

能化组

TA 成本供需双杀 EG 能耗监察上涨

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 逼仓发酵上涨 EG 估值供需博弈 2023-04-07
- TA 现货紧张暴涨 EG 需求压制震荡 2023-03-24
- TA 成本供需博弈 EG 宏观影响趋弱 2023-03-17
- TA 需求压制空间 EG 成本坍塌下挫 2023-03-10
- TA 成本支撑较强 EG 上方需求压制 2023-03-03

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5726，下跌 234，主力基差 552，+43；
 上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4350，上涨 134，主力基差-150，-4；

二、行情分析：

PTA: 上周原油回落，美联储加息预期，预计美国多项经济数据均弱于预期，加剧市场对经济衰退将至的恐慌，油价承压。PX 方面，装置检修下供应偏紧，石脑油让利下，PXN 高位维持，但因成本端走弱周内 PX 价格跟跌。上周 PTA 价格震荡走低，但跌幅有限。成本端支撑弱化导致 PTA 价格走低，另外聚酯工厂陆续有减产，但同时个别装置也有重启，降负幅度有限，但 PTA 工厂加工费尚可生产积极，蓬威 90 万吨 PTA 装置仍处于调试中，此外中泰 120 万吨和百宏 250 万吨 PTA 装置检修较预期推迟，供需累库下现货市场流通增加，基差逐渐下行，从周初 05+50 附近下降至周三的 05+20，但是随着 PTA 价格下降至供应商托底价格（6380 元/吨），个别主流供应商收货，现货基差低位反弹，周四下午报盘逐渐上移至 05+60~65 附近。不过由于区域供需差异，现货基差分化，考虑目前聚酯效益仍亏损，聚酯工厂周内刚需补货为主。5 月供需双减预期，交易谨慎，5 月基差小幅走强。

MEG: 基本面来看，近期市场多空交织为主。供应环节仍在陆续收紧中，浙江石化、恒力石化后续仍在落实减产以及转产动作。另外煤化工装置后续或将受到能耗限额监察影响，后续关注具体落实情况。但是需求环节依旧表现偏弱，聚酯环节负反馈仍在逐步推进中，后续聚酯负荷仍有下降空间。但是二季度乙二醇去库逻辑依旧成立。

三、展望与操作建议：

原油: 经济数据喜忧参半，且欧美央行均表示不会在短期内迅速停止加息，市场对经济的担忧情绪延续。供应端未有明显改变，市场仍呈现区间震荡的状态。

PTA: 欧元区及英国部分经济数据改善，市场担忧情绪有所缓和，油价反弹。短期 PX 趋紧，PXN 价差目前 446 美元/吨附近，TA 加工差回升至 600 元/吨，而 TA 负荷略微回升至 80.9%；终端订单略微疲软，织造继续降负，目前聚酯负荷略微回落至 87.4%。原油偏强震荡，下游负反馈中，尽管现货紧张，但 PTA 价格或承压。

MEG: MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 58.39%附近，上周港口累库，港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回落至 87.4%附近；原油震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。激进者可区间低多高平区间操作。

四、风险点：

1. 亚洲原油需求有待验证
2. 聚酯负荷下降节奏

一、数据中心

2023-04-21	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	81.66	0.56	-4.65
	TA主力收盘	元/吨	5726	-54	-234
	TA基差	元/吨	552	0	43
	TA主力月差	元/吨	226	8	12
	EG主力收盘	元/吨	4350	32	244
	EG基差	元/吨	-146	0	-110
	EG主力月差	元/吨	-125	-7	-15
现货	汇率	人民币/美元	6.8752	-0.0235	0.0146
	石脑油	美元/吨	660	-1	-32.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	920	0	-20
	PX CFR台湾	美元/吨	1106	-11	-46
	聚合成本	元/吨	6829	1	-50
	半光切片	元/吨	7100	-20	-70
	水瓶片	元/吨	7720	-28	-168
	POY 150/48	元/吨	7600	-45	-25
	FDY 150/96	元/吨	8265	-20	50
	DTY 150/48	元/吨	9025	-15	-15
	短纤 1.4D	元/吨	7495	0	-105
	长丝7天平均产销	%	69	0	3
利润	石脑油裂解	美元/吨	45	-5	3
	PXN价差	美元/吨	446	-10	-14
	TA现货加工费	元/吨	609	57	141
	EG油制利润	美元/吨	-171	7	32
	切片利润	元/吨	-79	-21	-20
	瓶片利润	元/吨	91	-29	-118
	POY利润	元/吨	-379	-46	25
	FDY利润	元/吨	-114	-21	100
	DTY利润	元/吨	225	30	10
短纤利润	元/吨	-434	-1	-55	
开工	PX开工率	%	70.6		0.2
	TA开工率	%	80.9		0.6
	EG整体开工率	%	58.0		1.4
	EG煤制开工率	%	60.2		3.9
	聚酯开工	%	87.2		-0.6
	涤纶开工	%	77.5		-2.3
	瓶片开工	%	89.9		0.0
	江浙加弹开工	%	67.0		2.0
江浙织造开工	%	62.0		-3.0	

库存	TA仓单	张	33434	-788	-4476
	EG仓单	张	7499	1000	1750
	POY库存_江浙	天	19.6		1.2
	FDY库存_江浙	天	20.2		1.7
	DTY库存_江浙	天	29.3		1.9
	涤纶库存_江浙	天	12.3		0.6
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	4.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	26.2		0.0

二、图表中心

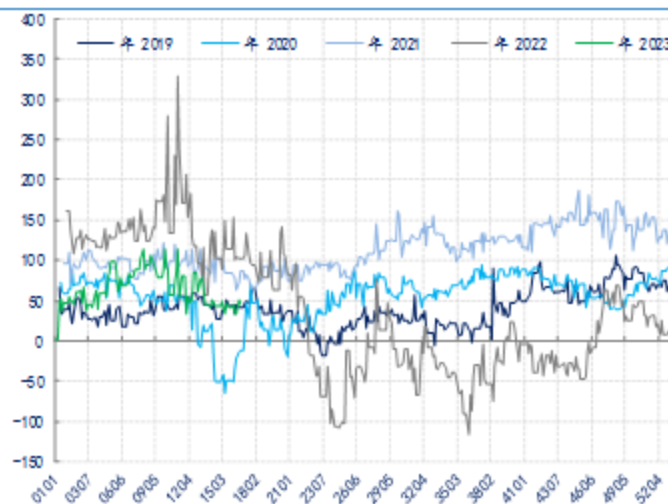
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



