



# 聚酯产业链周报

瓶片期货上市首日收跌 聚酯产业链需求回升缓慢

2024年8月30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，国际原油价格反复波动，总体较上周小幅上涨。聚酯产业链价格普遍反弹，相对强弱仍比较鲜明，PX和PTA冲高回落，虽最终反弹但表现依然相对偏弱；乙二醇继续上涨，表现突出。截至8月30日，PX501合约收于7736元/吨，周涨54元/吨，周涨幅0.7%；TA501合约价格收于5398元/吨，周涨48元/吨，周涨0.9%；EG2501合约收于4790元/吨，周涨141元/吨，周涨幅3.03%；PF410合约收于7200元/吨，周涨110元/吨，周涨幅1.55%；瓶片期货上市首日低开，PR503合约收于6600元/吨，较上市基准价跌250元/吨，跌幅3.65%。</p>
运行逻辑	<p>PX和PTA开工率小幅下降，供应量处于较高水平。PTA周产量较上一报告期小幅增加，再创历史新高，PTA库存继续增加。聚酯开工率小幅提升，江浙织机开工率继续上升，出现需求好转迹象，就聚酯而言，聚酯开工率上升力度不强，PTA供需仍偏宽松。乙二醇综合开工率基本稳定，港口库小幅下降。下游聚酯品种库存方面，本周长丝和短纤库存变动不大。短纤开工率稳定在低位，下游纯涤纱开工率持续回升。</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，而需求虽有好转，但力度不强。原油小幅反弹，PX价格总体较小较弱。PTA供应量偏高，社会库存持续增加，聚酯和织机开工率上升，预示着下游需求回暖，但聚酯开工率变化不大，聚酯原料需求改善不及预期，但预计下游需求仍有好转机会，短期价格震荡运行，或出现阶段性反弹的机会；乙二醇将延续相对偏强的走势。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率上升1.2个百分点，PTA开工率提升0.2个百分点，PTA周产量达到143万吨，再创历史新高。乙二醇开工率下降0.1个百分点，油制开工率持平煤制开工率小幅下降；短纤开工率持平；瓶片开工率上升2.2个百分点。
需求	利多	聚酯和织机开工率上升，但聚酯开工率上升幅度较小，需求边际有回升，但改善力度不大。7月份，纺织服装出口金额同比下降0.5%，环比下降2.2%，服装出口弱于预期。
成本	中性	原油价格反复波动，周度小幅反弹；PX开工水平较高，供应水平处于高位，PX价格总体表现仍较弱。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30日，PTA社会库存394.9万吨，较上一报告期增加7.1万吨，连续8周累库。截至8月29日，乙二醇库存港口库存下降1.1吨，至67.3万吨。下游长丝和短纤库存变动不大。
基差	利空	PX基差-303元/吨，继续走弱；PTA基差-86元/吨，有所走弱；乙二醇基差5元/吨，小幅走强；短纤基差118元/吨，较上周走弱。
利润	利空	PX加工费259美元/吨，本周小幅下降，为今年以来最低水平。PTA现货加工费349元/吨，小幅回升。油制乙二醇生产亏损，前期亏损幅度有所收窄。本周，聚酯生产利润普遍明显回落。



# CONTENTS

## 目录

### 01

聚酯产业链价格数据 05

### 03

宏观及终端需求情况 21

### 02

基本面数据 9



01

---

## 聚酯产业链价格数据

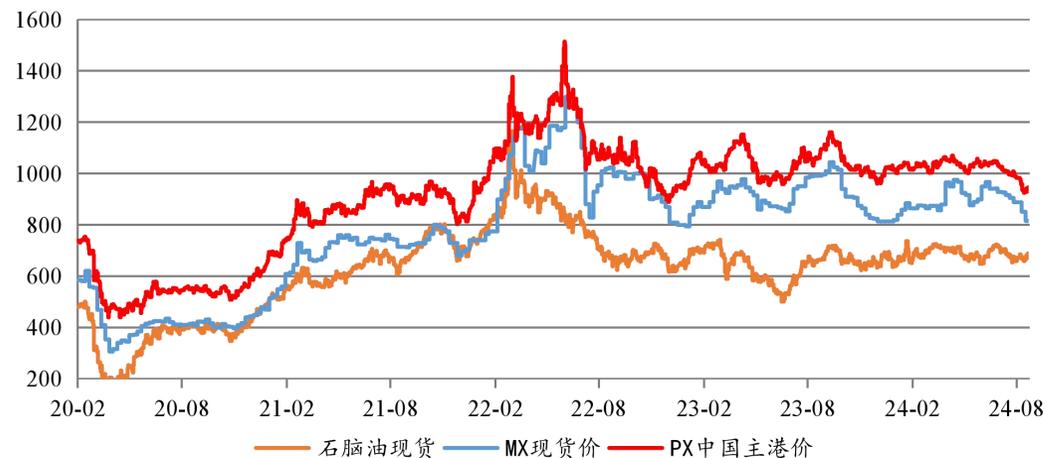


# 原油价格小幅上涨 乙二醇价格表现继续偏强

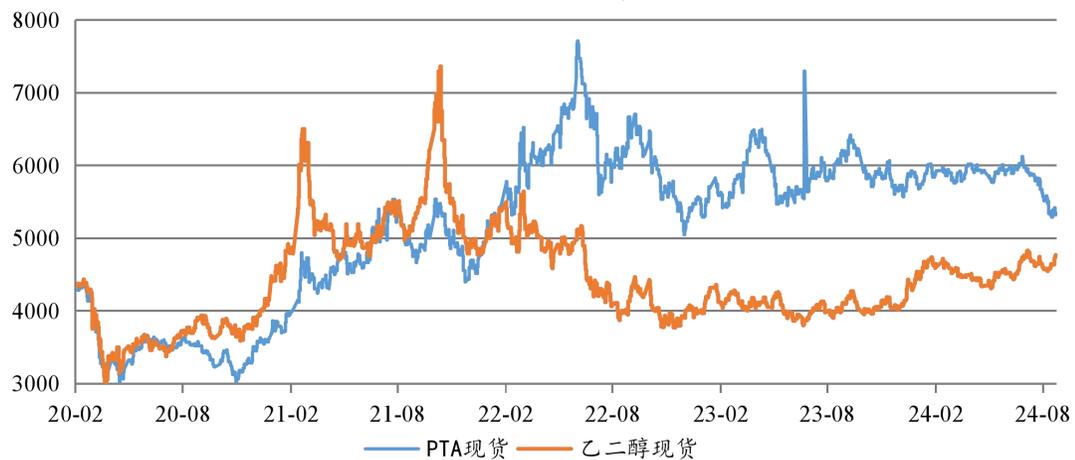
WTI原油主力合约收盘价



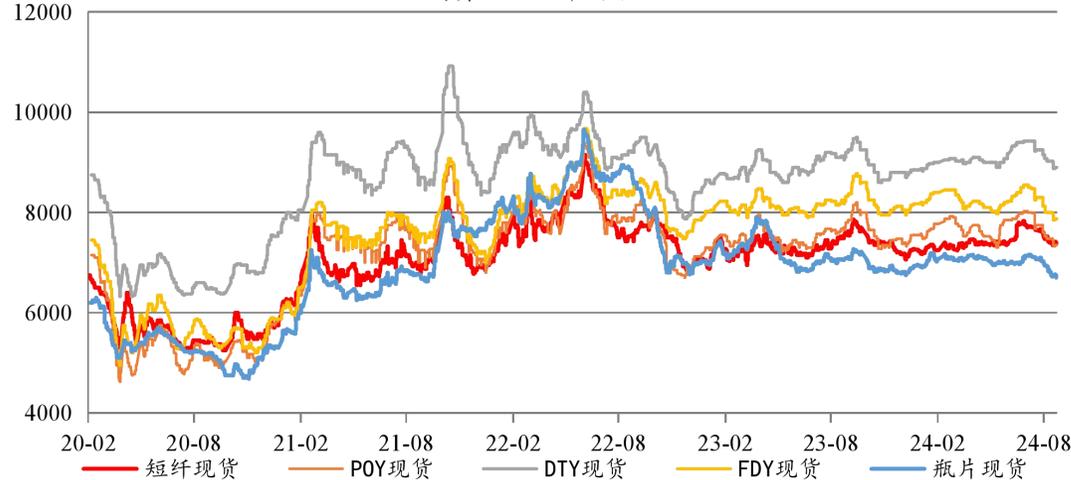
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



