

能化组

TA 节前回光返照 EG 回归现实逻辑

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 跟随原料反弹 EG 修复或已到位
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 5406，上涨 54，主力基差 70，-10；
 上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4016，下跌 197，主力基差-119，+34；

二、行情分析：

PTA：周内美元指数走软，美国 12 月消费者信心指数不降反升，创八个月新高，同时 EIA 库存因原油净进口大幅下滑而超预期下降支撑原油走强，WTI 涨至 78 美元/桶偏上水平。PX 供需变化不大，上下游走强下价格表现坚挺，PXN 扩大至 300 偏上水平，因此 PTA 成本支撑尚可。除了成本带来的支撑外，远期消费回暖预期也支撑 PTA 期货价格上涨，不过周五小幅回调。从基本面来看，周内嘉通能源 250 万吨装置投料生产，投产预期前期已经陆续消化，对于 PTA 现货供应影响有限，且能投装置延迟重启，且桐昆 220 万吨 PTA 装置停车，PTA 开工率进一步下降。聚酯工厂负荷涨跌互现，瓶片装置重启，长丝检修，聚酯负荷下降幅度趋缓，PTA 的累库节奏延后。PTA 现货方面，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，聚酯工厂买气仍有支撑，基差下行幅度有限。

MEG：防疫政策放开下前期市场多跟随宏观波动，随着感染人数不断增加，市场关注点逐步回归显示端口，本周起聚酯终端负荷快速回落，需求环节陆续停滞。基本面来看，12 月至 2 月乙二醇供需矛盾突出，整体累库幅度在 90-100 万吨附近，节后乙二醇仍需面临社会库存、港口库存双高的局面。供应端大幅过剩依旧，乙二醇将回归现实逻辑。

三、展望与操作建议：

原油：上周国际油价涨跌互现，主要的利好因素为：美国可能在明年初补充战略储备，且商业原油库存降幅超预期，叠加沙特重申减产立场坚定。俄明年年初或减产应对欧美制裁。利空因素为：欧美央行表示明年仍将维持高利率，市场对经济 and 需求的担忧延续。布油短期还是 70-95 美元/桶宽幅震荡为主。

PTA：俄罗斯可能将在明年初减产，以作为对西方设置价格上限的反制举措，国际油价上涨。TA 加工差 500 元/吨附近震荡，本周 TA 负荷略在 60.3%附近震荡；终端新订单稍微回暖，但聚酯负荷季节性下降至 66.8%。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 负荷回升，目前负荷 59.14%，上周受大风天气影响，船只入罐出现明显延误，港口去库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 66.8%；原油上涨，动煤现货震荡，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. 国内防疫放开后的影响

一、数据中心

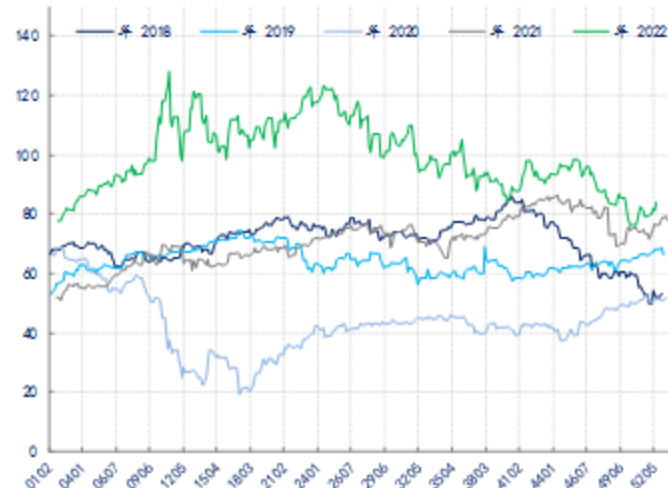
2022-12-23		指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	83.92	2.94	4.88	
	TA主力收盘	元/吨	5406	-22	54	
	TA基差	元/吨	70	0	-10	
	TA主力月差	元/吨	-4	-6	-10	
	EG主力收盘	元/吨	4016	-107	-197	
	EG基差	元/吨	-119	16	34	
	EG主力月差	元/吨	-121	-1	12	
现货	汇率	人民币/美元	6.981	0.0097	0.0019	
	石脑油	美元/吨	639	3	13.0	
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	870	0	0	
	PX CRF台湾	美元/吨	940	-10	1	
	聚合成本	元/吨	6003	-62	5	
	半光切片	元/吨	6400	0	30	
	水瓶片	元/吨	7011	-40	-8	
	POY 150/48	元/吨	7160	0	15	
	FDY 150/96	元/吨	7900	0	0	
	DTY 150/48	元/吨	8505	0	15	
	短纤 1.4D	元/吨	7165	0	10	
	长丝7天平均产销	%	34	-3	-38	
	利润	石脑油裂解	美元/吨	7	-19	-24
PXN价差		美元/吨	301	-13	-12	
TA现货加工费		元/吨	536	21	53	
EG油制利润		美元/吨	-198	-19	-31	
切片利润		元/吨	47	62	25	
瓶片利润		元/吨	208	22	-13	
POY利润		元/吨	7	62	10	
FDY利润		元/吨	347	62	-5	
DTY利润		元/吨	145	0	0	
短纤利润	元/吨	62	62	5		
开工	PX开工率	%	67.7		-5.2	
	TA开工率	%	60.3		-3.4	
	EG整体开工率	%	58.9		2.7	
	EG煤制开工率	%	41.1		2.1	
	聚酯开工	%	66.8		-1.1	
	涤纶开工	%	76.6		0.0	
	瓶片开工	%	75.0		-1.5	
	江浙加弹开工	%	51.0		-14.0	
江浙织造开工	%	38.0		-20.0		

库存	TA仓单	张	15320	-1996	-1494
	BG仓单	张	11799	250	-350
	POY库存_江浙	天	19.1		0.5
	FDY库存_江浙	天	19.6		0.6
	DTY库存_江浙	天	18.8		0.8
	涤短库存_江浙	天	12.2		0.9
	瓶片库存	天	12.5		-0.5
	织造原料	天	13.0		-3.3
	坯布库存_盛泽	天	25.2		-0.6

