

能化组

TA 跟随成本上涨 EG 供需改善反弹

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 跟随成本波动	EG 供需转弱下跌	2023-06-30
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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5744，+182；主力基差 50，-10
 上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4038，+87；主力基差-87，+2

二、行情分析：

PTA：上周原油震荡偏强，供应量缩减预期，沙特自愿减产 100 万桶/日将延长一个月，同时俄罗斯计划在 8 月进一步减产 50 万桶/日，同时计划削减 50 万桶/日原油出口。但美国 ISM 制造业指数持续恶化，但 ADP 就业数据好转，且美原油库存下降，原油回暖。PX 方面，本周表现平淡，供需面变化不大，但短期仍难以大幅累库，PXN 高位维持，周均 PX 价格在 985 美元/吨，环比上涨 1.9%。从 PTA 自身来看，供需尚可，加工费低位震荡。上周初三房卷 120 万吨 PTA 装置检修，开工负荷降至 8 成偏下，而聚酯工厂虽有新产能加入，负荷依然继续走高至 93.5%，PTA 依然难以累库。不过周内聚酯工厂产销一般，且 PTA 期货震荡，基差阴跌状态下，原料采购积极性一般，工厂多维持刚需补货，且码头库存充裕，贸易商持货意愿偏低，随行出货为主，现货基差阴跌走势，从 09+60 附近降至 09+50，部分略低在 09+45 附近。周五，逸盛海南 PTA 装置计划外降负，且宏观偏暖，PTA 期货价格涨幅扩大，个别供应商逢高点价，不过贸易商多持稳出货，基差趋稳，在 09+45~55 有成交。

MEG：近期乙二醇供应略有分化，其中油制装置负荷高位运行，快速补充市场供应。煤化工环节则略有收缩，主要受陕煤渭化停车以及榆林化学计划检修影响，总体来看乙二醇供应恢复略有放缓，较市场前期预期略有改善。同时，当下聚酯负荷高位运行，本周五已提升至 93.5% 附近，当下聚酯产品库存控制良好，预计月内平均负荷可维持高位运行。供需结构来看，7 月乙二醇基本维持平衡，难见明显累库。

三、展望与操作建议：

原油：非农数据公布后，总统拜登表示美国正在经历稳定而持续的增长。美国能源部表示正在寻求继续补充 600 万桶战略石油储备。且周五公布的 EIA 库存数据存多重利好。以上因素均支撑了油价上涨，原油期货交易市场氛围好转。但经济衰退担忧尚存，短期内油价大概率是偏强震荡。

PTA：供应趋紧带来的利好超过担忧全球经济增长放缓的利空，油价涨至六周以来的高点。PXN 在 445 美元/吨，现货 TA 加工差 328 元/吨，TA 负荷回落至 77.8% 附近震荡；织造负荷暂稳，但聚酯负荷上升至 93.5%。原油上涨，TA 供需短期略有改善，但中期压力依旧，PTA 价格跟随成本端波动。

MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷继续回升至 66% 附近，上周港口继续累库；聚酯负荷上升至 93.5% 附近；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，近月 EG 供需紧平衡，远端供需压力较大，短期 EG 震荡。

四、风险点：

1. OPEC+ 减产执行不及预期
2. 聚酯负荷超预期下降

一、数据中心

2023-07-07	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	78.47	1.95	3.57
	TA主力收盘	元/吨	5744	126	182
	TA基差	元/吨	50	0	-10
	TA主力月差	元/吨	186	34	34
	EG主力收盘	元/吨	4038	54	87
	EG基差	元/吨	-87	-6	2
	EG主力月差	元/吨	-107	2	2
现货	汇率	人民币/美元	7.2054	-0.0044	-0.0204
	石脑油	美元/吨	549	6	15.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	730	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	994	9	17
	聚合成本	元/吨	6221	83	143
	半光切片	元/吨	6725	45	75
	水瓶片	元/吨	6869	36	2
	POY 150/48	元/吨	7295	-10	60
	FDY 150/96	元/吨	7920	-10	50
	DTY 150/48	元/吨	8865	20	55
	短纤 1.4D	元/吨	7265	60	105
	长丝7天平均产销	%	66	12	-14
利润	石脑油裂解	美元/吨	-42	-9	-12
	PXN价差	美元/吨	445	3	2
	TA现货加工费	元/吨	328	39	68
	EG油制利润	美元/吨	-133	1	-3
	切片利润	元/吨	154	-38	-68
	瓶片利润	元/吨	-152	-47	-141
	POY利润	元/吨	-76	-93	-83
	FDY利润	元/吨	149	-93	-93
	DTY利润	元/吨	370	30	-5
短纤利润	元/吨	-56	-23	-38	
开工	PX开工率	%	74.9		-1.1
	TA开工率	%	77.8		-3.1
	EG整体开工率	%	66.2		4.2
	EG煤制开工率	%	60.0		-6.0
	聚酯开工	%	93.5		0.4
	涤纶开工	%	86.9		2.7
	瓶片开工	%	88.2		-0.6
	江浙加弹开工	%	82.0		0.0
江浙织造开工	%	72.0		1.0	

库存	TA仓单	张	18316	-408	-327
	BG仓单	张	11915	443	439
	POY库存_江浙	天	13.0		-0.1
	FDY库存_江浙	天	14.3		-1.4
	DTY库存_江浙	天	29.3		-1.6
	涤短库存_江浙	天	9.2		-0.4
	瓶片库存	天	10.5		-1.0
	织造原料	天	9.0		-1.5
	坯布库存_盛泽	天	33.2		0.6

