

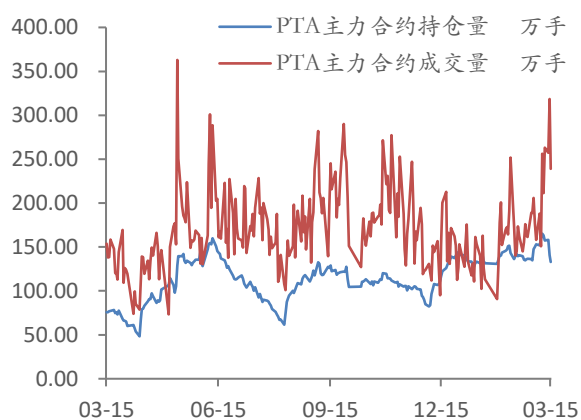
通惠期货-聚酯日报

2023 年 3 月 16 日



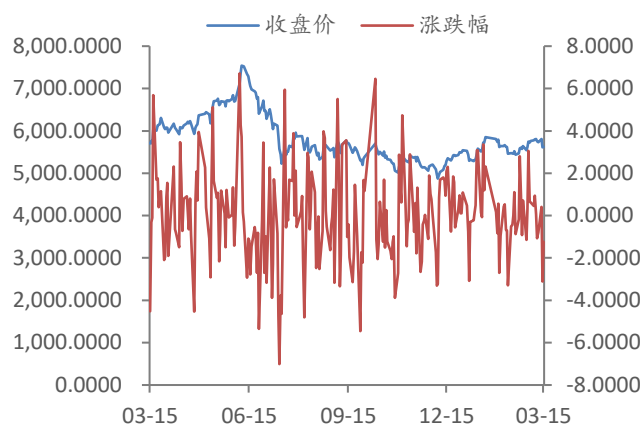
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



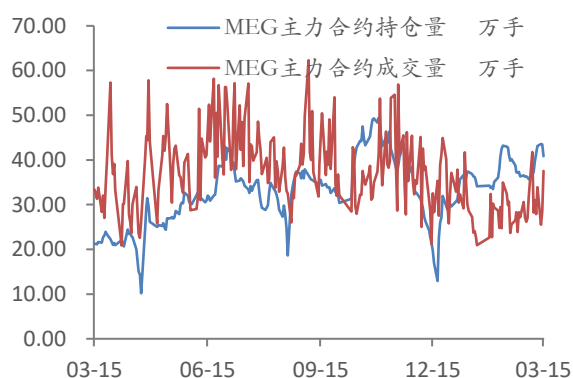
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



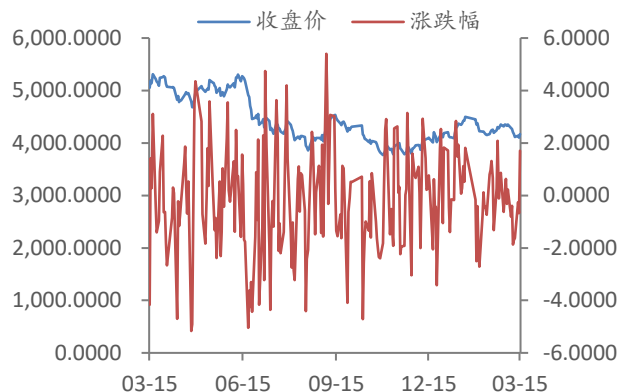
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



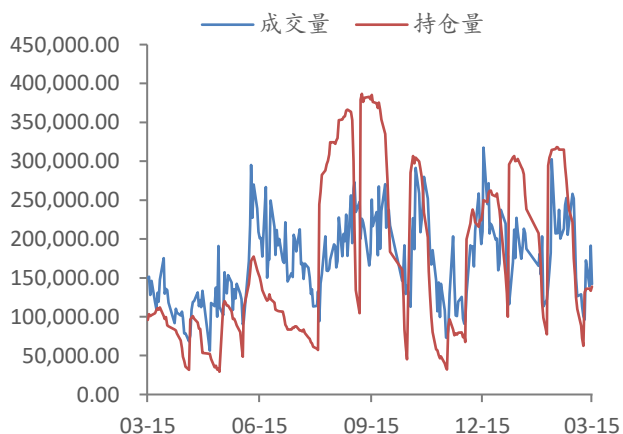
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



