

能化组

TA 需求压制空间 EG 成本坍塌下挫

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 成本支撑较强	EG 上方需求压制
	2023-03-10
TA 背离原料走强	EG 宏观原料助推
	2023-02-24
TA 成本产业拉扯	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

一、行情回顾

上周 PTA 震荡, 期货主力收盘 5734, 下跌 28, 主力基差 80, +40;

上周 MEG 下跌, 期货主力收盘 4113, 下跌 242, 主力基差-40, +20;

二、行情分析:

PTA: 上周原油高位回落, 周初沙特上调销往亚欧的原油售价, 美国钻井平台量下降也在供应端为油价带来支撑, 支撑油价继续上涨, 但周中美国美联储鲍威尔发表鹰派言论, 加息预期增强, 美元指数上涨, 原油价格承压, 不过美国原油库存意外下降和 OPEC 继续维持当前减产, 限制油价跌幅, 限制跌幅, PX 供需尚可, PTA 工厂提负意向, 下半周 PXN 上涨至 300 美元/吨附近偏上。从 PTA 自身情况来看, 上周 PTA 负荷走低, 能投重启, 但恒力, 虹港, 洛阳石化 PTA 装置检修, PTA 负荷继续下降, 考虑聚酯负荷小幅提升, 供需去化明显, 其中码头库存去化下流通性偏紧, 贸易商追涨积极, 虽然周中原油跌幅扩大, 但基差从 05+45 上涨至 05+80, PTA 价格偏强, 周内加工费修复至 400 元/吨偏上, 不过随着加工费修复, 装置提负意向增加, 福海创计划月中提负, 英力士检修推迟, 周四 PTA 现货基差高位松动, 且由于原油价格走低, PTA 价格高位回落。

MEG: 三月来看, 乙二醇基本面可实现适度去库, 整体幅度在 10 万吨附近。但是乙二醇整体社会库存高企, 月内小幅去库多消耗隐性库存为主, 难以体现至港口库存。此外, 近期终端需求跟进依旧一般, 市场心态缺乏有效提振。在高库存以及弱预期的影响下, 乙二醇缺乏明显驱动, 隐性库存高位也使得码头发货维持低位。

三、展望与操作建议:

原油: 供应端来看, OPEC+ 减产策略没有变化, 俄罗斯也表示 3 月将坚定减产, 趋紧格局延续。需求端来看, 有关中国经济前景的积极信号或将在本周出现, 且印度需求稳步提升, 亚洲需求预期依然向好。综合来看, 布油短期还是宽幅震荡为主。

PTA: 美国部分经济数据改善, 且石油钻井数量继续减少, 油价反弹。TA 加工差回升至 400 元/吨附近, TA 负荷暂时回落至 71.5%, 但后续多套装置或提前重启或提负; 终端新订单持续中, 目前聚酯负荷回升至 88.3%。原油高位宽幅震荡为主, 近月 TA 供需去库, 跟随成本端波动。建议震荡对待。

乙二醇: MEG 负荷略微回升至 59.83% 附近, 上周港口去库, 港口库存依旧同期偏高; 聚酯负荷回升至 88.3% 附近; 原油止跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏弱, 近月 EG 供需改善或低于预期, 短期 EG 偏弱震荡, 前期空单逐步逢低止盈。

四、风险点:

1. 终端需求复苏进程
2. 美国 2 月 CPI、美联储加息

一、数据中心

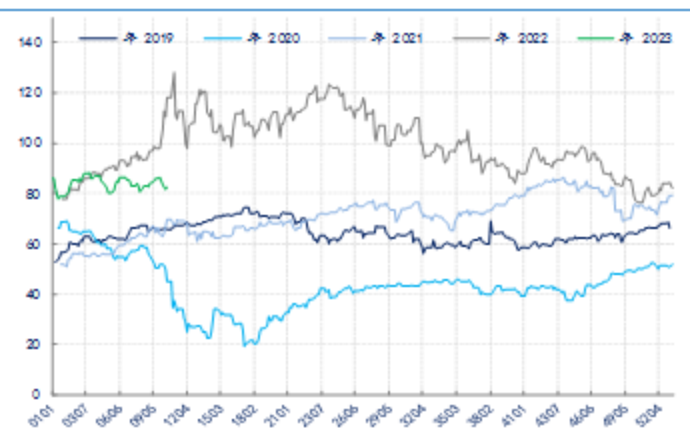
2023-03-10	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	82.78	1.19	-3.05
	TA主力收盘	元/吨	5734	-24	-28
	TA基差	元/吨	80	0	40
	TA主力月差	元/吨	120	14	52
	EG主力收盘	元/吨	4113	-57	-242
	EG基差	元/吨	-40	0	20
	EG主力月差	元/吨	-119	-10	-36
现货	汇率	人民币/美元	6.9655	-0.0011	0.0538
	石脑油	美元/吨	681	-24	-44.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	960	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1023	-9	-12
	聚合成本	元/吨	6381	-15	-5
	半光切片	元/吨	6680	-20	30
	水瓶片	元/吨	7385	41	10
	POY 150/48	元/吨	7530	0	55
	FDY 150/96	元/吨	8200	0	150
	DTY 150/48	元/吨	8940	0	155
	短纤 1.4D	元/吨	7255	-100	-50
	长丝7天平均产销	%	52	-8	-9
利润	石脑油裂解	美元/吨	58	-33	-21
	PXN价差	美元/吨	342	15	32
	TA现货加工费	元/吨	475	43	76
	EG油制利润	美元/吨	-199	12	14
	切片利润	元/吨	-51	-5	35
	瓶片利润	元/吨	204	56	15
	POY利润	元/吨	-1	15	60
	FDY利润	元/吨	269	15	155
	DTY利润	元/吨	210	0	100
	短纤利润	元/吨	-226	-85	-45
开工	PX开工率	%	76.8		0.9
	TA开工率	%	71.5		-2.9
	EG整体开工率	%	59.8		1.5
	EG煤制开工率	%	60.7		3.5
	聚酯开工	%	88.5		1.1
	涤纶开工	%	85.2		0.6
	瓶片开工	%	91.0		-0.3
	江浙加弹开工	%	90.0		0.0
江浙织造开工	%	76.0		1.0	

