

能化组

TA 成本助推上涨 EG 原料分化震荡

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 预期变差下跌	EG 宏观转弱下跌	2023-08-11
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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5900，+68；主力基差 15，+0

上周 MEG 震荡，期货主力收盘 4030，4；主力基差-33，+12

二、行情分析：

PTA: 上周原油继续上涨，沙特和俄罗斯的再度联手减产，进一步收紧供应端。此外“友谊”输油管道出现短暂泄漏也支撑油价上涨，且 EIA 库存数据显示，美国原油库存超预期大幅累库。但 SPR 库存增加，汽油、精炼油库存积极去库，原油偏强震荡。近期当前消费旺季汽柴油端强势给予石脑油价格支撑，石脑油裂解价差走扩，PX 供应有重启预期，且 PTA 表现偏弱，周内 PXN 压缩至 400 美元/吨偏下，不过周四买盘积极，PXN 小幅走扩。从 PTA 自身情况来看，基本面变化不大，装置虽有变动，但损失量有限，且聚酯也有检修，供需大体平稳。且从流通性来看，随着台风预警解除，码头到船正常化，不过有部分货源固化成仓单，局部现货市场仍偏紧，现货基差表现偏强，可提现货基差最高追至 09+25 附近，但市场预期交割后流通性宽裕，8 月中下及下旬货源的基差表现温吞，基本在 09+15 附近成交，成交刚需为主，此外宁波方向货源基差相对偏弱，周内在 09+10~15 有成交。临近交割多头减仓，盘面上涨压制，PTA 加工差进一步走低，但目前落实检修的 PTA 装置寥寥，周内新材料、英力士部分装置降负，威联短停，整体损失量有限。目前市场心态偏弱，关注装置检修落地情况。

MEG: 上周部分煤化工装置检修落实，但一体化装置运行良好，乙二醇整体负荷基本维持。后续关注盛虹炼化 1# 重启进度，目前斯尔邦的 MTO 装置计划月中旬开车，若开车顺利乙二醇装置也将同步跟进重启，届时现货端口将有所增量。港口方面来看，近期乙二醇外盘到货集中，张家港贸易库区后备罐区协调到位后罐容压力减轻后续卸货将表现顺利，但太仓地区依旧面临滞港问题。总体来看，8 月乙二醇进口依旧维持高位为主。

三、展望与操作建议：

原油: 国际原油价格连续 7 周上涨，IEA 预计今年石油需求将增长，叠加近期俄乌冲突升级，俄罗斯经由黑海出口的风险存不确定性，加剧了市场对供应趋紧的担忧。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。

PTA: IEA 对全球需求前景持乐观预期，叠加减产氛围利好仍存，油价上涨。PXN 在 413 美元/吨，现货 TA 加工差 99 元/吨，TA 负荷略降 79% 附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷下降至 92.2%。原油上涨，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时震荡为主。

MEG: MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 63.48% 附近，上周港口累库较多；聚酯负荷回落至 92.2% 附近；原油上涨，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，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

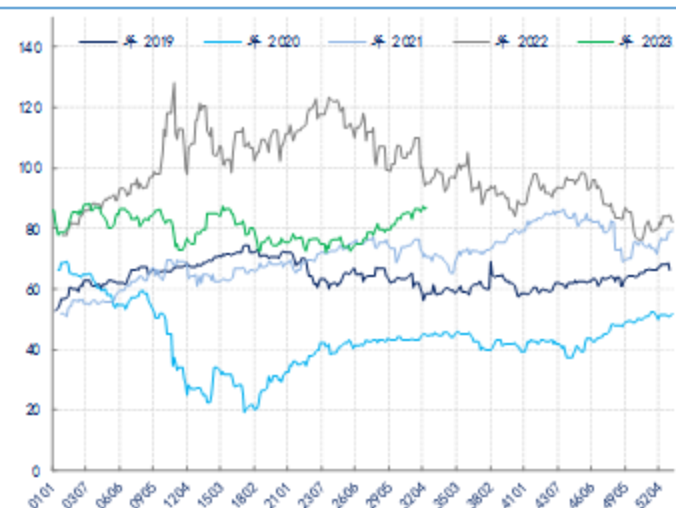
2023-08-11	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	86.81	0.41	0.57
	TA主力收盘	元/吨	5900	68	68
	TA基差	元/吨	15	0	0
	TA主力月差	元/吨	34	-12	-26
	EG主力收盘	元/吨	4030	10	4
	EG基差	元/吨	-33	1	12
	EG主力月差	元/吨	-126	-2	0
现货	汇率	人民币/美元	7.1587	0.0011	0.0169
	石脑油	美元/吨	665	-12	12.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	810	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1078	-4	23
	聚合成本	元/吨	6407	55	51
	半光切片	元/吨	6840	30	35
	水瓶片	元/吨	7026	-4	-19
	POY 150/48	元/吨	7670	-15	35
	FDY 150/96	元/吨	8240	0	5
	DTY 150/48	元/吨	9170	0	-10
	短纤 1.4D	元/吨	7530	45	95
	长丝7天平均产销	%	45	2	6
利润	石脑油裂解	美元/吨	11	-15	8
	PXN价差	美元/吨	413	8	11
	TA现货加工费	元/吨	99	86	-83
	EG油制利润	美元/吨	-221	9	-12
	切片利润	元/吨	83	-25	-16
	瓶片利润	元/吨	-181	-59	-70
	POY利润	元/吨	113	-70	-16
	FDY利润	元/吨	283	-55	-46
	DTY利润	元/吨	300	15	-45
短纤利润	元/吨	23	-10	44	
开工	PX开工率	%	80.0		-0.2
	TA开工率	%	79.2		0.2
	EG整体开工率	%	63.9		0.8
	EG煤制开工率	%	63.8		-1.8
	聚酯开工	%	92.3		-0.2
	涤纶开工	%	87.7		0.0
	瓶片开工	%	84.8		-0.3
	江浙加弹开工	%	76.0		-1.0
江浙织造开工	%	69.0		1.0	

库存	TA仓单	张	59162	40502	40747
	BG仓单	张	12514	0	262
	POY库存_江浙	天	15.2		0.0
	FDY库存_江浙	天	16.0		0.0
	DTY库存_江浙	天	32.6		0.6
	涤短库存_江浙	天	13.2		-0.4
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	10.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	34.6		0.0

