



# 聚酯产业链周报

## 成本端震荡走强 下游需求仍在环比改善

2024年3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，国际原油价格小幅上涨，创今年以来新高。目前，聚酯产业链上下游开工率处于相对较高水平，上游品种春检预期并未兑现，下游需求恢复过程基本完成，仍在小幅环比改善，聚酯产业链品种的价格普遍出现上涨。截至3月15日，PX405合约收于8520元/吨，周涨186元/吨，周涨幅2.23%；TA405合约价格收于5940元/吨，周涨116元/吨，周涨幅1.99%；EG2405合约收于4624元/吨，周涨28元/吨，周涨幅0.61%；PF405合约收于7406元/吨，周涨122元/吨，周涨幅1.67%。</p>
运行逻辑	<p>欧佩克+同意将自愿减产措施延长至第二季度末；EIA最新月报总体利多，月度存在供应缺口的时间延长至二季度。PX开工率维持在较高水平，春节检修未兑；PTA装置意外停车，供需变动对PX不利，油价上涨虽然支撑PX绝对价格反弹，但加工费表现较弱。聚酯和织机需求仍在延续小幅上升的走势，表现好于预期，对PTA而言，供需短期好转，PTA社会库存虽然继续增加，但累库数量继续下降。乙二醇港口库存意外增加，但库存水平不高。聚酯品种库存再度出现分化，短纤和POY小幅去库，DTY和FDY继续累库；</p>
推荐策略	<p>根据EIA最新预测数据，全球原油供需状况在二季度有所好转，国际原油价格仍有望进一步上涨。短期，PX供需转弱，加工费回落，为做多加工费提供了有利时机。PTA供需好转，库存基本走平，新装置投产在即，后期仍然存在供应压力。上游品种PX和PTA春检预期仍未兑现，后期依然要重点关注。金三银四旺季阶段，需求在较好水平将维持一段时间，成本端仍有望进一步上升，关注逢低做多机会。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国2月ISM制造业PMI为47.8，1月为49.1。欧元区2月制造业PMI46.5，1月为46.6。美国1月CPI为3.2，上月为3.1；欧元区1月CPI为2.6，上月为2.8。
需求	利多	聚酯开工率持续小幅回升，织机开工率快速回升，聚酯进一步回升空间不大，织机开工还有一定的空间。需求持续好转的过程已基本完成，进入金三银四的需求旺季阶段，需求将维持在高位水平。
供应	利多	PX开工率持平，春节检修虽未兑现，仍需重点关注；PTA开工率意外下降，但距离新装置投产日益临近；PTA周产量数据134.1万吨，与上一报告期减少0.7万吨。乙二醇综合开工率前期下降后，本周持平；短纤开工率转而下降，较上周下降2个百分点，短纤开工水平偏低。
库存	利空	PTA社会库存469.5万吨，较上周增加0.7万吨，PTA社会库存虽继续创新高，但累库速度明显放缓。乙二醇库存港口库存较上一报告期增加8万吨，至78.3万吨，虽然明显上升，但库存水平总体不高。聚酯库存表现继续分化，长丝品种库存偏高，存在一定的去库压力。
基差	利空	PTA基差-73元/吨，较上周明显走弱；乙二醇基差在-39元/吨附近，较上周略有走弱；短纤基差-2元/吨，较上周明显走弱。
利润	利多	PX加工费295美元/吨，较上周出现继续回落。PTA现货加工费293元/吨，较上周有所下降。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度略有扩大。聚酯品种利润总体，本周聚酯利润变化不大。



# 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



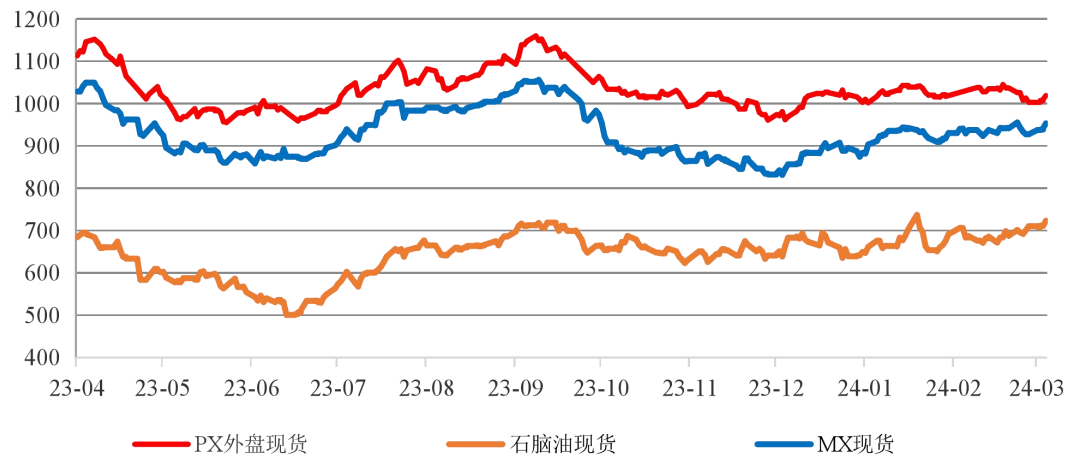
# 原油价格小幅上涨创近期新高

# 聚酯产业链价格普遍上涨

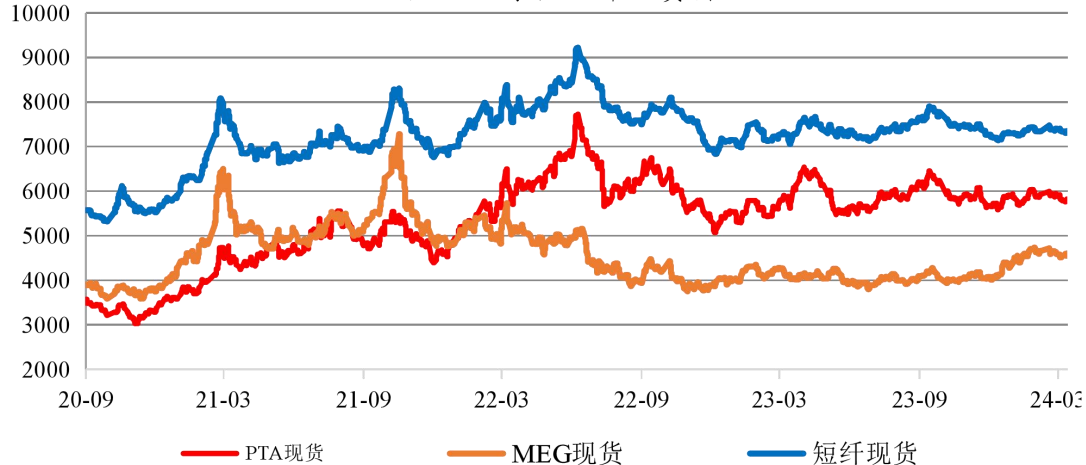
### WTI原油主力合约收盘价



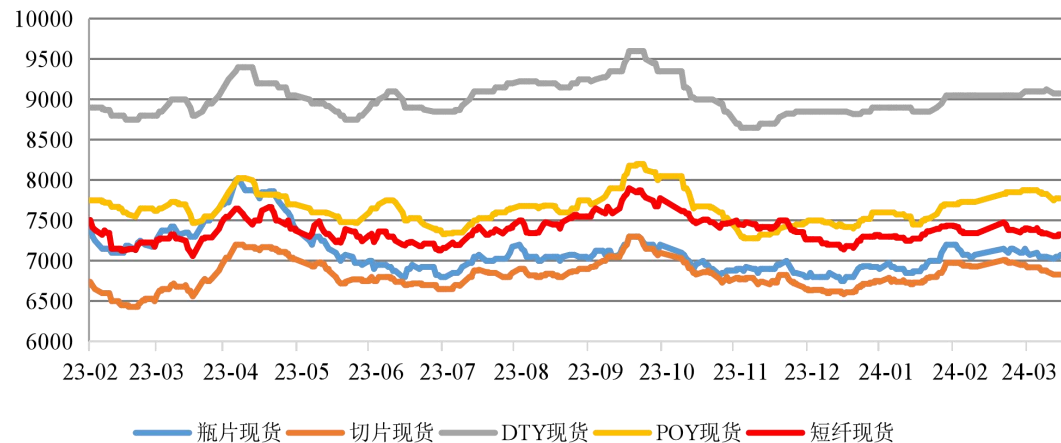
### PX、石脑油和MX现货价格



### PTA、乙二醇和短纤现货价

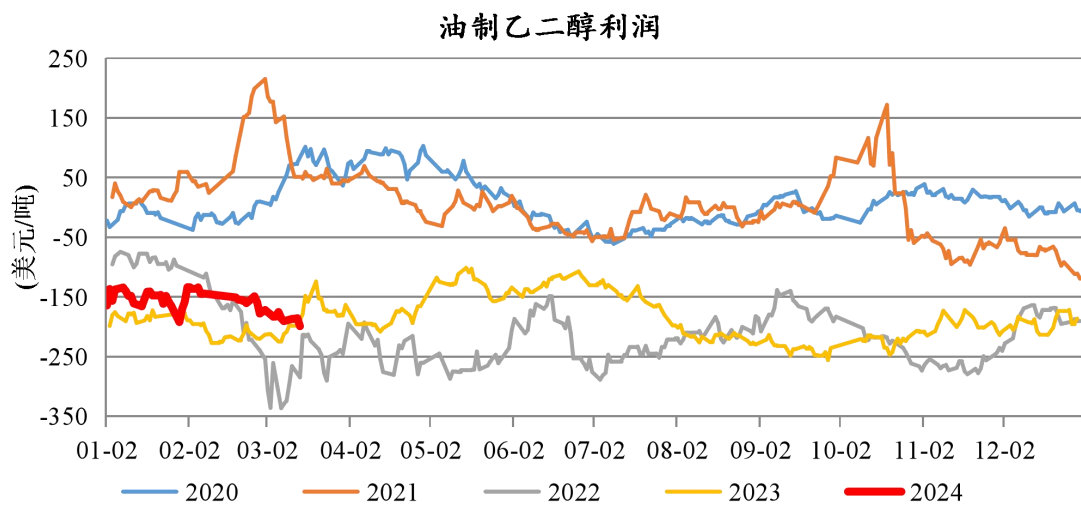
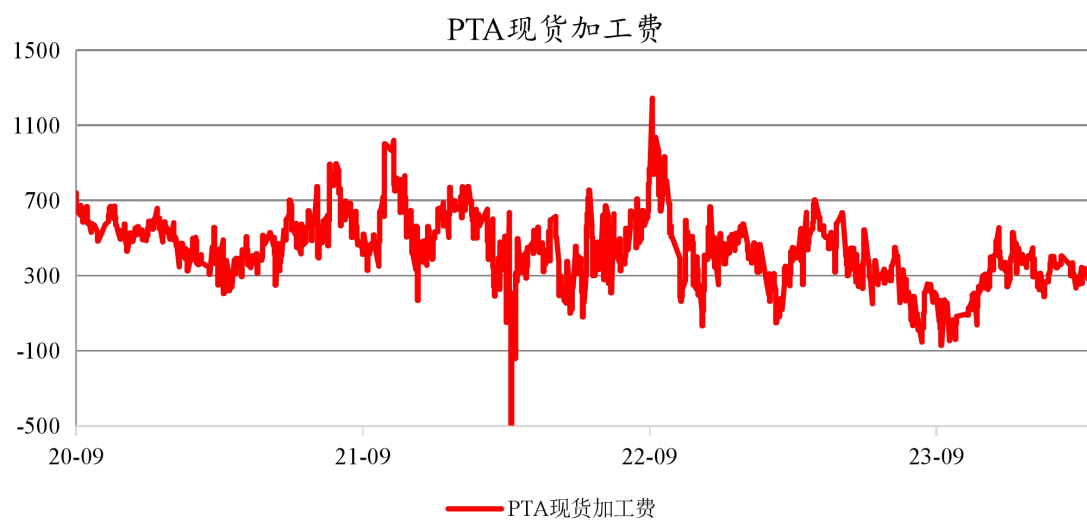
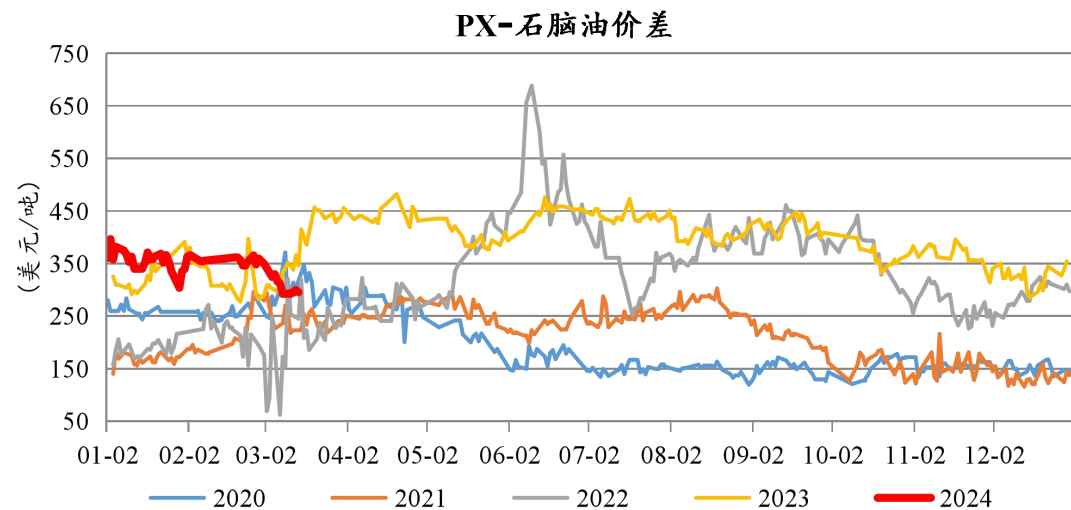


