

能化组

## TA 成本坍塌下跌 EG 供需改善上涨

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 成本供需双杀	EG 能耗监管上涨	2023-04-28
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

### 一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5370，下跌 250，主力基差 545，-10；

上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4220，上涨 58，主力基差-122，+5；

### 二、行情分析：

**PTA:** 银行危机再次发酵，五一假期原油跌幅扩大，导致 PX 价格同样下跌。节后 PTA 期货跳空低开，并于盘中继续走弱，但随着周五公布的 4 月美国非农新增就业超预期，失业率再降续创 53 年新低，市场情绪得到缓和，WTI 原油重返 70 美元/桶以上，PTA 期货价格上涨。供需来看，近期 PTA 加工费良好，装置开工积极，英力士和亚东重启，中泰 120 万吨推迟检修，此外，嘉通能源二期 250 万吨 PTA 装置顺利投产，一条线预计在 7 成附近，另一条线在投产中，不过周五逸盛大化 600 万吨 PTA 装置降负运行，因此 PTA 开工率维持在 80% 偏上水平，不过聚酯负荷延下行，供需逐渐累库，节后码头库存积累明显，基差高位回落，从 09+580 下降至 09+530~540 附近。但随着价格走低，聚酯工厂买盘积极性提升，节后两日部分聚酯工厂补货操作，有部分现货成交。周六休市，市场成交转淡。

**MEG:** 供需结构来看，5-6 月乙二醇去库幅度在 20 万吨附近，三季度煤化工仍存检修预期，将延续去库格局。装置检修计划逐步落实中，煤化工装置以及大型一体化装置减产，码头发货情况将明显好转，月内显性库存预计呈现明显去化。基本面改善下，乙二醇市场心态提振明显，后续关注需求环节变化。

### 三、展望与操作建议：

**原油:** 国供应端来看，OPEC+ 减产策略依然没有动摇，供应趋紧的利好依然存在。需求端来看，欧美经济忧虑是当前的主要利空，但政策面压力有所缓和，市场担忧情绪或有改善。短期原油宽幅偏强震荡。

**PTA:** 欧美经济衰退风险带来的忧虑情绪延续，但欧洲央行放缓加息力度，空头回补，油价最终涨跌互现。PX 趋紧局面稍缓，PXN 目前 438 美元/吨附近，现货 TA 加工差回升至 572 元/吨，TA 负荷略回升在 81.7%；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 84.3%。原油反弹，现货偏紧，下游负反馈中，综合来看，PTA 价格承压。

**MEG:** MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回升至 60.96% 附近，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 84.3% 附近；原油反弹，动煤现货止跌，东北亚乙烯下跌，原料端分化，近月 EG 供需去库，短期 EG 偏强震荡。激进者可区间低多高平区间操作。

### 四、风险点：

1. 欧美衰退可能引发系统性风险
2. 聚酯产业负反馈

## 一、数据中心

2023-05-05		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	75.30	2.80	-5.03	
	TA主力收盘	元/吨	5370	34	-250	
	TA基差	元/吨	545	-20	-10	
	TA主力月差	元/吨	210	24	-6	
	EG主力收盘	元/吨	4220	10	58	
	EG基差	元/吨	-122	-2	5	
	EG主力月差	元/吨	-130	0	12	
现货	汇率	人民币/美元	6.9114	0.006	-0.0126	
	石脑油	美元/吨	584	0	-50.0	
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	890	-10	-30	
	PX CRF台湾	美元/吨	1022	11	-45	
	聚合成本	元/吨	6408	-30	-207	
	半光切片	元/吨	6900	-30	-100	
	水瓶片	元/吨	7235	-99	-222	
	POY 150/48	元/吨	7445	-15	-55	
	FDY 150/96	元/吨	8075	-25	-75	
	DTY 150/48	元/吨	8730	-35	-60	
	短纤 1.4D	元/吨	7380	50	-60	
长丝7天平均产销	%	45	2	-19		
利润	石脑油裂解	美元/吨	17	-21	-12	
	PXN价差	美元/吨	438	11	5	
	TA现货加工费	元/吨	572	-107	-5	
	EG油制利润	美元/吨	-126	2	40	
	切片利润	元/吨	142	-0	107	
	瓶片利润	元/吨	27	-69	-15	
	POY利润	元/吨	-113	15	152	
	FDY利润	元/吨	117	5	132	
	DTY利润	元/吨	85	-20	-5	
短纤利润	元/吨	-128	80	147		
开工	PX开工率	%	72.8		1.4	
	TA开工率	%	80.6		-0.3	
	EG整体开工率	%	61.0		1.8	
	EG煤制开工率	%	60.5		-1.4	
	聚酯开工	%	84.8		-1.3	
	涤纶开工	%	73.7		-0.1	
	瓶片开工	%	91.7		2.1	
	江浙加弹开工	%	71.0		2.0	
江浙织造开工	%	65.0		3.0		

库存	TA仓单	张	26615	-1014	890
	EG仓单	张	12249	2550	4850
	POY库存_江浙	天	18.5		1.2
	FDY库存_江浙	天	19.5		1.5
	DTY库存_江浙	天	29.9		0.4
	涤短库存_江浙	天	11.8		-0.3
	瓶片库存	天	11.5		2.0
	织造原料	天	5.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	27.2		0.0

## 二、图表中心

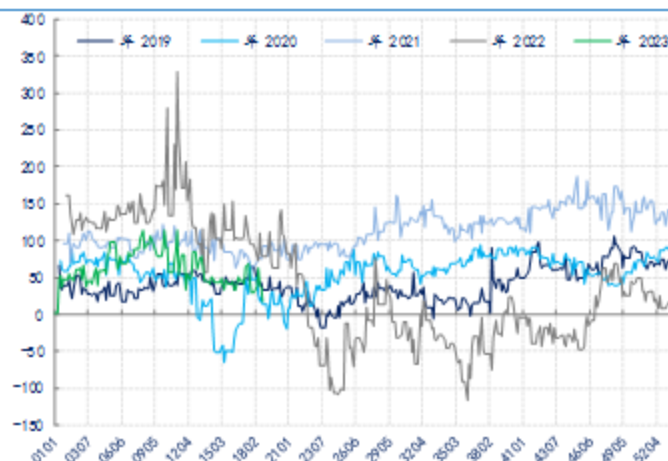
### PTA:

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



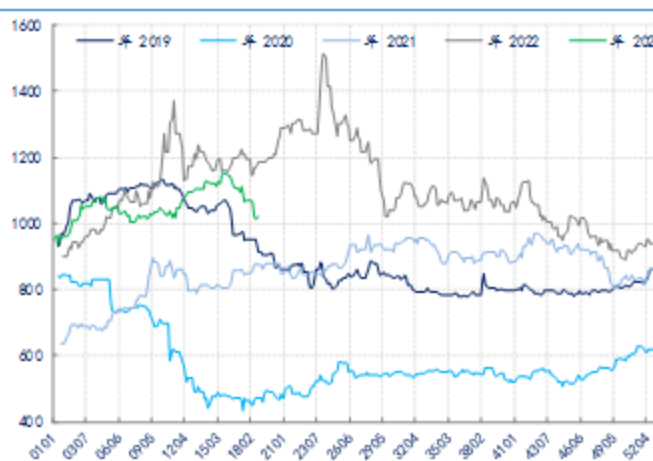
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



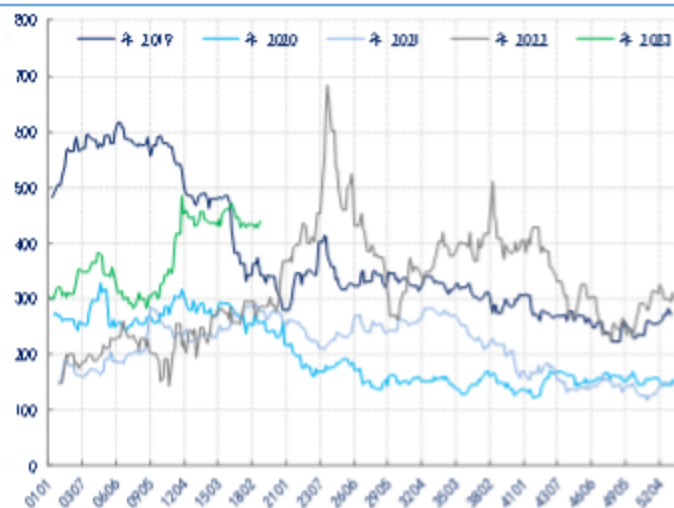
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



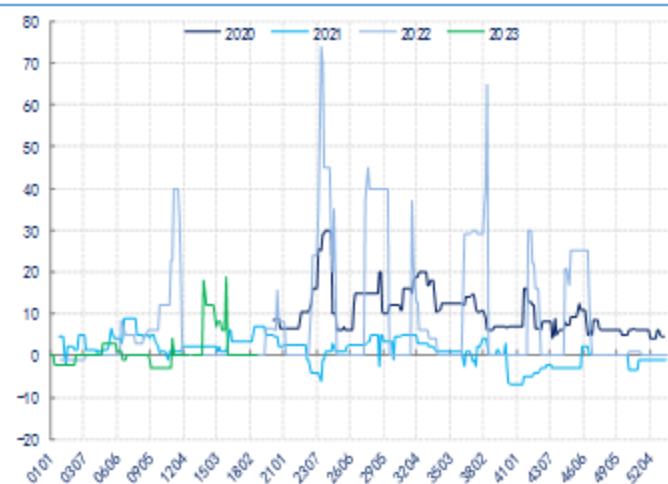
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



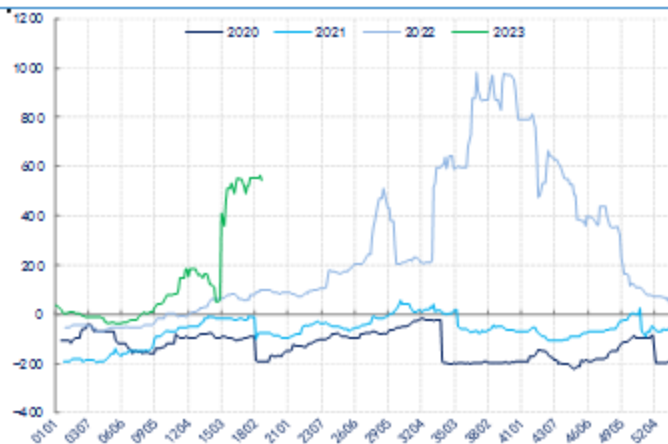
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



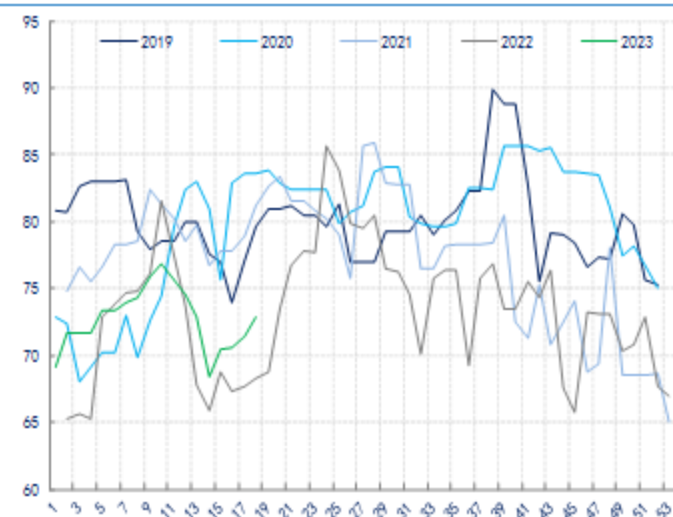
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



