

能化组

TA 跟随原料反弹 EG 修复或已到位

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 终端改善反弹 EG 继续利润修复
2022-12-09
- 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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5352，上涨 270，主力基差 80，-30；
 上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4080，上涨 31，主力基差-20，+12；

二、行情分析：

PTA：周内原油价格回升，美国通胀降温超预期，美联储放慢加息的预期，Keystone 管道维修时间超预期，或有可能长时间停运，提振原油价格，下半周美元指数上涨，原油上涨走势回落，且 PX 近期买盘氛围尚可，周内 PXN 维持在 280~290 美元/桶附近，因此 PTA 成本支撑尚可。随着防疫政策放开，聚酯工厂产销阶段性好转，产品去化且效益好转，部分工厂继续减产计划暂缓，PTA 需求尚可，周内部分聚酯工厂补货。PTA 工厂减产增加，负荷维持低位，但个别主流供应商随行就市出货，现货市场流通性充裕，期现基差逐渐收敛，现货基差从 01+110~120 附近下降至 01+80~90 附近。不过由于宏观回暖，PTA 期货涨幅尚可，周五 PTA 加工费小幅有修复至 475 元/吨附近。

MEG：本周乙二醇价格走势多跟随宏观面为主，防疫放开后需求环节有所起色，部分投机性需求体现。近期聚酯产销好转明显，周内平均产销在做平偏上，聚酯工厂产品库存适度去化，库存压力缓解。但是乙二醇自身基本面依旧偏弱，未来的 2-3 个月内依旧将面临明显的累库，节后港口恐面临胀库风险。

三、展望与操作建议：

原油：美元走强和全球主要央行进一步加息，全球经济衰退风险增加打压油价。欧盟冬季峰会闭幕，通过第九轮对俄制裁方案，以及美国劳动力市场依然紧张，给予油价支撑。原油短期还是宽幅震荡为主。

PTA：欧美央行表示明年仍将维持高利率，市场对经济和需求的担忧延续，叠加全球股市走低，原油下跌。TA 加工费有走缩迹象，本周 TA 负荷略在 63.7%附近震荡；终端新订单稍微回暖，但聚酯负荷季节性下降至 67.8%。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。

乙二醇：MEG 负荷震荡向下，目前负荷 56.18%，上周港口累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 67.8%；原油收跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，原料端走弱，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. 国内防疫放开后的影响

一、数据中心

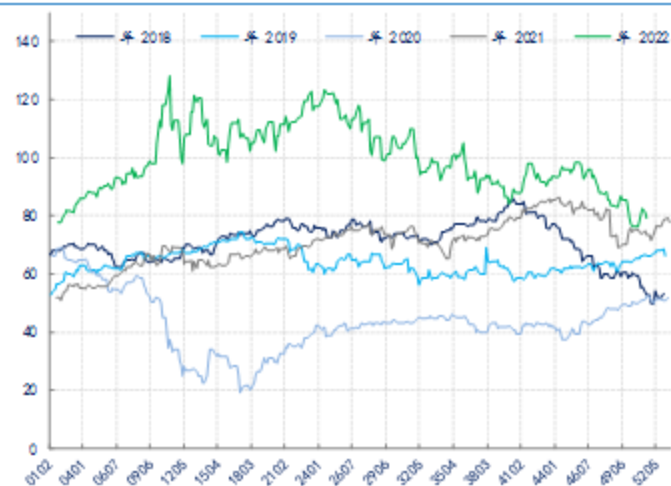
2022-12-16	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	79.04	-2.17	2.94
	TA主力收盘	元/吨	5352	68	270
	TA基差	元/吨	80	-5	-30
	TA主力月差	元/吨	6	4	-48
	EG主力收盘	元/吨	4080	-21	31
	EG基差	元/吨	-20	0	12
	EG主力月差	元/吨	-133	-1	0
现货	汇率	人民币/美元	6.9791	0.0448	0.0203
	石脑油	美元/吨	626	-15	3.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	870	-10	-20
	PX CRF台湾	美元/吨	939	6	24
	聚合成本	元/吨	5998	90	256
	半光切片	元/吨	6370	50	150
	水瓶片	元/吨	7019	85	199
	POY 150/48	元/吨	7145	70	250
	FDY 150/96	元/吨	7900	50	260
	DTY 150/48	元/吨	8490	50	445
	短纤 1.4D	元/吨	7155	85	320
	长丝7天平均产销	%	72	1	13
利润	石脑油裂解	美元/吨	31	1	-19
	PXN价差	美元/吨	313	21	21
	TA现货加工费	元/吨	483	37	140
	EG煤制利润	美元/吨	-167	16	3
	切片利润	元/吨	22	-40	-106
	瓶片利润	元/吨	221	-5	-57
	POY利润	元/吨	-3	-20	-6
	FDY利润	元/吨	352	-40	4
	DTY利润	元/吨	145	-20	195
短纤利润	元/吨	57	-5	64	
开工	PX开工率	%	72.9		2.1
	TA开工率	%	63.7		-0.3
	EG整体开工率	%	56.2		0.1
	EG煤制开工率	%	39.0		-0.2
	聚酯开工	%	67.9		-1.3
	涤纶开工	%	76.6		0.0
	瓶片开工	%	76.5		0.5
	江浙加弹开工	%	65.0		13.0
江浙织造开工	%	58.0		11.0	

库存	TA仓单	张	16814	0	-36
	BG仓单	张	12149	0	-348
	POY库存_江浙	天	18.6		-4.4
	FDY库存_江浙	天	19.0		-3.7
	DTY库存_江浙	天	18.0		-6.3
	涤短库存_江浙	天	11.3		-0.3
	瓶片库存	天	13.0		-0.5
	织造原料	天	10.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	27.6		0.0

