



# 聚酯产业链周报

## 织机开工率回升 产业链价格下挫后反弹

2024年8月16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，经济衰退担忧情绪消退，中东冲突进一步扩大的忧虑也有所缓解，国际原油价格先反弹后回落。聚酯产业链价格普遍大幅下挫后反弹，PX现货价格总体持续走低，成本下行对产业链价格形成拖累。截至8月16日，PX501合约收于7954元/吨，周跌68元/吨，周跌幅0.85%；TA501合约价格收于5550元/吨，周跌14元/吨，周跌幅0.25%；EG2501合约收于4576元/吨，周跌13元/吨，周跌幅0.28%；PF410合约收于7268元/吨，周跌4元/吨，周跌幅0.06%。</p>
运行逻辑	<p>国际原油价格反弹时，PX现货仍持续走低，PX和PTA开工率处于高位。PTA周产量较上一报告期增加，再度增长至历史最高值附近，PTA库存增速加快。聚酯开工率略有提升，变化不大，江浙织机开工率持续小幅上升，出现需求好转迹象，但聚酯开工率未见明显上升，对PTA和乙二醇需求而言没有利好影响，供需仍偏宽松。累库速度放缓。乙二醇综合开工率稳中有升，油制和煤制装置开工率均小幅上升，港口库小幅增加。下游聚酯品种库存方面，长丝库存普遍下降，与长丝工厂主动减产有关，短纤库存小幅增加。</p>
推荐策略	<p>目前，聚酯产业链品种仍处于供需偏弱阶段，中上游品种供应充足，而需求偏弱。原油反弹并未对价格形成有效提振，PX现货价格呈现持续走低的趋势。聚酯开工率稳定，而PX、PTA和乙二醇开工两个处于相对较高水平，供需格局仍较弱。织机开工率持续小幅回升，或预示着下游需求回暖，但对PTA和乙二醇需求产生直接作用的聚酯开工率本周变化不大，仍处于相对低位，但预计下游需求仍有好转机会，关注价格企稳回升的做多机会。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率高位稳定，PTA开工率较总体稳定，较上周提升，PTA周产量数据再度达到历史新高附近，截至8月16日当周，PTA周产量数据140.5万吨，与上一报告期增加5.9万吨。乙二醇开工率上升0.7个百分点，油制和煤装置开工率均小幅提升；短纤开工率显著下降。
需求	利空	聚酯开工率基本持平，但织机开工率下降，需求总体仍处于低谷，织机开工率出现恢复。6月份，纺织服装出口金额同比增长2.3%，环比增长4.8%。
成本	中性	虽然EIA商业原油库存增加，但汽油库存下降，对全球经济的悲观预期减弱，原油价格止跌企稳。在原油价格反弹时，PX价格持续偏弱，供需偏弱对PX和PTA价格负面影响，超过了原油。
库存	利空	截至8月16日，PTA社会库存384.6万吨，较上一报告期增加7.3万吨，累库速度有所加速。截至8月15日，乙二醇库存港口库存增加2.4吨，至61.5万吨。下游长丝库存下降，短纤库存继续小幅增加。
基差	利空	PX基差-158元/吨，略有走弱；PTA基差-60元/吨，小幅走弱；乙二醇基差在27元/吨附近，小幅走弱；短纤基差184元/吨，较上周走弱。
利润	利多	PX加工费287美元/吨，明显回落。PTA现货加工费306元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，前期亏损幅度略有扩大。本周，聚酯生产利润普遍小幅回落，短纤利润基本持平。



# 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

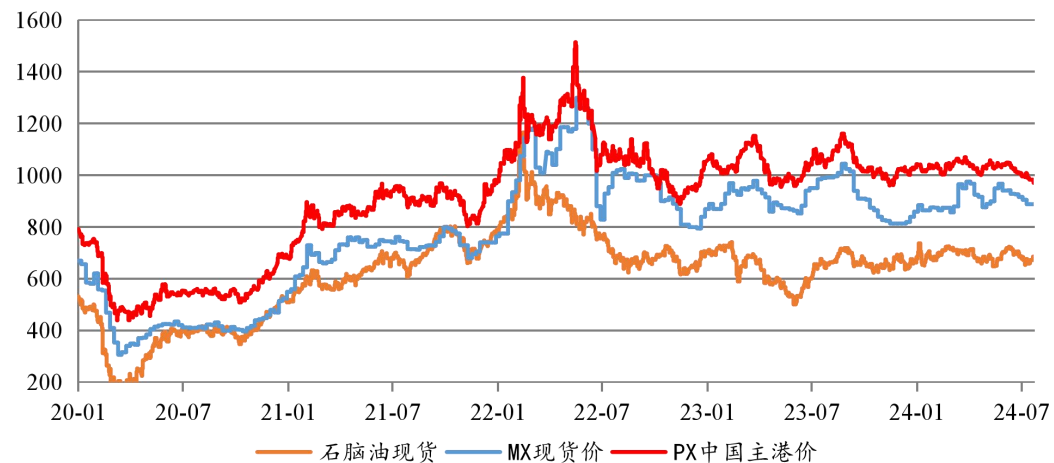


# 原油价格冲高回落 聚酯产业链品种下挫后反弹

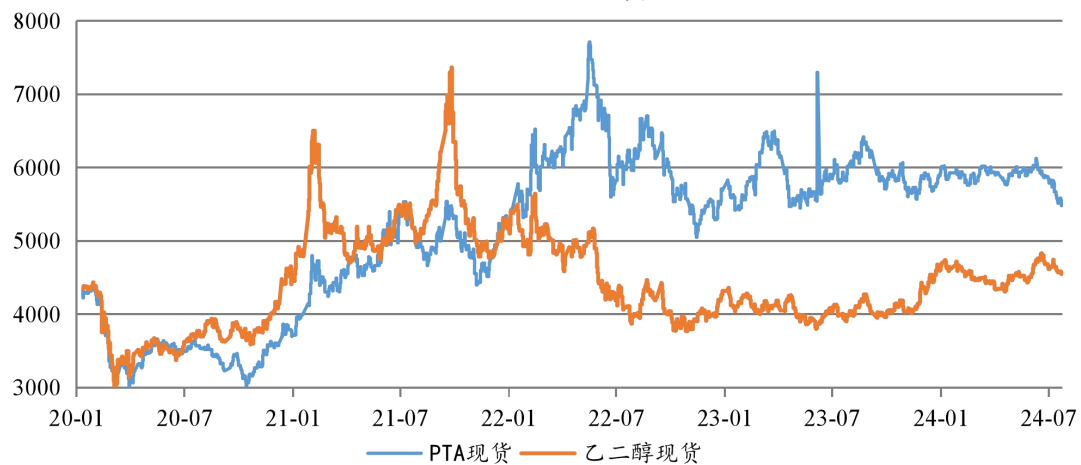
WTI原油主力合约收盘价



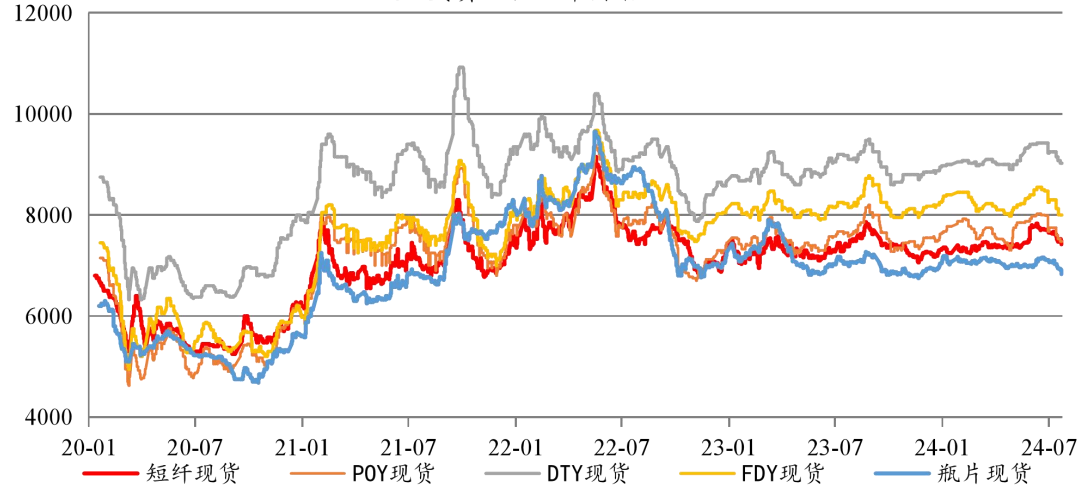
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



