



## 终端需求拉涨乏力 期价或呈震荡运行

### 摘要

2月，TA2305合约呈现v型走势，期价先跌后涨。上半个月，PTA节后需求恢复缓慢，不及节前预期，聚酯、织造复工进程晚于往年同期，终端交投气氛冷清导致PTA高位回落；下半个月，国内扩大内需的大背景下，随着传统旺季“金三银四”即将到来，市场对后市需求存预期，聚酯、织造复工速度加快，PTA累库进程环比收缩，阶段性供需略有好转，PTA止跌反弹。

2月，eg2305合约呈现v型曲线，期价先跌后涨。上半个月，乙二醇受成本端煤炭价叠加格回落、港口库存持续累库跌需求不及预期影响，期价高位回落；下半个月，国内扩大内需的大背景下，随着传统旺季“金三银四”即将到来，市场对后市需求存预期，聚酯、织造复工速度加快，乙二醇港口库存累库进程环比收缩，阶段性供需略有好转，乙二醇止跌反弹。

2月，PF2304合约呈v型走势，期价高位回落后反弹。上半个月，短纤需求受节后弱需求打击节前强预期，叠加原料端聚酯双料表现一般，期价承压回落；下半个月，受传统旺季需求预期的提振，纯涤纱开工率上行，产销气氛回暖，期价止跌反弹。

展望后市，从成本端来看，原油多空博弈震荡运行，对PTA、乙二醇成本支撑有限；PX国内新装置投产，供应增加对PTA成本支撑减弱。供应端，PTA后市装置检修和重启并存，叠加大装置投产预期，后市供应压力难减，需求端，市场虽对传统旺季存预期，但当前下游库存累库，终端订单稀少，需求上行动力不足，关注后市订单下达情况，仍有逢低做多机会，但整体震荡运行为主。乙二醇成本支撑有限，利润长期处于亏损状态，后市装置有转产计划，或稍缓解累库压力。需求端，市场虽对传统旺季存预期，但当前下游库存累库，终端订单稀少，需求上行动力不足，关注终端订单下达情况及装置转产情况，等待需求回暖做多机会，但整体震荡运行为主。2月，短纤走势与原料端聚酯双料走势趋向一致。当前短纤相比同水平仍处于高位累库，且市场虽对后市传统旺季存预期，但目前终端订单未见明显性好转，产销气氛整体较弱，需求复苏需要一定的周期，3月短纤或呈现供强需弱局面。关注终端订单下达情况，仍有逢低做多机会，但整体震荡运行为主。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、	行情回顾 .....	2
二、	上游原料分析 .....	5
1、	原油状况分析—震荡运行，成本支撑有限 .....	5
1.1	原油与 PTA、乙二醇走势分化 .....	5
2、	PX 状况分析—PXN 存继续压缩空间 .....	6
2.1	PXN 情况 .....	6
2.2	PX 进口环比下降 .....	7
2.3	PX 社会库存 .....	7
2.4	乙二醇原料成本走势 .....	8
3、	PTA 基本面分析 .....	9
3.1	PTA 进出口数据 .....	9
3.2	PTA 产量及开工率 .....	9
3.3	PTA 库存—社会库存累库幅度预计收窄 .....	10
3.4	乙二醇华东港口库存 .....	11
3.5	聚酯聚合、织机开工率 .....	11
3.6	涤纶短纤开工率及产量 .....	12
3.7	下游库存情况—呈累库格局 .....	13
3.8	终端销售情况—内外贸订单不足 .....	14
4、	价格分析 .....	15
4.1	PTA 基差—环比走弱 .....	15
4.2	PTA 前 20 持仓净多单环比上涨 .....	16
4.3	PTA 加工差 .....	16
4.4	乙二醇基差 .....	17
4.5	乙二醇前 20 持仓净多单环比大幅下滑 .....	17
4.6	涤纶短纤基差 .....	18
4.7	涤纶短纤前 20 净多持仓 .....	18
5、	技术面分析 .....	19
二、	聚酯市场后市行情展望 .....	20
	免责声明 .....	21

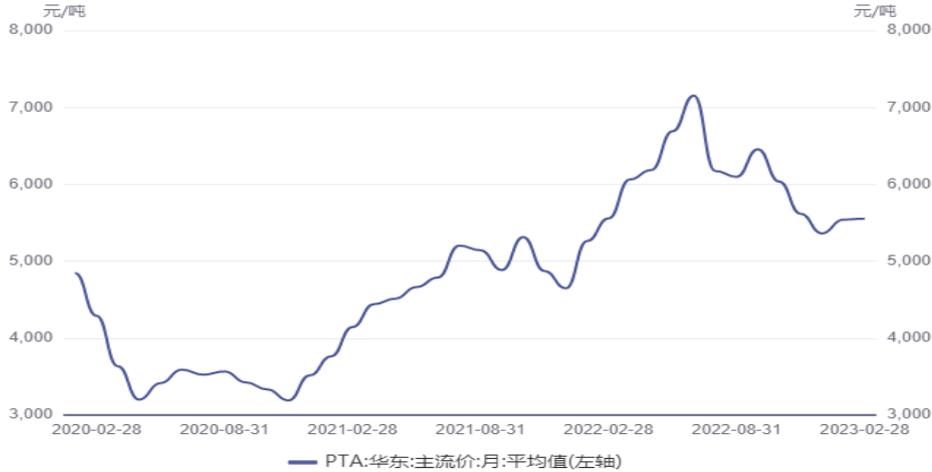
## 一、行情回顾

2月，TA2305 合约呈现 v 型走势，期价先跌后涨。上半个月，PTA 节后需求恢复缓慢，不及节前预期，聚酯、织造复工进程晚于往年同期，终端交投气氛冷清导致 PTA 高位回落；下半个月，国内扩大内需的大背景下，随着传统旺季“金三银四”即将到来，市场对后市需求存预期，聚酯、织造复工速度加快，PTA 累库进程环比收缩，阶段性供需略有好转，PTA 止跌反弹。

