

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 商品回暖上涨 | EG 商品回暖上涨 | 2023-09-01 |
| TA 成本下跌走弱 | EG 原料下跌走弱 | 2023-08-25 |
| TA 成本助推上涨 | EG 原料分化震荡 | 2023-08-18 |
| TA 预期变差下跌 | EG 宏观转弱下跌 | 2023-08-11 |
| TA 成本助推上涨 | EG 宏观改善上涨 | 2023-08-04 |

TA 商品回暖上涨 EG 商品回暖上涨

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 6164, +100; 主力基差 55, +8
上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4232, +114; 主力基差-140, -2

二、行情分析:

PTA: 上周成本端上涨, 美国经济数据尚可, 加息预期减弱, 美元指数小幅回落, 且美原油上周超预期去库, 叠加飓风影响供应预期, 原油表现偏强。从 PX 情况来看, PX 供需变化不大, 周内有装置重启, 实际产出有限, 且买气支撑, PXN 小幅扩张, 支撑 PX 价格上涨。周四 PX 价格涨至 1096 美元/吨。从 PTA 自身来看, 周内能化板块偏强表现, PTA 期货外资增仓下价格涨幅明显。PTA 装置平稳运行, 聚酯工厂负荷小幅提升, PTA 供需暂无明显累库压力。现货供应充裕, 基差表现平稳, 周内现货基差基本在 01+50~55 附近商谈, 后期担心台风天气影响物流, 加之聚酯工厂阶段性放量, 聚酯工厂和贸易商补货积极, 但随着价格上涨, 供应商出货, 因此基差难有上涨。由于成本端跟涨积极, PTA 加工差仍处于偏低维持, 周内基本上在 200 元/吨略偏上水平震荡。

MEG: 上周乙二醇价格走势跟随商品市场为主, 至周五呈现明显补涨行情。政策端利好提振下, 市场心态有所提振, 同时近期成本环节支撑偏强。基本面来看, 乙二醇依旧表现弱勢, 九月供需依旧表现累库, 供应端输入保持增加为主, 其中煤化工装置负荷提升明显。此外, 近期外轮到港偏多, 显性库存仍在高位堆积。

三、展望与操作建议:

原油: 供应趋紧预期及美元走弱均支撑原油期货市场交易氛围。美国劳工部显示劳动力市场平稳, 这一放缓趋势使得美联储在 9 月或暂停加息。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。

PTA: 中国制造业数据好于预期, 沙特减产立场依然坚定, 叠加美元走弱, 油价继续上涨。PXN 在 430 美元/吨, 现货 TA 加工差 270 元/吨, TA 负荷在 81.8% 附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷稳定在 92.7% 附近。原油上涨, TA 供需短期不差, 但中期压力较大, PTA 价格暂时震荡为主。

MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 65.44% 附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷稳定在 92.7% 附近; 原油上涨, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯震荡, 原料端回暖, 且 MEG 库存高位, 但绝对价格低位, 短期 EG 偏强震荡。

四、风险点:

1. 聚酯负荷超预期下降

一、数据中心

| 2023-09-01 | 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 | 88.55 | 1.69 | 4.07 |
| | TA主力收盘 | 元/吨 | 6164 | 50 | 100 |
| | TA基差 | 元/吨 | 55 | 5 | 8 |
| | TA主力月差 | 元/吨 | 56 | 4 | 12 |
| | EG主力收盘 | 元/吨 | 4232 | 114 | 55 |
| | EG基差 | 元/吨 | -140 | -8 | -2 |
| | EG主力月差 | 元/吨 | -106 | 4 | -6 |
| 现货 | 汇率 | 人民币/美元 | 7.1788 | -0.0023 | -0.0095 |
| | 石脑油 | 美元/吨 | 666 | 0 | 2.5 |
| | 乙烯CFR东北亚 | 美元/吨 | 830 | 0 | 0 |
| | PX CRF台湾 | 美元/吨 | 1096 | 0 | 29 |
| | 聚合成本 | 元/吨 | 6674 | 55 | 118 |
| | 半光切片 | 元/吨 | 6935 | 5 | 35 |
| | 水瓶片 | 元/吨 | 7139 | 48 | 73 |
| | POY 150/48 | 元/吨 | 7680 | 15 | -10 |
| | FDY 150/96 | 元/吨 | 8240 | 0 | -5 |
| | DTY 150/48 | 元/吨 | 9080 | 0 | -20 |
| | 短纤 1.4D | 元/吨 | 7680 | 35 | 85 |
| | 长丝7天平均产销 | % | 78 | 0 | -3 |
| 利润 | 石脑油裂解 | 美元/吨 | -1 | -13 | -28 |
| | PXN价差 | 美元/吨 | 430 | 0 | 27 |
| | TA现货加工费 | 元/吨 | 270 | 37 | -25 |
| | EG油制利润 | 美元/吨 | -215 | 11 | 2 |
| | 切片利润 | 元/吨 | -89 | -50 | -83 |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | -335 | -7 | -45 |
| | POY利润 | 元/吨 | -144 | -40 | -128 |
| | FDY利润 | 元/吨 | 16 | -55 | -123 |
| | DTY利润 | 元/吨 | 200 | -15 | -10 |
| 短纤利润 | 元/吨 | -94 | -20 | -33 | |
| 开工 | PX开工率 | % | 80.4 | | 1.2 |
| | TA开工率 | % | 81.8 | | -0.4 |
| | EG整体开工率 | % | 66.2 | | 0.9 |
| | EG煤制开工率 | % | 64.9 | | 1.9 |
| | 聚酯开工 | % | 92.7 | | -0.1 |
| | 涤纶开工 | % | 87.0 | | -0.4 |
| | 瓶片开工 | % | 85.8 | | -1.0 |
| | 江浙加弹开工 | % | 78.0 | | 0.0 |
| 江浙织造开工 | % | 72.0 | | 1.0 | |

| | | | | | |
|----|----------|---|-------|---|-------|
| 库存 | TA仓单 | 张 | 15667 | 0 | -1002 |
| | BG仓单 | 张 | 13391 | 0 | 2000 |
| | POY库存_江浙 | 天 | 11.6 | | -2.4 |
| | FDY库存_江浙 | 天 | 14.8 | | -1.1 |
| | DTY库存_江浙 | 天 | 31.8 | | -0.1 |
| | 涤短库存_江浙 | 天 | 12.0 | | -0.5 |
| | 瓶片库存 | 天 | 14.0 | | 1.5 |
| | 织造原料 | 天 | 13.0 | | 2.0 |
| | 坯布库存_盛泽 | 天 | 33.6 | | -0.2 |

