

能化组

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 成本坍塌下跌 EG 供需改善上涨
2023-05-05
- 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 偏弱继续下跌 EG 逆势强势上涨

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5244，下跌 126，主力基差 295，-250；
 上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4391，上涨 171，主力基差-110，+12；

二、行情分析：

PTA: 上周原油小幅反弹后回落，美国 4 月美国非农新增就业超预期，失业率再降续创 53 年新低，缓解了市场对即将到来的经济衰退的担忧，但美国原油库存上周意外增加，且债务上限谈判被推迟至下周，但越接近违约日，市场恐慌情绪，原油下跌。PX 方面负荷提升预期，以及下游表现偏弱，PXN 压缩，因此成本端支撑弱化。上周市场价格跌幅扩大，除了成本支撑弱化外，供需面影响因素扩大。虽有中泰检修，逸盛大化降负，但是嘉通二期负荷提升，蓬威重启，开工率仍维持在偏上水平，随着成本端下游，终端以及聚酯环节现金流好转，负荷低位回升中，聚酯负荷已经回升至 87.5%，供需累库预期较前期预估缩减。但码头库存回升中，现货市场流通性充裕，贸易商看跌氛围下出货积极，随着 5-9 月差回落，现货基差跳水明显，从周初 09+550 下降至周四最低 05+250 附近，随后反弹至 05+350，高位成交不多，周五多维持在 09+270~330 附近成交。周内现货市场成交活跃，部分聚酯工厂提负需求原料采购力度提升。不过随着基差回落，加工费压缩明显，从周初 550 附近下降至最低 400 元/吨。周五因成本跌幅扩大，反弹至 500 元/吨附近。

MEG: 近期装置利好较多，供应端持续落实收缩中，后续来看仍有浙石化、卫星石化、新疆天业等装置停车计划，国产量仍在收缩中。需求端口来看，近期聚酯负荷回升至 87.5% 附近，月内平均负荷向好修复，供需共同好转下五月乙二醇去库幅度也扩大至 20 万吨偏上，市场信心提振明显。但是近期宏观气氛偏弱，乙二醇上行过程中存在一定制约。

三、展望与操作建议：

原油: 国对经济衰退可能抑制需求的担忧再起，加之美元汇率走强，国际油价连续三天下跌。当前油价的利空仍然是宏观经济带来的压力，市场认为经济衰退的前景可能抑制需求。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA: 市场对欧美经济衰退的担忧再起，叠加美元汇率走强，油价下跌。PX 趋紧局面稍缓，PXN 回落至 386 美元/吨，现货 TA 加工差回落至 501 元/吨，TA 负荷略回落至 80.2%；终端订单依旧不佳，织造负荷回升，目前聚酯负荷略微回升至 87.5%。原油下跌，下游负反馈告一段落，现货偏紧缓解，短期来看，PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回落至 56.66% 附近，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 87.5% 附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，原料端偏弱，而近月 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

一、数据中心

2023-05-12	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	74.17	-0.81	-1.13
	TA主力收盘	元/吨	5244	-164	-126
	TA基差	元/吨	295	-5	-250
	TA主力月差	元/吨	148	-30	-62
	EG主力收盘	元/吨	4391	114	171
	EG基差	元/吨	-110	-3	12
	EG主力月差	元/吨	-251	-114	-121
现货	汇率	人民币/美元	6.9481	0.038	0.0367
	石脑油	美元/吨	589	-13.875	5.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	865	-5	-25
	PX CRF台湾	美元/吨	975	-35	-47
	聚合成本	元/吨	6225	-31	-184
	半光切片	元/吨	6830	-45	-70
	水瓶片	元/吨	7120	-57	-115
	POY 150/48	元/吨	7405	-30	-40
	FDY 150/96	元/吨	8085	-15	10
	DTY 150/48	元/吨	8700	0	-30
	短纤 1.4D	元/吨	7330	-15	-50
	长丝7天平均产销	%	77	-1	32
利润	石脑油裂解	美元/吨	30	-8	14
	PXN价差	美元/吨	386	-21	-52
	TA现货加工费	元/吨	501	95	-72
	EG油制利润	美元/吨	-110	17	16
	切片利润	元/吨	255	-14	114
	瓶片利润	元/吨	95	-26	69
	POY利润	元/吨	30	1	144
	FDY利润	元/吨	310	16	194
	DTY利润	元/吨	95	30	10
短纤利润	元/吨	5	16	134	
开工	PX开工率	%	72.3		-0.5
	TA开工率	%	80.2		-0.4
	EG整体开工率	%	57.2		-3.8
	EG煤制开工率	%	53.4		-7.1
	聚酯开工	%	87.7		2.9
	涤纶开工	%	75.1		1.4
	瓶片开工	%	91.7		0.0
	江浙加弹开工	%	76.0		5.0
江浙织造开工	%	70.0		5.0	

库存	TA仓单	张	32246	3006	5631
	EG仓单	张	10811	0	-1438
	POY库存_江浙	天	18.5		0.0
	FDY库存_江浙	天	17.8		-1.7
	DTY库存_江浙	天	30.3		0.4
	涤短库存_江浙	天	11.5		-0.3
	瓶片库存	天	11.5		0.0
	织造原料	天	6.5		1.4
	坯布库存_盛泽	天	28.2		0.4

