



聚酯产业链周报

美联储降息信号增强 成本端探底回升

2024年8月24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，巴以达成停火协议预期以及市场对原油需求的担忧，使国际油价再度出现持续回落的行情，但随着美联储降息的信号增强，油价出现反弹。聚酯产业链价格在本周有所分化，PX和PTA呈现加速下探走势，乙二醇相对偏强。截至8月23日，PX501合约收于7682元/吨，周跌272元/吨，周跌幅3.42%；TA501合约价格收于5350元/吨，周跌200元/吨，周跌幅3.6%；EG2501合约收于4649元/吨，周涨73元/吨，周涨幅1.6%；PF410合约收于7148元/吨，周跌120元/吨，周跌幅1.65%。</p>
运行逻辑	<p>恒力石化和盛虹石化PX装置降负运行，PX开工率出现小幅下降。PTA开工率在本周先下降后上升，开工率总体较上周提升，PTA周产量较上一报告期增加，再创历史新高，PTA库存继续增加。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，但聚酯开工率未仍见明显好转，对PTA和乙二醇需求而言没有利好影响，PTA供需仍偏宽松。乙二醇综合开工率小幅回落，油制开工率回落，煤制装置开工率上升，港口库增加数量较大。下游聚酯品种库存方面，长丝库存普遍小幅回升，短纤开工率近期持续下降而下游纯涤纱开工率上升，短纤库存下降。</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。原油在本周下挫后明显回升，PX价格继续下跌，呈加速下跌趋势，关注原油和PX能否企稳回升。PX开工率下降，PTA开工率较高，聚酯开工率微幅上升，聚酯原料供需格局仍较弱。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依然变化不大，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开工率下降2.1个百分点，PTA开工率先短暂回落后上升，总体较上周提升，PTA周产量达到142.5万吨，再创历史新高。乙二醇开工率下降近1.5个百分点，油制开工率下降煤制开工率上升；短纤开工率继续小幅下降。
需求	利空	聚酯开工率略有提升，织机开工率小幅上升但对聚酯原料没有直接影响，织机开工率上行预示着产业链需求出现好转。7月份，纺织服装出口金额同比下降0.5%，环比下降2.2%。
成本	中性	前期原油价格持续下跌，但随着美联储降息的信号增强，油价下挫后出现显著回升。PX价格表现偏弱，PX价格呈加速下探走势，油价企稳，PX开工率下降，后期PX价格或将企稳。夏季用电高峰基本过去，后期煤价有望回落，煤制乙二醇成本或将下行。
库存	利空	截至8月23日，PTA社会库存387.8万吨，较上一报告期增加3.2万吨，连续7周累库。截至8月22日，乙二醇库存港口库存增加6.9吨，至68.4万吨。下游长丝库存普遍小幅上升，短纤库存小幅下降。
基差	中性	PX基差-255元/吨，有所走弱；PTA基差-60元/吨，与上周持平；乙二醇基差-11元/吨，小幅走弱；短纤基差192元/吨，与上周基本持平。
G 利润	利多	PX加工费264美元/吨，本周继续下降。PTA现货加工费295元/吨，略有回落。油制乙二醇生产亏损，前期亏损幅度有所收窄。本周，聚酯生产利润普遍小幅上升。



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

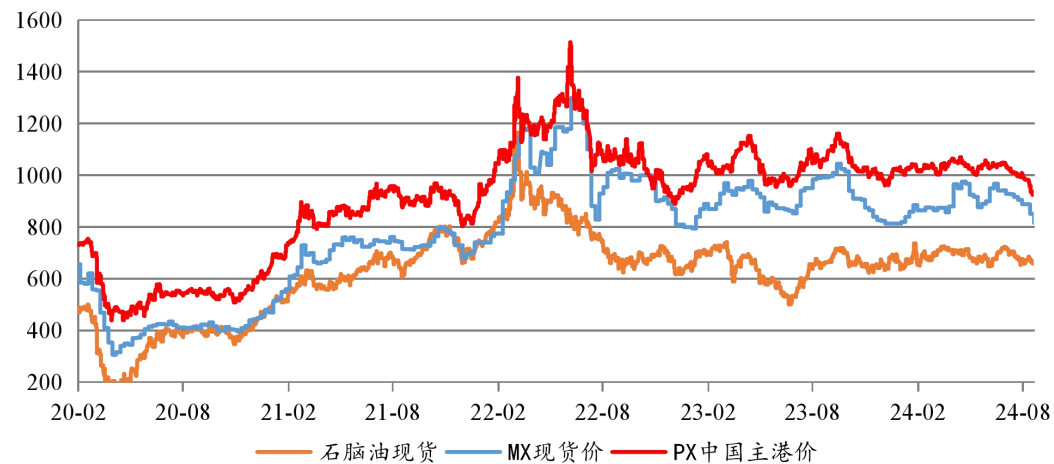


原油价格下挫后回升 除乙二醇以外聚酯产业链品种普遍下跌

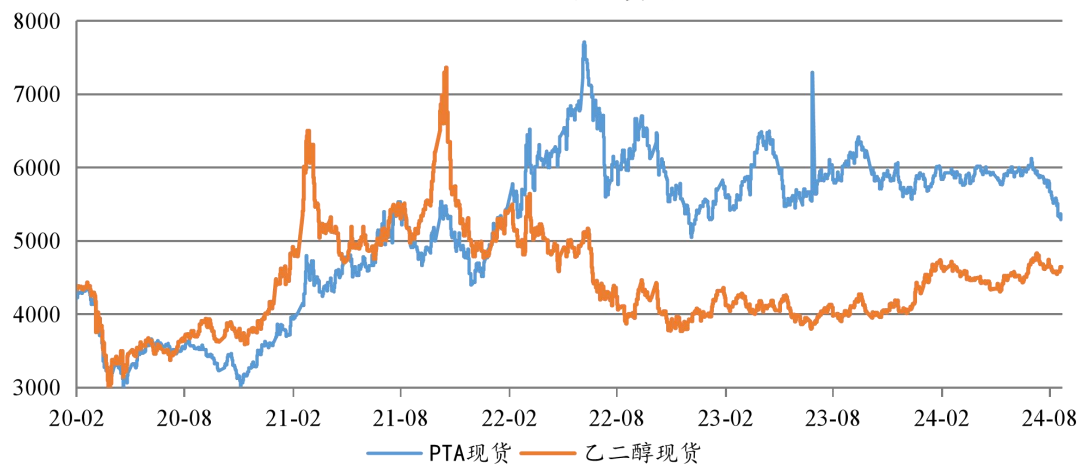
WTI原油主力合约收盘价



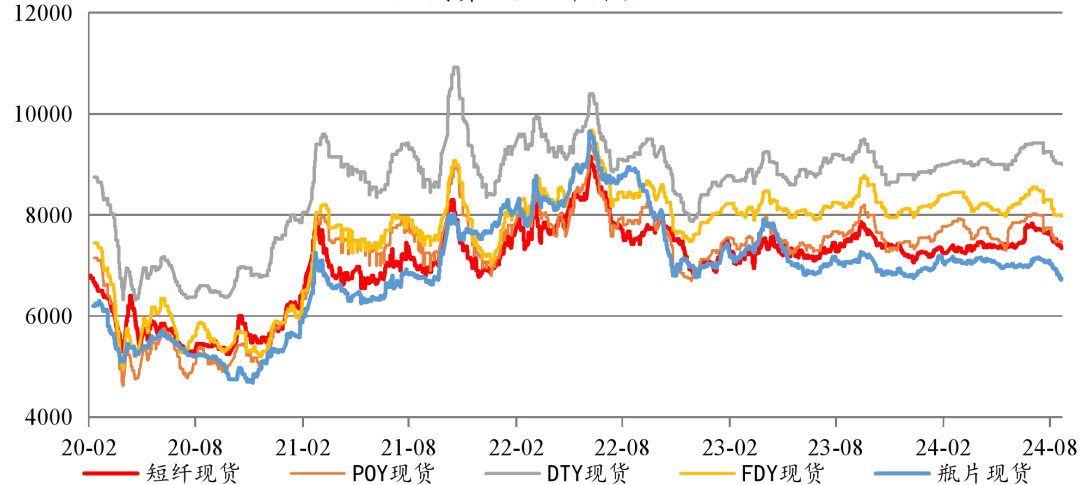
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



