

能化组

TA 商品回暖上涨 EG 商品回暖上涨

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 成本下跌走弱 EG 原料下跌走弱
 2023-08-25
 TA 成本助推上涨 EG 原料分化震荡
 2023-08-18
 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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 6064, +218; 主力基差 44, -10
 上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4177, +203; 主力基差-138, -119

二、行情分析:

PTA: 上周成本端下跌后反弹, 美联储加息预期仍存, 标普下调美国多家银行评级, 拖累美国银行股走弱, 带动美股下跌, 金融市场情绪仍偏向避险, 原油承压, 美原油库存下降, 但汽油库存上升, 欧洲柴油库存下降, 不过需求前景蒙阴, 限制原油涨幅。从 PX 情况来看, 虽然 PTA 装置进一步检修进度暂缓, 但 PX 装置亦有重启预期, 因此 PXN 维持震荡。上周 PTA 供需变化不大, 个别装置如中泰, 英力士提负, 蓬莱装置顺利重启, PTA 开工率回升, 而周内聚酯工厂变化不大, 上周末百宏 70 万吨瓶片装置顺利投产, 供需宽平衡。随着 08 合约仓单注销流入现货市场, 现货供应充裕, 基差表现平稳, 周内成交多维持在 09+10~15 附近。考虑 PTA 装置没有进一步检修, 且存量装置负荷还有提升, 近端偏弱下 9-1 合约月差走弱至 30 附近, 因此 9 月货源在 01+40 上下商谈。随着价格上涨, 聚酯工厂多维持刚需采购, 不过供应商出货积极性提升, 高位有成交。周内商品氛围偏暖, PTA 期货表现偏强, 推动 PTA 现货价格走高, 周内加工差小幅修复至 300 元/吨附近。

MEG: 近期商品市场表现尚可, 市场整体情绪有所提振, 乙二醇价格重心适度走强。同时, 目前乙烯以及石脑油价格表现坚挺也使得乙二醇成本端存在一定支撑。但是此轮商品涨幅中, 乙二醇整体幅度有限主要还是受基本面格局限制。供需结构来看, 乙二醇逐步转向于累库, 供应环节依旧表现宽松, 8-9 月进口量预计仍将维持高位。国内供应来看, 盛虹炼化顺利提负, 后续仍有寿阳、陕煤渭化等装置重启出料计划, 国内开工仍有适度提升负荷。

三、展望与操作建议:

原油: 美国柴油价格飙升, 石油钻井平台数量下降, 以及美国路易斯安那州一家炼油厂发生火灾, 欧美原油期货上涨, 布伦特原油期货涨至一周高点。美国对伊朗原油出口的制裁力度有所放松, 收窄了油价涨幅。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。

PTA: 欧洲柴油库存下降明显, 且有传闻称沙特可能将额外减产延期至 10 月, 油价上涨。PXN 在 404 美元/吨, 现货 TA 加工差 295 元/吨, TA 负荷在 82.2%附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷下降至 92.8%。原油下跌, 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 64.97%附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷回落至 92.8%附近; 原油上涨, 动煤现货上涨, 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

2023-08-25	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	84.48	1.12	-0.32
	TA主力收盘	元/吨	6064	84	218
	TA基差	元/吨	47	7	-19
	TA主力月差	元/吨	44	-2	-10
	EG主力收盘	元/吨	4177	29	203
	EG基差	元/吨	-138	-3	-119
	EG主力月差	元/吨	-100	-4	8
现货	汇率	人民币/美元	7.1883	-0.0003	-0.0123
	石脑油	美元/吨	663.5	3.5	18.5
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	830	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1067	9	24
	聚合成本	元/吨	6556	53	197
	半光切片	元/吨	6900	0	105
	水瓶片	元/吨	7066	-3	120
	POY 150/48	元/吨	7690	75	105
	FDY 150/96	元/吨	8245	70	110
	DTY 150/48	元/吨	9100	0	15
	短纤 1.4D	元/吨	7595	-5	135
	长丝7天平均产销	%	81	-26	7
利润	石脑油裂解	美元/吨	27	-5	21
	PXN价差	美元/吨	404	6	6
	TA现货加工费	元/吨	295	6	79
	EG油制利润	美元/吨	-217	0	-5
	切片利润	元/吨	-6	-53	-92
	瓶片利润	元/吨	-290	-56	-77
	POY利润	元/吨	-16	22	-92
	FDY利润	元/吨	139	17	-87
	DTY利润	元/吨	210	-75	-90
	短纤利润	元/吨	-61	-58	-62
开工	PX开工率	%	79.2		0.2
	TA开工率	%	82.2		1.9
	EG整体开工率	%	65.3		1.5
	EG煤制开工率	%	63.0		1.7
	聚酯开工	%	92.8		0.0
	涤纶开工	%	87.4		0.0
	瓶片开工	%	86.8		0.5
	江浙加弹开工	%	78.0		2.0
	江浙织造开工	%	71.0		1.0

库存	TA仓单	张	16669	-4614	-8388
	EG仓单	张	11391	0	-350
	POY库存_江浙	天	14.0		-1.4
	FDY库存_江浙	天	15.9		-0.4
	DTY库存_江浙	天	31.9		-1.0
	涤短库存_江浙	天	12.5		0.1
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	10.1		0.0
	坯布库存_盛泽	天	34.6		0.0

二、图表中心

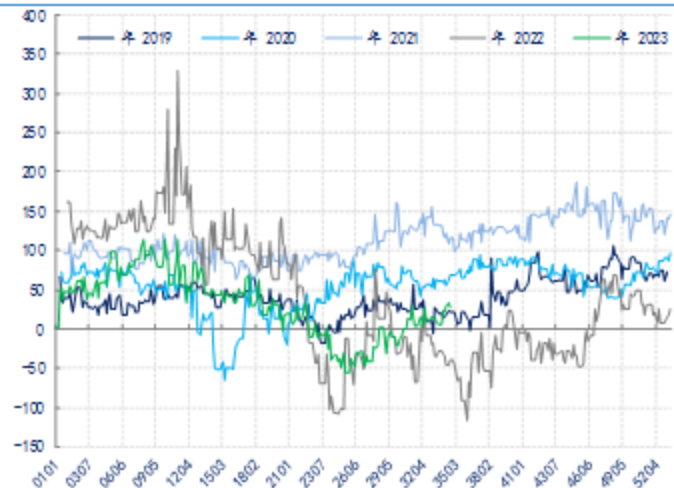
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



