

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 高位上涨受限 EG 低位偏强震荡  
2023-09-08
- 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 成本抬升上涨 EG 原料助推上涨

### 一、行情回顾

上周 PTA 上涨，期货主力收盘 6388，+364；主力基差 20，-25  
 上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4366，+100；主力基差-147，+1

### 二、行情分析：

**PX：**上周原油进一步上涨，WTI 价格突破 90 美元/桶，刷新年内新高。尽管美国原油、汽油、精炼油库存均超预期累库，但是 OPEC+ 延长减产，供应端继续收紧而产生的市场乐观情绪，叠加美国 8 月核心 CPI 在预期内回落，美国 8 月 PPI 超预期反弹，原油震荡偏强。PX 来说，基本面变化不大，虽然上周 PTA 装置波动加大，但损失量较为有限，且浙石化 PX 装置也有降负，此外，PX 期货首开，市场看多情绪浓郁，助推 PX 价格走高。

**PTA：**原油大涨，浙石化等装置 PX 降负检修，成本端支撑较强。除了虹港 250 万吨计划内检修外，逸盛海南、蓬威计划外停车，嘉通 1 降负运行，开工率下降明显，但前期停车降负装置大部分在周末前后恢复，产量损失量较为有限。聚酯需求来看，旺季需求陆续兑现，聚酯和终端产品库存逐渐去化，聚酯价格跟跌下效益尚可，聚酯负荷仍维持在 92% 偏上水平，供需略有改善。不过随着价格走高，聚酯买气跟进力度有限，然主流供应商高位出货积极，现货市场流通性充裕，现货基差延续走低，从周初 01+40~45 附近降至 01+20。因而 PTA 加工差维持在 100 元/吨上下震荡，近期醋酸价格已经高至 5000 元/吨附近，考虑醋酸成本，PTA 加工差已转为负值。

**MEG：**周内原油以及煤炭价格均有抬升，成本环节支撑依旧尚可。同时，供应环节部分检修计划落实，供需结构适度改善为主。后续来看，内蒙古建元、新疆广汇、陕西榆林化学以及中海壳牌装置均有检修以及停车计划，供应环节将表现收缩为主，10 月乙二醇供需结构将呈现小幅去库，整体四季度将呈现基本平衡为主，乙二醇下方支撑偏强。

### 三、展望与操作建议：

**原油：**OPEC 及 IEA 均表示第四季度全球原油供应将出现缺口，市场对供应紧张的担忧持续支撑原油市场。加之中国原油需求增长，8 月炼油加工量增至创纪录的 6469 万吨，同比增长 19.6%，提振原油期货交易氛围。短期内油价大概率仍将是宽幅偏强震荡。

**PX：**市场对供应趋紧的担忧情绪持续，叠加亚洲经济预期改善，油价继续上涨。浙石化因歧化装置检修降负至 65%，另外彭州石化按计划检修 2 个月，PX 整体负荷降至 75%，但需求端 PTA 装置检修较多，但时间都比较短，PX 供需稍微改善，短期还是跟随原油震荡。

**PTA：**原料端偏强，PXN 在 447 美元/吨，现货 TA 加工差 158 元/吨，TA 负荷在 75.1% 附近；织造负荷暂稳，聚酯负荷稳定在 92.5% 附近。原油偏强，TA 供需短期不差，但中期压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端震荡。

**MEG：**MEG 各工艺亏损，但 MEG 负荷回落至 61.69% 附近，上周港口继续去库；聚酯负荷稳定在 92.5% 附近；原油偏强，动煤现货偏强，东北亚乙烯上涨，原料端回暖，而 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

2023-09-15	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	93.97	0.27	3.32
	TA主力收盘	元/吨	6388	34	364
	TA基差	元/吨	20	-15	-25
	TA主力月差	元/吨	52	-12	6
	EG主力收盘	元/吨	4366	20	100
	EG基差	元/吨	-147	0	1
	EG主力月差	元/吨	-105	-7	-1
现货	汇率	人民币/美元	7.1786	-0.0088	-0.0364
	石脑油	美元/吨	713	2	27.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	840	15	15
	PX CRF台湾	美元/吨	1160	12	68
	聚合成本	元/吨	6919	70	359
	半光切片	元/吨	7305	95	270
	水瓶片	元/吨	7254	59	212
	POY 150/48	元/吨	8205	120	320
	FDY 150/96	元/吨	8805	135	360
	DTY 150/48	元/吨	9500	105	240
	短纤 1.4D	元/吨	7880	0	215
	长丝7天平均产销	%	79	-3	31
利润	石脑油裂解	美元/吨	5	-0	2
	PXN价差	美元/吨	447	10	41
	TA现货加工费	元/吨	158	13	46
	EG油制利润	美元/吨	-240	0	-8
	切片利润	元/吨	36	25	-89
	瓶片利润	元/吨	-465	-11	-147
	POY利润	元/吨	136	50	-39
	FDY利润	元/吨	336	65	1
	DTY利润	元/吨	95	-15	-80
短纤利润	元/吨	-139	-70	-144	
开工	PX开工率	%	75.0		-5.5
	TA开工率	%	77.9		-5.6
	EG整体开工率	%	61.7		-5.2
	EG煤制开工率	%	63.1		-1.3
	聚酯开工	%	92.5		-0.4
	涤短开工	%	84.5		-0.5
	瓶片开工	%	82.5		-2.8
	江浙加弹开工	%	84.0		1.0
江浙织造开工	%	80.0		3.0	

库存	TA仓单	张	7376	-204	-6509
	EG仓单	张	9305	250	-781
	POY库存_江浙	天	10.8		-2.3
	FDY库存_江浙	天	10.3		-2.5
	DTY库存_江浙	天	25.9		-2.2
	涤短库存_江浙	天	11.2		-1.8
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	14.0		2.0
	坯布库存_盛泽	天	26.2		-4.8