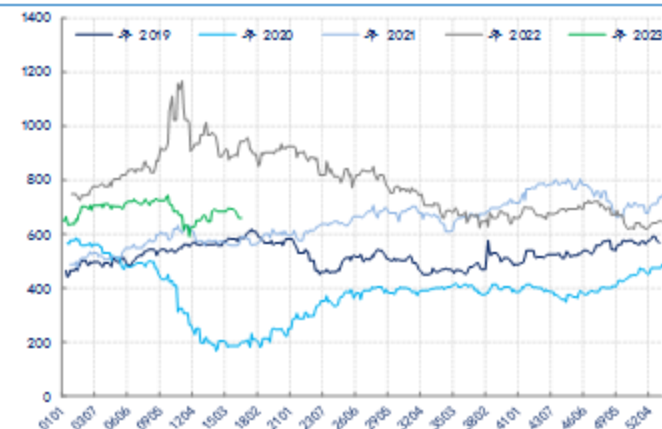
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



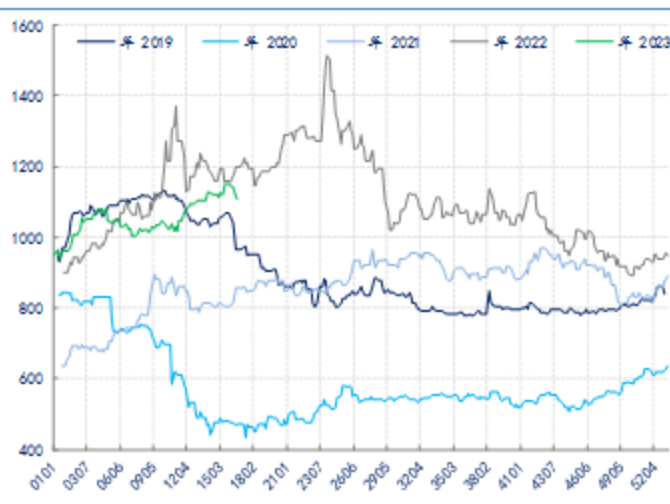
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



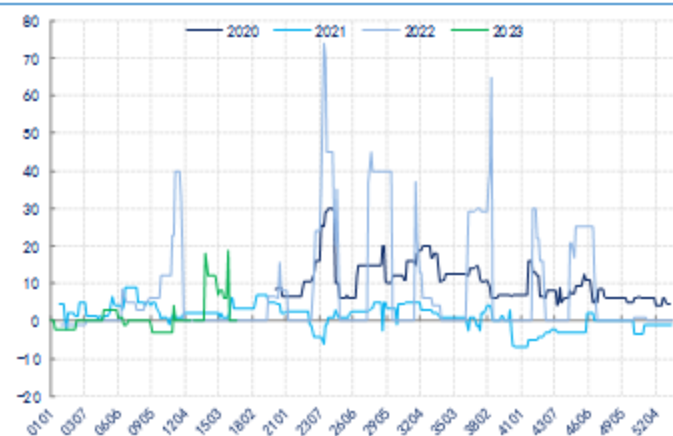
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



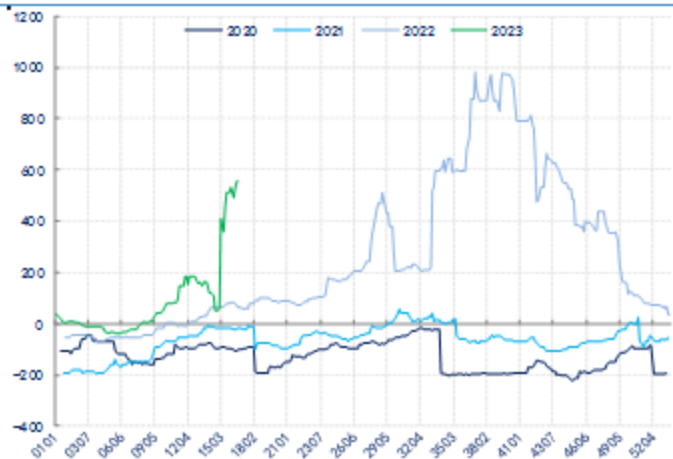
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



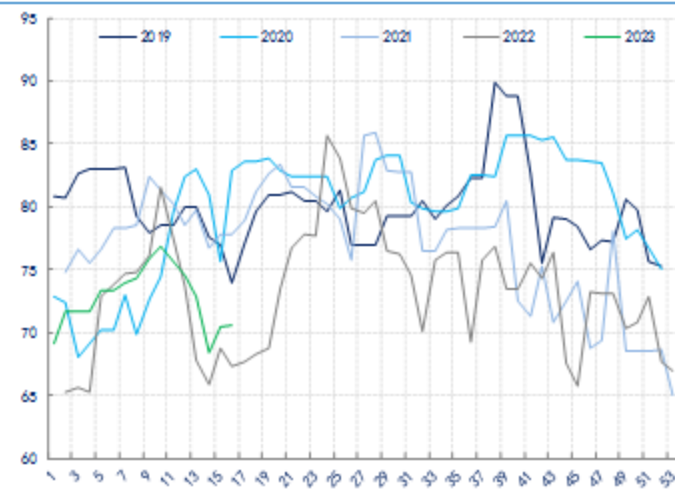
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



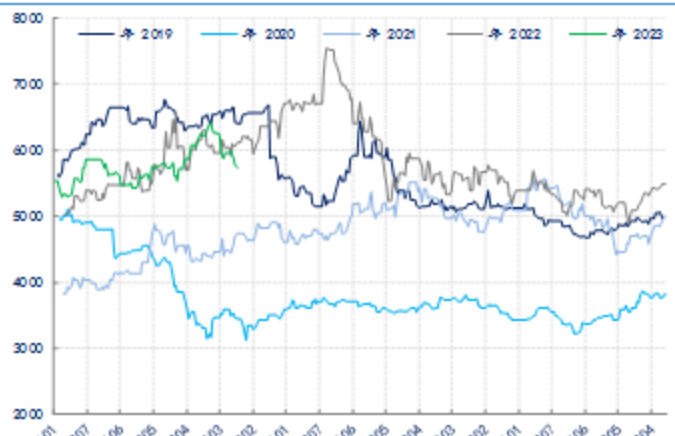
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



