



# 聚酯产业链周报

## 价格探底回升 期价贴水有所修复

2022年11月4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	本周虽然原油价格窄幅波动，但聚酯产业链品种却出现触底反弹的走势，涨幅较大，前期市场对需求的悲观预期明显缓和。截至11月4日，TA301合约收于5396元/吨，周涨336元/吨，累计涨幅高达6.64%；EG2301合约收于3946元/吨，涨125元/吨，累计涨幅3.27%；PF301合约收于6886元/吨，周涨304元/吨，累计涨幅4.62%。
运行逻辑	商品氛围整体好转，聚酯产业链相关品种的价格出现明显反弹。近期PX价格表现较强，PTA现货价格较弱，PTA的现货加工费压缩到200元/吨附近，期货主力合约目前贴水现货410元/吨，基差已经前期明显收窄，PTA期货理论加工费为负值，期价有反弹的需要。11月份，PX新增装置正式投产，PTA新增产能预期强烈。节后长丝持续累库，江浙织机开工率出现下滑，显示出旺季不旺的特征。由于四季度新增产能投放，随着时间的推移，供应将逐步区域宽松。
推荐策略	宏观氛围明显好转，三个品种的期货价格均出现探底回升的走势，TA期货的走势最强。随着时间的推移，供需转弱，且织机开工率出现明显下降，长丝持续累库，需求不振的悲观预期犹存，TA1月合约贴水幅度显著收窄，反弹可择机布局空单。考虑到冬季即将来临，原油价格仍有走强可能，推荐择机TA1-5正套操作。TA和PF期货主力贴水，乙二醇期货平水结构，基于基差回归的逻辑，择机进行买TA或PF空乙二醇的对冲操作，本周TA的表现明显强于EG。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	全球主要经济体的制造业PMI数据下行幅度较大，中国和欧元区的PMI数据均在荣枯线之下，欧元区的降幅更大。11月2日，美联储议再次上调75个基点至4%，后期利率水平将高于此前预期，宏观需求的悲观预期依然存在。
需求	利空	近期聚酯开工率稳中有降，而江浙织机开工率降幅比较明显，显示出旺季不旺的特征。从统计数据看，国内纺织服装消费依然疲弱，11月或有好转的可能；出口数据显示8-9月份，出口方面出现持续下滑。
供应	利空	10月份PTA产量在474万吨，较9月份增加44万吨。11月份PX新增产能正式投产、PTA新增产能投放的预期强烈，随着时间的推移供应将会逐步趋于宽松。
库存	利空	随着供应上升，需求平淡，PTA和乙二醇预计将结束持续去库状态，预计到12月份将出现较大的累库压力；乙二醇港口库存在本周小幅回升，至11月3日乙二醇港口库存为83.93万吨。近期，长丝持续累库。
基差	利多	TA和短纤期货依然处于明显贴水状态，TA基差较前期有所走弱，短纤基差变化不大，乙二醇期货略升水。TA和短纤高基差的状态仍需继续修复。
利润	利多	本周，PX价格企稳回升，但PX-石脑油价差依然较弱，持续在300美元/吨以下运行。PTA现货价格费本周出现明显下滑，被压缩至200元/吨附近，加工费水平过低。乙二醇多种生产工艺依然维持亏损状态，10月份至今油制生产利润呈持续下滑趋势。长丝和短纤生产利润尚可，短纤加工费在1450元/吨左右。



