

能化组

TA 低位上下两难 EG 继续低位震荡

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 成本坍塌下跌	EG 重心向上修复	2022-11-25
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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5200, 上涨 62, 主力基差 160, -195;

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 3956, 上涨 28, 主力基差-35, -13;

二、行情分析:

PTA: 从成本端来看, 油价先抑后扬, 欧盟仍旧未能对俄罗斯油价上限达成一致, 但初步的限价区间高于预期, 且上周末美国宣布重启委内瑞拉原油开采, 市场预期供应量大增, 致使油价进一步下跌, 但周中 EIA 原油库存大降, 12 月放缓加息步伐, 美元下跌, 中国防疫政策进一步优化调整, 原油上涨。但从 PX 来看, 由于近期石脑油转弱, 且新装置产量陆续兑现, 市场心态偏空主导, 周内 PX 价格小幅下降。周均 PX921 美元/吨, 环比降 2.3%。从基本面来看, 聚酯工厂降负加快, 聚酯工厂同样下跌, 考虑聚酯下行更快, PTA 市场心态承压, 周初供应商有采购, 基差尚可, 但周中现货场买气下行, 贸易商出货积极性提升, 且个别聚酯工厂外售原料, 现货基差下行至 01+160, 远月基差上半周表现偏强, 但是进入下半周, 随着现货基差崩盘式下跌, 远月基差也逐渐转弱。加工费来看, 虽然基差下行, 但是期货盘面回暖, 周内维持在 500 元/吨偏内水平。

MEG: 本周乙二醇价格重心宽幅整理, 市场商谈一般。上半周, 乙二醇价格重心坚挺上行, 政策端释放利好房企融资加码, 此外市场对防疫放松仍有预期, 商品走势尚可, 乙二醇价格重心上行至 3900 元/吨附近。下半周, 乙二醇价格重心宽幅整理, 现货基差走走弱明显, 至周五现货基差走弱至 01 合约贴水 40-45 元/吨附近, 买盘跟进谨慎。本周乙二醇外盘重心震荡走高, 下半周起市场报盘增加。周初乙二醇近期船货商谈在 440-441 美元/吨附近, 随后盘面减仓上行, 乙二醇价格重心持续走高。下半周, 人民币汇率有所走强, 加上盘面提振影响, 12 月下船货商谈至 470-475 美元/吨附近, 但是高位报盘增加明显, 实际商谈缩量。本周乙二醇内外盘依旧形成倒挂, 整体水平在 60-120 元/吨附近。

三、展望与操作建议:

原油: 应端来看, OPEC+会议再次坚定减产立场, 同时俄罗斯表示可能会采取主动减产等措施对西方制裁进行反制, 供应趋紧预期将再次提供利好动力。需求端来看, 亚洲疫情仍显严峻但有改善契机出现, 同时美联储 12 月加息力度大概率放缓, 或缓和衰退忧虑。原油短期还是宽幅震荡为主。

PTA: OPEC+减产及西方对俄制裁推进, 供应端趋紧预期延续, 利好油价; PXN 价差走缩, TA 加工费尚可, 本周 TA 负荷略在 66.9%附近震荡; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 71.6%。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 负荷震荡向下, 目前负荷 57.04%, 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 71.6%; 原油反弹, 动煤现货走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。

四、风险点:

1. OPEC+减产实际执行情况
2. 美联储加息情况

一、数据中心

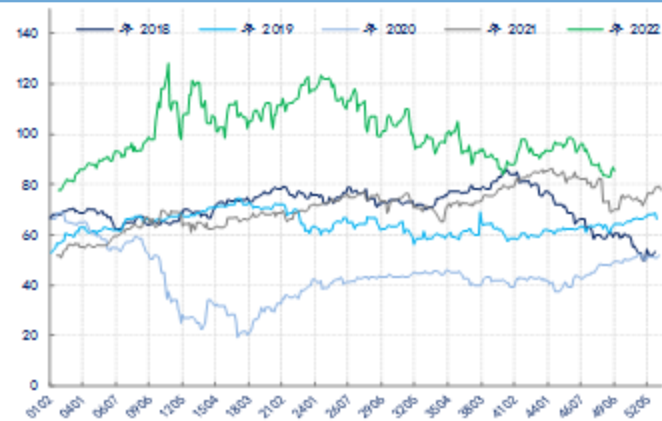
2022-12-02	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	85.57	-1.31	1.94
	TA主力收盘	元/吨	5200	2	62
	TA基差	元/吨	160	-70	-195
	TA主力月差	元/吨	16	-24	-34
	EG主力收盘	元/吨	3956	38	28
	EG基差	元/吨	-35	-7	-13
	EG主力月差	元/吨	-124	-15	-24
现货	汇率	人民币/美元	7.0542	-0.0683	-0.0797
	石脑油	美元/吨	670	-16	-29.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	880	0	0
	PX CFR台湾	美元/吨	915	-4	-31
	聚合成本	元/吨	5862	-85	-119
	半光切片	元/吨	6370	0	-30
	水瓶片	元/吨	6950	-13	-52
	POY 150/48	元/吨	6810	25	85
	FDY 150/96	元/吨	7550	25	35
	DTY 150/48	元/吨	7875	5	-95
	短纤 1.4D	元/吨	6900	0	-125
	长丝7天平均产销	%	51	0	5
利润	石脑油裂解	美元/吨	26	-6	-44
	PXN价差	美元/吨	245	12	-2
	TA现货加工费	元/吨	457	-31	82
	EG油制利润	美元/吨	-227	15	29
	切片利润	元/吨	158	85	89
	瓶片利润	元/吨	288	72	67
	POY利润	元/吨	-202	110	204
	FDY利润	元/吨	138	110	154
	DTY利润	元/吨	-135	-20	-180
短纤利润	元/吨	-62	85	-6	
开工	PX开工率	%	70.3		-2.8
	TA开工率	%	66.9		-5.1
	EG整体开工率	%	56.1		1.2
	EG煤制开工率	%	36.9		4.8
	聚酯开工	%	71.6		-3.7
	涤纶开工	%	79.4		-4.1
	瓶片开工	%	82.9		-5.6
	江浙加弹开工	%	48.0		-7.0
江浙织造开工	%	35.0		-11.0	

