

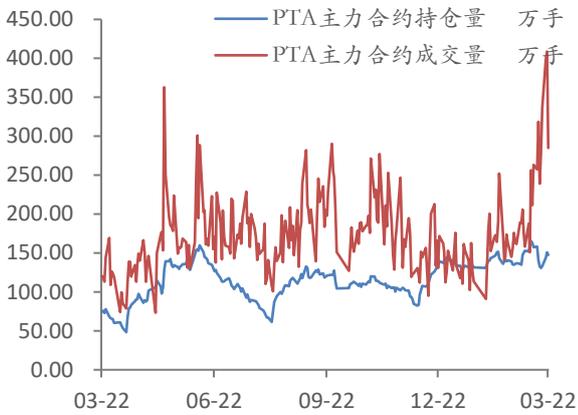
通惠期货·聚酯日报

2023年3月23日



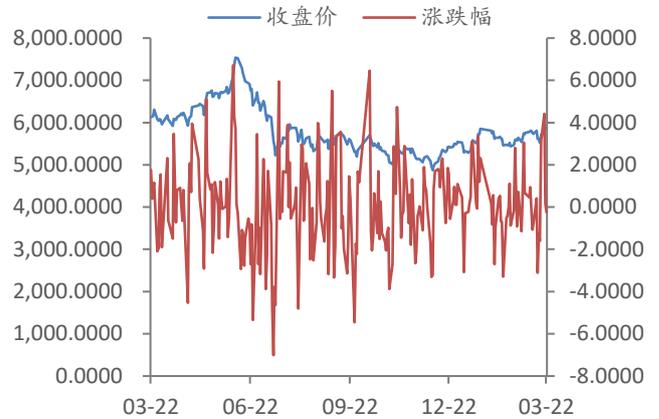
## 【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



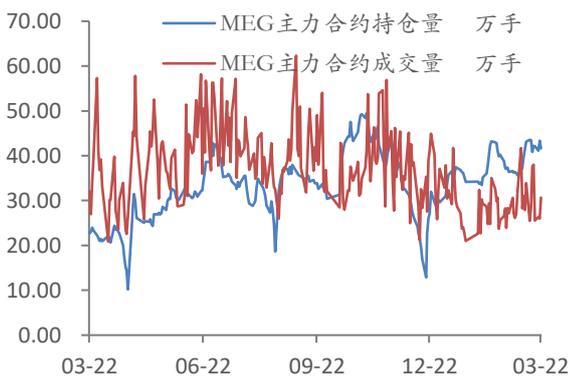
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



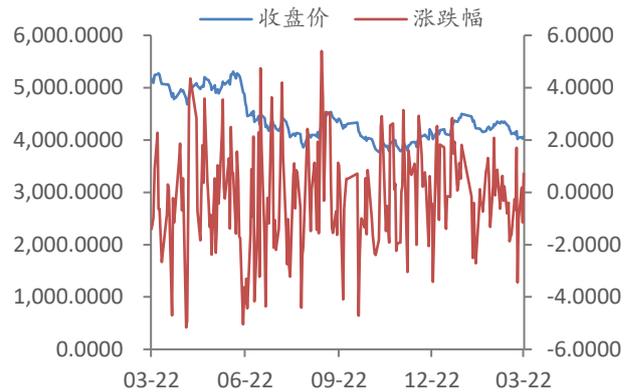
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



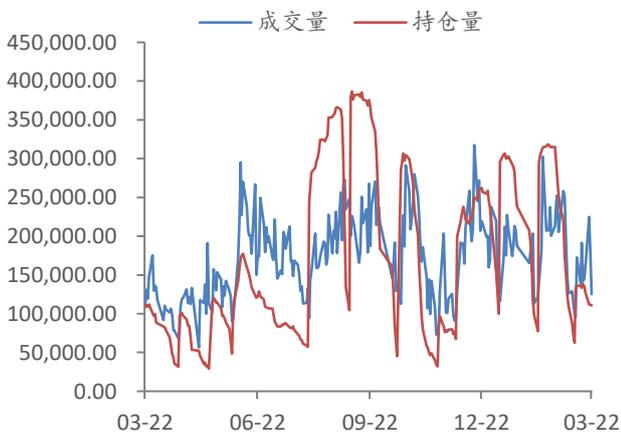
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