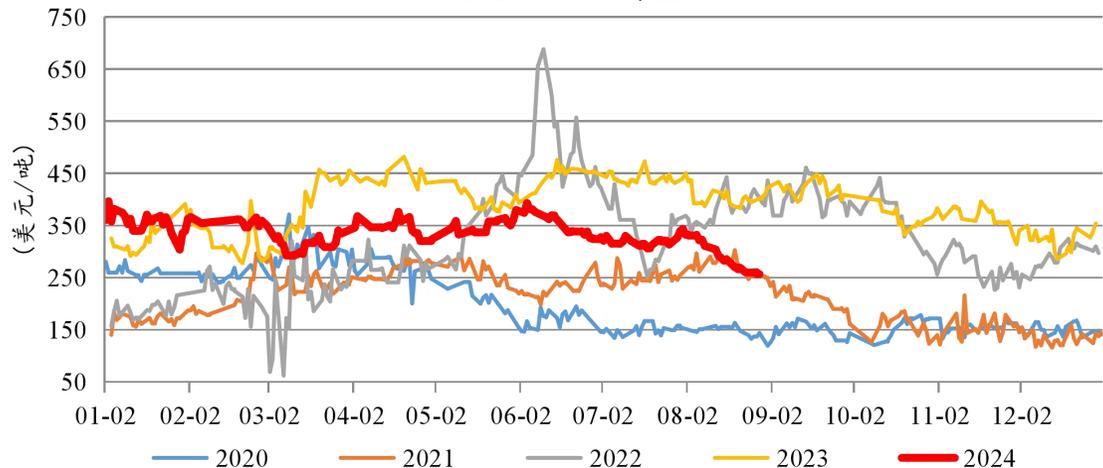
主要聚酯品种价格



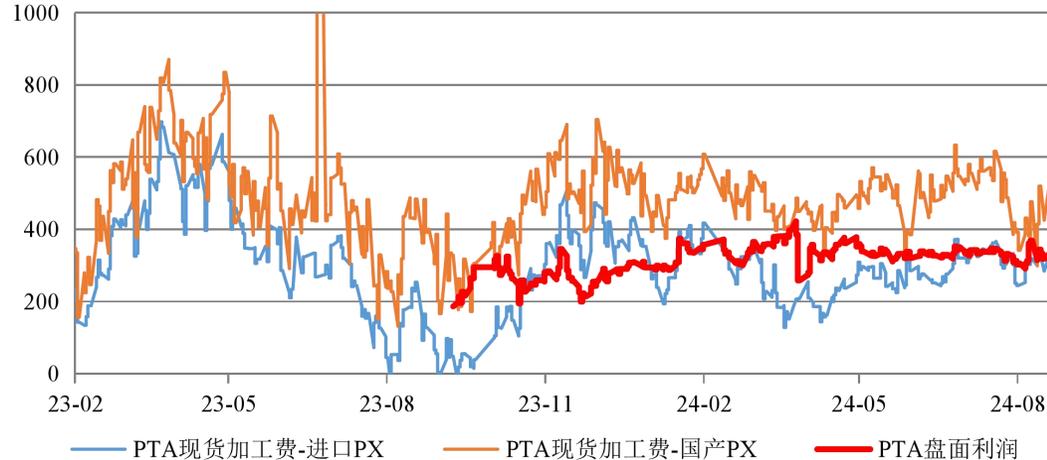


# PX加工费继续下探 聚酯利润普遍回落

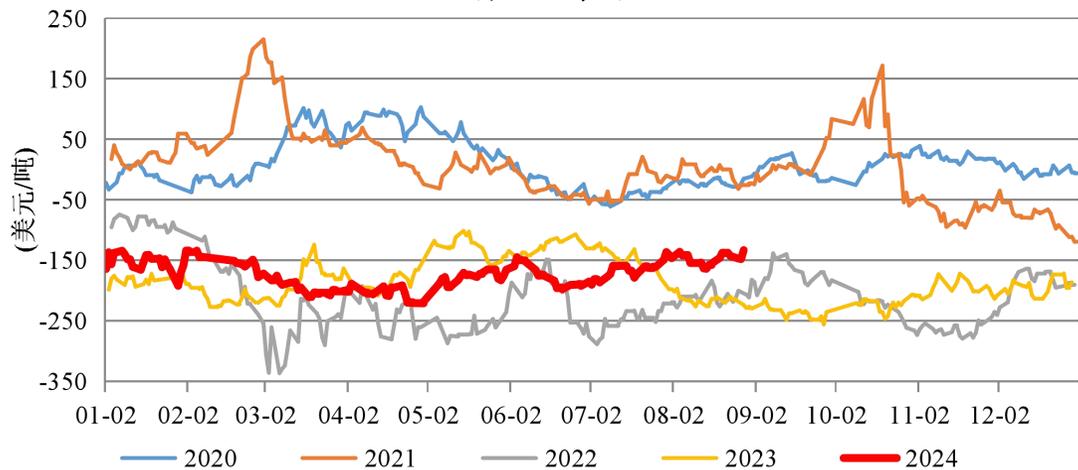
### PX-石脑油价差



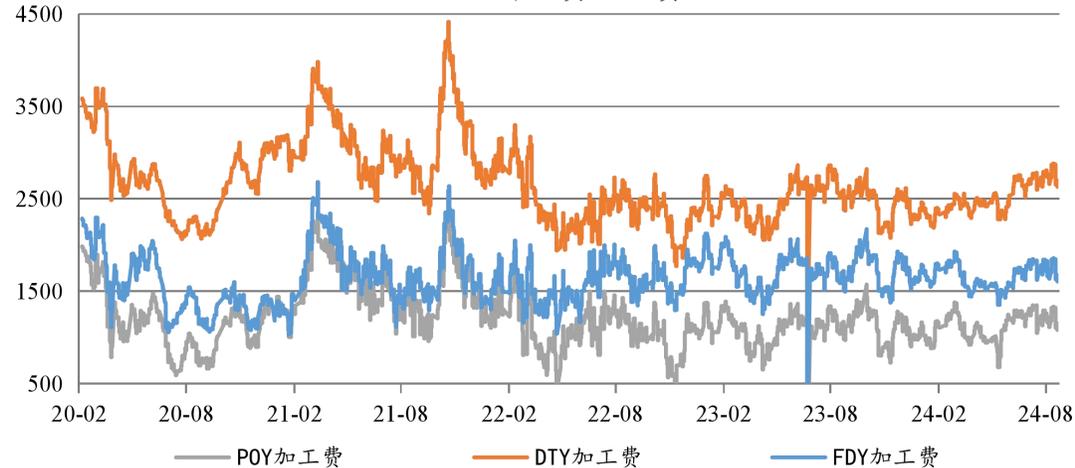
### PTA现货及盘面加工费



### 油制乙二醇利润



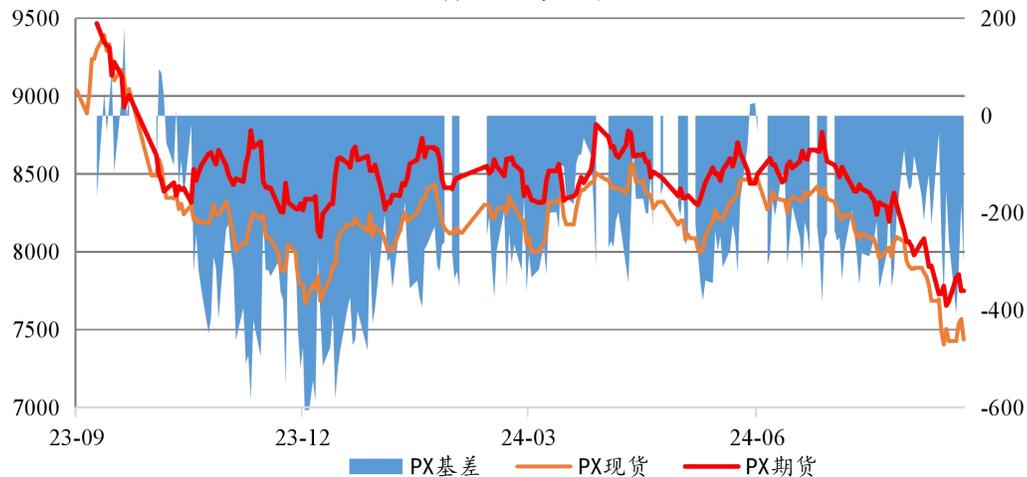
### 长丝品种现货加工费



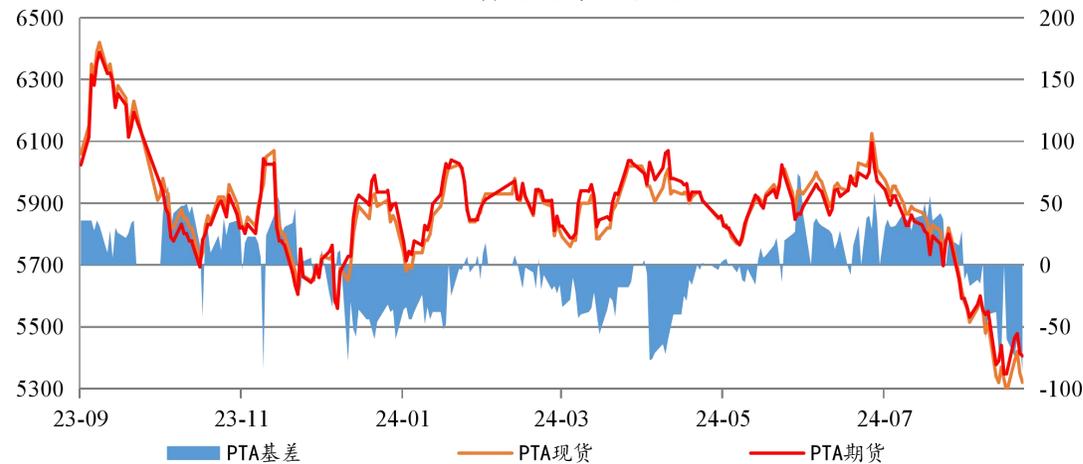


# 基差普遍走弱

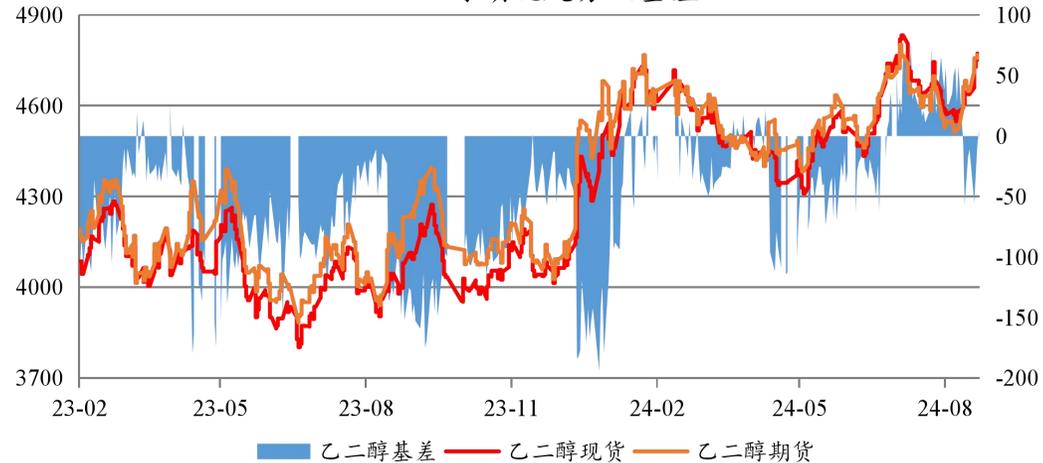
### PX期现走势及基差



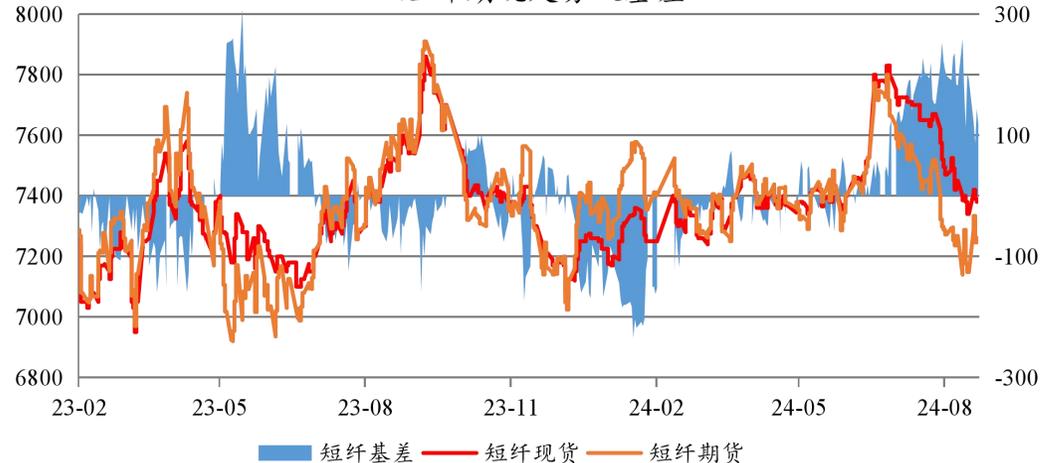
### PTA期现走势及基差



### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差





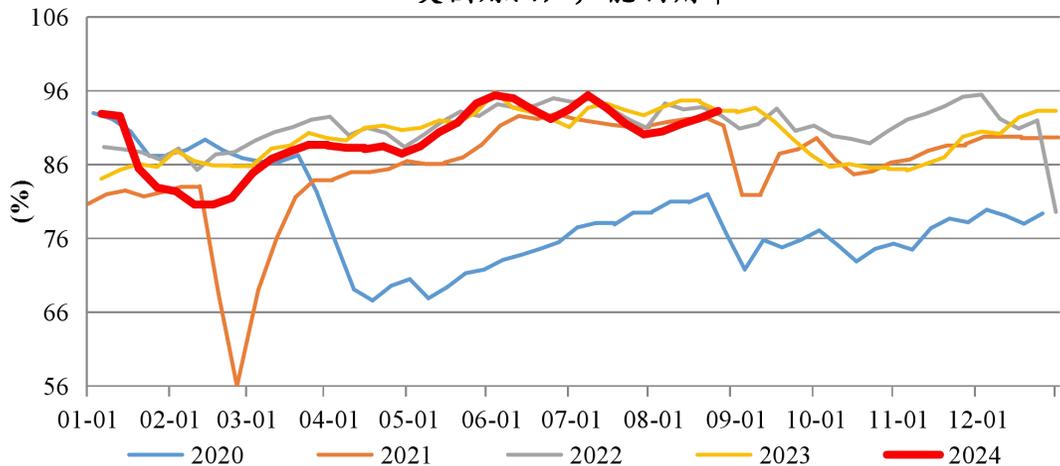
# 02

## 基本面数据

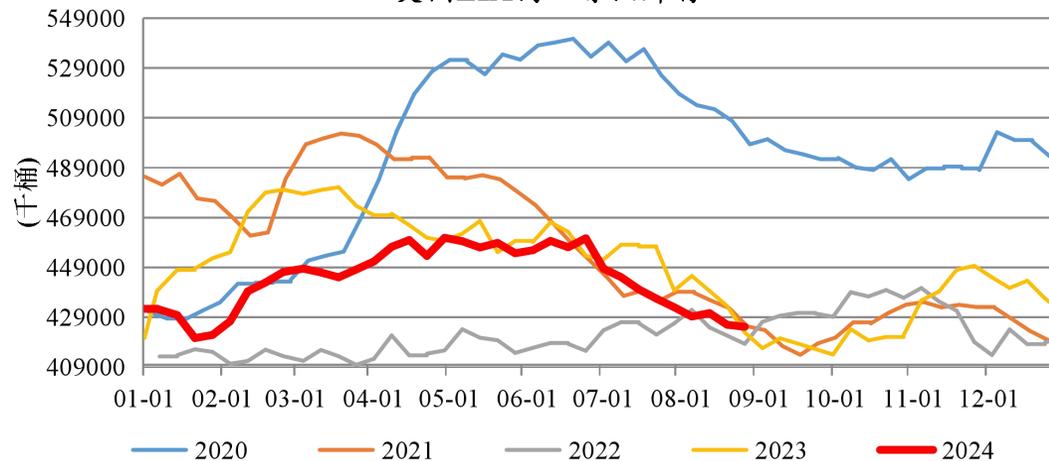


