

能化组

TA 终端改善反弹 EG 继续利润修复

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 低位上下两难 EG 继续低位震荡
2022-12-02
- 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

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5082，下跌 118，主力基差 110，-50；
 上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4049，上涨 93，主力基差-27，+8；

二、行情分析：

PTA：部分聚酯检修负荷下降至 70%偏下，周内 PTA 装置负荷同样走低，仅征 35 万吨重启，扬子 60 于上周末停车，累库压力不大。国内疫情放开，临近春节以及市场观望心态，实质性需求仍需等待，但部分投机需求有所提升，周内聚酯产销好转，且 PTA 价格也降至较低水平，聚酯工厂原料采购积极性有所提升，主流供应商随行就市出货，流通性尚可，基差下行至 01+110~120 附近。12 月中下基差表现相对坚挺，周内仍维持在 01+80~100 附近商谈。周内成本相对强势，PTA 加工费压缩，不过人民币升值，PTA 加工费压缩幅度有所缓解，周内在 300~400 元/吨震荡。

MEG：周内防疫政策大幅放松，市场心态有所提振，终端市场略有备货需求体现。另外随着交割临近，乙二醇盘面减仓上行，价格重心适度修复。但是基本面格局依旧表现弱势，12 月-2 月乙二醇供需矛盾突出，节后港口库存恐有胀罐风险。中长线来看，乙二醇供需过剩问题仍将兑现于市场，现货量快速增长下市场依旧承压为主。

三、展望与操作建议：

原油：担心全球经济衰退以及供应过剩，国际油价继续下跌至今年低点，并创八个月来最大的周跌幅。加拿大对美主要输油管道供应停摆无法抵消欧美衰退预期影响。原油短期还是宽幅震荡为主。

PTA：市场对全球经济衰退的忧虑难解，看空氛围依然主导，油价继续刷新年内低点记录。TA 加工费有走缩迹象，本周 TA 负荷略在 64%附近震荡；终端新订单略微改善，但聚酯负荷下降至 69.2%。原油高位宽幅震荡为主，临近过年，TA 供需累库，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 56.12%，上周港口累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 69.2%；原油继续下挫，动煤现货反弹，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。建议逢高做空。

四、风险点：

1. 美联储加息情况

一、数据中心

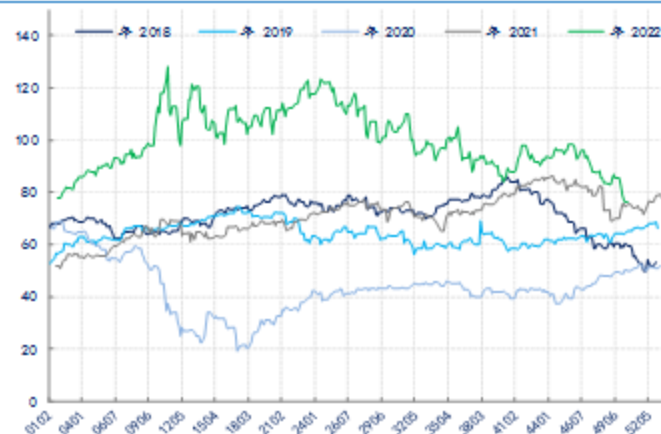
2022-12-09	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	76.10	-0.05	-9.47
	TA主力收盘	元/吨	5082	86	-118
	TA基差	元/吨	110	-10	-50
	TA主力月差	元/吨	54	30	38
	EG主力收盘	元/吨	4049	91	93
	EG基差	元/吨	-27	0	8
	EG主力月差	元/吨	-133	-9	-9
现货	汇率	人民币/美元	6.9588	-0.0387	-0.0954
	石脑油	美元/吨	623	6	-47.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	890	0	10
	PX CRF台湾	美元/吨	915	22	0
	聚合成本	元/吨	5714	51	-148
	半光切片	元/吨	6220	0	-150
	水瓶片	元/吨	6820	24	-130
	POY 150/48	元/吨	6895	-30	85
	FDY 150/96	元/吨	7640	-10	90
	DTY 150/48	元/吨	8045	10	170
	短纤 1.4D	元/吨	6835	60	-65
长丝7天平均产销	%	58	3	8	
利润	石脑油裂解	美元/吨	50	6	24
	PXN价差	美元/吨	292	16	47
	TA现货加工费	元/吨	343	-29	-114
	EG油制利润	美元/吨	-184	-5	43
	切片利润	元/吨	156	-51	-2
	瓶片利润	元/吨	306	-27	18
	POY利润	元/吨	31	-81	233
	FDY利润	元/吨	376	-61	238
	DTY利润	元/吨	-50	40	85
短纤利润	元/吨	21	9	83	
开工	PX开工率	%	70.8		0.5
	TA开工率	%	64.0		-2.9
	EG整体开工率	%	56.1		0.0
	EG煤制开工率	%	39.2		2.3
	聚酯开工	%	69.2		-2.4
	涤短开工	%	76.6		-2.8
	瓶片开工	%	76.0		-6.9
	江浙加弹开工	%	52.0		4.0
江浙织造开工	%	47.0		12.0	

库存	TA仓单	张	16850	-26	1479
	BG仓单	张	12497	0	192
	POY库存_江浙	天	23.0		-2.6
	FDY库存_江浙	天	22.7		-4.0
	DTY库存_江浙	天	24.3		-4.0
	涤短库存_江浙	天	11.6		-1.4
	瓶片库存	天	13.5		0.0
	织造原料	天	10.0		5.2
	坯布库存_盛泽	天	27.6		-1.2