库存	TA仓单	张	52117	-610	14426
	BG仓单	张	14235	0	-1792
	POY库存_江浙	天	16.6		0.8
	FDY库存_江浙	天	21.7		0.2
	DTY库存_江浙	天	25.2		-0.9
	涤短库存_江浙	天	10.9		0.8
	瓶片库存	天	11.5		-2.0
	织造原料	天	13.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	24.6		0.0

二、图表中心

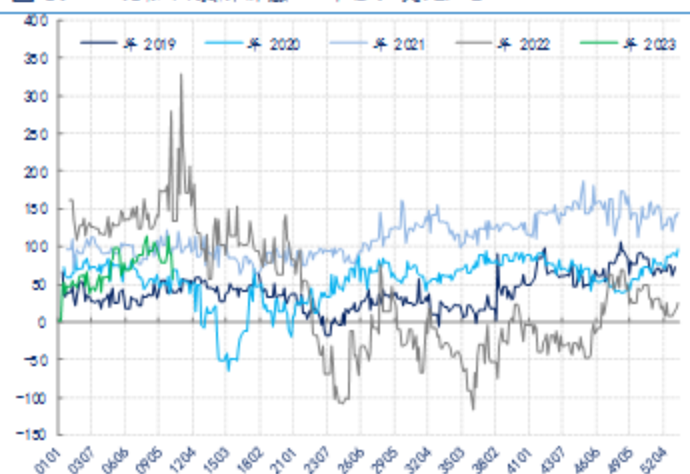
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



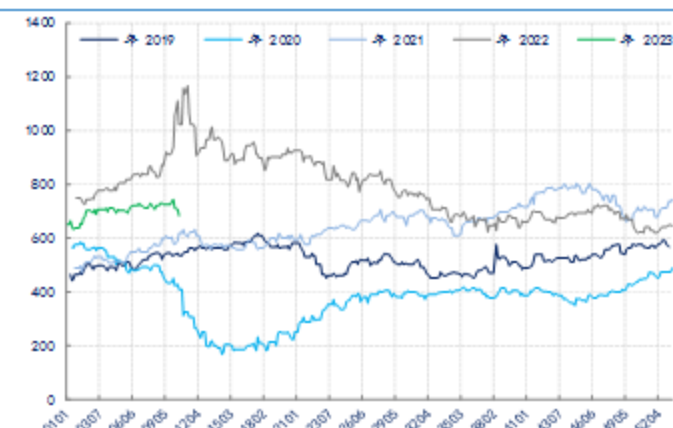
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



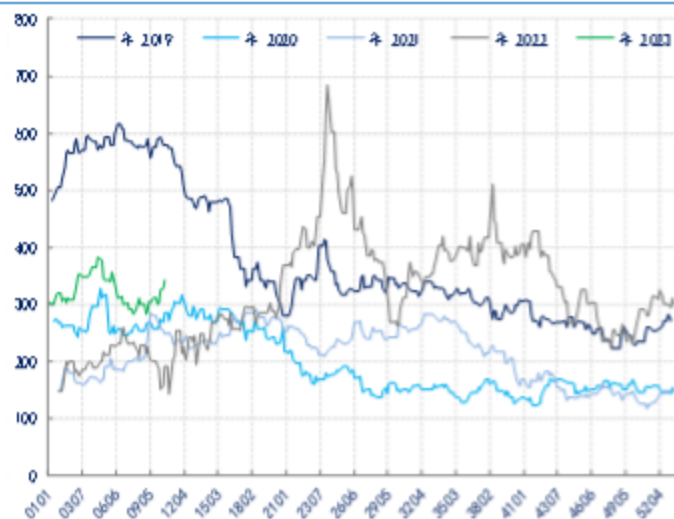
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



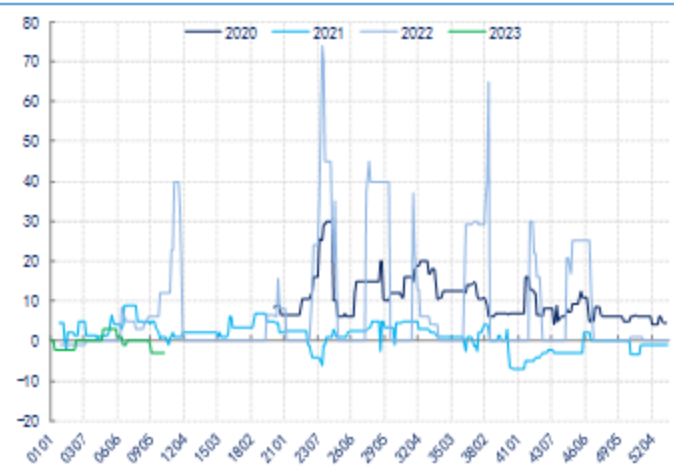
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

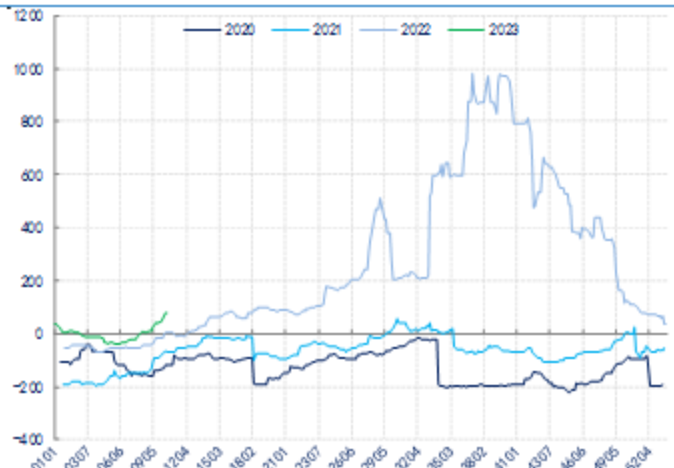
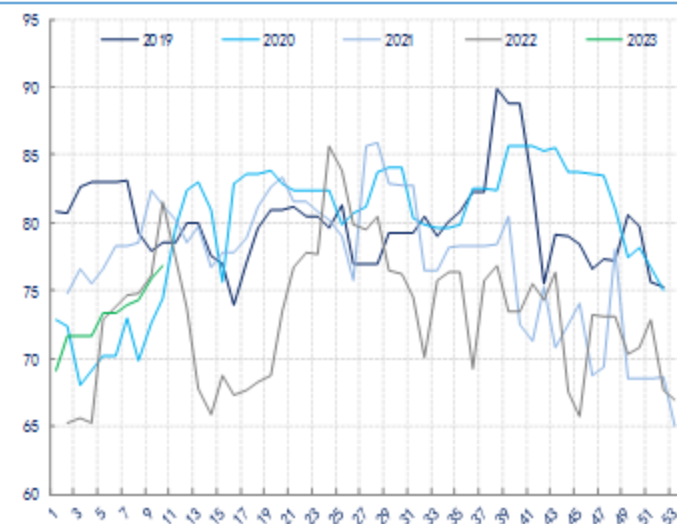


