

能化组

TA 成本坍塌下跌 EG 重心向上修复

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 跟随成本震荡	EG 周内先抑后扬	2022-11-18
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 5138，下跌 250，主力基差 355，-80；

上周 MEG 上涨，期货主力收盘 3928，上涨 51，主力基差-12，+21；

二、行情分析：

PTA: 成本端来看，原油震荡下跌，周初传闻沙特及其他 OPEC 成员国或考虑增产 50 万桶/日，油价应声大跌，最大跌幅近 6%，刷新年内新低。但沙特能源大臣出面否认，油价快速收复此前全部跌幅。周中欧盟考虑将对俄罗斯石油实施每桶 65-70 美元的价格上限，该价格区间远高于俄罗斯的生产成本，原油转向过剩预期，且美联储可能很快会放缓加息步伐，上周美国原油库存下降，但汽油和馏分油库存均大幅增加，油价下跌。周内石脑油裂解基差缓慢修复，且 PX 虽有新装置投产预期，但进度仍相对偏慢，且现货市场也并不宽裕，PXN 小幅反弹。PTA 供需来看，周内 PTA 装置波动有限，虹港提负，百宏降负，整体负荷维持在 73% 附近，但聚酯减产加速，除了长丝减产外，本周瓶片工厂检修计划增加，聚酯负荷下降至 76%，供需逐渐累库。主港货源相对偏紧，但供应商控货力度减弱，除了个别补空需求，聚酯工厂高基差买货意愿不高，成交量有限，基差逐渐下行。随着基差下行现货加工费也压缩至 400 元/吨附近。

MEG: 本周乙二醇持仓下降明显，空头减仓过程中价格重心向上修复。基本面来看，乙二醇供需格局依旧偏弱运行，需求环节持续走弱，至周五聚酯负荷下降至 75.3% 附近，需求支撑明显下滑。供应端来看，存量装置检修兑现率不高，镇海炼化及中海壳牌二期均有推迟检修动作。新装置投产进度仍在推进，陕西榆林化学 180 万吨装置均已投产，盛虹炼化预计下周试车其裂解装置，关注其乙二醇装置试车进度。

三、展望与操作建议：

原油: 近期油价下跌的主要原因仍是在于中国疫情加剧对需求端的影响，同时欧盟与 G7 在对俄石油现价上存在分歧。油价低于 80 美元/桶时，OPEC+ 或将采取措施以提振油价。综合来看，短期布油还维持在 80-100 之间宽幅震荡。

PTA: 经济疲软及亚洲局部疫情严峻继续拖累需求预期，且市场继续关注欧盟对俄石油价格上限谈判，原油下跌；PXN 价差走缩，TA 加工费尚可，上周 TA 负荷略在 72% 附近震荡；终端新订单断崖式走差，且聚酯负荷下降至 75.3%。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 各工艺利润皆大幅亏损，MEG 负荷震荡向下，目前负荷 54.88%，上周港口大幅累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 75.3%；原油下跌，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，近月 EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主。

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

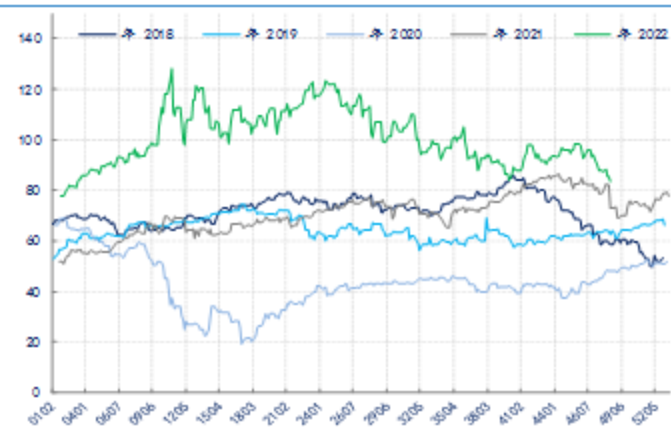
11-25	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	83.63	-1.71	-3.99
	TA主力收盘	元/吨	5138	-2	-250
	TA基差	元/吨	355	-5	-80
	TA主力月差	元/吨	50	0	-20
	EG主力收盘	元/吨	3928	-5	51
	EG基差	元/吨	-12	0	21
	EG主力月差	元/吨	-100	-7	20
现货	汇率	人民币/美元	7.1339	0.0138	0.0248
	石脑油	美元/吨	699	12	-23.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	880	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	946	2	-15
	聚合成本	元/吨	5981	-12	-244
	半光切片	元/吨	6400	-20	-150
	水瓶片	元/吨	7002	-3	-5
	POY 150/48	元/吨	6725	-45	-45
	FDY 150/96	元/吨	7515	-35	-95
	DTY 150/48	元/吨	7970	-30	-100
	短纤 1.4D	元/吨	7025	0	-280
	长丝7天平均产销	%	46	1	-2
利润	石脑油裂解	美元/吨	69	25	7
	PXN价差	美元/吨	247	-10	8
	TA现货加工费	元/吨	375	-46	-247
	EG油制利润	美元/吨	-256	-6	29
	切片利润	元/吨	69	-8	94
	瓶片利润	元/吨	221	9	239
	POY利润	元/吨	-406	-33	199
	FDY利润	元/吨	-16	-23	149
	DTY利润	元/吨	45	15	-55
短纤利润	元/吨	-56	12	-36	
开工	PX开工率	%	73.1		0.0
	TA开工率	%	72.0		-0.5
	EG整体开工率	%	54.9		-0.4
	EG煤制开工率	%	32.1		-0.8
	聚酯开工	%	75.3		-2.3
	涤短开工	%	83.5		0.0
	瓶片开工	%	88.5		-1.5
	江浙加弹开工	%	55.0		-2.0
江浙织造开工	%	46.0		-3.0	

