



# 聚酯产业链周报

## 需求持续恢复 长丝迎来去库

2023年3月3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原油库存累库，但汽油库存下降，原油和成品有库存变动延续上周趋势，本周WTI原油价格窄幅震荡，波动较小，运行区间为75-78.6美元/桶，重心上移，小幅收涨。聚酯产业链相关品种的价格延续上涨，原料端乙二醇价格表现偏弱，聚酯品种中POY相对较弱，聚酯加工费普遍出现下滑。截至3月3日，TA305合约价格收于5762元/吨，周涨124元/吨，累计涨幅2.2%；EG2305合约收于4355元/吨，下挫后回升，收盘与上周基本持平；PF305合约收于7336元/吨，周涨50元/吨，累计涨幅0.69%。</p>
运行逻辑	<p>节后PTA开工率总体变动不大，本周PTA开工率出现小幅下降，而聚酯继续回升，织机开工率基本持平。纯涤纱开工率本周再度小幅上升，恢复速度超预期，已经达到近年来最高水平。PX价格震荡上行，PTA加工费反弹至400元/吨附近。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，下游织机开工率本周持平。长丝各品种显著去库，短纤库存回升，江浙两地港口乙二醇库存小幅累库，预计乙二醇将延续累库。</p>
推荐策略	<p>美国商业原油库存持续增加，但汽油库存下降，显示需求好转，原油价格震荡偏强，未受原油持续累库的影响。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，长丝品种显著库存，关注去库的持续性。即将公布1月份进出口数据，预计出口数据将会产生一定的利空影响，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	聚酯开工率继续小幅，织机开工率前期上升后本周持平，纯涤纱的开工率继续小幅上升，已经达到历年高位水平，“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	利多	本周PTA先下降后回升，总体变化不大；乙二醇开工率出现小幅下降，聚酯开工率继续回升。PTA开工率在73.7%，与上周基本持平；PTA周产量106.1万吨，较上周下降1.76万吨。乙二醇综合开工率57.1%，较上周下降1.5个百分点；短纤开工率继续上升2.35个百分点，至74.75%。
库存	利多	PTA社会库存依然在增长，长丝各品种显著去库，短纤库存上升，PTA虽然持续累库，但也将迎来库存拐点；乙二醇港口库存出现增加，至3月2日乙二醇港口库存为106.98万吨，较上周上升1.07万吨。
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31元/吨，基差与上周持平。乙二醇基差在-60元/吨附近，与上周略走强；短纤基差在-31元/吨附近，基差走弱。
利润	利空	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，加工费上升至400元/吨附近，已较前期明显好转。聚酯品种价格普遍小幅反弹，聚酯价格稳中有涨，聚酯品种的生产利润有所下降。PX加工费290美元/吨，与上周持平。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

