

能化组

TA 供需改善上涨 EG 原料企稳反弹

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 供需恶化下跌	EG 原料走弱下跌
	2023-06-16
TA 供需改善企稳	EG 成本下挫下跌
	2023-05-26
TA 供需改善反弹	EG 预期变差下跌
	2023-05-19
TA 偏弱继续下跌	EG 逆势强势上涨
	2023-05-12
TA 成本坍塌下跌	EG 供需改善上涨
	2023-05-05

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5604, +132; 主力基差 110, -25

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4043, +86; 主力基差-79, +3

二、行情分析:

PTA: 上周原油区间波动, 沙特和 OPEC+ 试图通过减产应对油价持续走弱, 但俄罗斯和伊朗大幅增加的石油供应量还是削减了 OPEC+ 的减产力度。同时市场对美联储 7 月加息预期进一步提升和美伊核谈判取得进展, 美国 5 月强劲的非农数据显示失业金初请人数上升, 经济衰退的担忧也使得需求端进一步承压。PX 方面, 盛虹和浙石化 PX 装置计划外降负, 近月供应端缩减, 而石脑油仍偏弱表现, 周内 PXN 扩大至 460 美元/吨附近。周均 PX 上涨 12 美金至 994 美元/吨。从 PTA 自身来看, 供需尚可, 周内嘉通 1 期计划内降负, 逸盛大化降负以及东营威联短停导致开工负荷回落, 而聚酯负荷仍维持在 92.8%, 暂无累库压力。聚酯开工高位, 以及周中下游产销尚可, 聚酯工厂买货积极性提升。不过目前码头库存中性水平以及个别主流供应商随行出现货, 现货市场流通性宽裕, 基差区间波动为主, 多在 09+110~120 附近成交。随着成本端抬升, PTA 价格虽有上涨, 但涨幅不及原料端, 加工差最低至 150 元/吨, 下半周加工差略有修复。

MEG: 受浙江石化适度延迟重启影响以及聚酯负荷高位运行影响, 6 月乙二醇去库幅度扩大, 但是可持续时间较短。本月底起, 浙江石化、海南炼化、新疆天业等装置将集中重启, 届时国内乙二醇负荷将呈现明显回升, 7-8 月起乙二醇将进入累库格局, 供需预期将逐步转弱。整体来看, 当下乙二醇基本面表现较为温吞, 市场多跟随宏观商品市场波动为主, 暂停加息影响下短期商品市场有所提振。

三、展望与操作建议:

原油: 国际原油市场需求前景有改善迹象, OPEC 和美国原油产量可能减少, 夏季出行高峰季的季节性利好, 以及美国通胀放缓均给予油市支撑。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA: 市场看好亚洲需求前景, 且 OPEC+ 减产带来的利好重新受到关注, 油价继续上涨。PXN 在 455 美元/吨, 现货 TA 加工差为 360 元/吨, TA 负荷大幅回升至 83.5%; 终端订单不佳, 织造负荷暂稳, 聚酯负荷 92.8% 暂稳。原油偏强震荡, TA 供需短期略有改善, 中期依旧有压力, PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷略回升至 54.7% 附近, 上周港口去库; 聚酯负荷稳定在 92.8% 附近; 原油偏强震荡, 动煤现货企稳, 东北亚乙烯震荡, 原料端改善, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡。

四、风险点:

1. OPEC+ 减产执行不及预期
2. 聚酯负荷超预期大幅下降

一、数据中心

2023-06-16	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	76.26	0.59	1.47
	TA主力收盘	元/吨	5604	-2	132
	TA基差	元/吨	110	-5	-25
	TA主力月差	元/吨	174	-4	24
	EG主力收盘	元/吨	4043	55	86
	EG基差	元/吨	-79	-4	3
	EG主力月差	元/吨	-94	4	-17
现货	汇率	人民币/美元	7.1289	-0.02	0.0174
	石脑油	美元/吨	540	9	-14.4
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	715	0	-35
	PX CRF台湾	美元/吨	995	2	4
	聚合成本	元/吨	6205	11	144
	半光切片	元/吨	6730	10	10
	水瓶片	元/吨	6900	-42	45
	POY 150/48	元/吨	7395	30	-25
	FDY 150/96	元/吨	8015	30	-60
	DTY 150/48	元/吨	8865	0	-85
	短纤 1.4D	元/吨	7265	-5	25
	长丝7天平均产销	%	59	0	5
利润	石脑油裂解	美元/吨	-34	5	-25
	PXN价差	美元/吨	455	-7	18
	TA现货加工费	元/吨	360	-1	110
	EG油制利润	美元/吨	-118	2	19
	切片利润	元/吨	175	-1	-134
	瓶片利润	元/吨	-105	-53	-99
	POY利润	元/吨	40	19	-169
	FDY利润	元/吨	260	19	-204
	DTY利润	元/吨	270	-30	-60
	短纤利润	元/吨	-40	-16	-119
开工	PX开工率	%	75.3		-0.1
	TA开工率	%	77.5		-6.0
	EG整体开工率	%	56.7		2.3
	EG煤制开工率	%	60.1		3.1
	聚酯开工	%	92.8		0.0
	涤短开工	%	82.1		0.0
	瓶片开工	%	90.1		0.4
	江浙加弹开工	%	82.0		0.0
江浙织造开工	%	71.0		0.0	

库存	TA仓单	张	26119	-48	-457
	BG仓单	张	10456	-1000	-985
	POY库存_江浙	天	11.7		-1.6
	FDY库存_江浙	天	14.5		-1.6
	DTY库存_江浙	天	28.5		-1.0
	涤短库存_江浙	天	8.3		-1.5
	瓶片库存	天	14.0		1.0
	织造原料	天	9.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	29.8		0.0