图 6: PX 开工率 单位: %



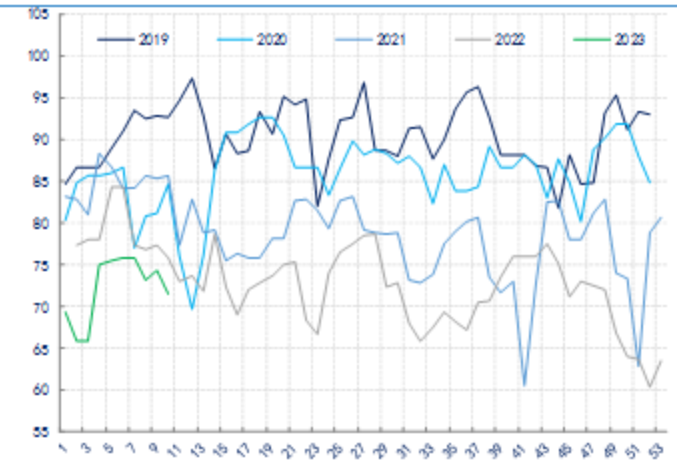
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



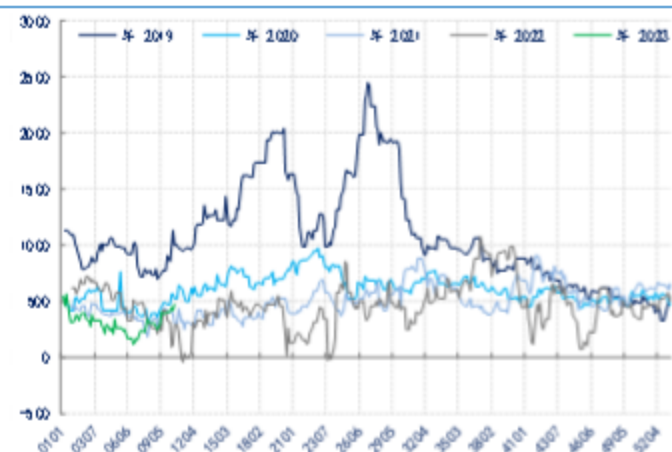
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



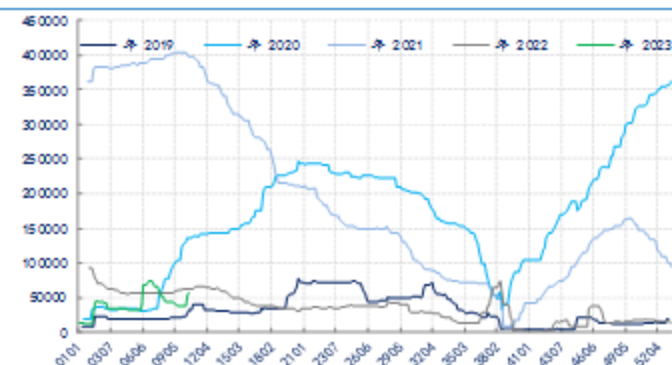
数据来源：新世纪期货、CCF

图 11： PTA 加工差 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

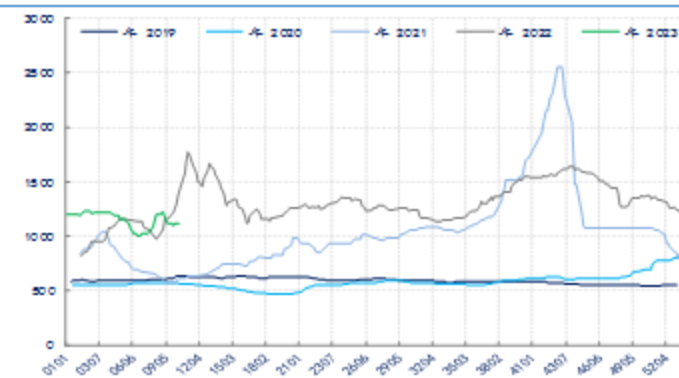
图 13： PTA 仓单 单位：张



数据来源：新世纪期货、CCF

MEG:

