

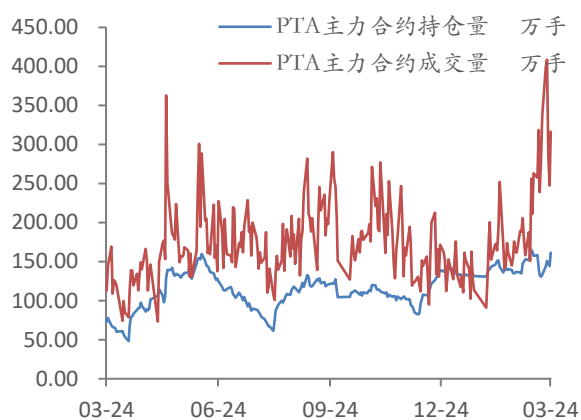
通惠期货-聚酯日报

2023 年 3 月 27 日



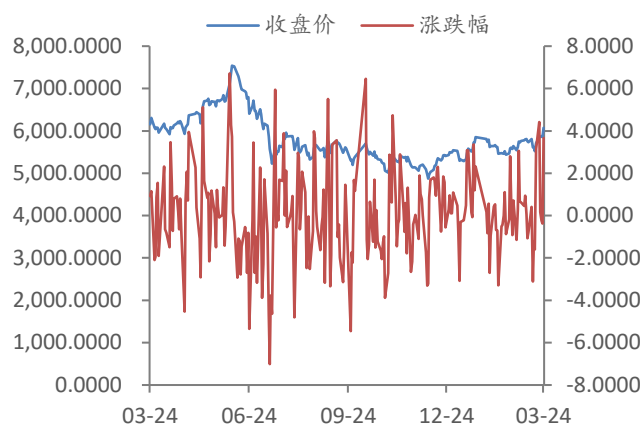
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



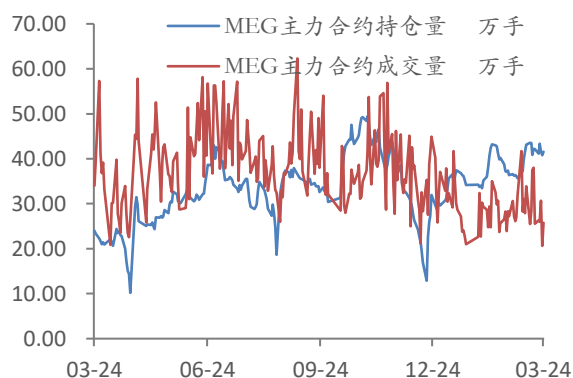
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



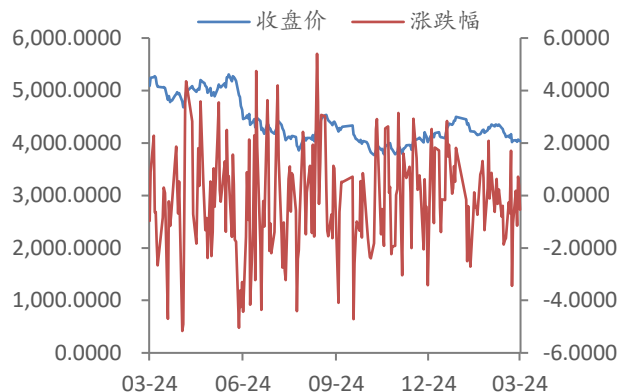
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



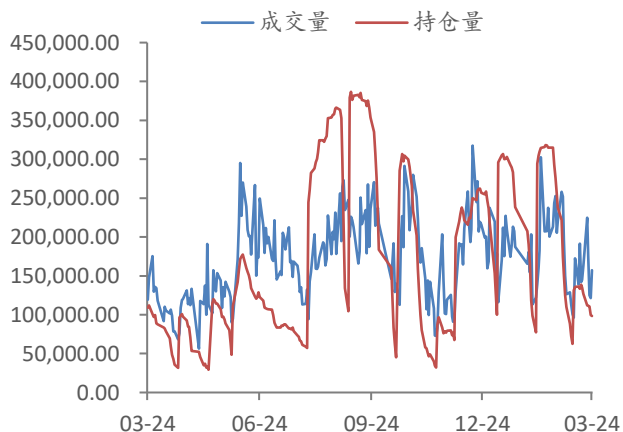
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



