

## 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 成本抬升上涨	EG 原料助推上涨
	2023-09-22
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 成本供需双弱 EG 供需转弱下跌

## 一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 9218, -250; 主力基差-1091, +50

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 6254, -134; 主力基差 20, +0

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4328, -38; 主力基差-135, +12

## 二、行情分析:

PX: 上周原油高位小幅回调, 汽油裂解价差季节性回落, 但仍保持较高水平, 由于 WTI 原油价格飙升, 推高了欧洲和亚洲其他石油的需求和价格, 但布油和 WTI 两者价差缩窄, 美联储暂停加息, 但点阵图比预期更加鹰派, 美元走强, 油价承压回落。PX 方面, PTA 装置检修计划增加, 不过石脑油延续弱势, 周内 PXN 小幅上涨至 440 美元/吨附近, PX 期货受商品氛围以及原油下调影响, 延续下跌走势。

PTA: 上周 PTA 价格同样走低, 除了成本支撑减弱外, 供需开工劈叉, 累库压力仍存, 周初前期检修/降负装置集中重启, 虽然受逸盛大化装置意外减产影响, 期货及基差小幅走强, 但装置次日恢复, 影响量有限, 而同时聚酯开工降负加快, 萧绍聚酯工厂有不同程度减产, 此外近期瓶片加工差低位, 瓶片工厂降负增加, 本周聚酯负荷下降 88.2%。不过个别贸易商采购积极, 基差低位企稳, 从最低 01+15 附近走强至 01+20~25 成交。由于 10 月检修计划增多, 10 月基差略强于现货基差。周内加工差小幅回升修复力度有限, 周五再次回落。

MEG: 基本面来看, 四季度乙二醇供需结构呈现紧平衡为主, 较此前市场预期有所好转, 供应端口环比收缩为主。9 月底起, 榆林化学单线、新疆广汇、山西沃能以及中海壳牌等装置将陆续执行检修, 国内供应将收缩明显。但是乙二醇基础库存仍然维持高位, 持续性去化暂时较难看到, 乙二醇向上突破动力不强。

## 三、展望与操作建议:

原油: 市场权衡俄罗斯燃料出口禁令引发的供应担忧与未来加息带来的需求困境, 国际油价在波动中趋于稳定。当前市场缺乏新的消息, 但 OPEC+ 高完成率执行减产至年底, 对油价的支撑仍然明显。短期内油价大概率仍将是宽幅震荡。

PX: 供应趋紧预期延续, 但同时全球经济增长放缓难以迅速扭转, 国际油价涨跌互现。福化一条装置重启, 广东石化负荷提升, PTA 负荷回落至 80% 附近, PXN 走低至 414 美元/吨附近, PX 短期偏弱震荡为主。

PTA: 国际油价涨跌互现, PXN 在 414 美元/吨附近, 现货 TA 加工差 125 元/吨, TA 负荷在 80% 附近; 织造负荷暂稳, 聚酯负荷下降至 88.2% 附近。原油下跌, 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 负荷回升至 63.29% 附近, 上周港口再次累库; 聚酯负荷下降至 88.2% 附近; 原油震荡, 动煤现货回落, 东北亚乙烯上涨, 原料端分化, 而 MEG 库存高位, 短期 EG 偏弱震荡。

## 四、风险点:

1. 聚酯负荷超预期下降

## 一、数据中心

D9-22	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	93.27	-0.03	-0.7
	PX主力收盘	元/吨	9218	84	-250
	PX基差	元/吨	-1091	-27	50
	PX主力月差	元/吨	122	8	-1072
	TA主力收盘	元/吨	6254	44	-134
	TA基差	元/吨	20	0	0
	TA主力月差	元/吨	44	-4	-8
	EG主力收盘	元/吨	4328	6	-38
	EG基差	元/吨	-135	2	12
	EG主力月差	元/吨	-91	6	14
现货	汇率	人民币/美元	7.1729	-0.0001	-0.0057
	石脑油	美元/吨	719	13	6.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	890	20	50
	PX CRF台湾	美元/吨	1133	8	-27
	PTA内盘现货	元/吨	6260	-15	-185
	MEG内盘现货	元/吨	4175	-42	-30
	聚合成本	元/吨	6751	-27	-168
	半光切片	元/吨	7150	0	-155
	水瓶片	元/吨	7226	6	-28
	POY 150/48	元/吨	8040	-130	-165
	FDY 150/96	元/吨	8705	-55	-100
	DTY 150/48	元/吨	9450	-50	-50
	短纤 1.4D	元/吨	7830	-10	-50
	长丝7天平均产销	%	46	6	-33
利润	石脑油裂解	美元/吨	17	13	11
	PXN价差	美元/吨	122	8	-1072
	TA现货加工费	元/吨	125	-58	-34
	EG油制利润	美元/吨	-248	-16	-9
	切片利润	元/吨	49	27	13
	瓶片利润	元/吨	-325	33	140
	POY利润	元/吨	139	-103	3
	FDY利润	元/吨	404	-28	68
	DTY利润	元/吨	210	80	115
	短纤利润	元/吨	-21	17	118
开工	PX开工率	%	78.6		3.6
	TA开工率	%	80.1		2.2
	EG整体开工率	%	62.9		1.2
	EG煤制开工率	%	66.6		3.5
	聚酯开工	%	88.5		-4.0
	涤纶开工	%	85.0		0.5
	瓶片开工	%	80.2		-2.3
	江浙加弹开工	%	82.0		-2.0
	江浙织造开工	%	80.0		0.0
	江浙印染开工	%	82.0		-1.0

库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	2010	2010	-5366
	EG仓单	张	9816	0	511
	POY库存_江浙	天	13.4		2.6
	FDY库存_江浙	天	12.5		2.2
	DTY库存_江浙	天	26.9		1.0
	涤短库存_江浙	天	12.4		1.2
	瓶片库存	天	13.5		1.0
	织造原料	天	14.0		0.0
	坯布库存	天	26.2		0.0

