

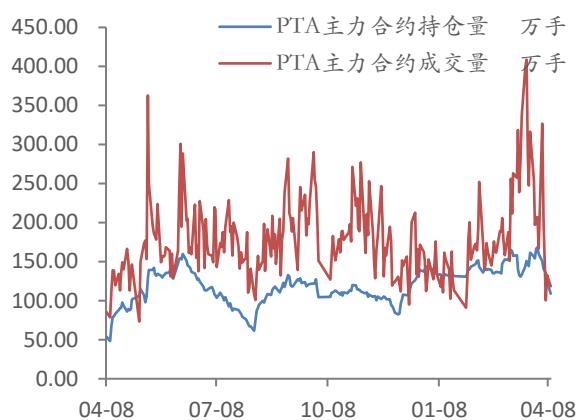
通惠期货-聚酯日报

2023 年 4 月 11 日



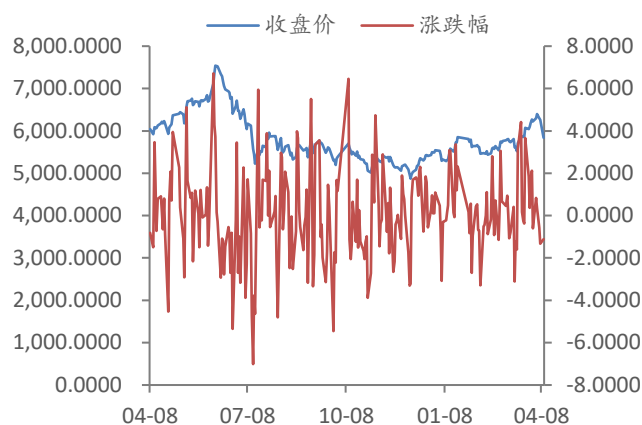
【行情回顾】

图 1、PTA 主力合约持仓与成交



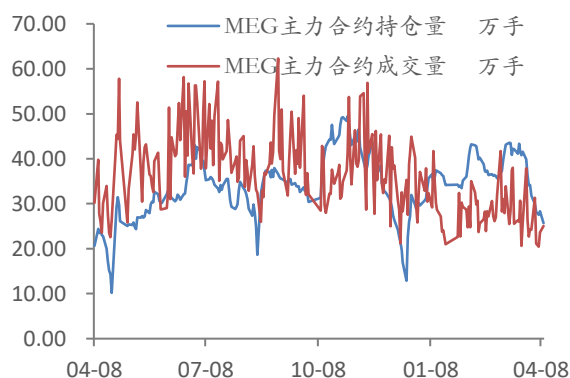
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 2、PTA 主力合约期货走势



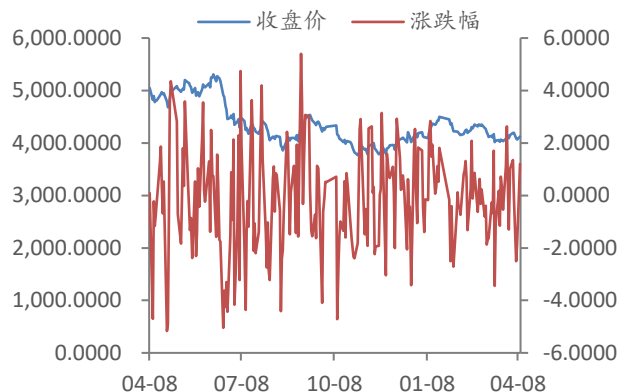
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 3、MEG 主力合约持仓与成交



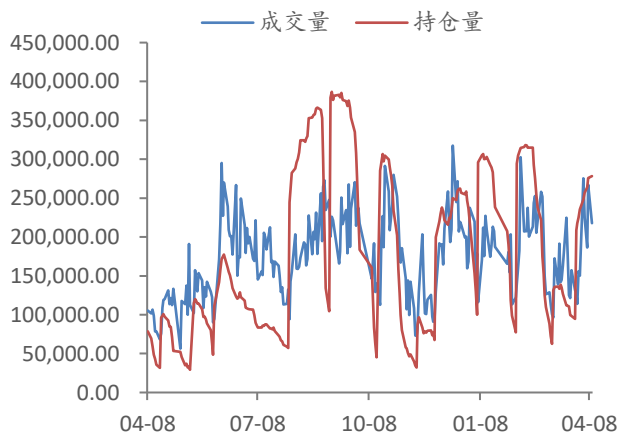
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 4、MEG 主力合约期货走势



