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 成本助推上涨 EG 宏观改善上涨 2023-08-04
TA 供需转弱下跌 EG 预期变差下跌 2023-07-28
TA 成本助推上涨 EG 供需改善上涨 2023-07-21
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 预期变差下跌 EG 宏观转弱下跌

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5832，-266；主力基差 15，+5

上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4026，-182；主力基差-45，+16

二、行情分析：

PTA：上周原油高位震荡，原油供应收紧，且美原油大幅去库支撑油价上涨，但惠誉下调美国的信用评级影响，叠加美国财政部公布季度再融资计划，市场避险情绪提升，原油回落，不过周五，俄罗斯缩减 9 月原油出口，原油再次提振上涨。上周 PX 基本面变化不大，但随着价格上涨，PTA 加工差压缩，传闻“国内一 PTA 工厂有外卖 PX”，PXN 压缩，周内 PX 走跌。上周 PTA 高位回落后震荡，周内虽然 PTA 加工差持续低位，但暂未出现大规模检修，多为计划内波动。恒力石化检修，独山能源重启，个别因原料问题负荷小幅调整，开工负荷仍维持在 8 成附近，聚酯负荷小幅下调，但整体仍维持在平衡附近。周内因台风天气影响，PTA 物流影响较大，部分船货停航避风，导致到港货源减少，流通性趋紧，个别贸易商补空需求，但由于目前仍存累库预期，且考虑台风过后市场货源较为充裕，基差上涨幅度有限，因此除了个别现货高价成交外，其余主流基差仍维持在 09+15 附近成交。除了成本下行的压制外，临近交割月，期货合约多头移仓，也是导致 09 合约跌幅较大的一个原因。上周随着原料 PX 让利，PTA 加工差小幅回升，但仍处于偏低水平，周内最高至 224 元/吨。

MEG:8 月乙二醇外轮到货集中，其中上半月主港到货可见船只量以达 40 万吨附近，预计月内进口量可呈现年内进口峰值。同时，乙二醇显性库存高位堆积，本周初已至 108 万吨偏上，部分主港罐容告急，后续船只将呈现明显滞港，现货端口将持续表现承压。供需结构来看，乙二醇基本面格局将逐步弱化，社会库存难以有效去化，后续榆林化学装置年检计划取消也使得市场心态明显承压。

三、展望与操作建议：

原油：沙特、俄罗斯承诺延长减产至 9 月底，供应趋紧预期及宏观经济好转对油市的支撑增强。但美国汽油价格因原油价格上涨而上涨，令部分交易者对通胀反弹产生担忧情绪，且美国的经济表现及 9 月加息进展仍需关注。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。

PTA：OPEC+会议虽未调整产出策略，但支持沙特及俄罗斯将自愿减产延期的决定，油价继续上涨。PXN 在 402 美元/吨，现货 TA 加工差 182 元/吨，TA 负荷在 79%附近震荡；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至 92.4%。原油上涨，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格偏弱震荡。

MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 63.69%附近，上周港口再度累库；聚酯负荷回落至 92.4%附近；原油上涨，动煤现货回落，东北亚乙烯上涨，原料端分化，且 MEG 库存高位，短期 EG 震荡为主。

四、风险点：

1.聚酯负荷超预期下降

一、 数据中心

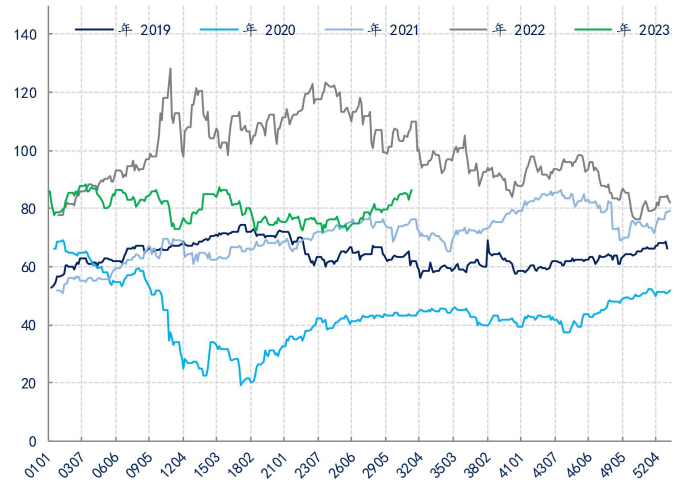
2023-08-04	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	86.24	1.10	1.25
	TA主力收盘	元/吨	5832	28	-266
	TA基差	元/吨	15	0	5
	TA主力月差	元/吨	60	-22	-30
	EG主力收盘	元/吨	4026	22	-182
	EG基差	元/吨	-45	1	16
	EG主力月差	元/吨	-126	-1	-19
现货	汇率	人民币/美元	7.1418	-0.0077	0.008
	石脑油	美元/吨	653	-3	14.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	810	20	40
	PX CRF台湾	美元/吨	1055	9	-42
	聚合成本	元/吨	6356	3	-158
	半光切片	元/吨	6805	-5	-10
	水瓶片	元/吨	7045	-31	-114
	POY 150/48	元/吨	7635	-30	-5
	FDY 150/96	元/吨	8235	-10	10
	DTY 150/48	元/吨	9180	-15	35
	短纤 1.4D	元/吨	7435	50	-25
	长丝7天平均产销	%	39	-6	-33
利润	石脑油裂解	美元/吨	4	-11	5
	PXN价差	美元/吨	402	12	-56
	TA现货加工费	元/吨	182	-42	90
	EG油制利润	美元/吨	-209	2	-27
	切片利润	元/吨	100	-8	148
	瓶片利润	元/吨	-111	-34	44
	POY利润	元/吨	130	-33	153
	FDY利润	元/吨	330	-13	168
	DTY利润	元/吨	345	15	40
	短纤利润	元/吨	-21	47	133
开工	PX开工率	%	80.2		-0.1
	TA开工率	%	79.0		-0.3
	EG整体开工率	%	63.1		2.5
	EG煤制开工率	%	65.6		3.5
	聚酯开工	%	92.5		-1.0
	涤短开工	%	87.7		1.2
	瓶片开工	%	85.1		-0.4
	江浙加弹开工	%	77.0		0.0
	江浙织造开工	%	68.0		0.0

库存	TA仓单	张	18415	3540	2226
	EG仓单	张	12252	-87	1253
	POY库存_江浙	天	15.2		1.2
	FDY库存_江浙	天	16.0		1.2
	DTY库存_江浙	天	32.0		1.1
	涤短库存_江浙	天	13.6		1.5
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	10.0		0.4
	坯布库存_盛泽	天	34.6		0.2

