

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 供需恶化下跌 EG 原料走弱下跌
2023-06-16
- 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 原料走弱下跌 EG 供需转弱下跌

一、行情回顾

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5576，-28；主力基差 90，-20
 上周 MEG 下跌，期货主力收盘 3993，-50；主力基差-87，-8

二、行情分析：

PTA: 上周原油震荡整理，美联储暂停 6 月加息，美元指数走弱，加之需求端 OPEC+ 的自愿减产和需求端美国回顾 1200 万桶战略储备油带来的积极影响，但伊朗原油高产，以及俄罗斯炼厂炼油加工率提升至 4 月以来高位，供应压力仍存，限制涨幅。上周惠州 PX 装置投产，其他装置变化不大，PXN 小幅压缩至 450 美元/吨，但随着周中石脑油价格跌幅扩大，PXN 回升至 468 美元/吨附近。PTA 自身来看，供应回归压力仍存，东营威联重启，亚东短停，个别装置负荷小幅调整，整体负荷维持在 8 成附近，聚酯负荷高位维持，累库压力暂无。不过后期 PTA 装置明确的检修计划偏少，即使需求维持下，仍有累库压力，因此市场心态承压，加之假期备货行情接近尾声，市场商谈气氛一般，基差从 09+110 附近下行至 09+90~95 附近，考虑宁波方向有 PTA 装置检修，周初宁波货源基差偏强，但周中跟随主港回落。基本面变化不大，周内加工费多维持在 300 元/吨上下波动。

MEG: 随着河南能源永城、新疆天业三期装置重启，目前国内煤质乙二醇负荷回升至 66% 附近，后续仍有一定的提升空间。传统装置中，关注卫星石化、海南炼化以及浙江石化装置重启以及投负进度，国内供应恢复正在逐步兑现中，7 月起乙二醇供需格局将逐步转向累库。需求来看，当下聚酯依旧高位运行，且聚酯产品库存相对可控，预计 7 月上半月聚酯负荷仍可维持，刚性需求支撑偏强，后续关注聚酯负荷变化。

三、展望与操作建议：

原油: 端午节期间俄罗斯地缘事件一度扰动市场情绪，但事件短期内峰回路转，其对油价的潜在利好也大大削弱。不过今日开盘后地缘事件余威仍有释放，且季节性消费利好仍在。今日关注点在于欧央行和英国央行官员均会发布讲话，可能带来加息预期的新指引。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA: 国际原油市场多空博弈迹象仍在延续，俄罗斯地缘事件由于迅速平息，难以带来强劲的拉涨动力。PXN 在 468 美元/吨，现货 TA 加工差 418 元/吨，TA 负荷回升至 81.4%；终端订单不佳，织造负荷暂稳，但聚酯负荷 92.6% 暂稳。原油下跌，TA 供需短期略有改善，中期压力依旧，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 57.87% 附近，上周港口略微累库；聚酯负荷在 92.6% 附近暂稳；原油下跌，动煤现货暂稳，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。

四、风险点：

1. OPEC+ 减产执行不及预期
2. 聚酯负荷超预期大幅下降

一、数据中心

2023-06-23	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	73.85	-0.29	-2.41
	TA主力收盘	元/吨	5576	0	-28
	TA基差	元/吨	90	0	-20
	TA主力月差	元/吨	162	0	-12
	EG主力收盘	元/吨	3993	0	-50
	EG基差	元/吨	-87	0	-8
	EG主力月差	元/吨	-97	0	-3
现货	汇率	人民币/美元	7.1795	0	0.0506
	石脑油	美元/吨	501	-28	-39.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	715	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	969	-20	-26
	聚合成本	元/吨	6165	0	-39
	半光切片	元/吨	6700	0	-30
	水瓶片	元/吨	6934	0	34
	POY 150/48	元/吨	7330	0	-65
	FDY 150/96	元/吨	7965	0	-50
	DTY 150/48	元/吨	8860	0	-5
	短纤 1.4D	元/吨	7200	0	-65
	长丝7天平均产销	%	36	-16	-23
利润	石脑油裂解	美元/吨	-55	-26	-21
	PXN价差	美元/吨	468	8	13
	TA现货加工费	元/吨	418	108	58
	EG油制利润	美元/吨	-94	23	25
	切片利润	元/吨	185	0	9
	瓶片利润	元/吨	-31	0	73
	POY利润	元/吨	15	0	-26
	FDY利润	元/吨	250	0	-11
	DTY利润	元/吨	330	0	60
短纤利润	元/吨	-65	0	-26	
开工	PX开工率	%	77.0		1.7
	TA开工率	%	81.4		3.9
	EG整体开工率	%	56.6		-0.1
	EG煤制开工率	%	62.0		1.9
	聚酯开工	%	92.6		-0.2
	涤纶开工	%	82.5		0.4
	瓶片开工	%	89.3		-0.8
	江浙加弹开工	%	82.0		0.0
江浙织造开工	%	69.0		-2.0	

库存	TA仓单	张	22915	0	-3204
	EG仓单	张	10426	0	-30
	POY库存_江浙	天	15.4		3.7
	FDY库存_江浙	天	17.4		2.9
	DTY库存_江浙	天	31.3		2.8
	涤短库存_江浙	天	10.1		1.8
	瓶片库存	天	12.0		-2.0
	织造原料	天	9.0		-4.4
	坯布库存_盛泽	天	32.0		1.4

二、图表中心

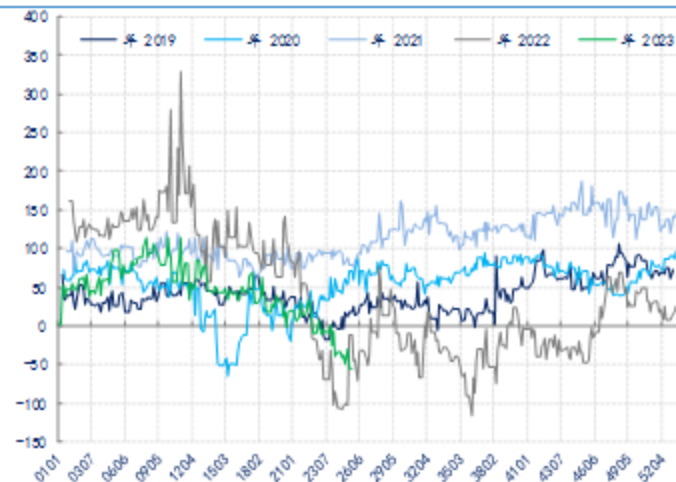
PTA:

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



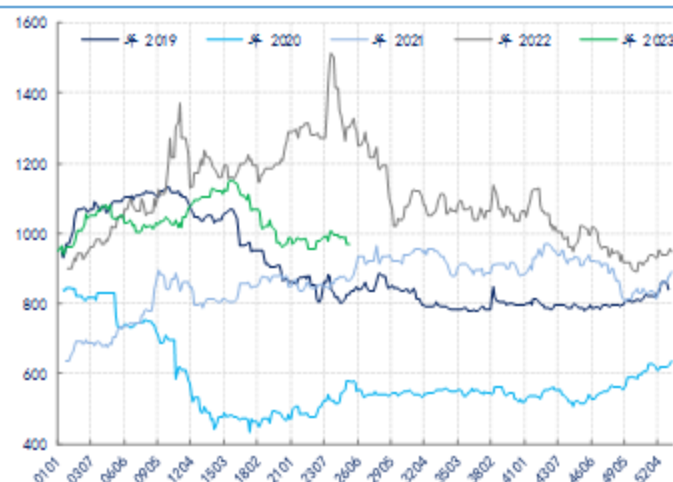
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



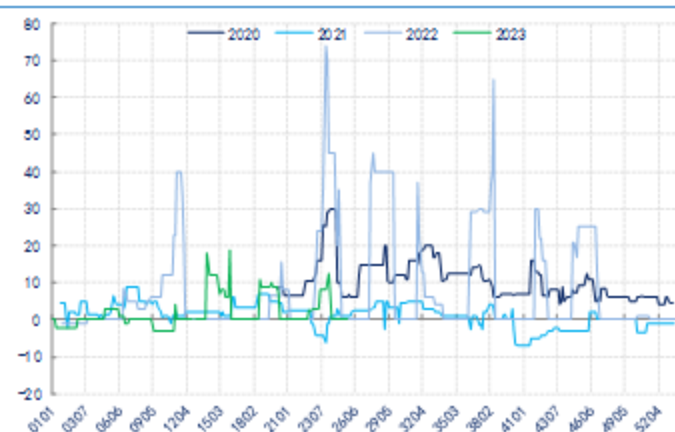
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



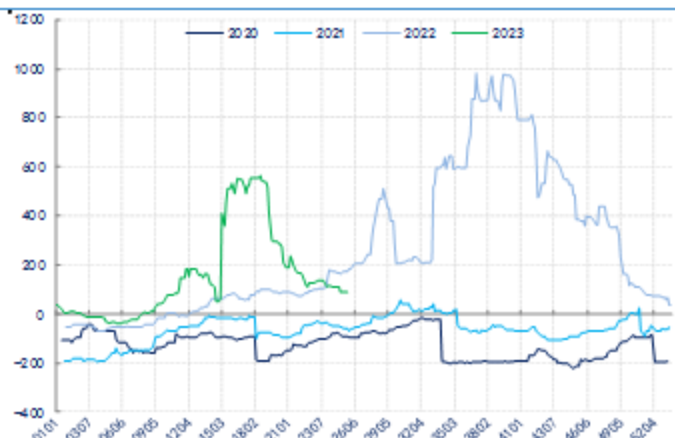
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



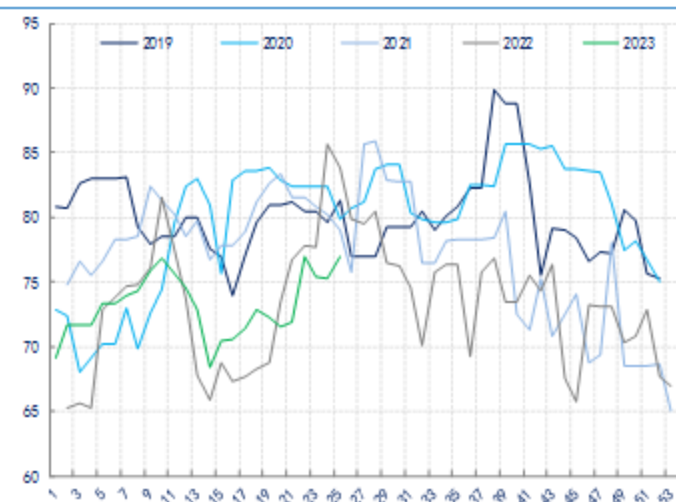
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



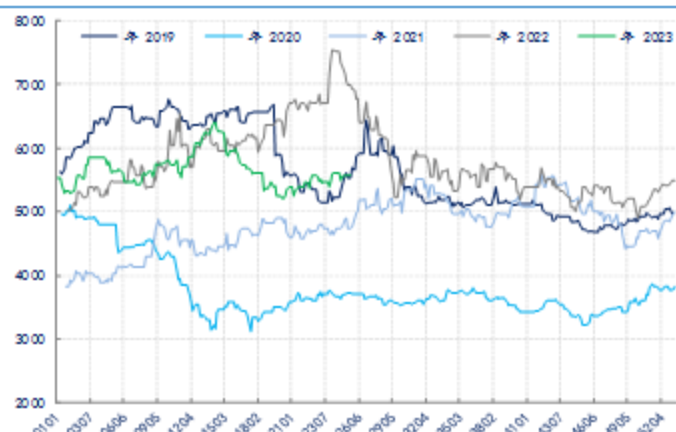
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



