

能化组

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 需求压制空间 EG 成本坍塌下挫
2023-03-10

TA 成本支撑较强 EG 上方需求压制
2023-03-03

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 成本供需博弈 EG 宏观影响趋弱

一、行情回顾

上周 PTA 震荡，期货主力收盘 5710，下跌 24，主力基差 145，+65；
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4047，下跌 66，主力基差-30，+7；

二、行情分析：

PTA：上周原油跌幅扩大，美国新增非农就业人数超预期，且薪资增幅放缓，使得市场预期美联储加息力度放缓，受硅谷银行破产挤兑，及其他部分美国银行蔓延发酵，周中瑞士信贷遭遇危机，引发欧美金融地震，原油大跌。PX 相对抗跌，广东石化 PX 降负，且海南炼化重启推迟，且 PTA 装置负荷提升下，PX 供需向好，PXN 上涨至 400 美元/吨偏上水平。随着 PTA 效益提升，福海创和逸盛大化 PTA 装置负荷提升，周内开工率回升至 77%偏上水平，不过近期聚酯工厂负荷高位，且月中仓单交割需求，现货市场流通性偏紧，基差仍偏强，周四开始随着供应商采购现货，提振市场情绪，基差涨幅加大。

MEG：三至五月乙二醇可实现阶段性去库，整体幅度在 20 万吨偏上，但是相较于当下乙二醇高位的社会库存而言，整体库存力度较为有限。场内可流转现货无法有效收缩的背景下市场信心修复有限。另外随着市场外围风险、成本和需求压力增加，终端投机性采购需求转弱，短期继续以消化原料备货为主，内销板块的需求正在逐步见顶回落中。

三、展望与操作建议：

原油：供应端来看，沙特重申 OPEC+ 减产将延续至年底，俄罗斯延续减产，趋紧格局延续。需求端来看，市场对欧美经济的忧虑及对亚洲经济需求的看好相互博弈，若银行业风险能够得以控制，则利空冲击将有减弱。短期预计油价还是维持偏弱震荡。

PTA：欧美银行业风险导致市场对经济衰退的忧虑仍存，油价下跌。短期 PX 趋紧，PXN 走扩至 400 美元/吨之上，TA 加工差收缩至 300 元/吨之下，而 TA 负荷回升至 80.7%；终端订单持续中，目前聚酯负荷回升至 89.7%。原油偏弱震荡为主，近月 TA 供需去库，现货紧张，盘面偏强。但短期产业跟宏观背离，谨慎对待。

乙二醇：MEG 负荷略微回升至 61.23%附近，上周港口略微累库，港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回升至 89.7%附近；原油下跌，动煤现货走弱，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。

四、风险点：

1. 终端需求复苏进程
2. 美国硅谷银行破产进一步发酵

一、数据中心

2023-03-17	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	72.97	-1.73	-9.81
	TA主力收盘	元/吨	5710	186	-24
	TA基差	元/吨	145	45	65
	TA主力月差	元/吨	316	128	196
	EG主力收盘	元/吨	4047	33	-66
	EG基差	元/吨	-30	-3	7
	EG主力月差	元/吨	-106	-6	13
现货	汇率	人民币/美元	6.9052	-0.0097	-0.0603
	石脑油	美元/吨	631	16	-50.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	950	-10	-10
	PX CRF台湾	美元/吨	1047	30	24
	聚合成本	元/吨	6270	52	-111
	半光切片	元/吨	6570	50	-110
	水瓶片	元/吨	7335	125	-50
	POY 150/48	元/吨	7205	-40	-315
	FDY 150/96	元/吨	7875	0	-325
	DTY 150/48	元/吨	8685	0	-255
	短纤 1.4D	元/吨	7150	55	-105
	长丝7天平均产销	%	63	26	11
利润	石脑油裂解	美元/吨	82	29	24
	PXN价差	美元/吨	416	14	74
	TA现货加工费	元/吨	297	-84	-179
	EG油制利润	美元/吨	-165	-15	34
	切片利润	元/吨	-50	-2	1
	瓶片利润	元/吨	265	73	61
	POY利润	元/吨	-215	-92	-204
	FDY利润	元/吨	55	-52	-214
	DTY利润	元/吨	280	40	60
短纤利润	元/吨	-220	3	6	
开工	PX开工率	%	75.6		-1.2
	TA开工率	%	80.7		9.2
	EG整体开工率	%	61.5		1.7
	EG煤制开工率	%	58.3		-2.4
	聚酯开工	%	89.7		1.2
	涤纶开工	%	88.8		3.6
	瓶片开工	%	90.8		-0.2
	江浙加弹开工	%	89.0		-1.0
江浙织造开工	%	75.0		-1.0	

库存	TA仓单	张	27297	-26591	-24820
	EG仓单	张	10980	-235	-3255
	POY库存_江浙	天	16.7		0.1
	FDY库存_江浙	天	20.5		-1.2
	DTY库存_江浙	天	25.5		0.3
	涤短库存_江浙	天	8.5		-2.4
	瓶片库存	天	11.0		-0.5
	织造原料	天	7.7		-3.3
	坯布库存_盛泽	天	24.8		0.4

二、图表中心

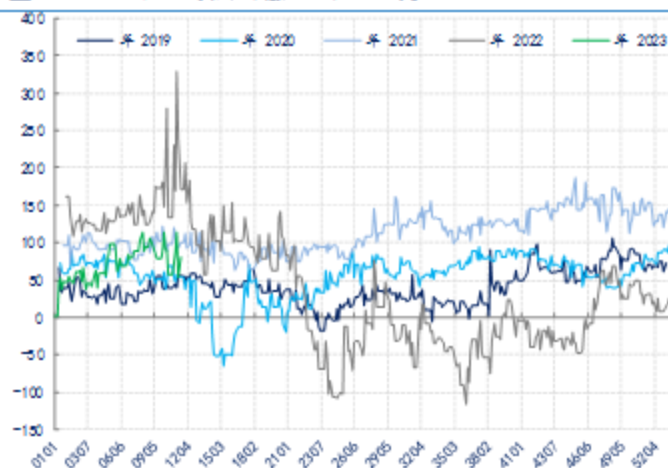
PTA:

