



聚酯产业链周报

下游需求持续恢复 金三银四旺季可期

2023年2月24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>美国EIA原油库存继续累库，但汽油库存出现下降，本周WTI原油价格震荡偏弱，一度下挫后回升，运行区间为73.8-77.74美元/桶，周内波动不大。聚酯产业链相关品种的价格普遍上涨，未受原油价格走弱的影响，PTA和乙二醇价格表现好于聚酯，聚酯加工费普遍出现下滑。截至2月24日，TA305合约价格收于5638元/吨，周涨200元/吨，累计涨幅3.68%；EG2305合约收于4354元/吨，周涨158元/吨，累计涨幅3.77%；PF304合约收于7278元/吨，周涨210元/吨，累计涨幅2.97%。</p>
运行逻辑	<p>节后PTA开工率变动不大，本周PTA开工率持平，聚酯和织机开工率继续回升，织机开工率较好。此外，纯涤纱开工率上升至近年来最高水平，恢复速度超预期。PX价格先跌后反弹，与上周基本持平，PTA加工费较低，成本有支撑。PTA社会库存继续累库，但预计已经尾声，后续或将迎来去库，聚酯开工率继续小幅回升，下游织机开工率快速回升。长丝各品种库存普遍上升，DTY累库幅度相对较大，短纤库存下降，江浙两地港口乙二醇库存出现累库，或持续累库。</p>
推荐策略	<p>正值俄乌冲突一周年，除了供需之外，原油其他方面的扰动因素将会增多。聚酯产业链累库进入尾声，或将迎来去库存阶段。尽管本周原油价格继续震荡偏弱，但聚酯产业链品种价格总体出现上涨，下游需求快速回暖，即将进入上半年需求最好的阶段。即将公布1月份进出口数据，预计出口数据将会产生利空影响，预计聚酯产业链品种上行空间有限，注意冲高回落的风险。</p>



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，目前的通胀水平仍高于政策目标。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。
需求	利多	聚酯和织机开工率持续回升，特别是纯涤纱的开工率表现更为亮眼，“金三银四”需求旺季即将到来，需求边际好转预计将会具有持续性。
供应	利空	尽管目前PTA开工率较低，但周产量数据并不低，预计PTA周产量数据后期将会出现显著上升，创历史新高。PTA开工率在73.6%，与上周基本持平；PTA周产量107.86万吨，与上周基本持平。乙二醇综合开工率与上周持平；短纤开工率上升2.56个百分点。
库存	利空	PTA社会库存依然在增长，长丝各品种恢复累库，短纤库存下降，关注是否能迎来库存拐点；乙二醇港口库存出现增加，至2月23日乙二醇港口库存为105.9万吨，较上周上升3.81万吨。
基差	中性	PTA、乙二醇和短纤期现在平水附近小幅波动，基差变动不大。TA基差在36元/吨附近，基差较上周走强。乙二醇基差在-85元/吨附近，与上周持平；短纤基差在14元/吨附近，变化不大。
利润	利多	本周PX价格先跌后涨，累计变化不大，PTA现货价格总体持续上涨，加工费在287元/吨附近，较上周好转，但生产利润依然偏低。乙二醇价格上涨和聚酯品种价格普遍小幅反弹，聚酯价格相对较弱，聚酯品种的生产利润有所下降。PX加工费在298.5美元/吨，较上周下降12美元/吨。油制乙二醇生产依然亏损，亏损幅度与上周基本持平。



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

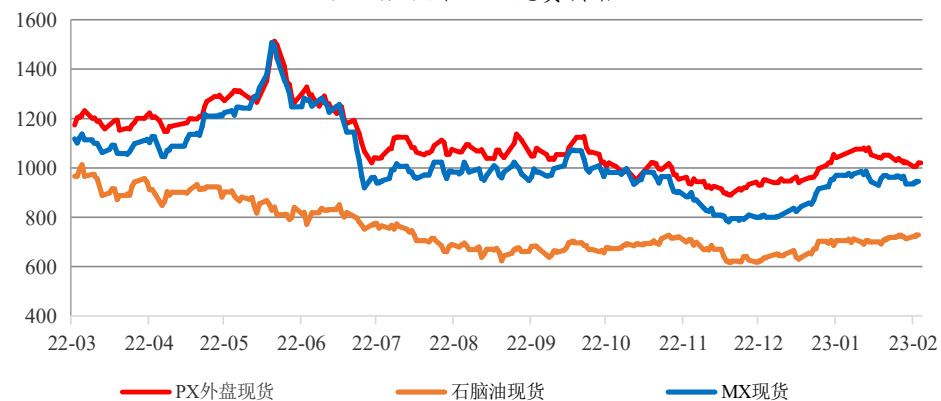


原油价格震荡偏弱 聚酯产业链品种普涨

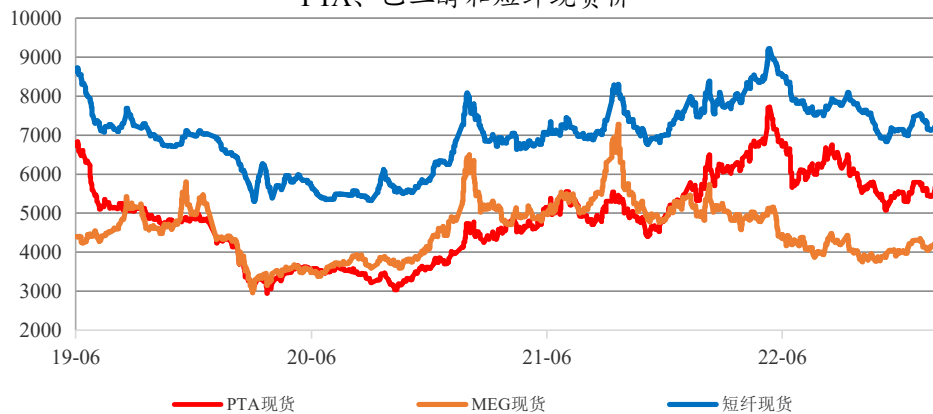
WTI原油主力合约收盘价



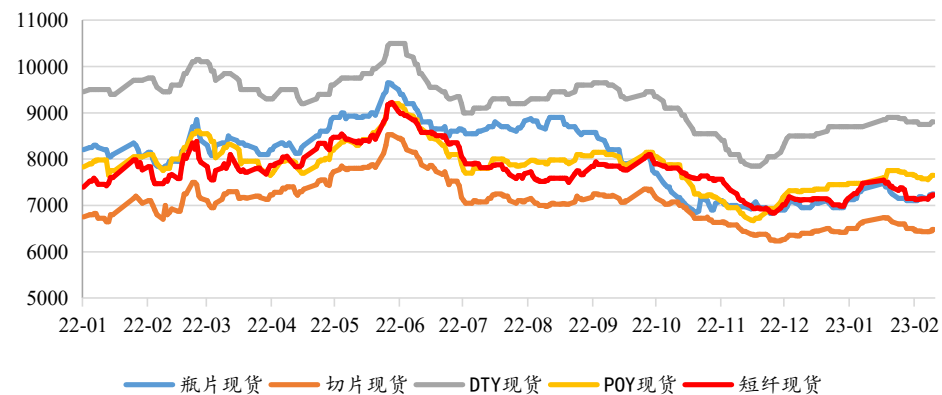
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



