



聚酯产业链周报

需求出现回落迹象 价格或将再次下探

2023年11月3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	本周，国际原油价格震荡偏弱，而聚酯产业链品种相对偏强。尽管国际原油价格再创10月以来的新低，但累计跌幅并不大，原油价格表现较弱暂未对聚酯产业链品种带来利空影响。截至11月3日，PX405合约收于8652元/吨，累计涨9元/吨，周涨幅1.15%；TA401合约价格收于5926元/吨，周涨96元/吨，周涨幅1.65%；EG2401合约收于4148元/吨，周跌11元/吨，周跌幅0.26%；PF312合约收于7486元/吨，周涨66元/吨，周涨幅0.89%。
运行逻辑	前期国际原油价格反复波动，尽管本周出现下跌，再次10月份以来新低，但跌幅并不大，原油价格对聚酯产业链品种的影响暂时不大。PX开工率变化不大，PTA开工率出现明显下降，前期聚酯开工率表现好于预期，但本周聚酯和江浙织机开工率出现松动，或预示着需求将出现阶段性回落。PTA开工率出现下降，短期供需情况好转，但11月新产能投产以及长停装置复产，再加上下游需求将边际转弱，长期来看，PTA供需仍偏宽松。乙二醇开工率稳定，港口库存延续增长势头，今年乙二醇并未出现去库存，在传统去库阶段乙二醇港口库存不降反升。
推荐策略	原油需求仍处于边际转弱的阶段，在巴以冲突不扩大至石油主产国的情况下，预计原油价格受需求回落的影响依然存在进一步下跌的可能。近期，聚酯产业链走势与原油走势明显不同步，前期在原油反弹时，聚酯相关品种表现较弱，随后原油转弱，聚酯产业链品种反弹。从需求来看，前期聚酯和织机开工率表现好于预期，但本周出现下滑迹象。聚酯产业链需求出现回落恐难以避免，因此，预计聚酯产业链品种反弹上方空间有限，反弹过后有望再次探底。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	欧元区10月制造业PMI为43.1，9月为43.4，环比小幅下降。美国10月ISM制造业PMI为46.7，9月为49，美国ISM制造业数据下滑非常明显。美联储继续维持利率不变，美联储主席鲍威尔表示，美联储可能需要进一步加息，美联储目前完全没有考虑降息，也没有讨论过降息。
需求	利空	前期，聚酯和织机开工率表现好于预期，但本周出现松动，或将继续下滑，进入季节性淡季。本年度服装出口最好的月份已经过去，10-11月服装出口预计会出现显著下滑。
供应	利多	本周，PTA周产量125.8万吨，与上一报告期减少0.8万吨，由于PTA开工率在近两日出现显著下降，预计下周PTA周产量将会出现明显下降。乙二醇开工率稳中有降，下降来自于油制乙二醇，煤制开工率稳定。短纤开工率继续小幅上升，短纤供应量将稳中有升。
库存	利多	PTA社会库存339.9万吨，较上周下降11.8万吨，连续两周出现下降。乙二醇库存港口库存继续增加，累库速度有所放缓，至11月2日乙二醇港口库存为117.2万吨，较上周增加2.9万吨。长丝和短纤库存小幅下降。
基差	中性	PTA基差44元/吨，基差在平水附近窄幅波动；乙二醇基差在-51元/吨附近，与上周相比略走强，短纤基差在5元/吨，较上周显著走弱。
利润	利多	PX加工费373美元/吨，前期PX加工费一度出现明显回落，最近有所反弹，PX加工费状况依然较好。PTA现货加工费250元/吨附近，本周总体相对于前期有所改善，但依然较差。油制乙二醇生产亏损，本周亏损幅度较上周变化不大。聚酯加工费总体稳定，PX加工费回升后仍有再度压缩的可能，从而对聚酯产业链相关品种的绝对价格不利。



