

能化组

TA 跟随成本震荡 EG 周内先扬后抑

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 跟随成本上下 | EG 周内先抑后扬 | 2022-11-11 |
| 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 |

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5388，下跌 28，主力基差 435，+40；
 上周 MEG 下跌，期货主力收盘 3877，下跌 59，主力基差-33，-5；

二、行情分析：

PTA：从成本端来看，上周原油高位回落，EIA 周报公布数据显示，原油库存大幅减少 540 万桶，但是高通胀和利率上升等经济挑战日益严峻，OPEC 年内第五次下调今年石油需求预期，还进一步下调明年的增长预测，周五原油跌落至 82 美元/桶下方。PX 来看，虽然现货流通环节偏紧，但新装置投产临近，市场心态承压，PXN 压缩至周四 235 美元/吨，较上周五下跌 70 个美金，周均 PX 降至 971 美元/吨，环比跌 3.6%。周内 PTA 表现尚可，虽然聚酯工厂进一步减产，负荷走低至 78% 偏下，但 PTA 工厂原料仍偏紧，个别工厂有降负预期下，累库节奏偏慢，且个别供应商挺市明显，基差相对坚挺，不过由于聚酯减产区域分化，PTA 基差各区域呈现差异，本周江苏方向 PTA 流通性相对偏紧，基差偏强表现，虽然仓单陆续注销，但排货速度有影响，贸易商补空需求提升，周内江苏方向在 01+400~460 附近成交，但宁波方向货源相对充裕，基差在 01+360 或偏下水平。本周由于 PX 跌幅加快，且人民币升值影响下，PTA 加工费修复至 600 元/吨偏上。

MEG：本周乙二醇价格重心震荡走弱，市场商谈一般。上半周，乙二醇价格重心震荡上行，疫情放松预期下商品市场表现偏强盘面减仓明显，场内贸易商换手操作为主。下半周，乙二醇价格重心弱势下行，原油以及商品市场走弱，乙二醇盘面承压下行。至周五现货低位成交至 3800 美元/吨附近，现货基差相对持稳。

三、展望与操作建议：

原油：应端来看，OPEC+减产依然带来利好氛围支撑，且 12 月西方对俄罗斯石油制裁最终期限将至，叠加地缘不稳定性因素，供应趋紧预期延续。需求端来看，美联储鹰派言论余威尚存，经济和需求前景忧虑仍在。综合来看，预计布油短时间还维持在 80-100 之间宽幅震荡。

PTA：市场担心美联储仍有可能大幅加息，经济衰退忧虑再度加剧，原油下跌；PXN 价差走缩，TA 加工费回升，本周 TA 负荷略微下降至 72.5%；终端新订单断崖式走差，且聚酯负荷下降至 78% 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 负荷回落，目前负荷 55.14%，上周港口略微去库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 77.6%；原油下挫，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，近月 EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主，观望为主。

四、风险点：

1. OPEC+减产执行不及预期
2. 中国防疫政策变化

一、数据中心

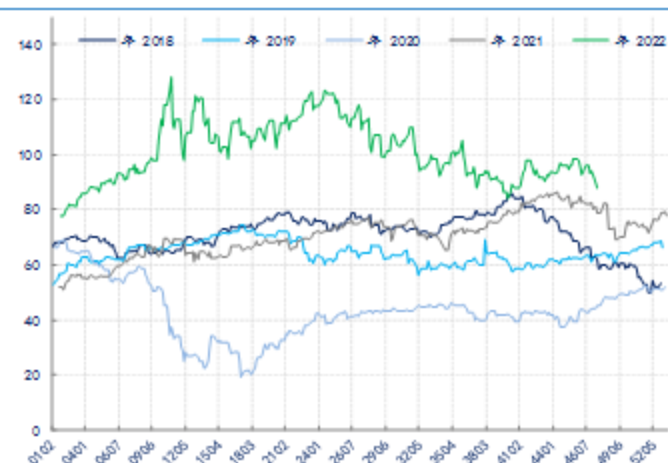
| 2022-11-18 | 指标 | 单位 | 数值 | 较上一日变化 | 周度变化 |
|------------|------------|--------|--------|--------|---------|
| 期货 | 布油收盘价 | 美元/桶 | 87.62 | -2.16 | -8.37 |
| | TA主力收盘 | 元/吨 | 5388 | 106 | -28 |
| | TA基差 | 元/吨 | 435 | 70 | 40 |
| | TA主力月差 | 元/吨 | 70 | 52 | 22 |
| | EG主力收盘 | 元/吨 | 3877 | -19 | -59 |
| | BG基差 | 元/吨 | -33 | 0 | -5 |
| | EG主力月差 | 元/吨 | -120 | -6 | -36 |
| 现货 | 汇率 | 人民币/美元 | 7.1091 | 0.0436 | -0.0816 |
| | 石脑油 | 美元/吨 | 722 | 2 | 8.0 |
| | 乙烯CFR东北亚 | 美元/吨 | 880 | 0 | 0 |
| | PX CRF台湾 | 美元/吨 | 961 | 7 | -57 |
| | 聚合成本 | 元/吨 | 6225 | 19 | 8 |
| | 半光切片 | 元/吨 | 6550 | -20 | -100 |
| | 水瓶片 | 元/吨 | 7007 | -43 | -44 |
| | POY 150/48 | 元/吨 | 6770 | 0 | -100 |
| | FDY 150/96 | 元/吨 | 7610 | 10 | -55 |
| | DTY 150/48 | 元/吨 | 8070 | -75 | -260 |
| | 短纤 1.4D | 元/吨 | 7305 | -10 | -160 |
| 长丝7天平均产销 | % | 47 | 3 | -6 | |
| 利润 | 石脑油裂解 | 美元/吨 | 62 | 18 | 71 |
| | PXN价差 | 美元/吨 | 239 | 5 | -65 |
| | TA现货加工费 | 元/吨 | 622 | 1 | 394 |
| | EG油制利润 | 美元/吨 | -285 | -13 | -13 |
| | 切片利润 | 元/吨 | -25 | -39 | -108 |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | -18 | -62 | -52 |
| | POY利润 | 元/吨 | -605 | -19 | -108 |
| | FDY利润 | 元/吨 | -165 | -9 | -63 |
| | DTY利润 | 元/吨 | 100 | -75 | -160 |
| 短纤利润 | 元/吨 | -20 | -29 | -168 | |
| 开工 | PX开工率 | % | 73.1 | | -0.1 |
| | TA开工率 | % | 72.5 | | -0.6 |
| | BG整体开工率 | % | 55.3 | | -1.1 |
| | EG煤制开工率 | % | 32.9 | | -0.1 |
| | 聚酯开工 | % | 77.6 | | -1.9 |
| | 涤短开工 | % | 83.5 | | 0.0 |
| | 瓶片开工 | % | 90.0 | | 0.0 |
| | 江浙加弹开工 | % | 57.0 | | -3.0 |
| 江浙织造开工 | % | 49.0 | | -3.0 | |