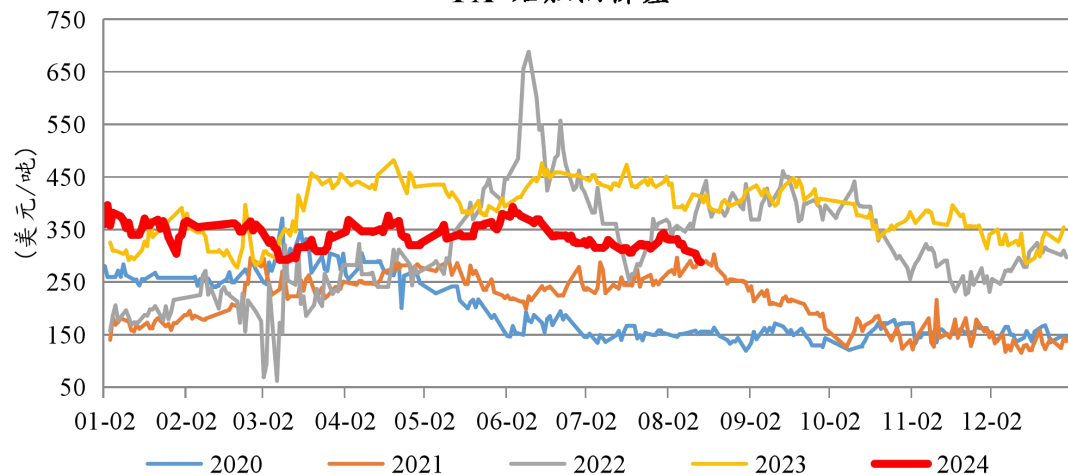
主要聚酯品种价格



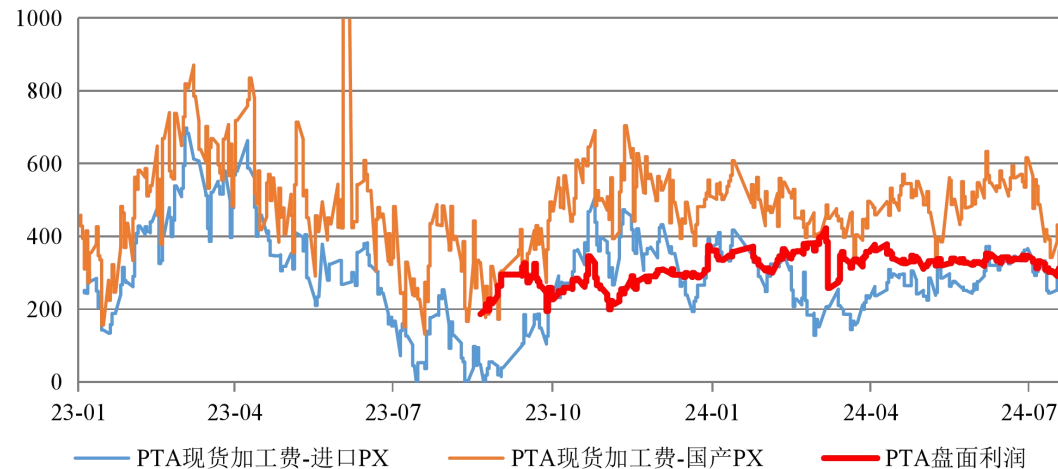


# PX加工费跌破300美元/吨关口 聚酯利润基本持平

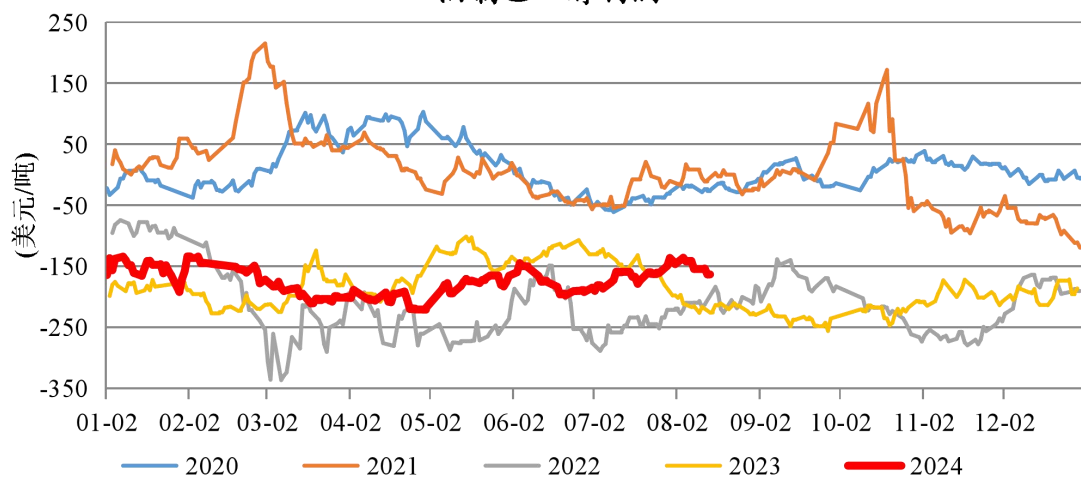
### PX-石脑油价差



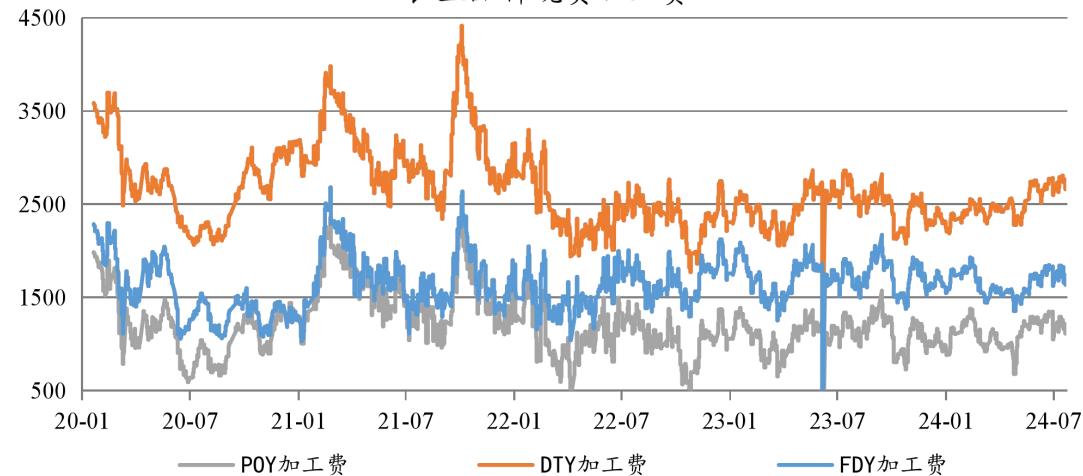
### PTA现货及盘面加工费



### 油制乙二醇利润



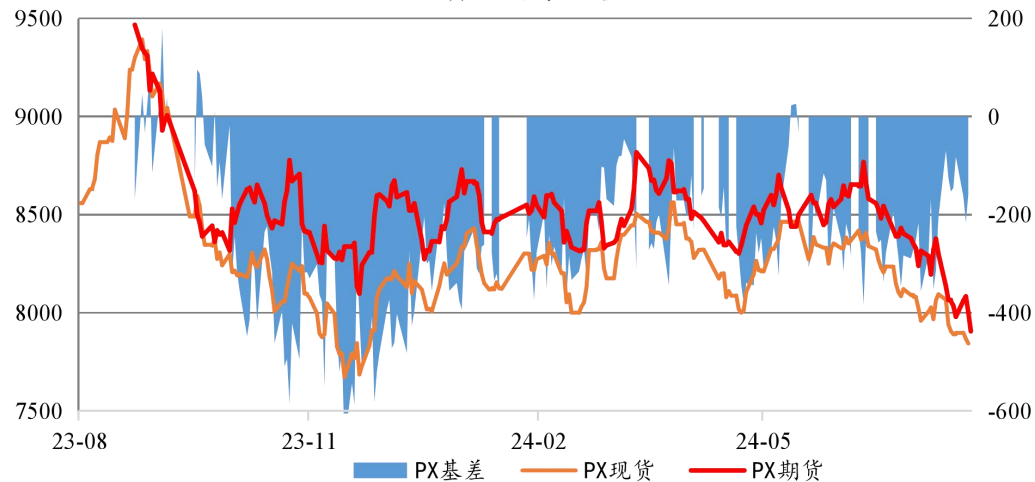
### 长丝品种现货加工费



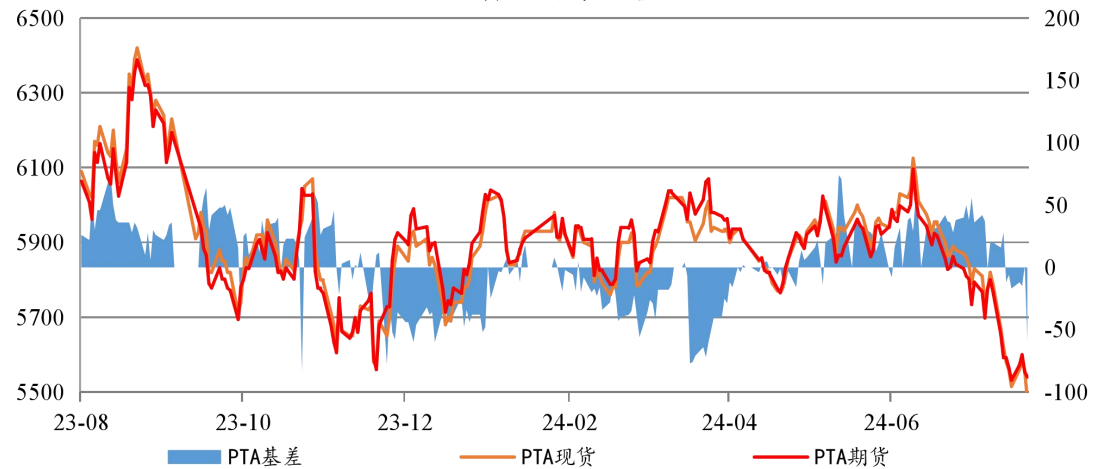


# TA基差总体走弱

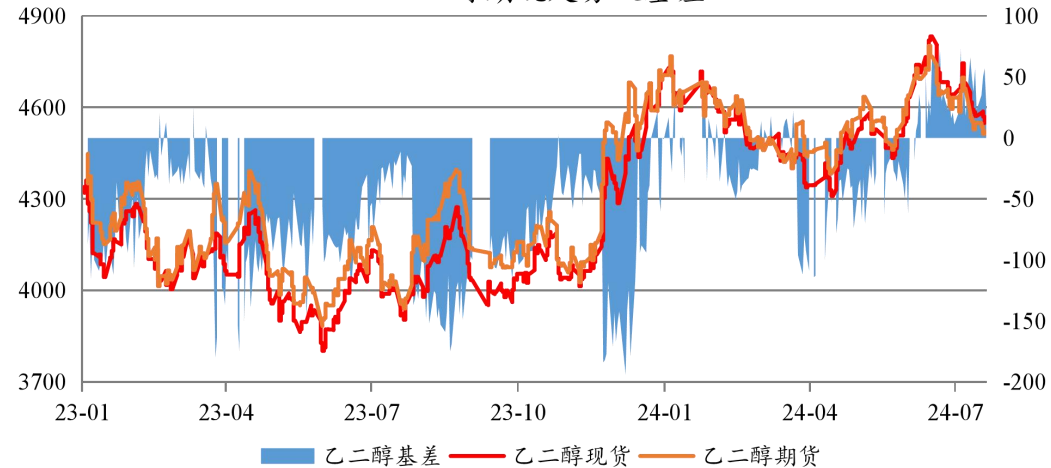
### PX期现走势及基差



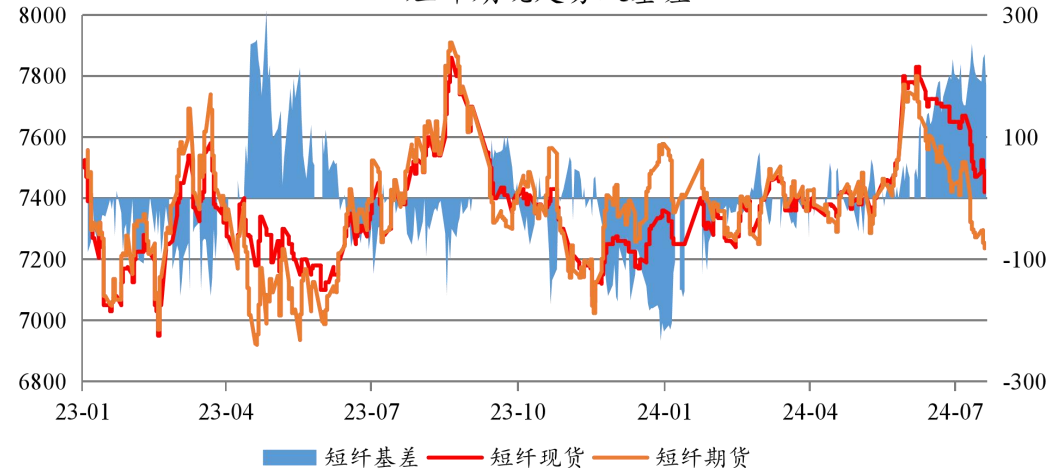
### PTA期现走势及基差



### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差





02

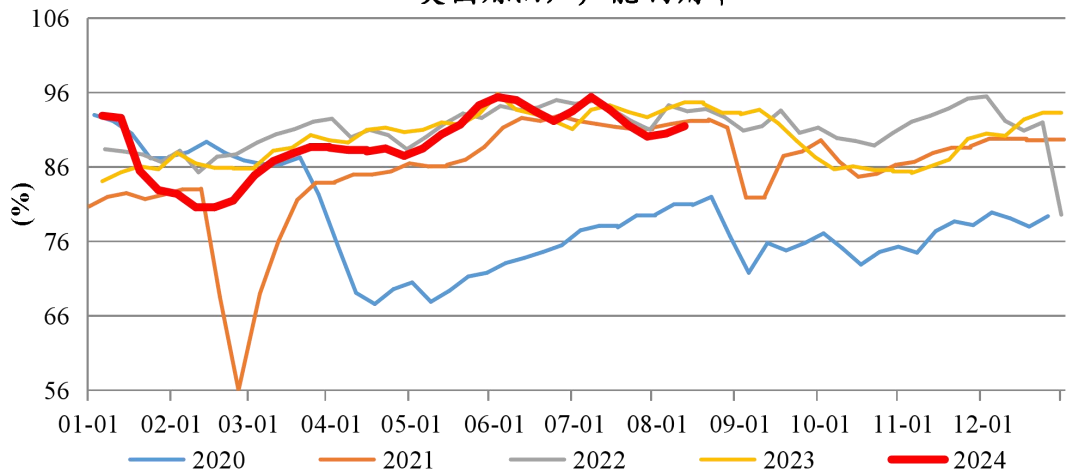
---

## 基本面数据

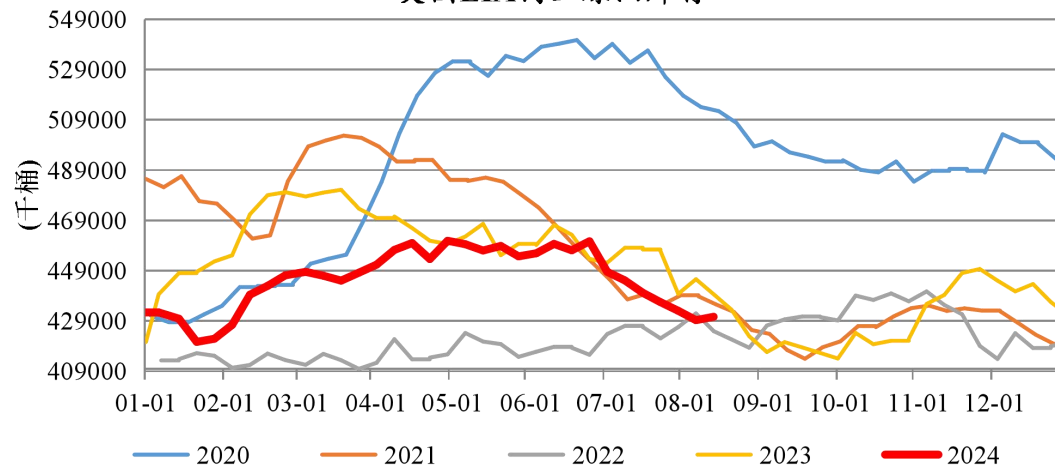


# 美国炼油厂开工率小幅回升 原油库存增加但汽油库存下降

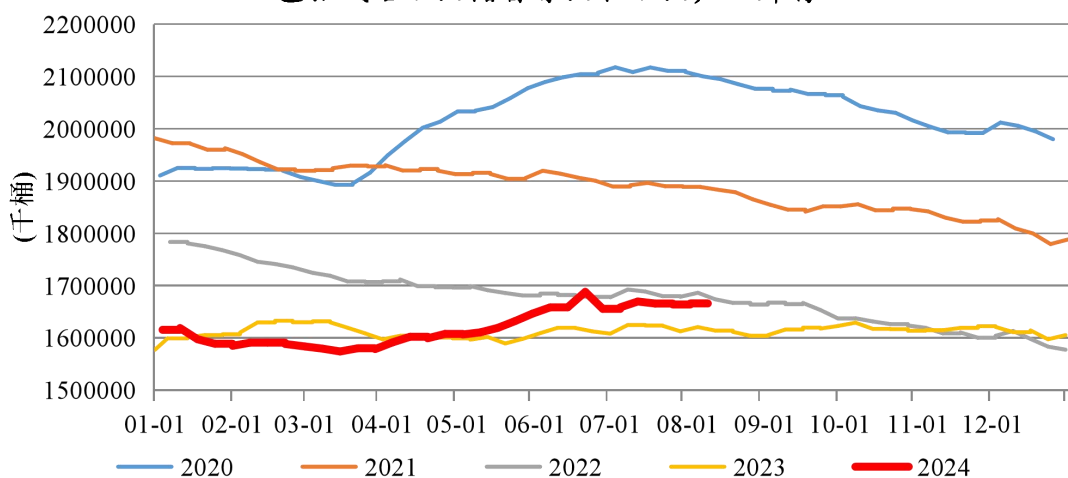
### 美国炼油厂产能利用率



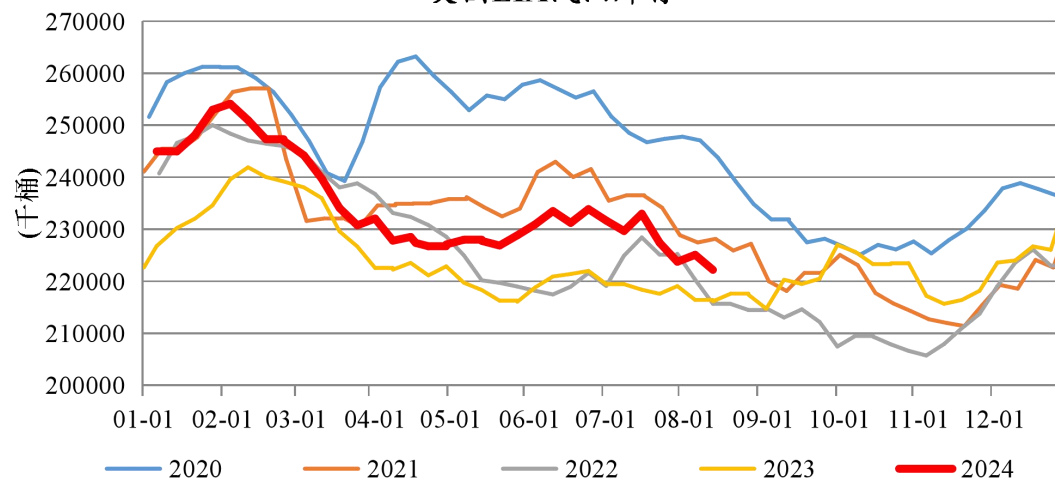
### 美国EIA商业原油库存



### 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年度原油供应下调、需求上调 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	10071	10192	10264	10231	10217	10175	10285	10270	10244	10284	10300	10293	10236
同比变化	0	69	112	79	136	-41	130	145	22	52	-7	-21	56
全球需求	10070	10292	10189	10203	10265	10372	10335	10346	10384	10236	10345	10493	10294