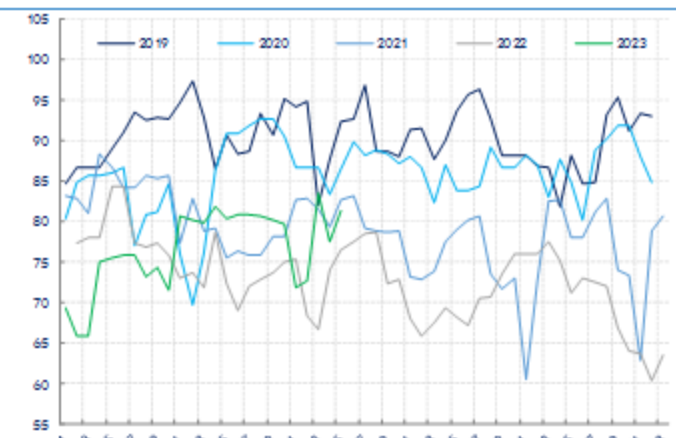
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



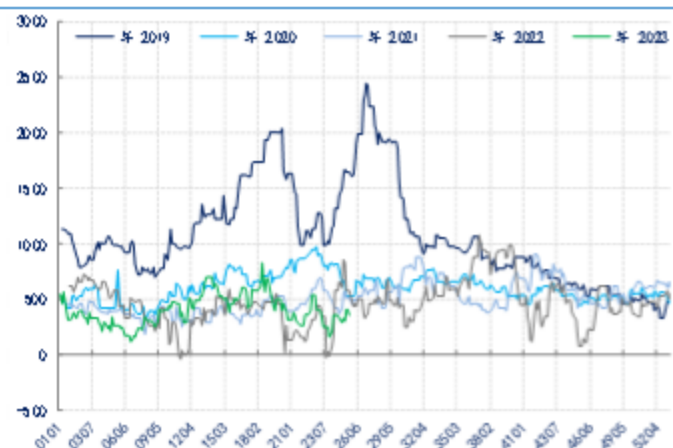
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



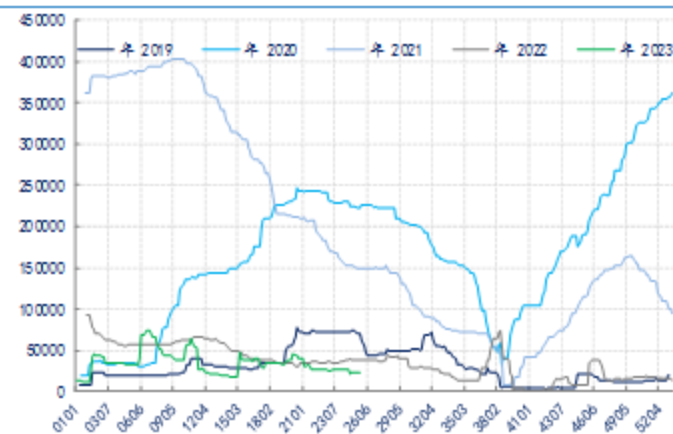
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

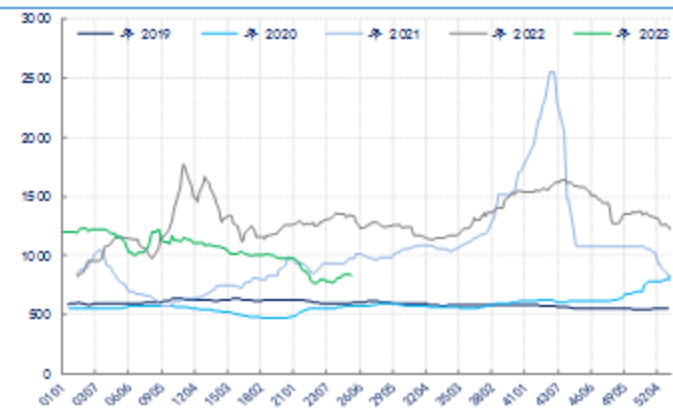
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

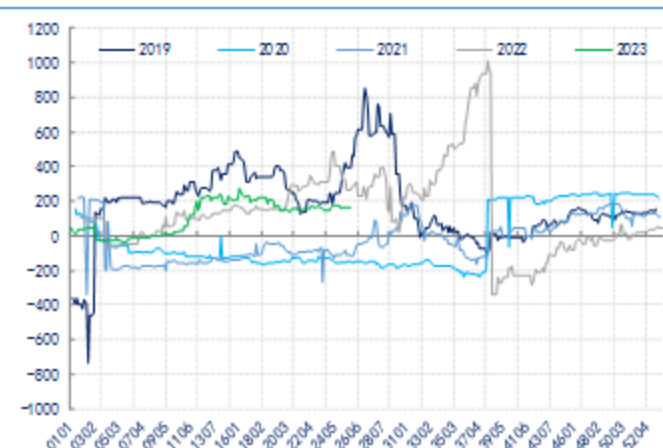
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



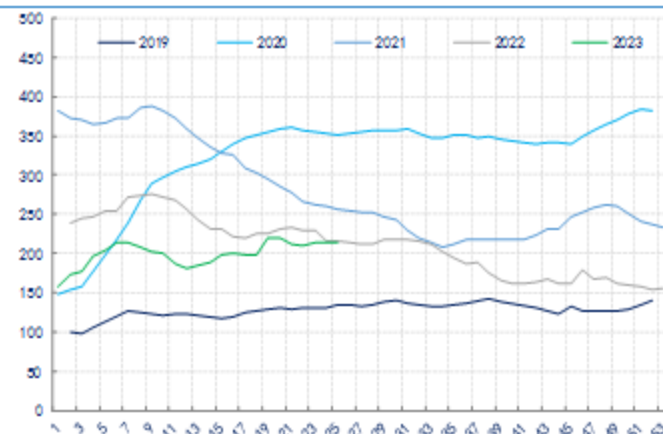
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