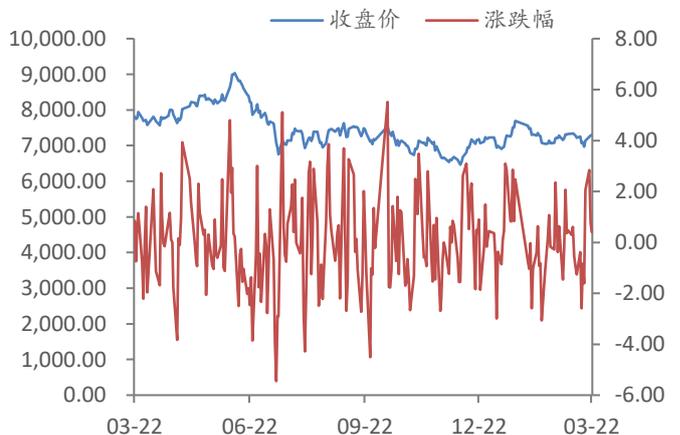
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：**国际油价周三延续涨势，达到一周来高点，在美联储如期小幅加息 25BP，同时暗示即将暂停进一步加息行动后，美元跌至六周最低，油价受到提振。同时，OPEC+表示即使在银行业危机导致原油价格暴跌之后，该集团也可能坚持减产 200 万桶/日直至年底的协议也支撑油价走强。但美国原油库存意外增至 22 个月高点叠加美国经济衰退风险仍存施压油价。

**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。3 月 22 日 CFR 中国报价上涨 5.75 美元至 1078.58 美元/吨，PXN 价差升至 453 美元/吨。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 国内装置开工负荷偏高，截至 3 月 22 日，PTA 开工率维持在 78.55%。贸易商惜售，现货紧缺推涨 PTA，加工利润较前期出现好转。随着恒力 1#装置重启，逸盛大化以及福海创提负，恒力惠州 6#新装置的投产，且后续盛虹 2#装置存重启预期，整体供应有明显增加趋势，或限制 PTA 上行空间。后续关注装置变动及终端需求跟进情况。

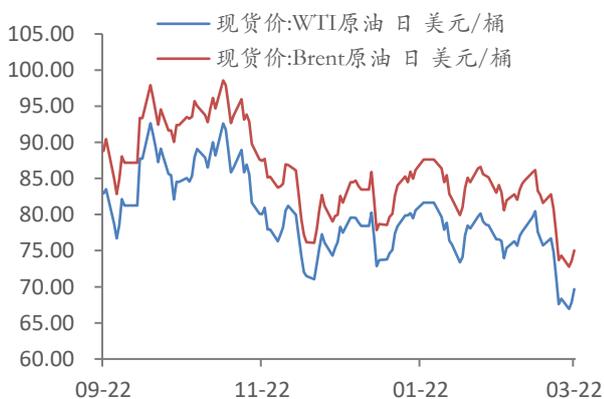
**EG：**EG 期价低位小幅反弹，供应端浙石化负荷提升，港口库存回升至 101.86 万吨，环比累库 2 万吨左右，港口发货一般，尤其进口后续提升的可能性将持续对盘面造成压制，乙二醇供应过剩格局难改。从估值的角度看，乙二醇与环氧乙烷、乙烯等品种之间的价差已达边际水平，EO 转产 EO 等的经济将逐步显现，并对乙二醇价格形成支撑。

**PF：**安徽某直纺涤短工厂计划下周减产 100 吨/天，直纺涤短产销小幅回升。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：**聚酯多套新装置月内投产，开工率向 90%挺进，前期受成本端利好提振，聚酯各产品价格多有上调，而终端受买涨不买跌情绪指引，补货情况亦有好转，涤短以及涤丝产销在前期有所放量，但终端订单情况不及预期，对聚酯需求跟进乏力仍拖累市场情绪。

**观点：**原油延续反弹格局，PX 供应偏紧维持偏强，对 TA 有一定支撑，经调整后有望延续偏强震荡，但高度料有限，建议逢回调做多为主。EG 低估值下有一定支撑，但库存压力下总体弱势格局难改，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



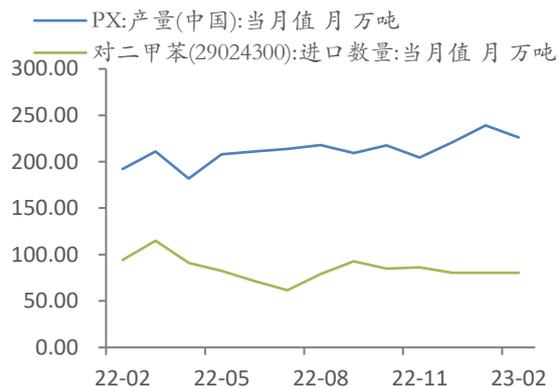
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



