

能化组

TA 随成本端下跌 EG 跟随原料回调

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 下跌，期货主力收盘 5638，下跌 212，主力基差-35，-25；

上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4222，下跌 278，主力基差-115，+25；

二、行情分析：

PTA: 1 月下 PTA 装置重启集中，虽有中泰、英力士 PTA 装置计划外检修，不过新材料，虹港等装置恢复，整体负荷仍提升至 75%附近，而聚酯工厂产品库存低位，节后虽有提负意愿，但春节后工人到岗率偏低，复工节奏偏慢，因此节后 PTA 累库压力集中，现货市场贸易商补货，聚酯工厂多观望，周中随着贸易商出货意愿增加，基差下行速度加快，05 贴水 15 下降至 05 贴水 35~40。周内伴随着 PTA 期货价格走低，PTA 现货价格下降至 5580 附近。而且由于供需累库，PTA 加工费最低压缩至 237 元/吨。

MEG: 本周乙二醇价格重心冲高回落，市场商谈一般。周初乙二醇盘面重心短暂上行，现货重心商谈成交至 4400 元/吨附近，但是高位停留时间短暂，市场出货增加。乙二醇产业逻辑偏弱，节后显性库存明显上行，且聚酯负荷回升力度偏慢，乙二醇价格重心高位下行。至周五，乙二醇现货重心回落至 4100 元/吨附近，周内聚酯工厂参与买货力度尚可。

三、展望与操作建议：

原油: 供应端来看，OPEC+减产继续推进，西方对俄制裁仍在加码，供应趋紧格局延续。需求端来看，市场观望等待中国需求能否进一步复苏，同时欧美经济衰退忧虑仍在发酵，经济前景对需求的短线拖累出现。综合来看，布油短期还是 70-90 美元/桶宽幅震荡为主。

PTA: 欧美经济衰退忧虑再度发酵，且市场在观望中国燃料需求能否进一步复苏，油价继续下跌。TA 加工差 300 元/吨附近震荡，节后 TA 负荷回升至 75.6%；终端新订单暂未启动，目前聚酯负荷回升至 67%。原油高位宽幅震荡为主，假期 TA 供需季节性累库，跟随成本端波动。建议逢高做空。

乙二醇: MEG 负荷回升至 62.6%附近，上周港口小幅去库，整体供应压力依旧不小；聚酯负荷回升至 67%附近；原油下跌，动煤现货震荡走弱，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。观望为主。

四、风险点：

1. 终端需求复苏不及预期

一、数据中心

2023-02-03		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	79.94	-2.23	-6.72	
	TA主力收盘	元/吨	5638	20	-212	
	TA基差	元/吨	-35	5	-25	
	TA主力月差	元/吨	10	-2	-30	
	EG主力收盘	元/吨	4222	-77	-278	
	EG基差	元/吨	-115	5	25	
	EG主力月差	元/吨	181	-5	49	
现货	汇率	人民币/美元	6.7382	0.0252	-0.0292	
	石脑油	美元/吨	701	0	-11.0	
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	860	30	80	
	PX CRF台湾	美元/吨	1043	-4	-33	
	聚合成本	元/吨	6151	-93	-162	
	半光切片	元/吨	6620	-50	-30	
	水瓶片	元/吨	7150	-99	-210	
	POY 150/48	元/吨	7615	-115	90	
	FDY 150/96	元/吨	8310	-90	160	
	DTY 150/48	元/吨	8840	0	145	
	短纤 1.4D	元/吨	7320	0	-205	
长丝7天平均产销	%	15	2	12		
利润	石脑油裂解	美元/吨	99	17	40	
	PXN价差	美元/吨	342	-4	-22	
	TA现货加工费	元/吨	274	-70	62	
	EG油制利润	美元/吨	-200	-9	-8	
	切片利润	元/吨	119	43	132	
	瓶片利润	元/吨	199	-6	-48	
	POY利润	元/吨	314	-22	252	
	FDY利润	元/吨	609	3	322	
	DTY利润	元/吨	25	115	55	
短纤利润	元/吨	69	93	-43		
开工	PX开工率	%	73.3		1.6	
	TA开工率	%	75.6		0.6	
	EG整体开工率	%	62.2		2.6	
	EG煤制开工率	%	56.3		-1.2	
	聚酯开工	%	67.0		2.9	
	涤短开工	%	68.9		8.1	
	瓶片开工	%	85.2		0.4	
	江浙加弹开工	%	28.0		20.0	
	江浙织造开工	%	27.0		22.0	

库存	TA仓单	张	29256	-494	-3100
	BG仓单	张	16836	0	-1045
	POY库存_江浙	天	14.6		1.0
	FDY库存_江浙	天	20.5		1.0
	DTY库存_江浙	天	25.8		1.0
	涤短库存_江浙	天	17.7		0.6
	瓶片库存	天	12.5		1.5
	织造原料	天	23.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	23.6		0.0

二、图表中心

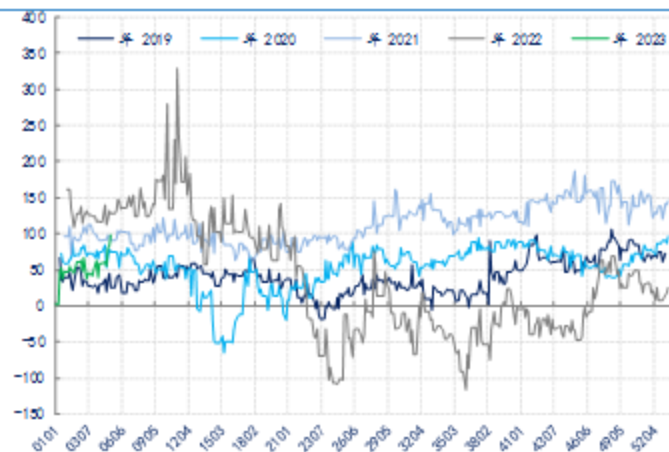
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



