



聚酯产业链周报

油价下探后回升 聚酯产业显现淡季特征

2023年12月15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，国际原油价格下挫后回升，再创10月以来新低，最低价接近全年低点。美联储降息预期，使得美元汇率快速走弱，原油价格反弹，聚酯产业链品种跟随原油总体呈现探底回升的走势。截至12月15日，PX405合约收于8244元/吨，周跌94元/吨，周跌幅1.13%；TA405合约价格收于5678元/吨，周跌76元/吨，周跌幅1.32%；EG2405合约收于4301元/吨，周涨72元/吨，周涨幅1.7%；PF402合约收于7126元/吨，周跌70元/吨，周跌幅0.97%。</p>
运行逻辑	<p>全球原油需求进入旺季阶段，EIA商业原油库存连续两周出现下降，库存由升转降，库存阶段性拐点已现。成本端的负面影响或告一段落，有望重新转强，PX和PTA开工率处于年度高位水平，而下游有进入季节性淡季的迹象，聚酯产业链面临成本转强但供需偏弱的局面。PX和PTA的开工率上升至本年度最高水平，PTA周产量135.3万吨，十分接近历史最高值，社会库存继续增加5.9万吨。乙二醇开工率持平，港口库存下降7.4万多，降幅较大。聚酯和织机开工小幅下降，淡季特征显现。长丝和短纤库存普遍继续上升。</p>
推荐策略	<p>近期美国炼油厂开工率回升后基本稳定，全球原油需求进入回升阶段，本周原油价格创新低后沪深，后期仍有望进一步走高。PX和PTA供应旺盛，而聚酯和织机开工有走弱的迹象，供需偏弱。今后将面临成本端转强而供需偏弱的局面，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出现明显回升。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国11月CPI数据同比增加3.1%，10月为3.2%；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，目前市场开始交易明年美联储降息，2024年美联储或进行三次降息。
需求	利空	聚酯和织机开工率小幅下降，或预示着进入淡季阶段，后期可能延续下行。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	PX和PTA开工率上升至今年以来最高水平，供应相对宽松；PTA周产量135.3万吨，与上一报告期增加9.4万吨。乙二醇综合开工率小幅下降后持平，总体稳定；短纤开工率与上周持平。
库存	利空	PTA社会库存344万吨，较上周增加5.9万吨，延续累库。乙二醇库存港口库存较上周下降7.4万吨，至115.1万吨，降幅较大，把上一报告期增加的库存重新降下来。长丝和短纤库存继续小幅上升。
基差	利多	PTA基差25元/吨，较上周有所走强；乙二醇基差在-30元/吨附近，与上周基本持平；短纤基差116元/吨，较上周有所走强。
利润	利多	PX加工费298美元/吨，PX加工费跌破300美元/吨关口，较前期回落幅度较大。PTA现货加工费407元/吨附近，较上周略有下降。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度较上周变化不大。聚酯各品种利润变化不大，成本端止跌回升，成本推动或卷土重来，成为行情变化的主导因素。



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

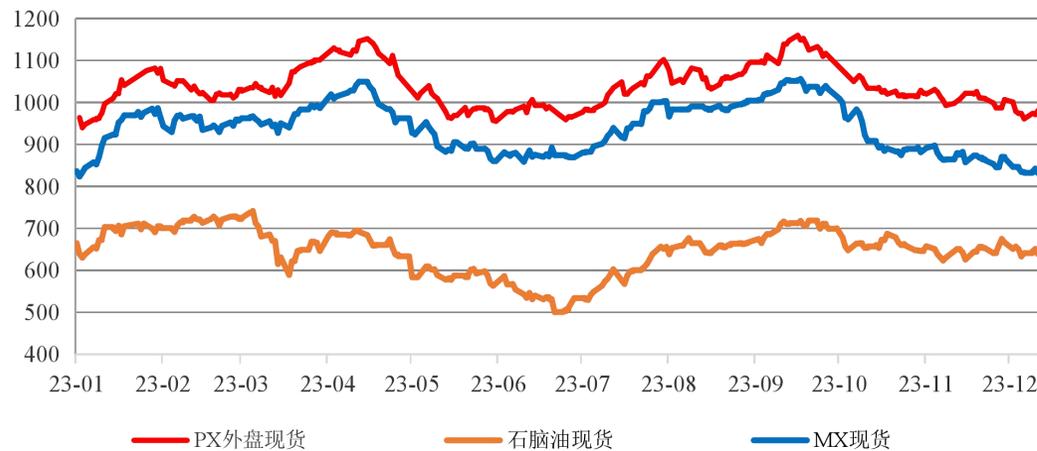


原油价格止跌回升 聚酯产业链价格小幅下行

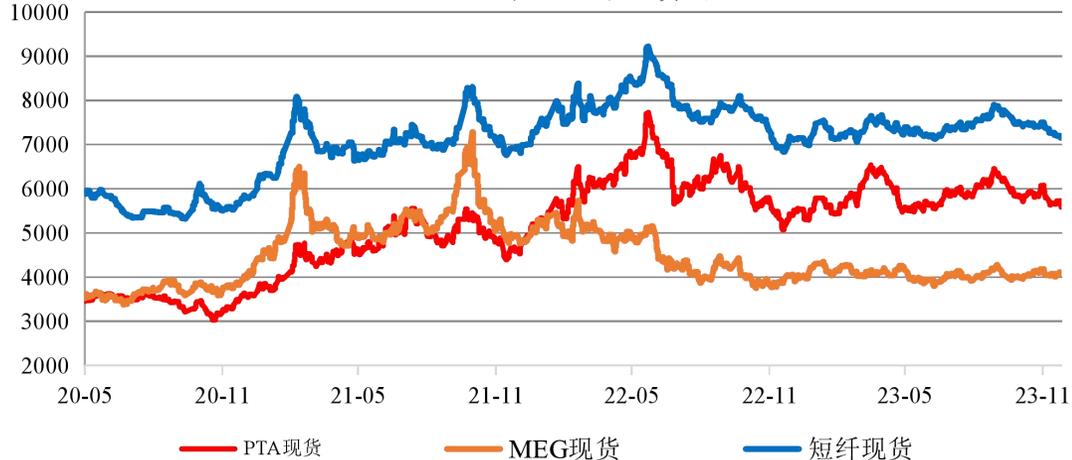
WTI原油主力合约收盘价



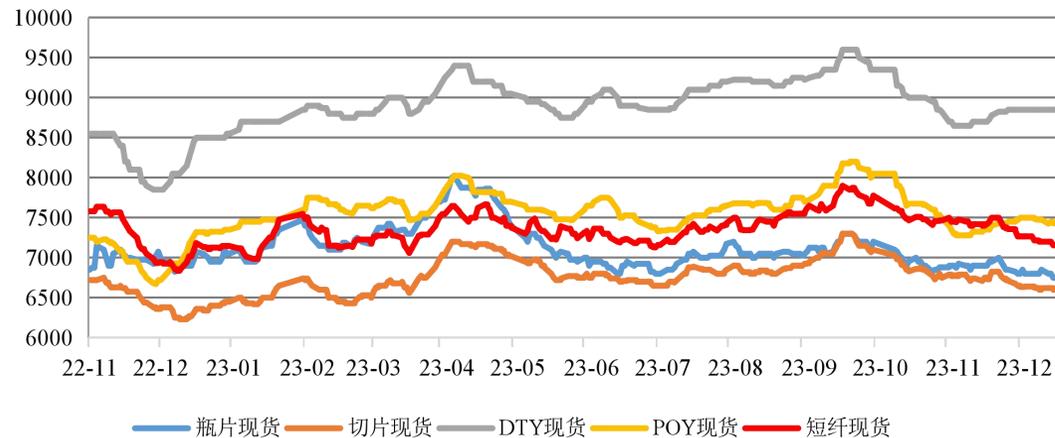
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价

