

能化组

TA 供需改善震荡 EG 低位偏弱调整

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

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 8410, +6; 主力基差 88, -54  
 上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5772, -6; 主力基差 30, -15  
 上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4076, -26; 主力基差-95, +3

二、行情分析:

**PX&PTA:** 从成本端来看, 原油和 PX 价格走势分化, 巴以冲突升温, 市场担忧情绪升级, 此外美国零售数据意外强劲, 强化了美联储在更长时间内维持高利率的理由, 美原油及成品油库存均超预期去库, 进一步推升油价。但从 PX 来看, 虽然也有个别 PX 装置计划外减弱, 但调油逻辑弱化, PX-MX 价差扩大, 有可能带来 PX 供应量的回升, 且需求偏弱预期, PXN 已经压缩至 350 美元/吨偏下水平, 导致 PX 价格震荡走低。从 PTA 自身来看, 供需变化不大, 基差回落, 但局部有分化, 逸盛新材料 360 万吨 PTA 装置计划内重启, 逸盛宁波 4 线检修推迟, 宁波方向供应相对偏紧的情况改善中, 且主港码头流通性充裕, 基差逐渐走弱, 不过近期苏北方向流通性偏紧, 买气支撑下基差相对偏强。聚酯负荷随着长丝负荷的恢复提升至 90% 偏上, 考虑近期价格走低, 聚酯尚有效益, 聚酯工厂陆续补货。由于 PX 让利, PTA 加工差小幅修复至 200~300 元/吨附近。

**MEG:** 上周受镇海炼化、三江石化临时停车, 国内开工率回落至 58% 附近, 国产量适度收缩, 本周关注三江石化以及山西沃能装置重启情况。基本面来看, 10 月乙二醇供需结构呈现小幅去库, 整体幅度在 5-7 万吨附近, 基本面驱动偏弱。同时, 近期乙二醇主港到货依旧偏多, 且港口滞港问题仍在延续, 场内可流转现货宽裕, 现货买盘跟进偏弱。

三、展望与操作建议:

**原油:** 中东局势依然紧张, 然而哈马斯从加沙释放了两名美国人质后, 原油市场部分风险溢价降低, 欧美原油期货小幅收低。另外美国油气钻井平台小幅增加, 对油价的支撑减弱。短期内油价大概率仍将是 80-100 美元/桶宽幅震荡。

**PX&PTA:** 中东局势仍存不确定性, 美国石油钻井数量小幅增加, 油价下跌。TA 负荷上升至 77% 附近, PXN 走弱至 340 美元/吨; 终端订单回升, 聚酯负荷恢复至 90.5%, 现货 TA 加工差 259 元/吨。原油高位震荡, 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, MEG 负荷继续回落, 上周略微去库; 聚酯负荷恢复至 90.5%; 原油震荡, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, EG 低位整理, 建议逢低小仓位试多。

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

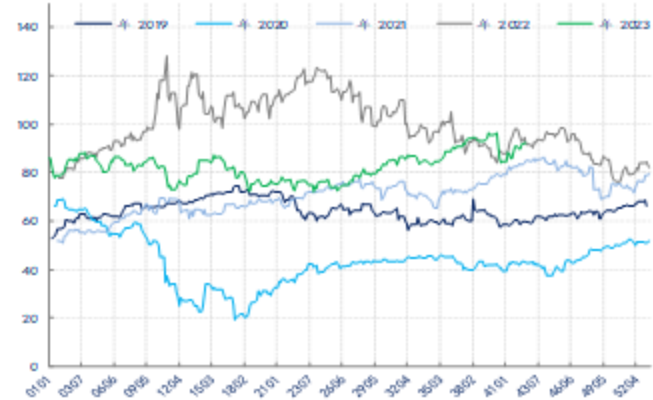
2023-10-20	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	92.16	-0.22	1.27
	PX主力收盘	元/吨	8410	10	6
	PX基差	元/吨	88	48	-54
	PX主力月差	元/吨	156	18	34
	TA主力收盘	元/吨	5772	-6	-6
	TA基差	元/吨	30	-5	-15
	TA主力月差	元/吨	34	-6	-10
	EG主力收盘	元/吨	4076	-17	-26
	EG基差	元/吨	-95	-1	3
	EG主力月差	元/吨	-120	-4	-18
现货	汇率	人民币/美元	7.1793	-0.0002	0.0018
	石脑油	美元/吨	687	15	30.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	880	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1027	7	-6
	PTA内盘现货	元/吨	5825	10	5
	MEG内盘现货	元/吨	3980	0	-25
	聚合成本	元/吨	6314	9	-4
	半光切片	元/吨	6835	0	10
	水瓶片	元/吨	6940	60	54
	POY 150/48	元/吨	7645	0	50
	FDY 150/96	元/吨	8240	0	30
	DTY 150/48	元/吨	9030	0	20
	短纤 1.4D	元/吨	7500	10	15
	长丝7天平均产销	%	67	-13	15
利润	石脑油裂解	美元/吨	-7	17	20
	PXN价差	美元/吨	156	18	34
	TA现货加工费	元/吨	259	-28	36
	EG油制利润	美元/吨	-246	-12	-28
	切片利润	元/吨	171	-9	14
	瓶片利润	元/吨	-174	51	58
	POY利润	元/吨	181	-9	54
	FDY利润	元/吨	376	-9	34
	DTY利润	元/吨	185	0	-30
	短纤利润	元/吨	86	1	19
开工	PX开工率	%	80.0		1.9
	TA开工率	%	77.0		2.0
	EG整体开工率	%	58.4		-4.1
	EG煤制开工率	%	60.8		-2.1
	聚酯开工	%	90.6		1.2
	涤纶开工	%	87.8		-0.2
	瓶片开工	%	72.0		-2.2
	江浙加弹开工	%	86.0		2.0
	江浙织造开工	%	80.0		1.0
江浙印染开工	%	82.0		-1.0	

库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	34970	-402	28596
	EG仓单	张	8985	0	-244
	POY库存_江浙	天	19.2		1.5
	FDY库存_江浙	天	18.2		0.7
	DTY库存_江浙	天	29.4		0.1
	涤短库存_江浙	天	16.4		0.1
	瓶片库存	天	18.5		1.5
	织造原料	天	8.3		0.0
	坯布库存	天	23.6		0.0