同比变化	209	61	27	187	66	40	143	97	143	101	95	195	114
库存变动	1	-100	74	28	-47	-196	-50	-77	-140	48	-45	-199	-59

8月6日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应下调需求上调，预估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10179/10236/10443万桶/日，同比+181/+56/+208万桶/日，较上月预期值调整+0/-7/-16万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10181/10294/10456万桶/日，同比+264/+114/+161万桶/日，较上月调整+0/+2/-13万桶/日。



## 2025年原油供需预估均下调 供应缺口略有扩大

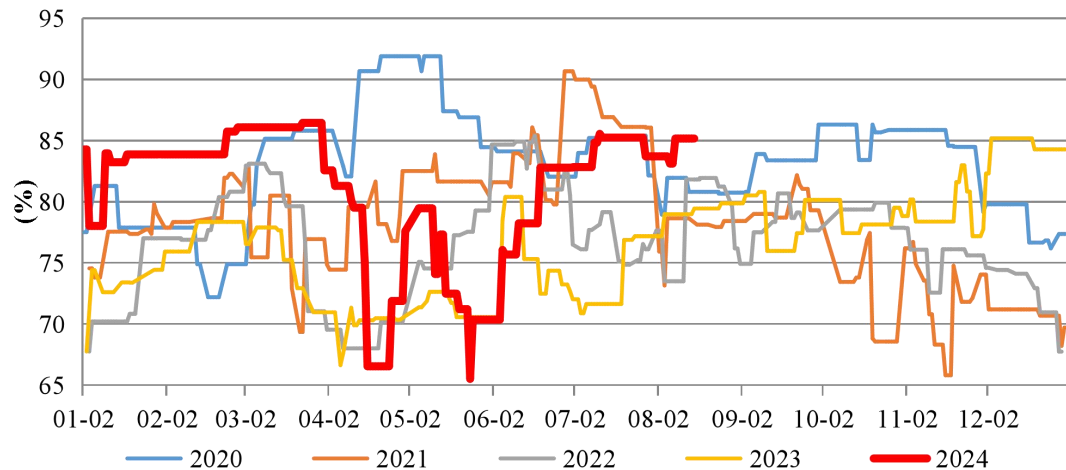
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10272	10280	10340	10363	10406	10473	10515	10519	10529	10555	10553	10517	10443
同比变化	201	88	76	132	189	298	229	249	285	271	253	223	208
全球需求	10251	10552	10417	10330	10389	10538	10471	10475	10528	10389	10485	10641	10456
同比变化	182	260	228	127	124	166	136	128	144	153	140	148	161
库存变动	21	-272	-78	33	17	-65	43	44	2	166	68	-124	-12

2025年全球原油市场的供应和需求预估均下调，供应调整幅度更大，使得2025年供应缺口小幅扩大。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年度维持存在供应缺口的预估，缺口小幅扩大，2024年供应量预估较上月下降7万桶/日，消费量增加2万桶/日。2023年供应短缺1万桶/日，7月预估短缺2万桶/日；2024年供应短缺59万桶/日，7月预估短缺49万桶/日；2025年供应短缺12万桶/日，7月份预估短缺9万桶/日。

