



聚酯产业链周报

原油再创近期新高 产业链需求维持在高位

2024年4月6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	<p>本周，因市场担忧供应进一步收紧，国际原油价格延续上升趋势，再创今年以来新高。上游成本端持续上涨，聚酯产业链上下游相关品种普遍跟涨，但表现仍相对偏弱。截至4月3日，PX409合约收于8818元/吨，周涨172元/吨，周涨幅1.99%；TA409合约价格收于6090元/吨，周涨112元/吨，周涨幅1.87%；EG2409合约收于4574元/吨，周涨32元/吨，周涨幅0.7%；PF406合约收于7550元/吨，周涨74元/吨，周涨幅0.99%。</p>
运行逻辑	<p>以色列和伊朗存在发生直接冲突的迹象，地缘政治因素使原油市场强化了供应收紧的预期，国际油价继续上涨，创近期新高。本周，PX开工率出现明显回落，PTA开工率先上升后回落，乙二醇开工率呈持续下降趋势，聚酯开工率继续小幅上升。总体而言，上游品种供应出现回落，而需求维持在高位水平，仍在小幅上升。乙二醇方面，因开工率持续下降，国内供应减少，港口库存下降较为明显。近期，下游聚酯品种普遍出现去库，长丝库存压力有所减轻。</p>
推荐策略	<p>根据EIA最新预测数据，全球原油市场在二季度依然存在供应缺口，叠加地缘政治因素，供应端进一步收紧的预期加强，国际油价继续走高，提升聚酯产业链成本。从聚酯产业链价格表现来看，产业链相关品种的价格依然弱于原油，存在补涨的需要。PX开工率出现下降，乙二醇开工率持续下降，PTA开工率较前期回落但近期有新装置投产，聚酯开工仍在小幅上升。从成本和供需角度来看，支持聚酯产业链价格进一步走强，但随着时间的推移，需求将会边际走弱，操作上建议前期多单逢高减仓。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国3月ISM制造业PMI为50.3，2月为47.8，美国制造业PMI数据显著好转，自2022年11月份以来首次站在荣枯线以上。欧元区3月制造业PMI为46.1，2月为46.5。美国2月CPI为3.2，上月为3.1；欧元区3月CPI为2.4，上月为2.6。
需求	利多	聚酯开工率仍在小幅上升，织机开工率出现小幅回落，目前产业链需求整体处于全年相对偏高的水平。需求持续好转的过程已基本完成，处于需求旺季阶段，短期依然会维持，但随着时间推移将会转弱。
供应	利多	PX开工率较前期出现显著下降；PTA开工率先上升后下降，总体较前期出现回落；截至3月28日当周，PTA周产量数据124.9万吨，与上一报告期减少6.6万吨。截至4月3日，乙二醇开工率下降至50.5%，较上一报告期下降3.4个百分点；截至3月28日，短纤开工率上升至76.6%，较上周上升3.7个百分点，虽然上升但相对往年同期依然偏低。
库存	利多	截至3月29日，PTA社会库存455.6万吨，较上一报告期下降8.3万吨，自高位回落后连续两周下降。乙二醇库存港口库存较上一报告期下降6.7万吨，至77.2万吨。聚酯品种库存普遍下降。
基差	中性	PTA基差-14元/吨，较上周略有走强；乙二醇基差在-13元/吨附近，基本持平；短纤基差31元/吨，较上周明显走弱。
利润	利空	PX加工费345美元/吨，较前期明显回升。PTA现货加工费208元/吨，变化不大，PTA生产利润偏低。油制乙二醇生产亏损，变化不大，低位徘徊。聚酯原料价格上涨，聚酯价格相对偏弱，聚酯品种利润普遍走弱，聚酯品种利润状况较差，可能对上游形成负反馈。



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 9



01

聚酯产业链价格数据



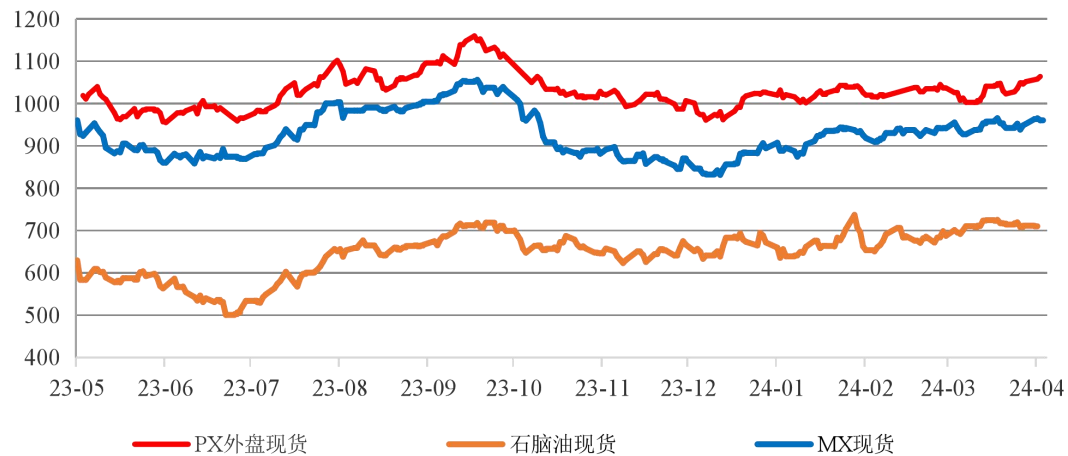
原油价格再创近期新高

聚酯产业链价格普遍上涨

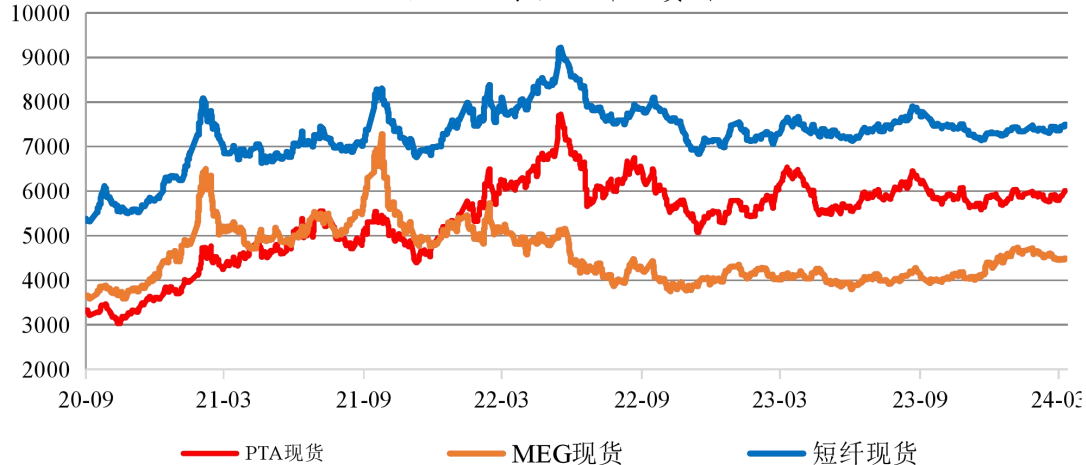
WTI原油主力合约收盘价



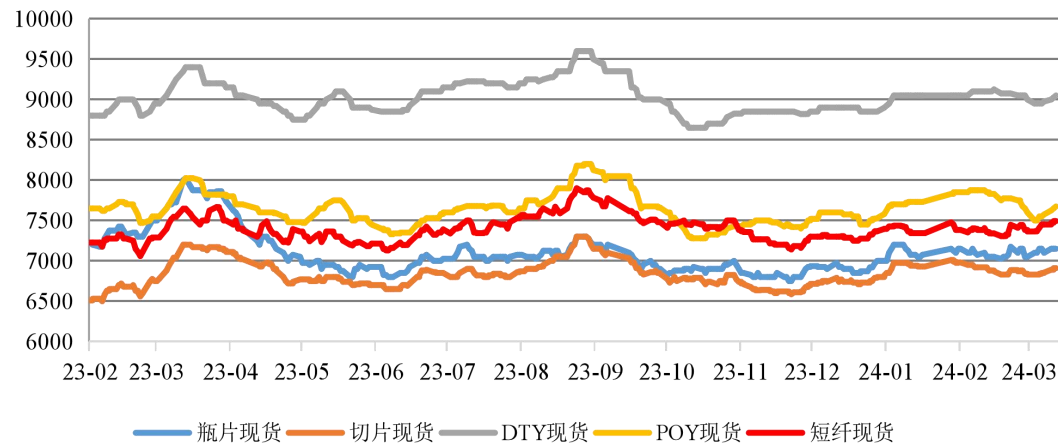
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