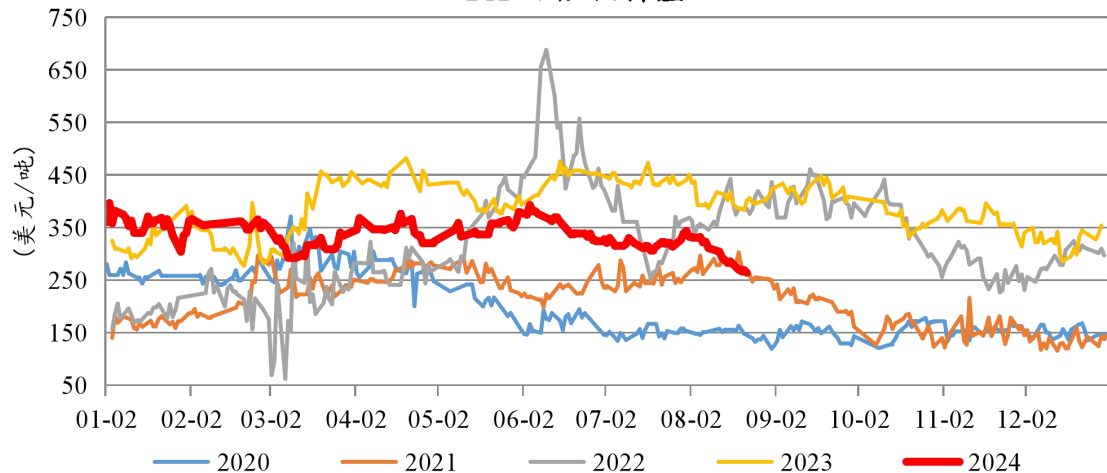
主要聚酯品种价格



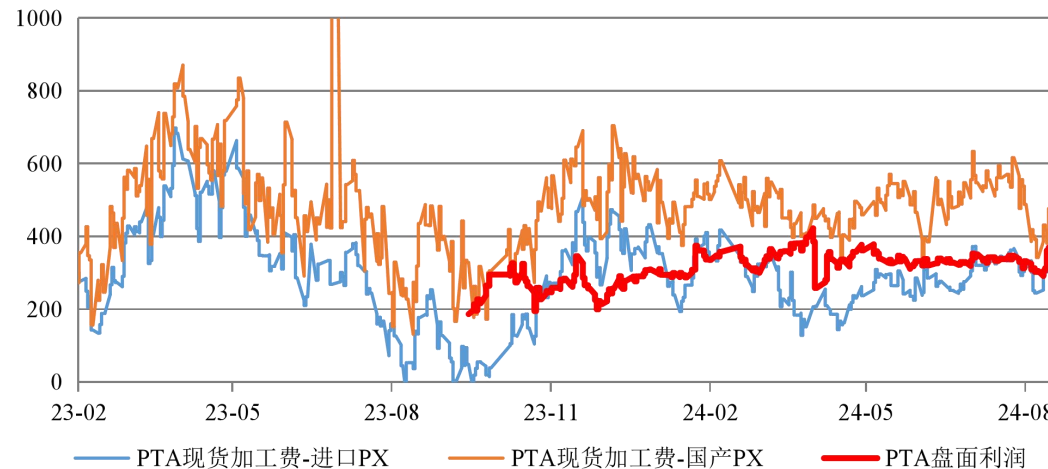


PX加工费继续下探 聚酯利润普遍上升

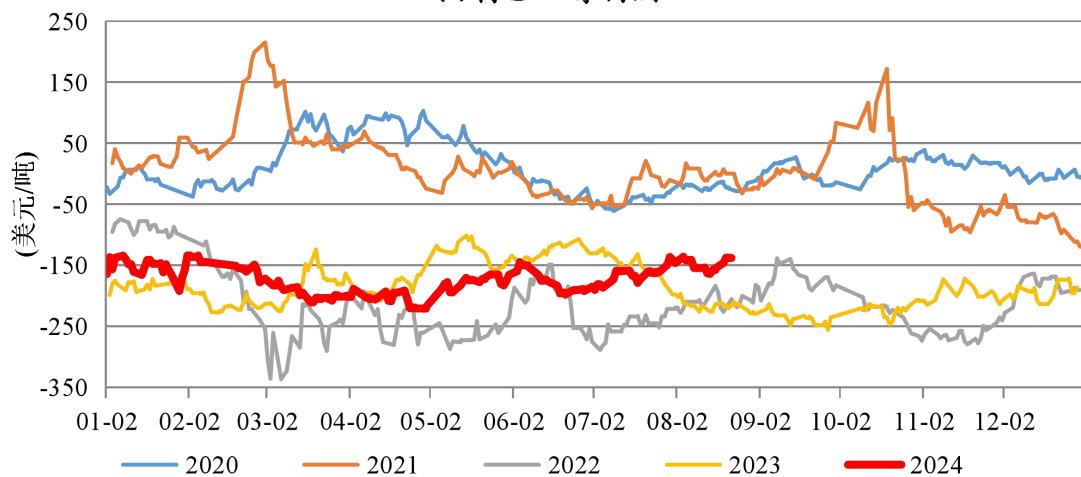
PX-石脑油价差



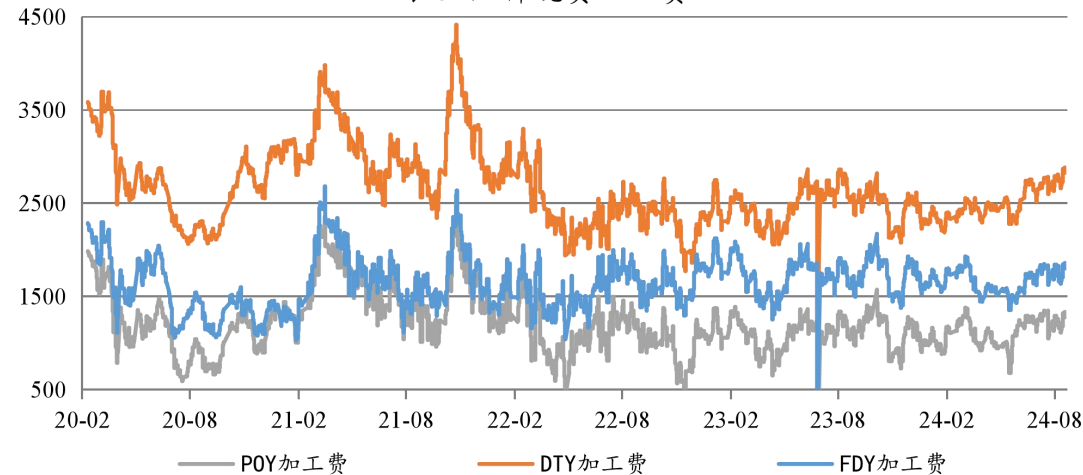
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润



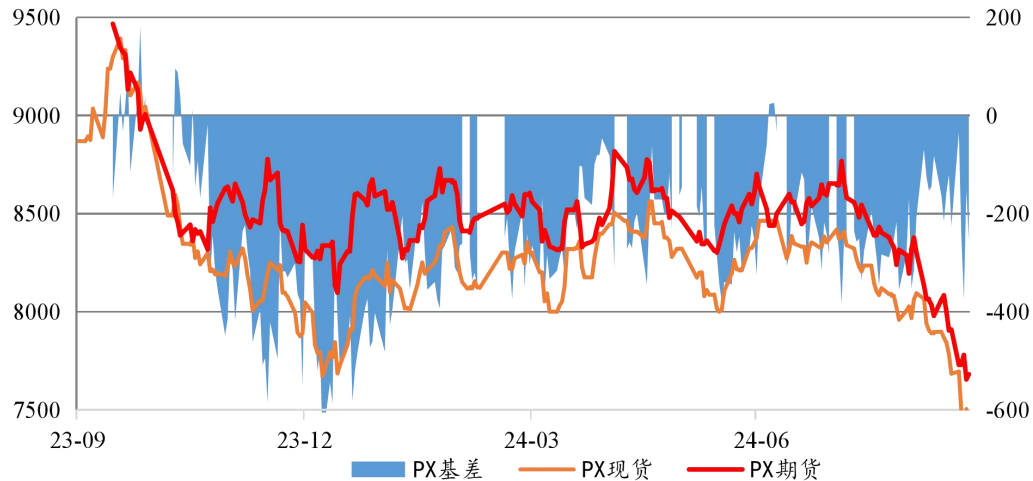
长丝品种现货加工费



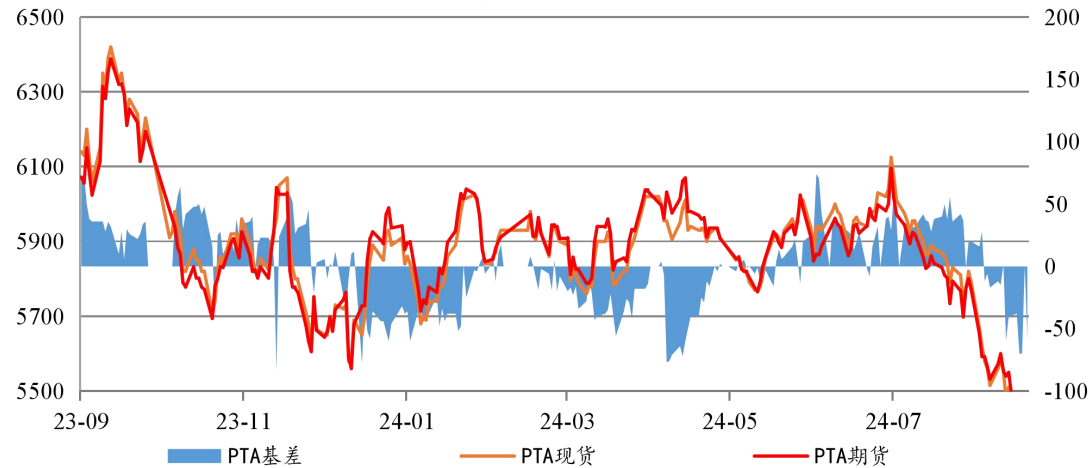


基差总体稳定

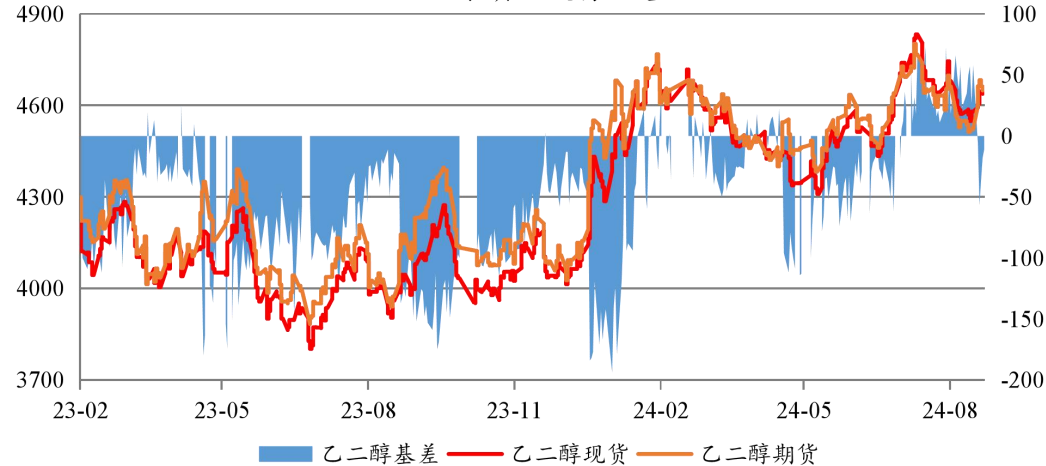
PX期现走势及基差



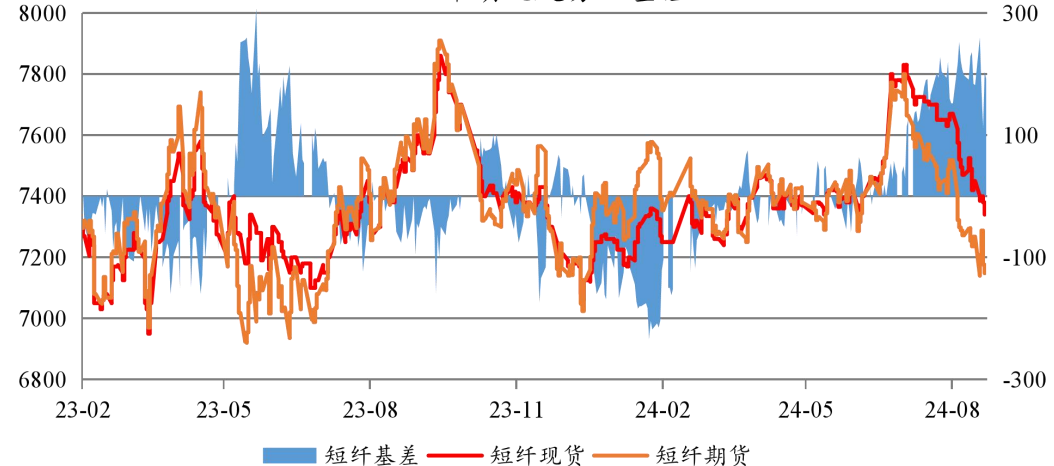
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差





