

能化组

TA 跟随原料反弹 EG 原料分化震荡

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 供需改善企稳 EG 成本下挫下跌
2023-05-26TA 供需改善反弹 EG 预期变差下跌
2023-05-19TA 偏弱继续下跌 EG 逆势强势上涨
2023-05-12TA 成本坍塌下跌 EG 供需改善上涨
2023-05-05TA 成本供需双杀 EG 能耗监察上涨
2023-04-28

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5562, +172; 主力基差 125, -45

上周 MEG 震荡, 期货主力收盘 4071, +21; 主力基差-83, +5

二、行情分析:

PTA: 上周原油回落, 美国债务上限问题悬而未决, 美联储年内降息预期脆弱不堪, 沙特与俄罗斯因在石油减产问题上的分歧而关系紧张, 且中国官方制造业 PMI 环比走弱, 原油承压下, 周五小幅反弹。PX 方面, 前期检修装置计划内重启, 但也有个别短流程装置因效益问题降负, PX 基本面变化不大, PXN 维持在 380 美元/吨附近, 周内 PX 价格震荡整理。而从 PTA 自身来看, 供需面向好, 亚东和三房巷计划外停车, 独山能源、威联化学计划内重启重启, 嘉通 1 期检修推后, PTA 负荷波动不大, 聚酯负荷继续抬升, 供需去库延续。周中产销好转, 聚酯工厂买货阶段性好转, 但百宏, 恒力、能投等装置后期陆续重启预期, 且宏观氛围偏弱, 对于后市仍存偏空心态, 贸易商出货积极, 基差延续下跌, 本周现货基差从 09+160 下降至 09+105 附近, 周四由于 PTA 装置意外检修以及聚酯负荷公布 (92%), 基差低位回升, 周五在 09+100~140 有成交。虽然成本端下跌, 但 PTA 期货跌幅有限, 因此 PTA 现货价格区间震荡。

MEG: 6 月乙二醇供需格局依旧处于去库尾端, 整体幅度有限, 呈现供需双增局面。供应端来看, 内外盘供应保持增量中, 三江石化新装置投产顺利, 叠加存量装置负荷提升, 国产量保持增量为主。外轮中, 美国货以及伊朗货 6 月内到货偏多, 进口量回升客观。需求环节来看, 当下聚酯负荷提升至 92% 偏上, 呈现年内负荷高点, 刚性需求支撑偏强。

三、展望与操作建议:

原油: 美国参议院通过暂停美国债务上限法案, 且美国 5 月非农就业人数增幅超预期, 提振了油价。OPEC 下调明年产量目标 140 万桶/日, 沙特宣布单方面减产 100 万桶/日, 尽管市场对 OPEC 的执行率存疑, 但将减产协议延长至 2024 年对油市未来前景是利好支撑。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA: 美国国会正式通过债务上限协议, 且市场权衡 OPEC+ 进一步减产的可能性, 油价上涨。PXN 在 392 美元/吨, 现货 TA 加工差为 540 元/吨, TA 负荷略回升至 72.7%; 终端订单稍微改善, 但织造负荷回升, 聚酯负荷继续回升至 92.2%。原油反弹, TA 供需改善, PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 54.52% 附近, 上周港口略微累库; 聚酯负荷回升至 92.2% 附近; 原油反弹, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 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. 美国 6 月加息
2. OPEC+ 减产执行不及预期

一、数据中心

2023-06-02	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	76.13	1.85	-0.82
	TA主力收盘	元/吨	5562	42	172
	TA基差	元/吨	125	15	-45
	TA主力月差	元/吨	162	-12	8
	EG主力收盘	元/吨	4071	40	21
	EG基差	元/吨	-83	-5	5
	EG主力月差	元/吨	-66	0	-7
现货	汇率	人民币/美元	7.0939	-0.0026	0.0179
	石脑油	美元/吨	563	0	-30.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	820	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	955	0	-28
	聚合成本	元/吨	6161	125	121
	半光切片	元/吨	6750	0	0
	水瓶片	元/吨	6969	0	14
	POY 150/48	元/吨	7390	0	95
	FDY 150/96	元/吨	8085	5	85
	DTY 150/48	元/吨	8870	55	200
	短纤 1.4D	元/吨	7270	0	70
	长丝7天平均产销	%	91	3	8
利润	石脑油裂解	美元/吨	-10	-14	-24
	PXN价差	美元/吨	392	0	2
	TA现货加工费	元/吨	540	137	277
	EG油制利润	美元/吨	-132	4	23
	切片利润	元/吨	239	-125	-121
	瓶片利润	元/吨	8	-125	-107
	POY利润	元/吨	79	-125	-26
	FDY利润	元/吨	374	-120	-36
	DTY利润	元/吨	280	55	105
短纤利润	元/吨	9	-125	-51	
开工	PX开工率	%	76.9		5.0
	TA开工率	%	72.7		0.9
	EG整体开工率	%	54.2		2.2
	EG煤制开工率	%	58.1		6.1
	聚酯开工	%	92.3		2.2
	涤纶开工	%	79.0		-0.7
	瓶片开工	%	90.4		-0.5
	江浙加弹开工	%	83.0		1.0
江浙织造开工	%	74.0		1.0	

库存	TA仓单	张	26062	-276	-240
	EG仓单	张	13346	0	595
	POY库存_江浙	天	11.3		-0.7
	FDY库存_江浙	天	15.1		0.1
	DTY库存_江浙	天	28.1		-1.4
	涤短库存_江浙	天	9.0		0.0
	瓶片库存	天	13.0		0.5
	织造原料	天	9.6		0.0
	坯布库存_盛泽	天	29.0		0.0

