



聚酯产业链周报

成本推动预期弱化 回归供需弱现实

2023年2月10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	尽管EIA商业原油库存持续增加，且美国原油产量数据创2020年4月份以来的新高，但原油价格并未继续走低，土耳其发生严重地震影响港口原油出口或对市场有一定提振。本周WTI原油低位反弹，累计涨幅超过6%，运行区间为72.25-78.84美元/桶。聚酯产业链相关品种的价格延续下跌，截至2月10日，TA305合约价格收于5460元/吨，周跌178元/吨，累计跌幅3.16%；EG2305合约收于4152元/吨，周跌70元/吨，累计跌幅1.66%；PF303合约收于7056元/吨，周跌218元/吨，累计跌幅2.99%。
运行逻辑	目前处于产业链复工复产阶段，开工率总体回升，由于前期上游开工率高于下游，普遍出现累库，随着下游需求回升，即将进入去库阶段。1月份PTA累库43.8万吨，预计2月份将会继续累库。下游织机开工率快速回升。长丝和短纤库存上升，累库还将延续。本周，江浙两地港口乙二醇库存出现小幅下降，乙二醇开工率继续回升，上升主要来自油制。
推荐策略	EIA月报对全球原油2023全年的供需预测基本维持不变，但对分月数据调整较大，2-3月份由去库转为累库。聚酯产业链复工复产是主基调，产业链累库进入尾声，或将迎来去库存阶段。尽管本周原油价格出现反弹，但聚酯产业链品种价格延续下跌，成本推动预期减弱，回归现实基本面。近期，聚酯产业链品种累库或迎来拐点，在“金三银四”以及国内消费复苏的预期下，价格回落空间有限，关注止跌企稳的交易机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	欧美CPI数据虽然有所下降，但绝对数据显示欧美通胀形势依然严峻，海外加息过程还将延续，今年美联储将把利率提升至5%以上，美国2年期-10年期国债收益率自去年7月份以来持续倒挂。
需求	利多	复工复产下，需求逐步恢复，2月份下游需求处于从低谷逐步恢复的过程中，行业具有“金三银四”的季节性特征，而且今年国内纺织服装消费大概率会显著复苏。
供应	利空	节后PTA开工率反复波动较大，总体较节前出现回升，PTA开工率在73.3%左右。PTA周产量107.6万吨，与上周基本持平。乙二醇综合开工率周内继续回升；短纤开工率出现上升。
库存	利空	1月份PTA累库43.8万吨，累库幅度较大，且预计2月份累库将会持续。长丝各品种和短纤重新恢复累库，不过，即将迎来库存拐点；乙二醇港口库存小幅下降，至2月9日乙二醇港口库存为103.4万吨，较上周下降3.9万吨。
基差	中性	PTA乙二醇和短纤期现在平水附近反复波动，基差变动不大。TA基差在-10元/吨附近，期货略升水。乙二醇基差在-68元/吨附近，与上周基本持平；短纤基差在62元/吨附近，期货略贴水。
利润	利多	本周PX价格有所走弱，但由于PTA价格也出现下跌，PTA加工费在230元/吨附近，生产利润依然较低。PTA、乙二醇和聚酯品种价格基本同步走弱，聚酯品种的生产利润变化不大。PX加工费在345美元/吨，PX加工费情况较好。油制乙二醇生产依然亏损，亏损程度有所扩大。



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 10



01

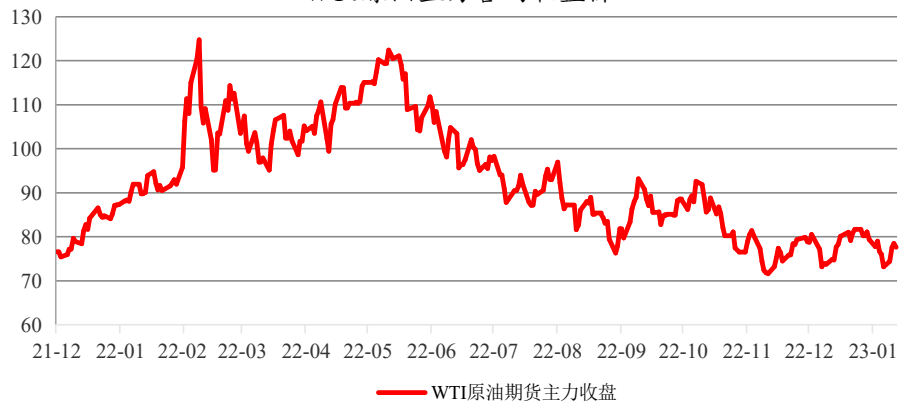
聚酯产业链价格数据

GUOLIAN FUTURES

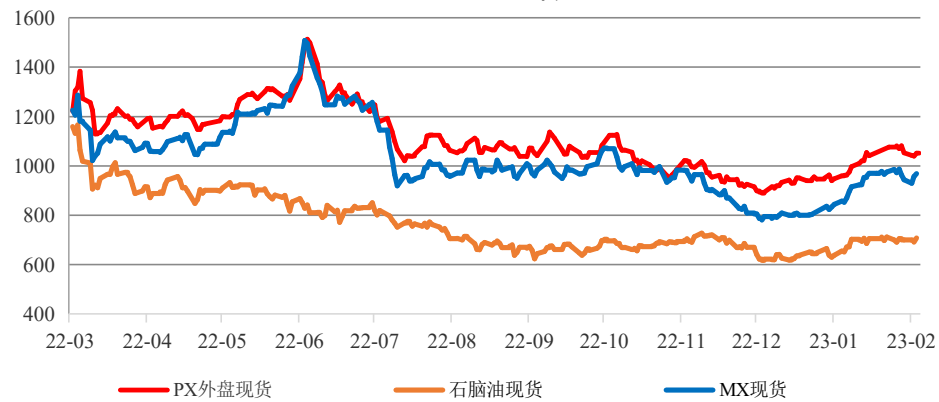


原油价格出现反弹 聚酯产业链品种普遍下跌

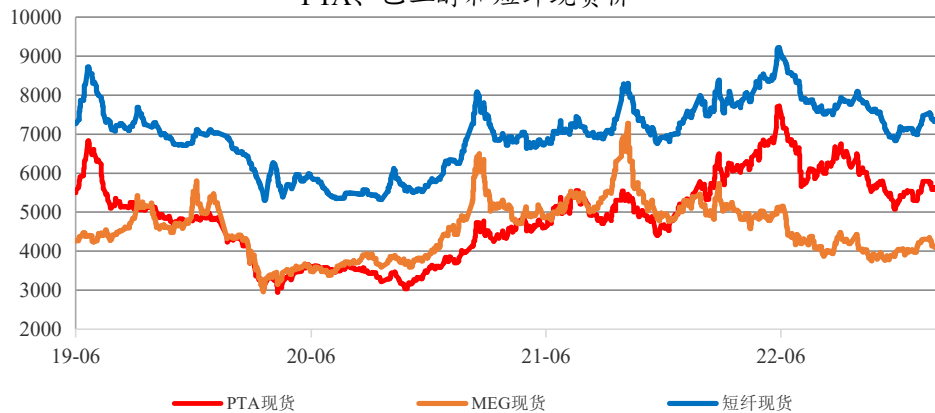
WTI原油主力合约收盘价



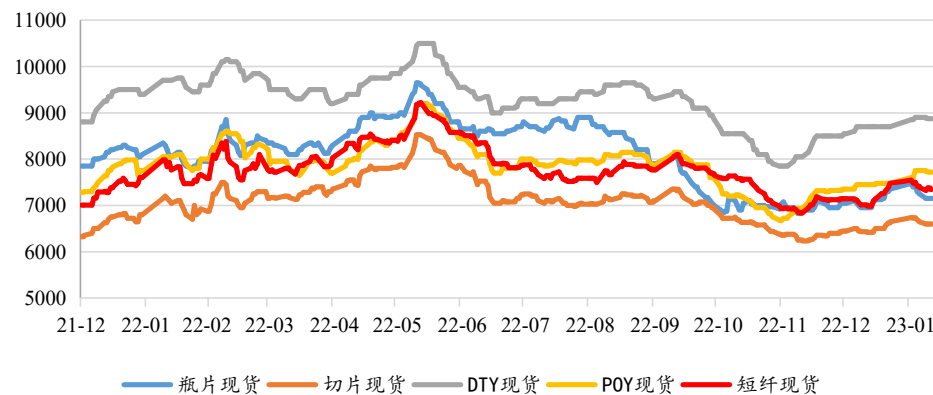
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