## 二、图表中心

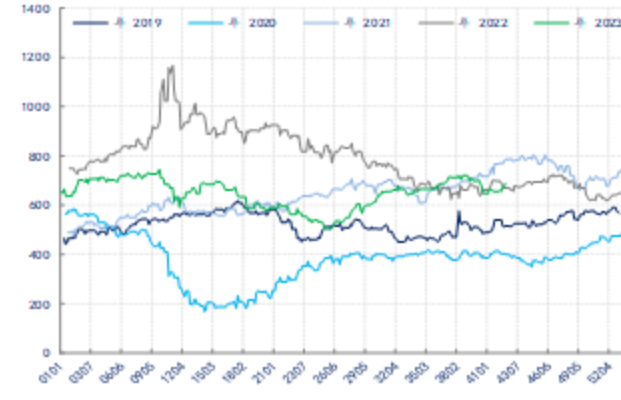
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



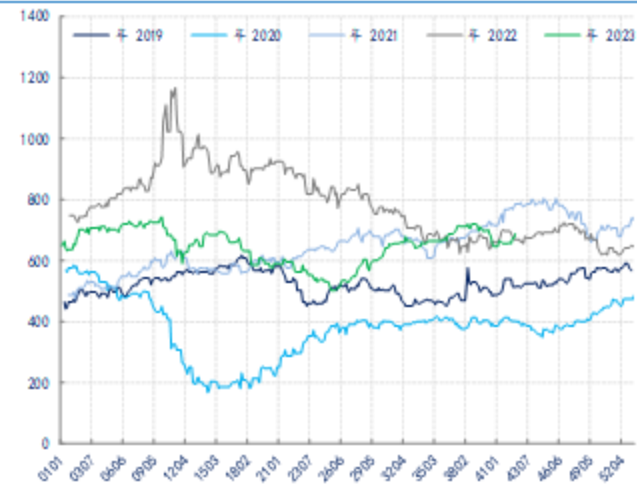
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



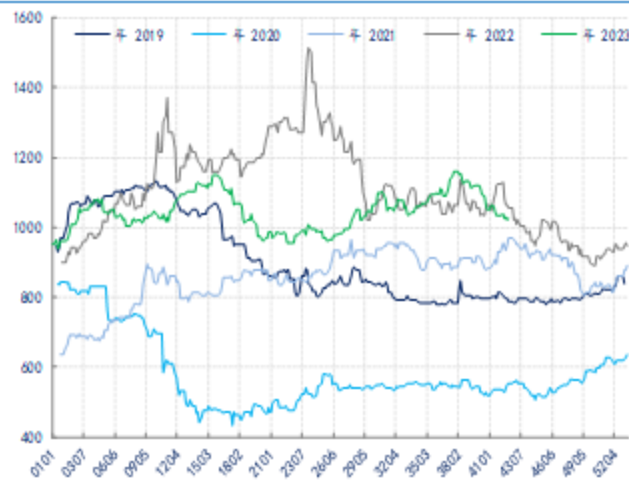
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



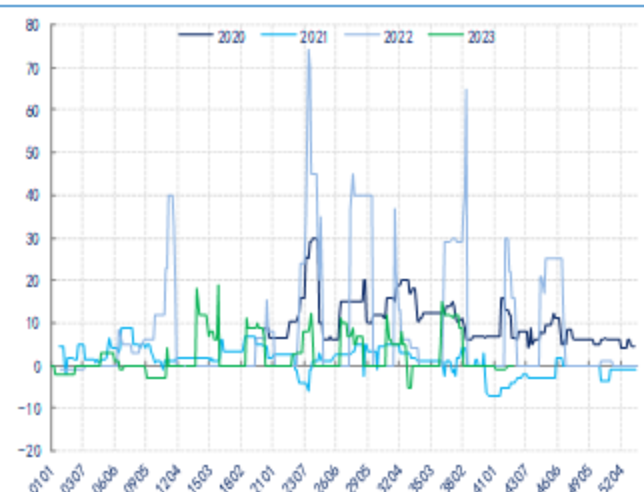
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



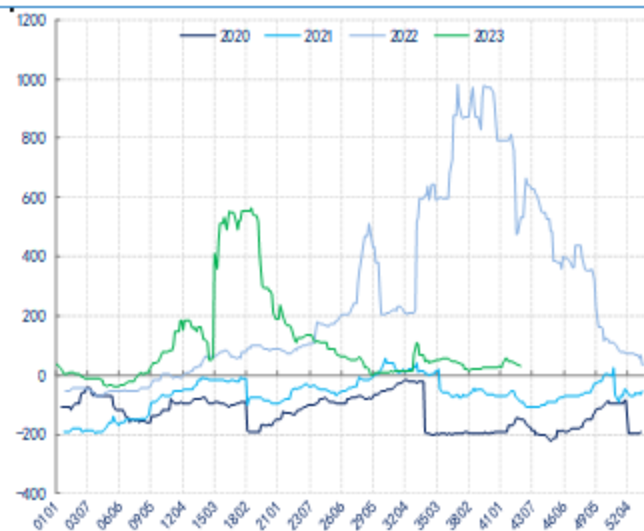
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



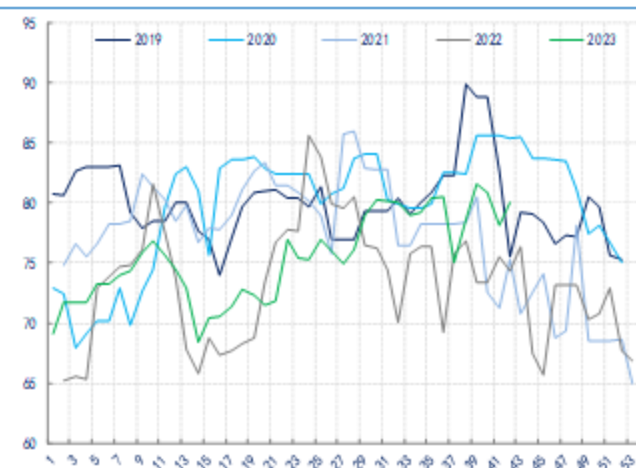
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