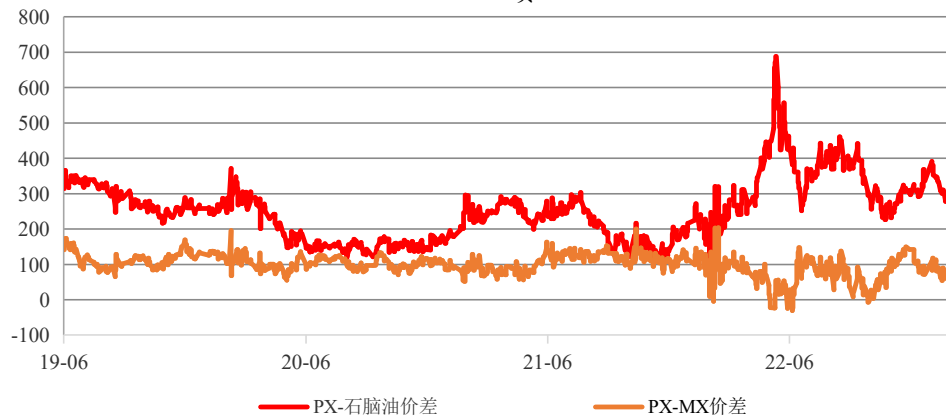
主要聚酯品种价格



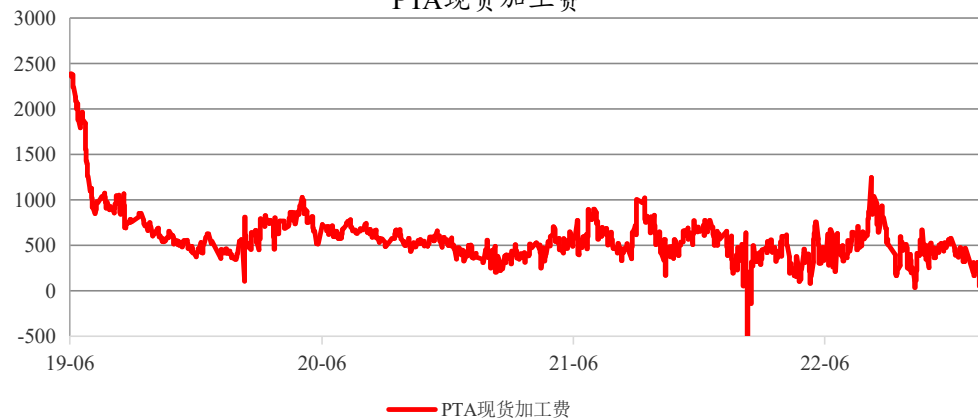


PX加工费继续下行 PTA生产利润略好转

PX加工费



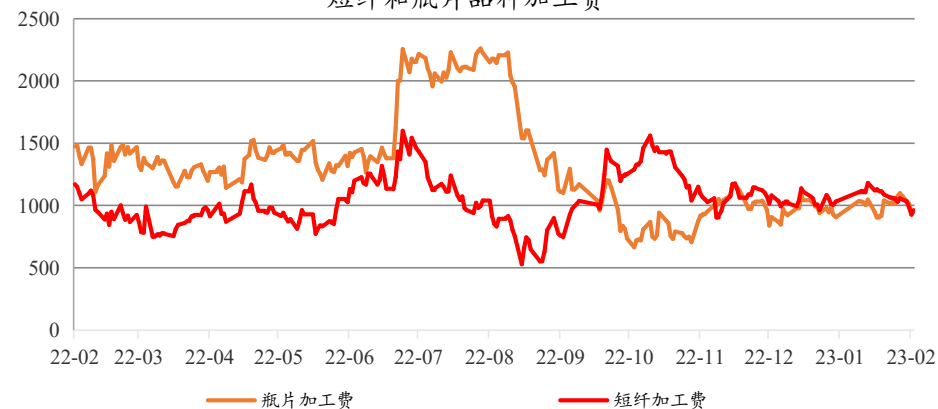
PTA现货加工费



石脑油制乙二醇现货加工费



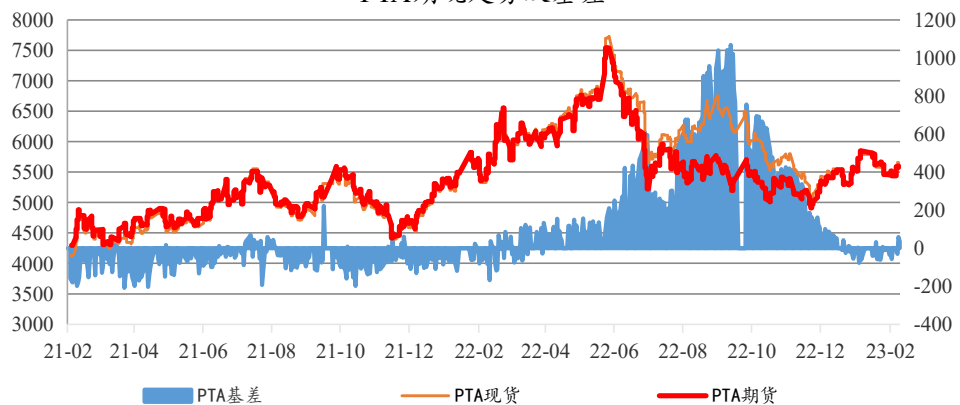
短纤和瓶片品种加工费



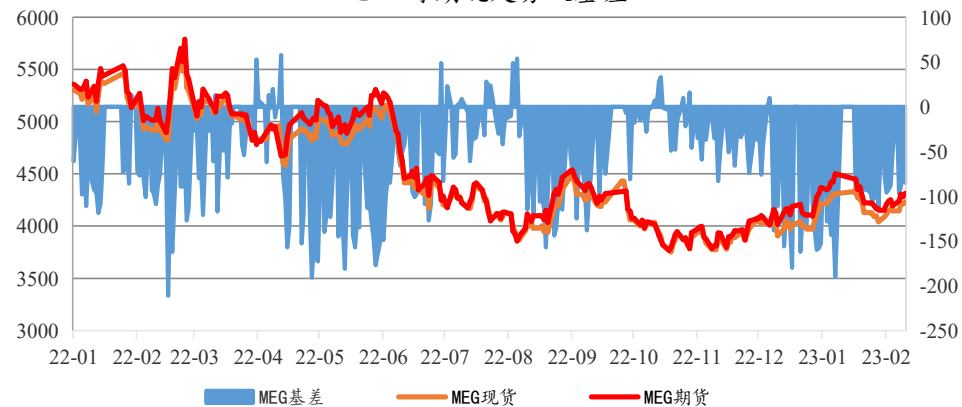


期现价格在平水附近 基差波动不大

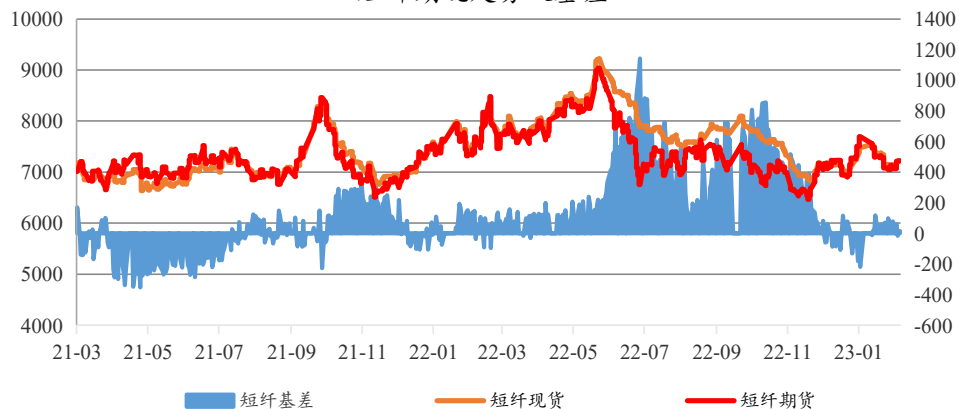
PTA期现走势及基差



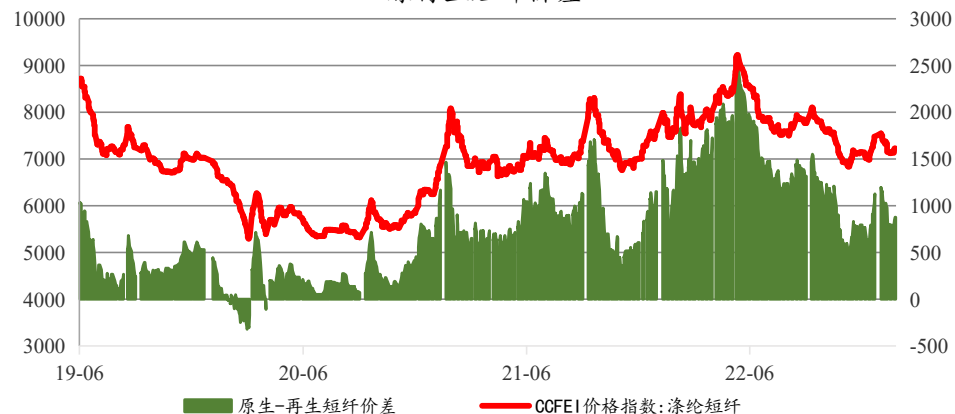
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