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



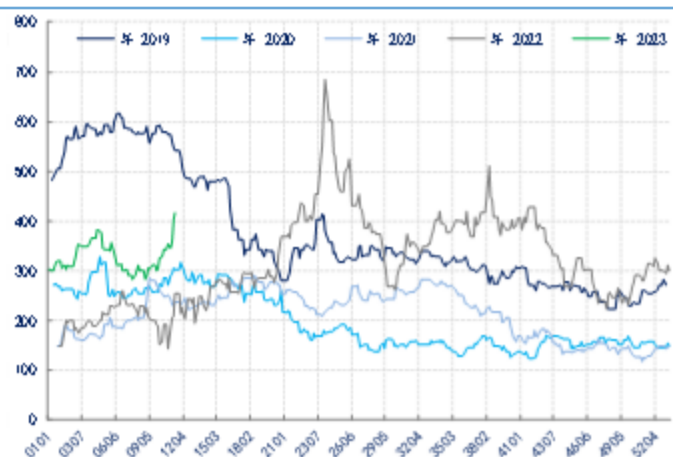
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



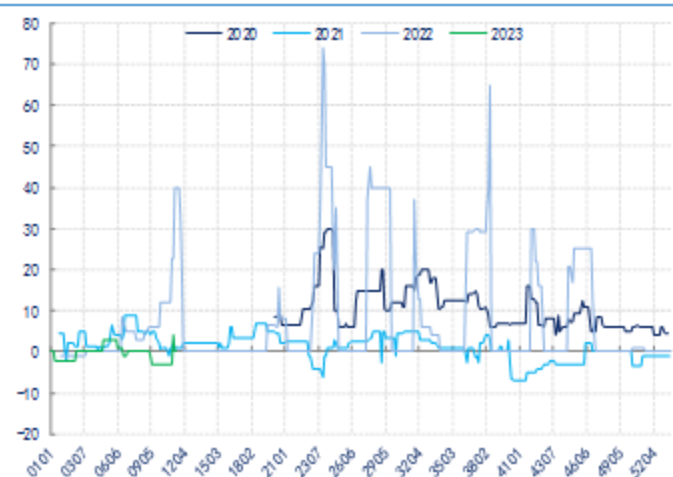
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



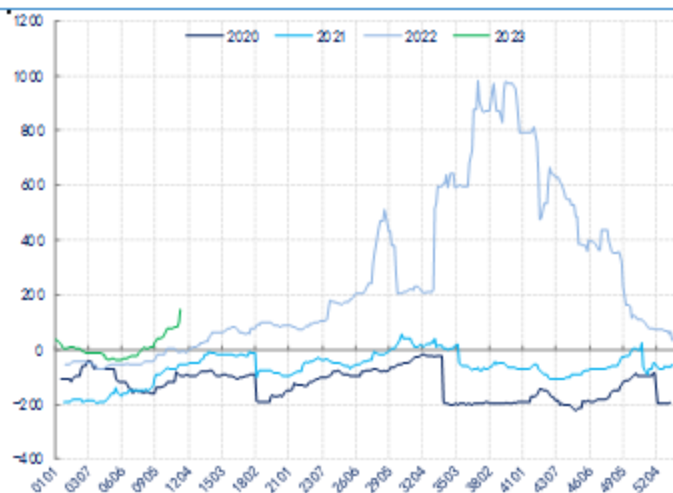
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



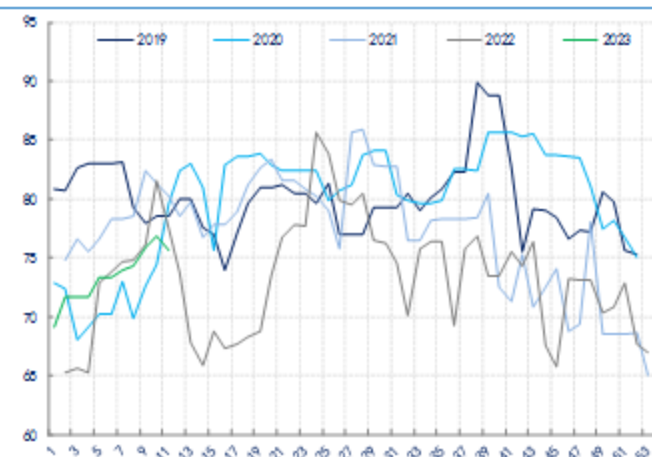
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



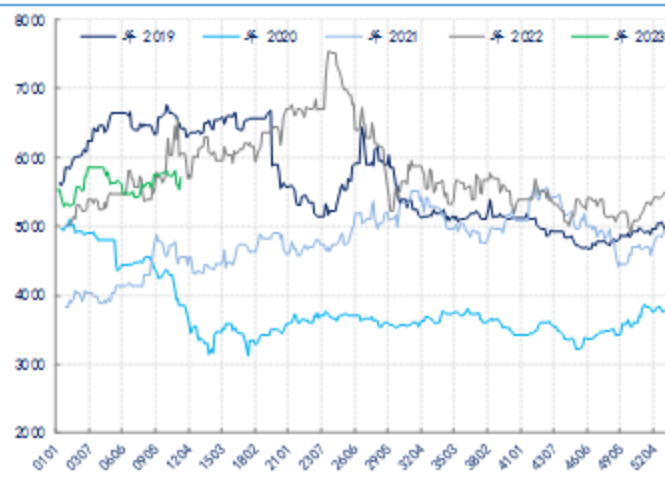
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



