

能化组

TA 供需恶化下跌 EG 原料走弱下跌

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 供需改善企稳	EG 成本下挫下跌
	2023-05-26
TA 供需改善反弹	EG 预期变差下跌
	2023-05-19
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 能耗监察上涨
	2023-04-28

一、行情回顾

上周 PTA 下跌, 期货主力收盘 5472, -90; 主力基差 135, +10

上周 MEG 下跌, 期货主力收盘 3957, -114; 主力基差-82, +1

二、行情分析:

PTA: 上周原油区间波动, 上上周末 OPEC+会议沙特表示 7 月额外减产 100 万桶/日, 原油价格冲高, 但受限于需求端疲软, 美国 API 原油库存显示下降, 但汽油库存大幅增加 240 万桶, 市场押注 7 月加息 25 点概率大增, 原油价格承压, 周四美国据称接近达成伊朗石油出口临时协议, 原油盘中跌超 4%, 白宫后称报道虚假, 随后油价收复部分跌幅。PX 方面, 装置变化不大, 但是 PTA 装置重启集中, 且窗口 PX 成交尚可, 价格表现偏强, 周内 PXN 小幅扩大至 410 美元/吨偏上水平。PTA 自身来看, 周内威联化学, 百宏, 能投, 亚东等 PTA 装置陆续重启, 但产量兑现不多, 且聚酯工厂负荷维持高位, 供需暂且尚可, 加之部分码头排货略紧, 现货基差逐渐走强, 从 09+125 上升至 09+135, 略高在 09+140 成交。少量聚酯工厂刚需补货。周四, 虽然聚酯负荷进一步上行, 但终端反馈开工回落, 加之 PTA 装置重启因素, 7/9 月差走低, 现货基差回落, 部分现货在降至 09+130 有成交。周内虽然盘面下行走势, 但基差上涨下, 绝对价格仍维持在 5600 偏上水平, 但成本端抬升, 加工差压缩 240 附近。

MEG: 乙二醇基本面格局逐步转弱, 供应端口回归有效落实中。随着石脑油-乙二醇环节效益的小幅改善, 本周中海壳牌一期装置提前重启。同时环氧市场出货持续不畅, 联产装置仍在进行 EG 回切, 后期仍有煤化工装置新疆天业、广汇回归预期, 供应环节将逐步增量。此外成本端口缺乏有效支撑, 煤炭、乙烯价格均表现弱势, 场内贸易商心态承压为主。

三、展望与操作建议:

原油: 美联储议息大会将于 6 月 13 日至 14 日召开, 需重点关注。美国劳动力市场正在降温, 有关美联储可能暂停加息的预测被市场达成共识, 但在此之前还要关注 5 月通胀报告, 即便在 6 月暂停加息也不代表紧缩周期的结束, 且欧央行表示短期内不会停止加息。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA: 市场对欧美经济可能陷入衰退的担忧仍存, 且欧央行表示短期内不会停止加息, 油价下跌。PXN 在 437 美元/吨, 现货 TA 加工差为 249 元/吨, TA 负荷大幅回升至 83.5%; 终端订单改善告一段落, 织造负荷回落, 但聚酯负荷继续回升至 92.8%。原油偏弱震荡, TA 供需逐步恶化, PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷略回升至 54.7%附近, 上周港口略微累库; 聚酯负荷回升至 92.8%附近; 原油偏弱震荡, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯偏弱, 原料端再次走弱, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 偏弱震荡。

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

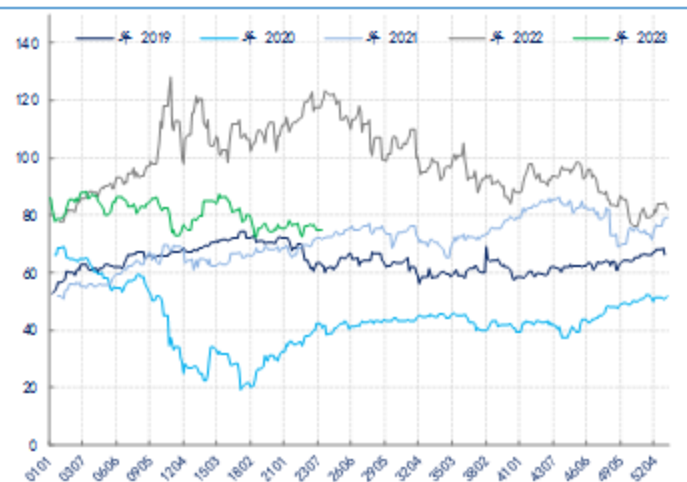
2023-06-09	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	74.79	-1.17	-1.34
	TA主力收盘	元/吨	5472	16	-90
	TA基差	元/吨	135	0	10
	TA主力月差	元/吨	150	-4	-12
	EG主力收盘	元/吨	3957	-56	-114
	BG基差	元/吨	-82	0	1
	EG主力月差	元/吨	-77	-8	-11
现货	汇率	人民币/美元	7.1115	-0.0165	0.0176
	石脑油	美元/吨	554.375	-13.625	-8.6
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	750	-10	-70
	PX CRF台湾	美元/吨	991	8	36
	聚合成本	元/吨	6060	-70	-100
	半光切片	元/吨	6720	-30	-30
	水瓶片	元/吨	6855	-95	-142
	POY 150/48	元/吨	7420	0	30
	FDY 150/96	元/吨	8075	0	-10
	DTY 150/48	元/吨	8950	0	80
	短纤 1.4D	元/吨	7240	-15	-30
	长丝7天平均产销	%	54	3	-37
利润	石脑油裂解	美元/吨	-9	-5	1
	PXN价差	美元/吨	437	22	45
	TA现货加工费	元/吨	249	-76	-291
	EG油制利润	美元/吨	-137	3	-5
	切片利润	元/吨	310	40	70
	瓶片利润	元/吨	-5	-25	-42
	POY利润	元/吨	210	70	130
	FDY利润	元/吨	465	70	90
	DTY利润	元/吨	330	0	50
短纤利润	元/吨	80	55	70	
开工	PX开工率	%	75.4		-1.5
	TA开工率	%	83.5		10.8
	BG整体开工率	%	54.4		0.1
	EG煤制开工率	%	57.1		-1.1
	聚酯开工	%	92.8		0.5
	涤短开工	%	82.1		3.1
	瓶片开工	%	89.7		-0.7
	江浙加弹开工	%	82.0		-1.0
	江浙织造开工	%	71.0		-3.0