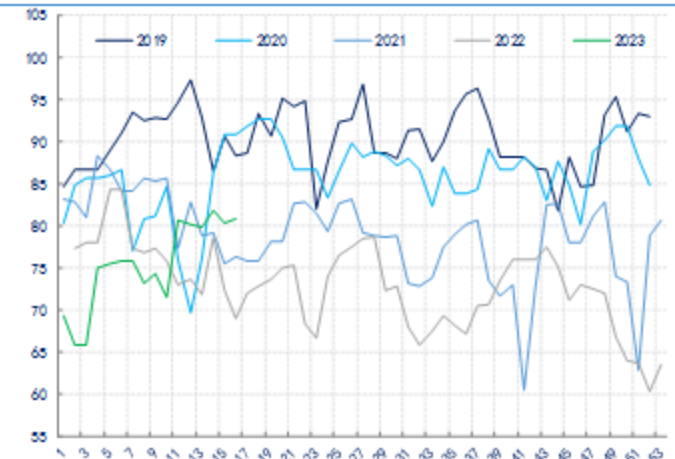
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



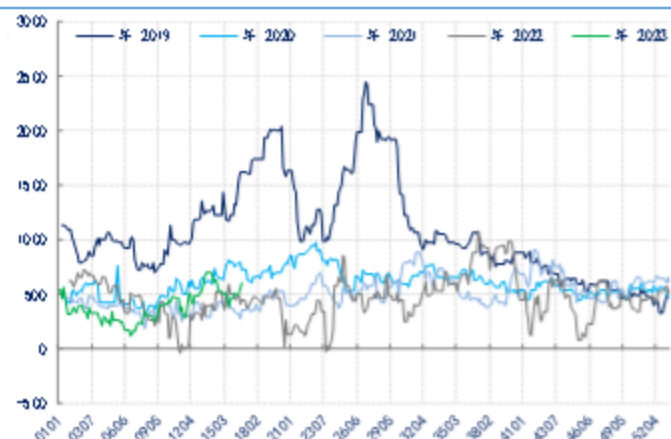
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



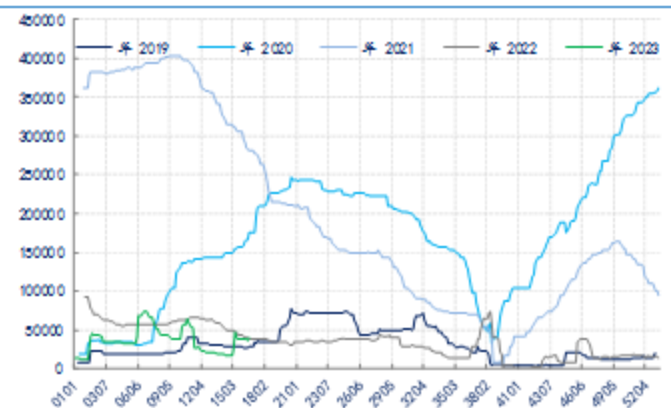
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

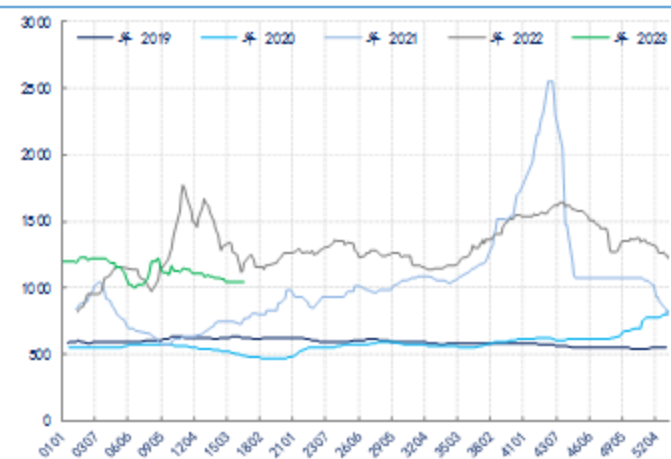
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

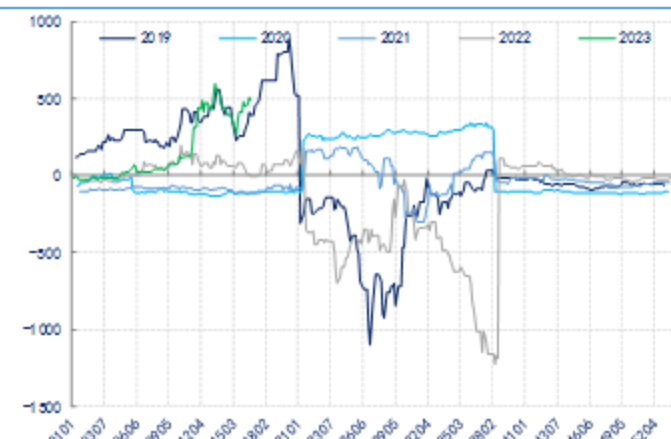
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



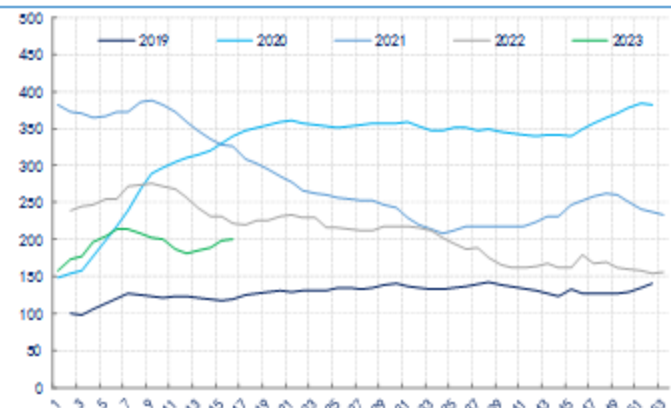
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