| | | | | | |
|----|----------|---|-------|-------|--------|
| 库存 | TA仓单 | 张 | 13043 | -1409 | -24575 |
| | EG仓单 | 张 | 13505 | -11 | 414 |
| | POY库存_江浙 | 天 | 25.1 | | 2.1 |
| | FDY库存_江浙 | 天 | 27.1 | | 1.6 |
| | DTY库存_江浙 | 天 | 30.6 | | -0.1 |
| | 涤短库存_江浙 | 天 | 11.1 | | 0.9 |
| | 瓶片库存 | 天 | 18.0 | | -0.5 |
| | 织造原料 | 天 | 7.0 | | 0.0 |
| | 坯布库存_盛泽 | 天 | 28.8 | | 0.0 |

二、图表中心

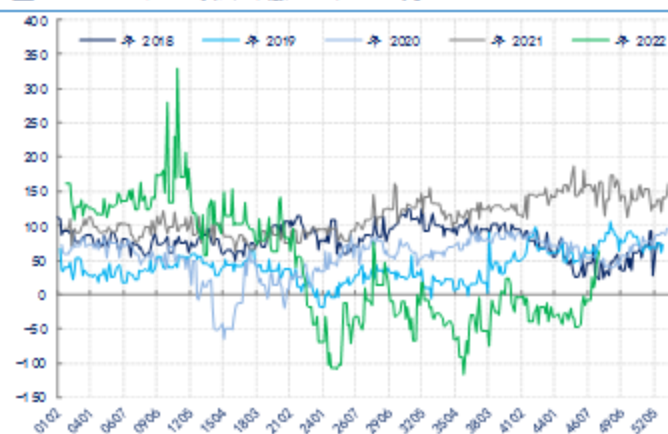
PTA:

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



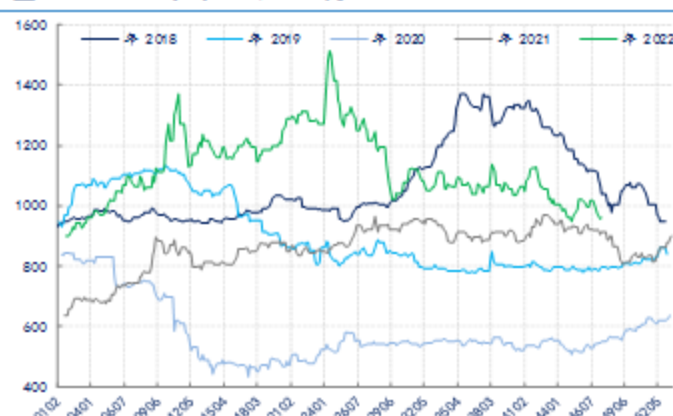
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



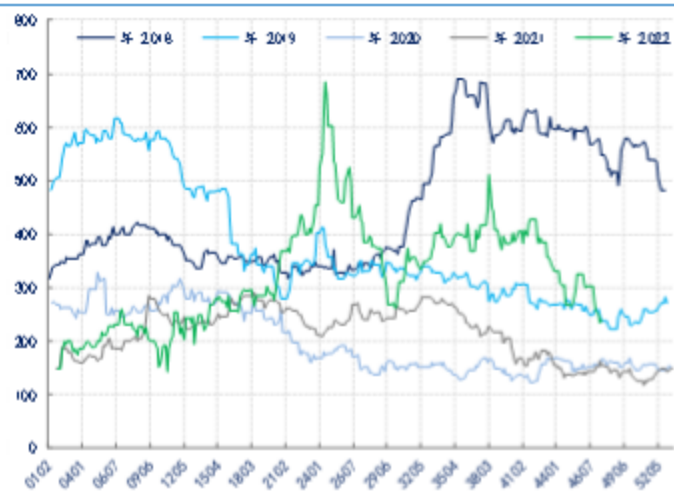
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



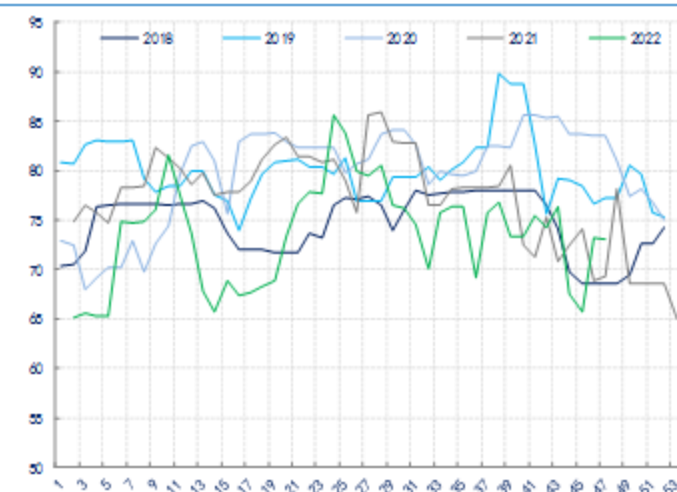
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