二、图表中心

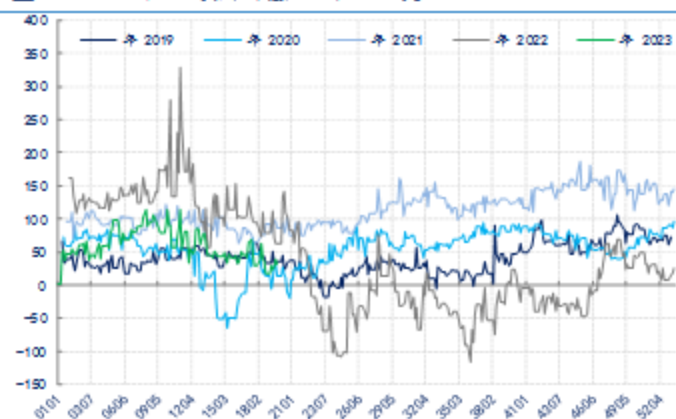
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



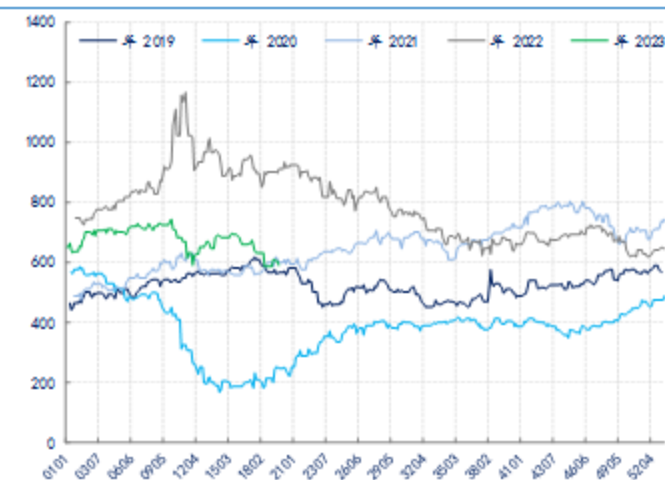
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



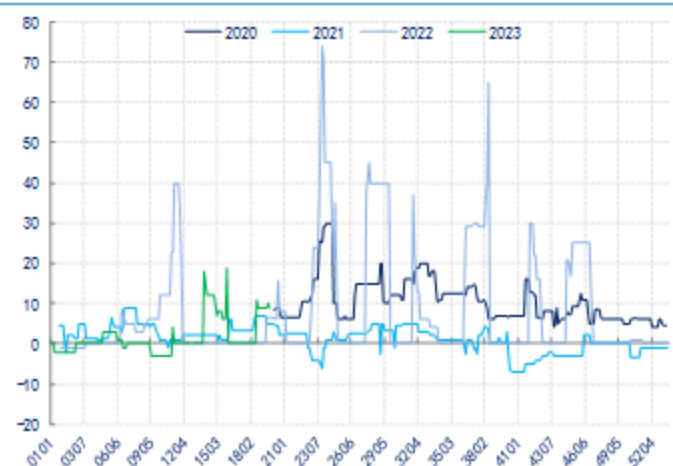
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



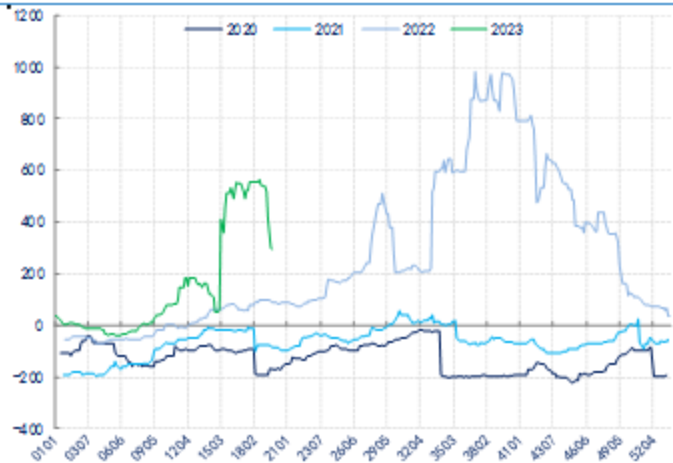
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



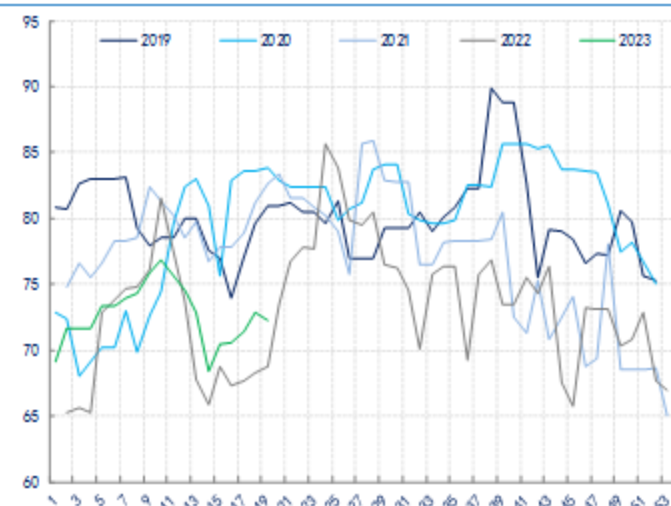
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



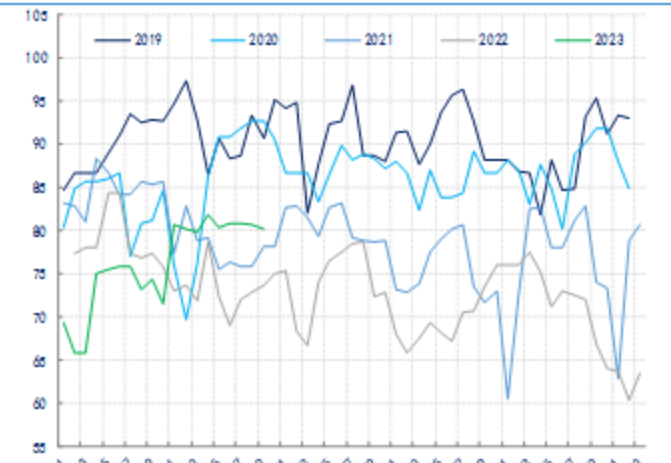
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