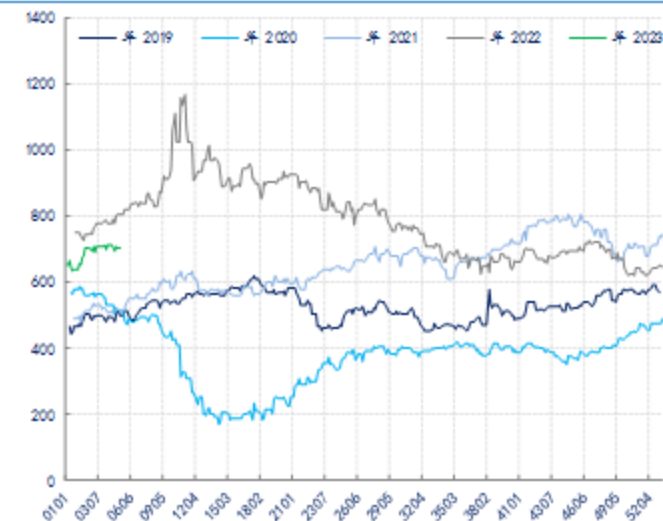
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



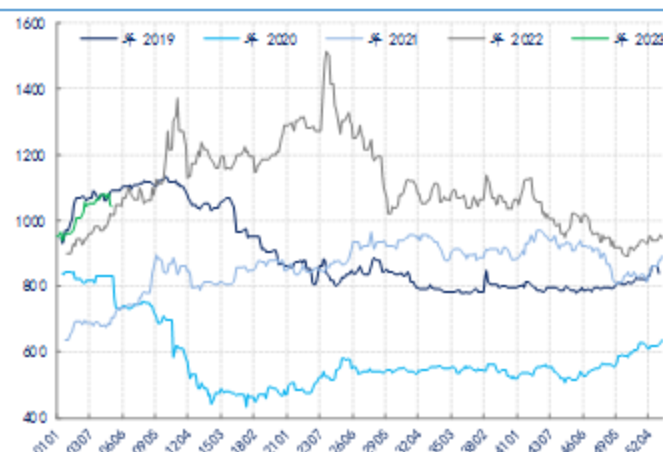
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



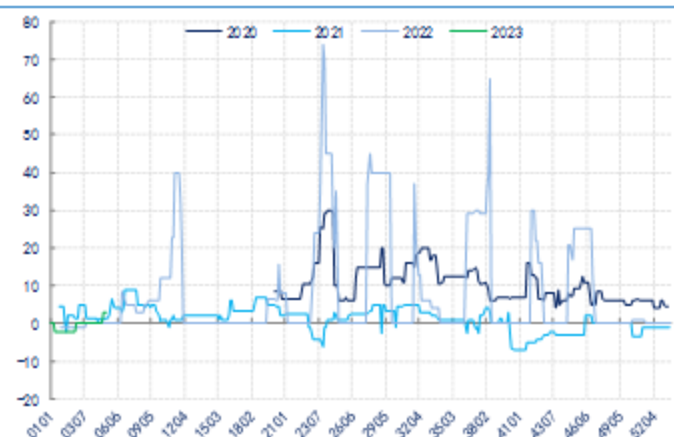
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



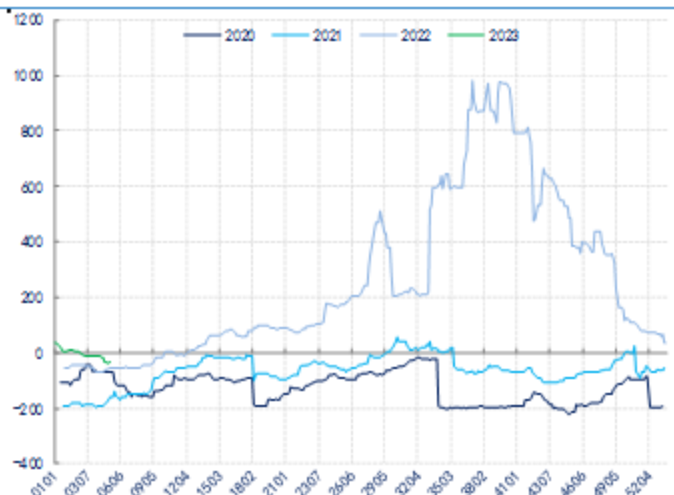
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



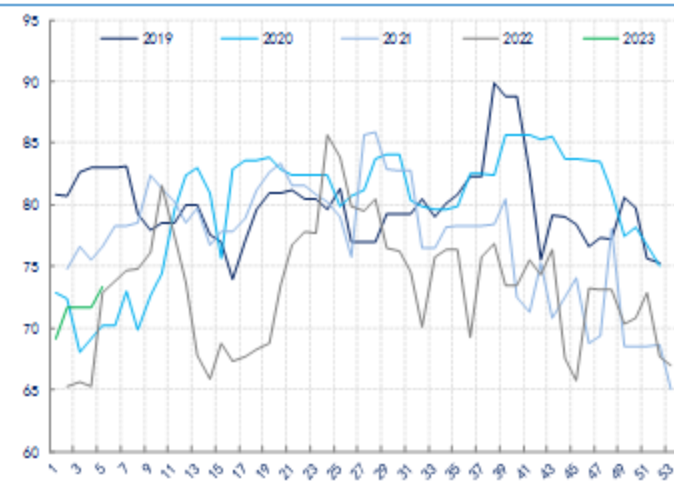
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