二、图表中心

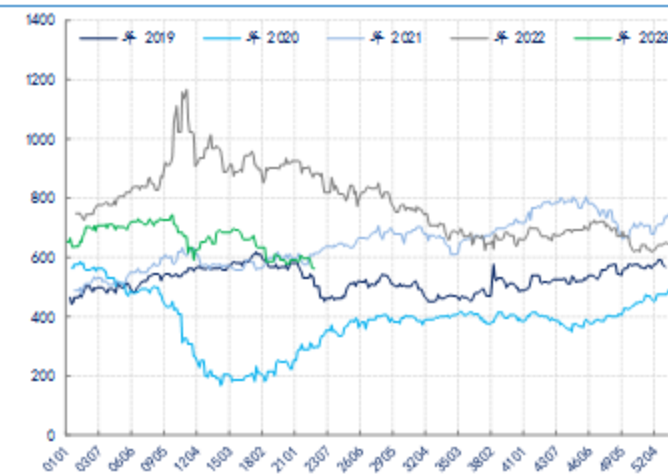
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



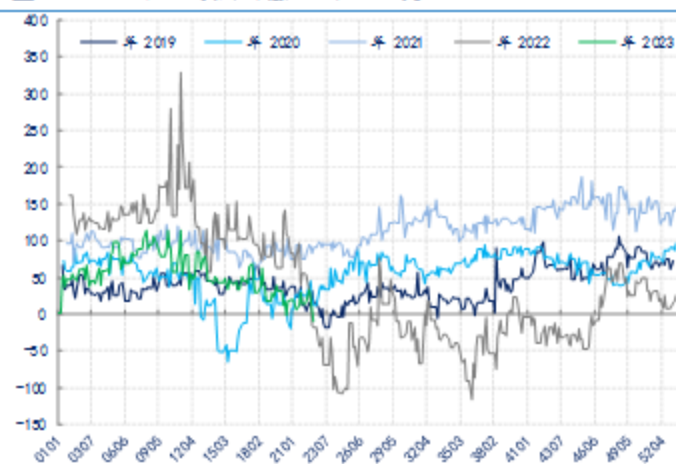
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



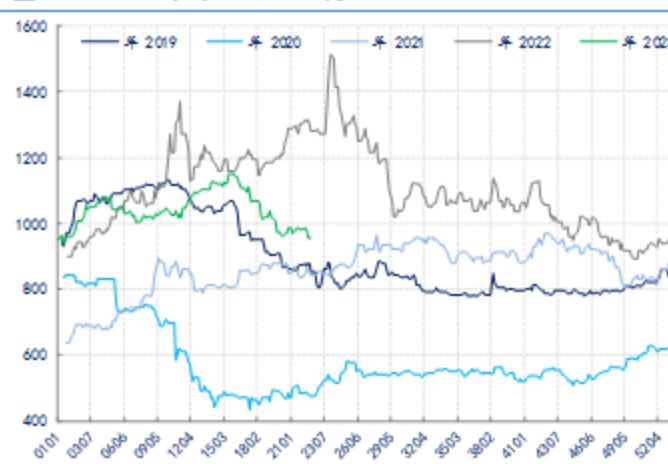
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



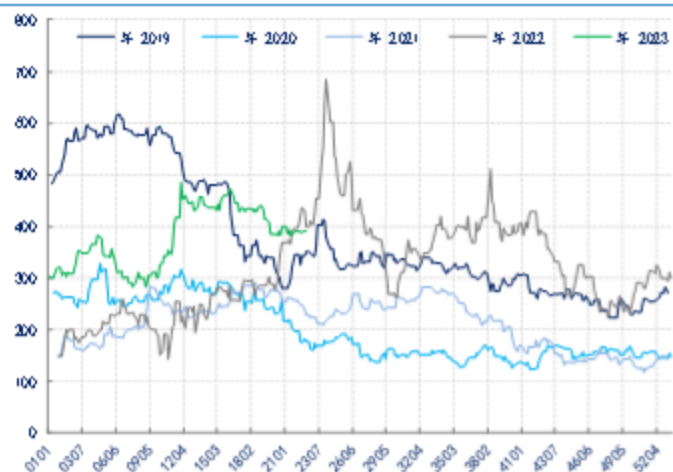
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



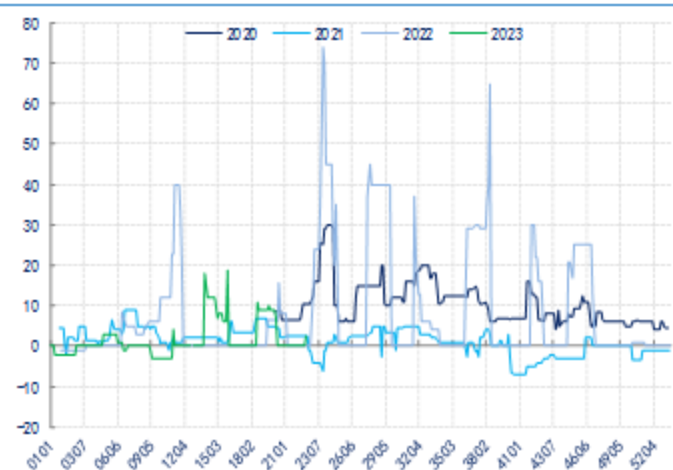
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



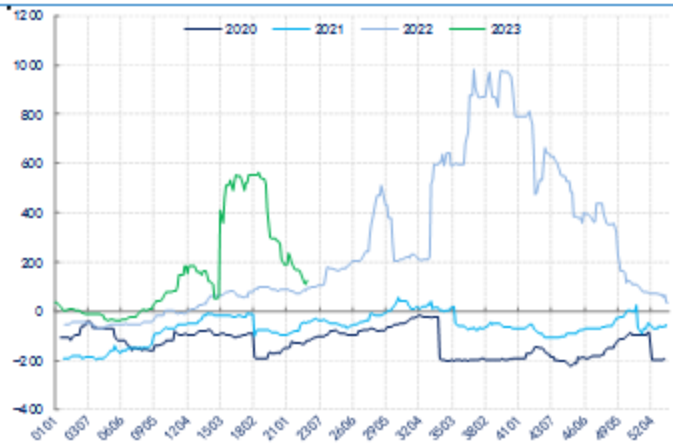
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



