

## 能化组

## TA 背离原料走强 EG 宏观原料助推

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 成本产业拉社	EG 低位偏强震荡
	2023-02-17
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

## 一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5638, 上涨 200, 主力基差 5, +30;

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4354, 上涨 158, 主力基差-82, +1;

## 二、行情分析:

PTA: 本周 PTA 价格较原料走势劈叉, 加工费小幅修复至 300 元/吨附近, 除了供需面好转外, 国内宏观氛围好转, 化工指数反弹, PTA 期货表现偏强有关, 带动现货价格走高。从基本面, 聚酯负荷回升至 86%附近, 且 2 月以来 PTA 出口量提升, 且威联化学 250 万吨 PTA 装置计划外检修, 2 月累库较之前预期缩减。上半周受补货氛围带动, 且贸易商可售货源不多, 基差走强, 周中随着供应商出货, 现货市场可流通性宽裕, 且下游补货也陆续完成, 基差高位松动。

MEG: 周内乙二醇波动多跟随商品以及煤炭市场为主, 基本面格局依旧表现偏弱。受煤矿事故影响周内煤炭价格企稳上涨, 成本端支撑走强, 后续关注部分煤化工装置重启进度, 例如河南能源永城、寿阳、华谊等装置。但是乙二醇基本面表现偏弱, 社会库存以及港口库存高位维持, 成本推动下乙二醇略显疲弱。

## 三、展望与操作建议:

原油: 美国经济数据强劲, 投资者预期美利率将在较长时间内维持在较高水平。EIA 数据显示, 美国商业原油库存为 2021 年 5 月以来最高。有迹象显示正在海上漂浮的油轮上存有大量俄罗斯的原油和成品油, 或暗示供应充足。综合来看, 布油短期还是 70-90 美元/桶宽幅震荡为主。

PTA: 市场担心俄罗斯 3 月减产力度可能超预期, 国际油价继续上涨。TA 加工差略微反弹, TA 负荷回落至 73.2%; 终端新订单启动中, 目前聚酯负荷回升至 86.1%。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。建议震荡对待。

乙二醇: MEG 负荷略微回落至 57.64%附近, 上周港口小幅累库, 短期整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷回升至 86.1%附近; 原油反弹, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏强, 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. 俄油减产幅度

## 一、数据中心

2023-02-24	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	83.16	0.95	0.16
	TA主力收盘	元/吨	5638	64	200
	TA基差	元/吨	5	-5	30
	TA主力月差	元/吨	40	0	20
	EG主力收盘	元/吨	4354	39	158
	EG基差	元/吨	-82	0	1
	EG主力月差	元/吨	-76	6	8
现货	汇率	人民币/美元	6.8942	-0.0086	0.0283
	石脑油	美元/吨	721	14	8.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	960	20	25
	PX CRF台湾	美元/吨	1020	2	15
	聚合成本	元/吨	6223	8	176
	半光切片	元/吨	6520	20	100
	水瓶片	元/吨	7220	2	36
	POY 150/48	元/吨	7350	0	-30
	FDY 150/96	元/吨	7965	-20	-45
	DTY 150/48	元/吨	8695	0	70
	短纤 1.4D	元/吨	7200	5	65
	长丝7天平均产销	%	61	1	23
利润	石脑油裂解	美元/吨	95	7	7
	PXN价差	美元/吨	299	-12	7
	TA现货加工费	元/吨	301	-4	60
	EG油制利润	美元/吨	-211	-11	3
	切片利润	元/吨	-53	12	-76
	瓶片利润	元/吨	197	-6	-140
	POY利润	元/吨	-23	-8	-206
	FDY利润	元/吨	192	-28	-221
	DTY利润	元/吨	145	0	100
短纤利润	元/吨	-123	-3	-111	
开工	PX开工率	%	74.3		0.3
	TA开工率	%	73.2		-2.7
	EG整体开工率	%	57.6		-0.9
	EG煤制开工率	%	47.7		0.2
	聚酯开工	%	86.1		3.1
	涤纶开工	%	84.3		9.3
	瓶片开工	%	91.1		1.4
	江浙加弹开工	%	92.0		5.0
江浙织造开工	%	75.0		4.0	

库存	TA仓单	张	43745	-1830	-21033
	EG仓单	张	16306	149	-301
	POY库存_江浙	天	17.8		-0.6
	FDY库存_江浙	天	23.9		-0.8
	DTY库存_江浙	天	26.8		-1.3
	涤短库存_江浙	天	10.1		-3.8
	瓶片库存	天	14.5		0.0
	织造原料	天	24.2		0.0
坯布库存_盛泽	天	13.2		0.0	

## 二、图表中心

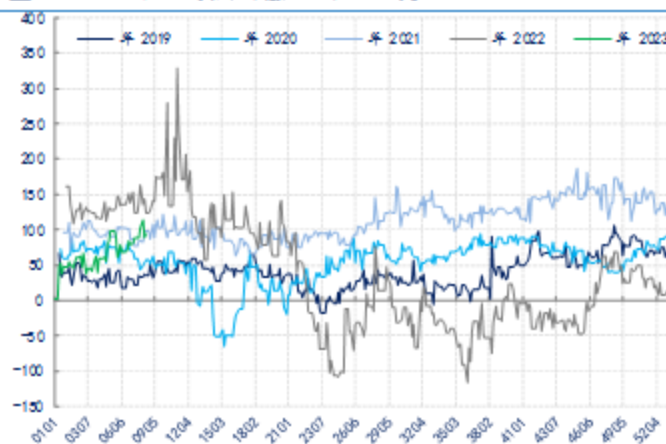
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



