

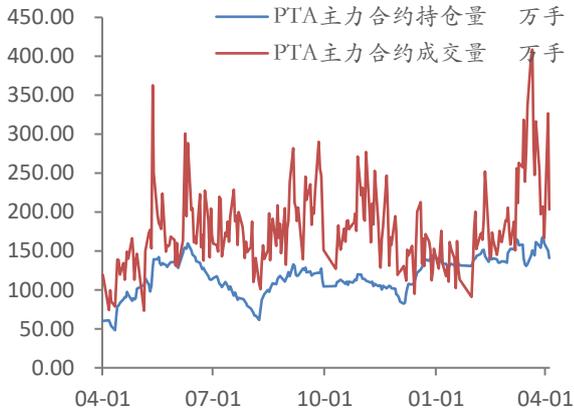
通惠期货·聚酯日报

2023年4月6日



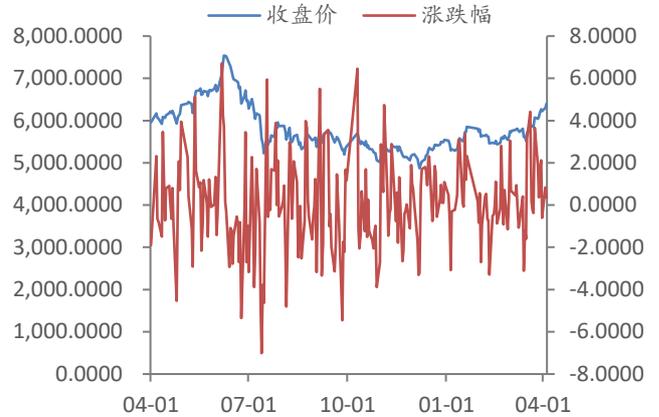
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



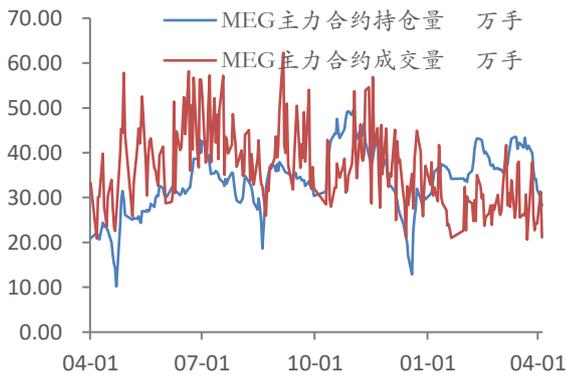
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



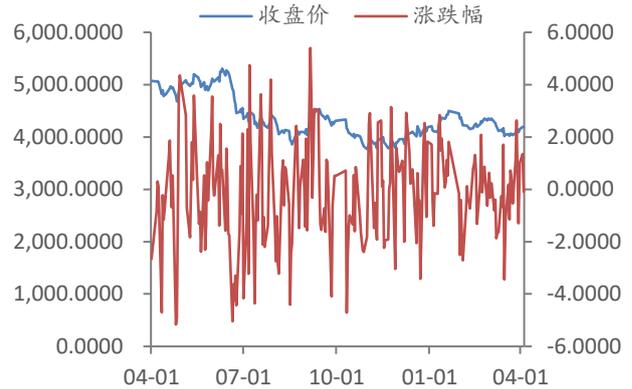
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



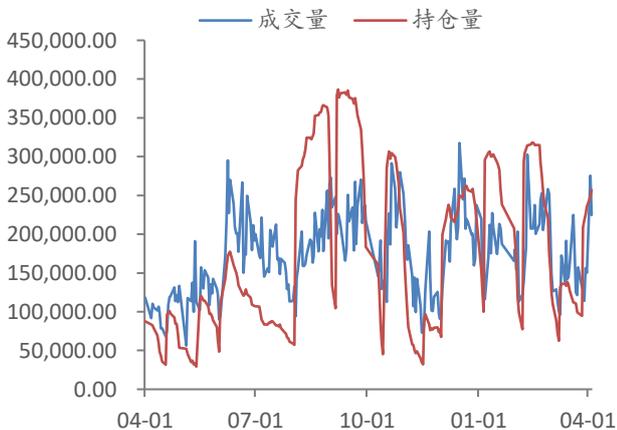
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



