

能化组

TA 成本下跌走弱 EG 原料下跌走弱

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 原料分化震荡
2023-08-18TA 预期变差下跌 EG 宏观转弱下跌
2023-08-11TA 成本助推上涨 EG 宏观改善上涨
2023-08-04TA 供需转弱下跌 EG 预期变差下跌
2023-07-28TA 成本助推上涨 EG 供需改善上涨
2023-07-21

一、行情回顾

上周 PTA 下跌, 期货主力收盘 5846, -54; 主力基差 10, -5

上周 MEG 下跌, 期货主力收盘 3974, -56; 主力基差-19, +14

二、行情分析:

PTA: 上周成本端小幅回调, 美元指数上升, 虽然美原油、汽油库存超预期下降, 但市场避险情绪升温, 且亚洲经济数据低迷, 引发对化石燃料需求担忧, 原油价格下行为主。随着上周 PTA 装置检修的消息面偏多, PXN 在 400 美元/吨附近波动。因此, 周内 PX 价格呈现小幅下降。从 PTA 自身情况来看, 周内关注的焦点是 PTA 装置的检修落实情况。目前 PTA 加工差持续低位行业亏损, 部分装置意向, 除了嘉兴石化检修外, 远整个别装置也有检修传闻, 但恒力, 中泰计划内重启, 负荷仍维持在 8 成附近, 实际供需暂稳。从流通性来看, 由于仓单交割完成后逐渐流入市场, 现货流通性充裕, 周内聚酯产销阶段性放量, 聚酯工厂多刚需补货, 基差从 09+15 附近下降至 09+10。检修预期影响下, 9-1 月差走强。此外, 随着主力合约切换至 2401 合约, 部分交易基准合约切换至 2401 合约。原料小幅让利后, PTA 加工差小幅修复, 周内最高至 200 元/吨附近。

MEG: 上周初乙二醇显性库存抬升至 115 万吨附近, 近期外轮到货依旧偏多, 预计港口库存高位运行为主。基本面来看, 8 月乙二醇供需结构呈现小幅过剩, 供应环节表现充足, 本月进口量预计呈现年内新高为主。国内市场来看, 随着河南濮阳、山西寿阳以及盛虹炼化 1# 装置重启, 虽有部分煤化工装置落实检修中, 整体来看月内产出依旧保持高位。此外, 后续供应逐步转向累库, 市场心态承压为主。

三、展望与操作建议:

原油: OPEC+ 坚持减产及美国原油钻井数量连续 6 周下降, 供应趋紧继续给予油价支撑。但市场同时对全球经济放缓感到担忧, 谨慎情绪有所增加。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。

PTA: 沙特减产持续提供利好支撑, 且美国传统消费旺季尚未结束, 油价继续上涨。PXN 在 398 美元/吨, 现货 TA 加工差 215 元/吨, TA 负荷在 80.3% 附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷下降至 92.8%。原油反弹, 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 63.73% 附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷回落至 92.8% 附近; 原油反弹, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, 但绝对价格低位, 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

2023-08-18	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	84.80	0.68	-2.01
	TA主力收盘	元/吨	5846	122	-54
	TA基差	元/吨	10	0	-5
	TA主力月差	元/吨	54	-2	20
	EG主力收盘	元/吨	3974	33	-56
	EG基差	元/吨	-19	-1	14
	EG主力月差	元/吨	-108	4	18
现货	汇率	人民币/美元	7.2006	-0.007	0.0419
	石脑油	美元/吨	645	2	-20.0
	乙烯CFR东北双	美元/吨	830	0	20
	PX CFR台湾	美元/吨	1043	11	-35
	聚合成本	元/吨	6359	69	-48
	半光切片	元/吨	6795	25	-45
	水瓶片	元/吨	6946	4	-80
	POY 150/48	元/吨	7585	-25	-85
	FDY 150/96	元/吨	8135	0	-105
	DTY 150/48	元/吨	9085	-20	-85
	短纤 1.4D	元/吨	7460	0	-70
	长丝7天平均产销	%	74	-2	29
利润	石脑油裂解	美元/吨	6	-3	-5
	PXN价差	美元/吨	398	9	-15
	TA现货加工费	元/吨	215	11	116
	EG油制利润	美元/吨	-212	4	8
	切片利润	元/吨	86	-44	3
	瓶片利润	元/吨	-213	-65	-32
	POY利润	元/吨	76	-94	-37
	FDY利润	元/吨	226	-69	-57
	DTY利润	元/吨	300	5	0
短纤利润	元/吨	1	-69	-22	
开工	PX开工率	%	79.0		-1.0
	TA开工率	%	80.3		1.1
	EG整体开工率	%	63.8		-0.0
	EG煤制开工率	%	61.3		-2.5
	聚酯开工	%	92.8		0.5
	涤纶开工	%	87.4		-0.3
	瓶片开工	%	86.3		1.5
	江浙加弹开工	%	76.0		0.0
江浙织造开工	%	70.0		1.0	

库存	TA仓单	张	25057	-3612	-34105
	EG仓单	张	11741	0	-773
	POY库存_江浙	天	15.4		0.2
	FDY库存_江浙	天	16.3		0.3
	DTY库存_江浙	天	32.9		0.3
	涤短库存_江浙	天	12.4		-0.8
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	10.1		0.2
	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



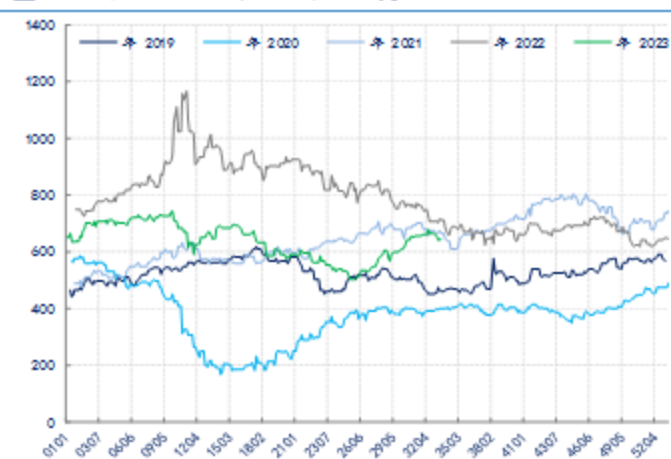
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