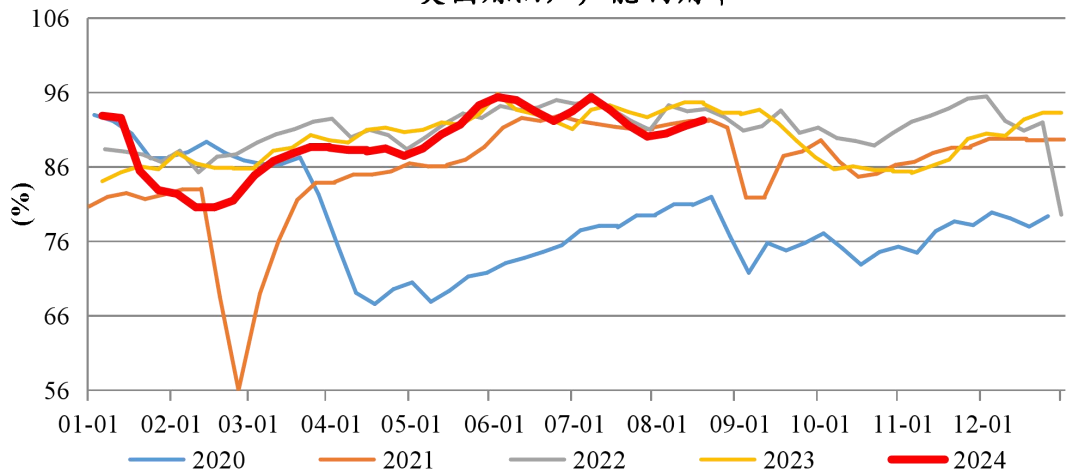
02

基本面数据

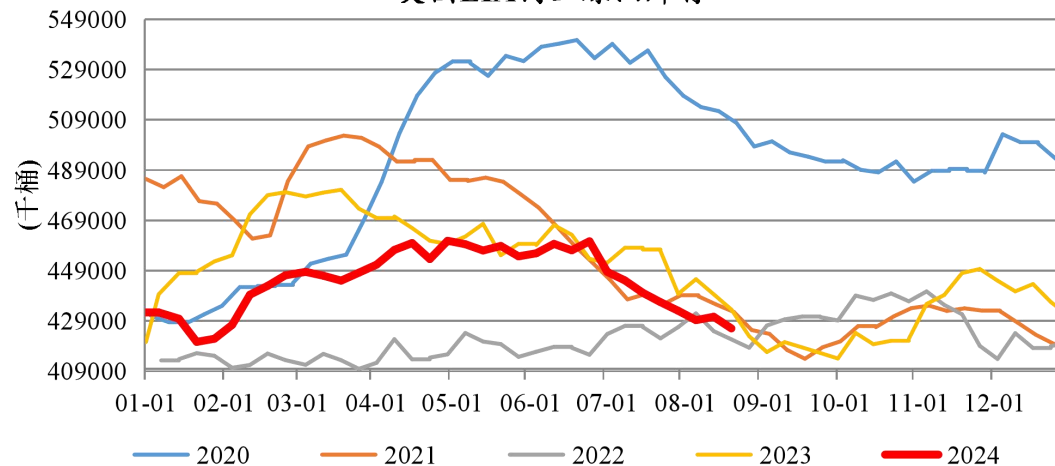


美国炼油厂开工率上升 原油和汽油库存下降

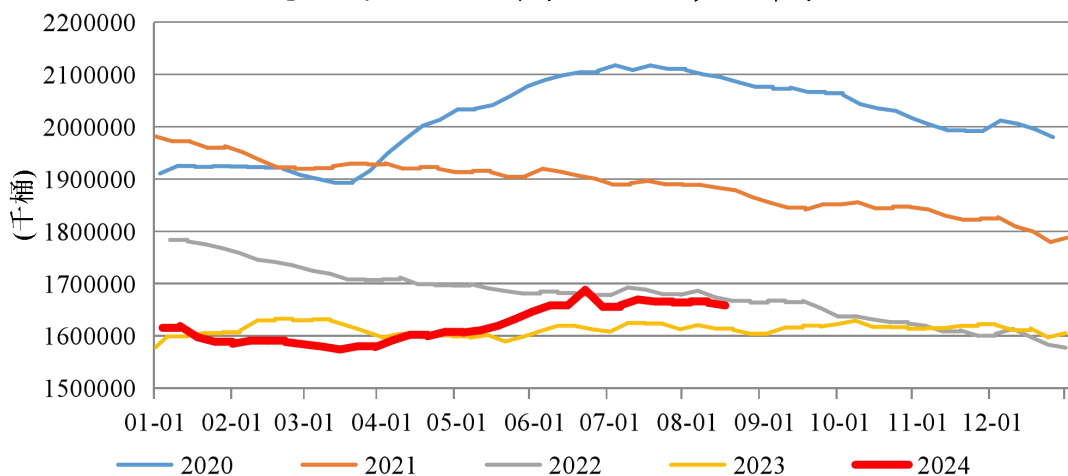
美国炼油厂产能利用率



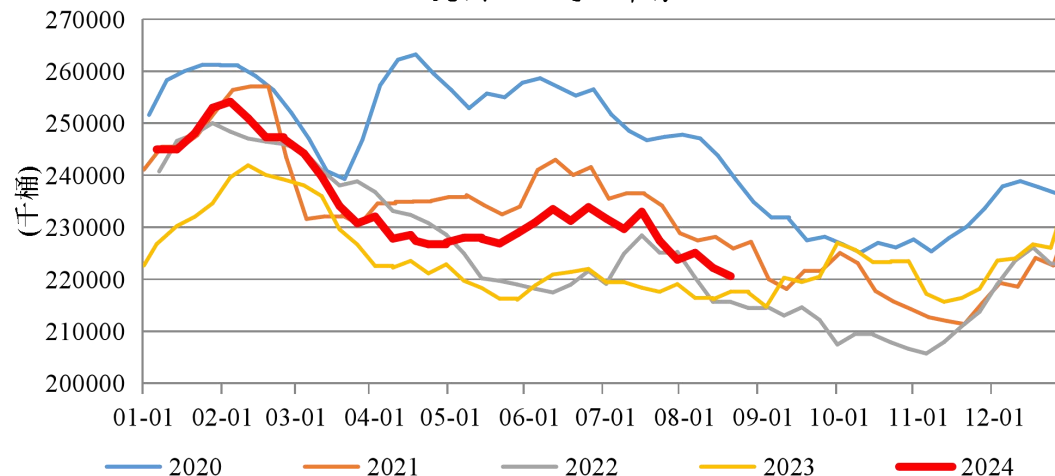
美国EIA商业原油库存



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

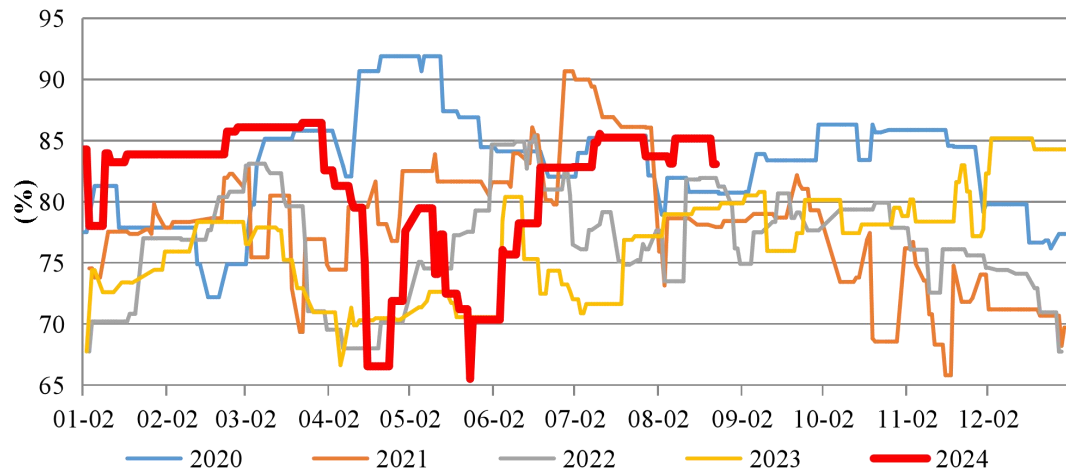
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10272	10280	10340	10363	10406	10473	10515	10519	10529	10555	10553	10517	10443
同比变化	201	88	76	132	189	298	229	249	285	271	253	223	208
全球需求	10251	10552	10417	10330	10389	10538	10471	10475	10528	10389	10485	10641	10456
同比变化	182	260	228	127	124	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。