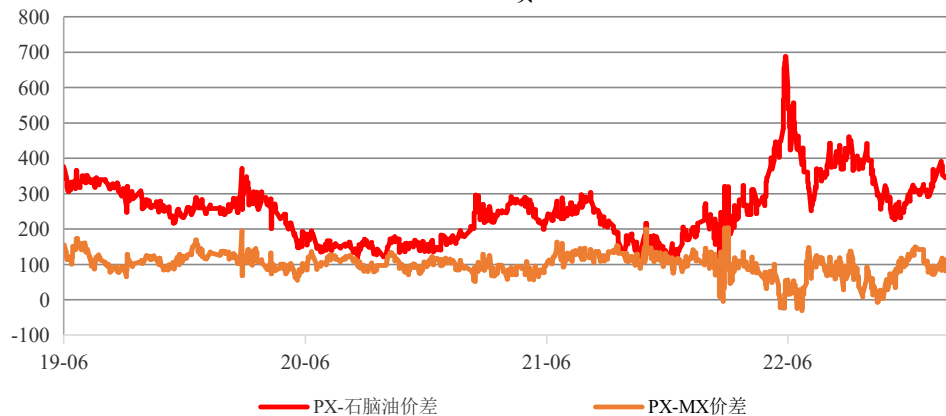
主要聚酯品种价格



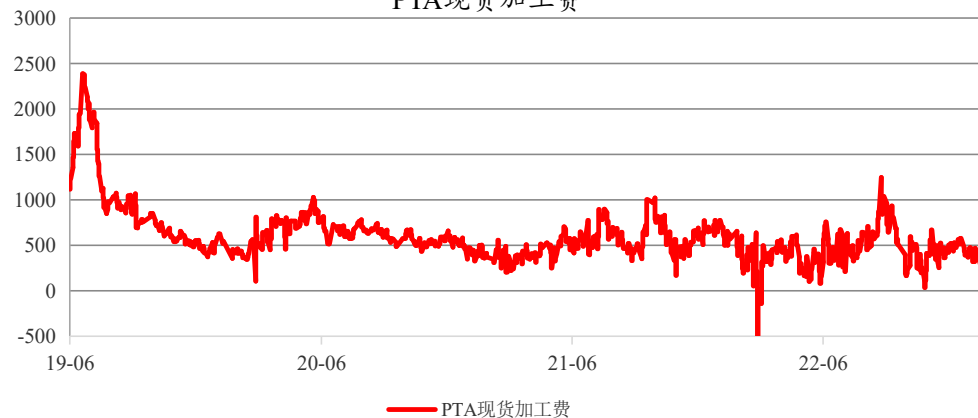


PX加工费状况较好 PTA和乙二醇利润情况差

PX加工费



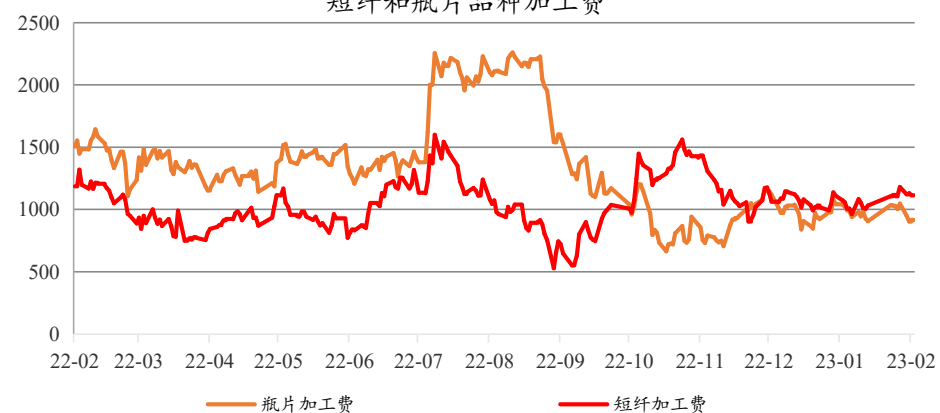
PTA现货加工费



石脑油制乙二醇现货加工费



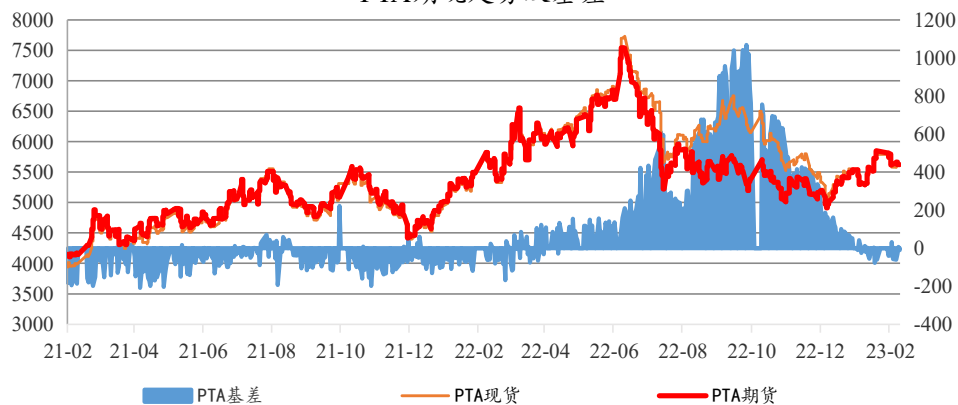
短纤和瓶片品种加工费



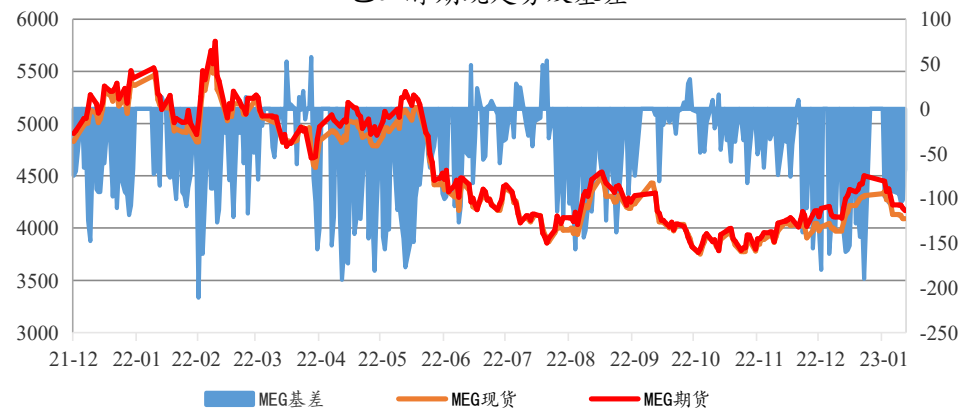


期现价格在平水附近 基差波动不大

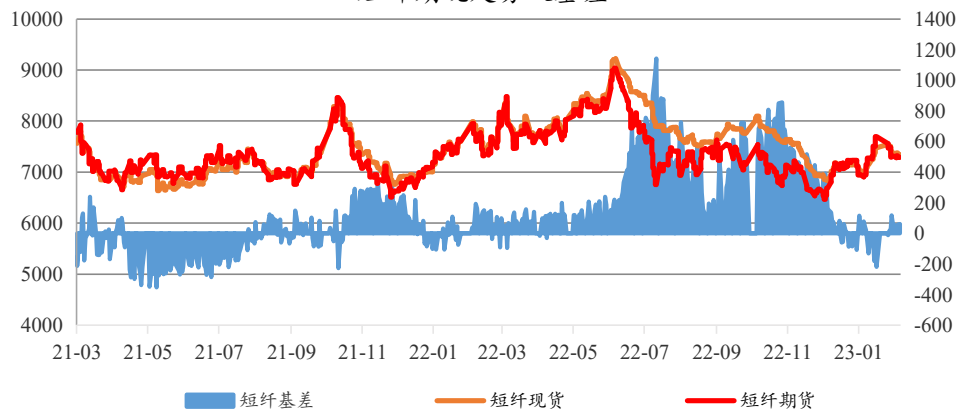
PTA期现走势及基差



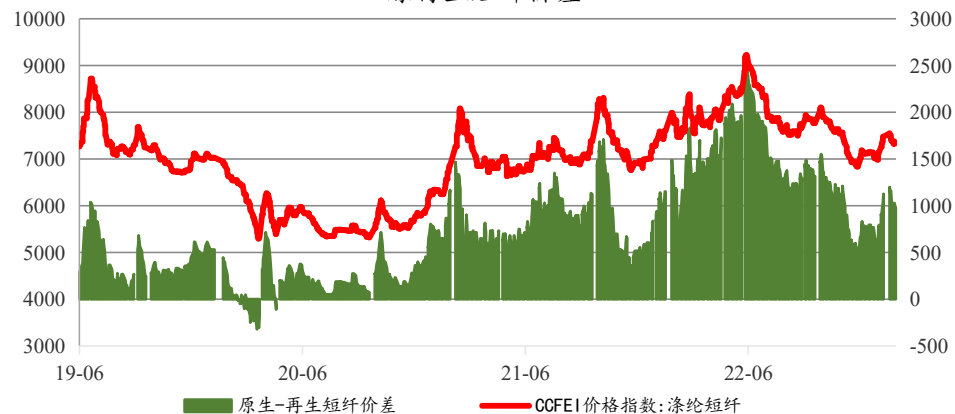
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



