



聚酯产业链周报

产业需求表现仍较弱 但边际回升指日可待

2024年8月2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，近期市场对全球经济和原油需求的担忧情绪增强，原油价格一度延续下跌走势，但中东局势再度紧张，油价闻声反弹。聚酯产业链价格走势主要受上游原油大幅波动的影响，在前期持续下跌之后，本周普遍出现呈现下挫后回升的走势。截至8月2日，PX409合约收于8316元/吨，周跌14元/吨，周跌幅0.17%；TA409合约价格收于5770元/吨，周跌24元/吨，周跌幅0.41%；EG2409合约收于4662元/吨，周涨30元/吨，周涨幅0.65%；PF409合约收于7420518元/吨，周涨72元/吨，周涨幅0.97%。</p>
运行逻辑	<p>美国商业原油和汽油库存继续下降，但美国炼油厂产能利用率近期也呈下降趋势；中东局势再度紧张，存在冲突进一步扩大的可能，市场对原油供应的担忧增强使油价一度快速反弹。PX开工率维持在高位，本周PTA开工率持续稳定但周均开工水平较上周下降，PTA周产量较上一报告期减少。聚酯开工率小幅回升；江浙织机开工率再度下降，产业链供需继续显现淡季特征，但距离行业需求好转日益临近。PTA社会库存上升。乙二醇综合开工率上升，主要是油制装置开工率提升，港口库小幅回升。下游聚酯品种库存方面，长丝和短纤库存普遍增加。</p>
推荐策略	<p>美国商业原油和汽油库存下降，中东局势再度紧张，油价有望再度走强。前期长丝和瓶片工厂主动减产，聚酯开工降负力度超过往年，本周聚酯开工率小幅回升，但依然处于相对低位，不久需求将会出现明显回升。聚酯产业链需求回升指日可待，成本端不强但预计下行空间不大，择机做多，轻仓持有多单。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国7月ISM制造业PMI为6.8%，6月为48.5%。欧元区7月制造业PMI为45.8%，6月为45.8。美国6月CPI为3%，5月为3.3%；欧元区7月CPI为2.6%，6月为2.5%。8月1日，英国央行降息25个基点，至5%。虽然美联储依然按兵不动，但预计9月份将启动降息。
供应	中性	PX开工率维持在高位，PTA开工率虽然在本周内稳定，但周均开工率较上周下降，截至8月1日当周，PTA周产量数据135.5万吨，与上一报告期下降5.1万吨。乙二醇开工率上升1.3个百分点，主要来自油制装置开工率提升；短纤开工率小幅下降。
需求	利空	聚酯小幅上升，但织机开工率仍小幅下降，需求总体处于低谷，但需求回升料将日益临近。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	利空	截至8月2日，PTA社会库存375.1万吨，较上一报告期增加6.2万吨，继续累库。截至8月1日，乙二醇库存港口库存增加近4吨，至61.6万吨。下游长丝和短纤库存普遍增加。
基差	利空	PX基差-352元/吨，走弱；PTA基差20元/吨，小幅走弱；乙二醇基差在47元/吨附近，小幅走强；短纤基差152元/吨，较上周走弱。
利润	利多	PX加工费332美元/吨，有所上升。PTA现货加工费307元/吨，有所回落。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度收窄。聚酯品种的利润普遍小幅回落，变化不大。



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

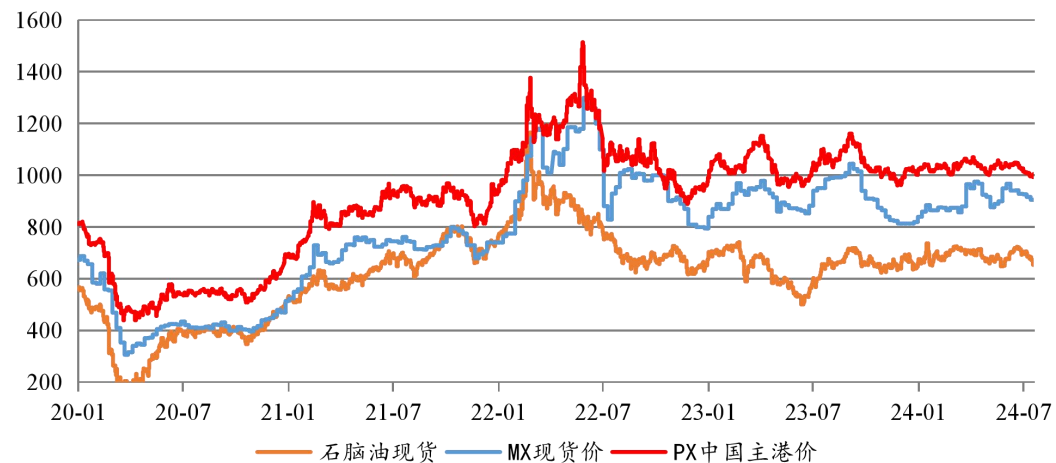


原油价格下挫后回升 聚酯产业链品种企稳

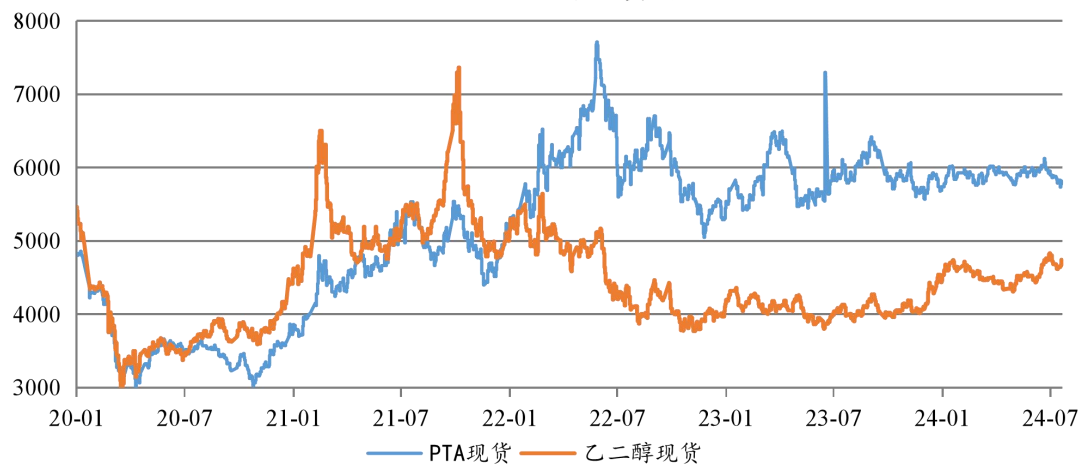
WTI原油主力合约收盘价



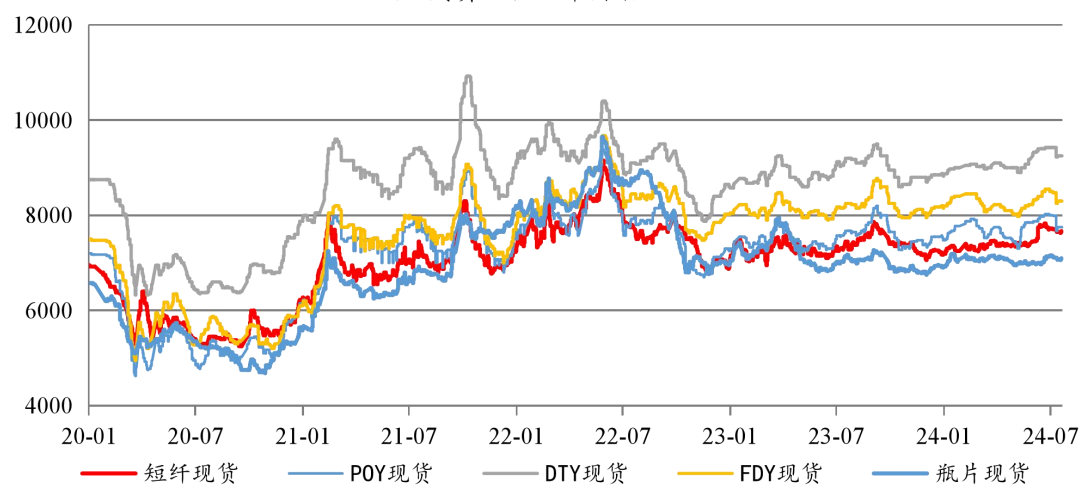
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



