

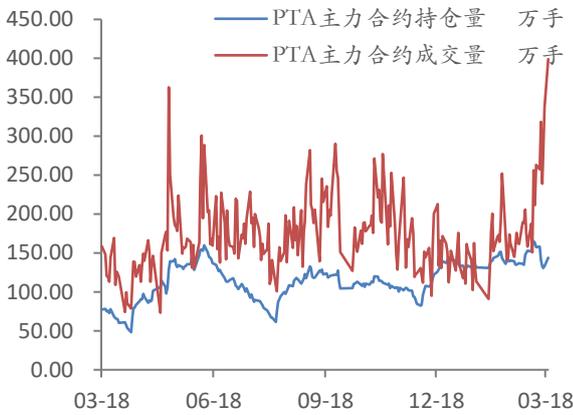
通惠期货·聚酯日报

2023年3月21日



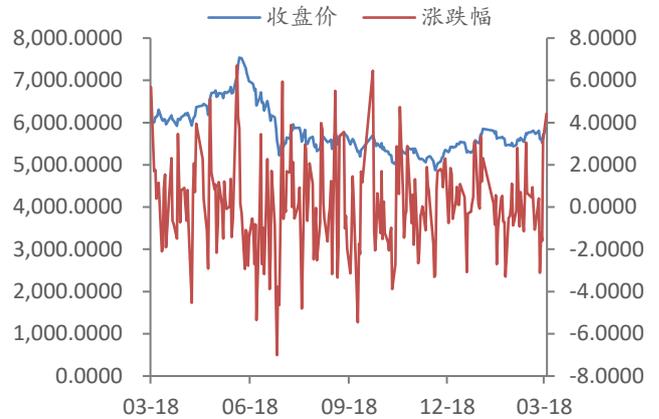
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



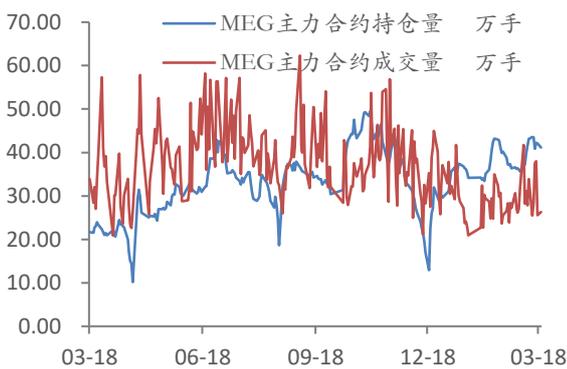
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



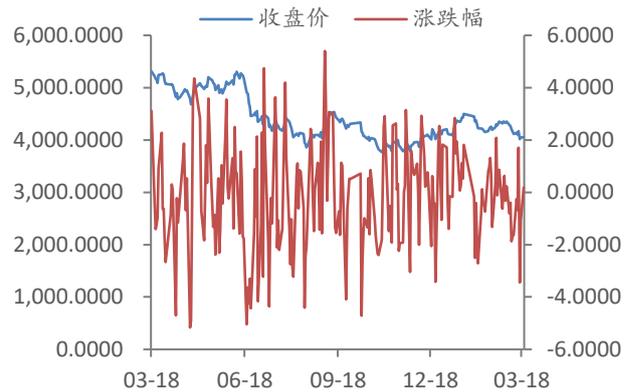
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



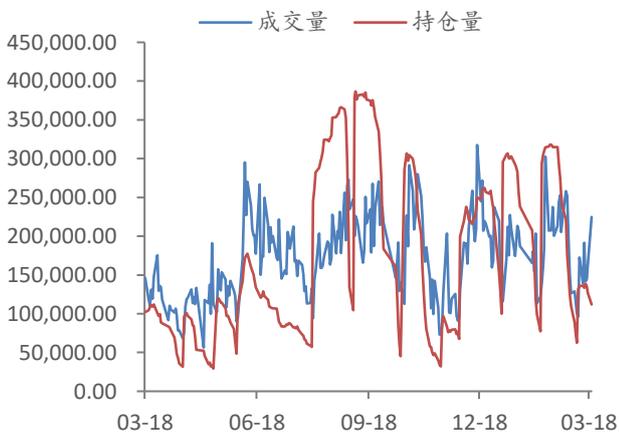
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