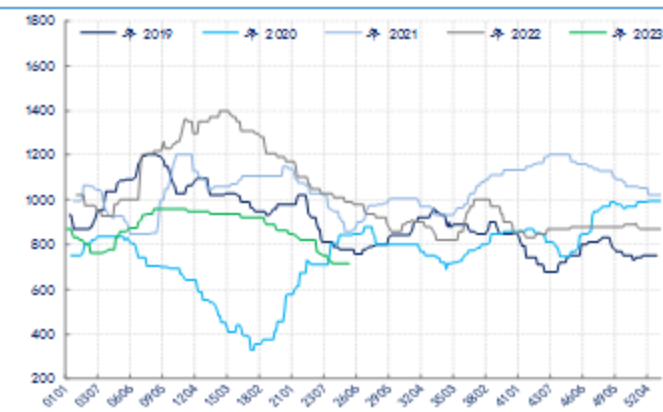
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



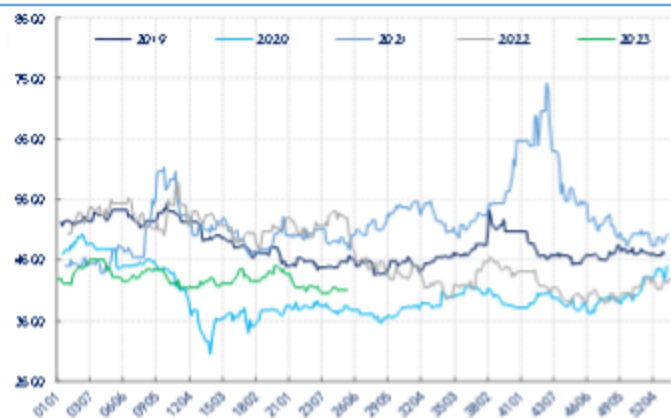
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



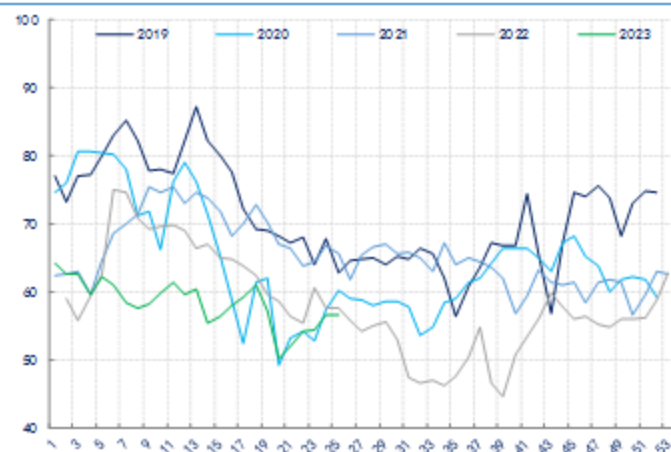
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



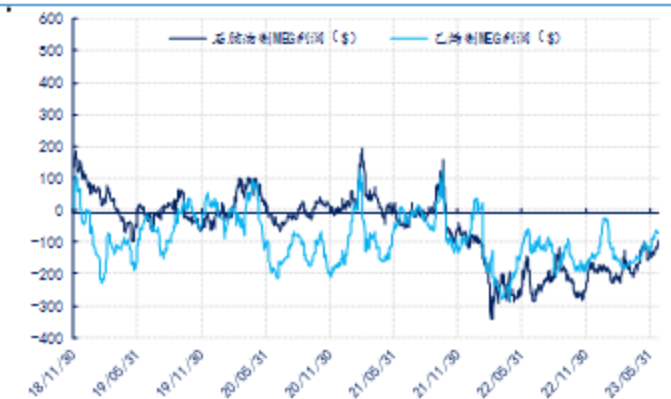
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



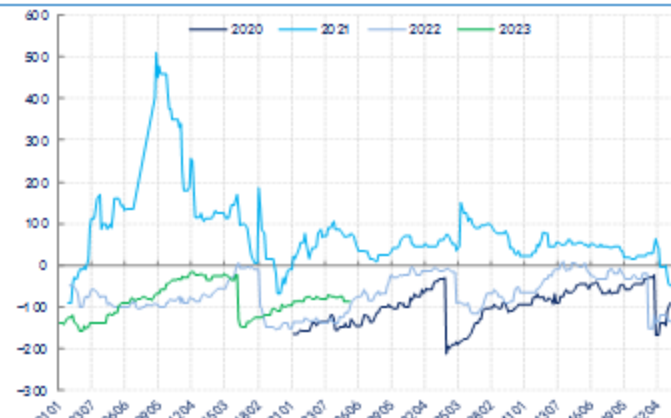
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



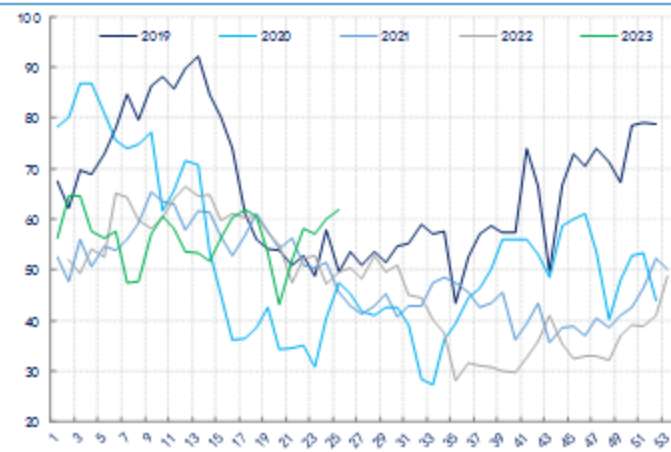
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



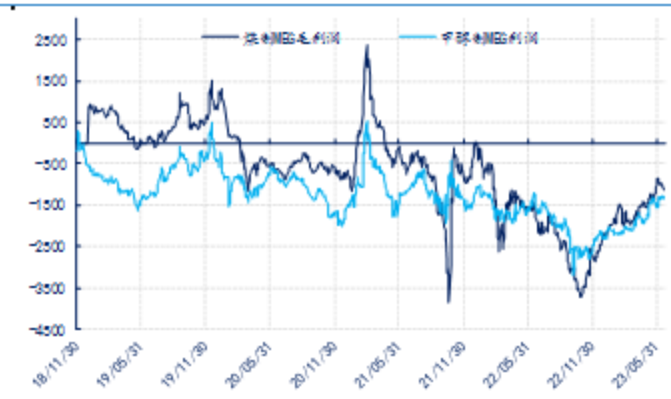
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