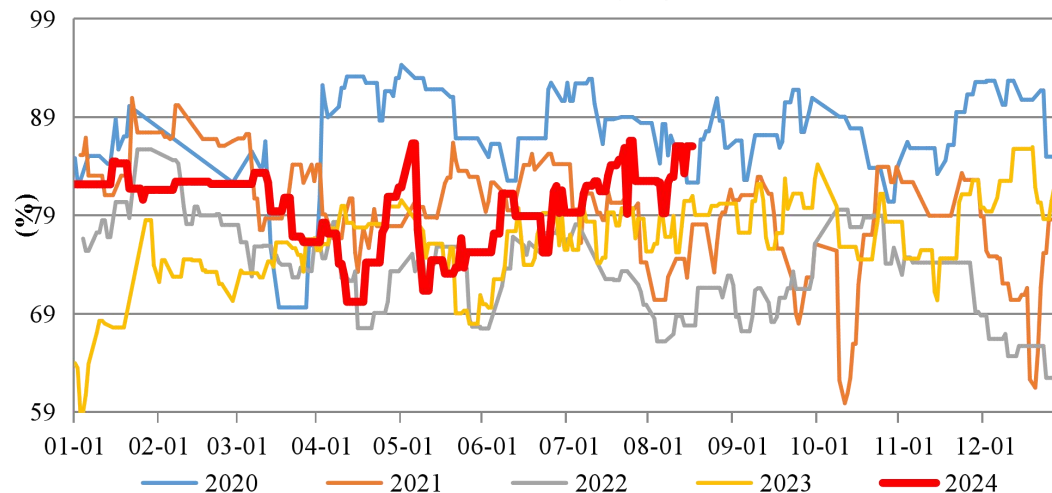


# PX和聚酯开工率稳定 PTA开工率上升、织机开工率回升

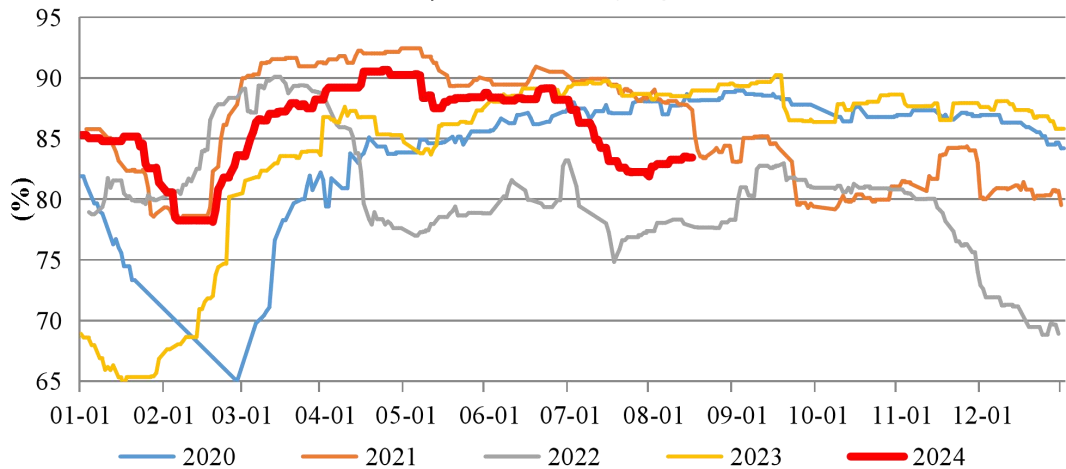
### PX工厂开工率



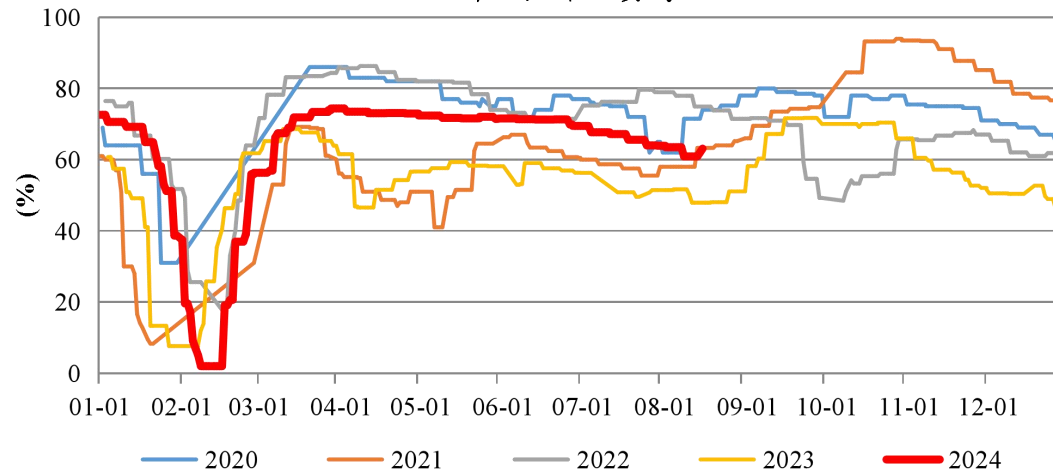
### PTA工厂开工负荷



### 聚酯工厂开工负荷



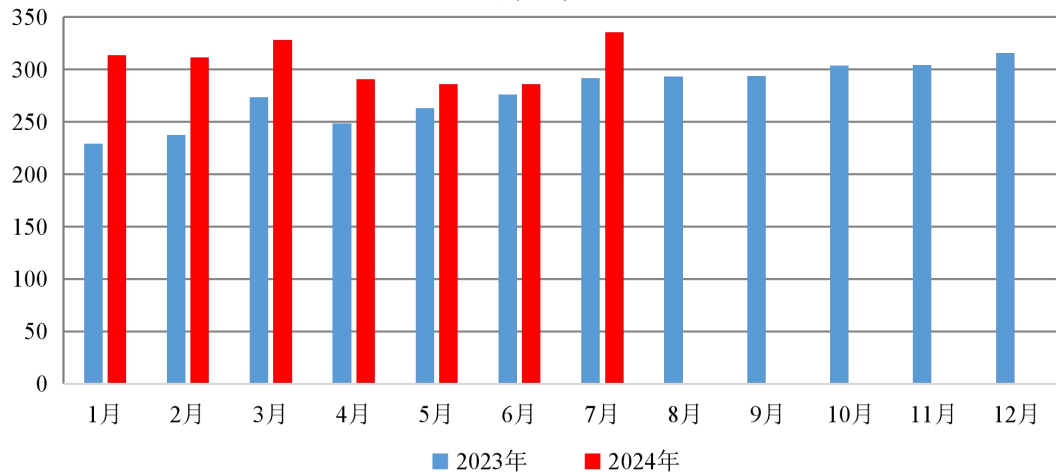
### 江浙织机开工负荷



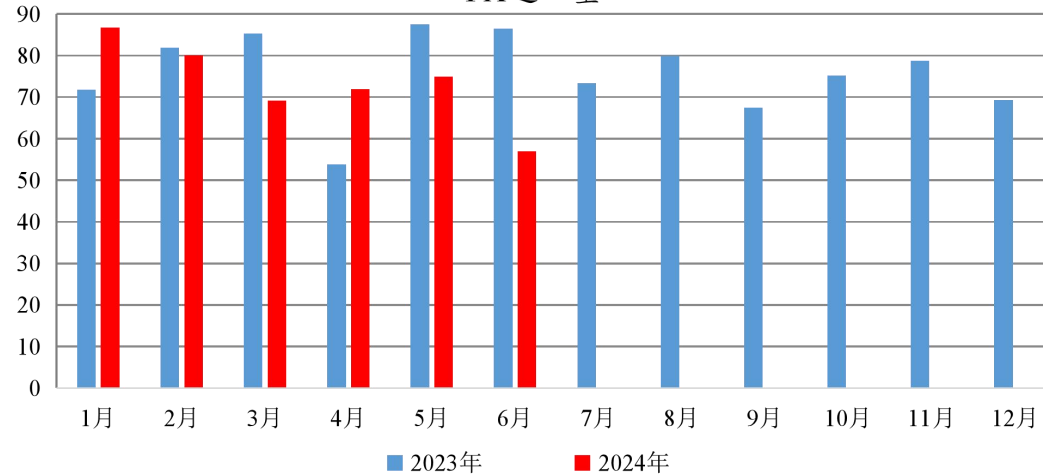


# 7月PX产量显著上升 PTA产量小幅上升

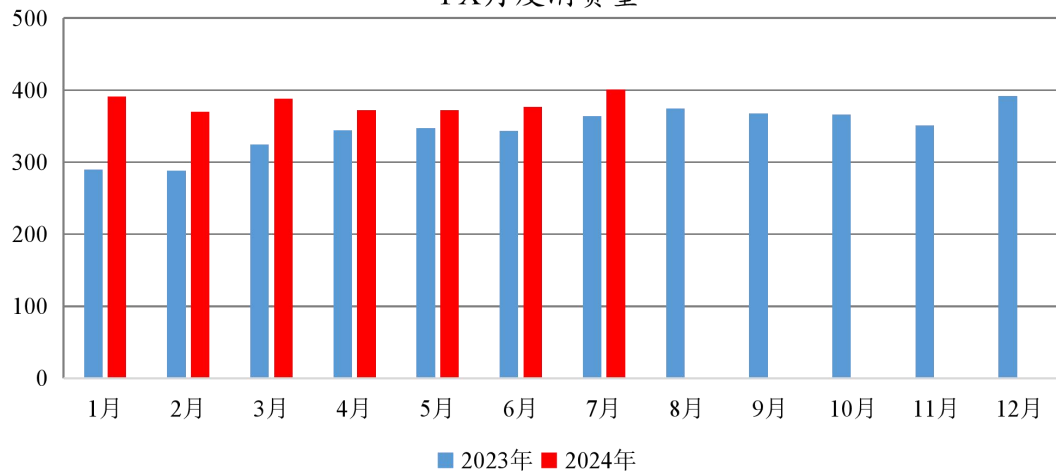
### PX月度产量



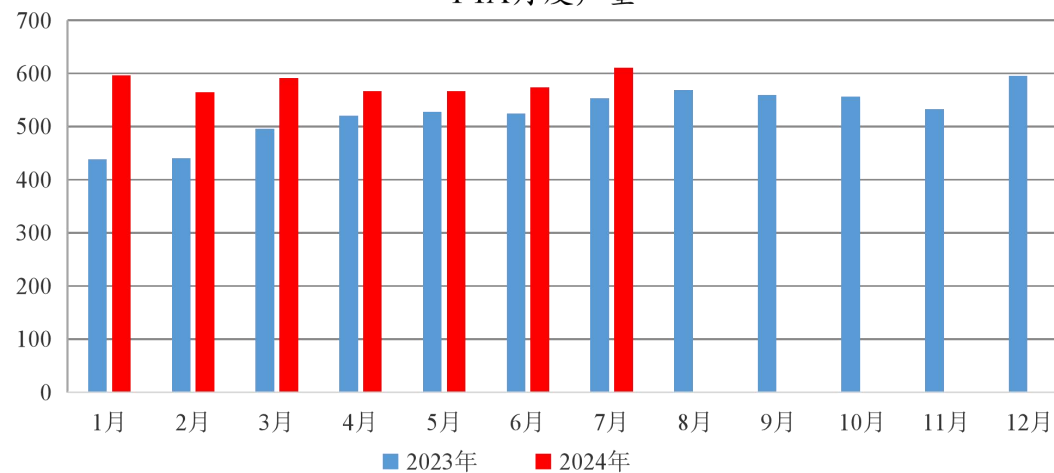