库存	TA仓单	张	13524	-408	481
	EG仓单	张	11805	0	-1700
	POY库存_江浙	天	26.6		1.5
	FDY库存_江浙	天	27.6		0.5
	DTY库存_江浙	天	30.3		-0.3
	涤短库存_江浙	天	12.4		1.3
	瓶片库存	天	16.5		-1.5
	织造原料	天	2.8		-2.0
	坯布库存_盛泽	天	29.6		0.4

二、图表中心

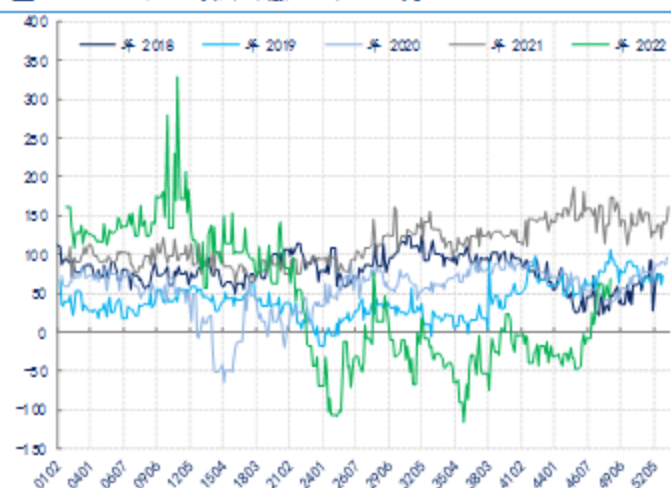
PTA:

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



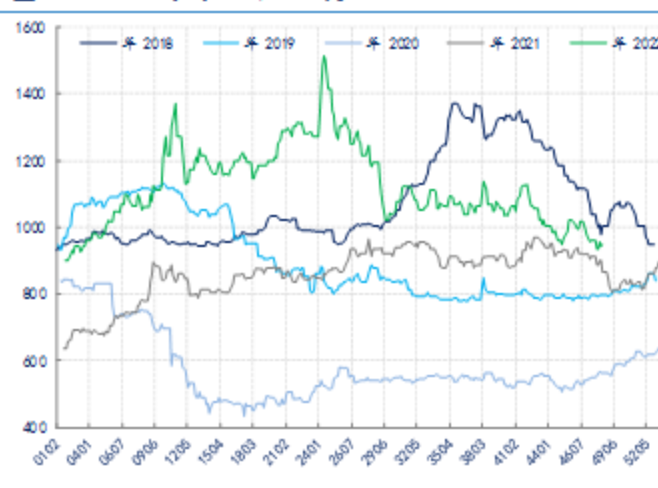
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



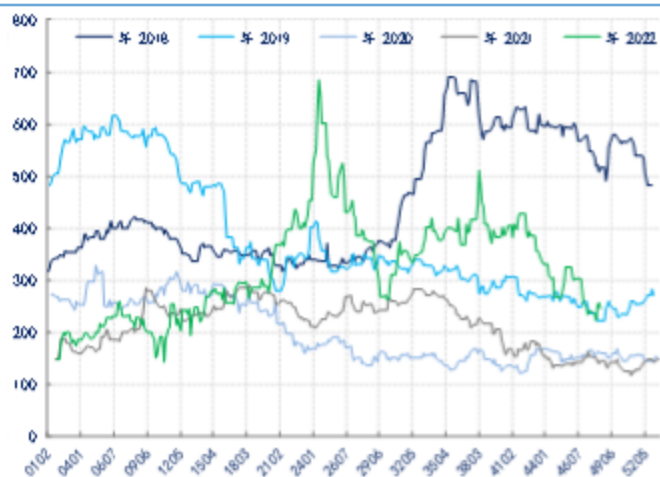
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



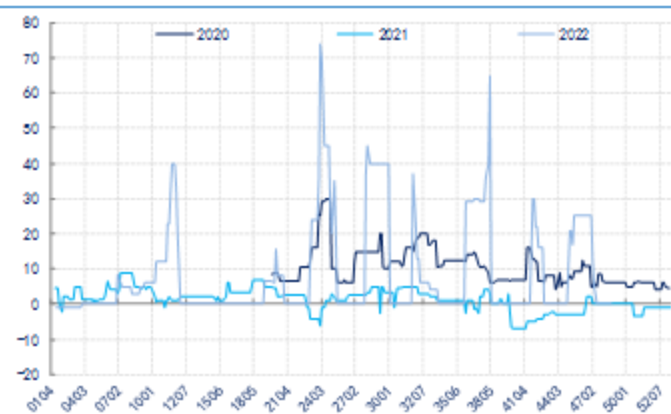
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



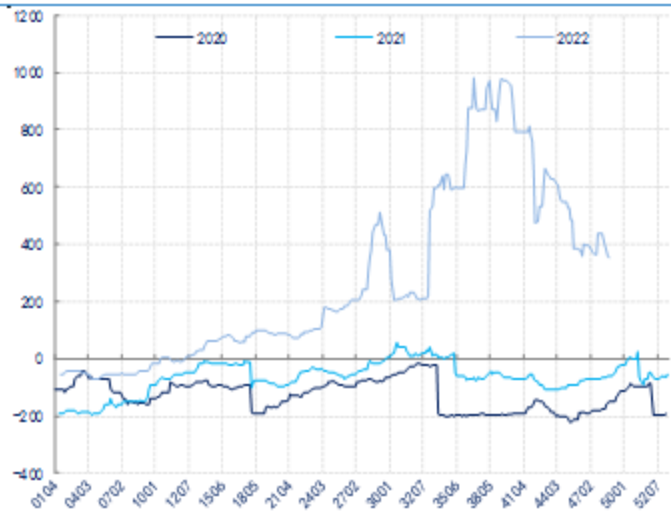
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



