

能化组

TA 供需转弱下跌 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 成本助推上涨 EG 供需改善上涨
2023-07-21TA 跟随成本波动 EG 供需转弱下跌
2023-06-30TA 供需恶化下跌 EG 原料走弱下跌
2023-06-16TA 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
2023-05-19

一、行情回顾

上周 PTA 下跌, 期货主力收盘 5906, -50; 主力基差 10, -15

上周 MEG 下跌, 期货主力收盘 4108, -58; 主力基差-58, +22

二、行情分析:

PTA: 上周原油回落后小幅反弹, 但高度不及上周。上周五公布的美国消费者信心超预期攀升, 美债收益率和美元盘中加速回升, 美元走强使得需求担忧重回焦点, 一定程度打压了油价。但美国核心零售数据坚挺, 市场对 7 月最后一次加息预期增强。加之银行业财报显示利润稳健增长, 美股冲高的同时也带动油价强势反弹, 但由于美元指数小幅走强, 压制油价涨幅。周内 PX 装置计划内恢复, 基本面变化不大, 个别 PTA 供应商有买货, PXN 表现偏强, 周内 PX 震荡整理。上周 PTA 下跌后震荡上涨, 跟随成本波动为主。基本面变化多为计划内波动, 逸盛海南, 新材料提负, 福海创、嘉兴石化重启, 能投计划外停车, PTA 负荷环比提升, 而聚酯工厂亏损压力增加, 个别是瓶片工厂现金流转亏, 工厂降负运行, PTA 供需环比转弱。贸易商出货意向较高, 聚酯工厂刚需补货为主, 此外, 后期 PTA 装置检修计划尚未明确, 累库预期下, 市场心态偏弱, 现货基差延续下行, 从上周 09+40 附近下降至本周 09+0~5 附近, 周五小幅走强至 09+10。不过 8-9 月差下降后维持在 10 偏上震荡, 8 月基差表现相对坚挺, 下半周在 09+10 附近有成交, 个别时间段交 7 月升水。

MEG: 交割期前部分贸易商因船只卸货延迟参与市场补货, 周内现货基差小幅走强。但是下旬乙二醇外盘到货集中, 后续张家港、太仓地区将陆续呈现滞港, 乙二醇货源供应较为充足。供需结构来看, 7-8 月乙二醇呈现动态平衡为主, 近期虽有部分瓶片工厂减产, 但是整体体量影响不大, 至周五聚酯开工仍在 93% 附近, 后续关注其余工厂负荷调整。

三、展望与操作建议:

原油: 俄罗斯紧张局势升级, IEA 署长周末表示下半年石油市场供应将会趋紧, 石油需求向好。即将到来的美联储议息会议备受关注, 美联储主席暗示 9 月可能暂停加息。全球供应趋紧预期加剧及地缘局势动荡给予油市支撑。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。

PTA: 供应趋紧预期仍有增强, 且市场预期美联储加息周期已接近尾声, 油价继续上涨。PXN 在 446 美元/吨, 现货 TA 加工差 282 元/吨, TA 负荷上升至 79.7% 附近震荡; 织造负荷略降, 但聚酯负荷回落至 93%。原油偏强震荡, TA 供需短期改善, 但中期压力依旧, PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷略微下降至 63.69% 附近, 上周港口小幅去库; 聚酯负荷回落至 93% 附近; 原油偏强震荡, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 价格低位, 但库存高位, 短期 EG 震荡为主。

四、风险点:

1. 美联储加息
2. 聚酯负荷超预期下降

一、数据中心

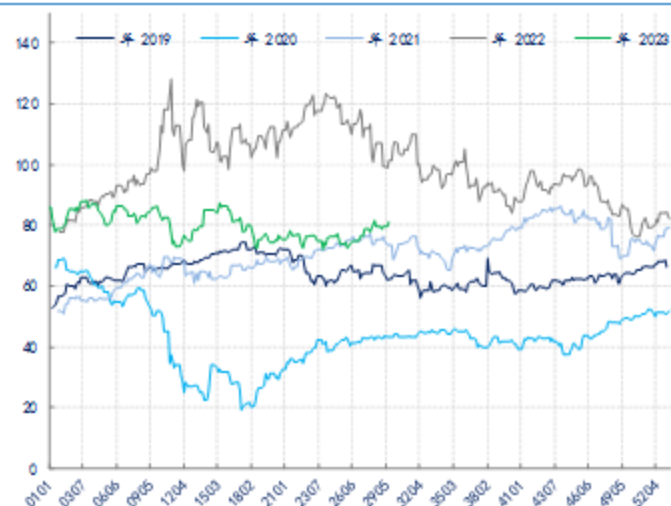
2023-07-21	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	81.07	1.43	1.20
	TA主力收盘	元/吨	5906	22	-50
	TA基差	元/吨	10	5	-15
	TA主力月差	元/吨	138	-10	-24
	EG主力收盘	元/吨	4108	-29	-58
	EG基差	元/吨	-58	4	22
	EG主力月差	元/吨	-114	-1	0
现货	汇率	人民币/美元	7.1456	-0.001	0.0138
	石脑油	美元/吨	601	3	-2.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	770	0	20
	PX CRF台湾	美元/吨	1047	13	-2
	聚合成本	元/吨	6430	69	-47
	半光切片	元/吨	6800	-20	-75
	水瓶片	元/吨	7038	-37	-1
	POY 150/48	元/吨	7620	60	15
	FDY 150/96	元/吨	8155	45	-20
	DTY 150/48	元/吨	9095	25	0
	短纤 1.4D	元/吨	7400	80	-15
	长丝7天平均产销	%	62	-2	2
利润	石脑油裂解	美元/吨	-9	-8	-11
	PXN价差	美元/吨	446	10	0
	TA现货加工费	元/吨	282	21	-50
	EG油制利润	美元/吨	-160	-5	-3
	切片利润	元/吨	20	-89	-28
	瓶片利润	元/吨	-192	-106	46
	POY利润	元/吨	40	-9	62
	FDY利润	元/吨	175	-24	27
	DTY利润	元/吨	275	-35	-15
短纤利润	元/吨	-130	11	32	
开工	PX开工率	%	79.0		2.9
	TA开工率	%	79.7		4.7
	EG整体开工率	%	64.6		0.0
	EG煤制开工率	%	60.8		0.0
	聚酯开工	%	93.0		-1.0
	涤纶开工	%	86.3		0.0
	瓶片开工	%	87.6		-3.0
	江浙加弹开工	%	77.0		-3.0
江浙织造开工	%	69.0		-2.0	