二、图表中心

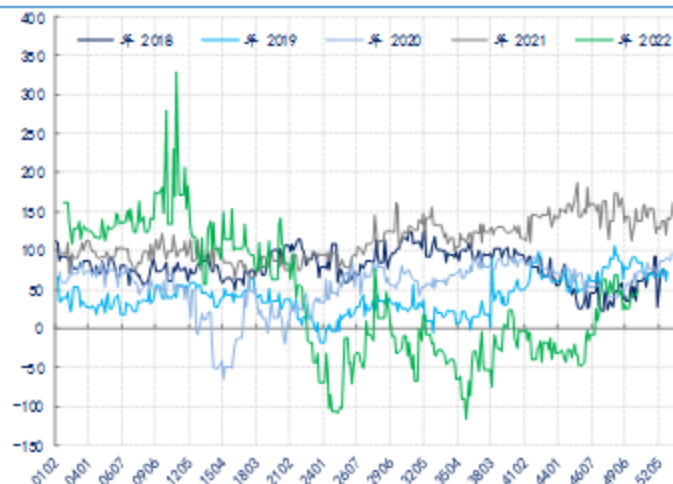
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



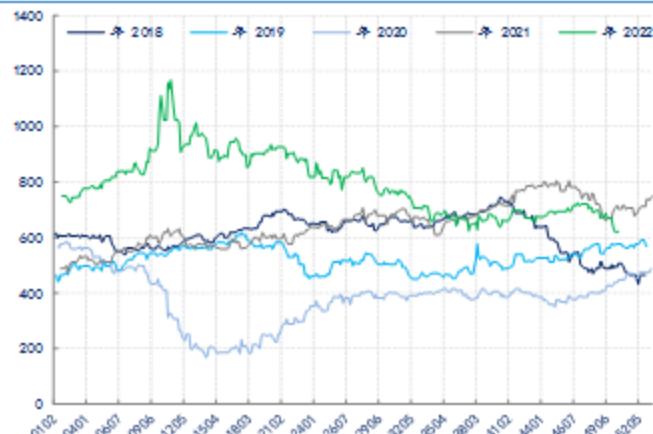
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



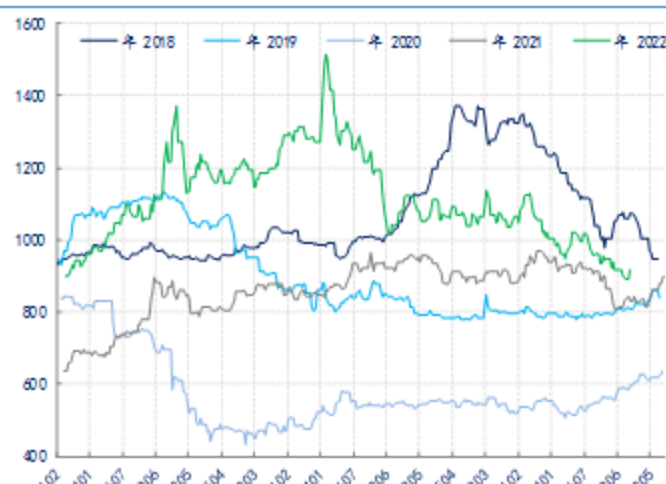
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



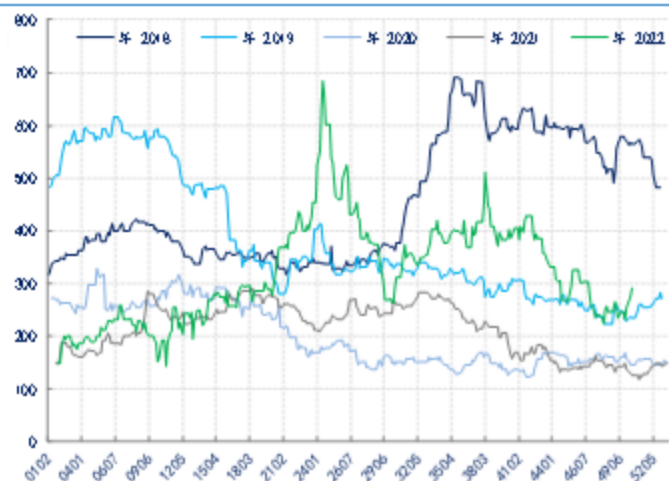
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



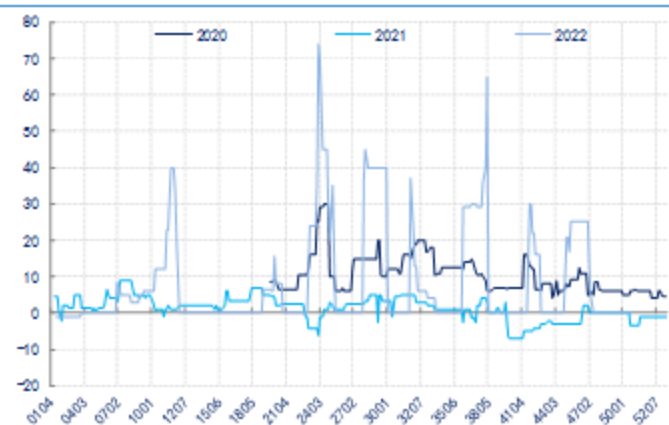
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



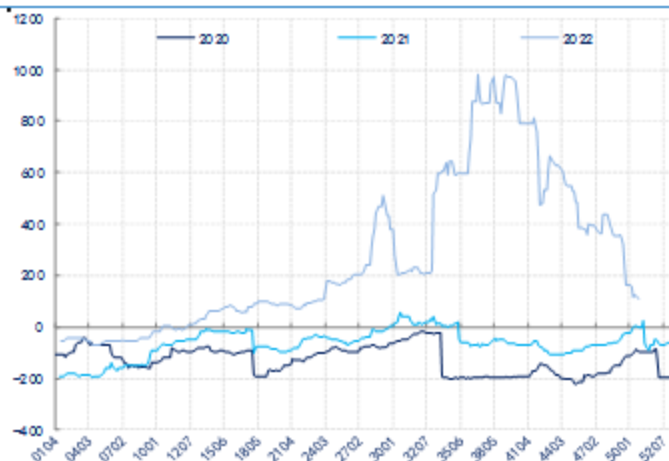
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



