

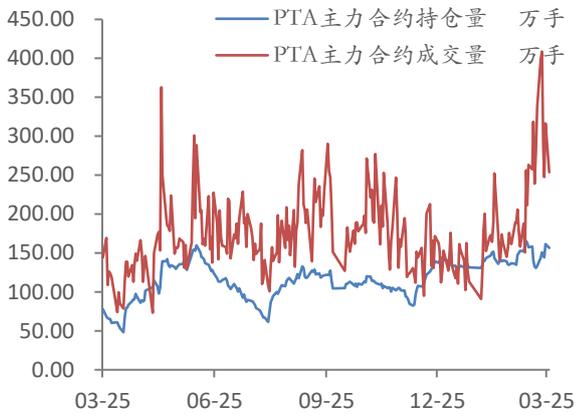
通惠期货·聚酯日报

2023年3月28日



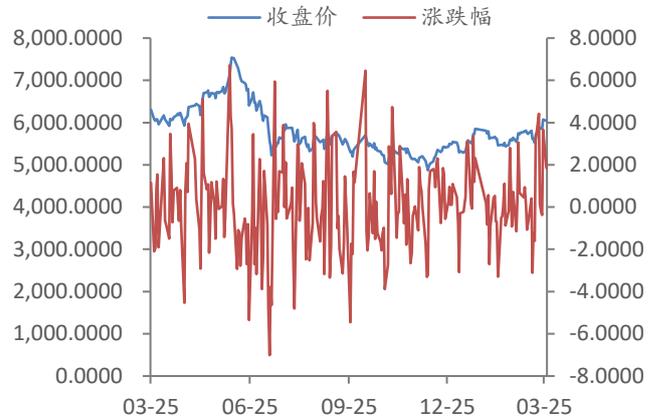
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



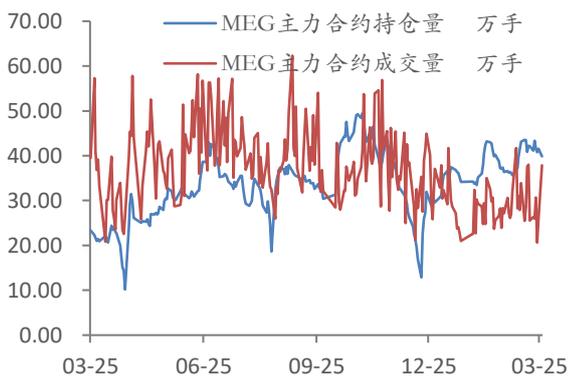
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



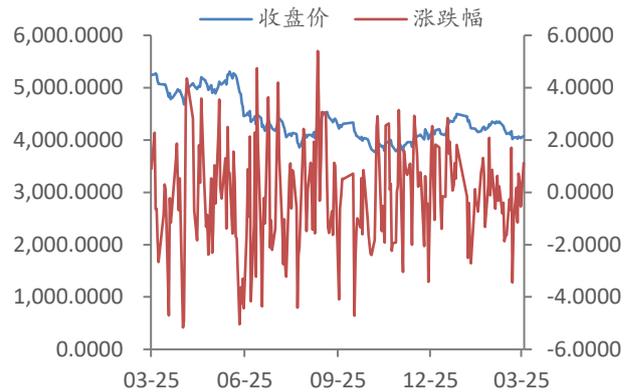
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



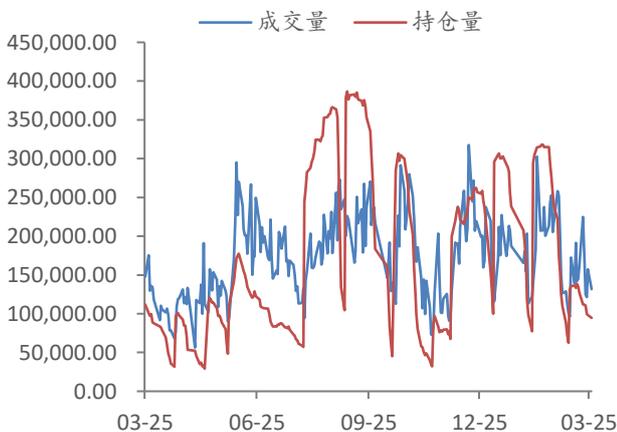
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