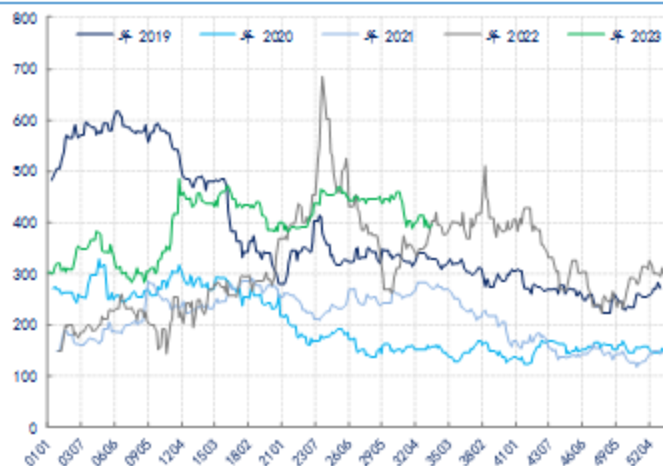
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



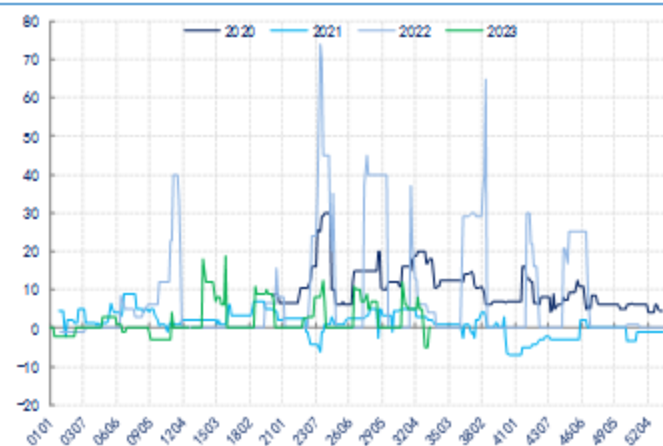
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



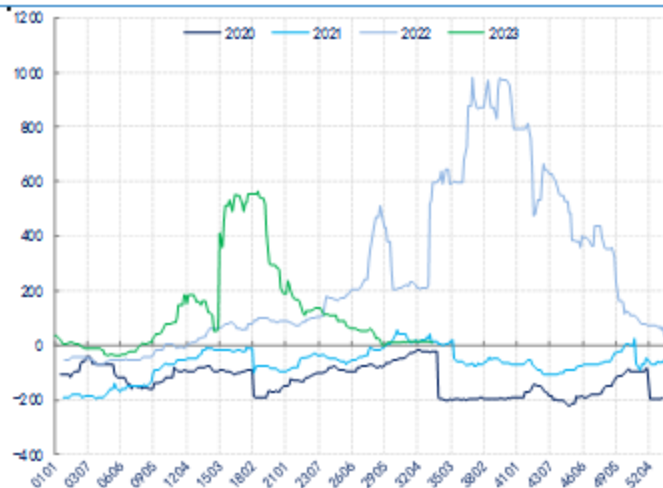
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



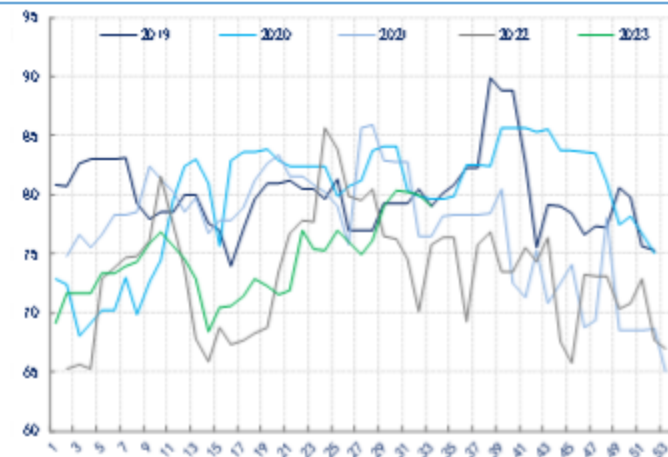
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



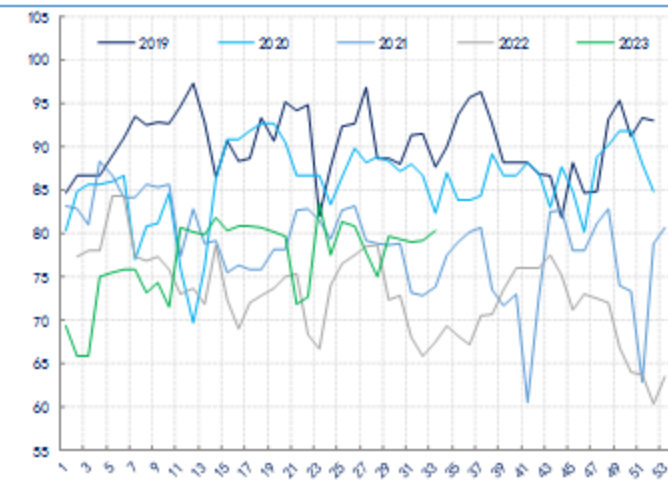
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