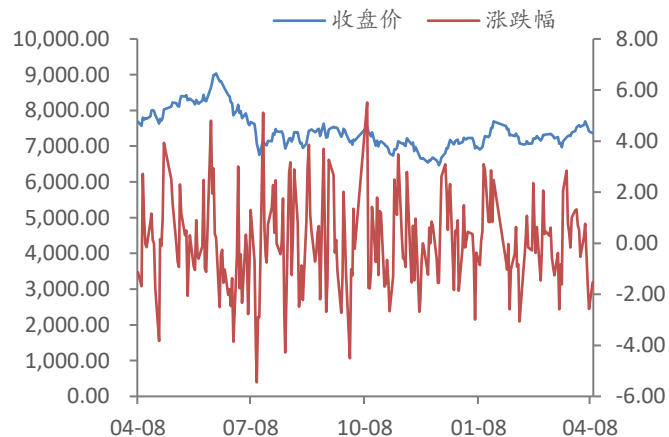
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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：美油近期在 80 关口附近震荡，周一小幅收低，因对进一步加息可能抑制需求的担忧，平衡了因 OPEC+ 产油国削减供应而导致的市场供应紧缩的前景，且沙特仍维持对亚洲炼油厂的原油供应也拖累油价，此外，俄原油四年来首次向西非运送，诸多利空推动，油价短线或震荡偏弱。

PX：PX 进入季节性检修维持供应偏紧局面，在供应收缩的预期下，PX 短线料维持强势。在成本方面对 PTA 支撑较强。

TA：PTA 国内装置开工负荷小幅下滑至 78.55%，社会库存拐点或至，03 合约交割后导致仓单数量下降，现货贸易商惜售，基差大幅走阔，主力切换，远月合约涨幅弱于近月。成本支撑明显，下游聚酯高开工维持，TA 整体供需结构表现偏强。

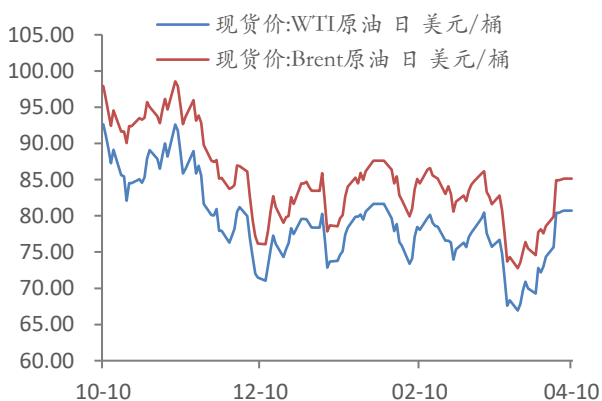
EG：乙烯制利润走低，港口煤价小幅走弱，煤制成本继续下移，二季度有部分煤制供应回归预期。当前乙二醇开工负荷有所回落，主要是由于油制开工下滑较大导致。华东主要港口库存保持高位，二季度重点关注一体化检修及转产力度。

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，下游涤纱销售清淡，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。

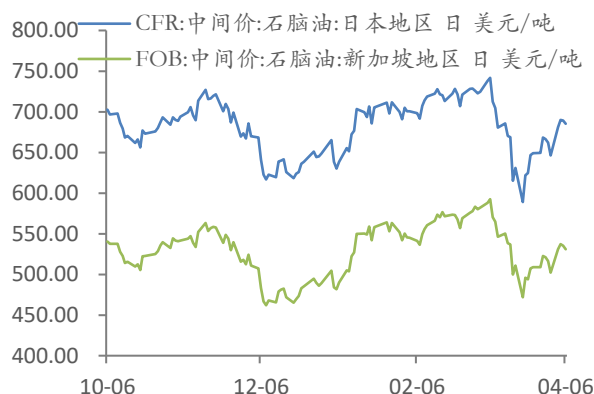
观点：国际油价偏弱震荡，TA 因聚酯减产压力存放缓预期，但聚酯高位开工对 PTA 刚需仍有一定支撑，基差大幅走阔，建议逢低做多为主。EG 低估值下有一定支撑，但供需弱勢格局难改，基本面改善缓慢，关注逢低做多机会。PF 绝对价格跟随成本波动为主。