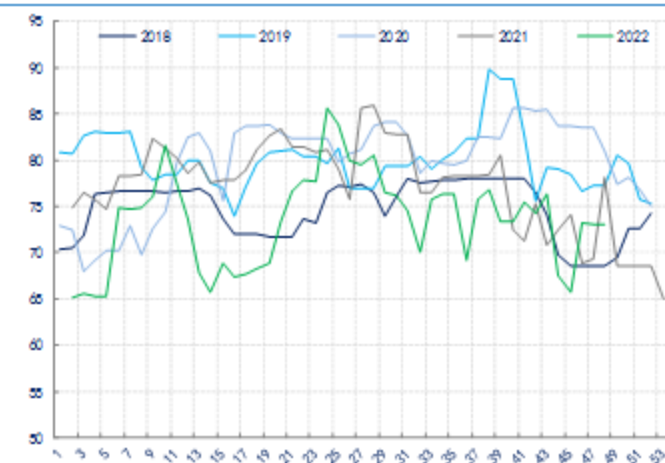
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



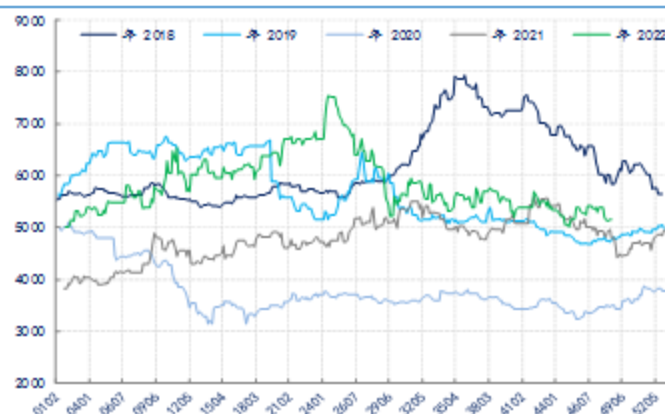
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



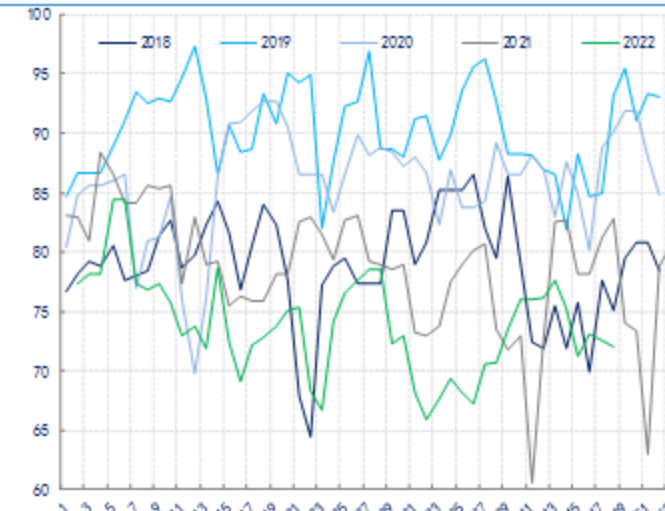
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



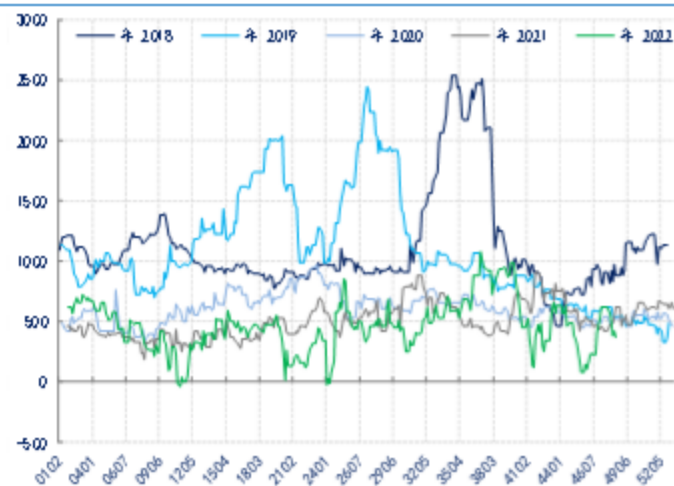
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



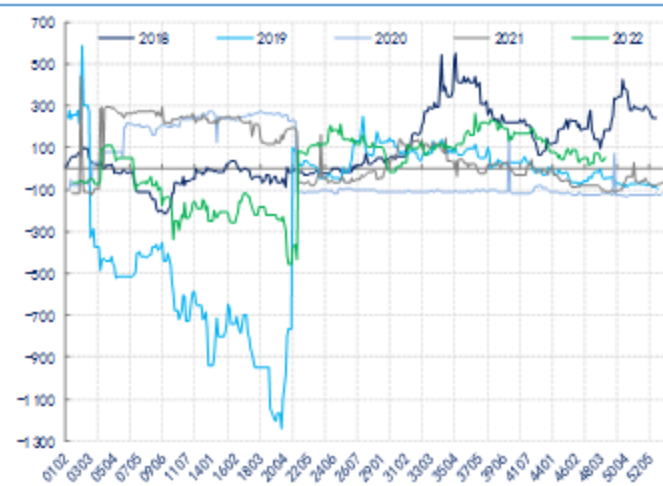
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



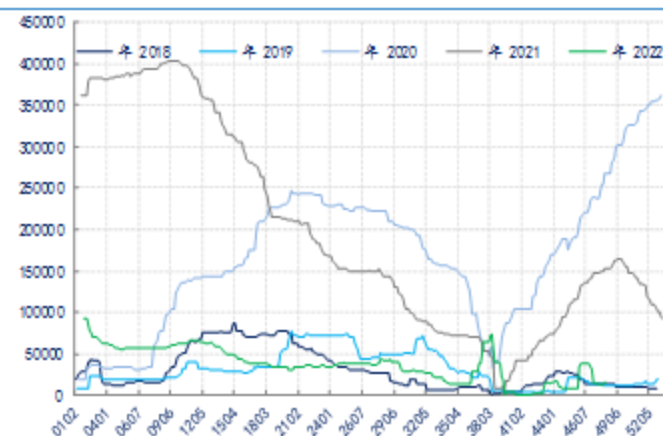
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