# 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 09



01

## 聚酯产业链价格数据

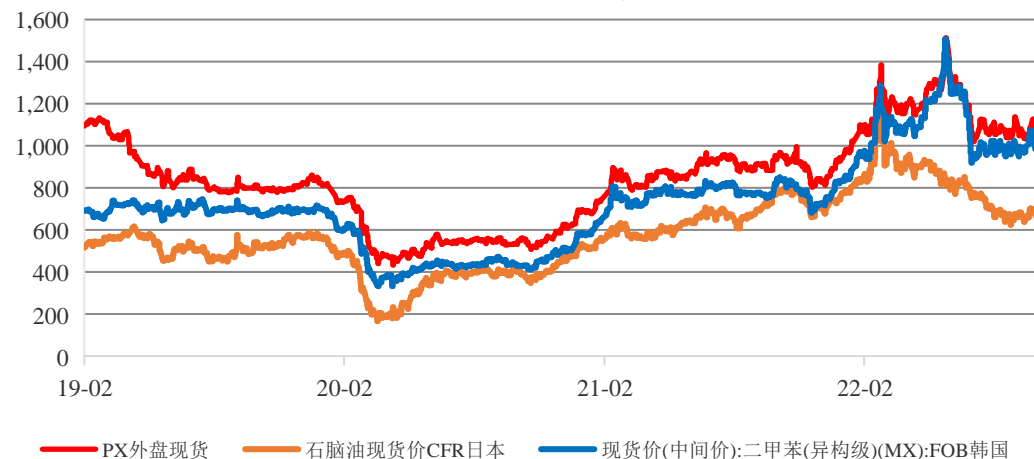


# 原油价格窄幅波动 聚酯产业链品种探底回升

### WTI原油主力合约收盘价



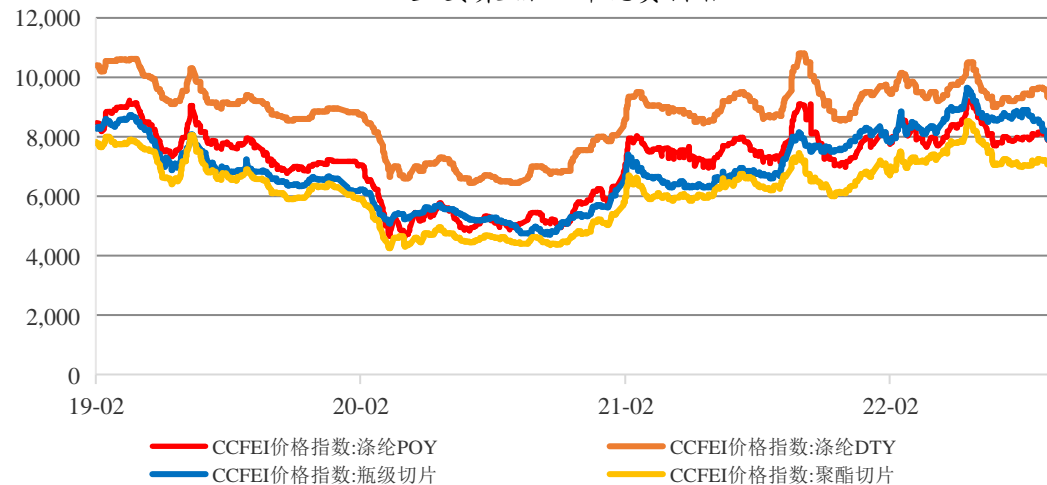
### PX、石脑油和MX现货价格



### PTA、乙二醇和短纤现货价



### 主要聚酯品种现货价格





# PX和PTA加工费均明显下跌 短纤加工费持续回升

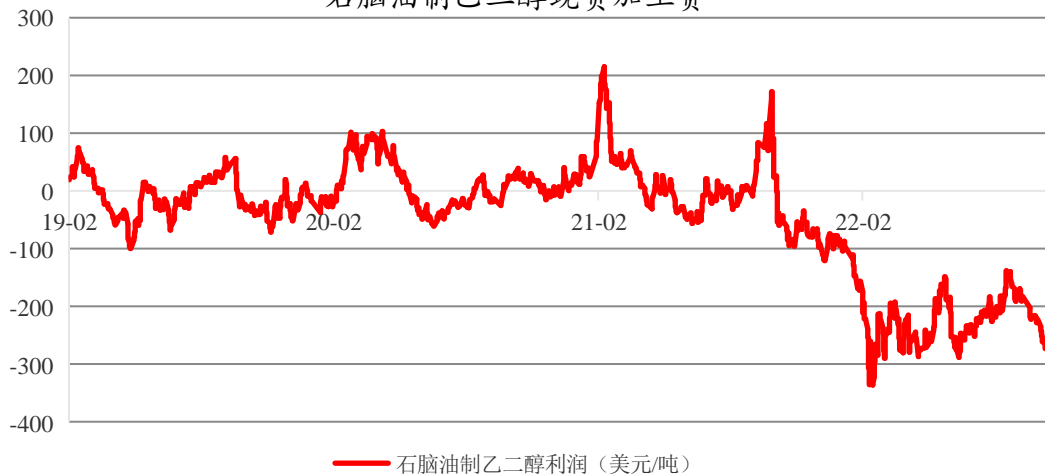
### PX加工费



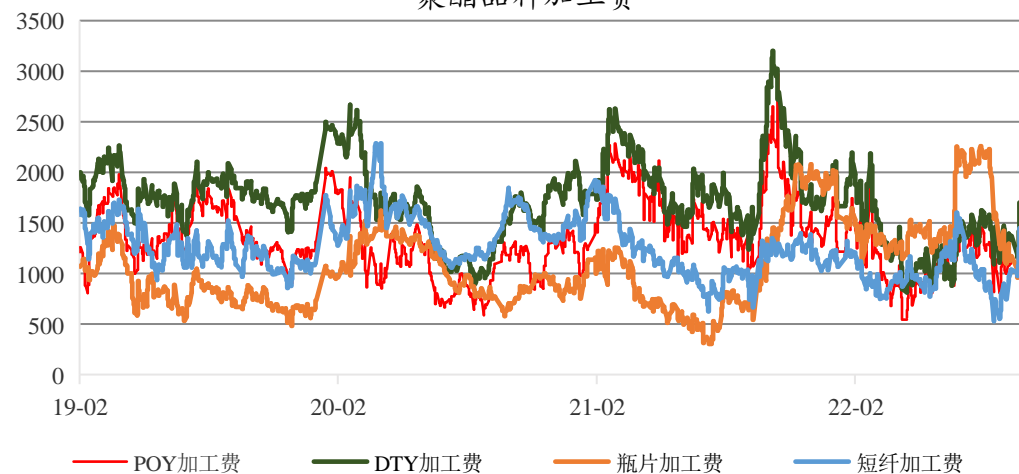
### PTA现货加工费



### 石脑油制乙二醇现货加工费



### 聚酯品种加工费

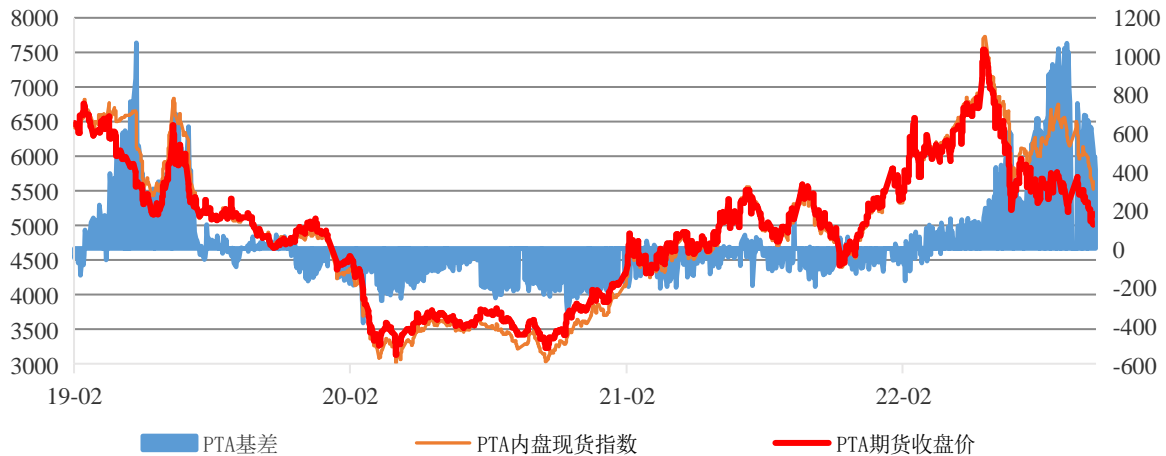




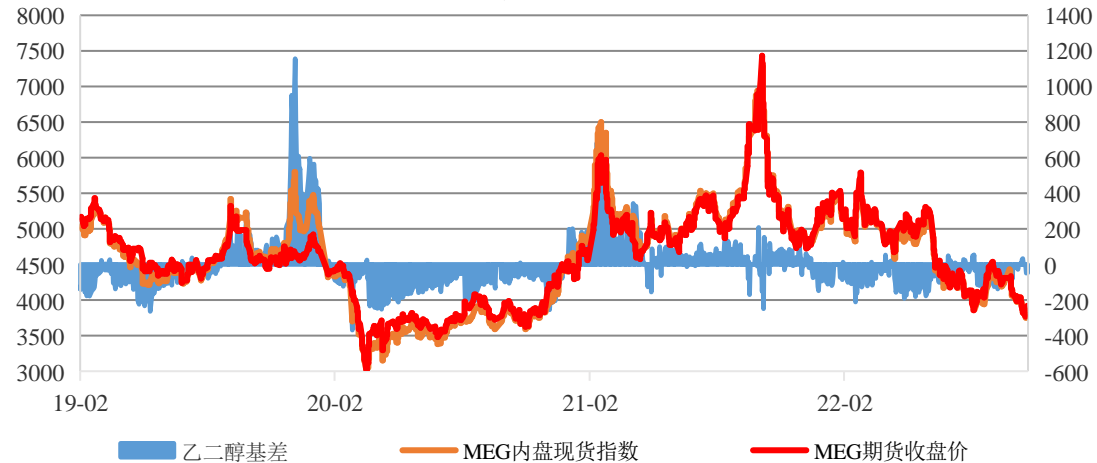
# TA期价贴水幅度有所修复

# 乙二醇期价略升水

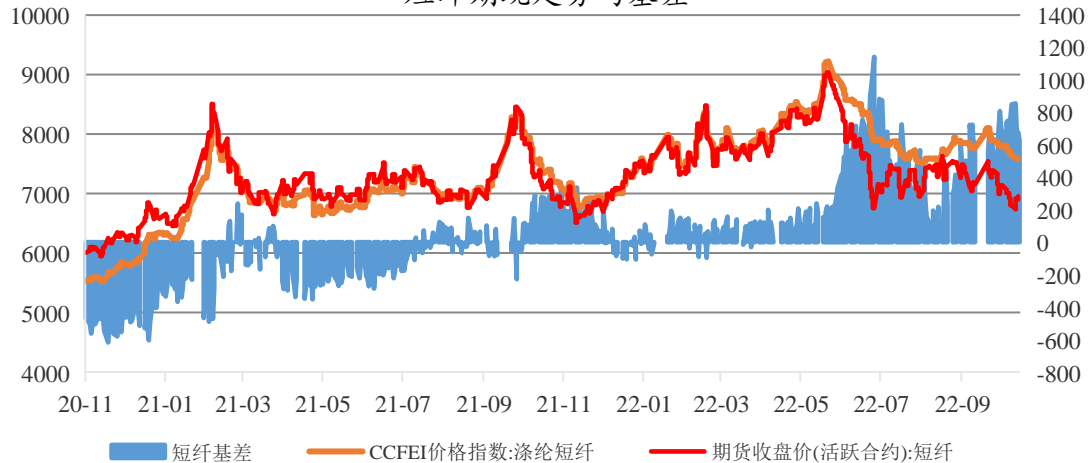
### PTA期现走势及基差



### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势与基差



### 原再生短纤价差







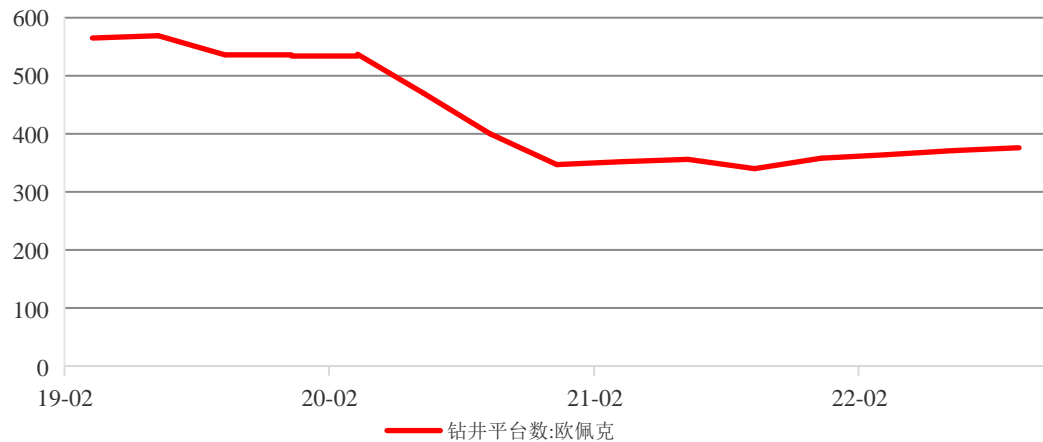
# 02

## 基本面数据

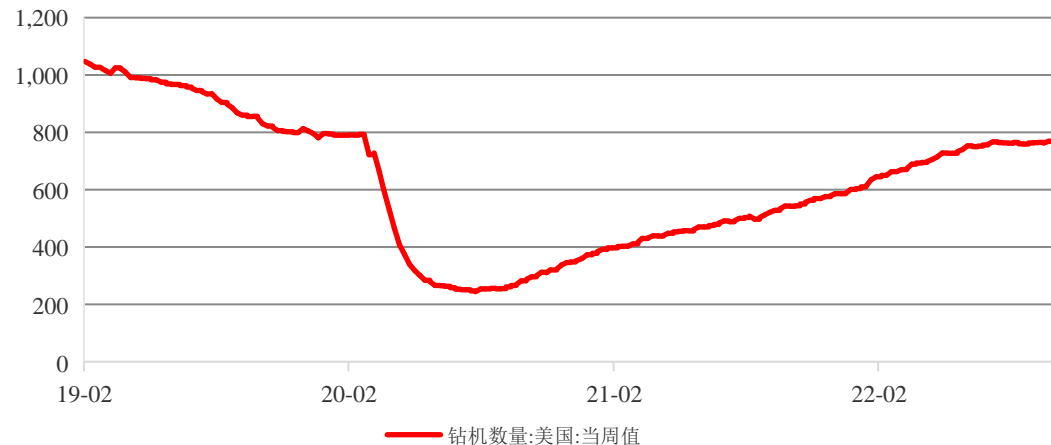