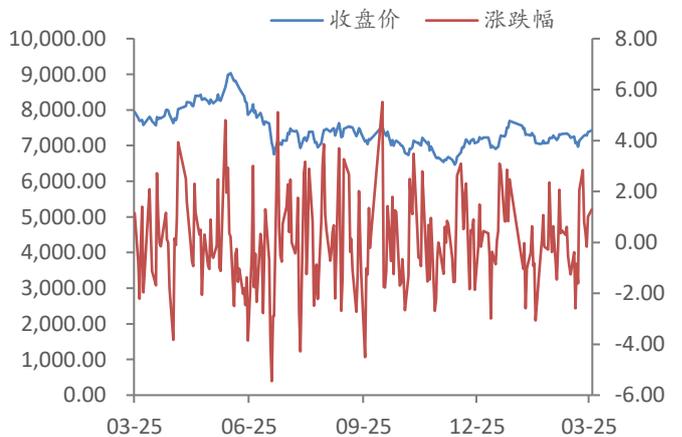
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：国际油价周一大涨逾 5%，第一公民银行以 165 亿美元折价收购 720 亿美元硅谷银行资产，银行业担忧缓解，市场避险情绪降温施压美元；伊拉克停止从其半自治的库尔德斯坦地区出口一些原油，油价受到提振上破 70 美元/桶关口；加之乌克兰或正在准备发起攻势，地缘紧张局势升级，多重利好助力下，油价多头强劲。

PX：近期 PX 价格坚挺，即将进入集中检修季，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，截至 3 月 27 日，PTA 国内开工负荷继续提升至 80.61%，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。后续关注装置变动及终端需求跟进情况。

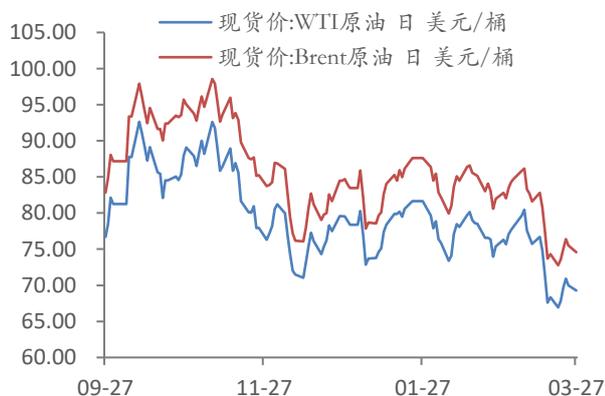
EG：EG 期价探底回升，海南炼化、安徽昊源装置新增减产以及停车计划，恒力转产在 6 月之后，部分煤化工装置重启计划取消，短线有望降低供应压力，但海外装置重启较多，乙二醇港口库存处于高位，乙二醇反弹力度不及 PTA，低估值对乙二醇支撑较为明显。

PF：原料价格强势，PF 价格被动抬升，产业链下游稍显疲软，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：随着 PTA 供应回升明显而下游负荷提升空间有限，PTA 供需逐步转宽松，目前下游负反馈尚处于量变阶段，终端订单小幅转弱，江浙终端负荷小幅下降，虽长丝和短纤亏损扩大，但聚酯工厂库存压力尚可，下游短期大幅减产概率不大。

观点：原油大幅走高，受利于风险偏好改善及地缘局势紧张升级，本周有望维持偏强运行，PX 供应偏紧维持偏强，对 TA 有一定支撑，TA 后续供应放宽或限制上行空间，维持谨慎看多。EG 低估值下有一定支撑，供应压力有所释放，短期内低多为主。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



