

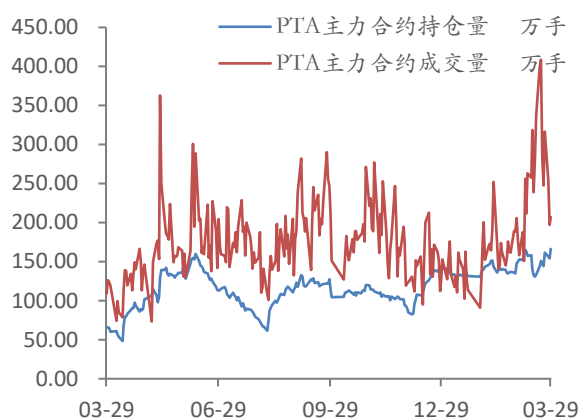
通惠期货-聚酯日报

2023 年 3 月 30 日



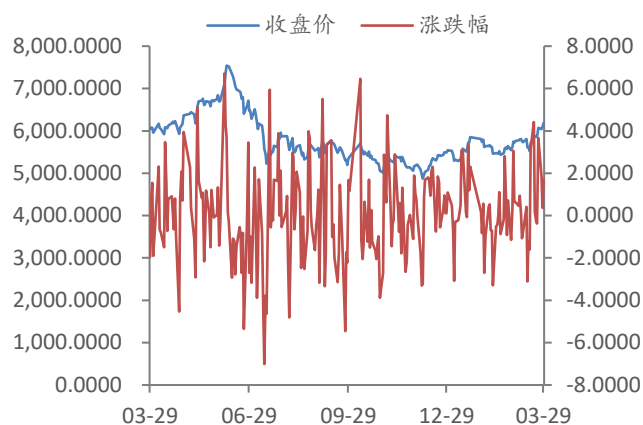
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



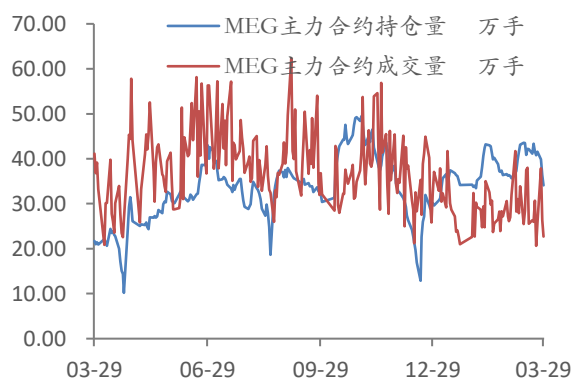
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



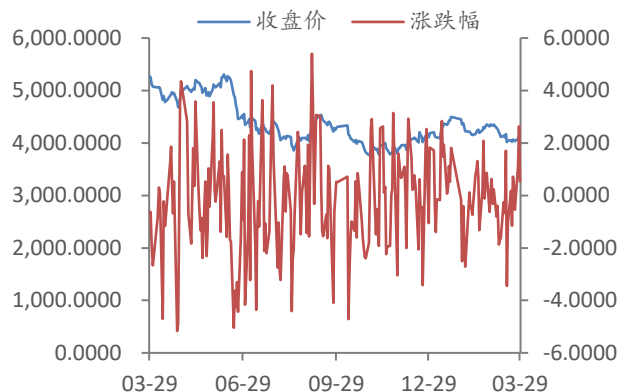
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



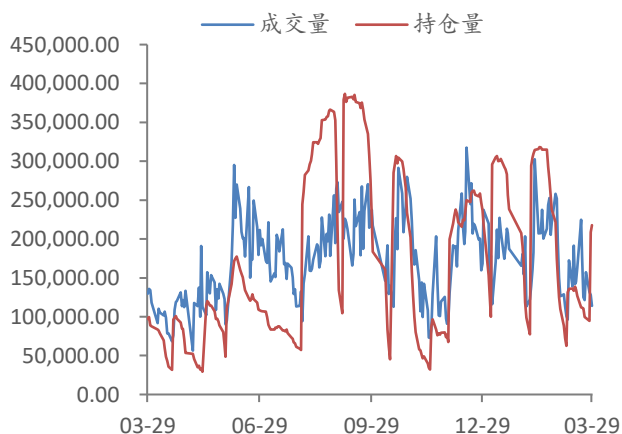
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