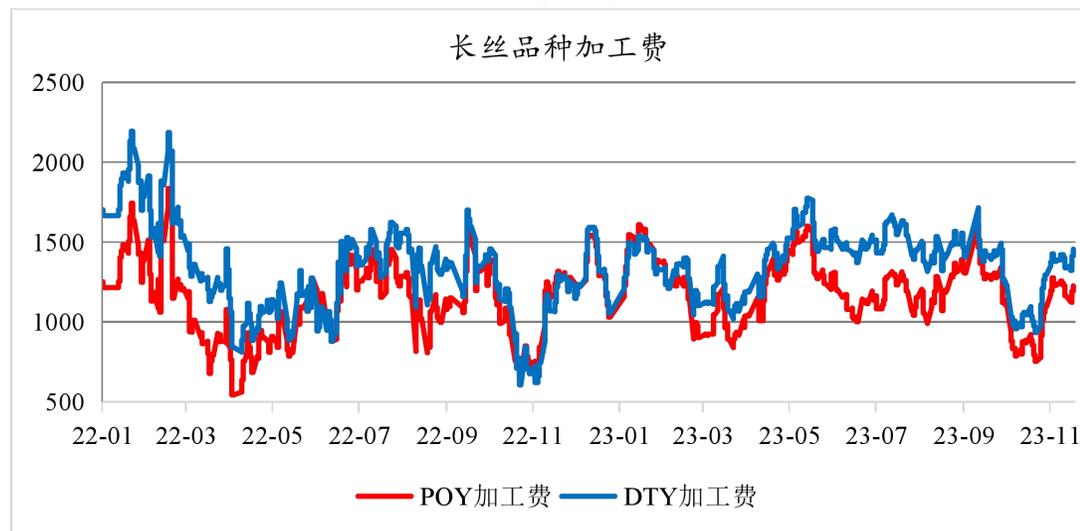
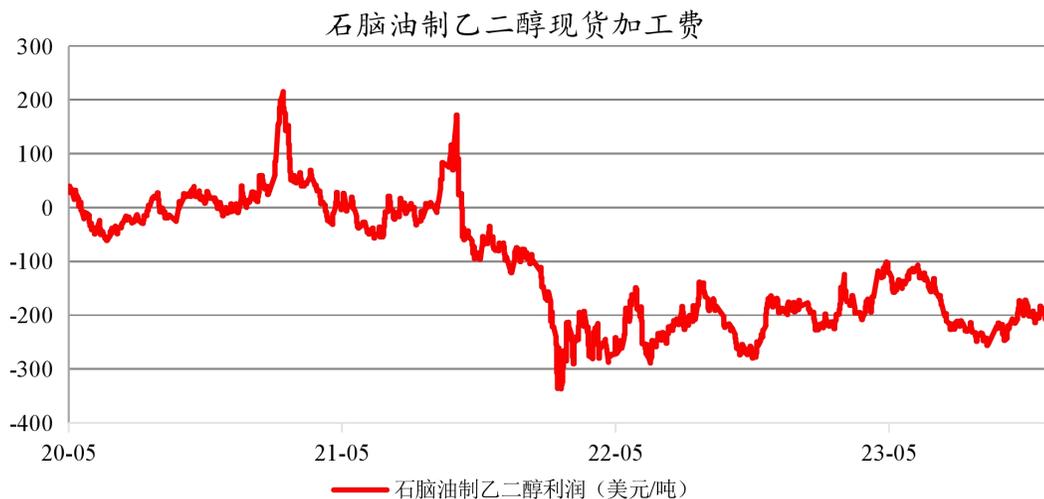
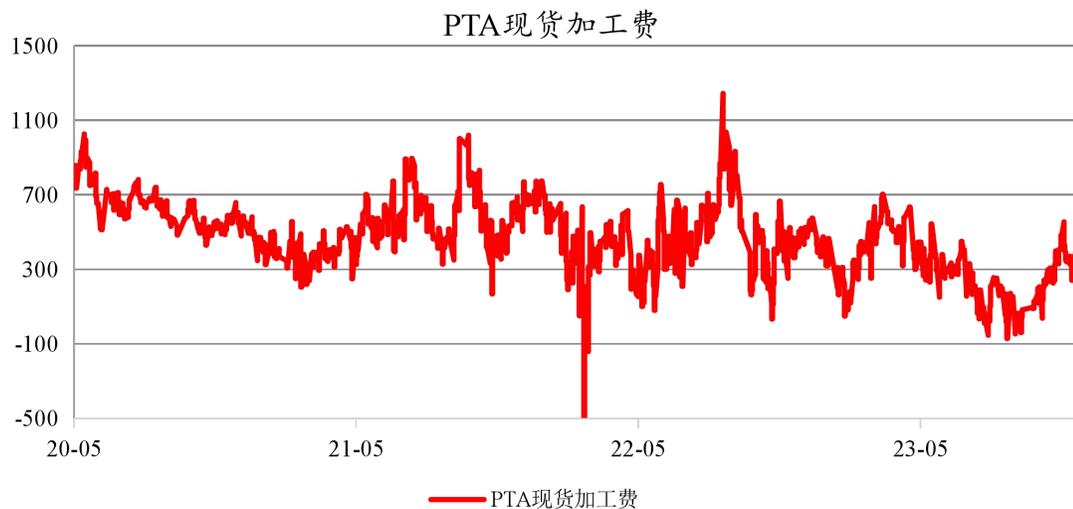
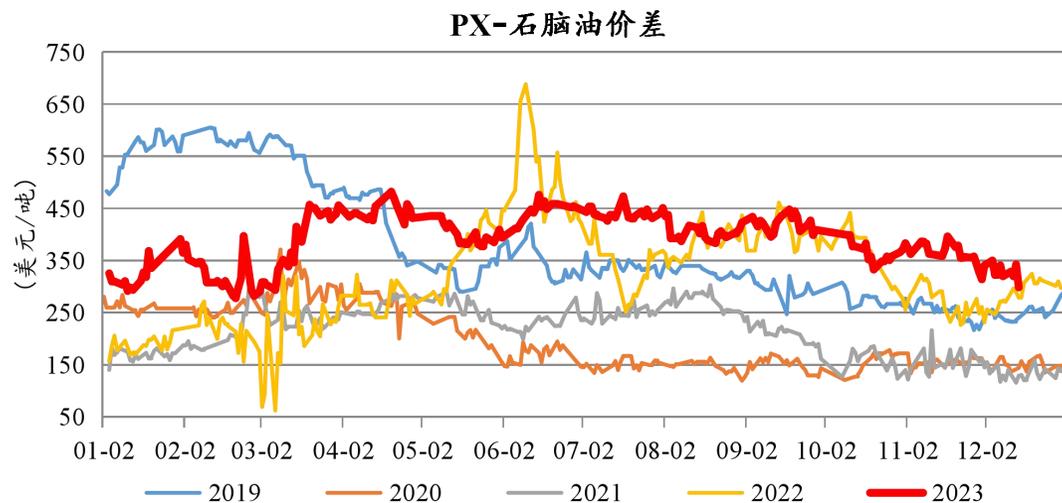


主要聚酯品种价格





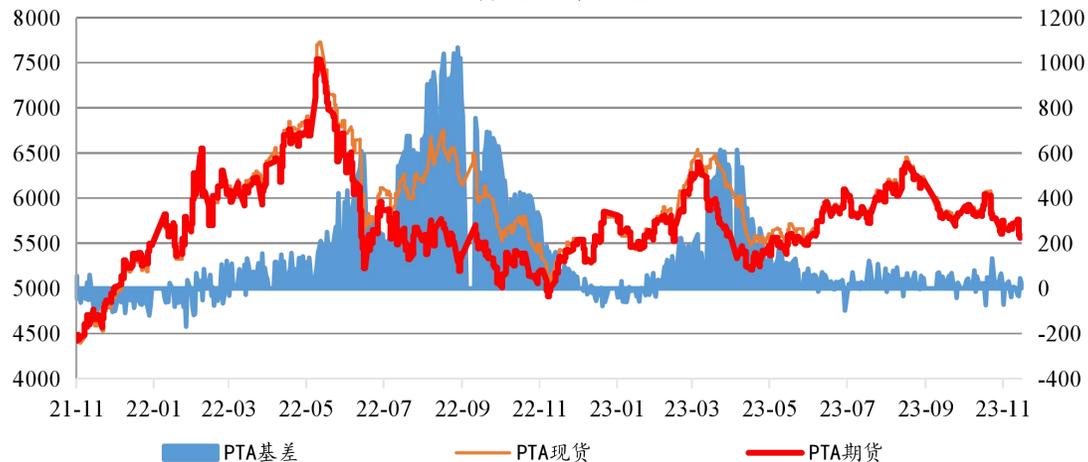
PX加工费明显下行 PTA乙二醇和长丝加工费稳定



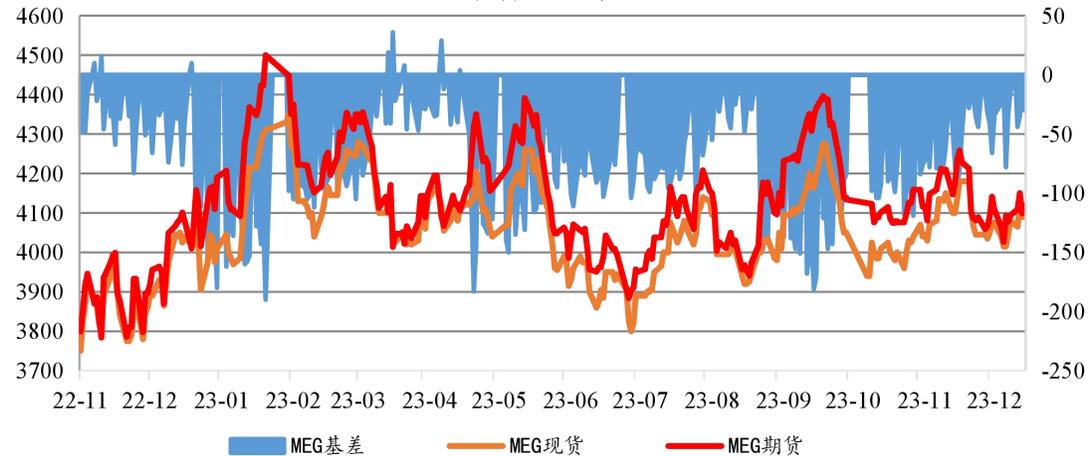


产业链基差总体变化不大 原再生短纤价差继续回落

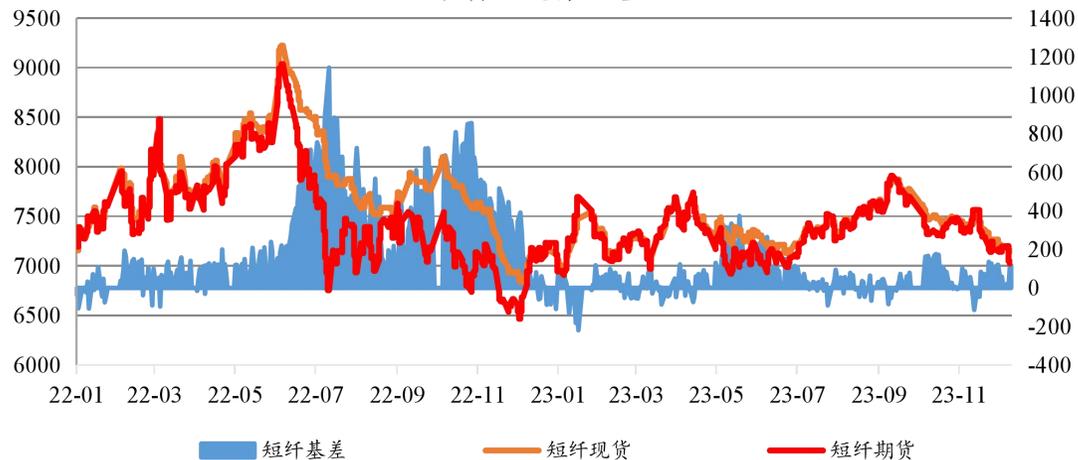
PTA期现走势及基差



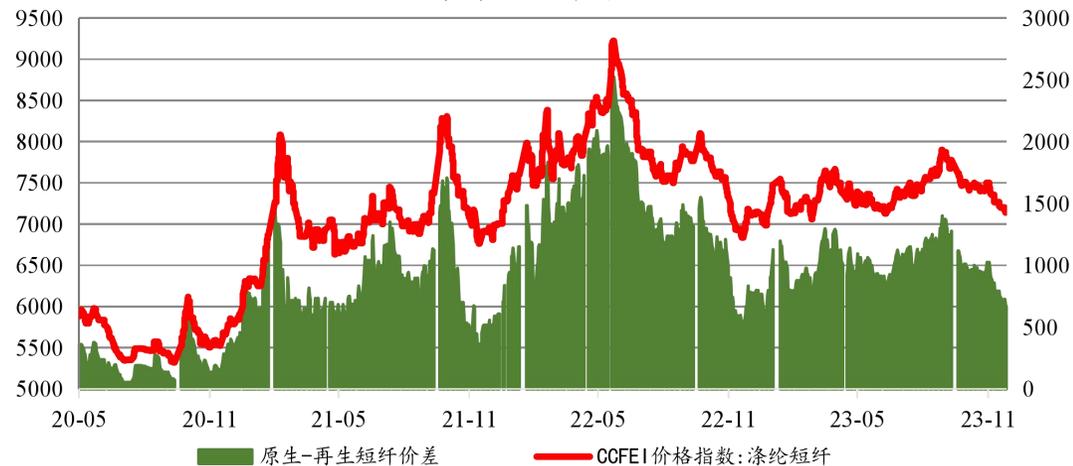
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