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



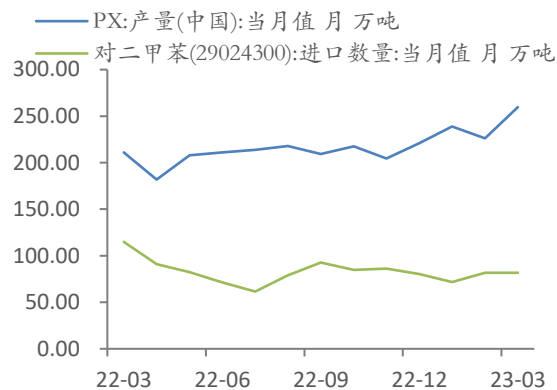
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 9、PX 内外盘现货价



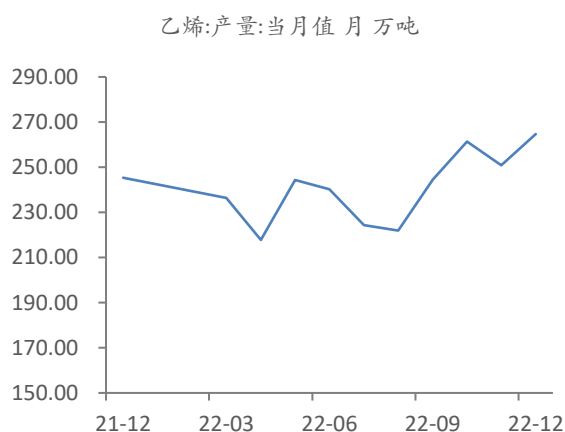
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 10、PX 国内产量和进口量



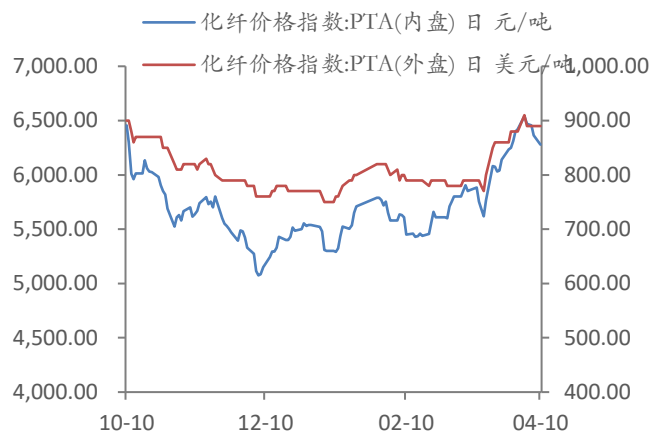
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 11、乙烯产量



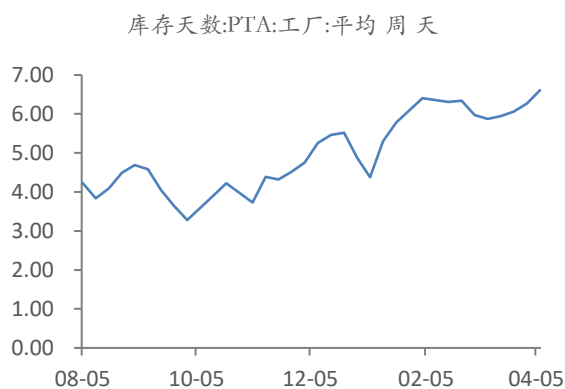
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 12、PTA 内外盘价格



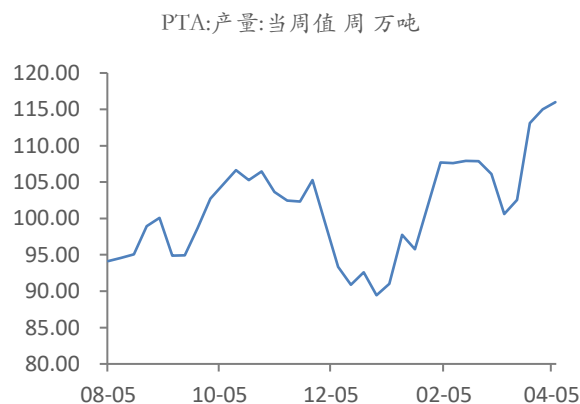
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 13、PTA 国内库存