库存	TA仓单	张	17093	-126	-6401
	EG仓单	张	10902	0	-191
	POY库存_江浙	天	13.5		0.0
	FDY库存_江浙	天	14.6		-0.6
	DTY库存_江浙	天	30.6		0.4
	涤短库存_江浙	天	11.4		0.6
	瓶片库存	天	12.5		1.7
	织造原料	天	8.0		-2.0
	坯布库存_盛泽	天	34.2		0.8

二、图表中心

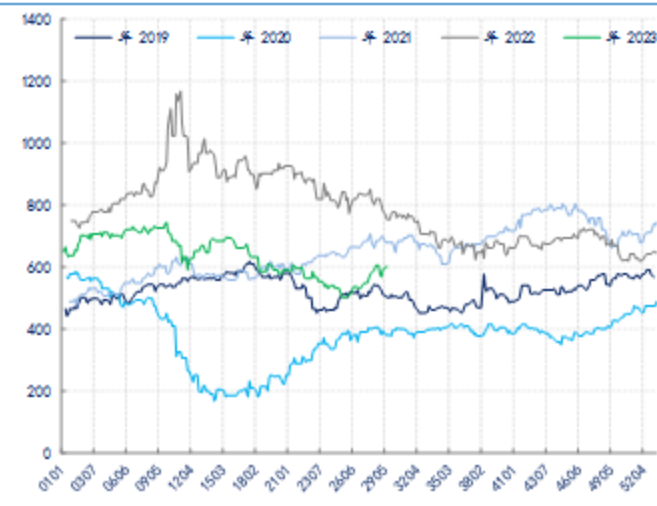
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



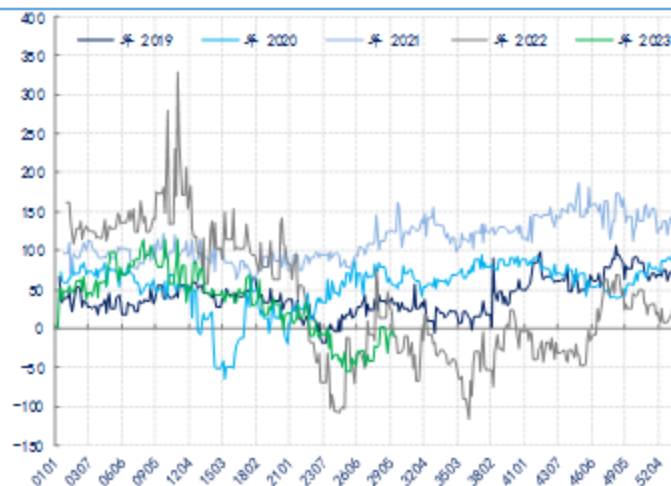
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



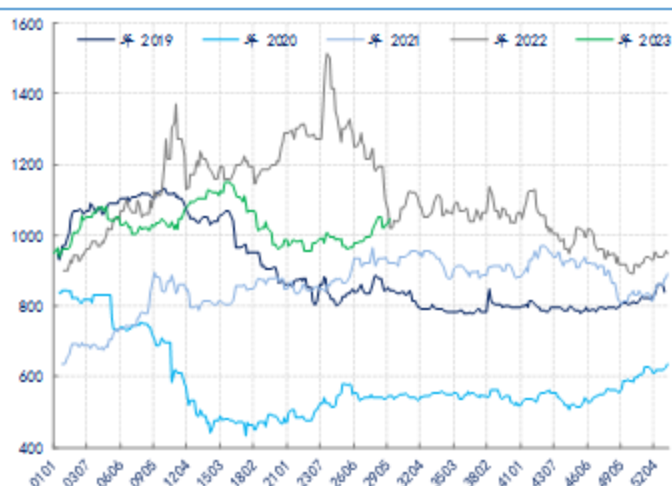
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



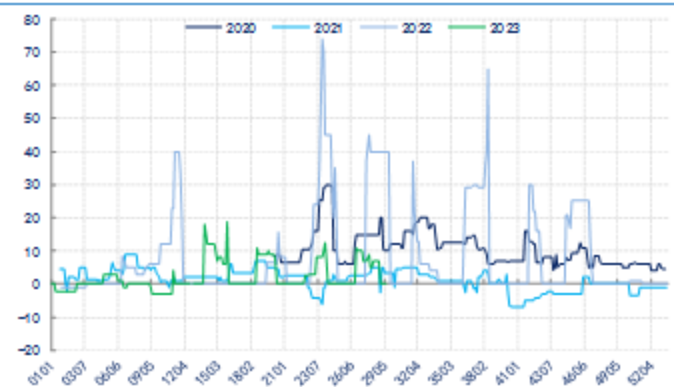
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



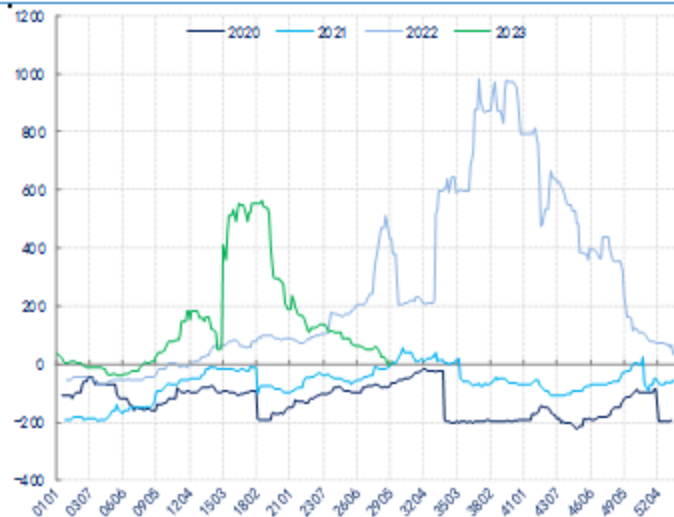
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