# 美国炼油厂开工率上升 原油和汽油库存下降

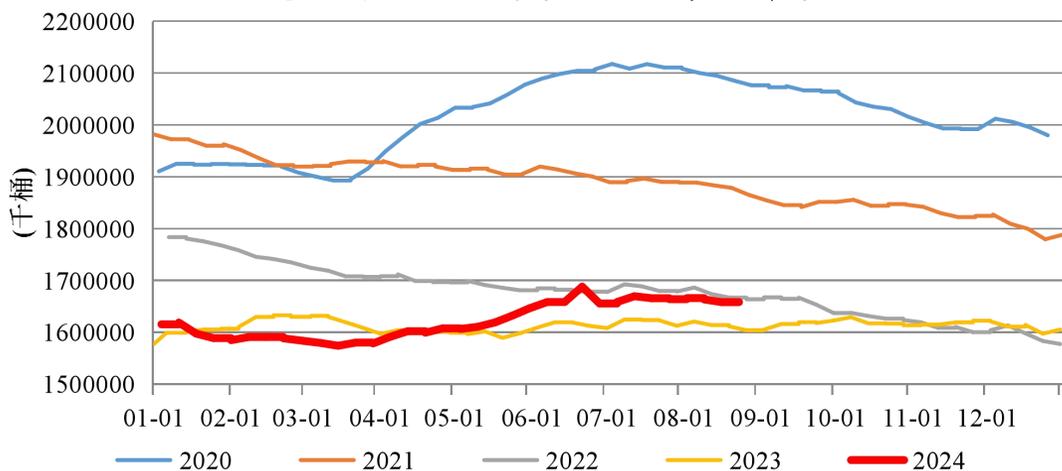
### 美国炼油厂产能利用率



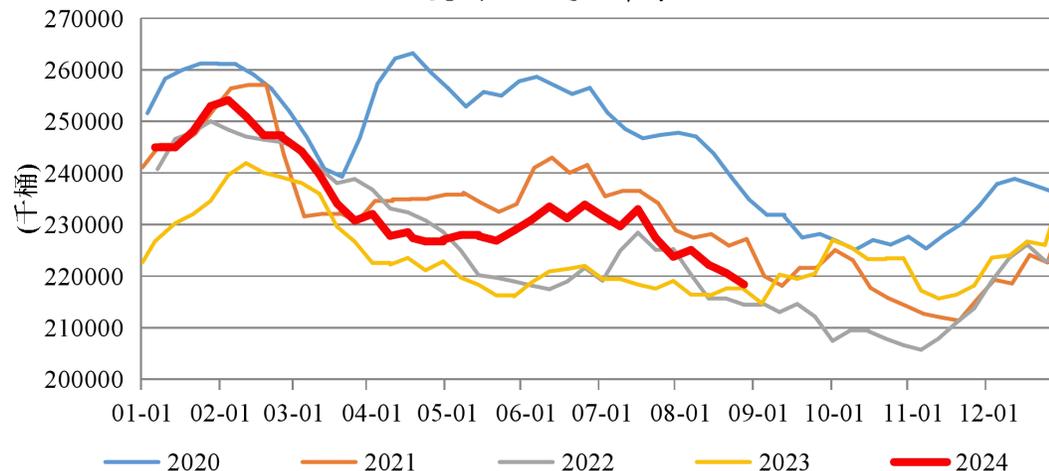
### 美国EIA商业原油库存



### 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

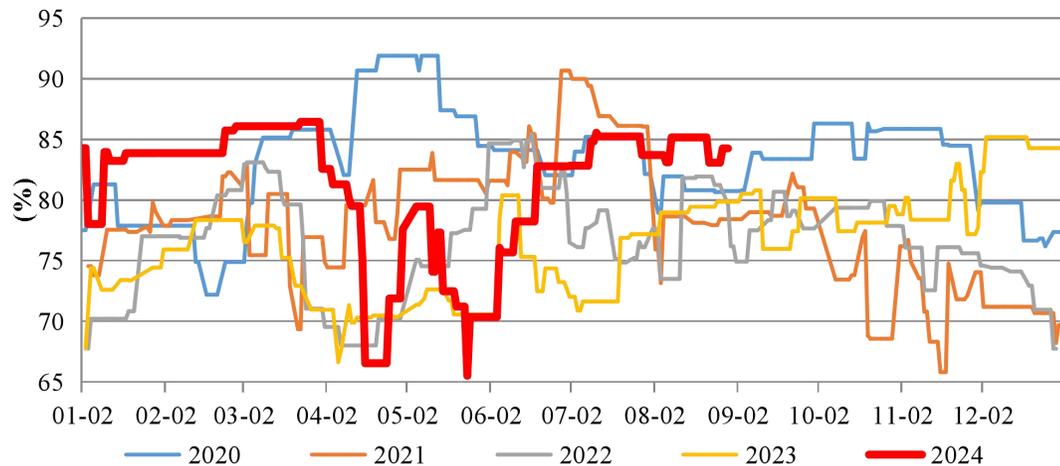
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10272	10280	10340	10363	10406	10473	10515	10519	10529	10555	10553	10517	10443
同比变化	201	88	76	132	189	298	229	249	285	271	253	223	208
全球需求	10251	10552	10417	10330	10389	10538	10471	10475	10528	10389	10485	10641	10456
同比变化	182	260	228	127	124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