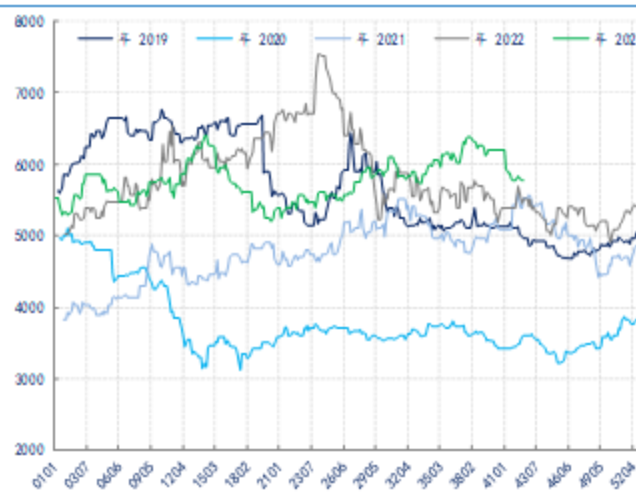
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



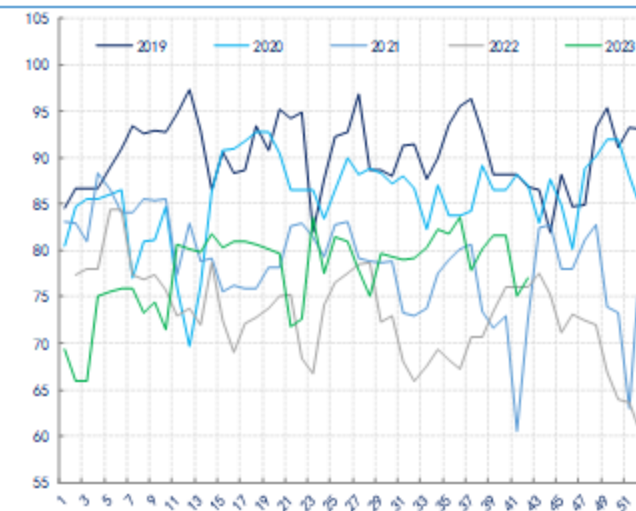
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



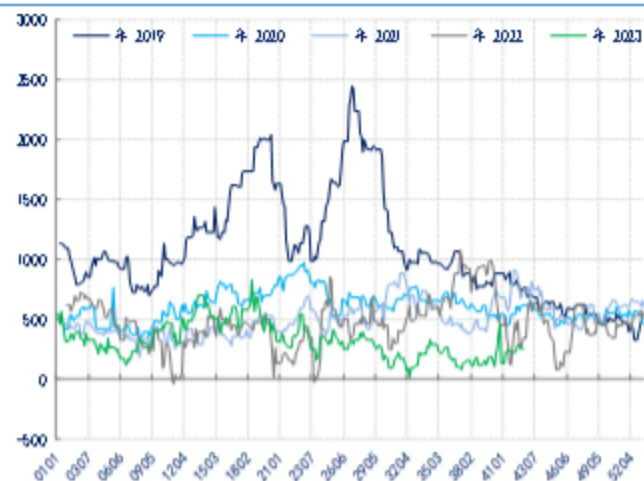
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



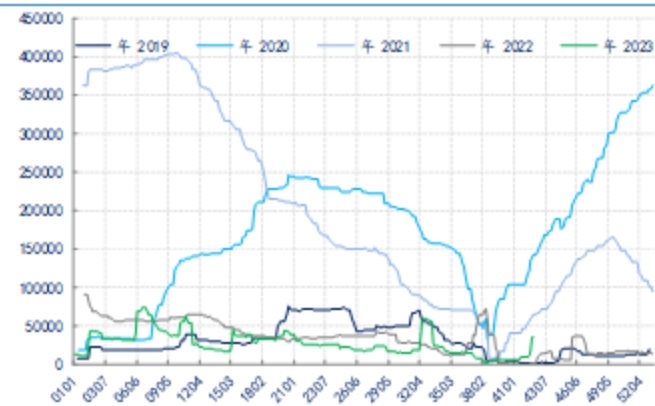
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

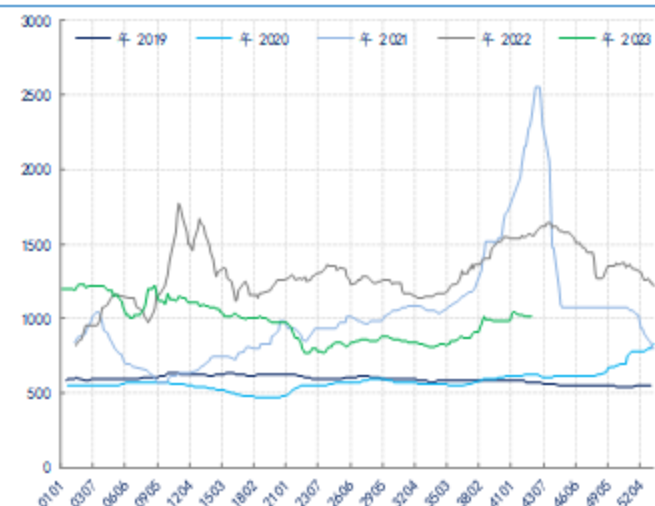
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

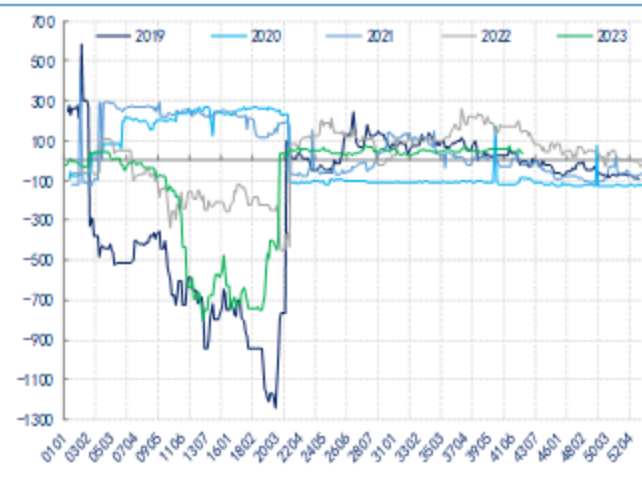
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



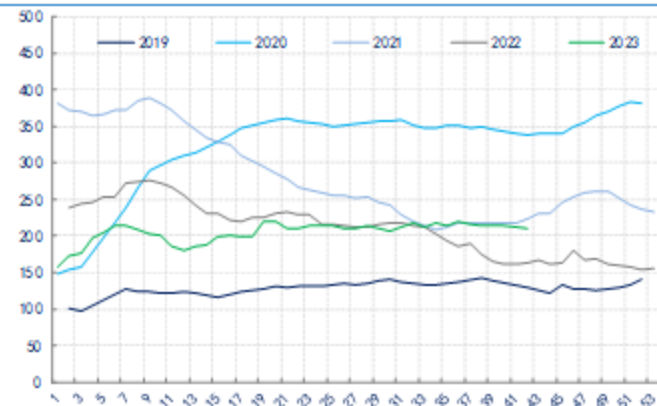
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