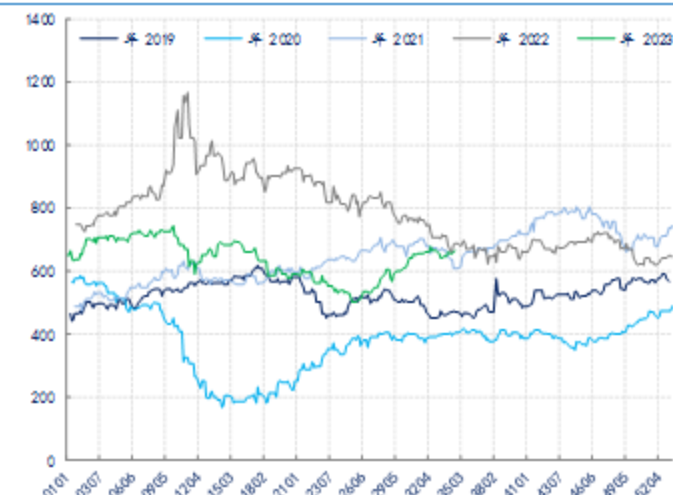
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



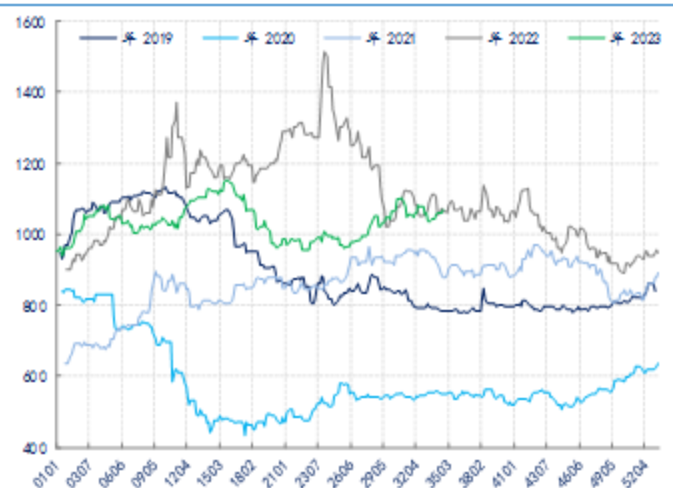
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



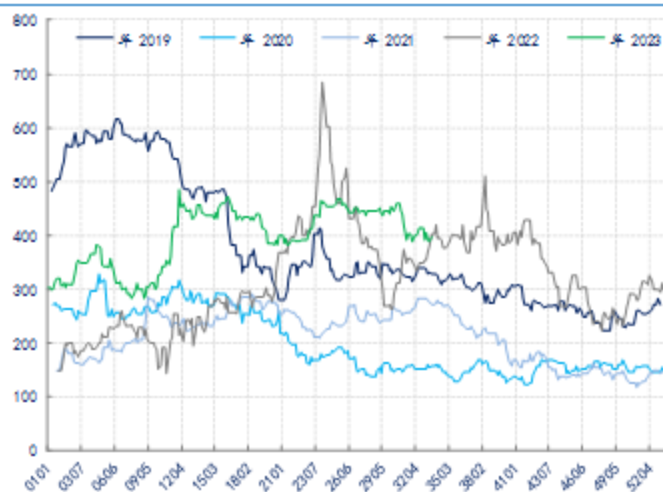
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



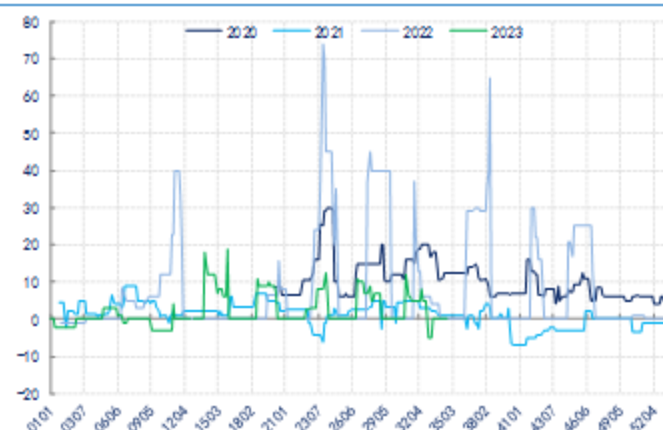
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



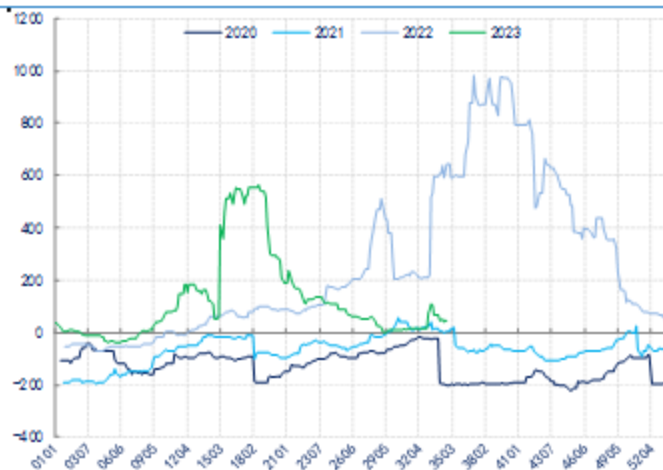
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