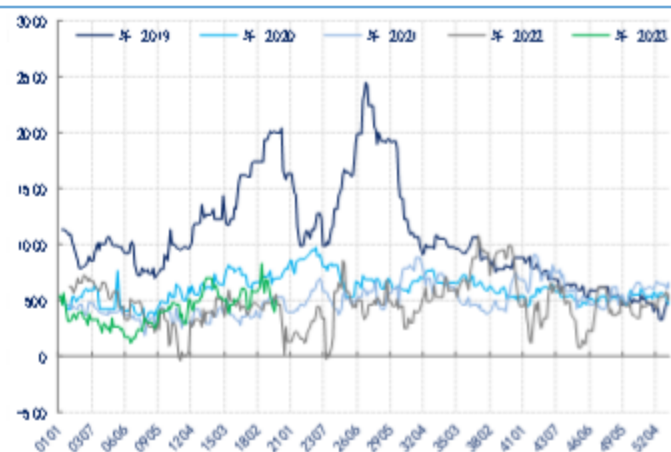
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



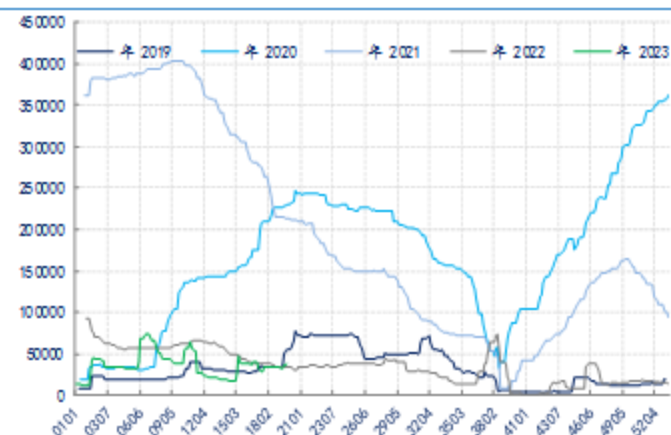
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

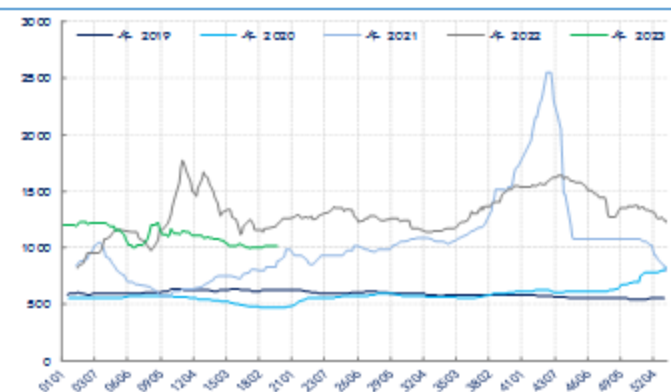
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

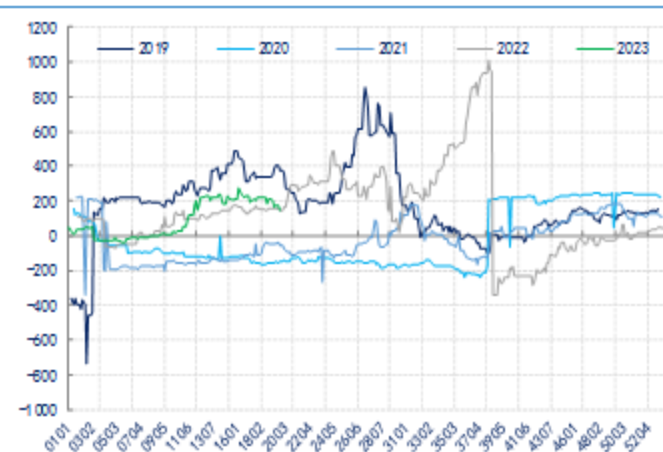
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



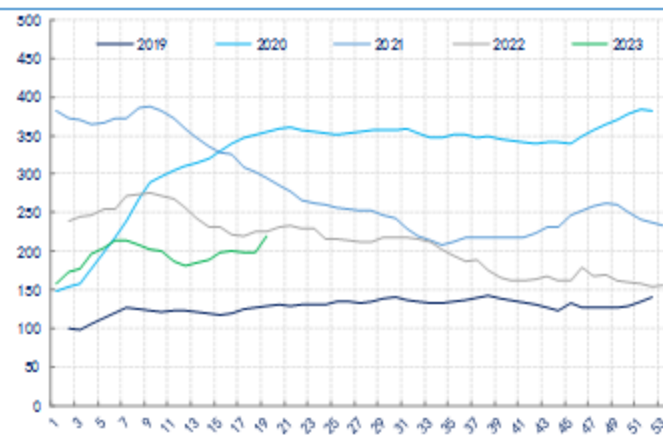
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