## 二、图表中心

### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



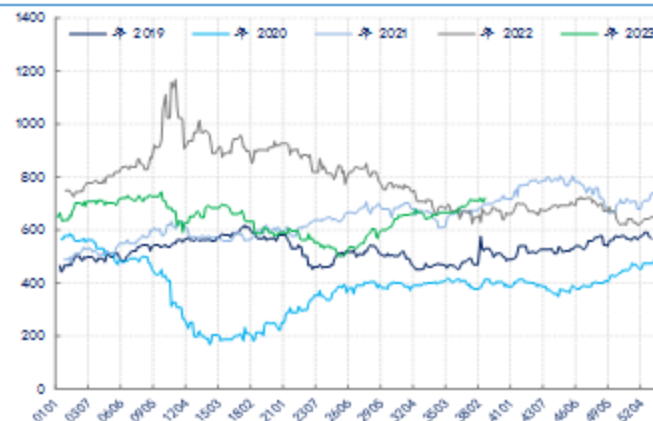
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



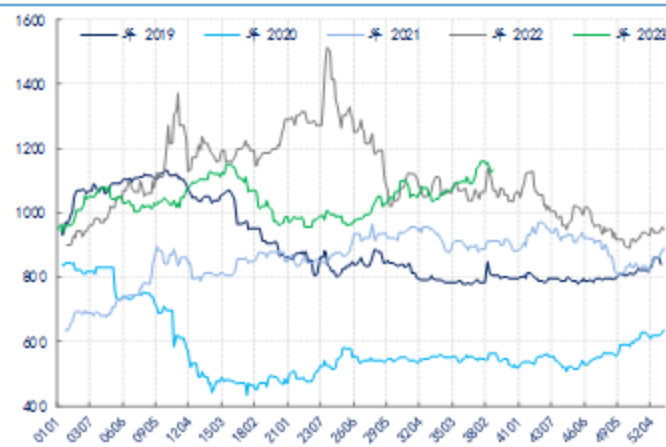
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



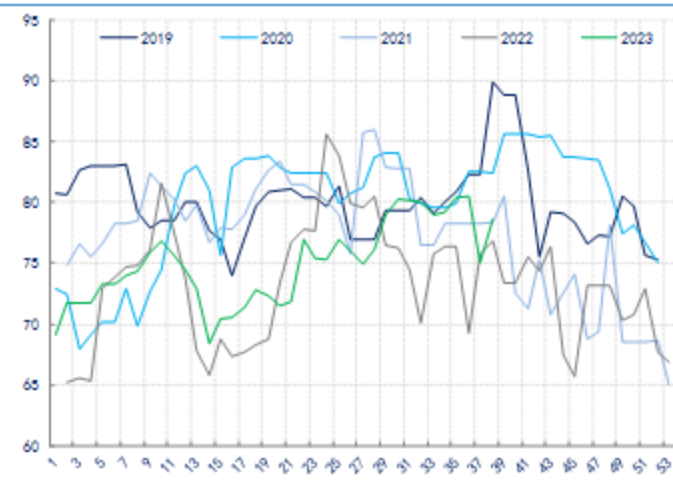
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



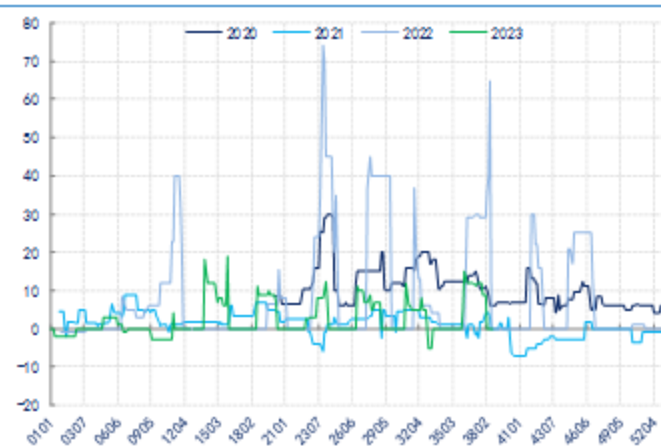
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



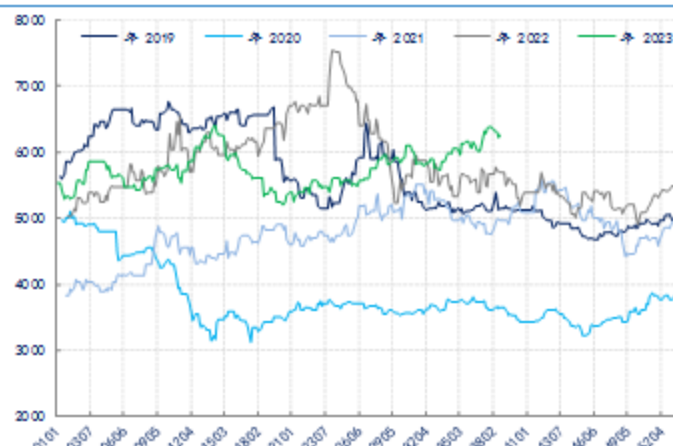
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



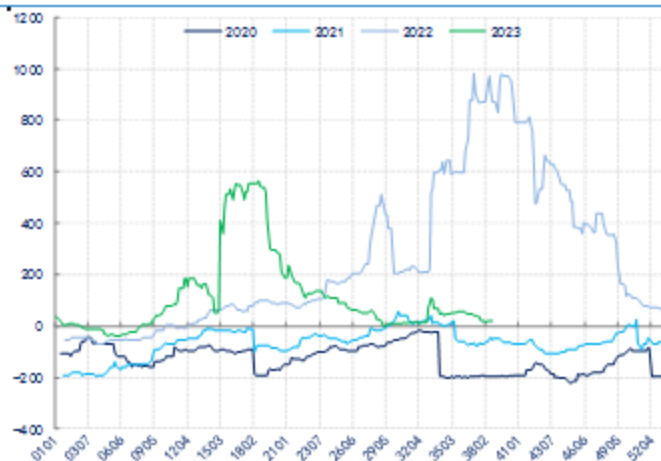
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