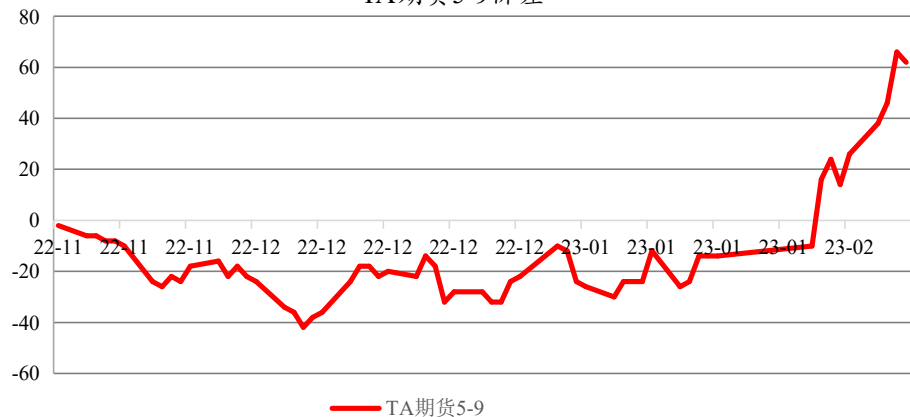
原再生短纤价差



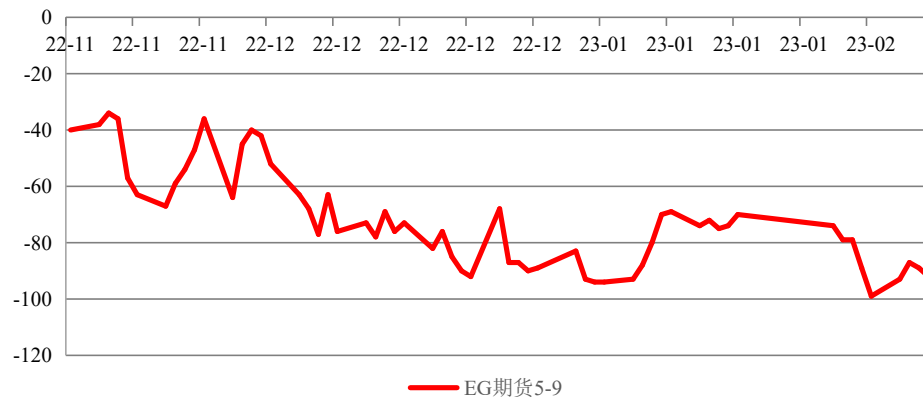


TA期价近强远弱 乙二醇5-9价差下行

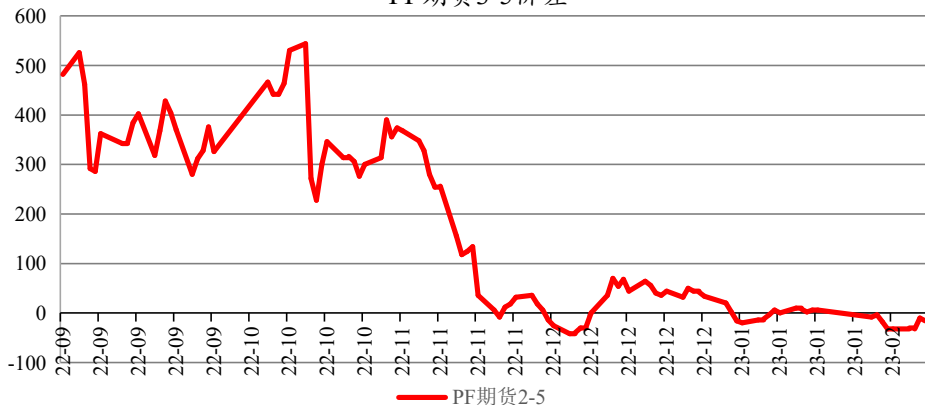
TA期货5-9价差



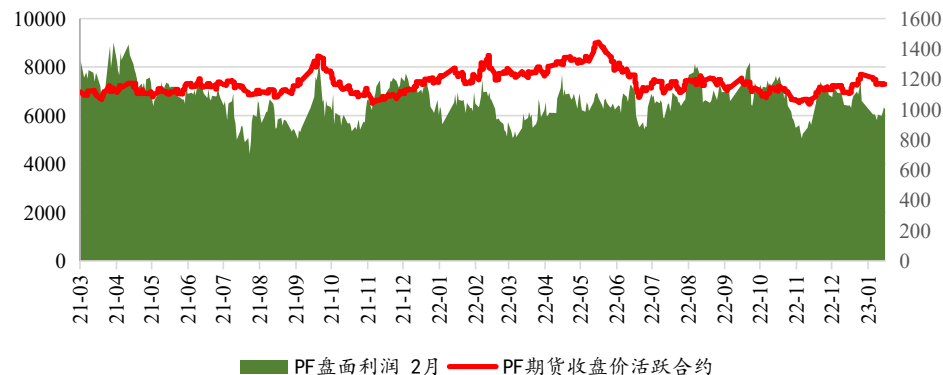
EG期货5-9价差



PF期货3-5价差



短纤期货价格及盘面利润





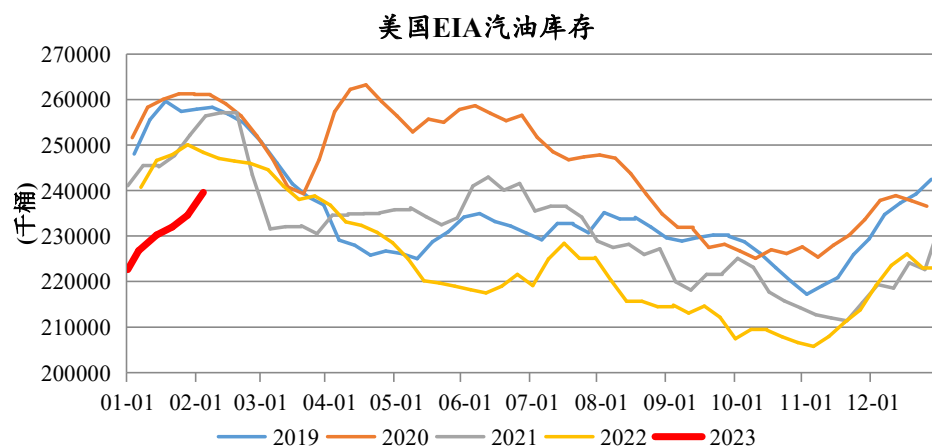
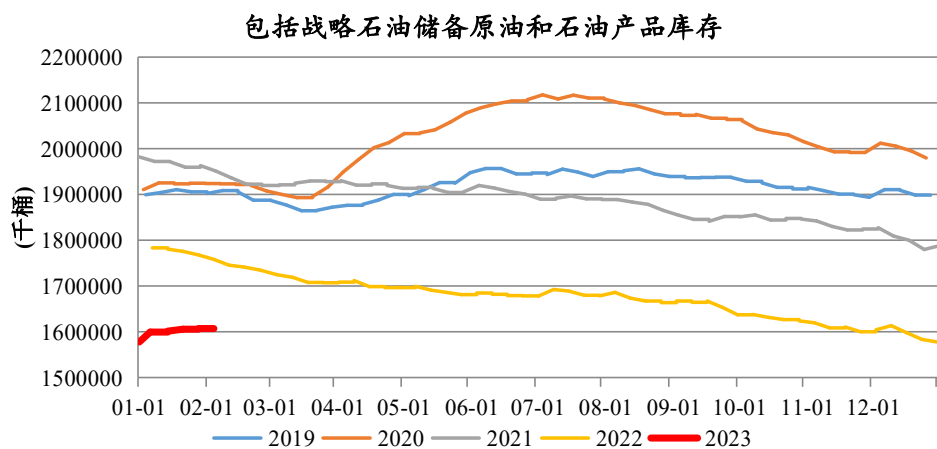
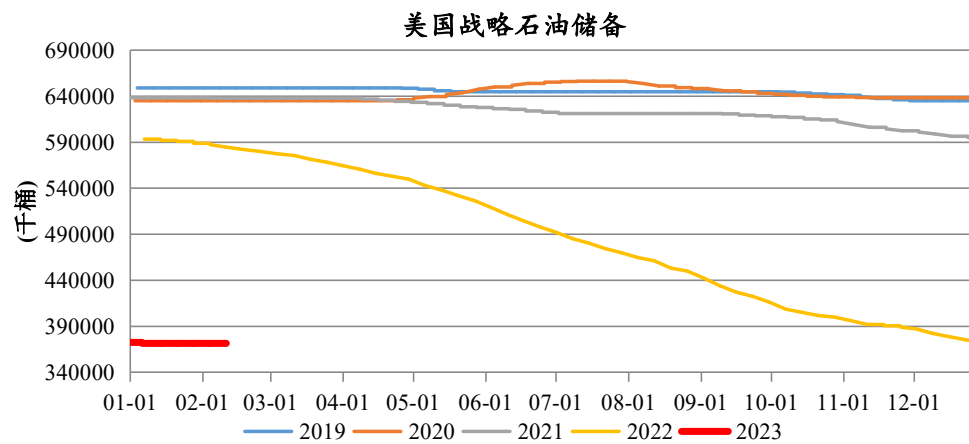
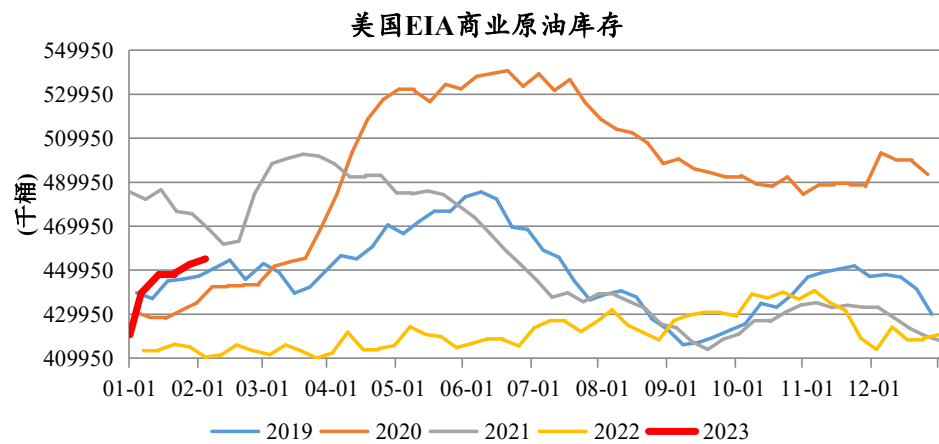
02

