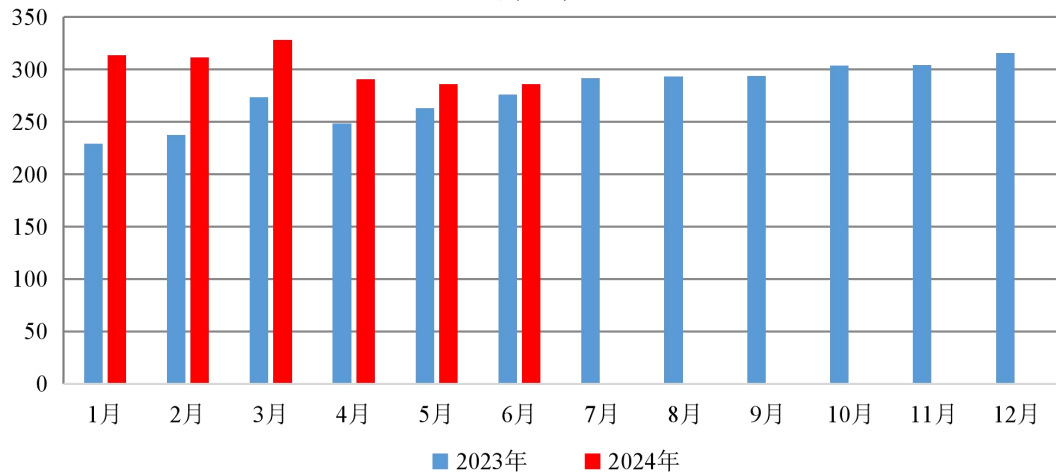
江浙织机开工负荷



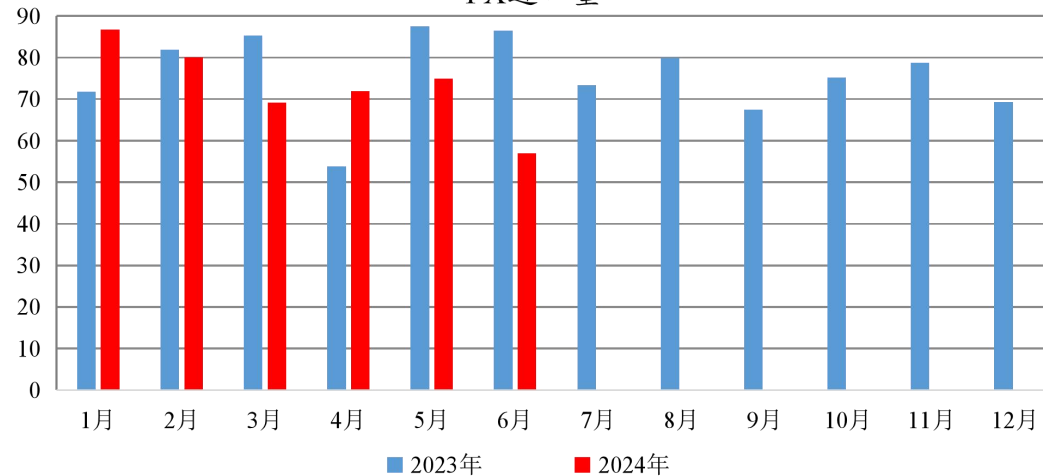


6月PX产量与上月基本持平 进口量降幅较大

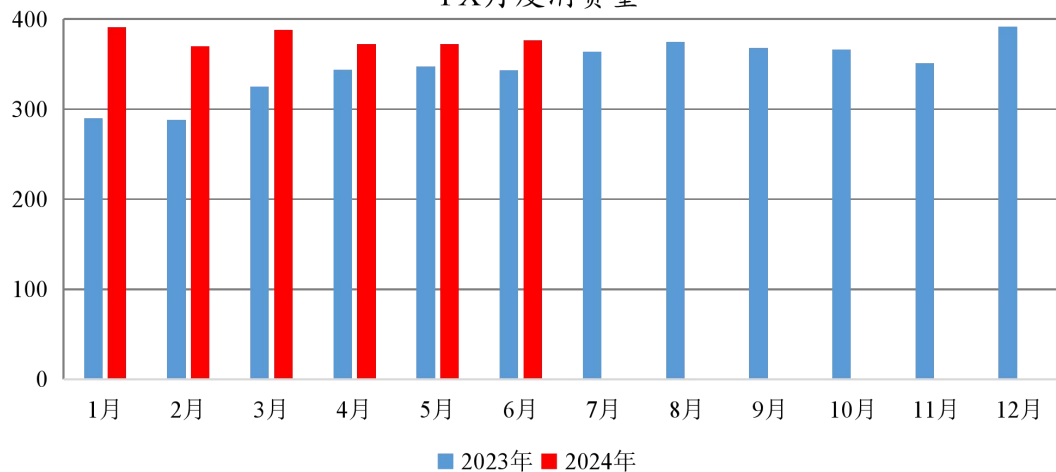
PX月度产量



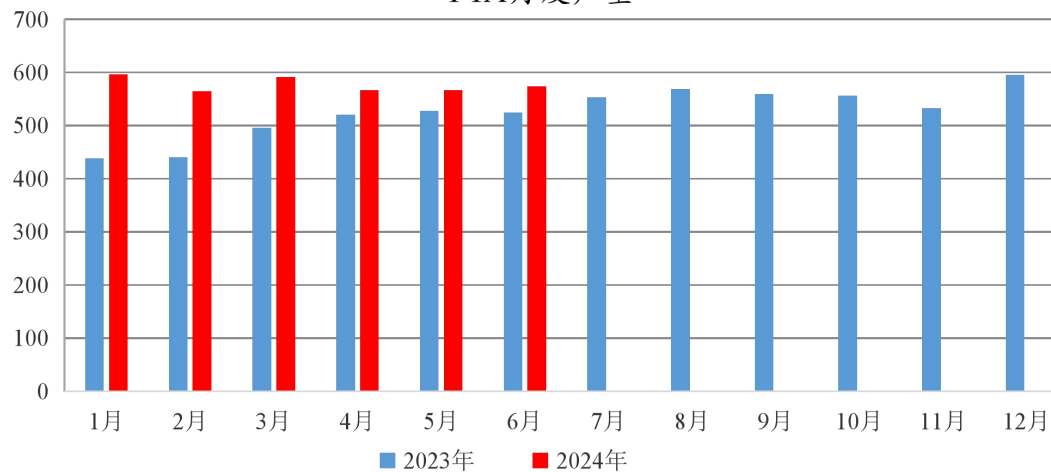
PX进口量



PX月度消费量