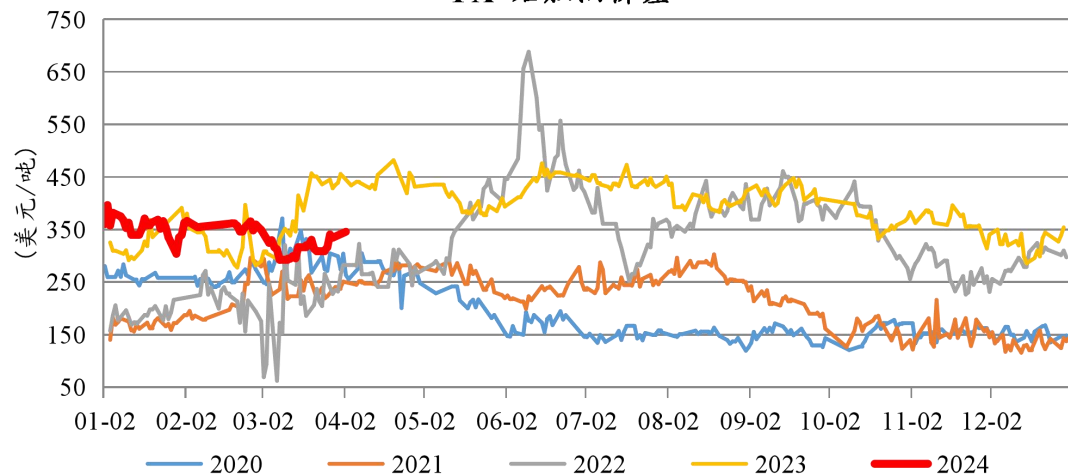
主要聚酯品种价格



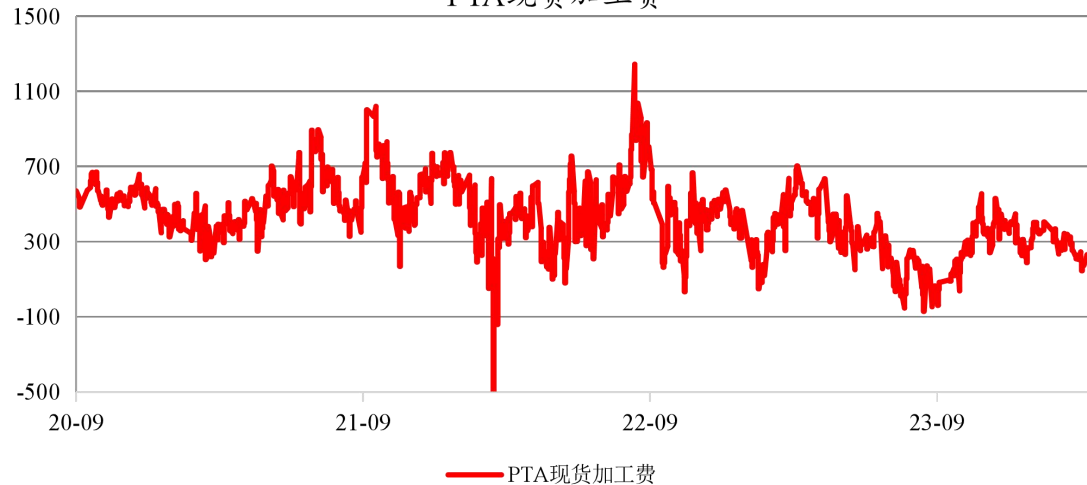


PX加工费继续回升 产业链其他品加工费表现仍较弱

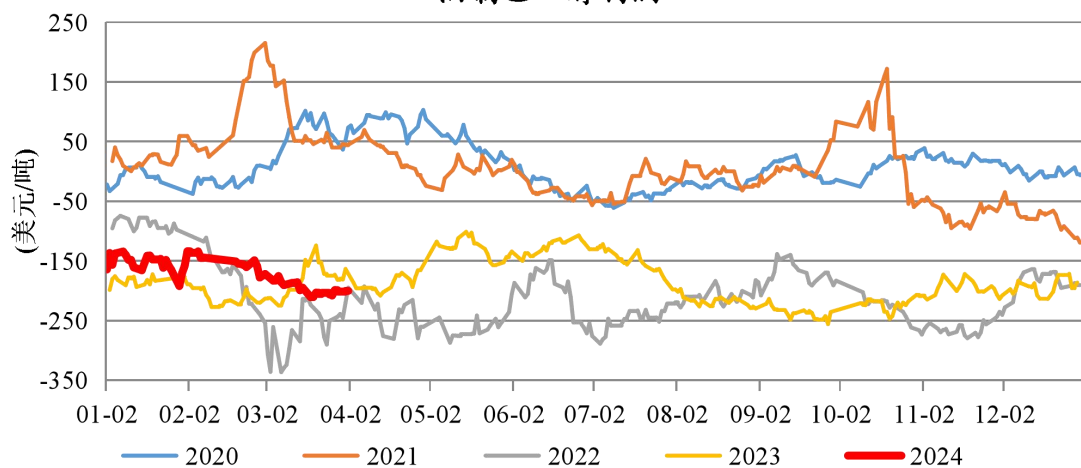
PX-石脑油价差



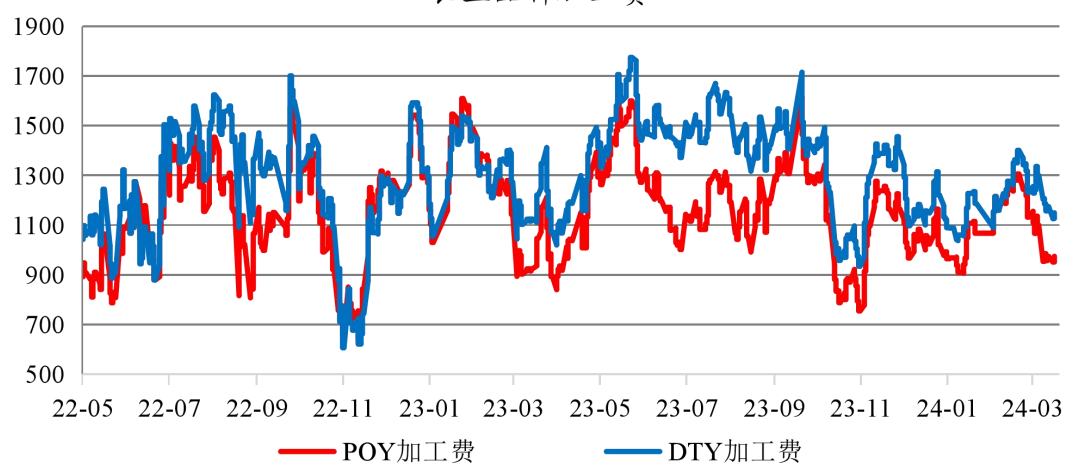
PTA现货加工费



油制乙二醇利润



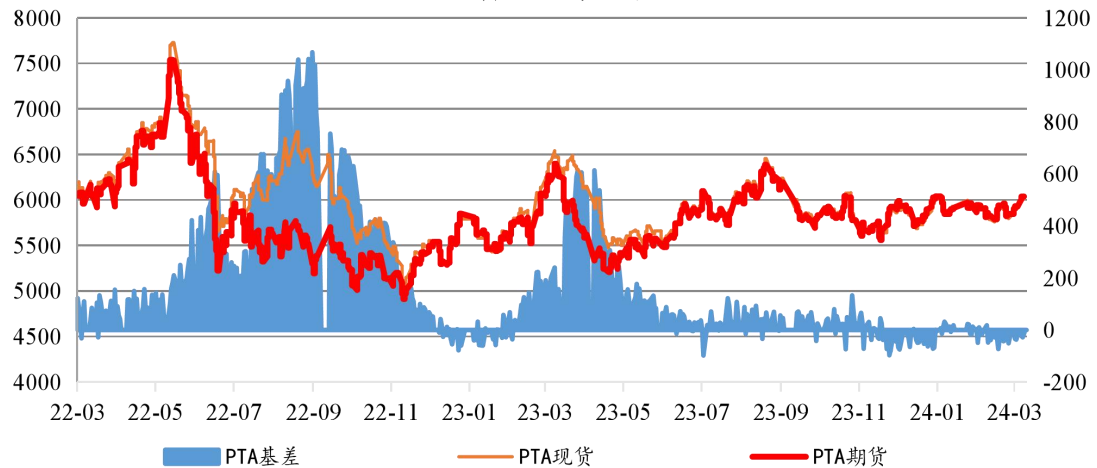
长丝品种加工费



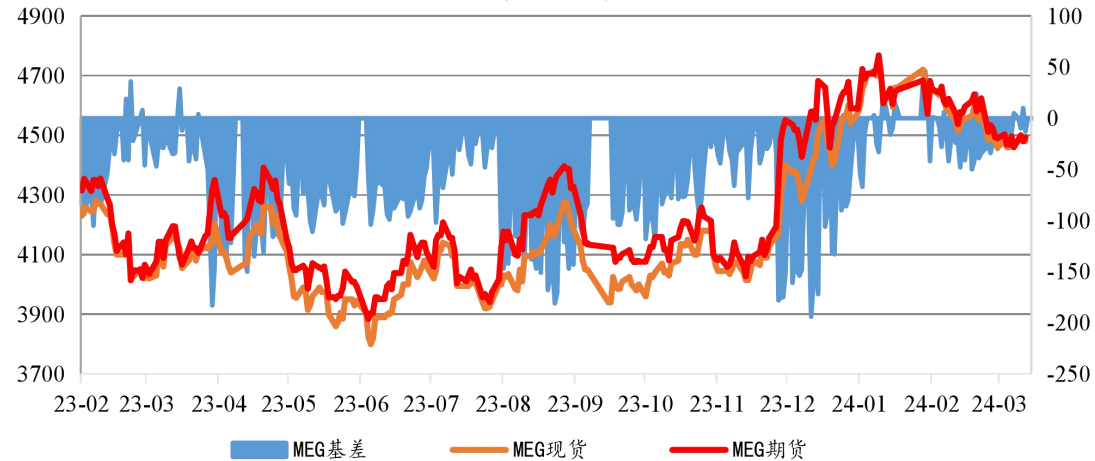


基差窄幅波动 原再生短纤价差小幅上升

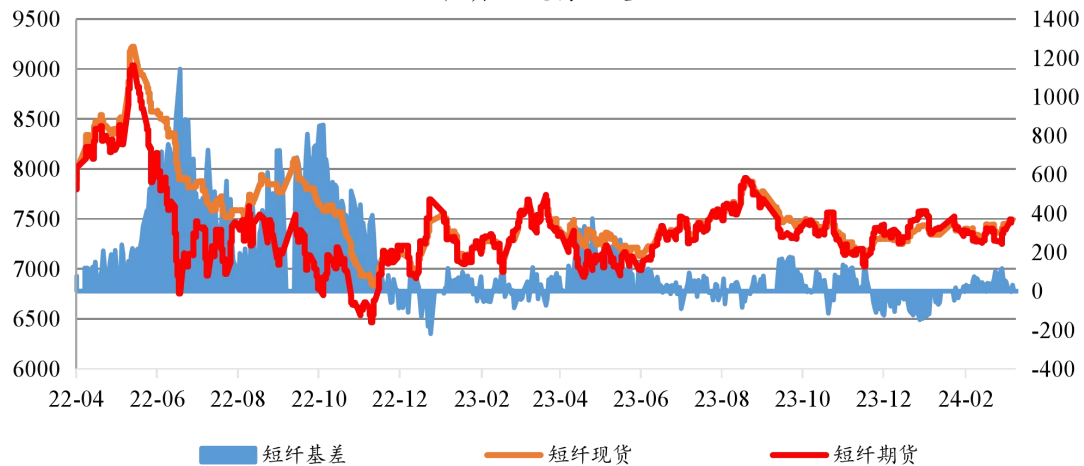
PTA期现走势及基差



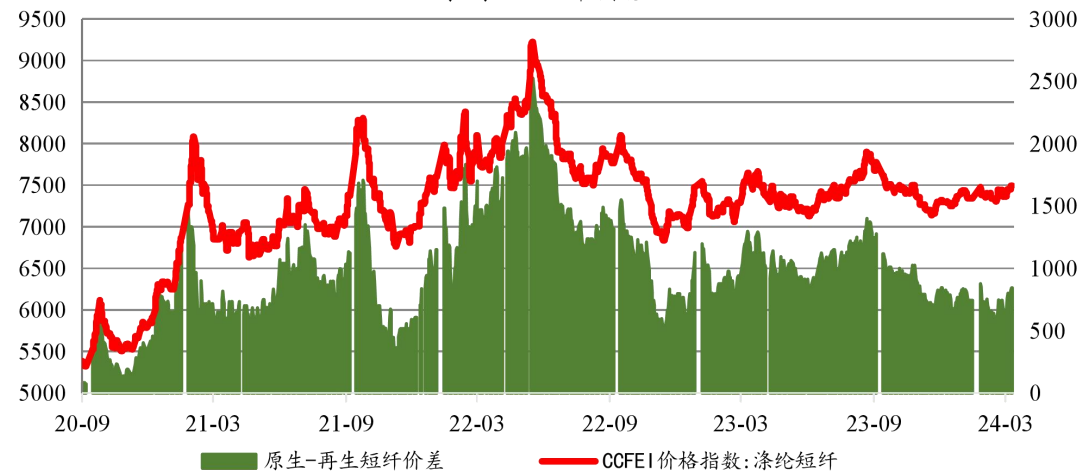
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