基本面数据

GUOLIAN FUTURES



EIA原油商业库存持续增加 汽油即将进入库存拐点





EIA月报对2023年全年预测变动不大 但月度数据有明显调整

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	10095	10079	10035	10021	10057	10136	10172	10148	10122	10140	10166	10144	10110
同比变化	288	181	90	158	203	228	144	56	-1	2	16	16	115
全球需求	9832	10070	10004	9917	9965	10133	10090	10104	10102	10013	10100	10243	10048
同比变化	104	18	154	196	131	100	98	50	31	184	86	169	110
库存变动	263	10	31	104	91	4	82	44	20	126	66	-99	62

最新EIA月报虽然对2023年全年供需数据没有大的调整，但月度数据调整比较明显，上月的EIA报告中今年2-3月份为去库状态，本次报告显示2-3月份小幅累库。

EIA预计2022/23/24年全球原油供应量分别为至9994/10110/10261万桶/日，同比+428/+115/+151万桶/日，较上月预期值调整-3/-1/-21万桶/日；

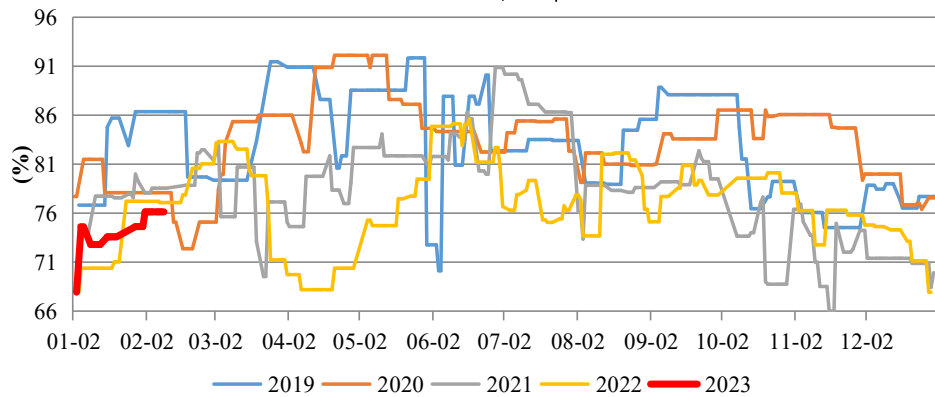
预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9938/10048/10227万桶/日，同比+183/+110/+179万桶/日，较上月调整-6/-1/6万桶/日。

本次EIA报告对2023年的供需数据预测显示，全球年均供需预测数据与上月基本持平，但分月数据有明显调整，全球原油年均供大于求62万桶/日。对2024年的原油产量数据下调，消费量数据上调，2024年累库数据下调，供应过剩量下调至34万桶/日。

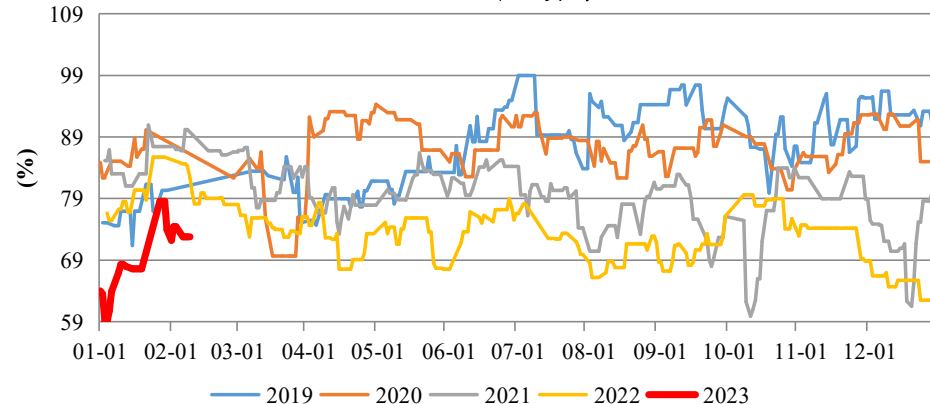


PTA开工率变动不大 聚酯和短纤开工率上升

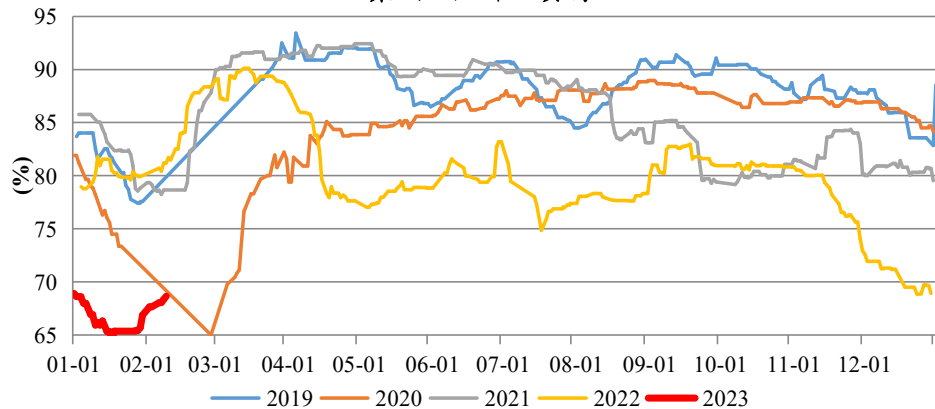
PX工厂开工率



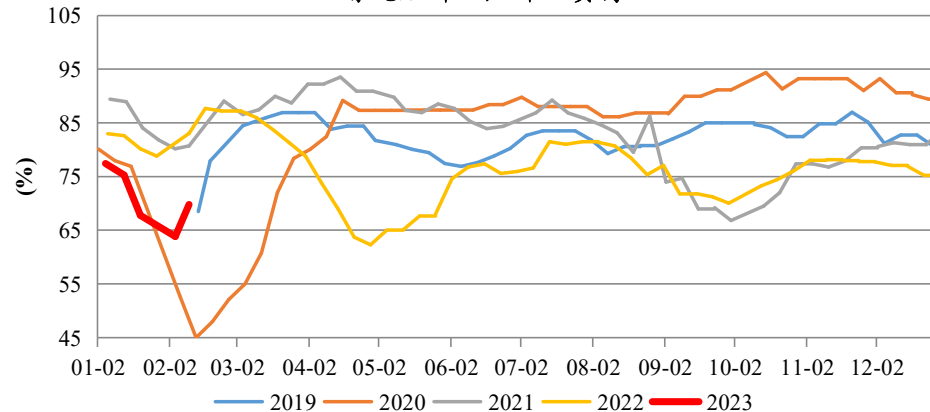
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