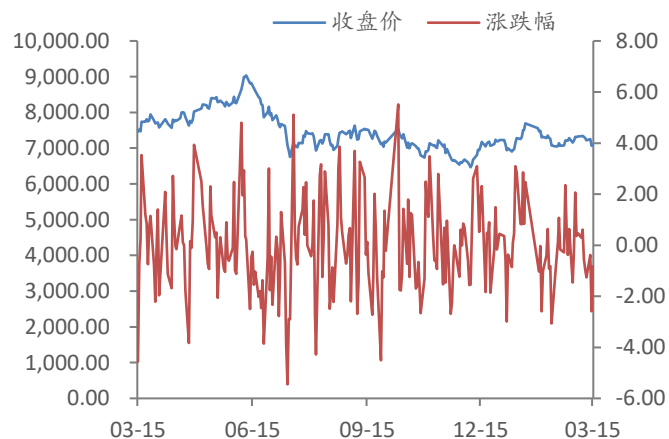
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 5、PF 主力合约持仓与成交 单位：手



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 6、PF 主力合约期货走势



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

【基本面分析】

原油：国际油价周三收盘下跌逾4%，盘中一度暴跌8%触及一年多来最低。EIA 数据显示，尽管美国汽油和馏分油库存下降，但原油库存增加。同时 IEA 公布月度原油市场报告指出，全球石油市场正面临供应过剩的局面，原因是俄罗斯石油产量超出了市场的预期。此外，在硅谷银行暴雷担忧情绪还未完全消退之际，瑞士信贷危机进一步增加全球不安情绪，使得金融危机担忧急速升温，油价短线急速下挫，空头强劲。

PX：PX 价格小幅反弹，PXN 上涨 31 美元/吨至 360 美元/吨。利润抬升导致部分装置推迟检修，PX 供应宽松格局延续。中长期趋于宽松下或将使得成本端的支撑作用有所减弱。后续关注集中检修计划能否兑现，预计 PX 供应仍将趋窄。

TA：原油重挫拖累 PTA 价格，福海创负荷自 5 成提升至 8 成，截至 3 月 15 日，国内 PTA 开工负荷上升至 75%左右，下游聚酯开工负荷持续小幅提升，PTA 库存小幅去化。近期 PTA 加工利润有所修复，或影响计划外停机带来的供应收缩。后期还有恒力惠州和嘉通能源有投产计划，供应方面压力将有所增加。在供应压力叠加需求复苏放缓背景下，PTA 短线或承压运行。

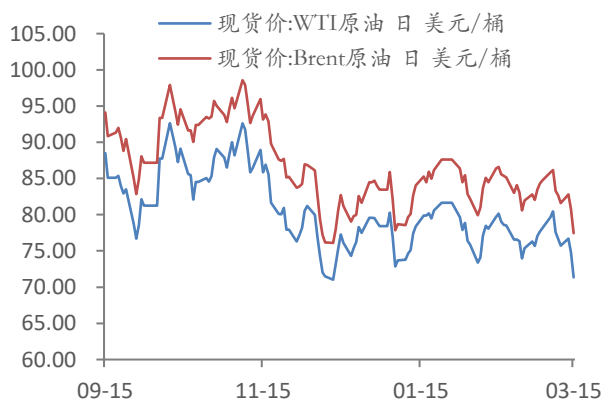
EG：石脑油制乙二醇仍亏损明显，估值偏低，存在一定估值支撑，成本冲击对其影响减弱。煤价回调带动煤制装置开工率小幅回落。下游聚酯开工持续提升，乙二醇短线或维持去库格局，华东地区主要港口库存继续小幅去化，但速率较慢，短期内高库存现状难以改变。

PF：涤短开工负荷持续提升至 77%左右，供应小幅增长。工厂价格商谈为主，下游需求不振，现货成交价格跟随盘面走弱。短纤自身供需结构欠佳，现货充裕，库存回升。中期需求方面有改善预期，但短线缺乏实质性利好。

