

## 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 商品转弱下跌	EG 商品转弱下跌
	2023-10-06
TA 成本供需双弱	EG 供需转弱下跌
	2023-09-22
TA 成本抬升上涨	EG 原料助推上涨
	2023-09-15
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 预期转弱大跌 EG 低位偏弱调整

## 一、行情回顾

上周PX下跌, 期货主力收盘8404, -604; 主力基差142, +311

上周TA下跌, 期货主力收盘5778, -416; 主力基差55, +30

上周EG下跌, 期货主力收盘4102, -32; 主力基差-98, +13

## 二、行情分析:

**PX&PTA:** 上周原油高位回落, 巴以冲突影响, 原油冲高, 但交火范围尚未扩大至主要产油国, 暂时没有对油市平衡造成影响, 且美原油库存增加, 油价震荡为主。PX方面, 调油逻辑弱化, 且PTA装置计划外检修增加, 虽然PX装置降负, 但供需仍显宽裕, 且PX卖盘积极, 买气偏弱, PXN压缩至380美元/吨附近, PTA成本端支撑力度减弱。除了成本因素外, 外资多头减仓, 导致PTA期货价格进一步走弱, PTA期货价格已经下降至8月中水平。基本面来看, 装置供应缩量超预期, 且节后个别主流供应商也有回购现货以及贸易商补货带动, 基差小幅提振, 从节前01+25~30附近上涨至最高01+60~65附近成交, 但由于目前码头库存尚可, 流通性较为充裕, 且11-1月差上涨后回落, 基差再次回落至01+40~45附近, 上周内加工差随着基差的上涨, 小幅修复至200元/吨偏上水平。

**MEG:** 节后乙二醇港口库存上升至117万吨偏上, 10月中旬外轮到货依旧集中, 但是当下长江口船只等待时间较长, 整体入罐进度缓慢, 部分货源以浮仓形式存在。未来一段时间内现货端口的压力持续存在。供需结构来看, 10月乙二醇呈现紧平衡为主, 去库幅度在5万吨附近, 基本面难以形成有效去库, 显性库存高位始终形成压力。

## 三、展望与操作建议:

**原油:** 因以色列开始对加沙地带展开地面攻击, 伊朗方面表示以色列与哈马斯的冲突可能拉开新的战线, 地缘局势紧张导致供应风险上升对油价的支撑增强。短期内油价大概率仍将是80-100美元/桶宽幅震荡。

**PX&PTA:** 巴以冲突有愈演愈烈之势, 地缘事件导致潜在供应风险的担忧增强, 油价大幅上涨。TA负荷回落至75%附近, PXN走弱至376美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷恢复至89.4%, 现货TA加工差223元/吨。原油反弹, TA中期供需压力较大, PTA价格暂时跟随原料端波动。

**MEG:** MEG各工艺亏损, 假期多套装置检修, MEG负荷回落, 上周继续累库; 聚酯负荷恢复至89.4%; 原油反弹, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端波动较大, 且MEG库存高位, EG低位整理, 逢低做多, 但往上空间暂时有限。

## 四、风险点:

1. 地缘政治事件发酵
2. 聚酯负荷恢复不及预期

## 一、数据中心

2023-10-13	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	90.89	4.89	6.31
	PX主力收盘	元/吨	8404	14	-602
	PX基差	元/吨	142	-22	311
	PX主力月差	元/吨	122	8	-18
	TA主力收盘	元/吨	5778	-12	-416
	TA基差	元/吨	55	0	30
	TA主力月差	元/吨	44	-10	-14
	EG主力收盘	元/吨	4102	8	-32
	EG基差	元/吨	-98	-5	13
	EG主力月差	元/吨	-102	-6	-11
现货	汇率	人民币/美元	7.1775	-0.0001	-0.124
	石脑油	美元/吨	657	3	9.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	880	0	-10
	PX CRF台湾	美元/吨	1033	-1	-17
	PTA内盘现货	元/吨	5820	-30	-430
	MEG内盘现货	元/吨	4005	20	-45
	聚合成本	元/吨	6318	-19	-383
	半光切片	元/吨	6825	0	-275
	水瓶片	元/吨	6886	1	-264
	POY 150/48	元/吨	7595	-45	-390
	FDY 150/96	元/吨	8210	-15	-380
	DTY 150/48	元/吨	9010	-15	-290
	短纤 1.4D	元/吨	7485	-10	-255
长丝7天平均产销	%	52	1	22	
利润	石脑油裂解	美元/吨	-27	-34	-39
	PXN价差	美元/吨	122	8	-18
	TA现货加工费	元/吨	223	-25	-240
	EG油制利润	美元/吨	-218	-1	-13
	切片利润	元/吨	157	19	108
	瓶片利润	元/吨	-232	20	119
	POY利润	元/吨	127	-26	-7
	FDY利润	元/吨	342	4	3
	DTY利润	元/吨	215	30	100
	短纤利润	元/吨	67	9	128
开工	PX开工率	%	78.1		-2.8
	TA开工率	%	75.0		-6.6
	EG整体开工率	%	62.5		-2.2
	EG煤制开工率	%	62.9		-6.6
	聚酯开工	%	89.4		0.8
	涤纶开工	%	88.0		0.3
	瓶片开工	%	74.2		-4.4
	江浙加弹开工	%	84.0		5.0
	江浙织造开工	%	79.0		6.0
江浙印染开工	%	83.0		2.0	

库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	6374	0	735
	BG仓单	张	9229	55	448
	POY库存_江浙	天	17.7		0.0
	FDY库存_江浙	天	17.5		-0.6
	DTY库存_江浙	天	29.3		-0.5
	涤短库存_江浙	天	16.3		4.6
	瓶片库存	天	17.0		3.5
	织造原料	天	8.3		1.7
	坯布库存	天	23.6		-1.0

