



聚酯产业链周报

产业链供需边际转弱 成本推动预期仍偏强

2023年7月21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	原油主产国在传统需求旺季减产，对国际油价形成利好提振。聚酯产业链成本推动预期仍较强，但本周聚酯产业链开工率变动情况显示供需边际转弱，成本与供需相互博弈。本周，聚酯产业链品种的价格普遍出现下挫后回升的走势，较上周小幅收跌。截至7月21日，TA309合约价格收于5906元/吨，周跌50元/吨，累计跌幅0.84%；EG2309合约收于4108元/吨，周跌58元/吨，累计跌幅1.39%；PF310合约收于7360元/吨，周跌70元/吨，累计跌幅0.94%。
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，原油市场表现较强，成本推动预期犹存。PX开工率显著上升，PTA装置重启较多，开工率总体回升。乙二醇综合开工率持续回落，目前开工率在52%附近，本周乙二醇港口库存增加，较上周增加1.9万吨。聚酯开工率出现下滑苗头，目前处于消费淡季，尽管今年淡季表现好于预期，但后期聚酯开工率仍有可能出现趋势线下滑。
推荐策略	目前聚酯产业链品种处于成本与供需相互博弈的阶段，成本端存在价格上涨预期，但供需出现边际走弱。PX月度产量环比增加，进口量稳定，供应并不紧张，开工率出现上升，预计PX加工费将会回落。PTA开工率上升，而聚酯出现小幅下降，尽管前期聚酯开工持续好于预期，但在后期仍有下滑的可能，PTA价格面临下行压力，或出现趋势性下跌行情。



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。美联储加息时间日益临近，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	利空	前期聚酯开工率持续好于预期，显示出淡季不淡的特征，但目前聚酯开工率出现下降苗头，仍有可能出现连续下滑。织机开工率也出现小幅回落，纱线和坯布的产量数据依然偏弱。
供应	利空	PX和PTA开工率均出现上升，供应边际回升。PTA周产量再次回到120万吨以上，较上周增加4.7万吨。本周乙二醇综合开工率持续下降，煤制路线乙二醇开工率降幅较为明显，夏季用电高峰阶段，化工用煤面临成本和供应压力。
库存	利空	PTA社会库存303.5万吨，较上周增加3.8万吨，预计累库过程将会延续。乙二醇库存港口库存小幅下降，至7月20日乙二醇港口库存为99.4万吨，较上周增加1.9万吨。短纤和长丝库存普遍小幅增加，长丝库存压力总体依然不大。
基差	利空	PTA基差-5元/吨，基差较上周走弱，期现基本平水；乙二醇基差在-57元/吨附近，基差走强；短纤基差在-14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	利多	本周PX价格有所下跌，PX加工费在430美元/吨，周内先上升后下降。PTA现货加工费307元/吨，本周被明显压缩，一度跌至300元/吨以下。油制乙二醇生产亏损，本周亏损幅度较上周持平。聚酯各品种的加工费走势分化，长丝品种略有好转，但瓶片和短纤的加工费走弱。



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



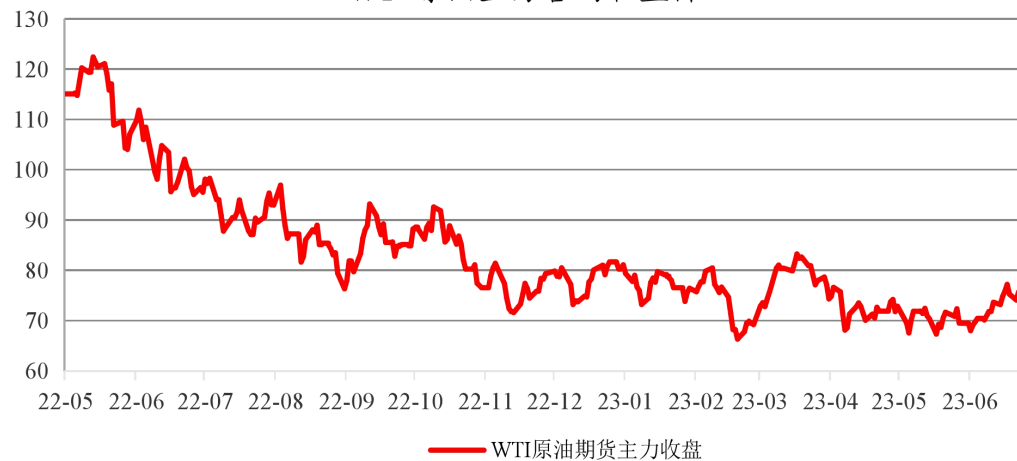
01

聚酯产业链价格数据



国际原油价格小幅反弹 成本推动预期犹存

WTI原油主力合约收盘价



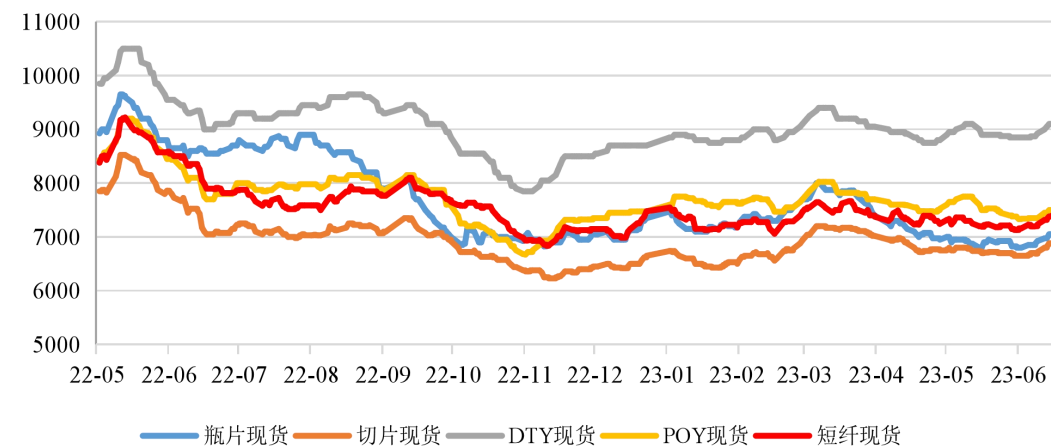
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