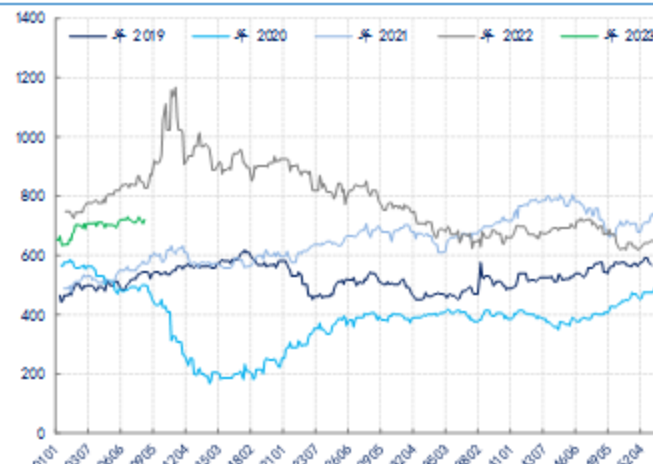
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



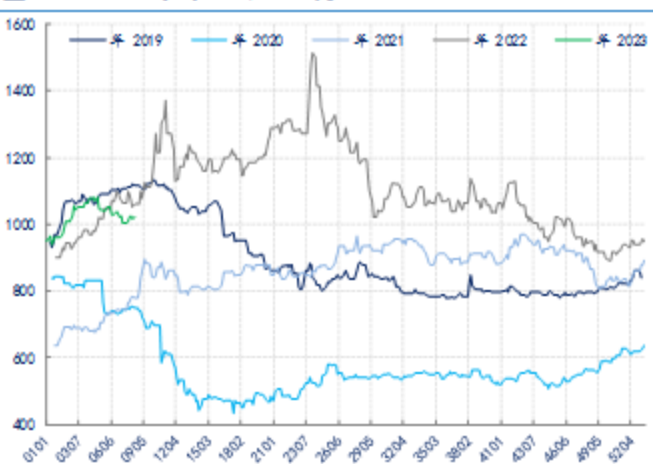
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



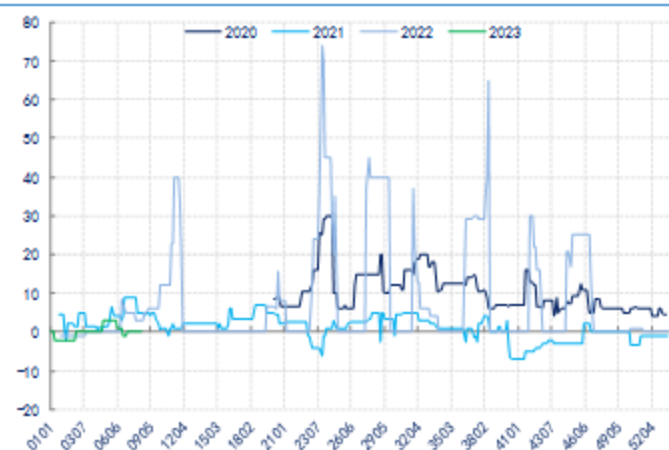
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



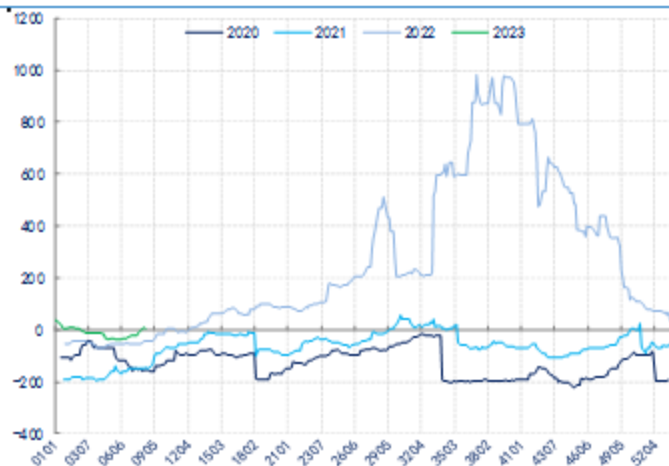
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



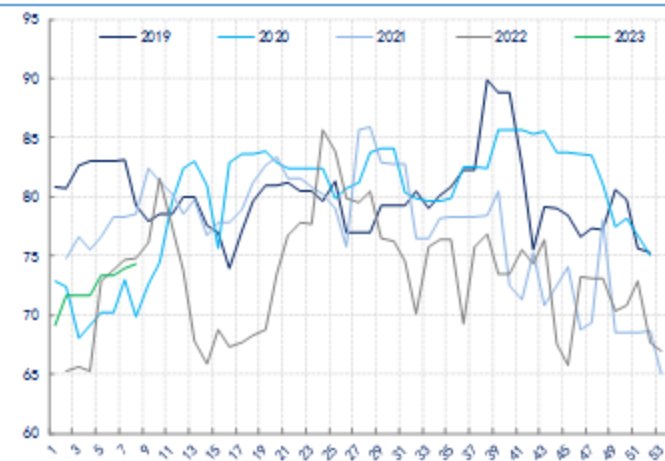
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