库存	TA仓单	张	15371	-408	1847
	EG仓单	张	12305	1000	500
	POY库存_江浙	天	25.6		-1.0
	FDY库存_江浙	天	26.7		-0.9
	DTY库存_江浙	天	28.3		-2.0
	涤短库存_江浙	天	13.0		0.6
	瓶片库存	天	13.5		-3.0
	织造原料	天	2.8		0.0
	坯布库存_盛泽	天	29.6		0.0

二、图表中心

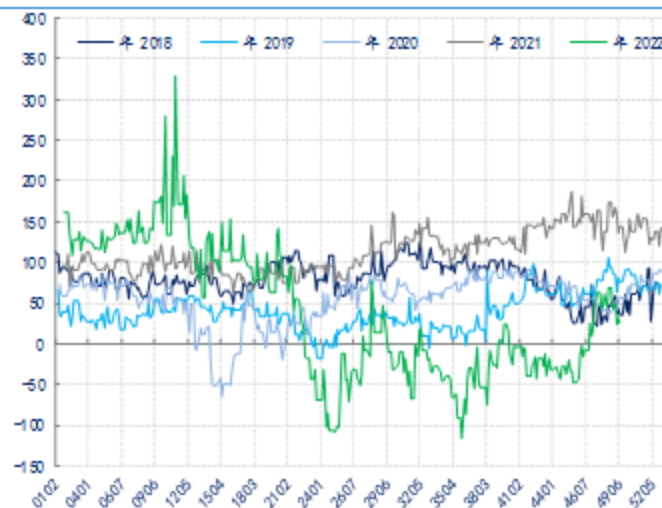
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



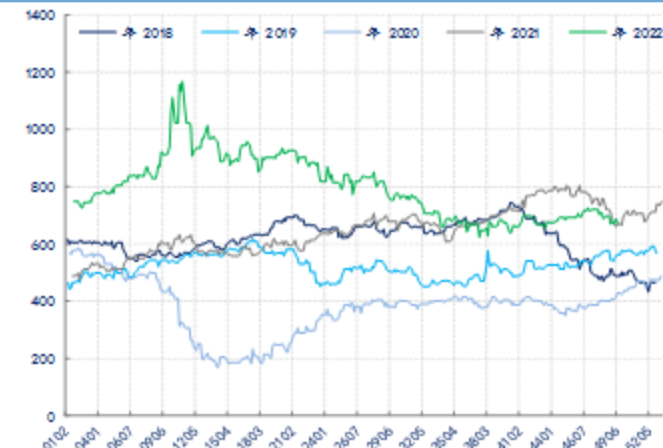
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



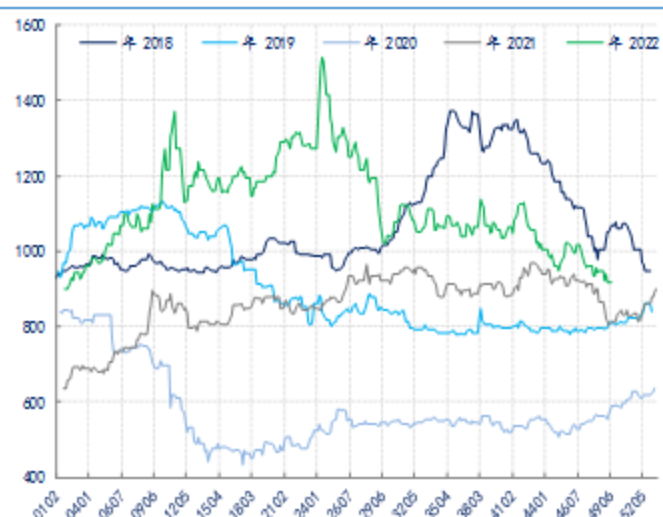
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



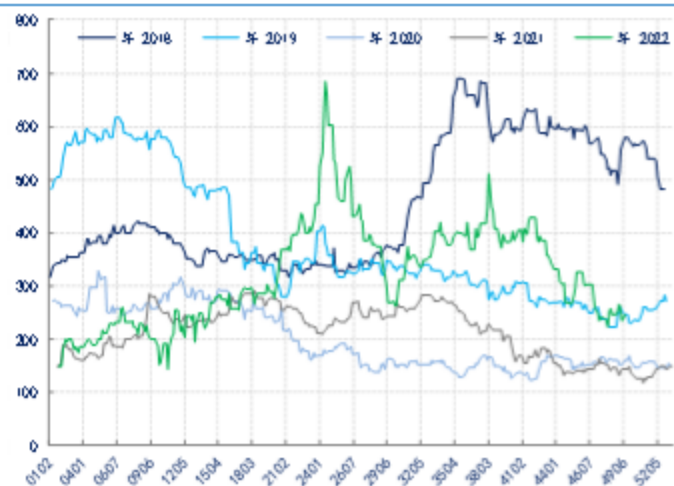
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



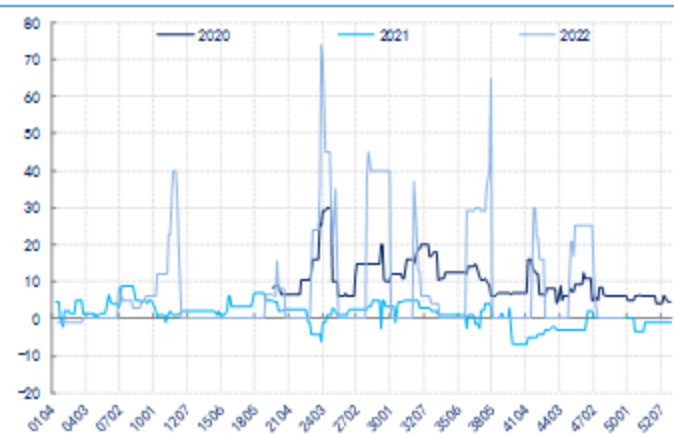
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