库存	TA仓单	张	26576	-7	514
	BG仓单	张	11441	-100	-1905
	POY库存_江浙	天	13.3		2.0
	FDY库存_江浙	天	16.1		1.0
	DTY库存_江浙	天	29.5		1.4
	涤短库存_江浙	天	9.8		0.8
	瓶片库存	天	13.0		0.0
	织造原料	天	9.5		-2.9
	坯布库存_盛泽	天	29.8		0.4

二、图表中心

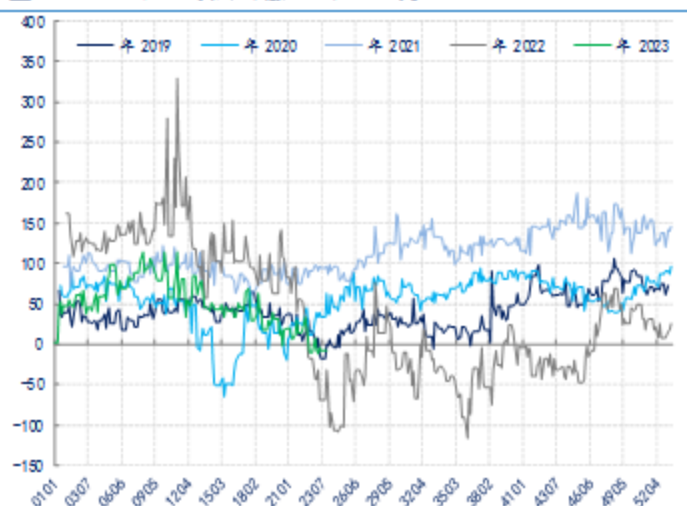
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



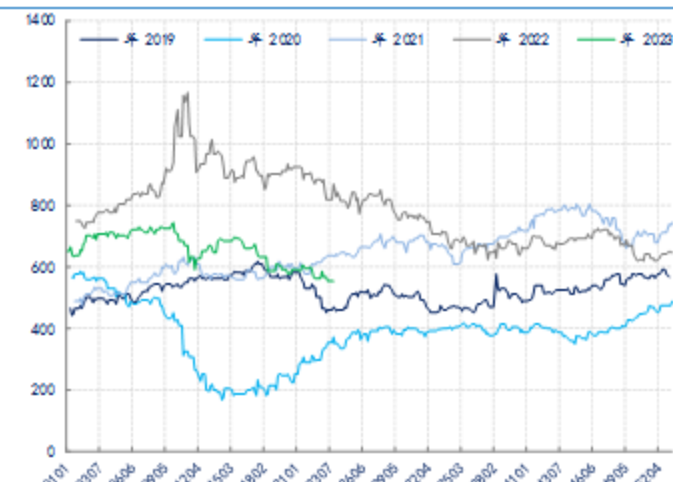
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



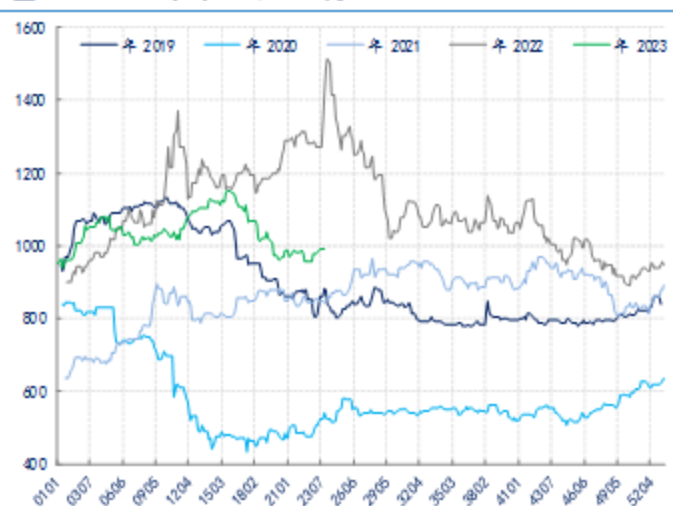
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



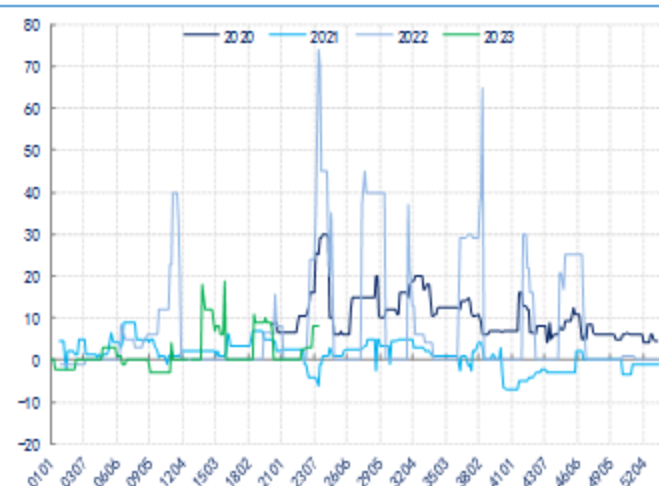
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



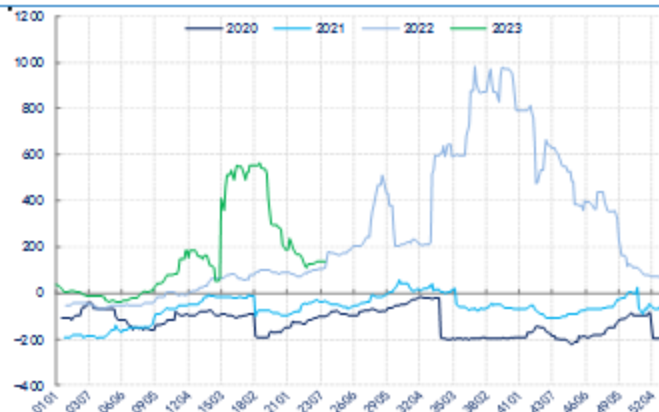
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