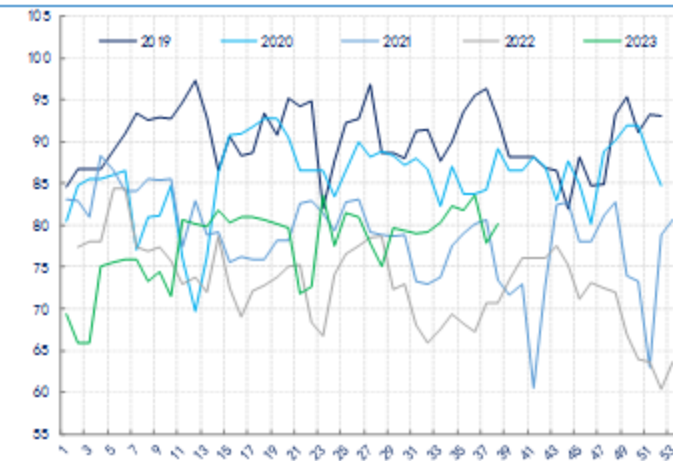
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



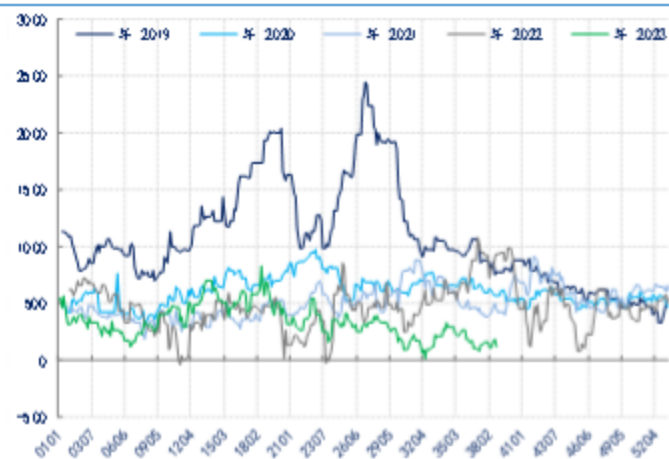
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



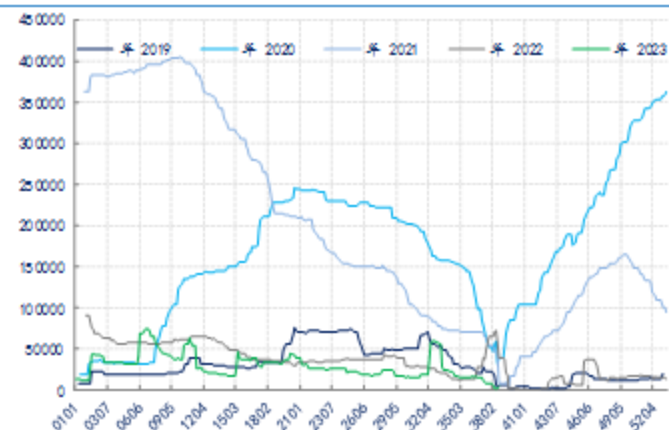
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

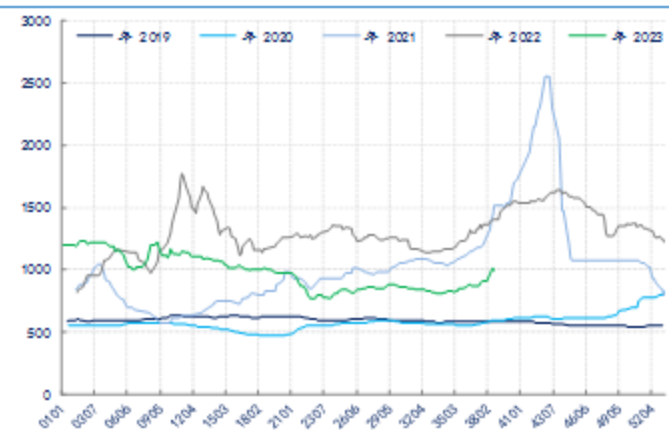
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

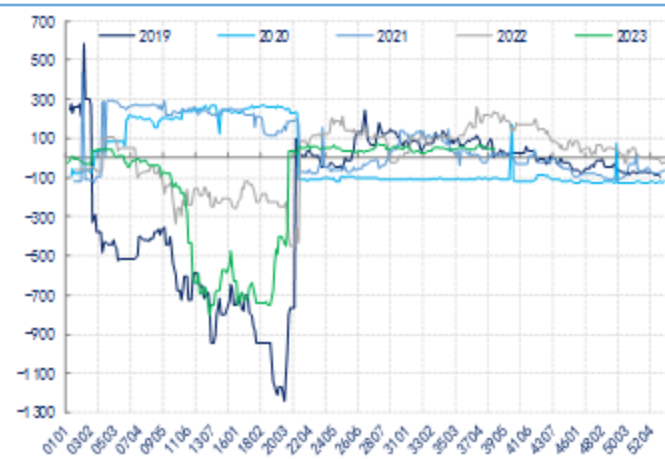
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



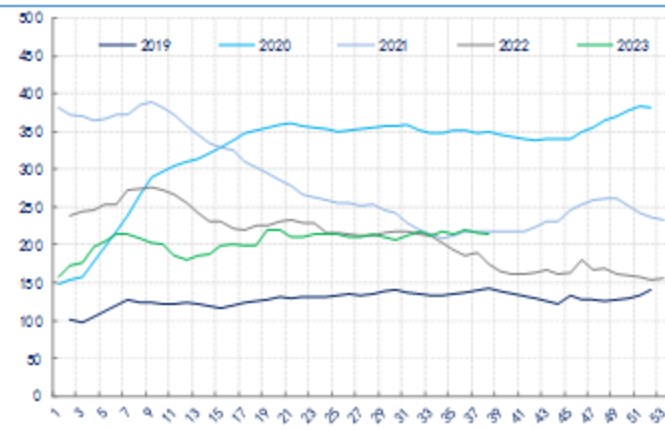
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



