

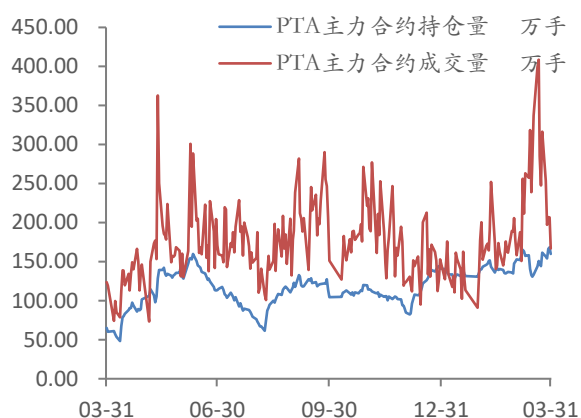
通惠期货-聚酯日报

2023 年 4 月 3 日



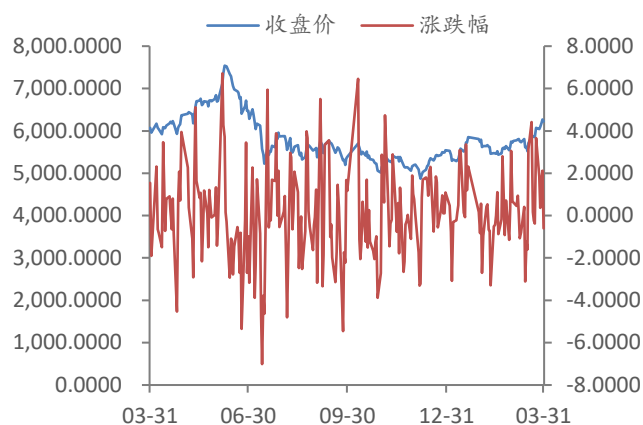
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



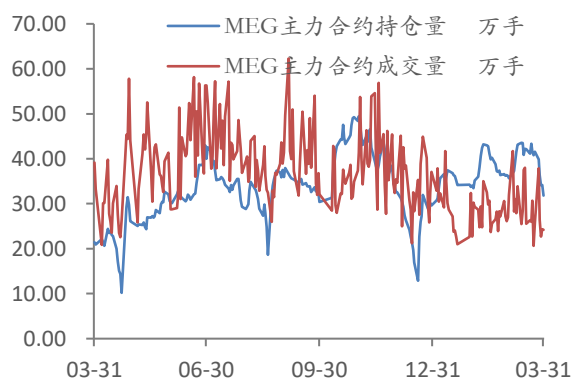
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



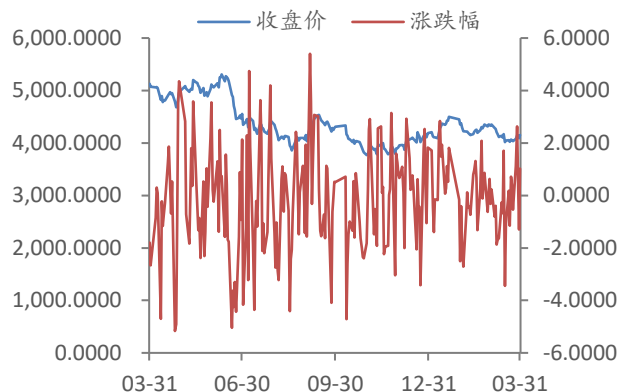
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



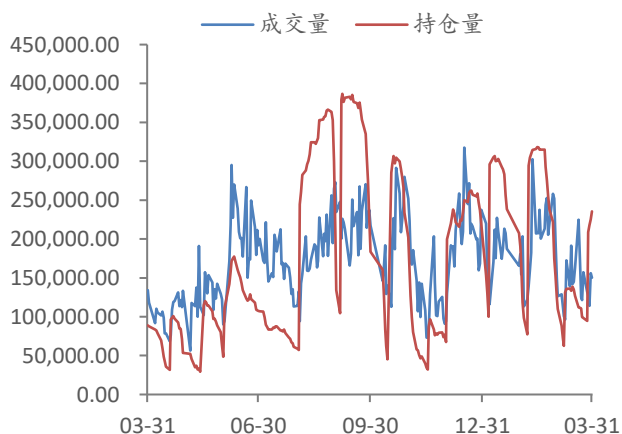
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