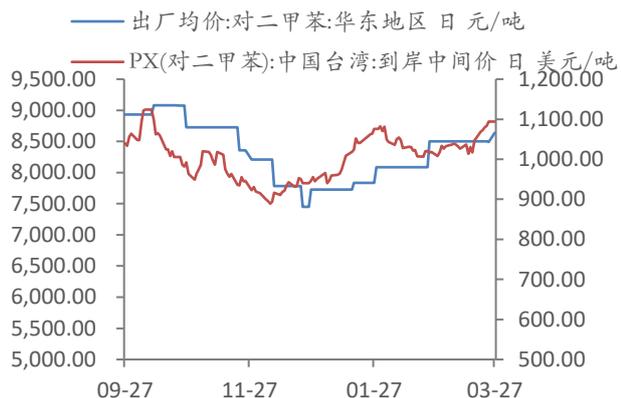
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 8、石脑油现货价



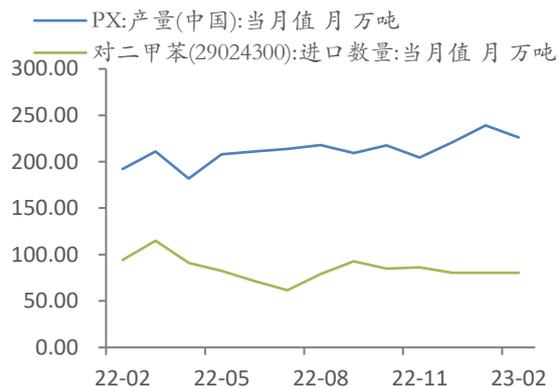
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



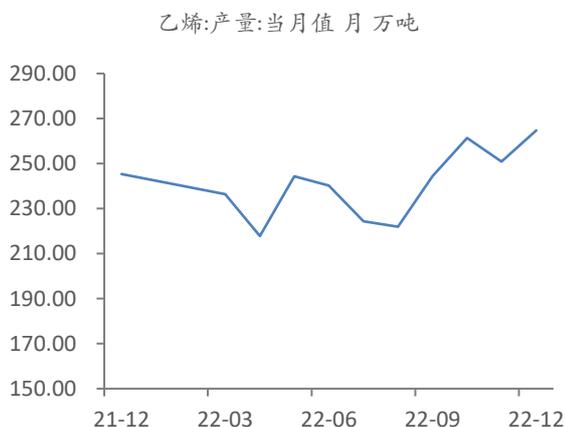
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



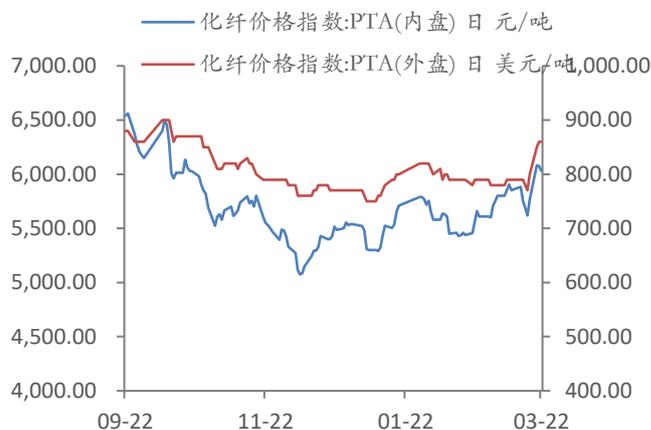
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

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



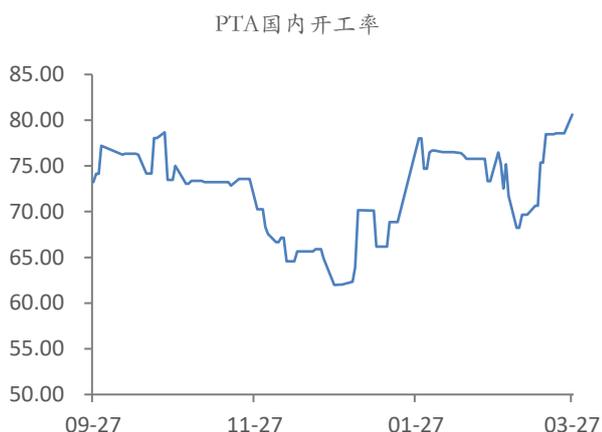
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 14、PTA 国内产量