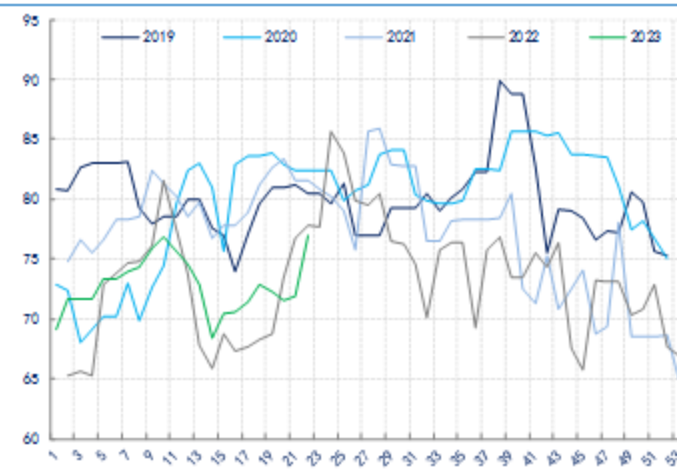
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



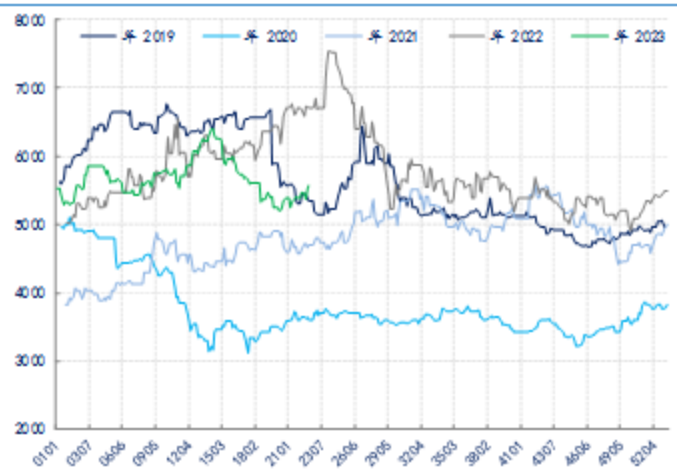
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



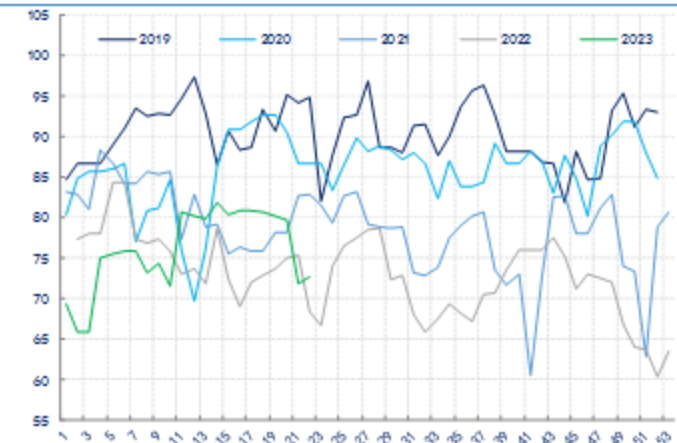
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



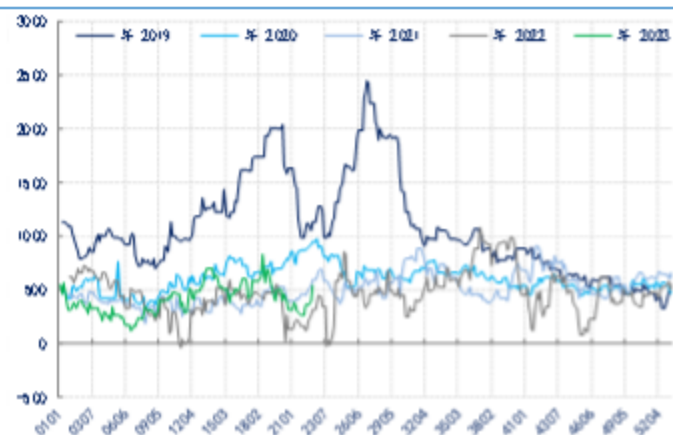
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



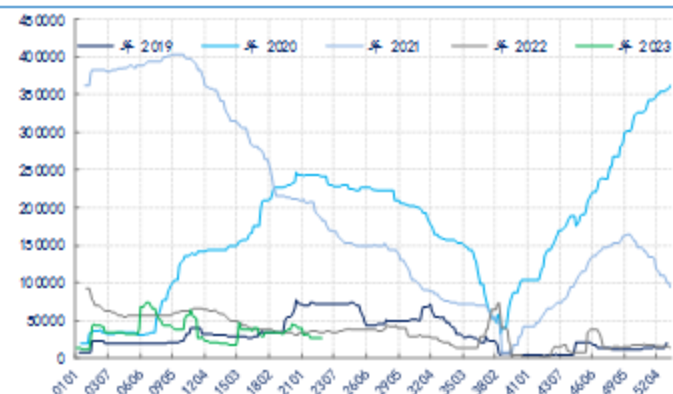
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

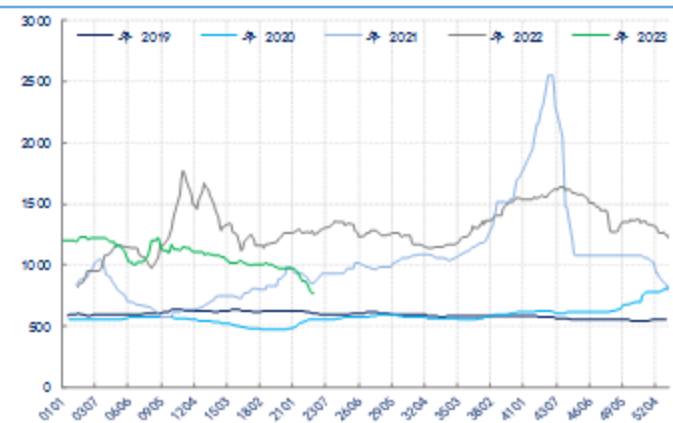
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