## 二、图表中心

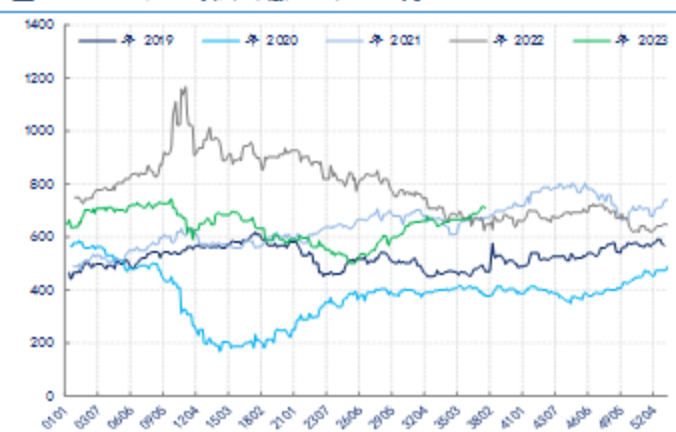
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



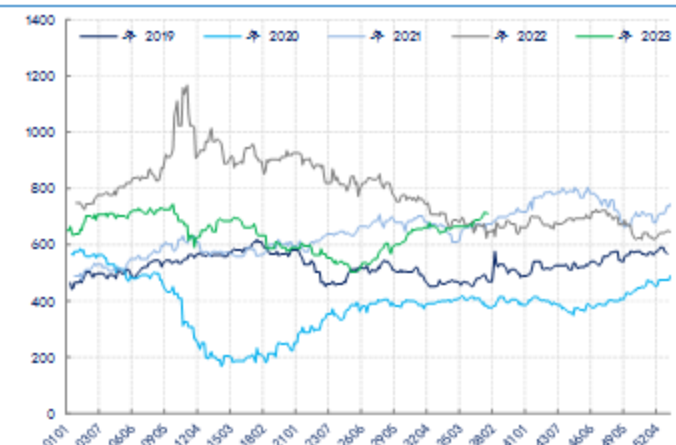
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



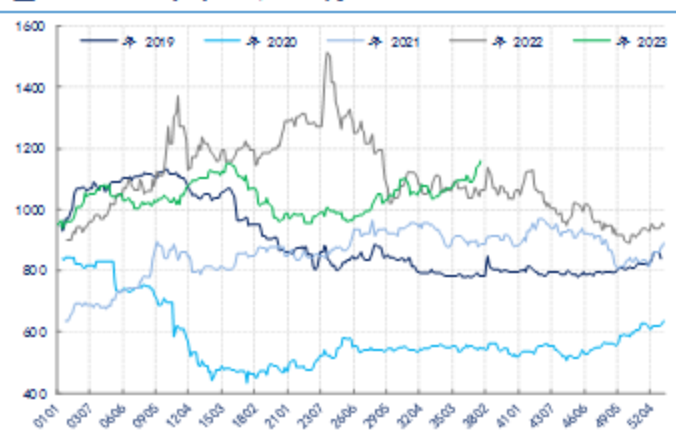
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



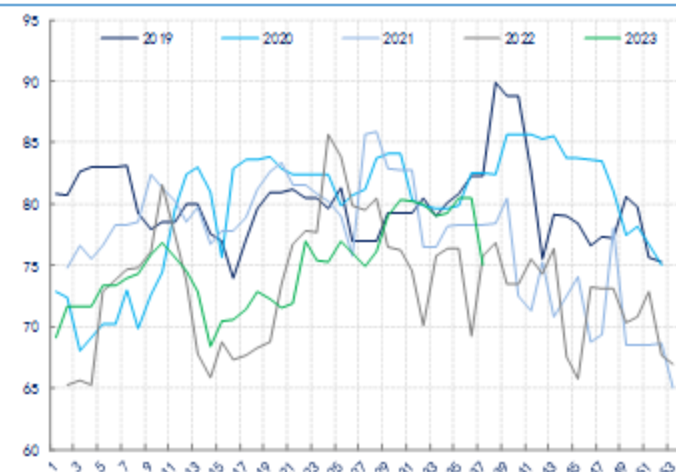
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



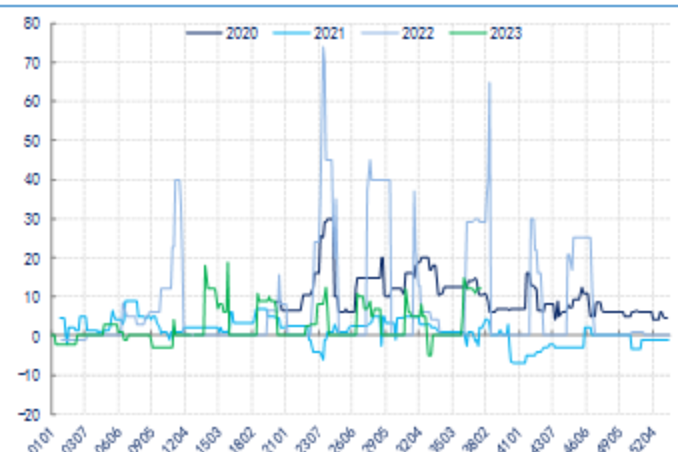
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



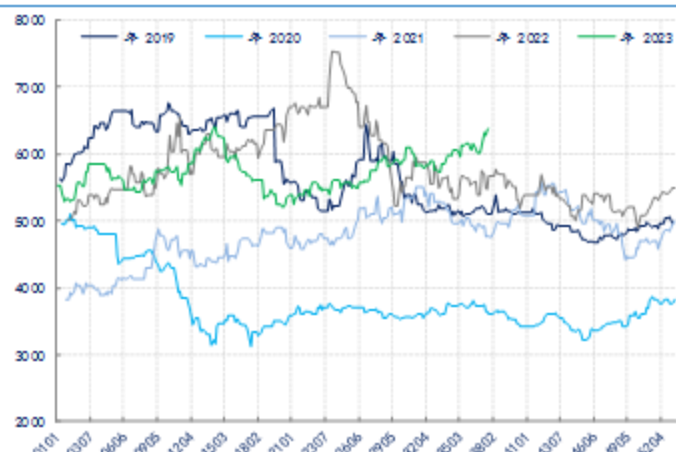
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