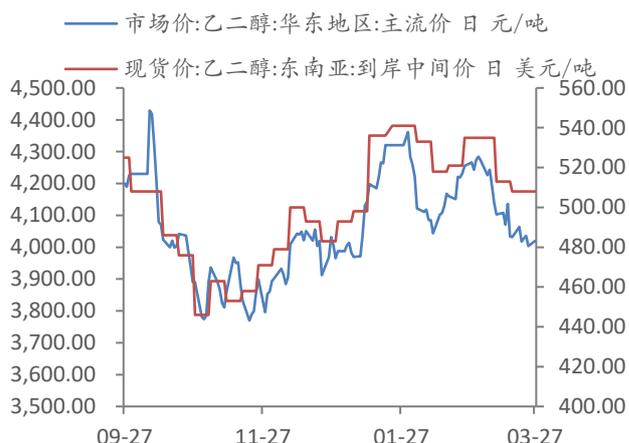
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



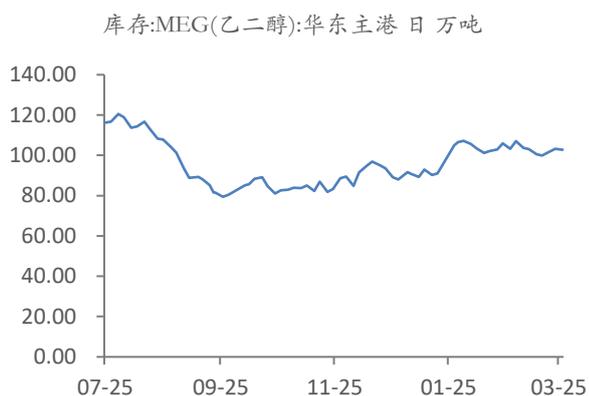
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



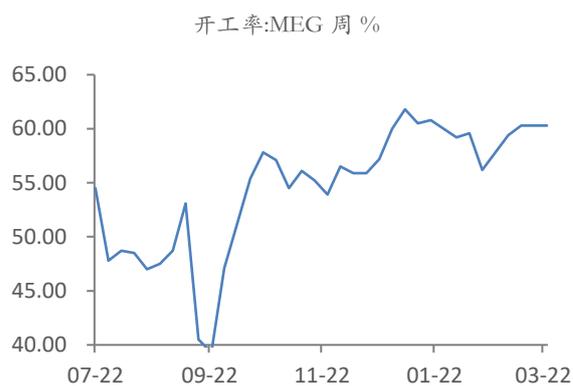
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



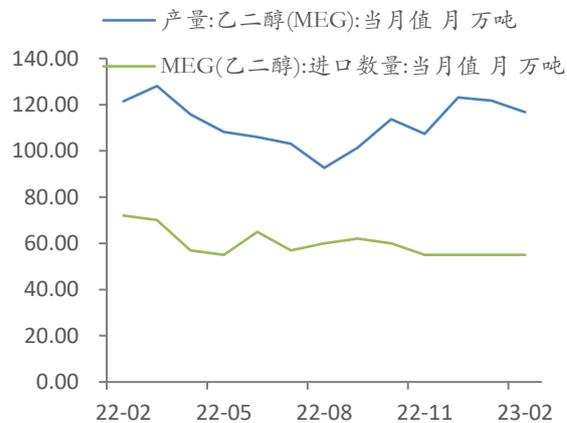
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



