



聚酯产业链周报

成本端保持强势 上游品种累库压力增大

2024年1月26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，国际原油价格明显上涨，周涨幅接近5%。聚酯产业链相关品种的价格继续上涨，但总体表现弱于原油。截至1月26日，PX405合约收于8670元/吨，周涨104元/吨，周涨幅1.21%；TA405合约价格收于6040元/吨，周涨142元/吨，周涨幅2.41%；EG2405合约收于4706元/吨，周涨116元/吨，周涨幅2.53%；PF403合约收于7578元/吨，周涨88元/吨，周涨幅1.17%。
运行逻辑	根据EIA短期展望报告，在2024年一季度全球原油供需偏紧，2-3月原油供应预期存在明显缺口，本周原油价格转强，基本符合预期。临近春节，聚酯产业链上下游开工率变动呈现出明显不同的特征，PX、PTA和乙二醇开工率总体稳定，且都处于近期相对偏高水平，而聚酯和织机开工率下降幅度较大。PTA周产量数据135.4万吨，与上一报告期下降0.5万吨，PTA社会库存继续增加。乙二醇开工率较上周继续提升，港口库存延续下降，本周库存下降了9.4万吨，降幅较大。目前处于成本端偏强，而供需偏弱的状态，价格走势更多受到成本端的影响。
推荐策略	EIA和国际能源署预计2024年全球原油需求将进一步增长，美国EIA商业原油库存继续下降，本周国际原油价格明显转强，后期仍有望延续。聚酯产业链开工率受春节放假的影响，继续显现淡季特征，但上下游开工率表现存在显著差异，开工率变动对上游PX、PTA和乙二醇供应影响较小，但需求方面存在不利影响，供需变动总体偏弱，但成本端转强，在这种矛盾作用下，价格将会出现反复震荡，短期内难有趋势性行情，操作上以逢低做多为主，不宜追高。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国商务部发布的数据显示，美国第四季度实际GDP年化季环比初值按年增长3.3%，增幅是上季度4.9%放缓，但远超出市场预期的2%。2023年全年美国经济以2.5%的年化速度增长，超出2023年初华尔街的预期。
需求	利空	聚酯开工率出现明显下降，织机开工率持续显著下降，淡季特征更为明显，后期仍有可能进一步下行。2023年，我国纺织服装出口额同比下降9.2%，较前11个月降幅有所扩大。
供应	利空	PX和PTA开工率总体稳定，处于相对偏高水平；PTA周产量数据135.4万吨，与上一报告期下降0.5万吨，虽然小幅下降但仍处于相对高位。乙二醇综合开工率小幅上升；短纤开工率较上周下降5.3个百分点，降幅较大，短纤开工率变动对短纤利多。
库存	中性	PTA社会库存387.6万吨，较上周增加5万吨，连续九周累库。乙二醇库存港口库存较上一报告期下降9.4万吨，至83.6万吨，连续七周下降，乙二醇库存表现利多。受节前备货的影响，长丝和短纤库存普遍下降，但备货行情接近尾声，后期将会出现累库。
基差	利多	PTA基差-5元/吨，较上周有所走强；乙二醇基差在-1元/吨附近，较上周略有走强；短纤基差-141元/吨，较上周略有走弱。
利润	利空	PX加工费354美元/吨，重心较上周有所抬升，后期有望继续好转，预计将重返400美元/吨以上。PTA现货加工费371元/吨，较上周明显提升。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度较上周略有扩大。聚酯品种的利润状况不佳，且仍在小幅下行，淡季来临，叠加利润走差不利于聚酯原料消费。



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

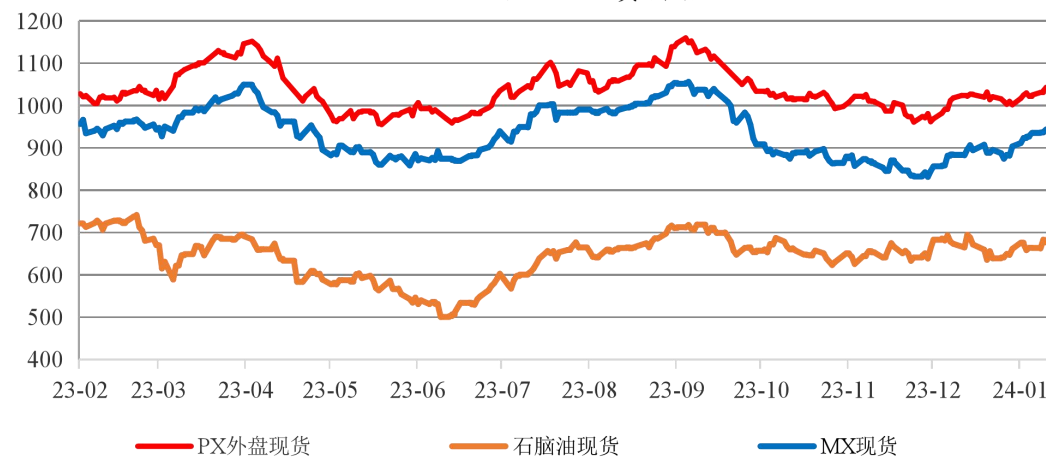


原油价格走强仍有反复的可能 聚酯产业链价格继续反弹

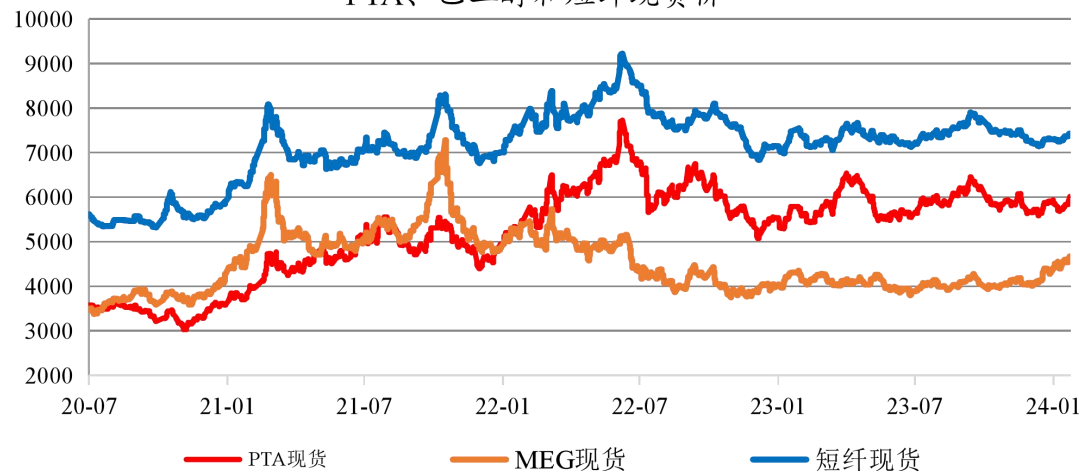
WTI原油主力合约收盘价



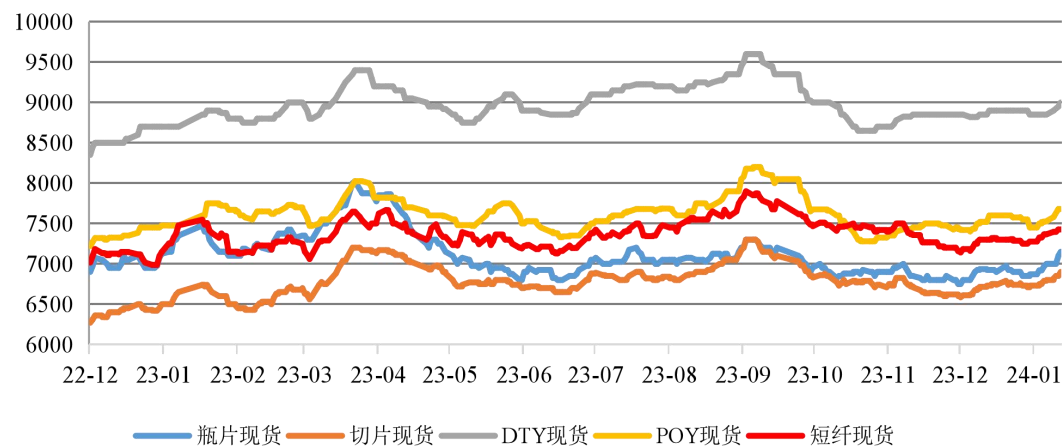
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价