二、 图表中心

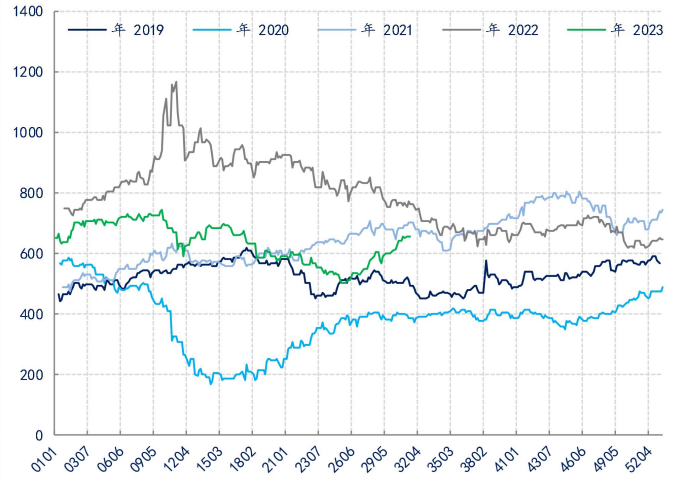
PTA:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



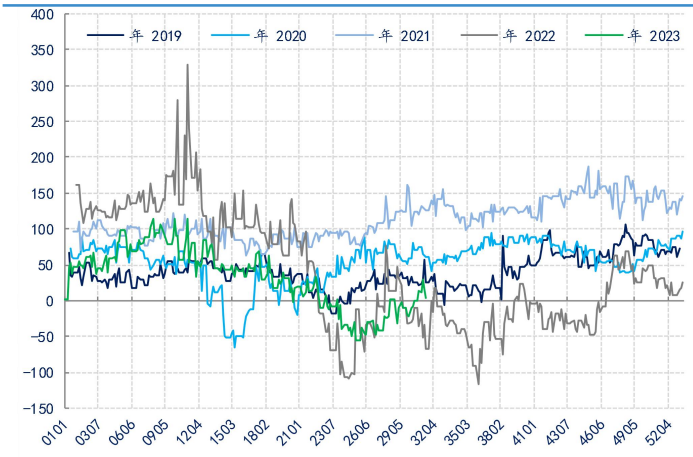
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 石脑油 CIF 日本 单位：美元/吨



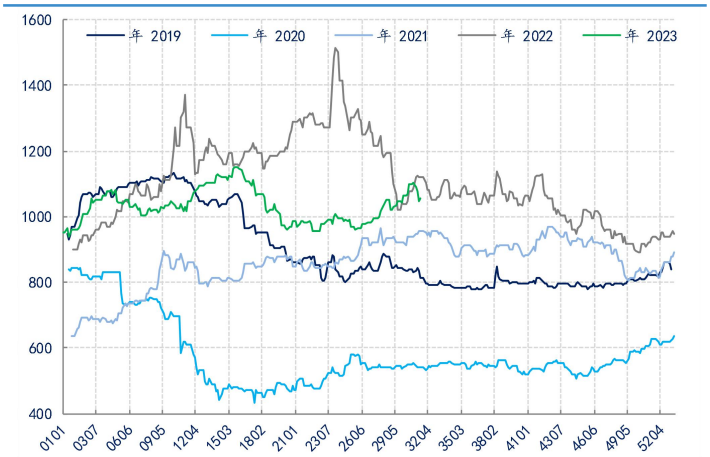
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油裂解价差 单位：美元/吨



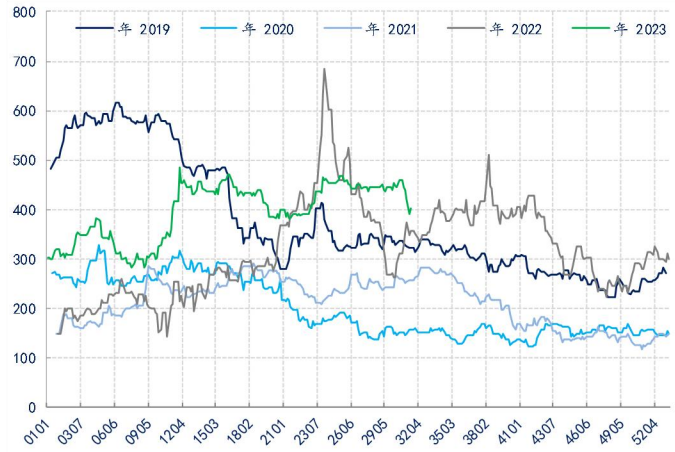
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： PX CFR 台湾 单位：美元/吨



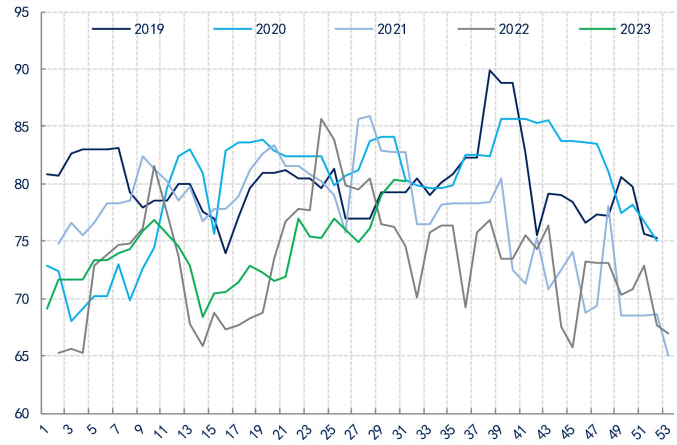
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： PXN 价差 单位：美元/吨



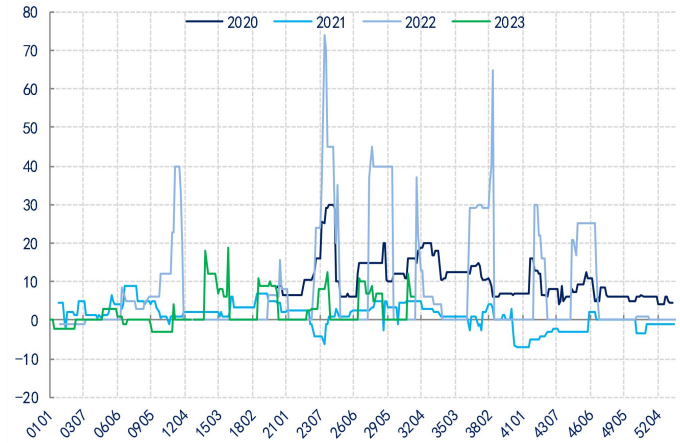
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6：PX 开工率 单位：%



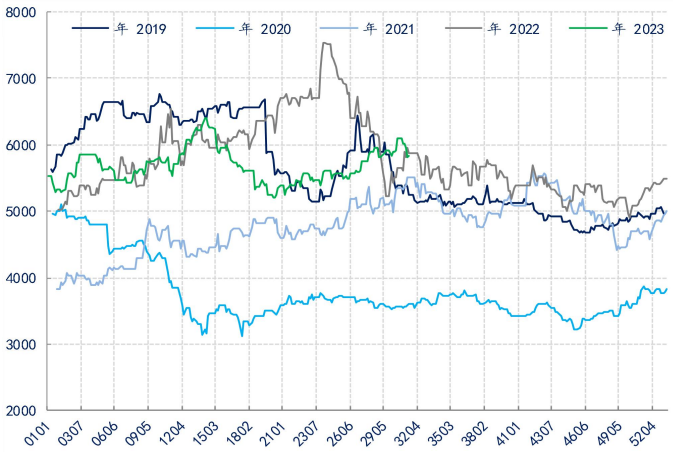
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7： PX 近远月价差 单位：美元/桶



