



# 聚酯产业链周报

宏观预期继续好转 产业终端需求较弱

2022年11月11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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周原油价格走势较弱，冲高回落，EIA原油商业库存增幅超预期，战略储备库存延续下降。截至11月11日，TA301合约价格下挫后回升，收于5416元/吨，周涨20元/吨，涨幅0.37%；EG2301合约收于3936元/吨，周跌10元/吨，跌幅0.25%；PF301合约收于7026元/吨，周涨140元/吨，累计涨幅2.03%。</p>
运行逻辑	<p>宏观氛围延续好转，但聚酯下游需求偏差，特别是江浙织机开工率降幅明显，订单偏少，显示终端需求旺季已过。聚酯产业链相关品种的价格普遍小幅收跌。本周PTA的现货加工费一度被压缩至2位数以内，现货价格表现较弱，基差进一步收窄。乙二醇开工率小幅下降，维持在低位，港口库存小幅上升。终端需求较差，长丝工厂主动限产传言再起，对PTA和乙二醇消费不利；由于短纤加工费尚可，短纤开工率呈现持续小幅上升态势。</p>
推荐策略	<p>随着时间的推移，供应端将会趋于宽松，尽管宏观预期继续好转，但织机开工率继续下降，下游需求情况较差的状态并未出现好转。目前PTA市场处于低利润弱需求的矛盾之中，预计短期价格依然处于反复震荡的行情。后期，需要上游原油和下游需求方面的进一步指引，冬季即将来临，原油价格仍有走强可能，需求方面的悲观预期在聚酯开工率数据上体现出来。短期震荡偏强，考虑到后续PX和PTA新增装置投产，远期供应压力增大，建议TA1-5正套操作。</p>



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	11月10日，美国10月CPI同比上涨7.7%，为今年2月以来首次低于8%，低于市场预期7.9%。12月份美联储12月加息50个基点的可能性上升，加息75个基点的概率下降，宏观市场预期出现边际好转。
需求	利空	近期聚酯开工率稳中有降，而江浙织机开工率继续下降，数据显示纺织服装终端消费旺季已过。从统计数据看，由于郑州广州等地出现疫情，国内纺织服装消费依然疲弱；10月份纺织出口数据表现出加速下滑的局面，10月纺织服装出口环比下降10.8%，同比下降13.6%。
供应	利空	由于PTA开工率小幅下降且维持在低位，PTA周产量102.47万吨，较上周小幅下降1.18万吨。但预计11月份PX和PTA新增产能投放，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继续小幅回升，至11月10日乙二醇港口库存为85万吨。近期，长丝持续累库，本周依然继续累库，但累库幅度放缓。
基差	利多	TA和短纤期货依然处于明显贴水状态，TA基差较前期明显收窄，TA基差420元/吨。短纤基差也有所收窄，530元/吨附近，乙二醇基差平水附近窄幅波动。
利润	利多	本周，PX价格小幅下跌，但PX-石脑油价差有所上升，315美元/吨附近。PTA加工费低位回升，一度跌至50元/吨以下，11月10日回升至220/吨附近，加工费水平仍过低。油制乙二醇生产利润在低位徘徊。长丝加工费明显回落，短纤加工费小幅回落，表现相对较好，短纤加工费在1370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