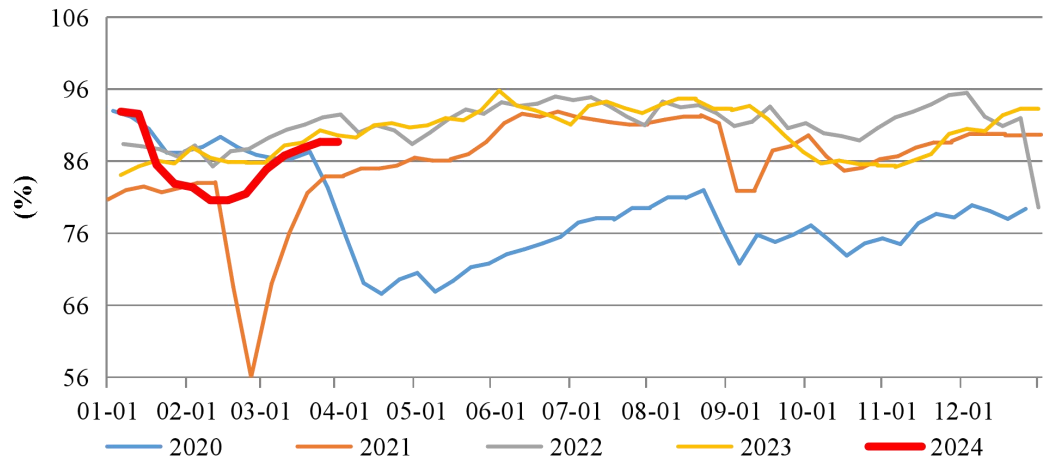
02

基本面数据

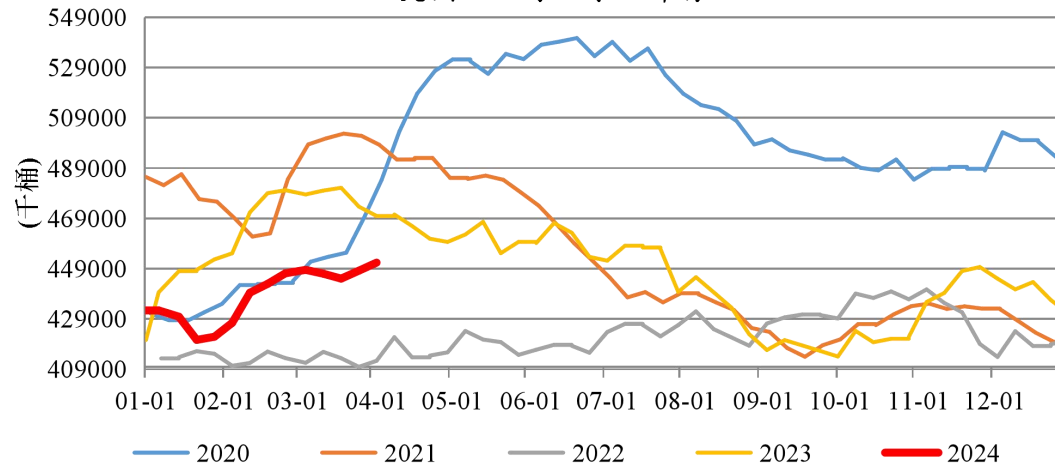


美国炼油厂开工率基本持平 原油库存上升汽油库存下降

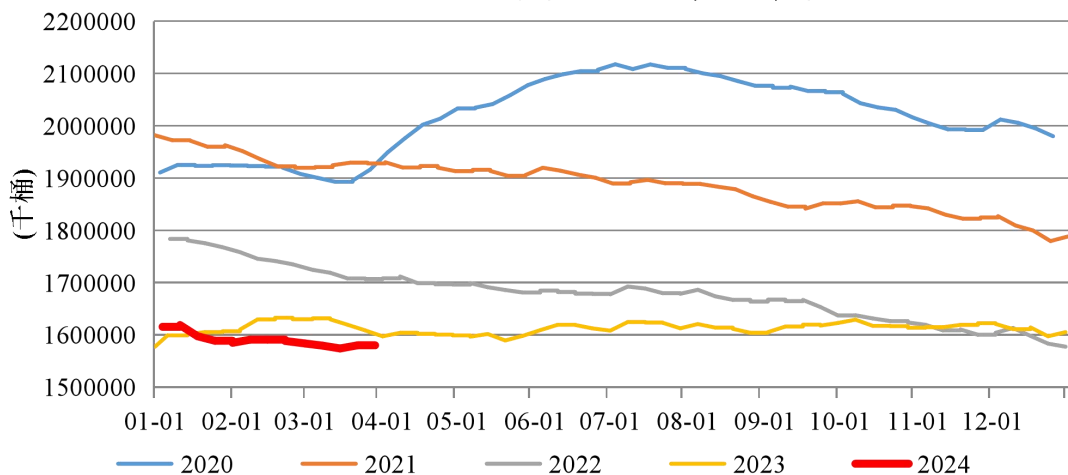
美国炼油厂产能利用率



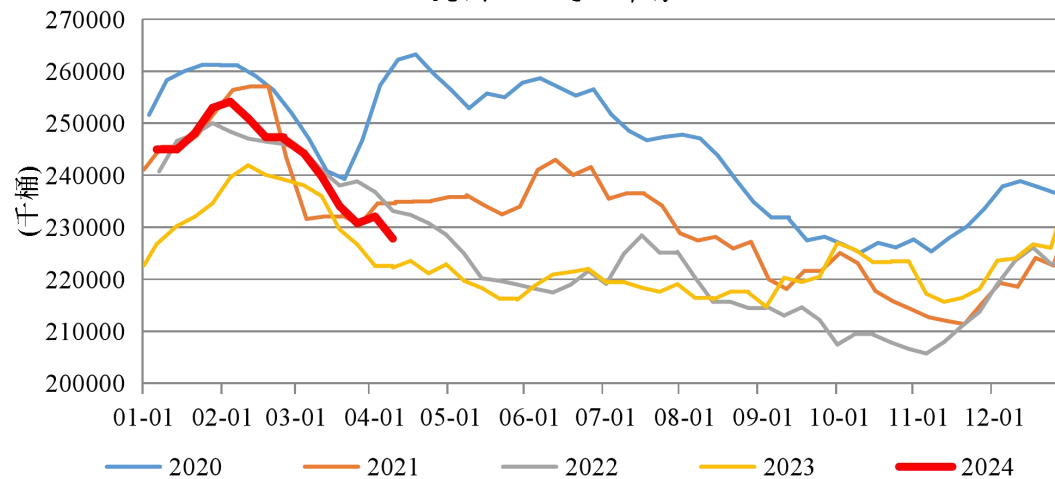
美国EIA商业原油库存



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存





2024年度原油供需均下调 缺口维持不变

2024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	10174	10182	10103	10106	10133	10166	10286	10292	10268	10297	10307	10283	10216
同比变化	107	64	-45	-43	55	-53	132	167	39	58	-8	-21	38
全球需求	10036	10293	10191	10161	10171	10333	10276	10285	10303	10178	10270	10429	10244
同比变化	262	150	118	234	69	98	174	135	161	148	58	106	143
库存变动	138	-110	-88	-55	-39	-167	11	7	-35	119	38	-146	-27

3月12日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应显著下调，消费量略有上调，全年供应短缺27万桶/日，预估缺口数量较上月扩大。具体供需预测数据如下：

EIA预计2023/24/25年全球原油供应量分别为至10179/10216/10417万桶/日，同比+181/+38/+200万桶/日，较上月预期值调整+4/-13/+1万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10101/10244/10382万桶/日，同比+185/+143/+139万桶/日，较上月调整+0/+1/+10万桶/日。



2025年原油供需均进一步增长 供需趋于宽松

2025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	10318	10318	10344	10374	10388	10445	10481	10456	10459	10479	10484	10455	10417
同比变化	144	136	241	268	256	279	194	164	191	182	177	172	200
全球需求	10184	10476	10353	10288	10303	10472	10410	10402	10436	10304	10393	10568	10382
同比变化	149	183	162	128	131	138	135	117	134	126	123	139	139
库存变动	133	-158	-9	86	86	-27	70	54	23	175	91	-113	34

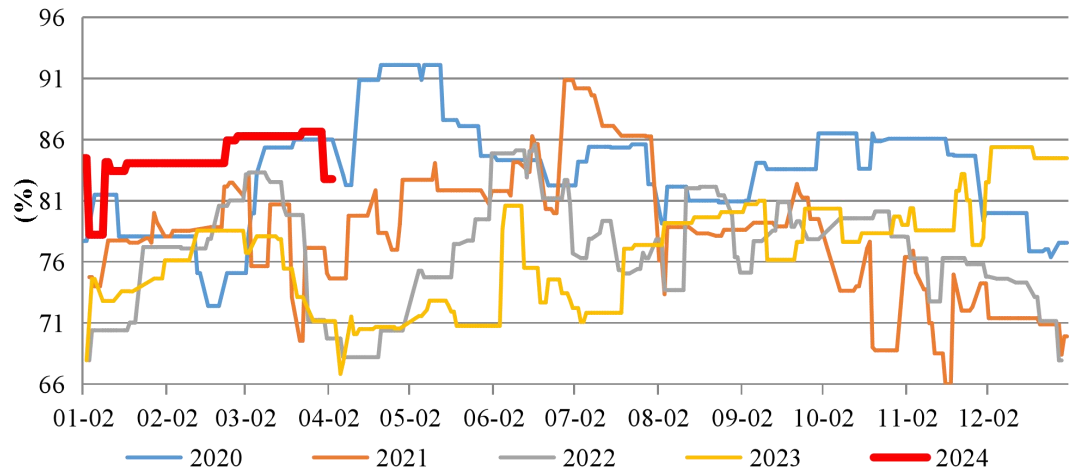
2025年全球原油市场的供应和需求均较2024年进一步增长，原油产量与上月预估基本持平，消费量上调，供应过剩量有所收窄。

2023年供应过剩量小幅上升至78万桶/日，较上月上调4万桶/日，2024年供应短缺27万桶/日，预估供应缺口较上月扩大14万桶/日，2025年供应过剩34万桶/日，较上月下降10万桶/日。