二、图表中心

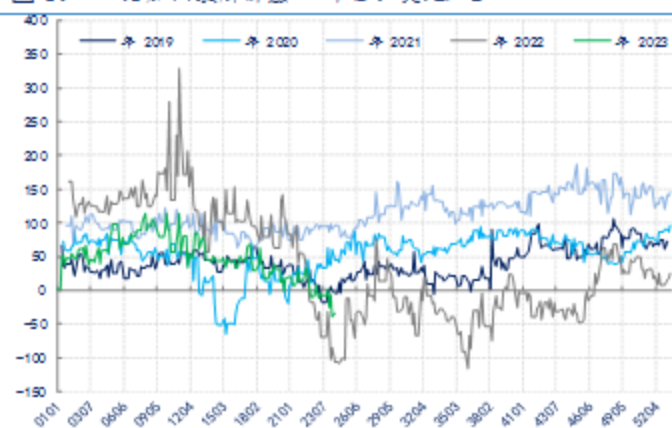
PTA:

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



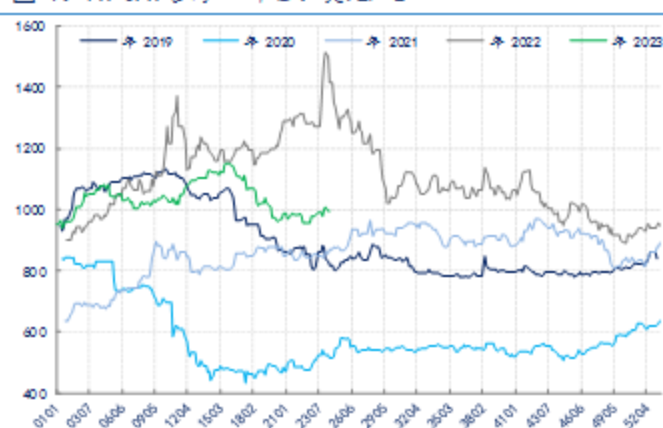
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



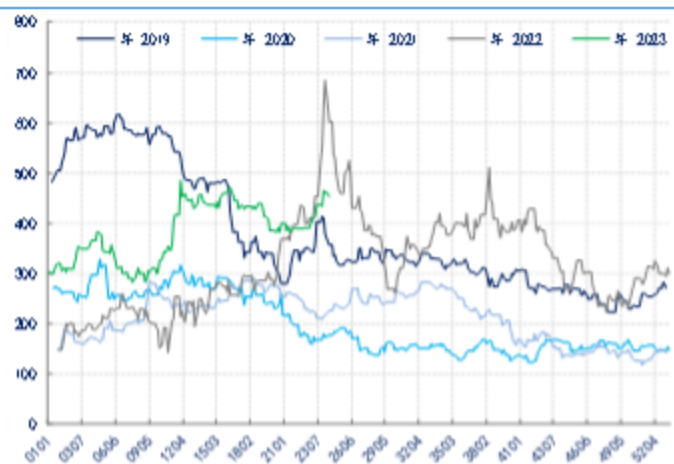
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



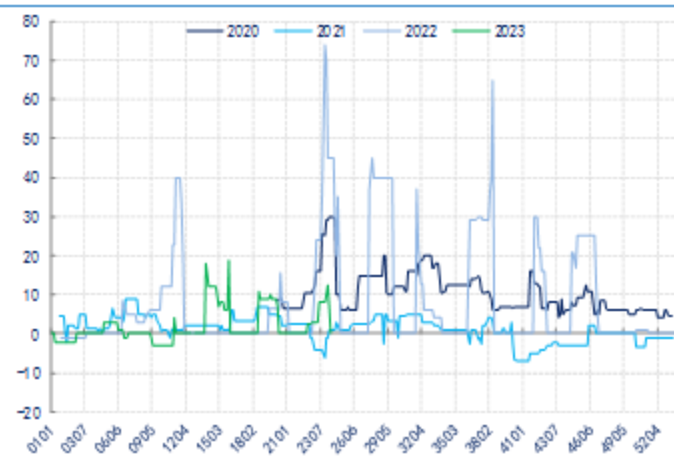
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



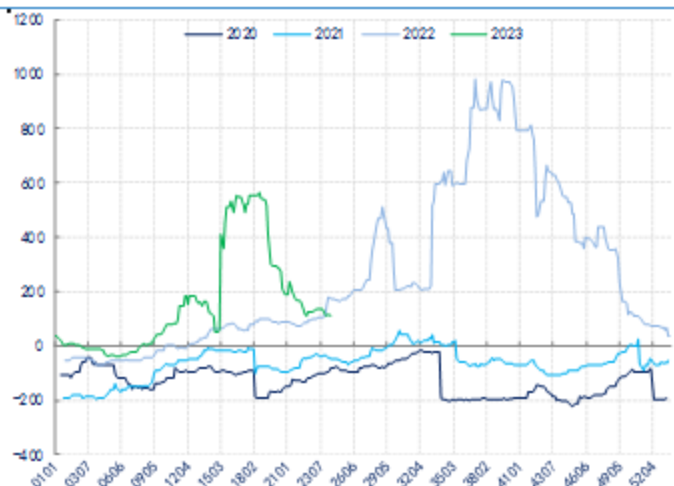
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