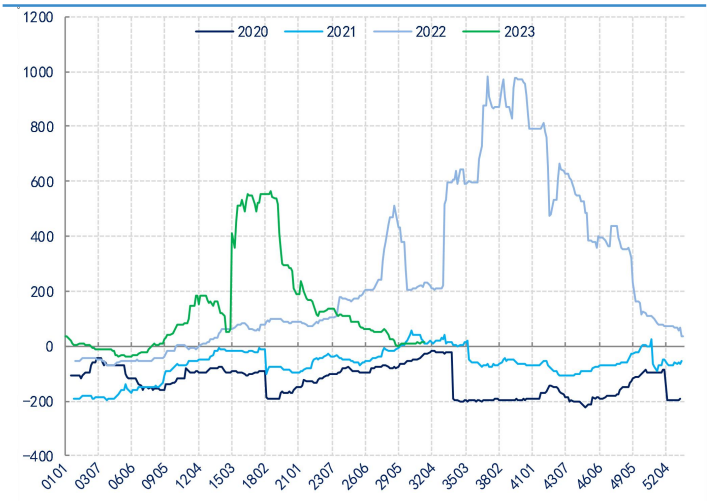
数据来源：新世纪期货、CCF

图 8：PTA 主力收盘价 单位：元/吨



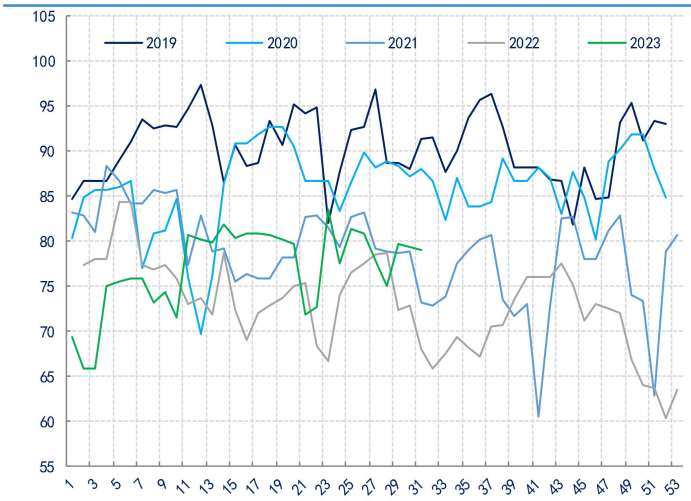
数据来源：新世纪期货、CCF

图 9： PTA 基差 单位：美元/吨



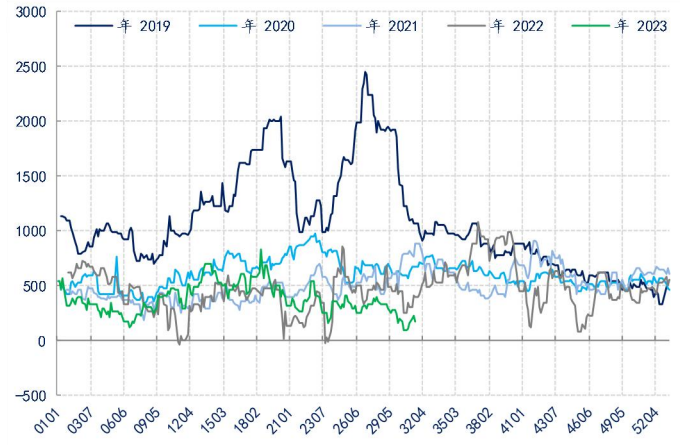
数据来源：新世纪期货、CCF

图 10： PTA 开工率 单位：%



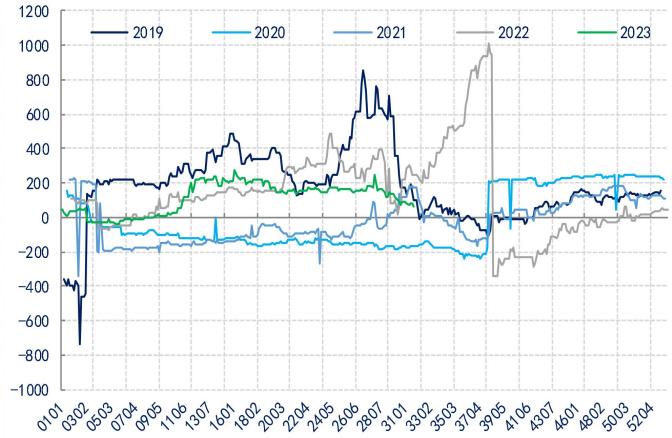
数据来源：新世纪期货、CCF

图 11： PTA 加工差 单位：元/吨



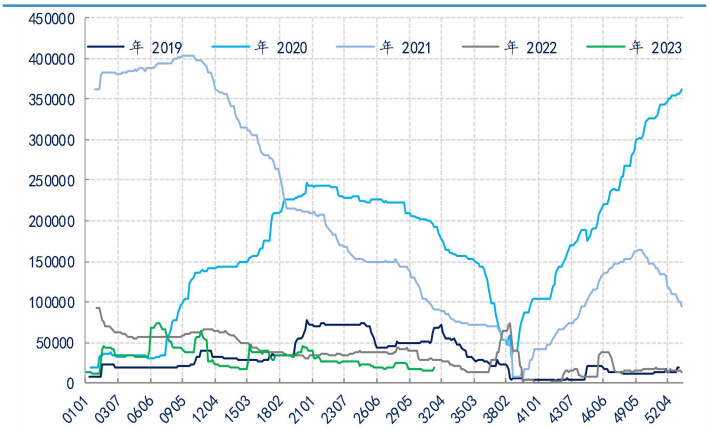
数据来源：新世纪期货、CCF

图 12： PTA 主力月差 单位：元/吨



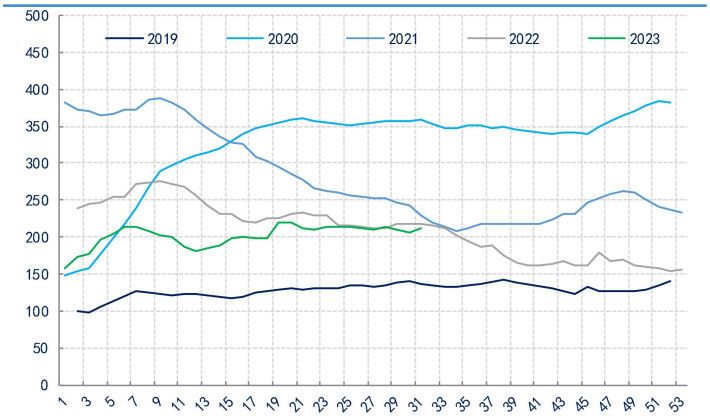
数据来源：新世纪期货

图 13： PTA 仓单 单位：张



数据来源：新世纪期货、CCF