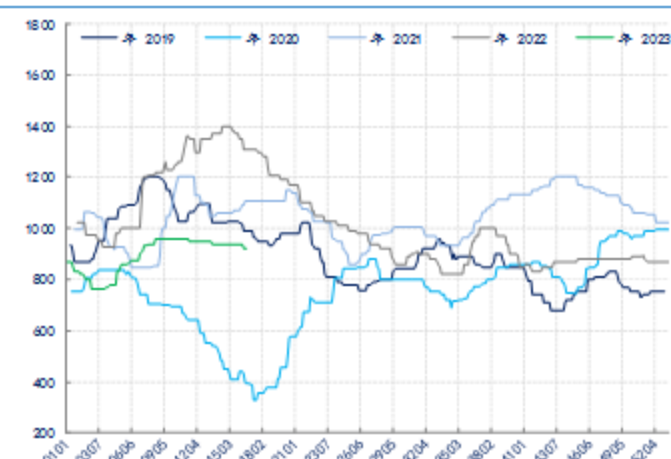
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



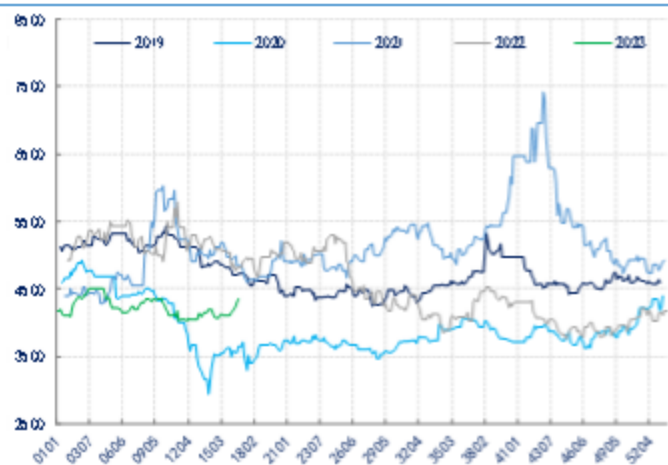
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



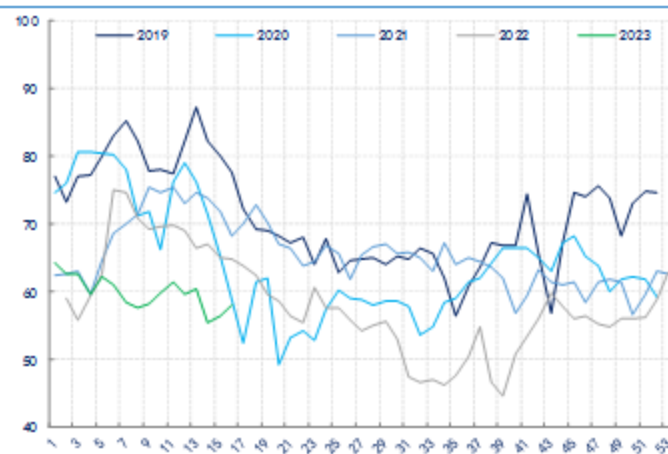
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



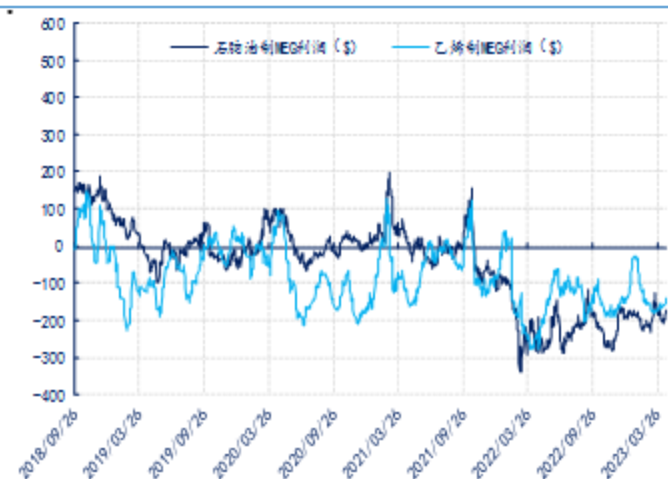
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



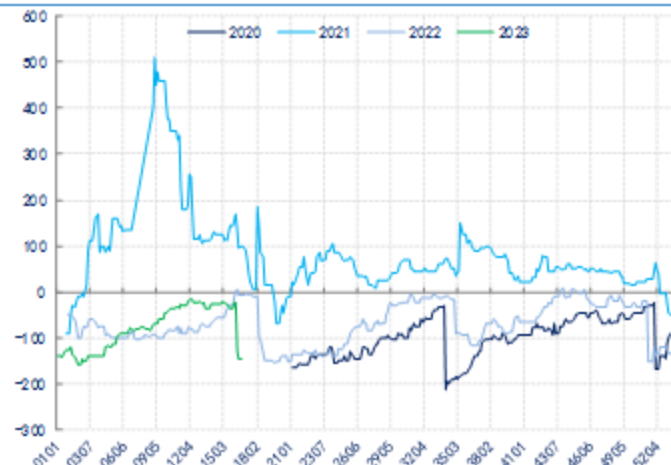
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



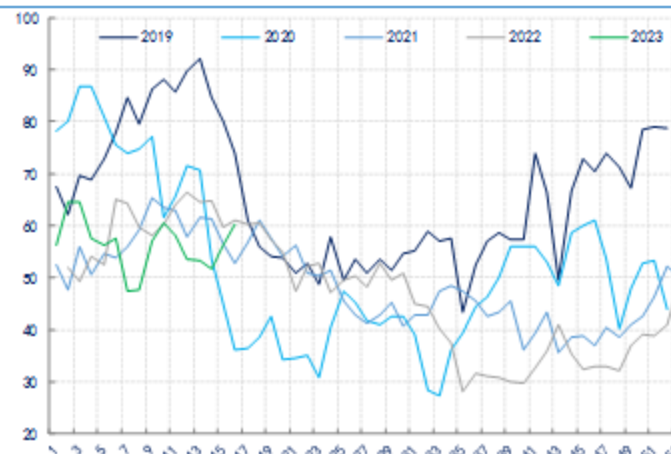
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



