

能化组

TA 原料上涨反弹 EG 低位宽幅震荡

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 供需改善反弹 EG 氛围改善反弹  
2023-10-27
- TA 供需改善震荡 EG 低位偏弱调整  
2023-10-13
- 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

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 8652, +98; 主力基差-120, +44  
 上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5926, +96; 主力基差 35, +10  
 上周 EG 震荡, 期货主力收盘 4148, -11; 主力基差-71, +7

二、行情分析:

PX: 上周原油震荡走低, 巴以冲突暂未升级, 风险溢价持续回吐, 美国原油产量达历史高位, OPEC10 月产量小幅增长, 同时中国制造业 PMI 下滑, 加剧需求担忧, 此外美联储暂停加息, 美元指数走强, 俄罗斯出口继续恢复, 北海发货量激增, 抵消了 OPEC+ 产油国的减产努力, 导致原油走低, 从 PX 来看, 虽然有个别装置计划外降负, 但影响量不多, 且短流程 MX-PX 效益修复, PX 有负荷提升预期, 基本面偏空, PXN 上涨幅度压制, 但相对来说, 贸易商托底心态明显, 下跌空间也比较有限。因此, 上周 PX 跌幅有限。

PTA: 宏观氛围偏暖, 商品指数反弹, 期货价格表现偏强。PTA 供需环比改善, 上周亚东, 逸盛宁波计划内检修, 开工负荷进一步下降, 聚酯因瓶片装置减产, 导致负荷小幅下降, 此外, 由于个别主流给供应商缩减 11 月合约供应链, 局部排货偏紧, 贸易商有补货需求带动下, 基差从 01+30 附近上涨至 01+40。随着基本面改善, PTA 加工差小幅修复至 350 元/吨偏上水平。周五随着主流供应商出货, 贸易商补货积极性下降, 基差回落在 01+35 附近商谈, 但由于成本端支撑, PTA 价格维持在 5900 元/吨偏上。

MEG: 上周乙二醇外轮卸货集中, 周初显性库存大幅堆积中 128 万吨附近。在此前外轮集中抵港以及滞港等因素的影响, 乙二醇港口库存已经阶段性达到高位。11 月中旬起随着到货适度减少以及显性库存向聚酯工厂转移, 港口库存显性化将暂告一个段落。基本面来看, 11 月乙二醇依旧呈现紧平衡为主, 其中陕西榆林化学轮检计划适度推迟在 12 月执行, 供需面没有明显的驱动。

二、展望与操作建议:

PX: 近期原油持续回落, 成本端支撑下移。北美调油利润回落后暂稳, 国内 PX 供需双弱, 预计 11 月供需平衡, PXN 价差修复至 373 美元/吨, PX 价格暂时跟随原料端波动。

PTA: 以局势暂无进一步升级迹象, 叠加全球经济前景依然令市场担忧, 油价下跌。TA 负荷回落至 75.4% 附近, PXN 为 373 美元/吨; 终端订单缓慢回落, 聚酯负荷 90.3%, 现货 TA 加工差修复至 367 元/吨。原油震荡走弱, 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, 但亏损略微修复, MEG 负荷回升, 上周港口显性库存小幅去库; 聚酯负荷恢复至 90.7%; 原油震荡走弱, 动煤现货回落, 东北亚乙烯下跌, 原料端转弱, 且 MEG 库存高位, EG 低位反弹, 暂时空间有限, 建议低多高平。

四、风险点:

1. 地缘政治事件发酵
2. 美联储加息

## 一、数据中心

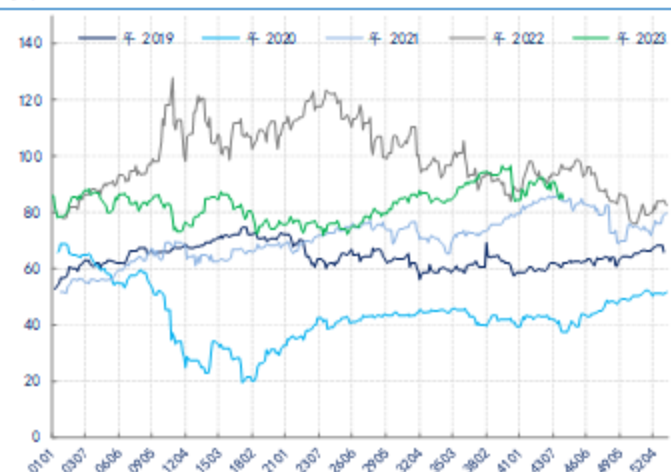
2023-11-03	指标	单位	数值	较上一口变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	84.89	-1.96	-5.59
	PX主力收盘	元/吨	8652	88	98
	PX基差	元/吨	-120	3	44
	PX主力月差	元/吨	110	-2	-6
	TA主力收盘	元/吨	5926	70	96
	TA基差	元/吨	35	-5	10
	TA主力月差	元/吨	-4	-2	12
	EG主力收盘	元/吨	4148	67	-11
	BG基差	元/吨	-71	-2	7
	EG主力月差	元/吨	-128	1	-14
现货	汇率	人民币/美元	7.1796	-0.0001	0.0014
	石脑油	美元/吨	658	10	0.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	862	5	5
	MX_CFR中国	美元/吨	904	5	2
	PX_CFR中国	美元/吨	1031	11	17
	PTA内盘现货	元/吨	5955	55	125
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	865	-5	-15
	动煤_5500	元/吨	940	-5	-45
	MEG内盘现货	元/吨	4067	42	15
	EO华东现货	元/吨	6600	-200	-200
	聚合成本	元/吨	6454	61	112
	半光切片	元/吨	6780	30	45
	水瓶片	元/吨	6881	32	58
	POY 150/48	元/吨	7335	-5	-110
	FDY 150/96	元/吨	7905	20	-170
	DTY 150/48	元/吨	8675	-5	-135
	短纤 1.4D	元/吨	7505	55	30
长丝7天平均产销	%	93	-1	42	
利润	石脑油裂解	美元/吨	19	25	42
	PXN价差	美元/吨	373	1	17
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	72	12	-4
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-3	4	-143
	PX-MX_亚洲	美元/吨	117	-1	15
	PX-MX_美湾	美元/吨	16	9	17
	甲苯美亚价差	美元/吨	195	1	1
	MX美亚价差	美元/吨	183	-10	-2
	PX中美价差	美元/吨	-59	2	0
	TA现货加工差	元/吨	367	-5	32
	TA进口利润	元/吨	-755	55	124
	EG油制利润	美元/吨	-213	-3	3
	BG煤制利润	元/吨	-1313	58	158
	EG进口利润	元/吨	-6	-1	-11
	切片利润	元/吨	-24	-31	-67
	瓶片利润	元/吨	-373	-29	-54
	POY利润	元/吨	-269	-66	-222
	FDY利润	元/吨	-99	-41	-282
DTY利润	元/吨	140	0	-25	
短纤利润	元/吨	-49	-6	-82	

开工	PX开工率	%	78.7		-1.6
	TA开工率	%	75.4		-3.4
	BG整体开工率	%	61.9		2.8
	EG煤制开工率	%	64.5		0.7
	聚酯开工	%	89.6		-1.1
	涤短开工	%	87.3		-0.8
	瓶片开工	%	71.0		-1.6
	江浙加弹开工	%	89.0		0.0
	江浙织造开工	%	80.0		-1.0
	江浙印染开工	%	82.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	15601	0	-1806
	BG仓单	张	10904	-230	1036
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		-0.5
	BG聚酯工厂备货	天	16.5		0.3
	POY库存_江浙	天	16.1		-3.7
	FDY库存_江浙	天	17.1		-1.7
	DTY库存_江浙	天	27.2		-2.5
	涤短库存_江浙	天	15.0		-0.3
	瓶片库存	天	19.5		1.0
	织造原料	天	9.5		0.0
	坯布库存	天	24.2		0.0