二、图表中心

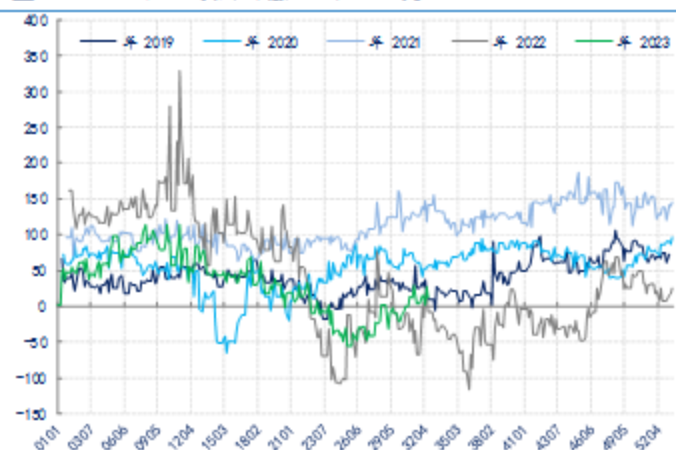
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



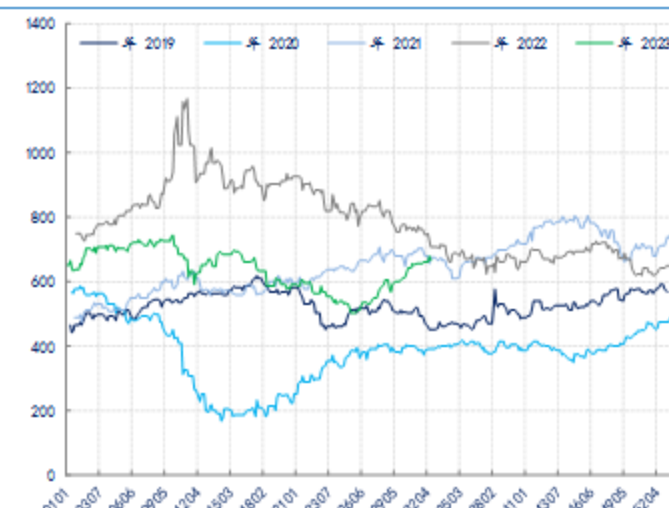
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



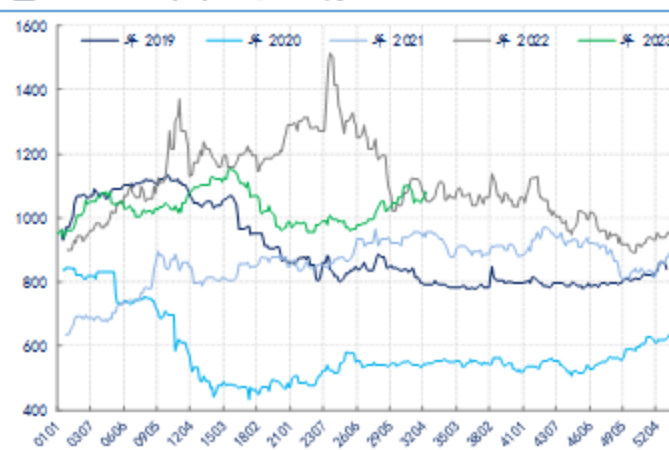
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



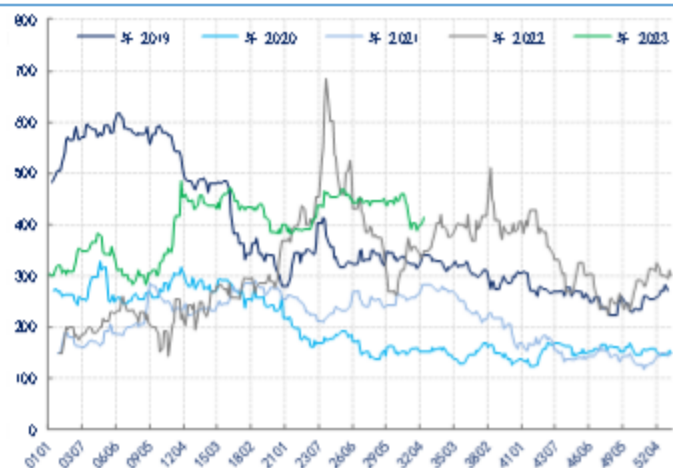
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



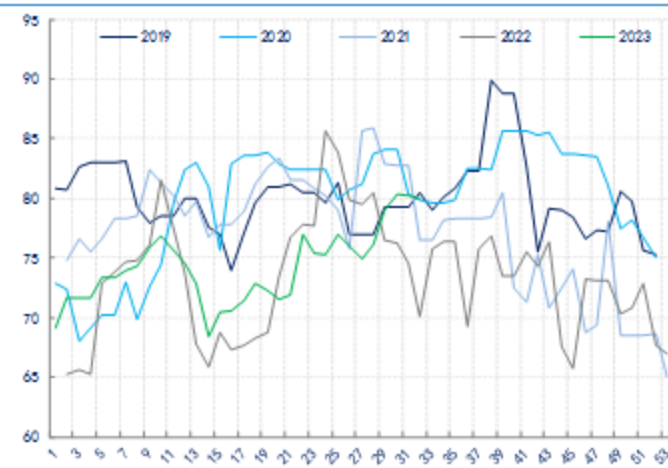
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



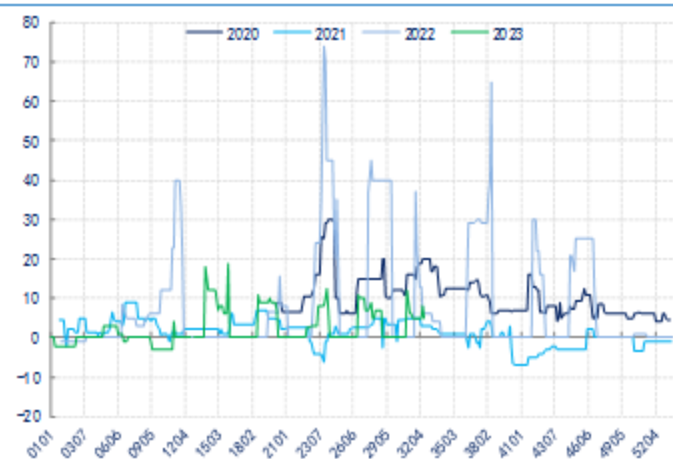
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