GUOLIAN FUTURES

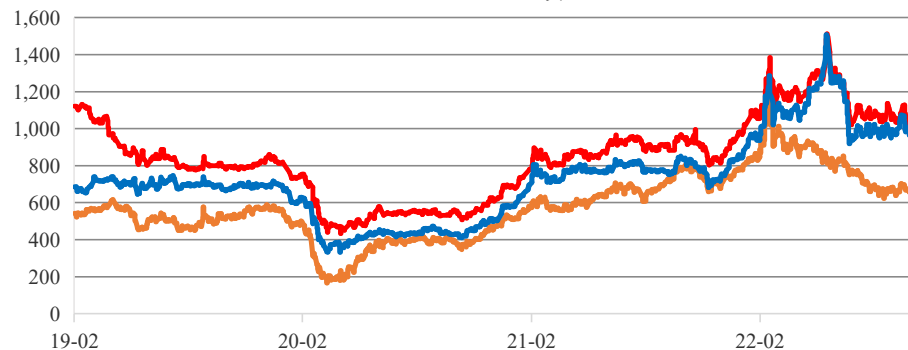


# 原油价格累计下跌 长丝价格出现下调

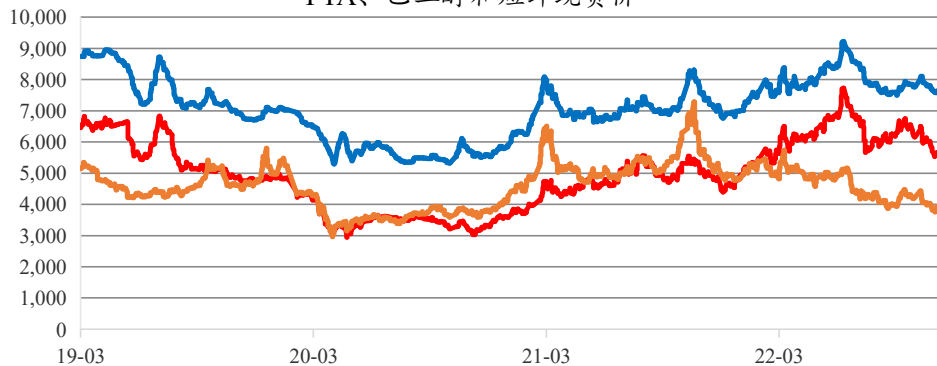
### WTI原油主力合约收盘价



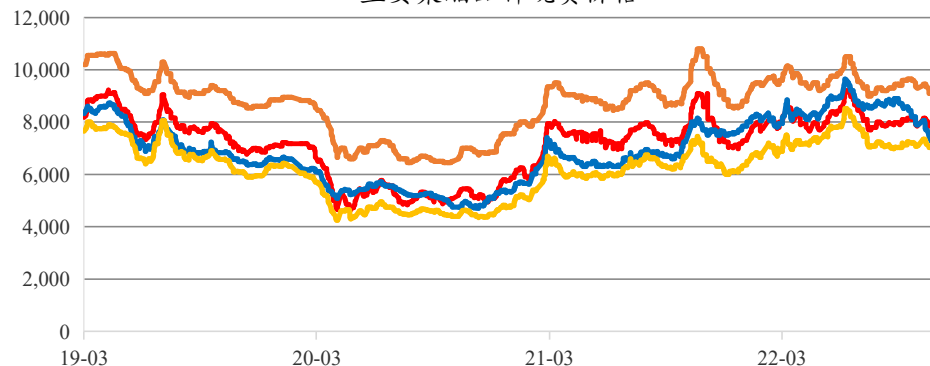
### PX、石脑油和MX现货价格



### PTA、乙二醇和短纤现货价



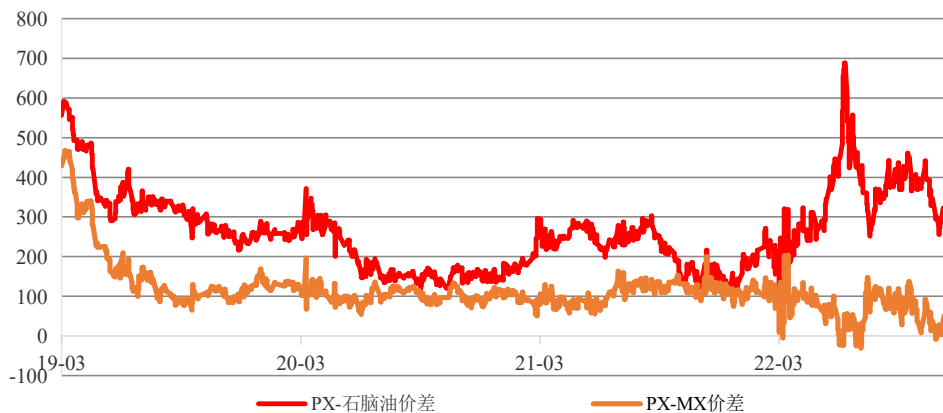
### 主要聚酯品种现货价格



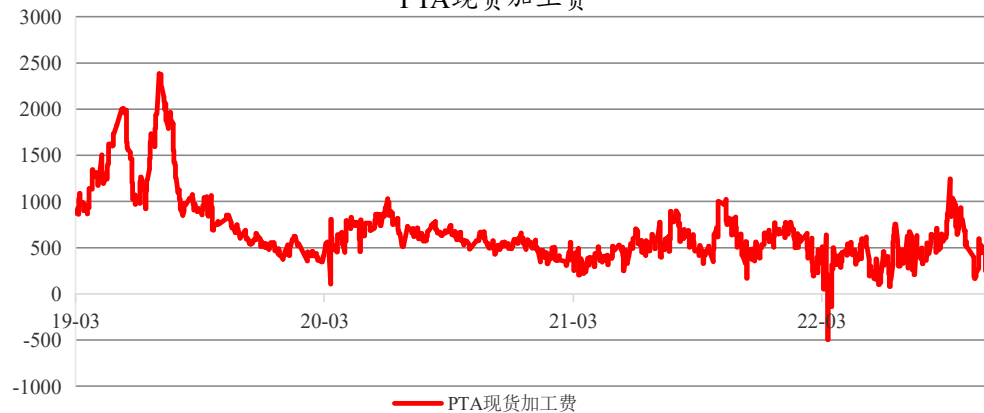


# PTA加工费低位回升 生产仍处于亏损状态

### PX加工费



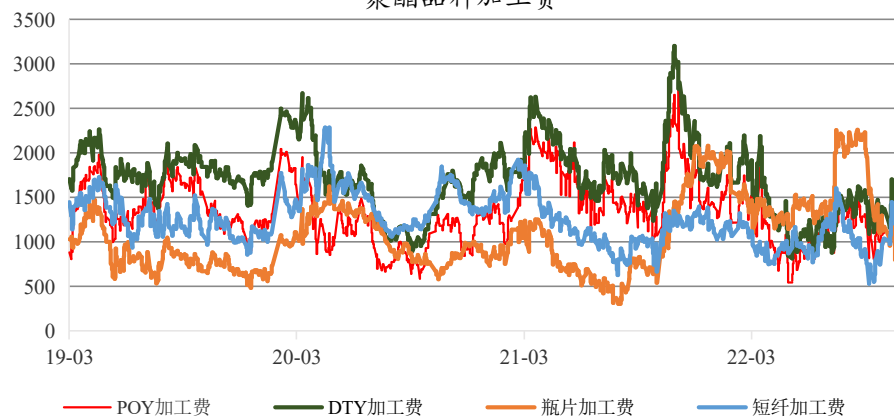
### PTA现货加工费



### 石脑油制乙二醇现货加工费



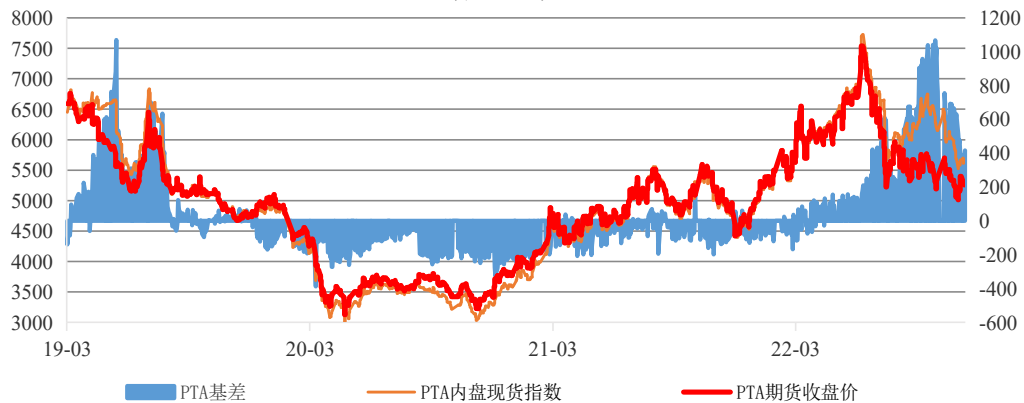
### 聚酯品种加工费



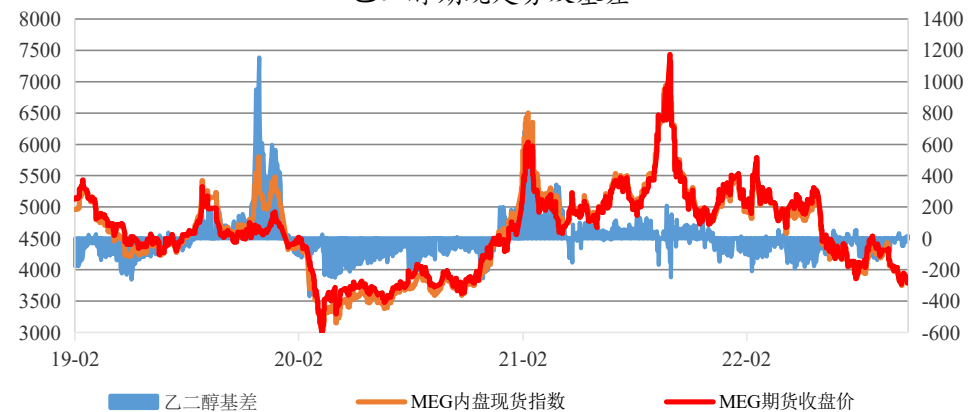


# TA和短纤基差走弱 乙二醇期现平水结构

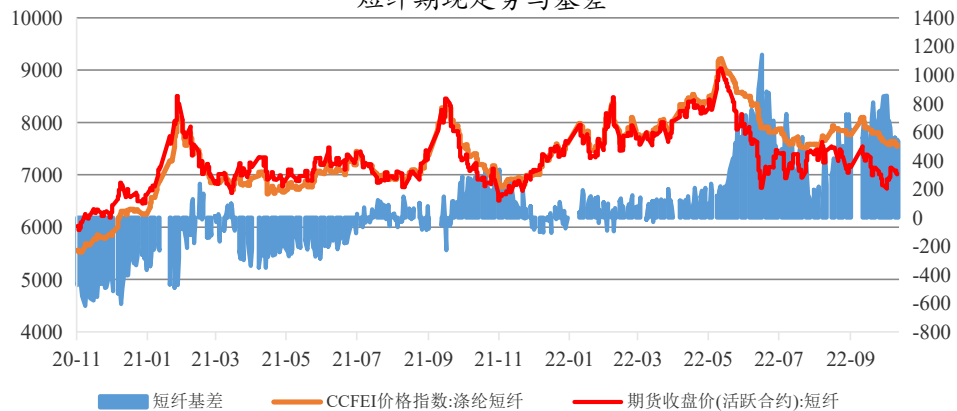
PTA期现走势及基差



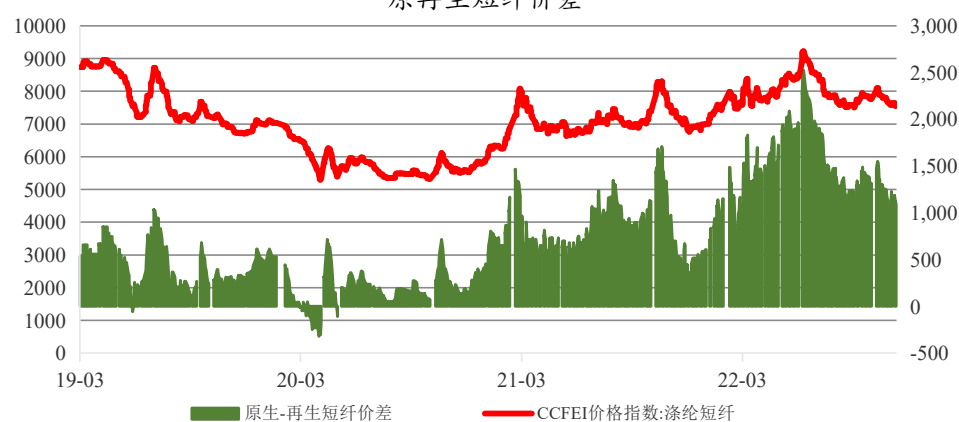
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势与基差