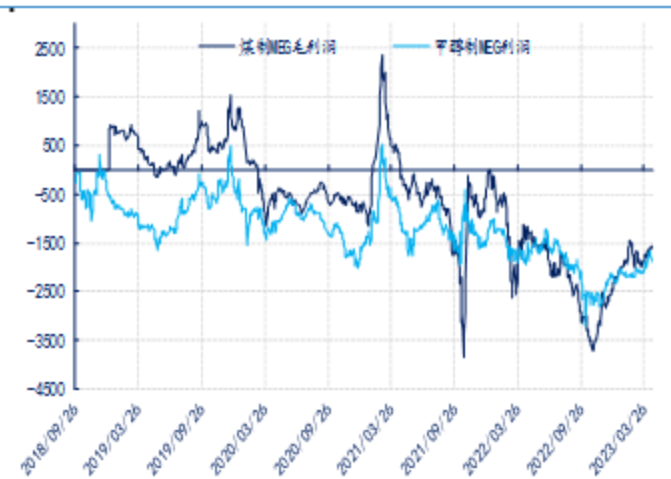
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



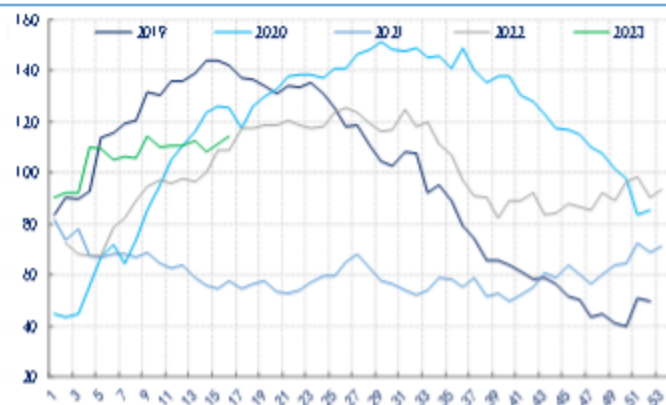
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

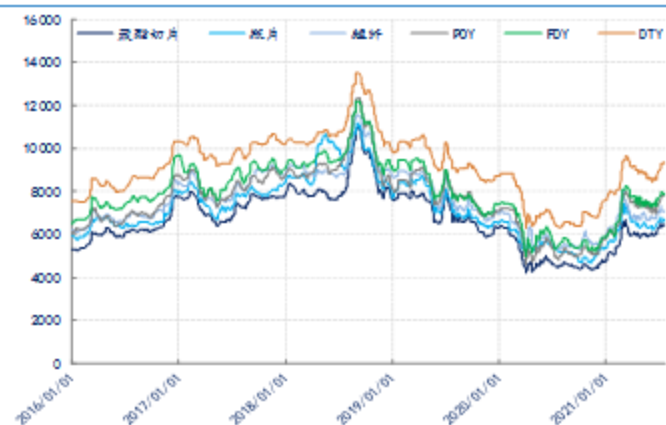
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

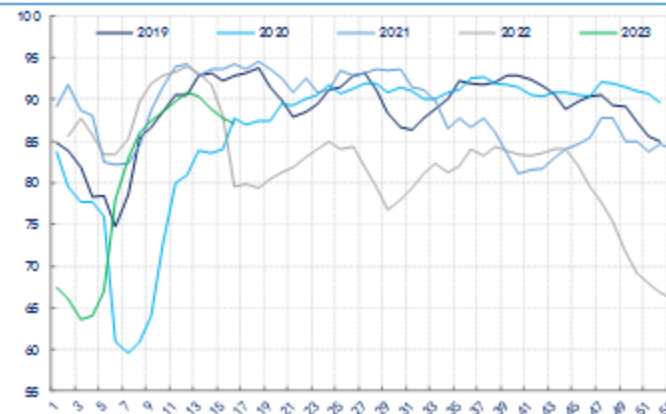
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



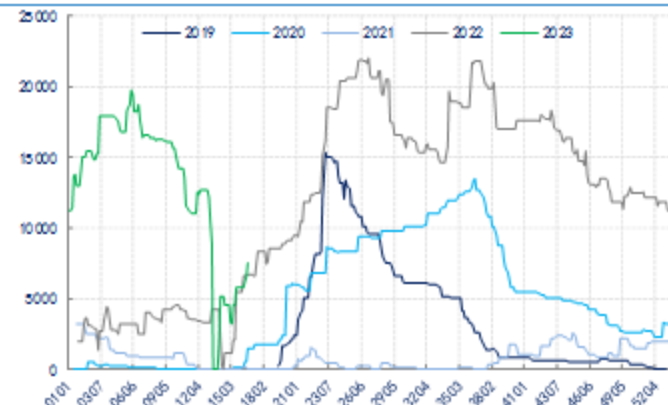
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



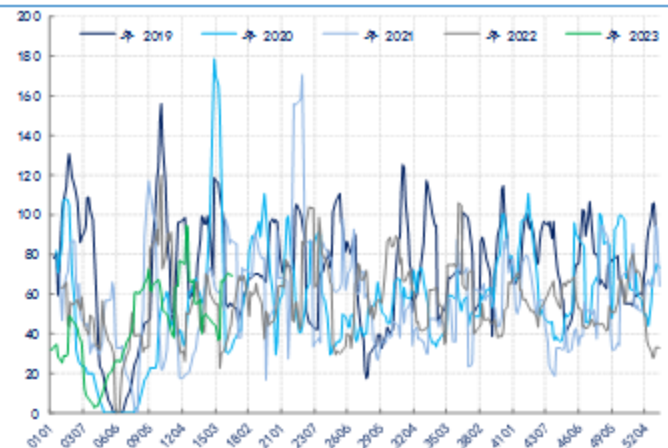
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