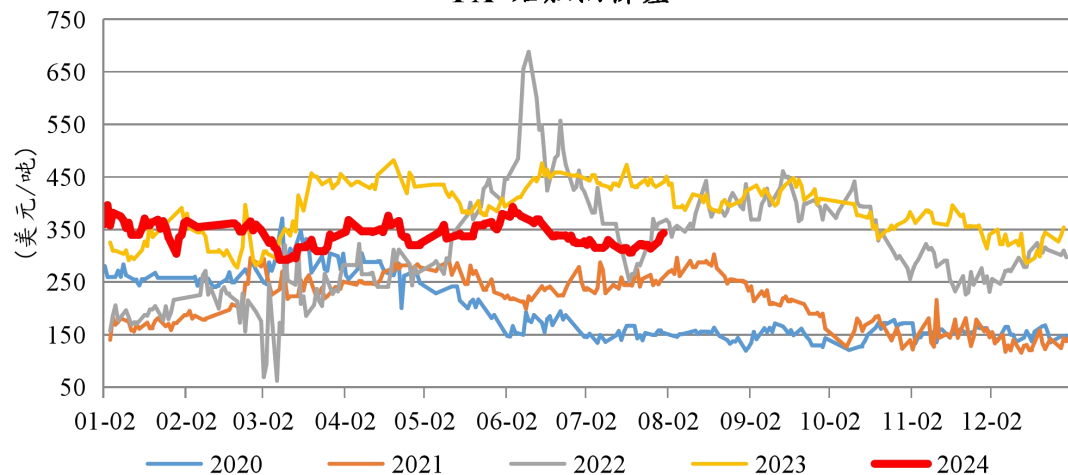
主要聚酯品种价格



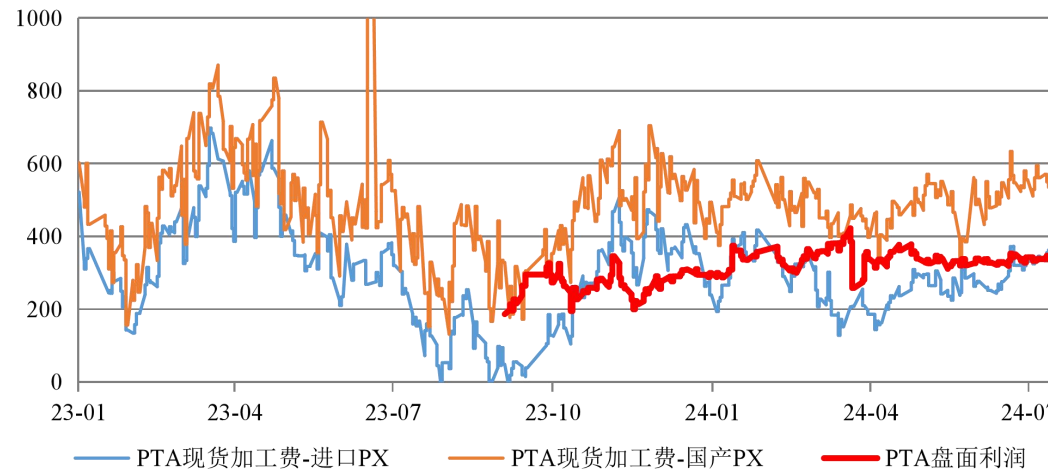


PX和乙二醇利润回升 PTA和聚酯普遍走低

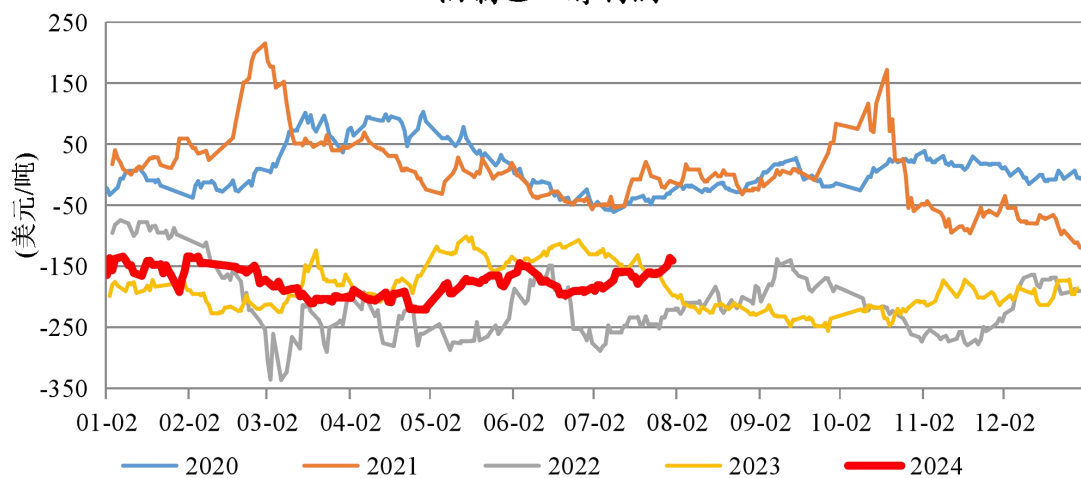
PX-石脑油价差



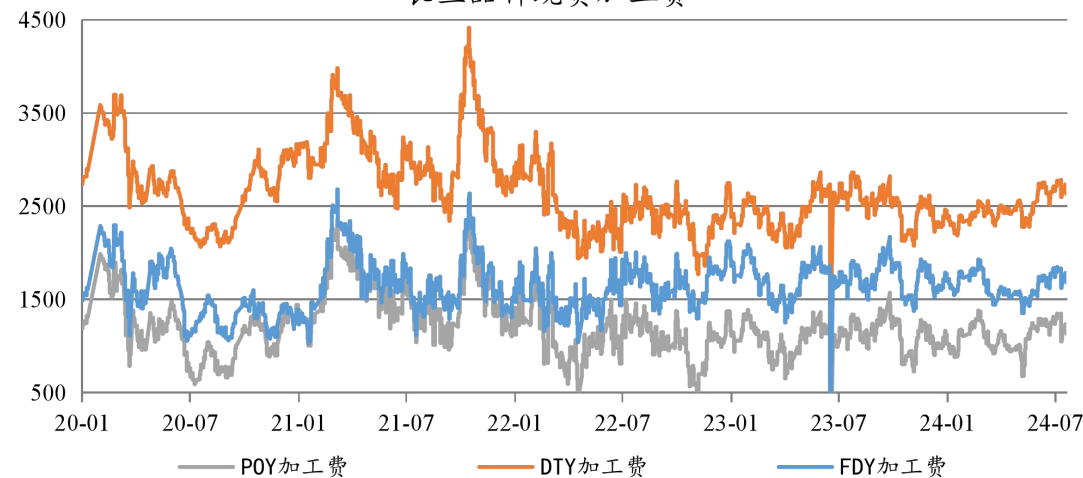
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



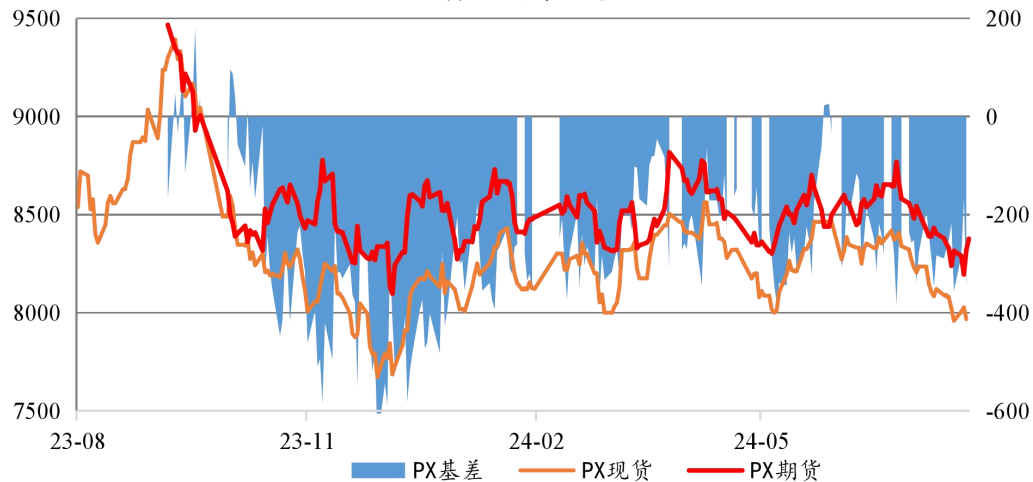
长丝品种现货加工费



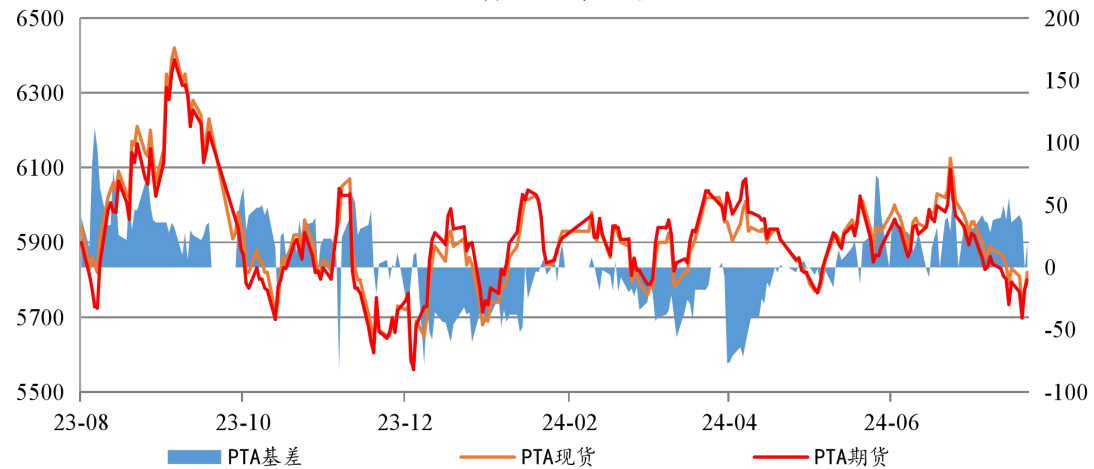


各品种基差普遍走弱

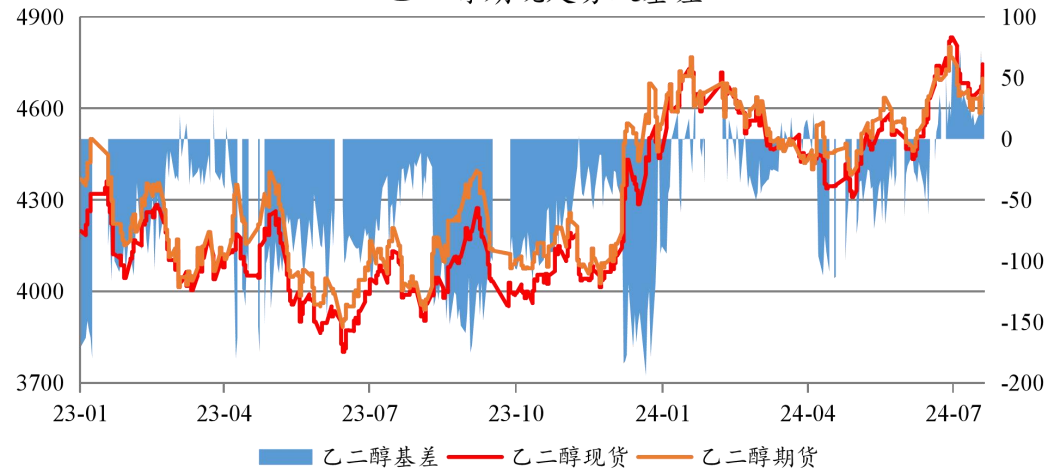
PX期现走势及基差



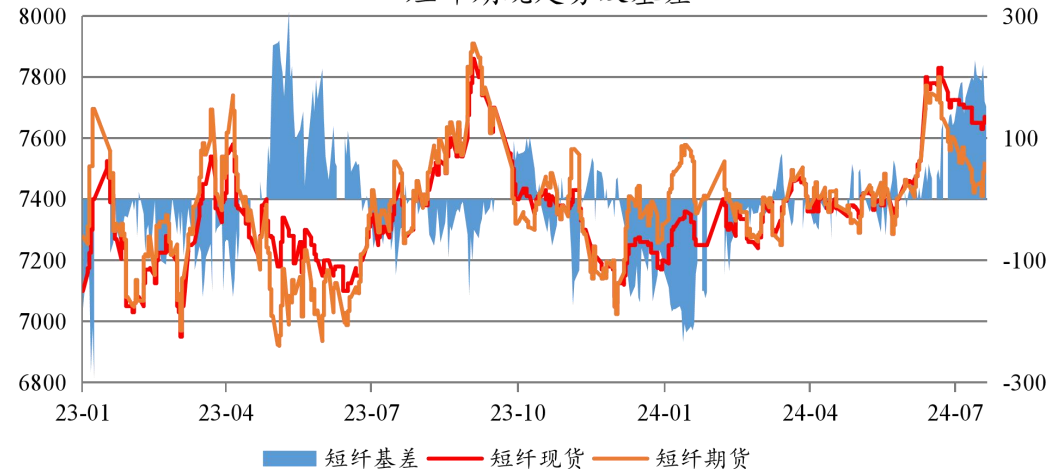
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