二、图表中心

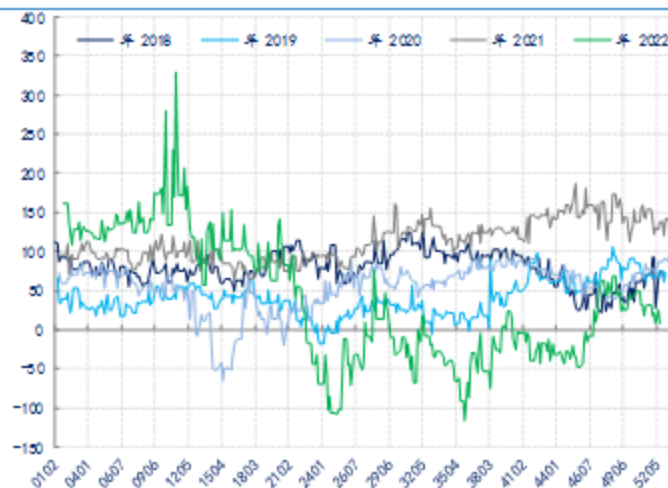
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



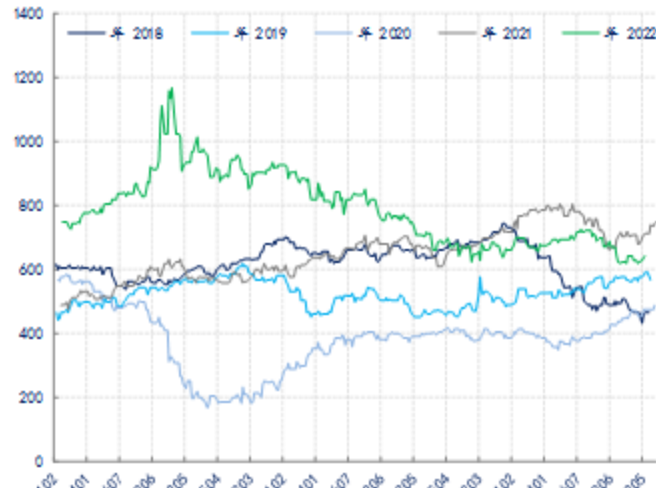
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



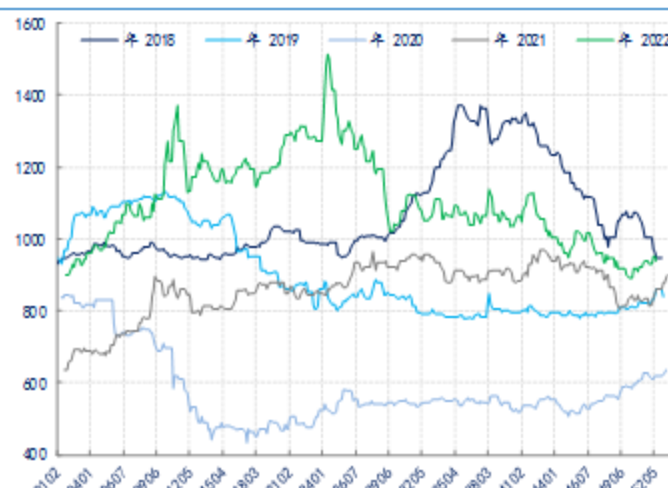
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



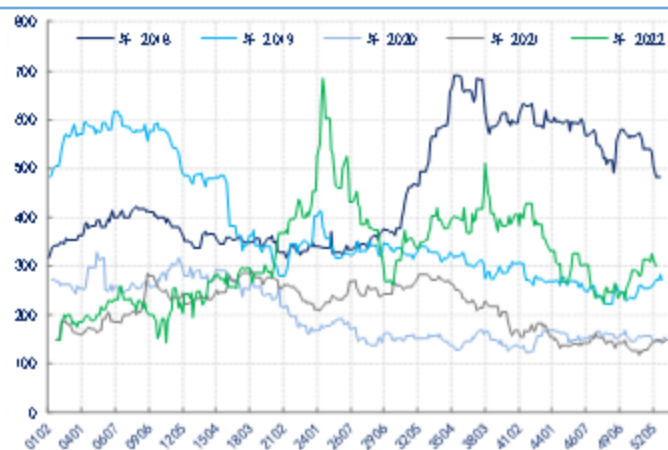
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



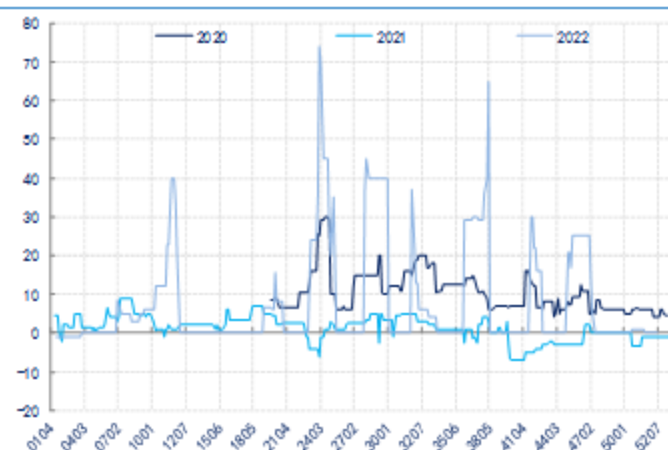
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



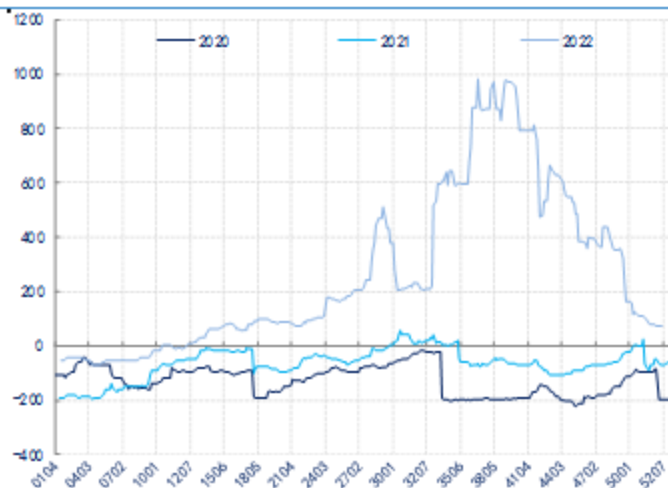
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