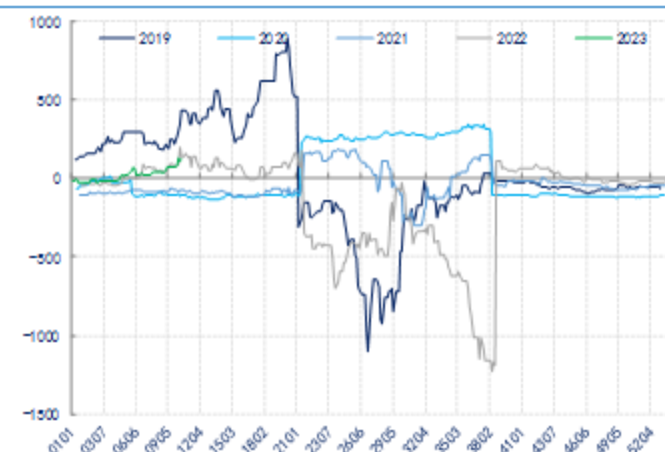
图 15： 动力煤指数 单位：点



数据来源：新世纪期货、wind

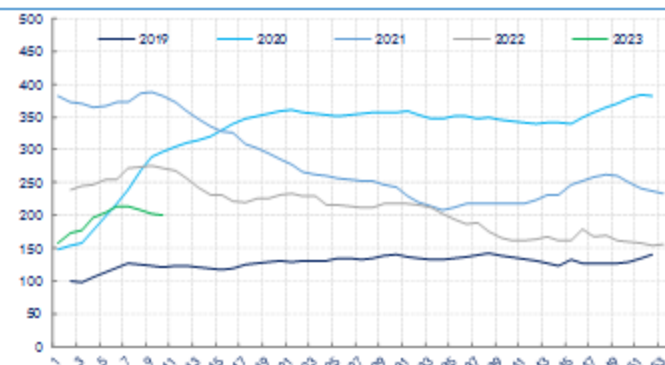
数据来源：新世纪期货、CCF

图 12： PTA 主力月差 单位：元/吨



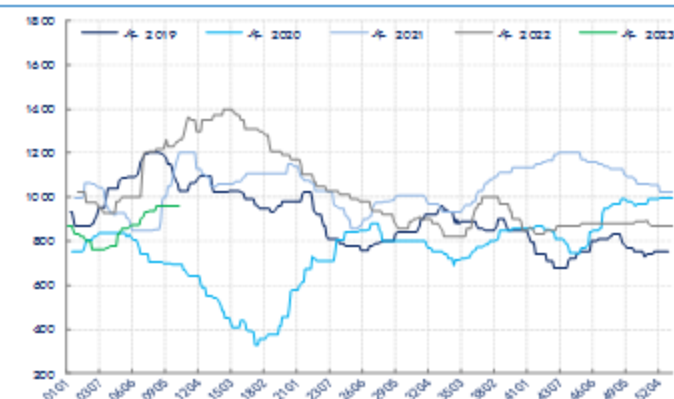
数据来源：新世纪期货

图 14： PTA 社会库存 单位：万吨



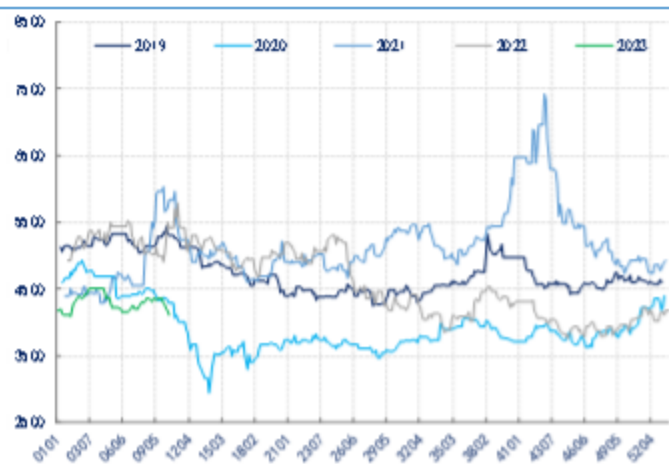
数据来源：新世纪期货

图 16： 东北亚乙烯 CFR 单位：美元/吨



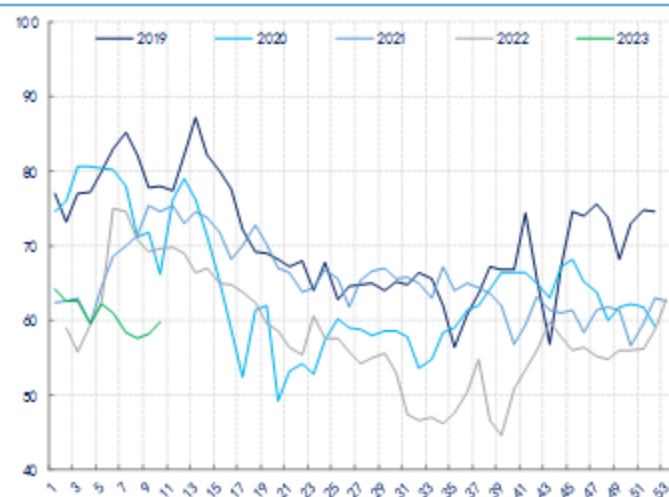
数据来源：新世纪期货、CCF

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: %



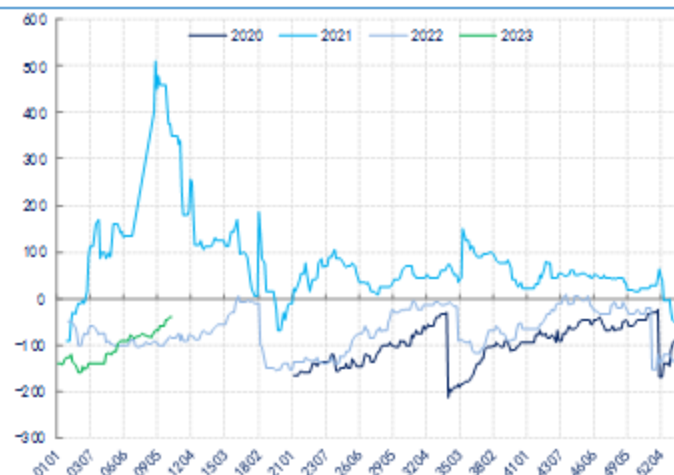
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



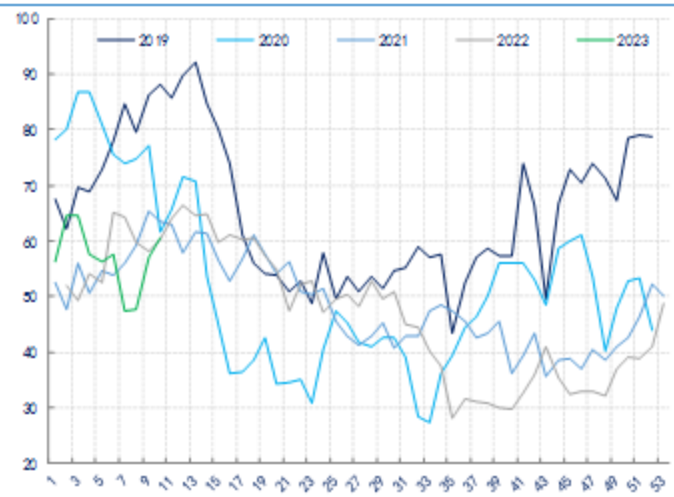
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



