

能化组

TA 跟随原料上涨 EG 估值向上修复

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 跟随原料下挫 EG 低位偏强震荡
2022-12-30

TA 节前回光返照 EG 回归现实逻辑
2022-12-16

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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5580, 上涨 254, 主力基差 10, +5;

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4368, 上涨 262, 主力基差 -158, -31;

二、行情分析:

PTA: 原油低位回升, 美元指数走弱, 国内防疫政策放开, 经济增速预期向好提振需求, 美原油库存上升, 美国 12 月 CPI 同比涨 6.5%, 美联储加息放缓预期升温, 原油表现偏强, WTI 价格回升至 78 美元/桶偏上水平。PX 方面随着 PTA 装置负荷提升, PX 需求有支撑, 虽有盛虹 2 期 200 万吨装置投产, 但现货偏紧下, PXN 仍维持在 300 美元/吨。从 PTA 自身来看, PTA 负荷的快速提升, 聚酯基本面上略有好转, 但临近春节因素影响工人减少聚酯负荷波动有限, 导致其供需累库幅度扩大, 加工费压缩至 300-400 元/吨。不过节前聚酯工厂备货需求下, 现货成交尚可。供应商出货积极, 区域分化延续, 周内仓单预报集中, 部分货源需交付仓单, 主港现货货源略偏紧, 主流成交在 05+10~15, 周五下行至 05+5 附近, 个别偏低在 05-10 有成交, 宁波方向补货气氛低迷, 零星在 05-20 附近成交。

MEG: 周内油价上涨支撑外加中期预期有所修复, 乙二醇价格重心底部抬升。但 1-2 月份来看, 乙二醇依旧将面临季节性累库, 节后显性库存堆积预期明显, 下旬起外轮到港数量也将逐步增加。此外, 后期仍有马油 75 万吨装置重启、海南炼化装置投产的供应端增量压制, 乙二醇高位依旧存在压制。

三、展望与操作建议:

原油: 上周美国原油库存猛增, 但投资者关注的重点愈发的转向了中国重新开放以及全球经济衰退前景改善, 国际油价周三放量大涨收于 12 月 30 日以来的最高点, WTI 原油更是创了 10 月以来的首次五连涨。不同于当前乐观的市场, 日期世界银行报告显示其调低明年全球经济增速 1.3%至 1.7%; 另外美联储加息顶点现在看来还为时尚早; 最后中国重新开放后也是存在较多不确定因素。布油短期还是 70-95 美元/桶宽幅震荡为主。

PTA: 市场关注随着疫情管控放开全球最大的石油进口国经济复苏将带动需求增长, 原油持续上涨, 原油持续上涨。TA 加工差 300 元/吨附近震荡, 本周 TA 负荷回升至 65.9%附近震荡; 终端新订单临近春节再次回落, 目前聚酯负荷 66.1%。原油高位宽幅震荡为主, 临近过年, TA 供需季节性累库, 跟随成本端波动。

乙二醇: MEG 负荷回落, 目前负荷 62.7%, 但港口累库, 整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷在 66.1%附近震荡; 原油持续反弹, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯下跌, 原料端偏强, EG 供需累库, 短期 EG 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

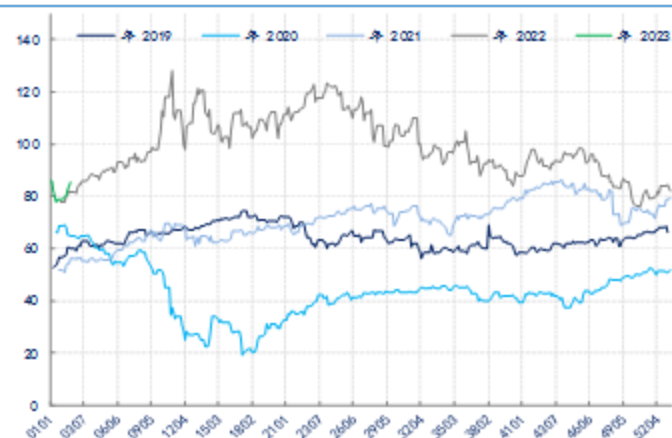
2023-01-13	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	85.28	1.25	6.71
	TA主力收盘	元/吨	5580	110	254
	TA基差	元/吨	10	0	5
	TA主力月差	元/吨	-32	-4	-26
	EG主力收盘	元/吨	4368	-945	262
	EG基差	元/吨	-158	-8	-31
	EG主力月差	元/吨	-216	945	-80
现货	汇率	人民币/美元	6.7292	-0.0388	-0.162
	石脑油	美元/吨	703	26	65.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	800	-10	-30
	PX CRF台湾	美元/吨	989	0	30
	聚合成本	元/吨	6053	18	185
	半光切片	元/吨	6500	50	100
	水瓶片	元/吨	7102	59	149
	POY 150/48	元/吨	7345	105	30
	FDY 150/96	元/吨	8085	125	45
	DTY 150/48	元/吨	8665	10	5
	短纤 1.4D	元/吨	7110	50	50
	长丝7天平均产销	%	48	-1	21
利润	石脑油裂解	美元/吨	61	17	14
	PXN价差	美元/吨	286	-26	-35
	TA现货加工费	元/吨	411	29	90
	EG油制利润	美元/吨	-191	-12	-13
	切片利润	元/吨	97	32	-85
	瓶片利润	元/吨	249	41	-36
	POY利润	元/吨	142	87	-155
	FDY利润	元/吨	482	107	-140
	DTY利润	元/吨	120	-95	-25
	短纤利润	元/吨	-43	32	-135
开工	PX开工率	%	71.7		2.6
	TA开工率	%	65.9		-3.5
	EG整体开工率	%	62.7		-1.7
	EG煤制开工率	%	64.7		8.4
	聚酯开工	%	66.1		-1.4
	涤短开工	%	71.9		-10.1
	瓶片开工	%	84.8		8.8
	江浙加弹开工	%	4.0		-10.0
	江浙织造开工	%	1.0		-13.0