二、图表中心

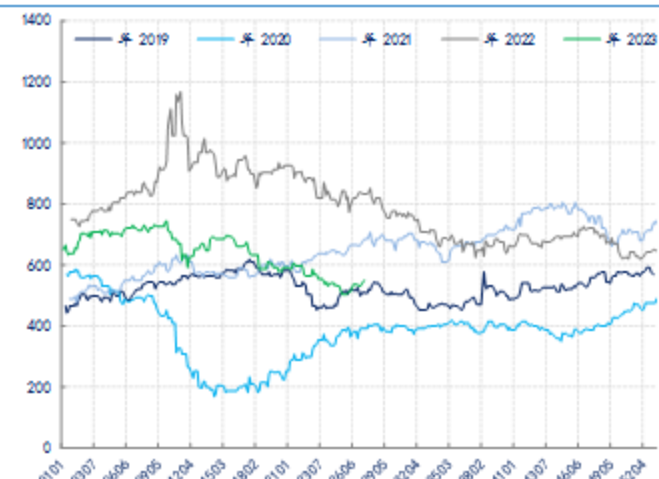
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



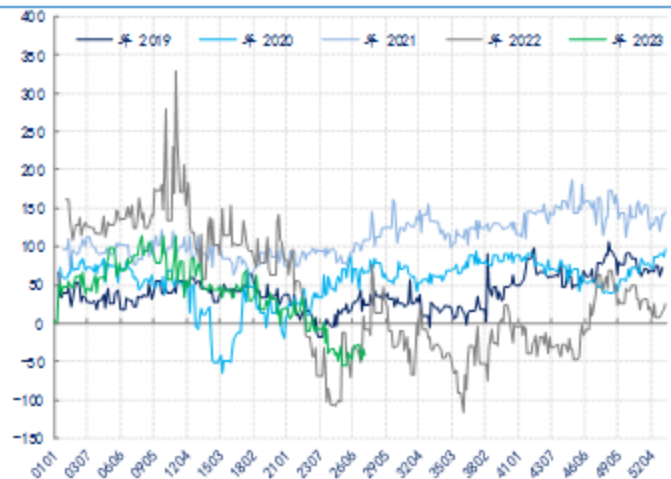
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



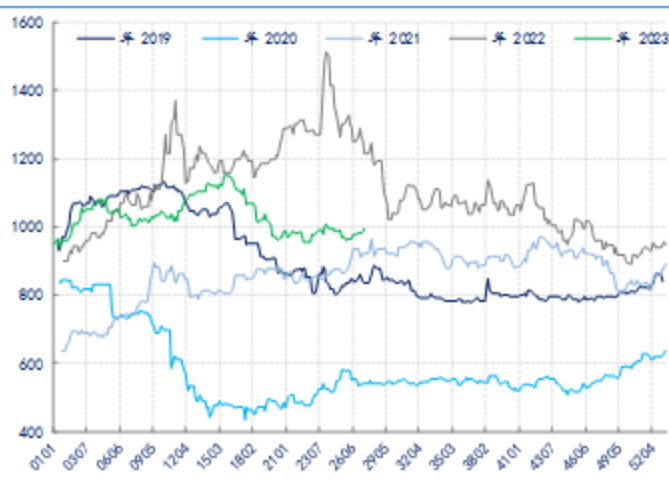
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



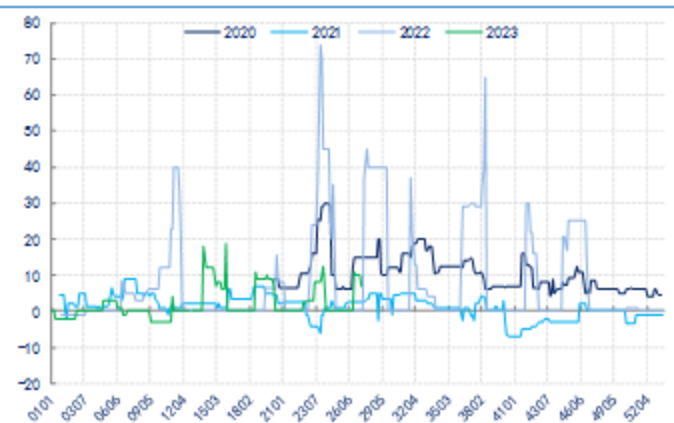
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



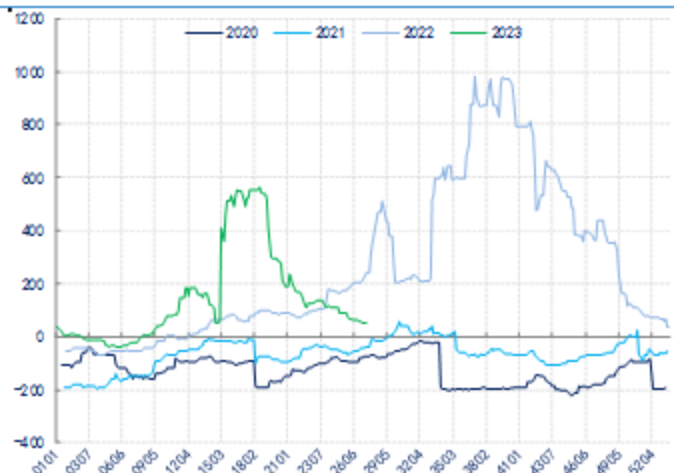
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



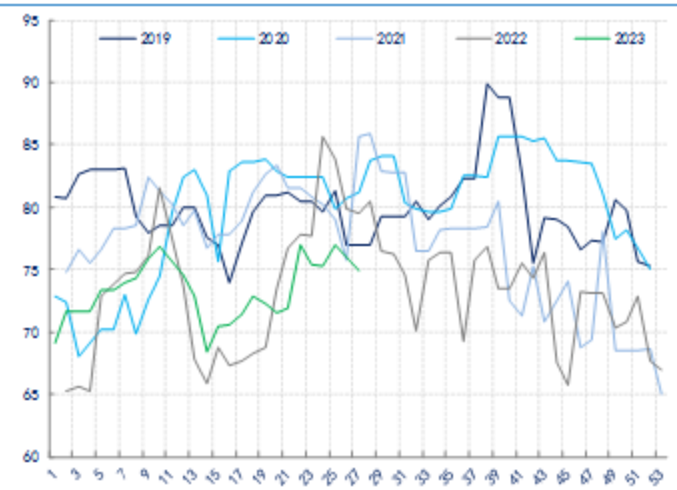
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