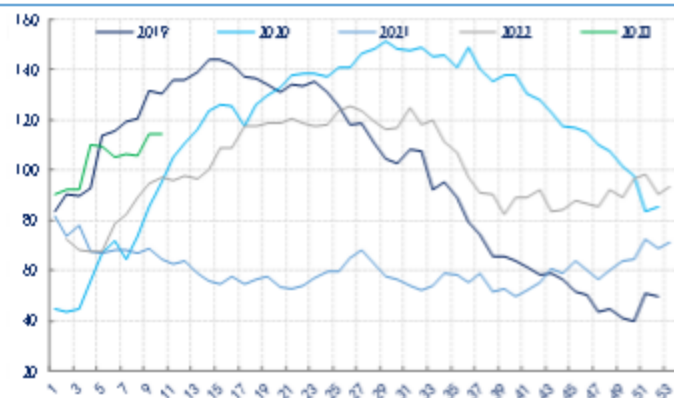
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

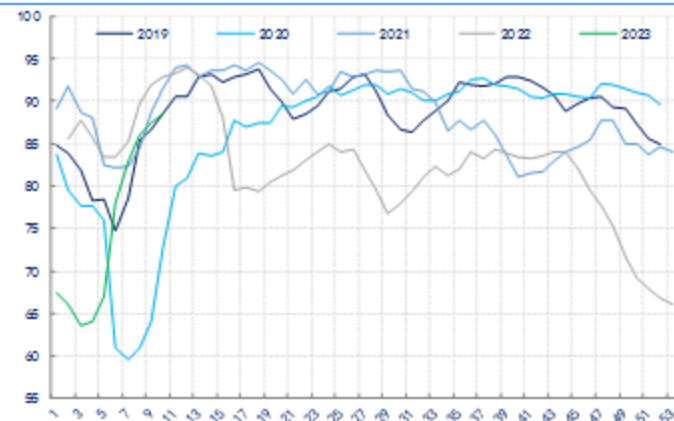
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



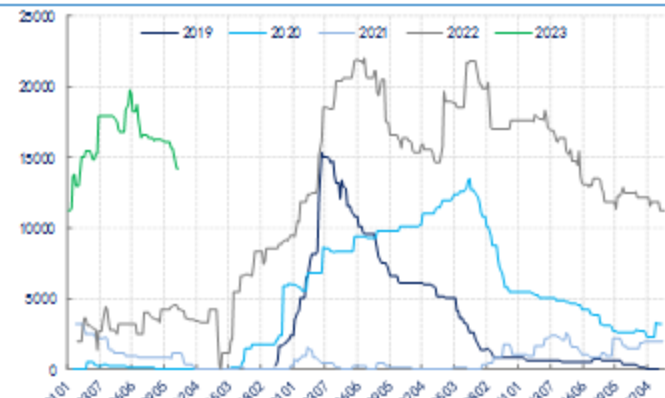
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



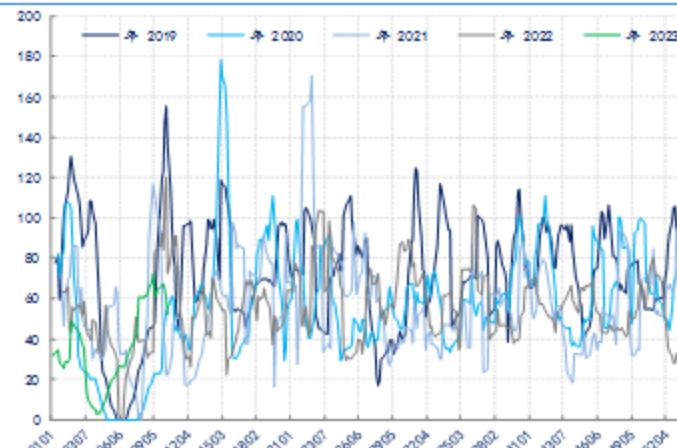
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



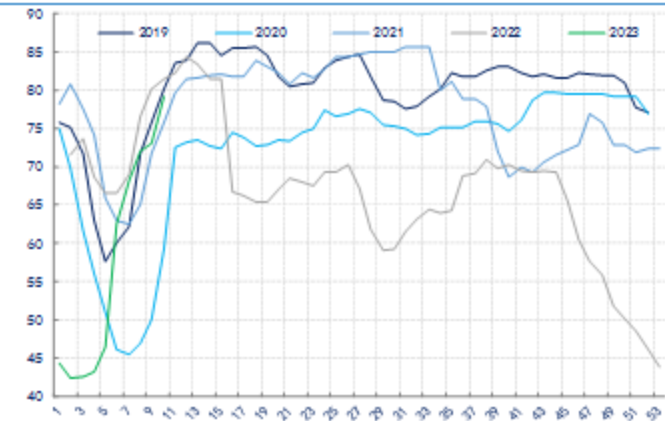
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



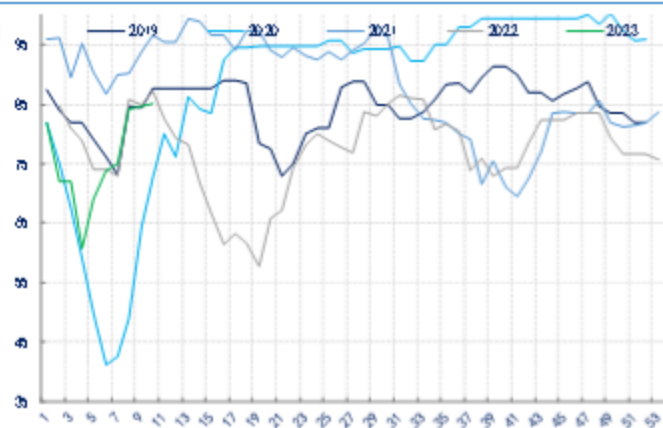
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