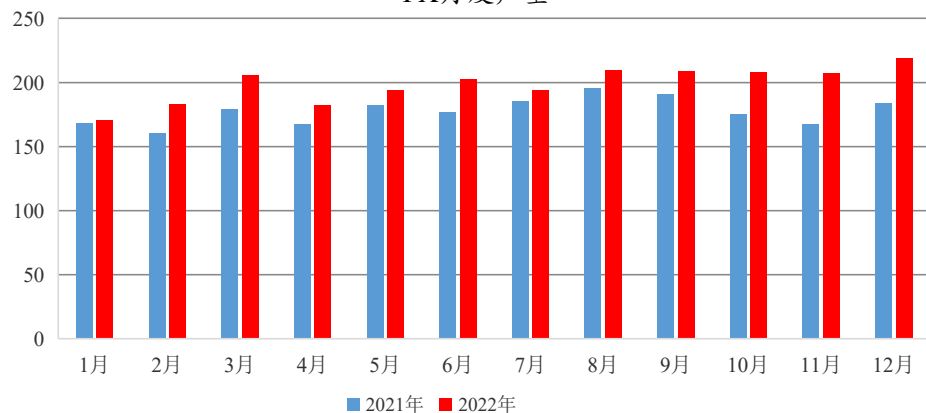
涤纶短纤工厂开工负荷



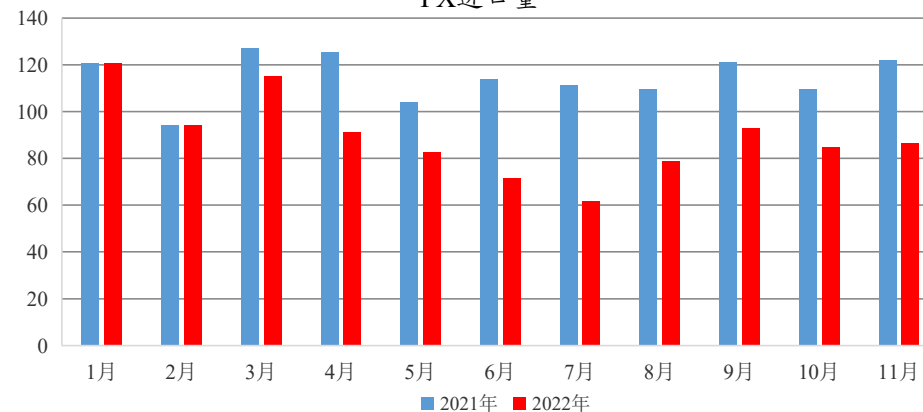


PX产量上升、消费量下降 PTA供应量偏低

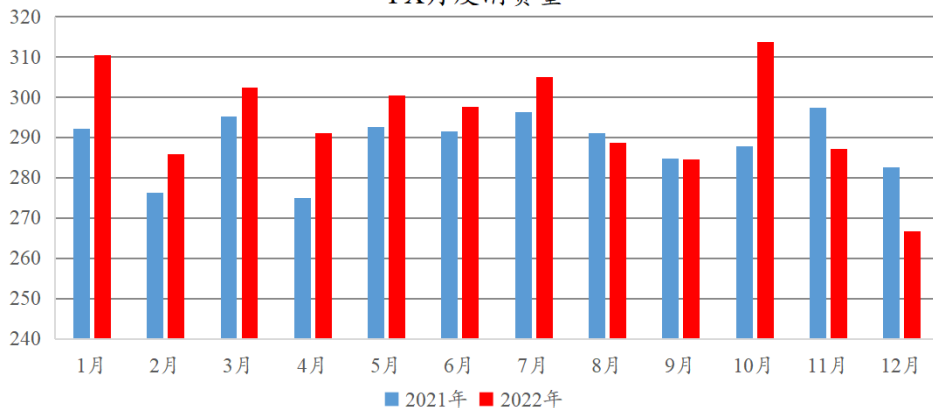
PX月度产量



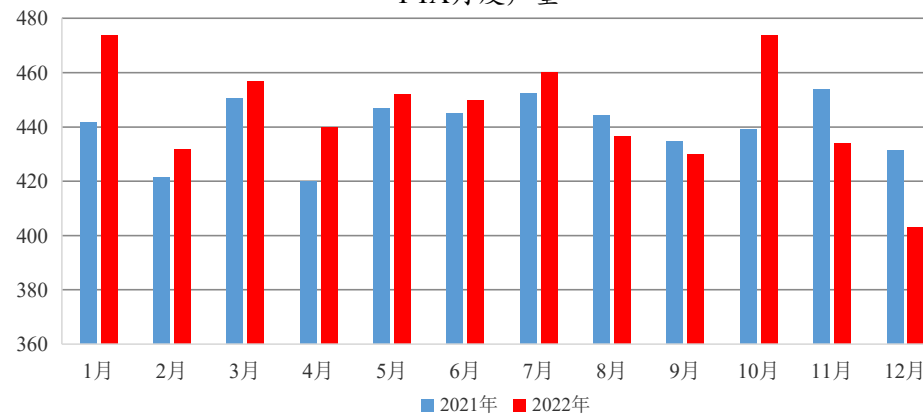
PX进口量



PX月度消费量



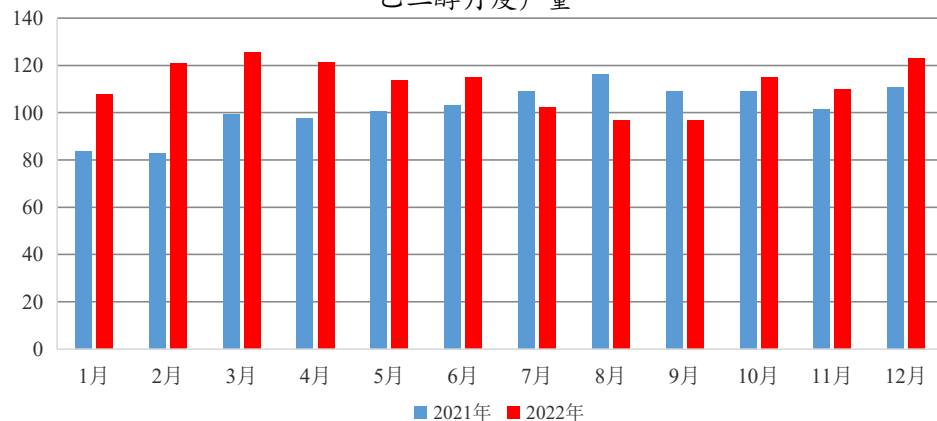
PTA月度产量



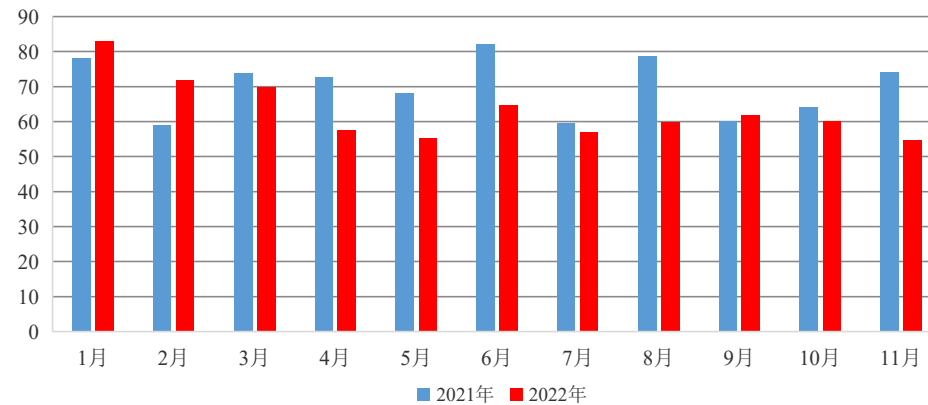


PTA和乙二醇需求量较低

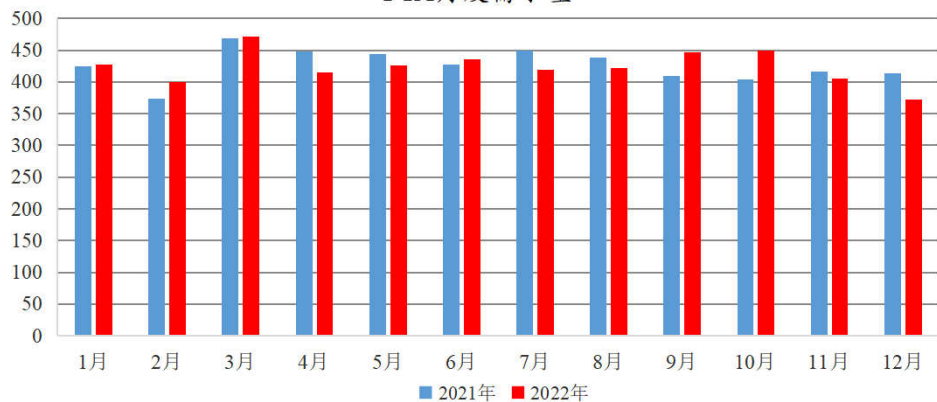
乙二醇月度产量



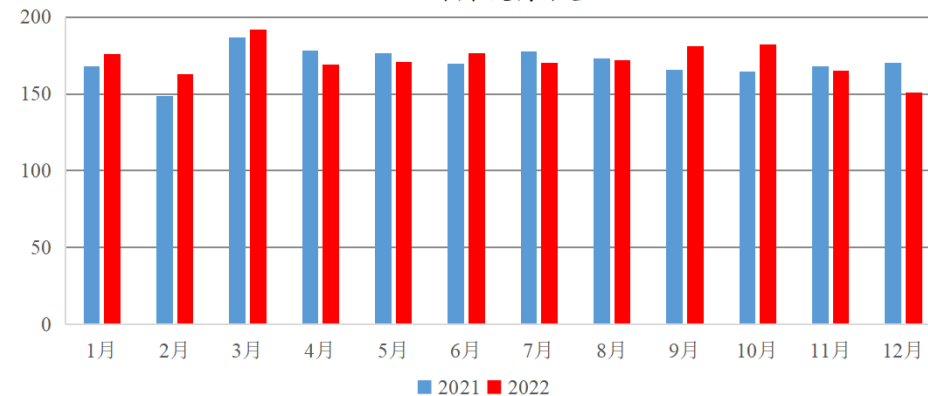
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