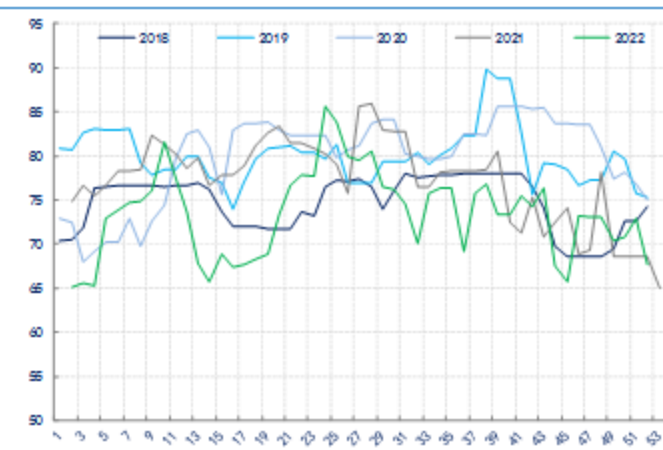
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



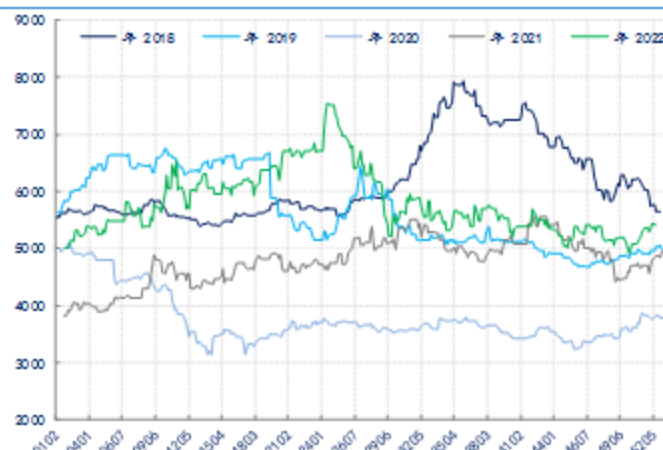
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



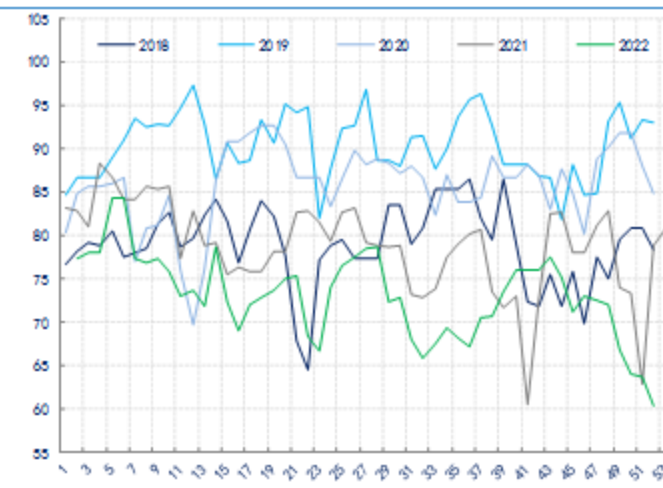
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



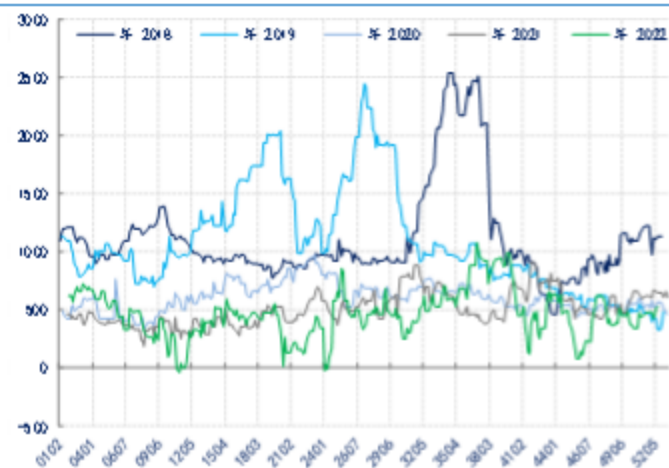
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



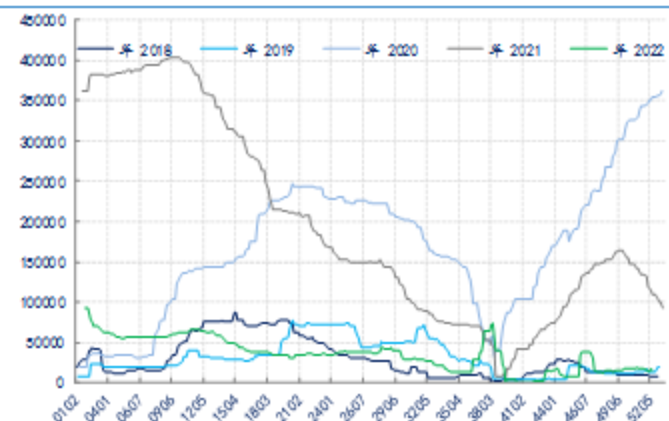
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

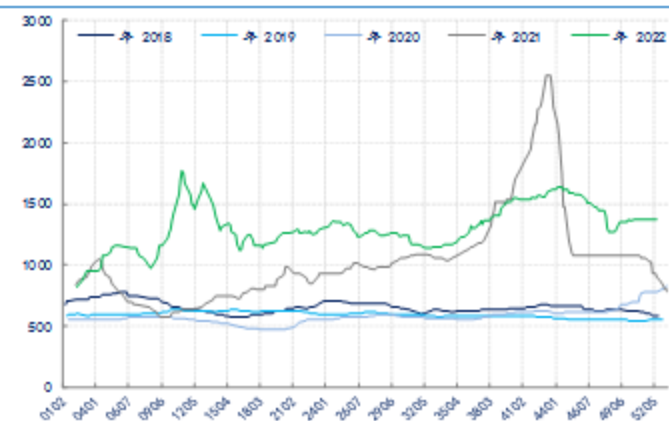
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

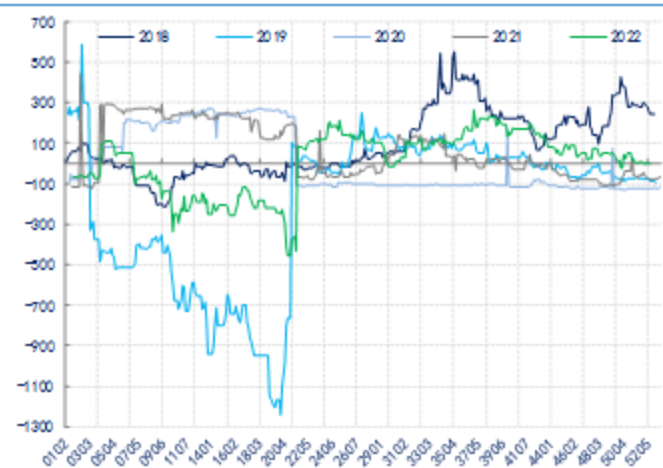
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