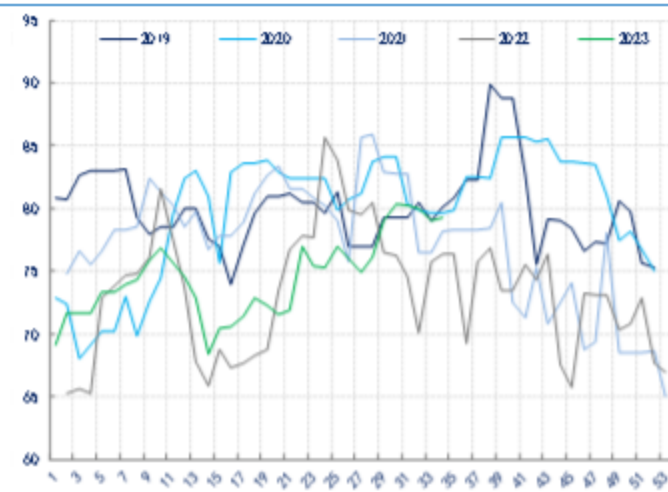
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



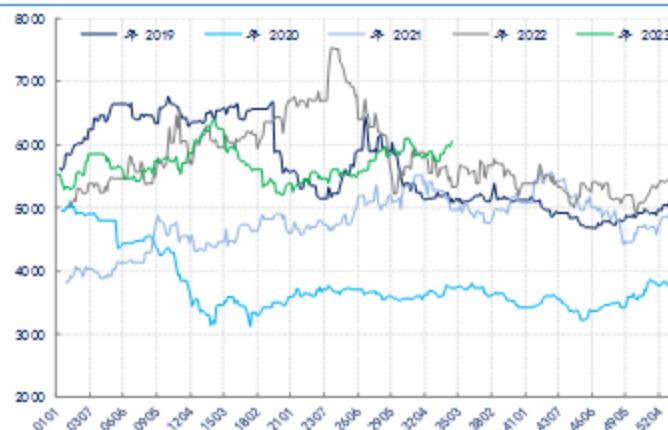
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



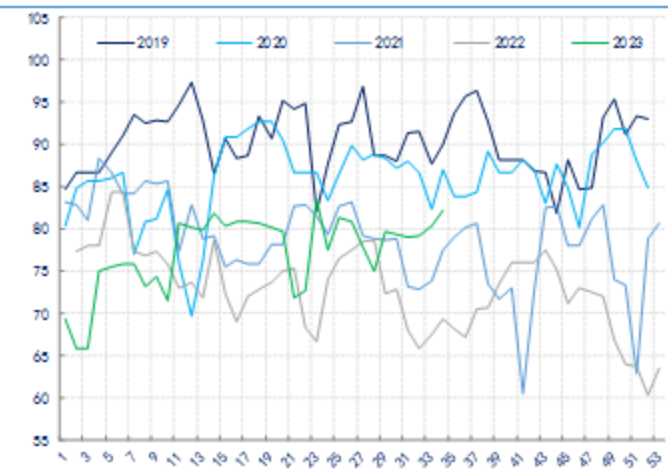
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



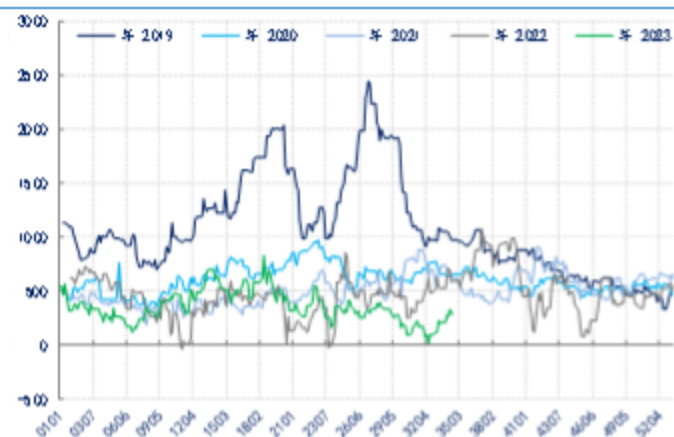
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



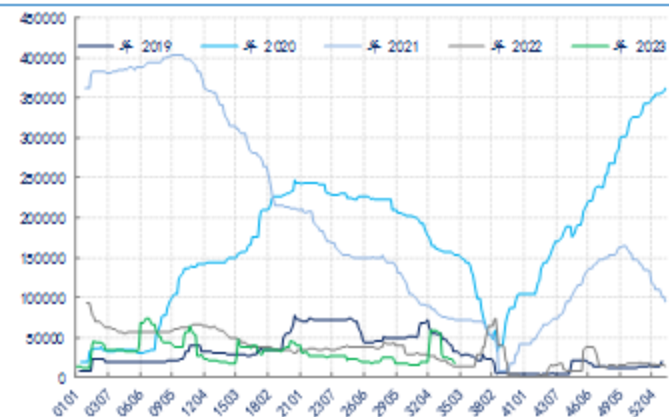
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

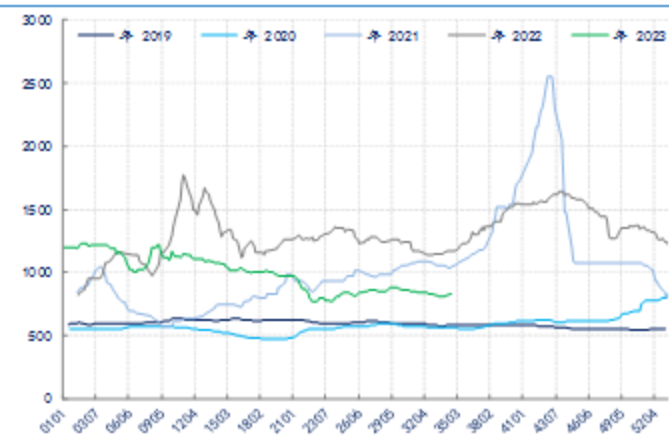
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

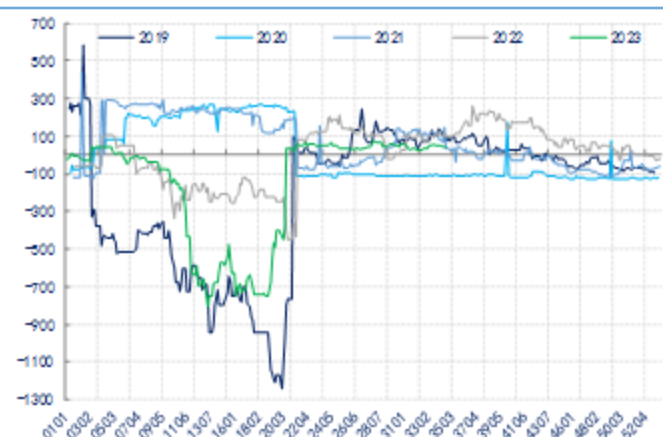
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