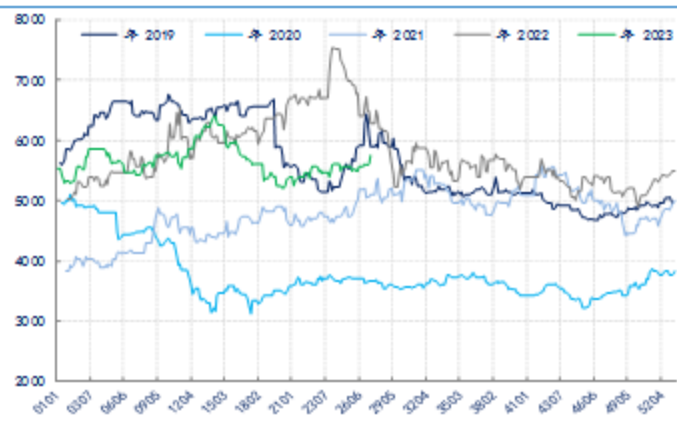
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



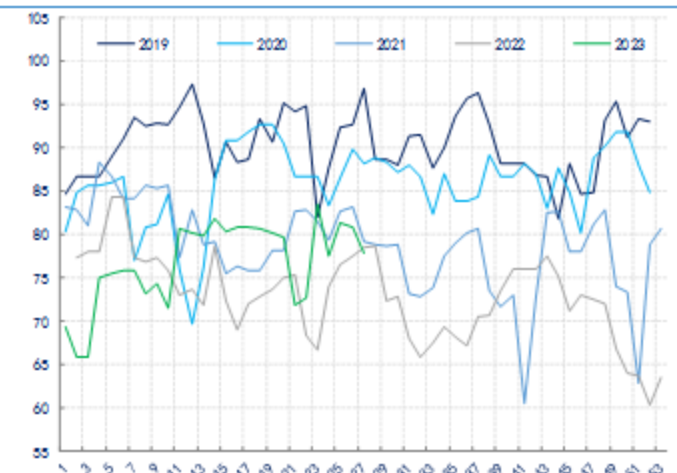
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



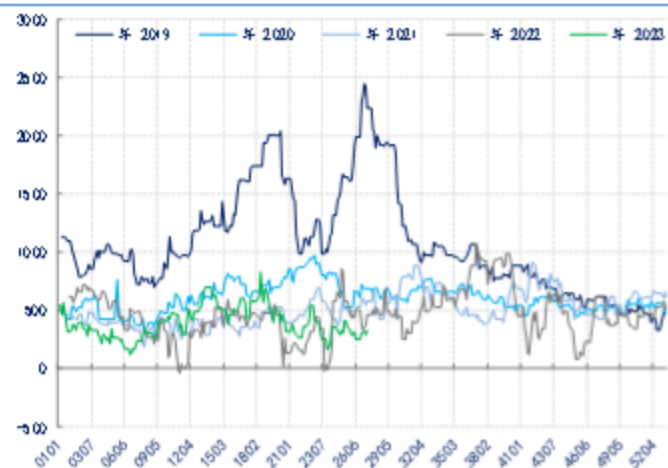
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



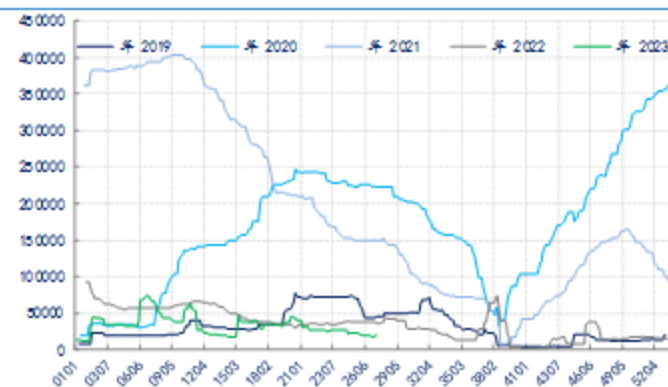
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

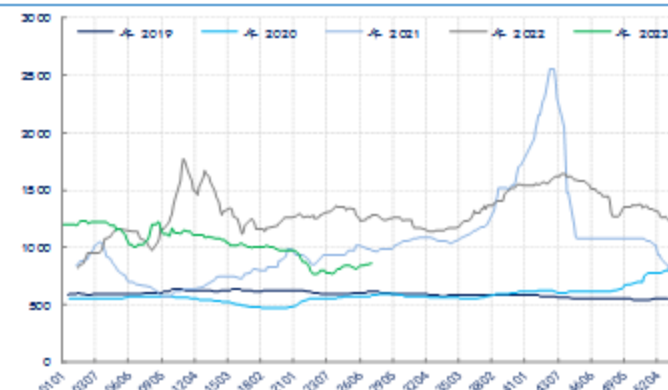
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

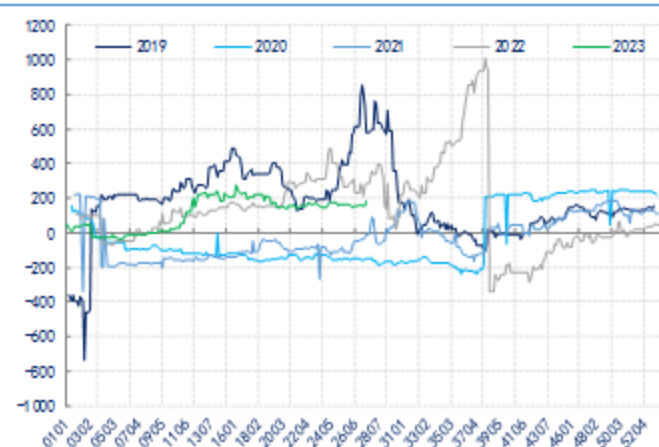
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