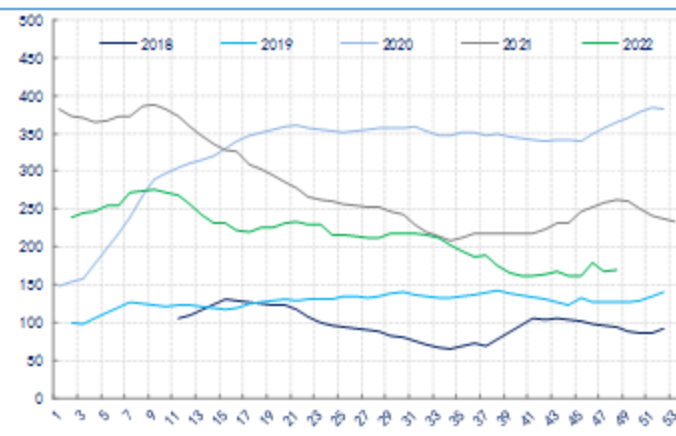
数据来源: 新世纪期货

图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

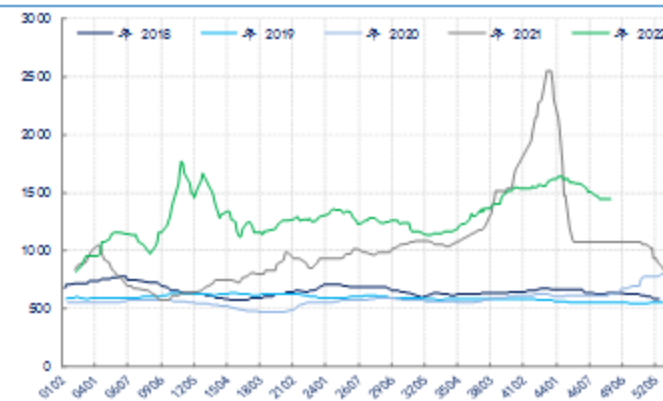
图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

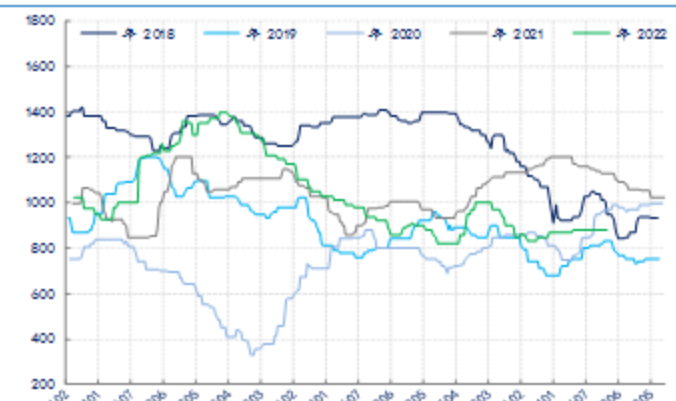
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、wind

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



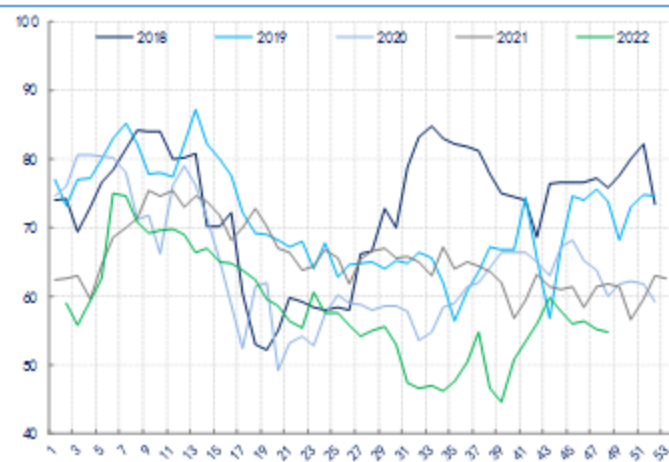
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



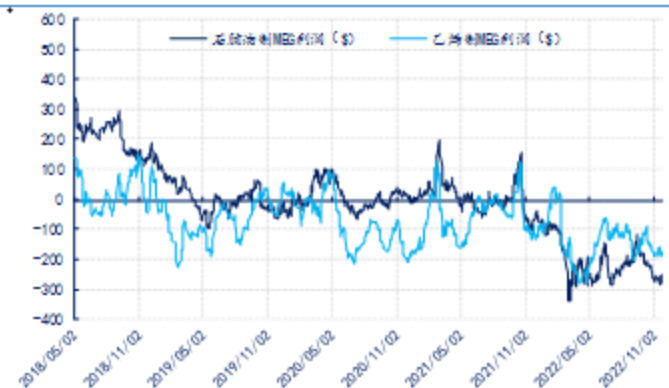
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



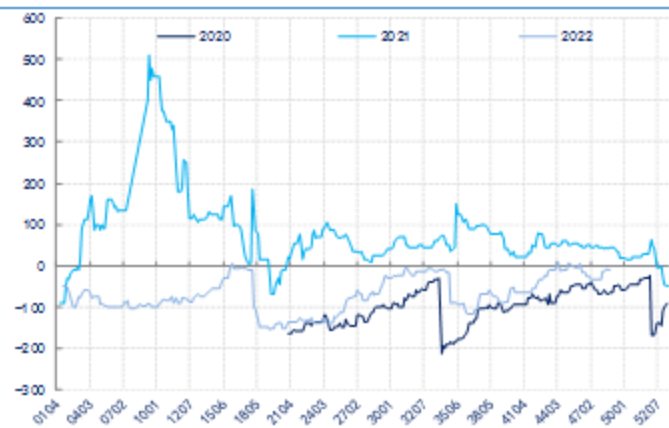
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