截止 2023 年 2 月 24 日，PTA 月度现货价格约为 5553.33 元/吨，环比上涨 0.22%，当前价格处于近三年中等偏上水平。需求恢复不及预期，厂商刚需补货。



来源：同花顺



数据来源：同花顺FinD

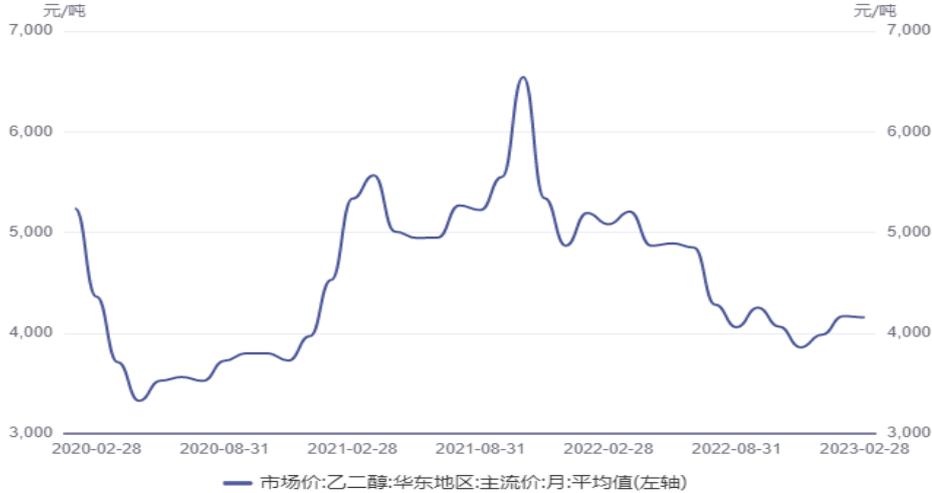
来源：同花顺

2月，eg2305 合约呈现 v 型曲线，期价先跌后涨。上半个月，乙二醇受成本端煤炭价叠加格回落、港口库存持续累库跌需求不及预期影响，期价高位回落；下半个月，国内扩大内需的大背景下，随着传统旺季“金三银四”即将到来，市场对后市需求存预期，聚酯、织造复工速度加快，乙二醇港口库存累库进程环比收缩，阶段性供需略有好转，乙二醇止跌反弹。

截止 2023 年 2 月 24 日，乙二醇月度现货价格约为 4155.44 元/吨，环比下滑 0.29%。现货市场交投氛围冷清，乙二醇各工艺利润均亏损，乙二醇现货市场维持低值震荡。



来源：同花顺



数据来源: 同花顺FinD

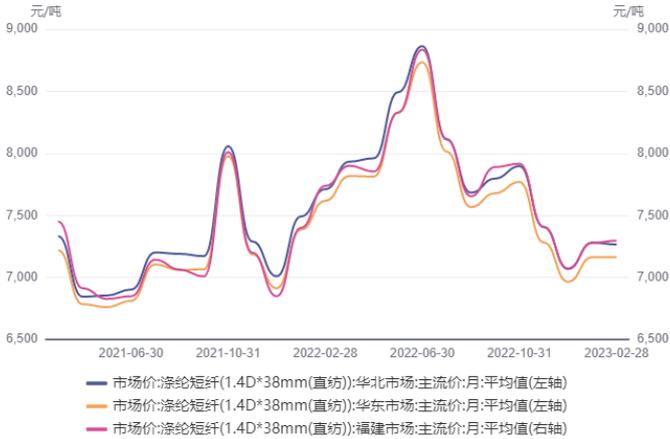
来源: 同花顺

2月, PF2304 合约呈 v 型走势, 期价高位回落后反弹。上半个月, 短纤需求受节后弱需求打击节前强预期, 叠加原料端聚酯双料表现一般, 期价承压回落; 下半个月, 受传统旺季需求预期的提振, 纯涤纱开工率上行, 产销气氛回暖, 期价止跌反弹。

