

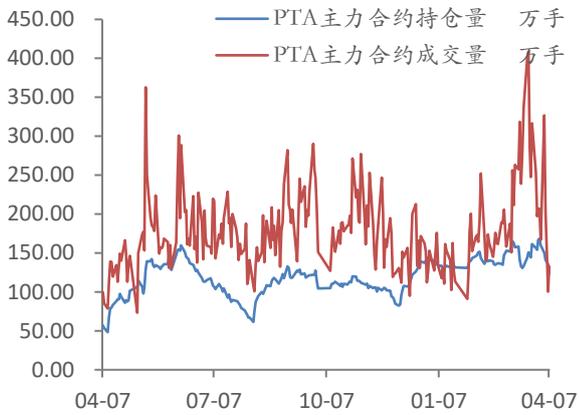
通惠期货·聚酯日报

2023年4月10日



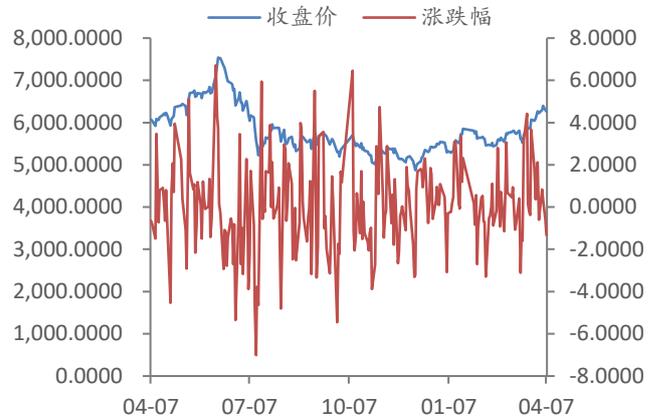
## 【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



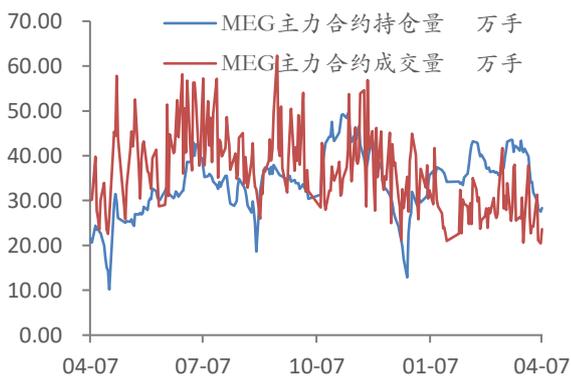
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



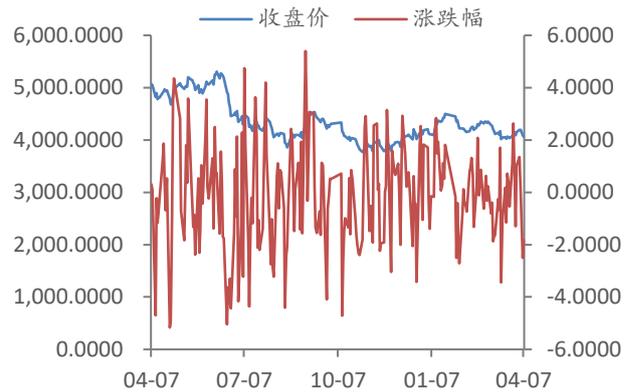
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



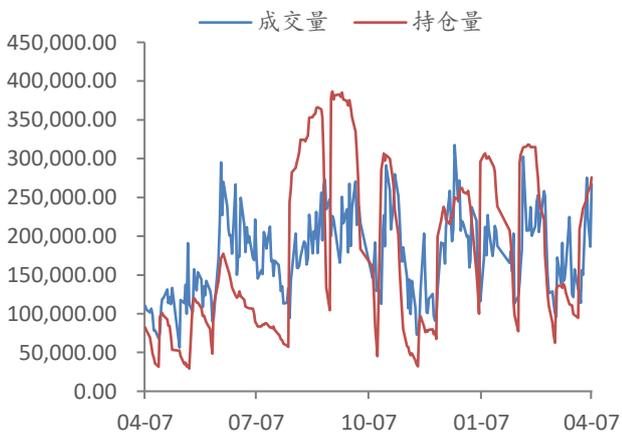
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



