



聚酯产业链周报

需求旺季来临油价有望转强 聚酯成本端或有起色

2023年12月8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，国际原油价格继续下挫，再创10月以来新低，聚酯产业链期货品种表现整体偏强。OPEC+会议自愿限产的计划遭到市场怀疑可执行性，油价表现偏弱，PX现货价格较弱，但PX期货价格坚挺，其他品种总体表现相对偏强。截至12月8日，PX405合约收于8338元/吨，周涨20元/吨，周涨幅0.24%；TA405合约价格收于5754元/吨，周涨60元/吨，周涨幅1.05%；EG2401合约收于4094元/吨，周跌15元/吨，周跌幅0.37%；PF402合约收于7162元/吨，周涨34元/吨，周涨幅0.47%。</p>
运行逻辑	<p>OPEC+宣布自愿限产计划后，油价仍进一步走弱，12月7日，俄罗斯和沙特敦促所有OPEC+成员国加入减产行动，油价表现平淡，不排除OPEC+采取进一步行动。尽管原油价格依然偏弱，聚酯产业链品种在连续两周下跌之后，本周普遍出现反弹。PX开工率上升至本年度最高水平，PTA开工率也有所提升，PTA周产量小幅下降，但社会库存继续增加3.3万吨。乙二醇开工率较上周提升3.3个百分点，港口库存增加7万多，增幅较大。聚酯开工小幅回升，好于预期下降。长丝和短纤库存普遍小幅上升。</p>
推荐策略	<p>美国炼油厂开工率出现明显回升，全球原油需求进入回升阶段，后期油价有望转强。聚酯产业链供需变动总体偏弱，但聚酯相关品种的价格表现却相对较强。今后将面临成本端转强而供需偏弱的格局，在低利润的情况下，成本转强将会起到主导作用；关注近期原油价格能否企稳回升。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国10月CPI数据同比增加3.2%，9月为3.7%；欧元区11月份CPI数据为2.4%，10月份为2.9%。欧美通胀继续缓解，通胀下行有所加速，进一步加息的必要性降低。美国11月ISM制造业PMI指数46.7，与上月持平；欧元区制造业PMI指数44.2，好于上月和初值。
需求	利多	聚酯开工率小幅下降很快再次回升，总体好于预期。织机开工率小下降，预计12月份仍有下降的可能。前11个月纺织服装出口额降幅继续收窄，11月份纺织服装出口情况好于预期。
供应	利空	本周，PX开工率上升至今年以来最高水平；PTA周产量125.9万吨，与上一报告期下降1.6万吨，但本周开工率先下降后回升，下周PTA周产量有望回升。乙二醇综合开工率提升主要来自油制乙二醇开工率上升，短纤开工率与上周持平。
库存	利空	PTA社会库存338.1万吨，较上周增加3.3万吨，延续累库。乙二醇库存港口库存较上周增加7122.6万吨，增幅较大，库存高于往年同期水平。长丝和短纤库存普遍小幅上升。
基差	利多	PTA基差5元/吨，较上周有所走强；乙二醇基差在-33元/吨附近，与上周相比有所走强；短纤基差58元/吨，较上周有所走强。
利润	利多	PX加工费340美元/吨，PX加工费较略有回升。PTA现货加工费480元/吨附近，本周PTA加工费先下降后回升。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度较前期略有收窄。聚酯各品种利润涨跌互现，总体稳定。



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

进入原油需求旺季价格有望反弹

聚酯产业链价格连跌两周后回升

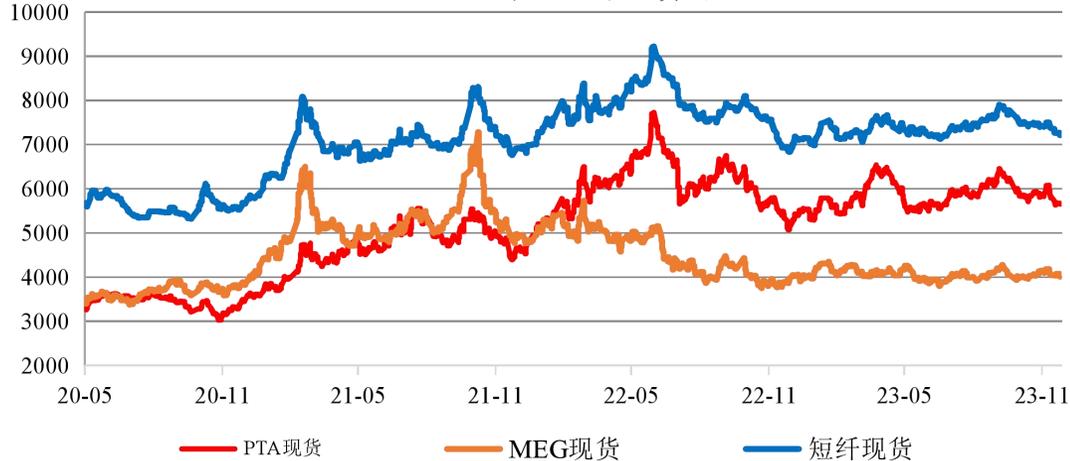
WTI原油主力合约收盘价



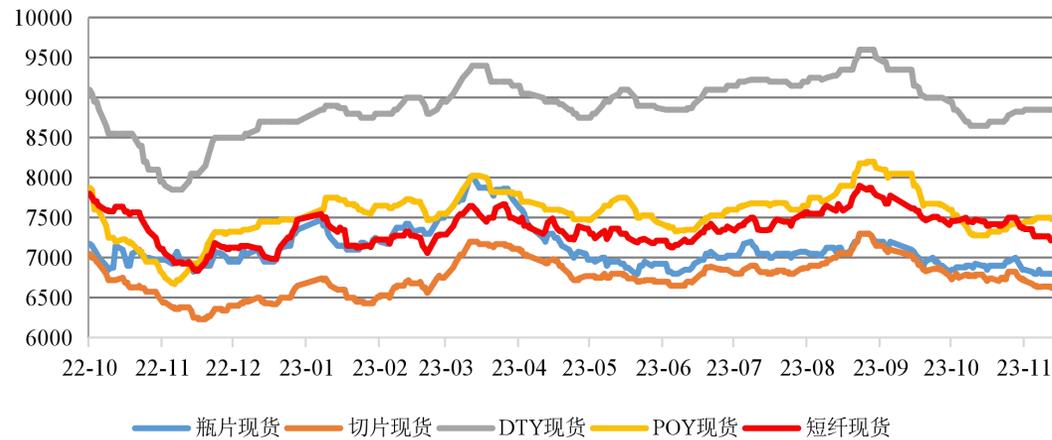
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价

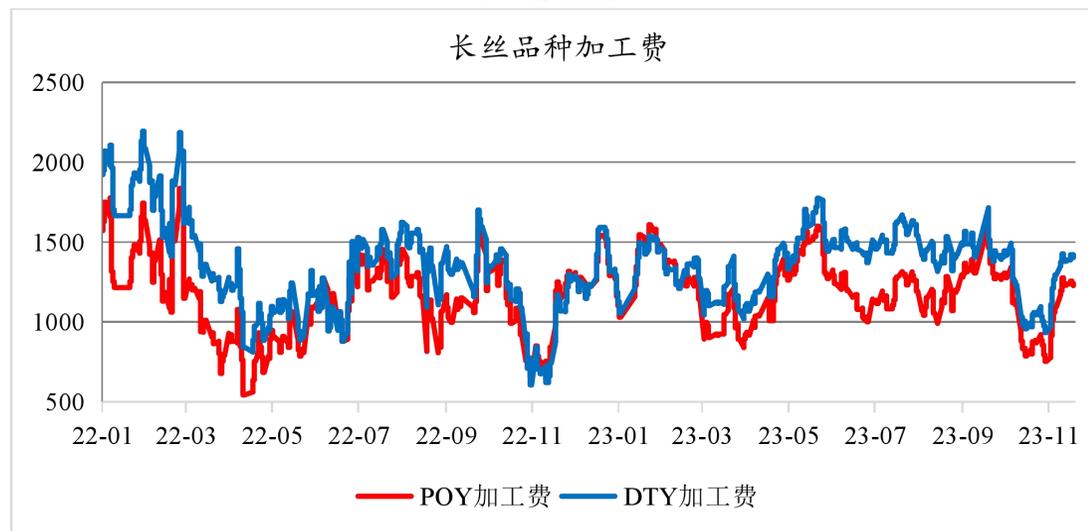
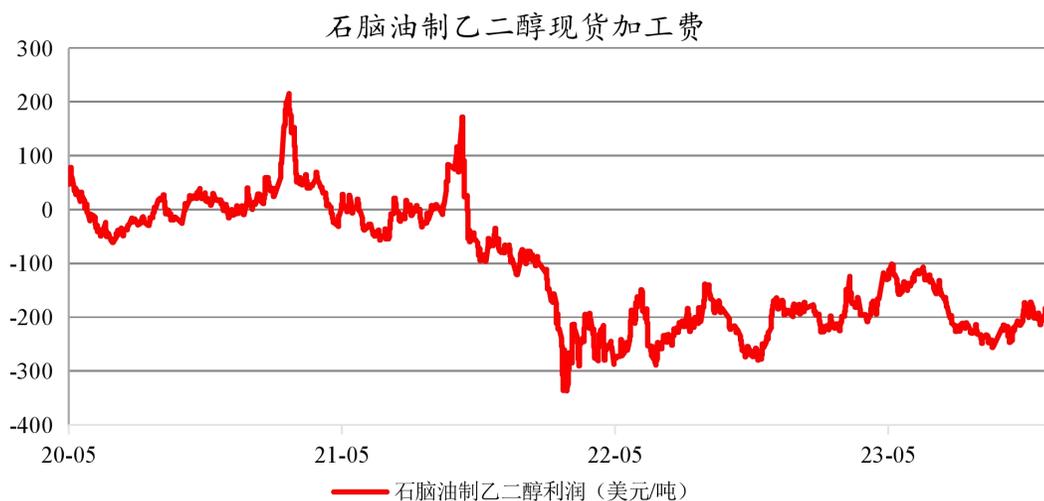
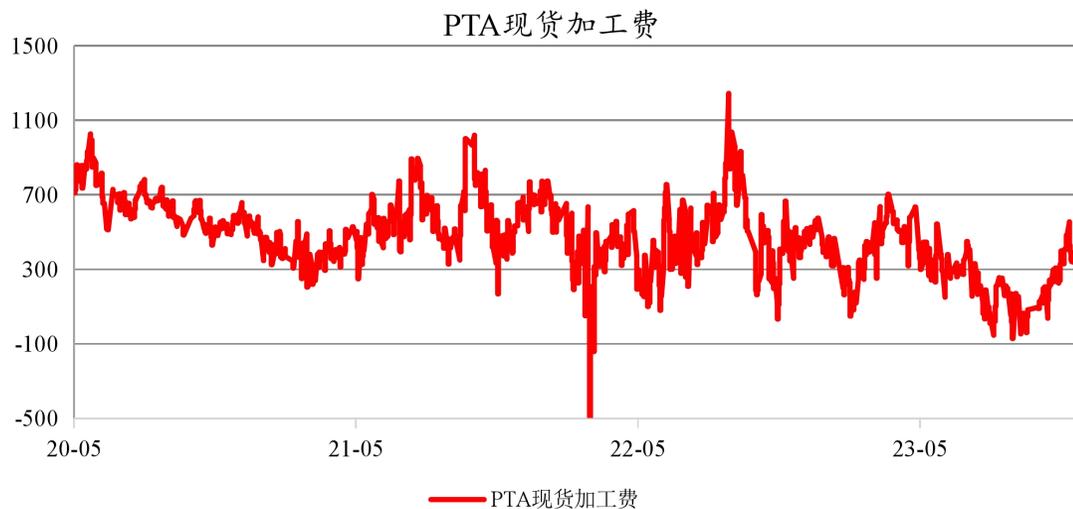
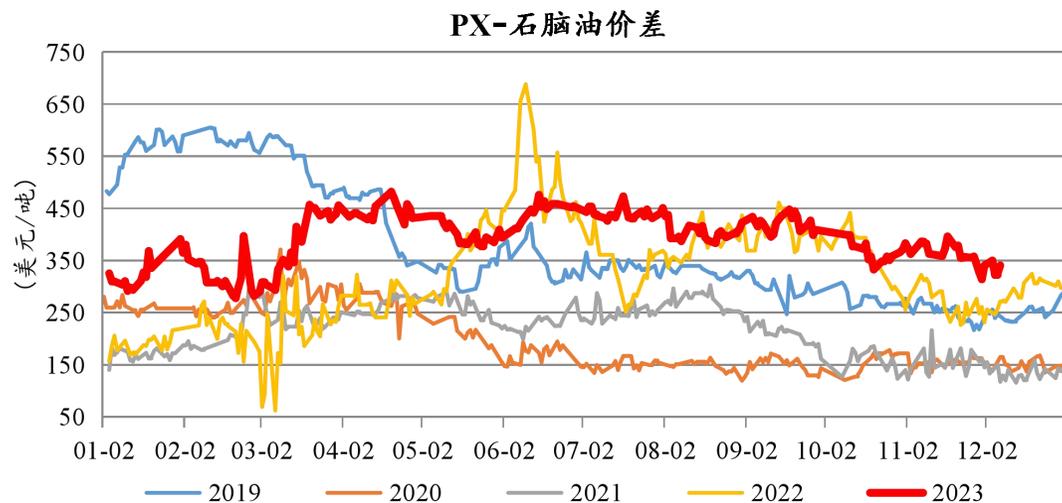