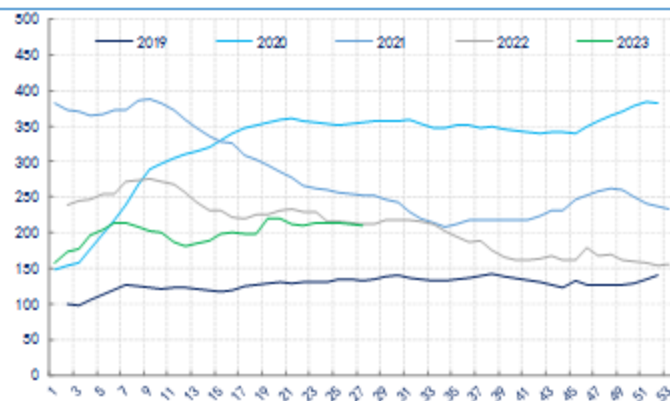
数据来源: 新世纪期货、wind

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



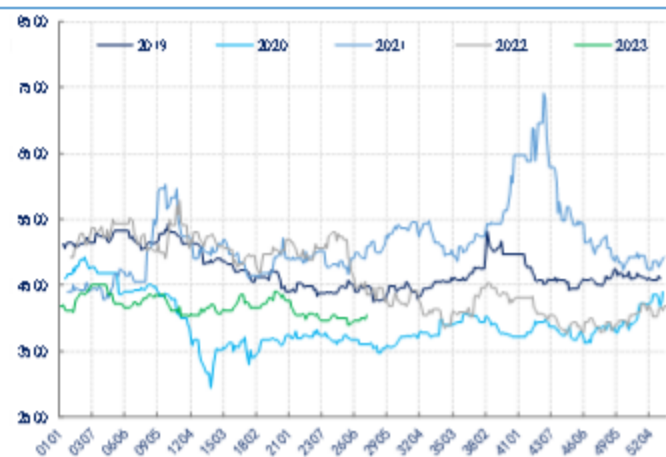
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



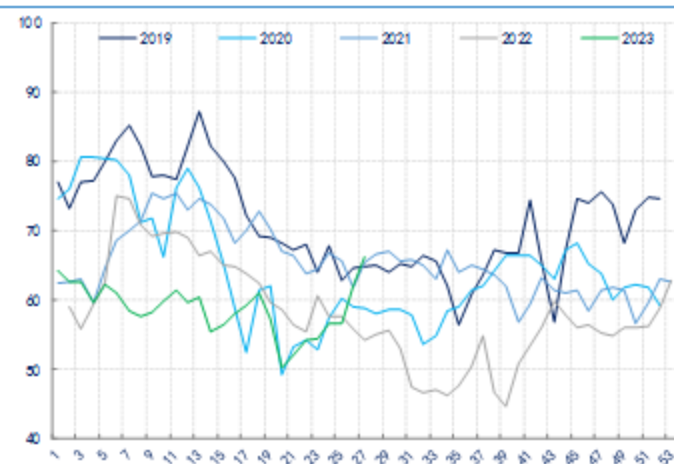
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



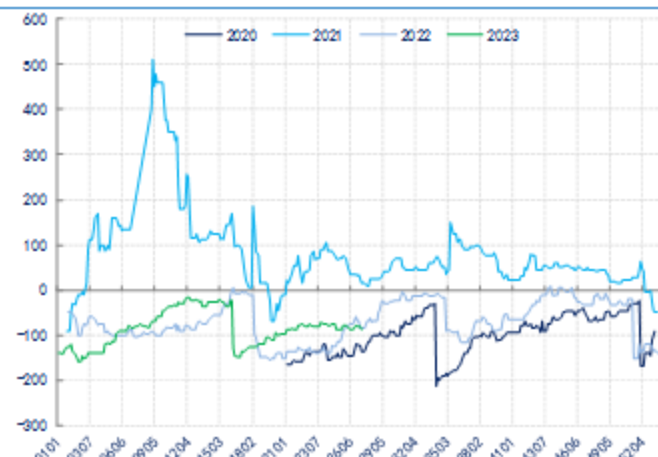
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



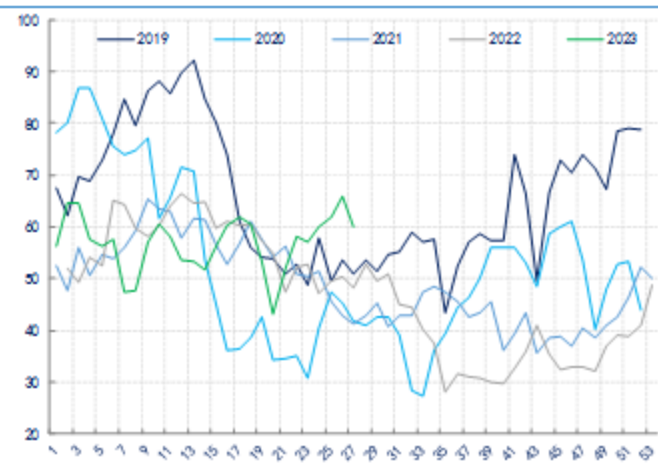
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



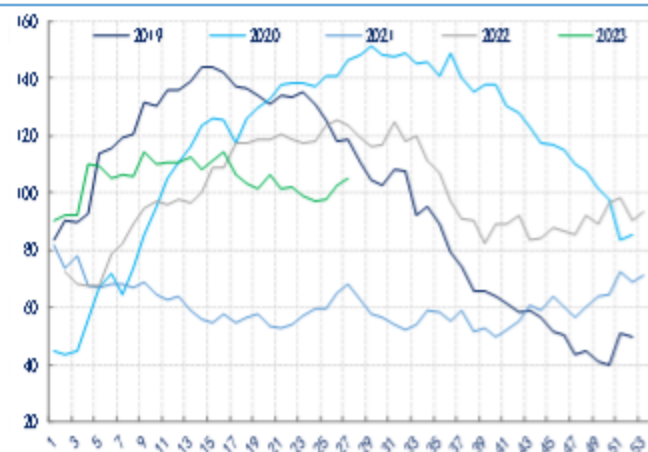
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