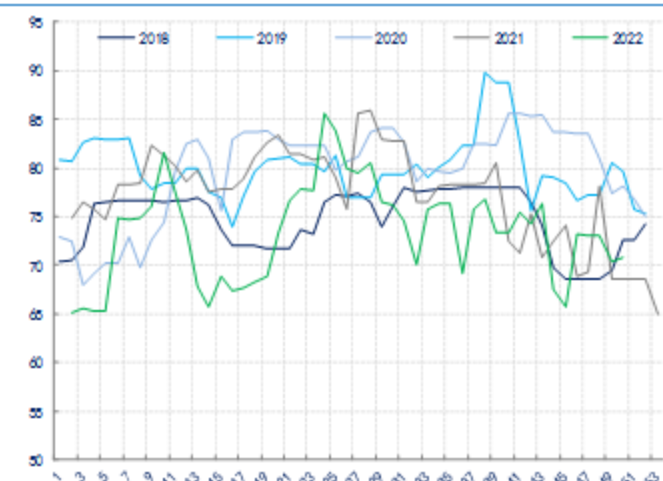
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



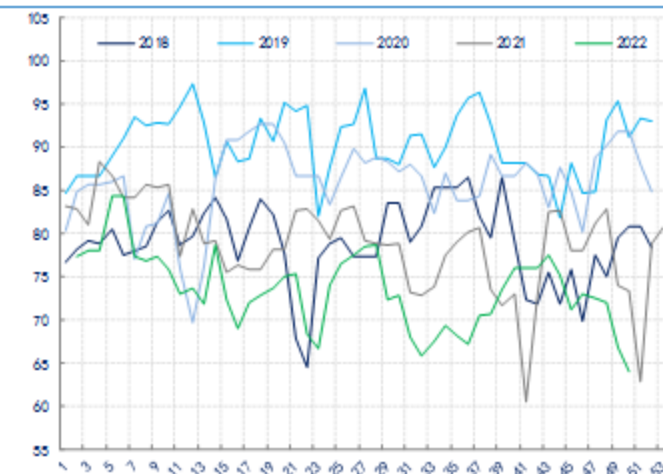
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



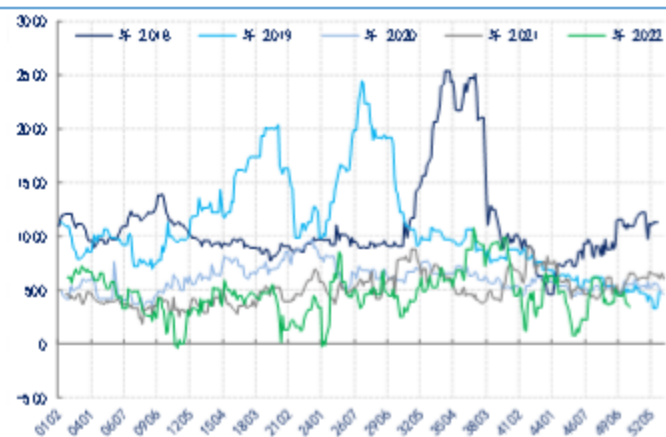
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



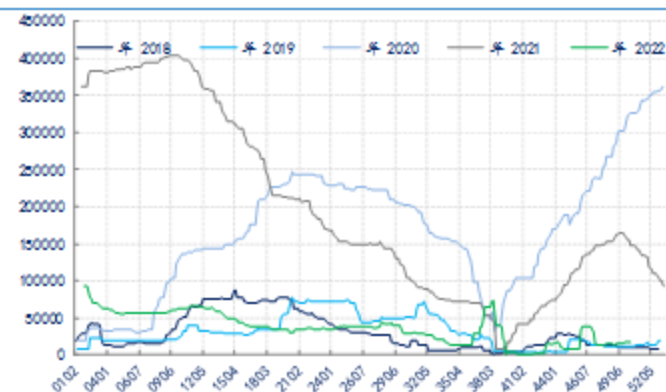
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

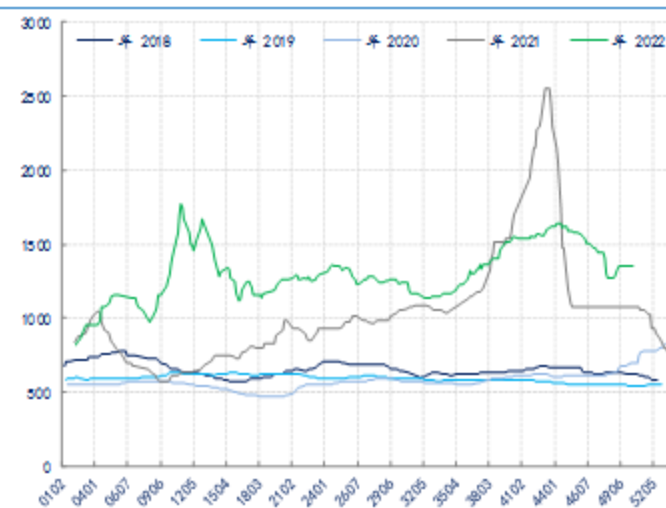
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

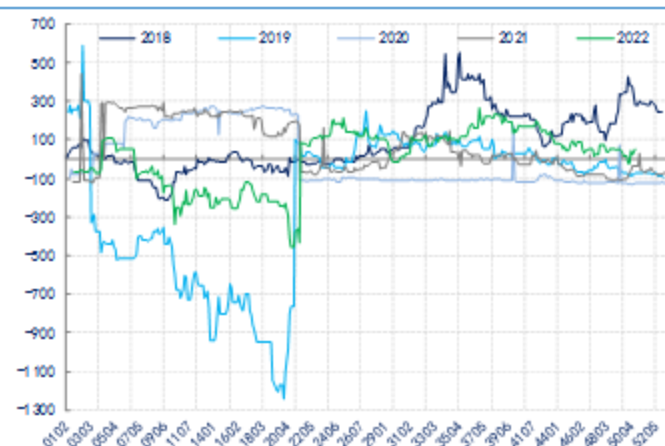
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