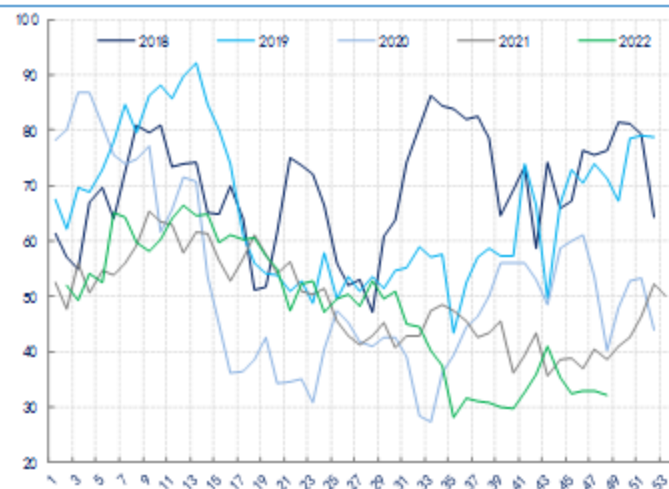
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



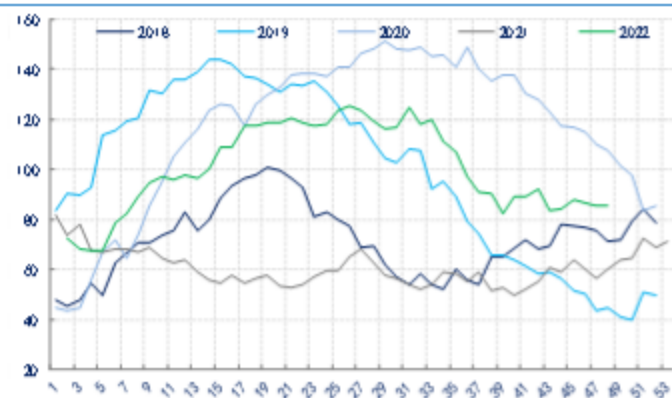
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

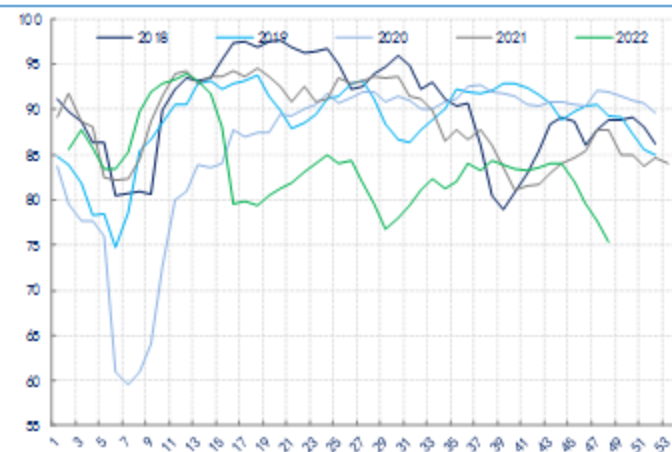
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



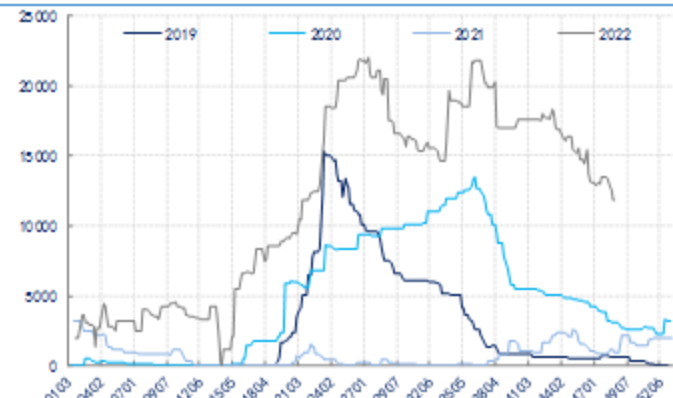
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



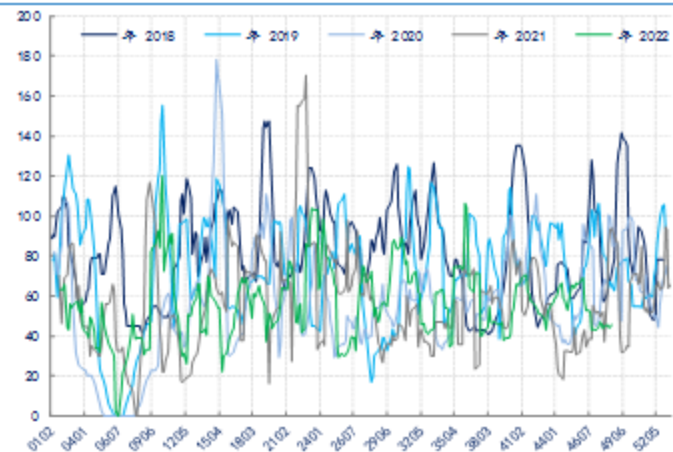
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