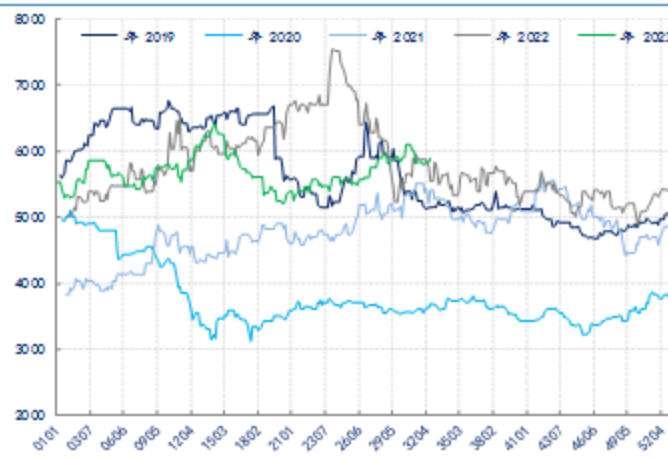
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



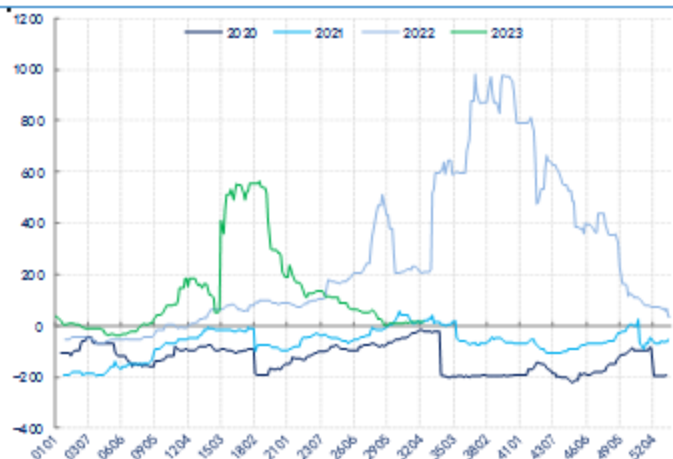
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



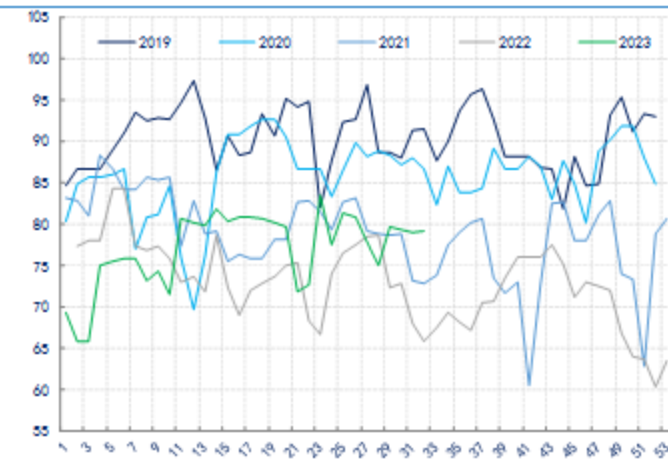
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



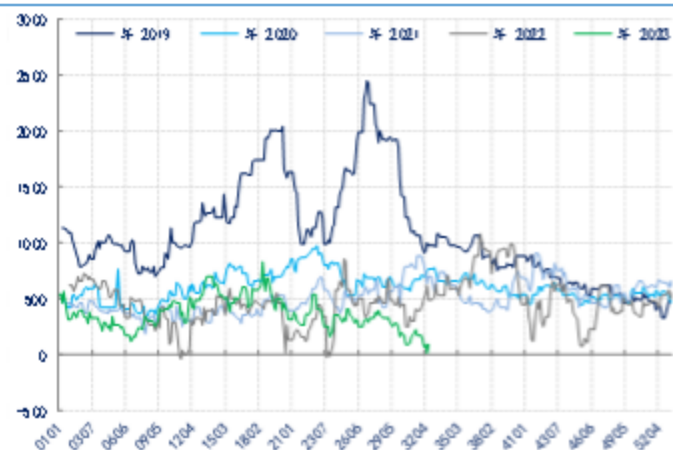
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



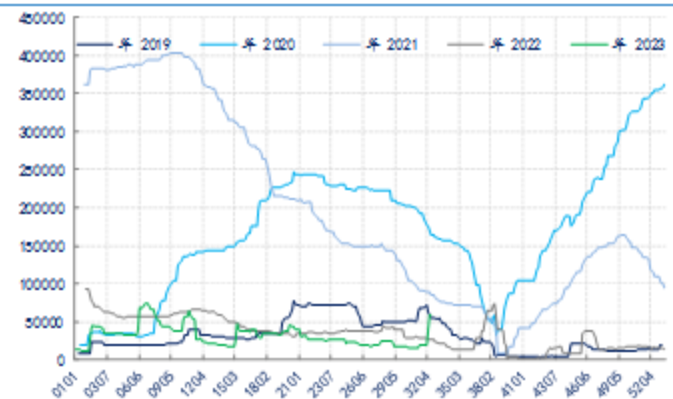
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

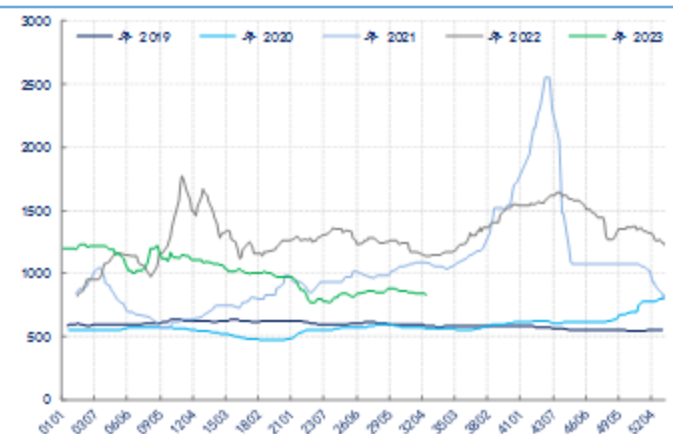
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