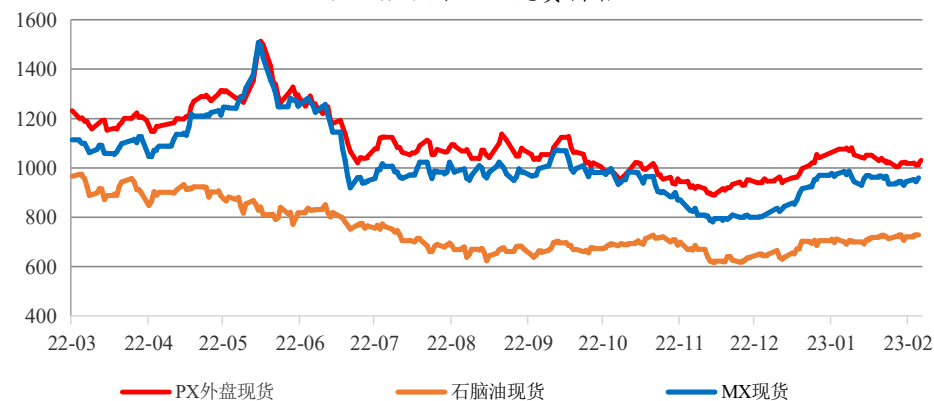


# 原油价格小幅反弹 聚酯产业链品种稳中有涨

### WTI原油主力合约收盘价



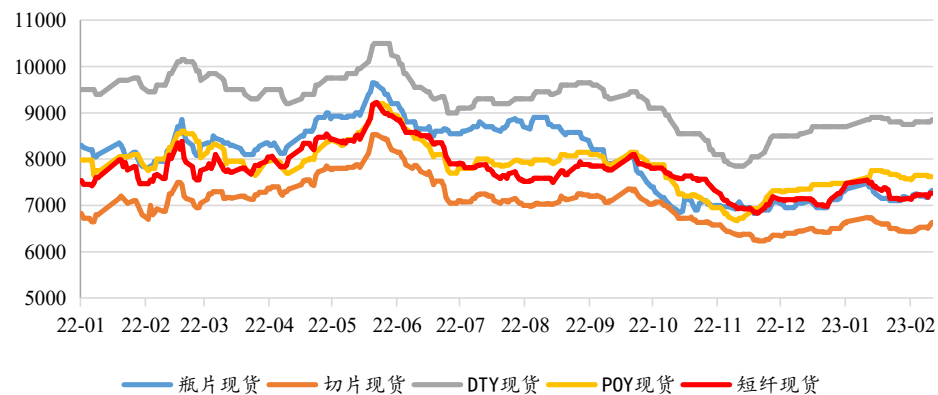
### PX、石脑油和MX现货价格



### PTA、乙二醇和短纤现货价



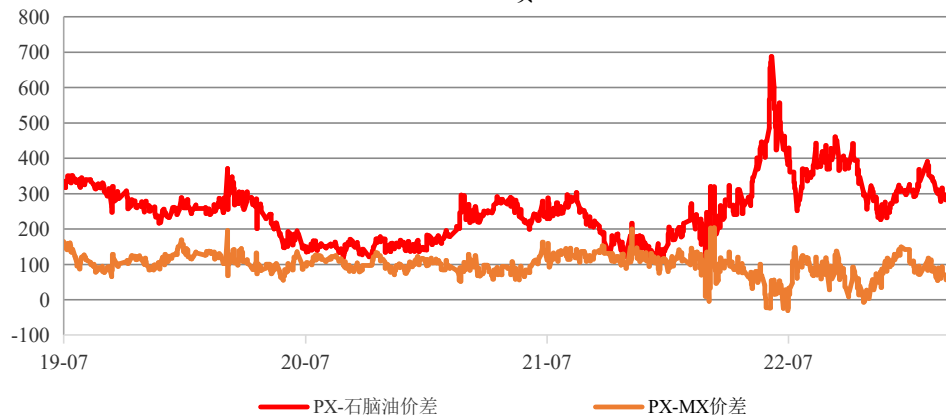
### 主要聚酯品种价格



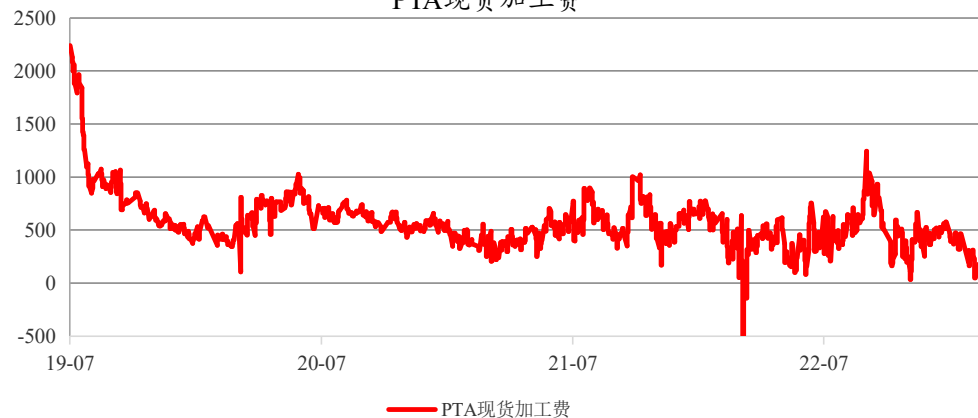


# PX加工费持平 PTA生产利润继续好转

### PX加工费



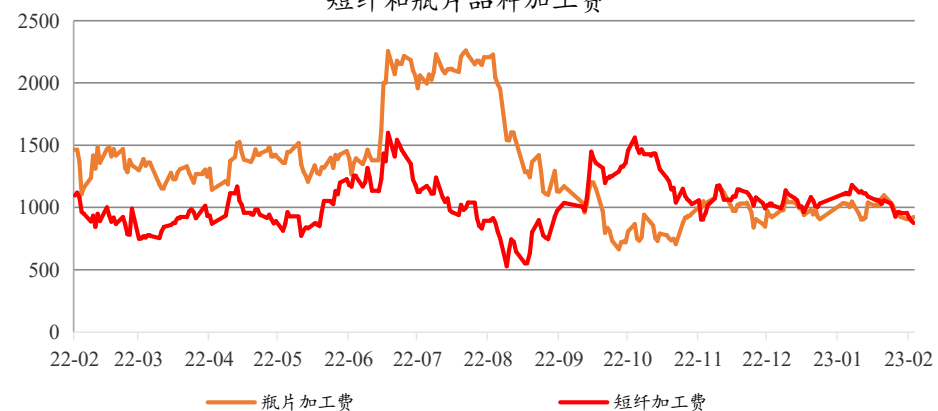
### PTA现货加工费



### 石脑油制乙二醇现货加工费



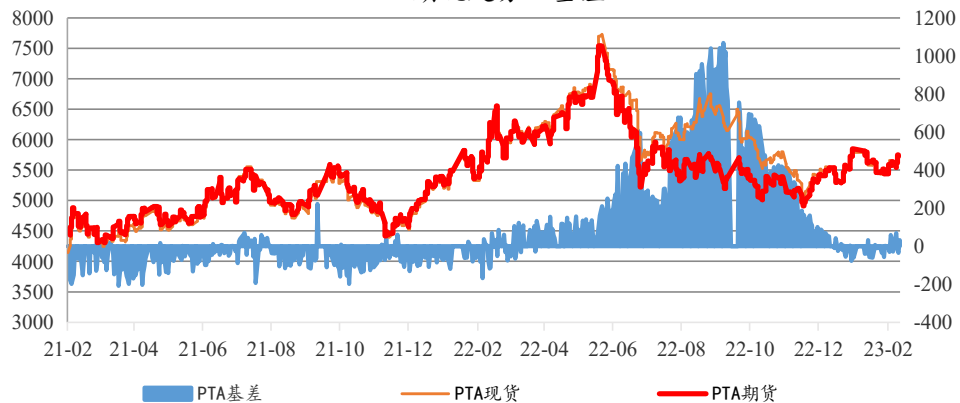
### 短纤和瓶片品种加工费



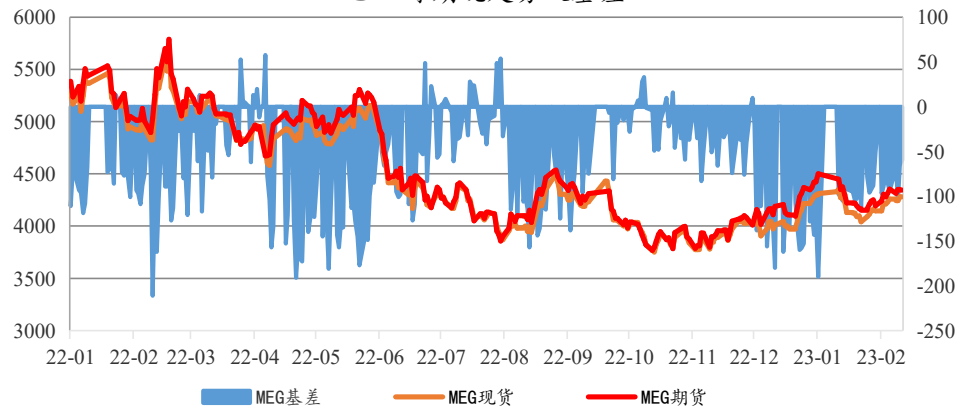


# 期现价格在平水附近 基差波动不大

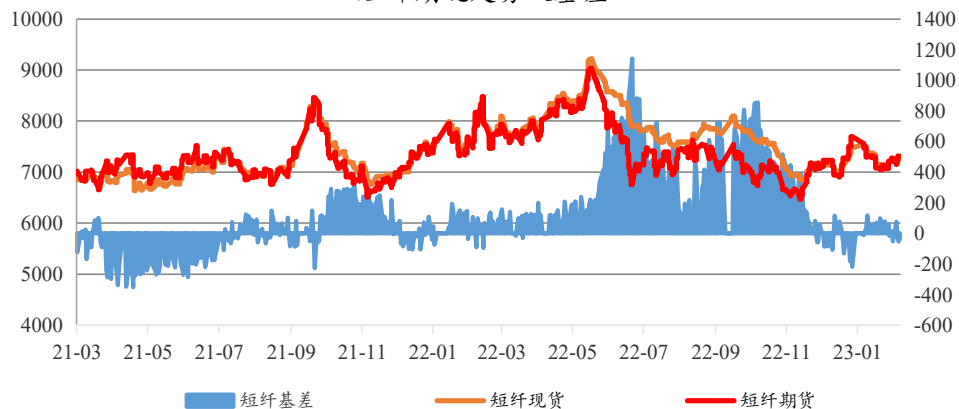
### PTA期现走势及基差



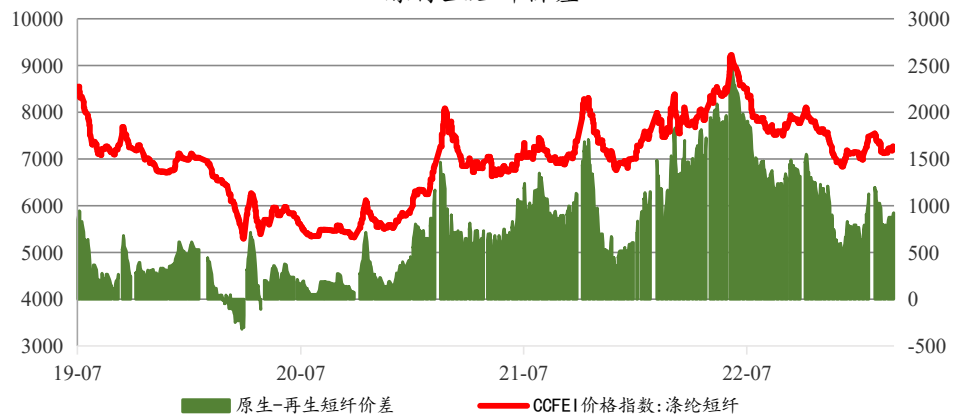
### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差



