

能化组

TA 现货紧张暴涨 EG 需求压制震荡

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 成本供需博弈 EG 宏观影响趋弱
2023-03-17
- 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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨，期货主力收盘 6070，上涨 360，主力基差 185，+40；
 上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4036，下跌 11，主力基差-23，+7；

二、行情分析：

PTA：上周 PTA 原油低位回升，周初因市场仍然担忧全球银行业的风险可能导致全球经济陷入衰退，进而拖累全球对油品的需求，原油继续下探，不过随着美国银行业展开内部自救，头部银行相继支持第一共和银行和瑞士央行支持瑞银收购瑞信，部分避险情绪得到缓解，且美联储加息 25 点符合预期，油价反弹，周四 WTI 价格回升至 70 美元/桶附近。PX 盛虹，丽东计划外降负，供应端缩减，周内买盘追涨积极，PXN 继续扩大至 450~480 美元/吨附近，PX 价格上涨至年内高点 1094 美元/吨。PTA 成本支撑偏强。PTA 负荷提升，且恒力惠州 250 万吨顺利投产生产，供应量提升，但目前现货市场排货紧张，基差继续走强至 05+185，随着价格上涨后聚酯工厂减产计划增加，个别聚酯工厂外售原料，基差高位松动至 05+150，但实际落地减少，个别长丝负荷提升，聚酯负荷提升至 90.9%，且周中个别供应商递盘，市场情绪提振，基差小幅下跌后继续反弹至 05+185。周内供应商少量出新货源。供需支撑下，PTA 加工费上涨在 480 附近。

MEG：近期 PTA 市场强势上行，聚酯成本大幅抬升下部分聚酯工厂存减产意向，虽然落实仍需一段时间，但是对乙二醇市场心态冲击明显。基本面来看，随着海南炼化、安徽昊源装置新增减产以及停车计划，3-5 月乙二醇去库负荷可扩大至 30 万吨偏上。但是乙二醇煤化工供应依旧庞大，且社会库存高企，阶段性去库带来的提振力度有限。

三、展望与操作建议：

原油：市场对欧洲银行业的担忧重燃，再次引发对信贷紧缩和经济衰退的担忧，美元汇率上涨，欧美原油期货继续下跌。当前基本面对原油市场的波动有限，主要源于欧美银行危机引发的宏观经济衰退的预期，市场避险情绪依然在发酵。短期预计油价还是维持偏弱震荡。

PTA：德意志银行股价大跌引发市场担忧，欧美经济衰退压力仍存，油价下跌。短期 PX 趋紧，PXN 走扩至 400 美元/吨之上，TA 加工差走扩至 400 元/吨附近，而 TA 负荷略微回落至 80.1%；终端订单略微疲软，暂未传导到聚酯端，目前聚酯负荷回升至 90.9%。原油偏弱震荡，近月 TA 供需去库，现货紧张，05 盘面偏强。但短期产业跟宏观背离，谨慎对待。

MEG：MEG 各工艺亏损，MEG 负荷回落至 59.68%附近，上周港口预计去库，但港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回升至 90.9%附近；原油回落，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，短期 EG 震荡为主，激进者可区间低多高平操作。

四、风险点：

1. 终端需求持续情况
2. 美国硅谷银行破产进一步发酵

一、数据中心

2023-03-24	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	74.99	-0.92	2.02
	TA主力收盘	元/吨	6070	218	360
	TA基差	元/吨	185	0	40
	TA主力月差	元/吨	472	60	156
	EG主力收盘	元/吨	4036	-16	-11
	EG基差	元/吨	-23	-5	7
	EG主力月差	元/吨	-108	-4	-2
现货	汇率	人民币/美元	6.8374	-0.0335	-0.0678
	石脑油	美元/吨	649	24	18.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	950	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1094	9	47
	聚合成本	元/吨	6587	70	317
	半光切片	元/吨	6800	50	230
	水瓶片	元/吨	7550	107	215
	POY 150/48	元/吨	7435	-55	230
	FDY 150/96	元/吨	8080	-10	205
	DTY 150/48	元/吨	8860	-25	175
	短纤 1.4D	元/吨	7310	40	160
	长丝7天平均产销	%	79	3	16
利润	石脑油裂解	美元/吨	84	31	3
	PXN价差	美元/吨	445	-15	29
	TA现货加工费	元/吨	488	76	191
	EG煤制利润	美元/吨	-176	-19	-11
	切片利润	元/吨	-137	-20	-87
	瓶片利润	元/吨	163	37	-102
	POY利润	元/吨	-302	-125	-87
	FDY利润	元/吨	-57	-80	-112
	DTY利润	元/吨	225	30	-55
短纤利润	元/吨	-377	-30	-157	
开工	PX开工率	%	74.5		-1.1
	TA开工率	%	80.1		-0.6
	EG整体开工率	%	59.7		-1.7
	EG煤制开工率	%	53.6		-4.7
	聚酯开工	%	90.8		1.1
	涤短开工	%	88.5		-0.3
	瓶片开工	%	91.2		0.4
	江浙加弹开工	%	87.0		-2.0
江浙织造开工	%	74.0		-1.0	

库存	TA仓单	张	21302	-1462	-5995
	BG仓单	张	12628	-32	1648
	POY库存_江浙	天	16.0		-0.7
	FDY库存_江浙	天	19.0		-1.5
	DTY库存_江浙	天	24.2		-1.3
	涤短库存_江浙	天	9.5		1.0
	瓶片库存	天	9.5		-1.5
	织造原料	天	7.7		0.0
	坯布库存_盛泽	天	24.8		0.0