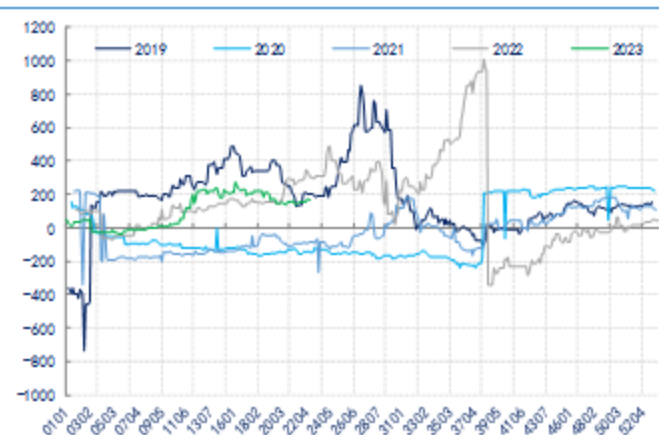
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



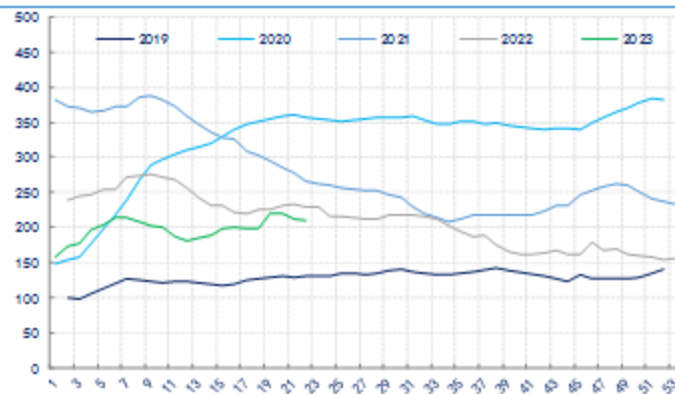
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



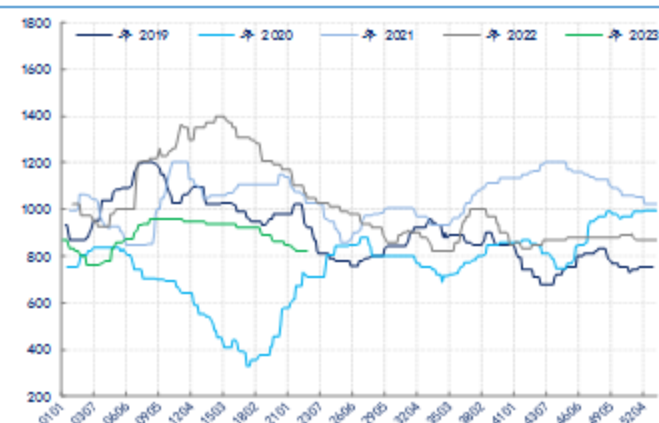
数据来源: 新世纪期货

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



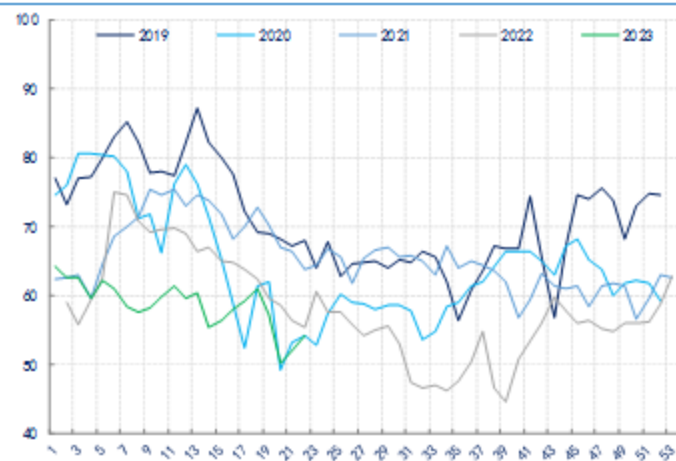
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



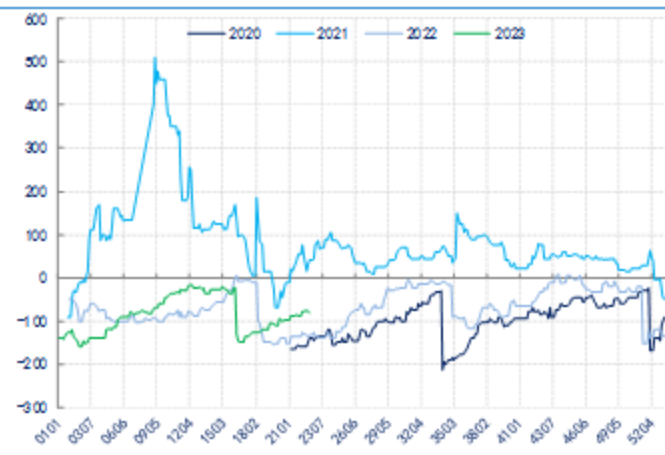
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



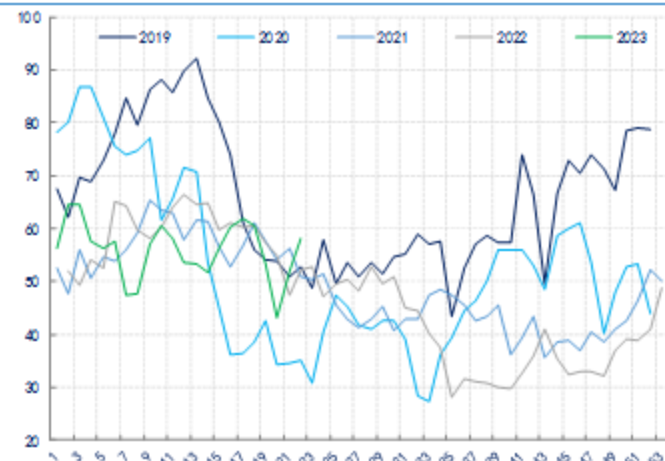
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