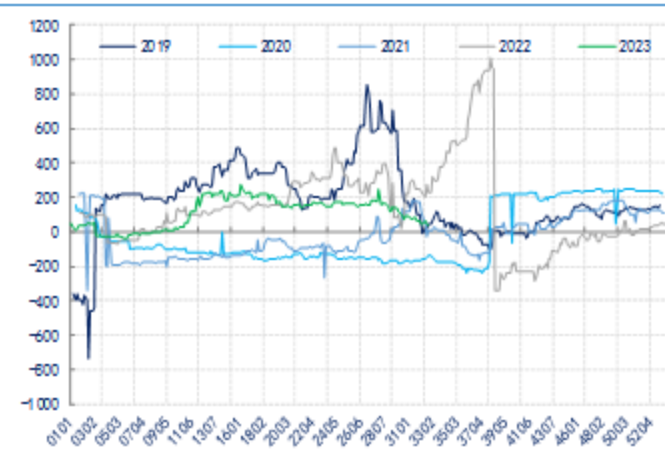
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



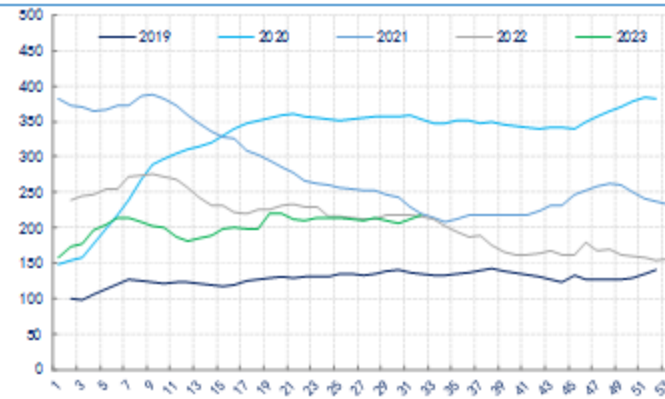
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



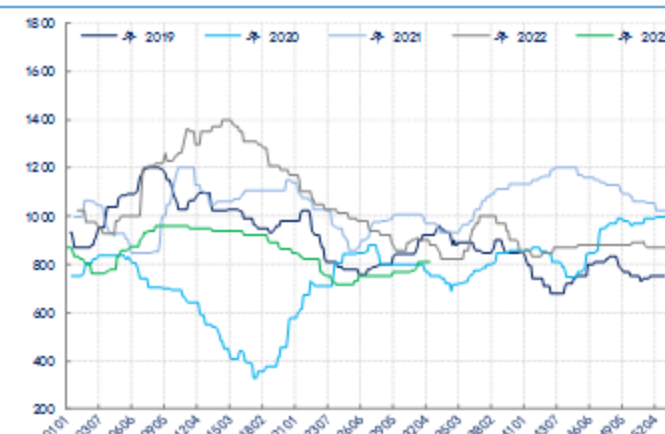
数据来源: 新世纪期货

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



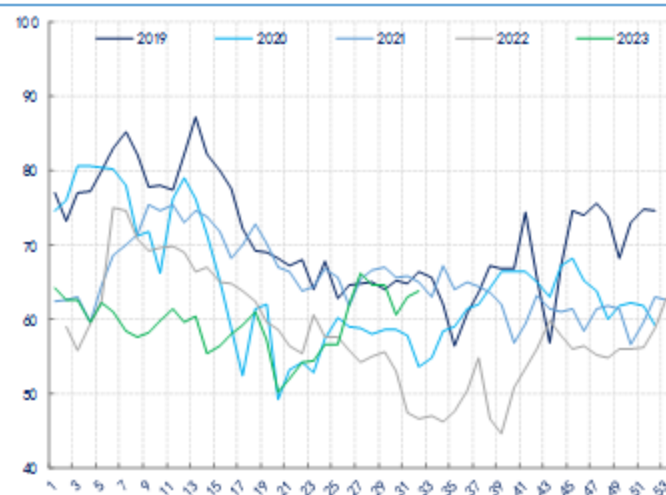
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



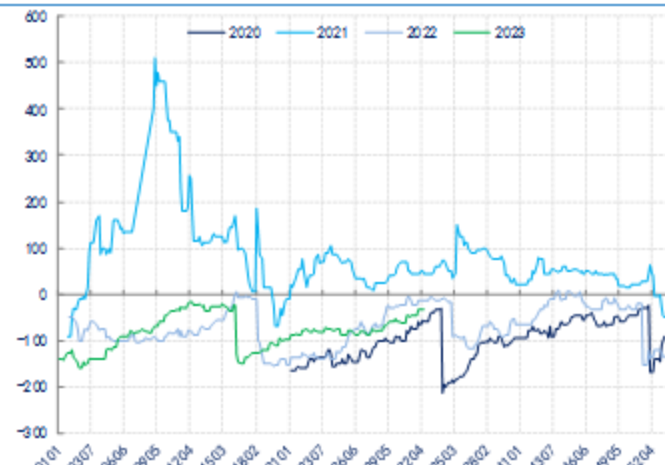
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



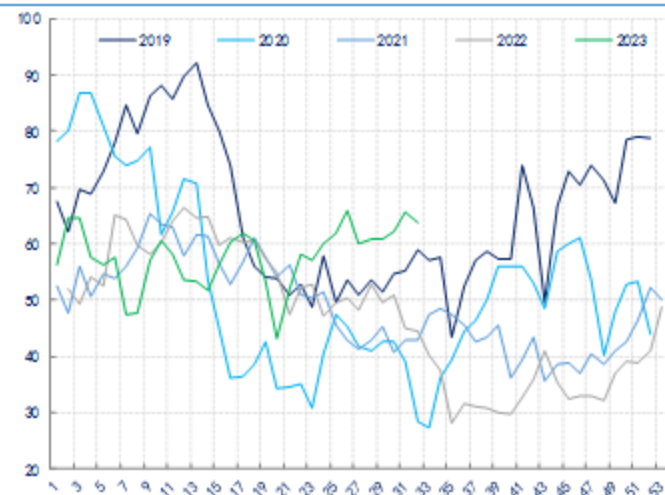
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



