



聚酯产业链周报

油价反复剧烈波动 集中检修对价格提振有限

2024年4月19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，国际原油价格反复剧烈波动，地缘政治因素主导市场走势，原油价格下挫后回升，最终小幅下跌。聚酯产业链相关品种的期货价格冲高回落，虽然普遍收涨，但除乙二醇有明显反弹之外，其他品种的价格基本与上周持平。截至4月19日，PX409合约收于8622元/吨，周涨14元/吨，周涨幅0.16%；TA409合约价格收于5980元/吨，周涨4元/吨，周涨幅0.07%；EG2409合约收于4545元/吨，周涨42元/吨，周涨幅0.93%；PF406合约收于7404元/吨，周涨32元/吨，周涨幅0.43%。</p>
运行逻辑	<p>近期原油市场主要受到伊朗和以色列局势的影响，对供应的担忧加剧和缓解，带来原油价格反复波动，聚酯产业链相关品种的价格波动相对较小。产业链供需方面，近期PX和PTA集中检修兑现，本周PX开工率再度显著下降，PTA新装置顺利投产，本周PTA开工率有所上升，PTA周产量数据较上周略有回升，聚酯开工率小幅上升，处于较高水平，PTA社会库存延续下降趋势，自库存高位回落连续五周去库存。乙二醇开工率稳定，在聚酯原料需求旺盛的情况下，乙二醇库存方面再度转为去库。下游聚酯品种库存有所分红，总体变动不大。随着时间的推移，产业链需求将面临由旺转淡的切换。</p>
推荐策略	<p>前期原油价格持续上涨，聚酯产业链品种跟涨乏力，近期原油价格回落，聚酯产业链品种跟随下跌。成本上升向下游传导不畅，聚酯产业链价格表现相对偏弱。近期，产业链面临诸多利好因素，成本端上升，PX和PTA开工率下降，以及持续去库存，但价格表现比较平淡。PTA产能进一步增加对价格压制作用比较明显，后期需求将会边际转弱，预计后期价格难以明显改善，关注反弹做空的机会，关注多EG空TA的对冲机会。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	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3月CPI为3.5，上月为3.2；欧元区3月CPI为2.4，上月为2.6。美国3月份CPI高于预期，6月份降息概率下降。
需求	利多	聚酯开工率小幅上升，再创今年以来新高，织机开工率总体维持，目前产业链需求整体处于全年相对偏高的水平。3月份，纺织服装出口降幅超预期，随着时间的推移，产业链下游需求面临由旺转淡的切换。
供应	利多	PX开工率再度大幅度下降，PTA开工率小幅回升。截至4月18日当周，PTA周产量数据123.2万吨，与上一报告期增加1.8万吨。本周，乙二醇开工率总体持平于52.1%附近。短纤开工率75.11个百分点。
库存	利多	截至4月19日，PTA社会库存418.5万吨，较上一报告期下降14.6万吨，自高位回落后连续五周下降。乙二醇库存港口库存较上一报告期下降5.1万吨，至81.3万吨。聚酯品种库存有所分化，总体变动不大。
基差	中性	PTA基差-30元/吨，较上周明显走强；乙二醇基差在-6元/吨附近，较上周明显走弱；短纤基差5元/吨，较上周有所走弱。
利润	利空	PX加工费376美元/吨，近期出现回升。PTA现货加工费180元/吨，有所走弱，PTA生产利润偏低。油制乙二醇生产亏损，变化不大，低位徘徊。聚酯各品种利润普遍所有走弱。