主要聚酯品种价格





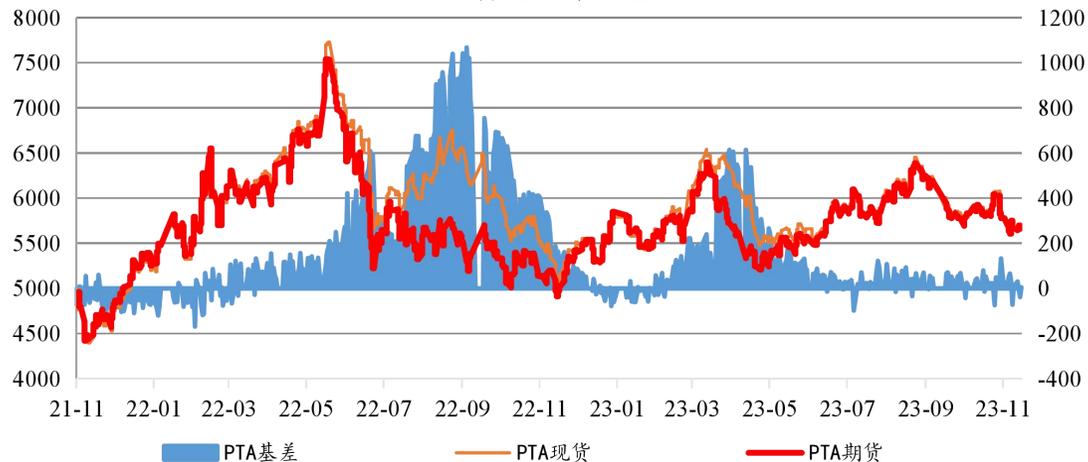
PTA加工费有所上升 长丝加工费总体稳定



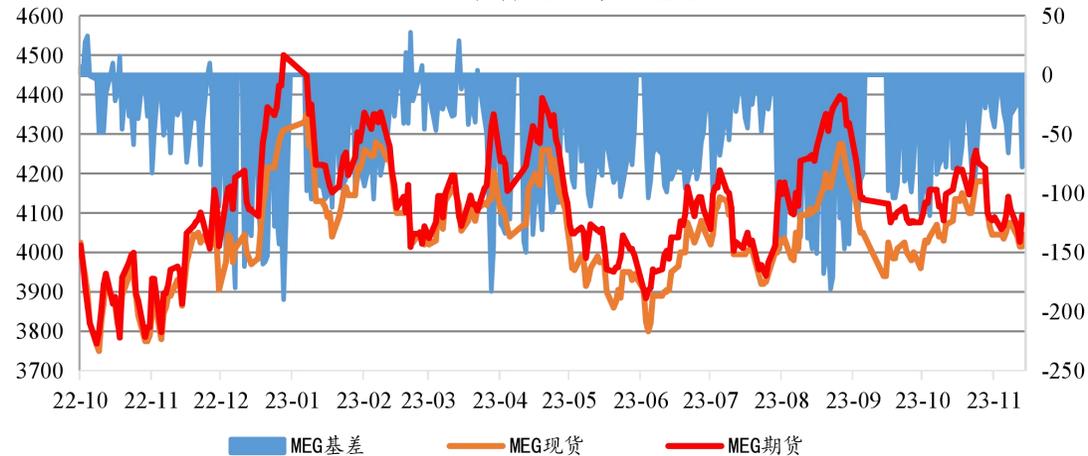


产业链基差普遍走强 原再生短纤价差继续回落

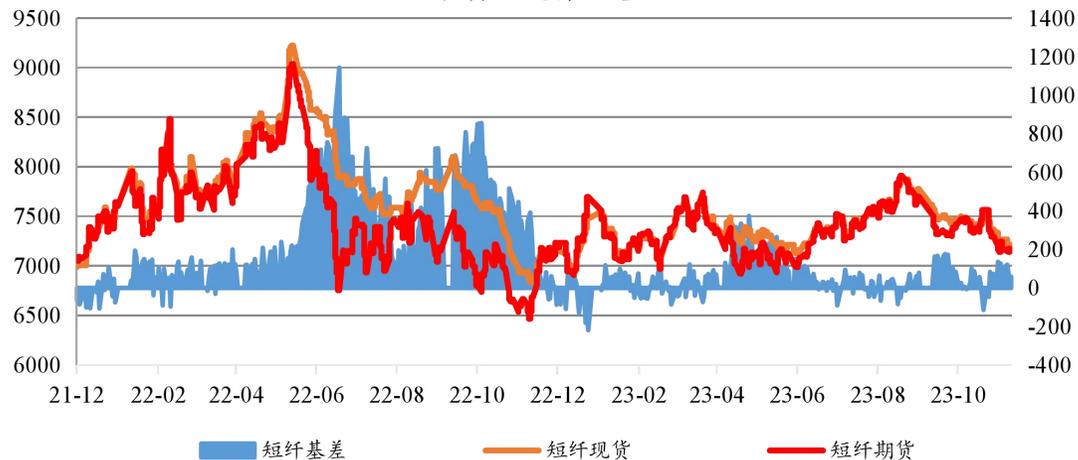
PTA期现走势及基差



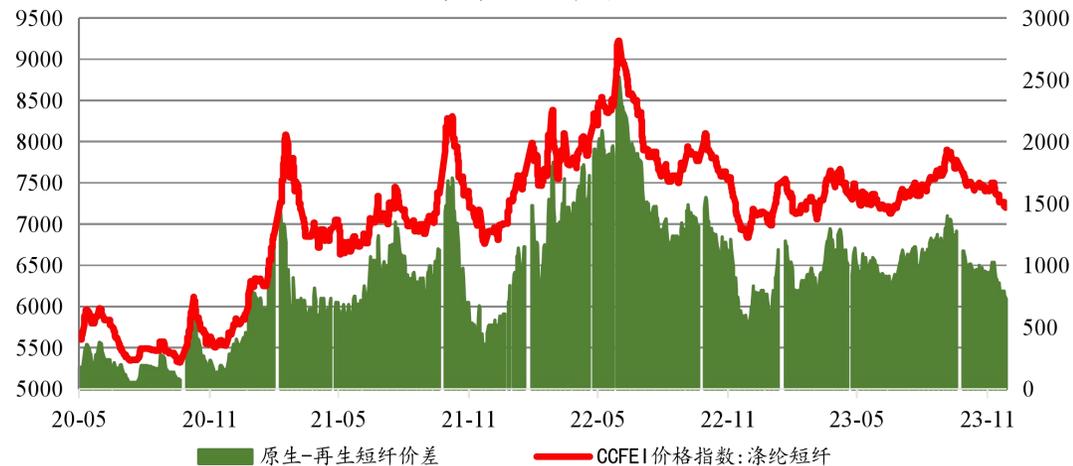
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