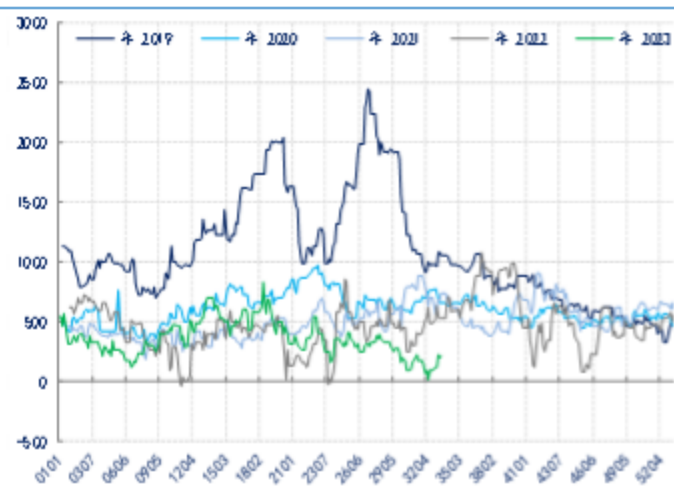
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



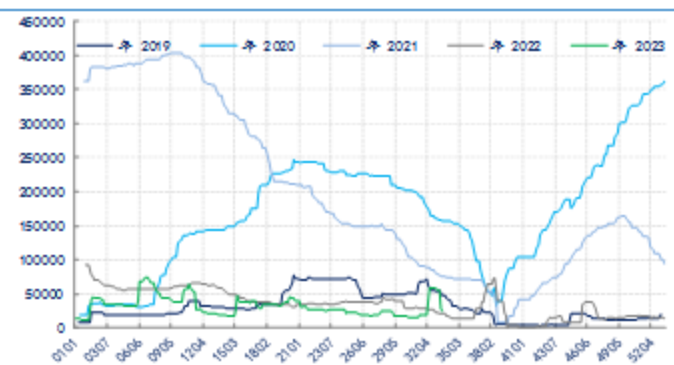
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

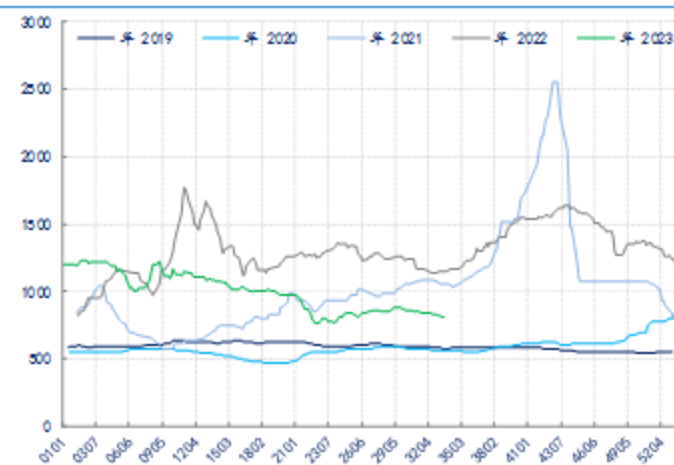
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

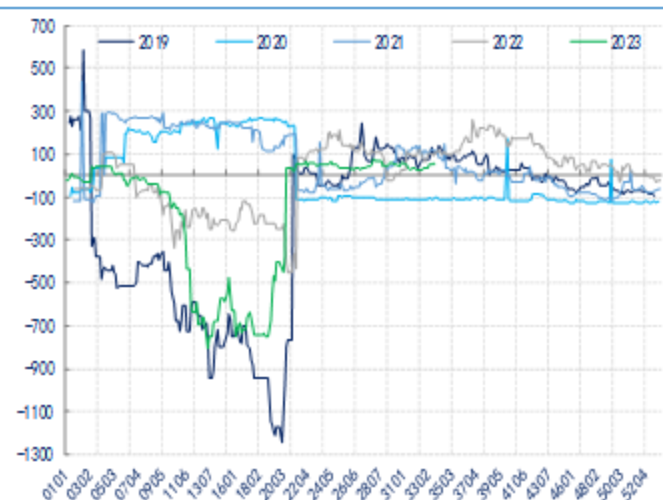
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



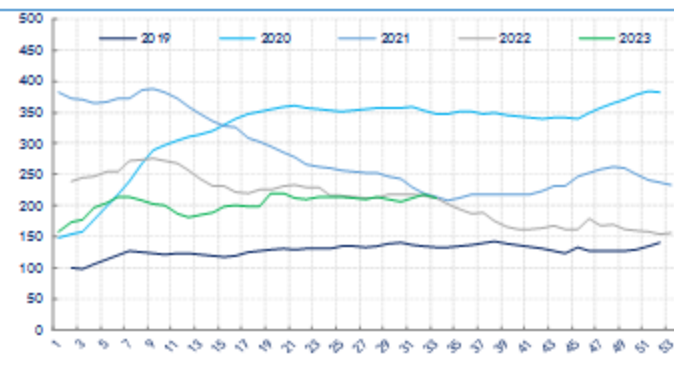
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