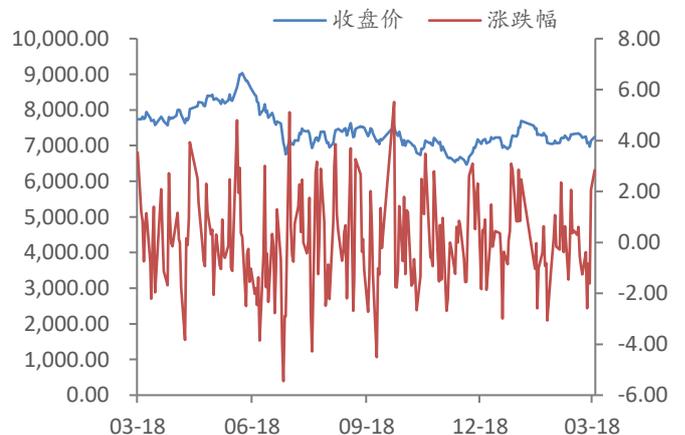
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：国际油价昨日先抑后扬收盘涨逾 1%。尽管市场担心全球银行业的风险可能引发经济衰退，从而削弱燃料需求，但俄罗斯 3 月石油减产不明显，该国原油储油罐自 4 月以来首次突破 1500 万桶，且美股上涨提振了油价。此外，高盛下调布伦特原油价格预测以及美联储 3 月加息 25 个基点的概率升至 76.8%，油价短线或延续弱势震荡。

PX：尽管原油价格跌幅较大，但 PX 价格坚挺，PXN 价差回到 343 美元附近，PX 供应偏紧预期仍存，检修季即将来临，PX 装置负荷走低，产量增加有限，下游 PTA 开工率提高加剧 PX 原料供应紧张，PX 对 PTA 的价格支撑偏强。

TA：PTA 主力合约昨日盘中连续触碰涨停板，价格刷新逾 8 个月新高。一方面受到成本端油价止跌，PX 供应偏紧影响，另一方面，尽管最近一周国内 PTA 开工率累计增加 7.80%，增加幅度为 11.04%，但后续检修季来临仍存在检修预期。叠加下游聚酯开工提升至高位水平，需求回暖有望支撑 TA3-4 月进入去库阶段。在成本与需求共振作用下，PTA 连续走强。后续关注装置检修兑现及需求改善的持续性情况。

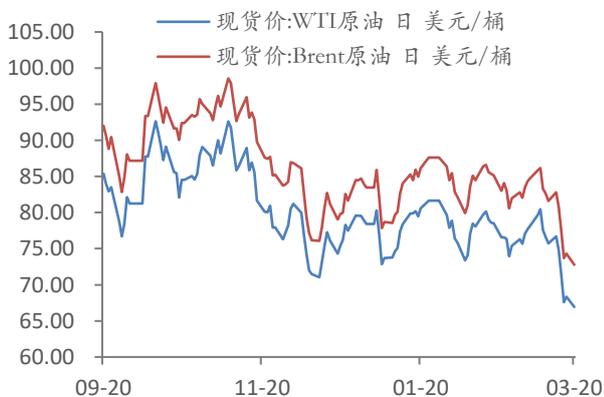
EG：乙二醇成本端处于下降趋势，国产开工情况偏高，进口货物逐步增多，华东地区主要港口库存再次累库，截至 3 月 20 日，华东主要港口库存提升至 101.86 万吨，环比累库 2 万吨左右。下游聚酯成本压力较大，供需结构仍然偏空，乙二醇上行驱动不足。

PF：受原料价格上涨提振，涤纶短纤价格反弹，尽管产销在价格低位后开始反弹，但需求端疲弱的格局未发生变化，预计中长线市场续涨难度较大，重点关注成本端开工及涤纶短纤行业开工变化。