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

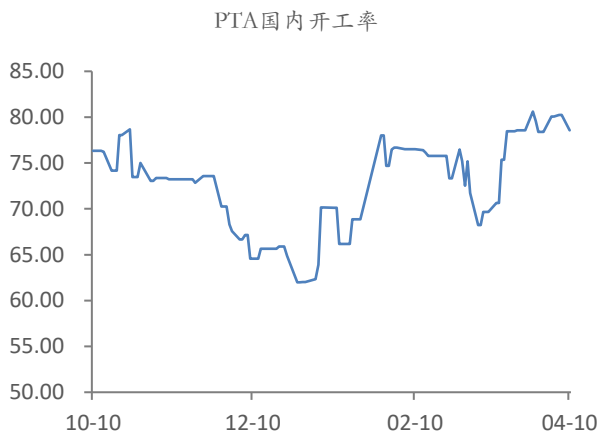
图 14、PTA 国内产量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

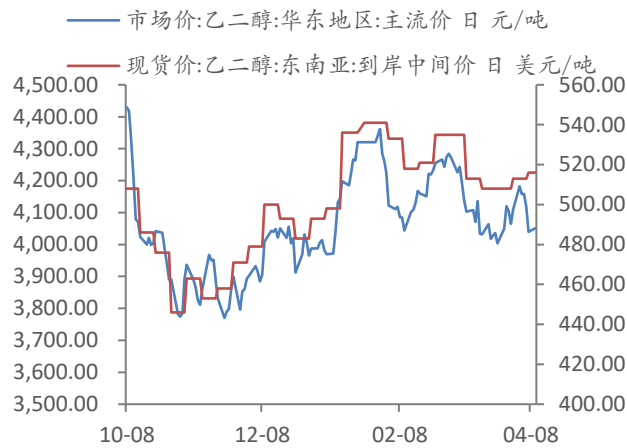
图 15、PTA 国内开工率

单位：%



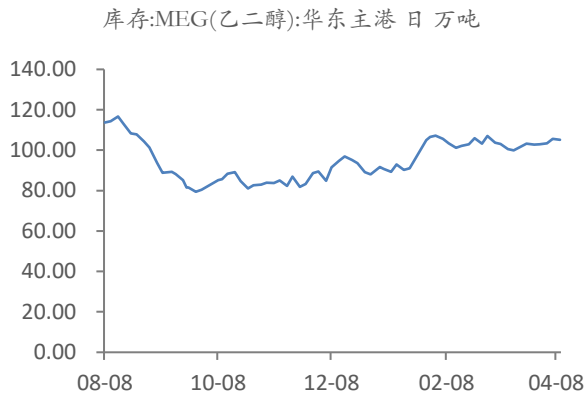
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 16、MEG 内外盘价格



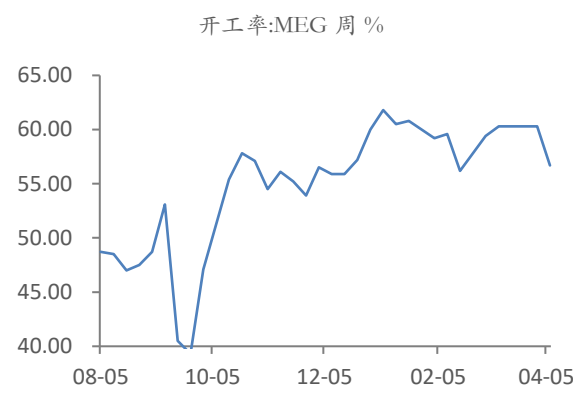
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 17、MEG 华东主港库存



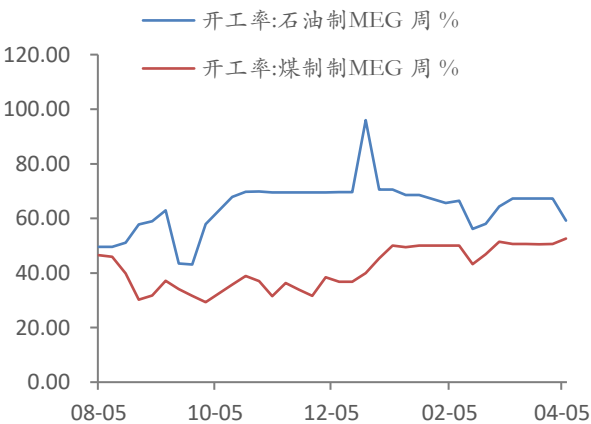
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 18、MEG 国内开工率



