

能化组

TA 成本产业拉扯 EG 低位偏强震荡

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 回归现实下挫 EG 原料产业皆弱
2023-02-10

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

一、行情回顾

上周 PTA 下跌, 期货主力收盘 5438, 下跌 22, 主力基差-25, +10;

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4196, 上涨 44, 主力基差-83, +9;

二、行情分析:

PTA: 周内原油震荡整理, 俄罗斯减产刺激原油上涨, 但美国计划再度释放战略储备原油 2600 万桶, 美国 1 月 PPI 环比增长超预期反弹, 加息预期仍存, OPEC+ 计划在今年剩余时间内坚持 2022 年底达成的石油协议不变, 原油高位回落窄幅震荡。PX 方面, 加工费尚可装置负荷提升, 但由于 PTA 检修预期增加, PTA 工厂外售 PX, PXN 压缩至 300 美元/吨偏内, PX 周均价降至 1023 美元/吨, 环比降 2%。PTA 自身来看, 低加工费持续, 中泰、三房巷停车时间延长, 东营威联另一条线顺利出料, PTA 负荷维持, 不过聚酯负荷继续至 83%, 供需环比改善, 且由于 PTA 装置停车影响, 部分区域采购需求提升, 但由于仓单注册集中, 整体流通性有限, 周内基差走强, 主港货源从 05 贴水 35 附近提升至 05 贴水 15 成交。

MEG: 乙二醇缺乏持续上行驱动, 整体社会库存偏高运行, 隐性库存向聚酯工厂转移过程中整体现货流通性较为宽裕。供应环节虽有所改善, 但是煤炭价格回落过程中需再关注煤化工装置春检落实进度。另外需求环节跟进一般, 产销跟进力度偏弱, POY 库存陆续堆积至 18 天偏上, 产业链向下传导不佳。

三、展望与操作建议:

原油: 供应端来看, 趋紧格局仍在, 俄乌冲突迎来一周年之际, 地缘潜在风险增强。需求端来看, 压力主要来自美联储鹰派言论的浮现, 但 3 月加息 25 个基点仍是大概率事件, 多数机构依然看好需求前景。综合来看, 布油短期还是 70-90 美元/桶宽幅震荡为主。

PTA: 期美国经济数据表现强劲, 美联储官员多次发表鹰派讲话, 且沙特对中国需求前景仍持谨慎态度, 油价下跌。TA 加工差 200 元/吨附近震荡, 节后 TA 负荷回升至 75.7%; 终端新订单缓慢启动, 目前聚酯负荷回升至 83%。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 57.76%附近, 上周港口继续去库, 短期整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷回升至 83%附近; 原油下跌, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, EG 供需季节性累库, 短期 EG 震荡。观望为主。

四、风险点:

1. 终端需求复苏进程
2. 美联储加息节奏

一、数据中心

2023-02-17	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	83.00	-2.14	-3.39
	TA主力收盘	元/吨	5438	-80	-22
	TA基差	元/吨	-25	0	10
	TA主力月差	元/吨	20	-6	-4
	EG主力收盘	元/吨	4196	-57	44
	EG基差	元/吨	-83	2	9
	EG主力月差	元/吨	-84	-9	10
现货	汇率	人民币/美元	6.8659	0.014	0.0775
	石脑油	美元/吨	713	-9	-6.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	935	25	60
	PX CRF台湾	美元/吨	1005	-19	-24
	聚合成本	元/吨	6047	-19	35
	半光切片	元/吨	6420	10	-50
	水瓶片	元/吨	7184	13	54
	POY 150/48	元/吨	7380	0	-65
	FDY 150/96	元/吨	8010	0	-115
	DTY 150/48	元/吨	8625	0	-145
	短纤 1.4D	元/吨	7135	-10	30
	长丝7天平均产销	%	38	2	11
利润	石脑油裂解	美元/吨	88	7	20
	PXN价差	美元/吨	292	-10	-18
	TA现货加工费	元/吨	241	78	64
	EG油制利润	美元/吨	-214	5	15
	切片利润	元/吨	23	29	-85
	瓶片利润	元/吨	337	32	19
	POY利润	元/吨	183	19	-100
	FDY利润	元/吨	413	19	-150
	DTY利润	元/吨	45	0	-80
	短纤利润	元/吨	-12	9	-5
开工	PX开工率	%	74.0		0.7
	TA开工率	%	75.9		0.0
	EG整体开工率	%	58.5		-2.6
	EG煤制开工率	%	47.4		-10.2
	聚酯开工	%	83.0		5.0
	涤纶开工	%	75.0		1.2
	瓶片开工	%	89.7		4.5
	江浙加弹开工	%	87.0		15.0
	江浙织造开工	%	71.0		7.0

库存	TA仓单	张	64778	-3639	30192
	EG仓单	张	16607	0	-1600
	POY库存_江浙	天	18.4		1.9
	FDY库存_江浙	天	24.7		2.2
	DTY库存_江浙	天	28.1		1.0
	涤短库存_江浙	天	13.9		-3.7
	瓶片库存	天	14.5		2.0
	织造原料	天	24.2		0.4
	坯布库存_盛泽	天	13.2		-5.0