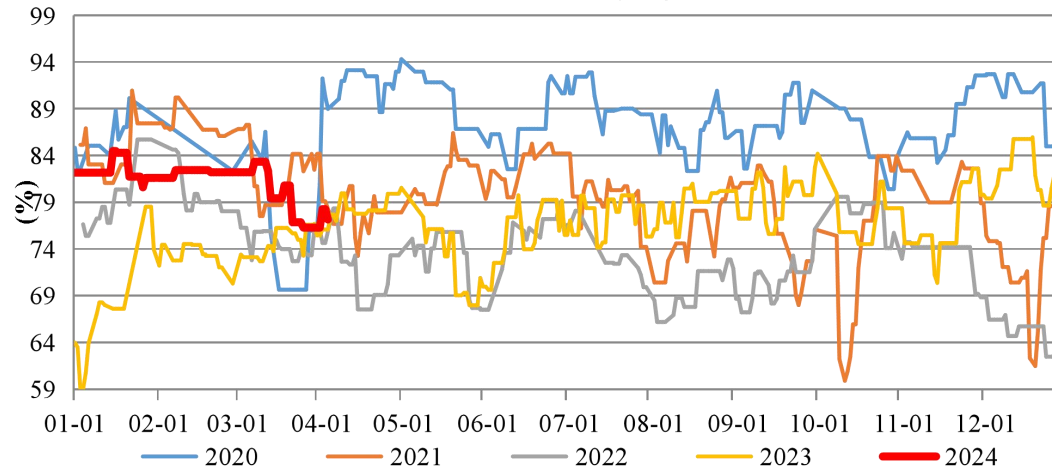


PX和PTA开工率较前期下降 聚酯开工继续小幅回升

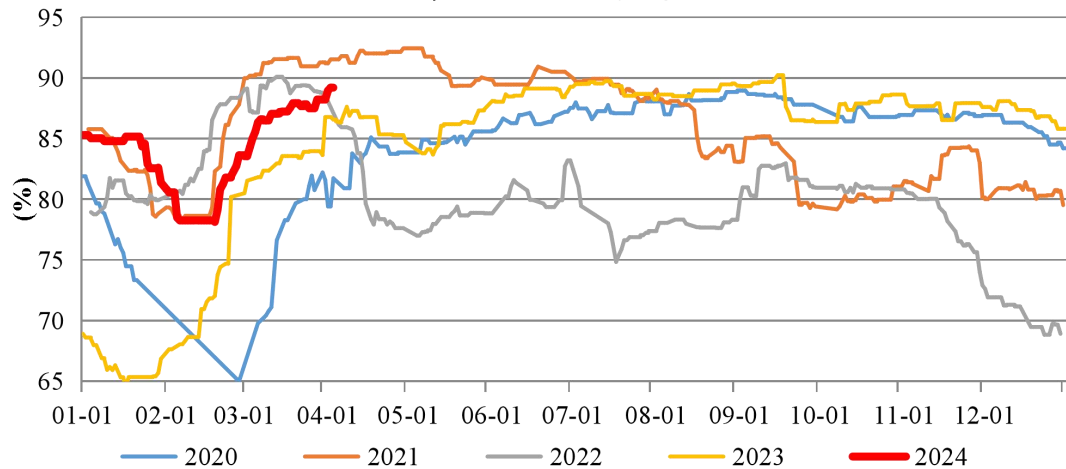
PX工厂开工率



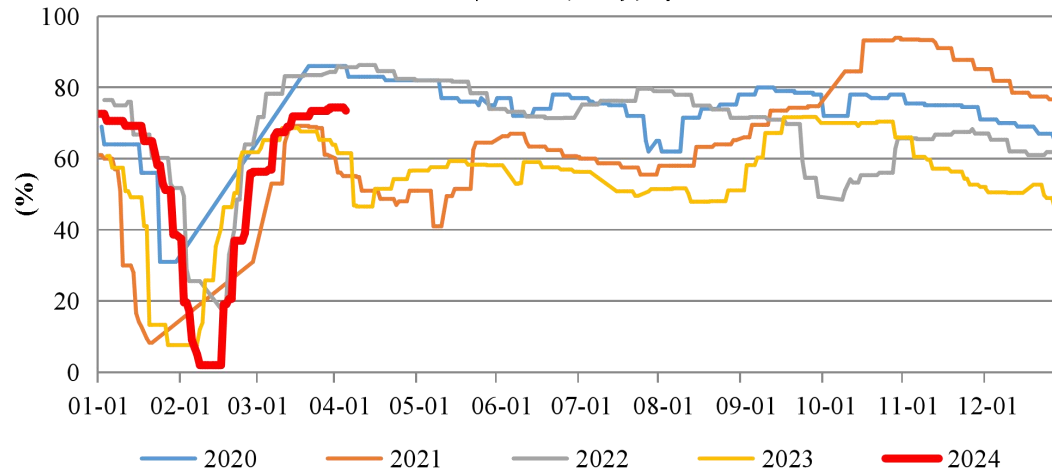
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