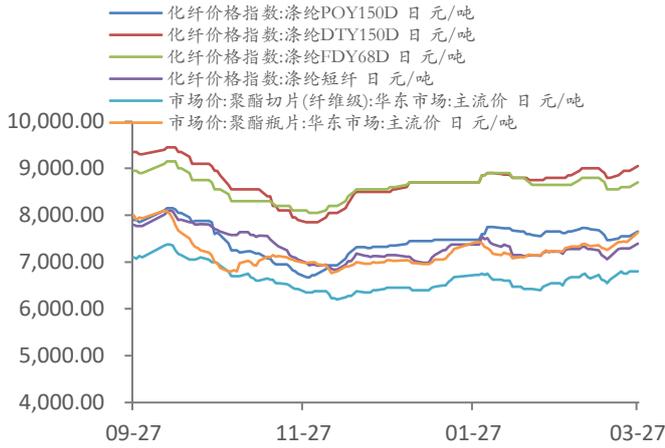
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



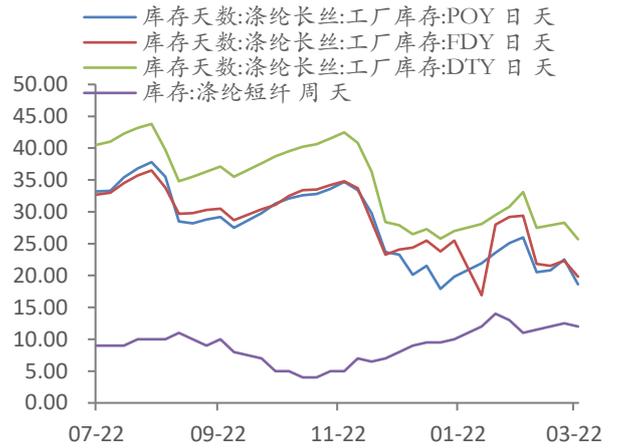
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



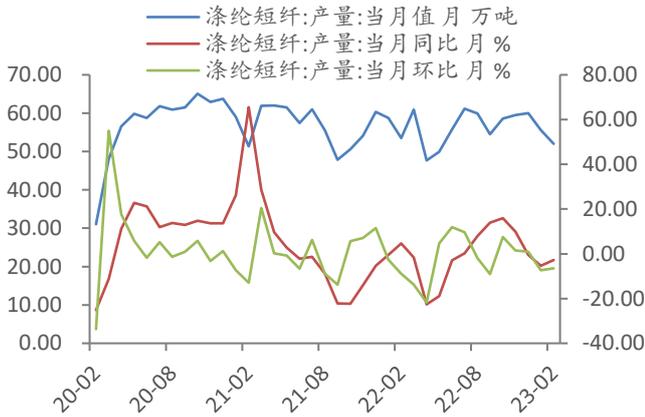
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



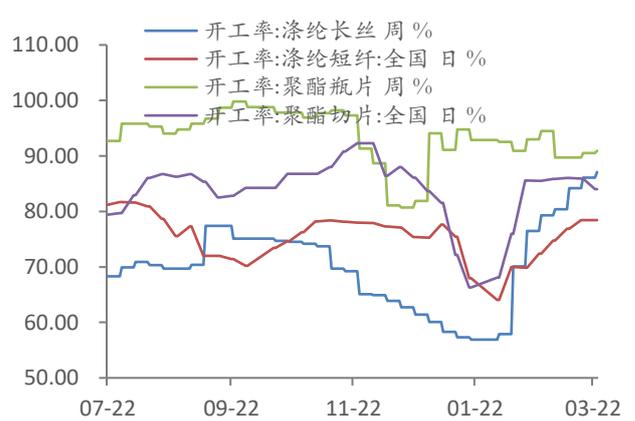
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