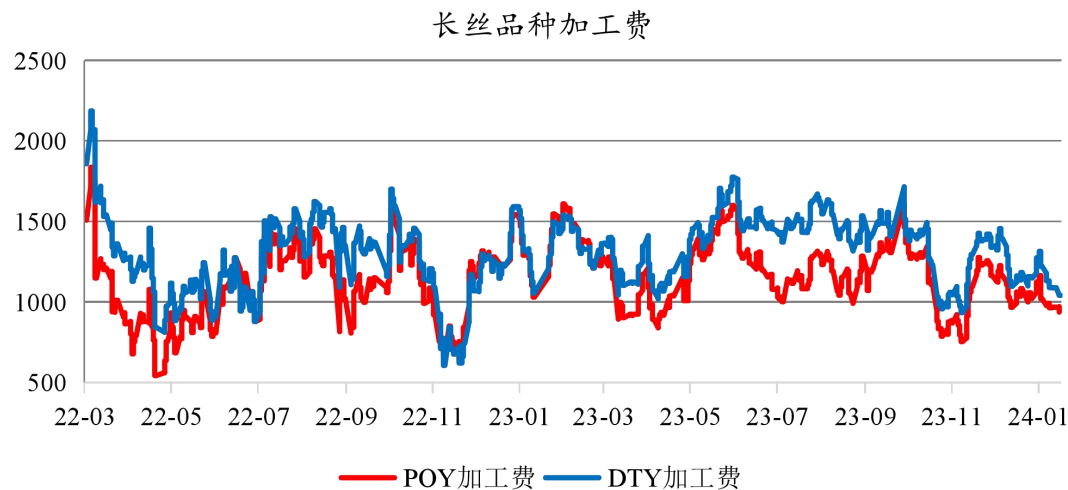
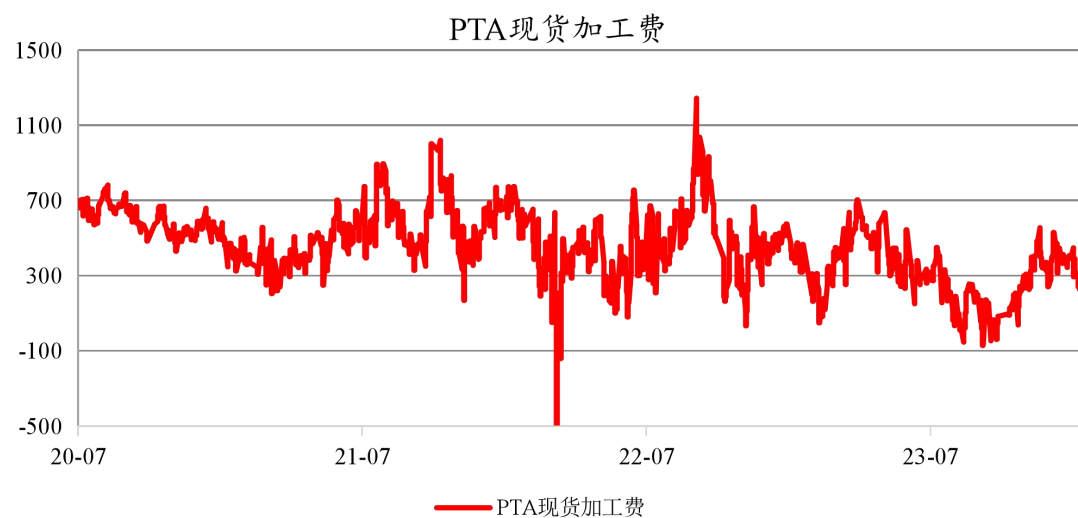
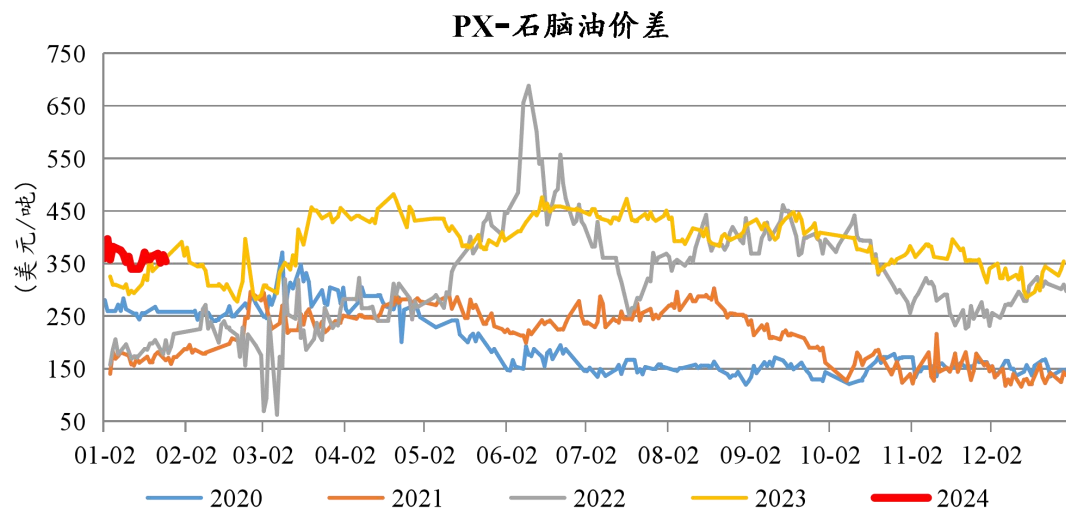


主要聚酯品种价格





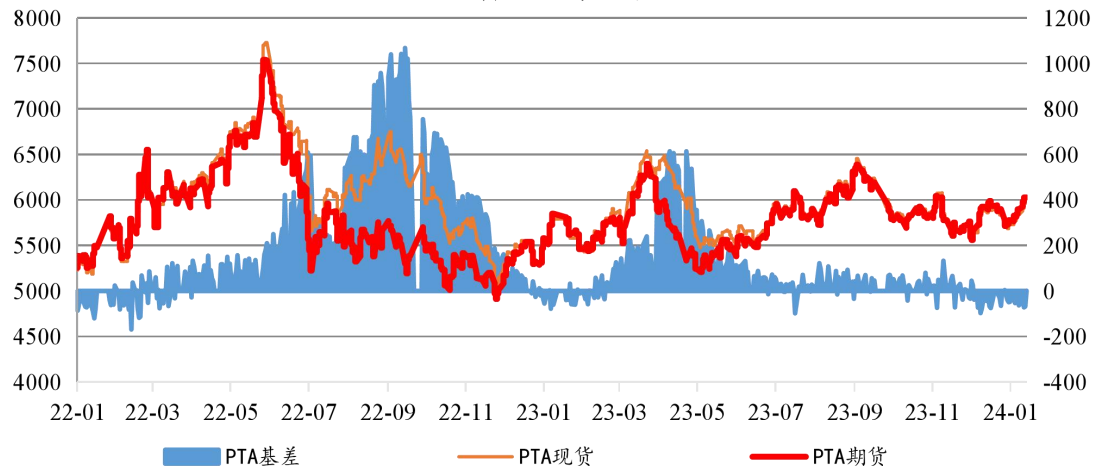
PTA加工费回升 聚酯品种加工费仍在走弱



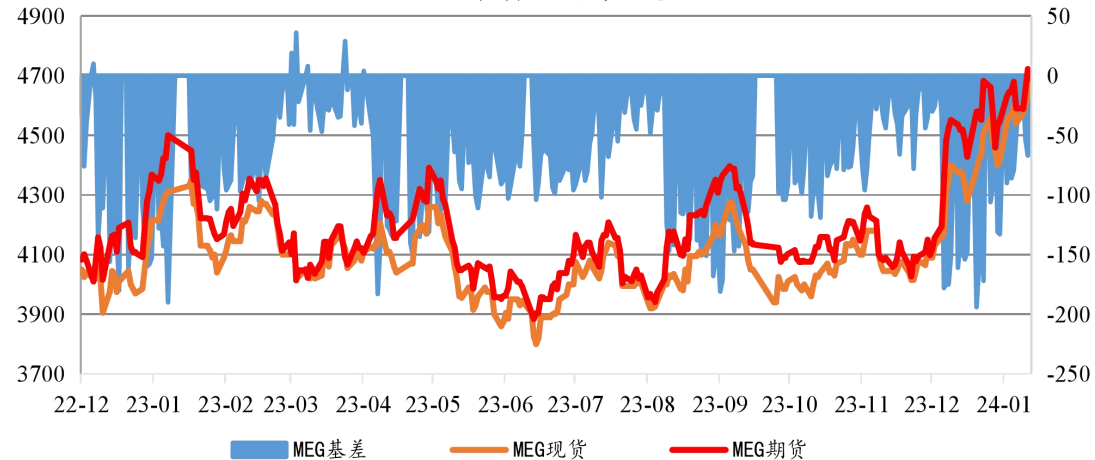


TA和EG基差有所走强 原再生短纤价差继续回升

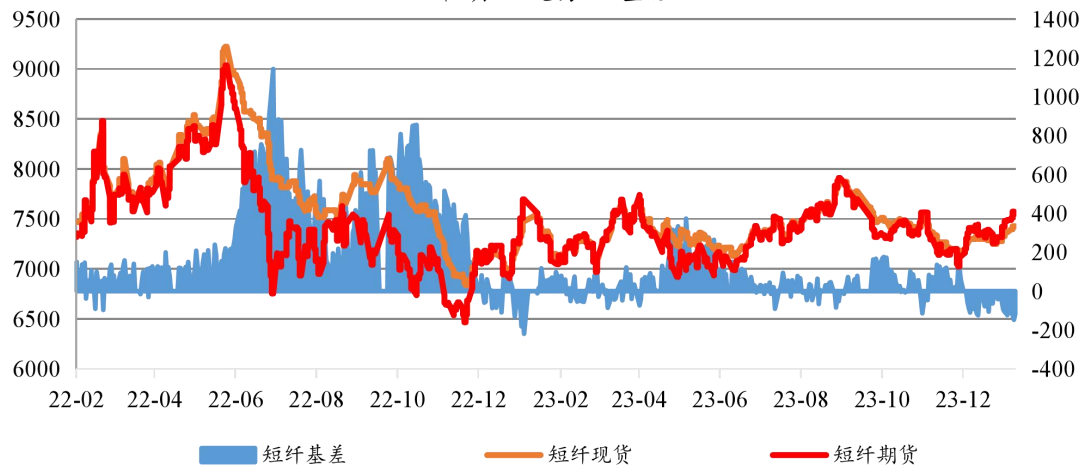
PTA期现走势及基差



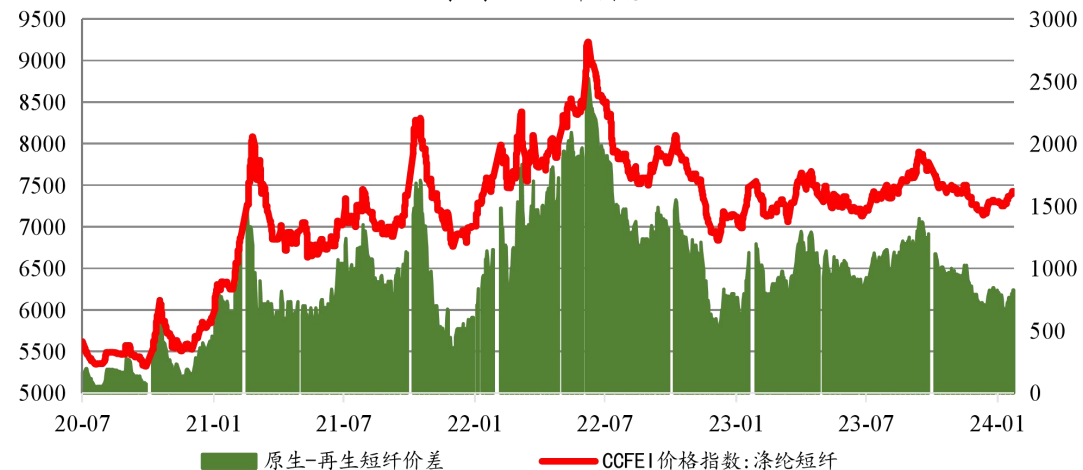
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