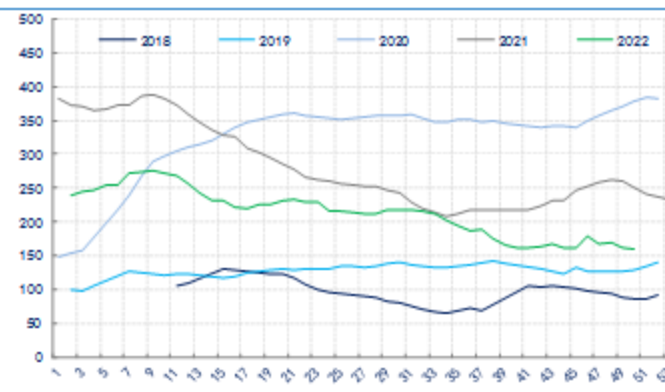
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



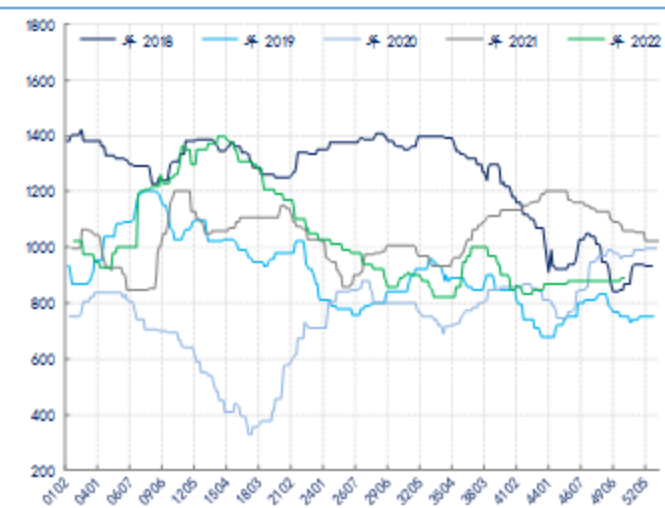
数据来源: 新世纪期货

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



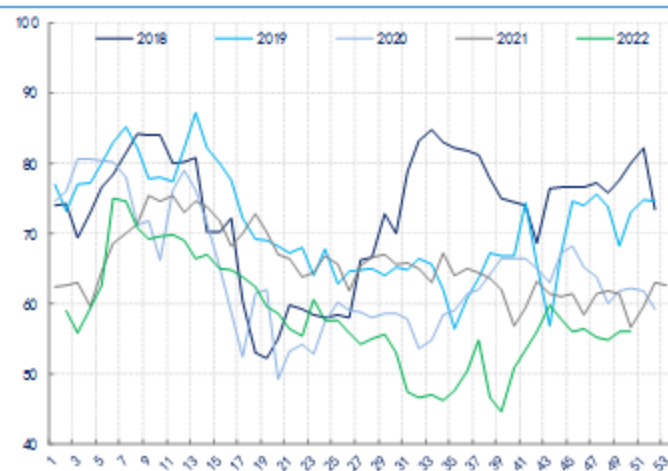
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



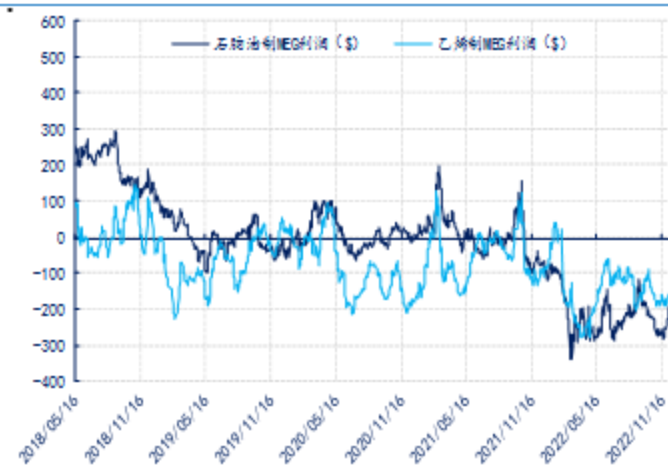
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



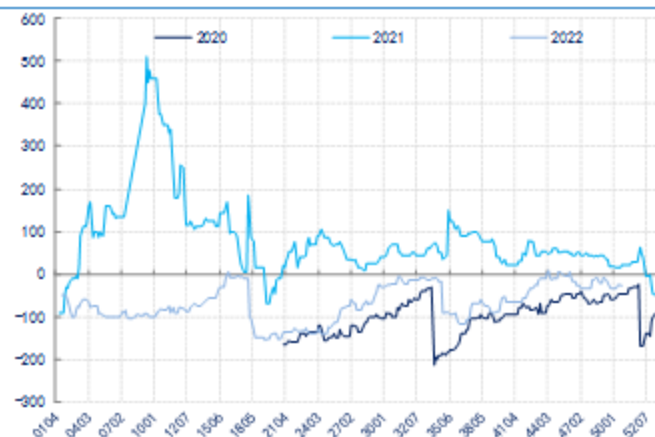
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



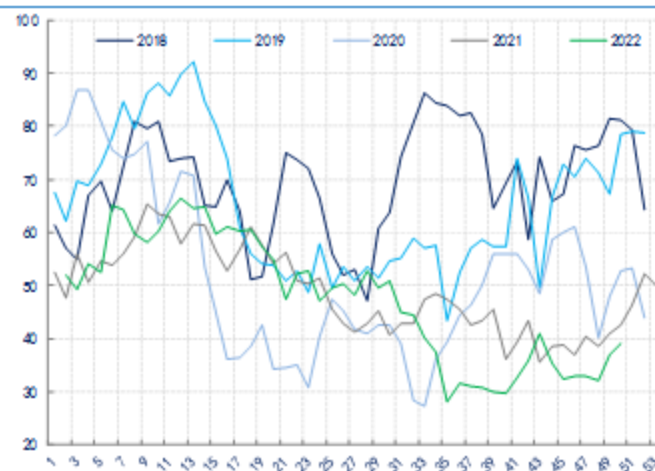
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