2月, 短纤现货市场月均价为 7170 元/吨, 环比上个月下跌 2 元/吨, 跌幅为 0.03%, 短纤市场缺乏需求支撑, 整体走势呈下行趋势。



来源: 同花顺



数据来源: 同花顺FinD

来源: 同花顺

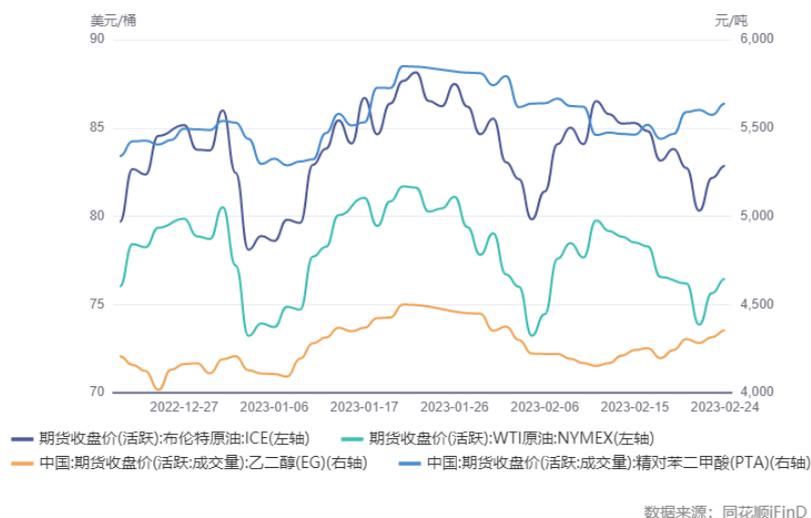
## 二、上游原料分析

### 1、原油状况分析—震荡运行，成本支撑有限

#### 1.1 原油与 PTA、乙二醇走势分化

截止 2023 年 2 月 24 日,WTI 原油期价月度平均值约为 76.90 美元/桶,环比下降 1.80%; 布伦特原油月度平均值约为 83.46 美元/桶,环比下降 0.64%。月内,国际油价与 PTA、乙二醇价格走势分化,国际油价对聚酯双料成本支撑影响减弱。月度,国际油价震荡主要受欧美经济数据强劲导致美联储加息预期增强与地缘政治不稳定因素加剧引发担忧影响、叠加市场看好中国需求预期等多空因素博弈。

后市国际油价主要受俄原油减产叠加中国需求看好影响,但美联储加息预期增强影响限制上行空间。预计 WTI 油价在 70-80 美元/桶内震荡,布伦特油价在 80-87 美元/桶区间内震荡,对聚酯双料成本支撑有限。



来源: 同花顺

## 2、PX 状况分析—PXN 存继续压缩空间

### 2.1 PXN 情况

截止 2 月 23 日, PX-石脑油价差报 319 美元/吨, 环比下滑 3.87%。月内, PXN 涨幅不及石脑油, PXN 环比下滑。2 月, 广东石化 1 套 260 万吨/年投产, 国内 PX 供应压力增大, PXN 存继续压缩空间。



数据来源: 瑞期研究

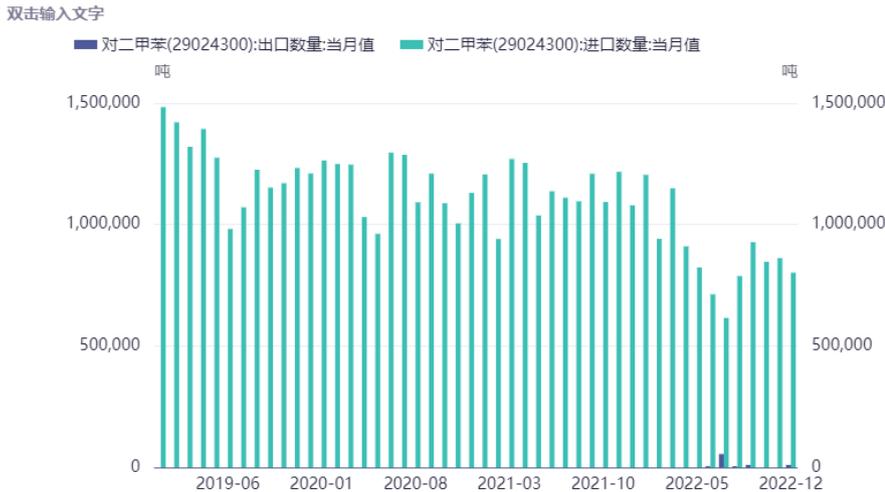
PX-石脑油价差



数据来源：瑞期研究

2.2 PX 进口环比下降

据海关总署公布的 2022 年 12 月 PX 的进出口数据显示：12 月 PX 进口量为 80.19 吨，环比下降 6.96%，同比下降 25.70%；PX 当月出口量为 1 万吨。

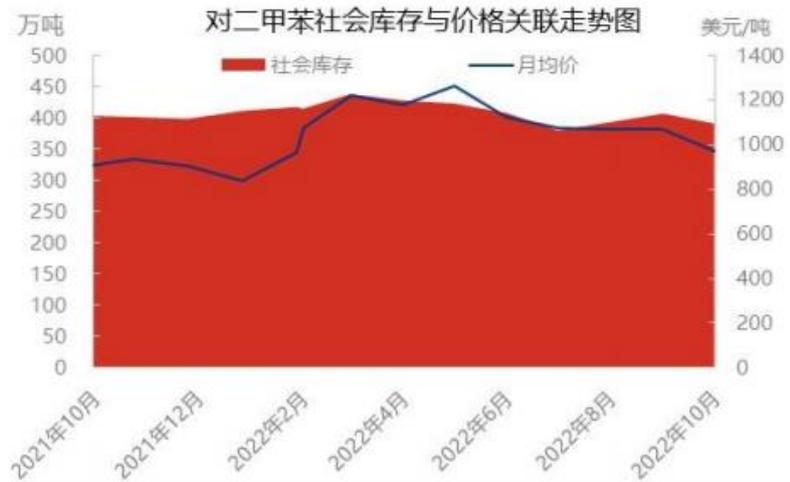


数据来源：同花顺FinD

数据来源：同花顺 海关总署

2.3 PX 社会库存

12 月 PX 社会库存为 421.71 万吨，环比上涨 7.96%。12 月 PX 社会库存上涨的原因主要是因为国内装置负荷的提升。2 月份, PX 减产装置共计 3 套, 产能为 280 万吨。后市, 第一季度, 镇海炼化以及大榭石化均有新装置投产计划, 产能为 180 万吨/年。下游聚酯需求受弱现实拖累, 预计 PX 后期供应压力犹存。



数据来源：隆众资讯

单位：万吨

企业简称	产能（万吨/年）	检修起始日	检修结束日
福海创	80	6月底	无明确时间
海南炼化	100	10/12	4月
威联化学	100	12/20	2/22
损失量：16.41			
合计：280			

