



聚酯产业链周报

成本推动兑现叠加意外降负 TA期价延续上涨

2023年7月14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	美国通胀数据快速下降，加息周期接近尾声，近期美元指数持续下行，原油价格终于出现连续反弹行情。聚酯产业链成本推动从预期变为现实，PX价格在本周持续上涨，聚酯产业链品种的价格延续上涨走势。截至7月14日，TA309合约价格收于5956元/吨，周涨212元/吨，累计涨幅3.69%；EG2309合约收于4166元/吨，周涨128元/吨，累计涨幅3.17%；PF310合约收于7430元/吨，周涨210元/吨，累计涨幅2.9%。
运行逻辑	原油主产国减产、目前处于成品油消费旺季，美国通胀压力大幅缓解，加息预期降温使美元指数加速下行，原油价格上涨，成本推动预期兑现。PX开工率维持，2套PTA生产装置意外降负，本周PTA开工率出现下降，但预计下周装置重启较多。乙二醇综合开工率前期提升后本周出现回落，目前开工率在55.5%附近，本周乙二醇港口库存基本持平，较上周下降0.4万吨。聚酯开工率总体处于较好水平，本周再度小幅上升，表现出淡季不淡的特征，下游织机开工率总体维持，略有下降。
推荐策略	国际原油价格在多种利多因素共振之下终于走强，聚酯产业链来自上游的成本推动预期开始兑现，预计来自成本端的推动作用还将延续。PX开工率基本没有变动，PTA装置意外降负，成本推动叠加供应缩量，PTA价格延续上涨。预计下周，PTA装置重启较多，成本推动延续，供需或将边际转差，综合来看，TA期价或将进一步上涨，但需要警惕冲高回落的风险。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	欧美制造业PMI数据在50以下，且仍在走低，美国6月Markit制造业PMI终值46，欧元区43.4，较上个月均出现下降，欧元区的降幅更为显著。美国通胀数据再次大幅走低，通胀压力缓解，但仍有多位官员呼吁加息，市场预期7月份美联储将再次加息25个基点，7月议息会议或是本轮最后一次加息。
需求	利多	尽管下游进入消费淡季，目前聚酯开工率和织机开工率持续处于本年度较好水平，聚酯原料需求好于预期。尽管在传统淡季存在下游停产降负预期，但从聚酯和织机开工率来看，事实上不降反升。
供应	利多	PX开工率维持，PTA装置重意外降负，开工率率下降，供应边际下行，PTA周产量数据较上周下降4.9万吨。本周乙二醇综合开工率小幅下降，前期明显回升后，最乙二醇开工率持续小幅下降。从开工率变动来看，PTA和乙二醇供应边际下降。
库存	利多	PTA社会库存299.7万吨，较上周下降6.8万吨，库存表现继续好于预期。乙二醇库存港口库存小幅下降，至7月13日乙二醇港口库存为97.5万吨，较上周下降0.46万吨。
基差	利空	PTA基差52元/吨，基差较上周有所走强；乙二醇基差在-96元/吨附近，基差走弱；短纤基差在25元/吨附近，较上周有所走弱。本周聚酯产业链各品种的基差普遍走弱，但总体变化不大。
G 利润	利空	本周PX价格有所下跌，PX加工费在435美元/吨，周内变化不大，PX生产利润依然维持较好水平。PTA现货加工费394元/吨，本周先升后降，略有提升。油制乙二醇生产亏损，本周亏损幅度较上周有所扩大。聚酯原料和聚酯各品种的价格普遍上涨，聚酯品种的加工费稳中有降。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 19

02

基本面数据 9



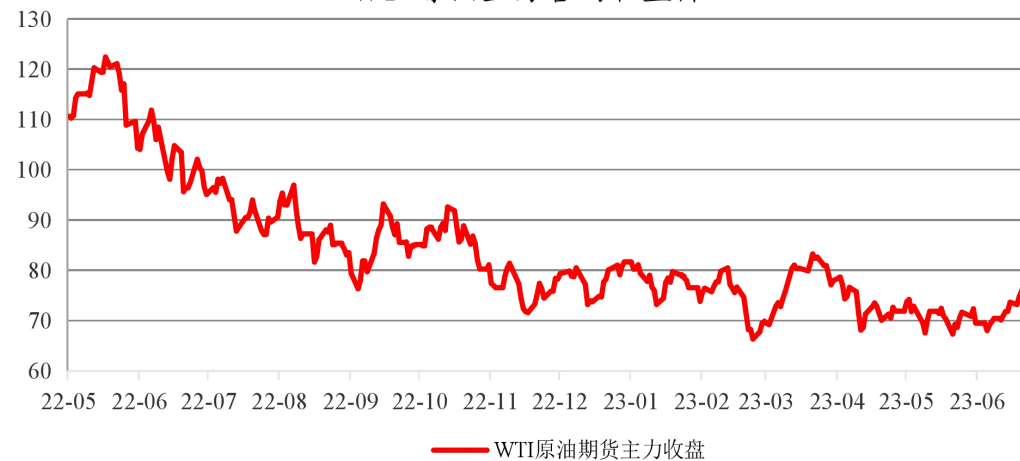
01

聚酯产业链价格数据



国际原油价格持续反弹 成本推动预期兑现

WTI原油主力合约收盘价



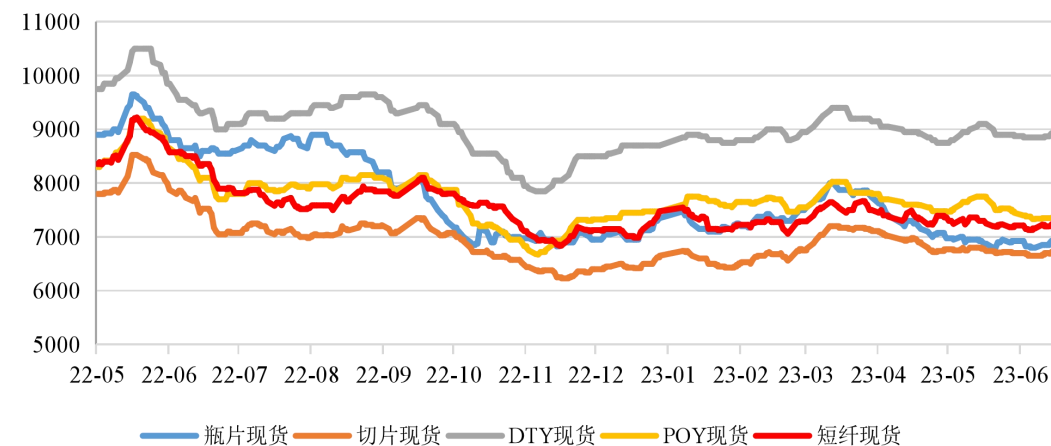
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