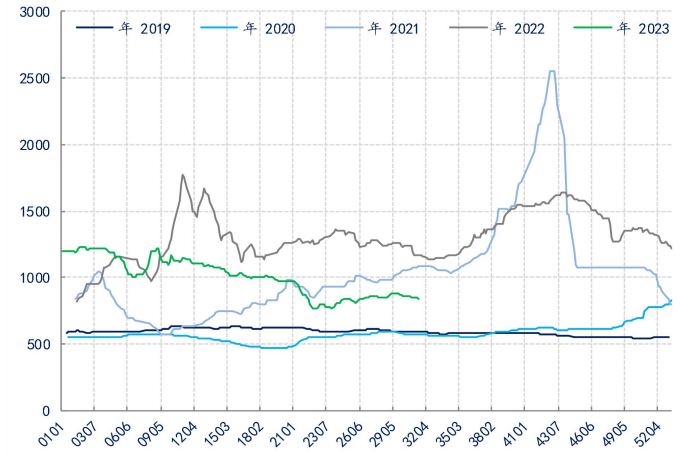
图 14： PTA 社会库存 单位：万吨



数据来源：新世纪期货

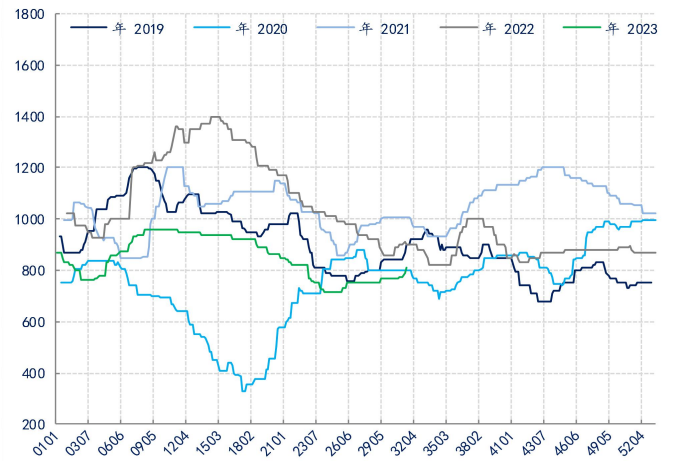
MEG：

图 15： 动力煤指数 单位：点



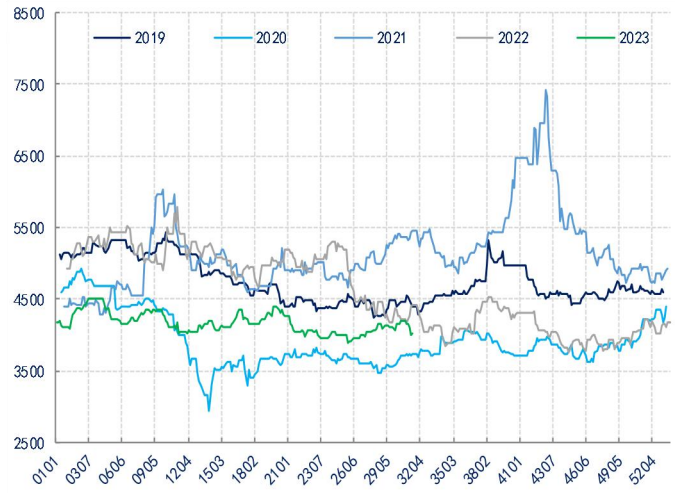
数据来源：新世纪期货、wind

图 16： 东北亚乙烯 CFR 单位：美元/吨



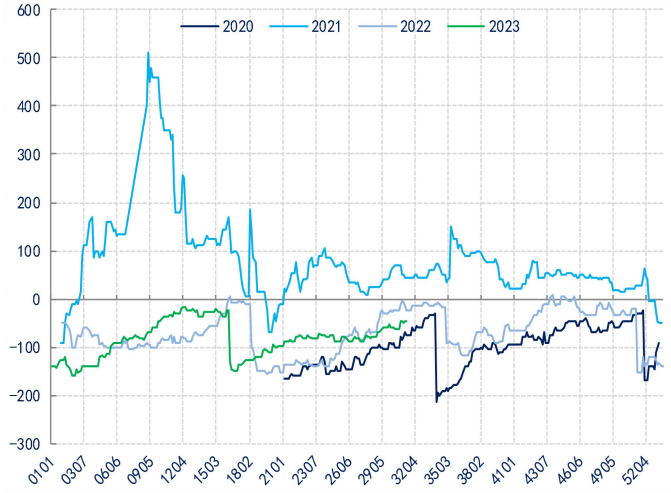
数据来源：新世纪期货、CCF

图 17： EG 主力合约收盘价 单位：元/吨



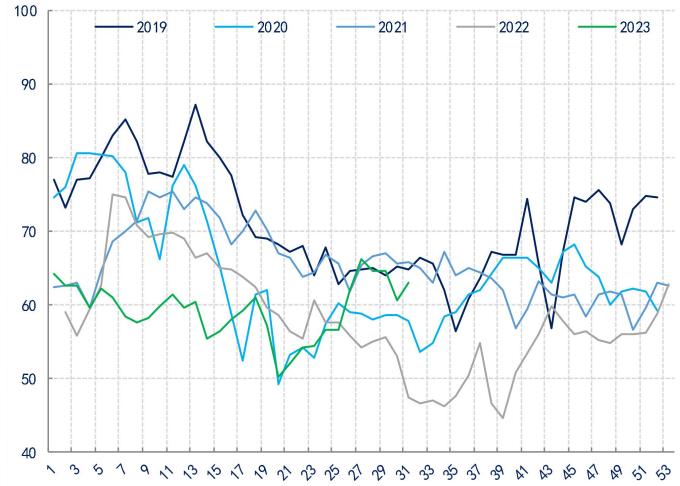
数据来源：新世纪期货

图 18： EG 基差 单位：元/吨



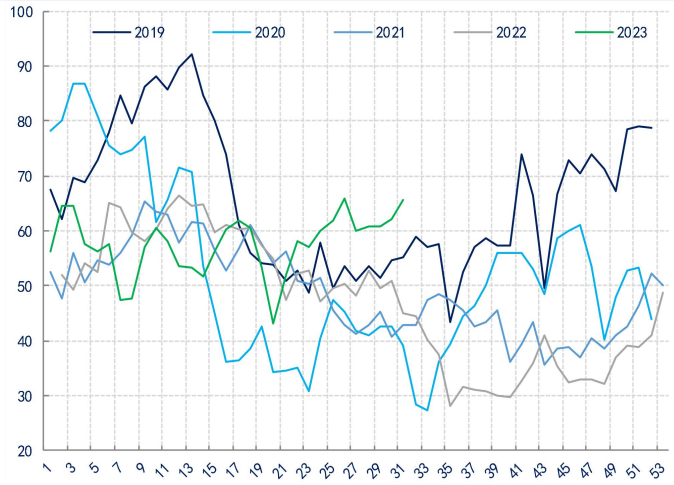
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19： EG 整体开工率 单位：天