# 美国原油库存依然紧张 商业和战略储备均出现下降

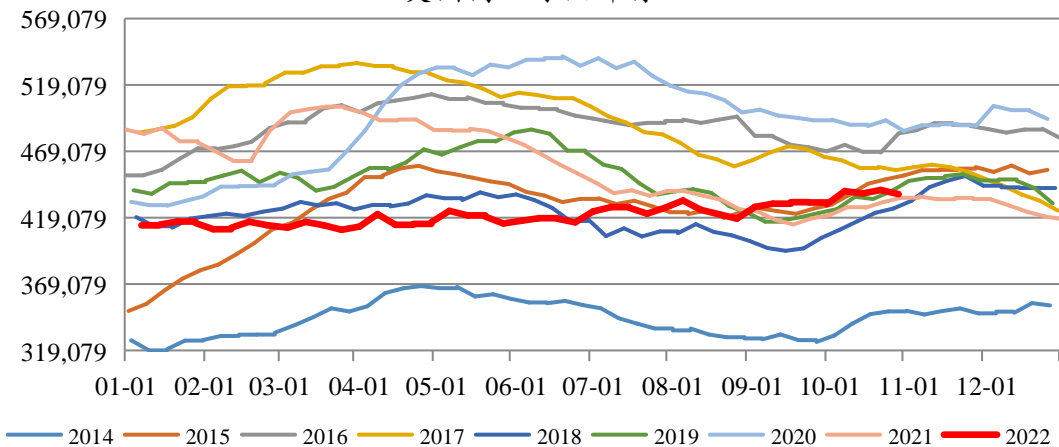
### 欧佩克钻井平台数量



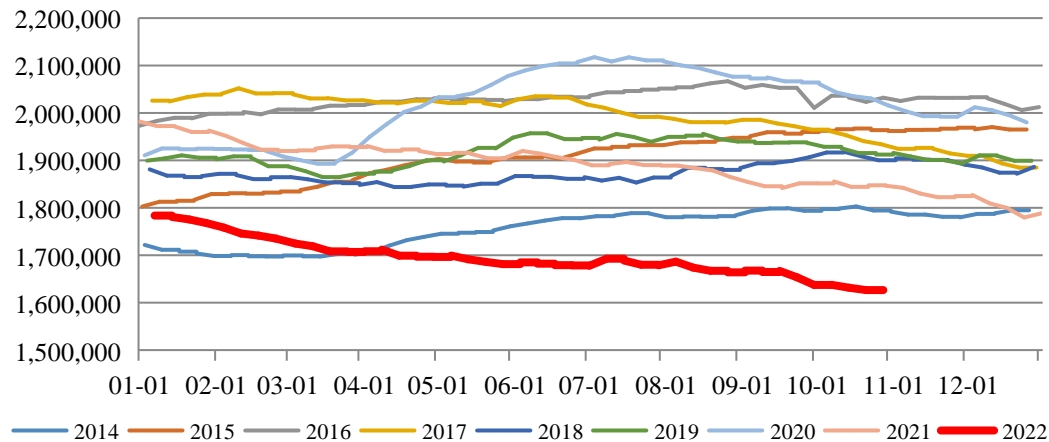
### 美国钻机数量



### 美国商业原油库存



### 美国包含战略储备石油和油品库存





# EIA调减全球原油产量预期

2022年 百万桶/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	9814	9902	9947	9870	9858	9868	10030	10147	10179	10103	10107	10050	9990
同比变化	426	848	563	470	363	316	325	495	509	296	239	220	423
全球需求	9758	10073	9880	9740	9851	10046	9953	9934	9977	9963	10084	10218	9956
同比变化	465	639	296	194	331	205	134	151	54	70	50	-12	215
库存变动	57	-171	67	131	7	-178	77	214	202	139	23	-168	33

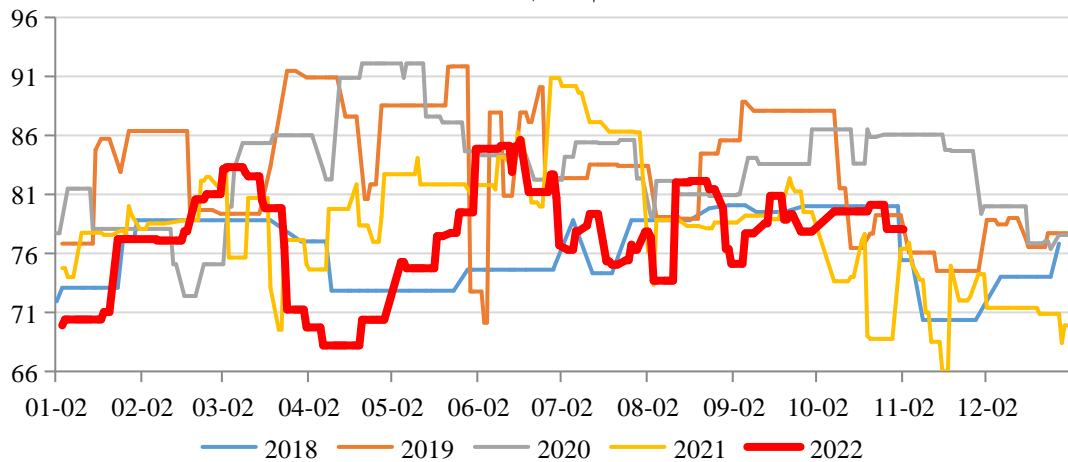
EIA预计2021/22/23年全球原油供应同比+174/+423/+122万桶/日至9565/9990/10073万桶/日，较上月预期值调整 +0/-19/-55万桶/日；

预计2021/22/23年全球油品需求同比+549/+215/+205万桶/日至9734/9956/10104万桶/日，较上月调整 +0/+3/-47万桶/日。对供应下调幅度相对大，2022年度供应过剩量连续调降，2023年度供需有缺口，不断调大。