库存	TA仓单	张	42875	-2366	31413
	EG仓单	张	15472	0	2499
	POY库存_江浙	天	8.7		-3.2
	FDY库存_江浙	天	14.6		-3.2
	DTY库存_江浙	天	20.2		-2.0
	涤短库存_江浙	天	12.2		-3.1
	瓶片库存	天	11.0		0.0
	织造原料	天	18.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	23.6		0.0

二、图表中心

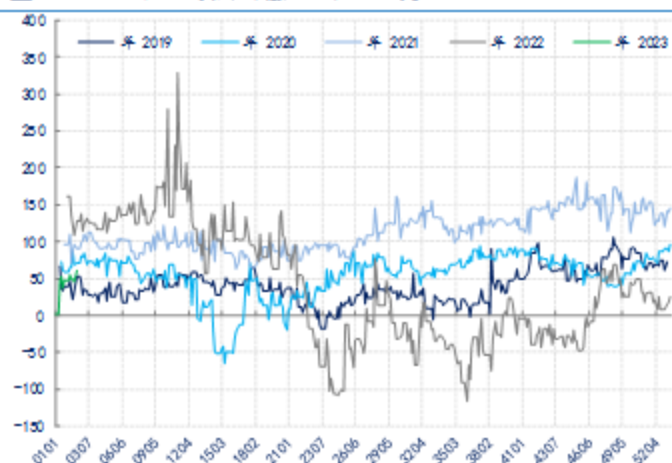
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



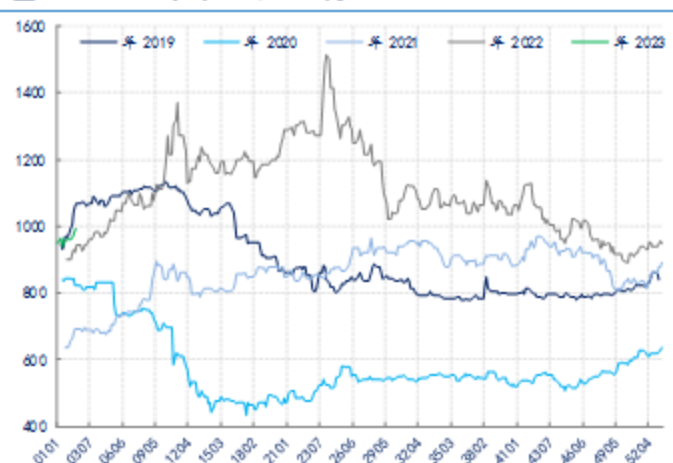
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



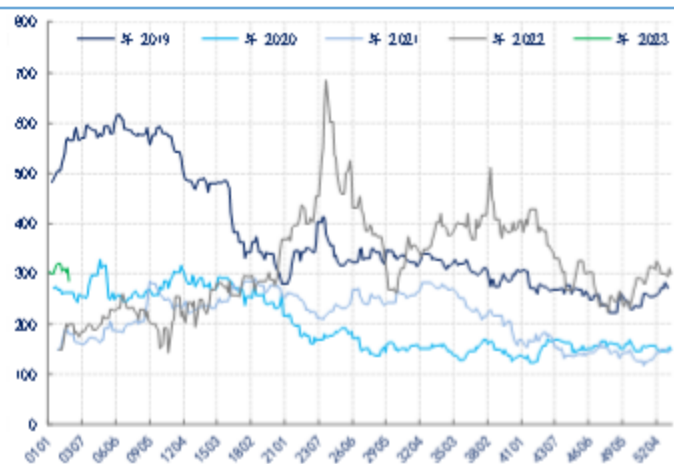
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



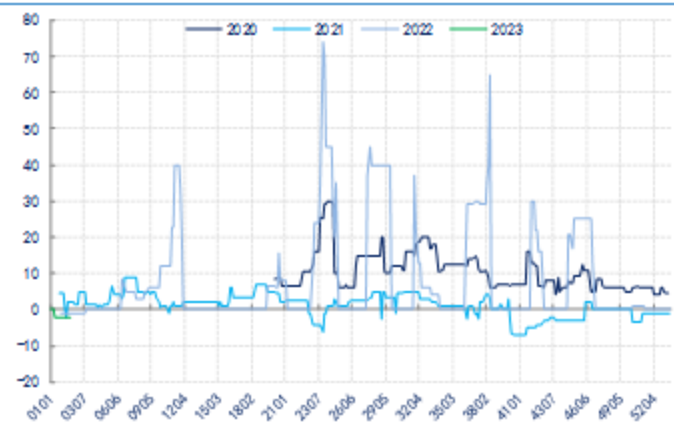
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



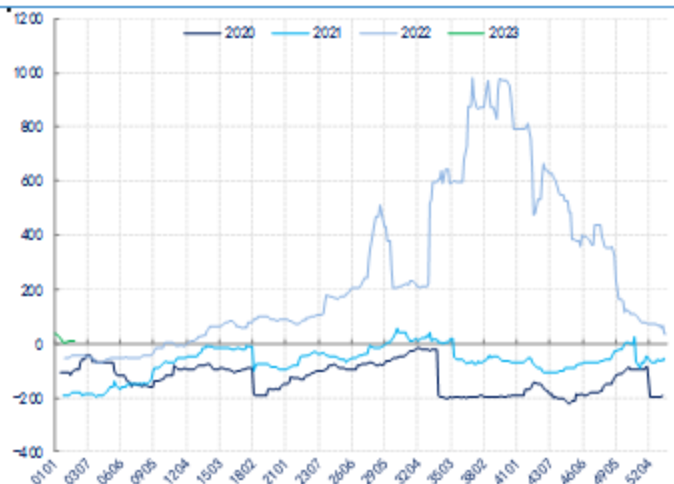
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



