

能化组

TA 逼仓发酵上涨 EG 估值供需博弈

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 现货紧张暴涨 EG 需求压制震荡
2023-03-24
- 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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 6220, 上涨 150, 主力基差 160, -25;
 上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4148, 上涨 112, 主力基差 -25, -2;

二、行情分析:

PTA: 上周 PTA 原油低位回升, 银行业危机悲观情绪消退, 伊拉克与库尔德未能就恢复杰伊汉港出口达成一致, 原油预期供应继续降低, 且周中美原油库存意外去库, 助力油价进一步上涨。PX 基本面变化不大, 上下游上涨支撑下 PX 价格跟涨, 不过石脑油裂解价差扩大, PXN 压缩至 430 美元/吨偏上水平。PX 周均价格在 1100 美元/吨, 环比上涨 1.8%。而从 PTA 自身来看, PTA 供应端变化不大, 虹港恢复, 但英力士, 亚东, 仪征装置检修, PTA 负荷维持在 80% 附近, 聚酯负荷支撑下, PTA 供需仍偏紧, 加之周内主流供应商递盘挺市, PTA 表现偏强, 加工费修复。不过随着 PTA 价格上涨, 贸易商和聚酯工厂追涨积极性减弱, 且个别聚酯亏损压力下减产意向, 市场成交情绪转弱。周内现货市场流通性延续偏紧, 可提现货基差略偏强, 船货基差相对略低。

MEG: 上周江浙织机开工仍有小幅下降, 终端工厂采购跟进逐渐乏力, 心态谨慎为主。产业链向下传导不佳, 预计负反馈兑现于聚酯负荷将表现在 4 月下旬以后, 当下聚酯负荷仍有一定韧性。基本面来看, 二季度乙二醇可实现一定去库, 但是整体幅度相较于高位社会库存体量偏小, 基本面难以形成有效驱动, 场内贸易商多观望为主。

三、展望与操作建议:

原油: 供应端来看, OPEC+新一轮会议将于周初举行, 不排除会释放新的积极信号, 供应趋紧局面延续。需求端来看, 欧美银行业危机暂时平息, 美国需求或有回升, 且亚洲经济和需求继续被市场看好。短期预计油价还是维持偏强宽幅震荡。

PTA: 美国通胀压力持续放缓, 美联储加息预期削弱, 叠加供应趋紧, 油价继续上涨。短期 PX 趋紧, PXN 走扩至 450 美元/吨附近, TA 加工差走扩至 700 元/吨, 而 TA 负荷略微回落至 79.8%; 终端订单略微疲软, 暂未传导到聚酯端, 目前聚酯负荷略微回落至 90.4%。原油大涨, 近月 TA 供需去库, 近月偏强, 谨慎参与。

MEG: MEG 各工艺亏损, MEG 负荷回升至 60.43% 附近, 上周港口继续累库, 港口库存依旧同期偏高; 聚酯负荷回落至 90.4% 附近; 原油上涨, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏强, 近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡, 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. OPEC+减产落实情况

一、数据中心

2023-03-31	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	79.77	0.50	4.78
	TA主力收盘	元/吨	6220	-50	150
	TA基差	元/吨	160	15	-25
	TA主力月差	元/吨	534	-66	62
	EG主力收盘	元/吨	4148	59	112
	EG基差	元/吨	-25	0	-2
	EG主力月差	元/吨	-100	7	8
现货	汇率	人民币/美元	6.8717	-0.0169	0.0343
	石脑油	美元/吨	646	-16	-3.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	940	-10	-10
	PX CRF台湾	美元/吨	1102	0	8
	聚合成本	元/吨	6853	17	265
	半光切片	元/吨	7050	10	250
	水瓶片	元/吨	7742	-89	192
	POY 150/48	元/吨	7750	55	315
	FDY 150/96	元/吨	8375	50	295
	DTY 150/48	元/吨	9140	40	280
	短纤 1.4D	元/吨	7595	0	285
	长丝7天平均产销	%	56	0	-39
利润	石脑油裂解	美元/吨	45	-20	-39
	PXN价差	美元/吨	456	16	11
	TA现货加工费	元/吨	703	34	215
	EG油制利润	美元/吨	-172	13	3
	切片利润	元/吨	-153	-7	-15
	瓶片利润	元/吨	89	-106	-73
	POY利润	元/吨	-253	38	50
	FDY利润	元/吨	-28	33	30
	DTY利润	元/吨	190	-15	-35
	短纤利润	元/吨	-358	-17	20
开工	PX开工率	%	72.9		-1.6
	TA开工率	%	79.8		-0.3
	EG整体开工率	%	60.4		0.7
	EG煤制开工率	%	53.3		-0.3
	聚酯开工	%	90.4		-0.4
	涤纶开工	%	85.0		-3.5
	瓶片开工	%	91.4		0.2
	江浙加弹开工	%	84.0		-3.0
	江浙织造开工	%	71.0		-3.0

库存	TA仓单	张	19198	-1100	-2104
	BG仓单	张	0	-9004	-12628
	POY库存_江浙	天	16.8		0.8
	FDY库存_江浙	天	19.5		0.5
	DTY库存_江浙	天	25.2		1.0
	涤短库存_江浙	天	10.8		1.3
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	6.3		-1.4
	坯布库存_盛泽	天	25.0		0.2