二、图表中心

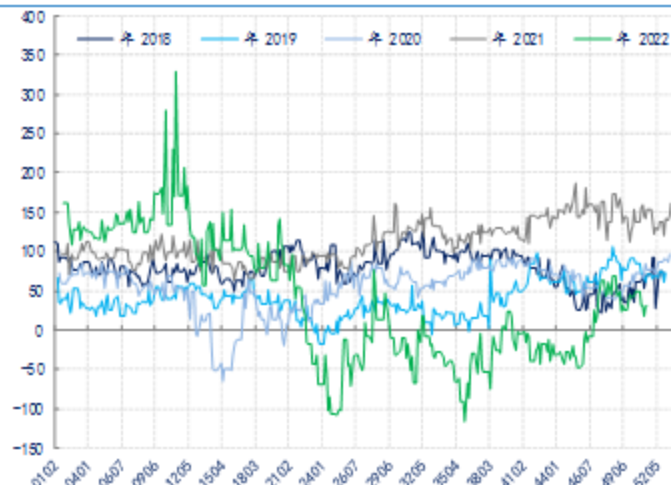
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



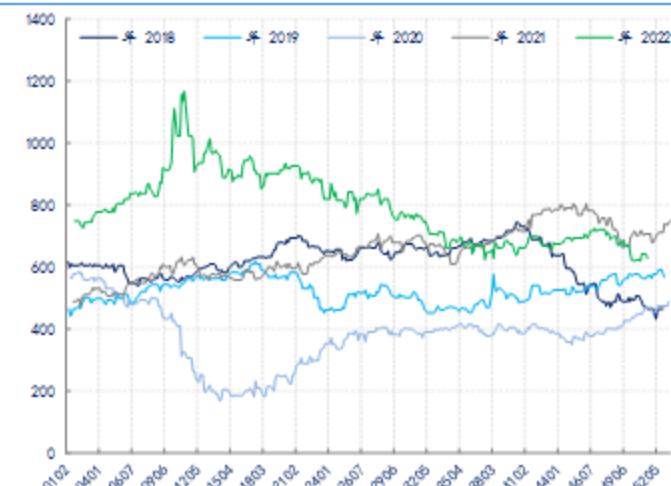
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



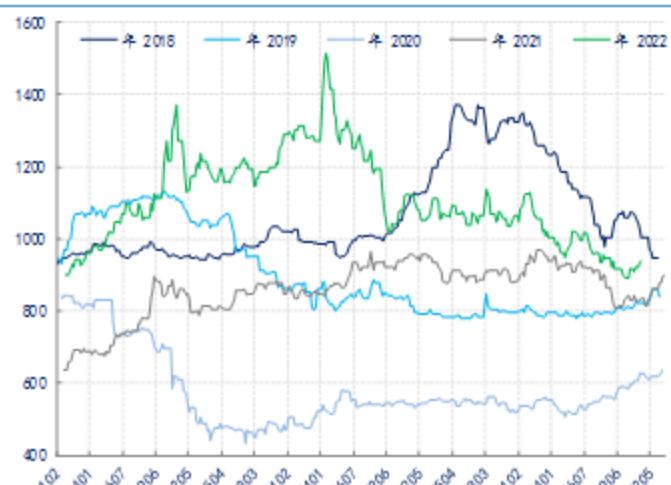
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



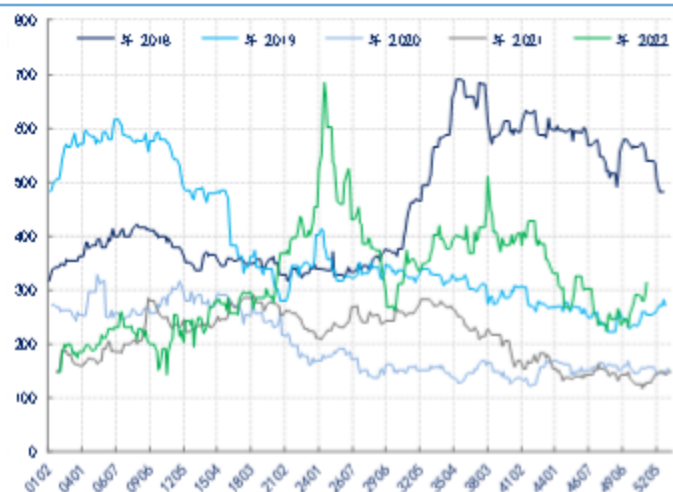
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



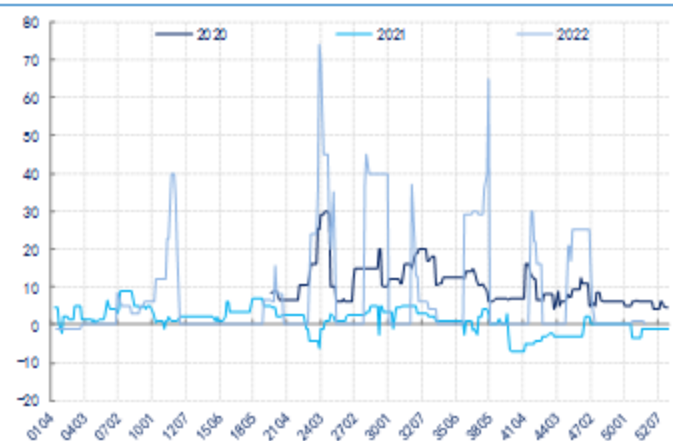
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



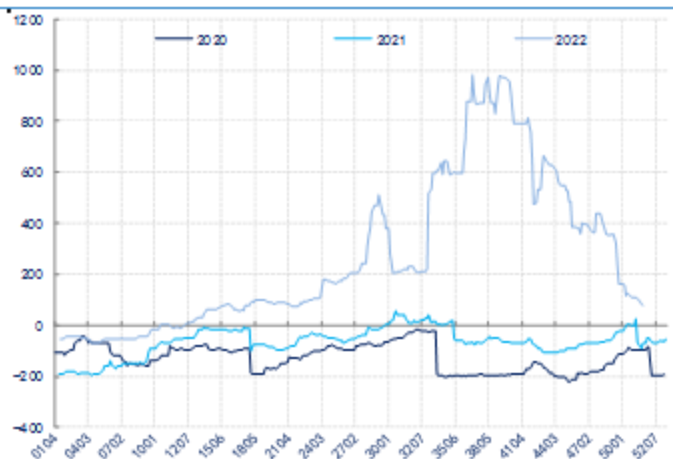
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