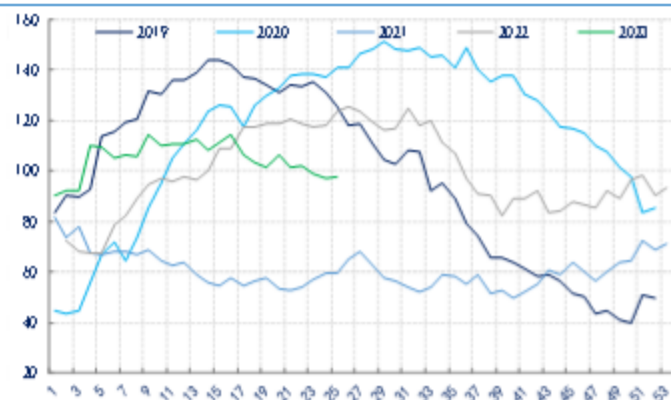
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

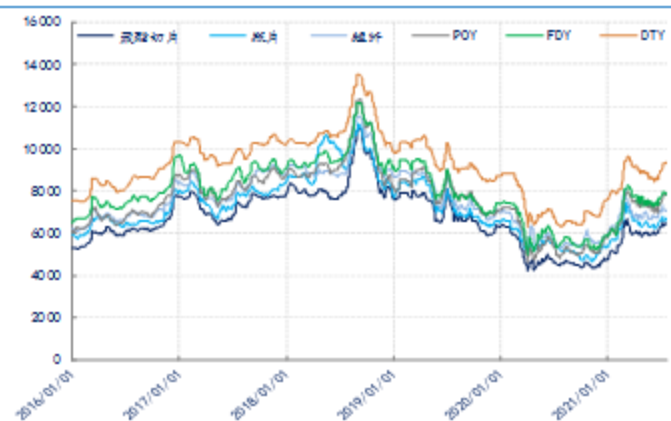
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

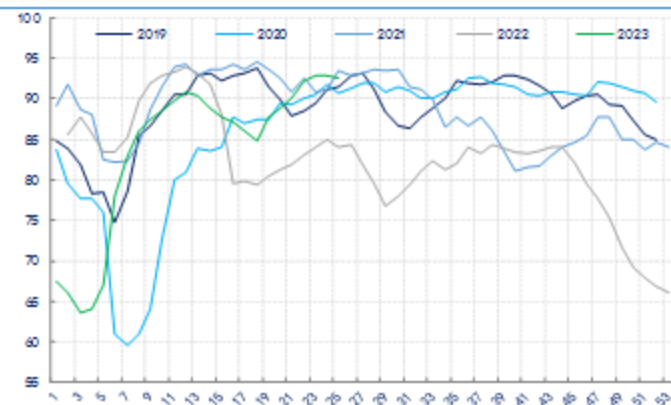
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



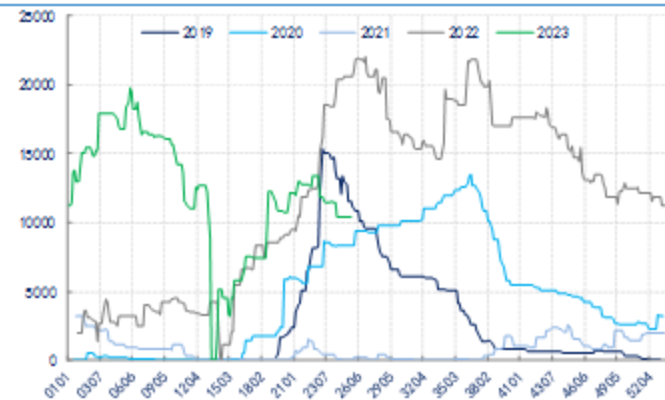
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



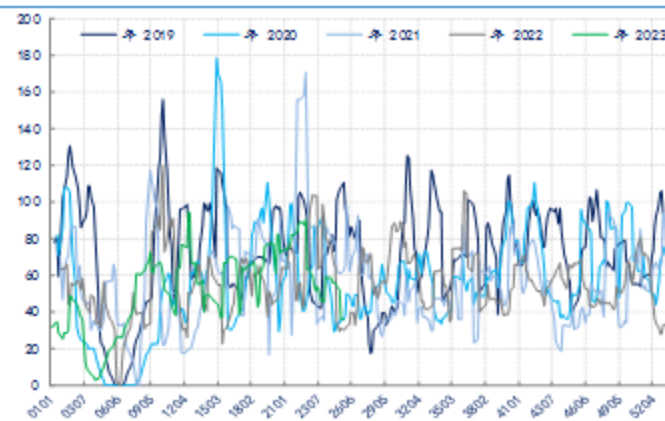
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



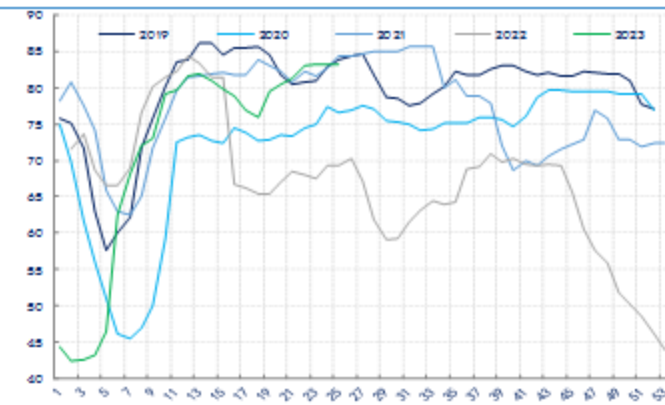
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