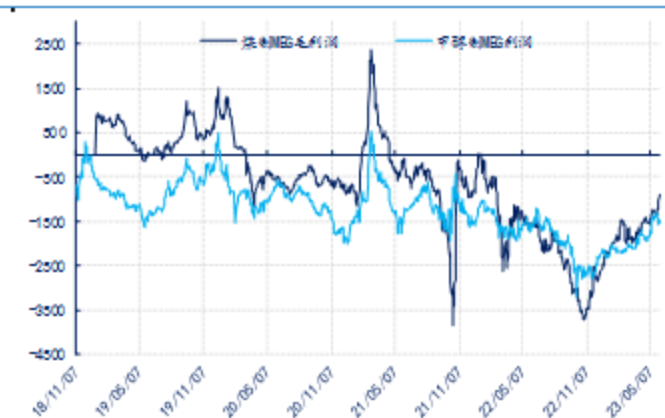
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



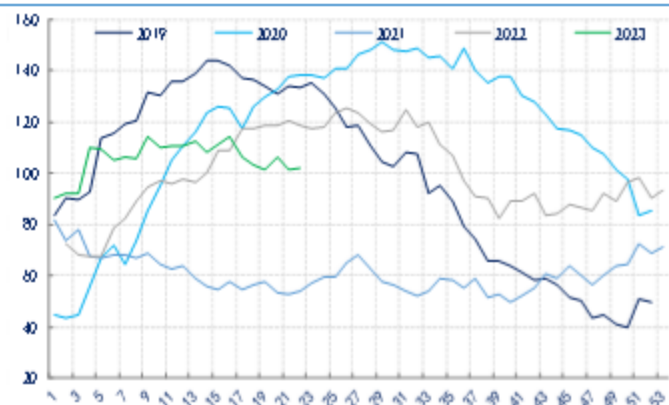
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

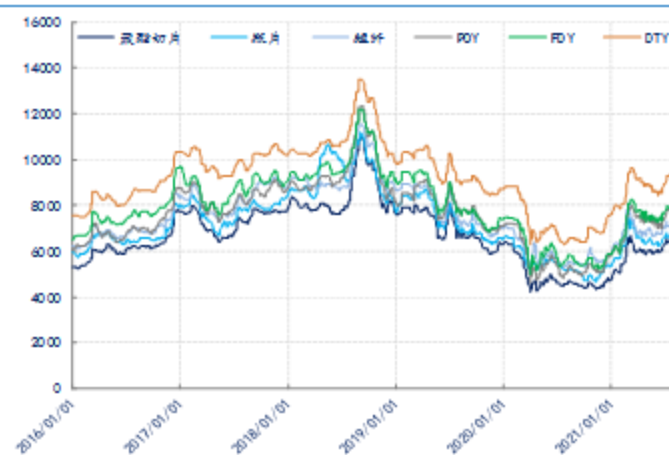
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

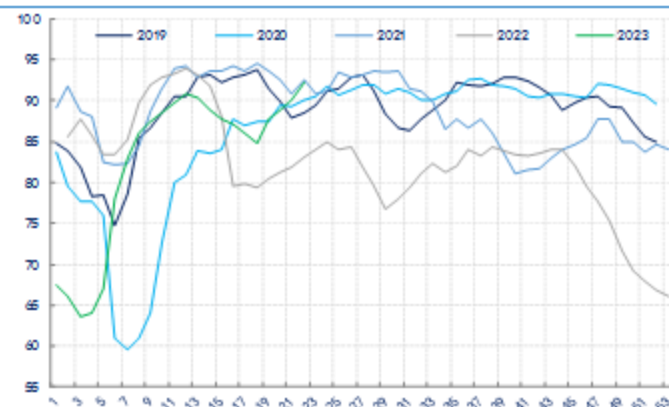
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



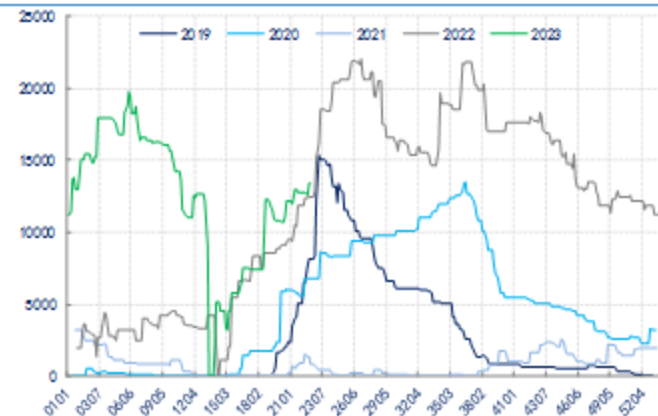
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



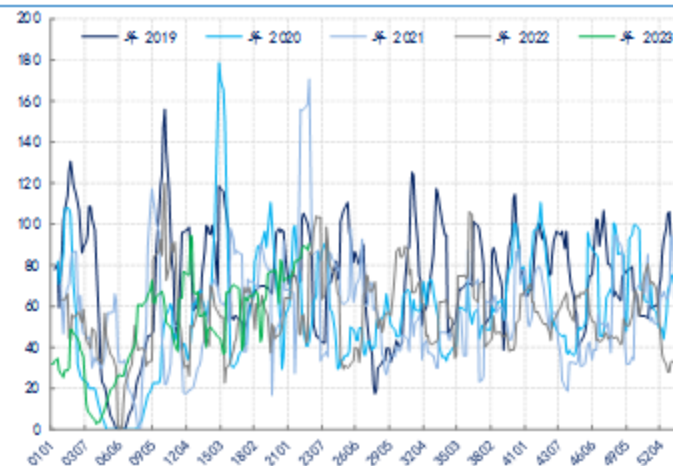
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



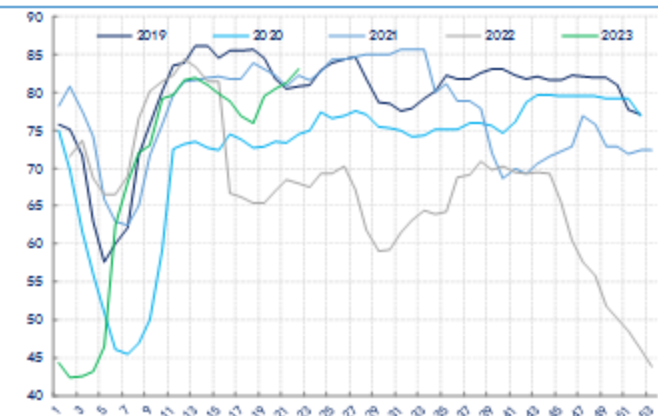
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



