

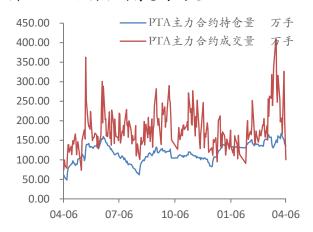
通惠期货-聚酯日报

2023年4月7日



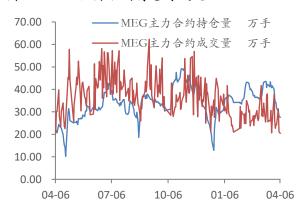
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



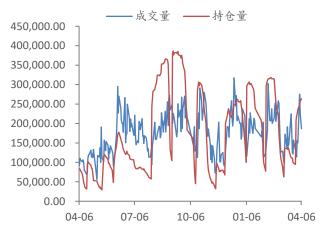
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



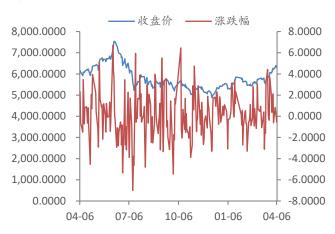
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 5、PF 主力合约持仓与成交 单位:手



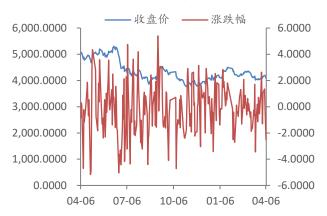
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



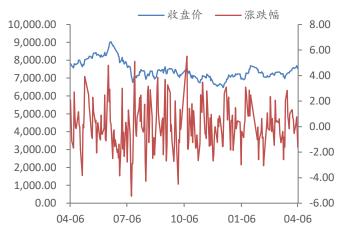
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 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: 国际油价周四在清淡交投中维持震荡,尽管疲弱的美国经济数据引发了对潜在需求减少和全球经济衰退的担忧,但美国石油库存下降限制了油价跌幅,且沙特持续提高对亚洲客户的售价,暗示该地区需求旺盛。在 OPEC+减产最初的价格飙升结束后,需求仍是值得关注的主要因素。

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。 PX 价格高位修正,小幅下跌 3 美元吨至 1127 美元/吨。

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 6 日,PTA 国内行业开工负荷再次小幅提升至 80.26%。聚酯开工仍处高位,PTA 月 有望延续去库格局,受到产业链下游负反馈,PTA 现货转弱。

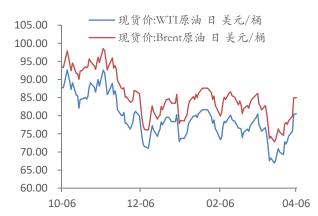
EG: 国内古雷石化重启, 4 月中旬浙石化有检修计划。海外韩国两套装置 4-5 月份有检修计划, 马油再次停车, 加上美国南亚装置开工不稳定, 4 月整体进口量将小于预期。截至 4 月 6 日, 华东主要港口库存总量再次小幅累库至 105.67 万吨, 供需格局仍呈弱势。

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。终端织造工厂走货困难订单下滑,近期染厂及江浙织机开工明显下滑,但工厂原材料备库水平较低,聚酯环节库存压力不大。截至4月6日,江浙织机开工负荷大幅下调至54.48%,而聚酯工厂开工维持在89.2%的高位水平。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。

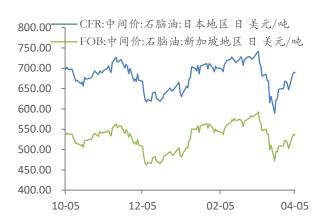
观点: 国际油价高位偏弱震荡, TA 在产业链负反馈带动下短线走势偏弱,但聚酯高位开工对 PTA 刚需仍有一定支撑,短线 TA 或维持偏弱震荡,中期仍有望偏强运行。EG 低估值下有一定支撑,但供需弱势格局难改,短线走势偏弱,关注逢低做多机会。PF 走势明显弱于 PTA,建议观望。

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



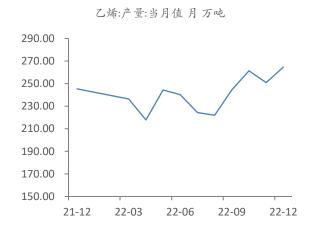
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价

- 出厂均价:对二甲苯:华东地区 日 元/吨 PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价 9,500.00 9,000.00 1,100.00 8,500.00 1,000.00 8,000.00 900.00 7,500.00 7,000.00 800.00 6,500.00 700.00 6,000.00 600.00 5,500.00 5,000.00 500.00 10-06 12-06 02-06 04-06