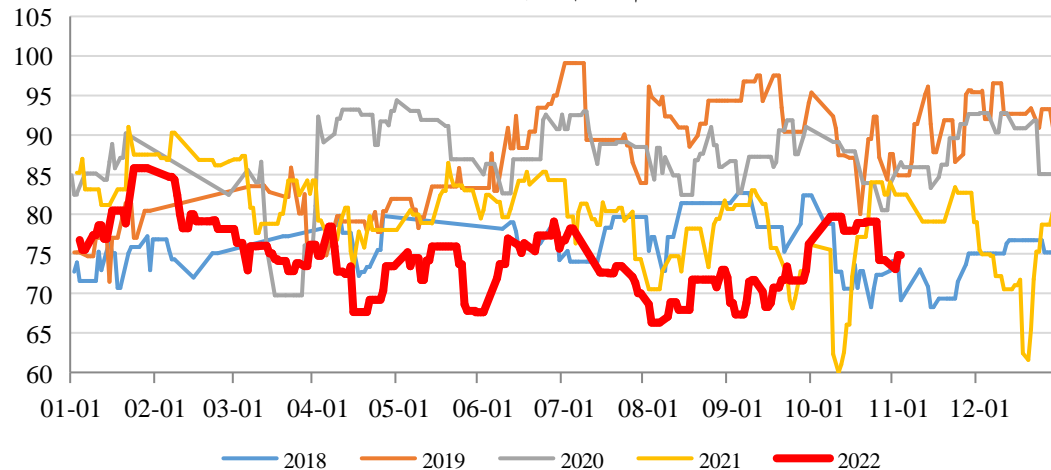


# PTA开工率小幅回升 聚酯开工率稳中有降

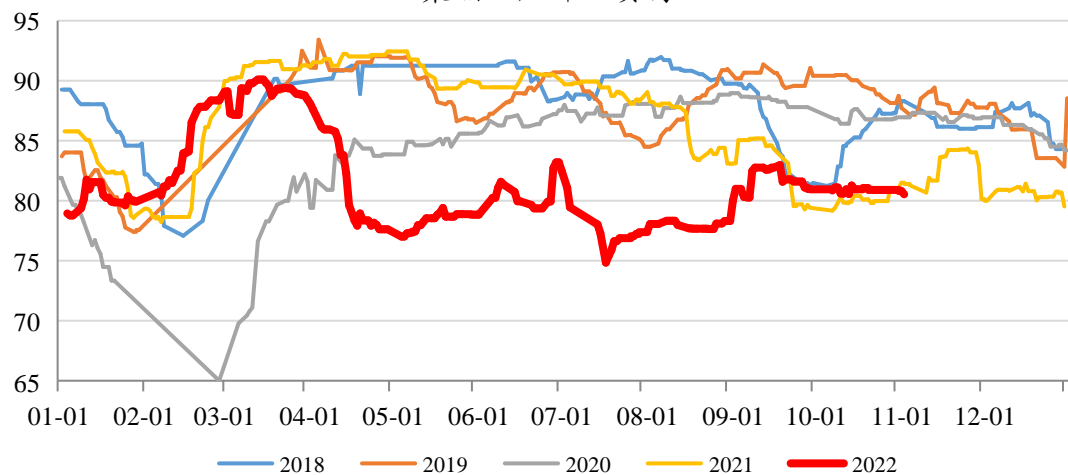
### PX开工率



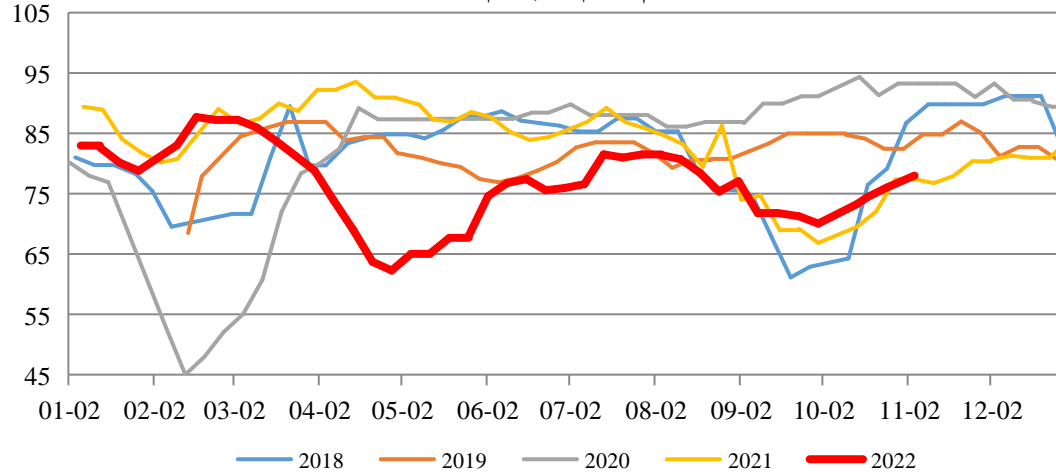
### PTA工厂开工率



### 聚酯工厂开工负荷



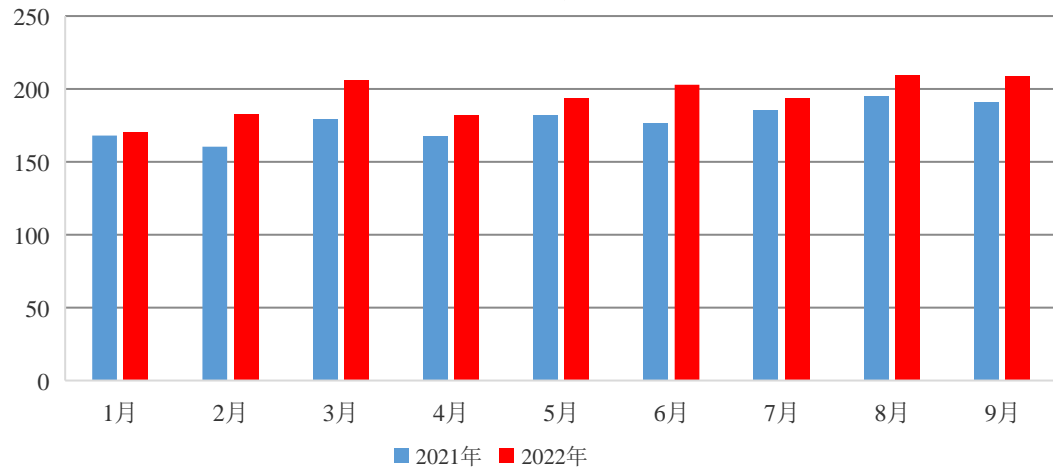
### 短纤工厂开工率



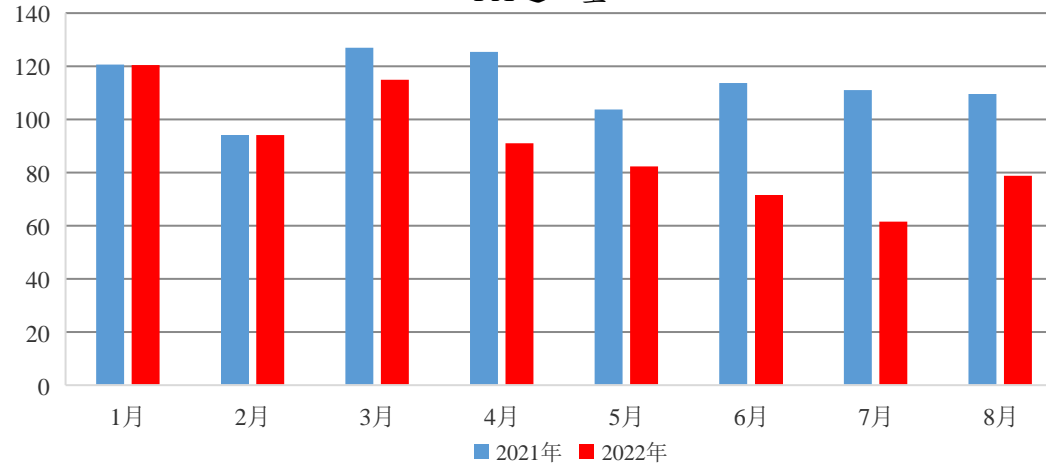


