

能化组

TA 回归现实下挫 EG 原料产业皆弱

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 随成本端下跌	EG 跟随原料回调
	2023-01-03
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

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5460，下跌 178，主力基差-35，+0；

上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4152，下跌 70，主力基差-94，+5；

二、行情分析：

PTA: 成本方面受土耳其地震致使其主要原油出口码头杰伊汉码头停止运作助推原油上涨，但美原油库存上涨，压制涨幅。不过周五下午受俄罗斯将减产 50 万桶/日，原油快速上涨。PX 装置负荷提升，流通性逐渐宽裕，周内 PXN 小幅走弱。从 PTA 自身情况来看，周内三房卷因装置问题计划外检修，逸盛新材料提负，开工负荷维持在 75% 附近现货市场流通性宽裕，本周聚酯负荷提升加速，当相对正常负荷仍有差距，累库延续，现货市场流通性充裕，且区域延续分化，主港基差多维持在 05 贴水 35-40，宁波货源在 05 贴水 50~55。终端需求恢复不及预期，新增订单偏少，导致市场心态谨慎，PTA 期货价格跌幅扩大。因此周内 PTA 加工费延续下跌，周五降至 168 元/吨附近。

MEG: 需求板块回升不及预期，整体商品向下调整，乙二醇市场心态同步承压。基本面来看，2 月乙二醇依旧处于累库通道，但是整体幅度有所收窄，部分装置产临时减产以及延迟重启动作，供应环节环比好转。另外，三月来看海外供应商依旧呈现低位供应，部分合约需市场补货履行，供需面可实现适度去库。

三、展望与操作建议：

原油：供应端来看，俄罗斯官方宣布将主动减产 50 万桶/日，叠加 OPEC+ 减产立场坚定，俄乌仍存冲突加剧可能，供应趋紧预期增强。需求端来看，亚洲需求前景仍被普遍看好，市场继续观望复苏表现，而对欧美经济衰退担忧依旧存在。综合来看，布油短期还是 70-90 美元/桶宽幅震荡为主。

PTA: 俄罗斯将在 3 月起减产 50 万桶/日，作为对西方制裁的反制举措，油价上涨。TA 加工差 300 元/吨附近震荡，节后 TA 负荷回升至 75.9%；终端新订单暂未启动，目前聚酯负荷回升至 78%。原油高位宽幅震荡为主，近月 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 负荷回落至 61.47% 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 78% 附近；原油上涨，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 震荡。观望为主。

四、风险点：

1. 终端需求复苏不及预期

一、数据中心

2023-02-10	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	86.39	1.89	6.45
	TA主力收盘	元/吨	5460	-160	-178
	TA基差	元/吨	-35	5	0
	TA主力月差	元/吨	24	-38	-2
	EG主力收盘	元/吨	4152	-16	-70
	EG基差	元/吨	-92	0	23
	EG主力月差	元/吨	-94	-2	5
现货	汇率	人民币/美元	6.7884	-0.0021	0.0502
	石脑油	美元/吨	719	5	18.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	875	0	15
	PX CRF台湾	美元/吨	1029	-23	-14
	聚合成本	元/吨	6011	-151	-140
	半光切片	元/吨	6470	-100	-150
	水瓶片	元/吨	7130	-83	-20
	POY 150/48	元/吨	7445	-100	-170
	FDY 150/96	元/吨	8125	-125	-185
	DTY 150/48	元/吨	8770	-55	-70
	短纤 1.4D	元/吨	7105	-185	-215
	长丝7天平均产销	%	27	1	12
利润	石脑油裂解	美元/吨	68	-9	-31
	PXN价差	美元/吨	310	-28	-32
	TA现货加工费	元/吨	176	-35	-98
	EG油制利润	美元/吨	-228	-13	-29
	切片利润	元/吨	109	51	-10
	瓶片利润	元/吨	319	68	120
	POY利润	元/吨	284	51	-30
	FDY利润	元/吨	564	26	-45
	DTY利润	元/吨	125	45	100
短纤利润	元/吨	-6	-34	-75	
开工	PX开工率	%	73.3		0.0
	TA开工率	%	75.9		0.3
	EG整体开工率	%	61.1		-1.0
	EG煤制开工率	%	57.6		1.3
	聚酯开工	%	78.0		11.0
	涤纶开工	%	73.8		4.9
	瓶片开工	%	85.2		0.0
	江浙加弹开工	%	72.0		44.0
江浙织造开工	%	27.0		0.0	

库存	TA仓单	张	34586	4234	5330
	EG仓单	张	18207	-1300	1371
	POY库存_江浙	天	16.5		1.9
	FDY库存_江浙	天	22.5		2.0
	DTY库存_江浙	天	27.1		1.3
	涤短库存_江浙	天	17.6		-0.1
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	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

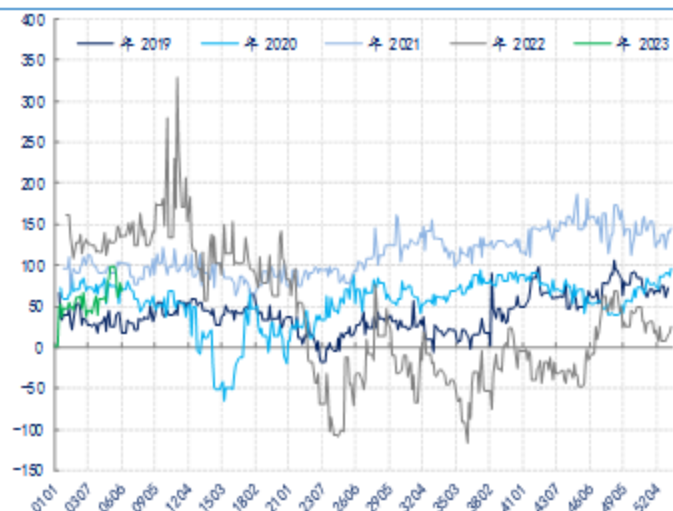
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