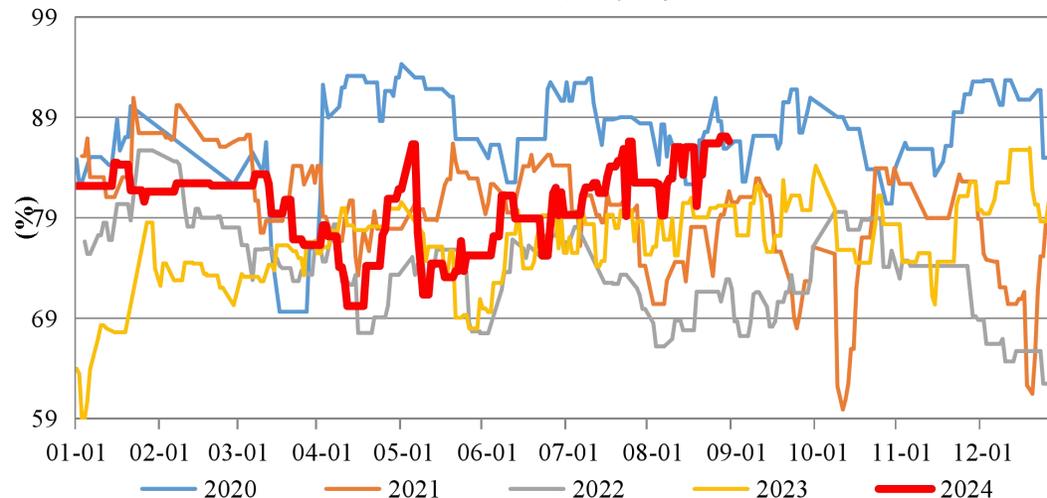


# PX和PTA开工率下降PTA小幅上升 聚酯和织机开工率回升

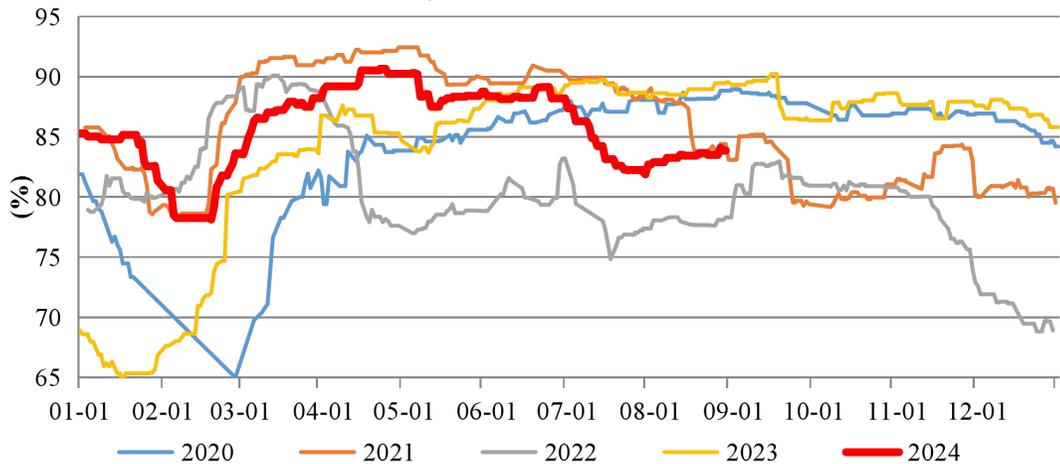
### PX工厂开工率



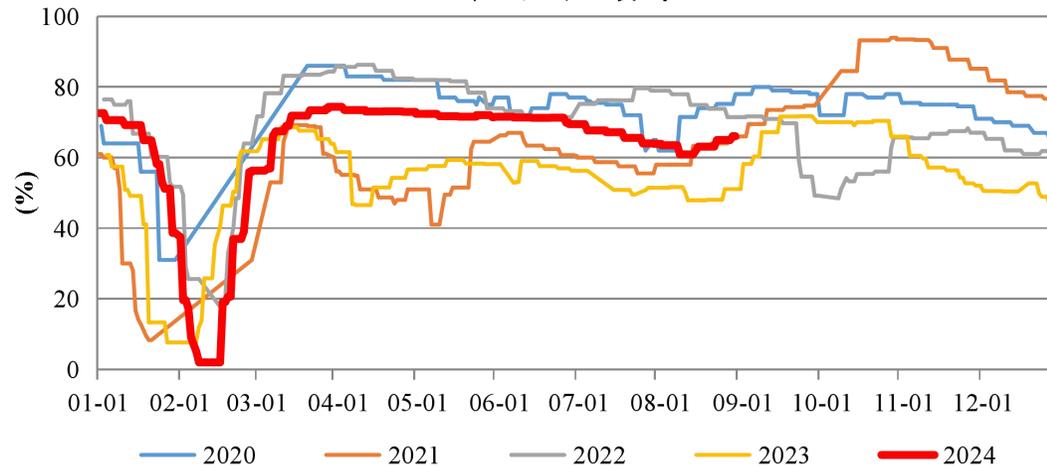
### PTA工厂开工负荷



### 聚酯工厂开工负荷



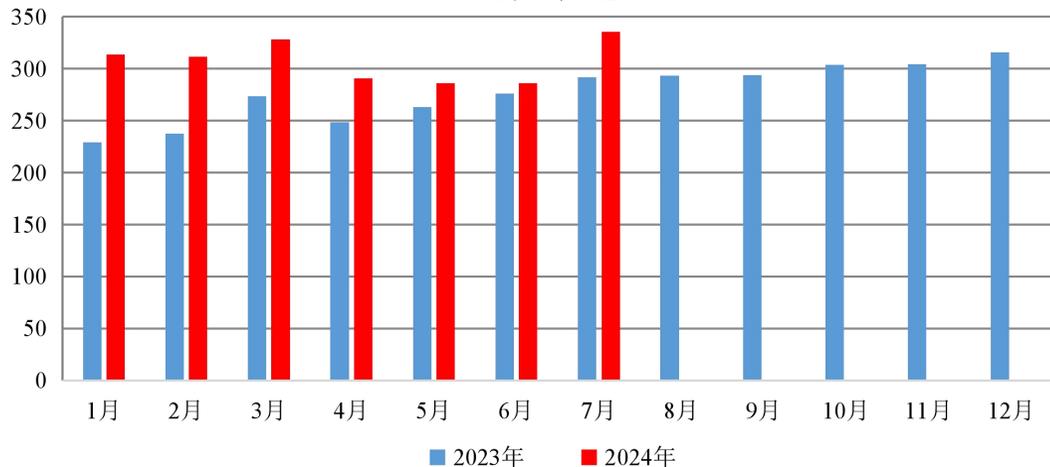
### 江浙织机开工负荷



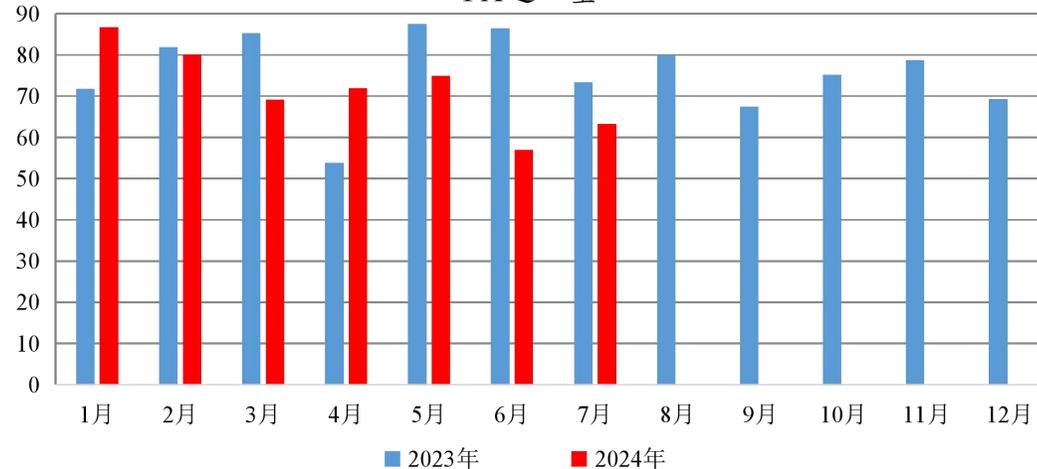


# 7月PX产量上升进口下降 PTA产量小幅上升

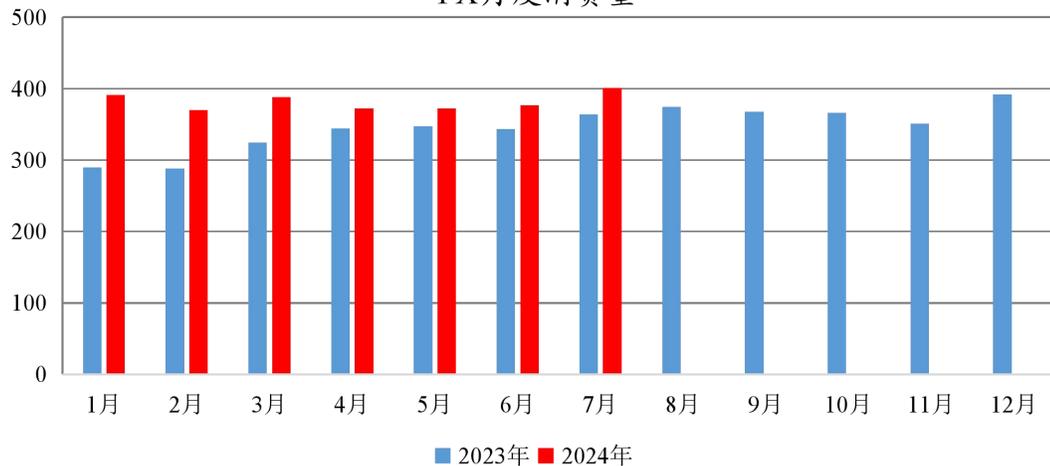
### PX月度产量



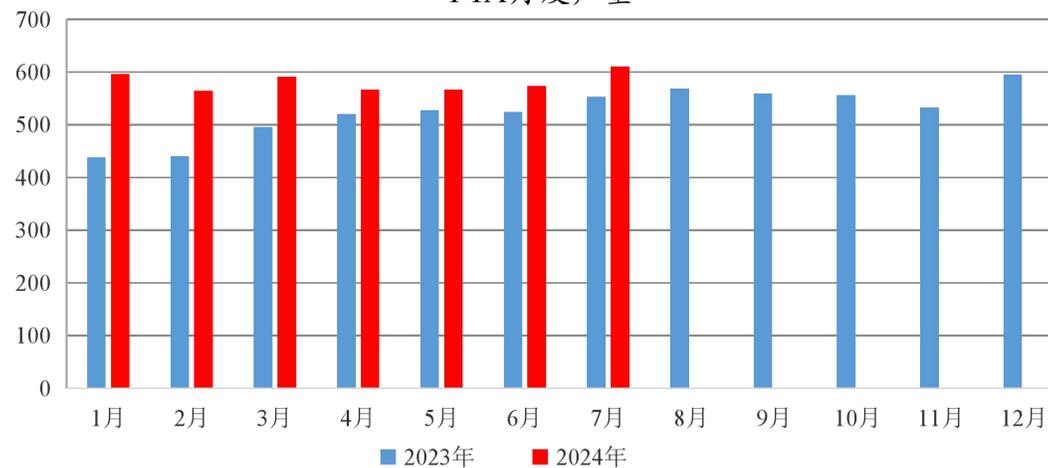
### PX进口量



### PX月度消费量



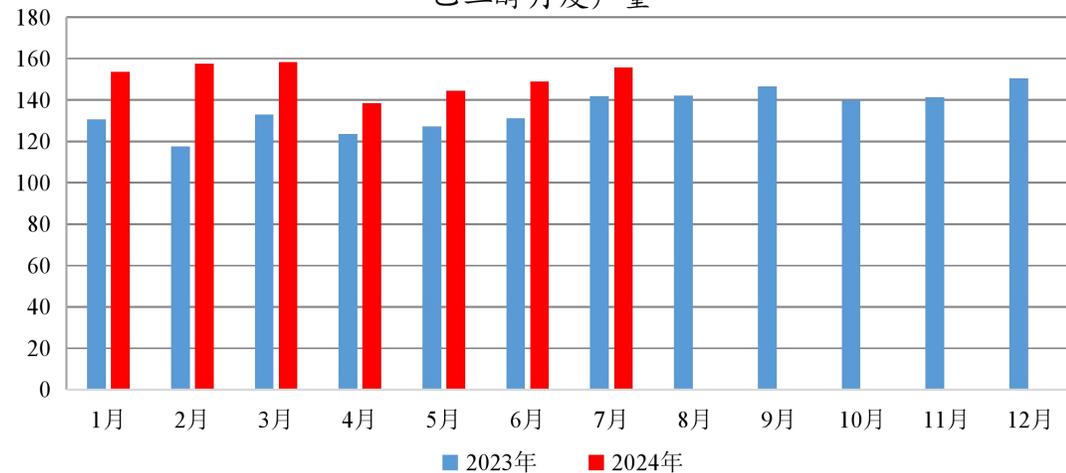
### PTA月度产量



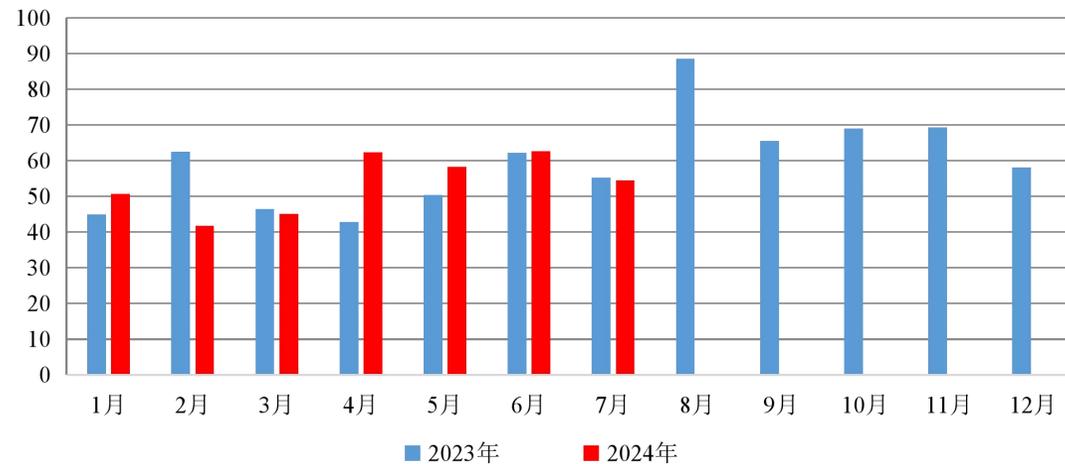


# 聚酯开工率回升不及预期 聚酯原料需求回升缓慢

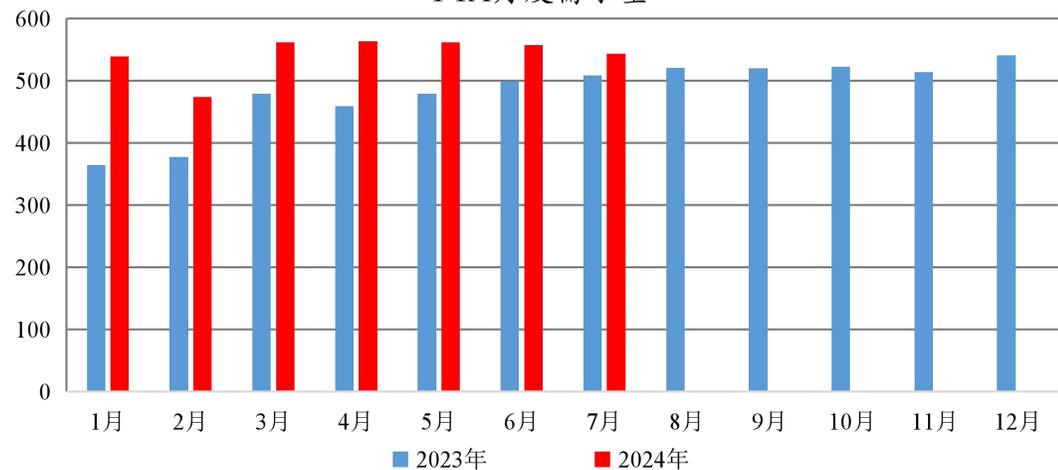
乙二醇月度产量



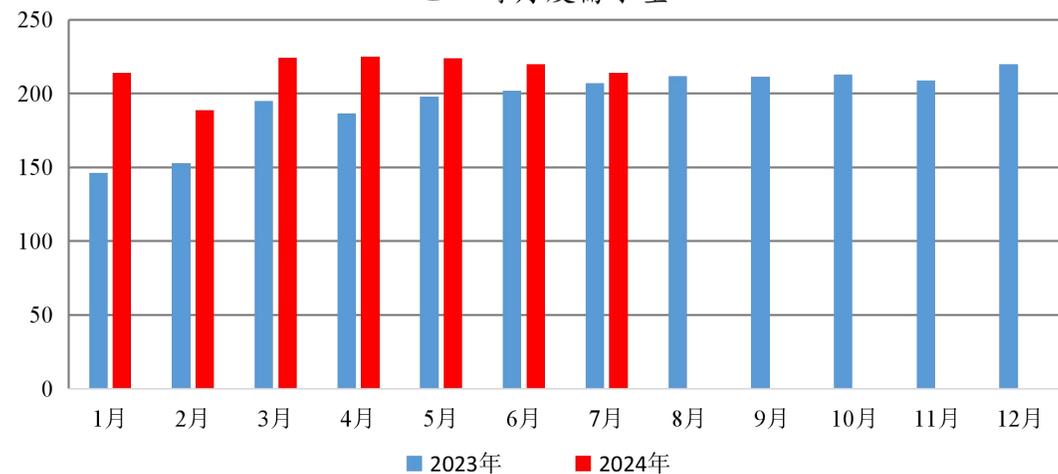
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