## 二、图表中心

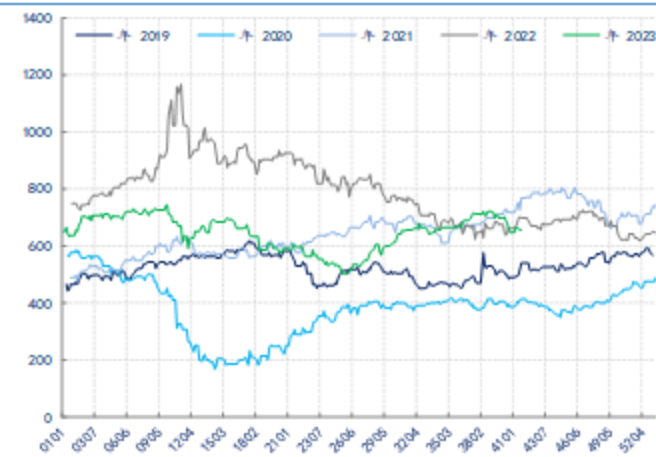
### PTA:

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



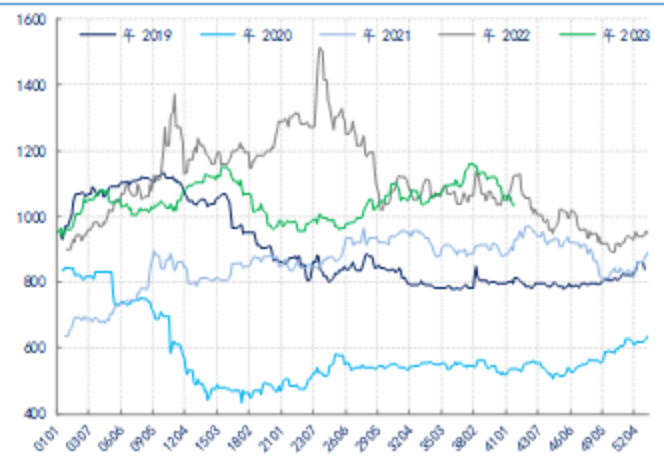
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



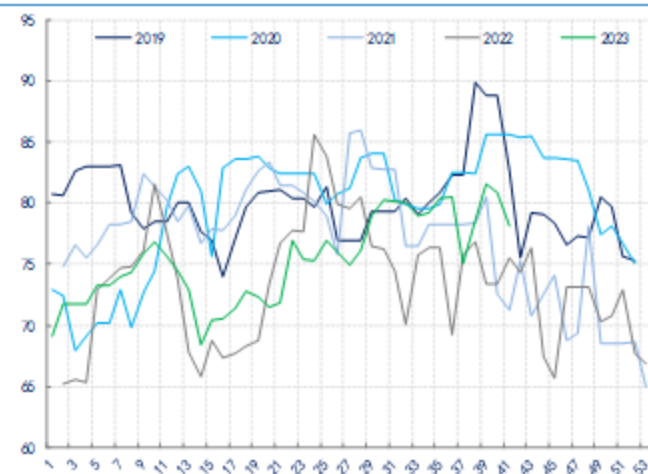
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



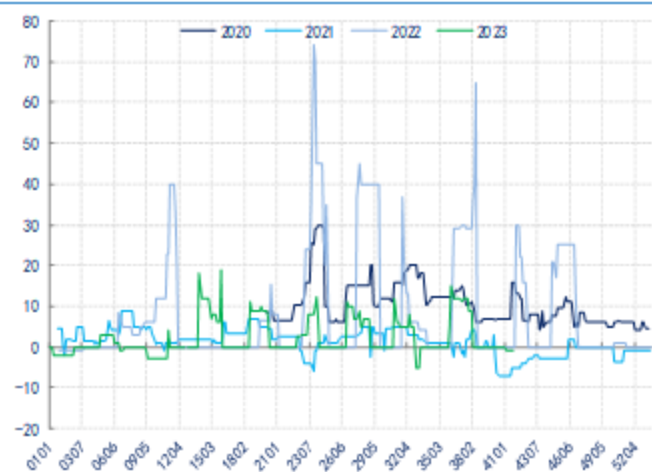
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



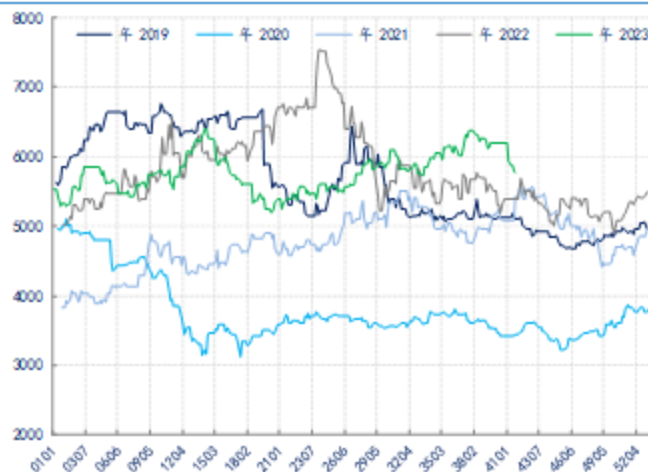
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