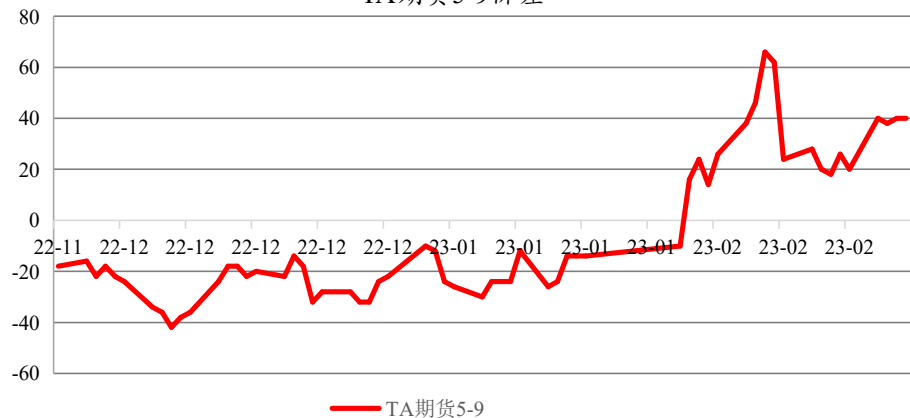
原再生短纤价差



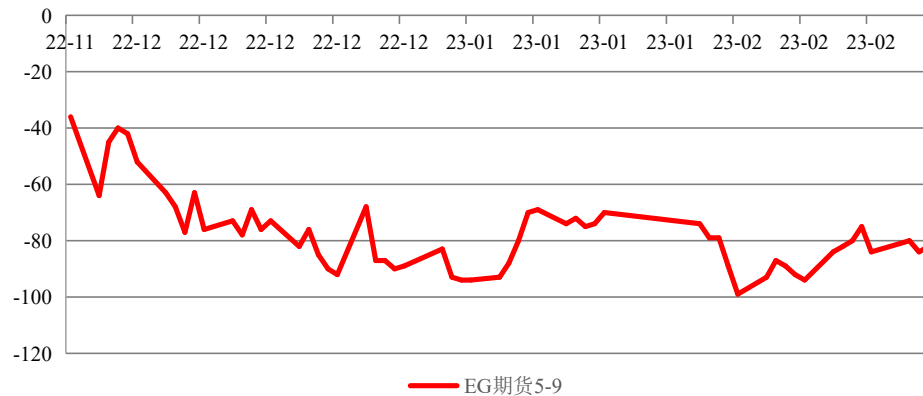


TA期货5-9月间价差回升 乙二醇5-9价差持平

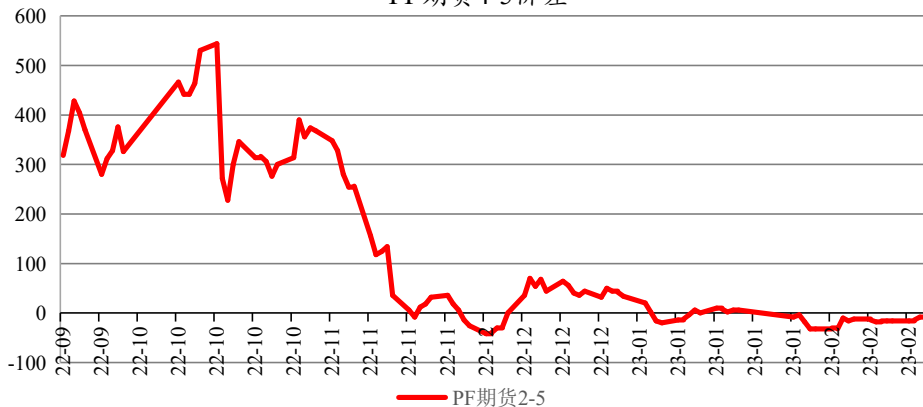
TA期货5-9价差



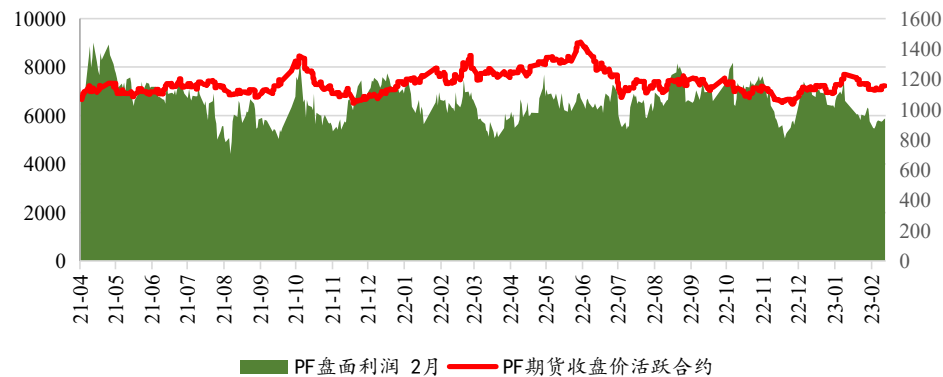
EG期货5-9价差



PF期货4-5价差



短纤期货价格及盘面利润





02

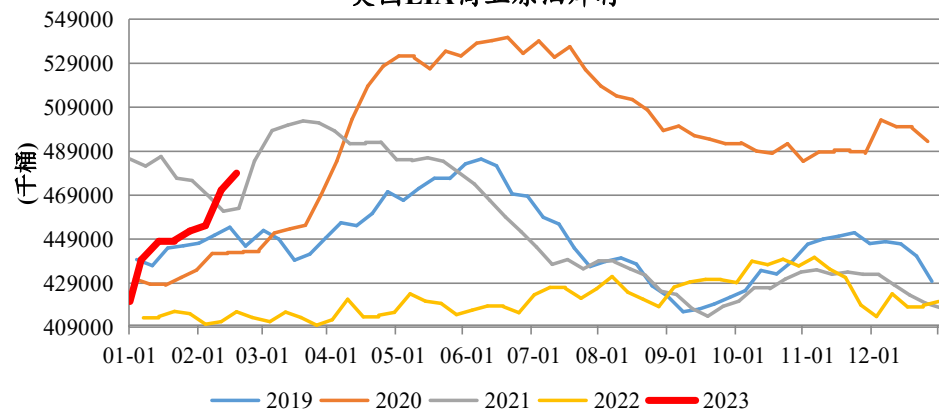
基本面数据

GUOLIAN FUTURES

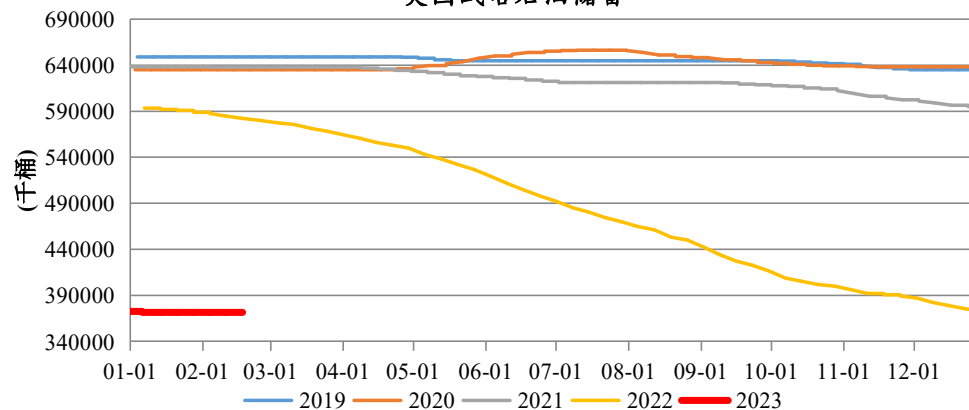


EIA原油商业库存持续增加 汽油库存出现下降

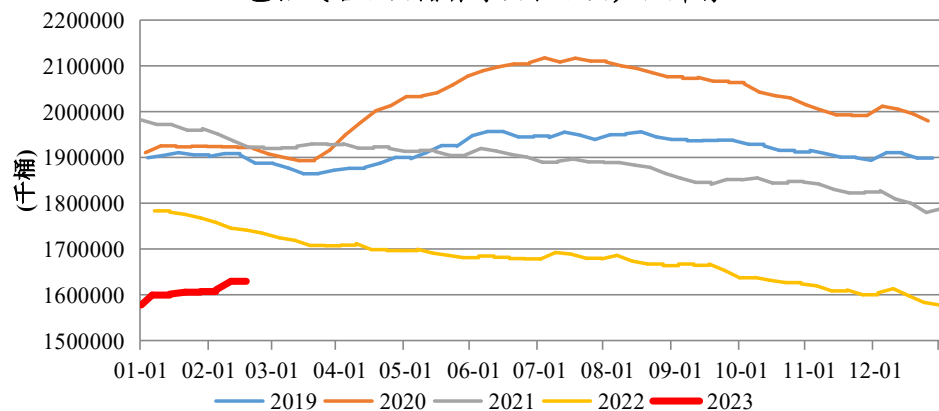
美国EIA商业原油库存



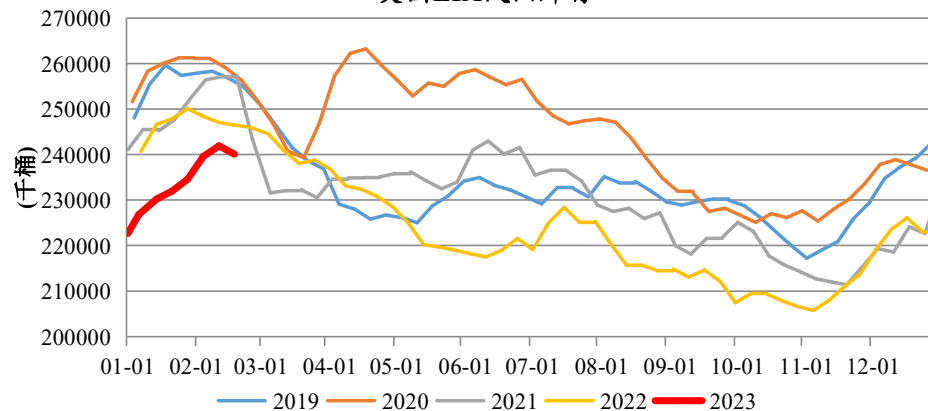
美国战略石油储备



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存





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；

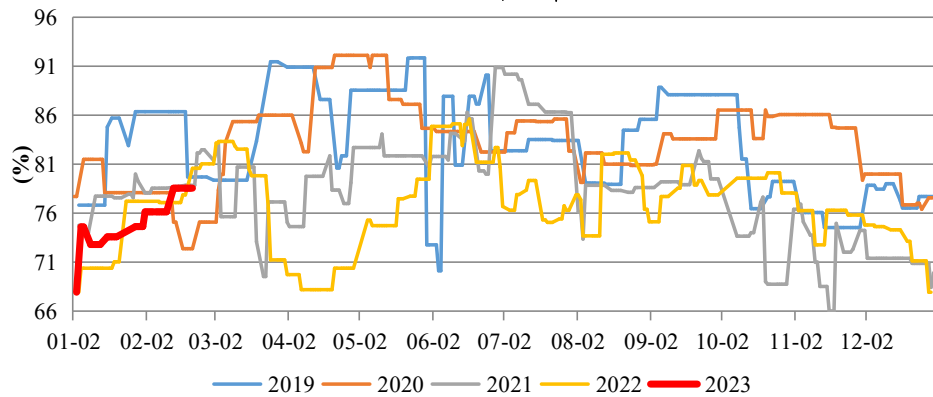
预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9938/10048/10227万桶/日，同比+183/+110/+179万桶/日，较上月调整-6/-1/6万桶/日。