# PX产量上升、进口下降、需求回落 9月供需基本平衡

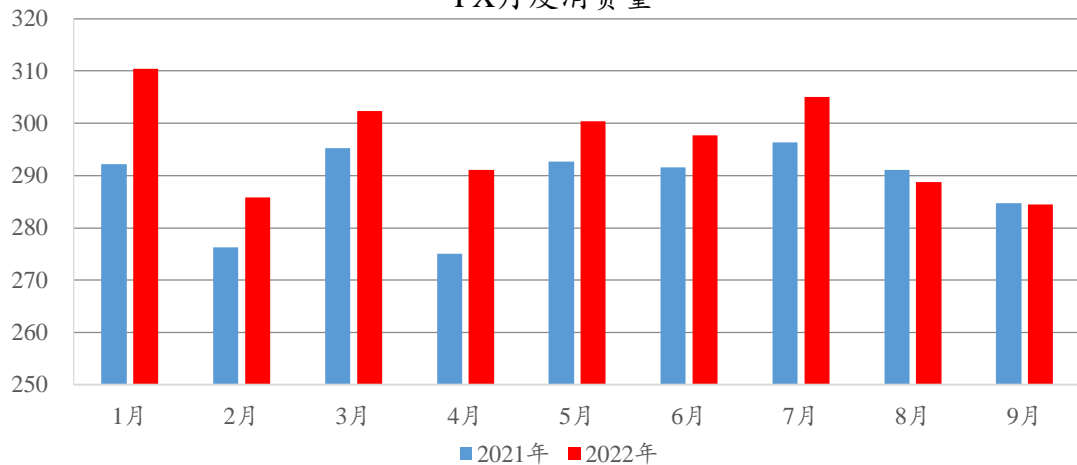
### PX月度产量



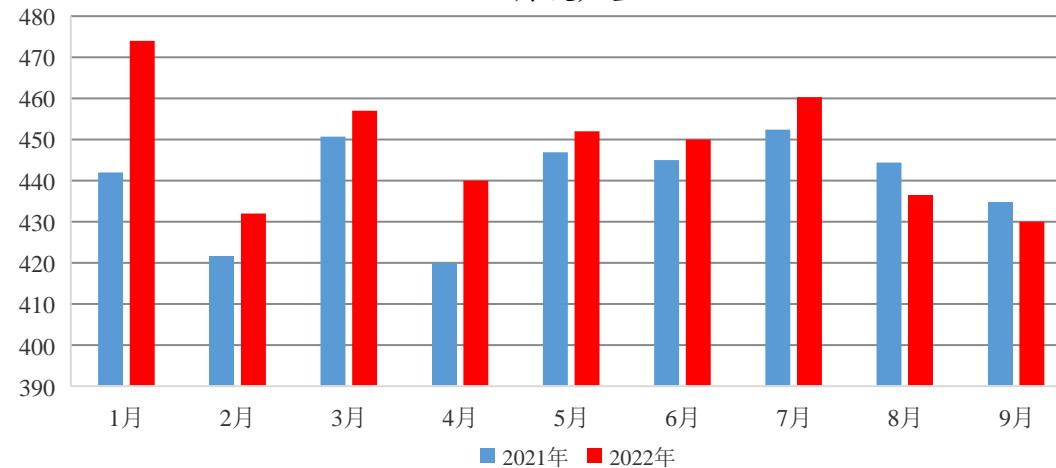
### PX进口量



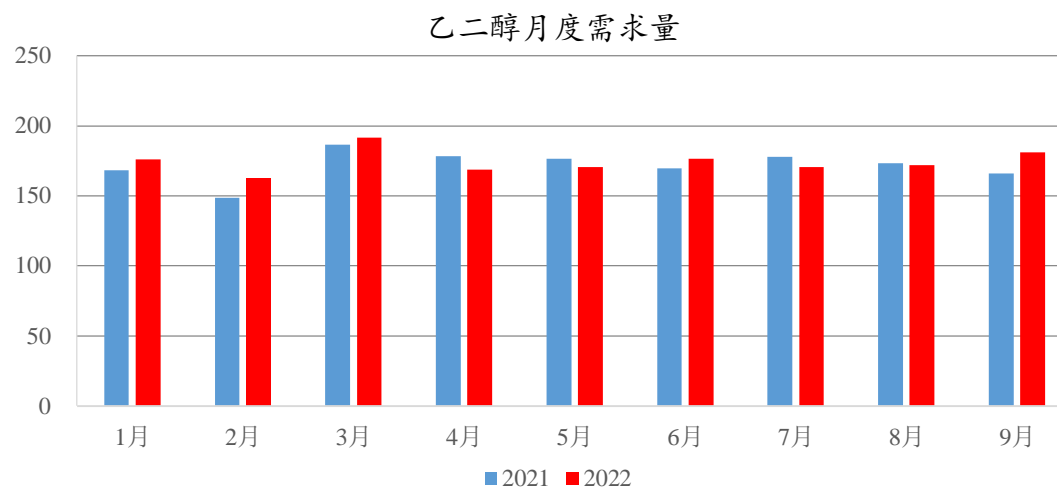
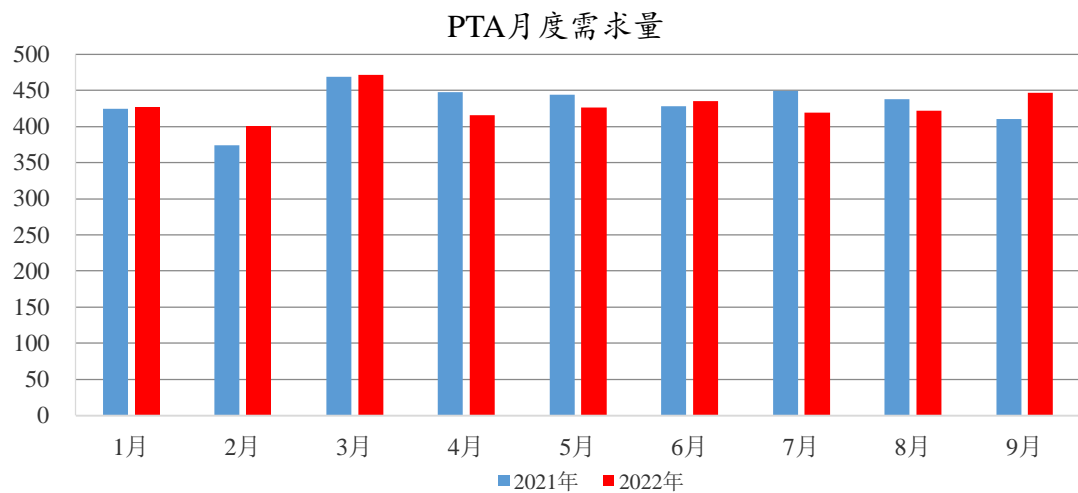
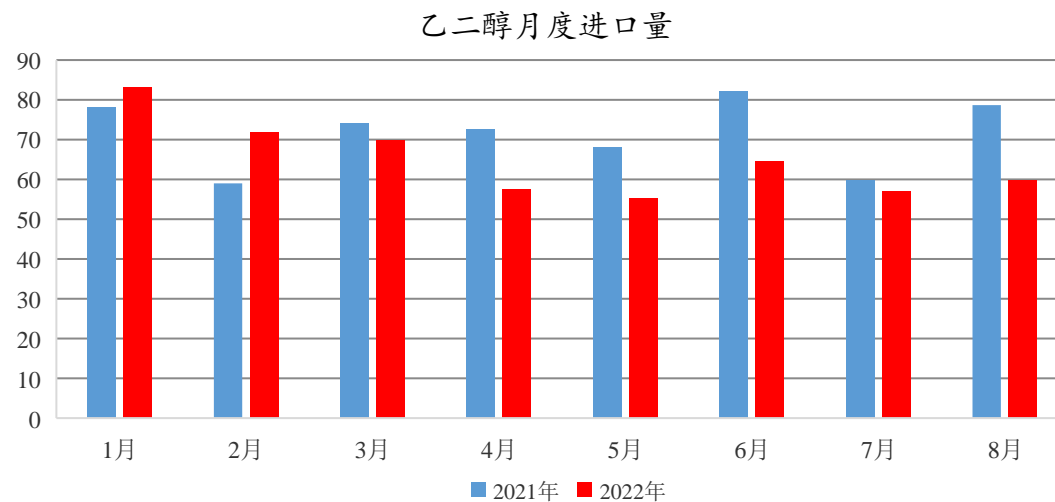
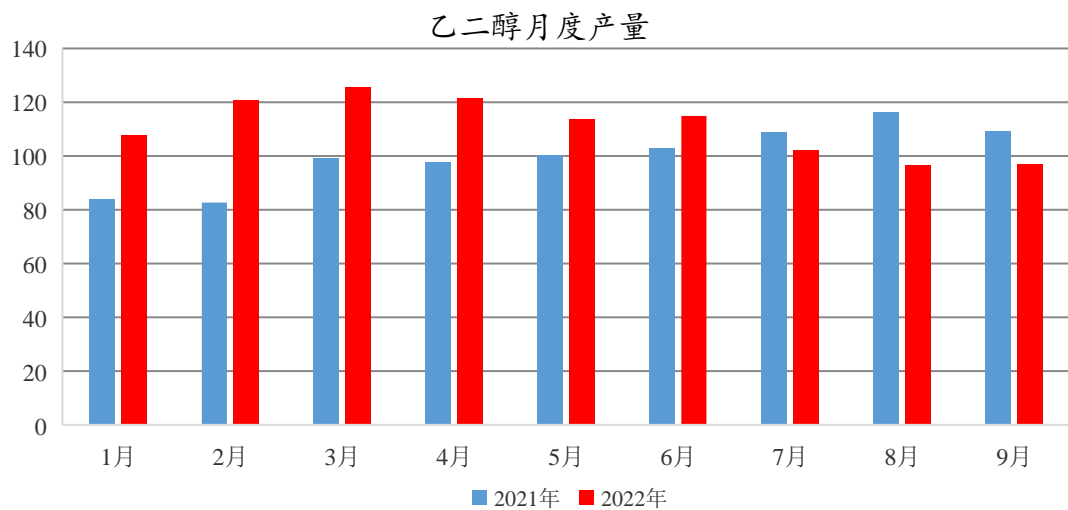
### PX月度消费量