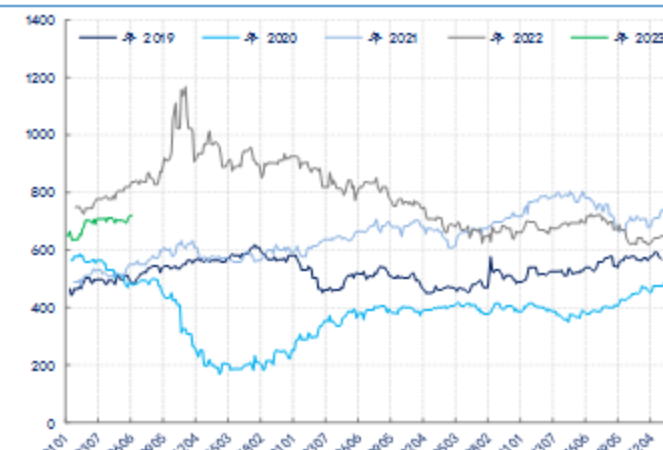
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



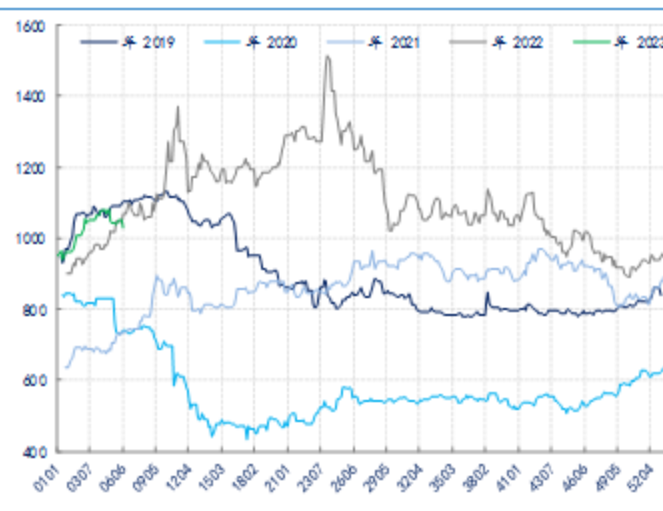
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



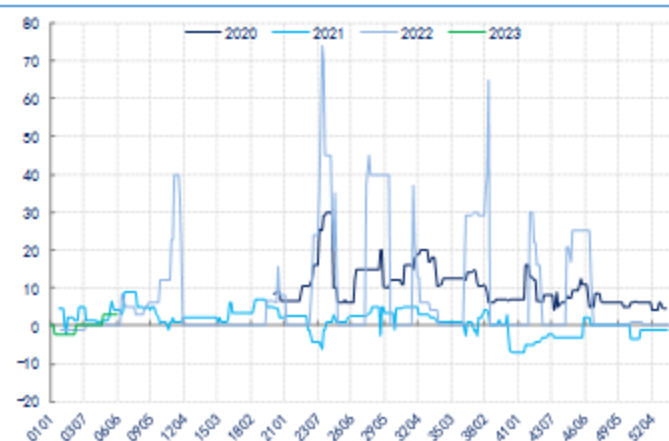
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



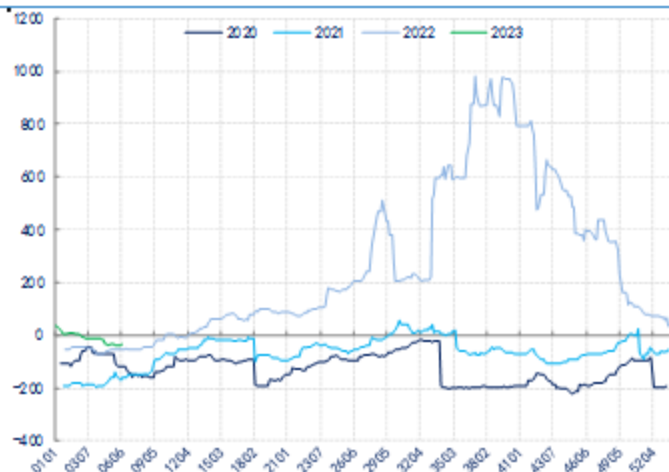
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



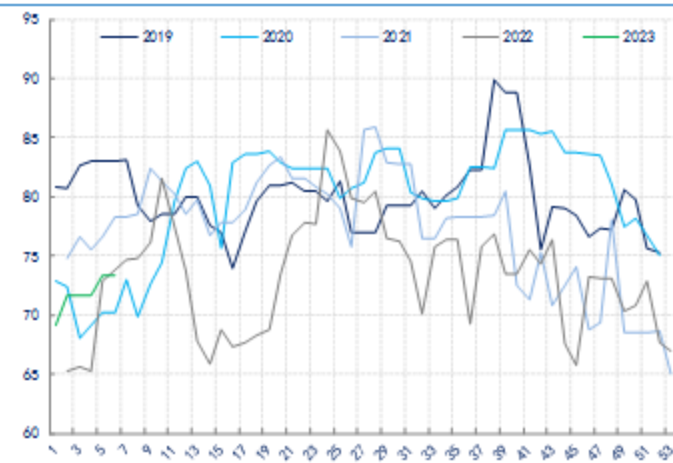
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