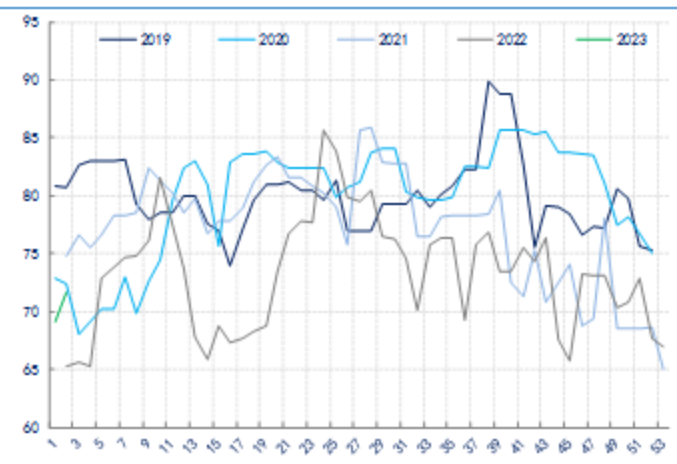
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



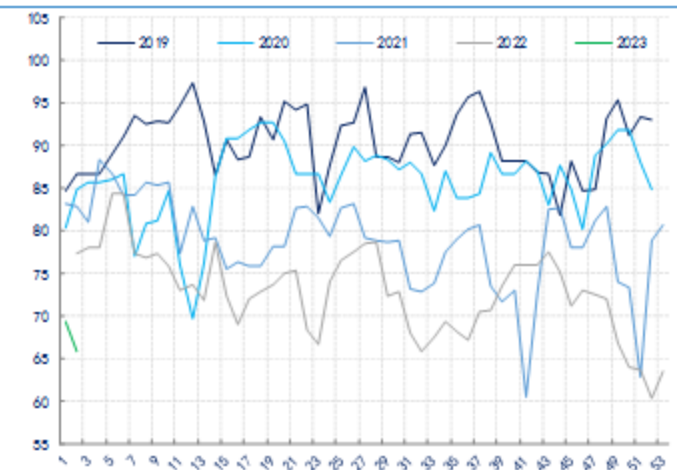
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



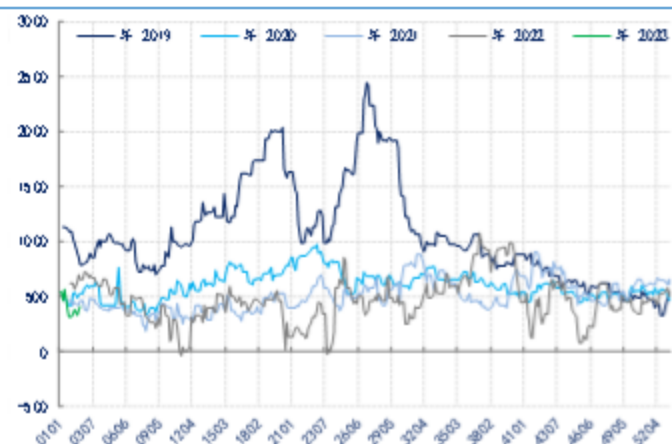
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



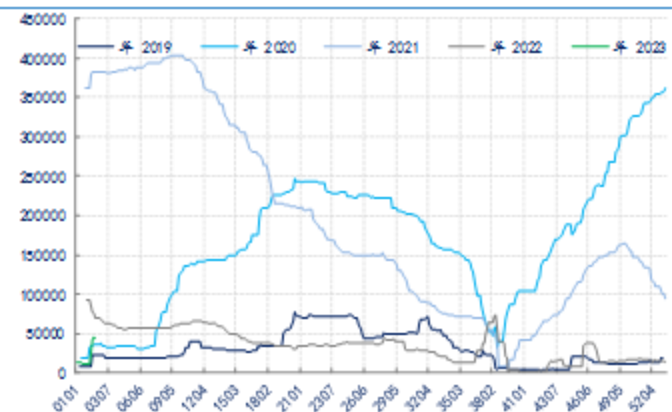
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

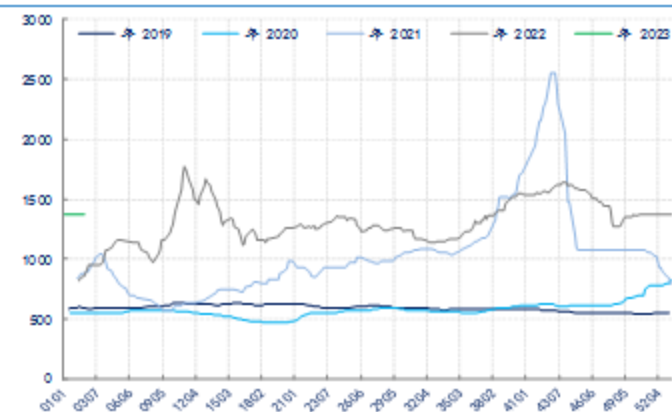
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

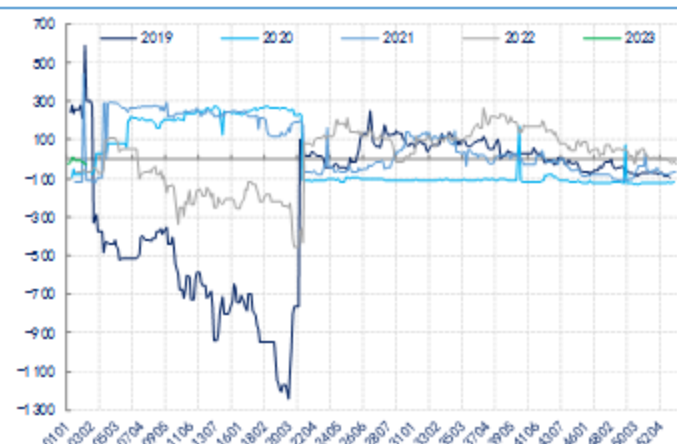
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



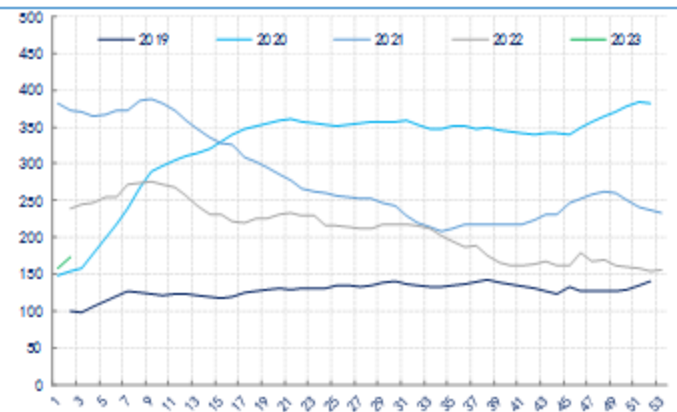
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