原生短纤价差







02

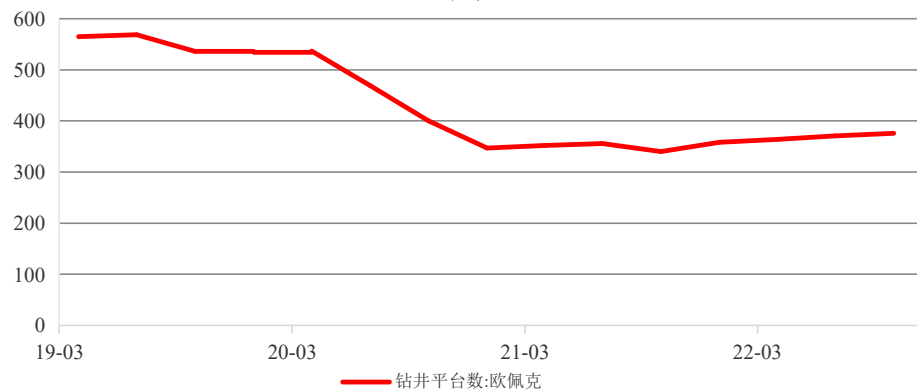
## 基本面数据

GUOLIAN FUTURES

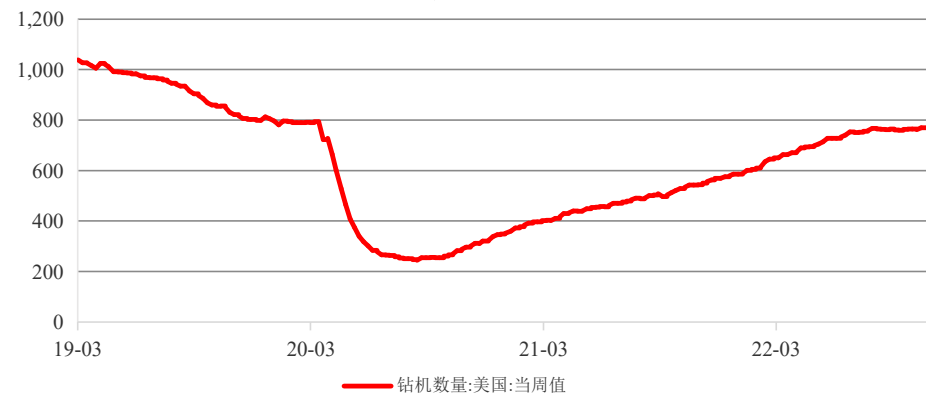


# EIA原油商业库存增加 战略储备库存仍延续下降趋势

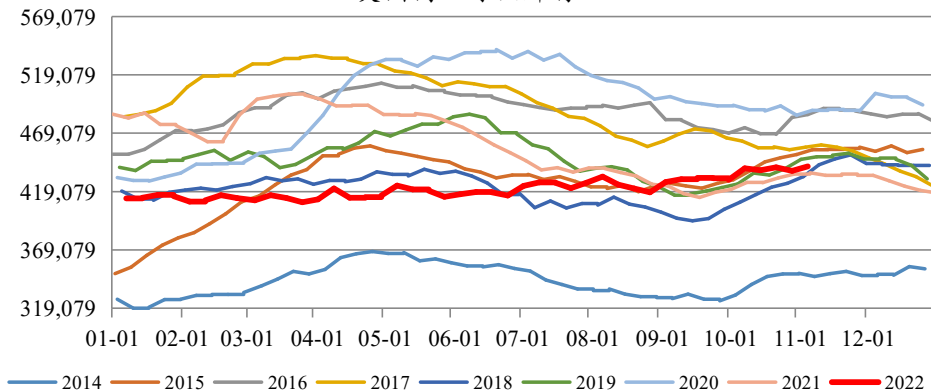
### 欧佩克钻井平台数量



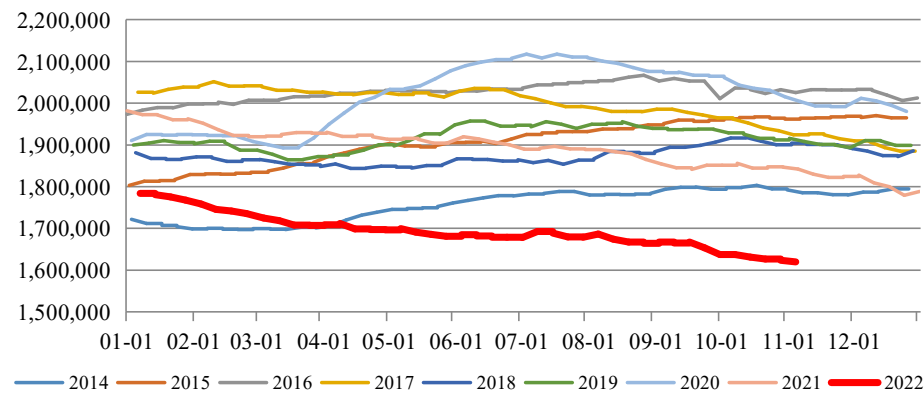
### 美国钻机数量



### 美国商业原油库存



### 美国包含战略储备石油和油品库存



## 全球原油供应过剩量被大幅调减

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	9807	9898	9945	9863	9854	9908	10030	10113	10135	10163	10121	10069	9992
同比变化	421	845	562	463	359	356	329	464	464	355	250	246	426
全球需求	9772	10086	9896	9763	9873	10078	10032	9992	10004	9957	10105	10239	9983
同比变化	472	639	285	175	315	219	187	188	72	55	92	44	229
库存变动	36	-188	50	100	-19	-170	-1	121	131	205	16	-170	9

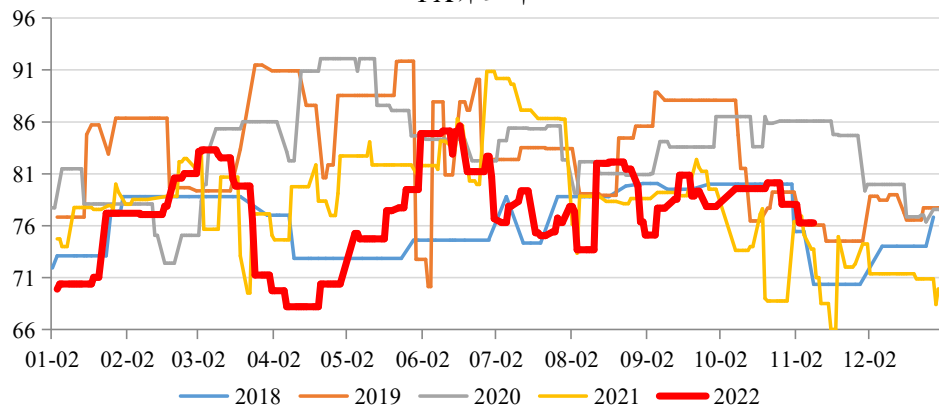
EIA预计2021/22/23年全球原油供应同比+173/+426/+75万桶/日至9566/9992/10067万桶/日，较上月预期值调整 -1/+3/-6万桶/日；2021/22/23年全球油品需求同比+562/+229/+116万桶/日至9754/9983/10099万桶/日，较上月调整 +13/+27/-5万桶/日。

本次EIA报告对2021年和2022年的需求量均明显上调，2022年的原油供应过剩量大幅调减，根据最新预测，2022年全球供需基本平衡。由于2022年的消费量上调27万桶/日，实际上对2023年需求量的下调幅度并不大，只有5万桶/日。