二、图表中心

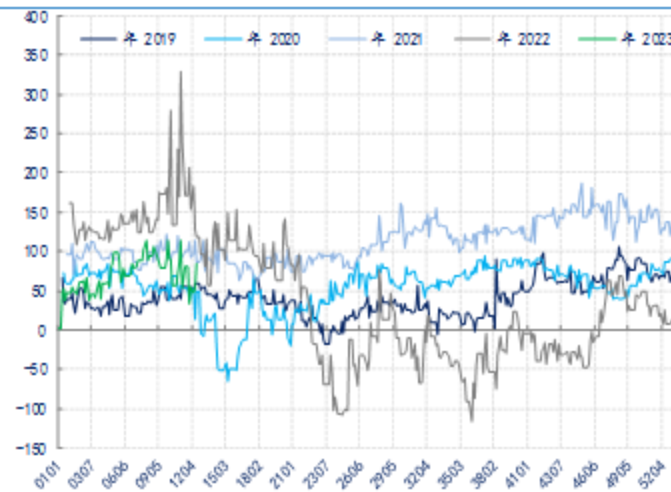
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



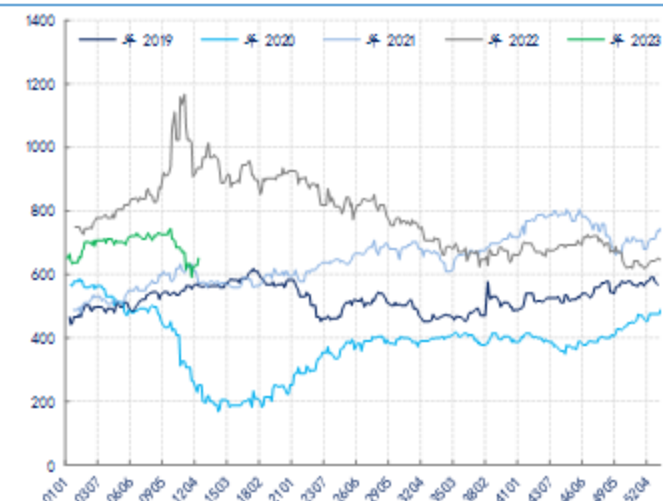
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



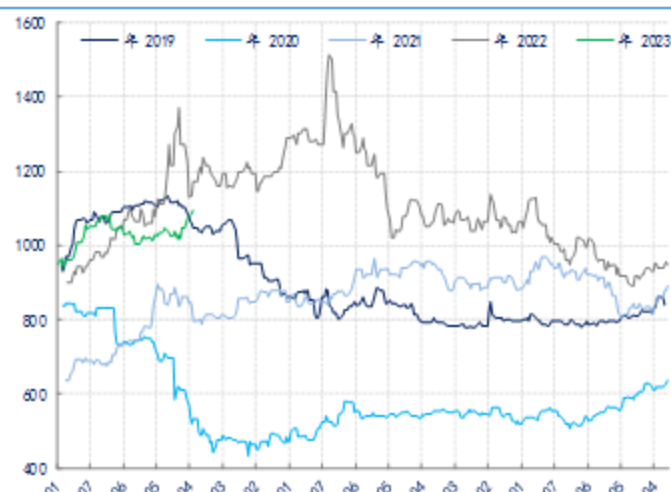
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



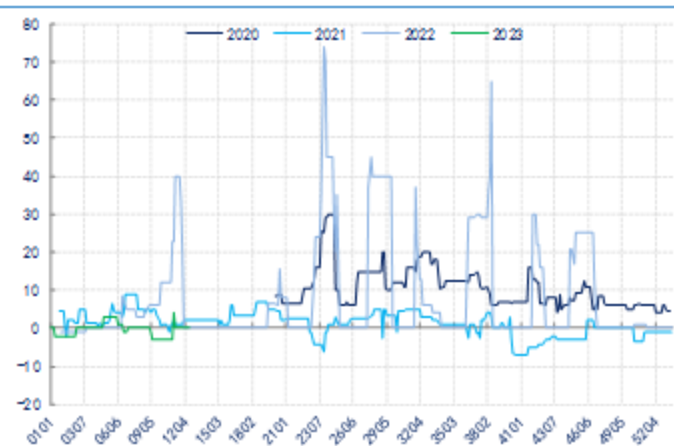
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



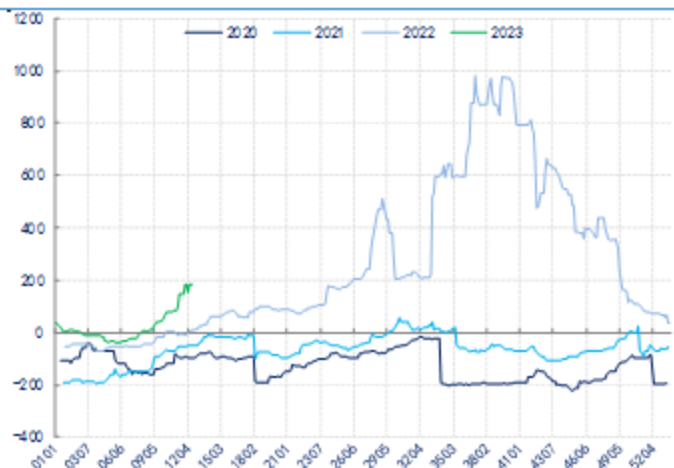
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



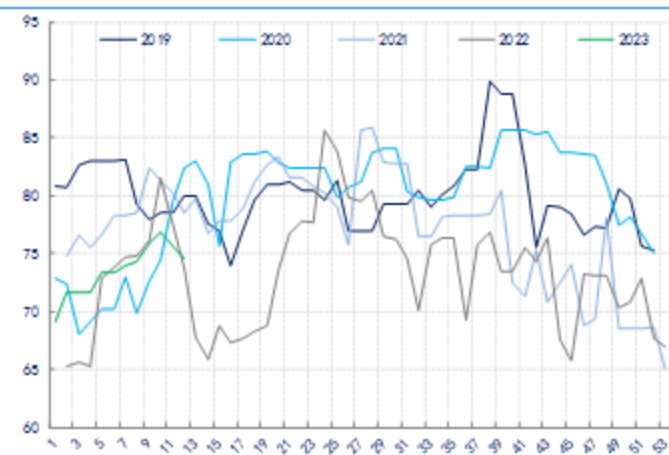
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