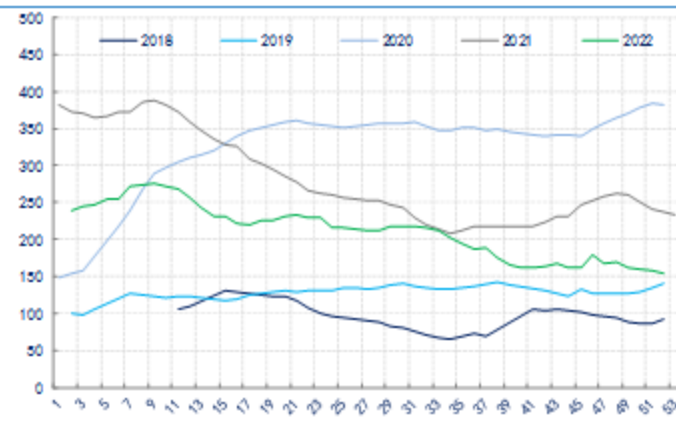
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



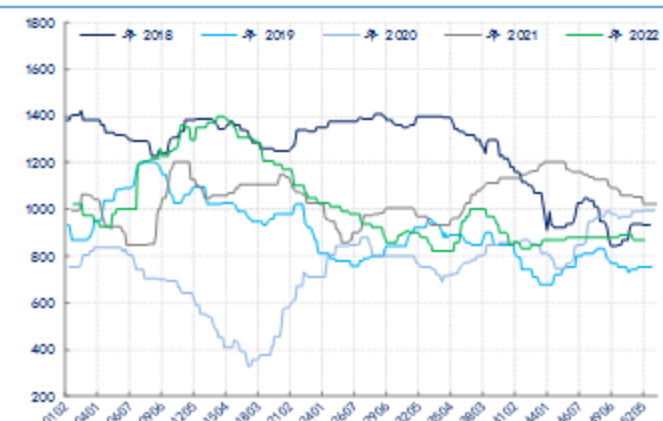
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



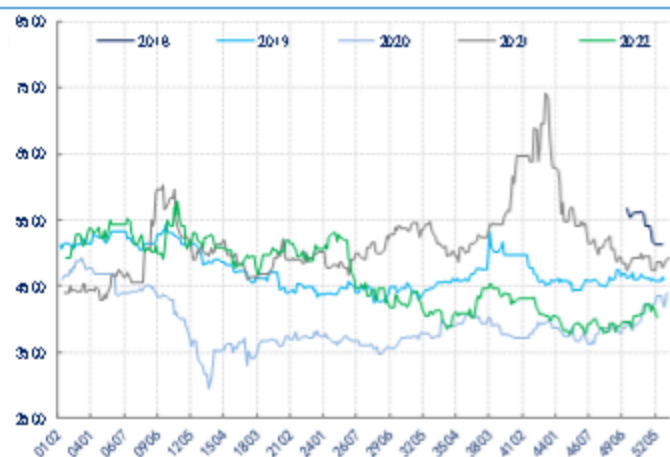
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



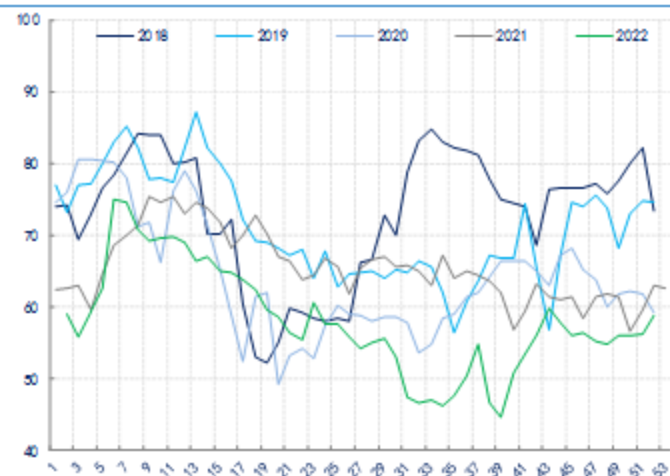
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



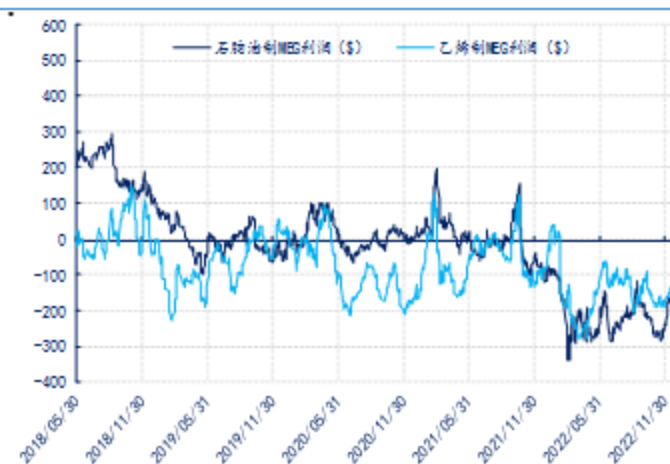
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



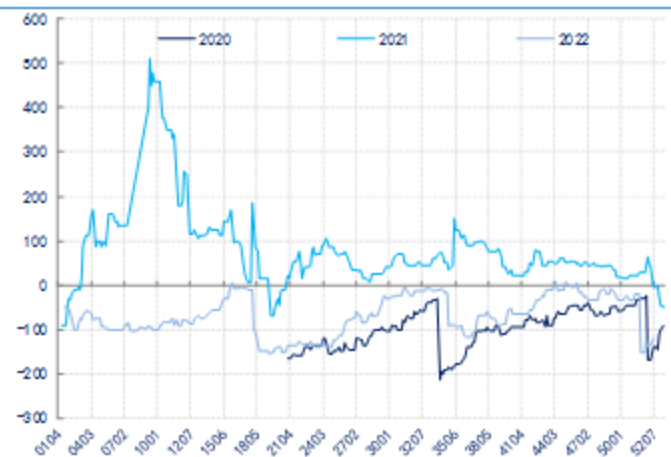
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