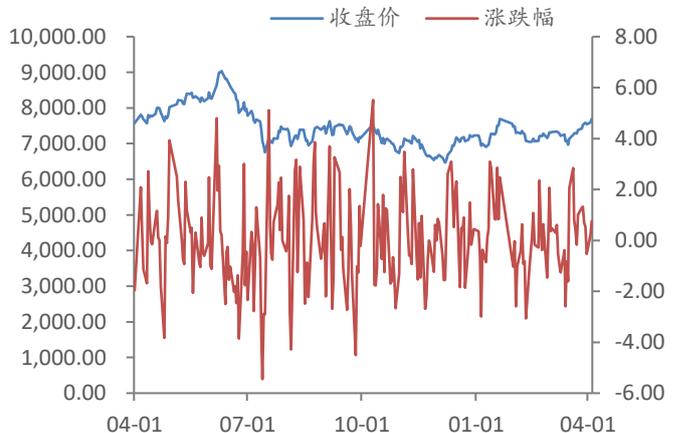
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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小幅回落，OPEC+产油国的减产计划持续提振油价，EIA 数据显示美国原油库存大降，沙特连续第三个月上调对亚洲客户的原油官方售价以及地缘局势同样支撑油价。但疲软的经济数据使得市场对经济衰退担忧加剧，或引发对需求担忧施压油价。

PX：PX 进入季节性检修陆续有装置停车降负，在二季度去库的格局下，预期损失量进一步加大。PXN 价差走阔，短线维持偏强运行。

TA：恒力石化 220 万吨恢复，逸盛部分 PTA 装置负荷小幅调整，中泰 120 万吨 PTA 装置负荷调整至 8 成，截至 4 月 4 日，PTA 国内行业开工负荷维持在 80.06%。现货市场流通维持偏紧，加工费调整至 500 元/吨附近。

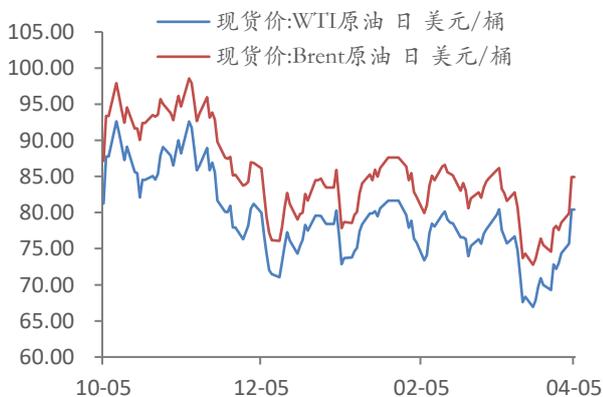
EG：贵州一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置检修时间有所延长，广西一套 20 万吨/年的煤制 MEG 装置因故停车。截至 3 月末，国内乙二醇行业开工负荷 60.3%，其中煤制开工 50.6%，油制开工 67.3%。华东地区主港乙二醇港口库存继续小幅累库至 103.35 万吨，4 月 3 日至 4 月 9 日，主港计划到货总数为 10.15 万吨，环比增加 2.45 万吨。

PF：江苏某直纺涤短工厂 3 月初检修的 10 万吨短纤计划 4 月初重启，另外 4 月初再检修 8 万吨短纤一个月。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，现货工厂价格上调，短纤短线跟随成本价格波动。

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。部分聚酯工厂有减产计划，但同样有新装置陆续投产，预计会抵消一部分减产影响。江浙终端开工率均小幅下滑，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，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：国际油价高位震荡，PX 维持强势，TA 在成本端支撑下偏强运行，但上方阻力显现，建议逢回调低吸为主，谨慎追涨。EG 低估值下有一定支撑，但供需弱勢格局难改，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