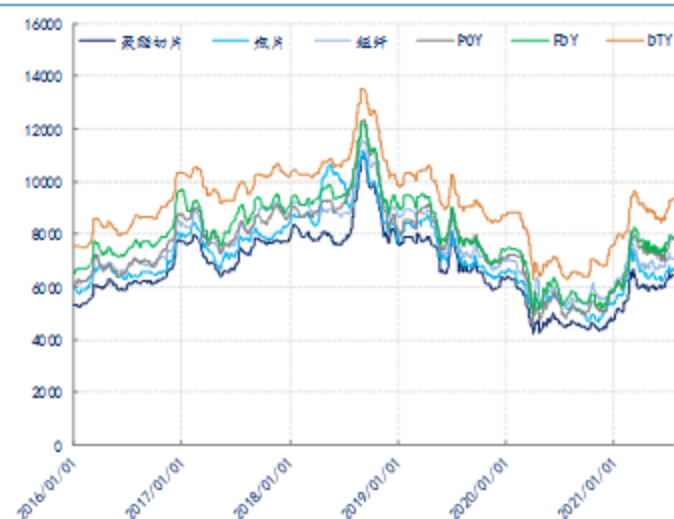
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

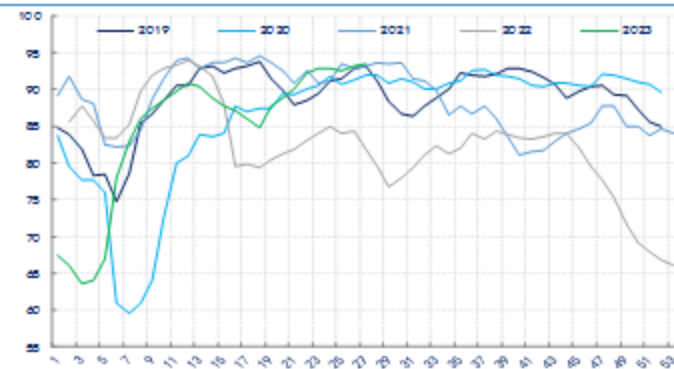
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



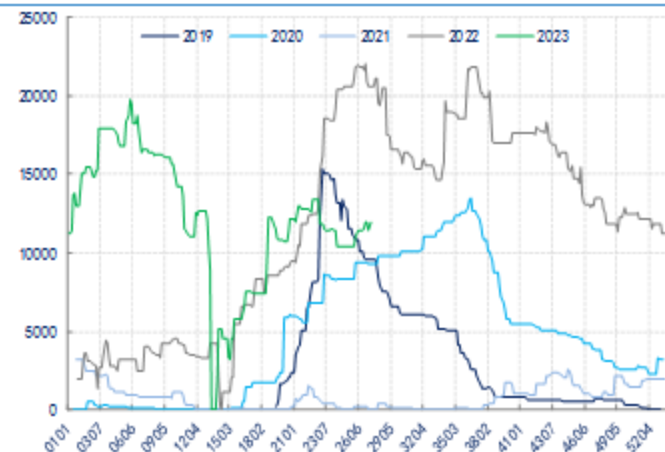
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



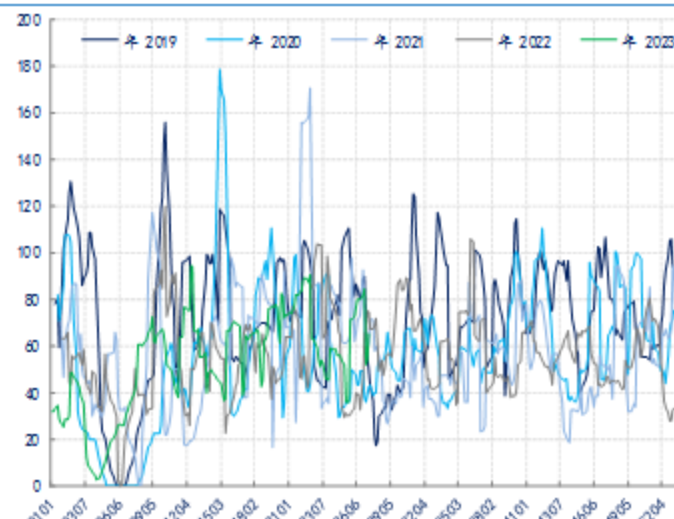
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



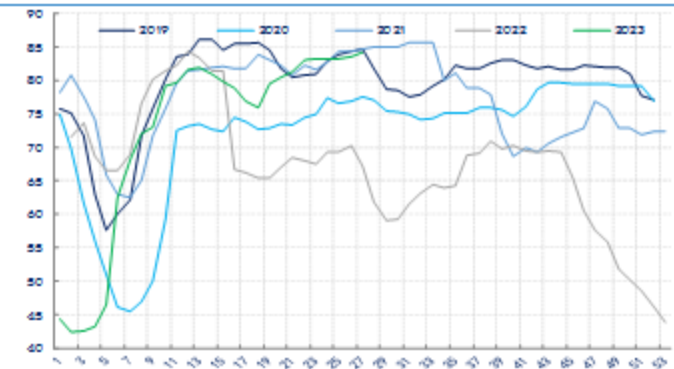
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