二、图表中心

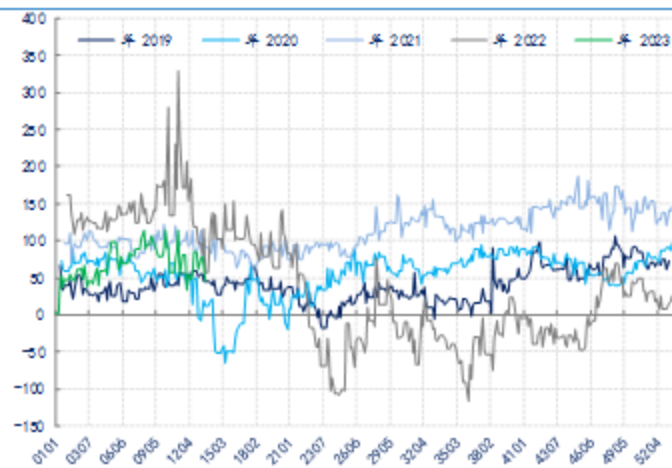
PTA:

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



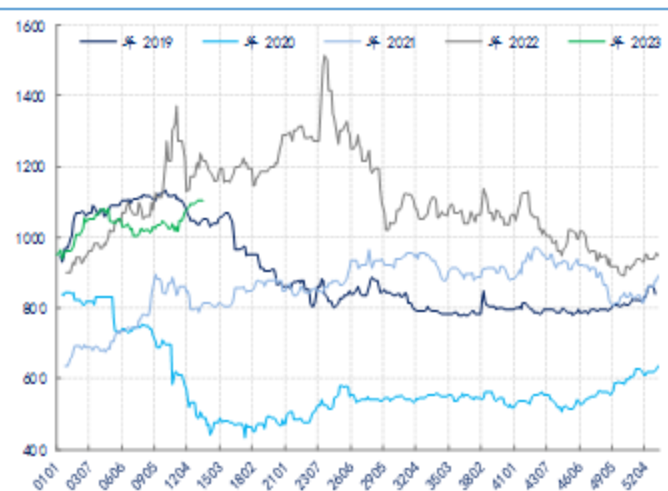
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



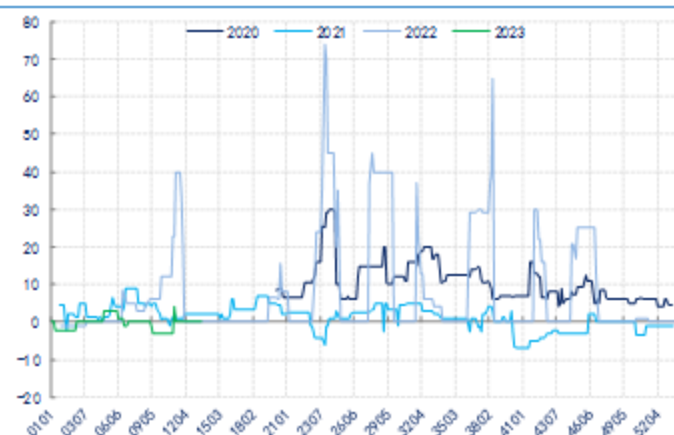
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



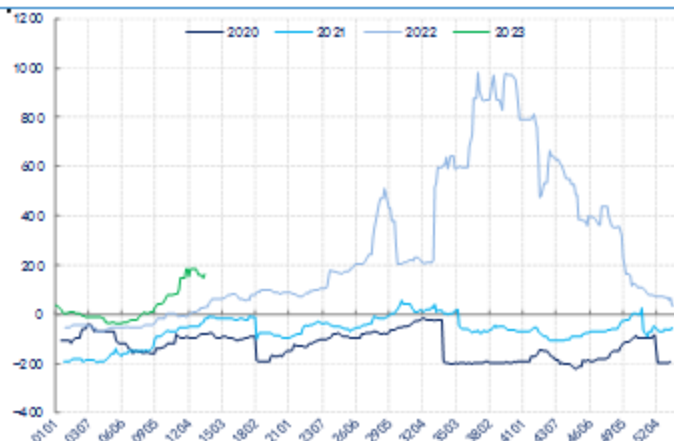
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

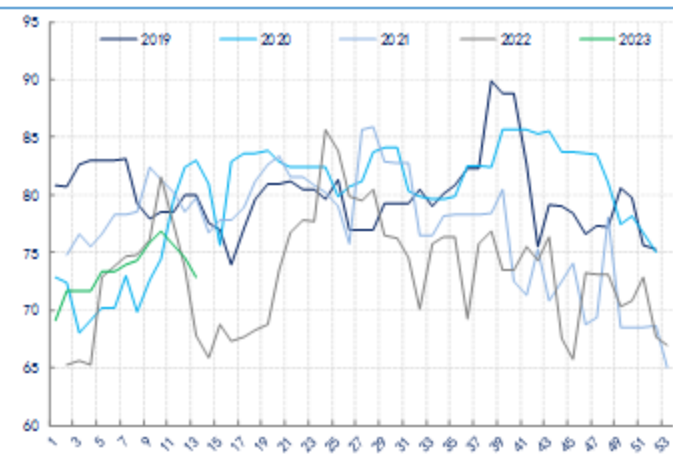
图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



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: %



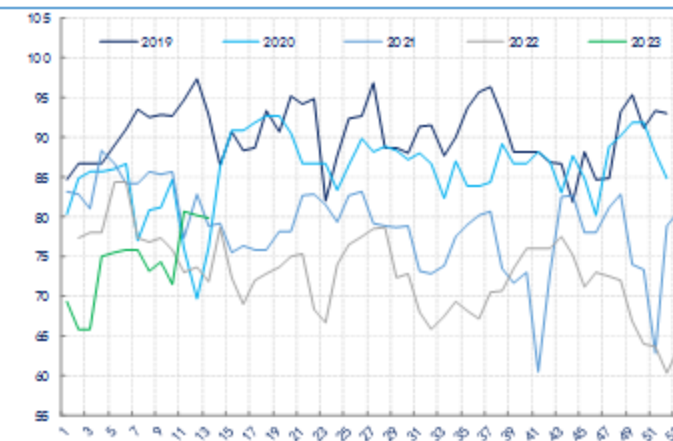
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