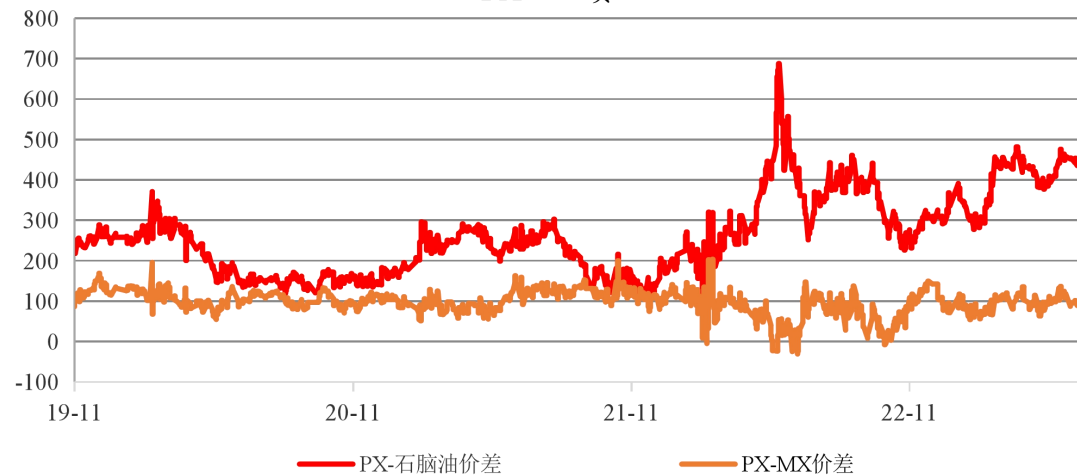
主要聚酯品种价格



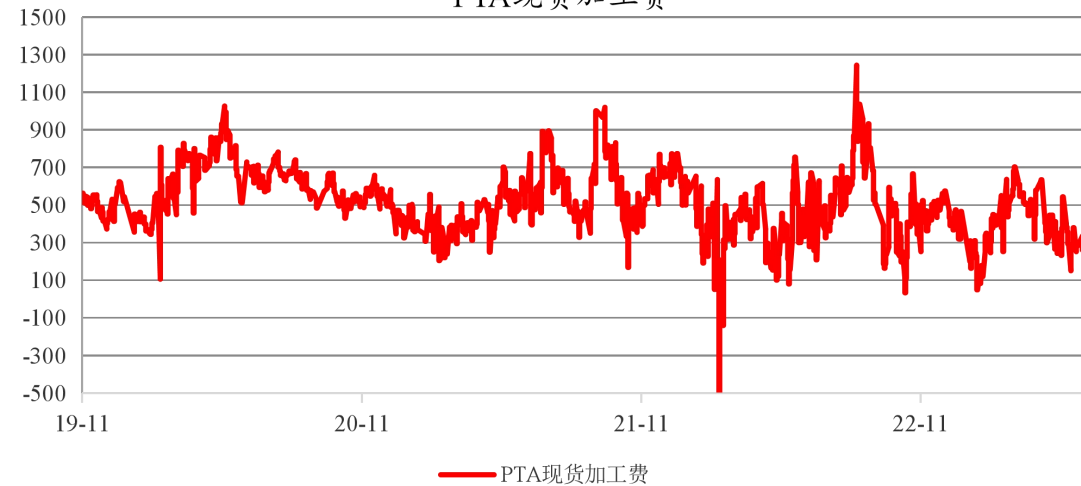


PX加工费小幅回落 PTA加工费先升后降

PX加工费



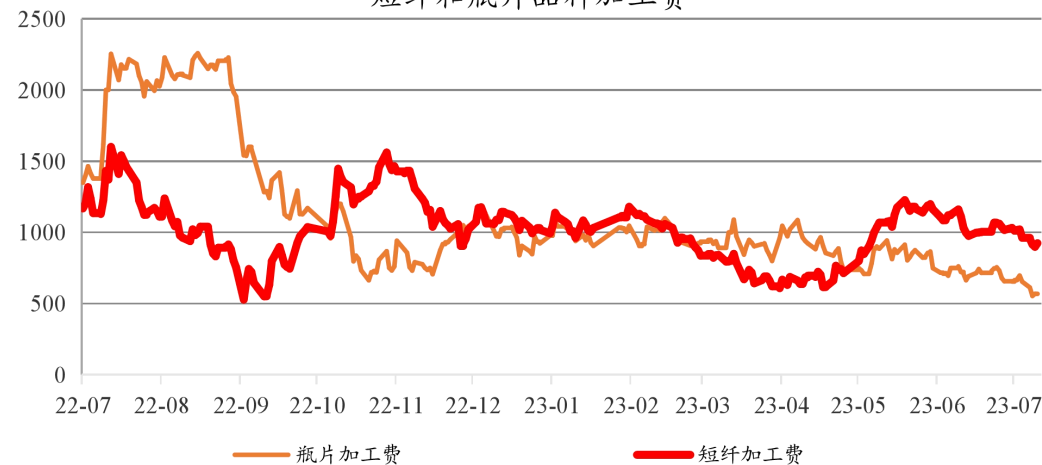
PTA现货加工费



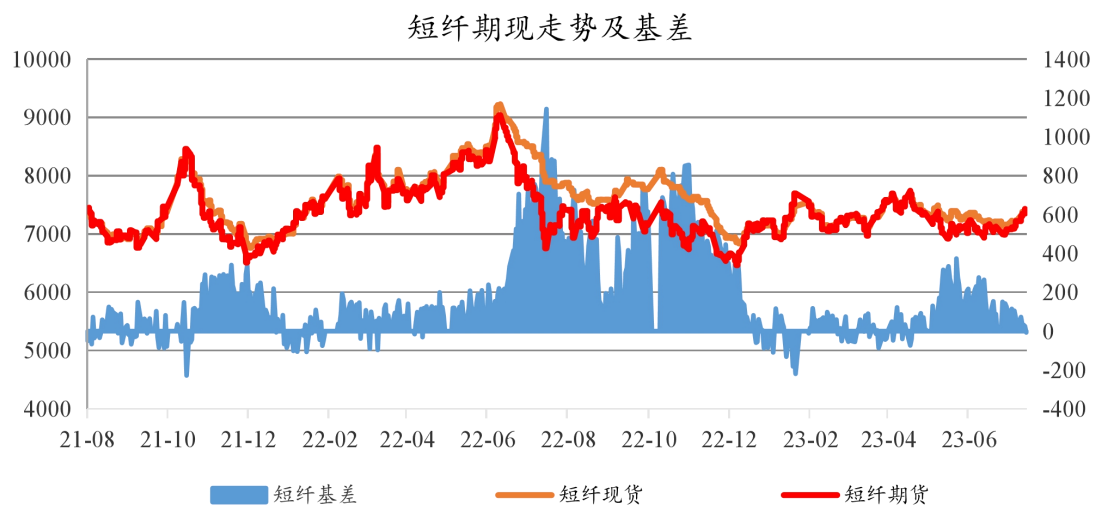
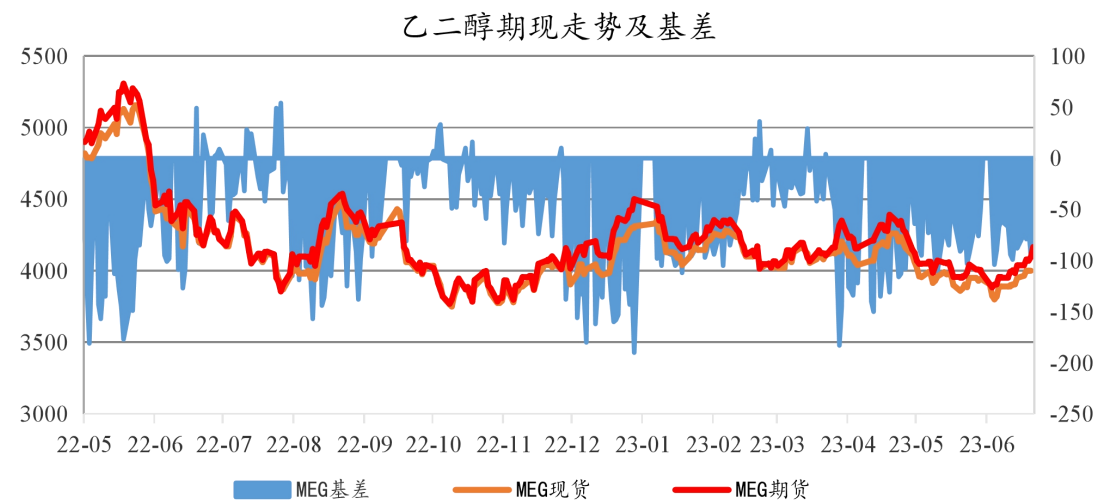
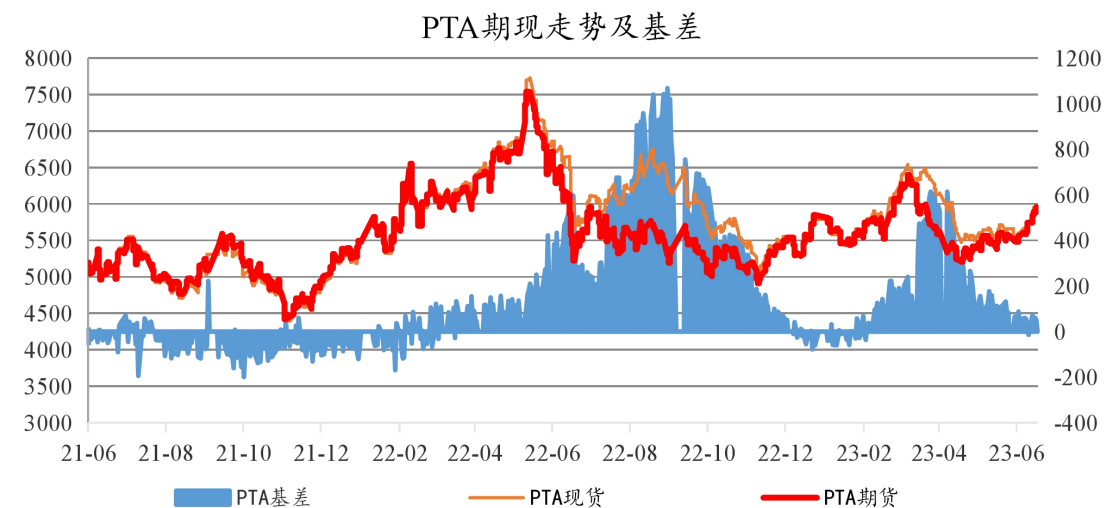
石脑油制乙二醇现货加工费



短纤和瓶片品种加工费



聚酯产业链品种基差略走弱





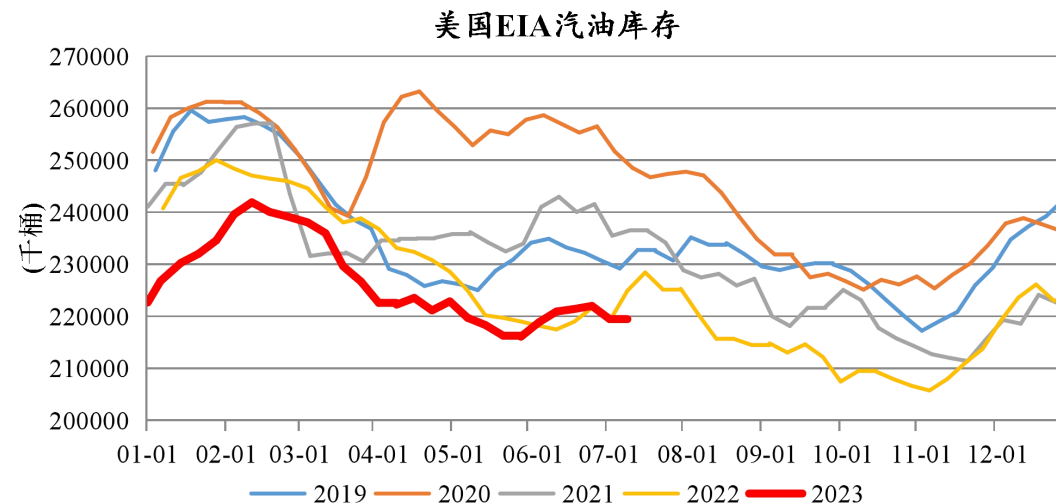
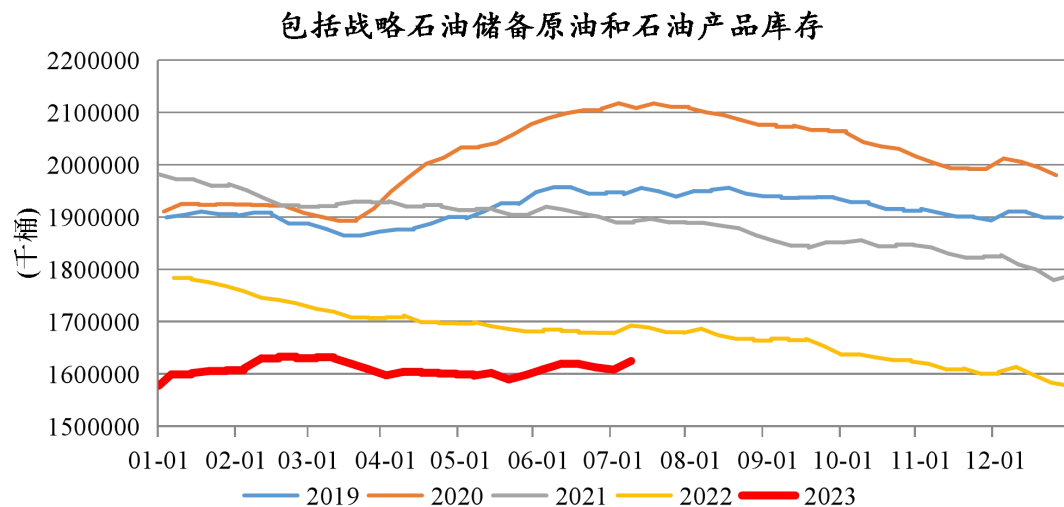
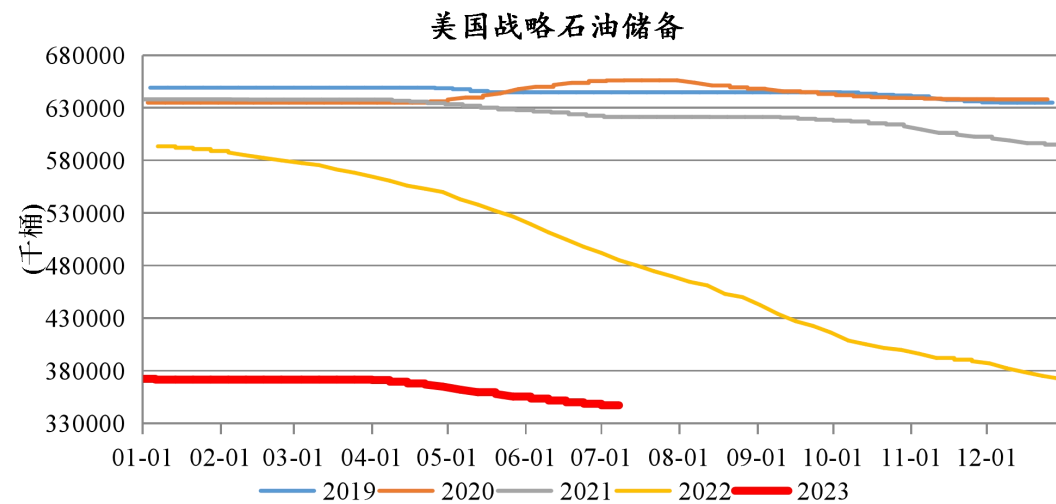
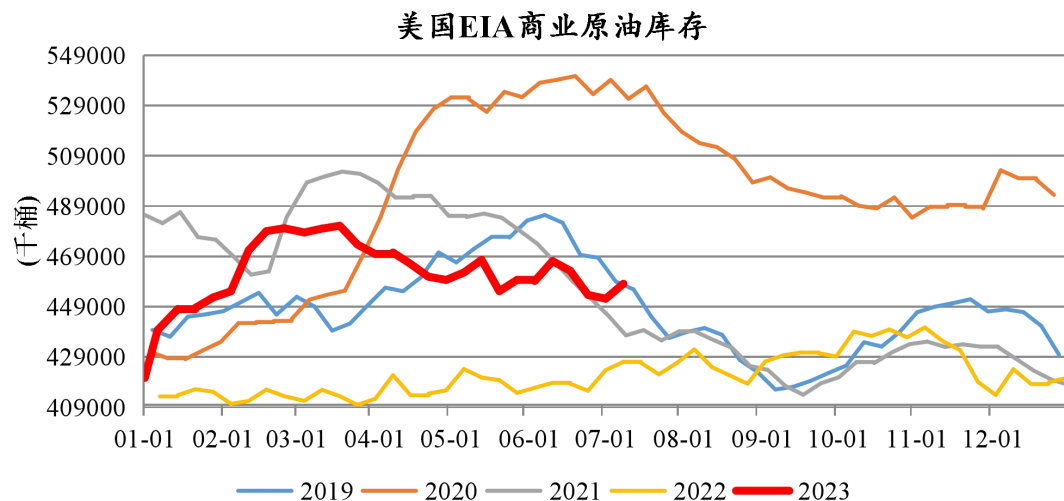
02