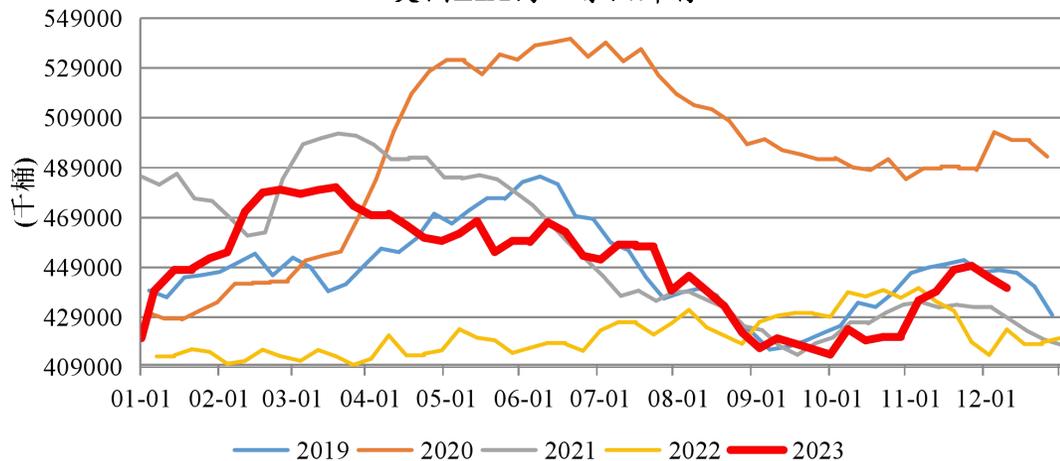
02

基本面数据

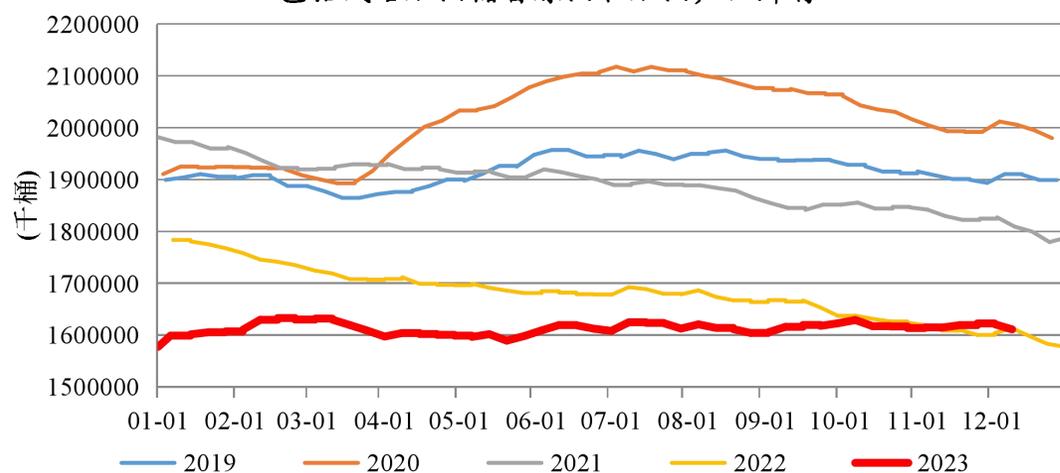


商业原油库存继续下降 炼油厂开工率基本稳定

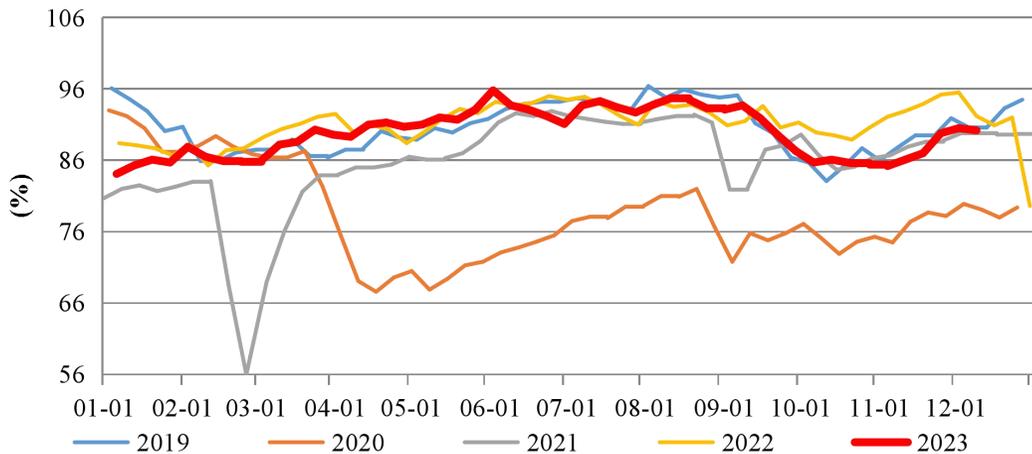
美国EIA商业原油库存



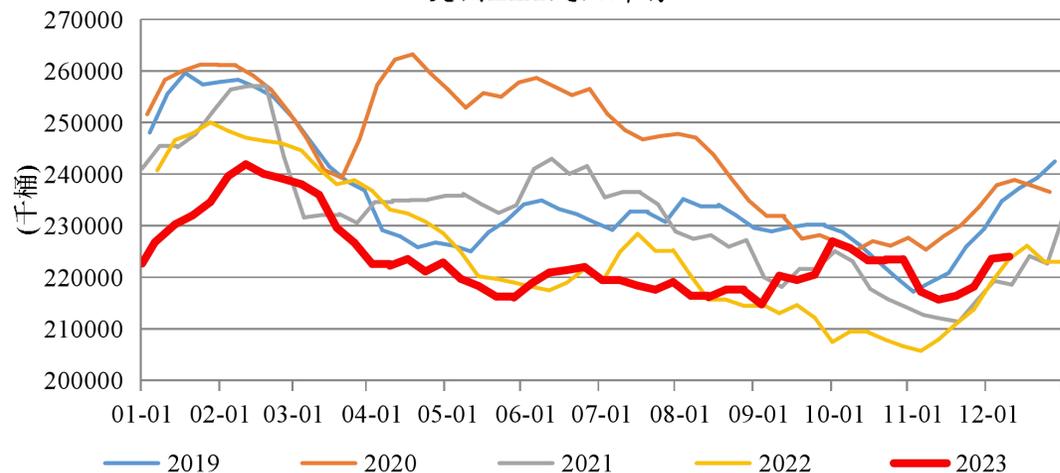
包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国炼油厂产能利用率



美国EIA汽油库存





2023年度全球原油产量调增需求调减 过剩量大幅增加

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	10067	10118	10148	10149	10080	10210	10152	10119	10226	10227	10253	10192	10162
同比变化	240	219	184	271	210	298	118	23	90	77	95	140	164
全球需求	9776	10145	10078	9925	10105	10238	10105	10157	10188	10057	10126	10301	10100
同比变化	93	144	212	210	272	210	157	142	145	253	144	227	184
库存变动	291	-28	70	224	-25	-28	48	-37	38	171	127	-110	62

12月12日，EIA月报显示：2023年度全球原油供应上调，需求下调，全年供应过剩量大幅增加至62万桶/日，回到年初时的预测水平。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9998/10162/10219万桶/日，同比+432/+164/+57万桶/日，较上月预期值调整+11+32/-81万桶/日；预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9916/10100/10235万桶/日，同比+162/+184/+135万桶/日，较上月调整-28/-20/-45万桶/日。

2024年度全球原油供需均大幅下调

产量下调幅度更大

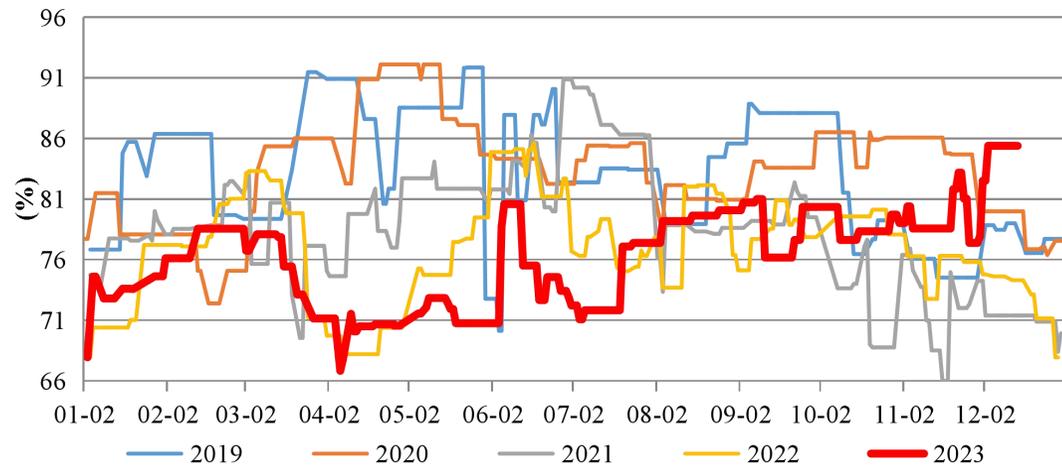
2024年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10136	10104	10118	10176	10196	10250	10284	10282	10245	10277	10291	10270	10219
同比变化	69	-14	-29	27	116	40	131	163	20	49	38	78	57
全球需求	10063	10348	10198	10157	10149	10309	10254	10260	10280	10151	10241	10407	10235
同比变化	287	203	121	232	43	71	149	104	93	94	115	106	135
库存变动	73	-245	-80	19	47	-60	30	22	-35	126	50	-138	-16

对2024年全球原油供需调整较大，产量调降81万桶/日，需求量下调45万桶/日，2024年的供需形势由供应过剩20万桶，转变为供不应求16万桶/日。2022年累库82万桶/日，2023年累库62万桶/日，2024年去库16万桶。