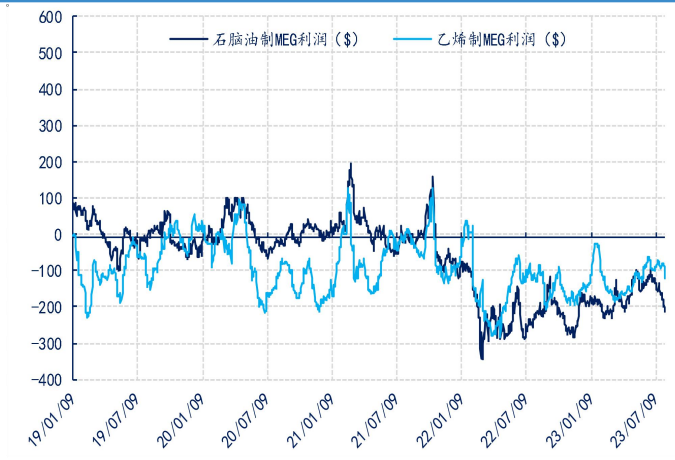
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20： EG 煤制开工率 单位：%



数据来源：新世纪期货、CCF

图 21： EG 石脑油制和乙烯制利润 单位：美元/吨

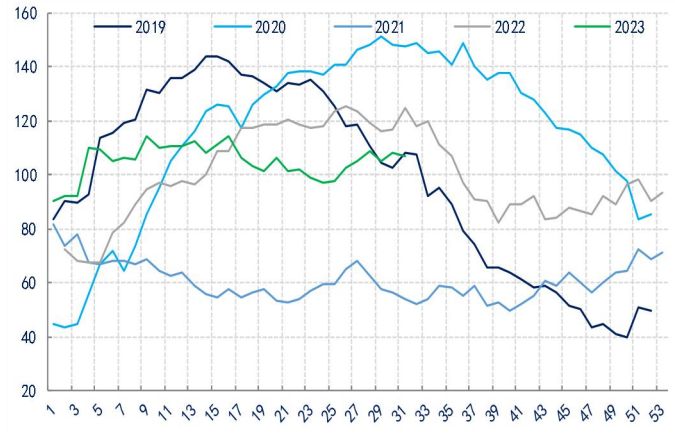


数据来源：新世纪期货、CCF

图 22： EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位：元/吨

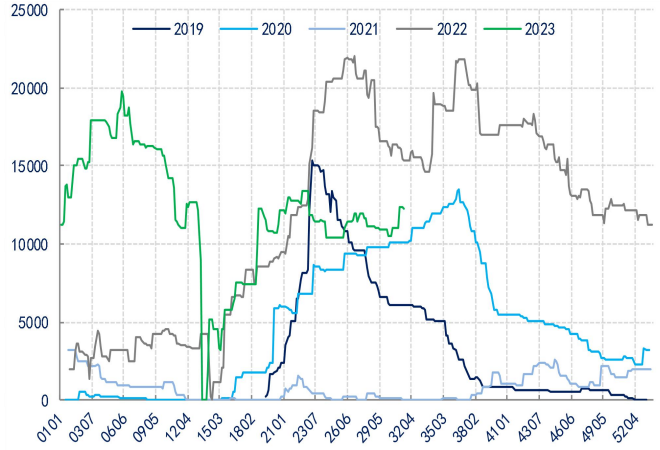
数据来源：新世纪期货、CCF

图 23： EG 港口库存 单位：万吨



数据来源：新世纪期货、CCF

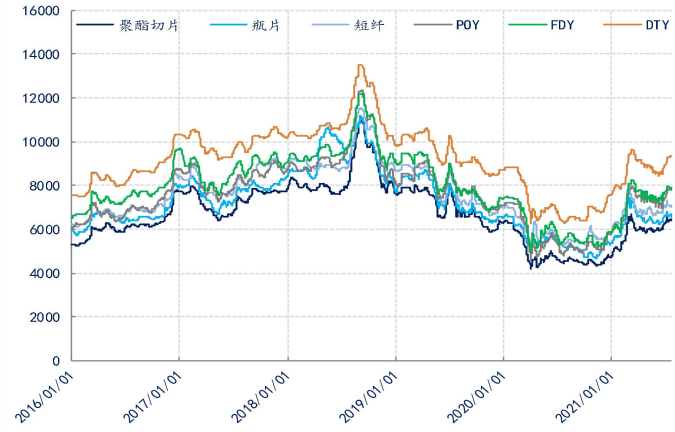
图 24： EG 仓单 单位：张



数据来源：新世纪期货

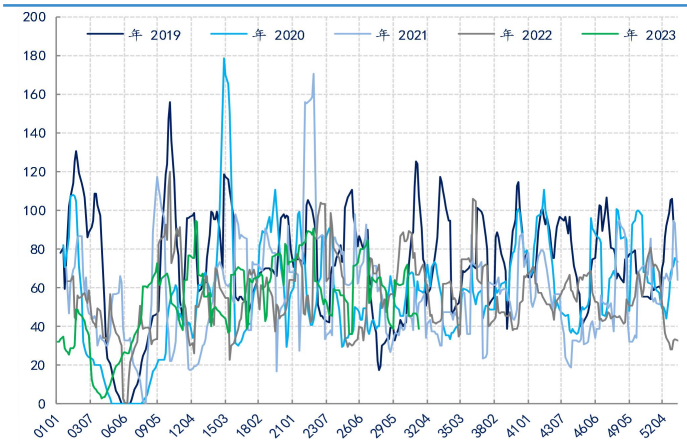
聚酯：

图 25： 聚酯价格 单位：元/吨



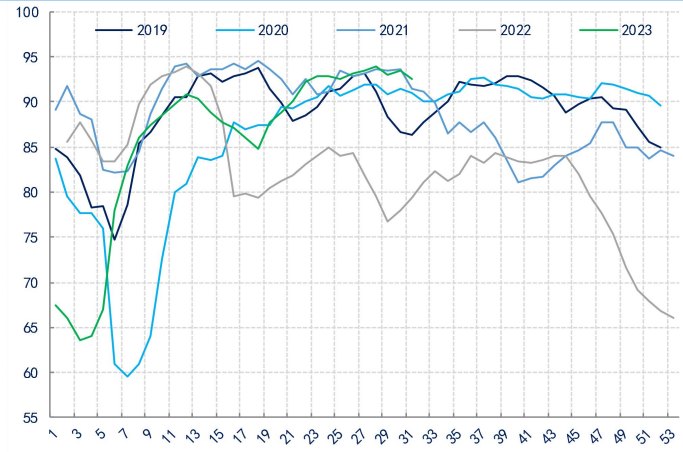