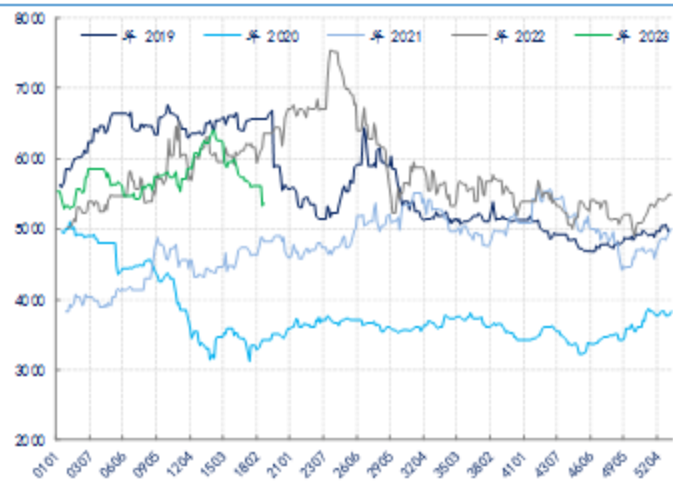
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



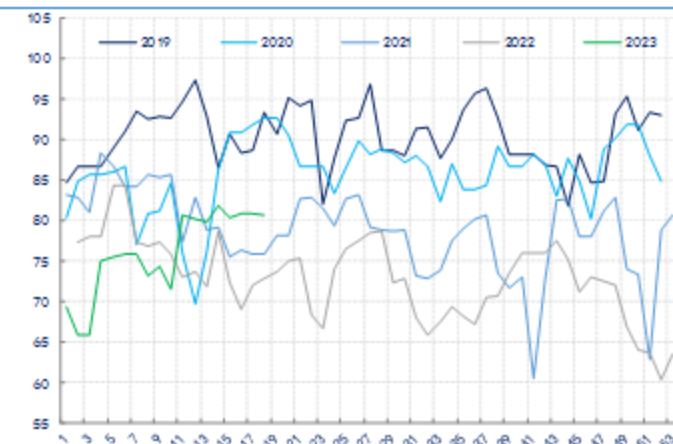
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



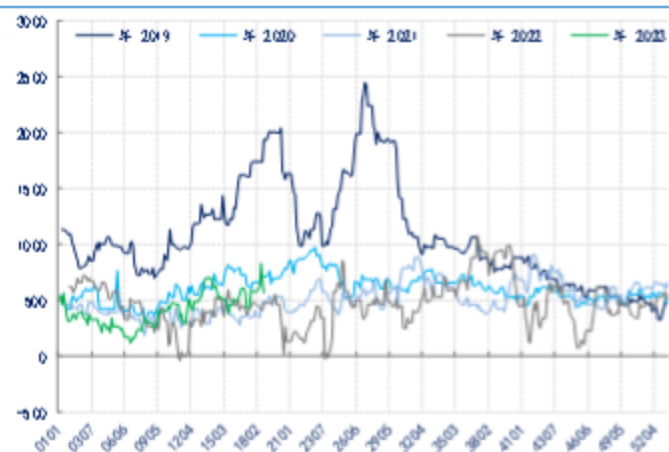
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



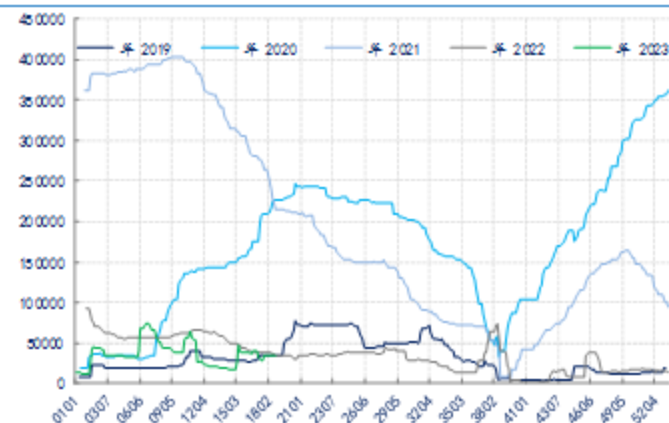
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

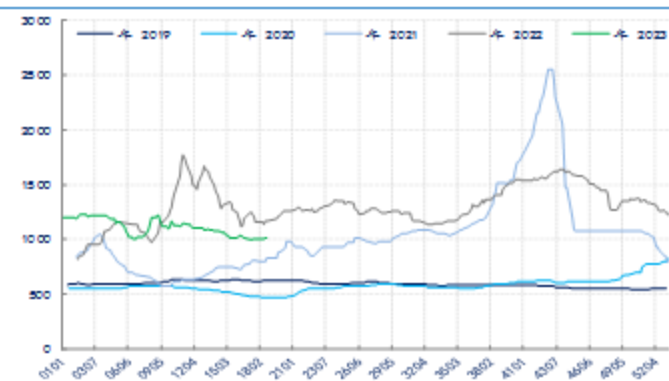
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

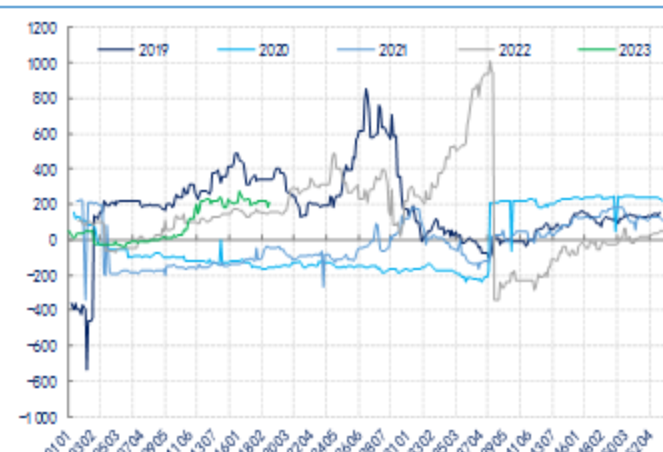
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