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。

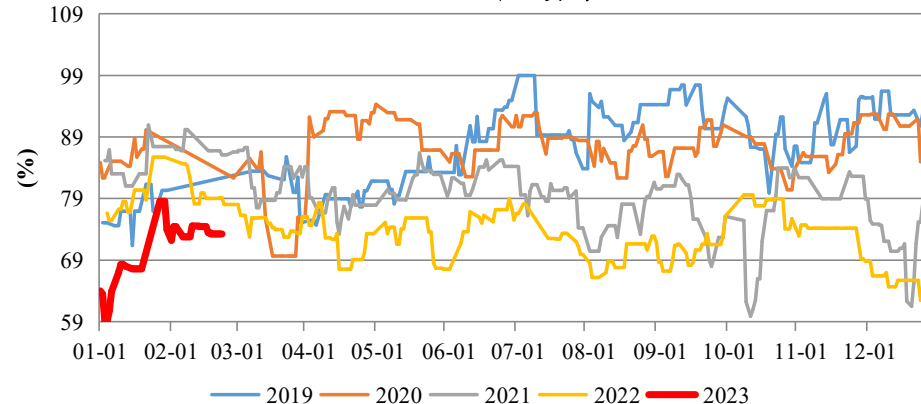


PTA开工率持平 聚酯和织机开工率上升

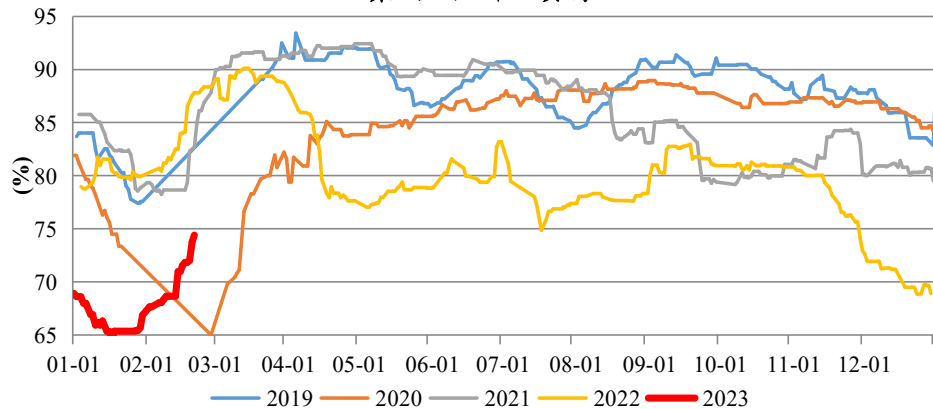
PX工厂开工率



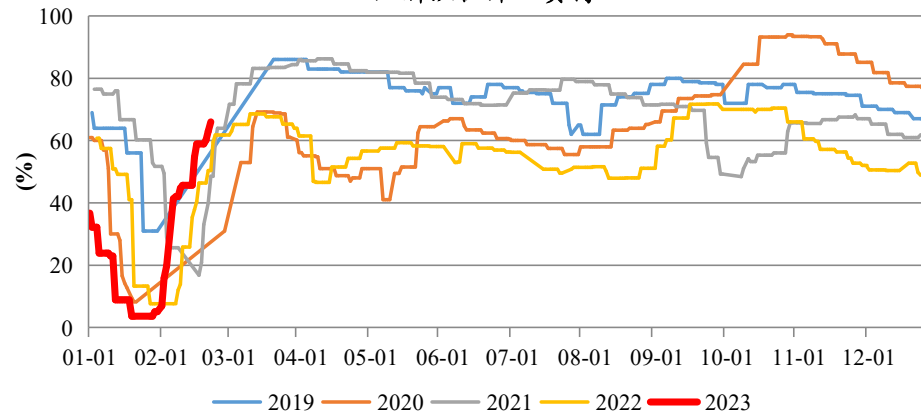
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



