

能化组

TA 跟随成本上下 EG 周内先抑后扬

电话: 0571-87923821

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

TA 跟随成本上涨 EG 止跌大幅反弹
2022-11-04

TA 供需压力显现 EG 亏损挑战前低
2022-10-27

TA 成本继续推涨 EG 供需担忧下跌
2022-03-25

TA 跟随原料反弹 EG 跟随原料波动
2022-03-18

TA 高位宽幅震荡 EG 冲高受阻回落
2022-03-11

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5416, 上涨 20, 主力基差 395, +10;

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 3939, 下跌 10, 主力基差 -28, -25;

二、行情分析:

PTA: 从成本端来看, 周内原油高位回落, 美元指数回落, 支撑油价反弹, 但中国防疫政策未松动, API 数据出炉, 美国原油库存大幅累库, 加剧需求担忧, 原油价格回落。原油周均价较上周小幅回落。PX 方面, 盛虹第二套重整已开, PX 全流程投产临近, 且恒力一套 225 万吨技改结束重启, 对于 PXN 仍有一定压制, 从上周五 326 下降至周初 310 附近。从 PTA 自身来看, 周初, 嘉通 250 万吨 PTA 新装置上试车以及盛虹第二套重整开车消息影响, 且聚酯工厂降负兑现, 市场心态承压, 贸易商出货积极性提升, 基差从 01+380 快速下降至 01+300 附近, 但周内 PTA 加工费低位以及原料仍偏紧, 装置负荷提升有限, 且恒力表示其 2# 延长检修时间, 重启待定, 并且现货基差报价上调至 01+400 偏上, 且现货市场流通性有限, 在加上交割需求集中, 受此影响, PTA 现货基差快速反弹至 01+420。不过由于终端订单下滑, 采购意愿偏低, 此外, 另一主流供应商在 12 月和 1 月的基差相对偏低, 需求至下而上的负反馈预期仍有压制, 对于基差和加工费的修复力度均较为有限。

MEG: 本周乙二醇价格重心宽幅整理, 市场商谈一般。周初乙二醇价格重心弱势下行, 受榆林化学开车超预期以及个别聚酯大厂落实减产影响, 市场整体情绪偏弱, 盘面回落下行。周中乙二醇价格重心低位整理, 贸易商换手操作为主, 低位买气略有回升。至周五, 乙二醇市场重心坚挺上行, 盘面减仓明显, 现货高位成交至 3920-3930 元/吨附近, 现货基差快速走弱。

二、展望与操作建议:

原油: 美联储将放慢加息步伐的预期升温, 增加了美国经济软着陆的可能性, 需求预期有所改善, 美元汇率下跌及全球股市上涨支撑了原油市场气氛。中国疫情管控政策略有改观, 但中国疫情多地爆发, 离放开还言之尚早。高企通胀造成的潜在的经济衰退担忧尚存, 预计布油短时间还维持在 90-100 之间宽幅震荡。

PTA: 美元汇率下跌带来利好支撑, 全球股市上涨提振市场气氛, 叠加局部疫情影响有望减弱, 原油继续上涨; TA 加工费低位稍微回升, 本周 TA 负荷略微回升至 73.1%, 前期因原料短缺, 后续新装置投产后改善; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 80% 之下。原油高位宽幅震荡为主, 近月 TA 供需累库格局或不及预期, 跟随成本端波动。建议逢高做空。

乙二醇: MEG 负荷回升, 目前负荷 56.39%, 上周港口继续累库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 79.5%; 原油反弹, 动煤现货反弹, 东北亚乙烯震荡, 原料端回暖, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主, 观望为主。

四、风险点:

1. OPEC+ 减产执行不及预期
2. 中国防疫政策

一、数据中心

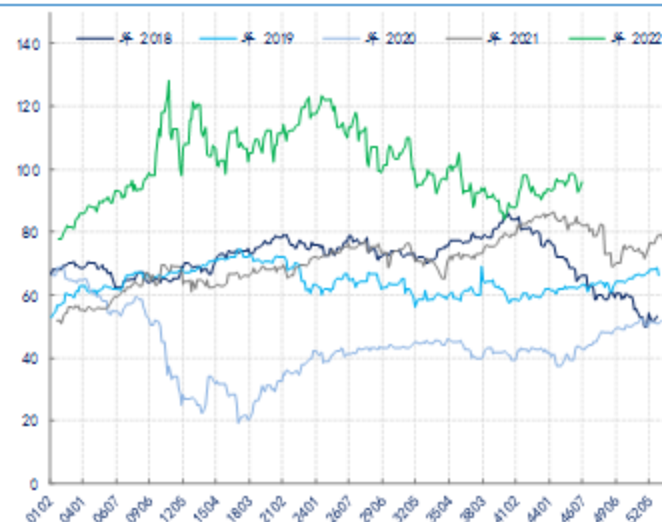
2022-11-11	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	95.99	2.32	-2.58
	TA主力收盘	元/吨	5416	162	20
	TA基差	元/吨	395	-5	10
	TA主力月差	元/吨	48	2	-38
	EG主力收盘	元/吨	3936	152	-10
	EG基差	元/吨	-28	-10	-25
	EG主力月差	元/吨	-84	13	-24
现货	汇率	人民币/美元	7.1907	-0.0515	-0.0648
	石脑油	美元/吨	714	24	20.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	880	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1018	25	-2
	聚合成本	元/吨	6217	94	55
	半光切片	元/吨	6650	20	-40
	水瓶片	元/吨	7051	93	34
	POY 150/48	元/吨	6870	0	80
	FDY 150/96	元/吨	7665	-20	40
	DTY 150/48	元/吨	8330	-50	-70
	短纤 1.4D	元/吨	7465	20	-105
	长丝7天平均产销	%	53	0	-14
利润	石脑油裂解	美元/吨	-9	7	39
	PXN价差	美元/吨	304	1	-22
	TA现货加工费	元/吨	229	-12	151
	EG油制利润	美元/吨	-271	-3	-14
	切片利润	元/吨	83	-74	-95
	瓶片利润	元/吨	34	-1	-21
	POY利润	元/吨	-497	-94	25
	FDY利润	元/吨	-102	-114	-15
	DTY利润	元/吨	260	-50	-150
开工	短纤利润	元/吨	148	-74	-160
	PX开工率	%	73.2		7.5
	TA开工率	%	73.1		1.9
	EG整体开工率	%	56.4		0.4
	EG煤制开工率	%	33.1		0.6
	聚酯开工	%	79.5		-2.5
	涤纶开工	%	83.5		1.1
	瓶片开工	%	90.0		-0.3
	江浙加弹开工	%	60.0		-3.0
	江浙织造开工	%	52.0		-4.0