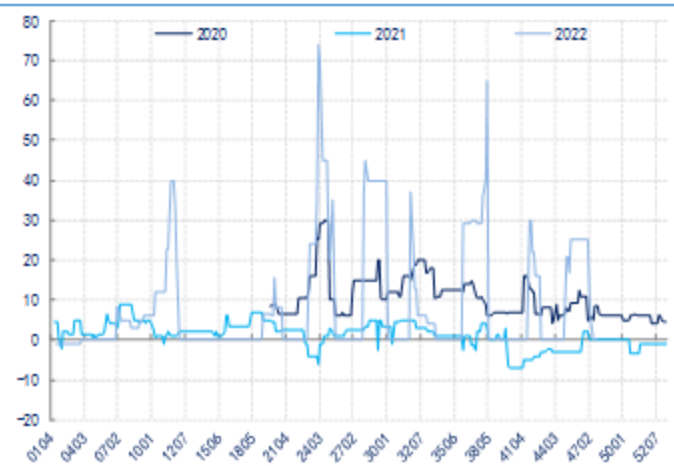
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



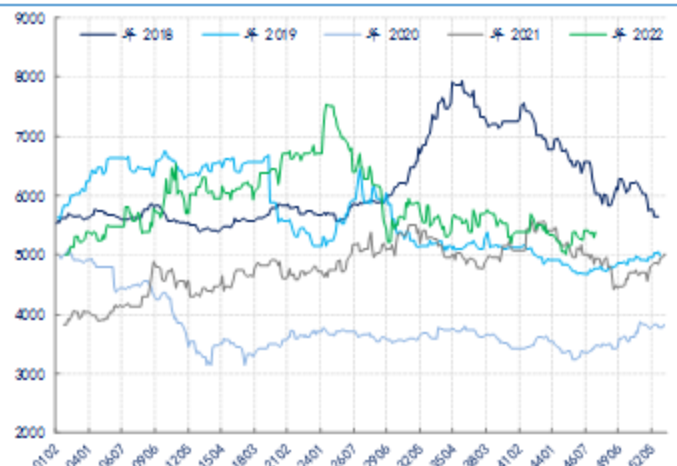
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



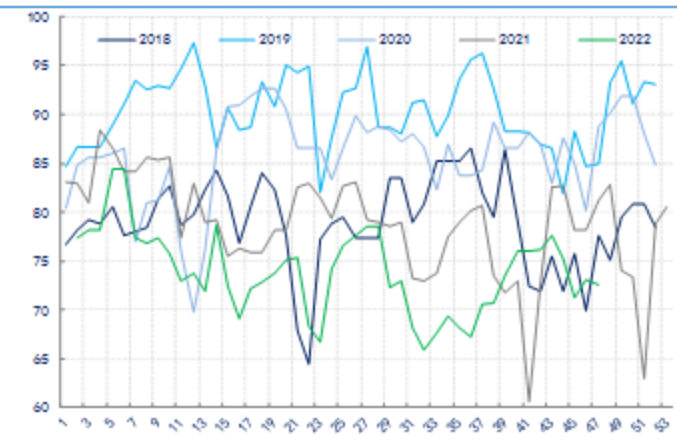
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



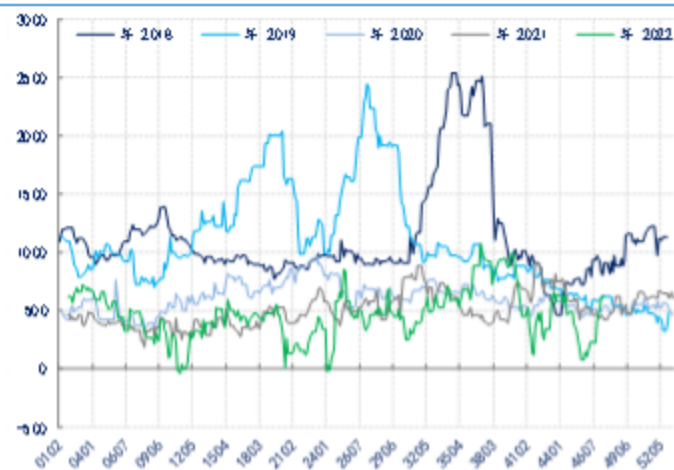
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



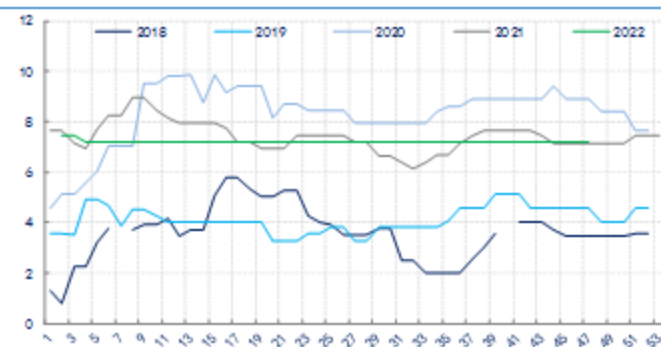
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

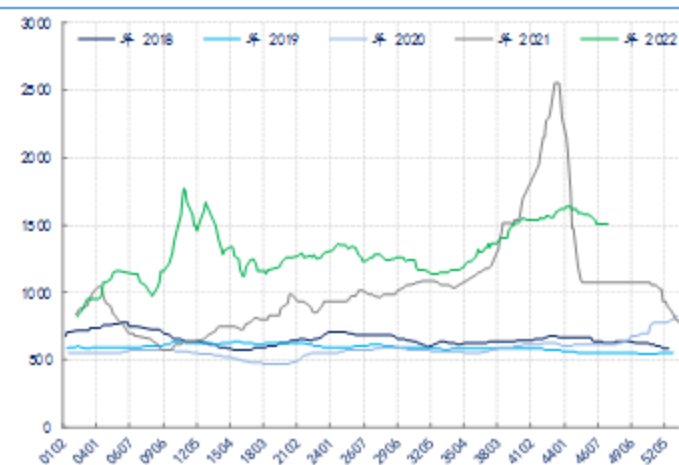
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