基本面数据



EIA商业原油库存增加汽油库存持平

战略石油储备库存延续下降





全球原油供减需增 首次出现供不应求

2023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	10055	10118	10139	10143	10066	10132	10064	10081	10087	10126	10164	10146	10110
同比变化	248	220	194	281	213	225	36	-10	-36	-12	26	116	125
全球需求	9795	10156	10082	10055	10035	10200	10162	10157	10207	10061	10169	10319	10116
同比变化	105	128	221	319	182	137	168	99	118	224	164	236	175
库存变动	260	-39	57	88	31	-68	-98	-75	-120	65	-5	-173	-6

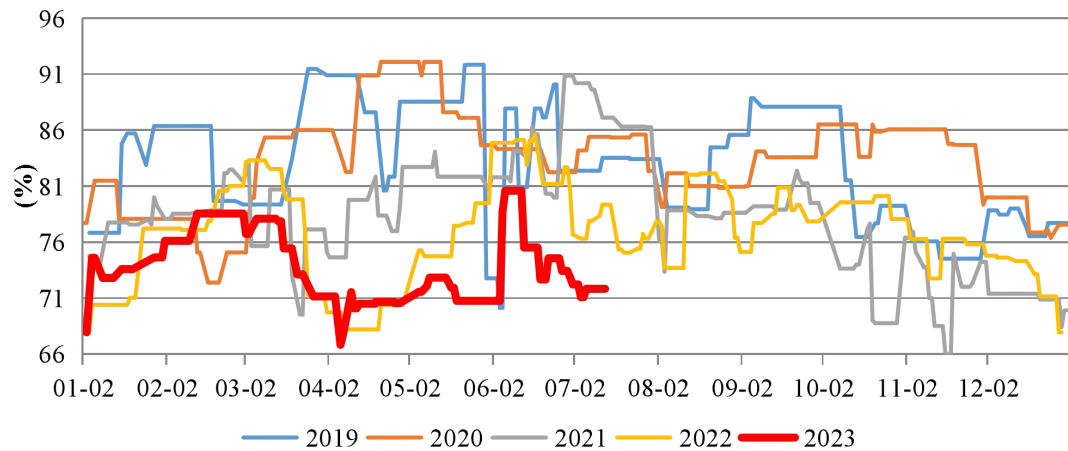
7月11日，EIA月报对2023年全球原油供需形势调整较大，受沙特和俄罗斯限产的影响，全球原油供应量被明显调减，需求预期有所调增，全年供需由供应过剩转变为供不应求。具体供需预测数据如下：
EIA预计2022/23/24年全球原油供应量分别为至9985/10110/10257万桶/日，同比+419/+125/+147万桶/日，较上月预期值调整+0/-27/-12万桶/日；预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9941/10116/10281万桶/日，同比+187/+175/+165万桶/日，较上月调整-2/+14/+9万桶/日。

本次EIA报告对2023年的供需数据预测显示，全球年均供需形势由供大于求转变为供不应求，7-9月份供需缺口扩大。将2024年的原油产量再次调减，消费量调增，供需缺口扩大。

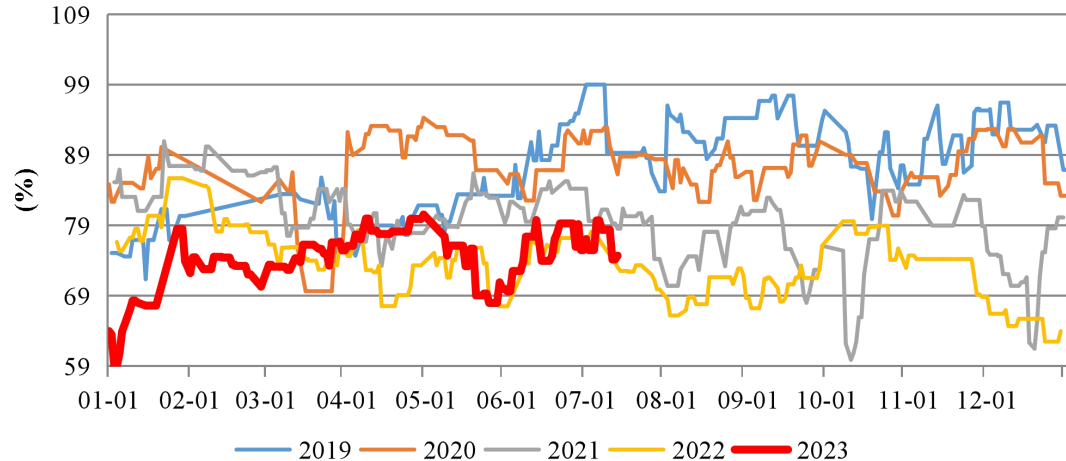


PX开工率维持PTA意外降负 聚酯开工仍出现小幅上升

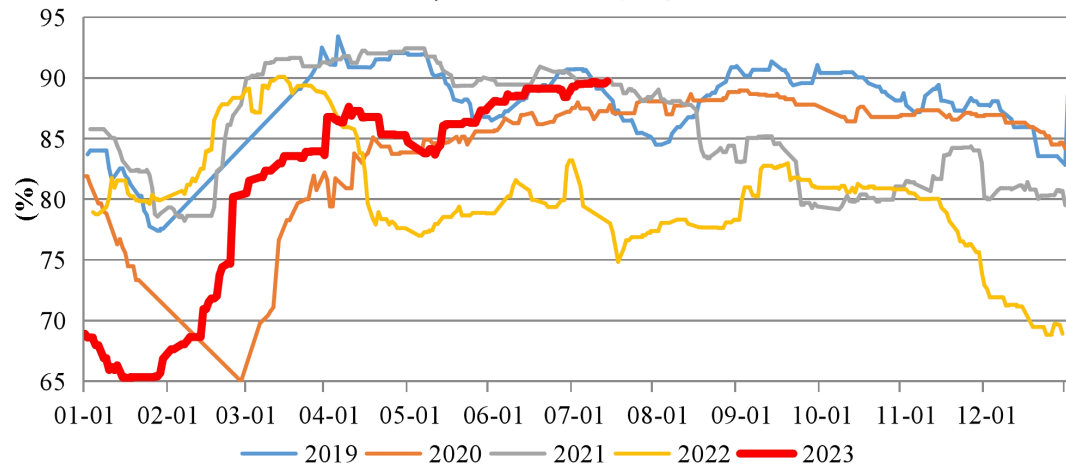
PX工厂开工率



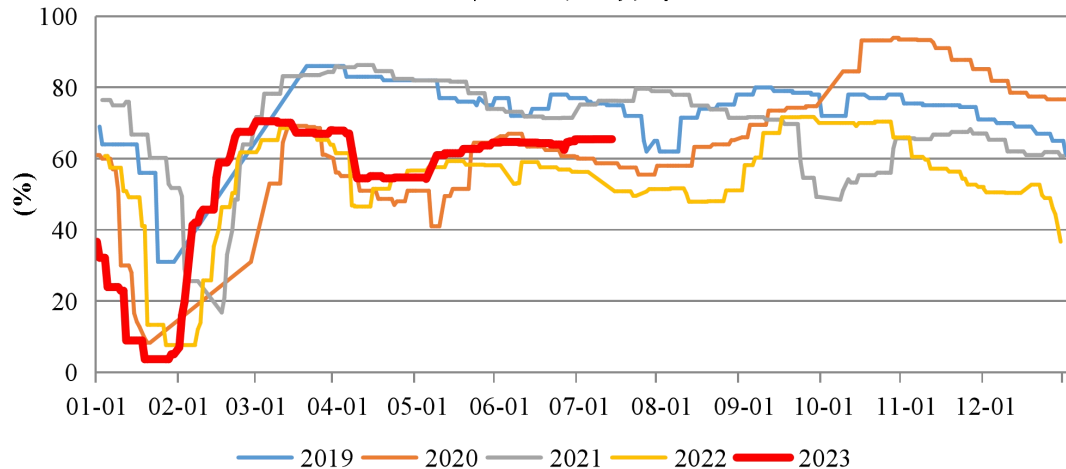
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷

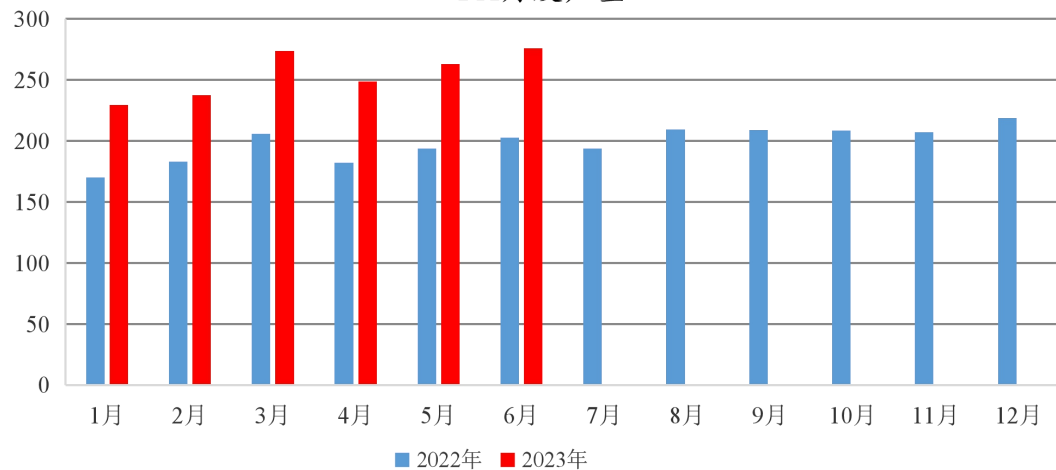


江浙织机开工负荷

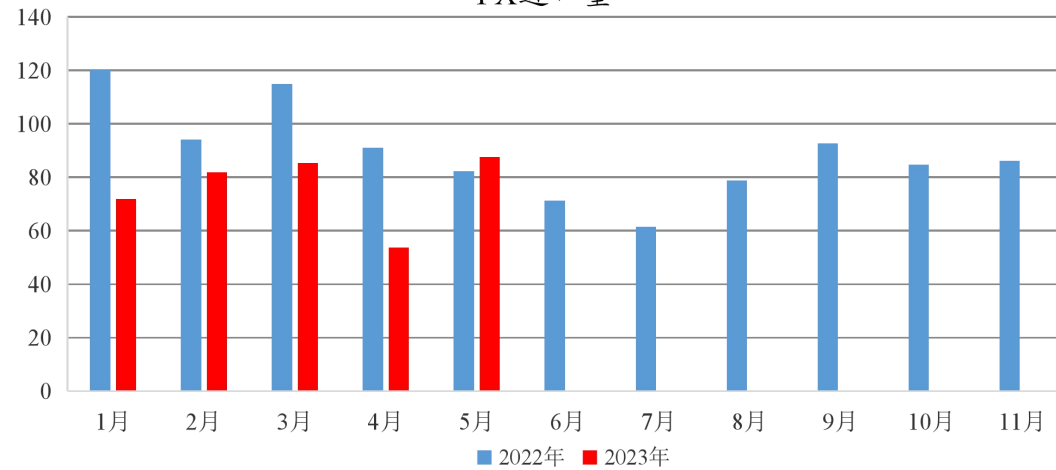


PX供需双强 PTA月产量维持在高位

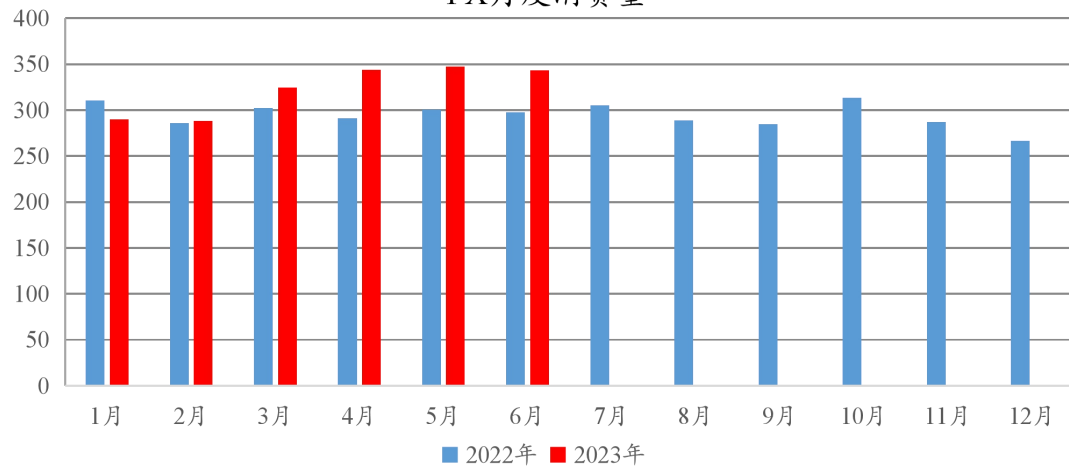
PX月度产量



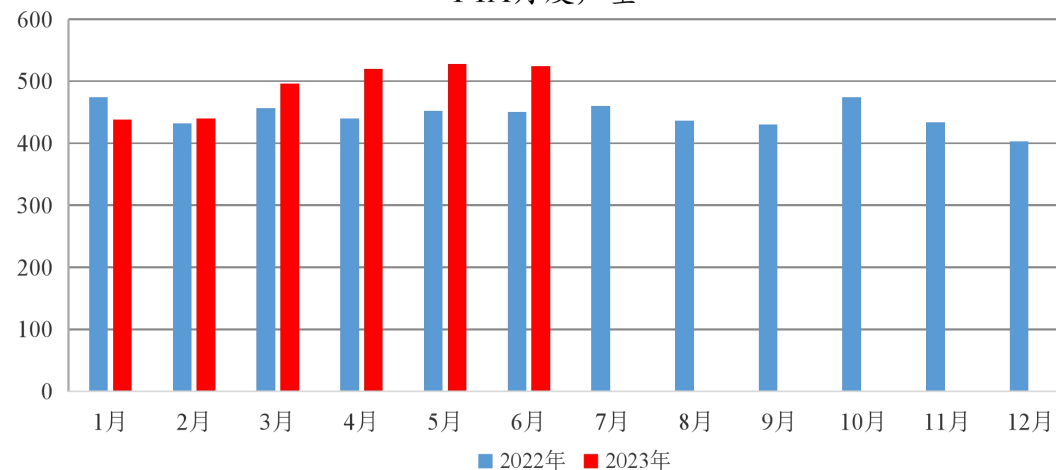
PX进口量



PX月度消费量



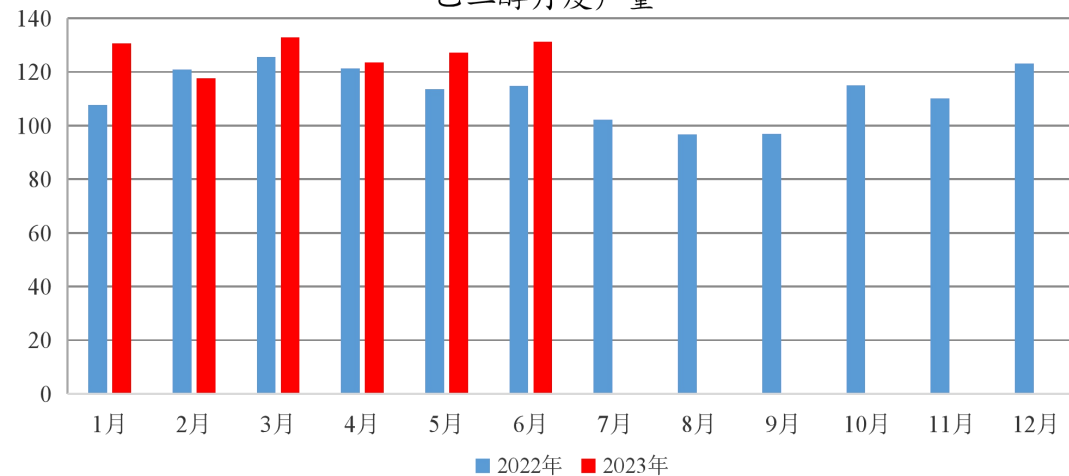
PTA月度产量



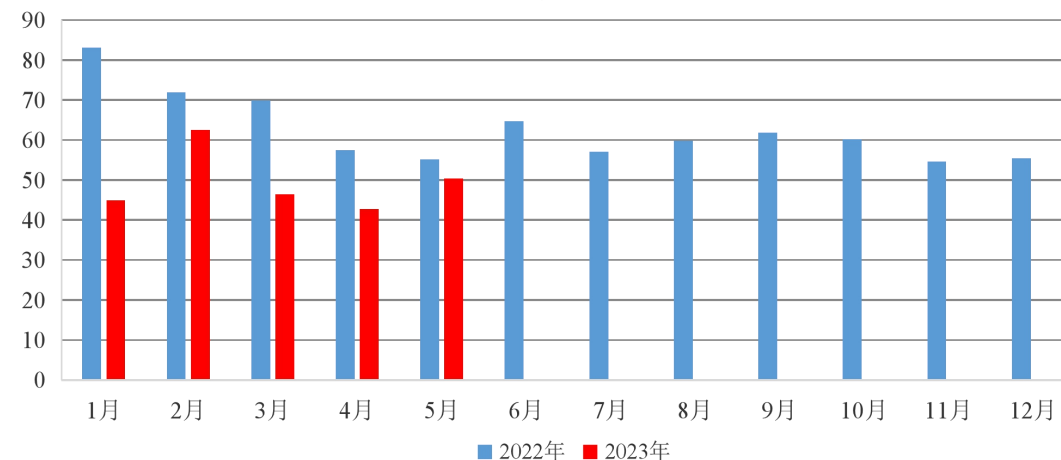