### 主要聚酯品种价格





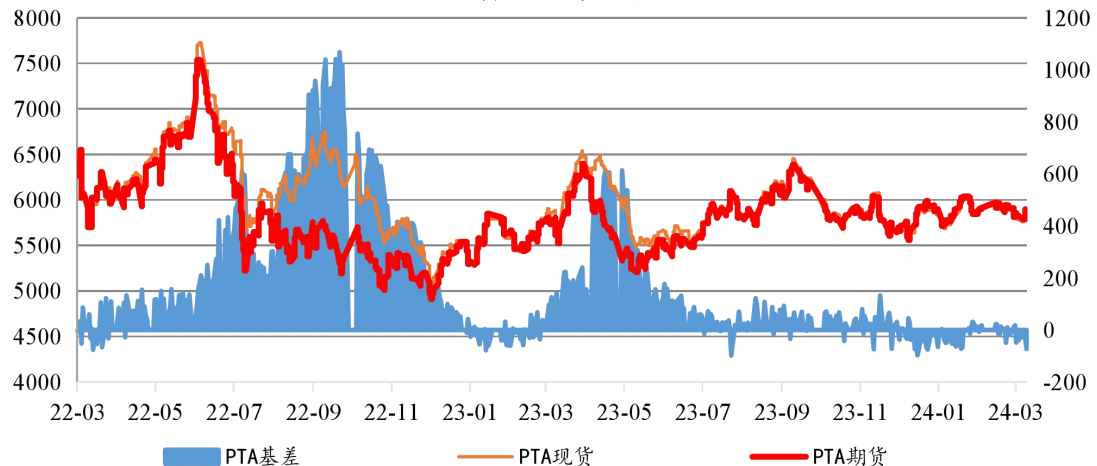
# 产业链加工费普遍走弱



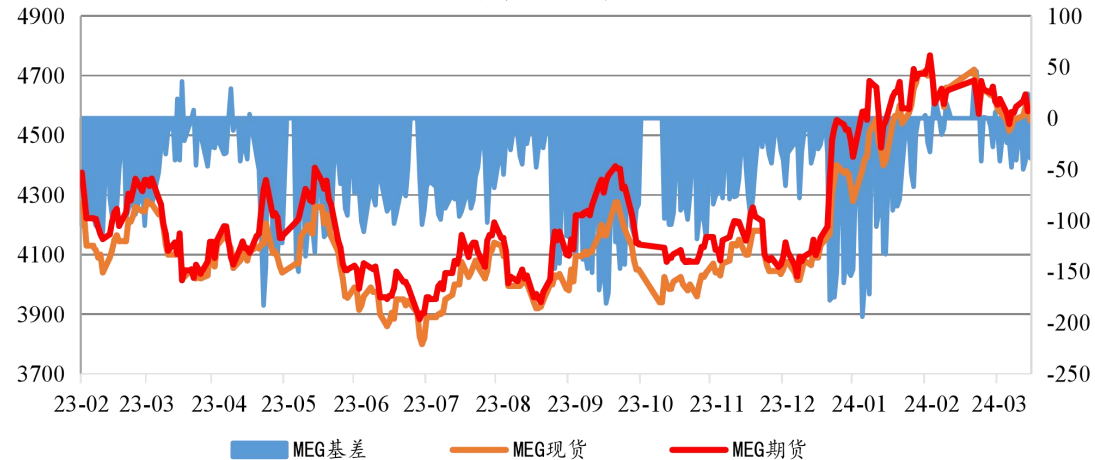


# 基差普遍走弱 原再生短纤价差偏低

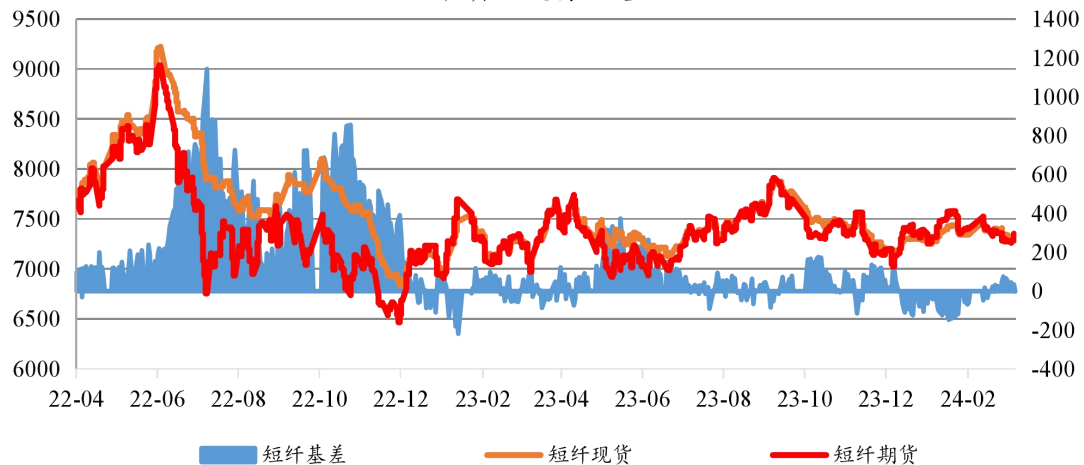
### PTA期现走势及基差



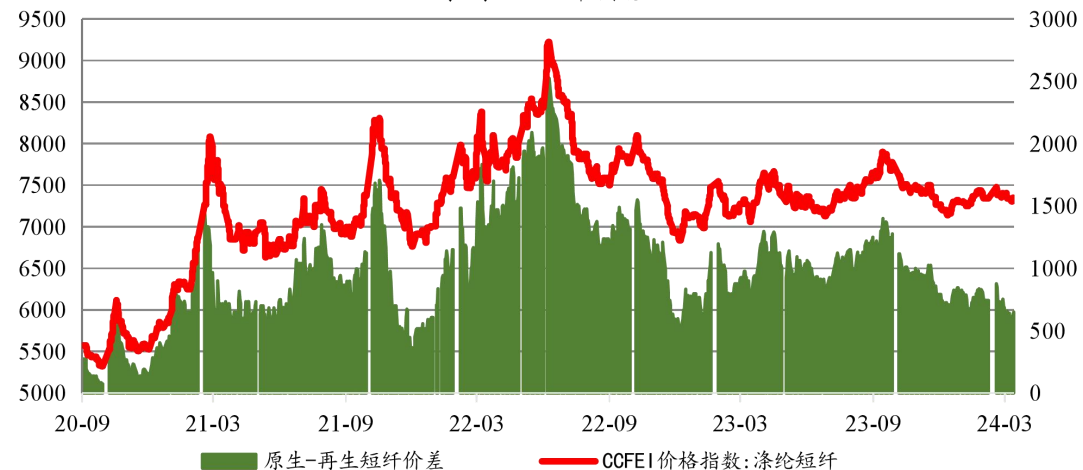
### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差



