



聚酯产业链周报

PTA生产亏损严重 加工费有望修复

2023年8月11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>尽管EIA短期展望报告撤回了对2023年原油市场供应短缺的预估，原油价格并未出现显著下跌。在原油价格持续偏强的情况下，PX价格出现反弹。PTA下挫后回升，乙二醇表现依然偏弱，短纤反弹幅度较大。长丝价格总体稳定，瓶片价格小幅下跌。截至8月11日，TA401合约价格收于5866元/吨，周涨96元/吨，累计涨幅1.63%；EG2401合约收于4156元/吨，周涨4元/吨，累计涨0.1%；PF310合约收于7460元/吨，周涨172元/吨，累计涨幅2.36%。</p>
运行逻辑	<p>原油价格下挫后回升，表现依然强势，美国CPI数据反弹，通胀压力和加息预期再度增强，原油价格有所回落。美国逐步切换至冬季汽油，后续调油对芳烃的支撑将逐步减弱。PTA生产利润较差，以目前最新的加工费水平来看，全行业处于亏损状态，预计后期产业链利润将会由PX向PTA转移。本周PTA开工率出现下降，乙二醇开工率也有所回落，乙二醇港口库存基本持平。短纤开工率上升，库存下降，显示短纤需求好转，从纯涤纱开工率回升得以验证。</p>
推荐策略	<p>目前原油价格表现依然较强，成本支撑犹在，但进一步推动的动能减弱。进入8月份后，美国汽油将逐步切换至冬季汽油，芳烃调油需求回落对PX价格形成利空影响。目前PTA的加工费情况非常差，理论计算的加工费再次触及负值，全行业处于亏损的地步。不会长期处于这种状态，PTA加工费回升是大概率事件，可以做多PTA加工费。在PTA加工费被修复之前，TA期价进一步下行的空间不大，择机做多为主。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	惠誉下调美国长期外币债务评级；美国多家银行的信用评级被下调。7月份，美国制造业PMI出现环比回升，当仍在荣枯线以下，欧元区制造业PMI数据42.7，继续环比下降。美国7月未季调CPI同比上升3.2%，预期3.3%，前值3%，美国CPI数据反弹，通胀压力和加息预期再度增强。
需求	利多	聚酯开工率持续好于预期，显示出淡季不淡的特征，按照季节性规律，下游需求很快将会迎来边际好转的阶段。聚酯开工率高位维持，织机开工率有所上升。
供应	利多	本周，PTA和乙二醇开工率均出现下降，由于PTA生产利润较差，后期开工率仍有可能进一步下降。截至8月10日当周的PTA周产量126.6万吨，与上一报告期基本持平，预计下周将出现下降。本周乙二醇综合开工率下降，油制和煤制开工率均有所回落。
库存	利空	PTA社会库存315.1万吨，较上周增加2万吨，预计累库过程将会延续。乙二醇库存港口库存基本持平，至8月10日乙二醇港口库存为100.1万吨，较上周减少0.15万吨，按照乙二醇库存变化的季节性规律，8-9月份乙二醇库存有望出现显著下降。长丝库存普遍小幅增加，但短纤库存下降。
基差	利空	PTA基差28元/吨，基差较上周小幅走弱；乙二醇基差在-15元/吨附近，基差较上周基本持平；短纤基差在56元/吨附近，较上周走弱。本周基差总体小幅走弱，变化不大。
G 利润	利多	本周PX价格虽然持续反弹，但PX加工费偏弱，PX加工费387美元/吨，较上周显著回落。PTA现货加工费-20元/吨，本周PTA加工费进一步下降，跌至负值区间。油制乙二醇生产亏损，本周亏损幅度较上周有所扩大。本周聚酯原料和聚酯价格累计变化不大，长丝和瓶片加工费基本持平，短纤加工费上升。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 19

02

基本面数据 9



01

聚酯产业链价格数据

油价震荡偏强 PX价格持续反弹

WTI原油主力合约收盘价



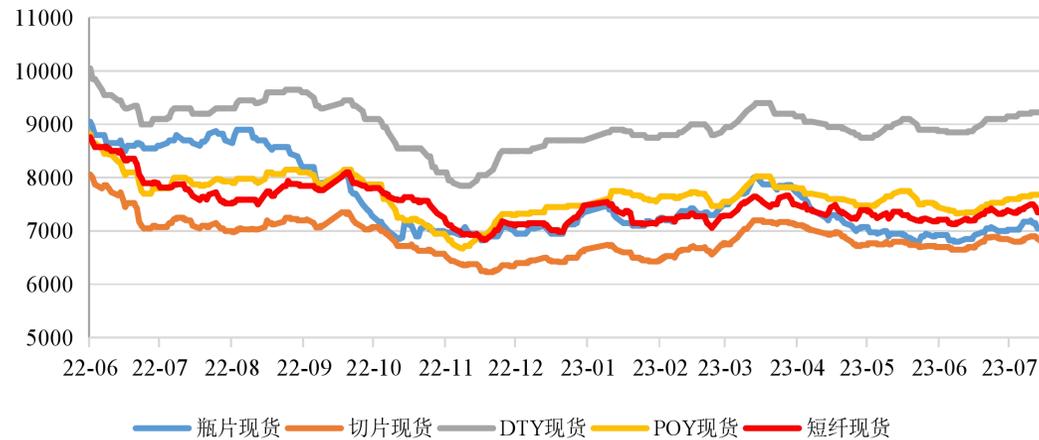
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