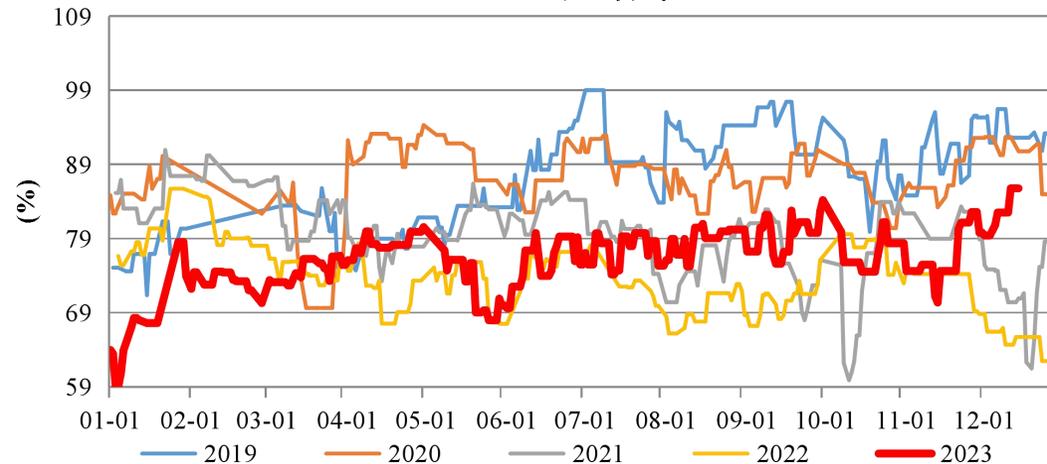


PX和PTA开工率处于本年度高位 聚酯和织机开工率小幅下降

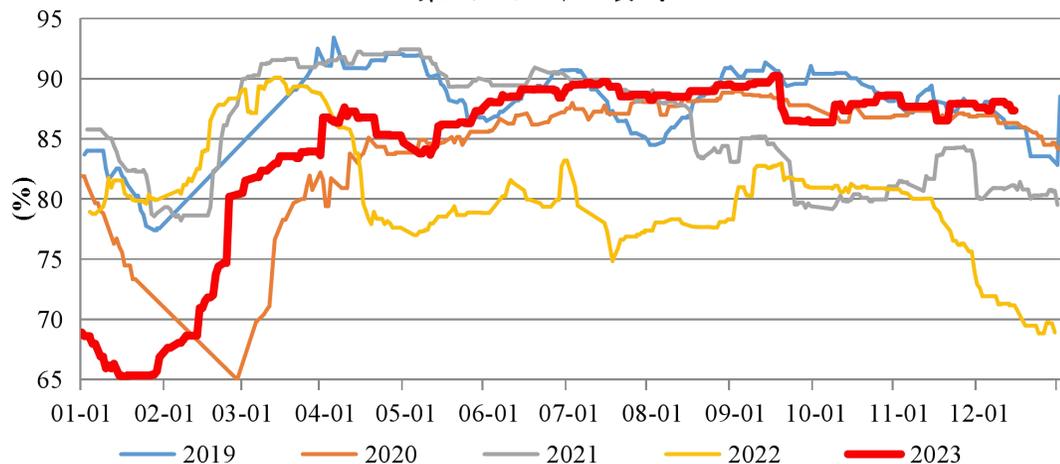
PX工厂开工率



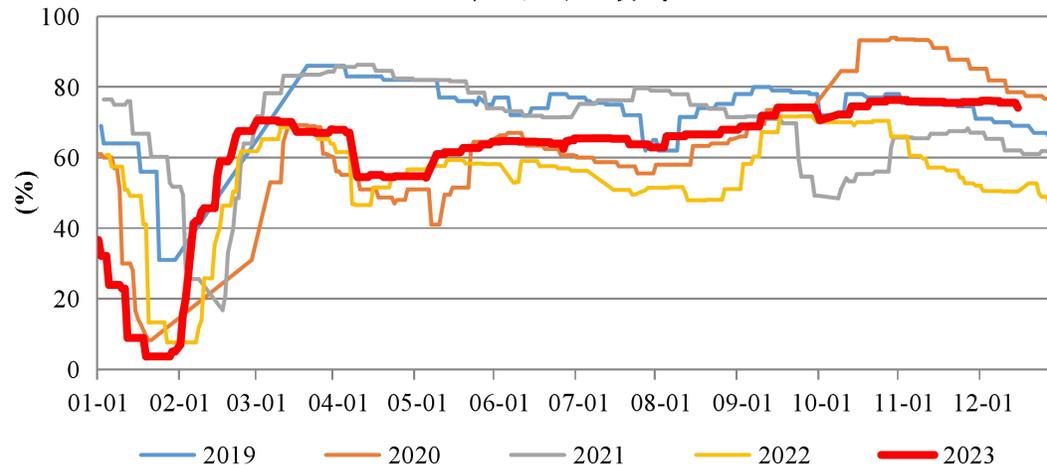
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