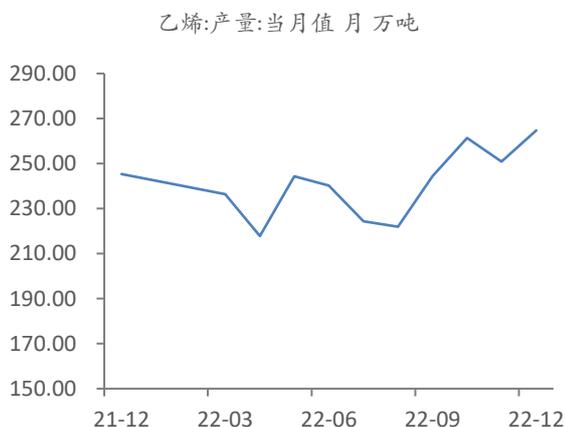
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



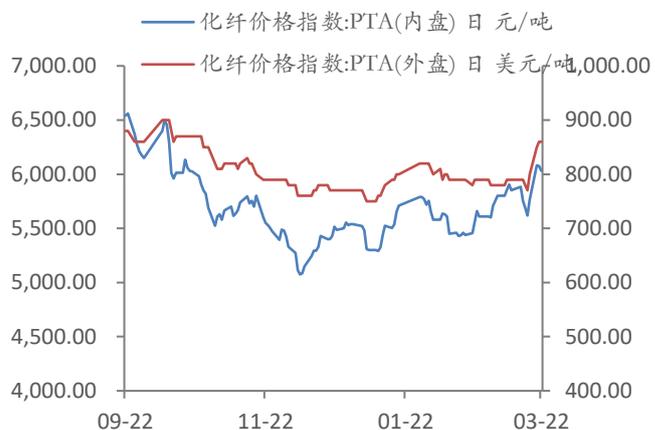
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



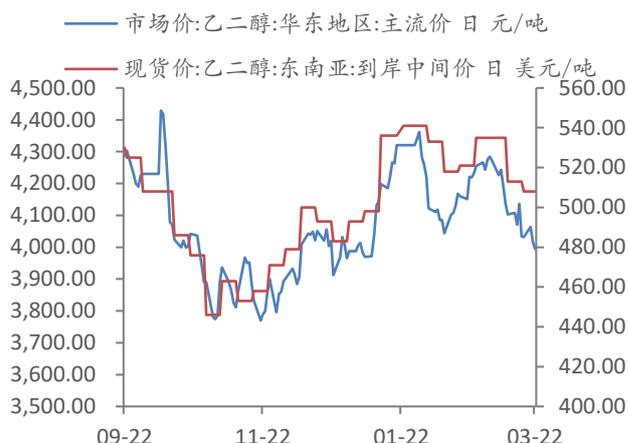
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



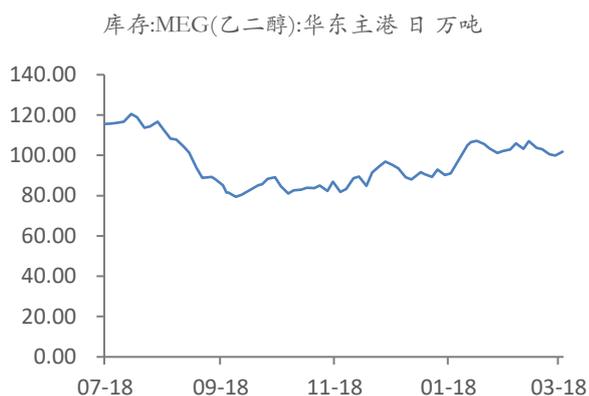
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



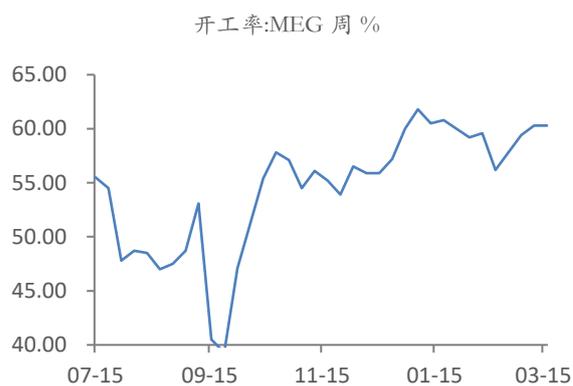
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