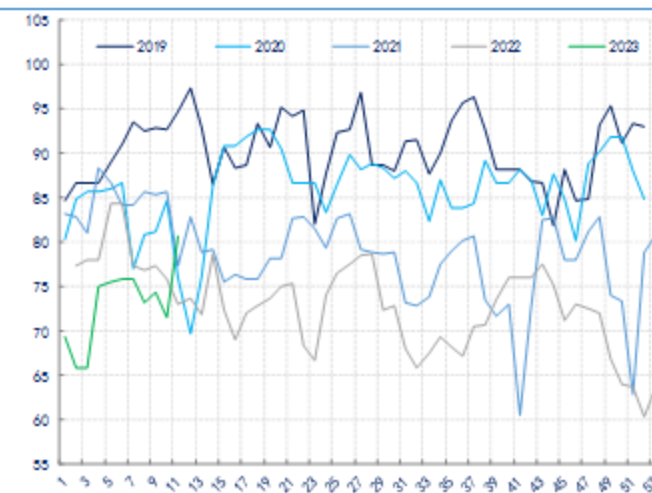
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



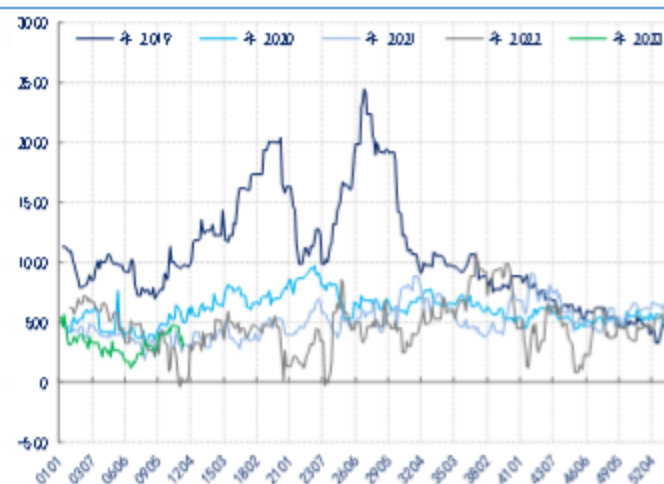
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



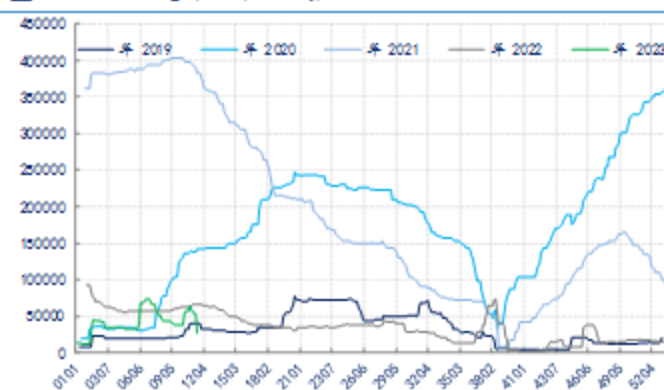
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

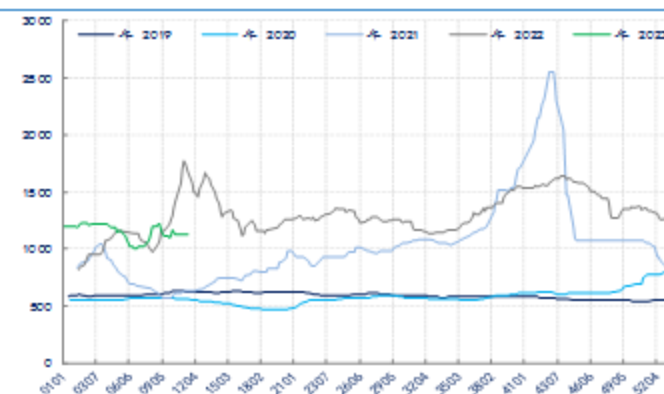
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

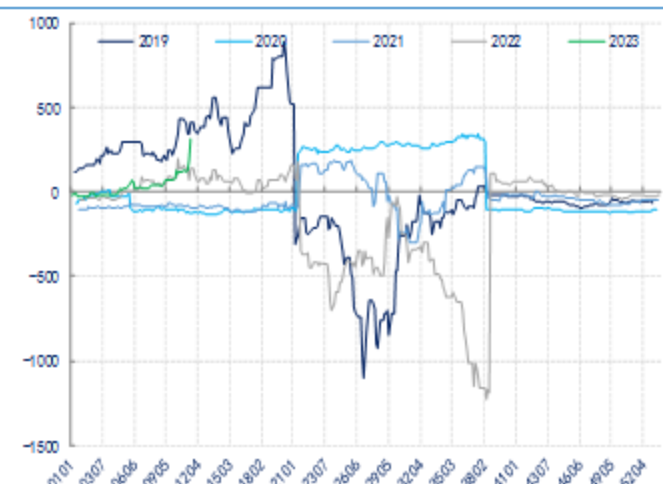
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



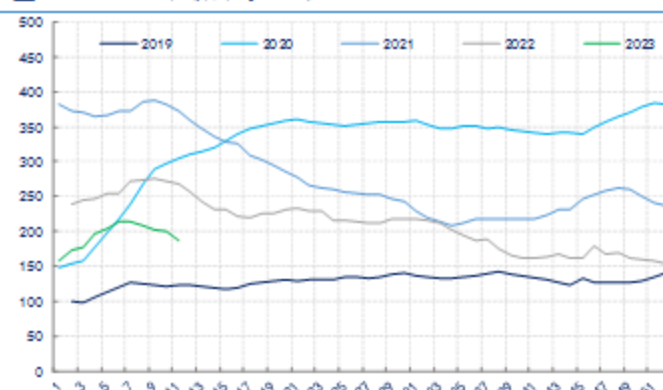
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