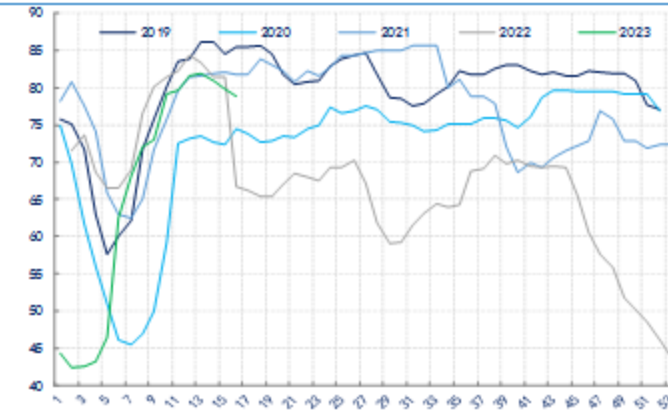
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



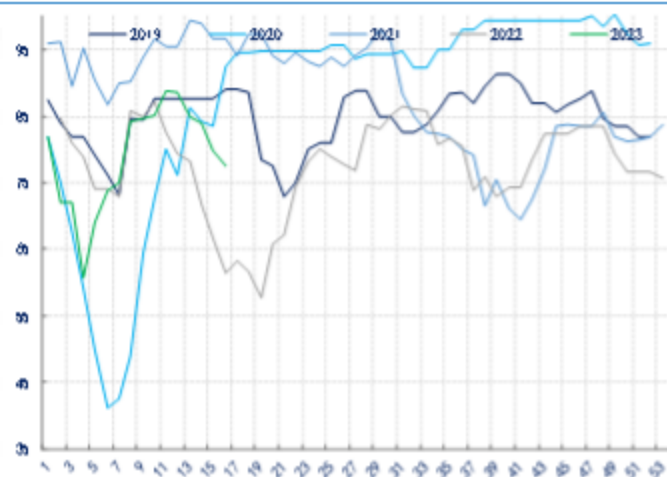
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



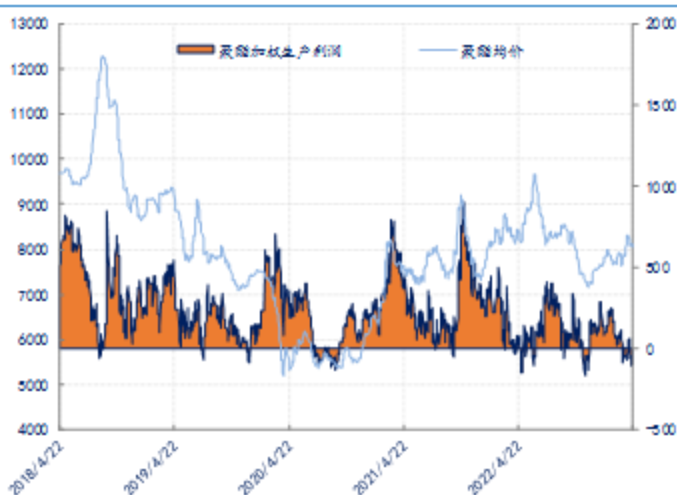
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



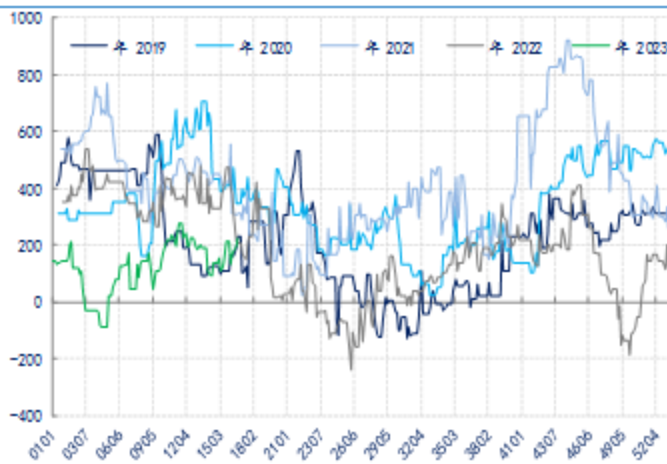
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



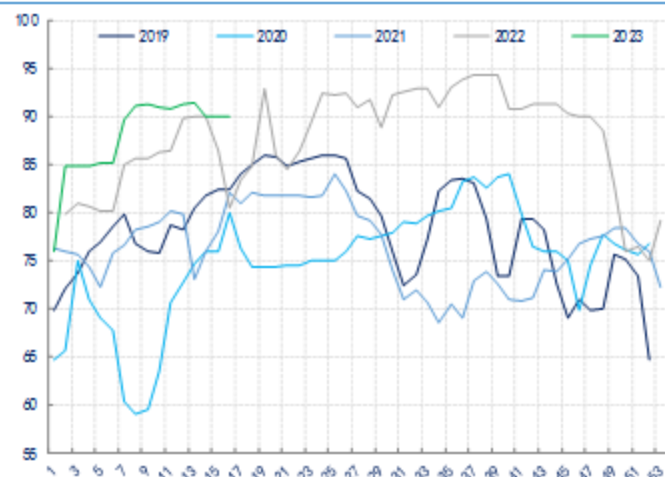
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



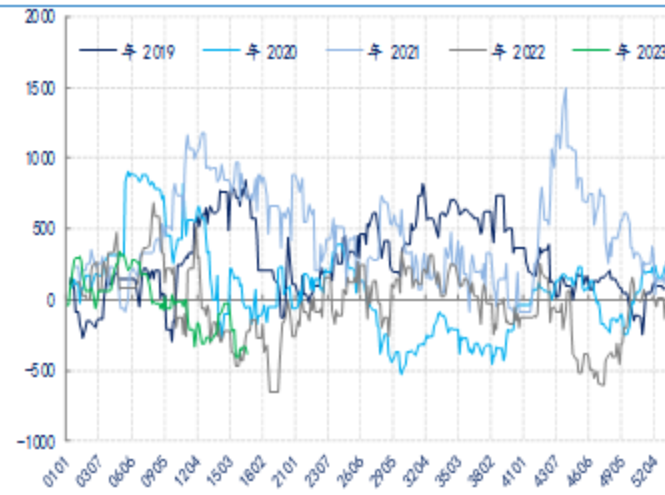
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