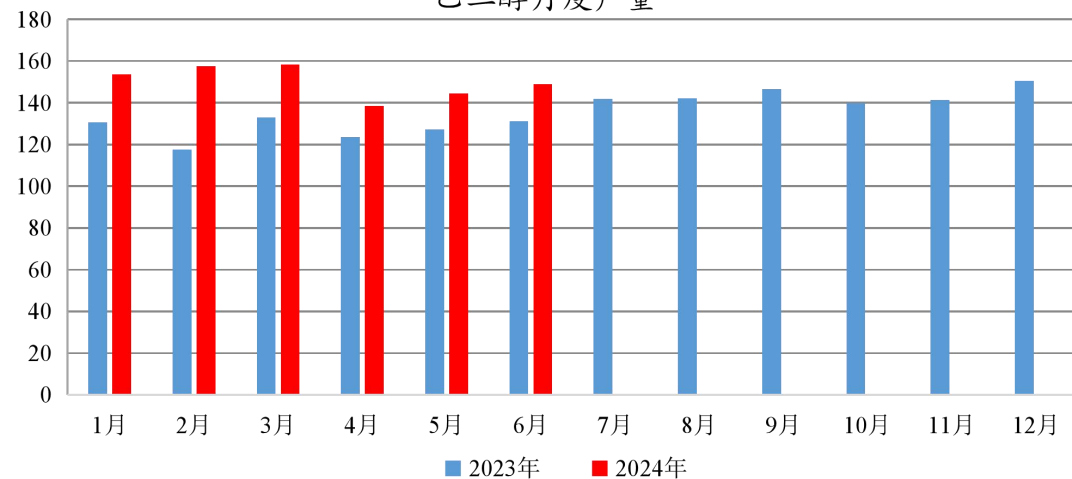
PTA月度产量



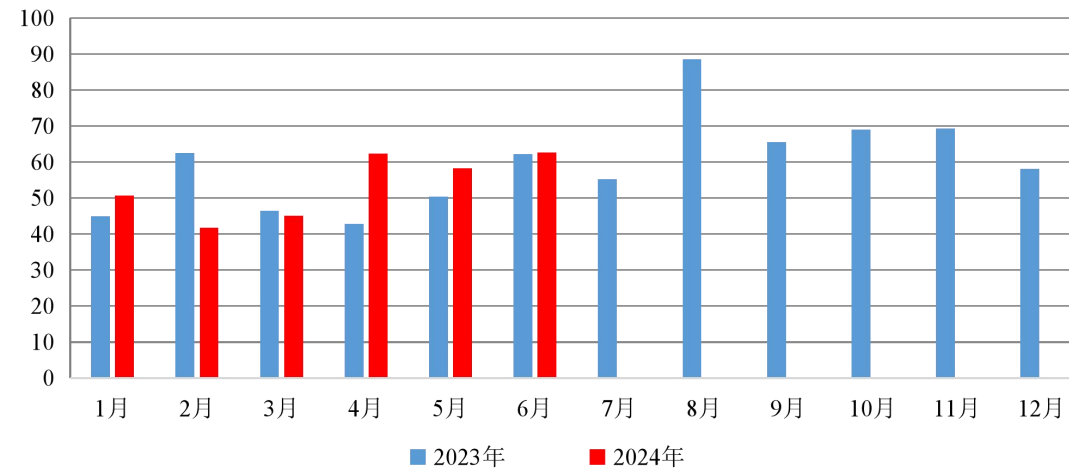


长丝和瓶片主动减产延续 对原料需求有不利影响

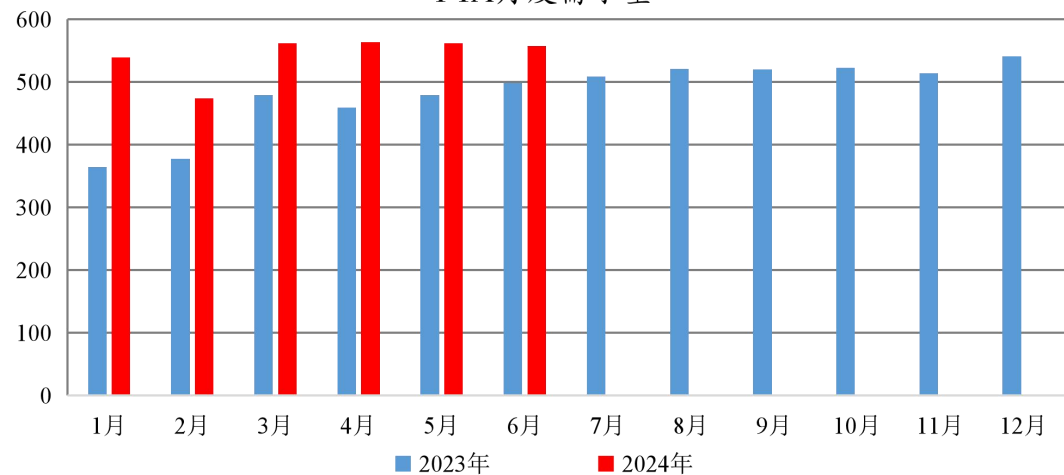
乙二醇月度产量



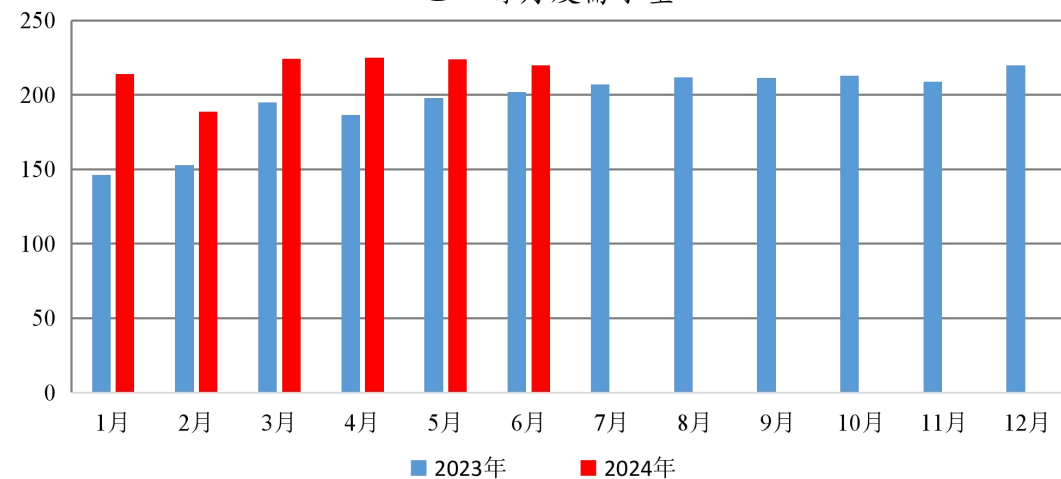
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