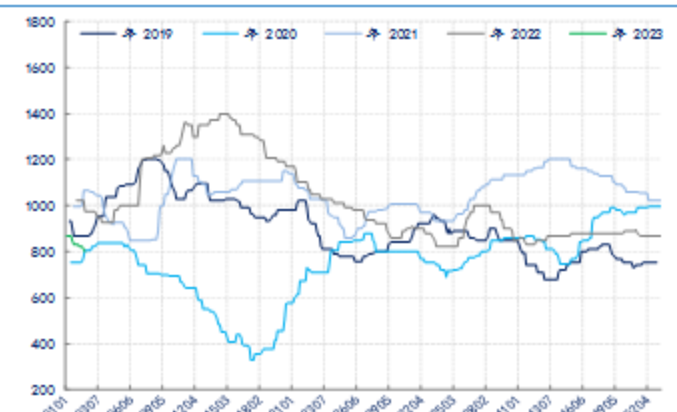
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



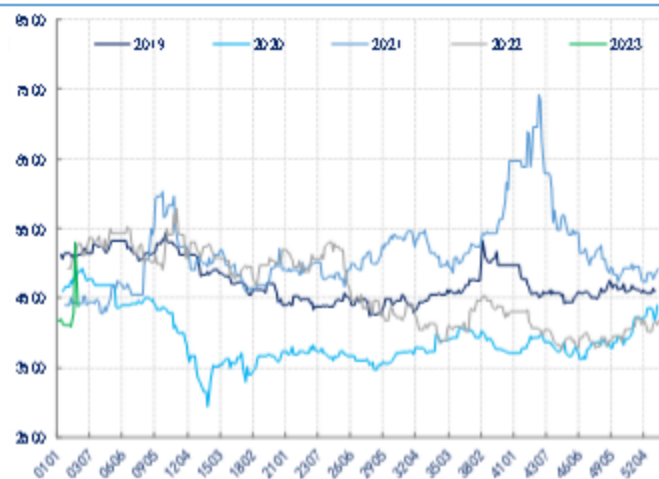
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



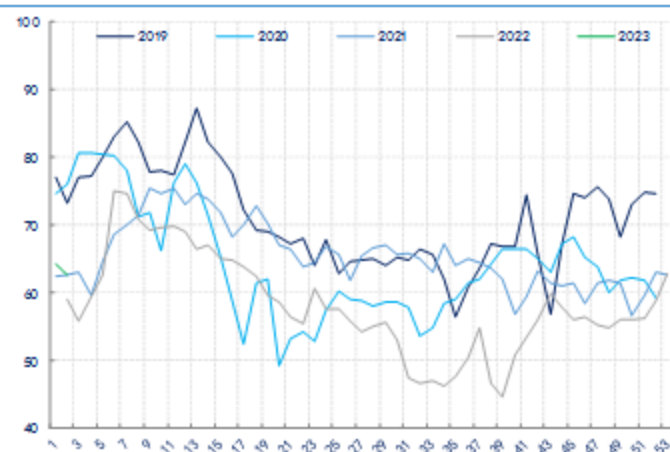
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



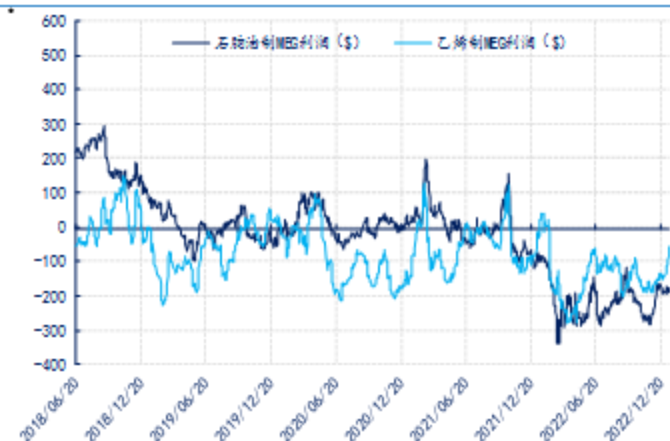
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



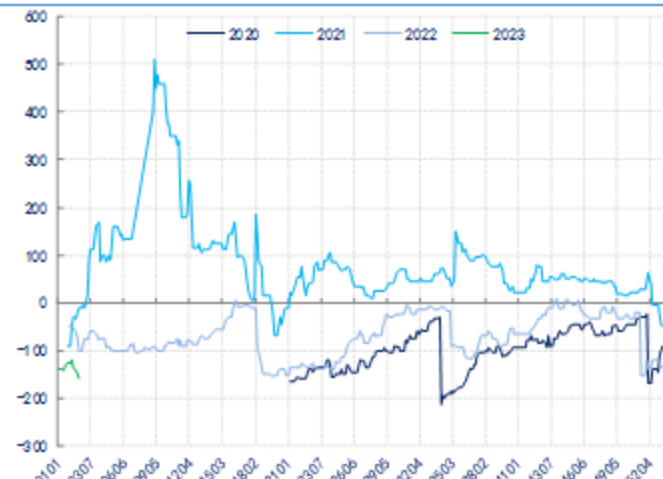
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



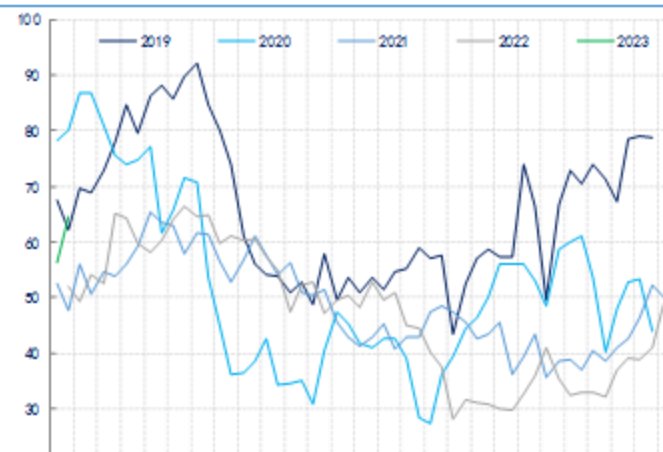
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