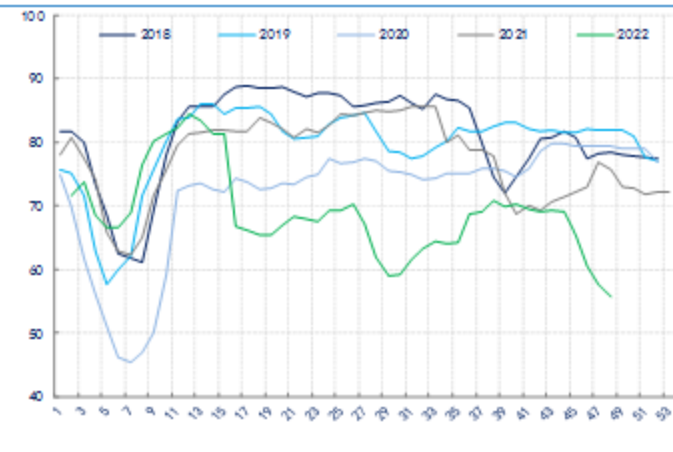
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



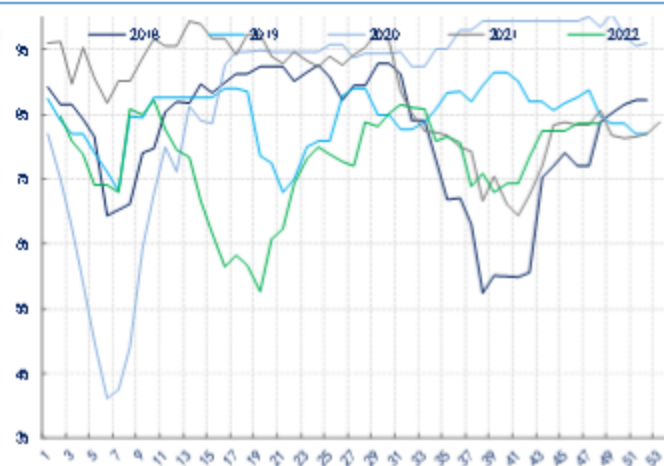
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



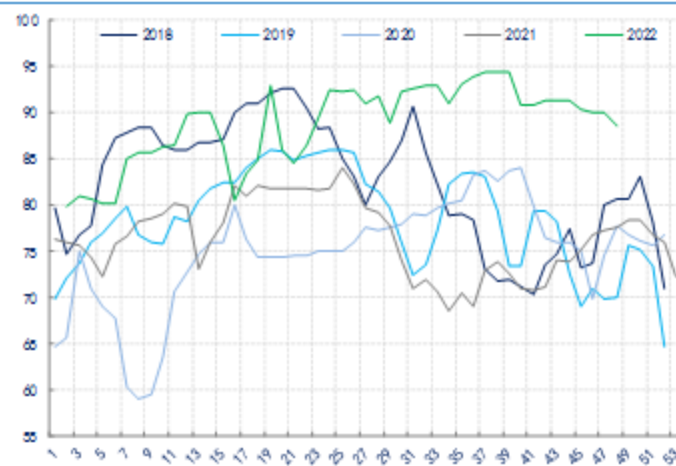
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



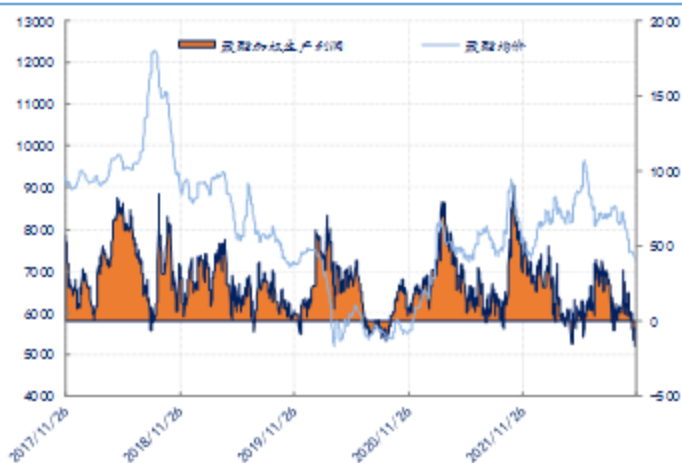
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



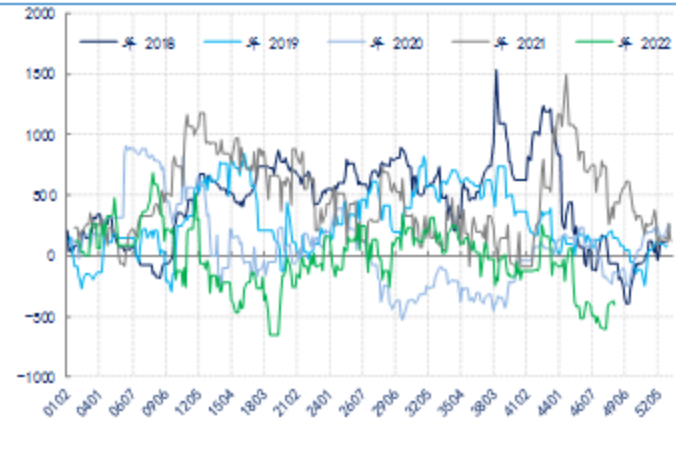
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



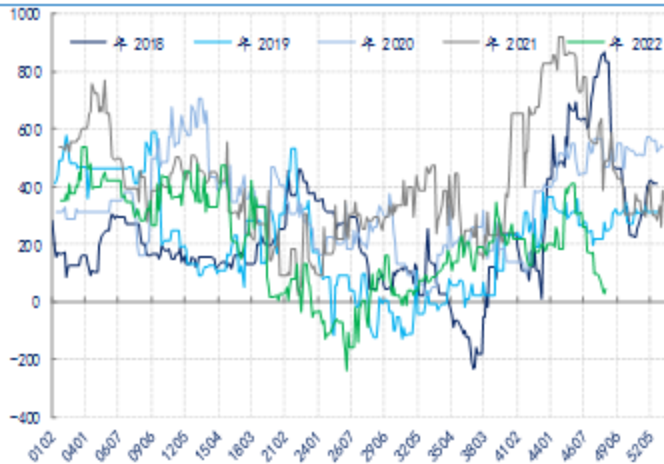
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