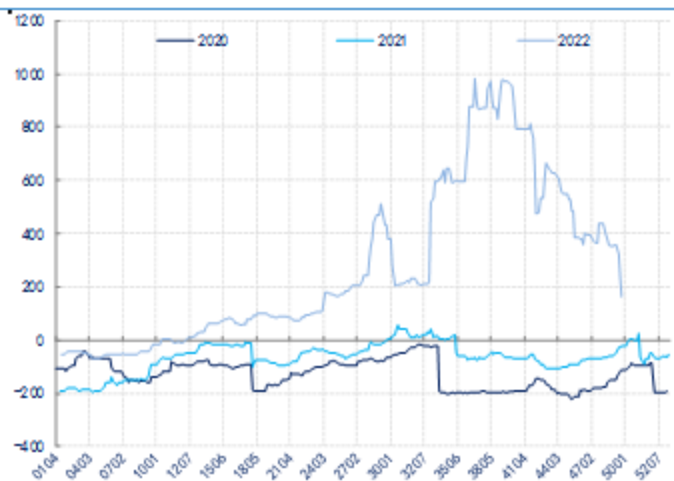
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



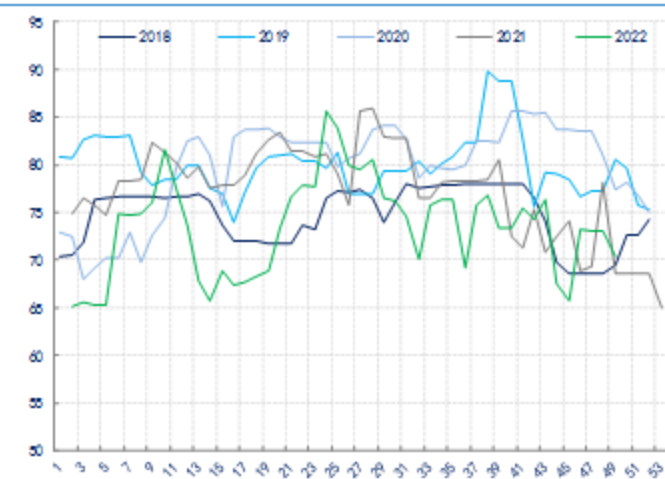
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



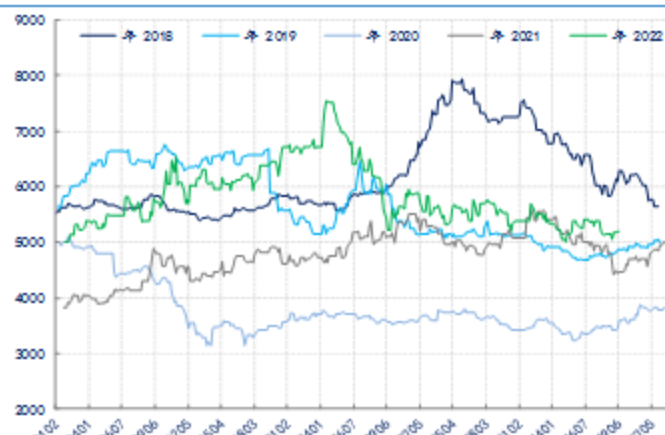
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



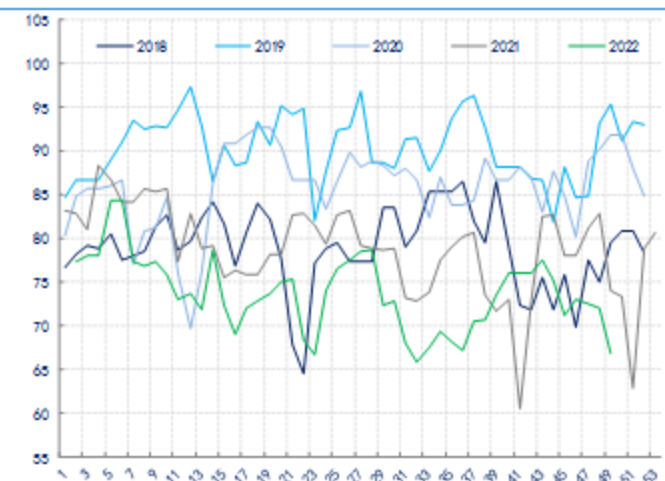
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



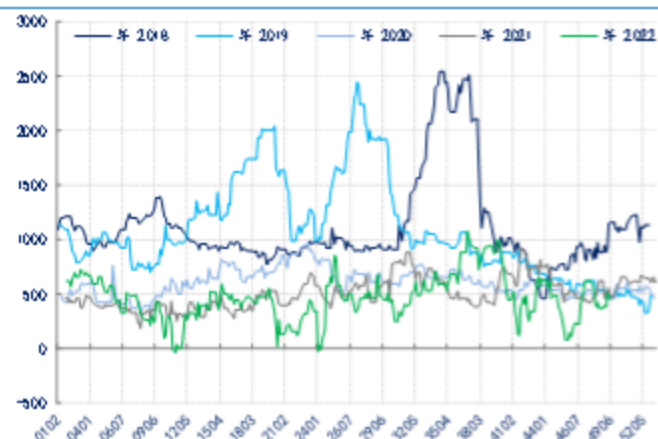
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



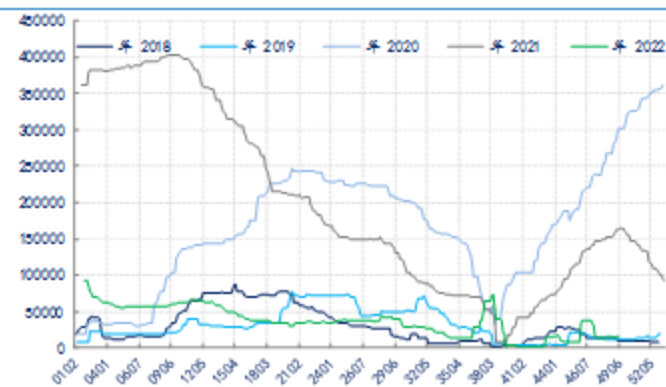
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