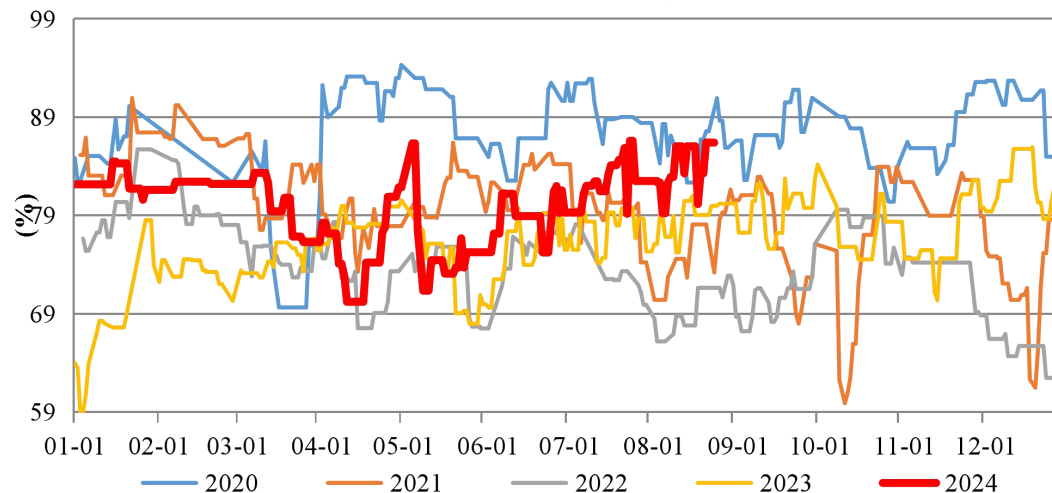


PX开工率下降PTA上升 聚酯稳定织机开工率回升

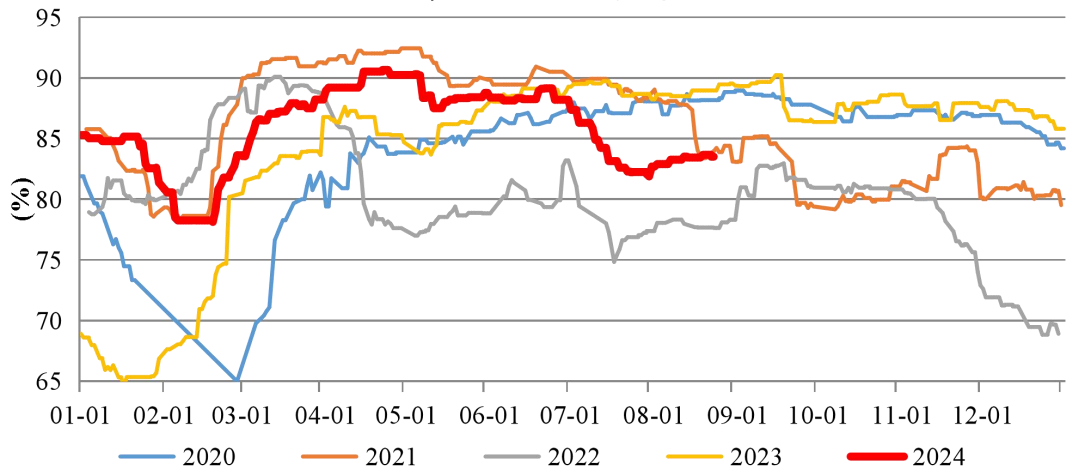
PX工厂开工率



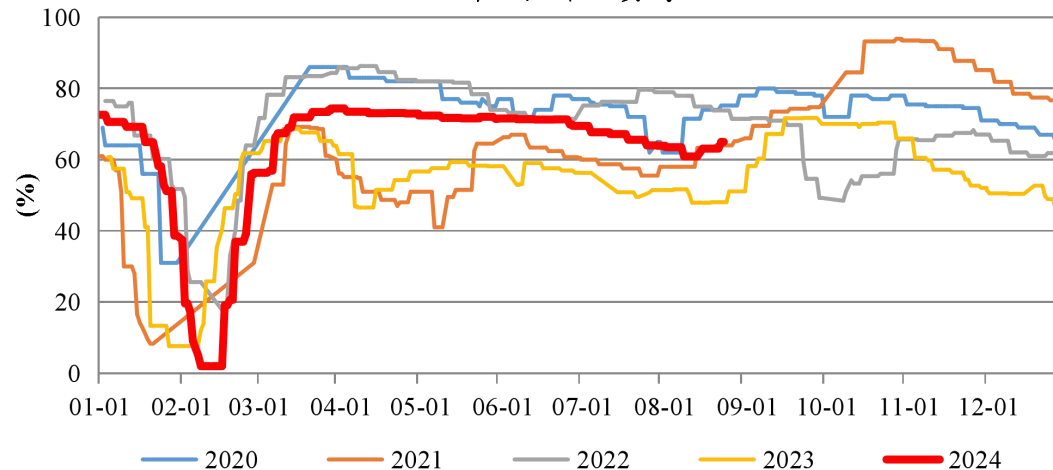
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