需求：新装置陆续提升负荷，聚酯行业供应继续增加。聚酯各品种利润表现低迷，综合利润维持在盈亏平衡线附近，而库存再现小幅累库，库存绝对量同比依然处于高位状态。内销市场表现尚可，但外贸订单表现不佳，市场对终端需求预期向好，纱厂和布厂新接订单或有望改善。

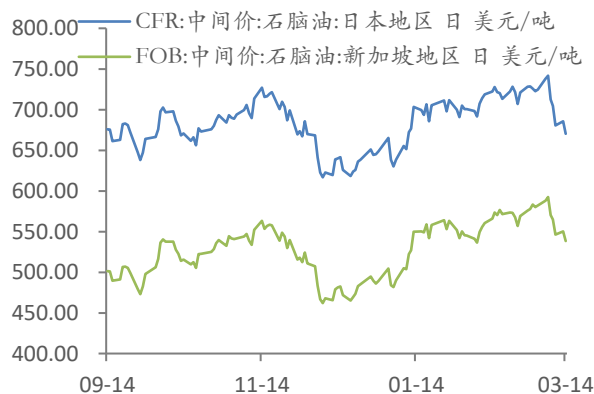
观点：TA 受成本端大幅下跌带动下行，利润修复计划外检修或受影响，短线或承压运行。EG 低估值下有一定支撑，受成本端冲击较弱，但总体弱势格局难改，寻求逢低做多机会。PF 接近区间下轨，关注下方支撑情况，观望为主。

图 7、全球主要原油市场价格



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 8、石脑油现货价



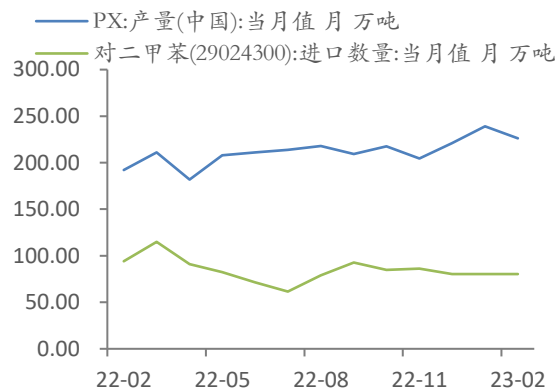
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



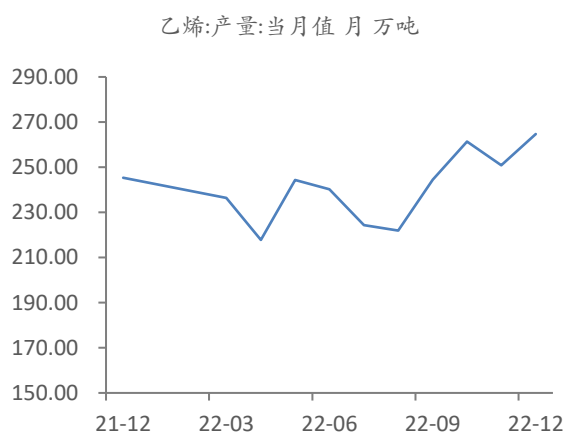
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 11、乙烯产量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 12、PTA 内外盘价格



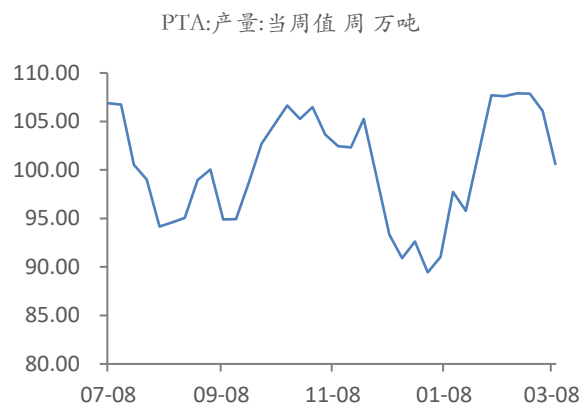
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