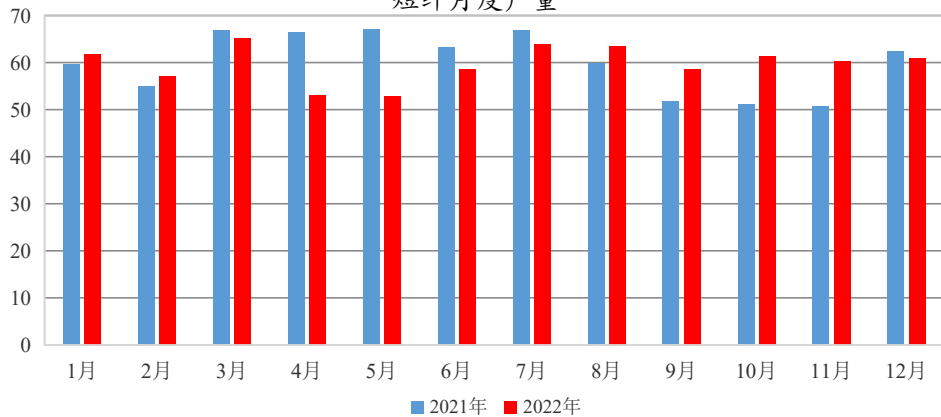
乙二醇月度需求量



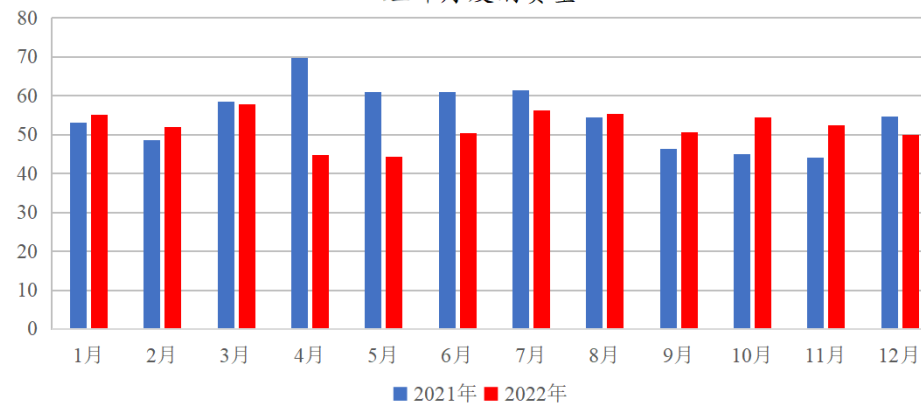


短纤产量变动不大 消费量偏弱

短纤月度产量



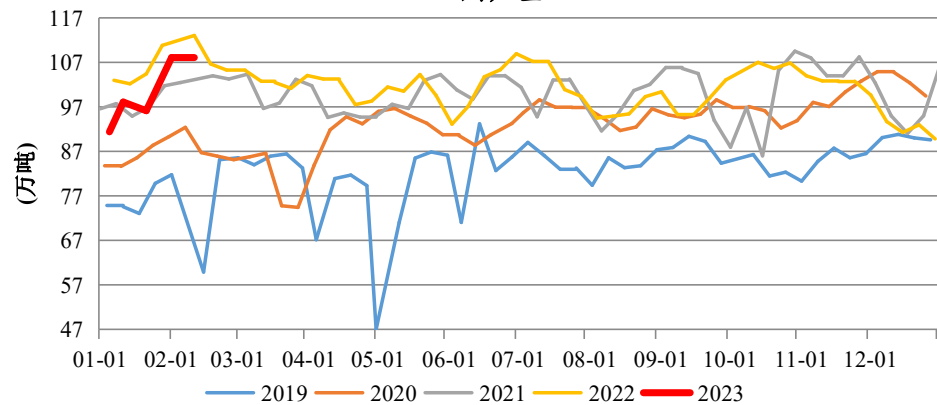
短纤月度消费量



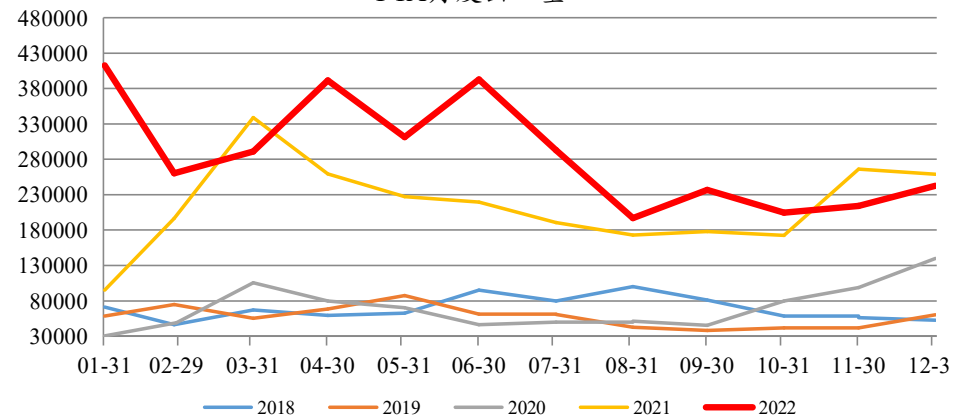


PTA周产量显著回升 乙二醇库存小幅上升

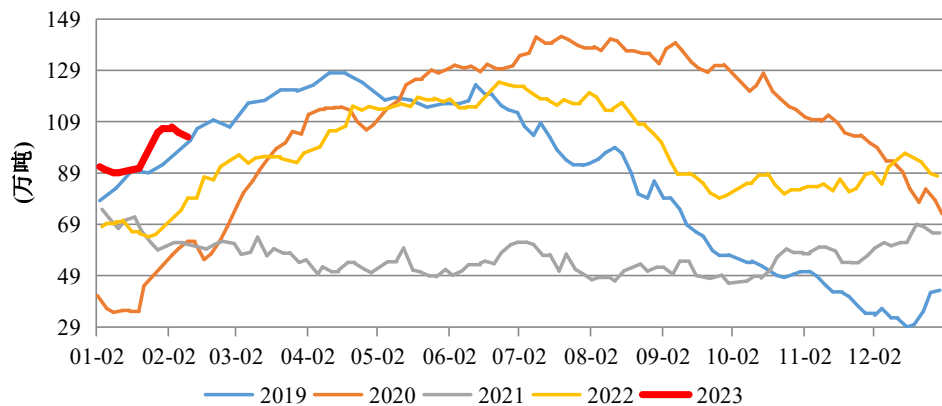
PTA周产量



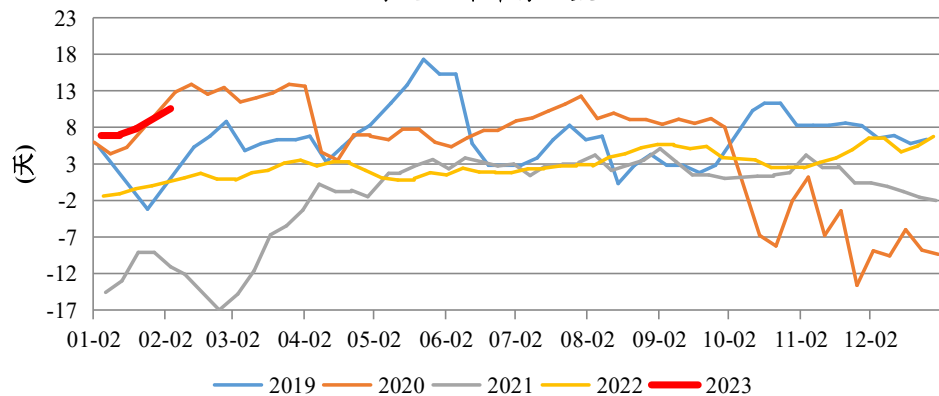
PTA月度出口量



江浙两地乙二醇库存



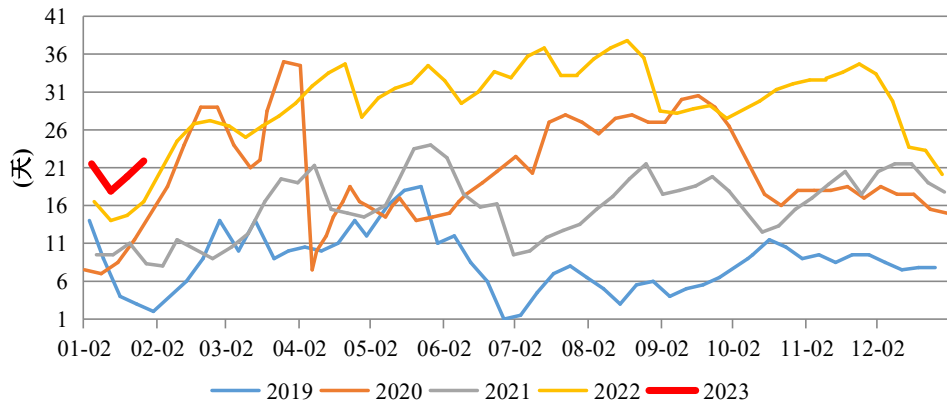
涤纶短纤库存天数



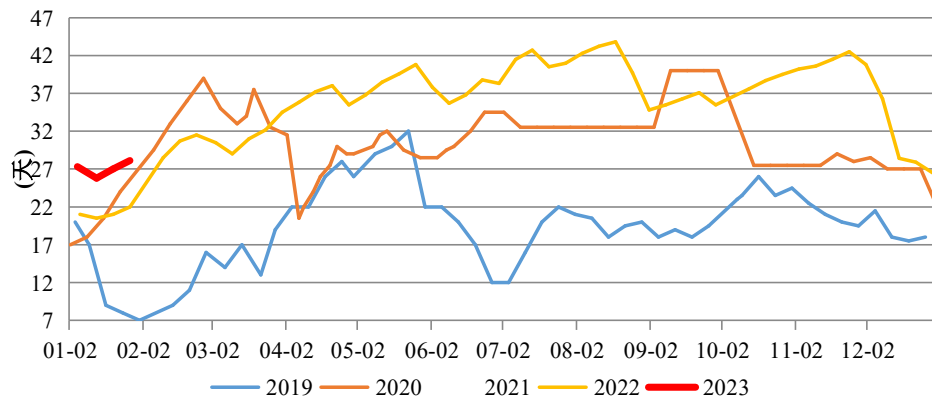


长丝再次转为累库 纱和布的产量出现增长

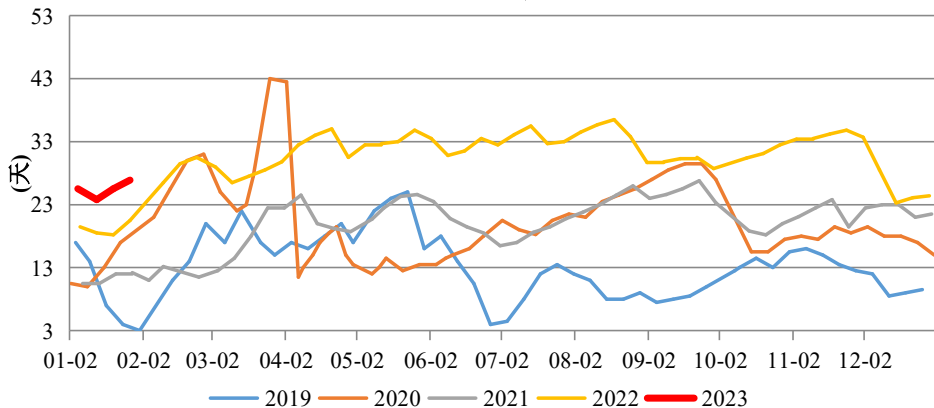
涤纶长丝POY库存天数



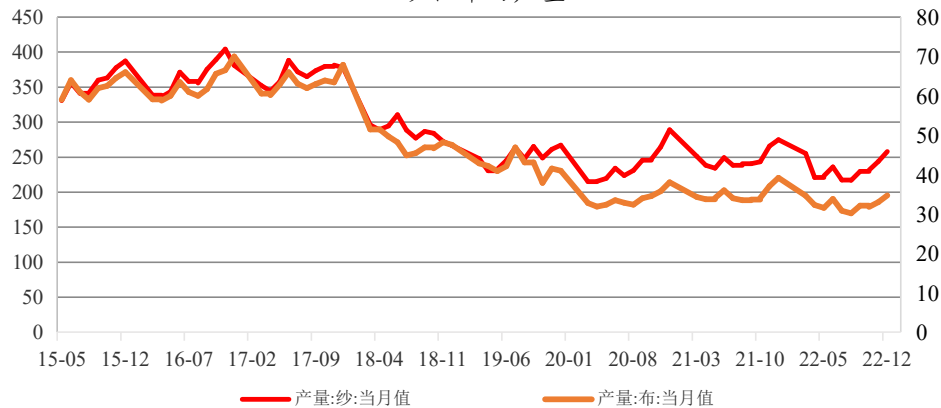
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