### 原再生短纤价差







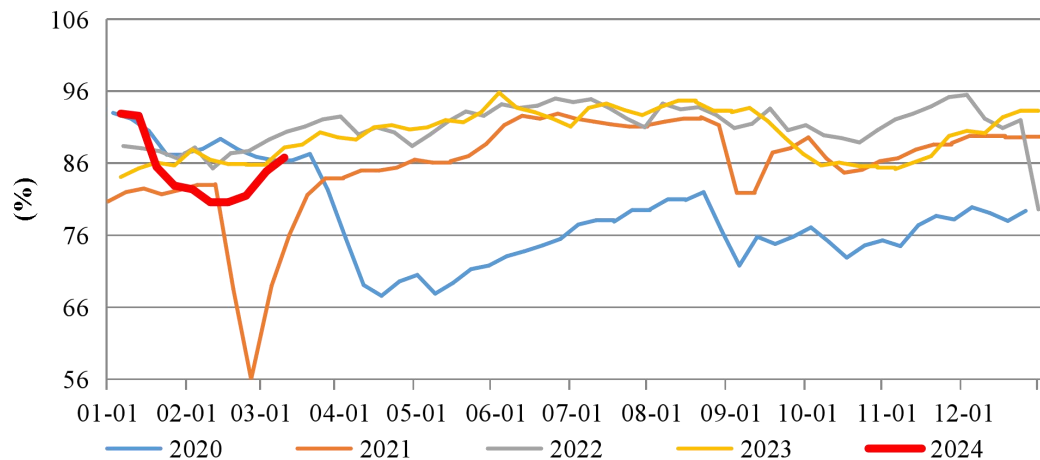
# 02

## 基本面数据

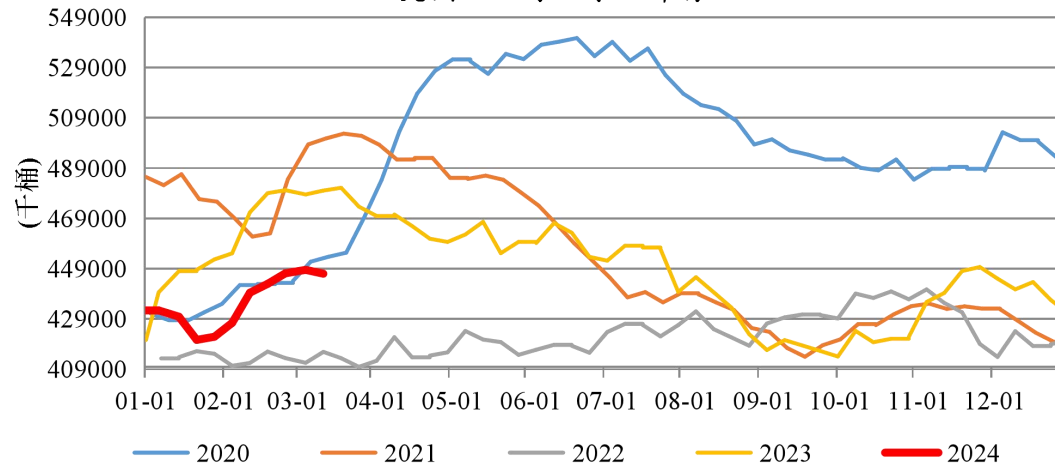


# 美国炼油厂开工率继续回升 原油和汽油库存均出现下降

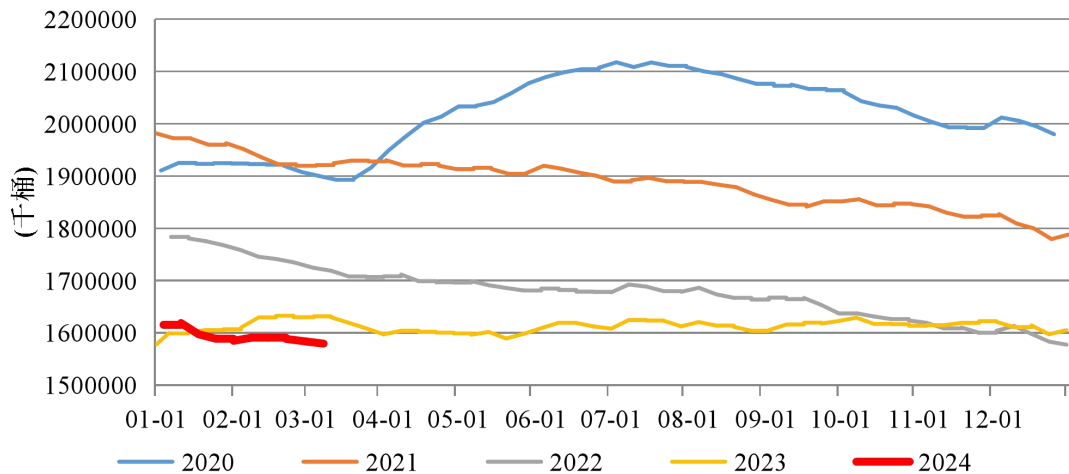
### 美国炼油厂产能利用率



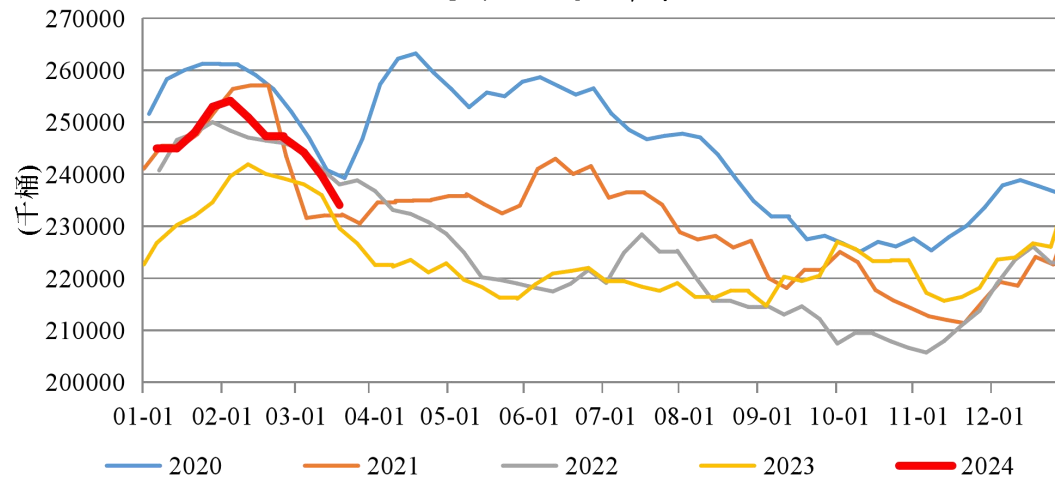
### 美国EIA商业原油库存



### 包括战略石油储备原油和石油产品库存



### 美国EIA汽油库存





## 2024年度原油供需均下调 缺口维持不变

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	10174	10182	10103	10106	10133	10166	10286	10292	10268	10297	10307	10283	10216
同比变化	107	64	-45	-43	55	-53	132	167	39	58	-8	-21	38
全球需求	10036	10293	10191	10161	10171	10333	10276	10285	10303	10178	10270	10429	10244
同比变化	262	150	118	234	69	98	174	135	161	148	58	106	143
库存变动	138	-110	-88	-55	-39	-167	11	7	-35	119	38	-146	-27

3月12日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应显著下调，消费量略有上调，全年供应短缺27万桶/日，预估缺口数量较上月扩大。具体供需预测数据如下：

EIA预计2023/24/25年全球原油供应量分别为至10179/10216/10417万桶/日，同比+181/+38/+200万桶/日，较上月预期值调整+4/-13/+1万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10101/10244/10382万桶/日，同比+185/+143/+139万桶/日，较上月调整+0/+1/+10万桶/日。



# 2025年原油供需均进一步增长 供需趋于宽松

2025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	10318	10318	10344	10374	10388	10445	10481	10456	10459	10479	10484	10455	10417
同比变化	144	136	241	268	256	279	194	164	191	182	177	172	200
全球需求	10184	10476	10353	10288	10303	10472	10410	10402	10436	10304	10393	10568	10382
同比变化	149	183	162	128	131	138	135	117	134	126	123	139	139
库存变动	133	-158	-9	86	86	-27	70	54	23	175	91	-113	34

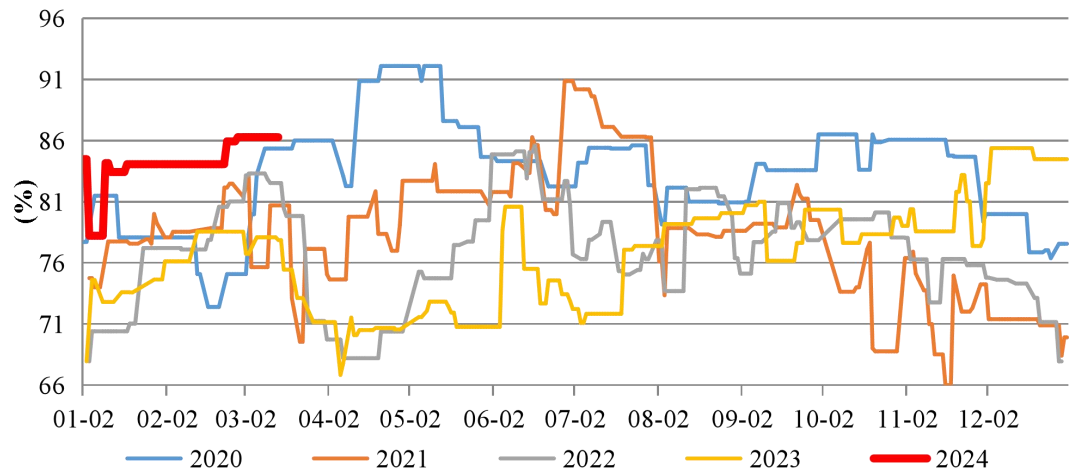
2025年全球原油市场的供应和需求均较2024年进一步增长，原油产量与上月预估基本持平，消费量上调，供应过剩量有所收窄。

2023年供应过剩量小幅上升至78万桶/日，较上月上调4万桶/日，2024年供应短缺27万桶/日，预估供应缺口较上月扩大14万桶/日，2025年供应过剩34万桶/日，较上月下降10万桶/日。