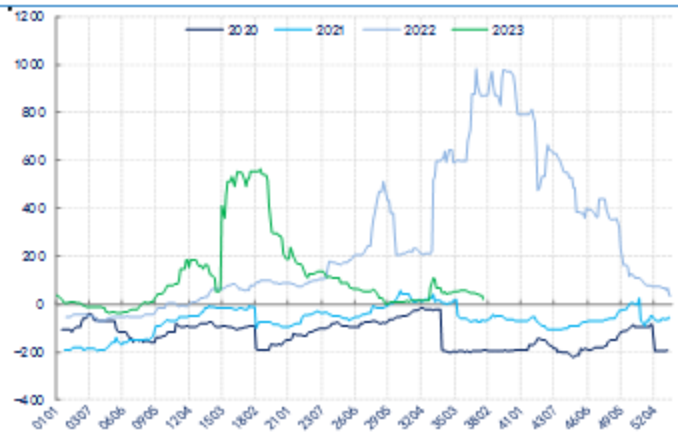
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



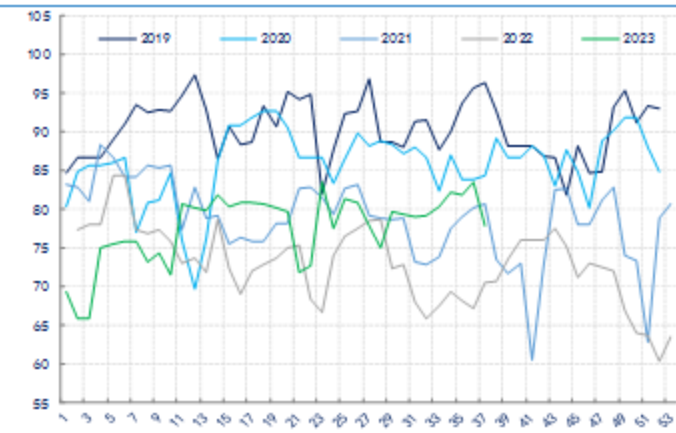
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

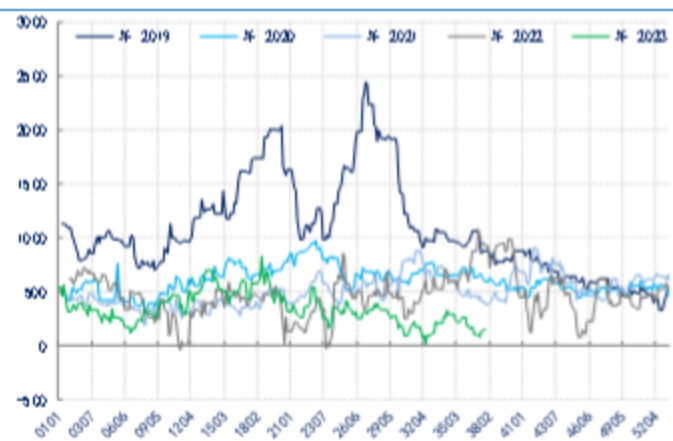
图 10: PTA 开工率 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

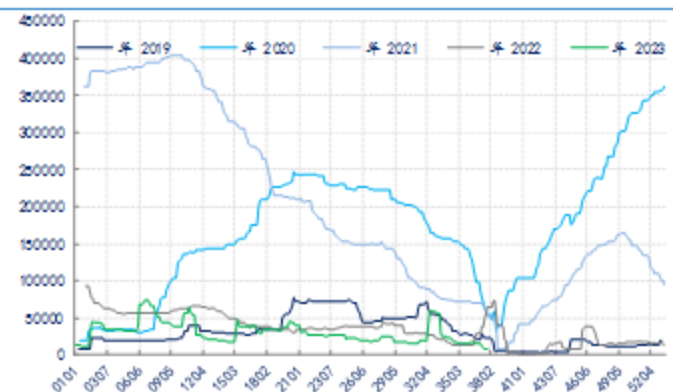
图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨

图 12: PTA 主力月基 单位: 元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

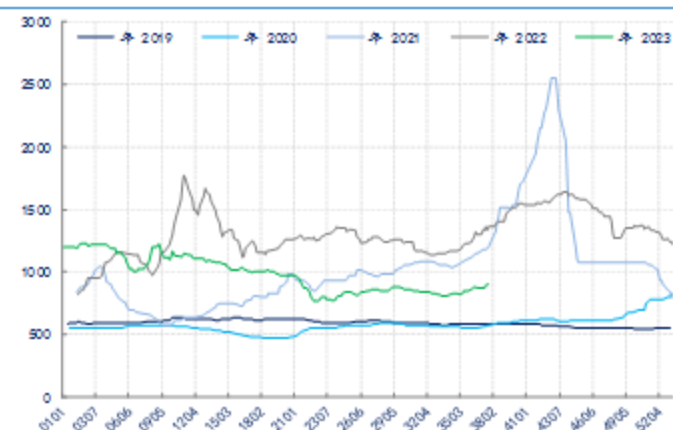
图 13： PTA 仓单 单位：张



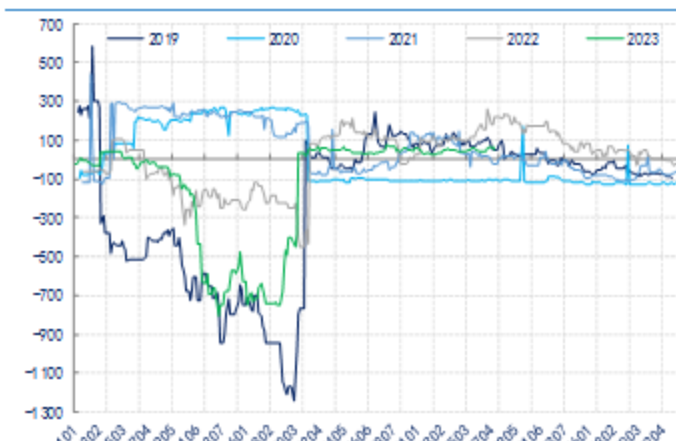
数据来源：新世纪期货、CCF

MEG:

图 15： 动力煤指数 单位：点

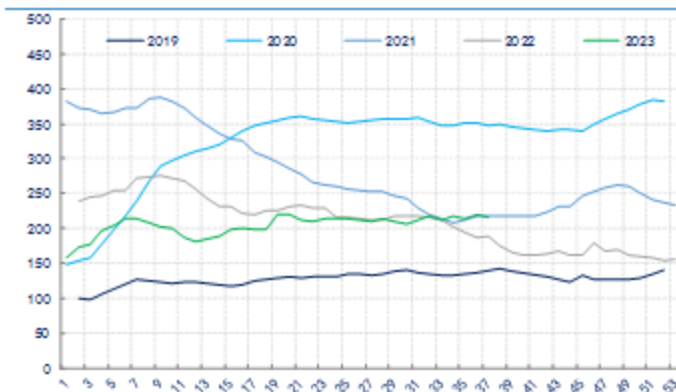


数据来源：新世纪期货、wind



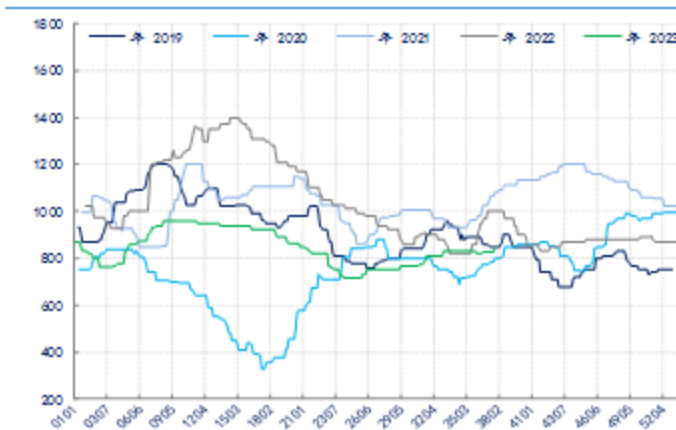
数据来源：新世纪期货

图 14： PTA 社会库存 单位：万吨



数据来源：新世纪期货

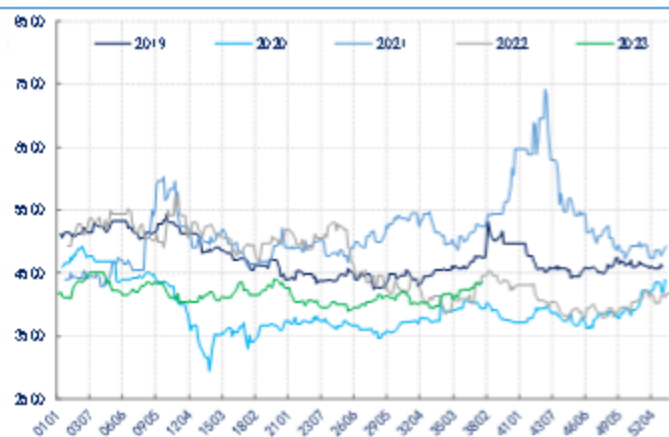
图 16： 东北亚乙烯 CFR 单位：美元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

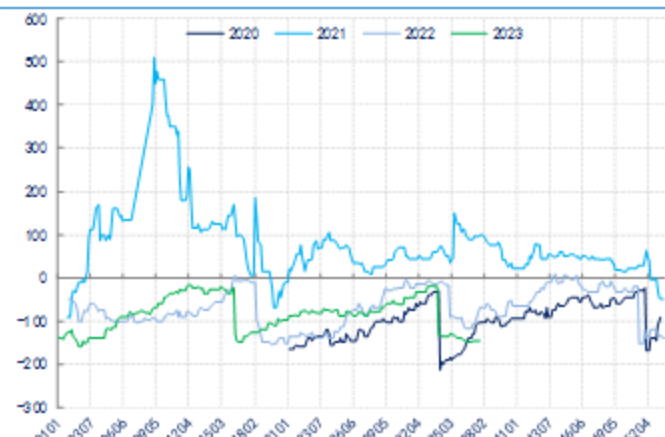


图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



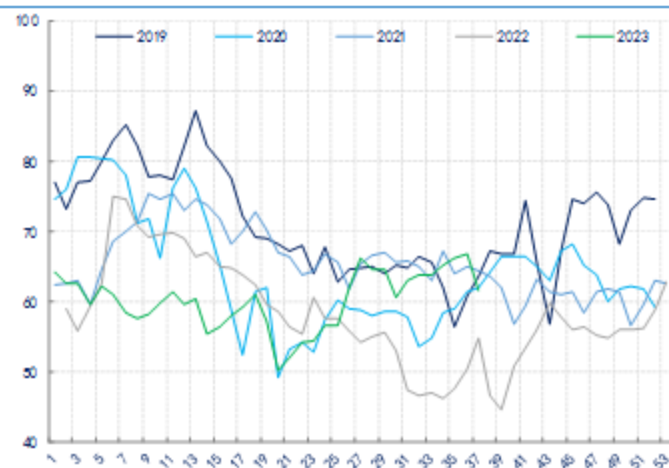
数据来源: 新世纪期货

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



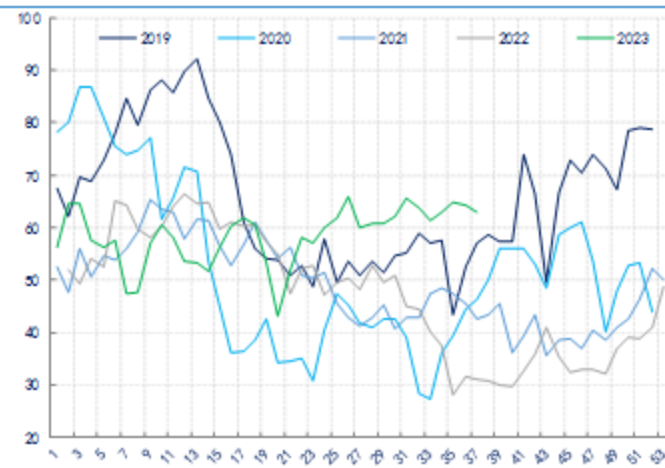
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: EG 整体开工率 单位: %