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



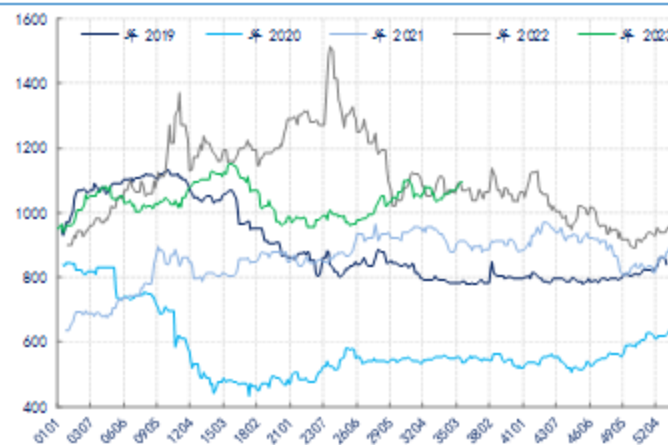
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



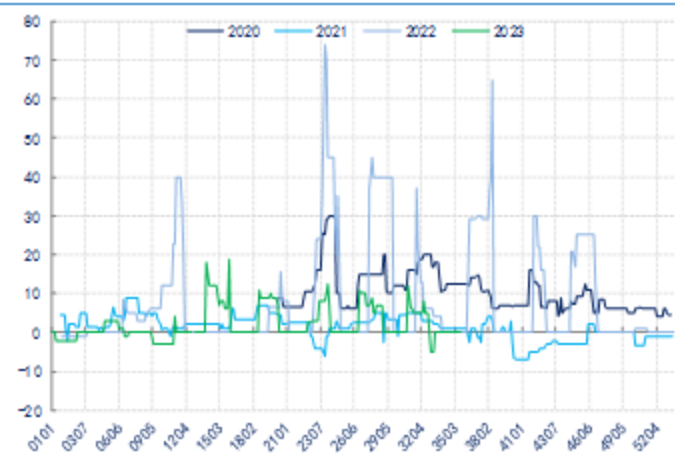
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



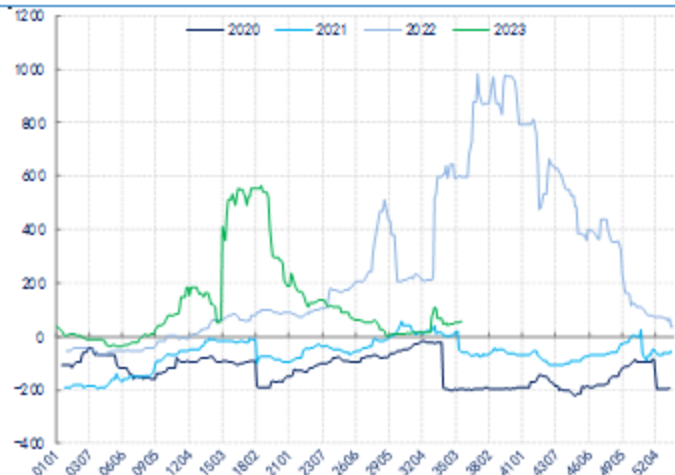
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



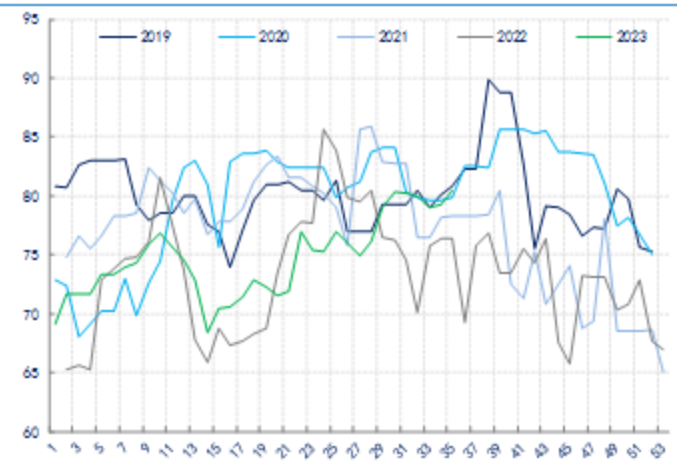
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



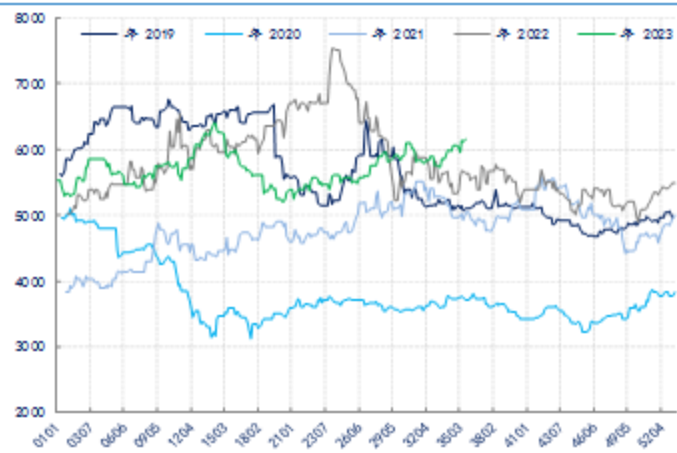
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