数据来源：新世纪期货、CCF

图 26： 长丝 7 天平均产销 单位：%



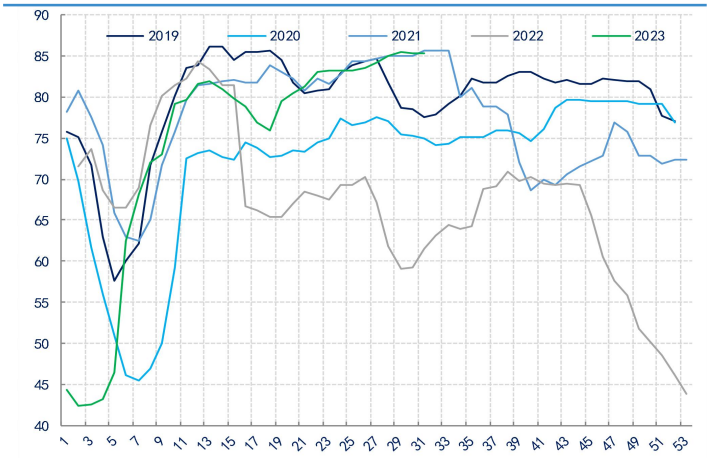
数据来源：新世纪期货、CCF

图 27： 聚酯负荷 单位：%



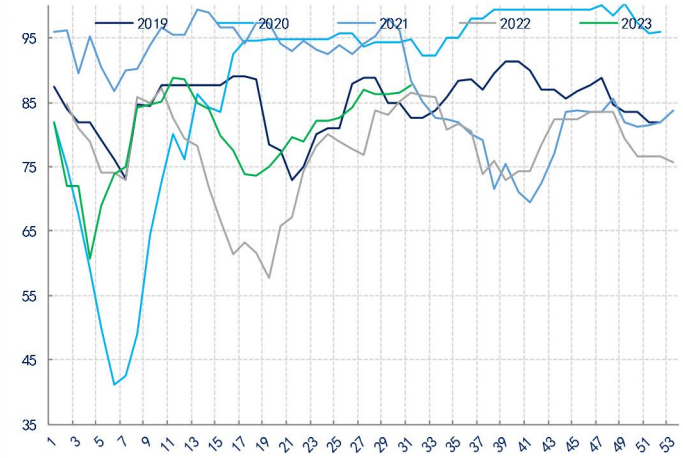
数据来源：新世纪期货、CCF

图 28： 长丝负荷 单位：%



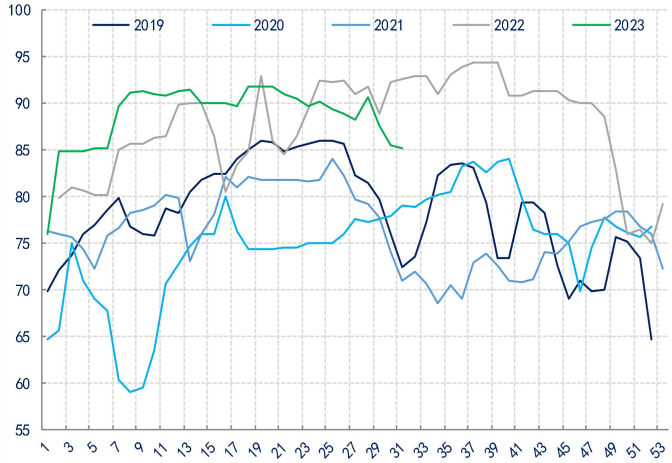
数据来源：新世纪期货、CCF

图 29： 短纤负荷 单位：%



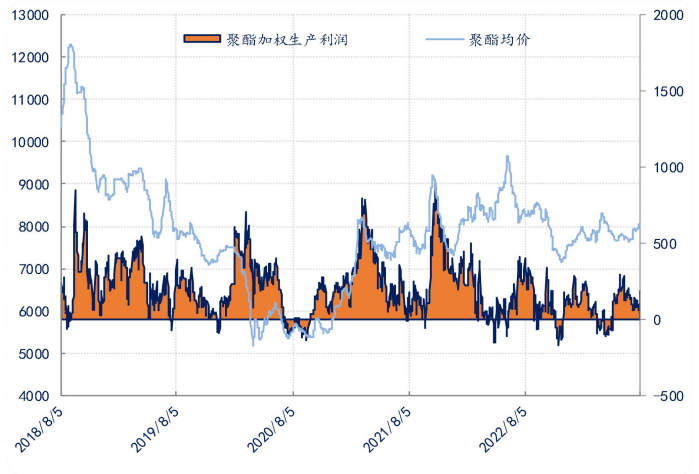
数据来源：新世纪期货、CCF

图 30： 瓶片负荷 单位：%



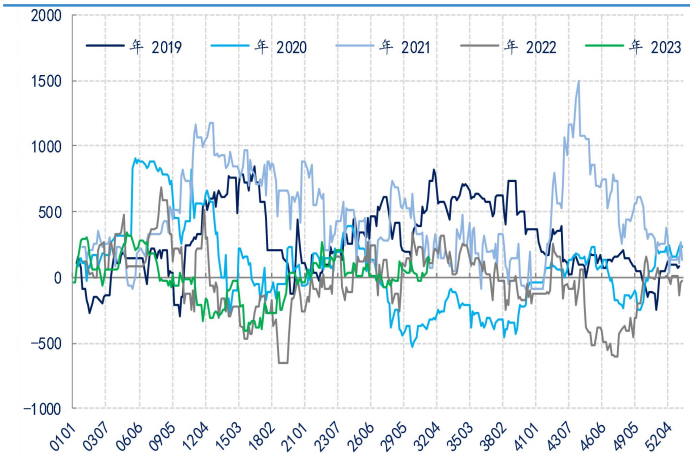
数据来源：新世纪期货、CCF

图 31： 聚酯均价和利润 单位：元/吨



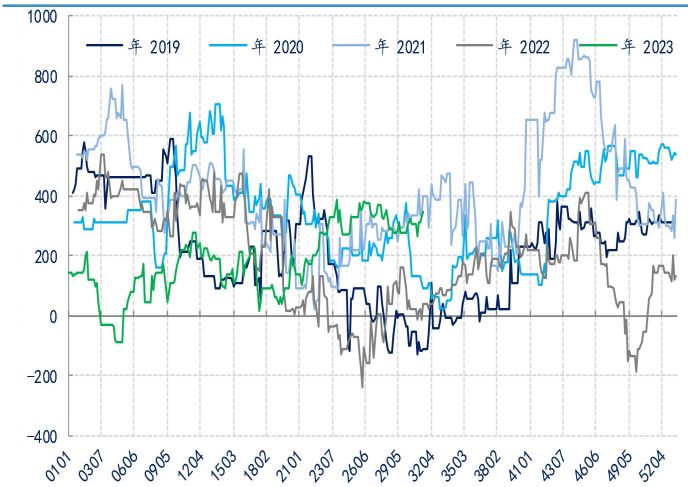
数据来源：新世纪期货、CCF

图 32： POY 利润 单位：元/吨



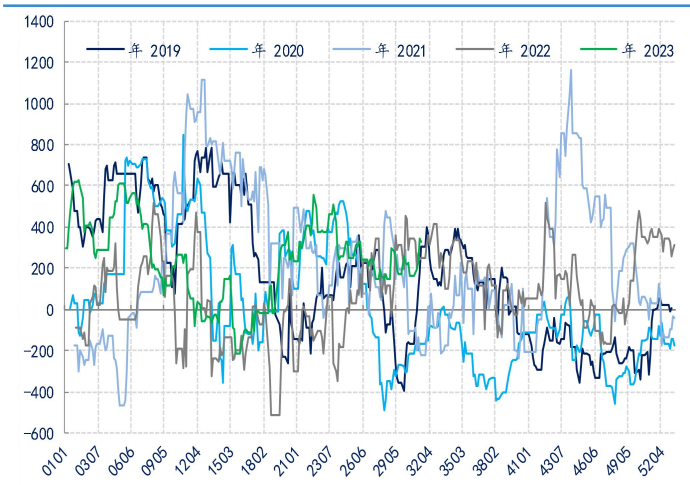
数据来源：新世纪期货、CCF