### PX进口量



### PX月度消费量



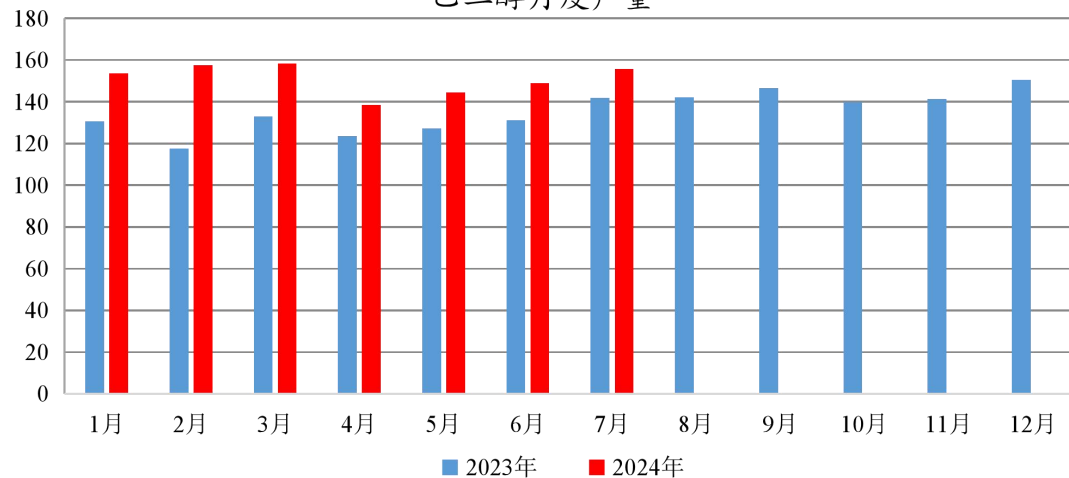
### PTA月度产量



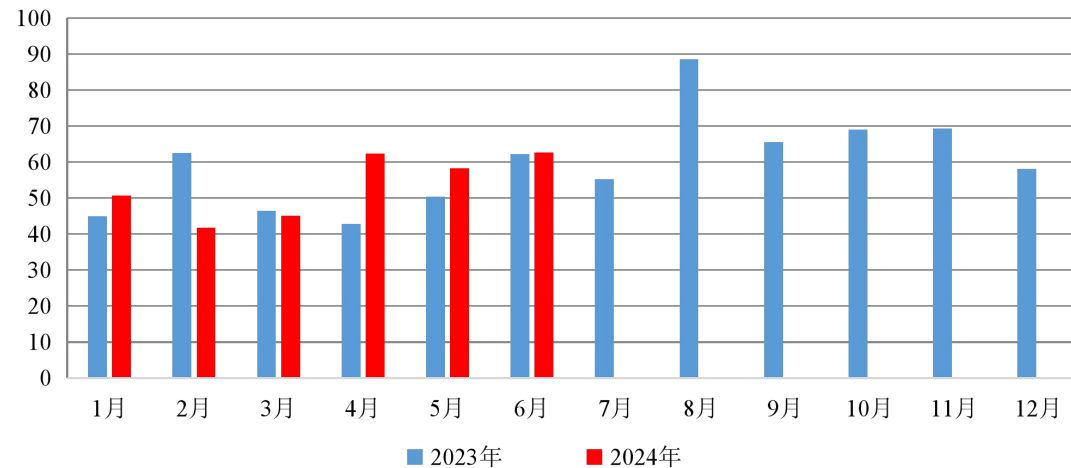


# 因长丝和瓶片主动减产 聚酯原料需求依然较低

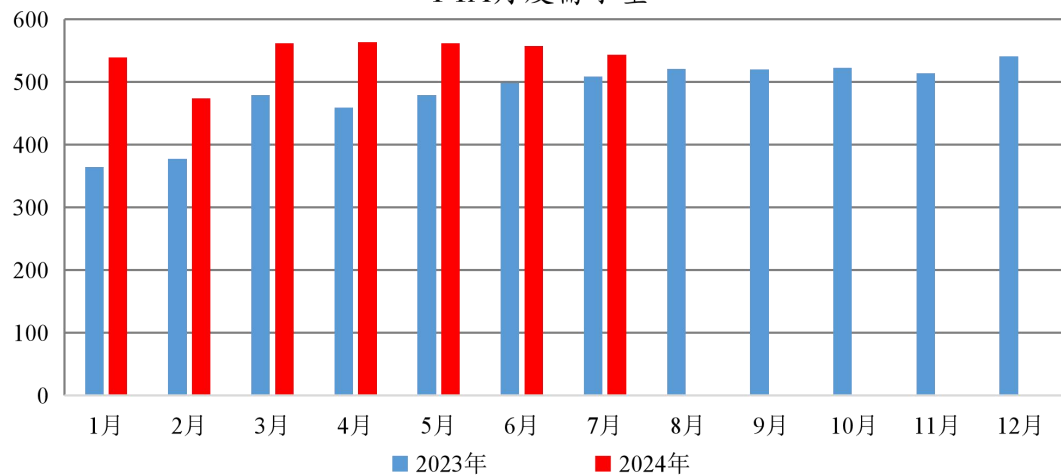
乙二醇月度产量



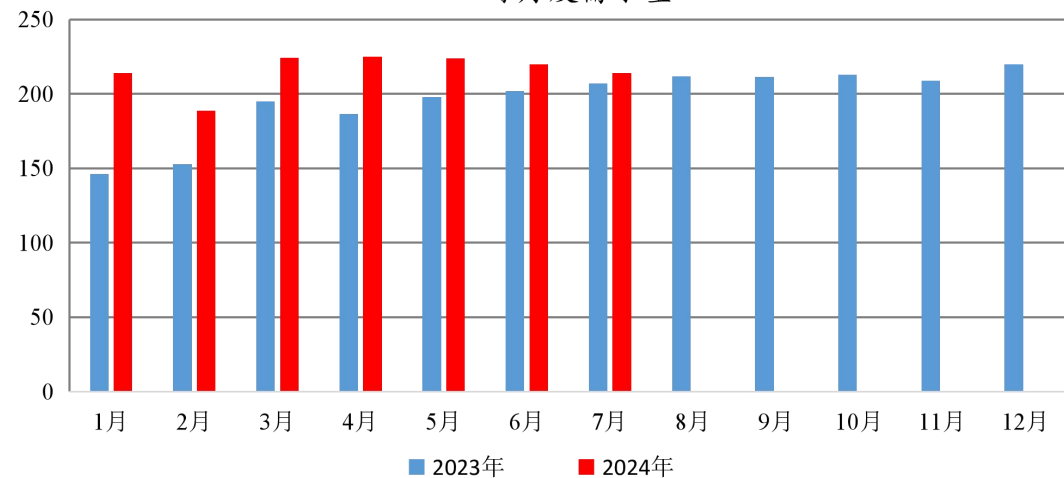
乙二醇月度进口量



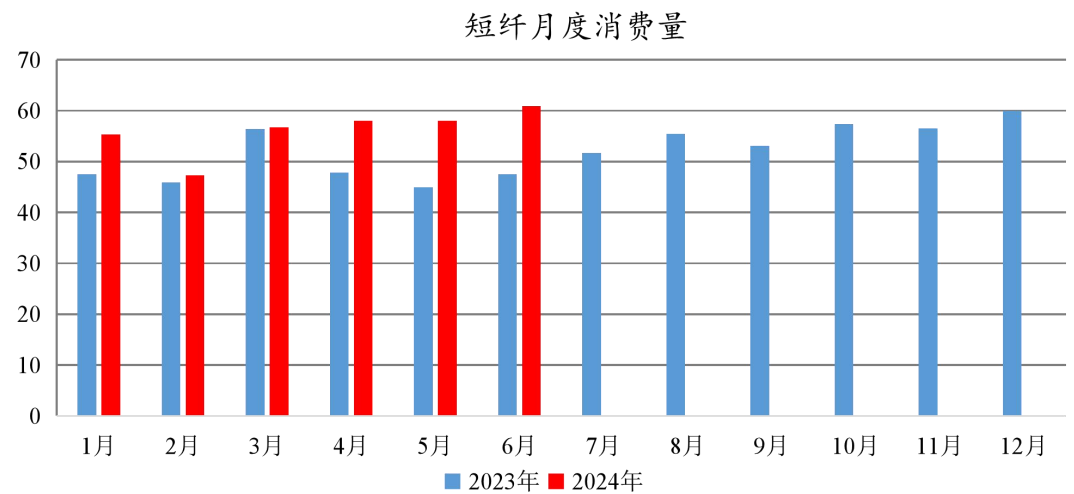
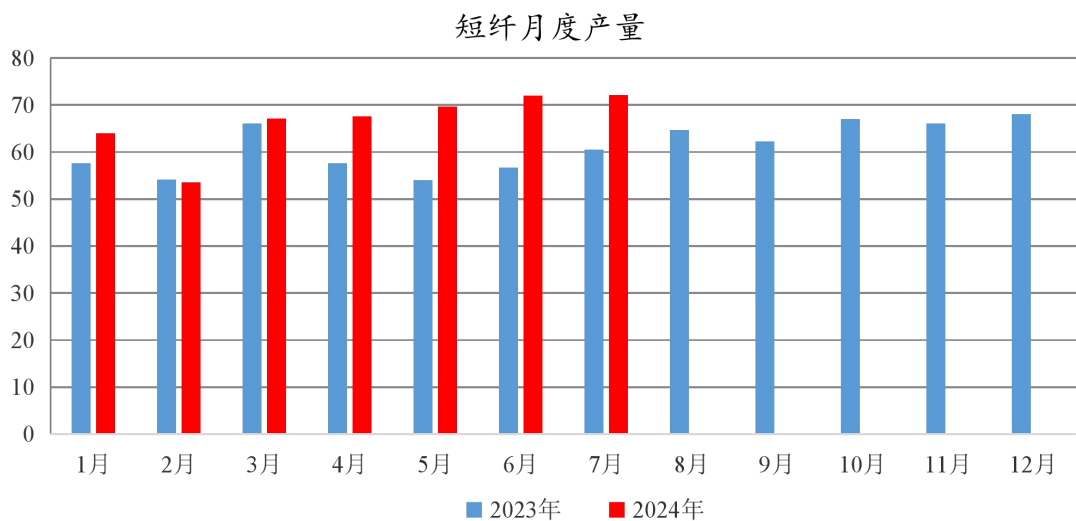
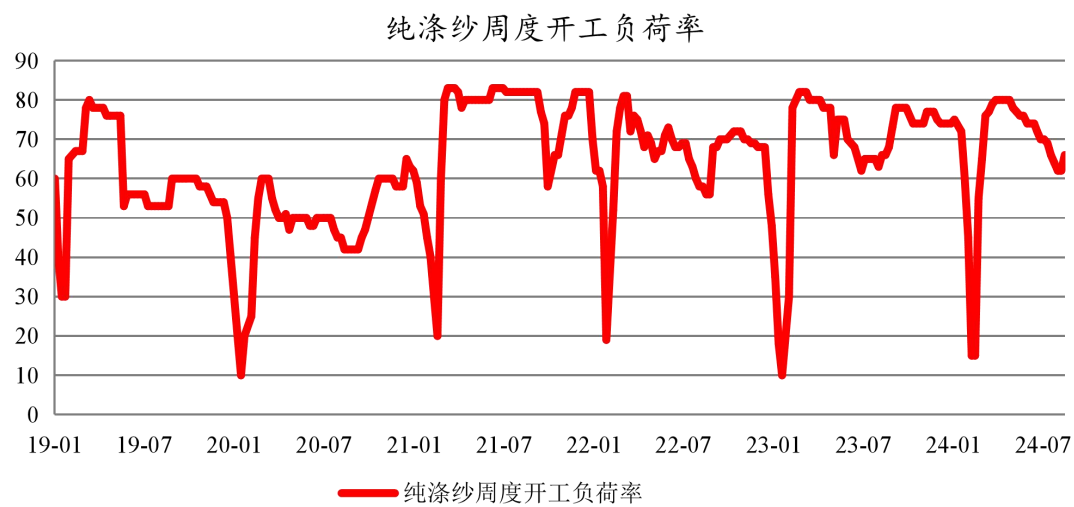
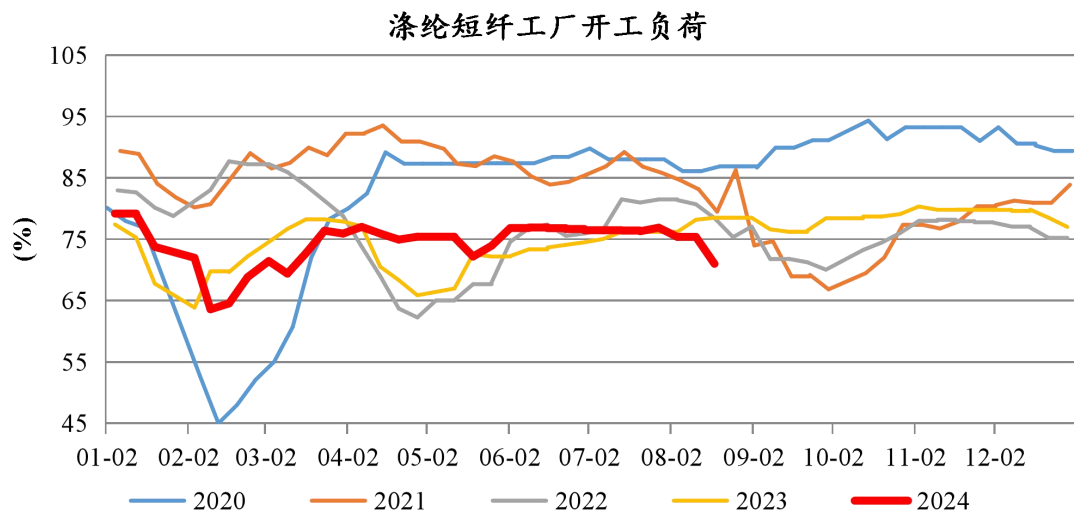
PTA月度需求量



