

能化组

TA 供需改善反弹 EG 预期变差下跌

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 偏弱继续下跌 EG 逆势强势上涨
2023-05-12
- 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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5392，上涨 148，主力基差 190，-105；

上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4268，下跌 123，主力基差-97，+13；

二、行情分析：

PTA：上周原油价格震荡上涨，美国债务上限问题风险缓和，市场悲观情绪得到释放，原油价格得到支撑。此外 OPEC+ 的减产和美国收储也支撑了油价。不过美国较好的经济数据仍然带来加息预期，一定程度抑制了油价。PX 本周偏弱震荡，PXN 总体维持在 380 附近震荡。PX 本周周均价在 970 美元/吨 CFR，环比下跌 4.2%。从 PTA 供需来看，上周市场略有好转：供应方面，尽管上周末逸盛大连负荷提升至满负荷，不过蓬莱再度停车，以及周中新凤鸣一条 250 万吨装置检修，周末也有恒力、百宏两套共计 500 万的装置有检修计划，据悉华东仍有一条 250 万吨装置计划在周末停车消缺。所以供应量有下滑预期。而需求方面，聚酯和终端负荷提升，聚酯产销在周中也有放量，对 PTA 需求也有支撑。叠加上原油上涨的支撑，上周 PTA 期货震荡上涨。

MEG：上周起乙二醇外轮陆续抵港，且港口出货速度偏弱，下旬起显性库存小幅堆积为主。供需结构来看，5-6 月乙二醇依旧处于去库存通道，且整体幅度可观。近期聚酯负荷提升明显，至本周五聚酯负荷回升至 89% 附近，刚需支撑偏强。但是乙二醇基础库存偏高，且环氧市场弱勢联产装置调节落实有所延迟，乙二醇市场心态依旧表现谨慎。

三、展望与操作建议：

原油：交易商继续关注美国债务上限谈判以及需求前景，周五美国突然暂停了有关提高举债上限的谈判，令可能削减能源需求的违约风险增加，在债务到期日达成可行方案的概率正在下降。在事实证明通胀难以控制的情况下，决策者正在加息影响的不确定性与近期银行收紧信贷之间权衡。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA：虽然美国债务上限问题导致的忧虑情绪减弱，但市场担心美联储 6 月可能继续加息，油价下跌。PX 趋紧局面稍缓，PXN 在 400 美元/吨，现货 TA 加工差为 327 元/吨，TA 负荷略回落至 79.7%；终端订单稍微改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至 88.8%。原油下跌，TA 供需改善，PTA 价格跟随成本端波动。

MEG：MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回落至 50.31% 附近，上周港口累库；聚酯负荷回落至 88.8% 附近；原油下跌，动煤现货偏弱，东北亚乙烯下跌，原料端转弱，而近月 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. 欧美衰退可能引发系统性风险

一、数据中心

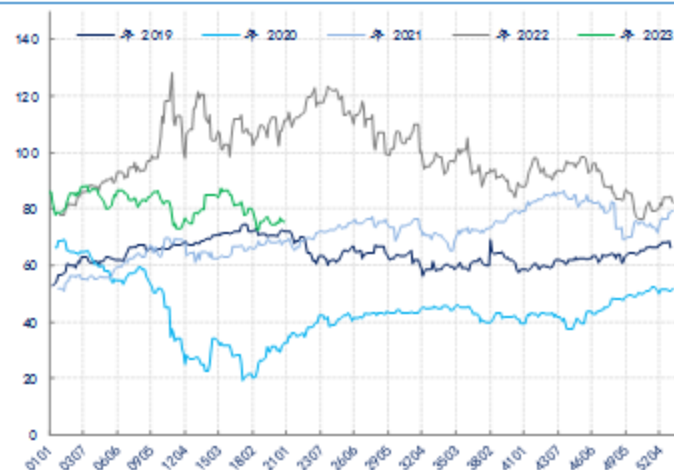
2023-05-19	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	75.58	-0.28	1.41
	TA主力收盘	元/吨	5392	40	148
	TA基差	元/吨	190	-20	-105
	TA主力月差	元/吨	160	22	12
	EG主力收盘	元/吨	4268	-18	-123
	EG基差	元/吨	-97	1	13
	EG主力月差	元/吨	-52	-1	-18
现货	汇率	人民币/美元	7.0356	0.0389	0.0875
	石脑油	美元/吨	588	0	-1.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	850	-15	-15
	PX CFR台湾	美元/吨	988	19	13
	聚合成本	元/吨	6162	46	-63
	半光切片	元/吨	6750	20	-80
	水瓶片	元/吨	7038	11	-82
	POY 150/48	元/吨	7270	5	-135
	FDY 150/96	元/吨	7950	0	-135
	DTY 150/48	元/吨	8610	-15	-90
	短纤 1.4D	元/吨	7350	60	20
	长丝7天平均产销	%	73	2	-3
利润	石脑油裂解	美元/吨	19	2	-12
	PXN价差	美元/吨	400	19	14
	TA现货加工费	元/吨	327	-69	-173
	EG油制利润	美元/吨	-121	0	-11
	切片利润	元/吨	238	-26	-17
	瓶片利润	元/吨	76	-35	-19
	POY利润	元/吨	-42	-41	-72
	FDY利润	元/吨	238	-46	-72
	DTY利润	元/吨	140	-20	45
短纤利润	元/吨	88	14	83	
开工	PX开工率	%	71.5		-0.8
	TA开工率	%	79.7		-0.5
	EG整体开工率	%	50.3		-6.9
	EG煤制开工率	%	43.2		-10.2
	聚酯开工	%	88.9		1.2
	涤纶开工	%	77.1		2.0
	瓶片开工	%	91.7		0.0
	江浙加弹开工	%	82.0		6.0
江浙织造开工	%	73.0		3.0	