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

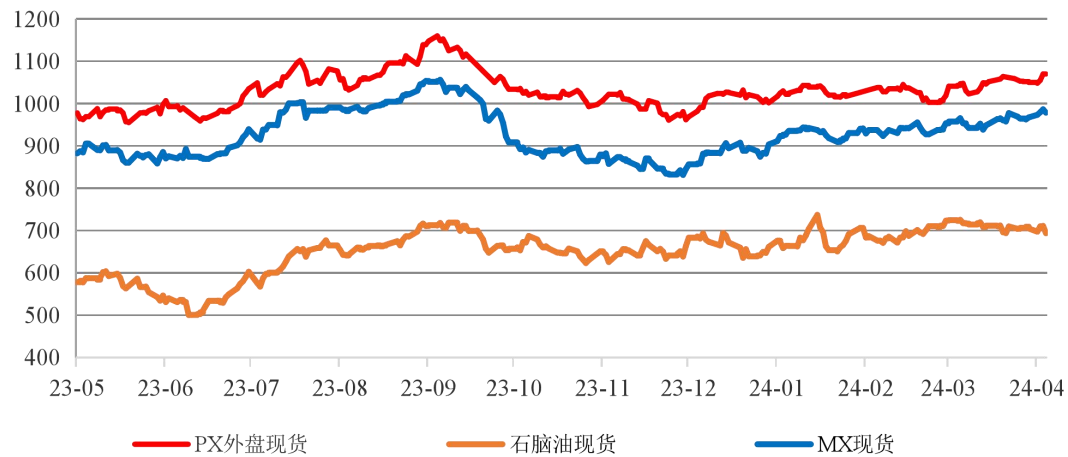
原油价格反复波动总体下跌

聚酯产业链价格冲高回落

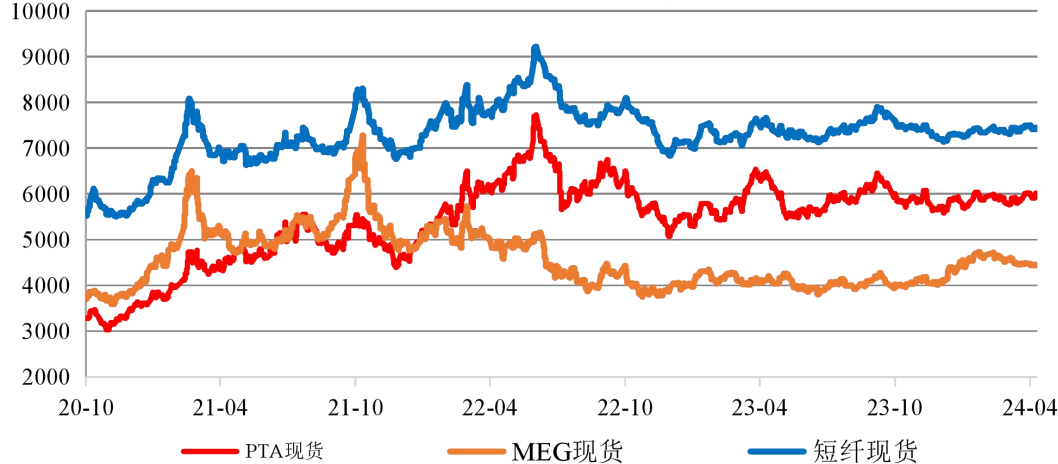
WTI原油主力合约收盘价



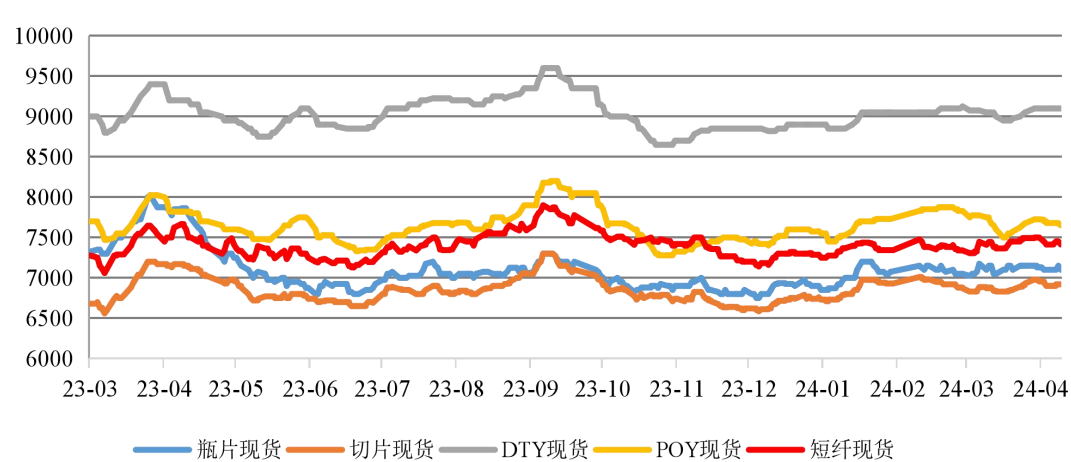
PX、石脑油和MX现货价格



PTA、乙二醇和短纤现货价



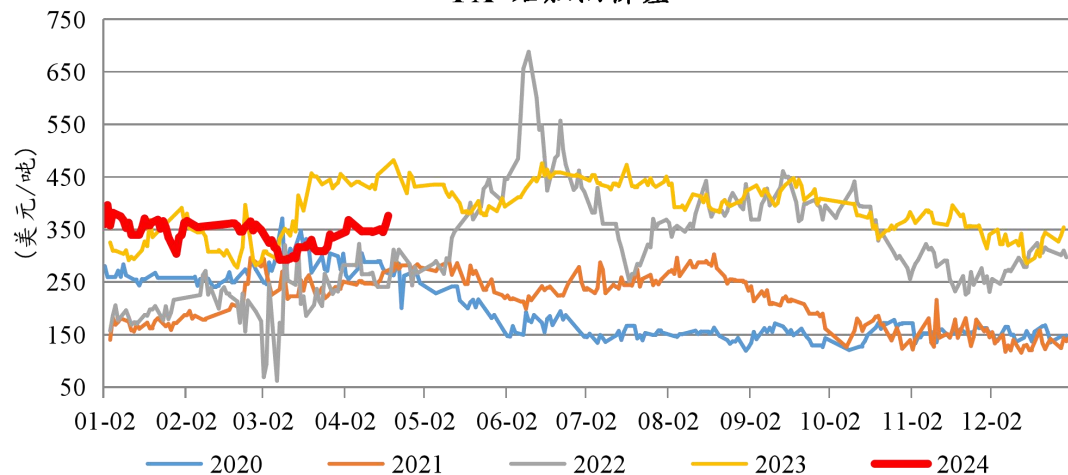
主要聚酯品种价格



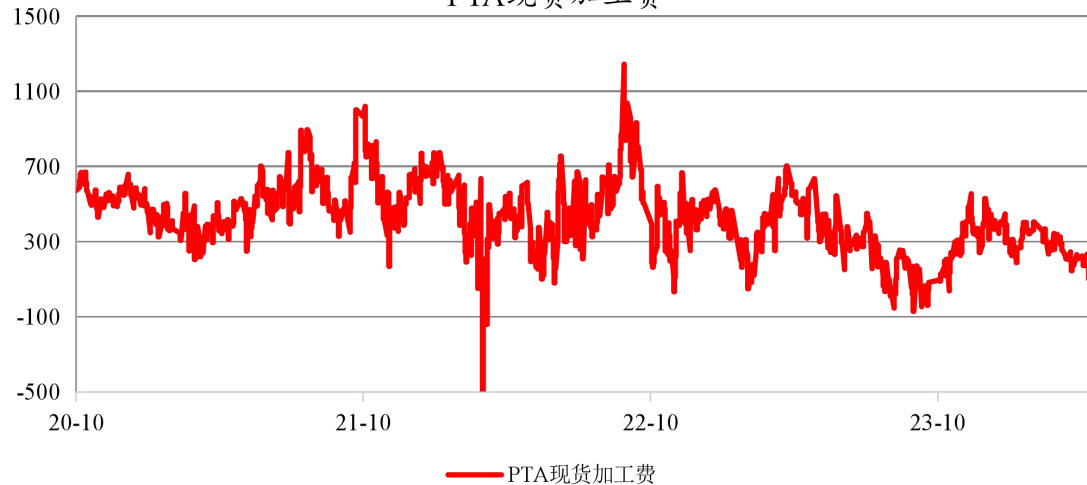


PX加工费上升 其他品种加工费走弱

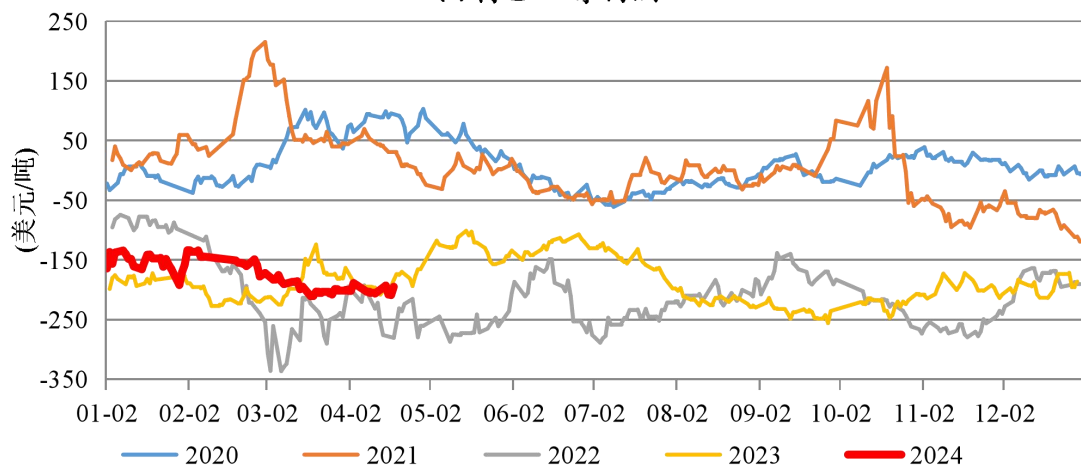
PX-石脑油价差



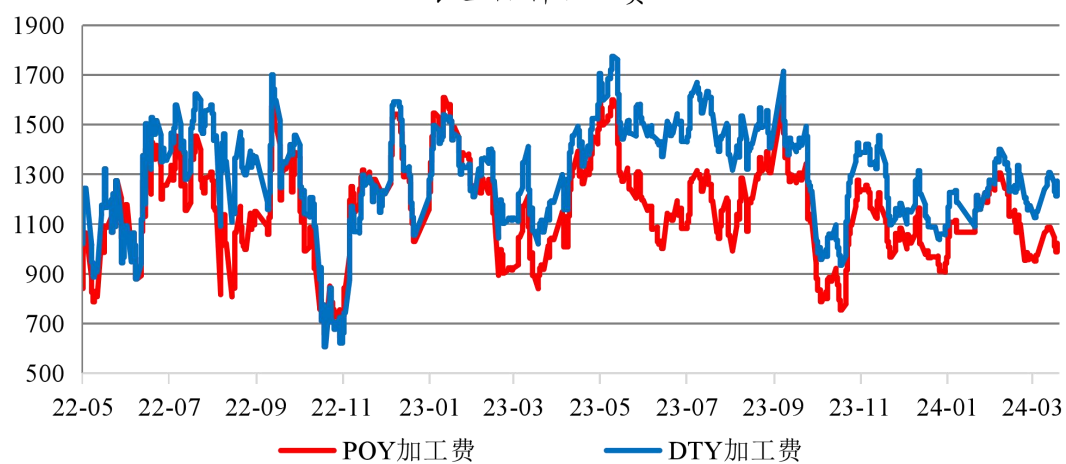
PTA现货加工费



油制乙二醇利润



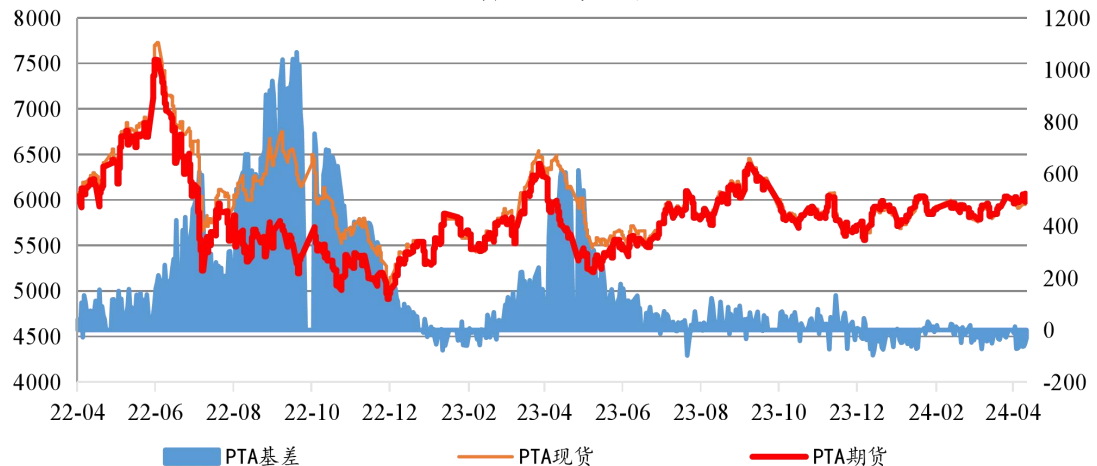
长丝品种加工费



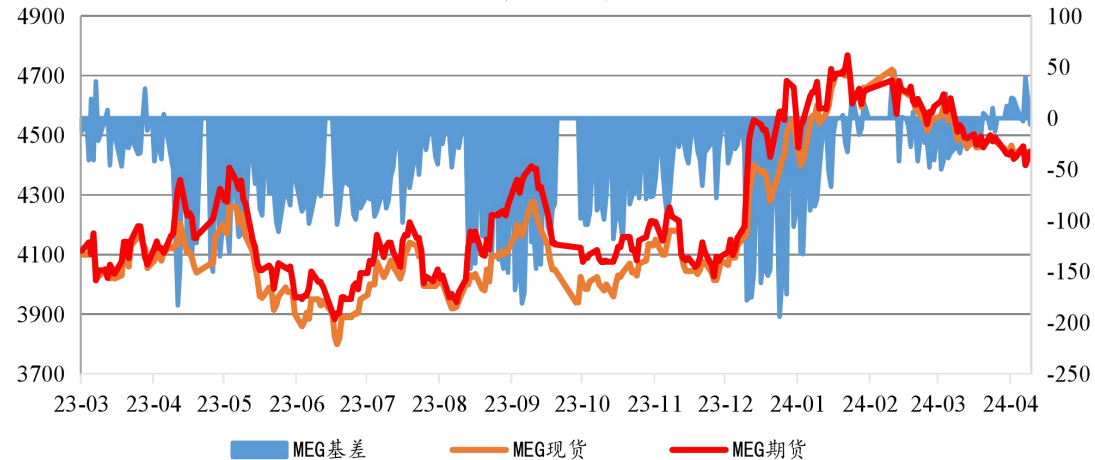


基差变动不大 原再生短纤价差基本持平

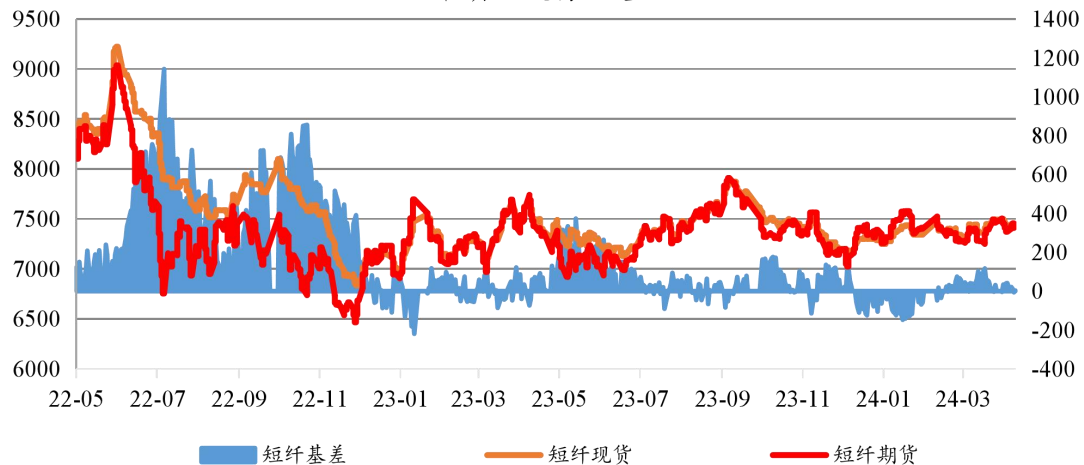
PTA期现走势及基差



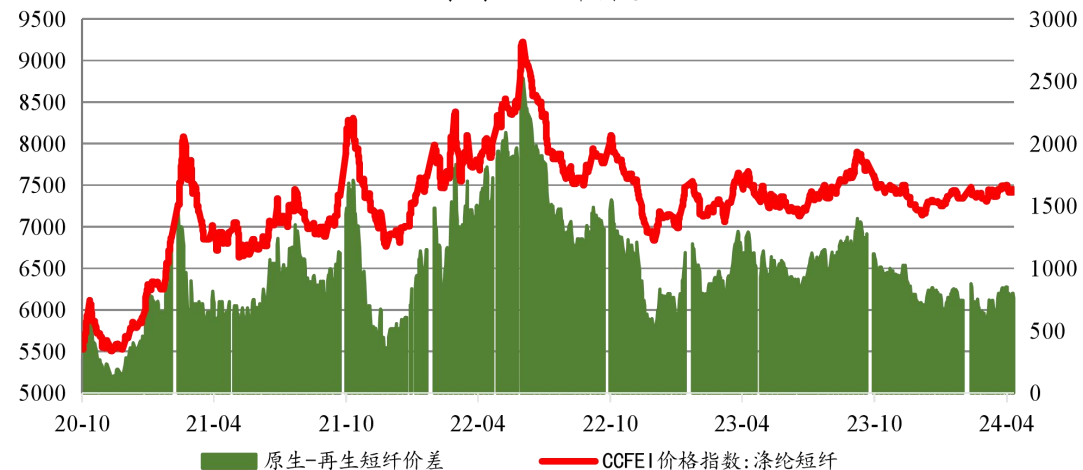
乙二醇期现走势及基差



短纤期现走势及基差



原再生短纤价差





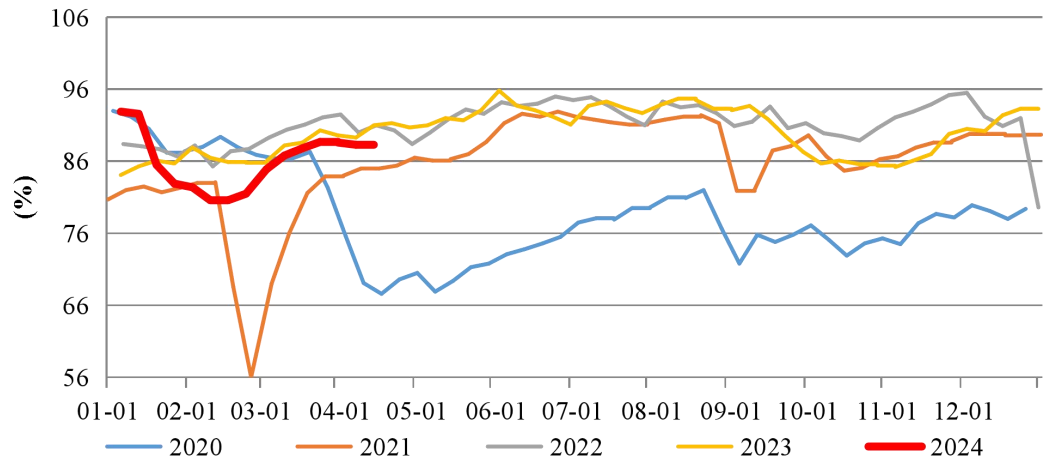
02

基本面数据

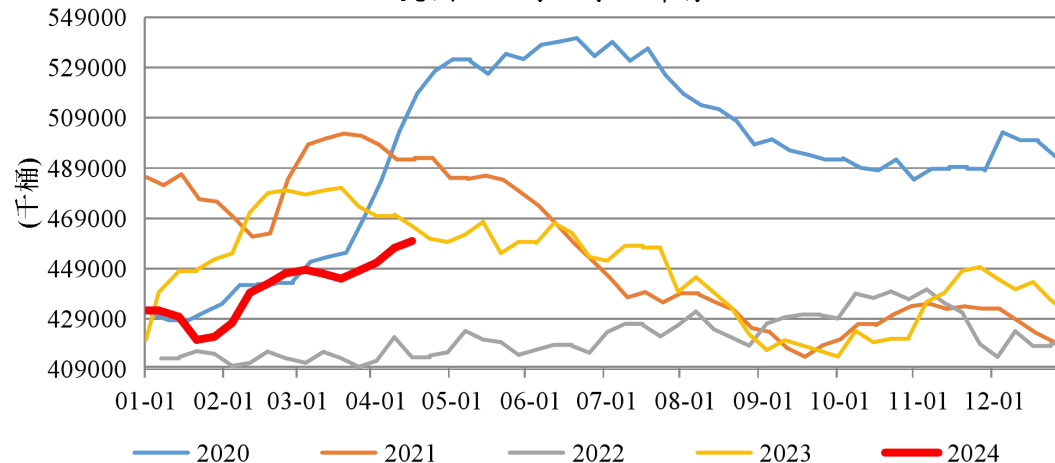


美国炼油厂开工率小幅回落 原油库存上升汽油库存小幅下降

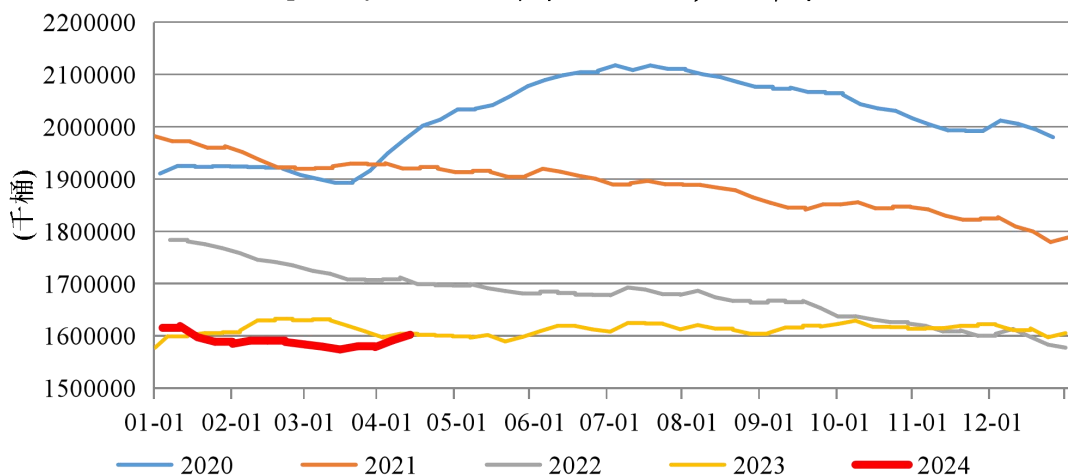
美国炼油厂产能利用率



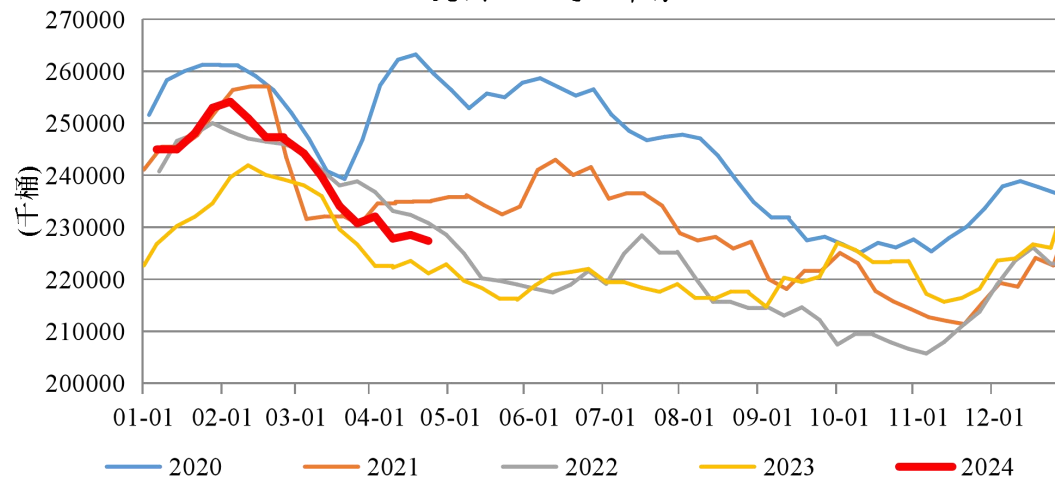
美国EIA商业原油库存



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	10101	10238	10210	10154	10174	10207	10336	10352	10327	10357	10367	10352	10265
同比变化	35	120	62	5	97	-12	181	227	97	118	51	35	85