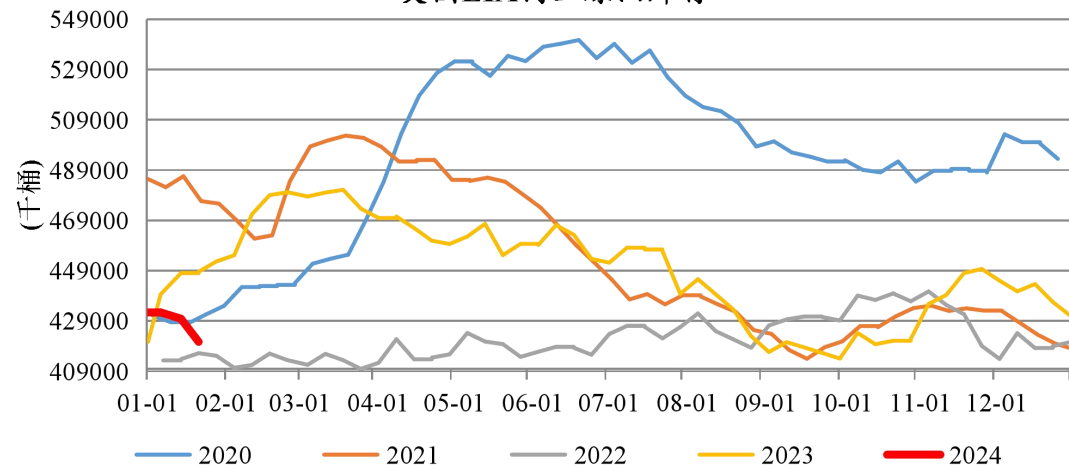
02

基本面数据

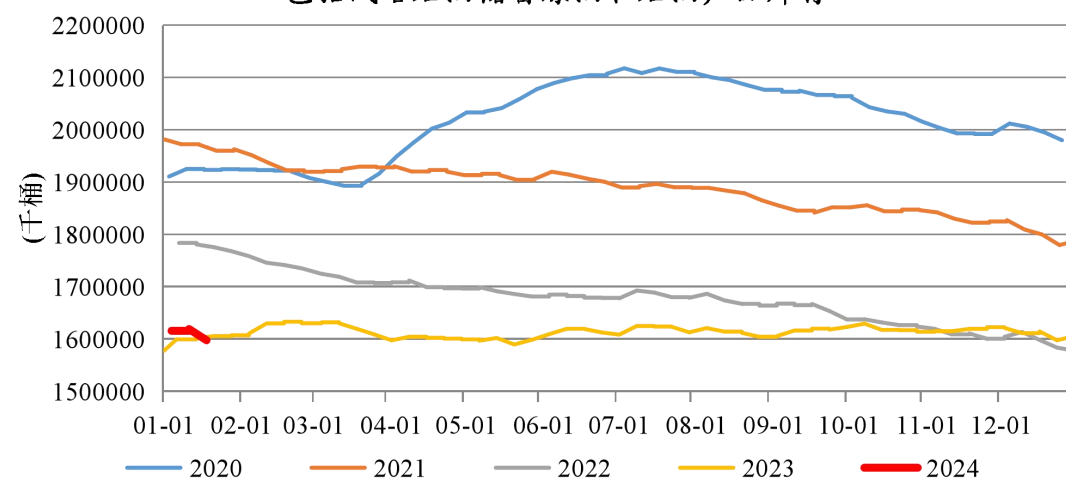


商业原油库存下降汽油库存上升 炼油厂开工率回落幅度较为明显

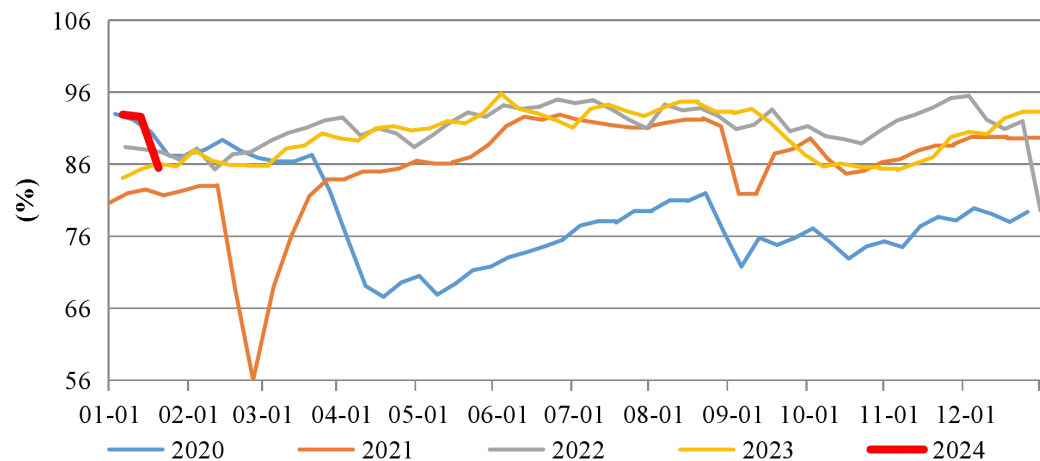
美国EIA商业原油库存



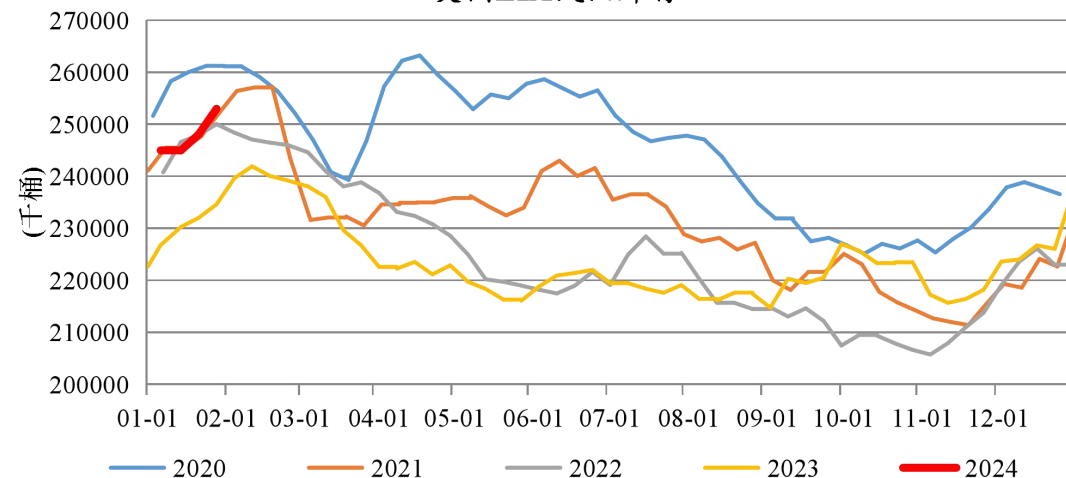
包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国炼油厂产能利用率



美国EIA汽油库存





2024年度全球原油供需均调增 一季度存在供应缺口

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	10147	10123	10130	10197	10216	10269	10298	10302	10264	10282	10300	10275	10233
同比变化	80	6	-18	48	127	49	133	174	28	34	44	25	61
全球需求	10079	10362	10211	10156	10161	10322	10265	10275	10286	10161	10260	10420	10247
同比变化	299	213	129	228	53	80	157	114	92	71	109	120	139
库存变动	67	-239	-81	41	55	-52	33	27	-22	121	40	-145	-13

1月9日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应和需求均出现上调，全年供应供应短缺13万桶/日，缺口略有下降；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10173/10233/10394万桶/日，同比+175/+61/+161万桶/日，较上月预期值调整+11+14/0万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10108/10247/10368万桶/日，同比+192/+139/+122万桶/日，较上月调整+8/+12/0万桶/。



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	10305	10327	10336	10352	10371	10423	10445	10428	10420	10450	10452	10425	10394
同比变化	158	204	206	155	155	153	147	127	156	168	152	151	161
全球需求	10177	10474	10334	10275	10279	10452	10390	10389	10416	10288	10383	10559	10368
同比变化	98	112	124	119	118	131	125	114	130	127	123	139	122
库存变动	128	-147	2	77	92	-30	55	39	3	161	69	-133	26

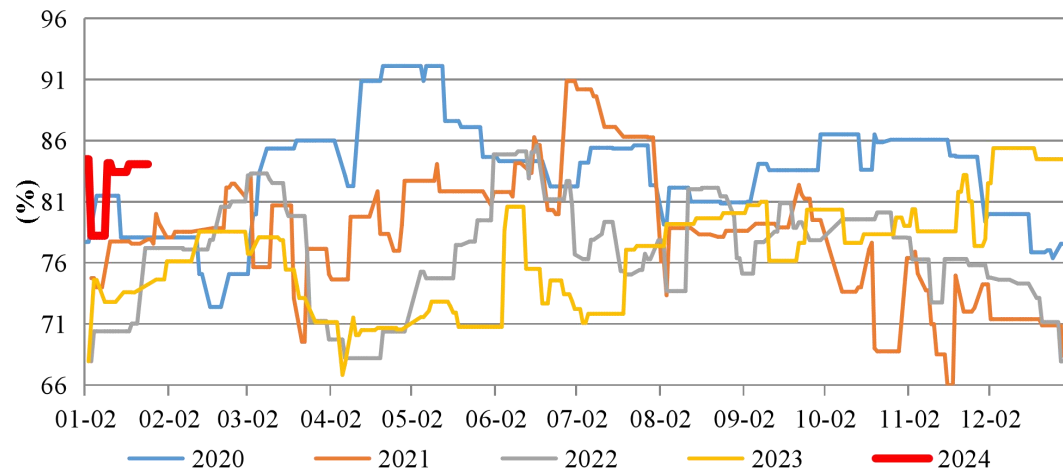
EIA第一次对2025年全球供需形势进行预估，供应和需求均较2024年进一步增长，供应增长幅度更大，2025年供应过剩。

本次EIA报告将2023年度和2024年度全球原油产量和需求量均上调；2023年供应过剩量小幅上升至65万桶/日，2024年供应短缺13万桶/日，缺口略有下降2025年供应过剩26万桶/日。