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



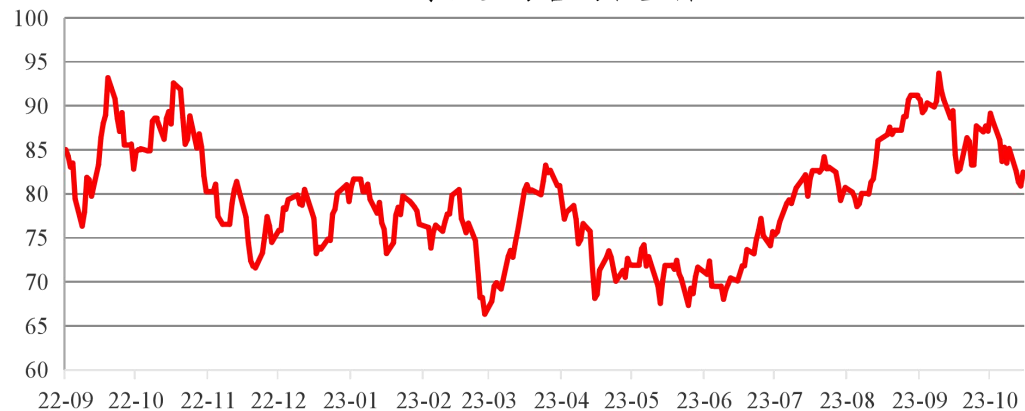
01

聚酯产业链价格数据



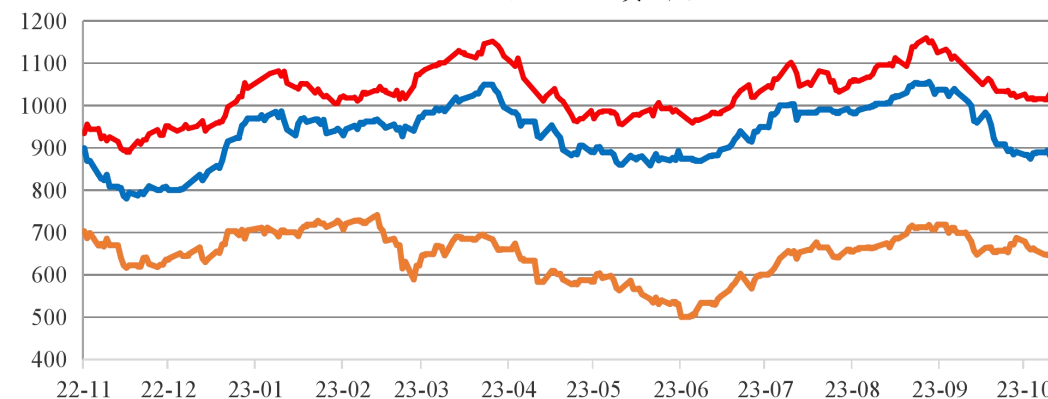
原油价格创10月以来新低 聚酯产业链价格表现相对偏强

WTI原油主力合约收盘价



— WTI原油期货主力收盘

PX、石脑油和MX现货价格

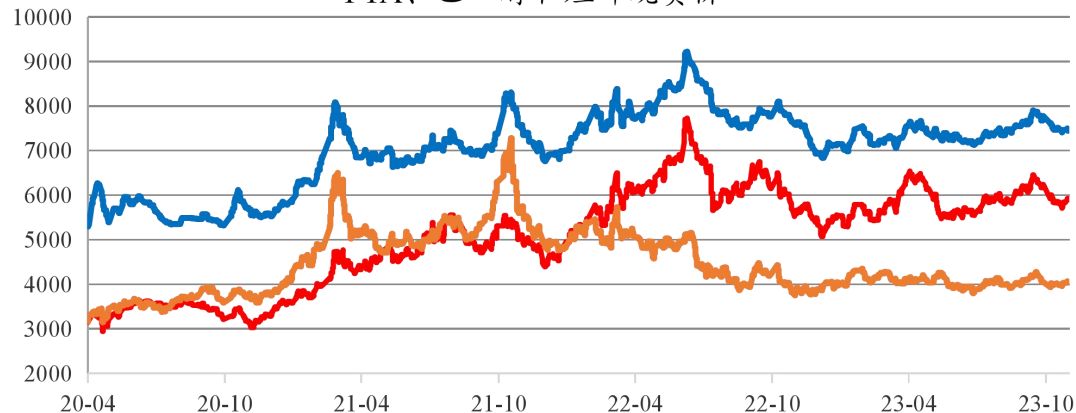


— PX外盘现货

— 石脑油现货

— MX现货

PTA、乙二醇和短纤现货价

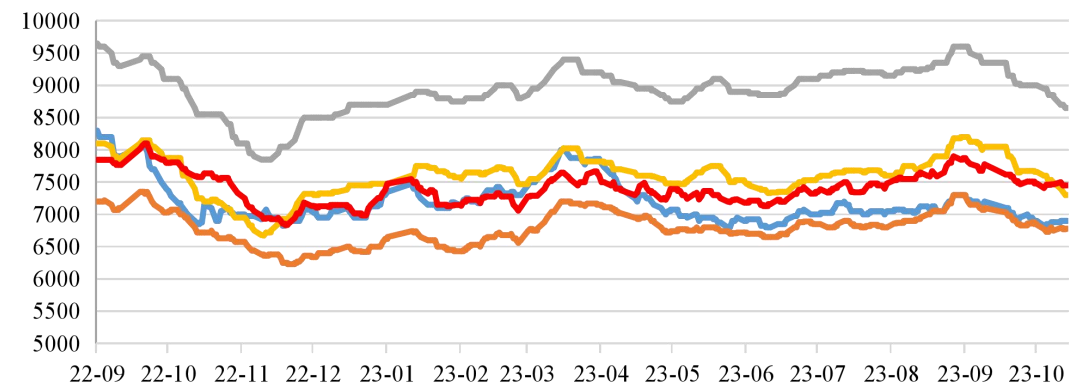


— PTA现货

— MEG现货

— 短纤现货

主要聚酯品种价格



— 瓶片现货

— 切片现货

— DTY现货

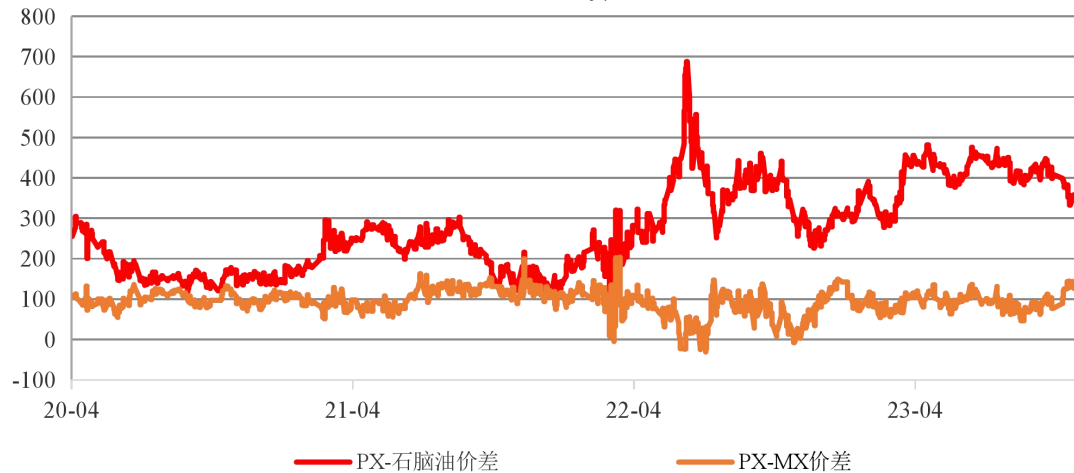
— POY现货

— 短纤现货

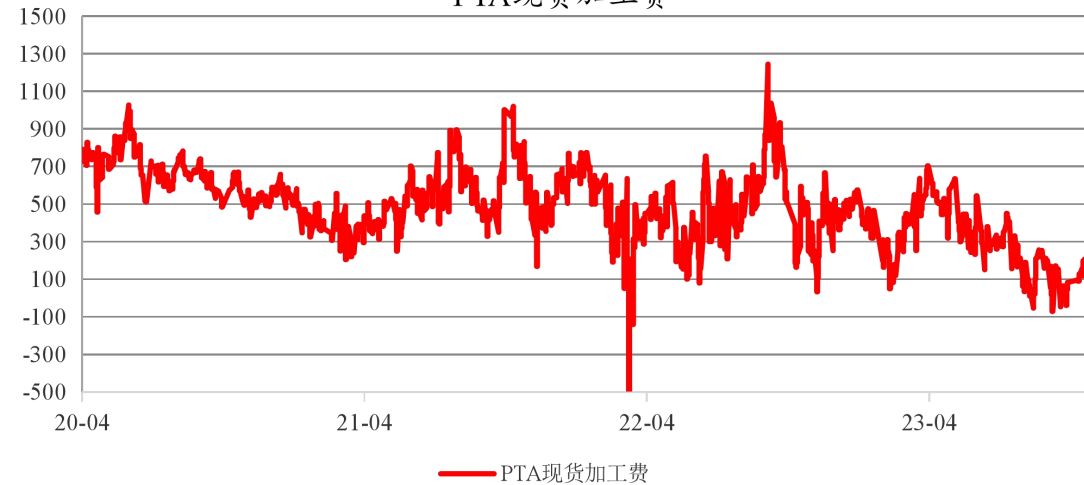


PTA加工费有所修复仍较差 油制乙二醇亏损依然严重

PX加工费



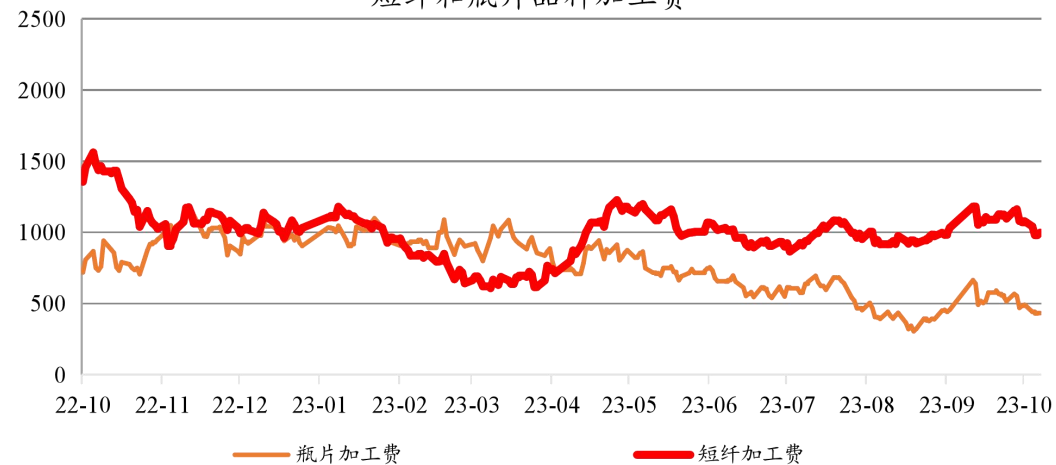
PTA现货加工费



石脑油制乙二醇现货加工费



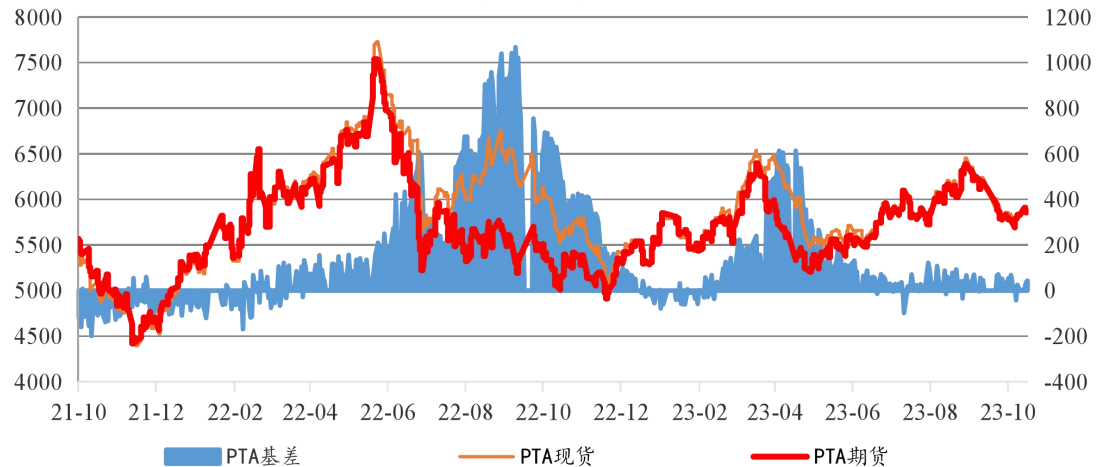
短纤和瓶片品种加工费



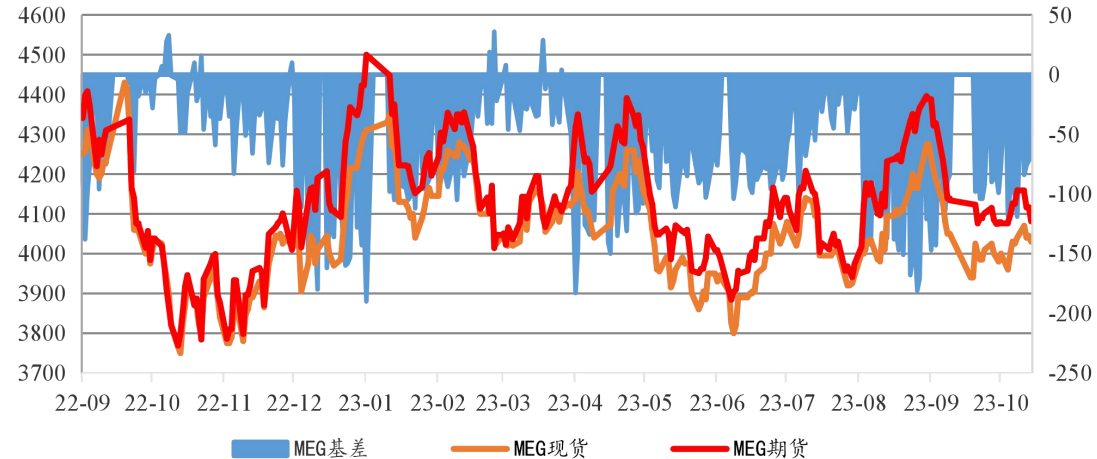


TA基差变化不大 乙二醇基差走强短纤基差走弱

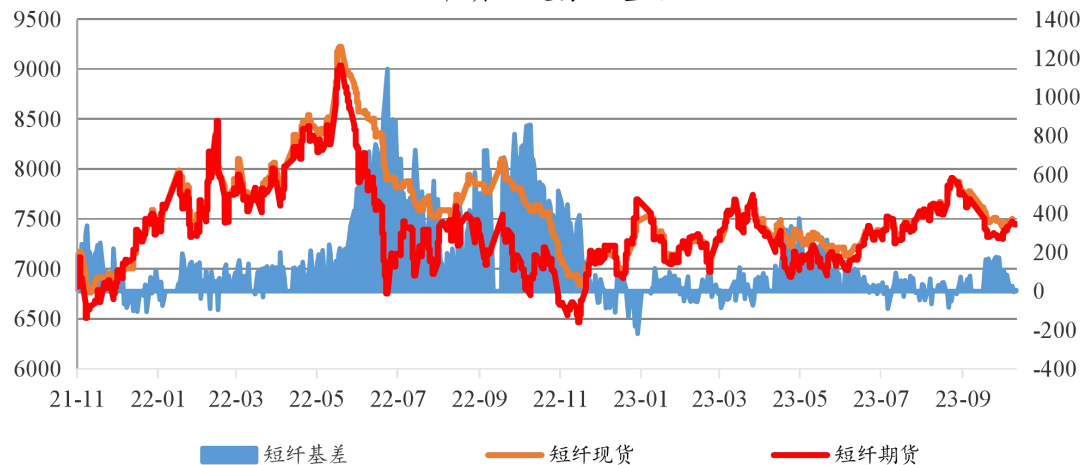
PTA期现走势及基差



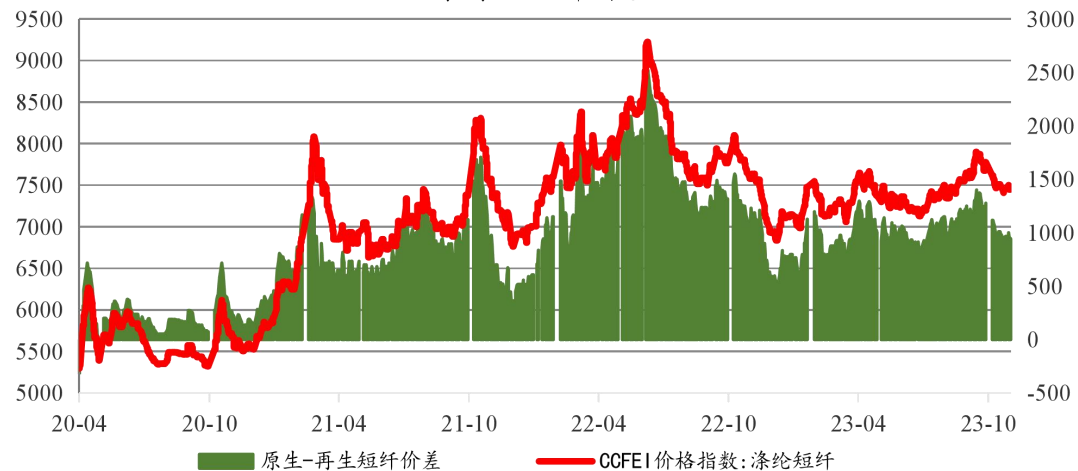
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