图 33： DTY 利润 单位：元/吨



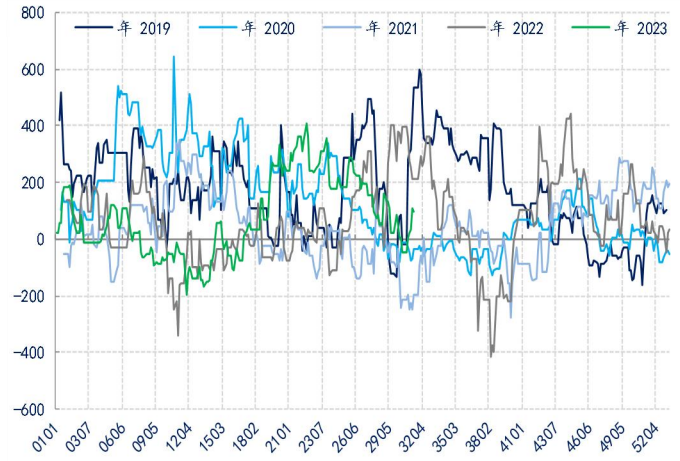
数据来源：新世纪期货、CCF

图 34： FDY 利润 单位：元/吨



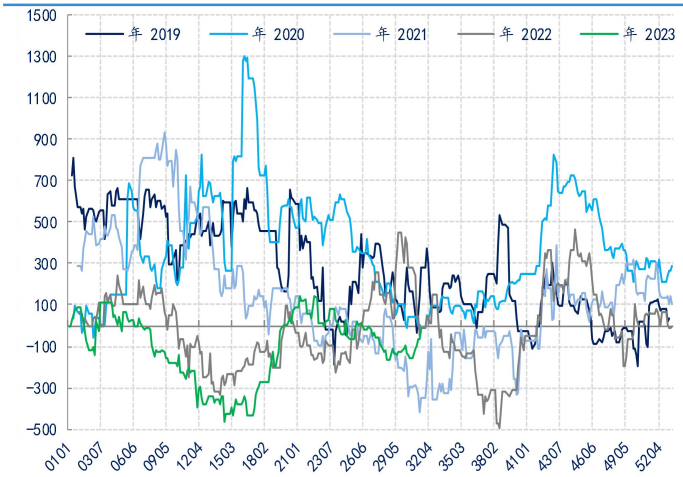
数据来源：新世纪期货、CCF

图 35： 切片利润 单位：元/吨



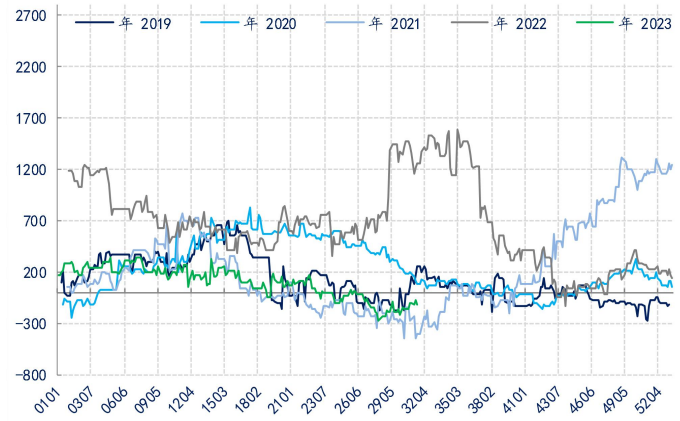
数据来源：新世纪期货、CCF

图 36： 短纤利润 单位：元/吨



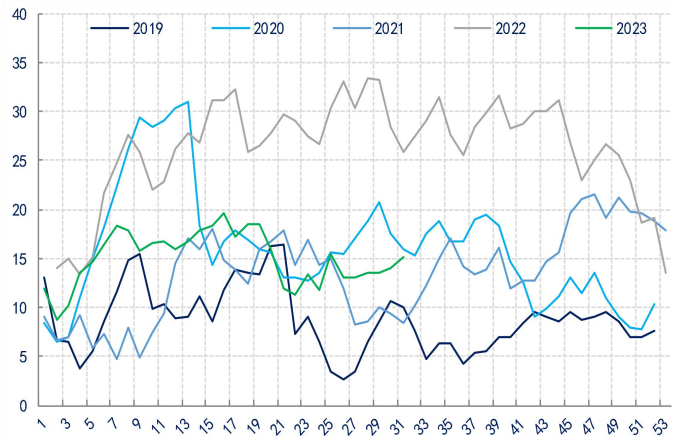
数据来源：新世纪期货、CCF

图 37： 瓶片利润 单位：元/吨



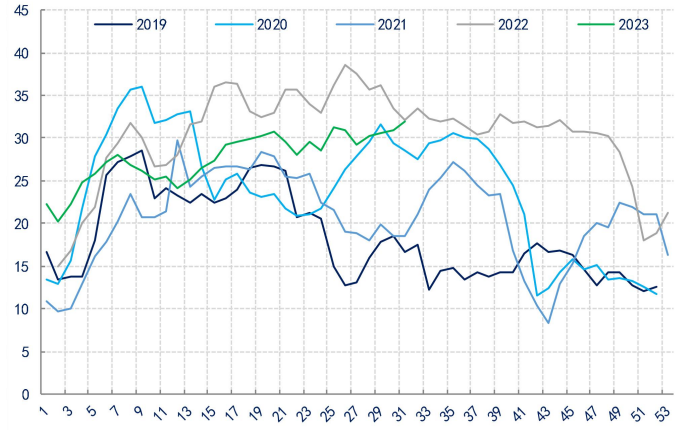
数据来源：新世纪期货、CCF

图 38： POY 库存 单位：天



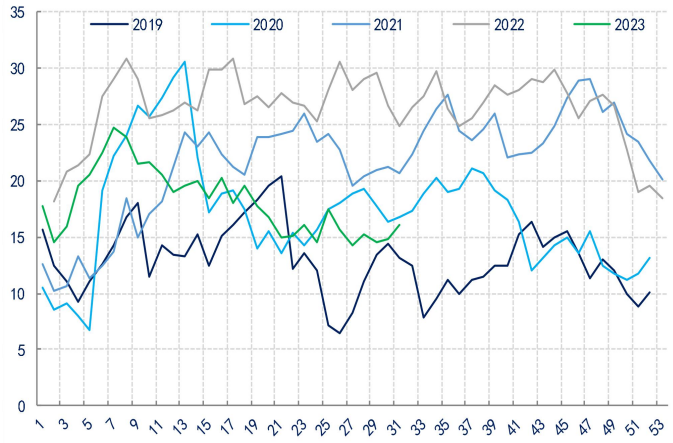
数据来源：新世纪期货、CCF

图 39： DTY 库存 单位：天



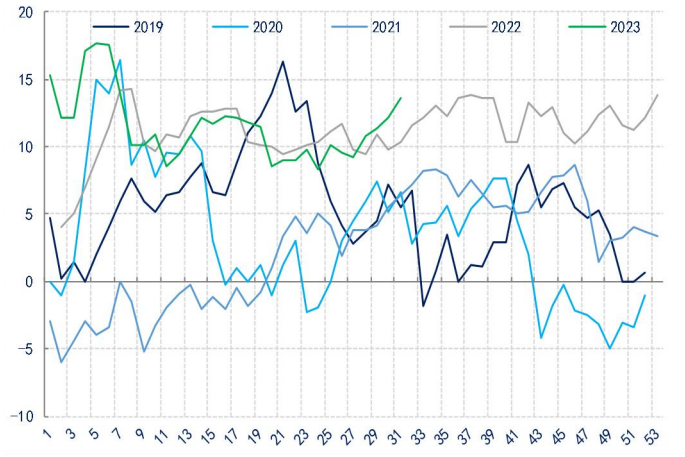
数据来源：新世纪期货、CCF