## 二、图表中心

### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、wind

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



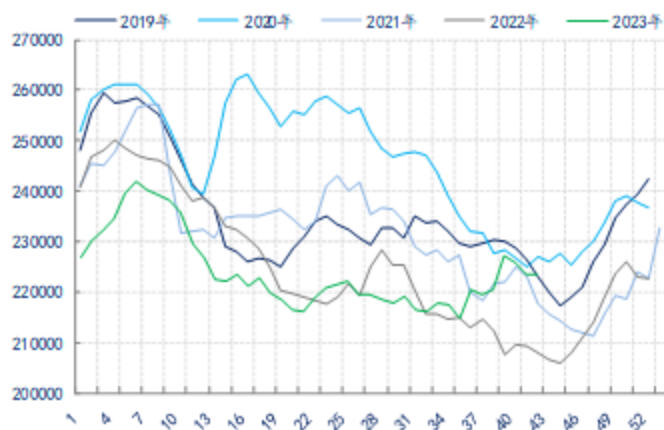
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



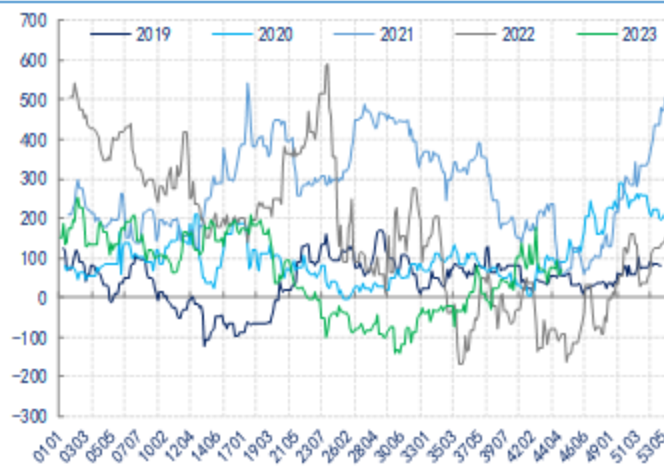
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



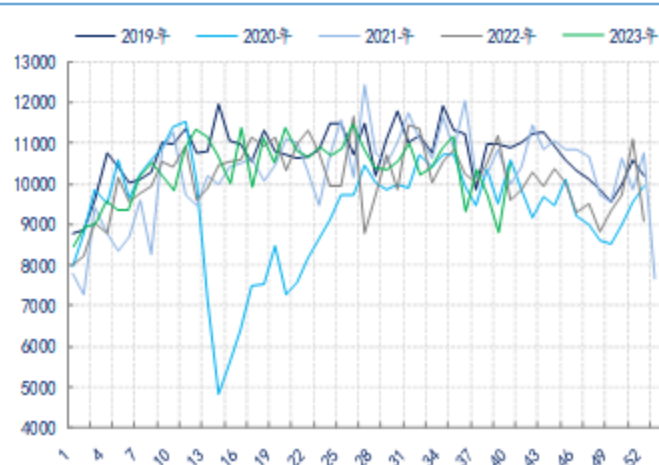
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



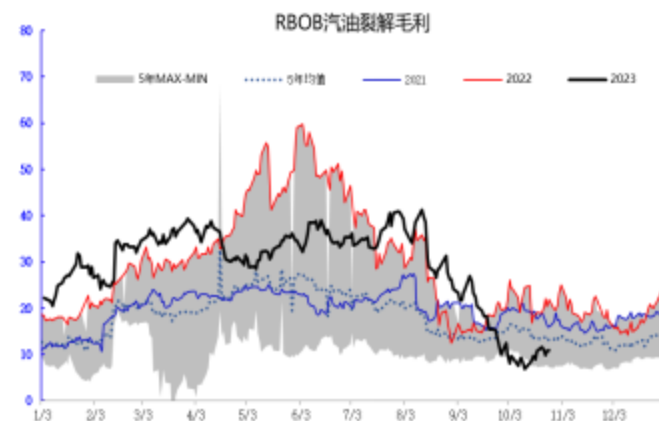
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 美国汽油需求 单位: 千桶/天



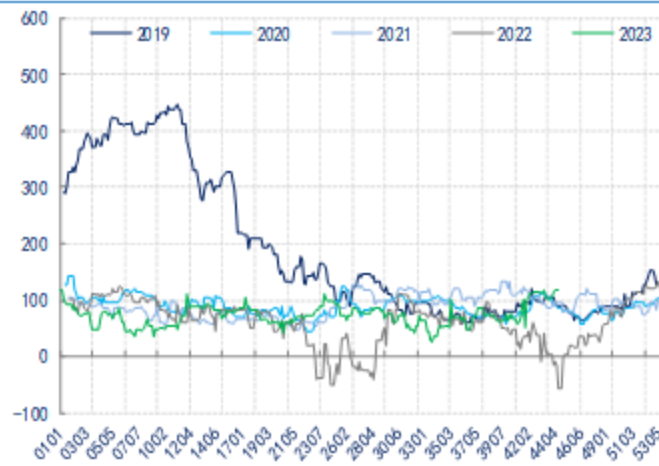
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

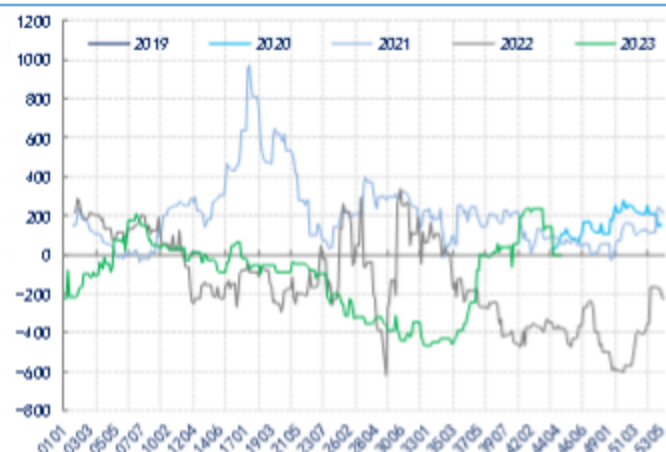
图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

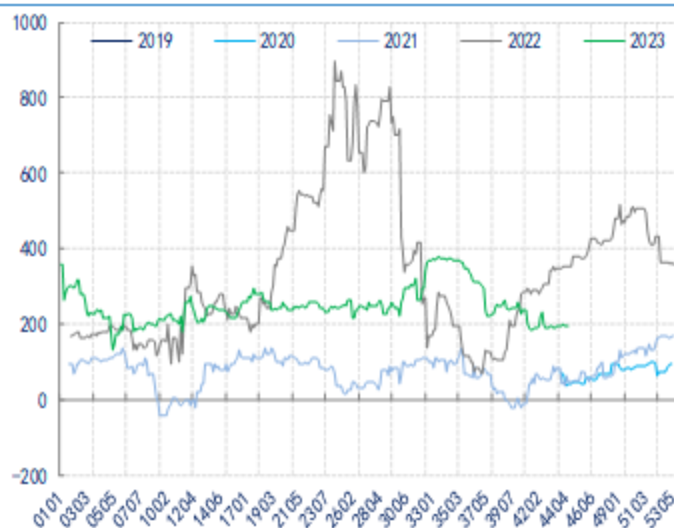


图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



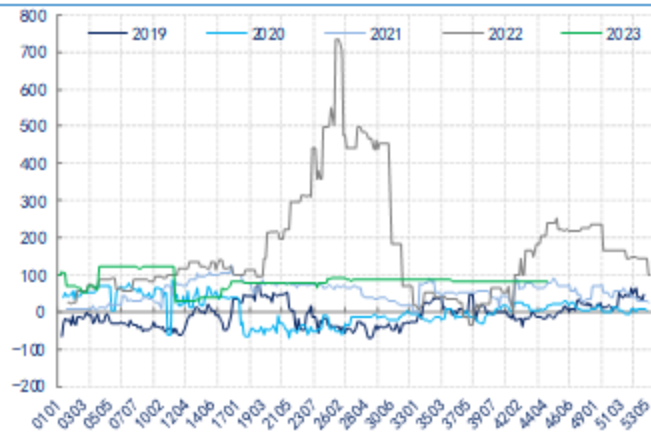
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



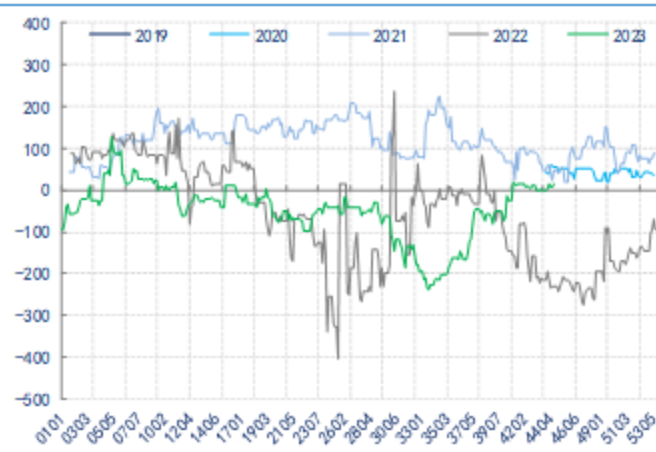
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