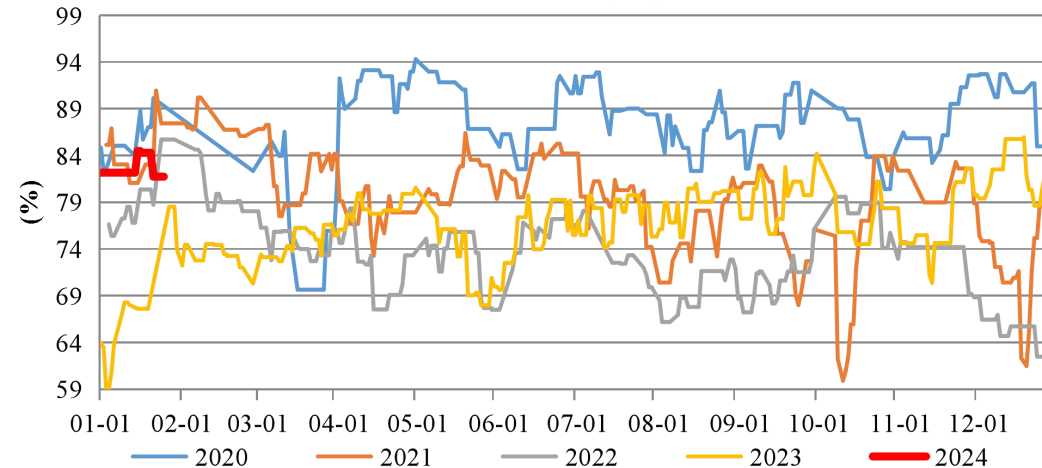
PX和PTA开工稳定且处于相对高位

聚酯和织机开工显著下降

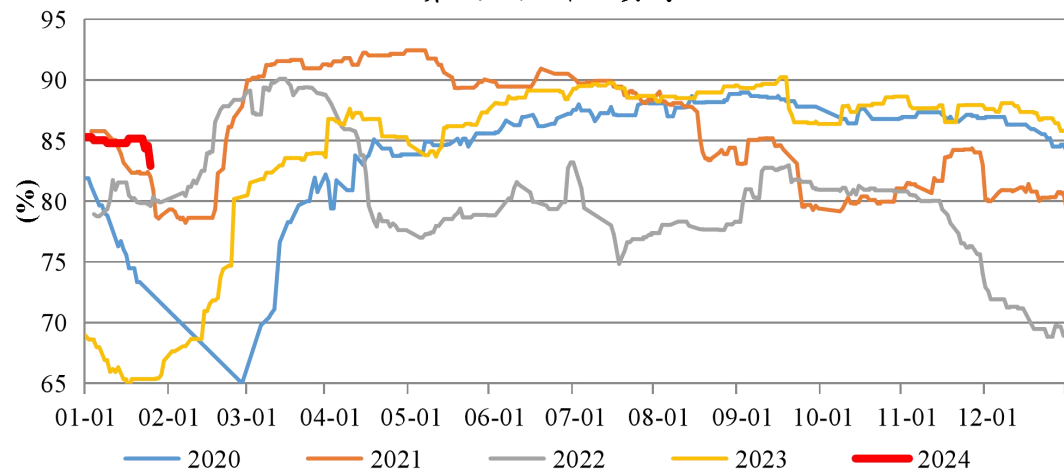
PX工厂开工率



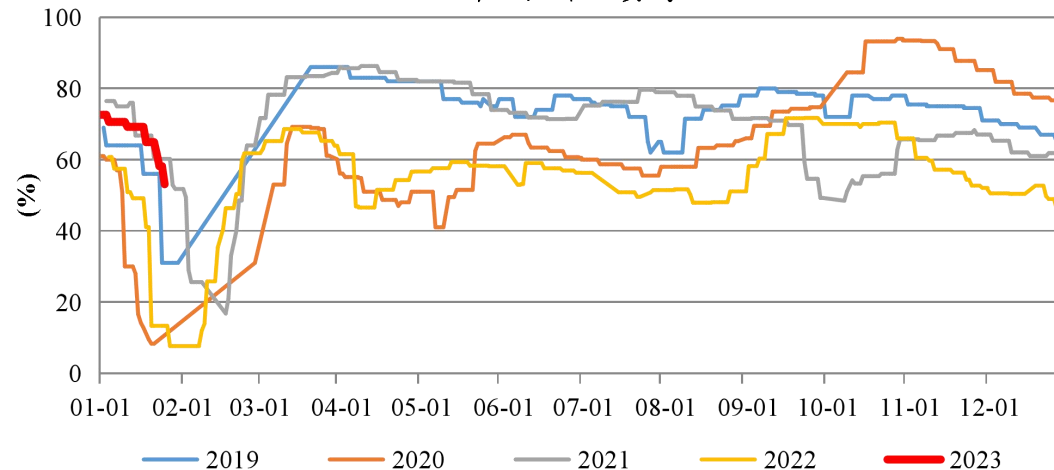
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