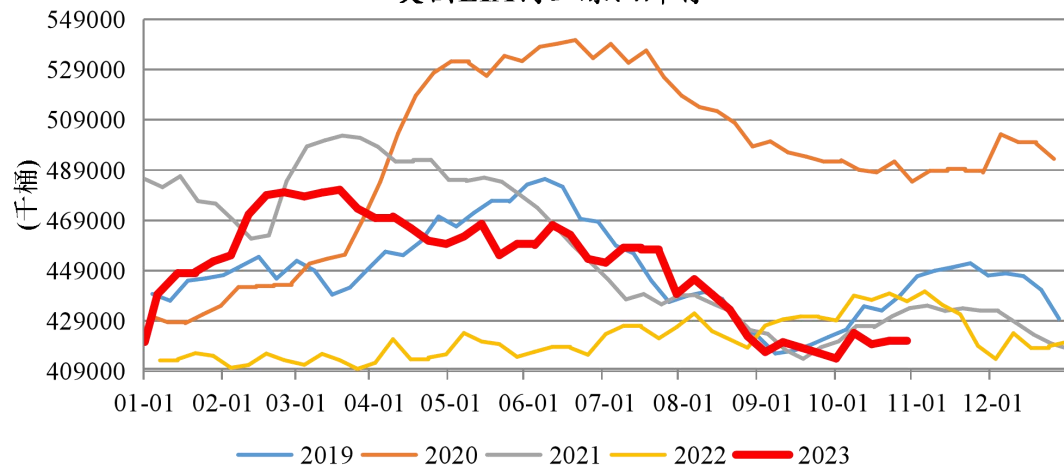
02

基本面数据

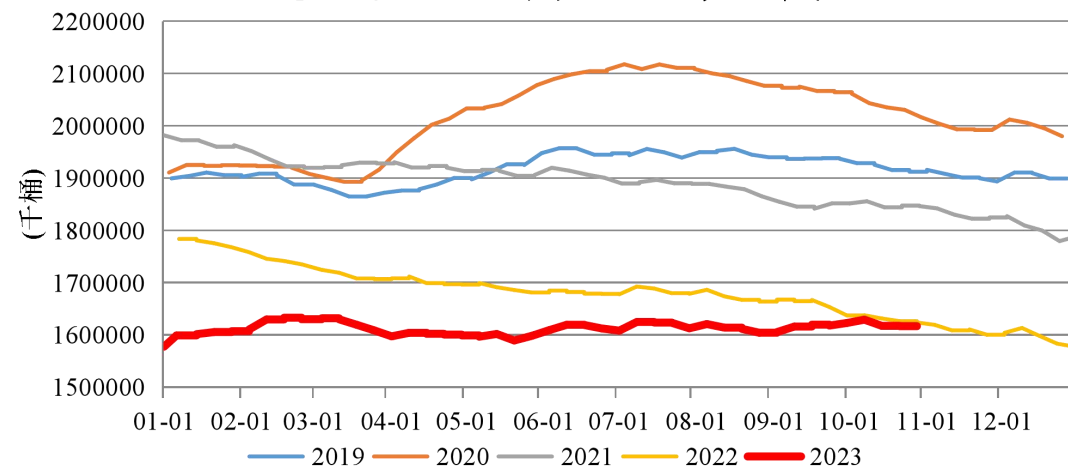


EIA商业原油累库不及预期 美国炼油厂开工率处于低位

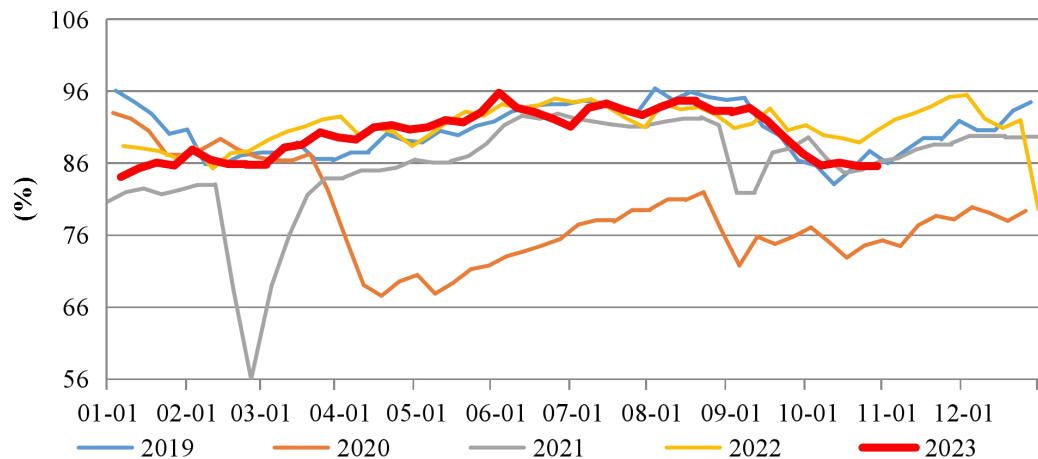
美国EIA商业原油库存



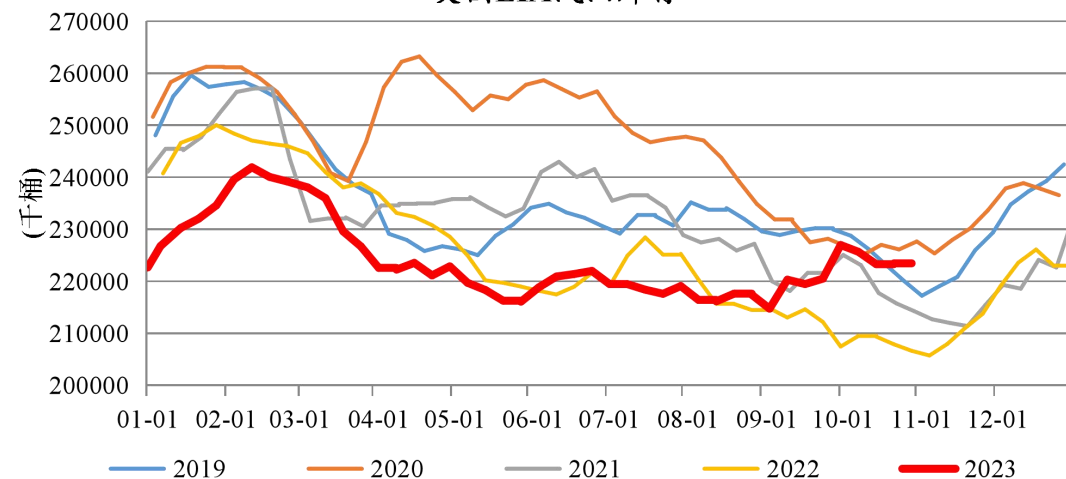
包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国炼油厂产能利用率



美国EIA汽油库存





2023年度全球原油供增需减 但四季度存在供需缺口

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	10056	10107	10137	10138	10066	10188	10140	10079	10134	10147	10177	10144	10126
同比变化	230	208	173	260	196	276	106	-18	9	7	30	103	132
全球需求	9761	10145	10063	9952	10061	10219	10135	10135	10163	10043	10157	10285	10093
同比变化	78	139	199	239	227	185	188	111	110	236	178	221	176
库存变动	295	-38	74	186	5	-31	5	-56	-29	104	20	-141	33

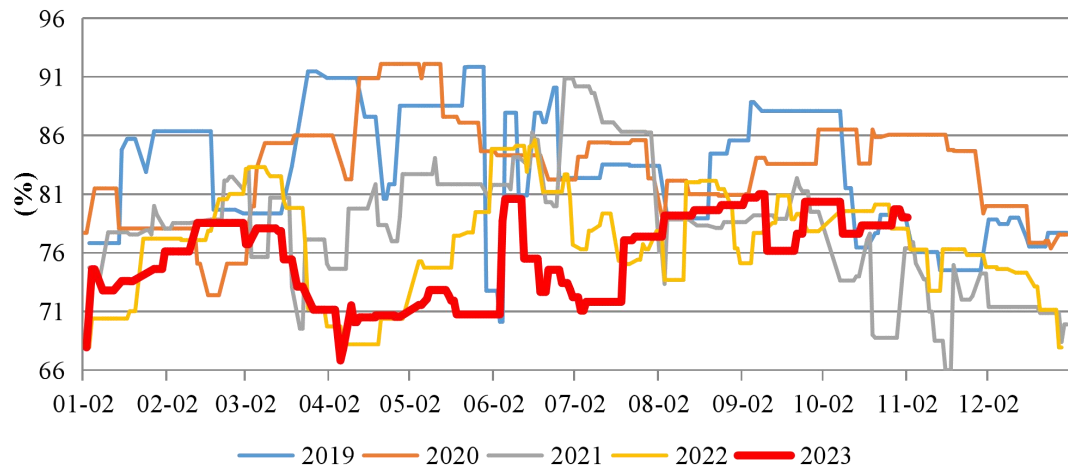
10月11日，EIA月报显示：2023年度全球原油供应调增，需求调减，全年供应过剩量增加13万桶/日，至33万桶/日；对2024年全球原油市场的供需预测，大幅下调了全球原油产量预估，消费量小幅下调，全年轻度供不应求。具体供需预测数据如下：EIA预计2022/23/24年全球原油供应量分别为至9994/10126/10280万桶/日，同比+429/+132/+94万桶/日，较上月预期值调整+1/+8/-68万桶/日；预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9917/10093/10225万桶/日，同比+163/+176/+132万桶/日，较上月调整+0/-5/-9万桶/日。

EIA最新报告将2023年度全球原油产量调增，需求调减，供应过剩量进一步增加至33万桶，但对明年全有原油的产量大幅调减，使得全球原油供应偏紧。由于全球石油供应增长受到OPEC行动的限制，EIA预计2023年下半年和2024年大部分时间全球石油需求将超过全球产量，从而给油价带来上行压力，EIA明显调高了2024年原油价格预测。