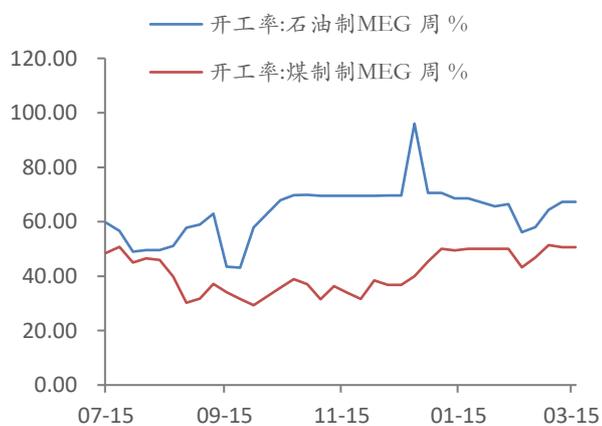
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



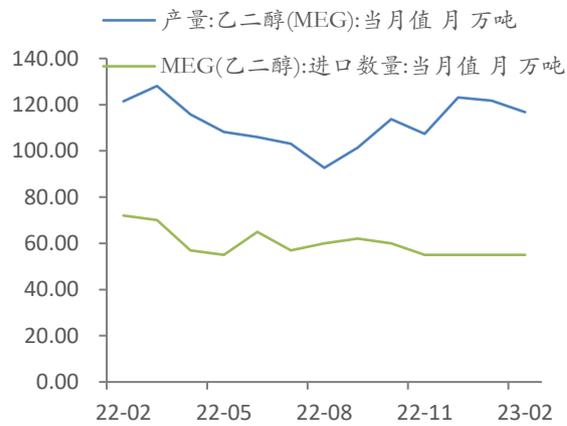
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



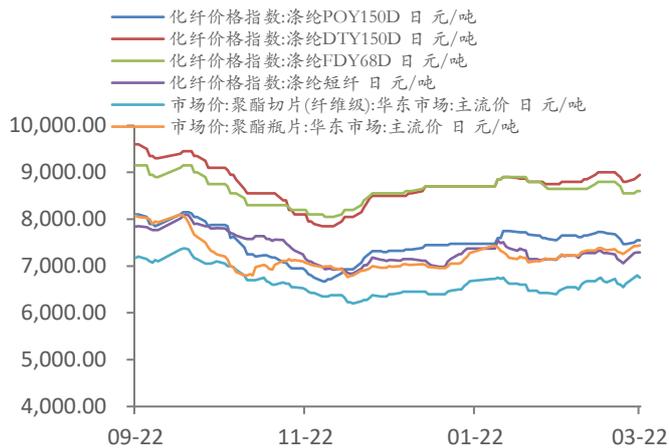
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



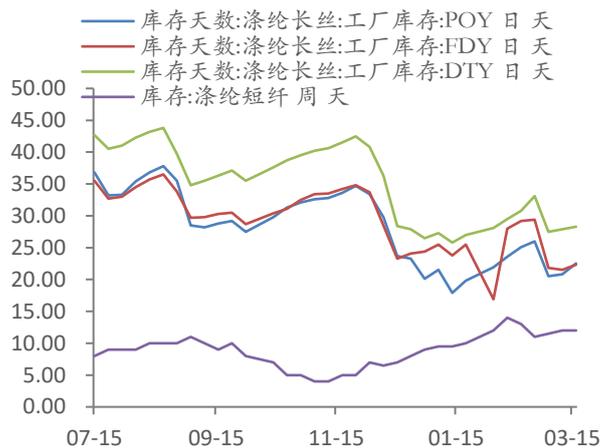
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



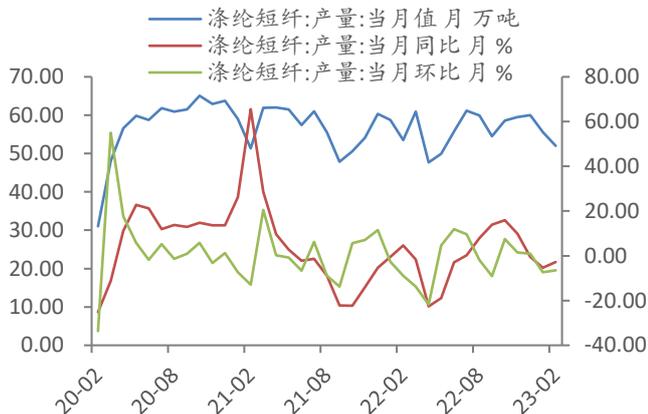
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