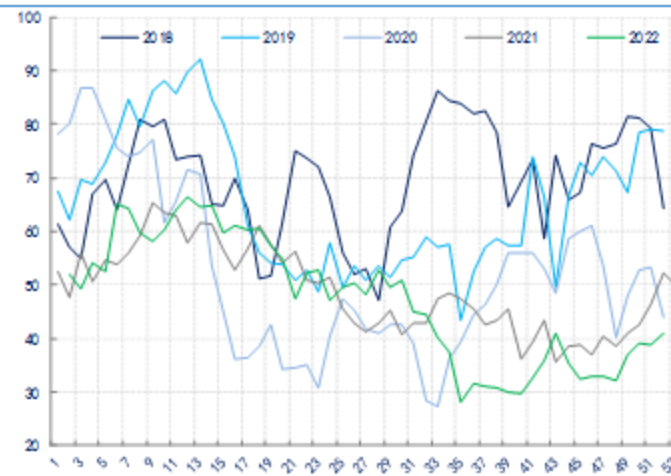
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



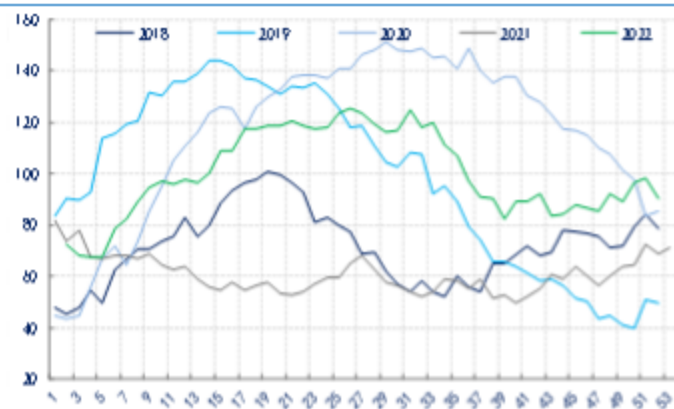
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

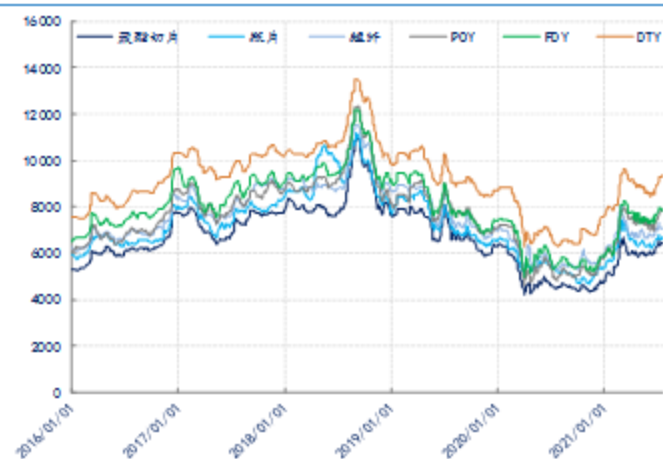
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

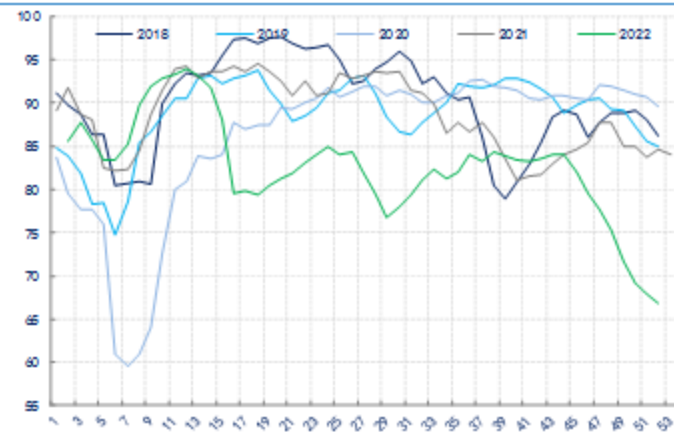
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



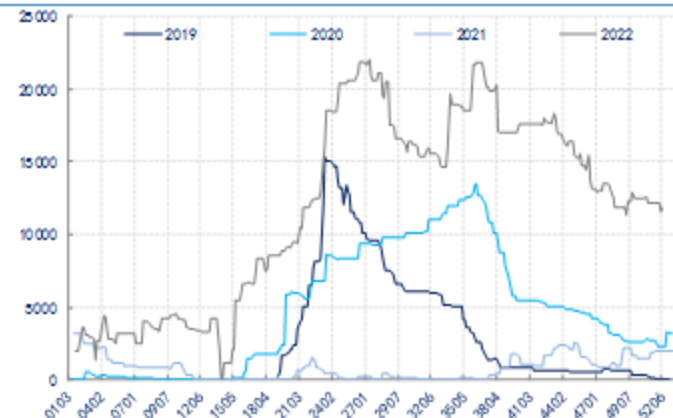
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



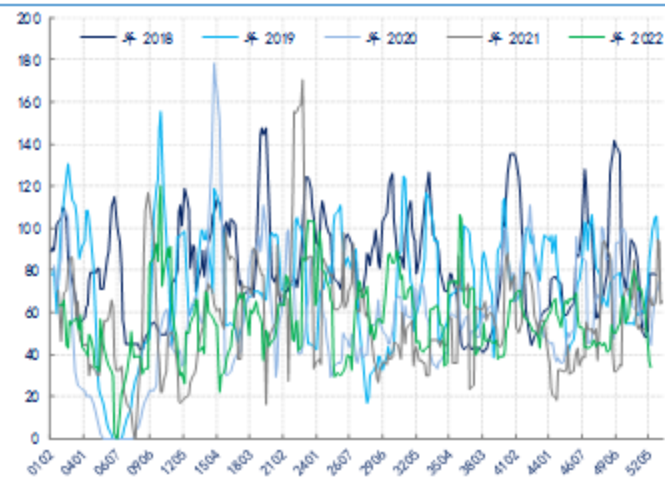
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



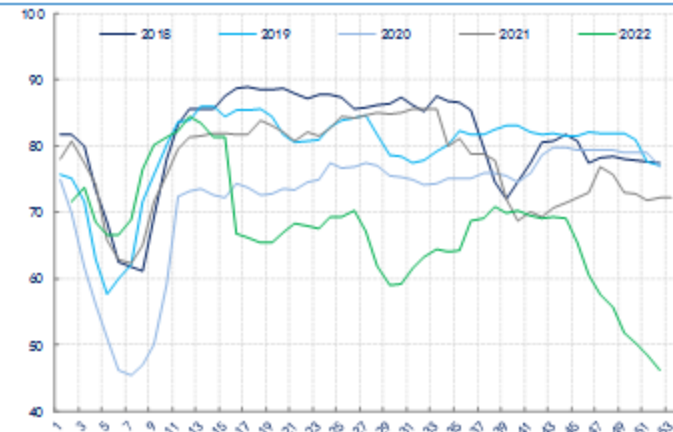
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