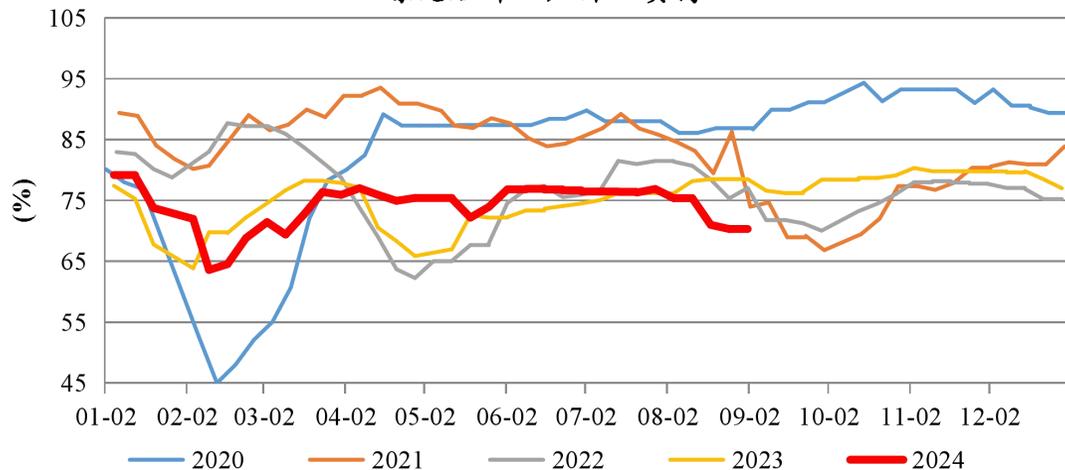
乙二醇月度需求量



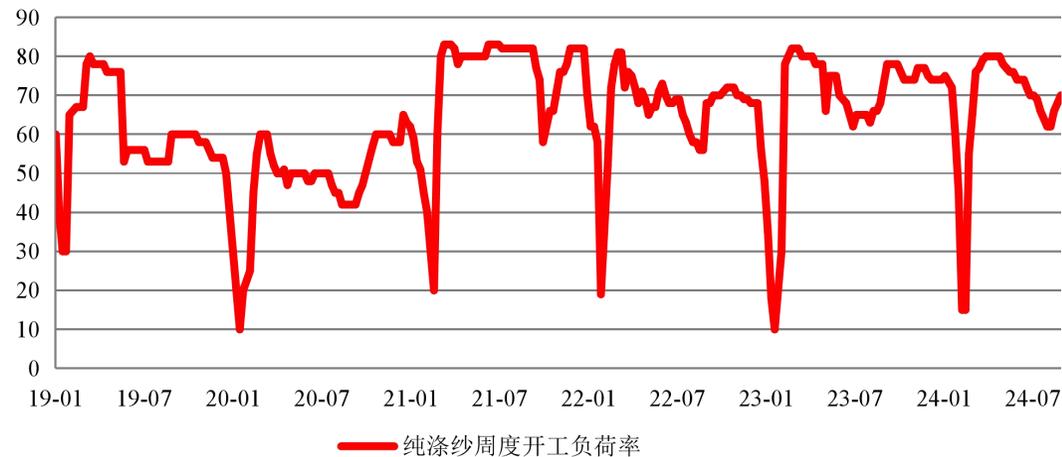


# 短纤开工低位持平 纯涤纱开工率回升

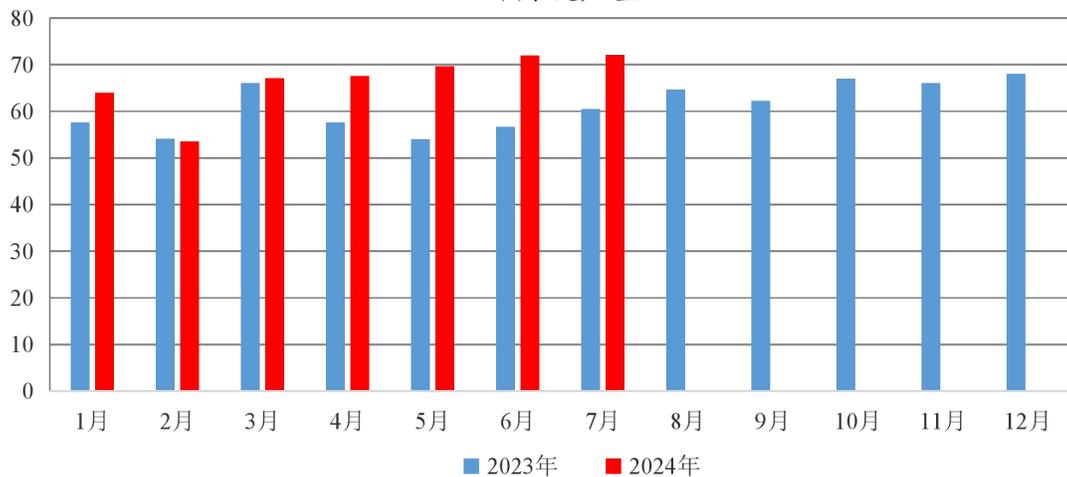
涤纶短纤工厂开工负荷



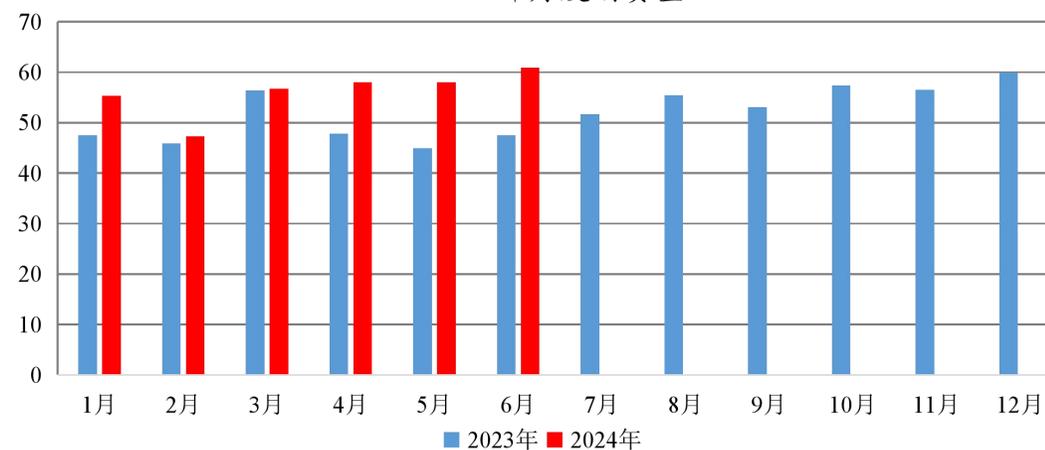
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