### 原再生短纤价差





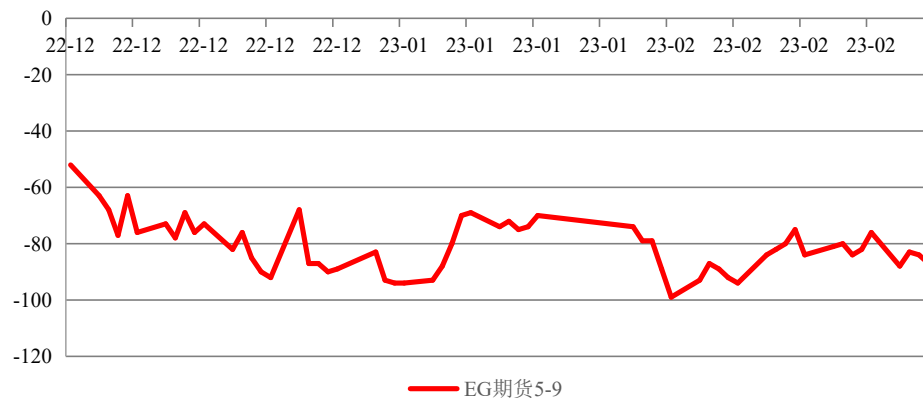


# TA期货近强远弱格局延续 乙二醇5-9价差持平

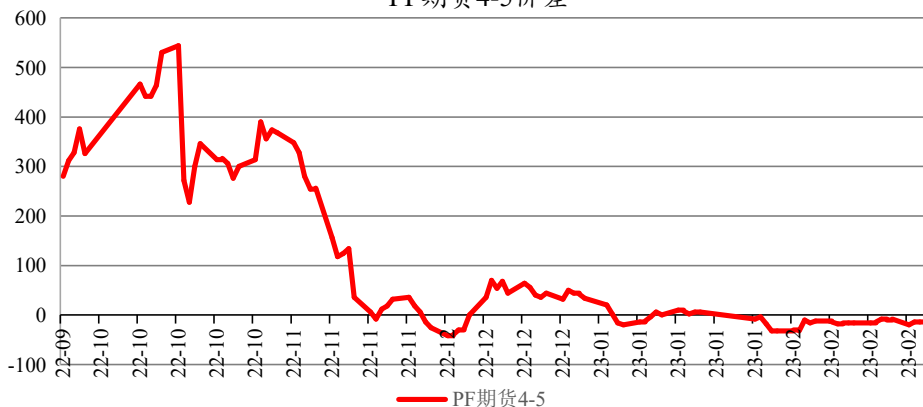
### TA期货5-9价差



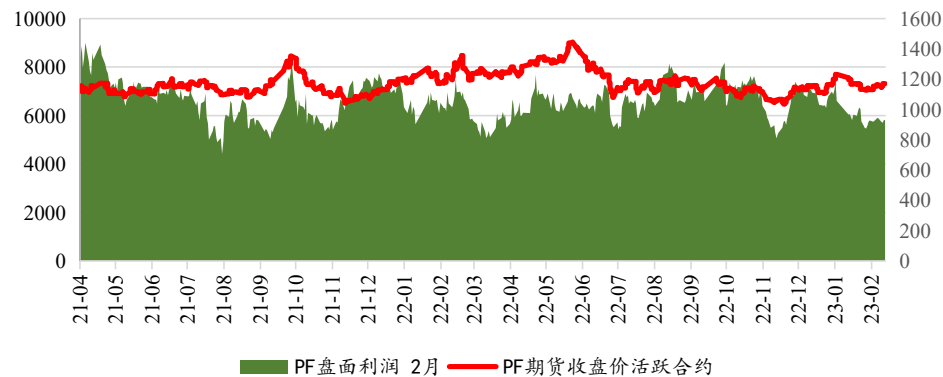
### EG期货5-9价差



### PF期货4-5价差



### 短纤期货价格及盘面利润





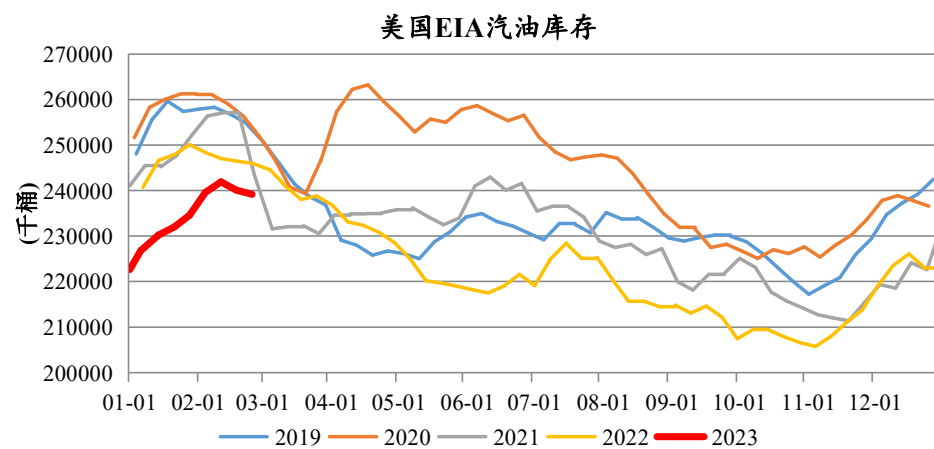
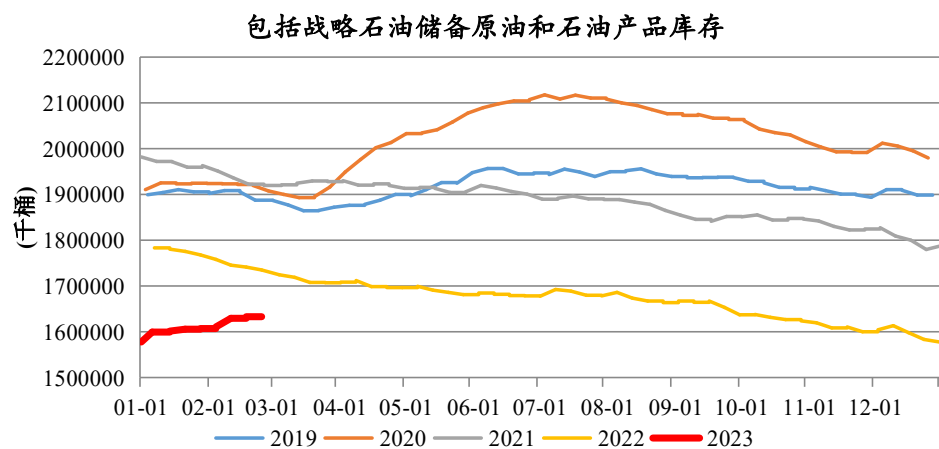
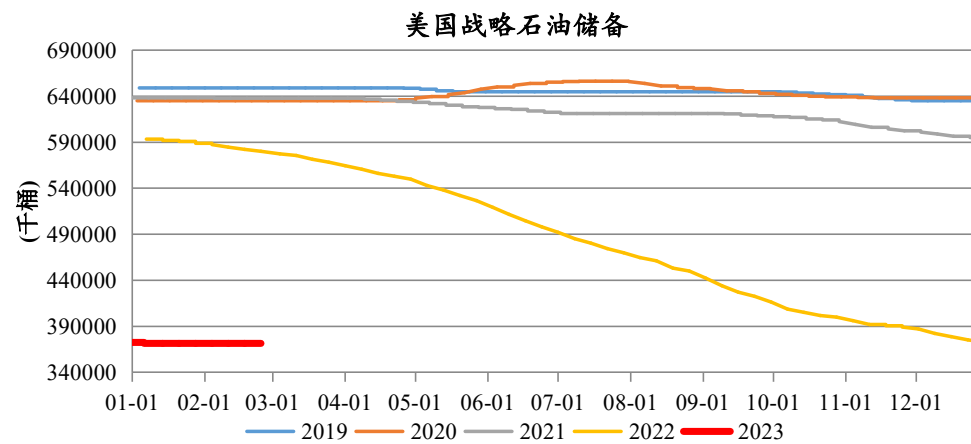
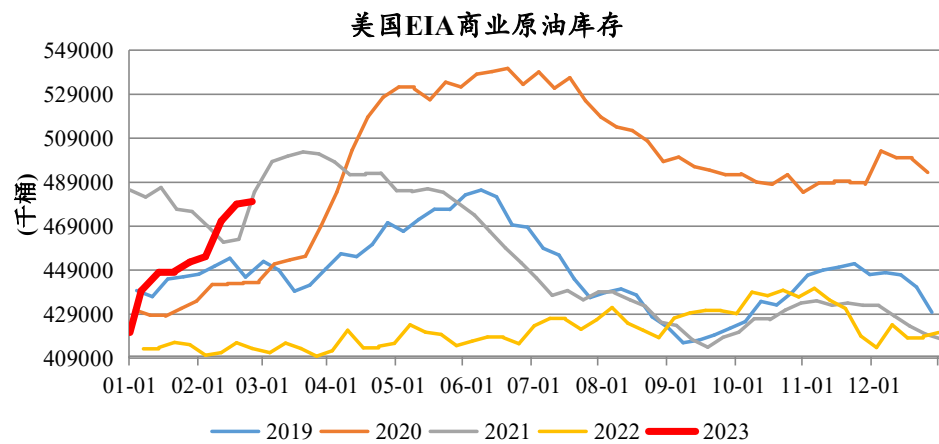
02

## 基本面数据

GUOLIAN FUTURES



# EIA原油商业库存增加 汽油库存下降





## 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；

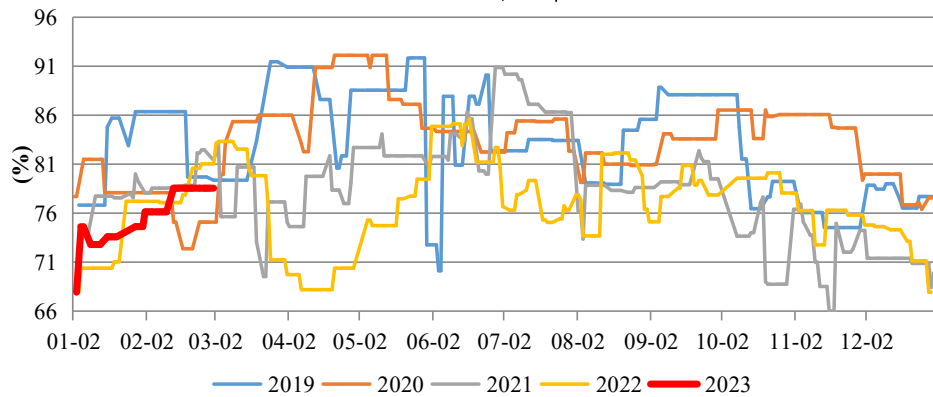
预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9938/10048/10227万桶/日，同比+183/+110/+179万桶/日，较上月调整-6/-1/6万桶/日。