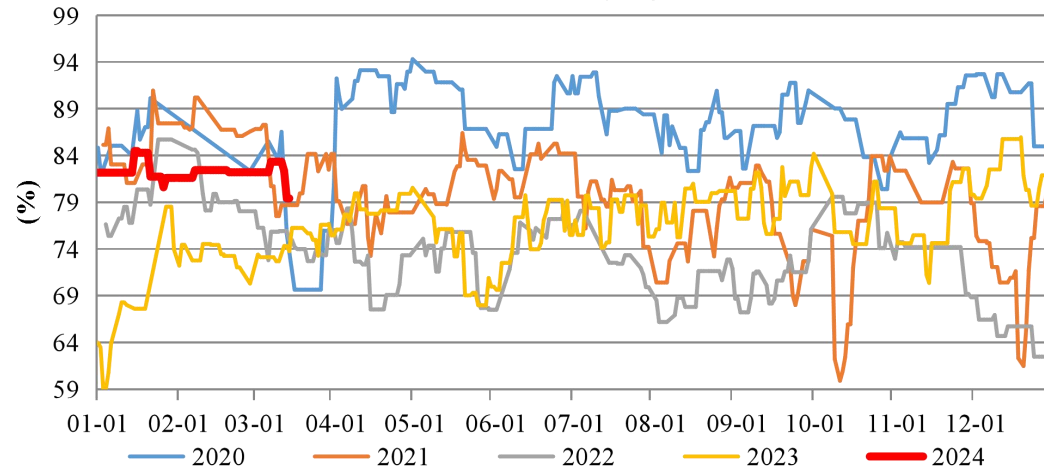


# PX开工率持平PTA开工率意外下降 聚酯和织机开工继续小幅回升

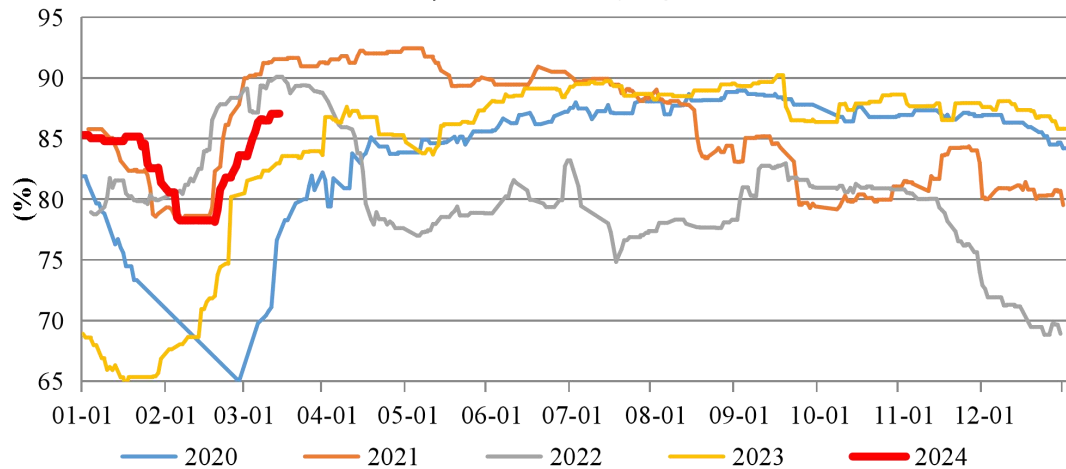
PX工厂开工率



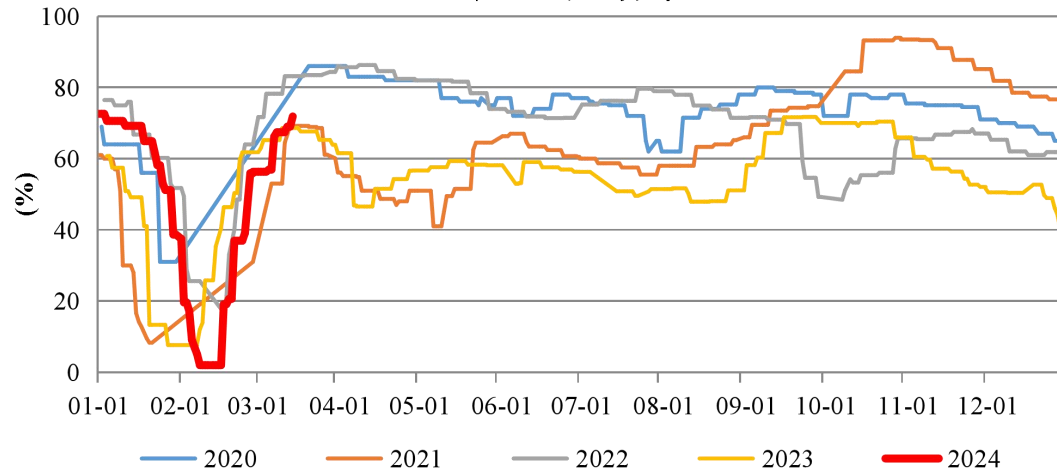
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