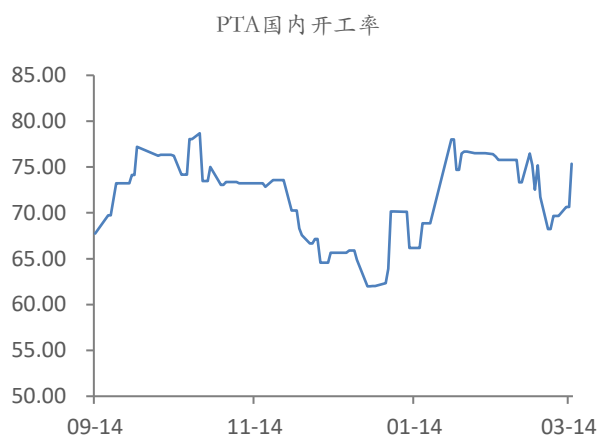
图 14、PTA 国内产量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率

单位: %



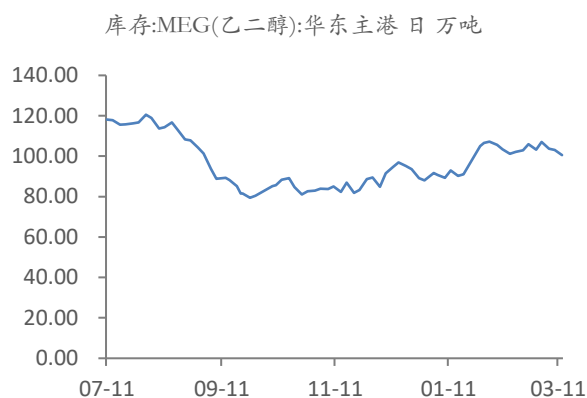
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



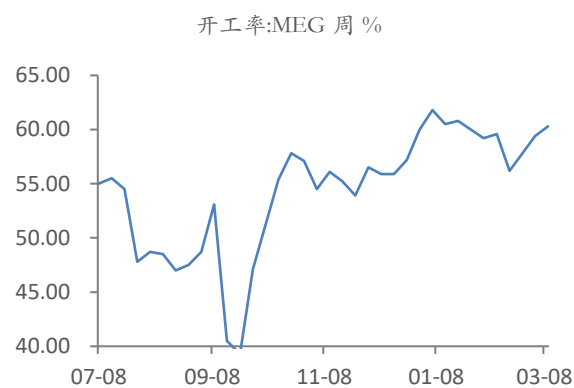
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



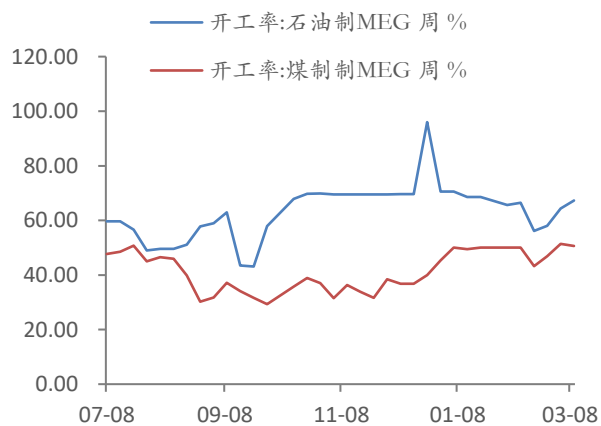
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



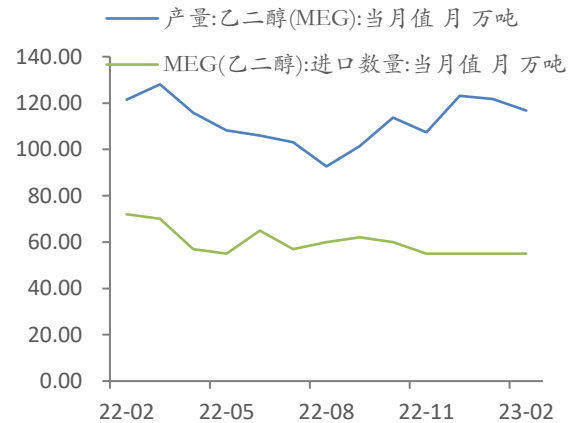
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