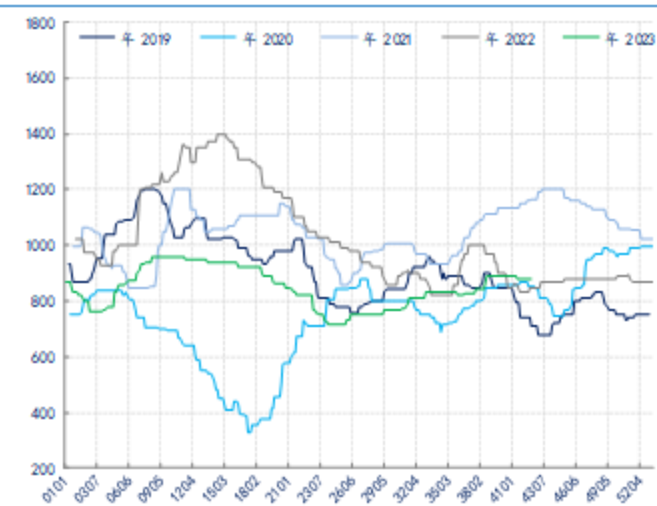
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



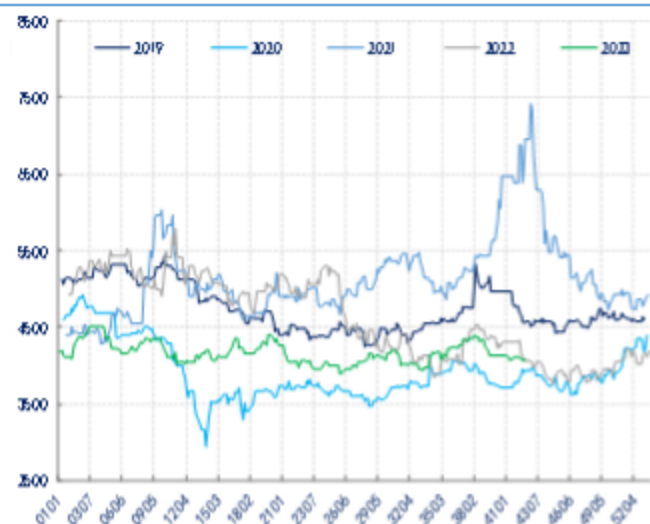
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



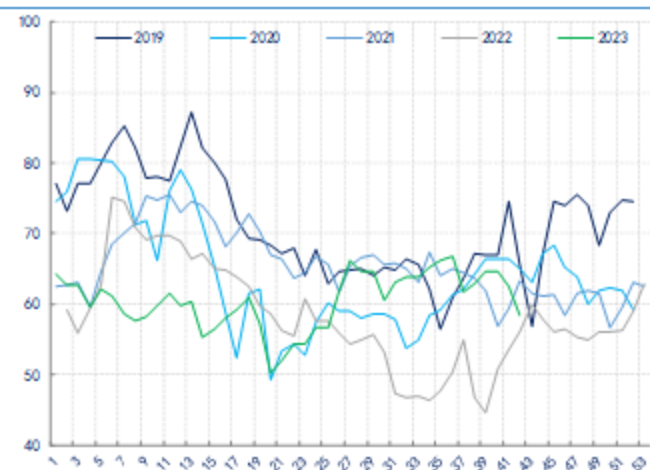
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



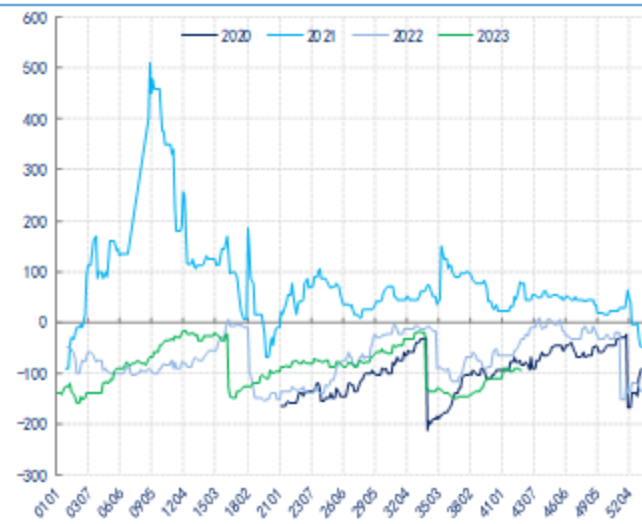
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



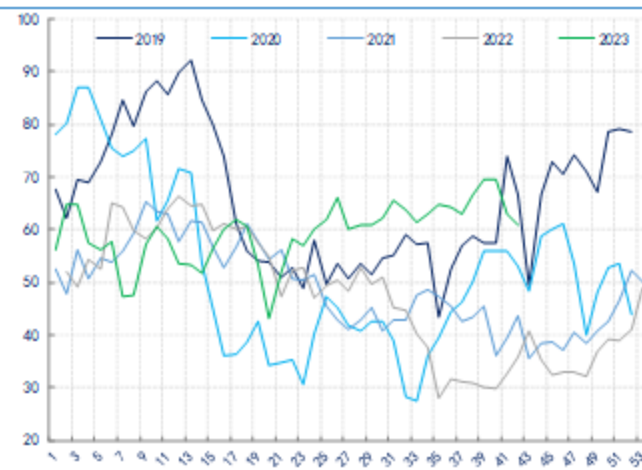
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



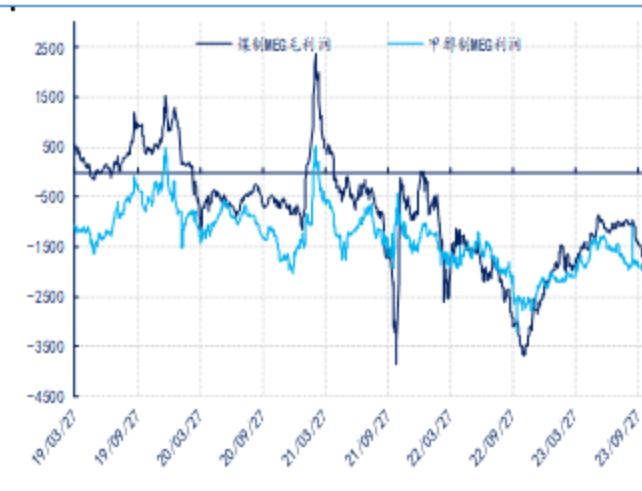
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