二、图表中心

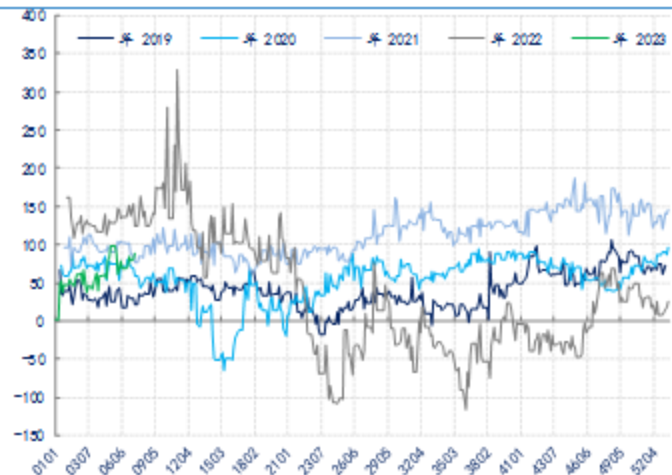
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



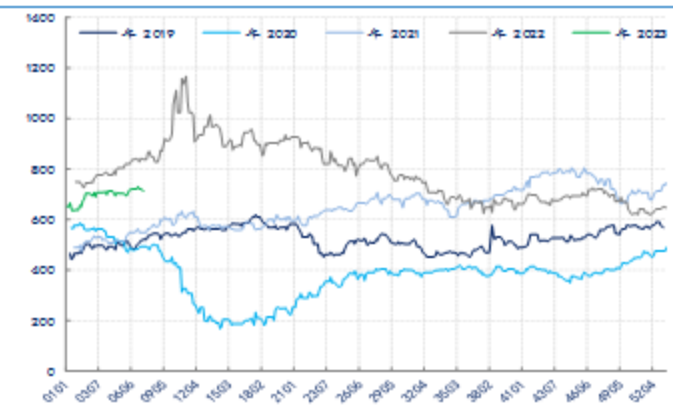
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



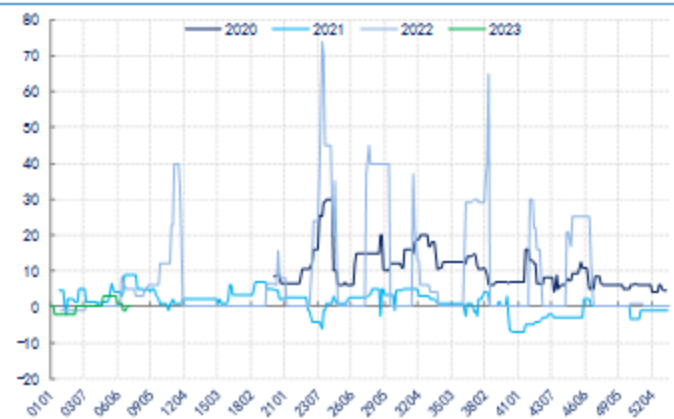
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



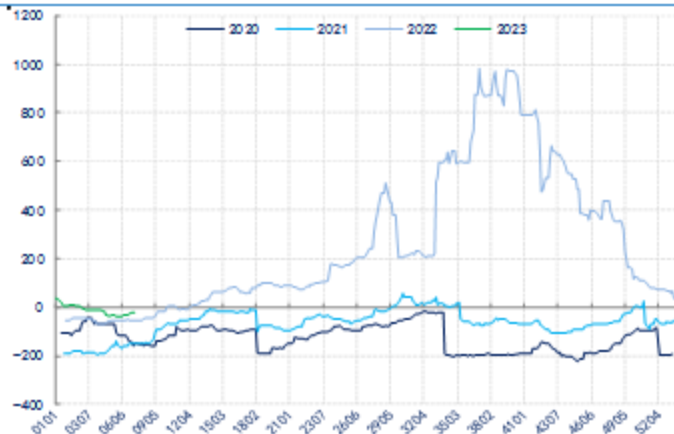
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

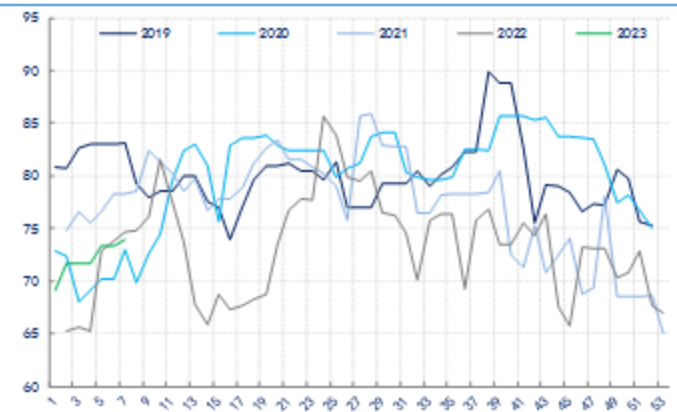
图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨

图 6: PX 开工率 单位: %



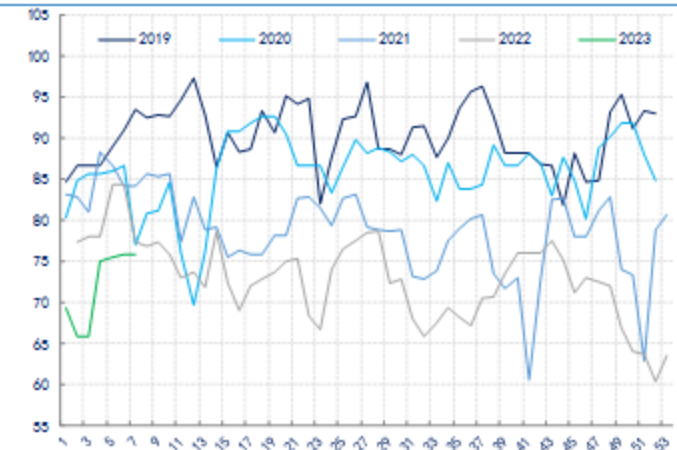
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