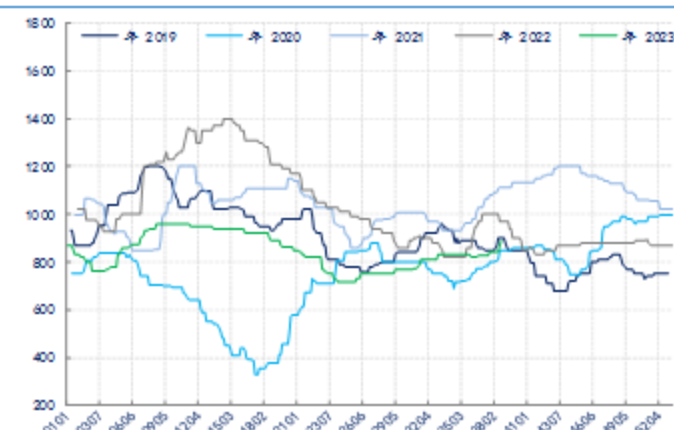
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

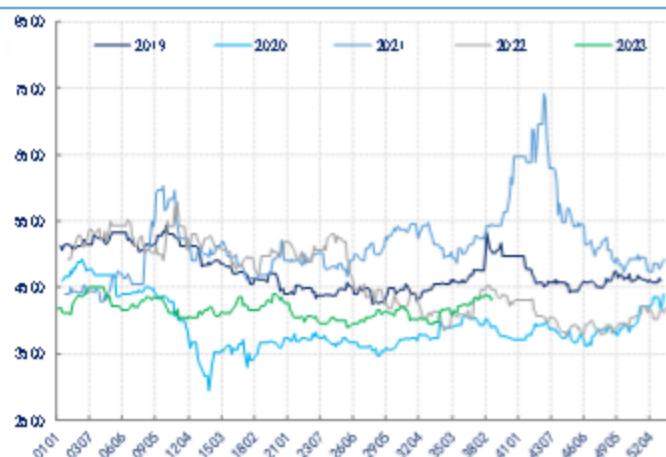
图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

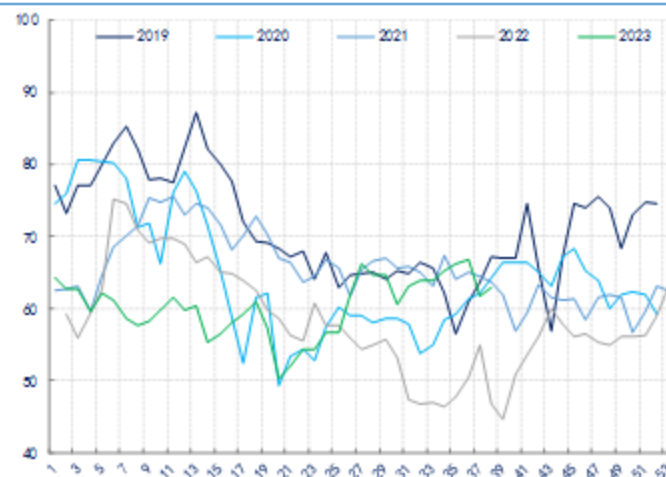


图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: %



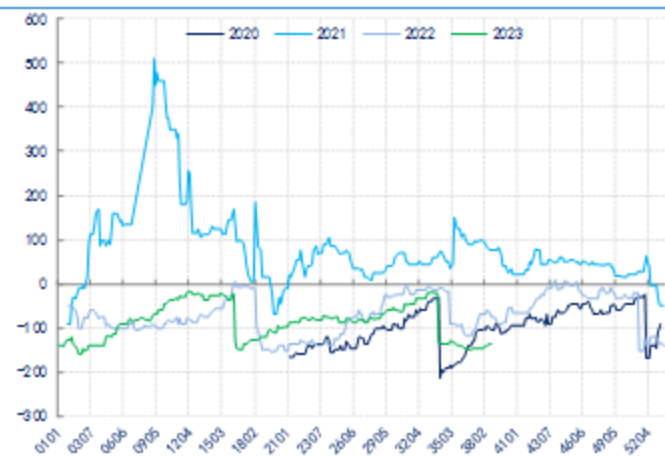
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



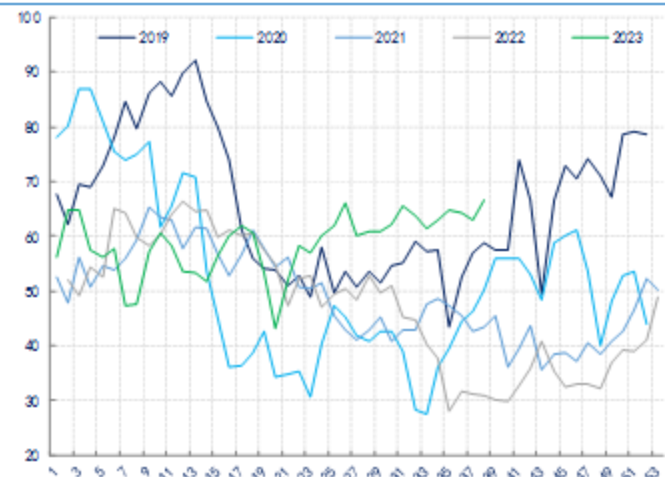
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



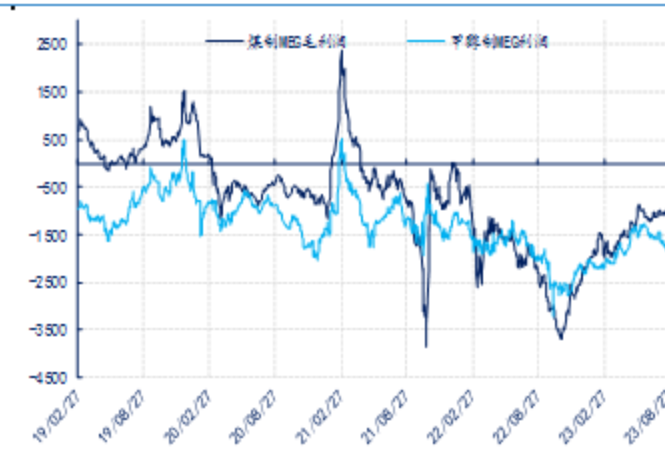
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



