

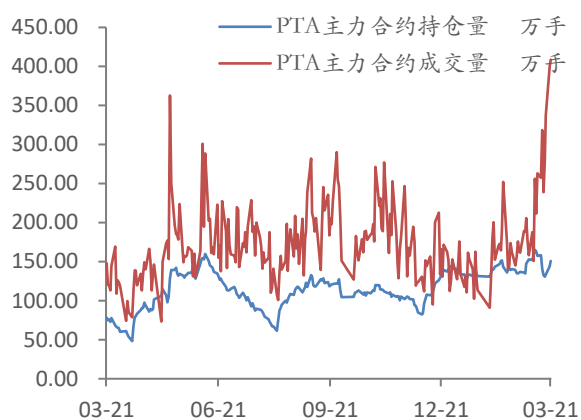
通惠期货-聚酯日报

2023 年 3 月 22 日



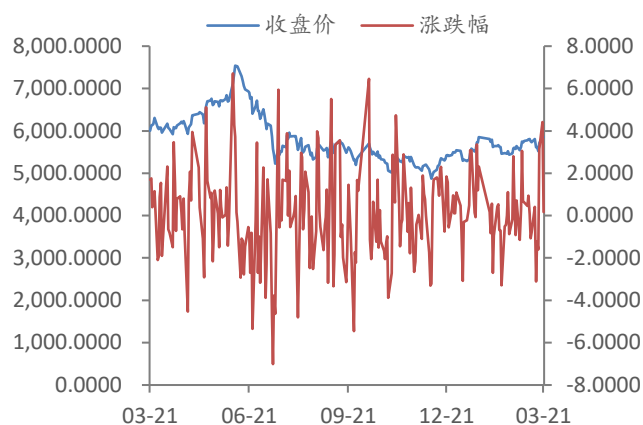
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



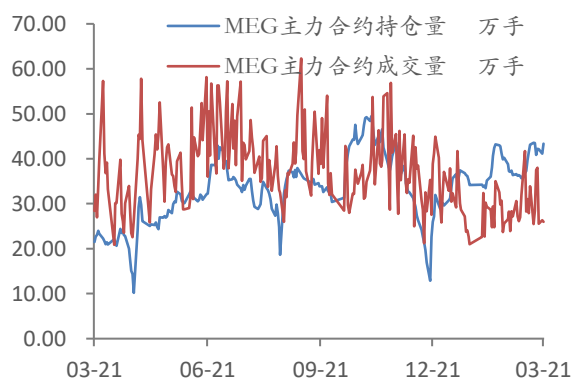
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



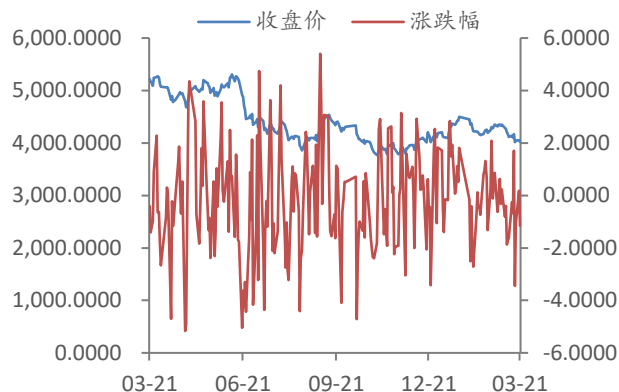
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



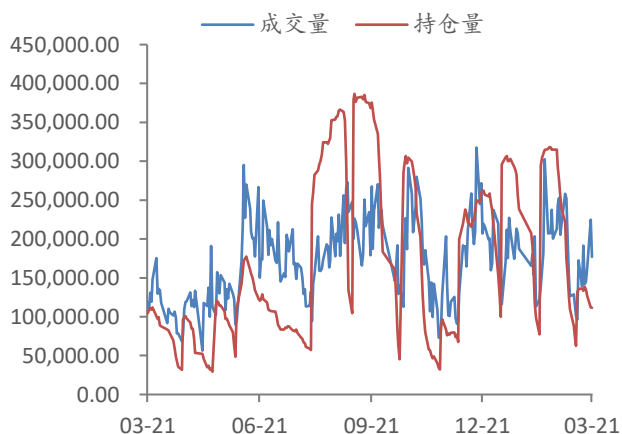
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