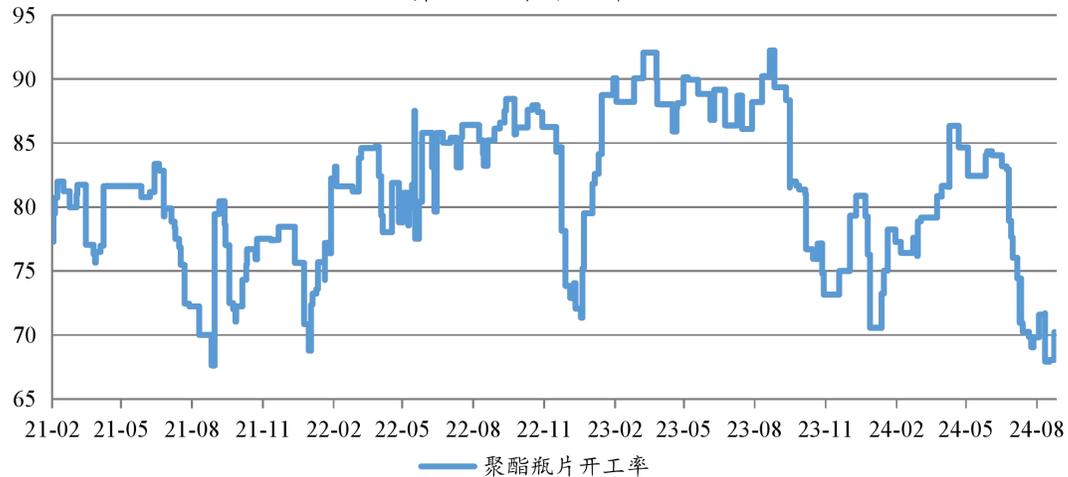
短纤月度消费量



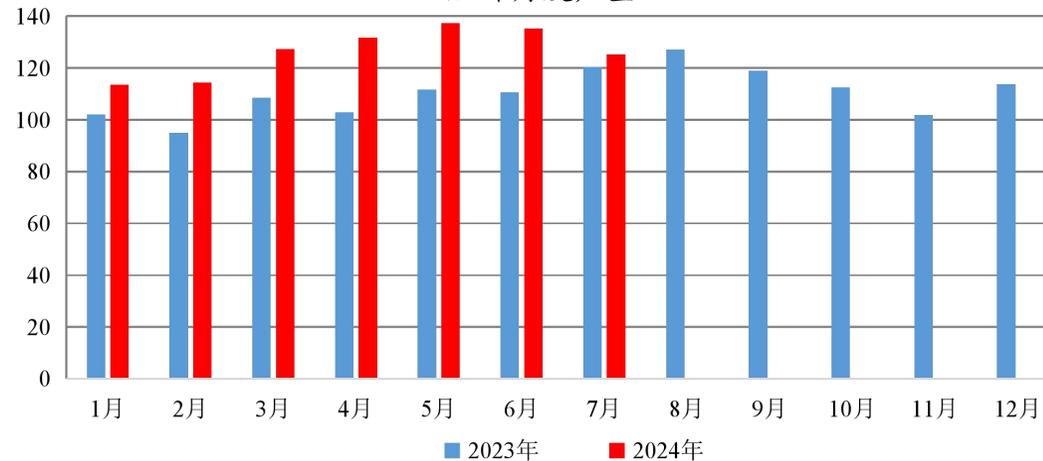


# 瓶片期货上市首日收跌 接近远期预售价格

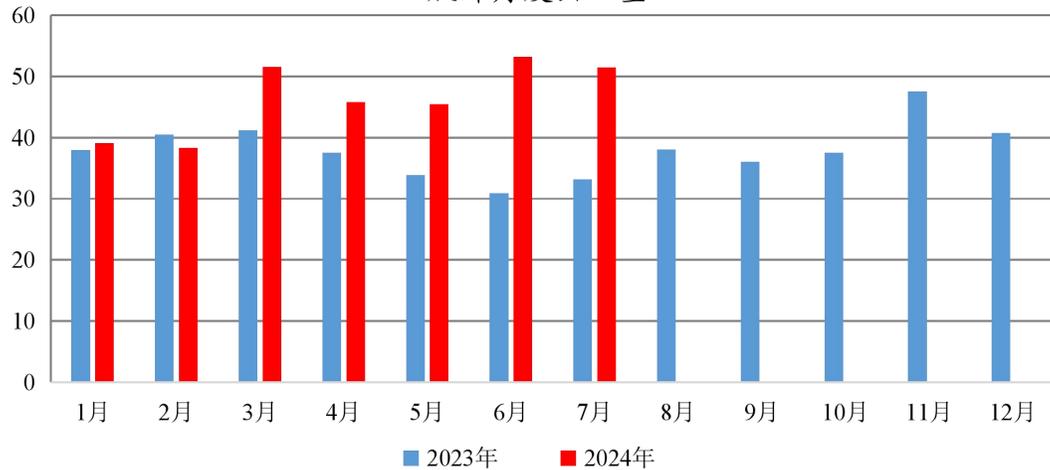
聚酯瓶片开工率



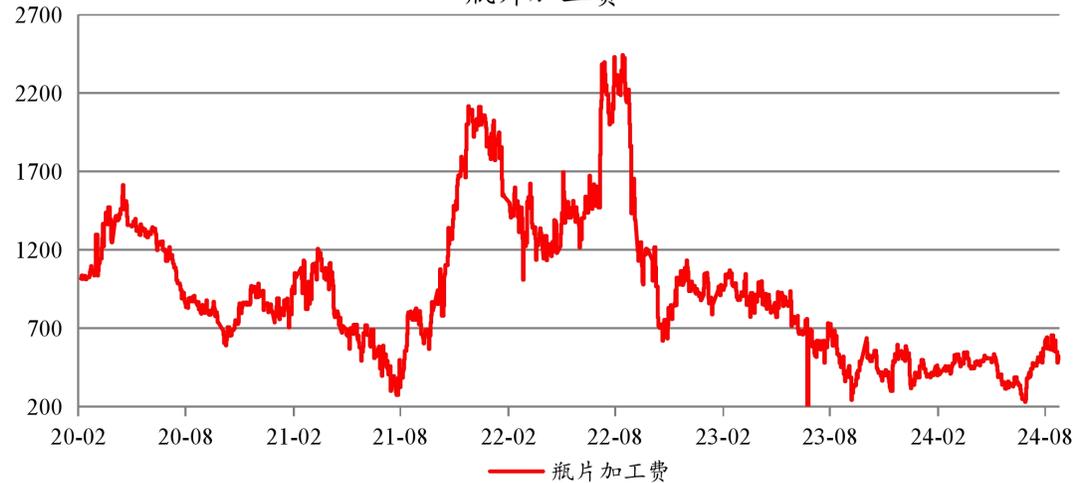
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



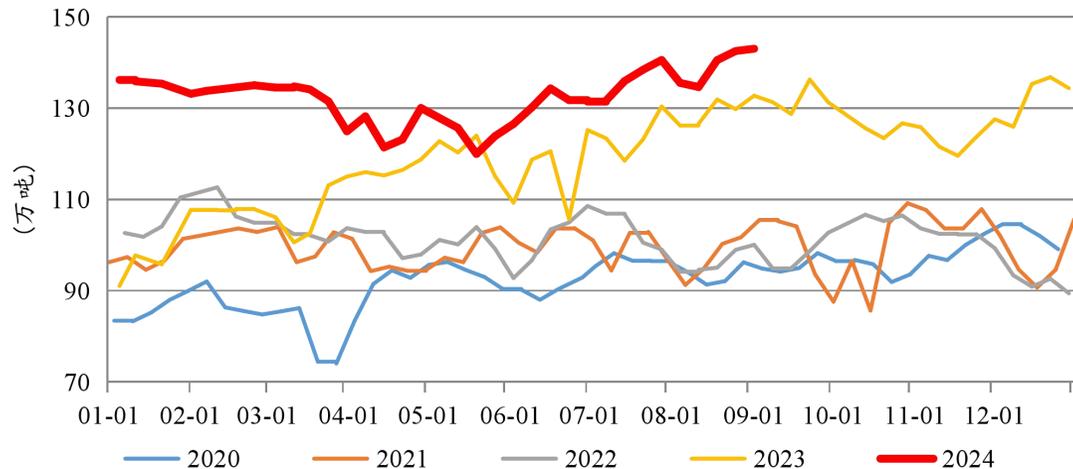
瓶片加工费





# PTA周产量再创历史新高 PTA继续累库MEG库存小幅下降

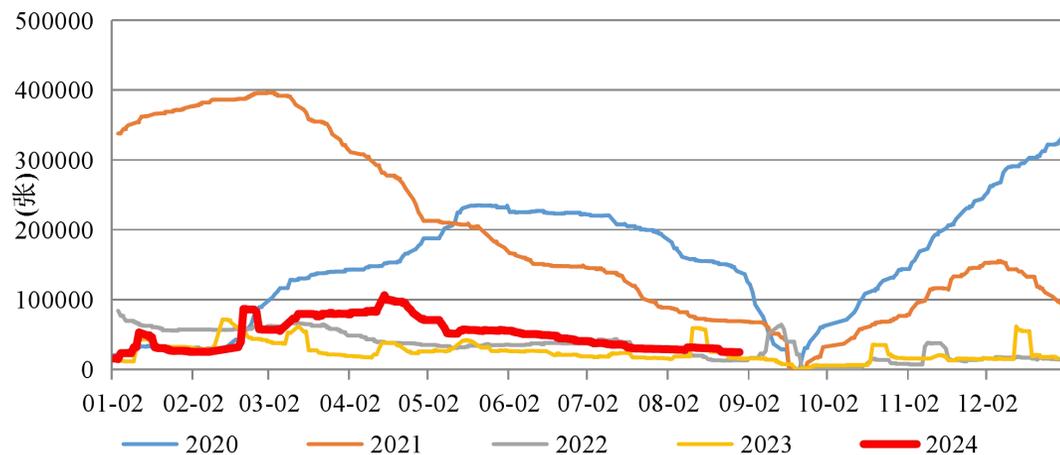
PTA周产量



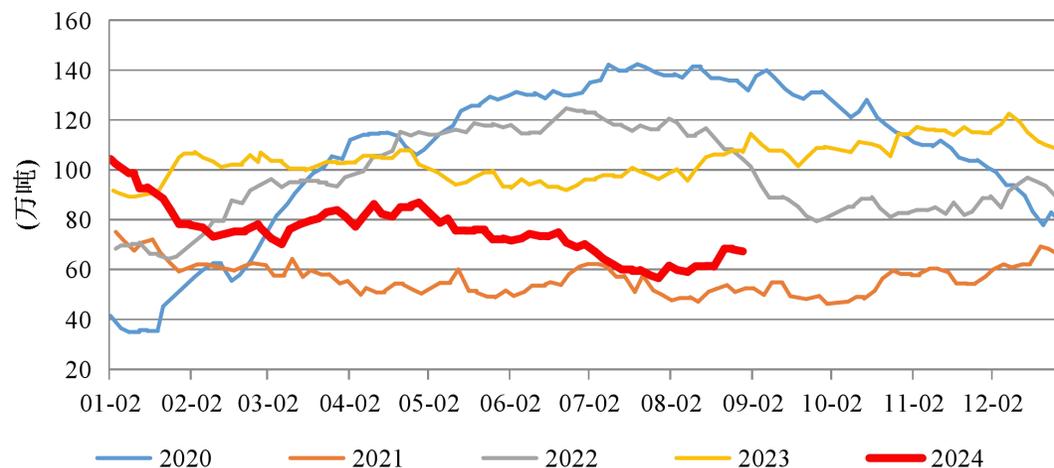
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