乙二醇产量高于预期 聚酯原料需求依然旺盛

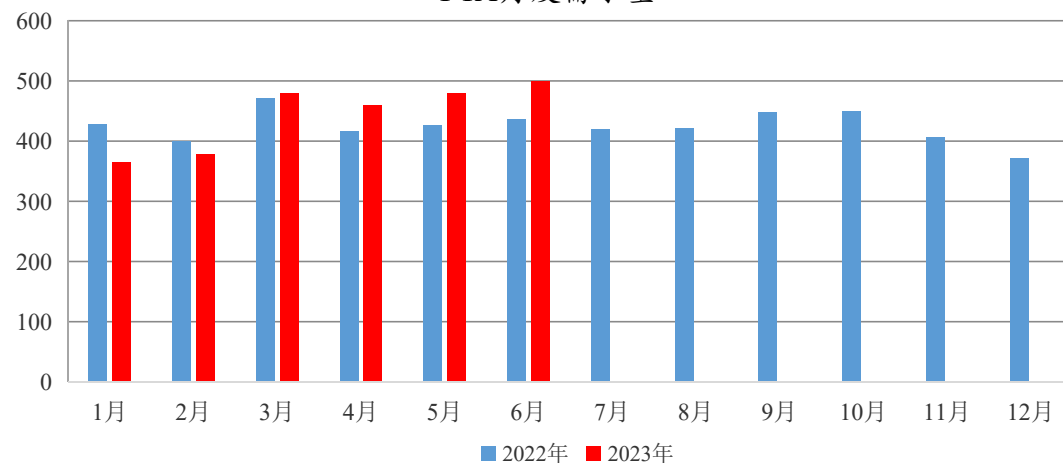
乙二醇月度产量



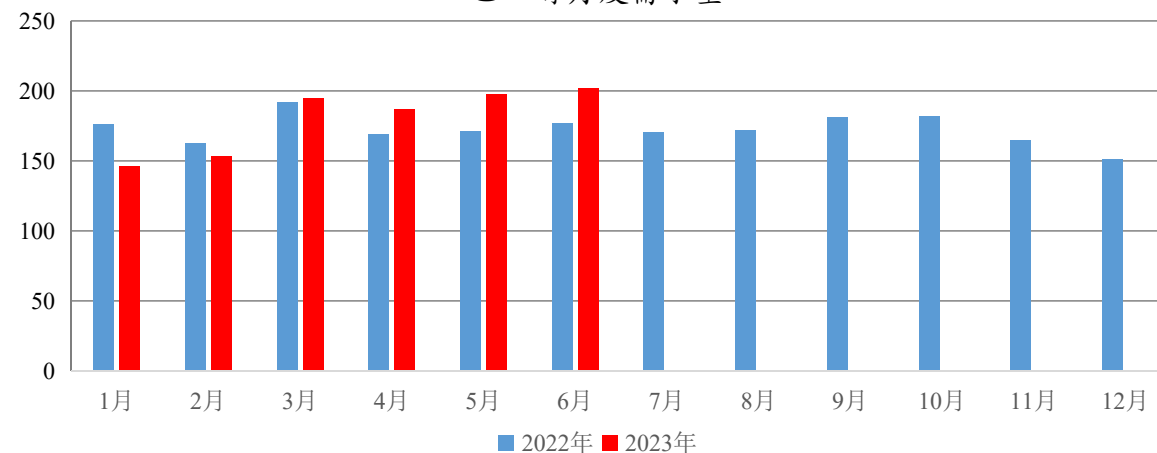
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量

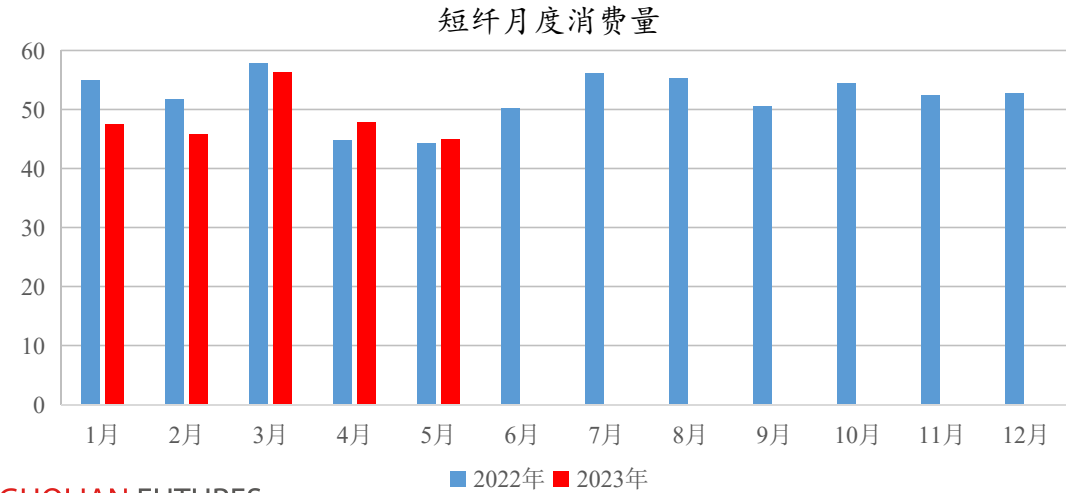
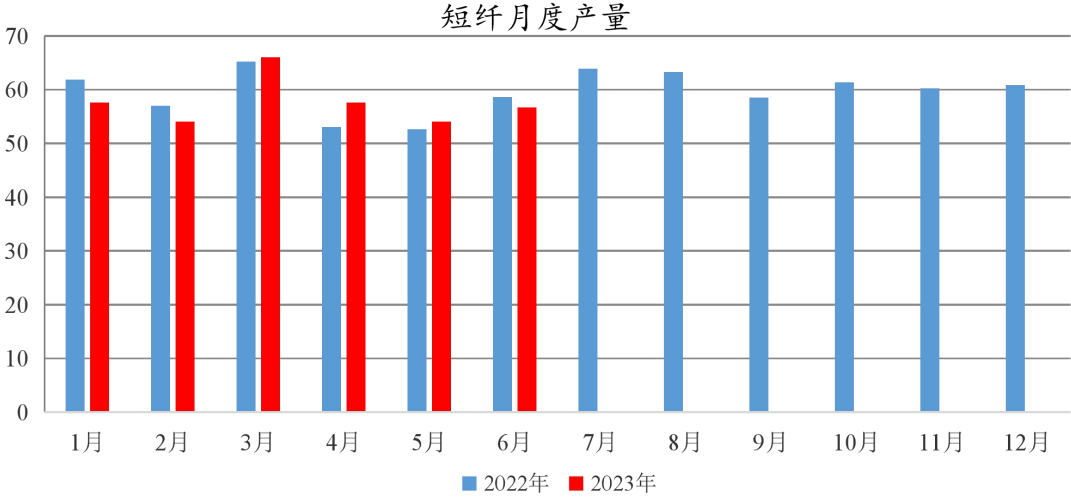
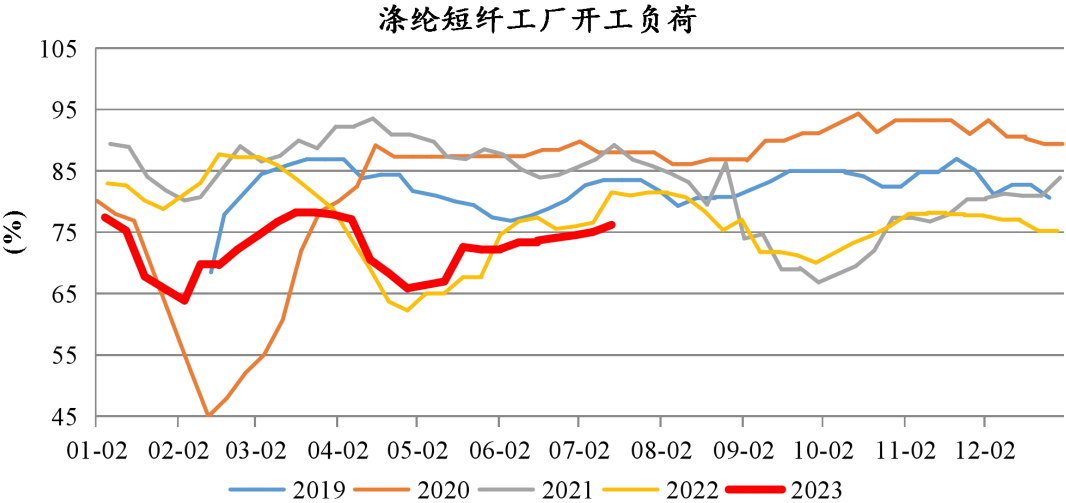