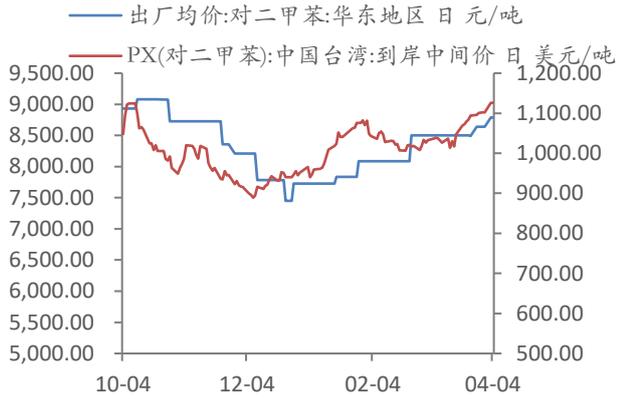
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 8、石脑油现货价



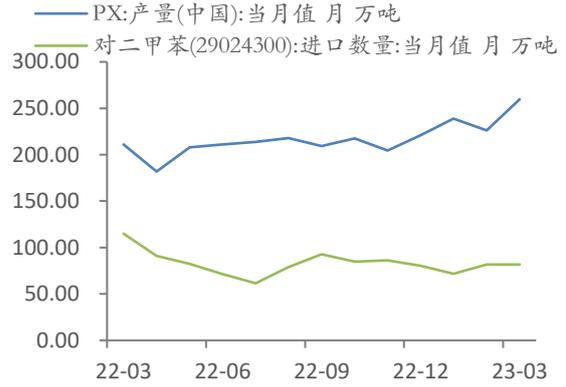
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



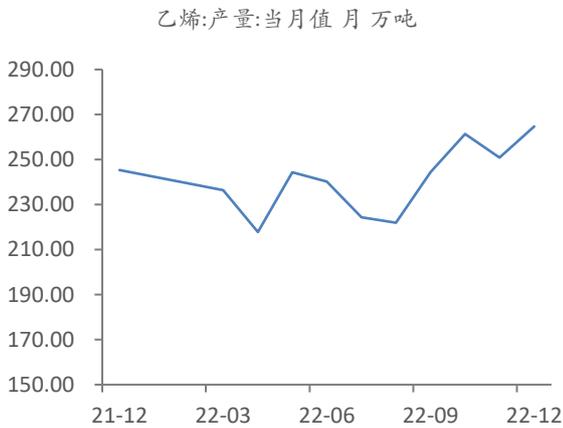
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



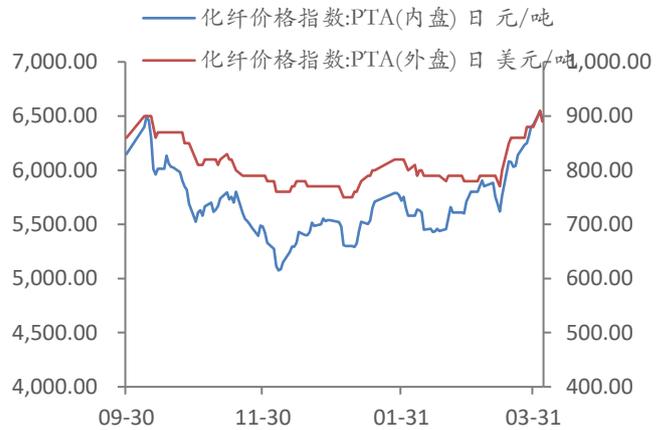
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