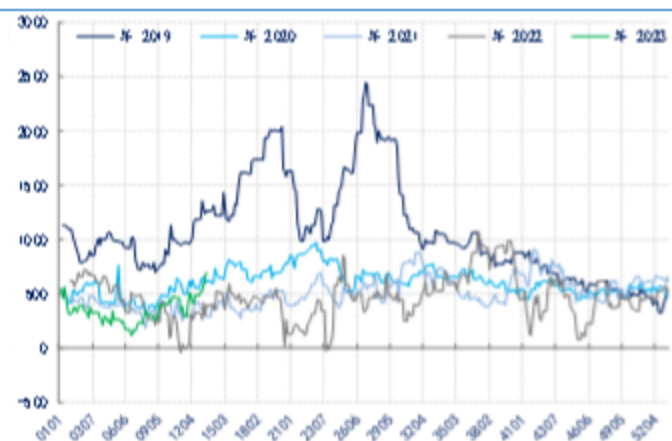
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



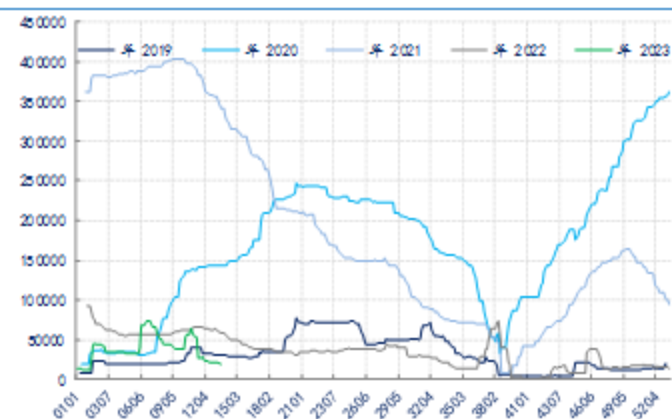
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

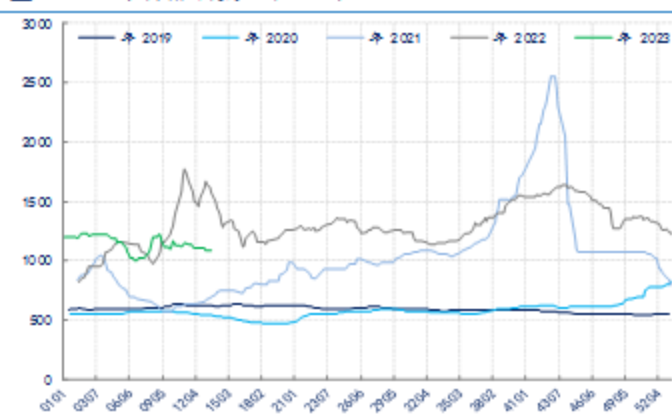
图 13: PTA 仓单 单位: 张



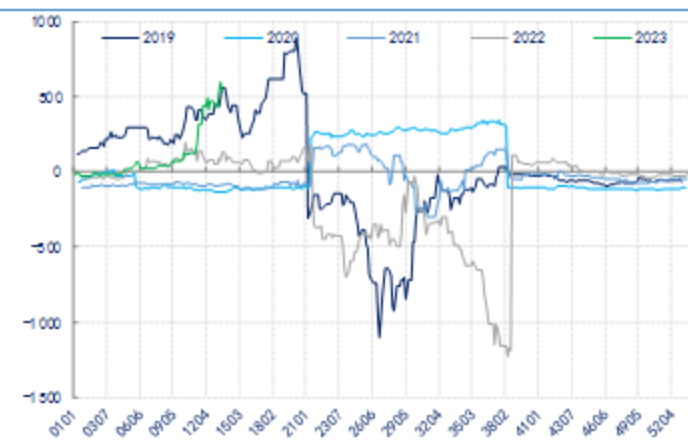
数据来源: 新世纪期货、CCF

MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点

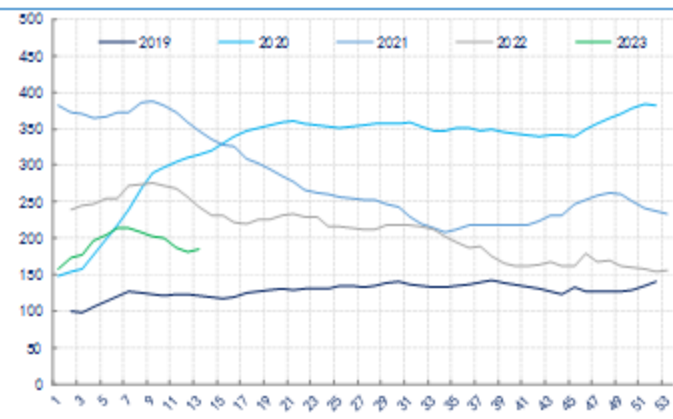


数据来源: 新世纪期货、wind



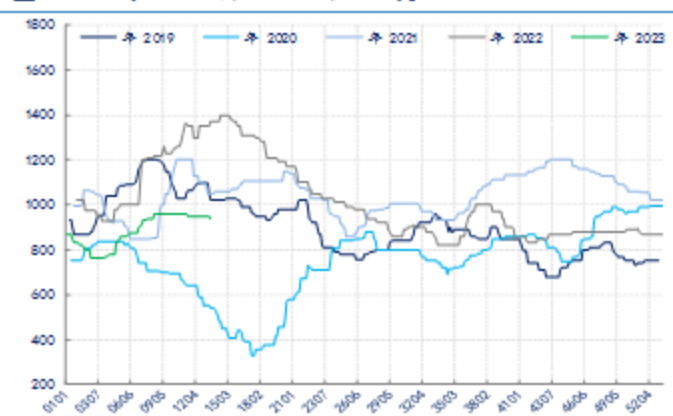
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