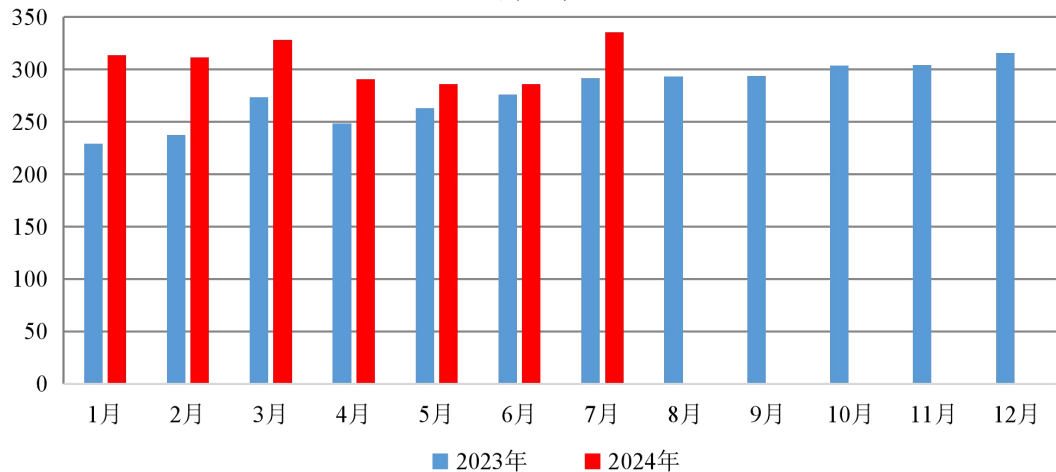
江浙织机开工负荷



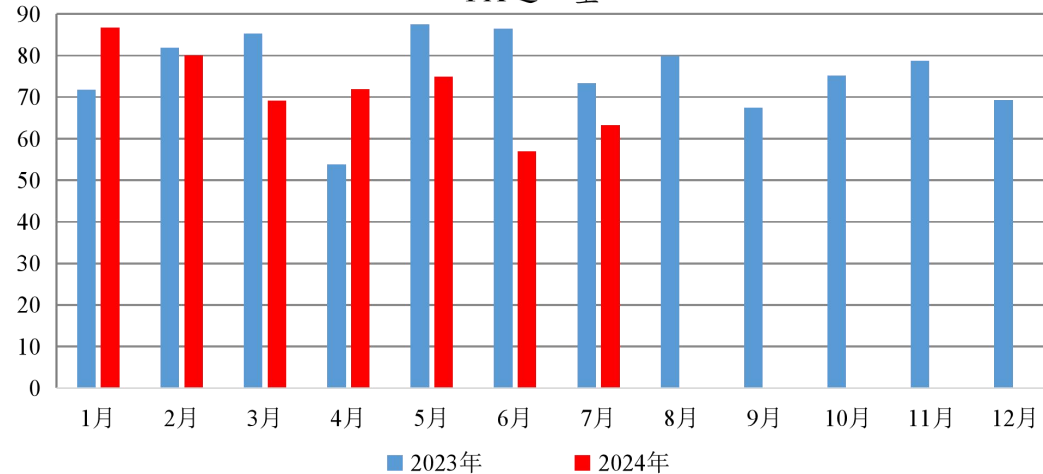


7月PX产量显著上升 PTA产量小幅上升

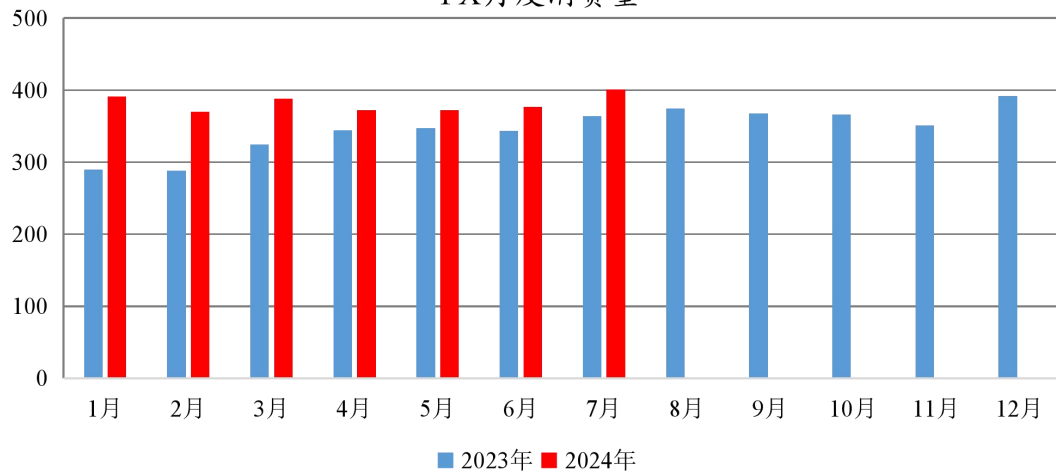
PX月度产量



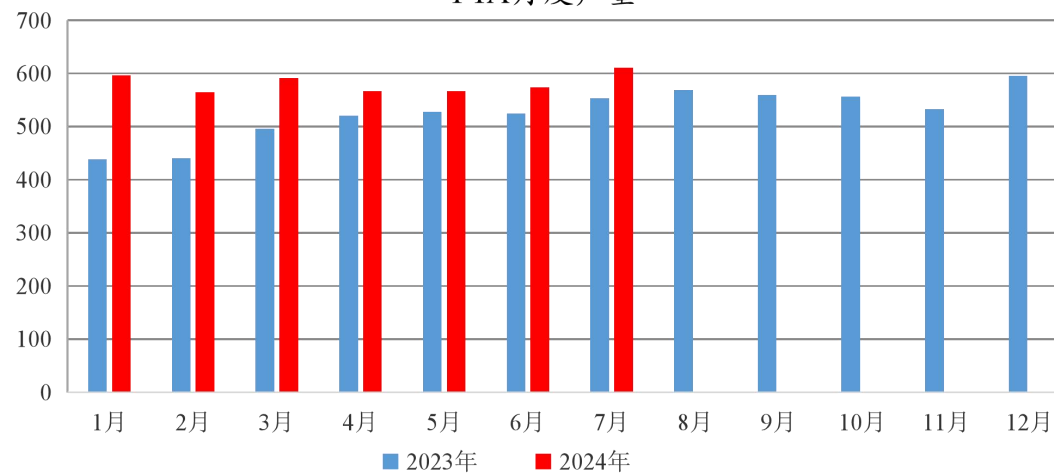
PX进口量



PX月度消费量



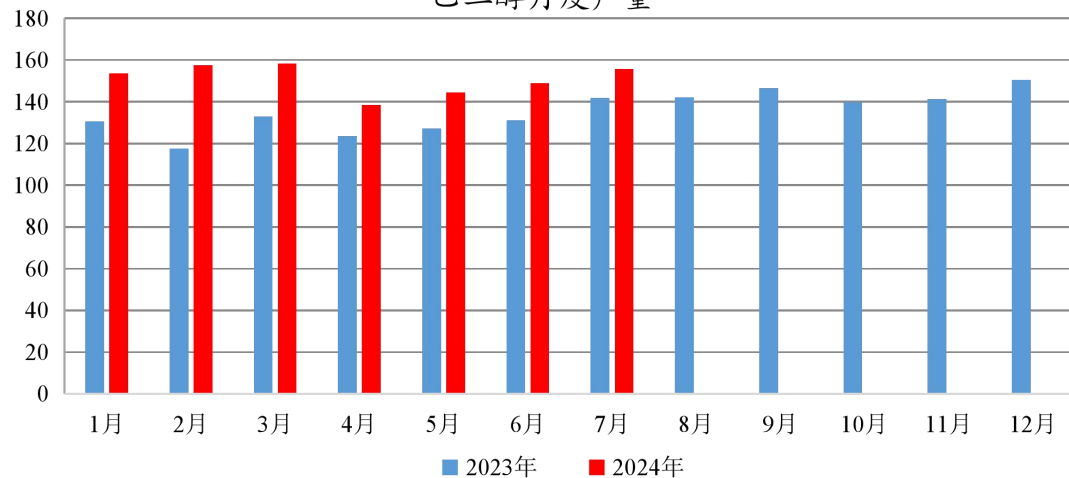
PTA月度产量



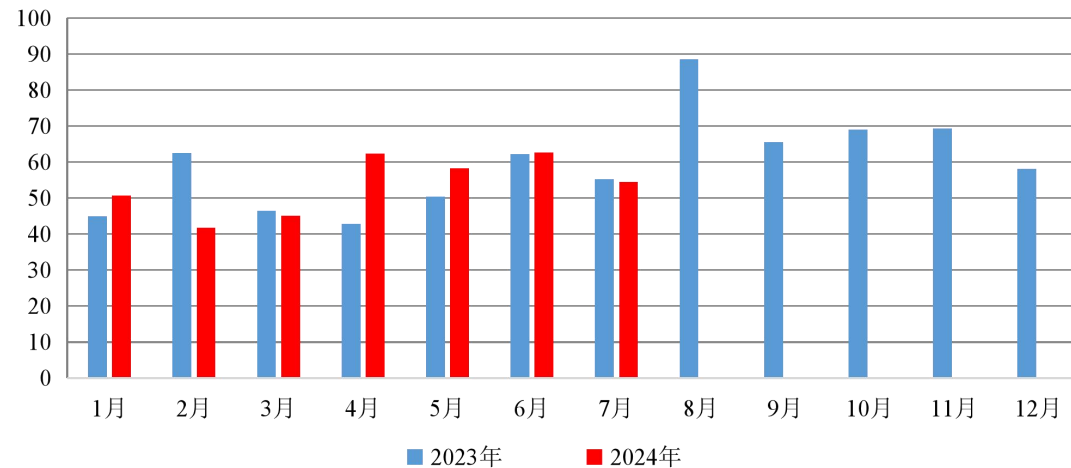


聚酯开工率回升不及预期 聚酯原料需求仍未显著好转

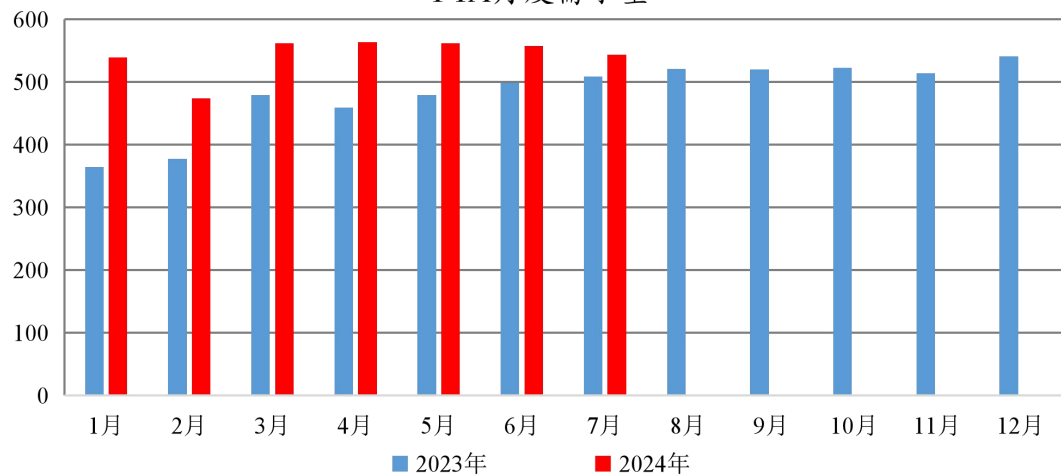
乙二醇月度产量



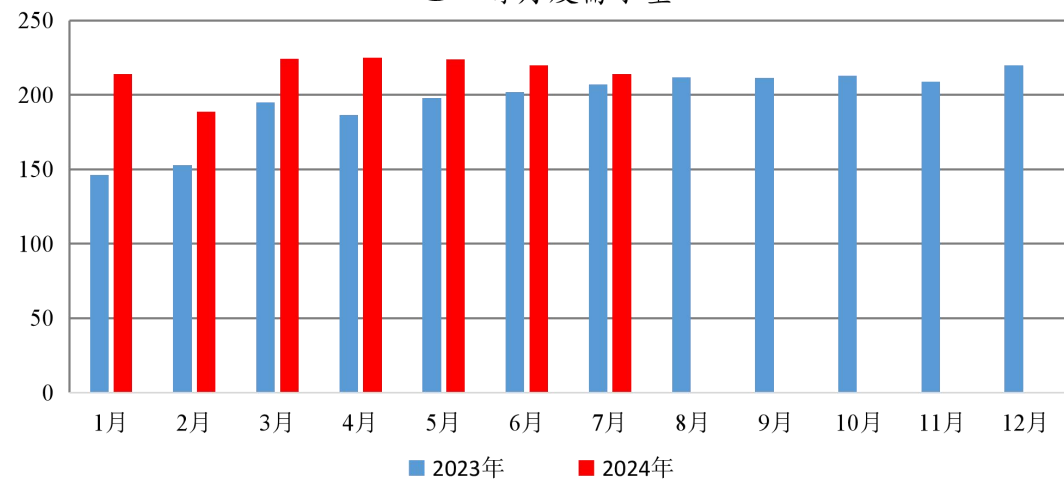
乙二醇月度进口量



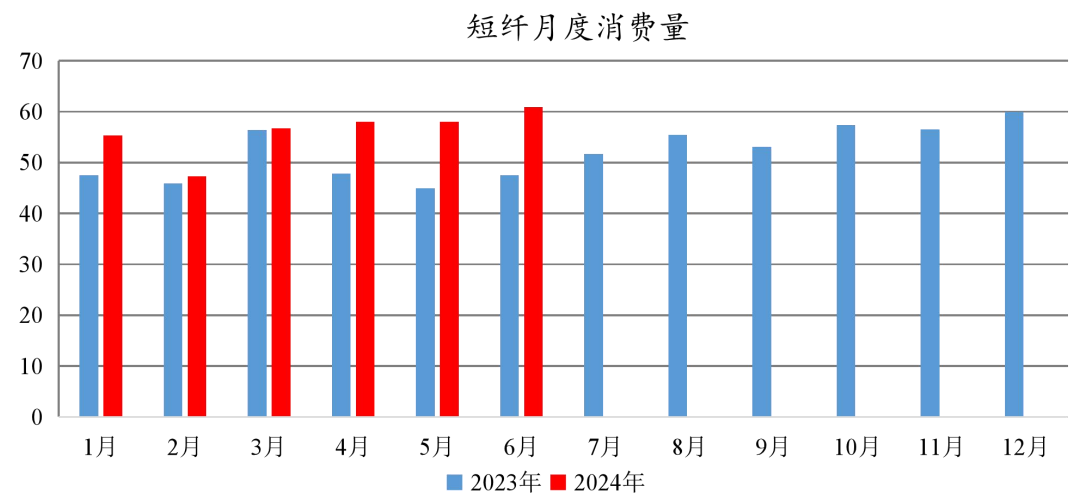
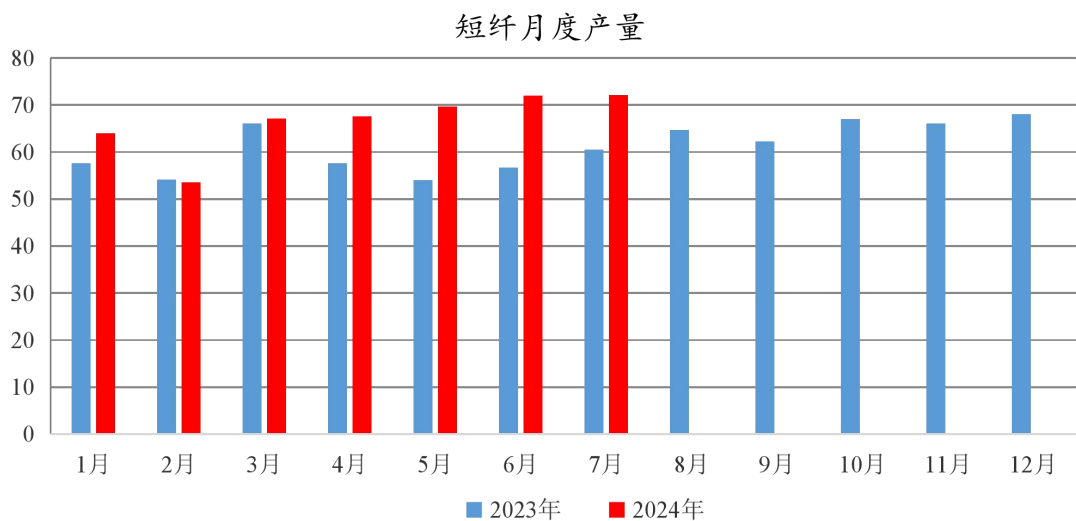
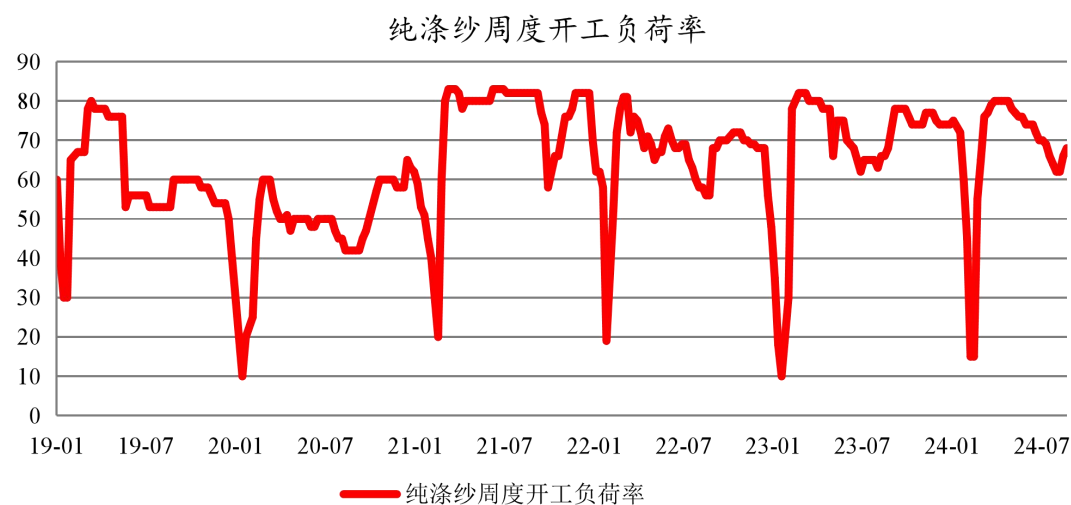
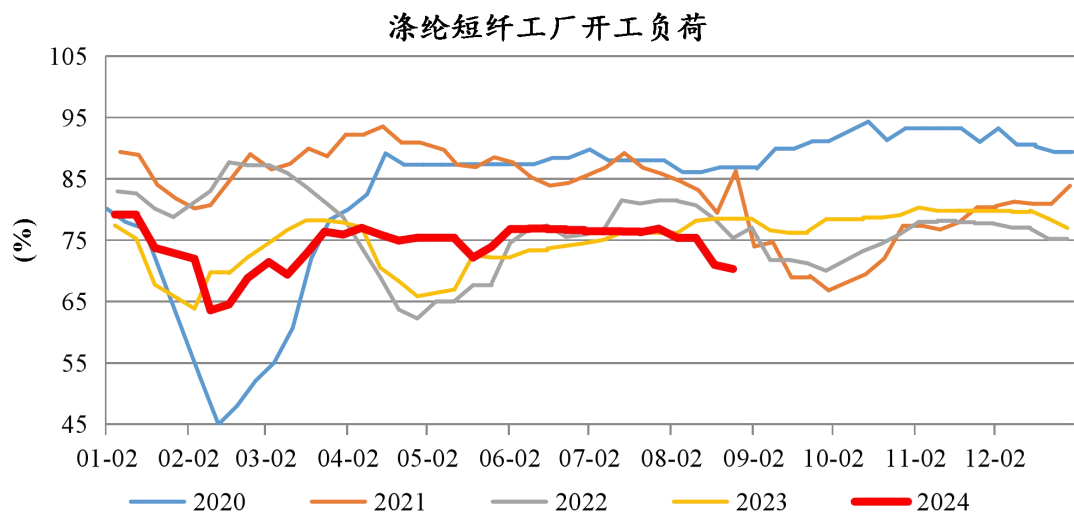
PTA月度需求量