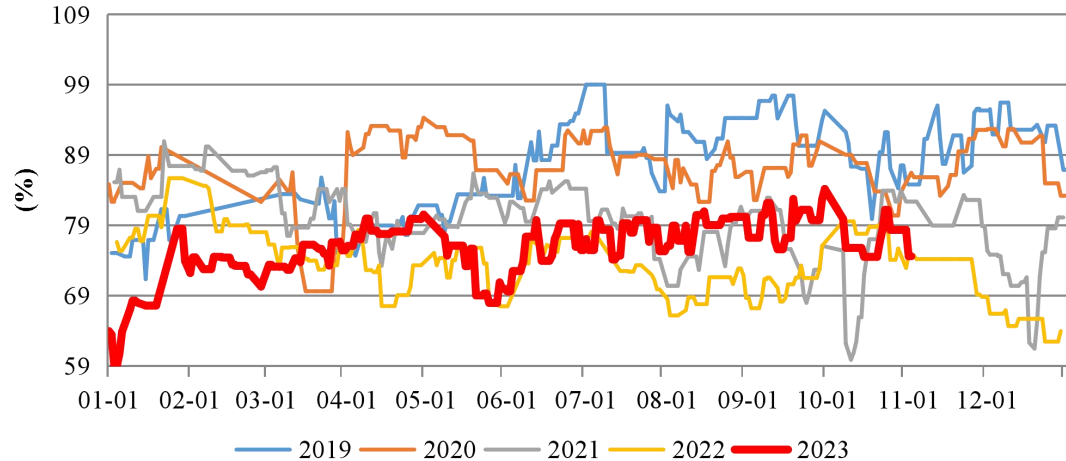


PTA开工率出现下降 聚酯和织机开工有下滑迹象

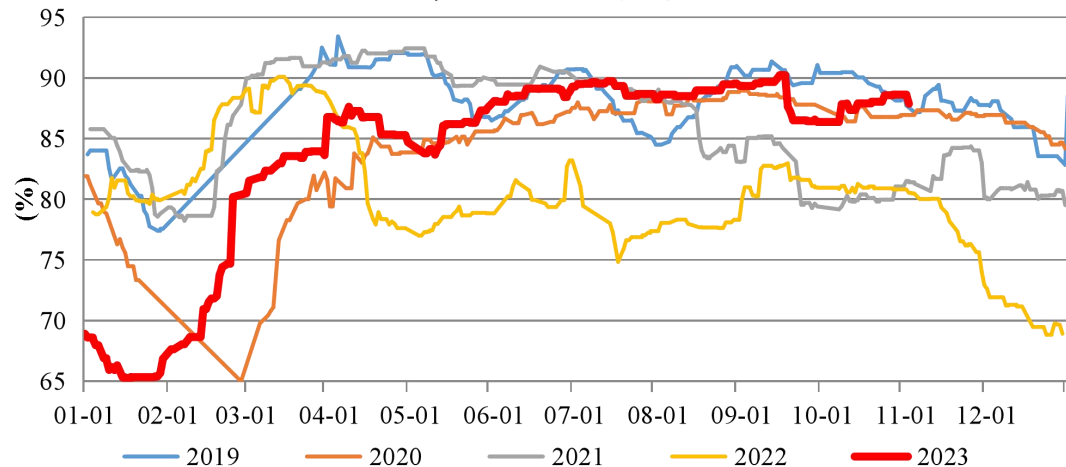
PX工厂开工率



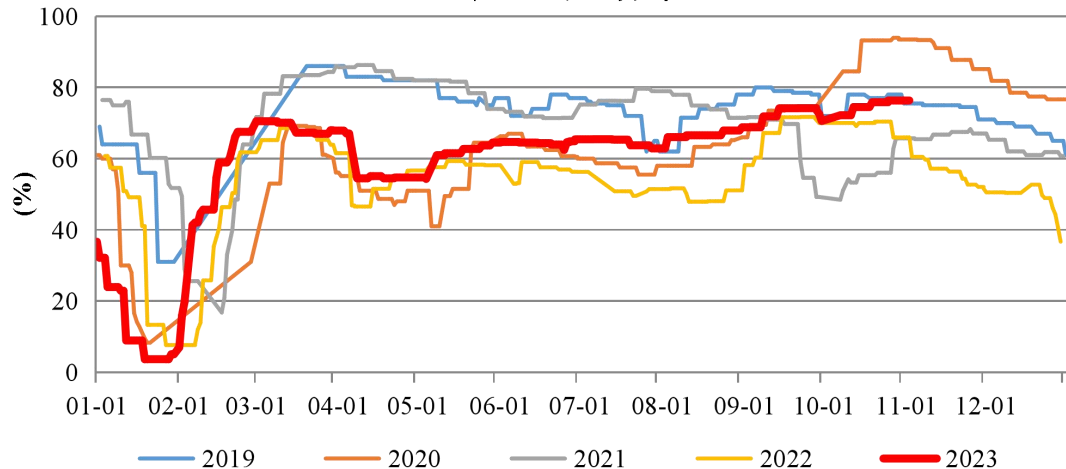
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