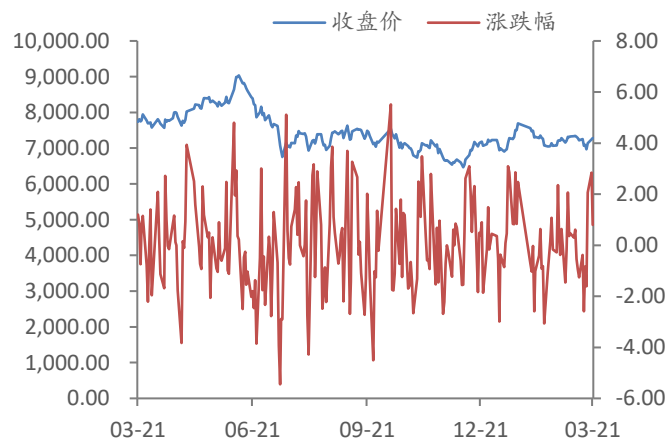
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：国际油价昨日延续反弹格局涨逾 2.5%。主要因对瑞士信贷的纾困缓和了对银行业危机的担忧，且美国官员正在研究如何临时将联邦存款保险公司覆盖范围扩大至所有存款。市场避险情绪降温。此外，高盛表示到 6 月仍将面临石油短缺推升油价。但美联储原油库存意外上升打压油价，市场聚焦美联储利率决议，据 CME “美联储观察”，目前 3 月加息 25 个基点的概率升至 87.1%。

PX：近期 PX 价格坚挺，4 月将进入集中检修季，PX 供应偏紧预期仍存，或进入去库周期。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 国内装置开工负荷持续提升，截至 3 月 21 日，PTA 开工率提高至 78.55%。加工利润较前期出现好转，现货市场流通性持续偏紧。PTA 短线走势偏强，主要是受到成本端提振，叠加下游需求高开工表现尚可，但出口方面偏弱。后续关注装置检修兑现及需求改善的持续性情况。

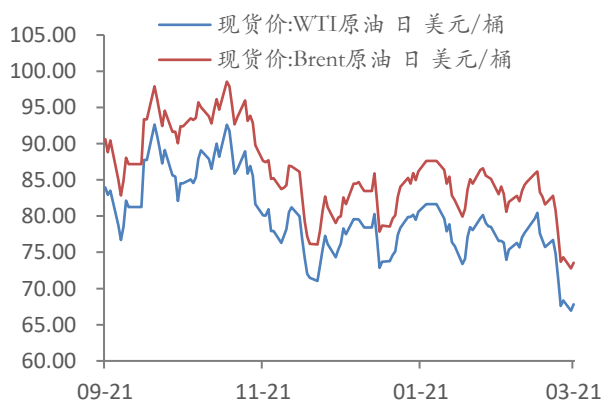
EG：1 月份我国乙二醇进口 44.87 万吨，净进口量 43.1 万吨，环比下跌 21.9%，同比下跌 47.6%；2 月份我国乙二醇进口量 62.545 万吨，净进口 62.26 万吨，环比上涨 44.5%，同比下跌 13.4%。市场对后续进口增量较为明确，EG 供应压力压制盘面，叠加煤制装置包括新疆及河南部分装置重启，将导致国产供应量再度提升，估值偏低下价格有一定支撑，乙二醇短线或维持偏弱震荡。