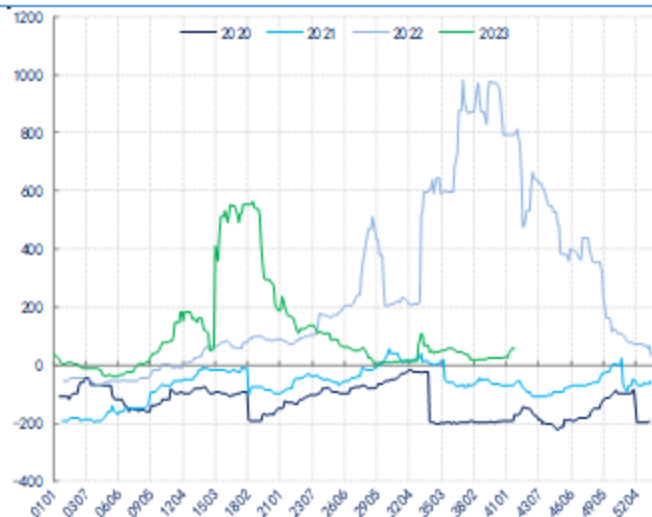
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



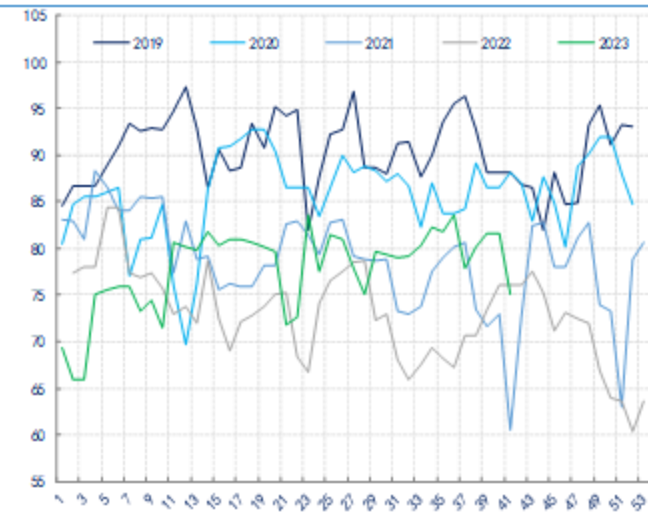
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



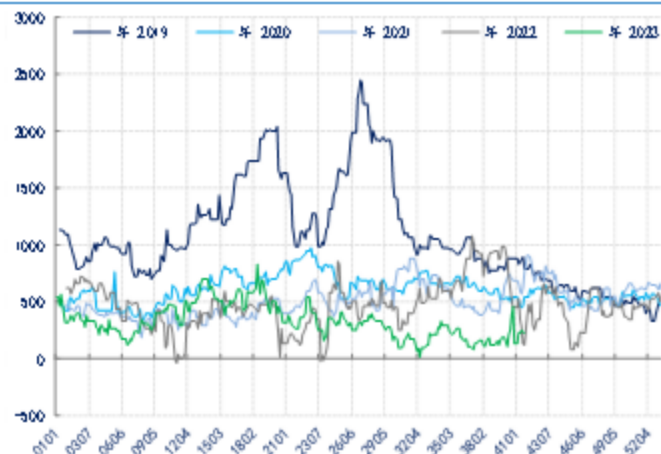
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



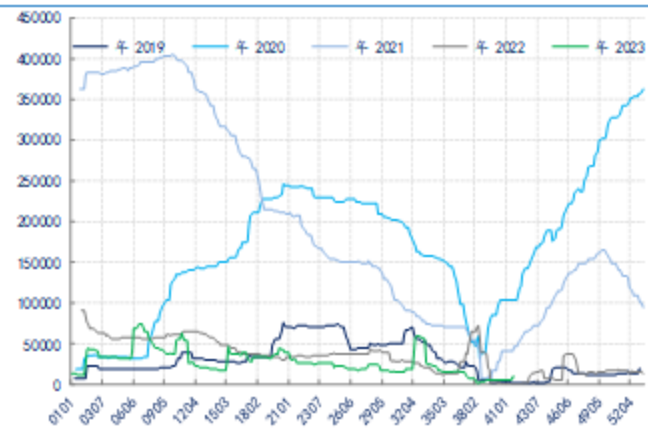
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

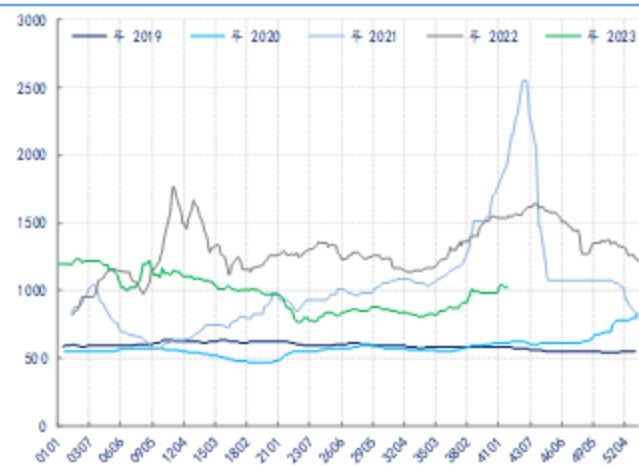
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

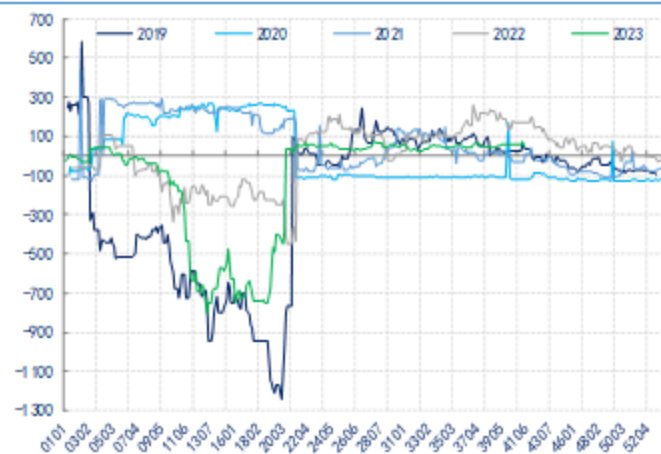
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