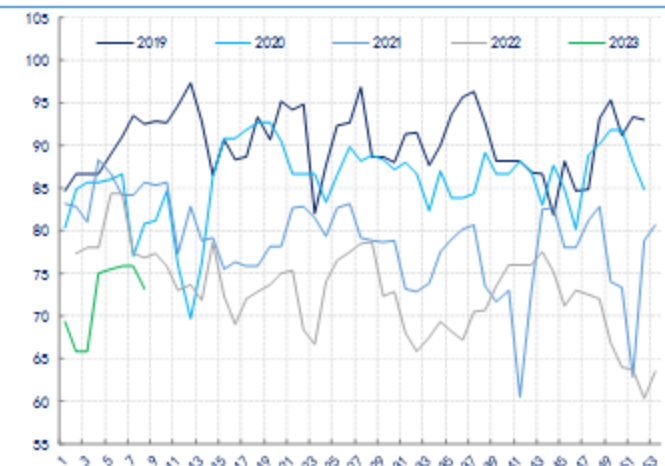
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



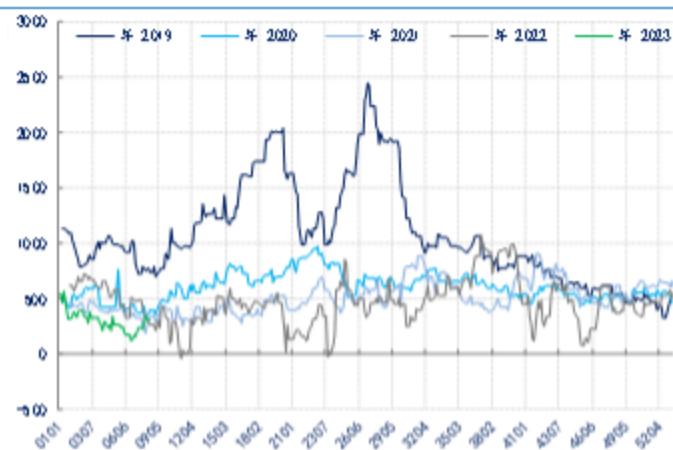
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



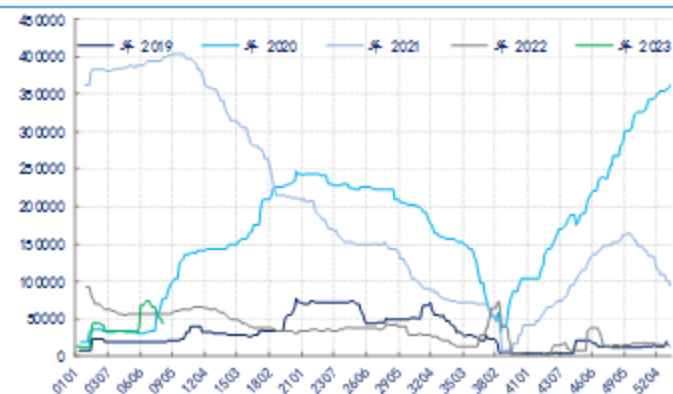
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

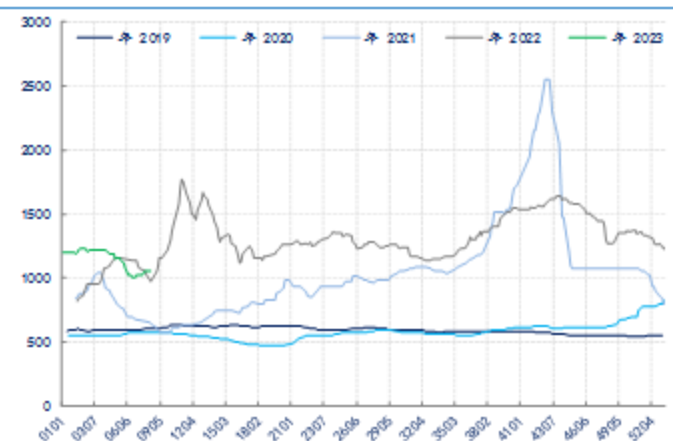
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

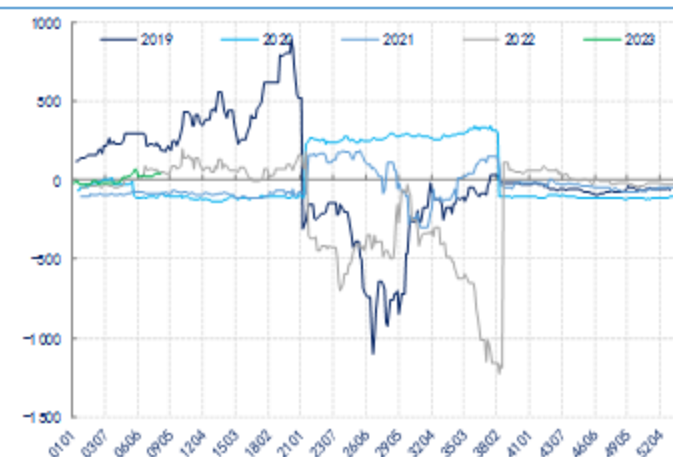
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