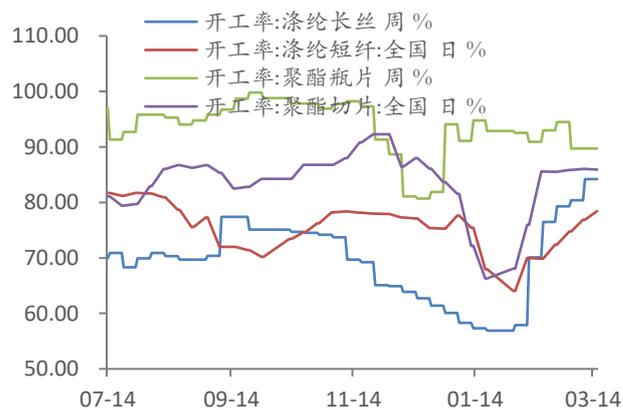
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



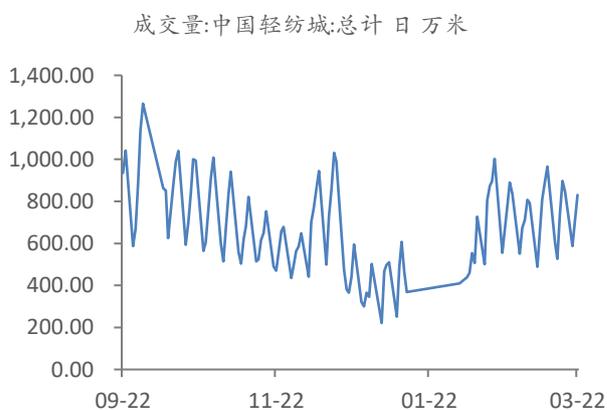
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

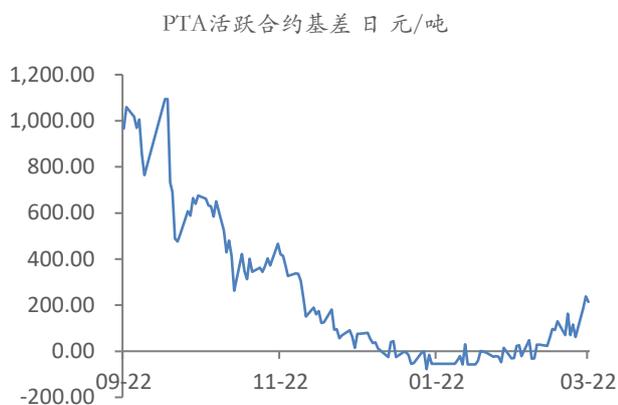
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

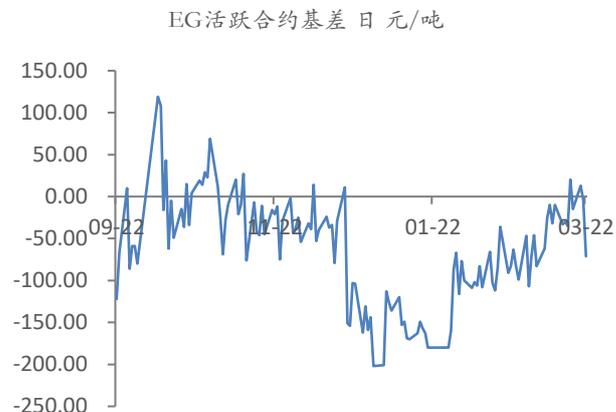
## 【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



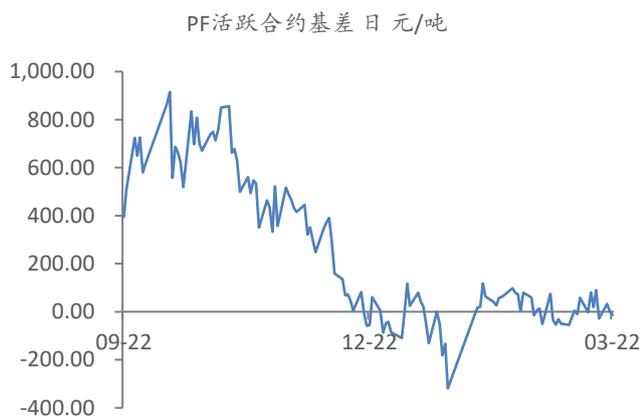
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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