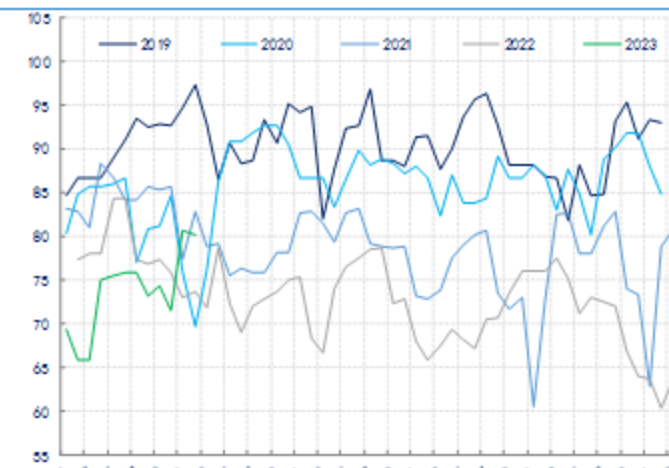
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



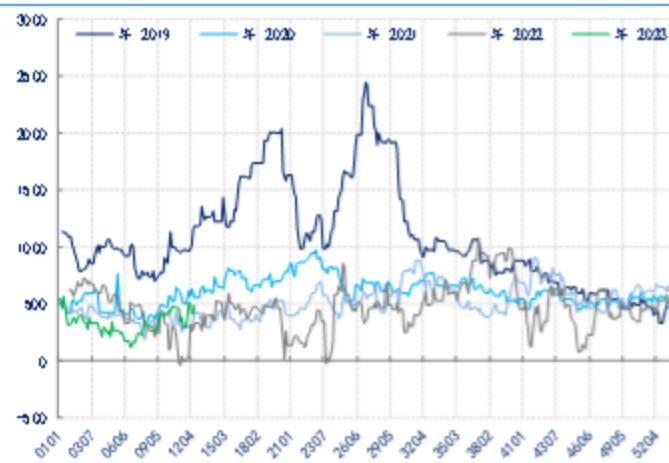
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



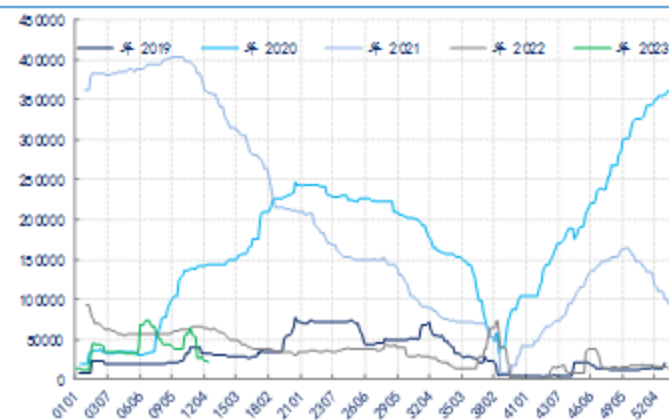
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

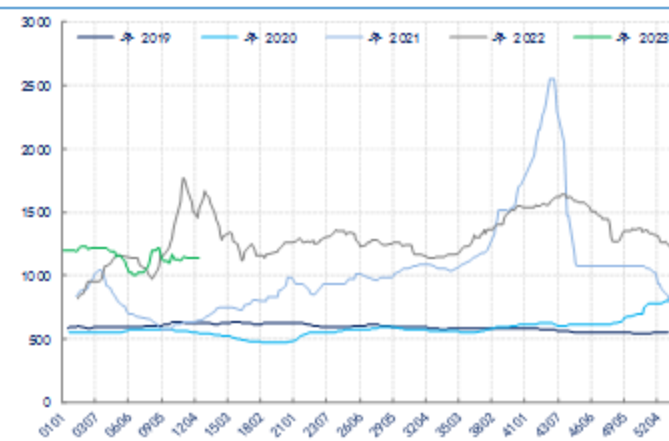
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

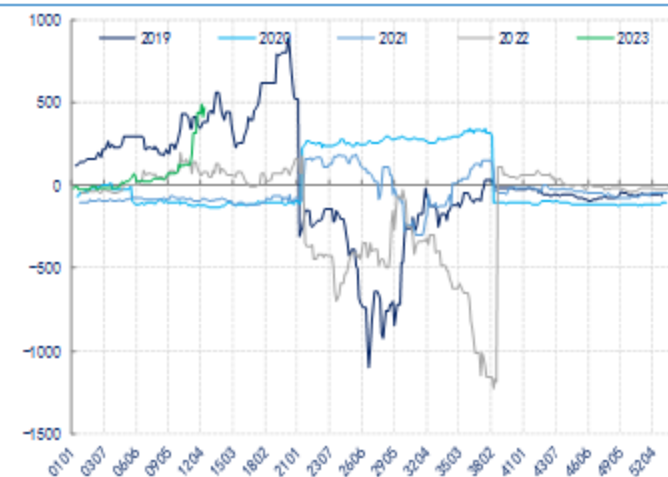
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



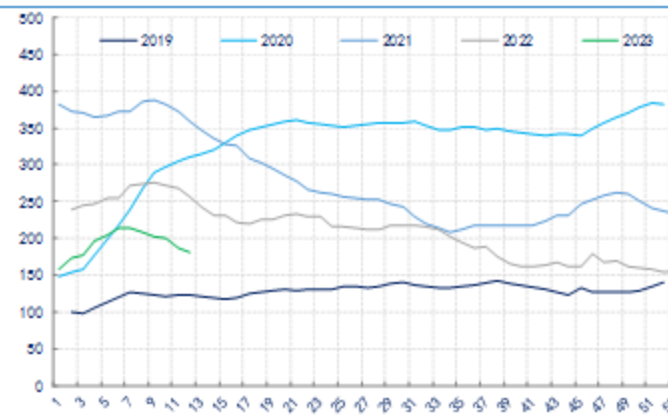
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