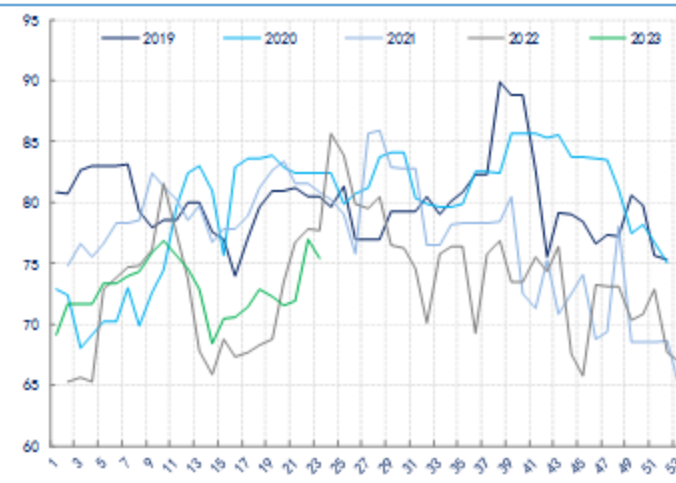
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



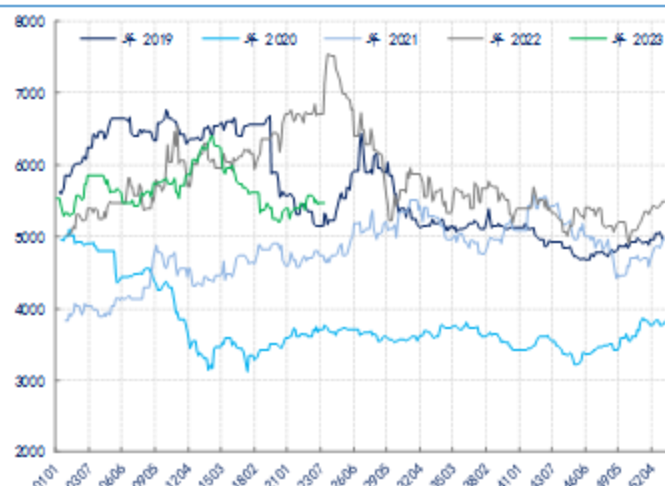
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



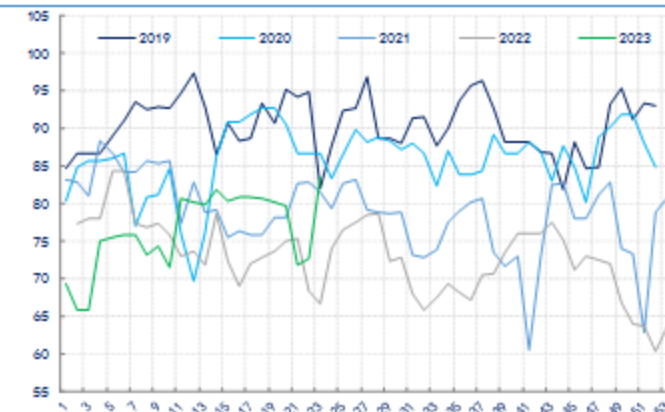
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



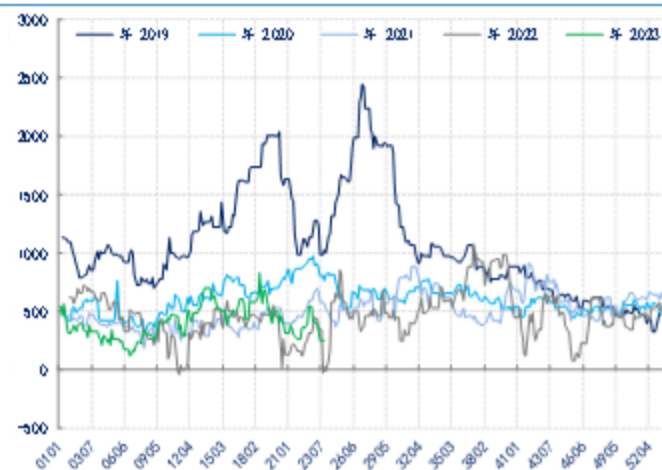
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



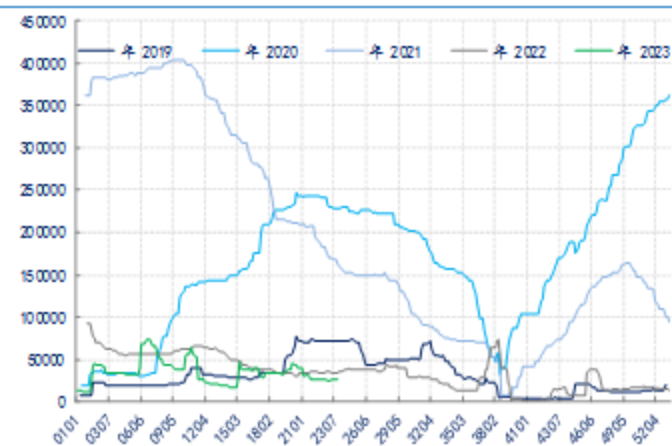
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