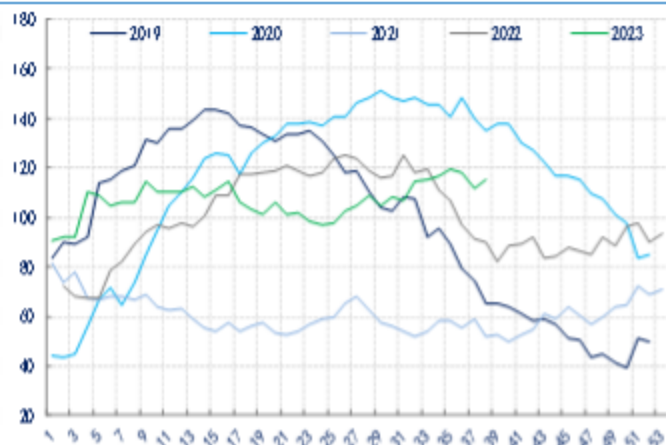
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

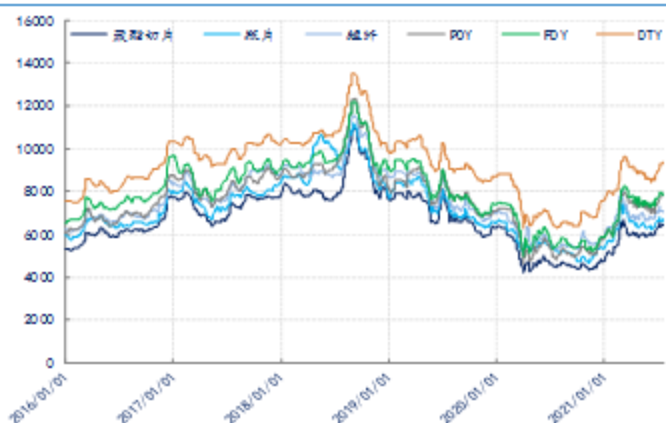
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

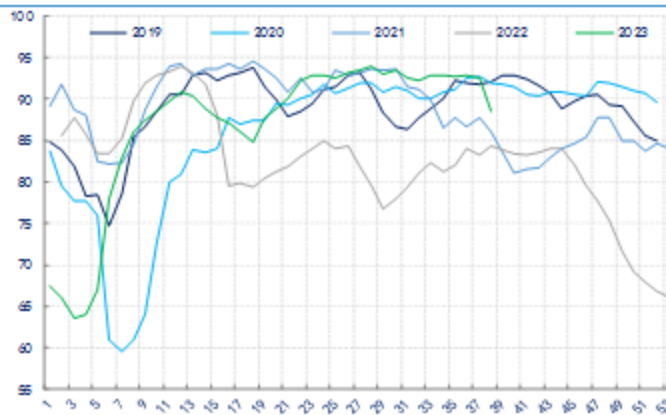
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



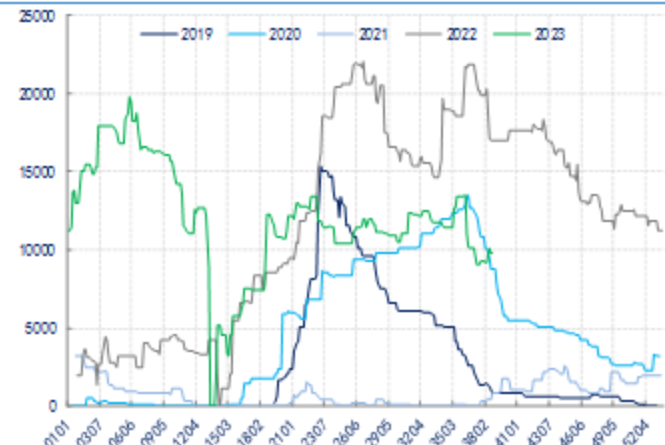
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



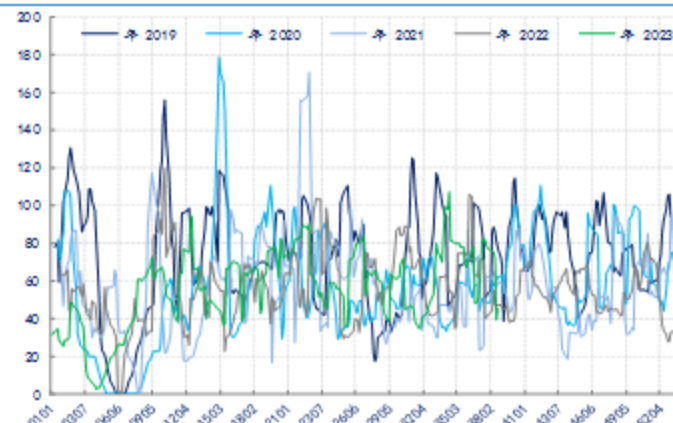
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



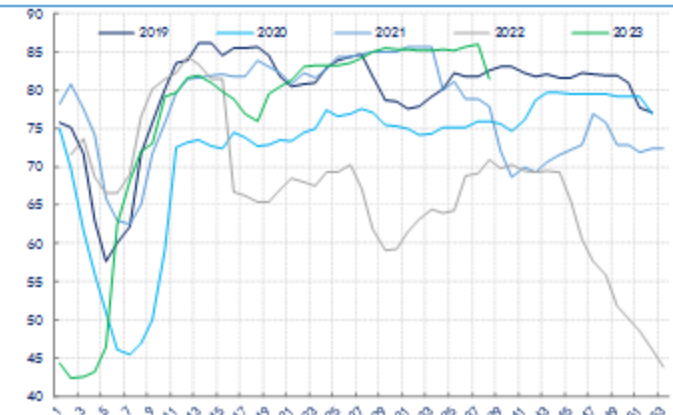
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