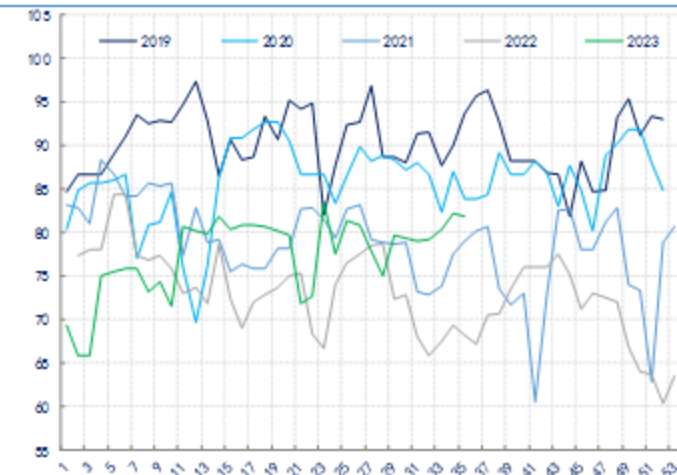
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



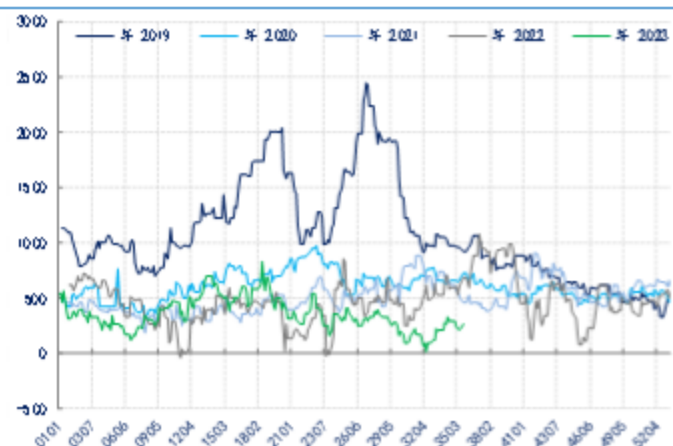
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



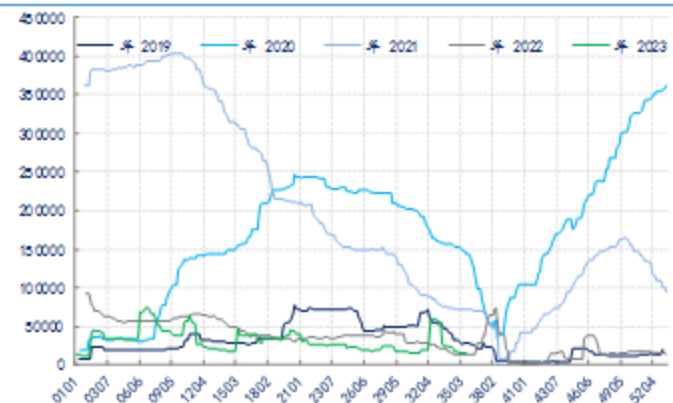
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

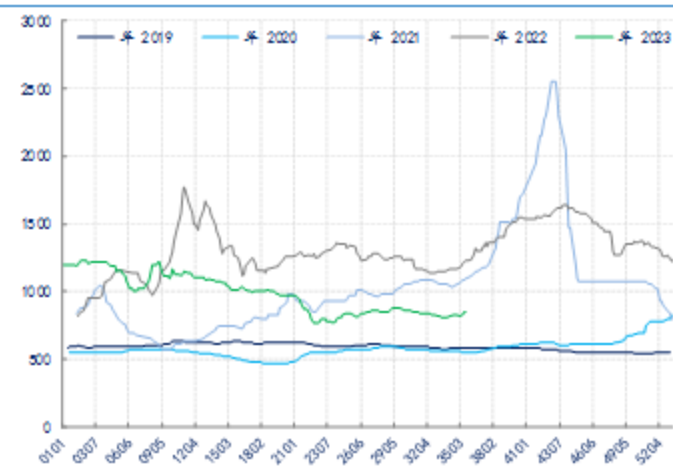
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

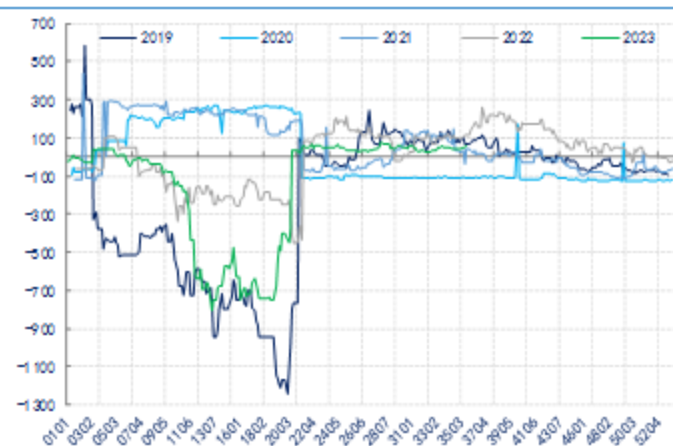
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



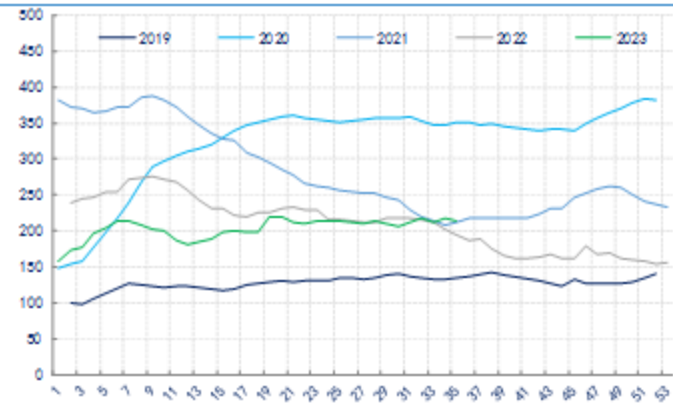
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