数据来源：隆众资讯

单位：万吨

状态	投产时间	装置	产能（万吨/年）
已投产	2023年1月	盛虹炼化2#	200
未投产	2023年Q1	广东石化	260
未投产	2023年Q1	镇海炼化（扩能）	20
未投产	2023年Q1	大榭石化	160
未投产	2023年Q2	中海油惠州	150
合计：790			

数据来源：隆众资讯

## 2.4 乙二醇原料成本走势

2月乙二醇现货价格受聚酯需求提升刚需补货支撑，价格小幅回升，而原料端表现各异，整体上各工艺制乙二醇利润仍处亏损范围。

乙二醇、原料成本走势图



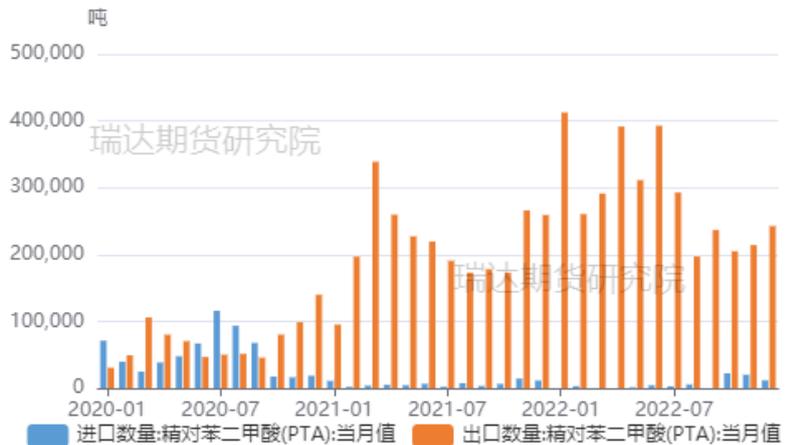
数据来源： 瑞达期货研究院

### 3 、PTA 基本面分析

#### 3.1 PTA 进出口数据

根据海关总署公布的数据显示,12月PTA进口量为11506.863万吨,环比下降42.75%;出口量为242457.256万吨,环比增长13.30%。12月PTA出口数量环比增长。2月印度和土耳其聚酯发展需求向好叠加海外装置检修增多,预计PTA出口量小幅增加。

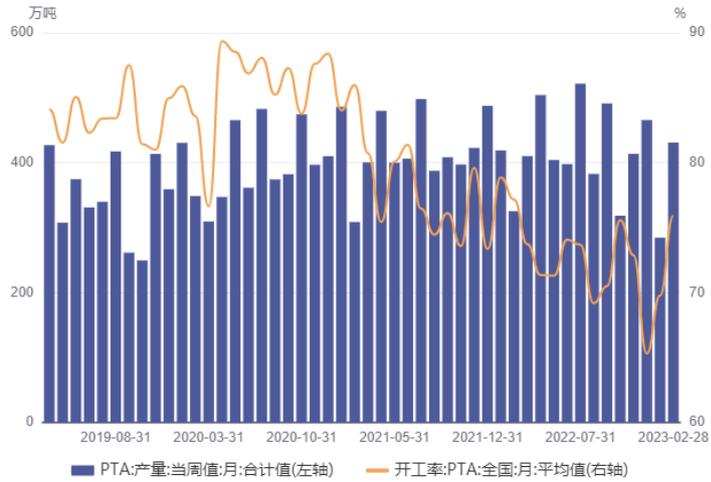
PTA进出口数量



数据来源： 同花顺 瑞达期货研究院

#### 3.2 PTA 产量及开工率

截止2023年2月24日,PTA月均产能利用率为75.91%,环比上涨8.79%;产量为441.07万吨,环比上涨51.94%。节后装置开工加快,且2月东营威联化1套125万吨装置投产,恒力惠州1套250万吨/年装置2月底试车,新产能装置陆续投产试车,中期产能过剩矛盾加大。



数据来源：同花顺FinD

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

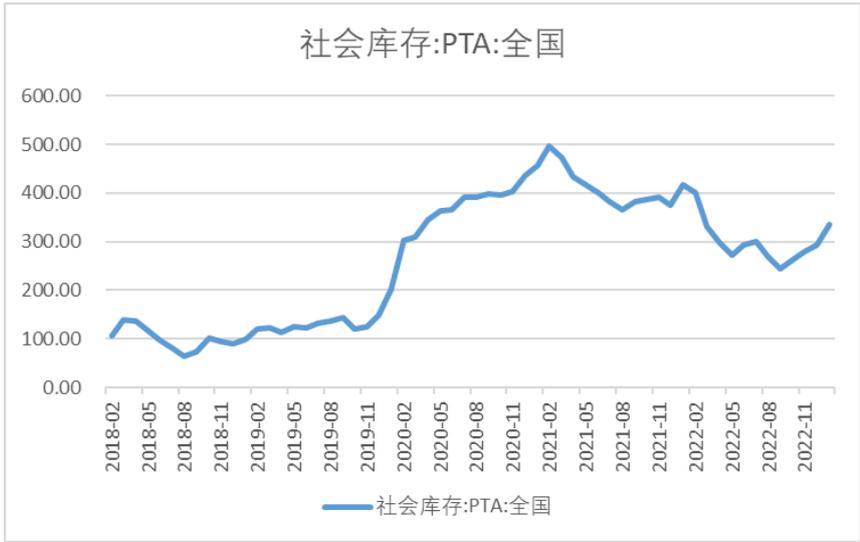
单位：万吨

状态	投产时间	装置	产能（万吨/年）
已投产	2023/2	威联化学	125
试车中	2023/2	恒力惠州	250
未投产	2023/Q2	恒力惠州	250
未投产	2023/Q2	嘉通能源	250
未投产	2023/Q4	台化兴业	150
未投产	2023/Q4	化征仪纤	300
未投产	2023/Q4	海南逸盛	250
总计：1575			