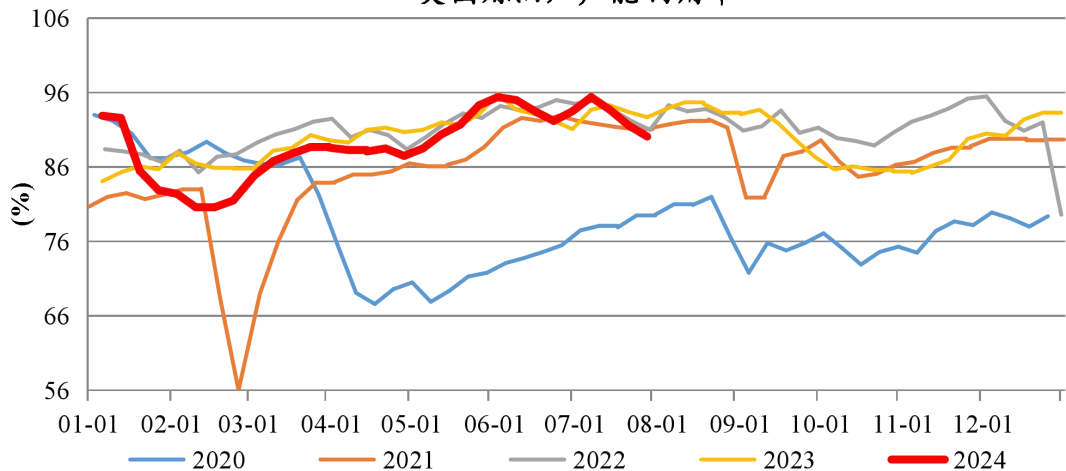
02

基本面数据

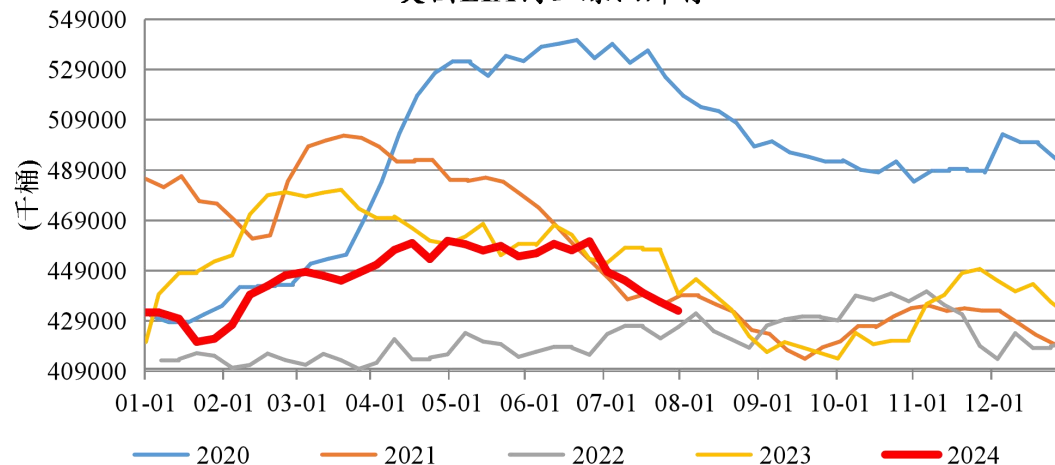


美国炼油厂开工率继续下降 原油和汽油库存延续下降趋势

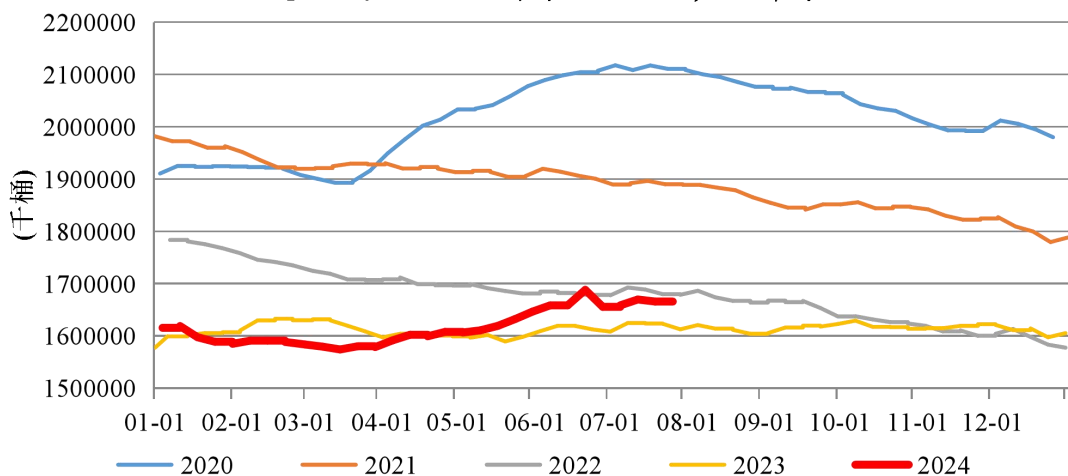
美国炼油厂产能利用率



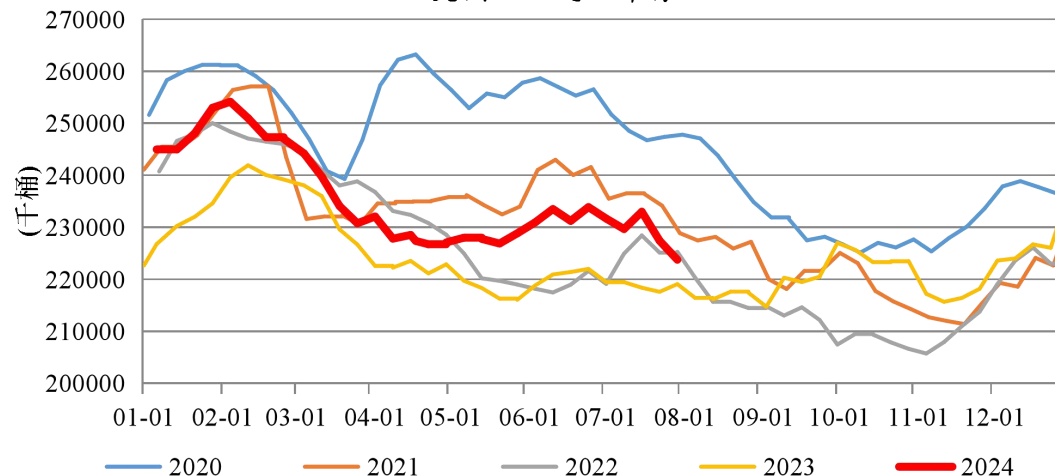
美国EIA商业原油库存



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

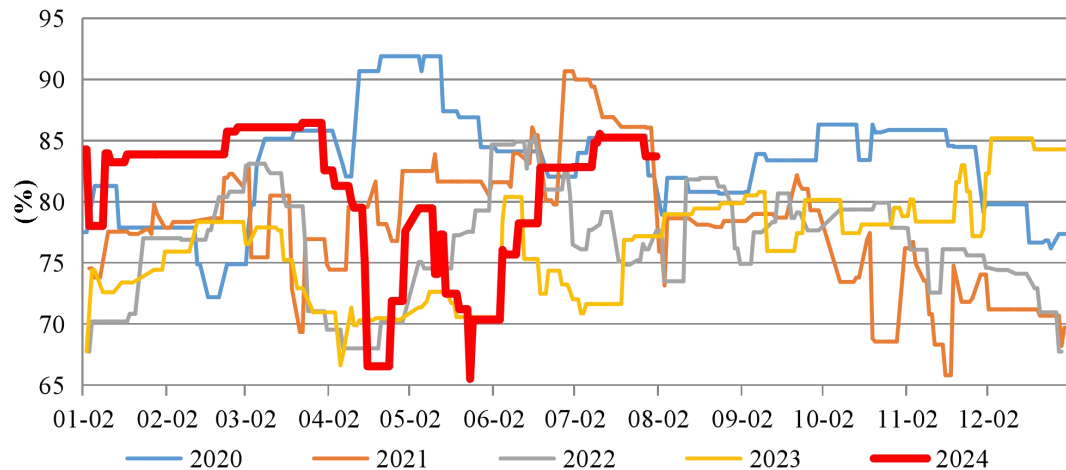
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10294	10299	10344	10366	10417	10482	10529	10558	10538	10572	10567	10544	10459
同比变化	221	104	76	142	220	284	246	280	280	279	238	231	217
全球需求	10264	10555	10425	10349	10378	10552	10492	10497	10543	10408	10503	10657	10469
同比变化	208	272	245	144	167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