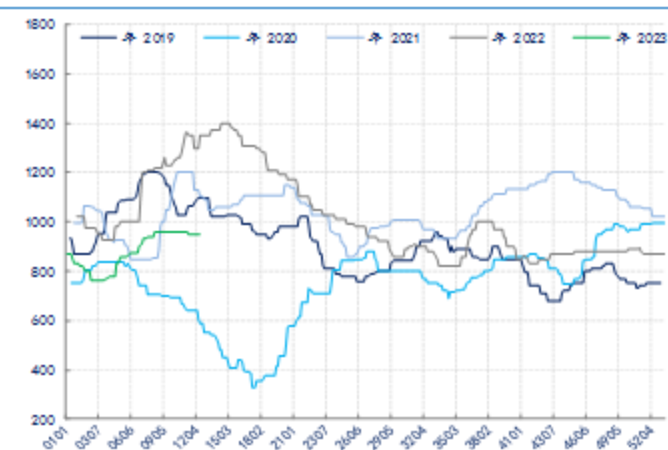
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



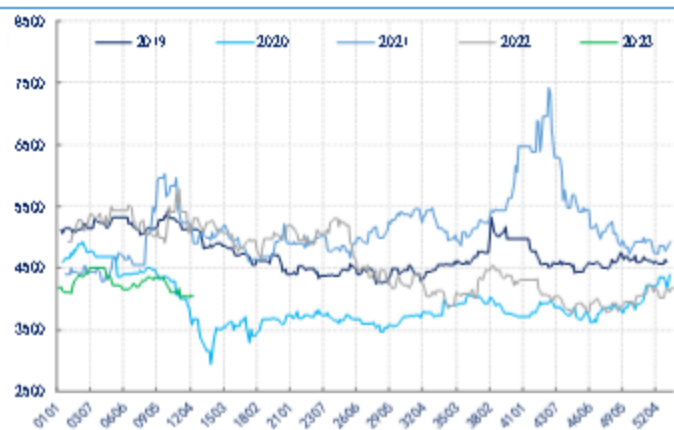
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



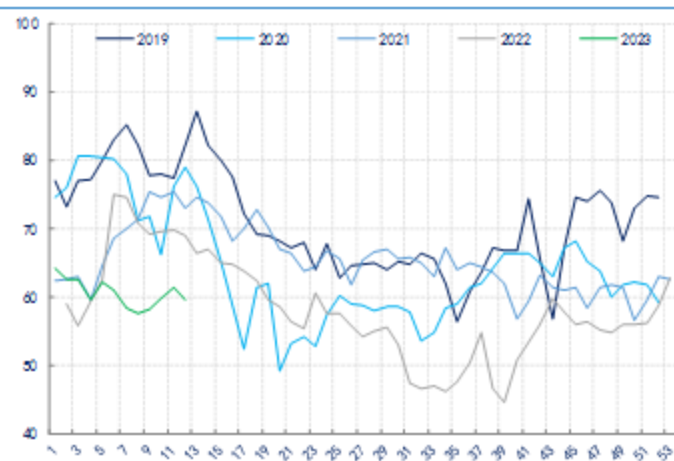
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



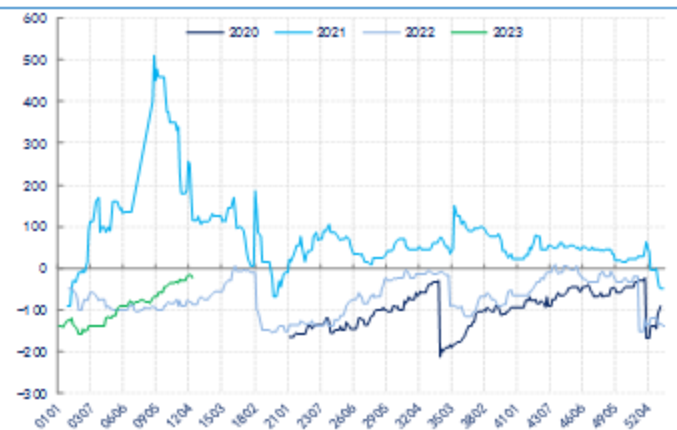
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



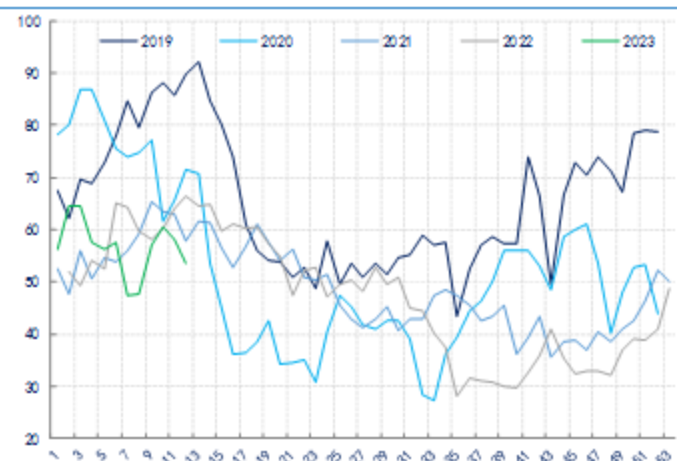
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