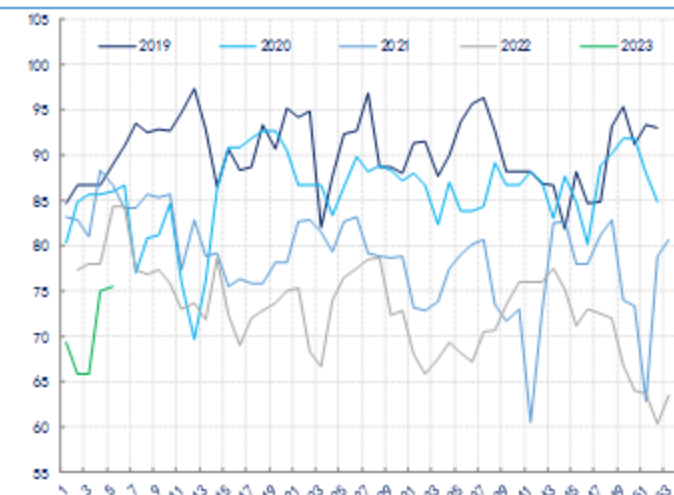
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



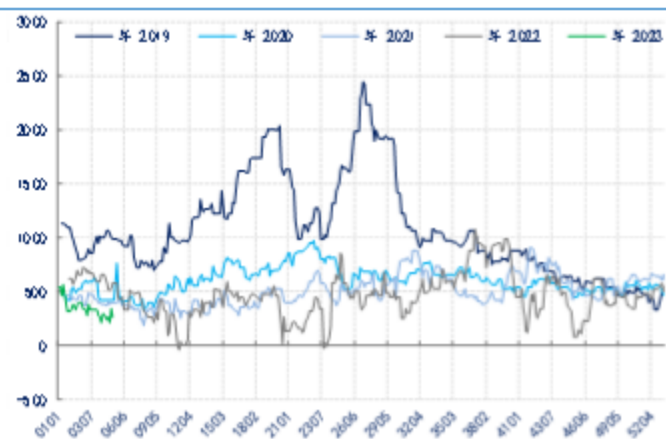
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



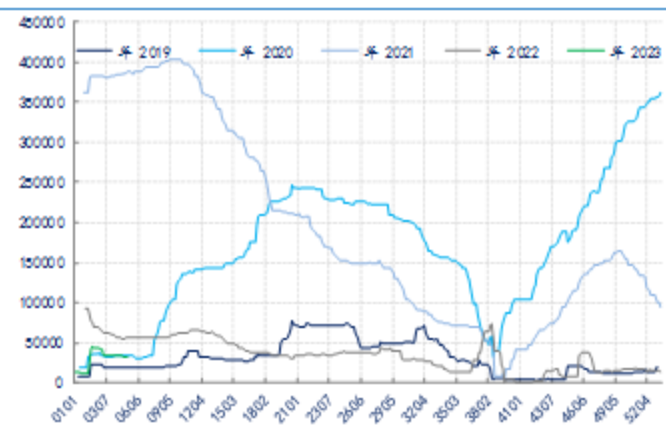
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

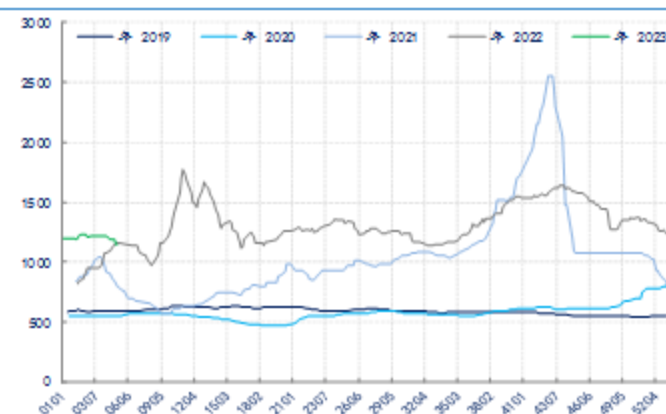
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



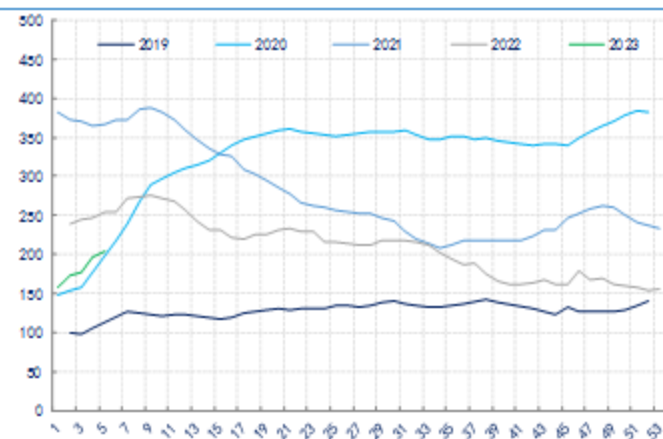
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