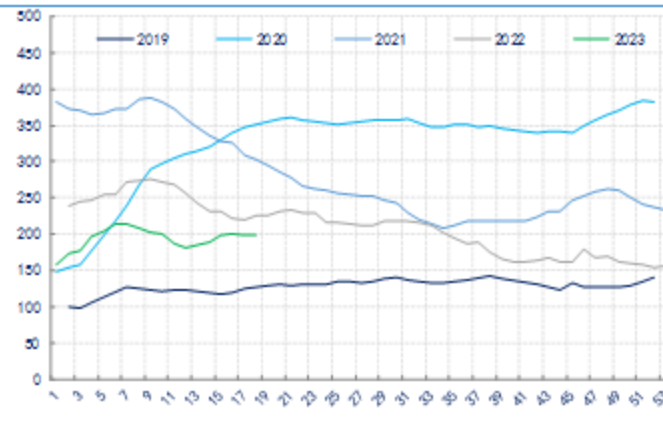
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



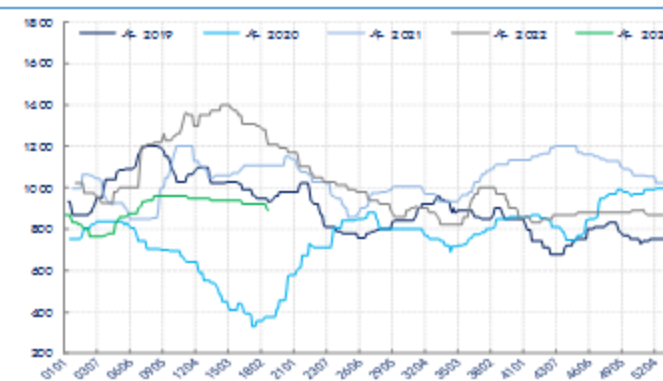
数据来源: 新世纪期货

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

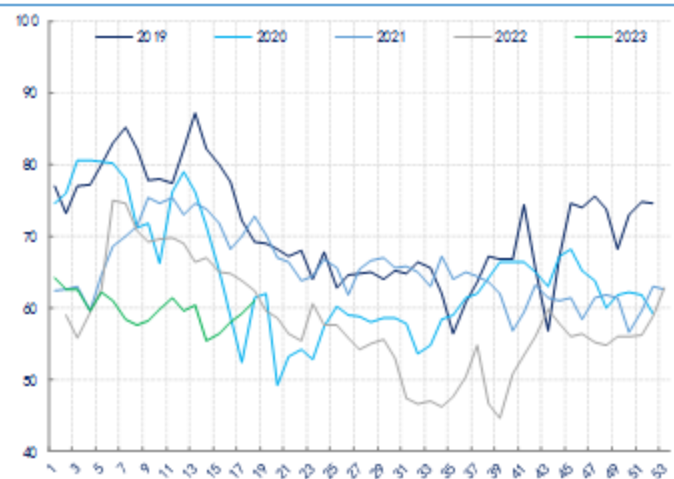


图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



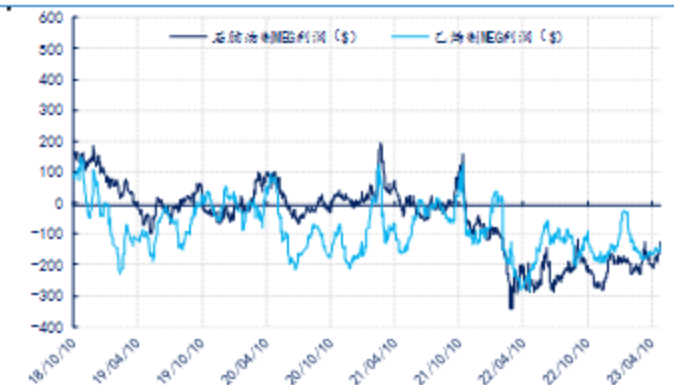
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



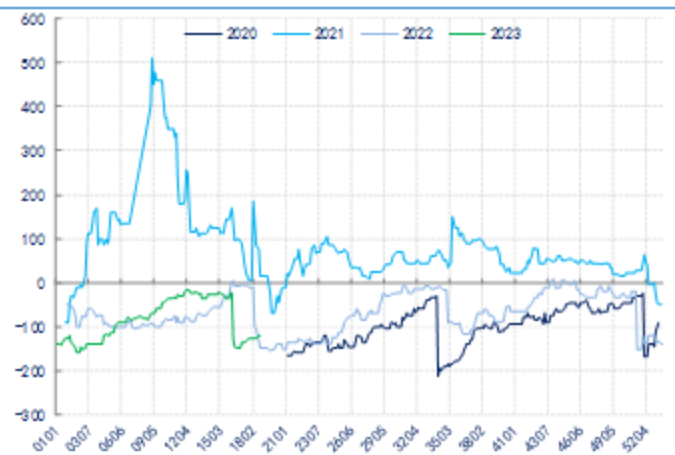
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



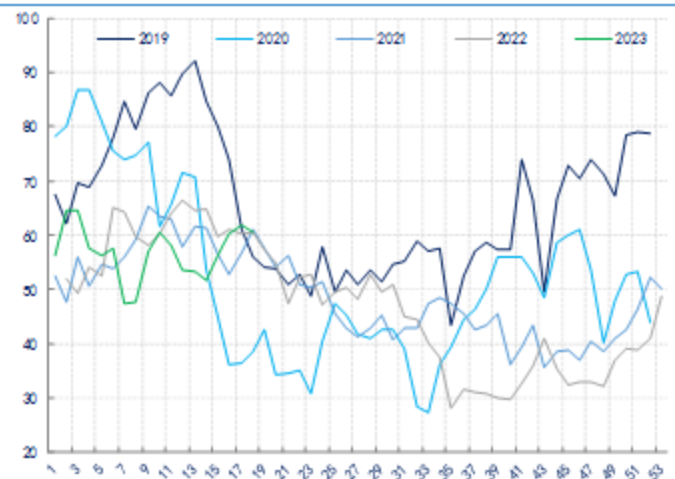
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