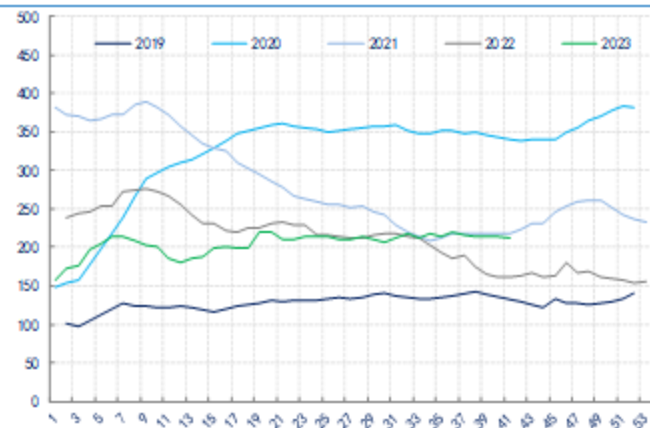
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



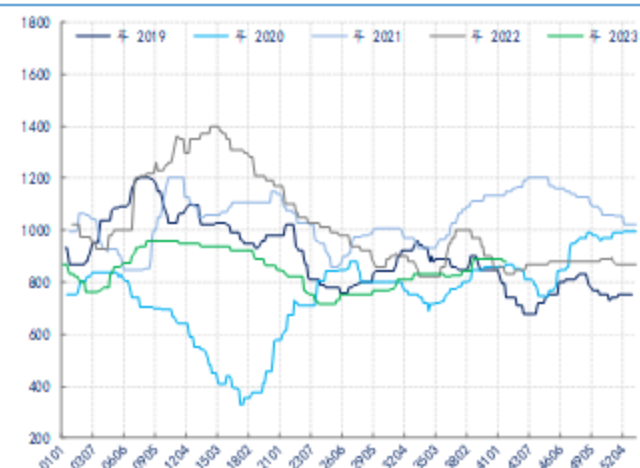
数据来源: 新世纪期货

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



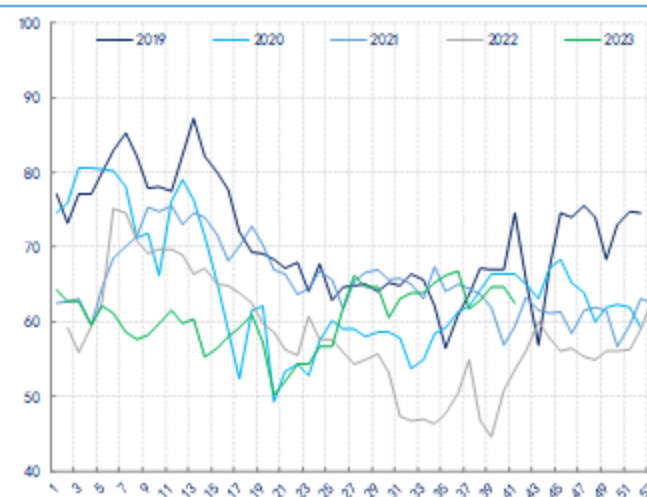
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: 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



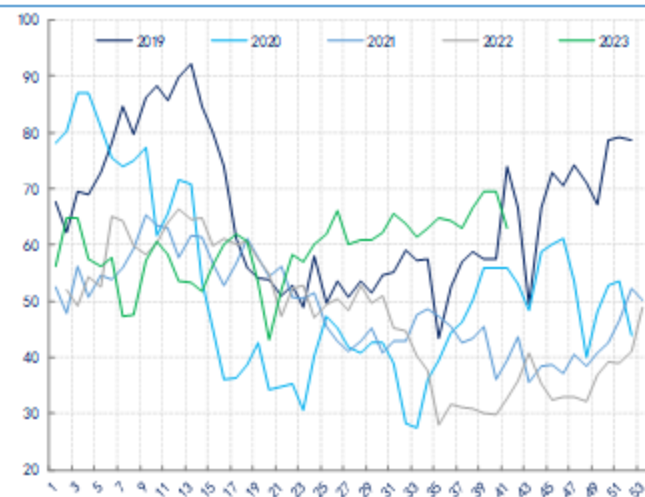
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



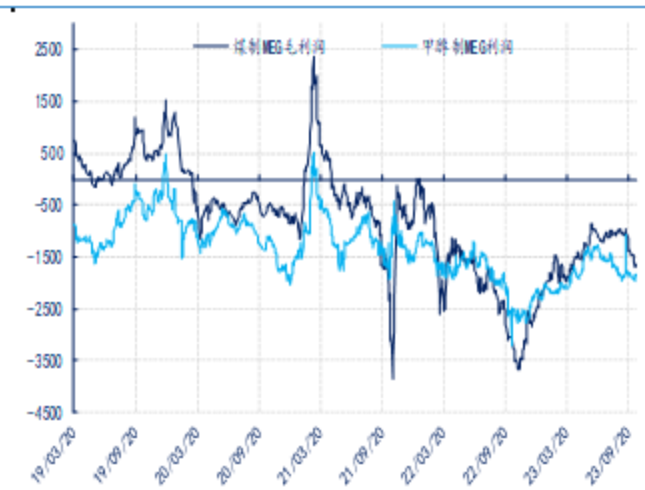
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