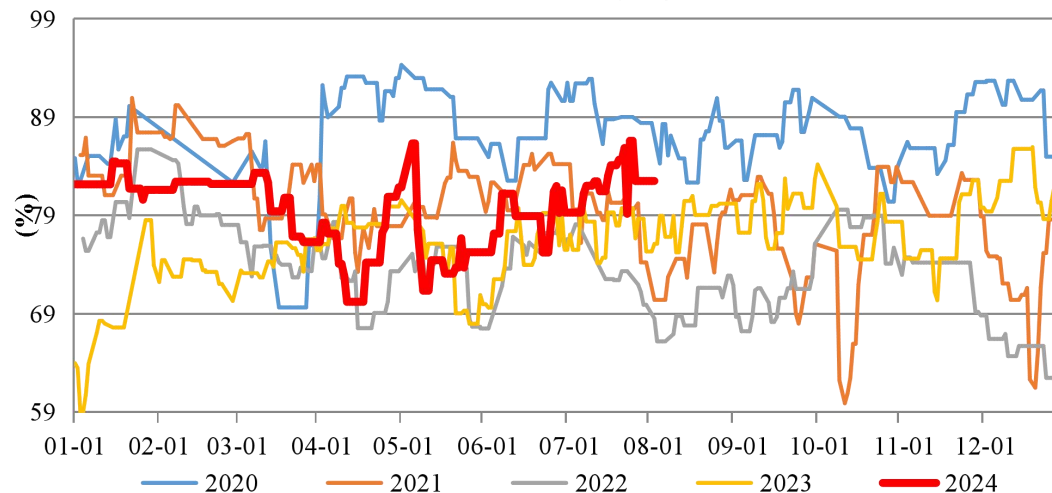


PTA周均开工水平下降 聚酯开工低位回升

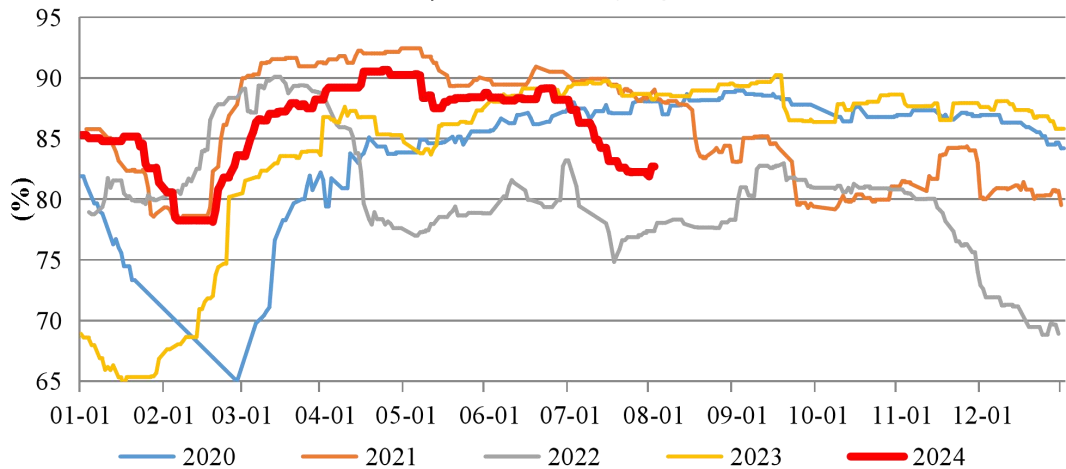
PX工厂开工率



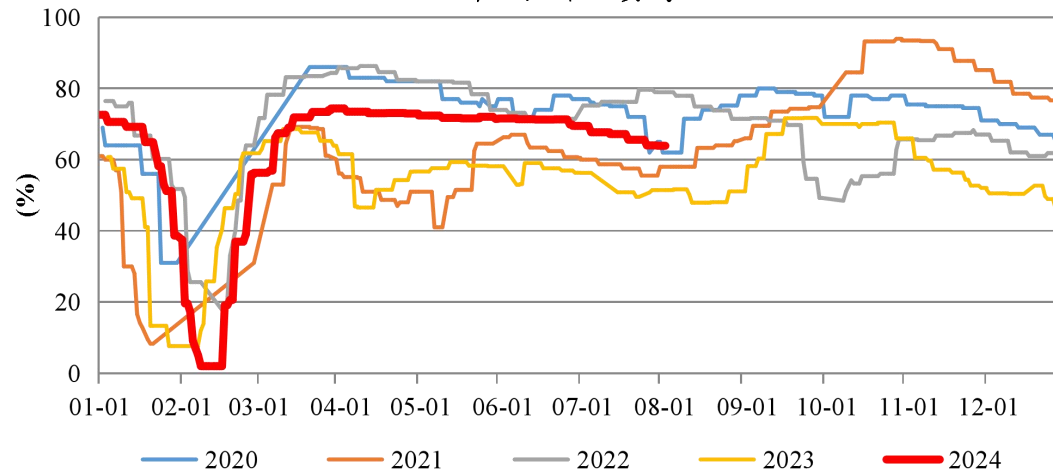
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