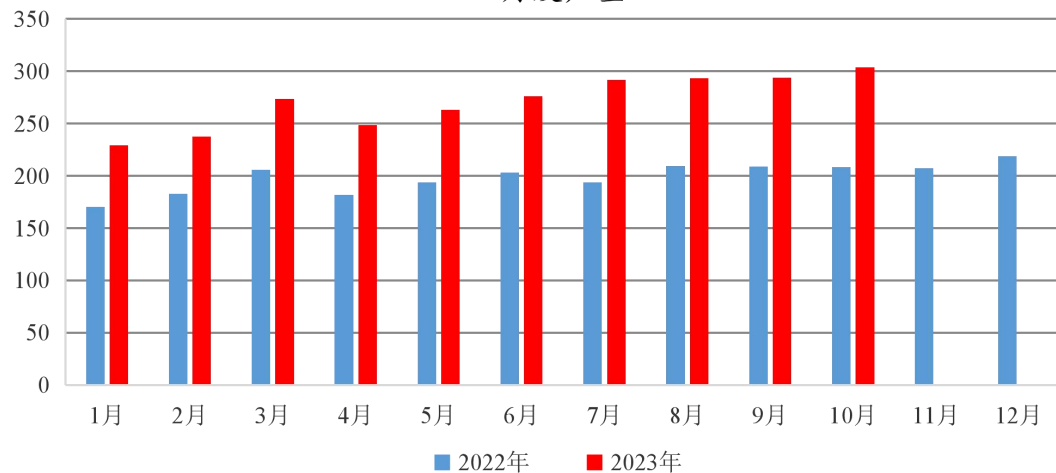
江浙织机开工负荷



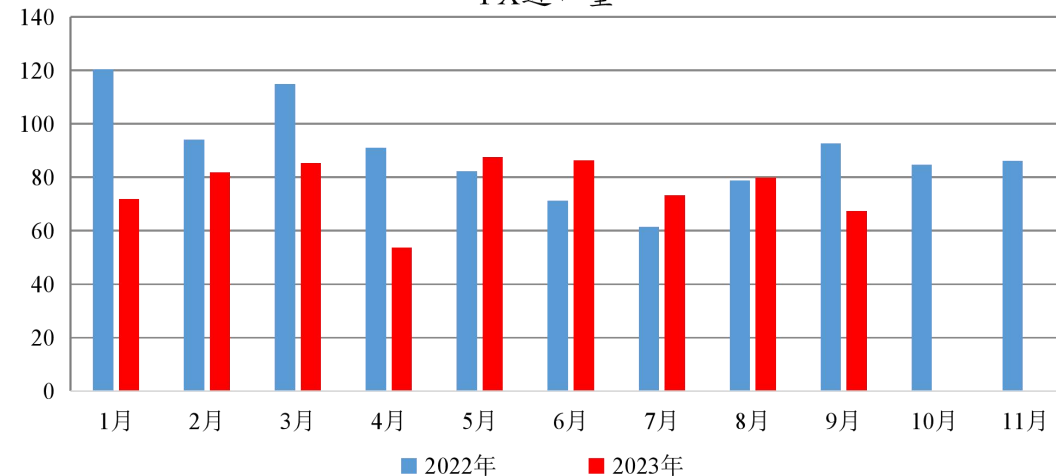


PX供需保持在高位 PTA产量环比小幅下降

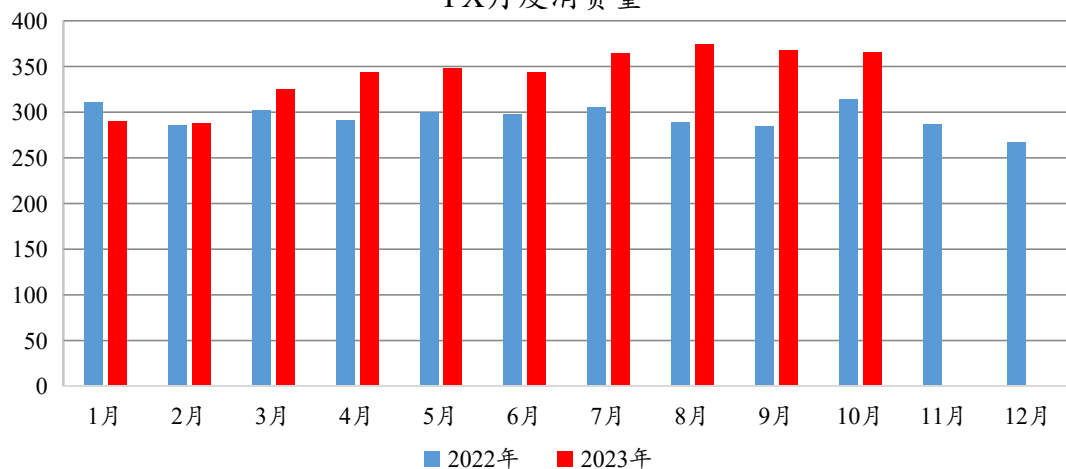
PX月度产量



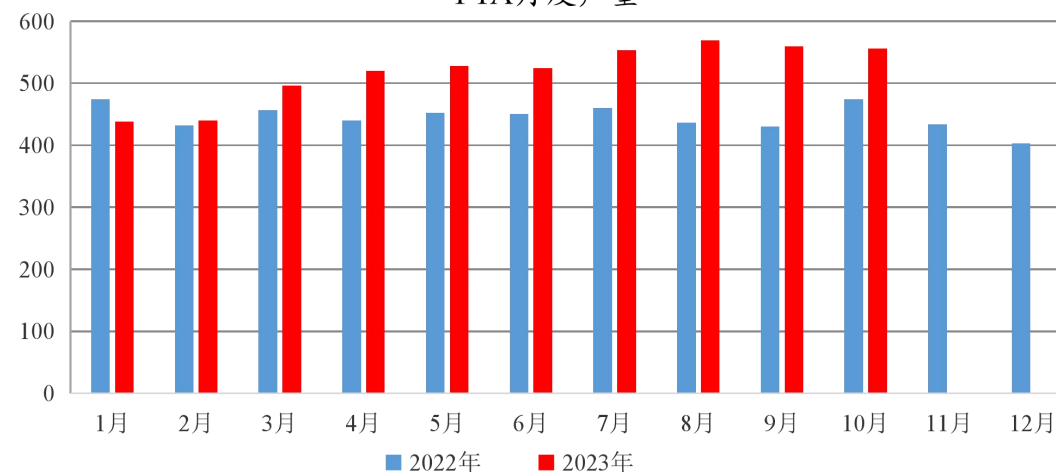
PX进口量



PX月度消费量



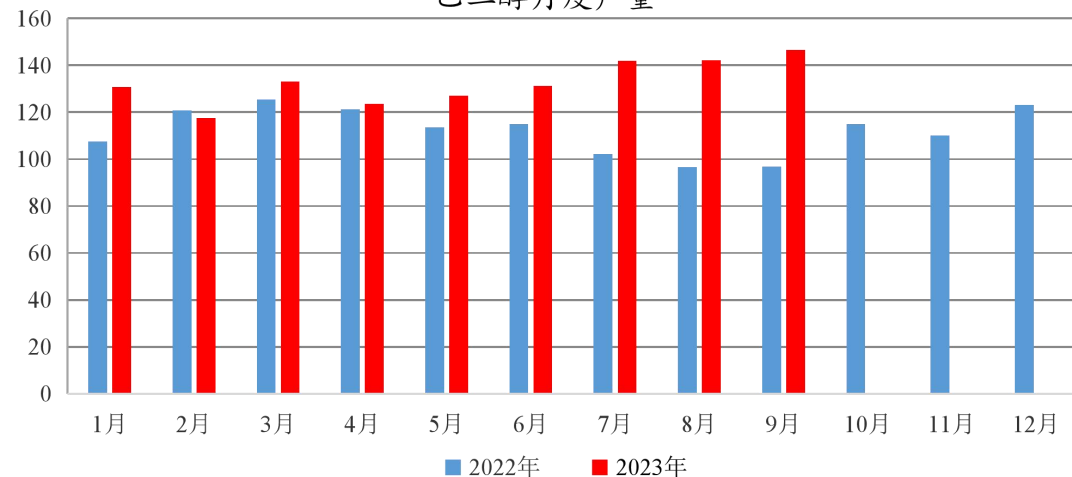
PTA月度产量



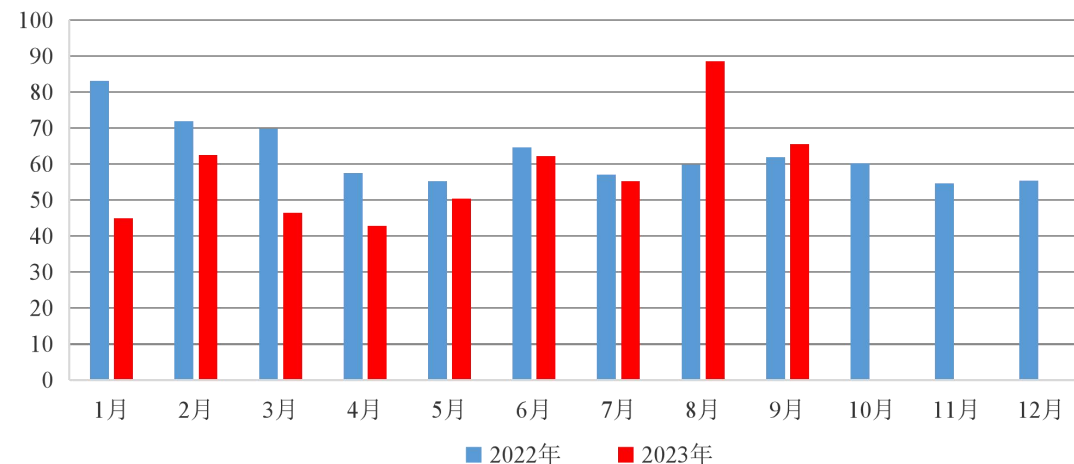


聚酯原料需求处于高位水平 后期有望出现阶段性回落

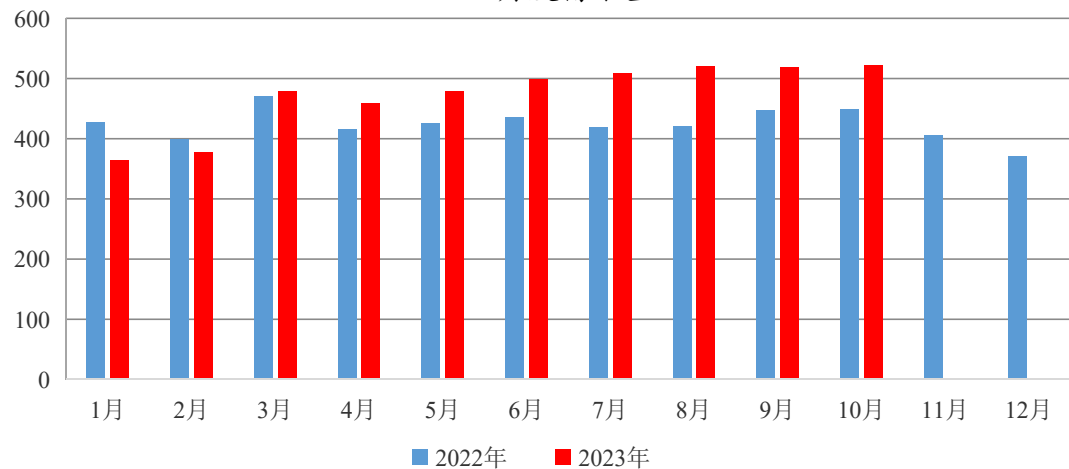
乙二醇月度产量



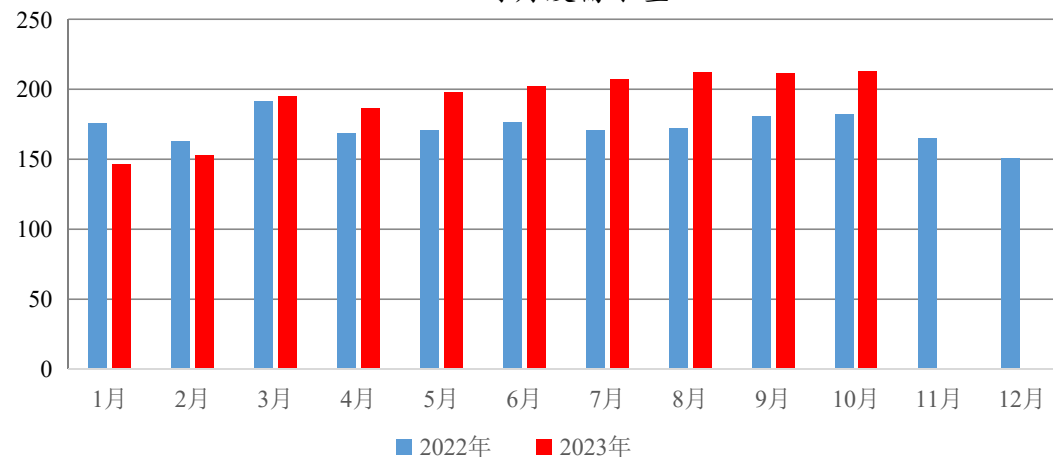
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