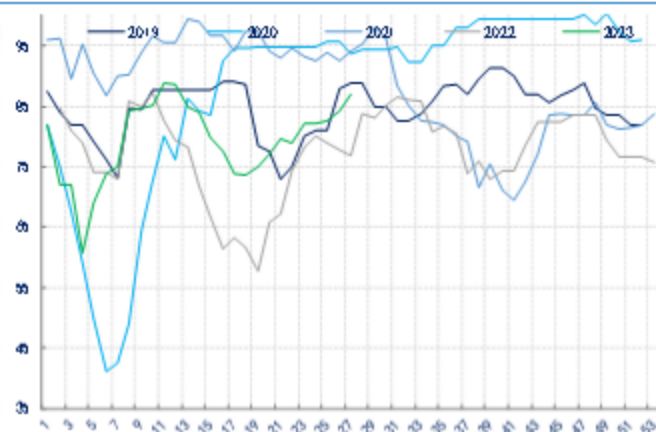
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



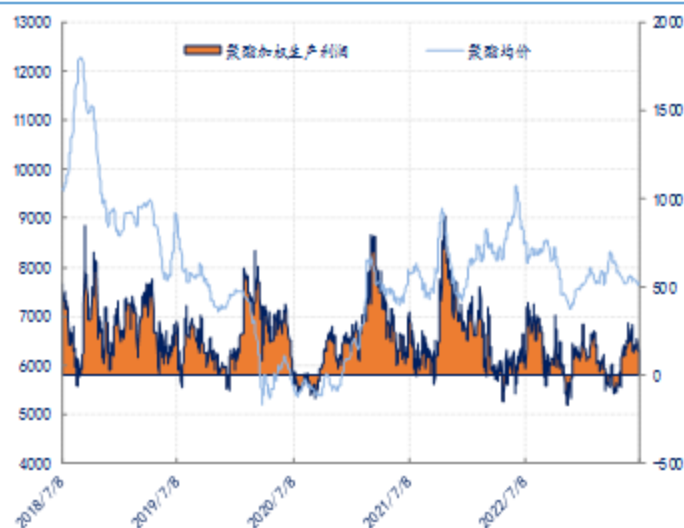
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



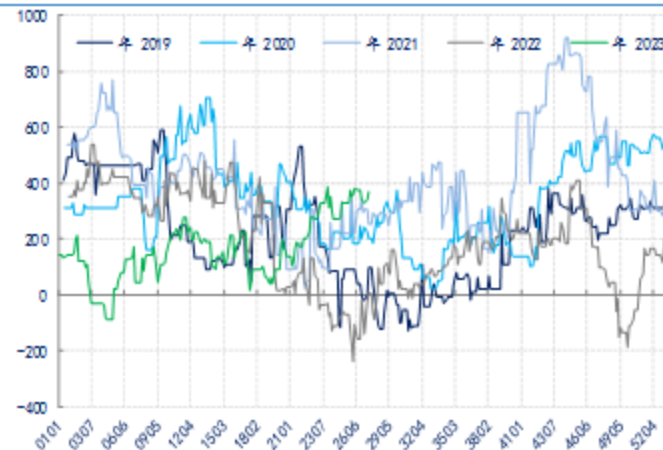
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



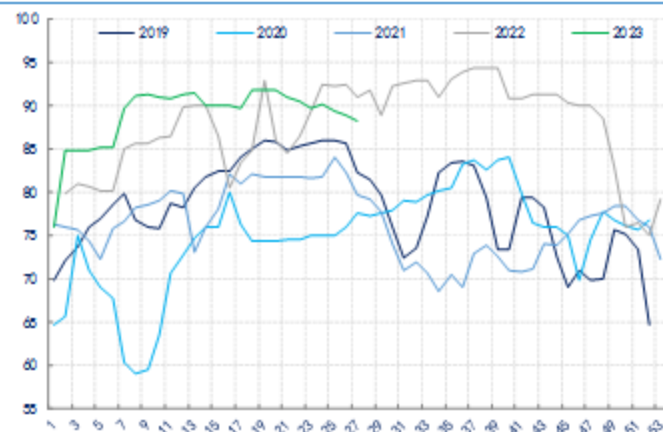
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



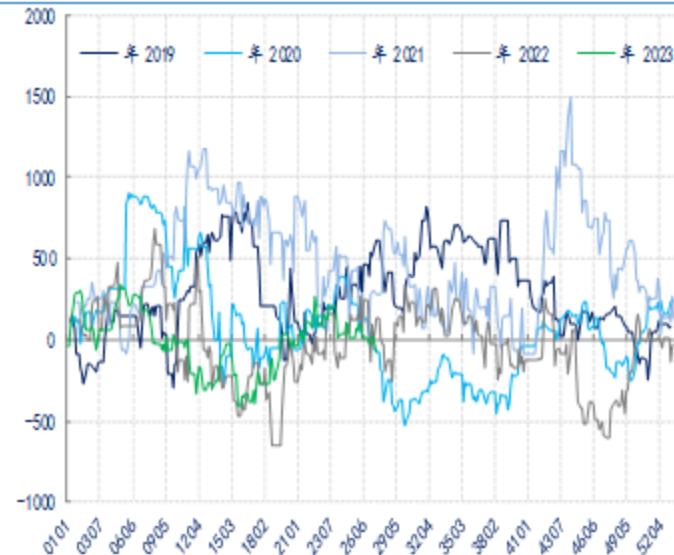
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



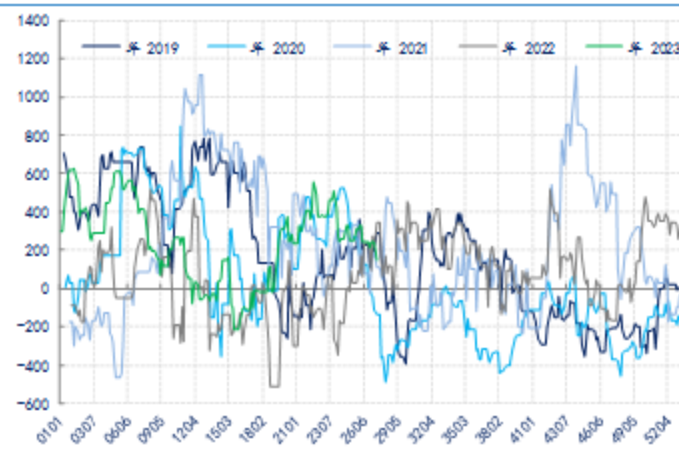
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