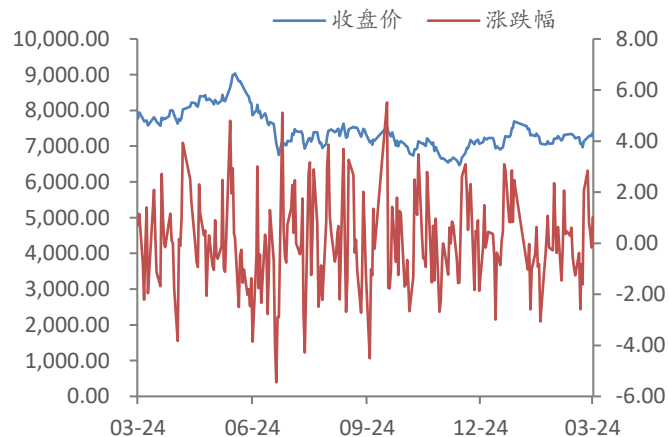
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：国际油价上周五先抑后扬窄幅收低，因欧洲银行股下跌，以及美国能源部长格兰霍姆表示，重新填充该国的战略石油储备(SPR)可能需要数年时间，抑制了需求前景。但因俄罗斯接近达到原油减产目标，以及俄罗斯与西方的对峙升级，周日俄罗斯称将在白俄罗斯部署战术核武器，加剧了地缘紧张局势，油价本周有望开启震荡上行行情。

PX：近期PX价格坚挺，PXN上涨明显，接下来将进入集中检修季，PX供应偏紧预期仍存，或进入去库周期。下游现货供应紧张，PX周内仍维持偏强趋势。

TA：PTA国内装置开工负荷偏高，现货市场流通性维持偏紧。近期上海70万吨、广东125万吨PTA装置计划检修，江苏240万吨装置计划重启，山东250万吨PTA装置可能3月底或4月初检修。TA期价再创新高。后续关注装置变动及终端需求跟进情况。

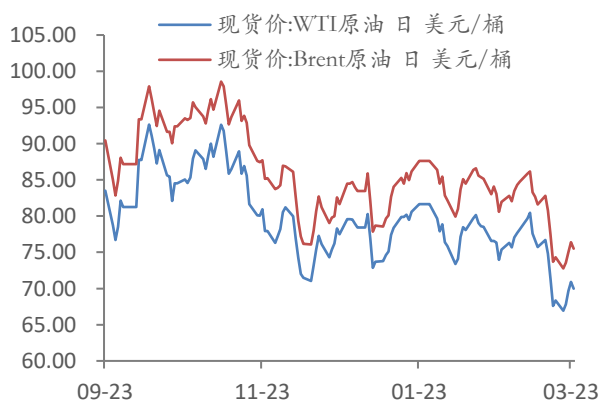
EG：EG期价延续低位震荡，海南炼化、安徽昊源装置新增减产以及停车计划有望降低供应压力，恒力转产在6月之后，部分煤化工装置重启计划取消，海外装置重启较多，乙二醇港口库存处于高位，短期供应维持。弱势格局难改，低估值对乙二醇支撑较为明显。

PF：原料价格强势，PF价格被动抬升，产业链下游整体疲软，工厂库存压力不大，产销依然乏力，利润持续偏低。短纤近期偏强运行主要受到PTA带动，持续性缺乏自身驱动，重点关注成本端开工及涤纶短纤行业开工变化。

需求：聚酯综合利润再度陷入亏损状态，库存绝对量同比依然处于中性偏高。聚酯开工近期维持高位，截至3月24日，聚酯开工负荷提升至90%以上，但市场传闻聚酯企业计划减产，未来需重点关注聚酯减产实际执行情况。终端织造开机率小幅下滑，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：原油维持震荡格局，受利于地缘局势紧张升级，本周有望偏强运行，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，建议低多为主。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



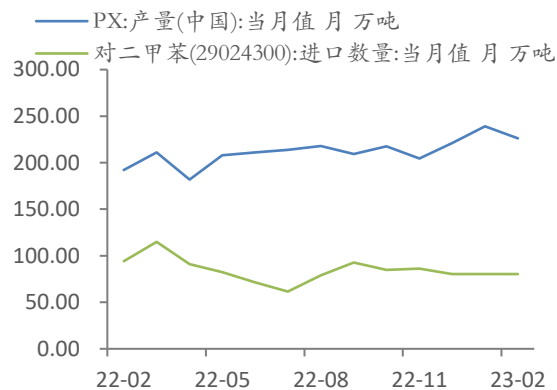
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