数据来源：隆众资讯

### 3.3 PTA 库存—社会库存累库幅度预计收窄

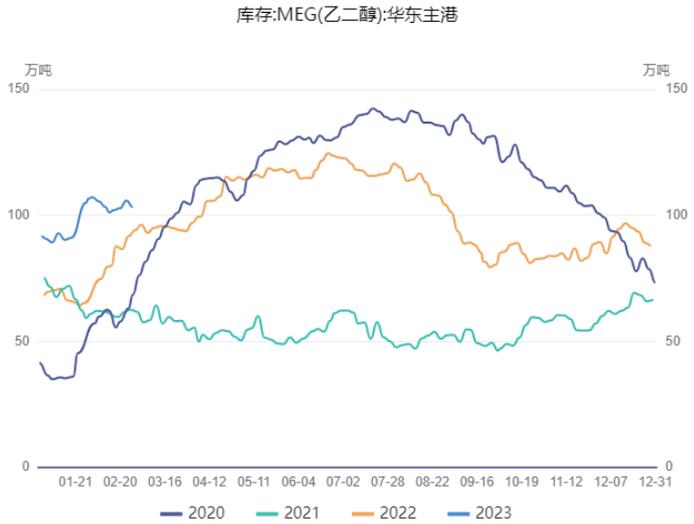
1 月 PTA 社会库存报 336.27 万吨，环比上涨 14.98%。2 月份随着聚酯端负荷的提升叠加出口小幅增加预期，预计 PTA 社会库存累库幅度将收窄。



数据来源: 同花顺

### 3.4 乙二醇华东港口库存

截止 2 月 27 日, 华东主港地区乙二醇港口库存量报 103.32 万吨, 随着聚酯产能利用率的持续提升, 华东主港库存小幅去库, 但当前港口库存水平处于近四年高位, 累库压力尚存。



数据来源: 同花顺FinD

### 3.5 聚酯聚合、织机开工率

截止 2 月 24 日, 聚酯聚合月度开工率均值约为 75.90%, 环比上涨 15.47%, 同比下滑 12.93%; 江浙织机开工率约为 39.48%, 环比上涨 261.05%, 同比下降 15.88%。年后装置开工逐步恢复, 装置开工环比上涨, 但终端订单缓慢, 整体开工进程慢于往年预期。3 月份桐昆嘉通 1 套 30 万吨/年长丝装置预计投产, 且随着传统需求旺季的到来, 聚酯、织造开工率有望继续向上修复。

开工率:聚酯聚合:月:平均值



数据来源: 同花顺FinD

数据来源: 同花顺

开工率:织机:江浙地区:月:平均值

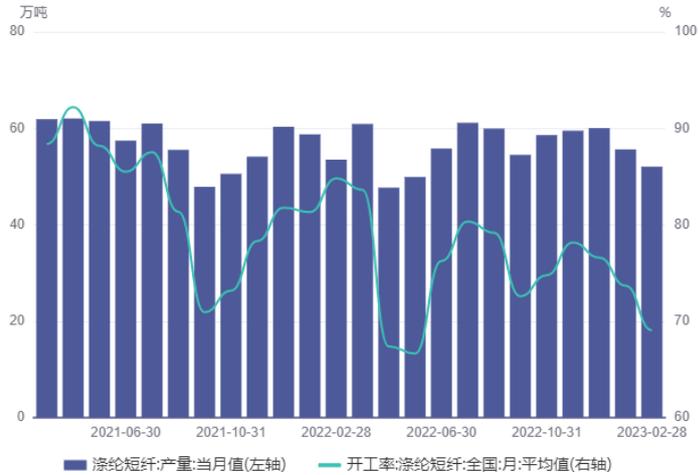


数据来源: 同花顺FinD

数据来源: 同花顺

### 3.6 涤纶短纤开工率及产量

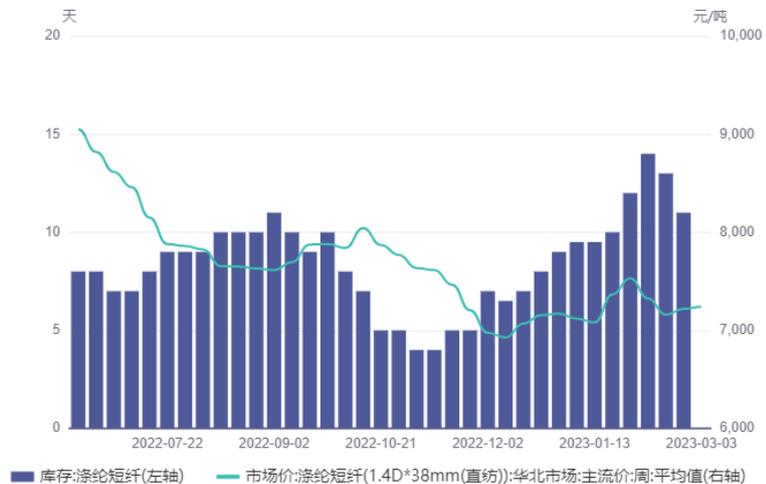
2月, 涤纶短纤月均开工率为69.07%, 环比下降6.26%, 同比下降18.57%; 月度产量约为52.04万吨, 环比下降6.44%, 同比下降2.73%。月度短纤产量和开工率环比均下降。终端订单多为节前补货, 春夏服装订单下达较为稀少, 贸易商暂持谨慎观望态度, 终端需求负反馈至短纤。