需求：目前聚酯环节和终端织造的负荷已提负至高位水平，截至 3 月 17 日，聚酯行业开工负荷继续提升至 88.3%，江浙织机开机率提升至 63.94%。需求方面虽然不及预期但开工情况良好。终端订单情况有所好转，主要受到内需提振，但外贸依旧不佳，预计上半年出口延续弱势。

观点：原油止跌反弹，PX 供应偏紧维持偏强，成本支撑下 TA 延续反弹，但目前反弹力度有所减弱，关注上方阻力情况，谨慎追高。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，受成本端提振反弹，高度待观察，建议短多为主。

图 7、全球主要原油市场价格



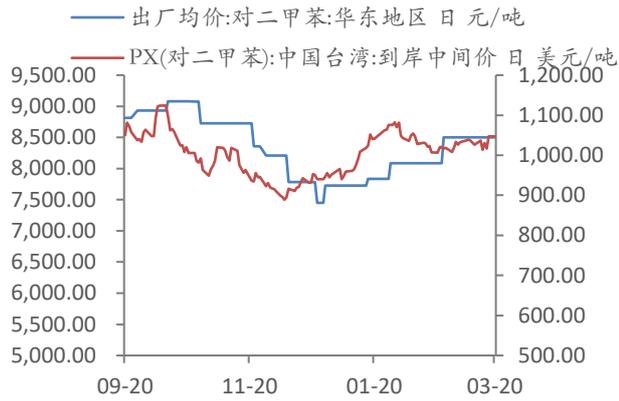
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 8、石脑油现货价



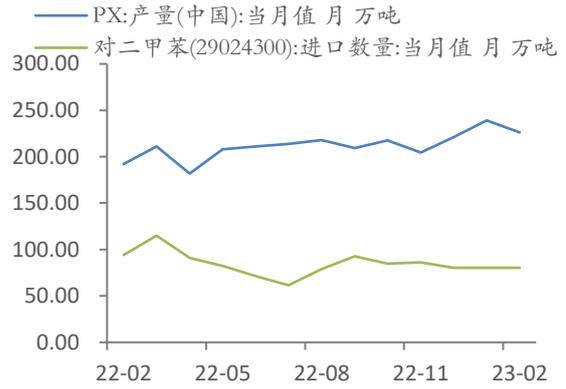
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



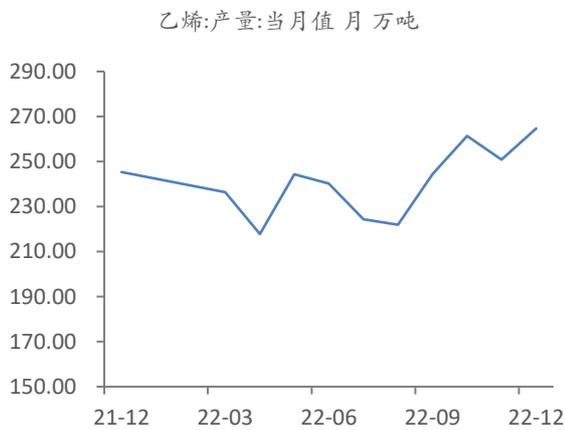
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



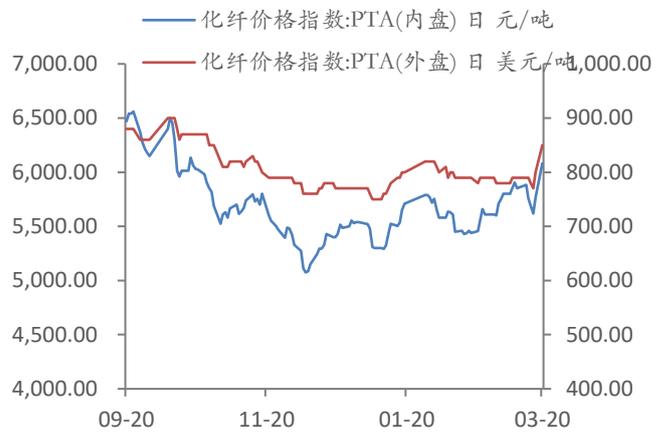
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