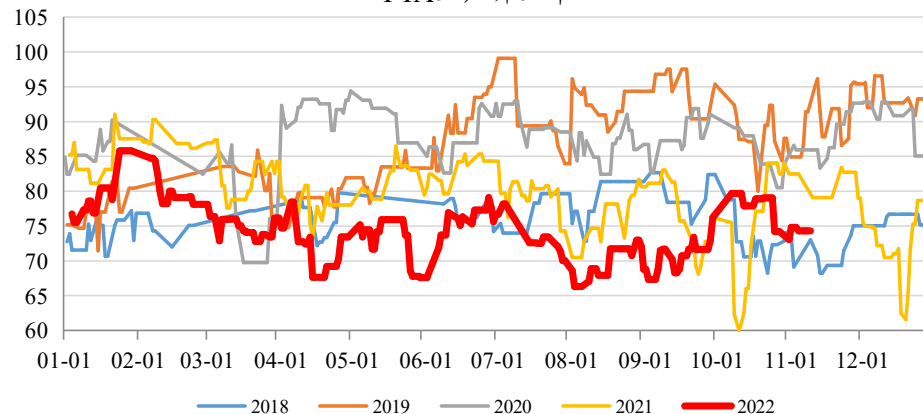


# PTA和聚酯开工率小幅下降 短纤开工率继续上升

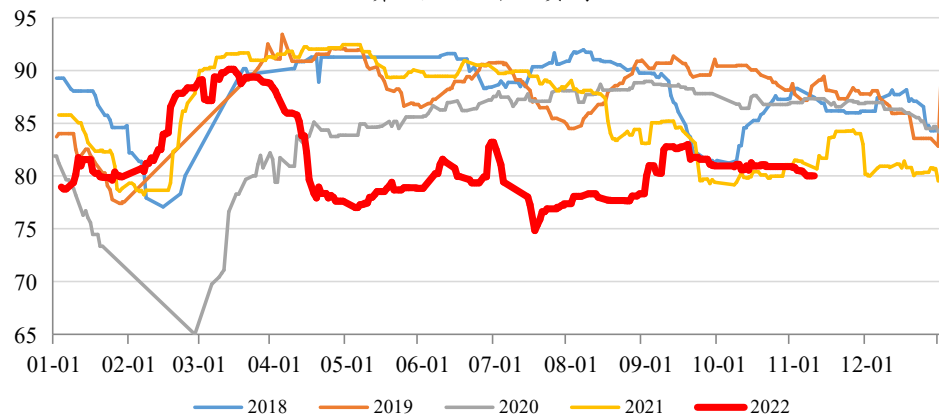
### PX开工率



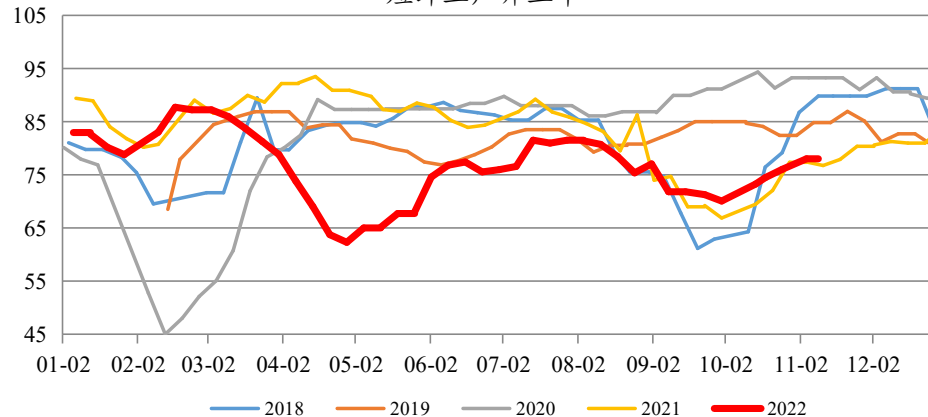
### PTA工厂开工率



### 聚酯工厂开工负荷



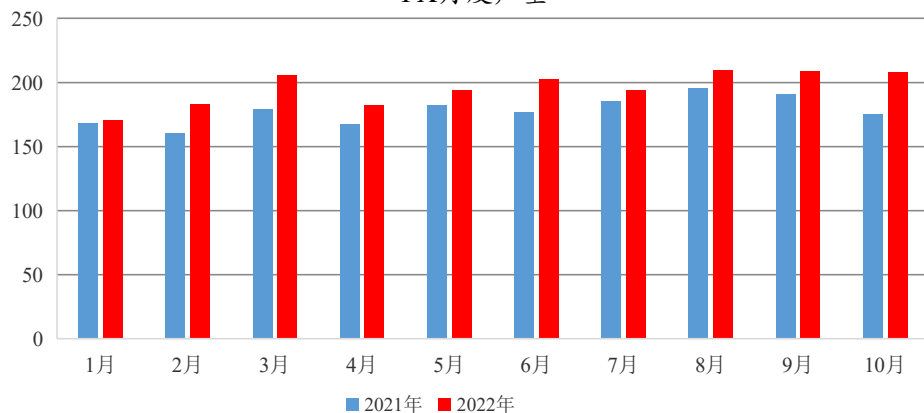
### 短纤工厂开工率



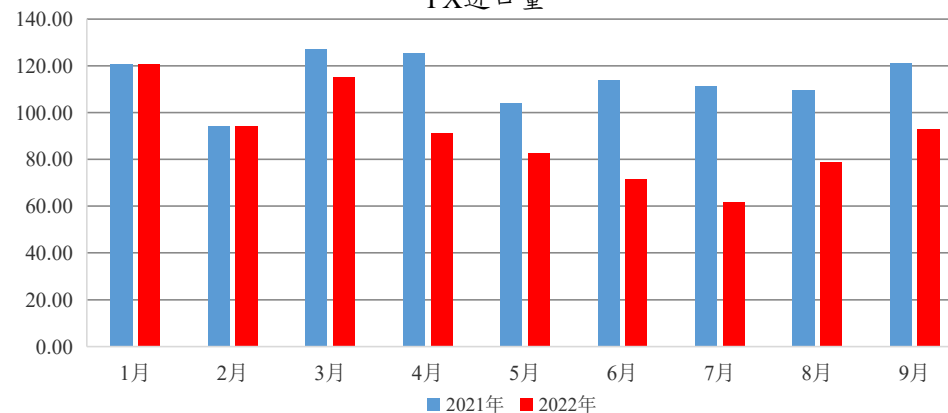