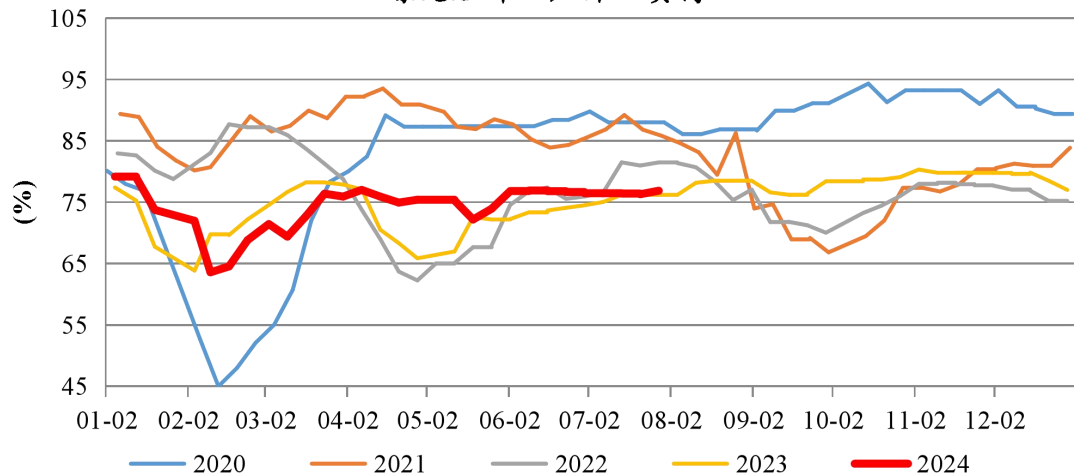
乙二醇月度需求量



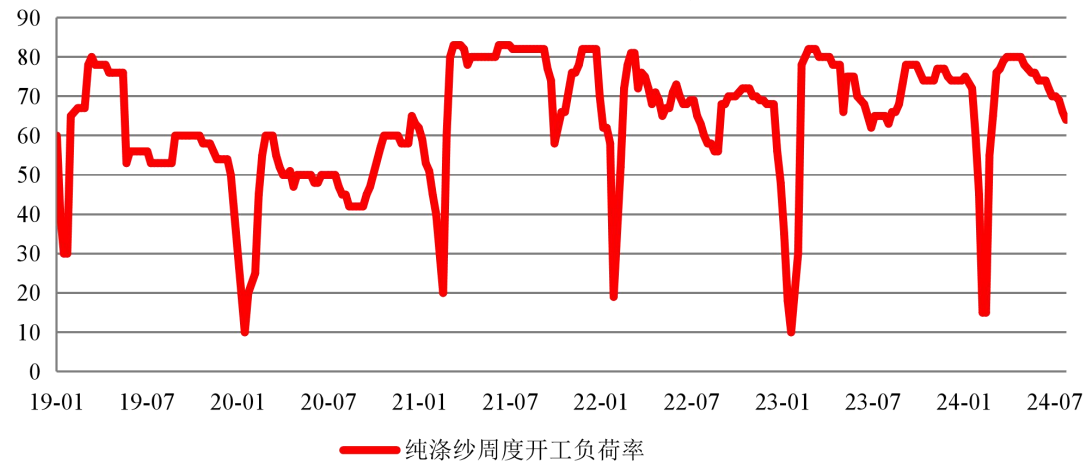


短纤开工持续稳定 纯涤纱开工率继续下降

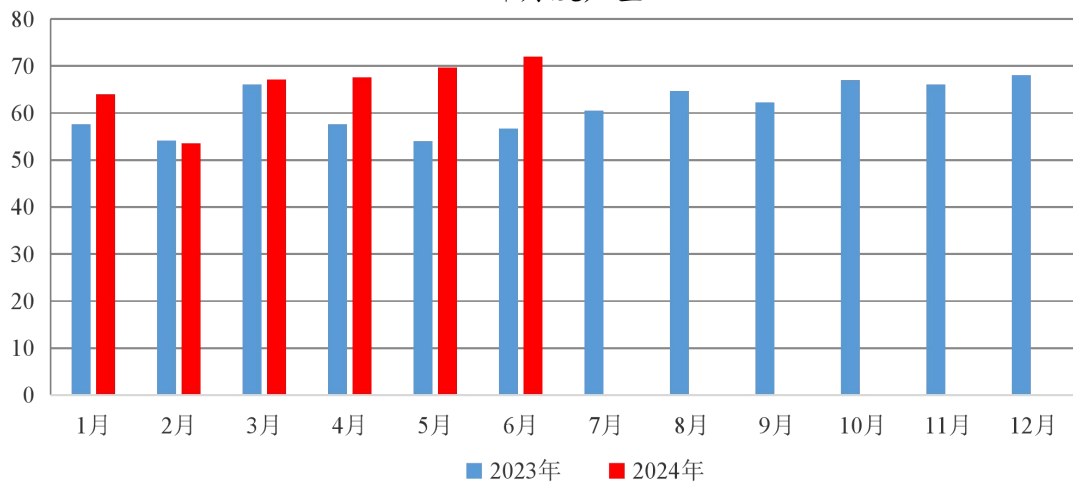
涤纶短纤工厂开工负荷



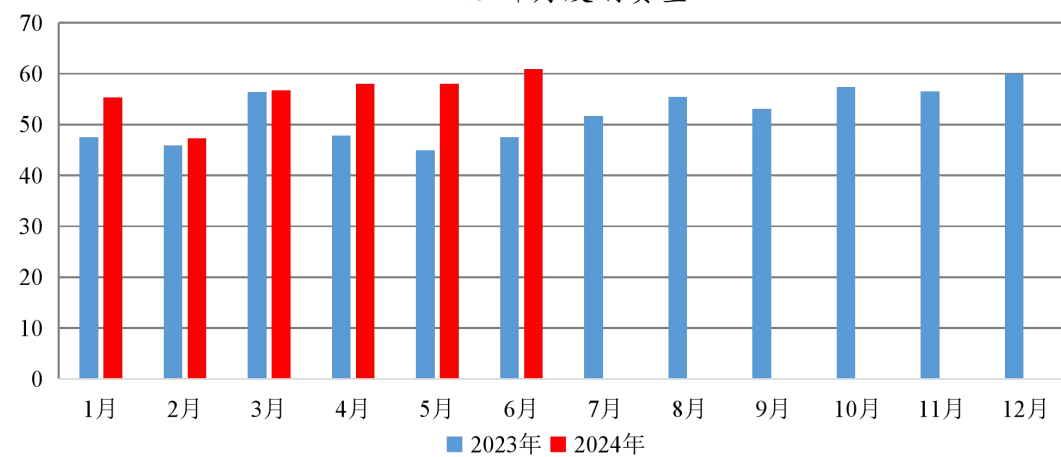
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