PF：安徽某直纺涤纶短工厂计划下周减产 100 吨/天，直纺涤纶产销清淡，轻纺城成交量在 712 万米，环比增加 124 万米。短纤近期盘面偏强主要受到 PTA 带动以及现货市场上涨所致，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：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%，江浙加弹综合开工下降至 89%，江浙印染综合开工下降至 82%。江浙终端工厂原料备货下降，订单氛围走弱。终端的原料备货集中在 5-7 天左右，若市场没有提振消费的刺激，负荷将下行。

观点：原油延续反弹格局，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，建议逢回调低多为主。EG 低估值下有一定支撑，但库存压力下总体弱勢格局难改，寻求逢低做多机会。PF 受成本端提振反弹，高度待观察，谨慎追高。

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



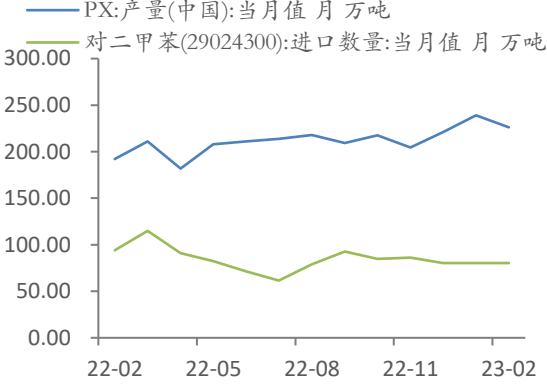
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



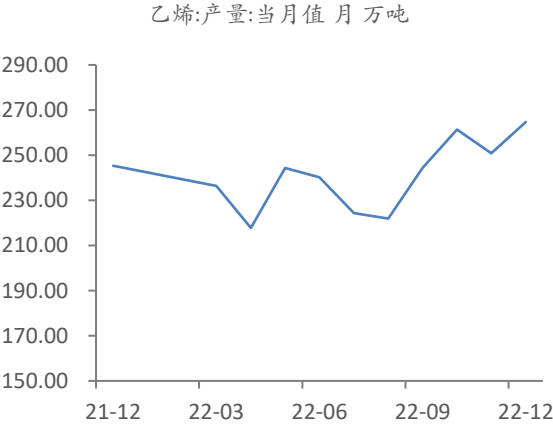
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



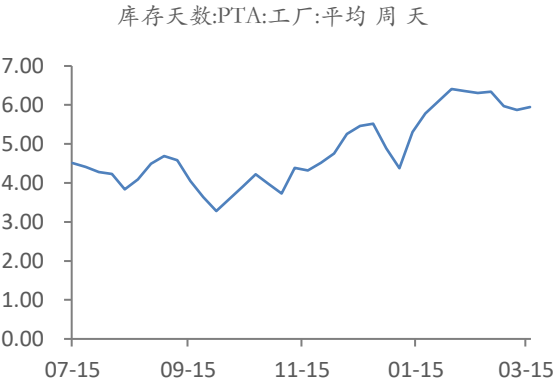
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 12、PTA 内外盘价格



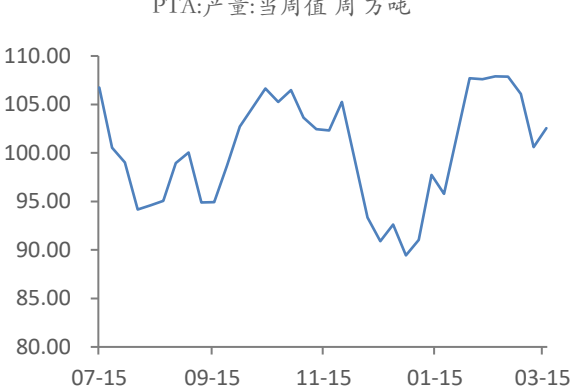
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