# PX产量和消费量回升 10月份PTA产量明显上升

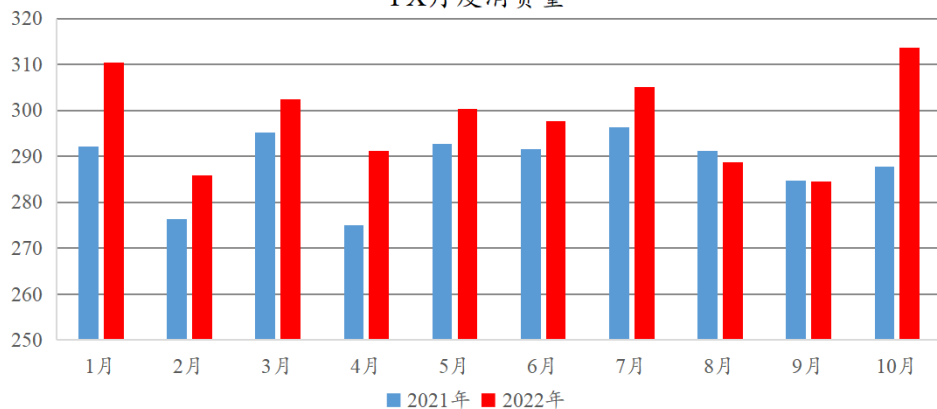
PX月度产量



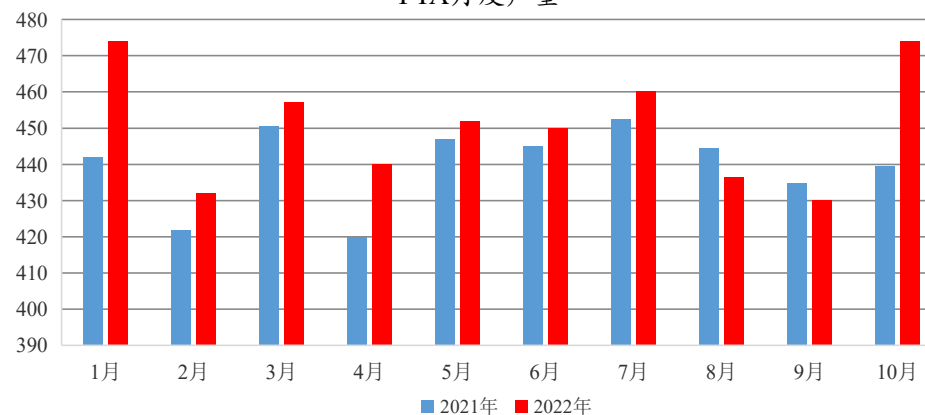
PX进口量



PX月度消费量

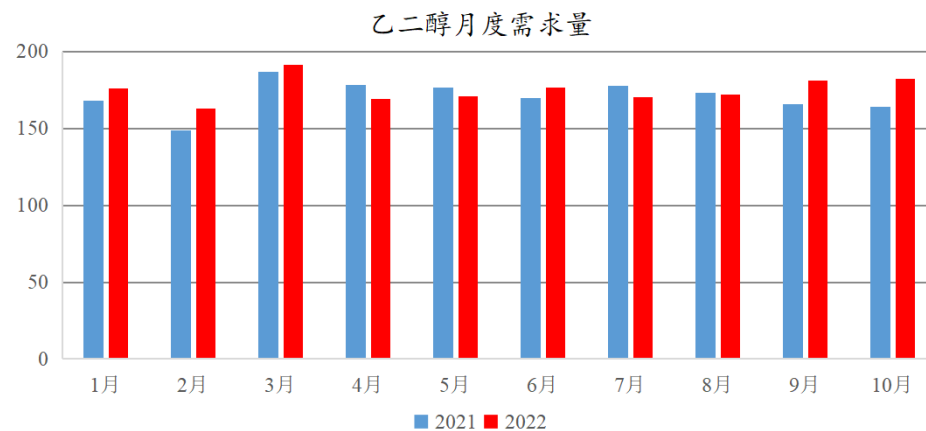
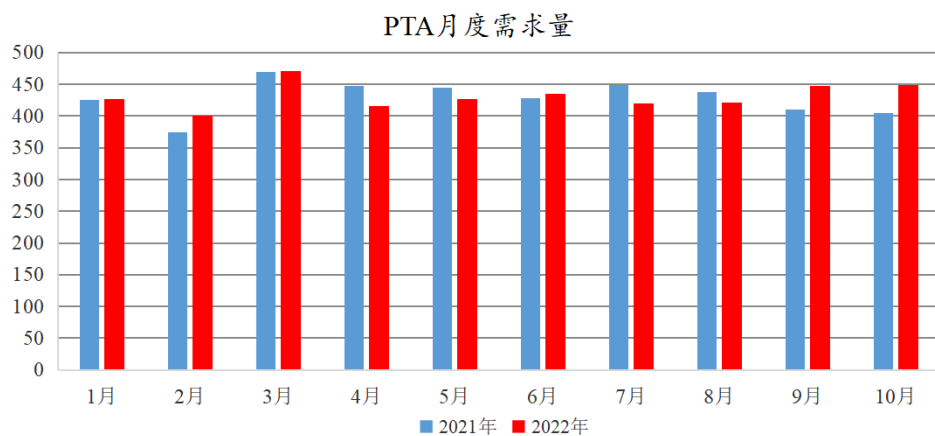
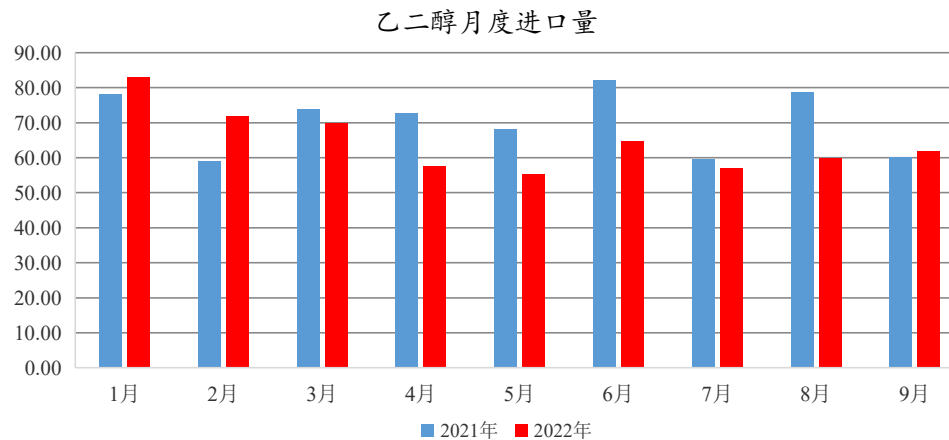
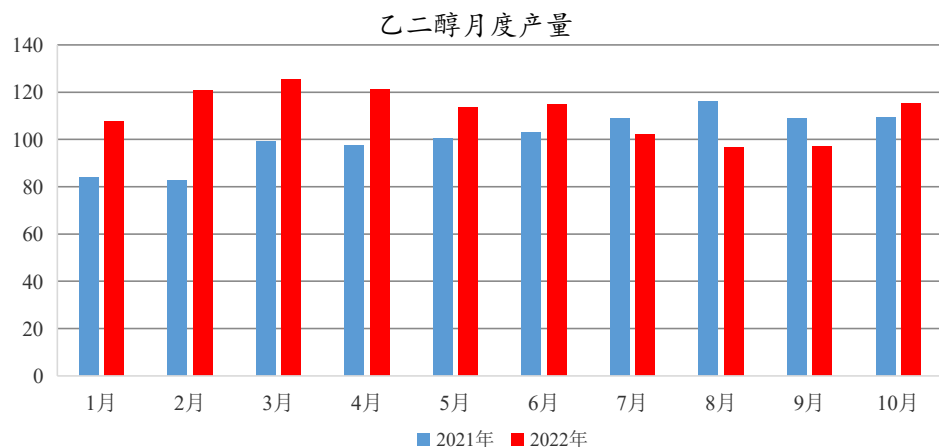