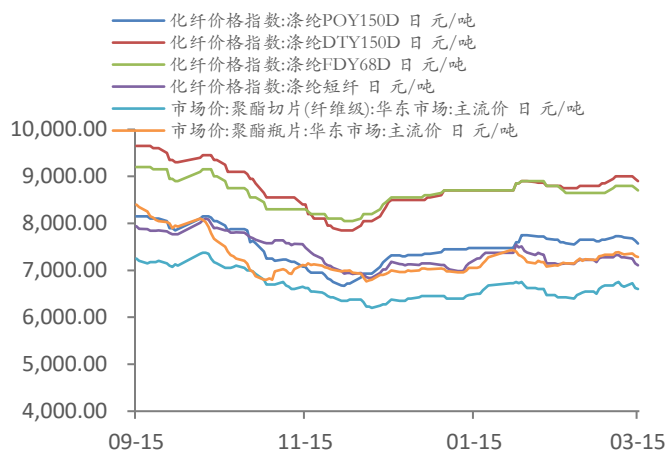
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



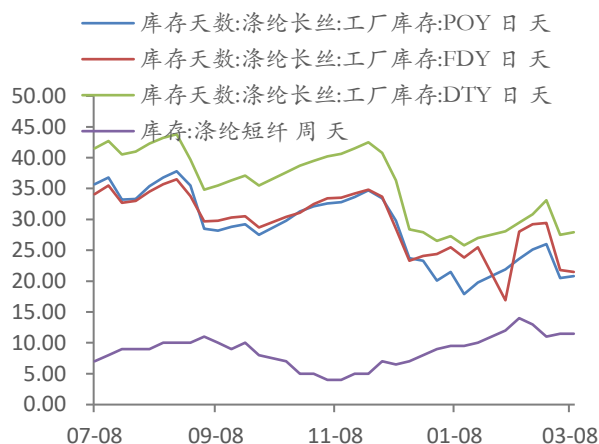
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



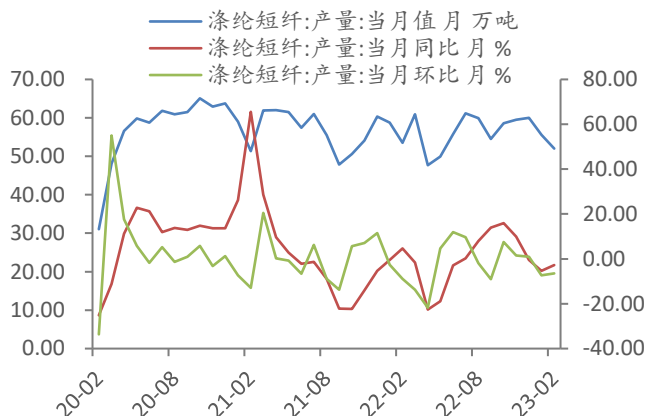
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



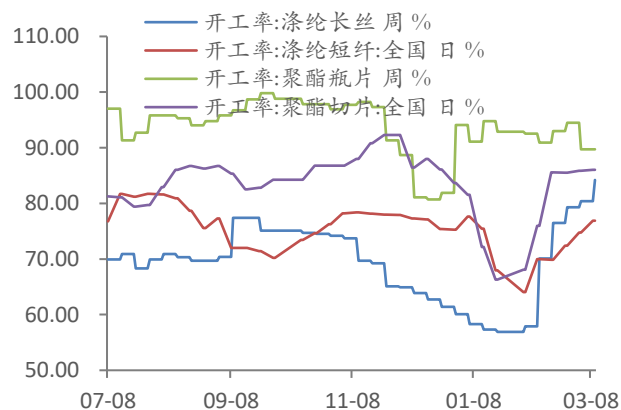
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