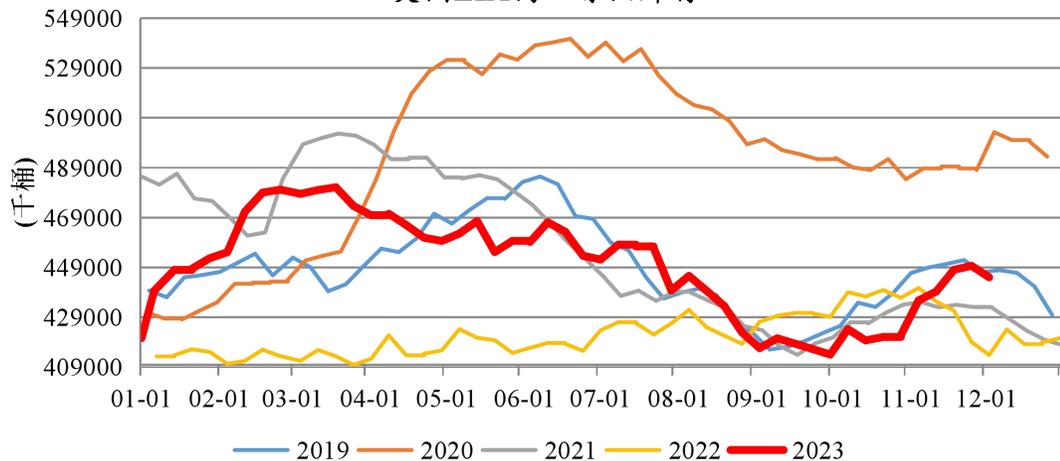
02

基本面数据

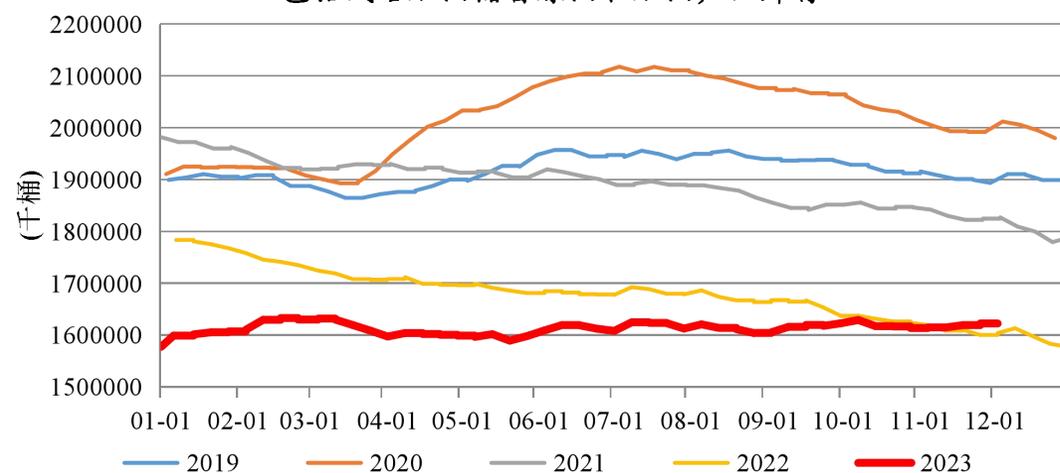


商业原油库存由升转降 炼油厂开工率继续回升

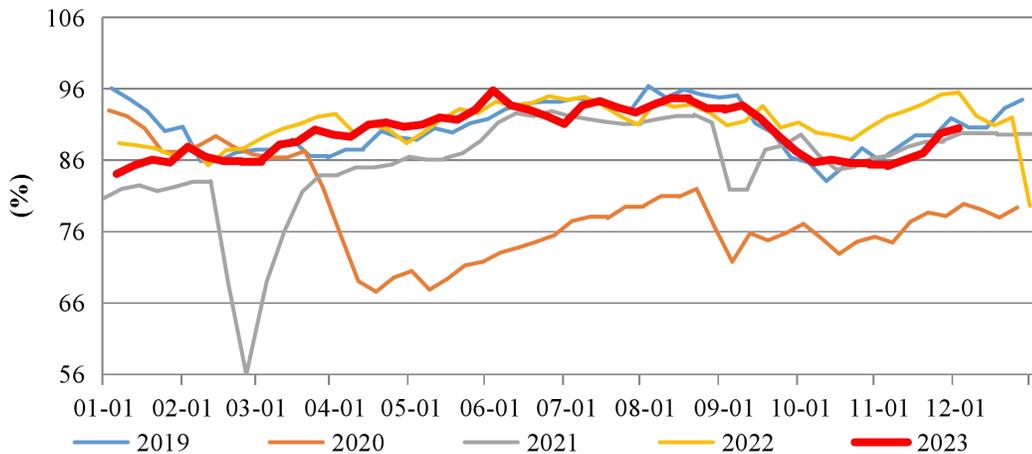
美国EIA商业原油库存



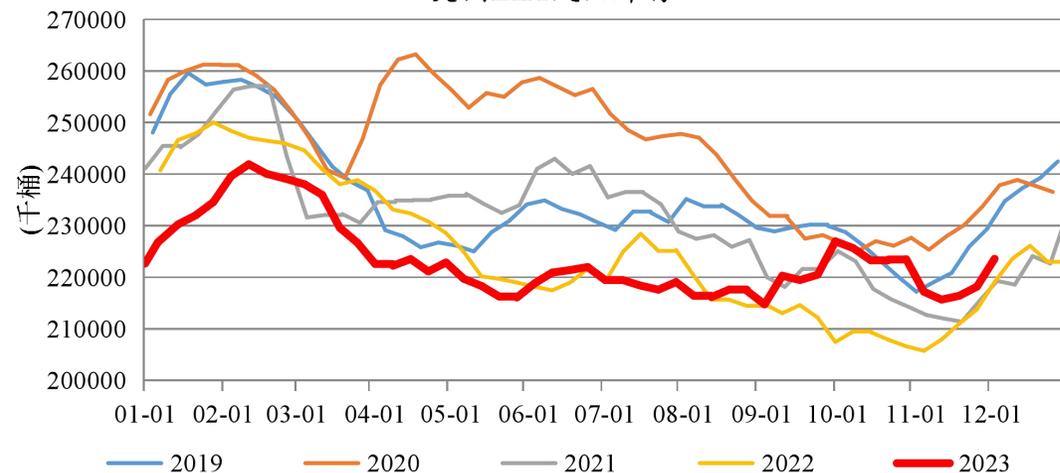
包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国炼油厂产能利用率



美国EIA汽油库存



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

11月7日，EIA月报显示：2023年度全球原油供需均上调，需求上调的幅度更大，全年供应过剩量下降至10万桶/日。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-7/+3/+81万桶/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+27/+27/+56万桶/日。



大幅上调2024年度全球原油产量 明年总体供大于求

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	10229	10223	10246	10257	10269	10324	10357	10341	10315	10346	10355	10340	10300
同比变化	173	116	108	118	177	161	224	249	231	190	152	148	171
全球需求	10084	10386	10228	10182	10182	10345	10310	10319	10358	10208	10302	10461	10280
同比变化	283	221	131	191	98	129	172	174	139	129	119	138	160
库存变动	145	-163	18	76	87	-21	47	22	-43	138	53	-121	20

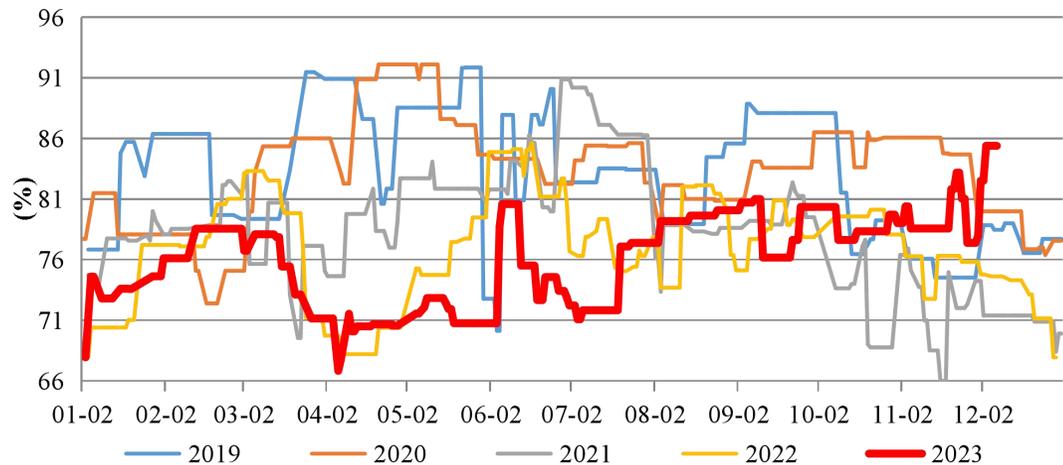
对2024年全球原油市场的供需预测，大幅上调了全球原油产量预估，消费量也明显调整，全年供需形势转变为供大于求。

由于OPEC+协议减产，沙特和俄罗斯额外限产等因素，10月份EIA将2024全球原油产量预估大幅下调69万桶/日，11月报告重新调增，较上月预估增加81万桶/日，尽管2024年全球原油需求量也调增，但全年的供需形势由供不应求转变为供大于求。