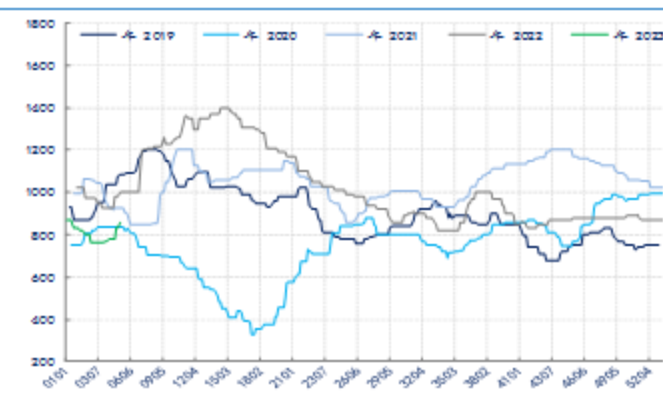
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



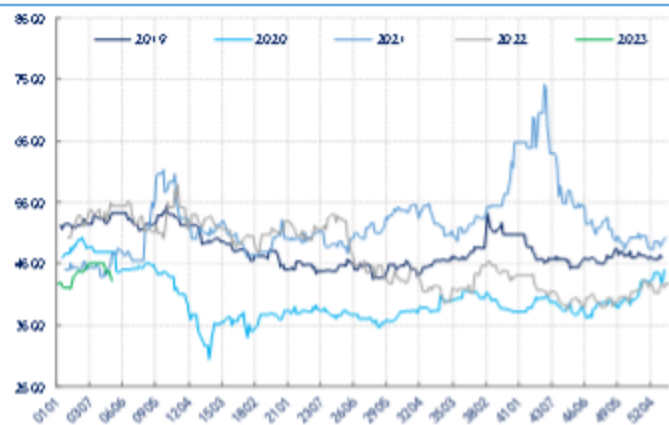
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



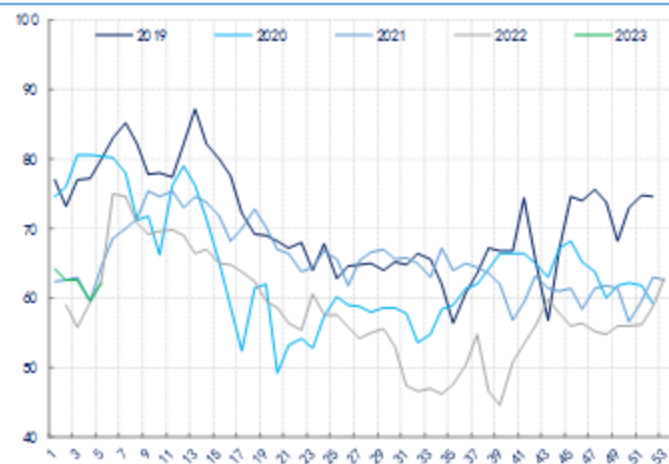
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

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: %



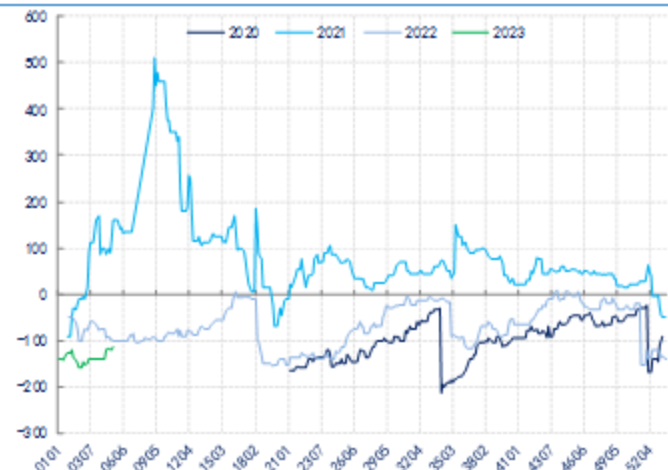
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



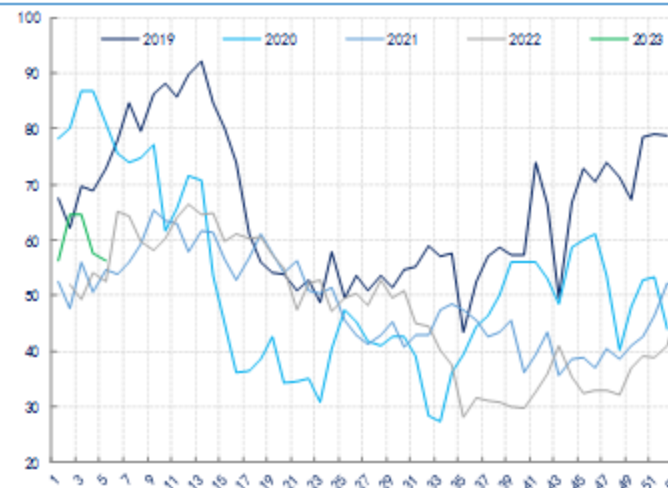
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



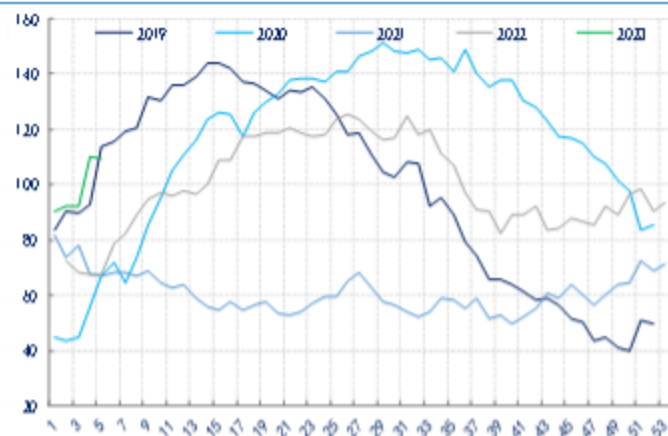
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