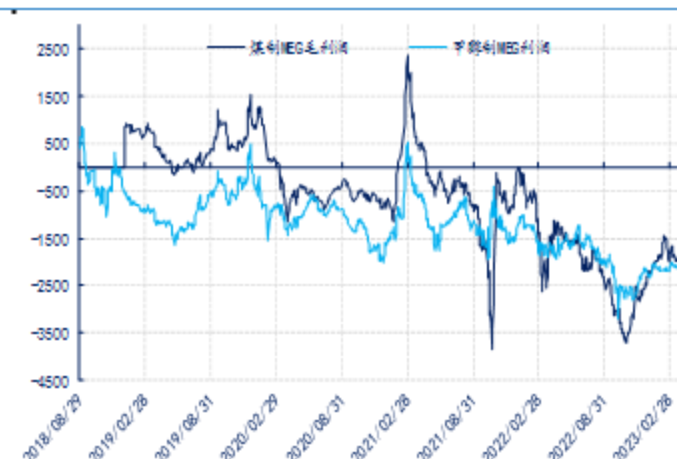
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



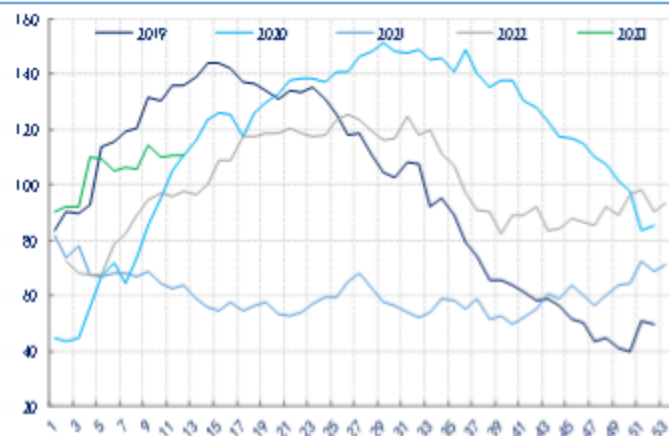
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

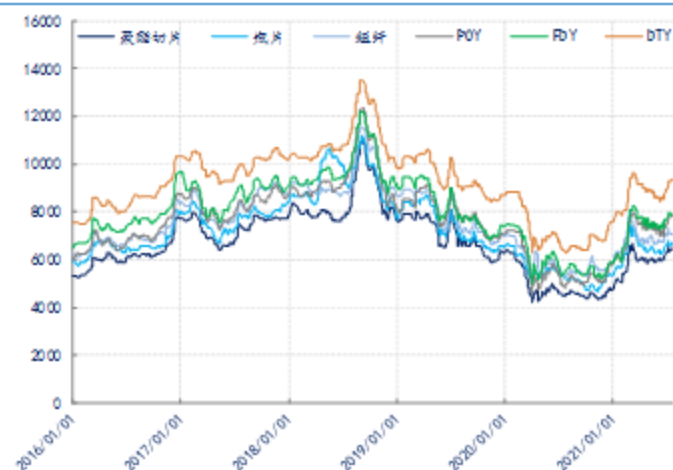
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

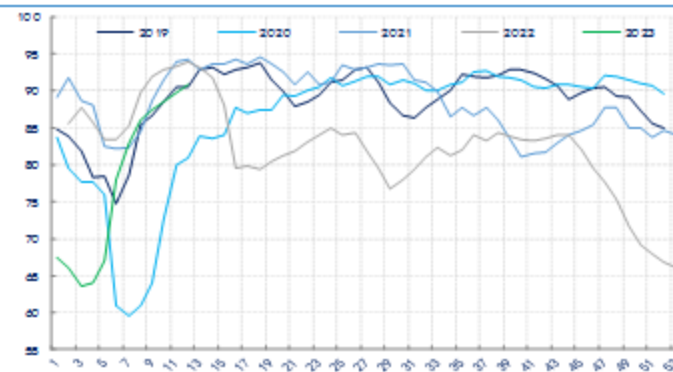
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



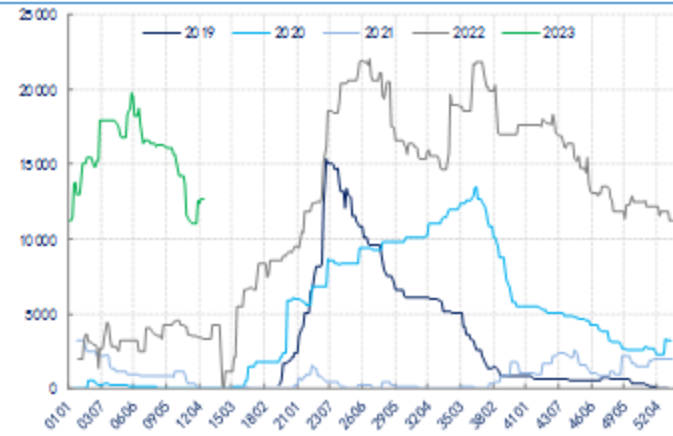
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



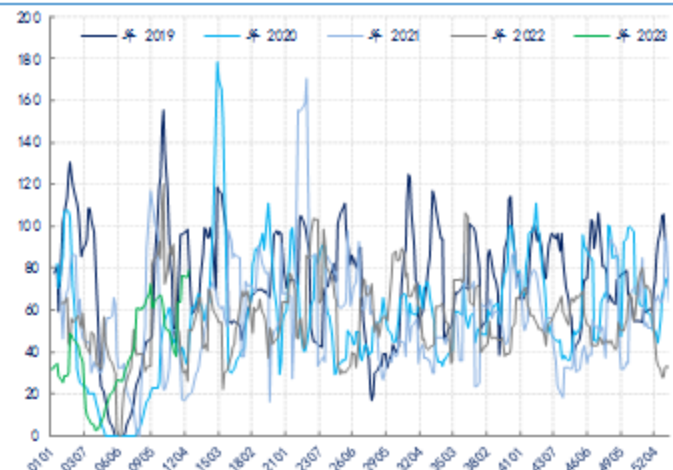
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