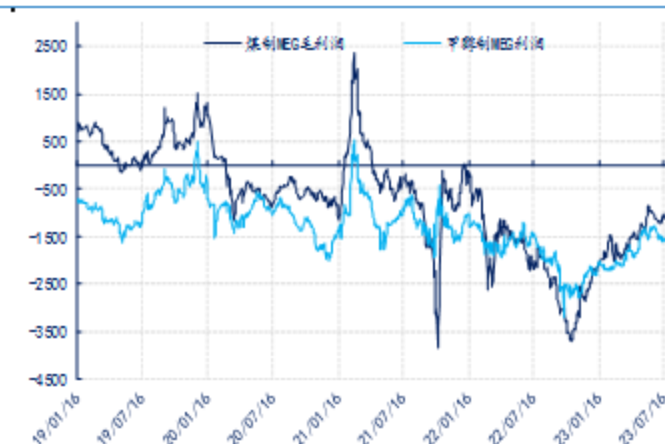
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



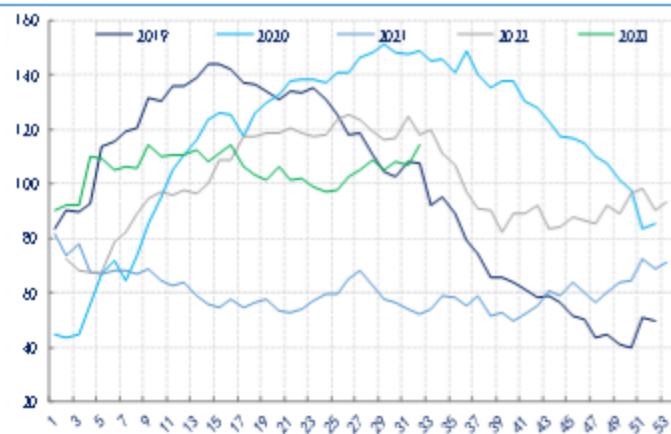
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

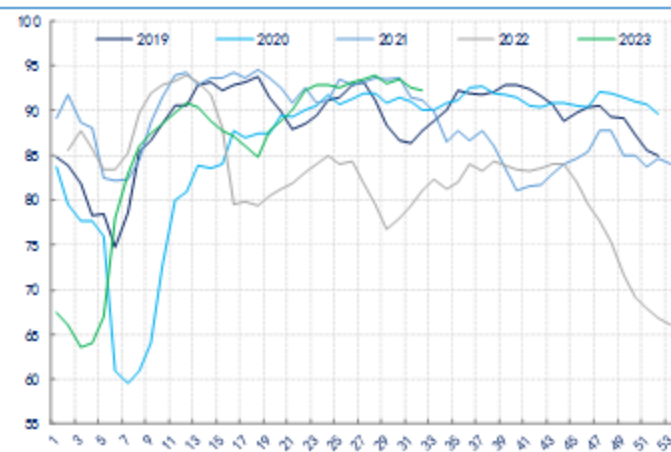
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



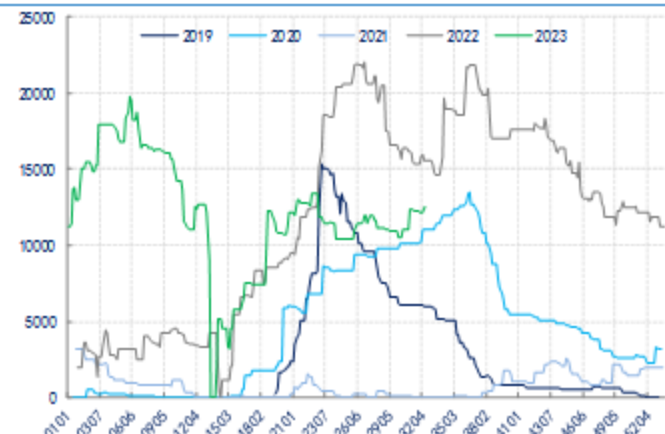
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



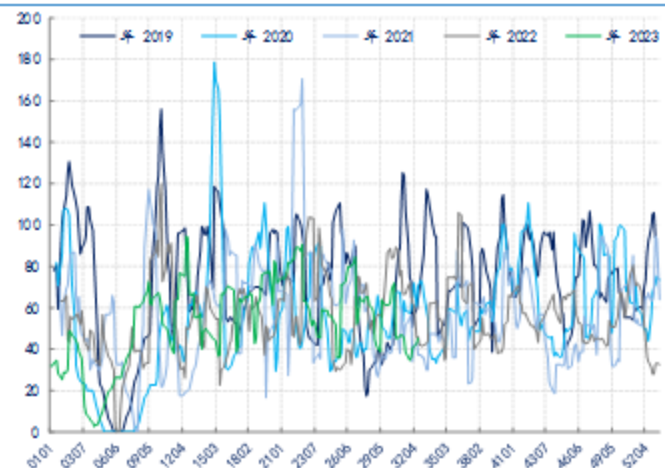
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



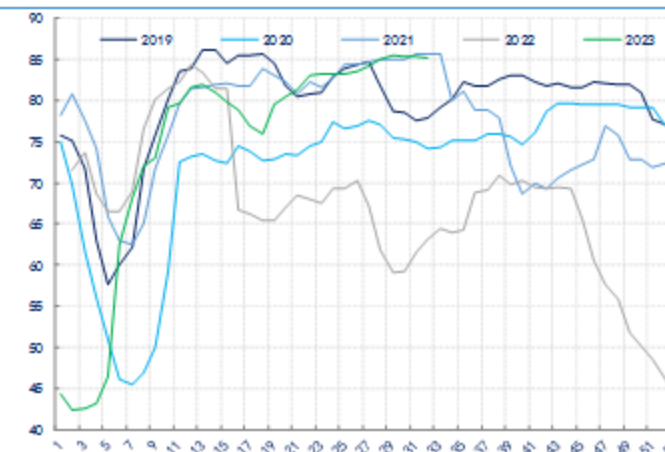
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