乙二醇月度需求量



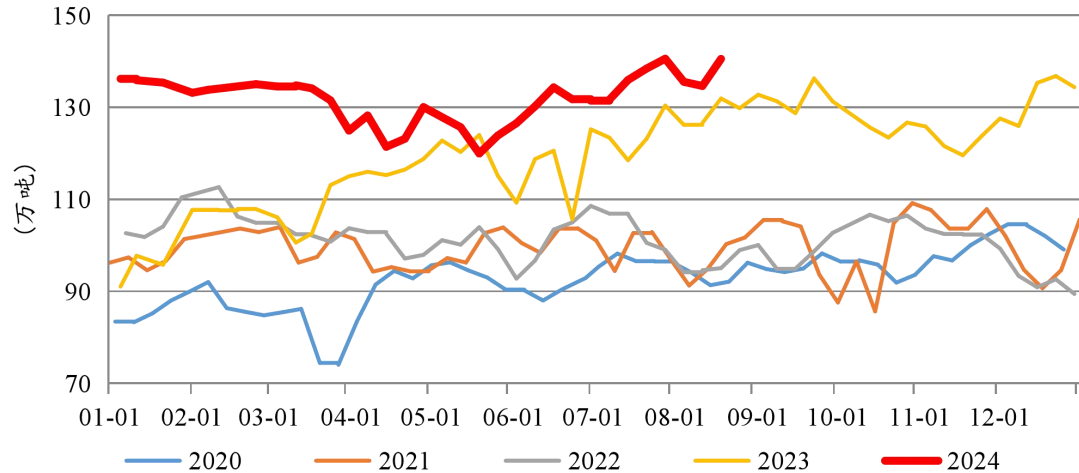
# 短纤开工下降 纯涤纱开工率回升



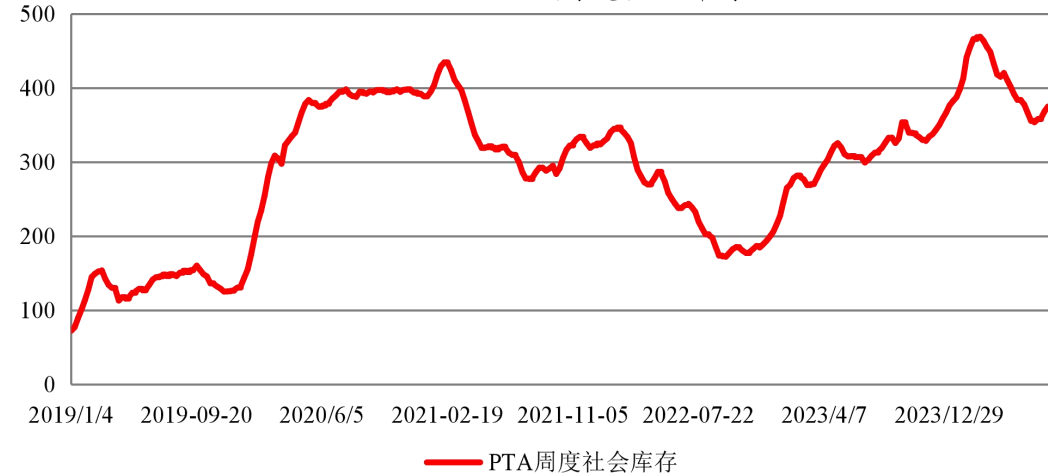


# PTA周产量再次上升至高位 PTA累库加速MEG库存小幅增加

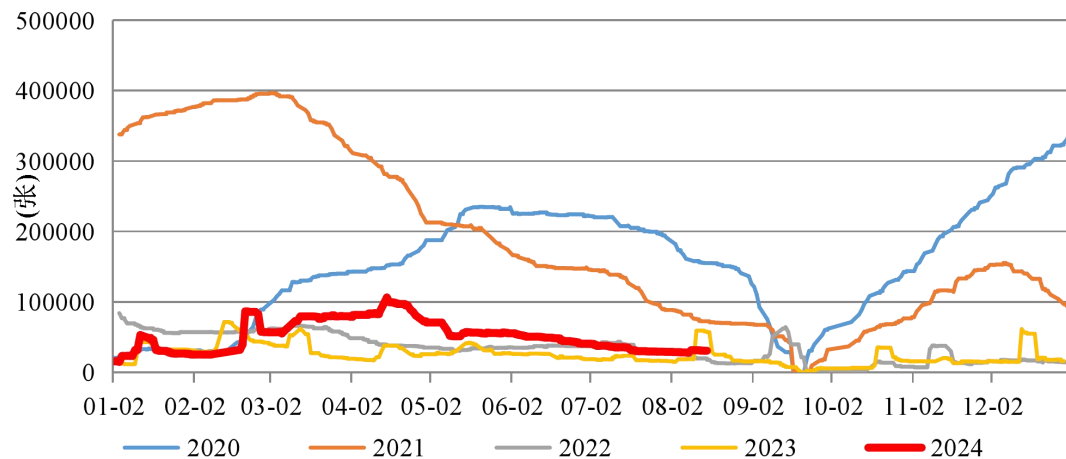
PTA周产量



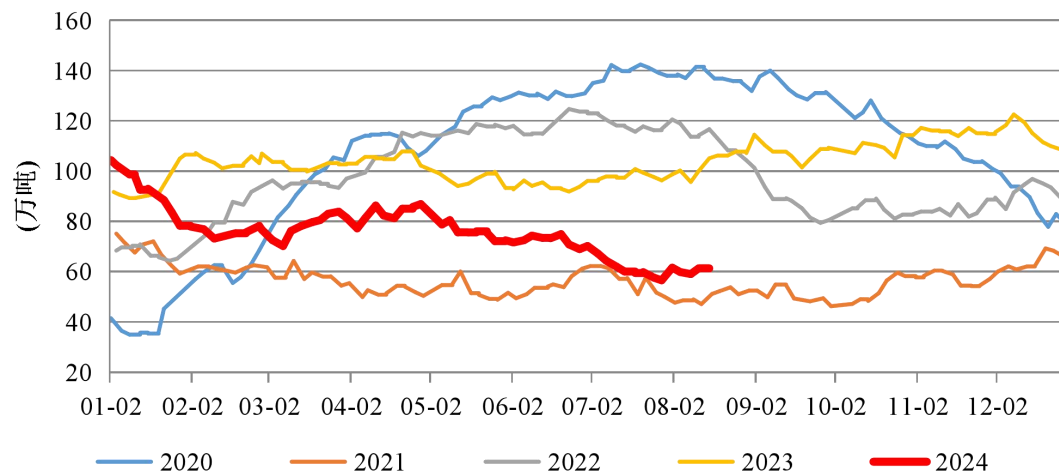
PTA周度社会库存



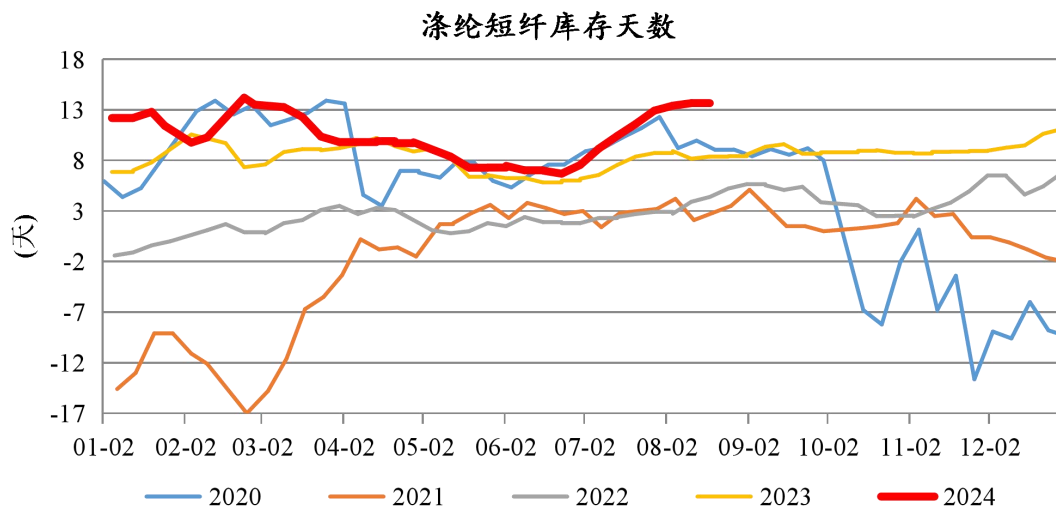
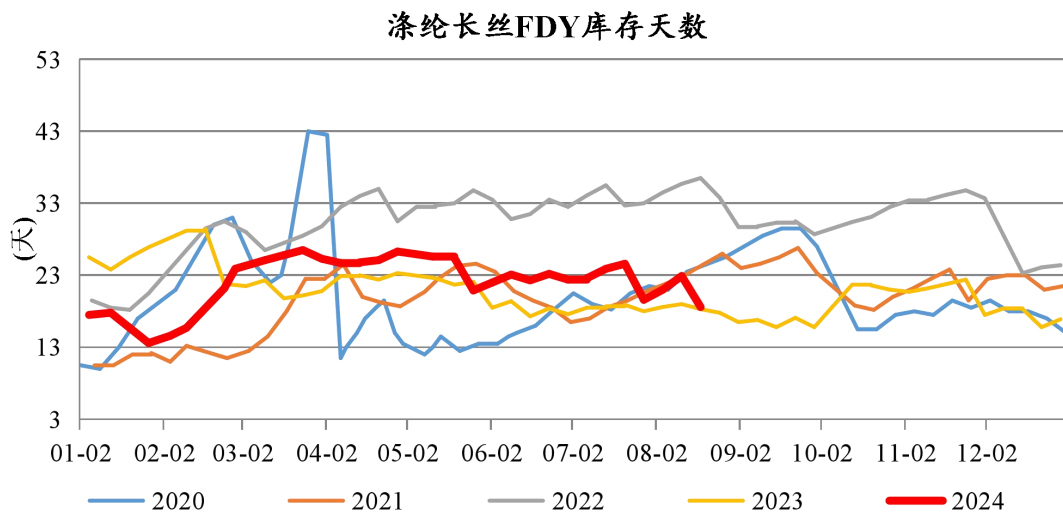
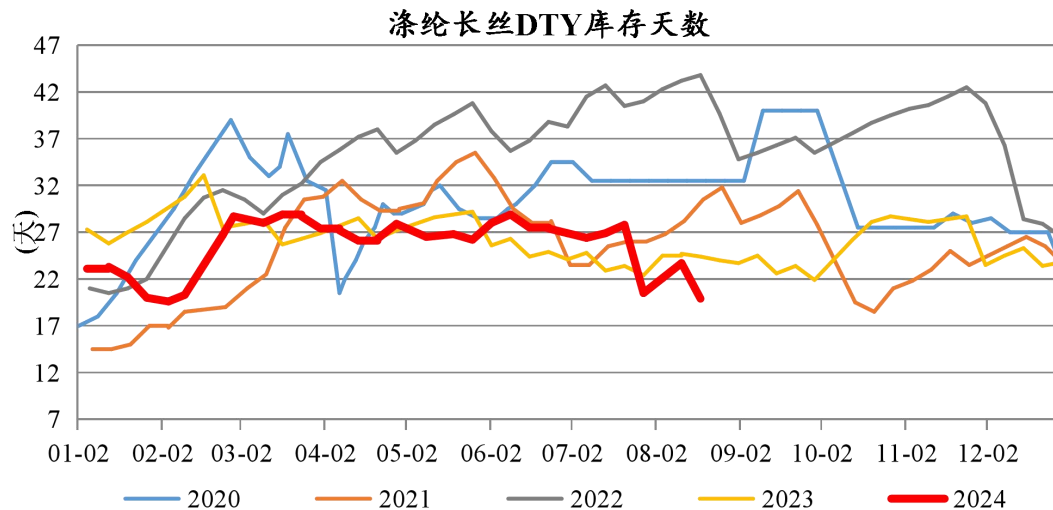
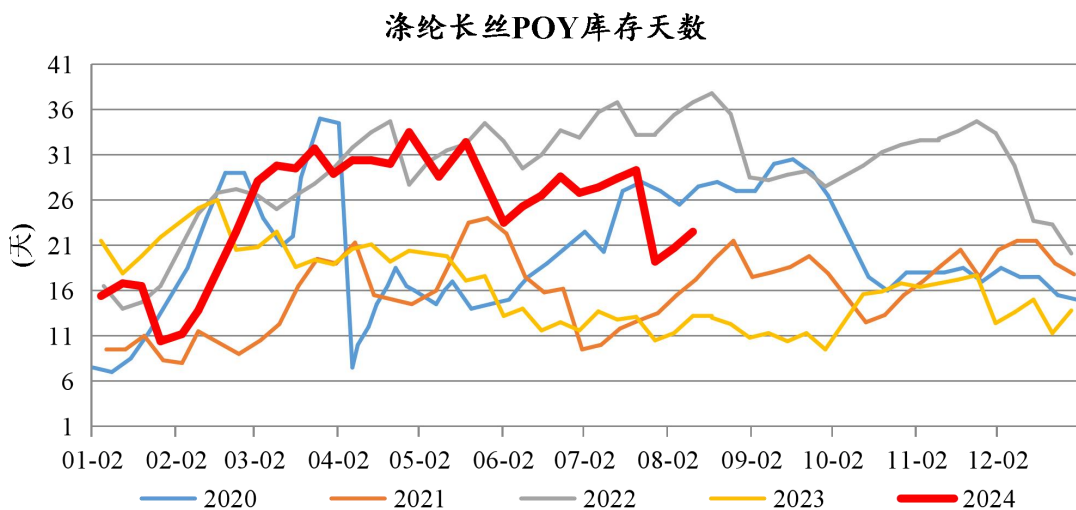
PTA仓单数量