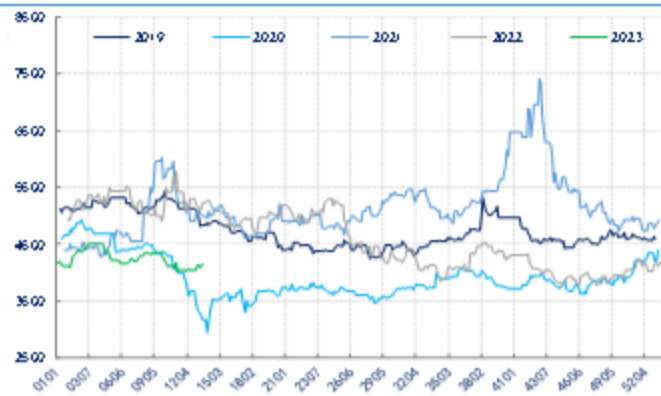
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



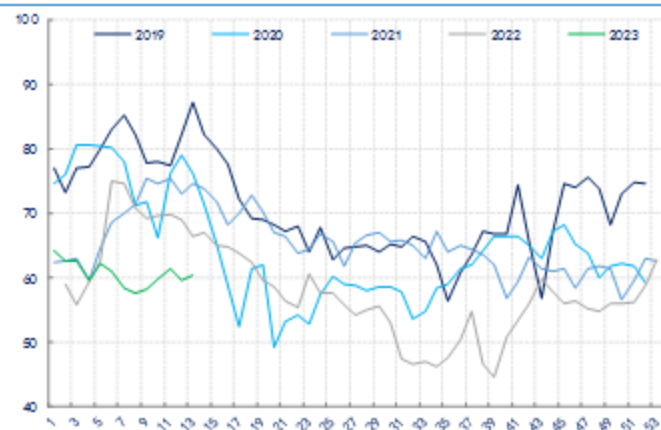
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



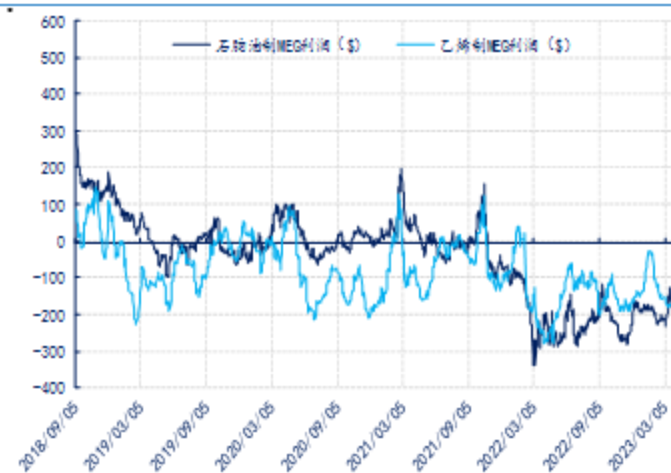
数据来源: 新世纪期货

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



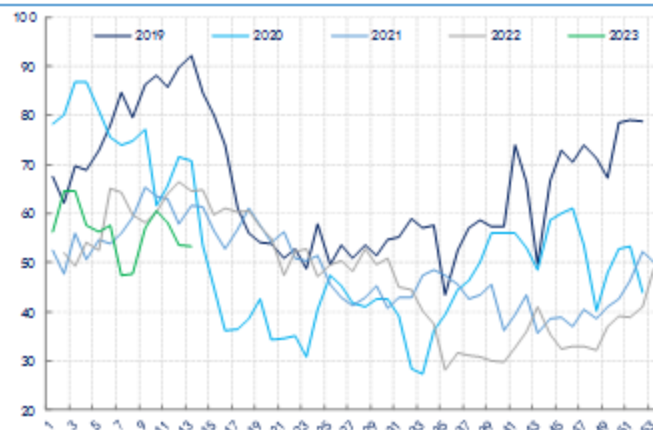
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



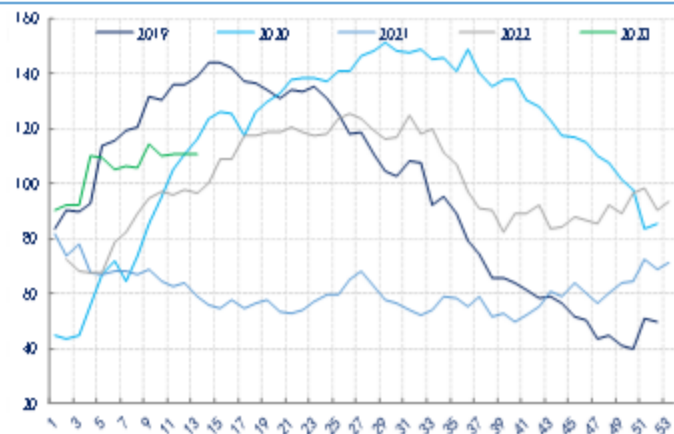
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