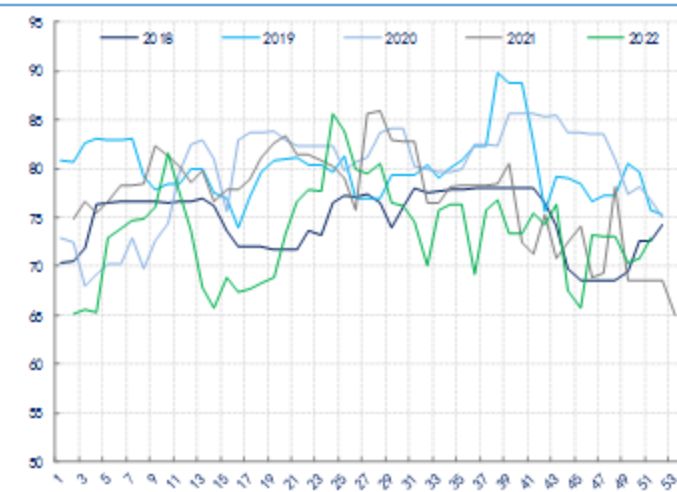
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



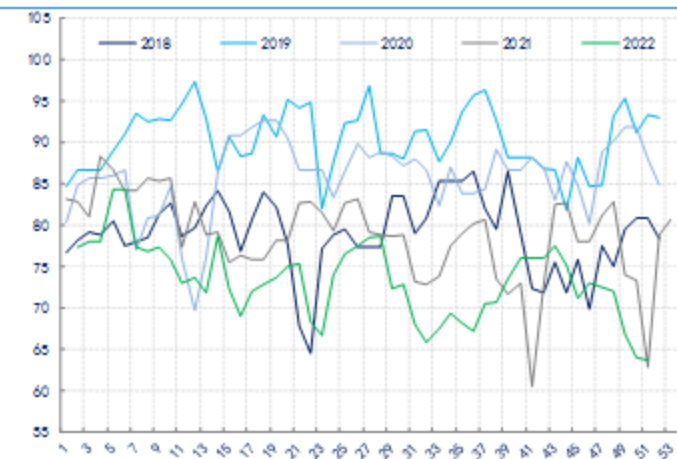
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



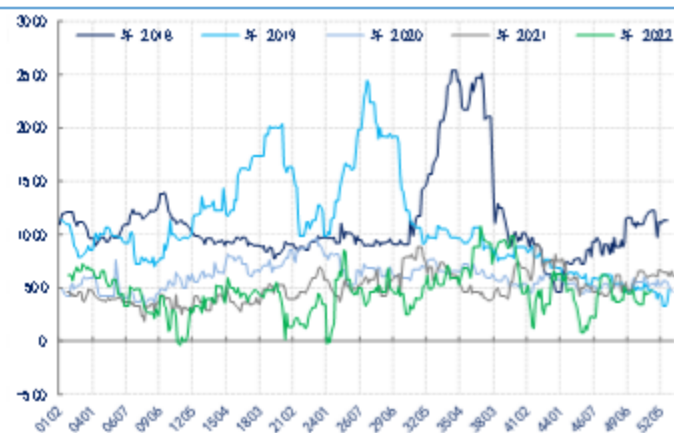
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



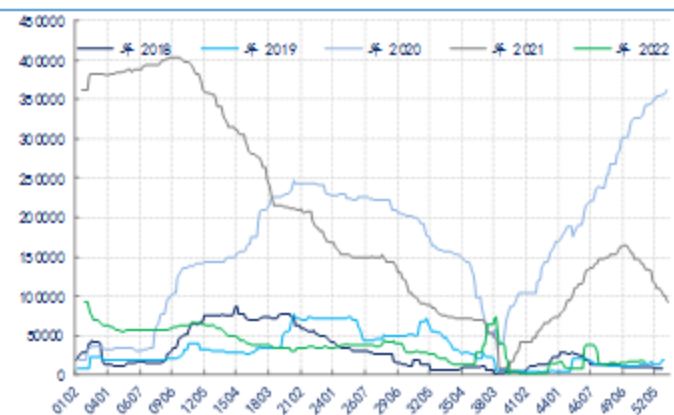
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工费 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

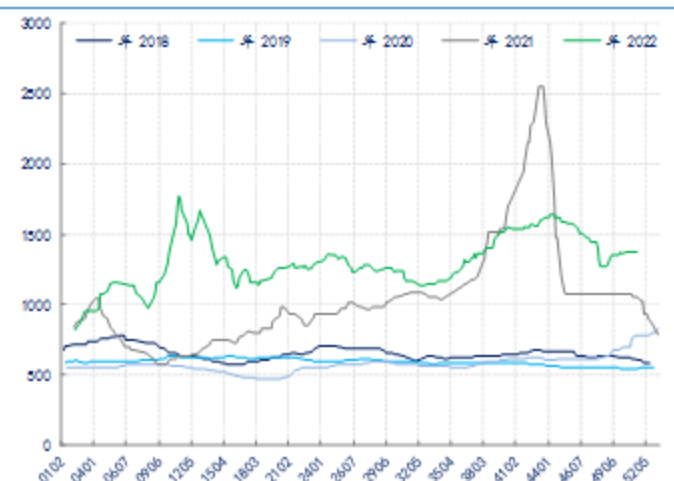
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