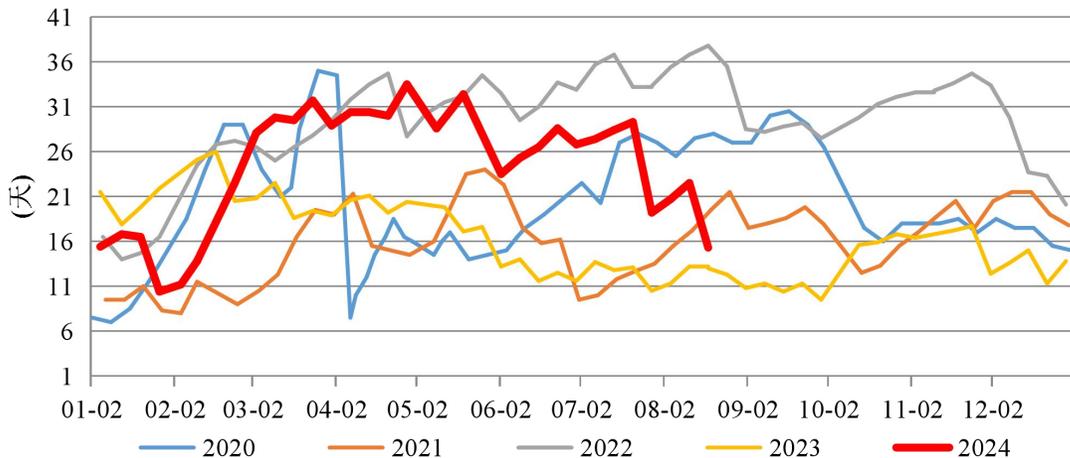
江浙两地乙二醇库存



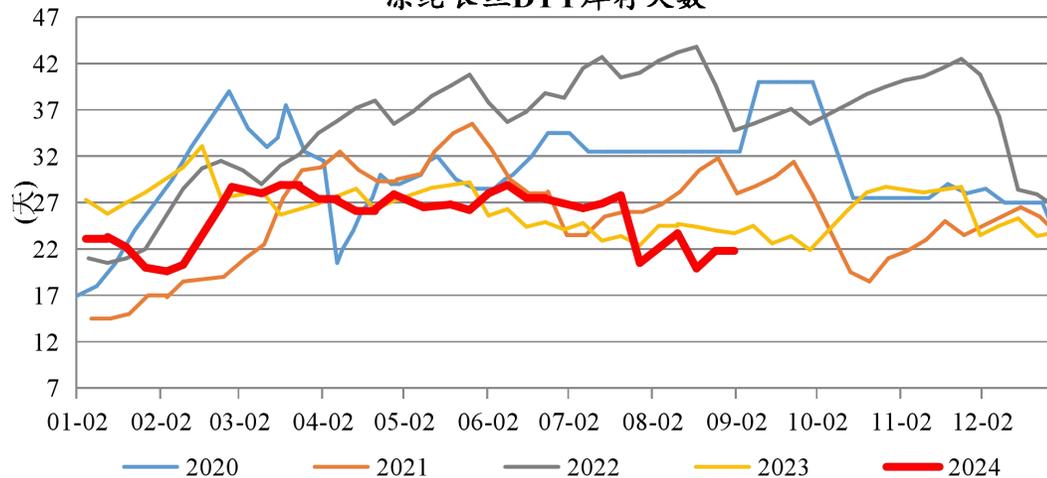


# 长丝和短纤库存变动不大

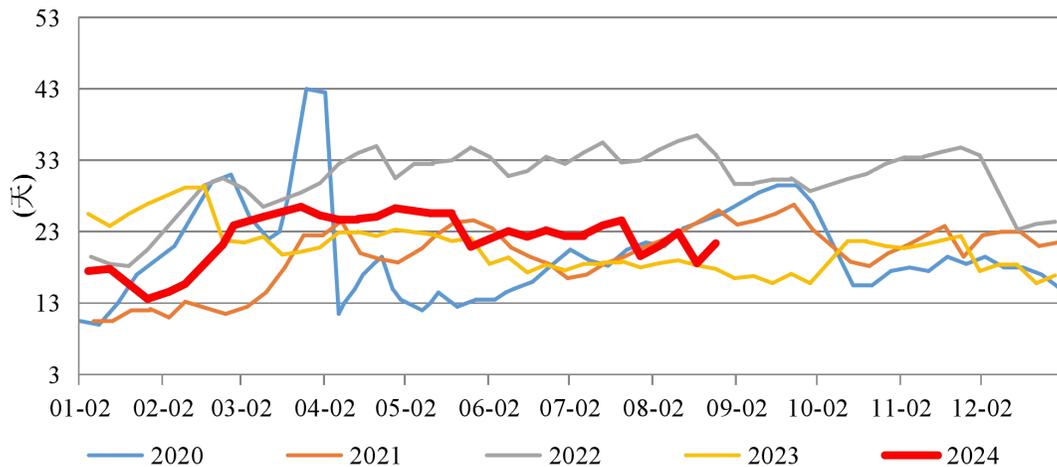
### 涤纶长丝POY库存天数



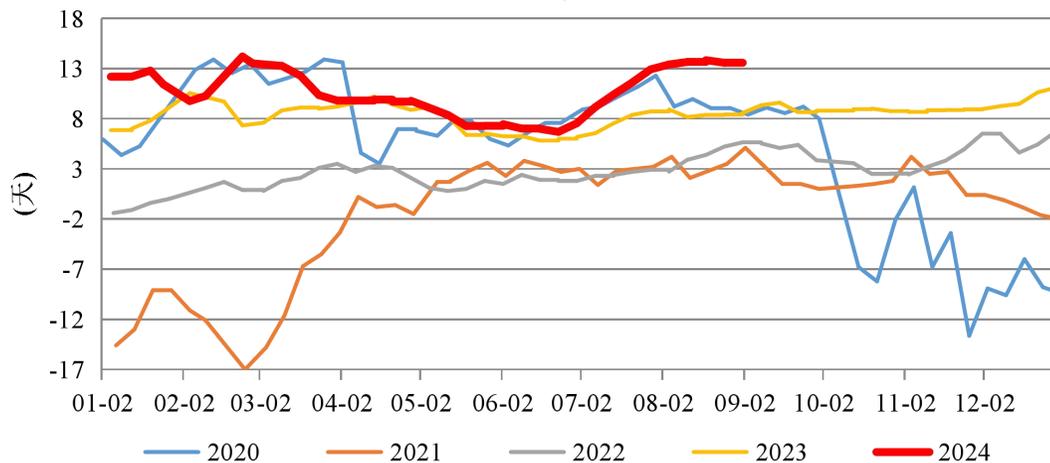
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



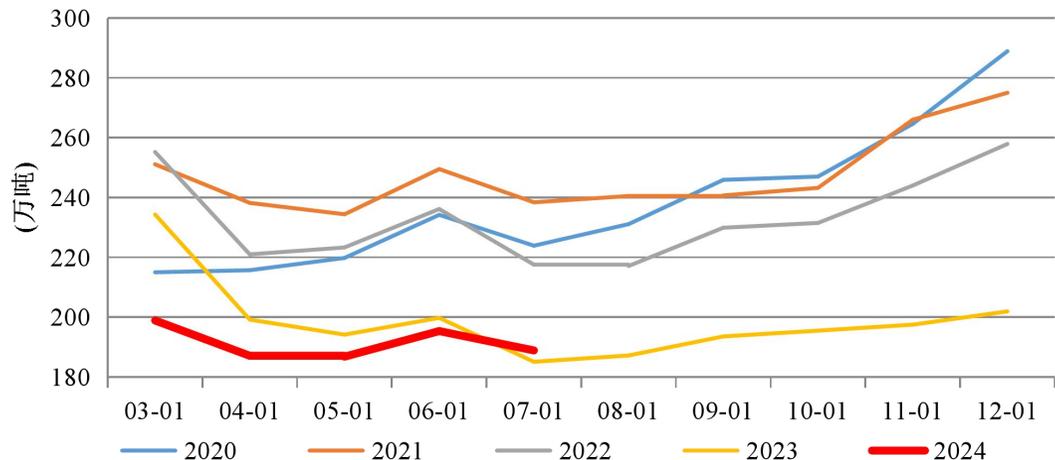
### 涤纶短纤库存天数



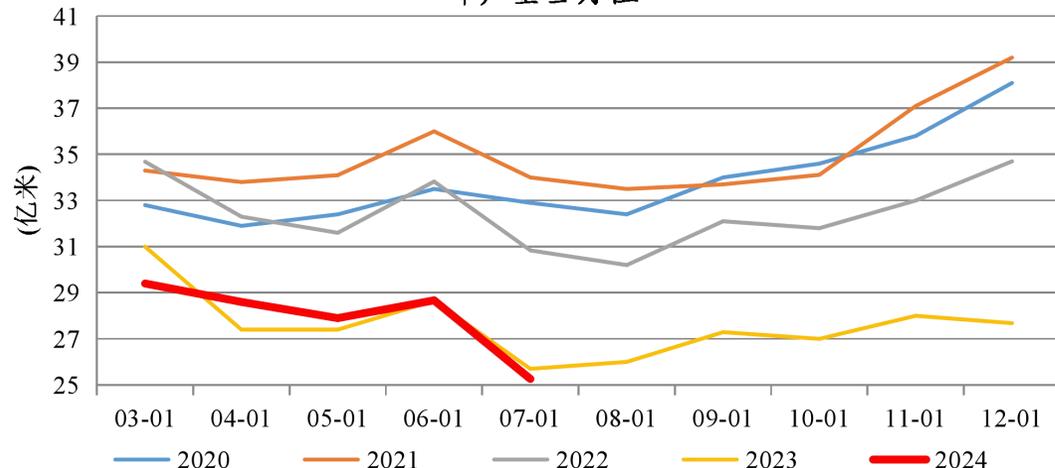


# 纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存小幅回落

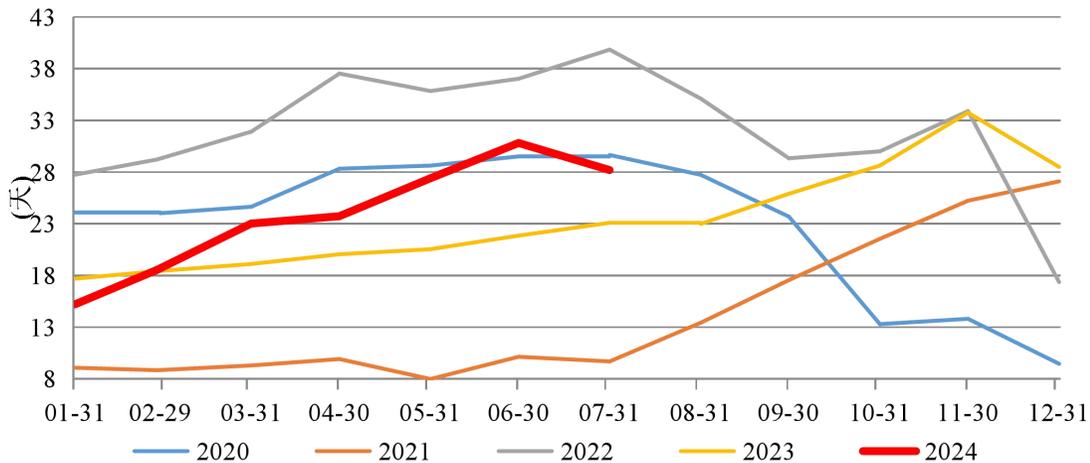
纱产量当月值



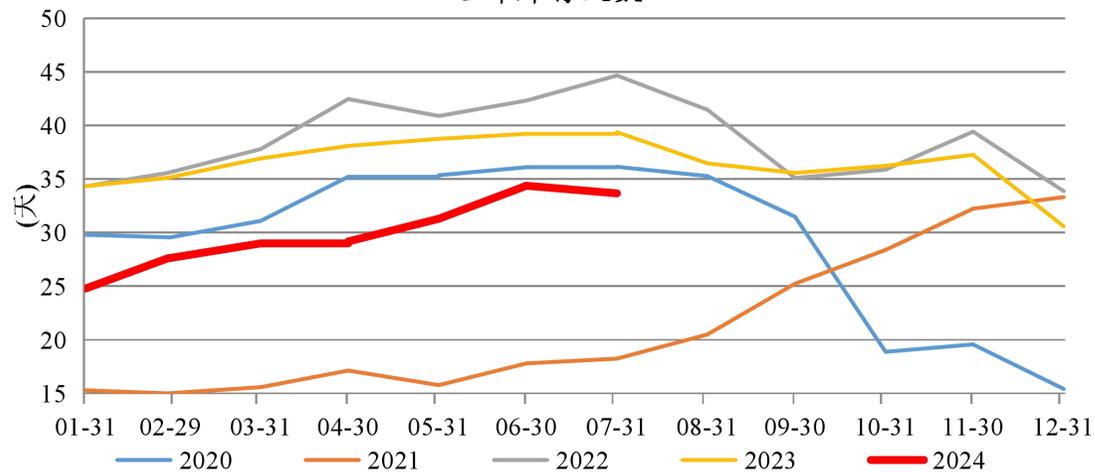
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