PTA月度产量





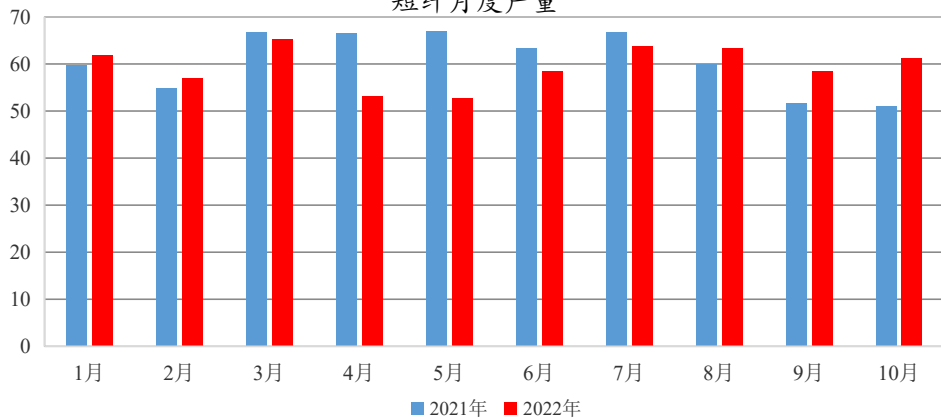
# 10月乙二醇产量增加 而PTA和乙二醇消费量基本持平



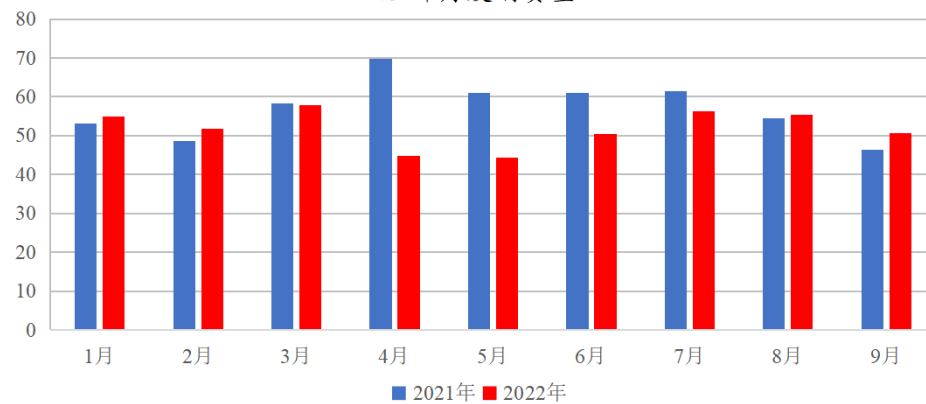


# 短纤产量上升 消费量偏弱

短纤月度产量



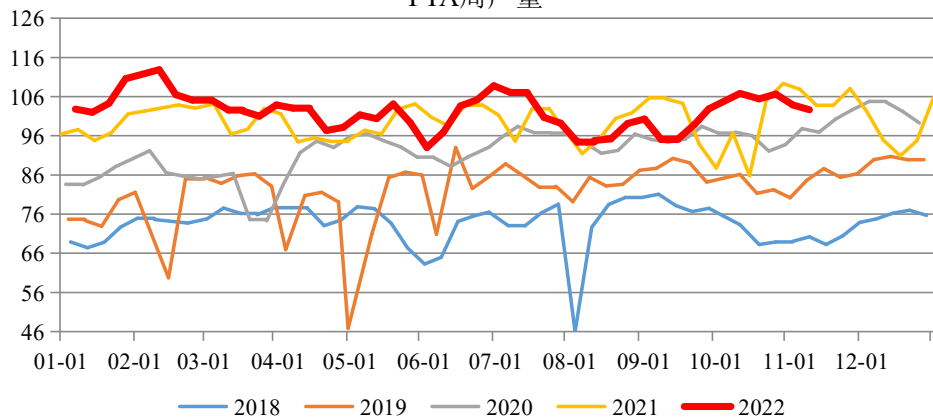
短纤月度消费量



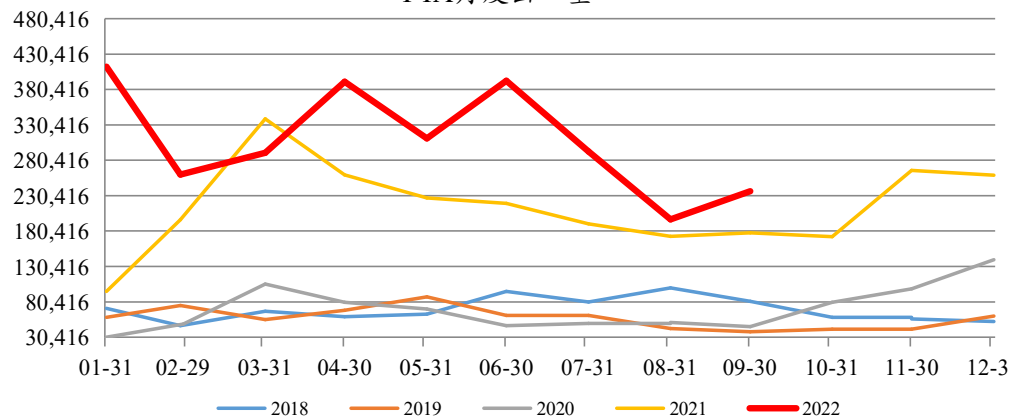


# PTA周产量小幅下降 乙二醇继续小幅累库

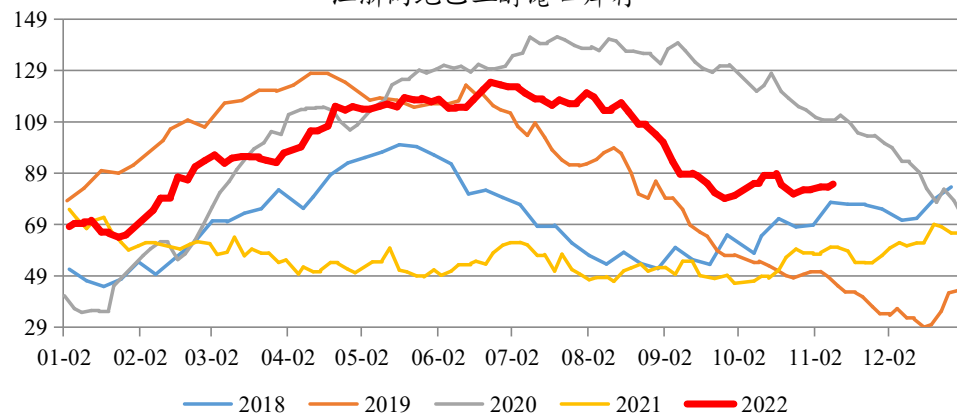
### PTA周产量



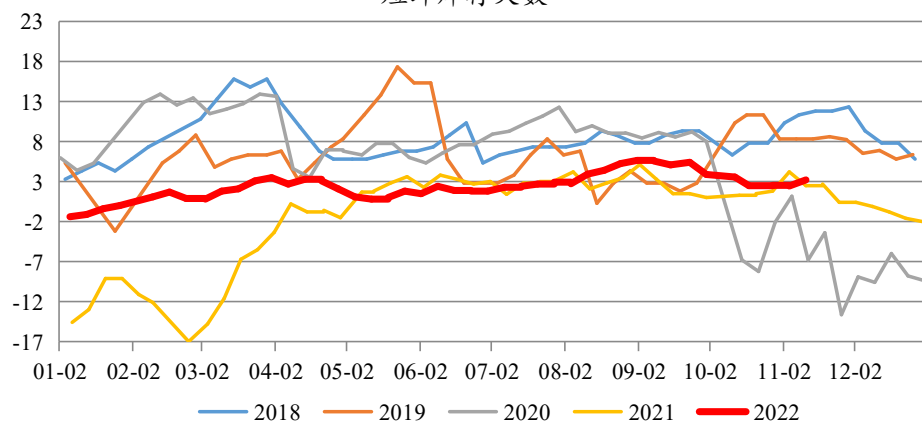
### PTA月度出口量



### 江浙两地乙二醇港口库存



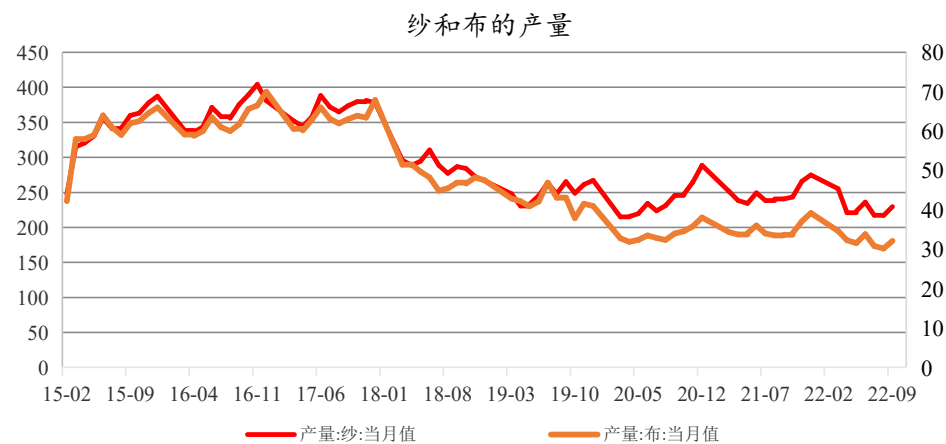
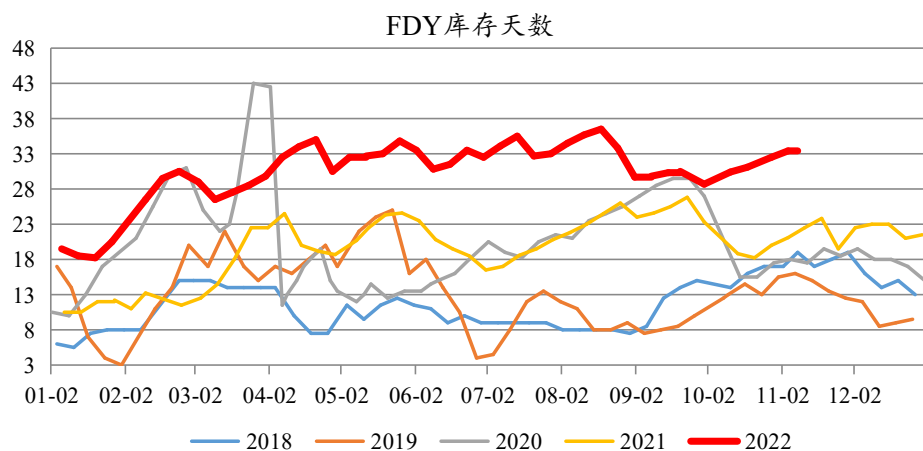
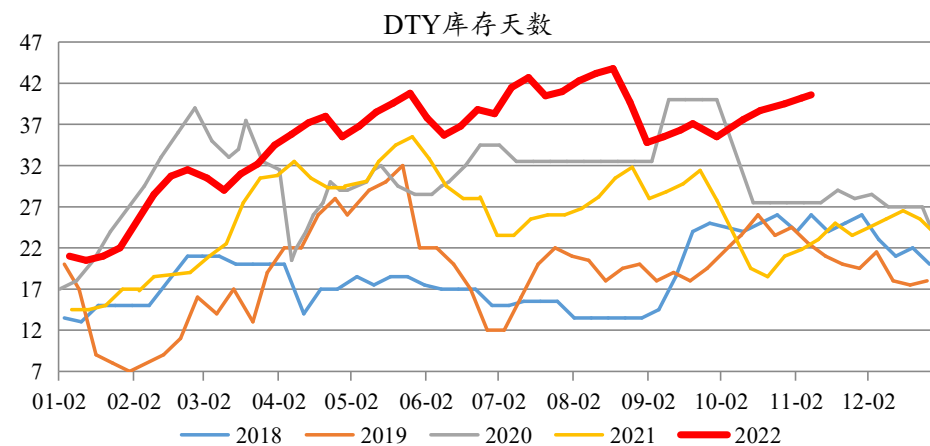
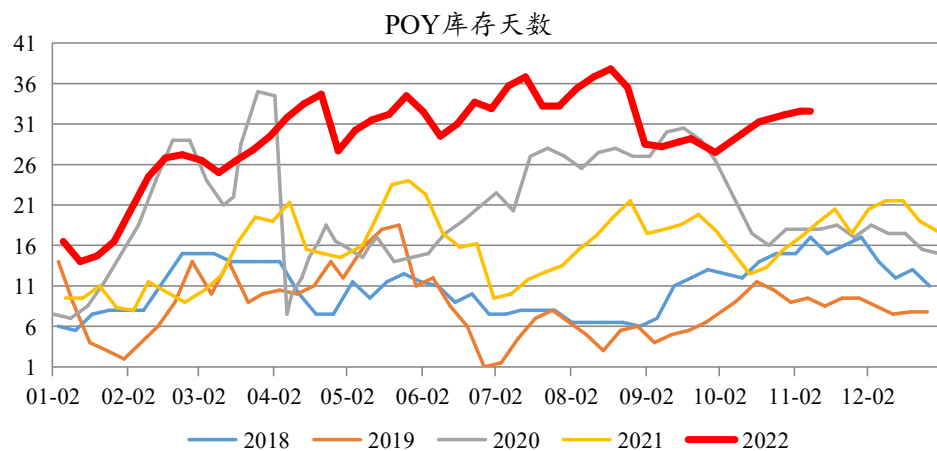
### 短纤库存天数