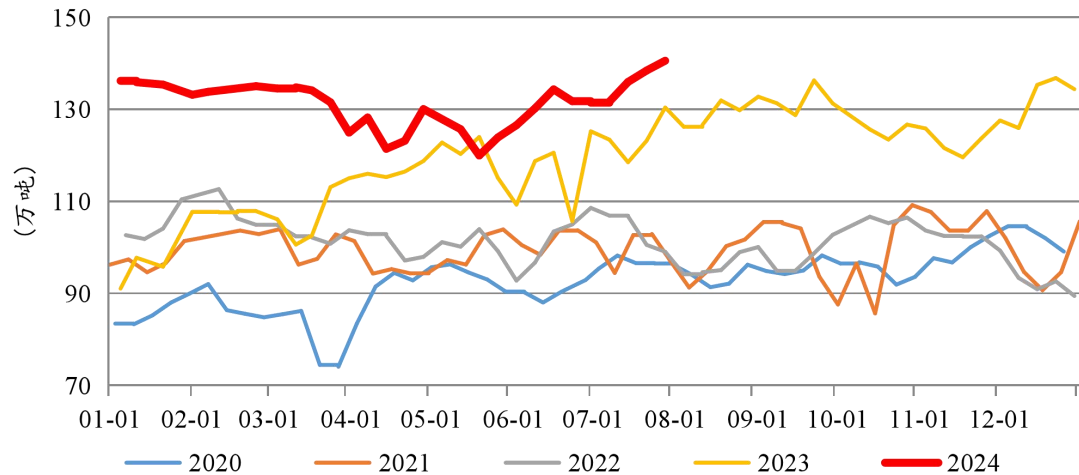
短纤月度消费量



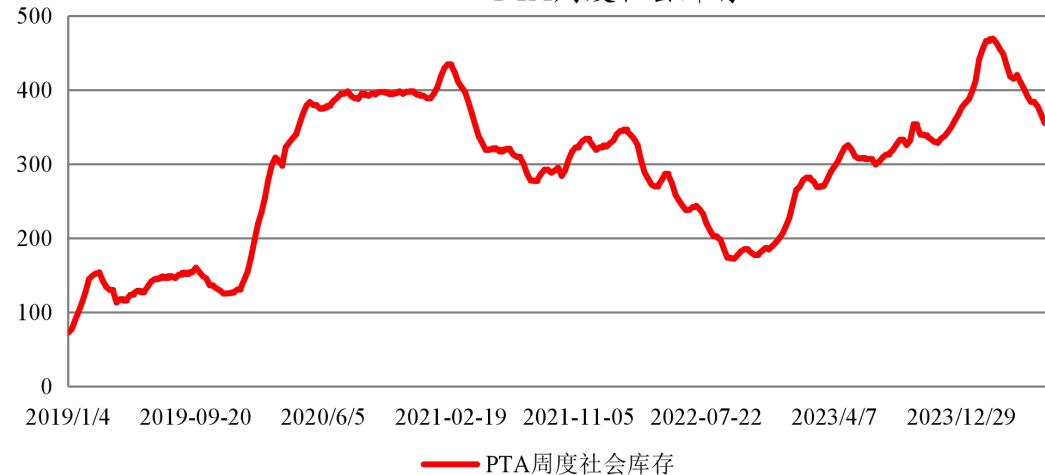


PTA周产量创新高 PTA累库、MEG库存下降

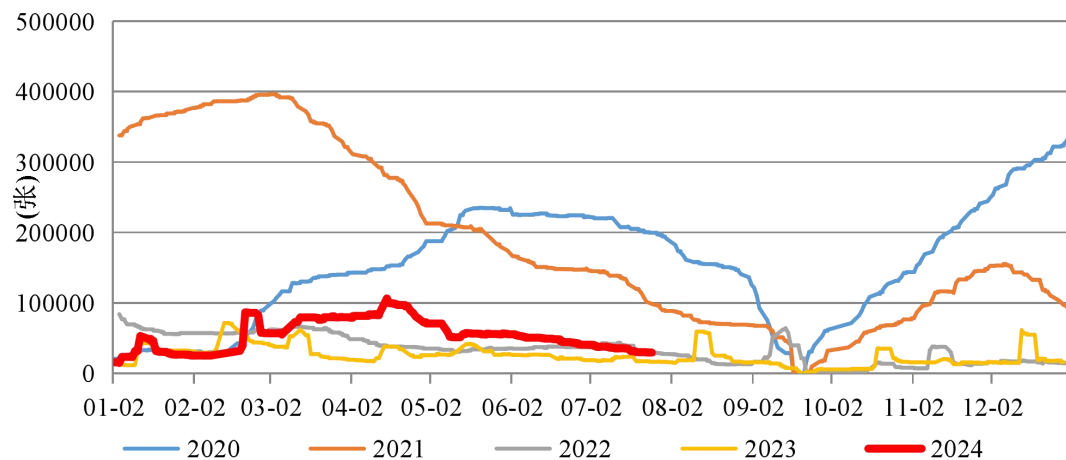
PTA周产量



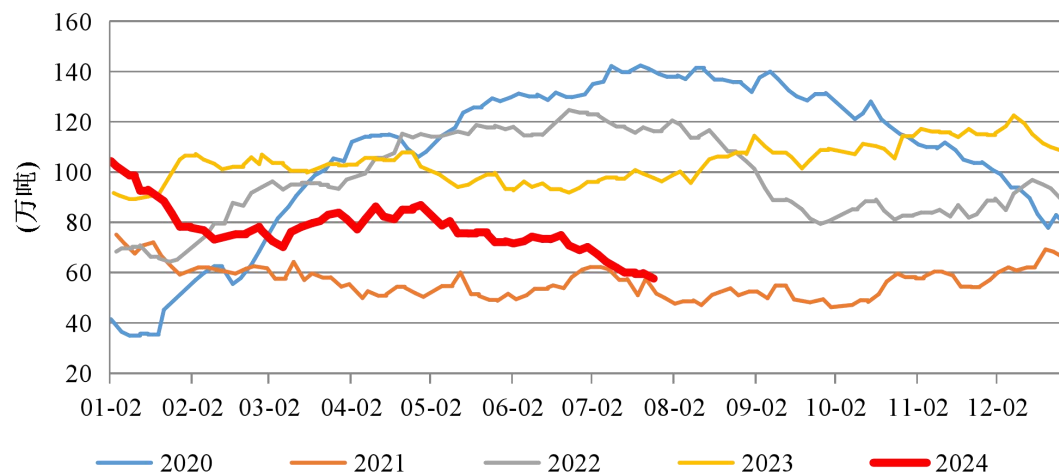
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