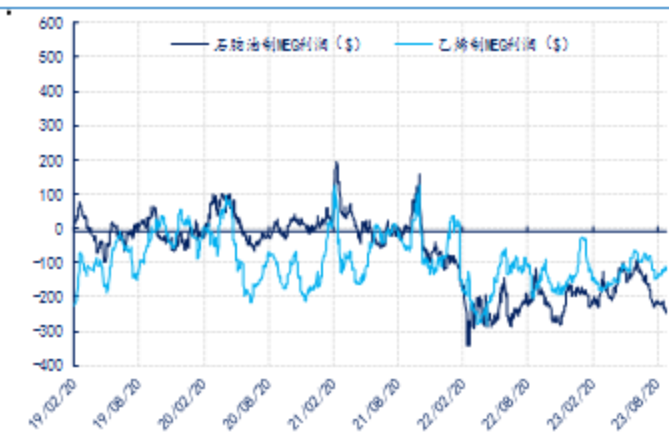
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



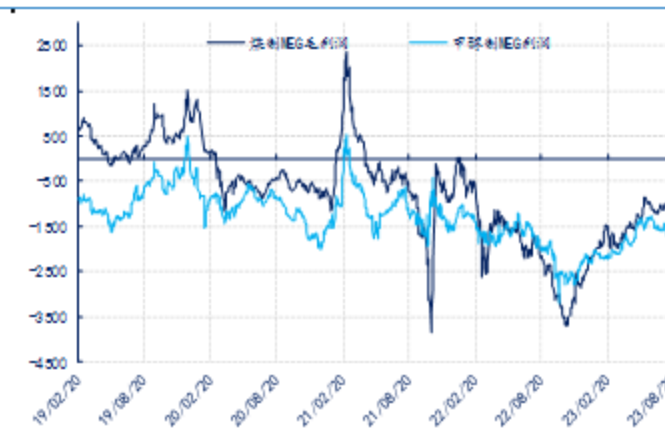
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



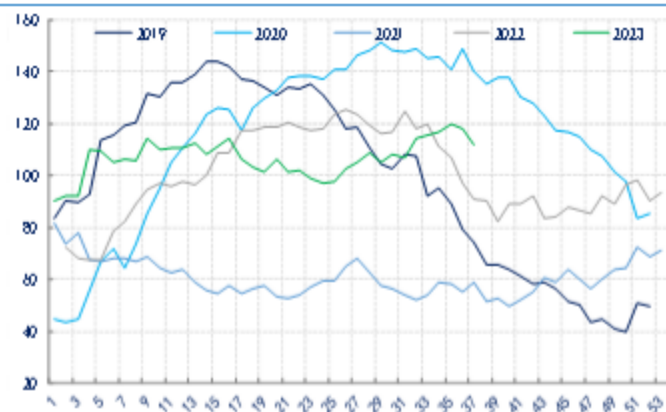
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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

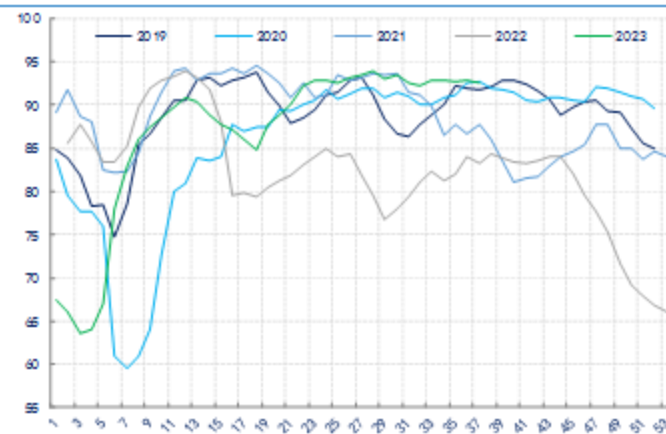
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



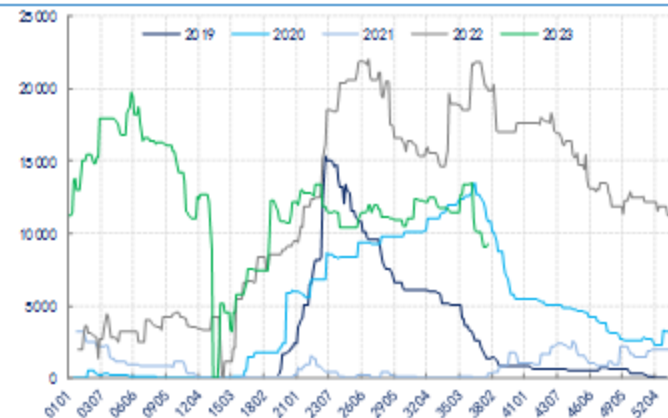
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



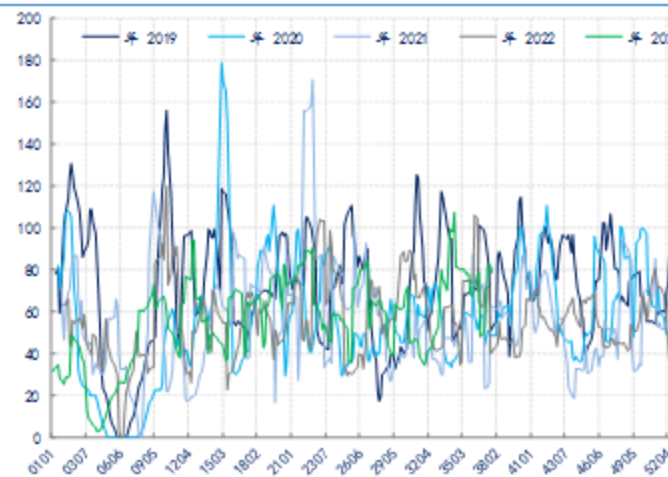
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