全球需求	10052	10339	10234	10216	10221	10382	10324	10336	10356	10232	10323	10478	10291
同比变化	175	91	55	185	10	40	114	72	106	84	46	152	94
库存变动	49	-101	-24	-62	-47	-175	12	16	-30	125	43	-125	-26

4月9日，EIA月报显示：2024年度全球原油供应和需求预估同步调增，从全年来看供需缺口变动不大，但对二季度的供应缺口有所调增；2025年全球原油市场的供应和需求也同步调增，总体上供大于求，供应过剩量与上月持平。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10180/10265/10461万桶/日，同比+182/+85/+196万桶/日，较上月预期值调整+1/+48/+44万桶/日；预计2023/24/25年全球油品需求量分别为10197/10291/10427万桶/日，同比+281/+94/+136万桶/日，较上月调整+96/+47/+45万桶/日。



2025年原油供需均调增 过剩量维持不变

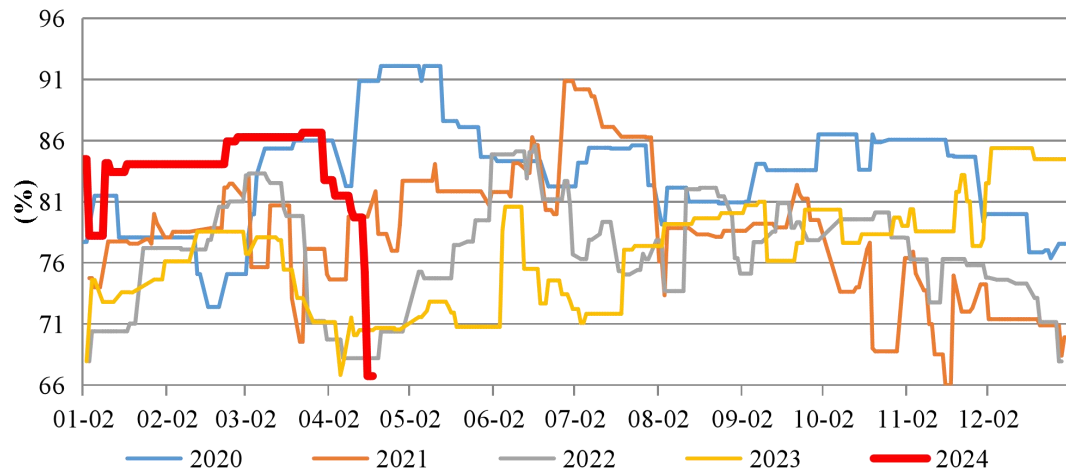
2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10359	10354	10382	10414	10432	10489	10527	10502	10506	10528	10534	10503	10461
同比变化	257	115	172	260	257	282	191	150	179	171	167	150	196
全球需求	10215	10526	10396	10331	10346	10516	10453	10448	10486	10353	10442	10613	10427
同比变化	163	187	163	115	124	134	129	112	130	121	119	135	136
库存变动	144	-173	-15	83	86	-27	74	54	20	175	92	-110	34

本次EIA报告对2023年的需求量做出重大调整，大幅调增了2023年度全球原油消费量预估，较上月上调96万桶/日，使得2023年度由之前预估供应过剩78万桶变成供应短缺17万桶/日。2023年的消费量基数大幅调增，尽管2024年的消费量较上月调增47万桶，但2024年消费量同比增长预估，较上个月明显减少。2023年供应短缺17万桶/日，3月份预估供应过剩78万桶/日，2024年供应短缺26万桶/日，2025年供应过剩34万桶/日。