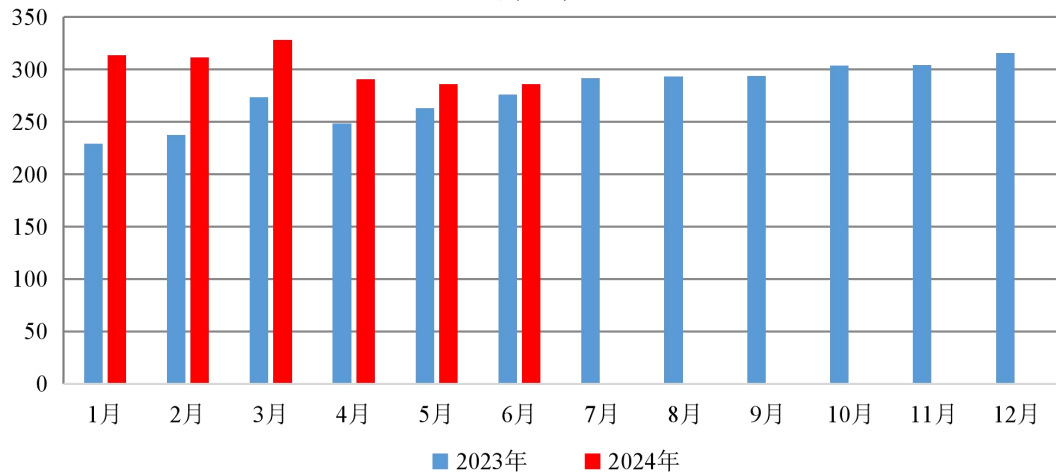
江浙织机开工负荷



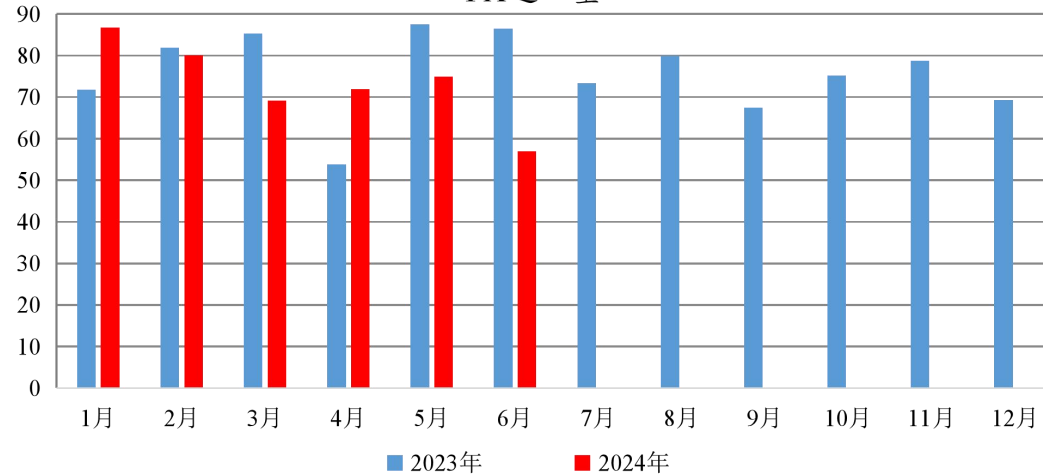


6月PX产量与上月基本持平 进口量降幅较大

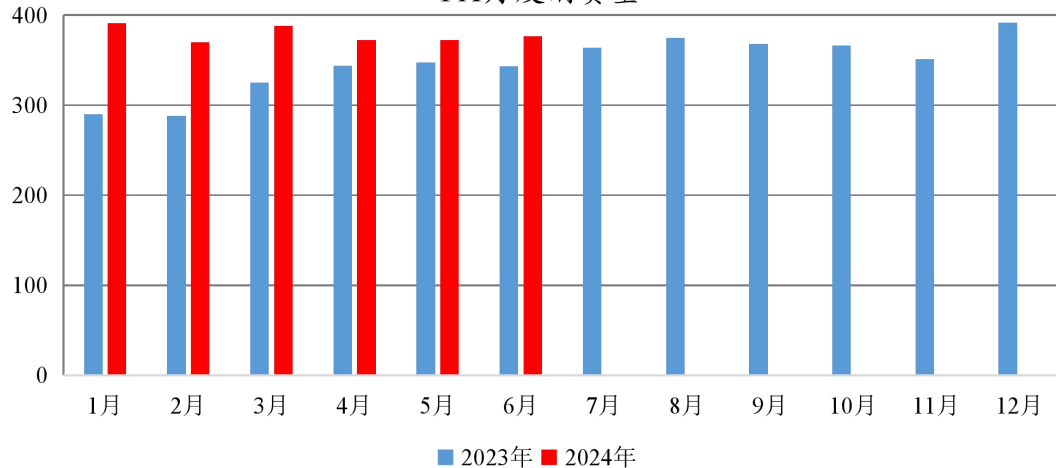
PX月度产量



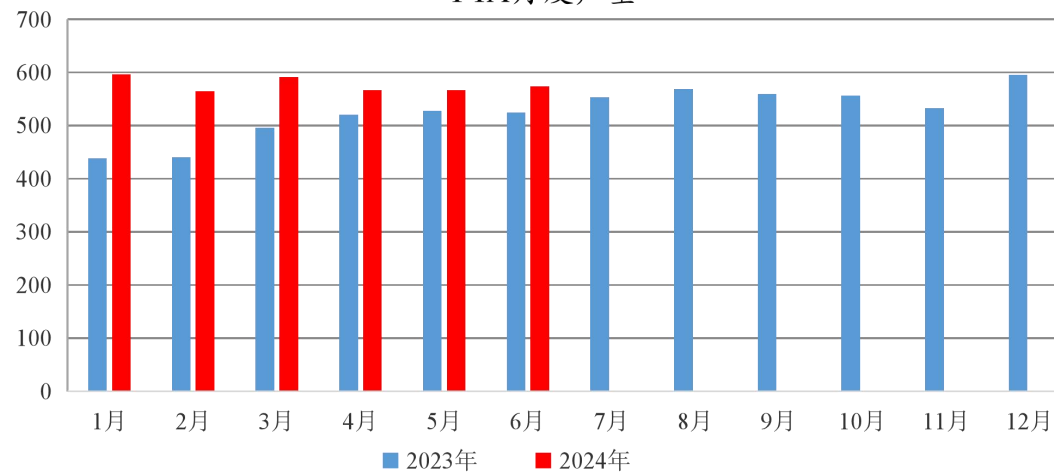
PX进口量



PX月度消费量



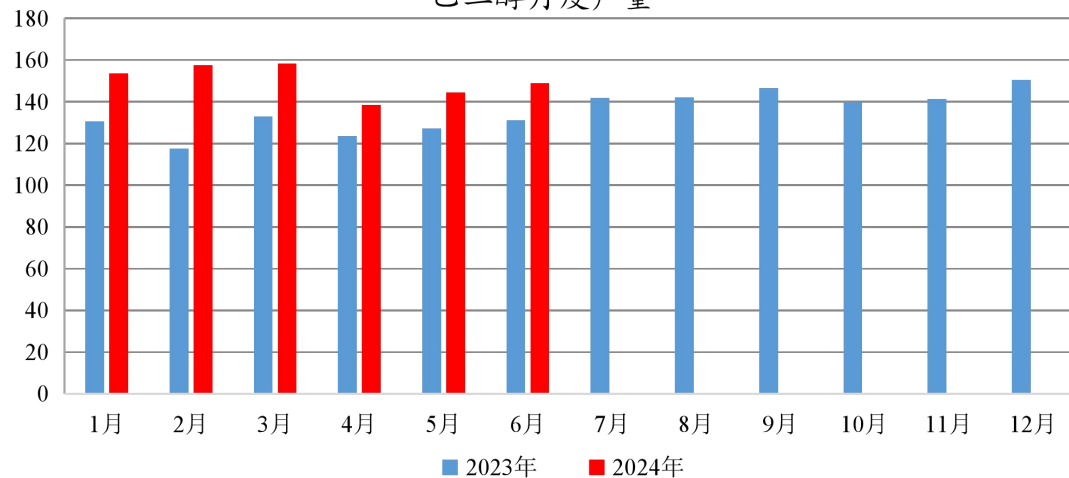
PTA月度产量



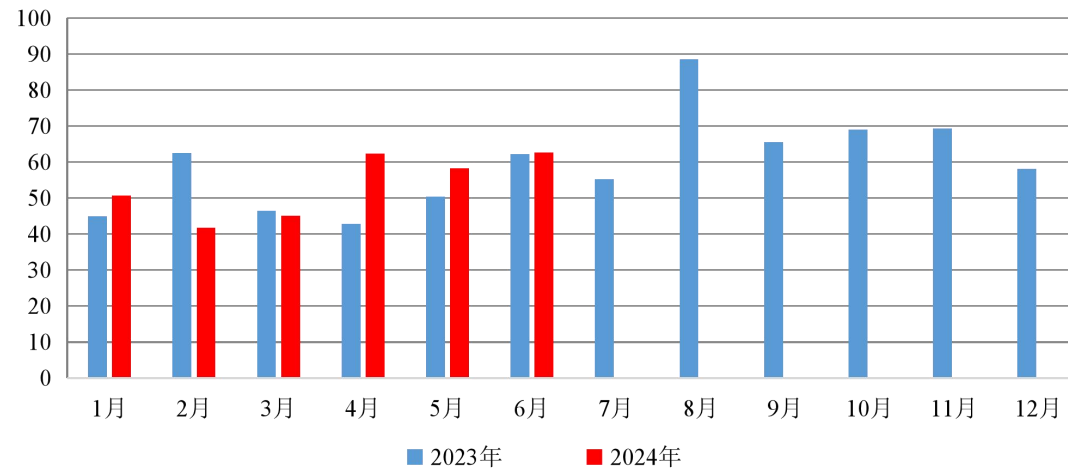


长丝和瓶片主动减产延续 对原料需求有不利影响

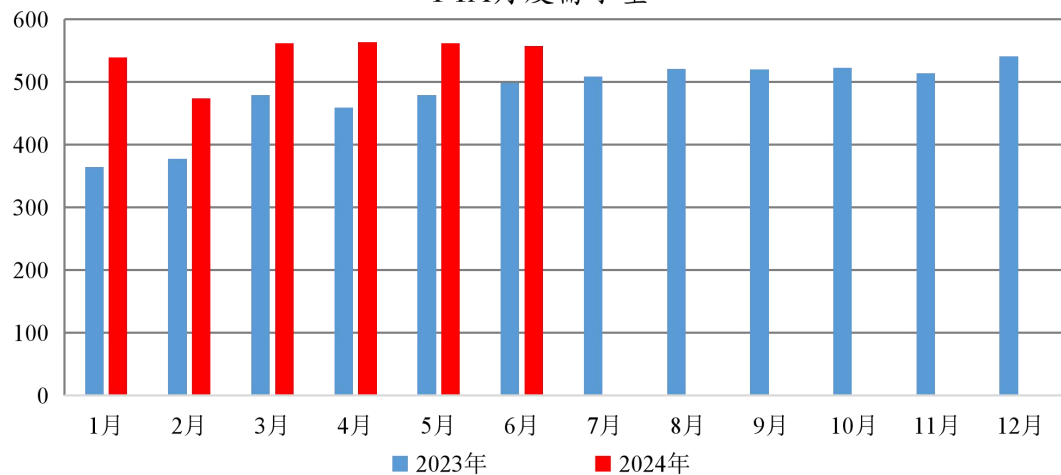
乙二醇月度产量



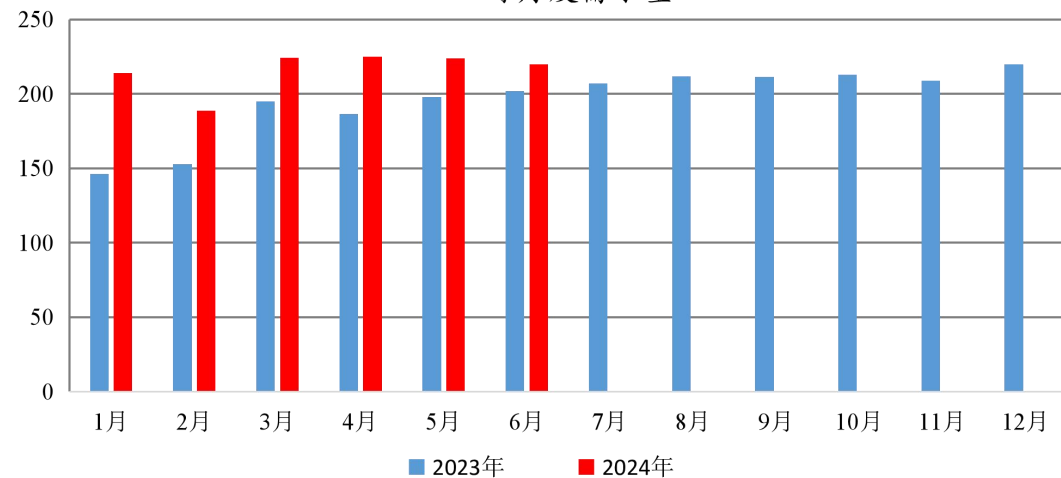
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



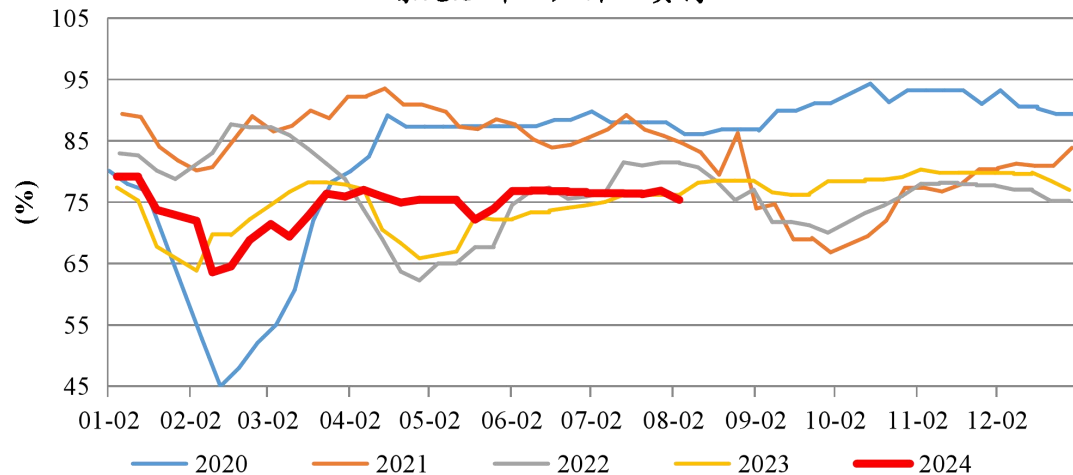
乙二醇月度需求量





短纤开工小幅下降 纯涤纱开工率继续下降

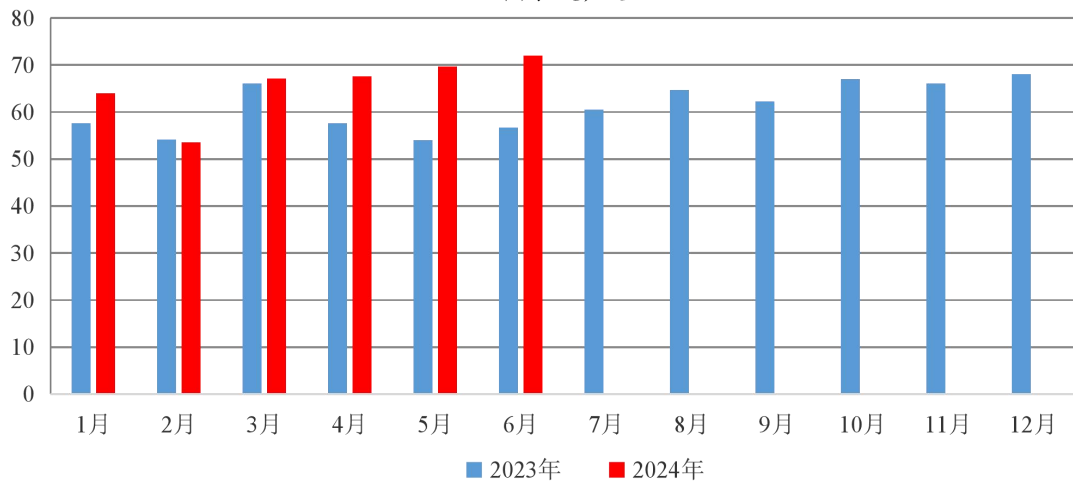
涤纶短纤工厂开工负荷



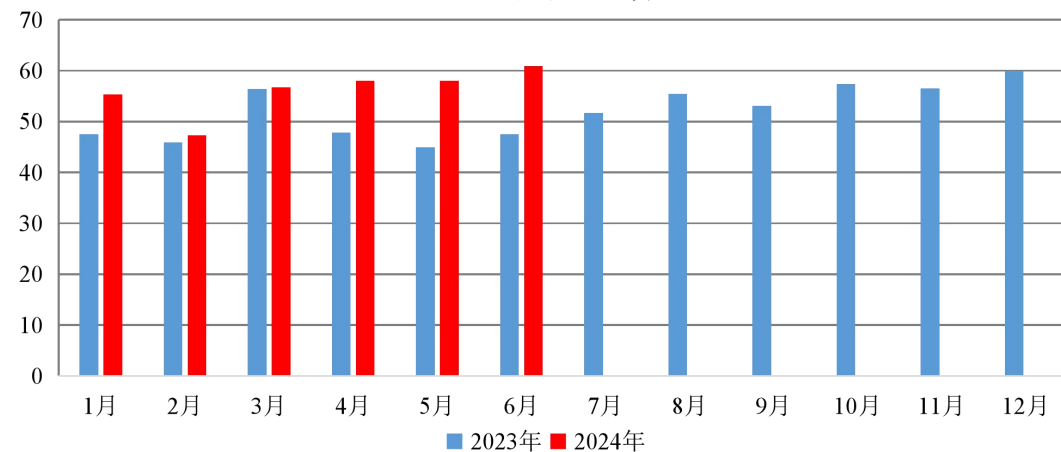
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