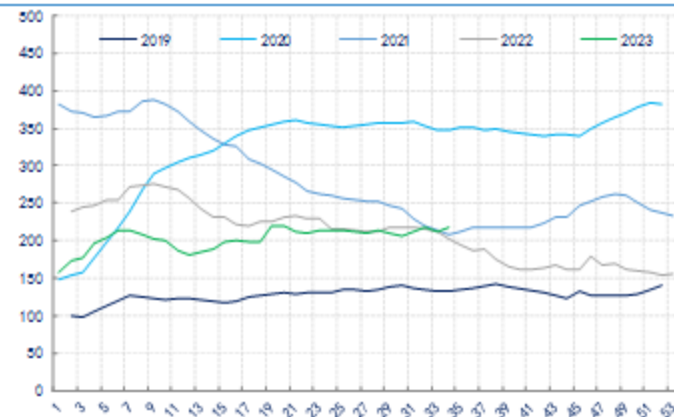
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



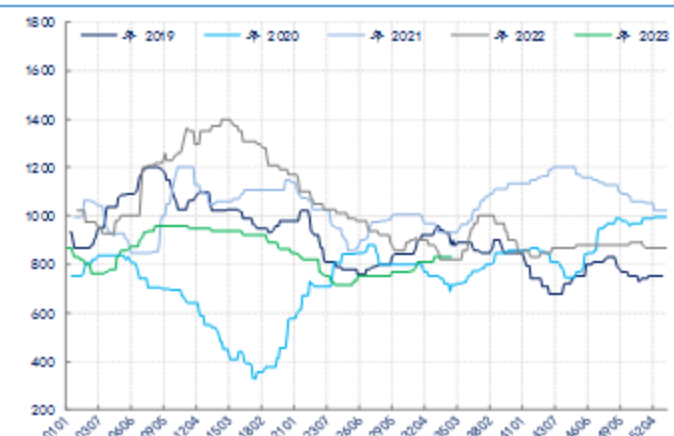
数据来源: 新世纪期货

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



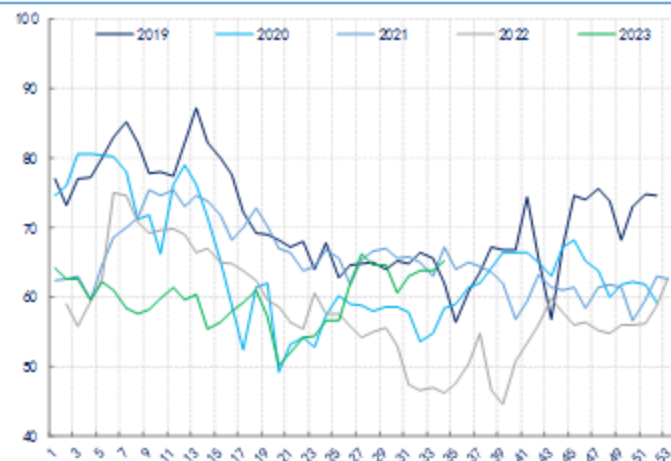
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



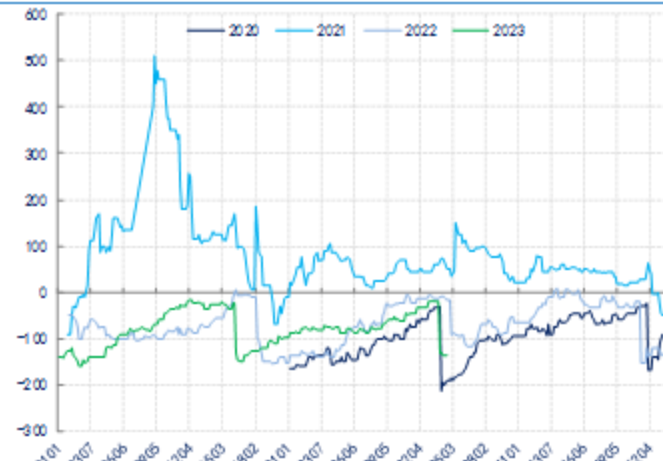
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



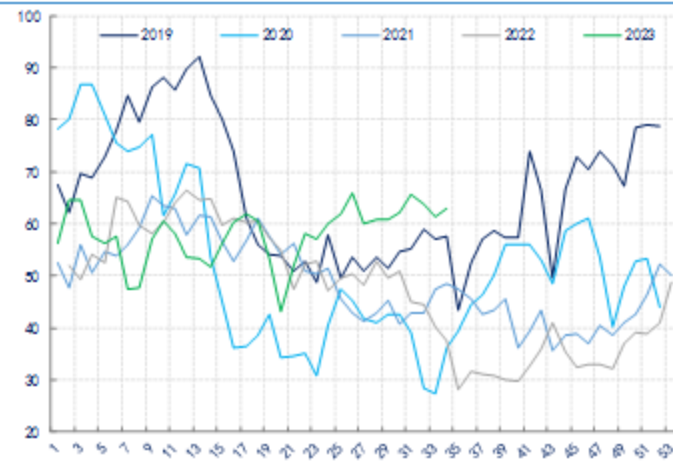
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



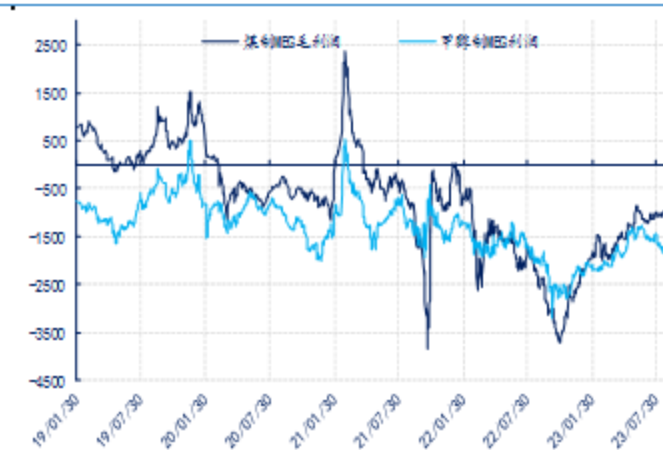
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