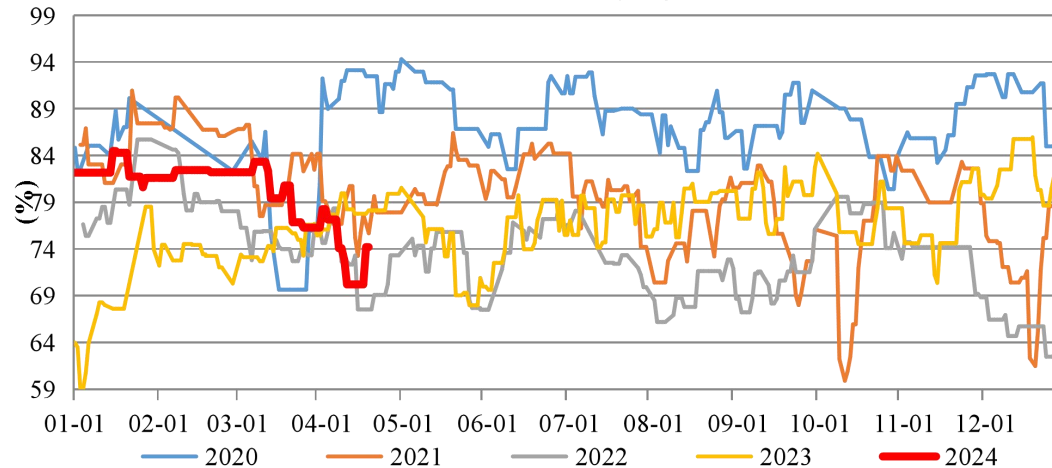


PX开工率大幅下降 PTA开工率小幅上升

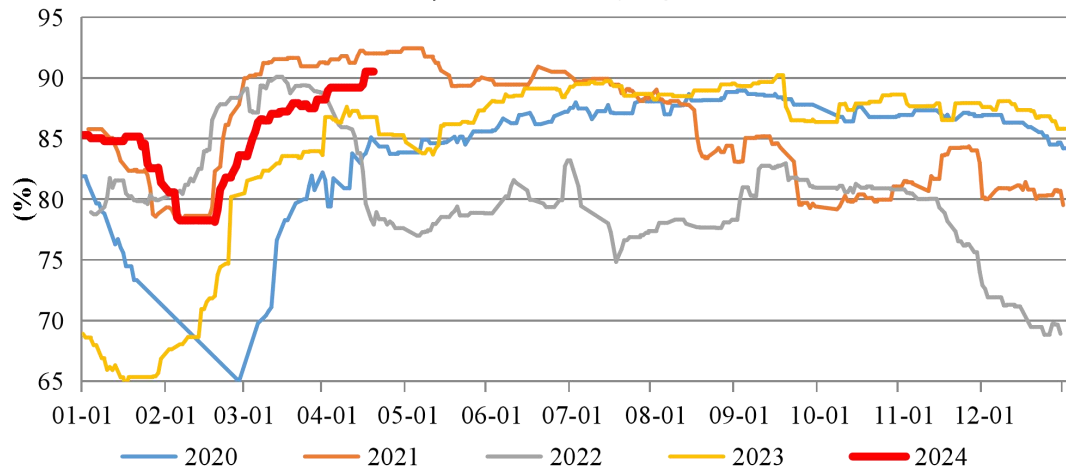
PX工厂开工率



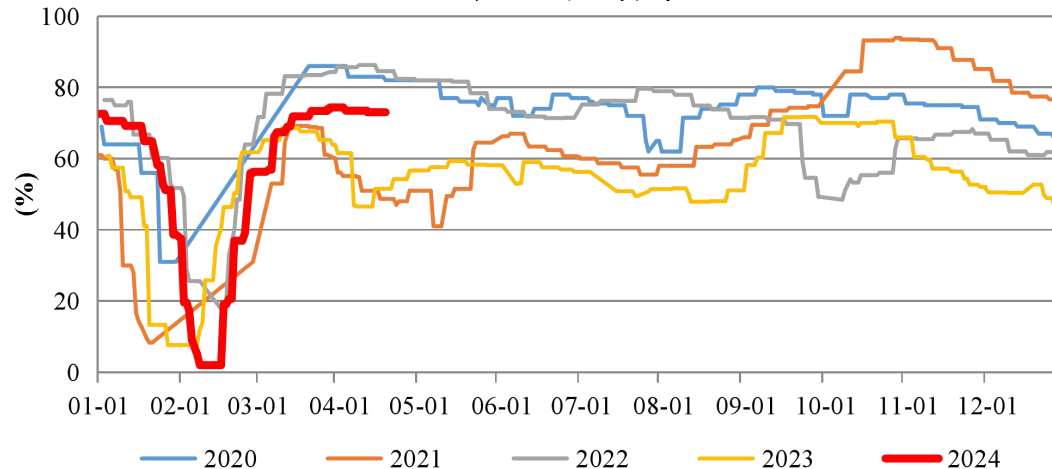
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