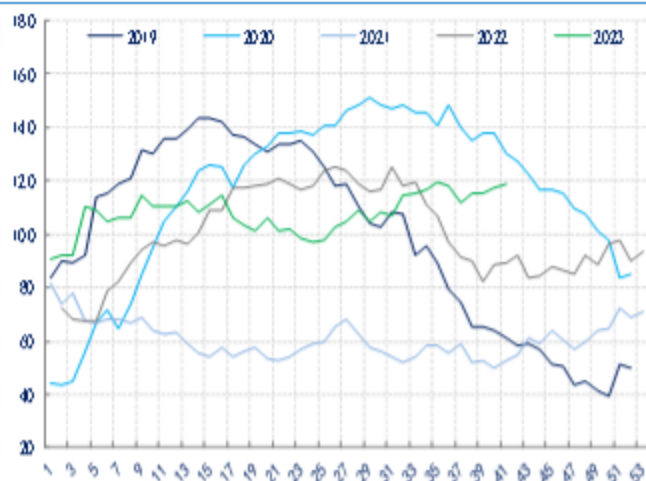
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: EG 煤制毛利和甲醇制利润 单位: 元/吨



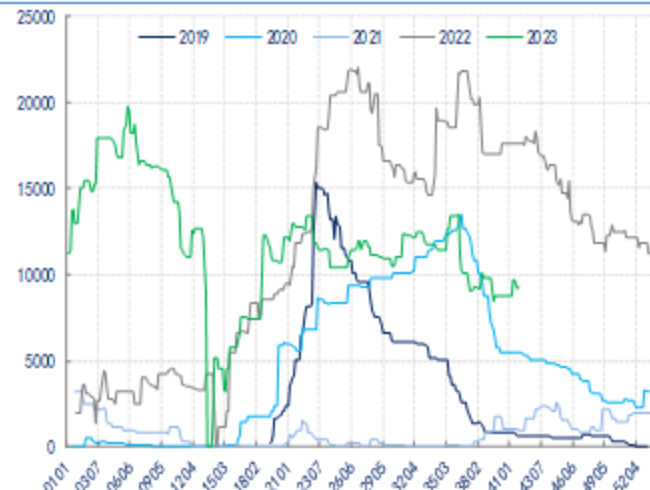
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

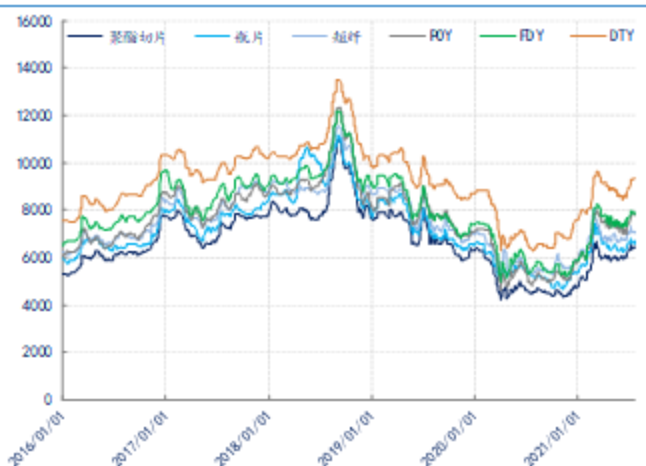
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

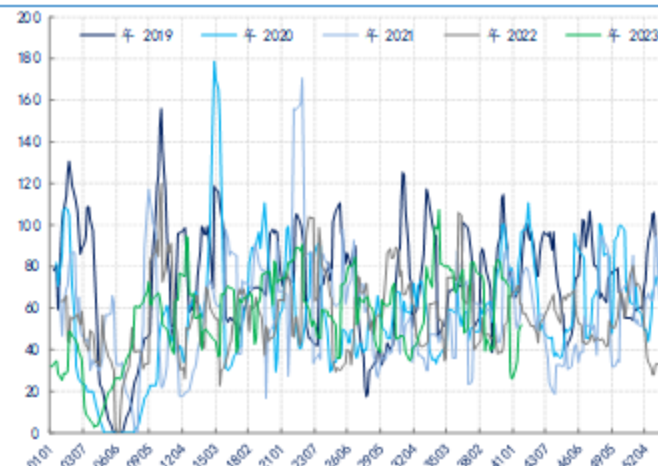
### 聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



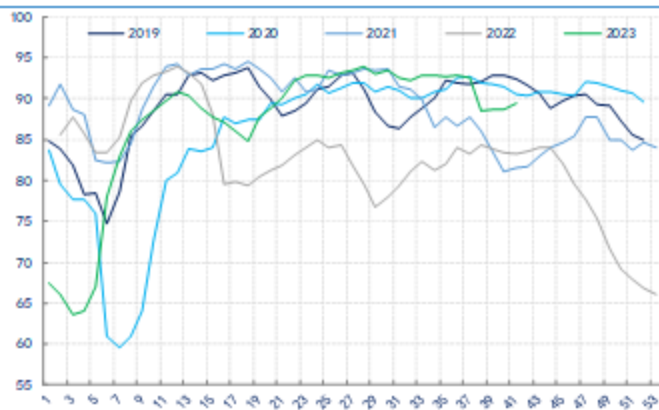
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



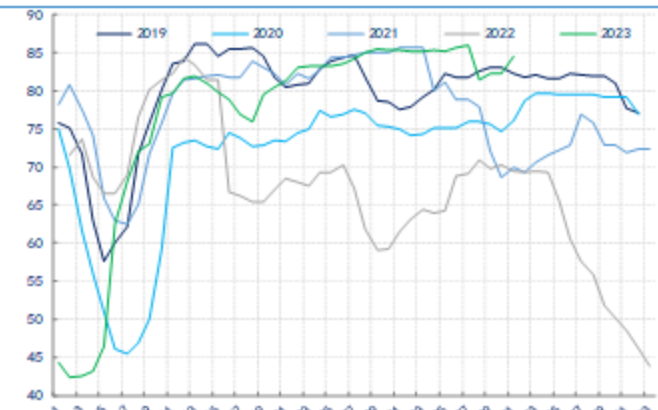
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