乙二醇月度需求量





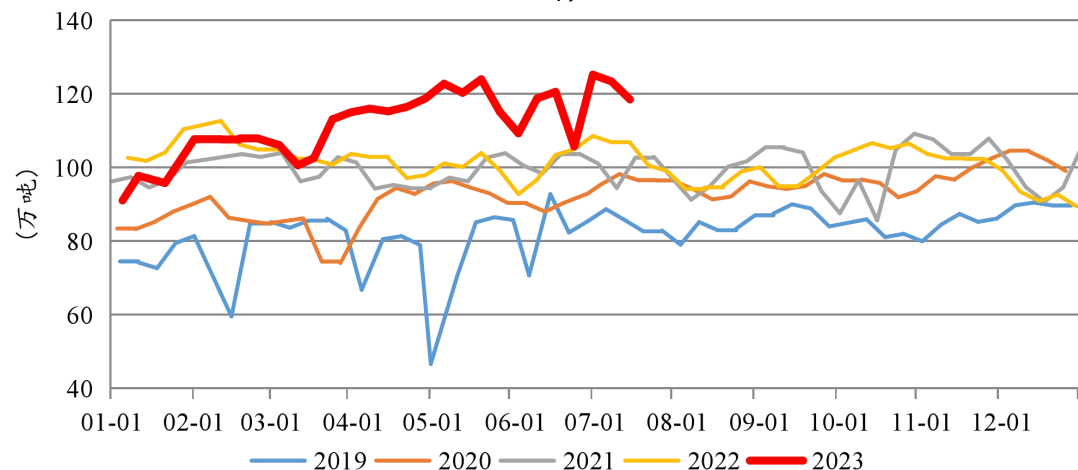
短纤消费需求偏弱 呈现供需双弱格局



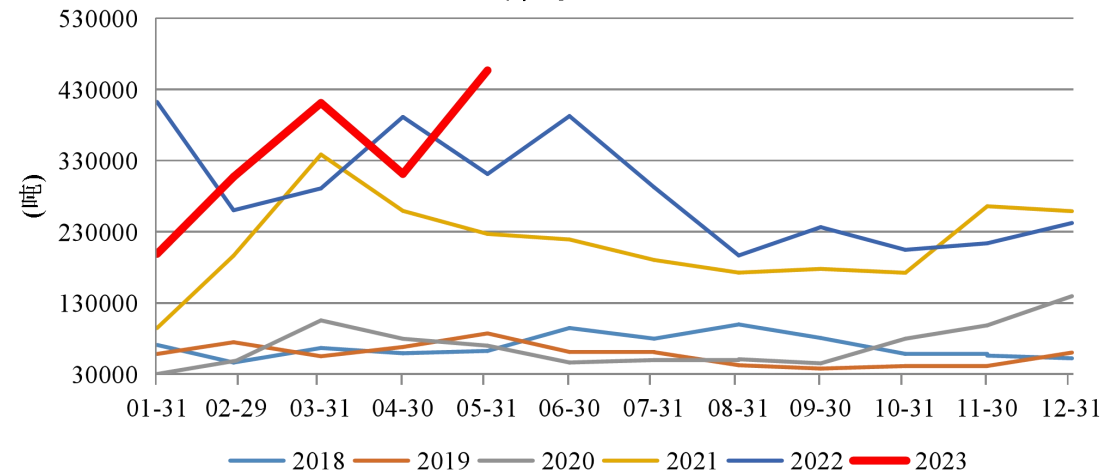


PTA周产量数据小幅下降 PTA社会库存好于预期

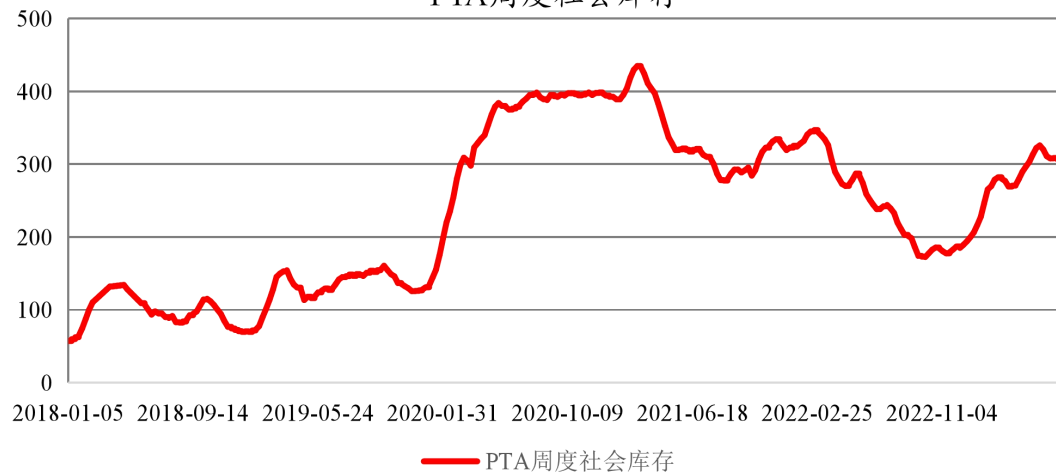
PTA周产量



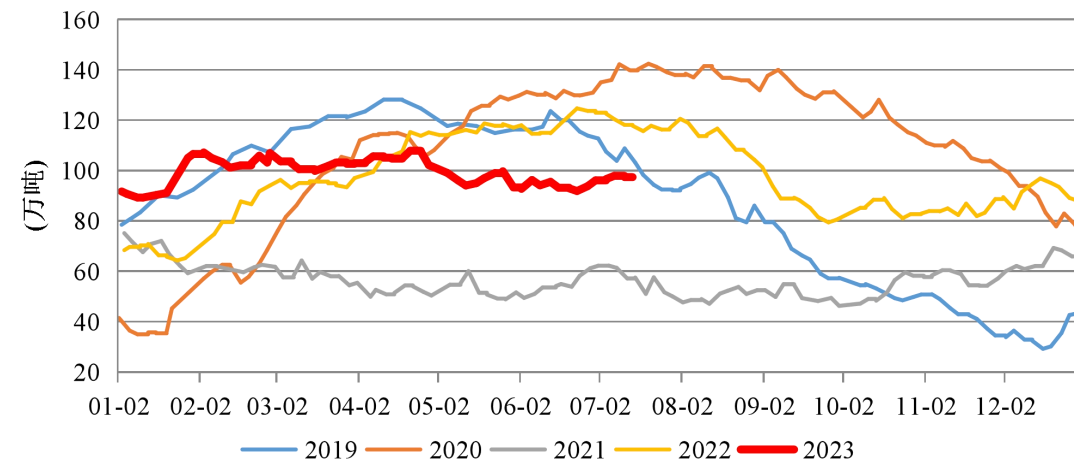
PTA月度出口量



PTA周度社会库存



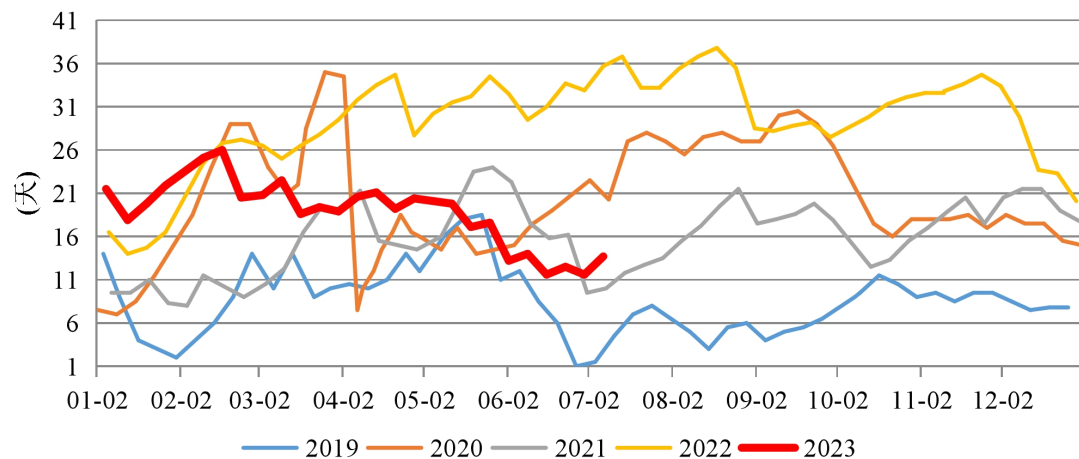
江浙两地乙二醇库存



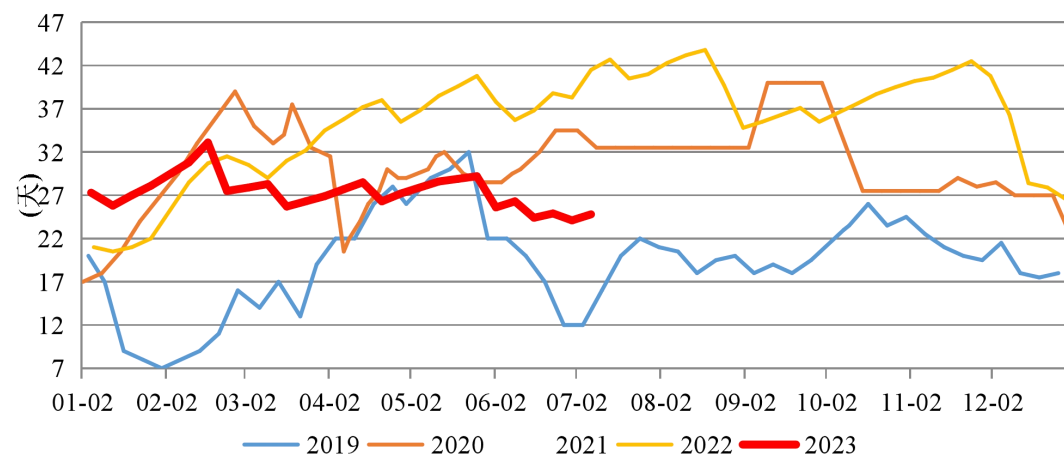


短纤库存小幅回升 长丝库存压力不大

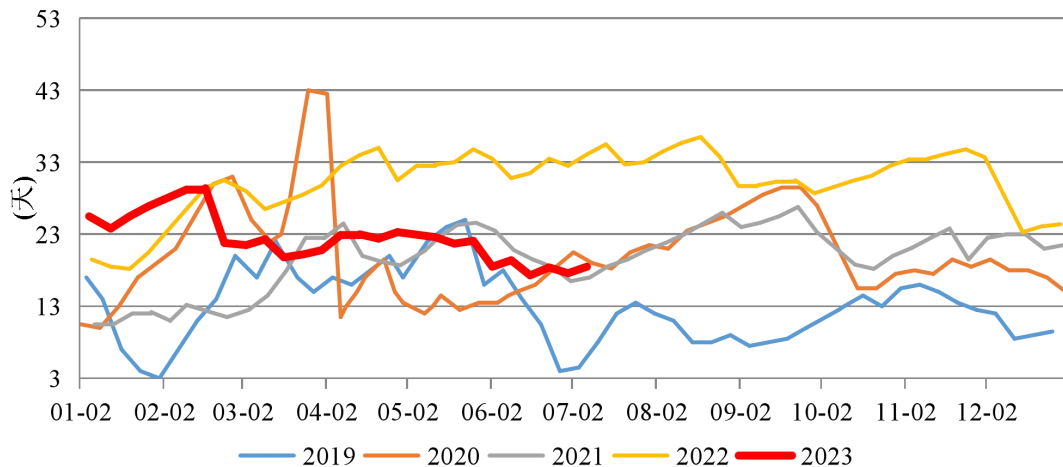
涤纶长丝POY库存天数



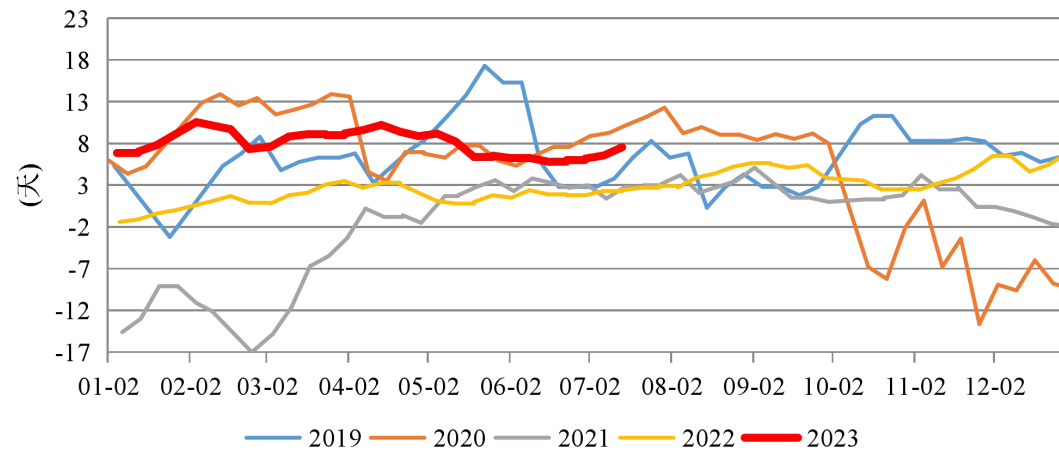
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