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。

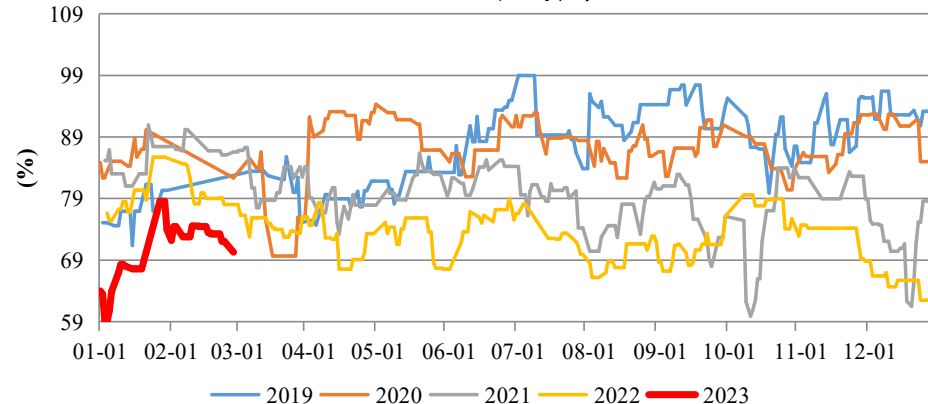


# PTA开工率出现回落 聚酯开工延续上升势头

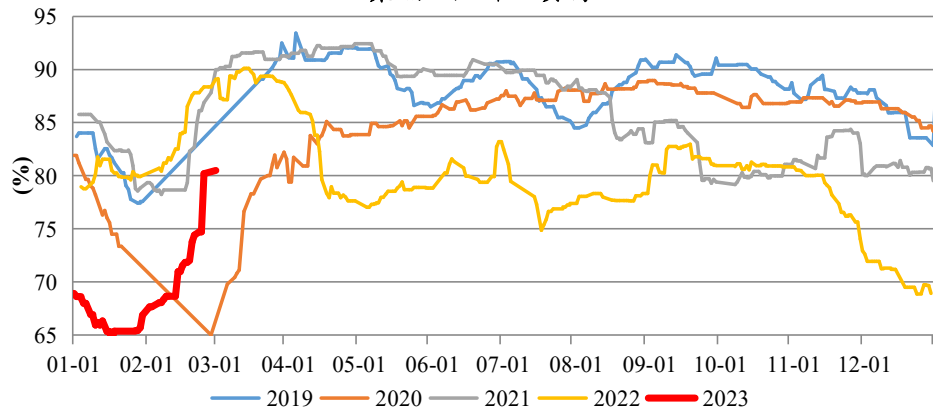
### PX工厂开工率



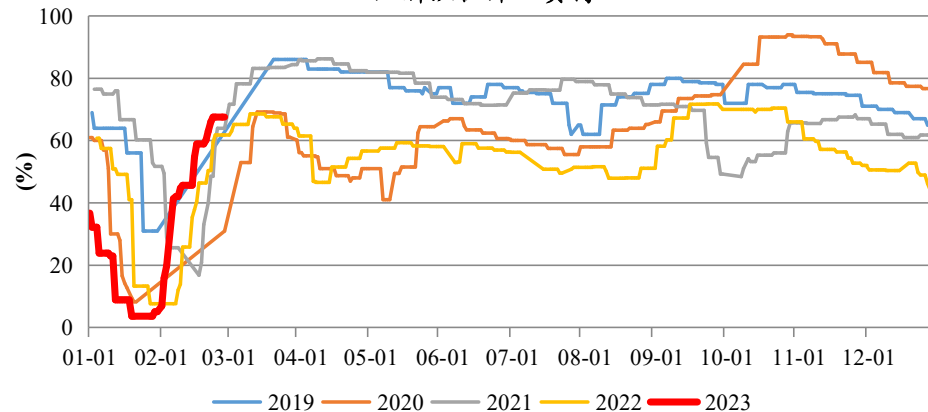
### PTA工厂开工负荷



### 聚酯工厂开工负荷



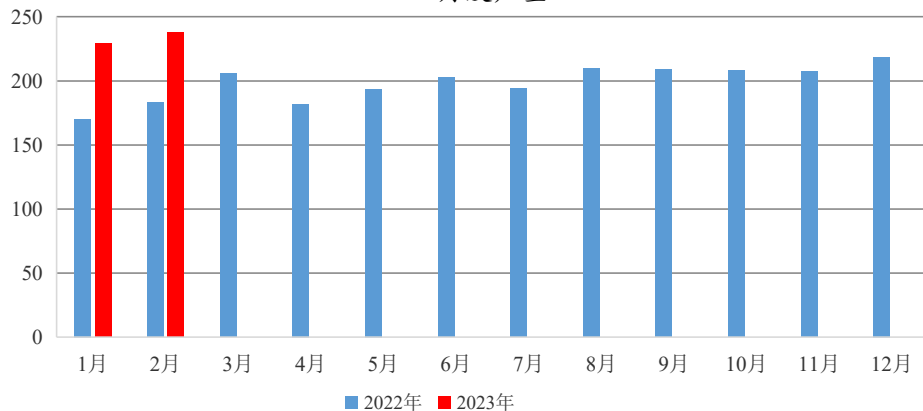
### 江浙织机开工负荷



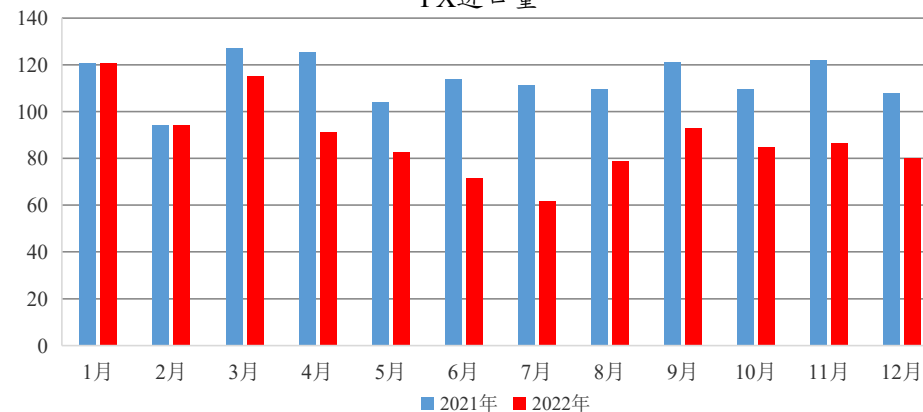


# PX产量上升、消费量下降 预计2月份PTA环比回升

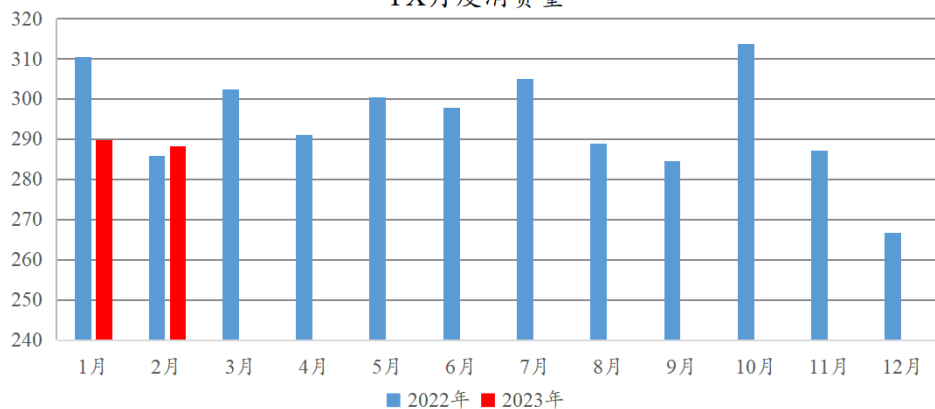
PX月度产量



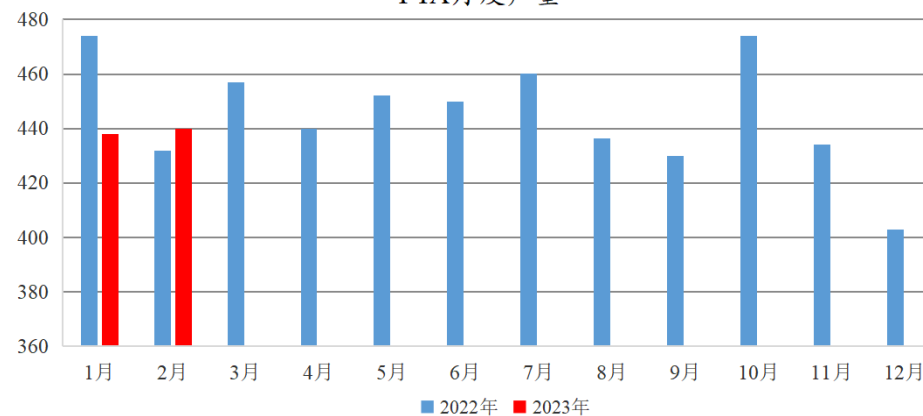
PX进口量