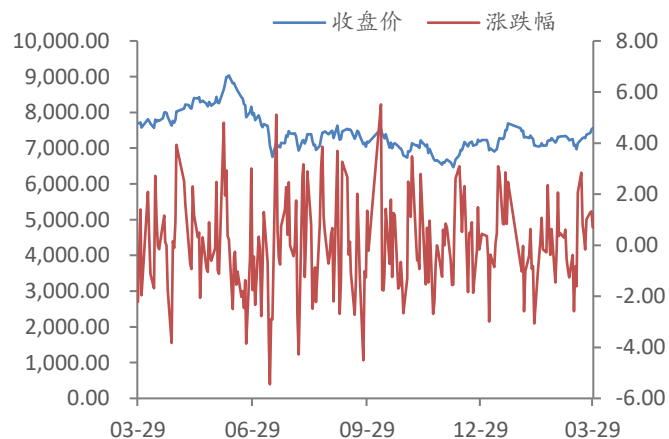
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：国际油价周三在震荡交投中下滑，美联储监管局就银行业危机称多方都难辞其咎，担忧情绪增加，叠加投资者多头获利了结施压油价，目前美联储5月加息25个基点的概率为37.6%。但EIA数据显示美国原油库存意外骤降，进口量创两年来新低，且俄罗斯能源部预计今年俄油气产量下降，加之地缘紧张持续，油价下行空间或有限。

PX：今年1-2月份我国PX总计进口153.68万吨，环比去年同期PX进口量减少62.63%。1-2月份PX进口均价在981.8美元/吨附近，环比12月份进口均价小幅上涨。PX步入检修季，叠加个别装置的意外降负，在二季度去库的格局下，预期损失量进一步加大，预期近期PX将维持强势。

TA：成本端PX对PTA的估值形成支撑，近期PTA装置开工率小幅下滑，现货市场流通维持偏紧。PTA逐步从3月的去库周期进入4月供需平衡状态，主流大厂回购现货，加工费有上升预期，当前上涨的驱动逻辑仍主要来自于PX，检修季来临PX供应缩量预期支撑PTA持续偏强运行。后续关注装置变动及终端需求跟进情况。

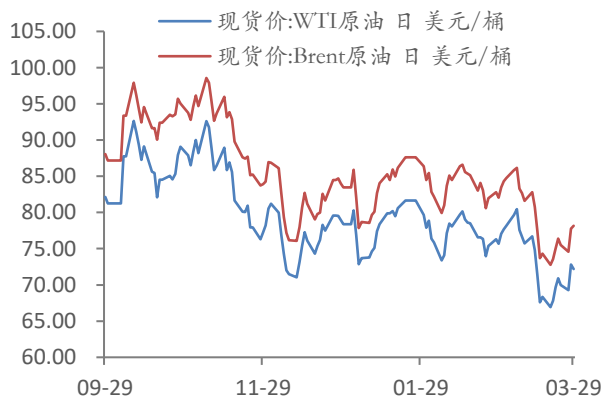
EG：隔夜EG跟随油价回落。当前乙二醇港口库存处于高位，部分煤化工装置重启计划取消，乙烷法利润较好，海外装置重启较多，短期供应维持，供应压力压制价格上行空间。由于乙二醇对比乙烯、环氧乙烷、PE、苯乙烯等价格均处于低位，后续转产规模有望扩大，关注转产带来的价格支撑。

PF：原料价格强势，PF隔夜继续被动上行，现货工厂价格偏暖，下游刚需补货，加工费低位下，工厂减产消息较多，预计开工负荷有下滑趋势。重点关注成本端开工及涤纶短纤行业开工变化。