数据来源: 同花顺FinD

数据来源: 同花顺

截止 2 月 24 日, 涤纶短纤库存天数为 11 天, 环比下滑 15.38%。涤纶短纤的去库并没有支撑价格上行—需求市场冷淡, 厂家为了缓解库存压力进行低价促销, 因此价格不降反跌, 而且当前短纤库存水平相较于往年, 仍处于高位累库。



数据来源: 同花顺FinD

数据来源: 同花顺

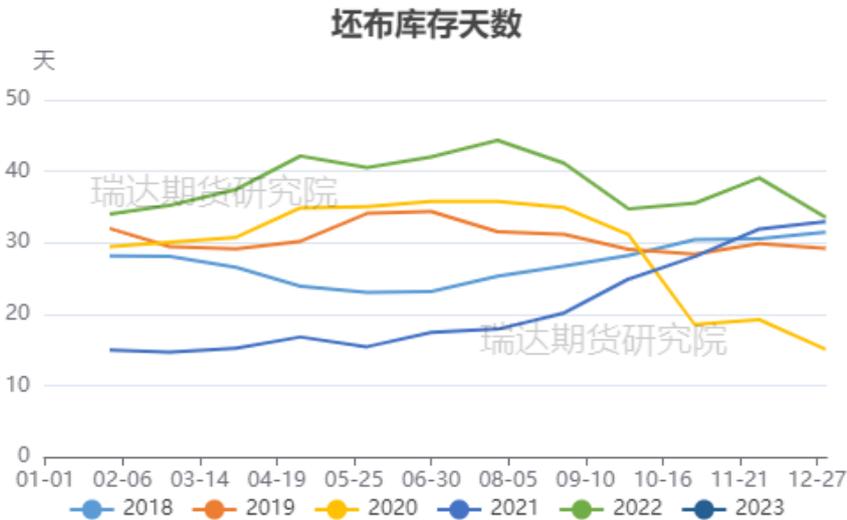
### 3.7 下游库存情况—呈累库格局

截至 2023 年 11 月 24 日, 涤纶长丝 POY 库存天数为 26 天, 环比上涨 3.59%; 涤纶长丝 DTY 库存天数为 33.1 天, 环比上涨 7.47%; 涤纶长丝 FDY 库存天数为 29.4 天, 环比上涨 0.68%; 涤纶短纤工厂实物库存为 16.33 天, 环比下滑 14.32%。截止 1 月 31 日, 坯布库

存天数为 33.99 天, 环比上涨 1.37%。月内贸易商采用低价促销的方式, 涤纶短纤效果较好, 但累库水平相比同期仍处高位; 整体聚酯下游库存压力大。



数据来源: 瑞达期货研究院



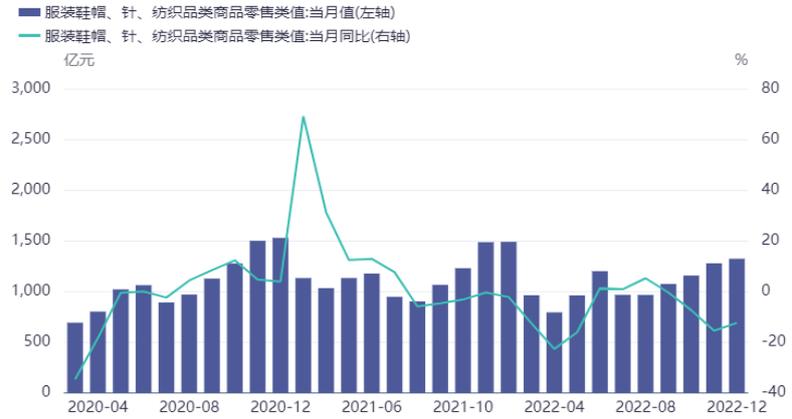
数据来源: 瑞达期货研究院

### 3.8 终端销售情况—内外贸订单不足

截至 2022 年 12 月 31 日, 服装鞋帽、针、纺织品类零售额当月值报 1321 亿元, 环比上涨 3.53%, 同比下滑 12.50%。疫情防控措施调整后, 物流恢复, 国内需求有所恢复。但当前内贸订单稀少, 订单多为秋冬服装, 春夏服装实质性订单下达少量, 市场当前谨慎观望为主, 等待需求旺季到来提振需求。

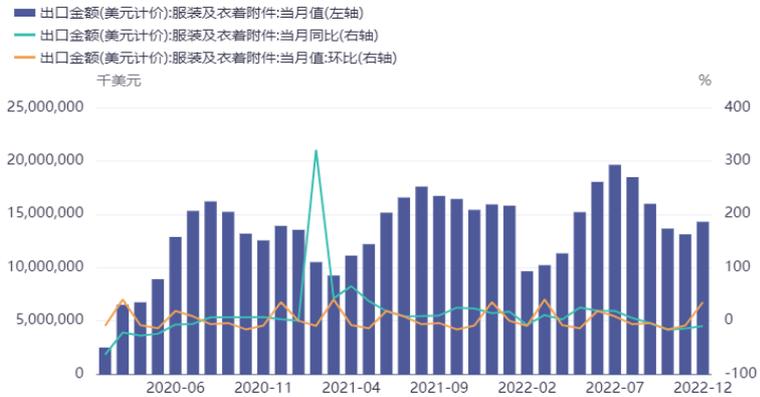
根据海关总署数据统计, 2022 年 12 月服装及衣着附件出口金额为 14, 293, 758 千美元; 环比上涨 35.12%, 同比下滑 10.10%。当前外贸订单多为节前订单, 并且随着海外经济逐渐衰退, 外需弱将成趋势。