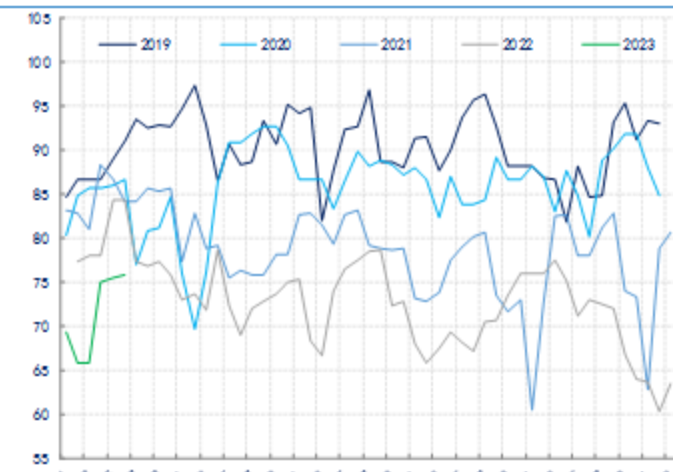
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



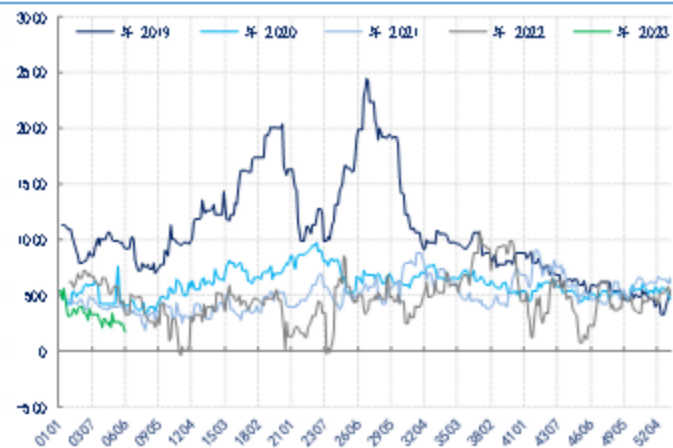
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



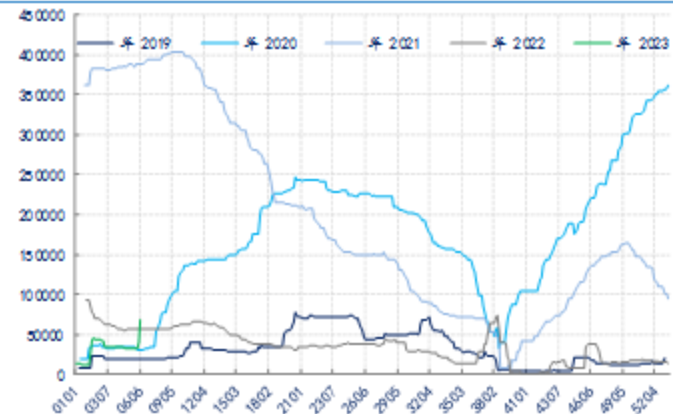
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

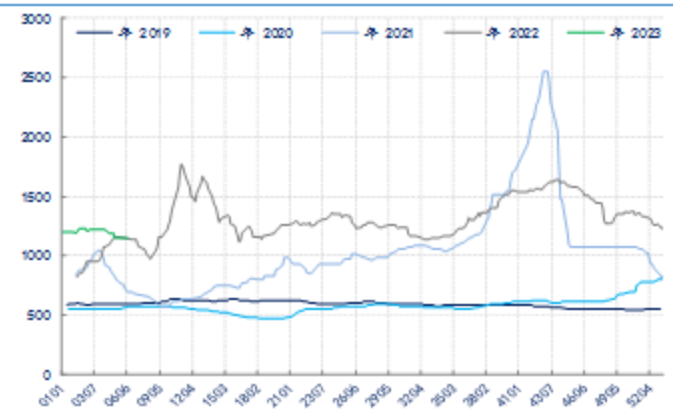
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



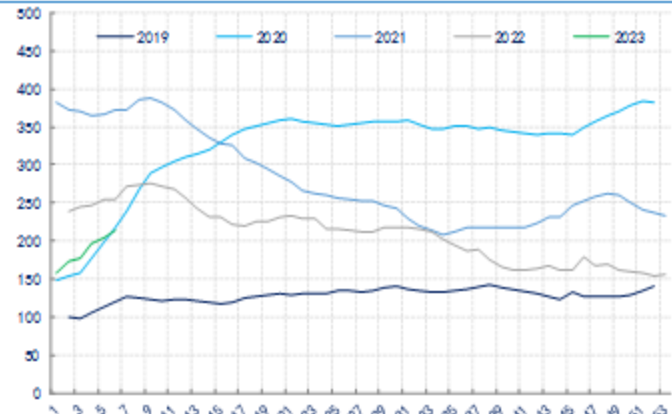
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



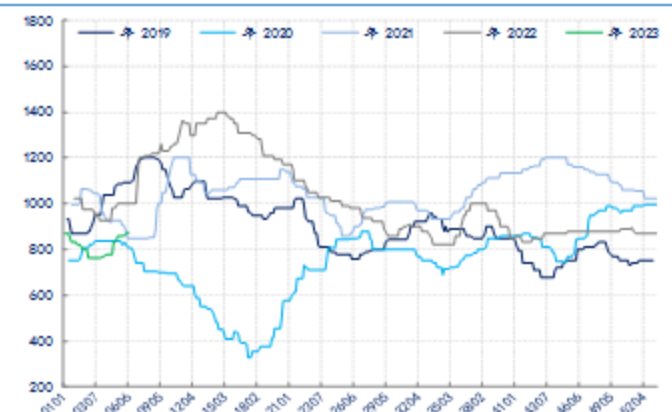
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