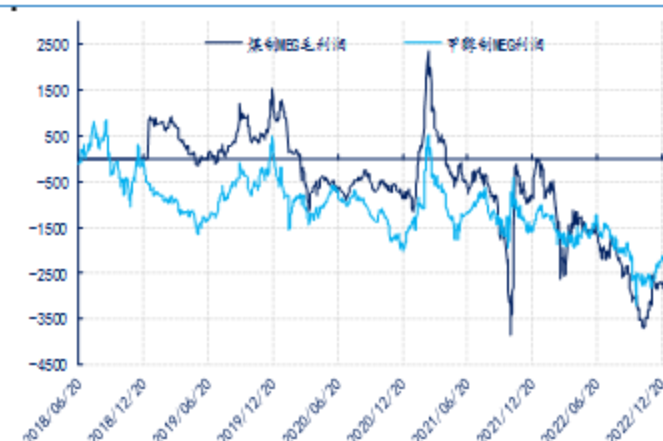
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



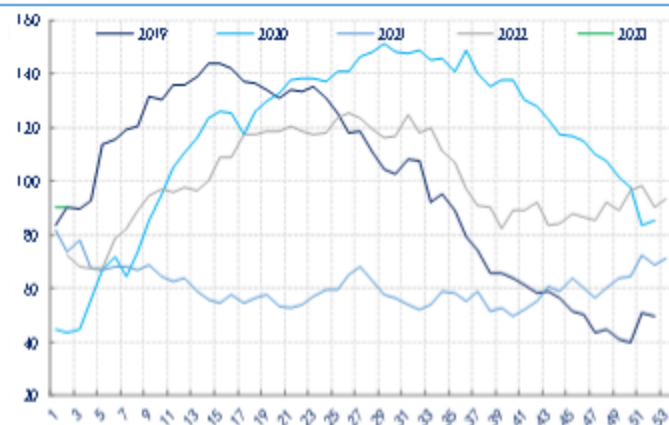
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

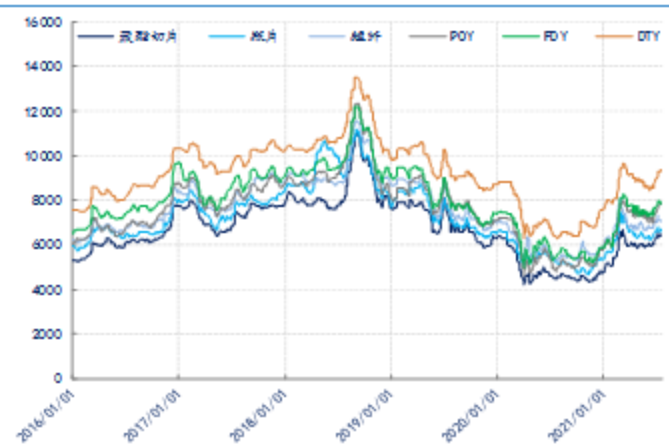
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

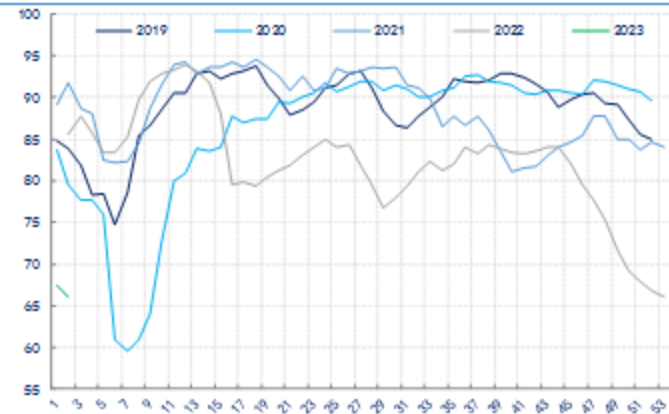
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



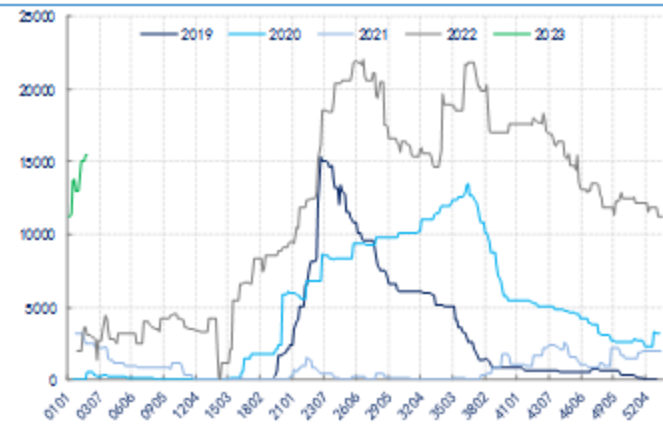
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



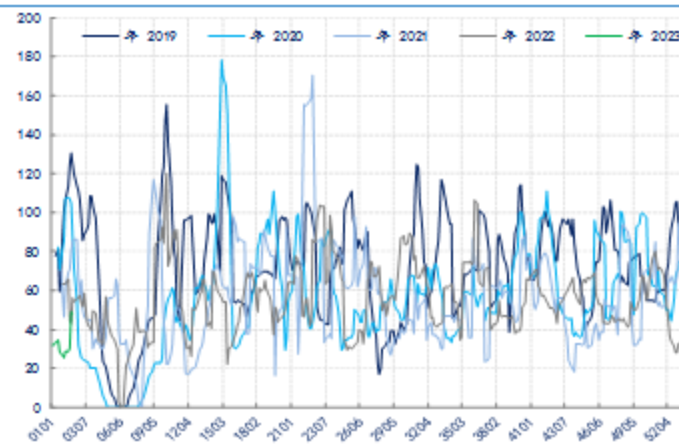
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