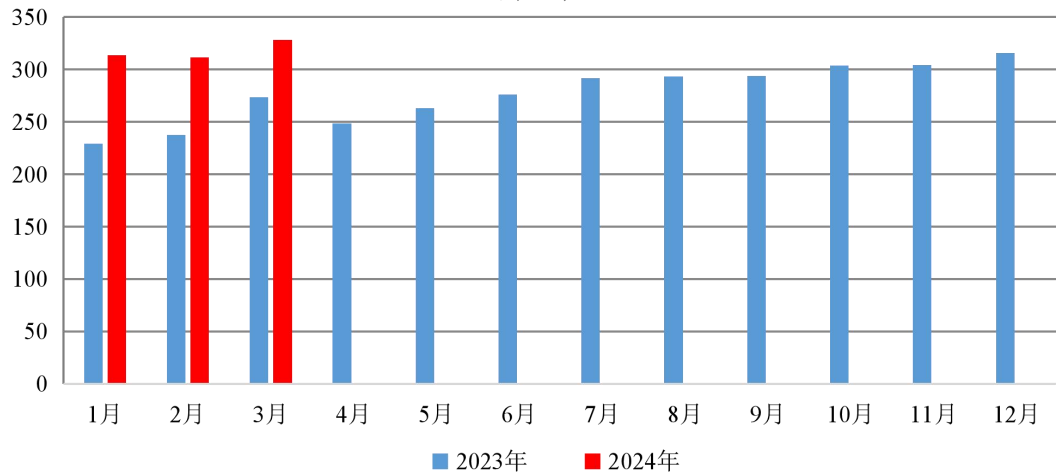
江浙织机开工负荷



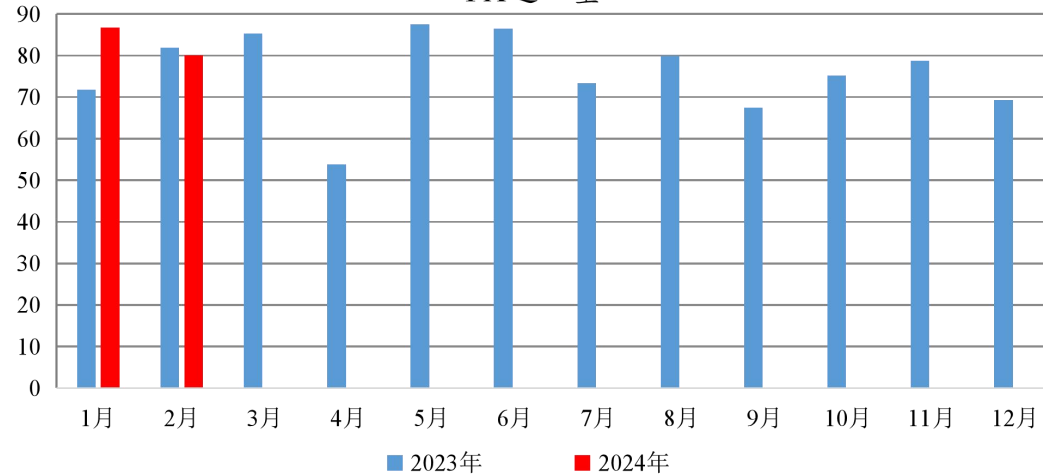


4月份PX和PTA产量将环比下降 PX消费量将出现下降

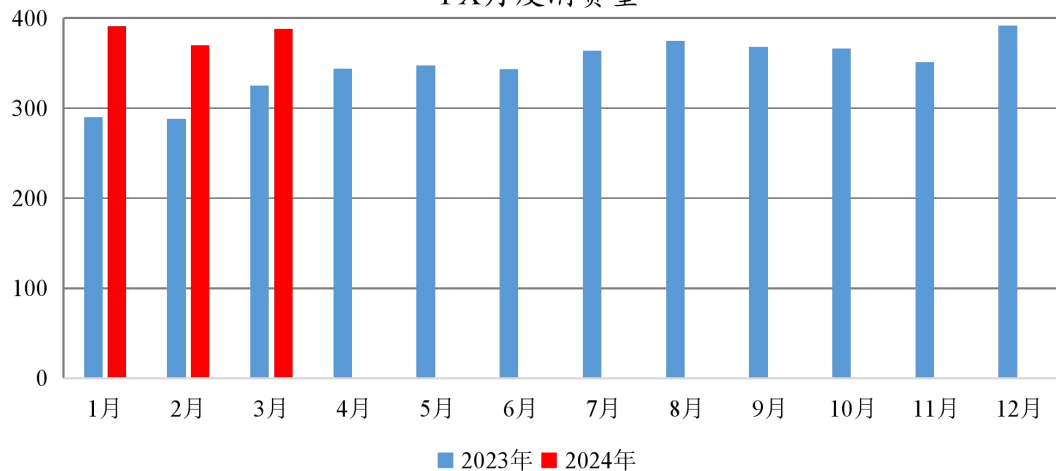
PX月度产量



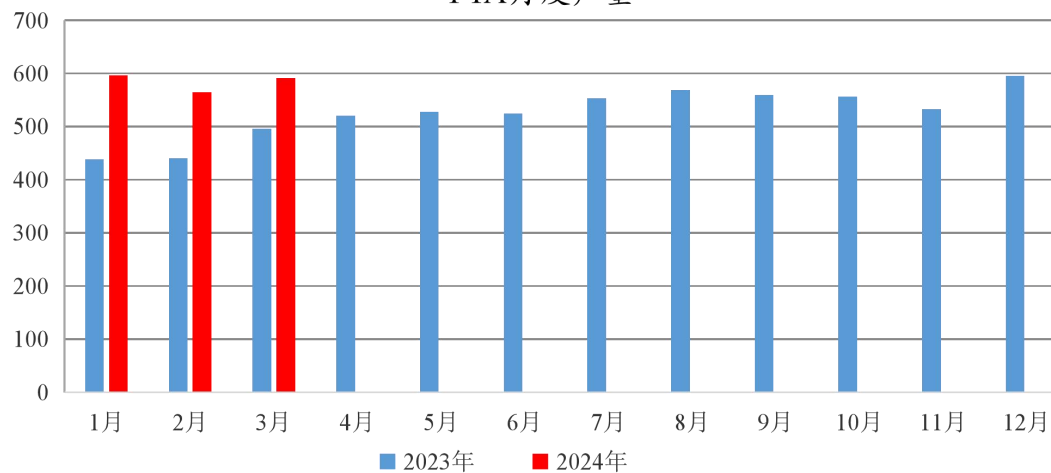
PX进口量



PX月度消费量



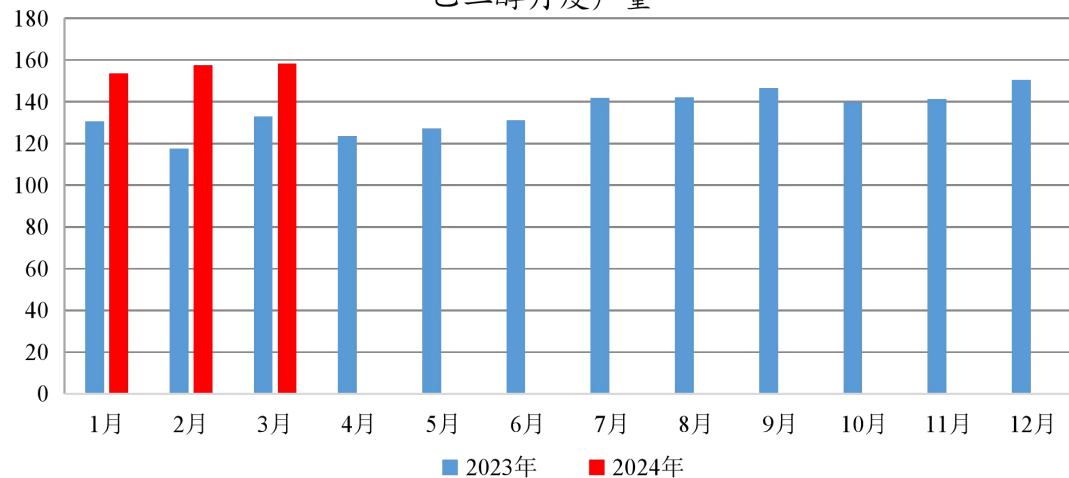
PTA月度产量



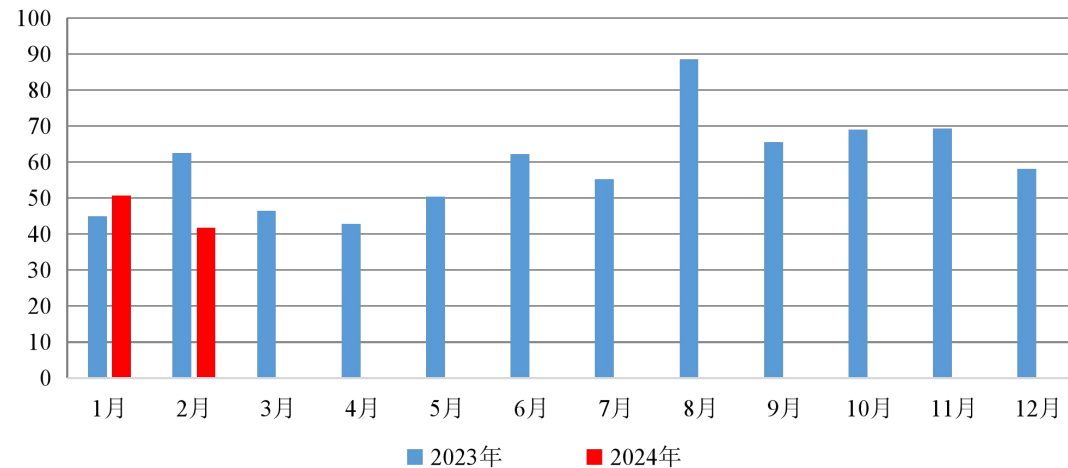


聚酯原料环比降回落 需求较好但面临转淡

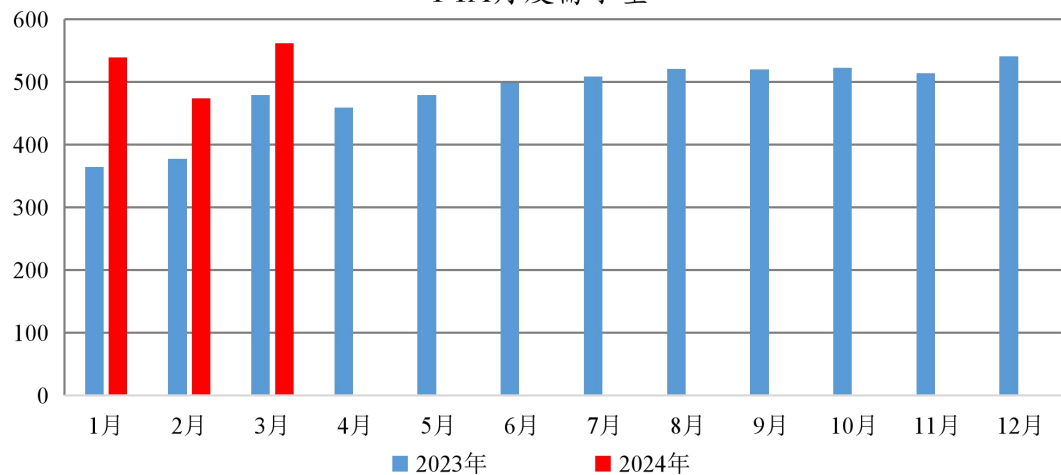
乙二醇月度产量



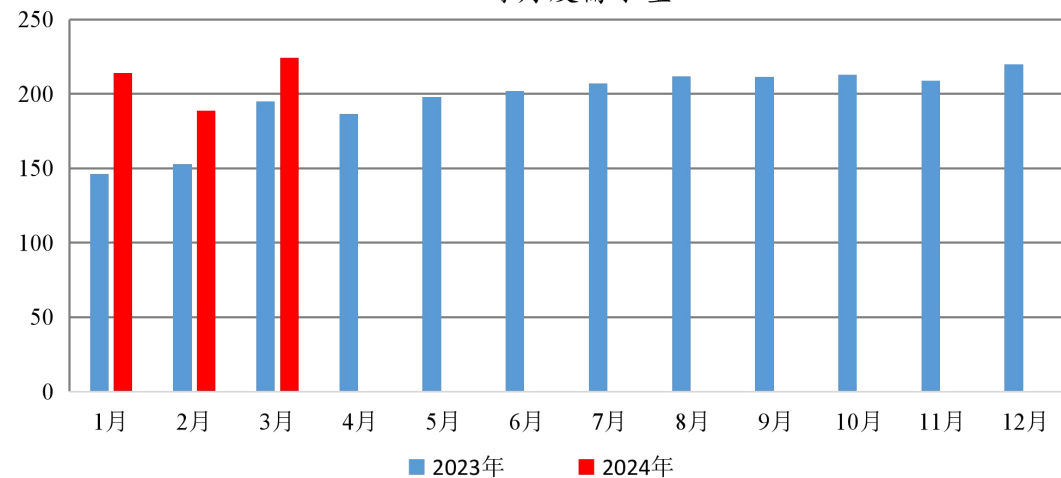
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



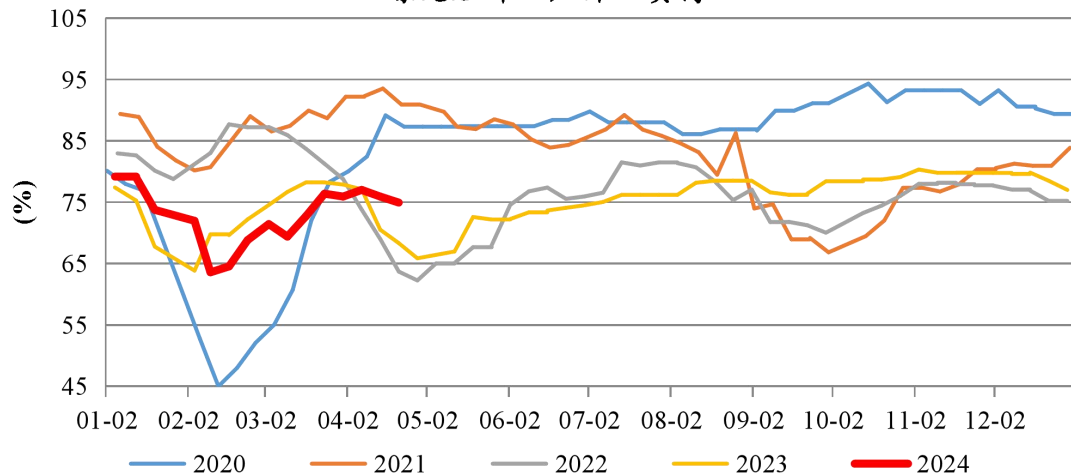
乙二醇月度需求量



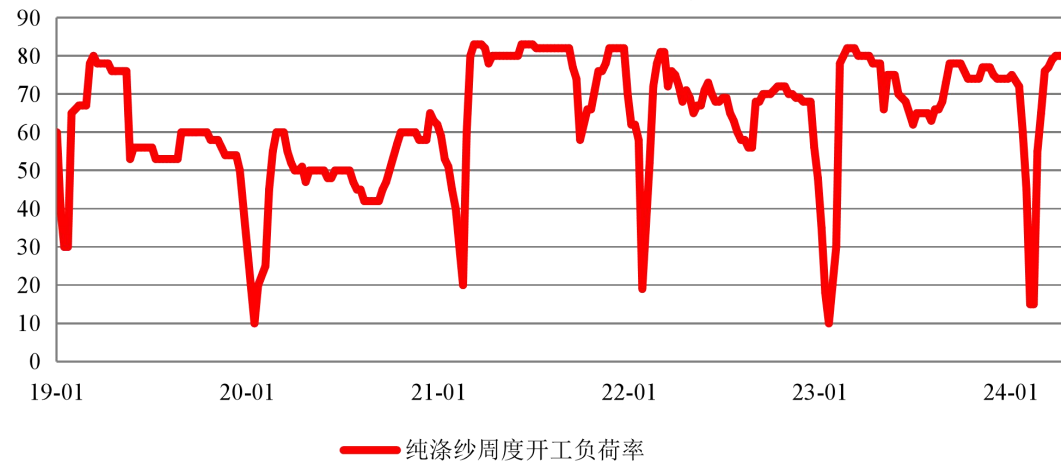


短纤供需仍显偏弱 纯涤纱开工维持

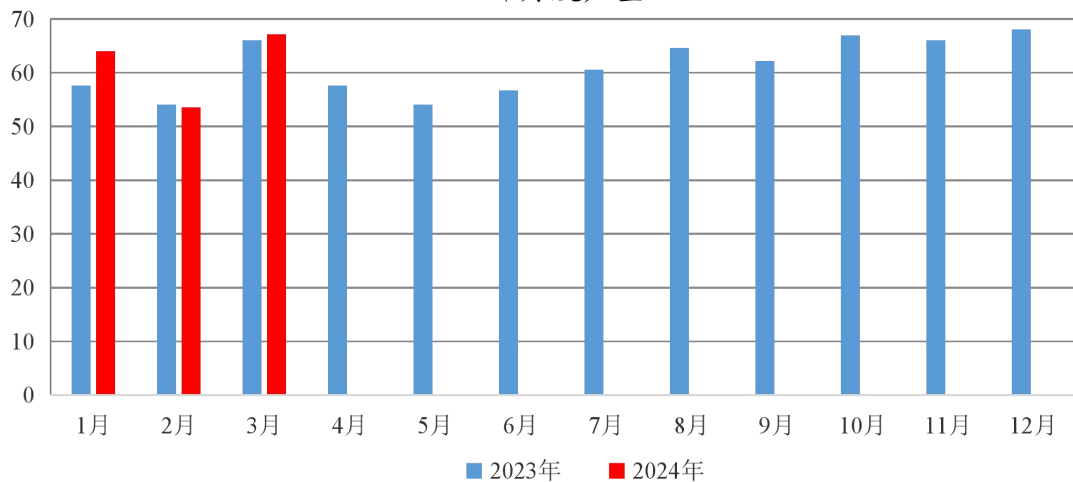
涤纶短纤工厂开工负荷



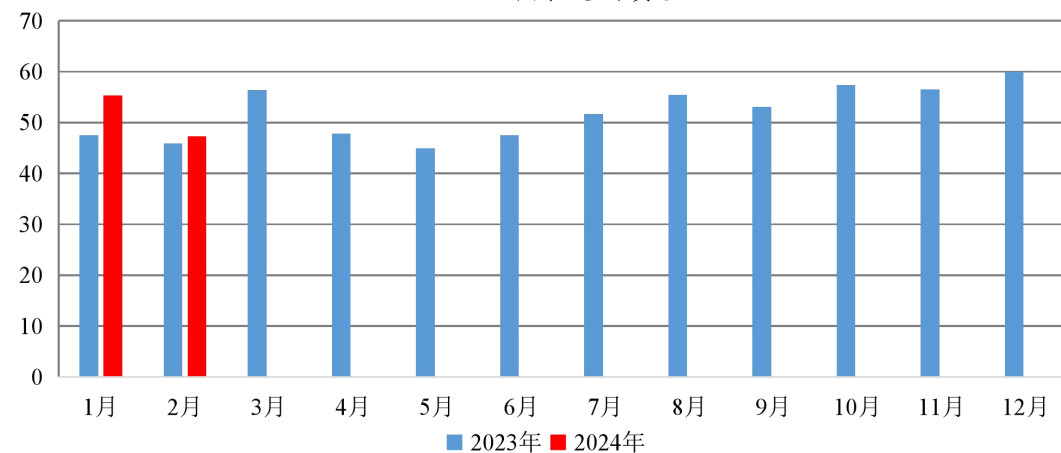
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