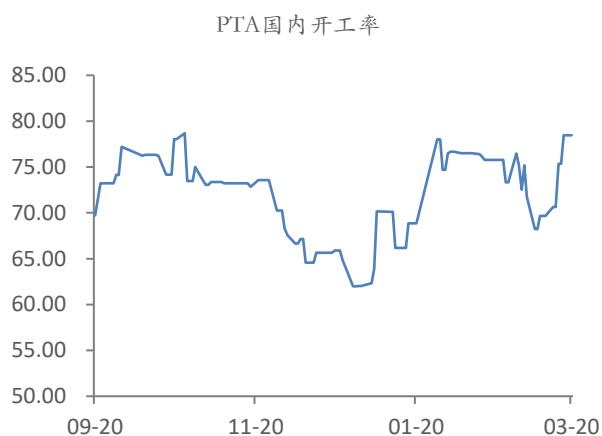
图 14、PTA 国内产量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率

单位：%



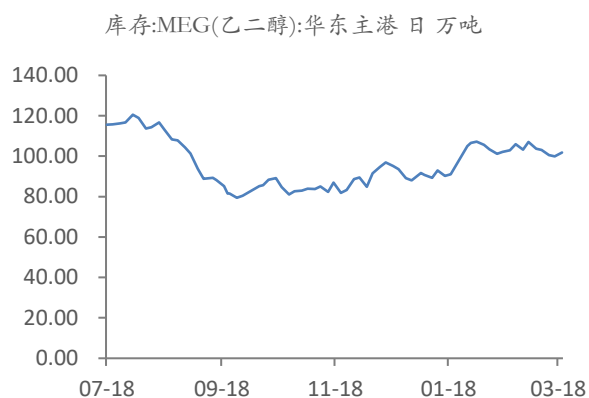
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



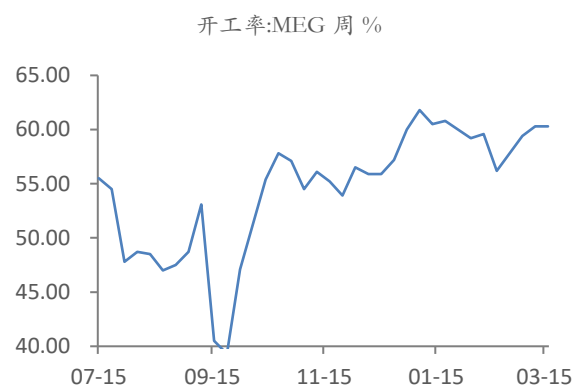
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



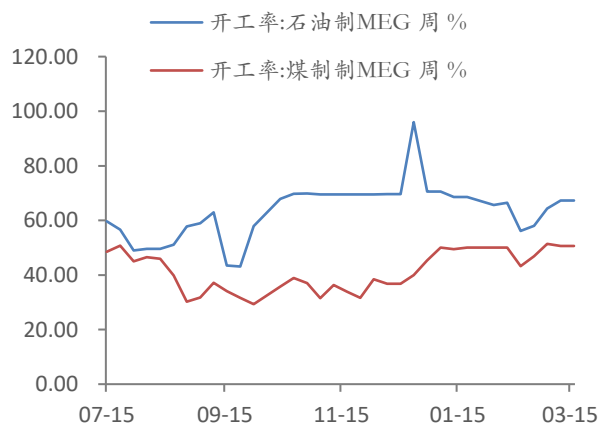
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



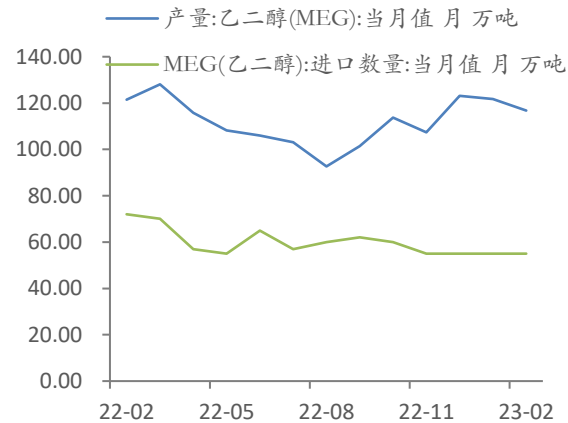
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