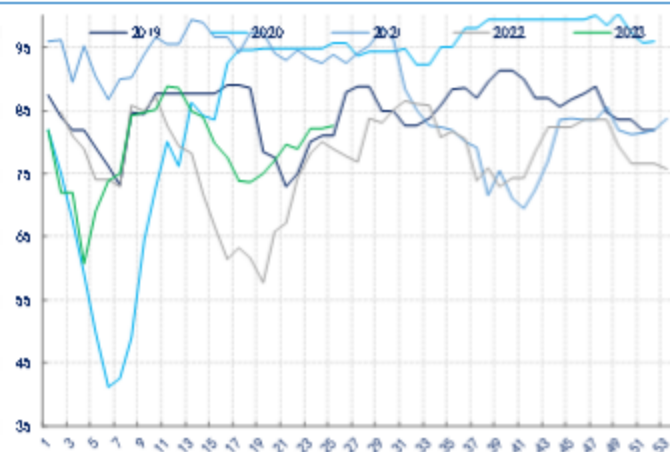
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



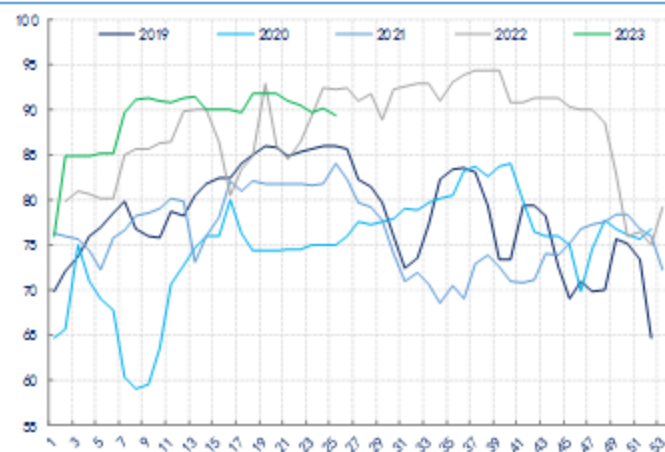
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



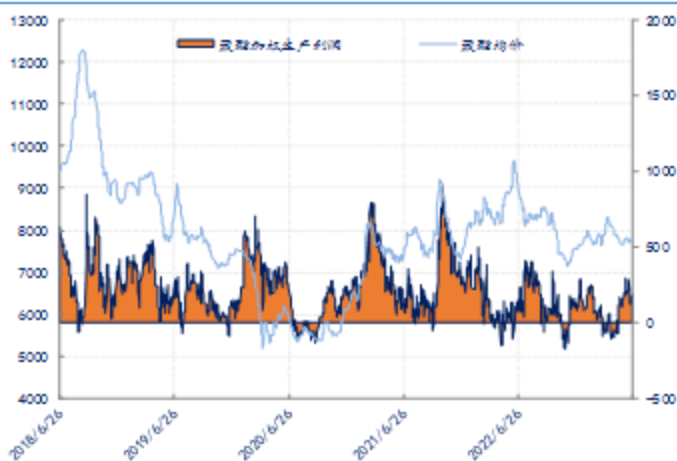
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



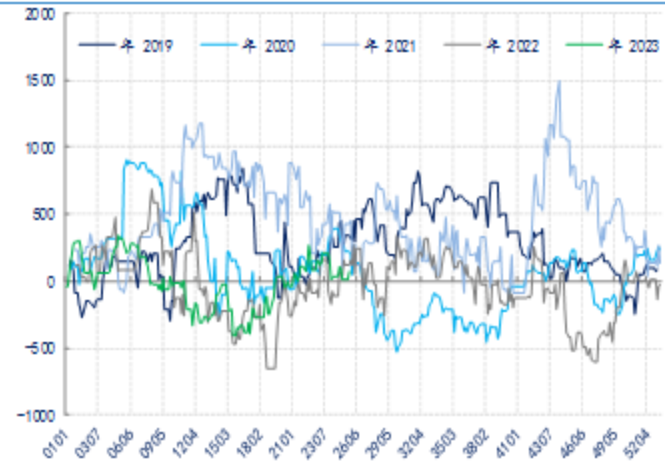
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



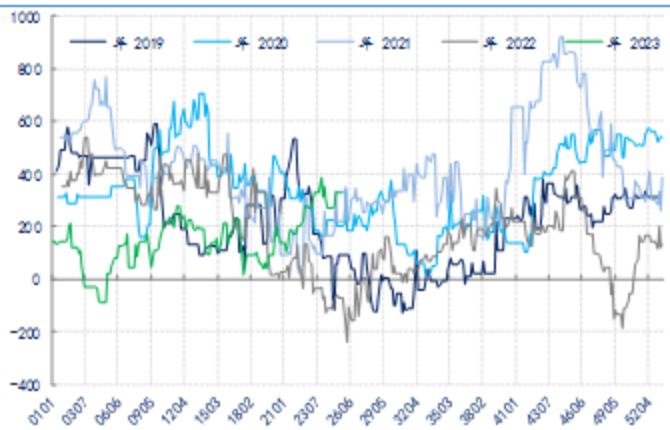
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



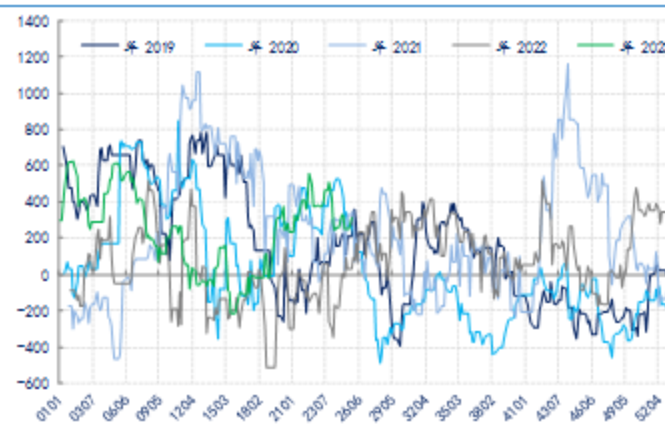
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