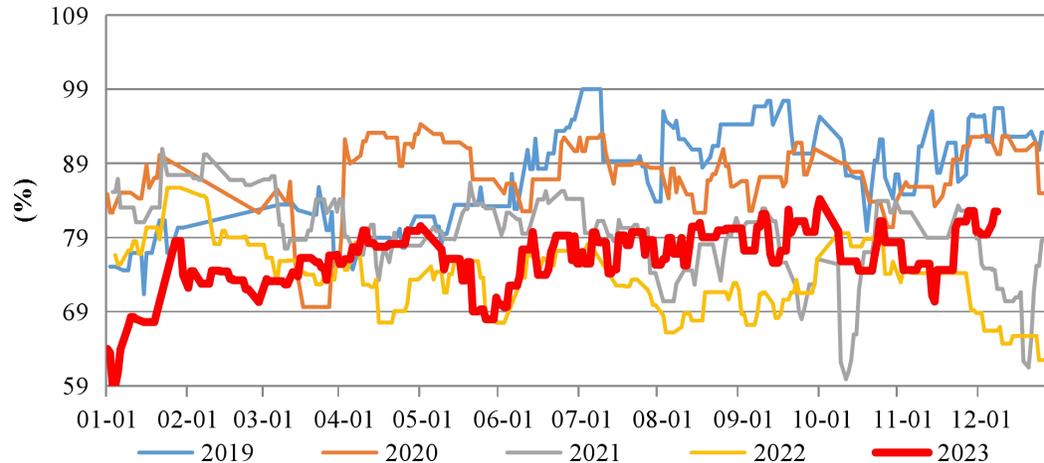


PX开工率创本年度新高 PTA开工率提升下游开工稳定

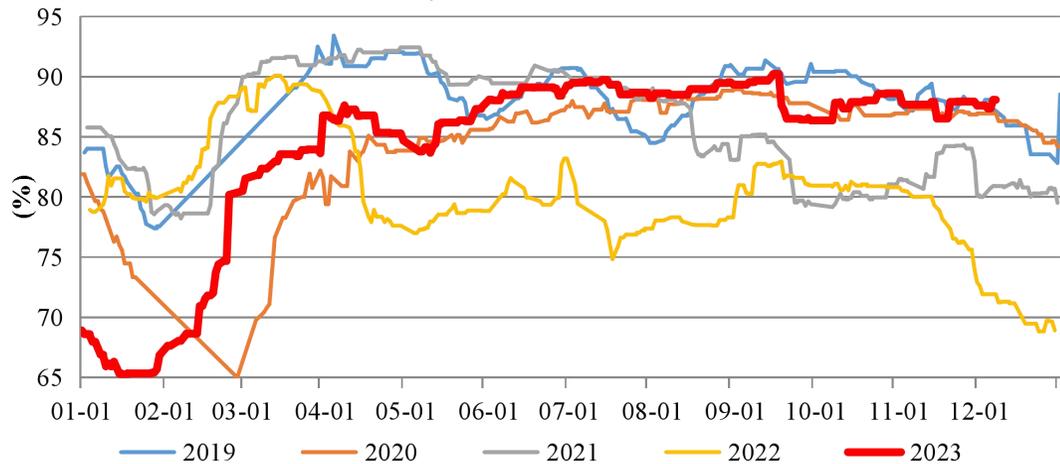
PX工厂开工率



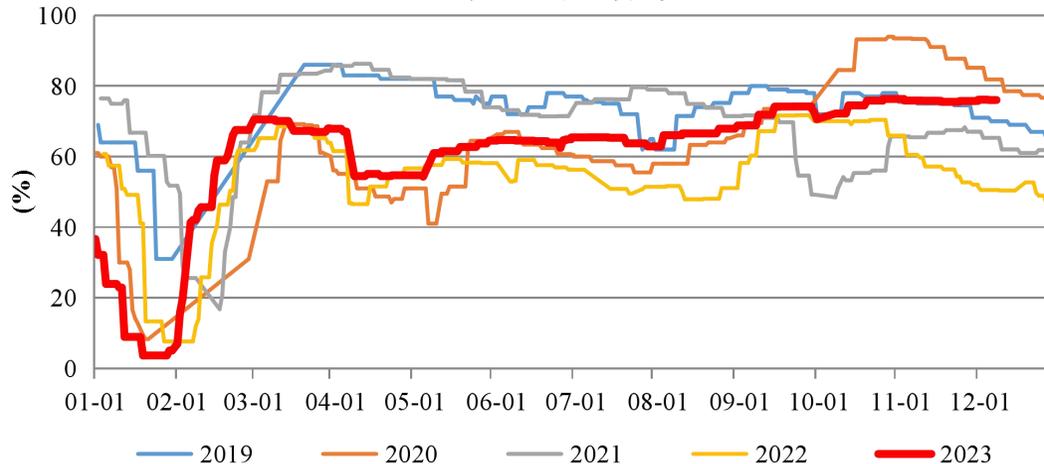
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