### PTA月度产量



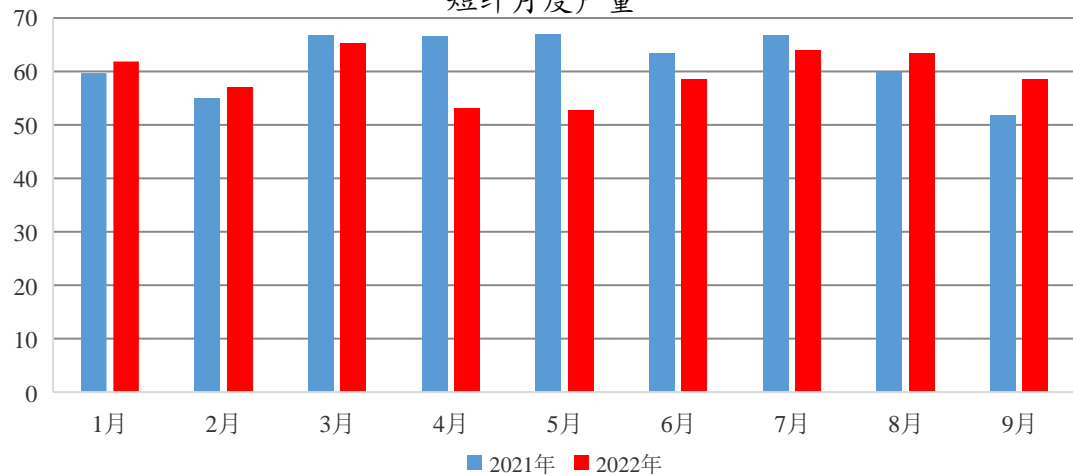
# PTA和乙二醇需求环比增长



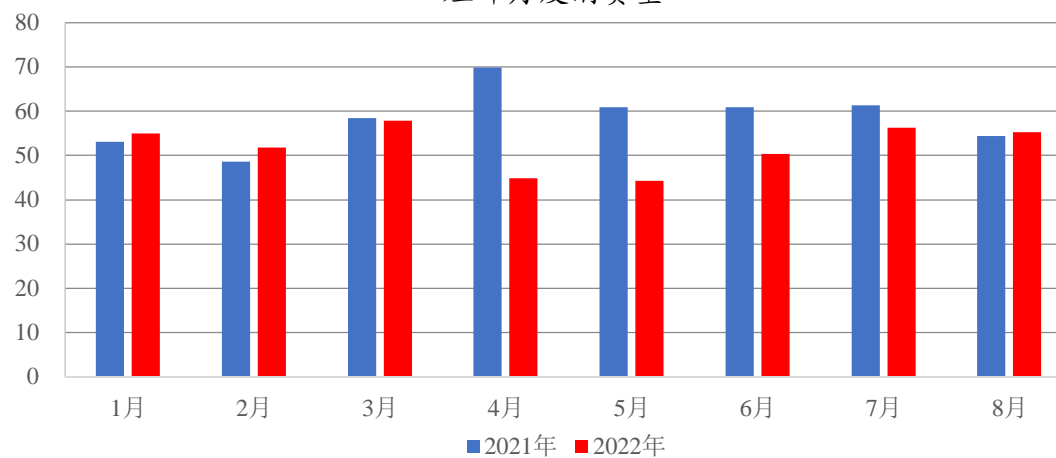


# 短纤需求偏弱

短纤月度产量



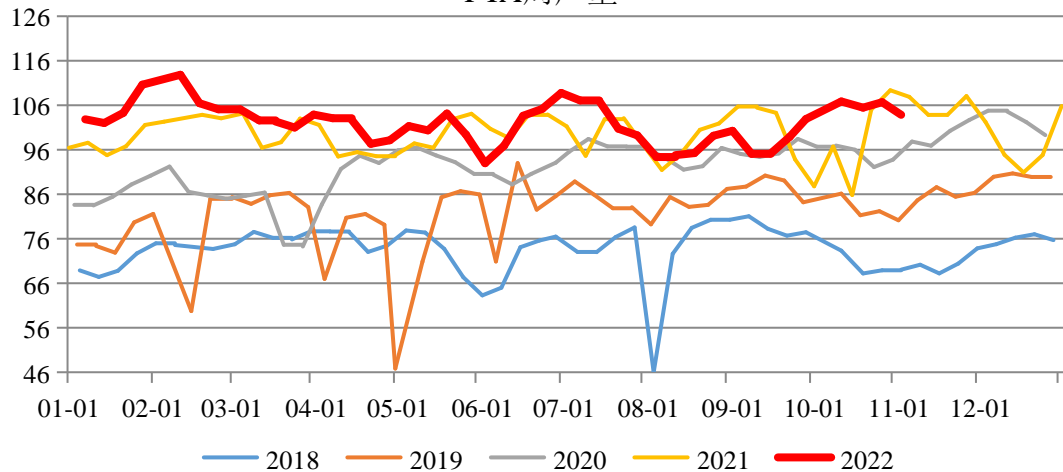
短纤月度消费量



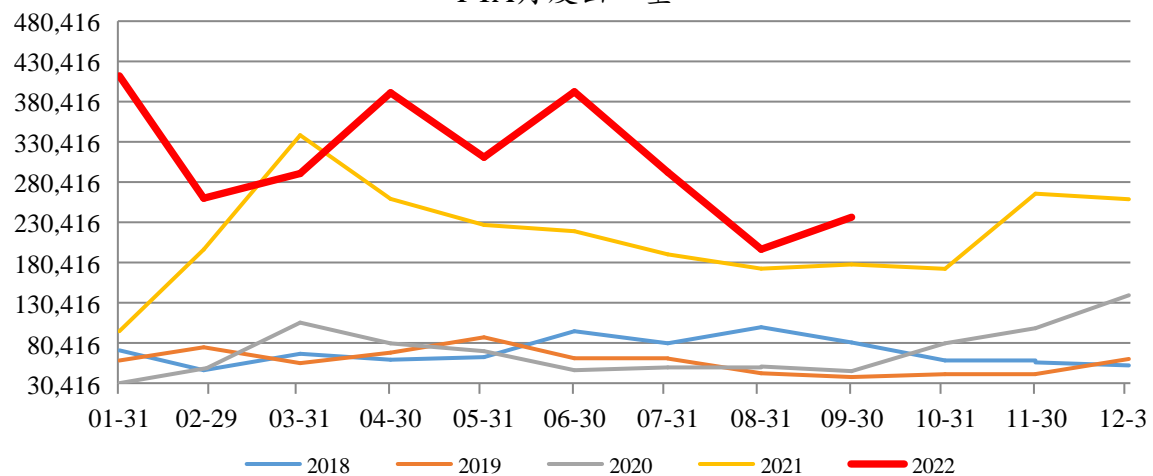


# PTA周产量小幅下降 乙二醇库小幅累库

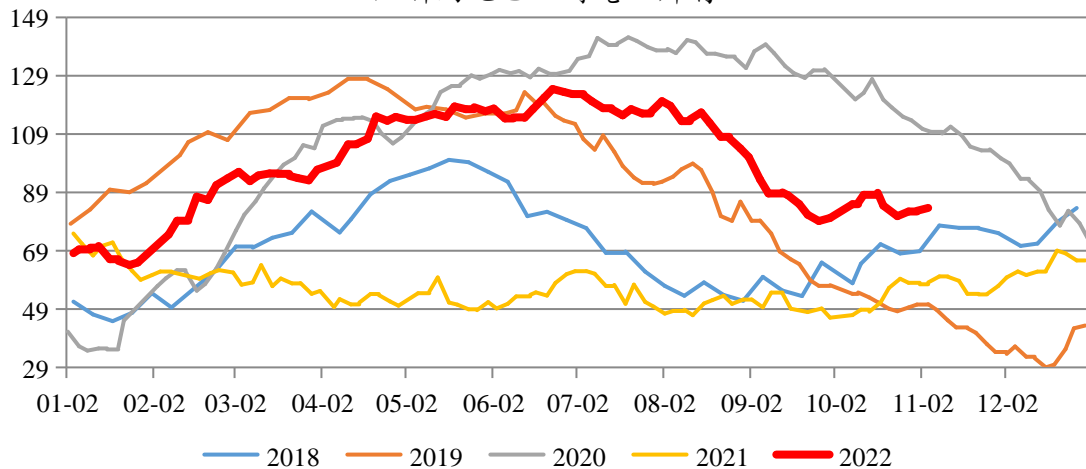
### PTA周产量



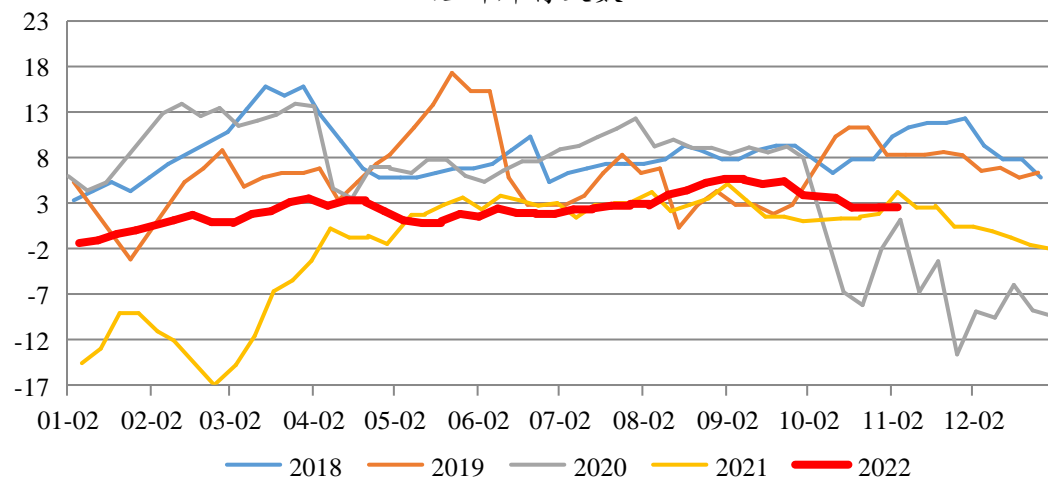
### PTA月度出口量



### 江浙两地乙二醇港口库存



### 短纤库存天数

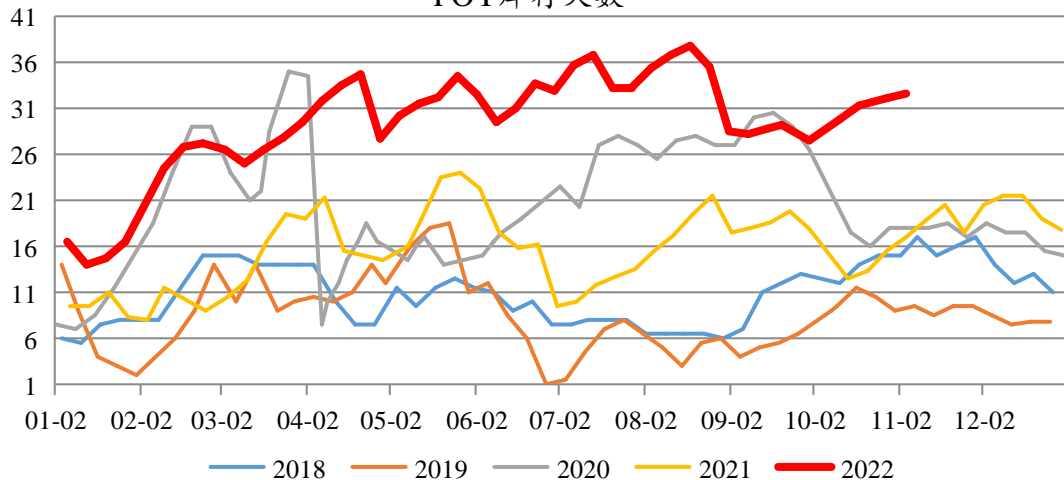




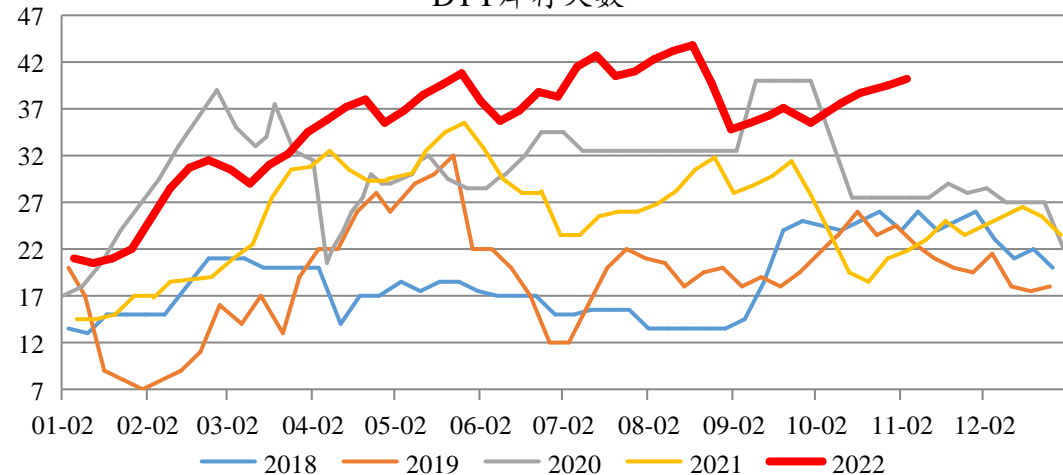