主要聚酯品种价格



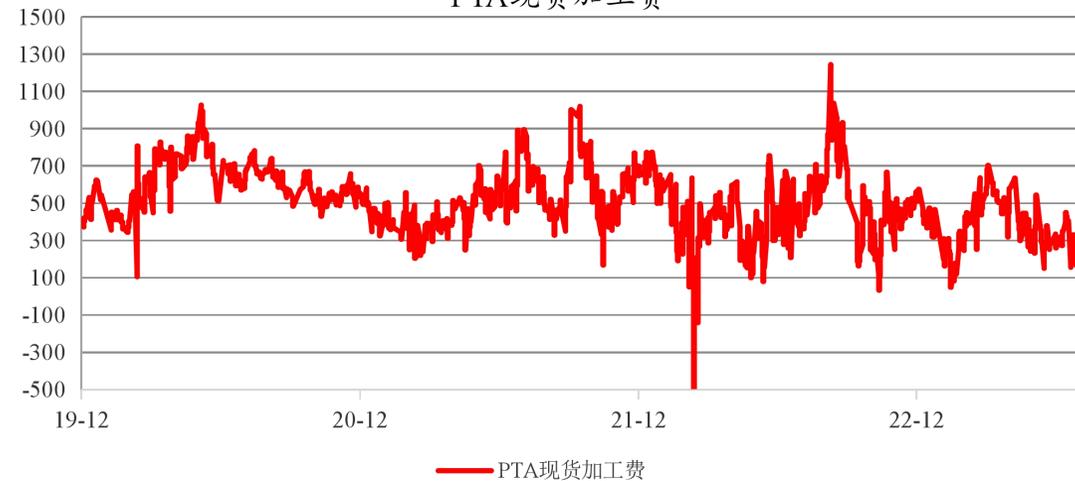


PTA加工费跌至负值 短纤利润持续反弹

PX加工费



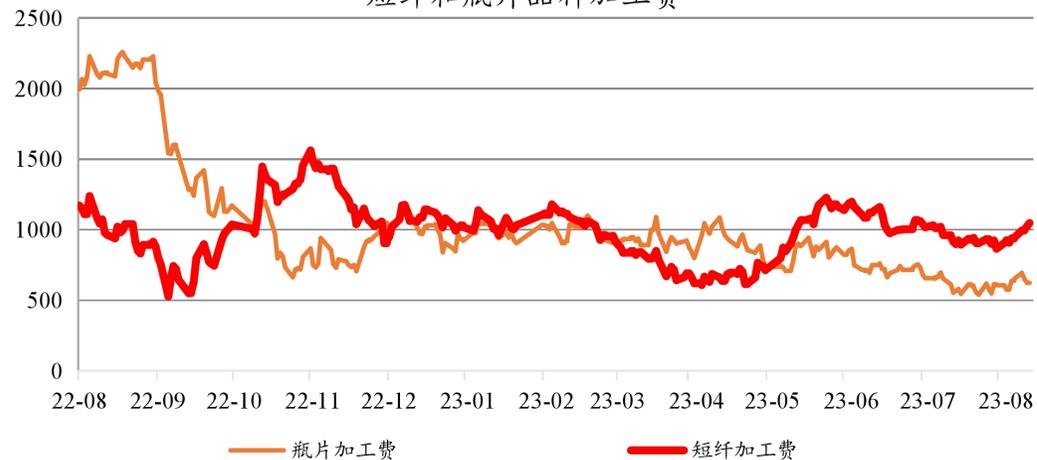
PTA现货加工费



石脑油制乙二醇现货加工费

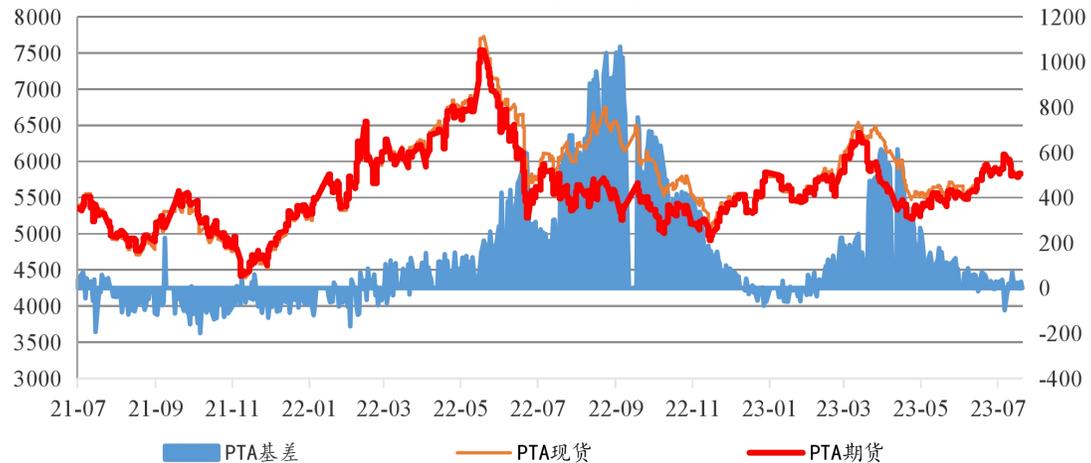


短纤和瓶片品种加工费

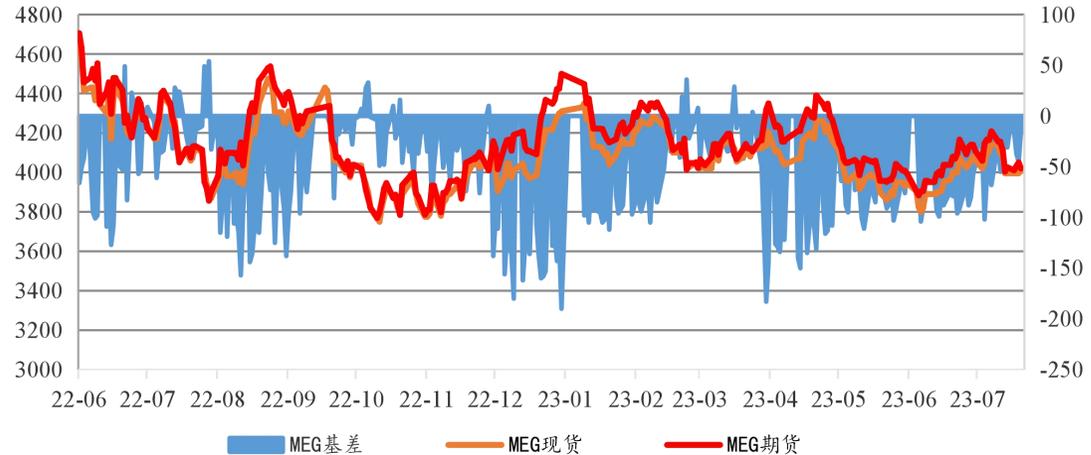


聚酯产业链品种基差总体走弱

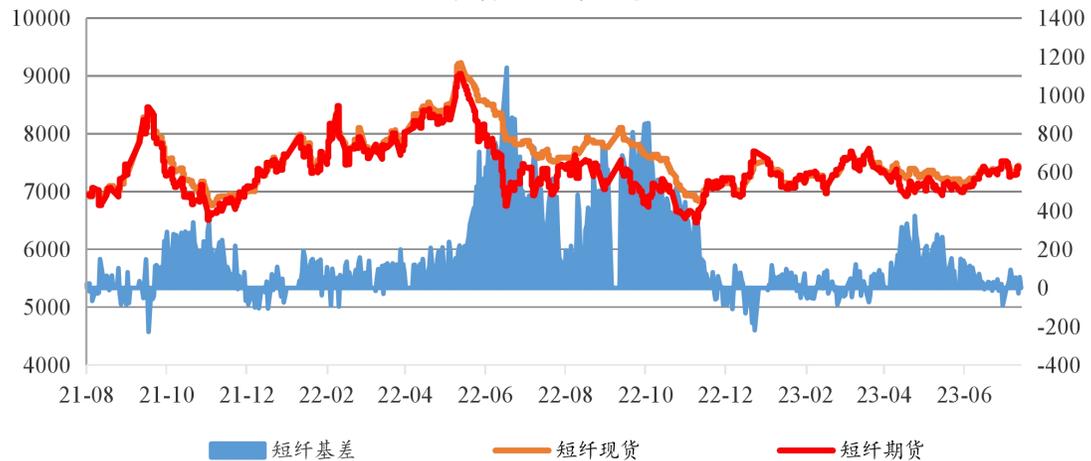
PTA期现走势及基差



乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差



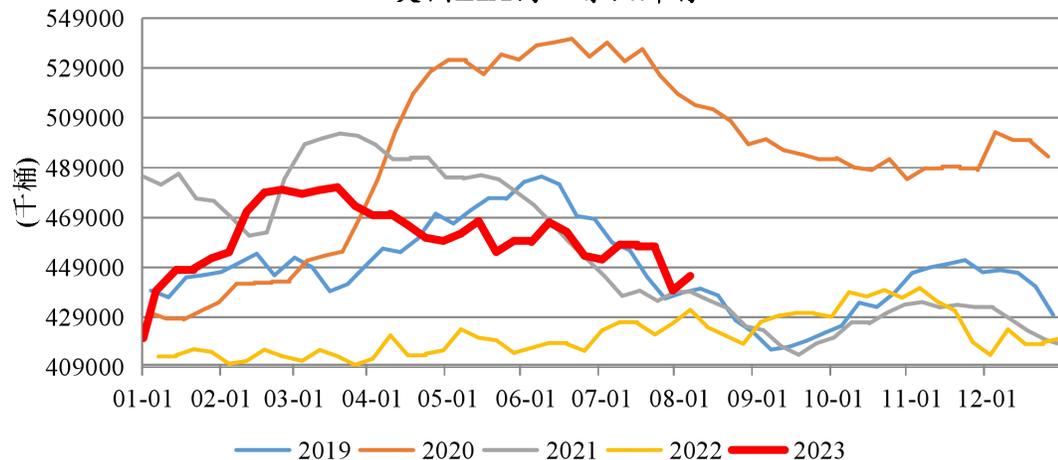


02

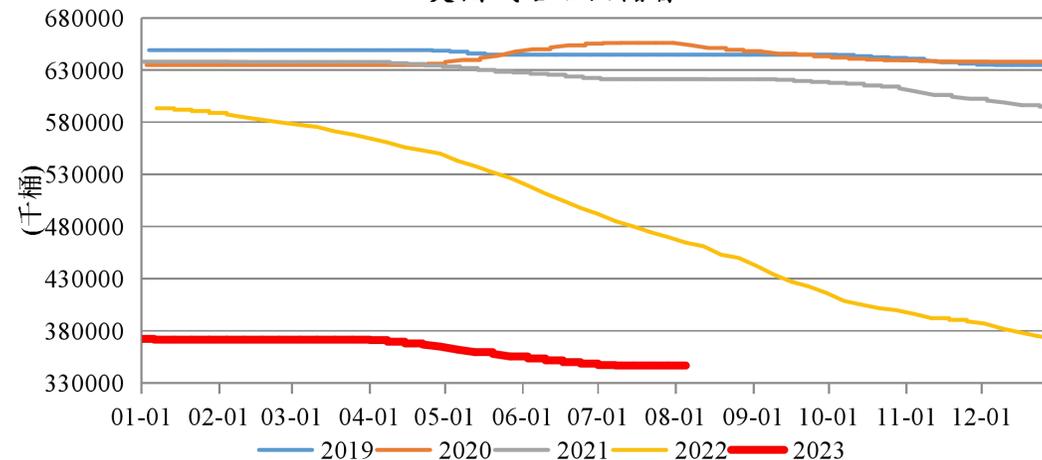
基本面数据

EIA原油库存反弹 汽油库存下降

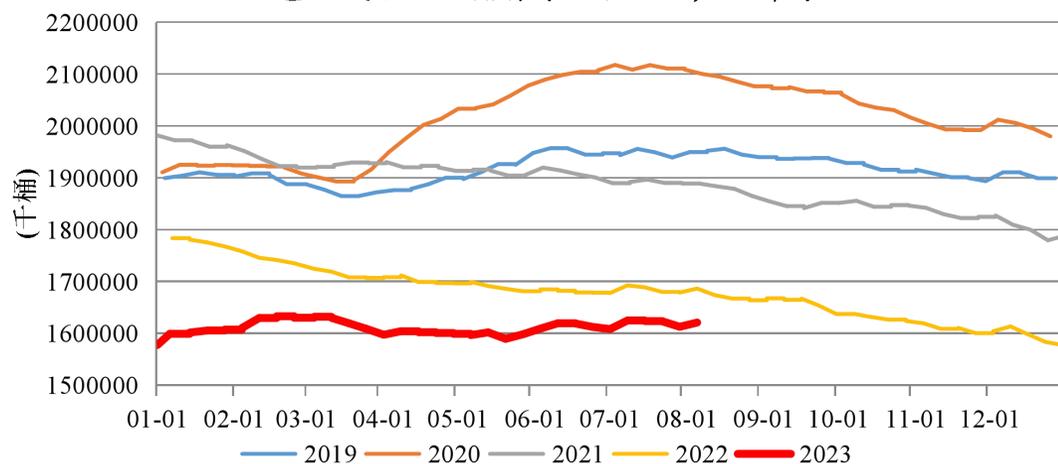
美国EIA商业原油库存



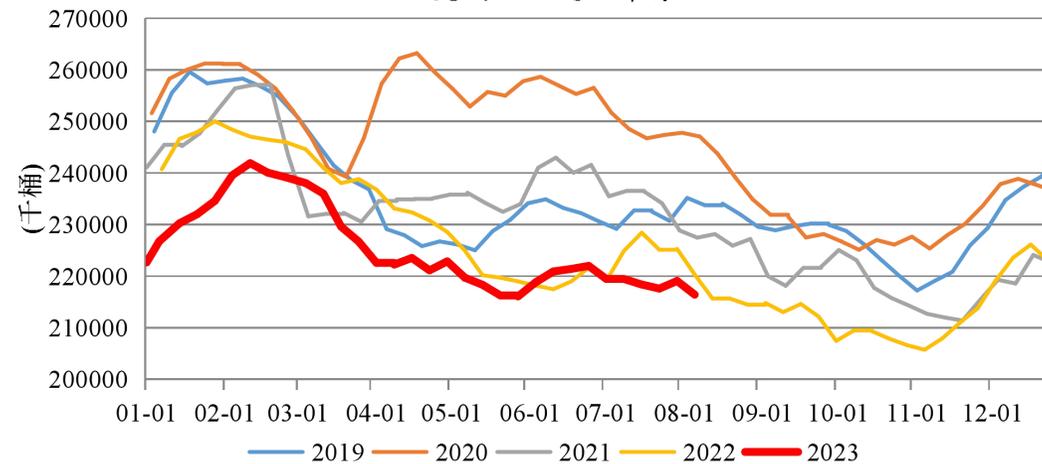
美国战略石油储备



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存





EIA上调全球原油产量 撤回供不应求预测

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	10107	10138	10140	10091	10163	10133	10092	10084	10156	10203	10192	10130
同比变化	237	215	182	267	228	255	107	3	-37	21	65	163	142
全球需求	9801	10165	10096	9990	10084	10216	10138	10144	10219	10079	10183	10323	10120
同比变化	106	134	229	254	226	148	149	86	132	235	166	242	176
库存变动	254	-58	41	149	8	-53	-5	-52	-135	76	20	-131	10