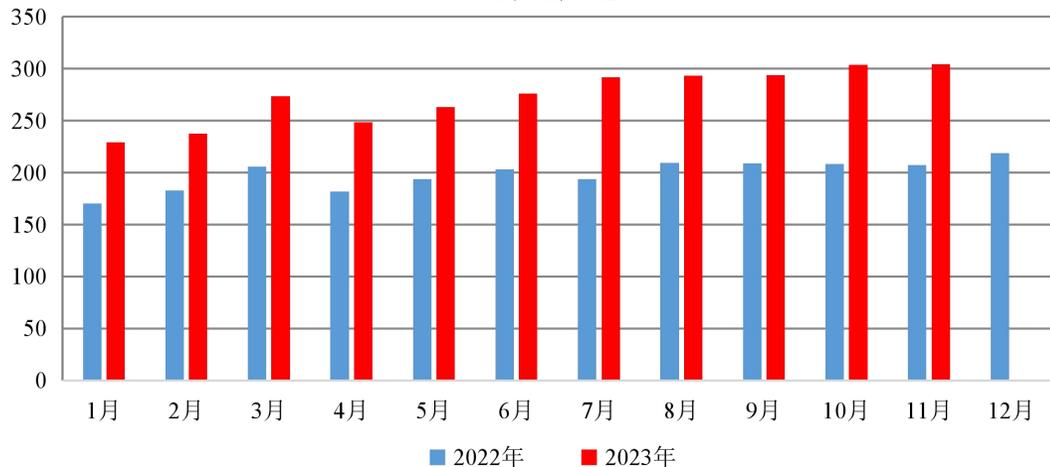
江浙织机开工负荷



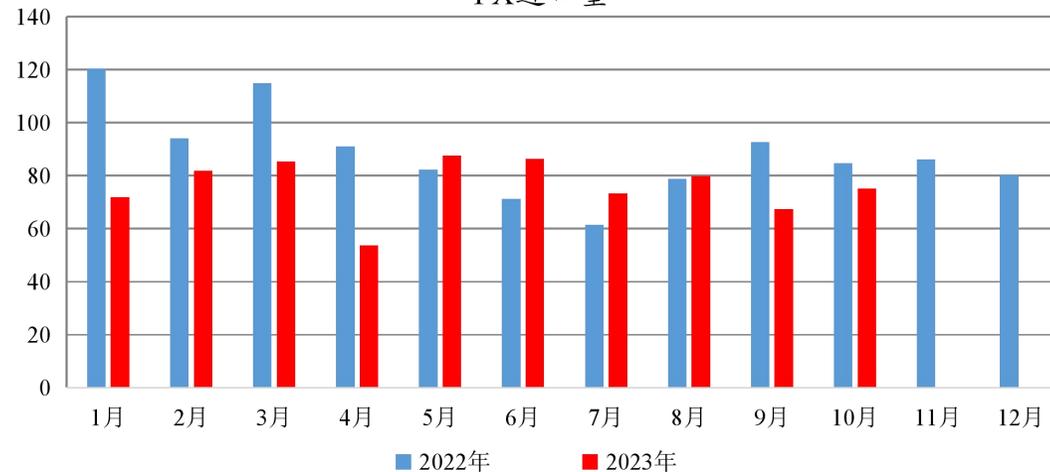


PX供需保持在高位 PTA产量环比继续下降

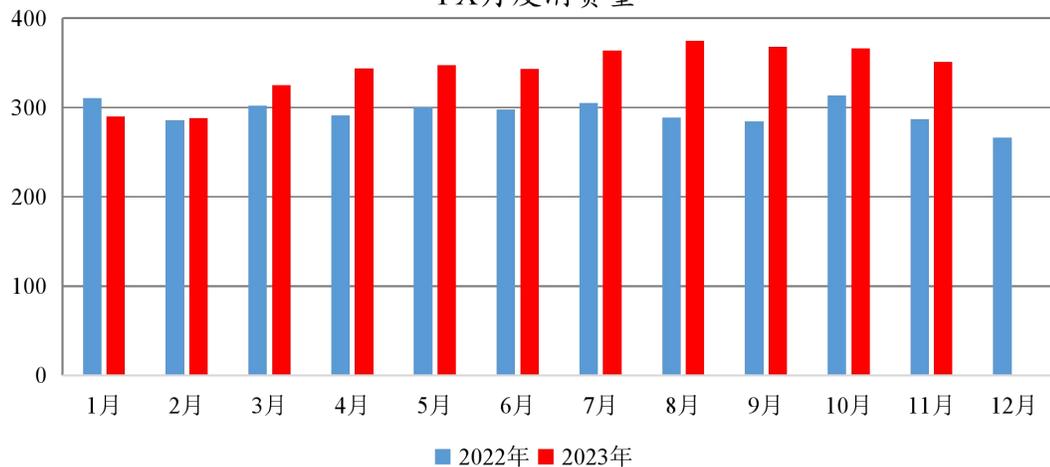
PX月度产量



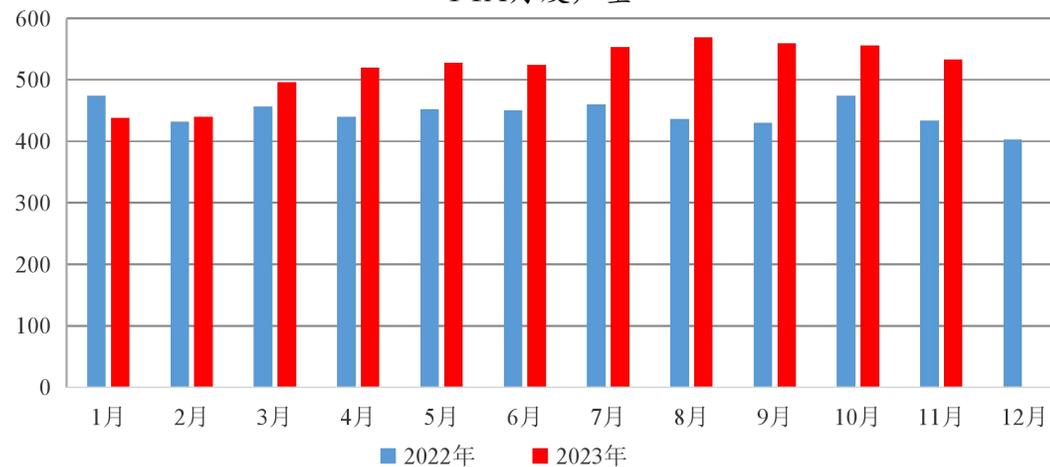
PX进口量



PX月度消费量



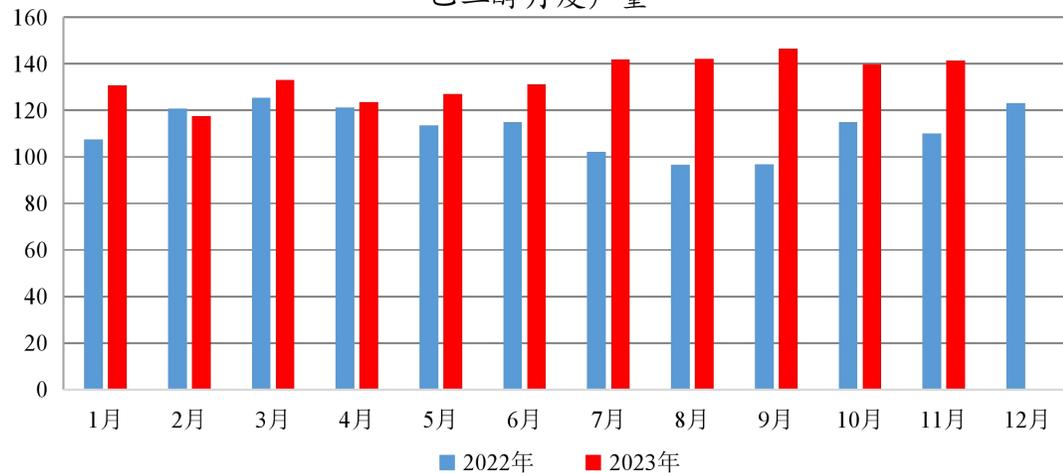
PTA月度产量



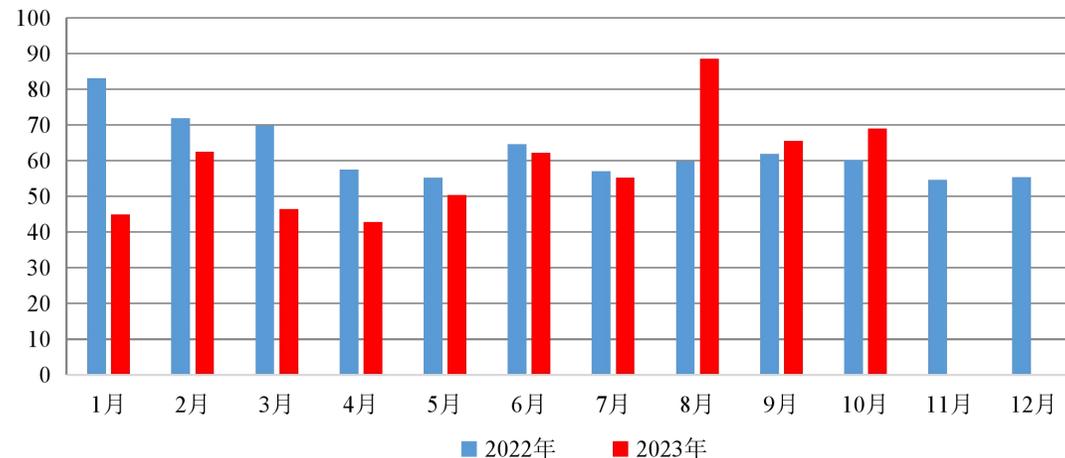


聚酯原料需求小幅回落 后期有望进一步回落

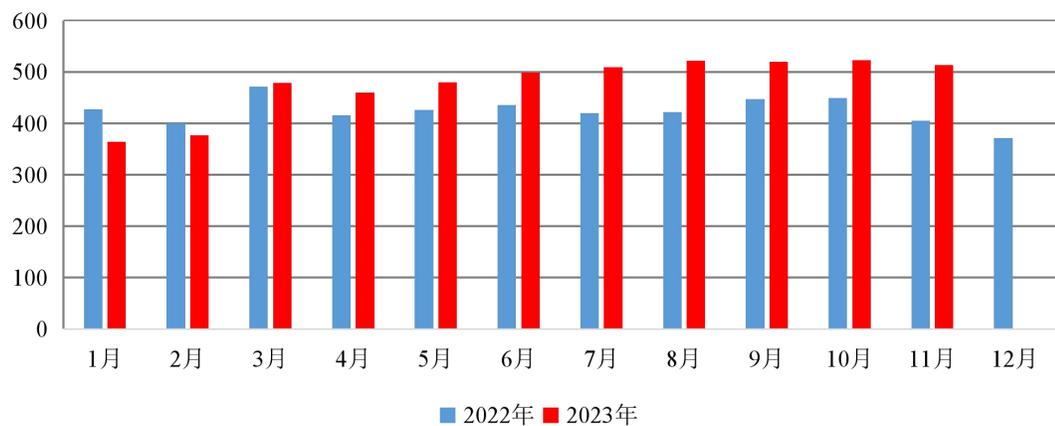
乙二醇月度产量



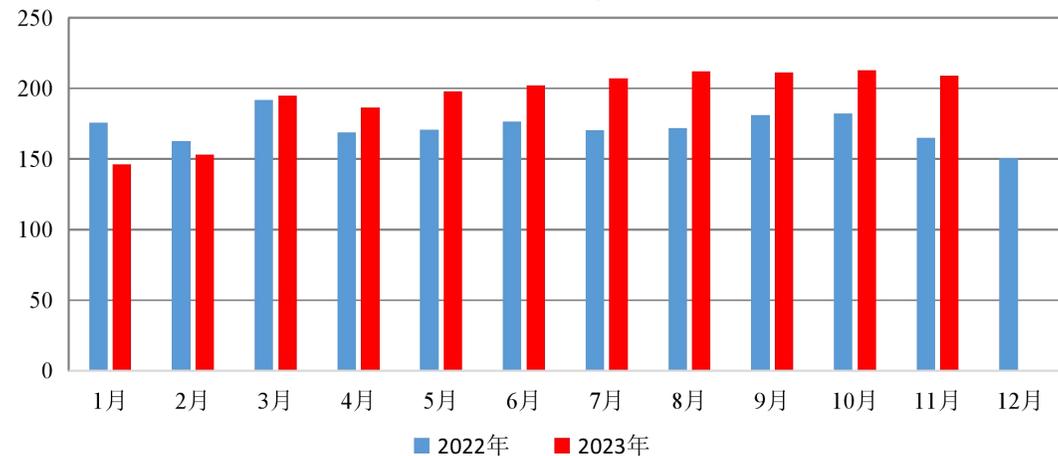
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



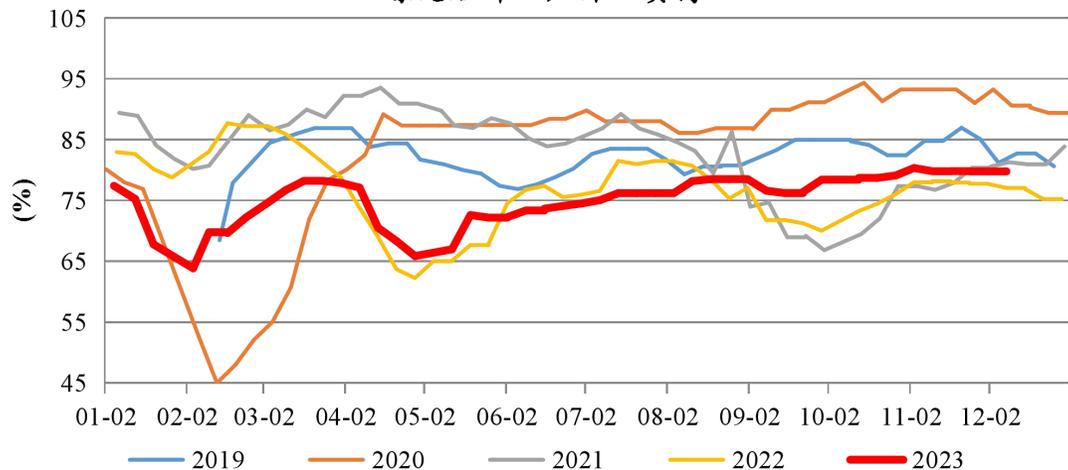
乙二醇月度需求量





短纤开工率继续持平 纯涤纱开工率小幅下降

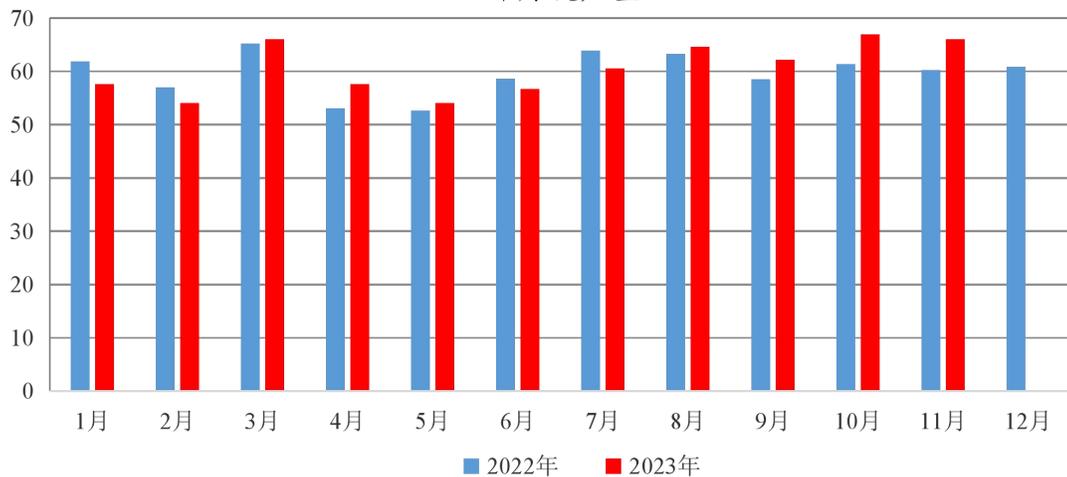
涤纶短纤工厂开工负荷



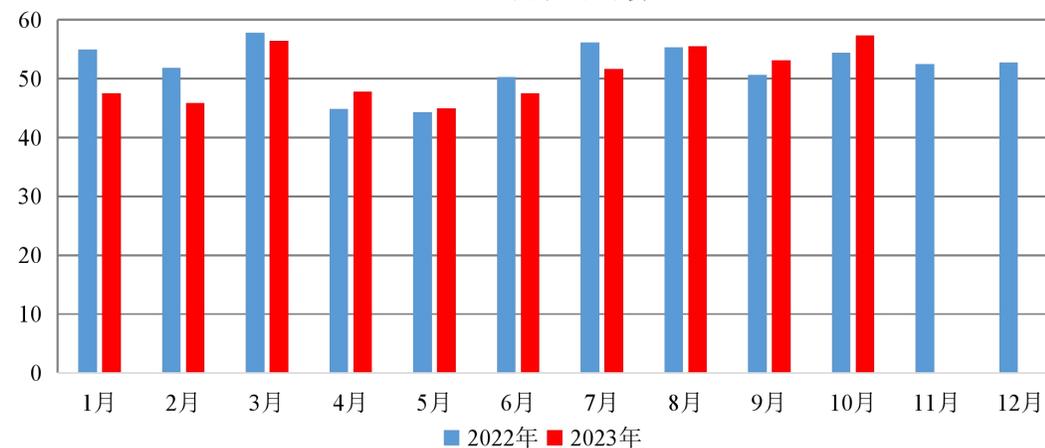
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