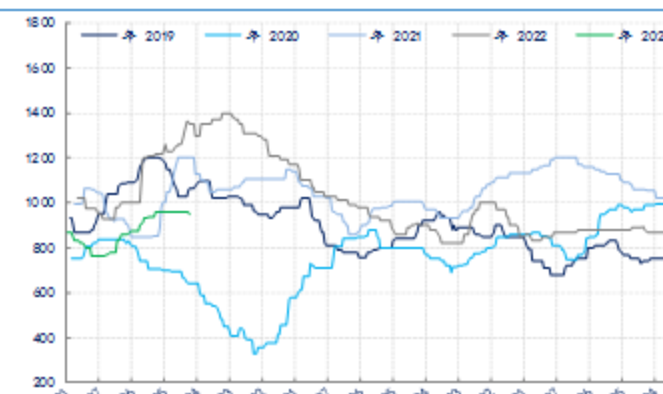
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



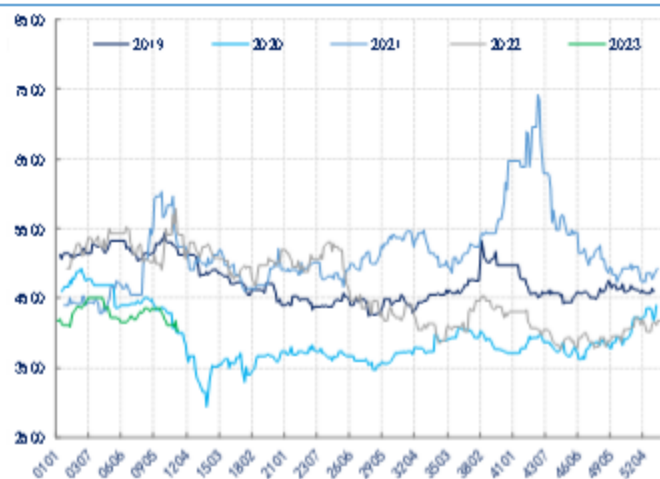
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



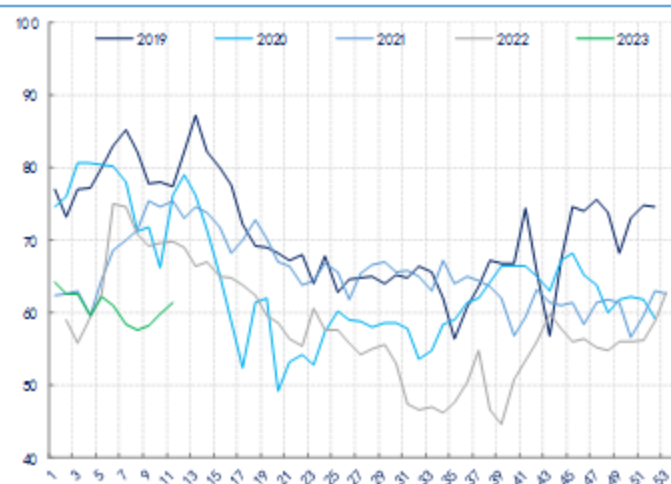
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



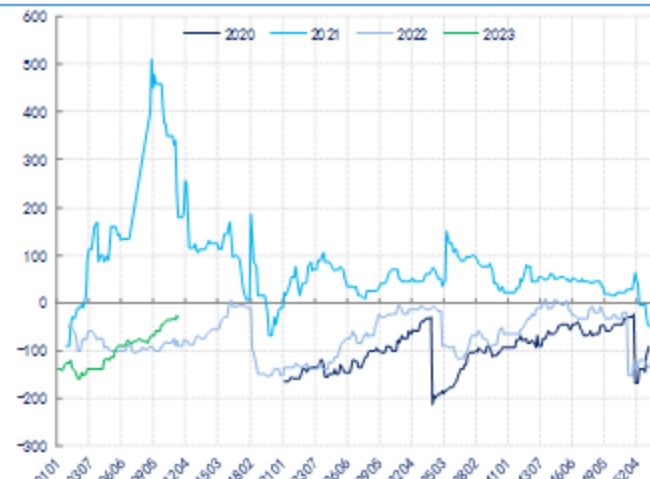
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



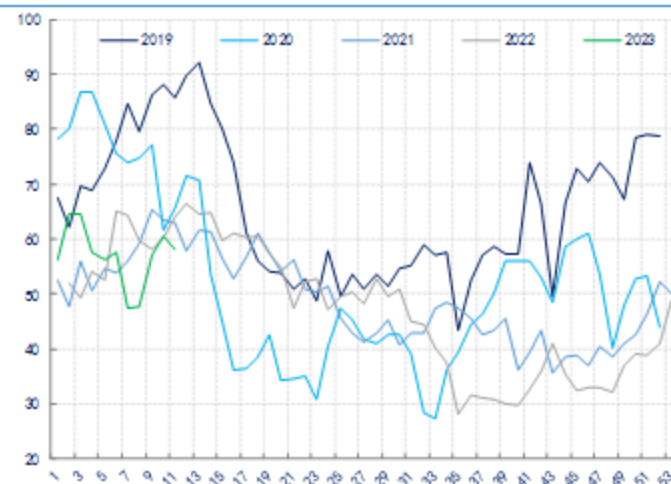
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



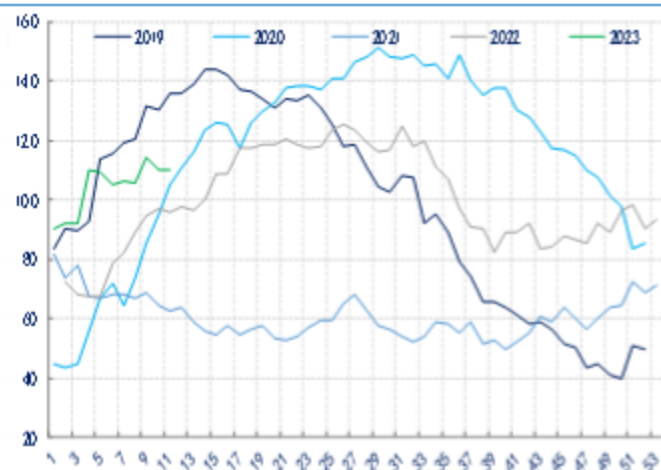
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制毛利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