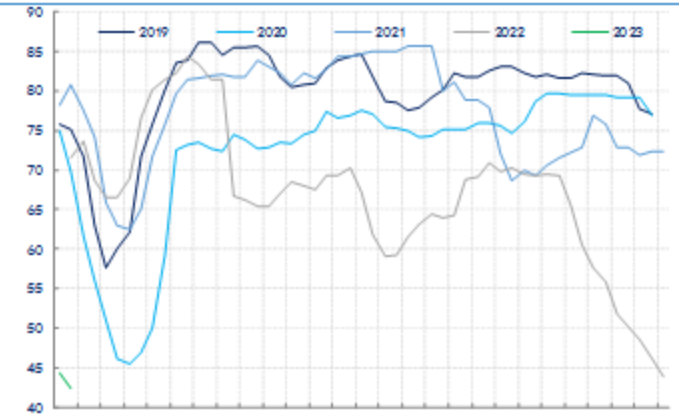
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



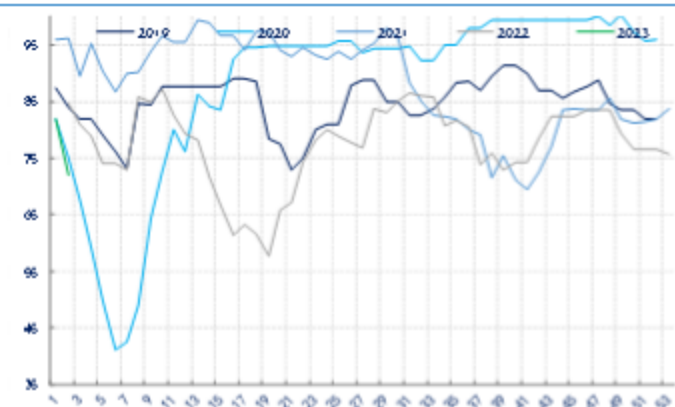
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



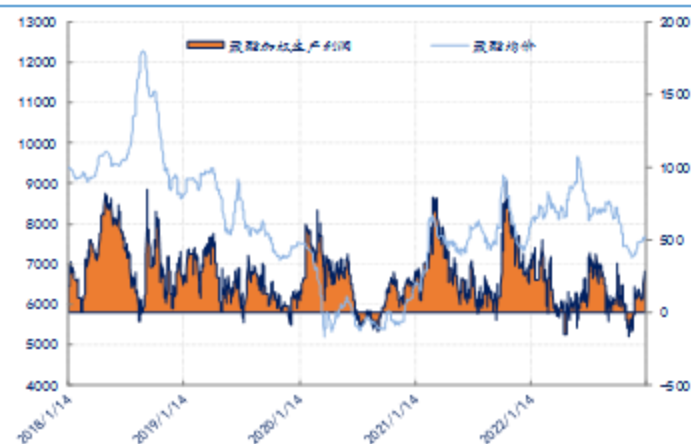
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



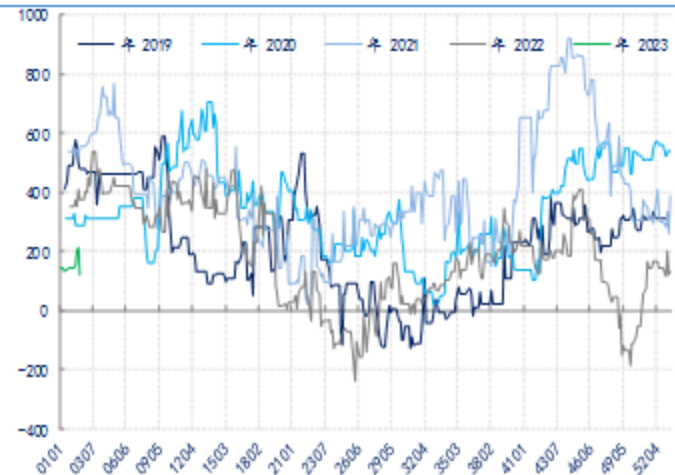
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



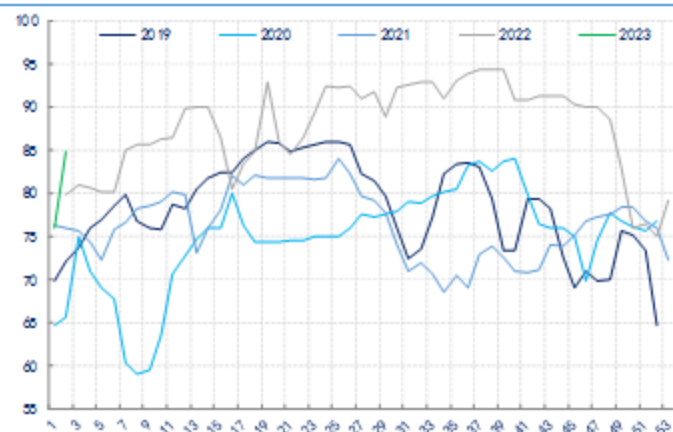
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



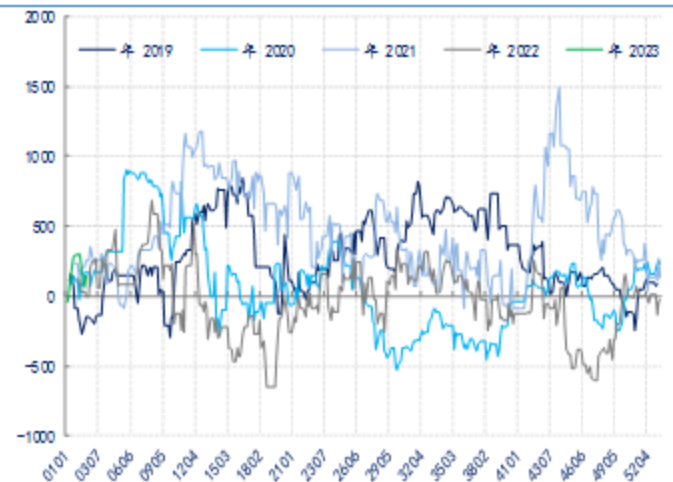
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