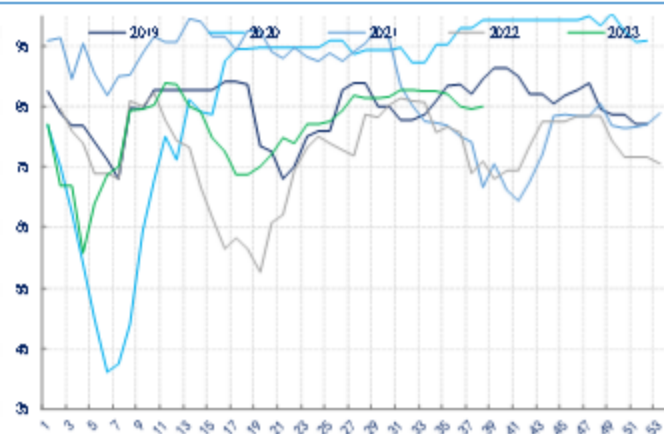
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



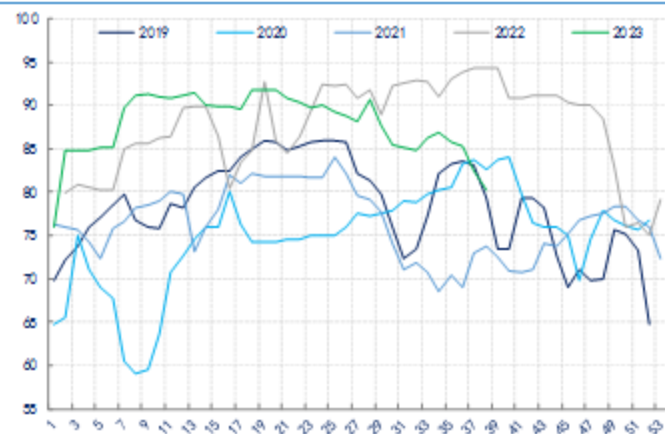
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



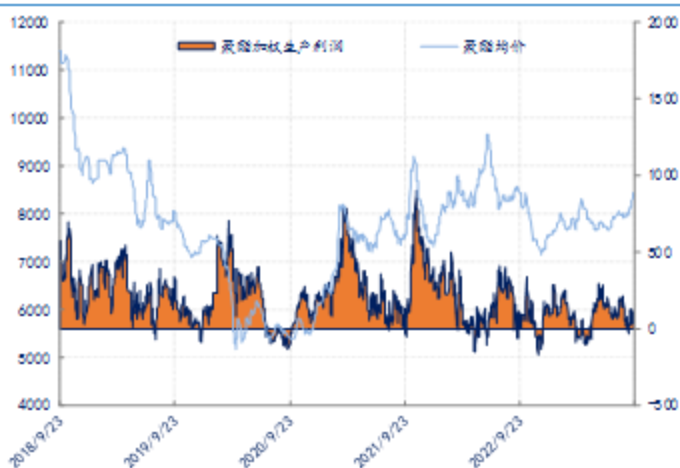
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



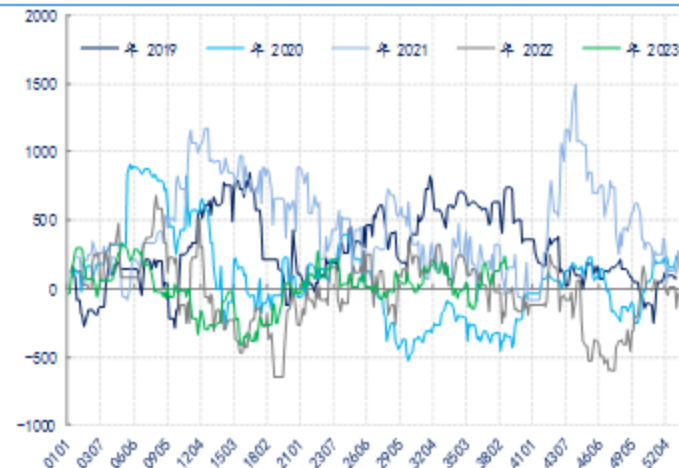
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



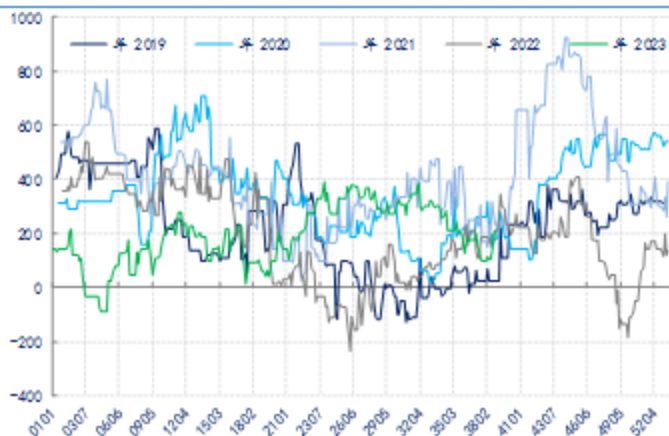
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



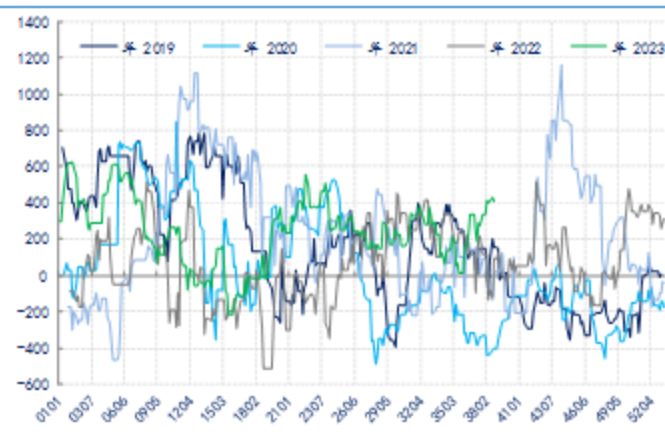
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