乙二醇月度需求量



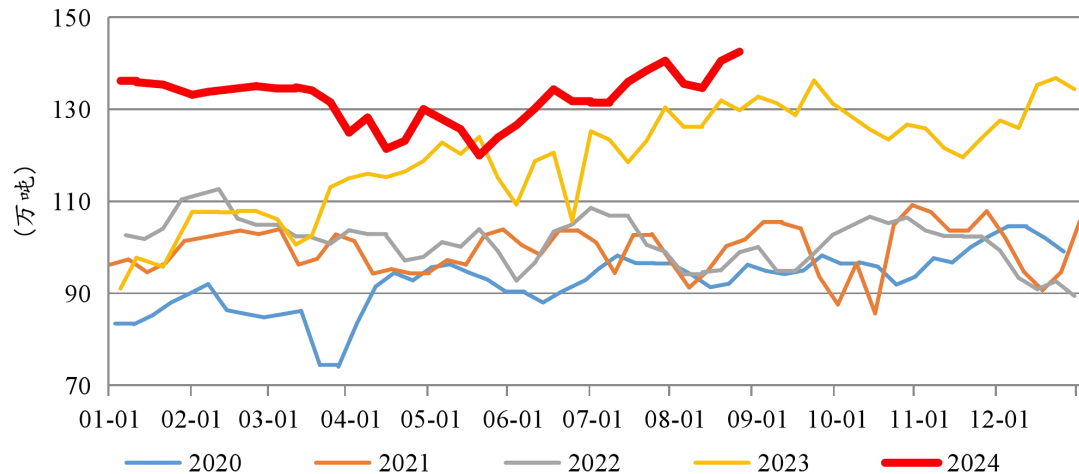
短纤开工下降 纯涤纱开工率回升



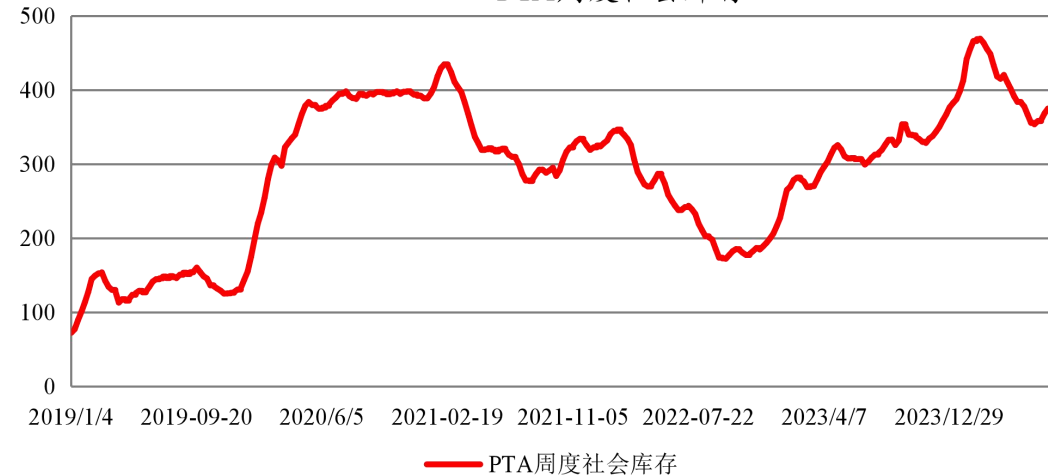


PTA周产量再创历史新高 PTA继续累库MEG库存显著增加

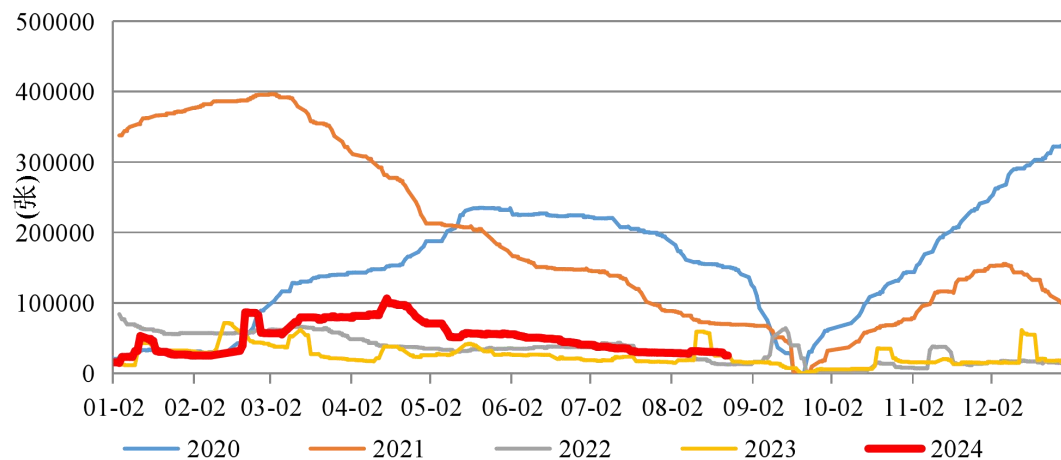
PTA周产量



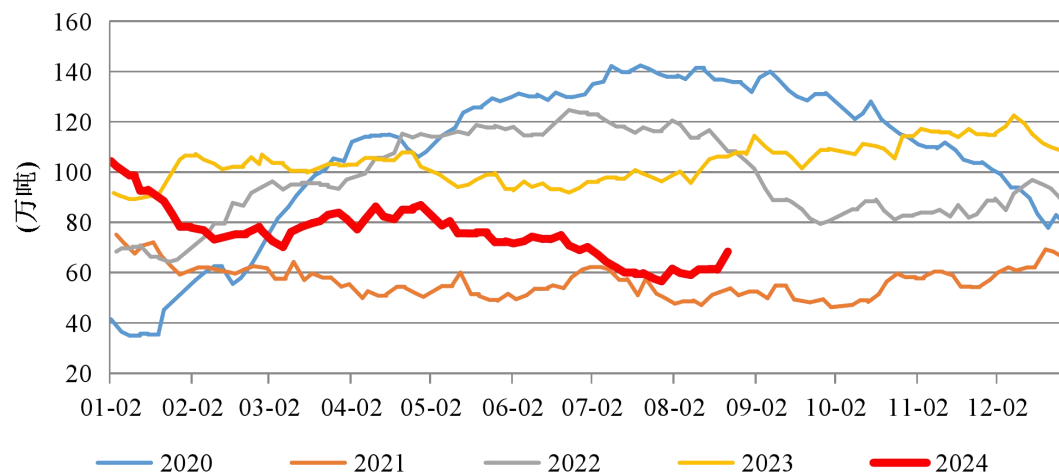
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