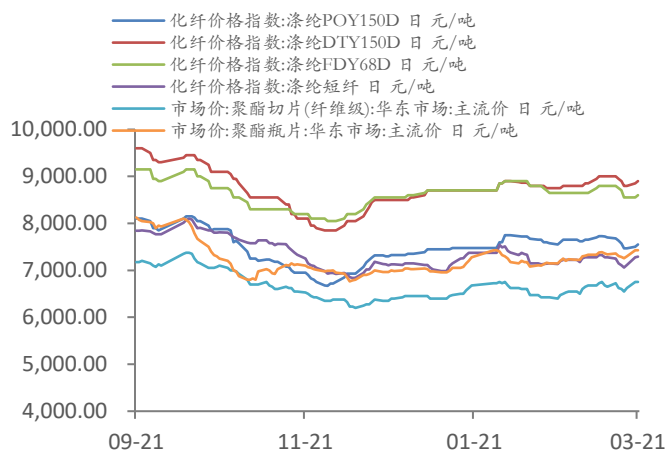
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



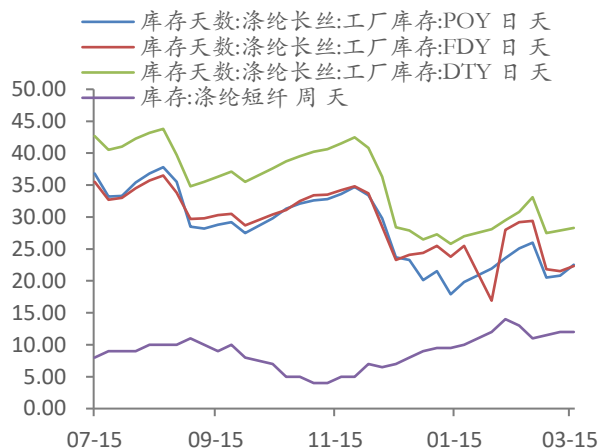
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



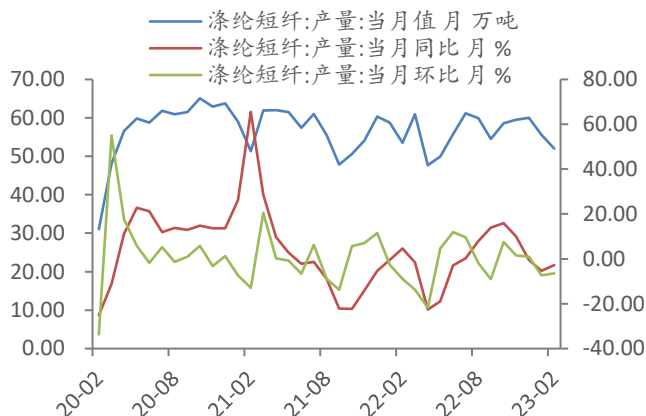
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



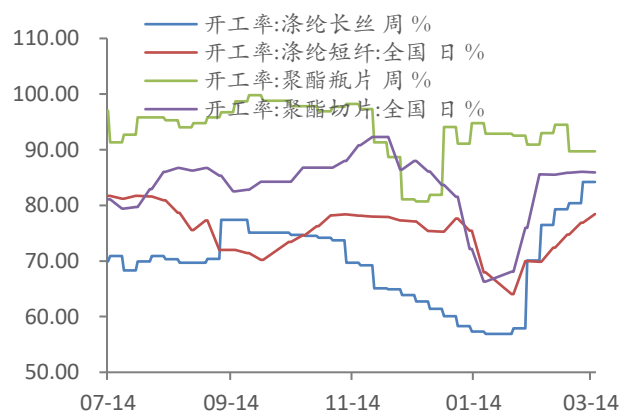
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