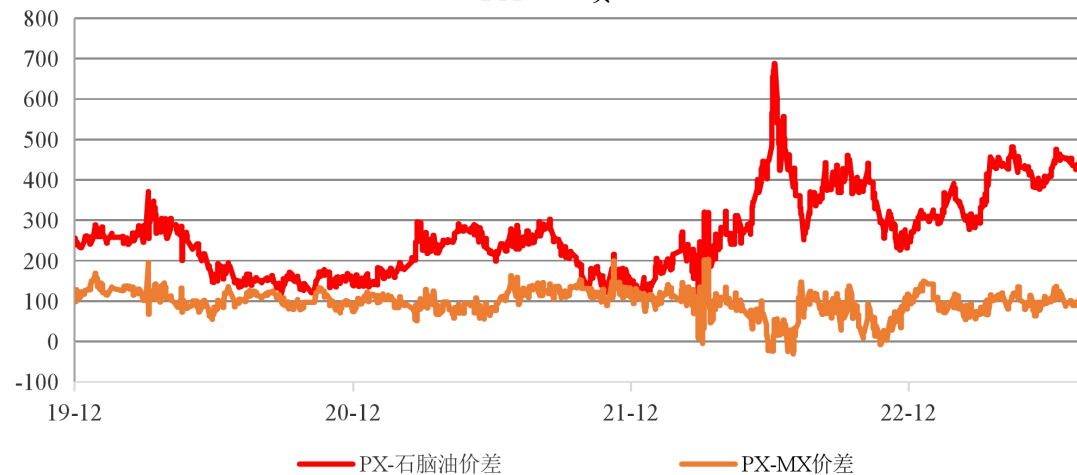
主要聚酯品种价格



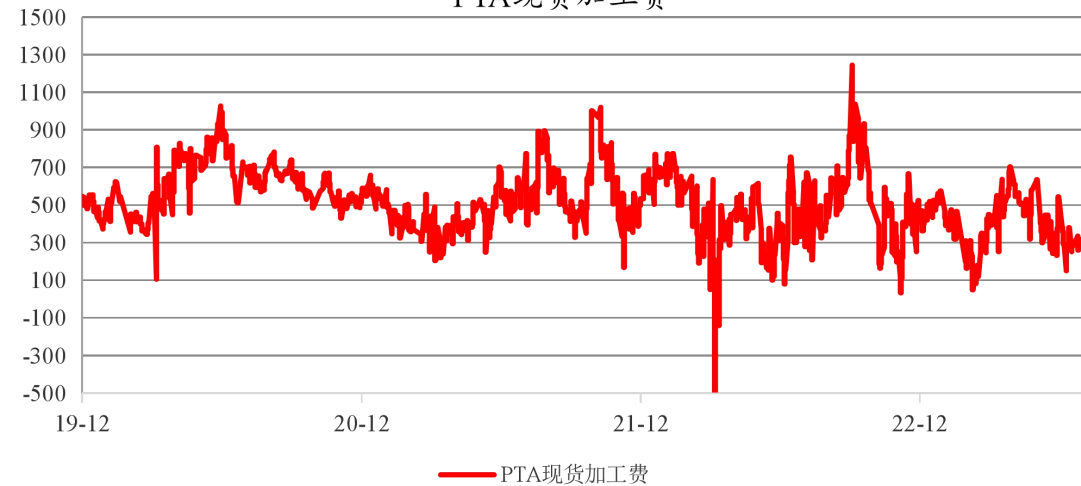


PX加工费冲高回落 瓶片和短纤生产利润下滑

PX加工费



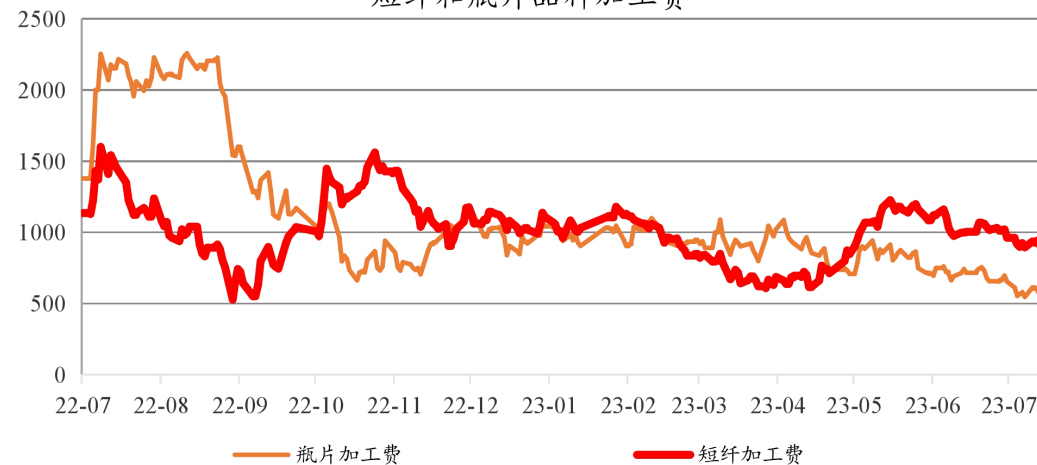
PTA现货加工费



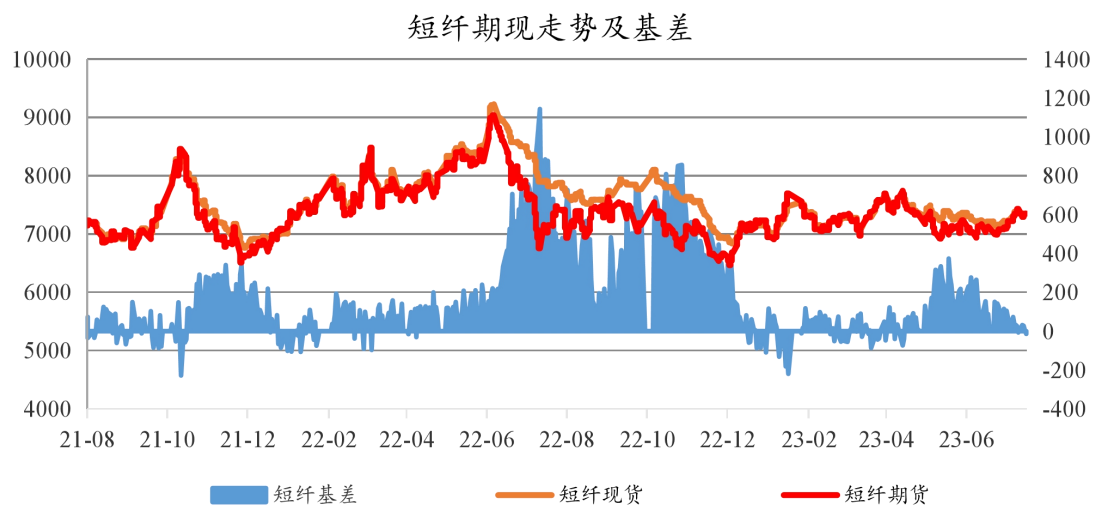
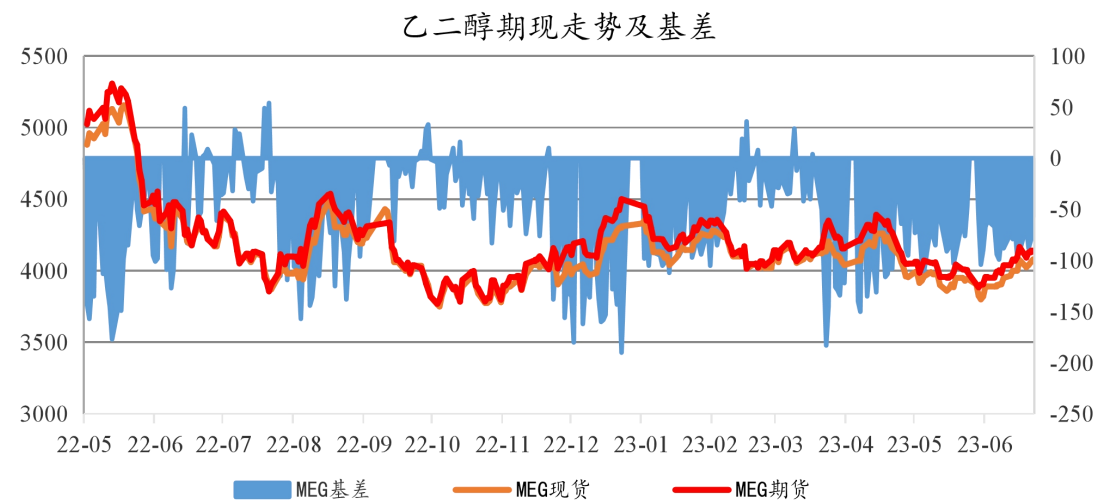
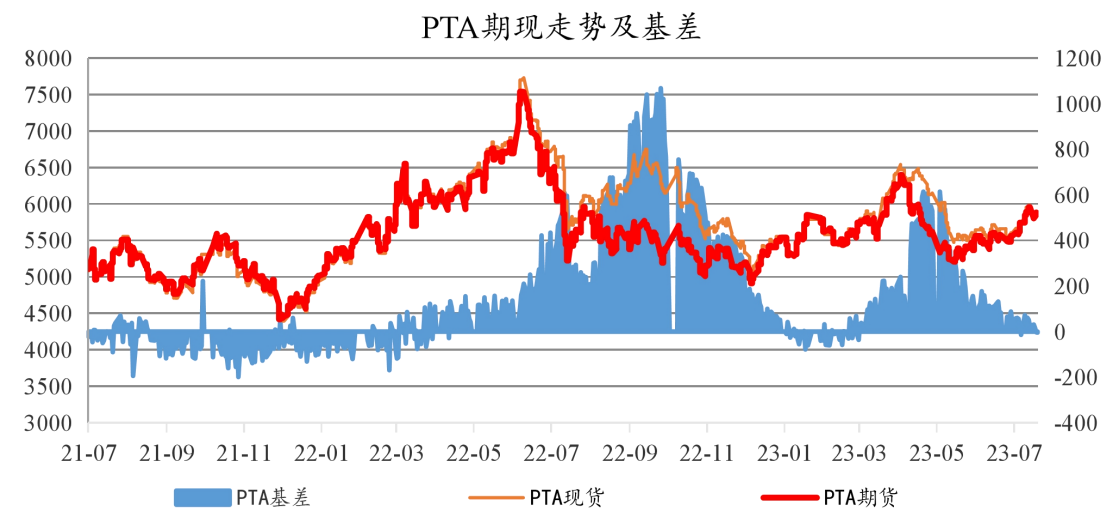
石脑油制乙二醇现货加工费