江浙两地乙二醇库存



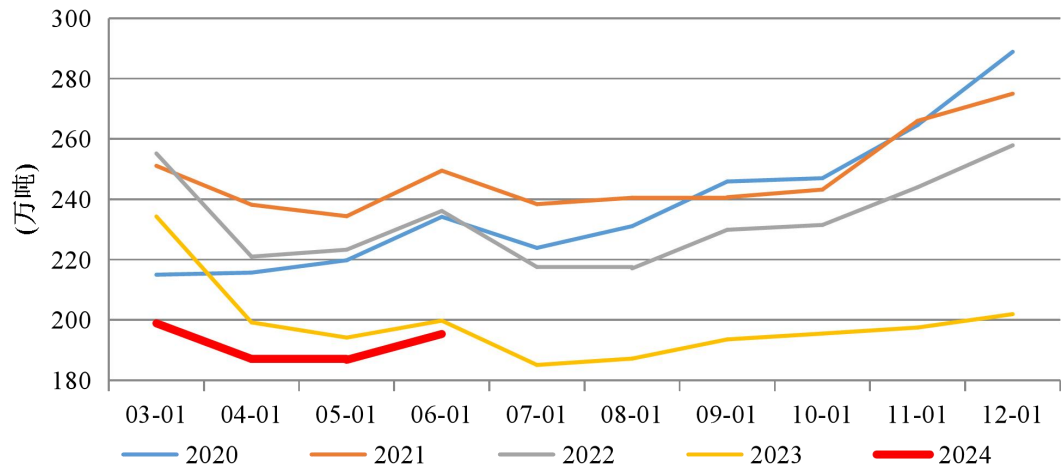
# 长丝去库存 短纤库存小幅增加



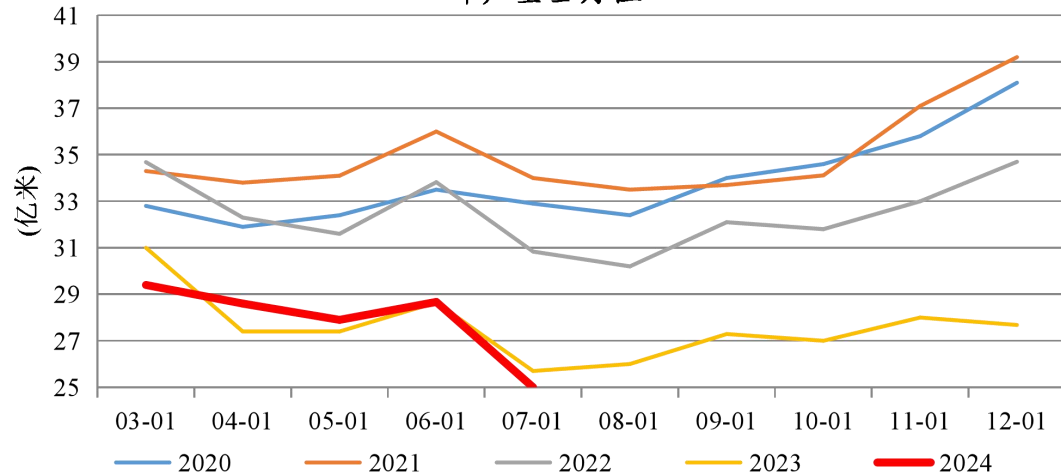


# 纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅回落

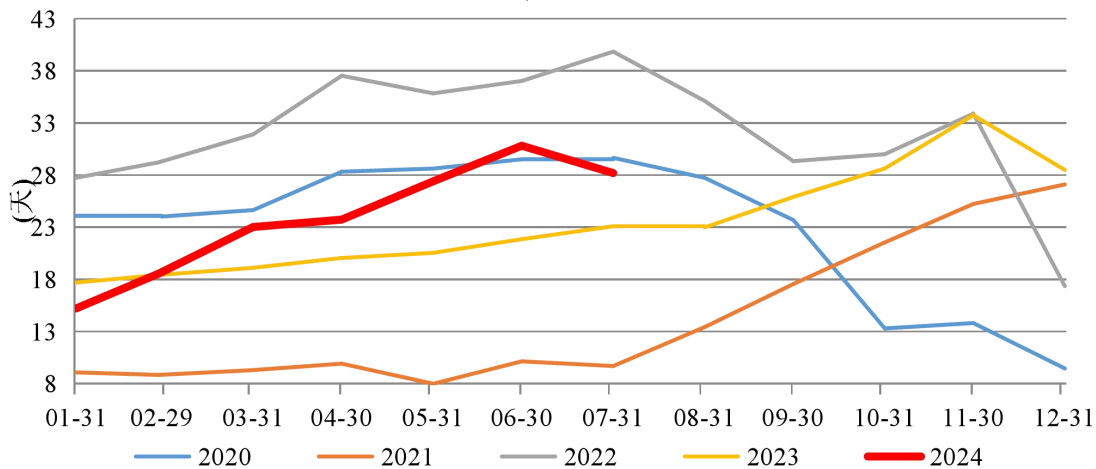
纱产量当月值



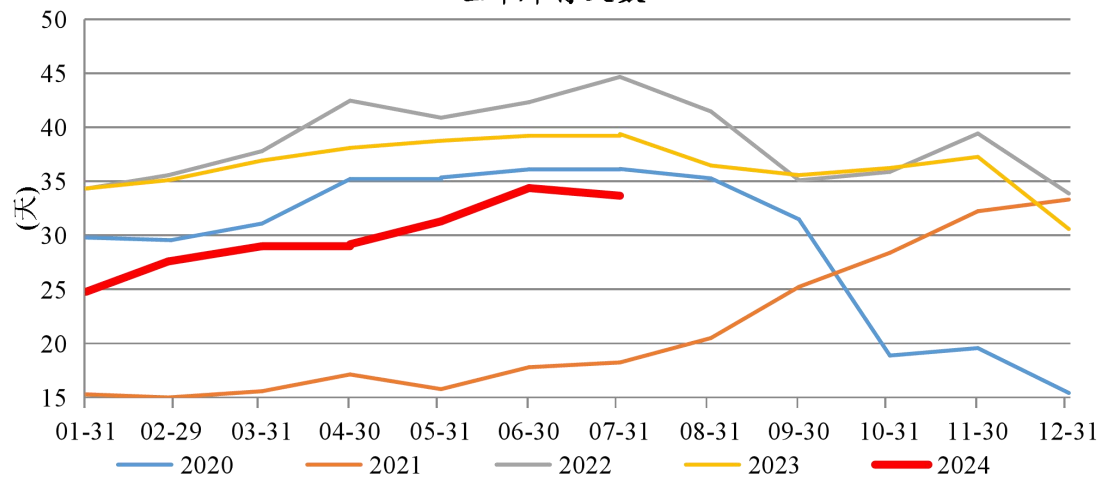
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