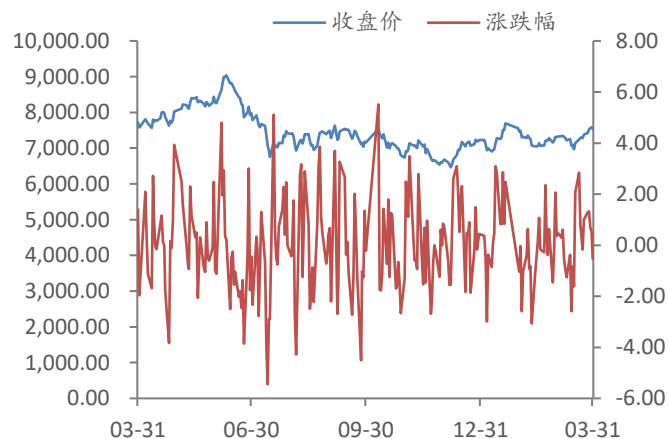
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：国际油价周一亚盘跳涨回升至 80 美元，主要由于 OPEC+ 意外宣布减产所致，沙特自身承诺每天减少 50 万桶的供应。包括科威特、阿联酋和阿尔及利亚在内的其他成员也纷纷跟随，俄罗斯则表示，它从 3 月到 6 月实施的减产将持续到 2023 年年底。减产或导致市场供应收紧，给全球经济带来新的通胀冲击，且因安哥拉和伊拉克停产，OPEC3 月减产协议执行率升至 173%，油价短线多头强劲。

PX：宁波大榭 160 万吨 PX 装置原计划 3 月 31 日出合格品，或因装置故障推迟至 4 月中旬。PX 进入季节性检修同时盛虹及广东石化意外降负，在二季度去库的格局下，预期损失量进一步加大。

TA：成本端 PX 对 PTA 的估值形成支撑，在原油走强及 PX 价格坚挺推动下，PTA 周一早盘开盘快速拉升创下去年 6 月以来新高，短线或维持偏强运行。截至 3 月末，PTA 国内开工负荷维持在 78.41%，现货市场流通维持偏紧，加工费有上升预期。

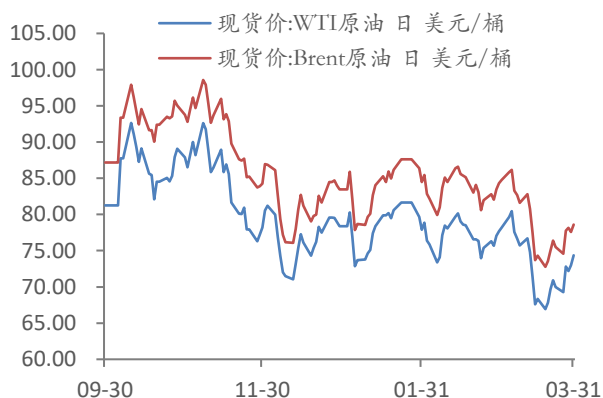
EG：乙二醇在原油带动下持续反弹，但力度偏弱，因供应虽有边际下降预期，但需求受效益以及聚酯减产信息影响，供需仍偏弱。截至 3 月 30 日，华东主港地区 MEG 库存总量 102.97 吨，环比增加 0.28 万吨。供应压力压制价格上行空间。

PF：短纤利润持续回落，同比接近历史低位，下游纱厂成品库存偏高，订单尚未明显改善，原料价格强势带动 PF 持续上行，现货工厂价格上调，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。

需求：聚酯市场在强成本和弱需求的预期下，产业链上游明显强于下游，成本传导不顺畅，终端利润不佳。目前除瓶片尚有利润之外，其余产品全面亏损，尤其 POY 亏损幅度较大。终端开机率连续 3 周下滑，低于往年同期均值。4 月下游产品能否在成本端带动下完成价格修复仍需观察。

观点：国际油价跳涨，PX 维持强势，TA 在成本端支撑下再创新高，建议多单为主，谨慎追涨。EG 低估值下有一定支撑，短期内低多为主，但反弹高度料有限。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



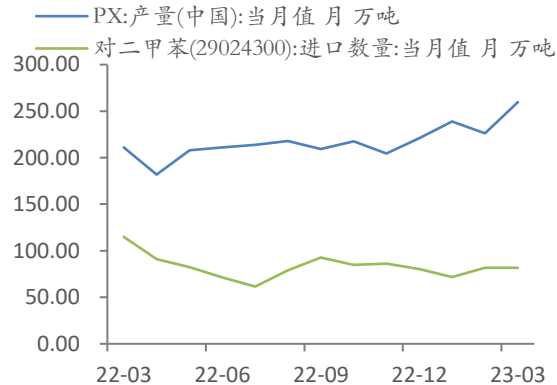
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