库存	TA仓单	张	39126	-504	6880
	BG仓单	张	12161	0	1350
	POY库存_江浙	天	16.0		-2.5
	FDY库存_江浙	天	16.7		-1.1
	DTY库存_江浙	天	30.7		0.4
	涤纶库存_江浙	天	8.5		-3.0
	瓶片库存	天	11.5		0.0
	织造原料	天	6.5		0.0
坯布库存_盛泽	天	28.2		0.0	

二、图表中心

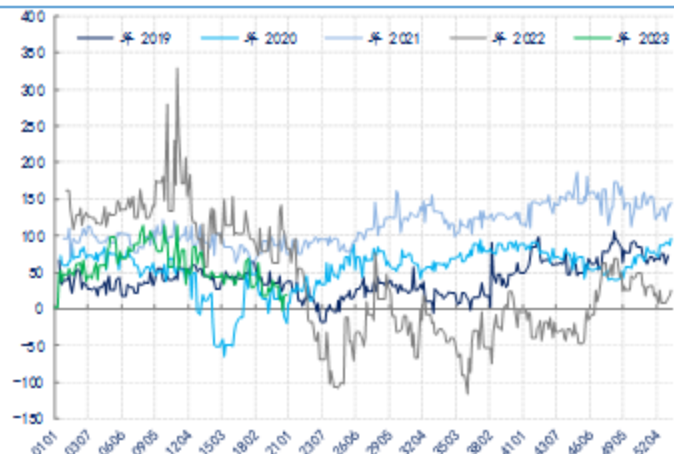
PTA:

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



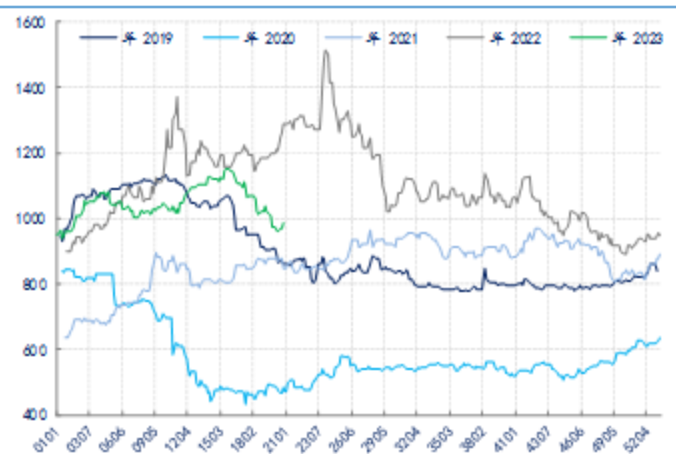
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



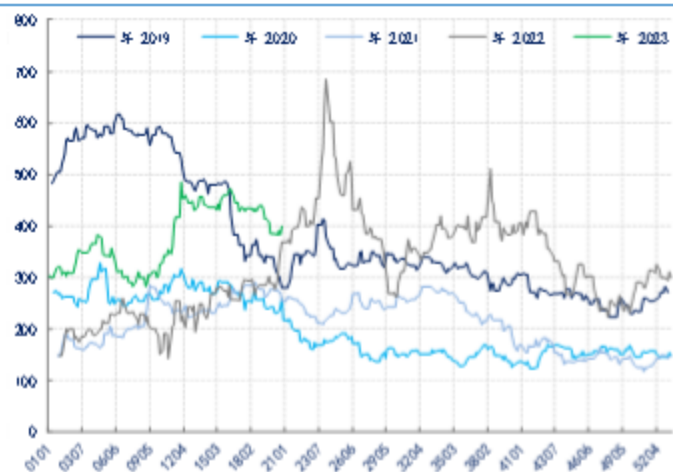
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



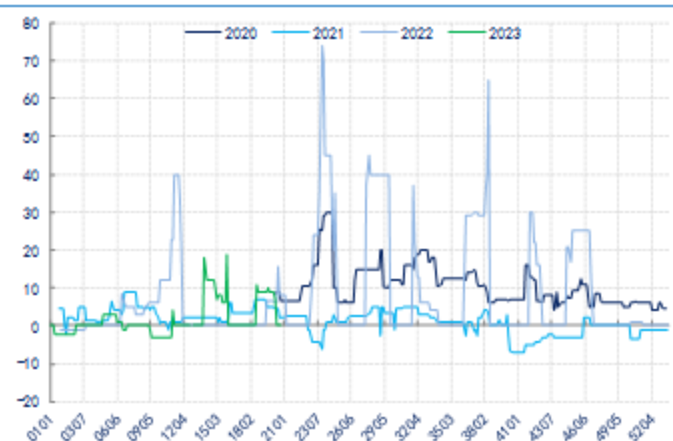
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



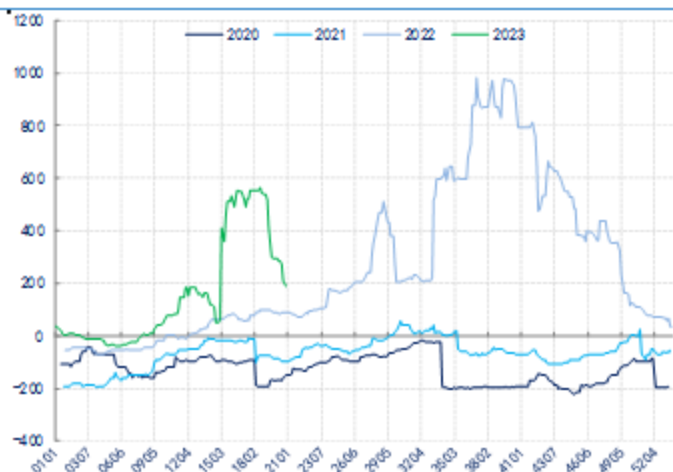
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