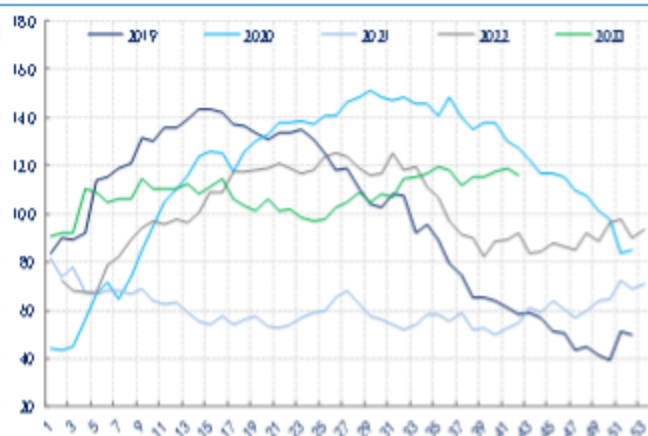
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

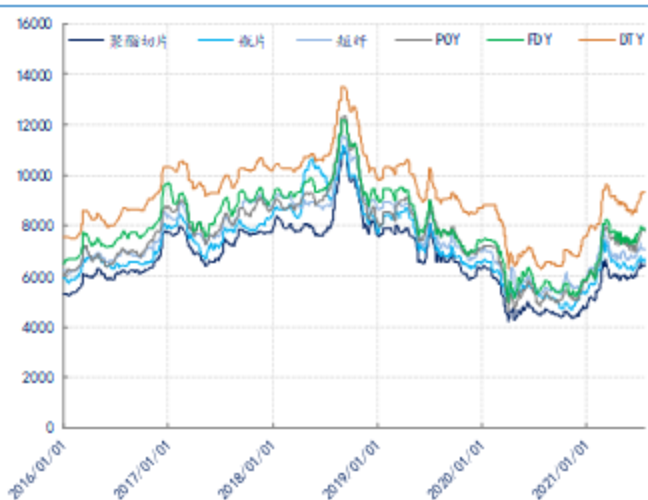
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

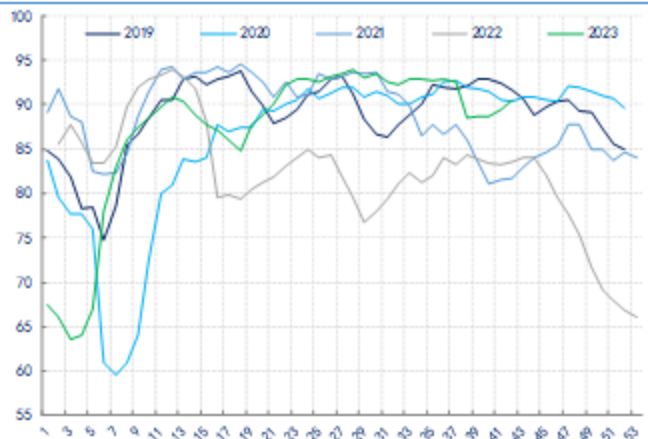
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



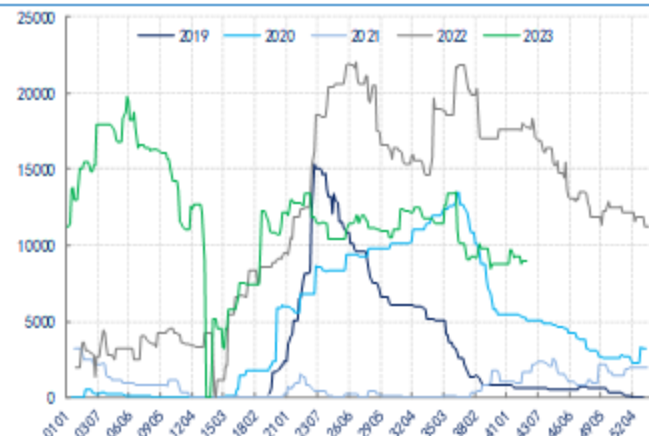
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



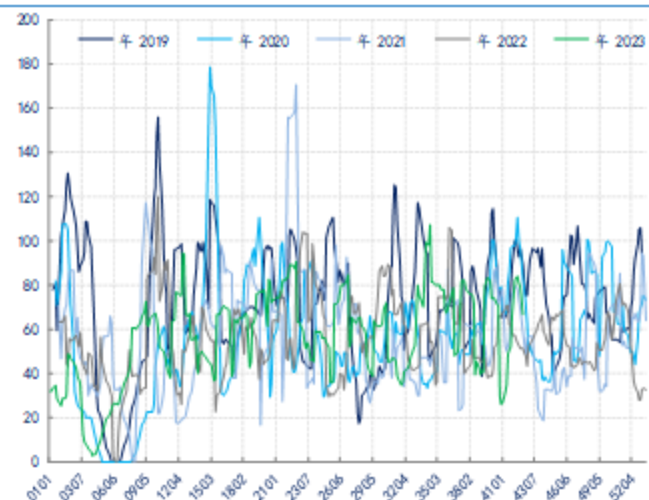
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



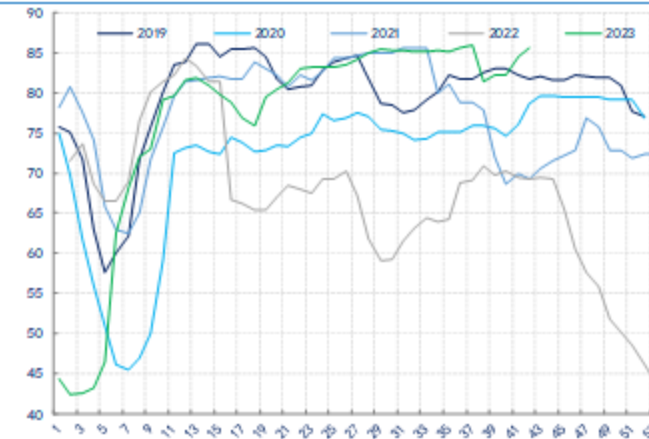
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