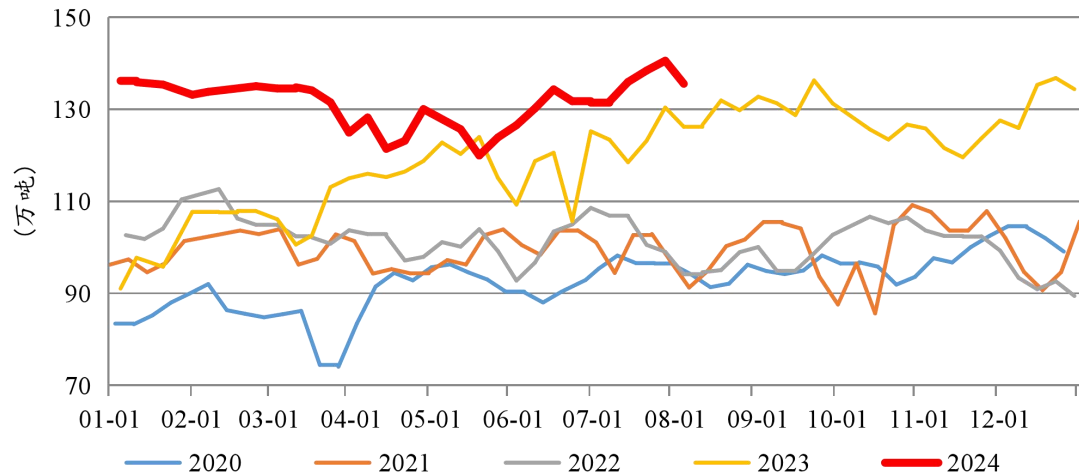
短纤月度消费量



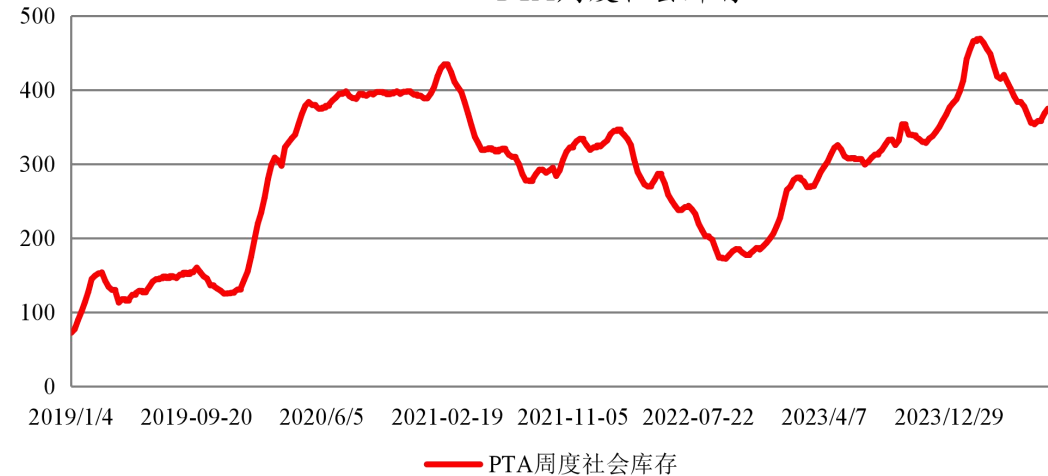


PTA周产量回落 PTA和MEG库存增加

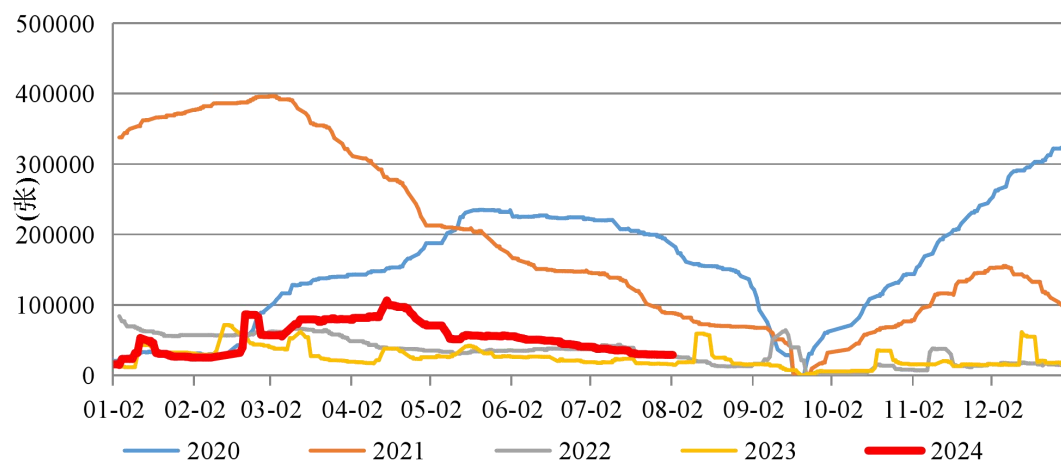
PTA周产量



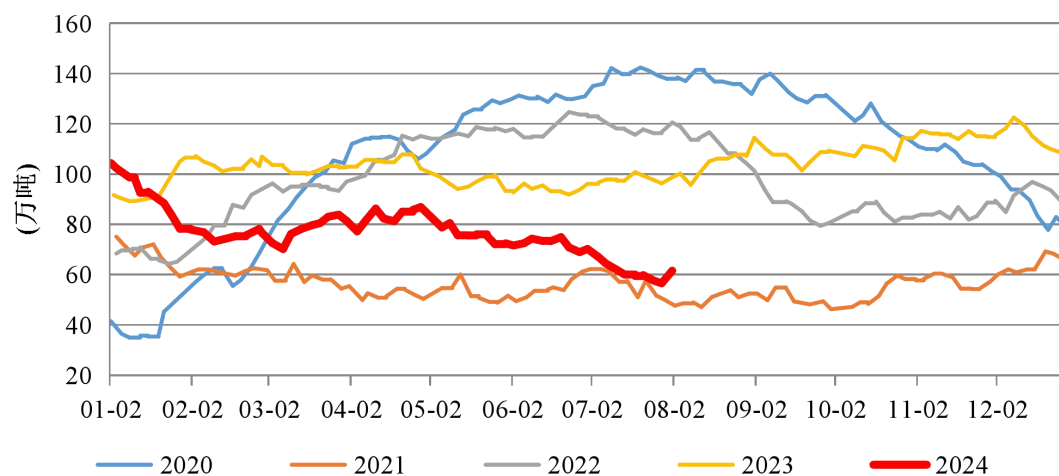
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



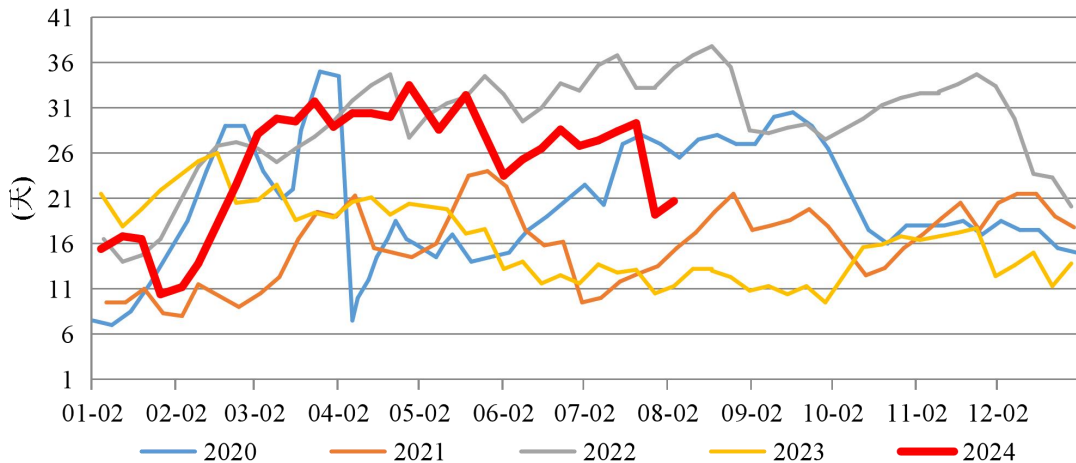
江浙两地乙二醇库存



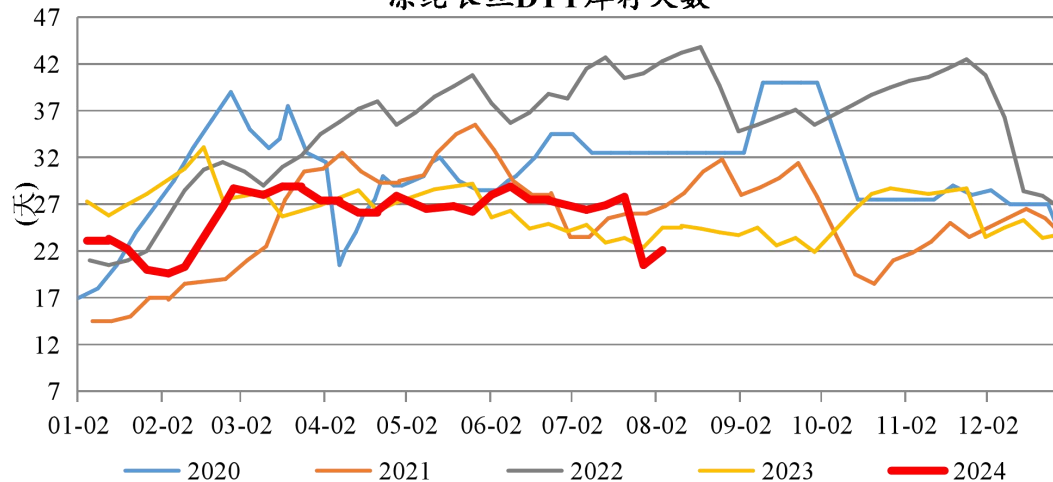


长丝和短纤库存增加

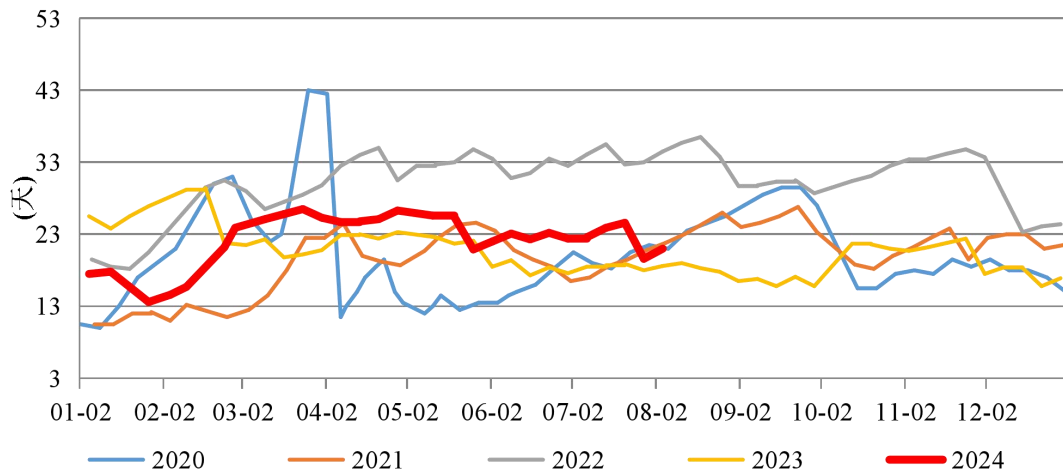
涤纶长丝POY库存天数



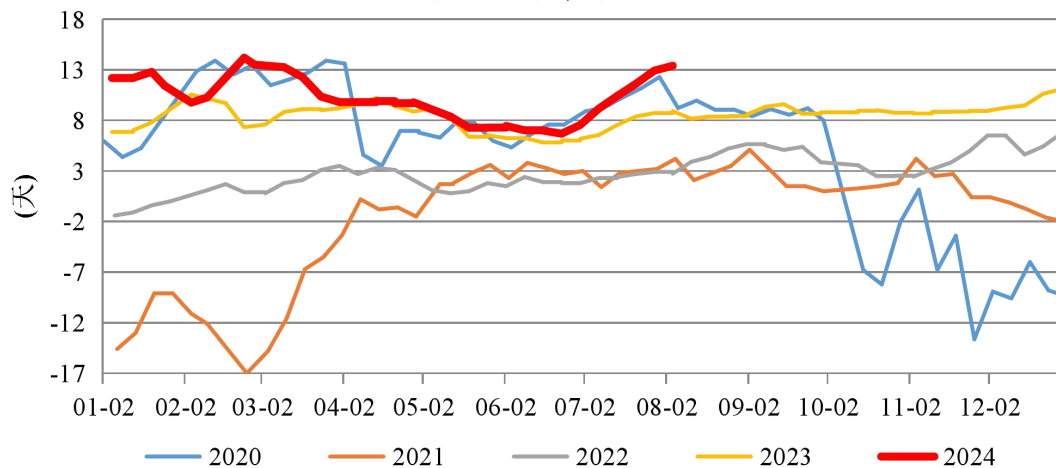
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