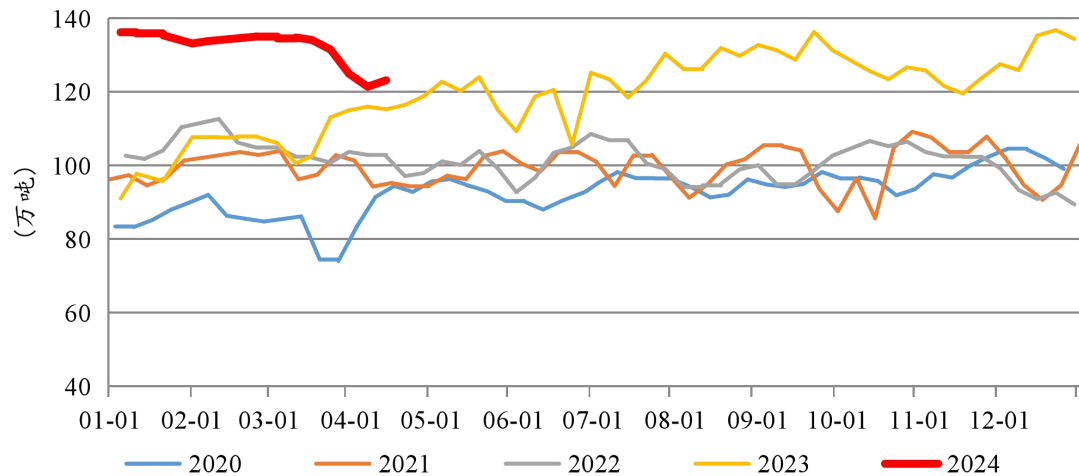
短纤月度消费量



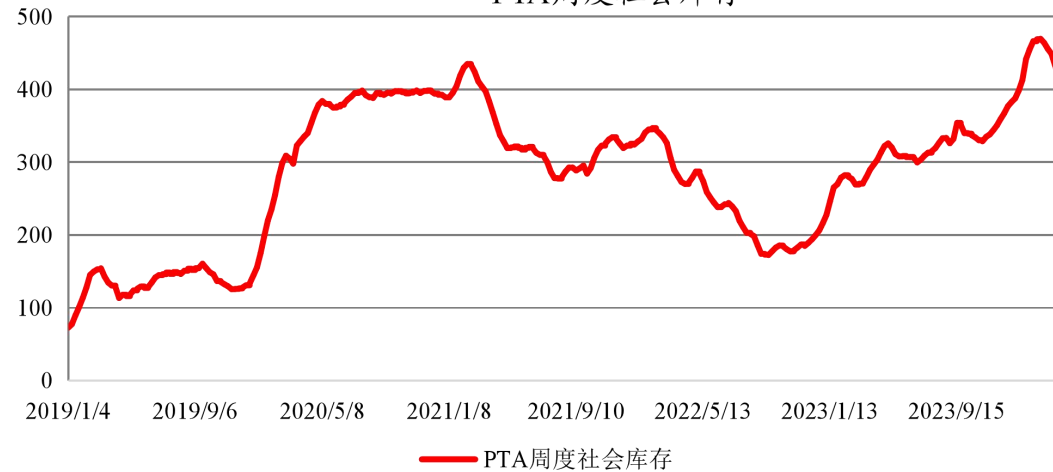


PTA周产量小幅回升 PTA和MEG均实现去库

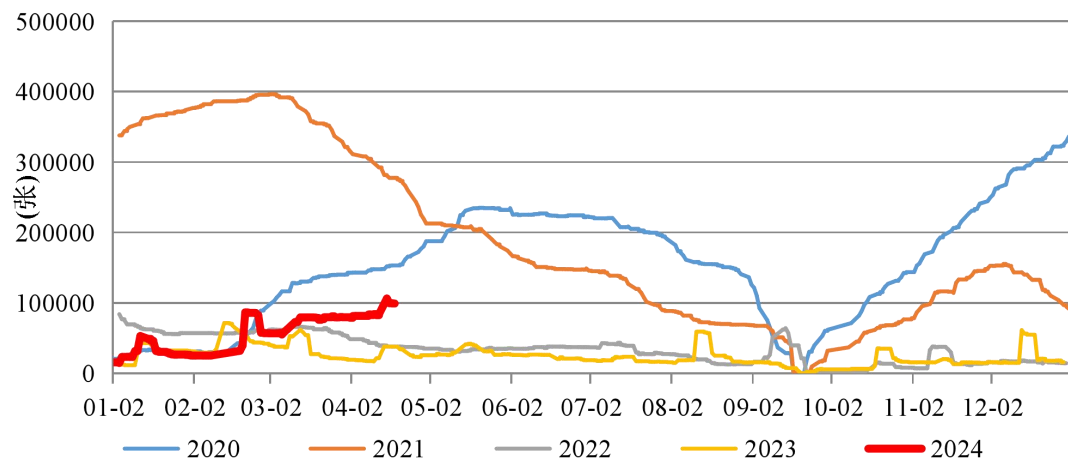
PTA周产量



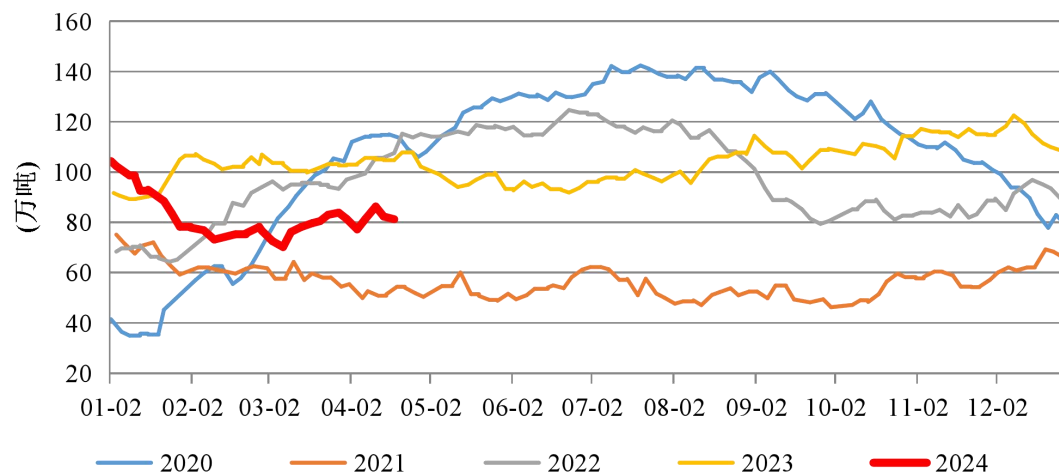
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