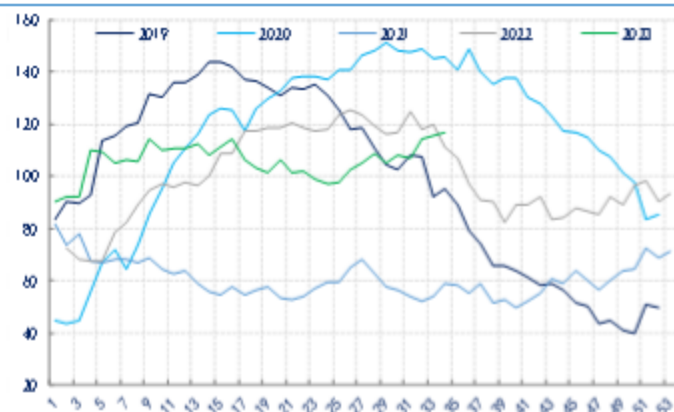
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

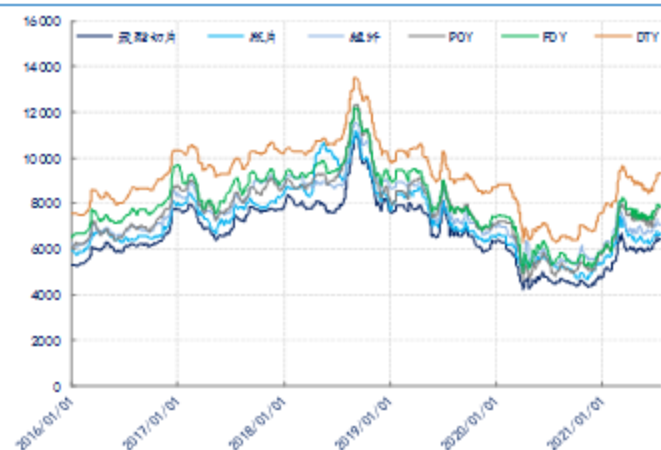
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

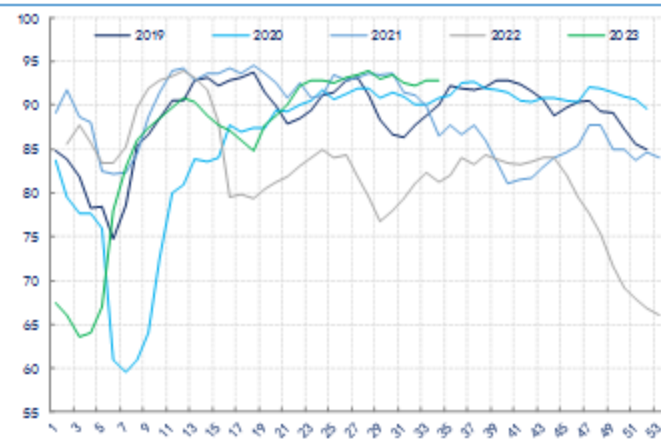
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



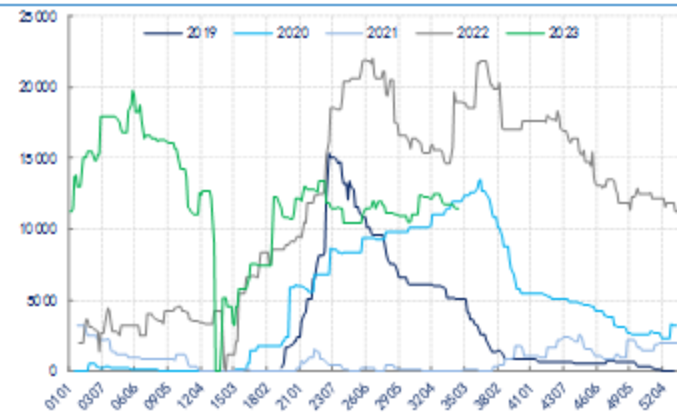
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



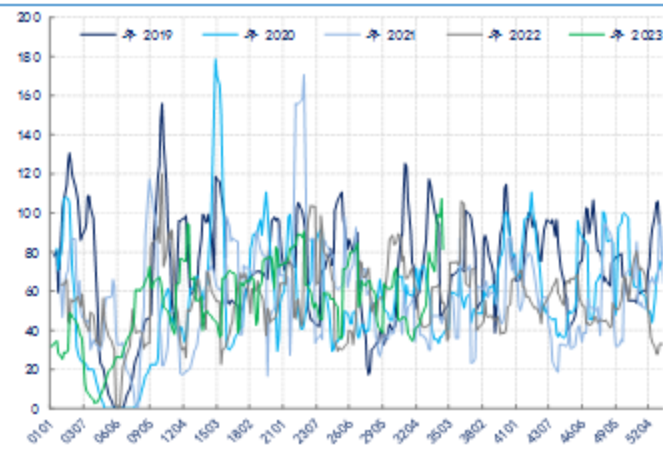
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



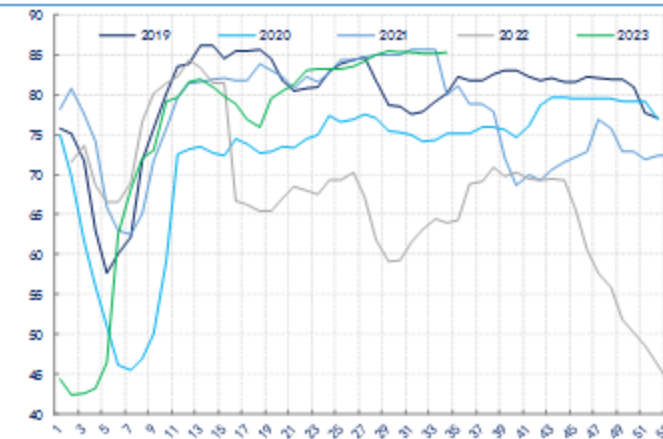
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