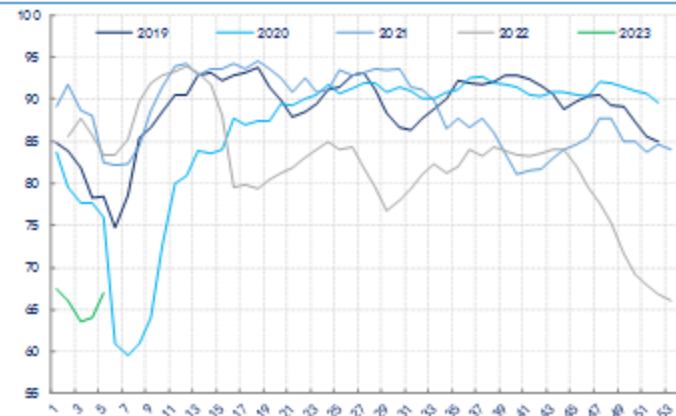
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



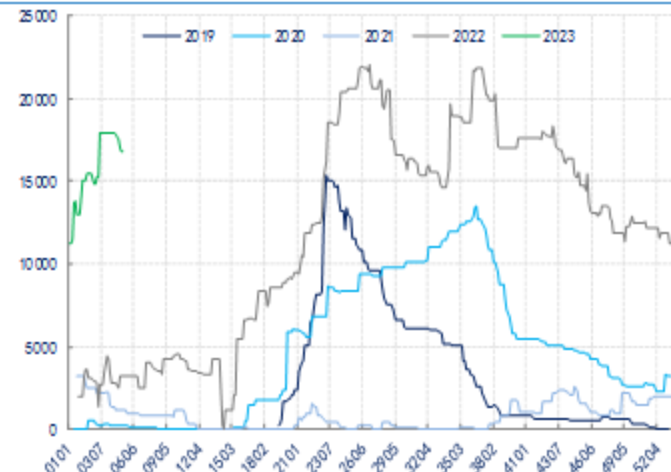
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



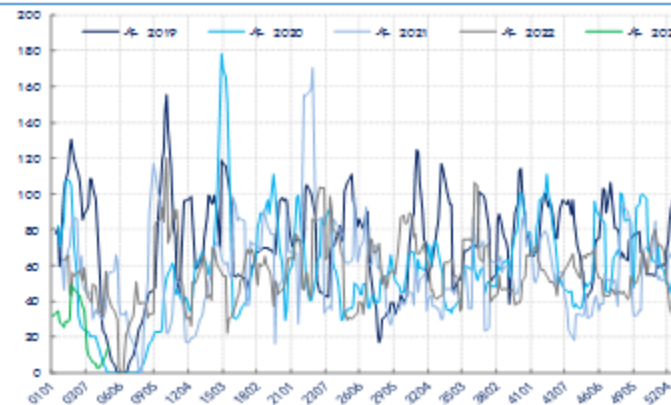
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



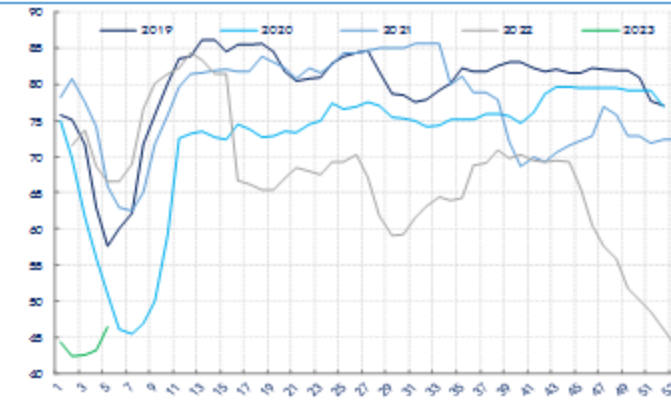
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



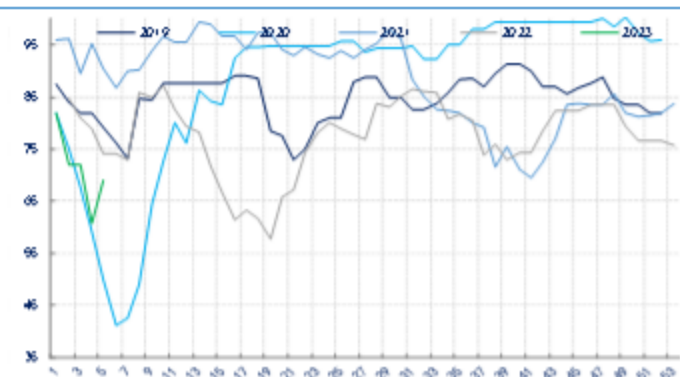
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