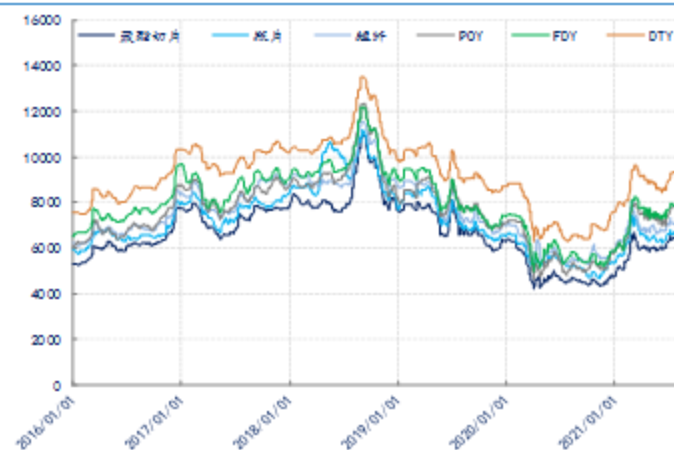
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

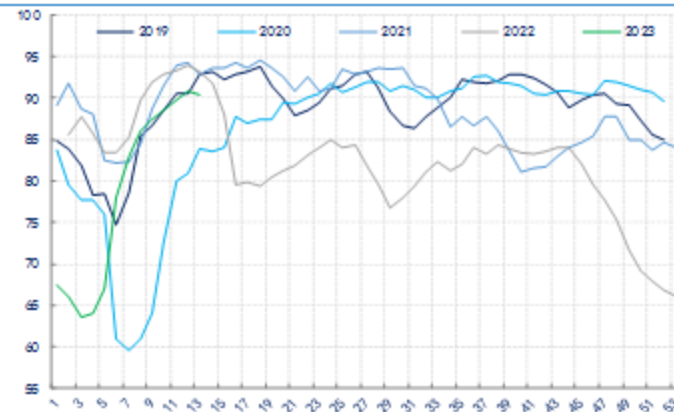
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



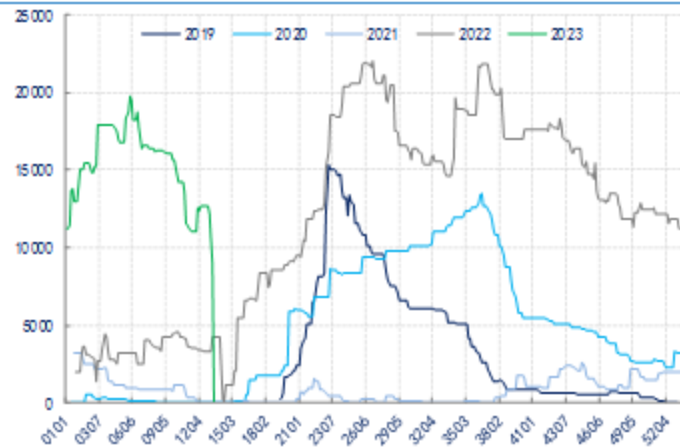
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



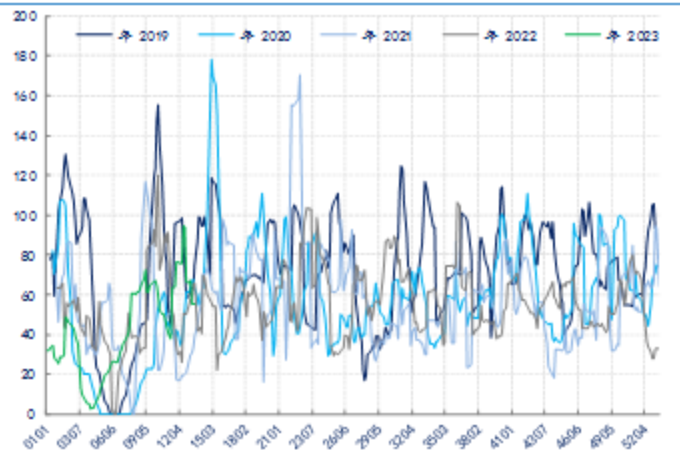
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



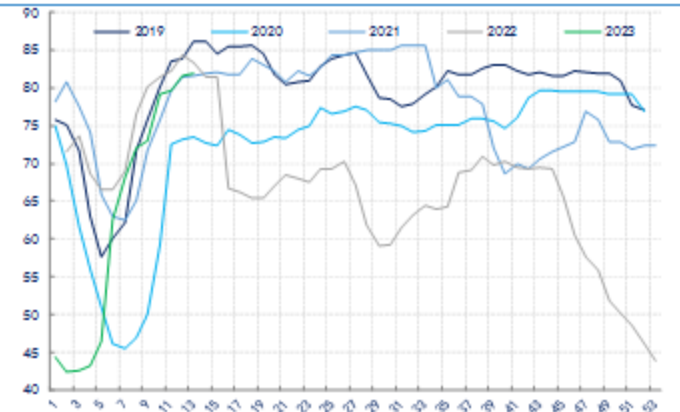
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



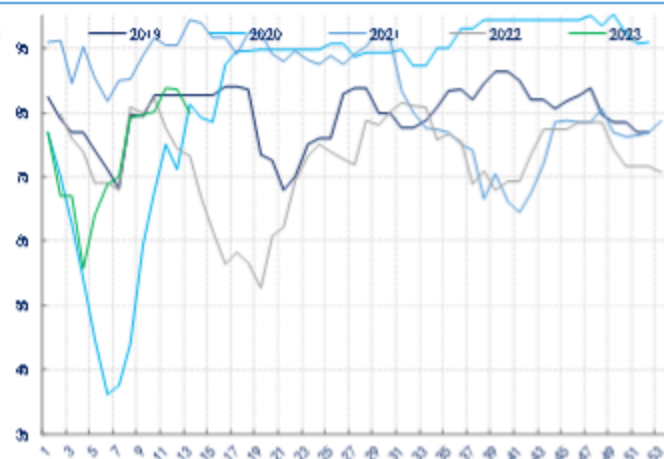
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