需求：聚酯负荷在90.1%，开工负荷维持高位，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。江浙终端开工率均小幅下滑，江浙终端工厂原料备货基本维持，订单氛围走弱，终端的原料备货集中在5-10天左右。

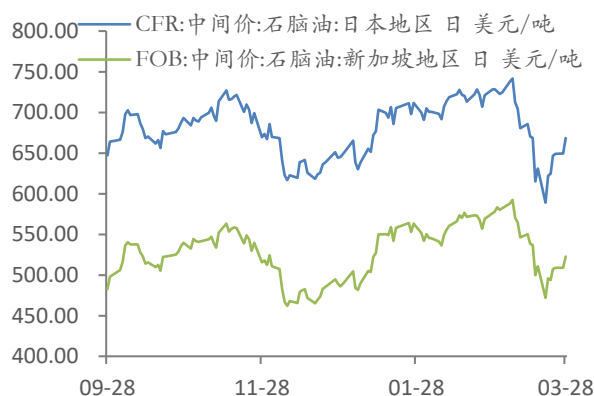
观点：国际油价隔夜小幅回落，但下行空间或有限，PX对TA支撑偏强，TA再次刷新高点，短线在PX驱动下大概率维持偏强运行，建议多单为主，谨慎追涨。EG低估值下有一定支撑，低位整理后有望延续反弹，短期内低多为主。PF受成本端提振偏强运行，谨慎追高。

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



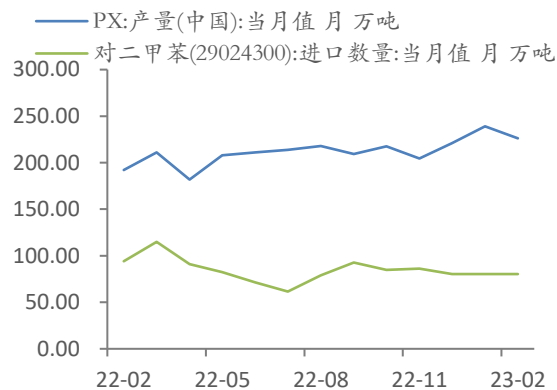
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



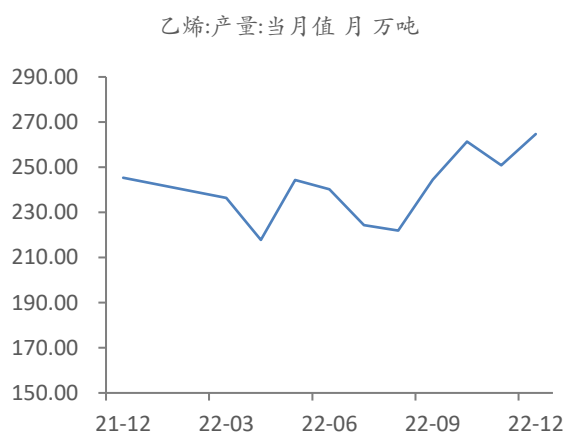
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



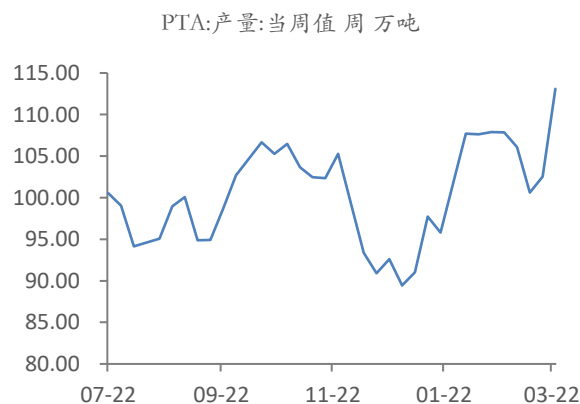
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