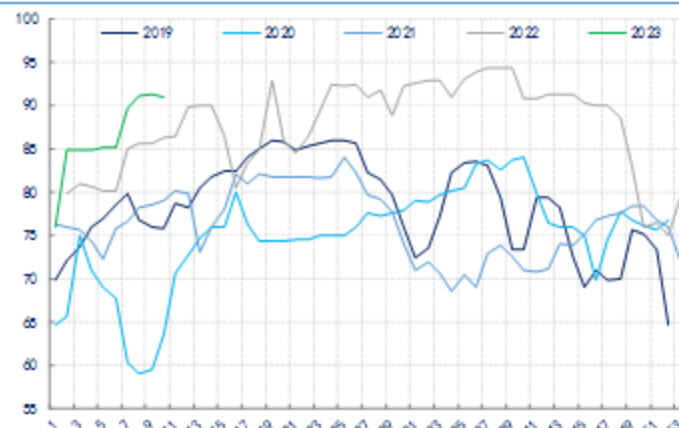
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



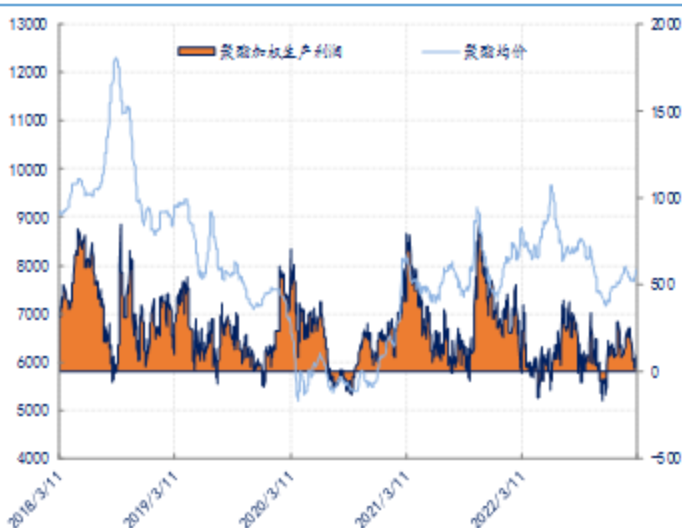
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



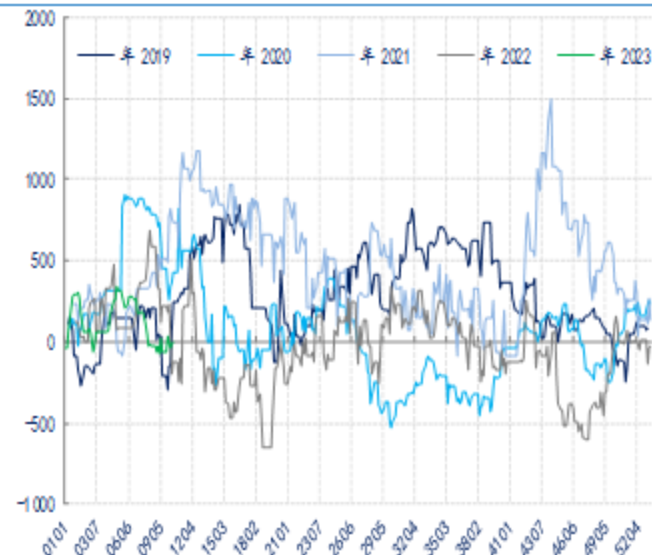
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



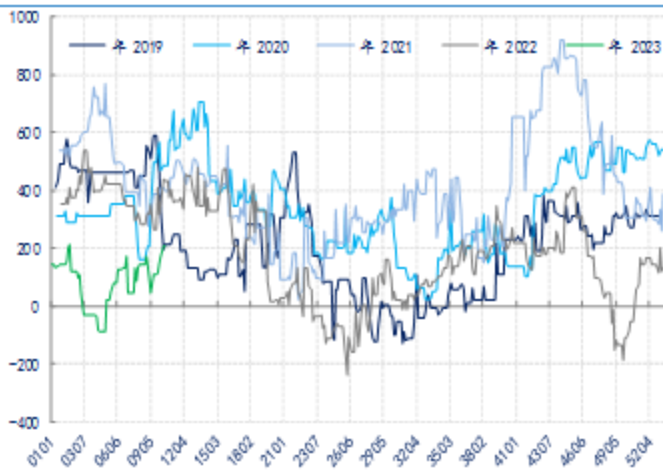
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



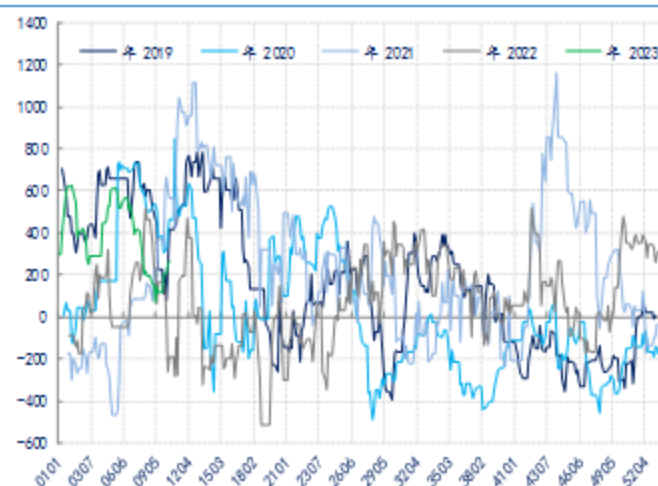
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