库存	TA仓单	张	37618	624	30522
	BG仓单	张	13091	-50	-1655
	POY库存_江浙	天	23.0		-3.8
	FDY库存_江浙	天	25.5		-2.2
	DTY库存_江浙	天	30.7		-0.1
	涤短库存_江浙	天	10.2		-0.8
	瓶片库存	天	18.5		2.0
	织造原料	天	7.0		-3.0
	坯布库存_盛泽	天	28.8		0.6

二、图表中心

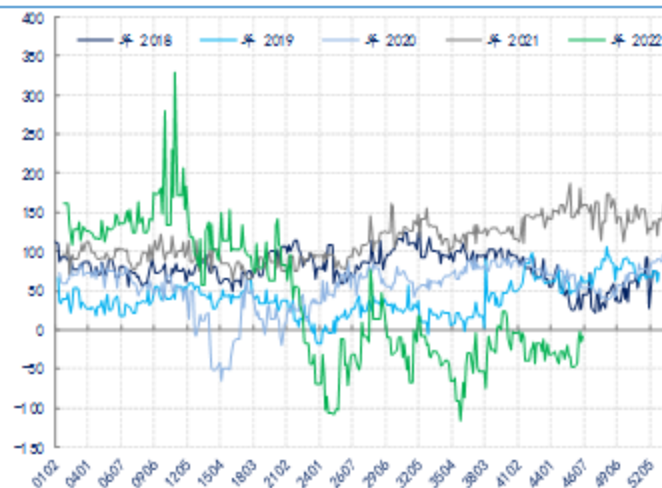
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



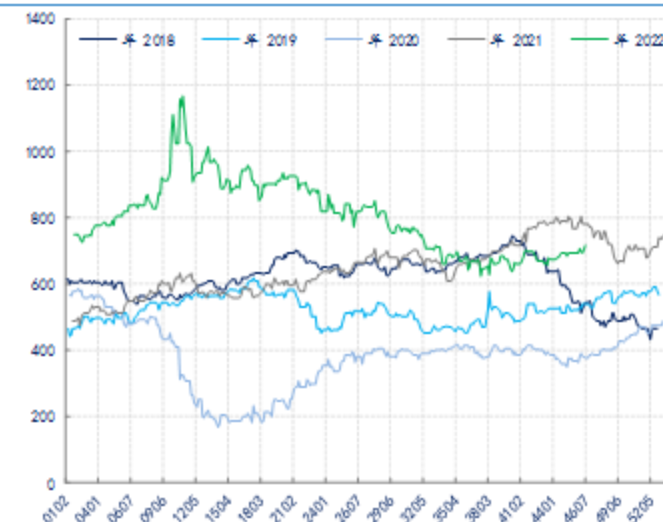
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



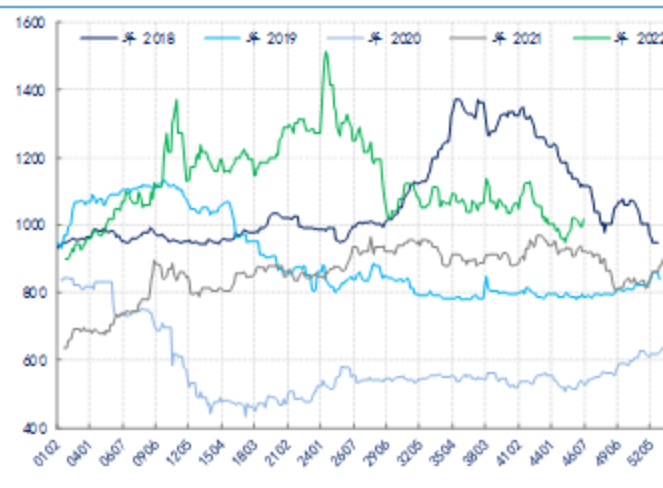
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



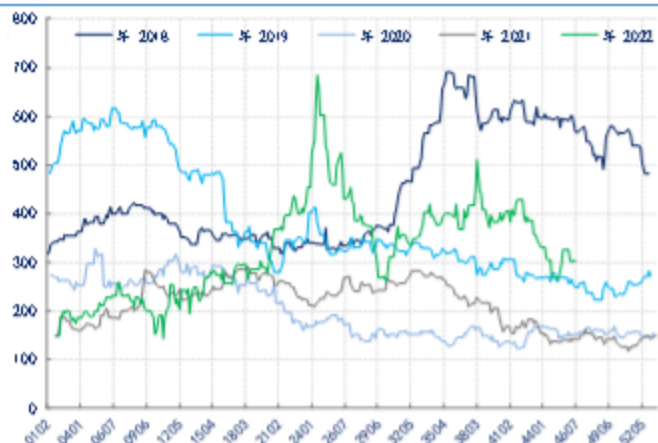
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



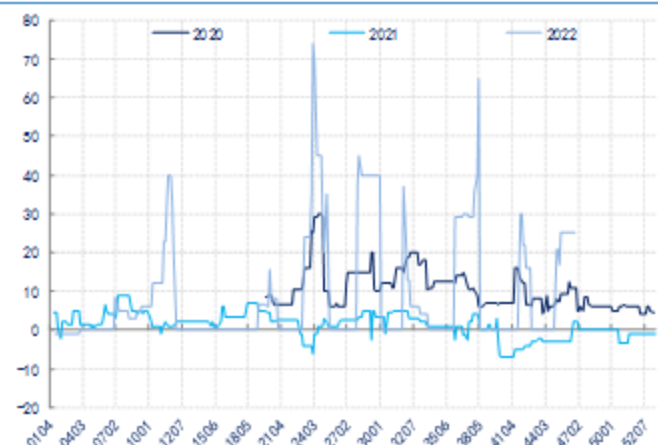
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