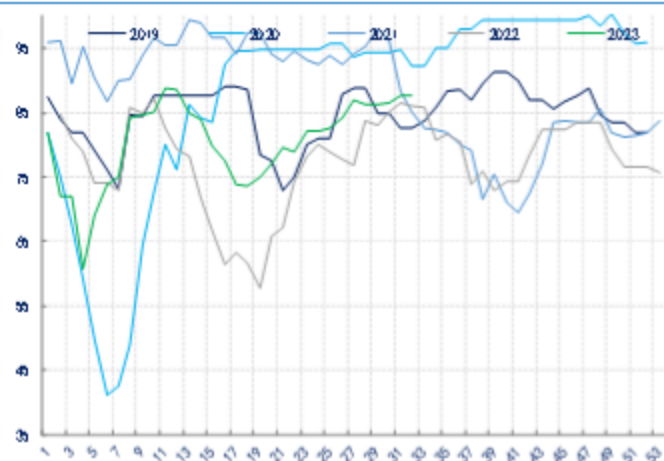
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



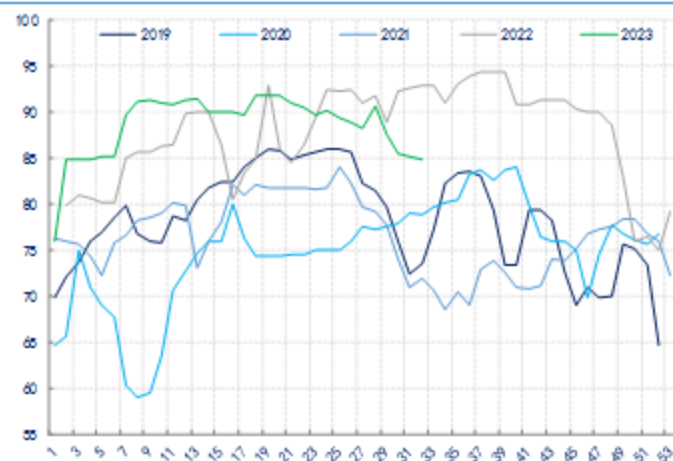
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



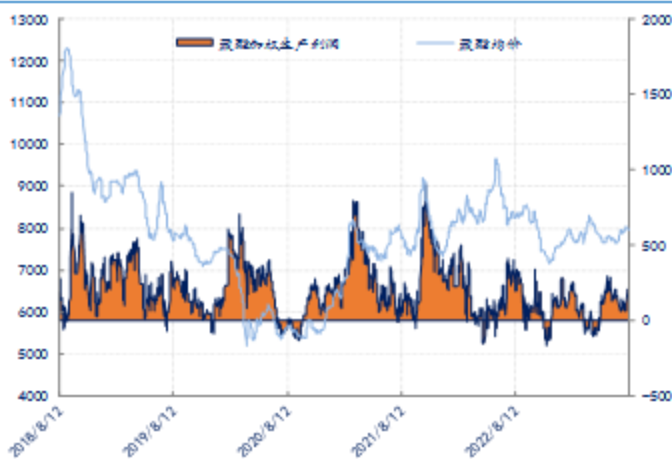
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



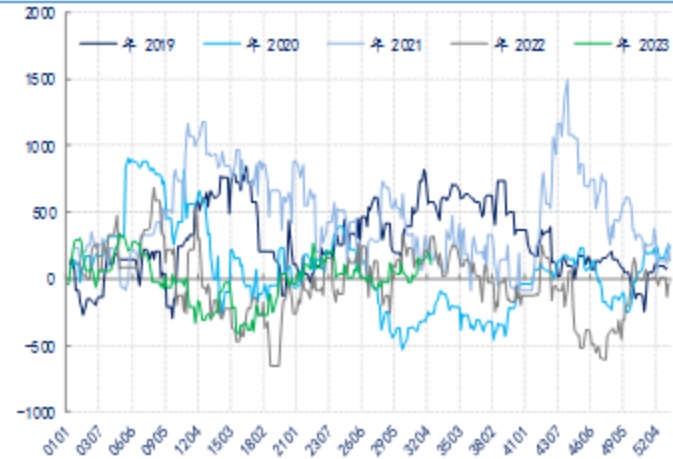
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



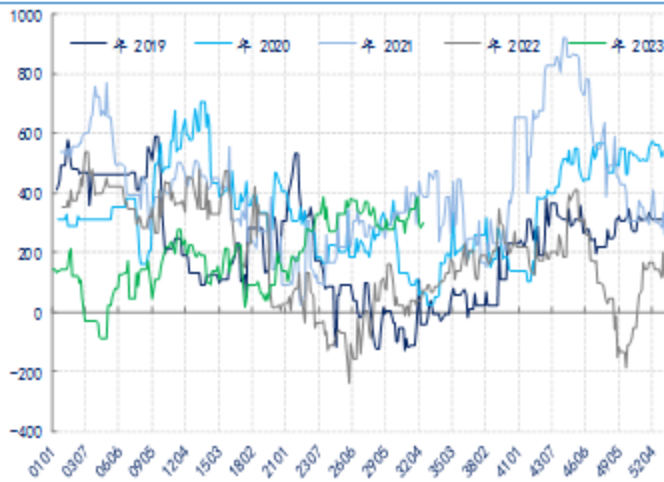
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



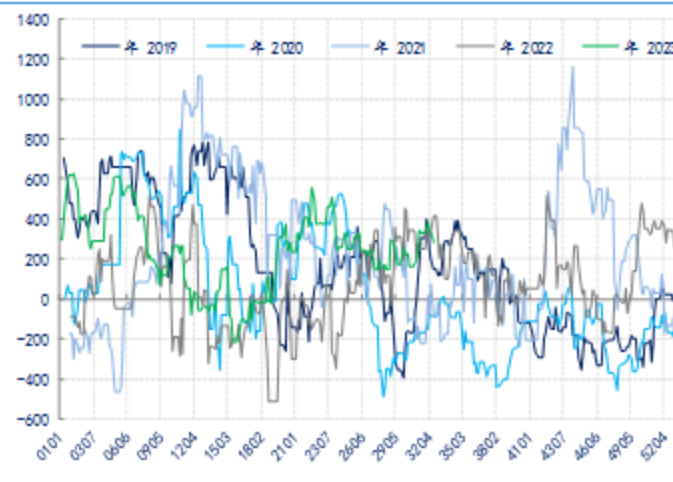
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