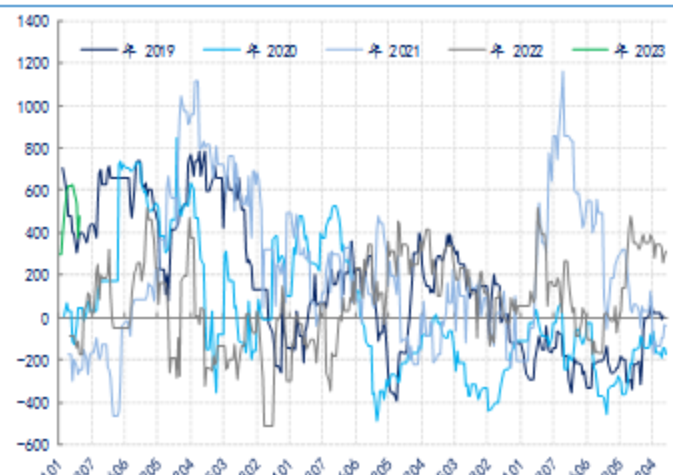
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



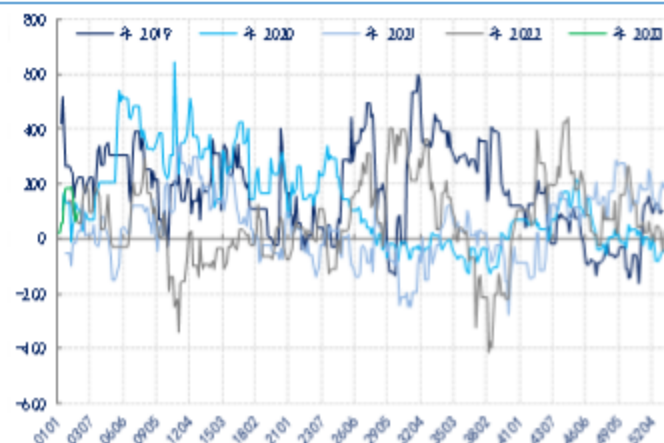
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



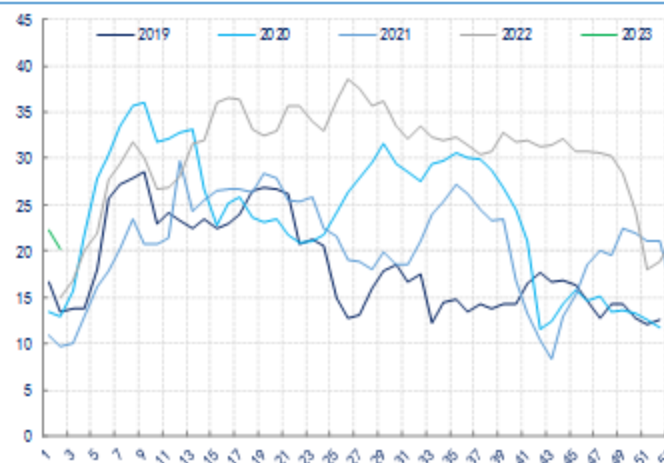
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



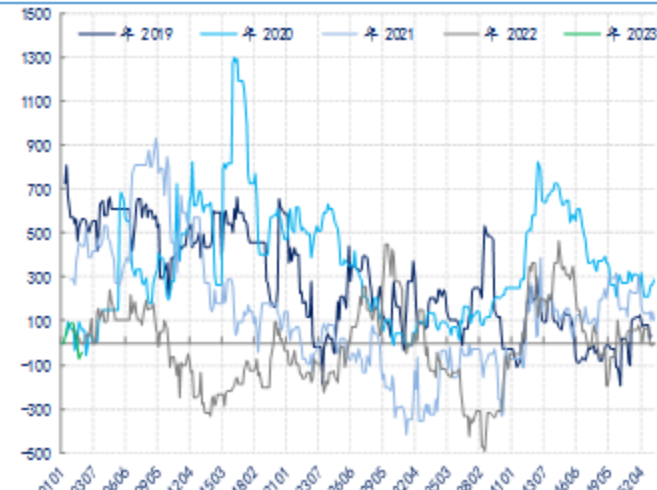
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



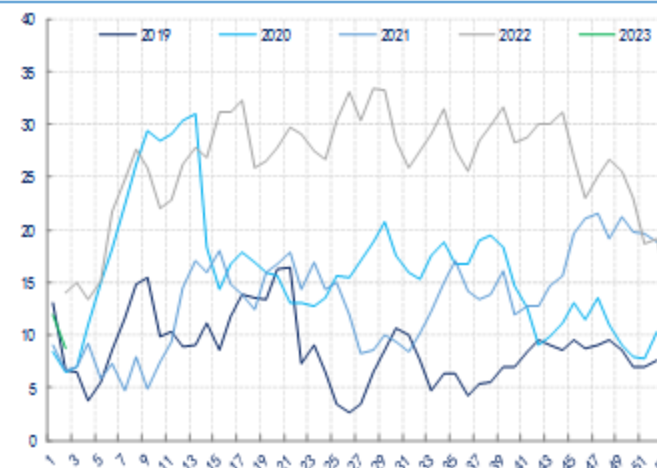
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



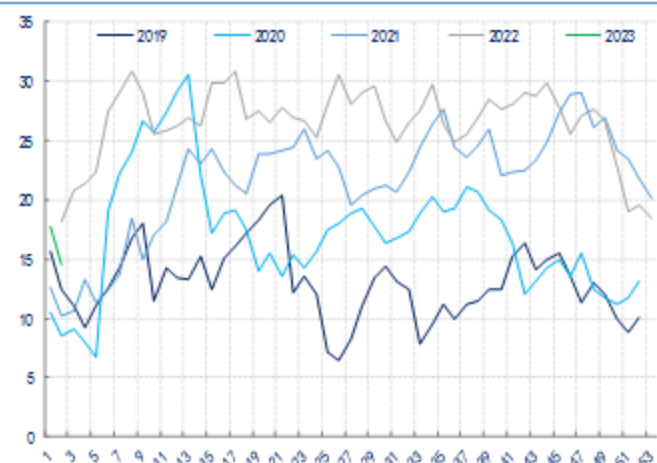
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