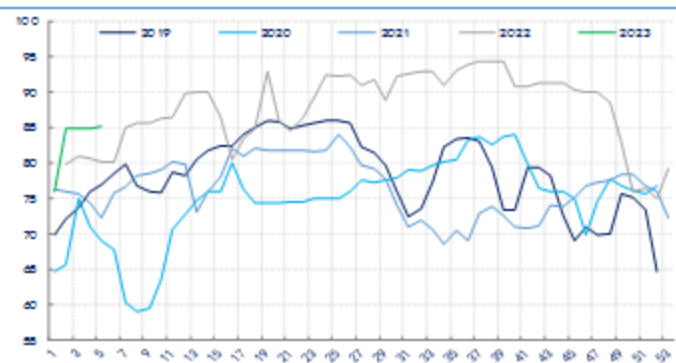
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



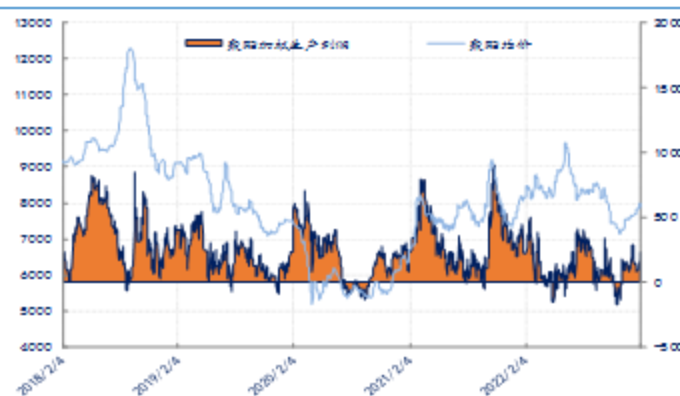
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



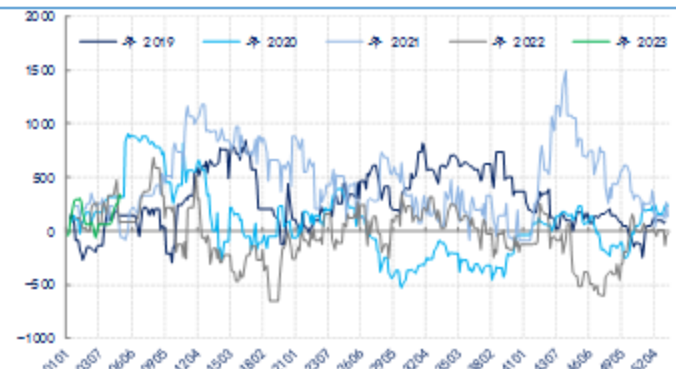
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



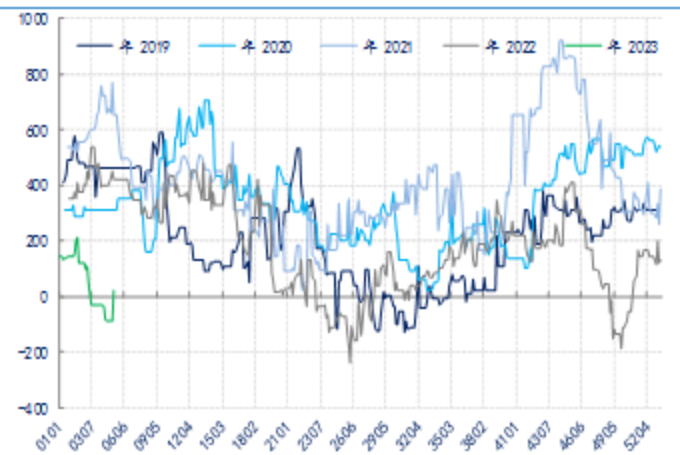
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



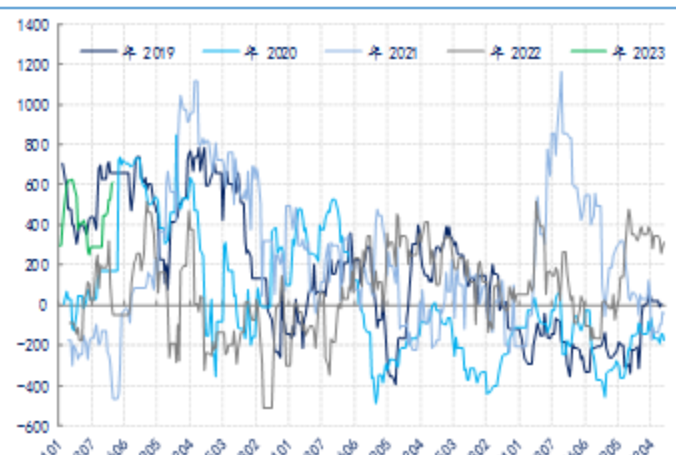
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



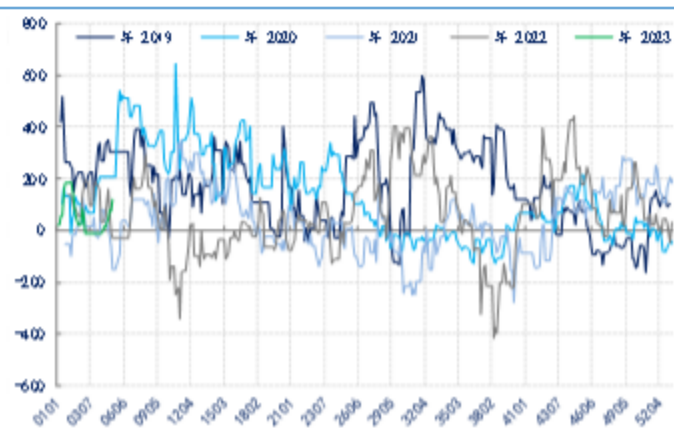
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