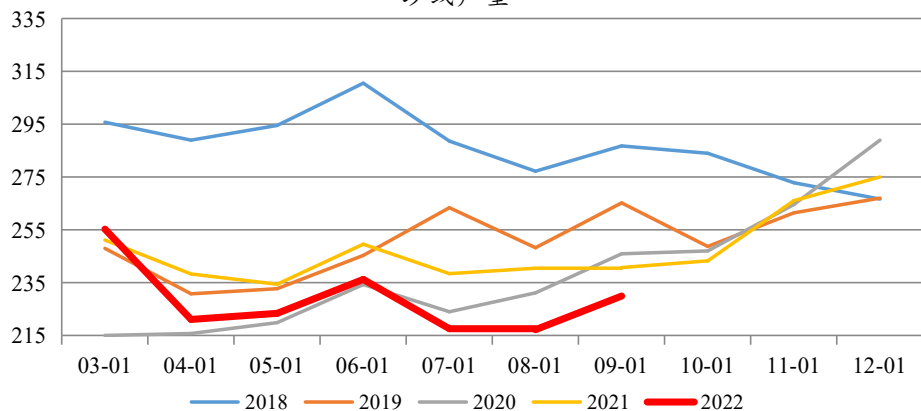


# 长丝延续累库 但累库速度放缓

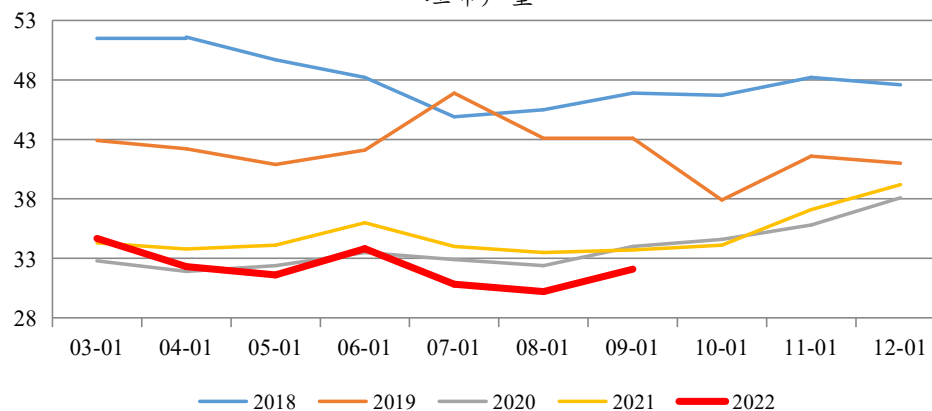


# 👑 纱线和坯布产量回升 库存下降

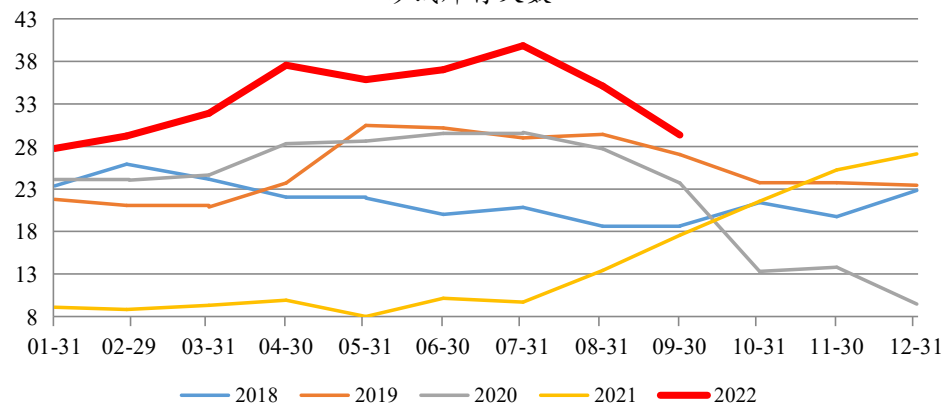
纱线产量



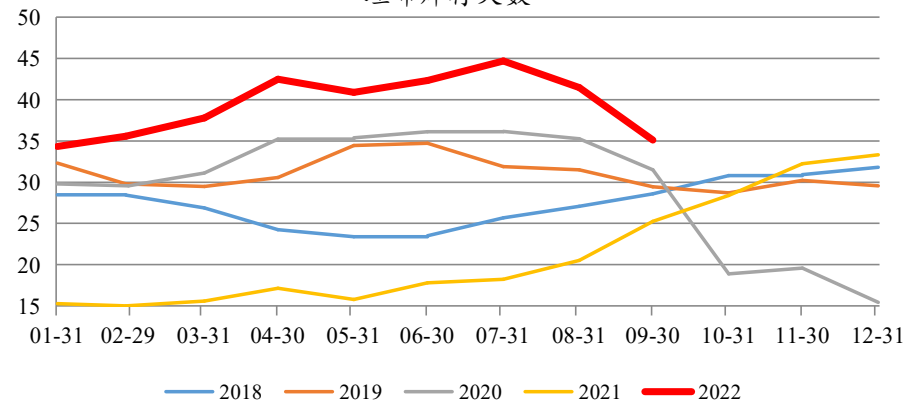
坯布产量



纱线库存天数



坯布库存天数





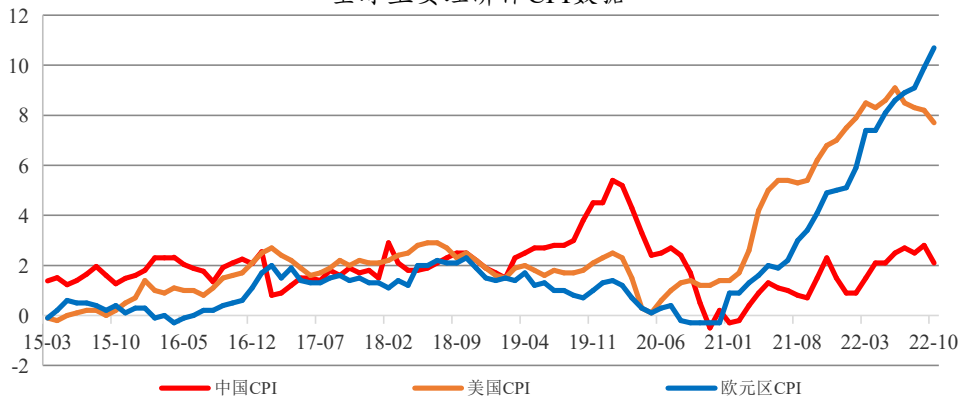
# 03

## 宏观及终端需求情况

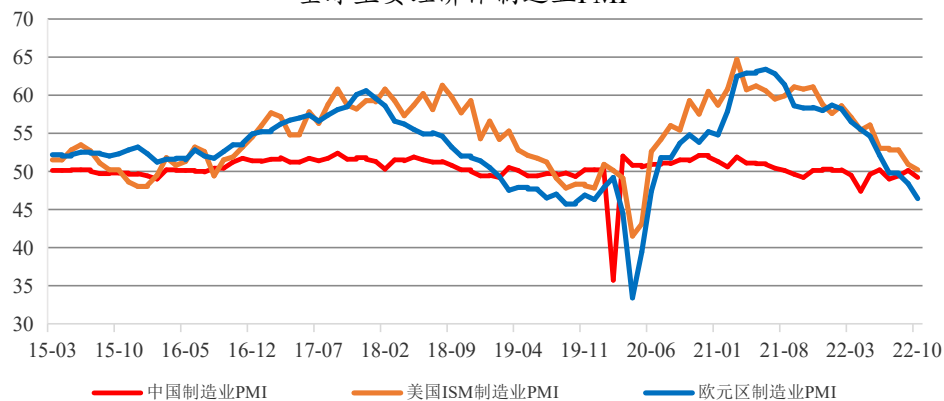