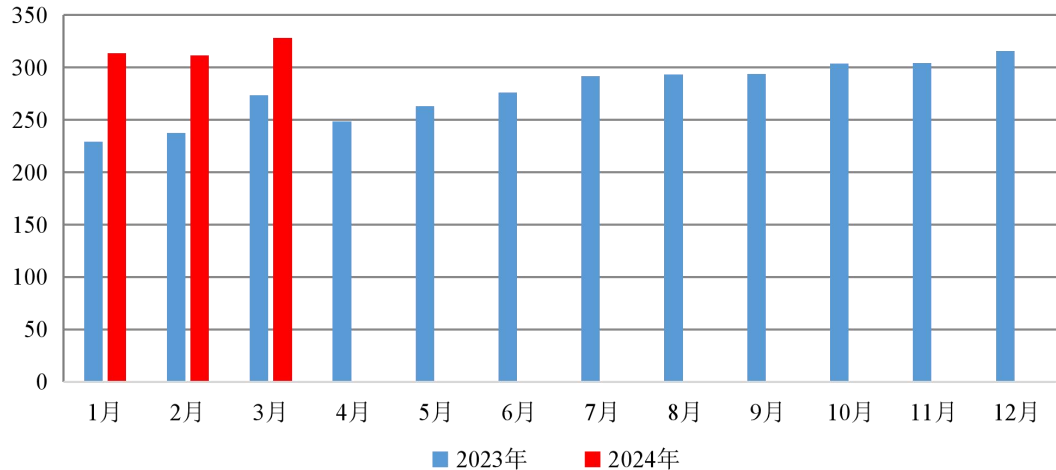
江浙织机开工负荷



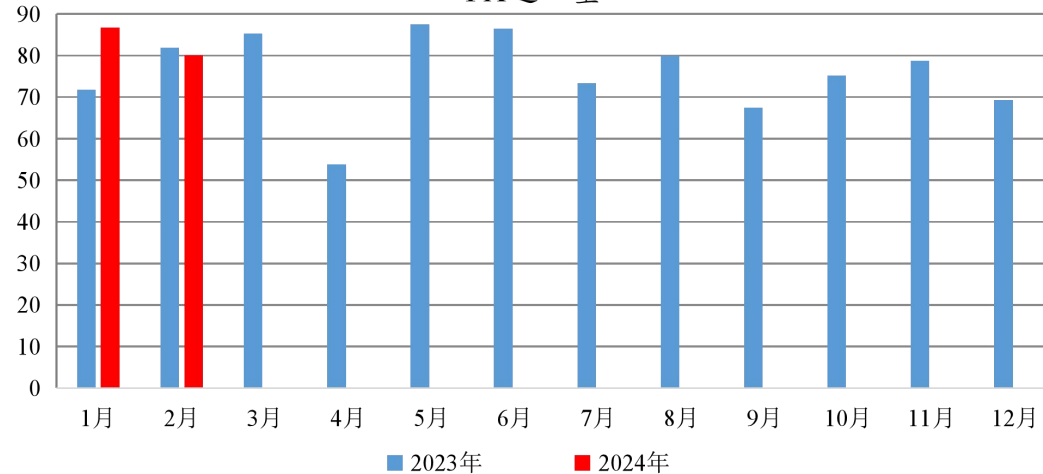


PX供需保持在高位 PTA产量边际回升

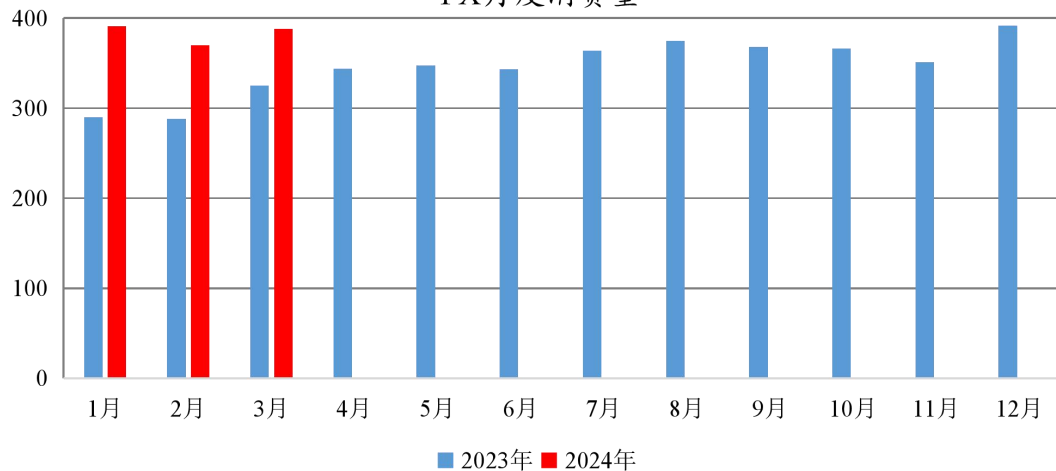
PX月度产量



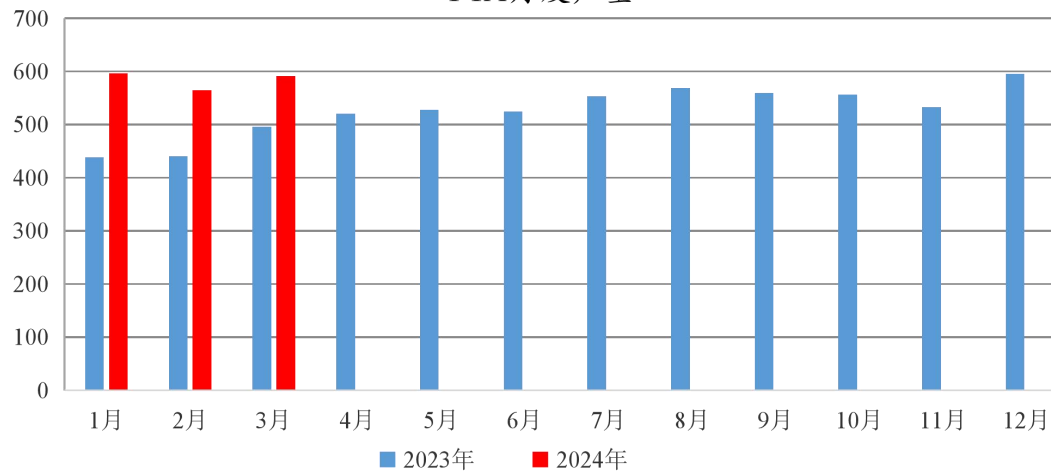
PX进口量



PX月度消费量



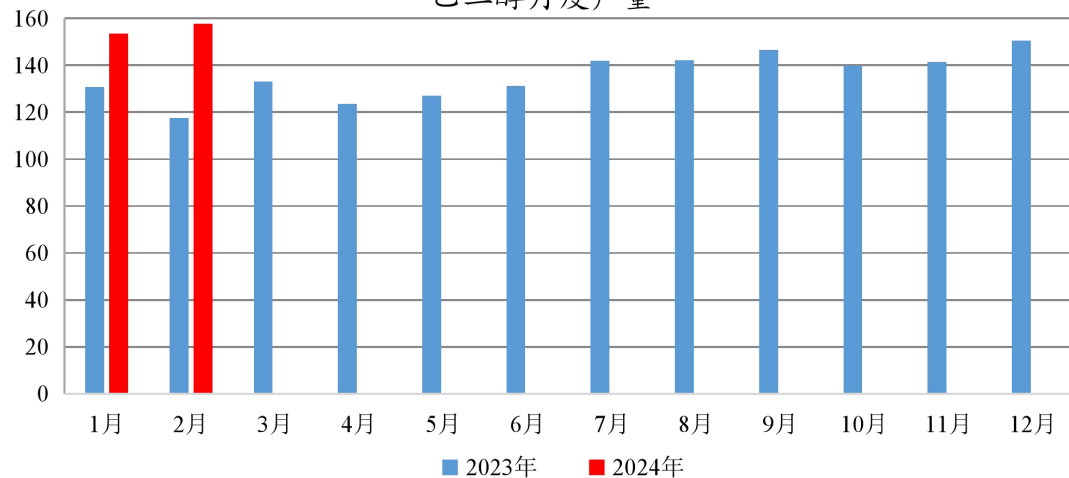
PTA月度产量



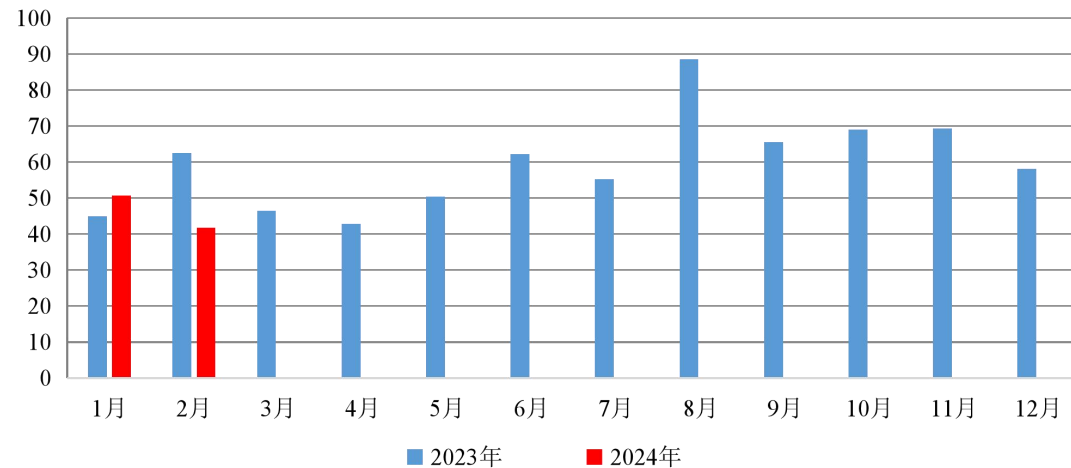


聚酯原料供应稳定 需求处于较好阶段

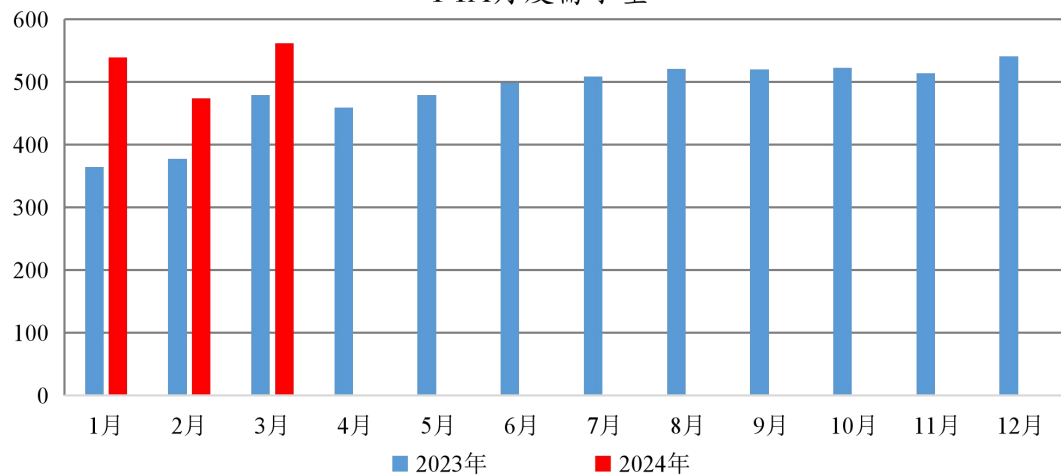
乙二醇月度产量



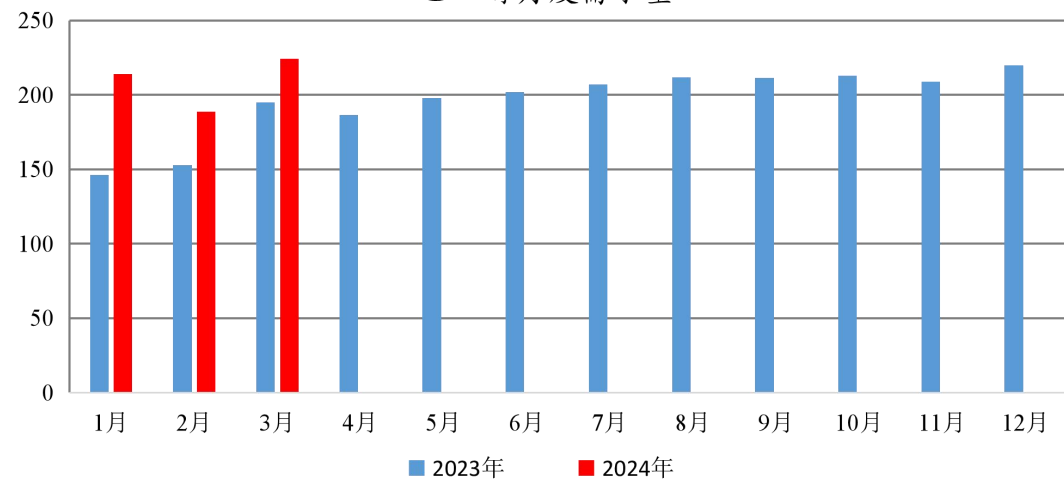
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



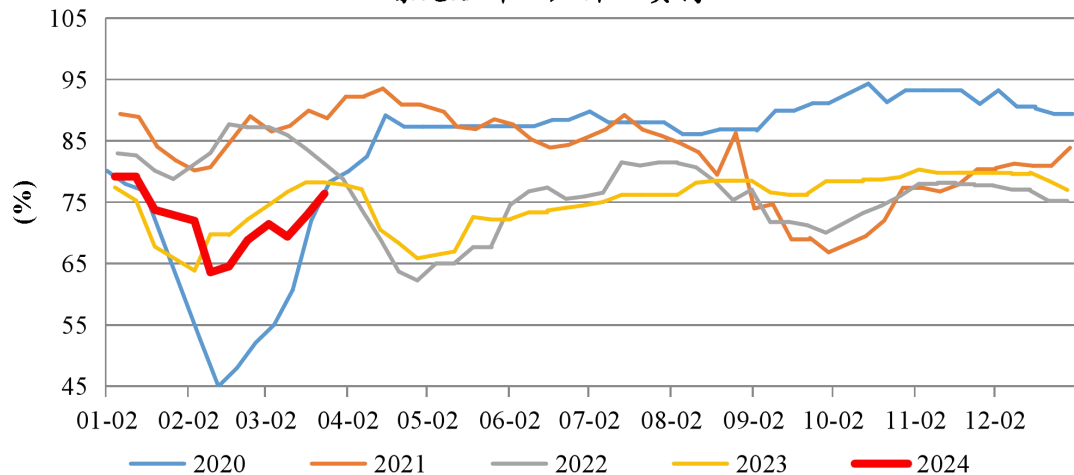
乙二醇月度需求量



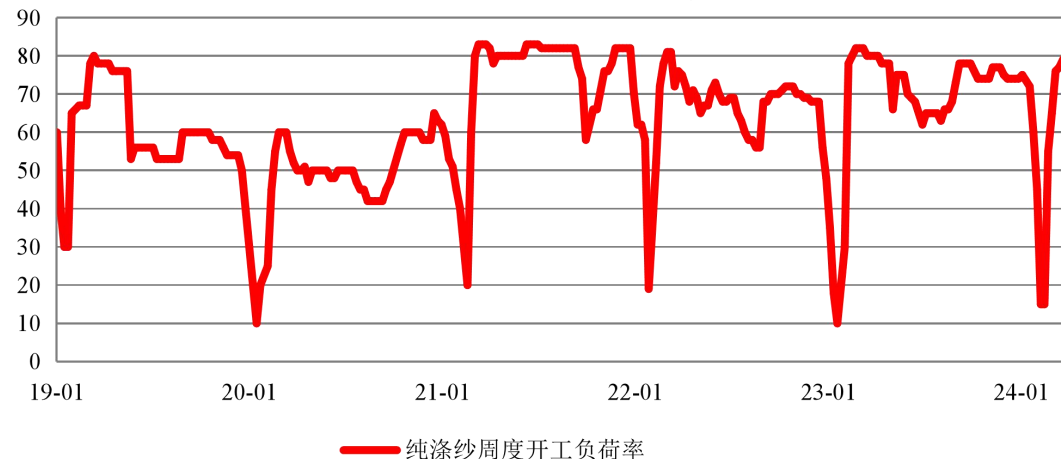


短纤供需仍显偏弱 纯涤纱开工回升不及去年同期

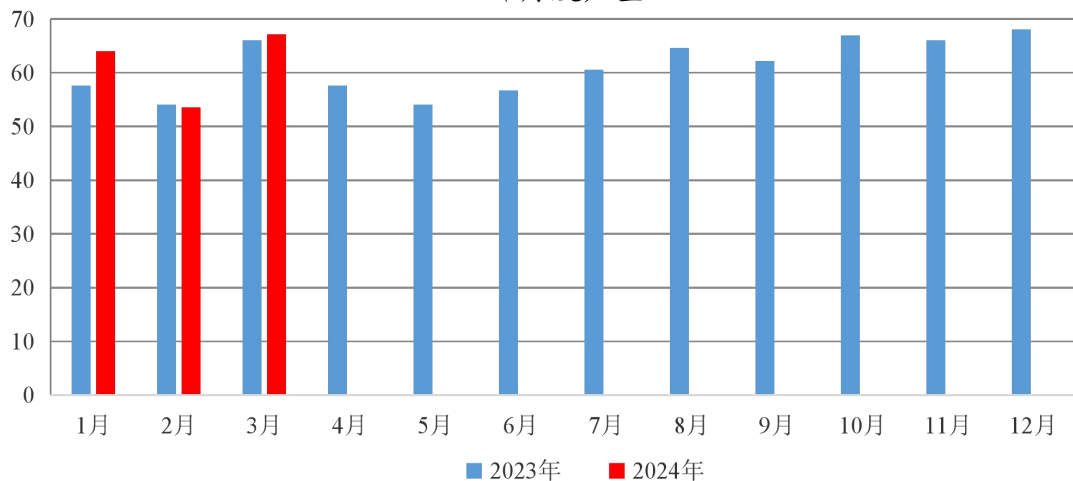
涤纶短纤工厂开工负荷



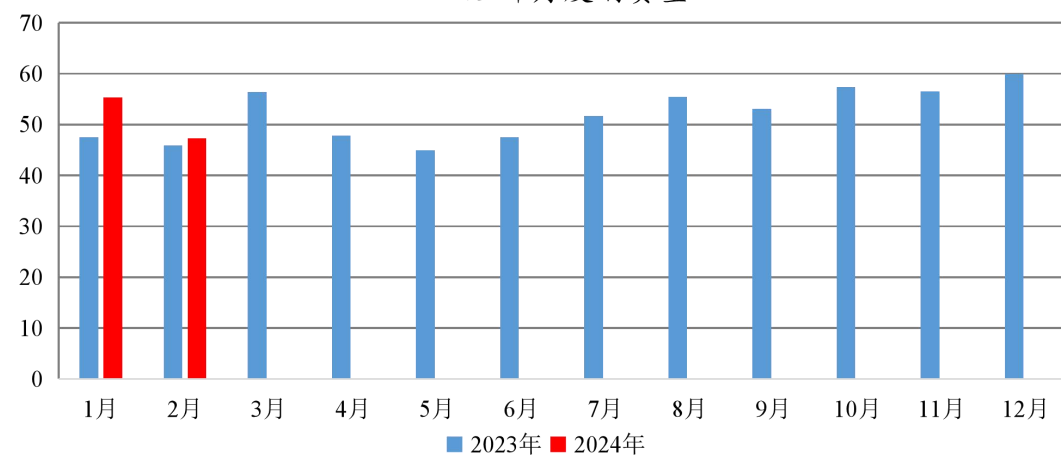
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