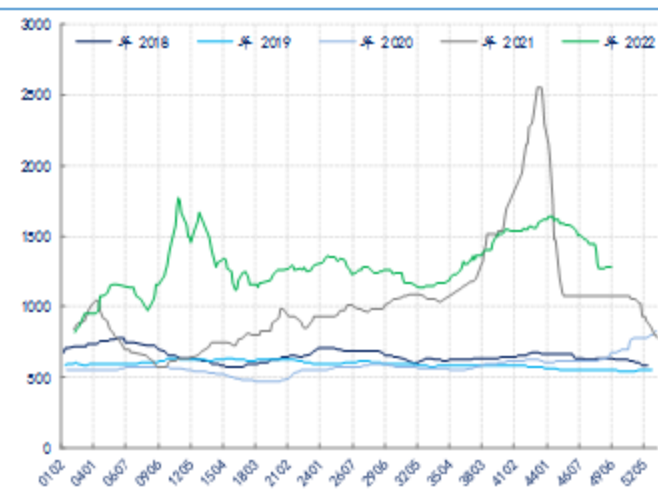
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

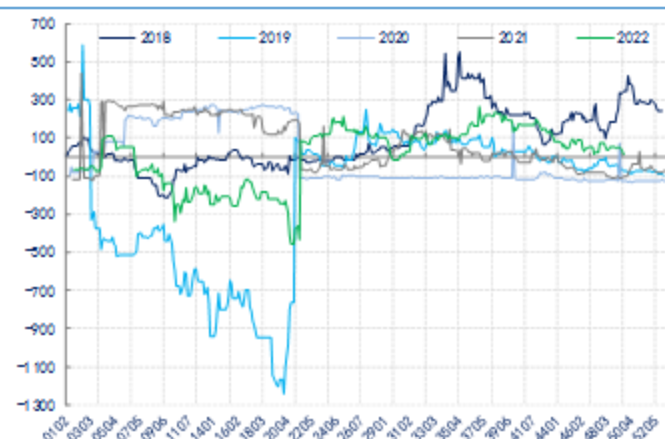
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



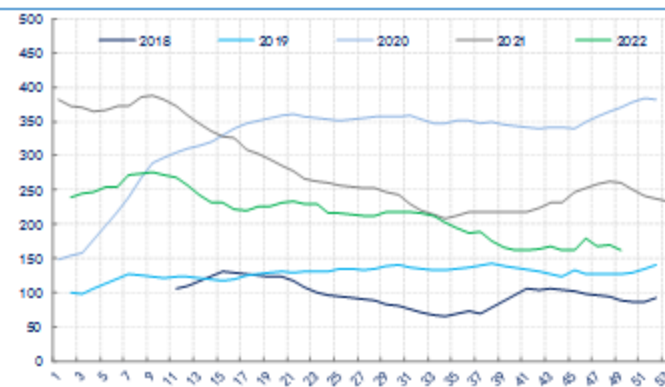
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



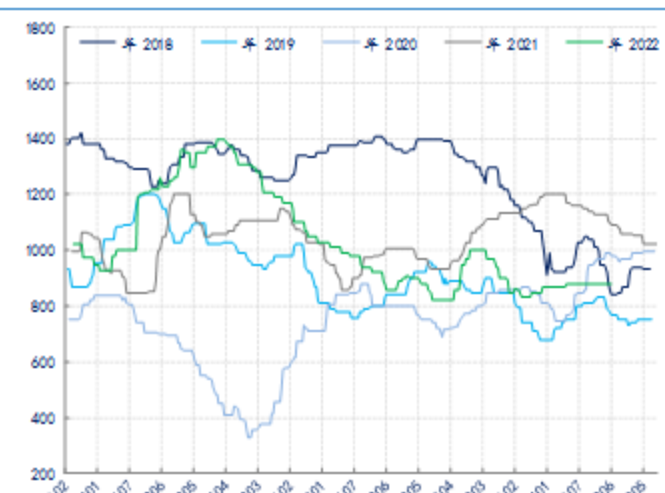
数据来源: 新世纪期货

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



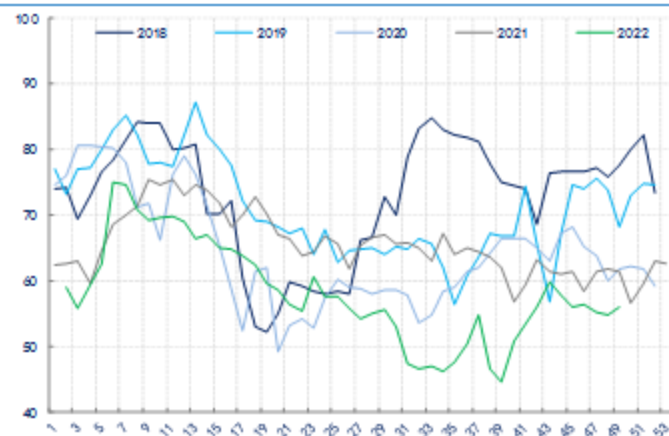
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



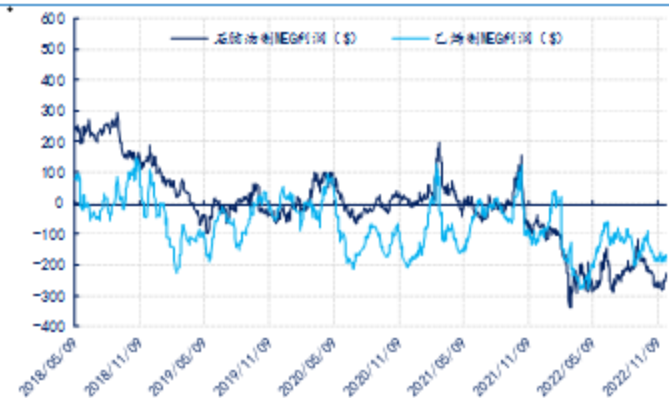
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