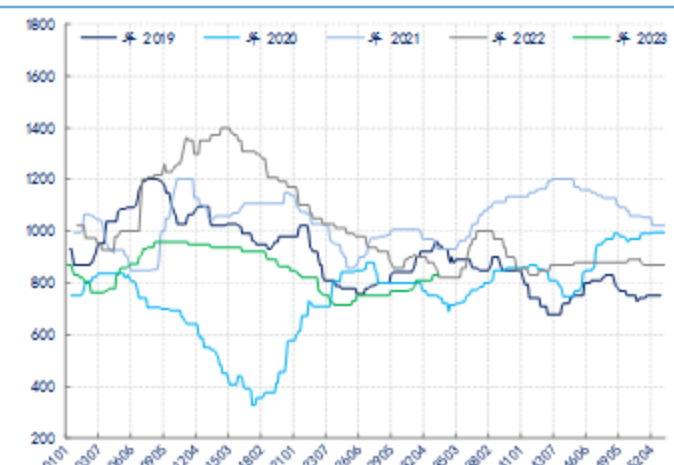
数据来源: 新世纪期货

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



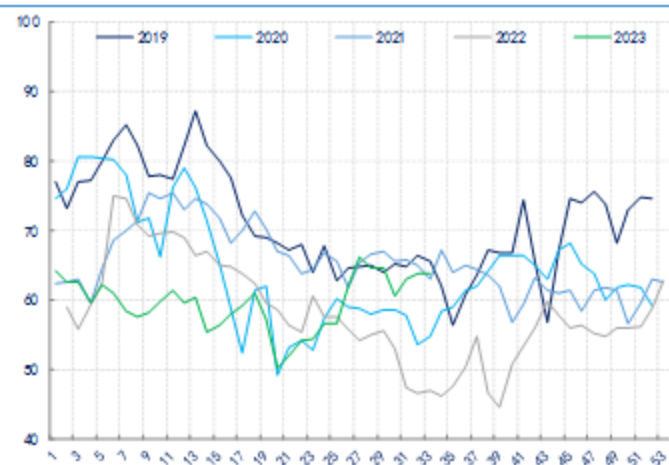
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: 天



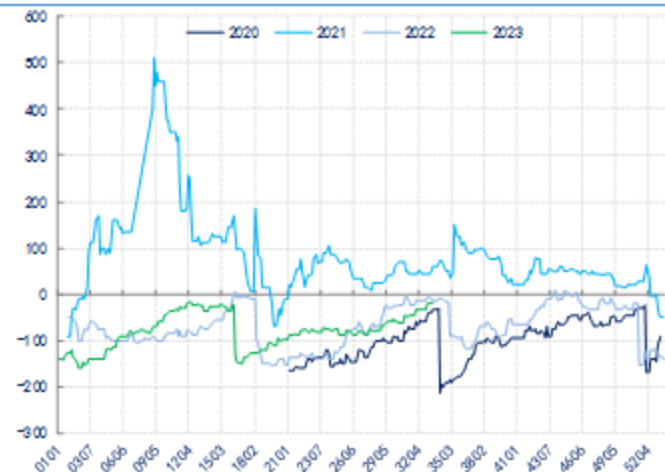
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



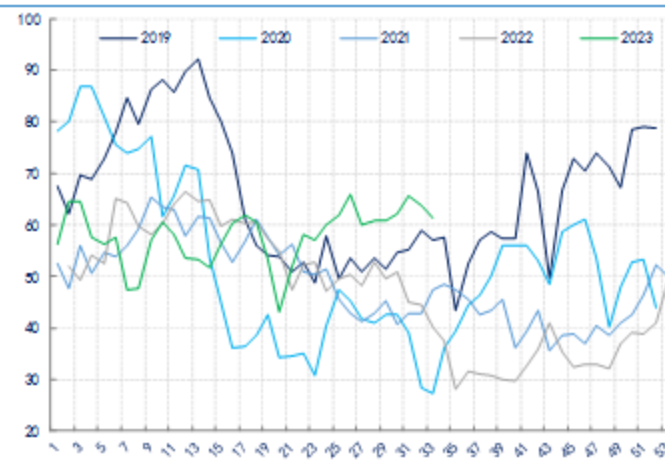
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



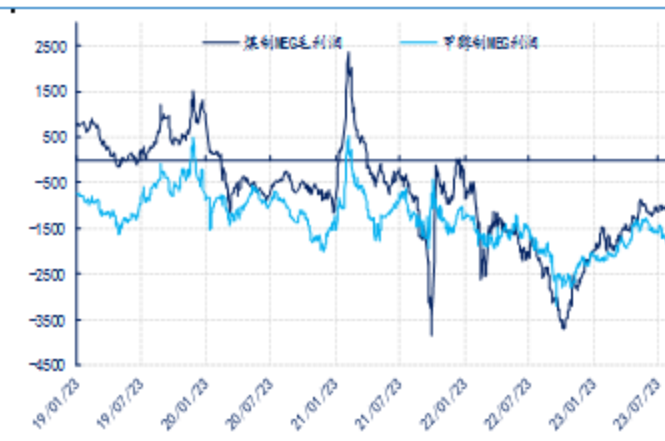
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



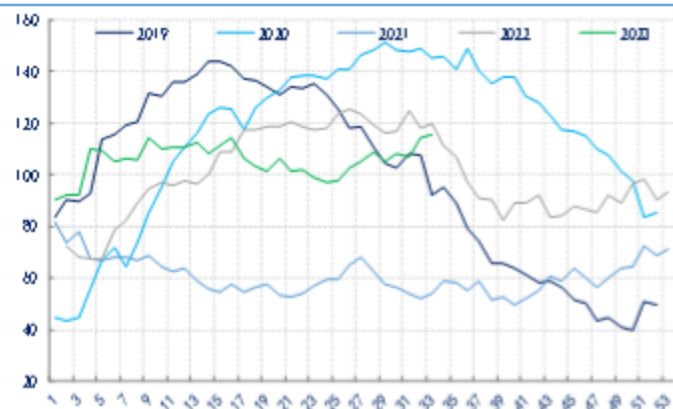
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