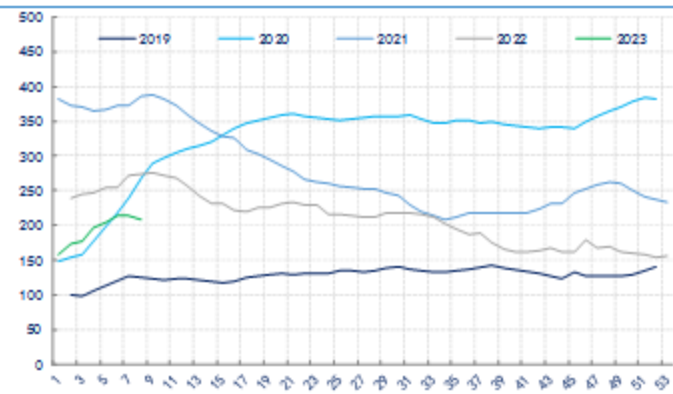
数据来源: 新世纪期货、wind

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



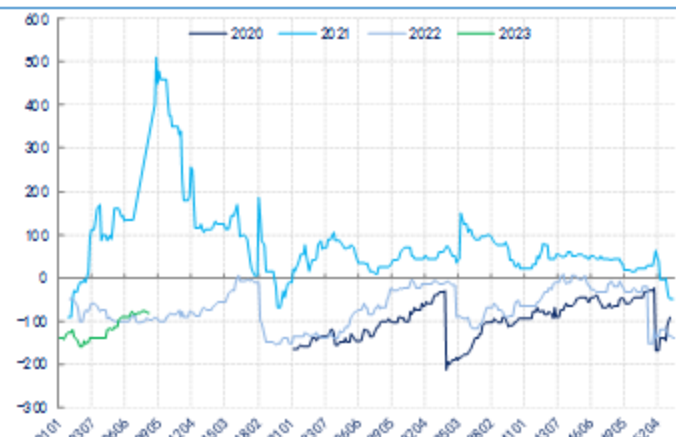
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



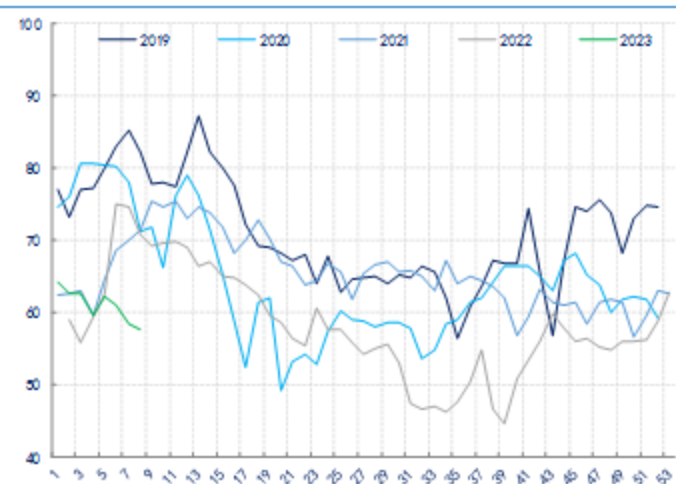
数据来源: 新世纪期货

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



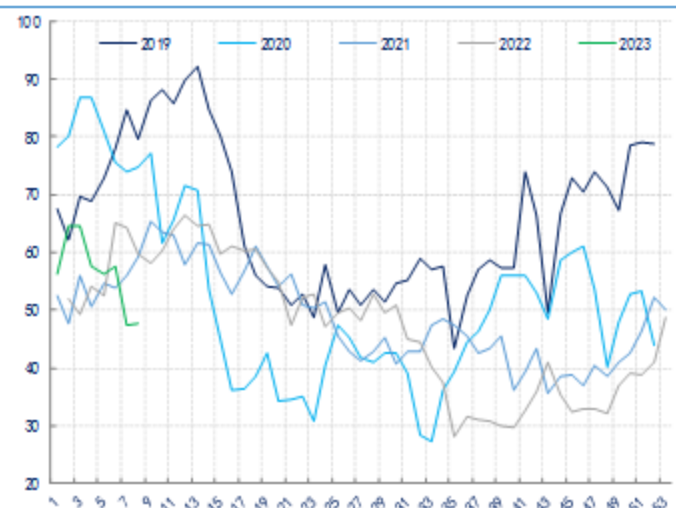
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



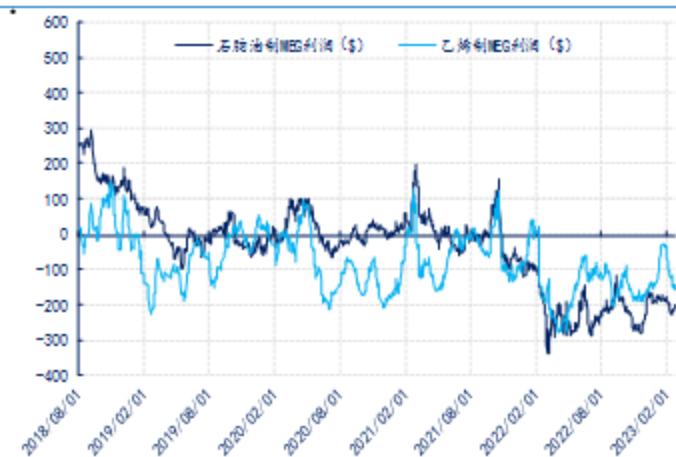
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



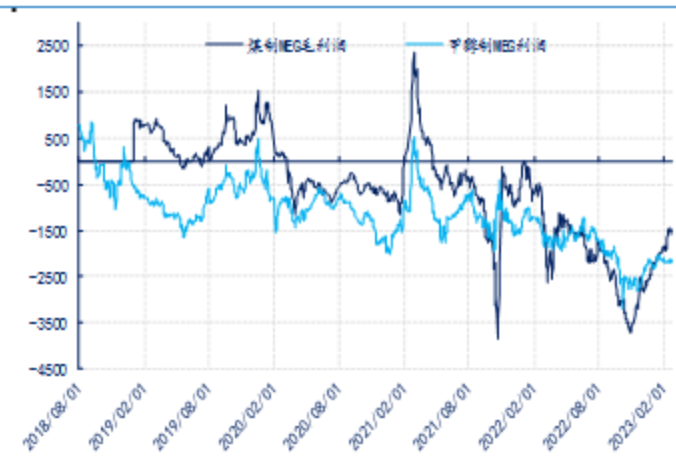
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