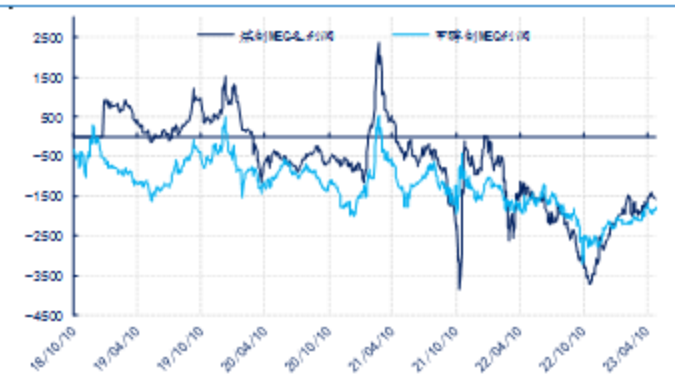
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



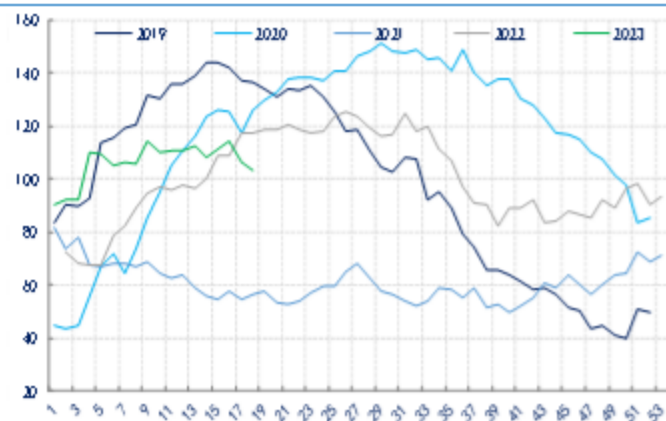
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

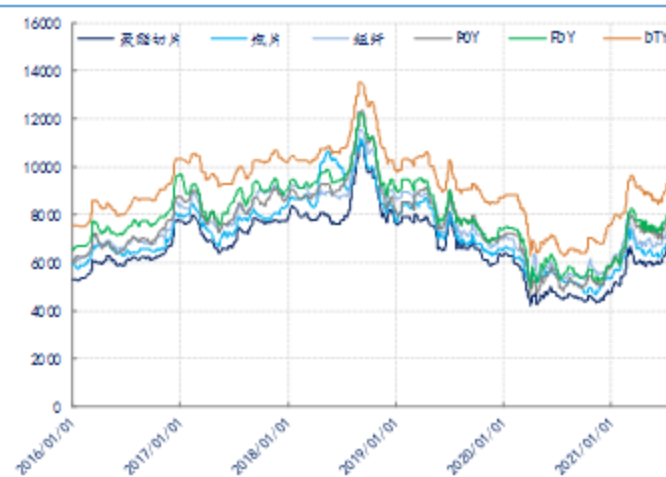
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

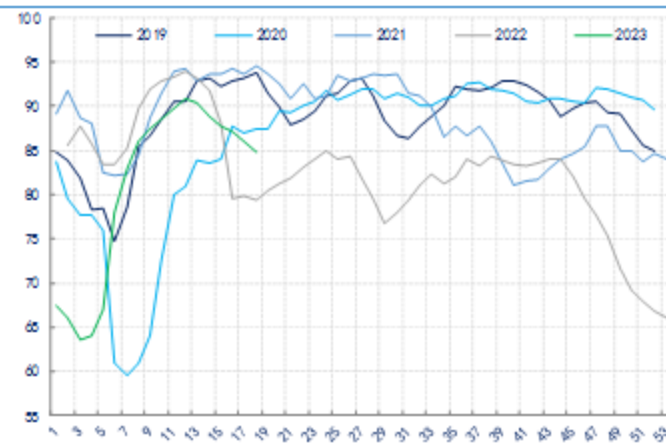
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



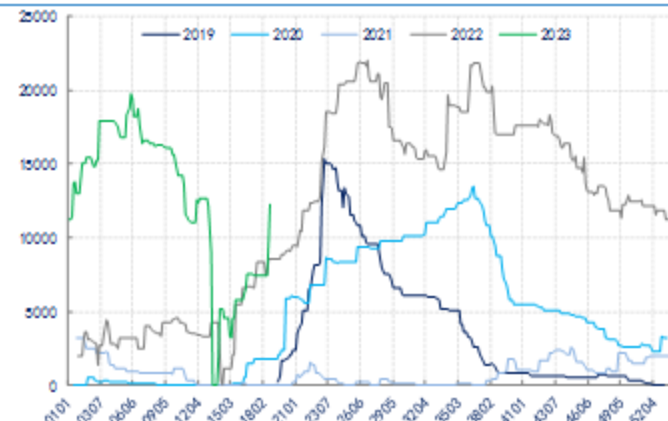
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



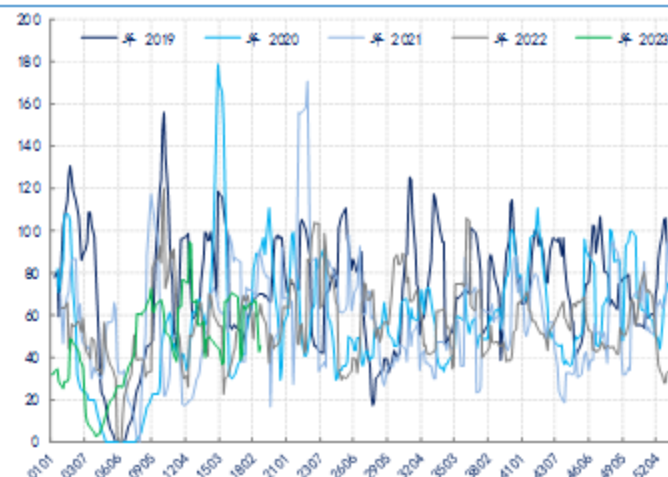
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