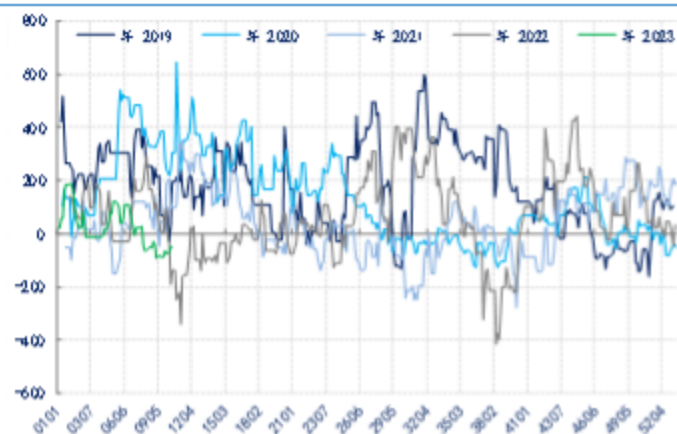
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



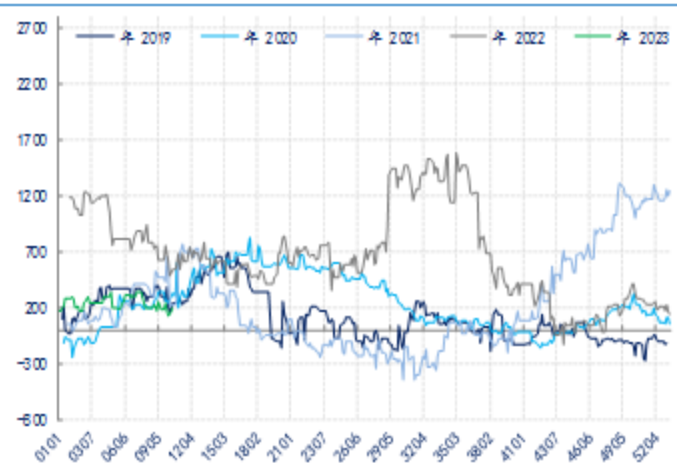
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



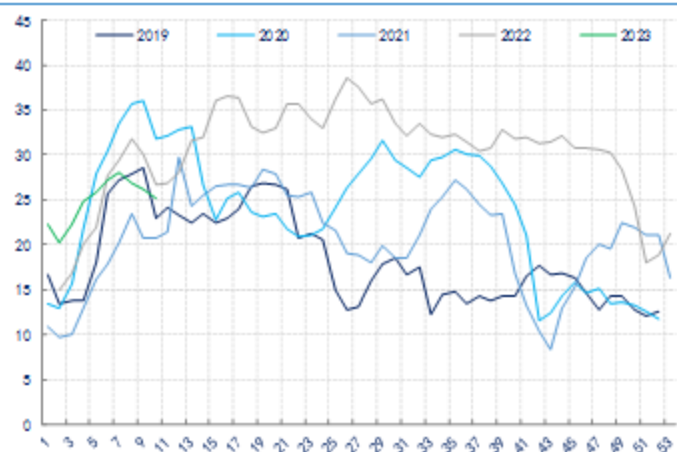
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



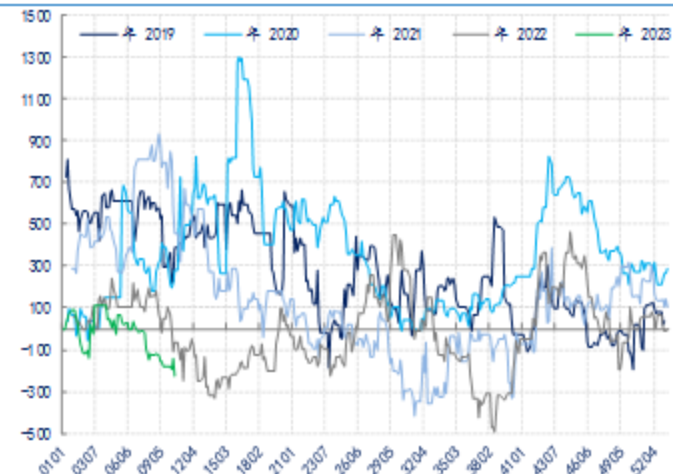
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



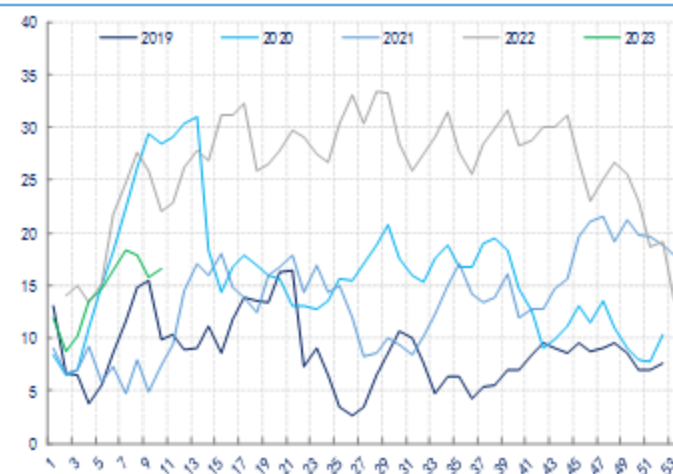
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



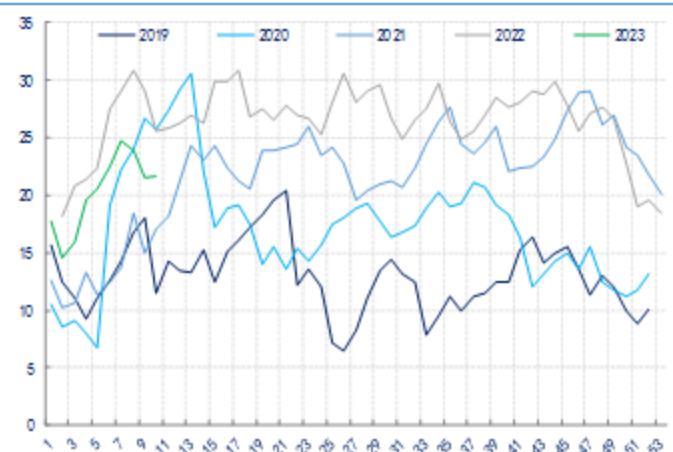
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