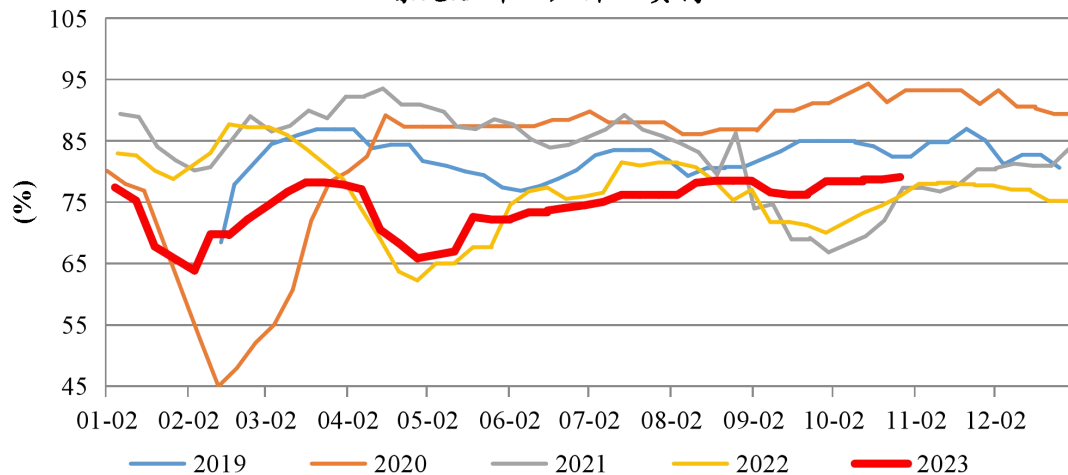
乙二醇月度需求量



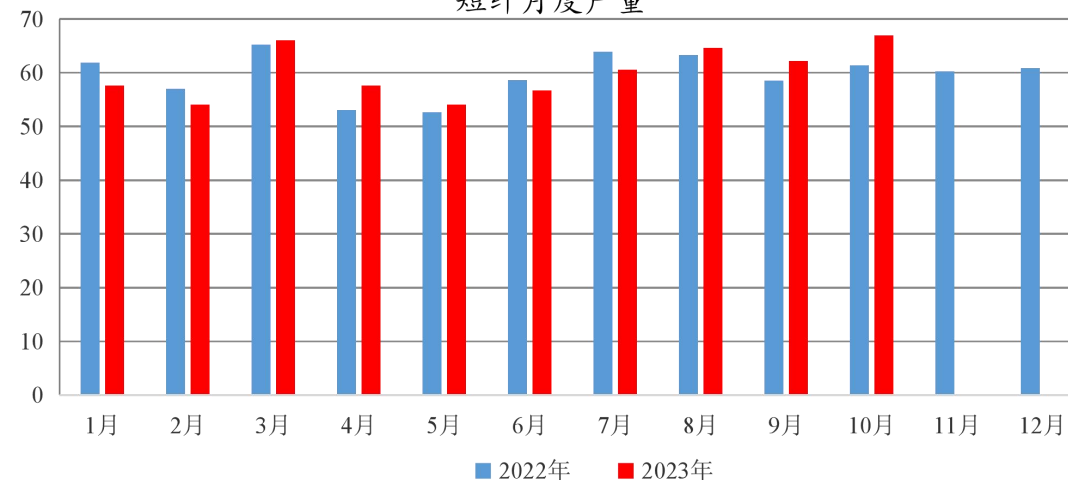


短纤工厂开工率小幅上升 纯涤纱开工率持平

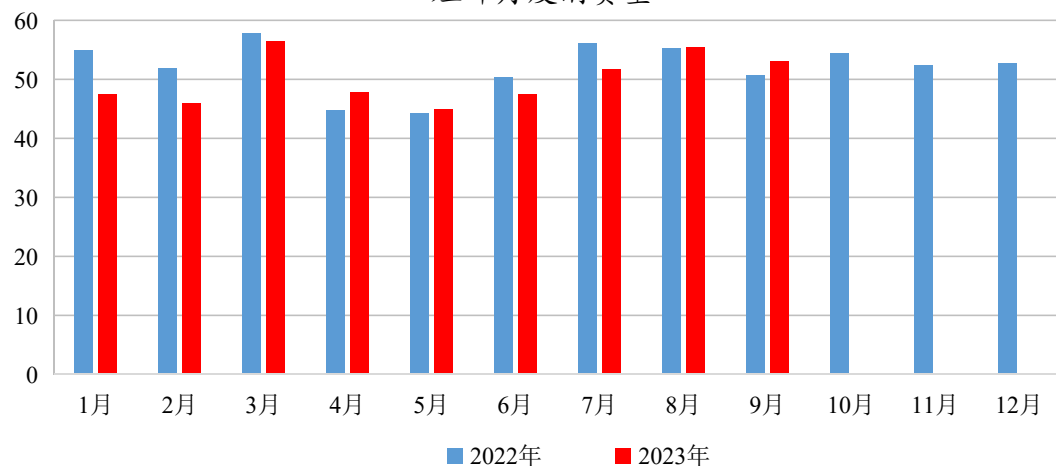
涤纶短纤工厂开工负荷



短纤月度产量



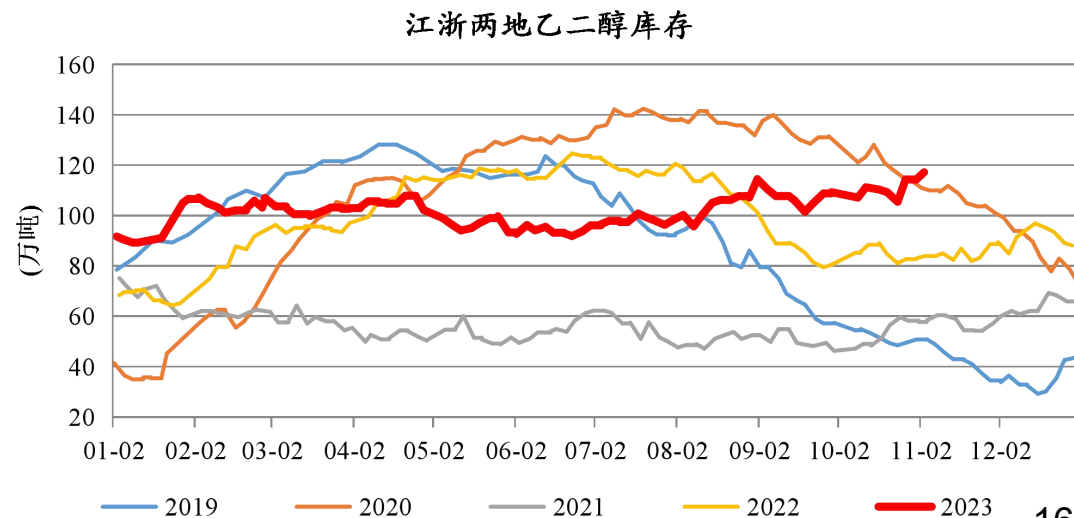
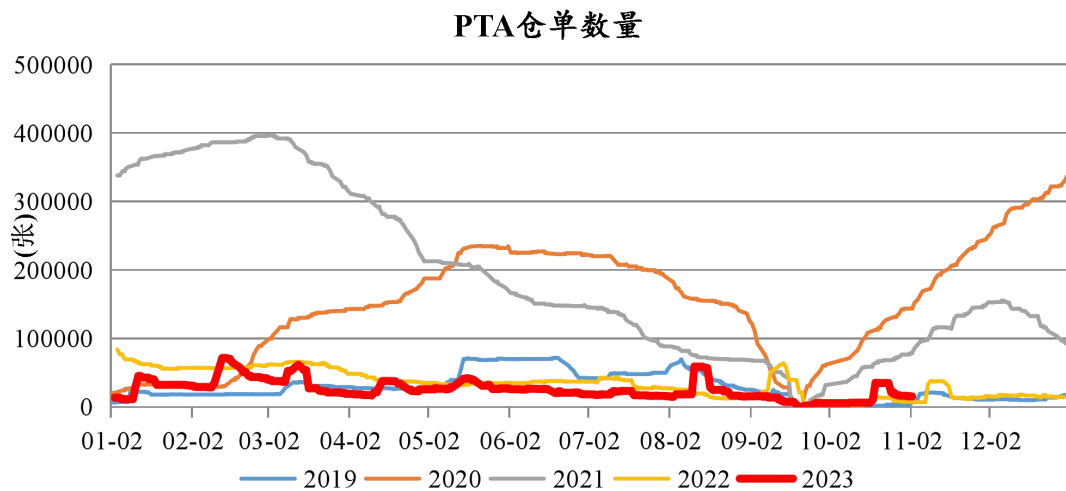
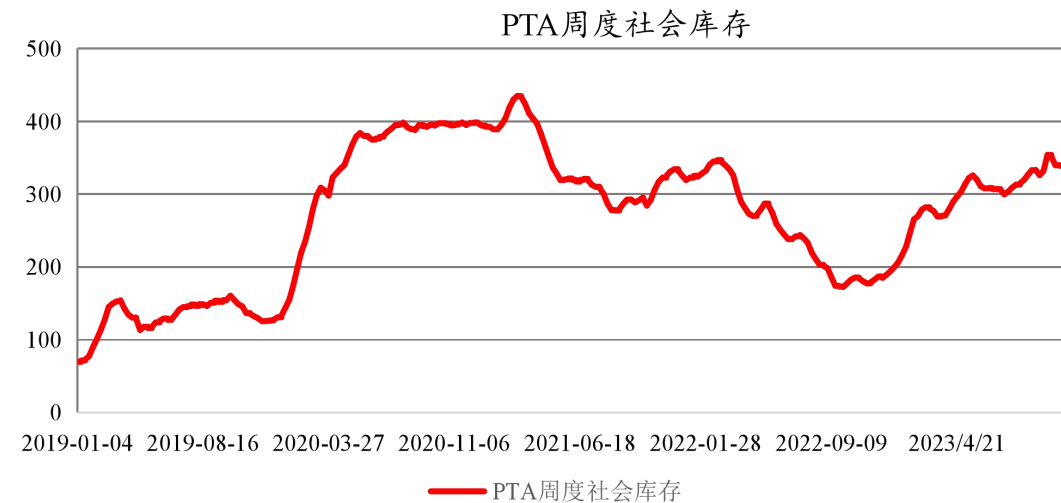
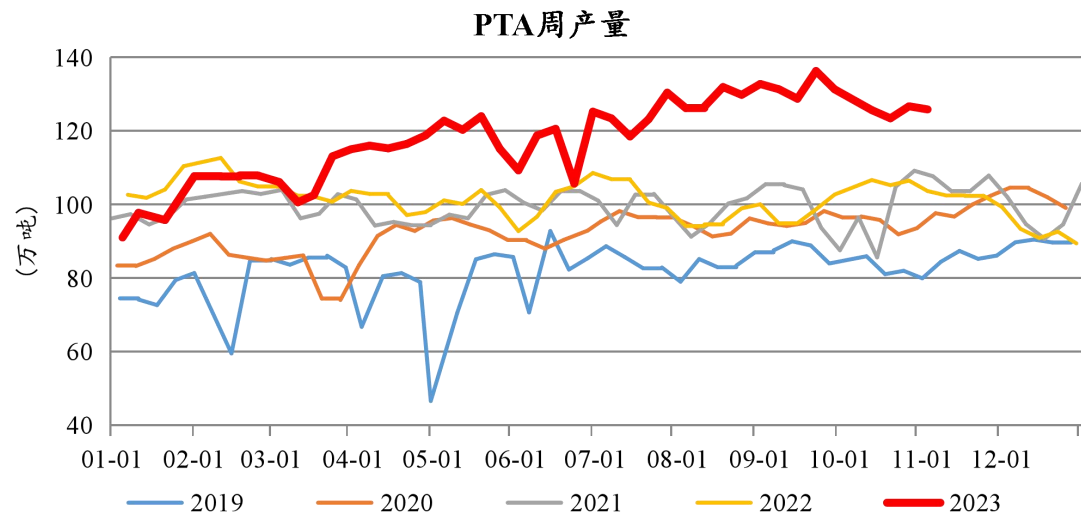
短纤月度消费量