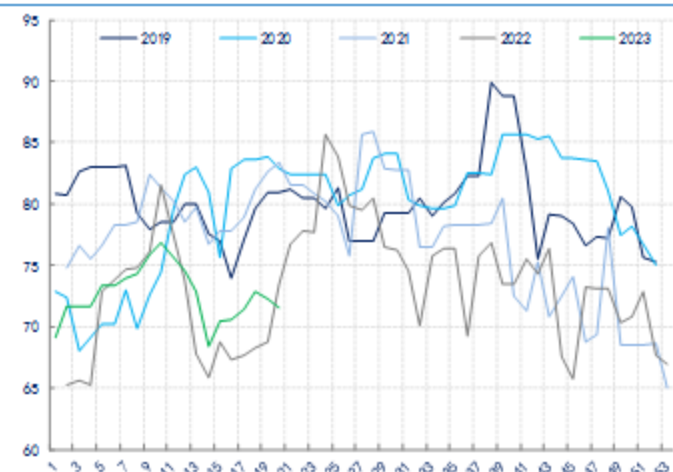
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



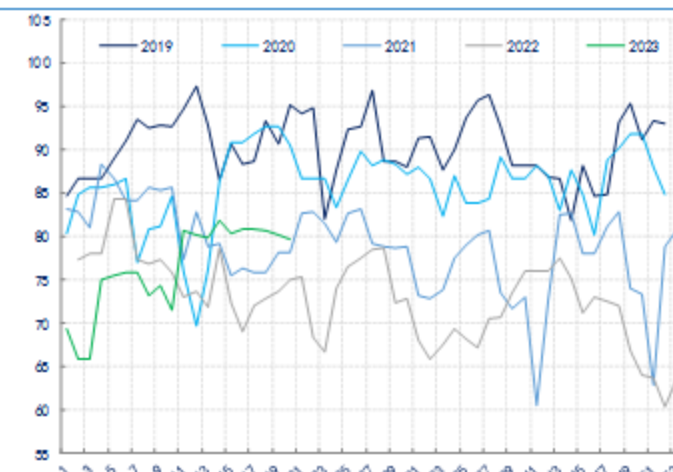
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



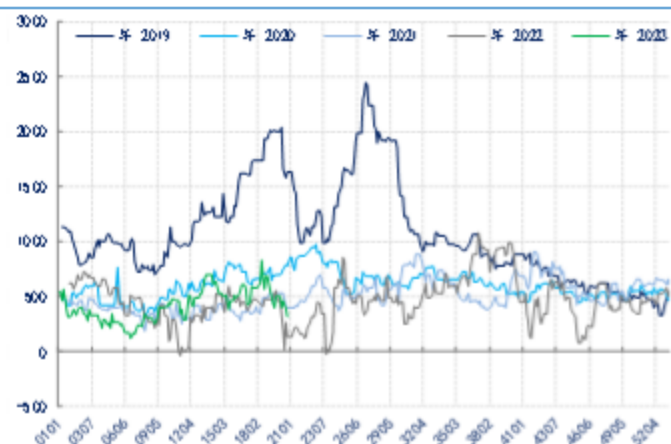
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



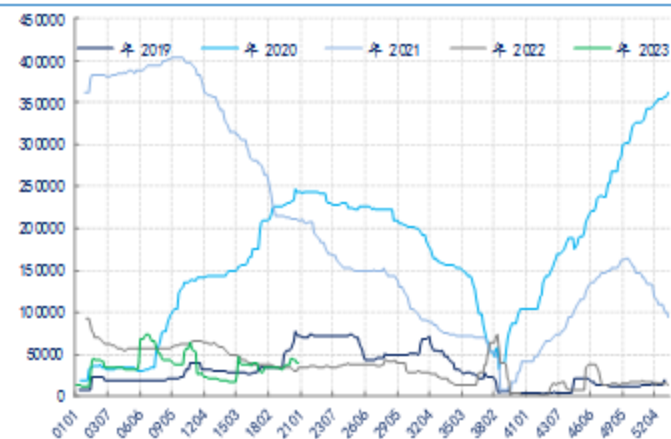
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

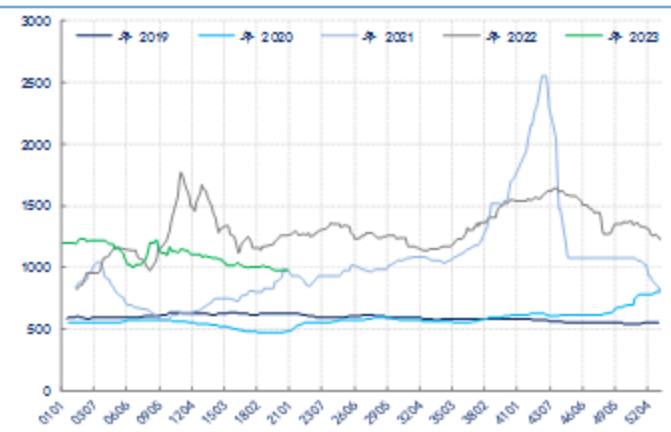
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

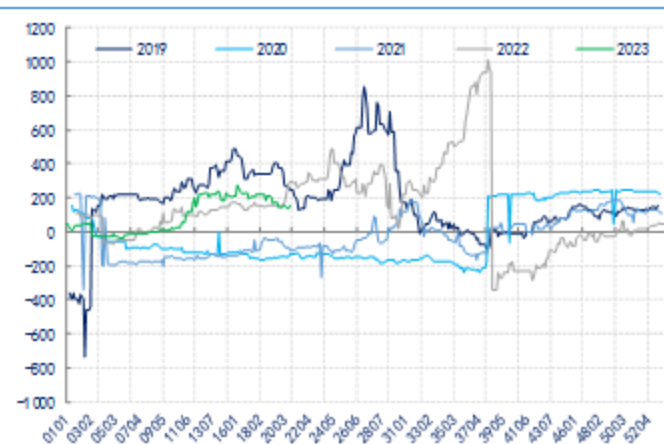
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