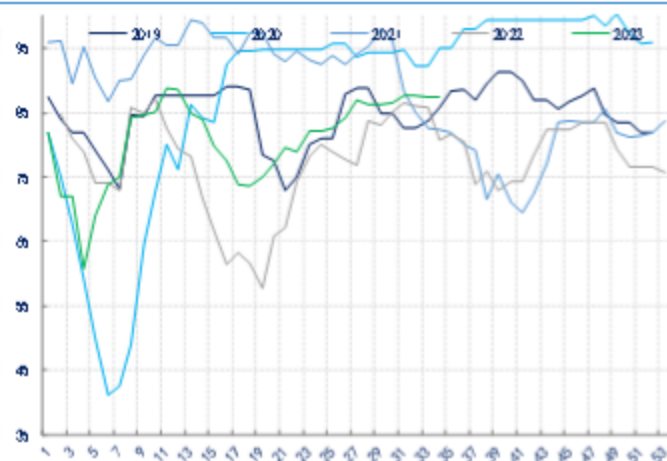
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



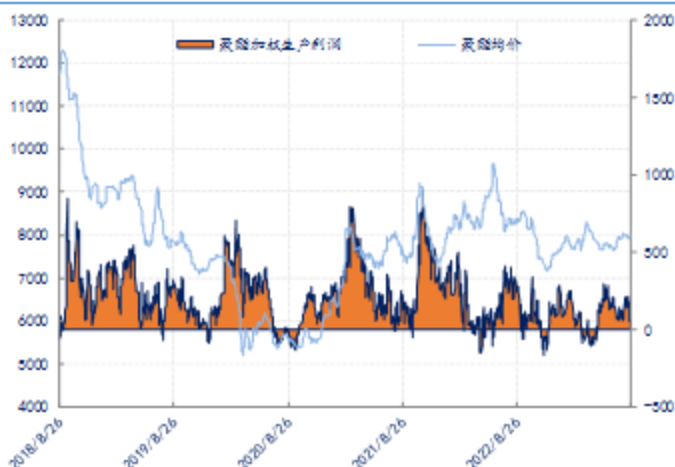
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



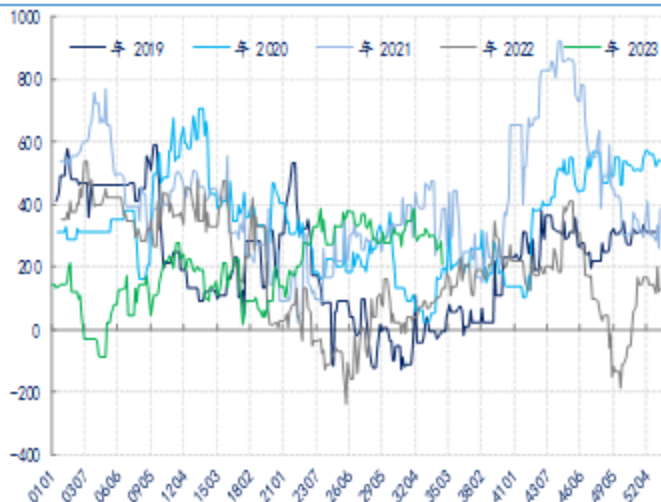
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



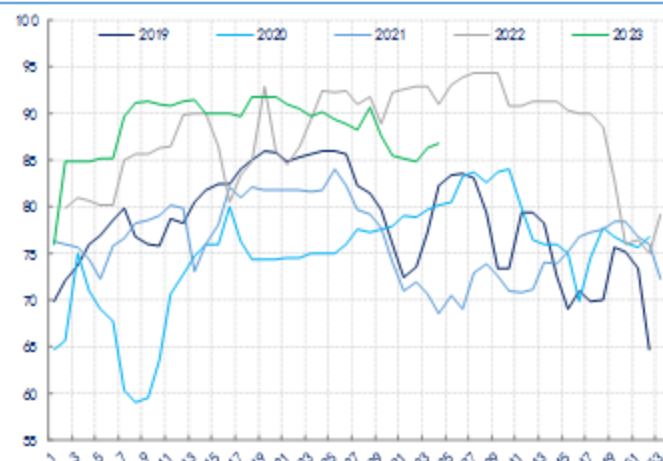
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



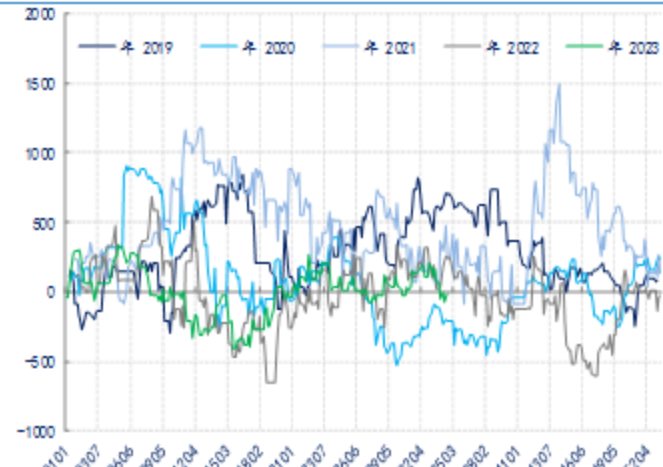
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



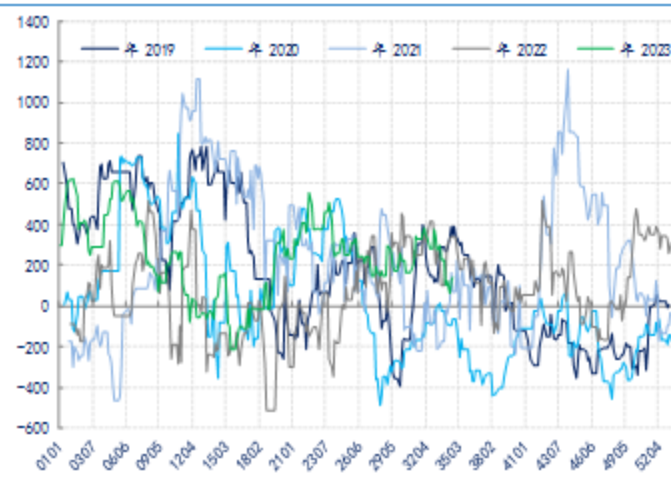
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