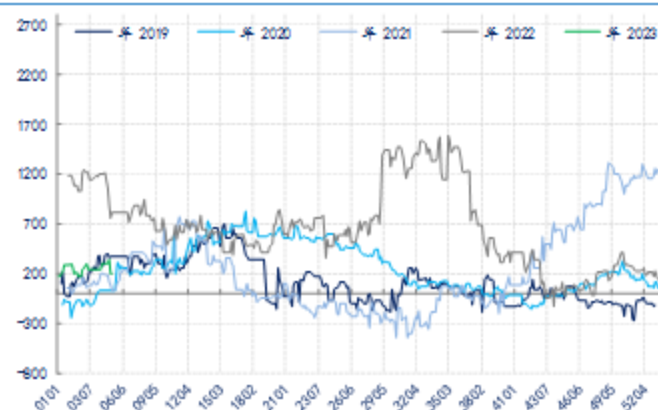
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



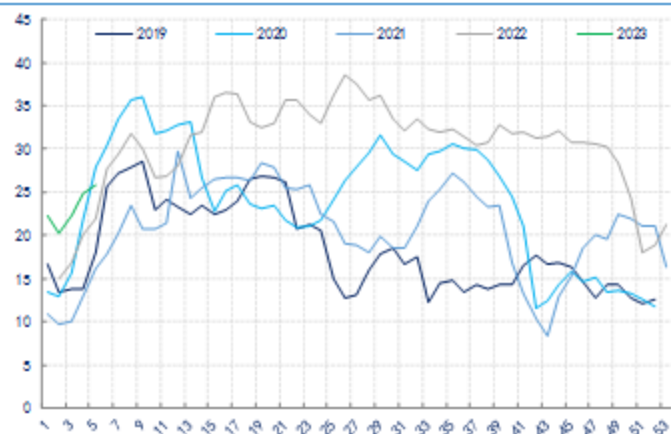
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



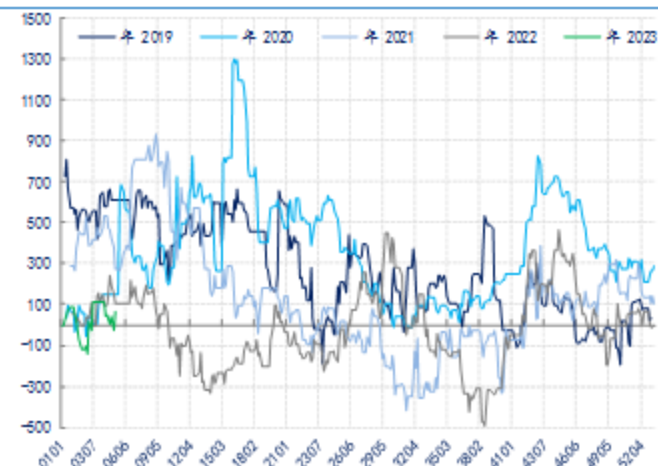
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



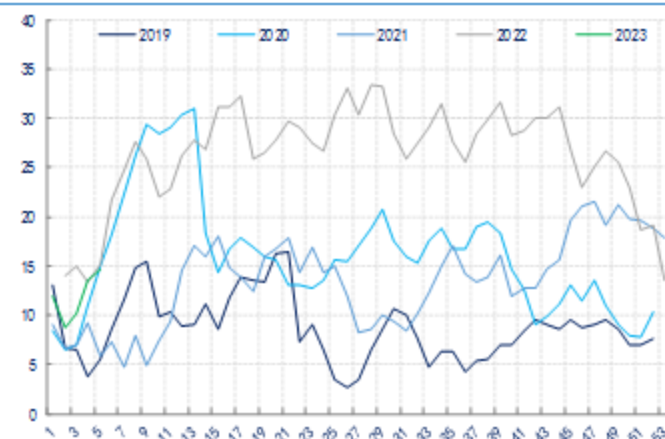
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



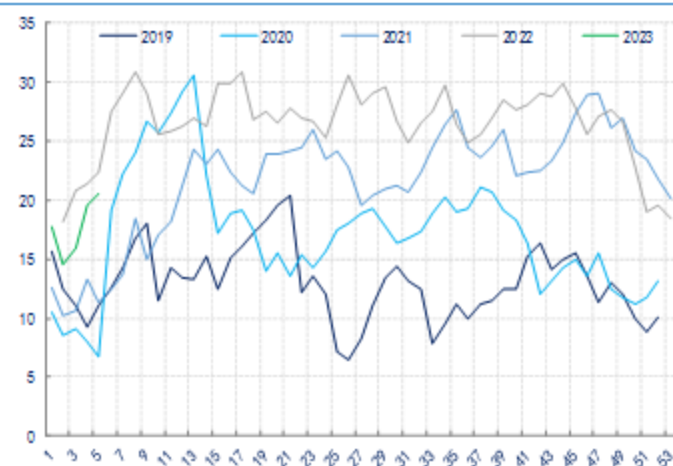
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



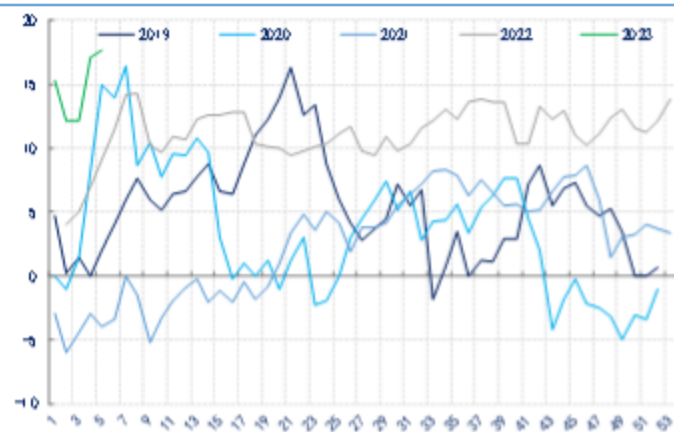
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