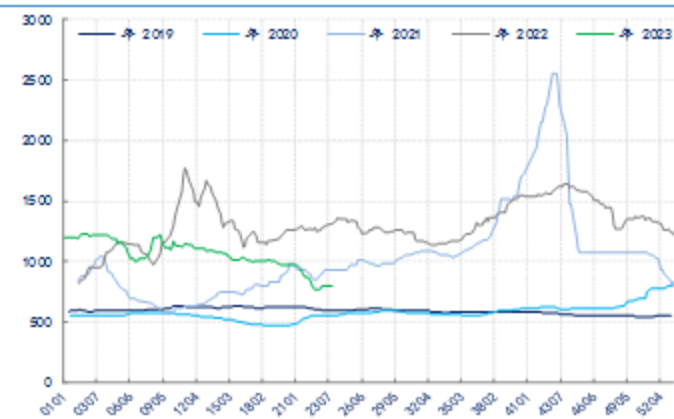
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

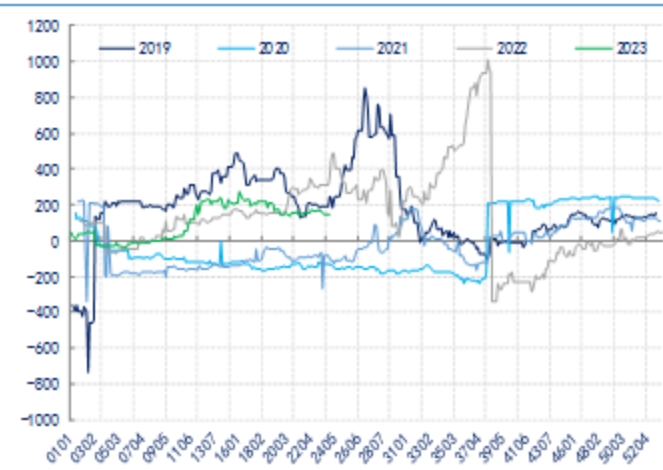
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



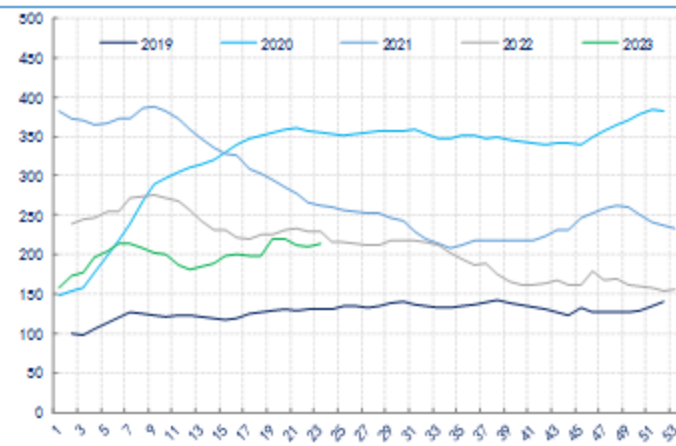
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



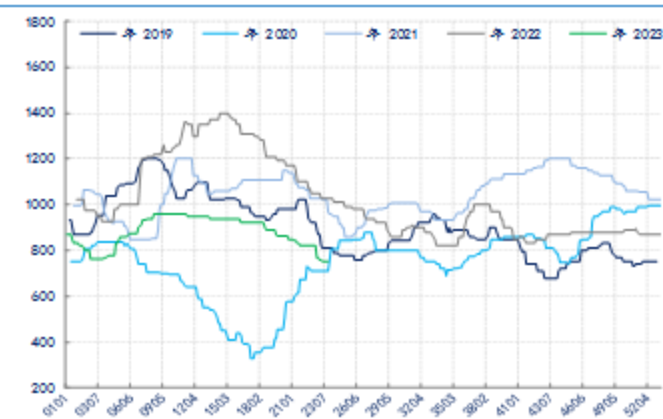
数据来源: 新世纪期货

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



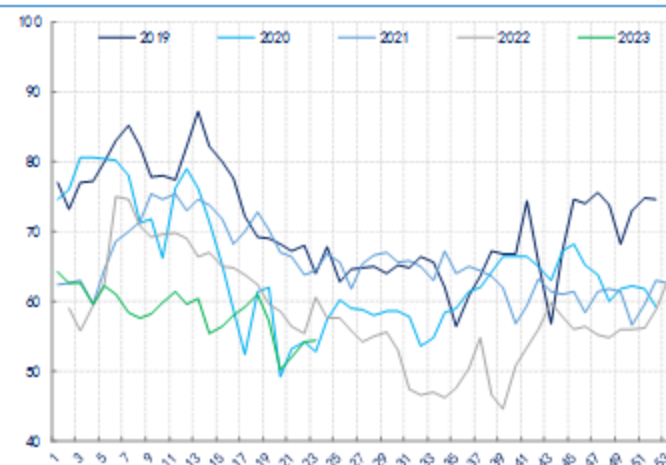
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: 天



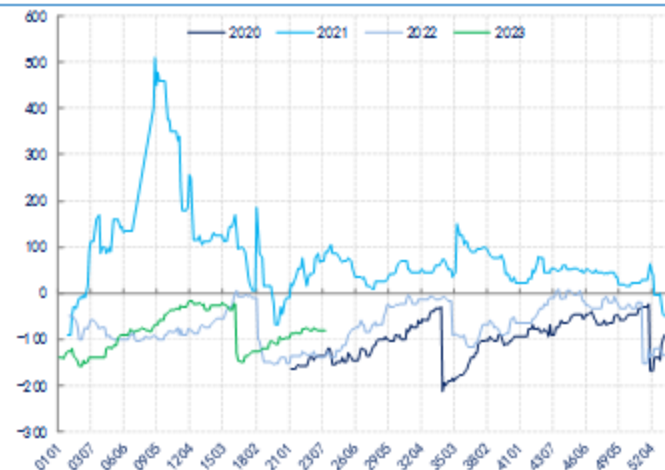
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