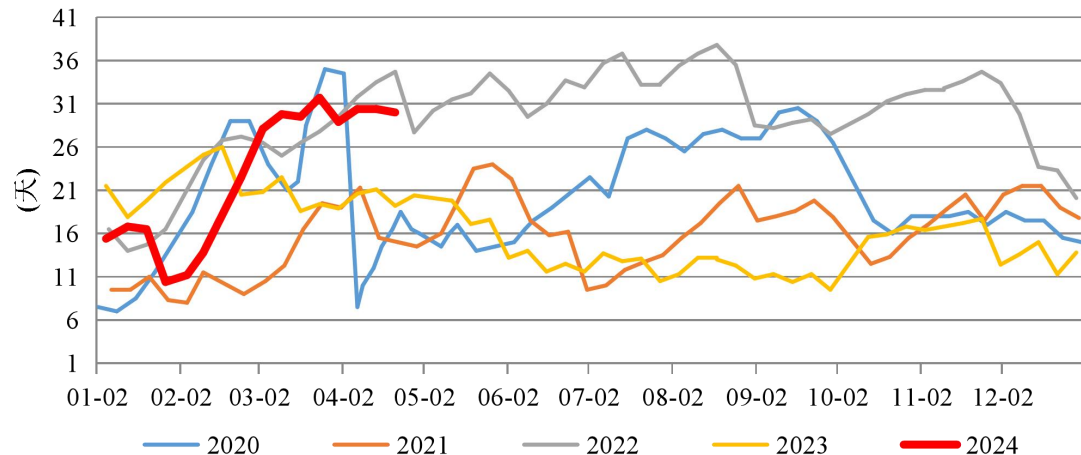
江浙两地乙二醇库存



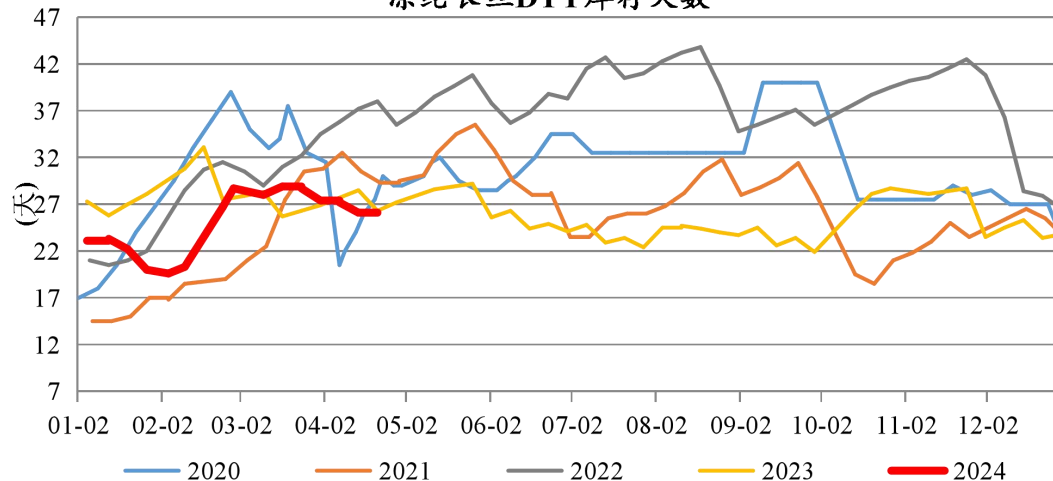


聚酯库存总体变化不大 后期需求转弱面临累库风险

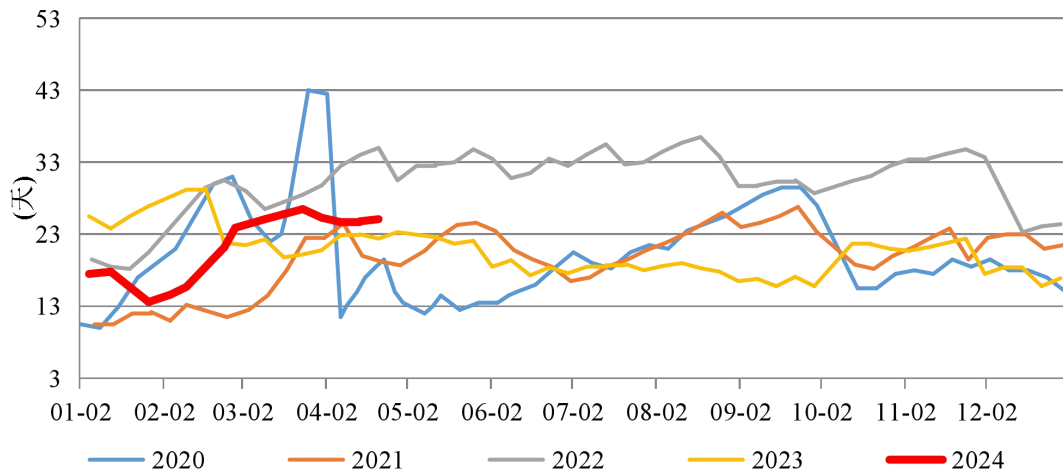
涤纶长丝POY库存天数



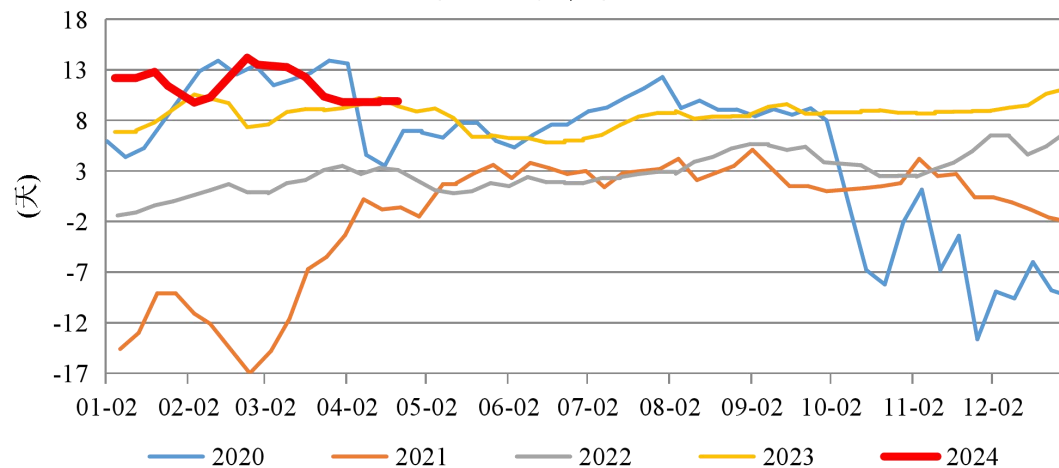
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



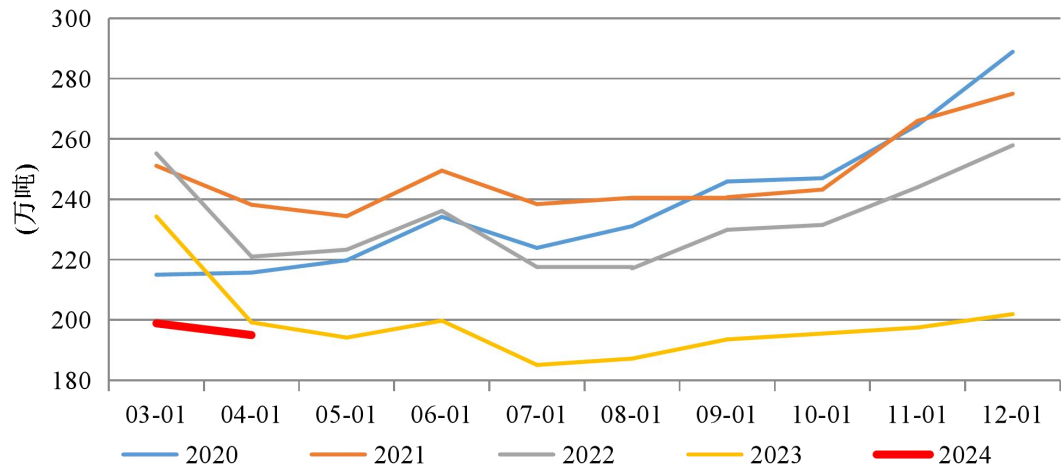
涤纶短纤库存天数



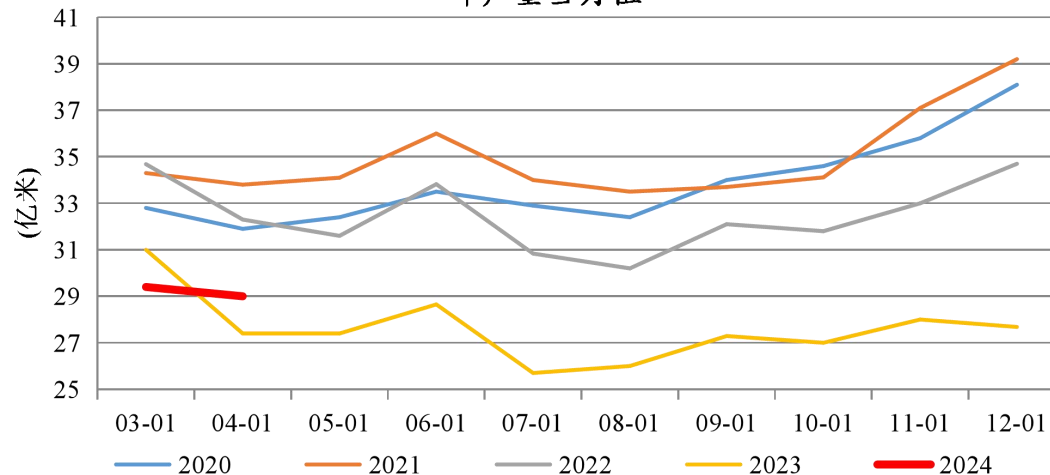


纱线和坯布产量仍偏低 纱线和坯布库存上升

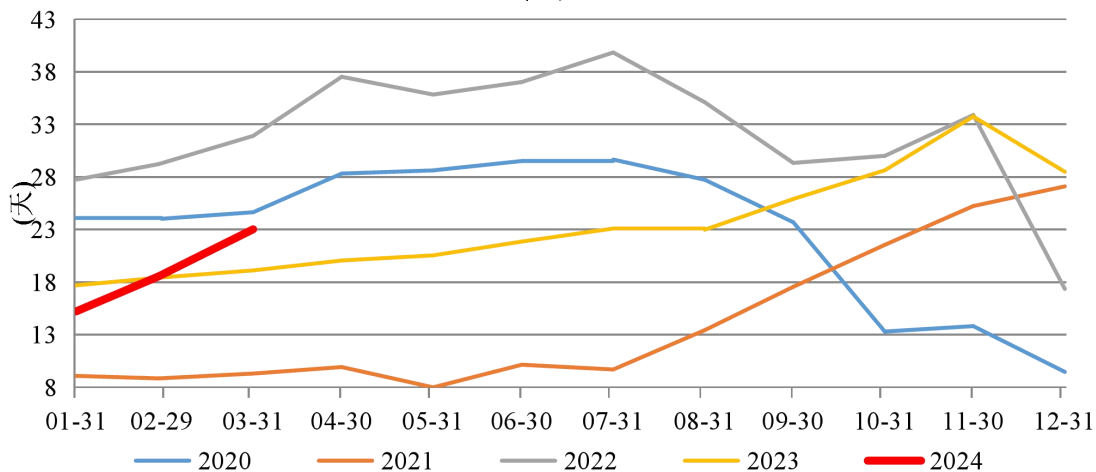
纱产量当月值



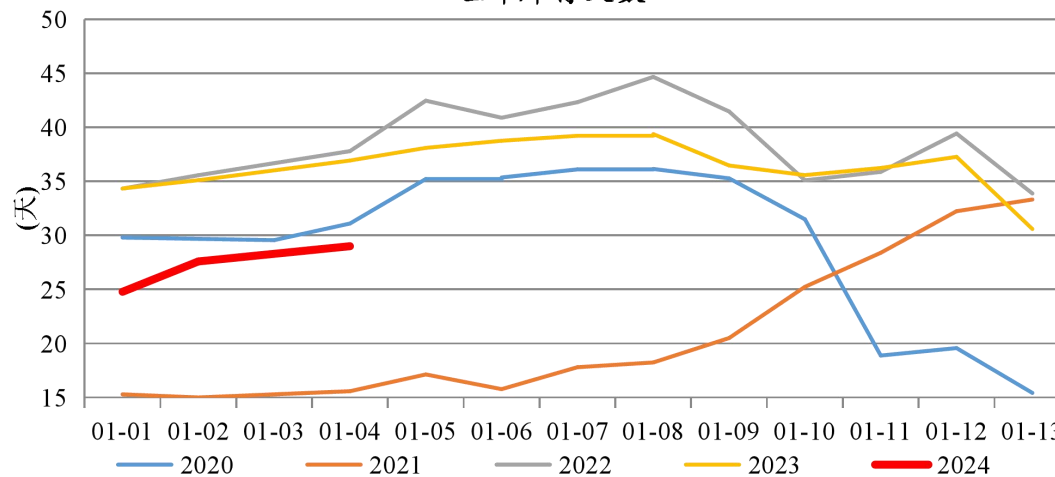
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数