纯涤纱周度开工负荷率



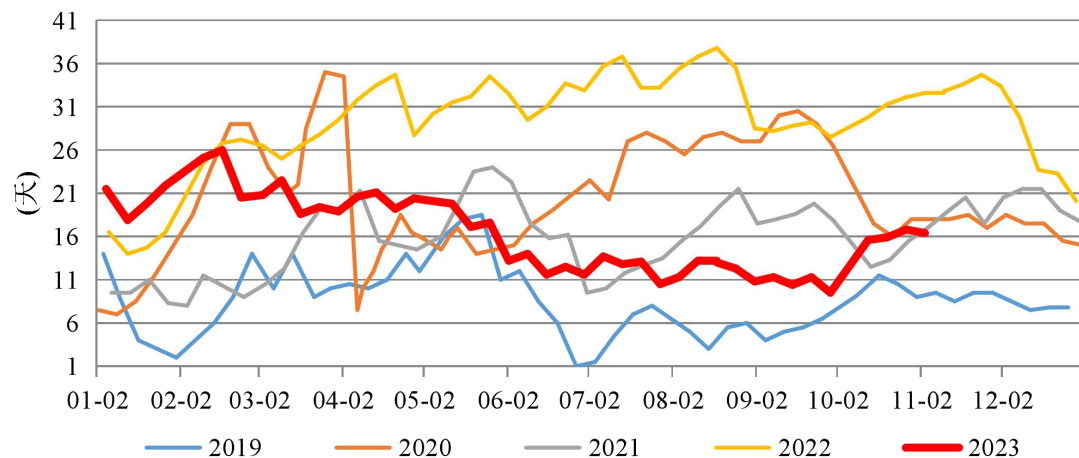
PTA周产量小幅下降 PTA去库乙二醇累库



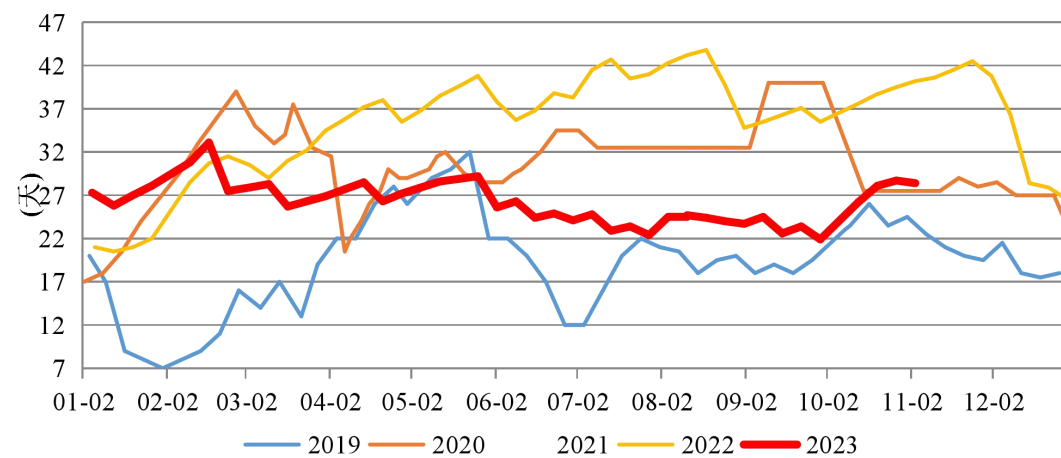


短纤和长丝库存普遍小幅下降 需求边际回落后期仍有累库压力

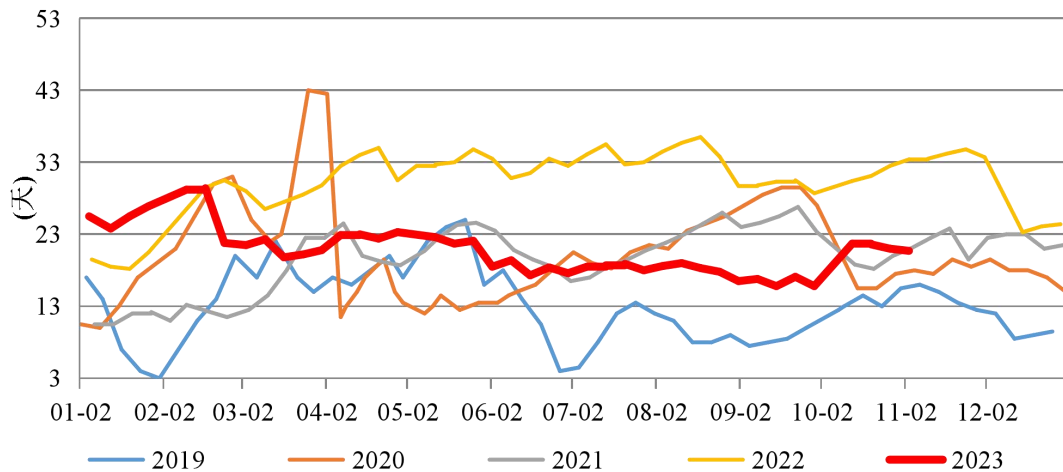
涤纶长丝POY库存天数



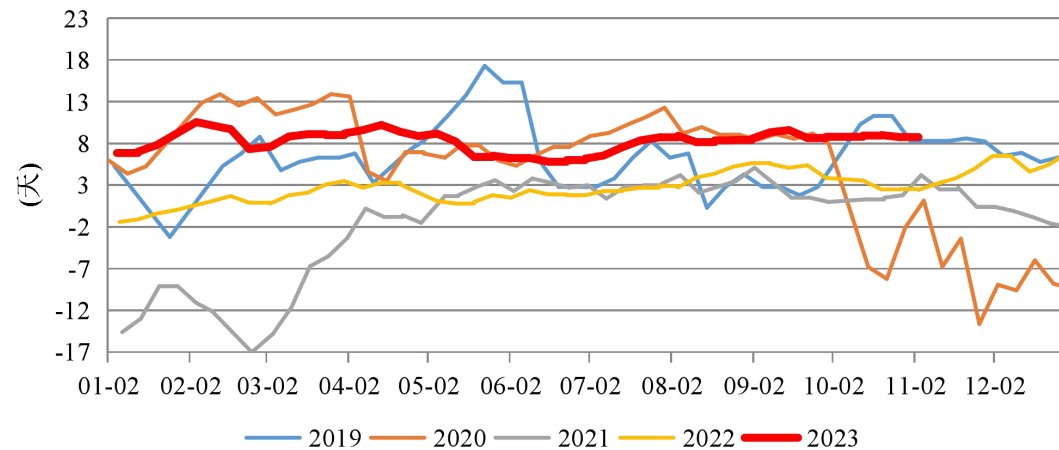
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



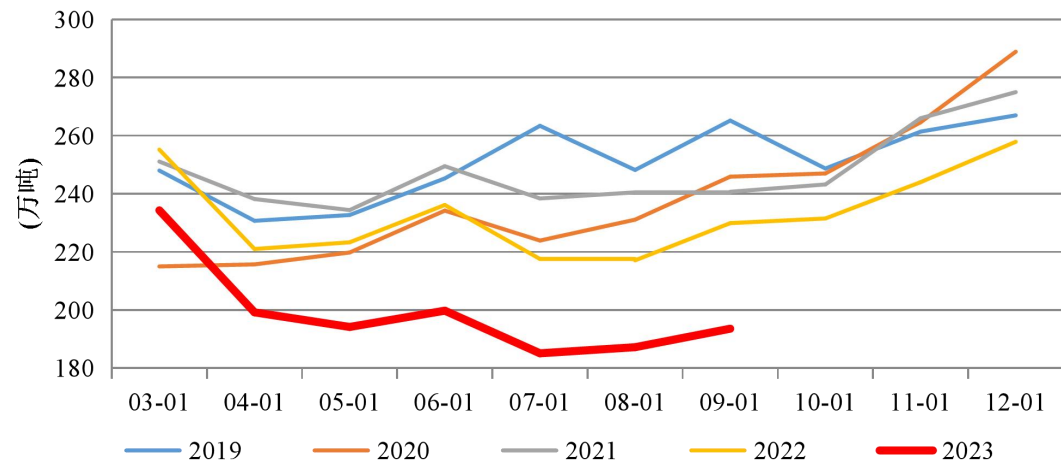
涤纶短纤库存天数



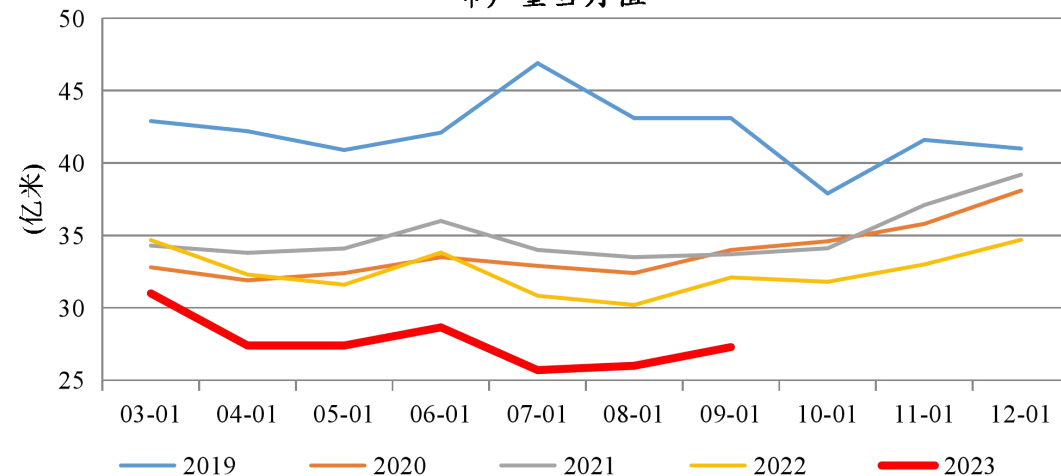


纱线和坯布产量季节性回升 纱线累库坯布小幅去库

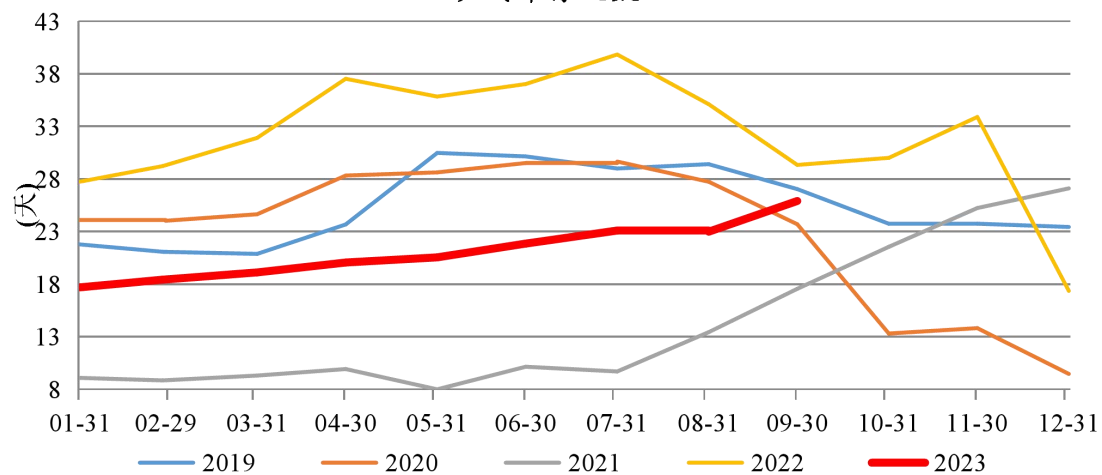
纱产量当月值



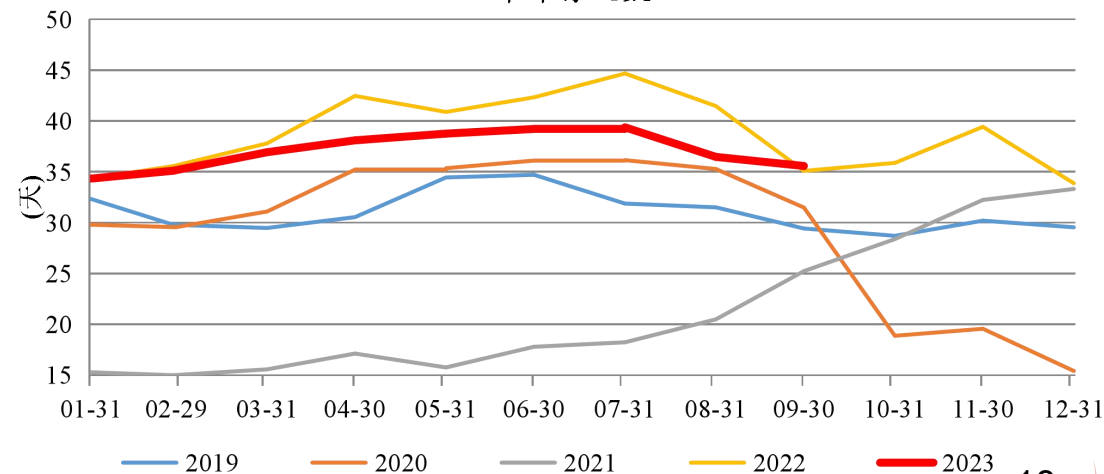
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