8月8日，EIA月报显示：全球原油供应量被明显调增，需求预期小幅调增，全年供需重新转变供应过剩；EIA预计非欧佩克、经合组织成员国的原油产出增长速度将比之前更快。具体供需预测数据如下：

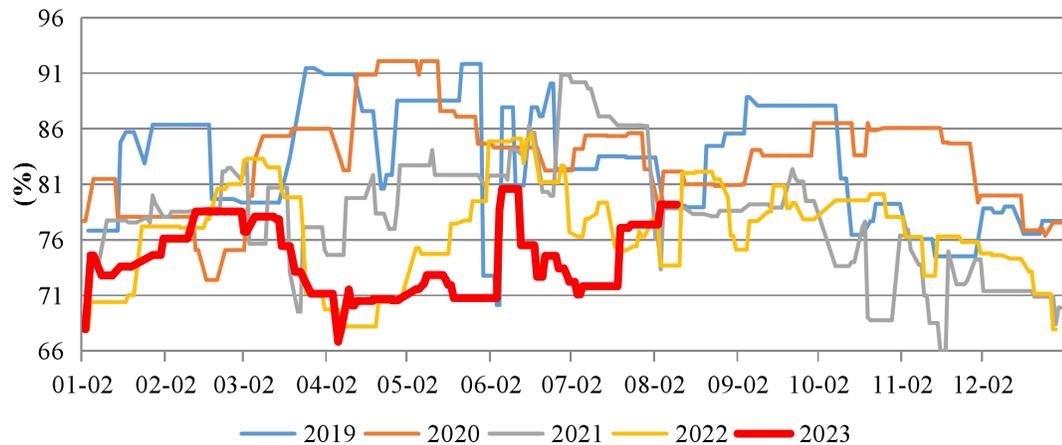
EIA预计2022/23/24年全球原油供应量分别为至9987/10130/10300万桶/日，同比+421/+142/+171万桶/日，较上月预期值调整+2/+19/+43万桶/日；预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9944/10120/10280万桶/日，同比+190/+176/+160万桶/日，较上月调整+3/+4/-1万桶/日。

本次EIA报告对2023年的供需数据预测显示，EIA撤回对2023年全年全球石油市场供应存在短缺的预测，全球年均供需形势再次转为供应过剩，7-9月份供需存在缺口但缺口被调减；调整的原因在于预计非欧佩克、经合组织成员国的原油产出将会出现增长。将2024年的原油产量调增，消费量略下调，由供应短缺调整为供应过剩。