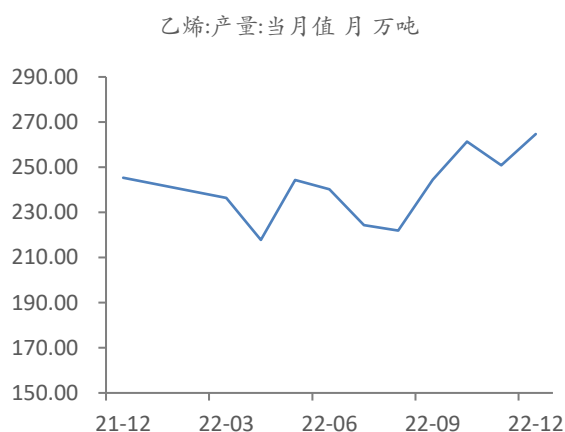
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



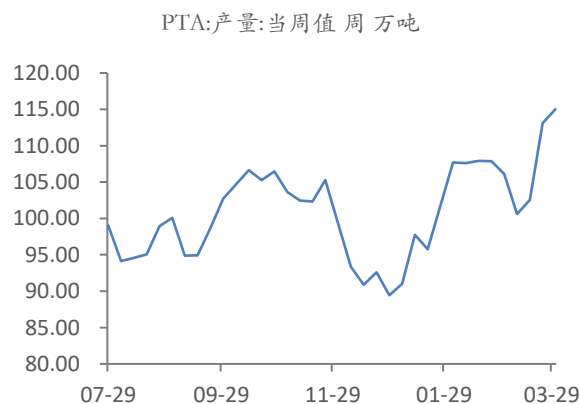
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



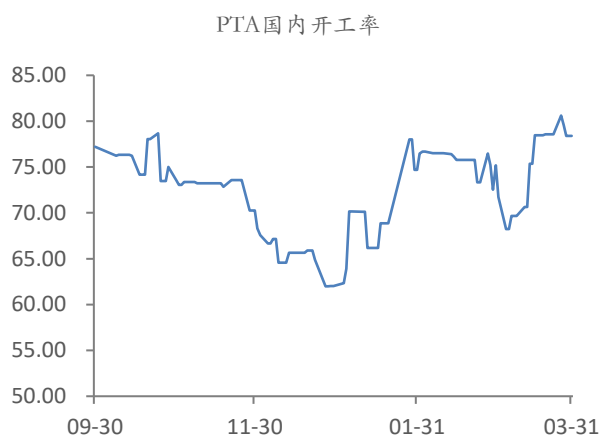
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：%



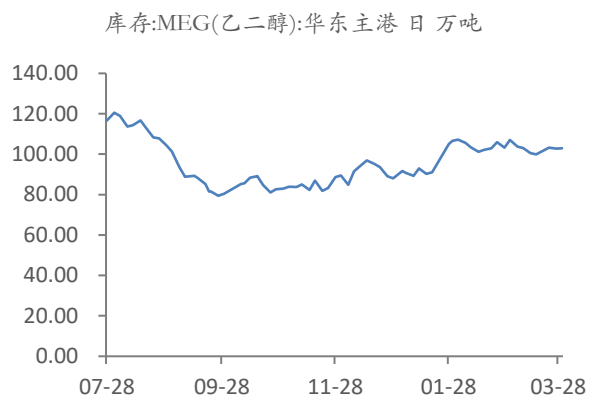
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



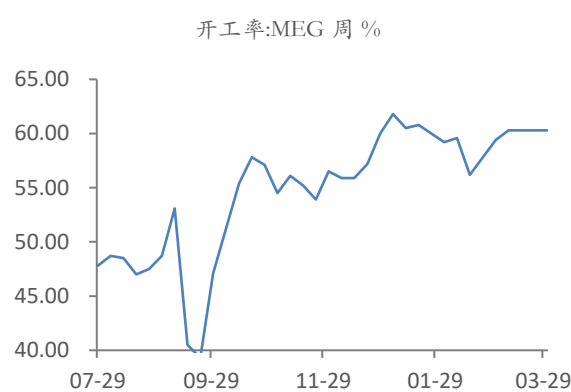
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



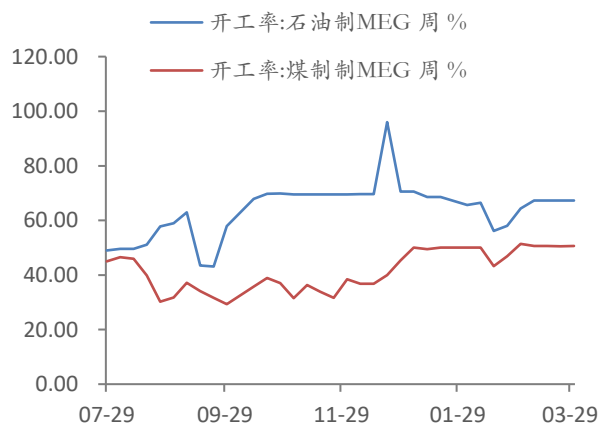
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