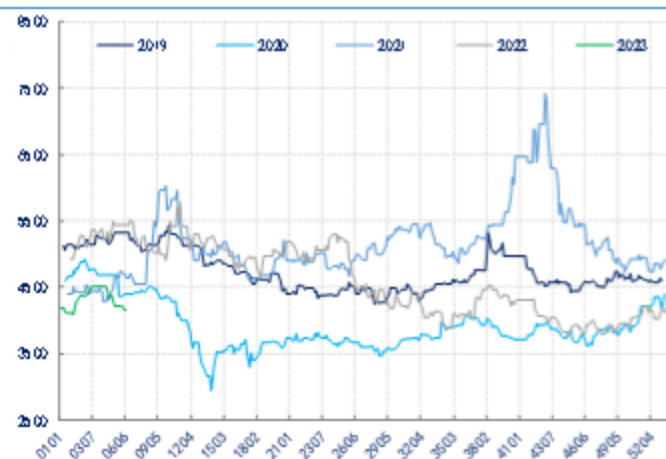
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



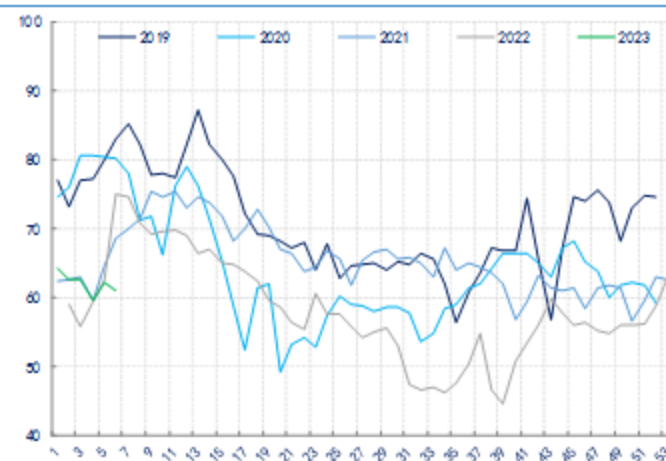
数据来源: 新世纪期货、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



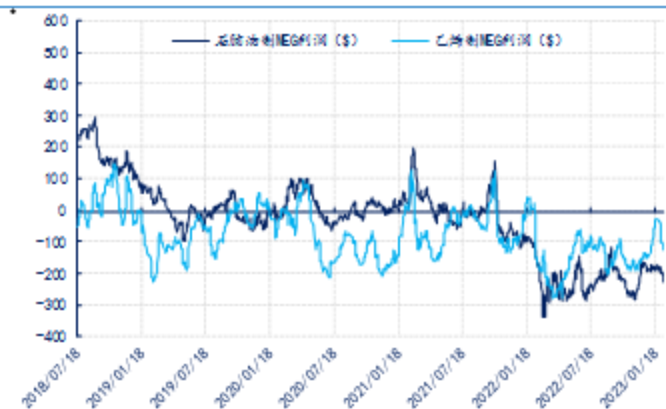
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



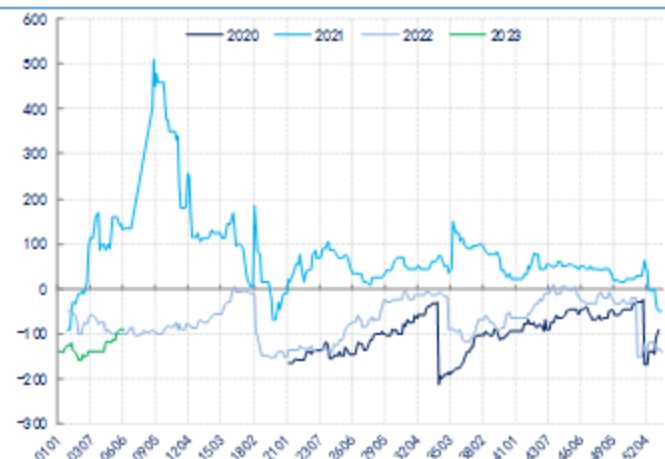
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



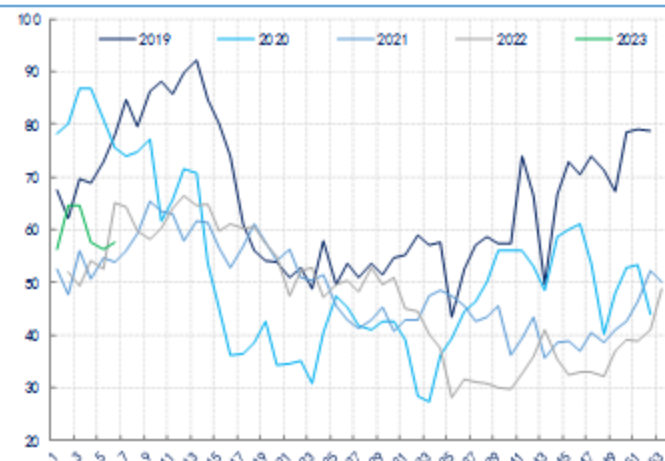
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



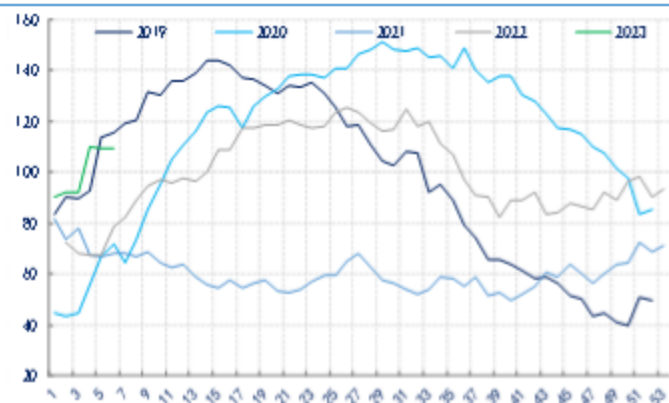
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