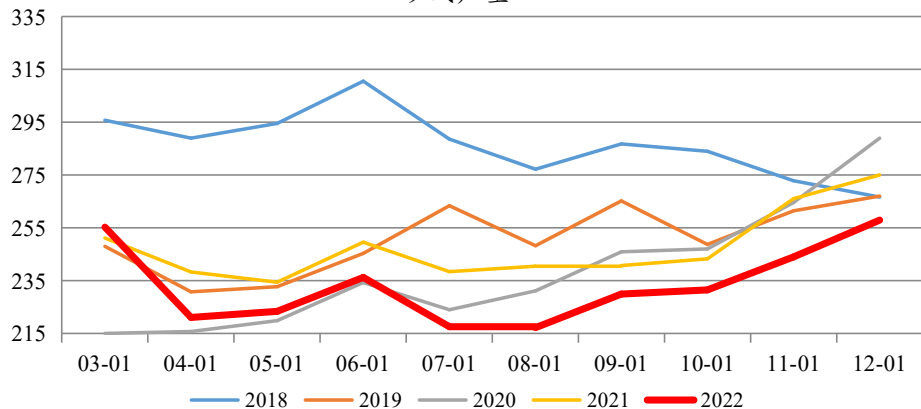
纱和布的产量



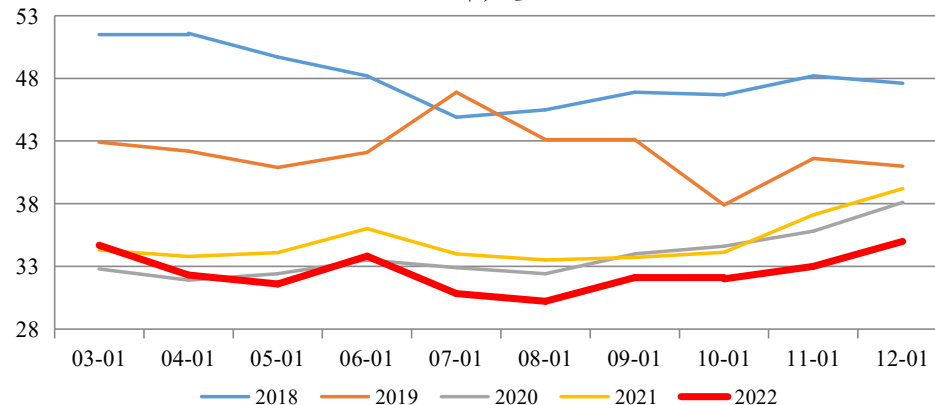


纱线和坯布产量出现上升 纱线去库力度尤其显著

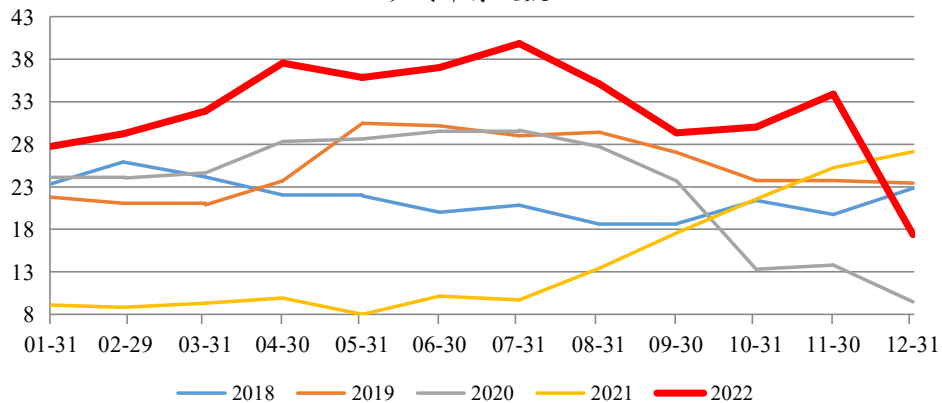
纱线产量



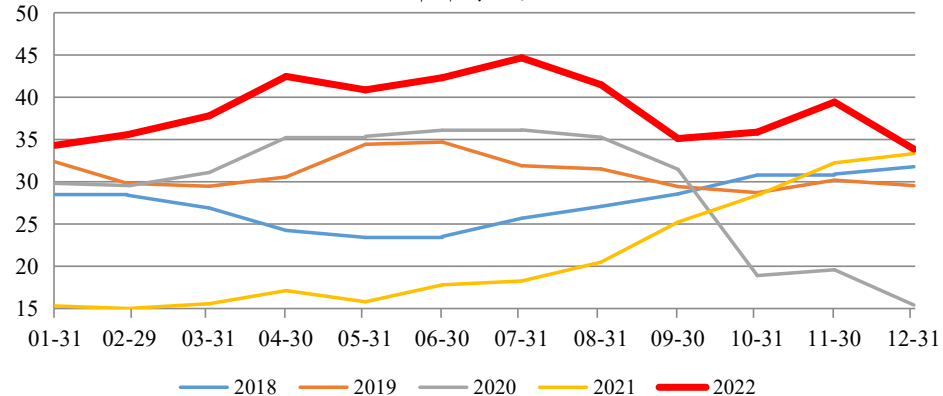
坯布产量



纱线库存天数



坯布库存天数





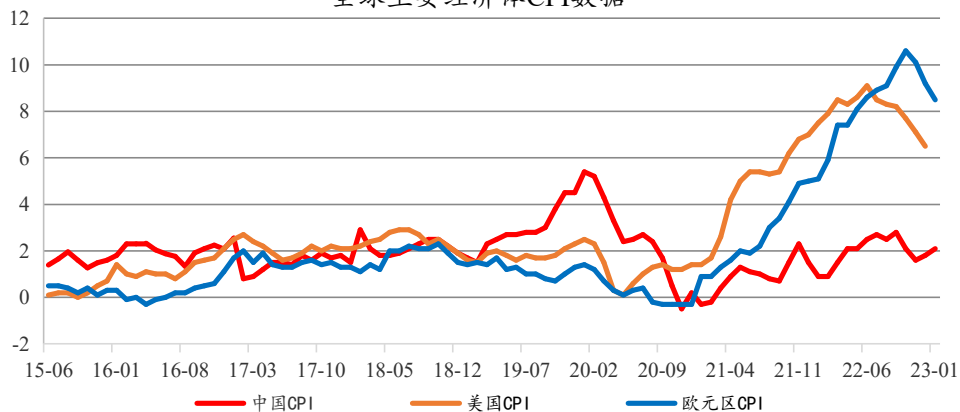
03

宏观及终端需求情况

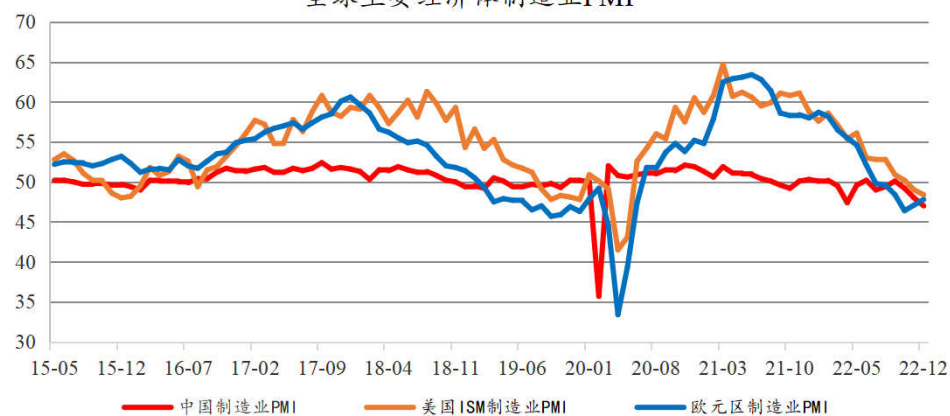


欧美通胀水平依然较高 欧美加息进程延续

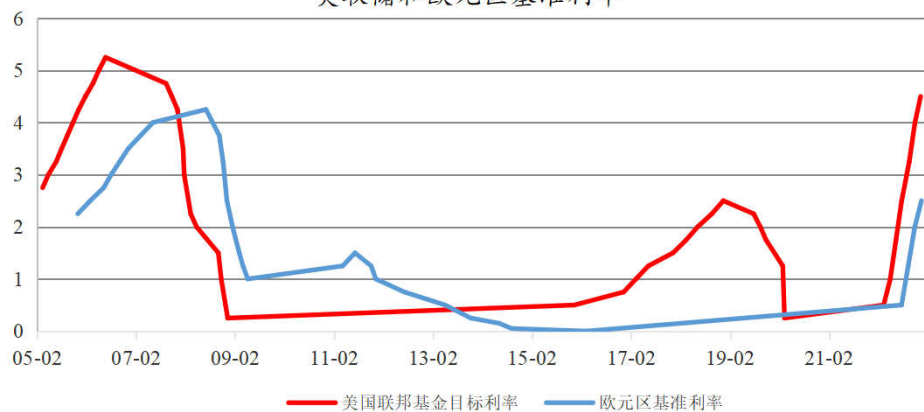