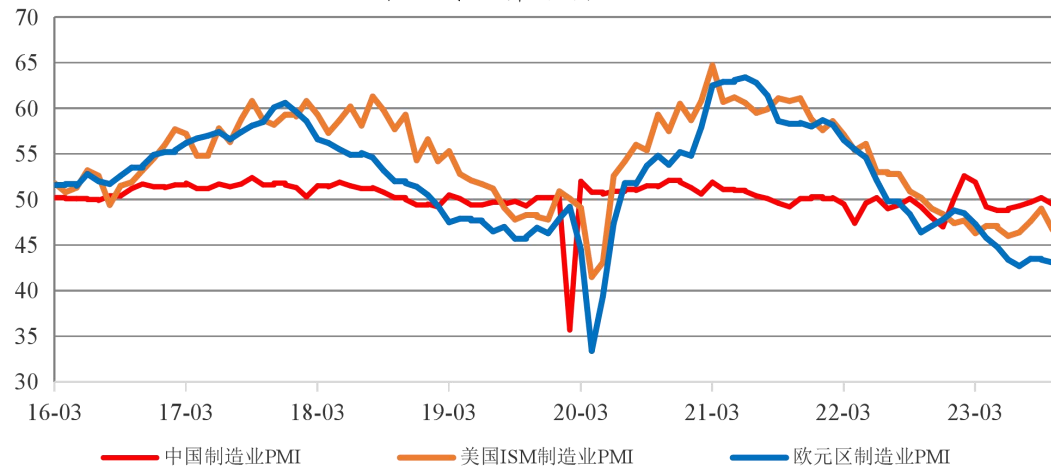
03

宏观及终端需求情况

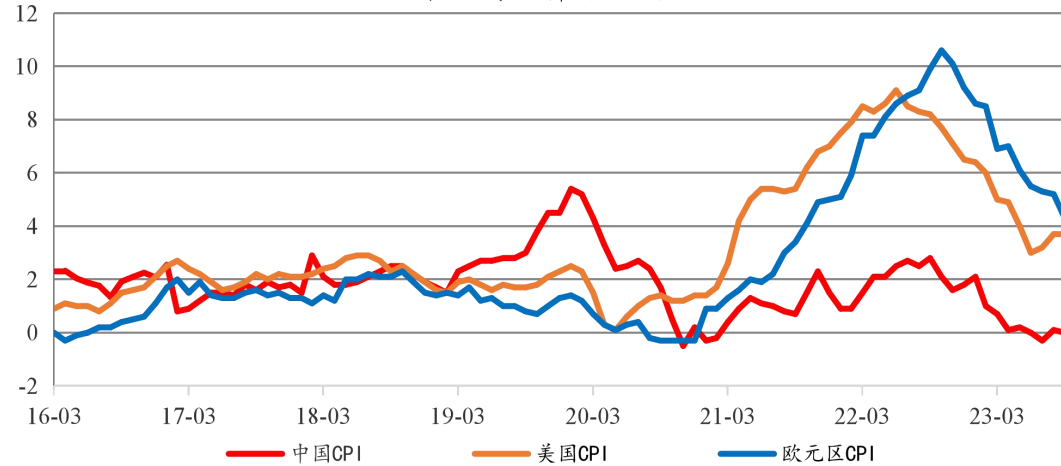


欧美制造业PMI再度回落 美联储继续维持利率不变

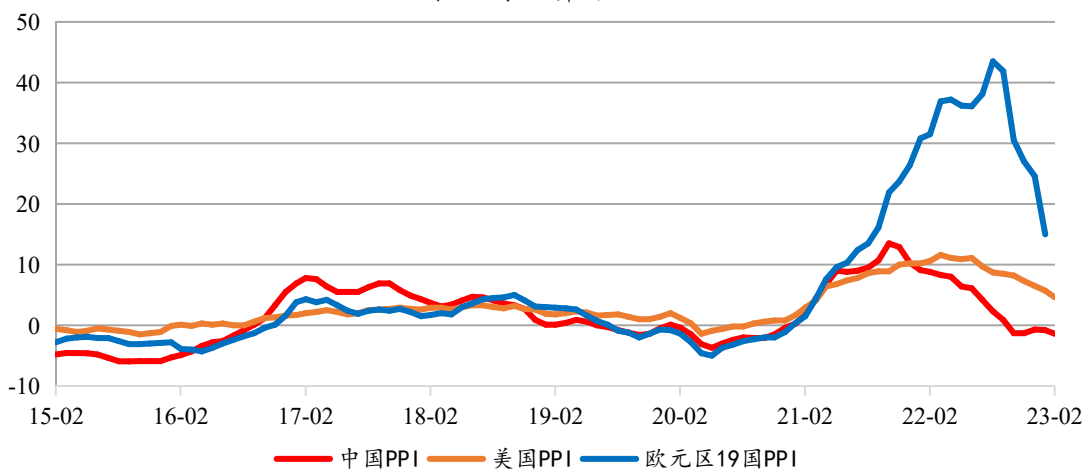
全球主要经济体制造业PMI



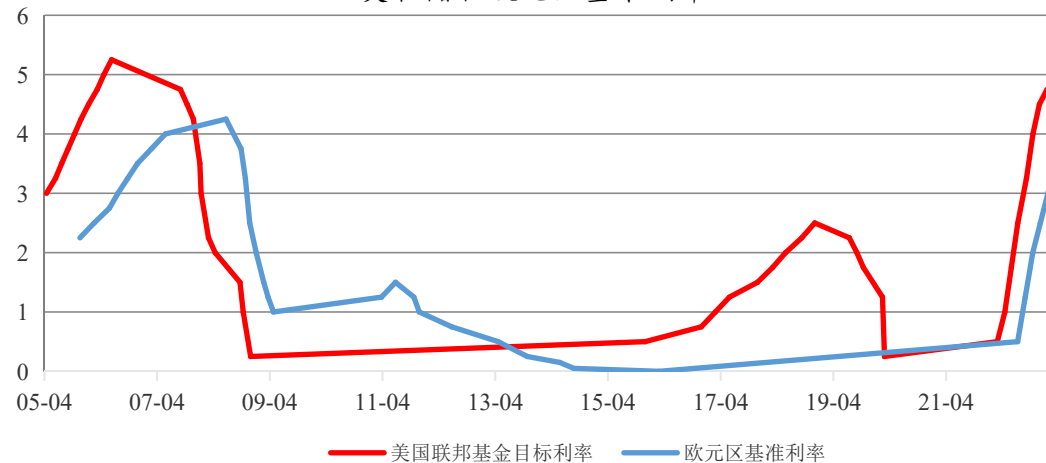
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI

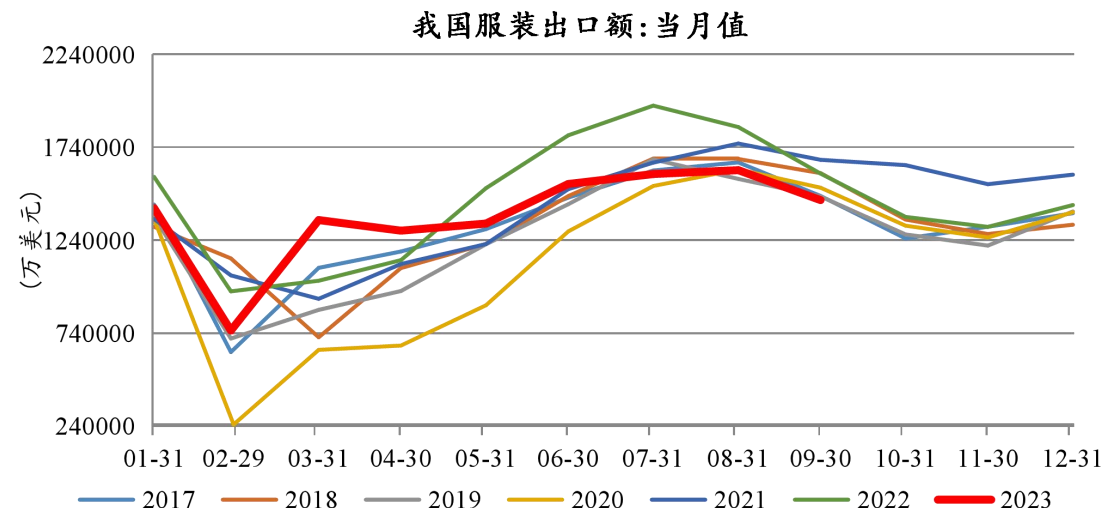
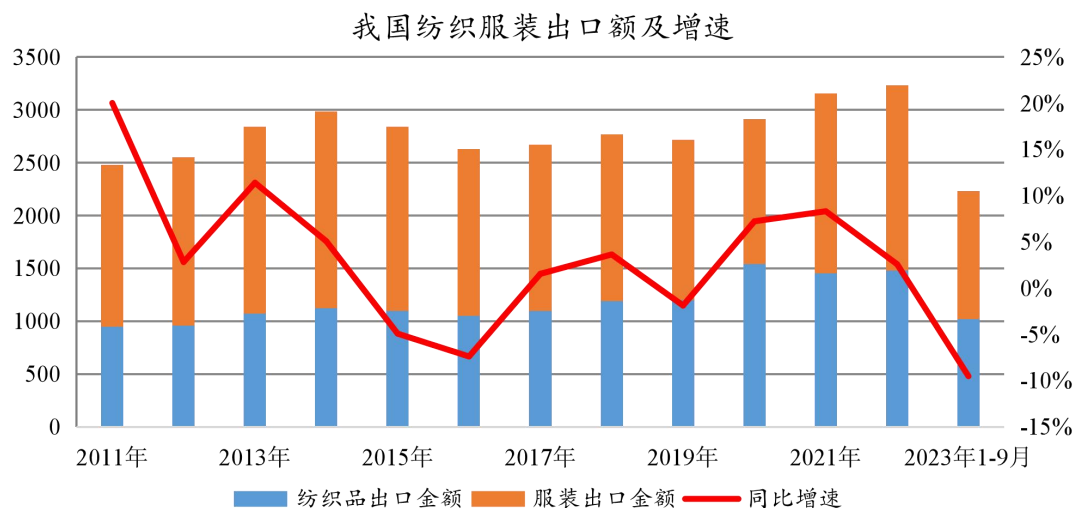
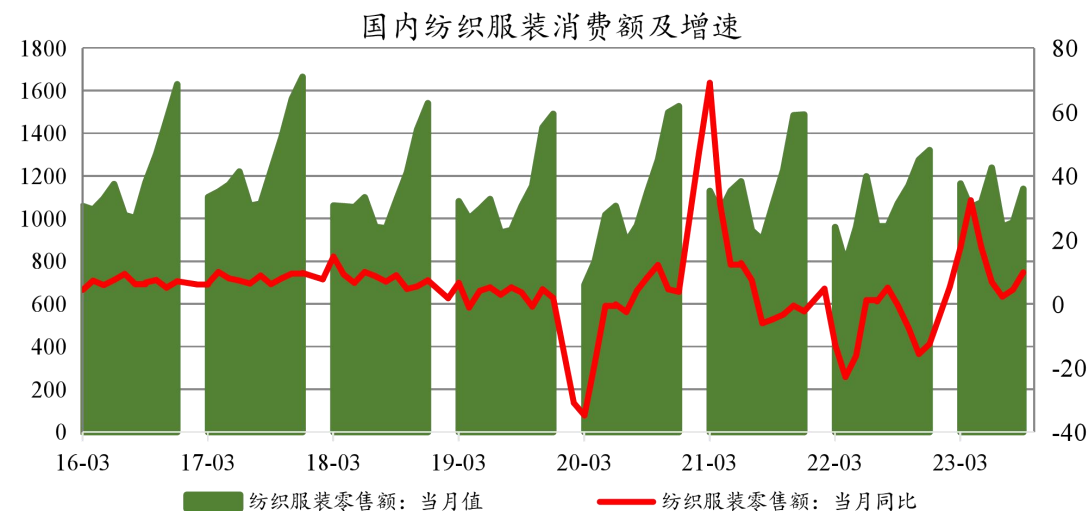
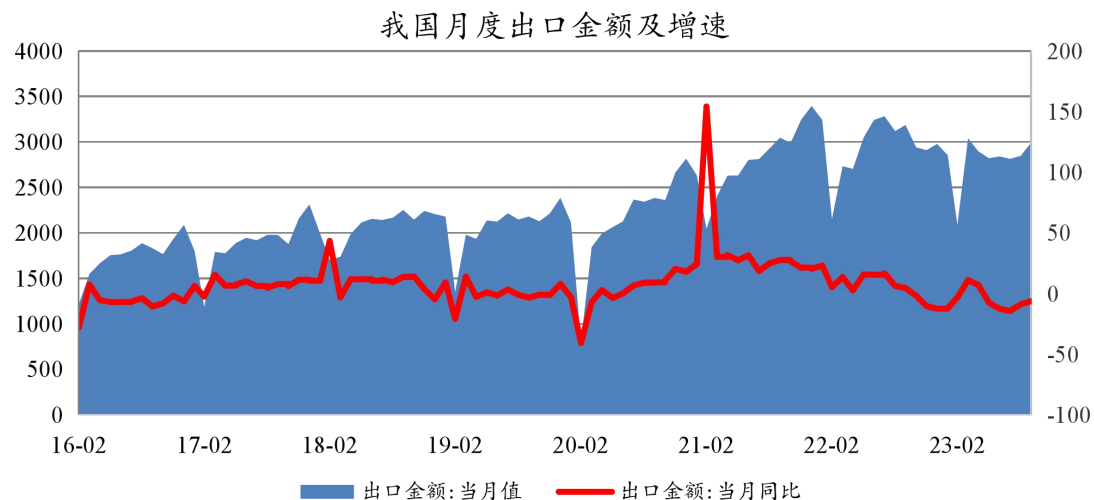


美联储和欧元区基准利率





纺织服装内需消费继续好转 纺织服装出口额降幅收窄





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