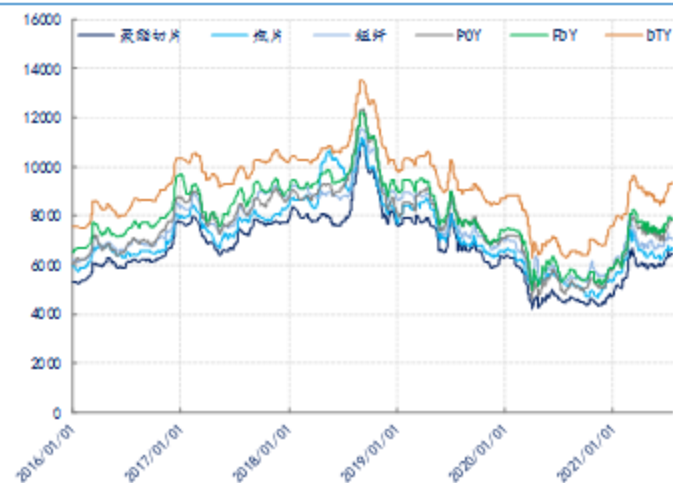
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

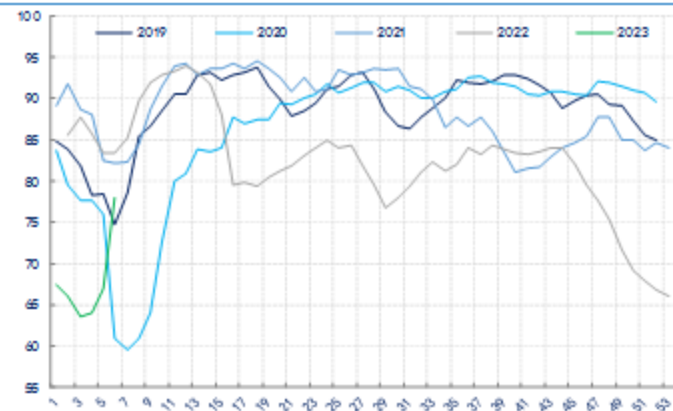
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



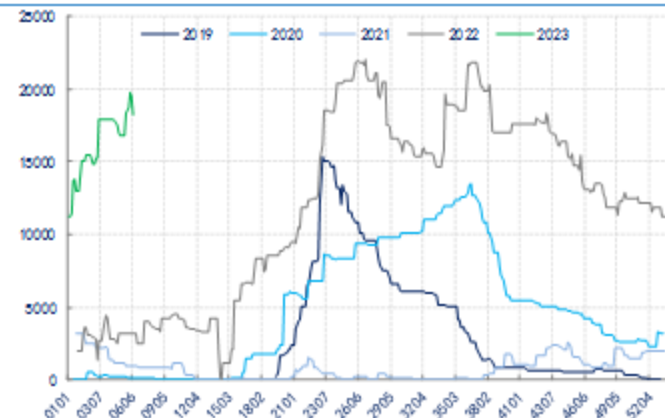
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



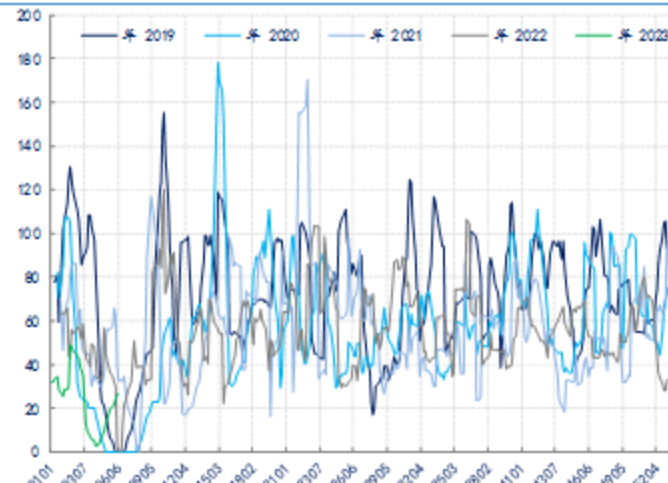
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



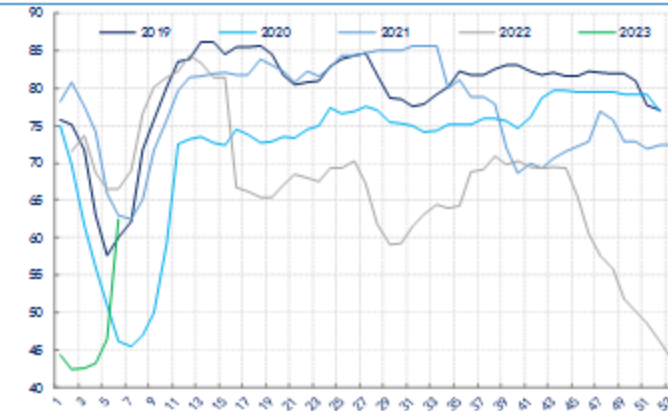
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



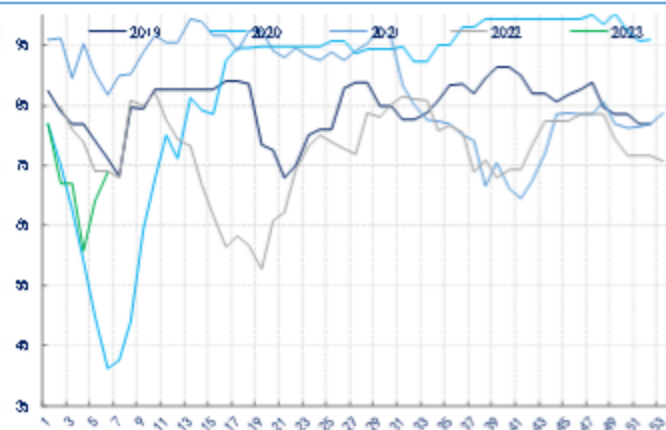
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