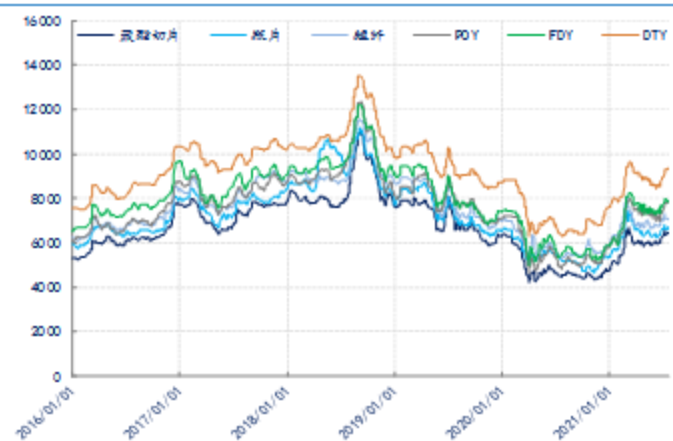
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

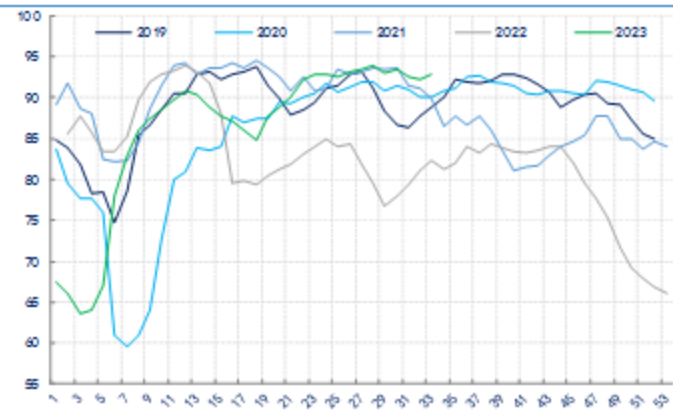
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



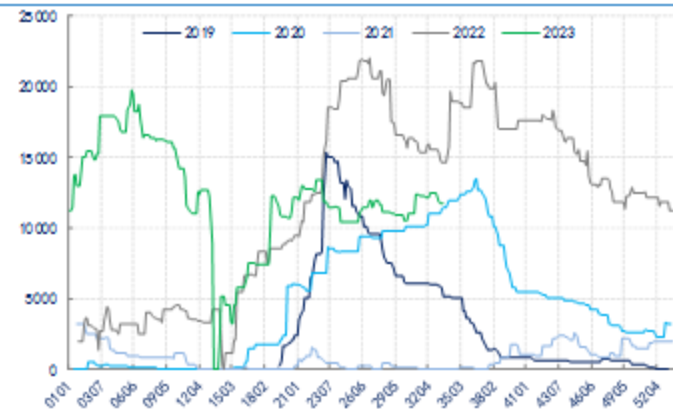
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



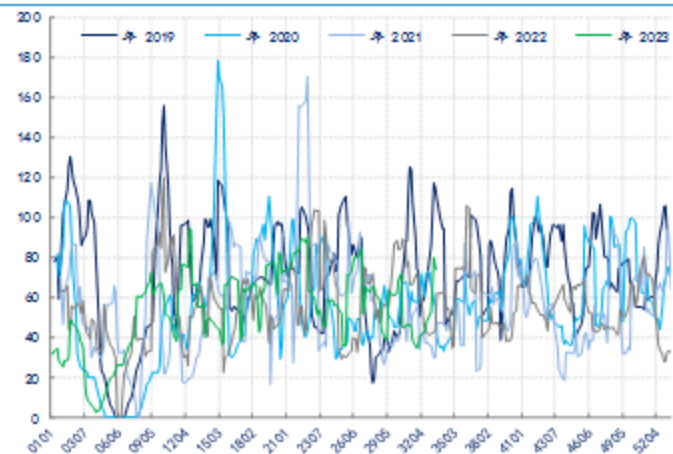
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



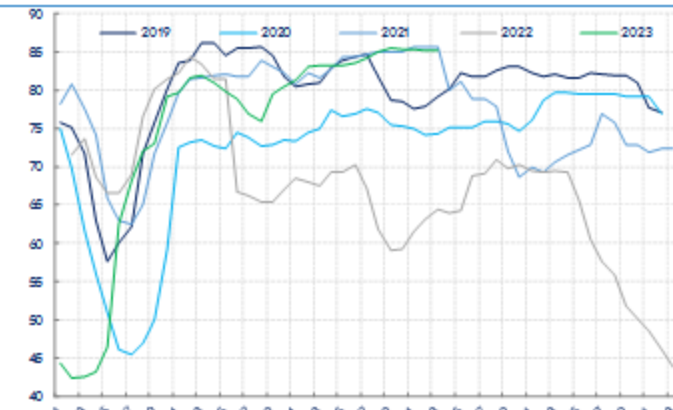
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



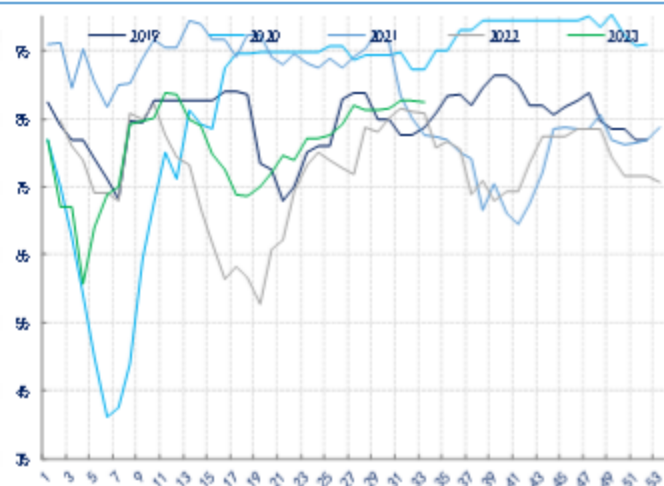
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