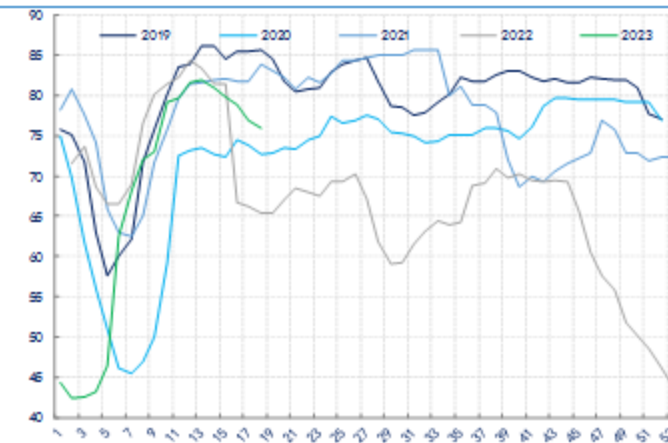
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



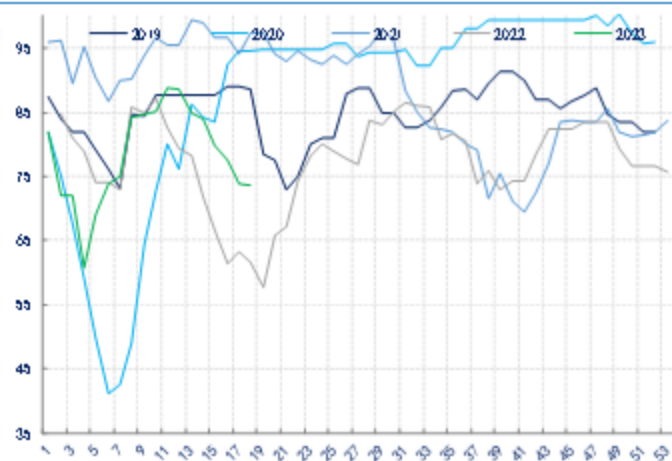
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



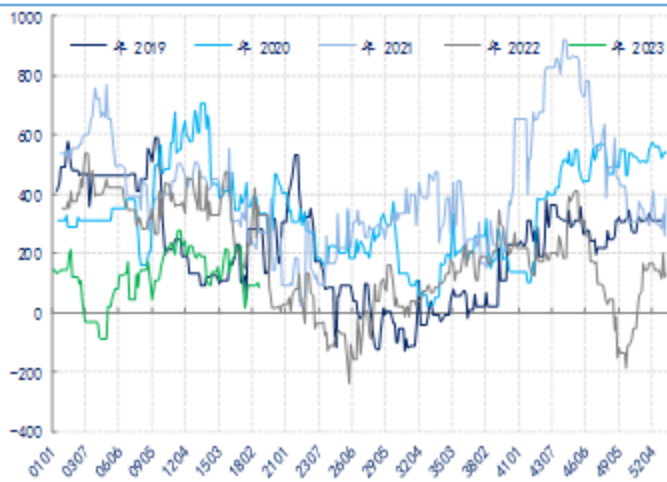
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



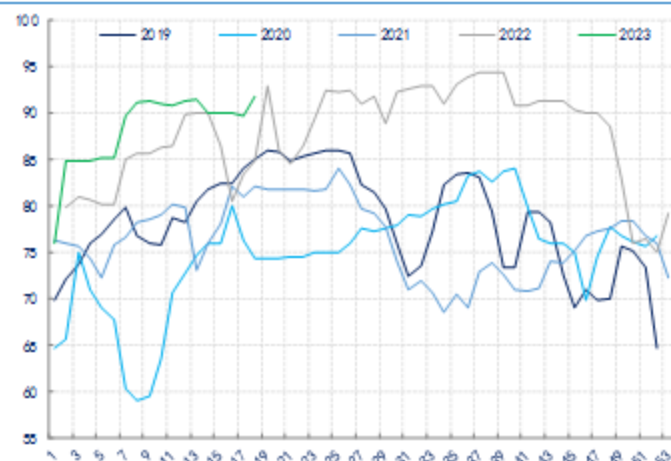
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



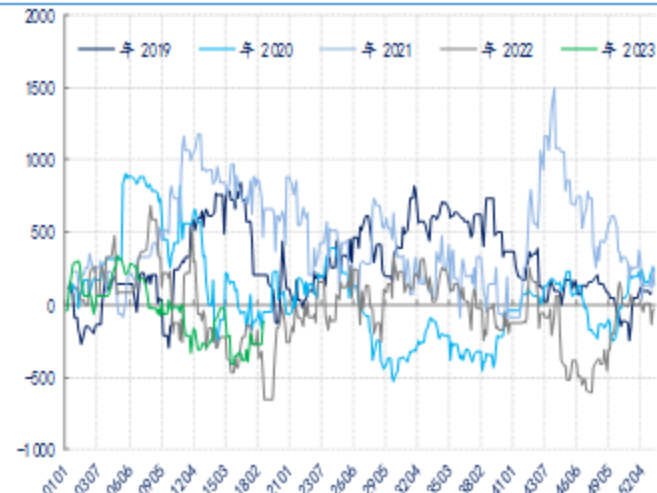
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



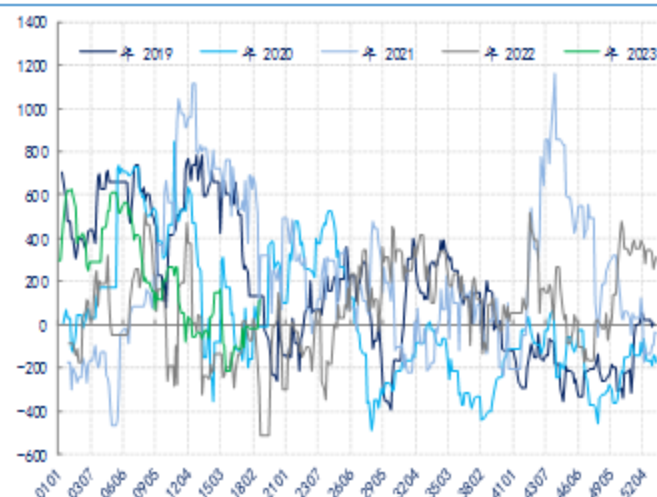
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