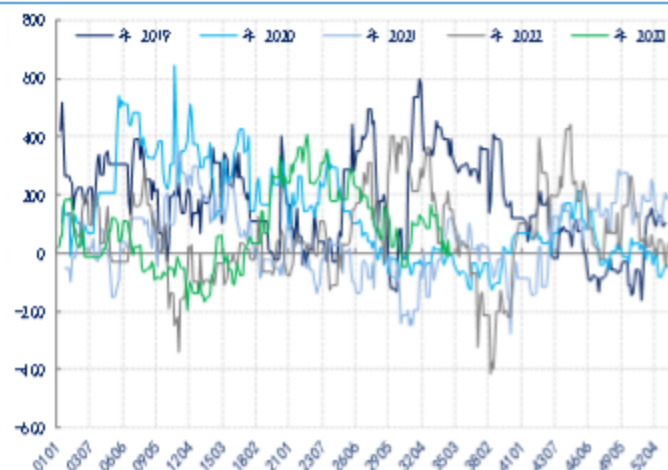
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



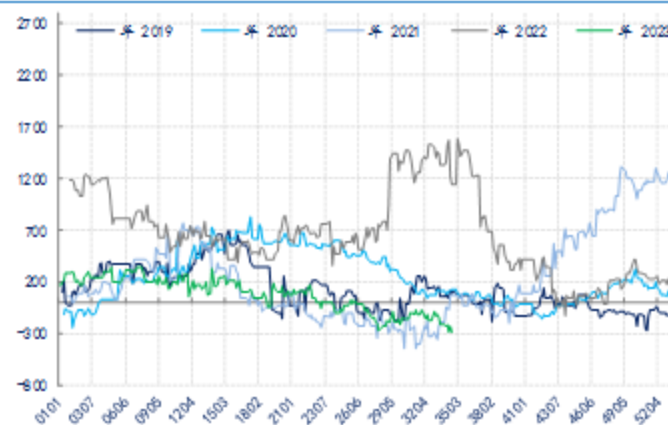
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



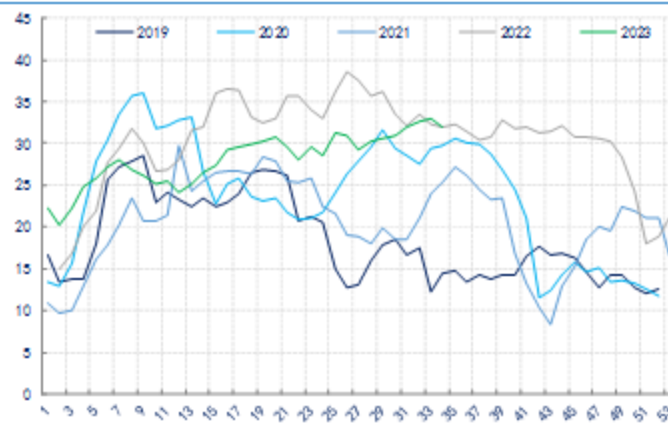
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



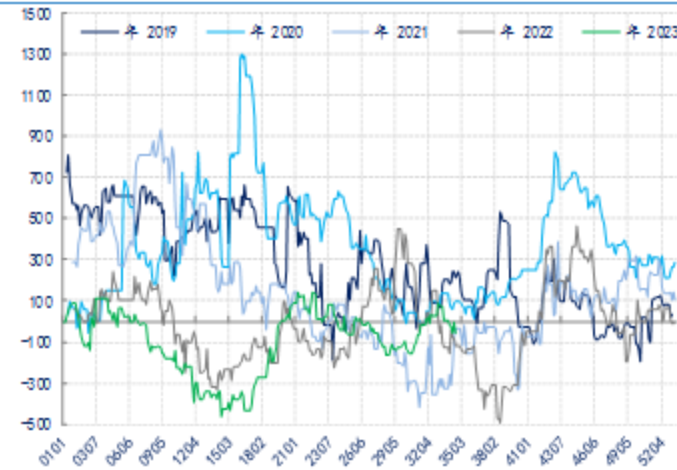
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



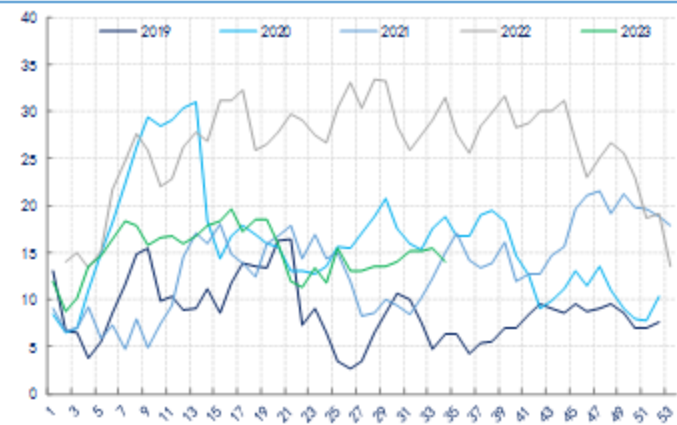
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



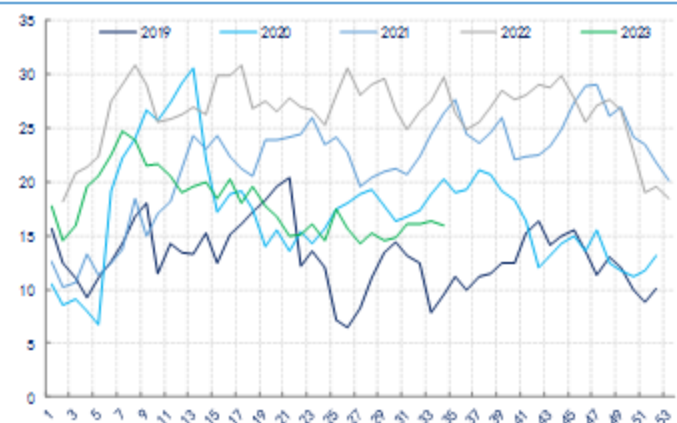
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