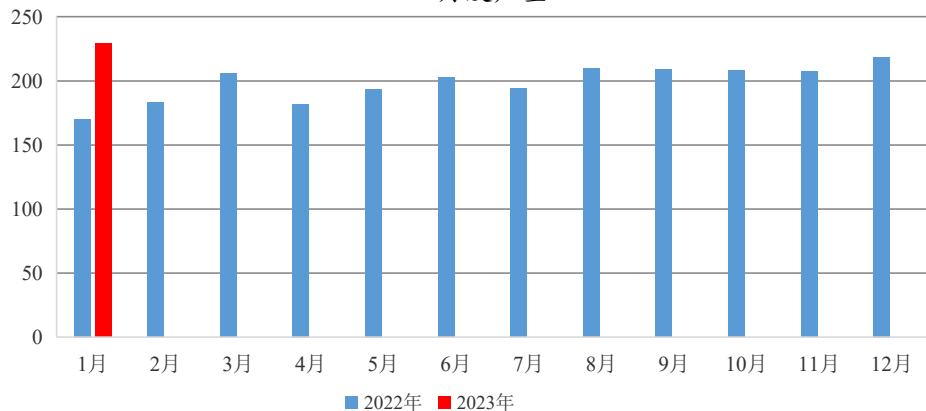
江浙织机开工负荷



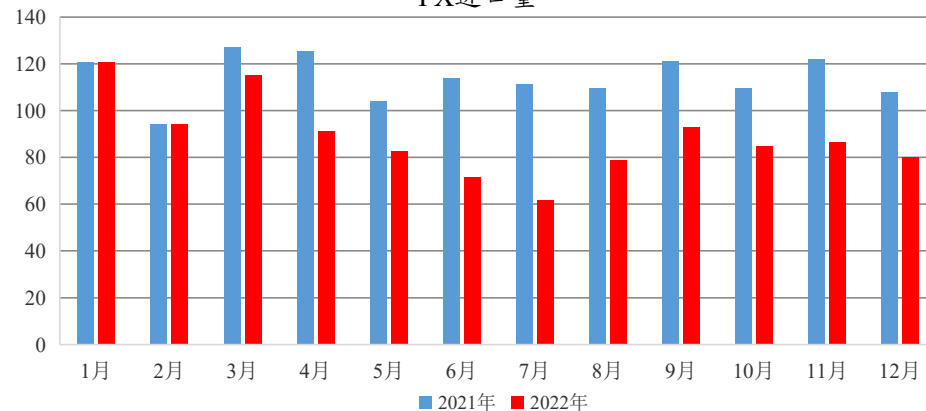


PX产量上升、消费量下降 预计2月份PTA环比回升

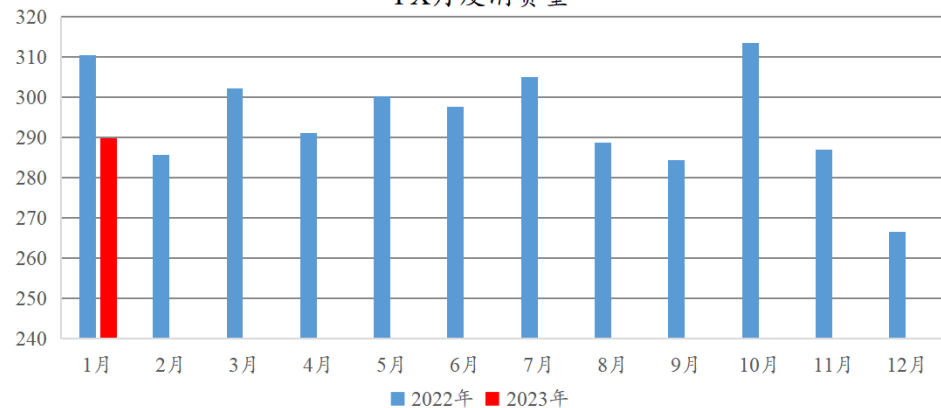
PX月度产量



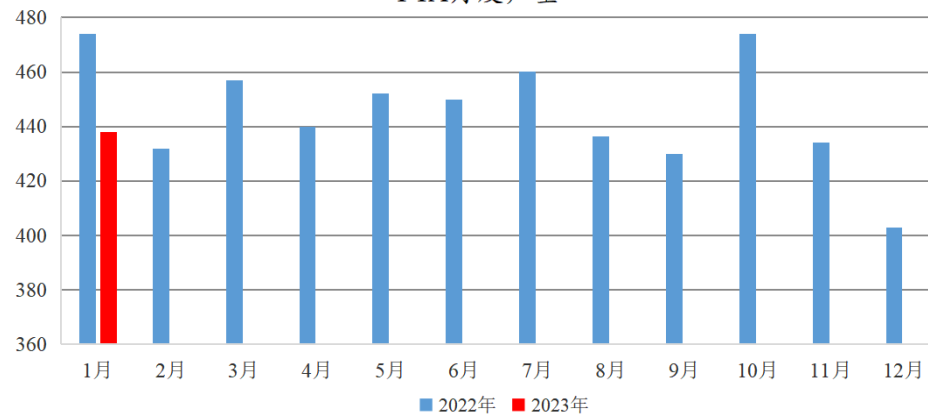
PX进口量



PX月度消费量



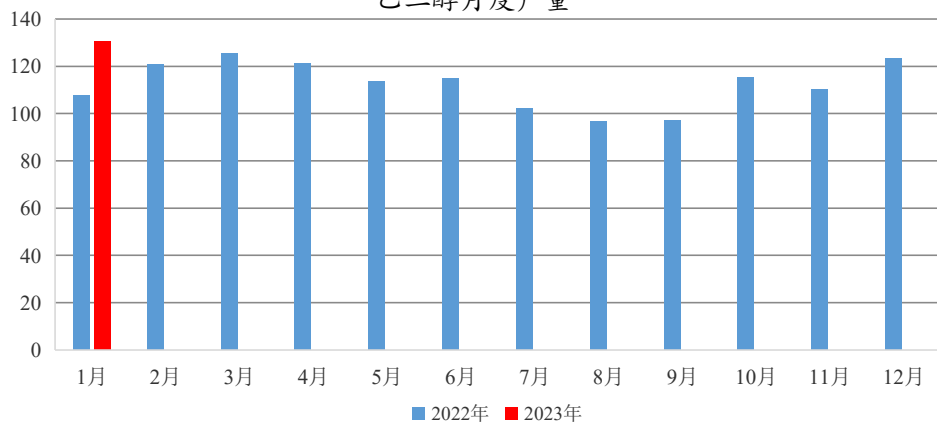
PTA月度产量



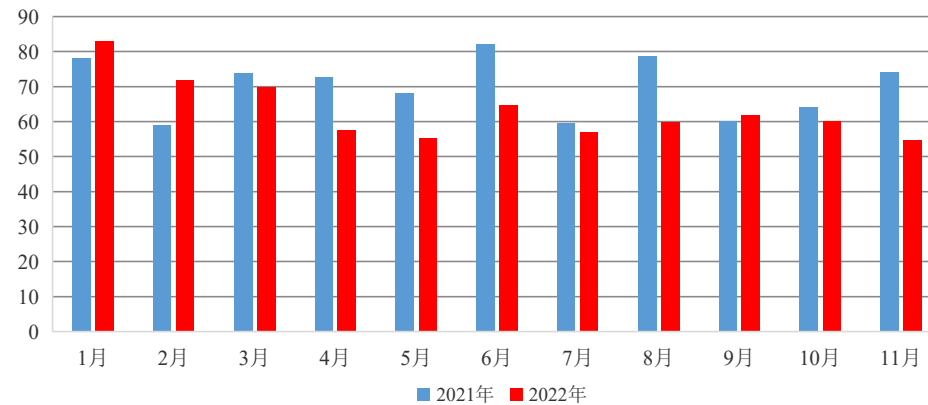


PTA和乙二醇需求量较低

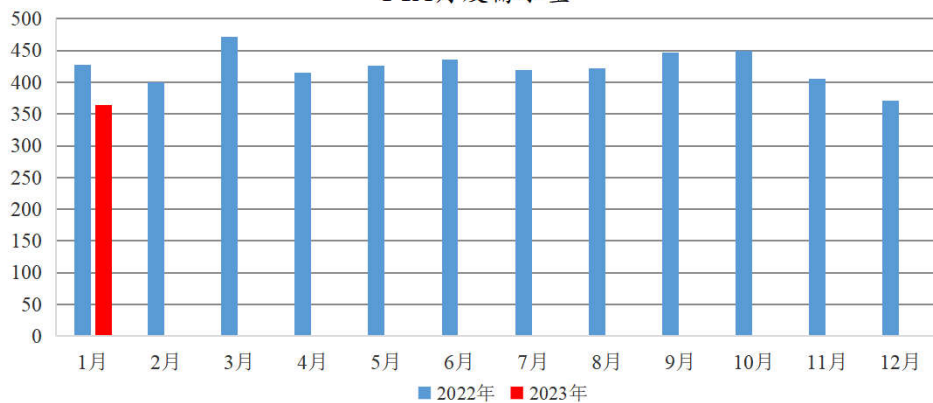
乙二醇月度产量



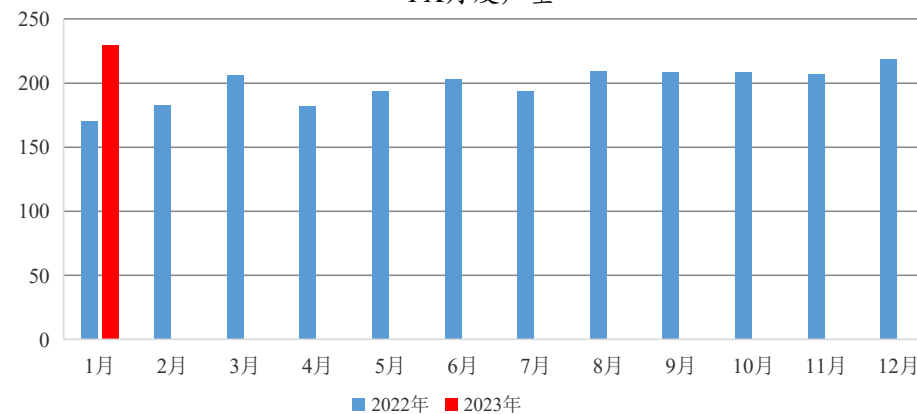
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