双击输入文字



数据来源：同花顺FinD

数据来源：国家统计局 同花顺



数据来源：同花顺FinD

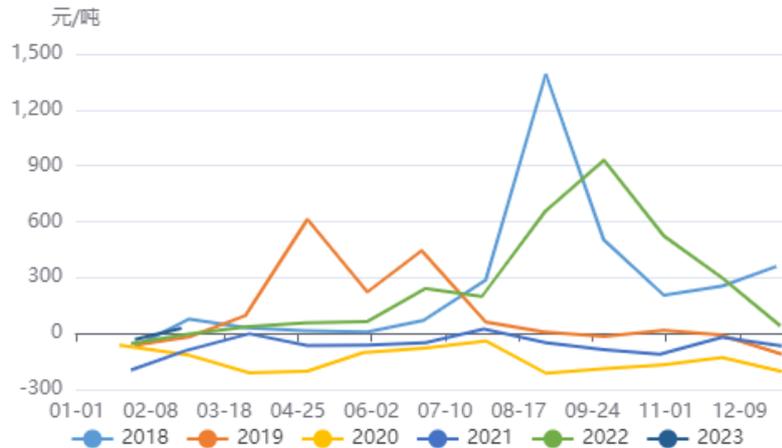
数据来源：海关总署 同花顺

## 4、价格分析

### 4.1 PTA 基差—环比走弱

2月PTA月度基差均值约为-18.22元/吨，环比下滑8%。截止2月24日，PTA现货月度均值约为5553.33元/吨，环比上涨0.22%；PTA主力合约月度均值约为571.56元/吨，环比上涨0.77%，期货月度涨幅大于现货。

PTA季节性基差

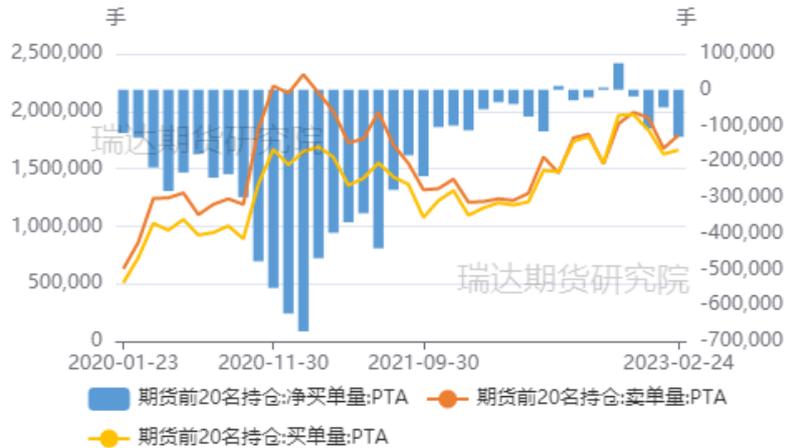


数据来源：瑞达期货研究院

#### 4.2 PTA 前 20 持仓净多单环比上涨

截至 2023 年 2 月 24 日，PTA 前 20 名持仓净买单报-131,254 手，环比上涨 8.10%；PTA 前 20 名持仓卖单量报 1,794,291 手，环比下跌 2.39%；PTA 前 20 名持仓买单量 1,663,037 手，环比下跌 1.91%。；PTA 净多单环上涨。

PTA主力合约净持仓



数据来源：瑞达期货研究院

#### 4.3 PTA 加工差

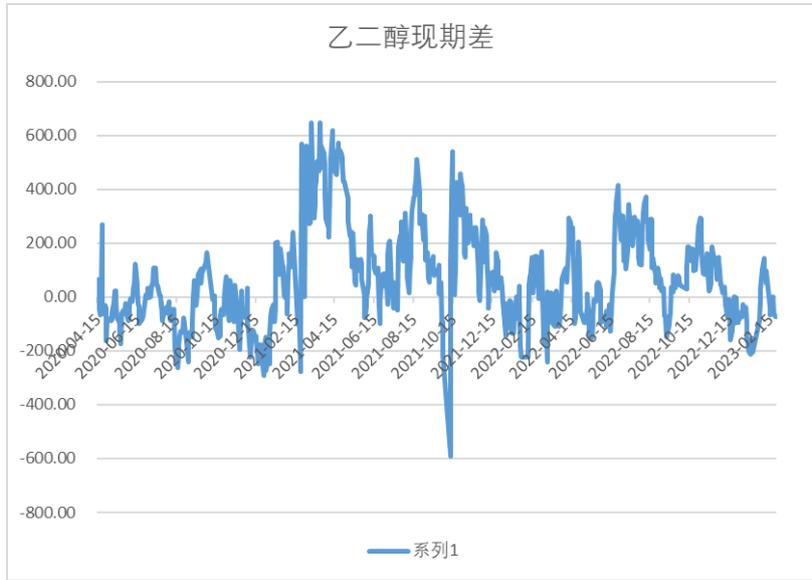
截至 2023 年 2 月 24 日，PTA 加工差报 241.39 元/吨，环比下跌 33%；当前加工费处于近五年低位，加工效益萎缩，对 PTA 装置提振积极性差。