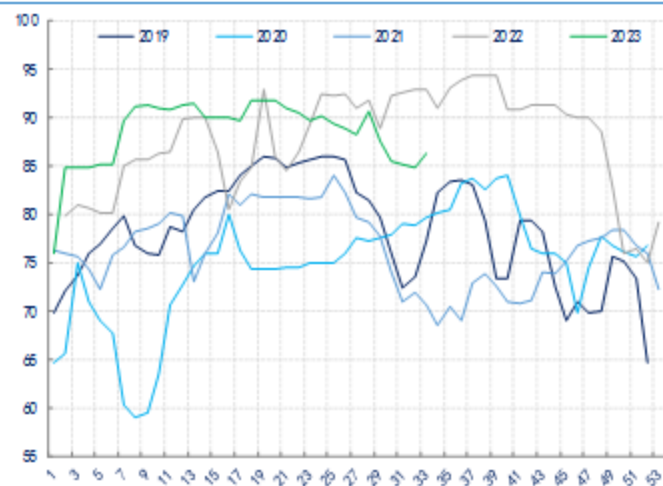
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



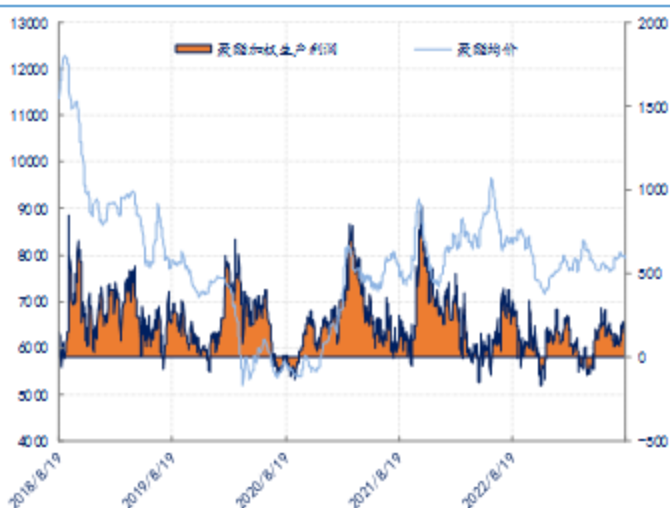
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



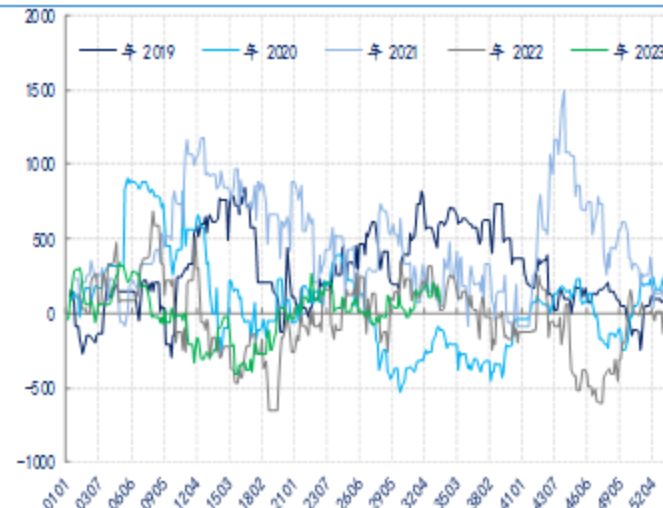
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



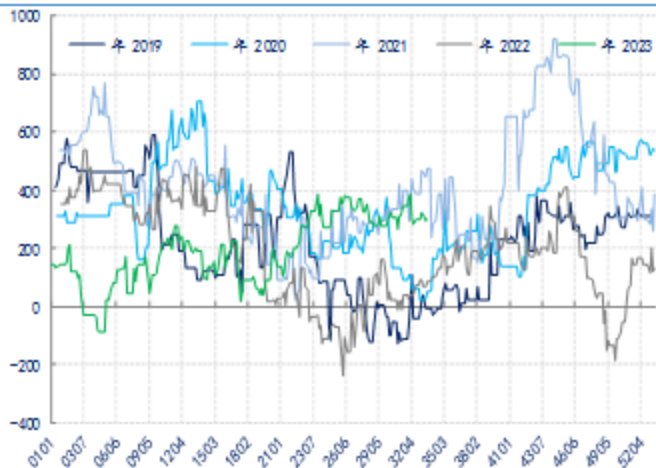
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



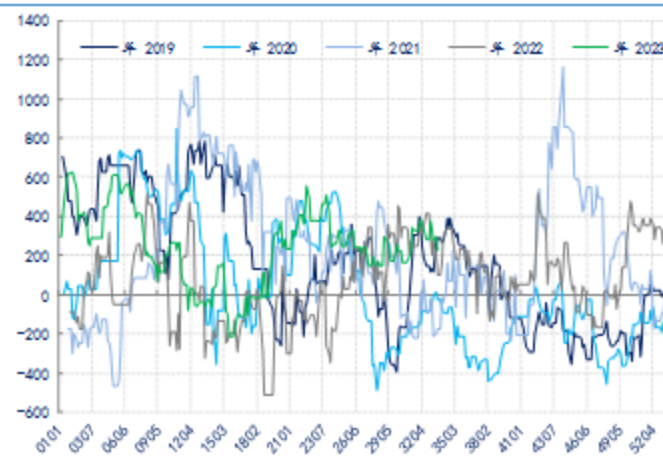
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



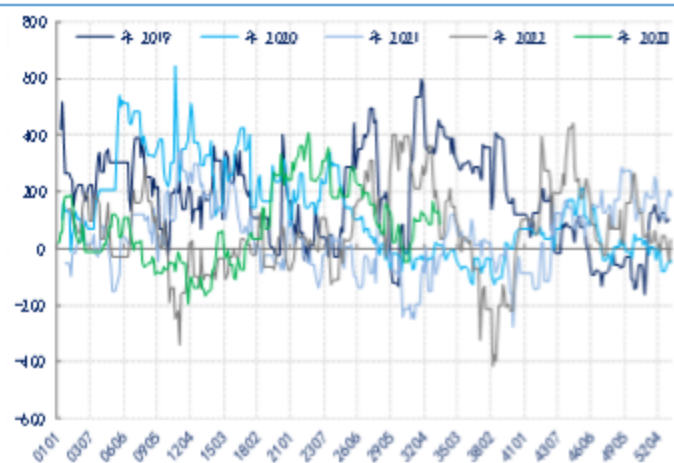
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