# 长丝持续累库累库 纱和布的产量出现回升势头

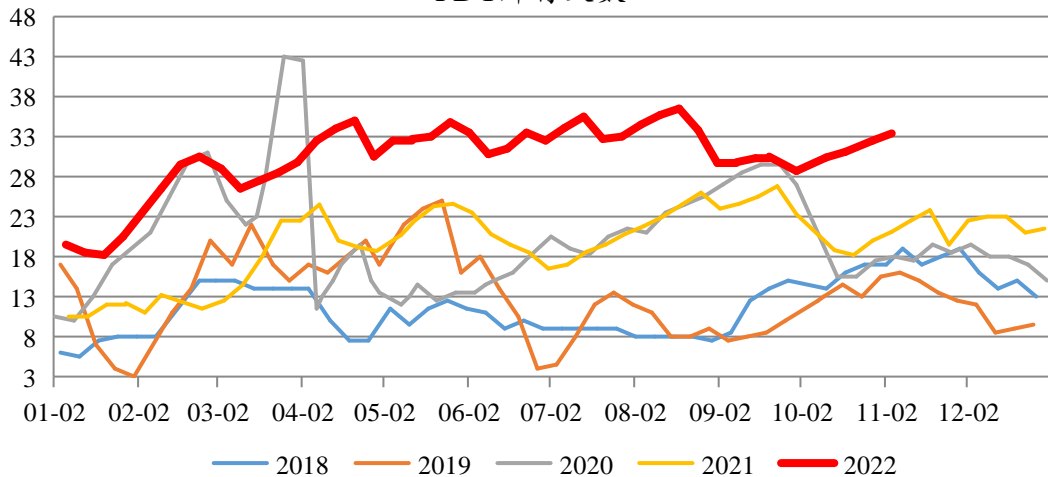
### POY库存天数



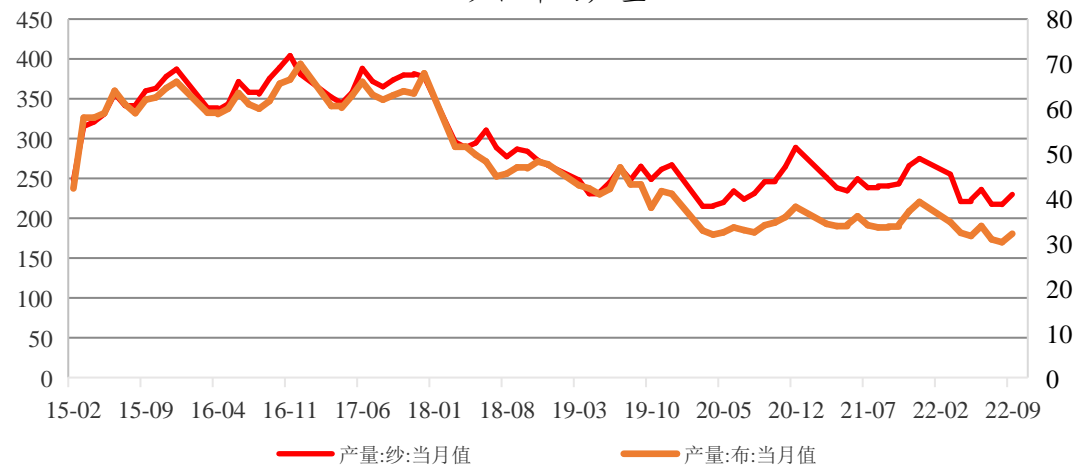
### DTY库存天数



### FDY库存天数

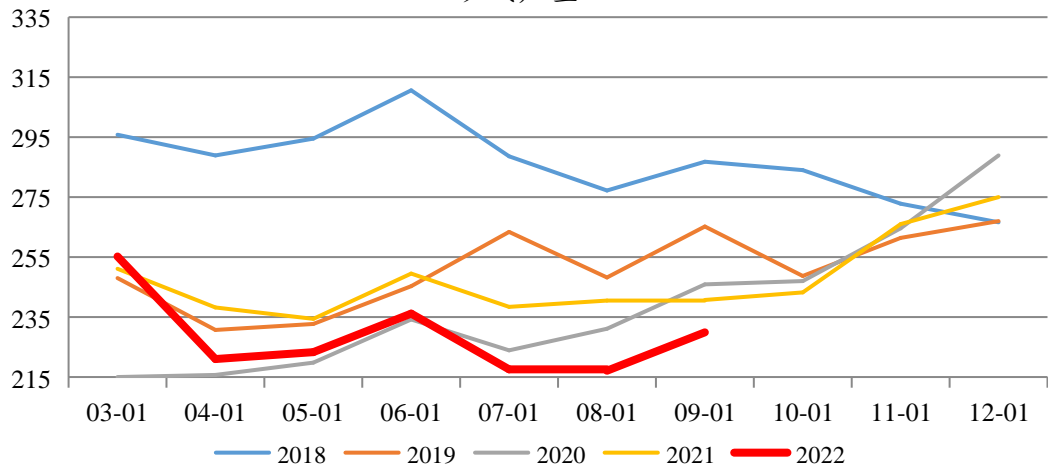


### 纱和布的产量

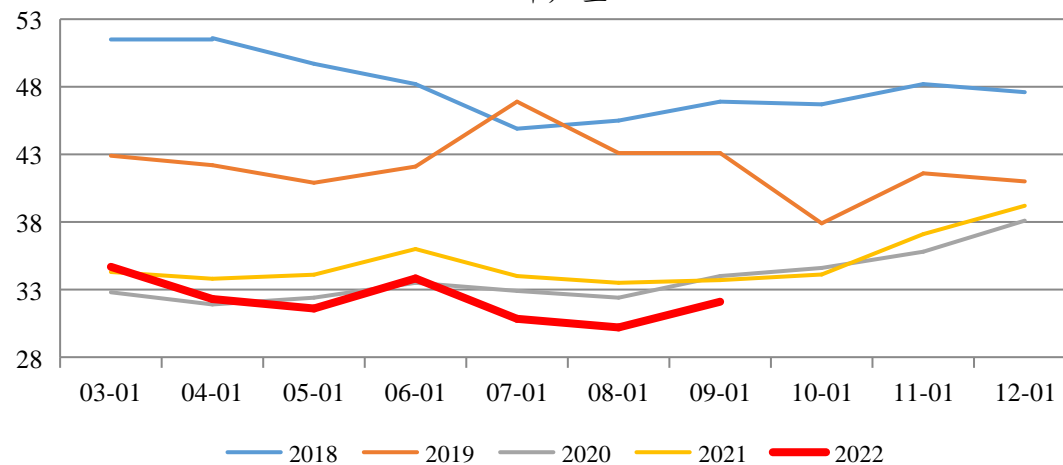


# 👑 纱线和坯布产量回升、库存下降

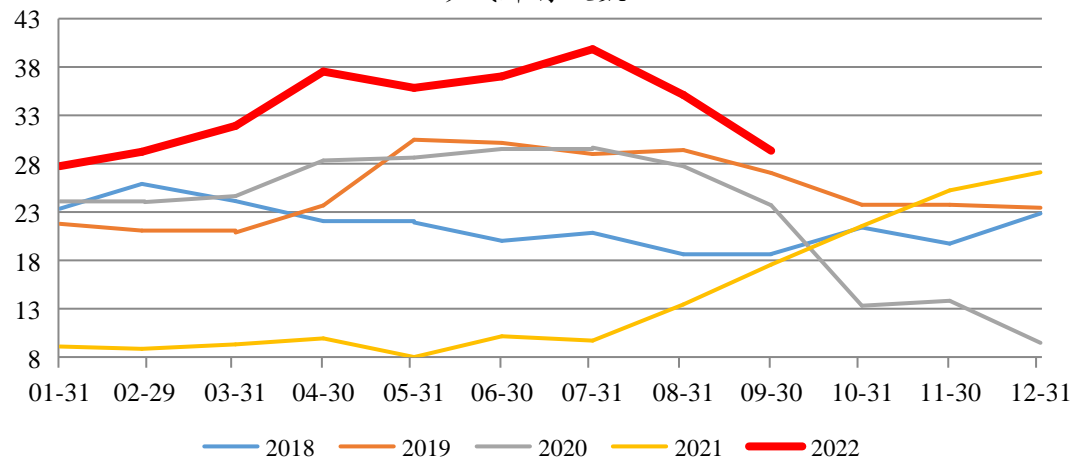
纱线产量



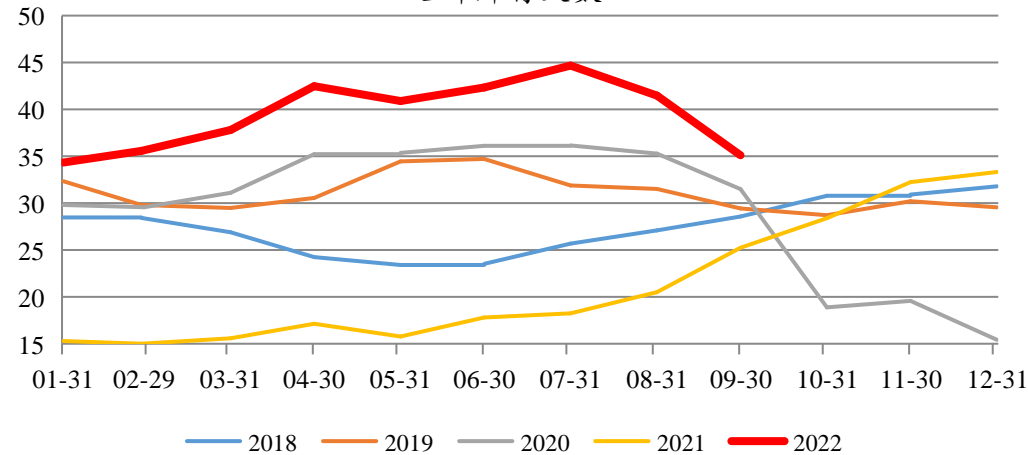
坯布产量



纱线库存天数



坯布库存天数





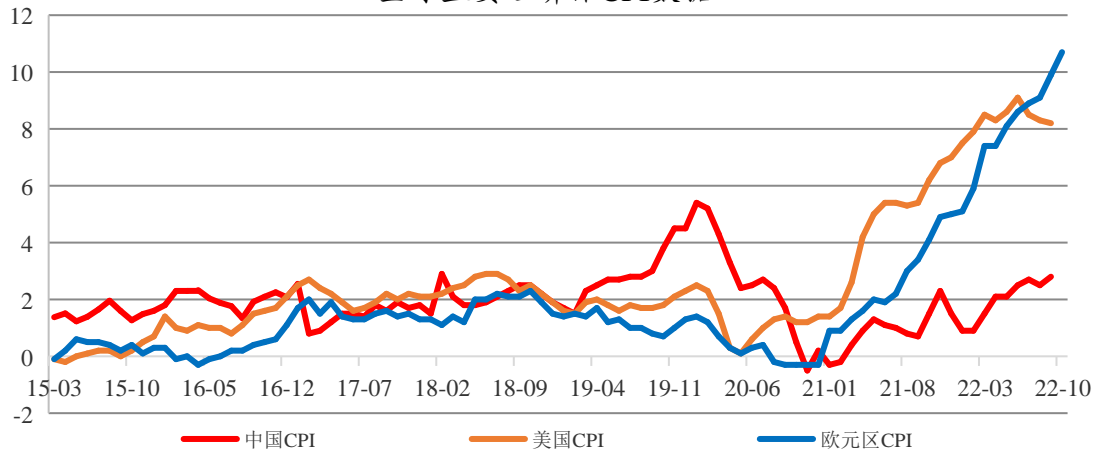
# 03

## 宏观及终端需求情况

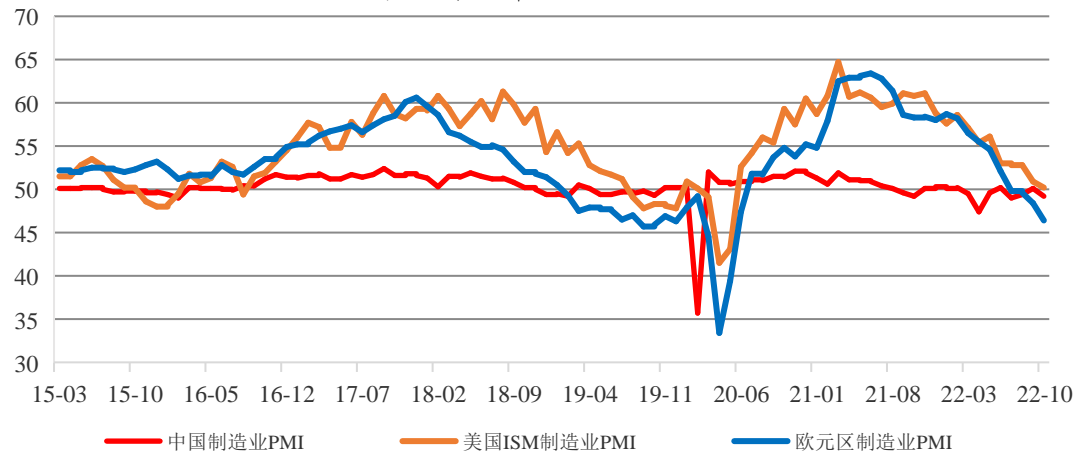