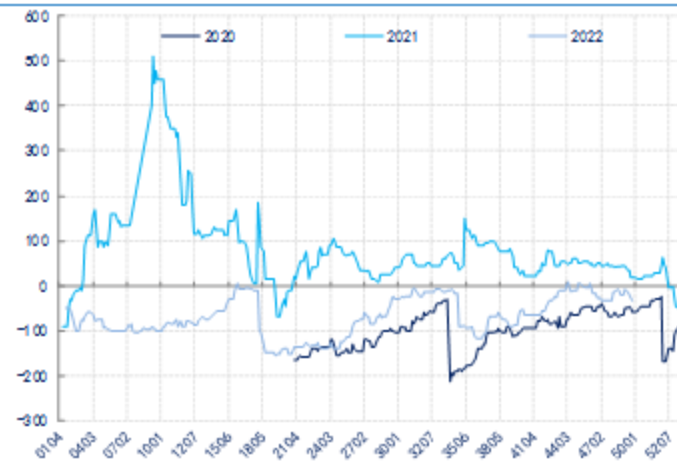
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



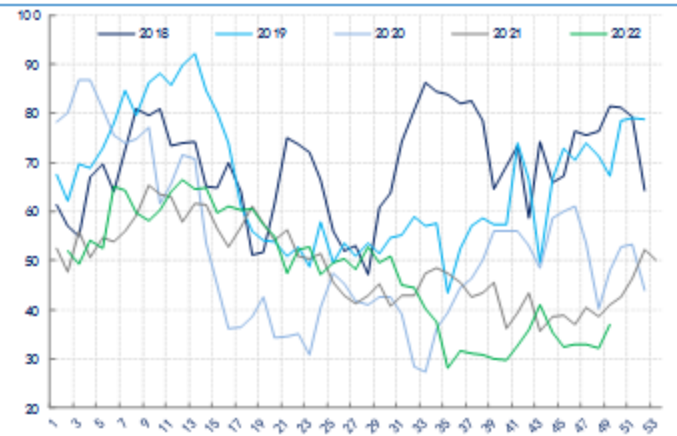
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



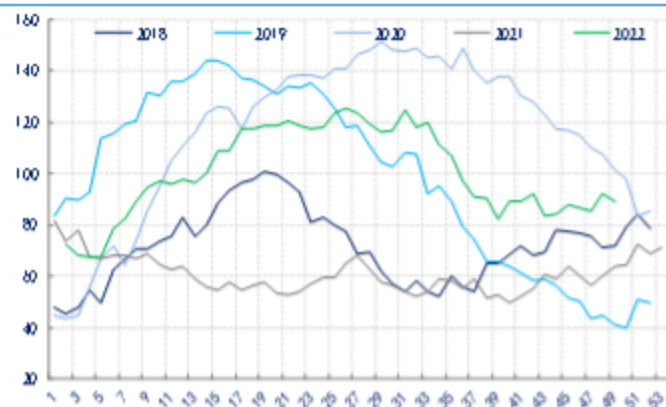
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

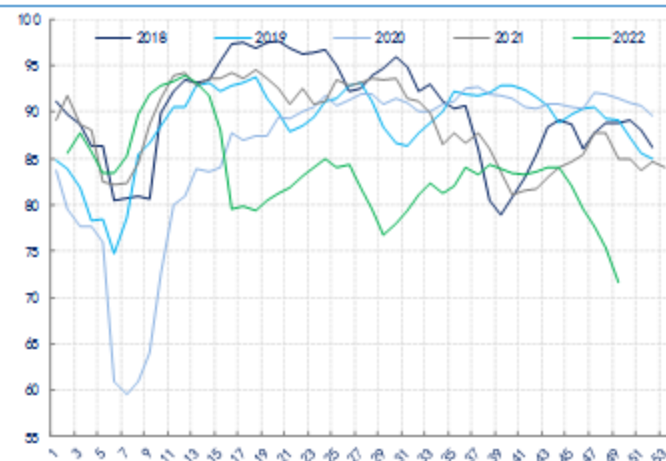
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



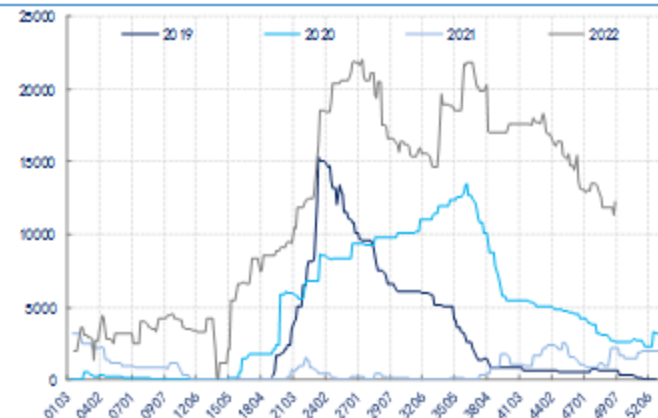
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



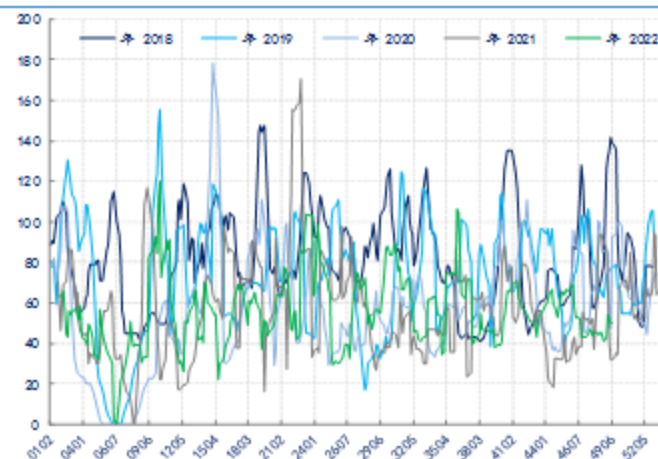
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



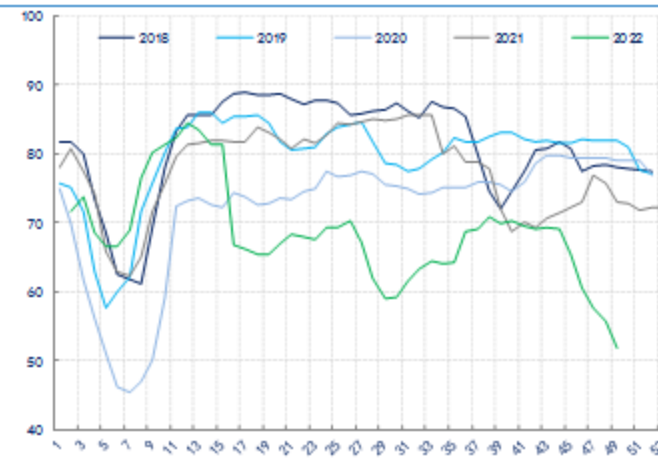
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