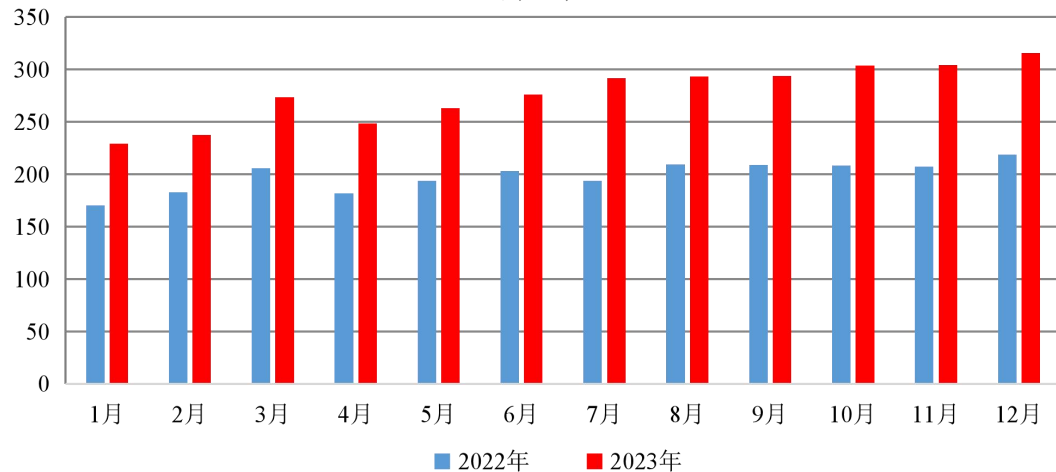
江浙织机开工负荷



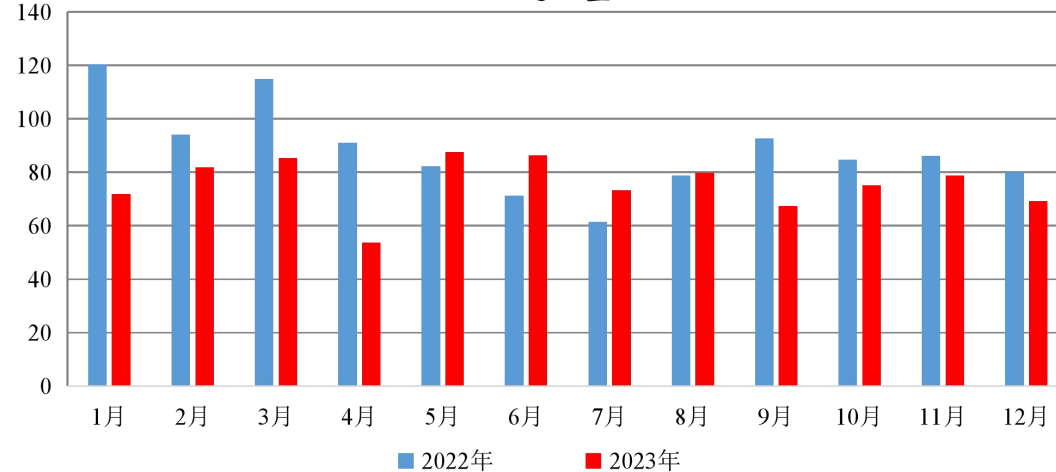


PX供需保持在高位 季节性淡季来临供需走弱

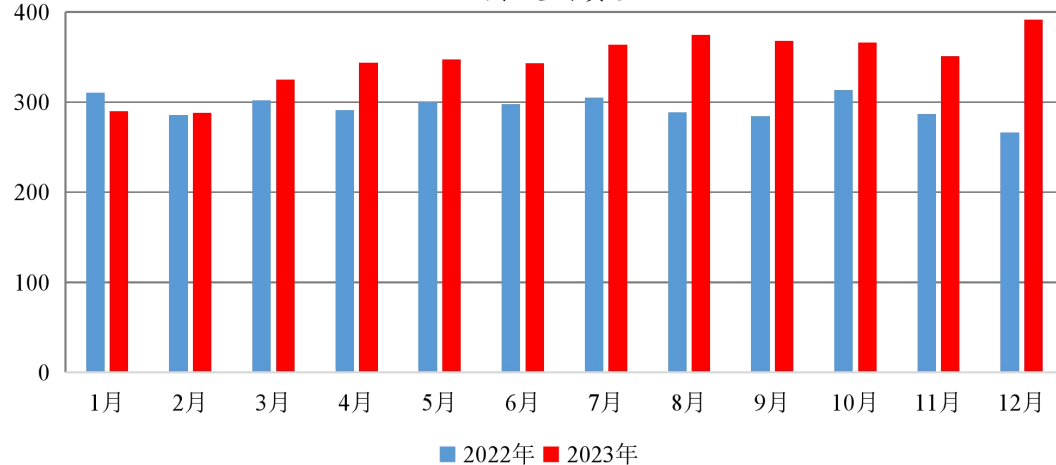
PX月度产量



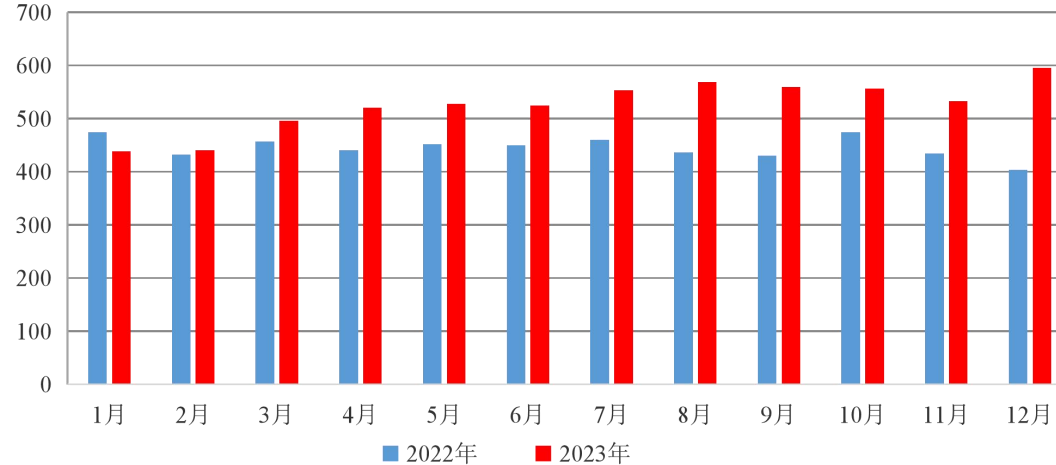
PX进口量



PX月度消费量



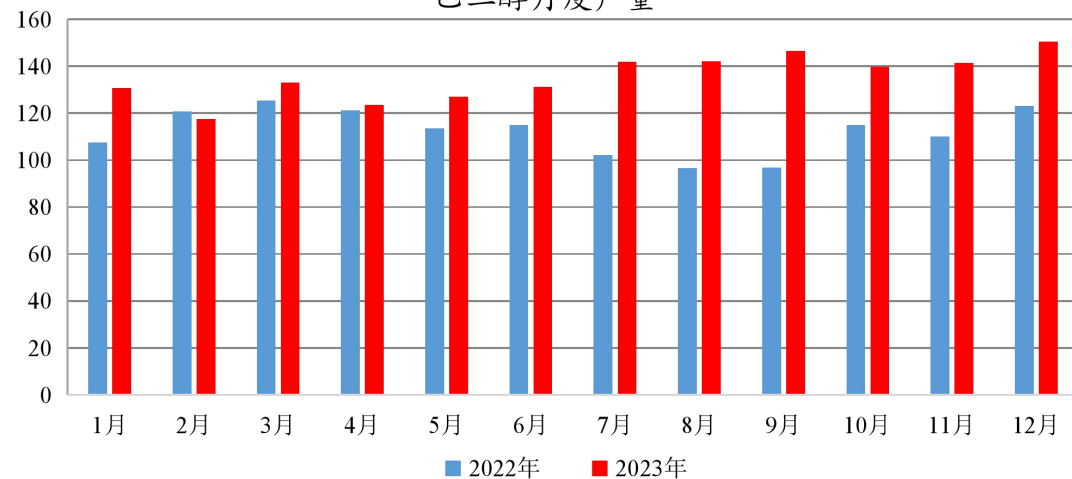
PTA月度产量



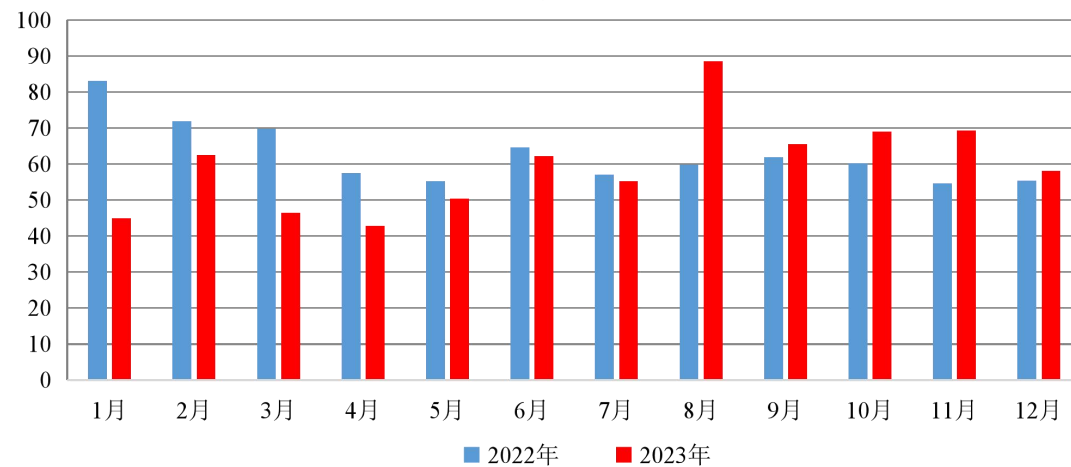


聚酯原料供应稳定但需求转弱 累库压力较大

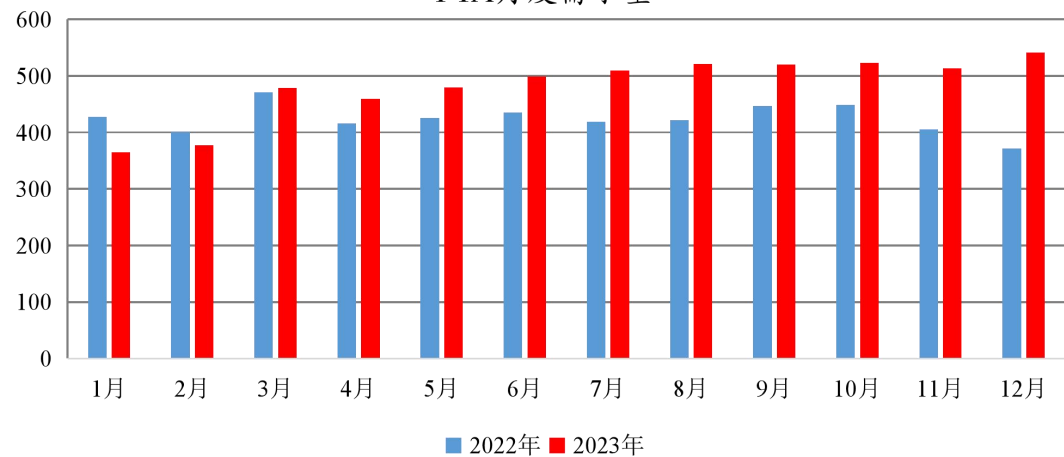
乙二醇月度产量



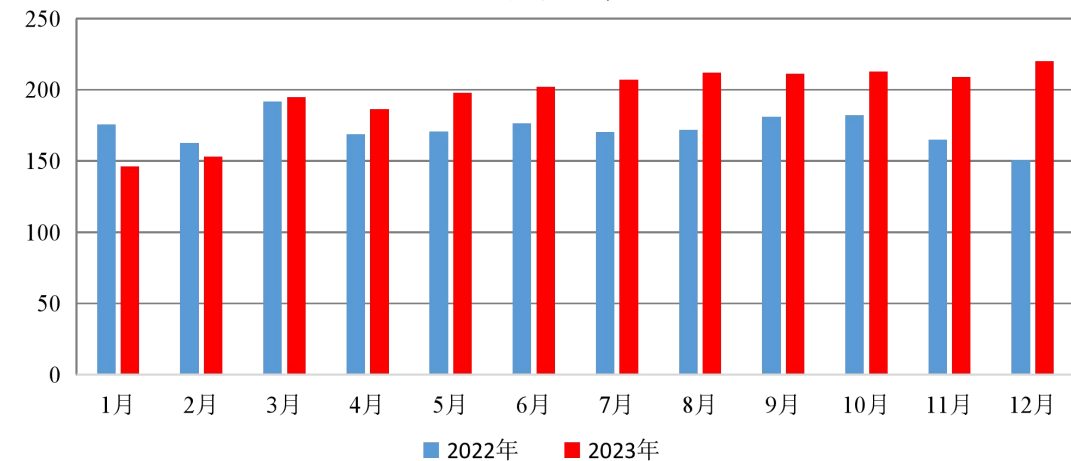
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



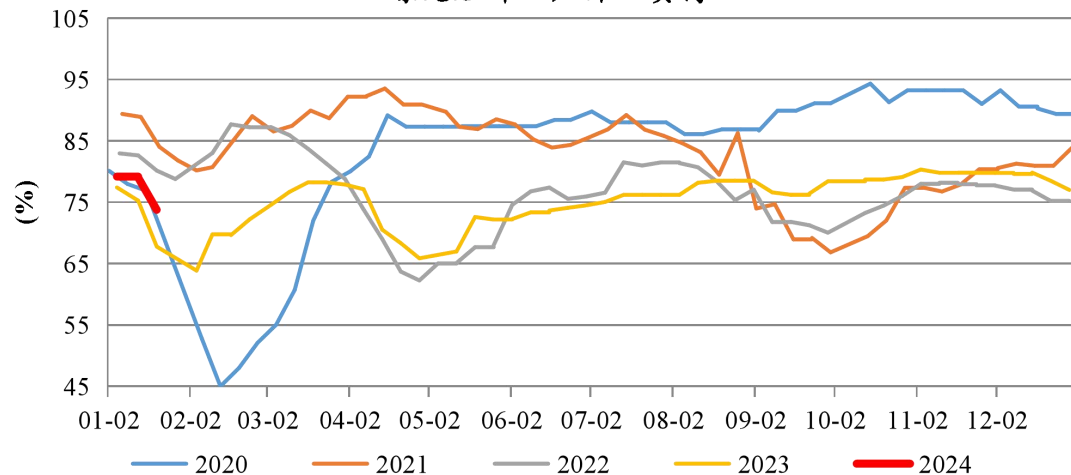
乙二醇月度需求量





短纤开工率明显下降 纯涤纱开工率降幅较大

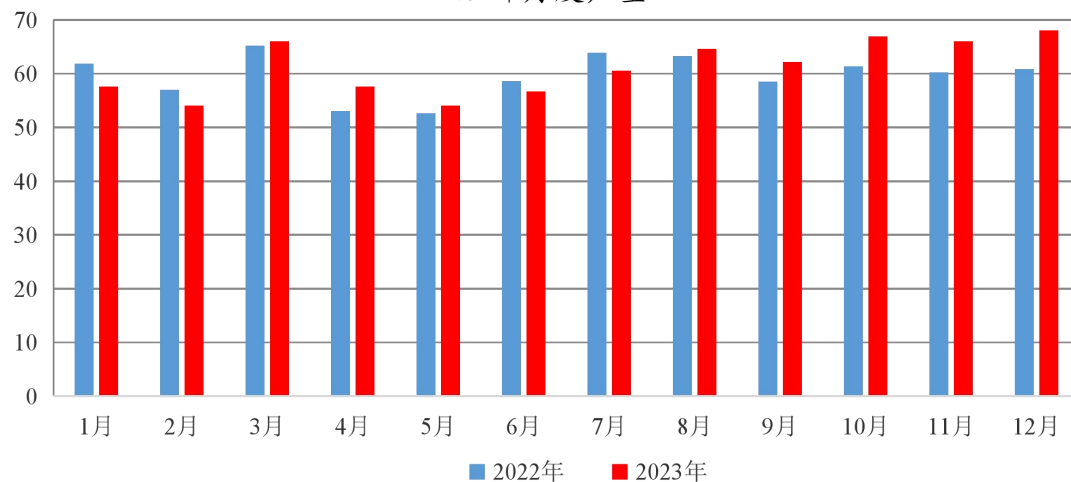
涤纶短纤工厂开工负荷



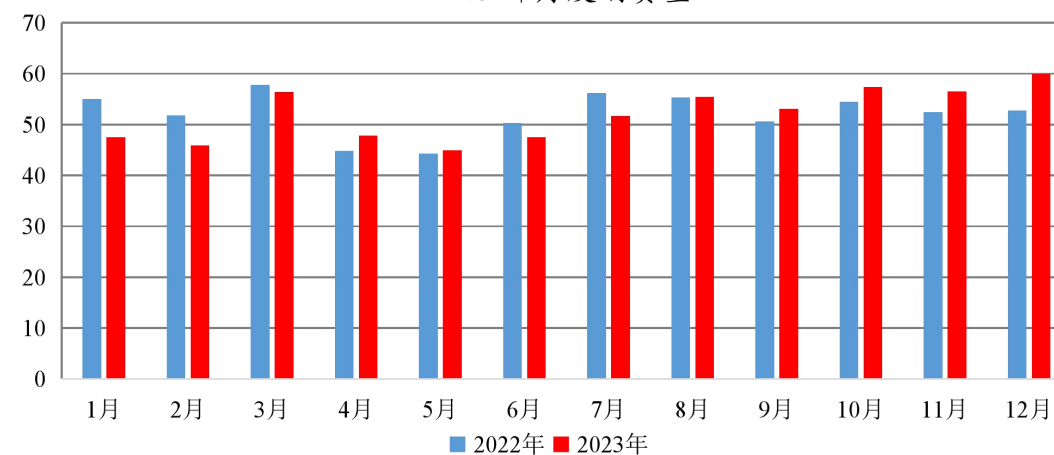
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