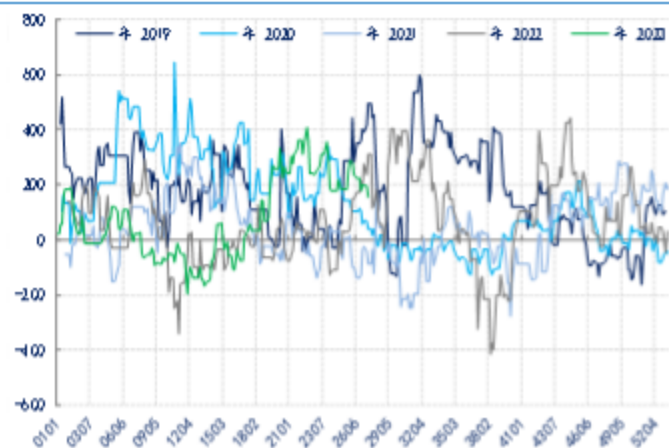
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



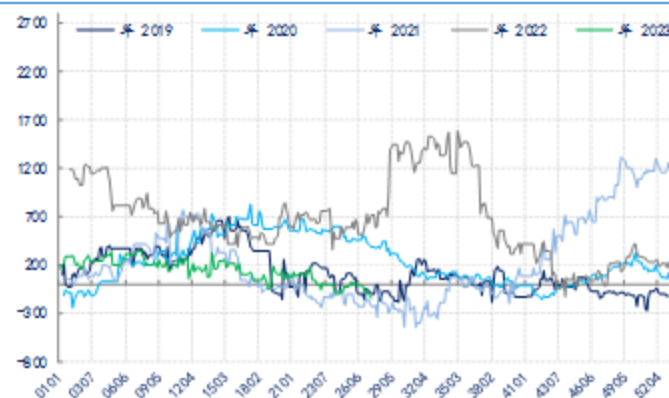
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



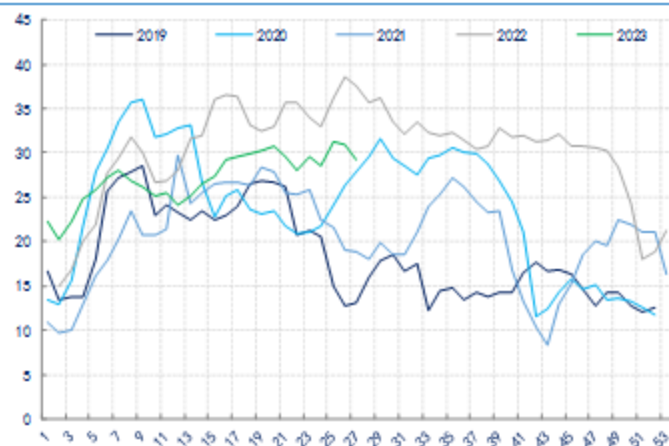
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



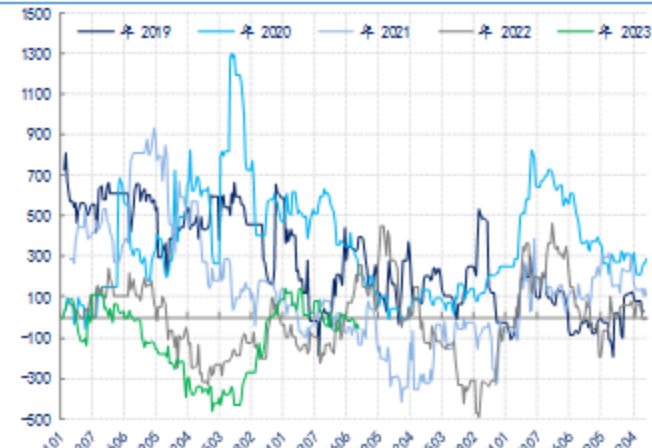
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



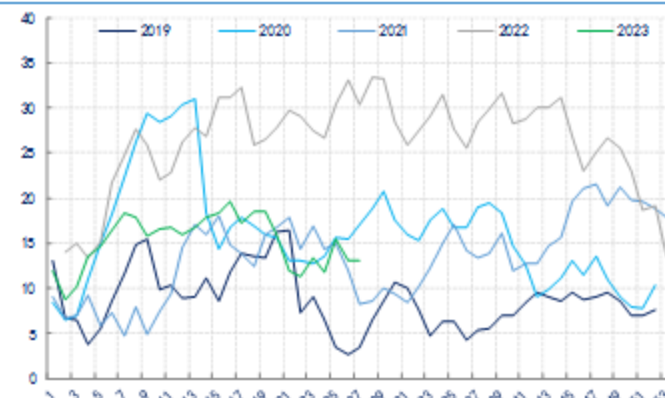
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



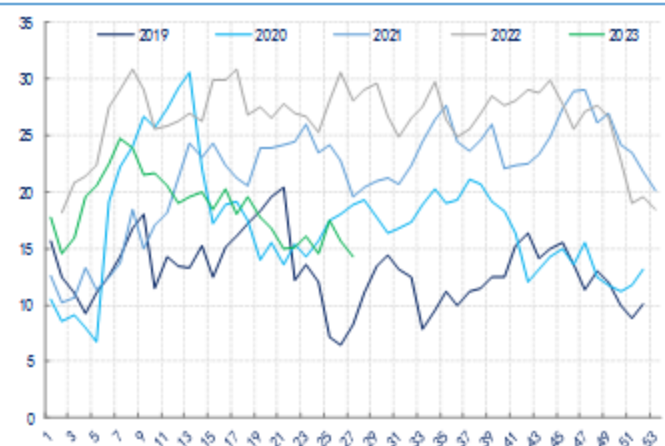
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