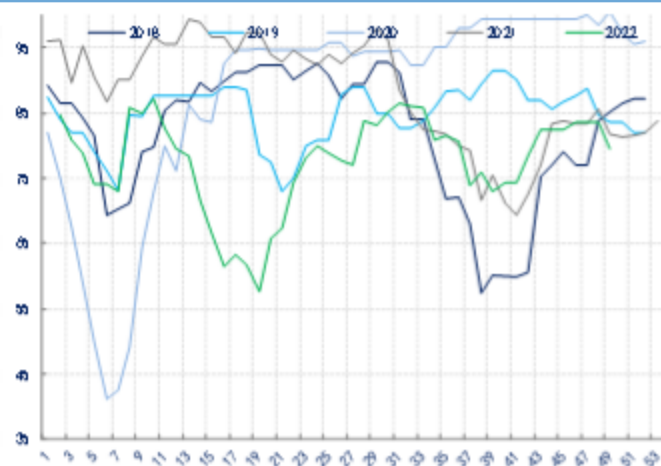
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



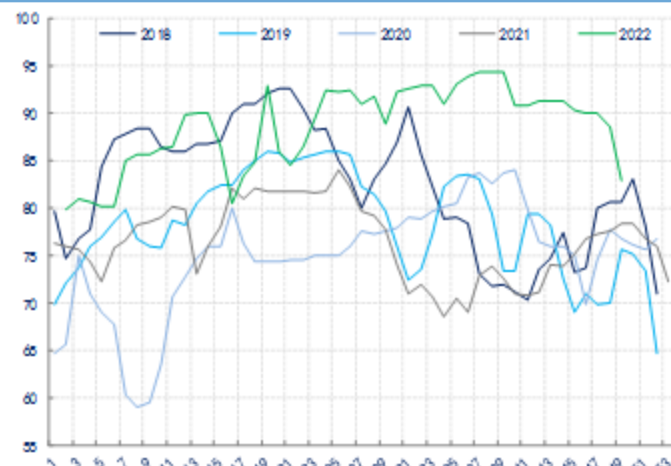
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



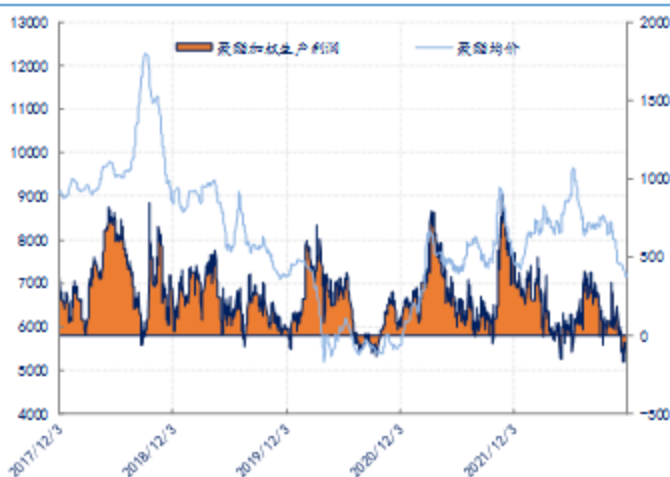
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



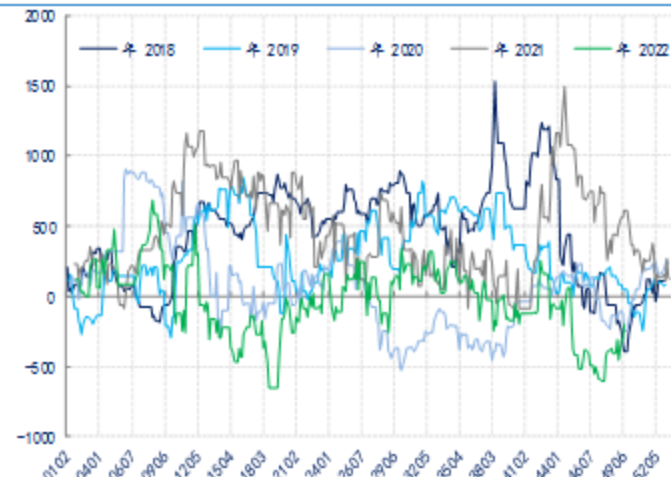
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



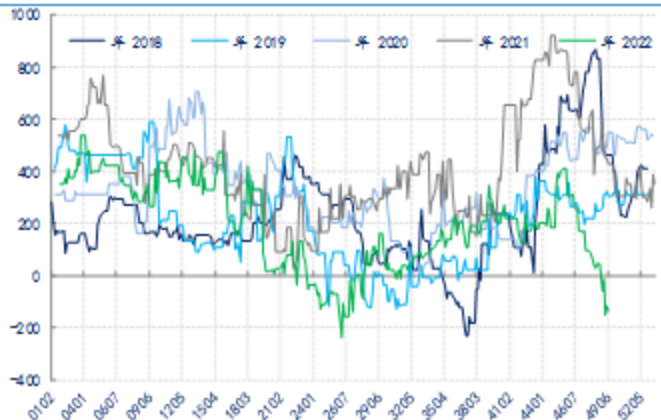
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



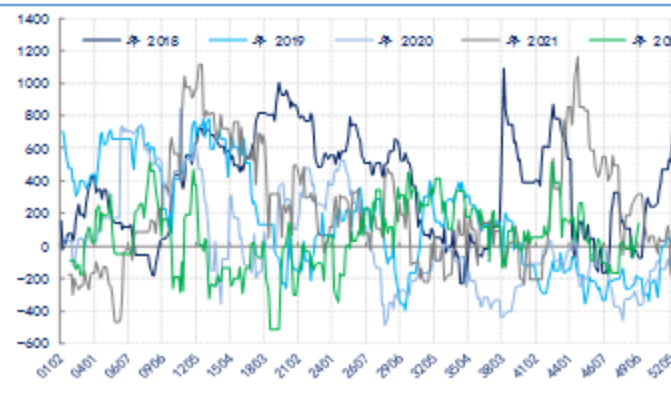
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