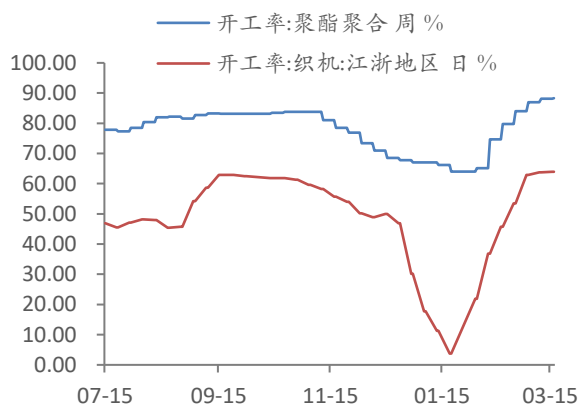
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



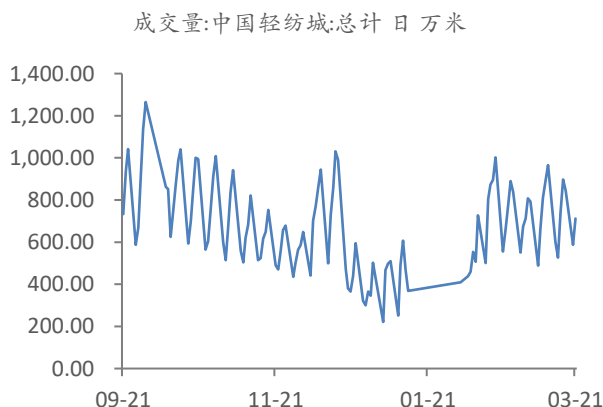
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

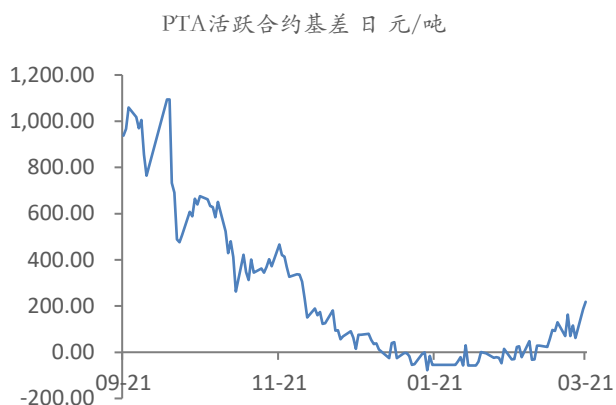
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

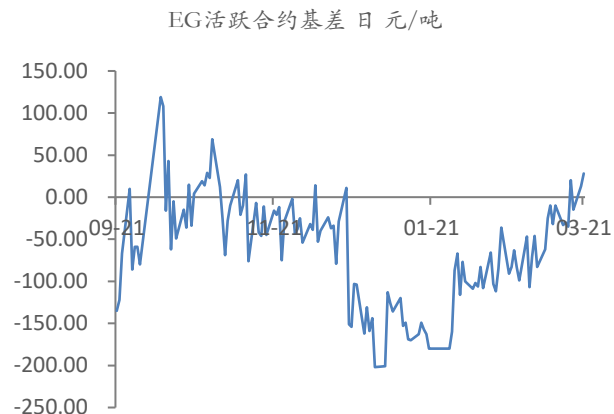
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



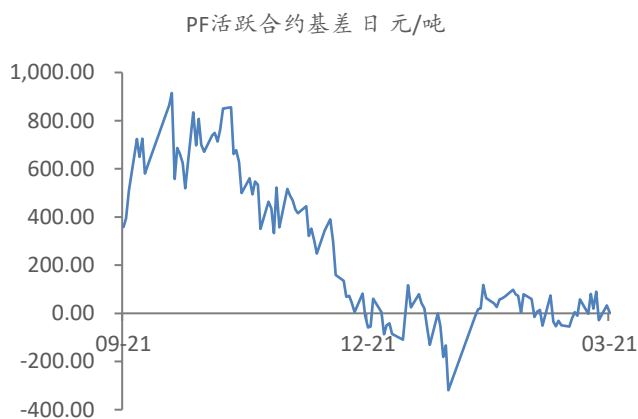
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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