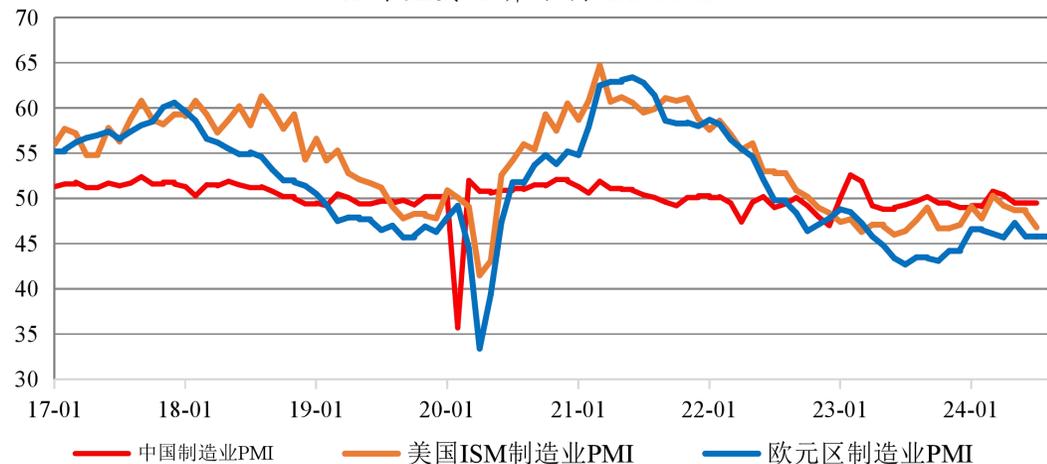
# 03

## 宏观及终端需求情况

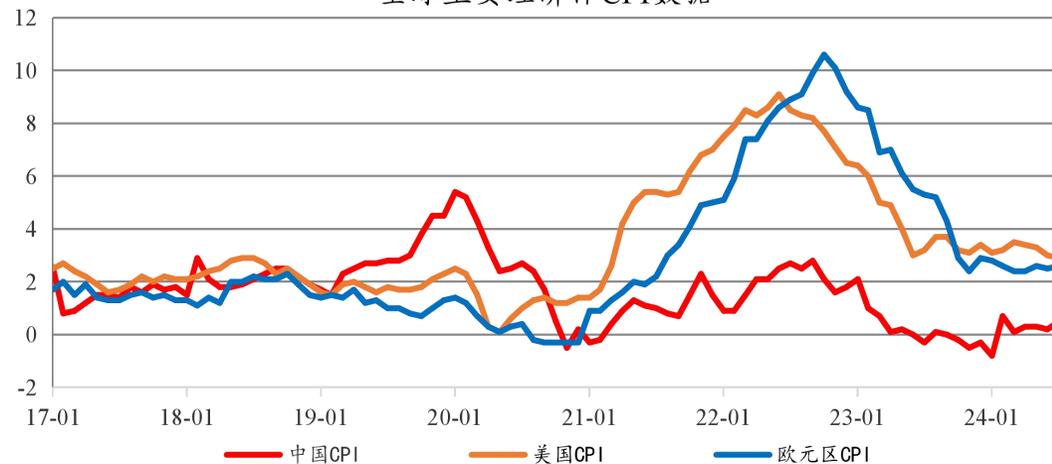


# 欧美制造业PMI数据较弱 美联储降息信号增强

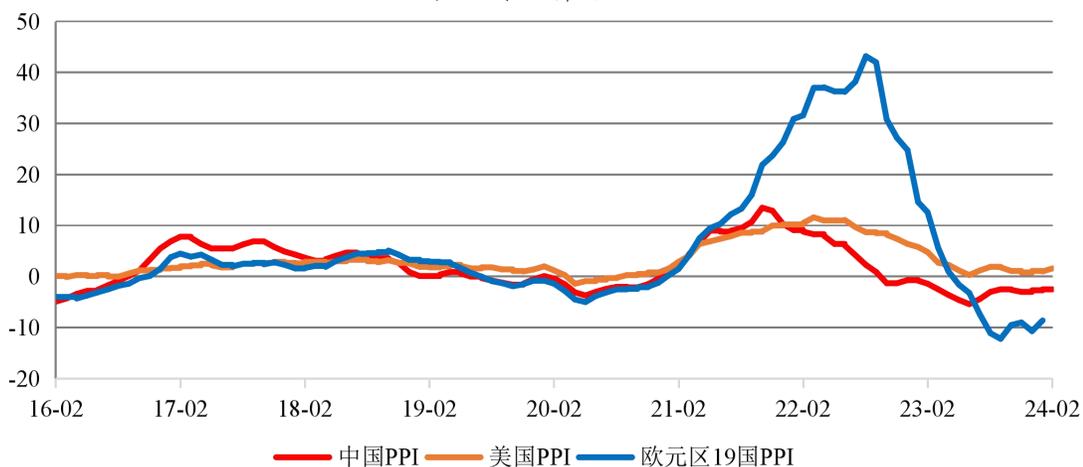
全球主要经济体制造业PMI



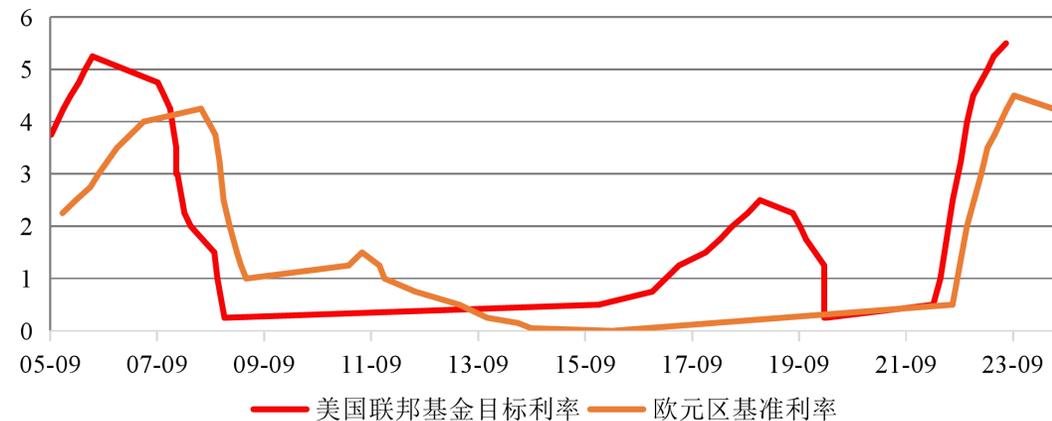
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



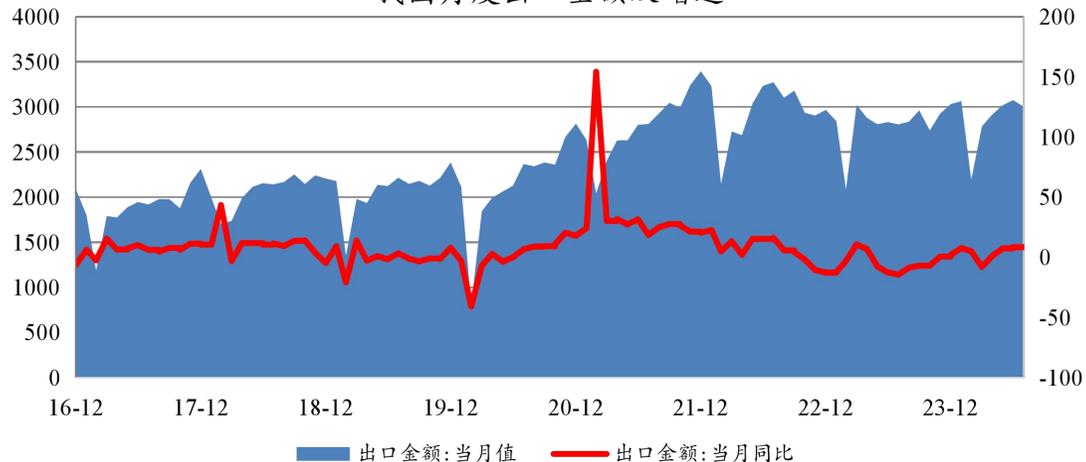
美联储和欧元区基准利率



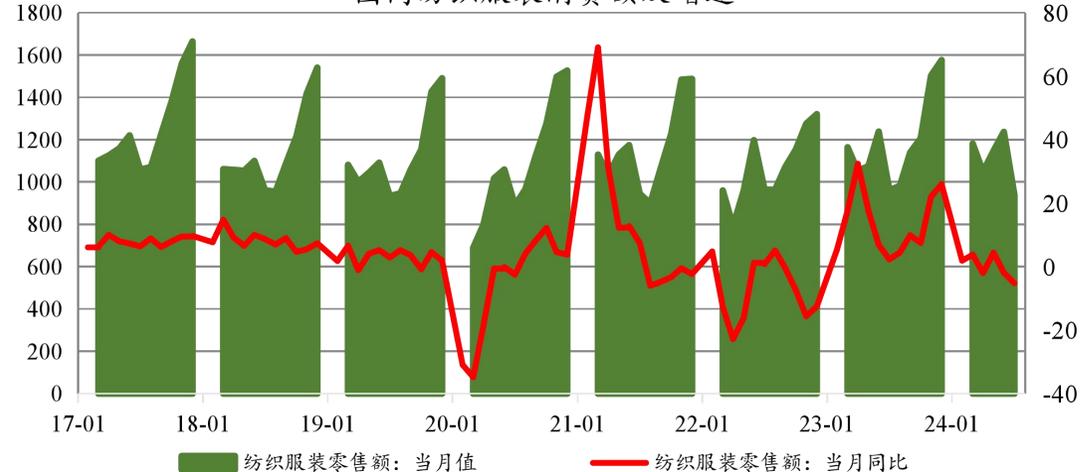


# 国内纺织服装消费将逐步好转 7月纺织服装出口数据较弱

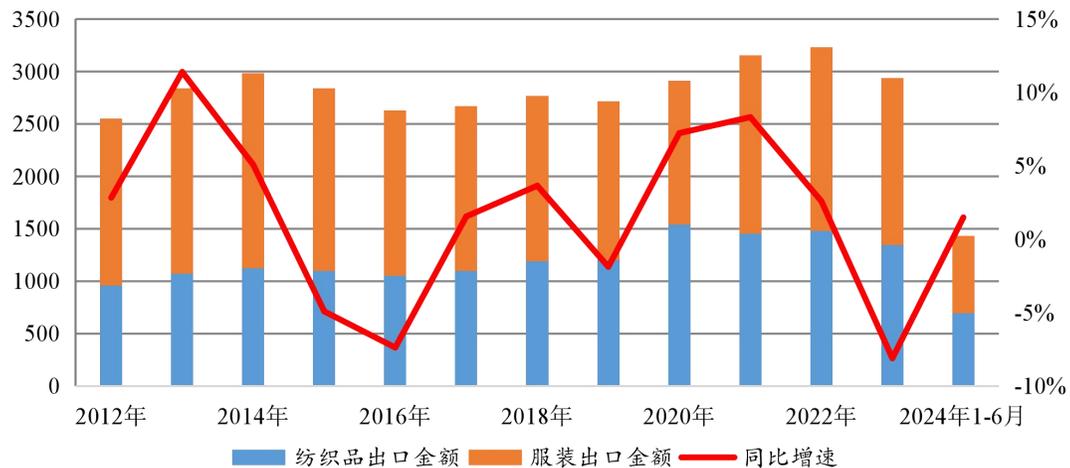
我国月度出口金额及增速



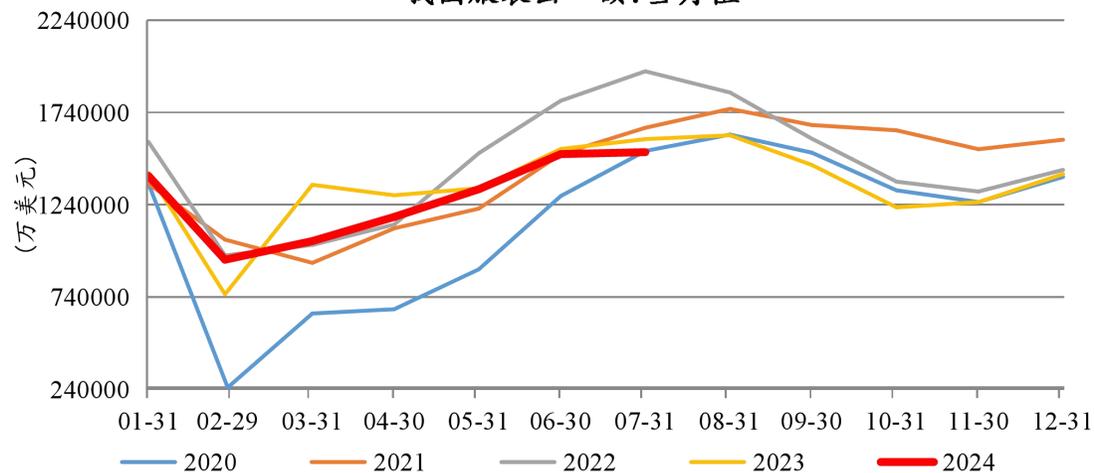
国内纺织服装消费额及增速



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**