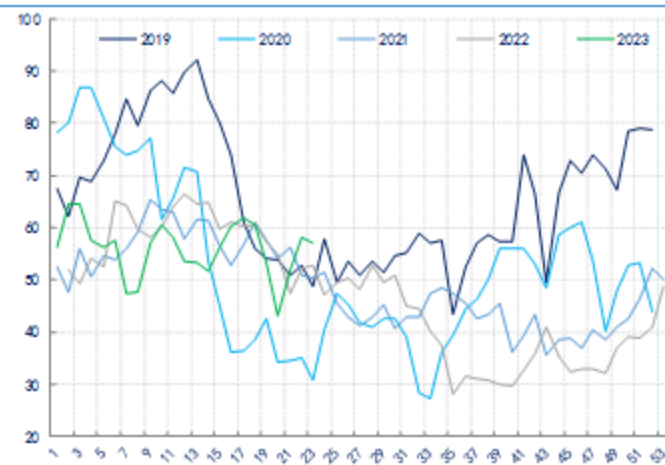
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



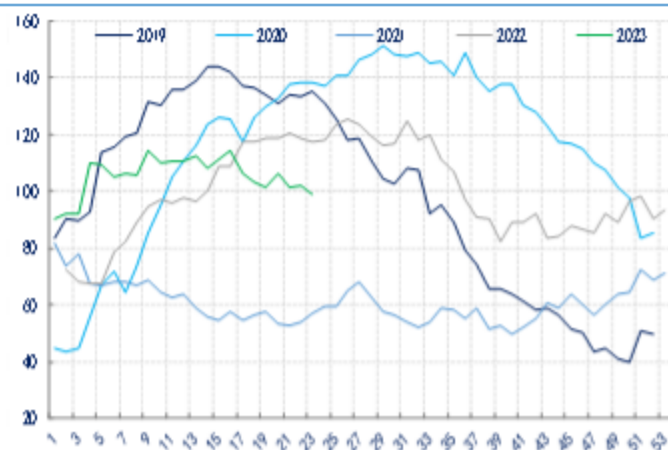
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

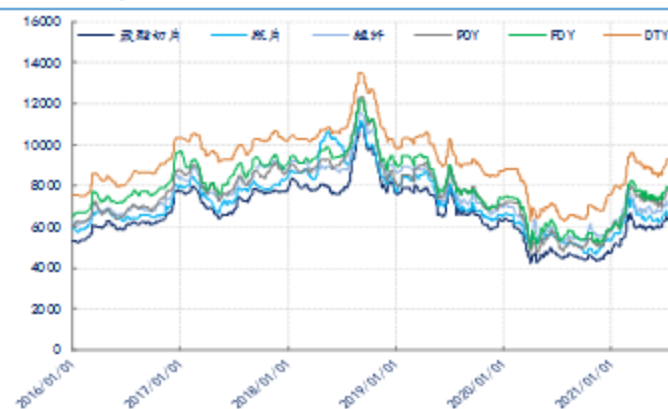
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

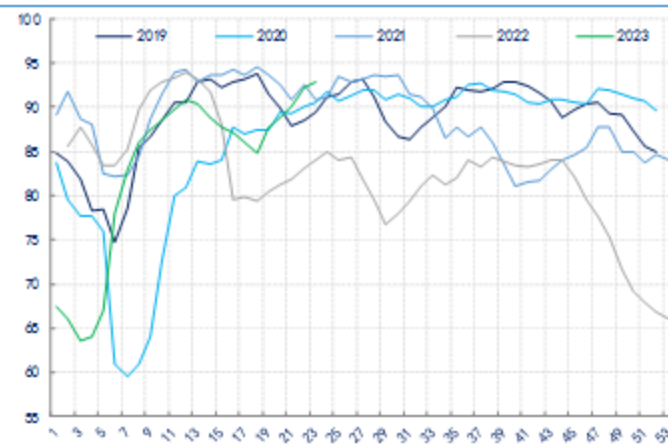
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



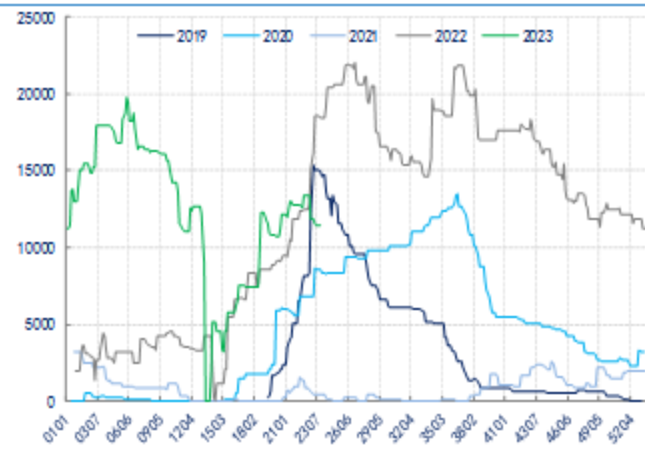
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



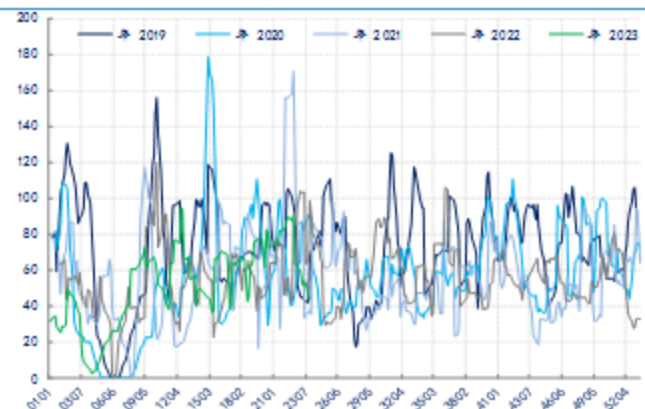
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



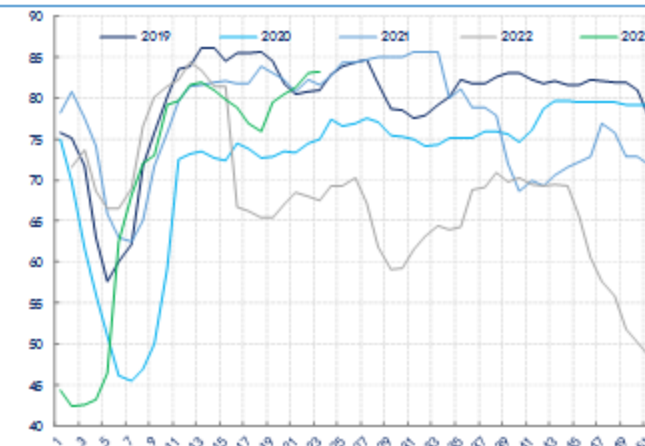
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