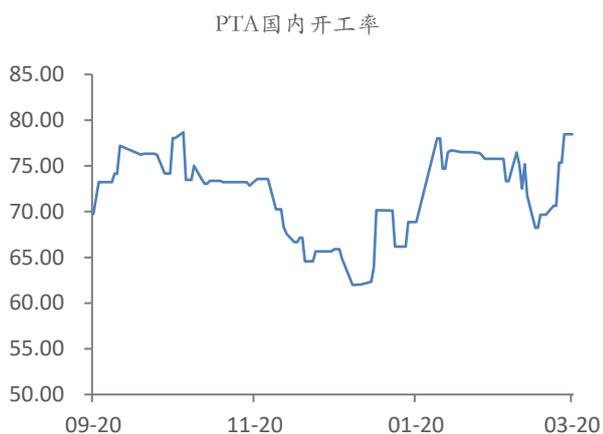
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 14、PTA 国内产量



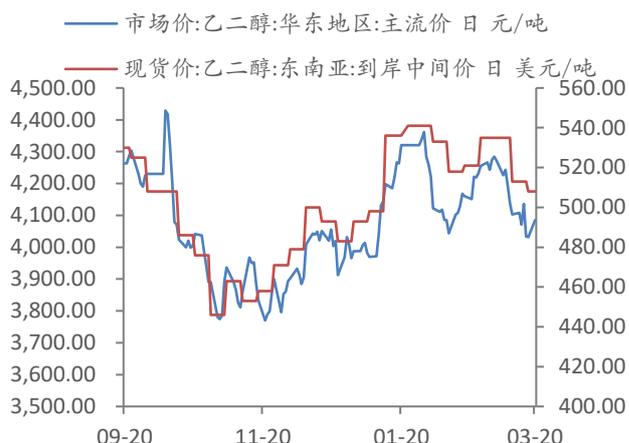
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



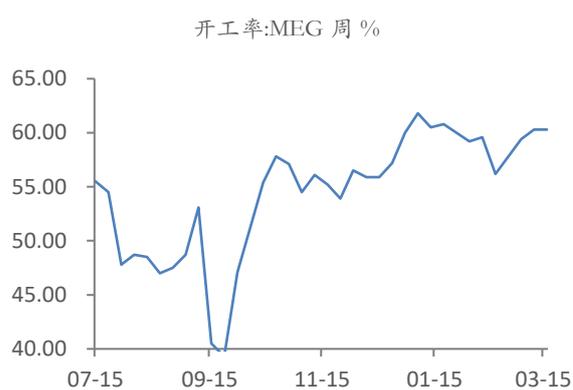
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



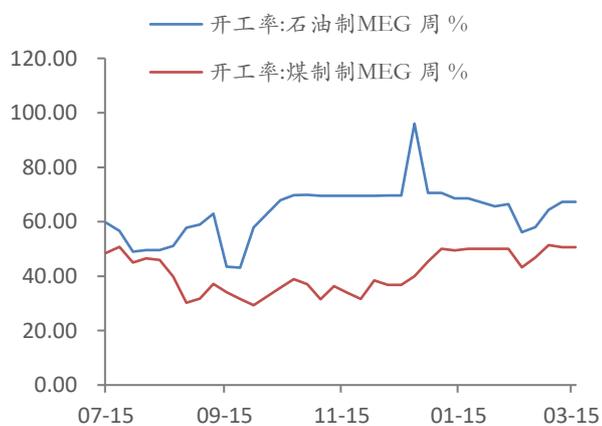
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