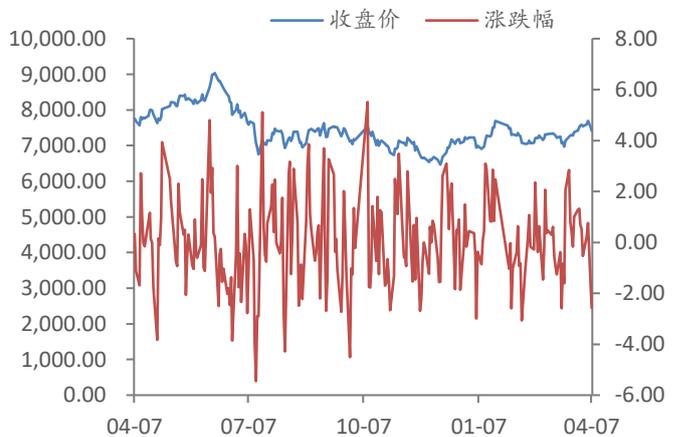
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：**国际油价上周五延续震荡格局，油价上周受到 OPEC+意外减产提振，但周五公布的非农数据显示美国3月就业增长保持强劲步伐且失业率下降，市场对美联储5月加息押注提升恐限制油价涨幅，且美银行业危机暴露金融脆弱性，增加全球经济下行风险同样引发需求前景黯淡的担忧。目前市场等待美联储会议纪要以及油市三大月报指引。

**PX：**PX 进入季节性检修陆续有装置停车降负，在供应收缩的预期下，PX 短线料维持强势。7日休市，6日PX收盘报1121美元/吨，PXN持续在430-450美金震荡。

**TA：**PTA国内装置开工率小幅提升，现货市场流通性维持偏紧，上游PX价格坚挺，成本支撑偏强，下游聚酯开工仍处高位，TA整体供需结构表现偏强，但受到产业链下游负反馈，PTA现货转弱。

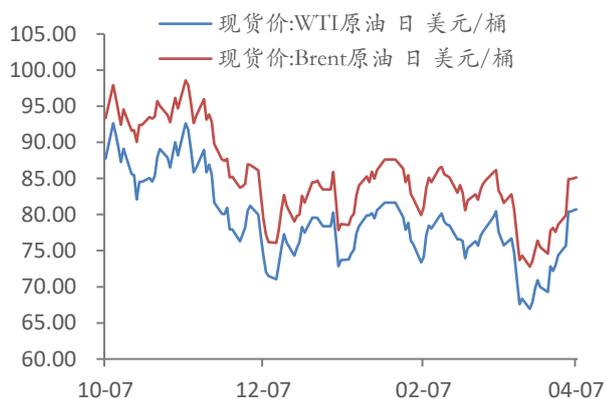
**EG：**乙烯制利润走低，港口煤价小幅走弱，煤制成本继续下移，二季度有部分煤制供应回归预期。当前乙二醇开工负荷有所回落，截至4月7日，乙二醇装置开工负荷下滑至56.7%，主要是由于油制开工下滑较大导致。华东主要港口库存保持高位，二季度重点关注一体化检修及转产力度。

**PF：**聚酯减产消息影响下，PTA价格回调，短纤跟跌，加工差持续压缩。终端订单氛围走弱，下游涤纶销售清淡，短纤库存走高，基本面偏弱。

**需求：**虽然聚酯产品成本压力偏大，但聚酯成品库存整体不高，聚酯大厂未有明确减产意向，部分中小聚酯工厂减产对市场影响有限，终端利润不佳。终端织造工厂走货困难订单下滑，但工厂原材料备库水平较低，聚酯环节库存压力不大。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，TA因聚酯减产压力存放缓预期，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，但供需弱勢格局难改，基本面改善缓慢，关注逢低做多机会。PF走势明显弱于PTA，短线或维持弱势回调。

图7、全球主要原油市场价格



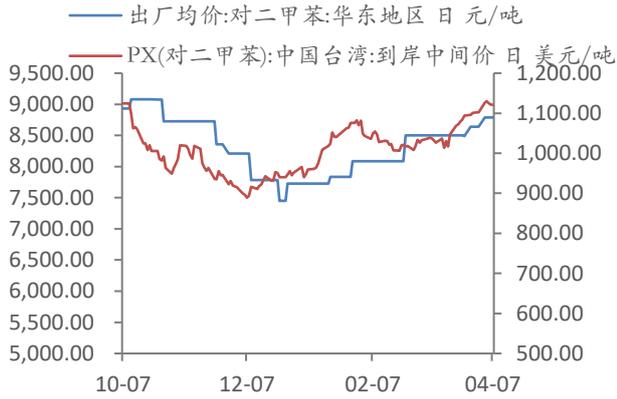
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图8、石脑油现货价