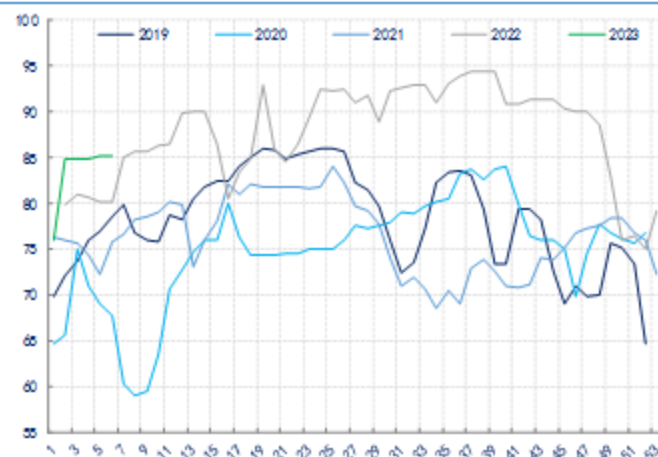
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



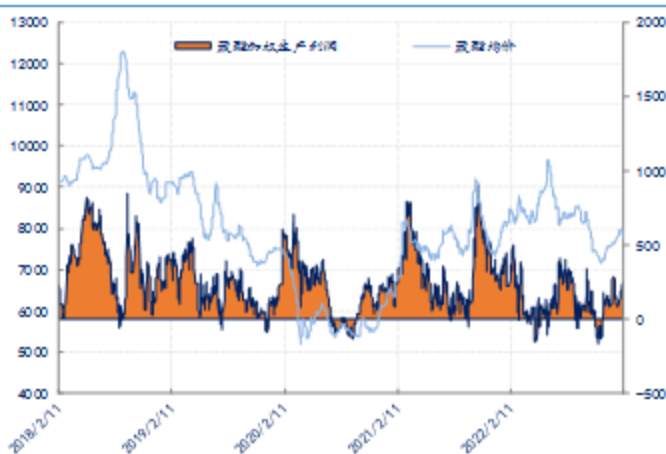
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



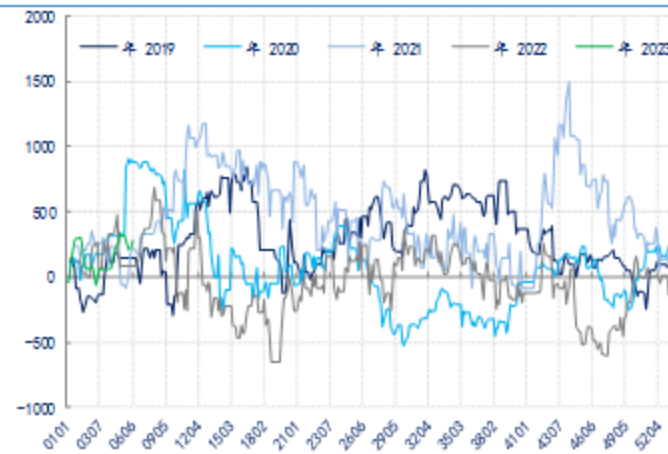
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



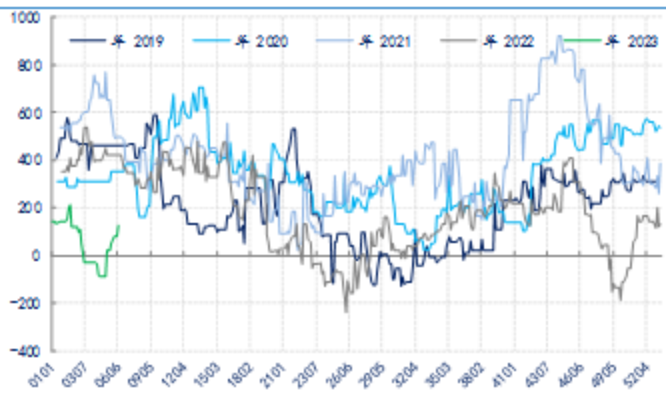
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



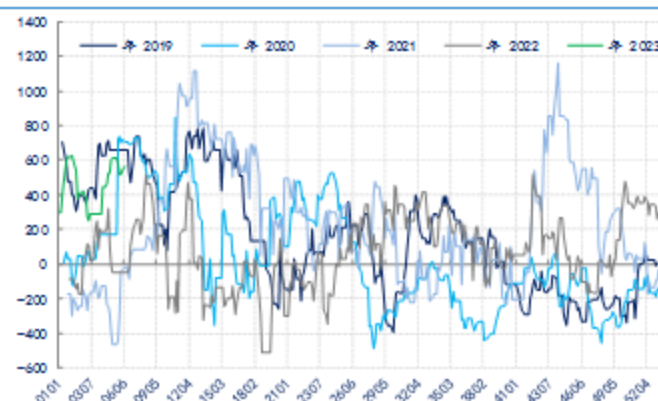
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



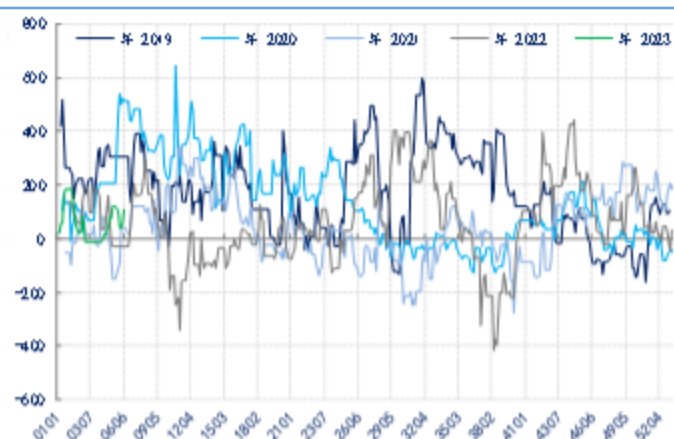
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