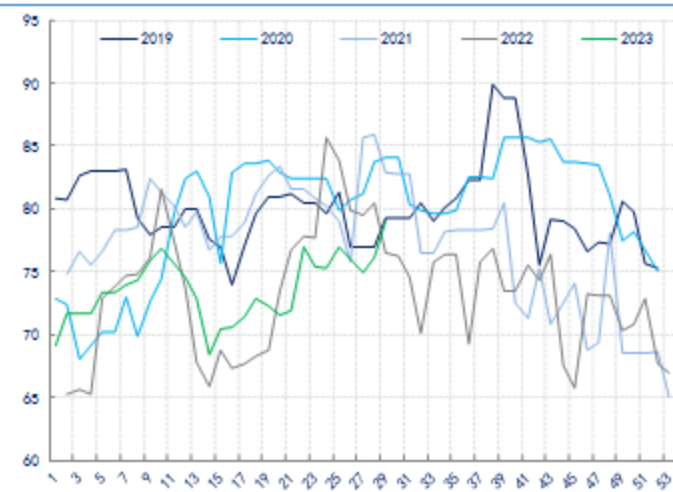
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



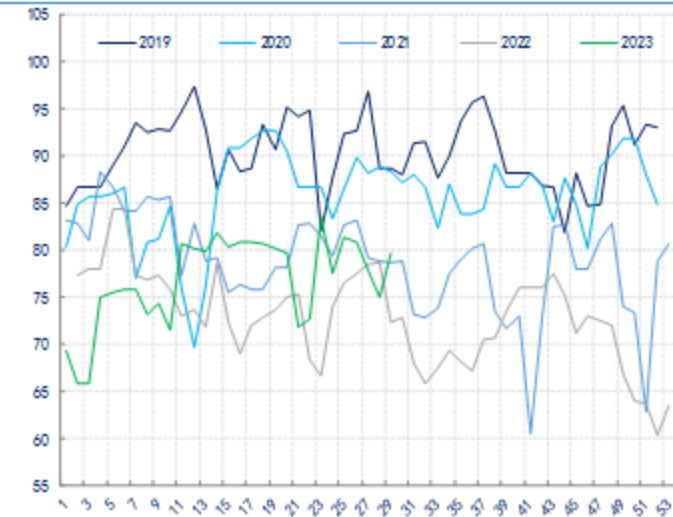
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



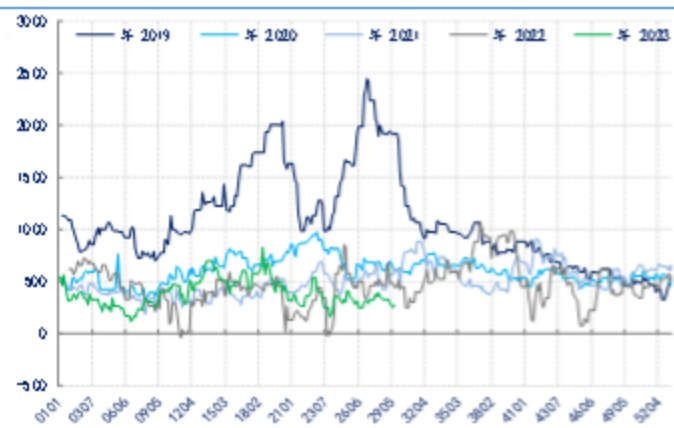
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



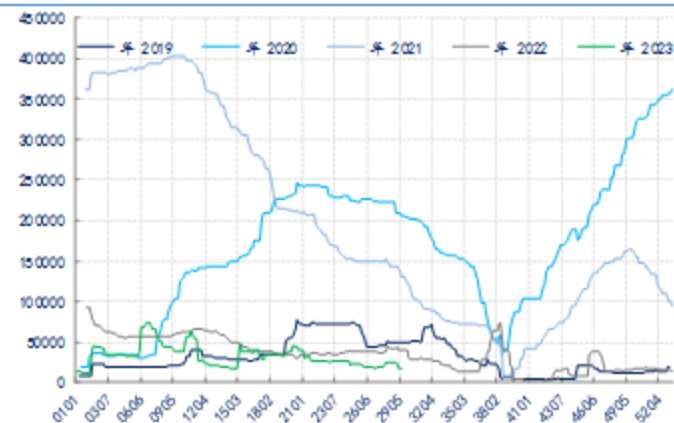
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

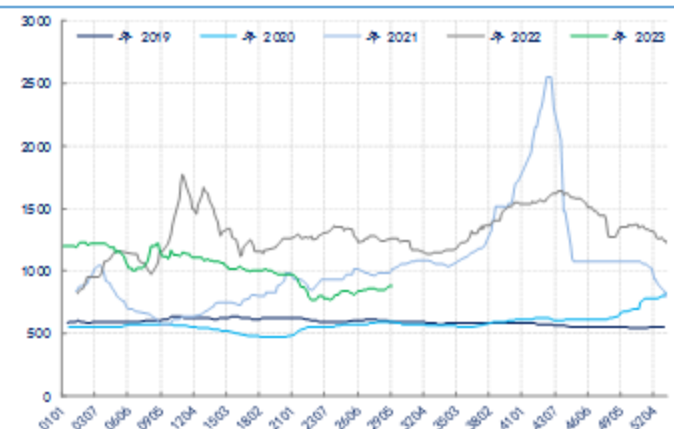
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