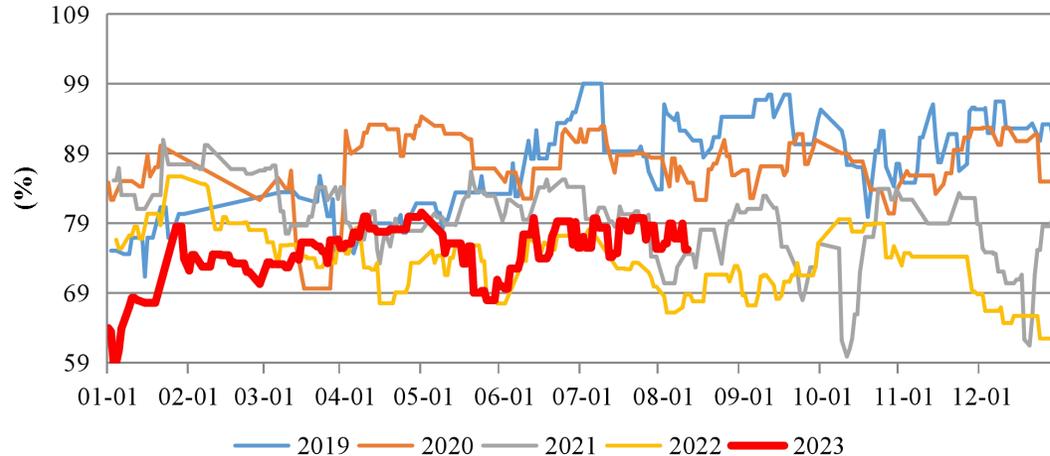


PTA开工率下降 织机开工率小幅上升

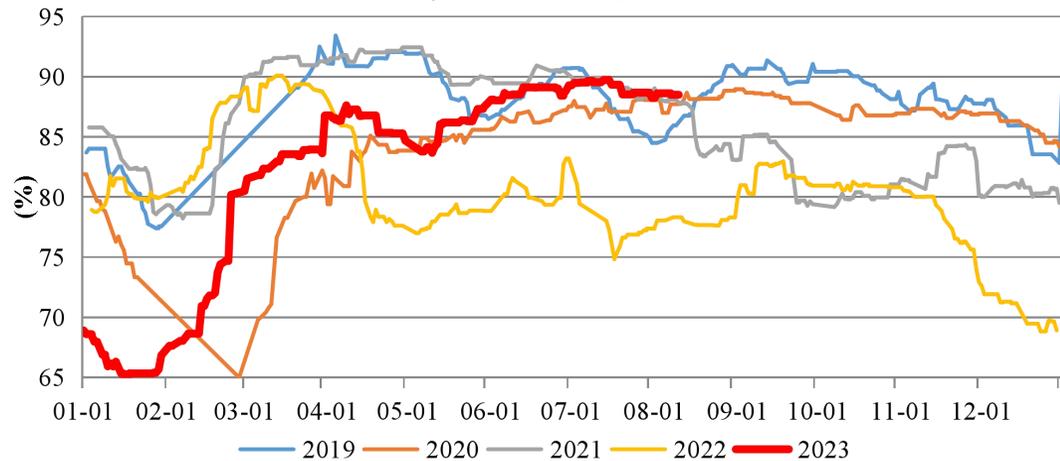
PX工厂开工率



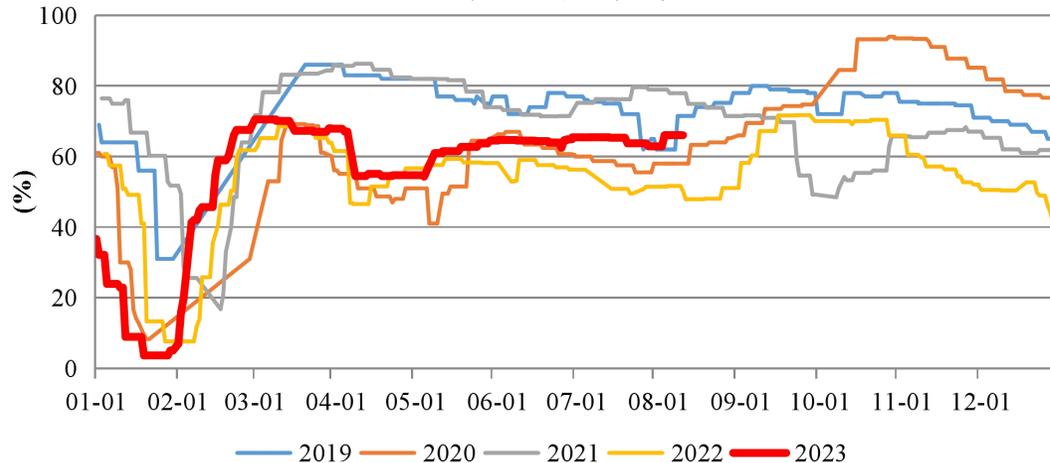
PTA工厂开工负荷



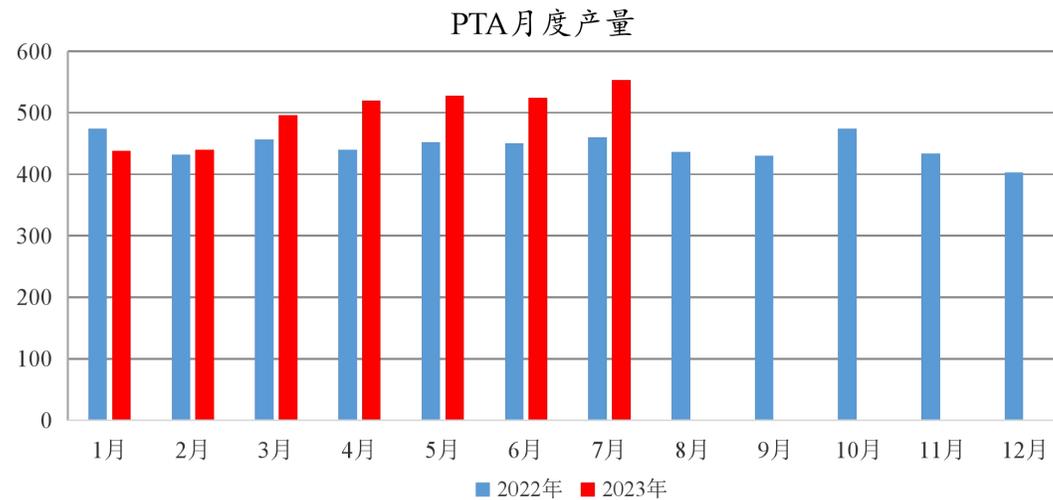
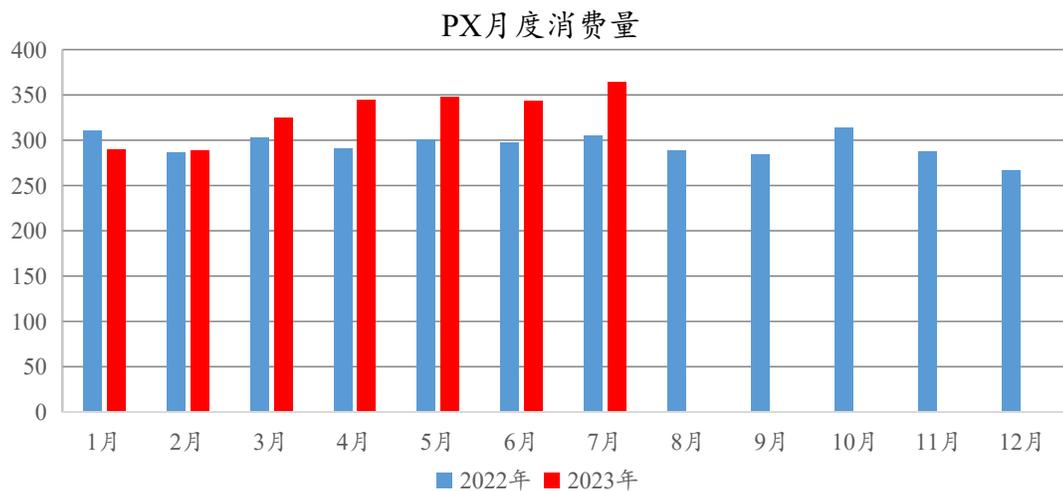
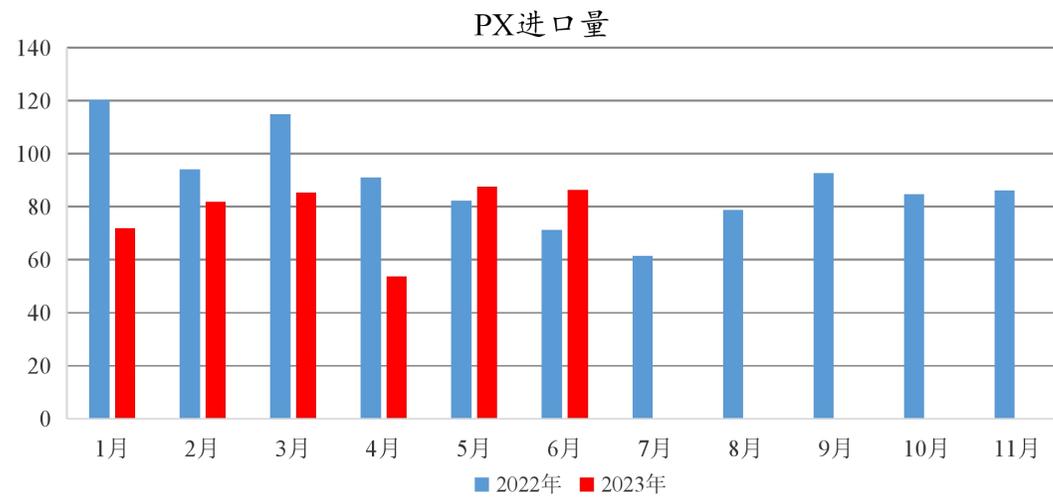
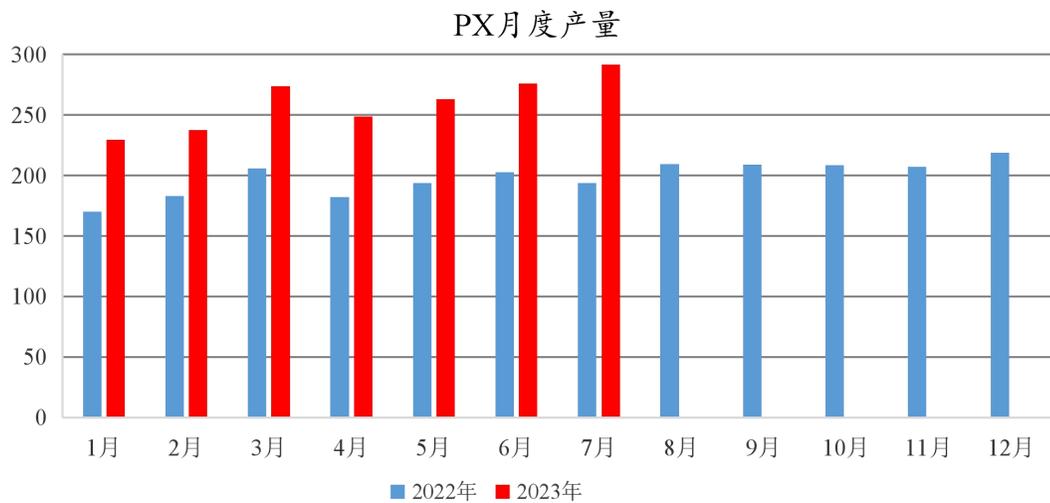
聚酯工厂开工负荷