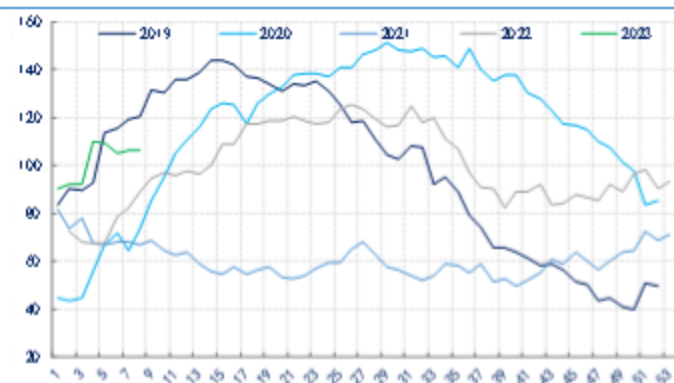
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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

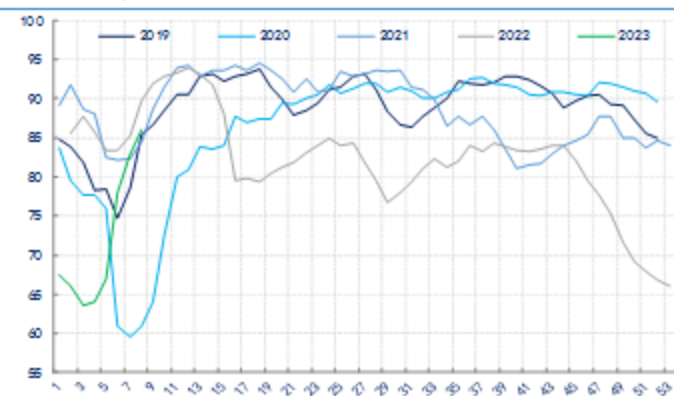
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



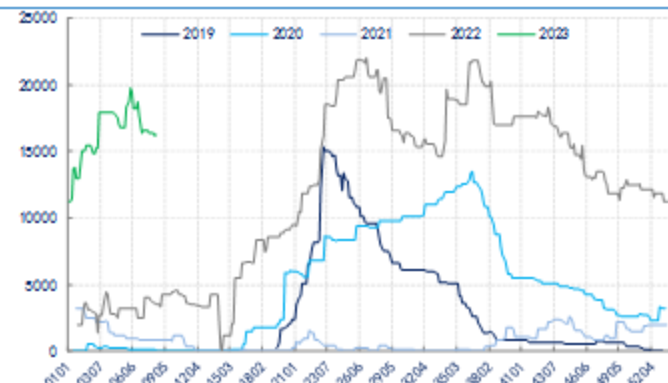
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



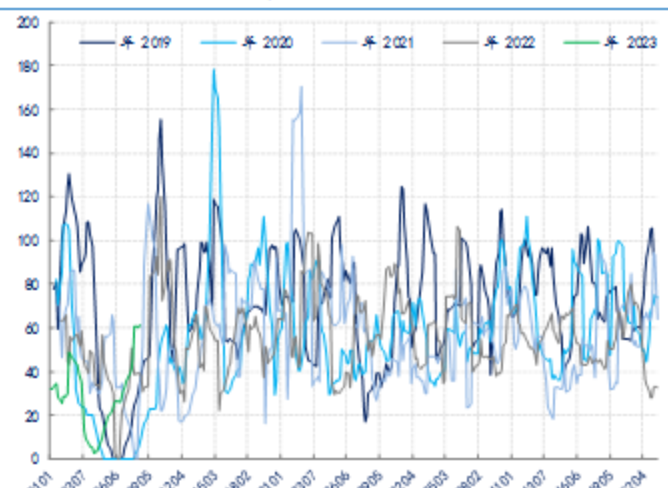
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



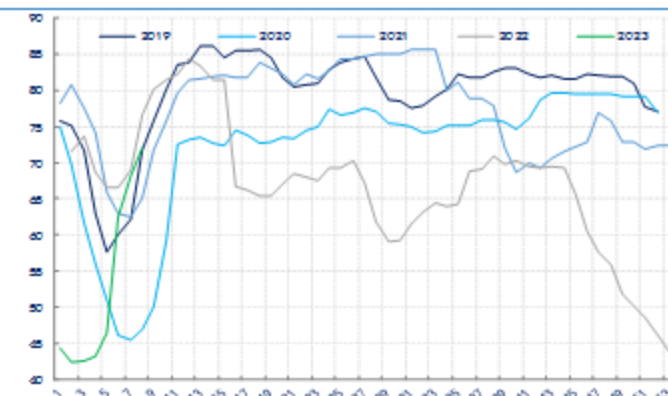
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



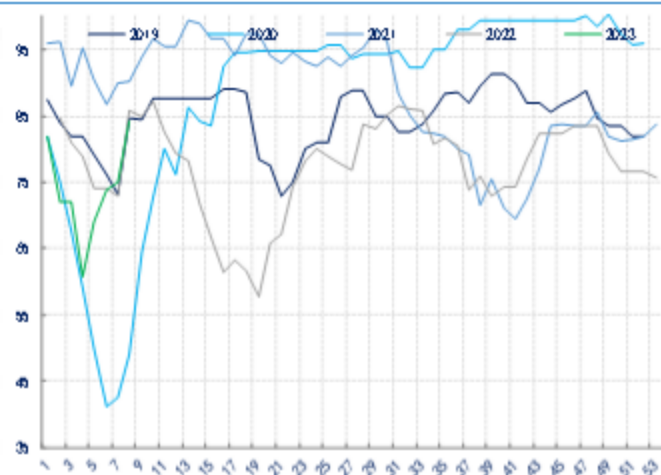
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