PX月度消费量



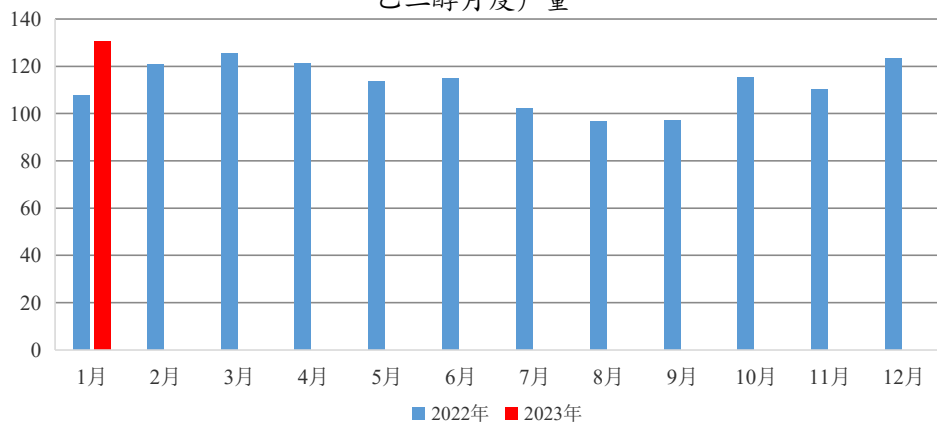
PTA月度产量



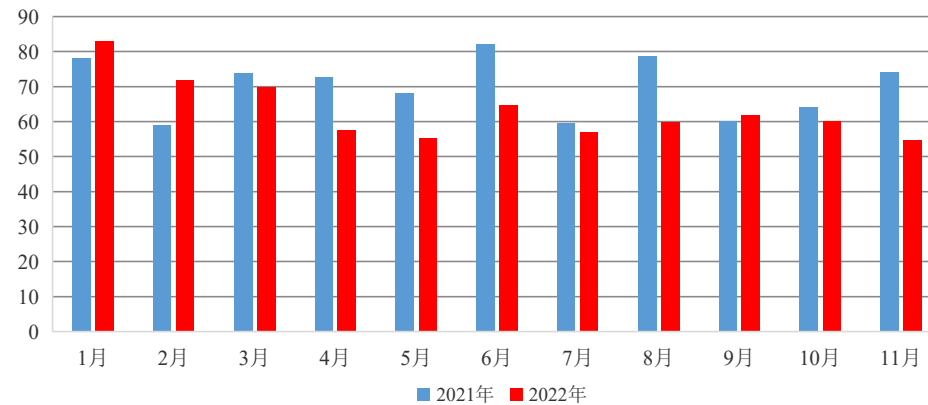


# PTA和乙二醇需求量偏低

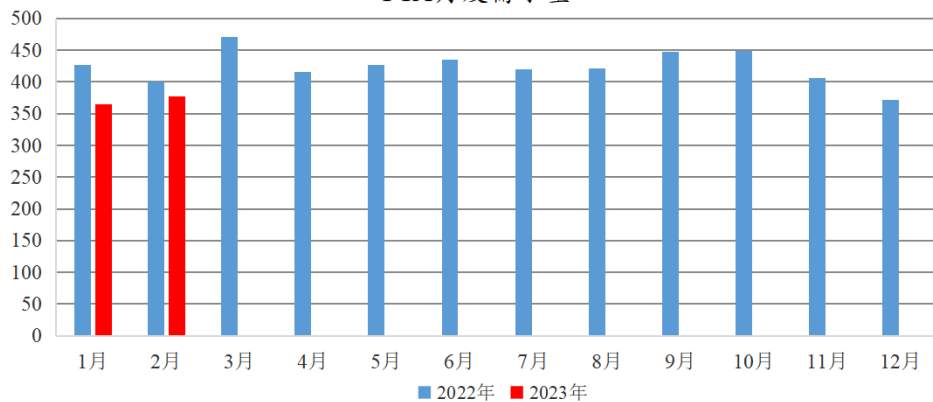
### 乙二醇月度产量



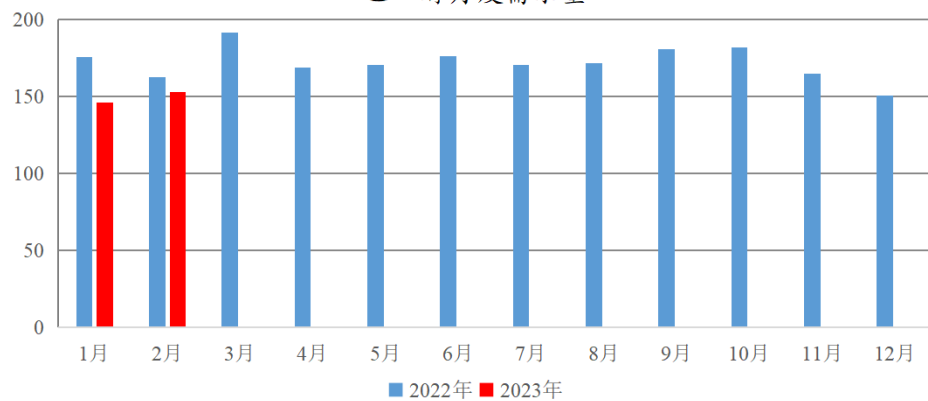
### 乙二醇月度进口量



### PTA月度需求量



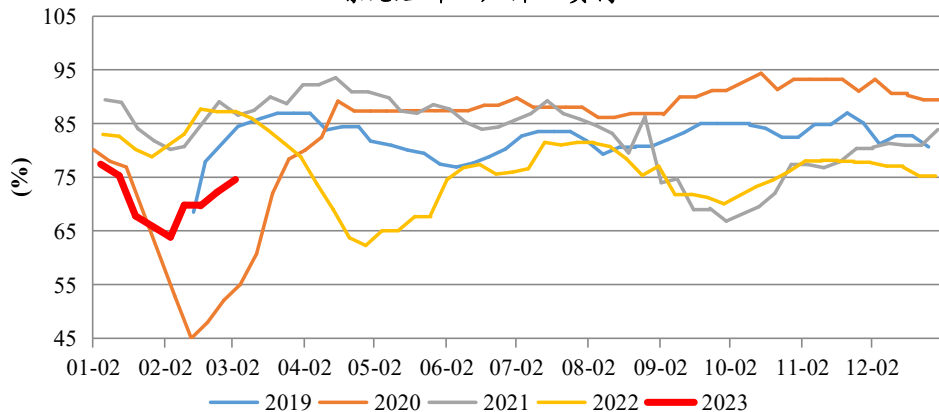
### 乙二醇月度需求量



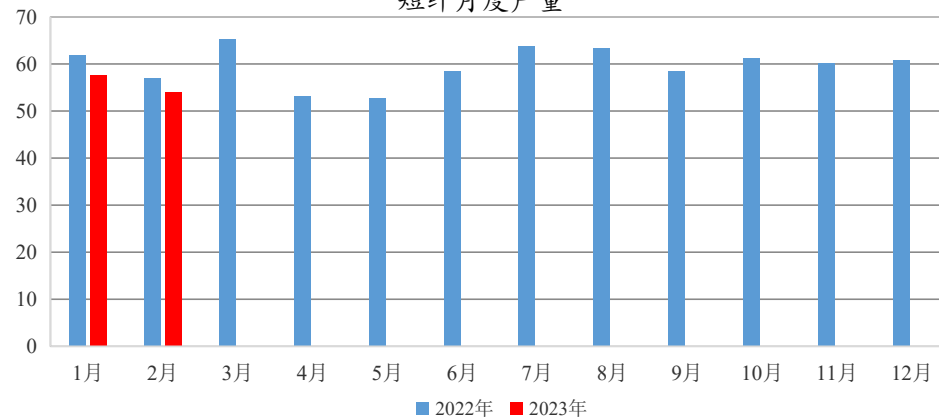


# 短纤开工率上升 1-2月份供应量偏低

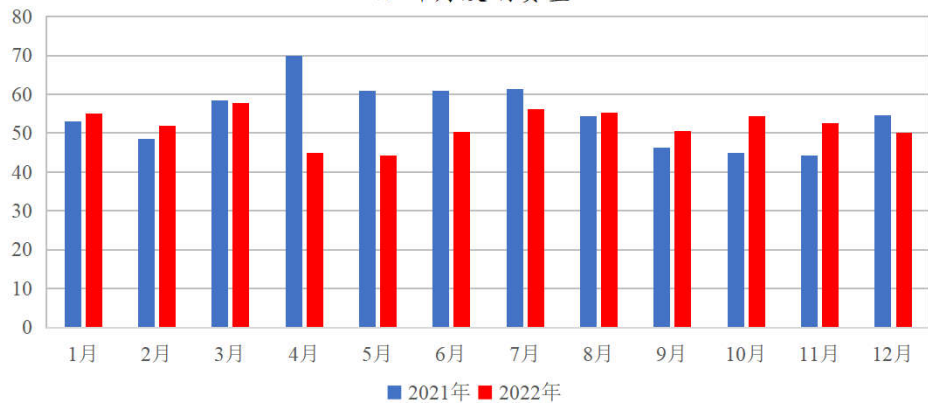
### 涤纶短纤工厂开工负荷



### 短纤月度产量



### 短纤月度消费量

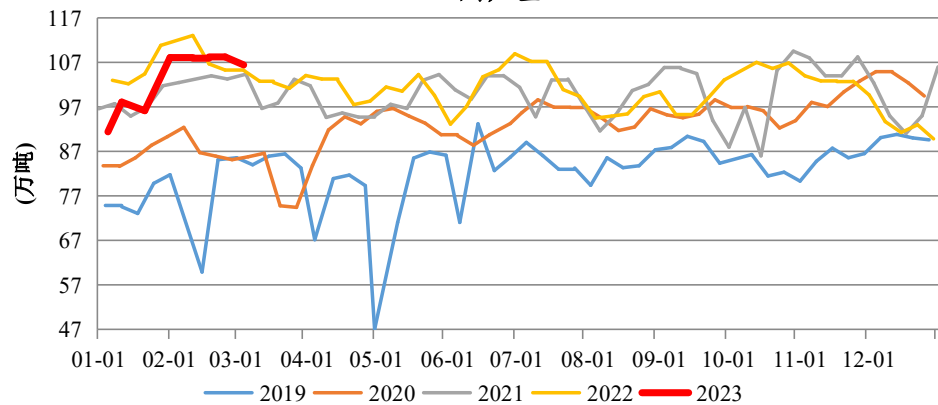