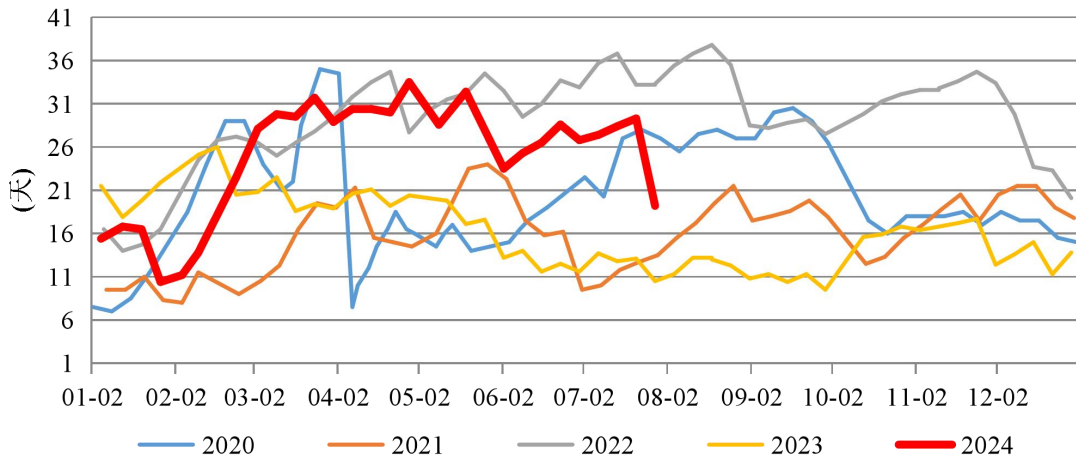
江浙两地乙二醇库存



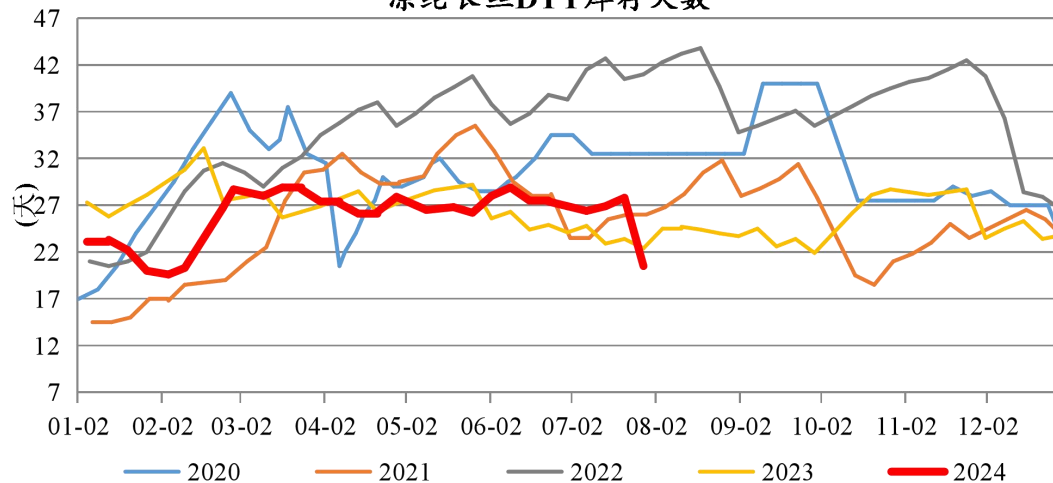


长丝库存大幅下降 短纤库存上升

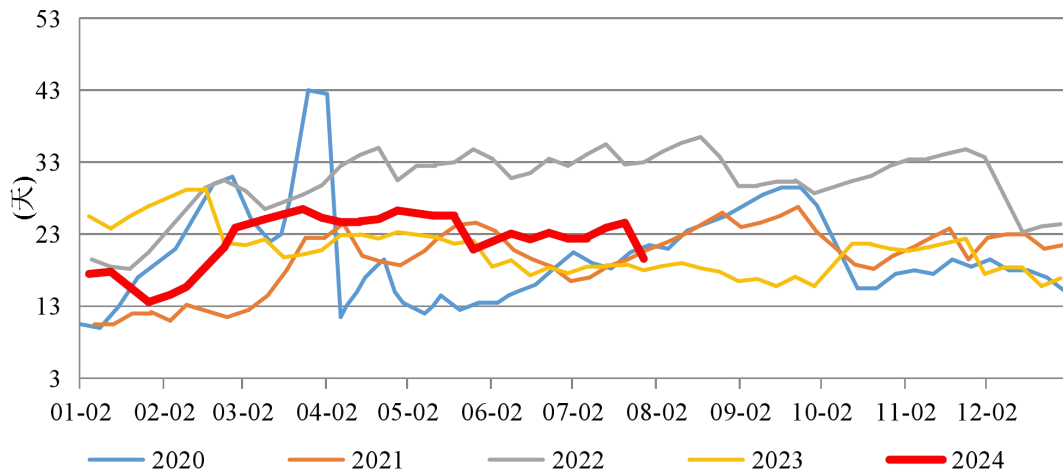
涤纶长丝POY库存天数



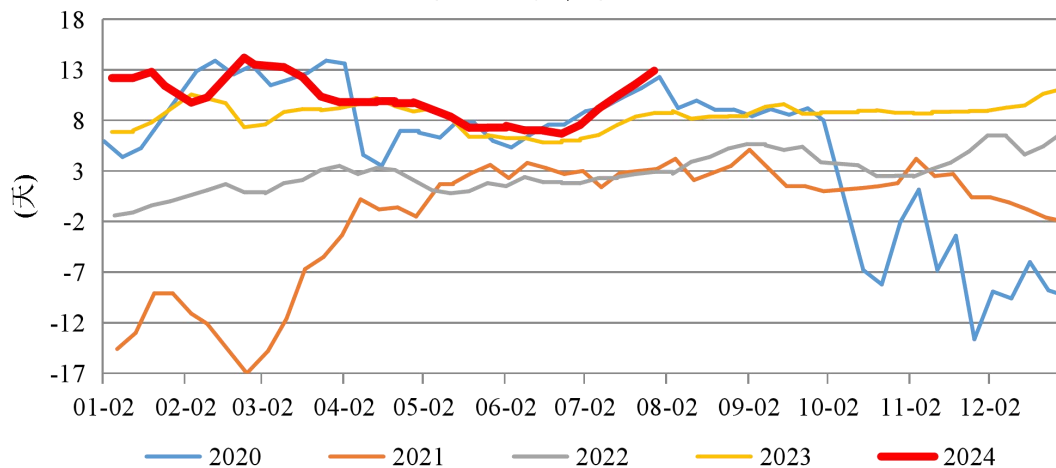
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