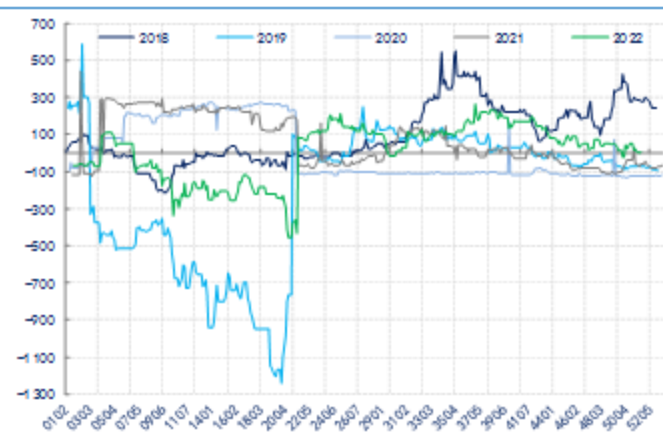
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



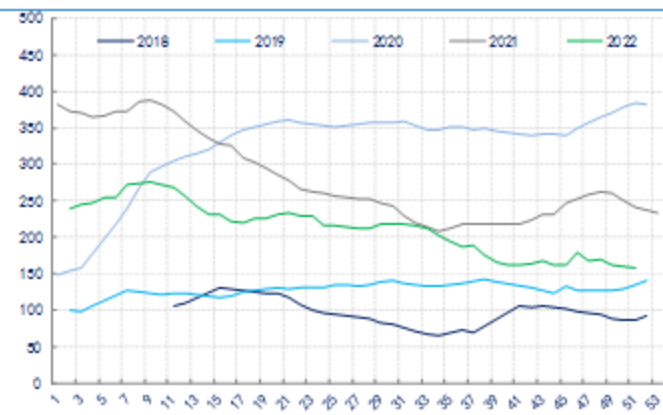
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



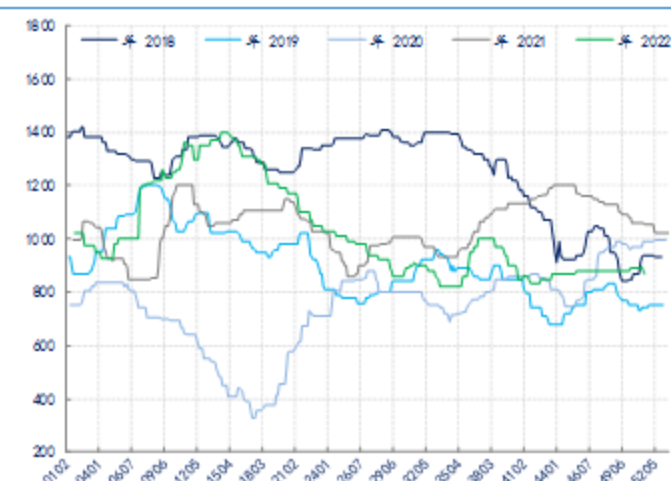
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



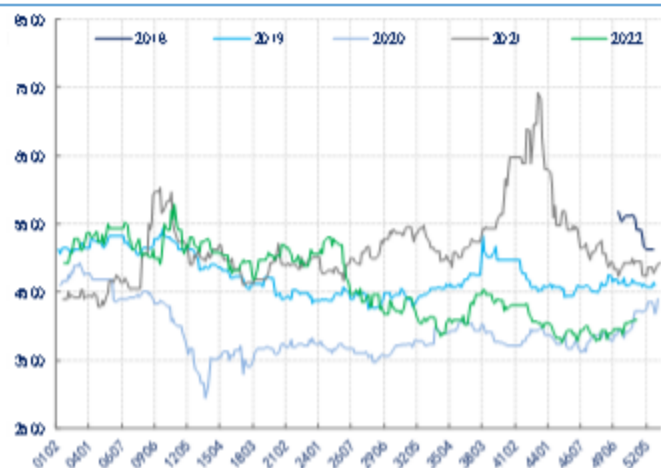
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



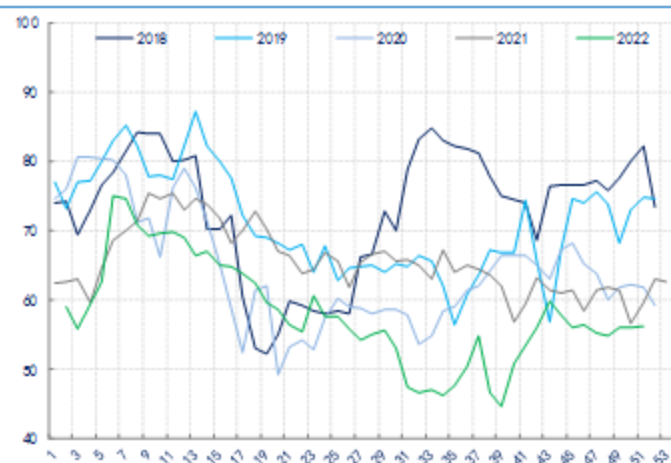
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

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



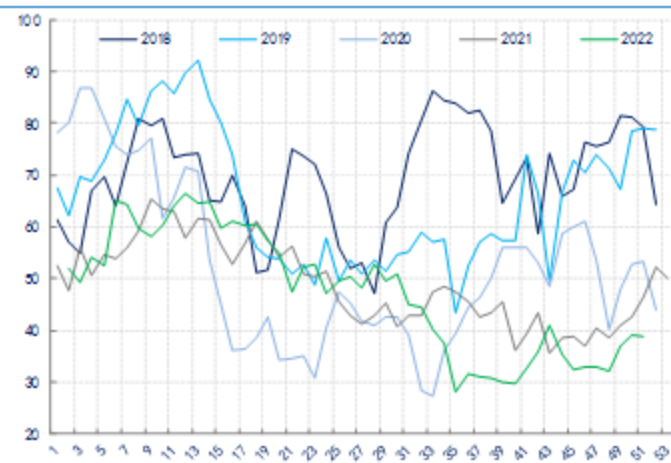
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