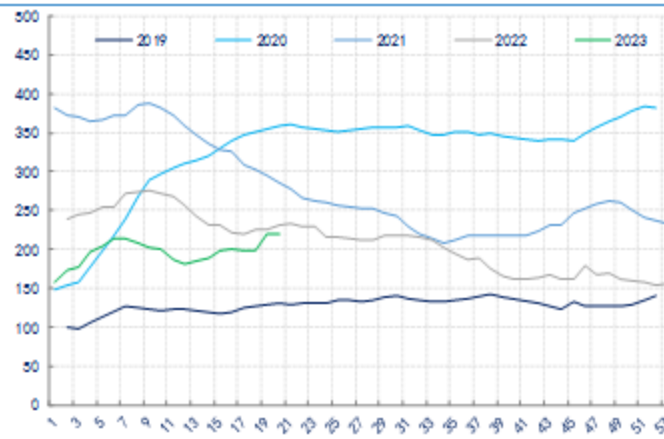
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



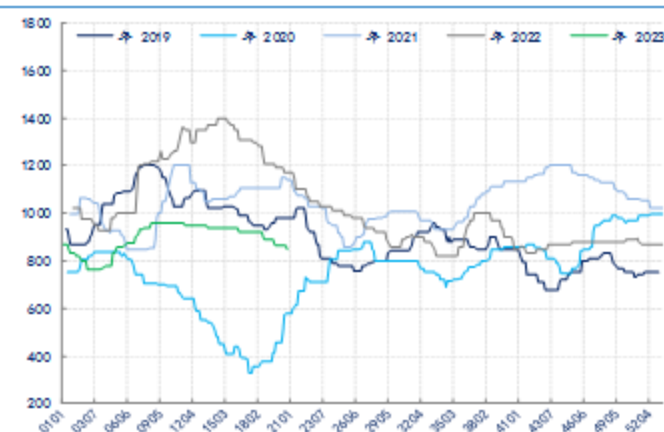
数据来源: 新世纪期货

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



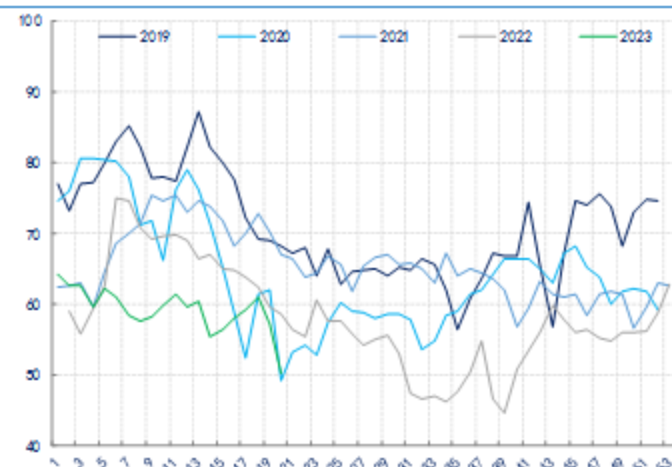
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



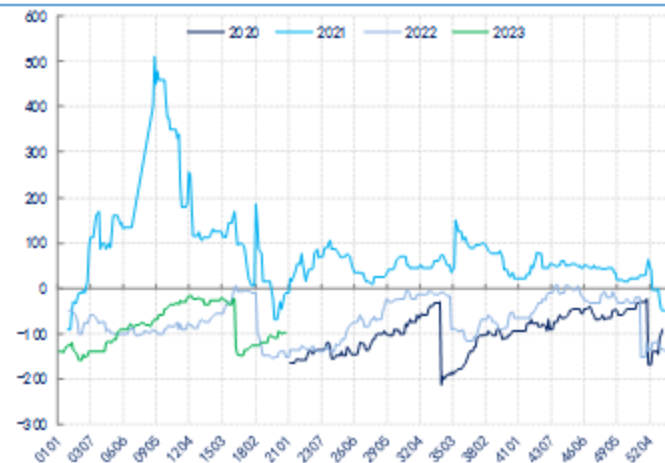
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



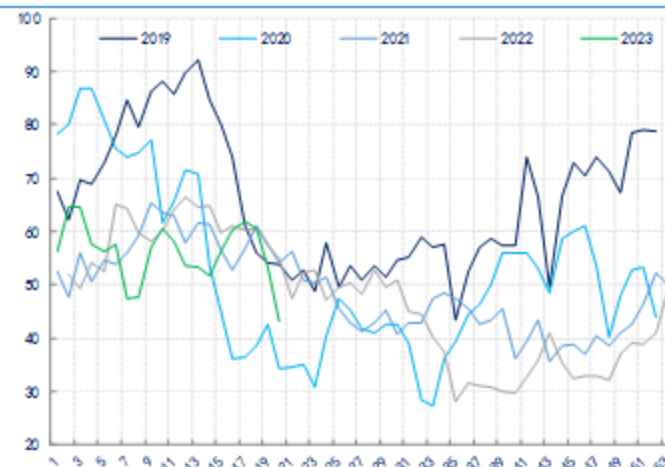
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



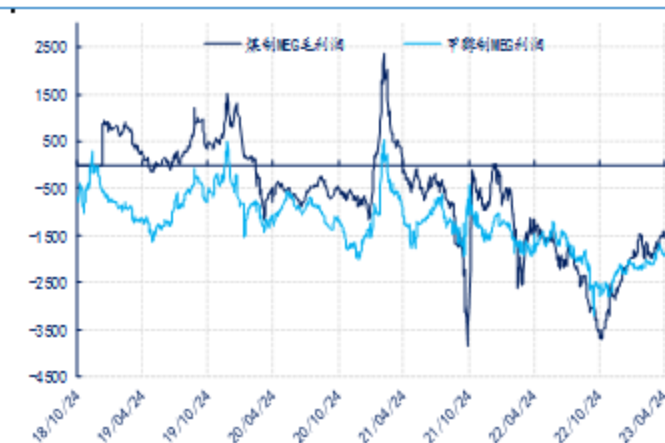
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