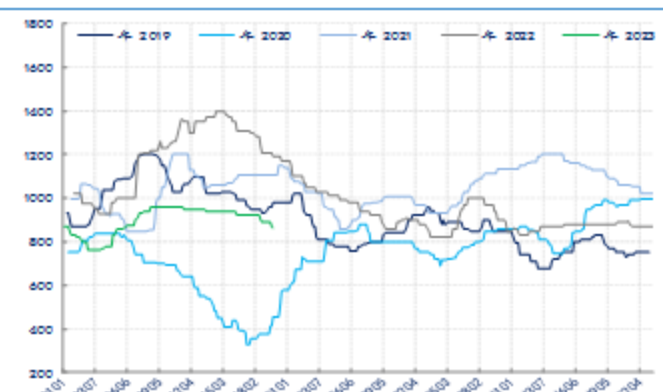
数据来源: 新世纪期货

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



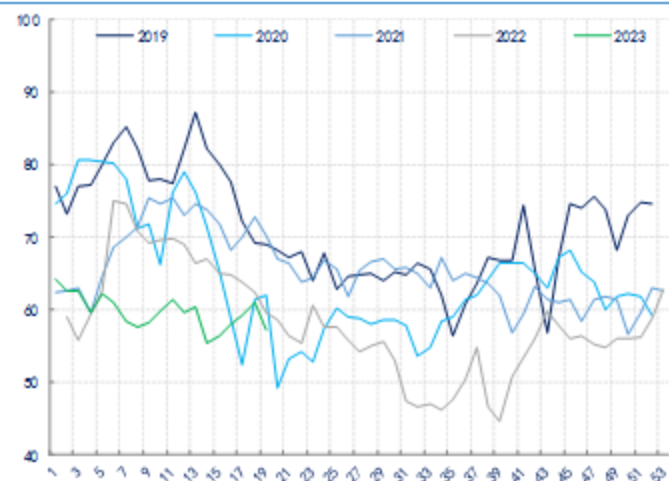
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



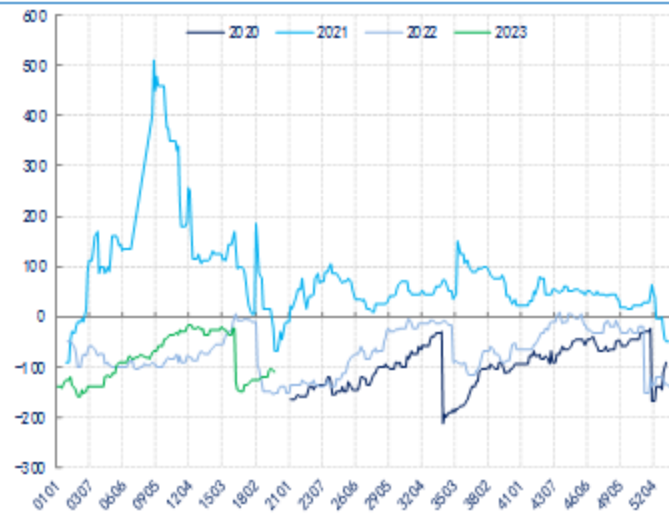
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



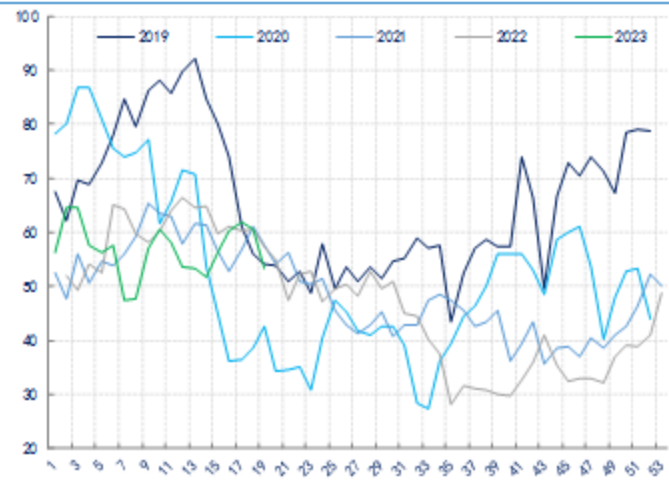
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



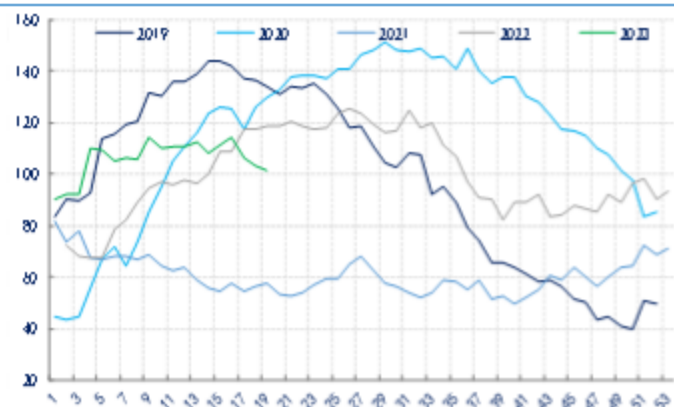
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

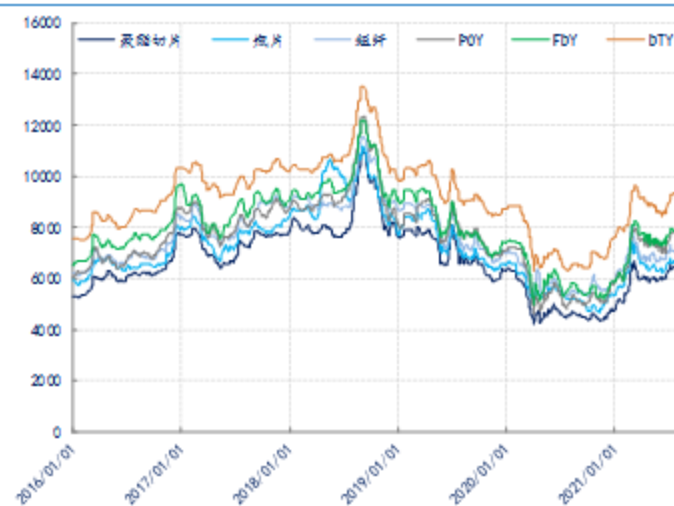
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