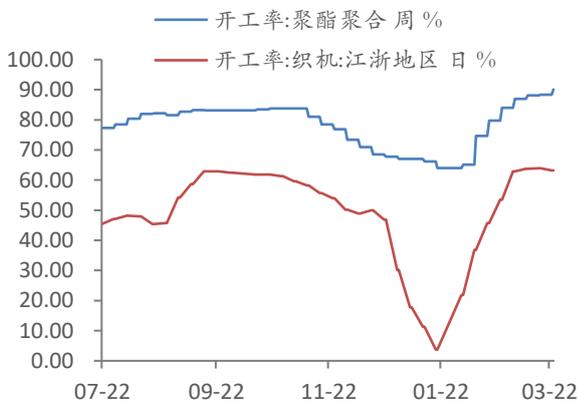
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



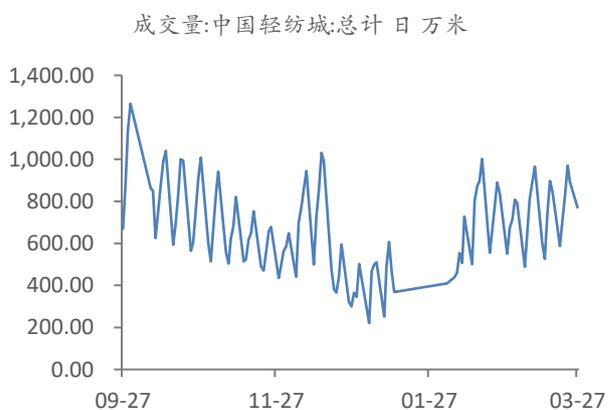
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

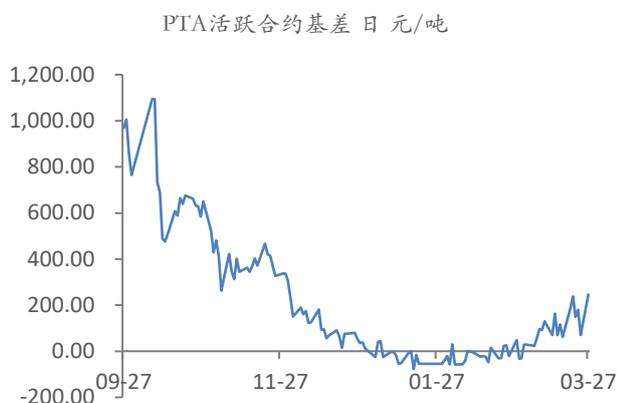
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

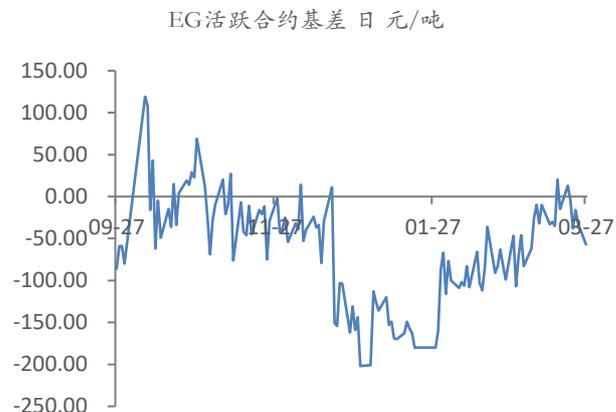
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



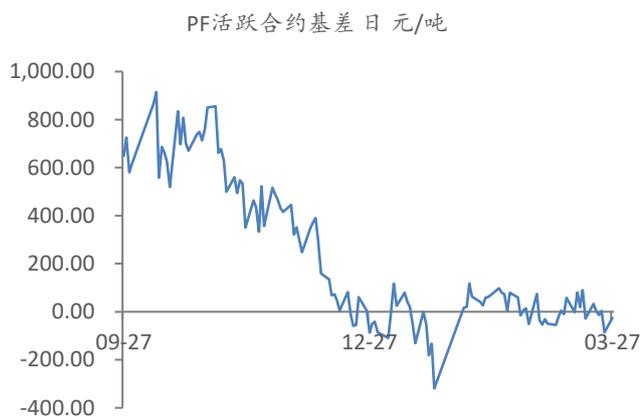
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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