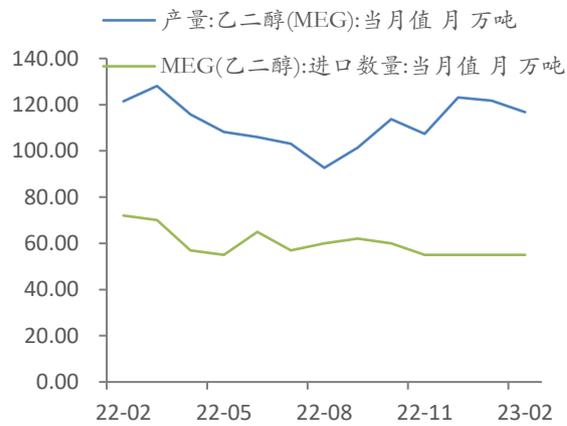
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



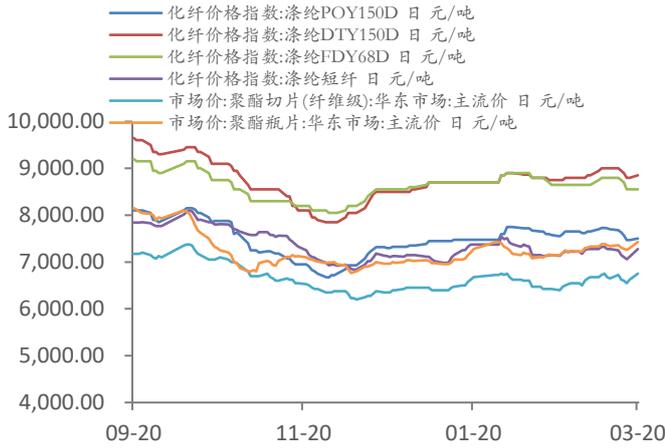
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



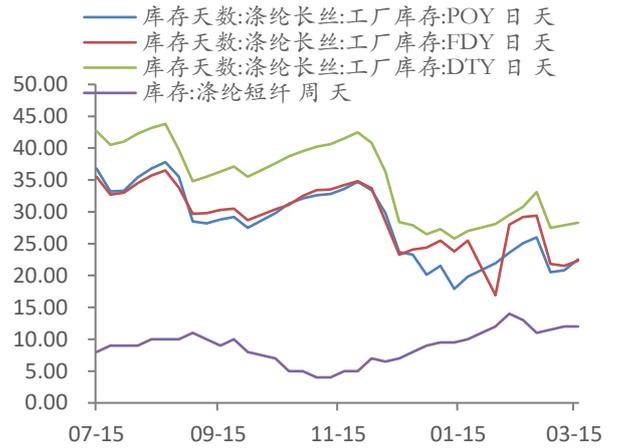
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



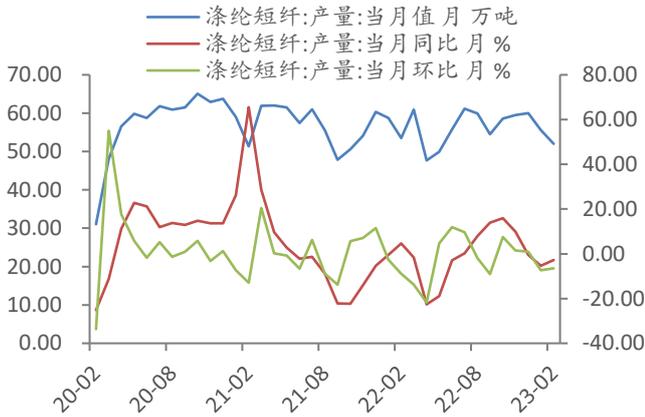
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