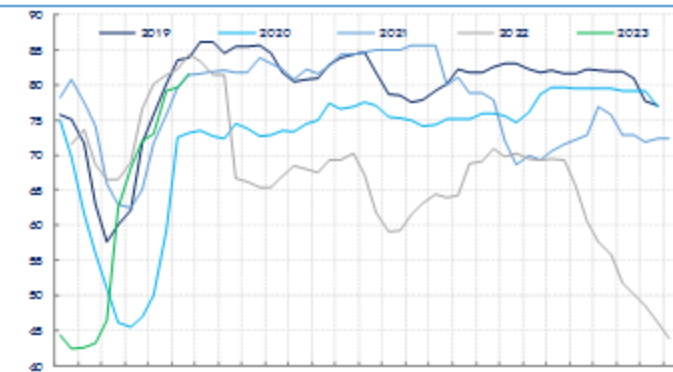
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



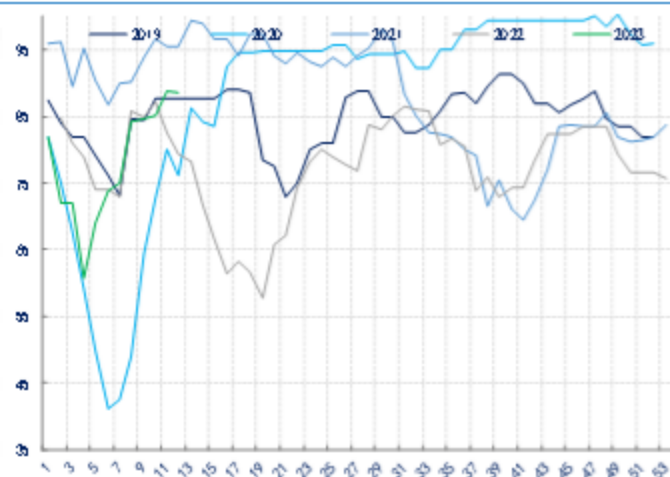
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



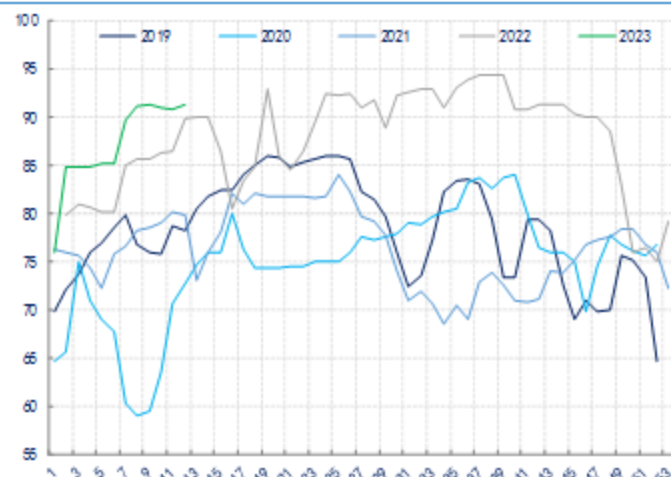
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



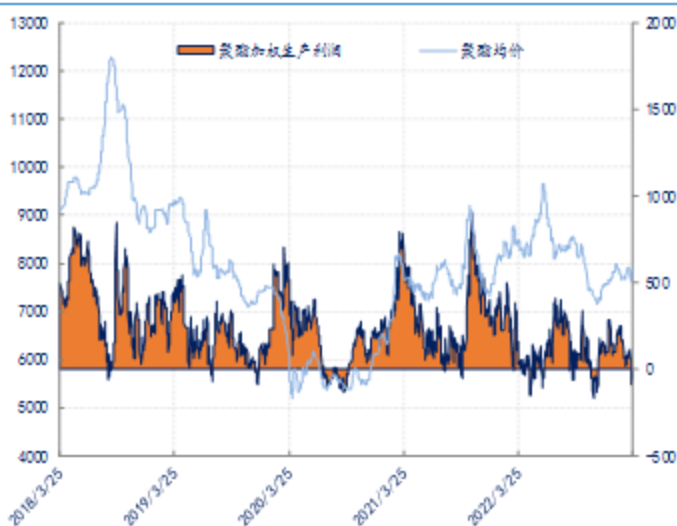
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



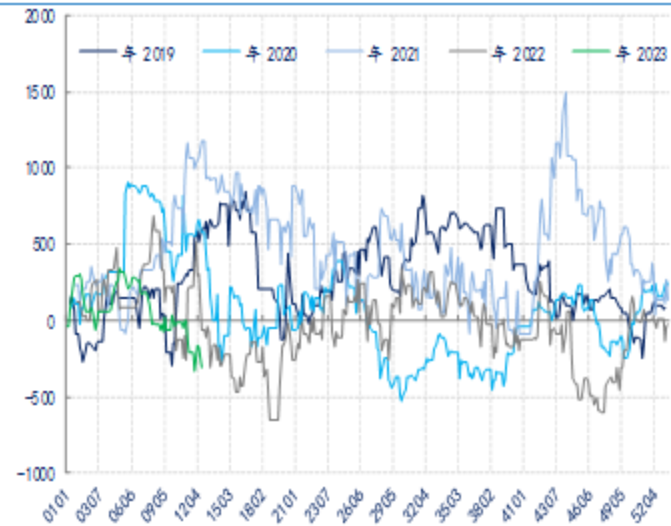
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



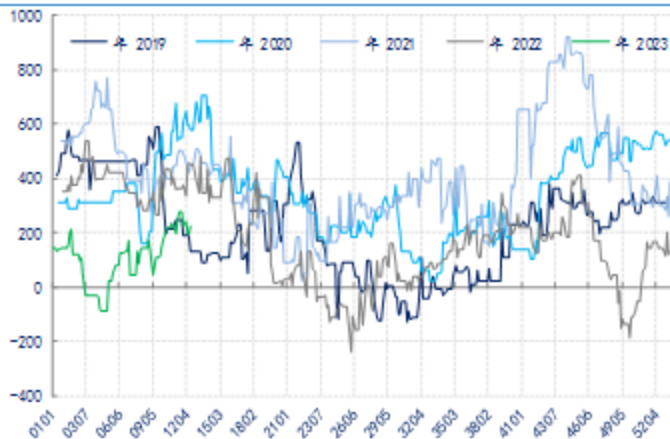
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