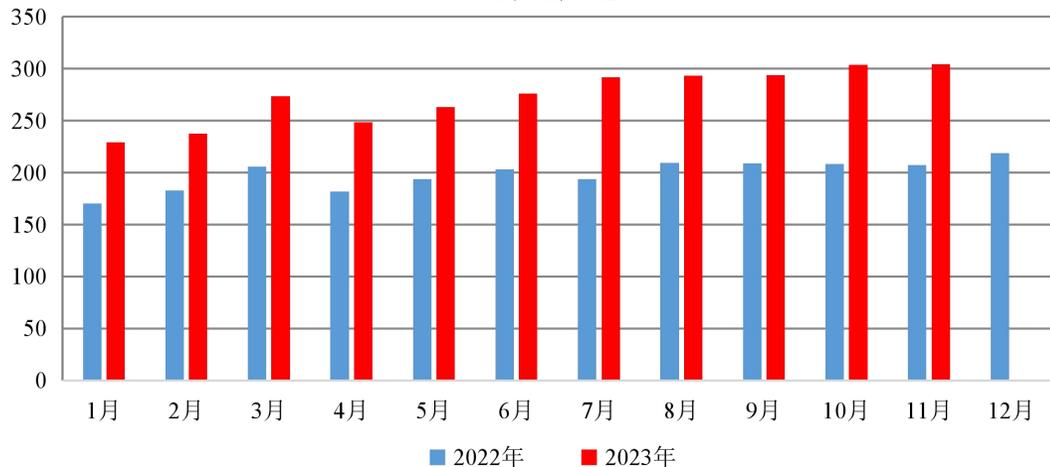
江浙织机开工负荷



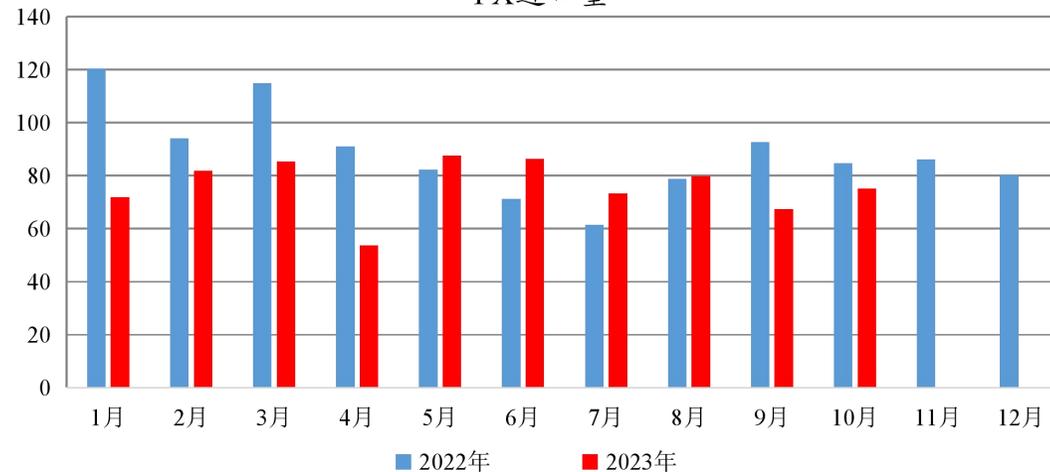


PX供需保持在高位 PTA产量环比继续下降

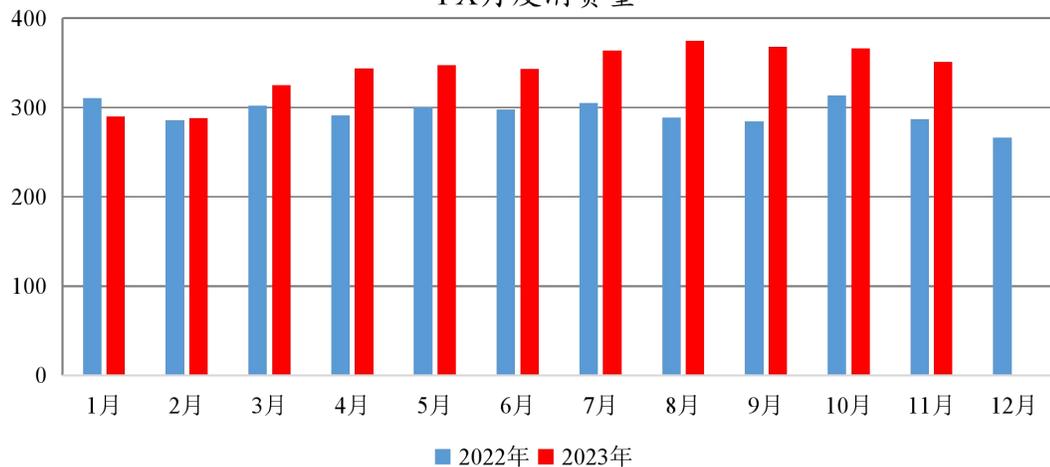
PX月度产量



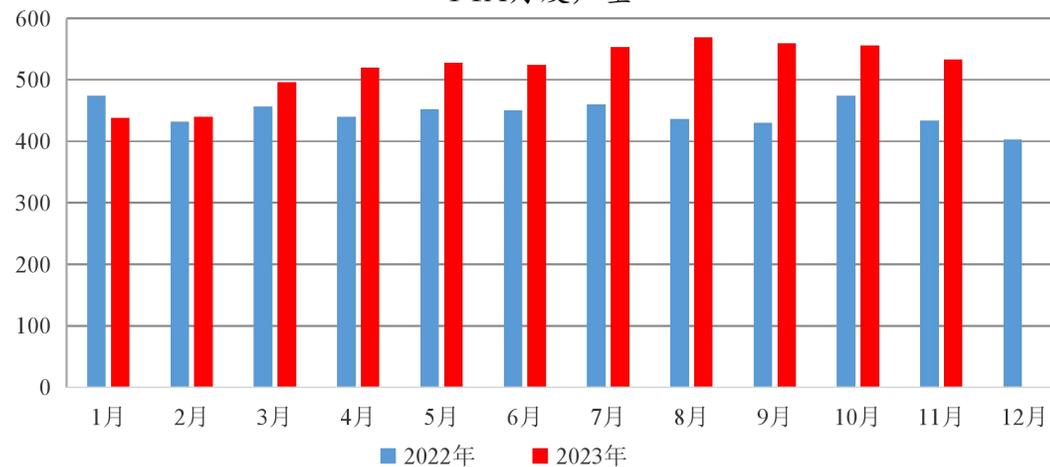
PX进口量



PX月度消费量



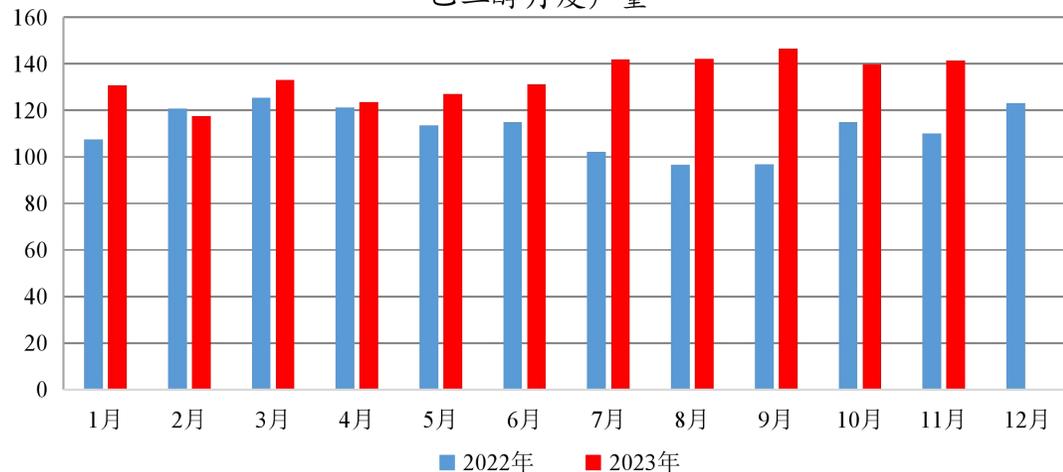
PTA月度产量