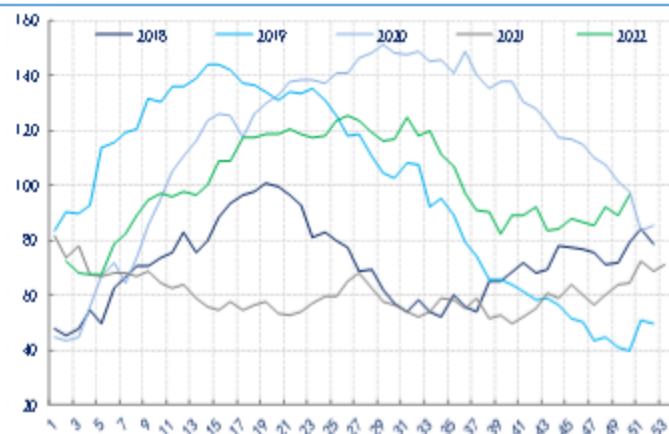
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

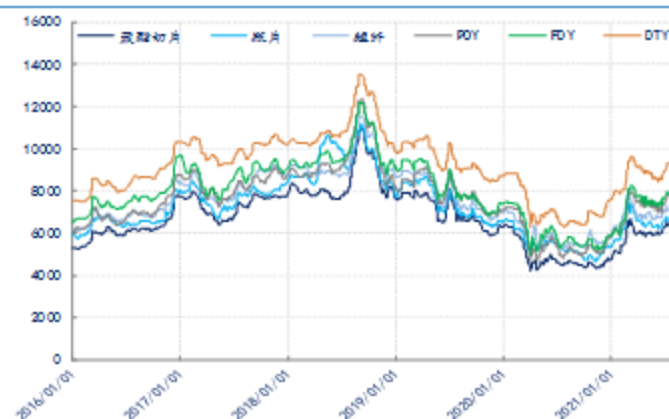
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

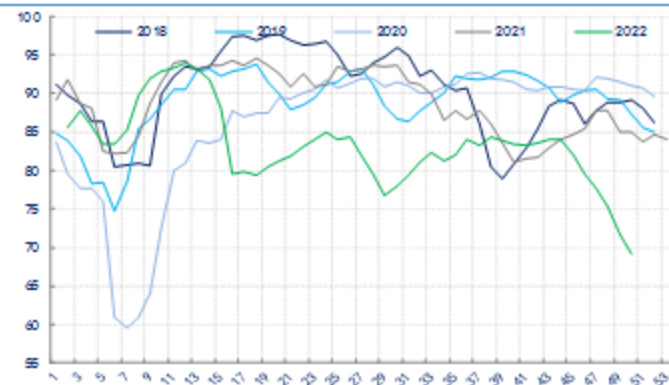
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



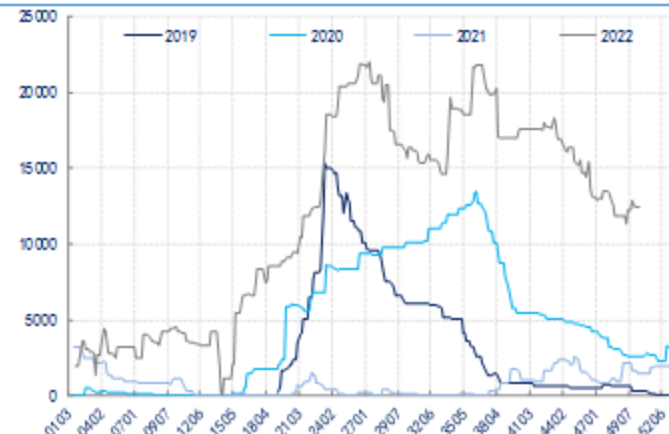
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



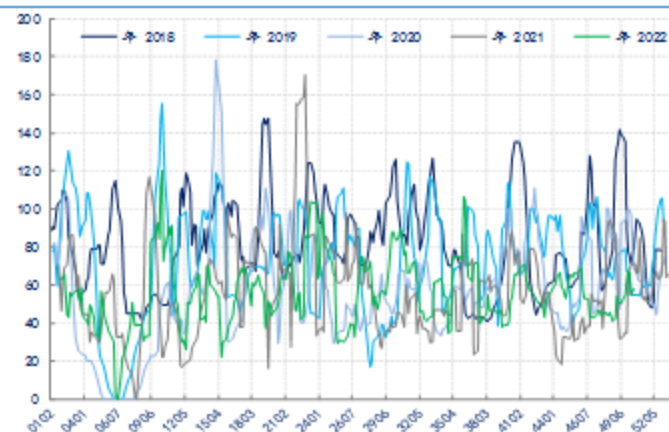
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



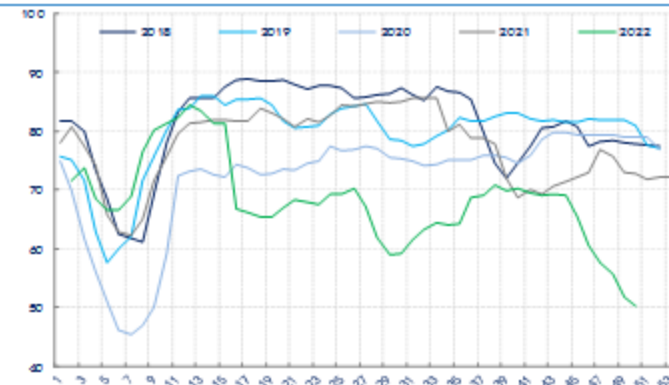
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