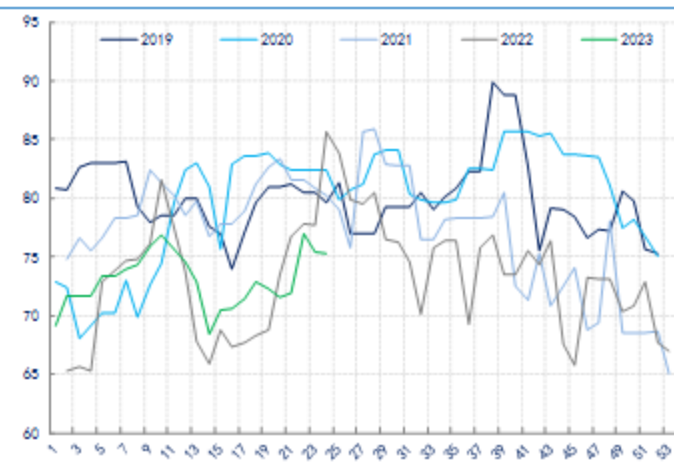
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



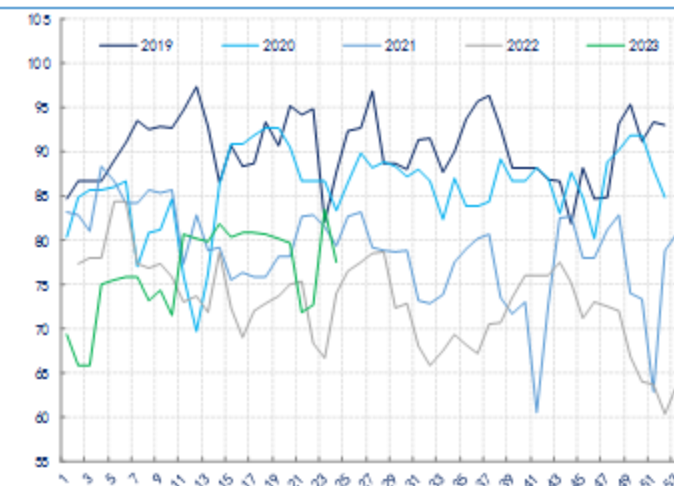
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



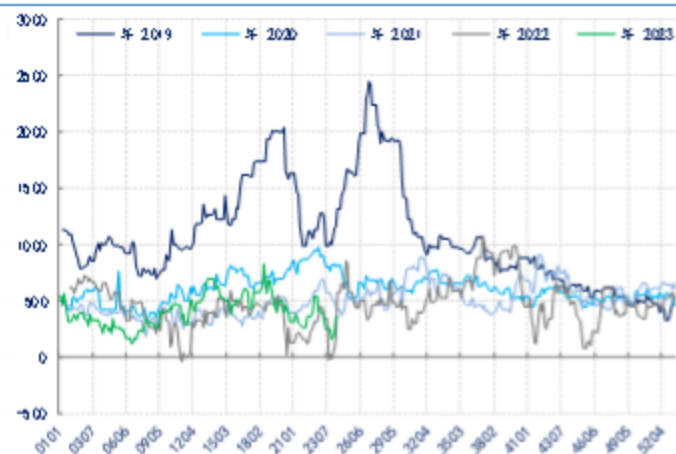
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



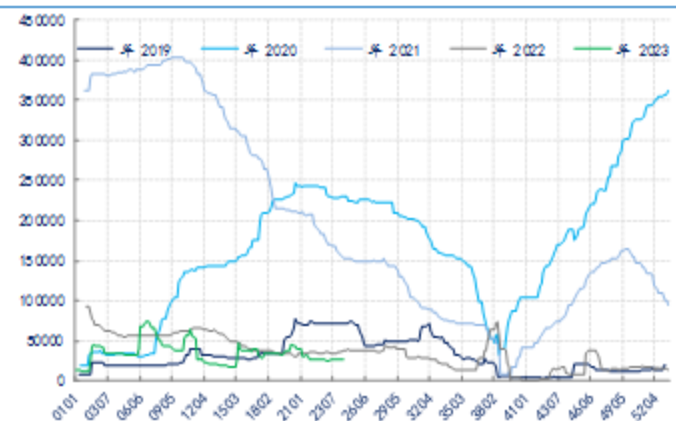
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

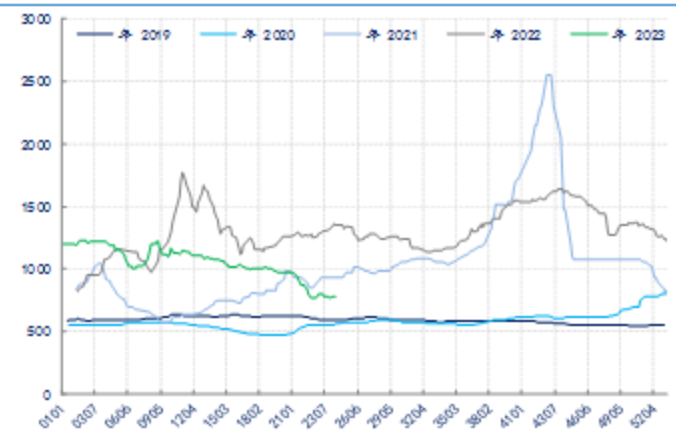
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

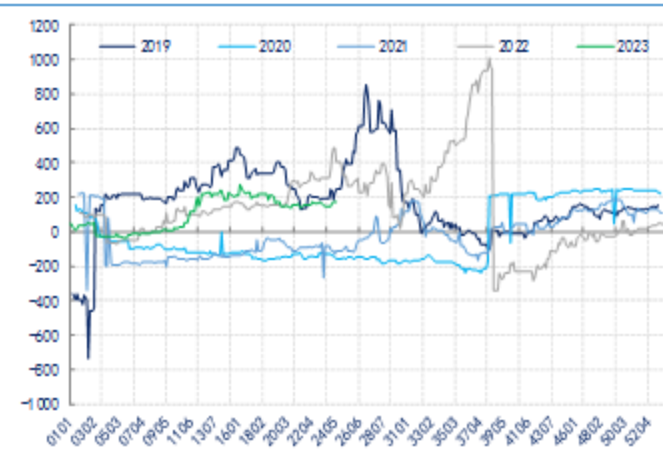
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