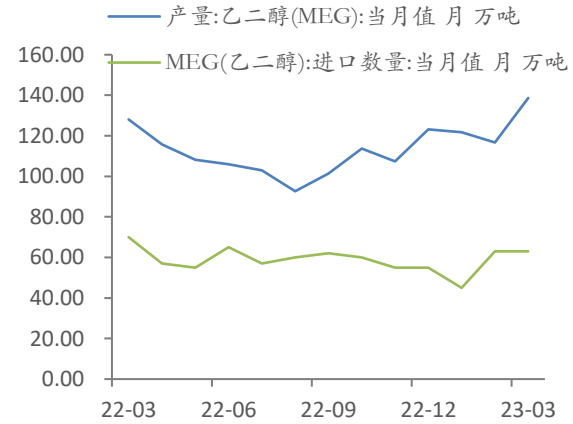
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 19、油制和煤制 MEG 开工率



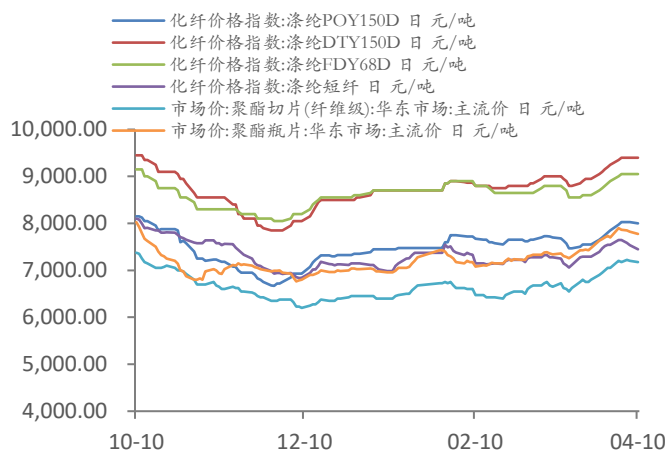
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 20、MEG 国内产量和进口量



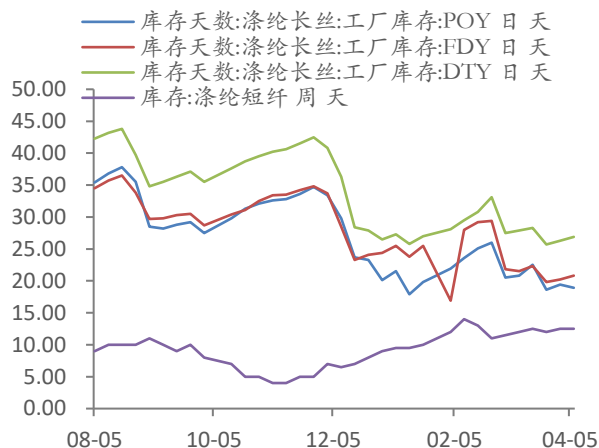
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 21、聚酯产品价格



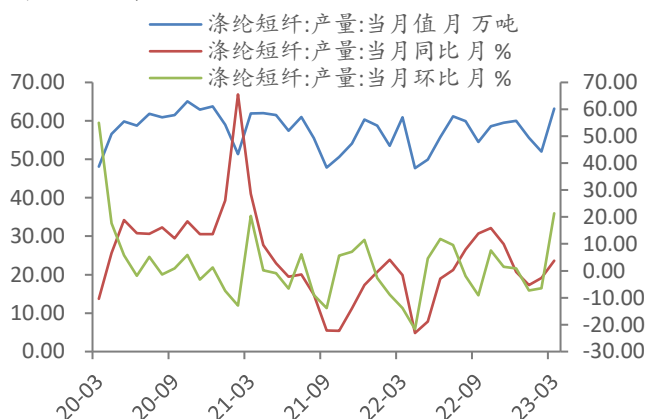
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 22、长丝短纤库存



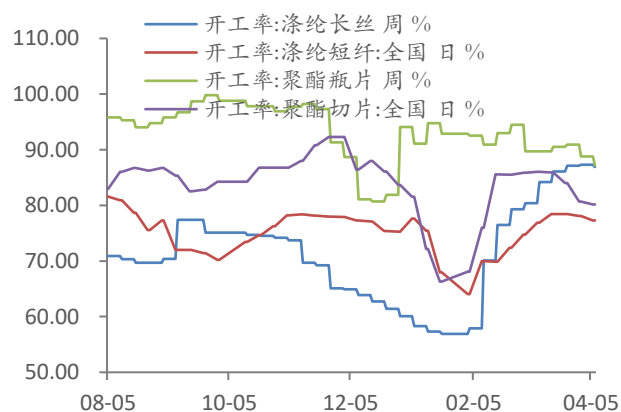
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 23、PF 产量