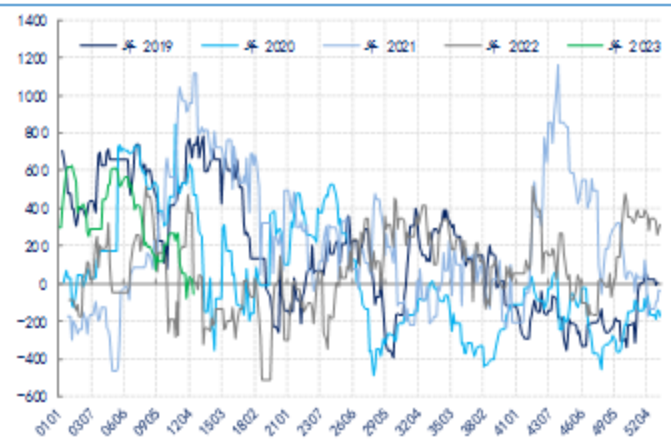
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



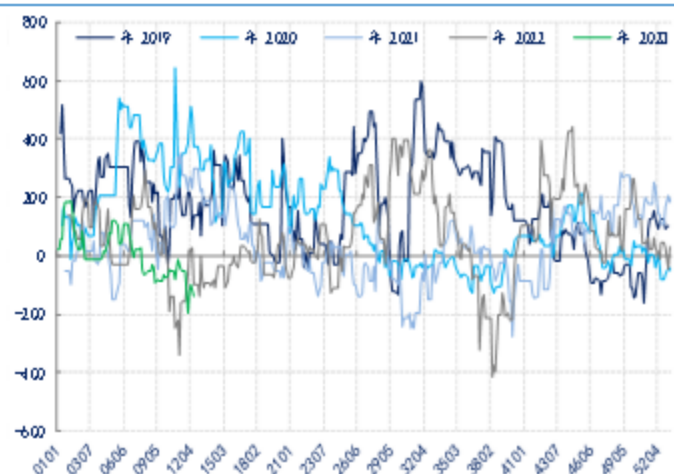
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



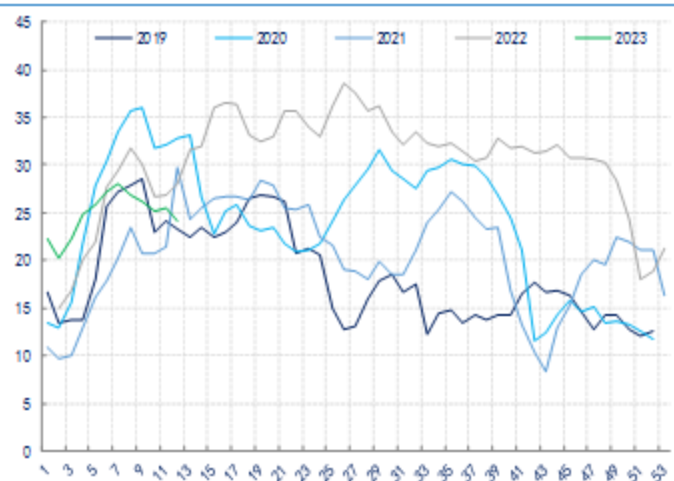
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



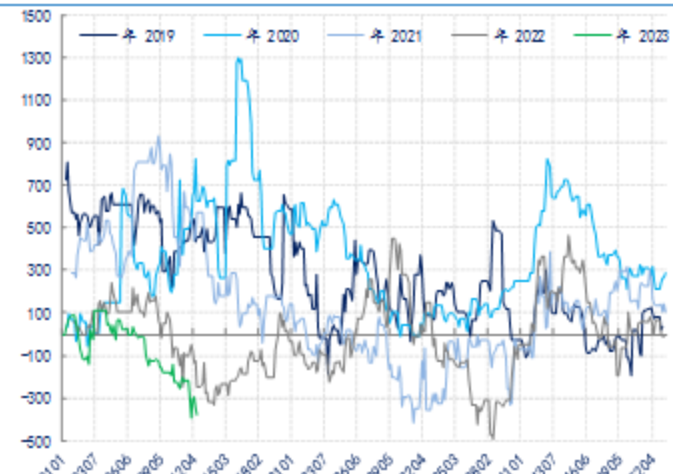
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



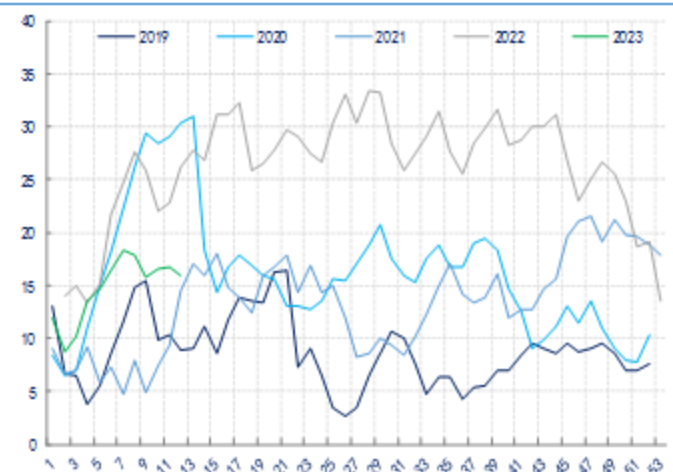
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