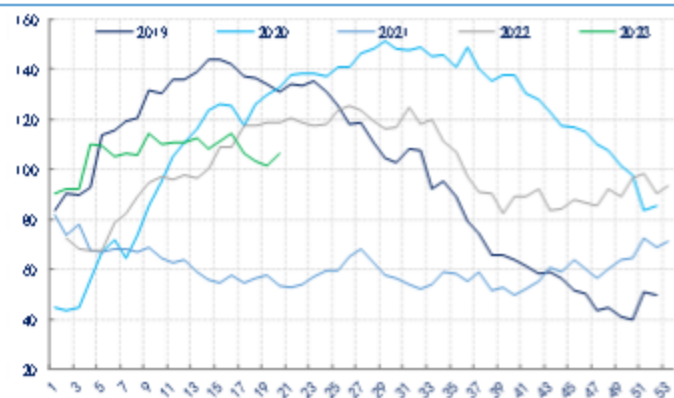
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

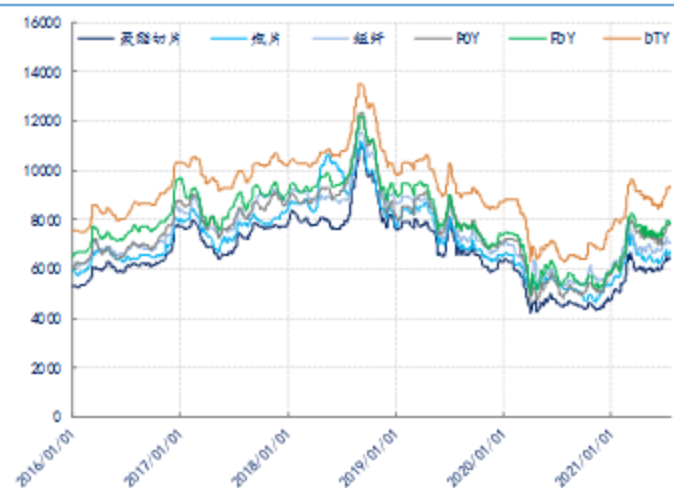
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

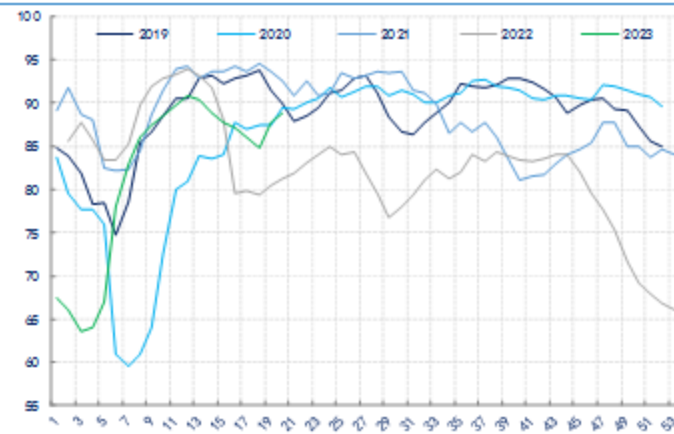
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



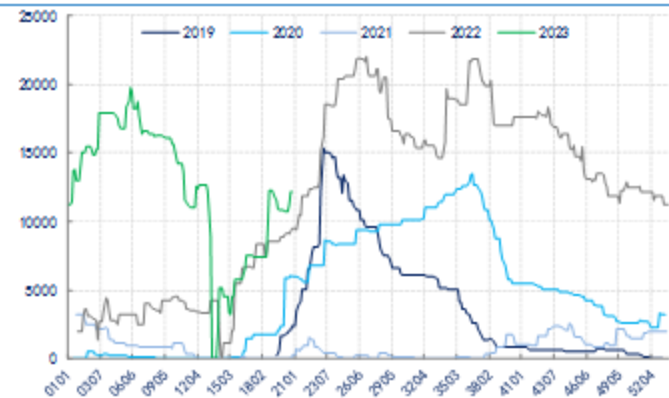
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



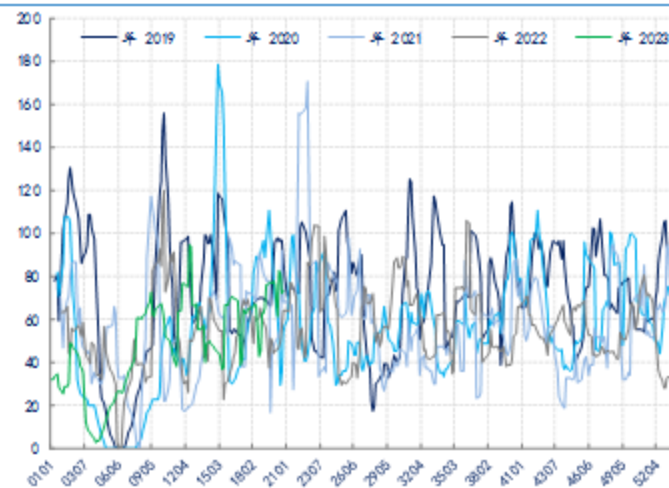
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



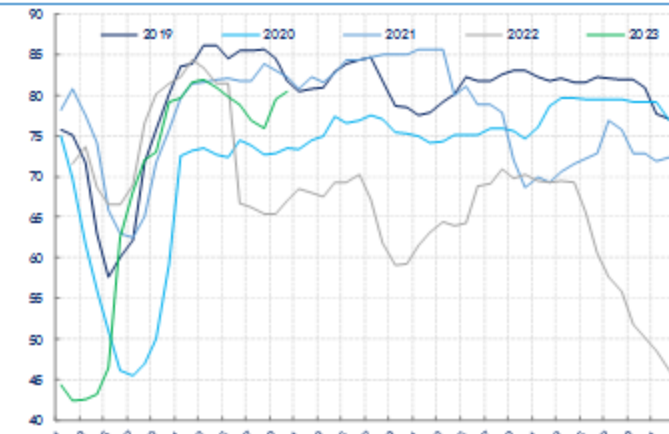
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