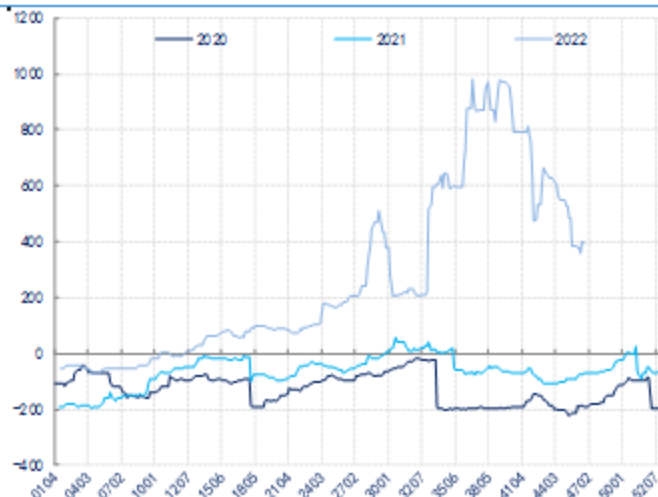
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



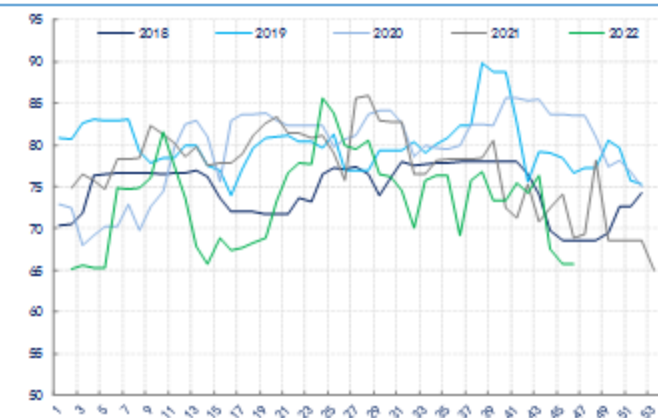
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



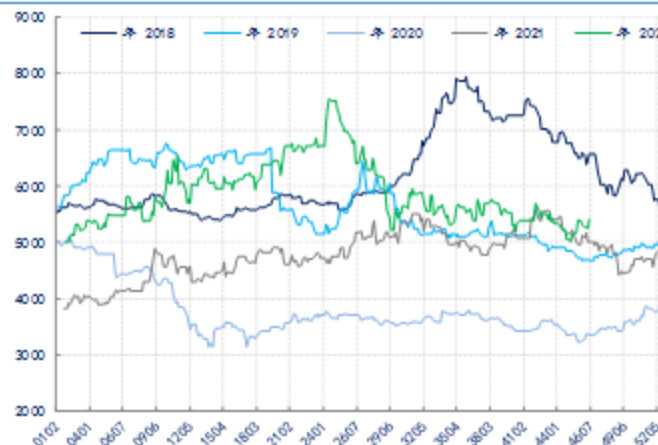
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



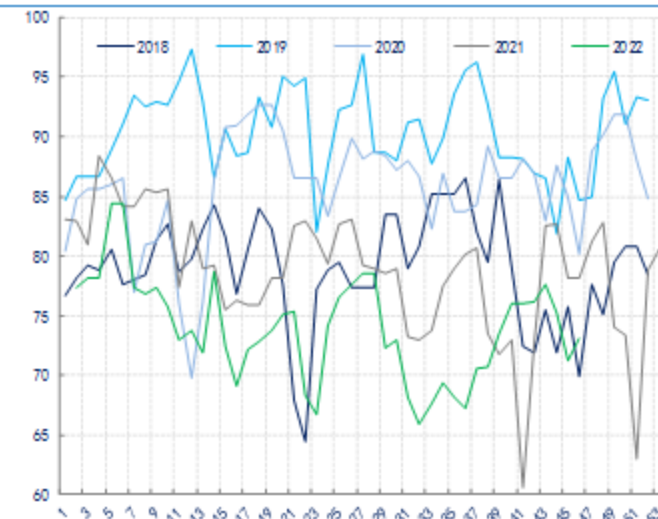
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



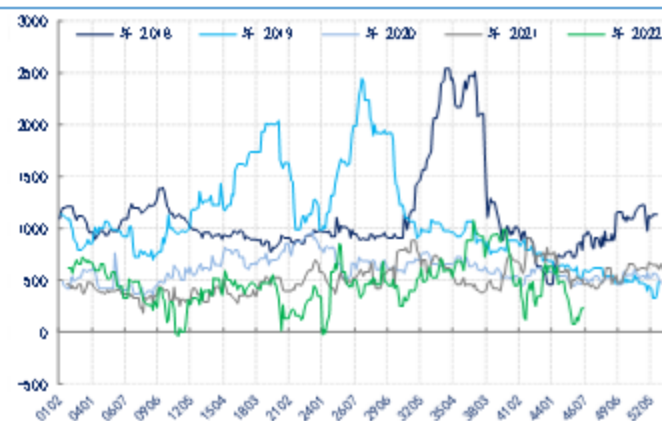
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



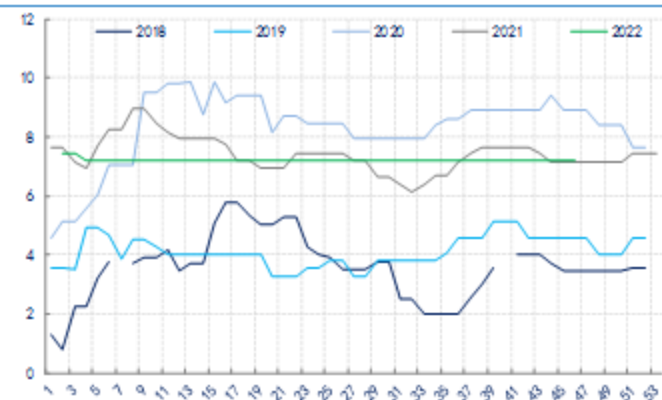
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

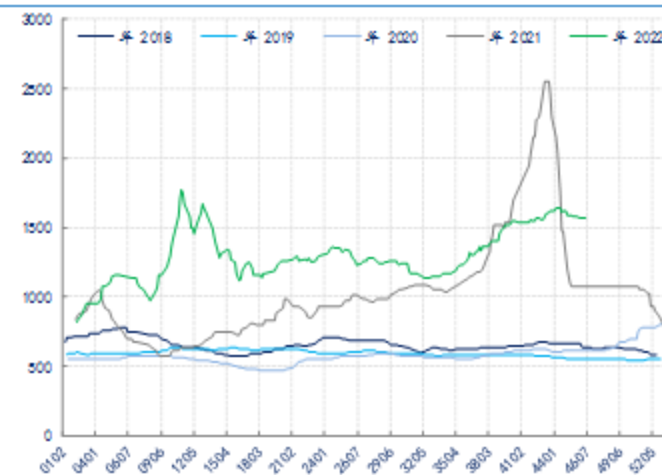
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