短纤和瓶片品种加工费



聚酯产业链品种基差略走弱





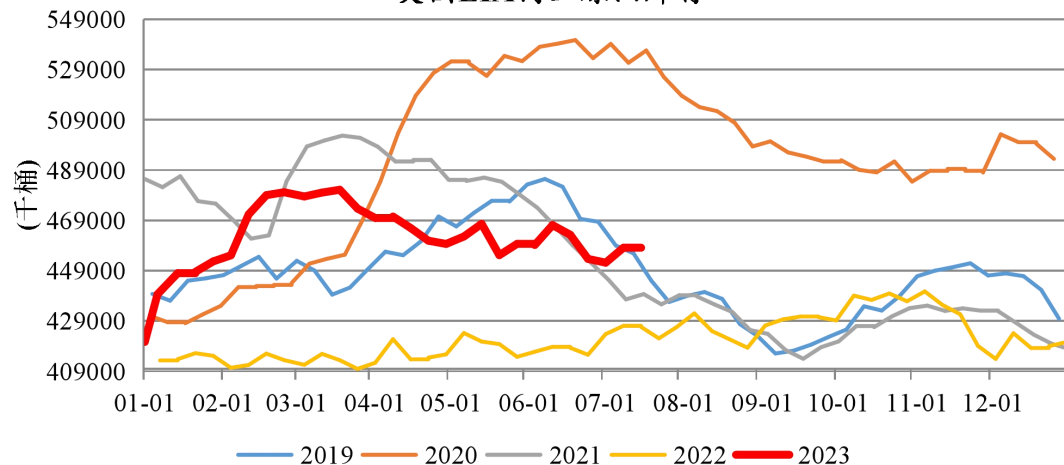
02

基本面数据

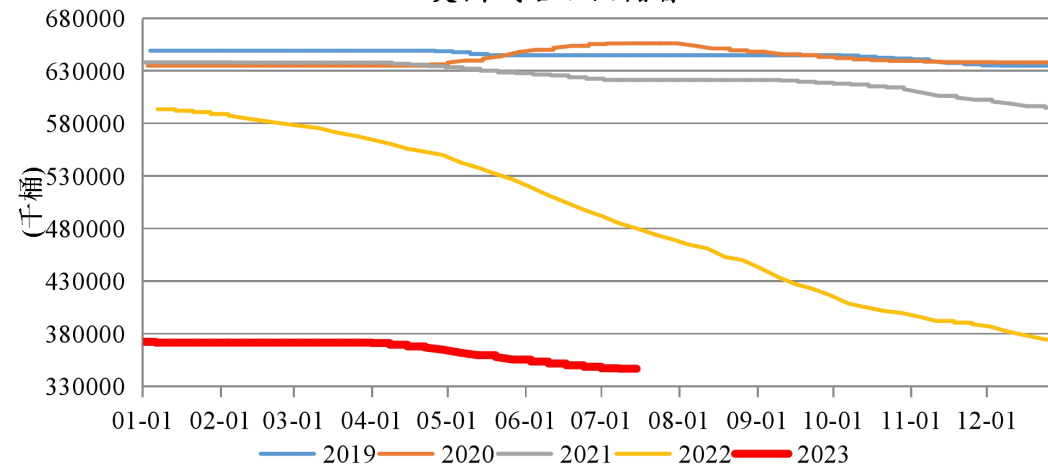


EIA原油和汽油库存小幅回落 美国释放战略储备的计划已结束

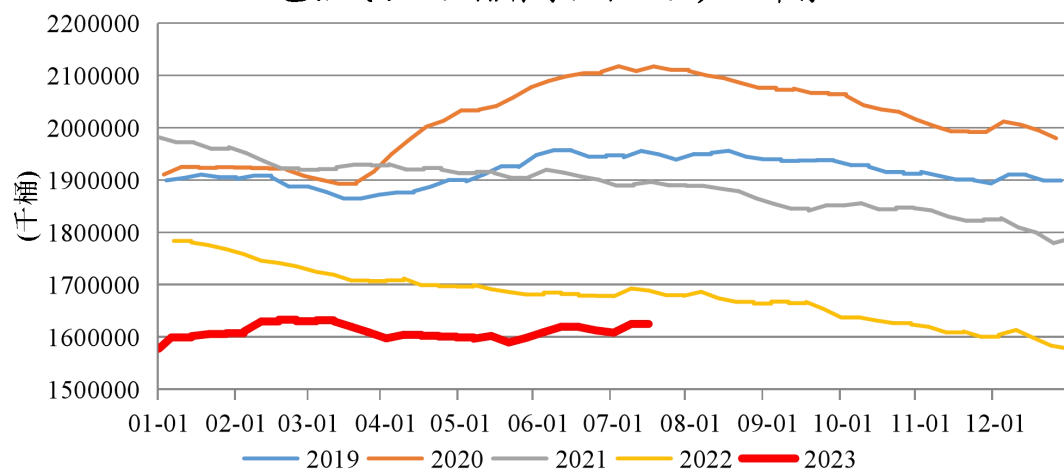
美国EIA商业原油库存



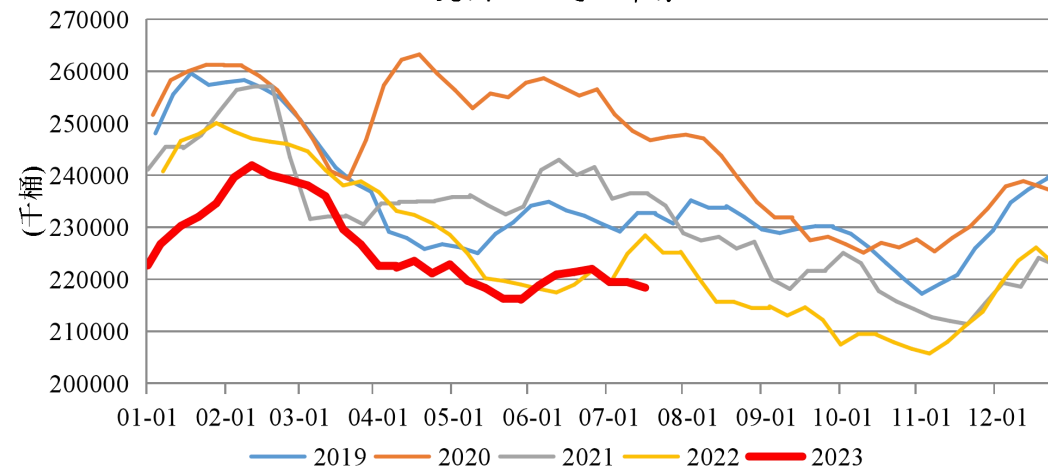
美国战略石油储备



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存





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

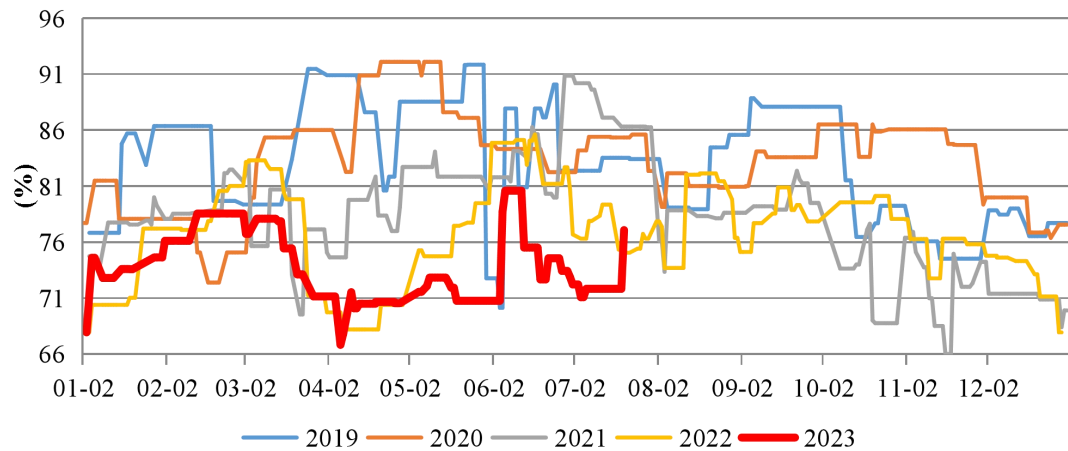
7月11日，EIA月报对2023年全球原油供需形势调整较大，受沙特和俄罗斯限产的影响，全球原油供应量被明显调减，需求预期有所调增，全年供需由供应过剩转变为供不应求。具体供需预测数据如下：
EIA预计2022/23/24年全球原油供应量分别为至9985/10110/10257万桶/日，同比+419/+125/+147万桶/日，较上月预期值调整+0/-27/-12万桶/日；预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9941/10116/10281万桶/日，同比+187/+175/+165万桶/日，较上月调整-2/+14/+9万桶/日。

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。

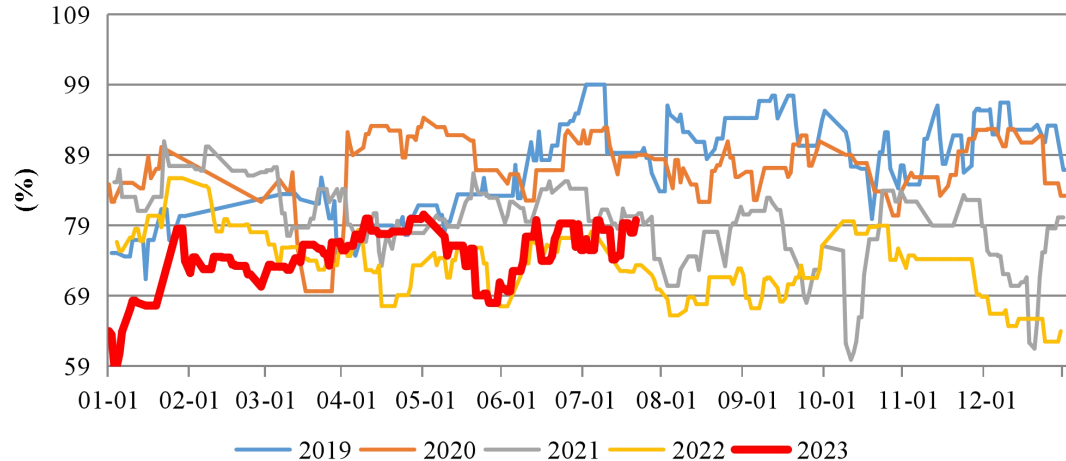


PX和PTA开工率上升 聚酯和织机开工率下降

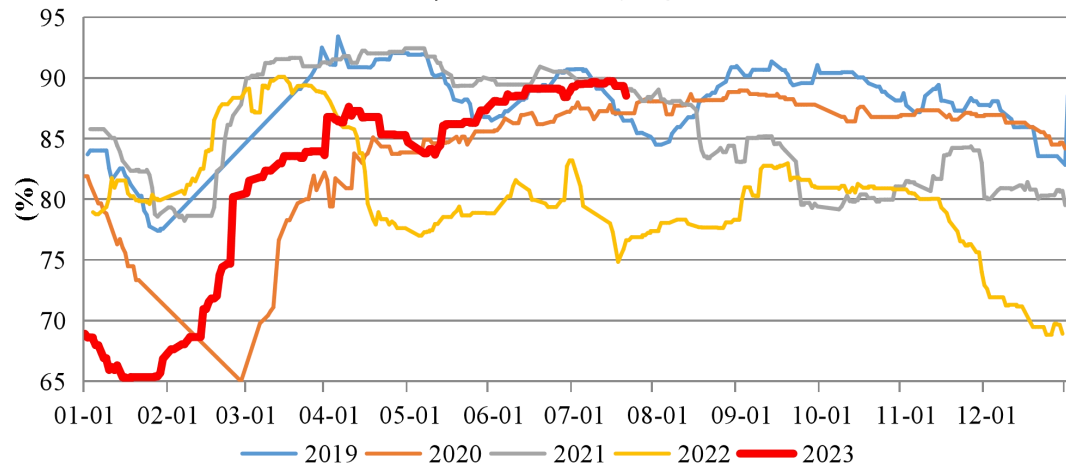
PX工厂开工率



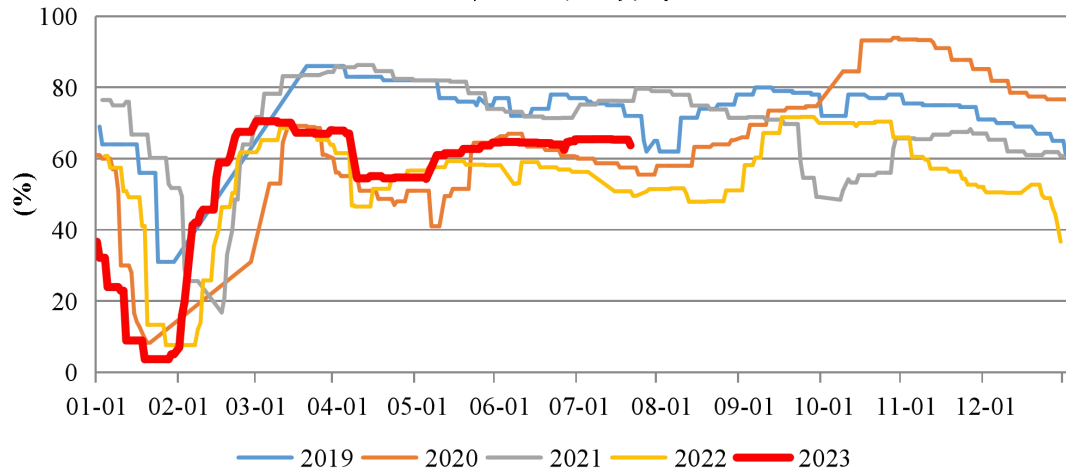
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷