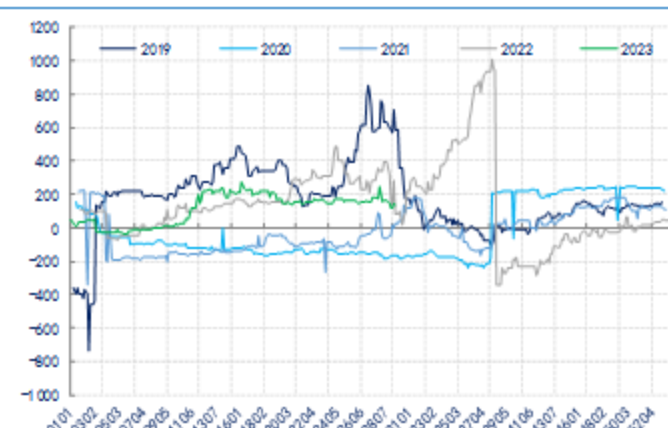
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



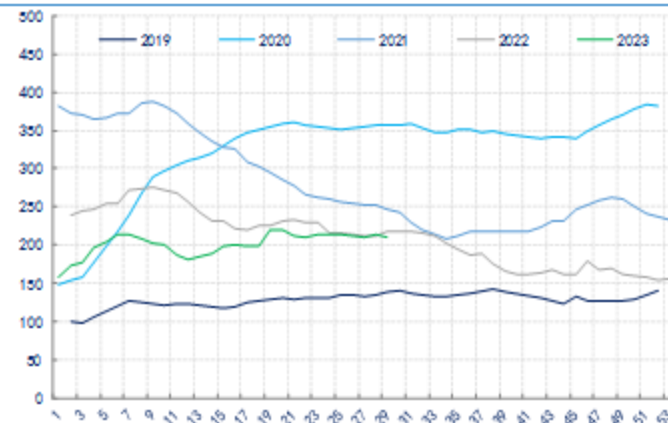
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



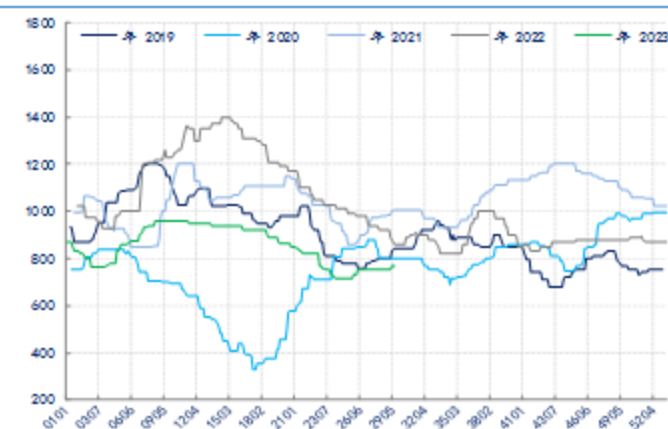
数据来源: 新世纪期货

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



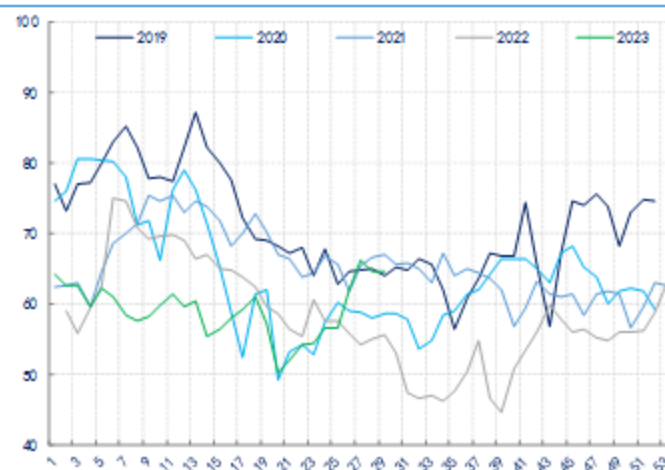
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



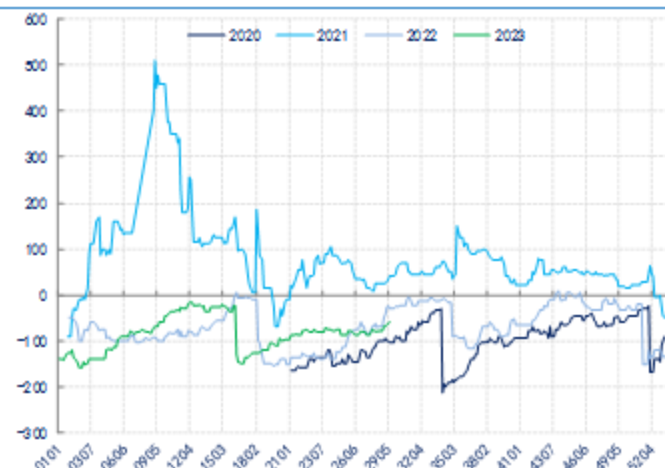
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



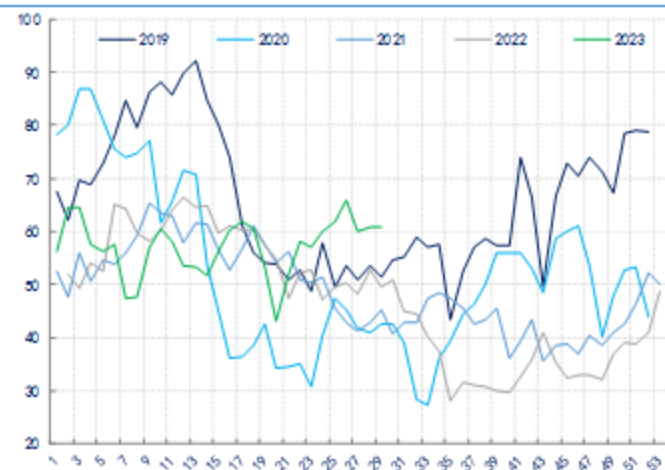
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