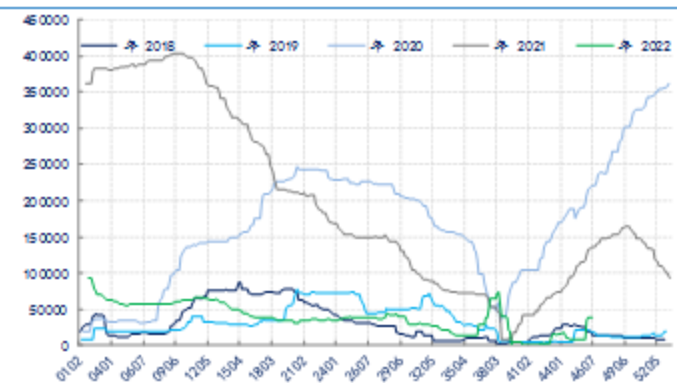
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



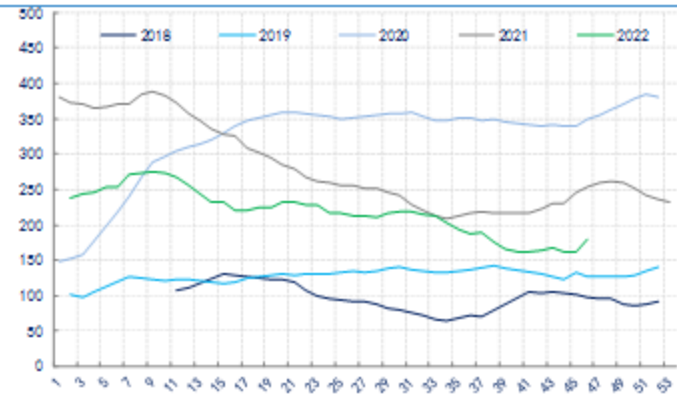
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



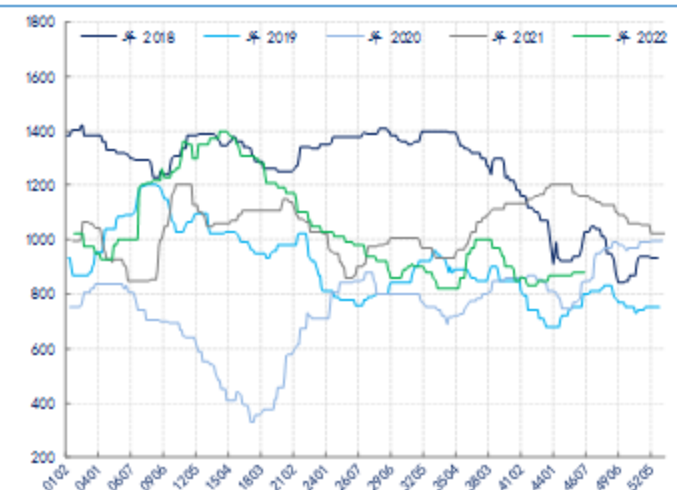
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



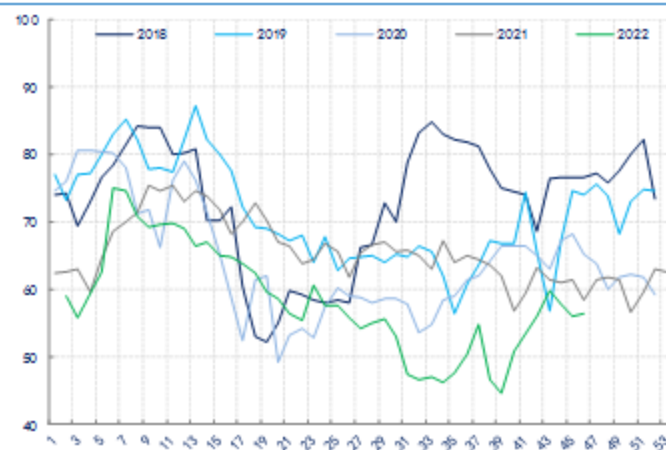
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



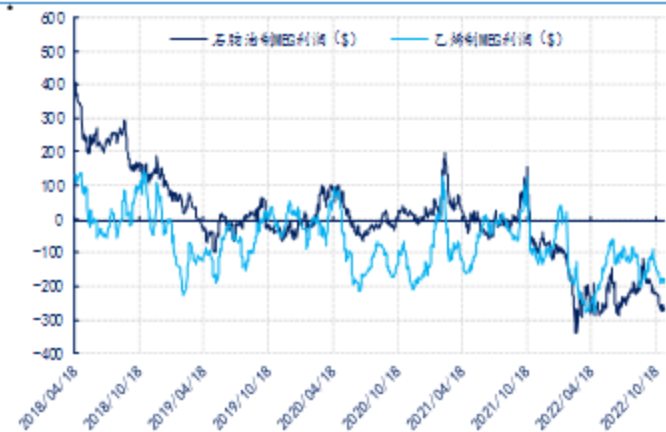
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



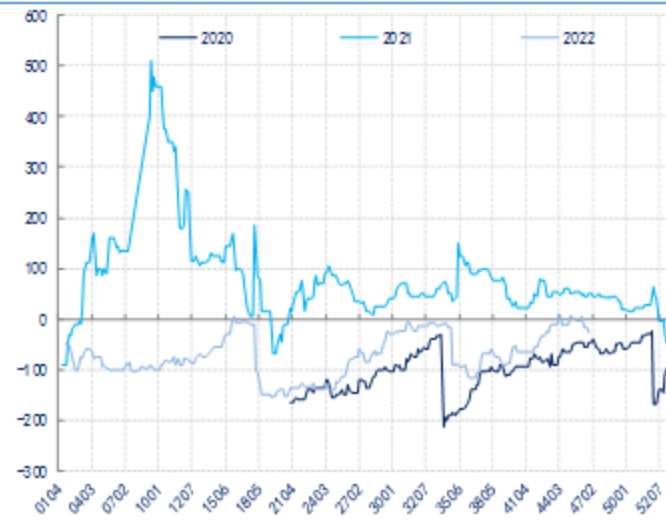
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