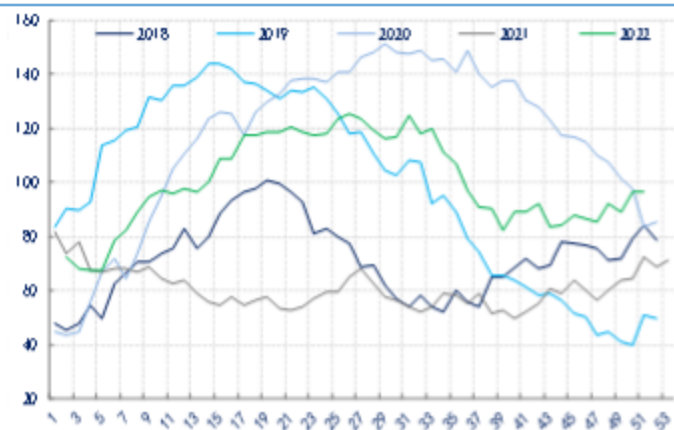
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

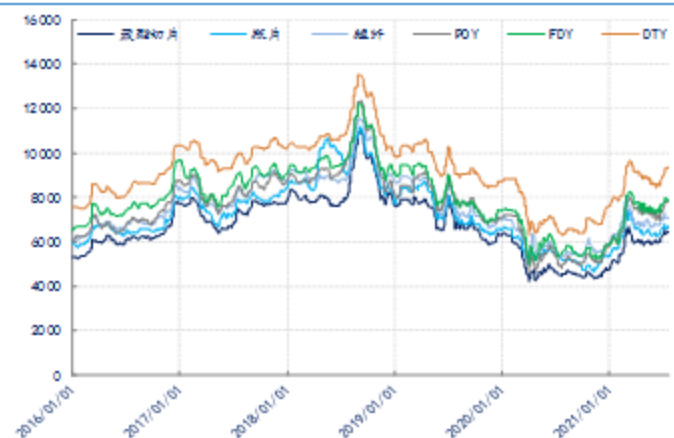
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

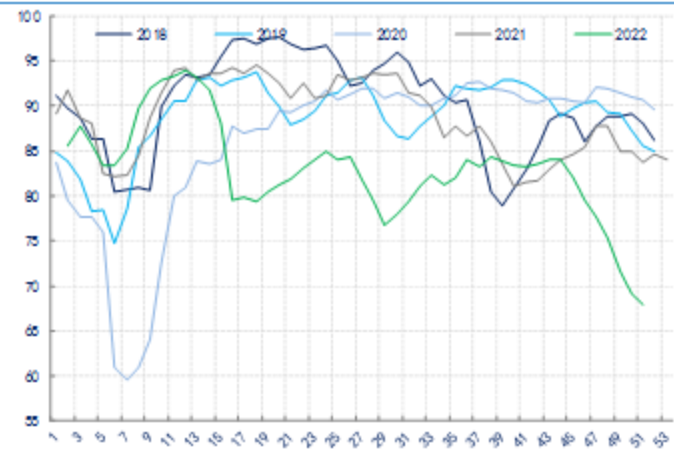
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



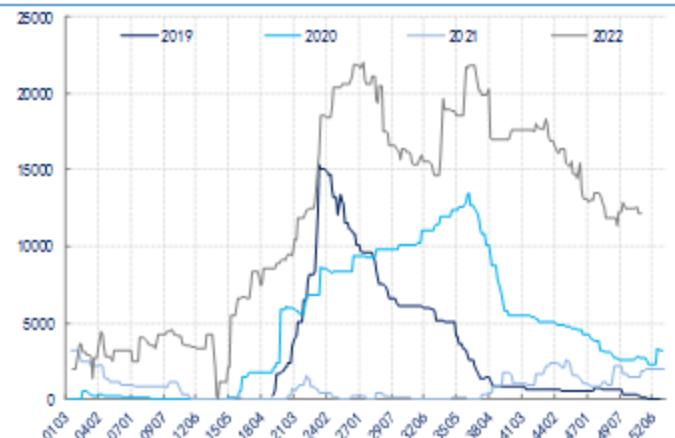
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



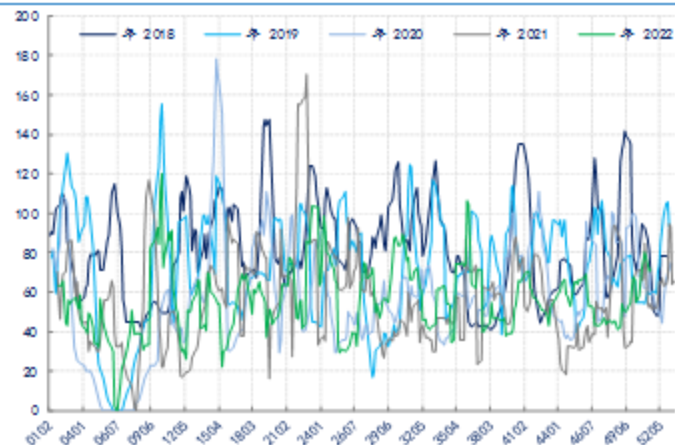
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



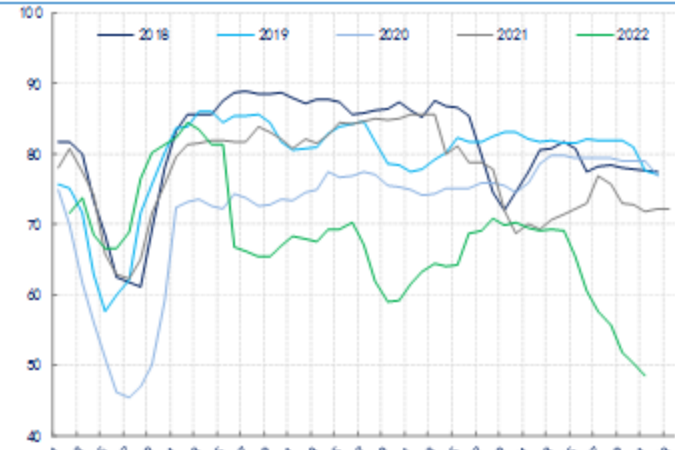
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