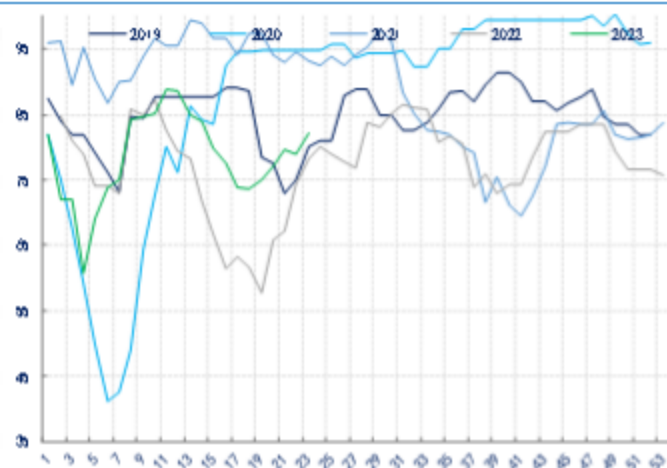
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



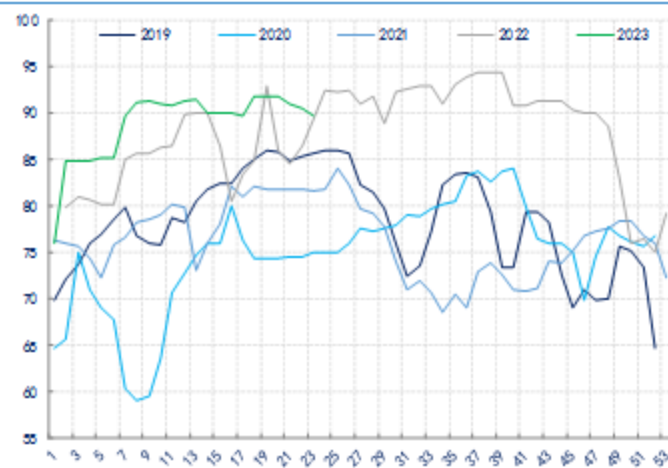
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



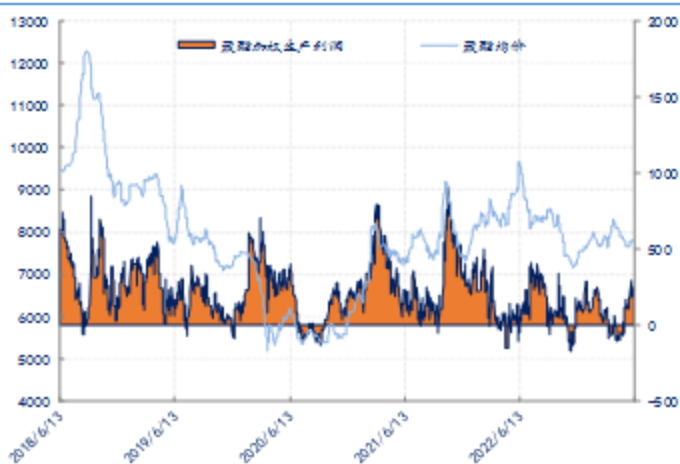
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



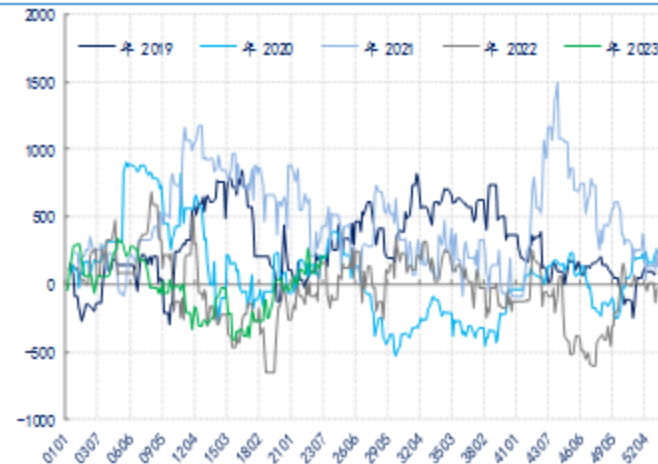
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



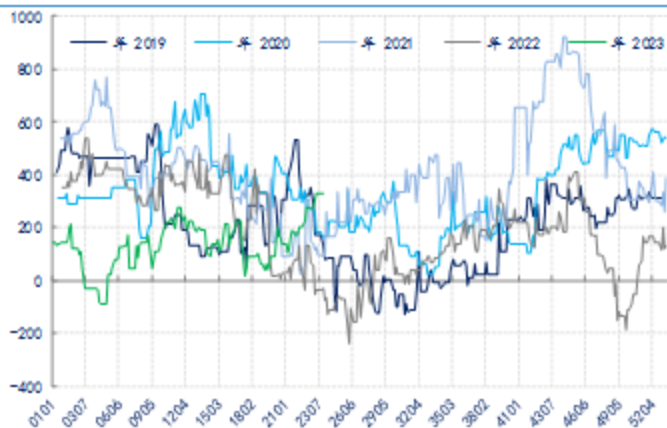
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