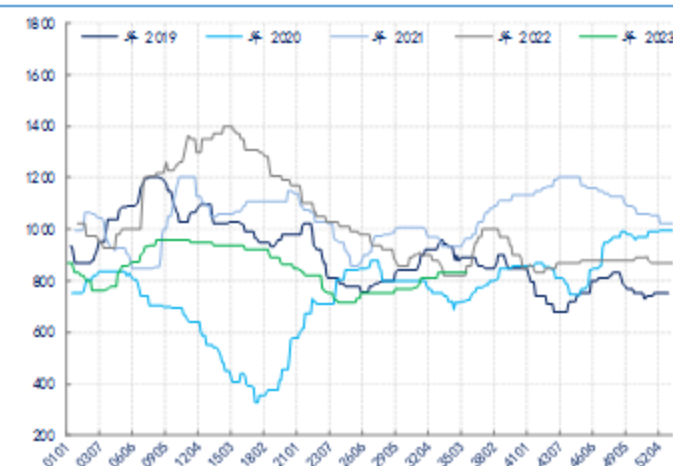
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



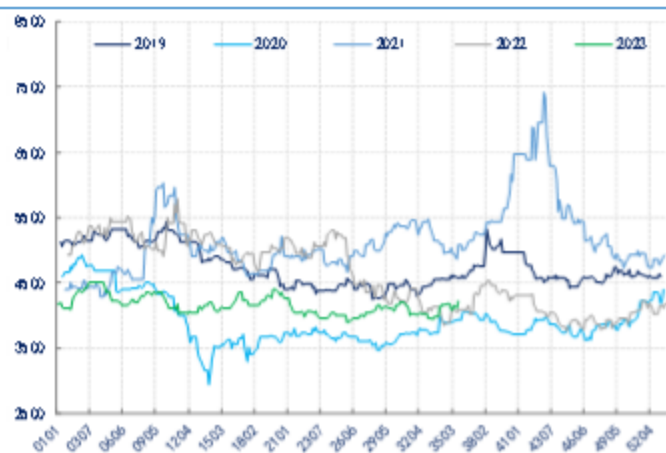
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



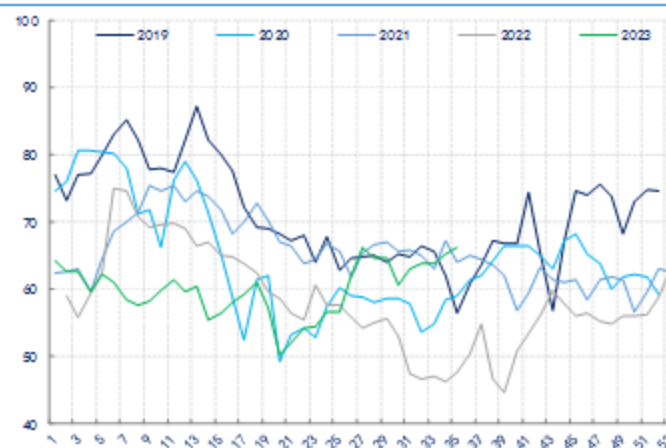
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: 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



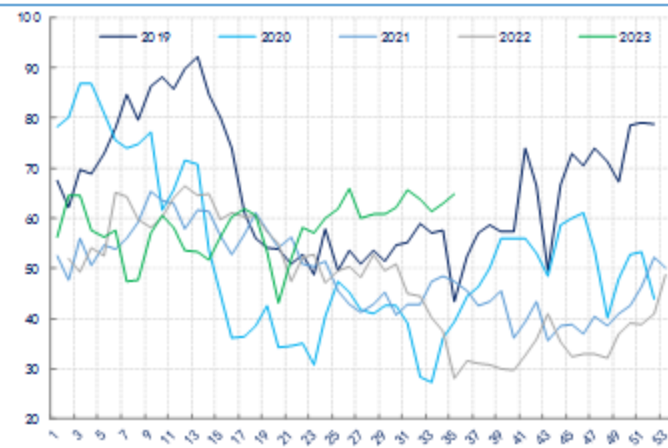
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



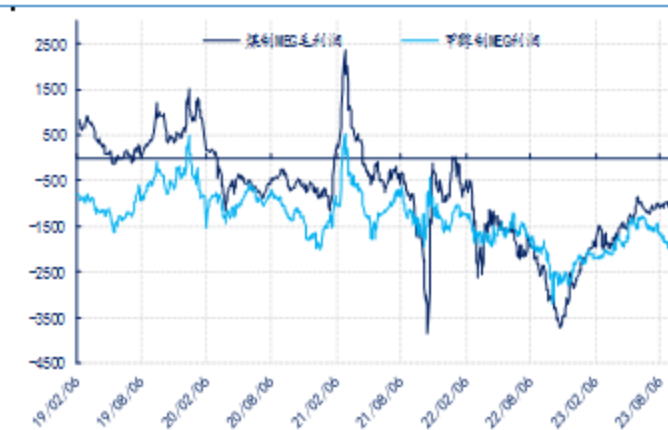
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



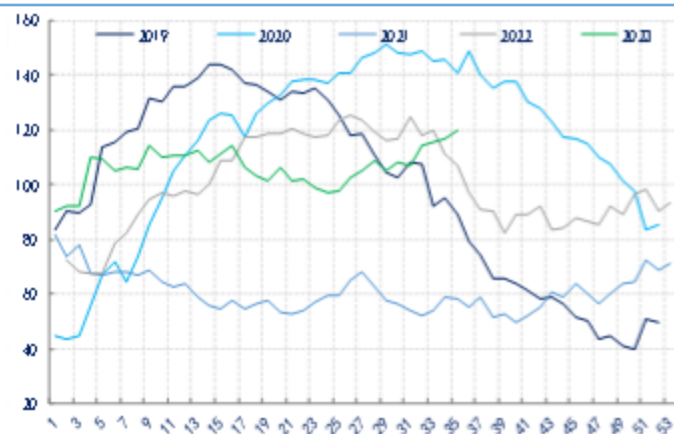
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