江浙织机开工负荷



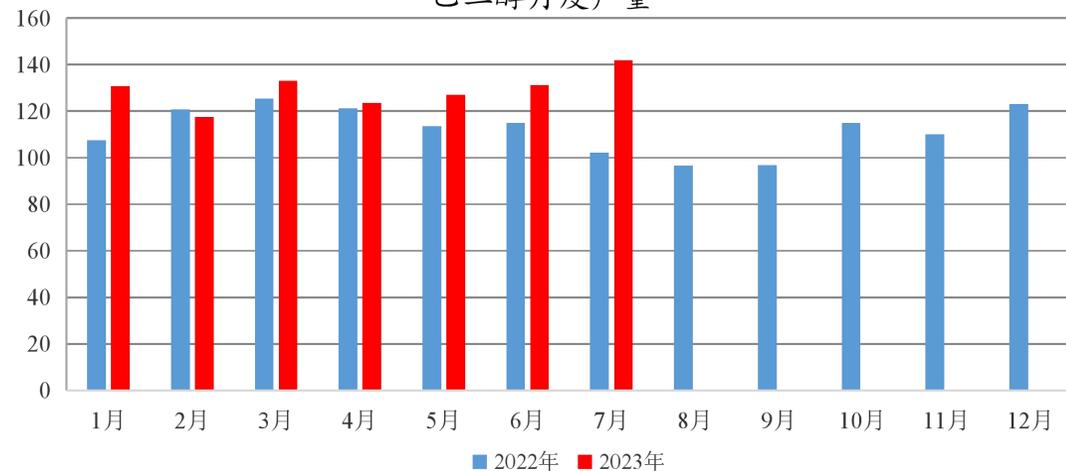
PX和PTA月产量创历史新高



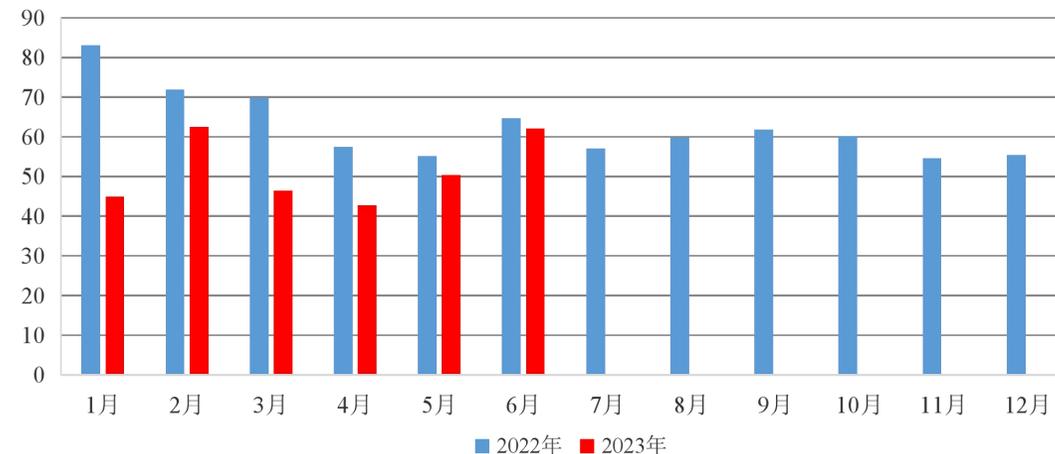


乙二醇产量高于预期 聚酯原料需求依然旺盛

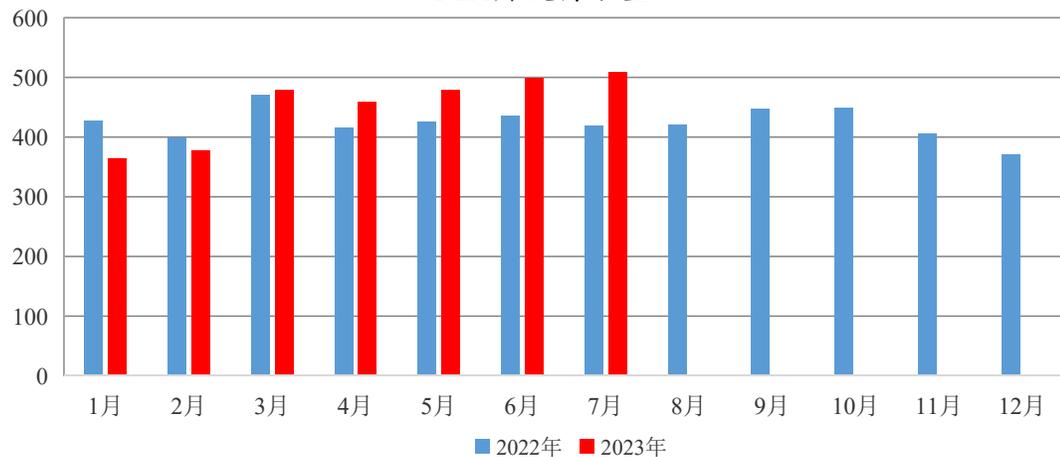
乙二醇月度产量



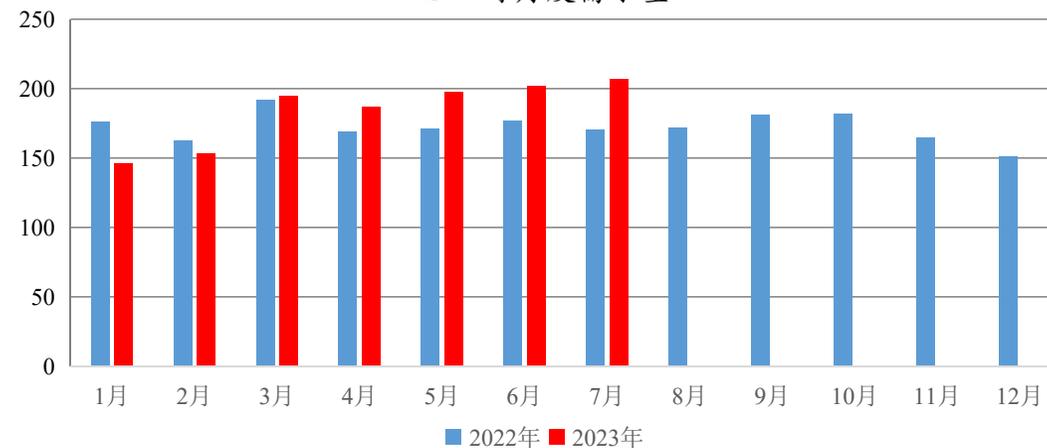
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