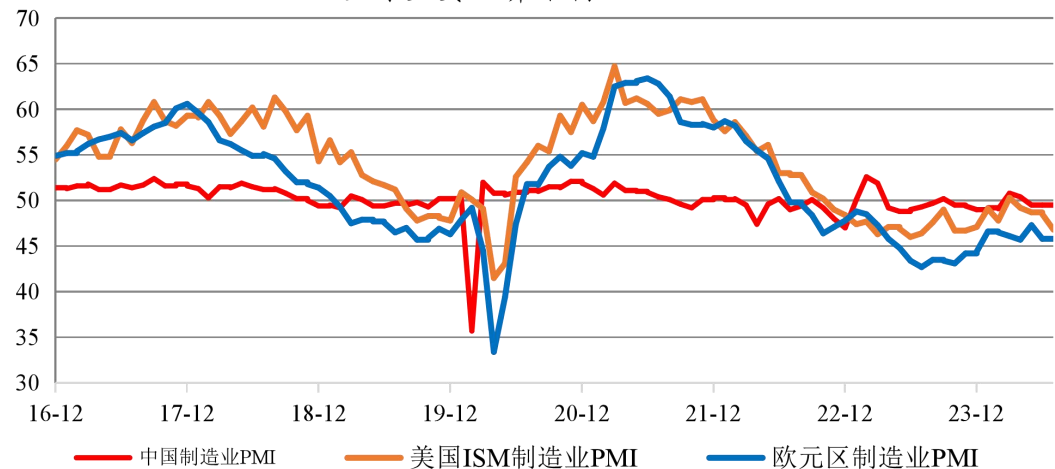
# 03

## 宏观及终端需求情况

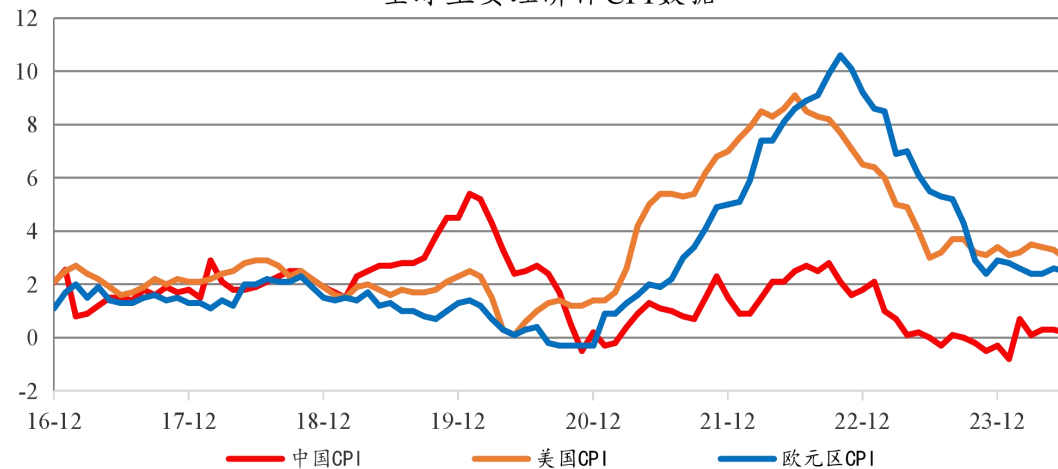


# 欧美制造业PMI数据较弱 海外衰退忧虑缓和

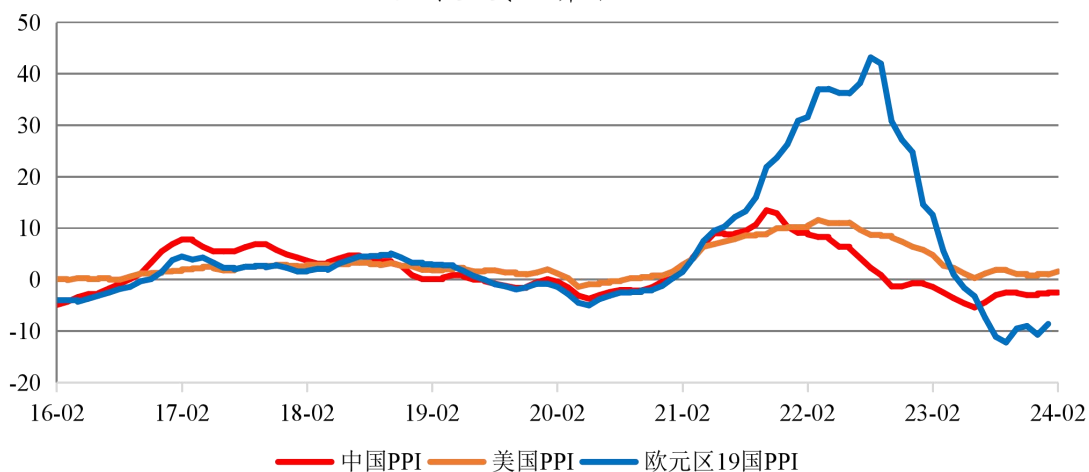
全球主要经济体制造业PMI



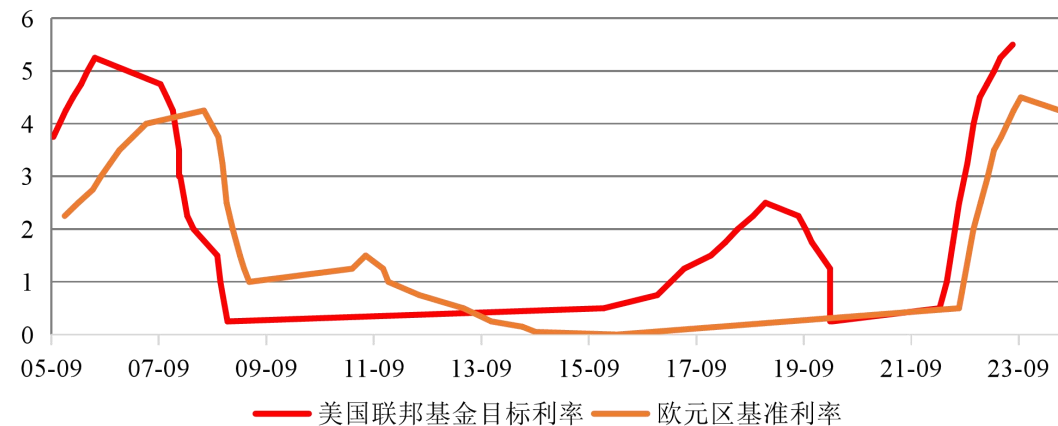
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



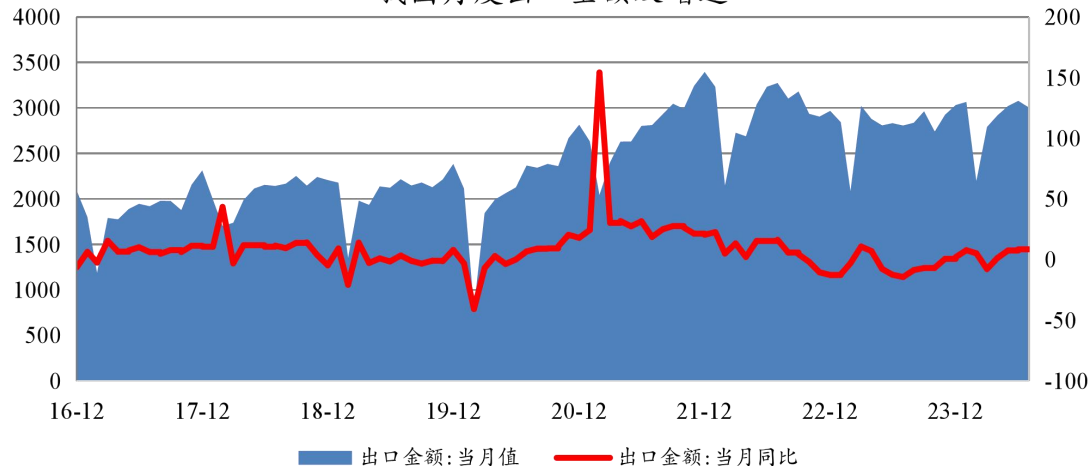
美联储和欧元区基准利率



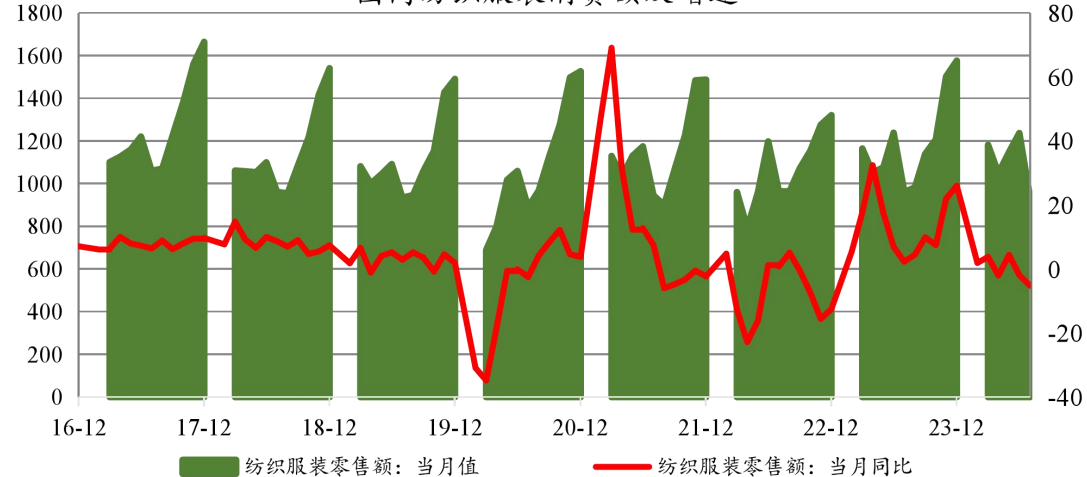


# 国内纺织服装消费将逐步好转 6月纺织服装出口环比上升

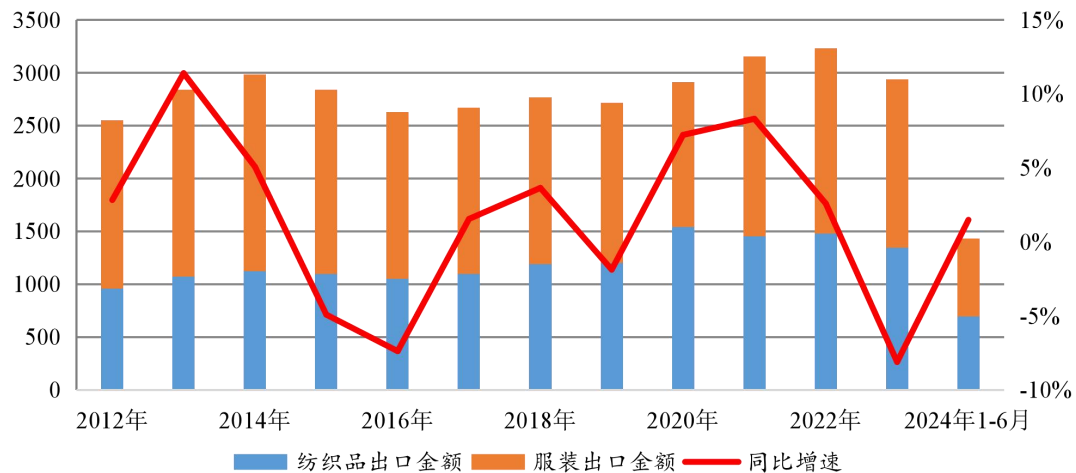
我国月度出口金额及增速



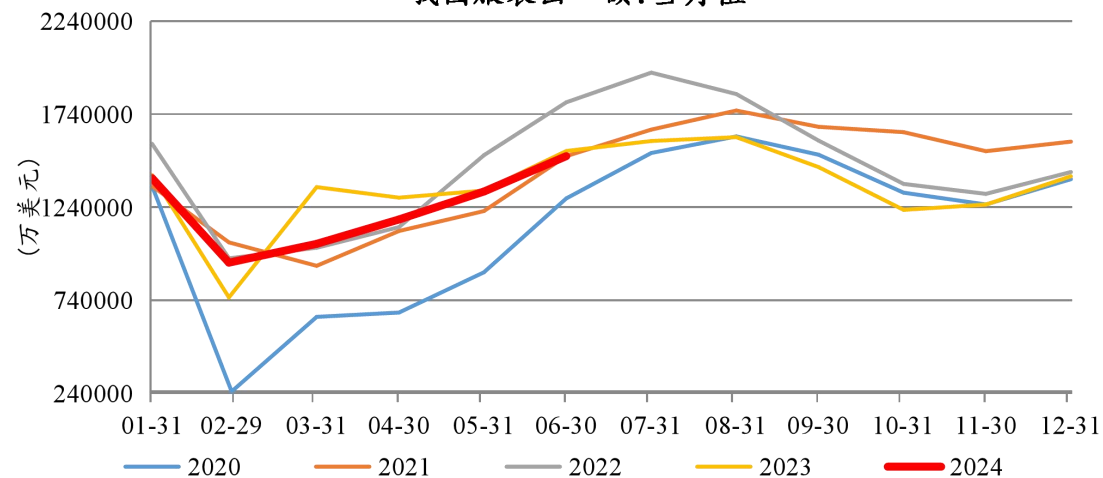
国内纺织服装消费额及增速



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**