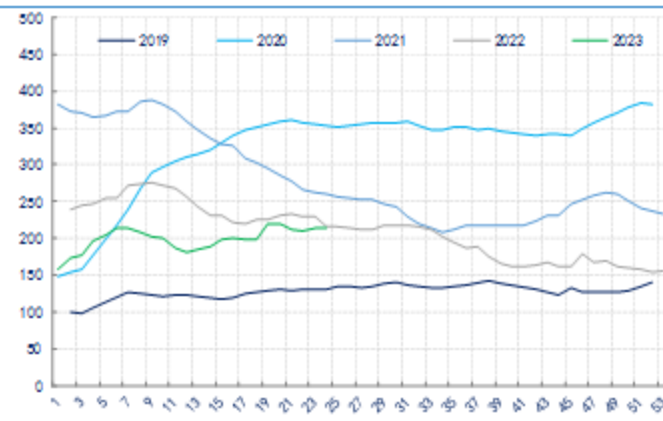
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



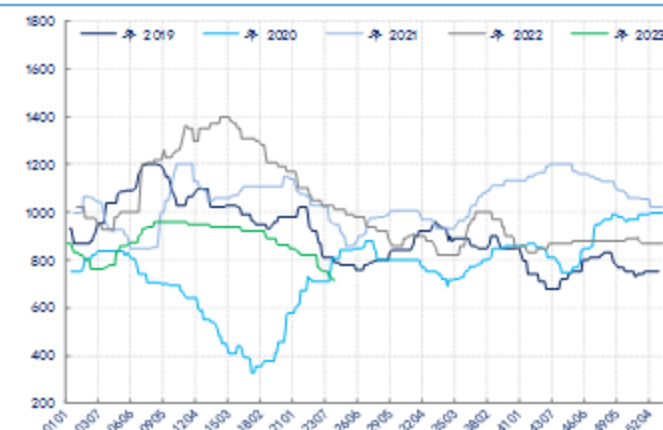
数据来源: 新世纪期货

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



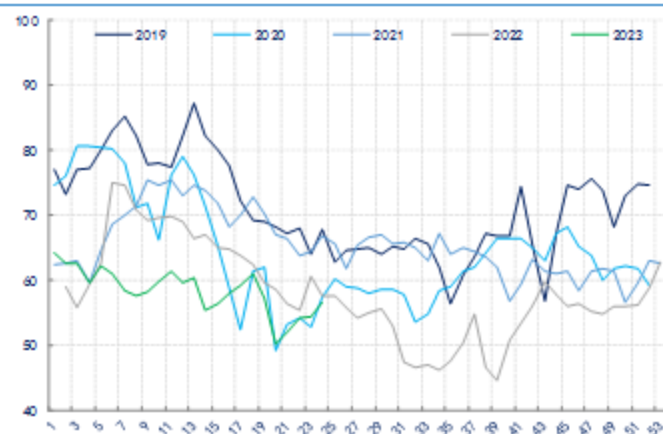
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



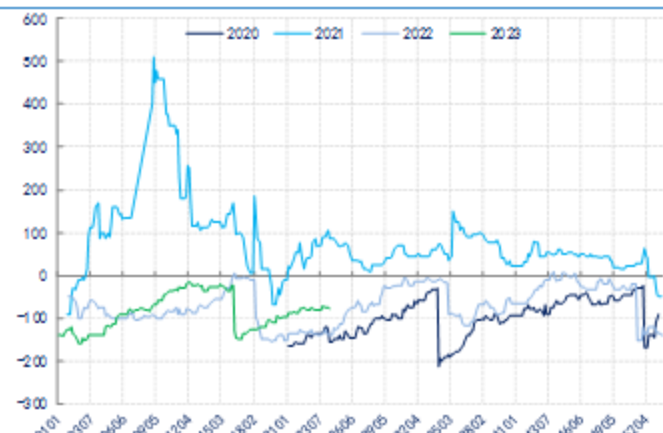
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



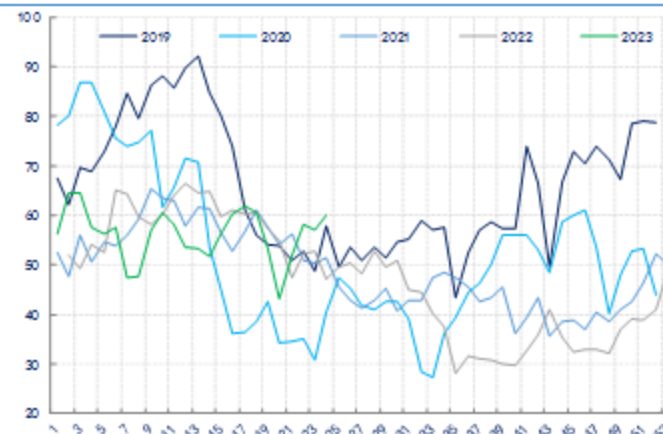
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



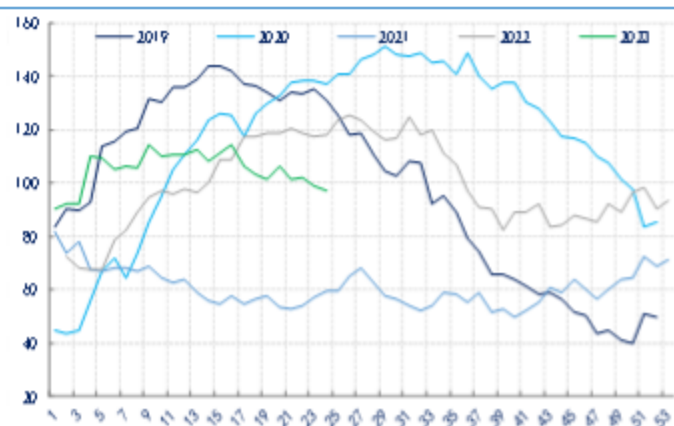
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