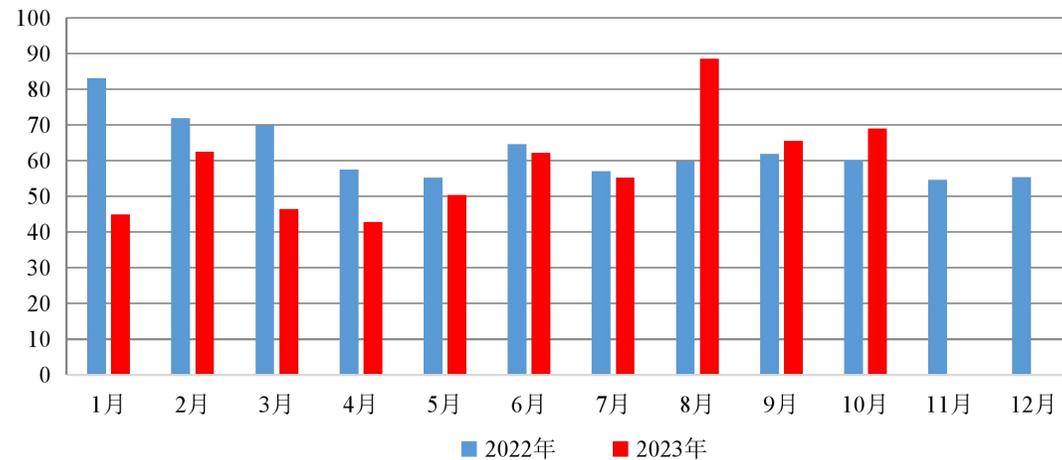


聚酯原料需求小幅回落 后期有望进一步回落

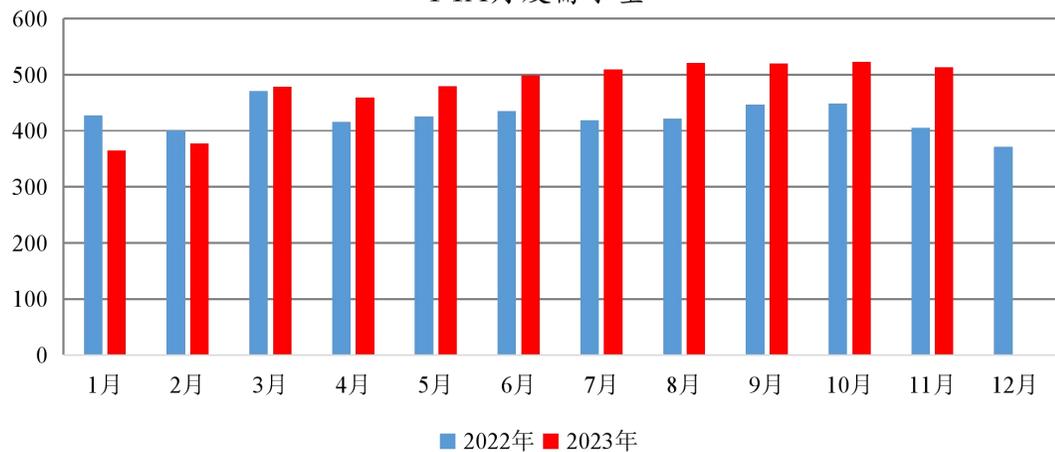
乙二醇月度产量



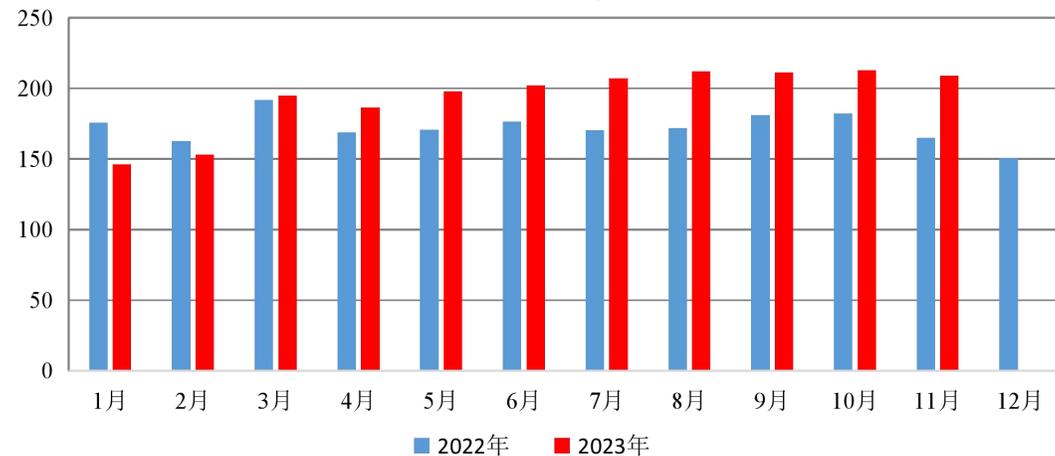
乙二醇月度进口量



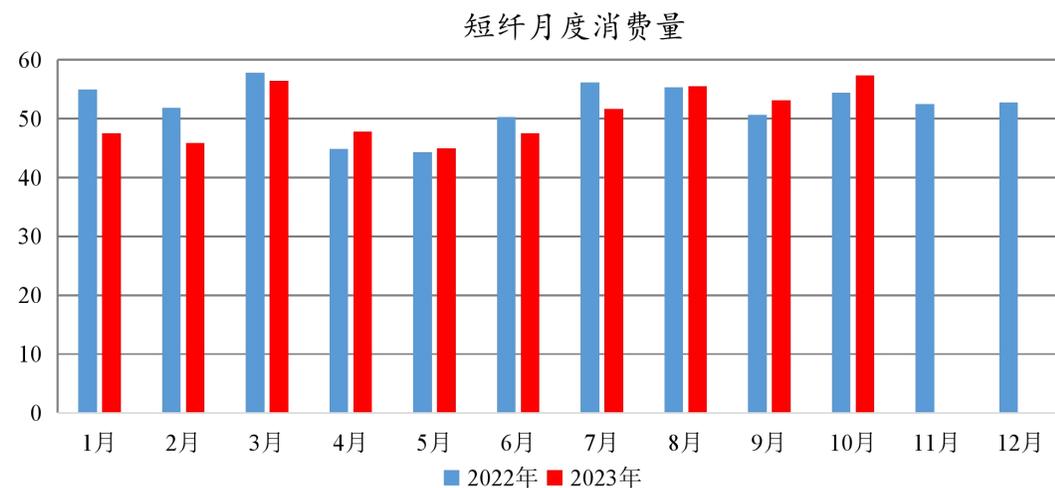
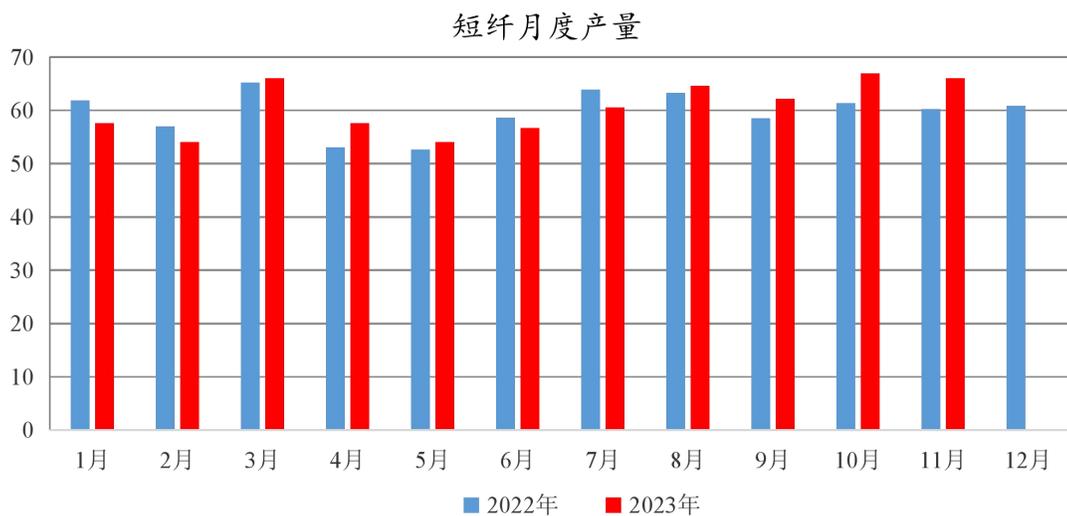
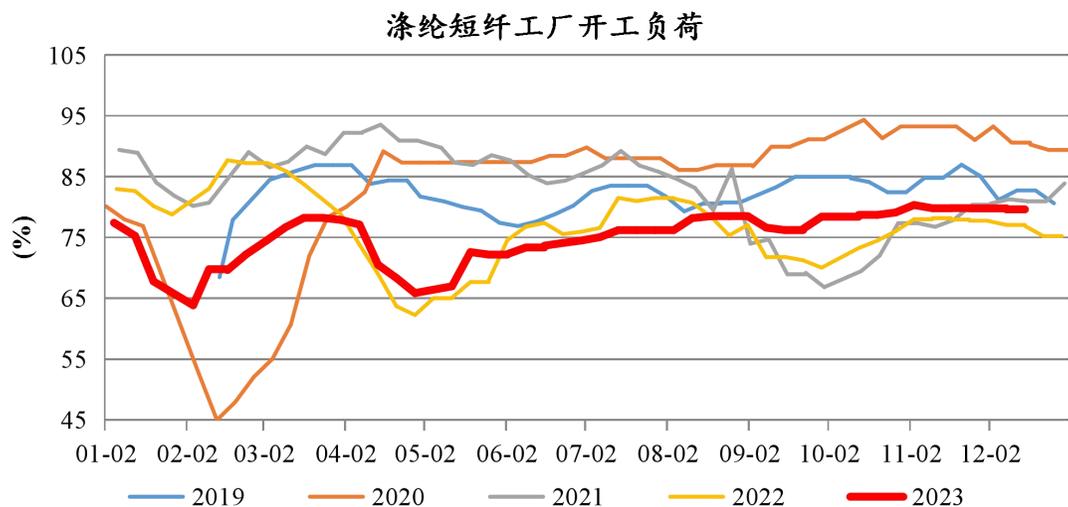
PTA月度需求量