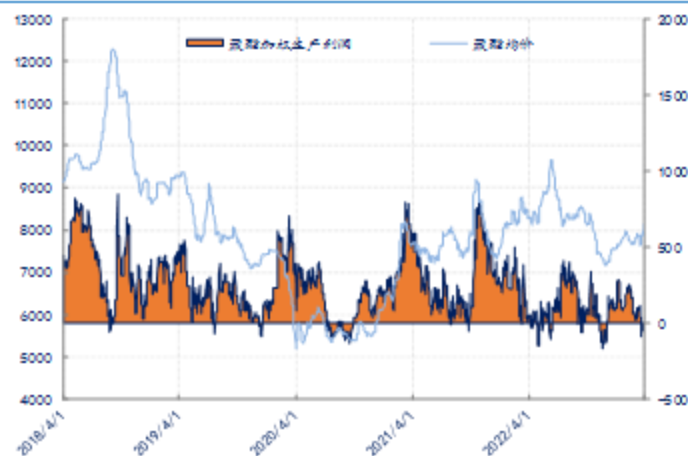
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



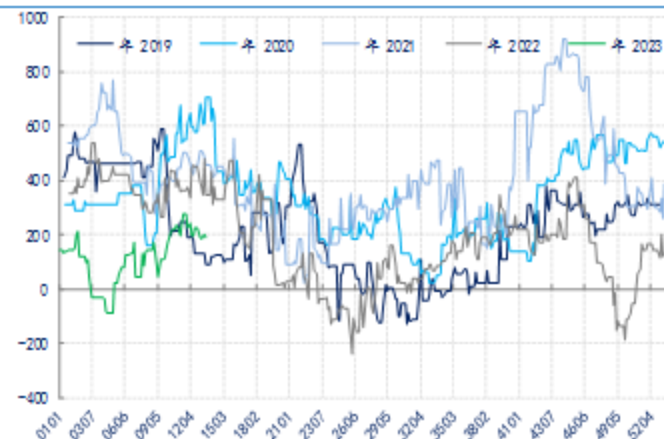
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



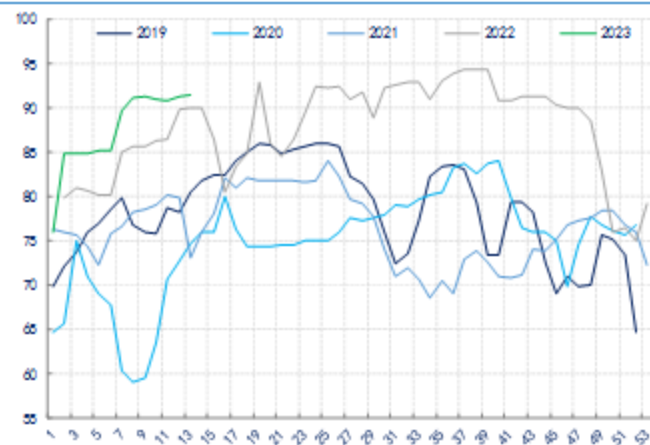
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



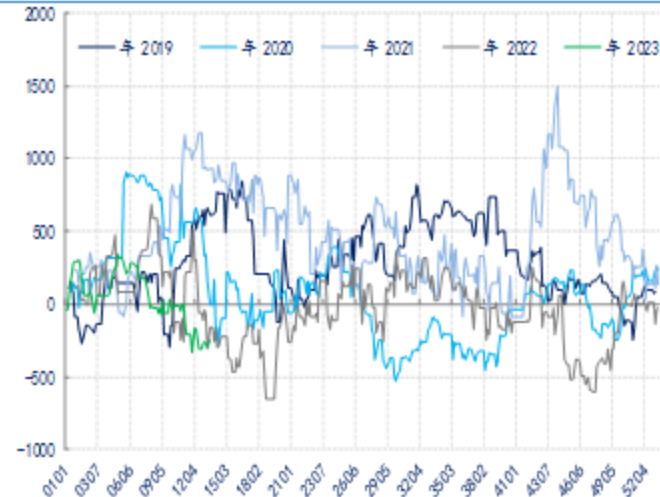
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



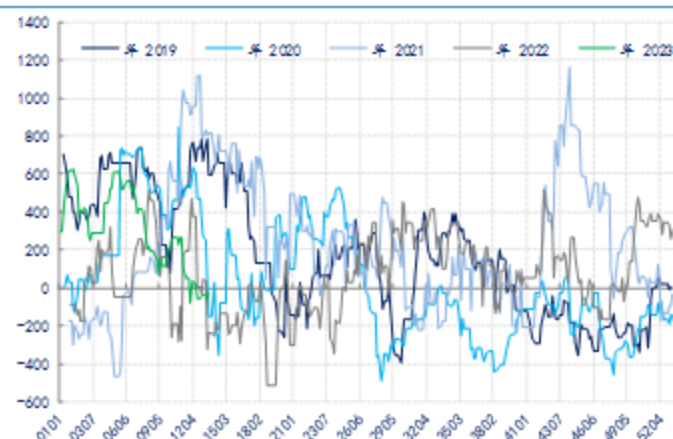
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