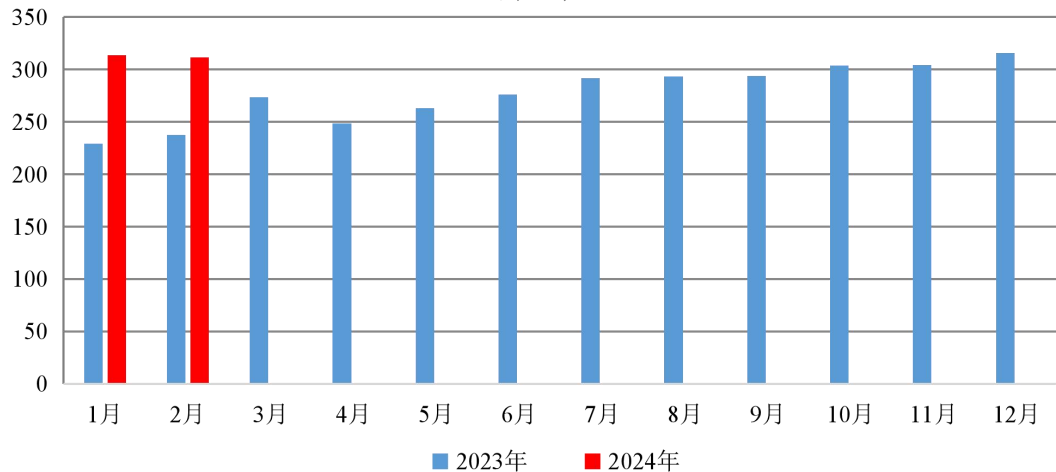
江浙织机开工负荷



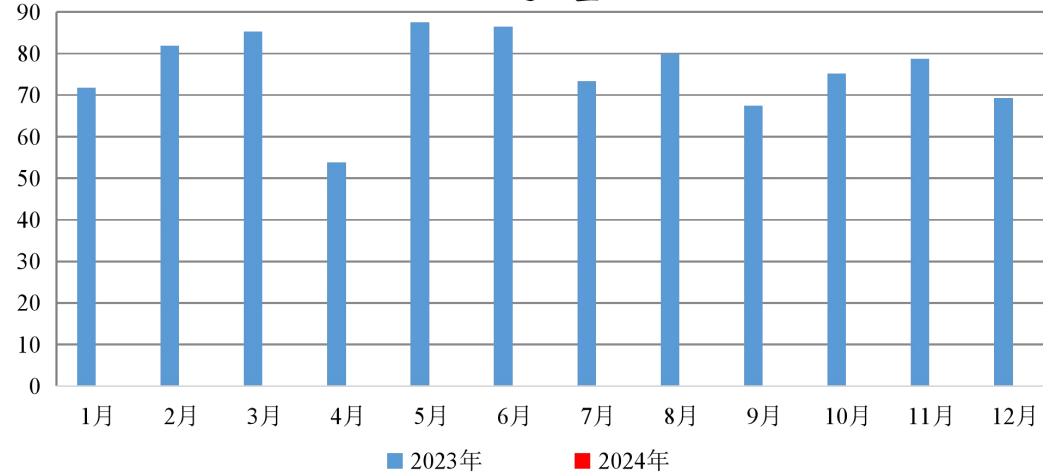


# PX供需保持在高位 PTA产量小幅下降

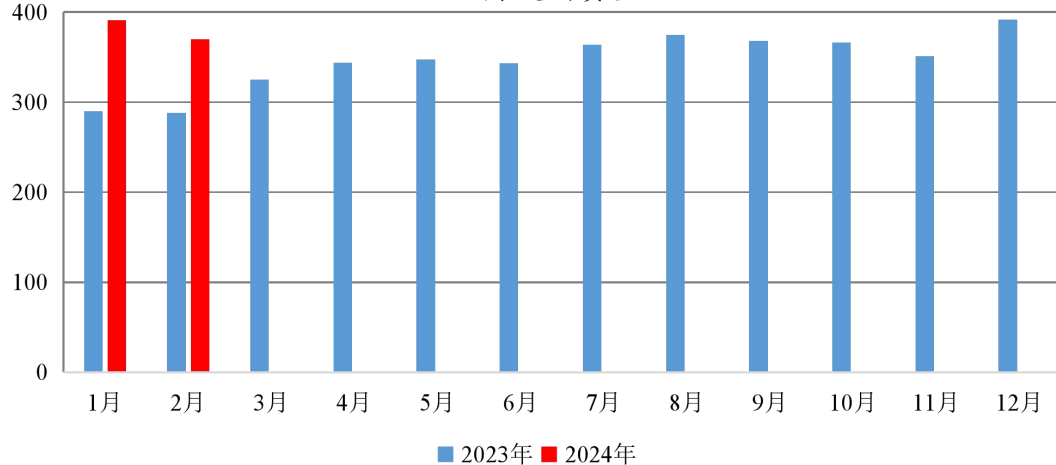
### PX月度产量



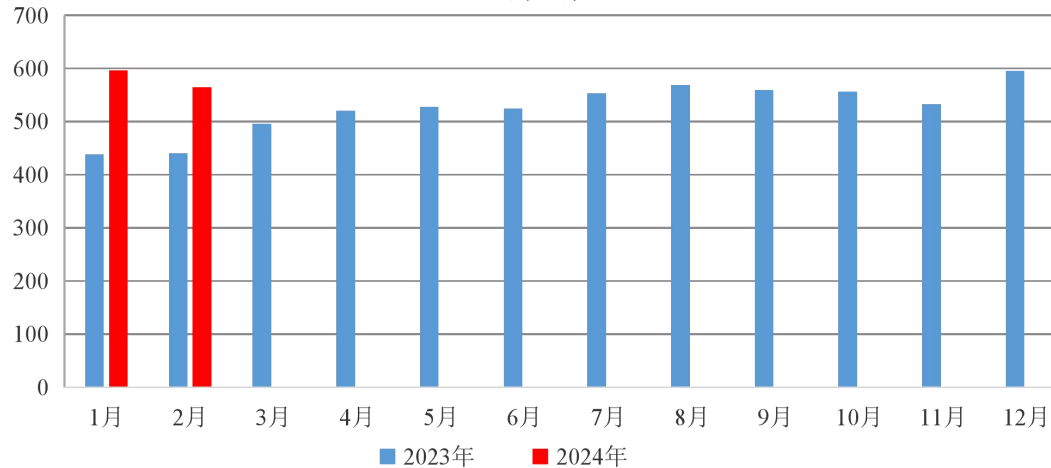
### PX进口量



### PX月度消费量



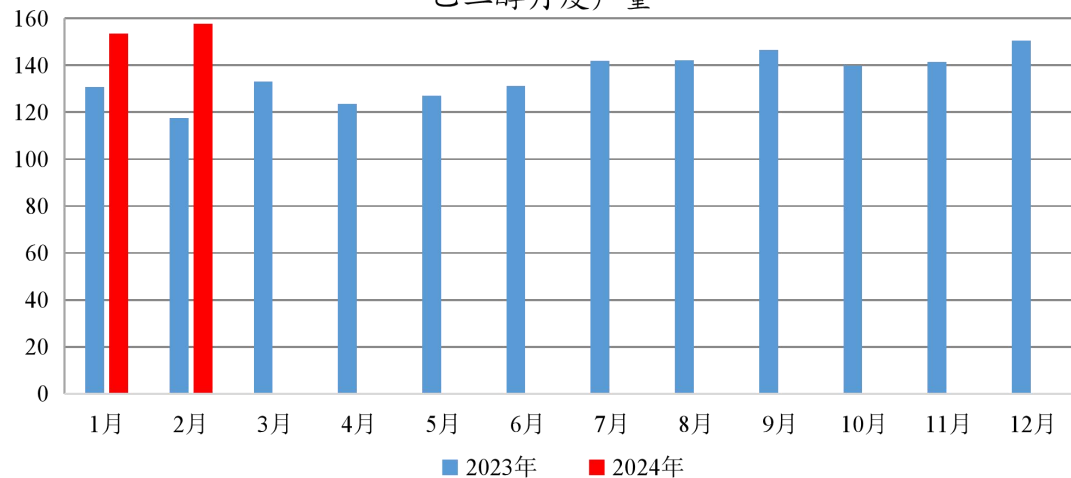
### PTA月度产量



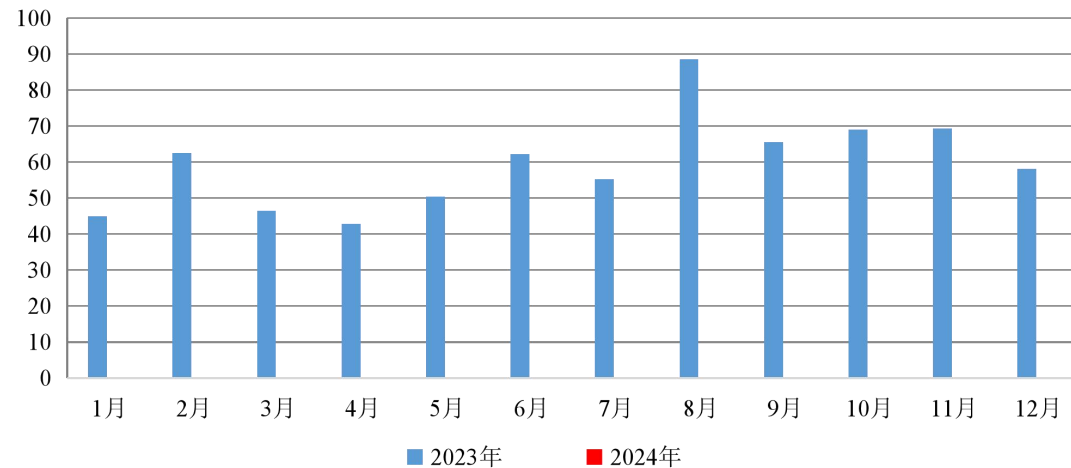


# 聚酯原料供应稳定 金三银四旺季需求将处于高位

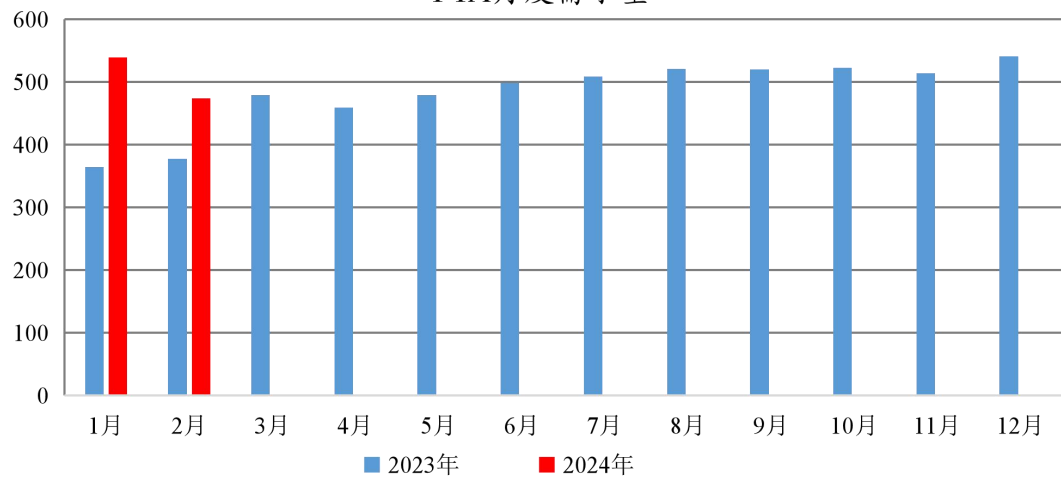
### 乙二醇月度产量



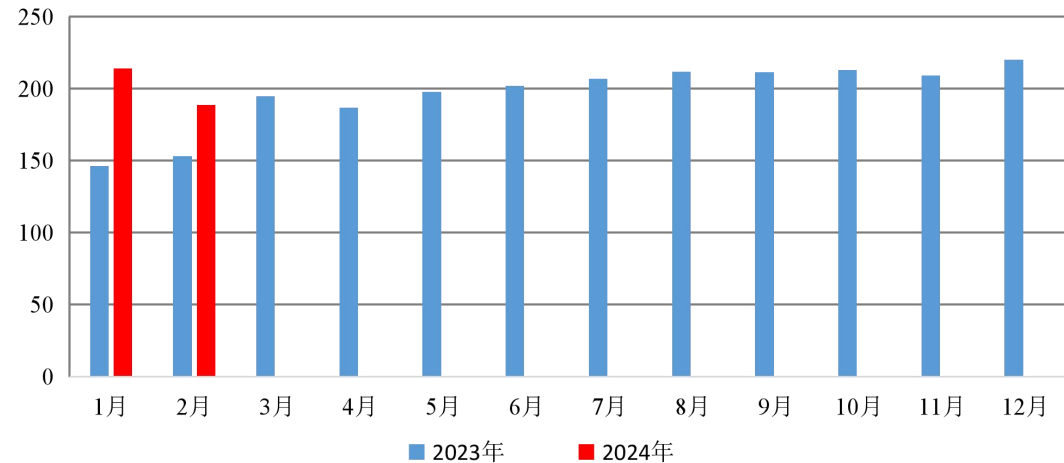
### 乙二醇月度进口量



### PTA月度需求量



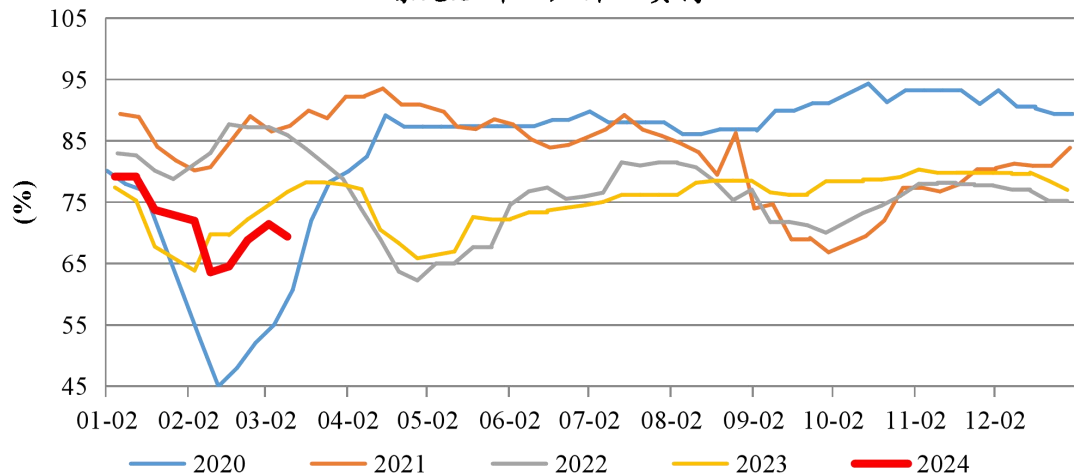
### 乙二醇月度需求量



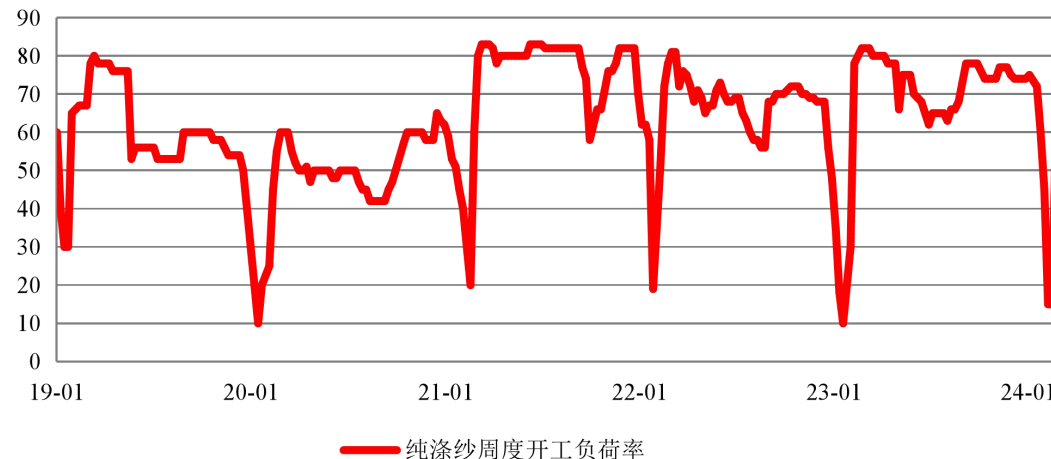


# 短纤开供需仍显偏弱 纯涤纱开工回升不及去年同期

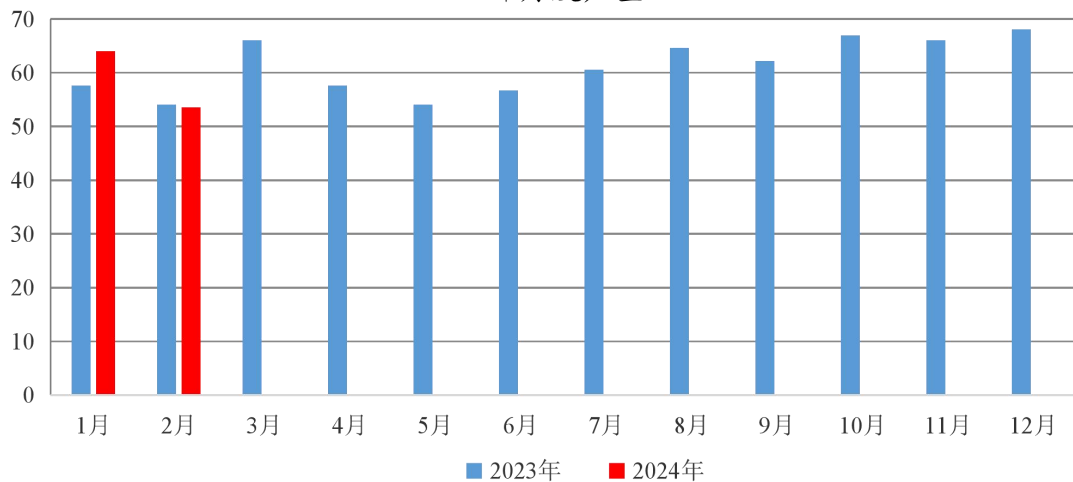
涤纶短纤工厂开工负荷



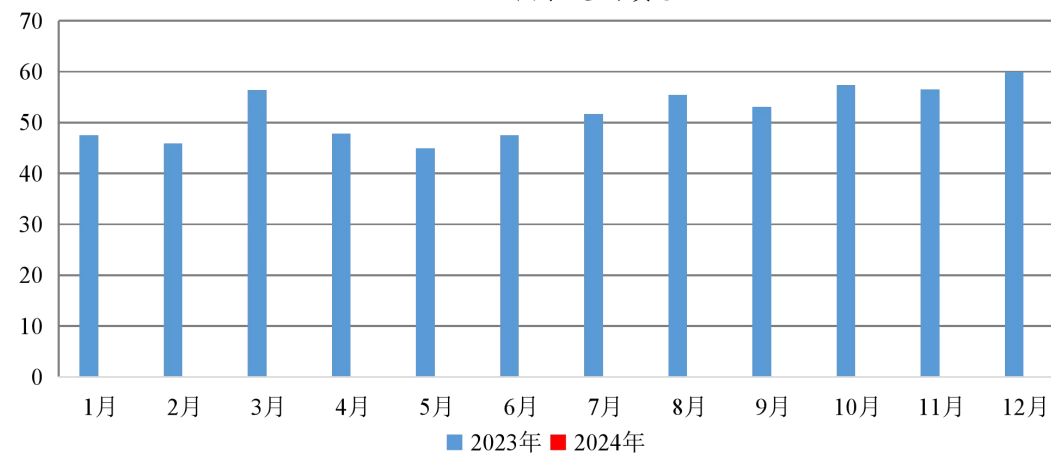
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