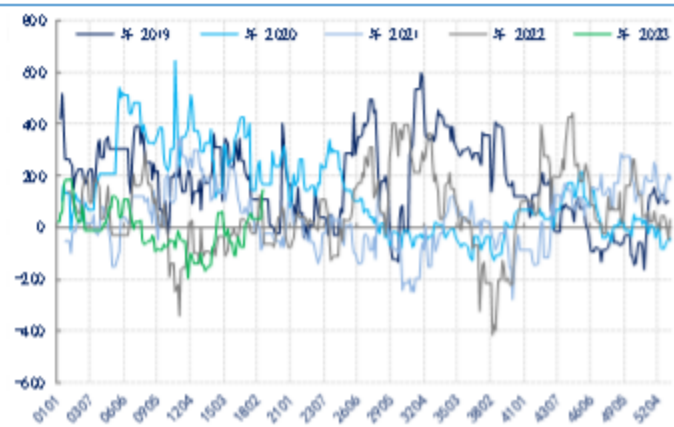
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

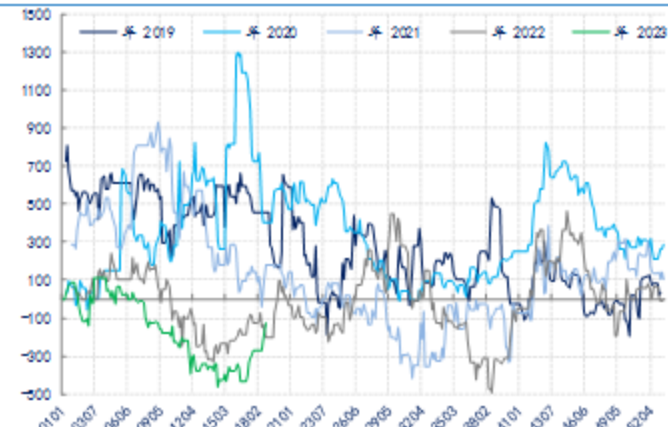


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



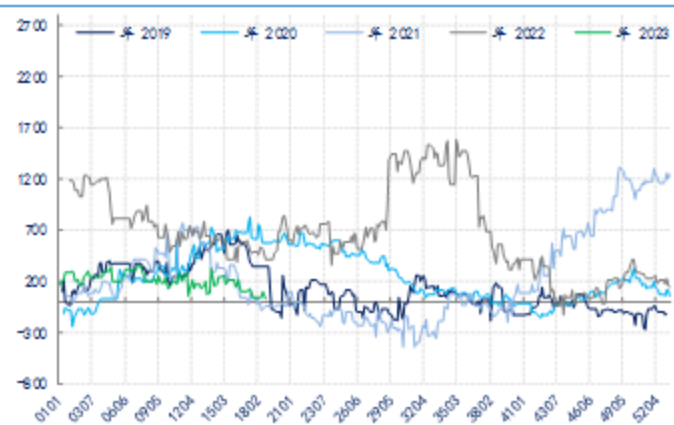
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



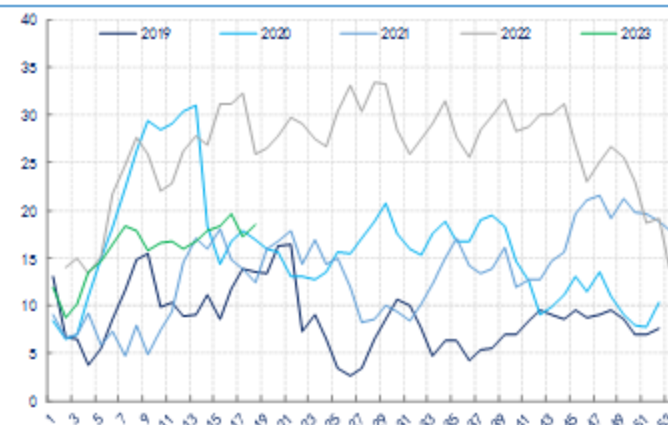
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



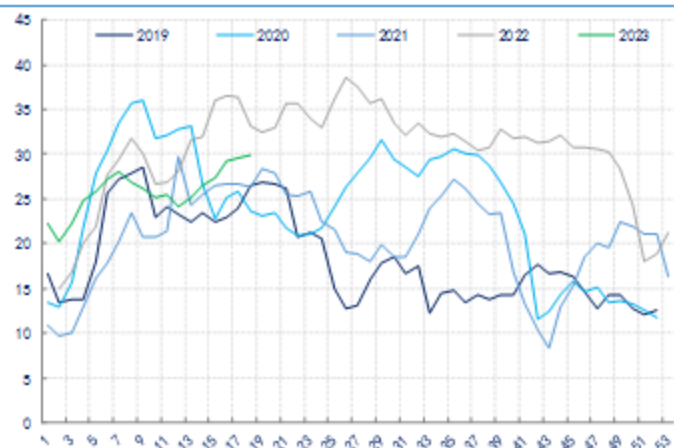
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



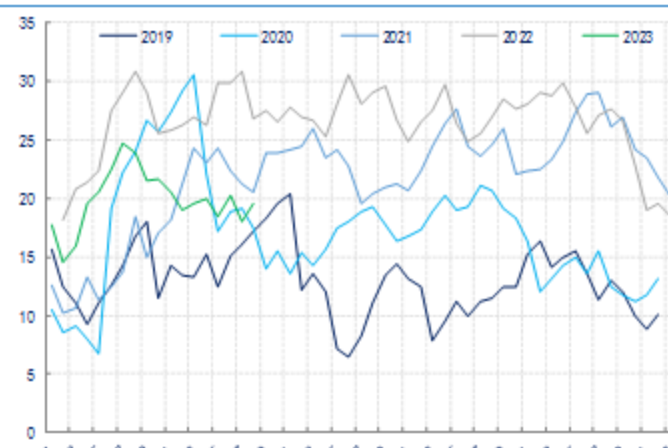
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