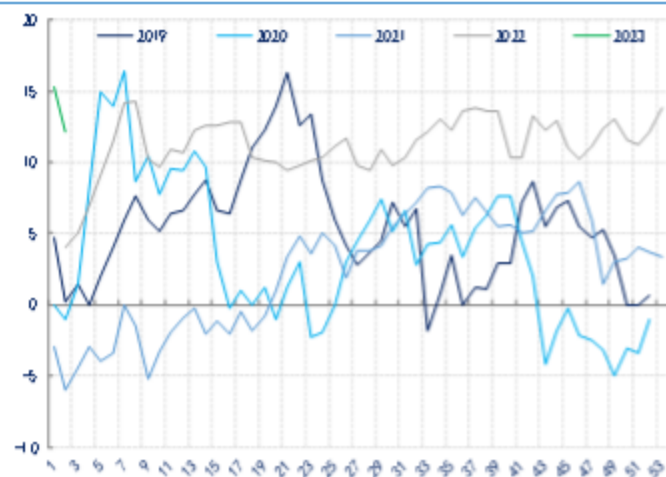
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

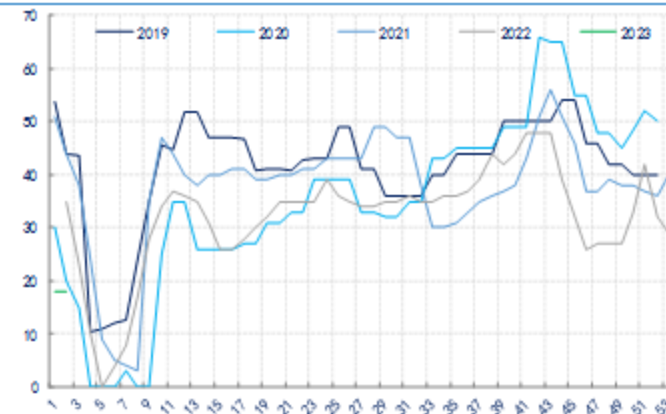
图 41: 涤纶短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

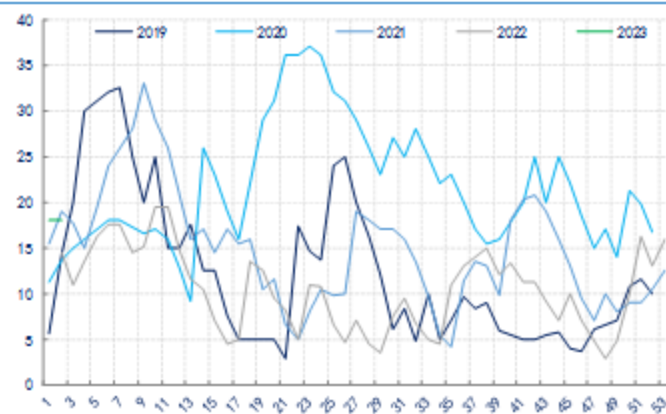
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



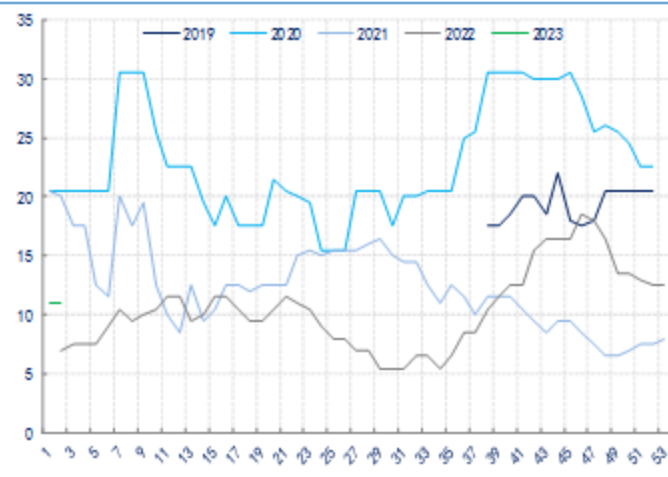
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



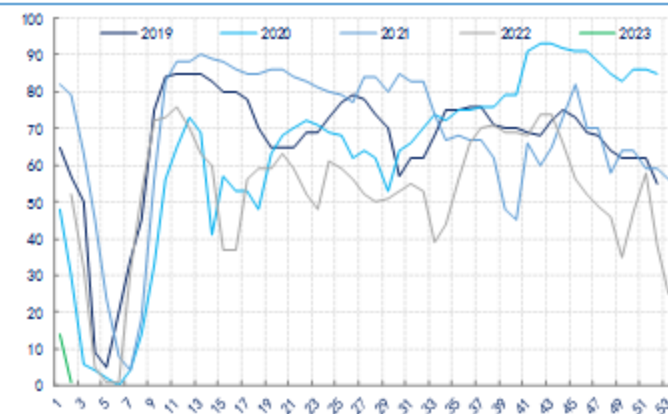
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



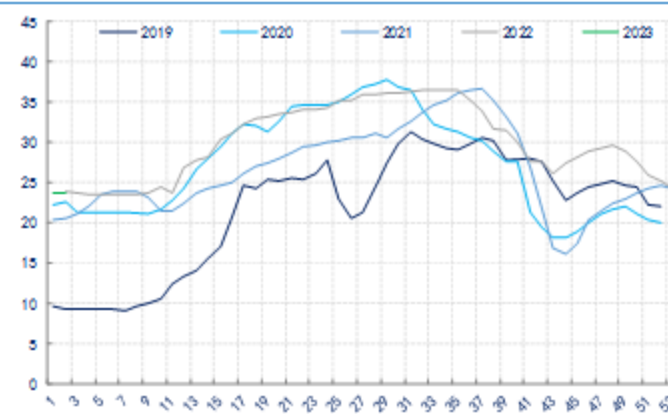
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>