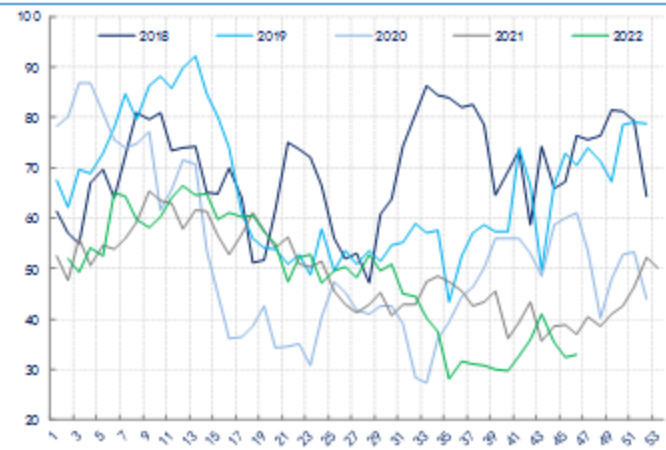
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



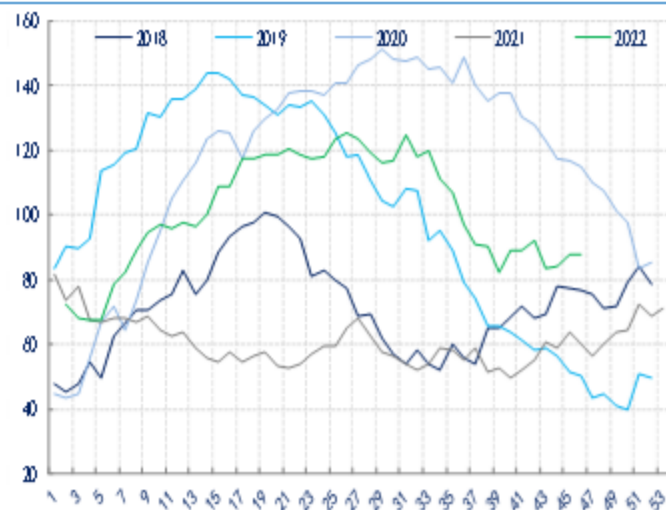
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

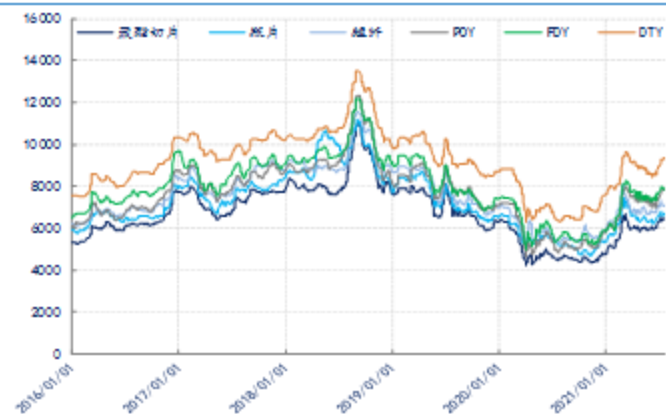
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

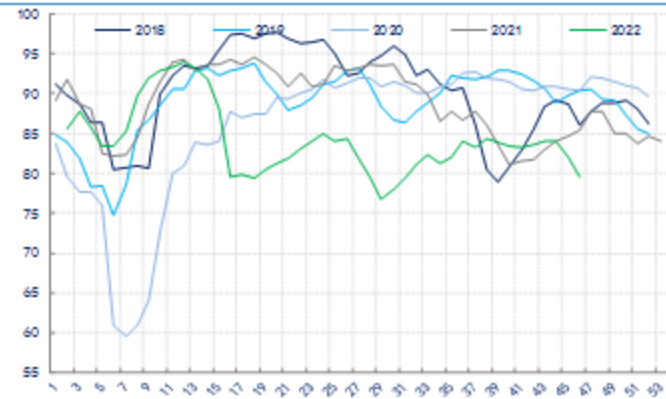
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



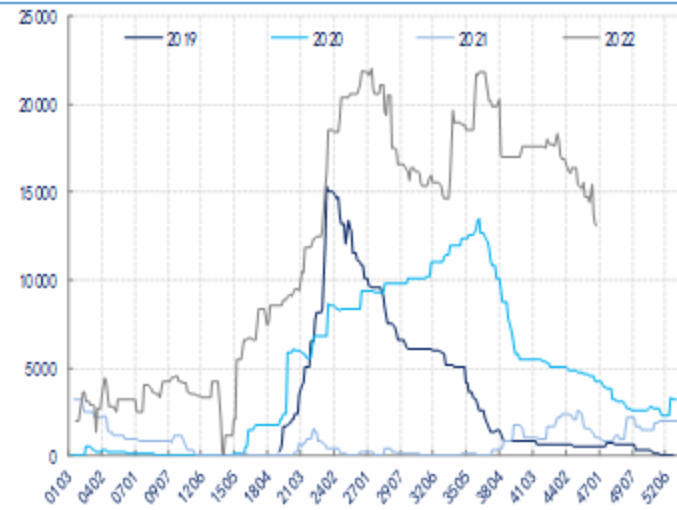
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



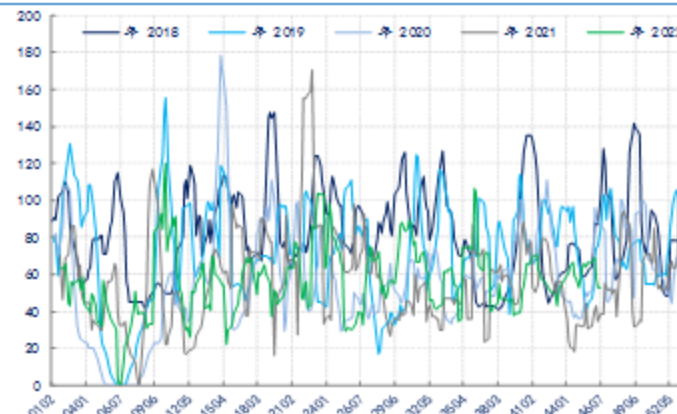
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