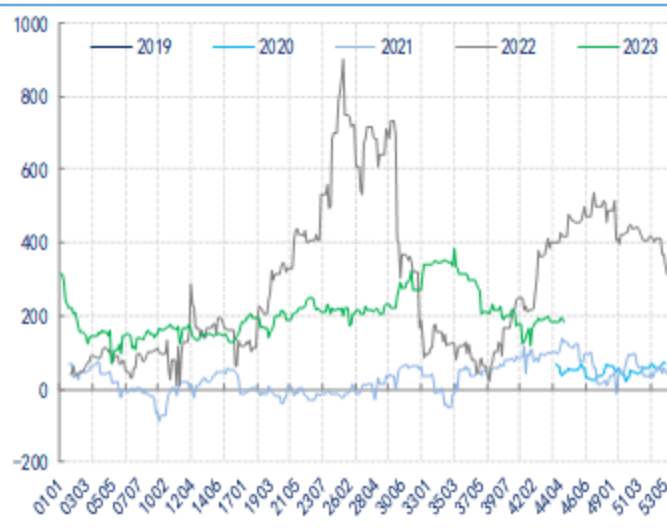
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



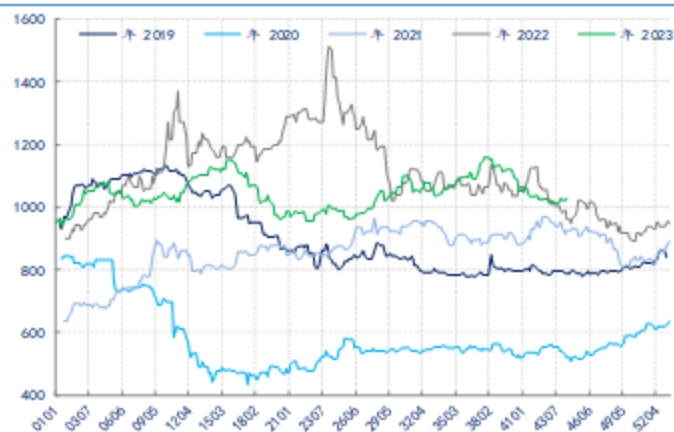
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



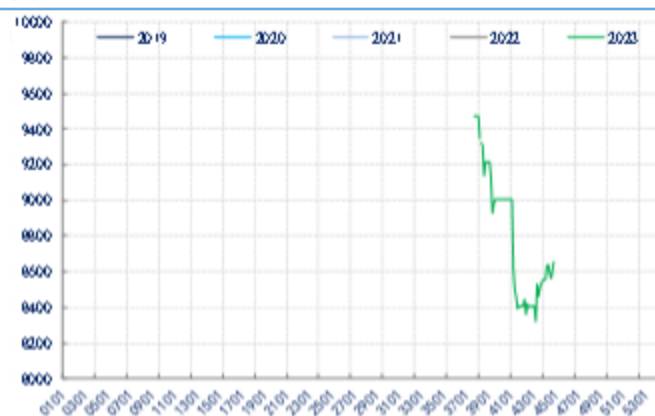
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



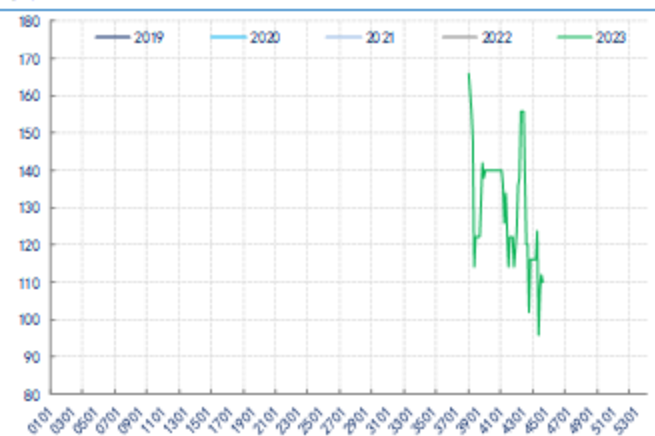
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



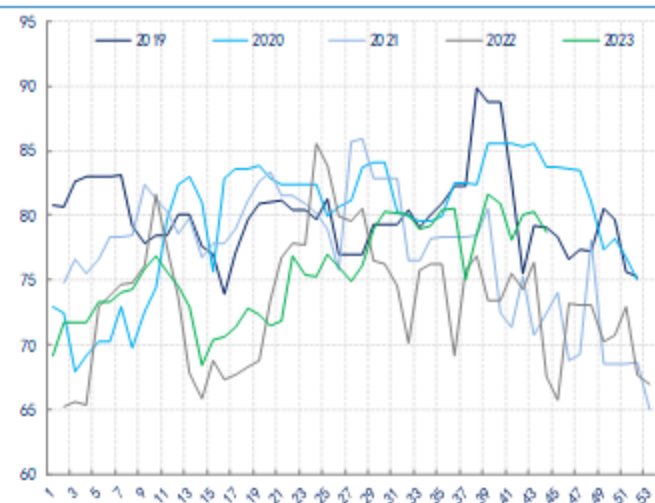
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



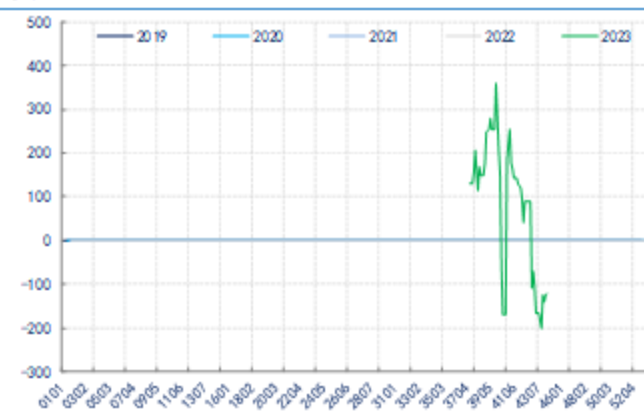
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



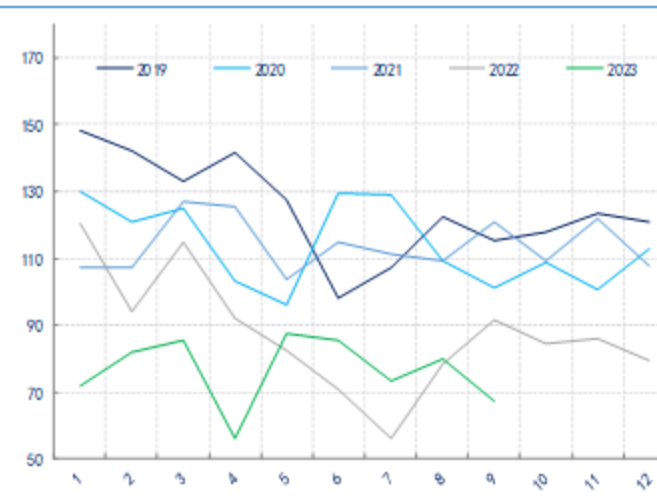
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



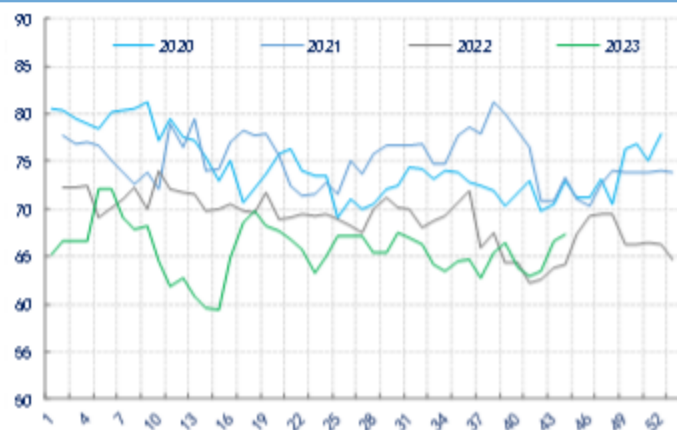
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