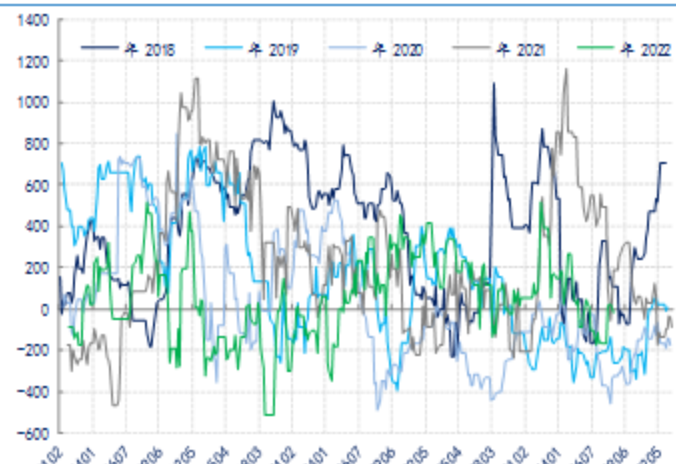
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



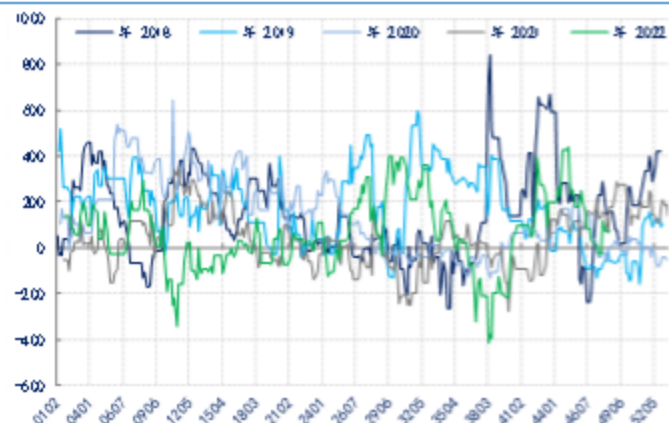
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



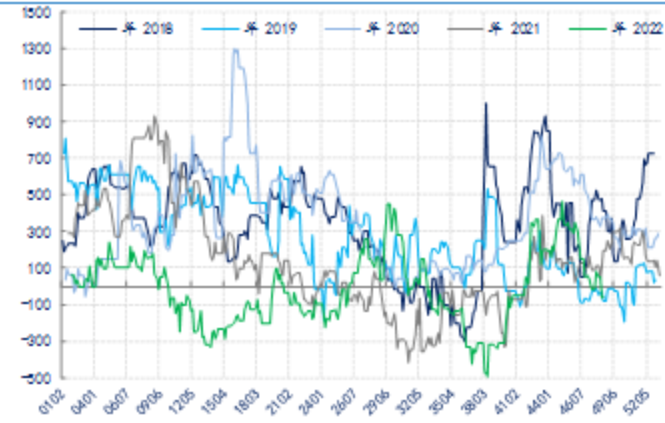
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



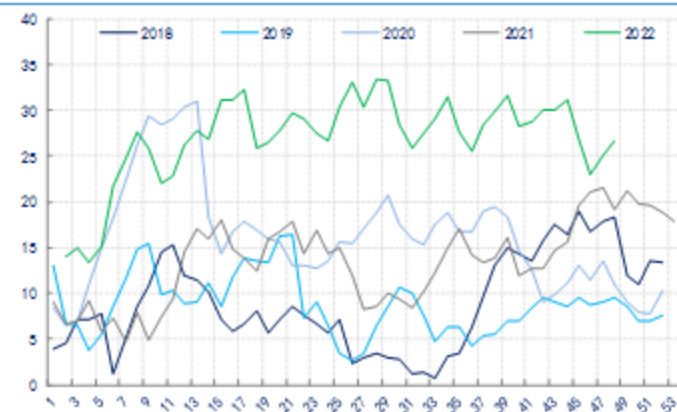
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



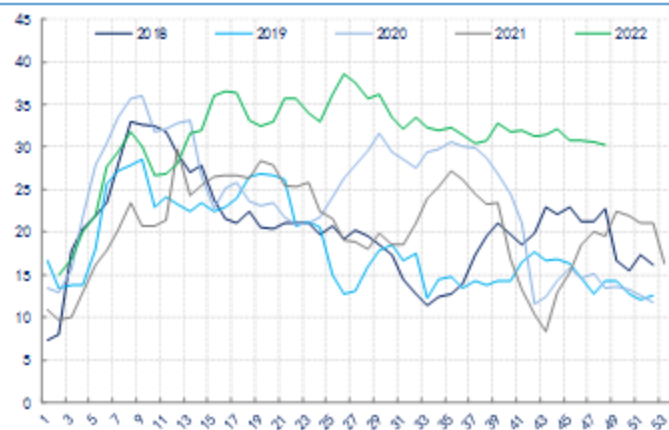
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



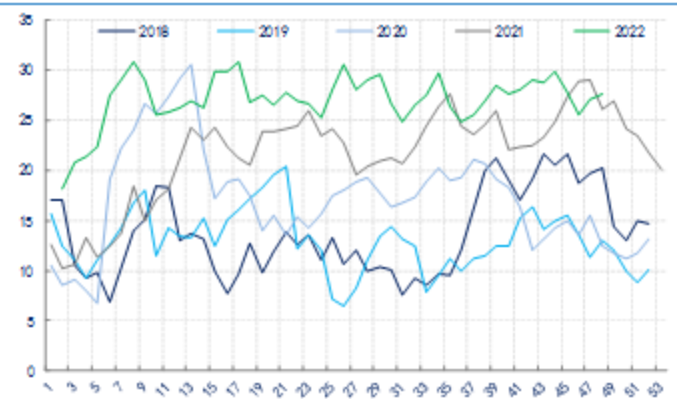
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