短纤月度消费量

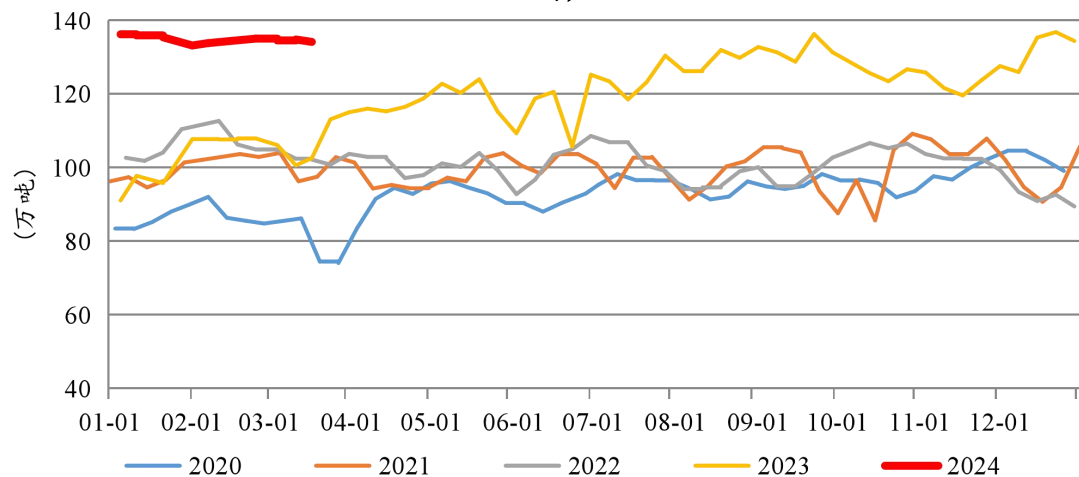




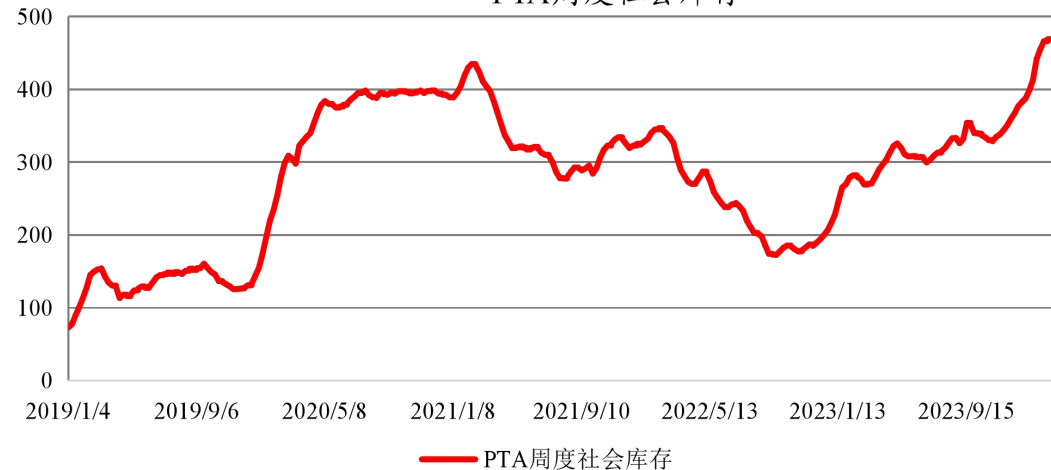


# PTA周产量小幅下降 PTA累库放缓MEG库存转而回升

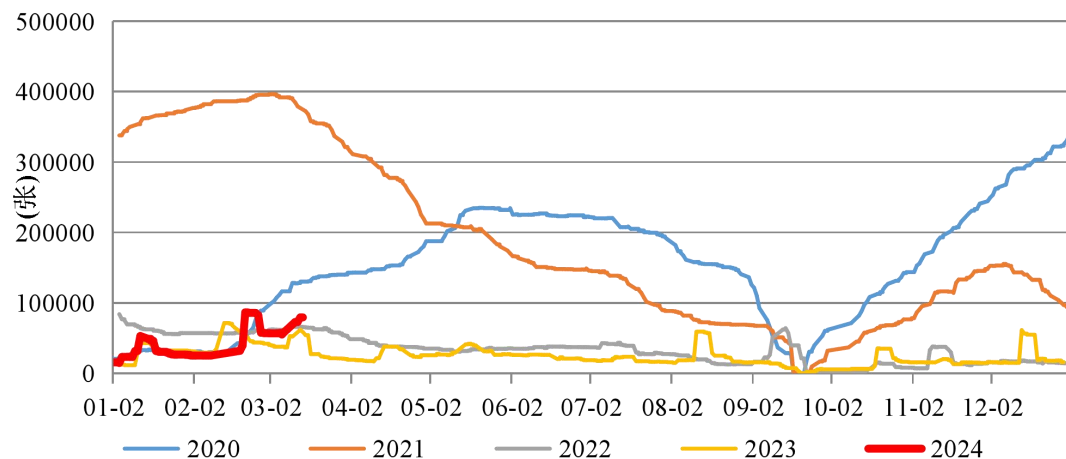
### PTA周产量



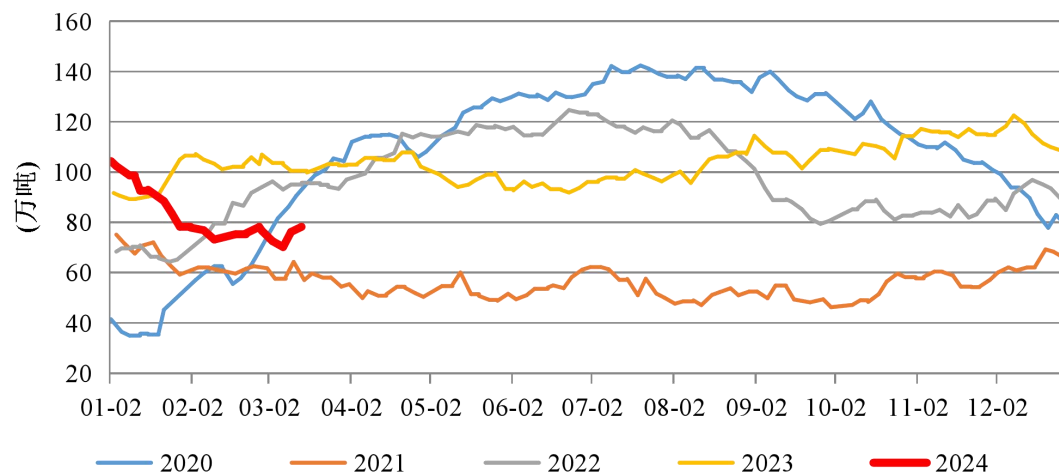
### PTA周度社会库存



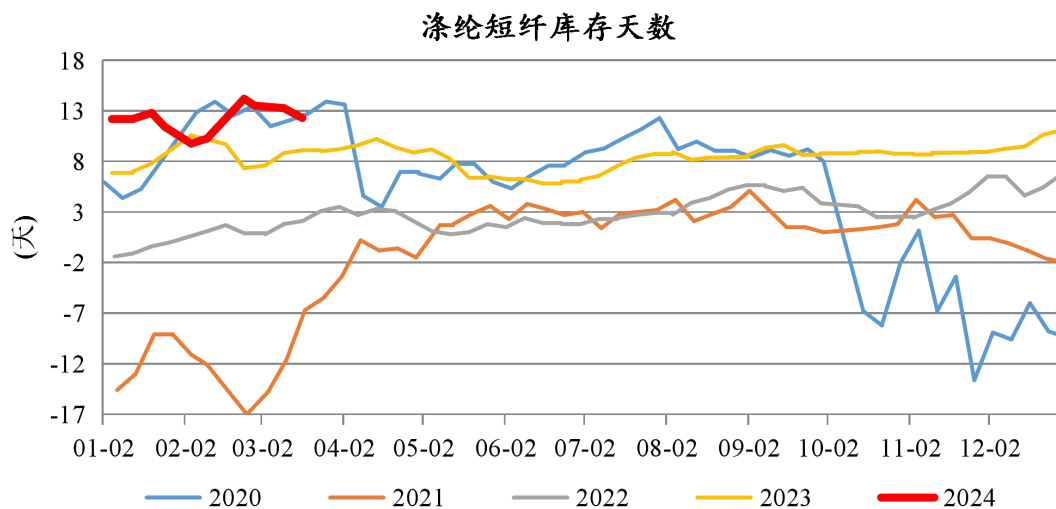
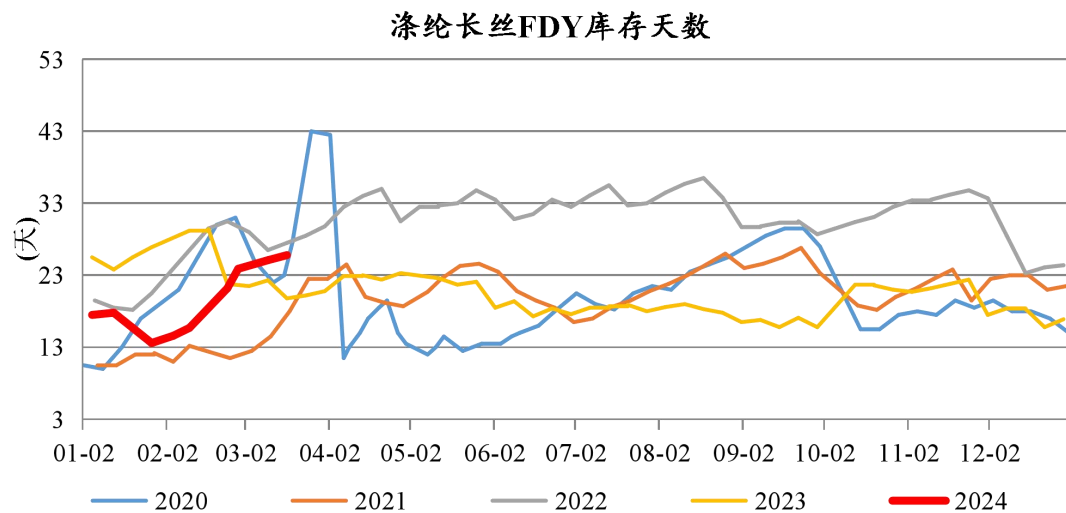
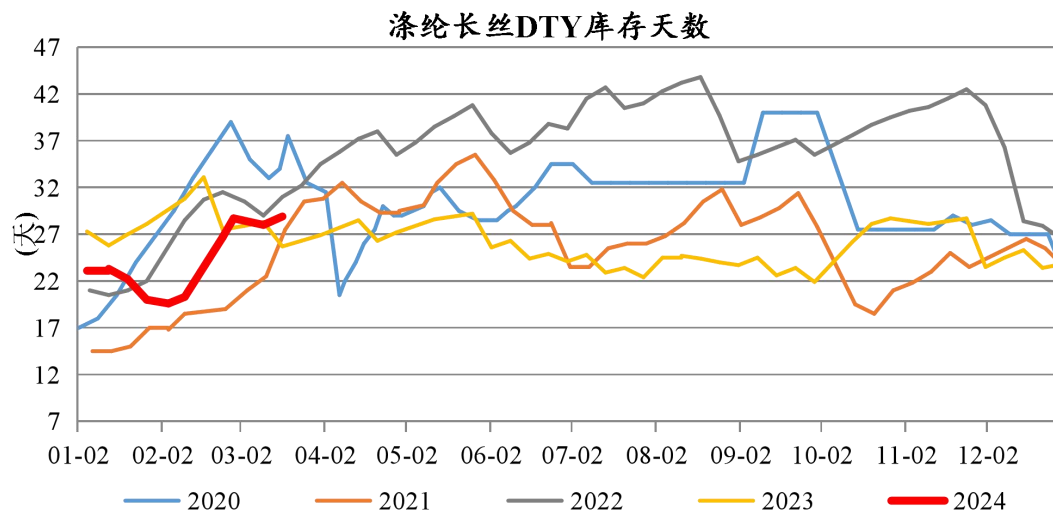
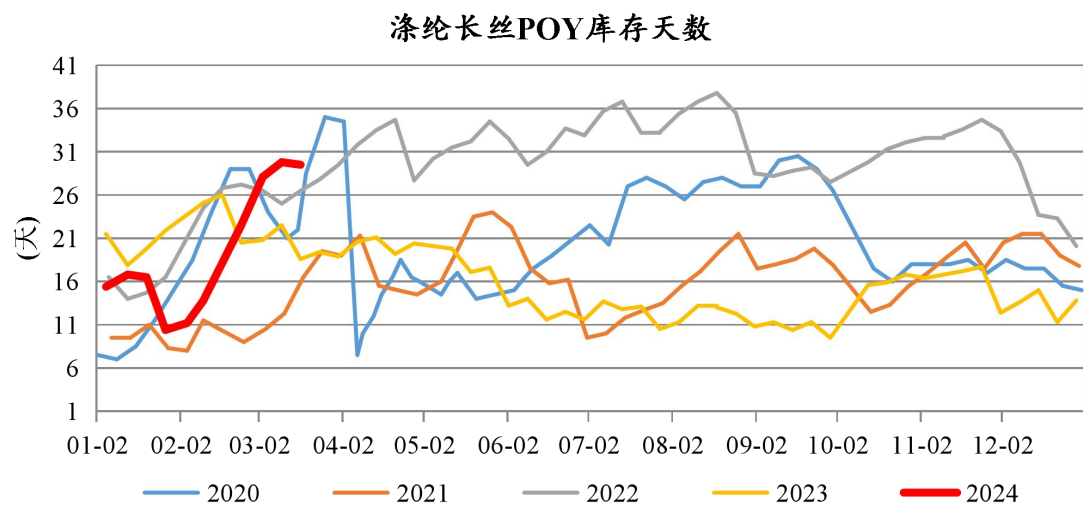
### PTA仓单数量