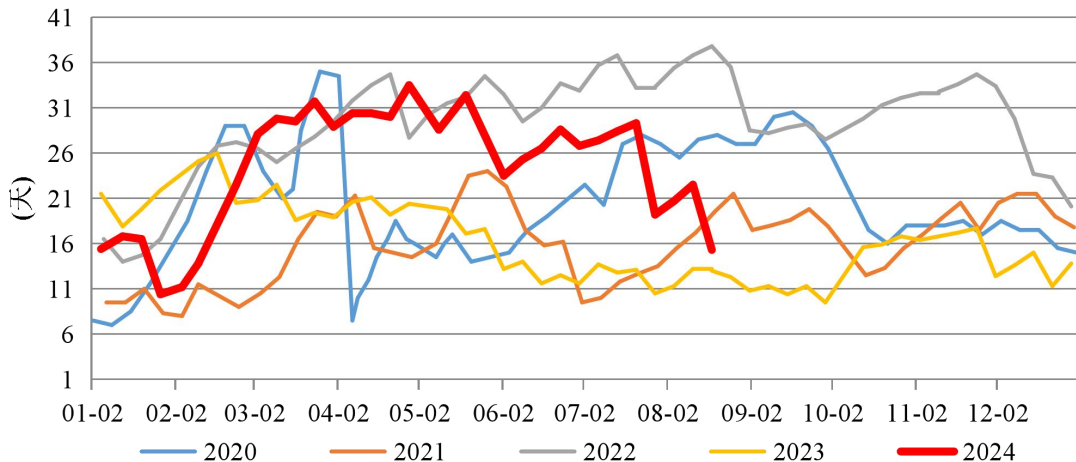
江浙两地乙二醇库存



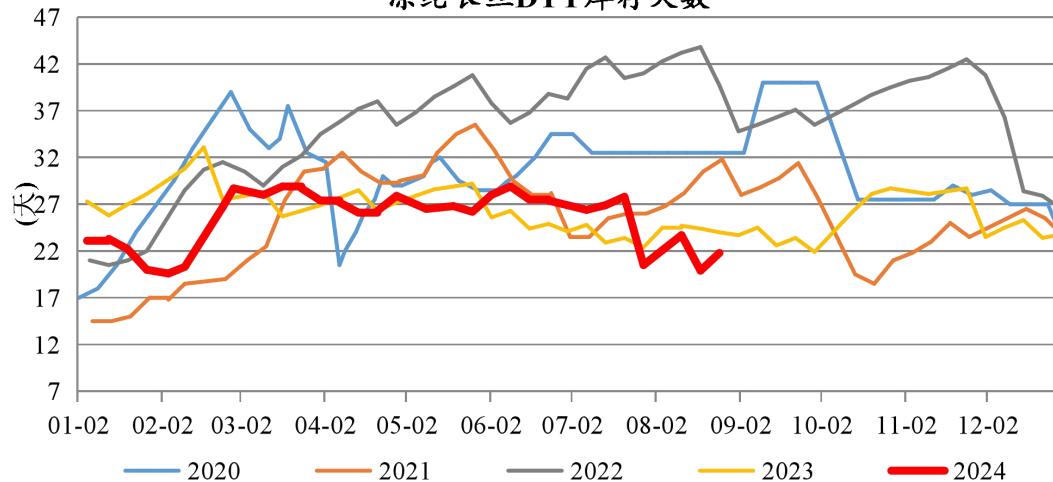


长丝库存小幅增加 短纤库存下降

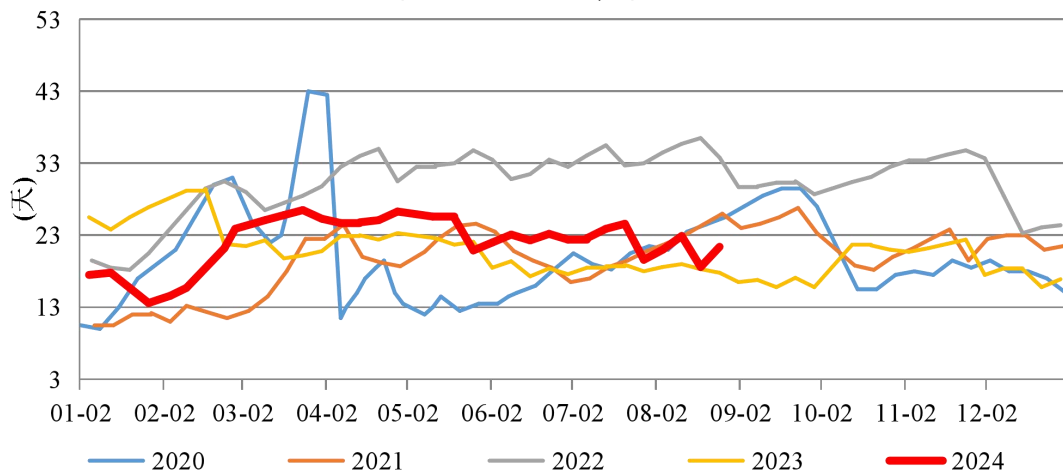
涤纶长丝POY库存天数



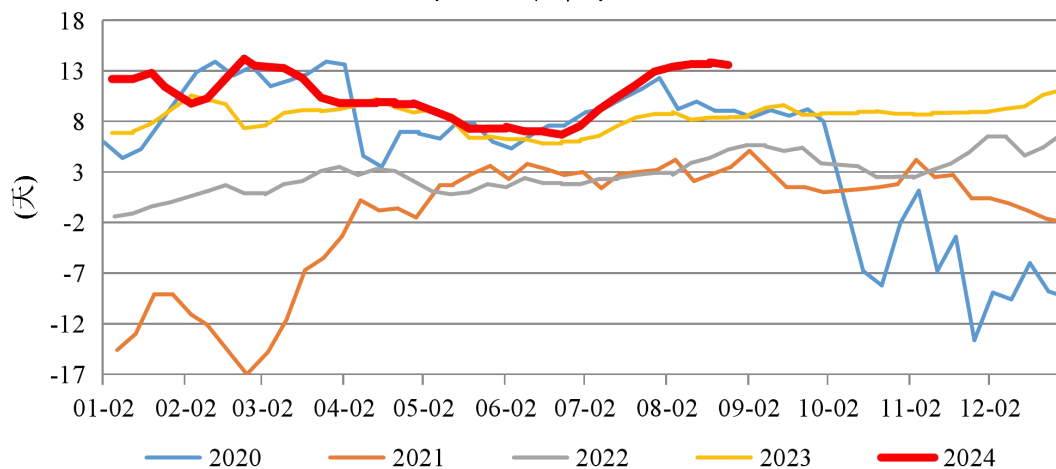
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



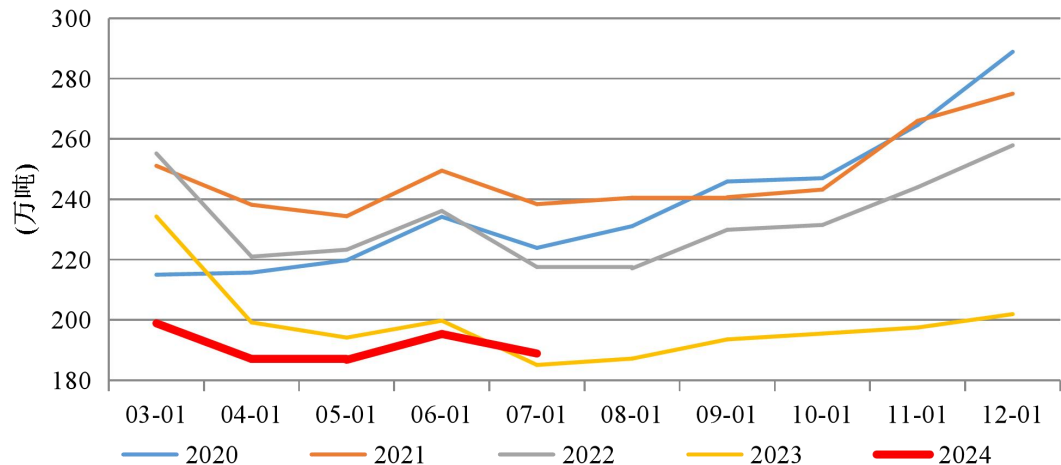
涤纶短纤库存天数



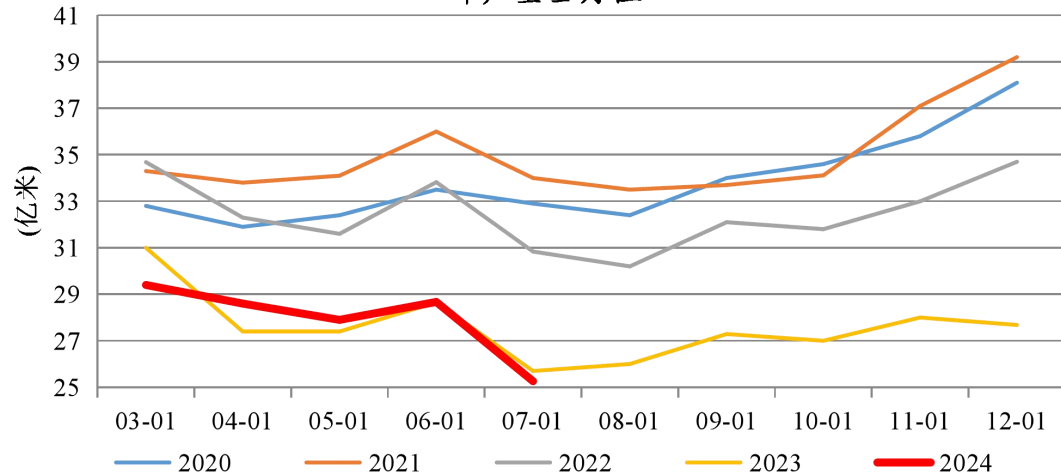


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅回落

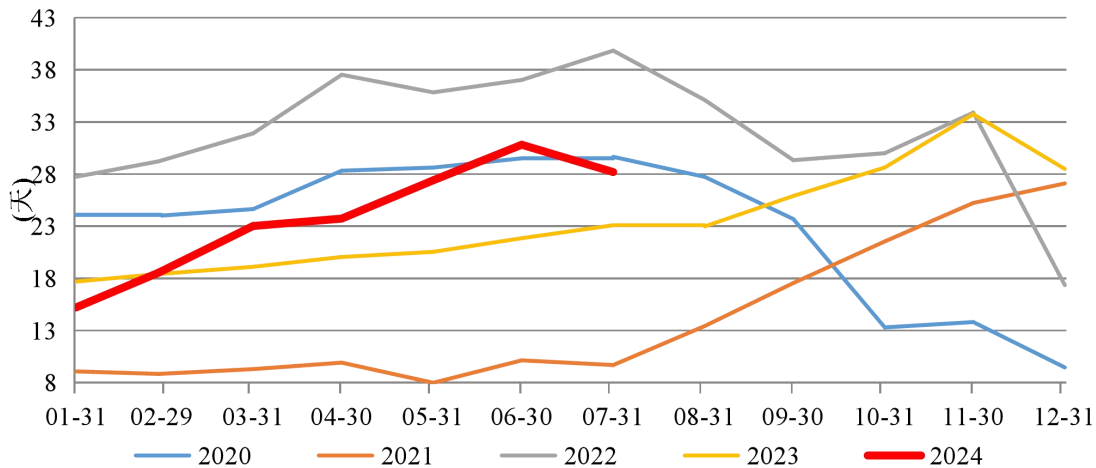
纱产量当月值



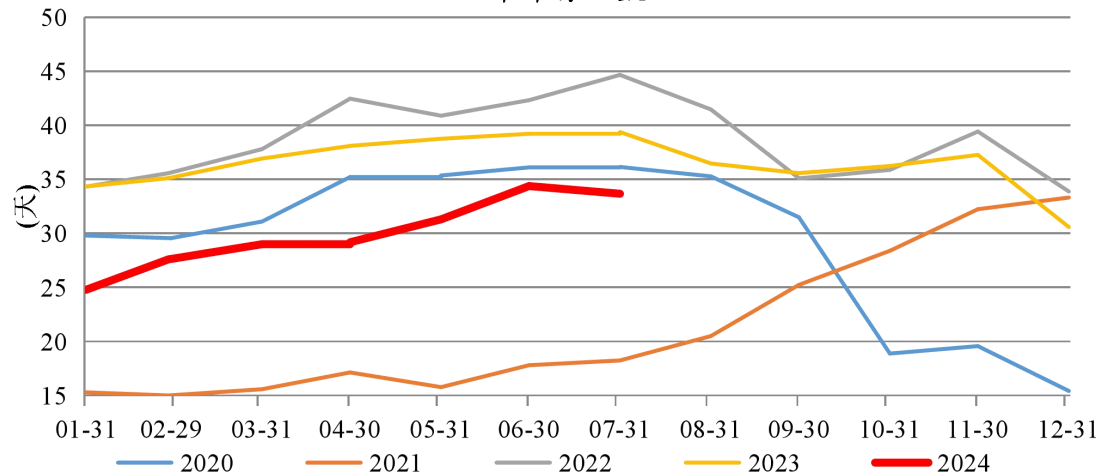
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