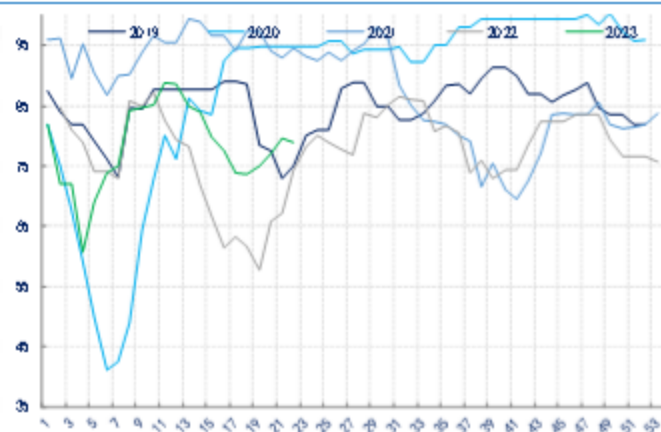
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



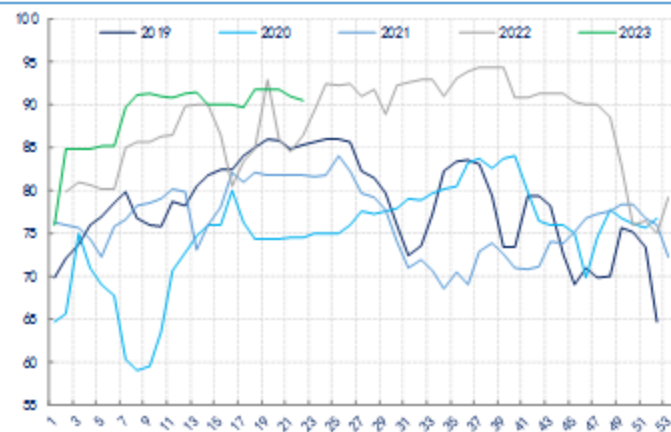
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



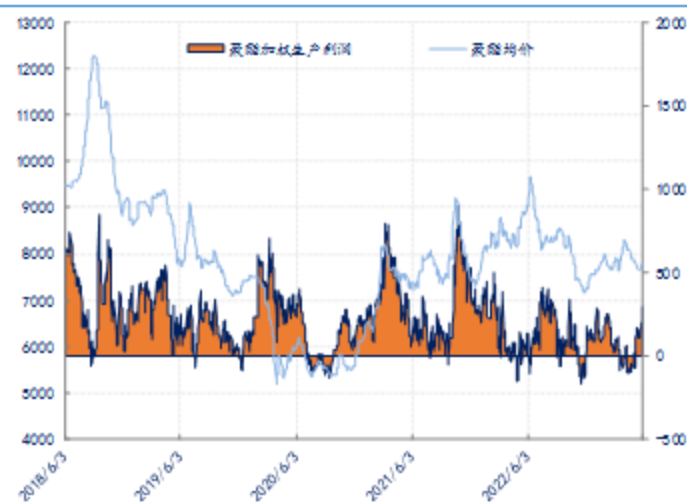
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



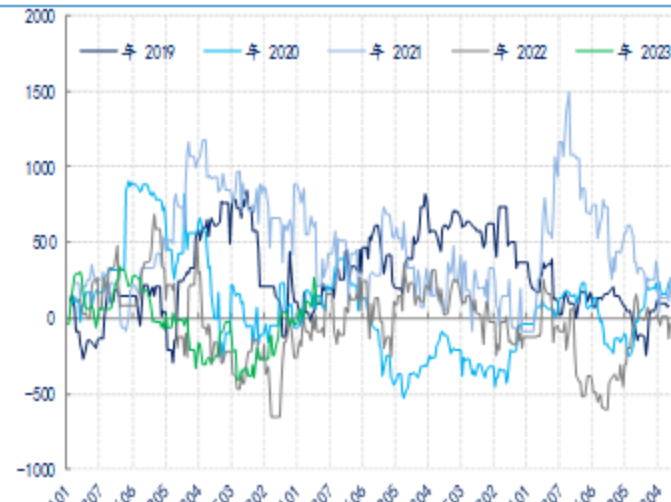
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



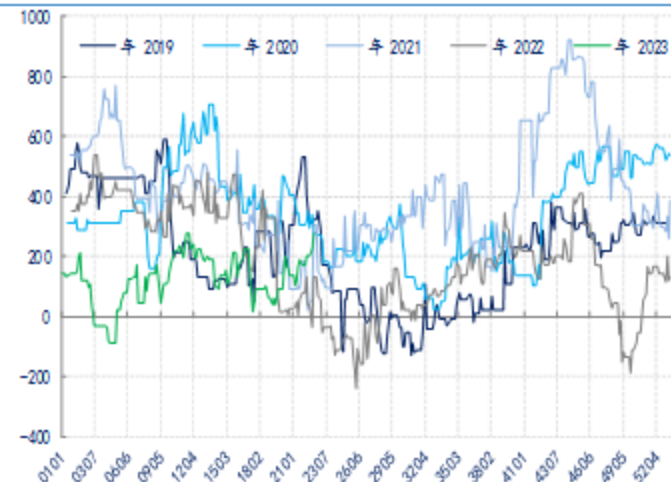
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