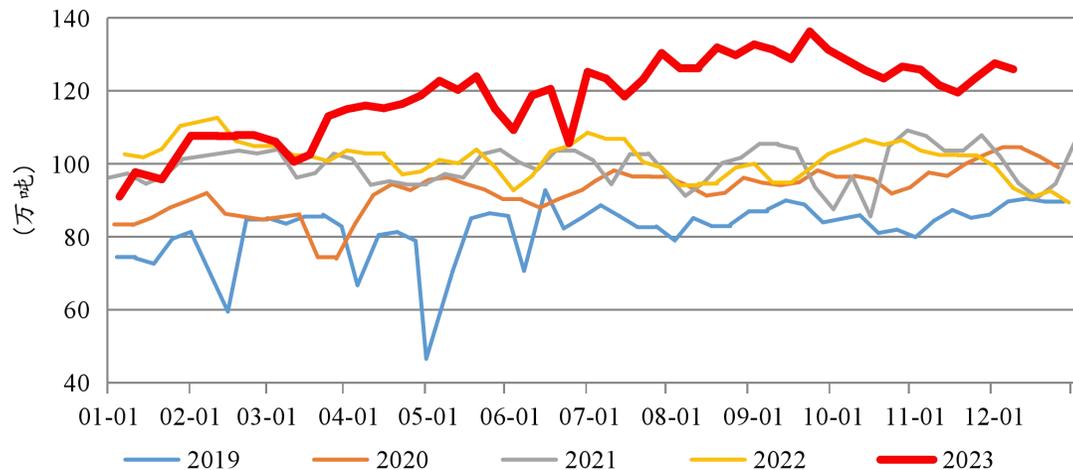
短纤月度消费量





PTA周产量小幅下降 PTA继续累库乙二醇库存增幅较大

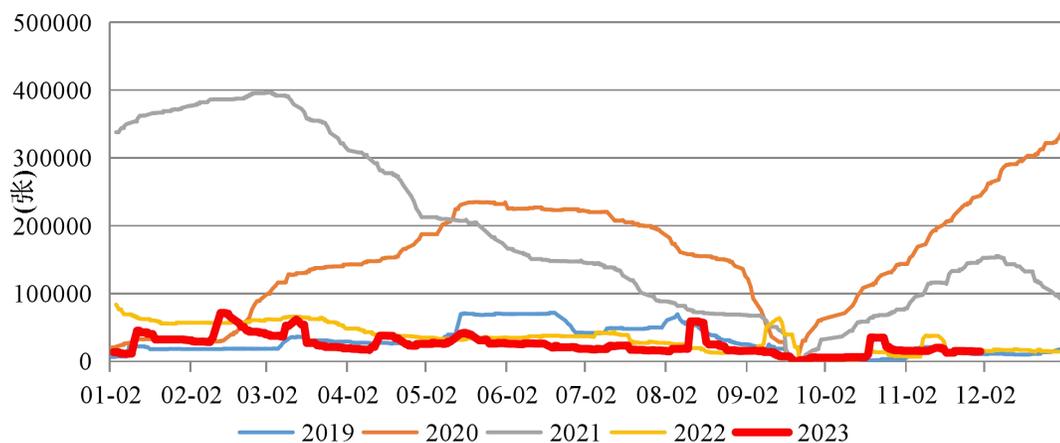
PTA周产量



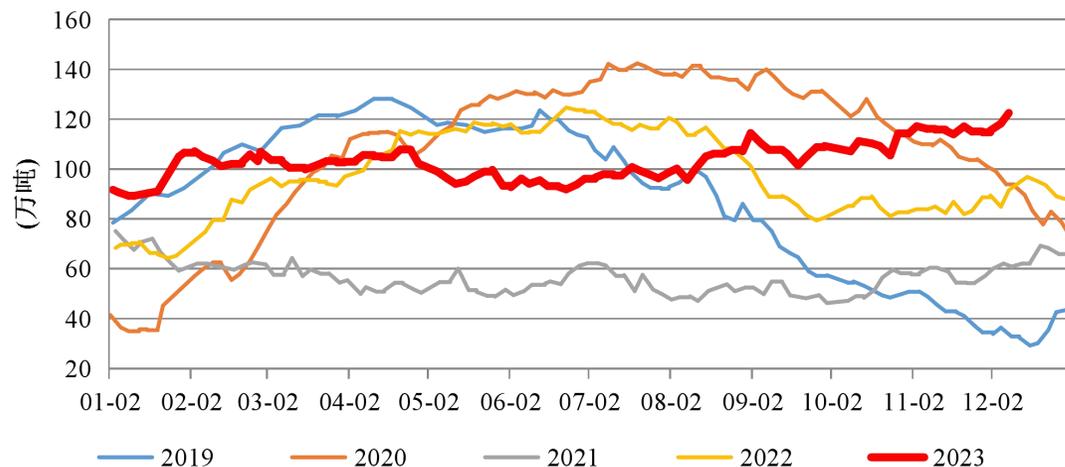
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