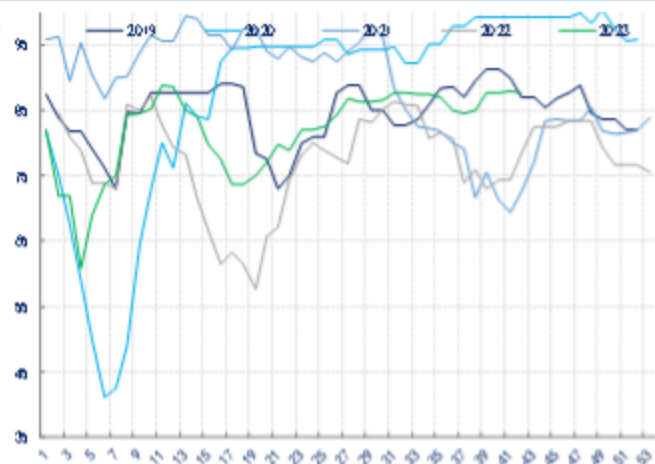
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



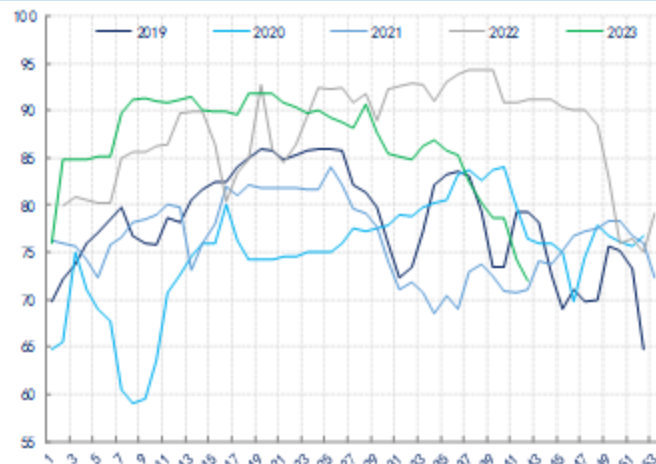
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



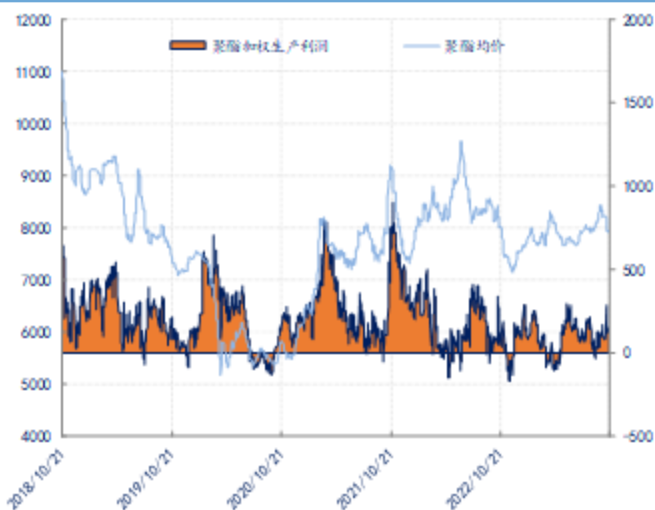
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



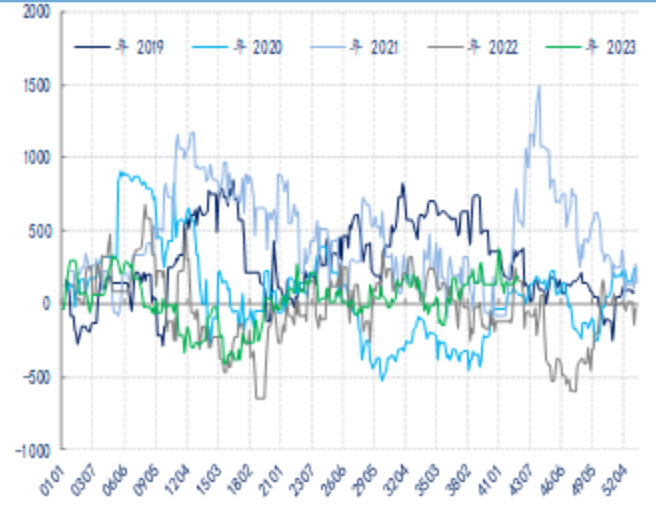
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



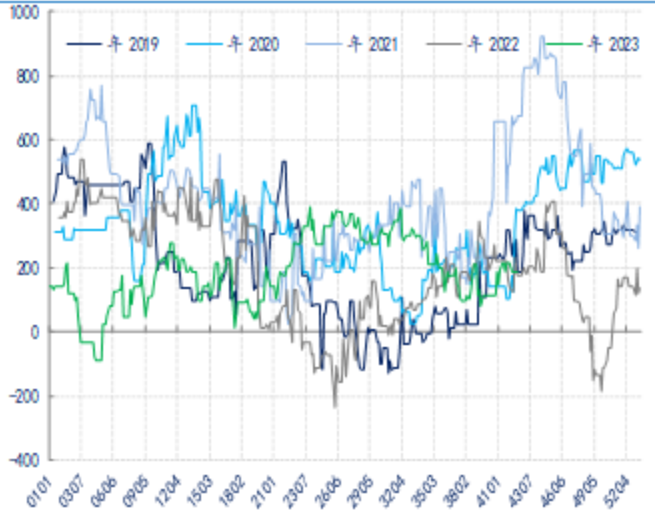
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



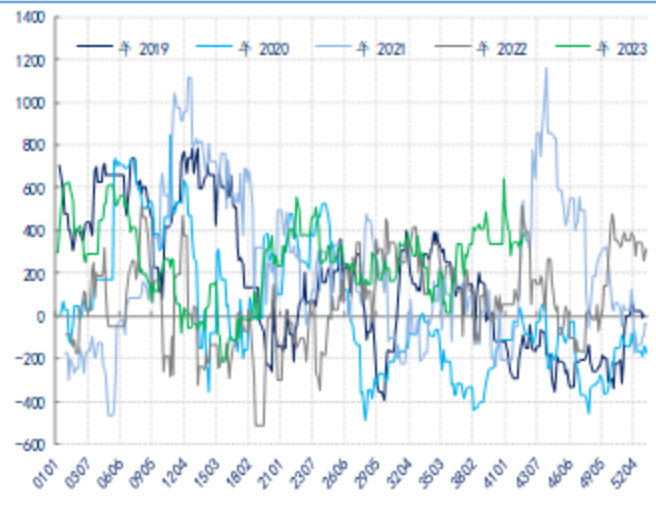
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