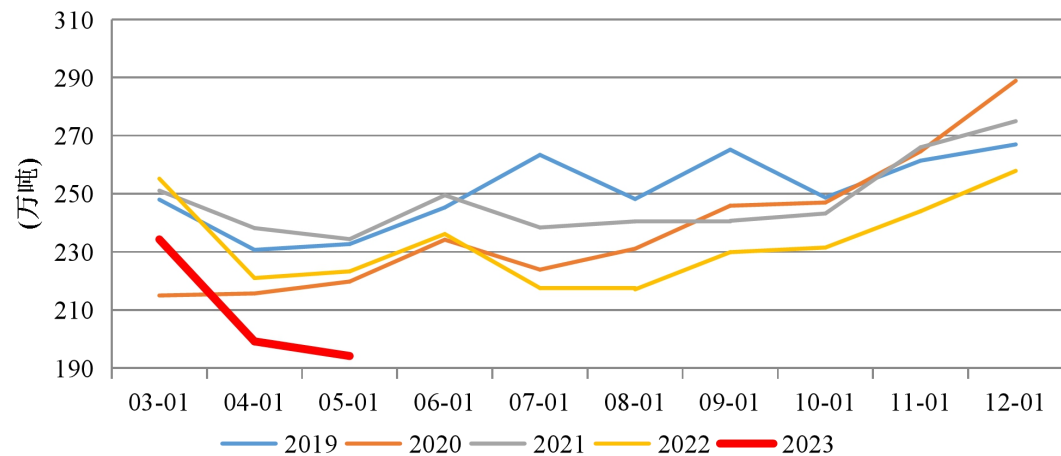
涤纶短纤库存天数



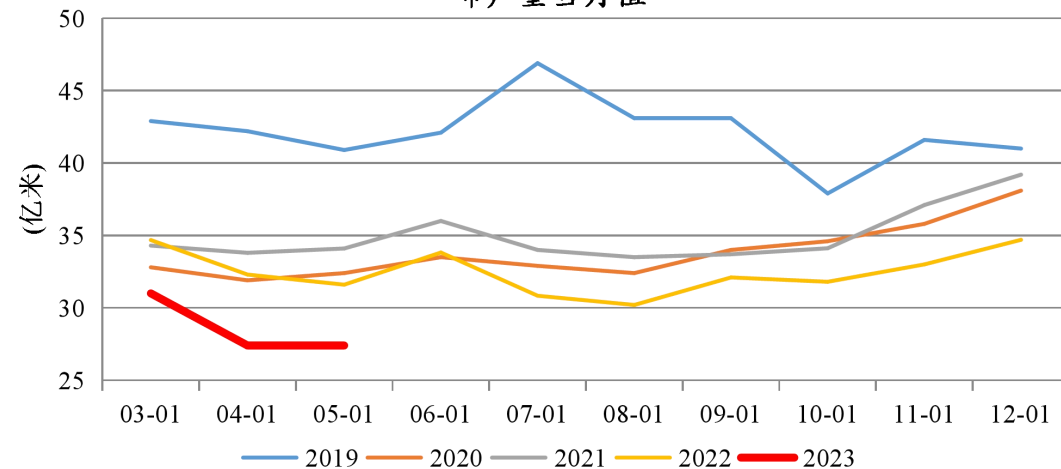


纱线和坯布产量偏低 库存延续小幅增长态势

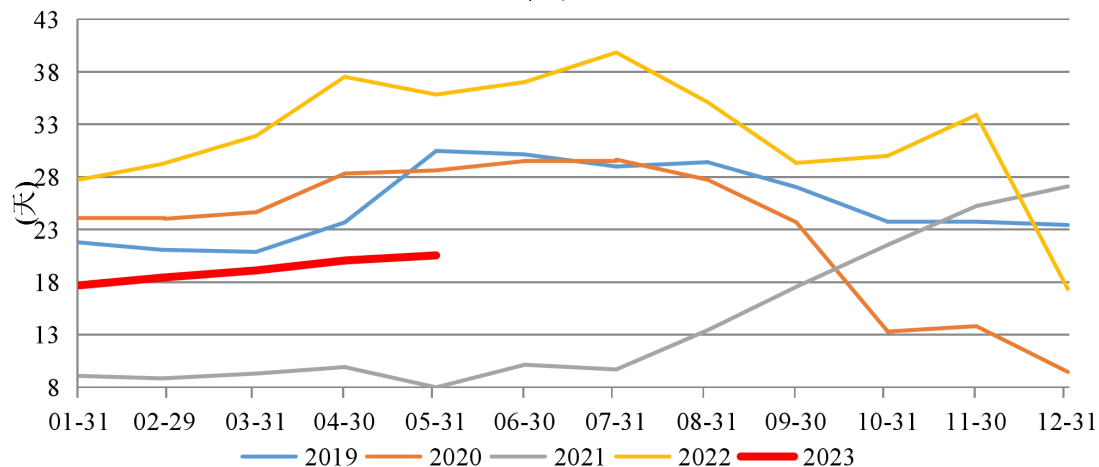
纱产量当月值



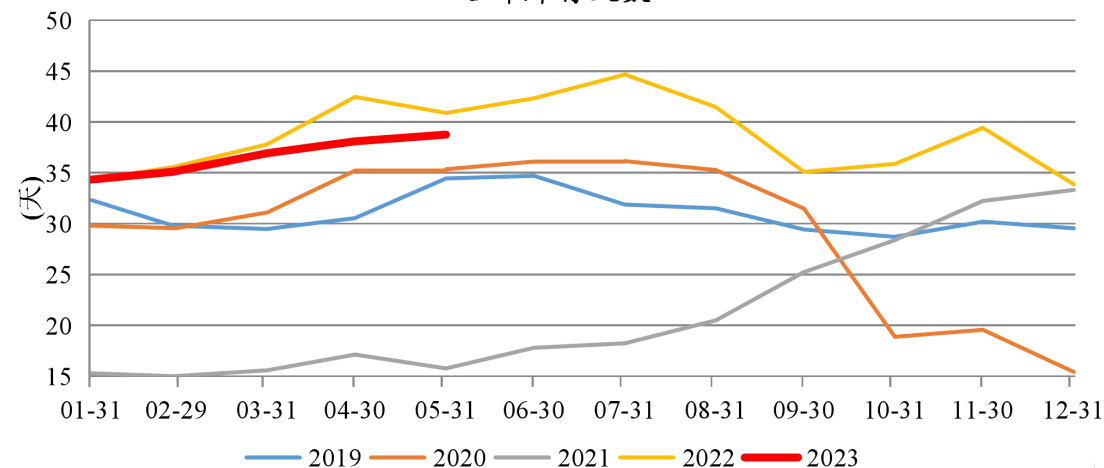
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