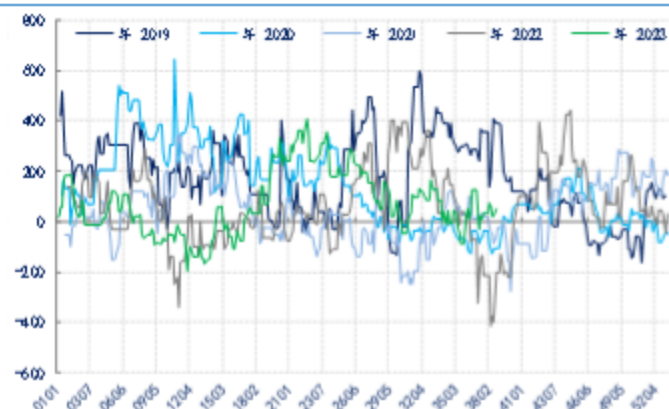
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

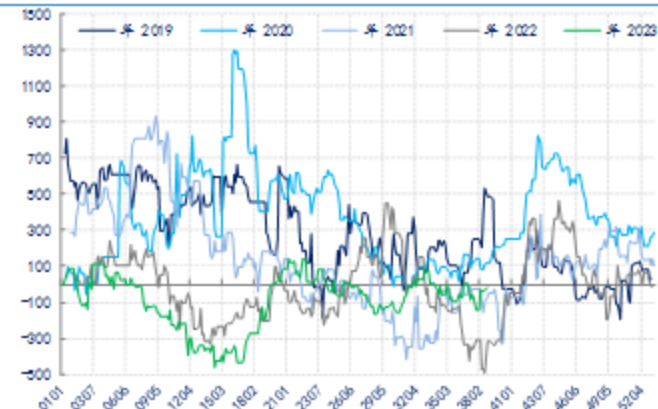


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



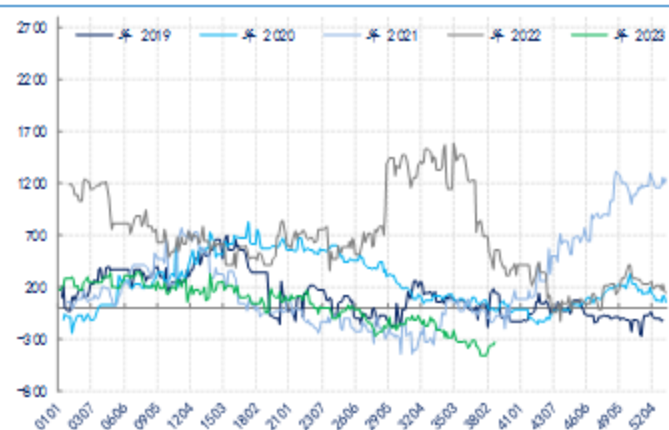
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



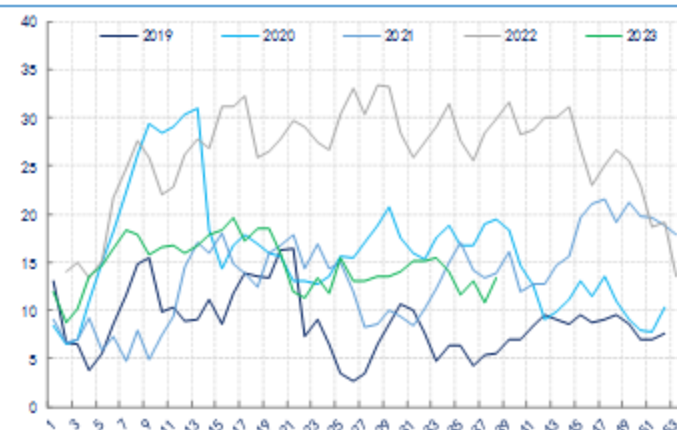
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



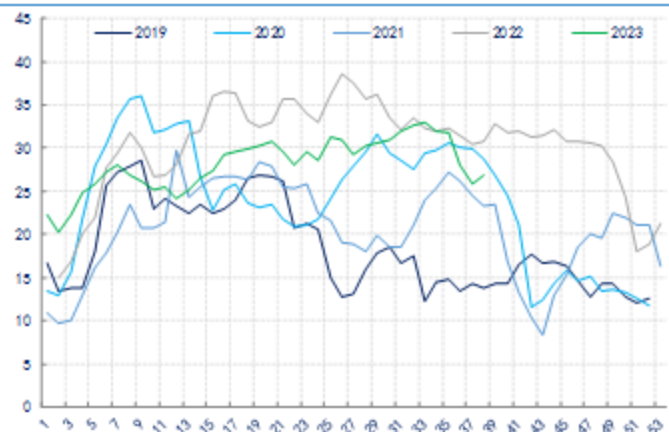
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



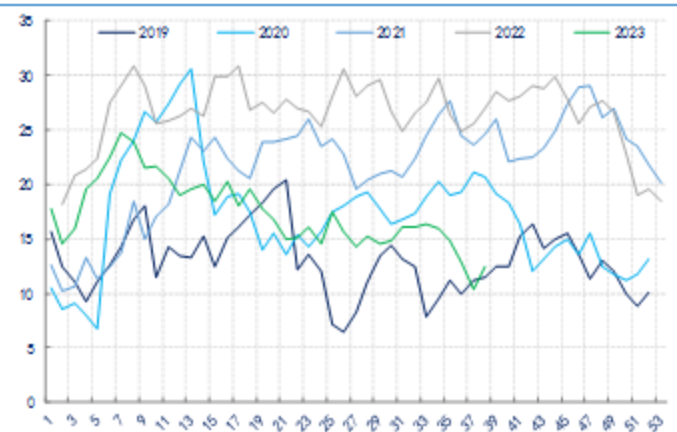
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