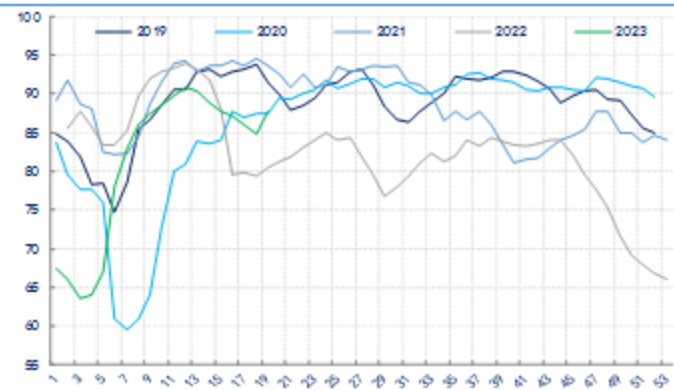
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



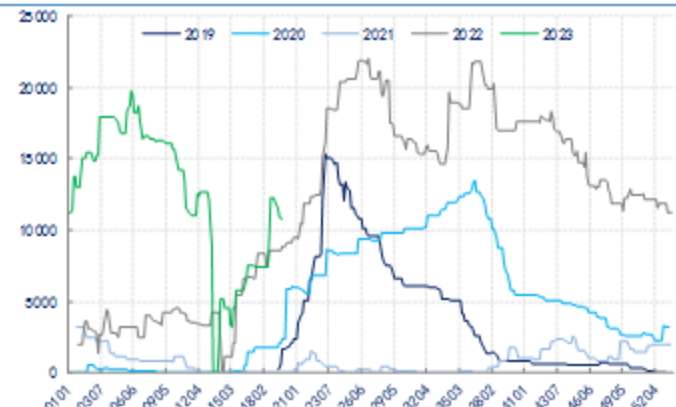
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



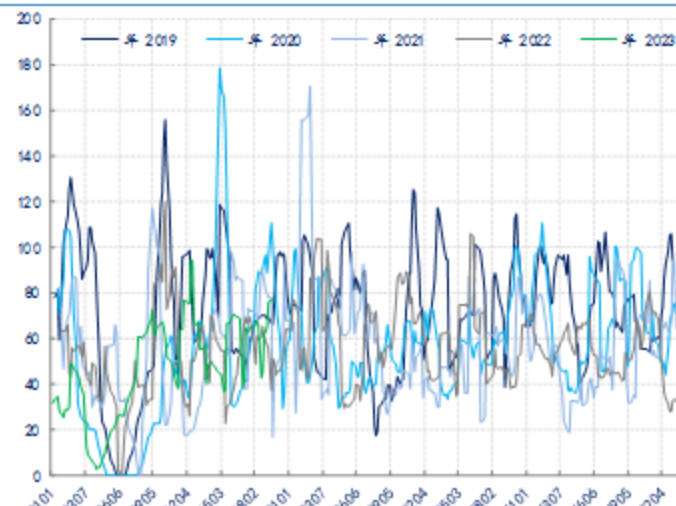
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



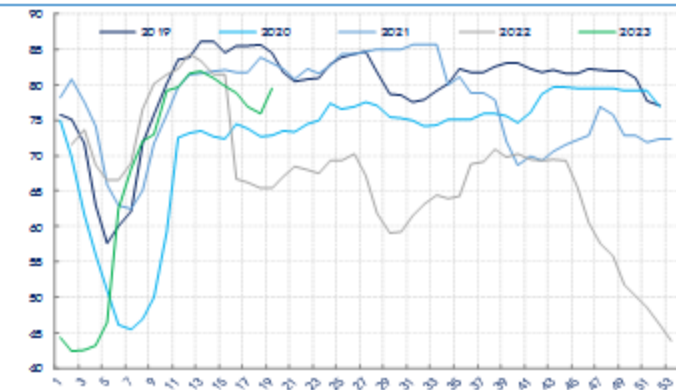
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



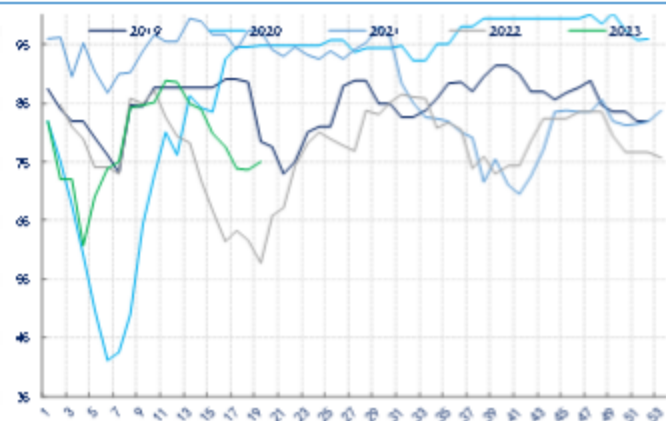
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



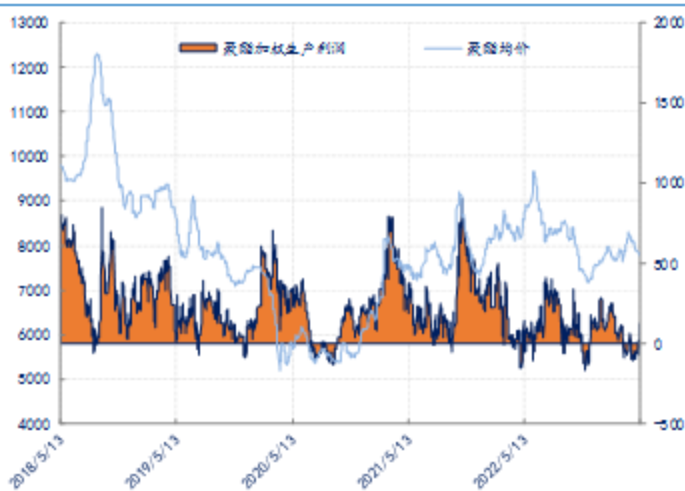
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