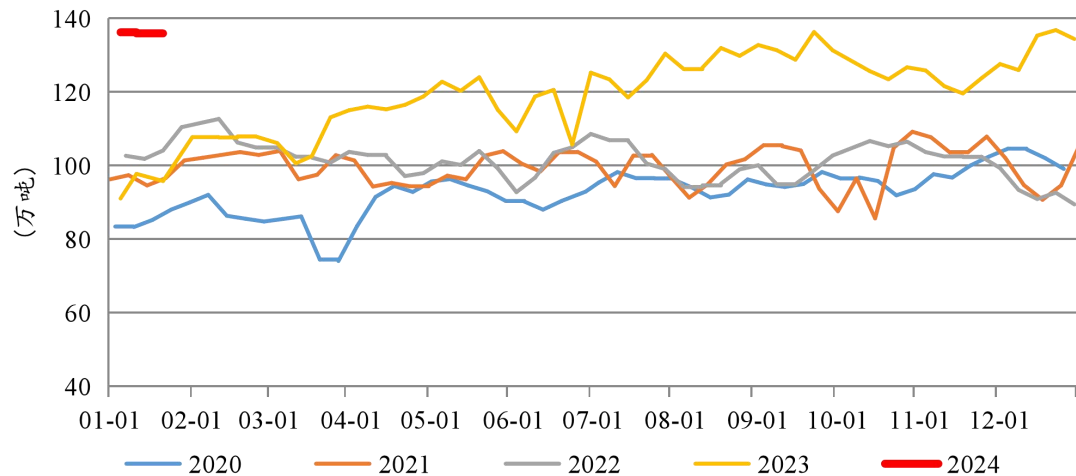
短纤月度消费量





PTA周产量略有下降仍居高位 PTA库存增加MEG库存下降

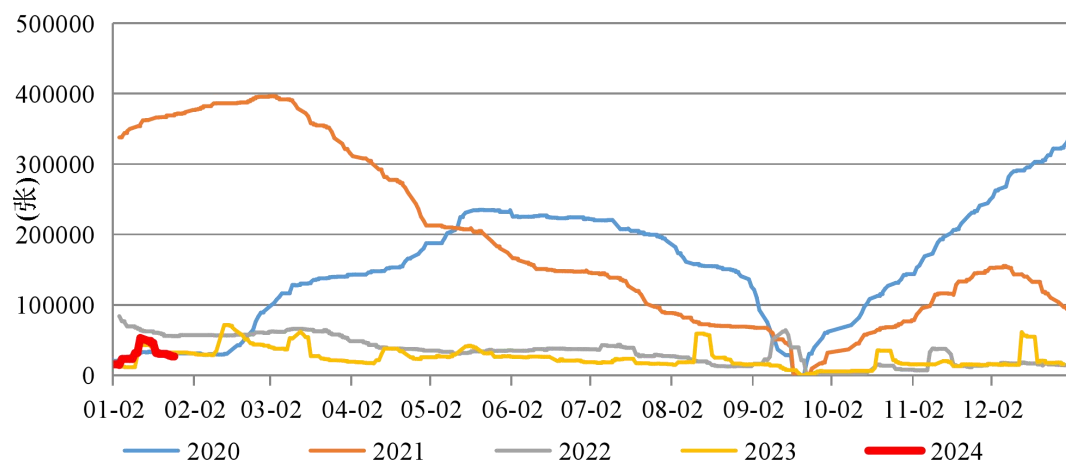
PTA周产量



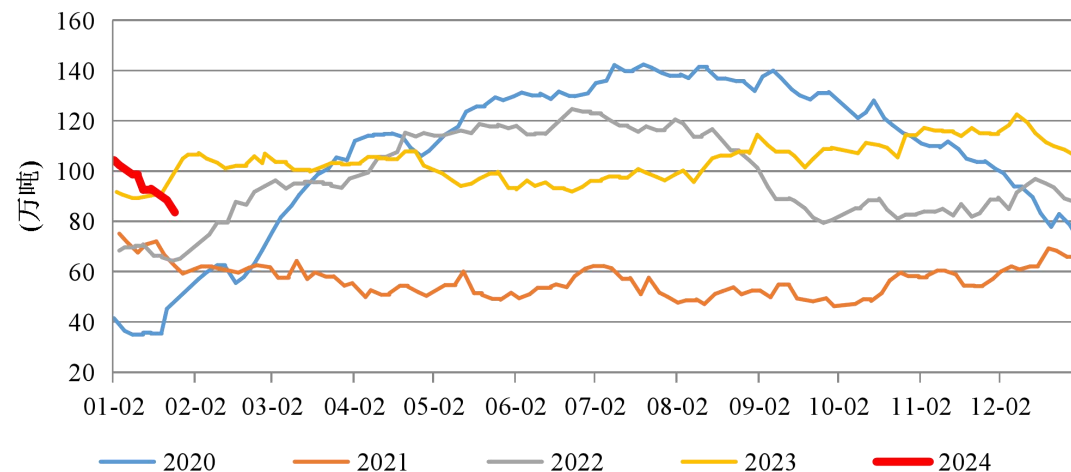
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



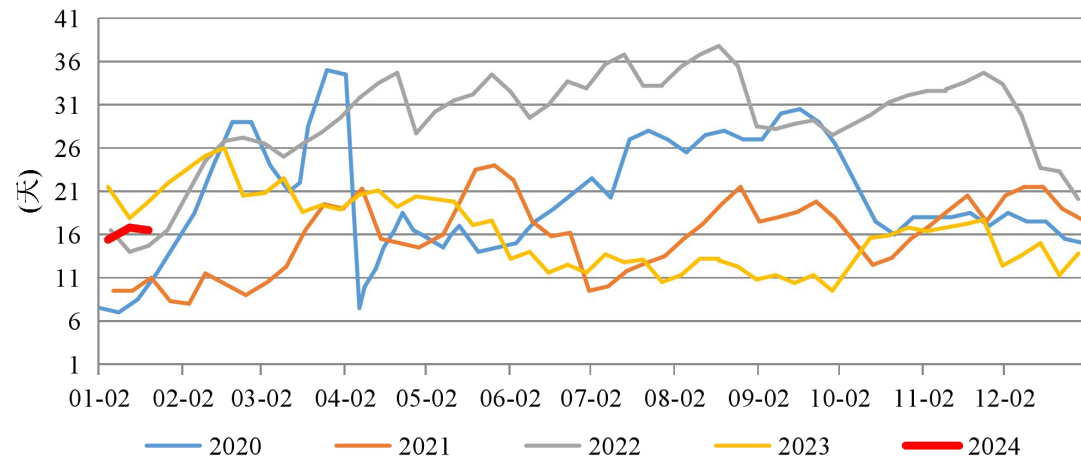
江浙两地乙二醇库存



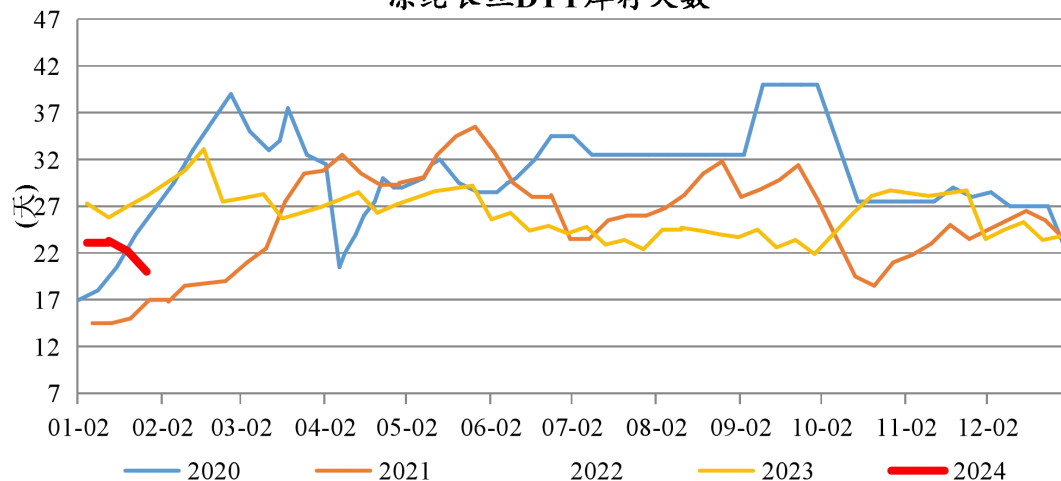


春节前备货使长丝库存普遍下降 预计节前备货行情已结束

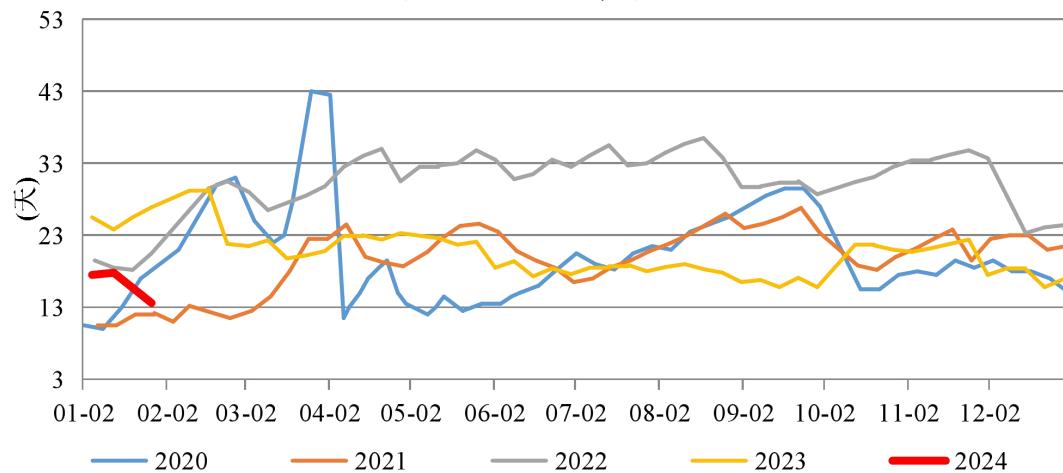
涤纶长丝POY库存天数



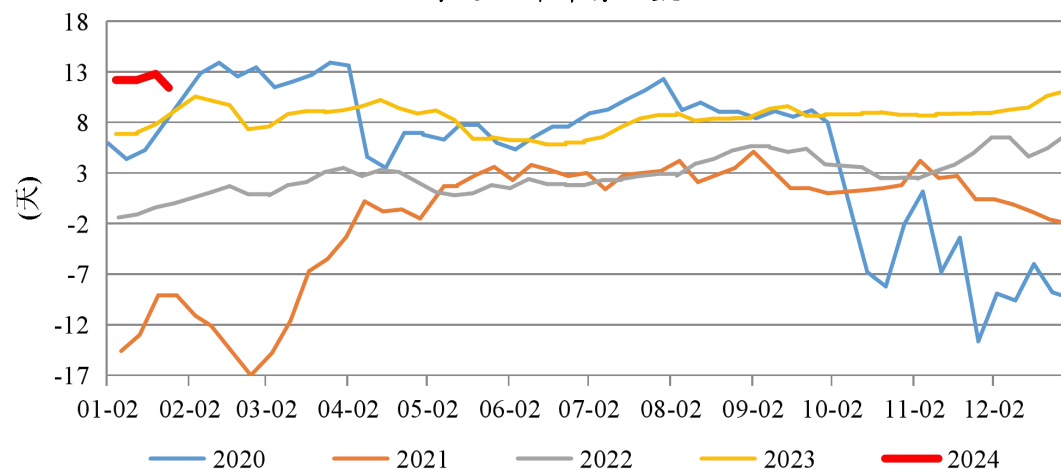
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