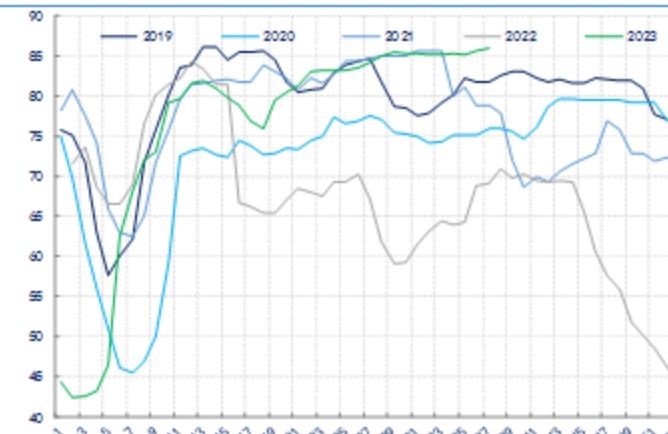
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



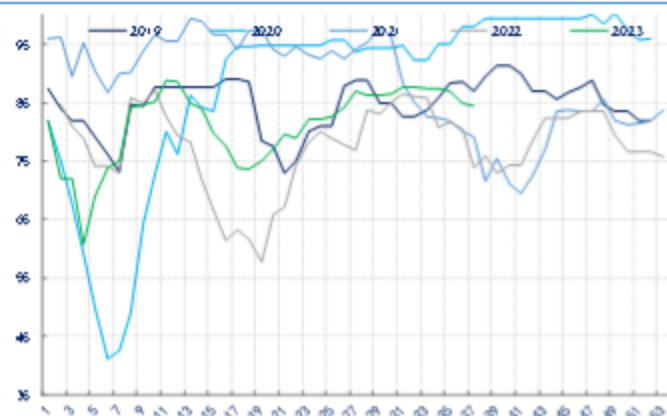
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



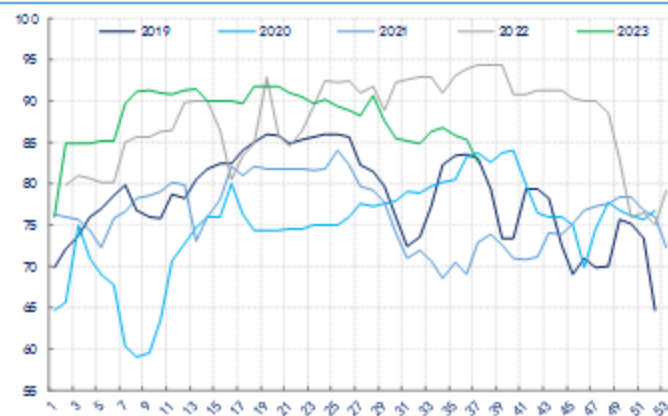
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



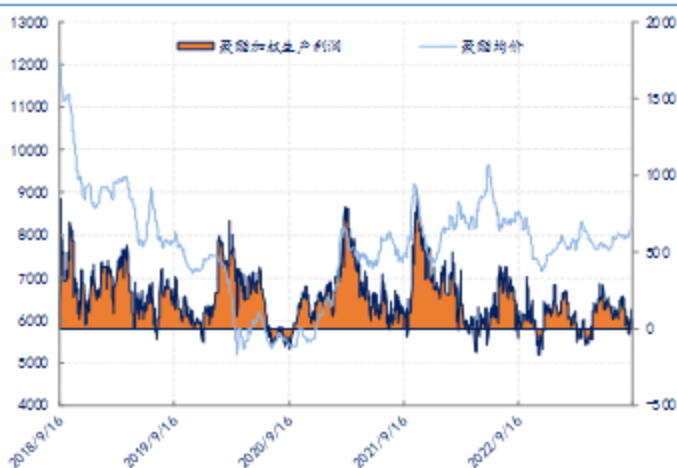
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



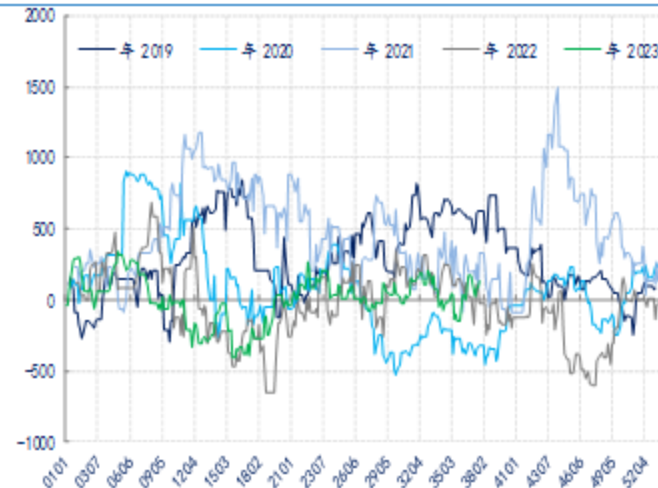
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



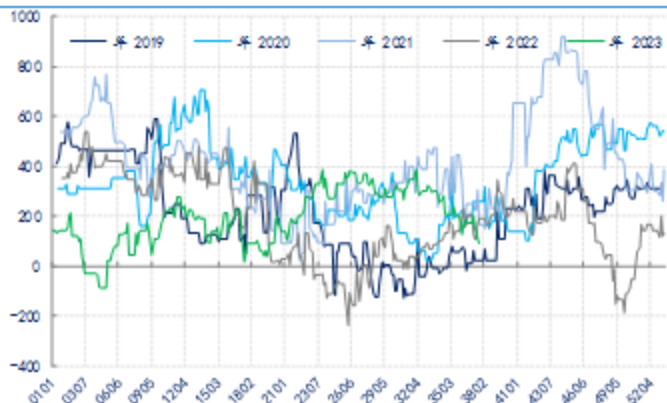
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