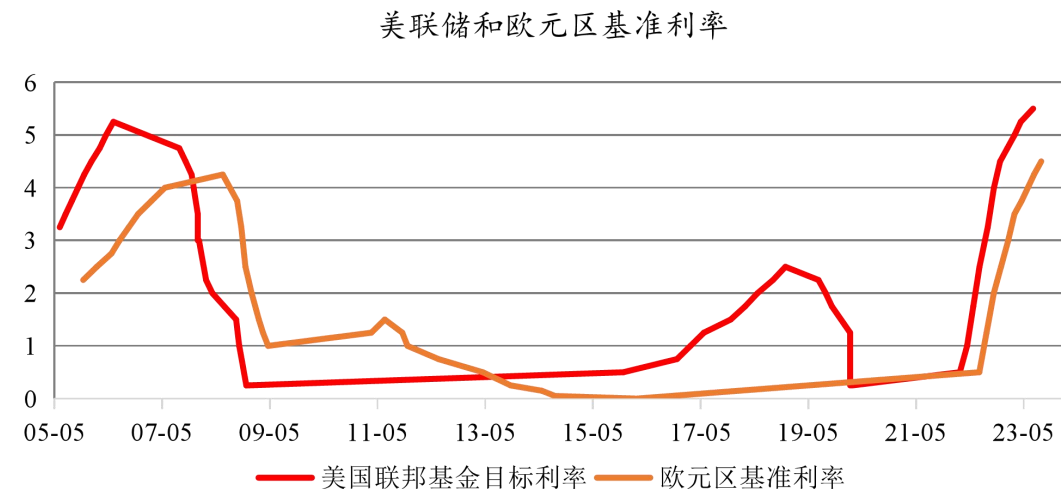
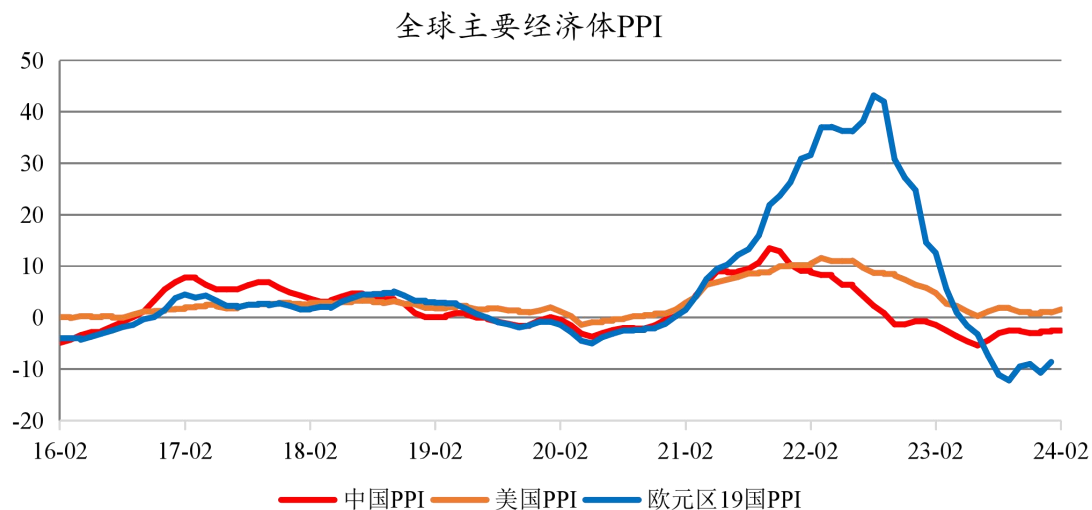
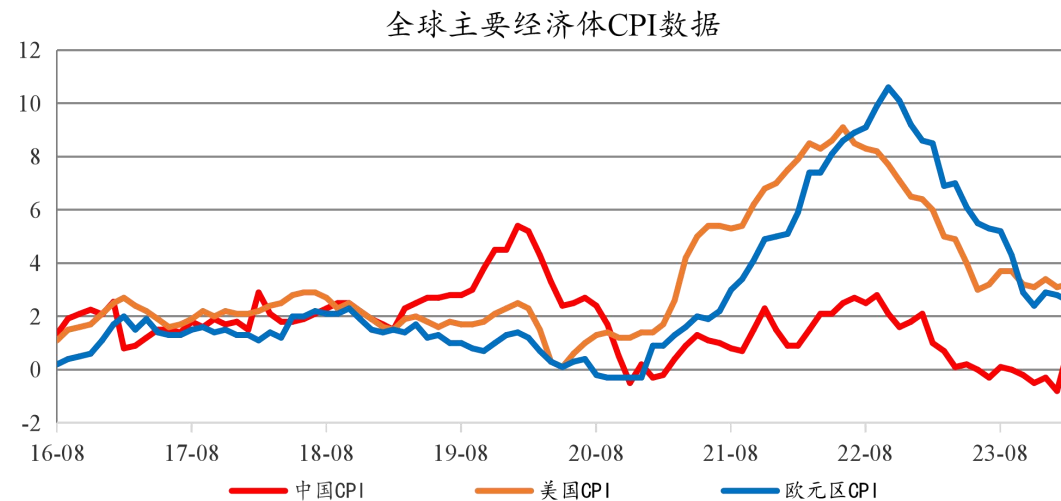
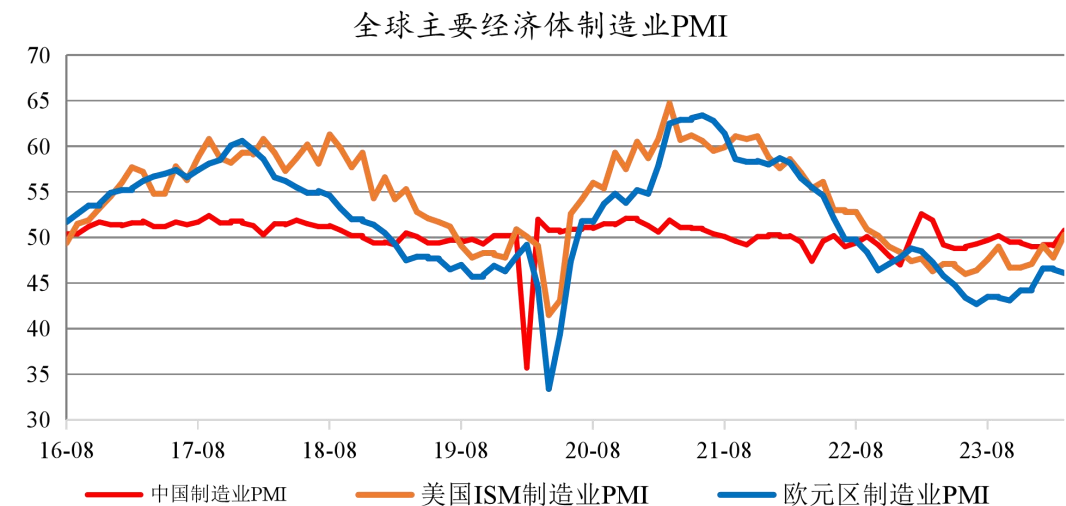




03

宏观及终端需求情况

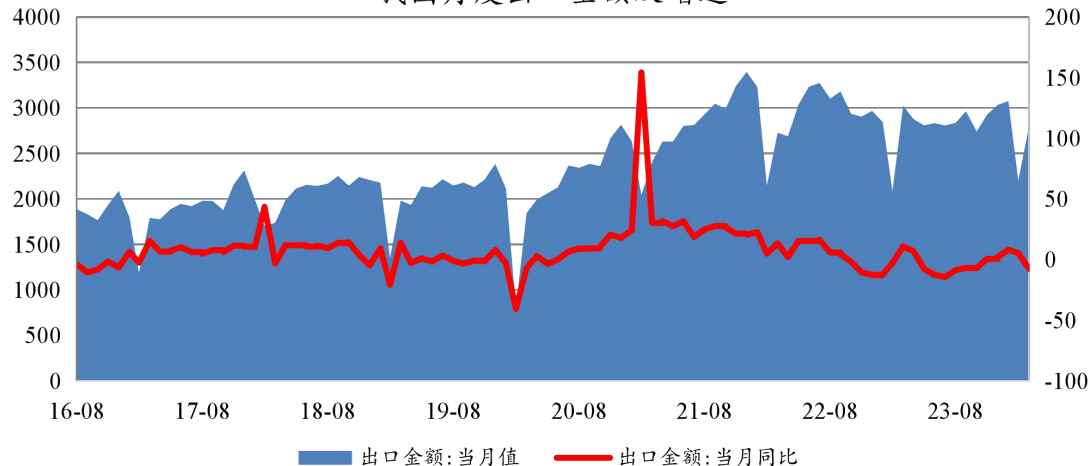
美国CPI反弹超预期 降息预期弱化



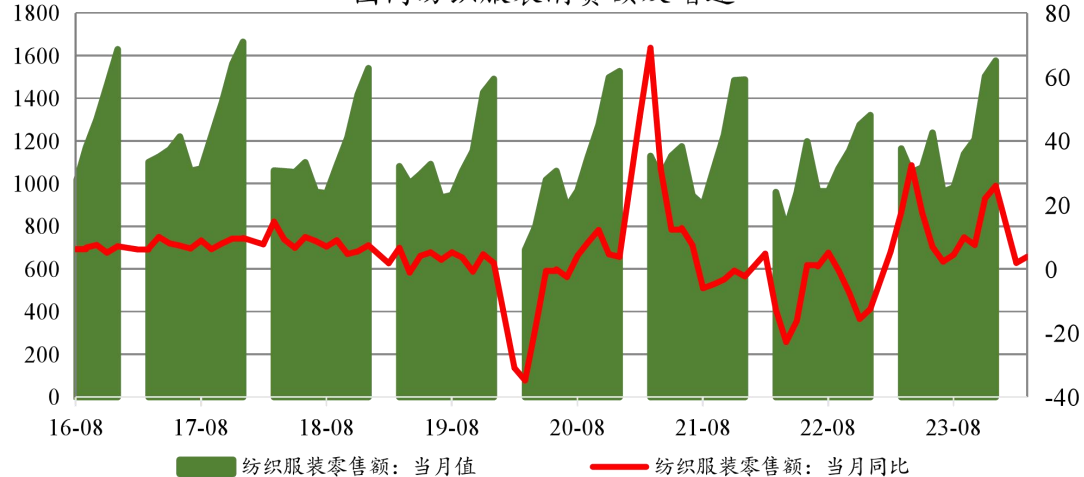


国内纺织服装消费增速较低 3月纺织服装出口同比降幅超预期

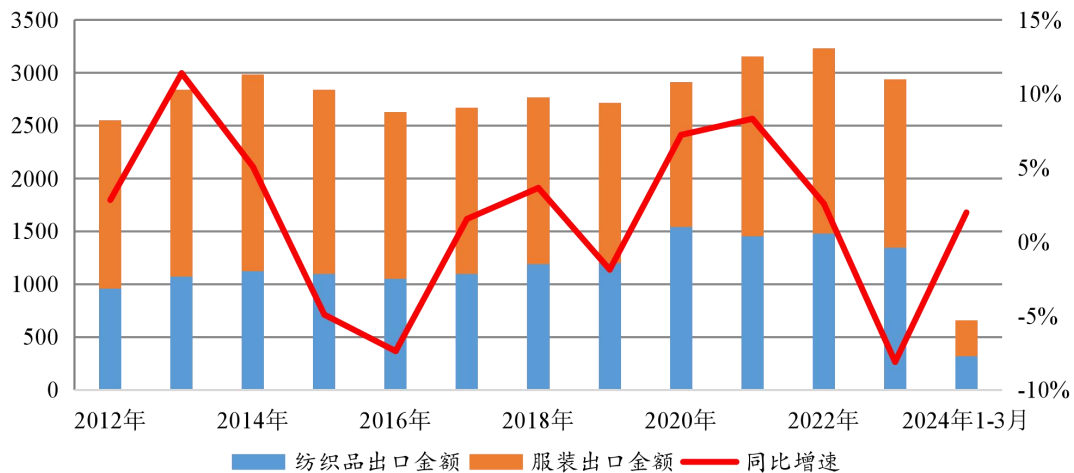
我国月度出口金额及增速



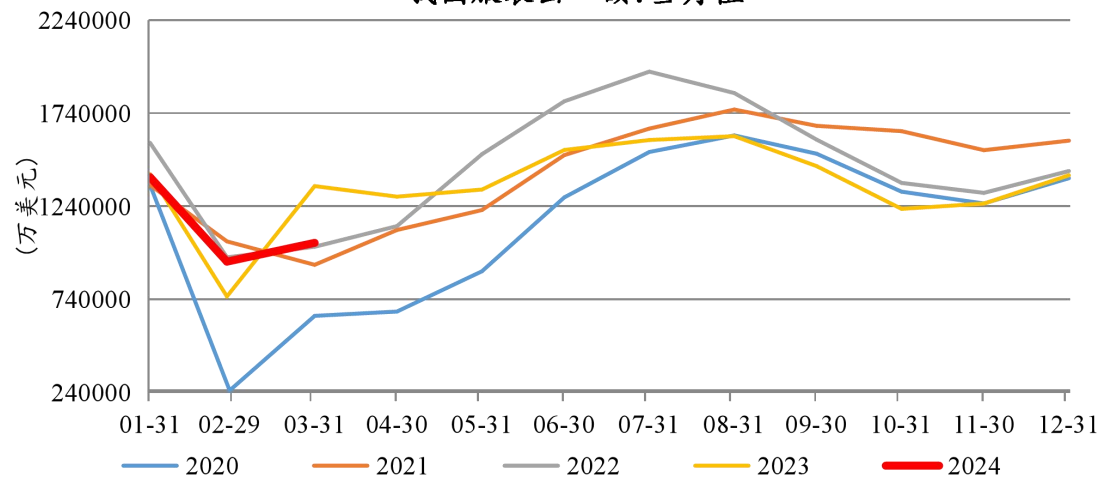
国内纺织服装消费额及增速



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