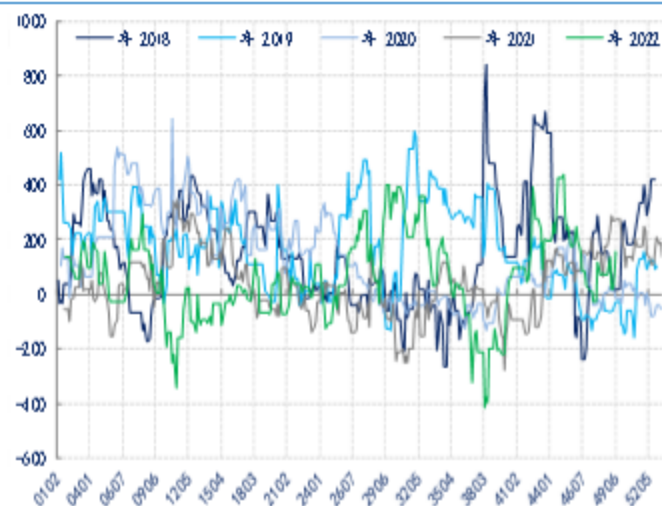
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



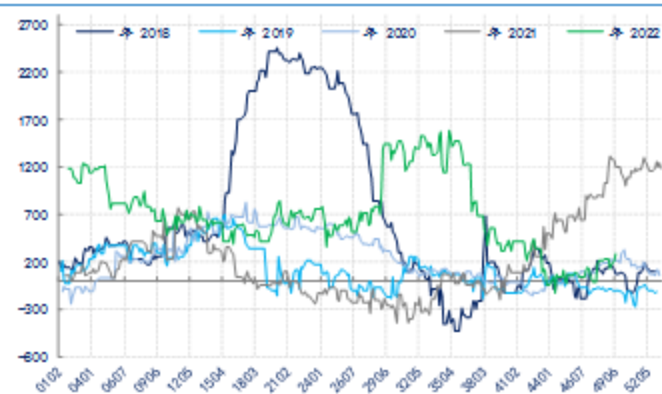
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



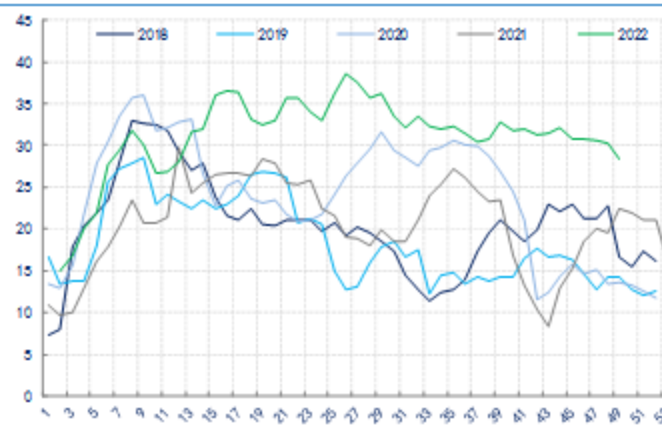
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



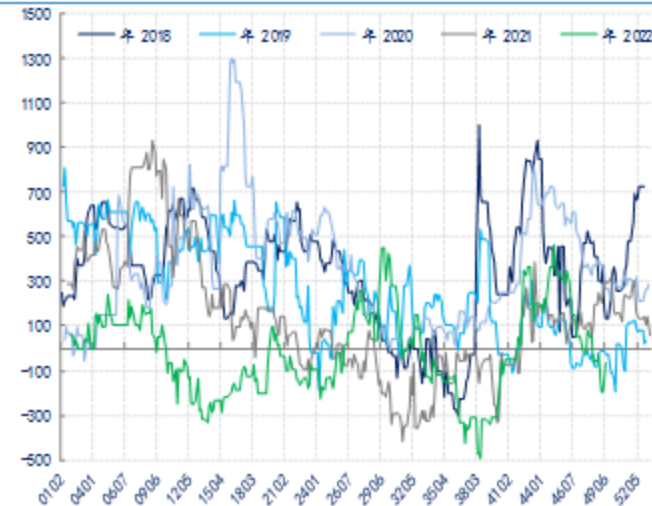
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



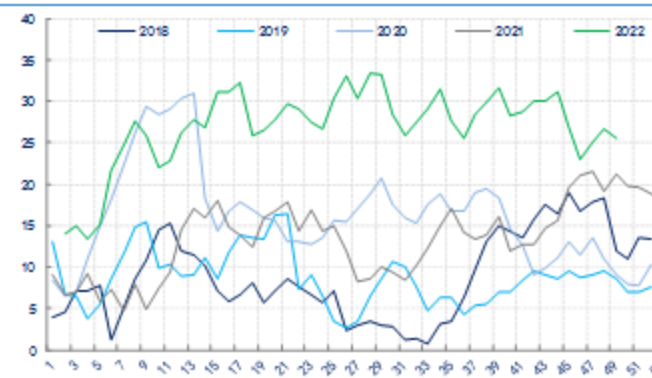
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



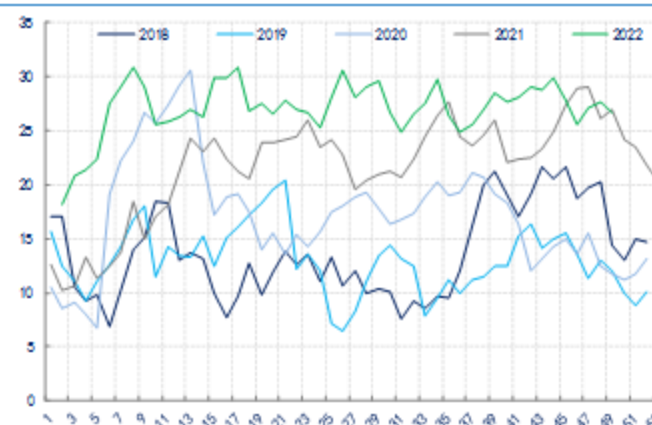
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