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体制造业PMI



美联储和欧元区基准利率



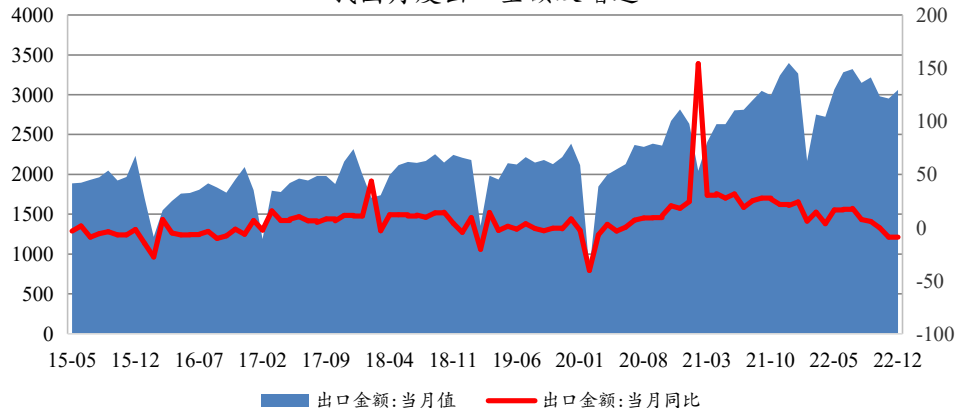
我国社会消费品零售数据



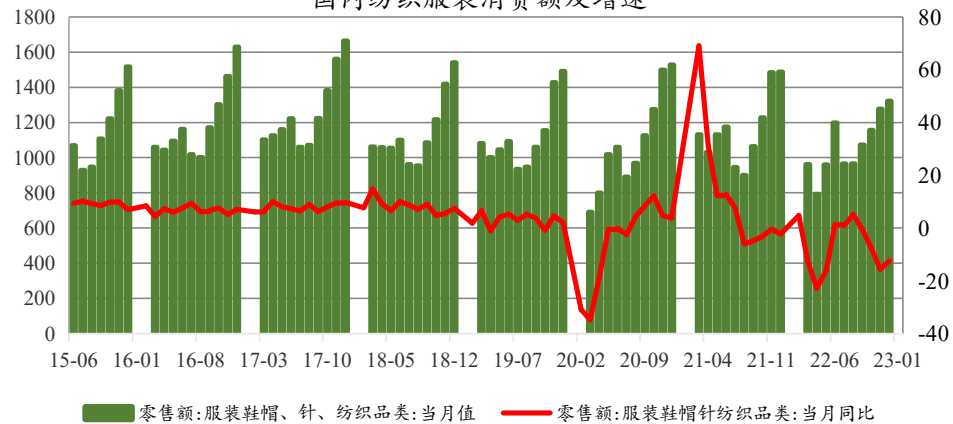


国内纺织服装需求乏力 12月纺织服装出口环比回升、同比降幅较大

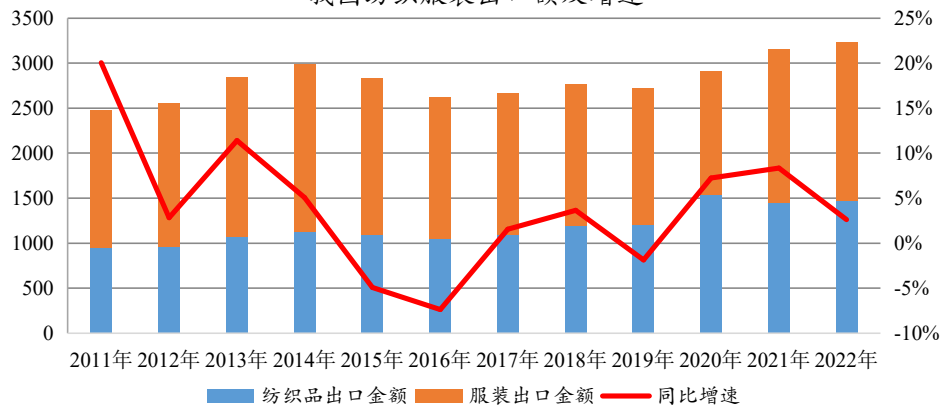
我国月度出口金额及增速



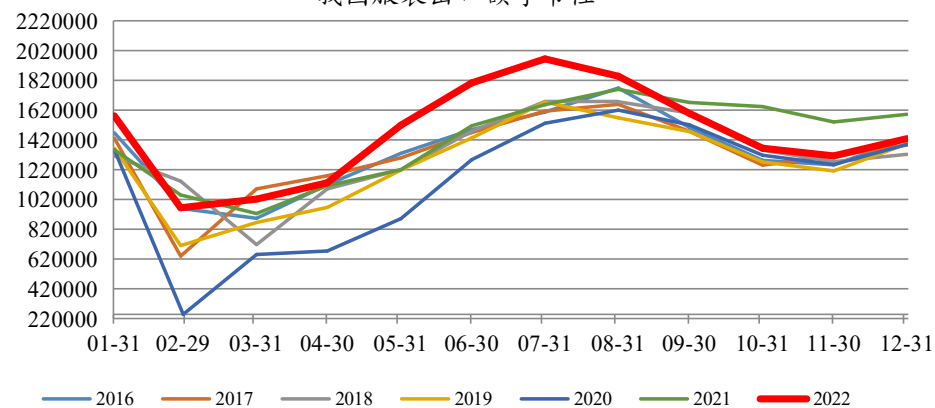
国内纺织服装消费额及增速



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