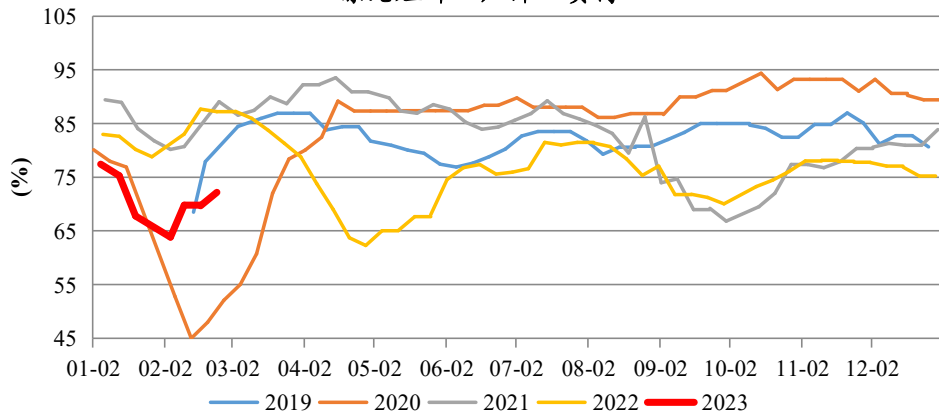
PX月度产量



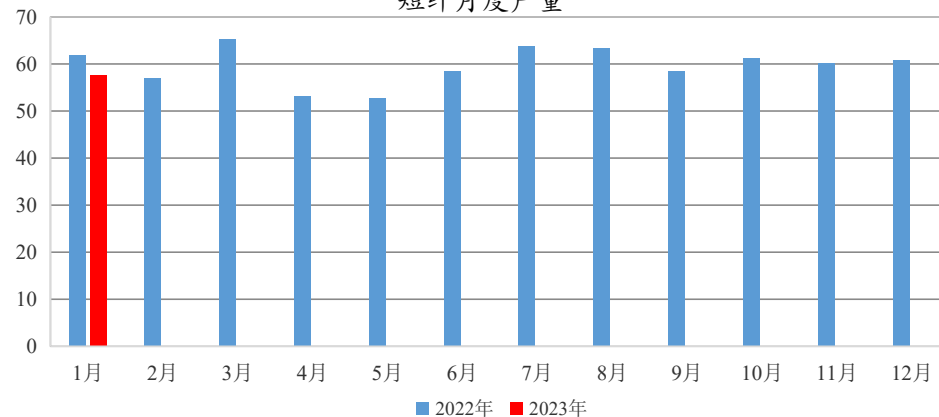


短纤开工率持平 依然偏低

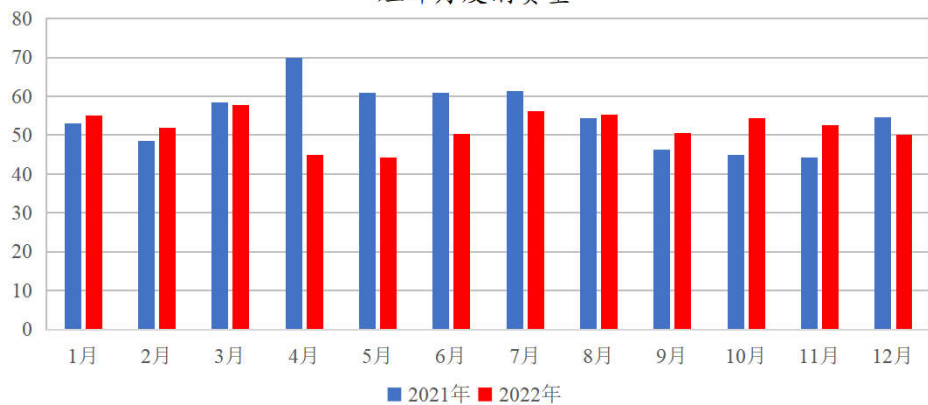
涤纶短纤工厂开工负荷



短纤月度产量



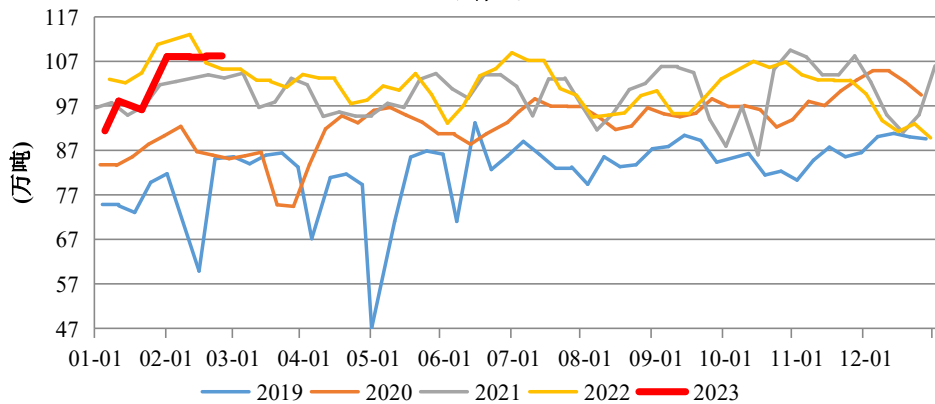
短纤月度消费量



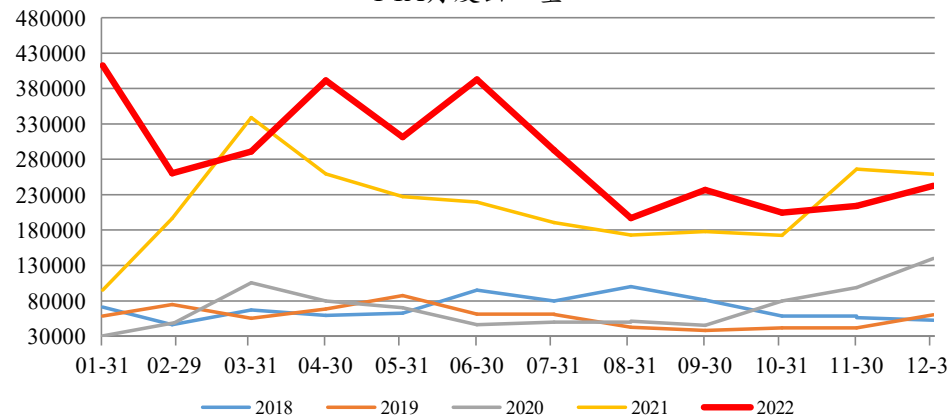


PTA周产量已超往年同期 乙二醇出现累库或将持续

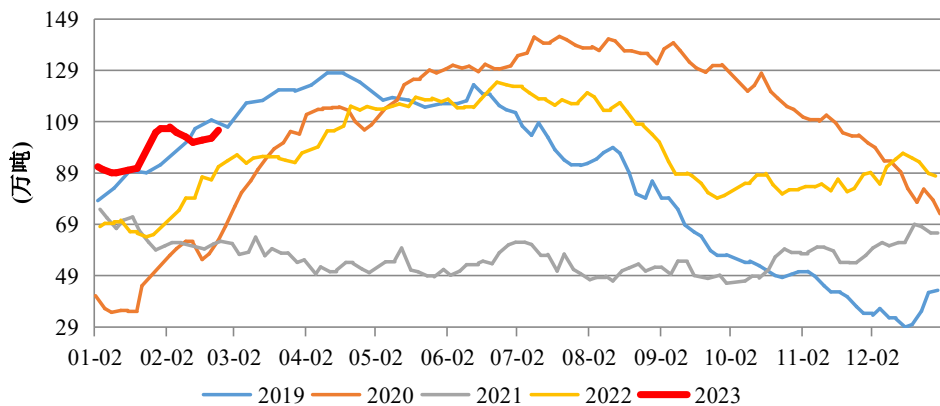
PTA周产量



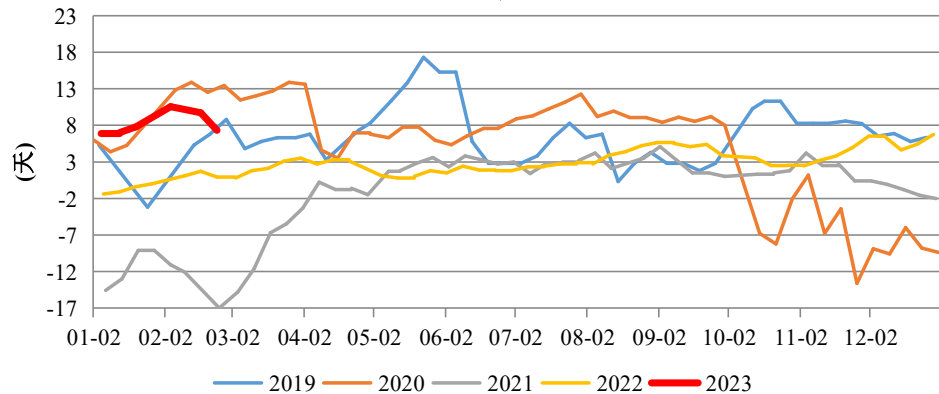
PTA月度出口量



江浙两地乙二醇库存



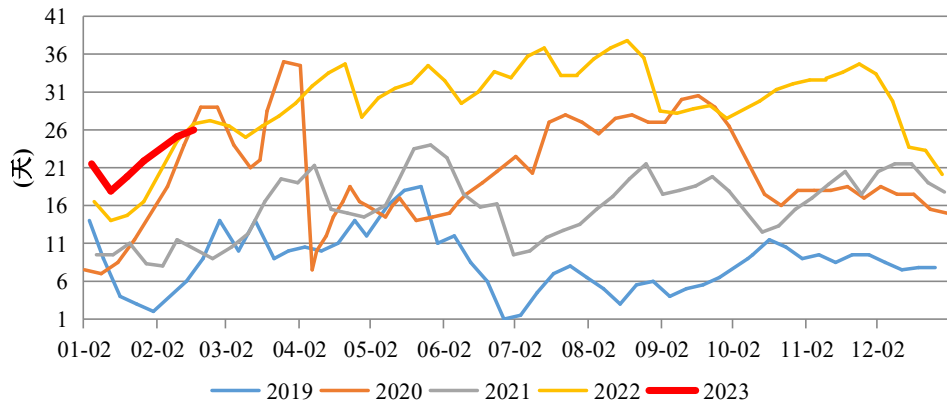
涤纶短纤库存天数



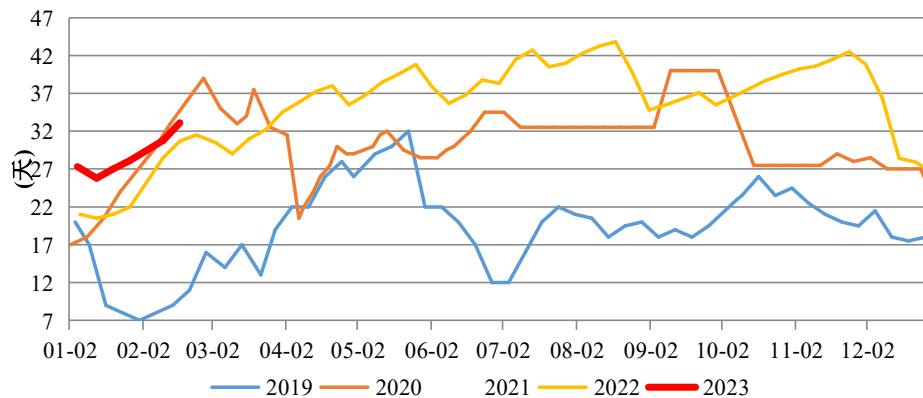


长丝延续累库走势 关注能否迎来库存拐点

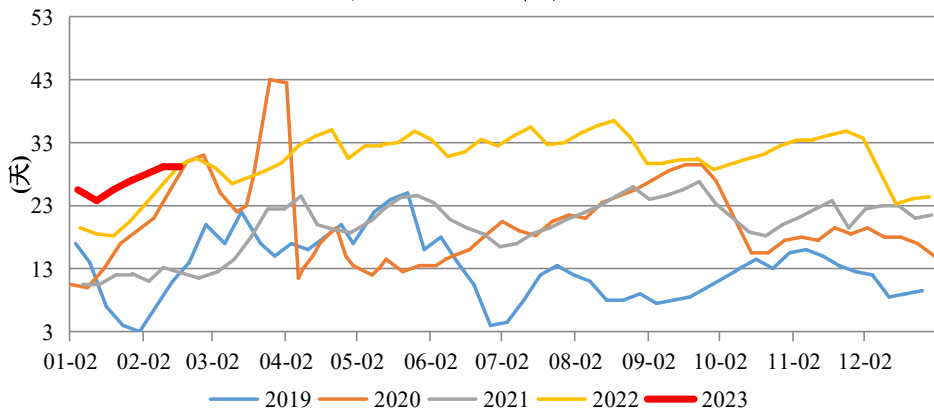
涤纶长丝POY库存天数



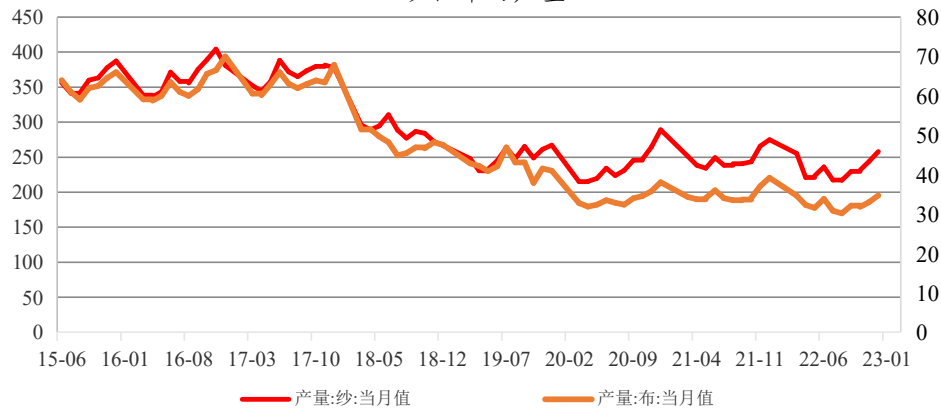
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