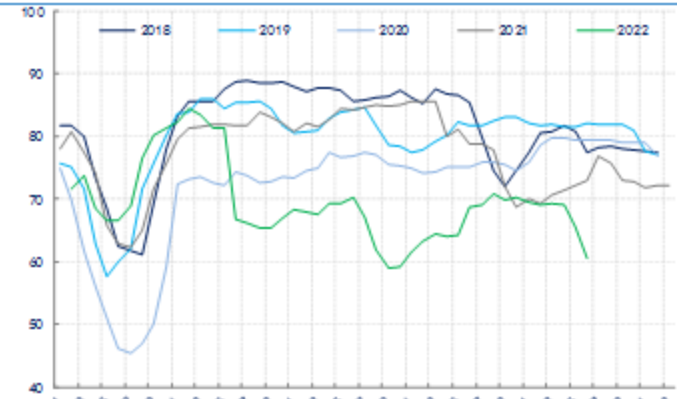
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



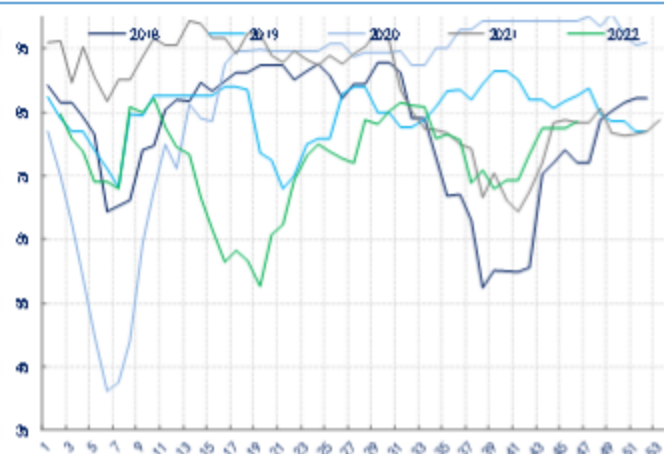
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



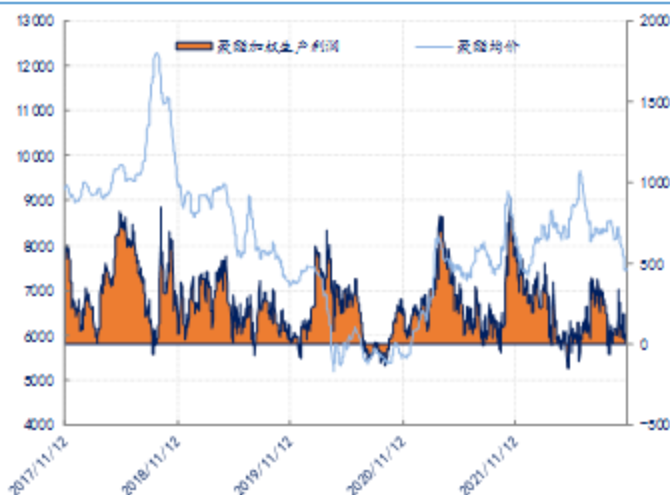
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



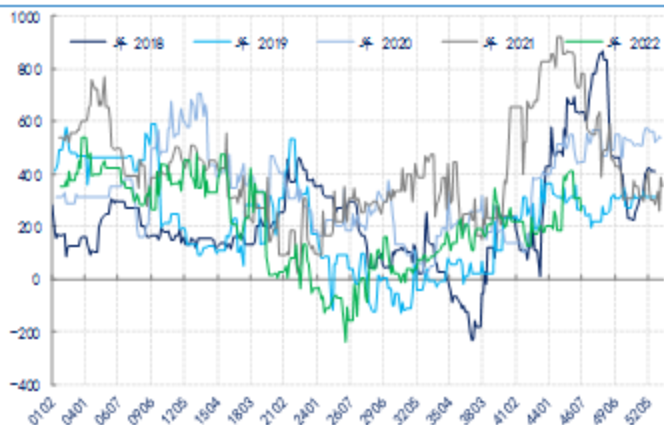
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



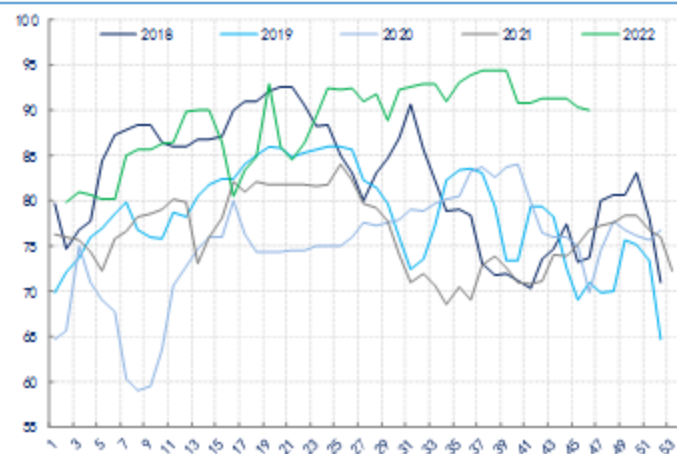
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



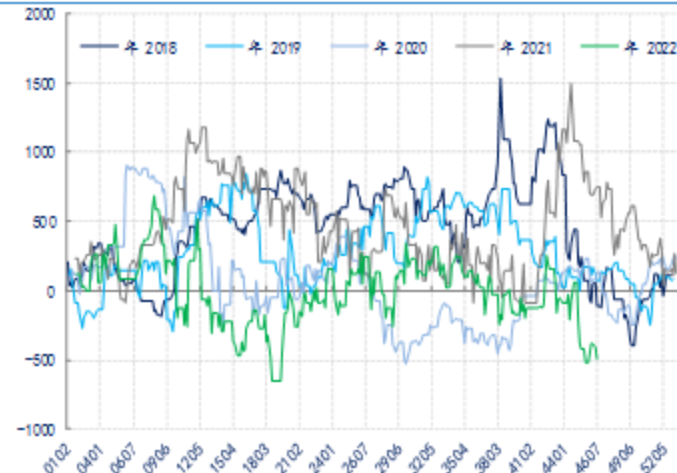
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