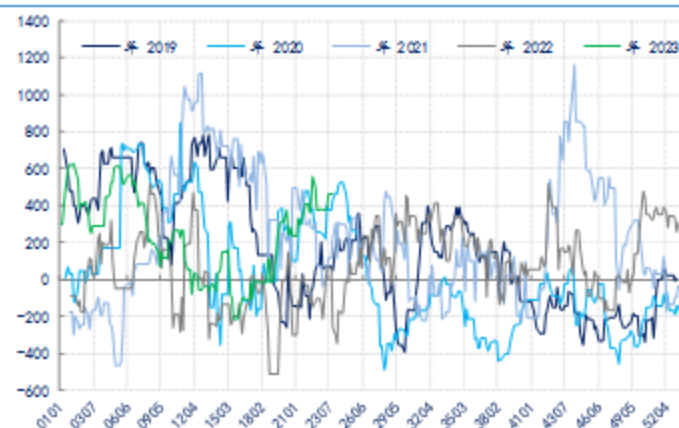
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



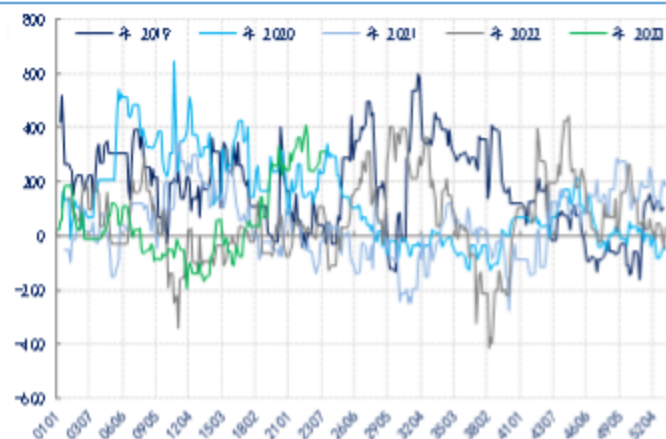
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



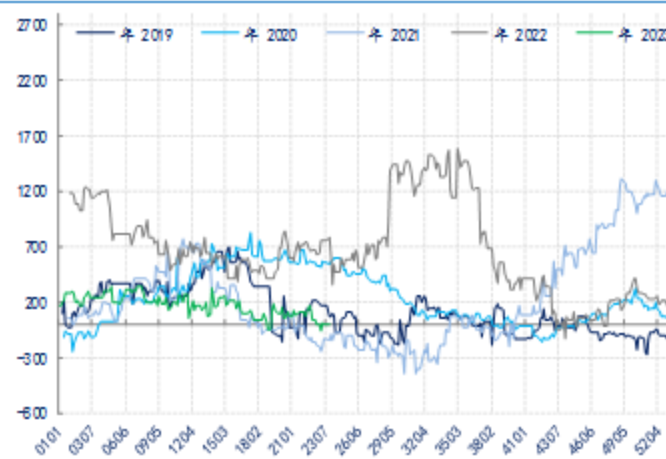
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



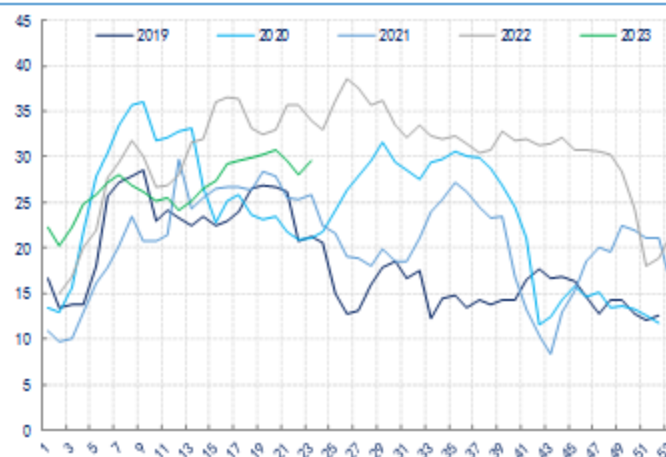
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



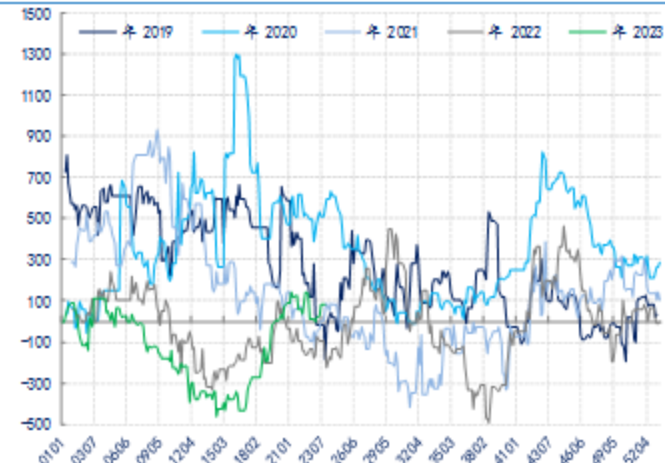
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



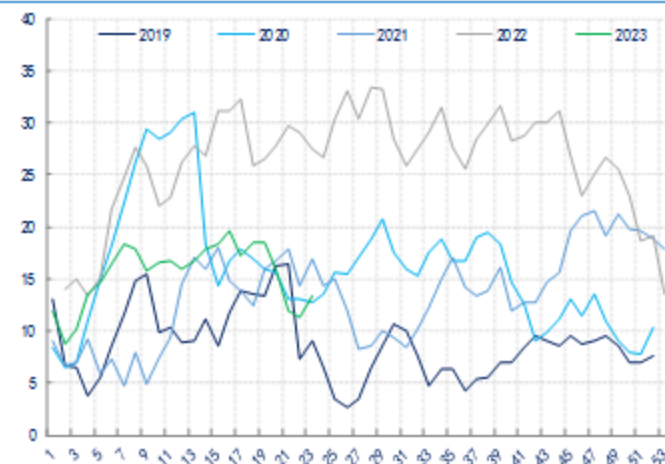
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