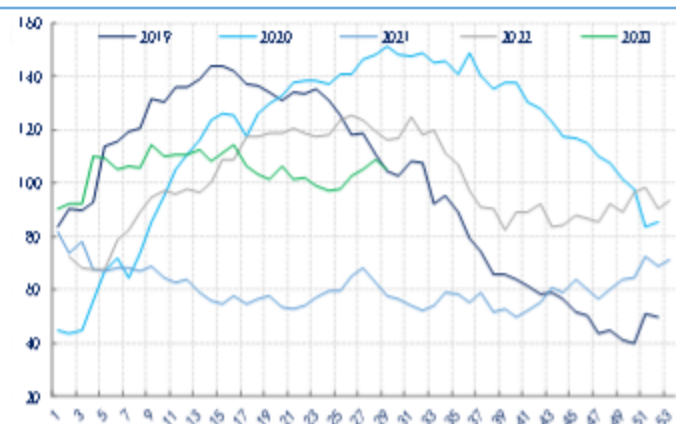
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

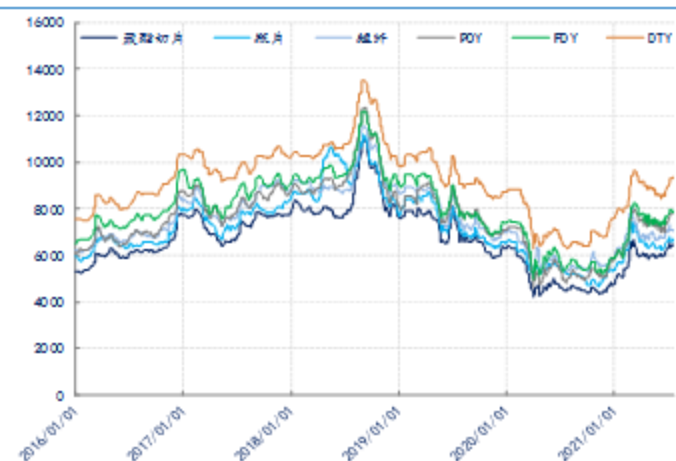
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

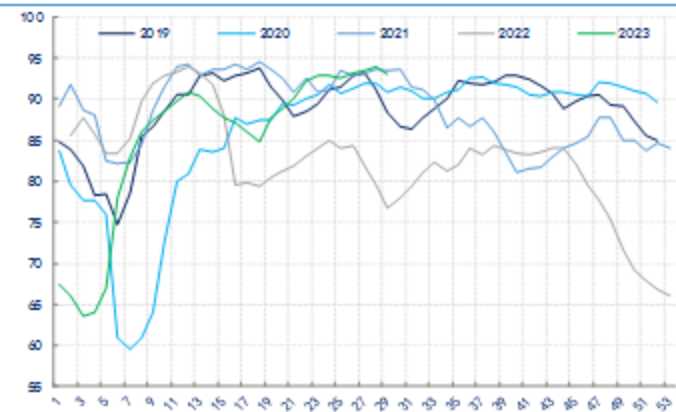
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



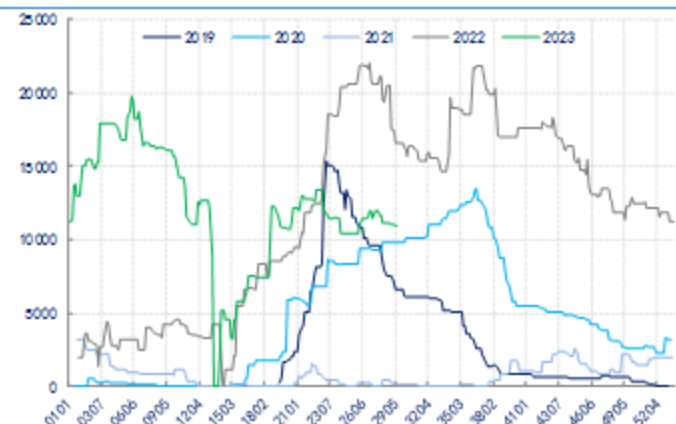
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



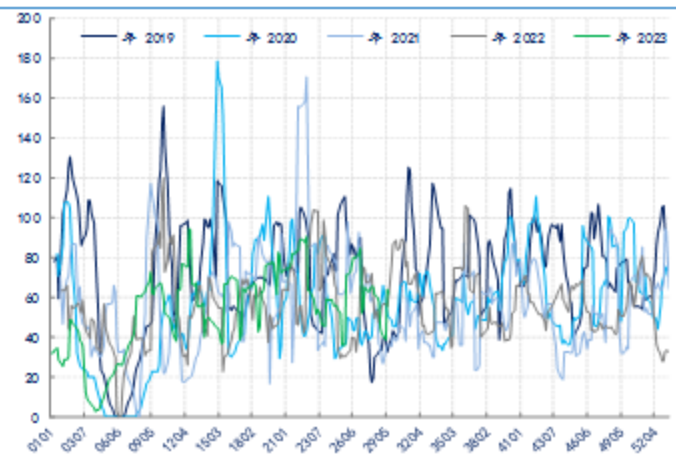
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



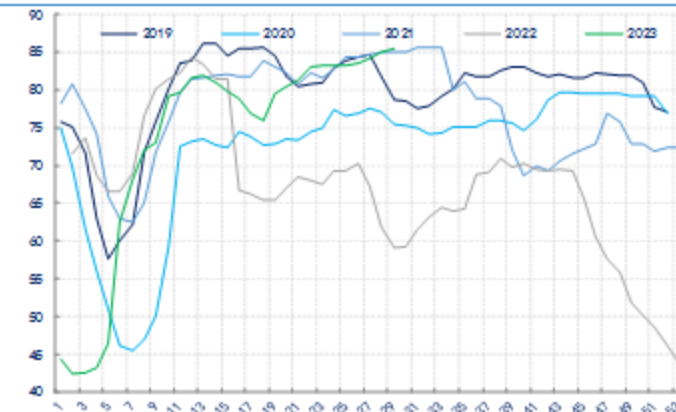
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