短纤月度消费量

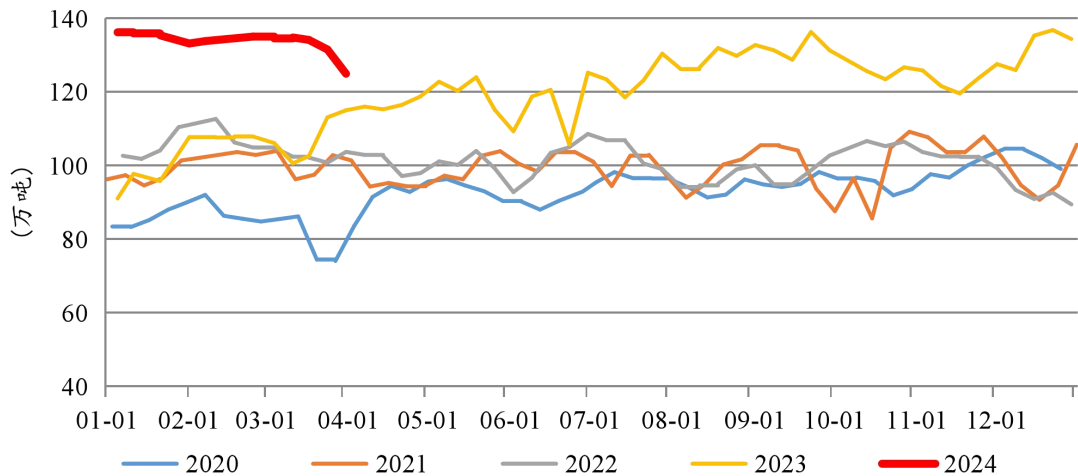




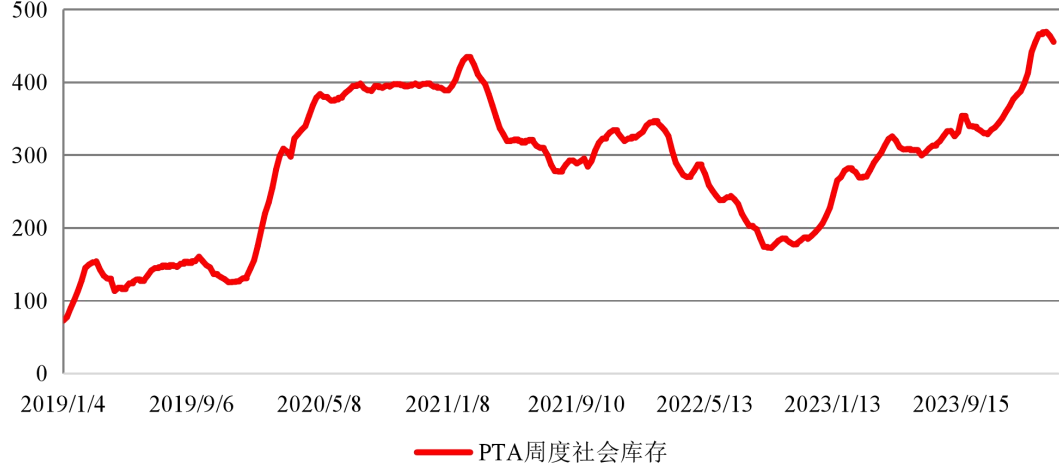
PTA周产量较前期出现明显下降

PTA和MEG去库存

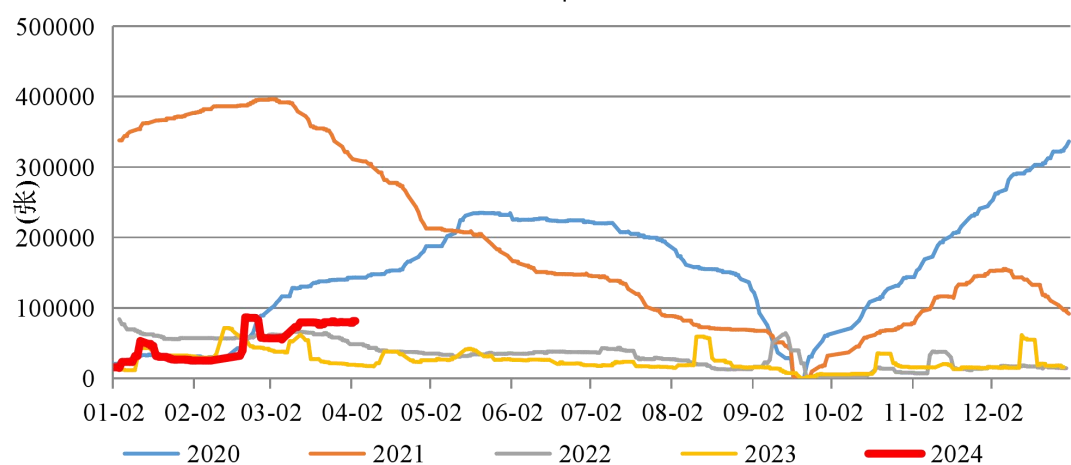
PTA周产量



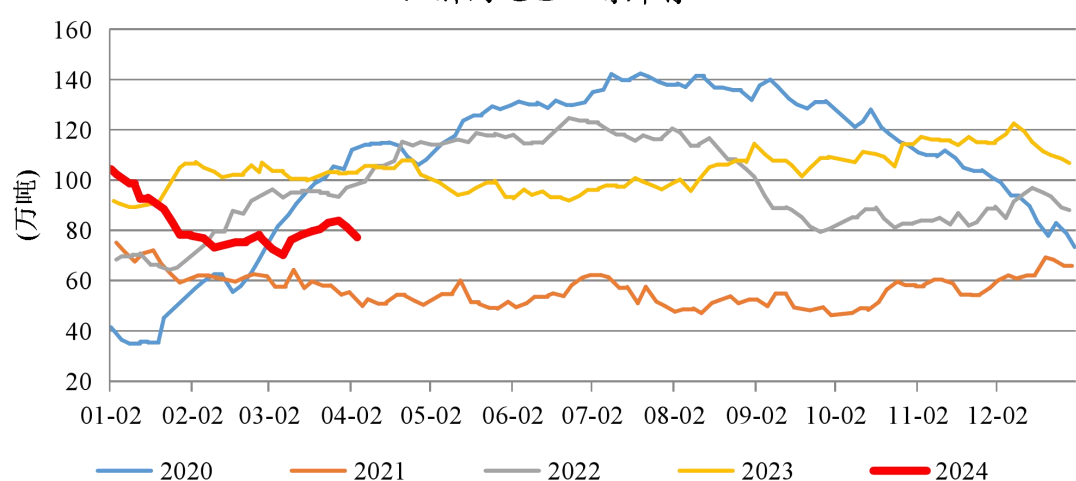
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