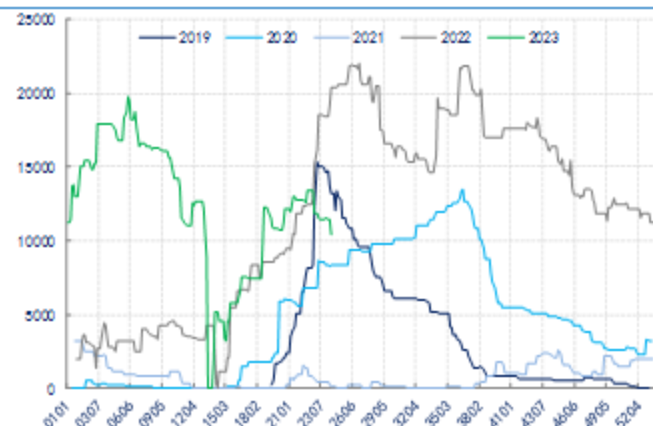
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

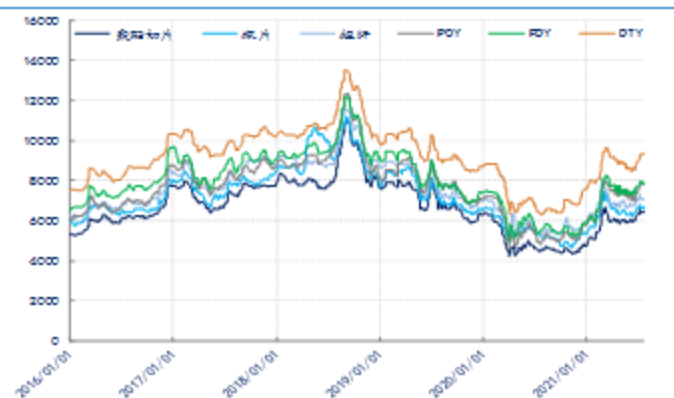
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

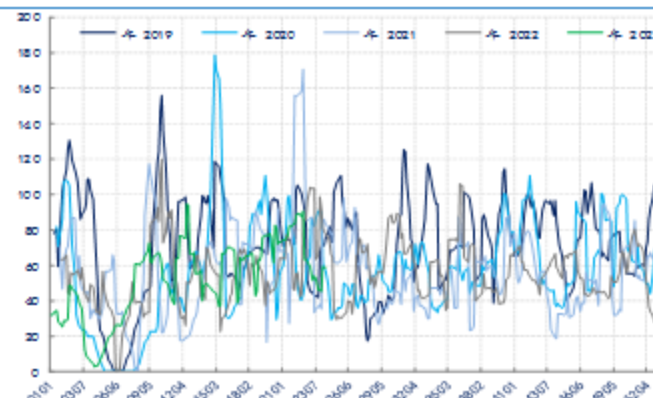
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



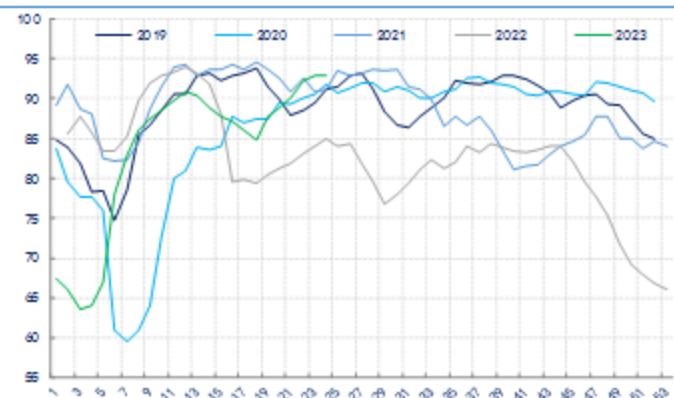
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



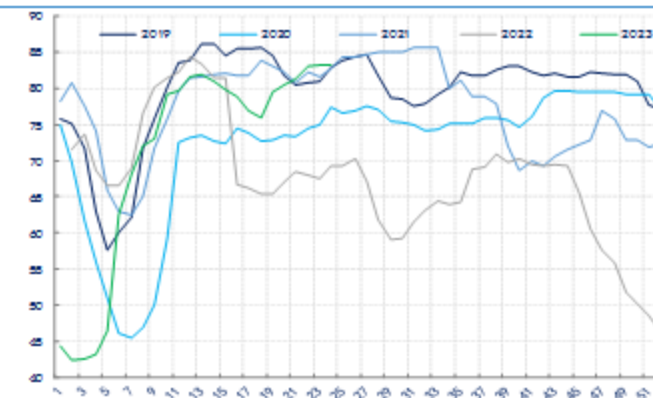
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



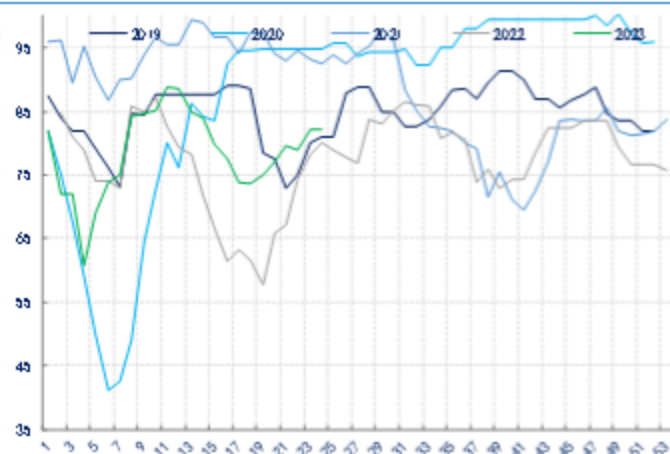
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