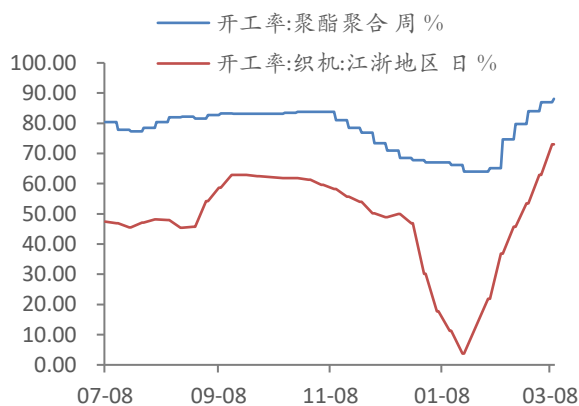
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



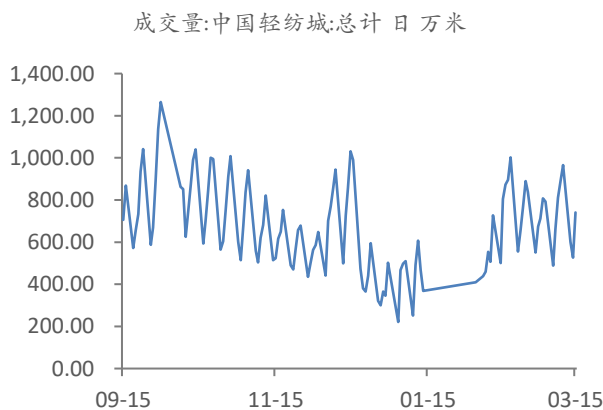
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

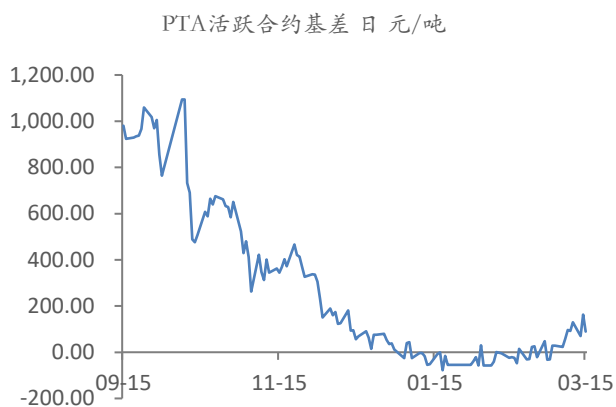
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

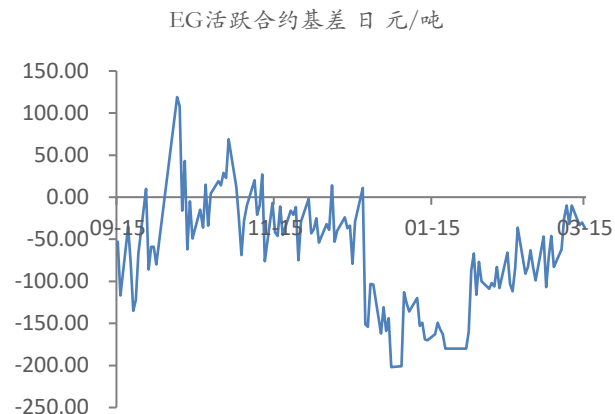
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



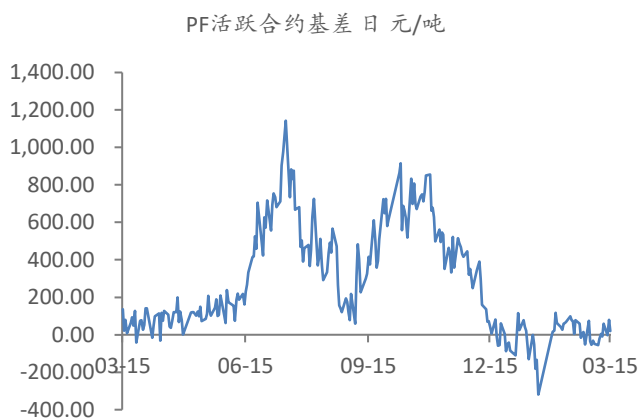
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 28、MEG 主力合约基差



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 29、PF 主力合约基差



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任