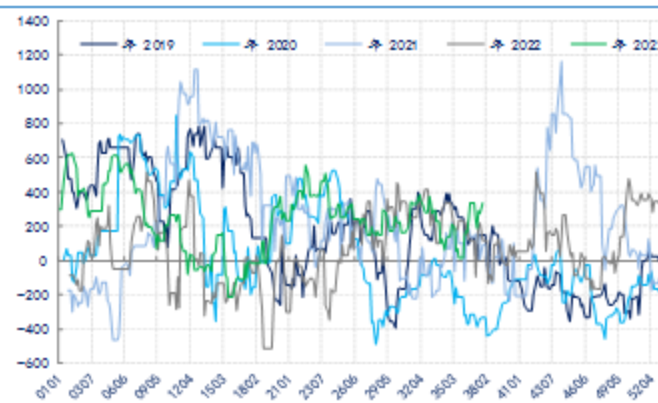
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

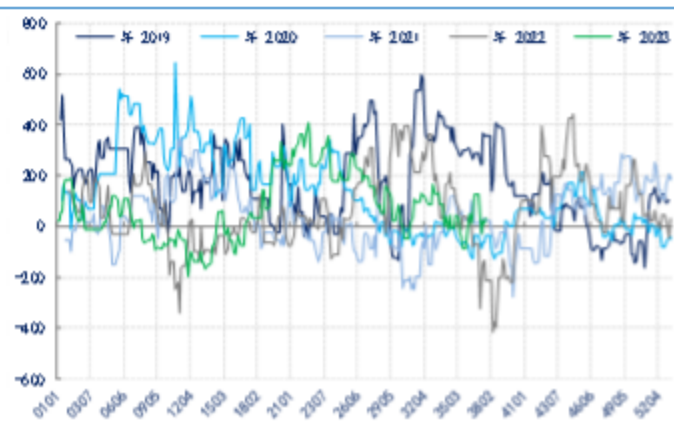
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

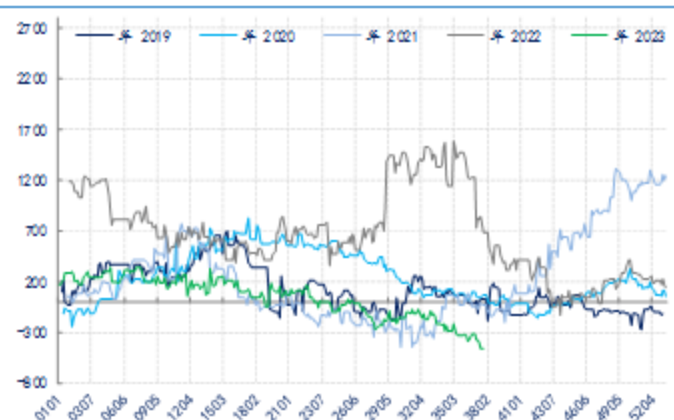


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



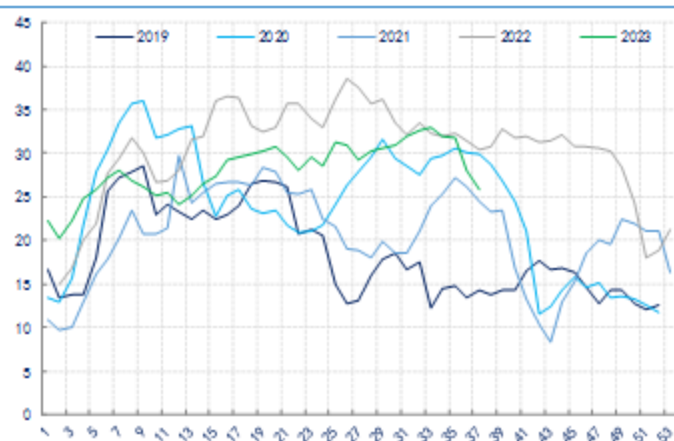
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



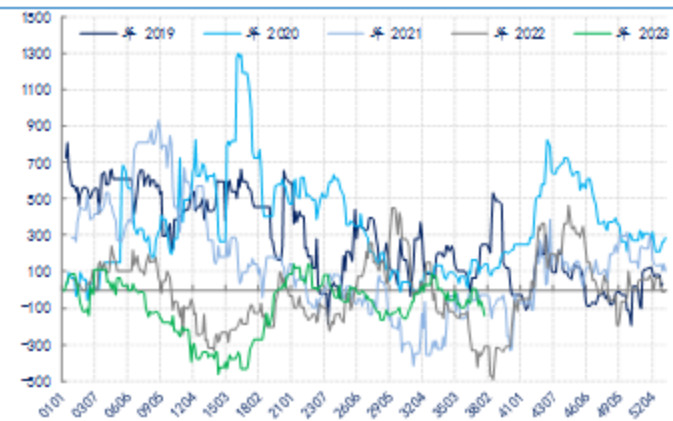
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



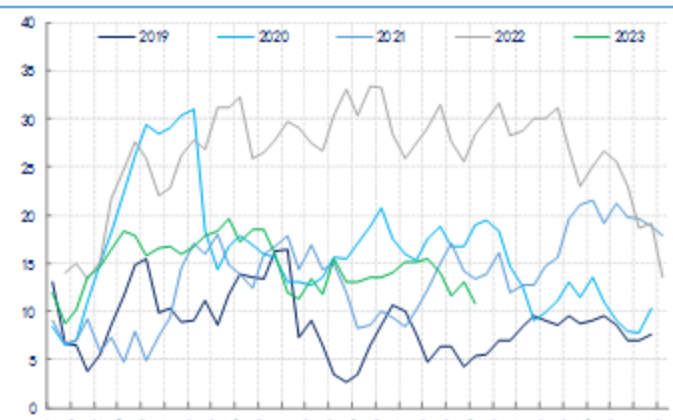
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