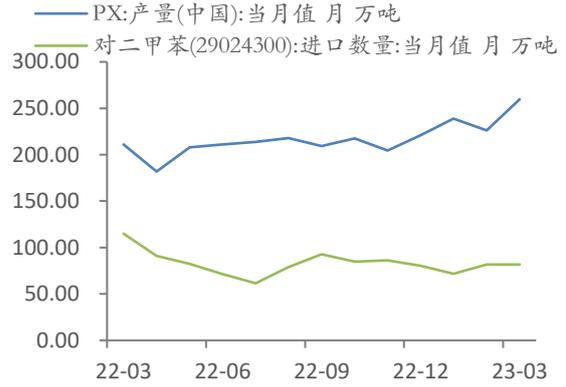
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



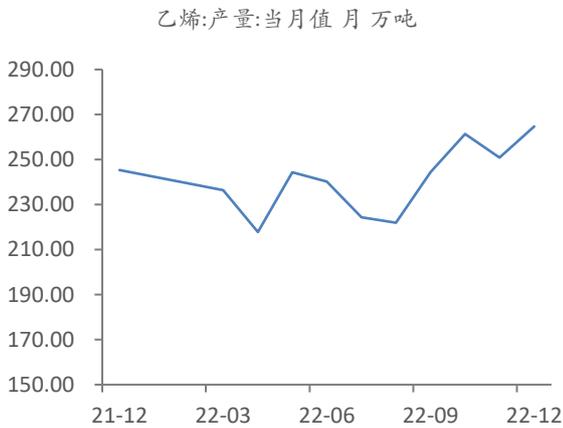
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



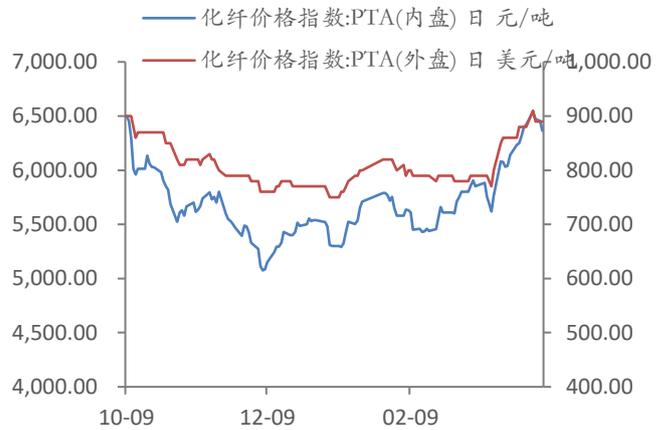
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 11、乙烯产量



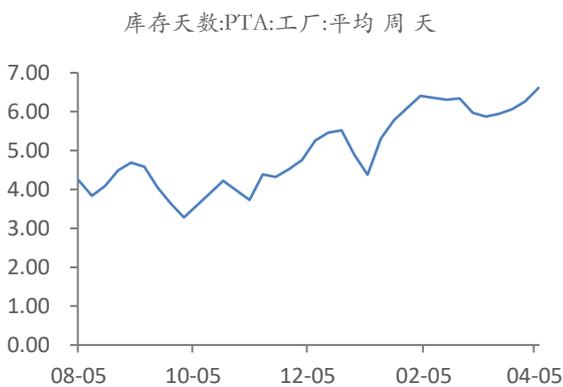
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 12、PTA 内外盘价格



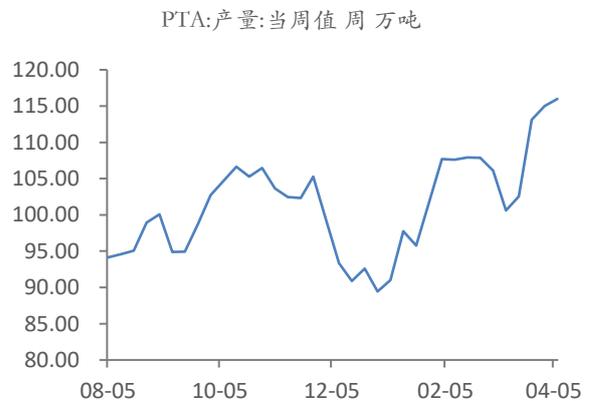
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