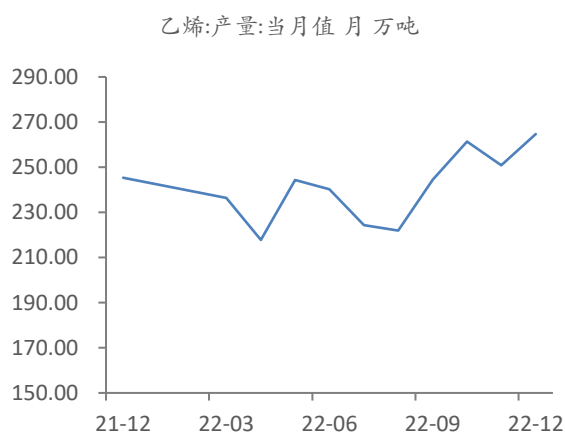
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



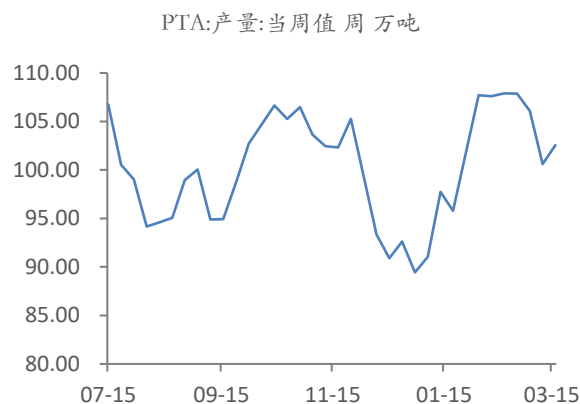
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

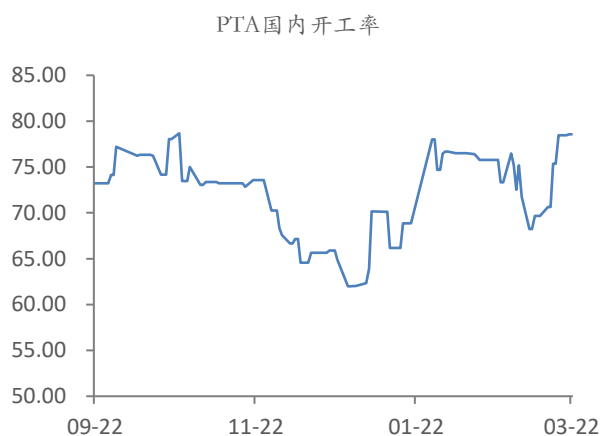
图 14、PTA 国内产量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率

单位: %



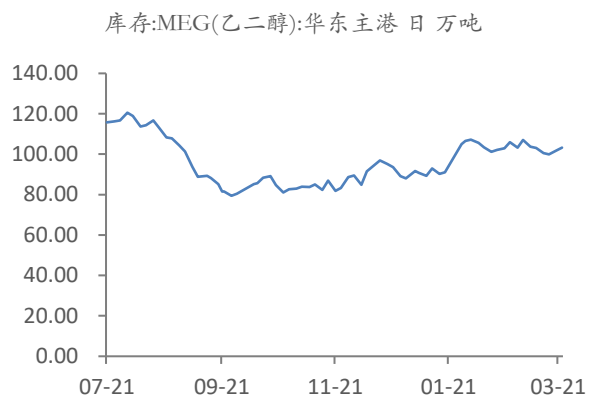
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



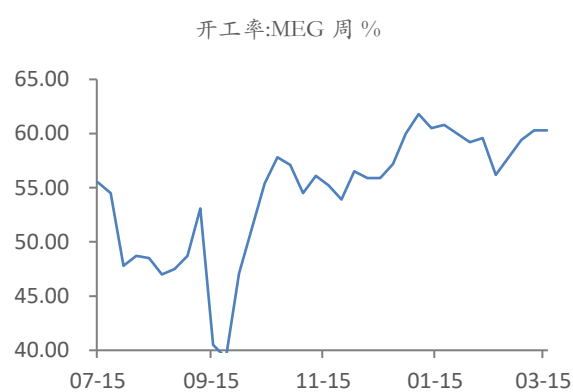
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



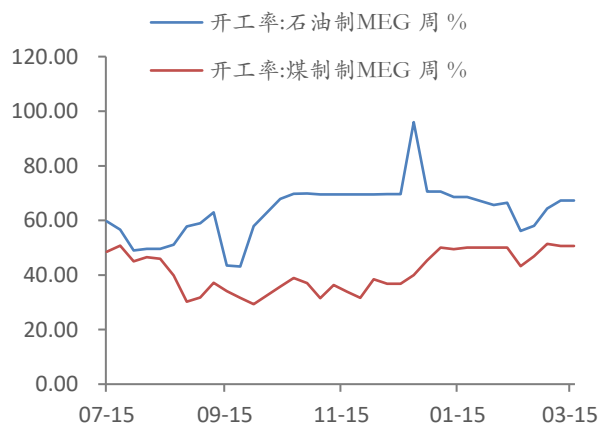
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