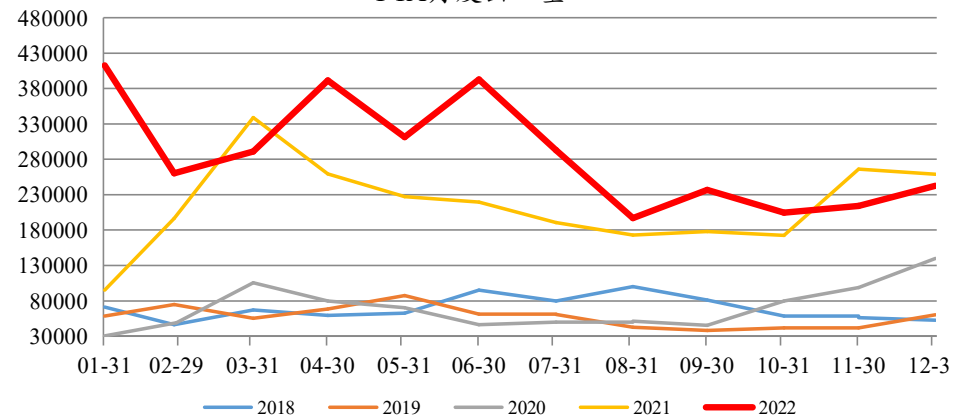


# PTA周产量小幅下降 乙二醇出现累库或将持续

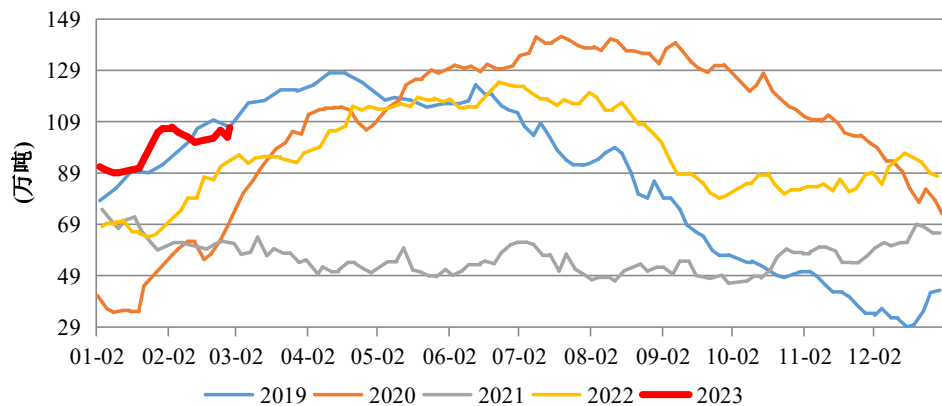
### PTA周产量



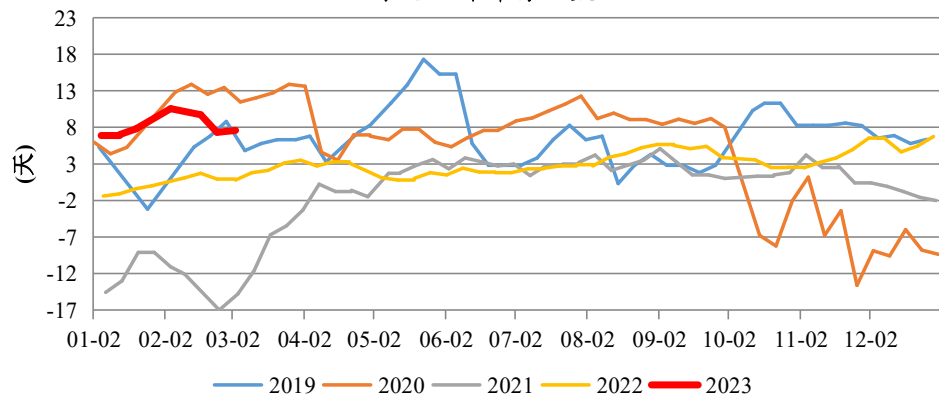
### PTA月度出口量



### 江浙两地乙二醇库存



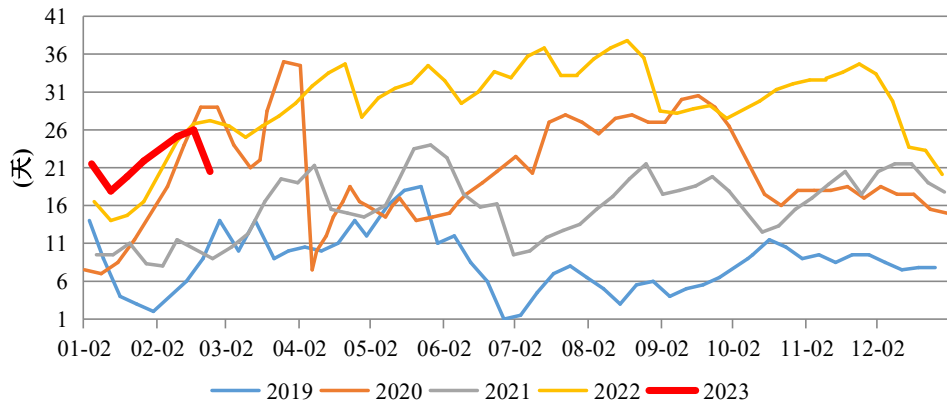
### 涤纶短纤库存天数



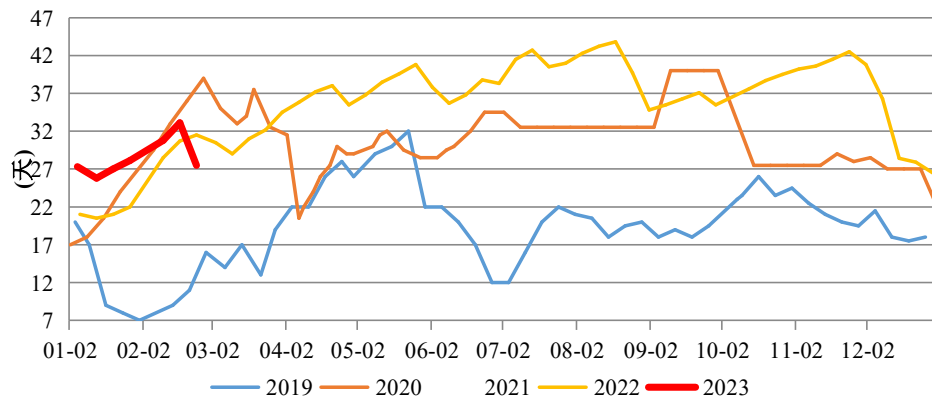


# 长丝迎来显著去库 关注去库的持续性

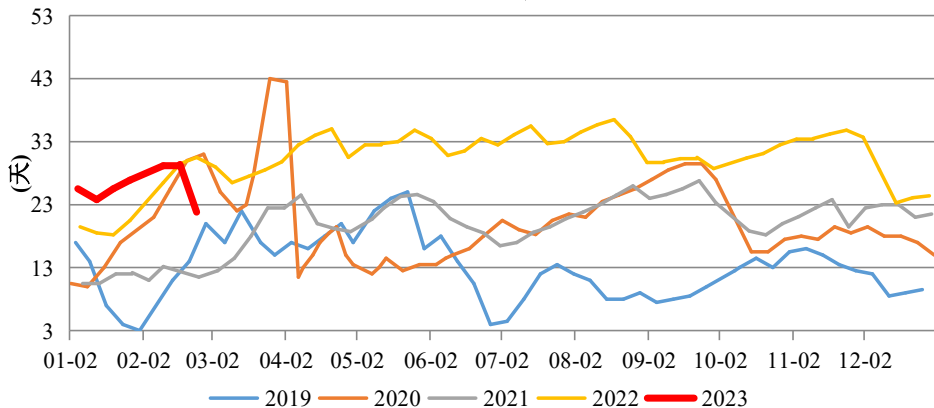
### 涤纶长丝POY库存天数



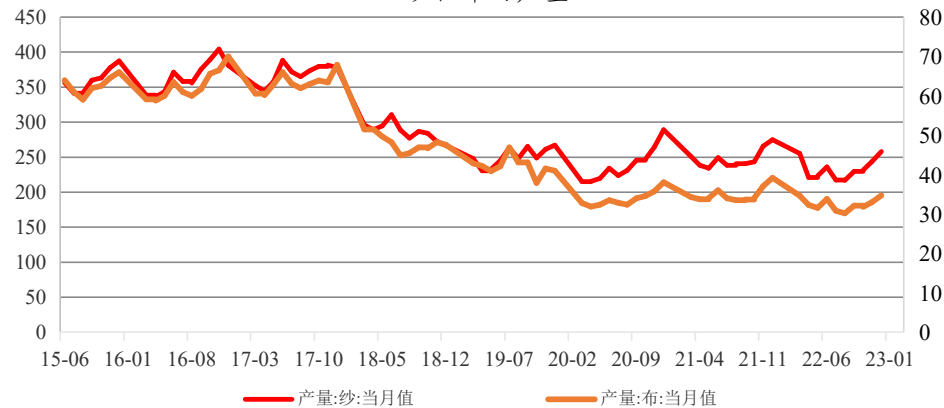
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