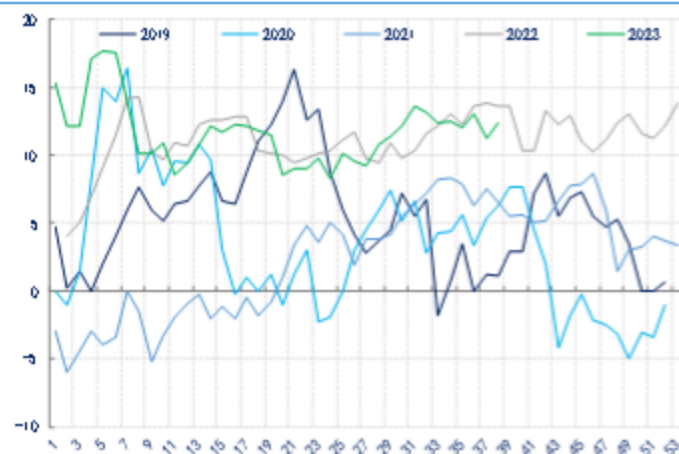
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

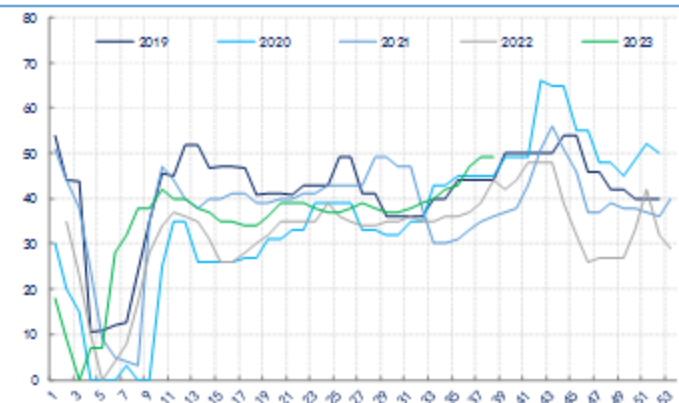
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

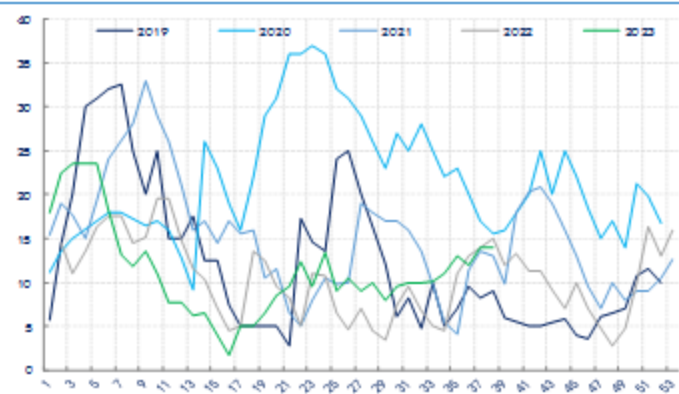
### 织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



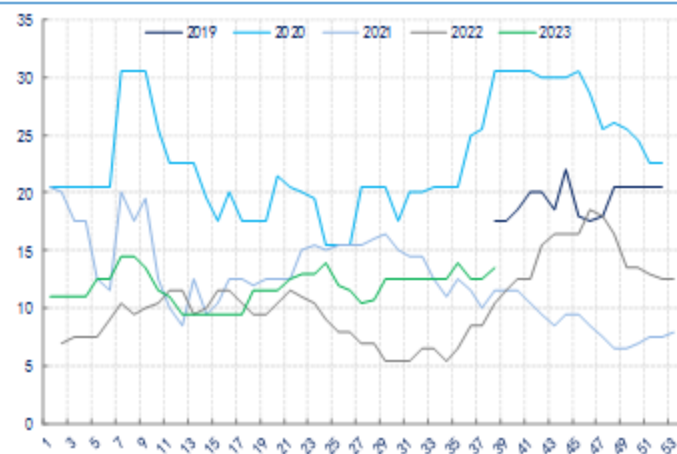
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



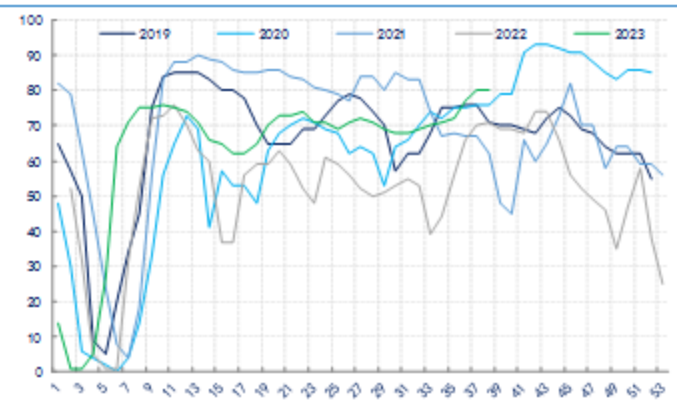
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



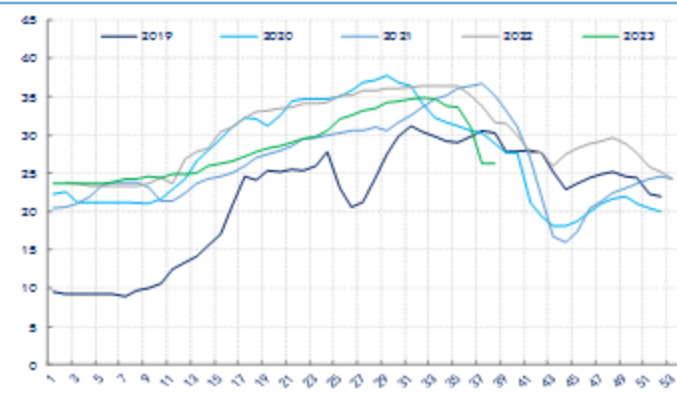
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>