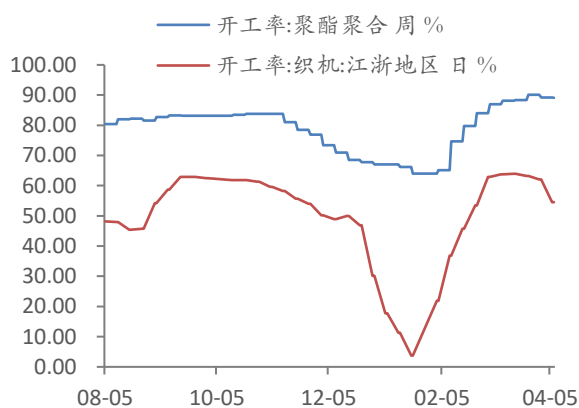
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 24、聚酯产品开工率



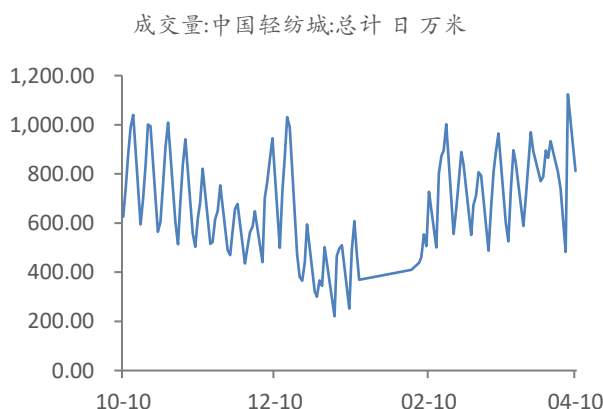
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

图 25、聚酯&江浙织机开工率



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

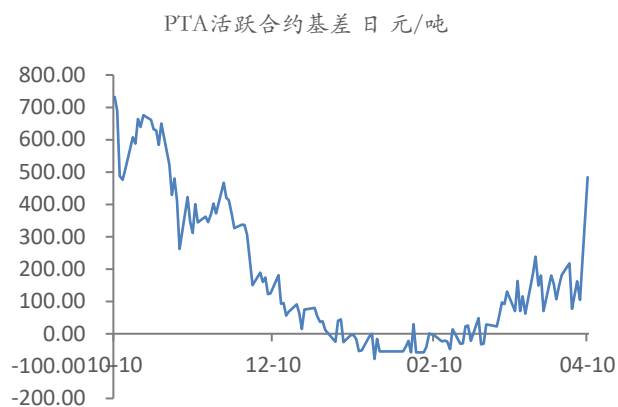
图 26、轻纺城成交量



数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

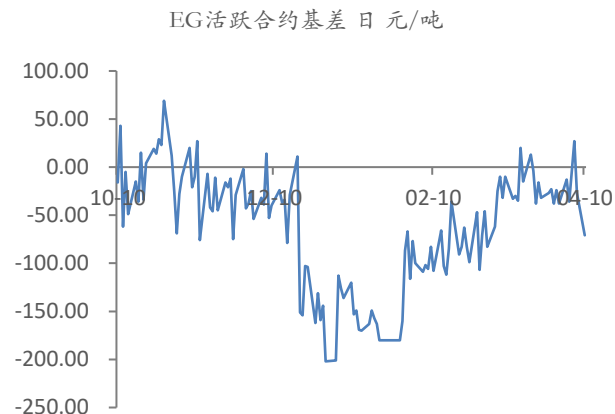
【基差】

图 27、PTA 主力合约基差



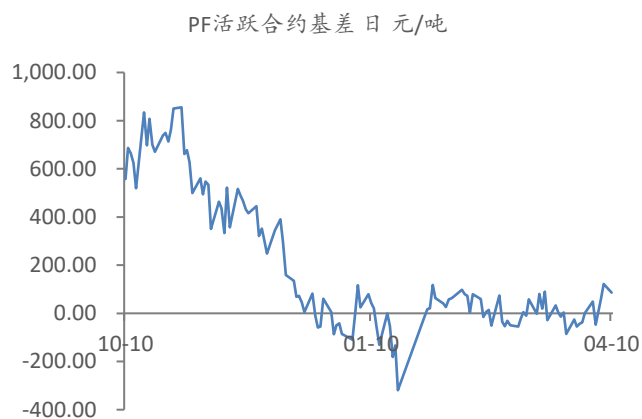
数据来源：同花顺 ifind 通惠期货

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