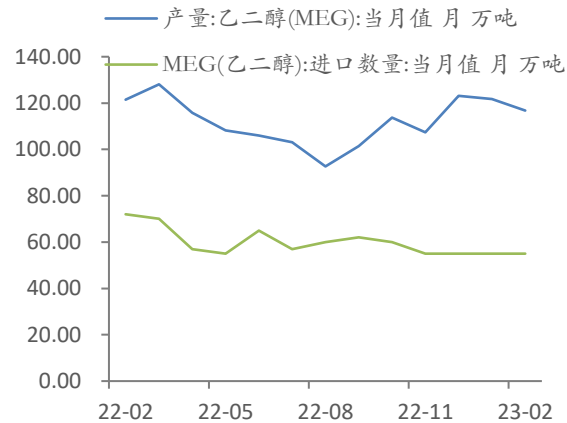
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



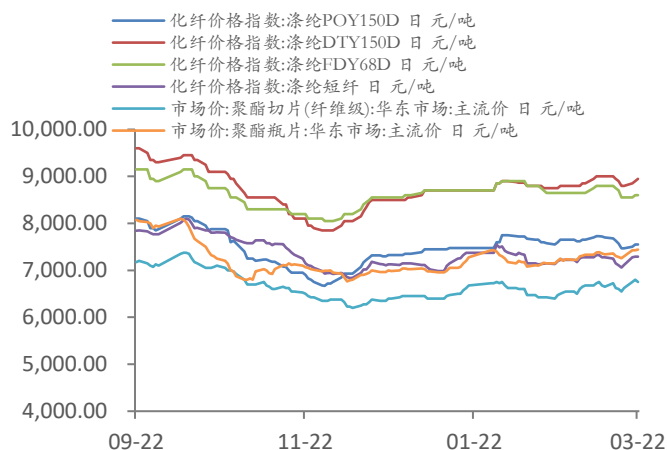
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



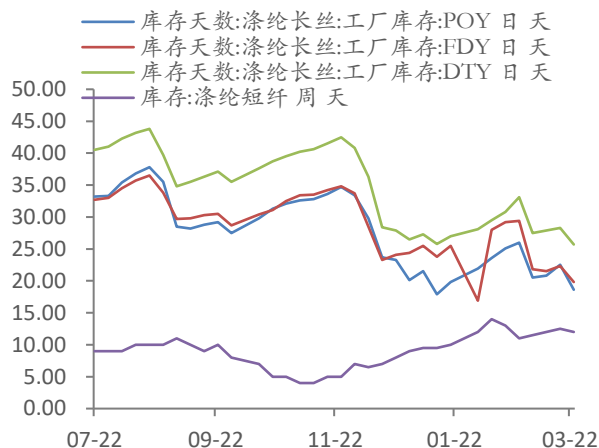
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



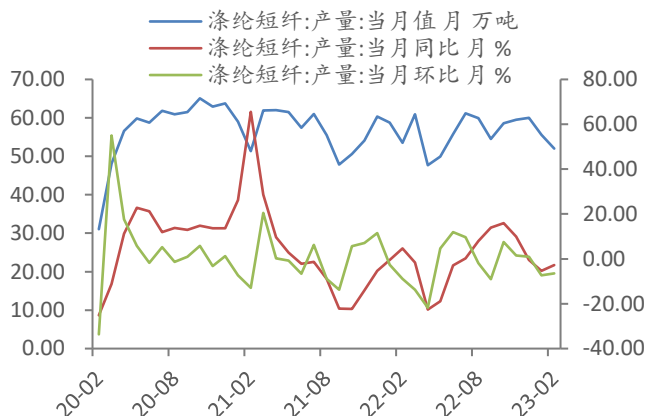
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



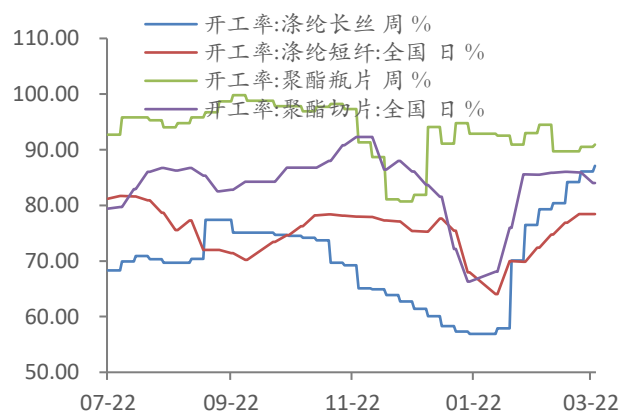
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