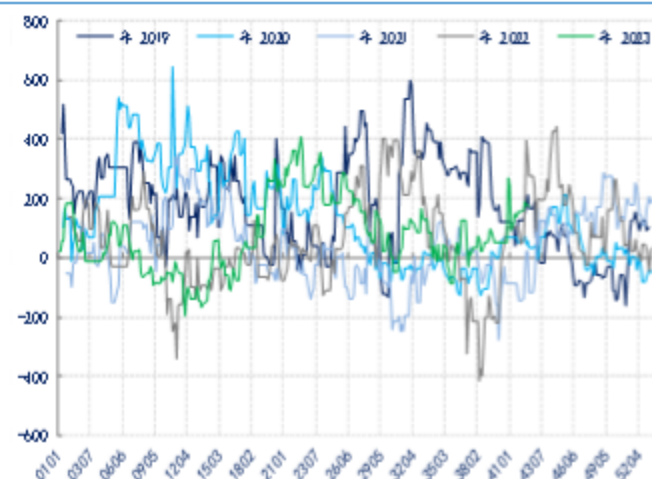
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

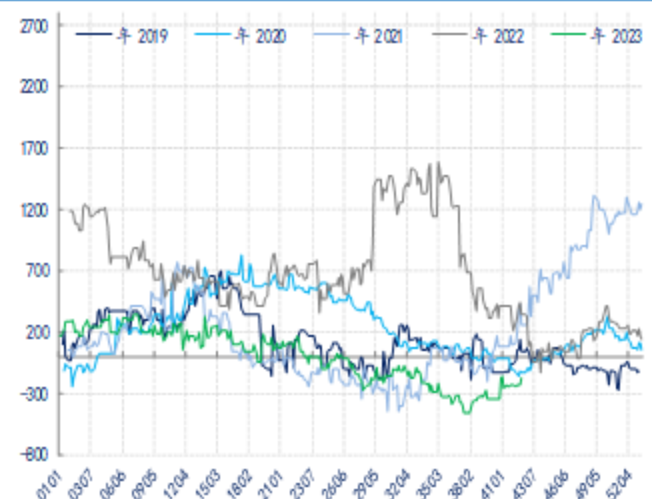


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



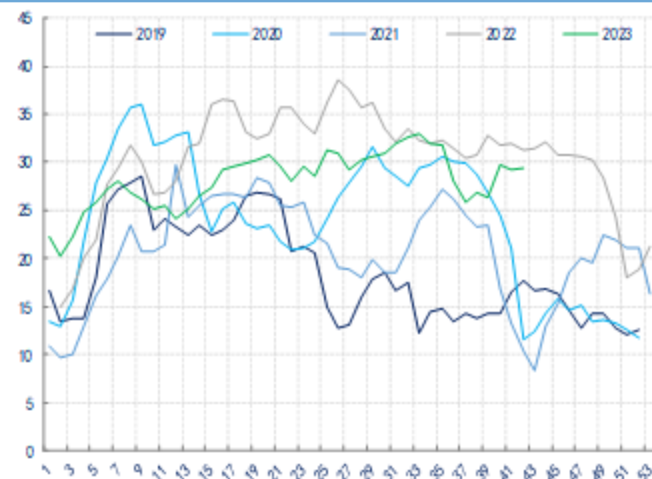
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



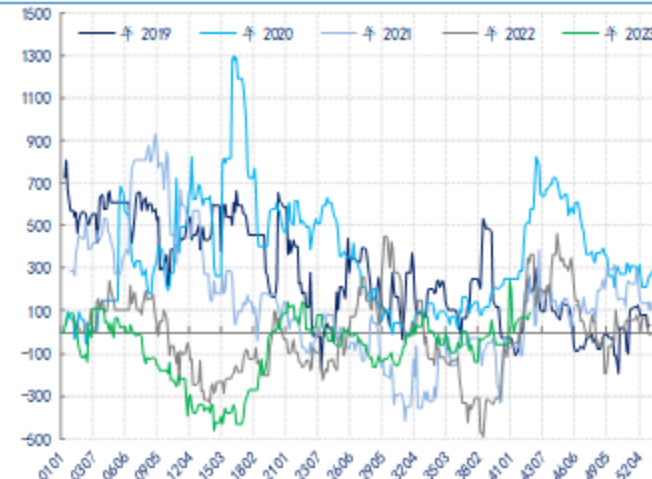
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



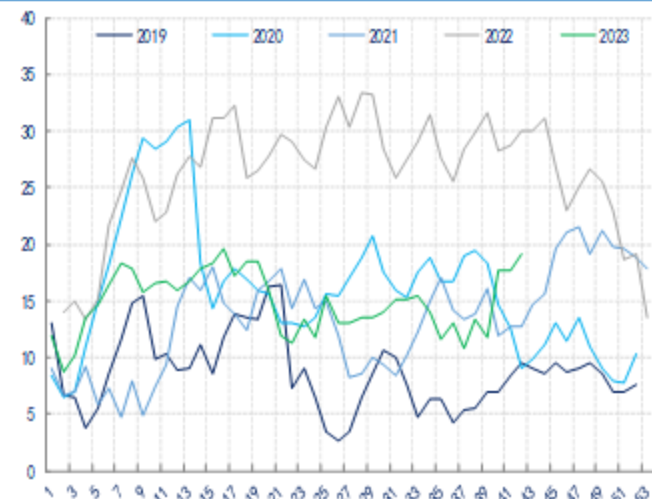
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



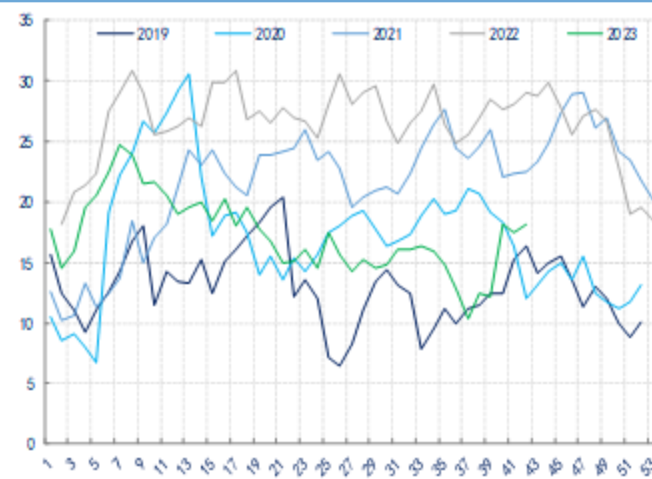
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