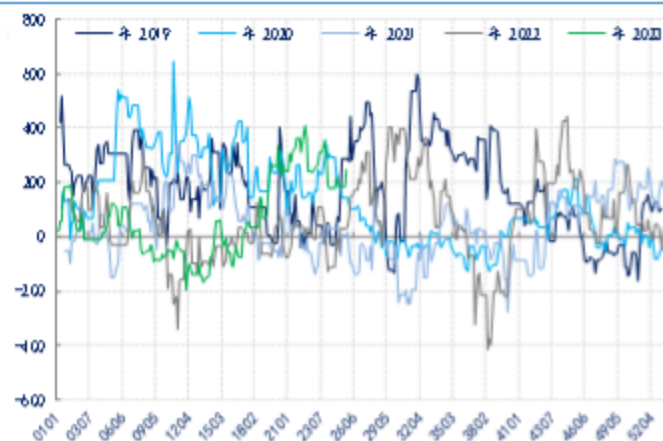
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



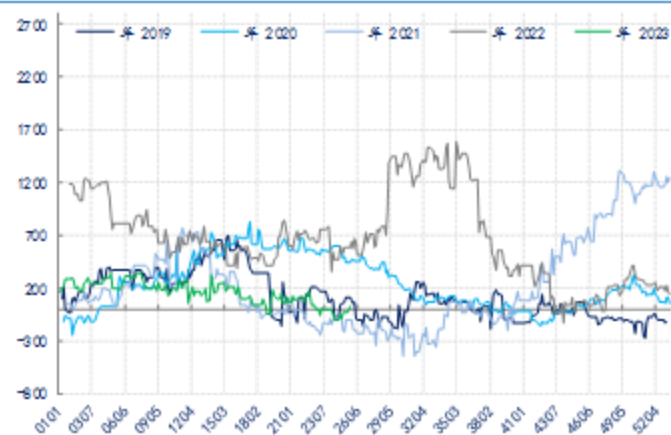
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



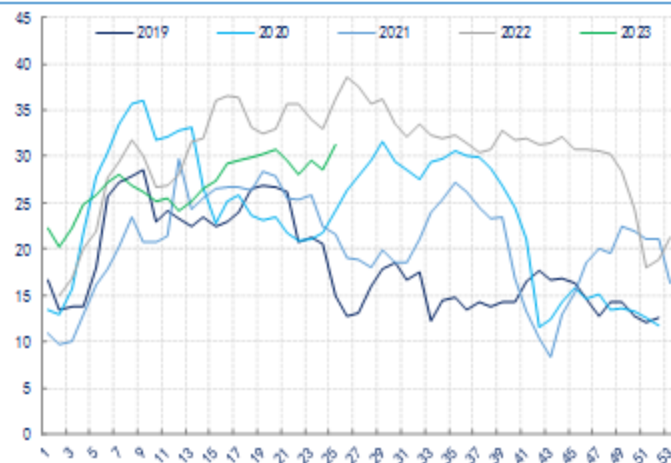
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



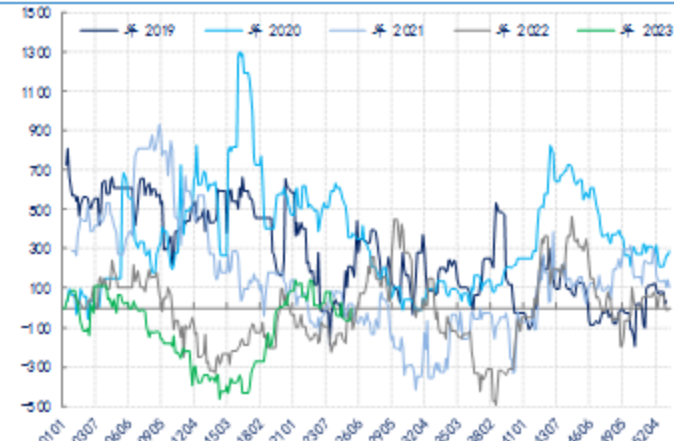
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



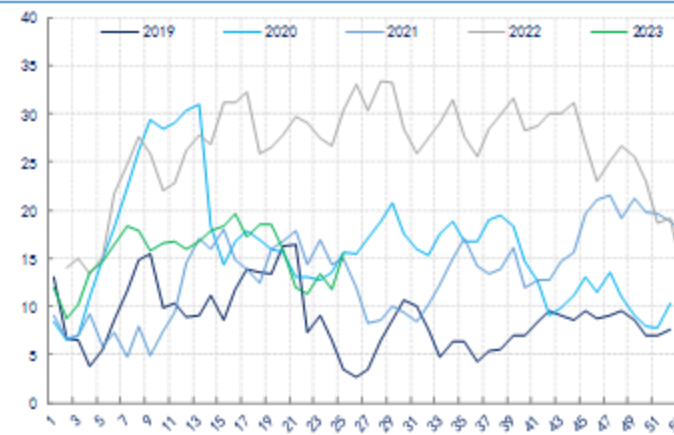
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



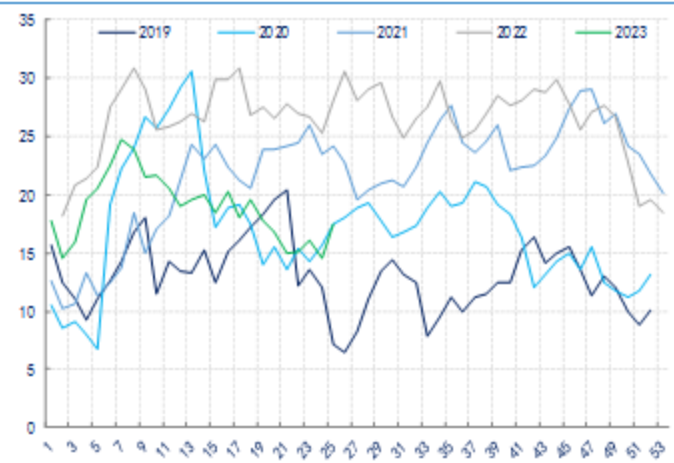
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