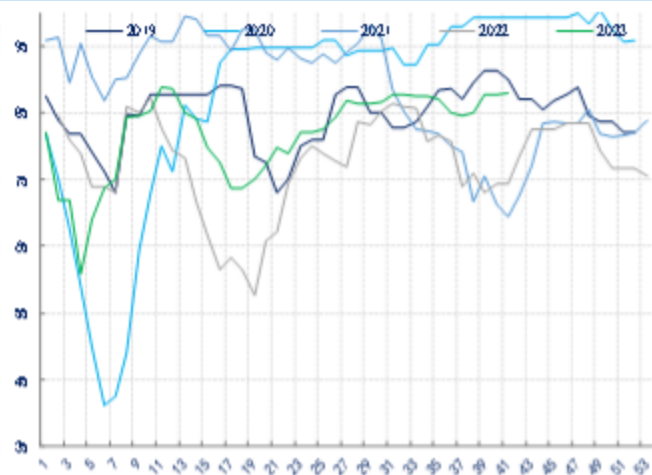
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



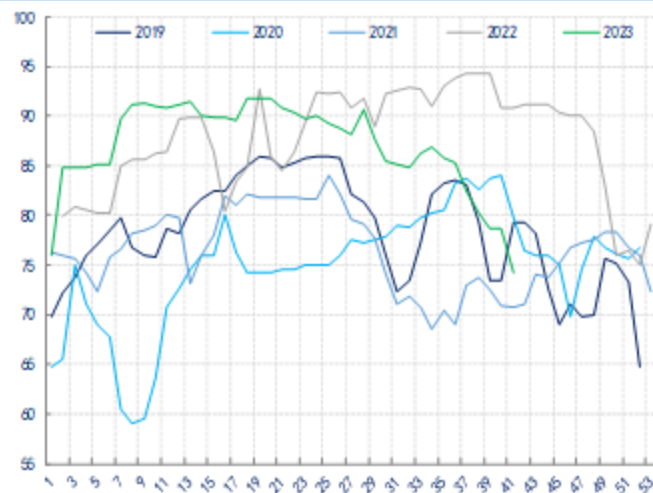
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



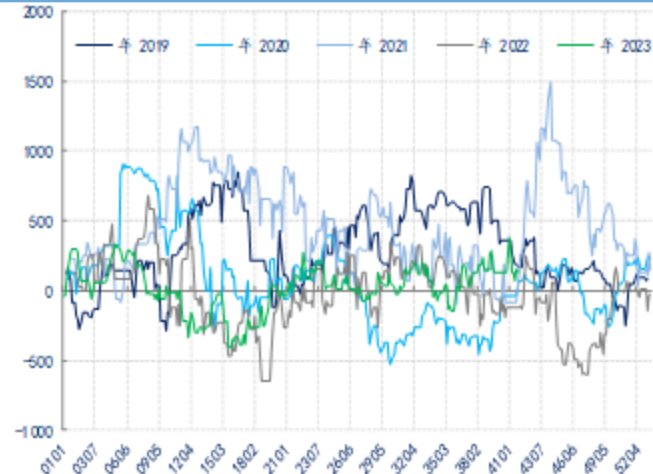
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



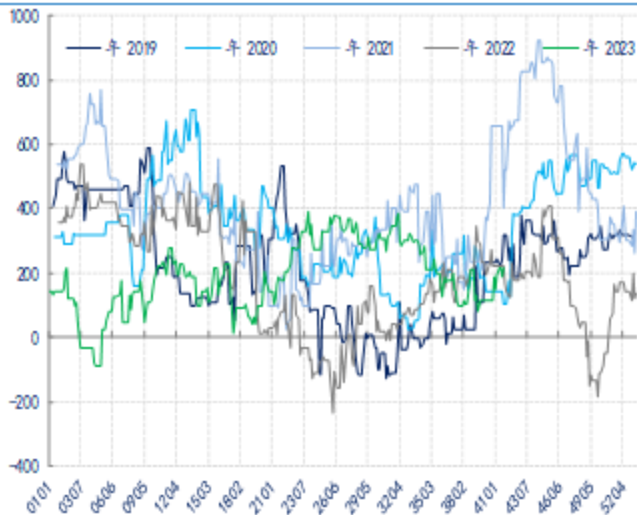
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



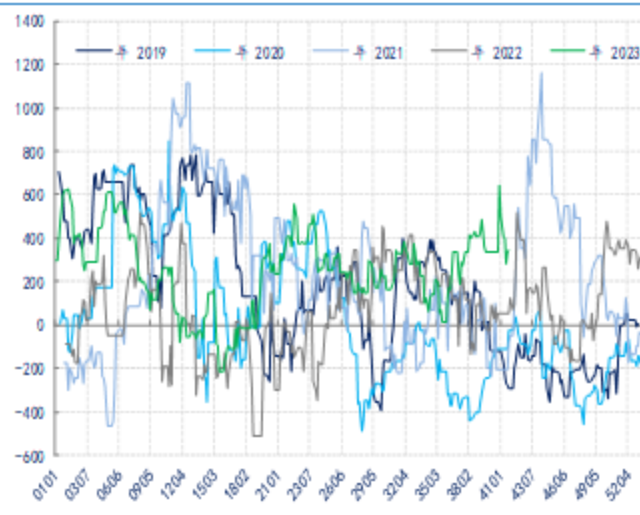
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