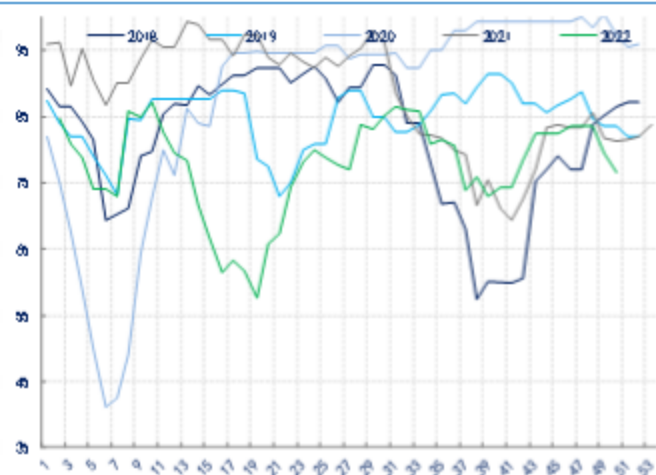
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



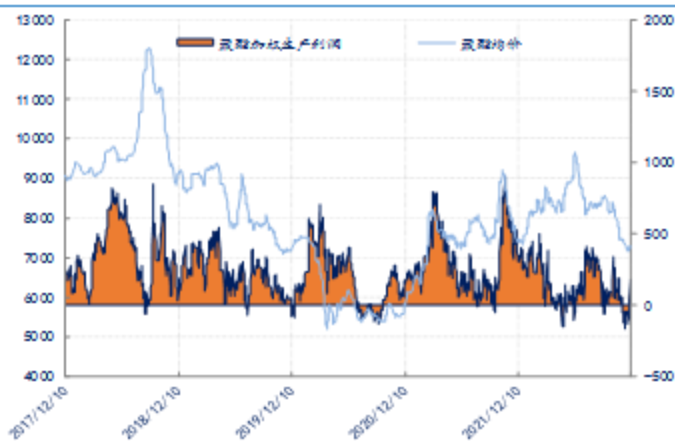
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



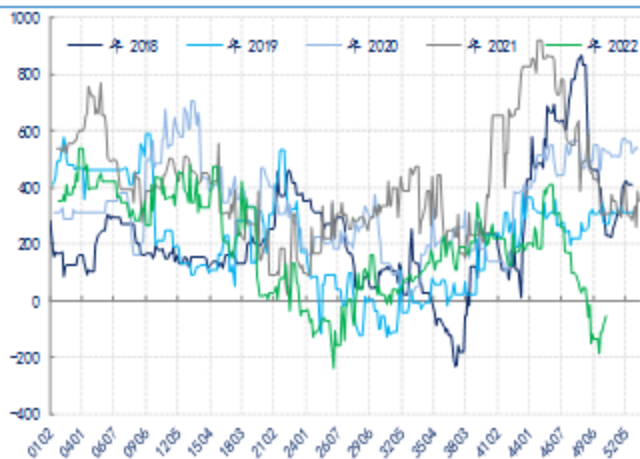
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



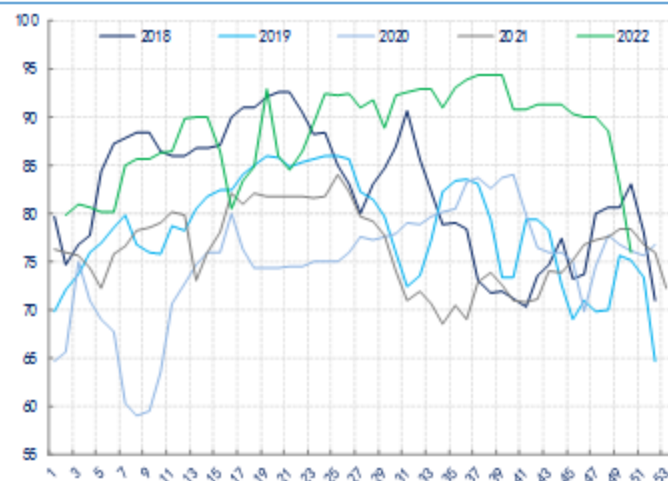
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



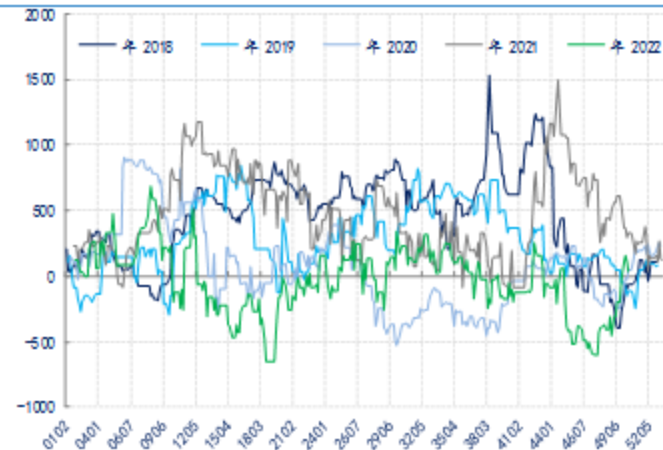
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



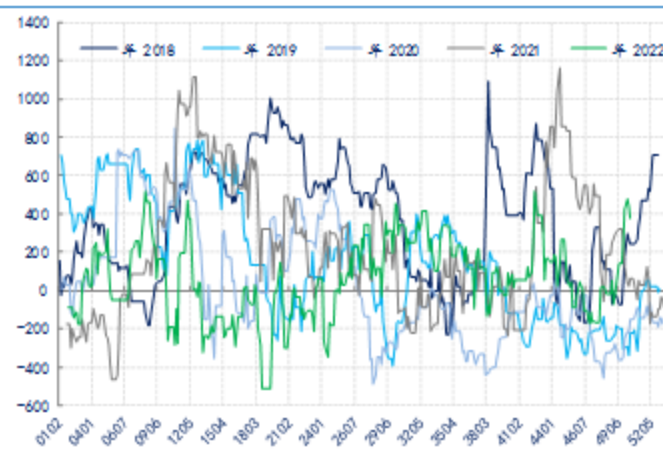
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