图 40： FDY 库存 单位：天



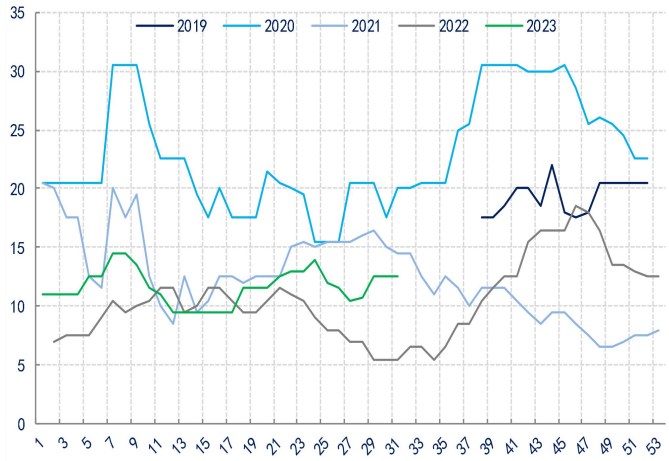
数据来源：新世纪期货、CCF

图 41： 涤短库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

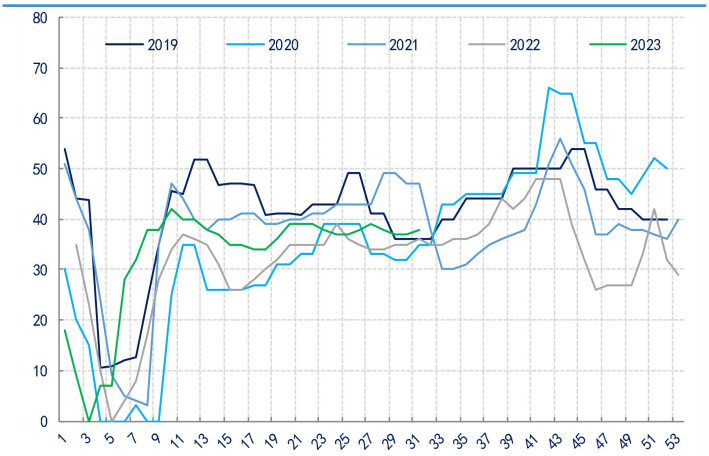
图 42： 瓶片库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

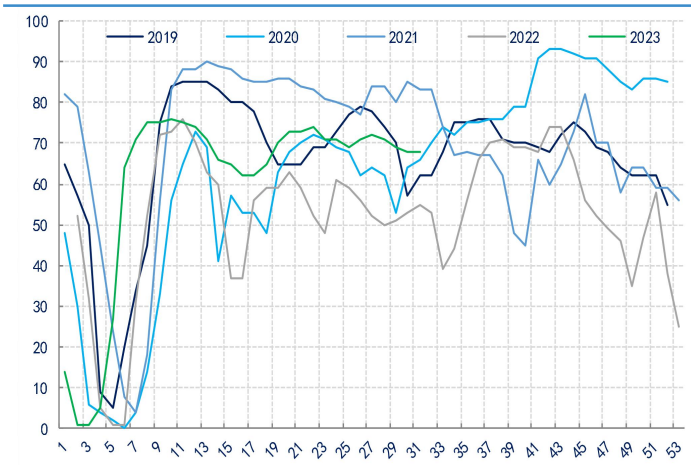
织造：

图 43： 织造新订单指数 单位：点



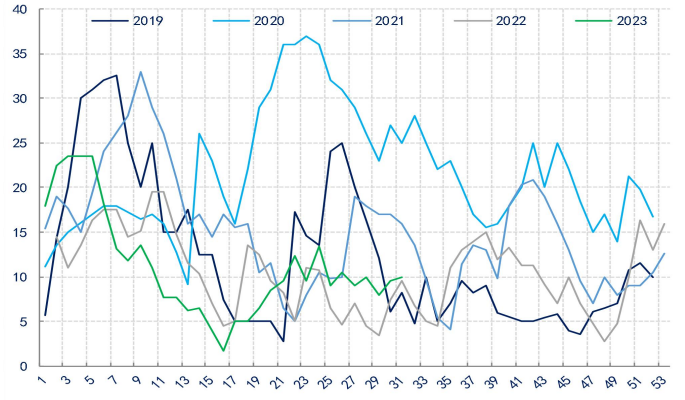
数据来源：新世纪期货、CCF

图 44： 江浙织造负荷 单位：%



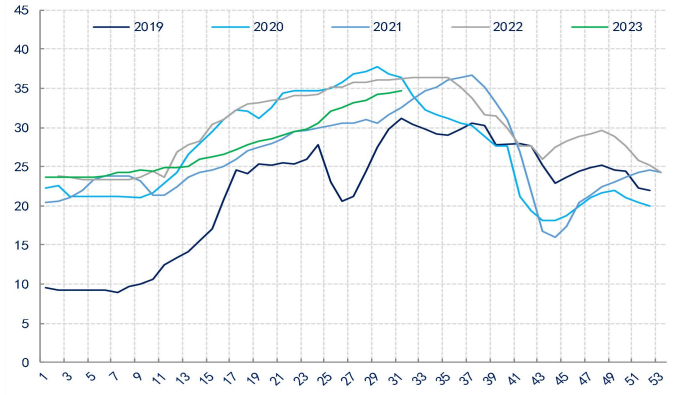
数据来源：新世纪期货、CCF

图 45： 织造原料库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

图 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/