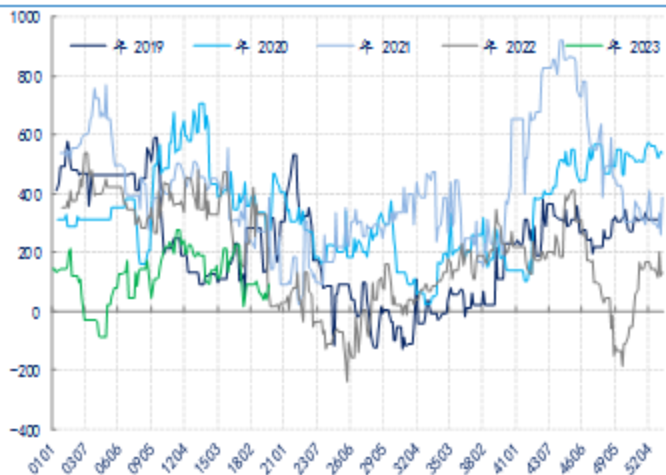
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



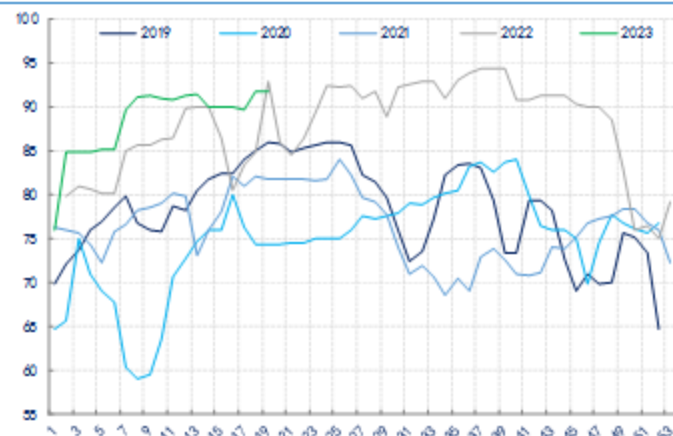
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



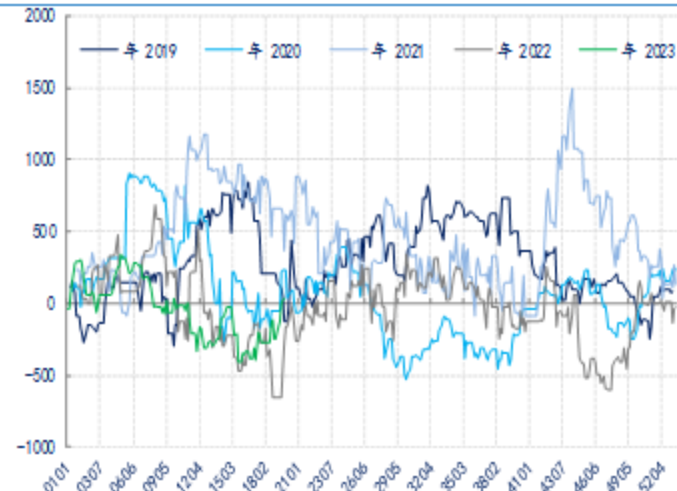
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



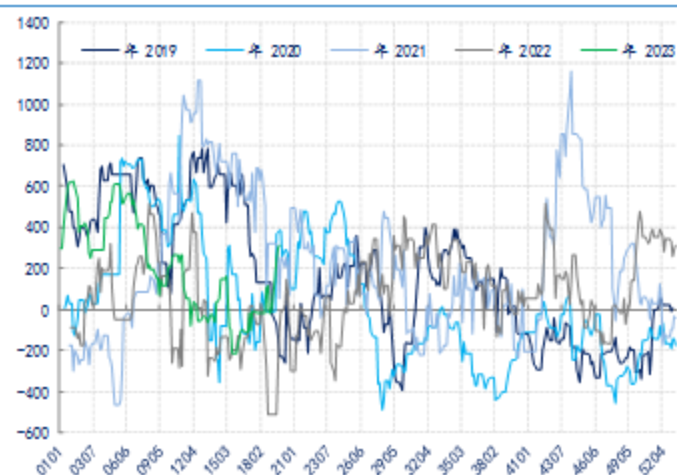
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



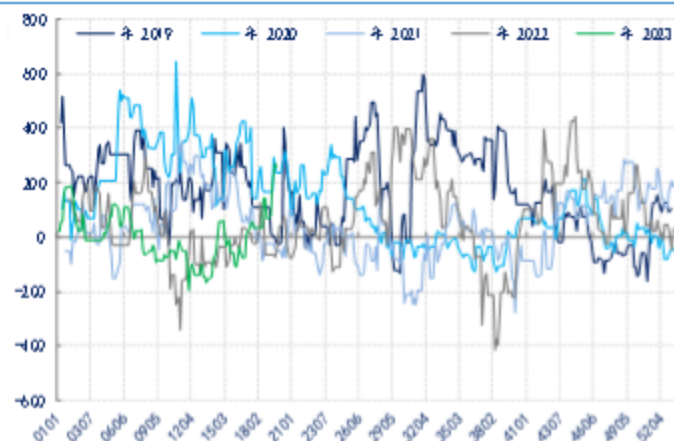
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