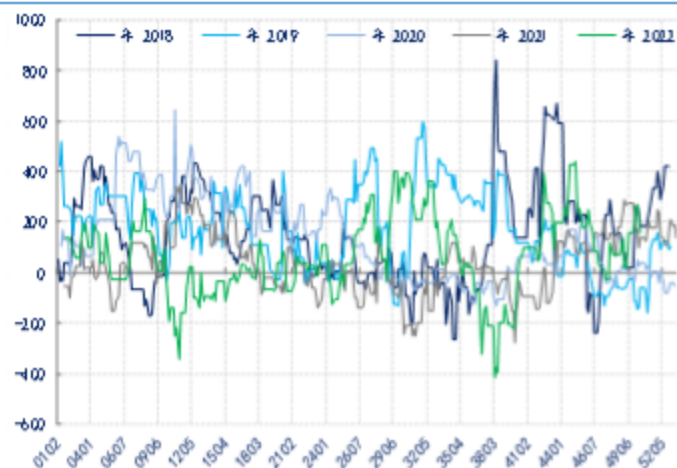
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



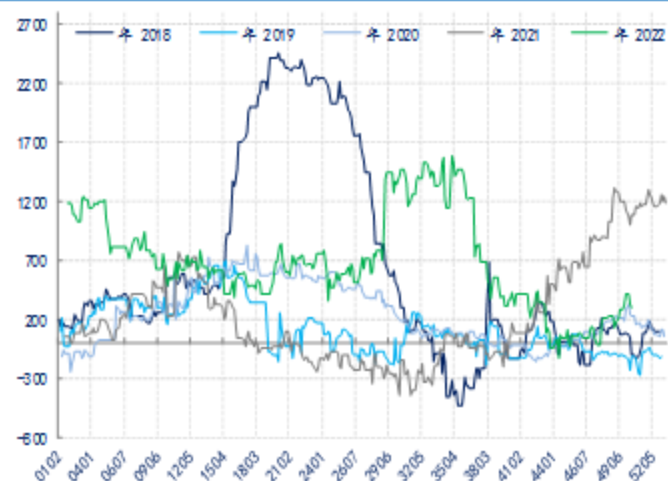
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



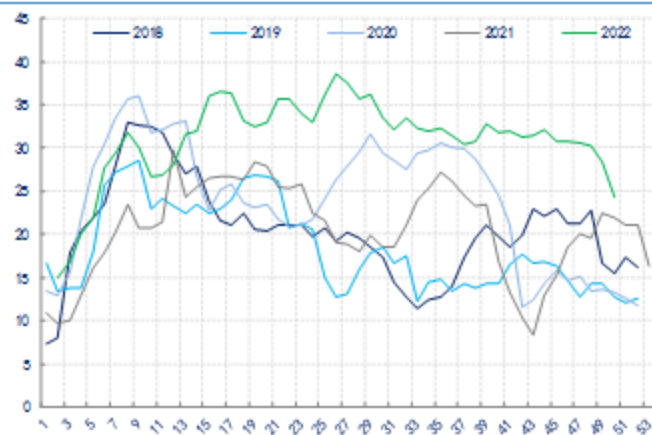
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



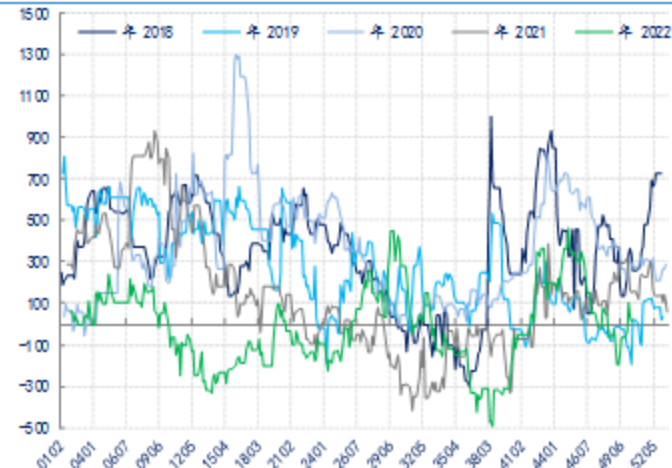
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



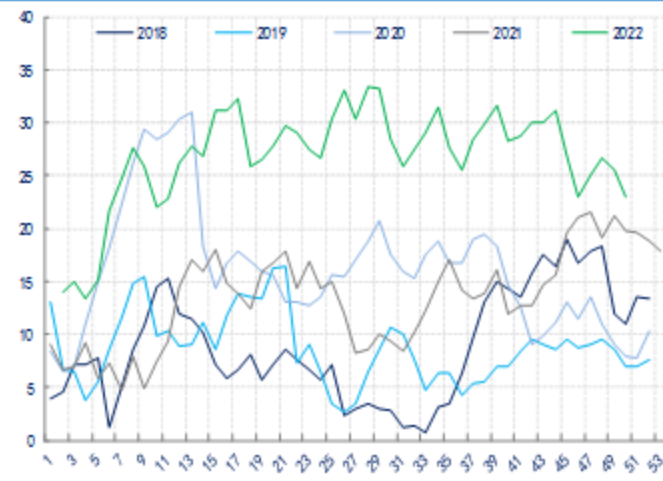
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



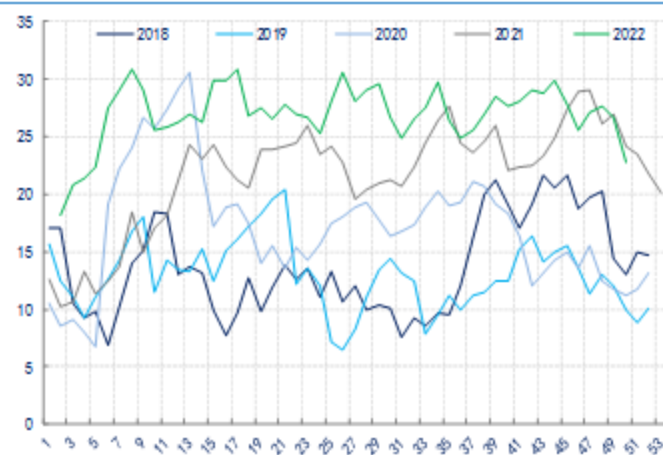
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