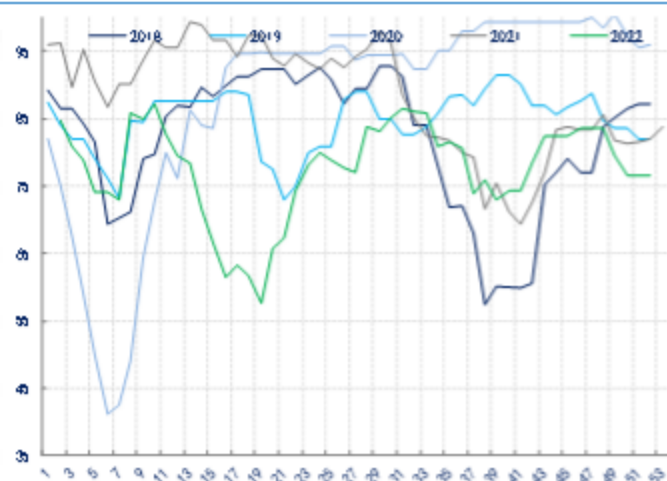
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



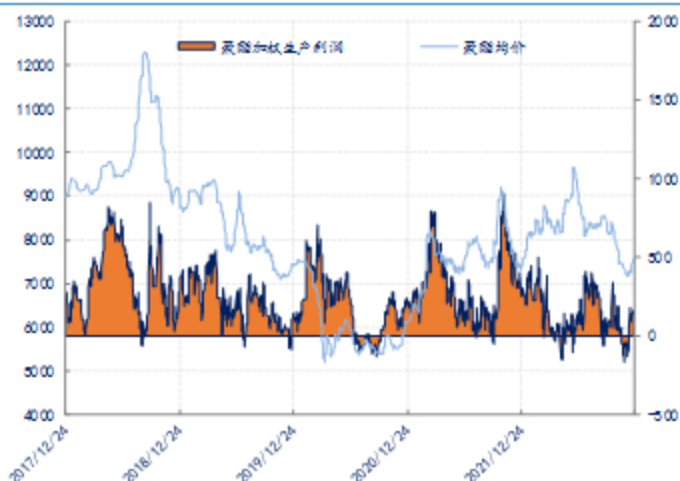
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



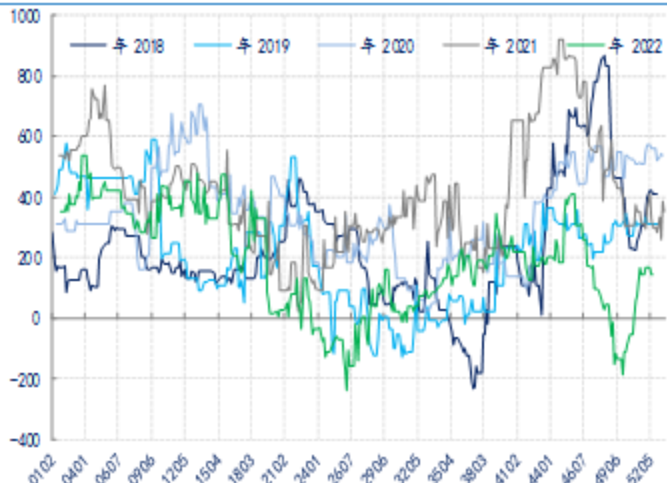
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



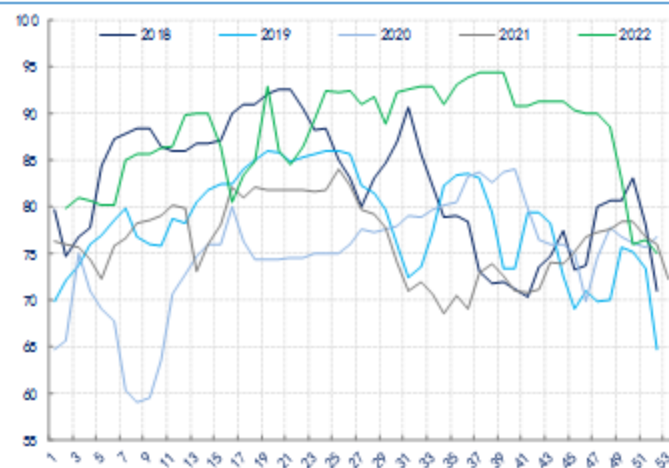
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



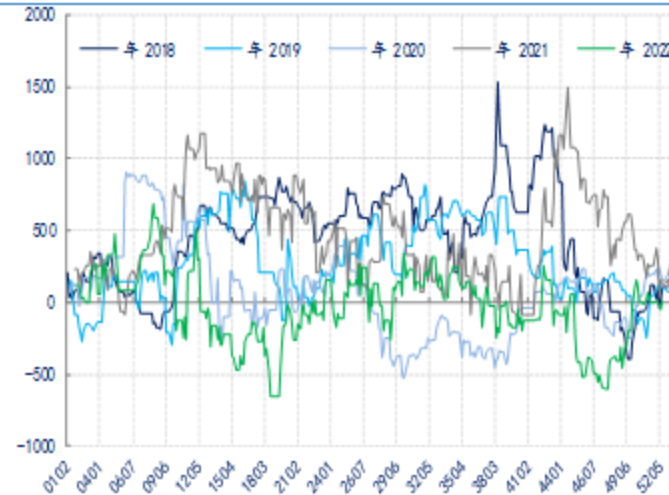
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



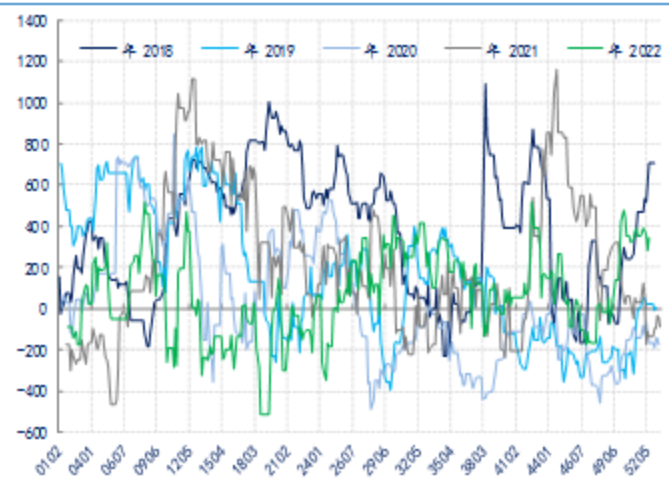
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