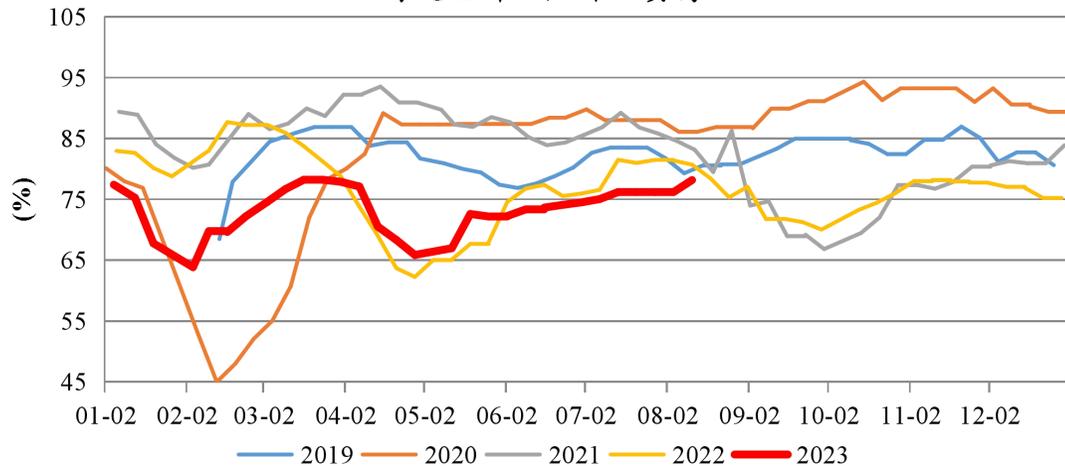
乙二醇月度需求量



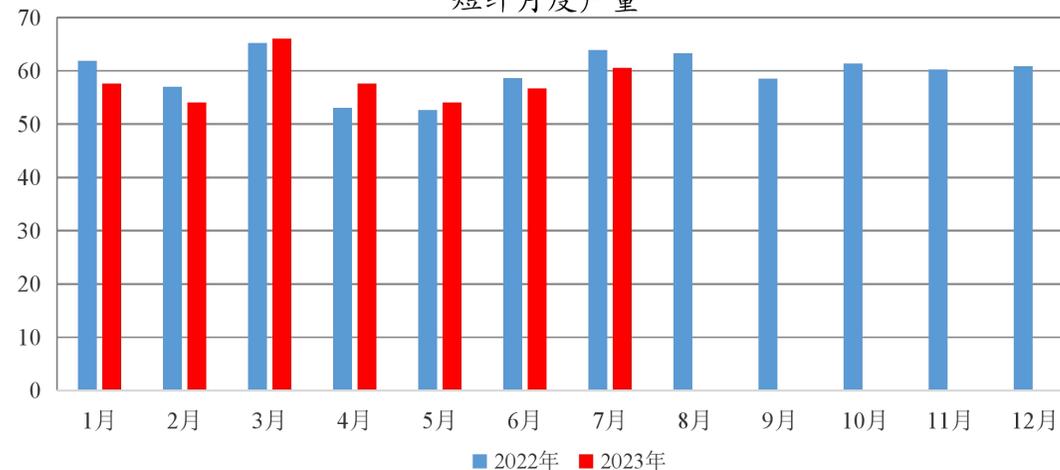


纯涤纱开工率上升 短纤需求出现好转迹象

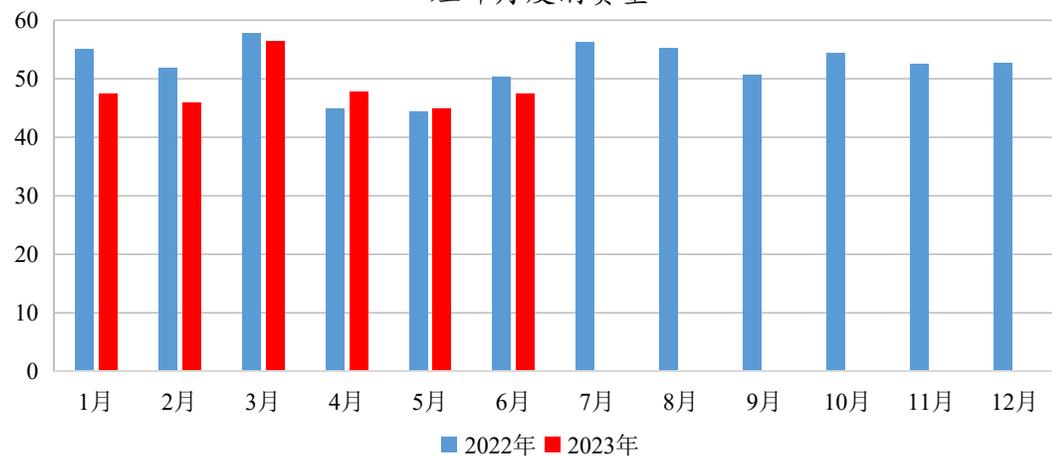
涤纶短纤工厂开工负荷



短纤月度产量



短纤月度消费量



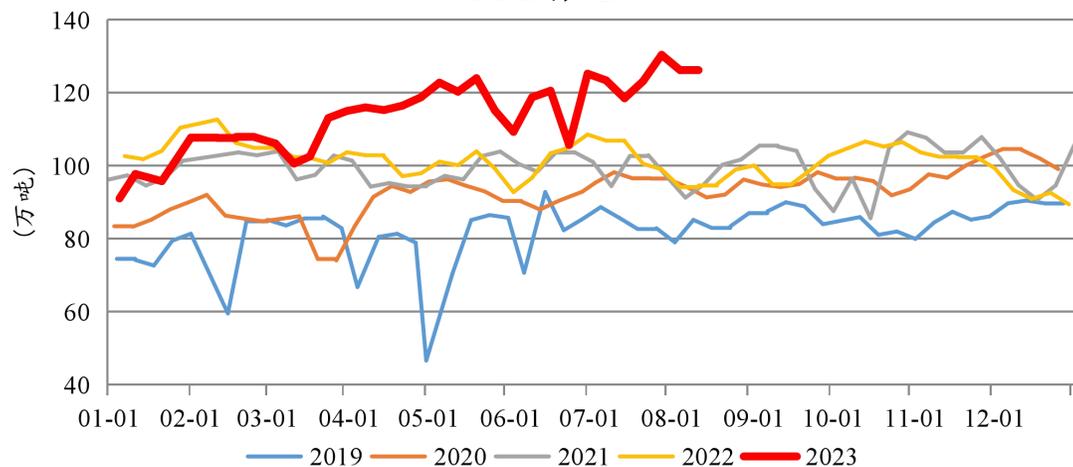
纯涤纱周度开工负荷率



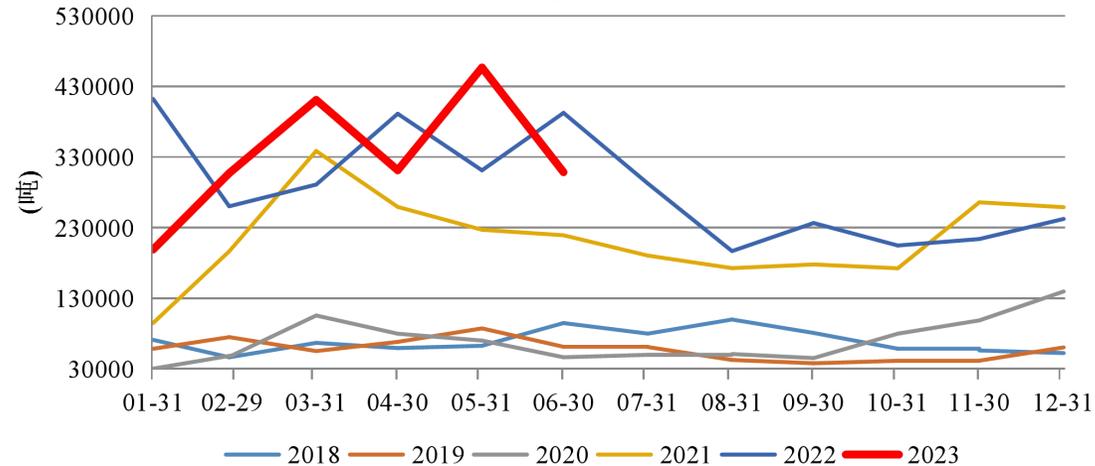


PTA周产量较上周持平 PTA社会库存持续小幅增加

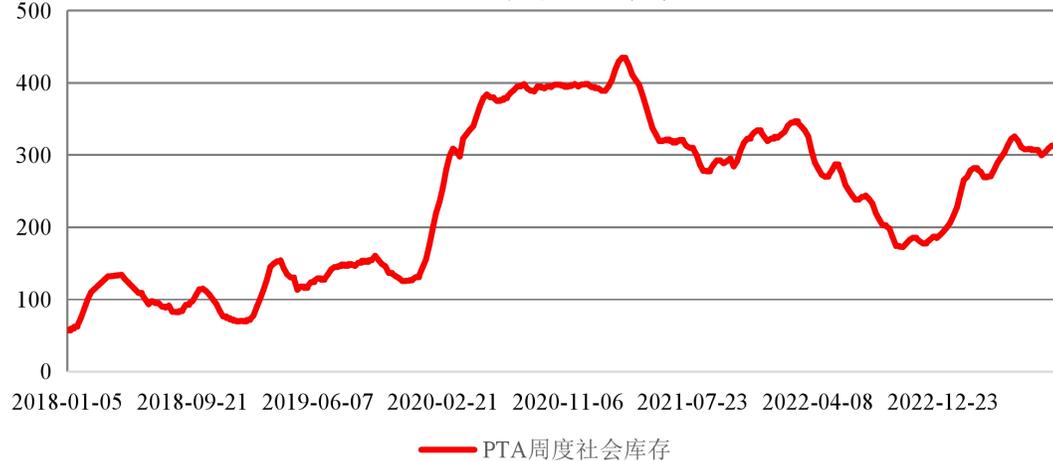
PTA周产量



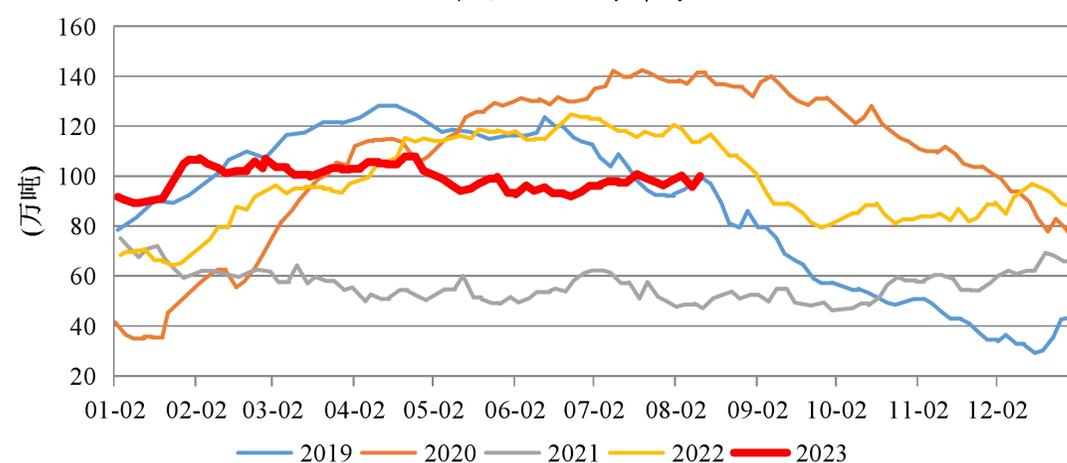
PTA月度出口量



PTA周度社会库存



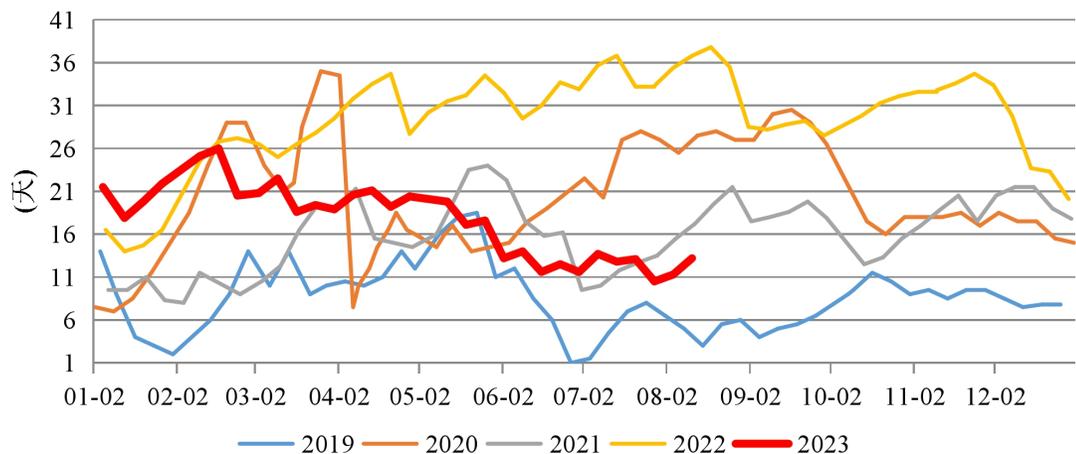
江浙两地乙二醇库存



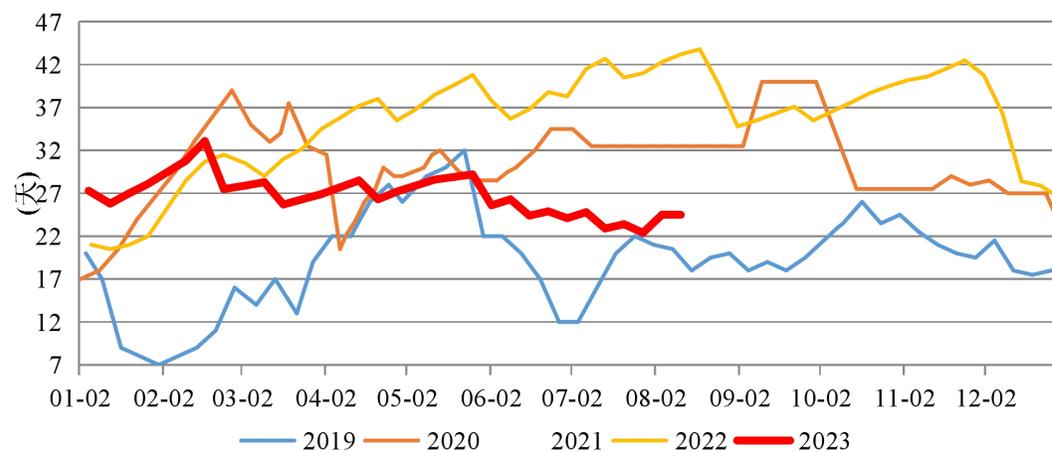


长丝库存延续小幅上升趋势 短纤库存下降

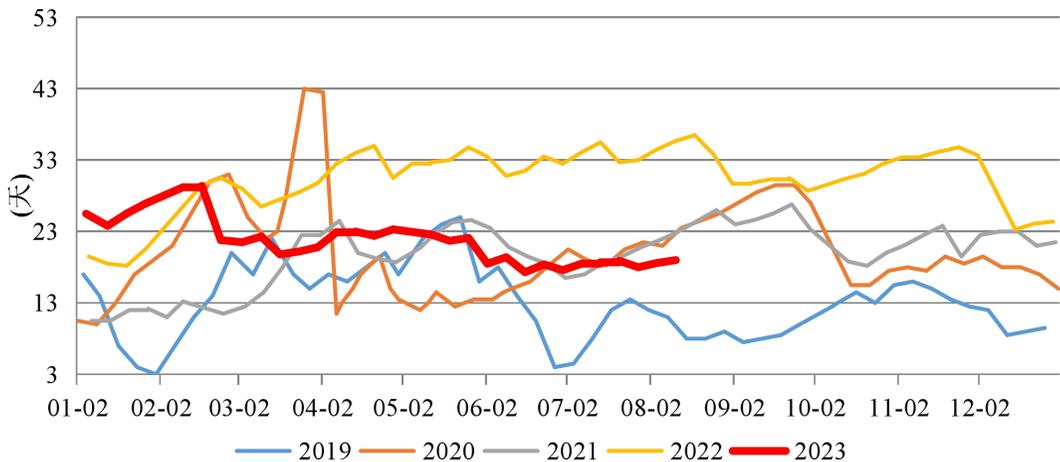
涤纶长丝POY库存天数



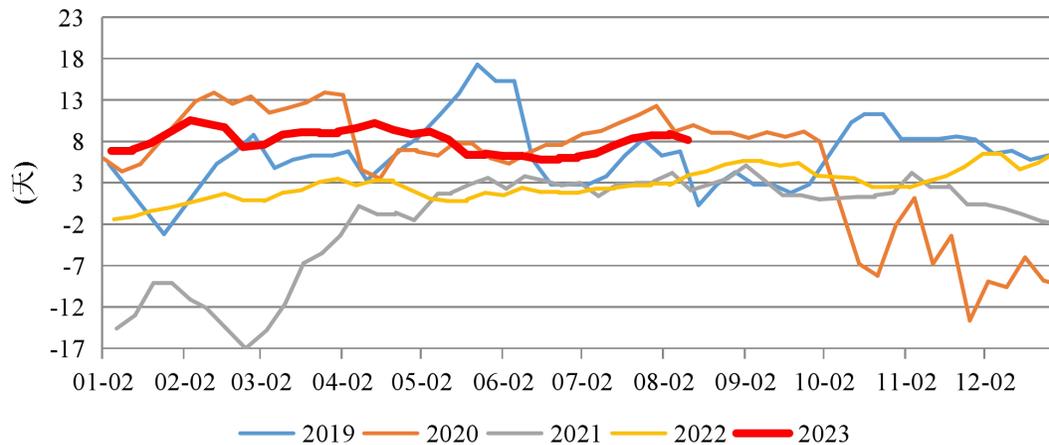
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