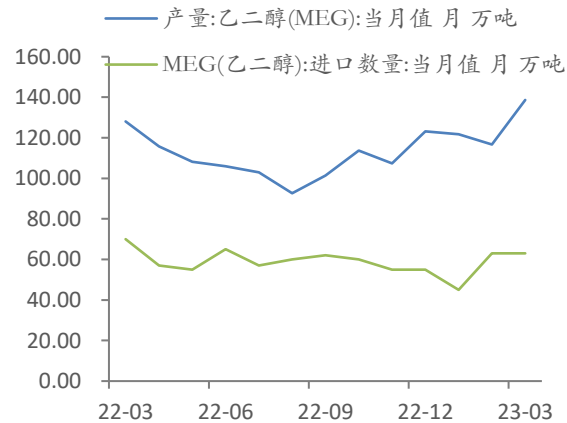
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



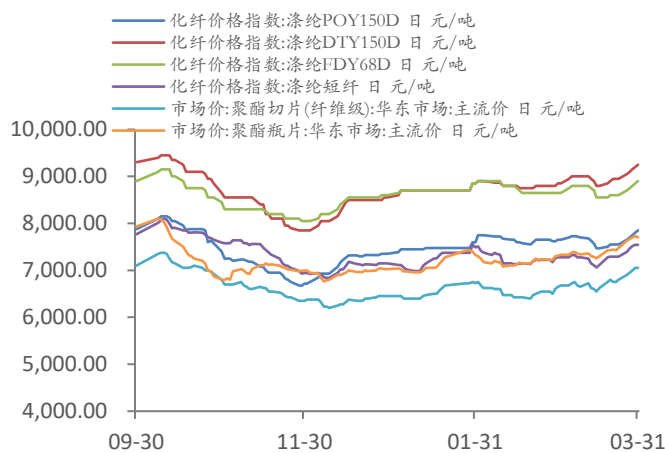
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



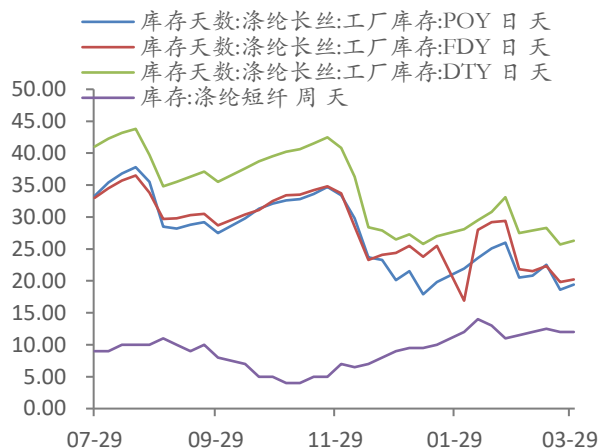
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



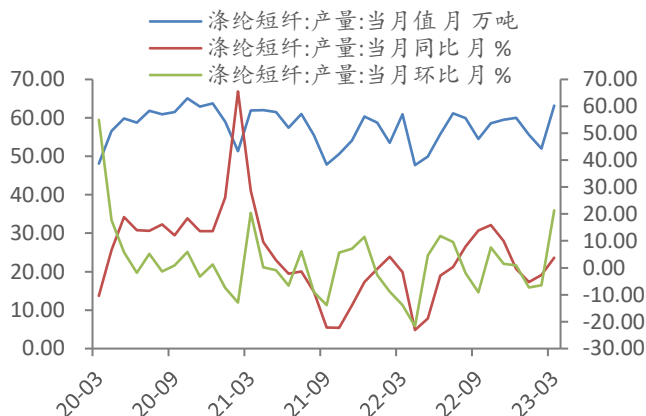
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



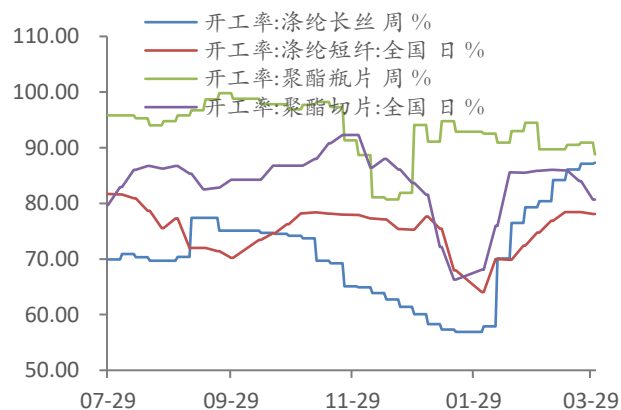
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