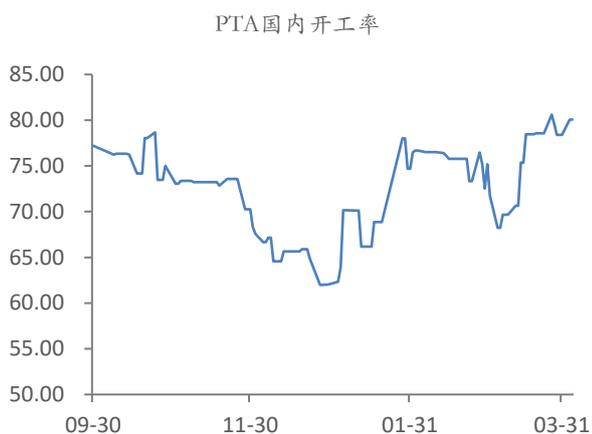
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 14、PTA 国内产量



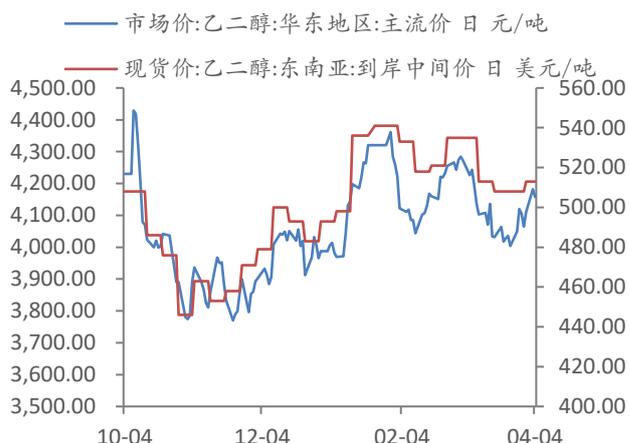
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



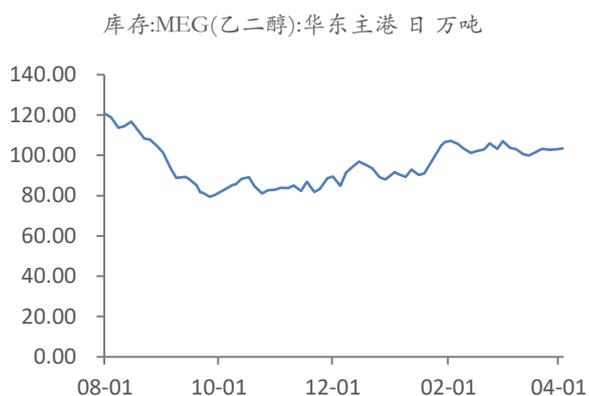
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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



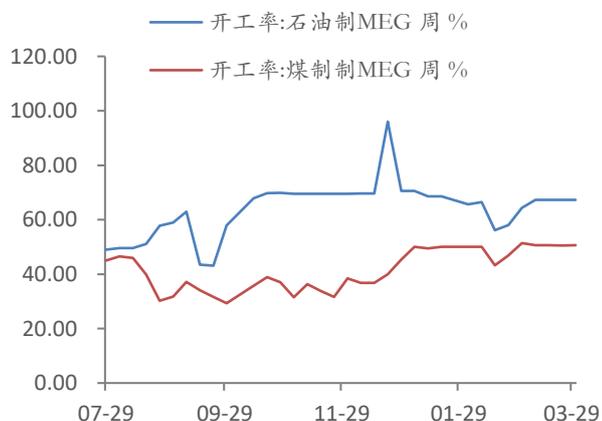
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



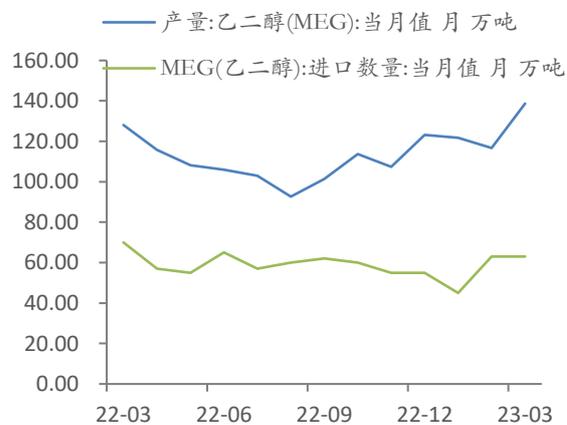
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