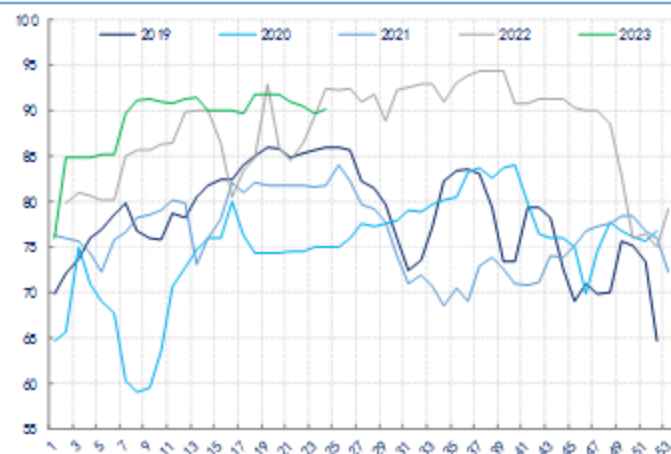
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



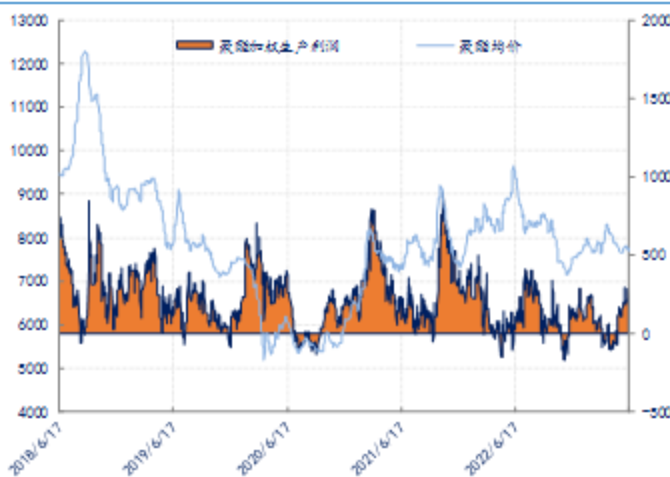
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



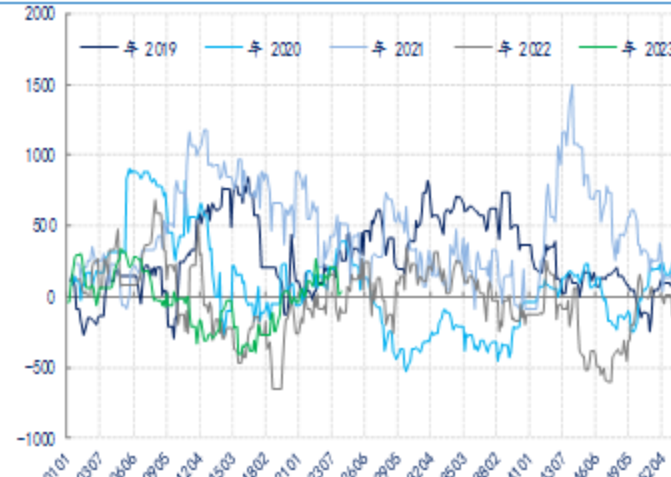
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



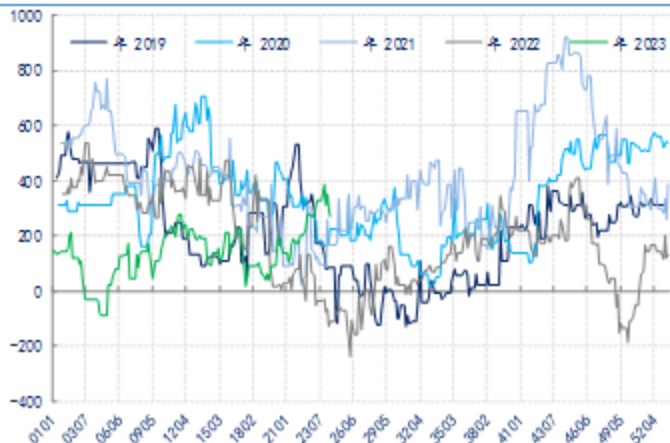
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



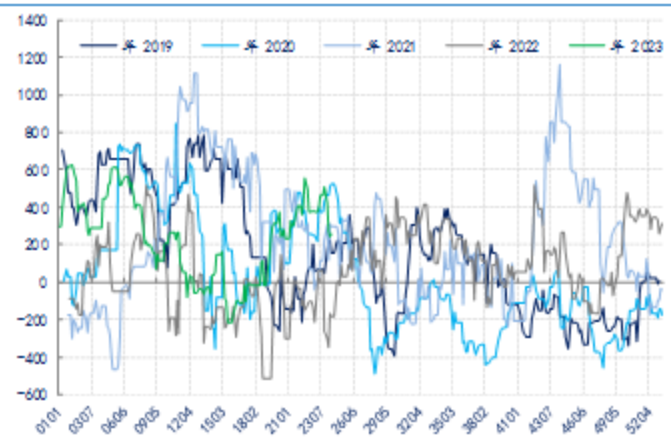
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