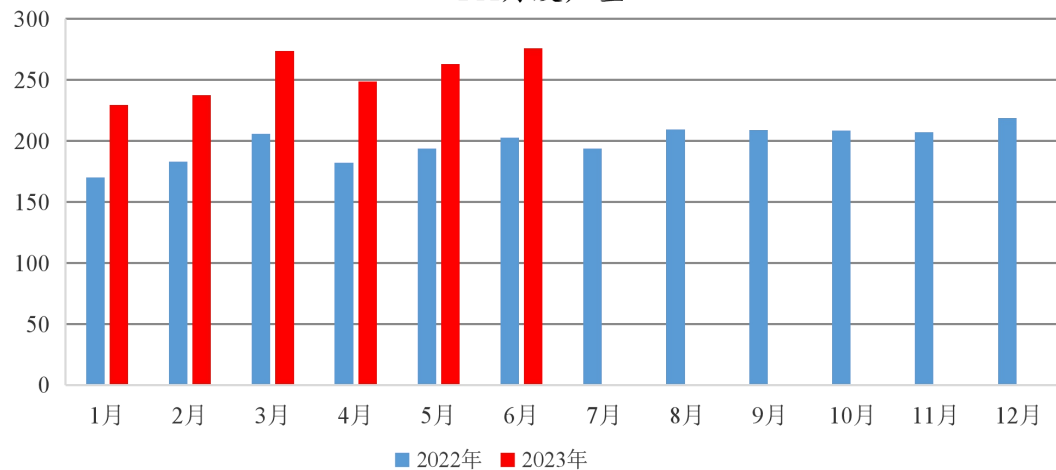


江浙织机开工负荷

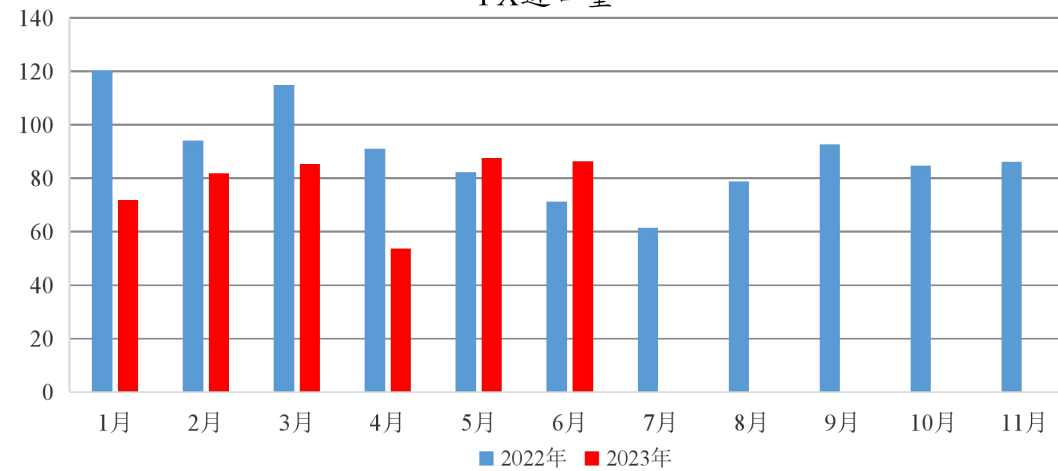


PX供需双强 PTA月产量维持在高位

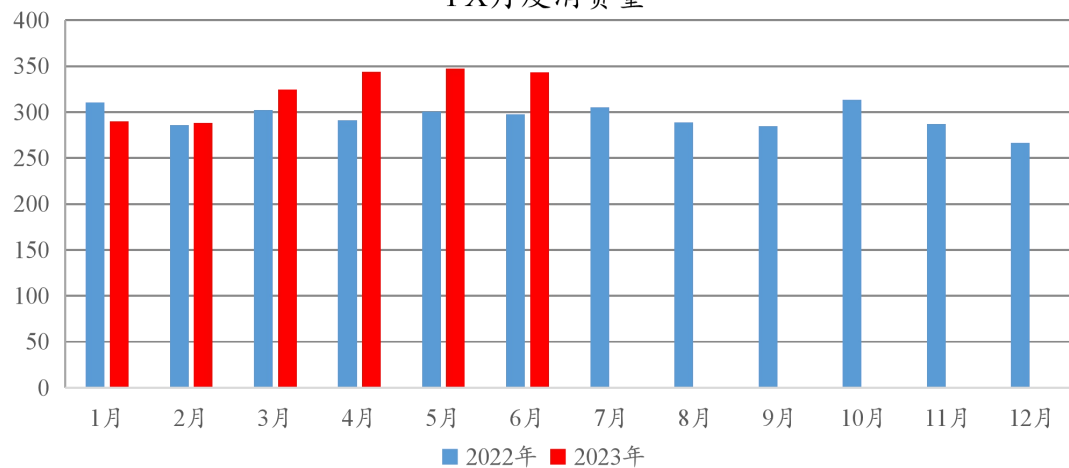
PX月度产量



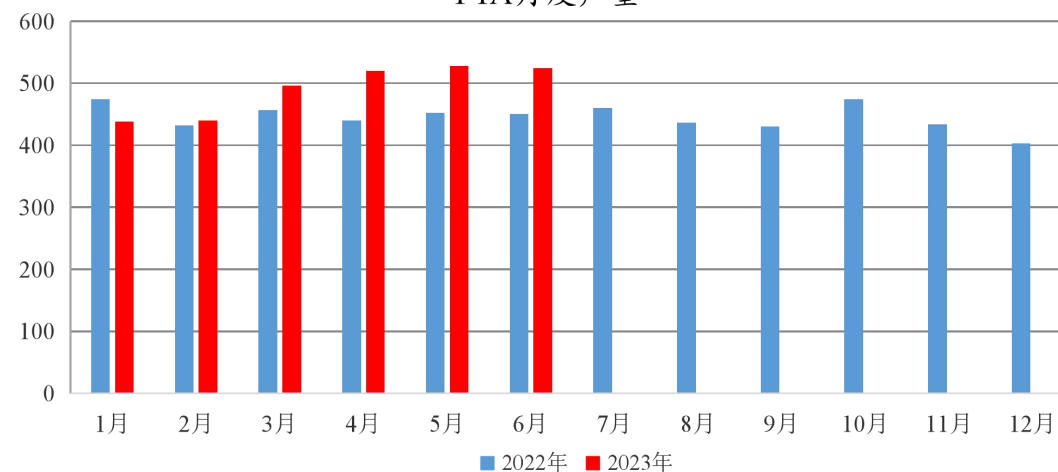
PX进口量



PX月度消费量



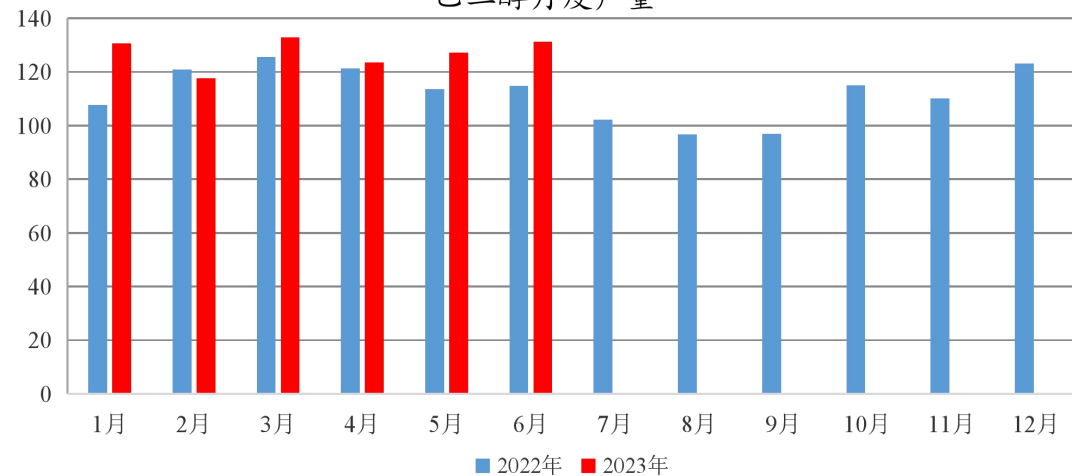
PTA月度产量



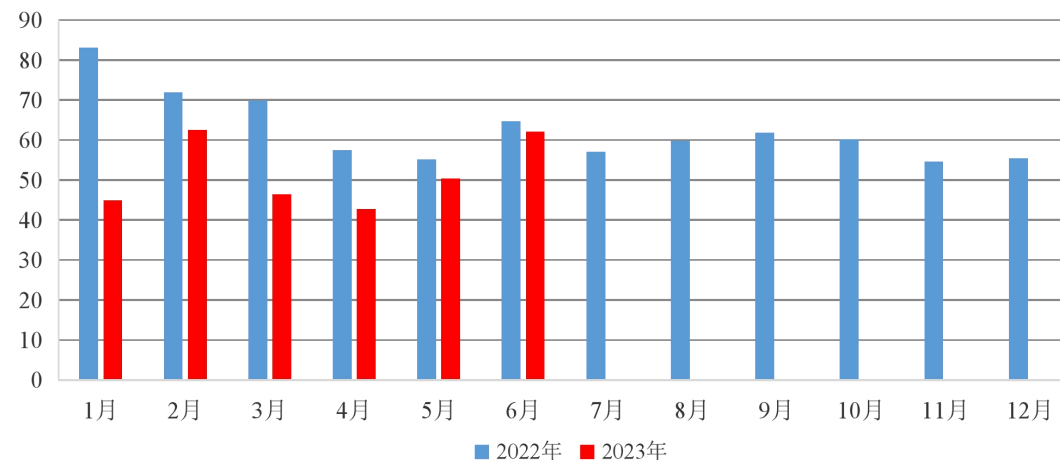