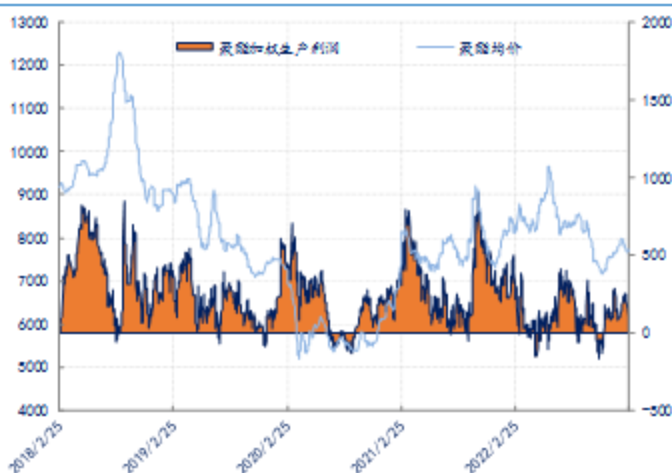
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



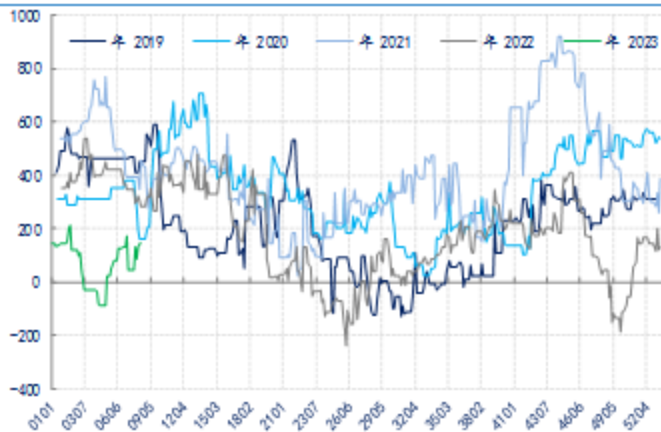
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



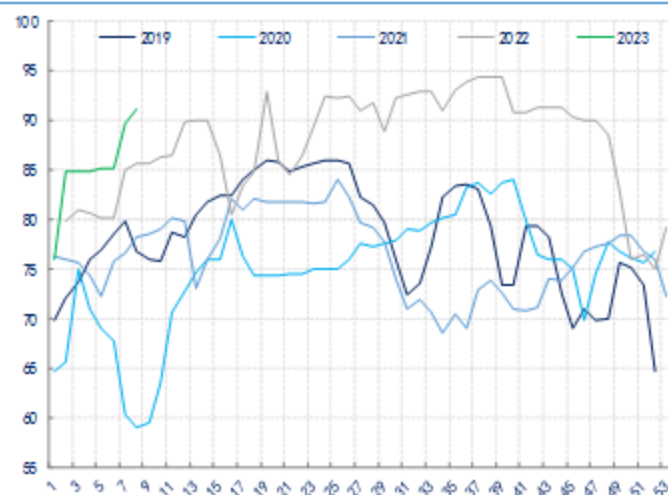
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



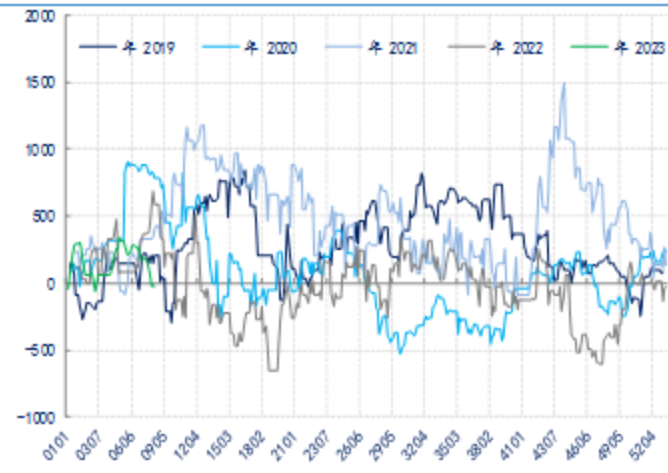
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



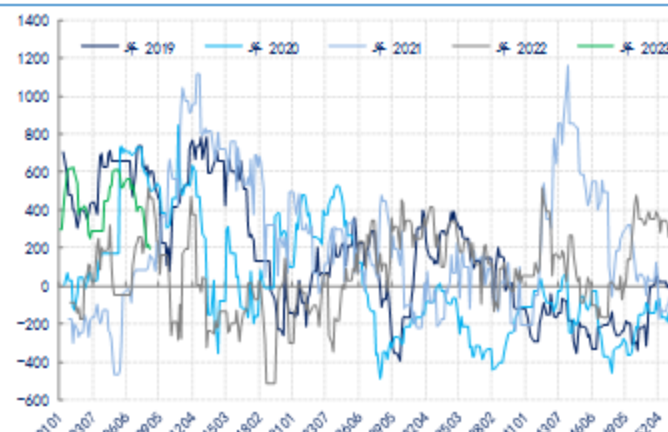
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