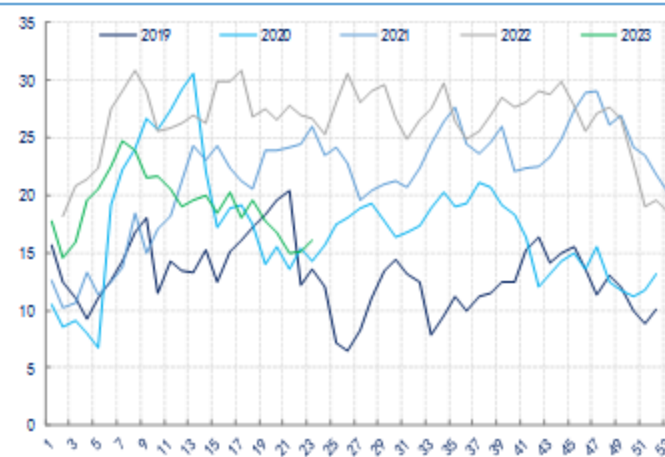
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



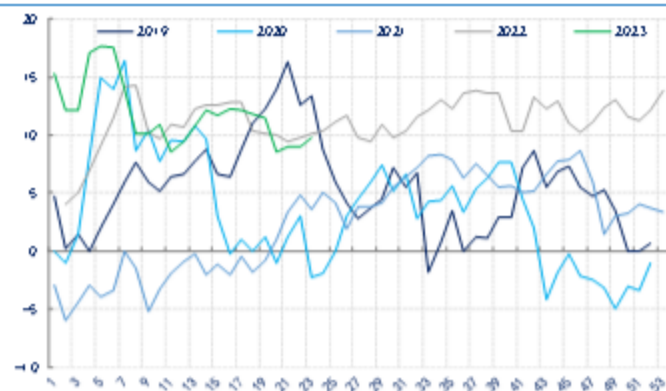
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

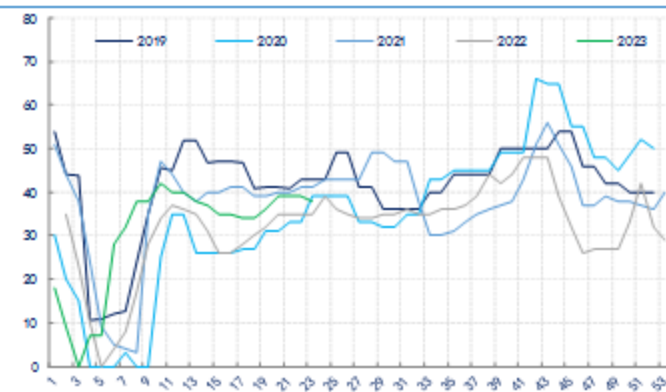
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

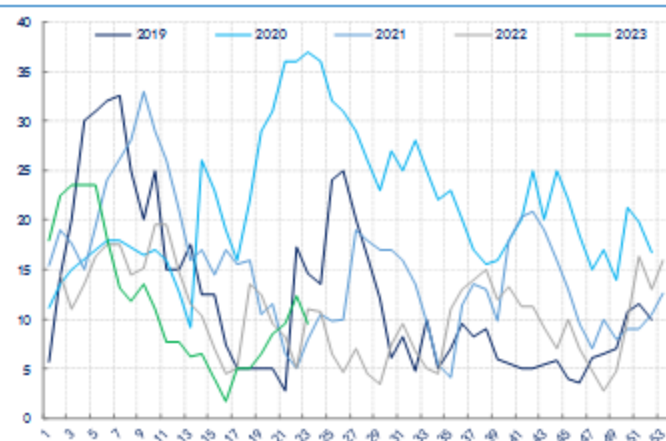
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



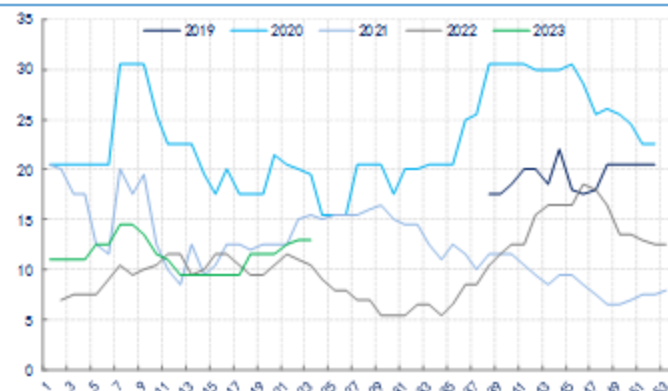
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



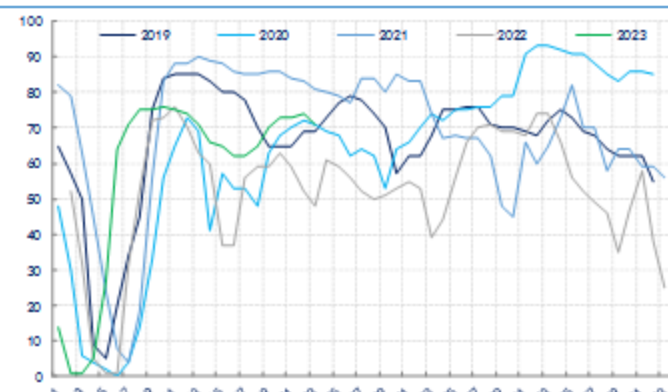
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



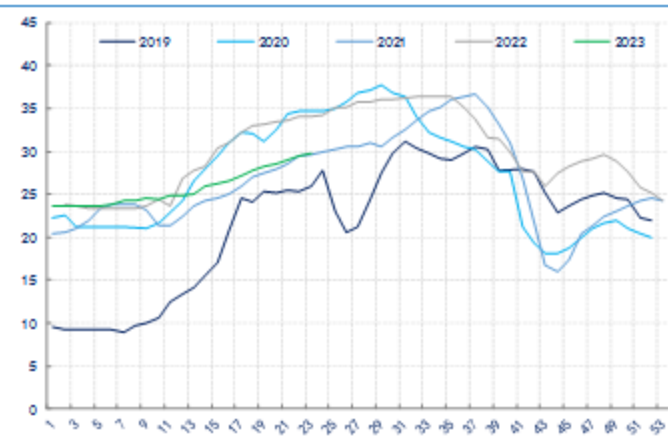
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>