乙二醇产量高于预期 聚酯原料需求依然旺盛

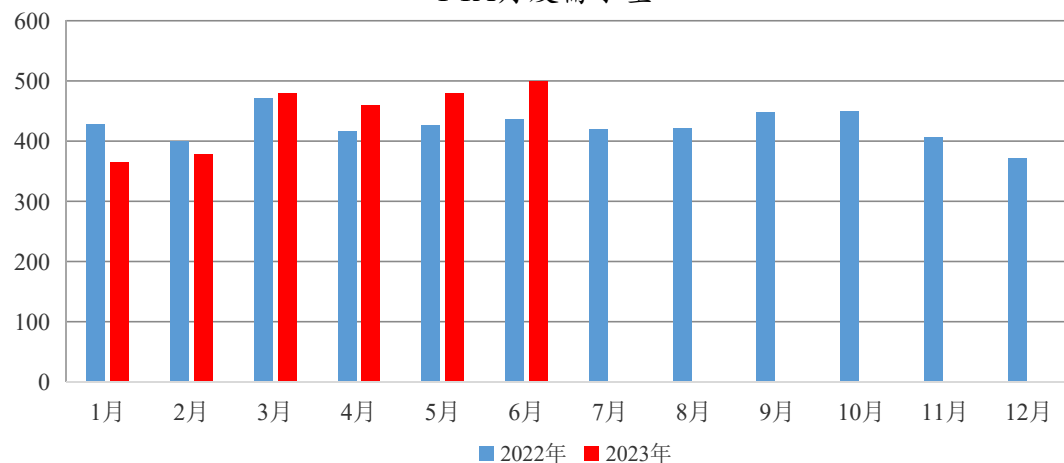
乙二醇月度产量



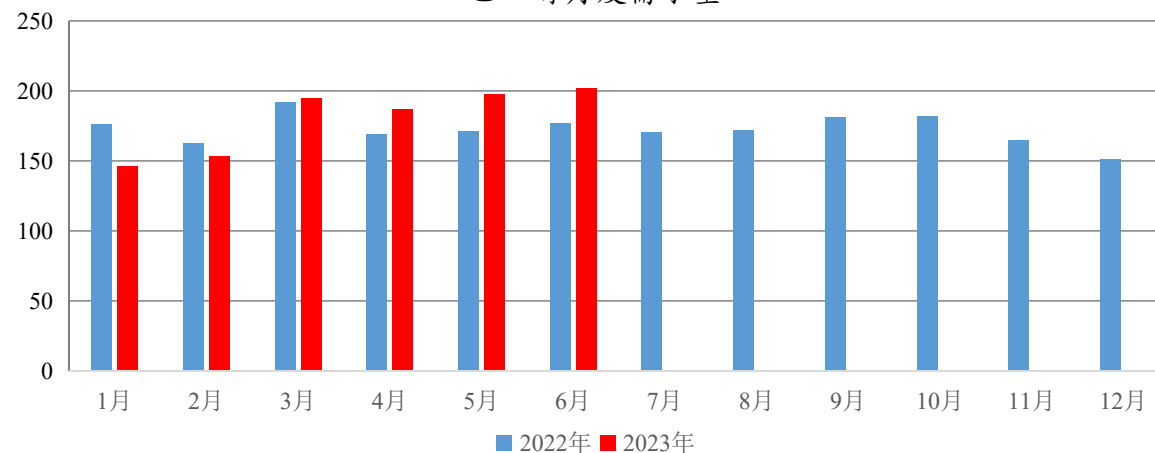
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量

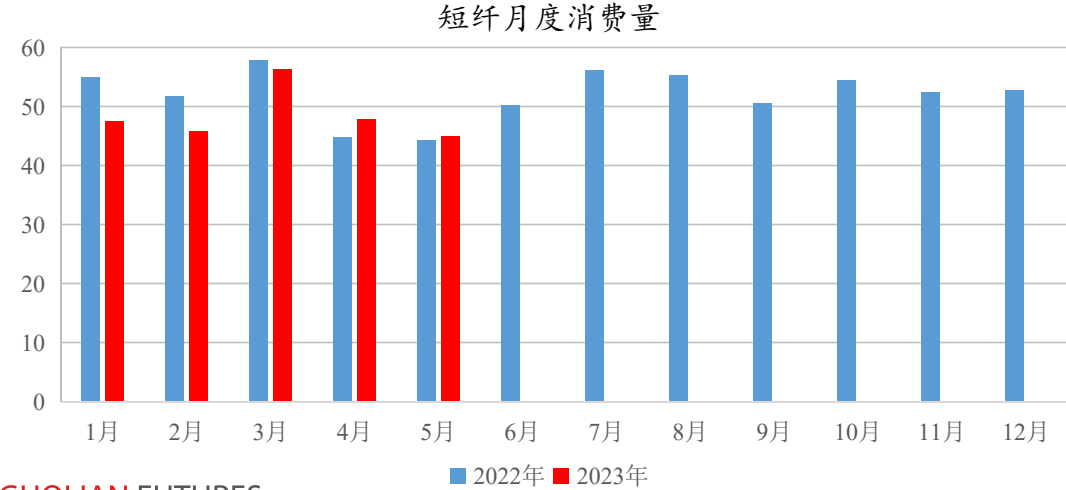
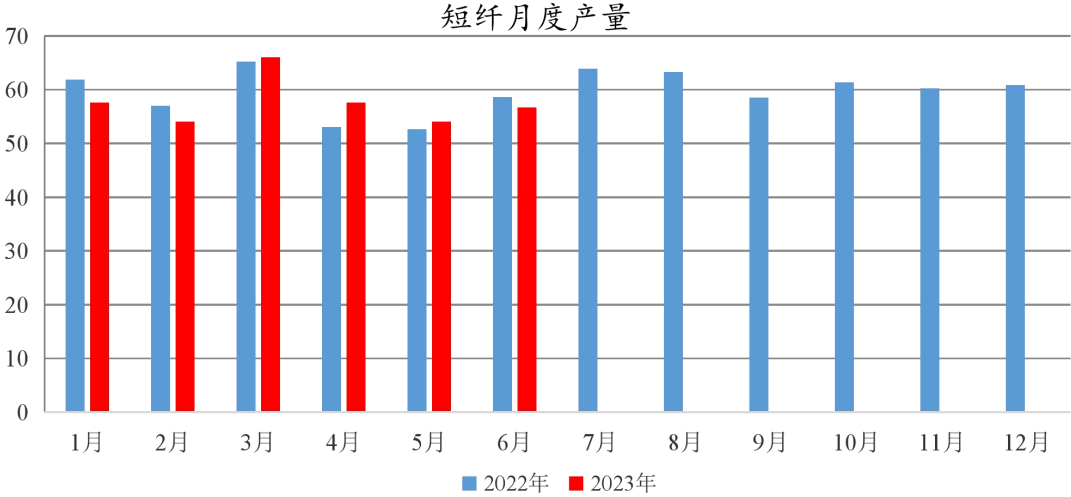
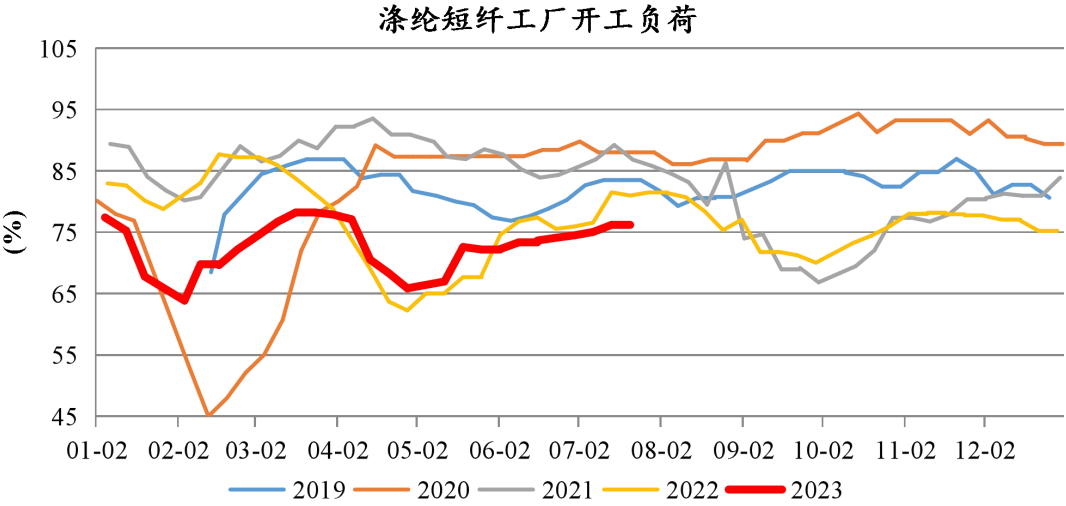