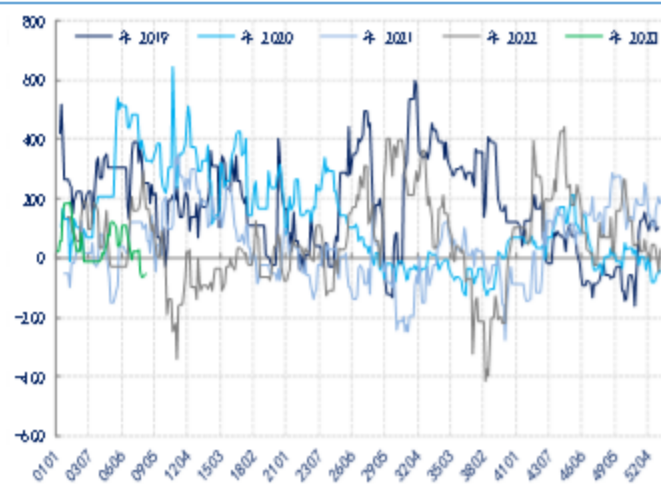
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF



图 35: 切片利润 单位: 元/吨



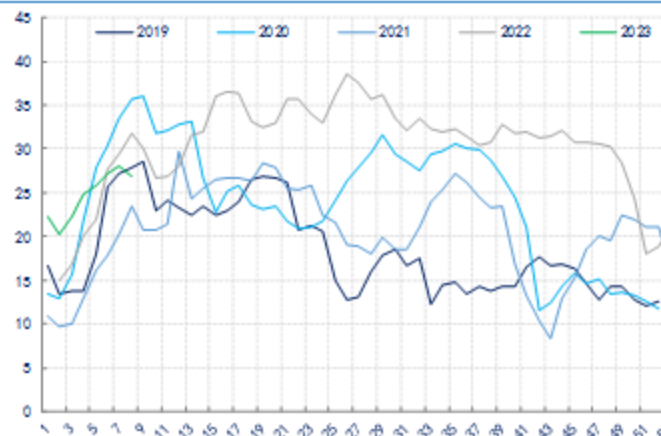
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



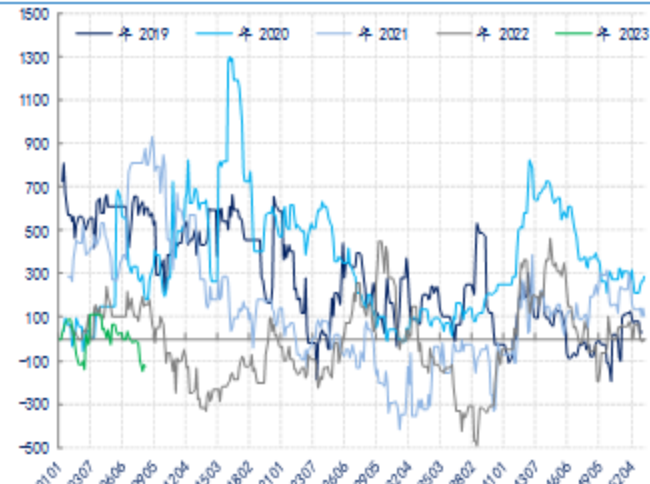
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



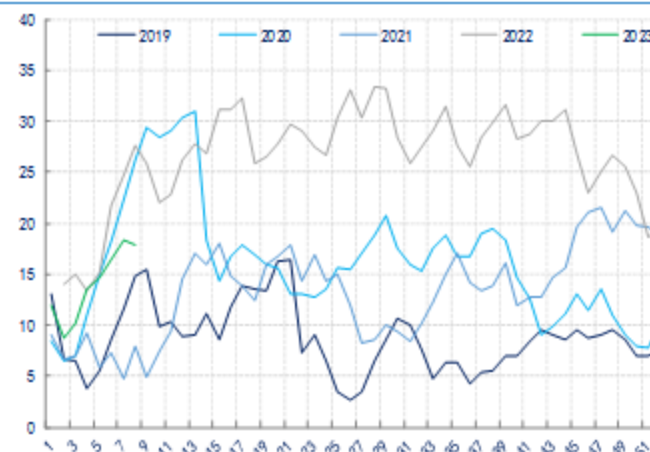
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



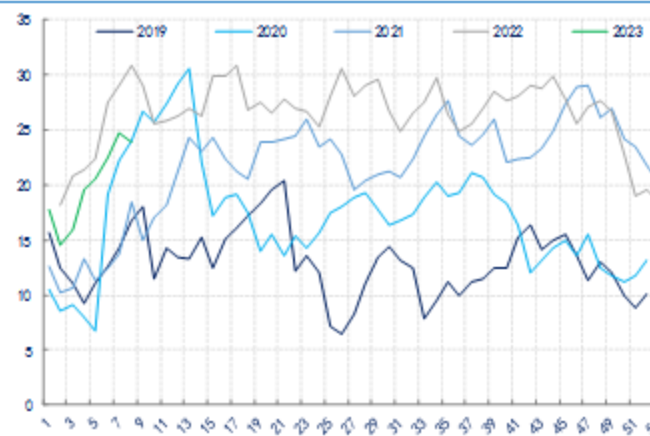
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