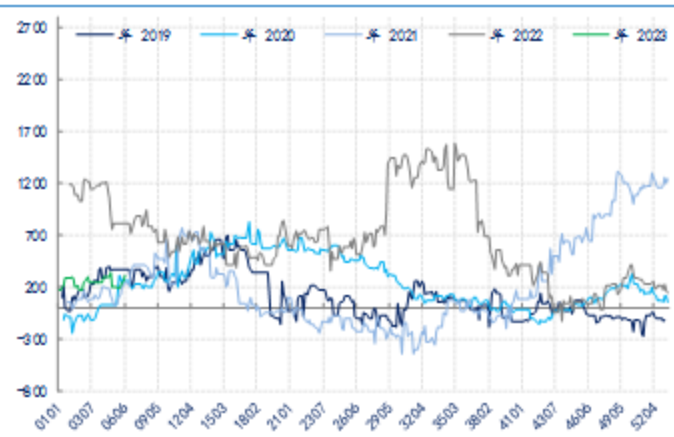
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



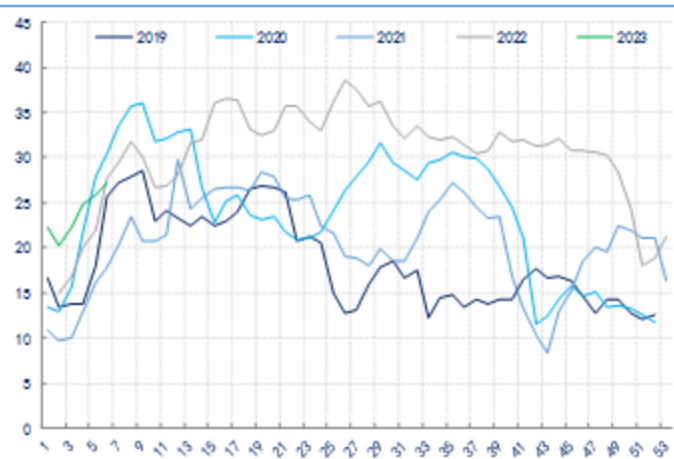
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



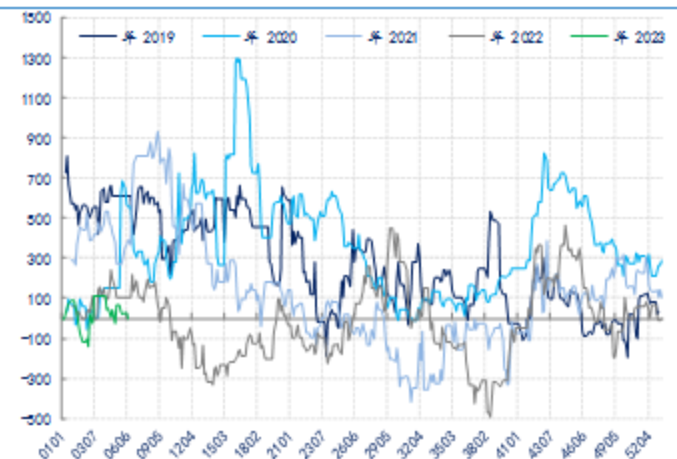
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



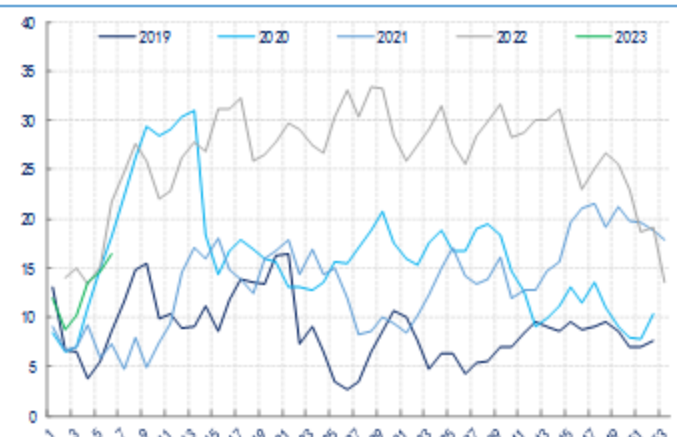
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



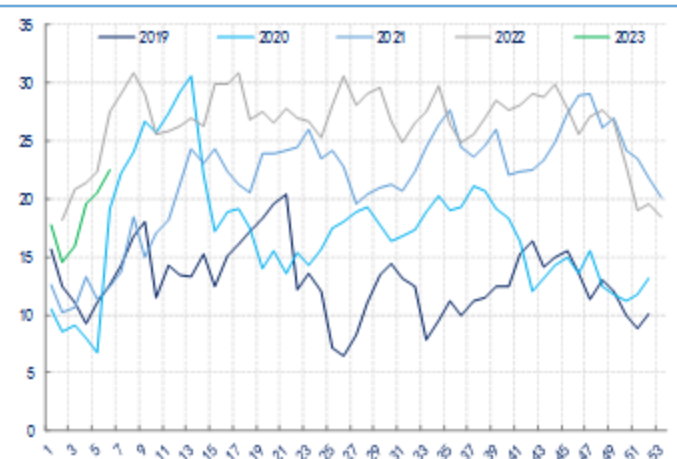
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