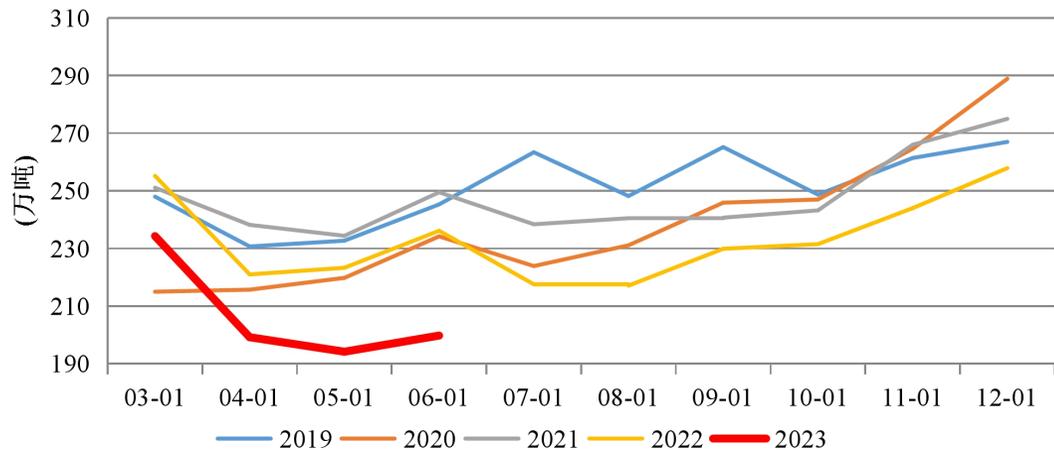
涤纶短纤库存天数



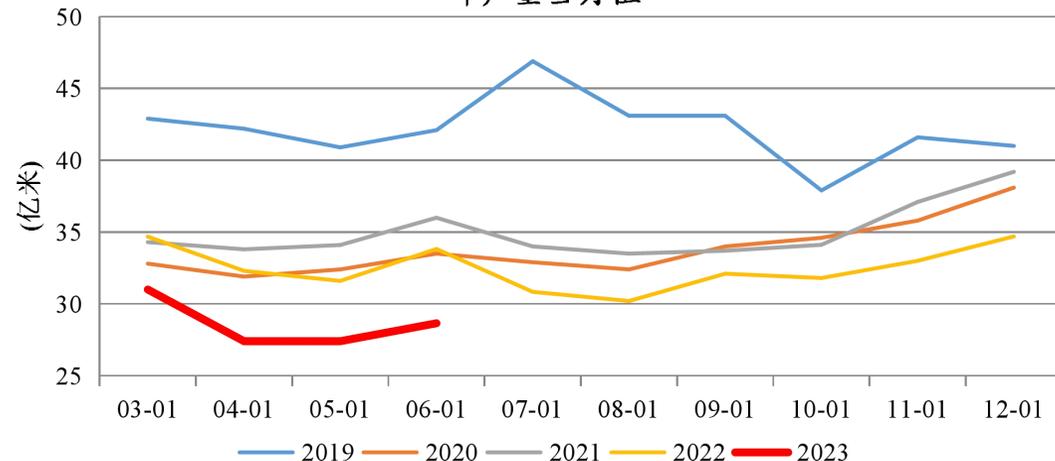


纱线和坯布产量依然偏低 库存延续小幅增长态势

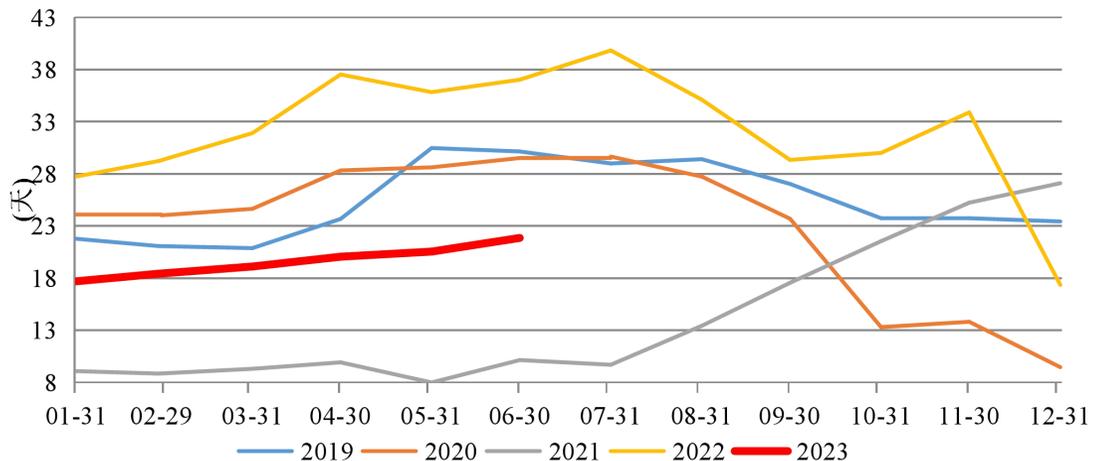
纱产量当月值



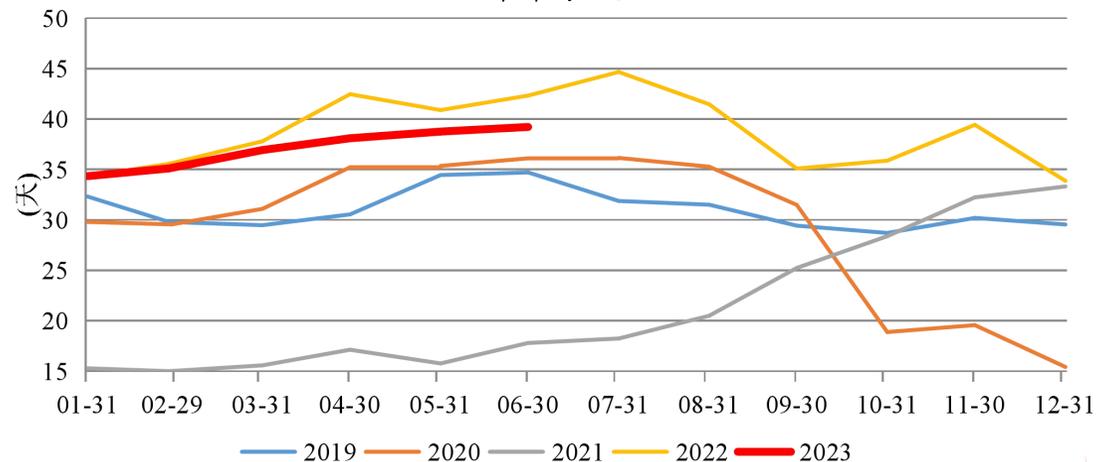
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数