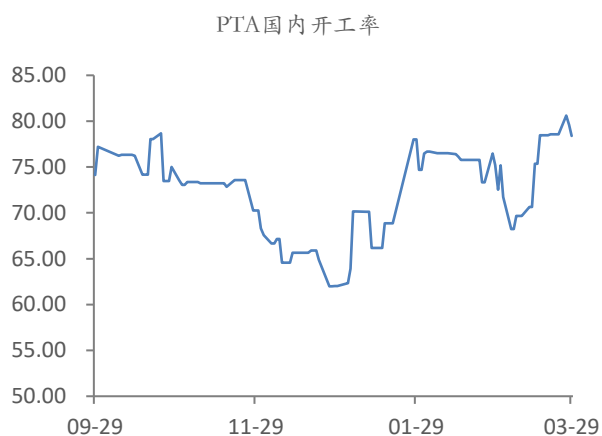
图 14、PTA 国内产量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率

单位：%



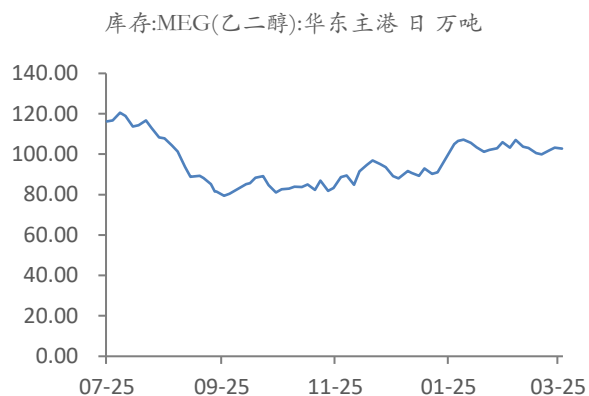
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



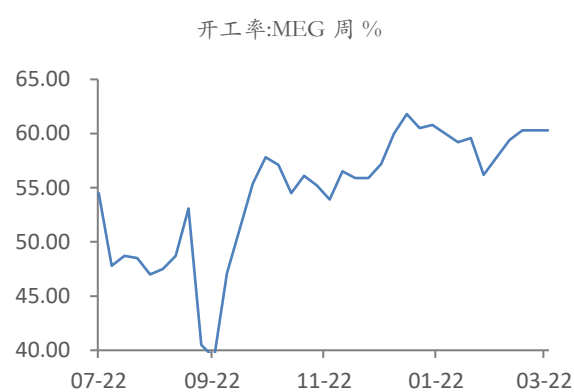
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



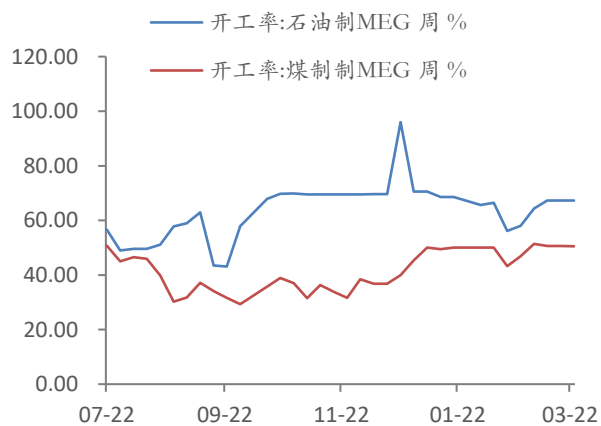
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



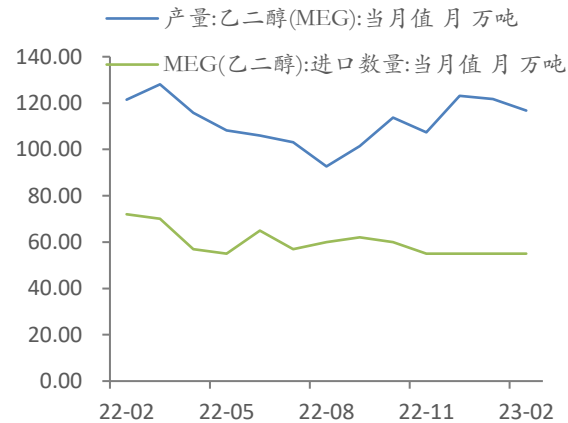
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