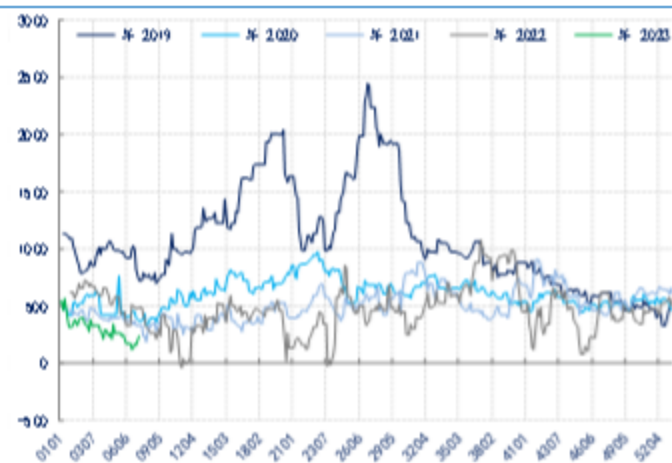
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



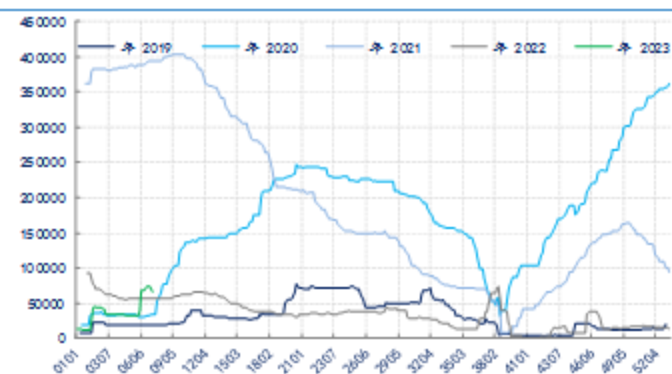
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

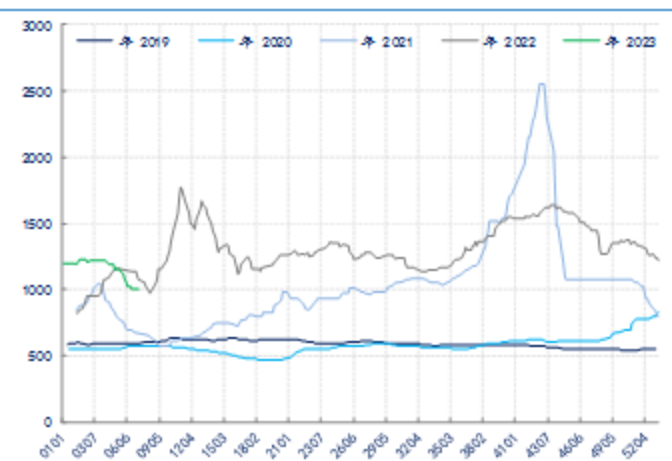
图 13: PTA 仓单 单位: 张



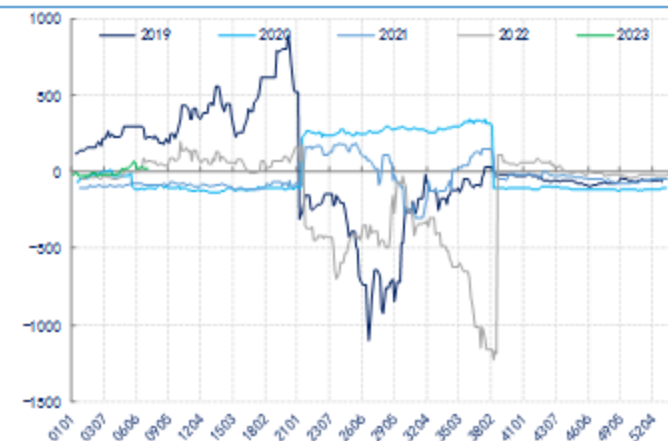
数据来源：新世纪期货、CCF

MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点

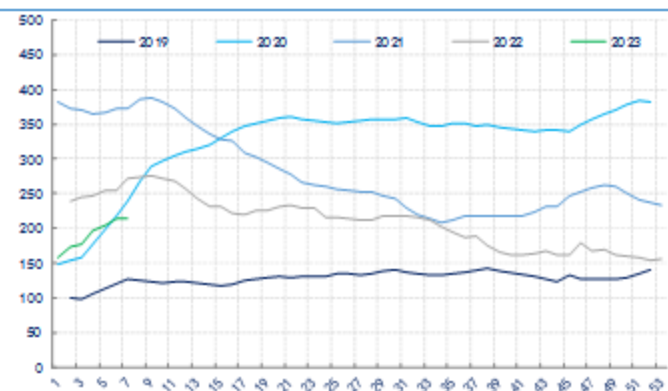


数据来源：新世纪期货、wind



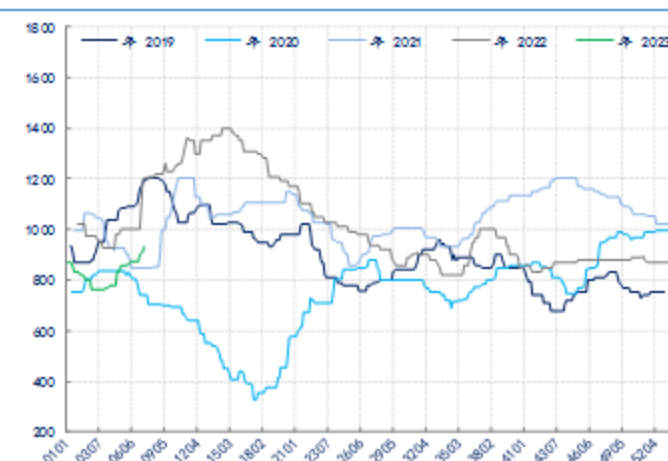
数据来源：新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