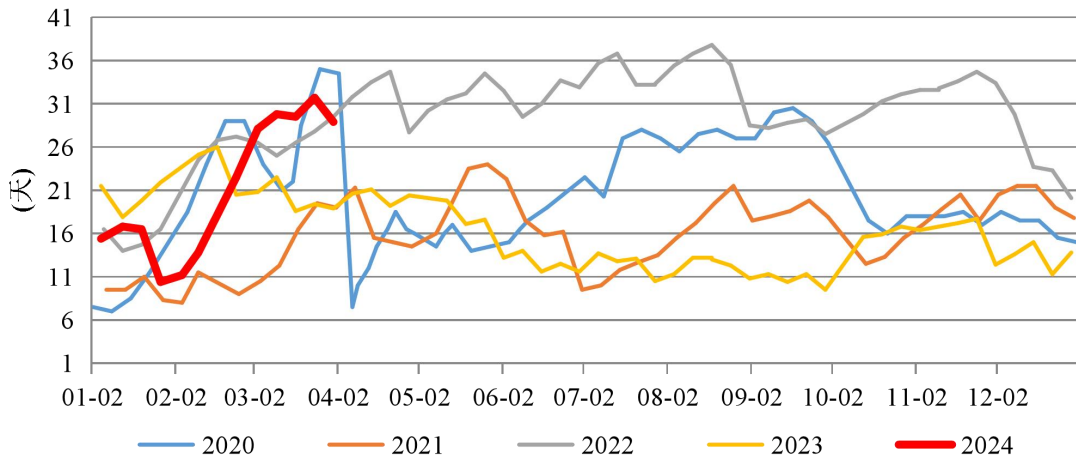
江浙两地乙二醇库存



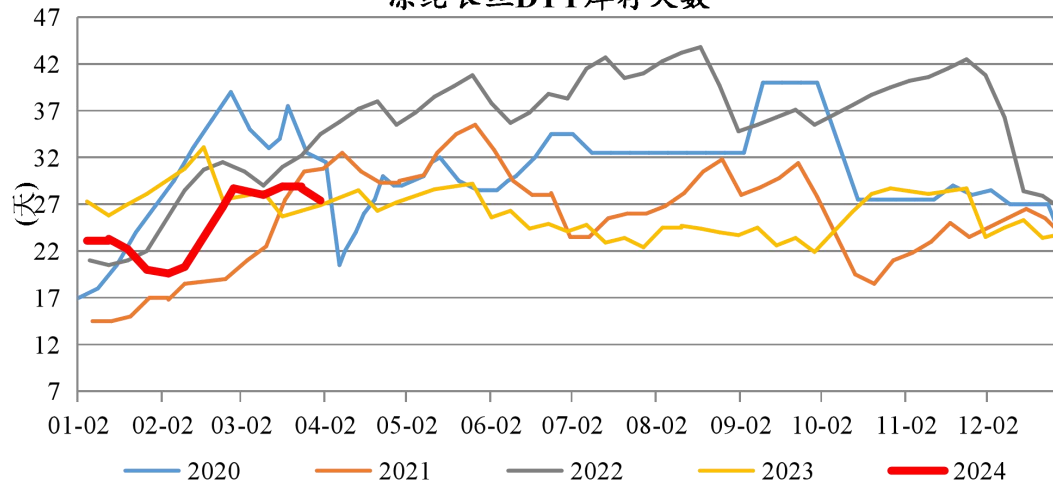


聚酯库存普遍下降 关注去库存的持续性

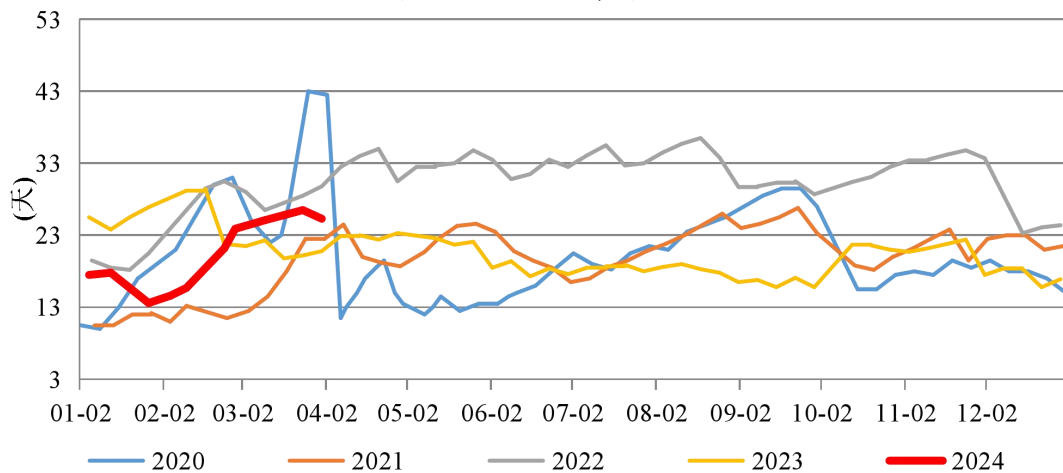
涤纶长丝POY库存天数



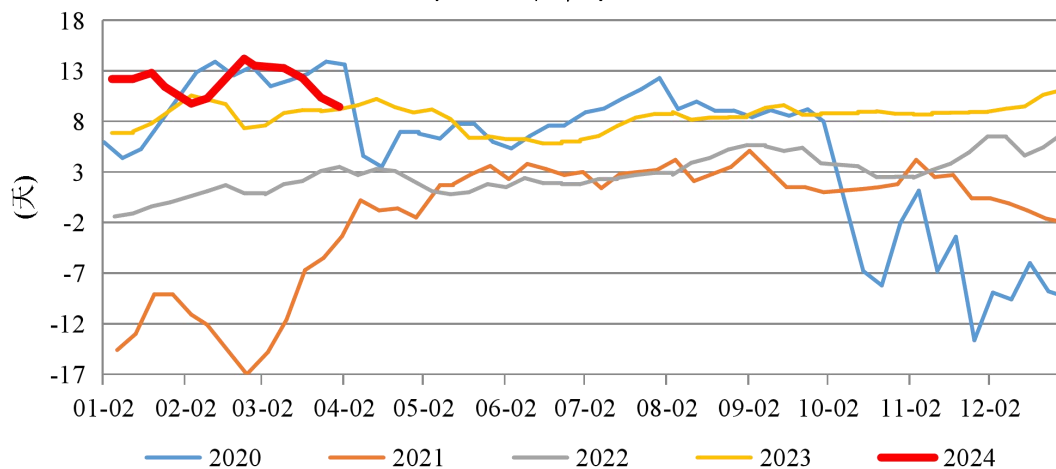
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



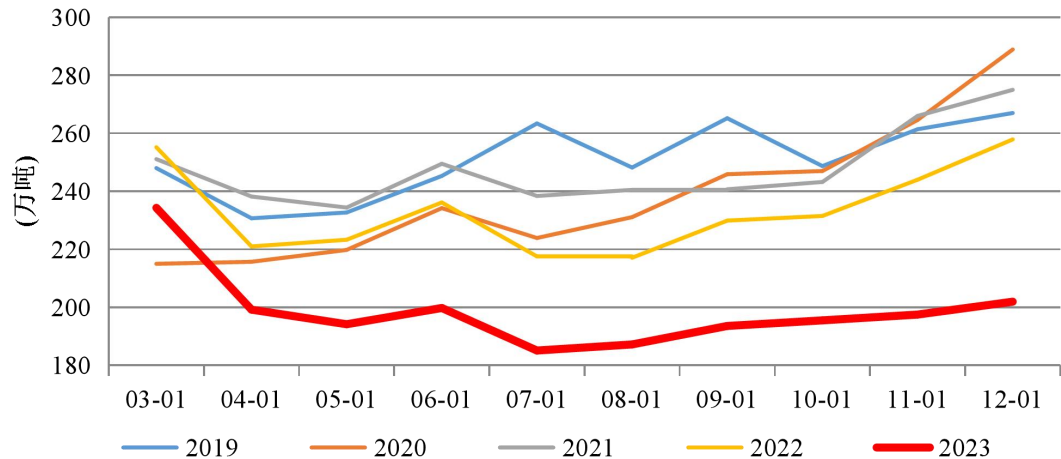
涤纶短纤库存天数



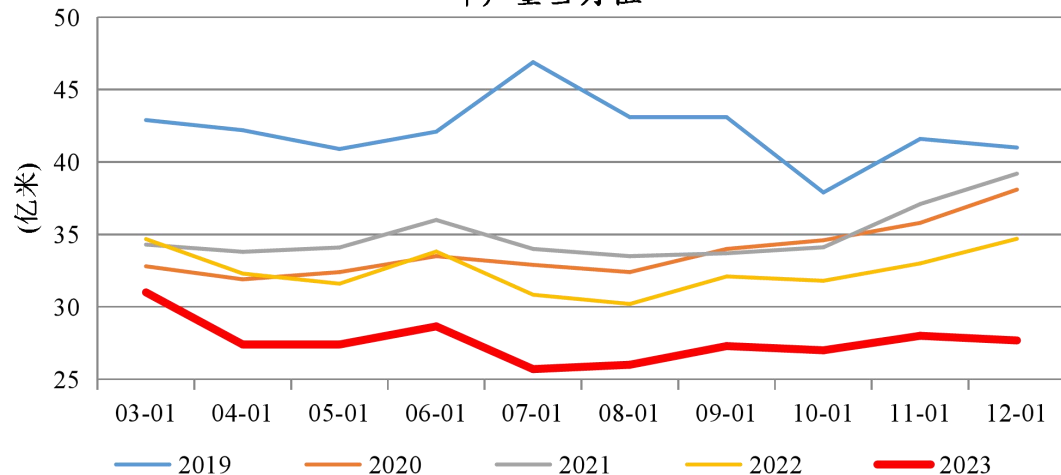


纱线和坯布产量回升力度较弱 2月纱线和坯布库存小幅回升

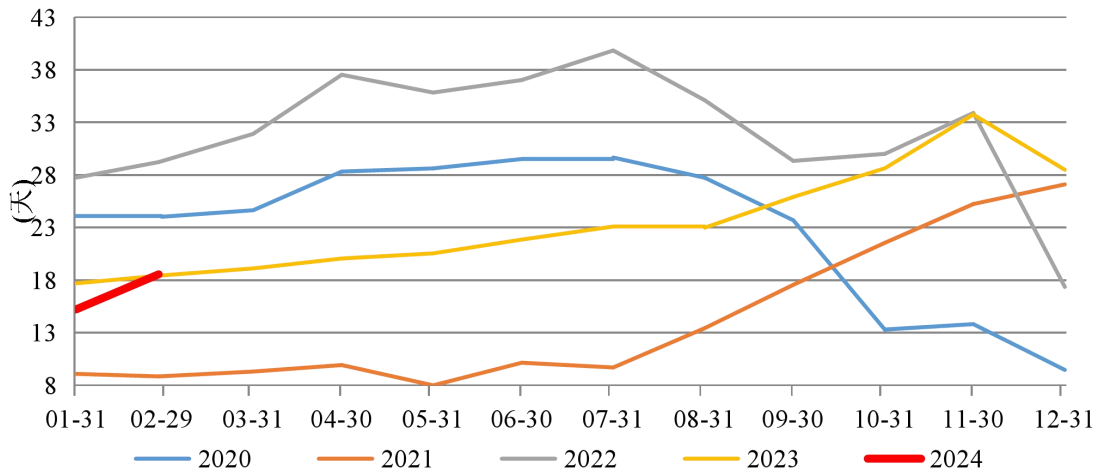
纱产量当月值



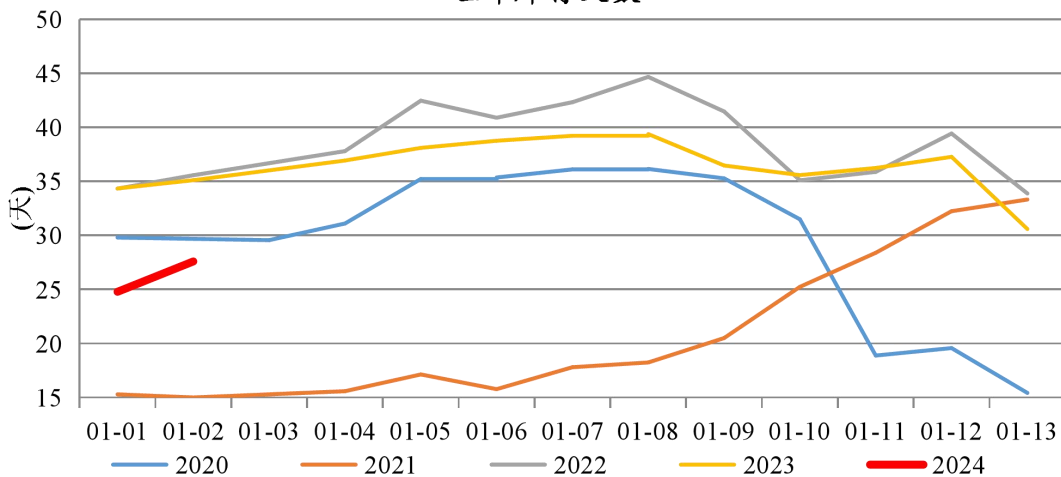
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