乙二醇月度需求量



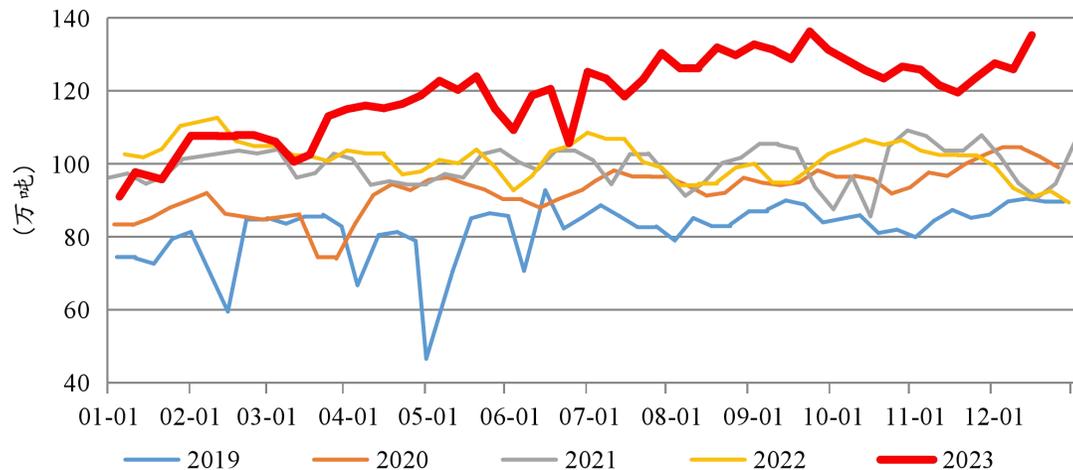
短纤和纯涤纱开工率基本持平





PTA周产量回升接近历史峰值 PTA继续累库乙二醇库存下降

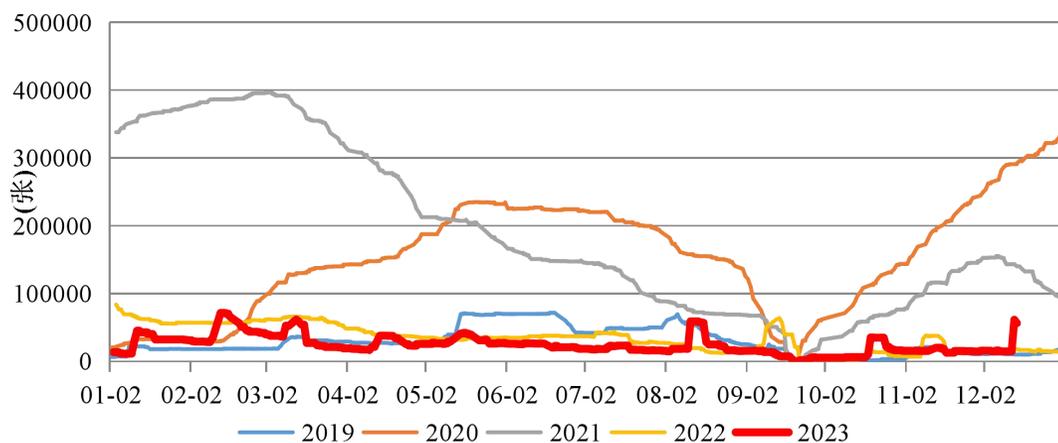
PTA周产量



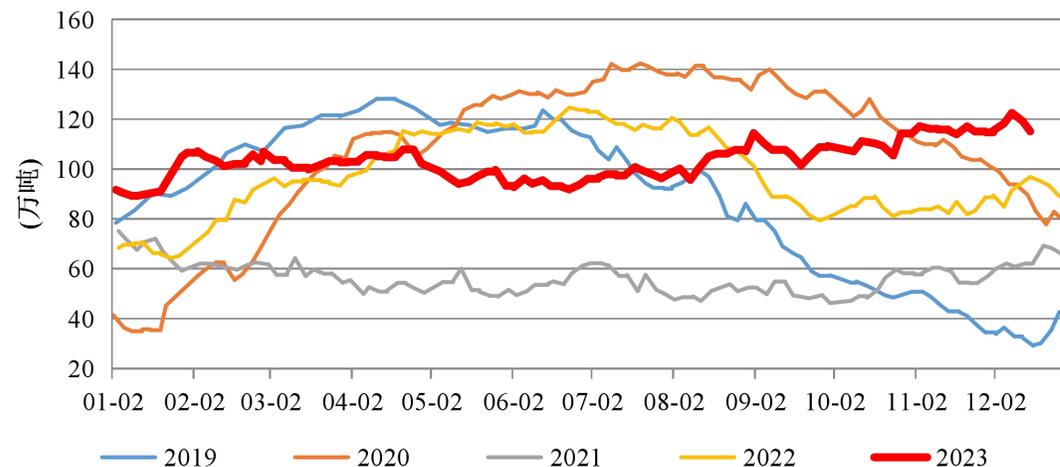
PTA周度社会库存



PTA仓单数量

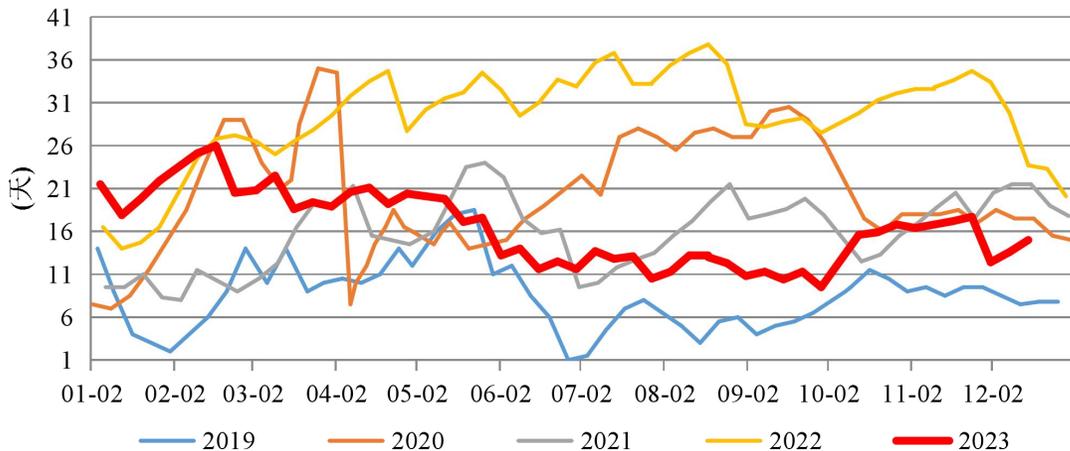


江浙两地乙二醇库存

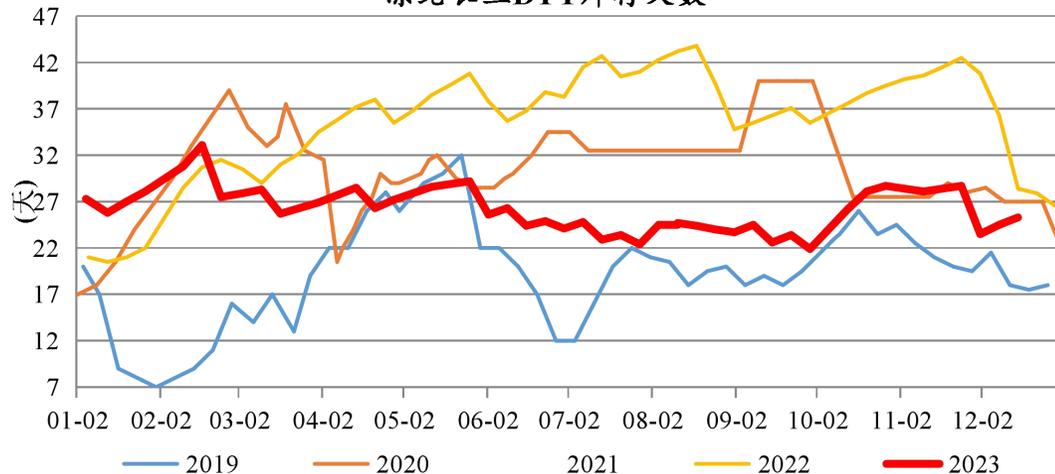


长丝和短纤库存普遍继续回升

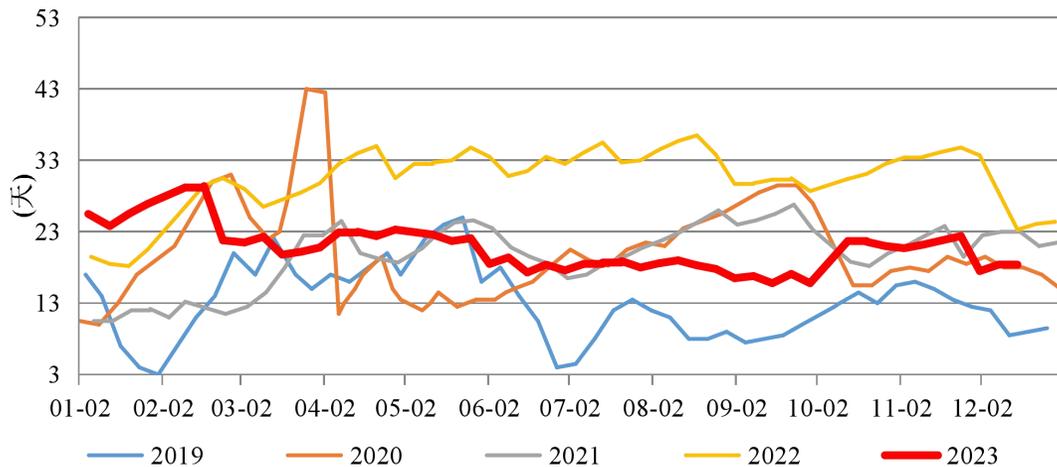
涤纶长丝POY库存天数



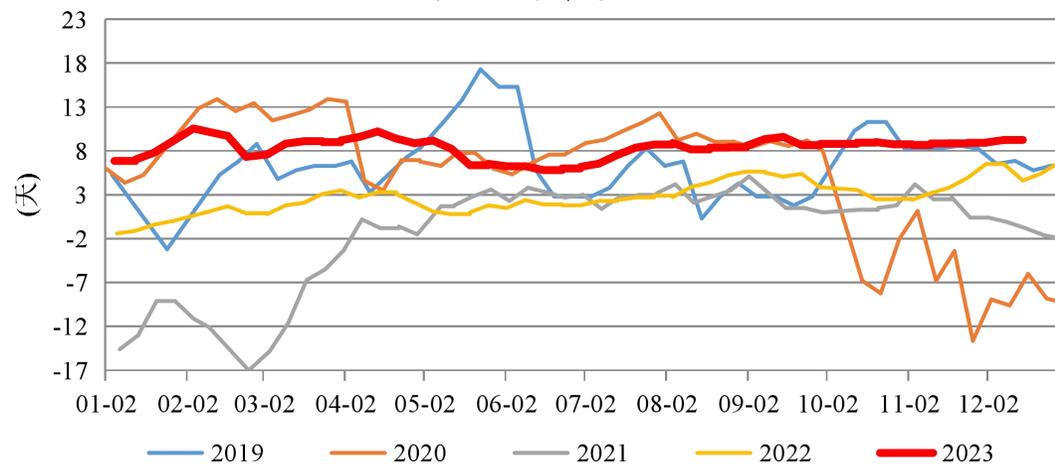
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



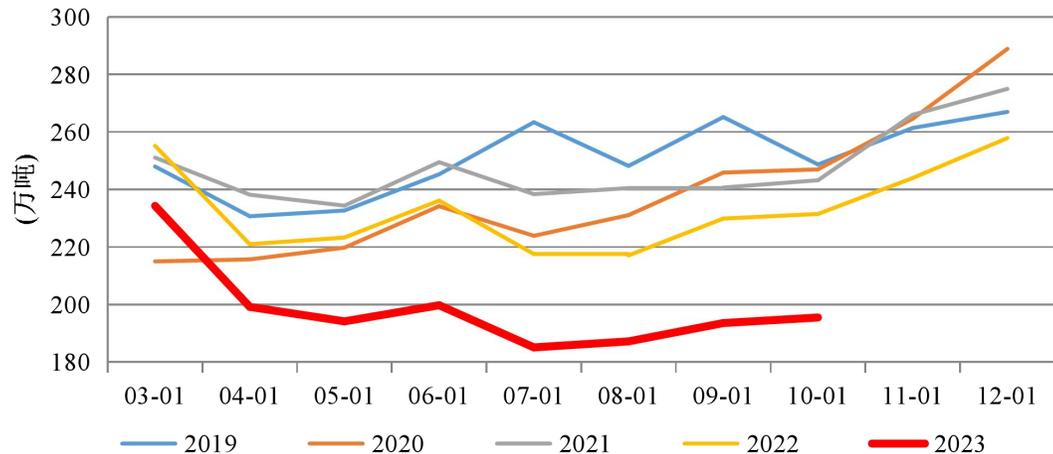
涤纶短纤库存天数



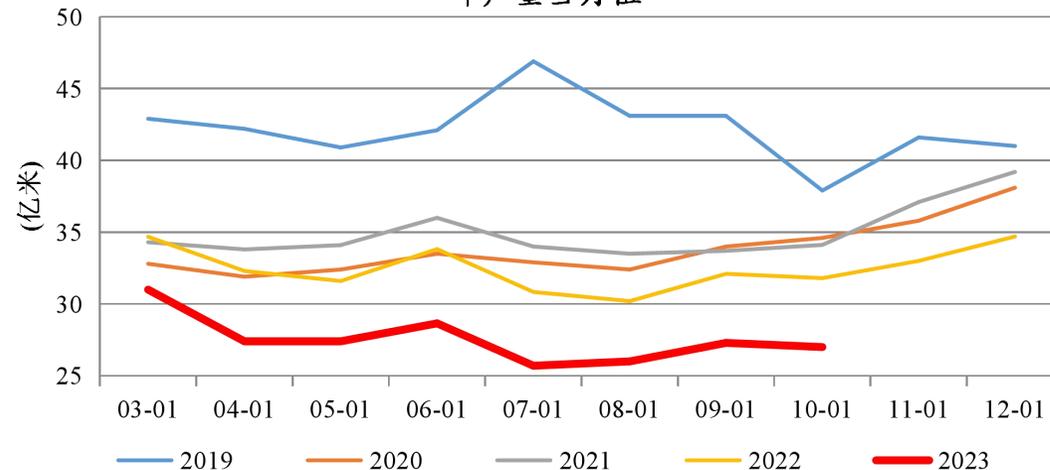


纱线和坯布产量回升不及预期 纱线和坯布累库

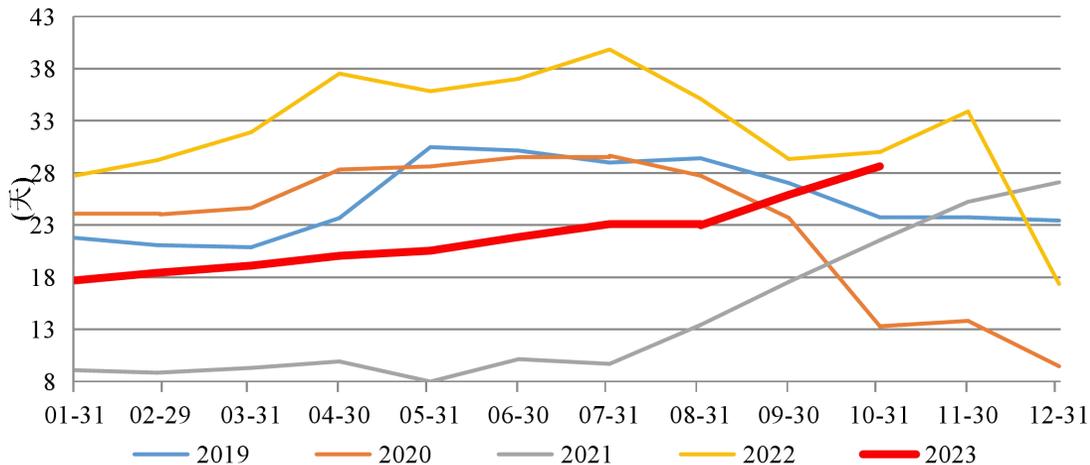
纱产量当月值



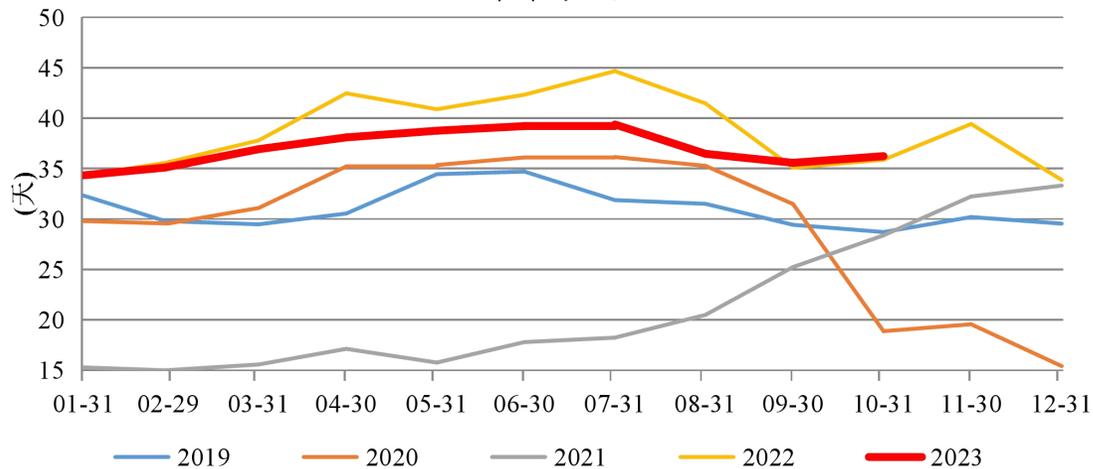
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