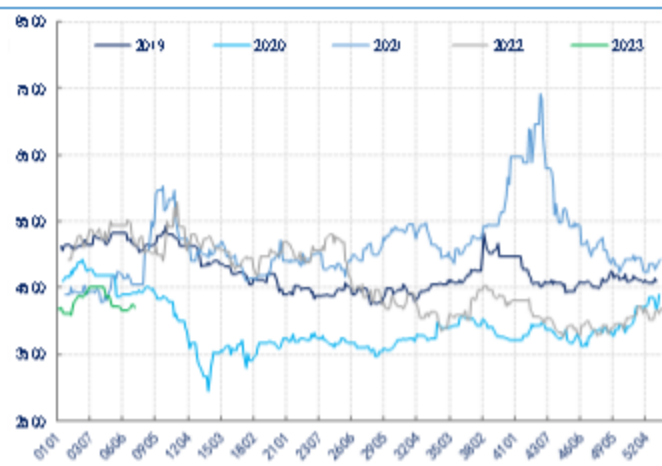
数据来源：新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



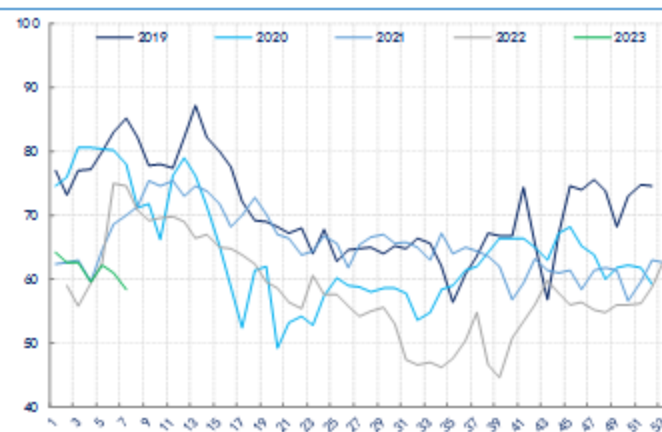
数据来源：新世纪期货、CCF

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



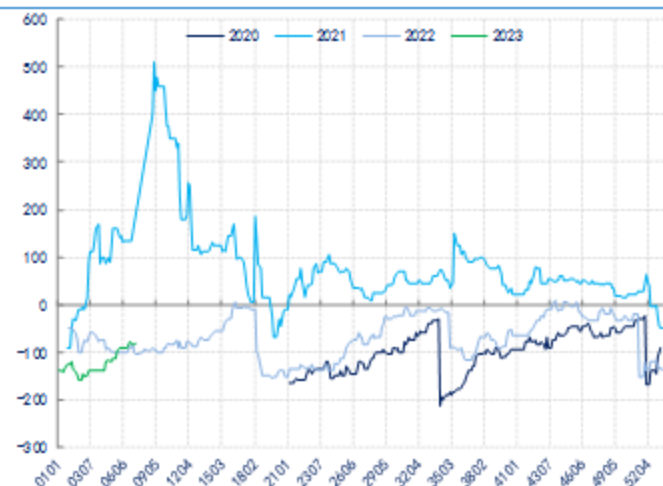
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



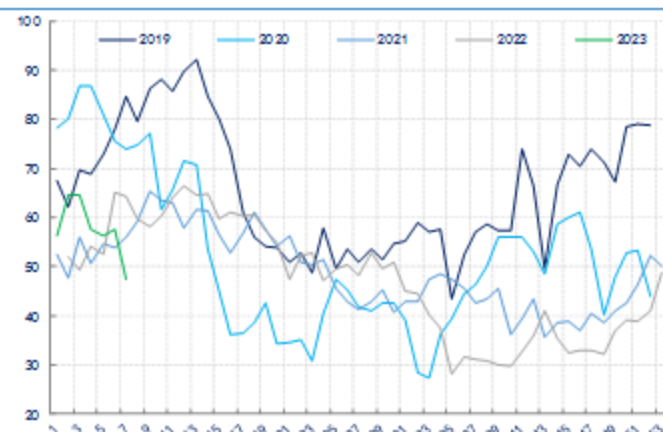
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



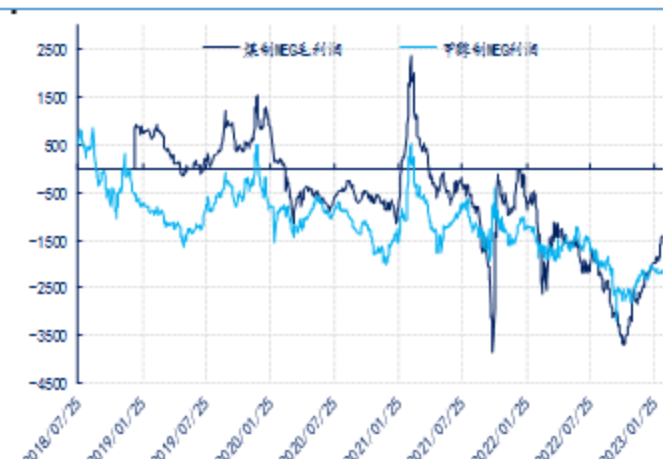
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



