Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

春风来不远，只在屋东头

南华期货研究院

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

戴一帆

从业资格证号：

F3046357

投资咨询证号：

Z0015428

联系人

黄曦

从业资格证号：

F03086724

摘 要

2022 年聚酯的行情可谓波澜壮阔，扰动因素从地缘政治到产业装置变动，宽度的波动，每年都不一样的矛盾点，让我们对来年行情有所期盼。那么 2023 年的聚酯产业链，什么样的矛盾会带来更强烈的驱动呢。

PTA，明年的产业供需决定了终点向下，这却不代表没有强烈的波动，首先原油对于油化的影响依然贯穿全年，其次年初的低库存以及上游投产配套没有完全体现到商品量，使得原料端仍有价格宽幅波动的可能性，最后，盘面对于弱现实的压制转向需求改善的预期，或许将会带来强烈向上的驱动。

MEG：明年预计价格重心上移，预期改善的同时，油煤的矛盾将会反复炒作。首先过度低价不会持续，一年来的负反馈，也使得预期大幅改善，从增量到存量都有显现，所以明年将会有估值修复的空间，但是向上的驱动，更大的路径可能是在，需求改善预期下，乙二醇库存低位爆发的向下驱动。与此同时，明年还有一个问题就是，当前油制乙烯分流带来的缩量显著，而煤价如何运行，若煤制产量回归，对于乙二醇的库存又将造成新的压力。

总结：今年的 TA-EG 的格局或许会反过来，PTA 等待逢高做空的机会，MEG 等待逢低买入的机会。

风险点：油价、煤价