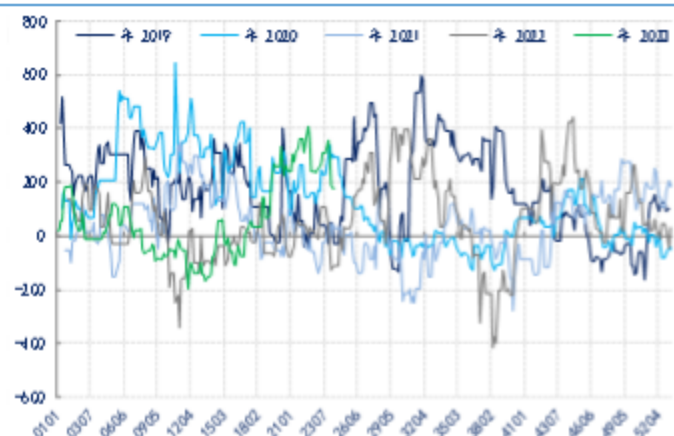
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



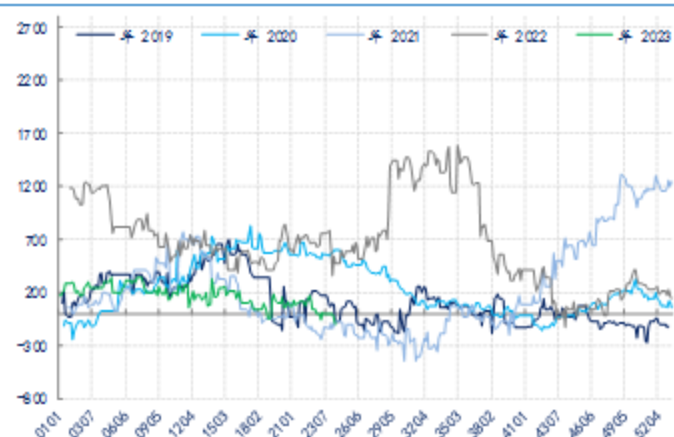
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



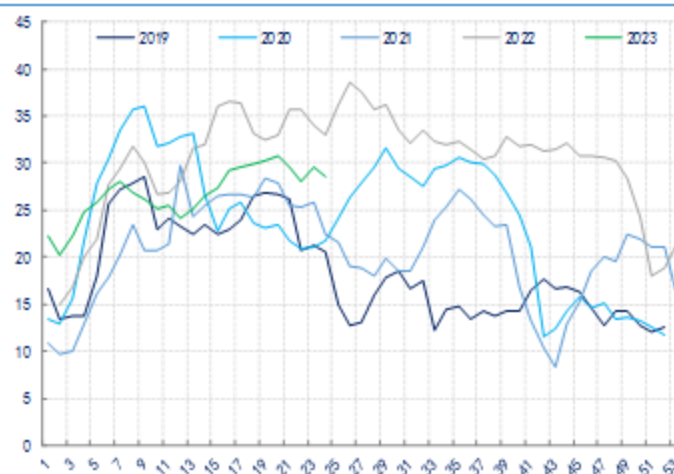
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



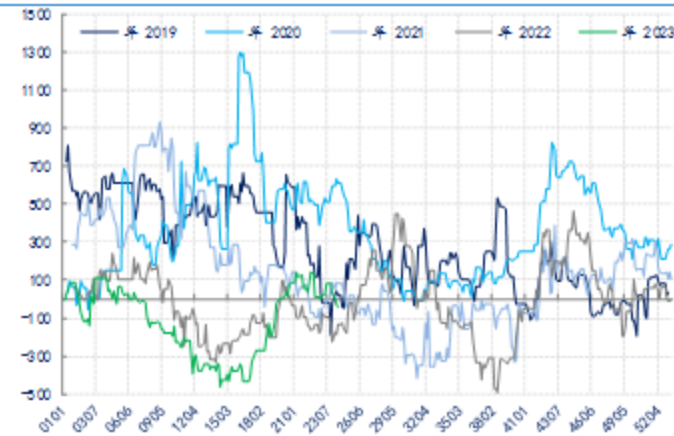
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



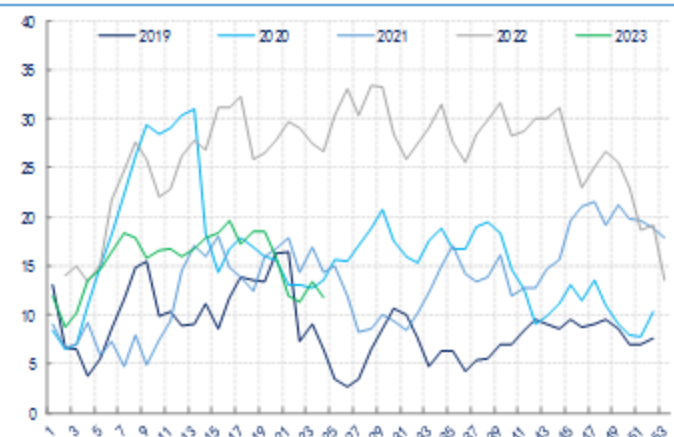
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



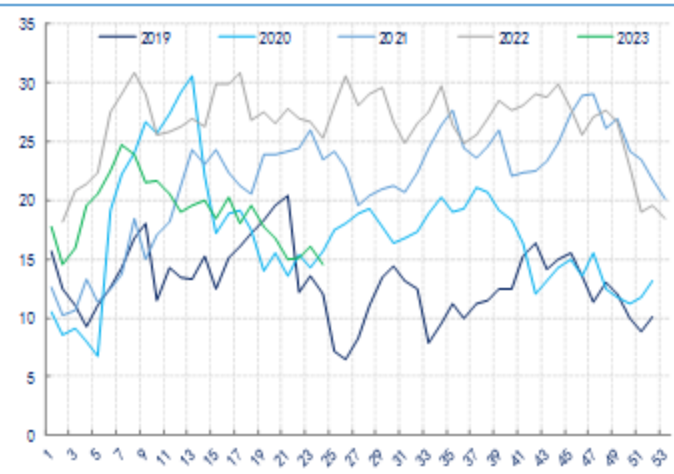
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