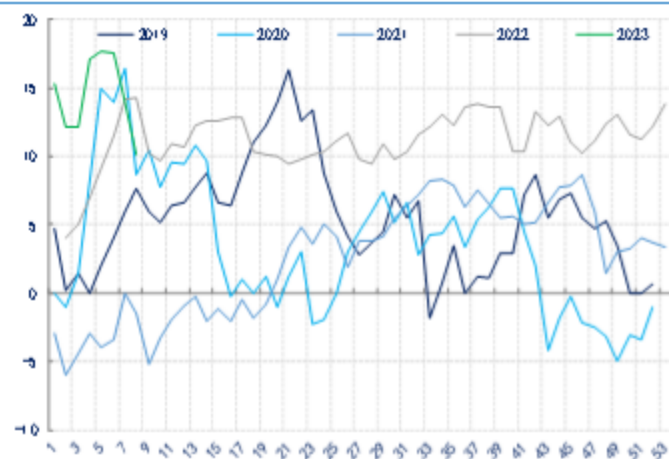
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

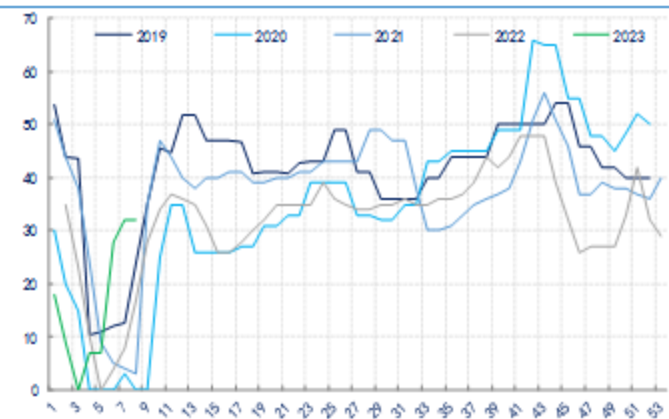
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

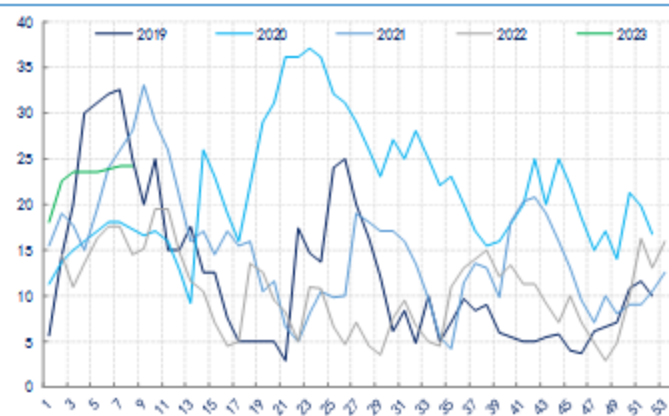
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



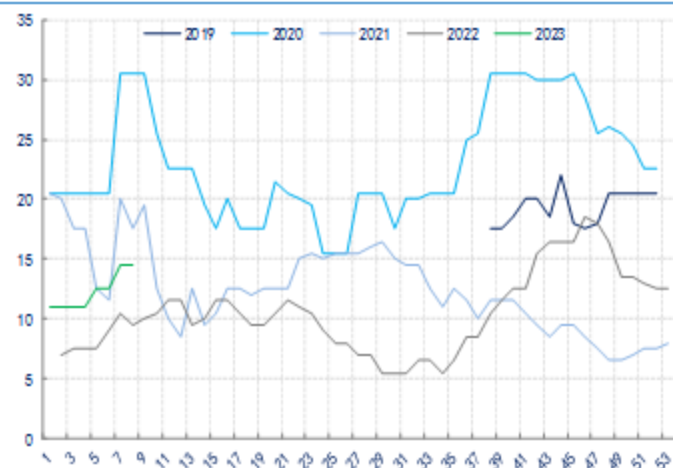
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



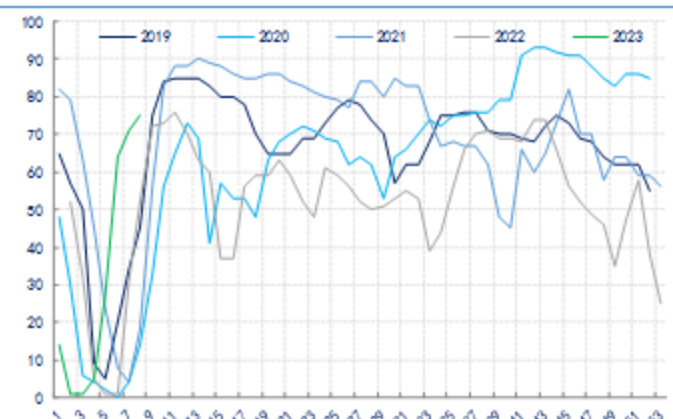
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



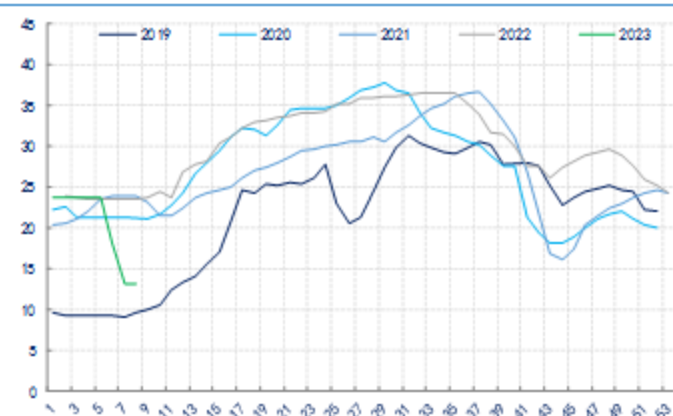
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>