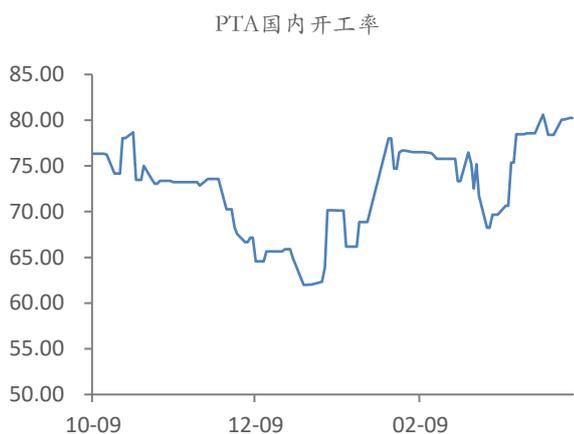
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 14、PTA 国内产量



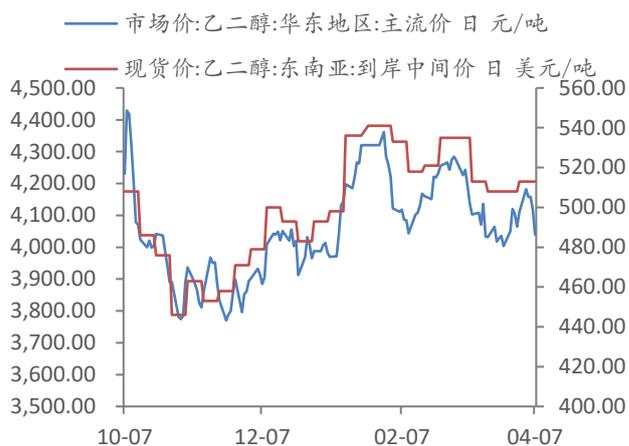
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



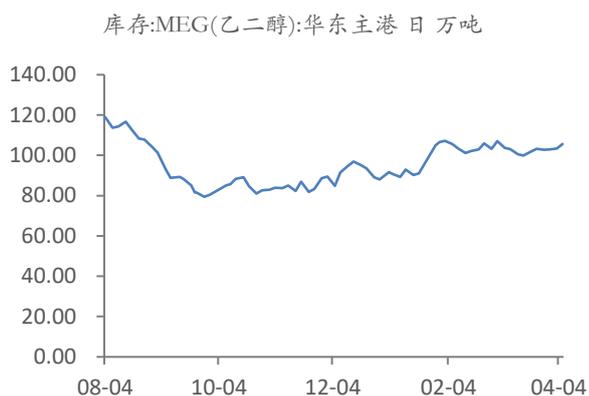
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



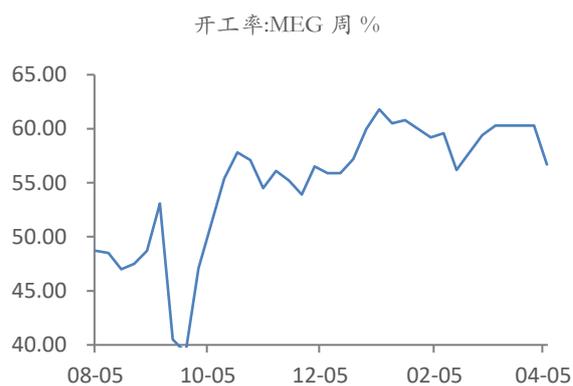
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



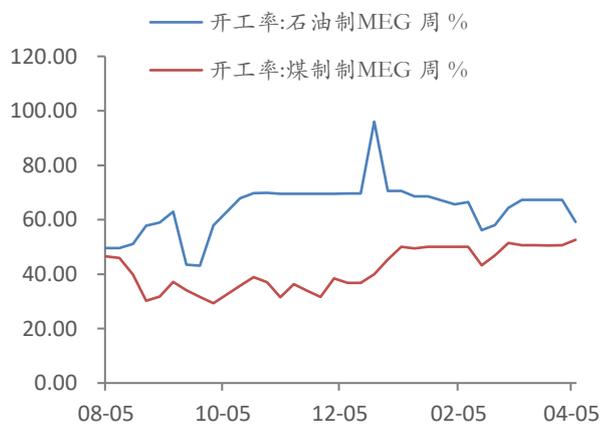
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