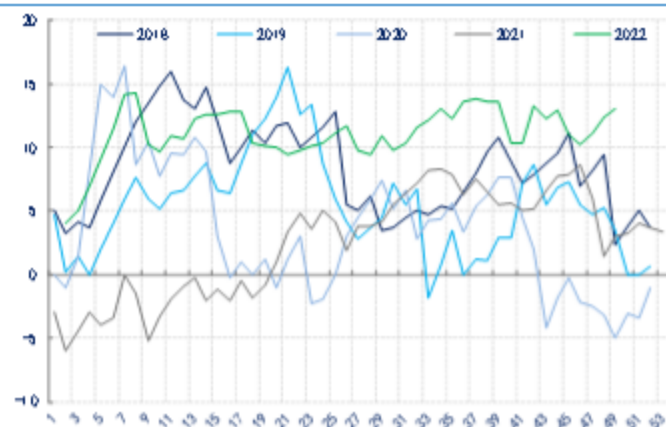
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

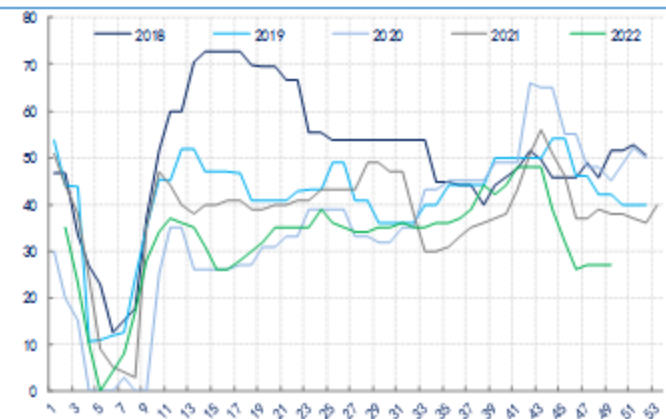
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

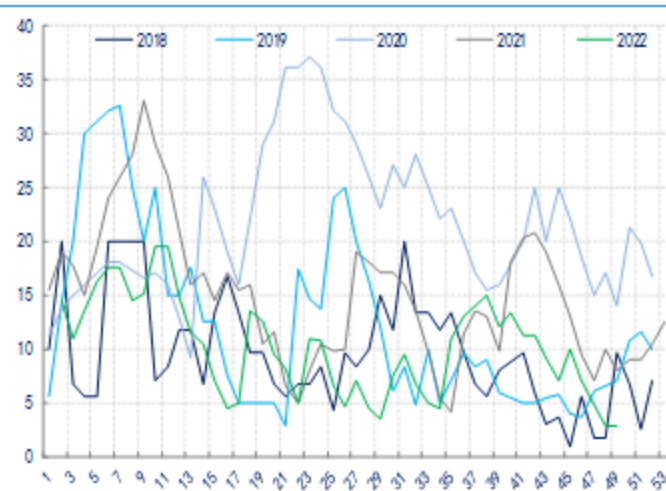
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



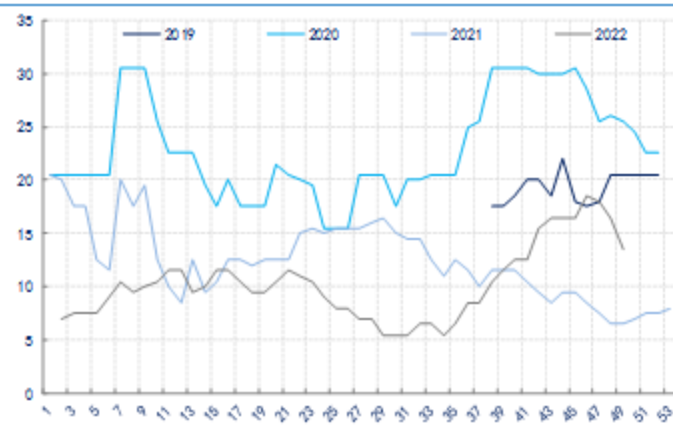
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



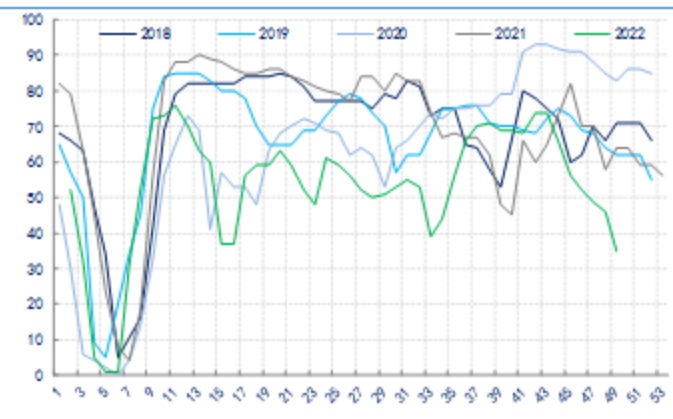
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



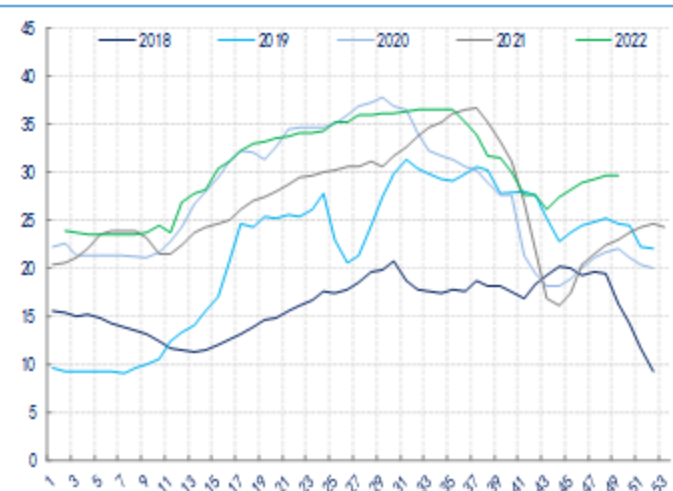
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

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/>