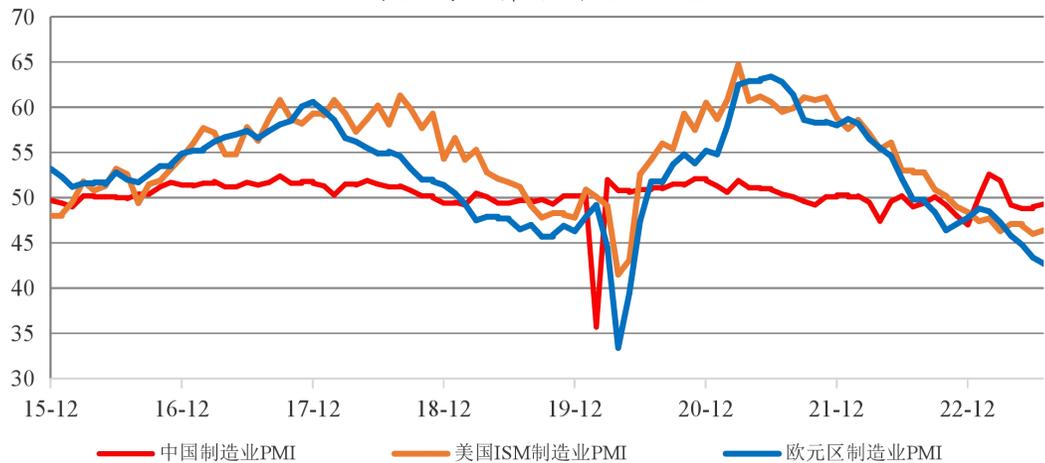


03

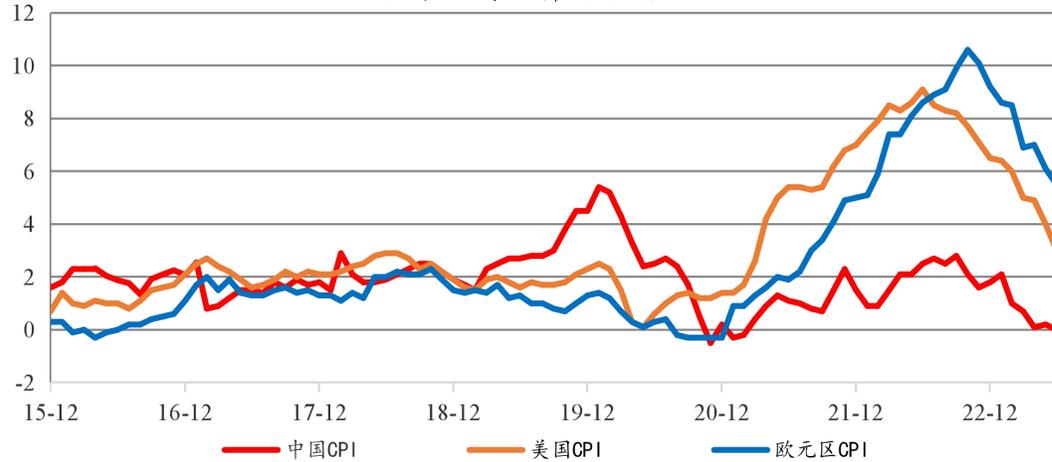
宏观及终端需求情况

美国CPI反弹 通胀忧虑增强

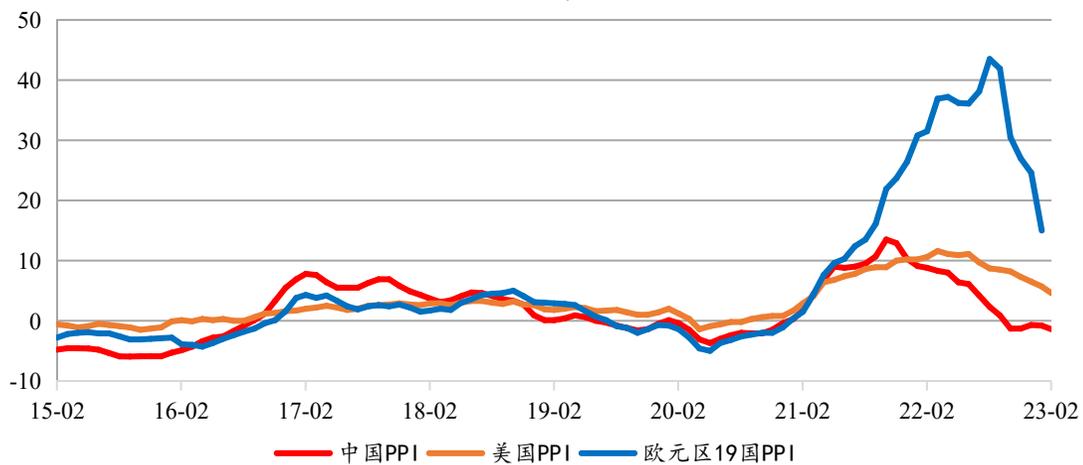
全球主要经济体制造业PMI



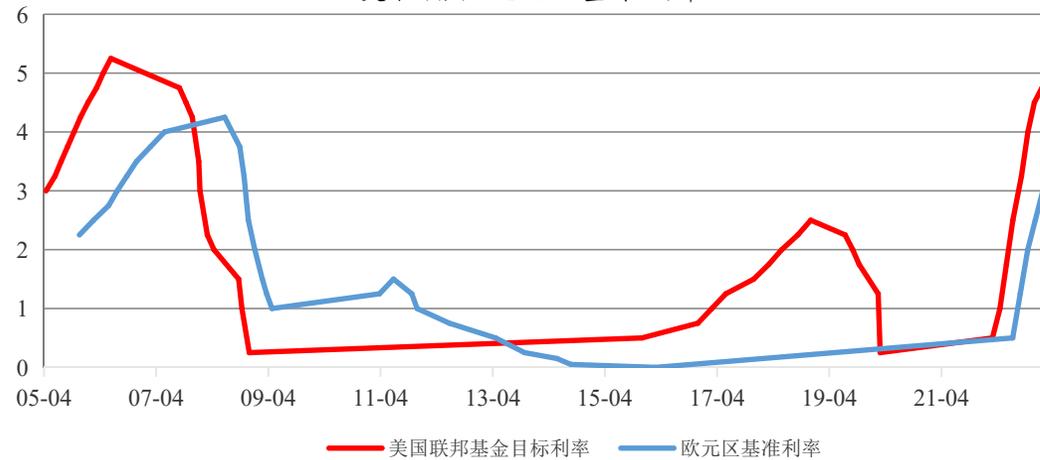
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



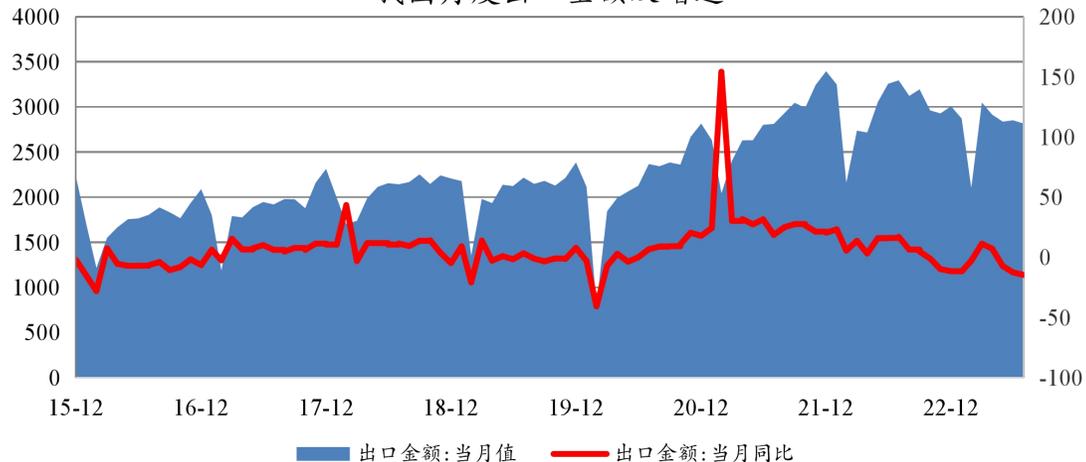
美联储和欧元区基准利率



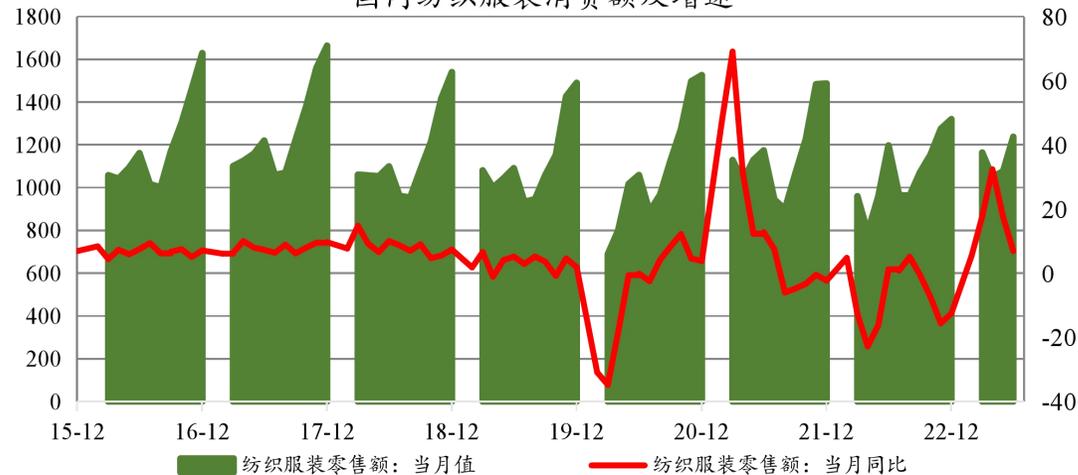
7月纺织服装出口同比降18.3%

累计出口额降幅继续扩大

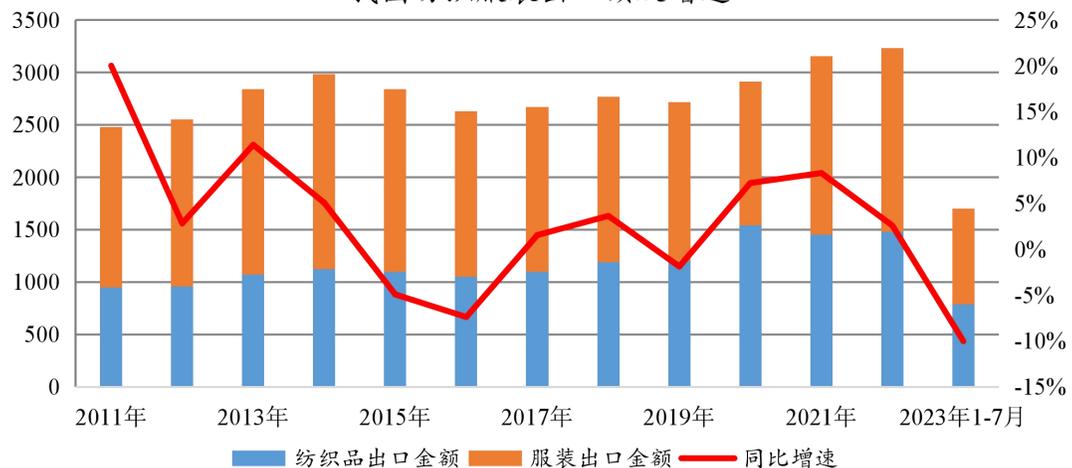
我国月度出口金额及增速



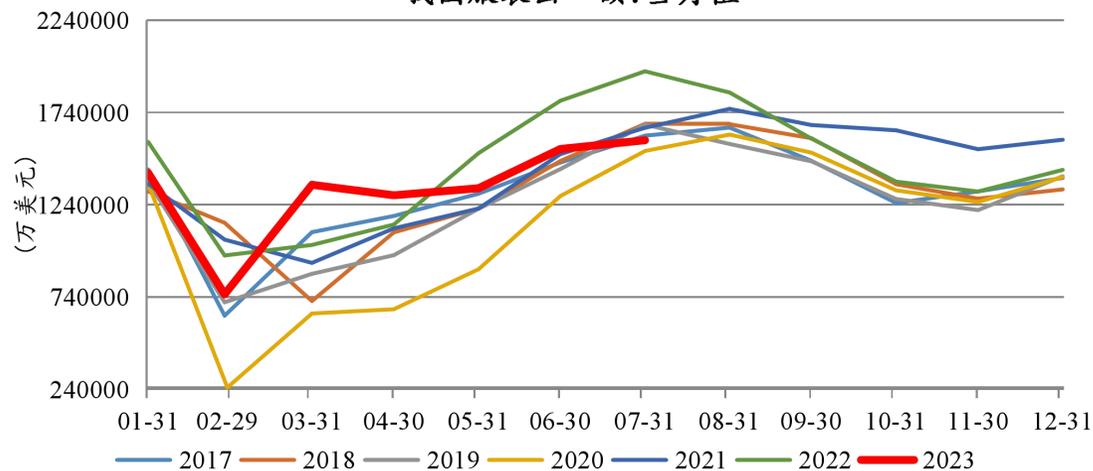
国内纺织服装消费额及增速



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