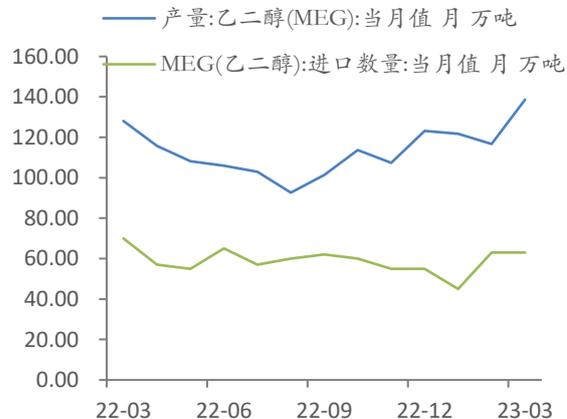
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



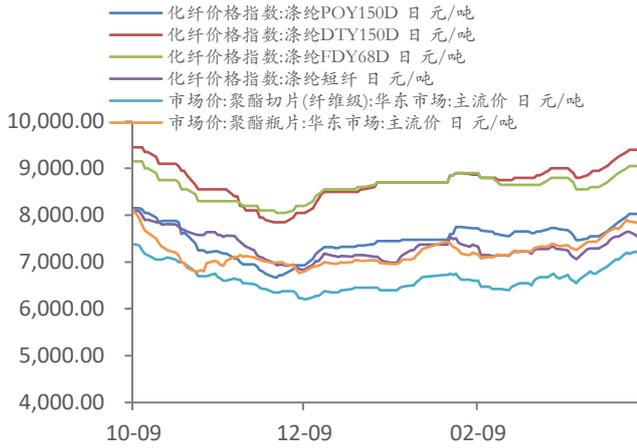
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



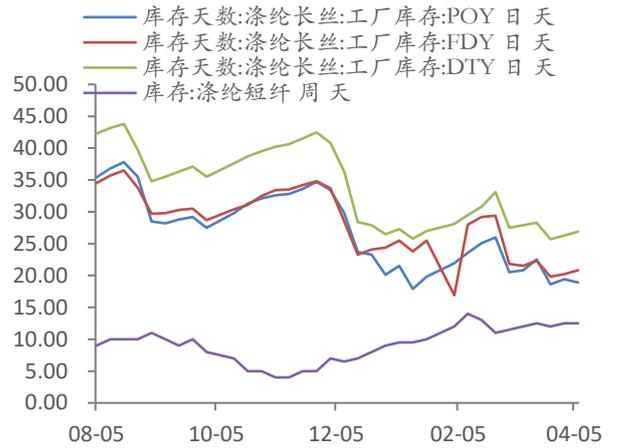
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



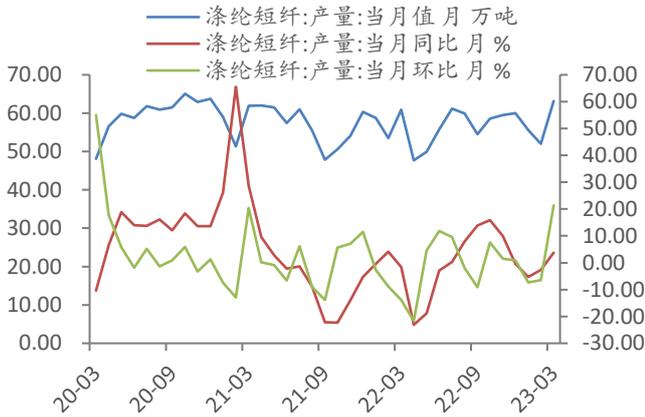
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



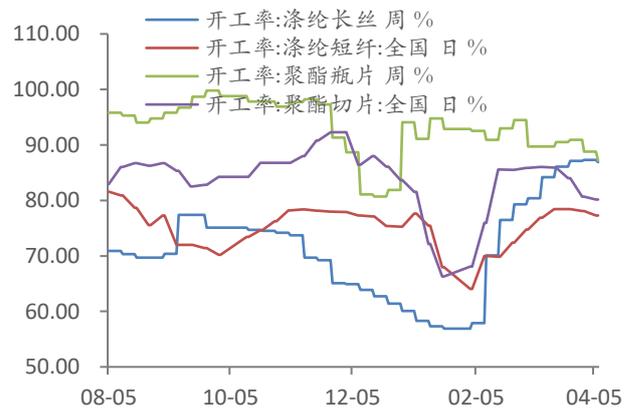
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