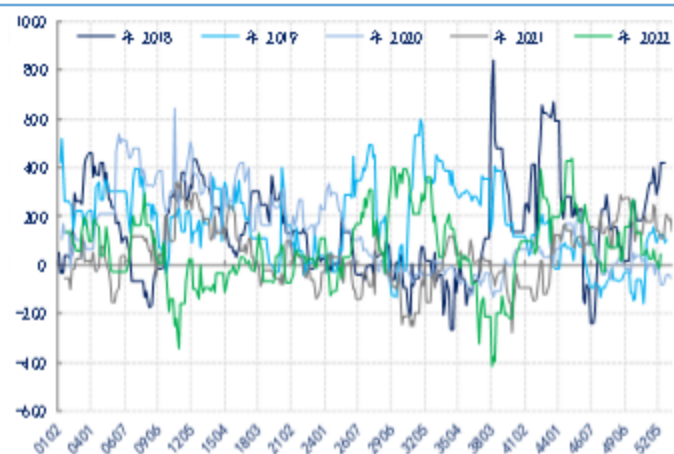
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



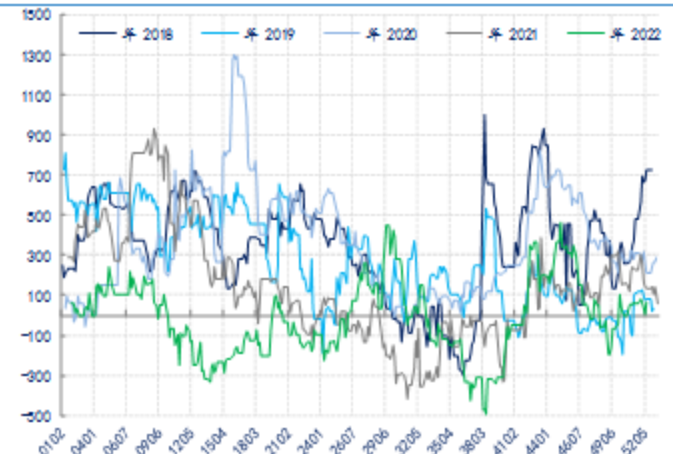
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



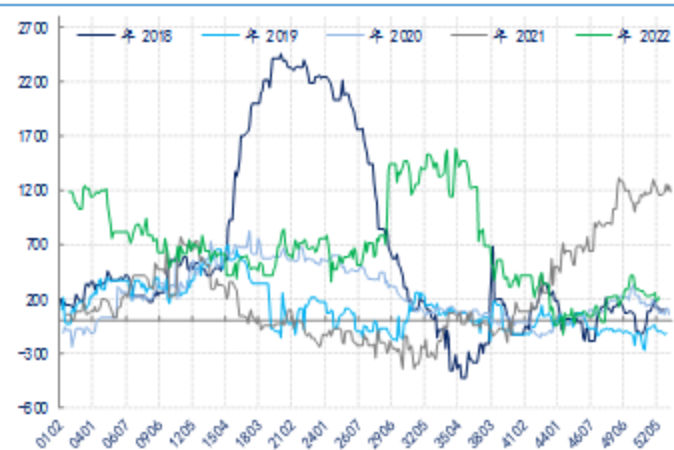
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



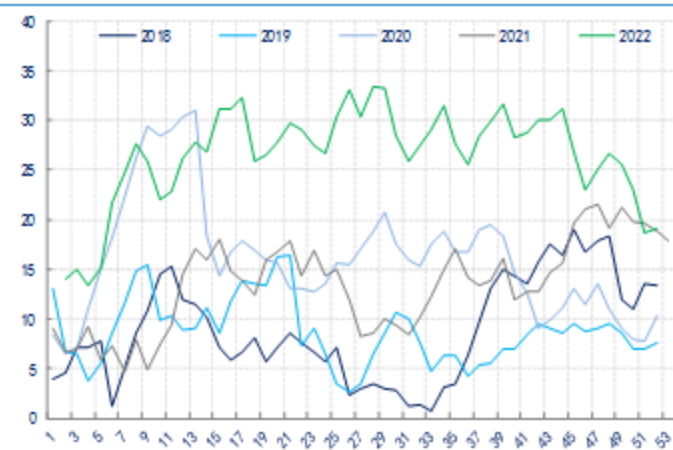
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



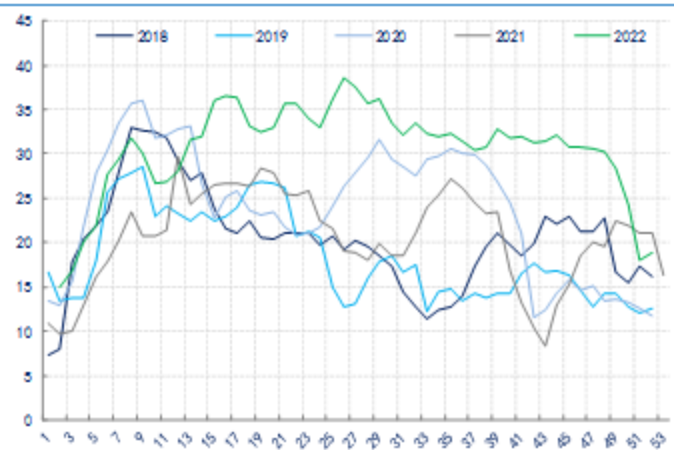
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



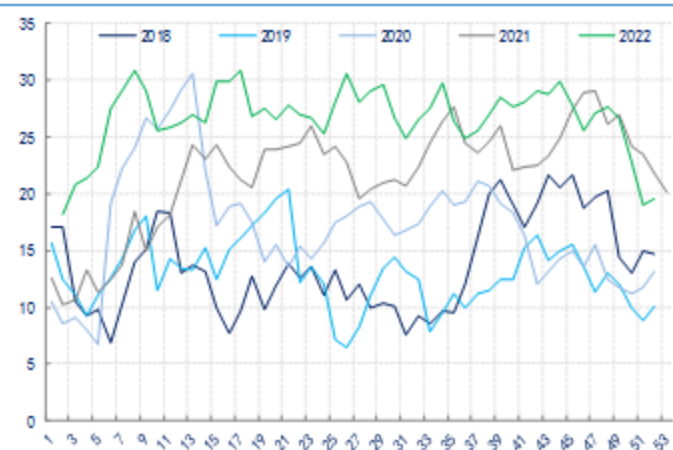
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