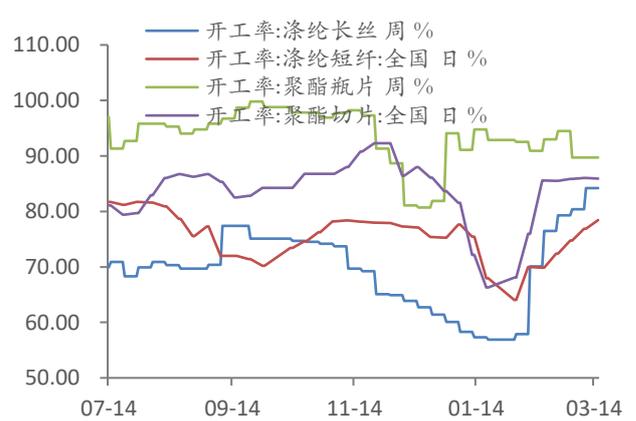
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



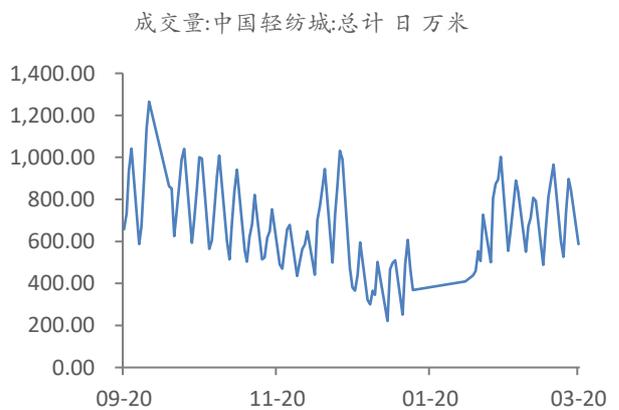
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

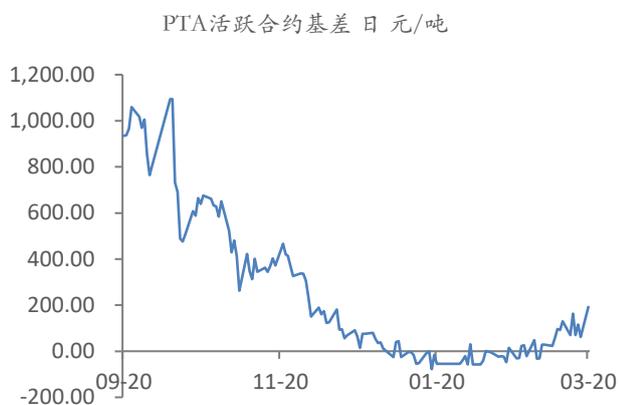
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

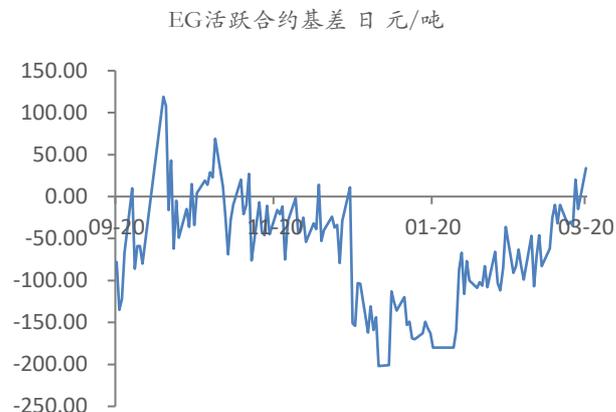
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



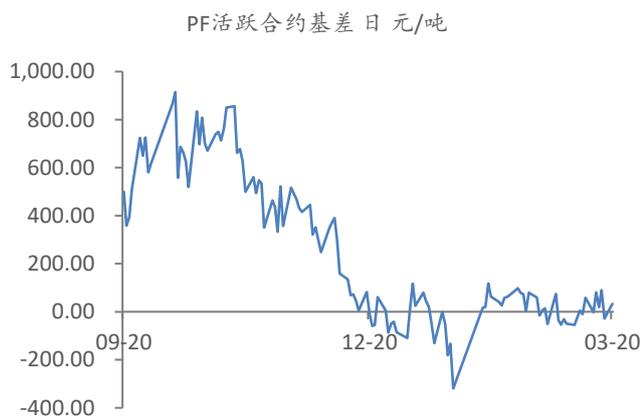
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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