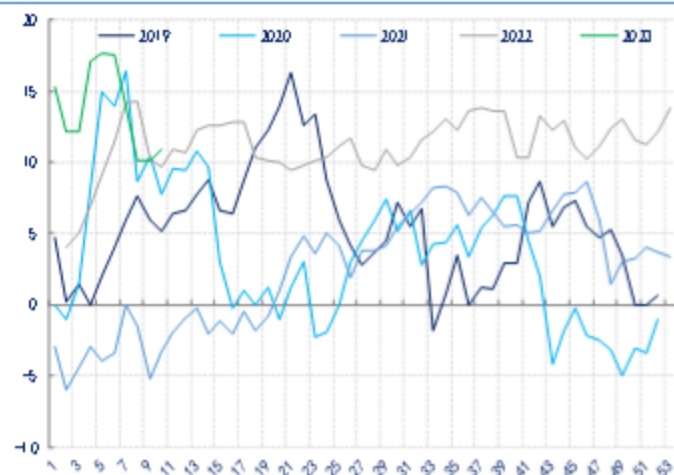
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



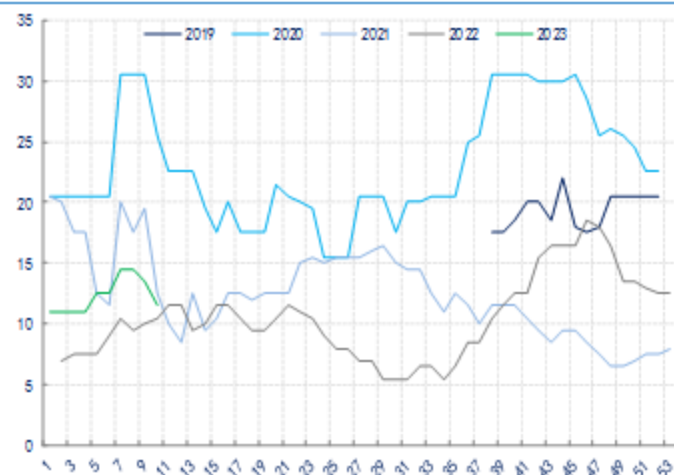
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

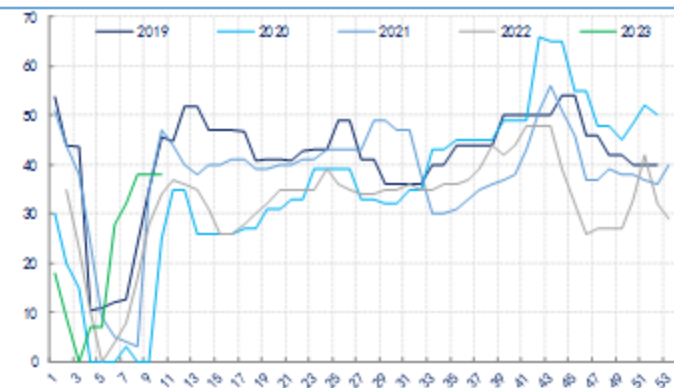
图 42: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

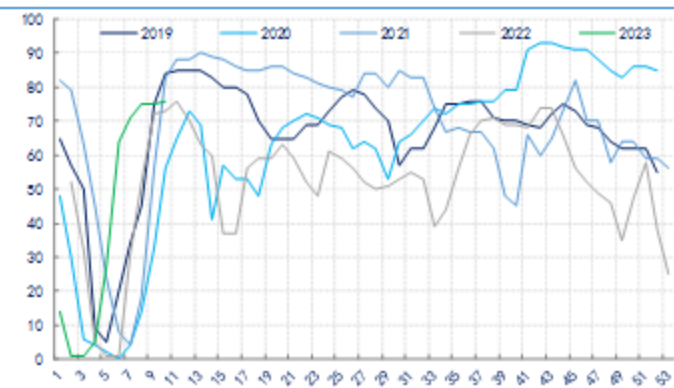
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



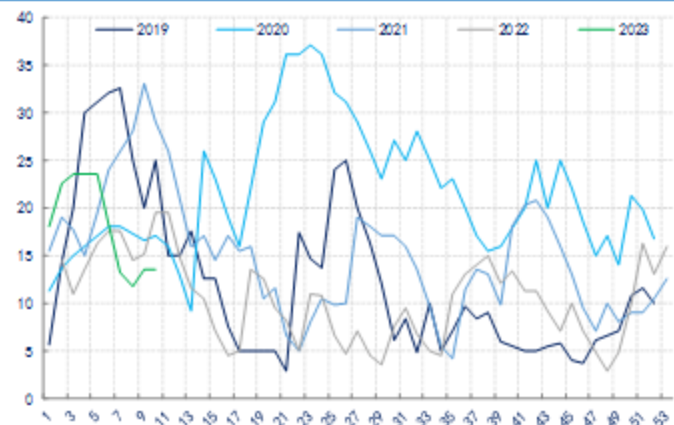
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



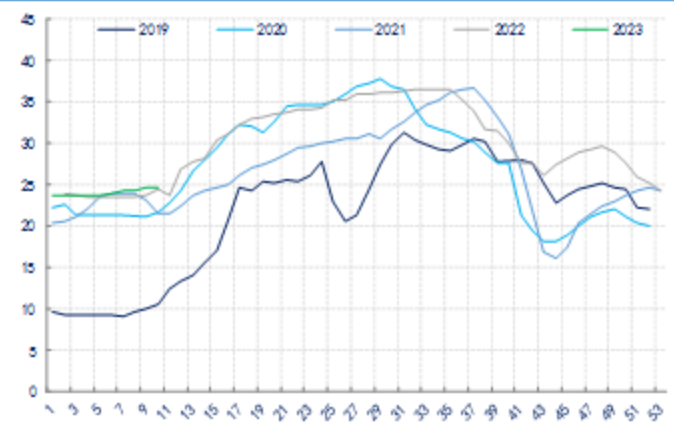
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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/>