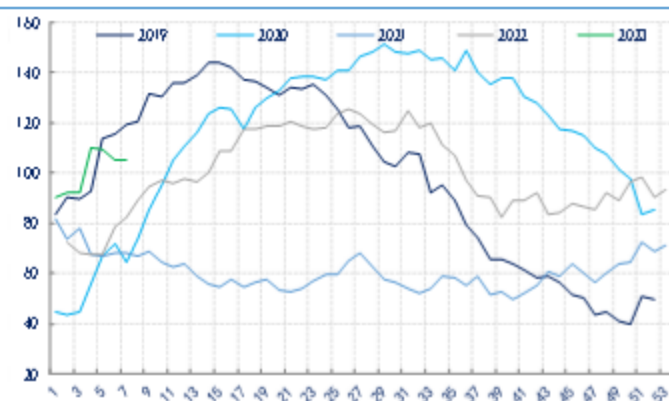
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

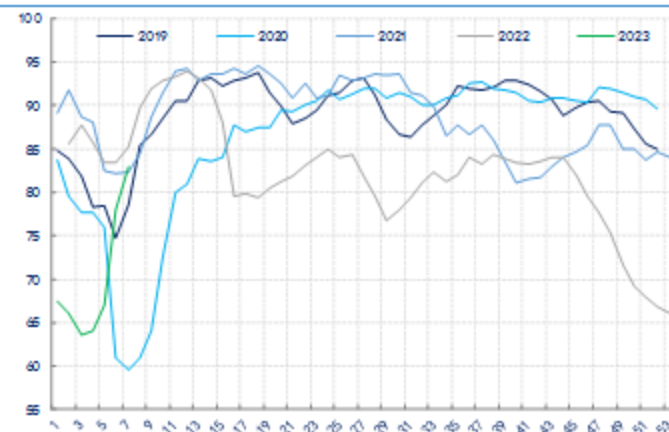
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



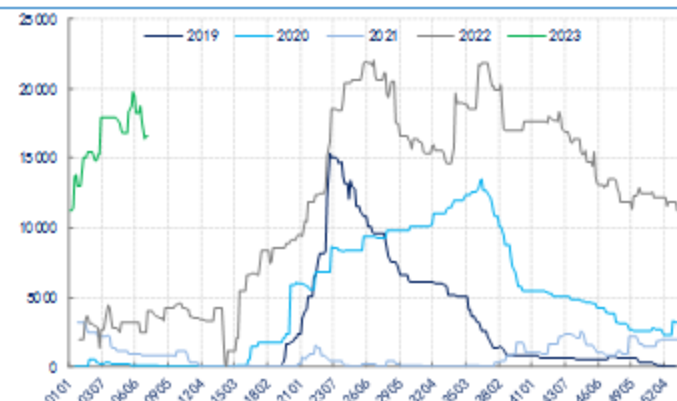
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



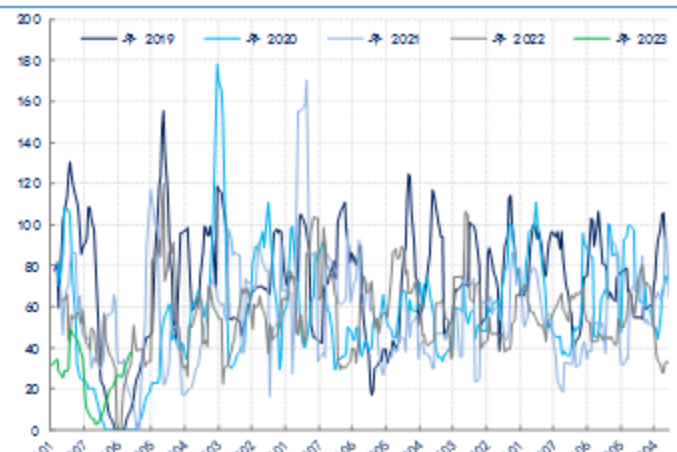
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



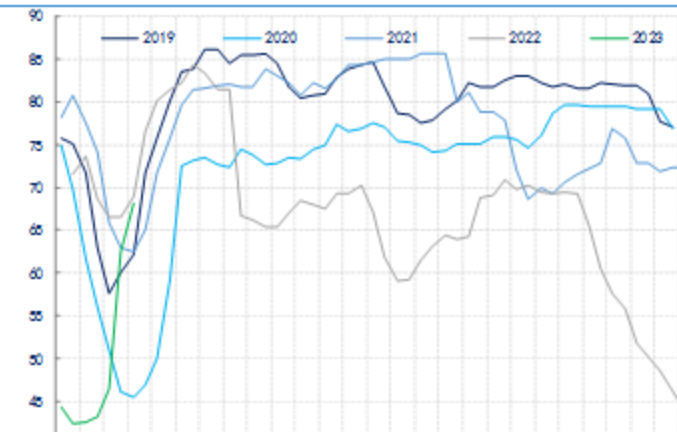
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



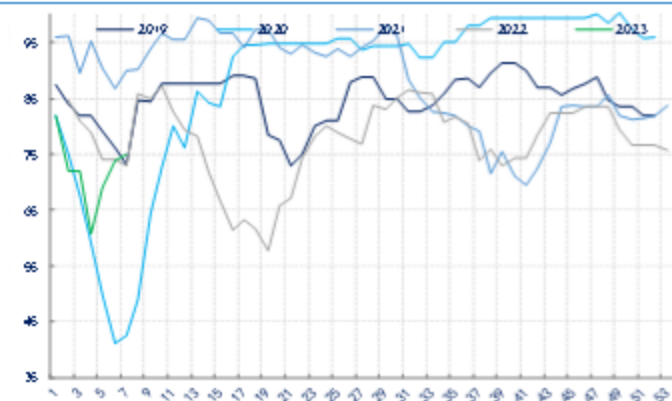
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