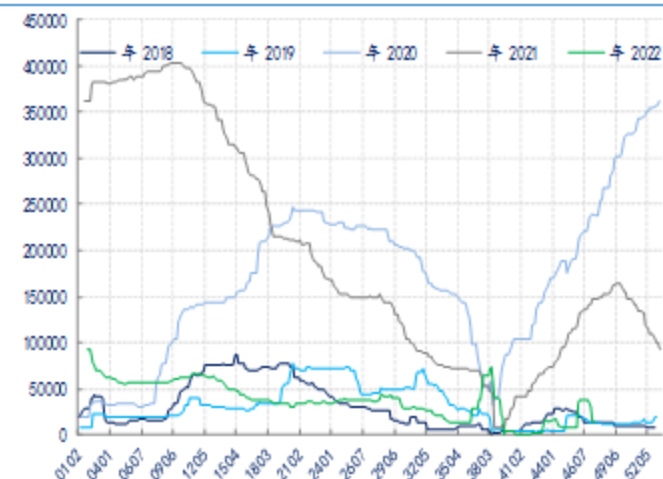
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



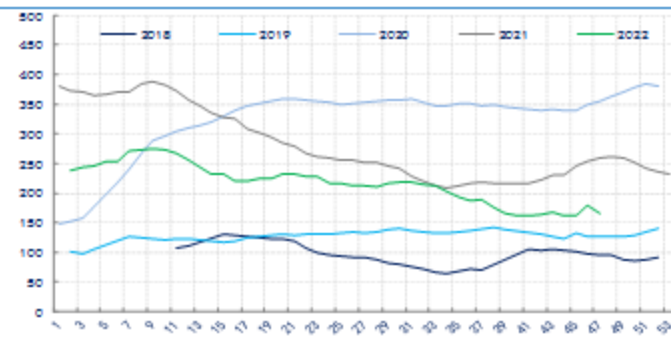
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



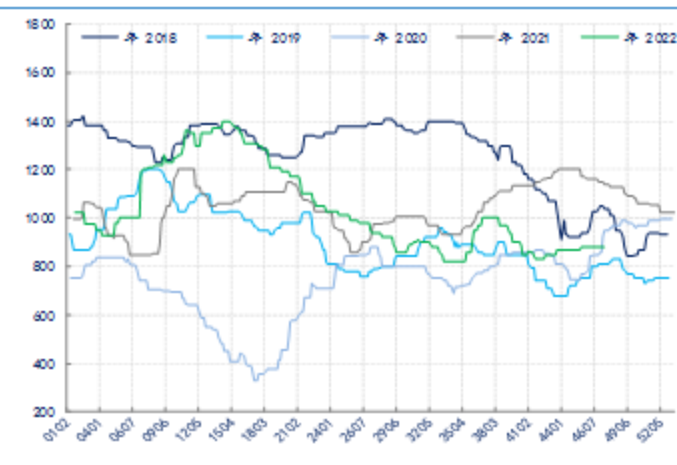
数据来源: 新世纪期货

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



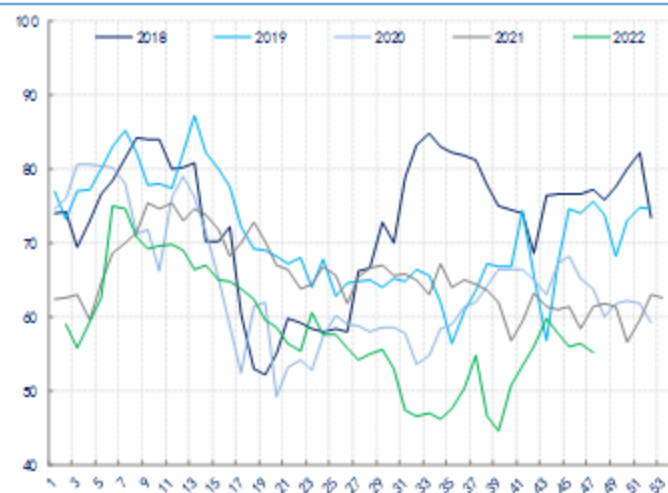
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



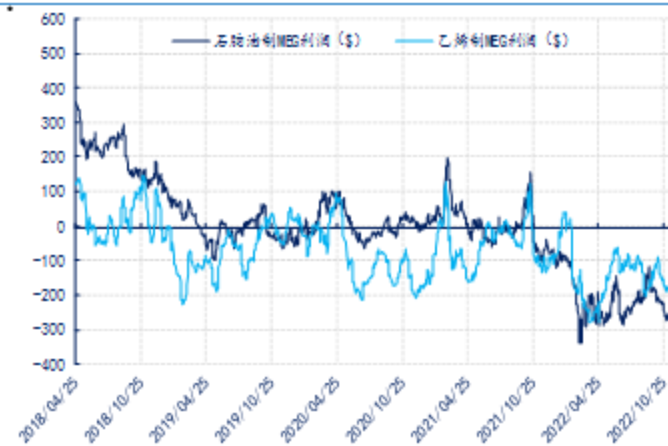
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



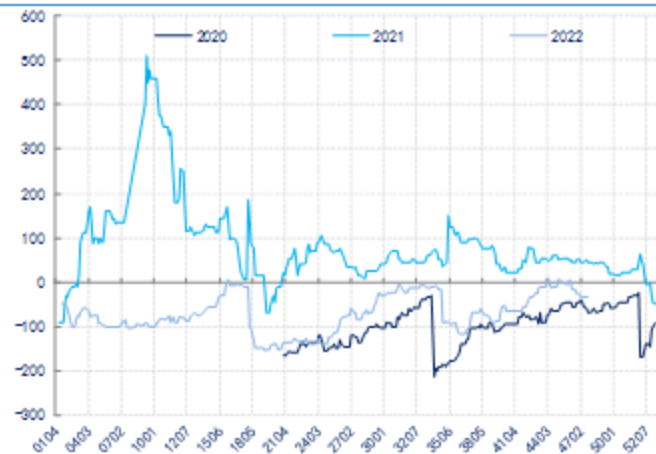
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