# 美联储将再次加息落地 主要经济体制造业PMI继续下行

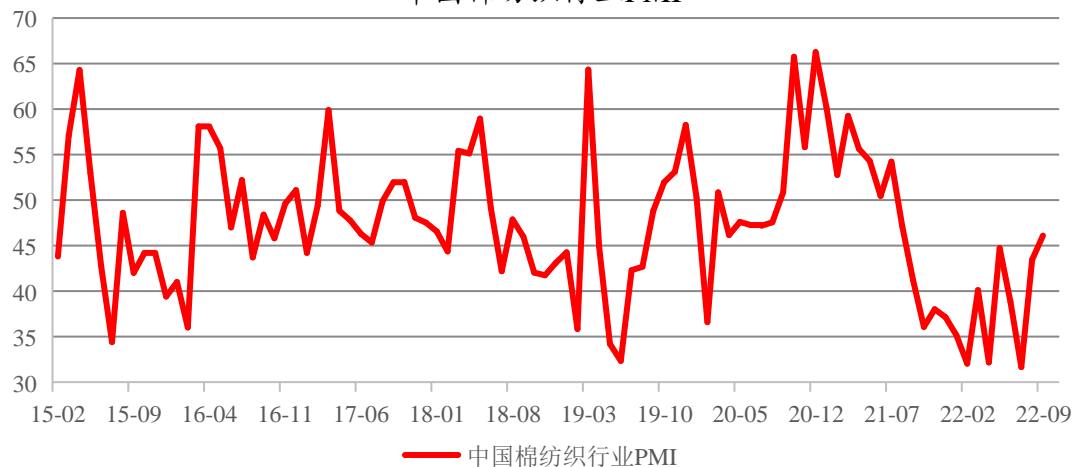
### 全球主要经济体CPI数据



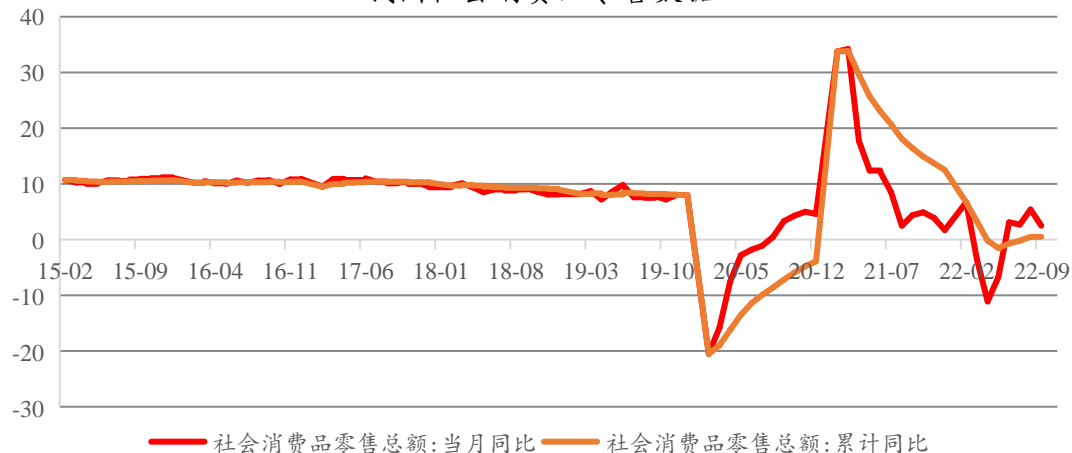
### 全球主要经济体制造业PMI



### 中国棉纺织行业PMI



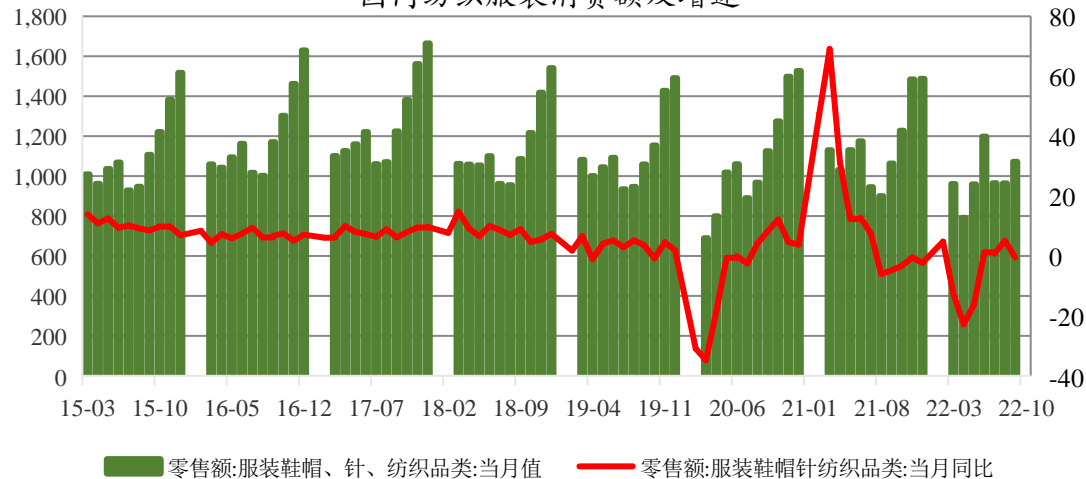
### 我国社会消费品零售数据



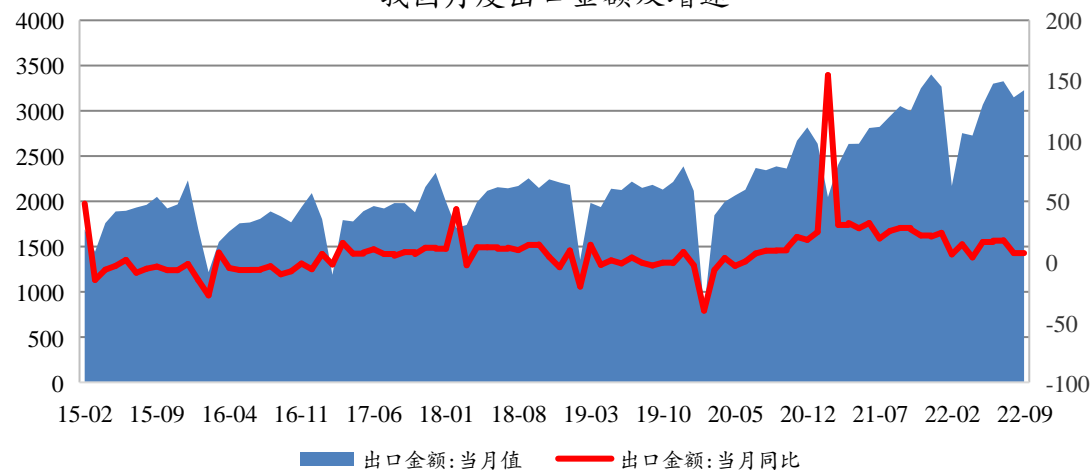


# 国内纺织服装需求增速乏力 出口市场出现显著下滑

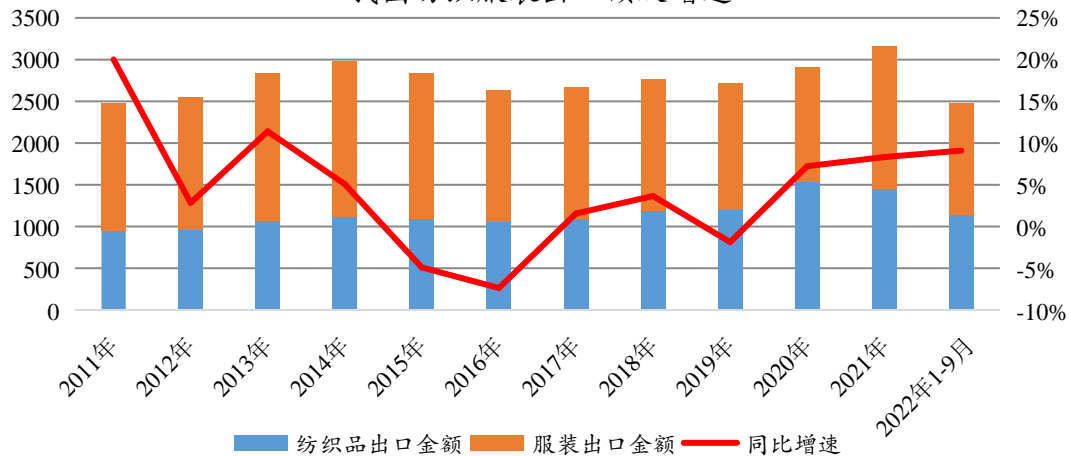
国内纺织服装消费额及增速



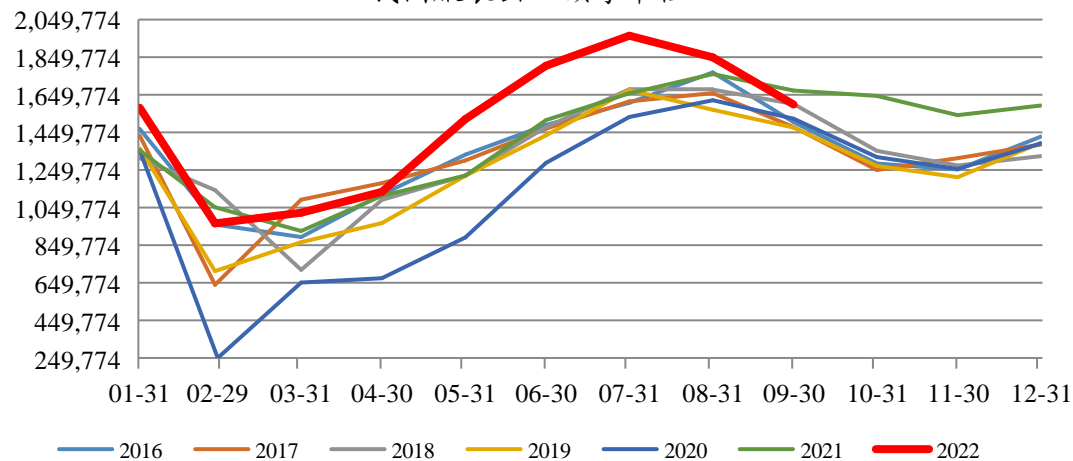
我国月度出口金额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额季节性





# 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**