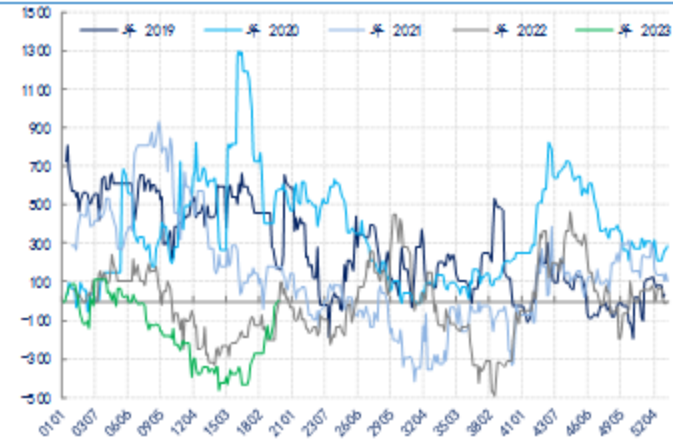
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



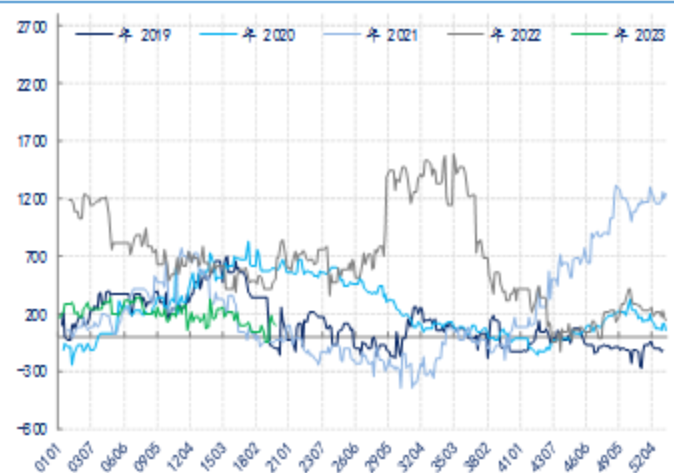
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



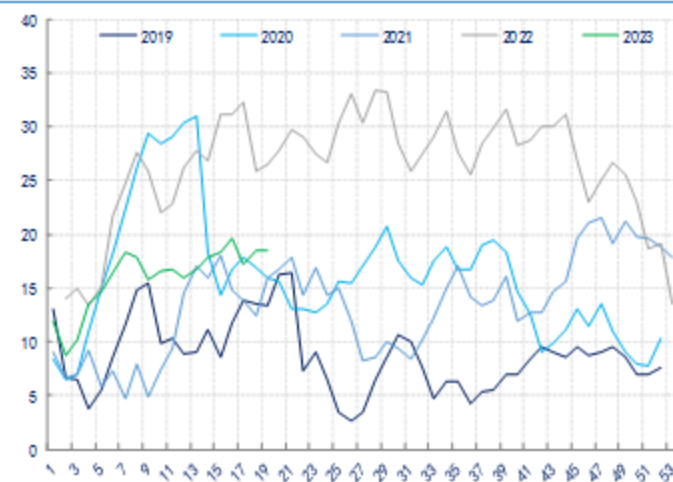
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



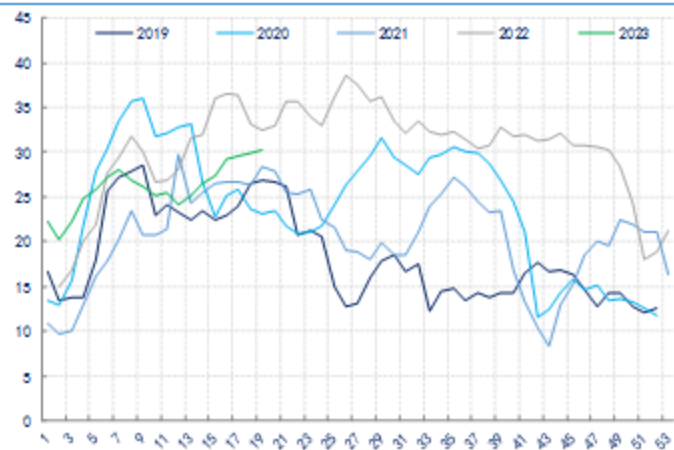
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



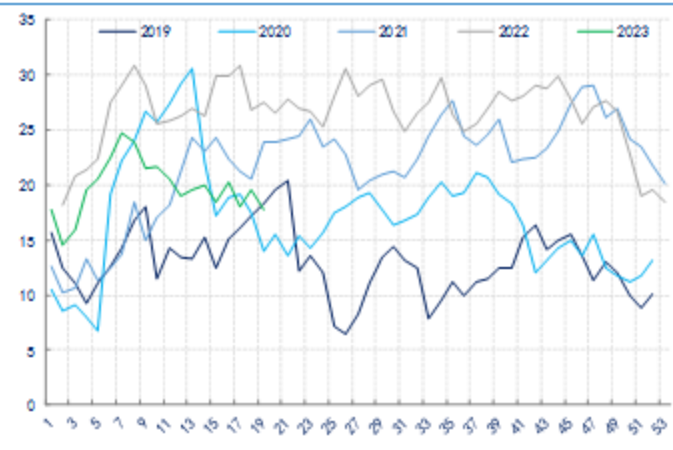
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