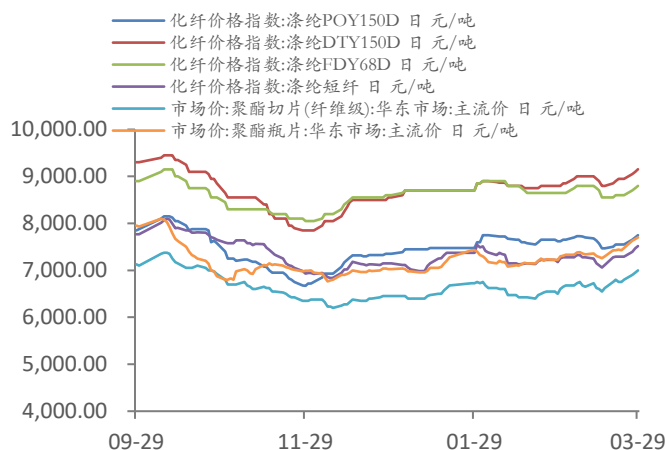
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



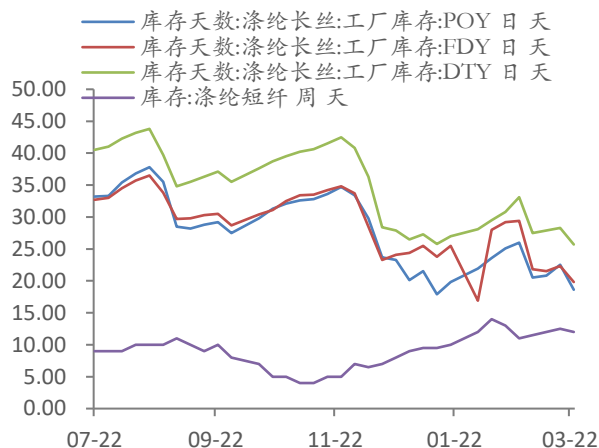
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



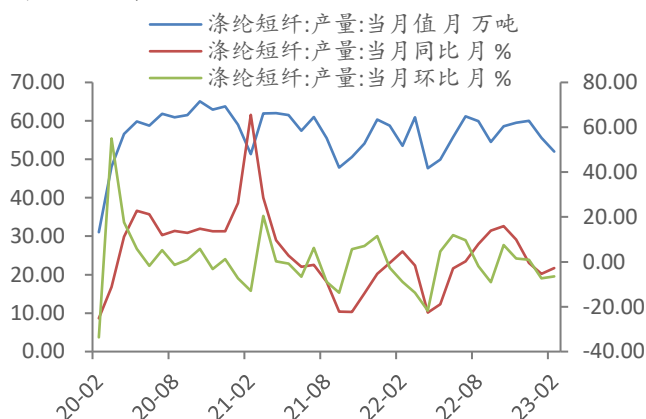
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



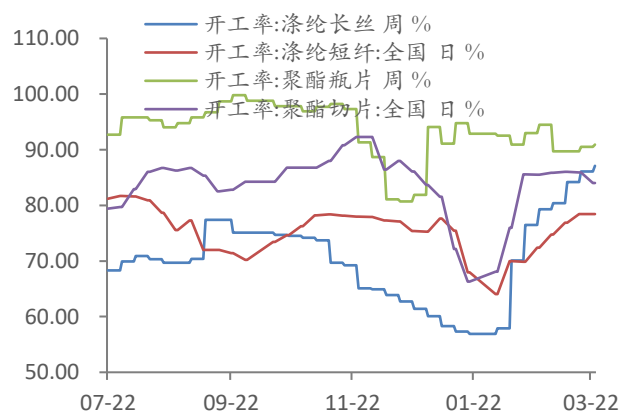
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