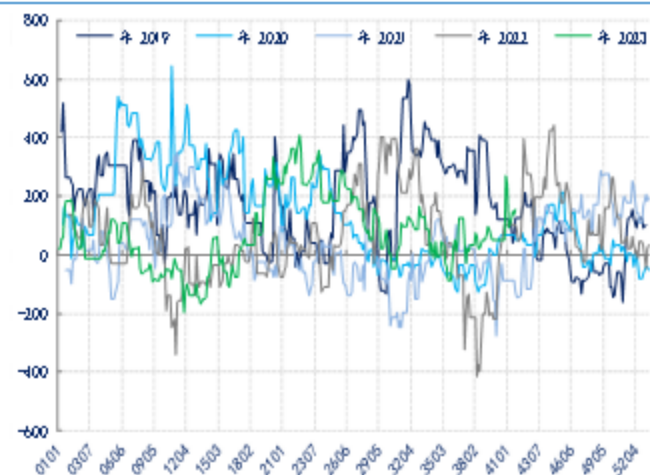
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

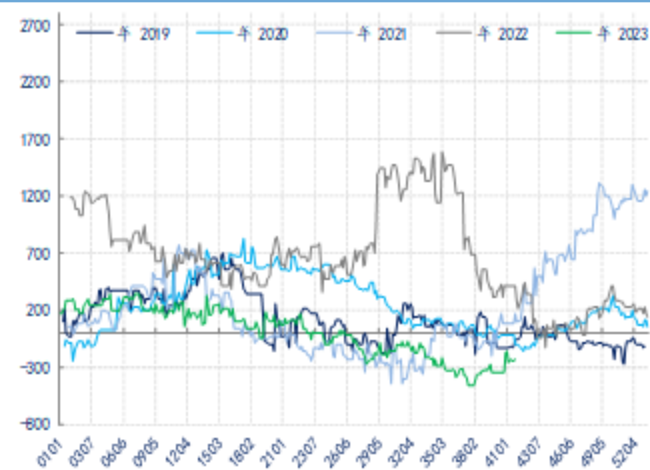


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



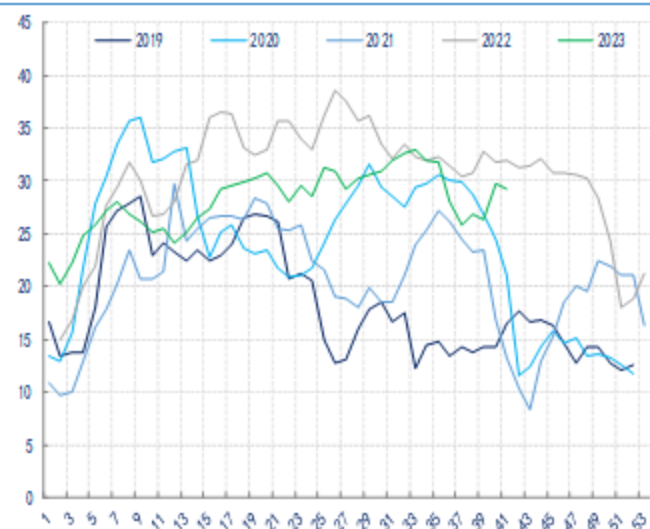
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



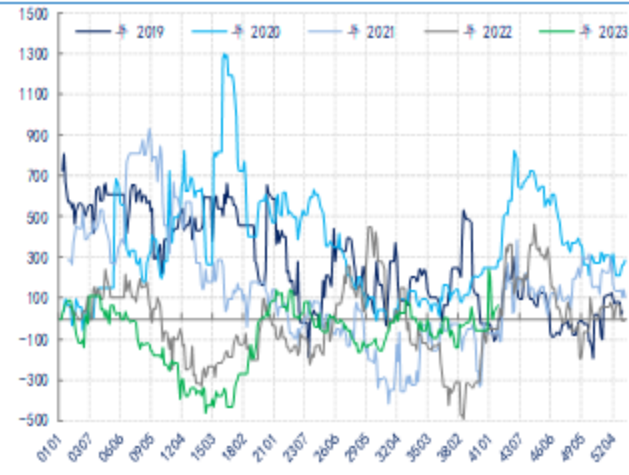
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



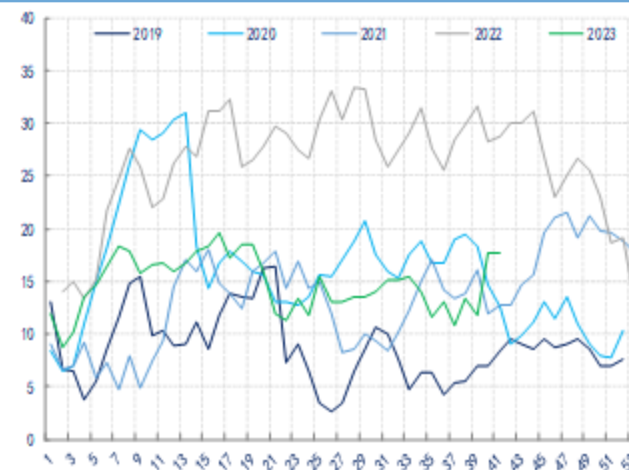
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



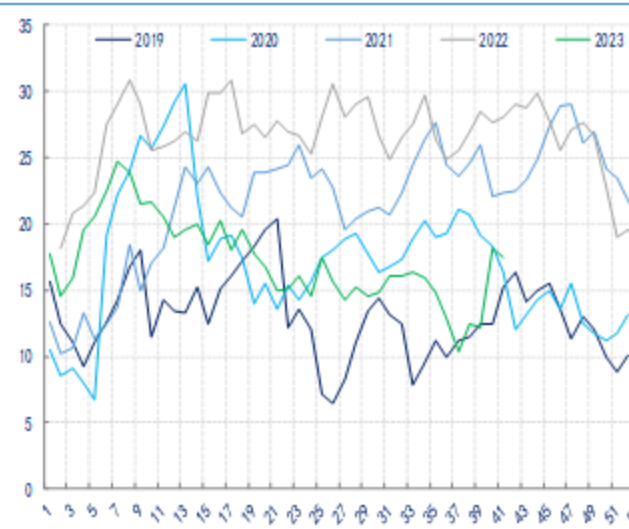
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