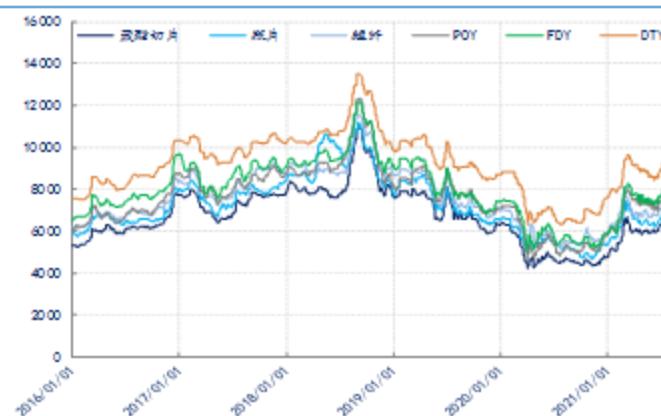
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

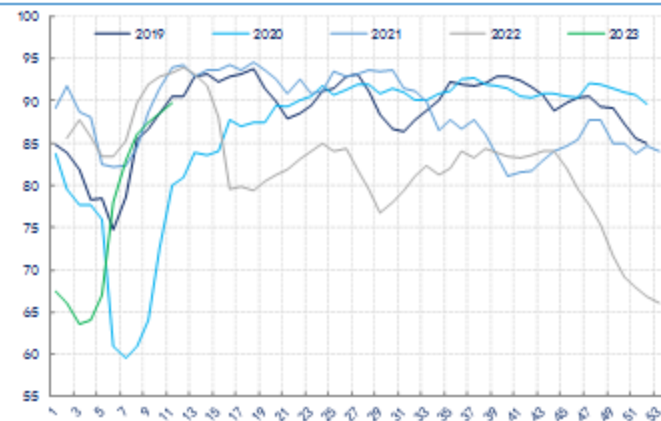
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



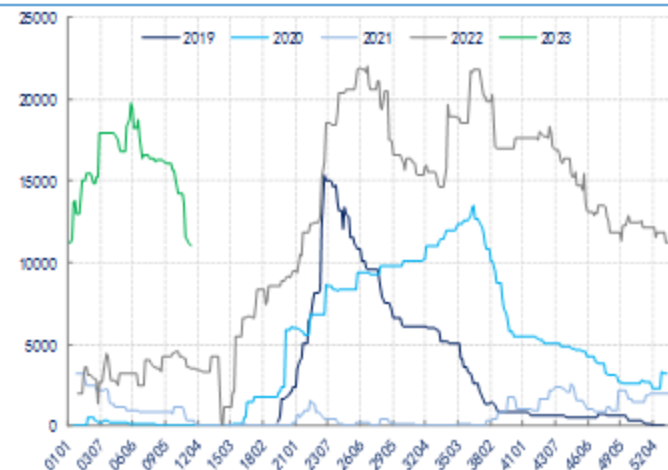
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



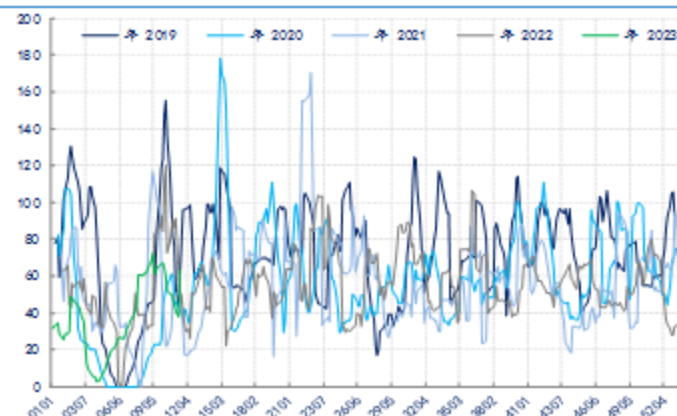
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



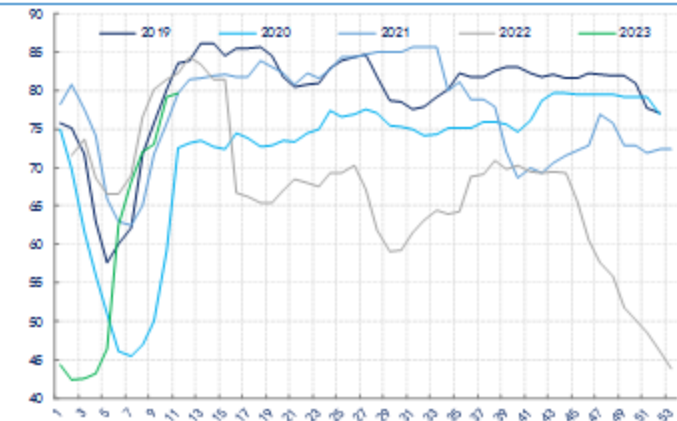
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



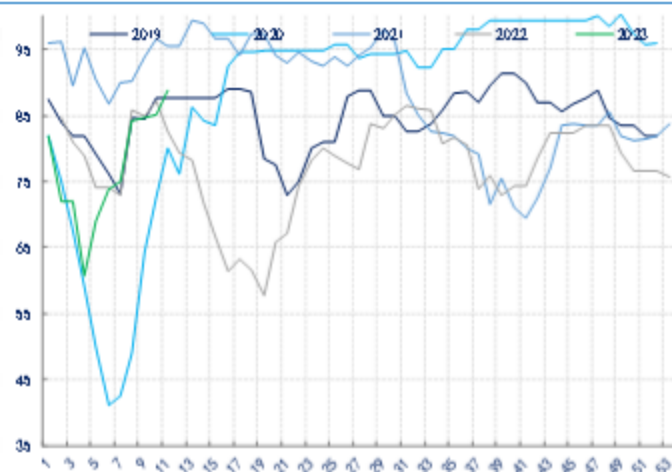
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