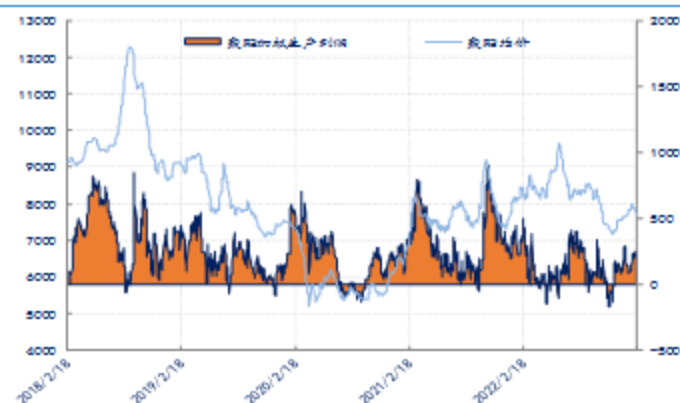
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



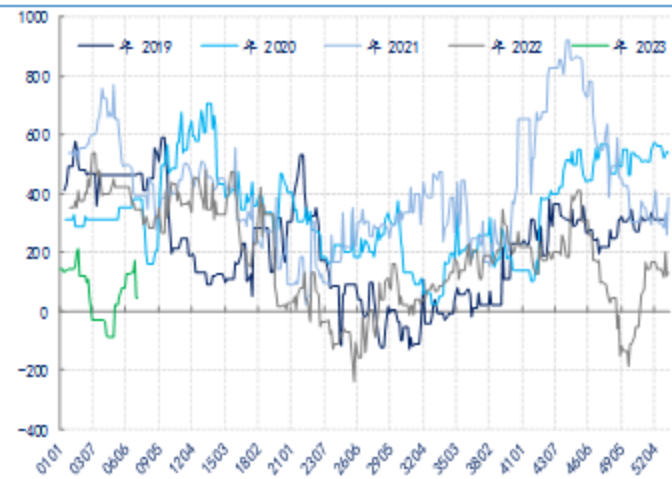
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



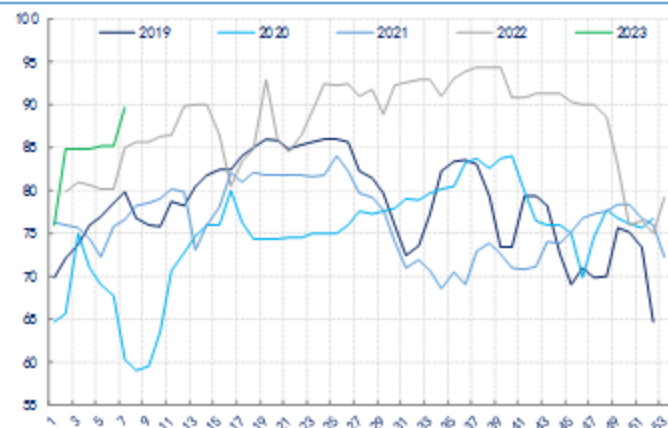
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



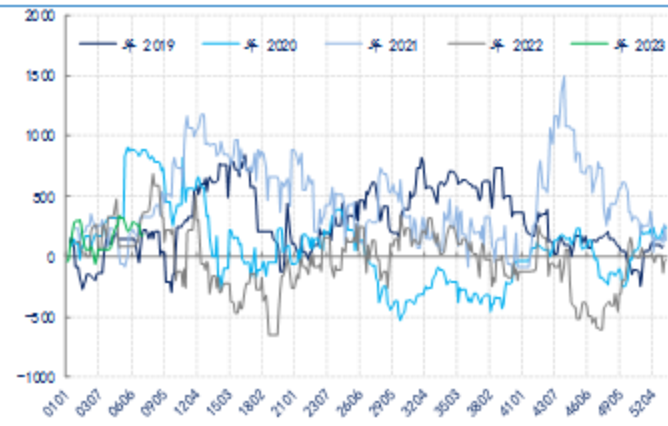
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



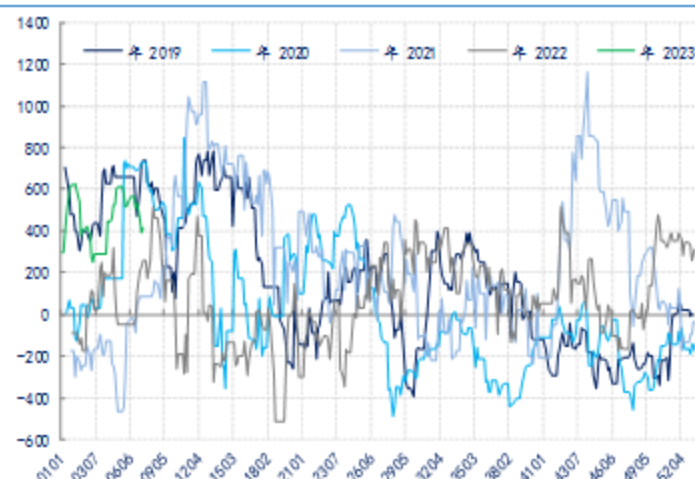
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



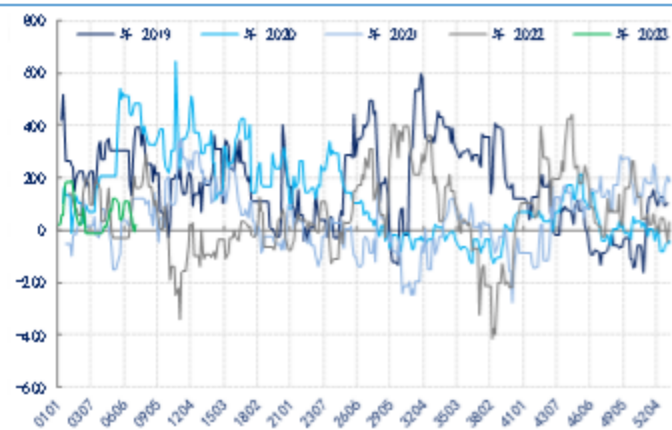
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