乙二醇月度需求量





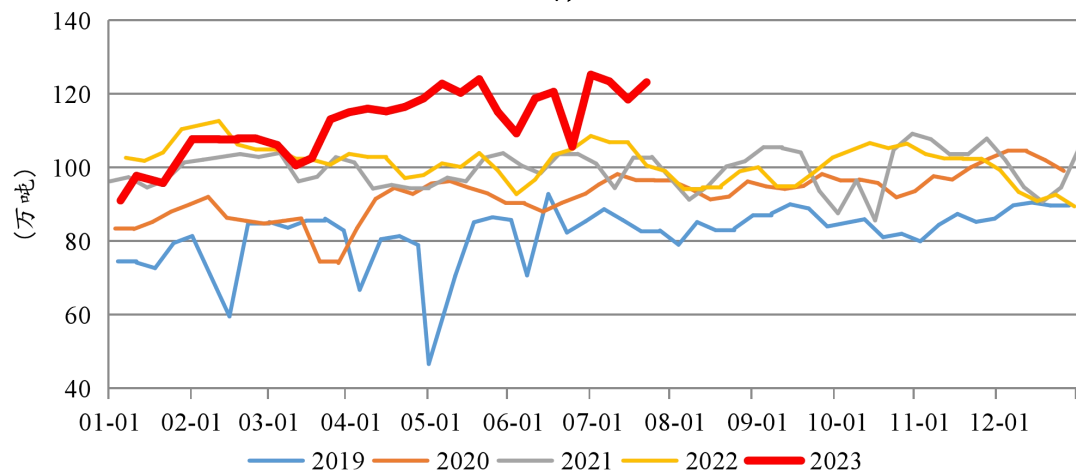
短纤消费需求偏弱 呈现供需双弱格局



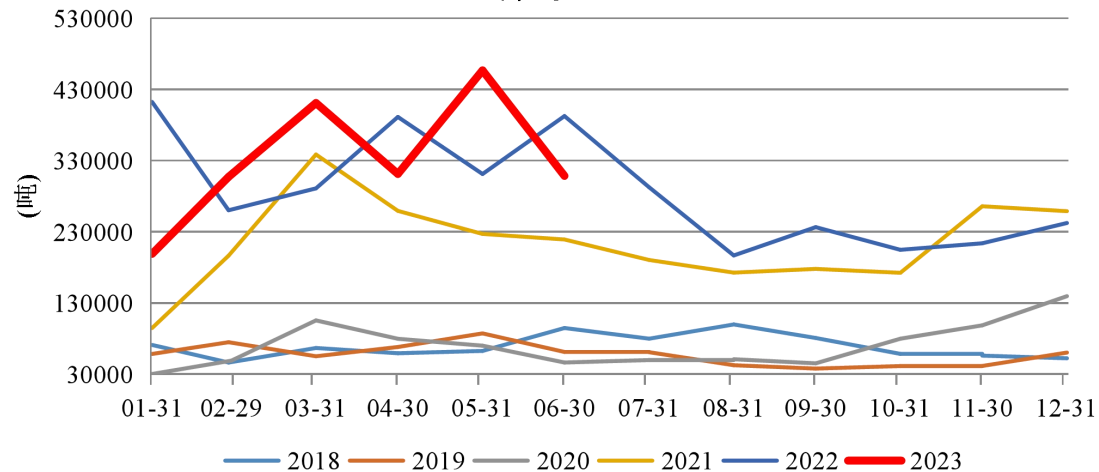


PTA周产量数据再度回升 PTA社会库存转为累库

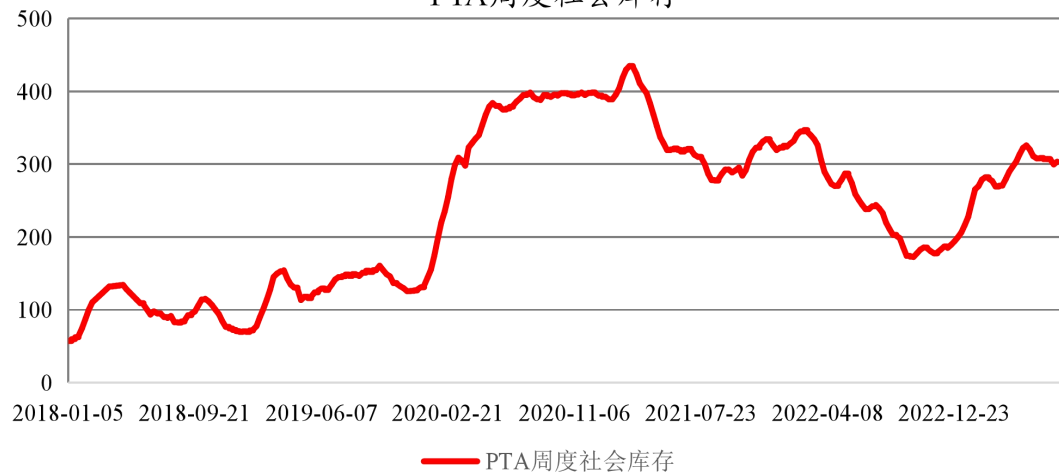
PTA周产量



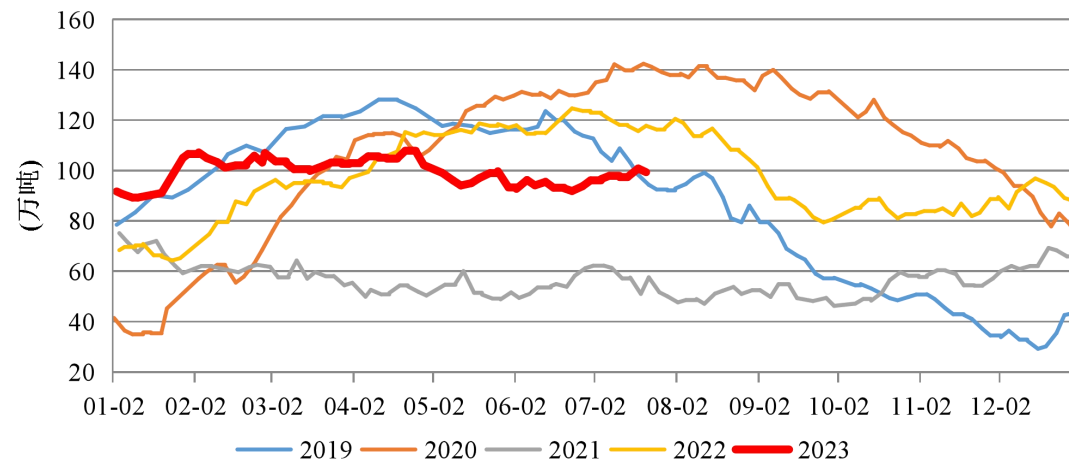
PTA月度出口量



PTA周度社会库存



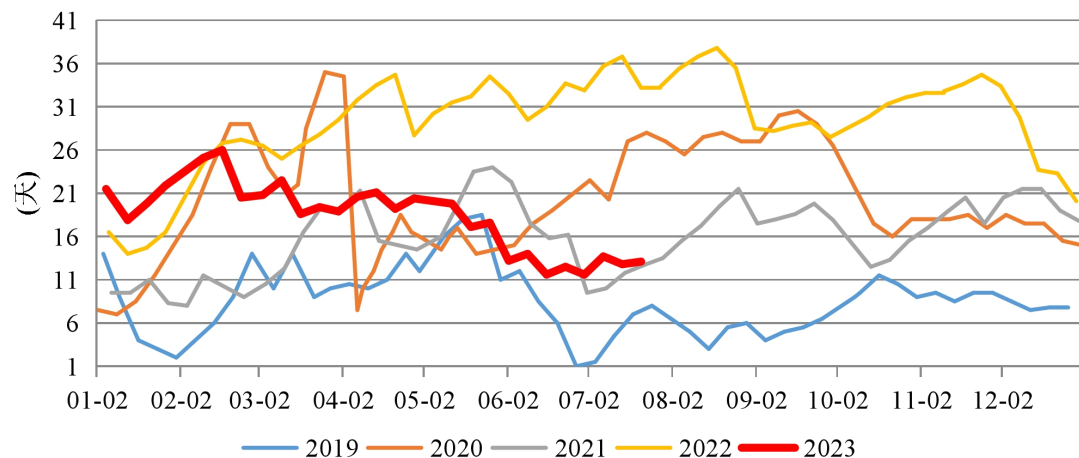
江浙两地乙二醇库存



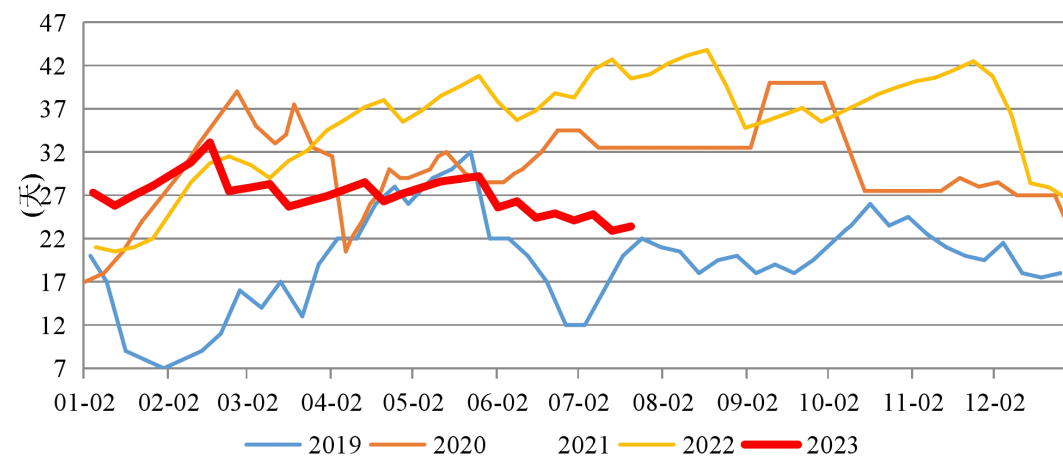


短纤库存继续上升 长丝库存小幅上升但压力不大

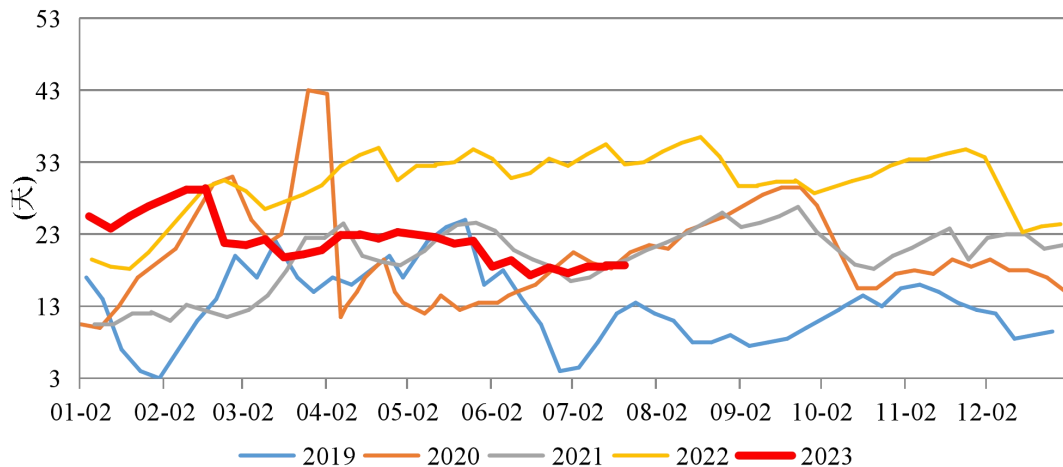
涤纶长丝POY库存天数



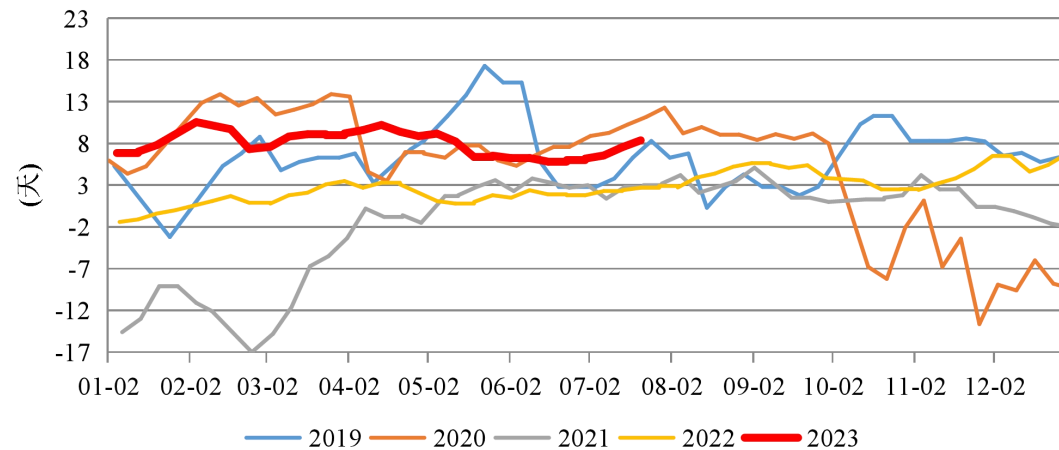
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