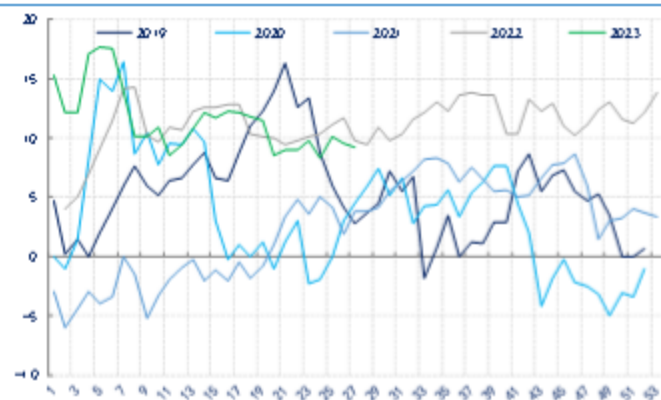
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

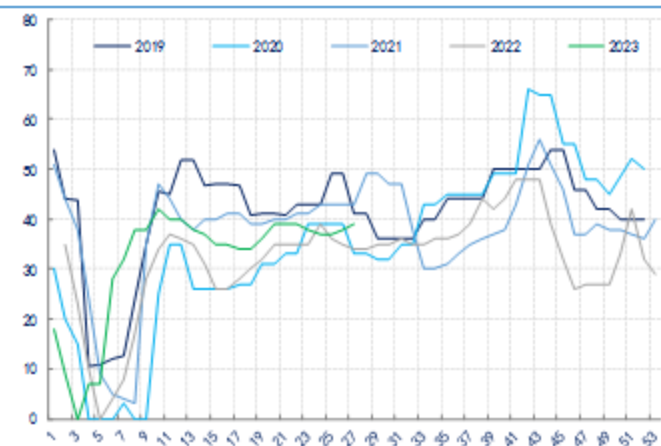
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

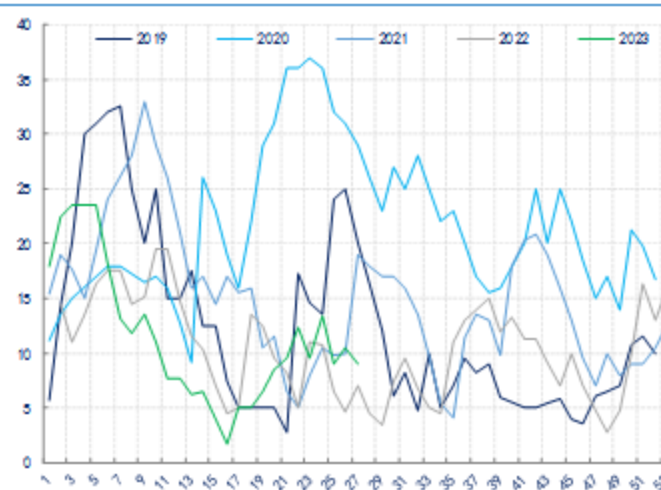
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



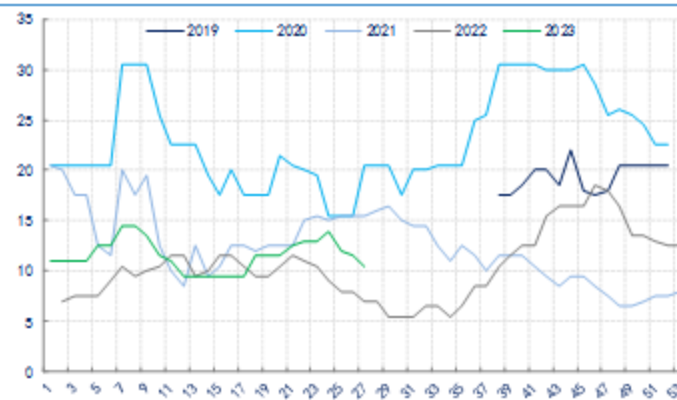
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



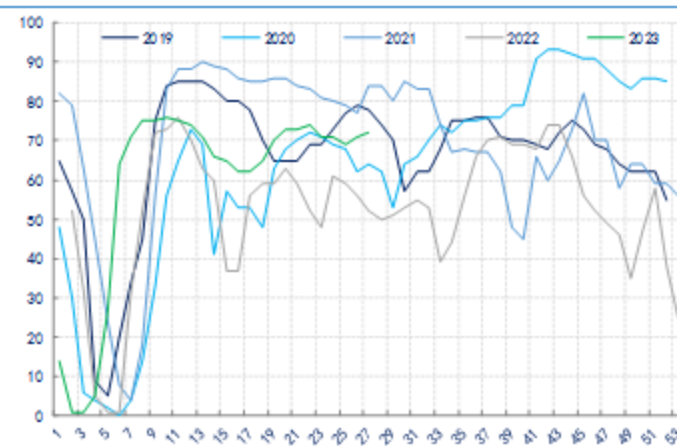
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



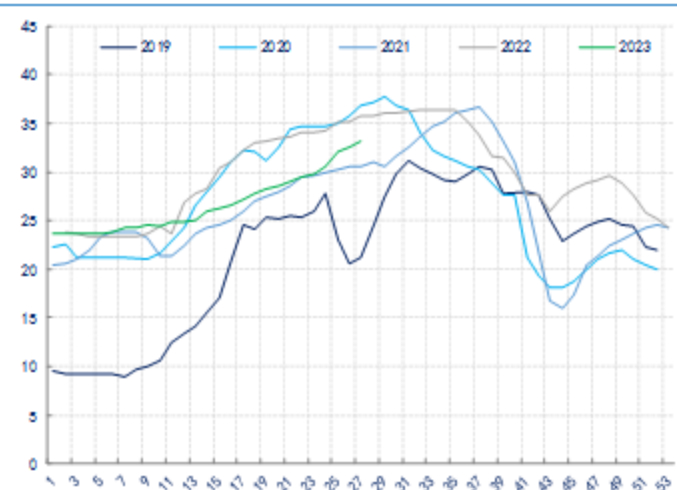
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>