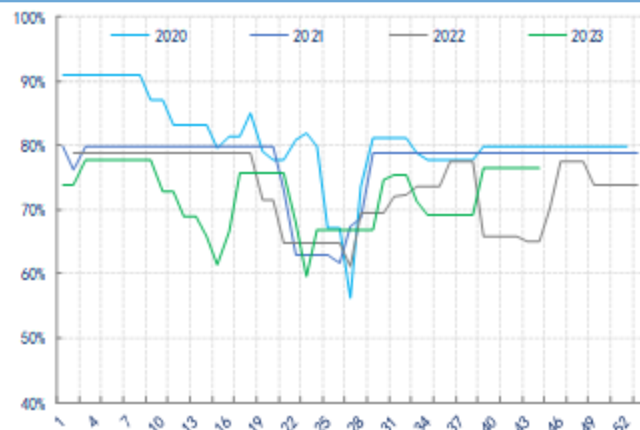
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

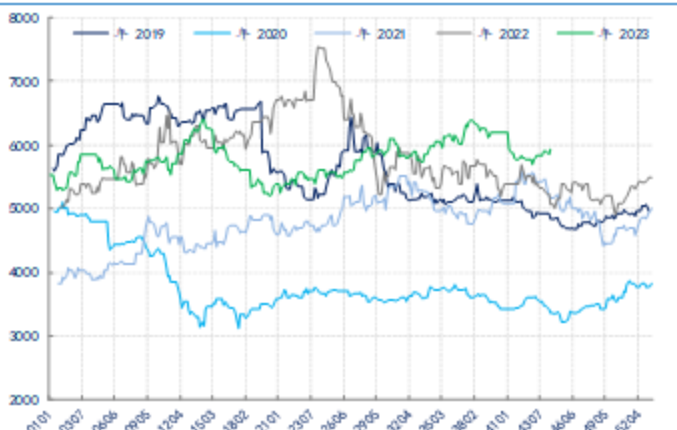
图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

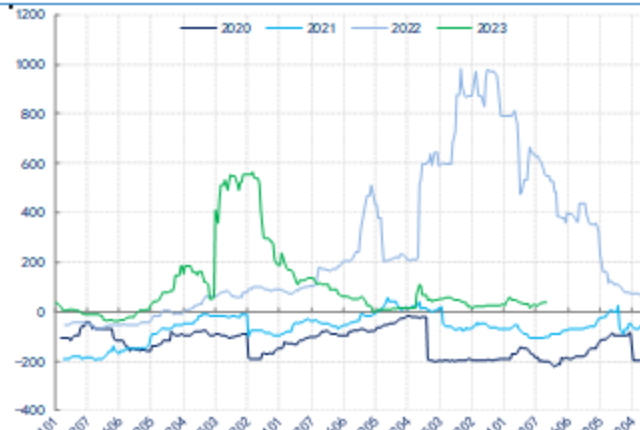
PTA:

图 23: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



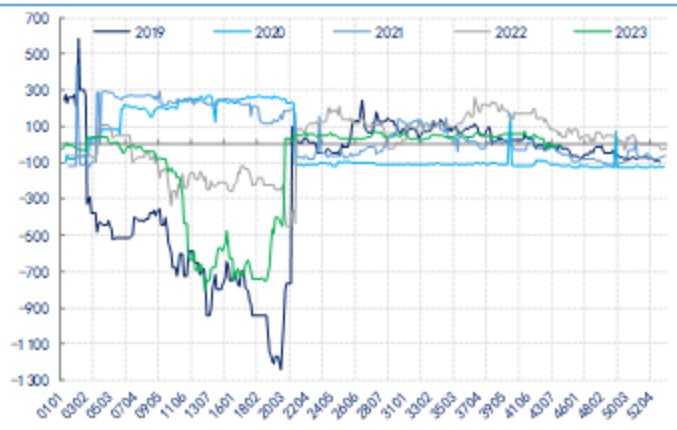
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PTA 基差 单位: 元/吨



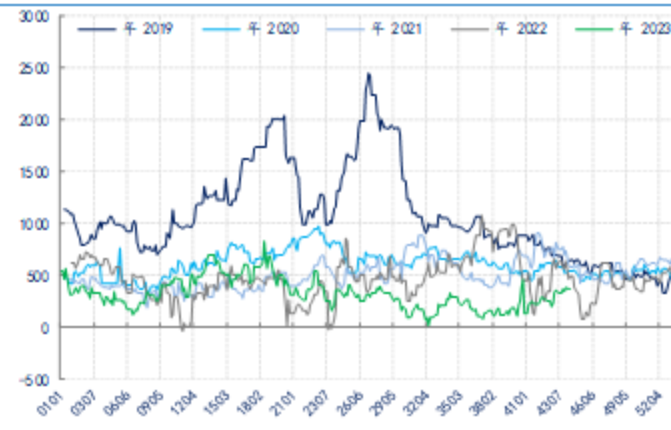
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 25: PTA 主力月差 单位: 元/吨



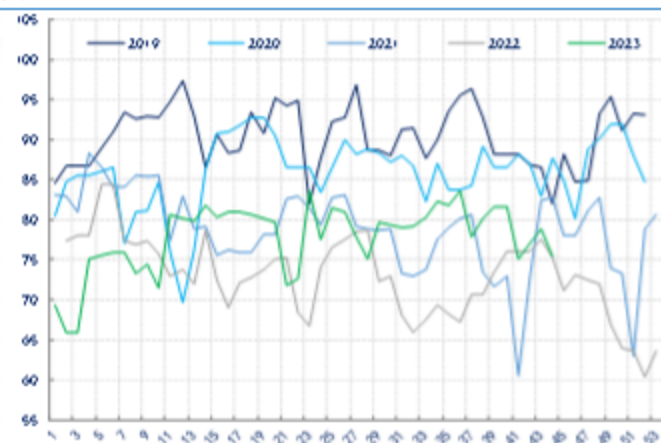
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 加工差 单位: 元/吨



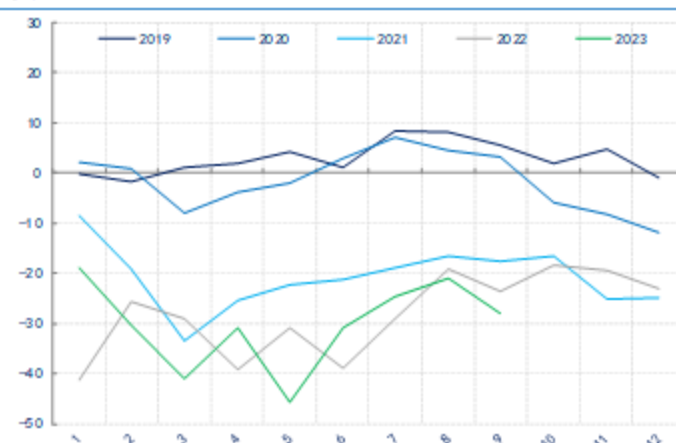
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 开工率 单位: %



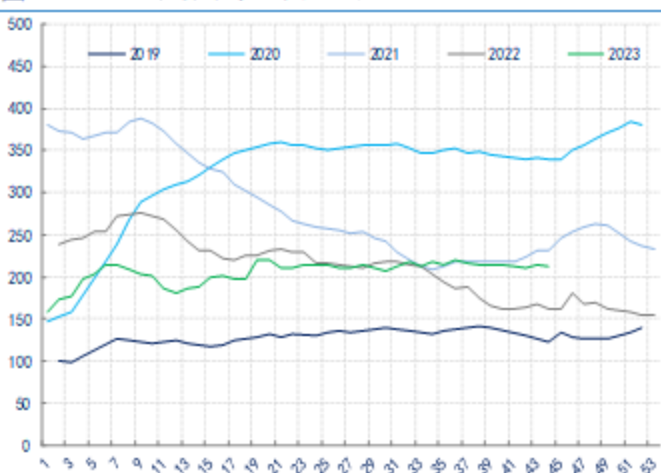
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 净出口 单位: 万吨