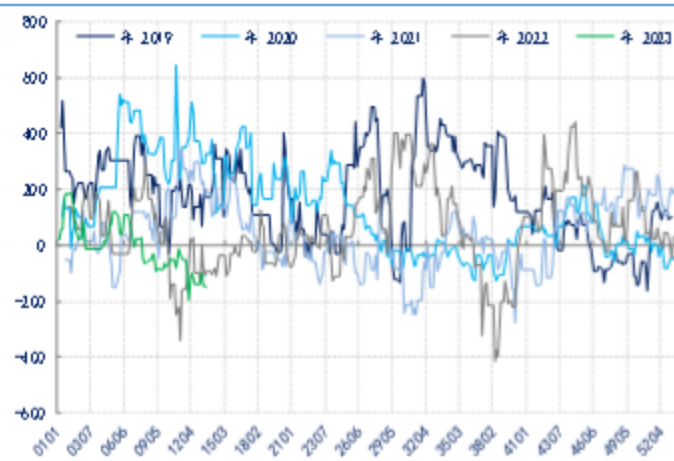
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



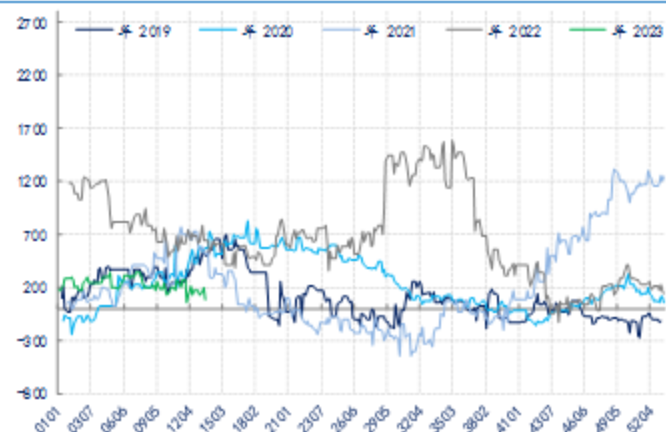
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



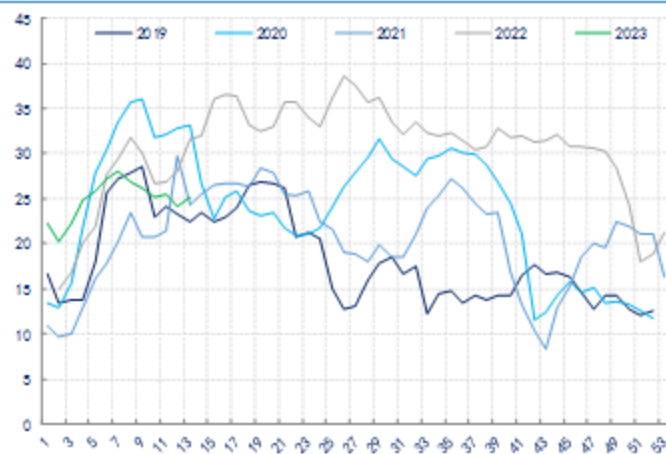
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



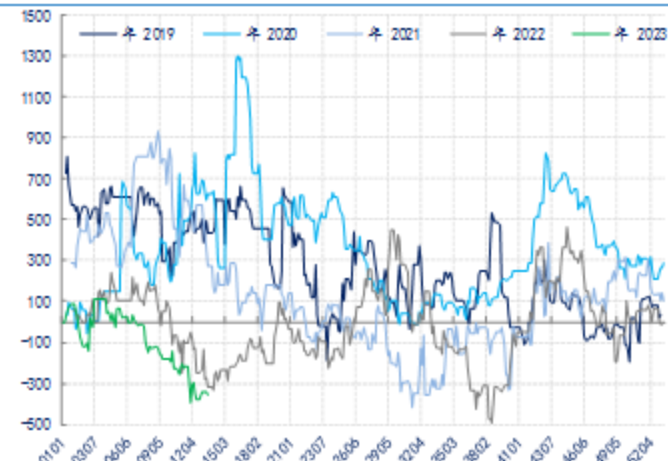
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



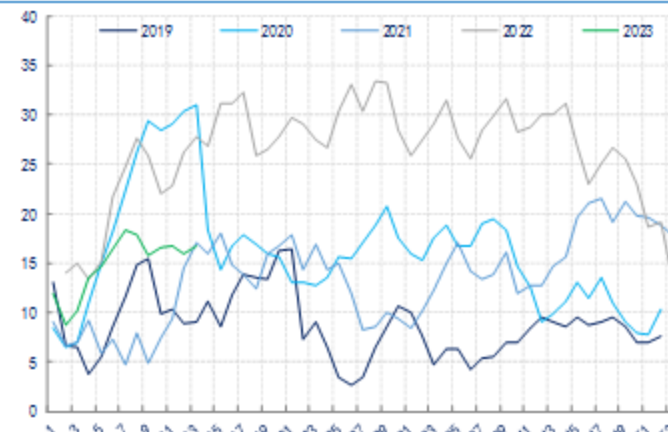
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



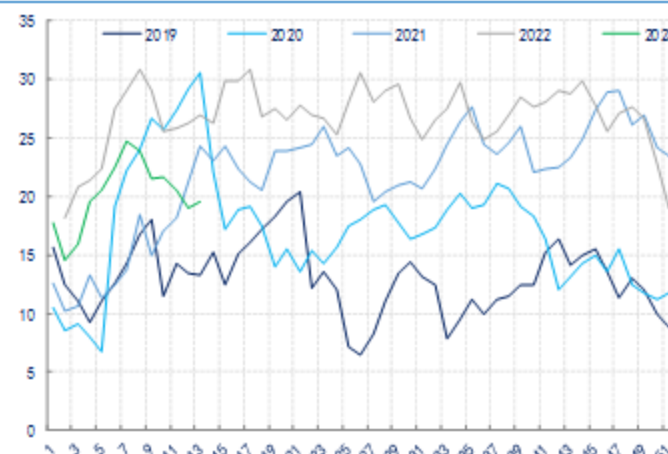
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