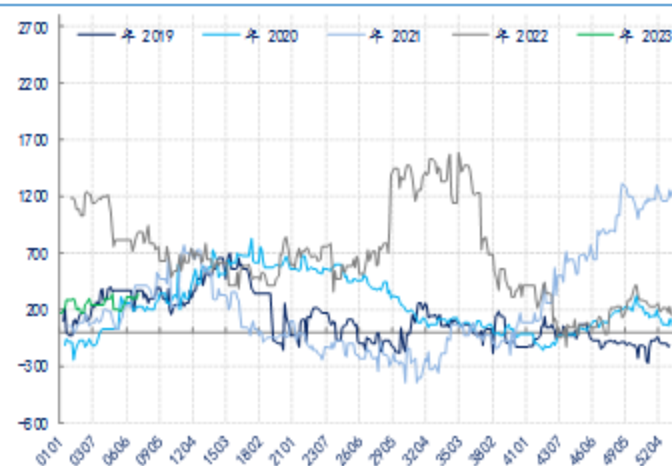
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



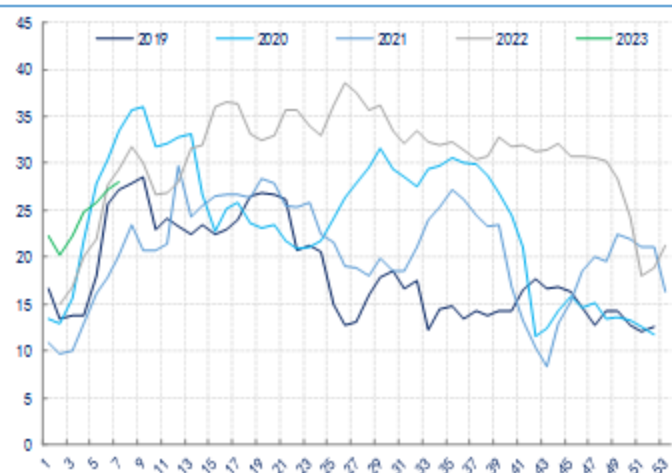
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



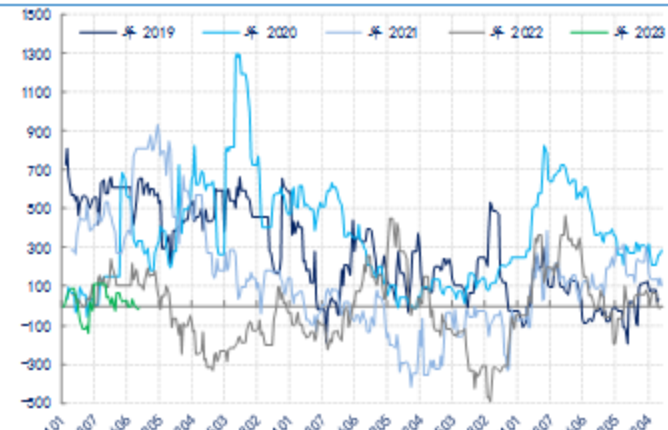
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



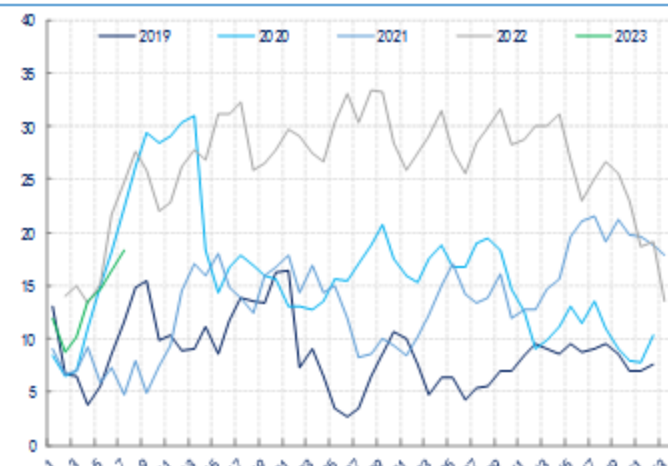
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



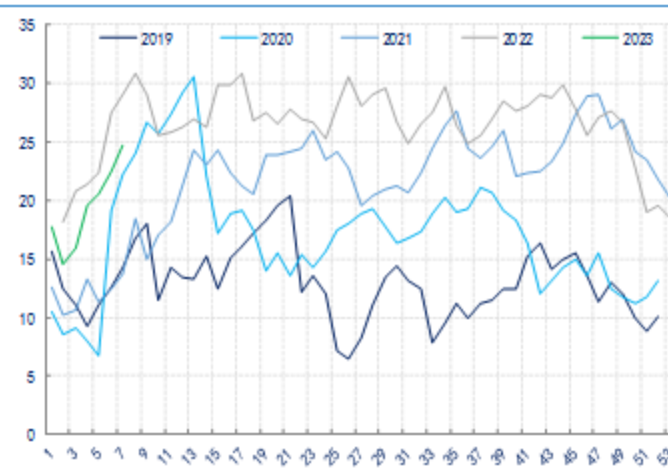
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