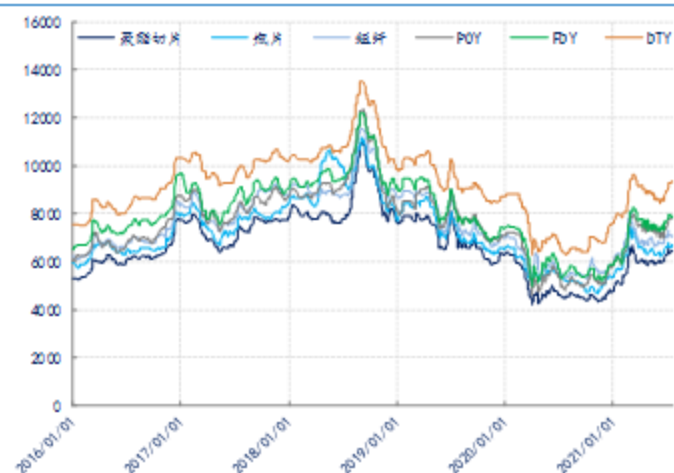
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

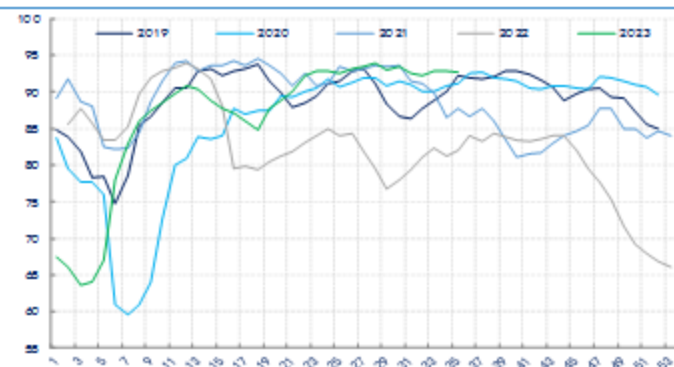
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



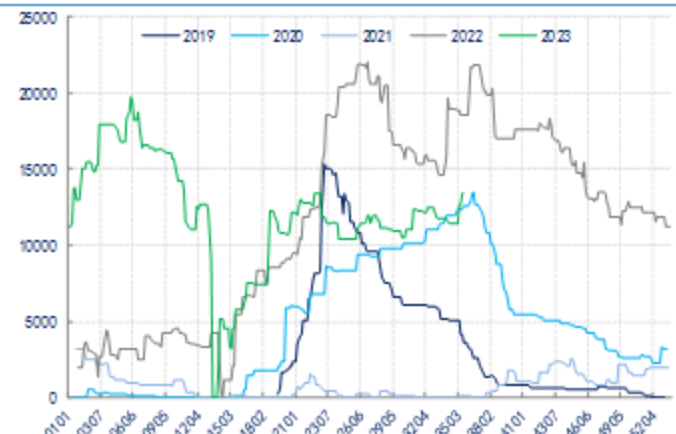
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



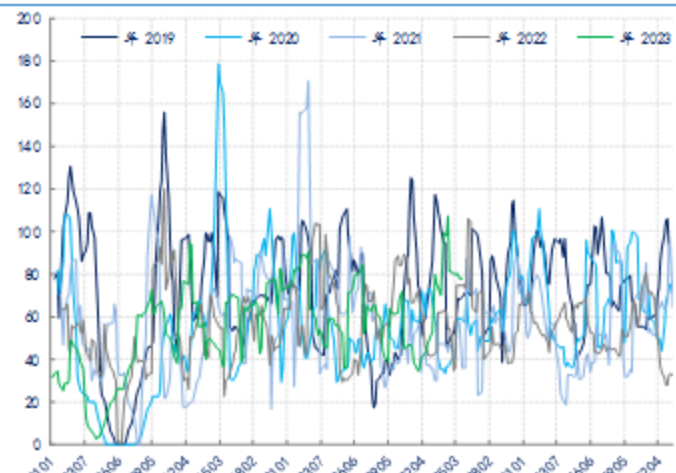
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



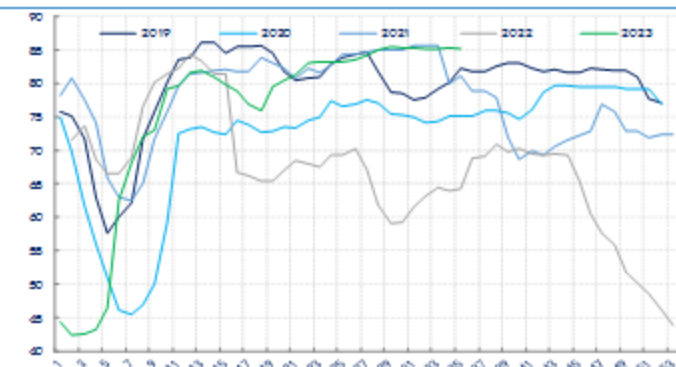
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



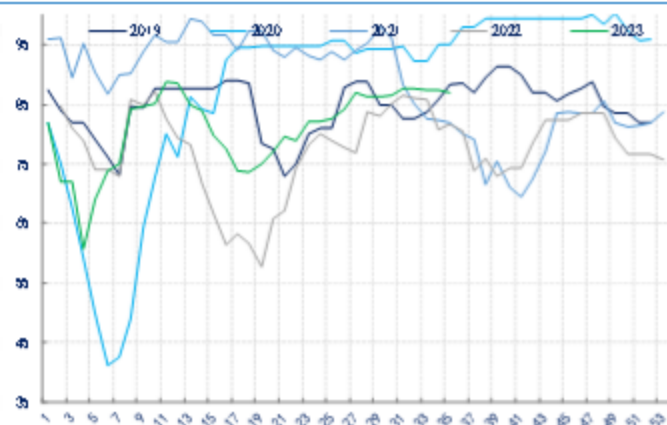
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