数据来源：瑞达期货研究院

4.4 乙二醇基差

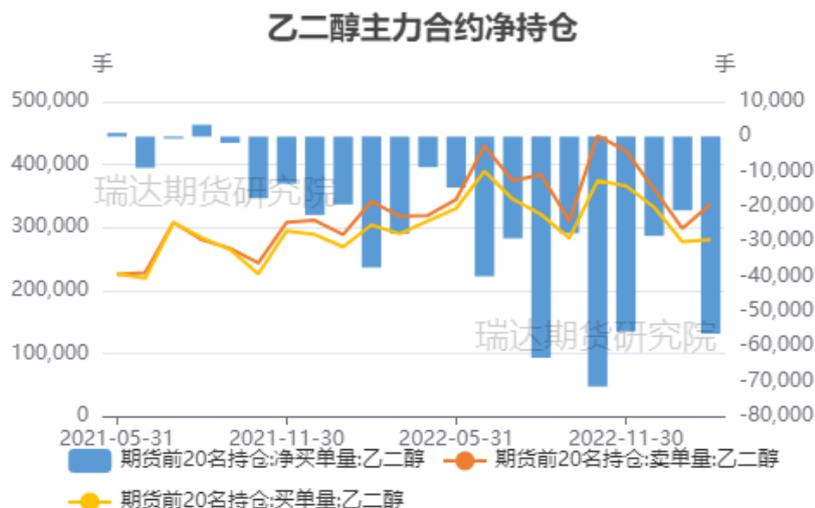
2月乙二醇月度基差均值约为 15.72 元/吨，环比上涨 114%。截止 2 月 24 日，乙二醇现货月度均值约为 4155.44 元/吨，环比下滑 0.29%；乙二醇主力合约月度均值约为 4245.58 元/吨，环比下滑 1.07%，期货月度跌幅大于现货，基差走强。



数据来源：瑞达期货研究院

4.5 乙二醇前 20 持仓净多单环比大幅下滑

截至 2023 年 2 月 24 日，乙二醇前 20 名持仓净买单报-56431 手，环比下跌 187.66%；乙二醇前 20 名持仓卖单量 337457 手，环比上涨 4.18%；乙二醇前 20 名持仓买单量 281026 手，环比下跌 7.65%；乙二醇净多单环比大幅下滑。



数据来源：瑞达期货研究院

#### 4.6 涤纶短纤基差

截止 2 月 28 日，涤纶短纤基差报-87 元/吨，基差走弱。月内现货市场维持刚需补货，期货受预期支撑跌幅小于现货。

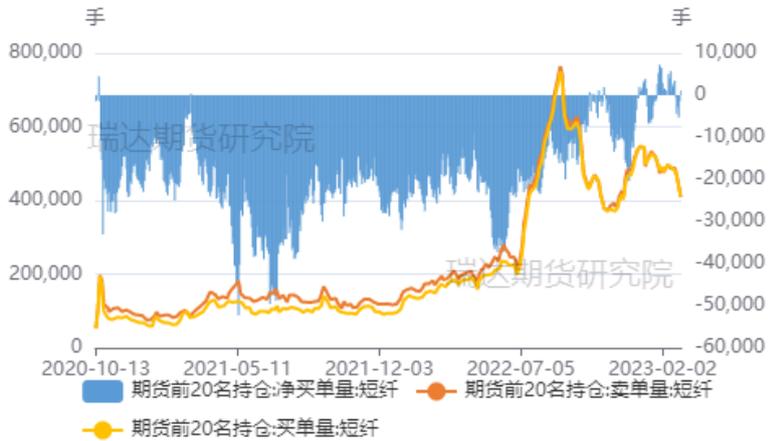


数据来源：瑞达期货研究院

#### 4.7 涤纶短纤前 20 净多持仓

截至 2023 年 2 月 28 日，乙二醇前 20 名持仓净买单报 1053 手，环比上涨 178.4%；乙二醇前 20 名持仓卖单量 408667 手，环比下跌 8.33%；乙二醇前 20 名持仓买单量 409720 手，环比下跌 7.82%；乙二醇净多单环比大幅增加，市场对后市短纤需求存预期。

短纤主力合约净持仓



数据来源：瑞达期货研究院

5、技术面分析

2023年2月，TA2305 合约跌后涨。根据周 MACD 指标来看，当前 DIFF、EDA 趋势向上且 DIFF 已突破 0 轴向上，月内关注需求回暖，建议 TA2305 合约逢低做多。



数据来源：同花顺

2023年2月，eg2305 合约跌后涨。从周 MACD 指标来看，当前 DIFF、EDA 趋势向上，且红色动能柱显现，月内关注需求回暖，建议 eg2305 合约逢低做多。



数据来源： 同花顺

2023年2月，PF2304 合约跌后涨。根据周 MACD 指标来看，当前 DIFF、EDA 趋势向上且 DIFF 已突破 0 轴向上，月内关注需求回暖，建议 PF2304 合约逢低做多。



数据来源： 同花顺

## 二、聚酯后市行情展望

展望后市，从成本端来看，原油多空博弈震荡运行，对 PTA、乙二醇成本支撑有限；PX 国内新装置投产，供应增加对 PTA 成本支撑减弱。供应端，PTA 后市装置检修和重启并存，叠加大装置投产预期，后市供应压力难减，需求端，市场虽对传统旺季存预期，但当前下游库存累库，终端订单稀少，需求上行动力不足，关注后市订单下达情况，仍有逢低做多机会，但整体震荡运行为主。乙二醇成本支撑有限，利润长期处于亏损状态，后市装置有

转产计划，或稍缓解累库压力。需求端，市场虽对传统旺季存预期，但当前下游库存累库，终端订单稀少，需求上行动力不足，关注终端订单下达情况及装置转产情况，等待需求回暖做多机会，但整体震荡运行为主。2月，短纤走势与原料端聚酯双料走势趋向一致。当前短纤相比同水平仍处于高位累库，且市场虽对后市传统旺季存预期，但目前终端订单未见明显性好转，产销气氛整体较弱，需求复苏需要一定的周期，3月短纤或呈现供强需弱局面。关注终端订单下达情况，仍有逢低做多机会，但整体震荡运行为主。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。