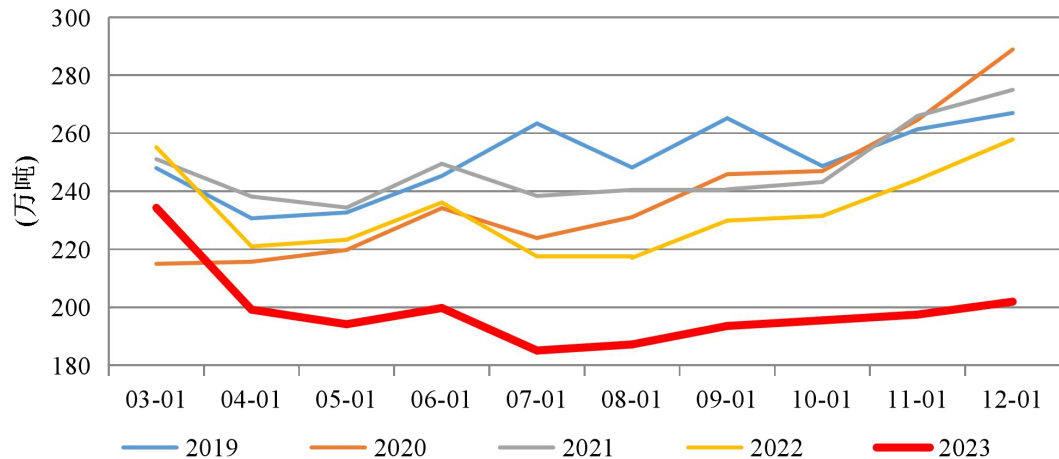
涤纶短纤库存天数



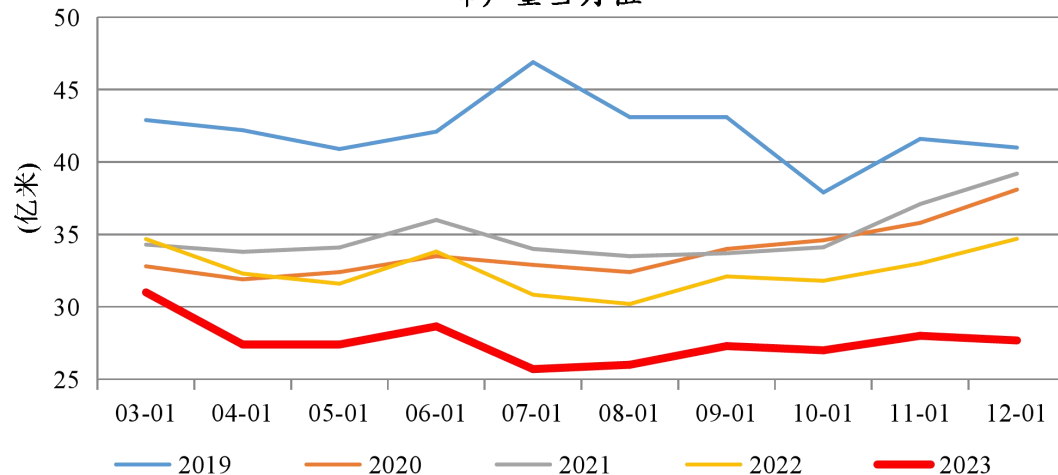


纱线和坯布产量回升力度较弱 纱线和坯布库存出现明显下降

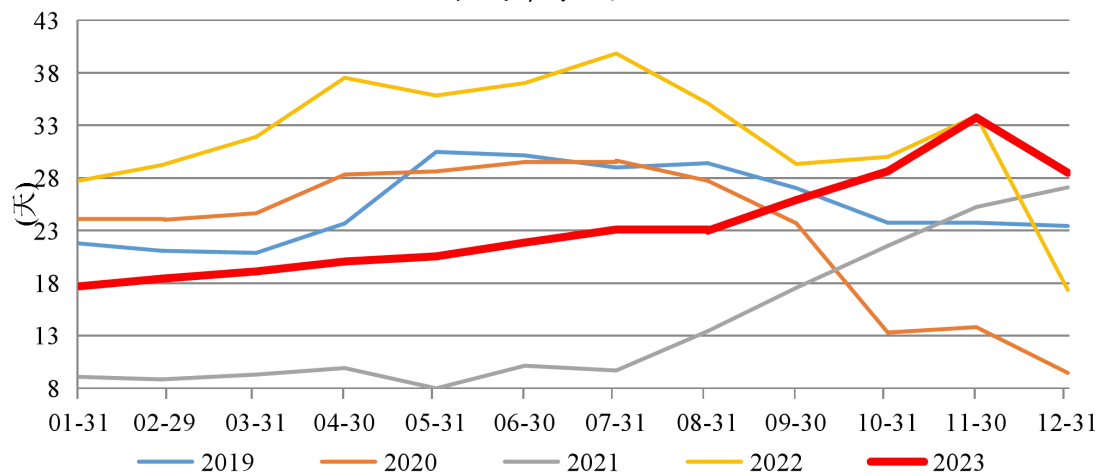
纱产量当月值



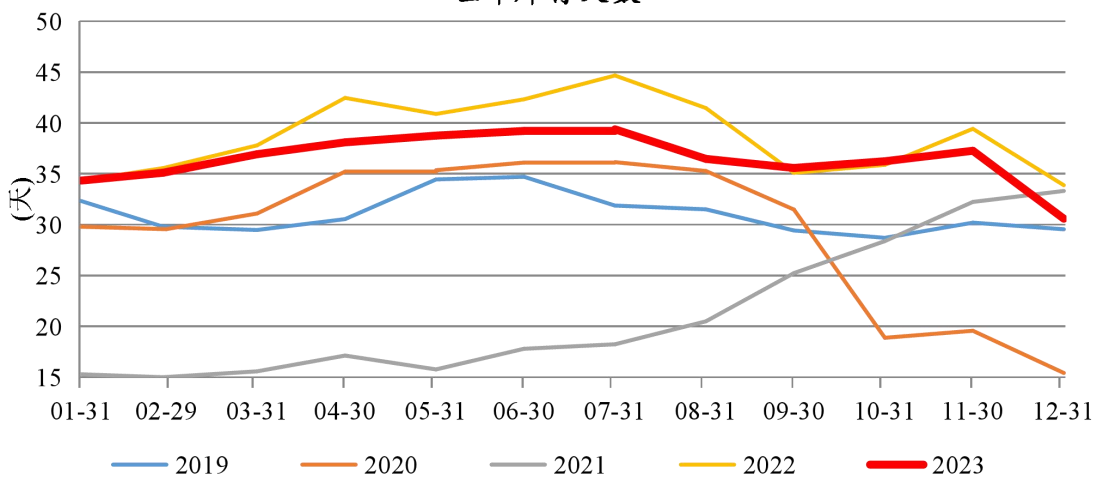
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