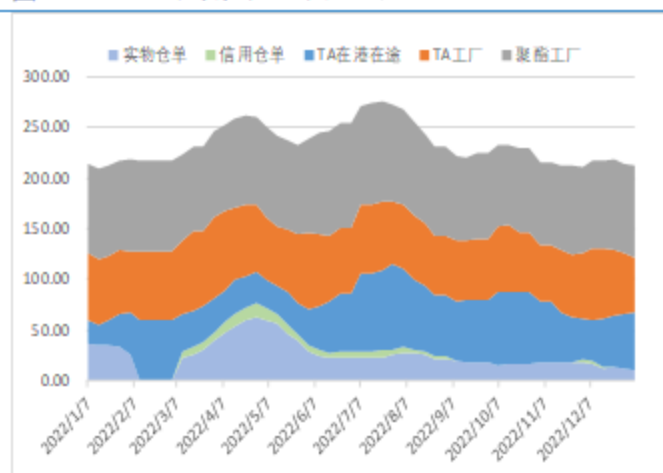
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 社会库存 单位: 万吨



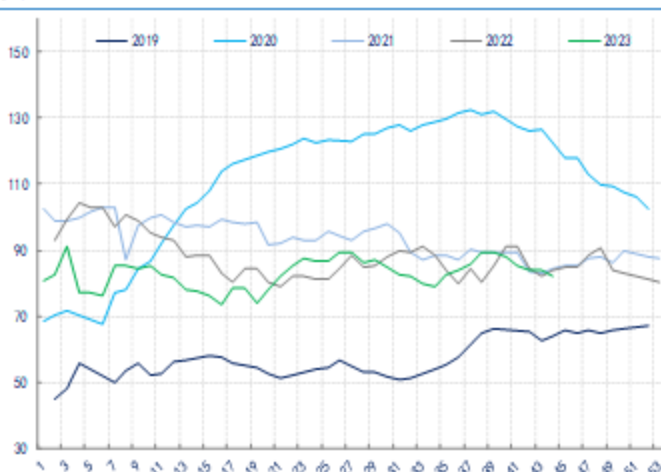
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 库存分布 单位: 万吨



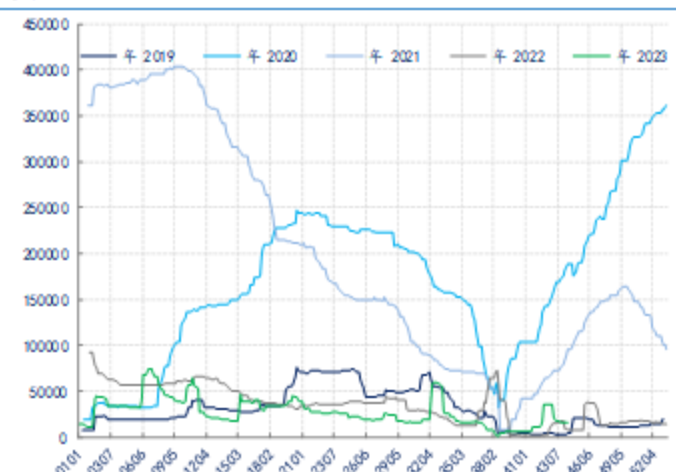
数据来源: 新世纪期货

图 31: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 仓单 单位: 张

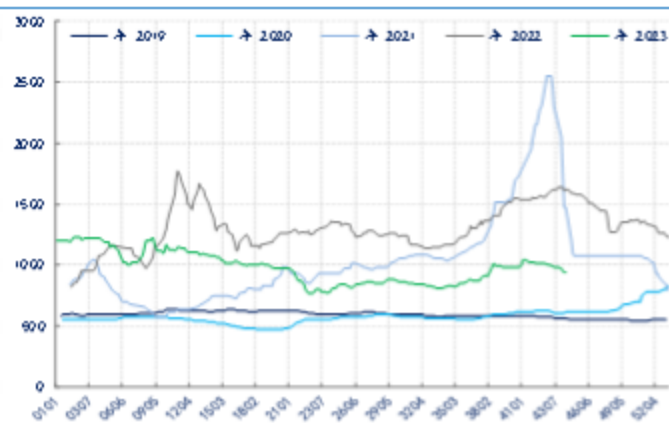


数据来源: 新世纪期货



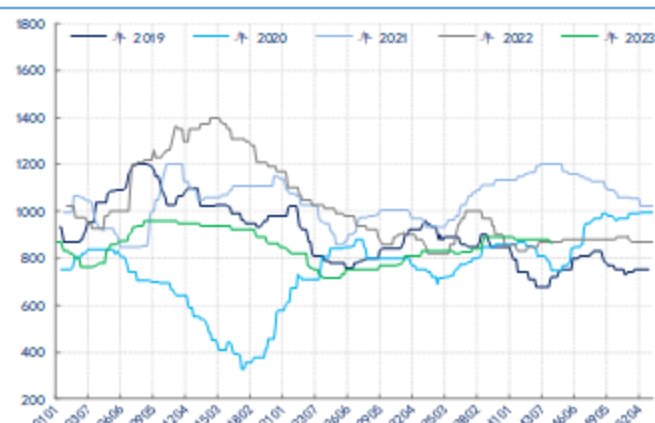
MEG:

图 33: 动力煤指数 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、wind

图 34: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



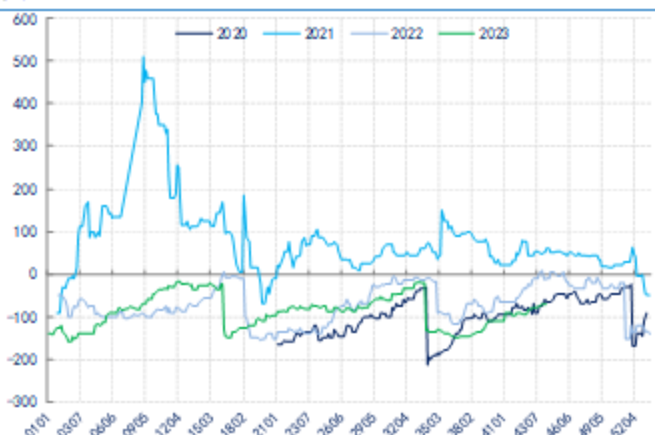
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



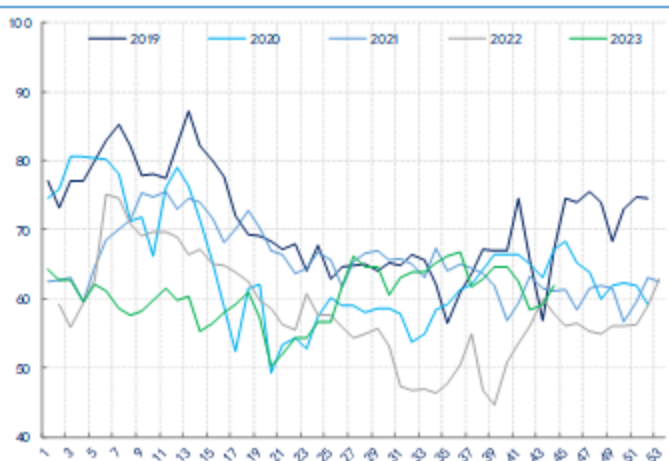
数据来源: 新世纪期货

图 36: EG 基差 单位: 元/吨



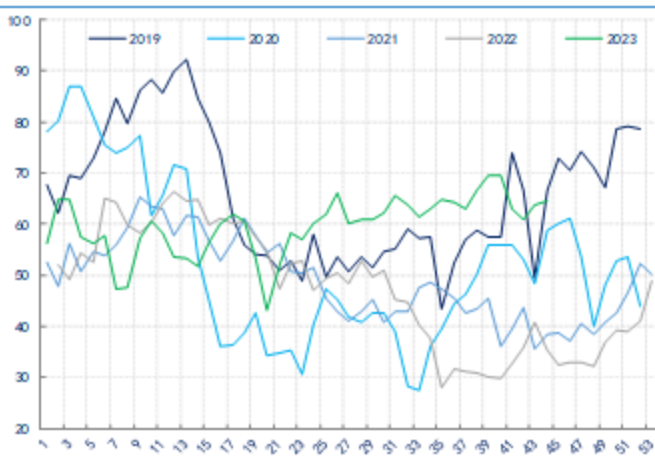
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: EG 整体开工率 单位: 天