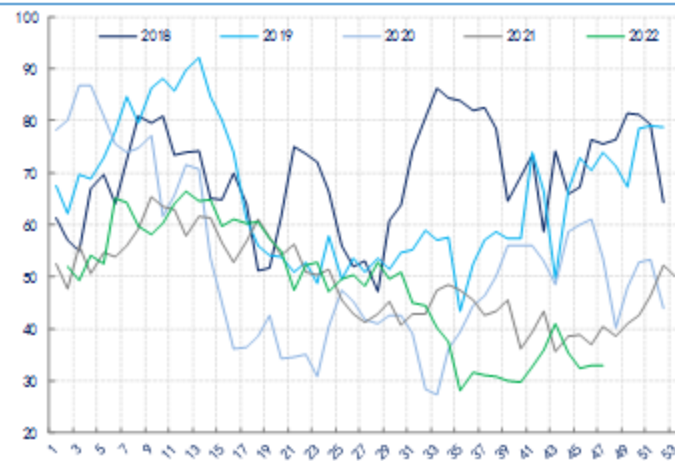
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



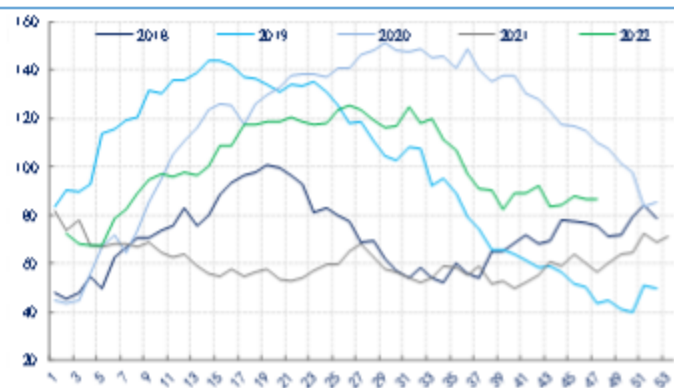
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制毛利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

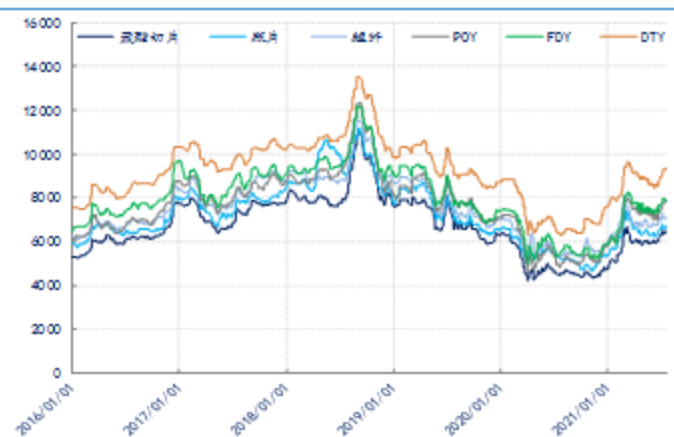
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

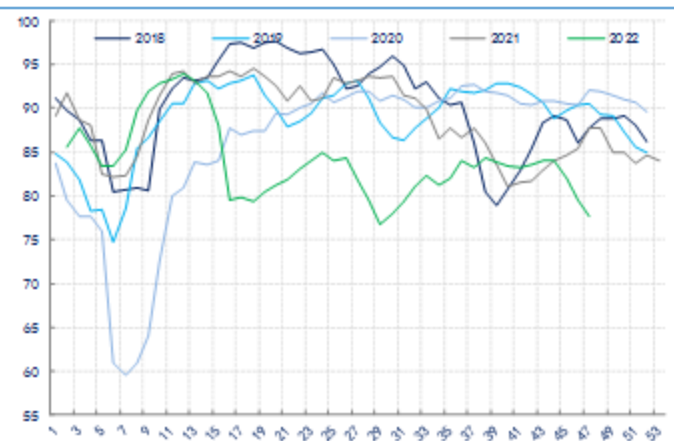
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



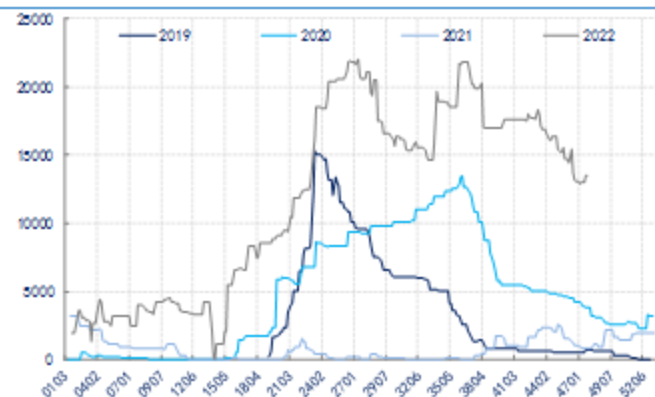
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



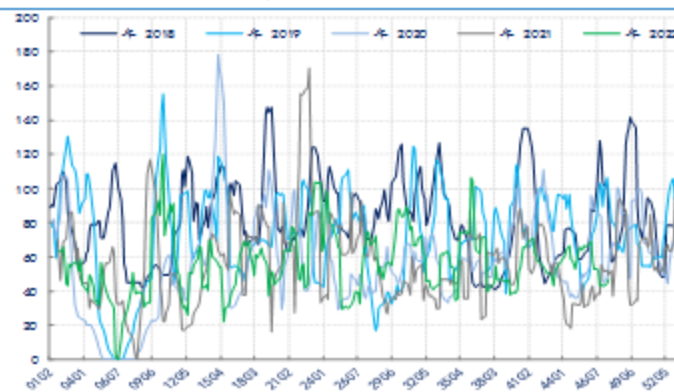
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



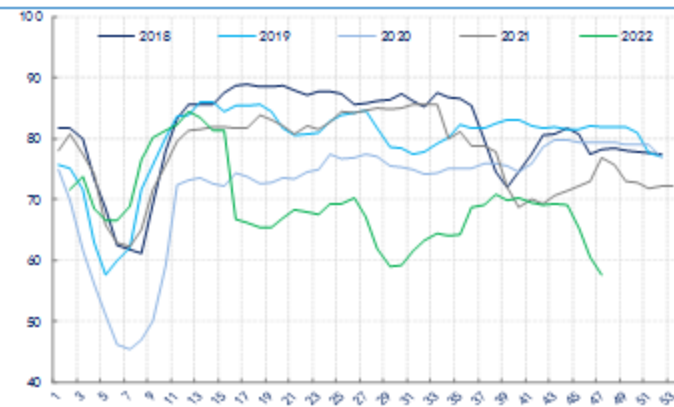
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