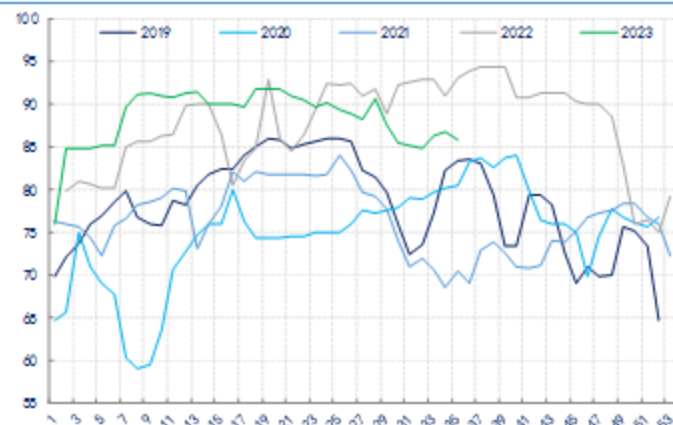
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



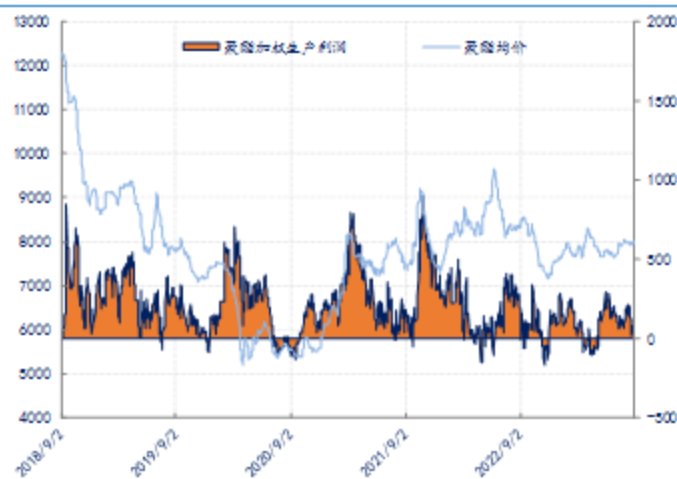
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



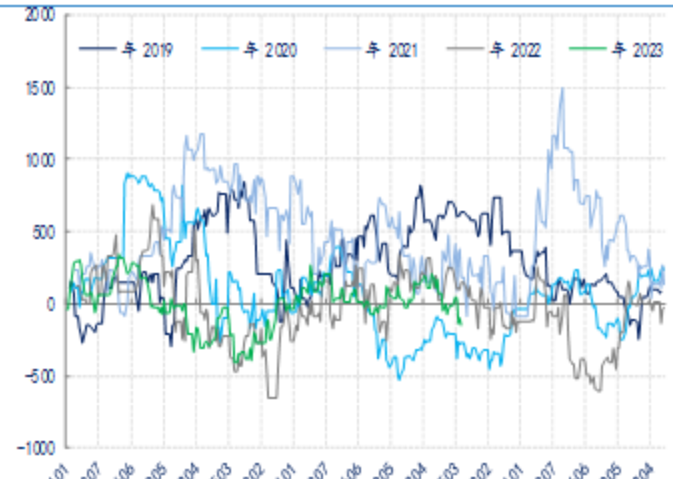
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



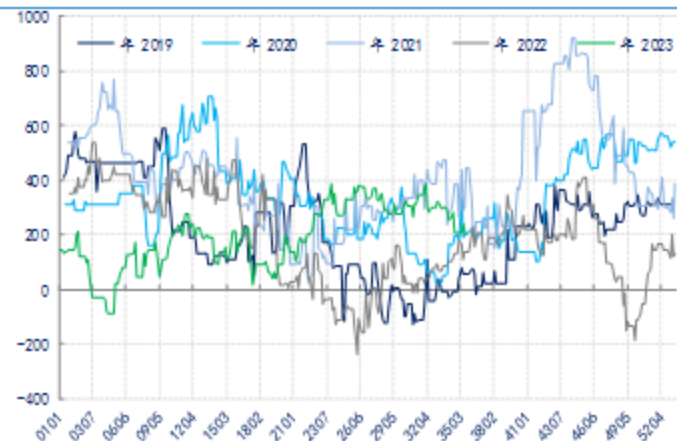
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



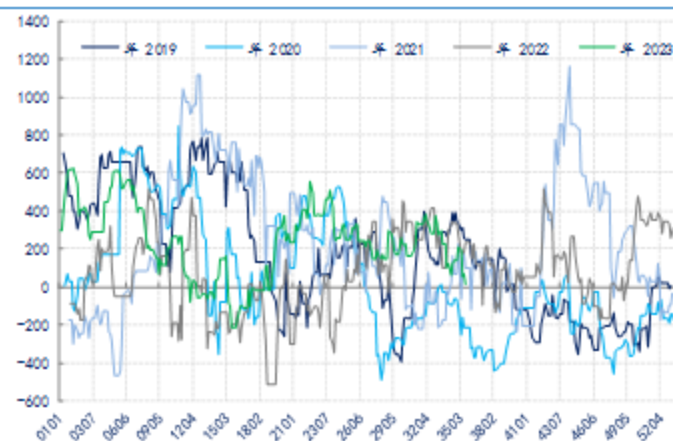
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



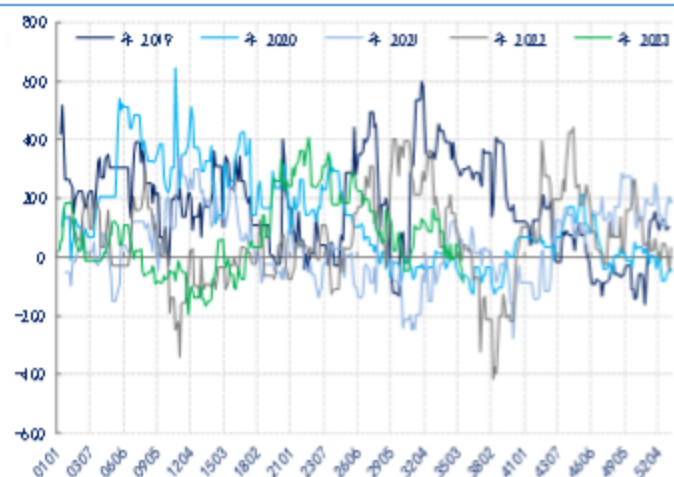
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