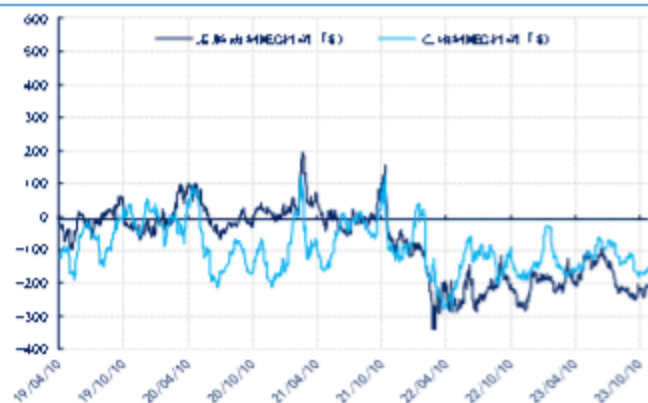
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: EG 煤制开工率 单位: %



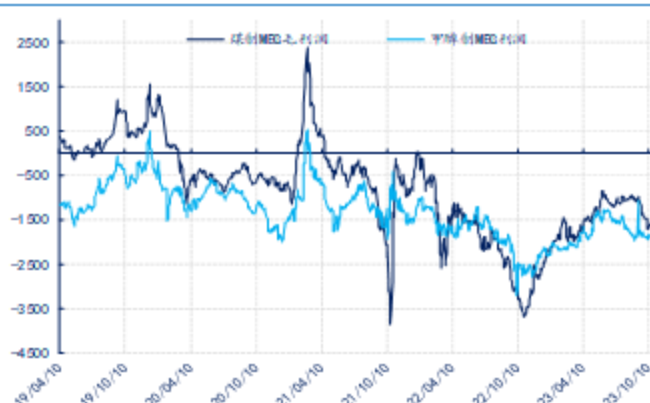
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



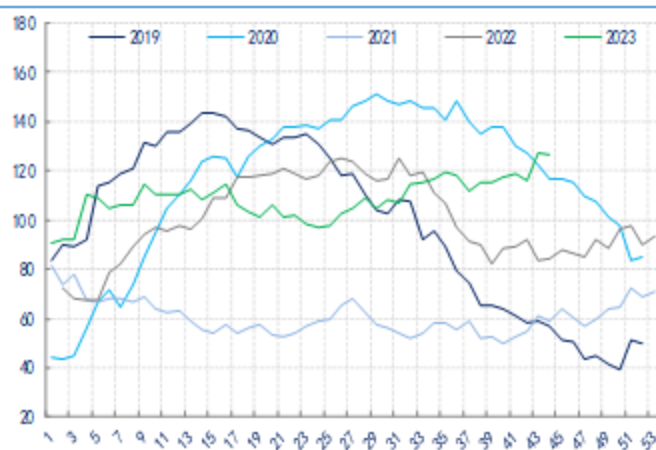
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



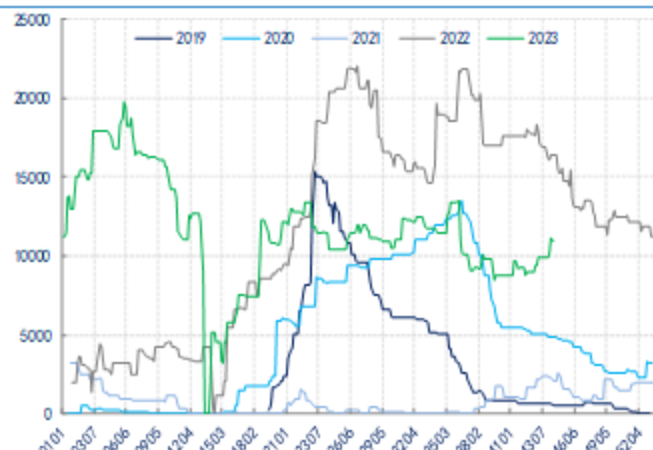
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 41: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

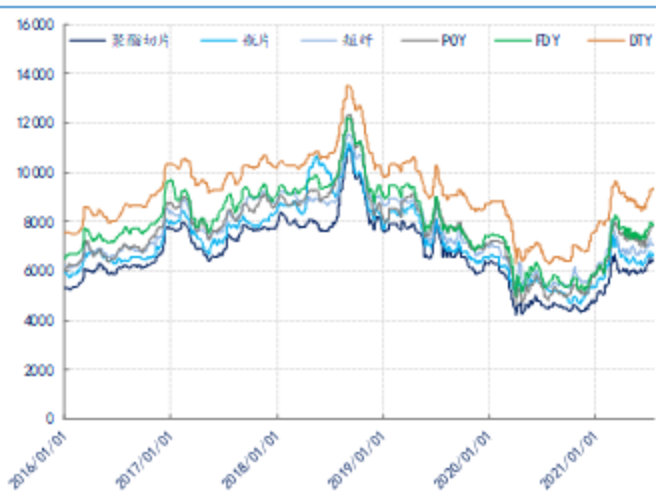
图 42: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

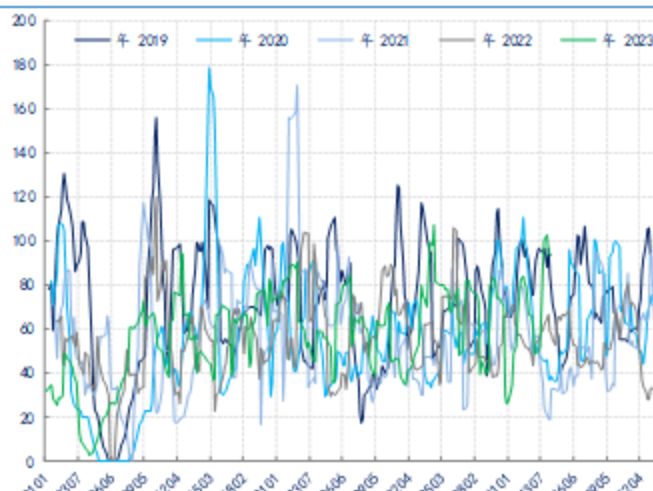
## 聚酯:

图 43: 聚酯价格 单位: 元/吨



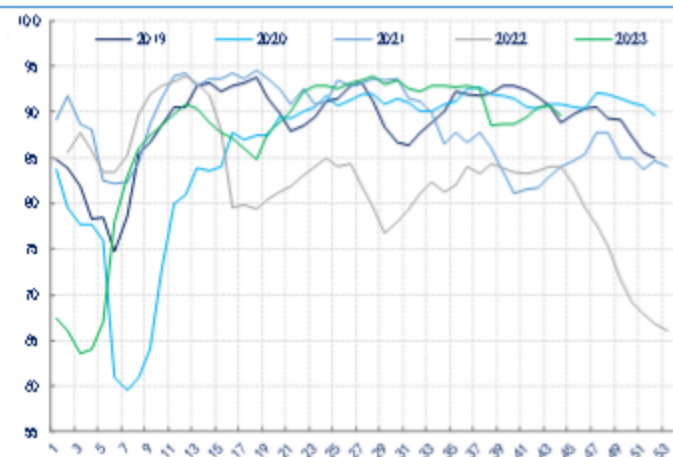
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 长丝 7 天平均产销 单位: %



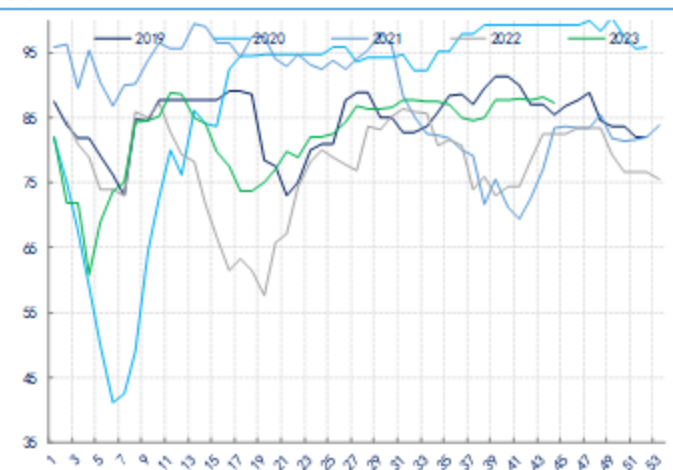
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 聚酯负荷 单位: %