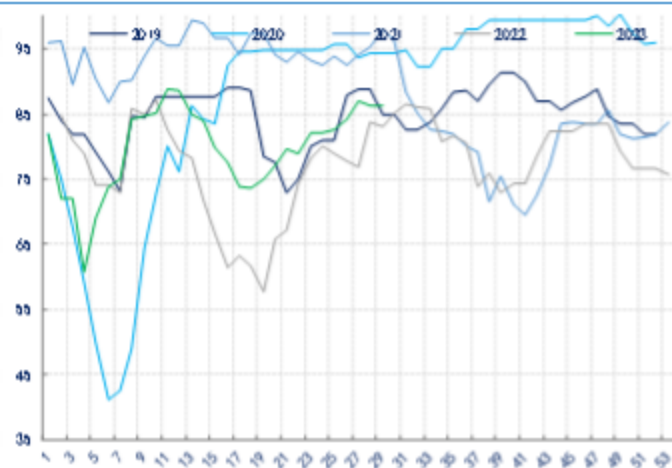
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



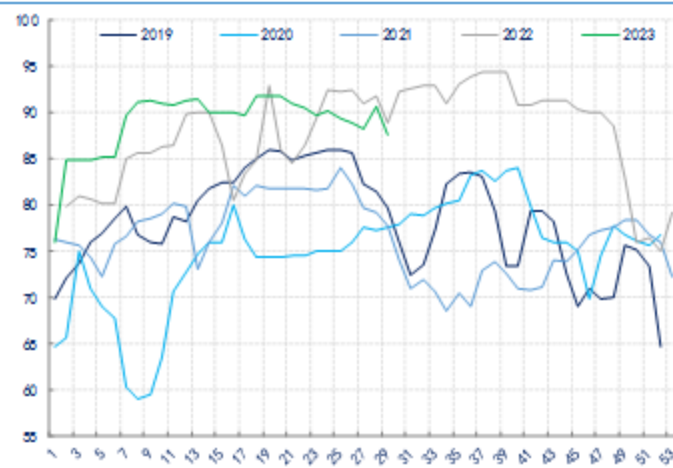
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



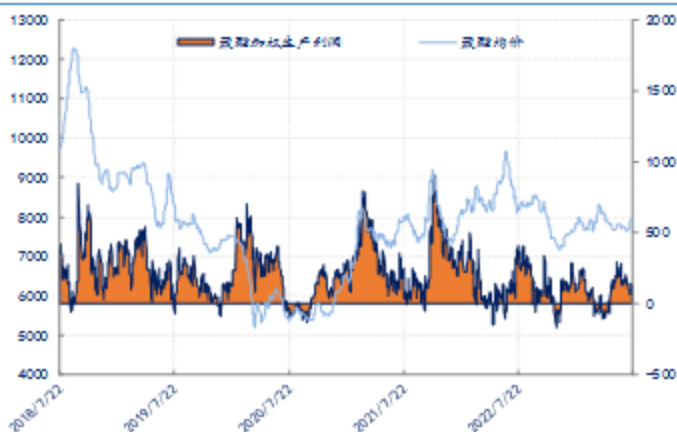
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



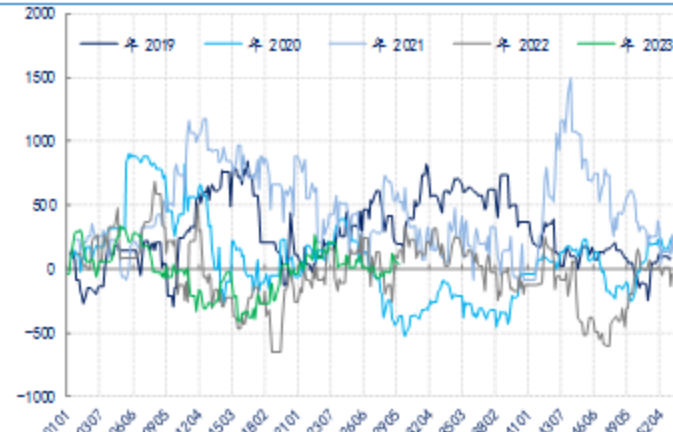
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



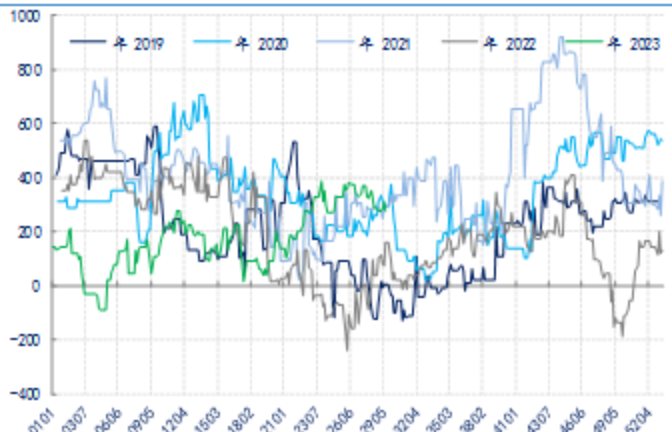
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



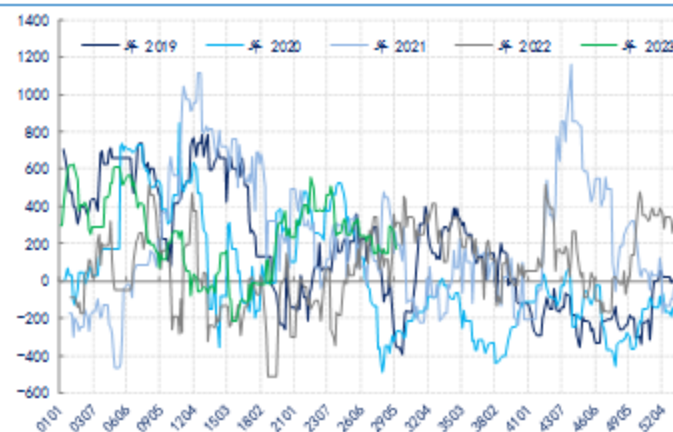
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