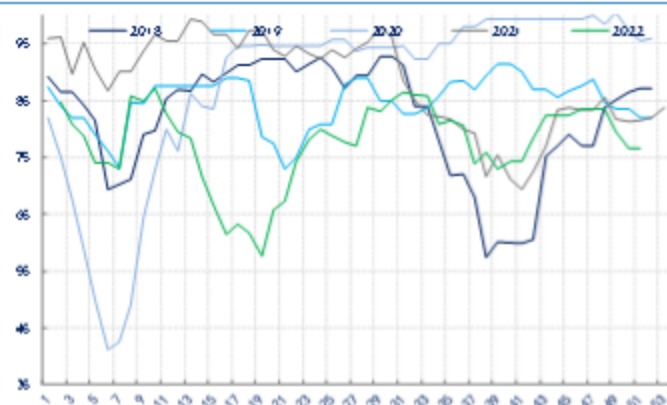
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



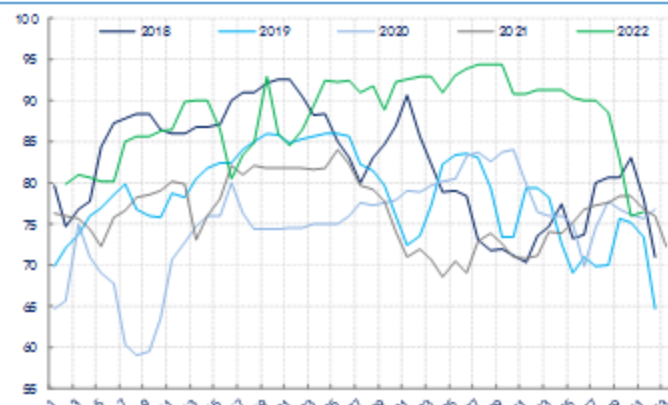
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



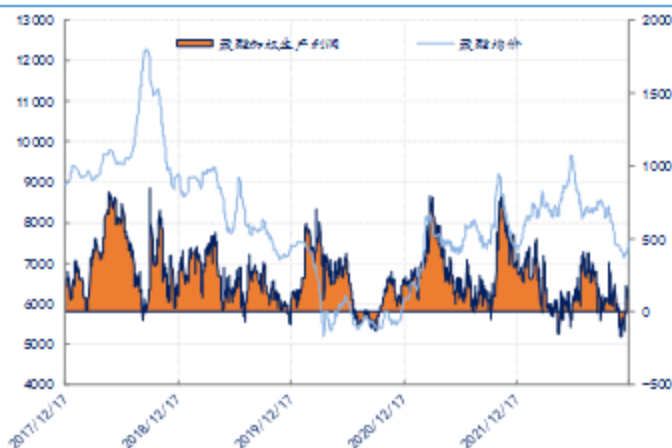
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



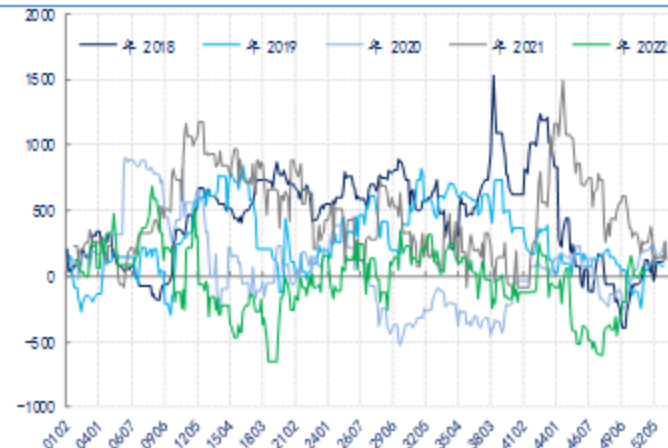
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



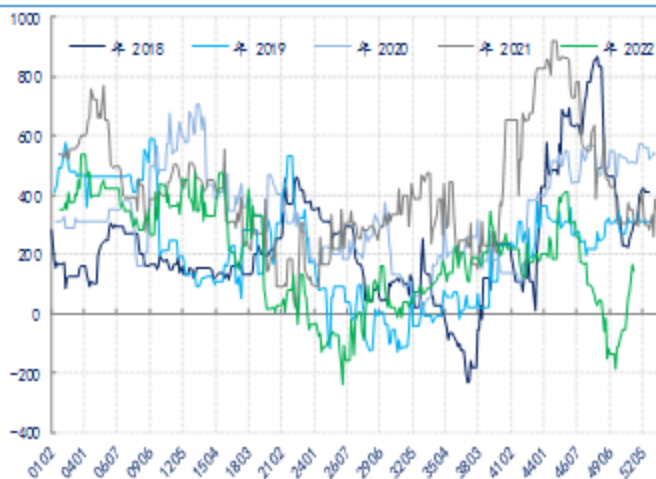
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



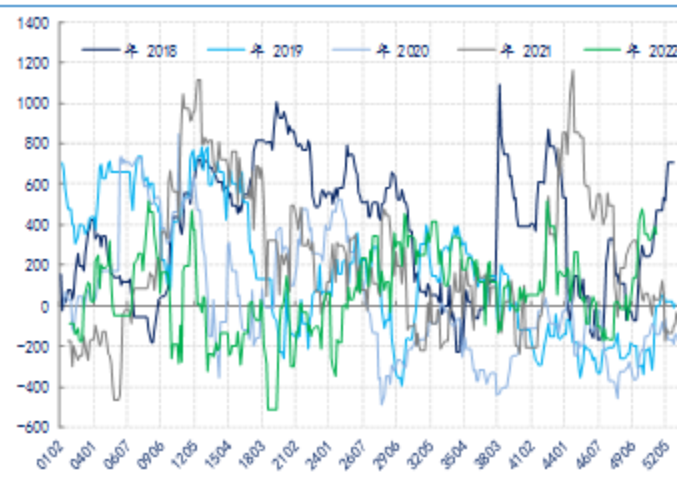
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