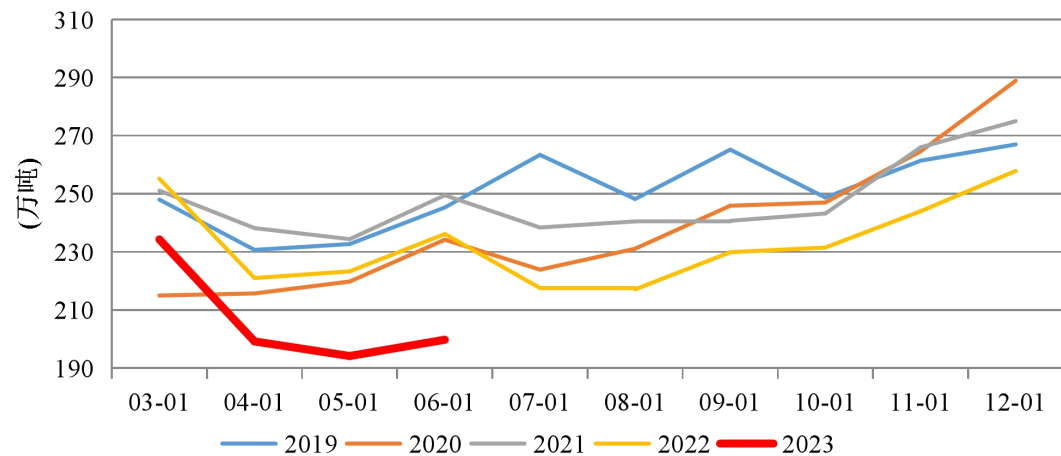
涤纶短纤库存天数



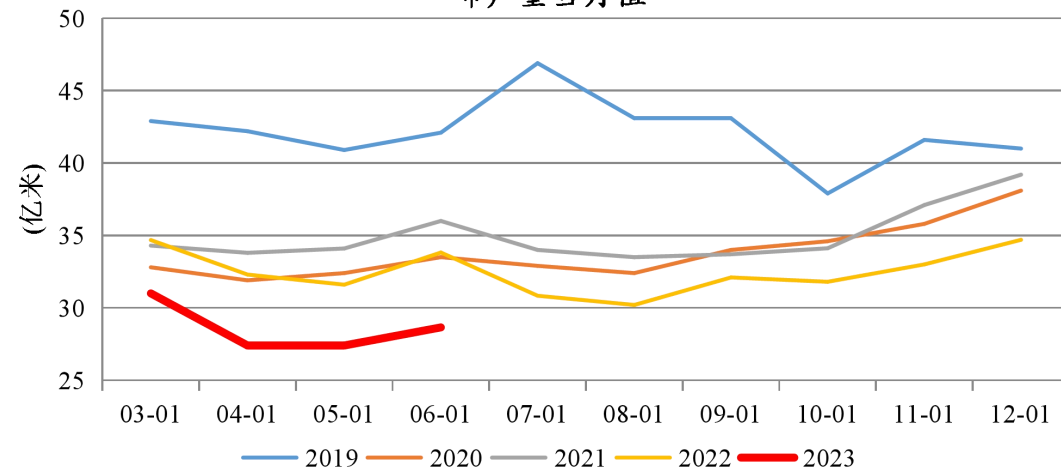


纱线和坯布产量依然偏低 库存延续小幅增长态势

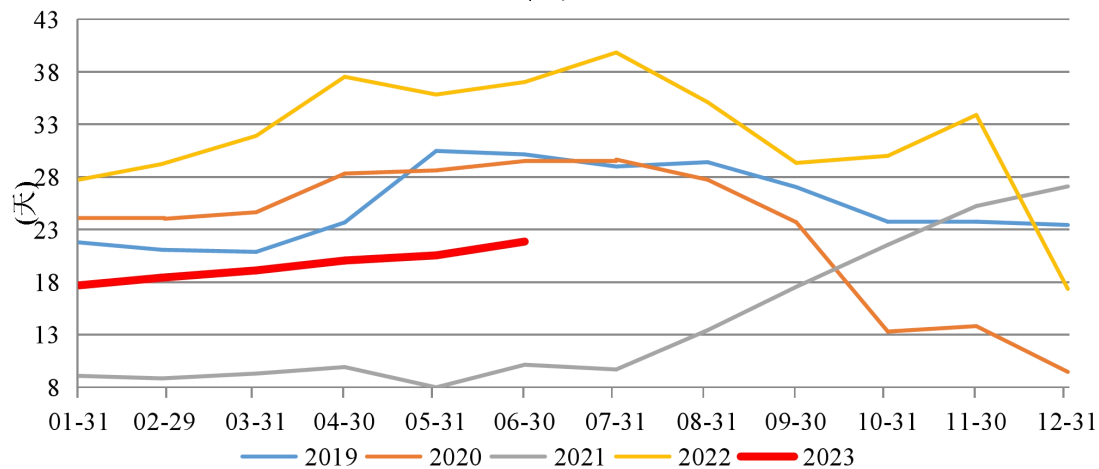
纱产量当月值



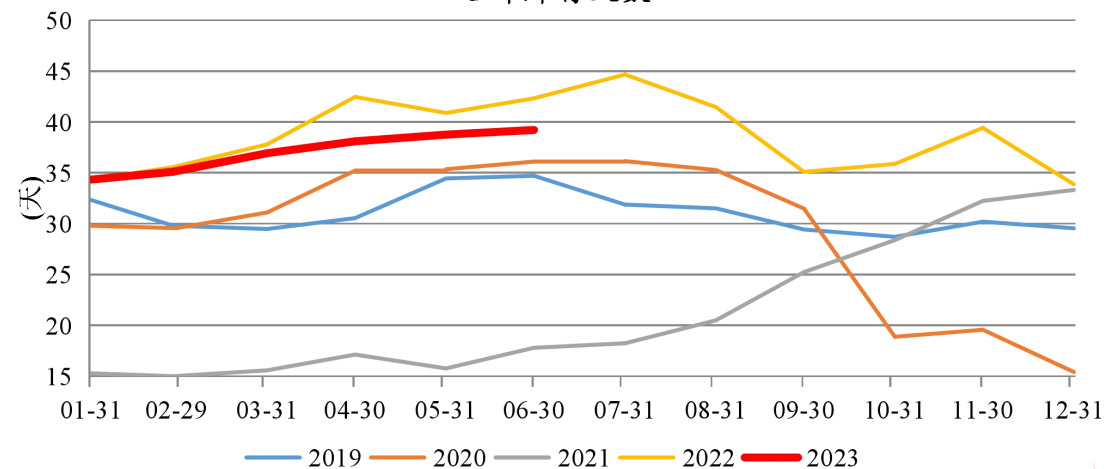
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