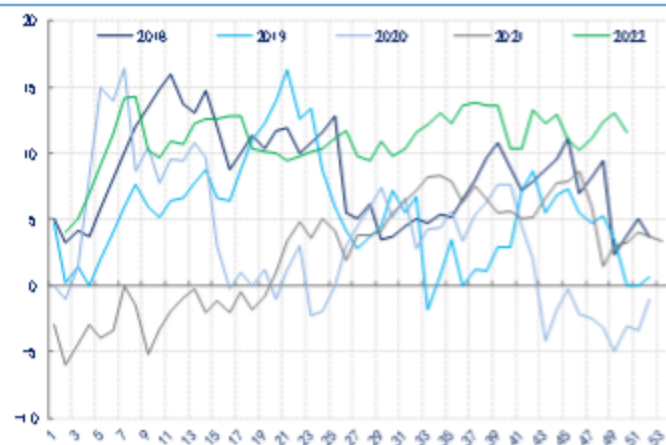
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

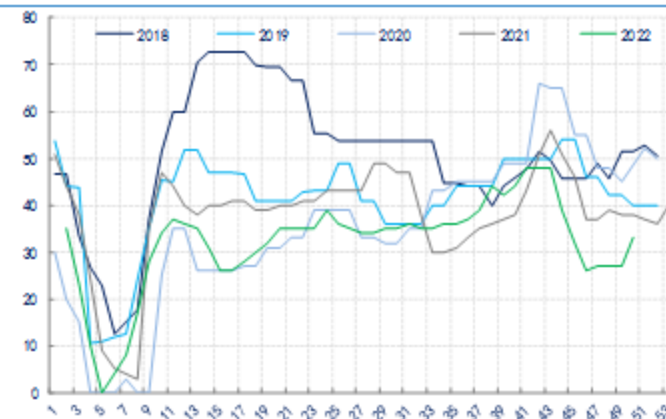
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

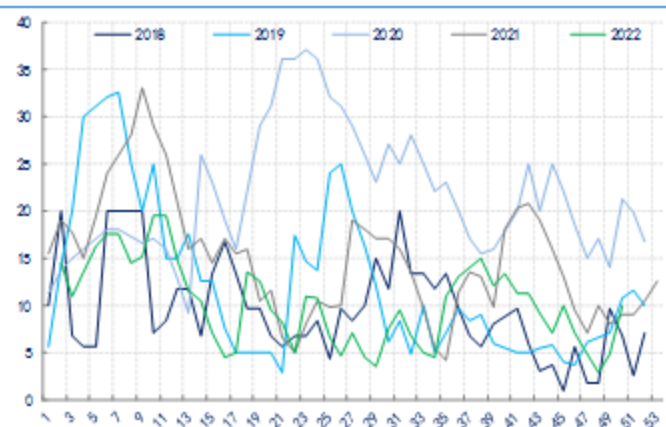
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



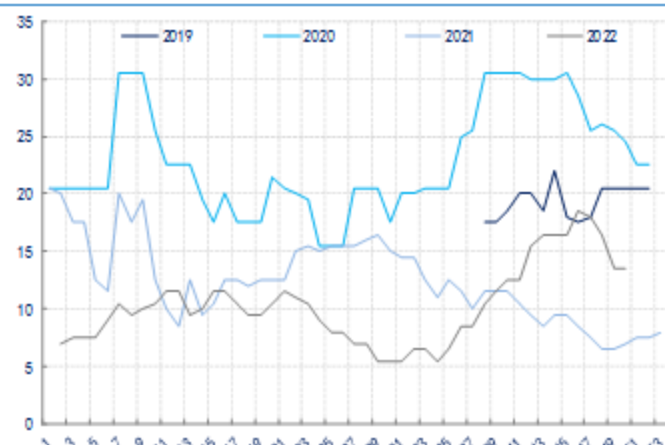
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



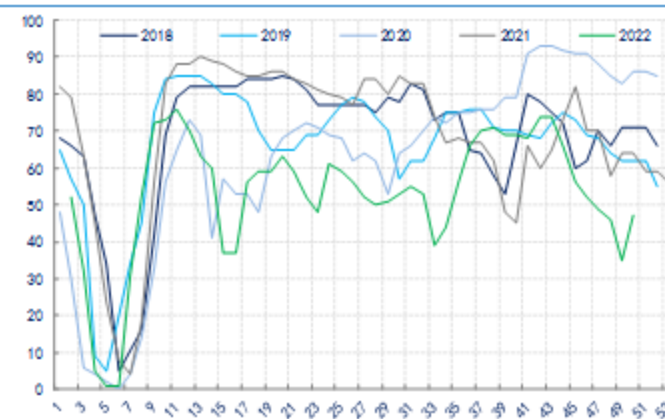
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



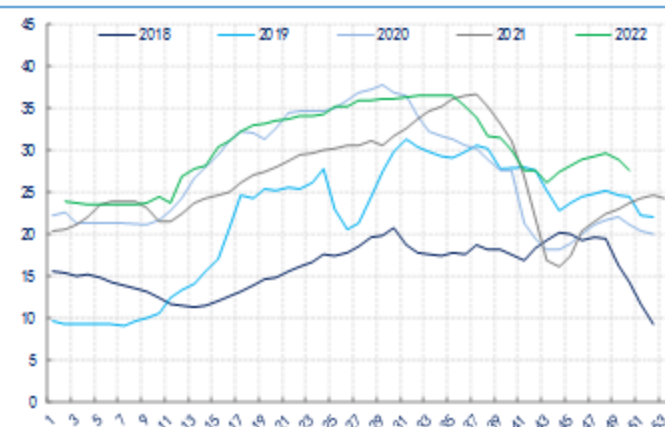
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

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/>