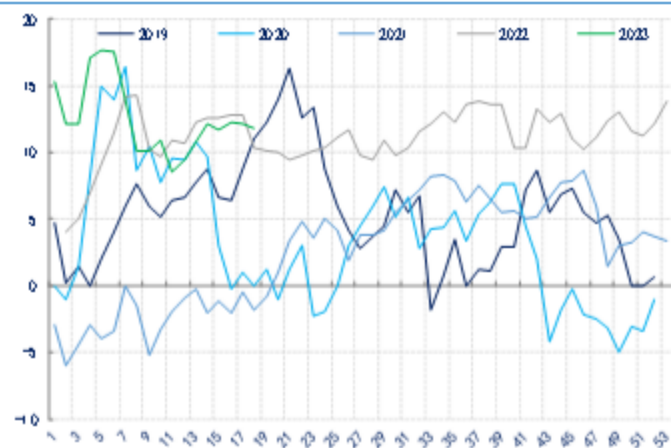
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

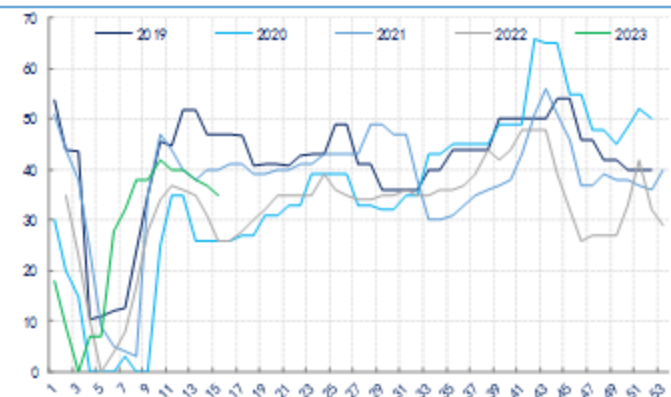
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

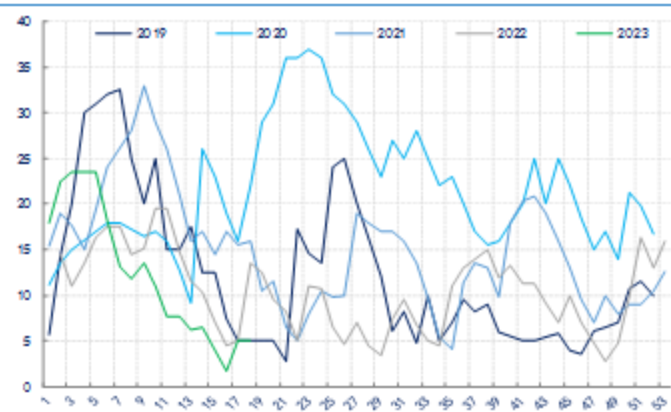
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



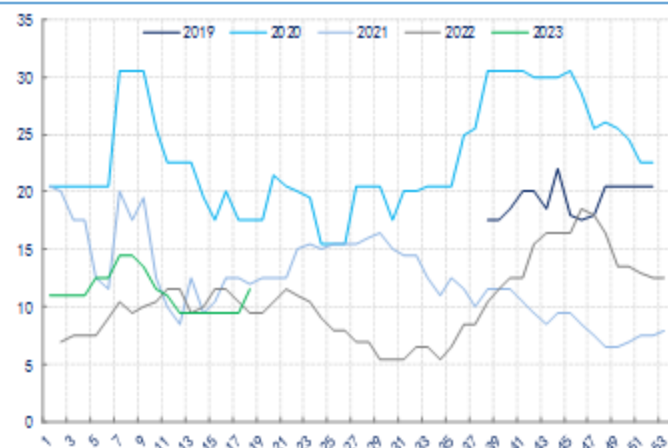
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



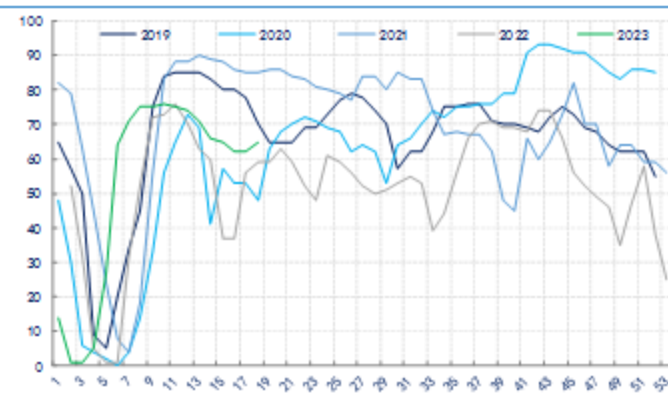
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



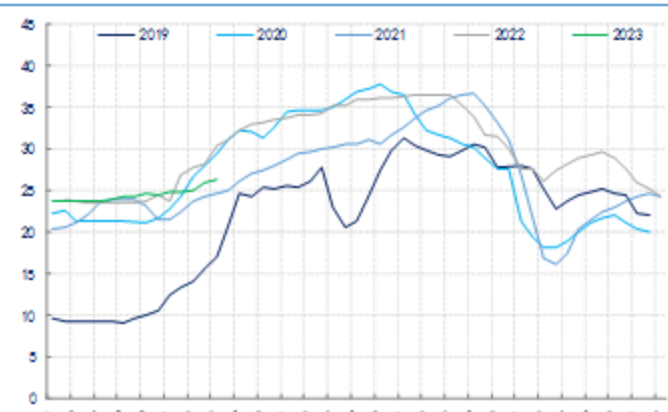
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>