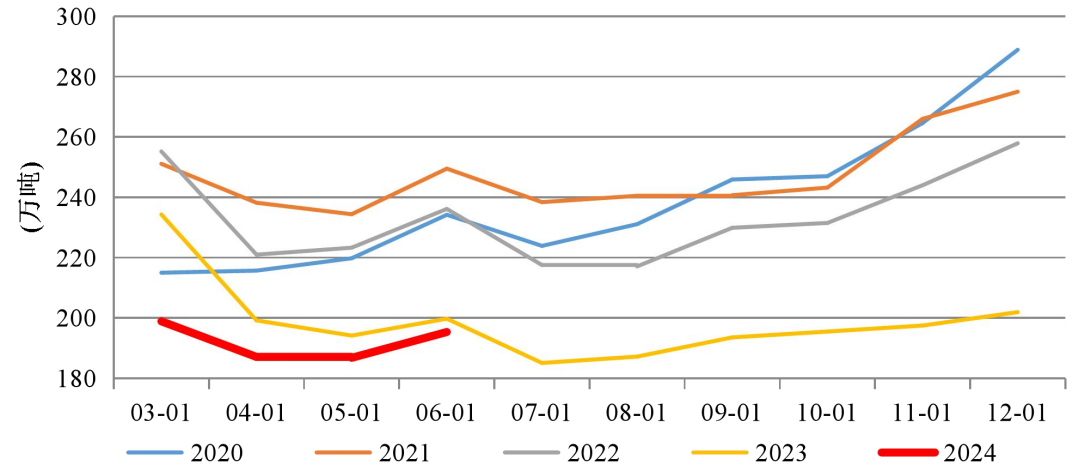
涤纶短纤库存天数



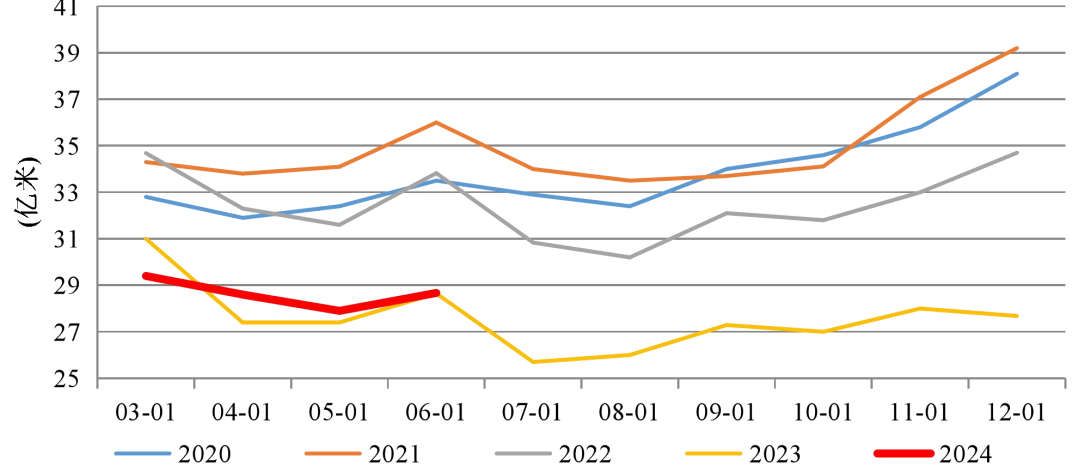


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存上升

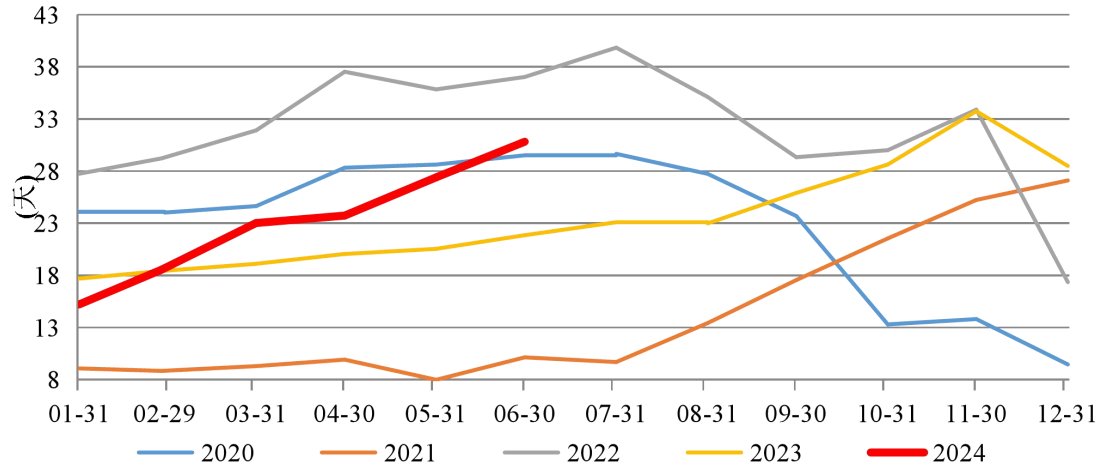
纱产量当月值



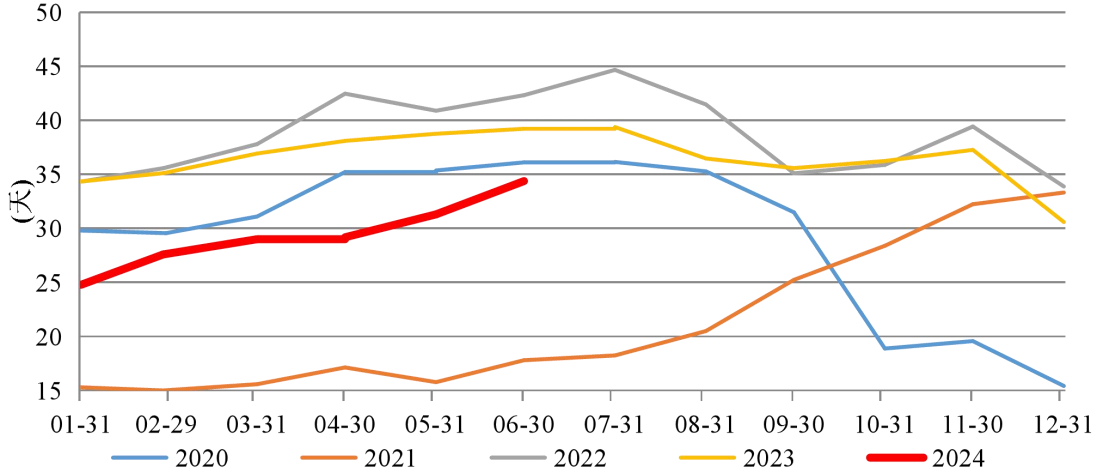
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