### 江浙两地乙二醇库存



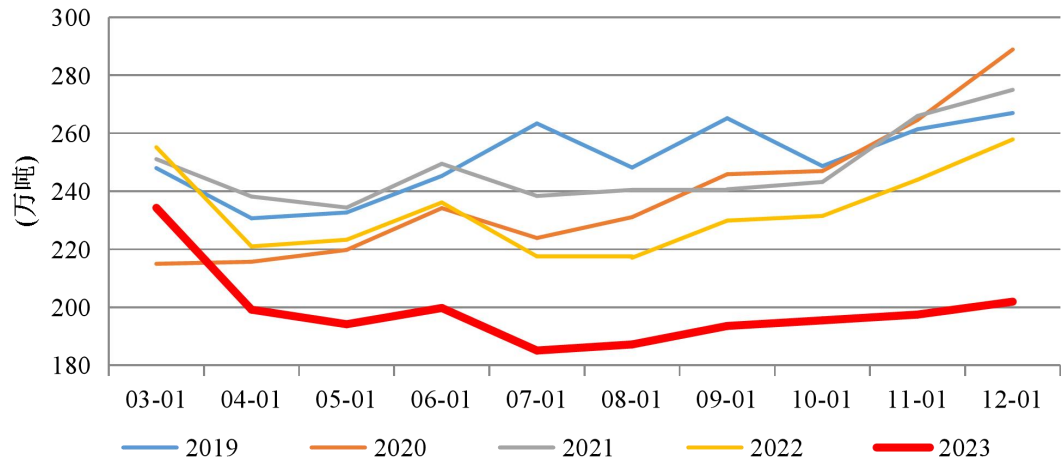
# 聚酯库存继续分化 总体情况偏高



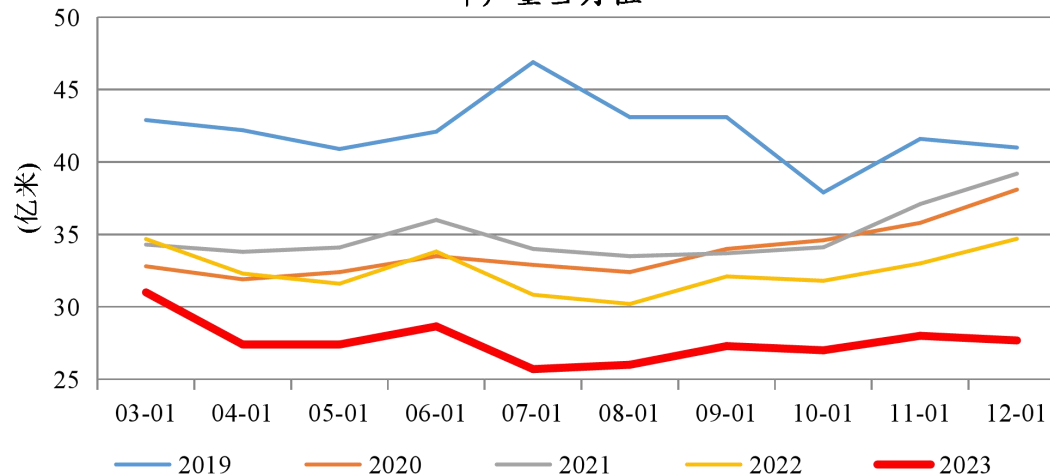


# 纱线和坯布产量回升力度较弱 纱线和坯布库存显著下降

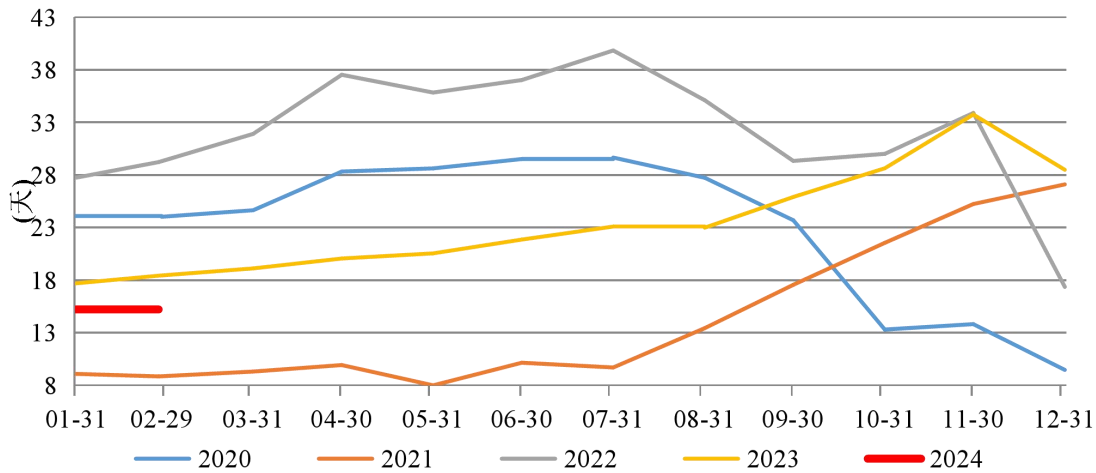
纱产量当月值



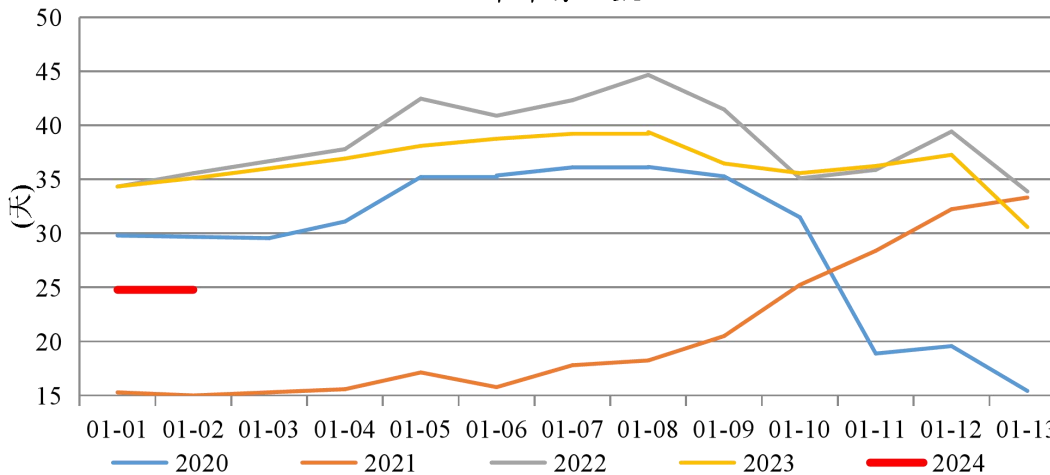
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