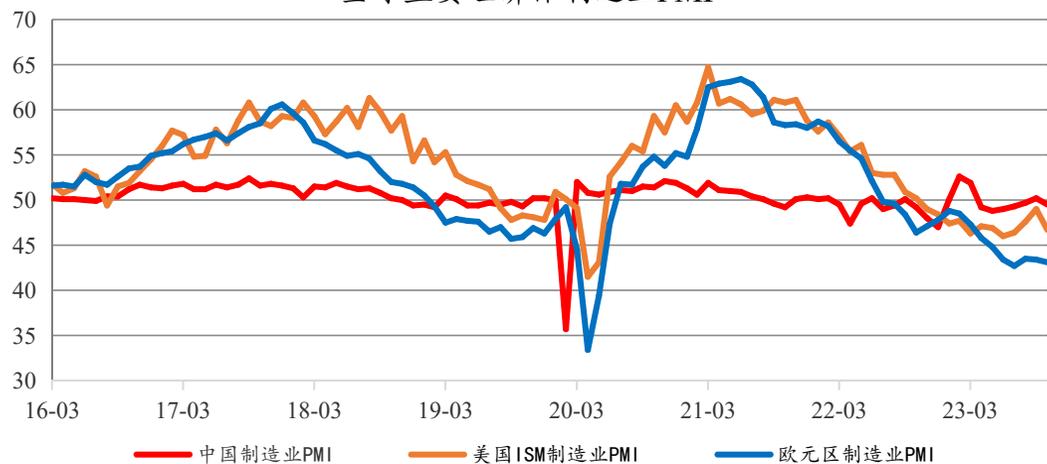
03

宏观及终端需求情况

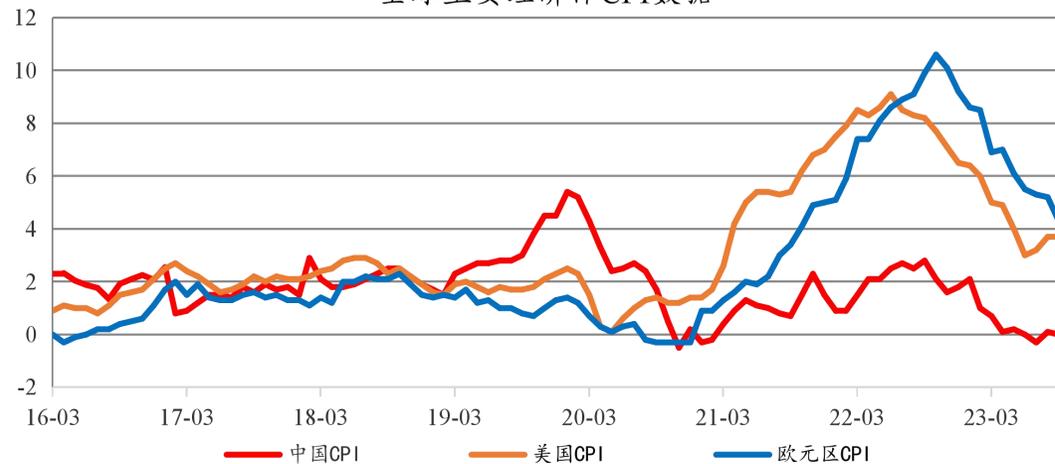


欧美通胀压力继续缓解 预计明年美联储开始降息

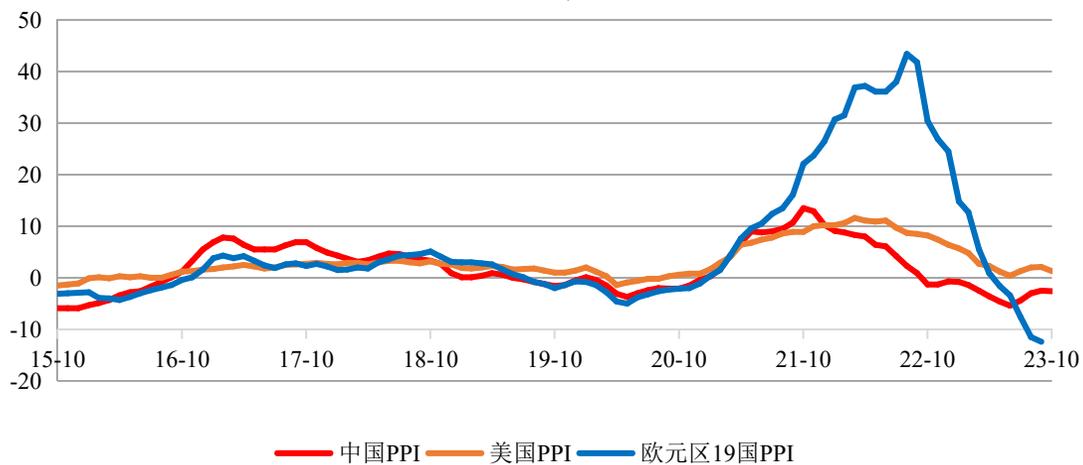
全球主要经济体制造业PMI



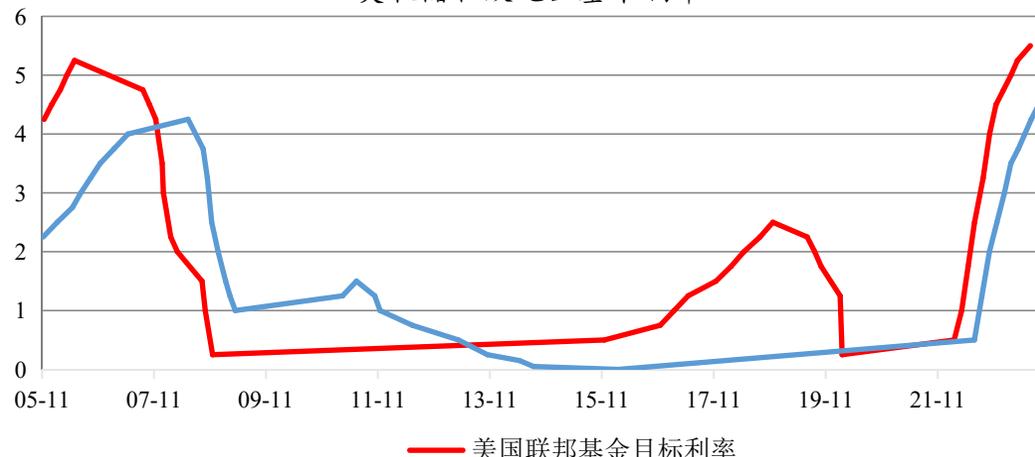
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



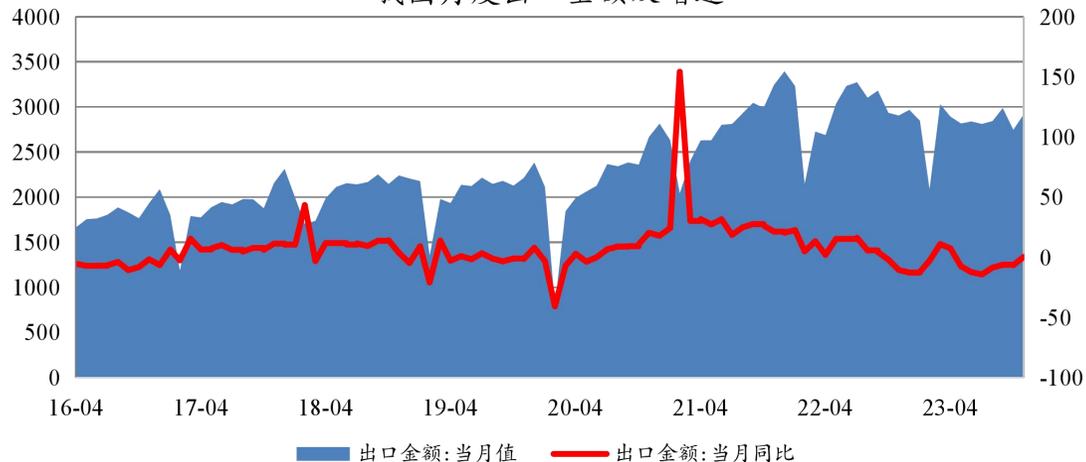
美联储和欧元区基准利率



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

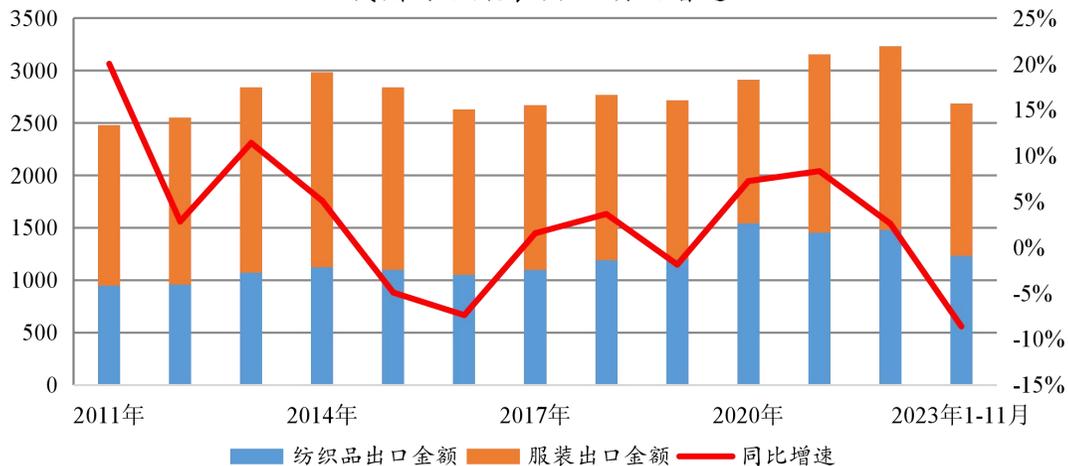
我国月度出口金额及增速



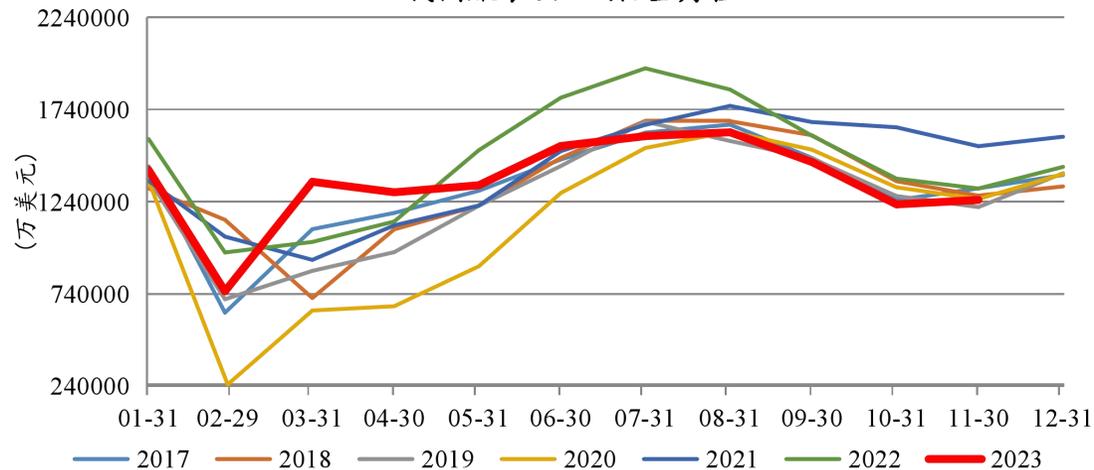
国内纺织服装消费额及增速



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