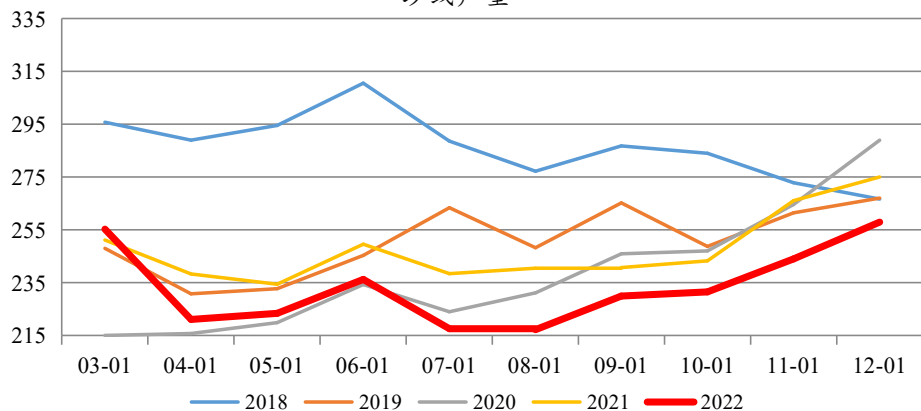
纱和布的产量



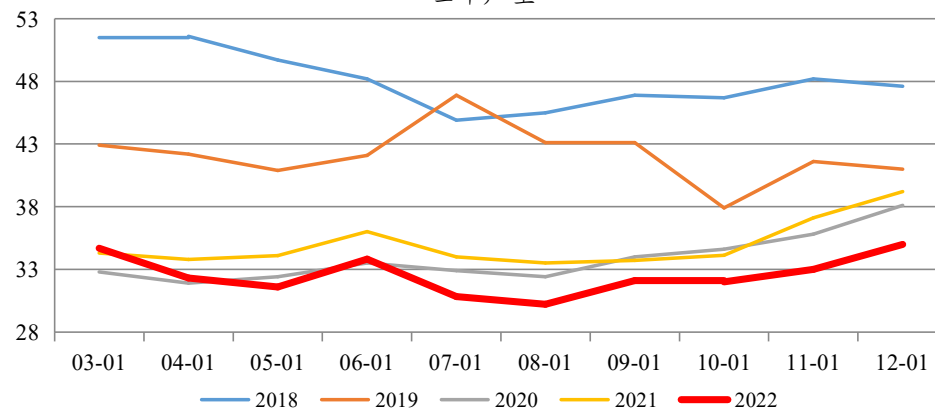


1月份纱线和坯布库存环比小幅回升 纱线库存偏低

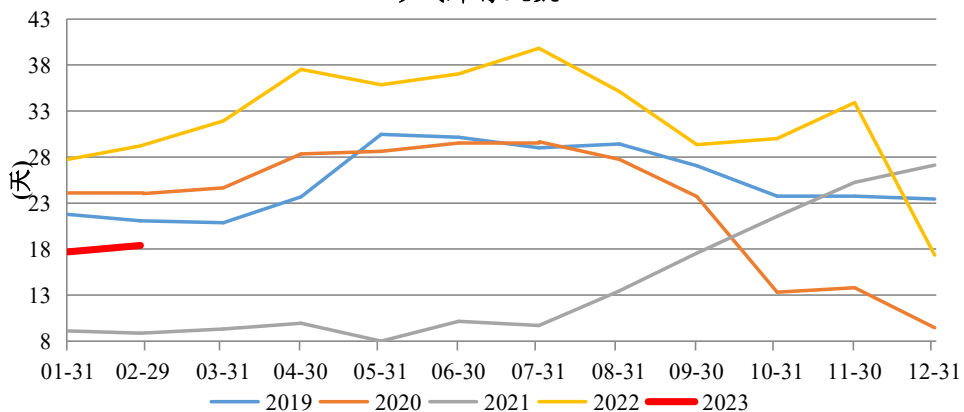
纱线产量



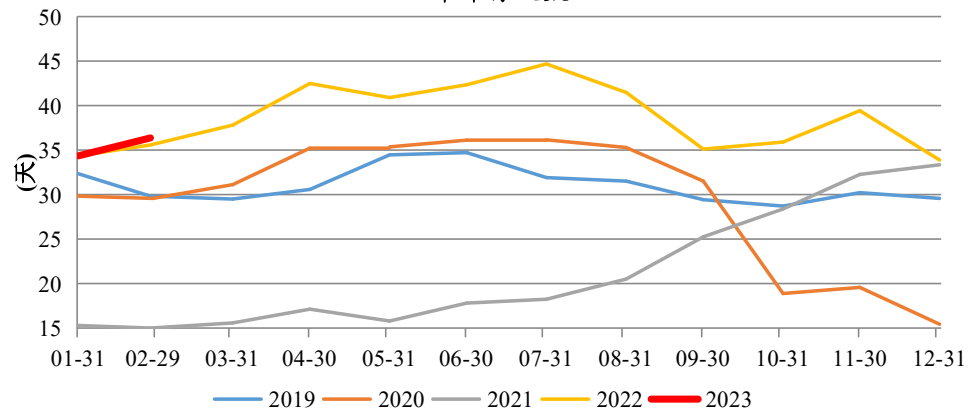
坯布产量



纱线库存天数



坯布库存天数





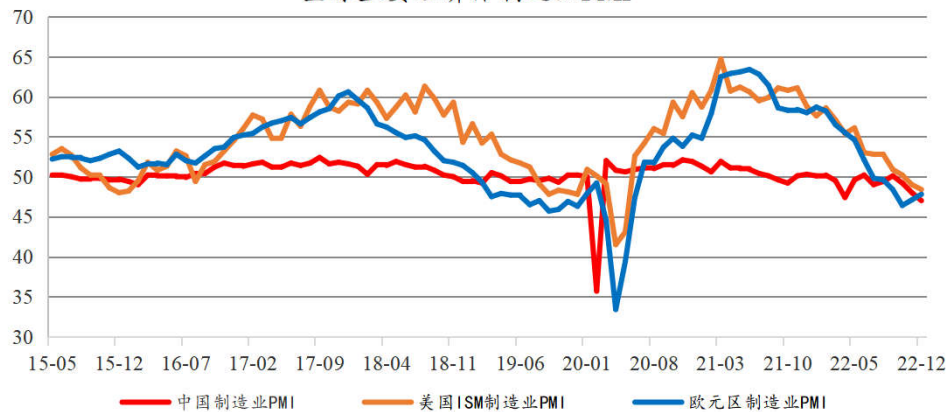
03

宏观及终端需求情况

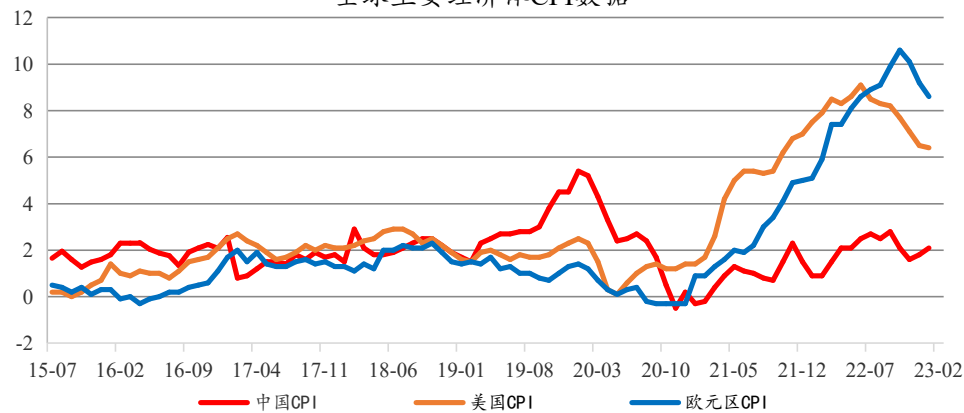


欧美通胀回落任重道远 欧美加息进程将延续

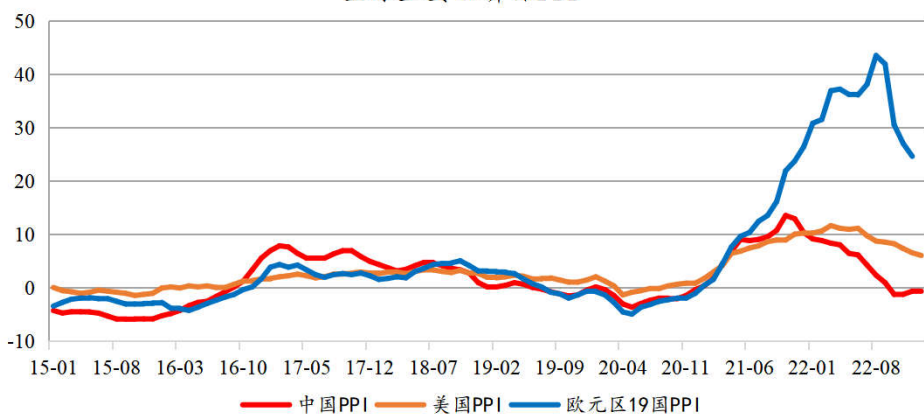