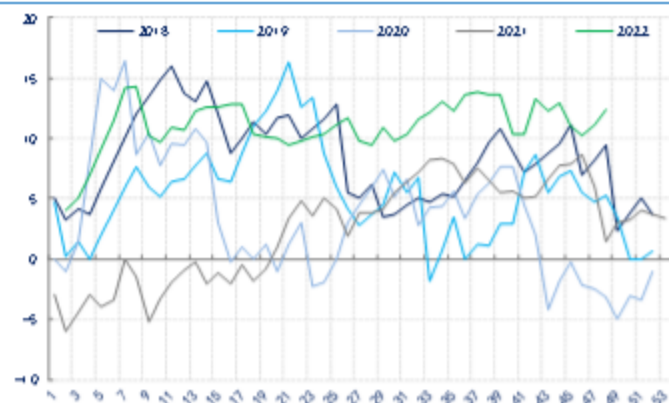
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

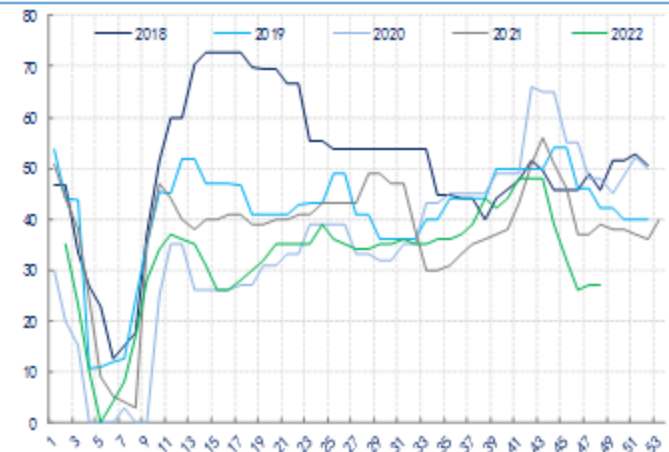
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

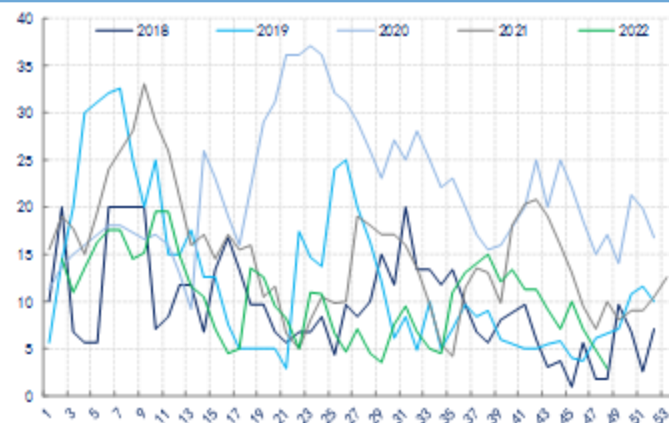
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



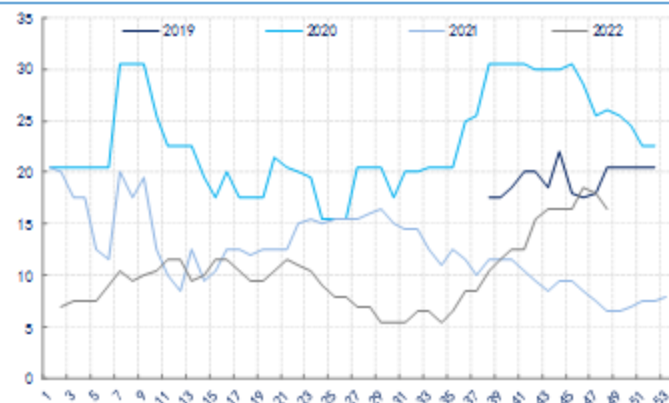
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



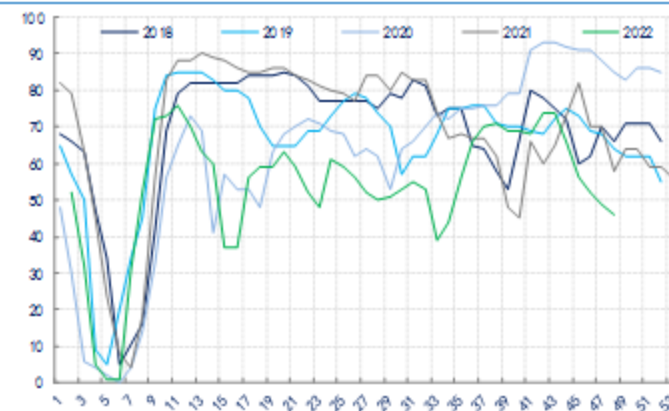
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



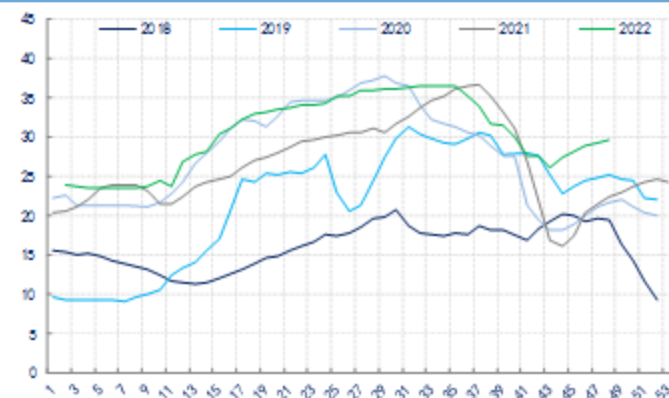
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>