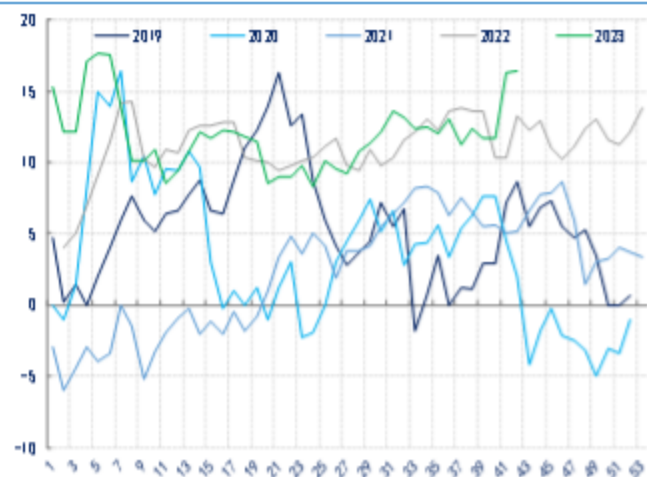
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

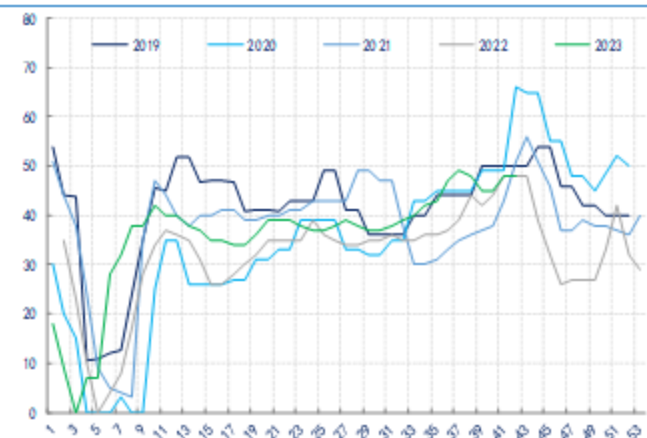
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

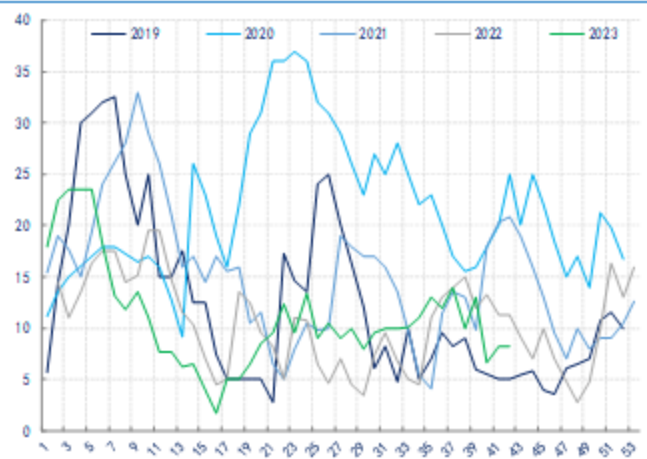
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



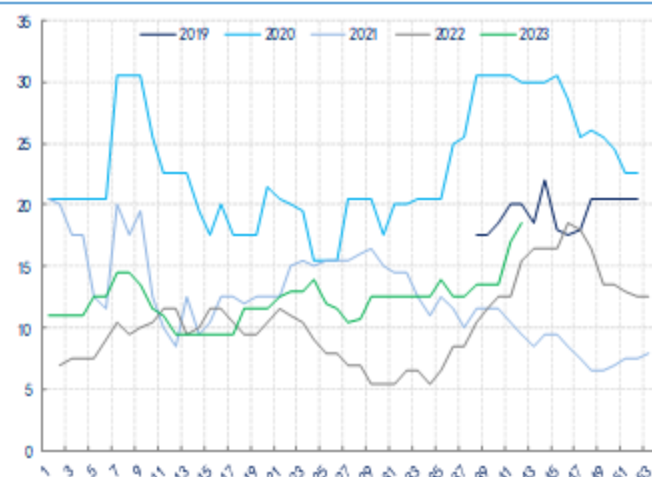
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



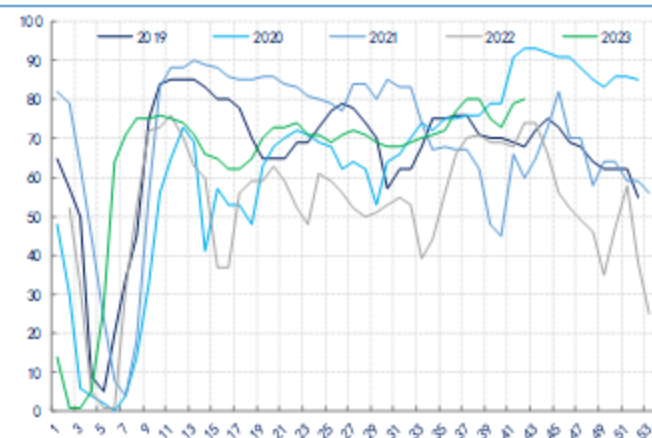
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



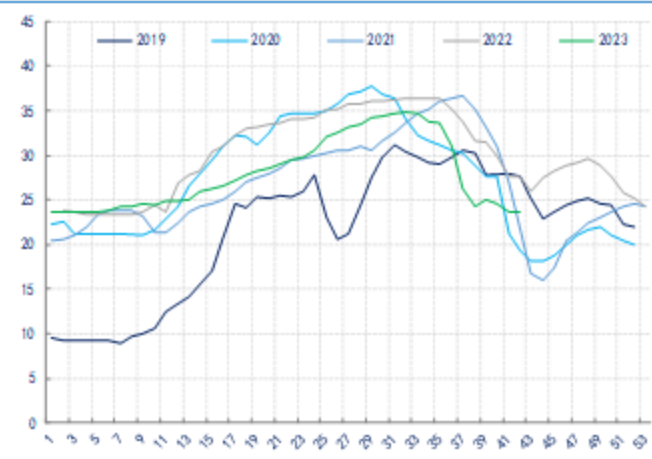
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>