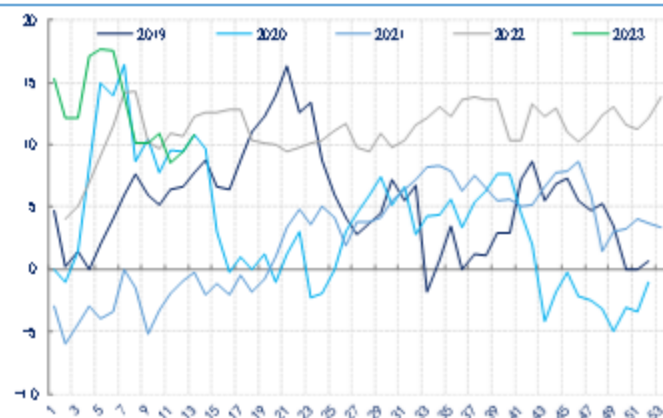
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

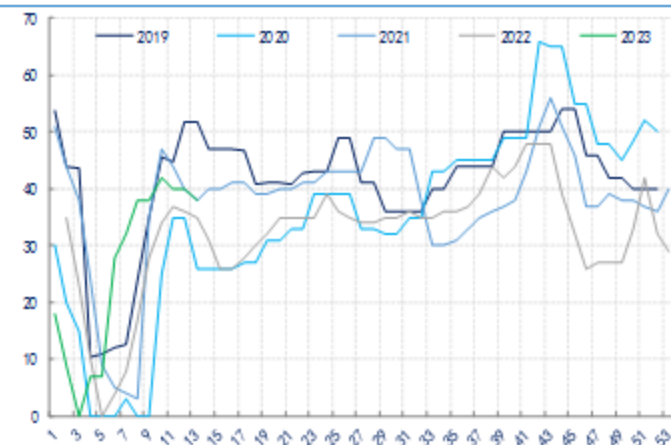
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

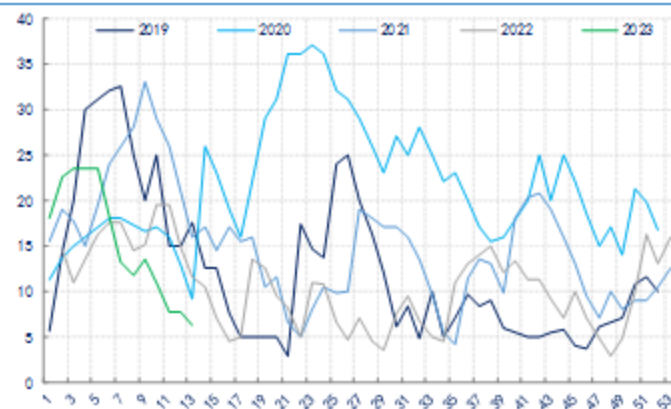
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



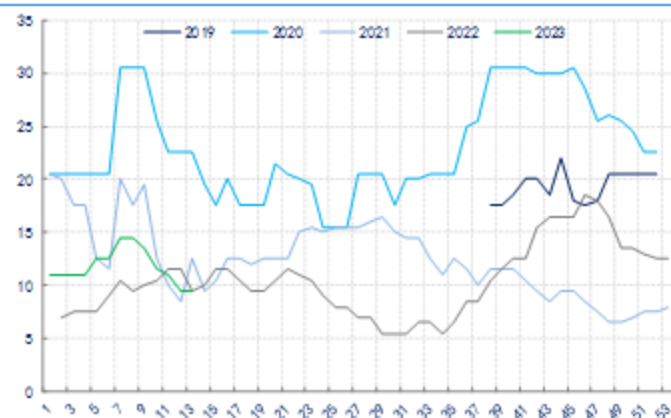
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



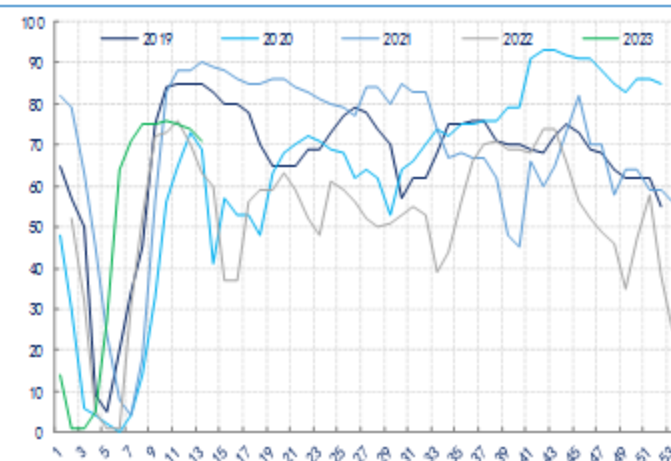
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



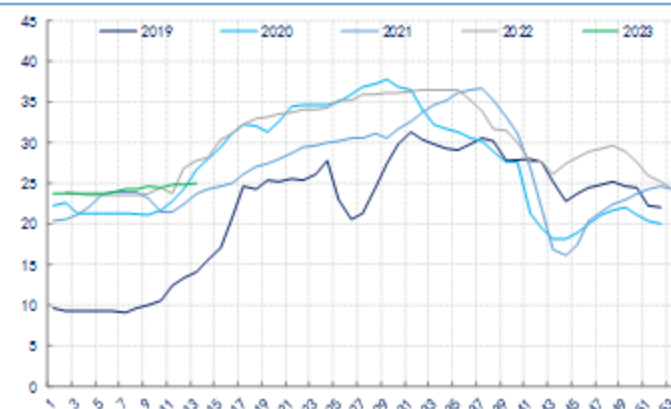
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>