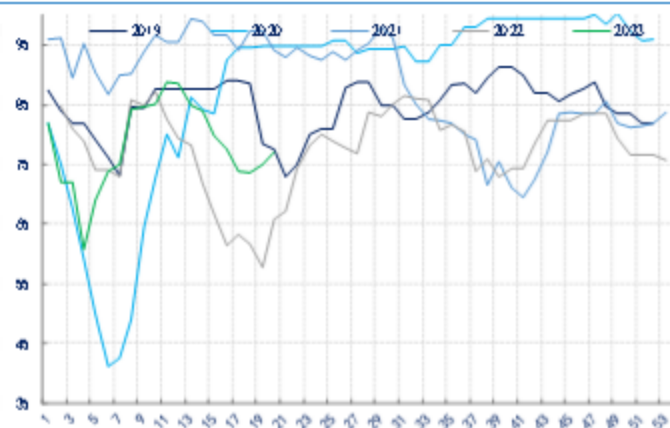
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



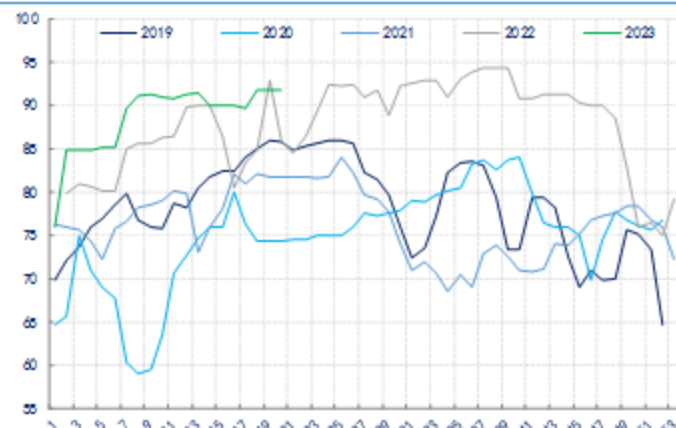
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



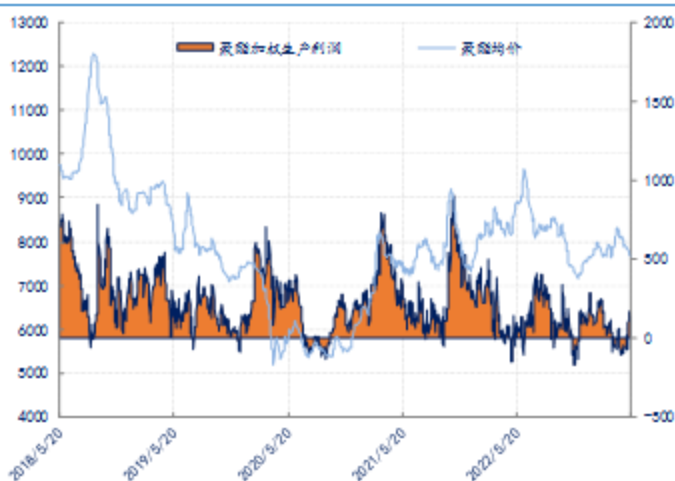
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



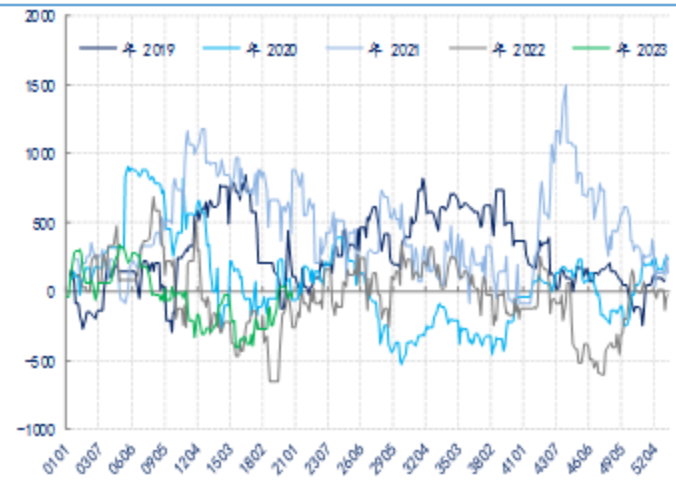
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



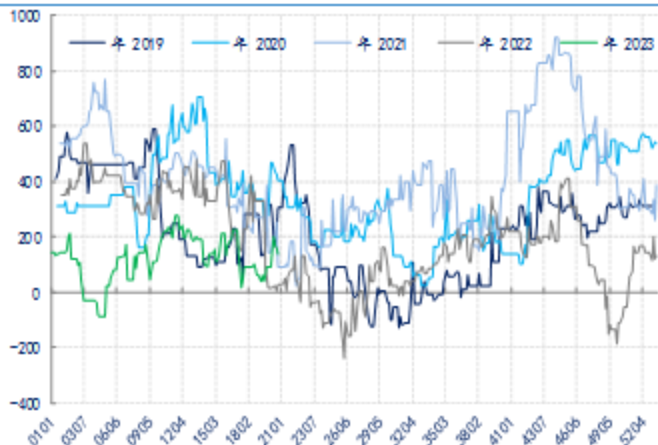
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



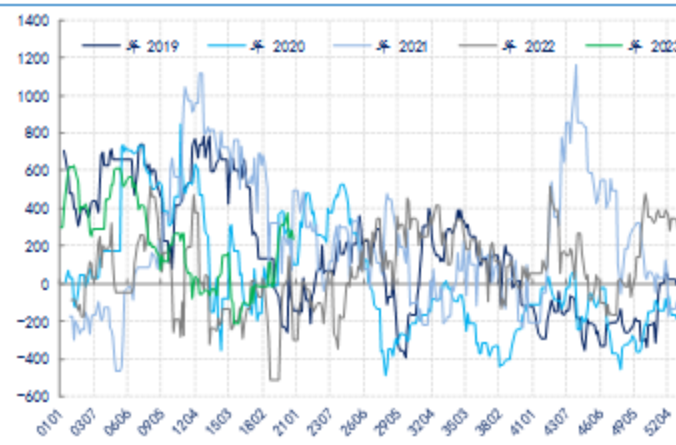
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