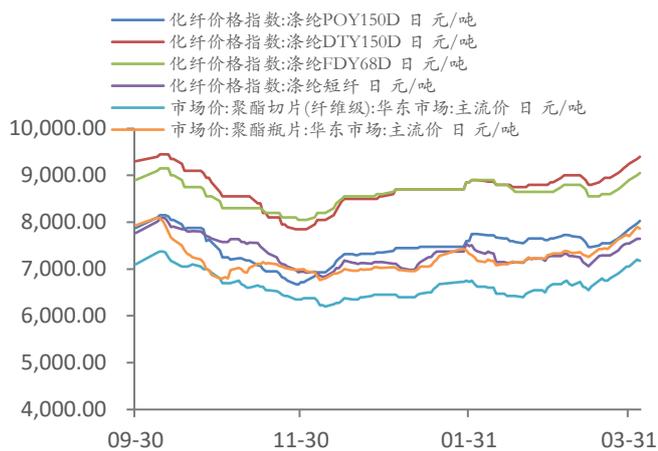
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



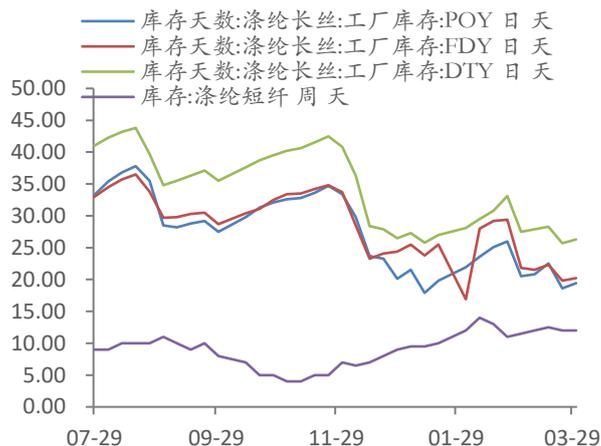
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



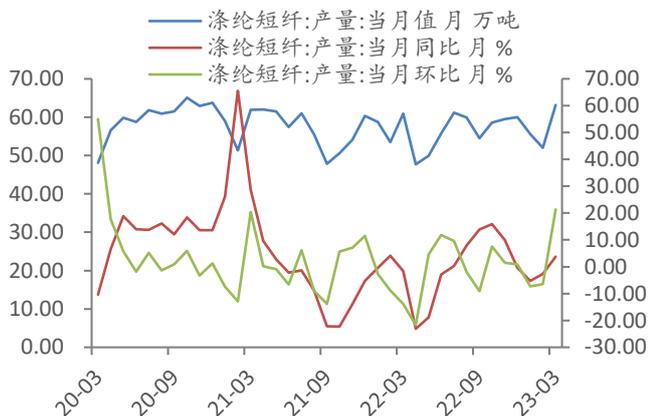
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



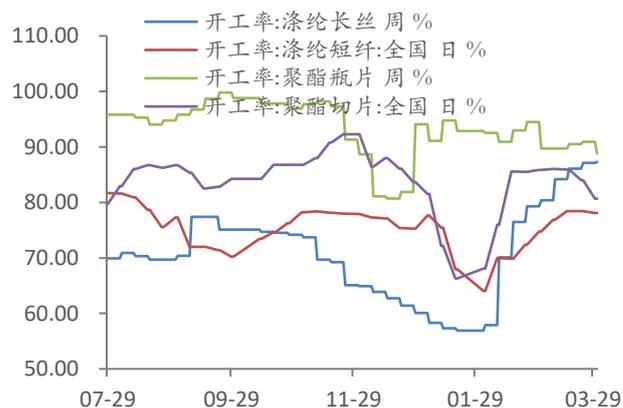
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