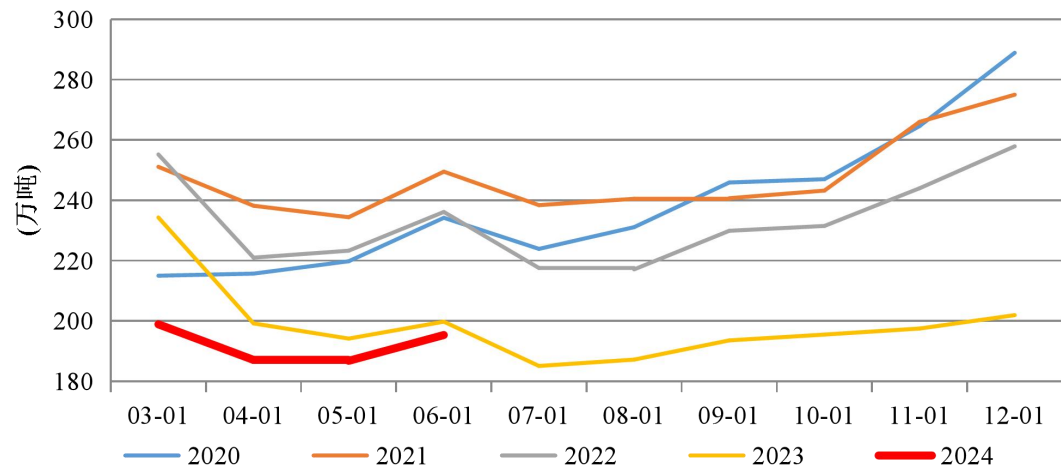
涤纶短纤库存天数



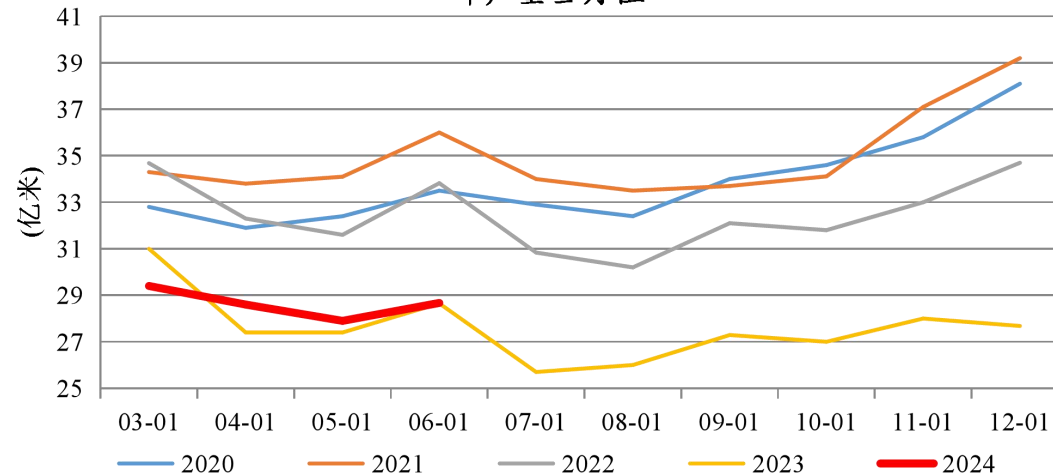


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存上升

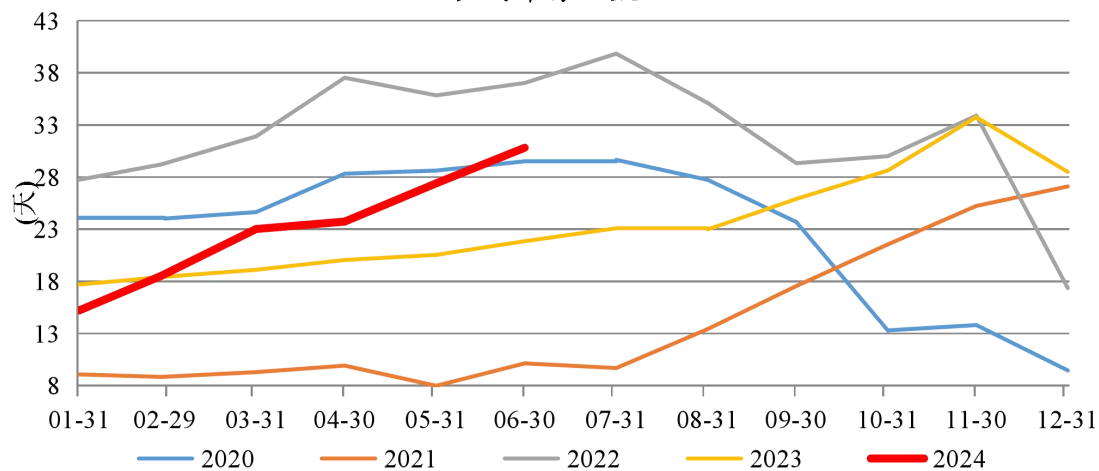
纱产量当月值



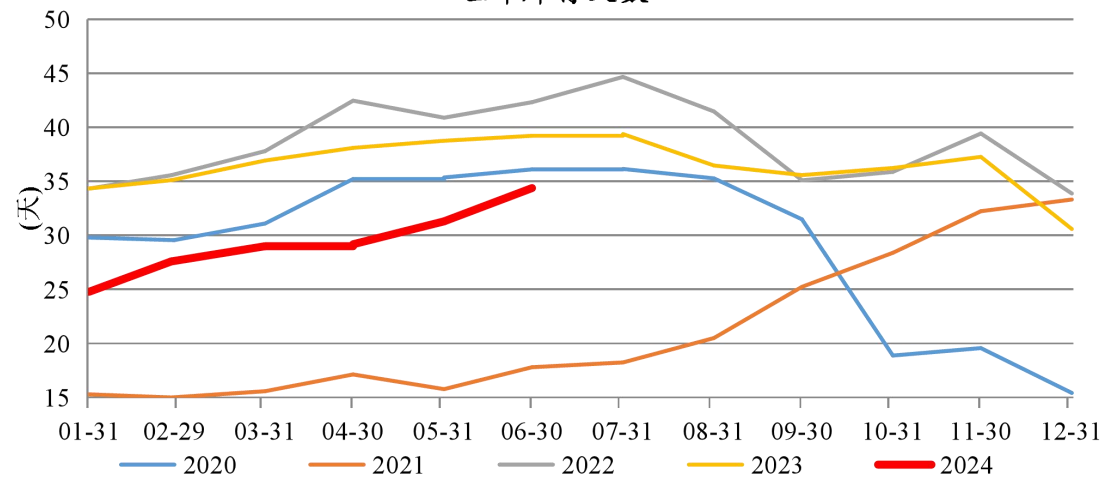
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