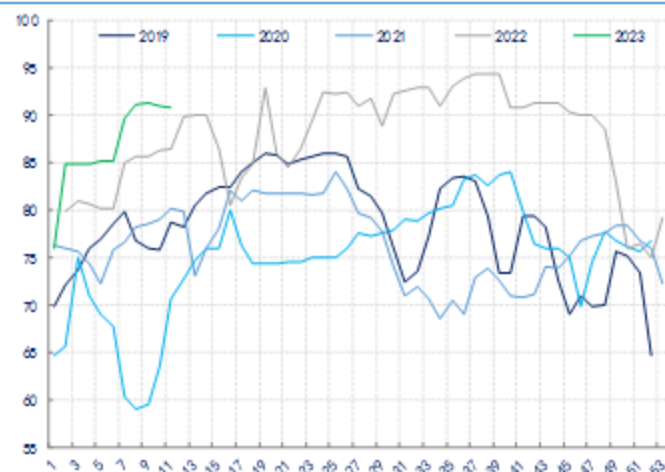
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



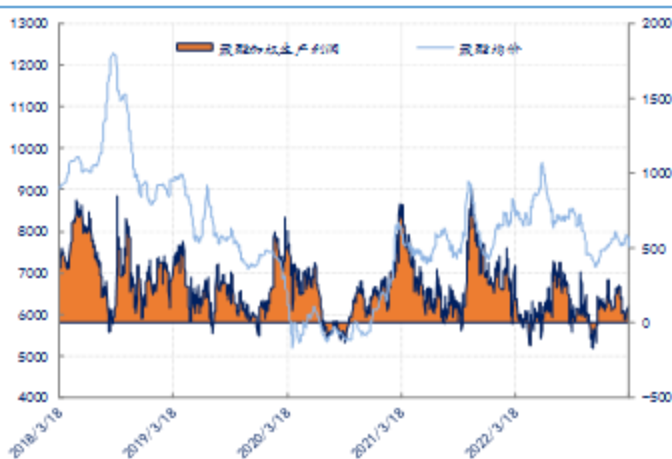
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



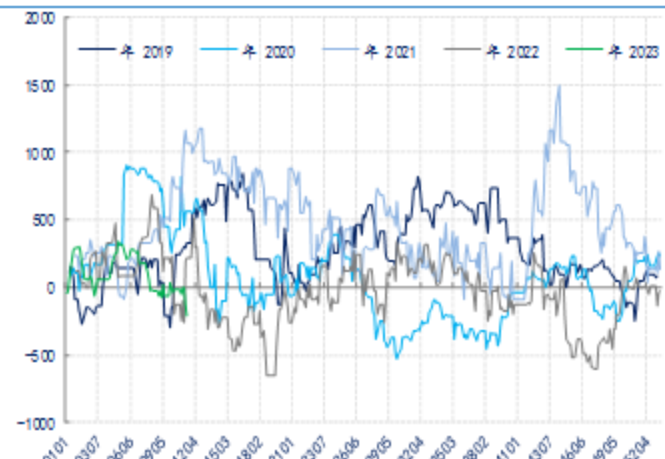
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



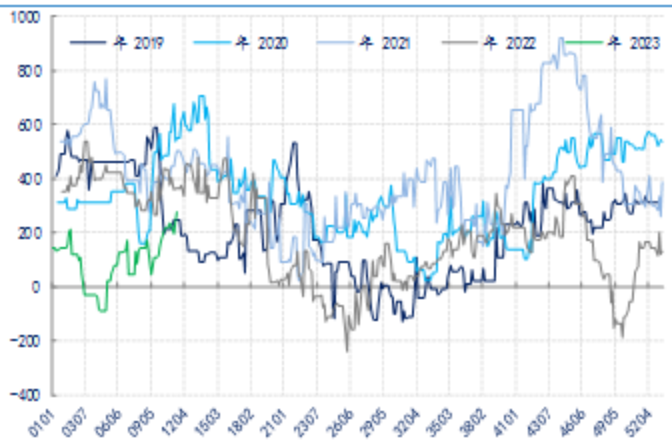
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



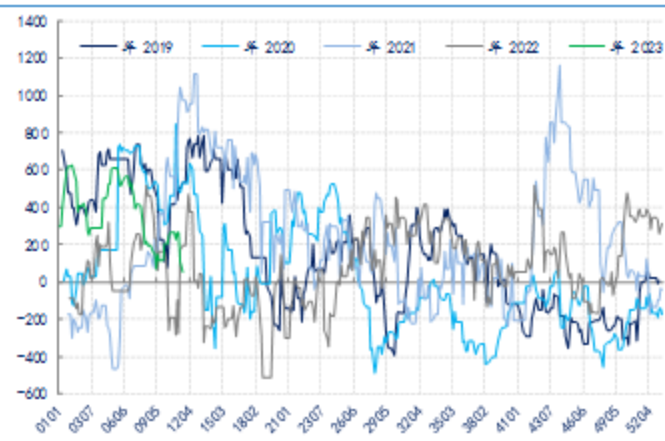
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