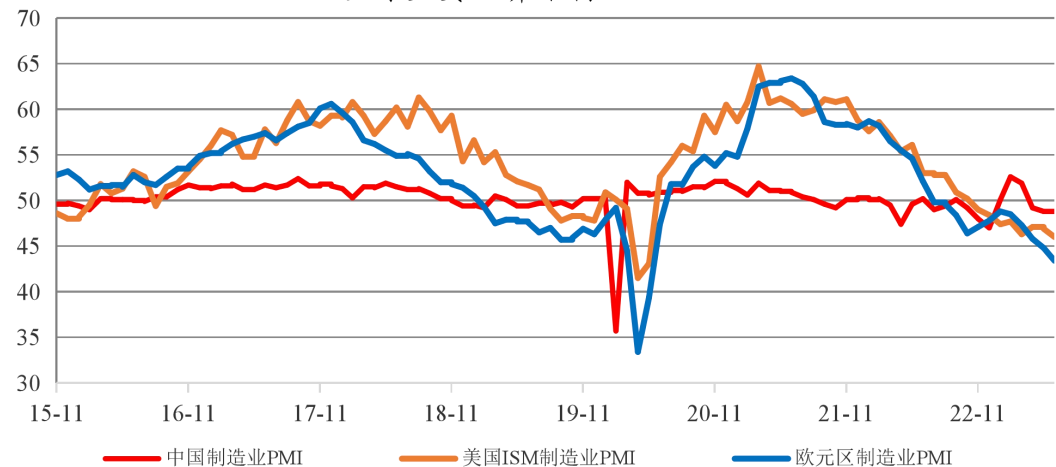
03

宏观及终端需求情况

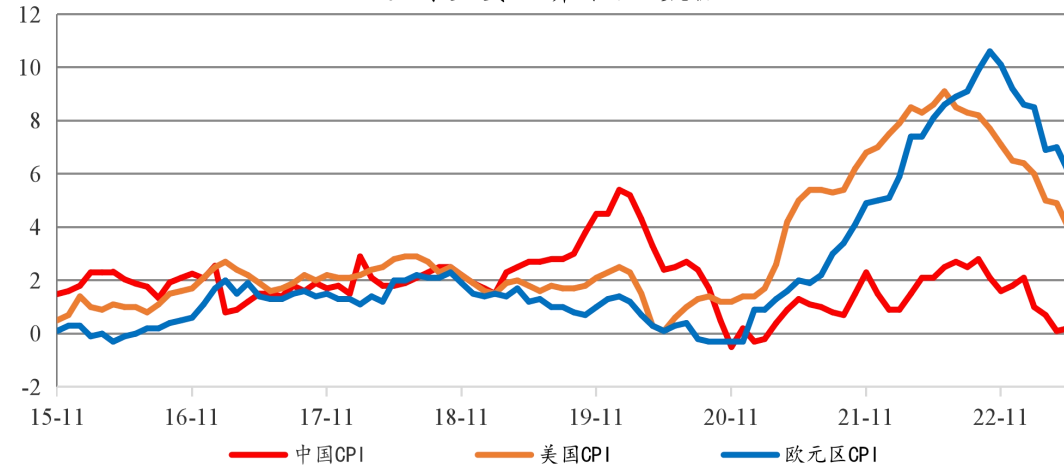


美国通胀数据快速下行 7月份美联储加息时间临近

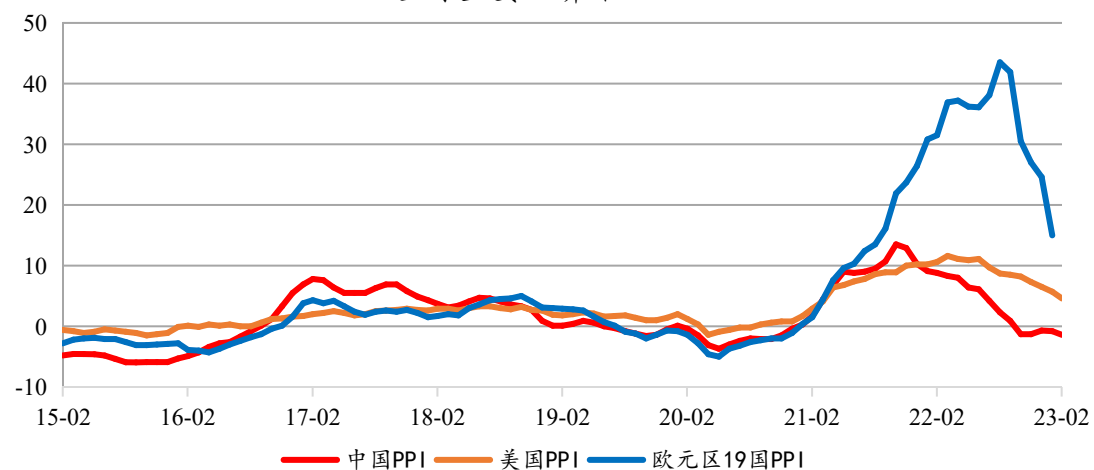
全球主要经济体制造业PMI



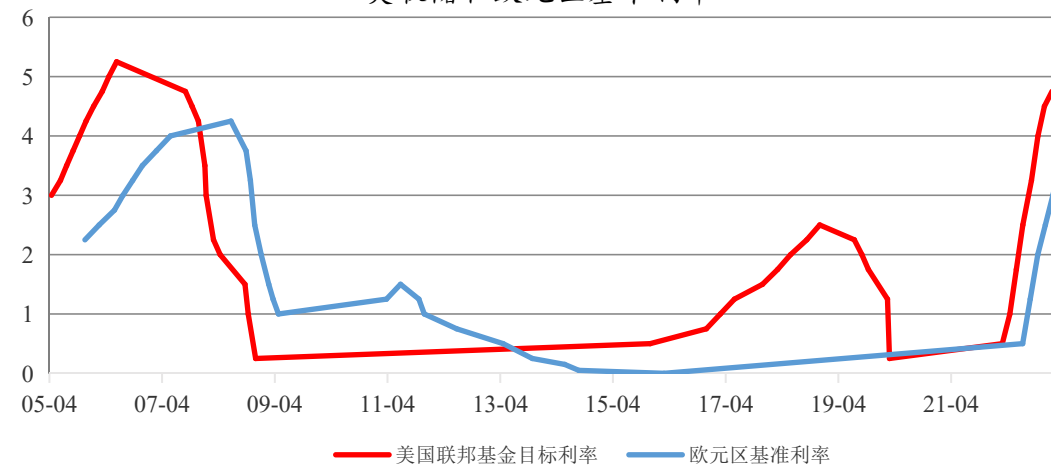
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



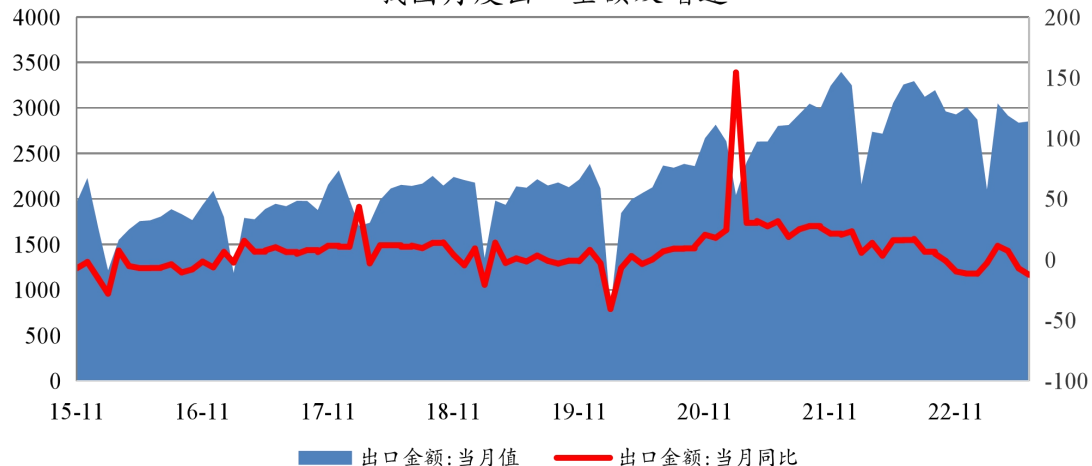
美联储和欧元区基准利率



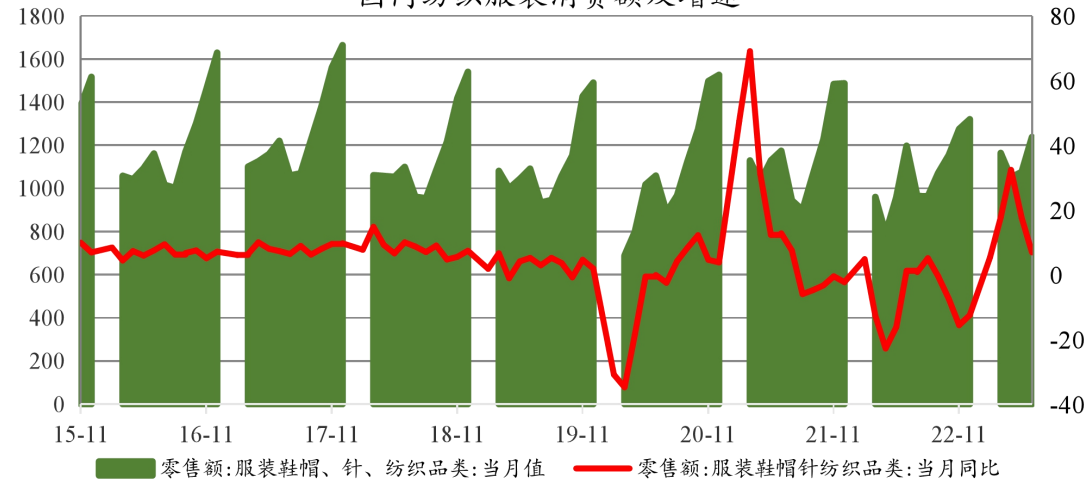


6月纺织服装出口同比降14.4% 累计出口额下降幅度再次扩大

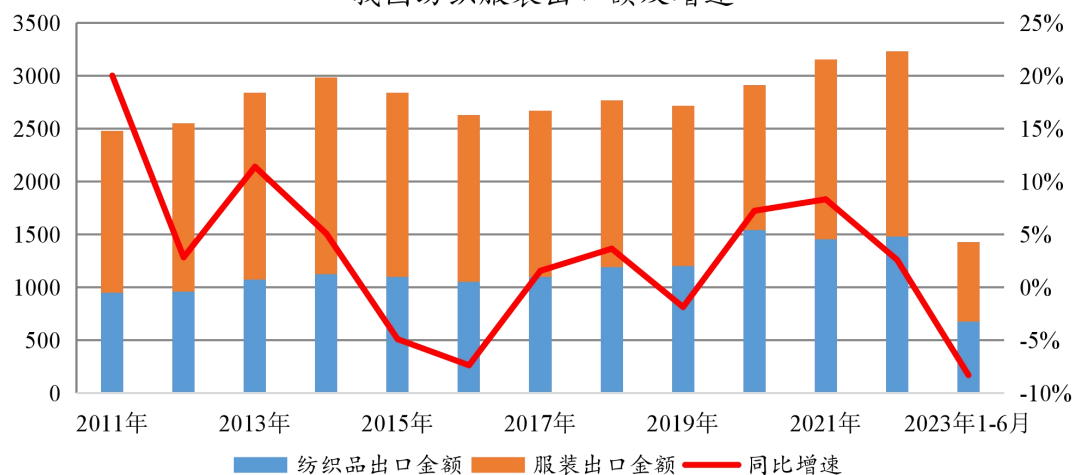
我国月度出口金额及增速



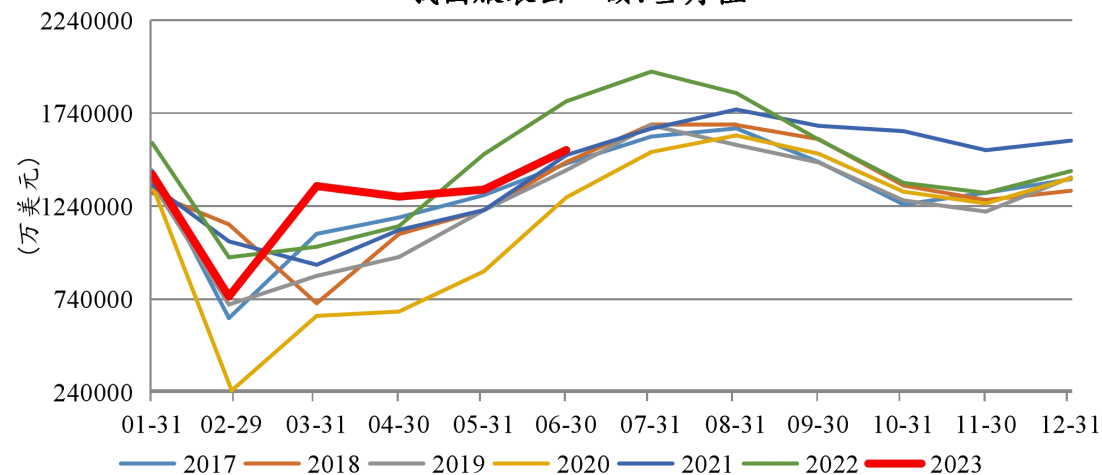
国内纺织服装消费额及增速



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