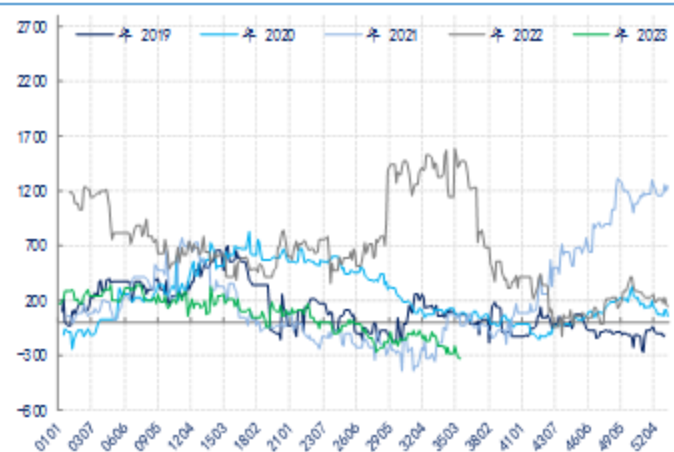
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



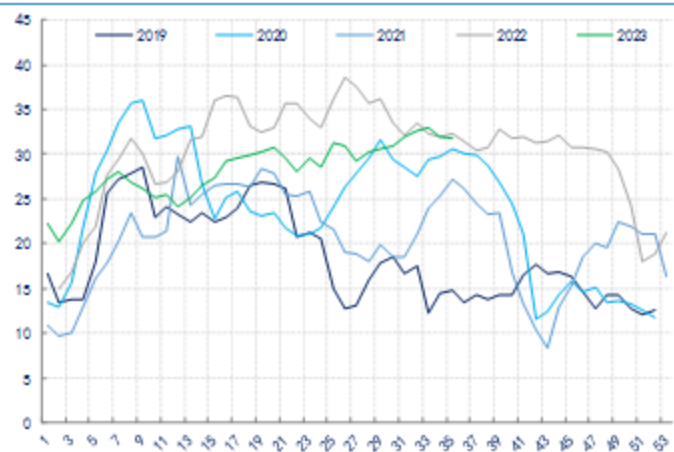
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



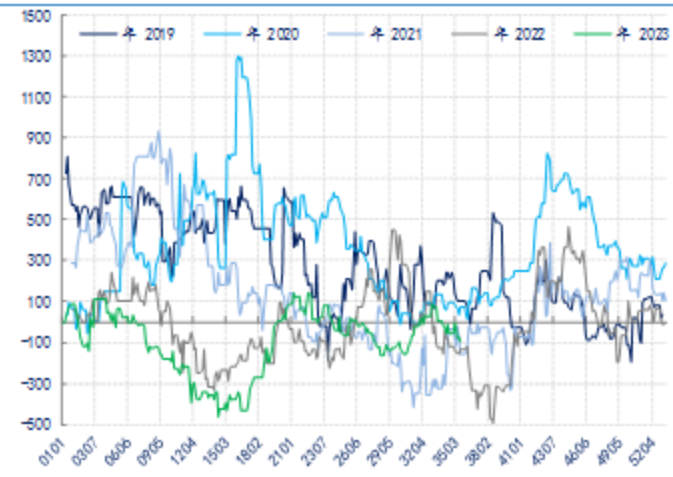
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



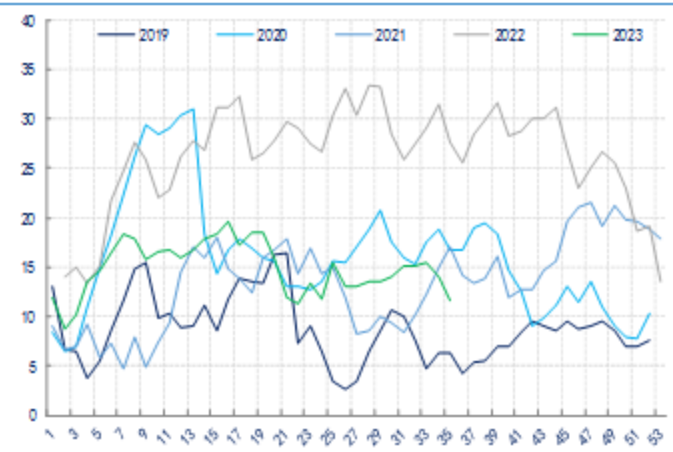
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



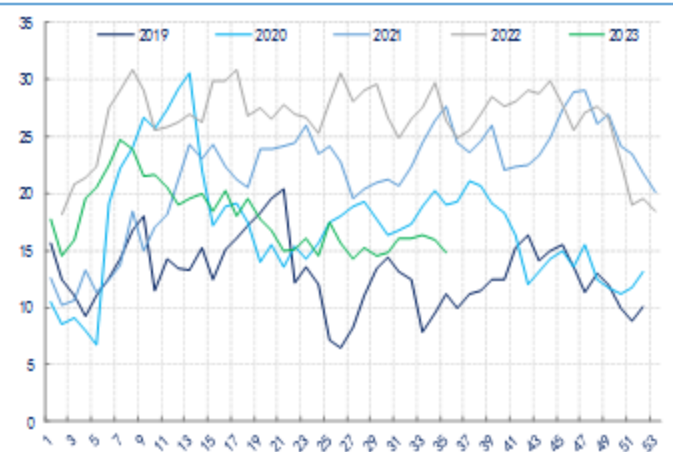
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