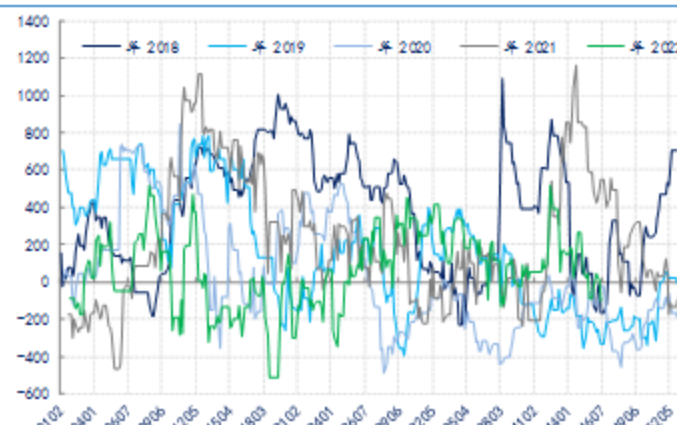
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



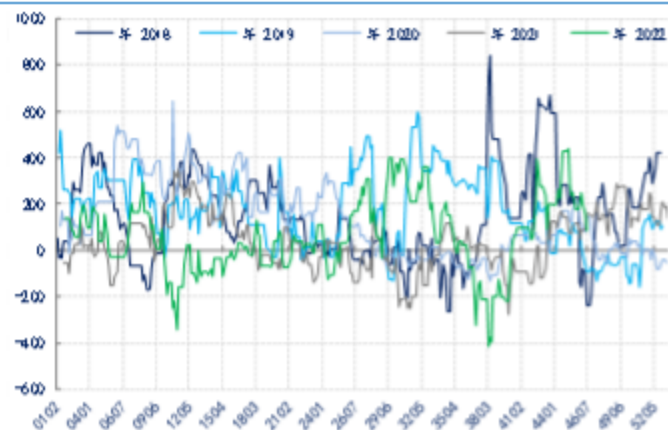
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



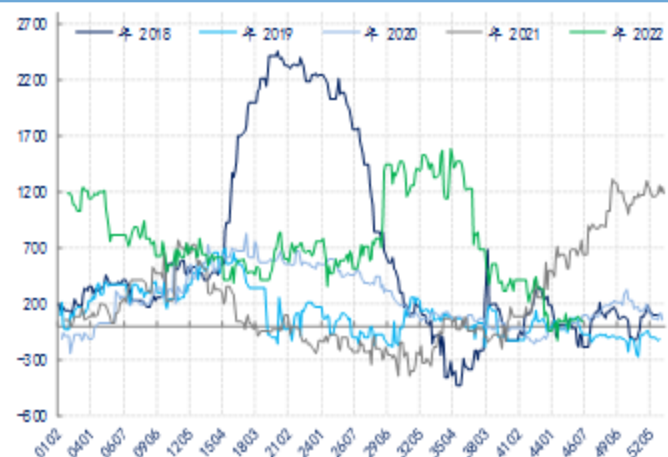
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



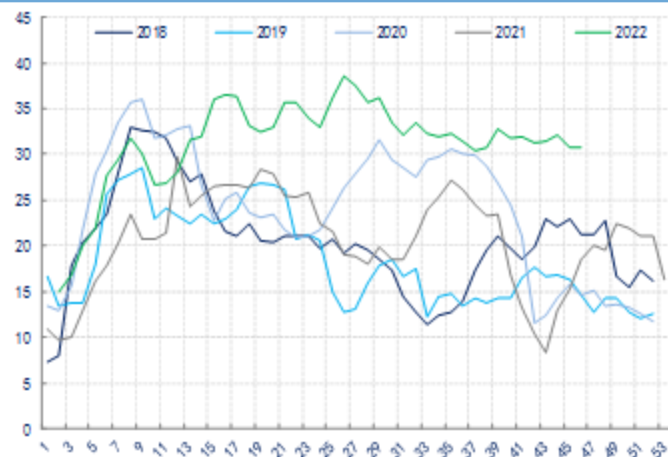
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



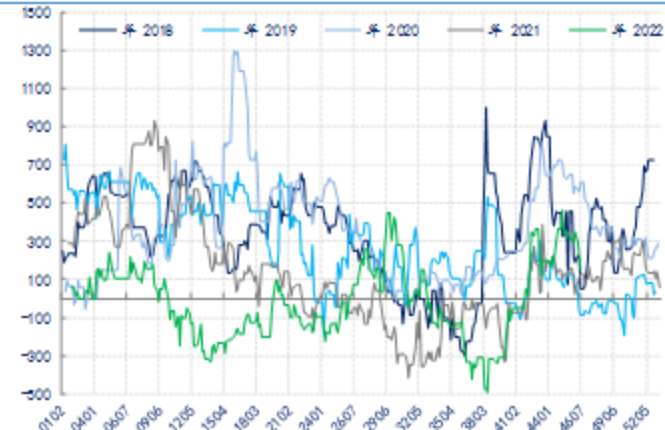
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



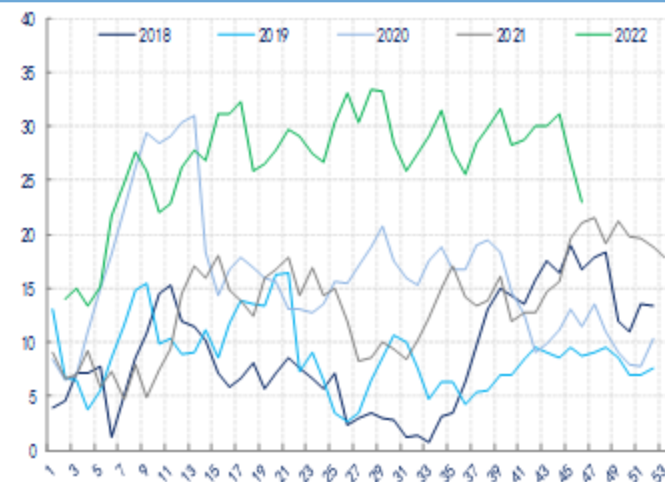
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



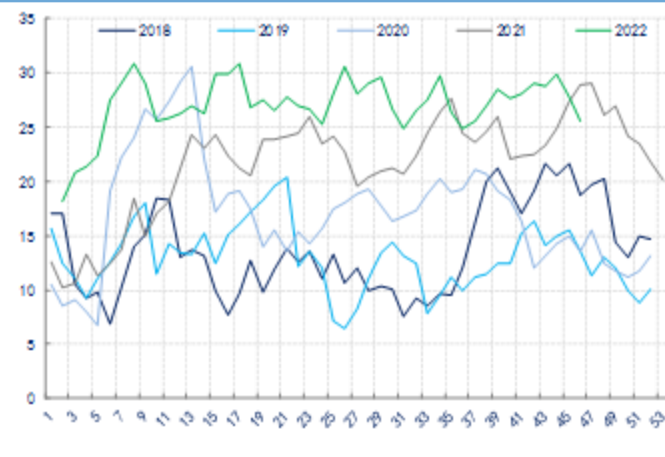
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