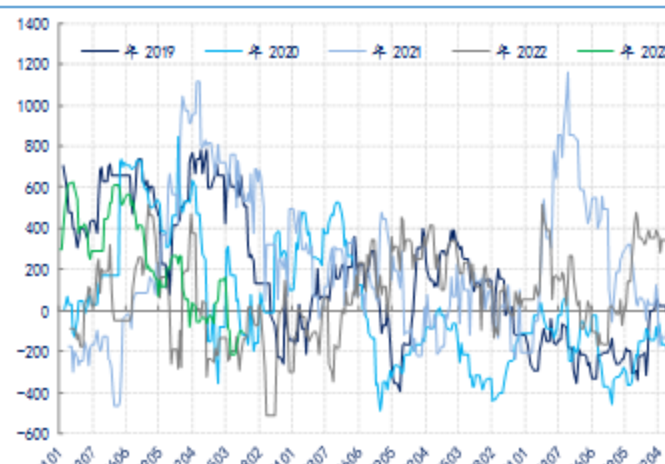
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



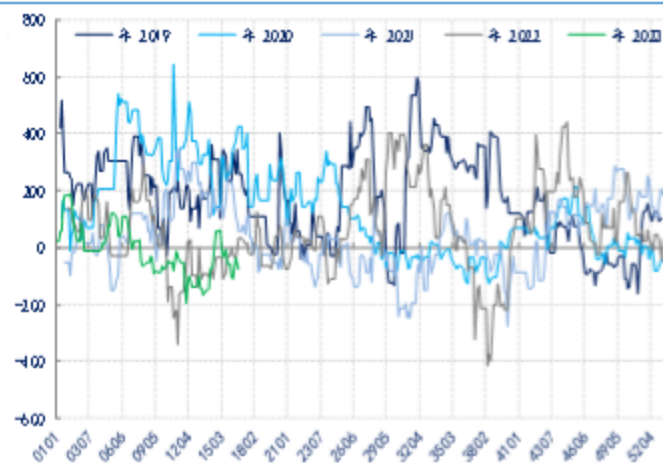
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



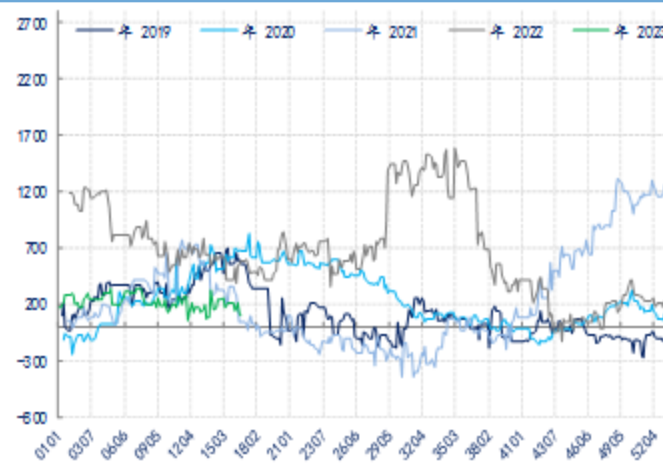
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



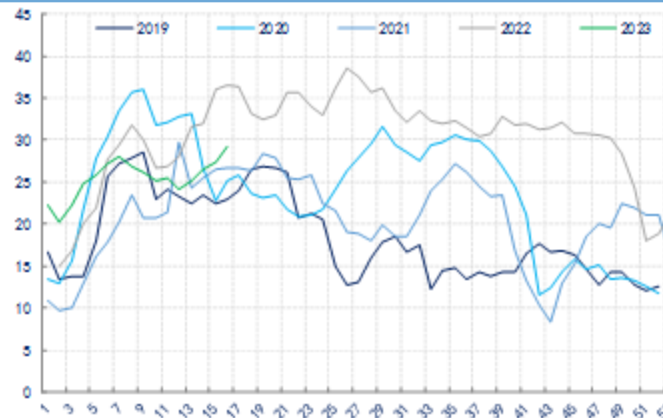
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



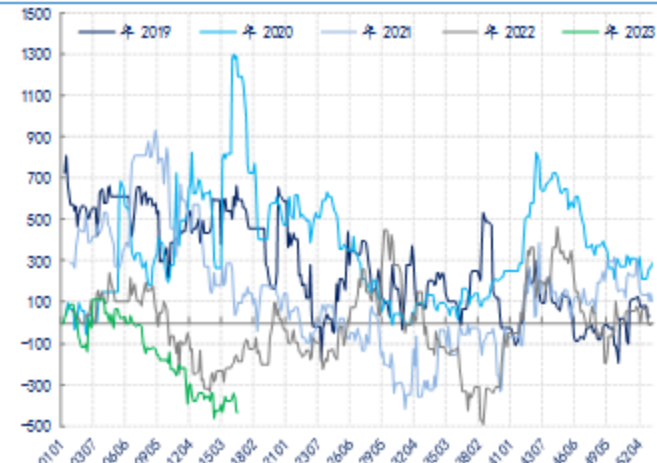
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



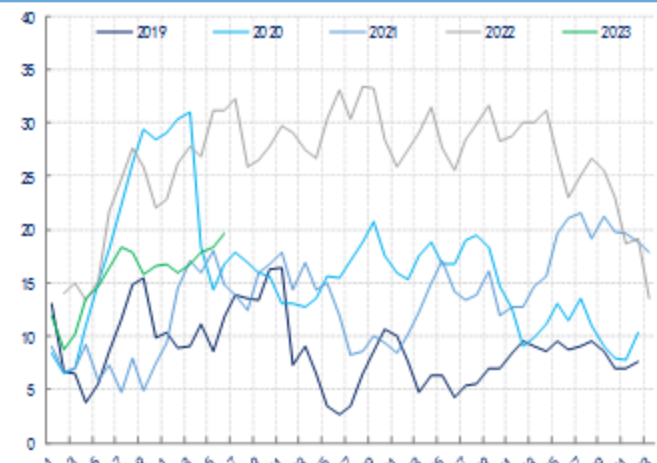
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



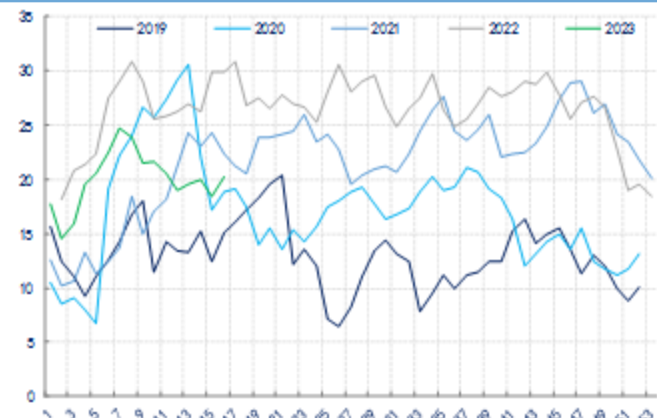
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