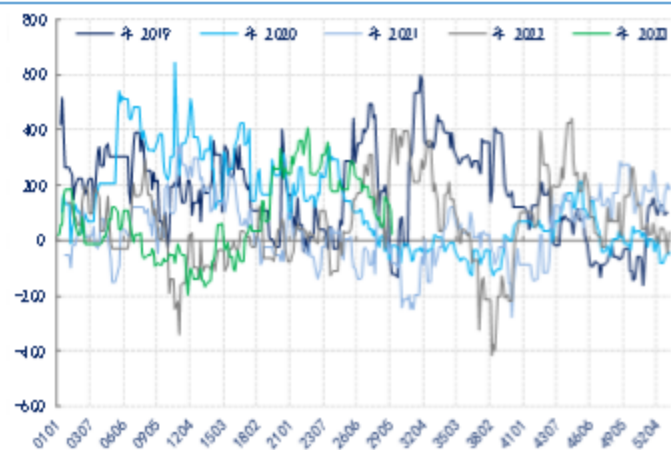
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



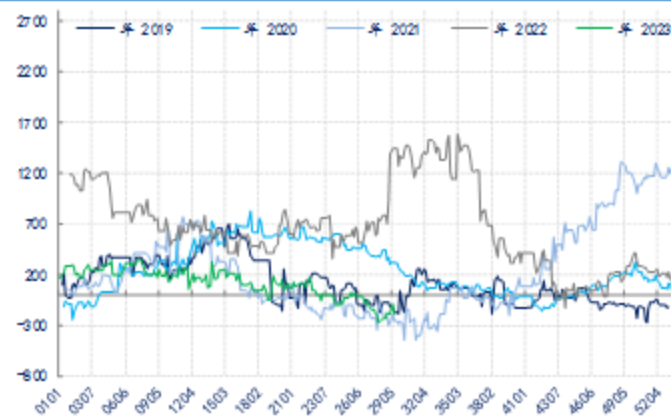
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



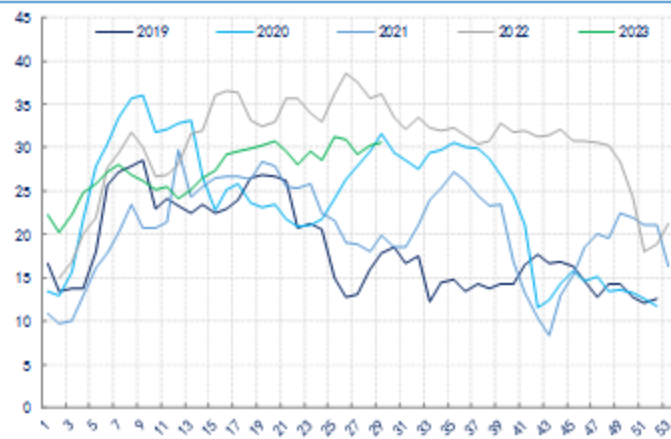
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



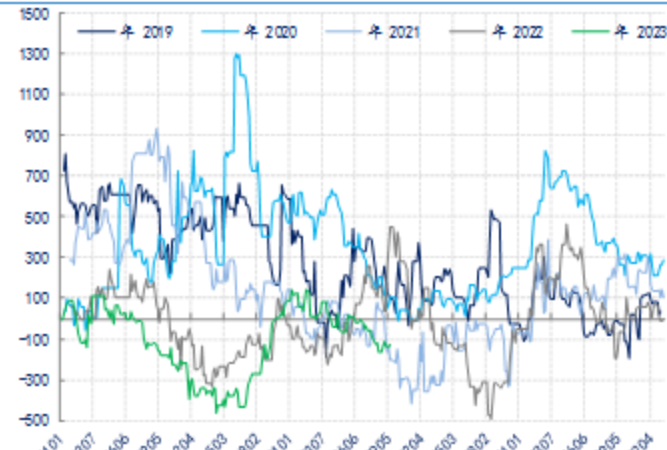
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



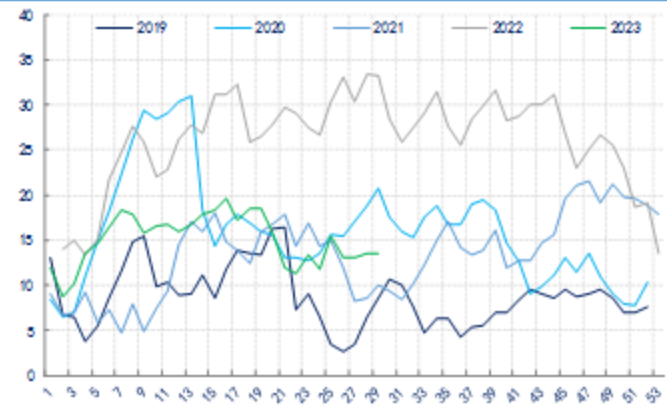
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



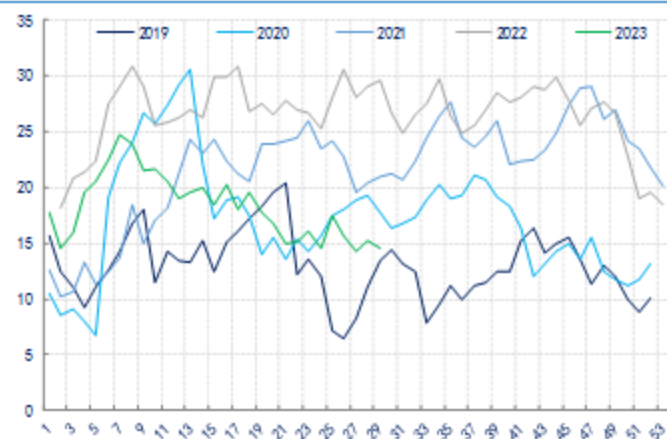
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