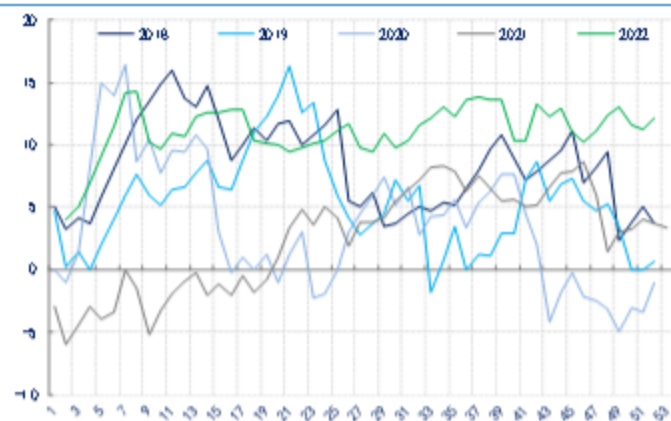
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

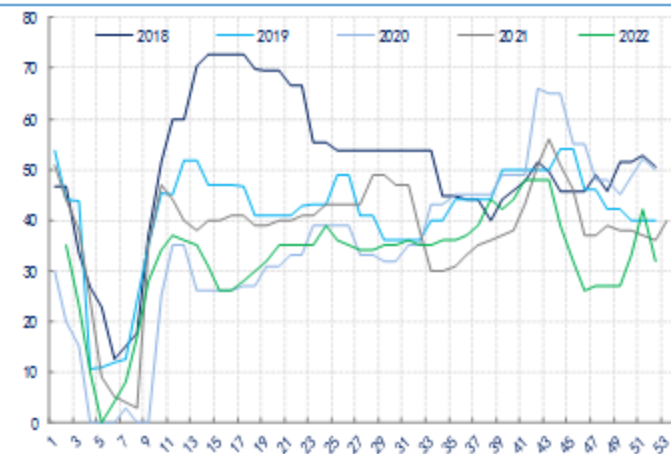
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

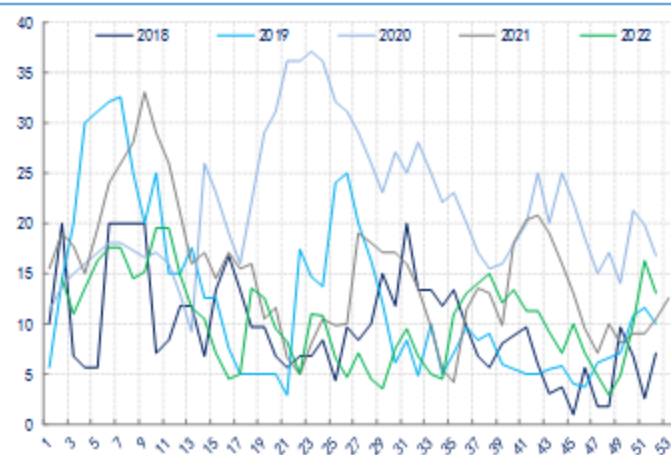
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



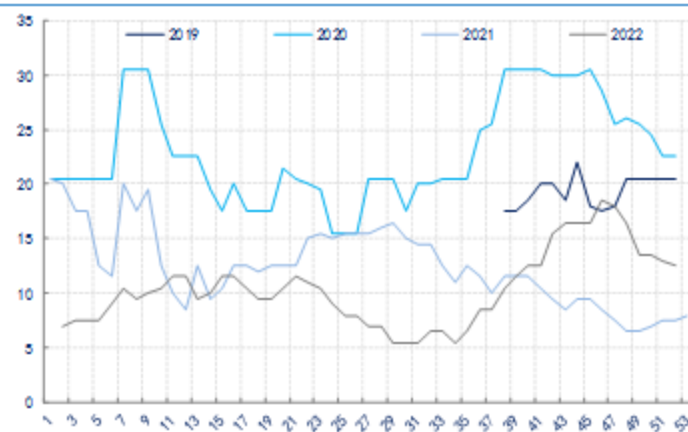
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



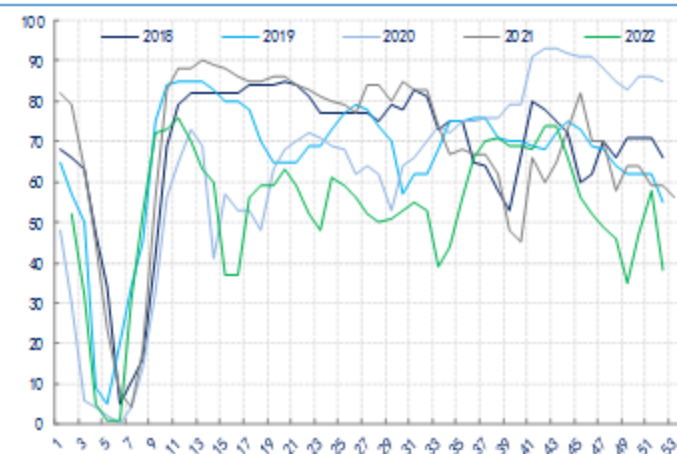
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



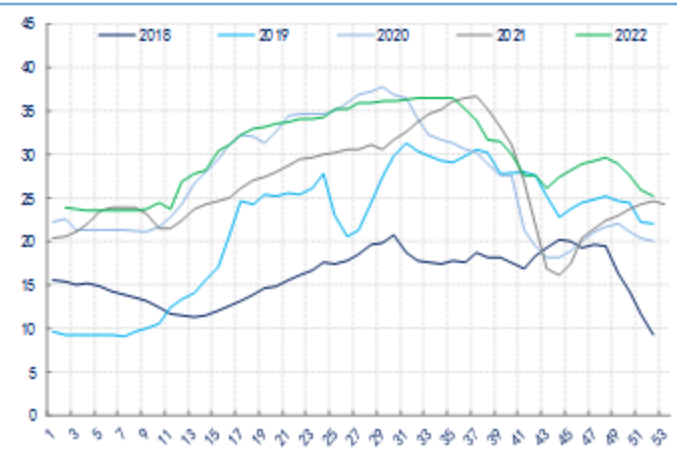
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>