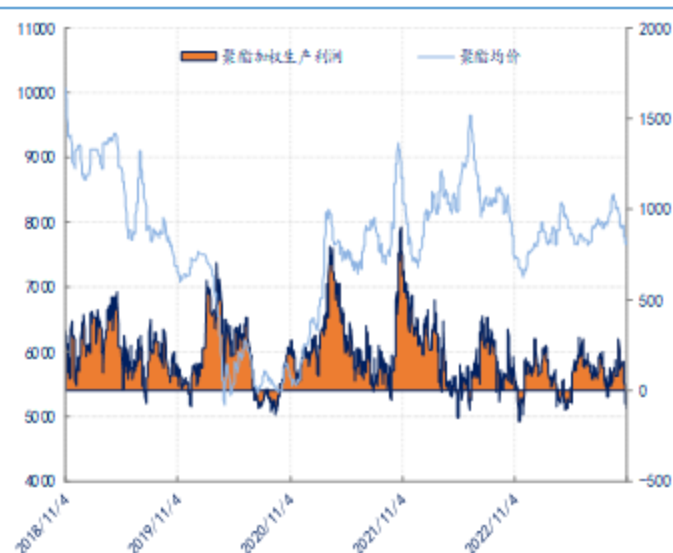
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: 短纤负荷 单位: %



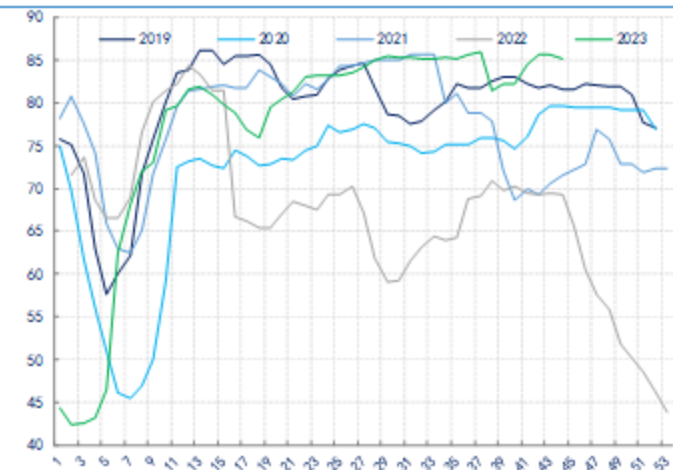
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 49: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



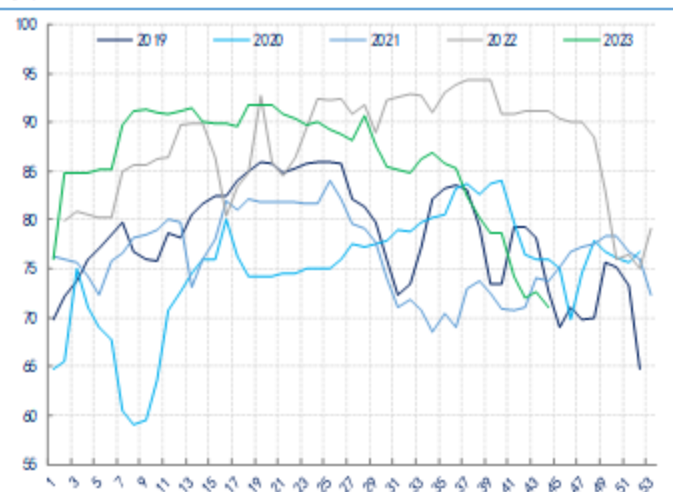
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: 长丝负荷 单位: %



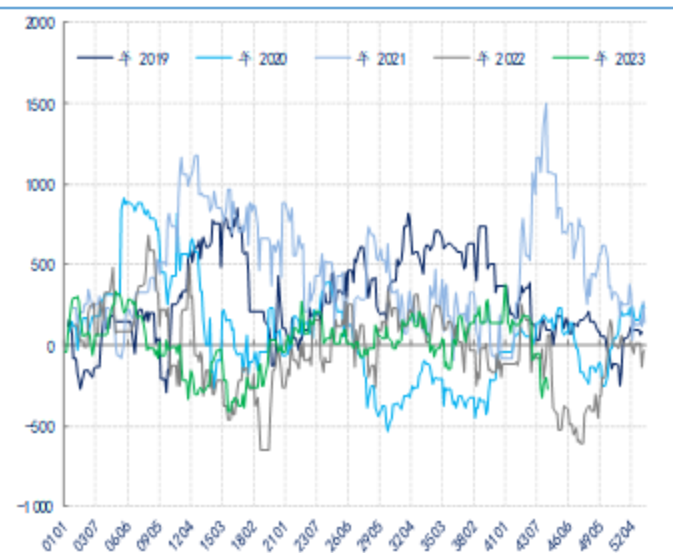
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: 瓶片负荷 单位: %



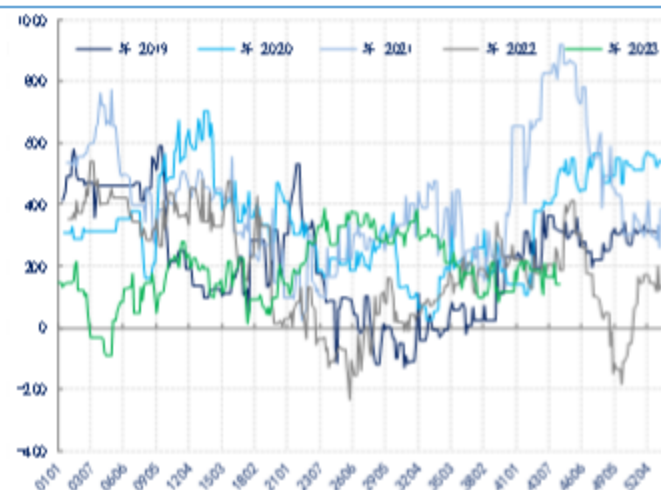
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: POY 利润 单位: 元/吨



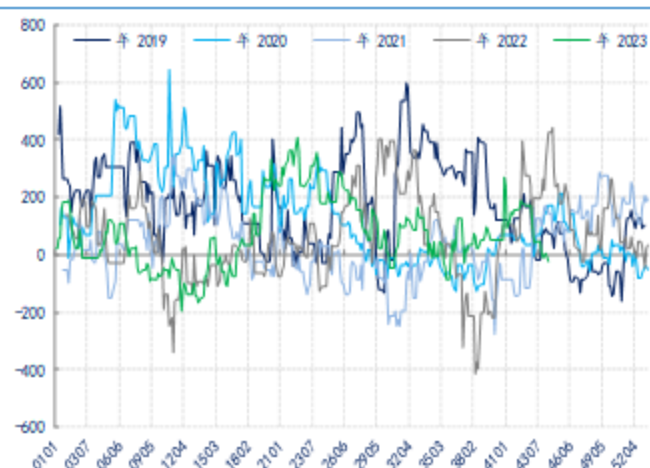
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: DTY 利润 单位: 元/吨



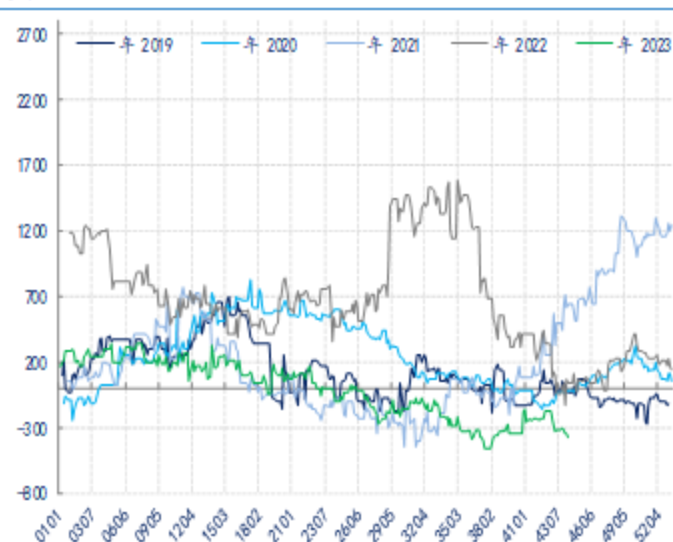
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 切片利润 单位: 元/吨