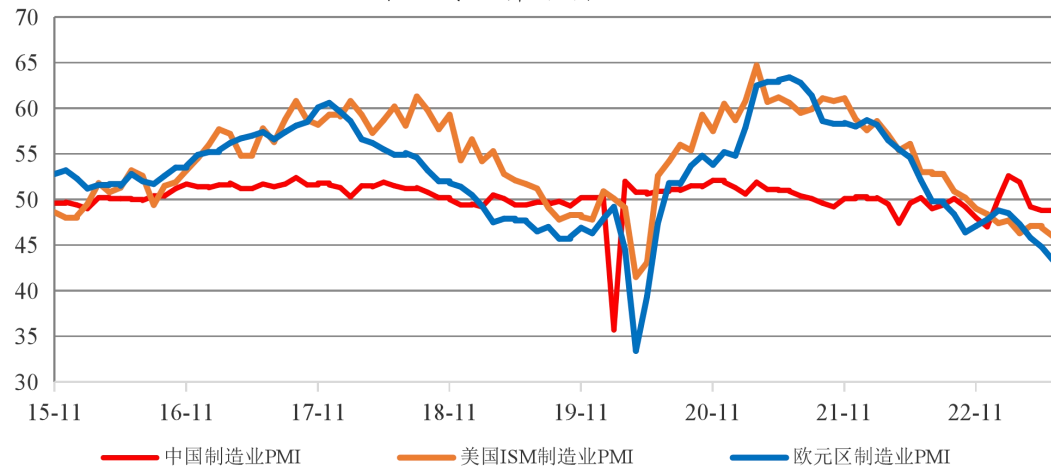
03

宏观及终端需求情况

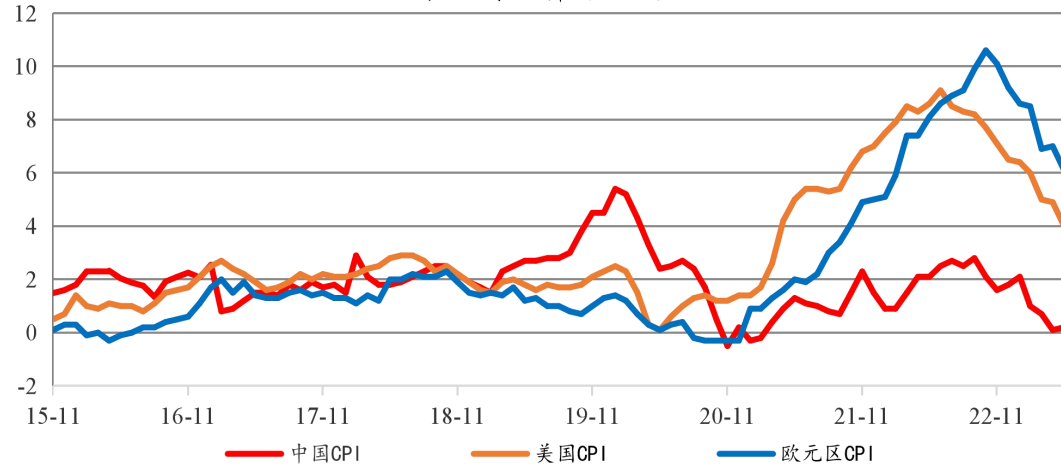


美国通胀数据快速下行 美联储加息时间临近

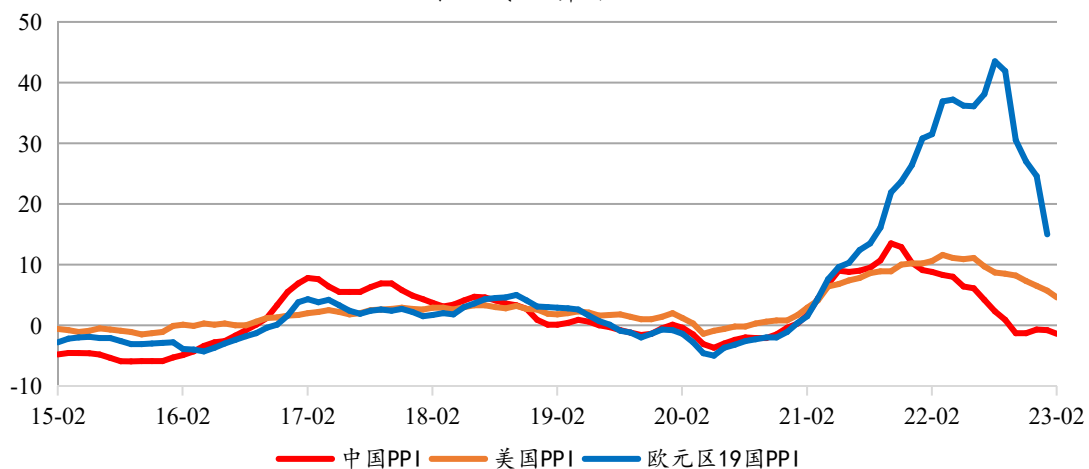
全球主要经济体制造业PMI



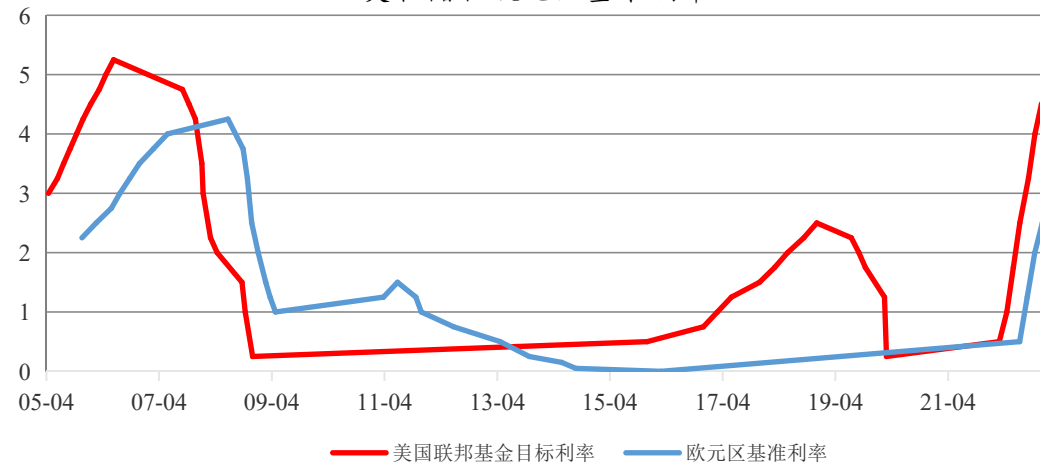
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



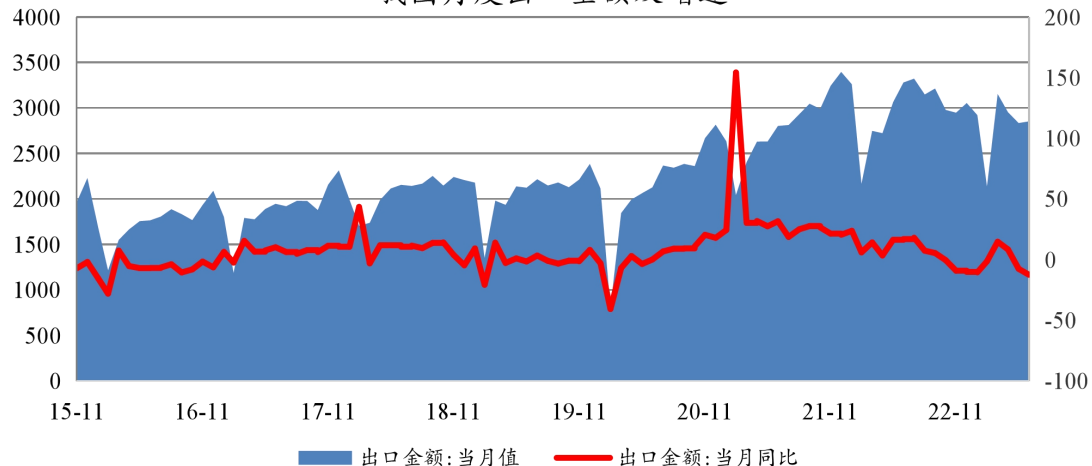
美联储和欧元区基准利率



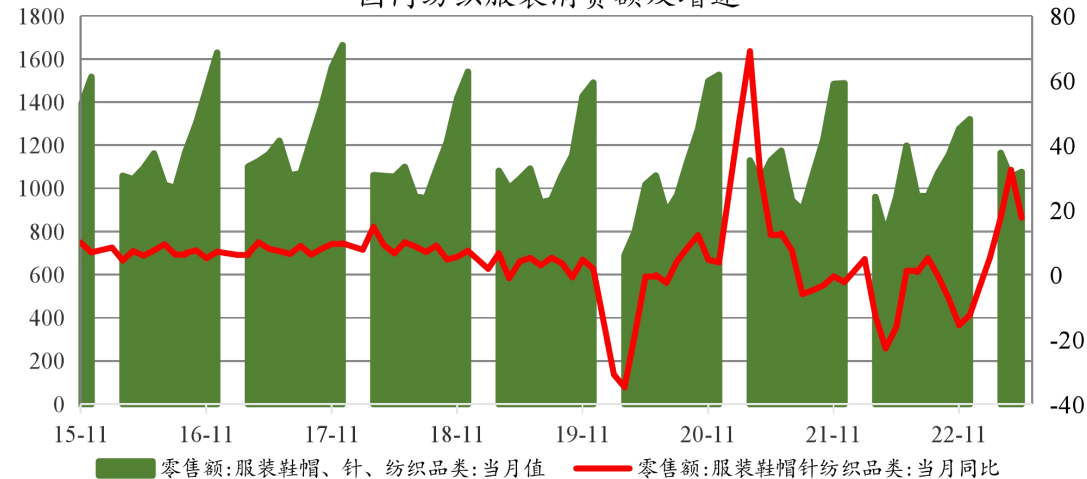


6月纺织服装出口同比降14.4% 累计出口额下降幅度再次扩大

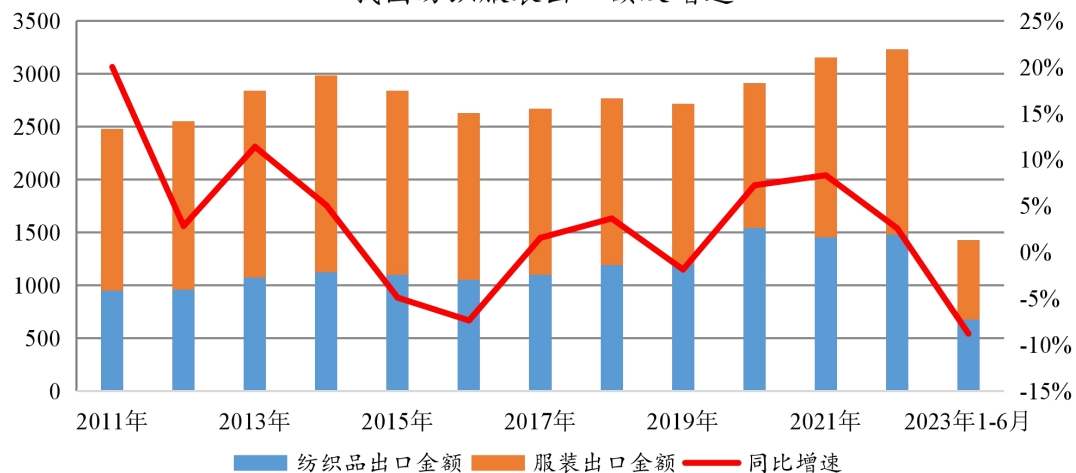
我国月度出口金额及增速



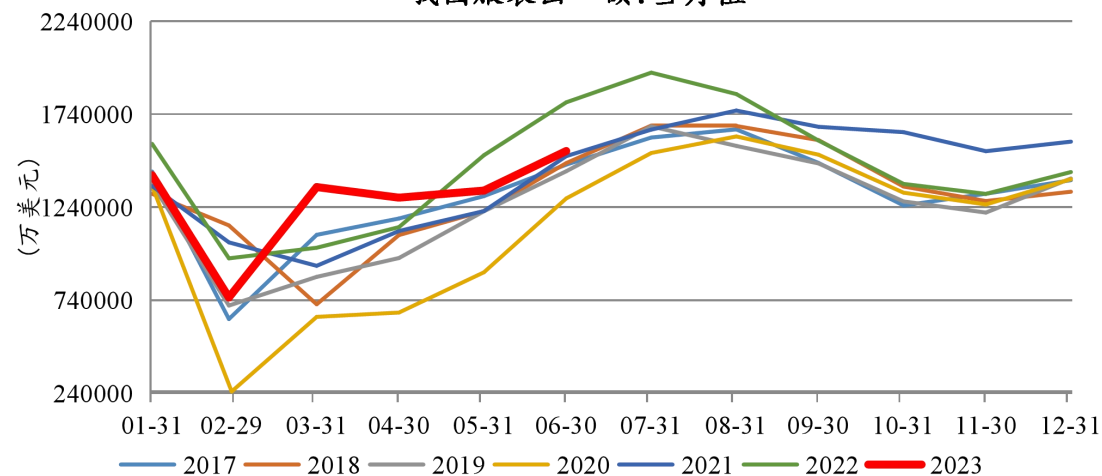
国内纺织服装消费额及增速



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