全球主要经济体制造业PMI



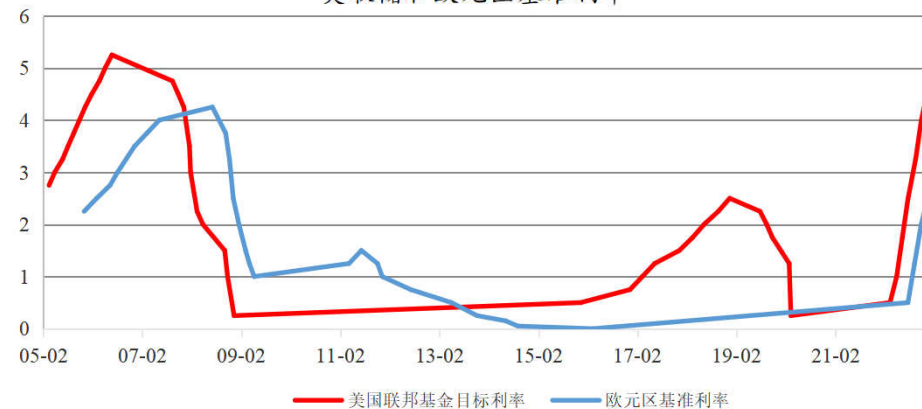
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



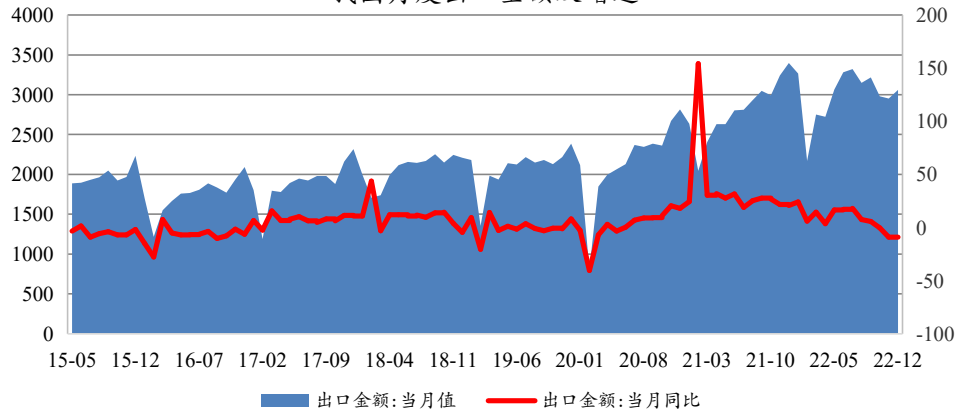
美联储和欧元区基准利率



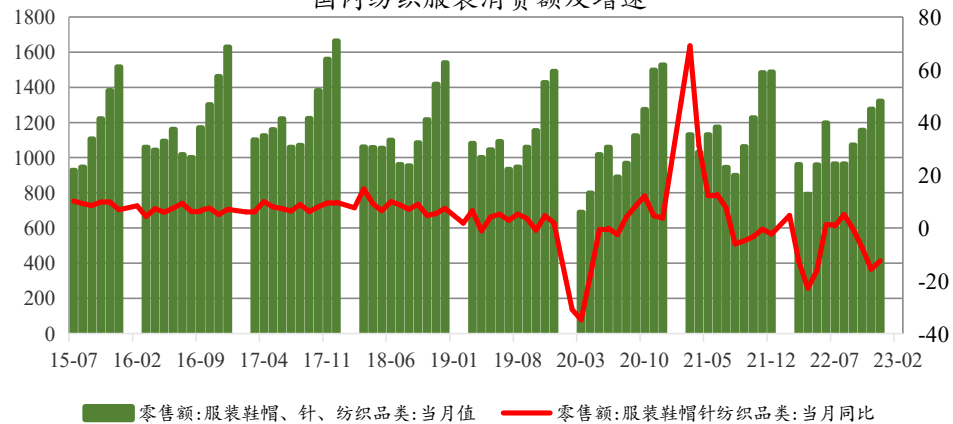


国内纺织服装需求复苏可期 1月出口或现大幅下滑

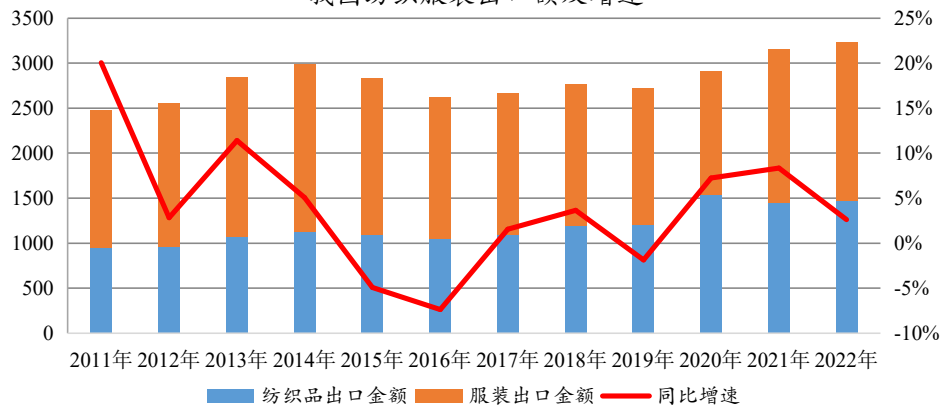
我国月度出口金额及增速



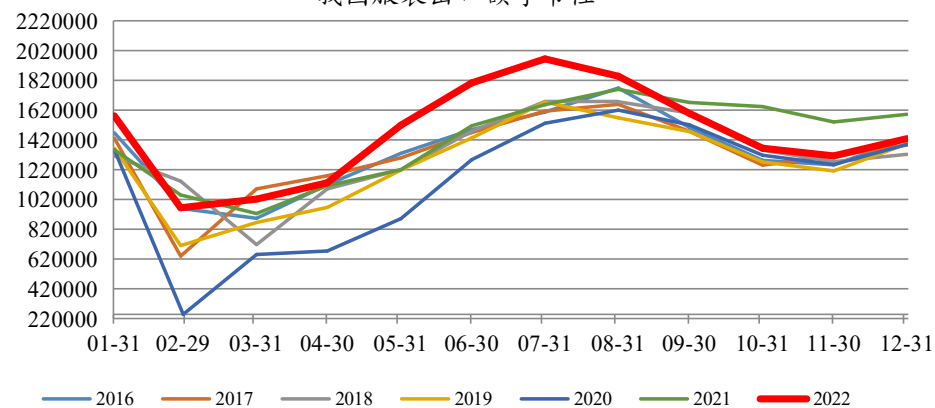
国内纺织服装消费额及增速



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