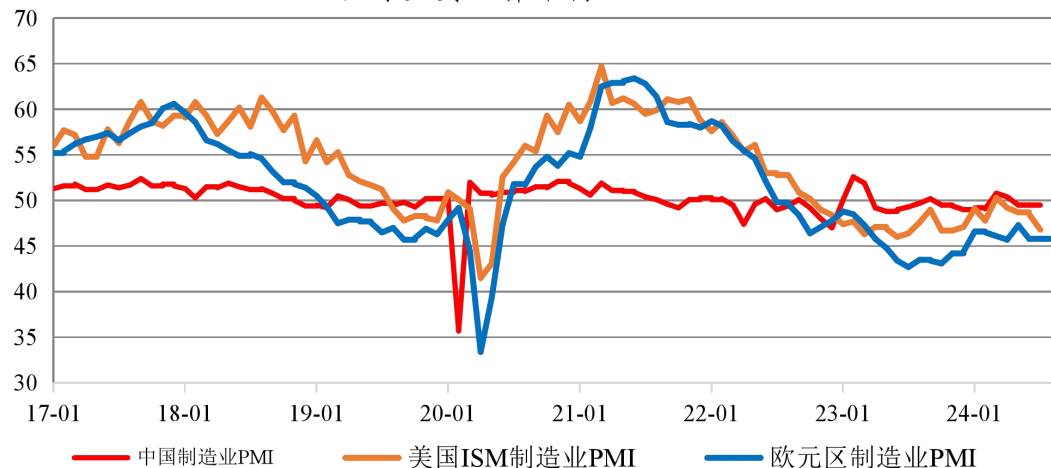
03

宏观及终端需求情况

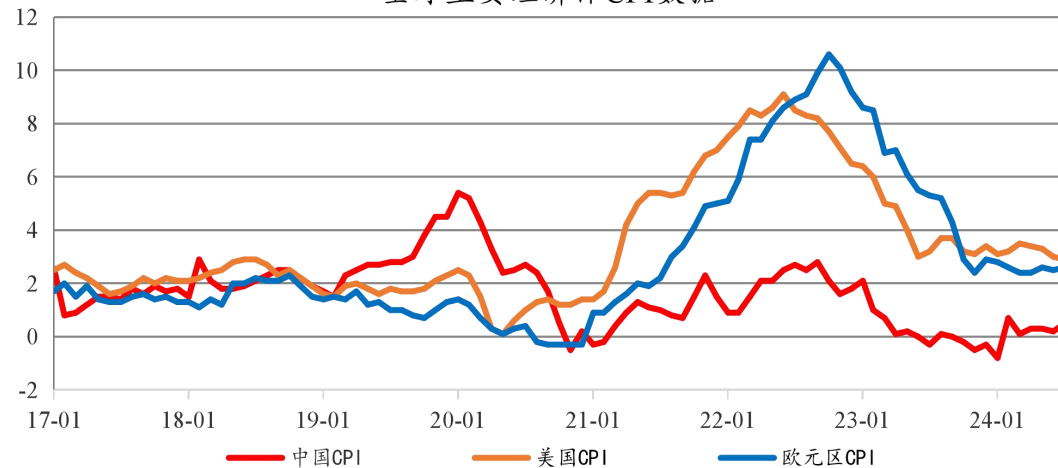


欧美制造业PMI数据较弱 美联储降息信号增强

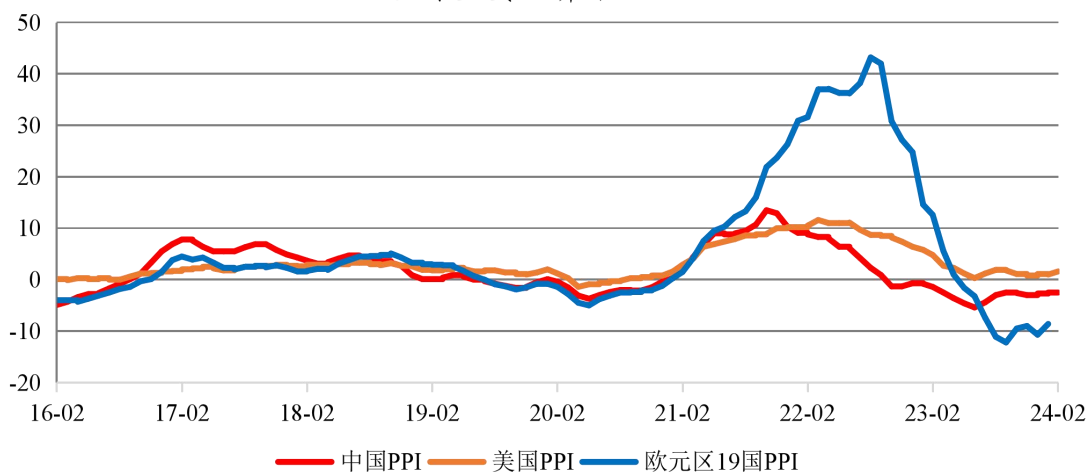
全球主要经济体制造业PMI



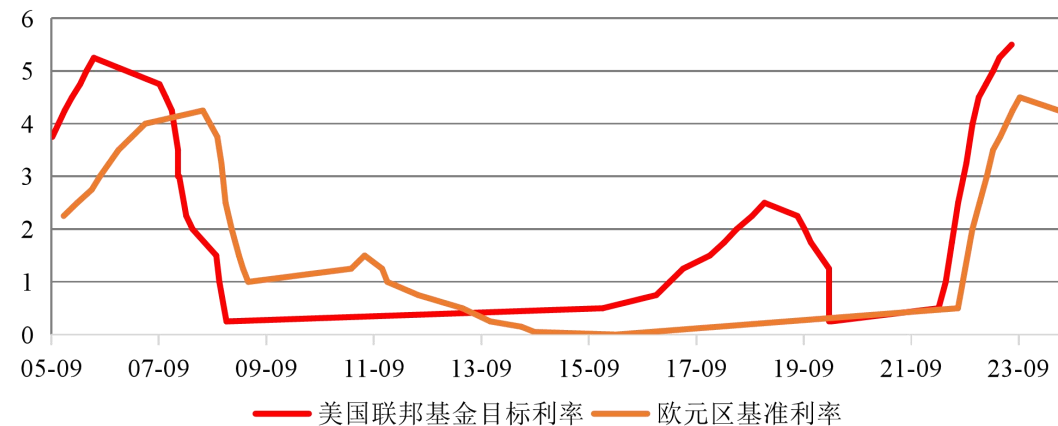
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



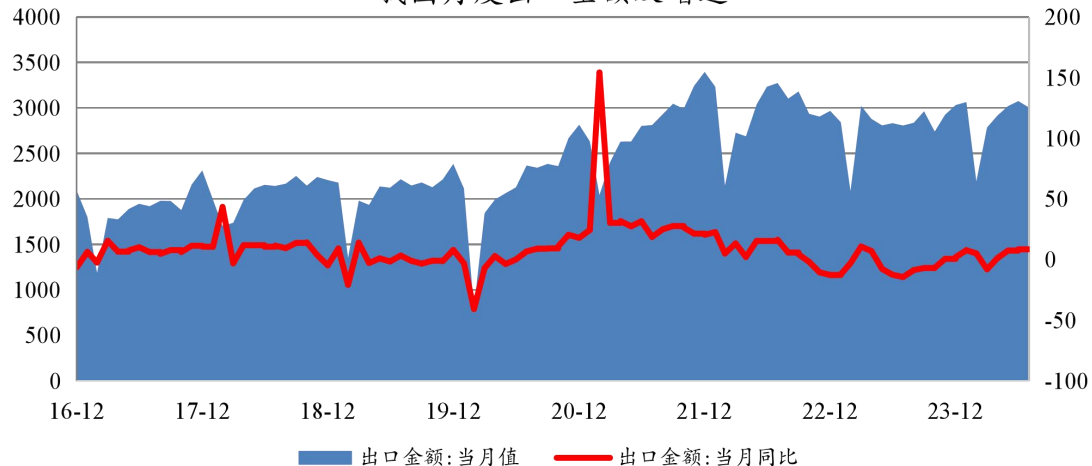
美联储和欧元区基准利率



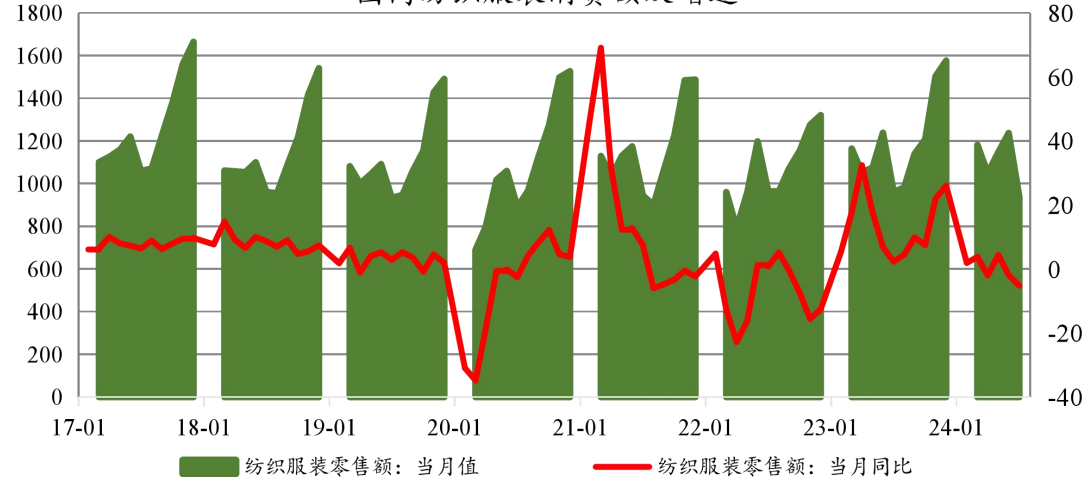


国内纺织服装消费将逐步好转 7月纺织服装出口数据较弱

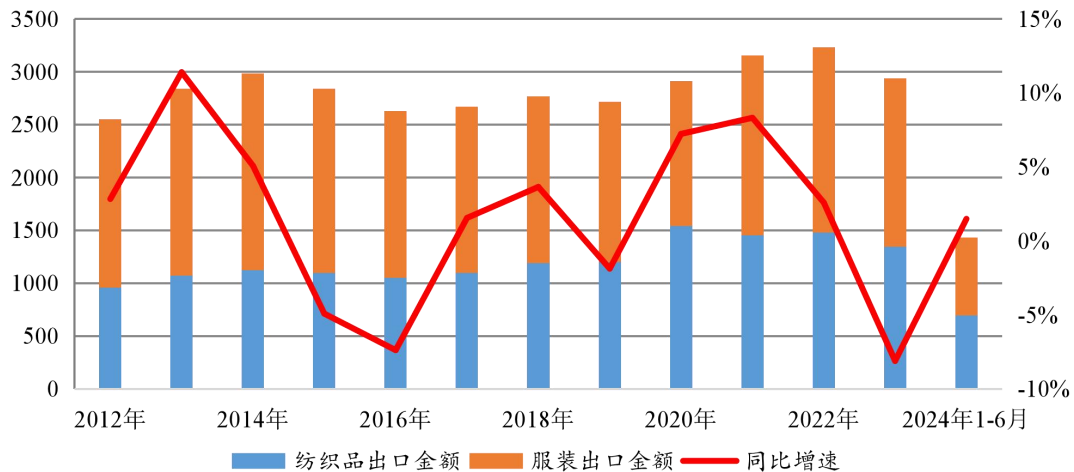
我国月度出口金额及增速



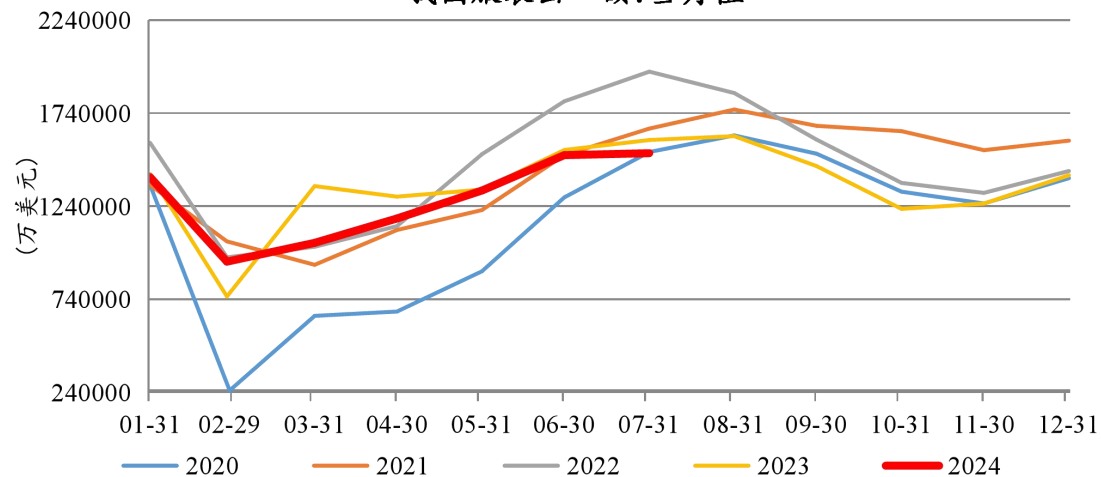
国内纺织服装消费额及增速



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