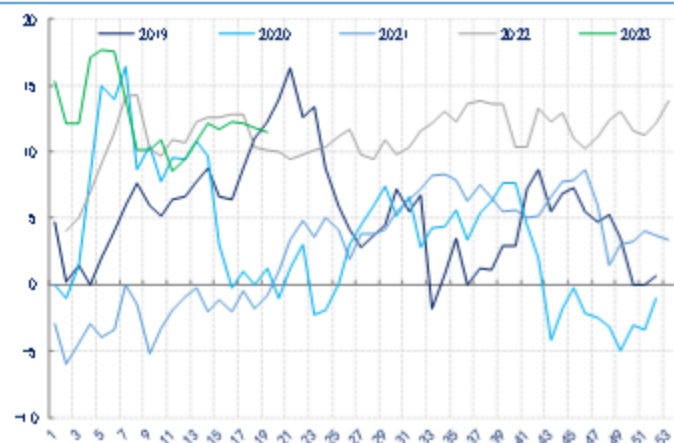
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

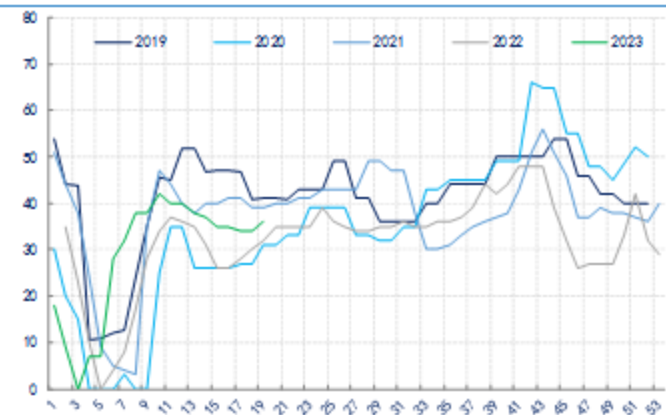
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

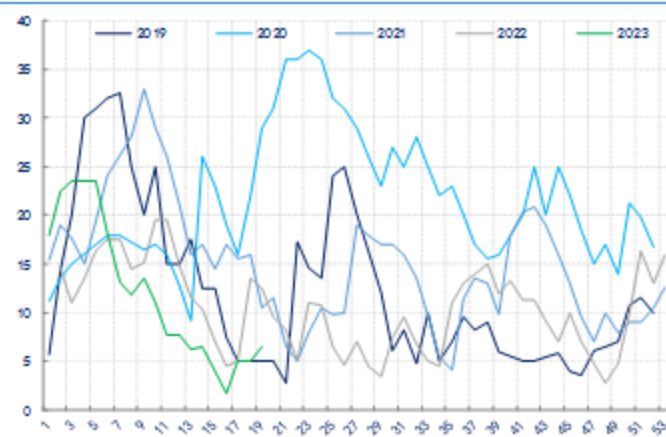
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



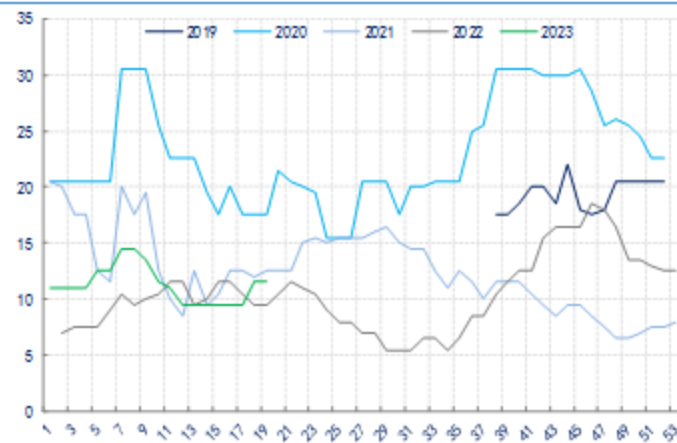
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



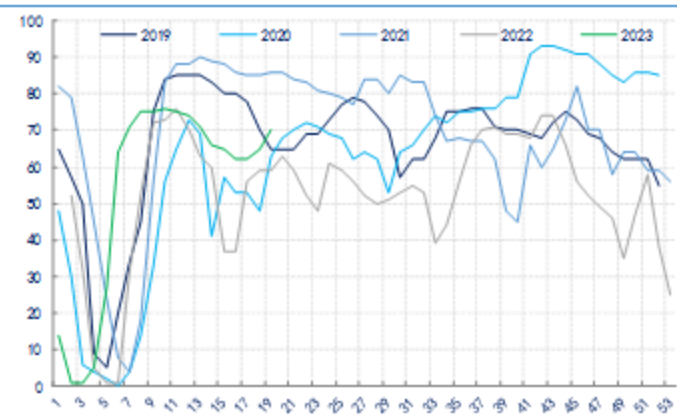
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



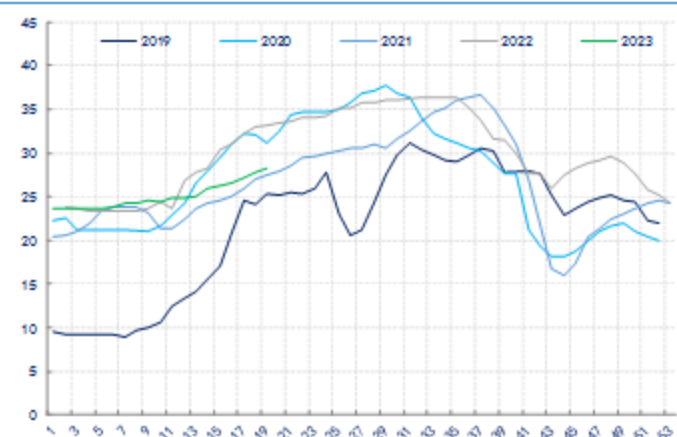
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>