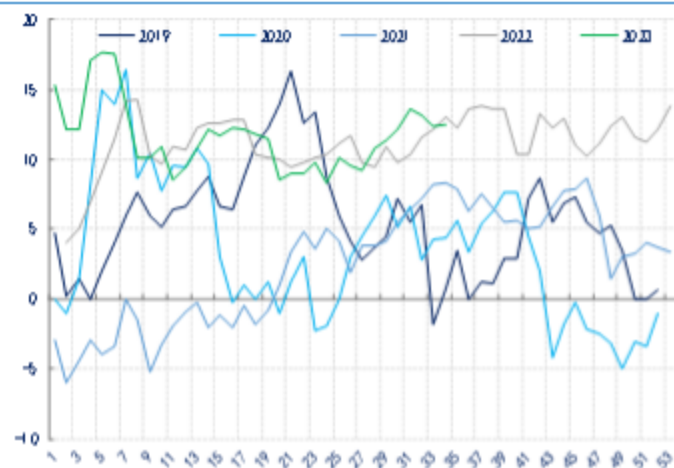
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

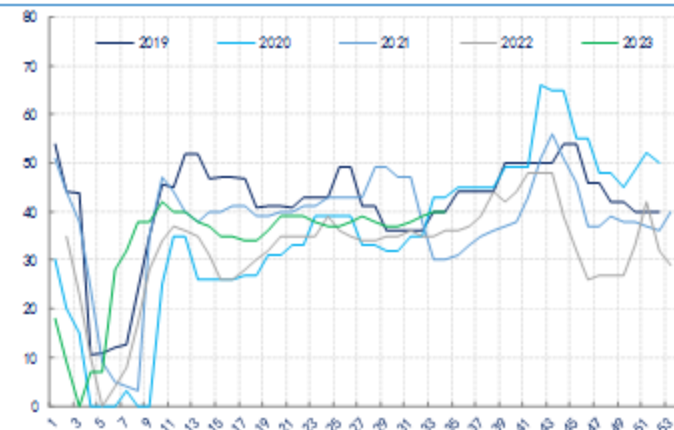
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

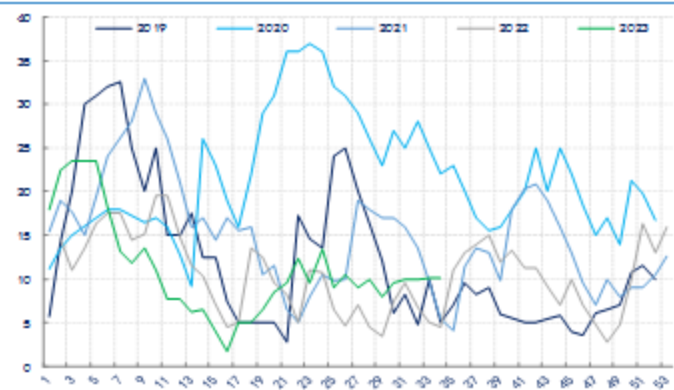
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



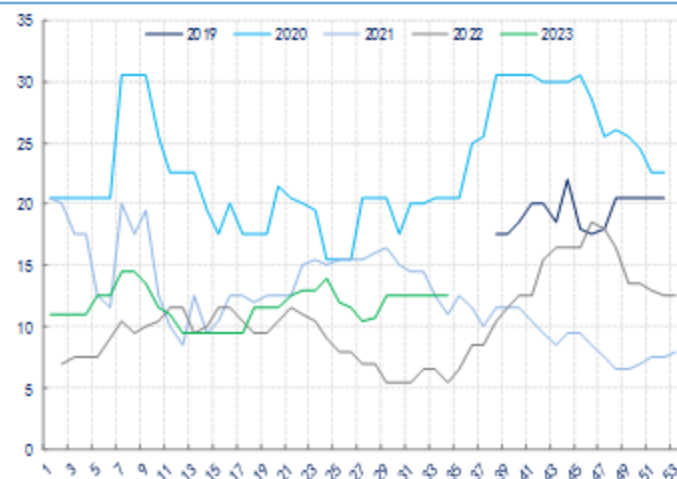
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



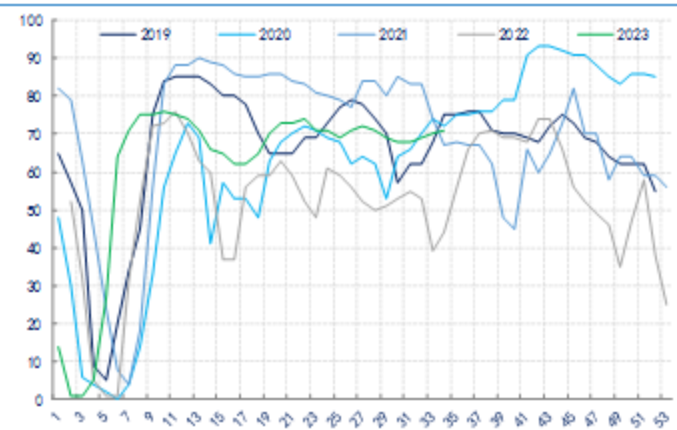
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



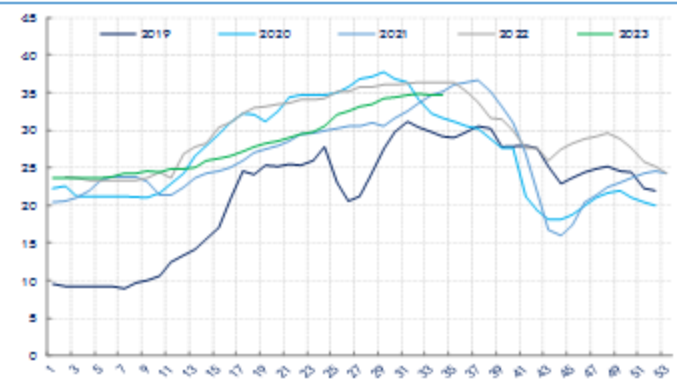
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>