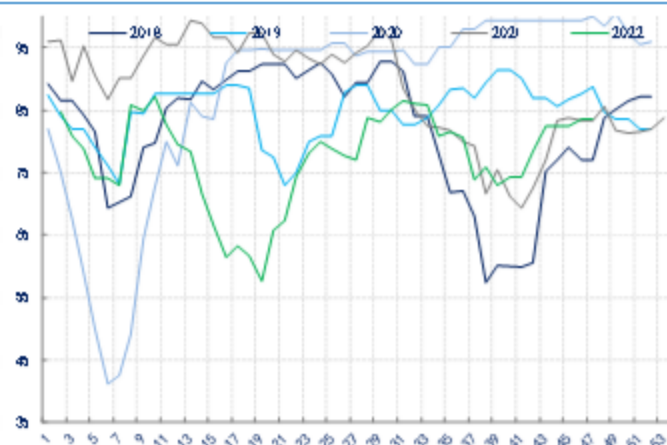
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



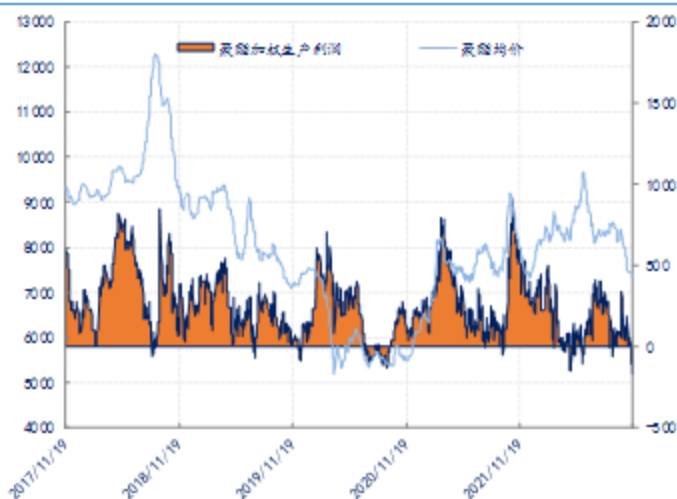
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



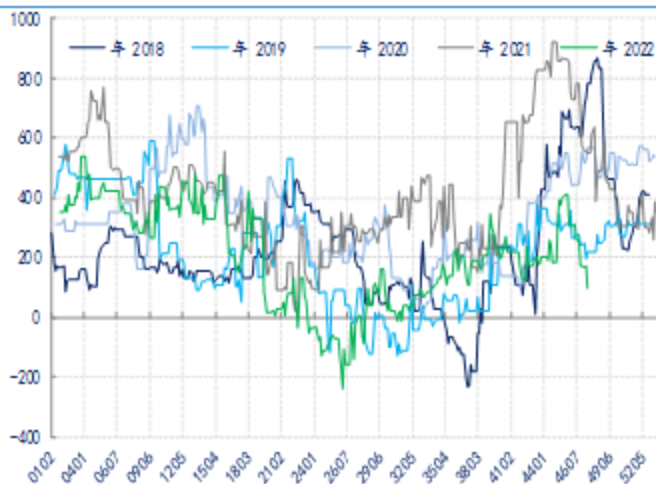
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



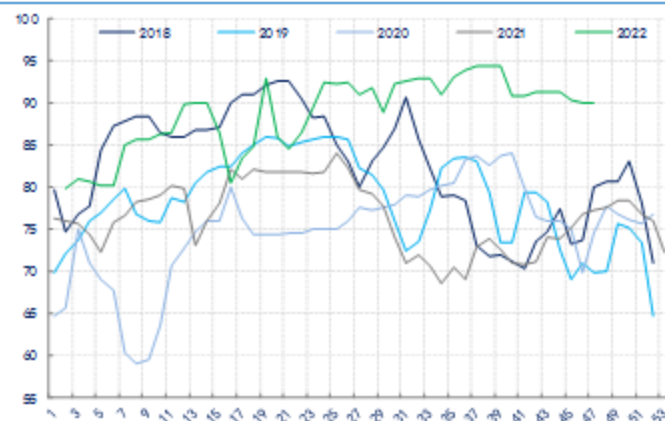
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



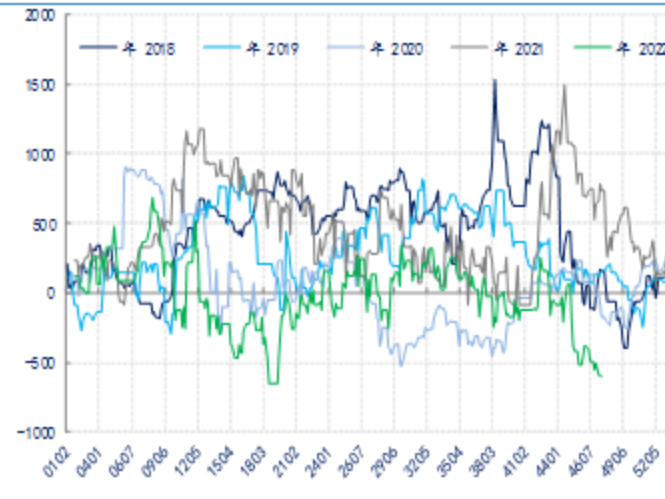
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