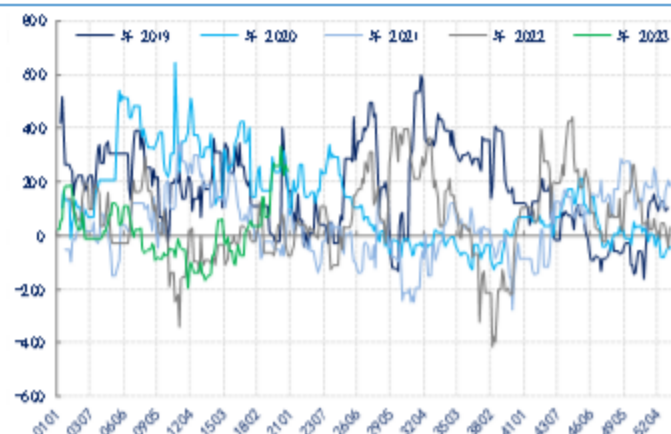
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



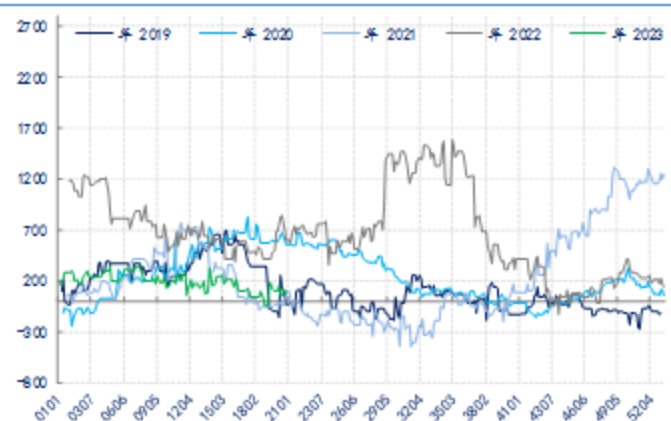
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



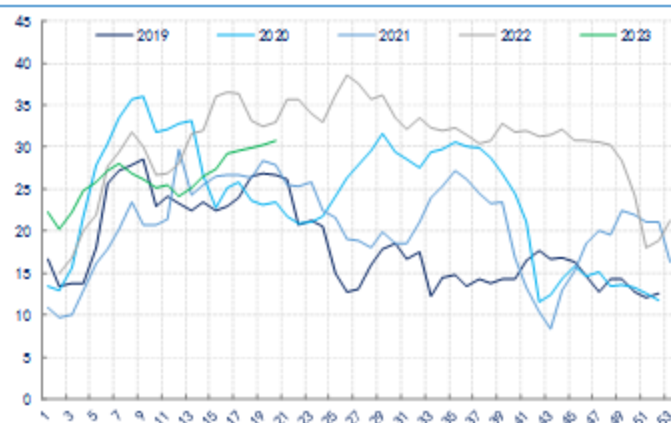
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



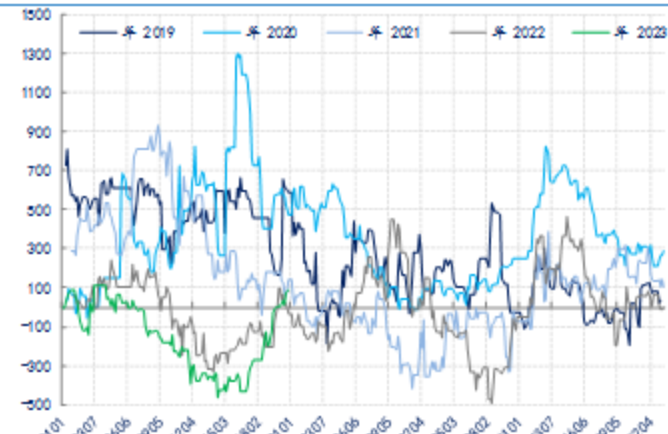
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



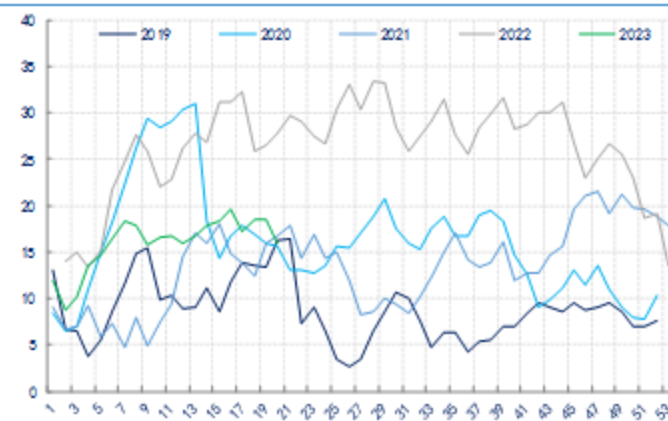
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



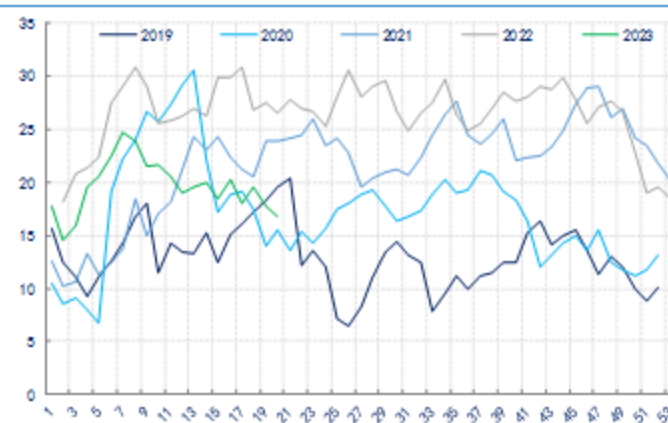
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