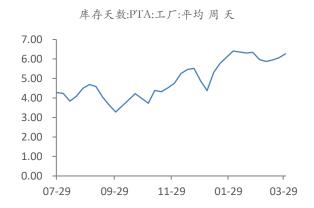
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 11、乙烯产量



数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



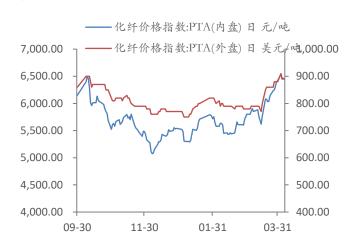
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

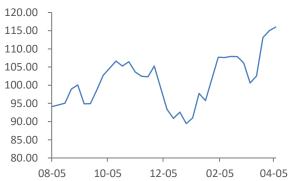
图 12、PTA 内外盘价格



数据来源:同花顺ifind 通惠期货

图 14、PTA 国内产量

PTA:产量:当周值周万吨

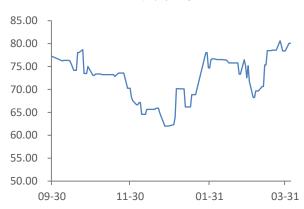


数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率

单位: %

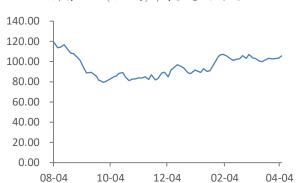
PTA国内开工率



数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存

库存:MEG(乙二醇):华东主港 日 万吨



数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

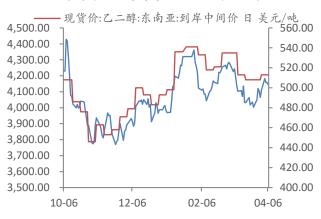
图 19、油制和煤制 MEG 开工率



数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格

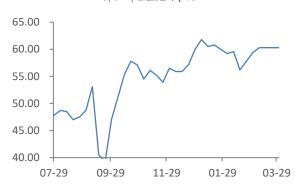
—— 市场价:乙二醇:华东地区:主流价 日 元/吨



数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率

开工率:MEG 周 %



数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

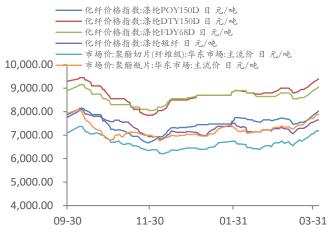
图 20、MEG 国内产量和进口量

——产量:乙二醇(MEG):当月值月万吨



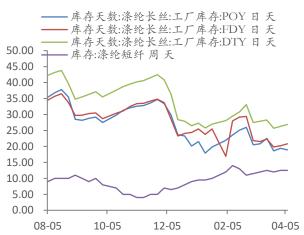
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



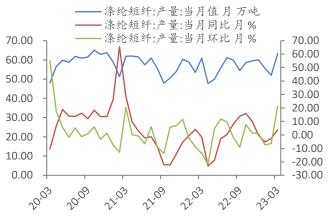
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



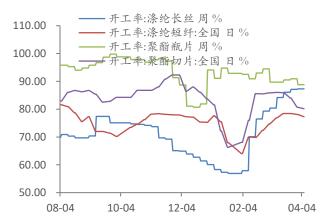
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



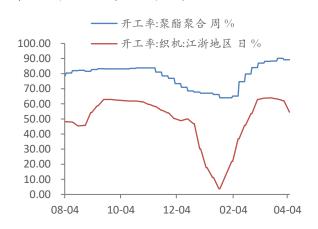
数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



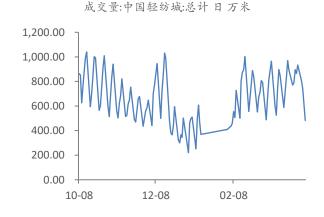
数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

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

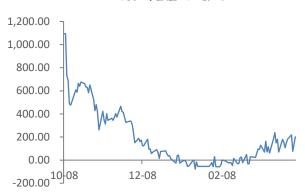


数据来源:同花顺 ifind 通惠期货

【基差】

图 27、PTA 主力合约基差

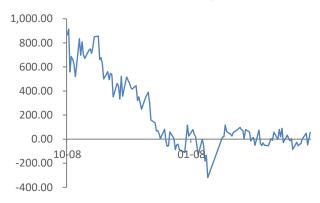
PTA活跃合约基差 日 元/吨



数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 29、PF 主力合约基差

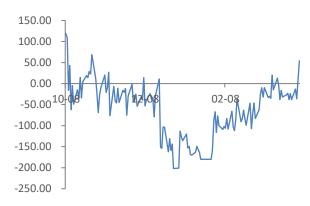
PF活跃合约基差 日元/吨



数据来源: 同花顺 ifind 通惠期货

图 28、MEG 主力合约基差

EG活跃合约基差 日元/吨



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