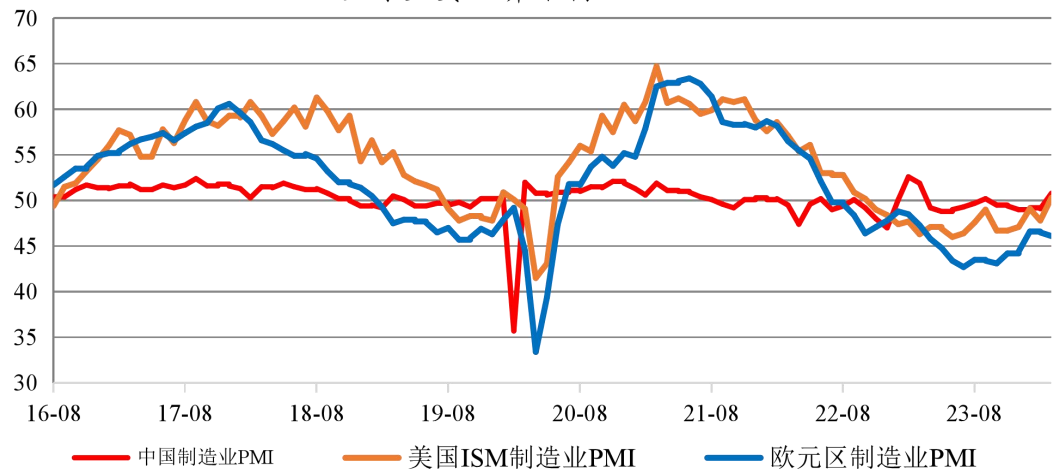
03

宏观及终端需求情况

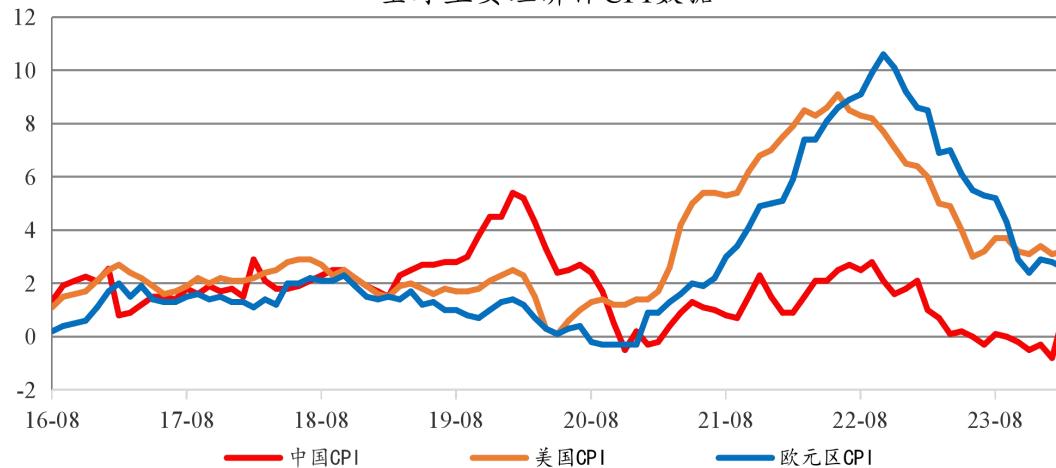


美国制造业PMI大幅好转 重返荣枯线以上

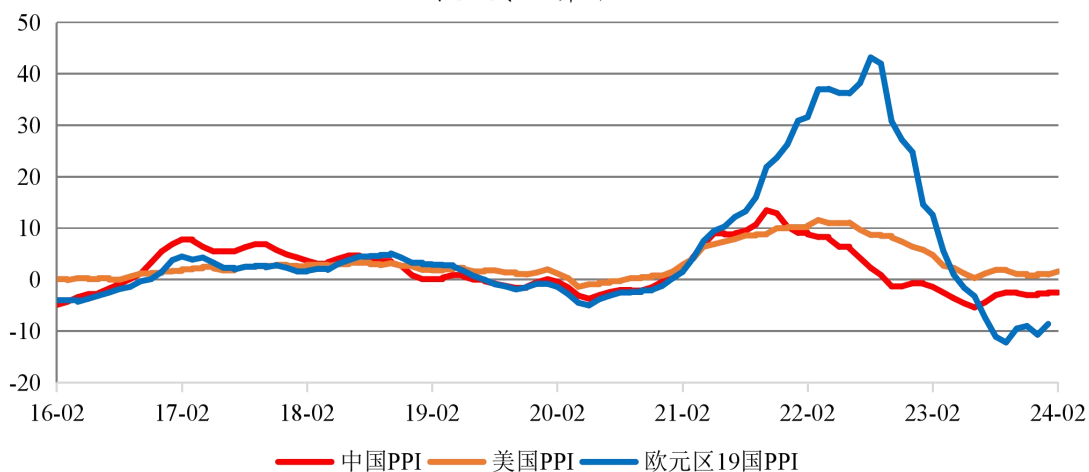
全球主要经济体制造业PMI



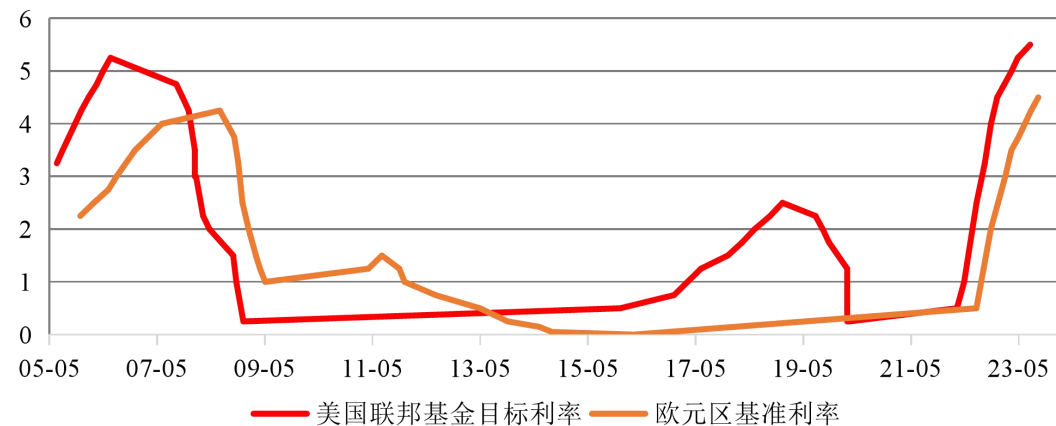
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



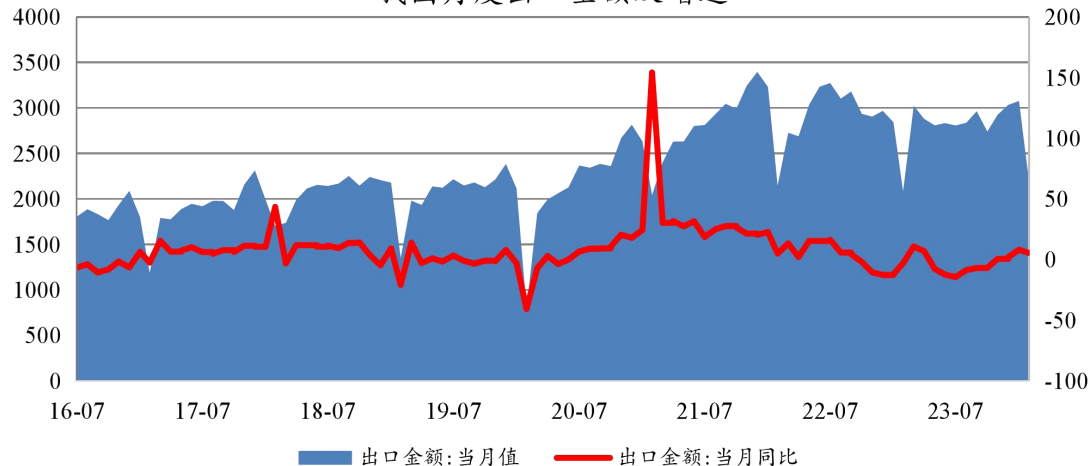
美联储和欧元区基准利率



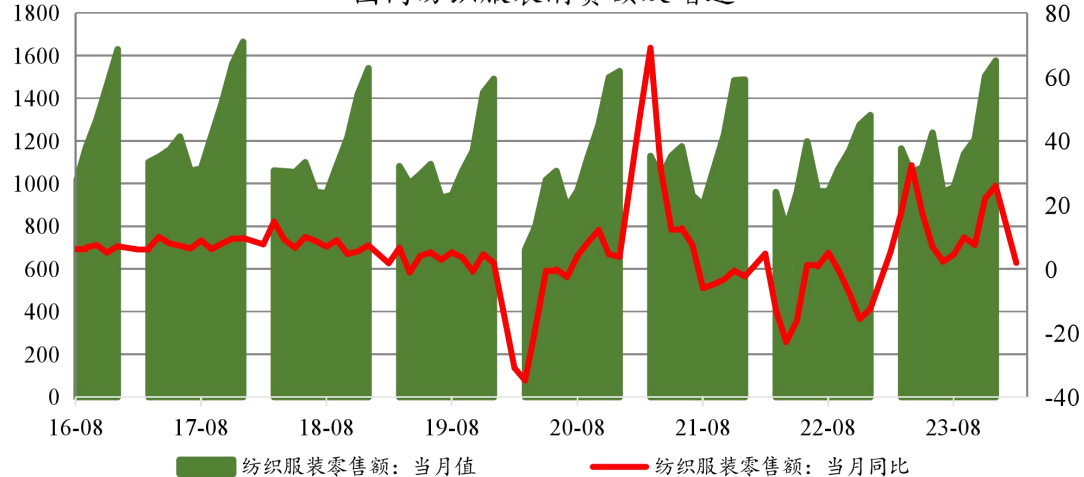


国内纺织服装消费增速较低 1-2月纺织服装出口出现显著增长

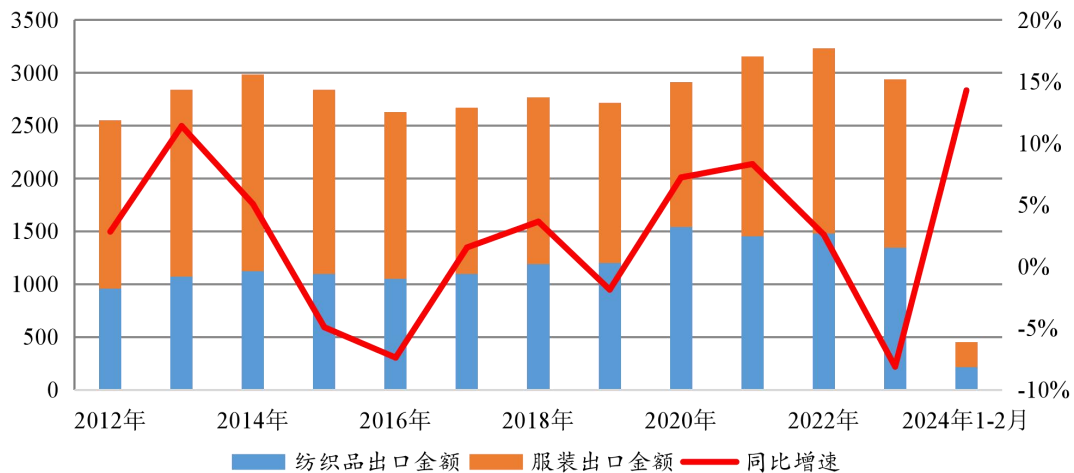
我国月度出口金额及增速



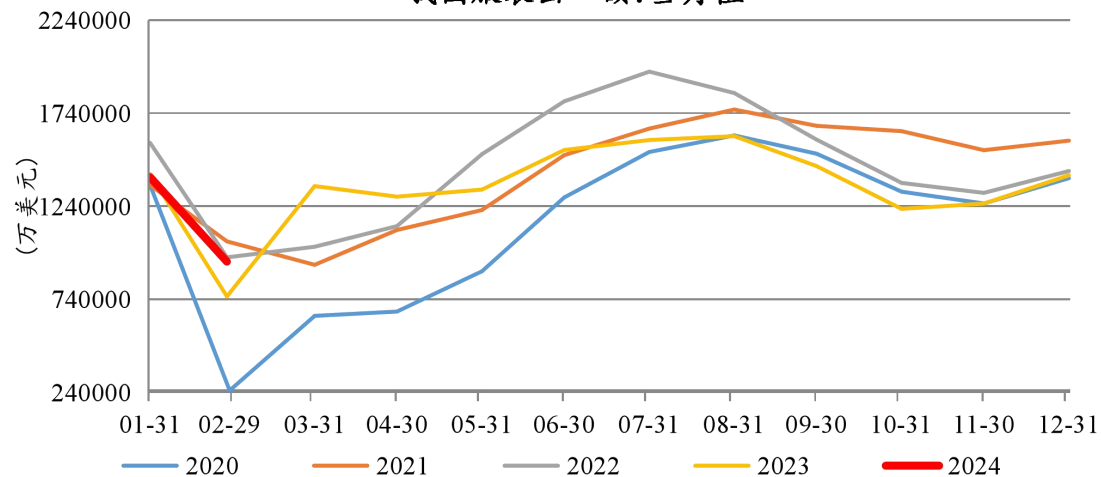
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值



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