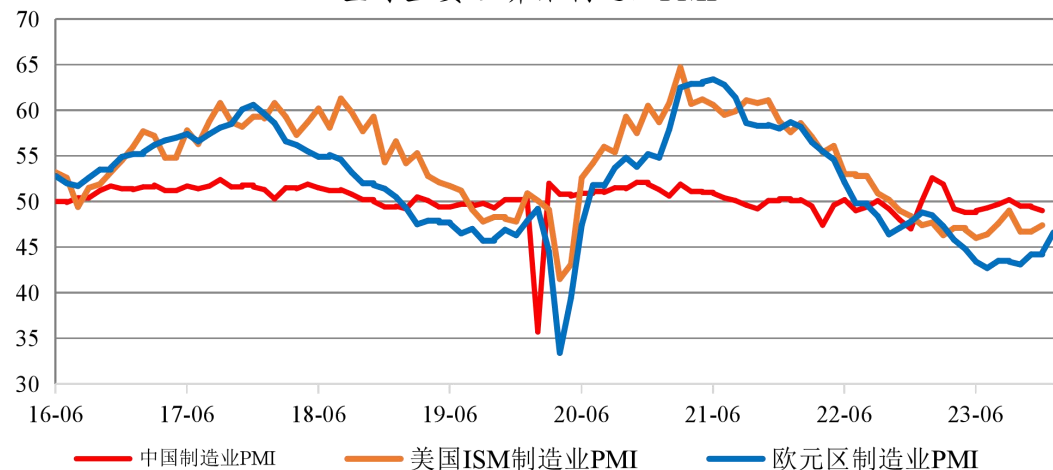
03

宏观及终端需求情况

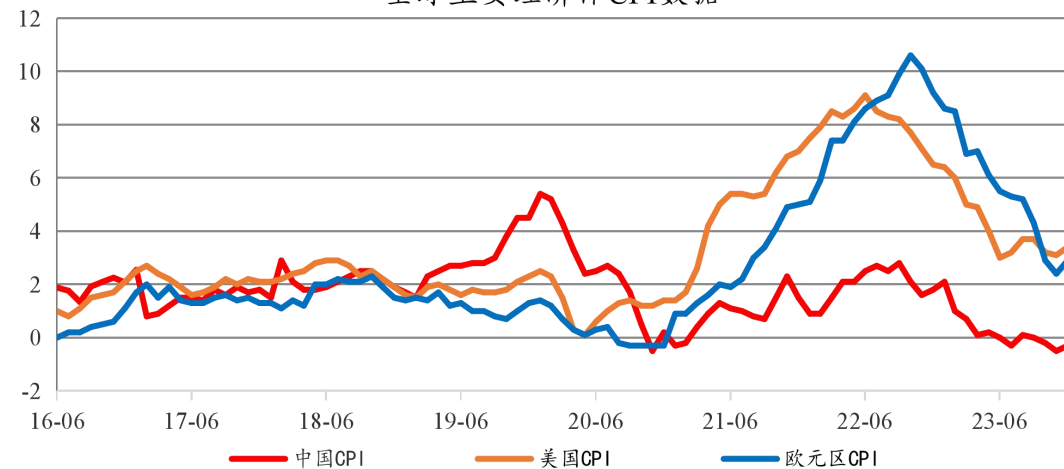


美国经济好于预期 通胀下行将进入降息周期

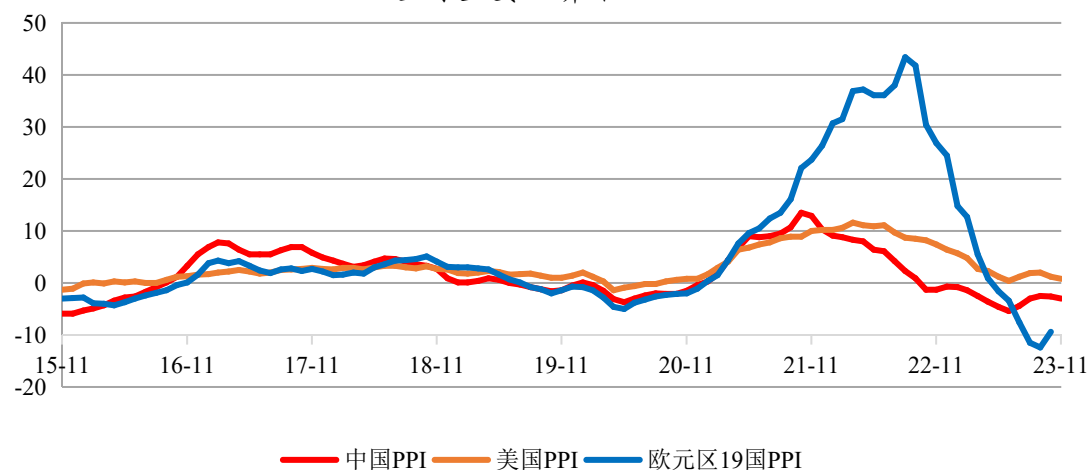
全球主要经济体制造业PMI



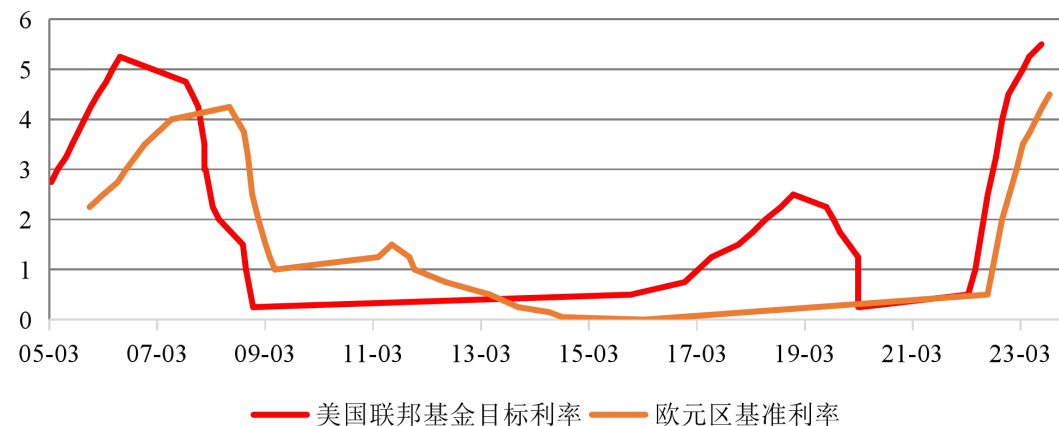
全球主要经济体CPI数据



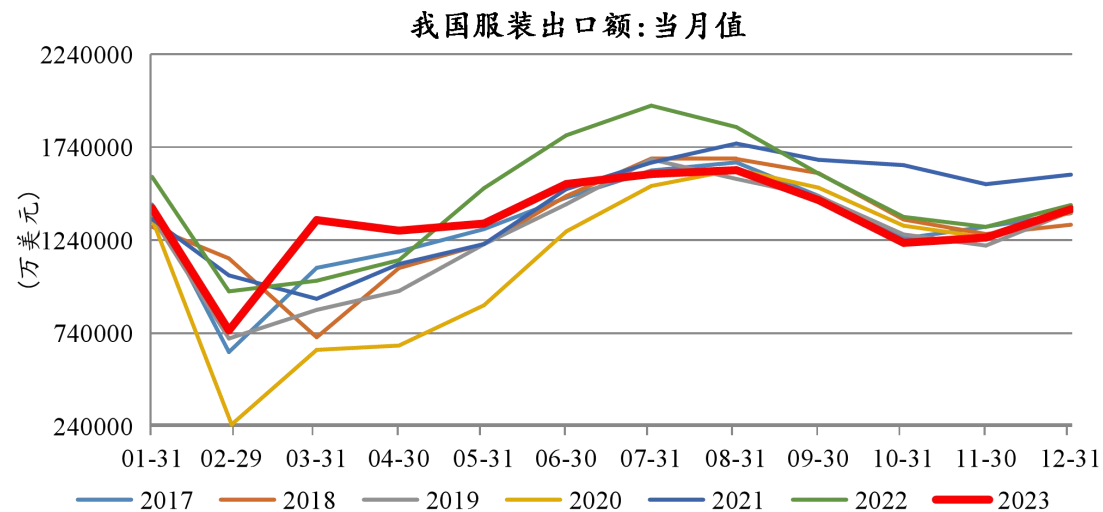
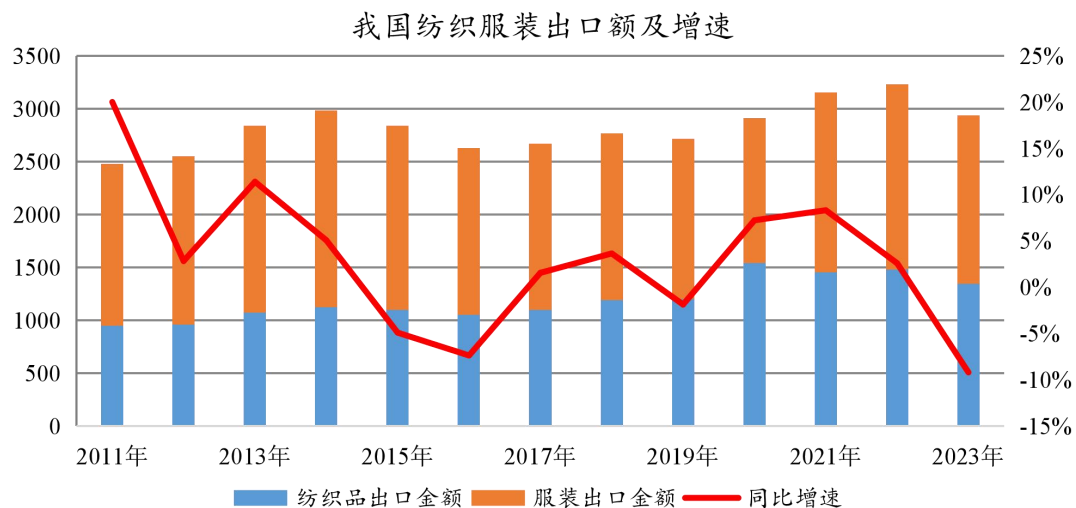
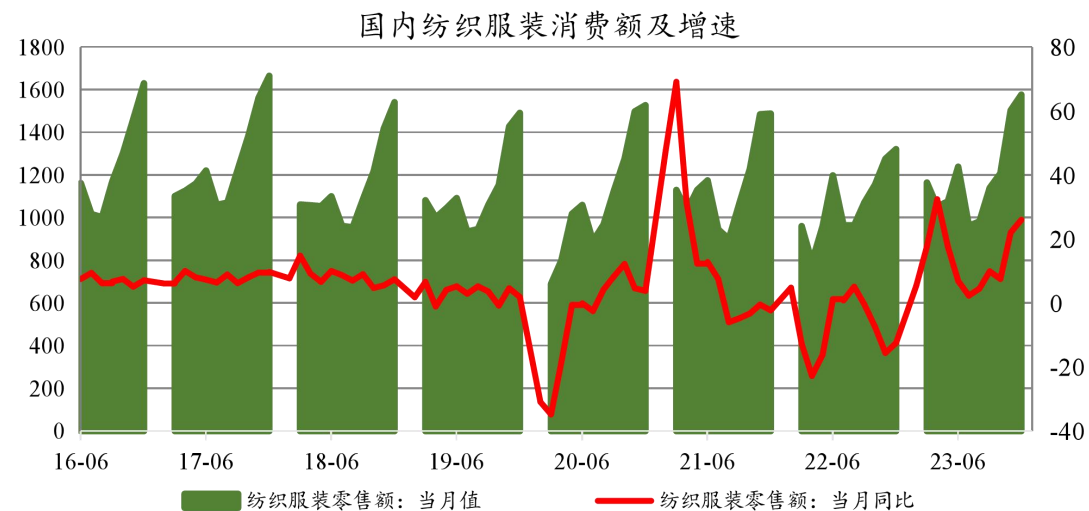
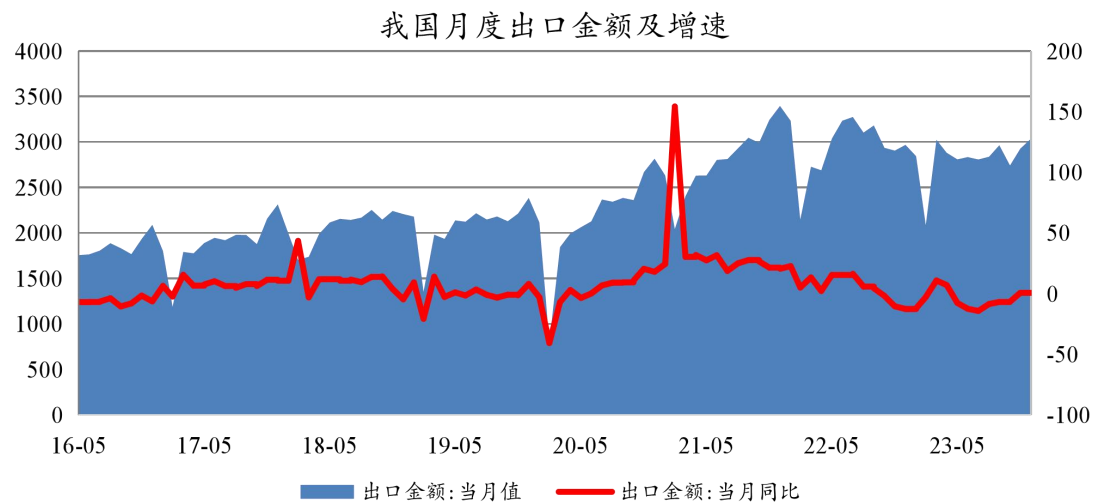
全球主要经济体PPI



美联储和欧元区基准利率



2023年纺织品服装出口下降9.2% 较前11个月降幅略有扩大





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