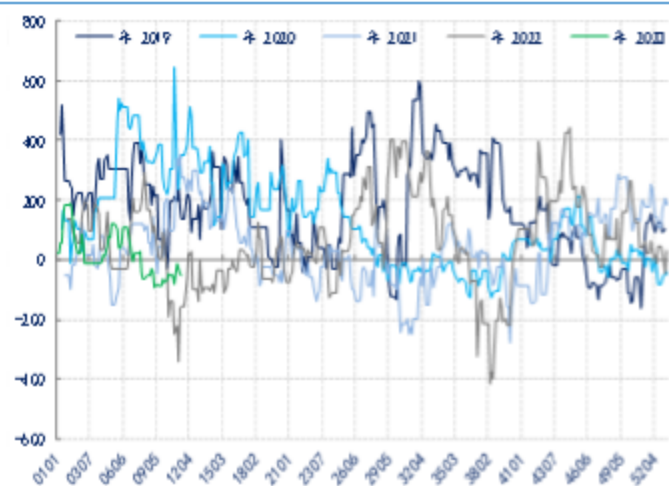
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



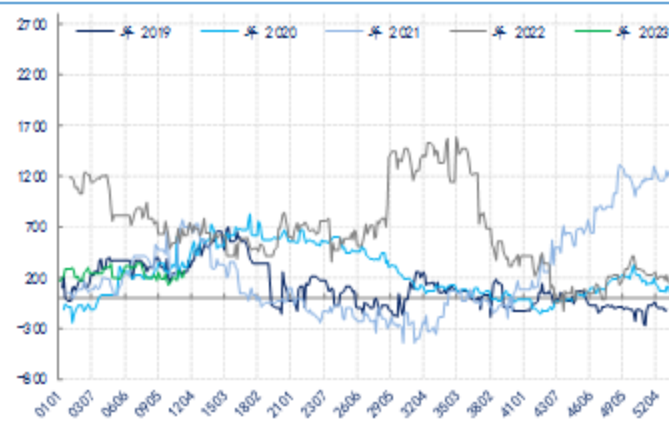
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



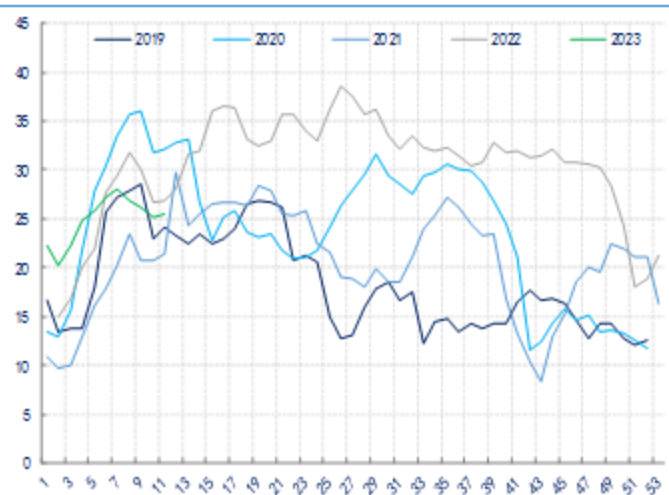
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



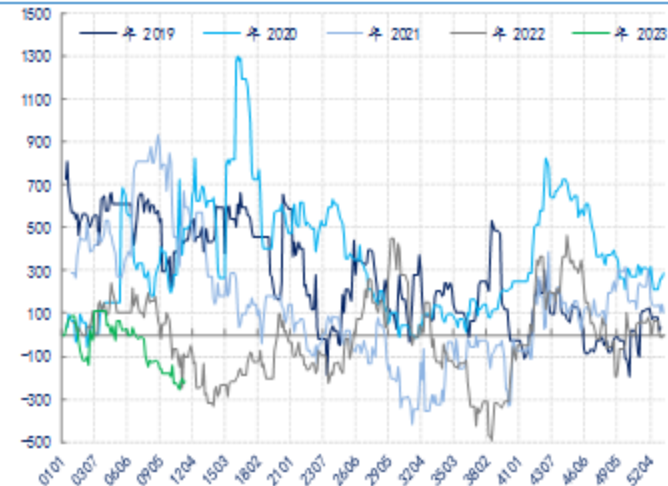
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



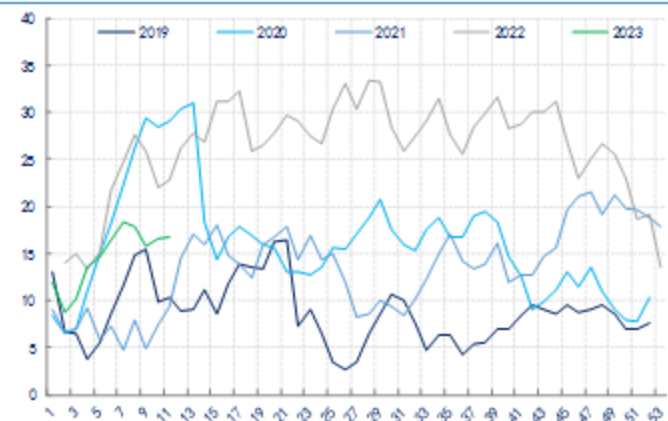
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



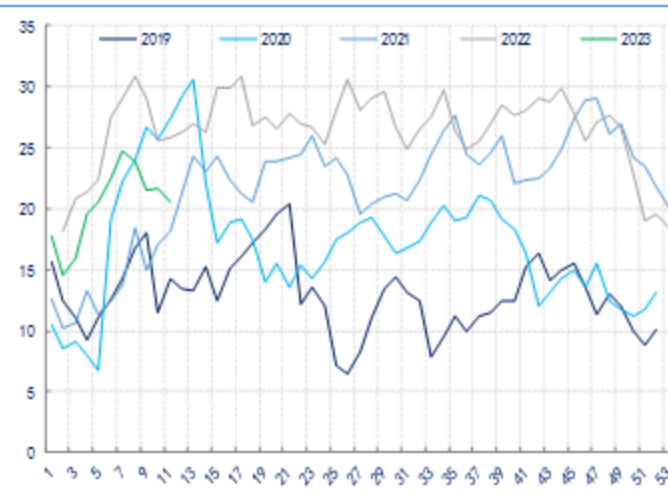
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