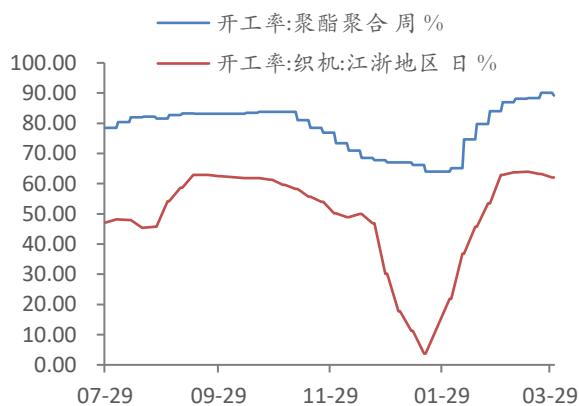
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



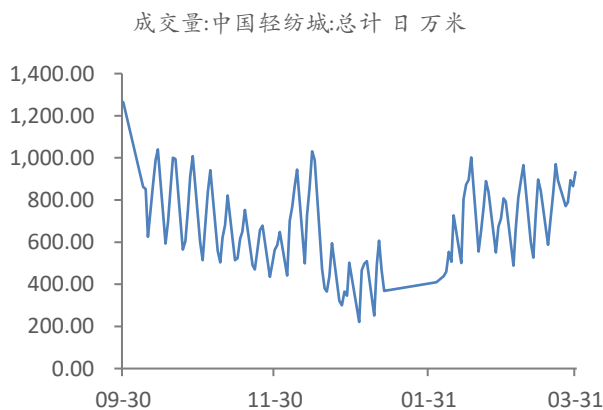
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

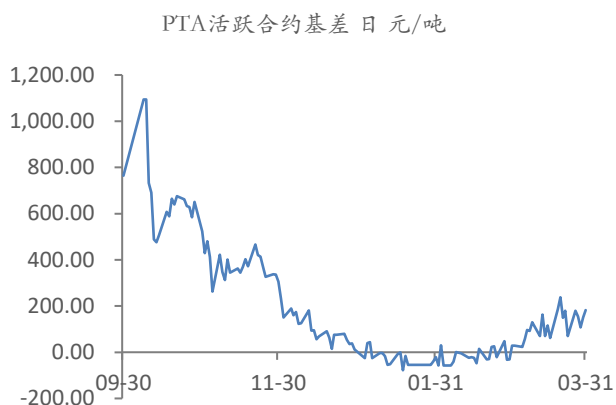
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

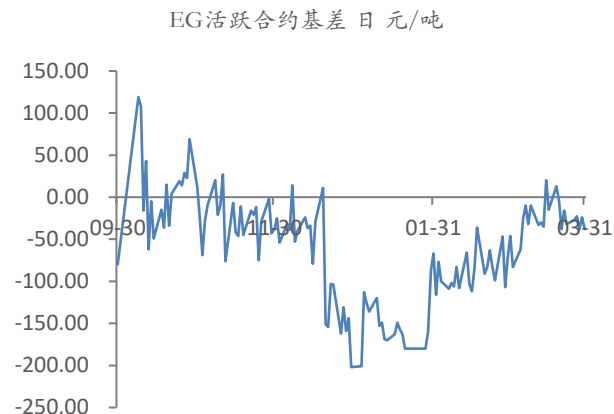
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



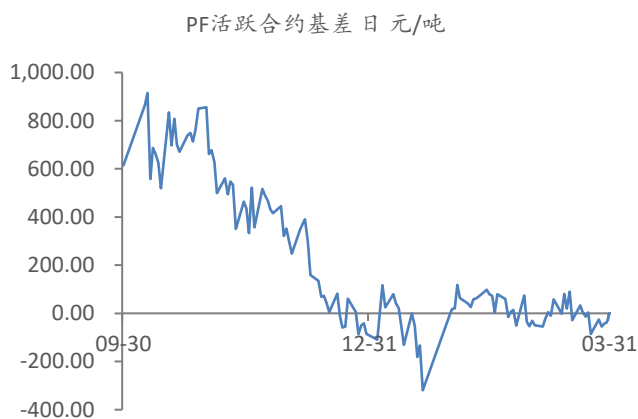
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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