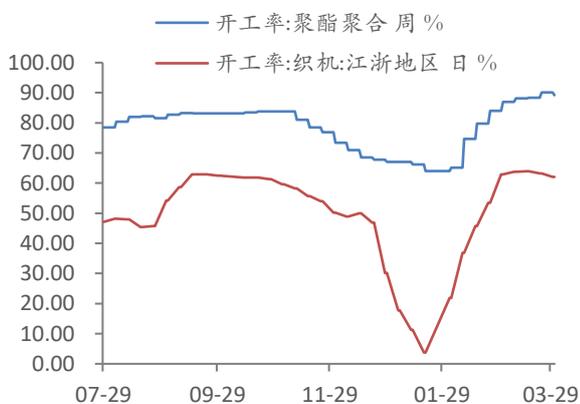
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



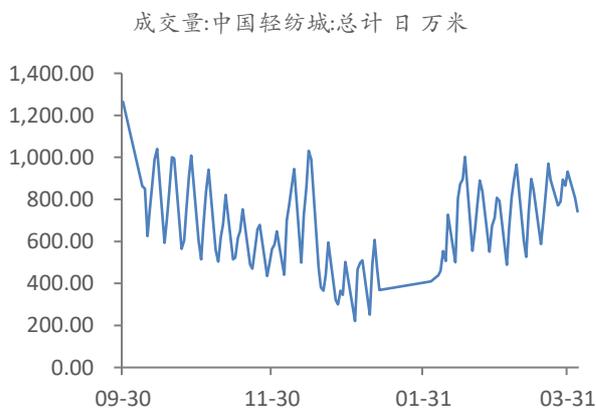
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

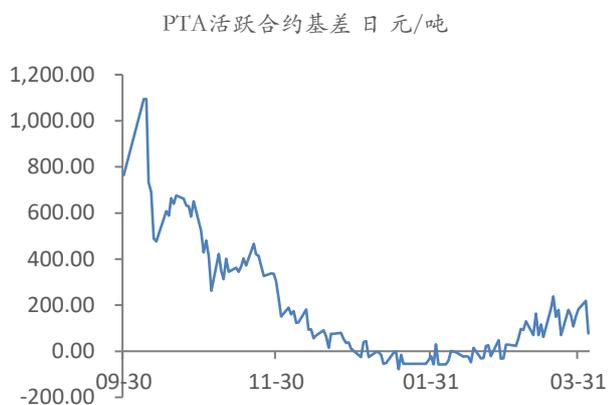
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

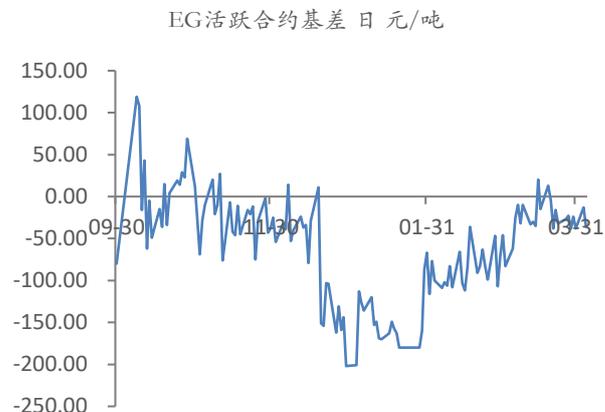
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



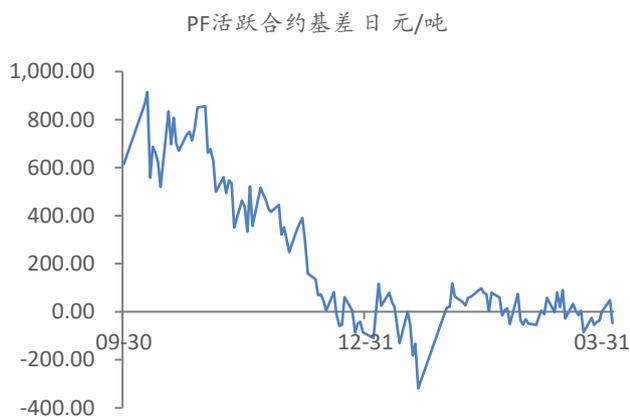
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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