03

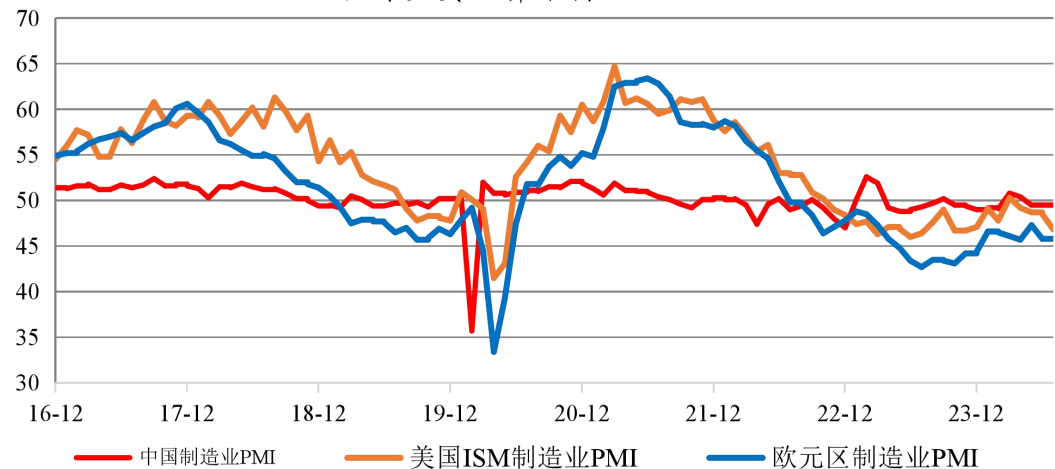
宏观及终端需求情况



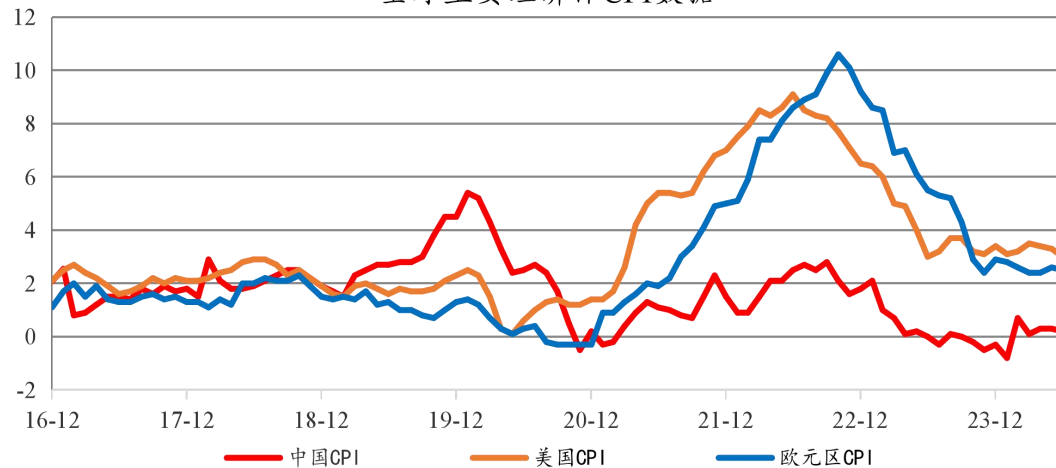
欧美制造业PMI数据较弱

英国央行四年来首次降息

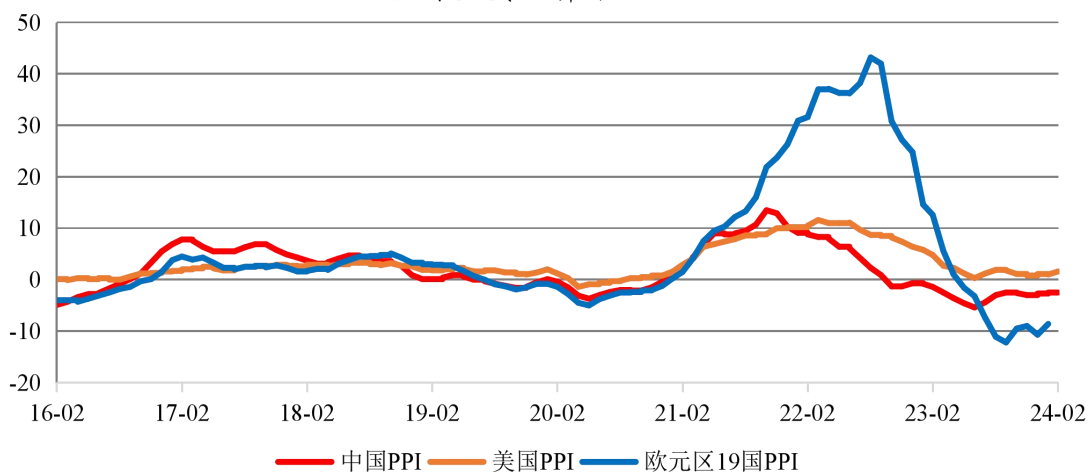
全球主要经济体制造业PMI



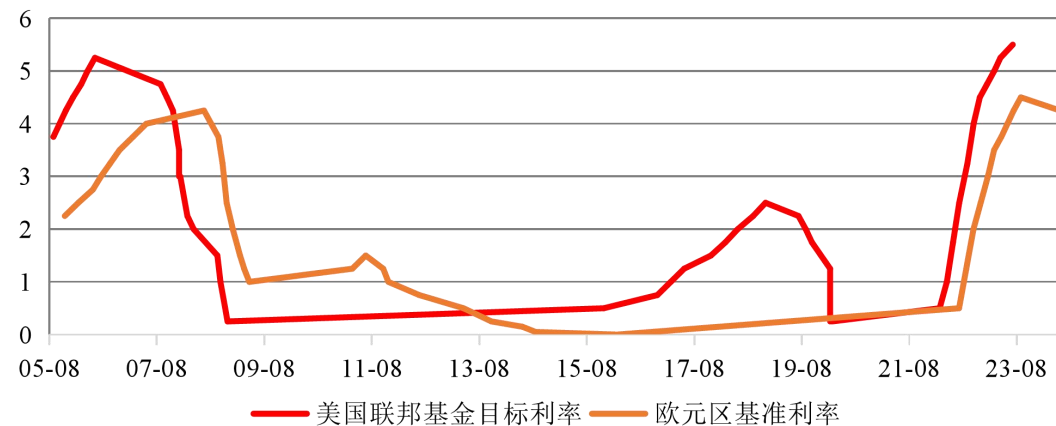
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



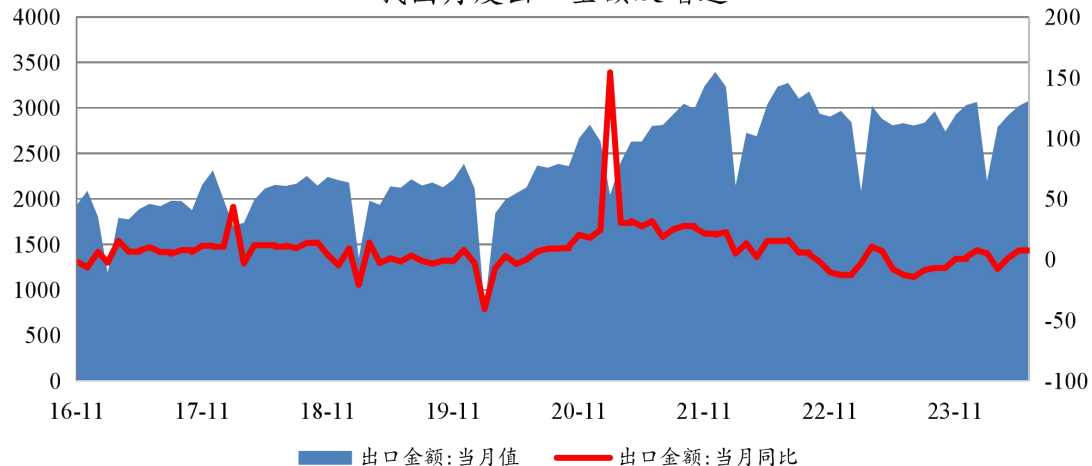
美联储和欧元区基准利率



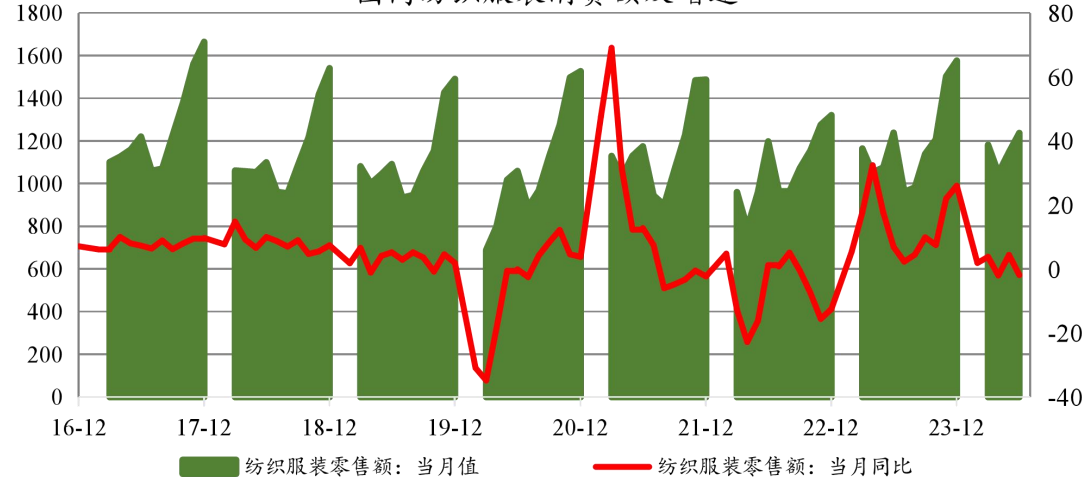


国内纺织服装消费有所恢复 6月纺织服装出口环比上升

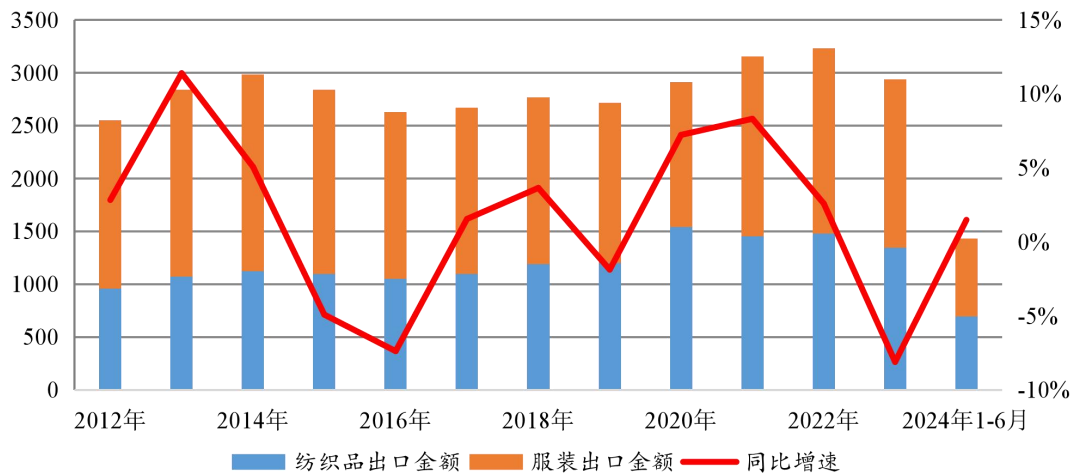
我国月度出口金额及增速



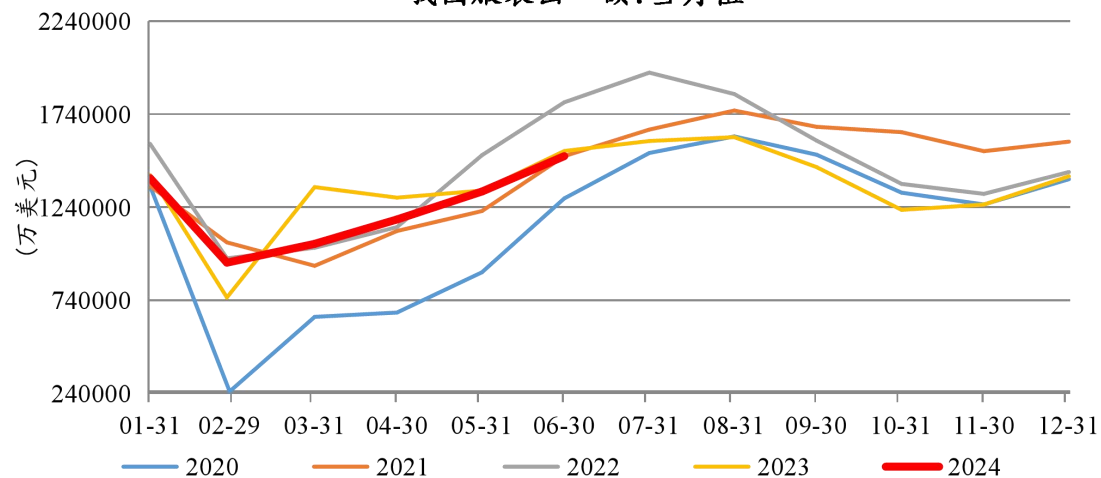
国内纺织服装消费额及增速



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