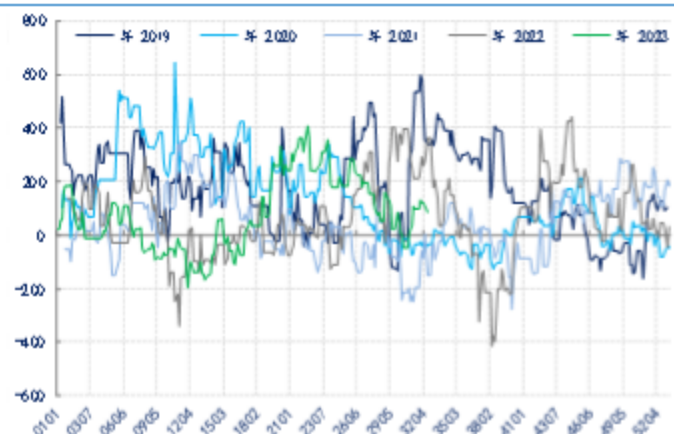
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



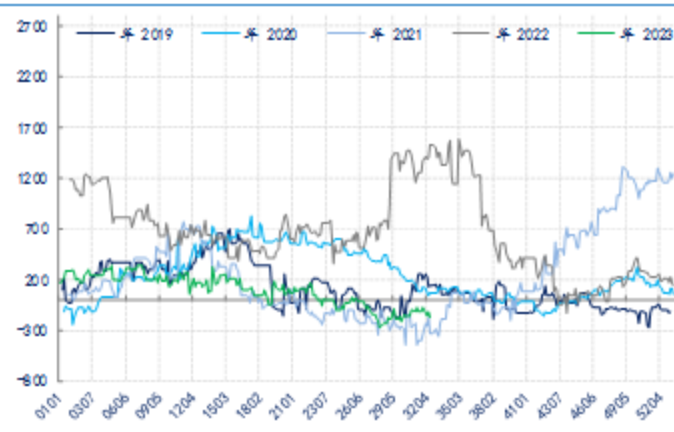
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



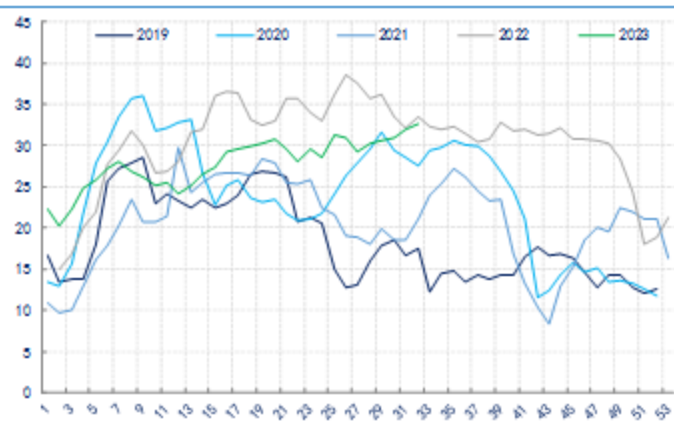
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



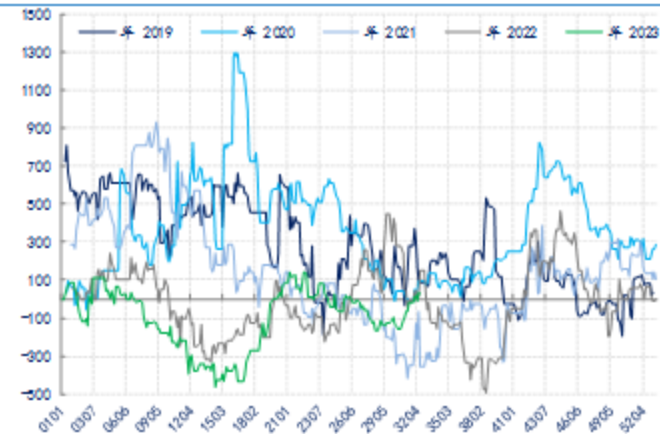
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



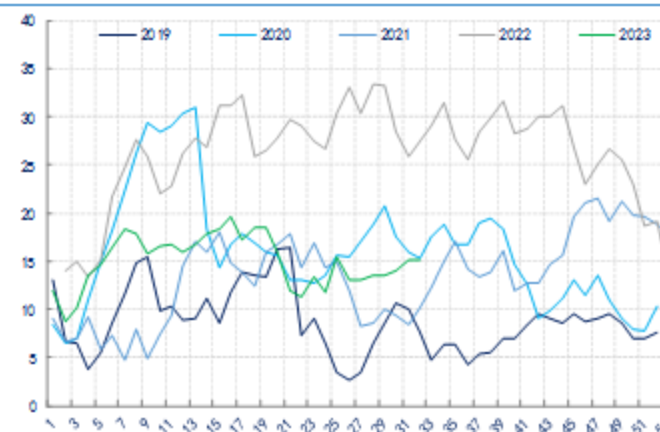
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



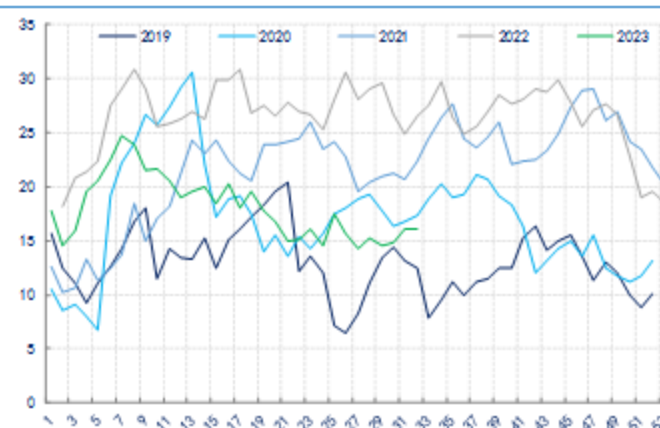
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