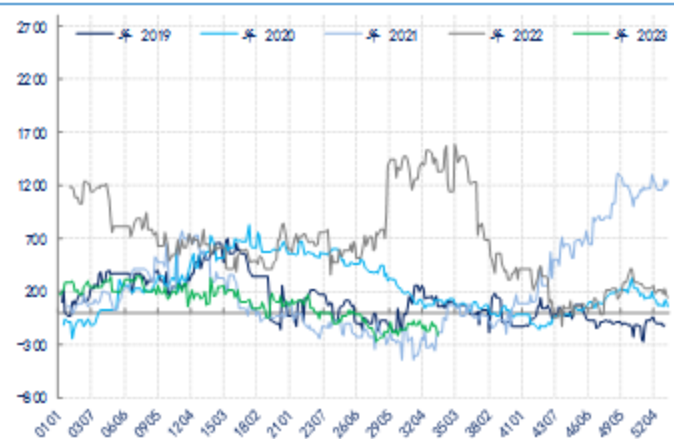
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



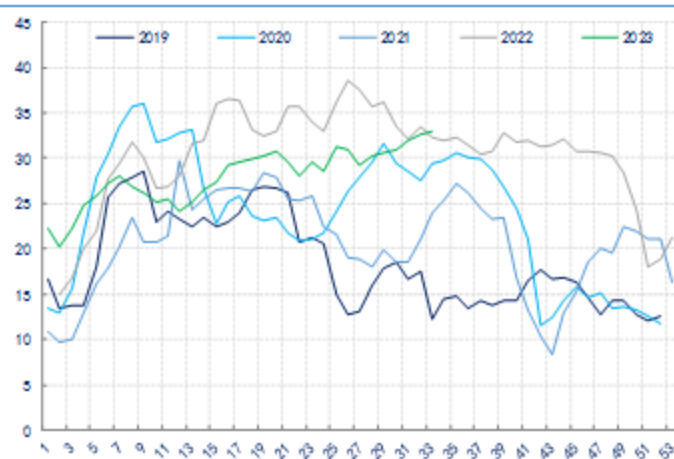
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



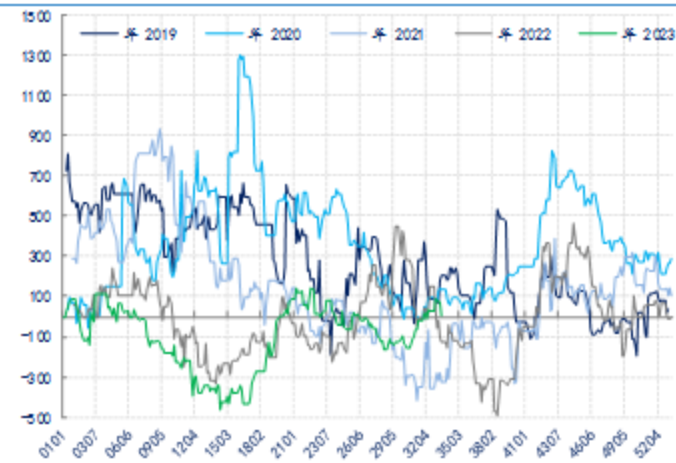
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



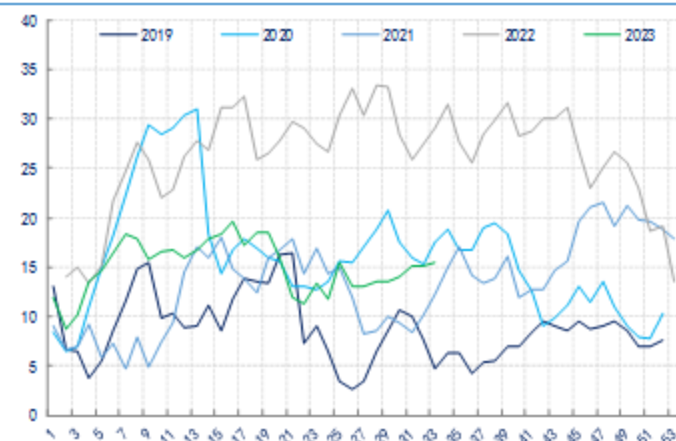
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



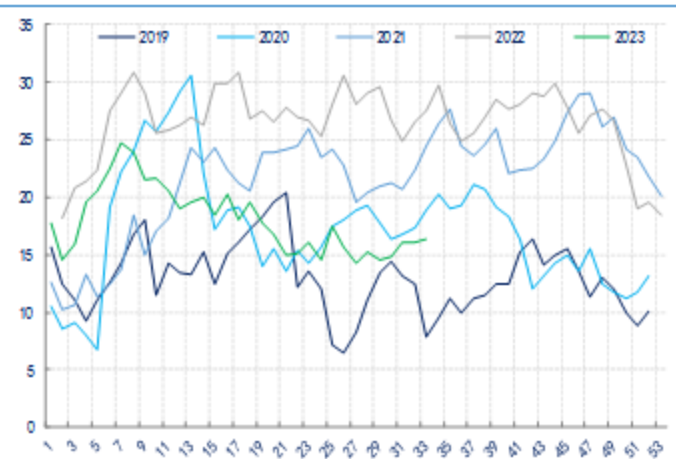
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