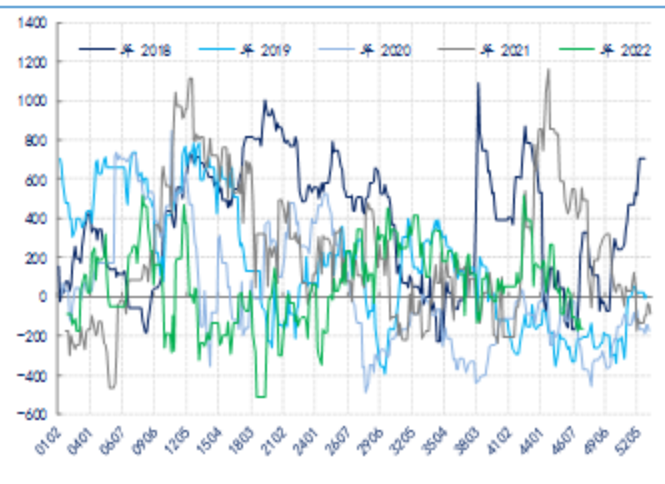
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



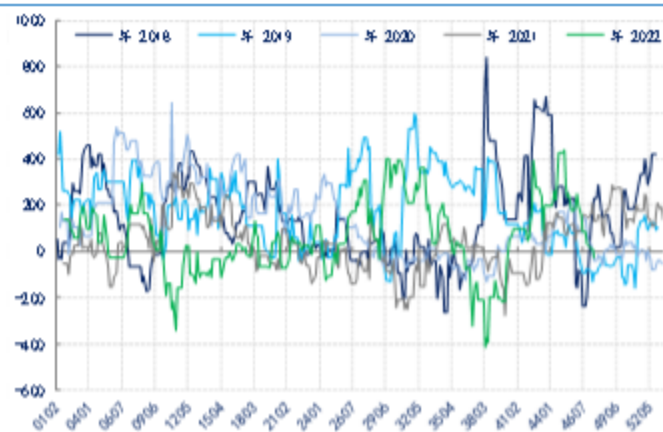
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



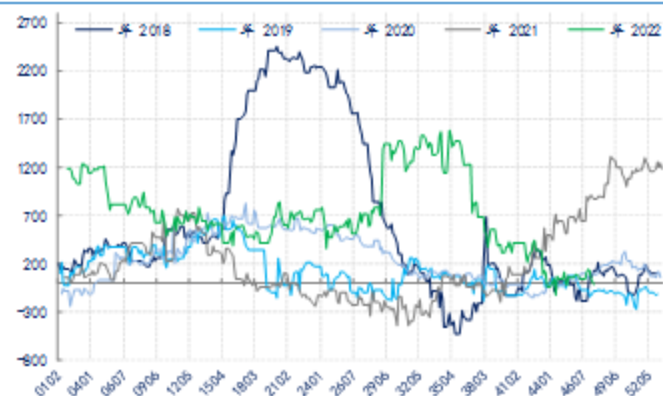
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



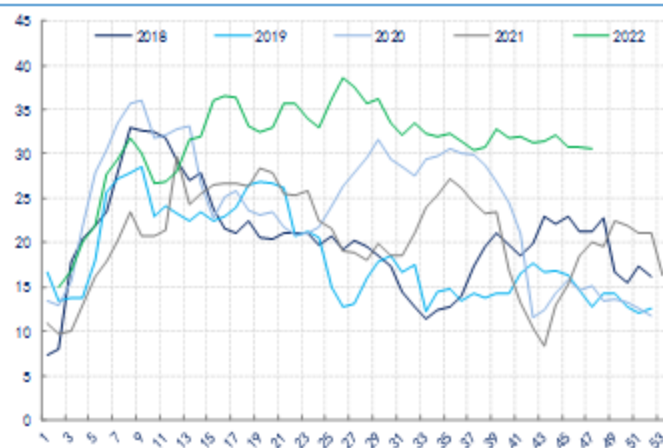
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



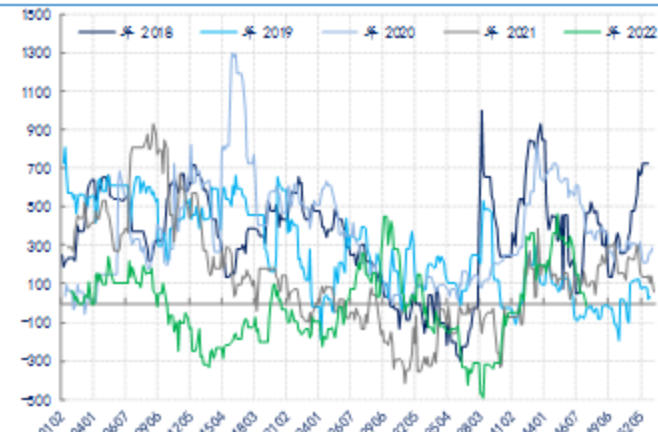
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



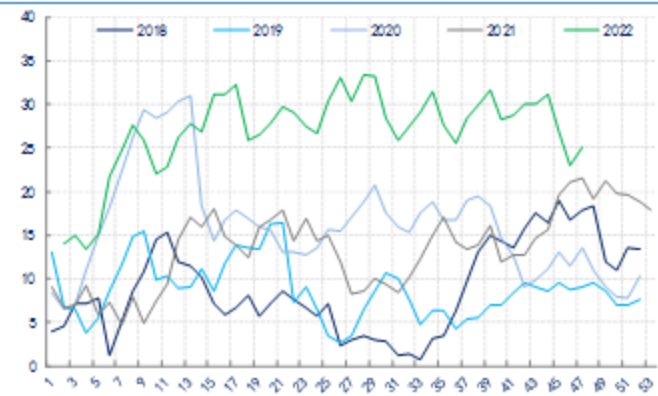
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



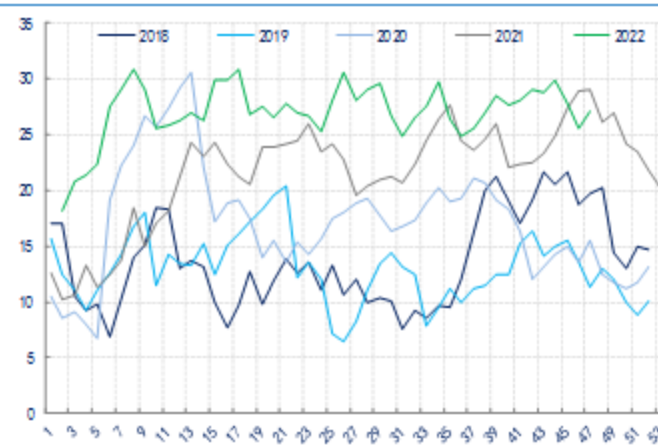
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