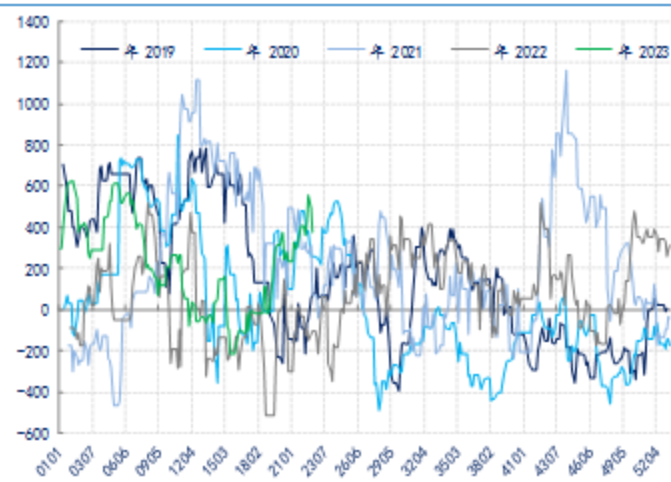
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



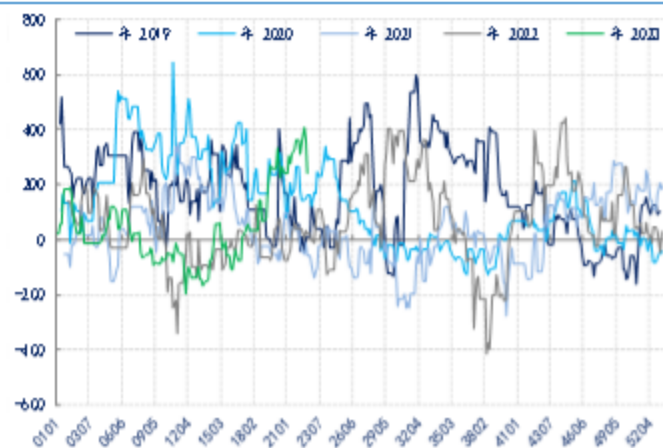
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



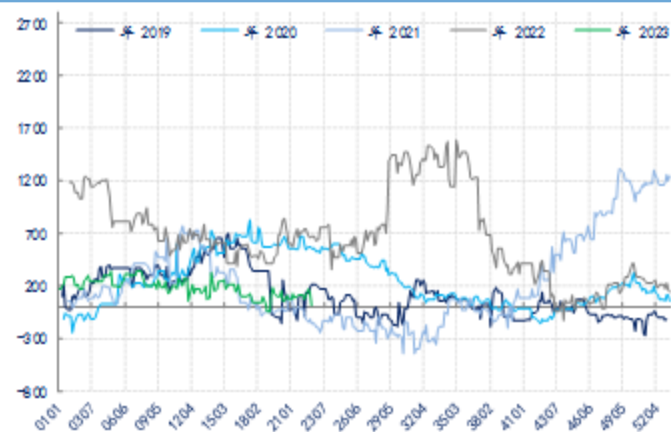
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



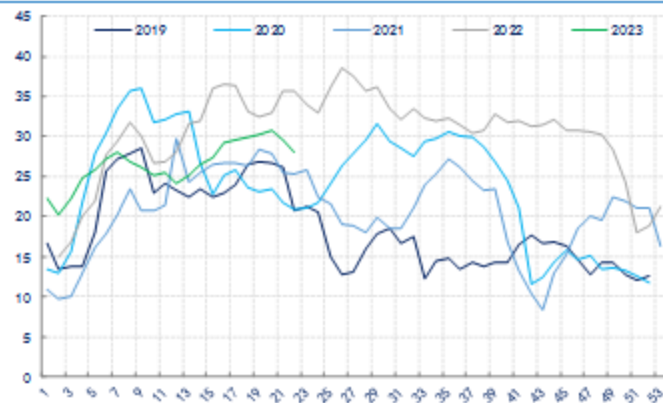
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



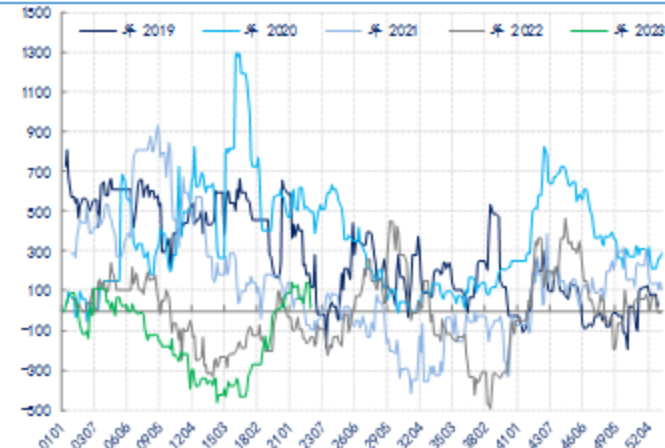
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



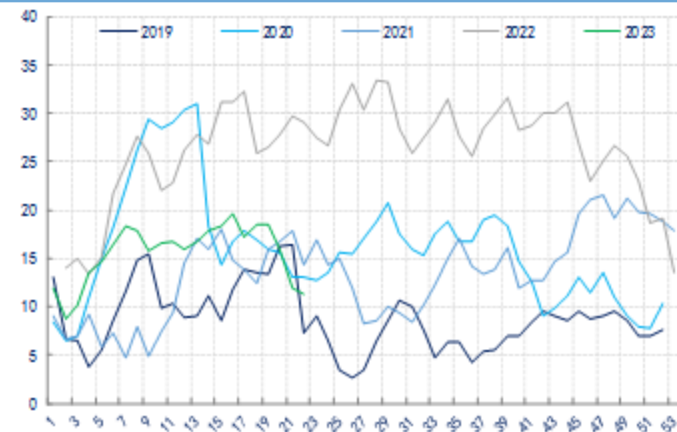
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



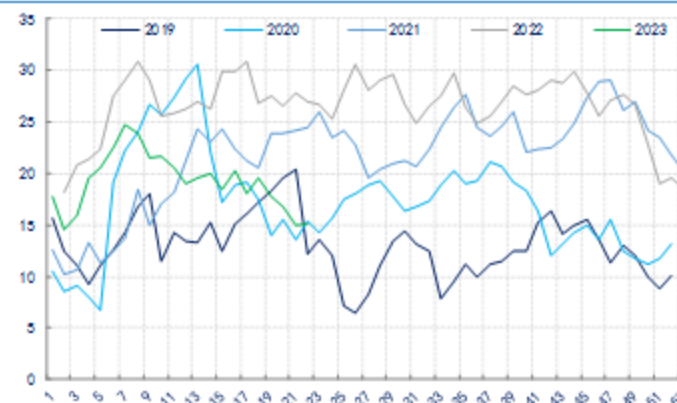
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