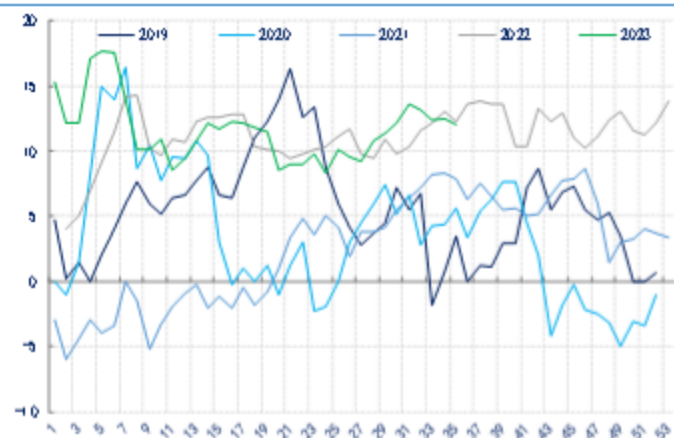
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

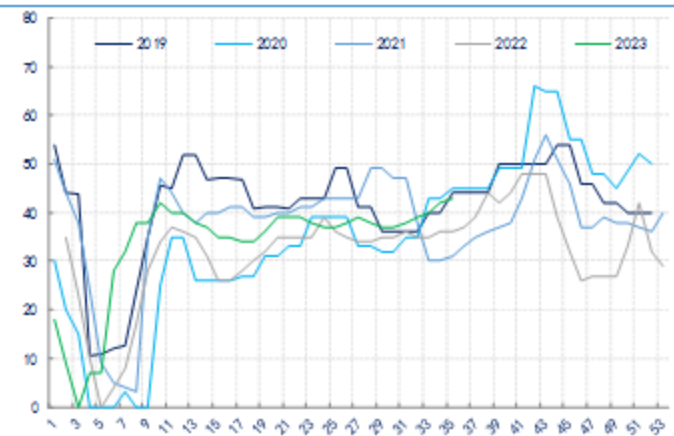
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

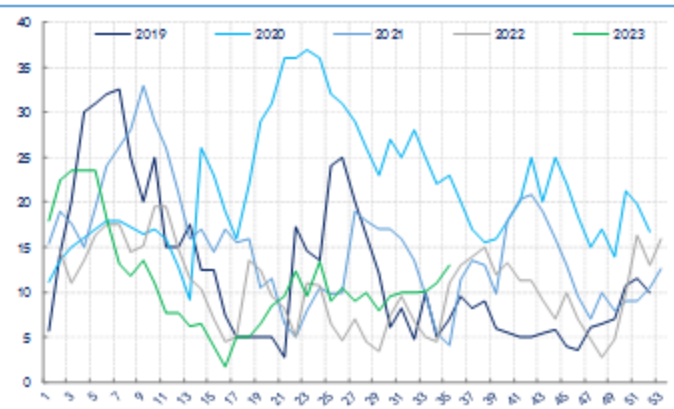
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



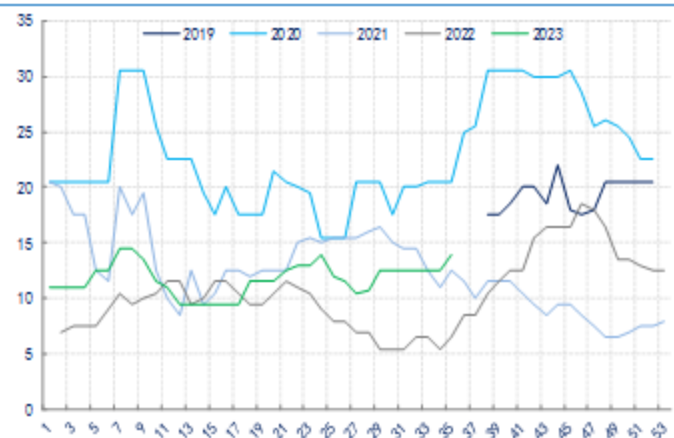
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



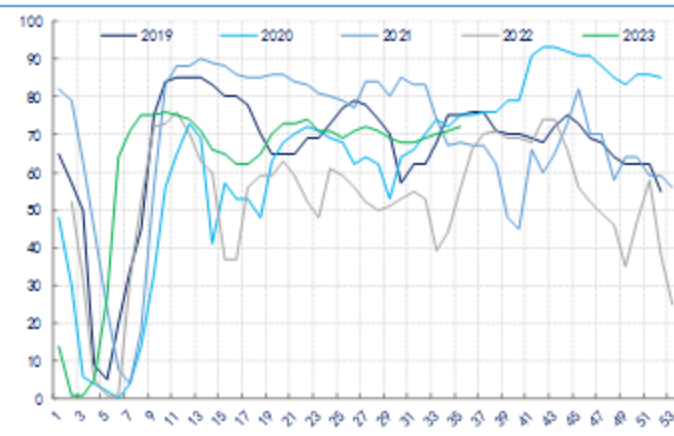
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 疵片库存 单位: 天



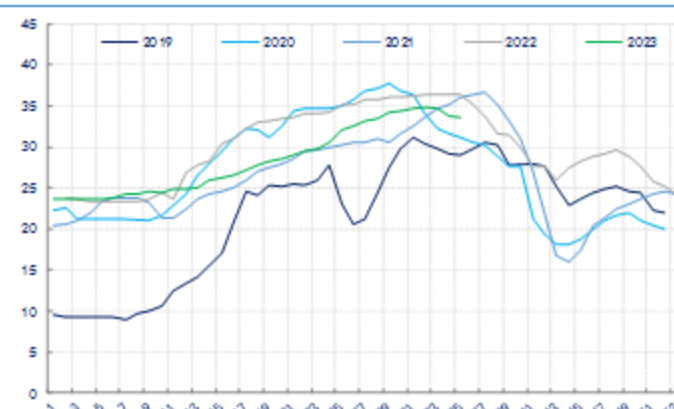
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>