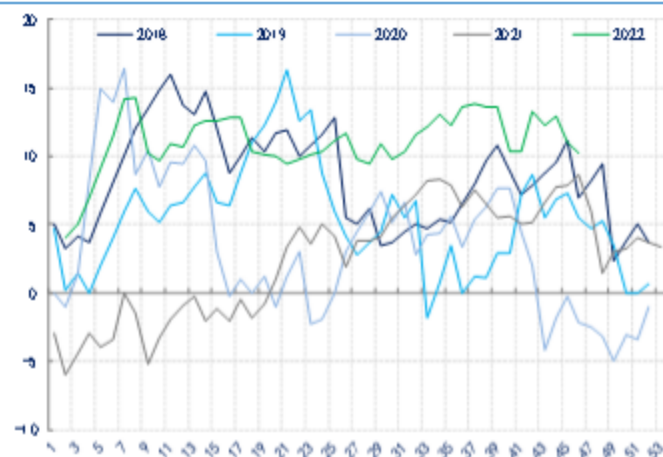
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

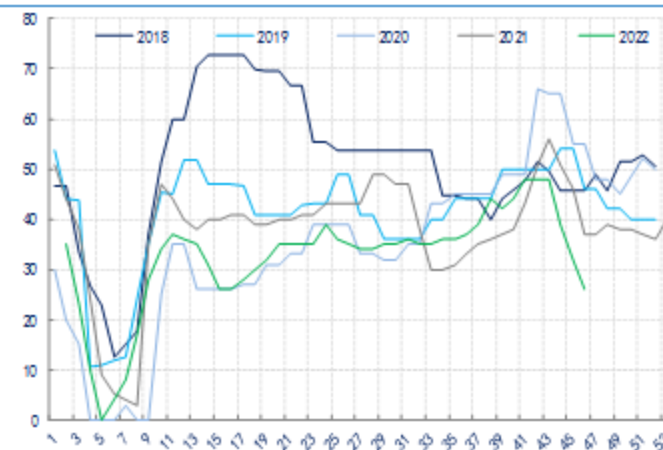
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

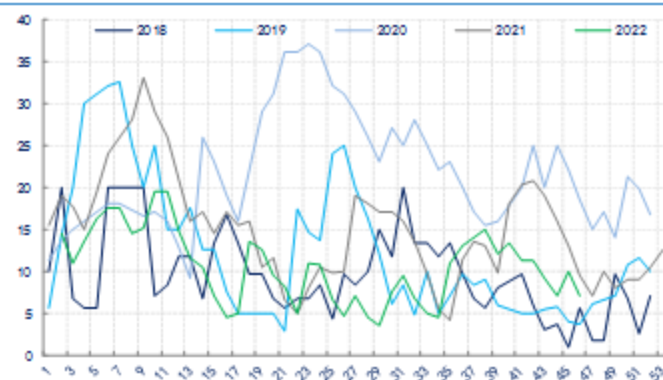
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



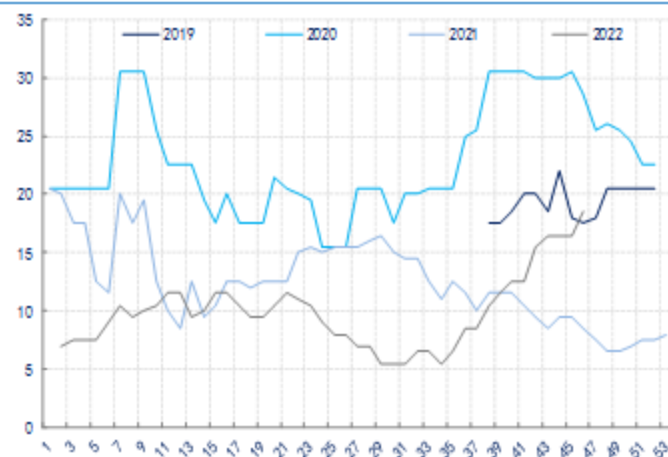
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



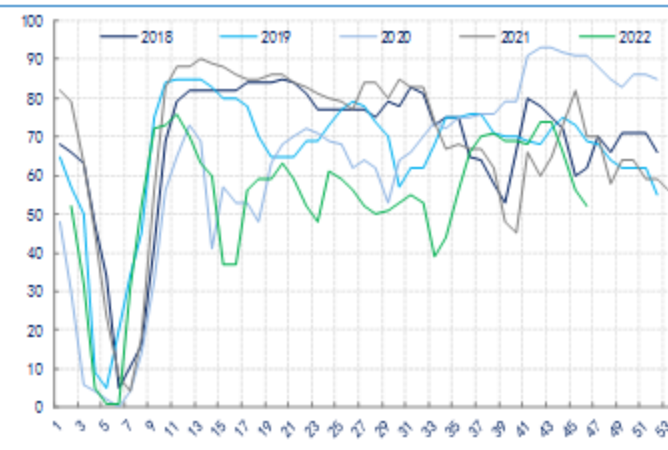
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



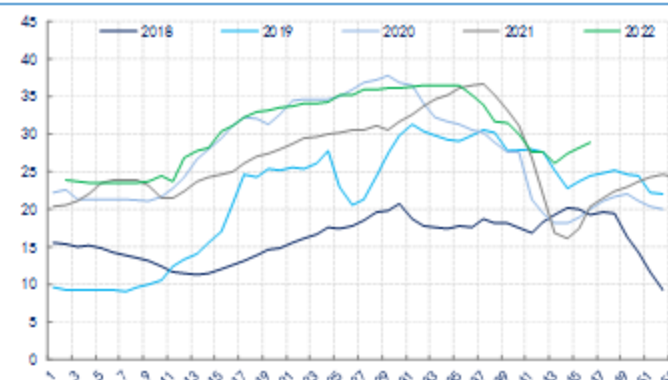
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: 织造坯布库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货期货

地址：浙江省杭州市下城区万寿亭街13号6-8

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>