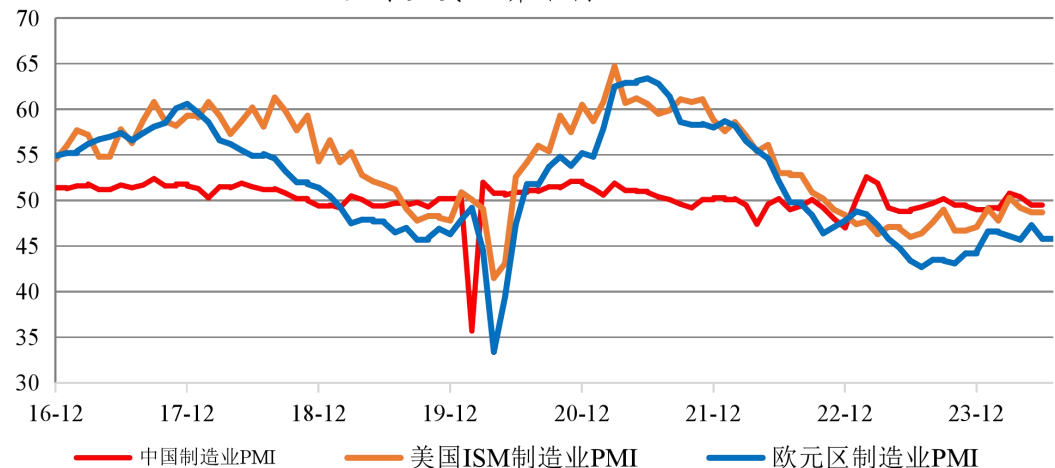
03

宏观及终端需求情况

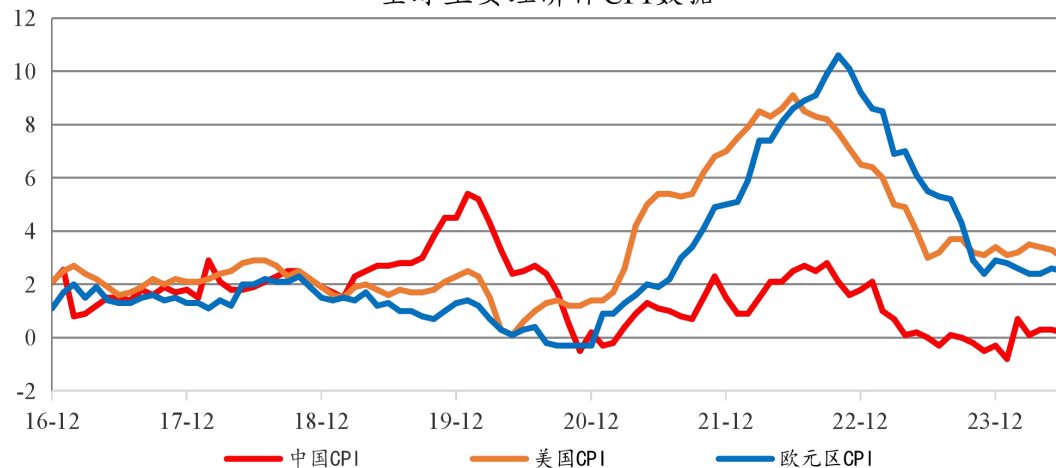


二季度美国经济数据超预期 美联储9月份降息预期仍较强

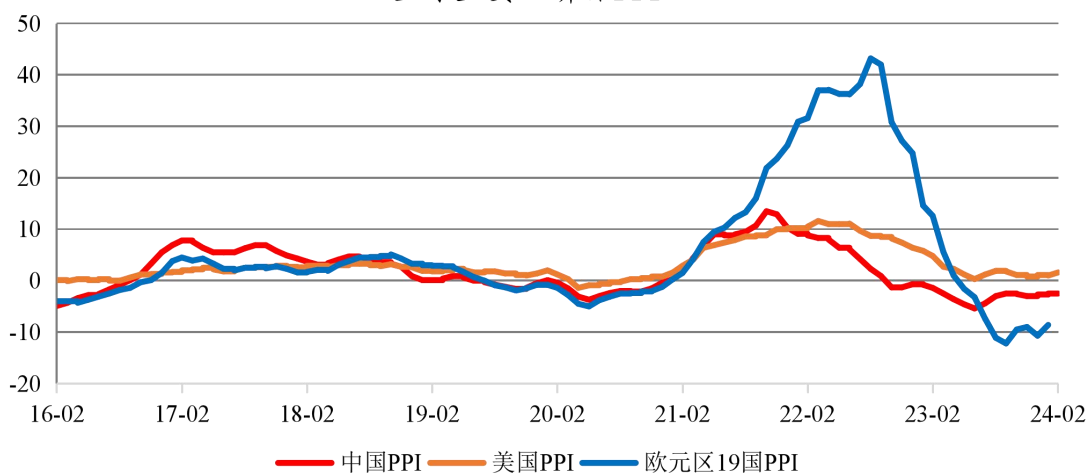
全球主要经济体制造业PMI



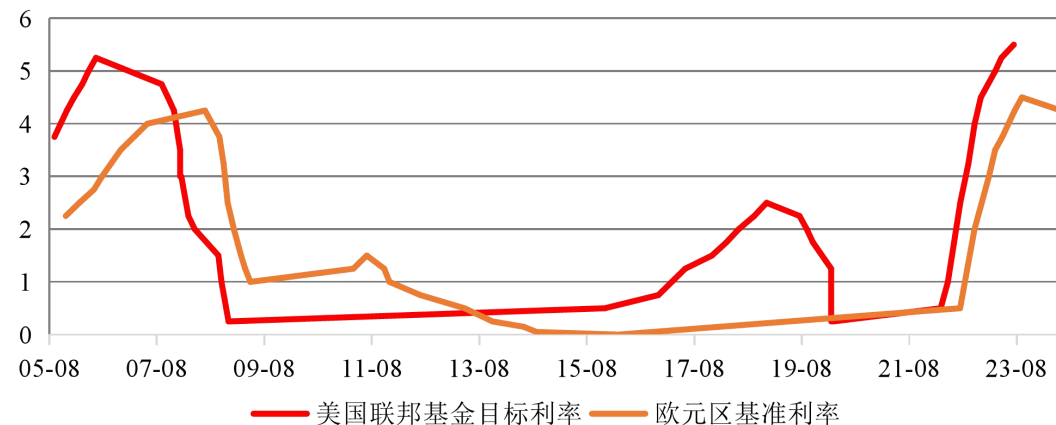
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