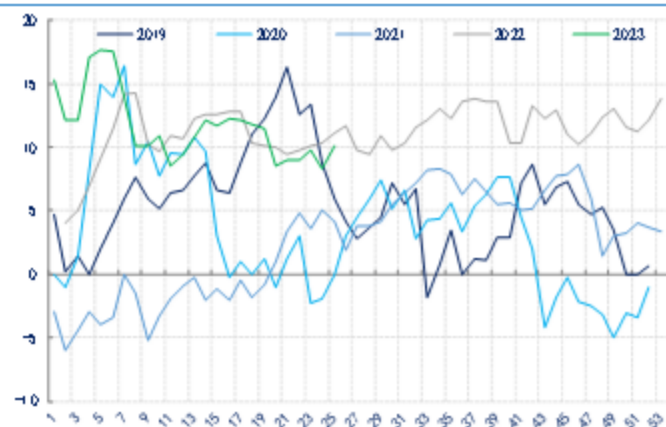
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

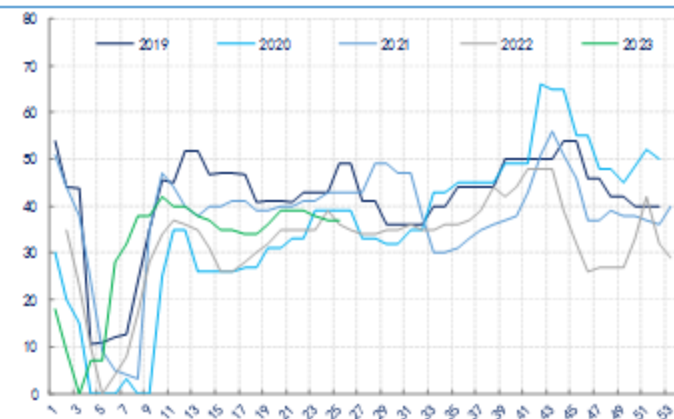
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

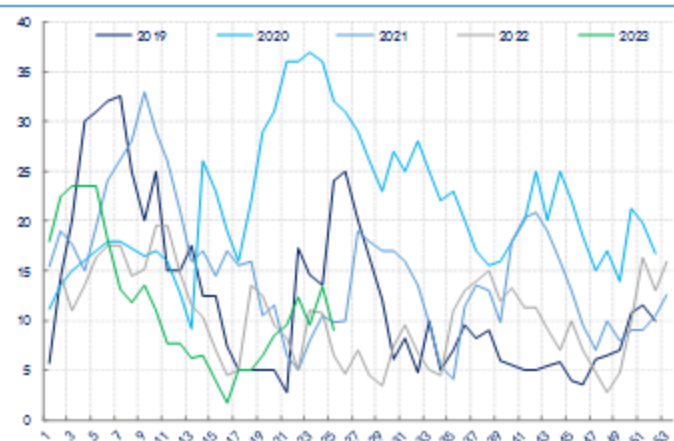
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



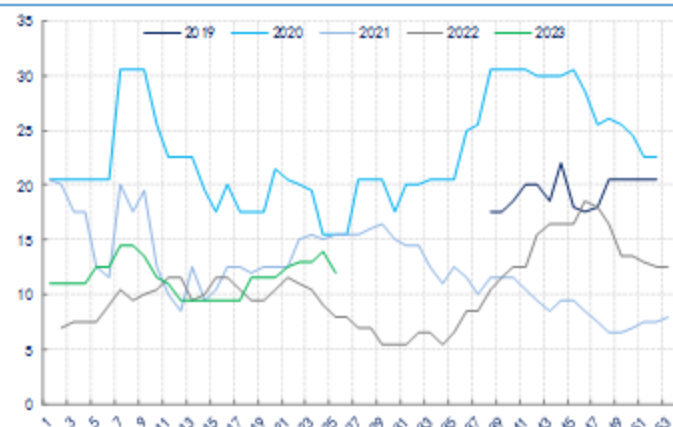
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



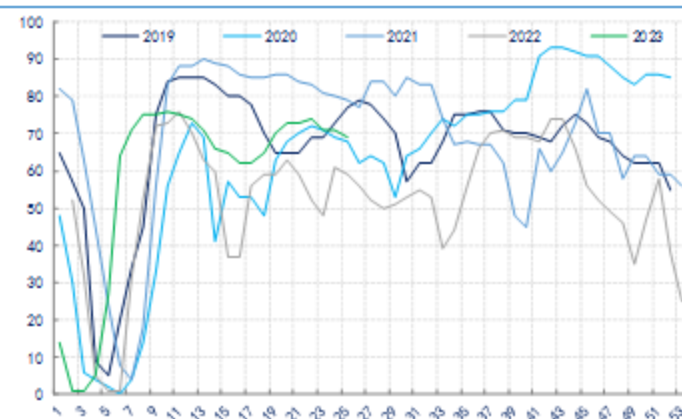
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



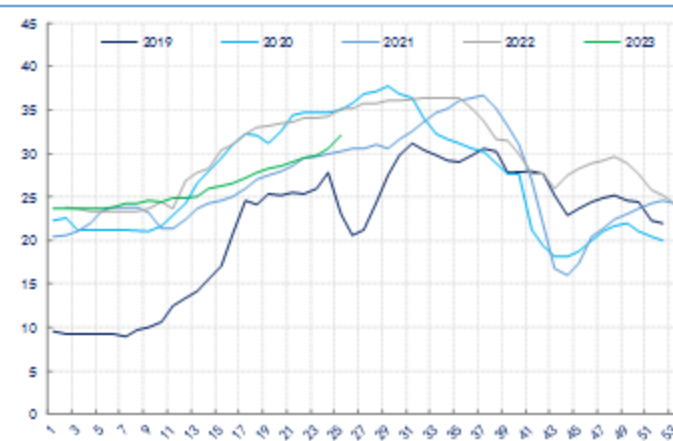
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>