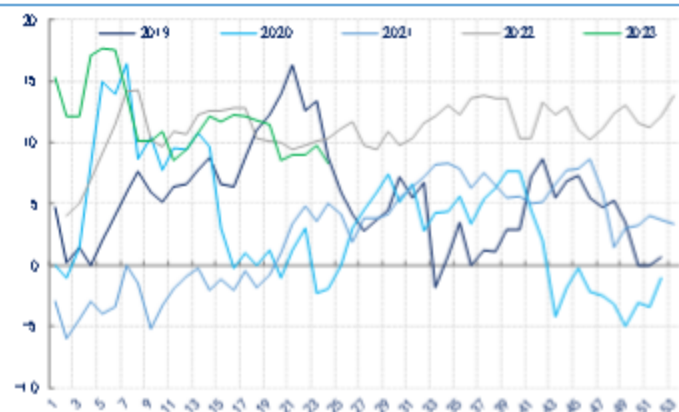
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

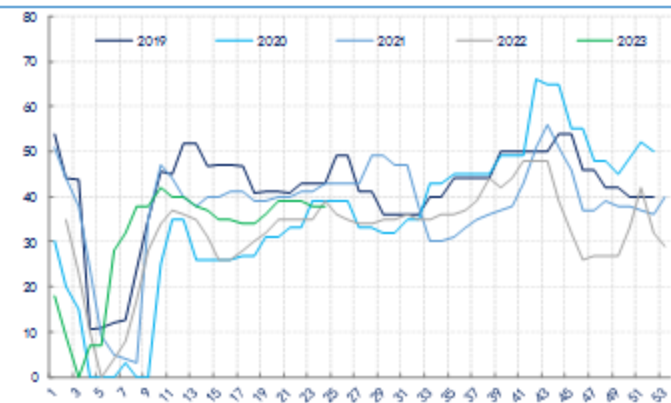
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

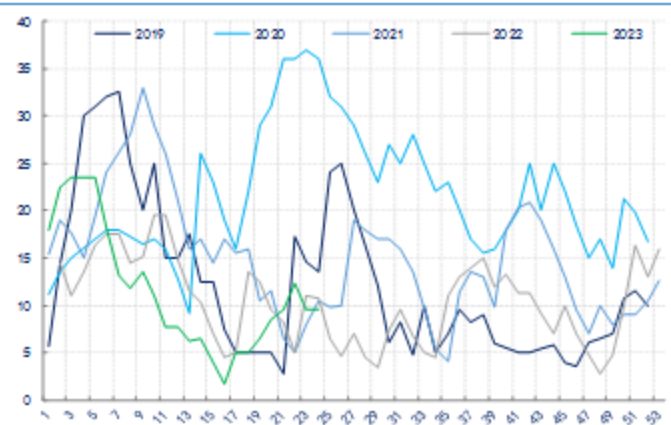
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



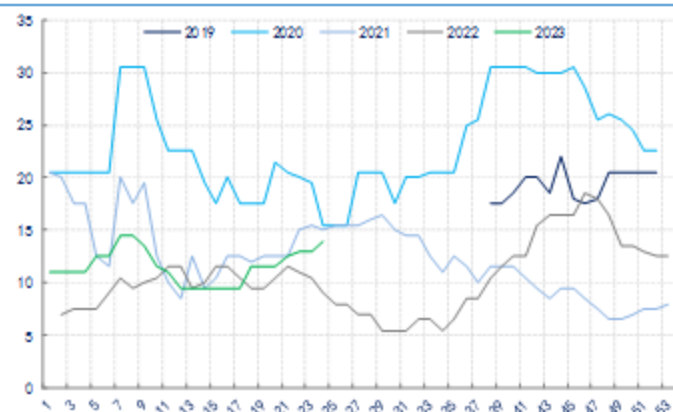
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



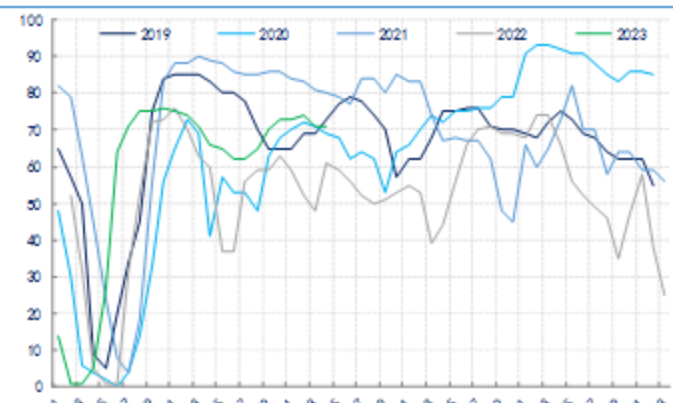
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



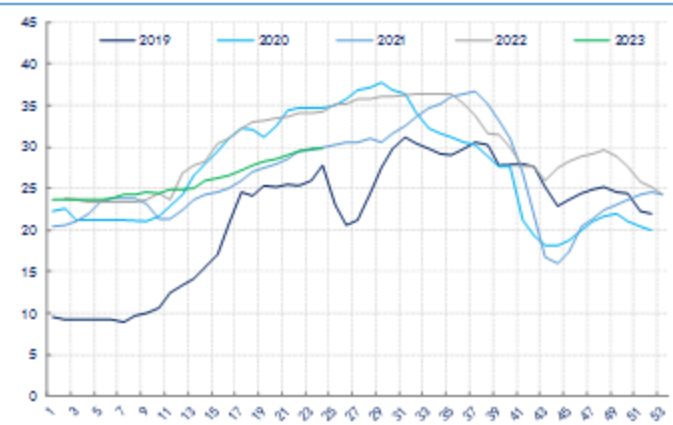
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>