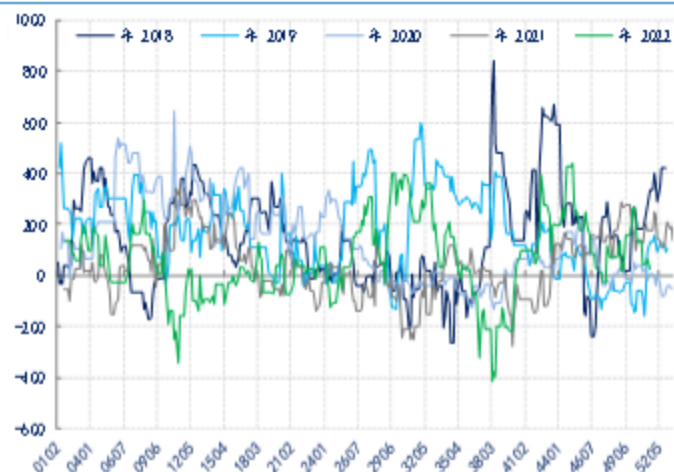
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



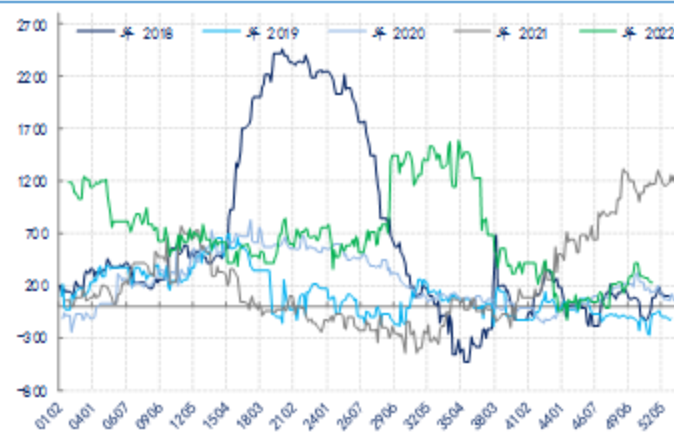
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



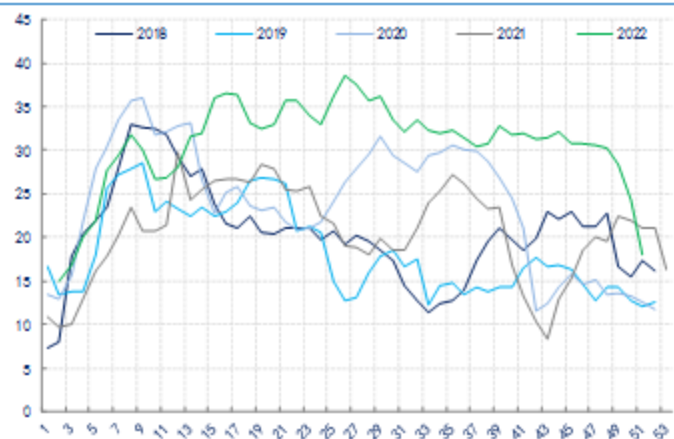
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



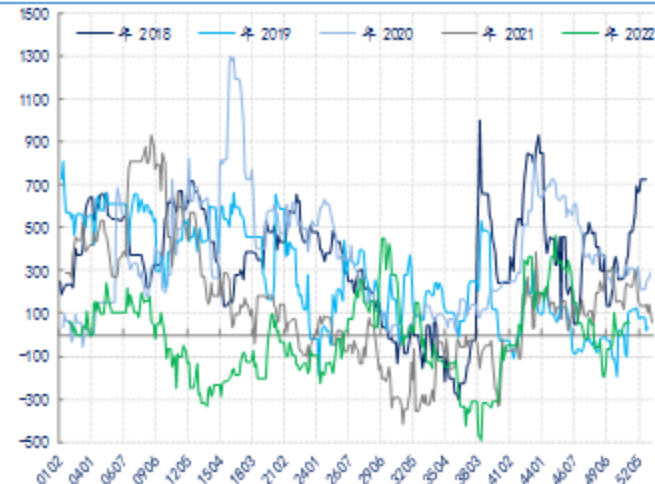
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



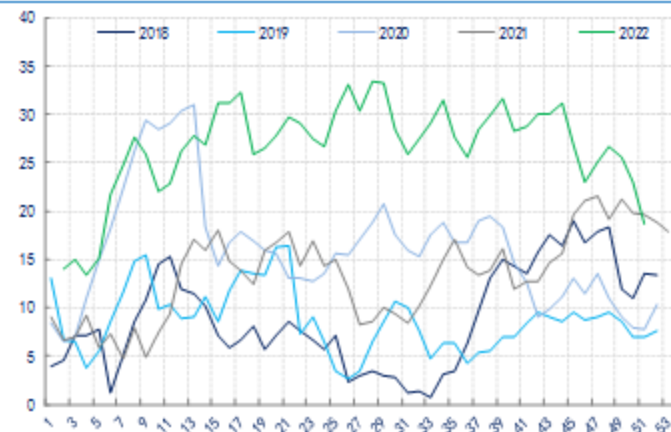
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



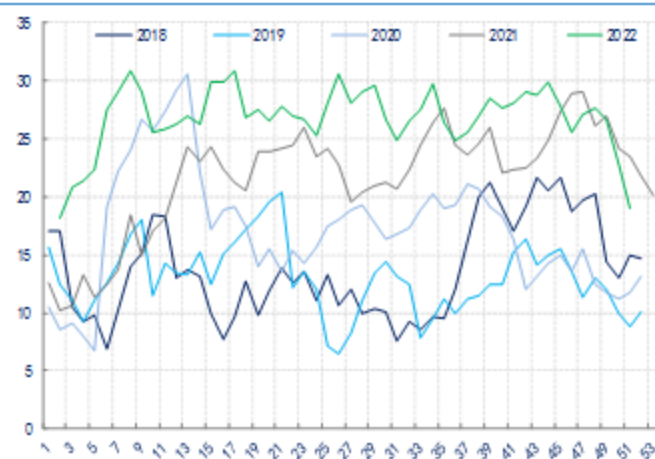
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