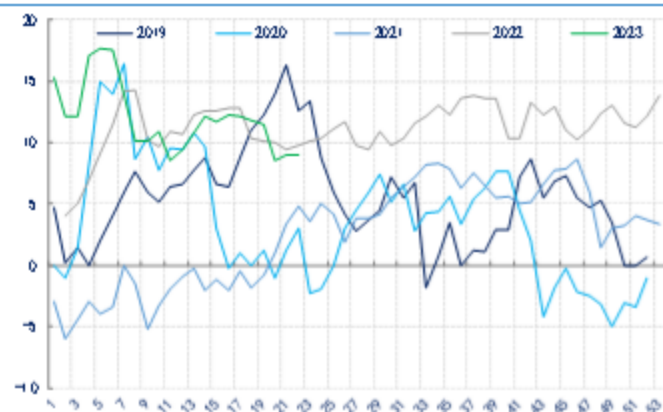
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

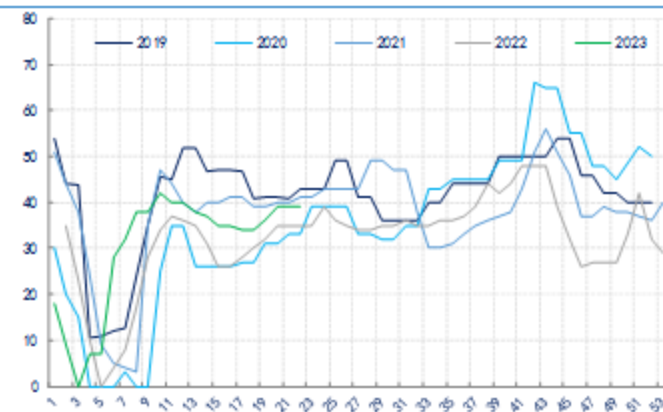
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

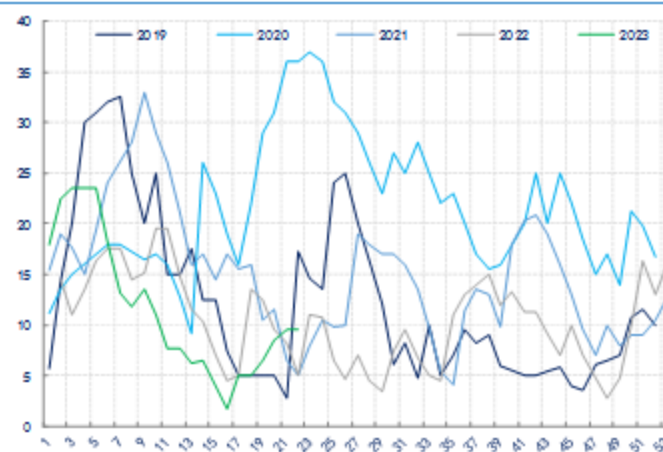
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



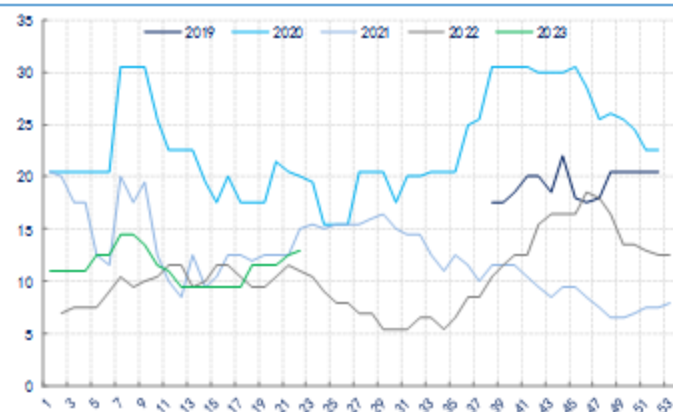
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



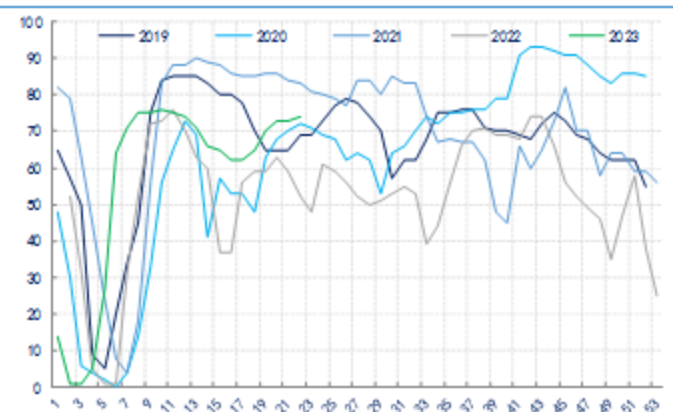
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



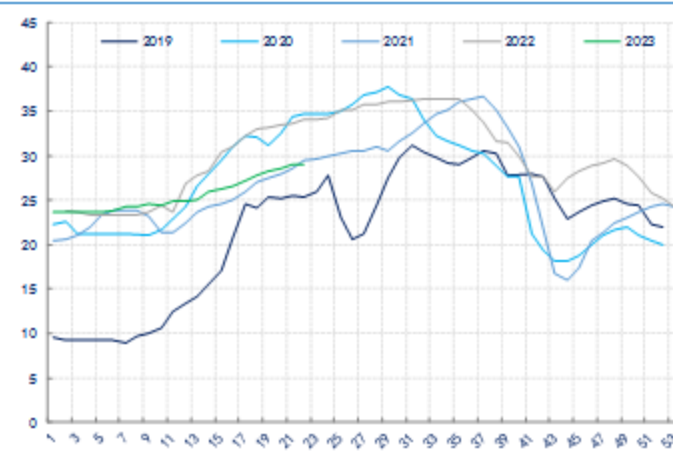
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>