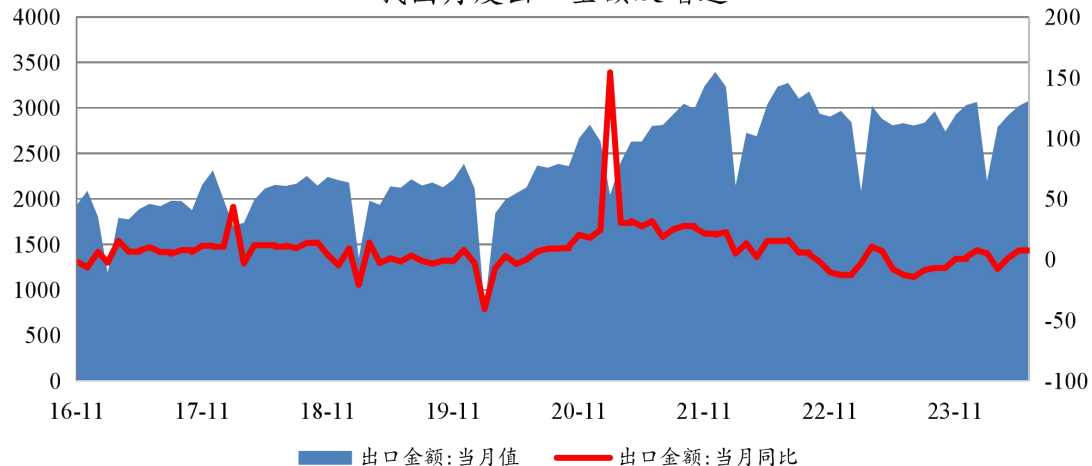
美联储和欧元区基准利率



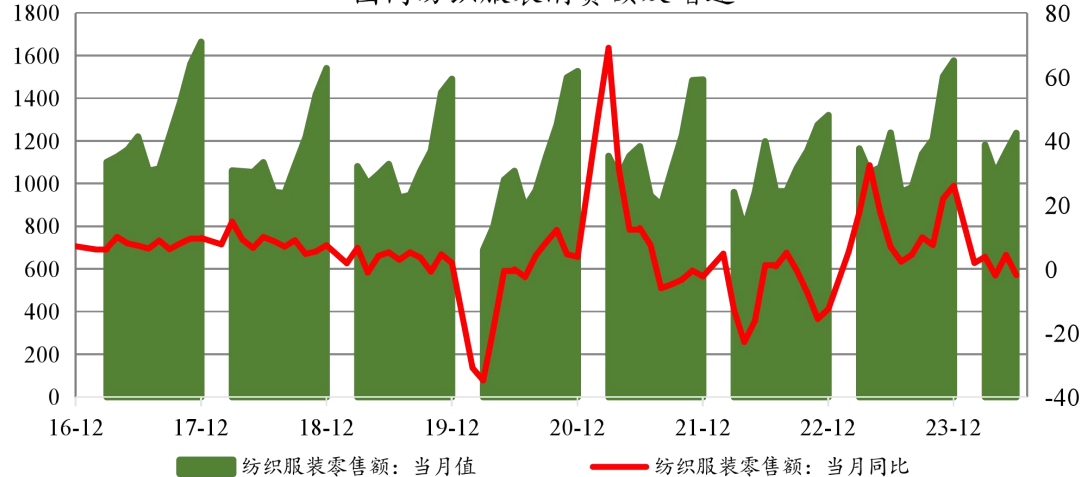


国内纺织服装消费有所恢复 6月纺织服装出口环比上升

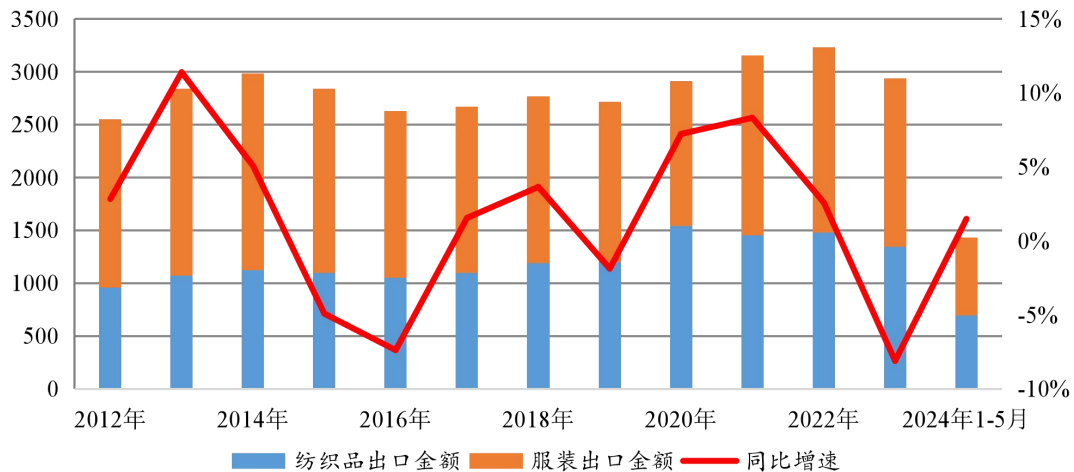
我国月度出口金额及增速



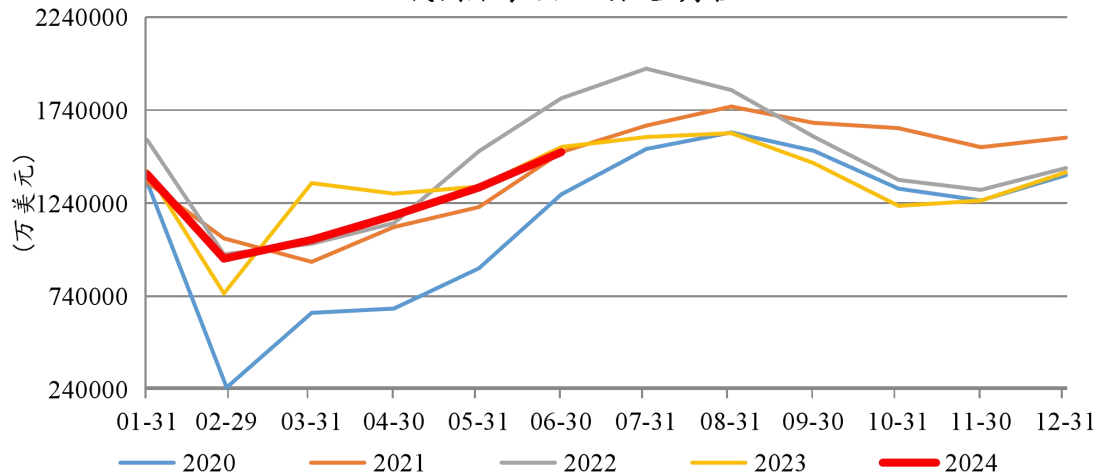
国内纺织服装消费额及增速



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