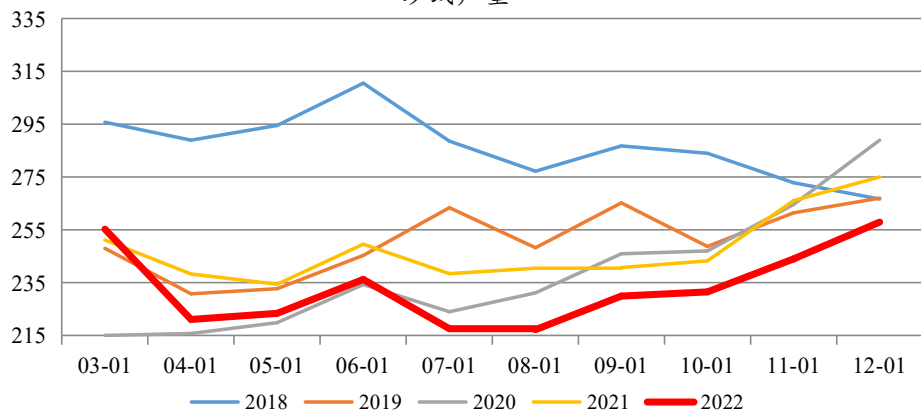
### 纱和布的产量



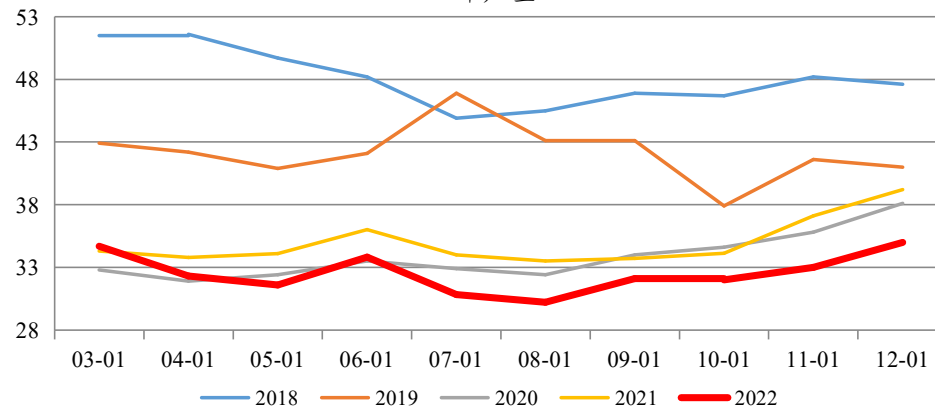


# 1月份纱线和坯布库存环比小幅回升 纱线库存偏低

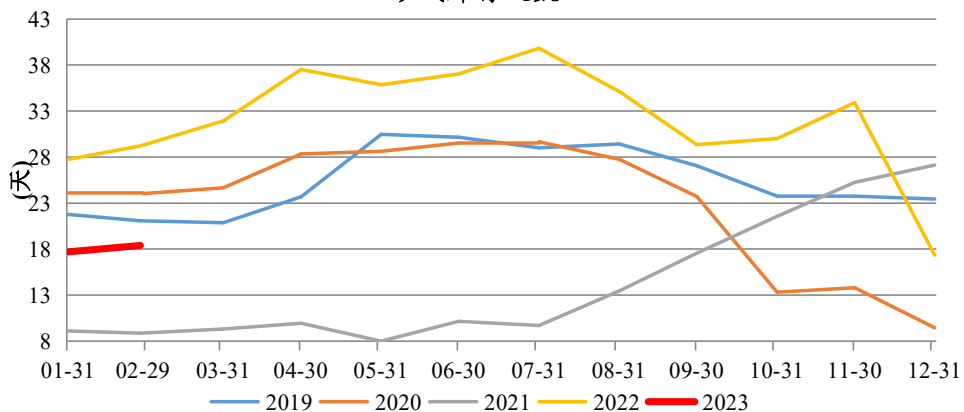
纱线产量



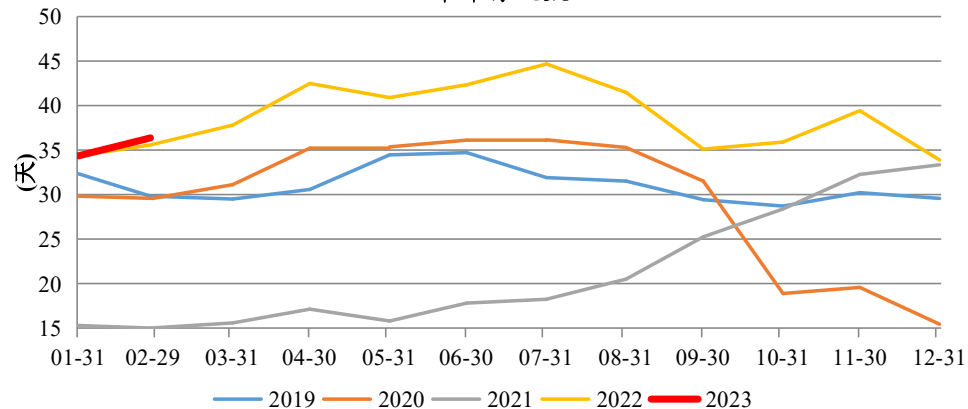
坯布产量



纱线库存天数



坯布库存天数





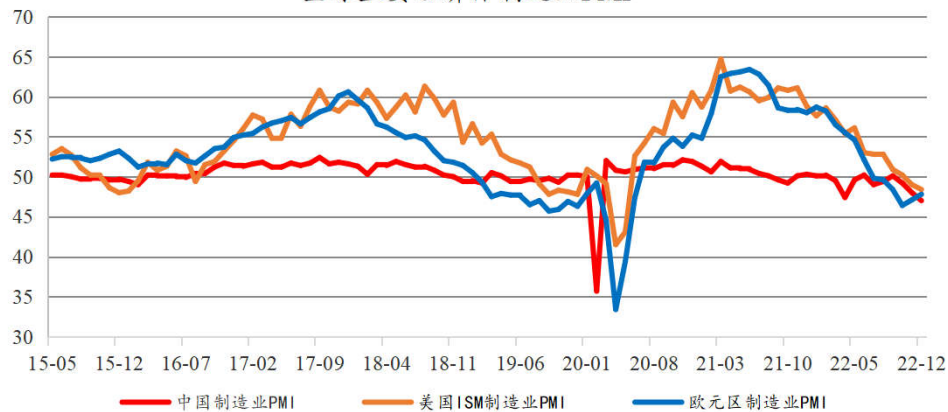
# 03

## 宏观及终端需求情况

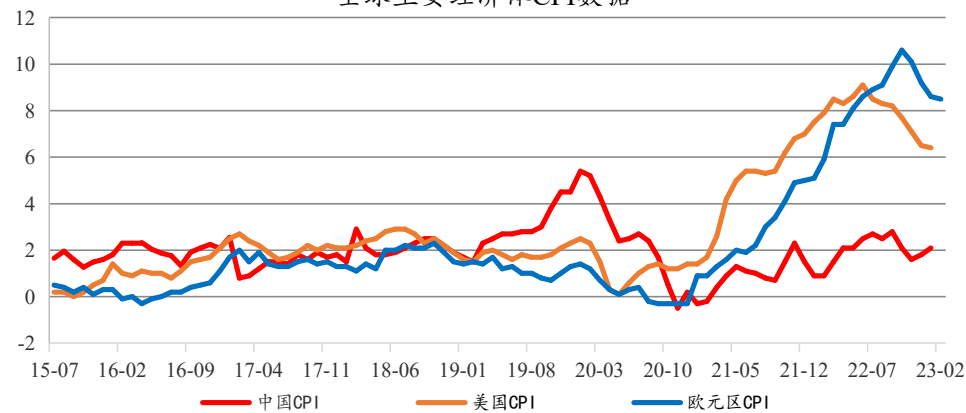


# 欧美通胀回落任重道远 欧美加息进程将延续

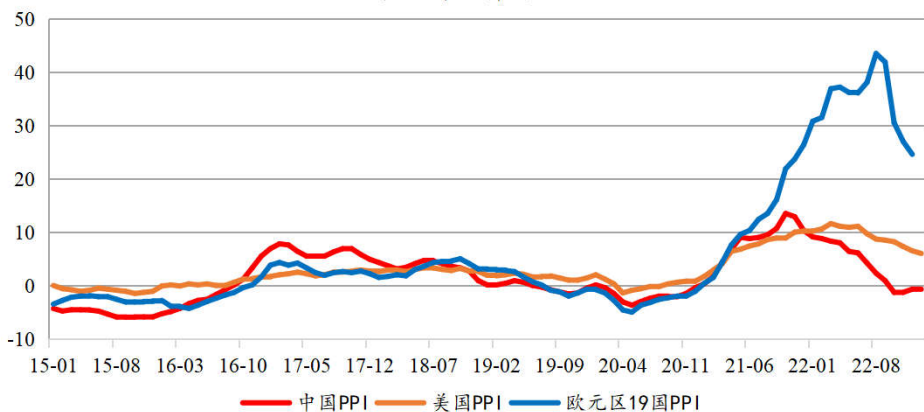