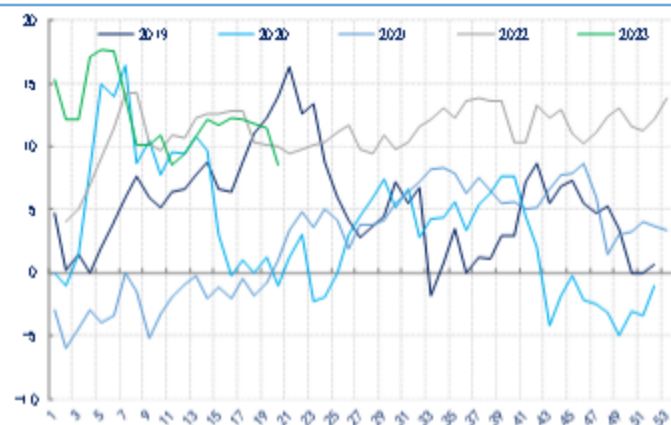
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



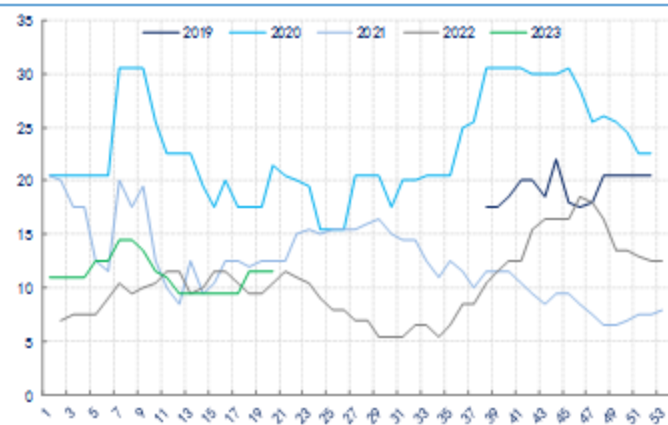
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

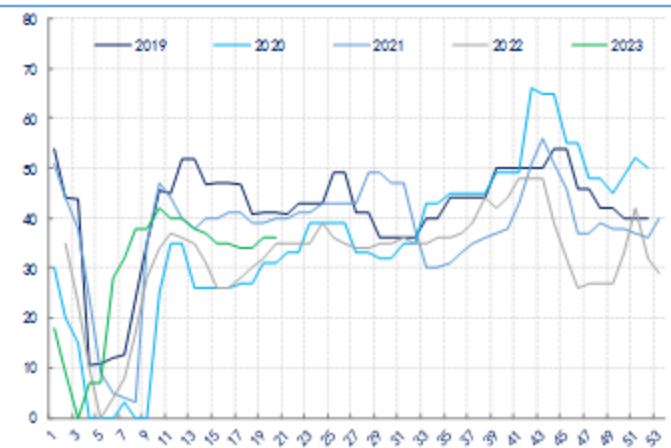
图 42: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

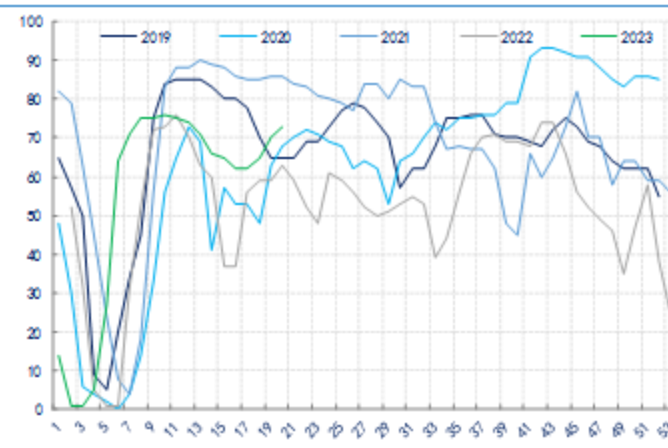
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



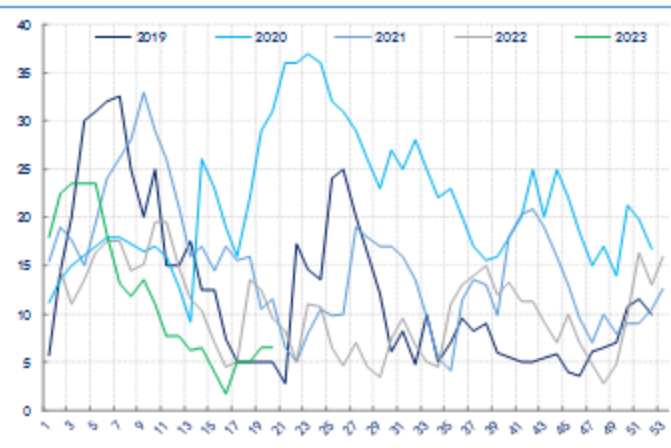
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



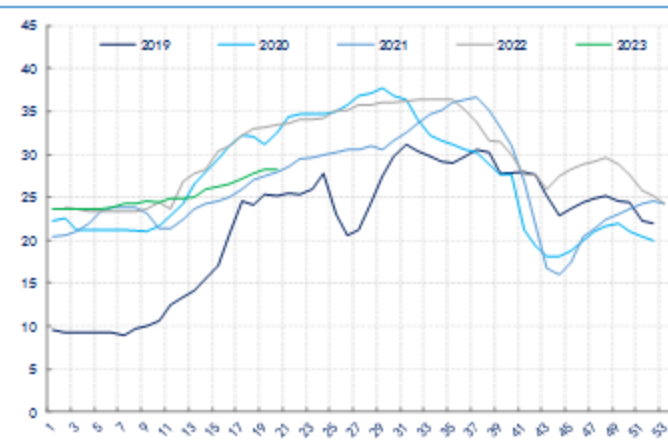
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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/>