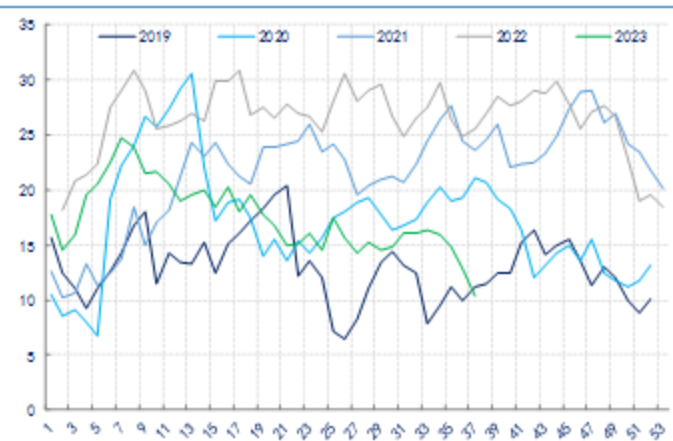
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



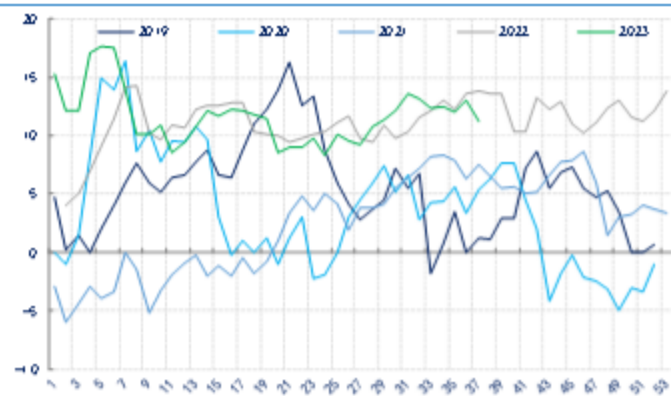
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

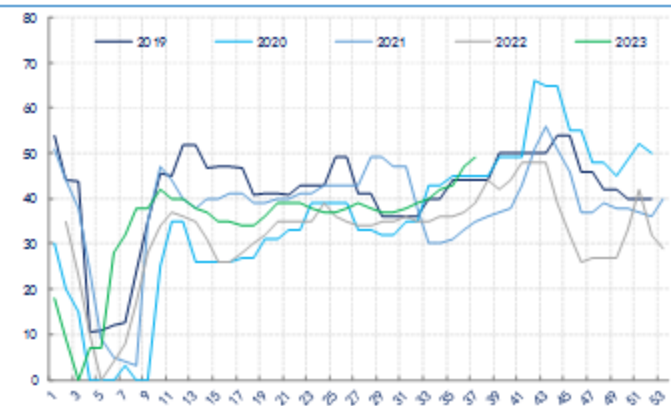
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

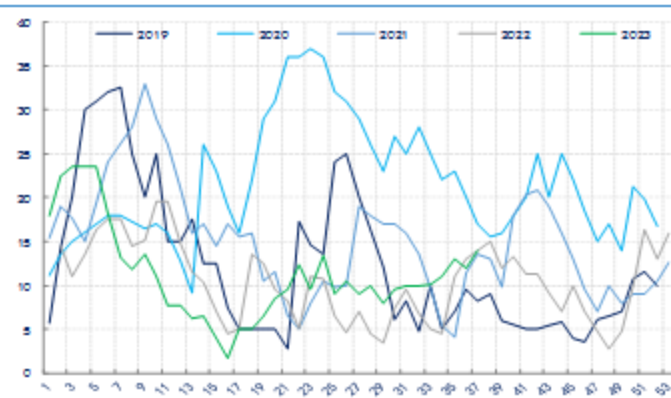
### 织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



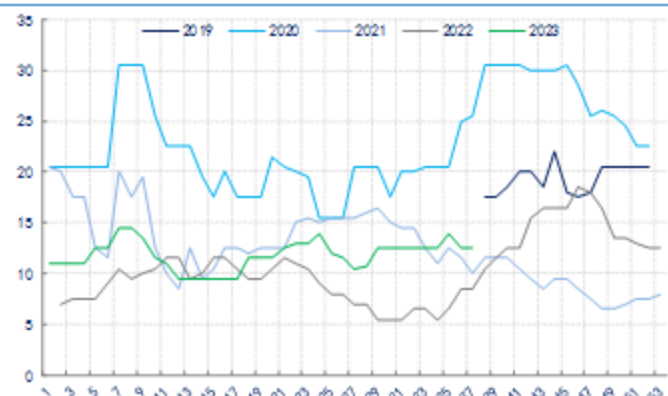
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



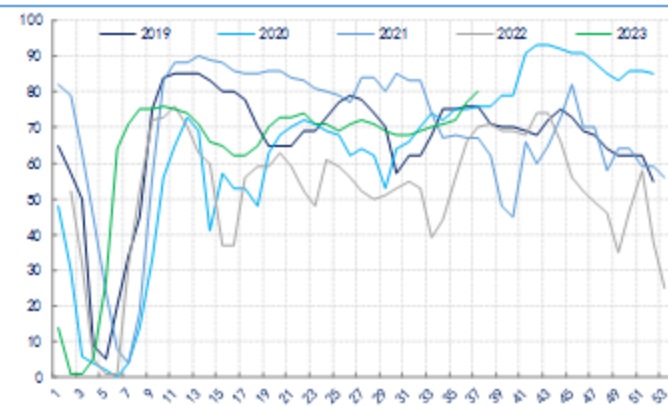
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



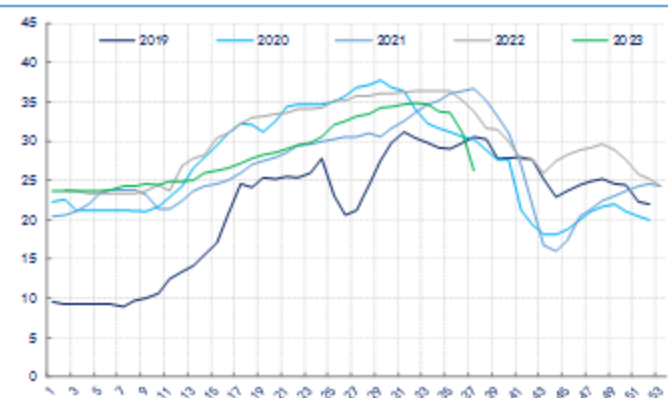
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>