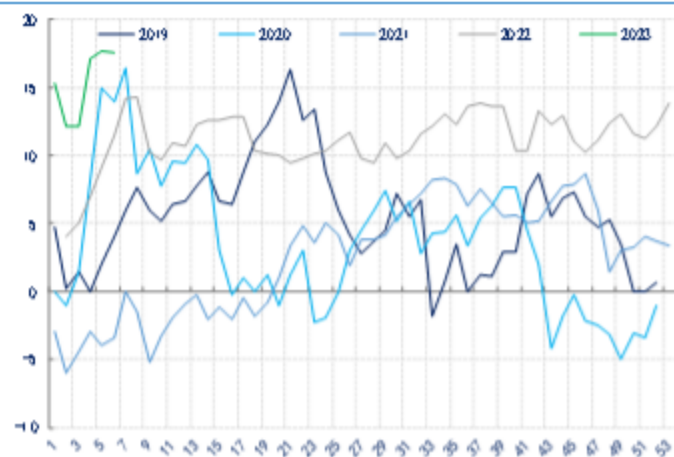
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

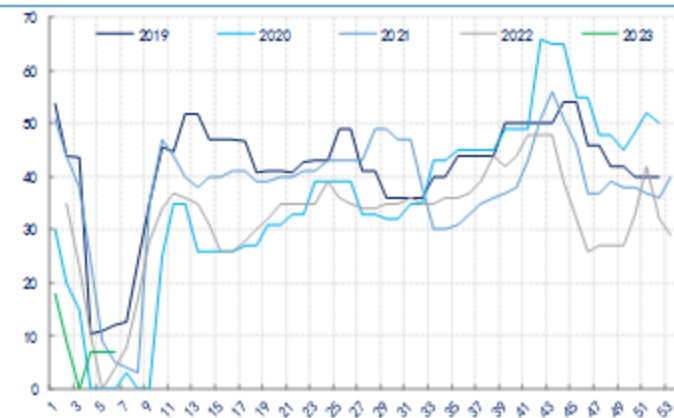
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

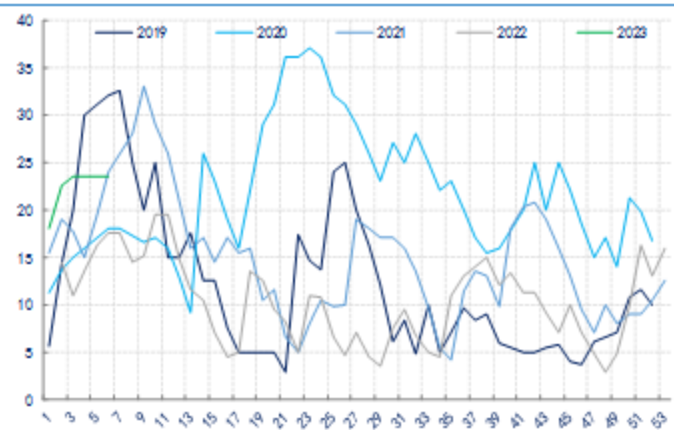
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



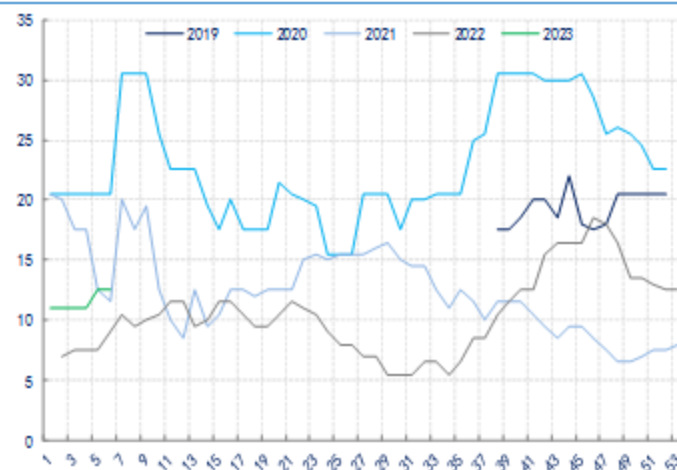
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



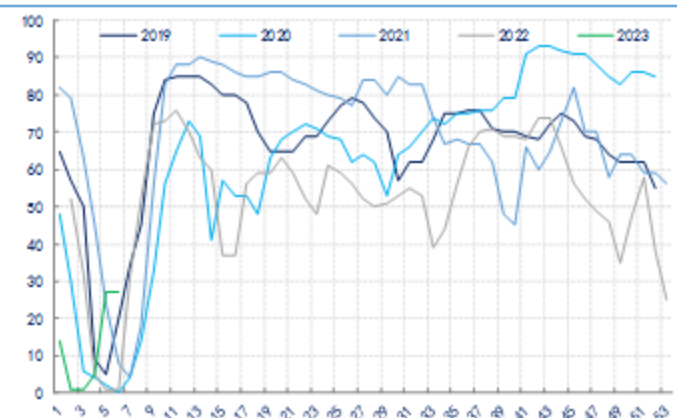
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



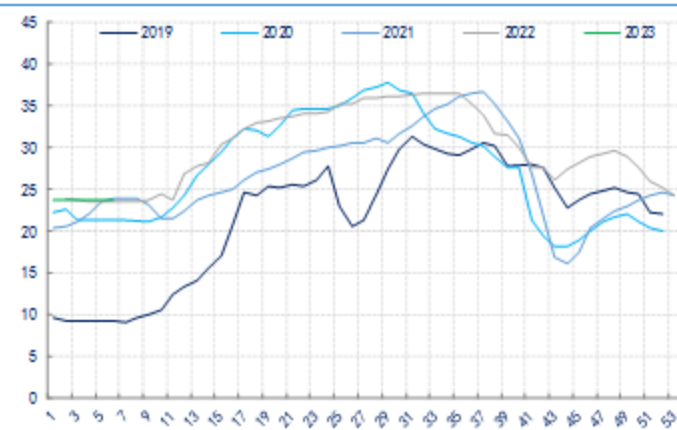
数据来源: 新世纪期货、CCF

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，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/>