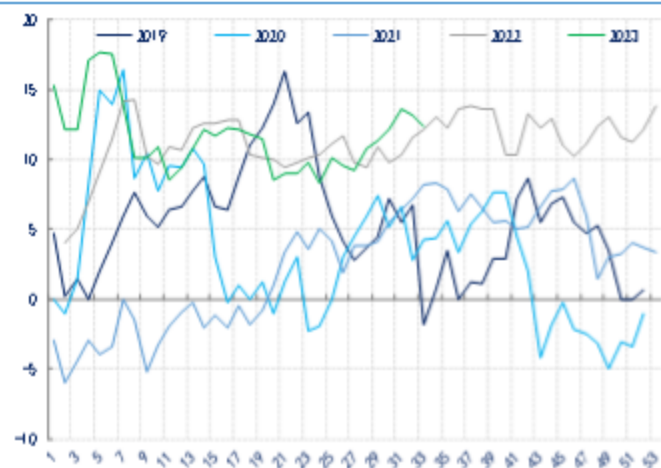
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

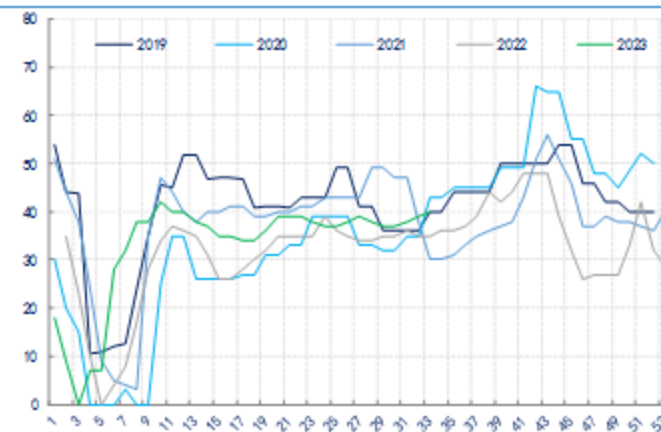
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

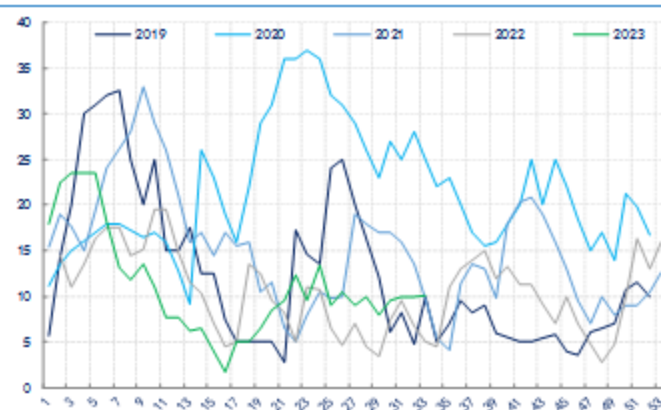
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



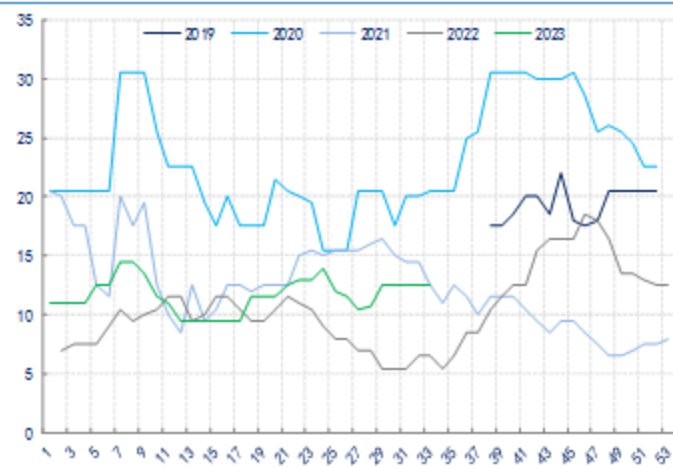
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



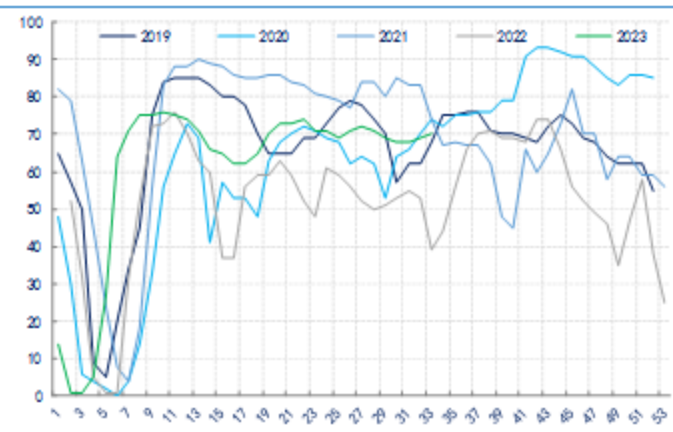
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



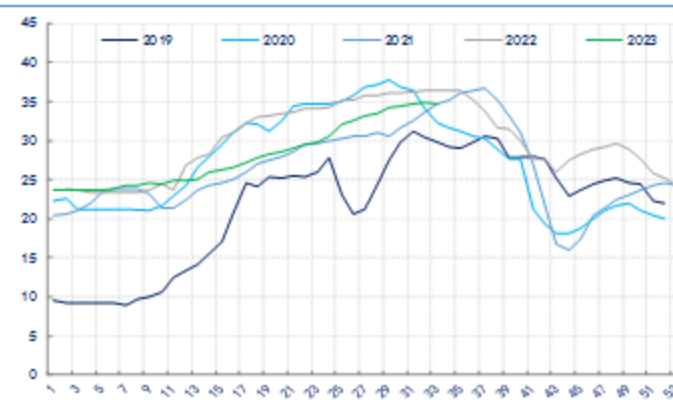
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>