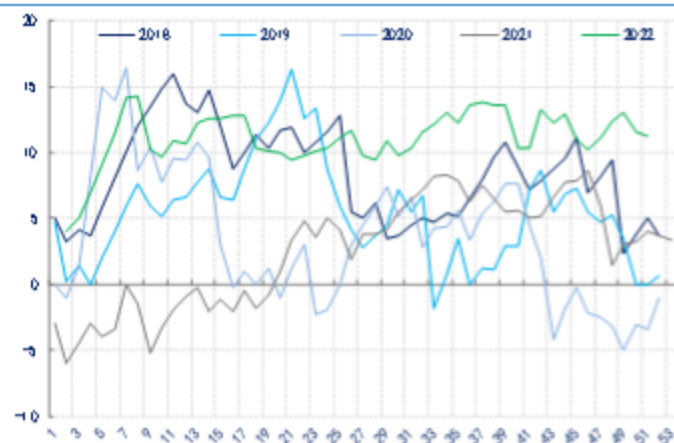
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

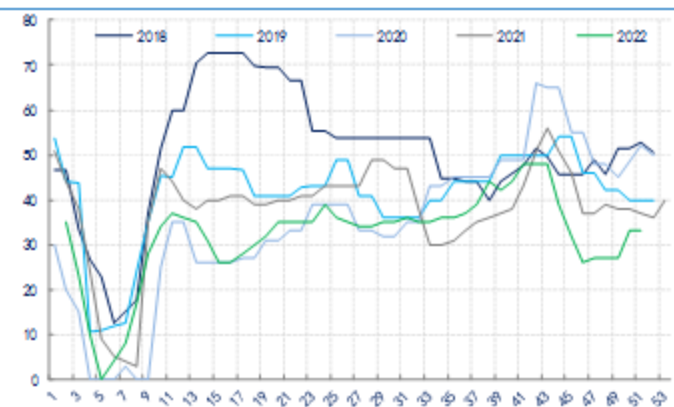
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

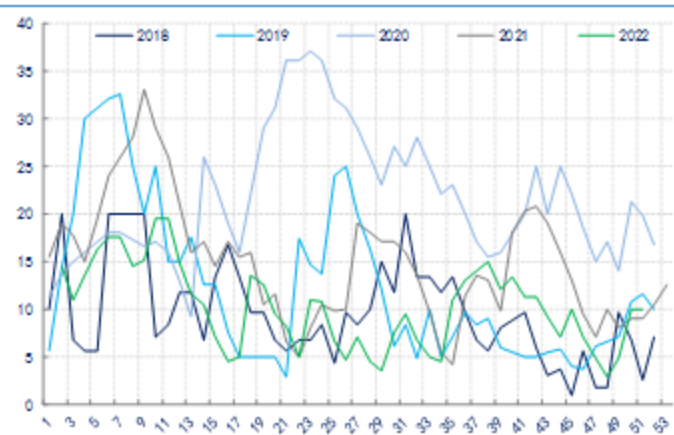
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



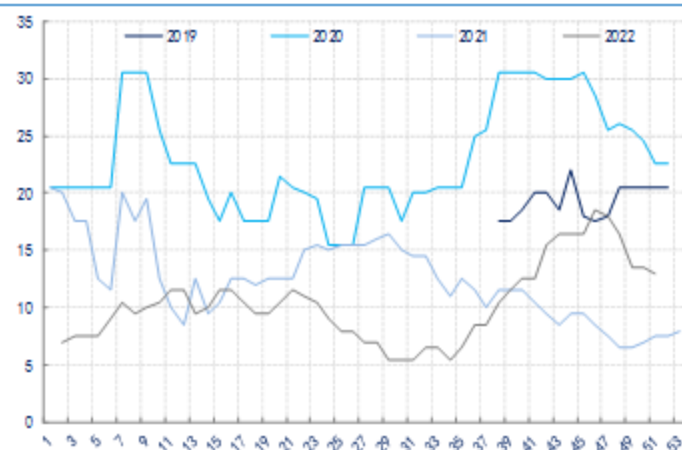
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



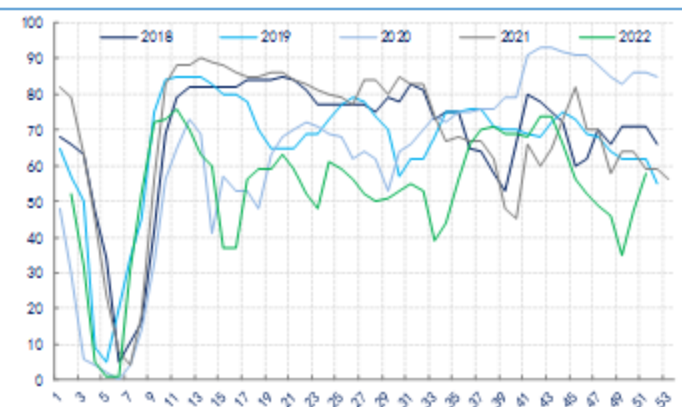
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



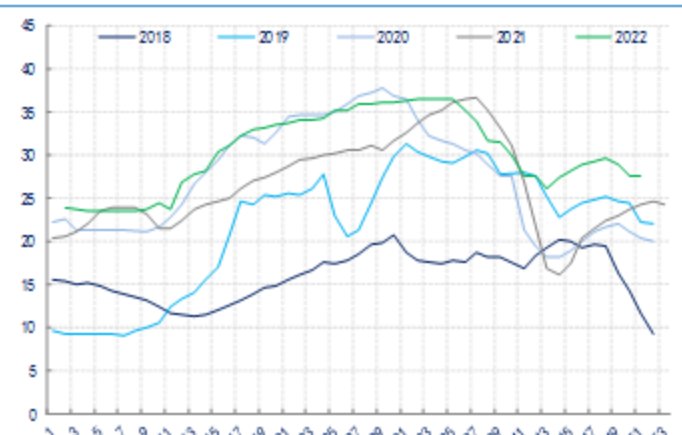
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>