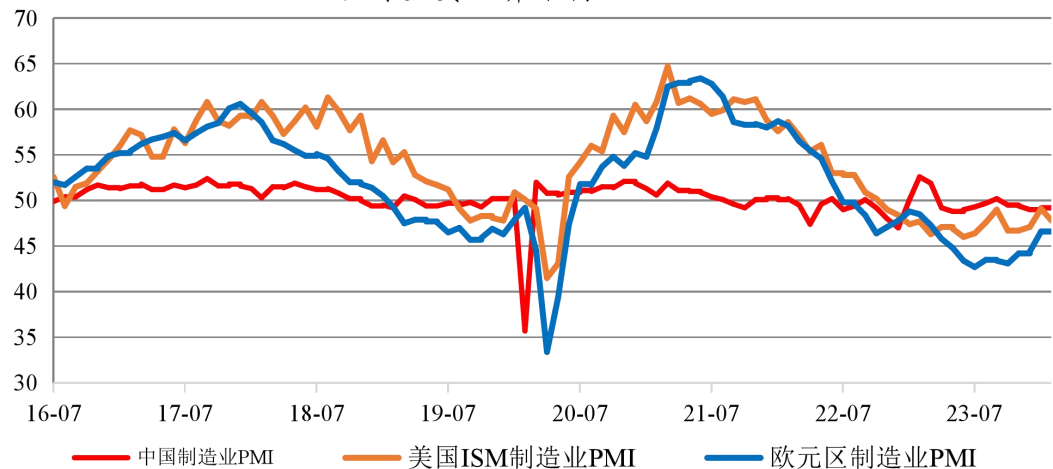
# 03

## 宏观及终端需求情况

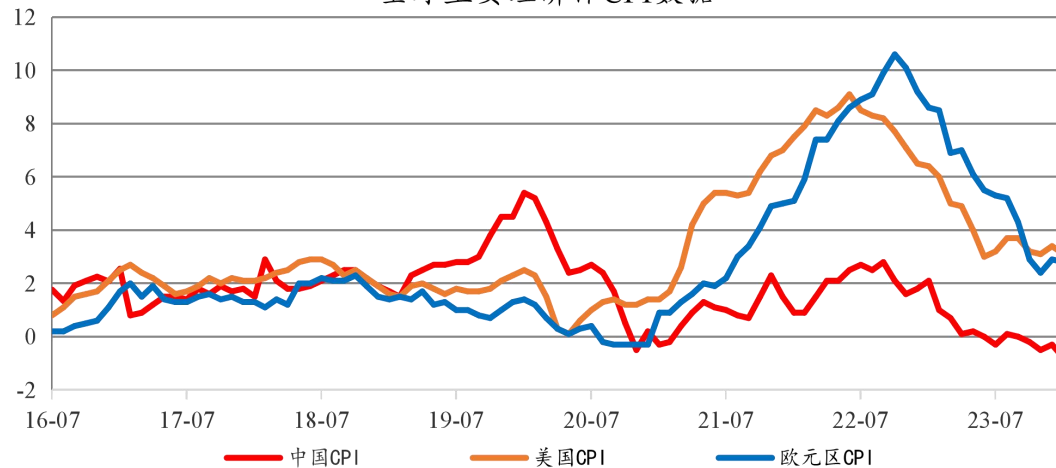


# 美国制造业PMI走弱 美联储降息预期再次延后

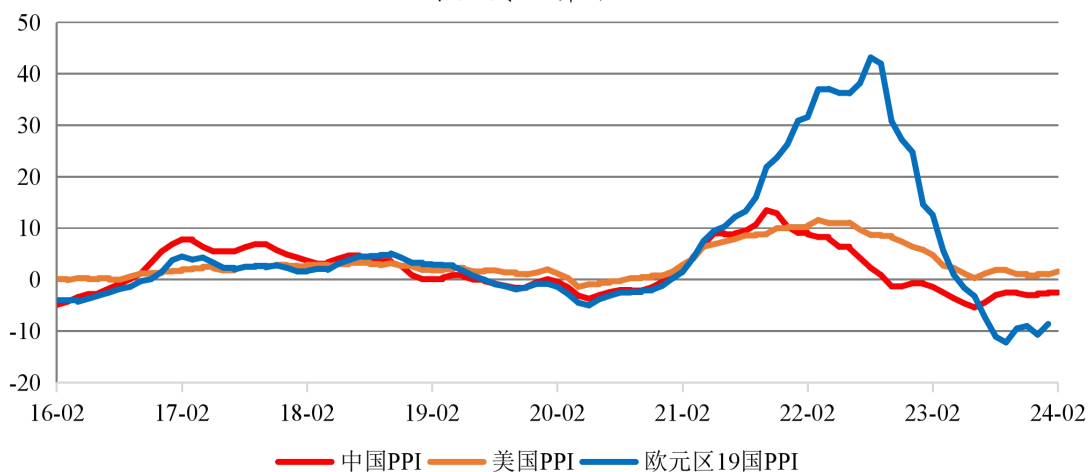
### 全球主要经济体制造业PMI



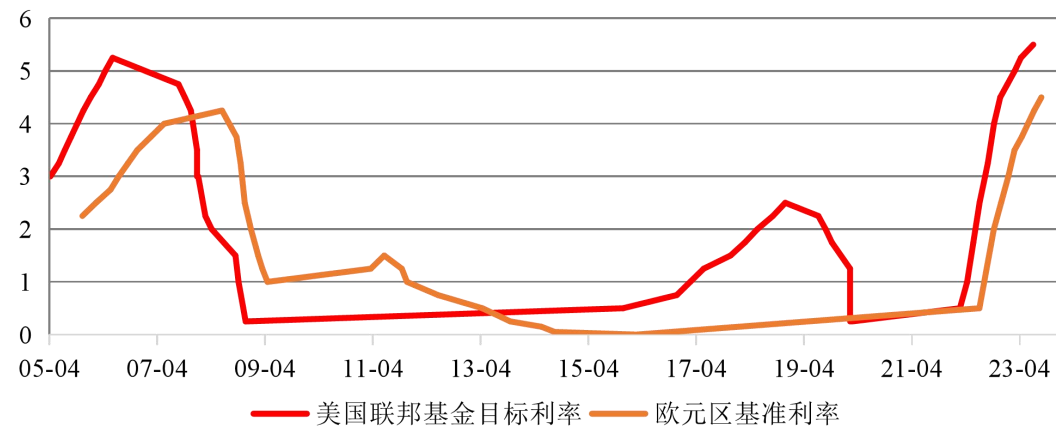
### 全球主要经济体CPI数据



### 全球主要经济体PPI



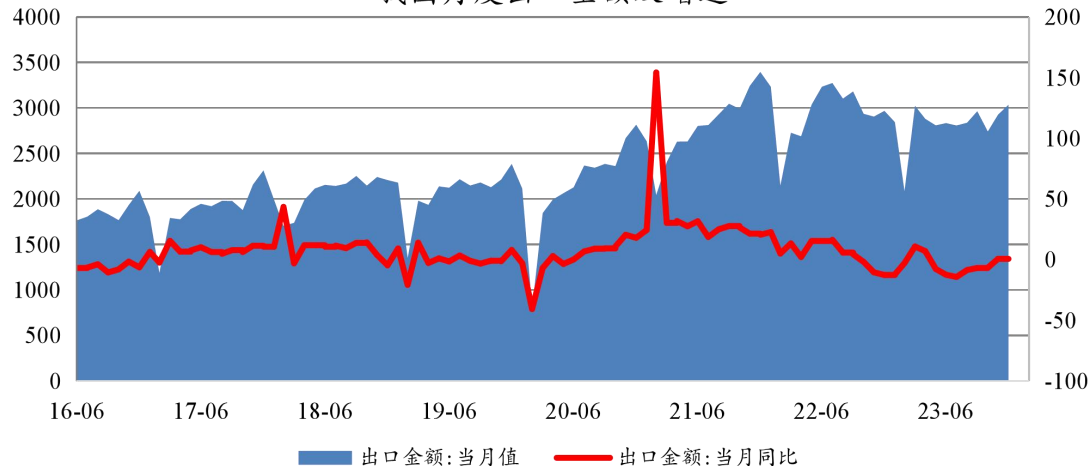
### 美联储和欧元区基准利率



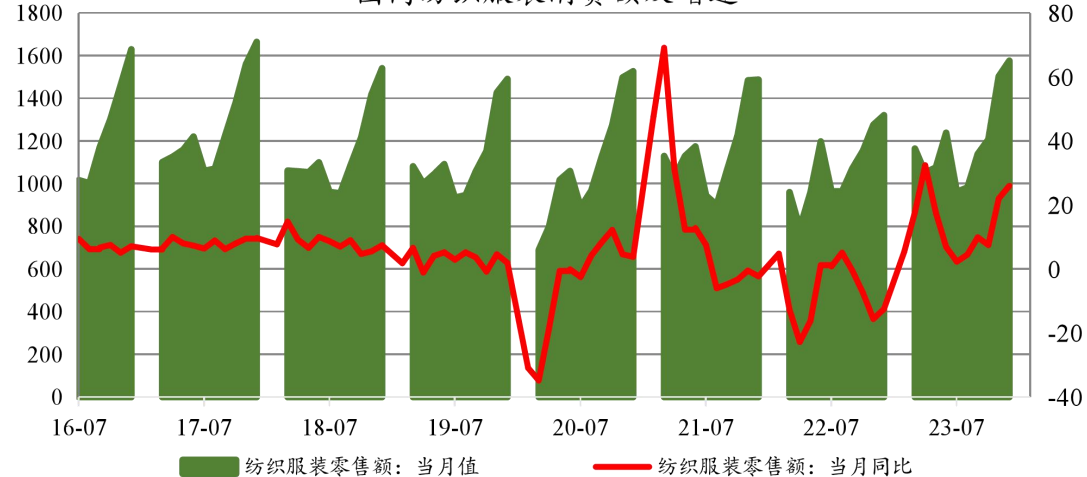


# 纺织服装内需消费复苏 出口市场边际好转

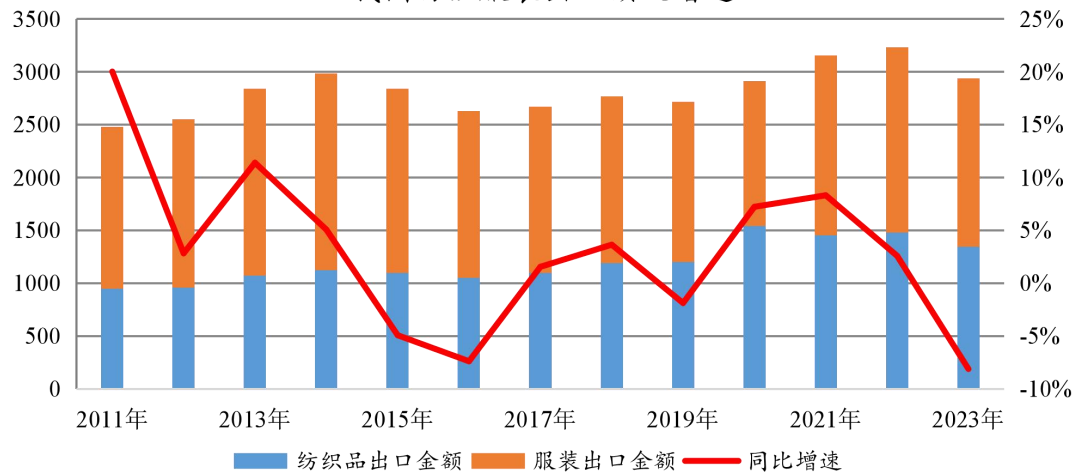
### 我国月度出口金额及增速



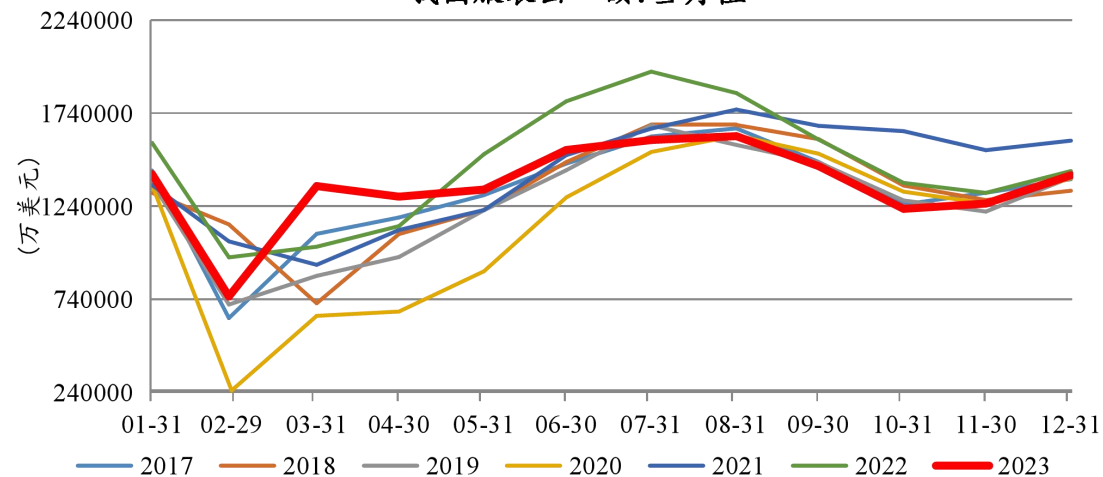
### 国内纺织服装消费额及增速



### 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**