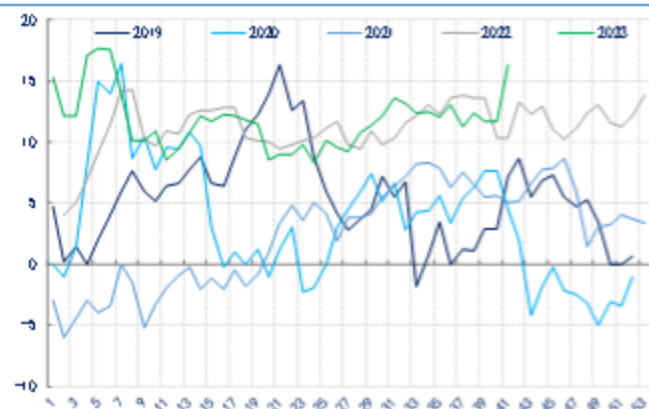
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

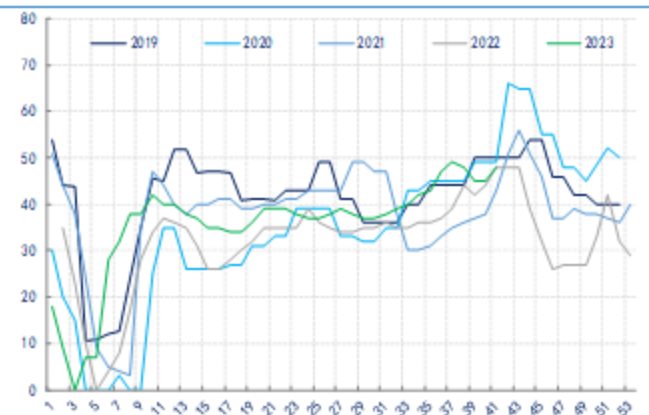
图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

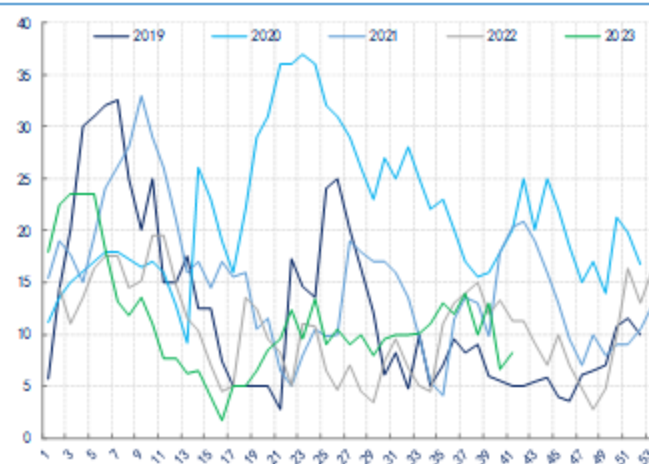
**织造:**

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



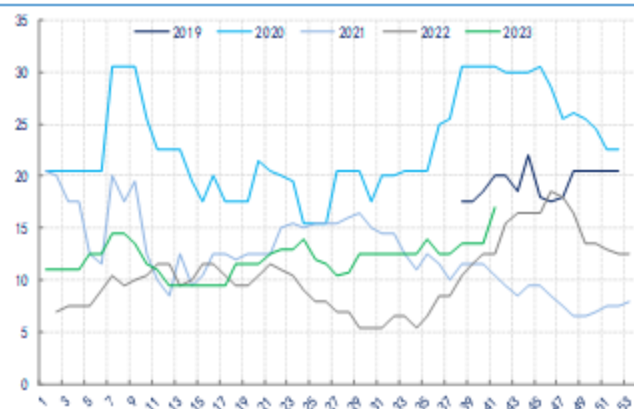
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



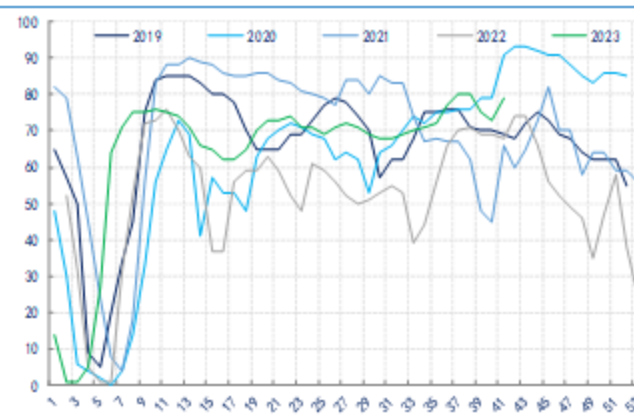
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



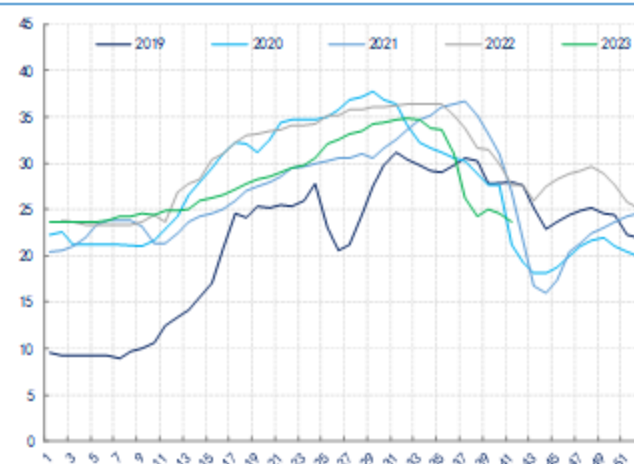
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>