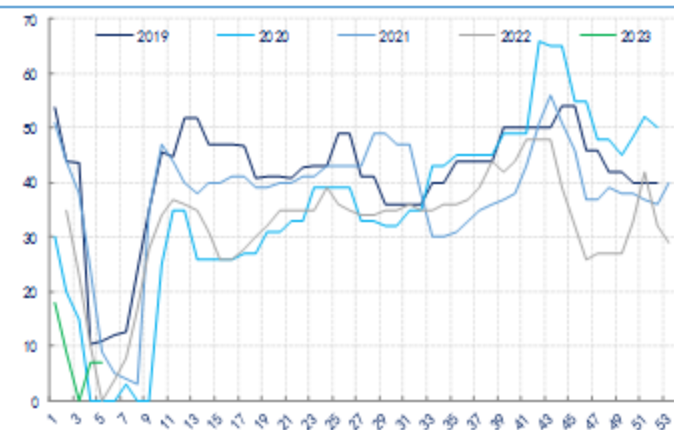
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

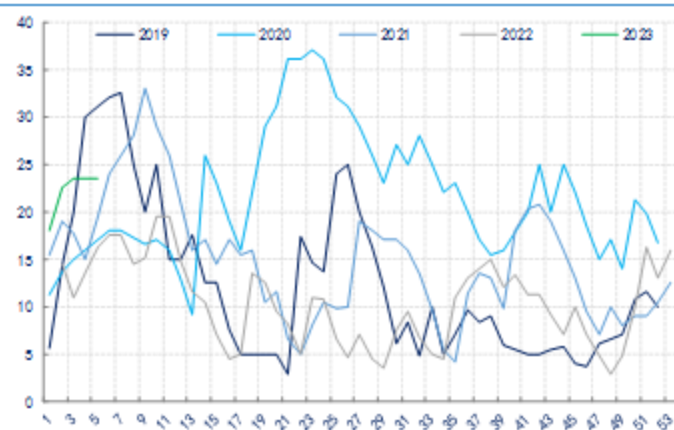
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



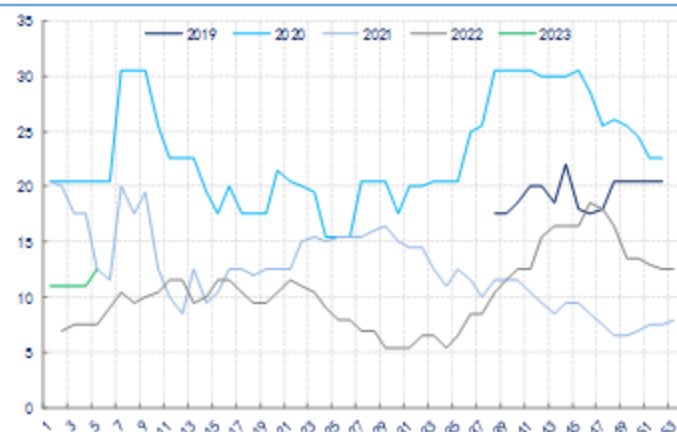
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



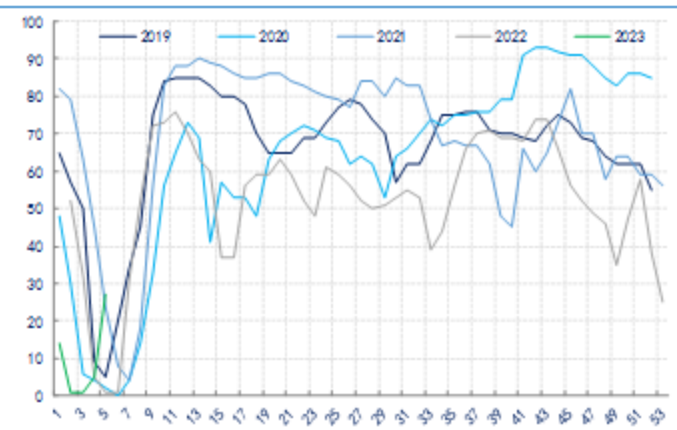
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



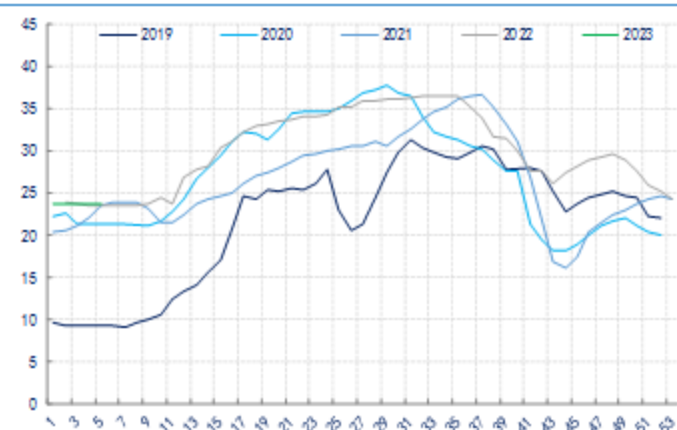
数据来源: 新世纪期货、CCF

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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

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/>