### 全球主要经济体制造业PMI



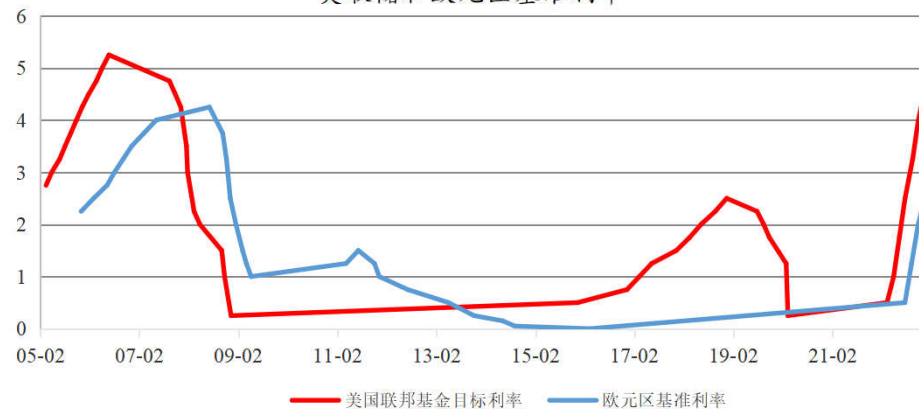
### 全球主要经济体CPI数据



### 全球主要经济体PPI



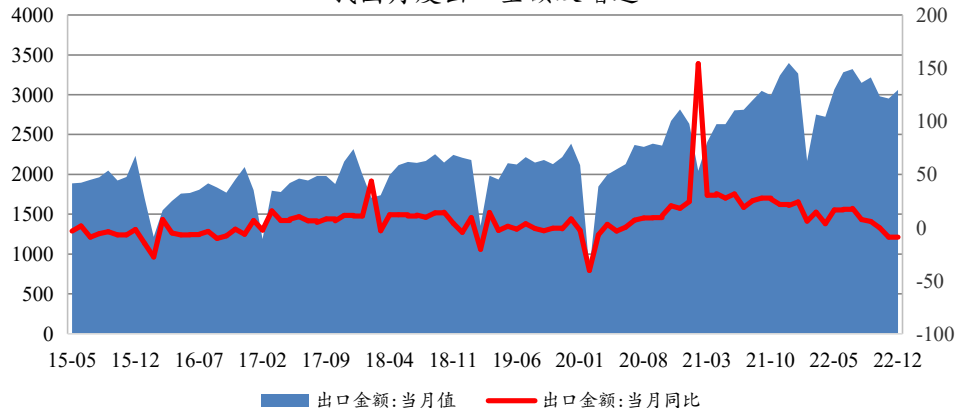
### 美联储和欧元区基准利率



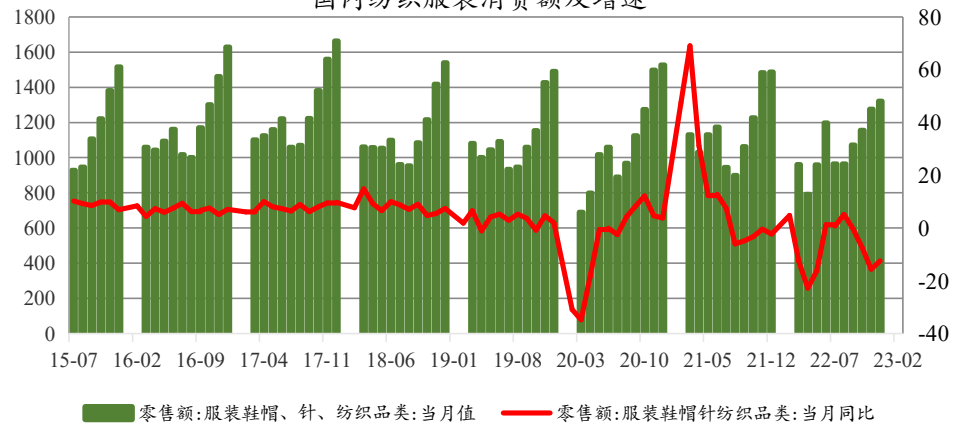


# 国内纺织服装需求复苏可期 1-2月份出口或现大幅下滑

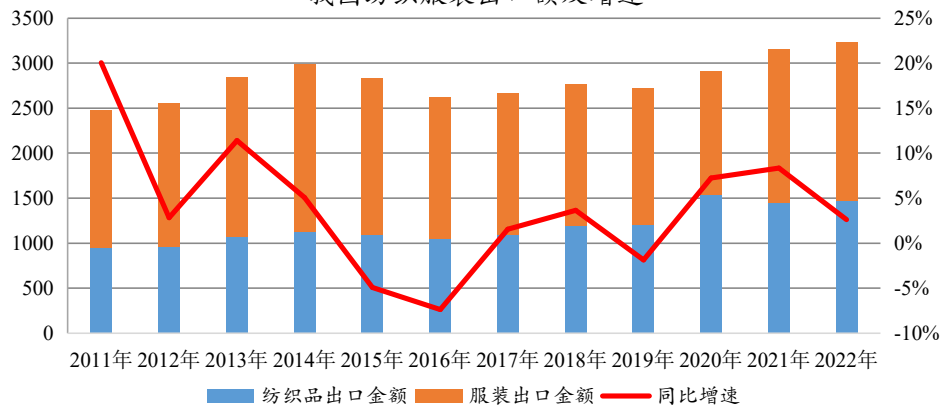
我国月度出口金额及增速



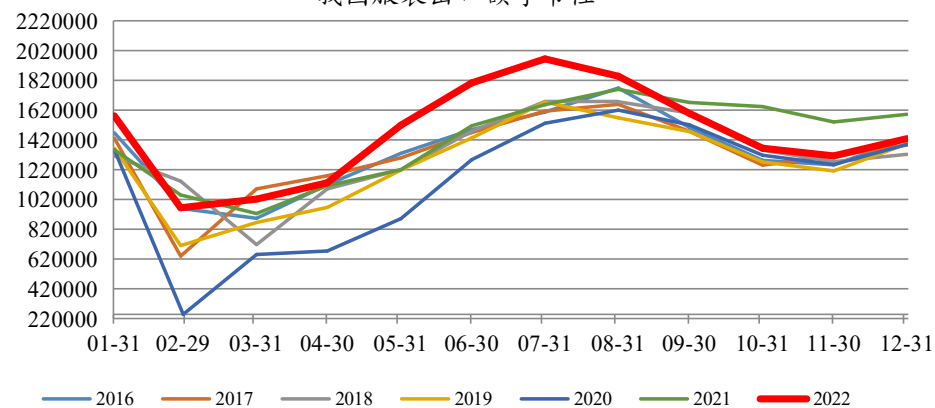
国内纺织服装消费额及增速



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**