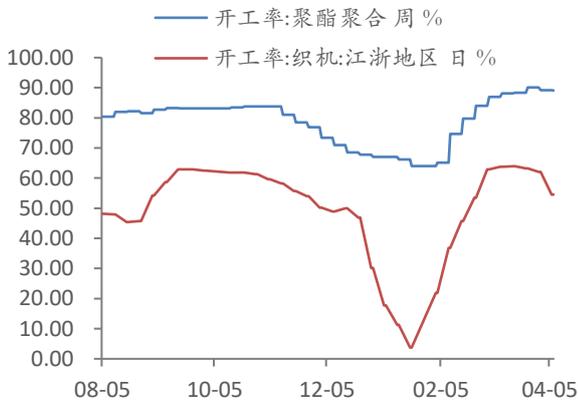
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



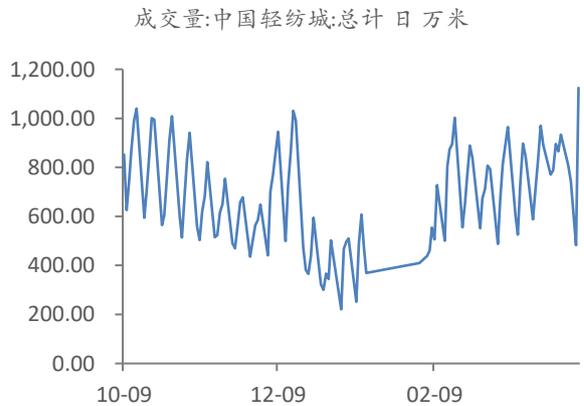
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

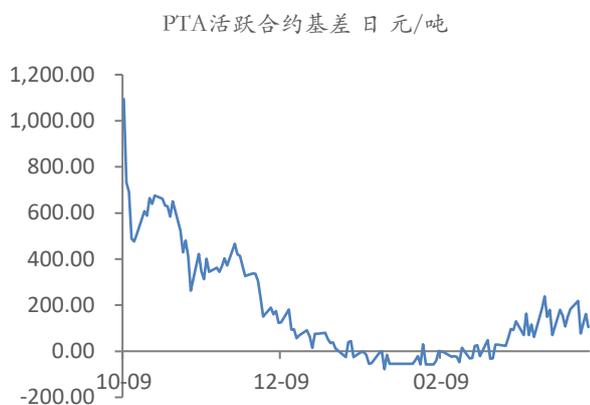
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

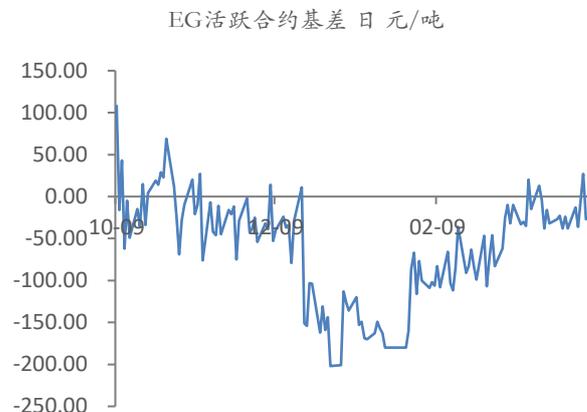
## 【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



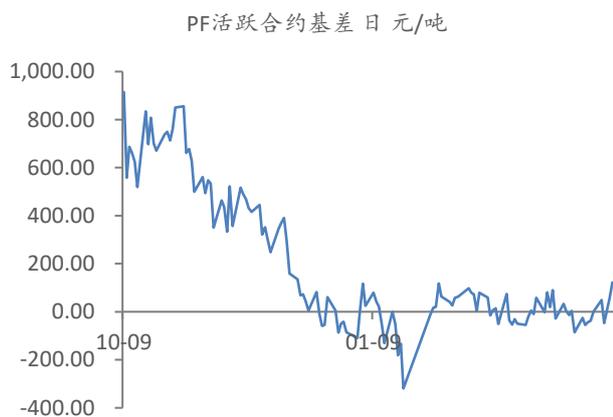
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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