# 美国CPI数据低于预期 宏观预期持续好转

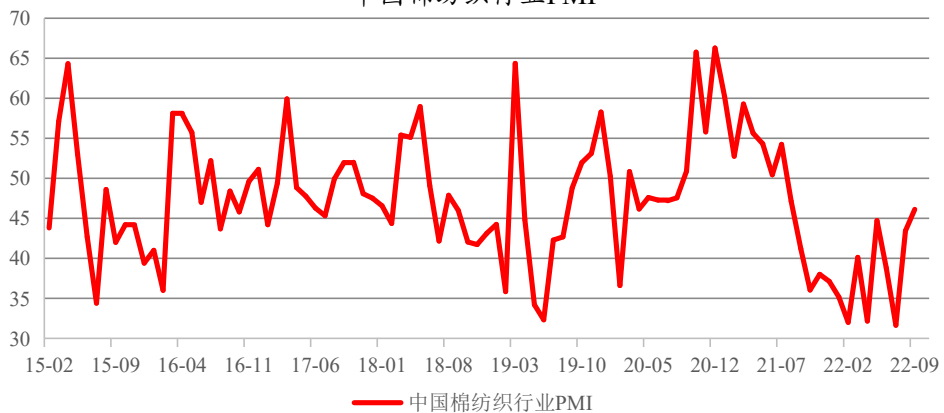
### 全球主要经济体CPI数据



### 全球主要经济体制造业PMI



### 中国棉纺织行业PMI

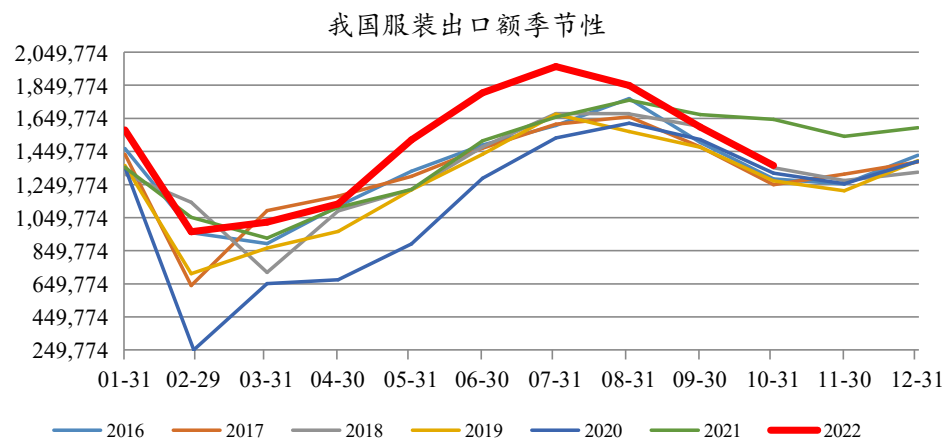
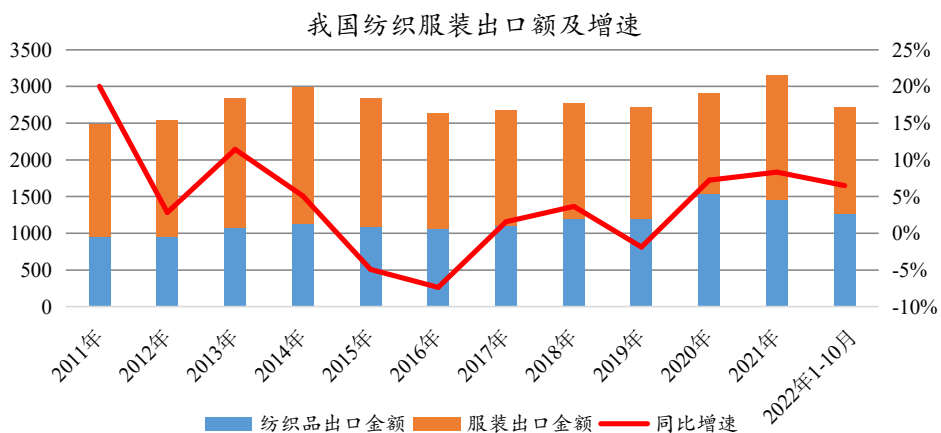
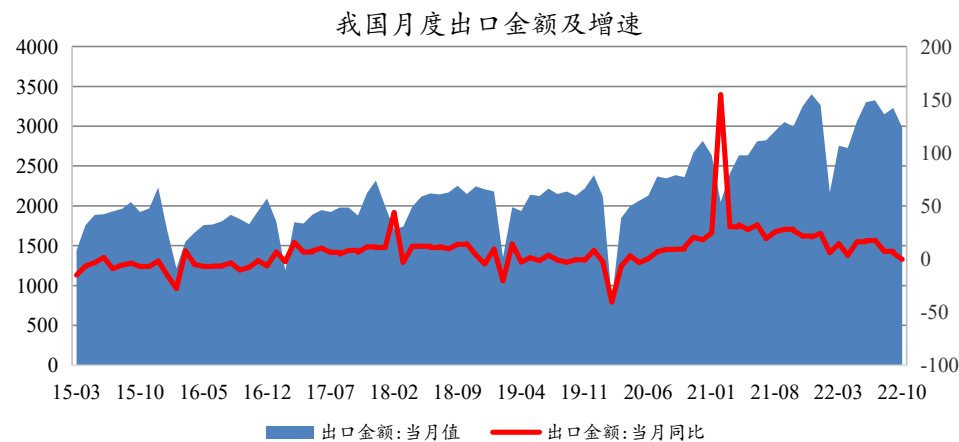
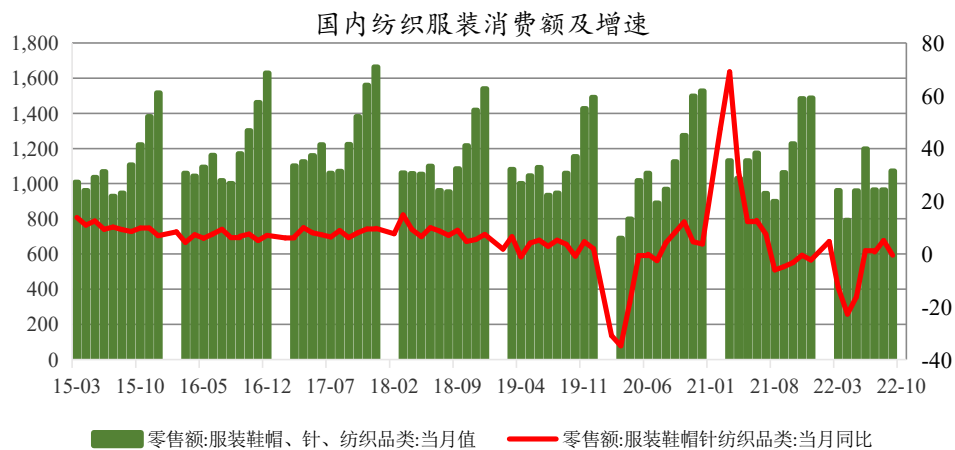


### 我国社会消费品零售数据





# 国内纺织服装需求乏力 10月纺织服装出口大幅下行





# 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**