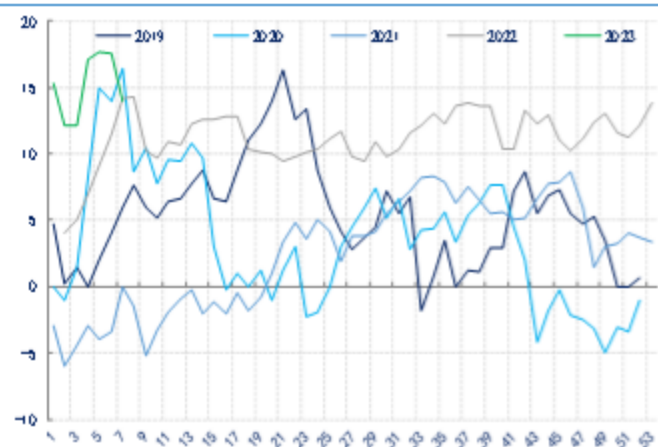
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

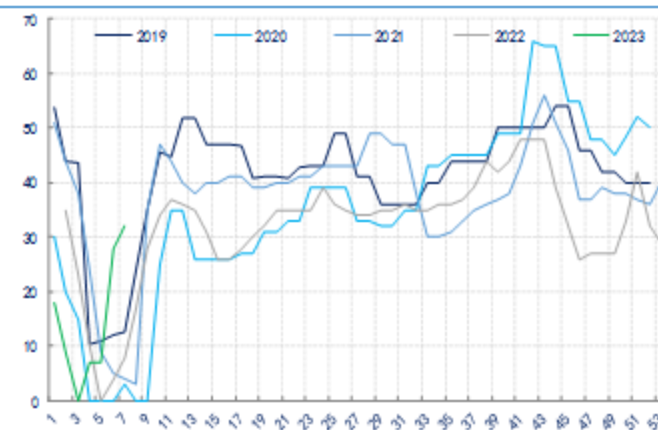
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

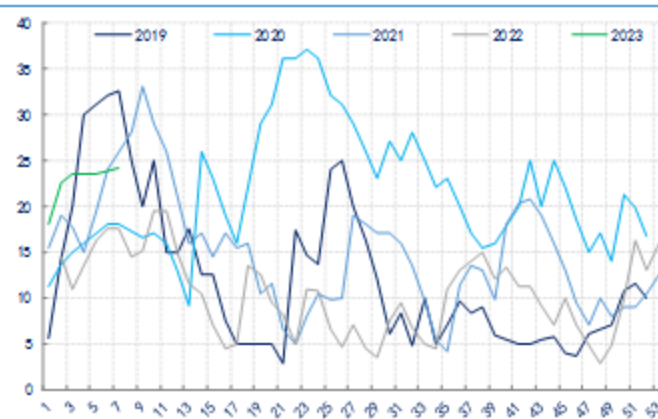
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



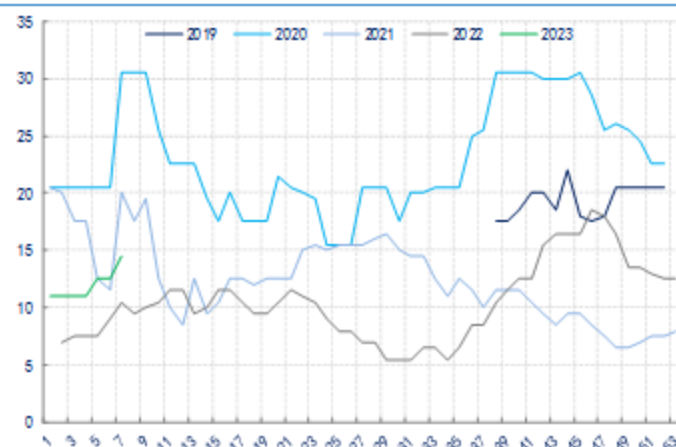
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



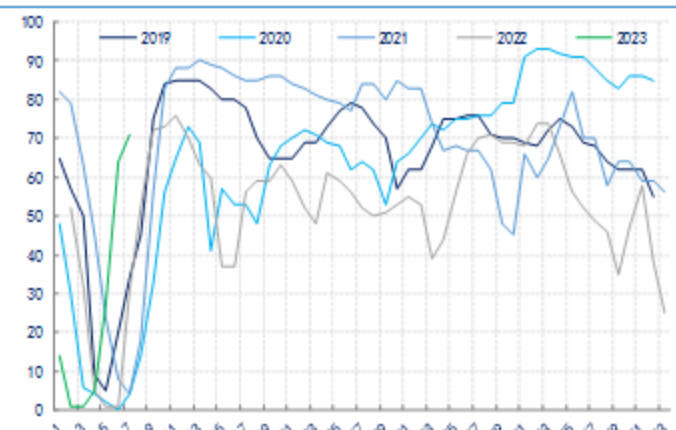
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



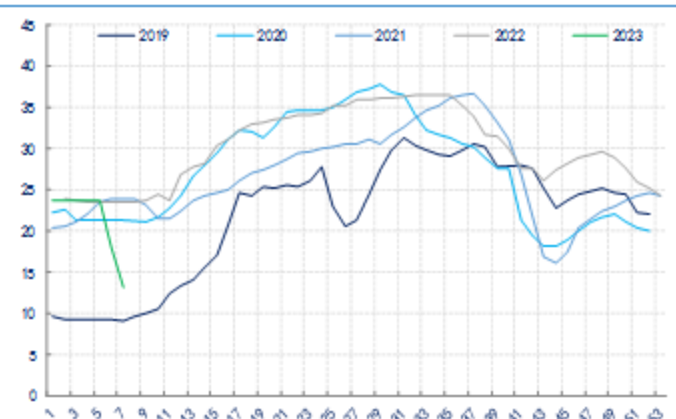
数据来源: 新世纪期货、CCF

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，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/>