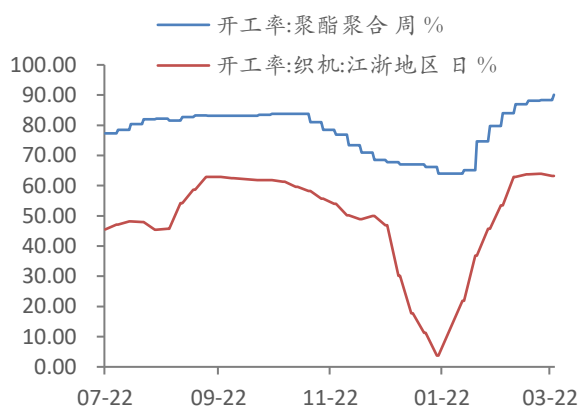
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



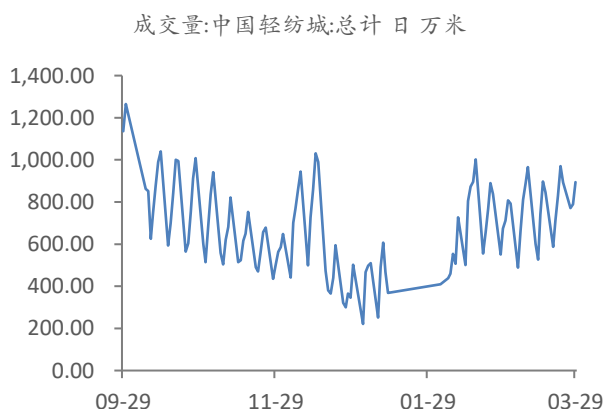
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

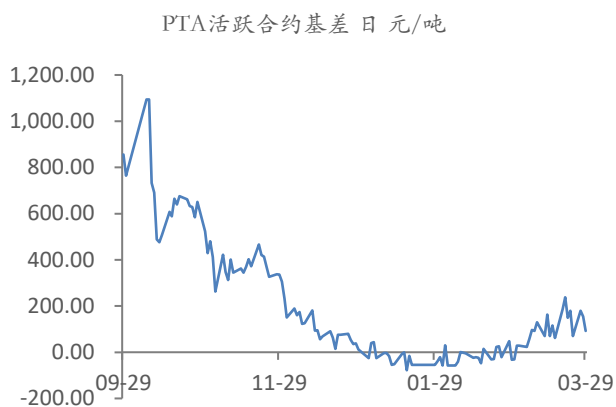
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

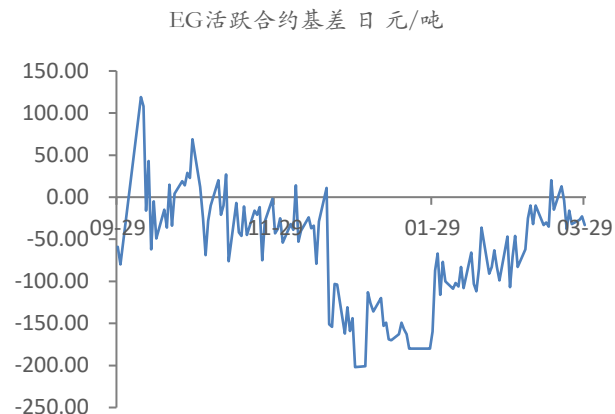
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



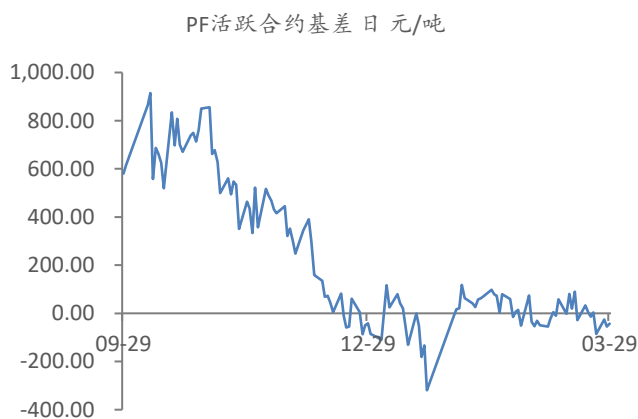
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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