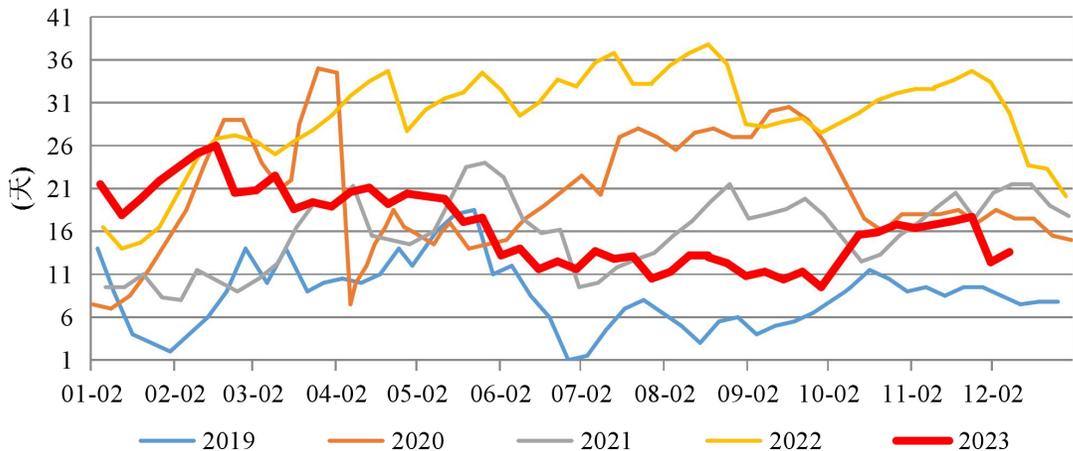
江浙两地乙二醇库存



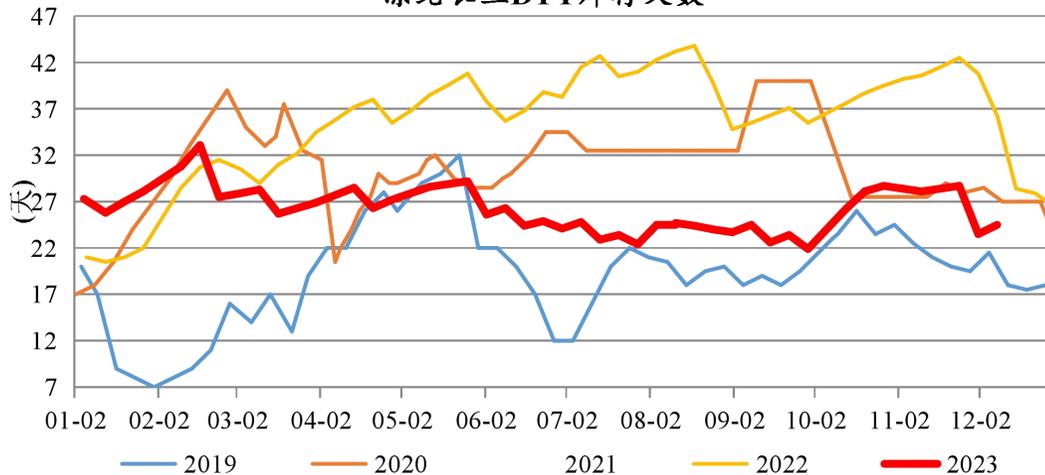


长丝和短纤库存普遍回升

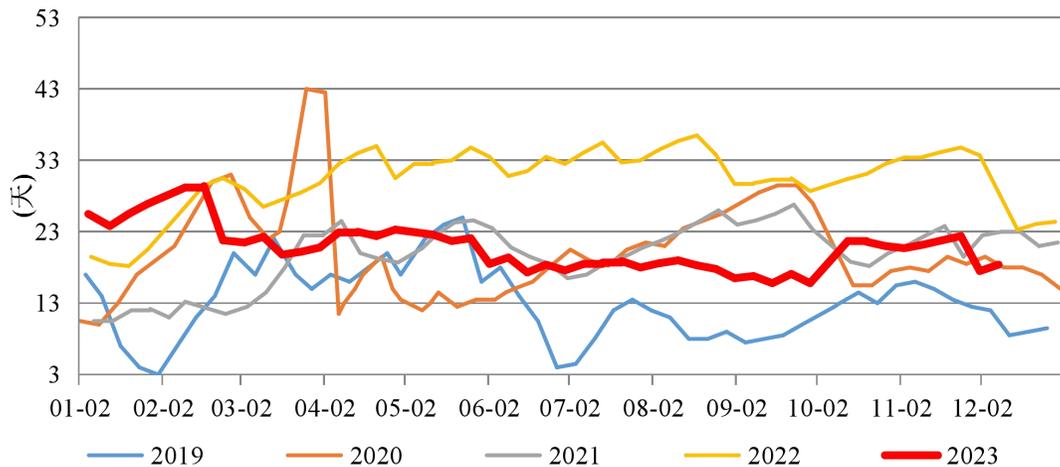
涤纶长丝POY库存天数



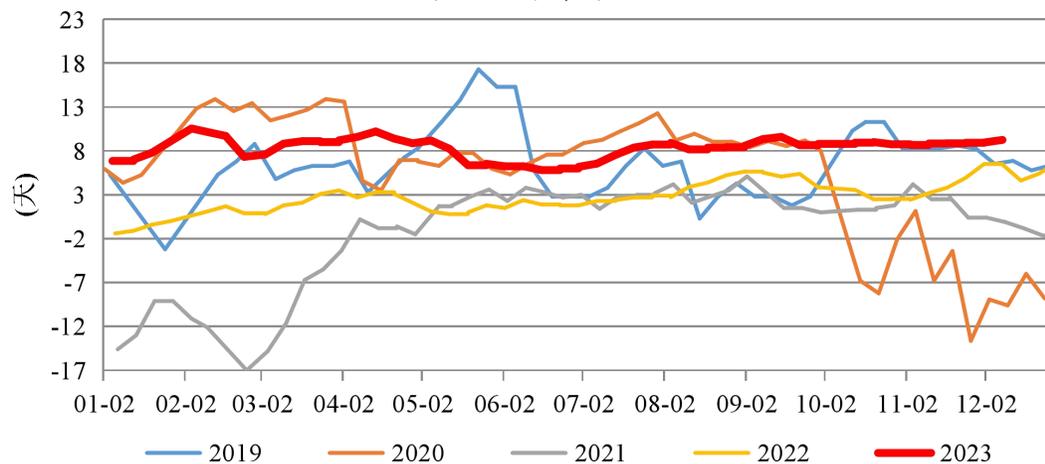
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



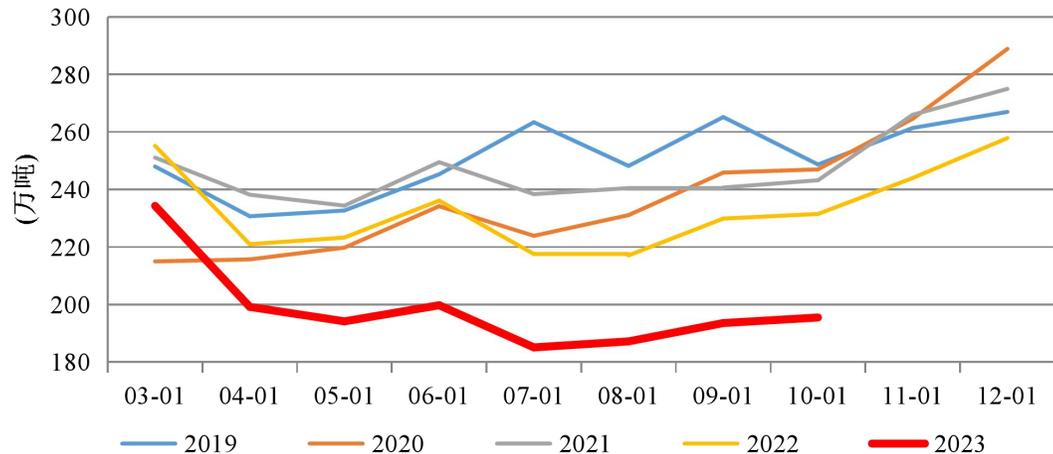
涤纶短纤库存天数



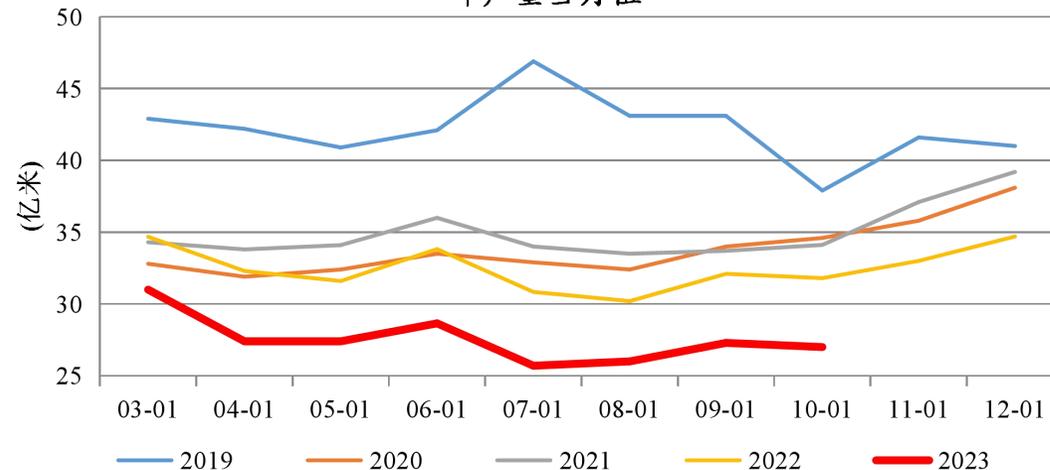


纱线和坯布产量回升不及预期 纱线和坯布累库

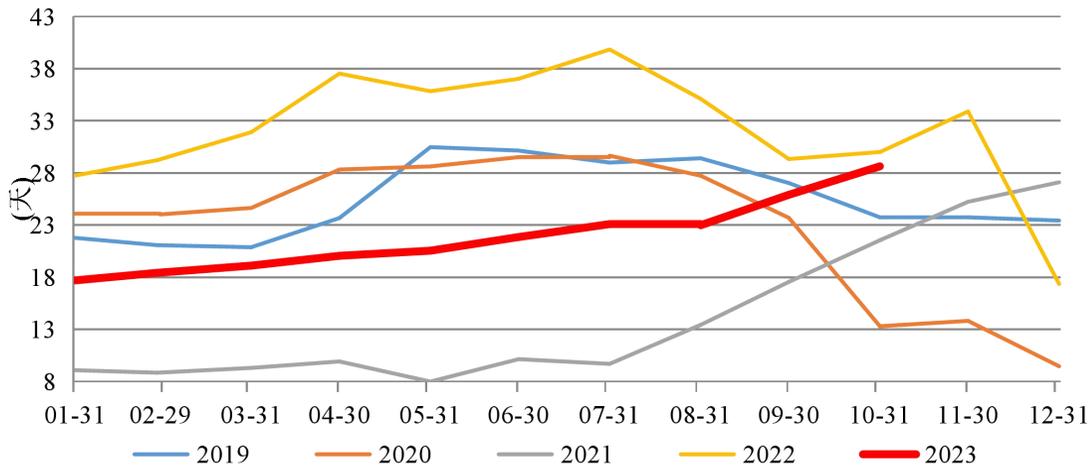
纱产量当月值



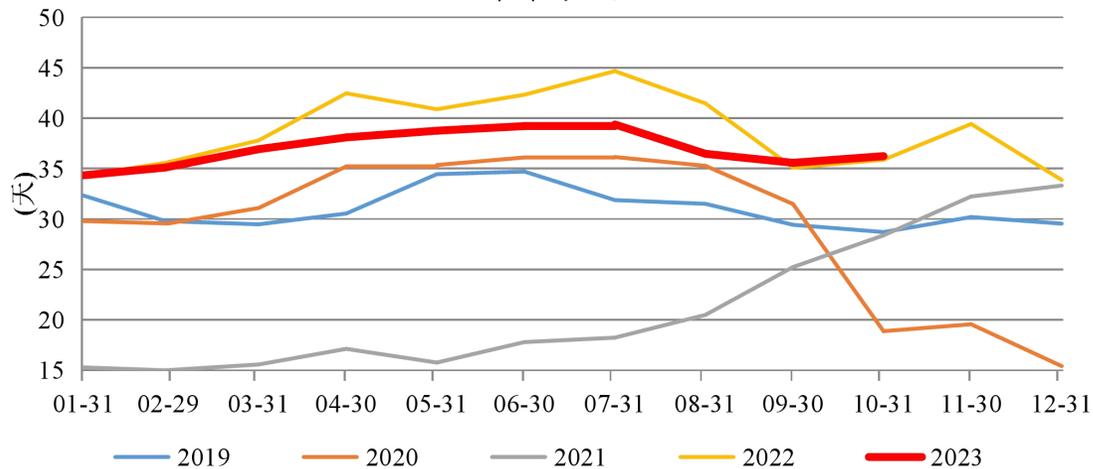
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