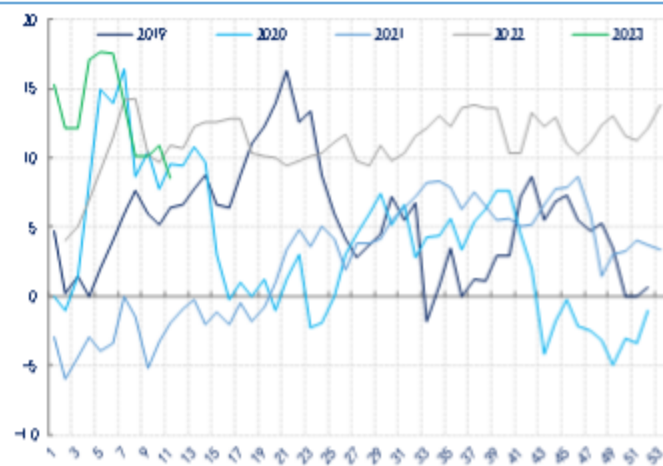
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

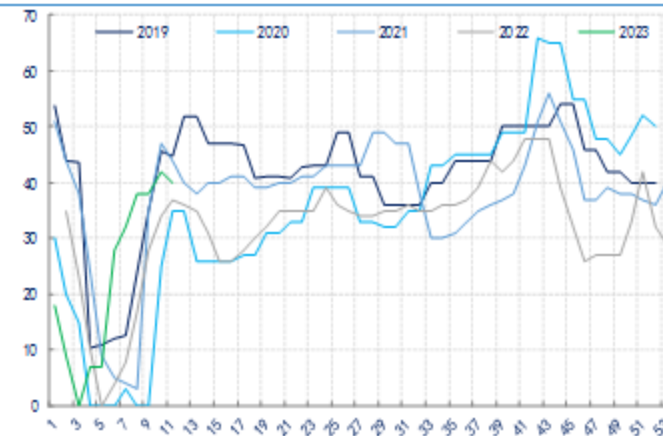
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

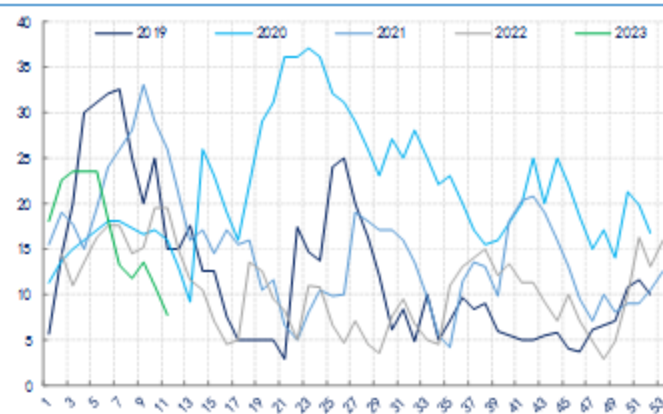
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



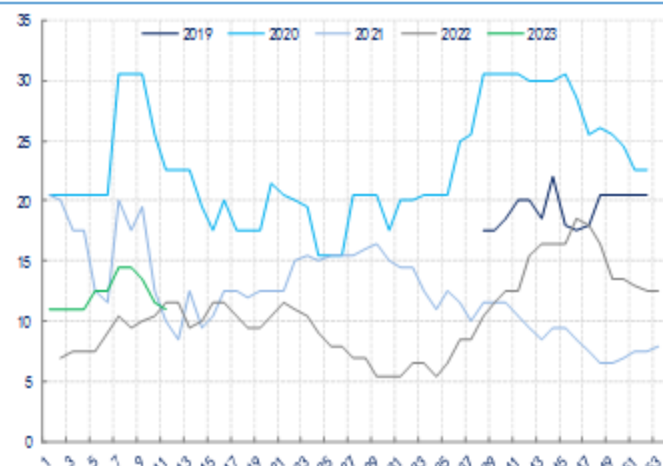
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



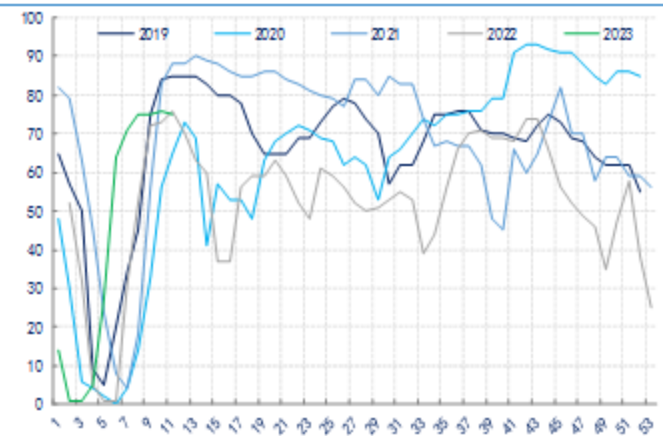
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



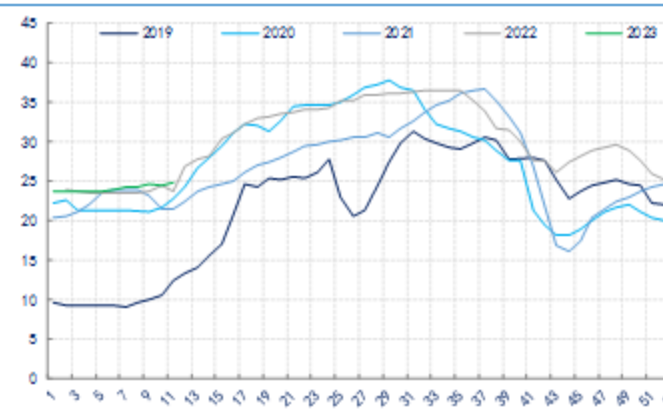
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>