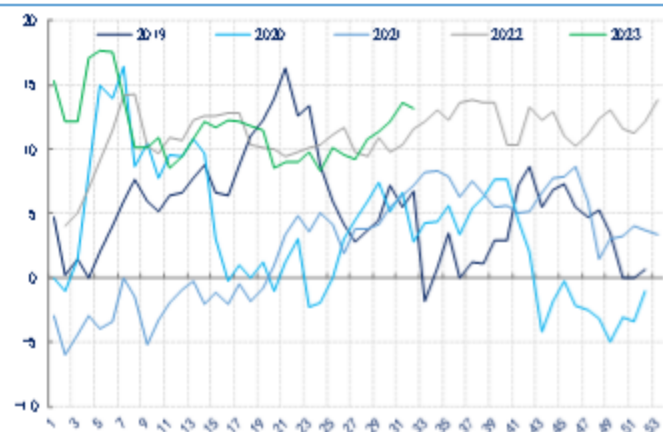
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

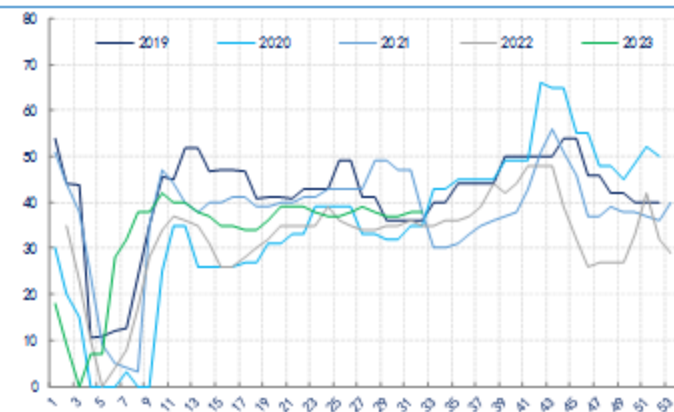
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

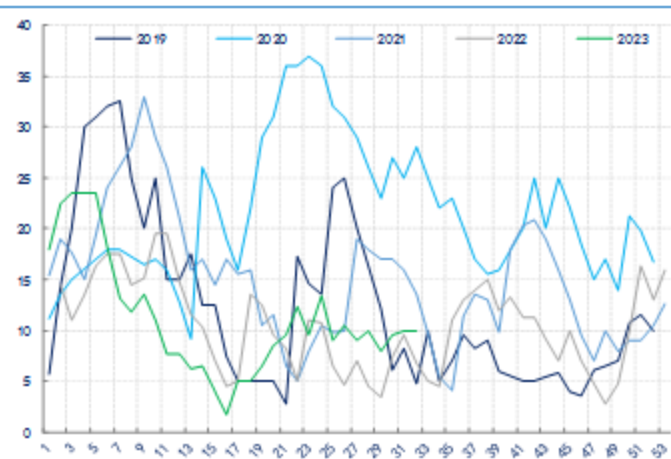
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



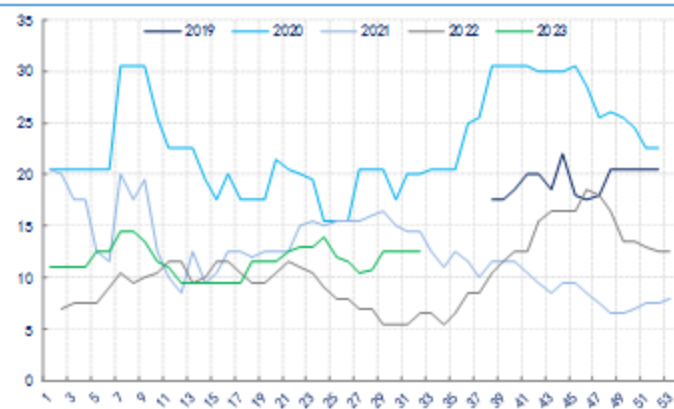
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



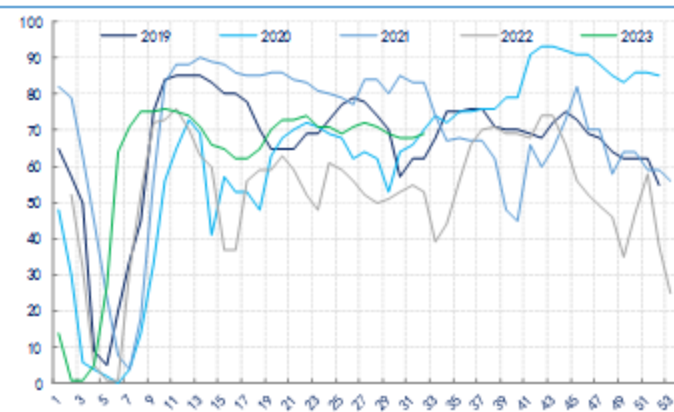
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



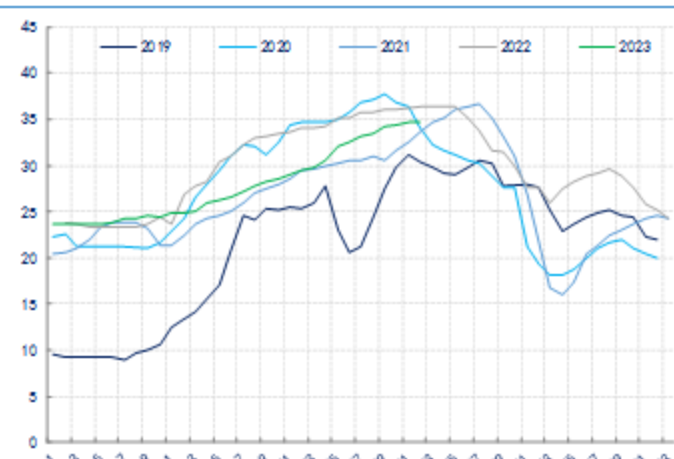
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>