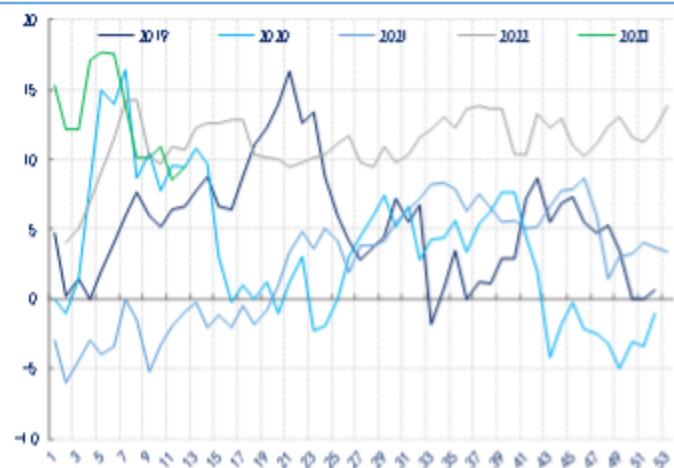
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

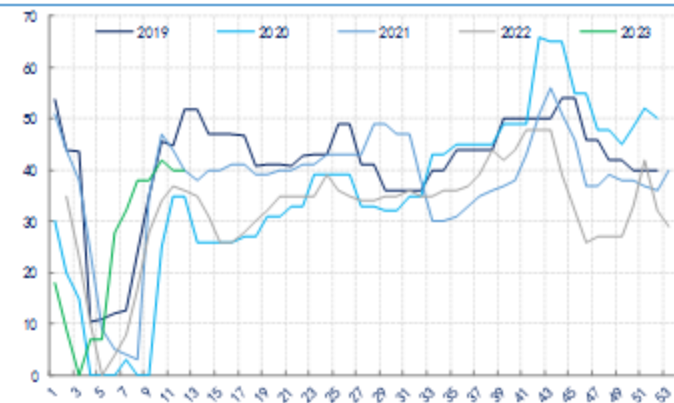
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

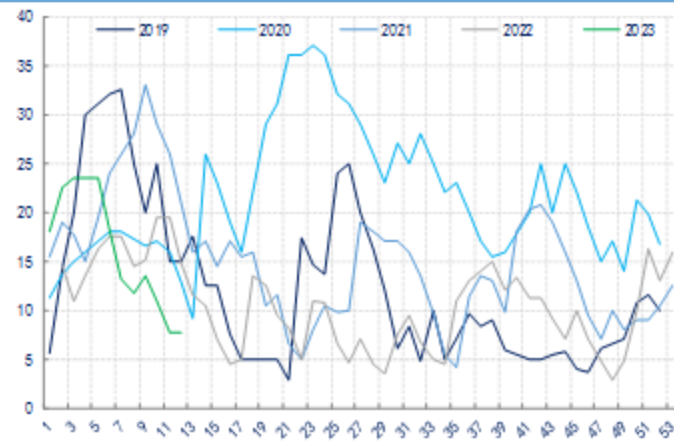
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



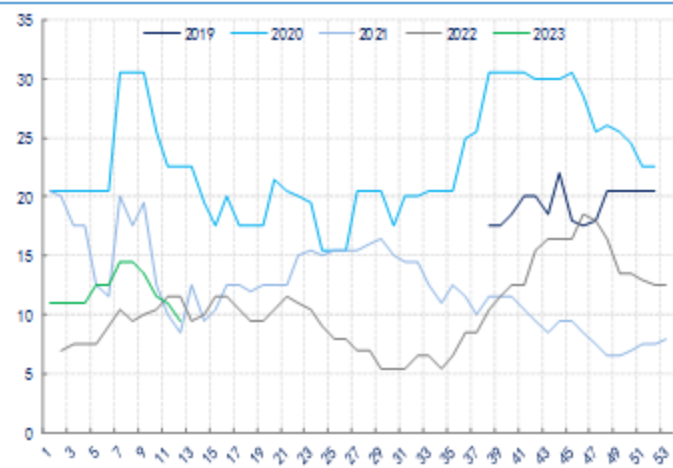
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



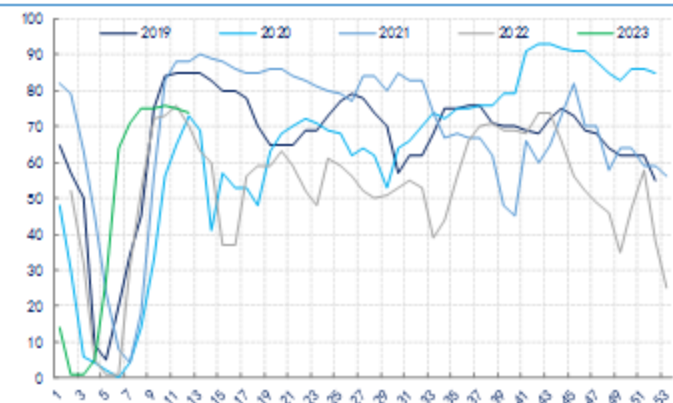
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



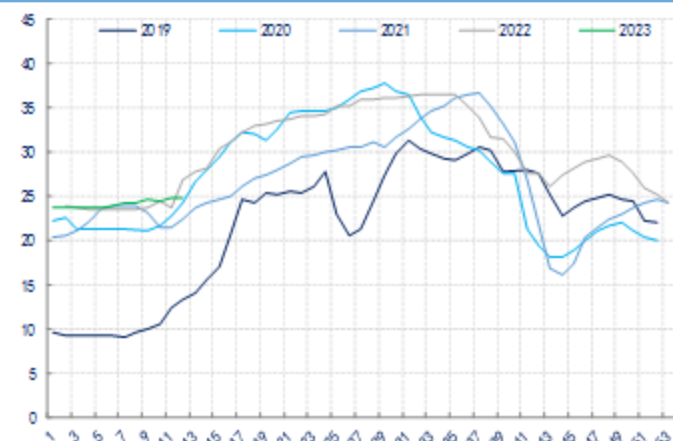
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>