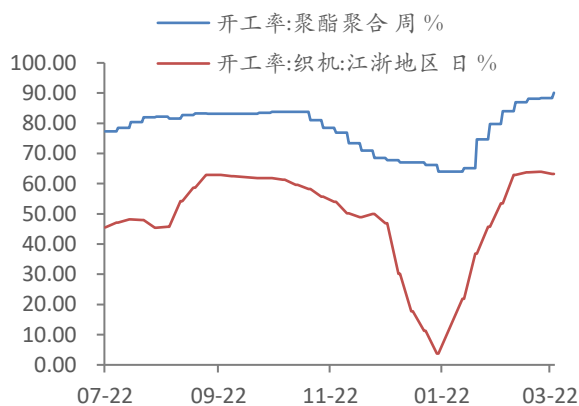
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



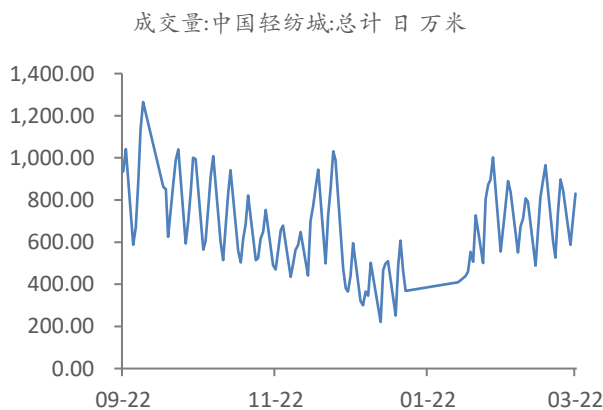
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

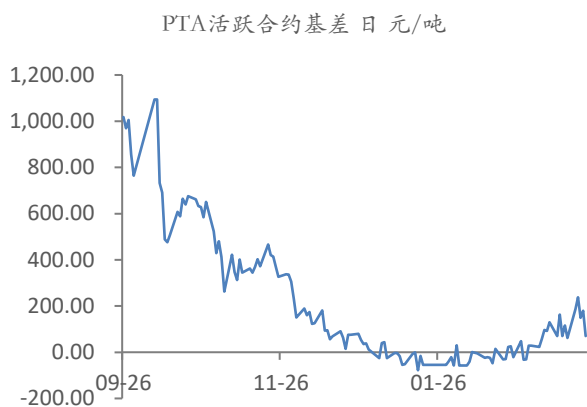
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

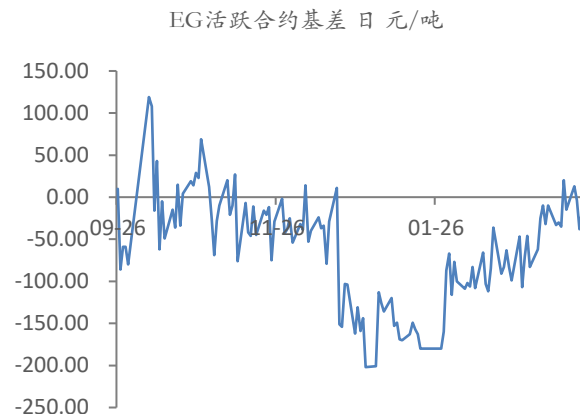
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



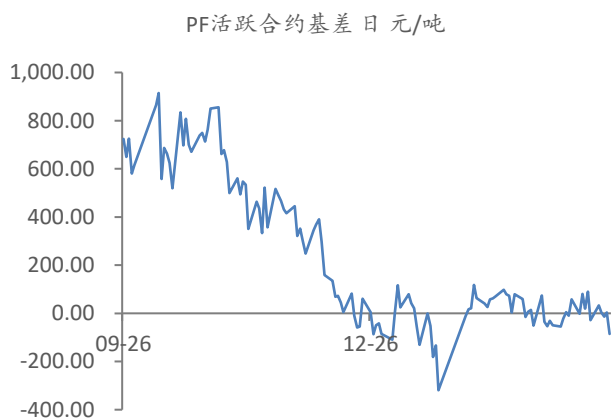
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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