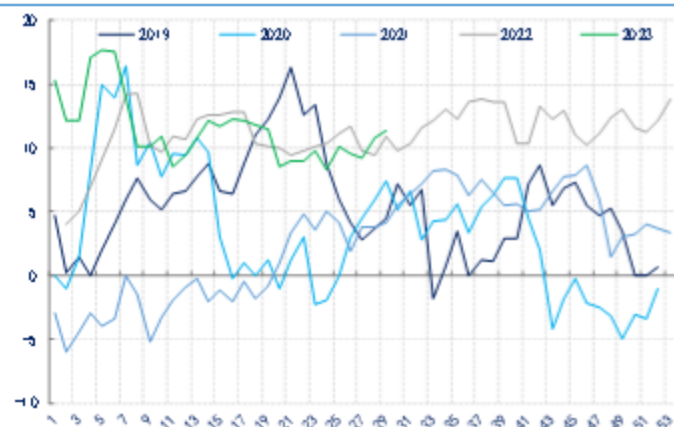
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

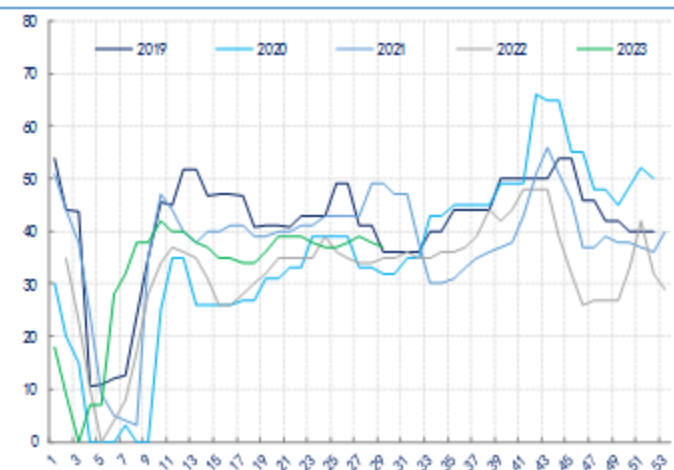
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

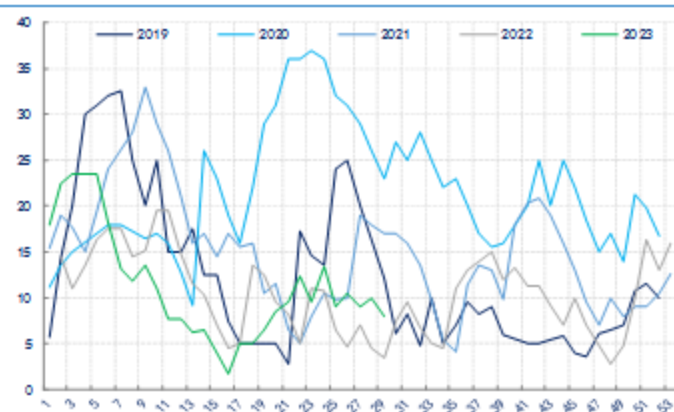
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



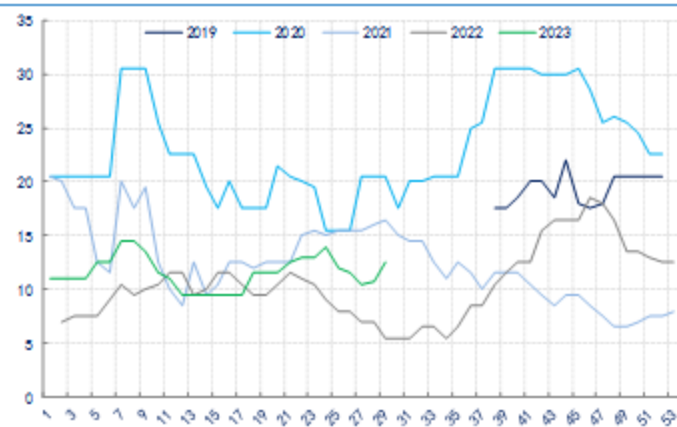
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



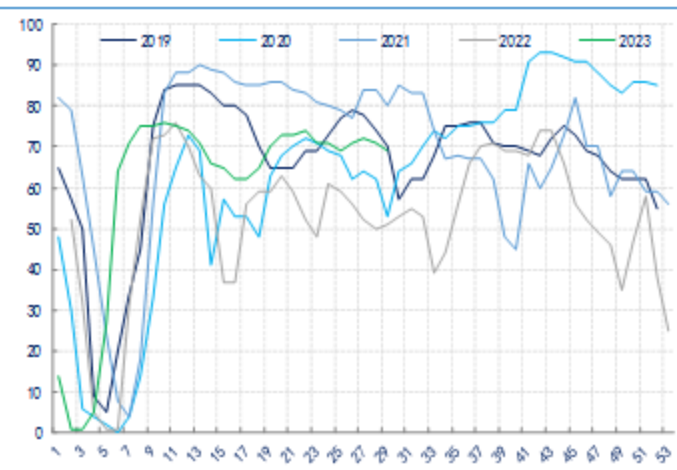
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



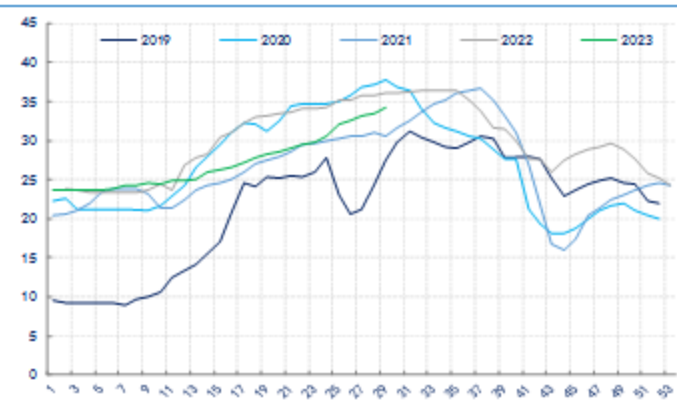
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>