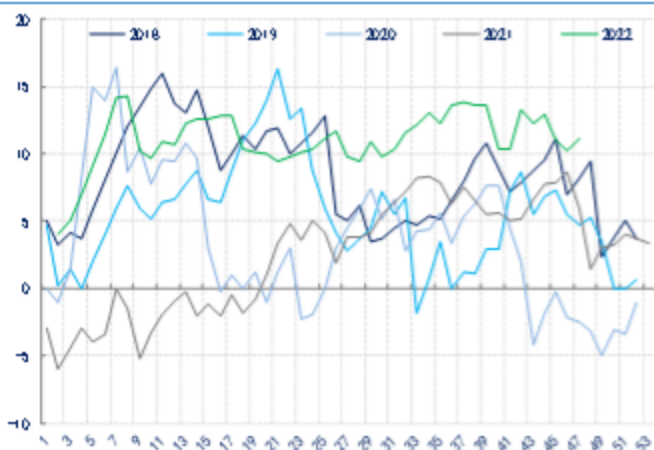
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

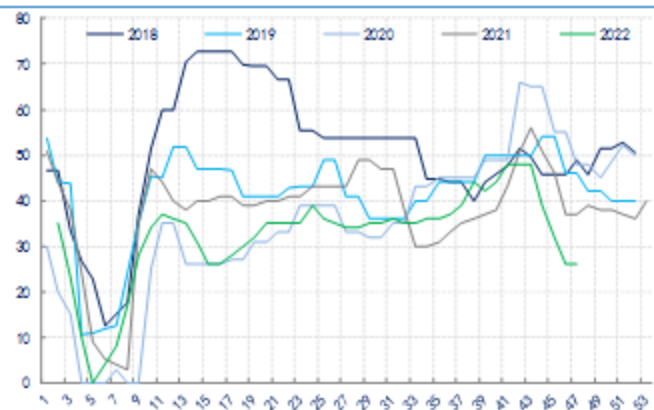
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

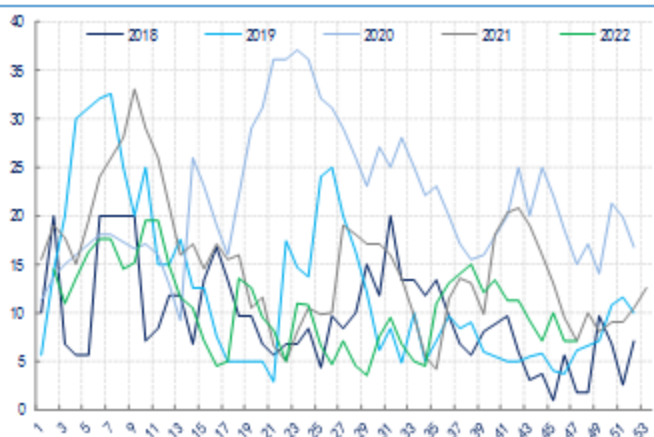
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



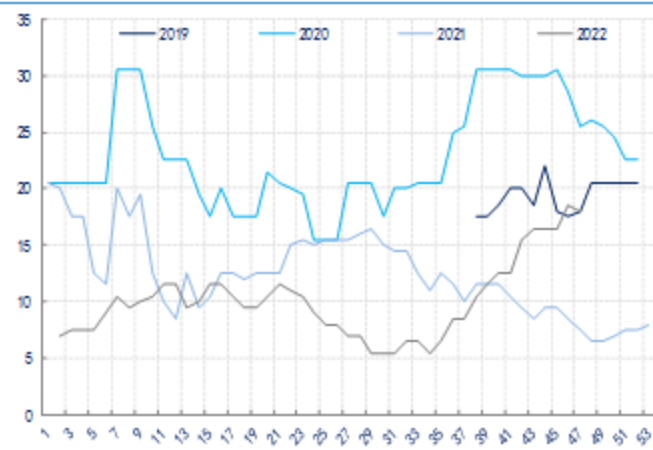
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



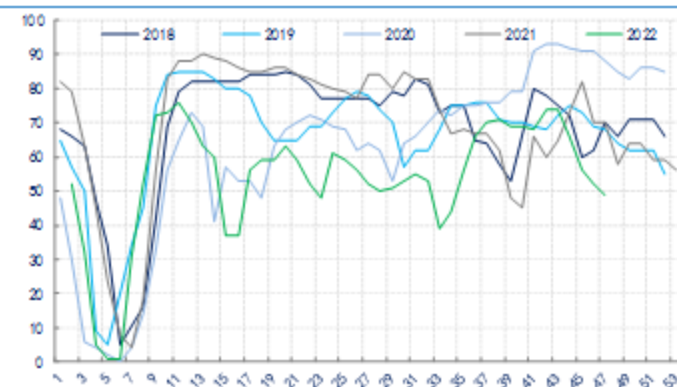
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



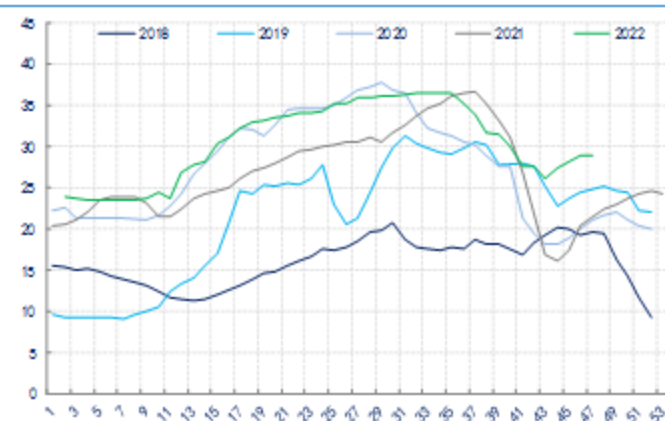
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

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/>