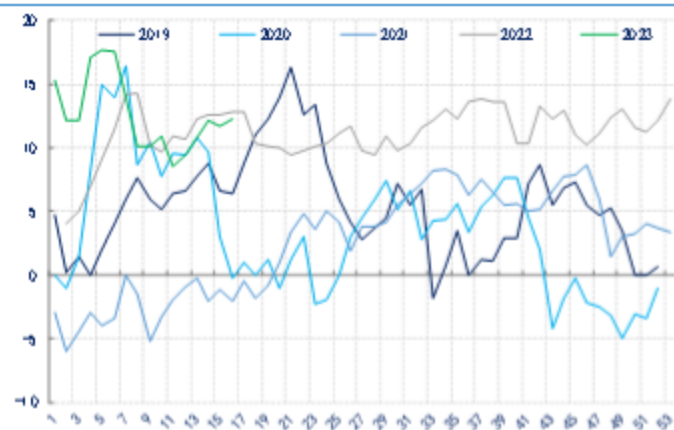
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

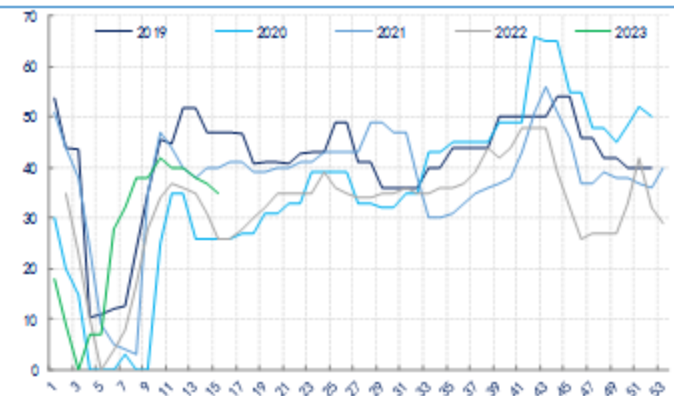
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

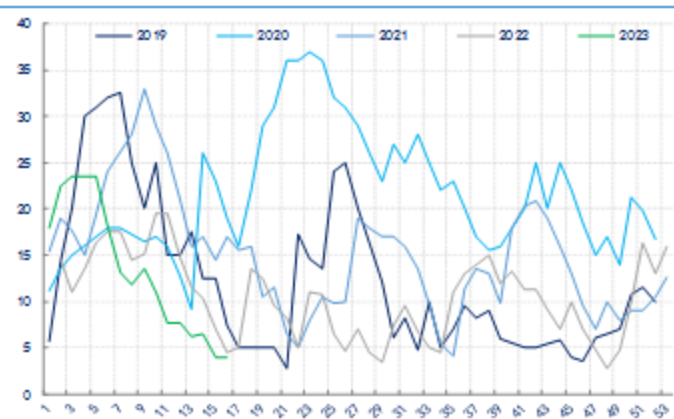
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



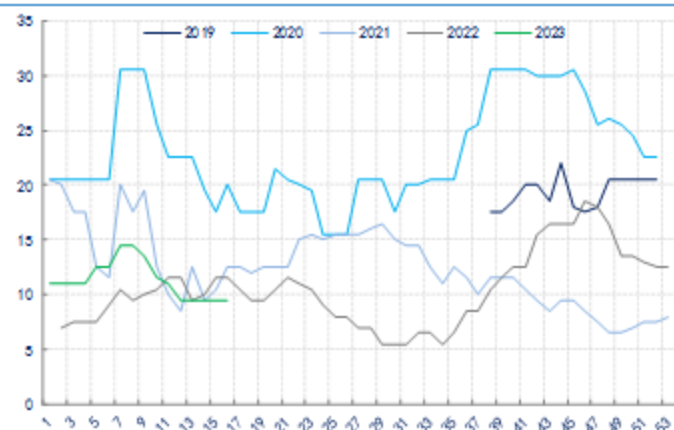
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



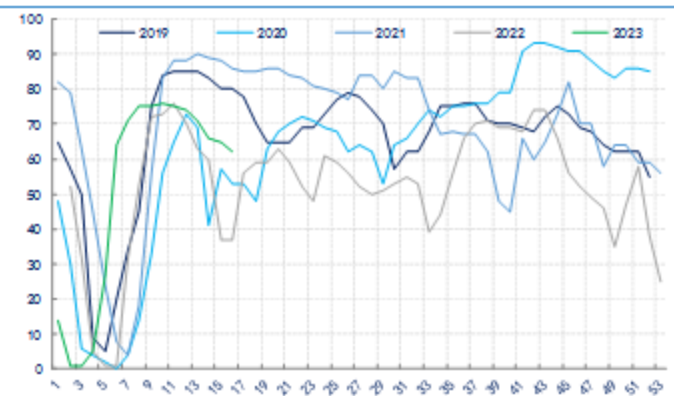
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



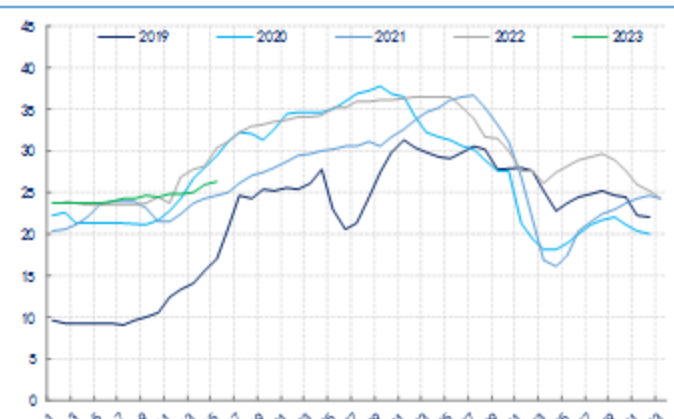
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>