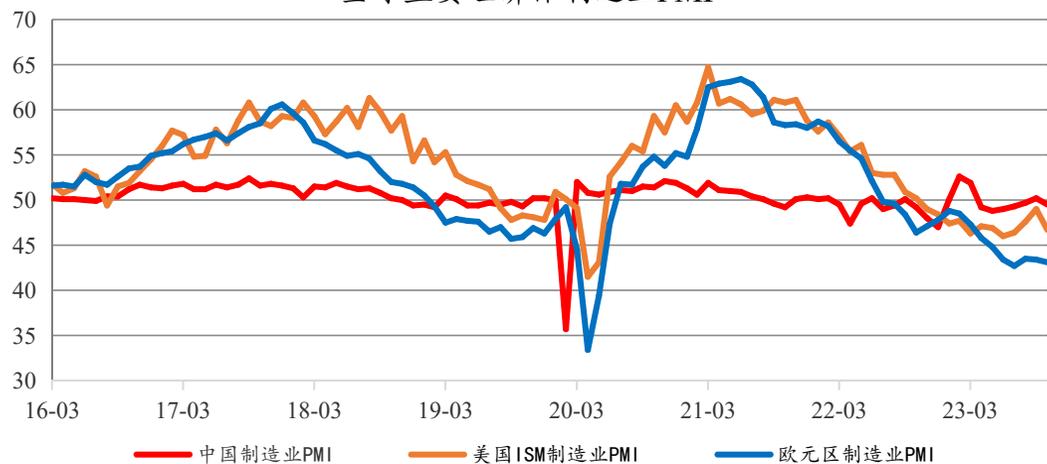
03

宏观及终端需求情况

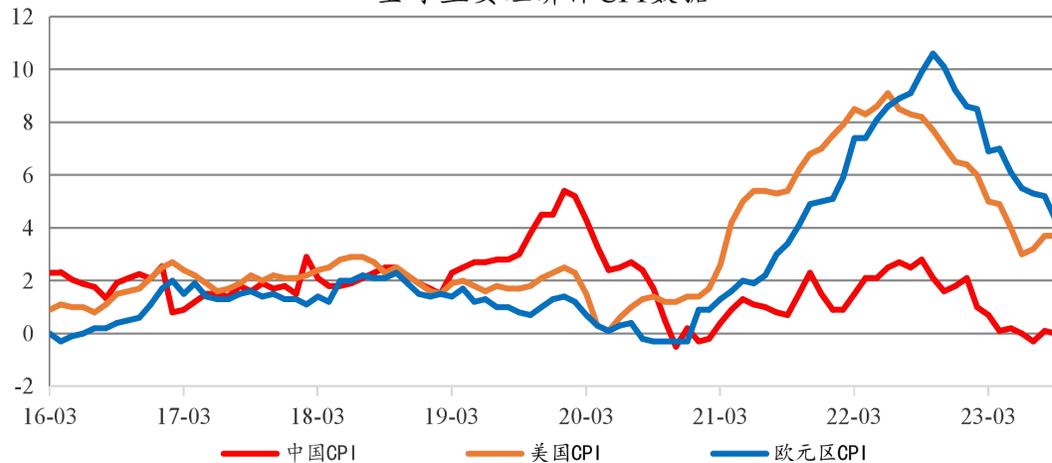


欧美CPI快速回落 欧元区制造业PMI小幅上升

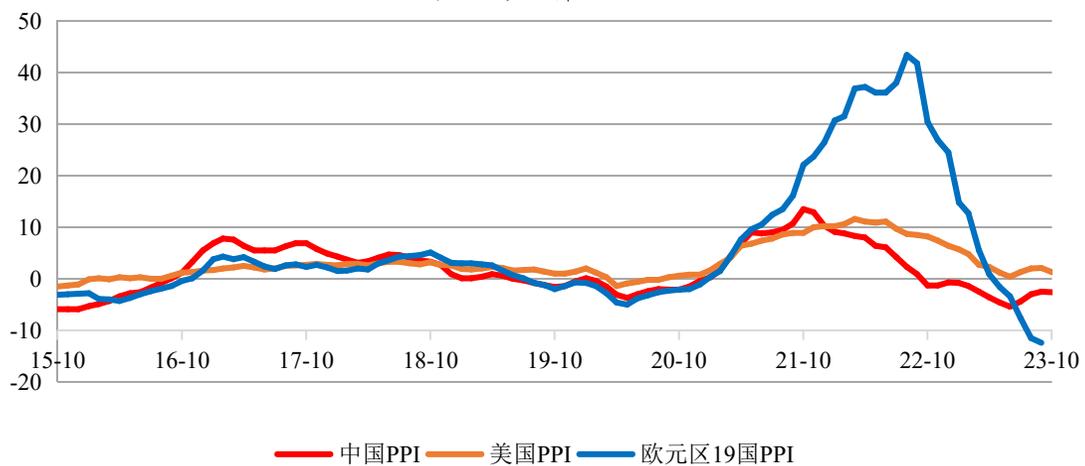
全球主要经济体制造业PMI



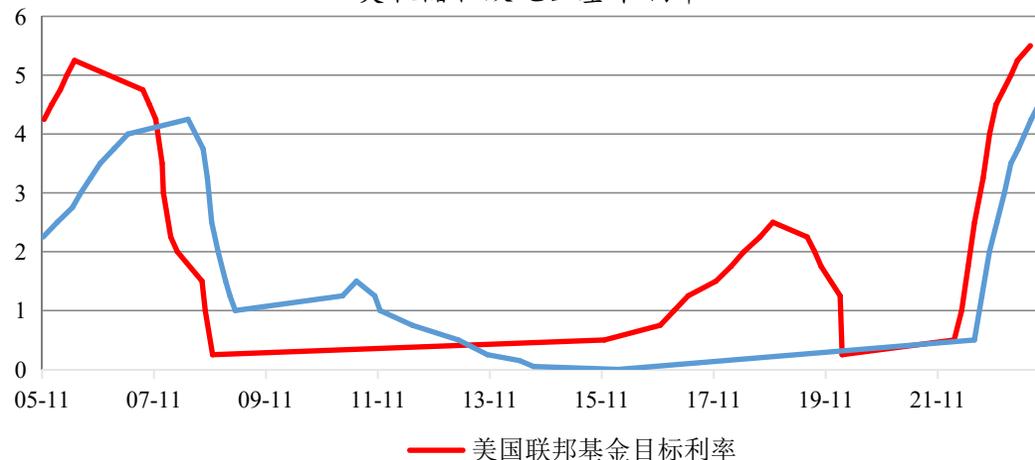
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



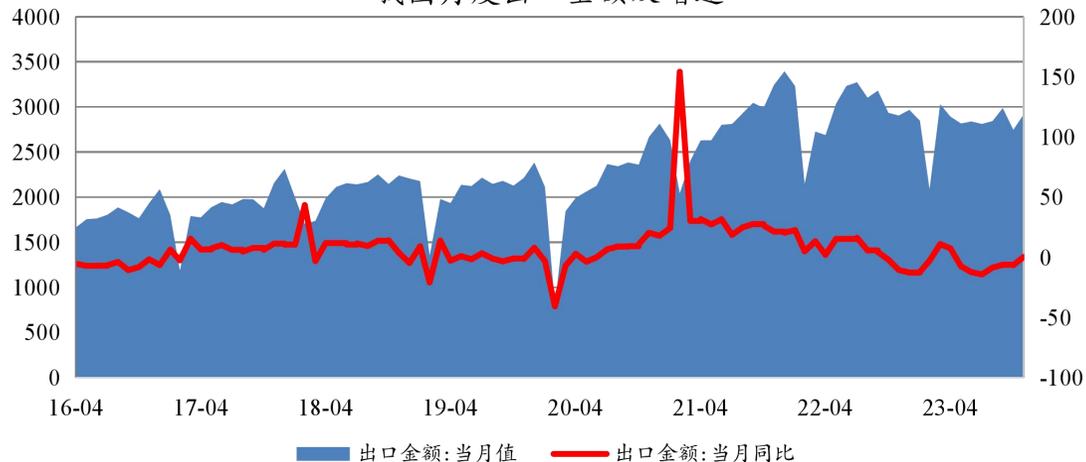
美联储和欧元区基准利率



纺织服装内需消费继续好转

纺织服装累计出口额降幅收窄

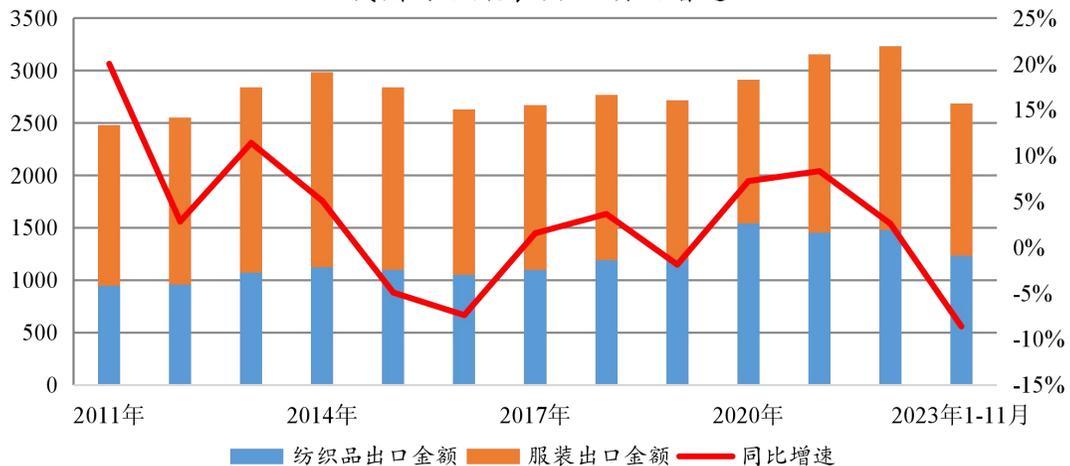
我国月度出口金额及增速



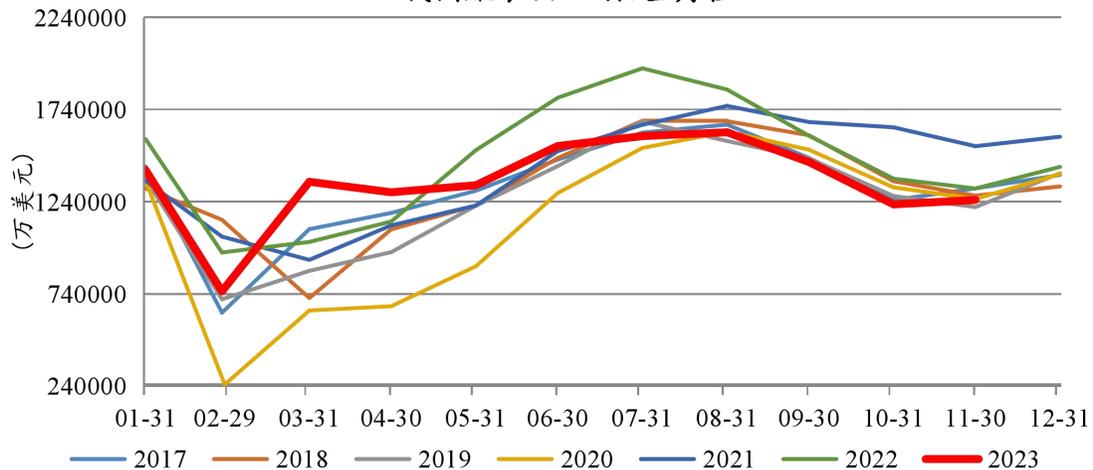
国内纺织服装消费额及增速



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