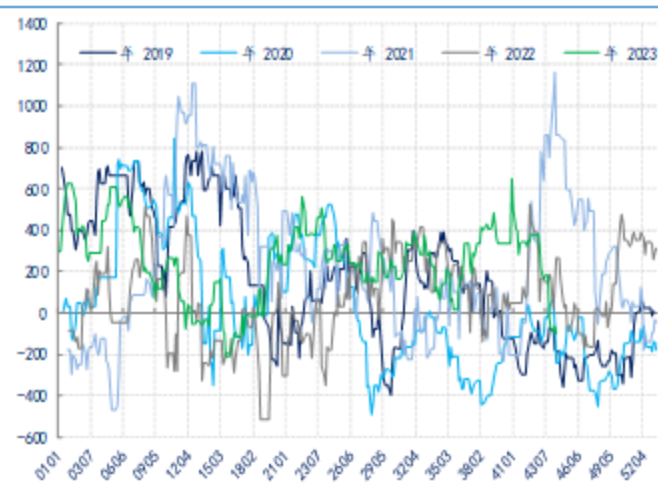
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 瓶片利润 单位: 元/吨



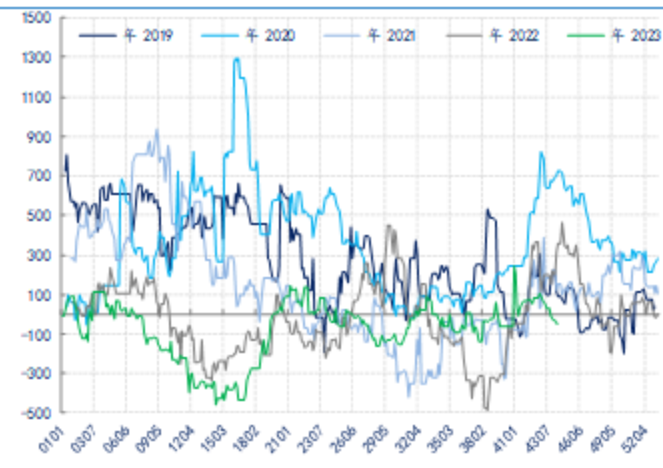
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: FDY 利润 单位: 元/吨



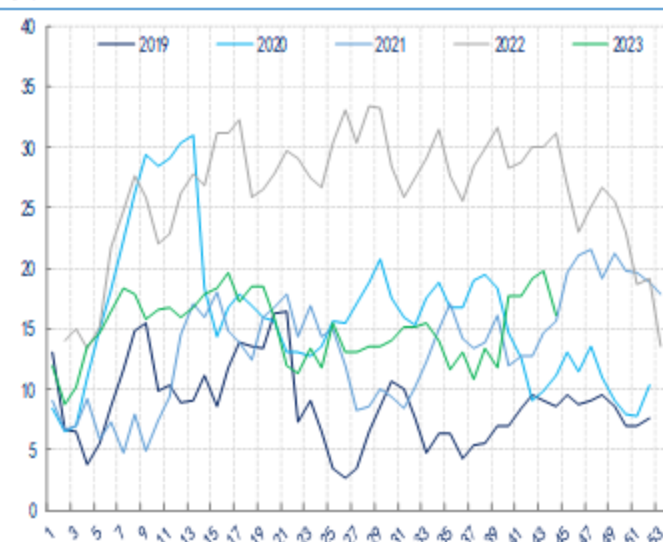
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 短纤利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

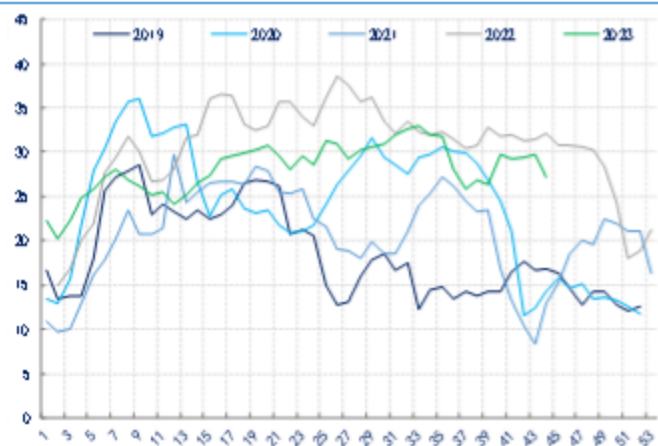
图 56: POY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

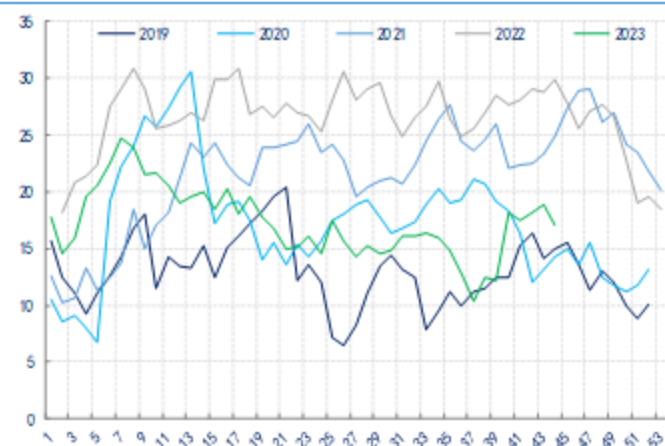


图 57: DTY 库存 单位: 天



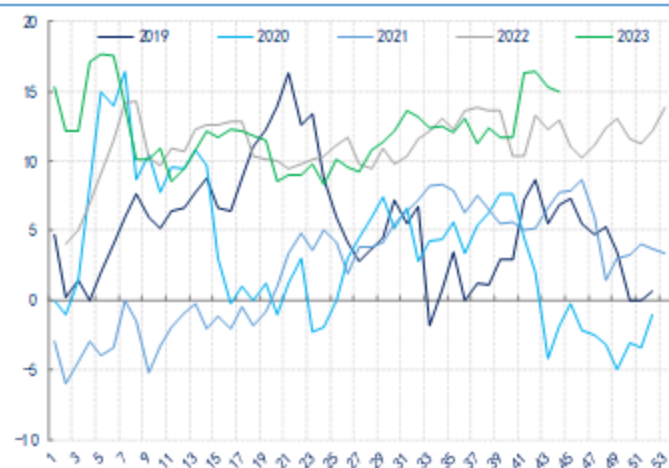
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 库存 单位: 天



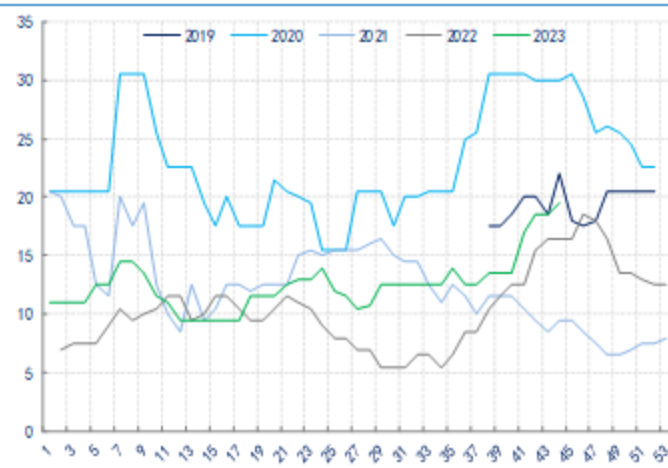
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

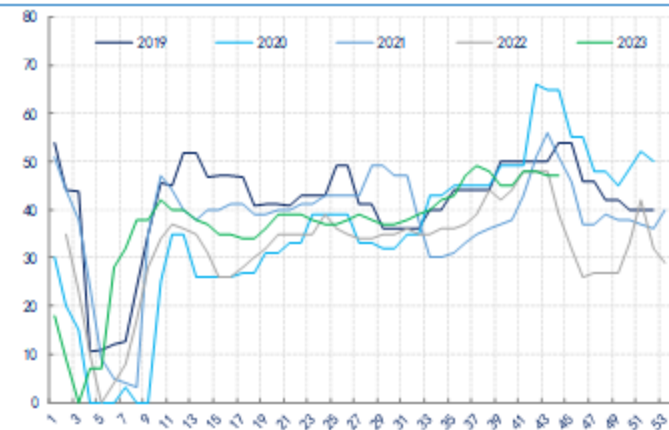
图 60: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

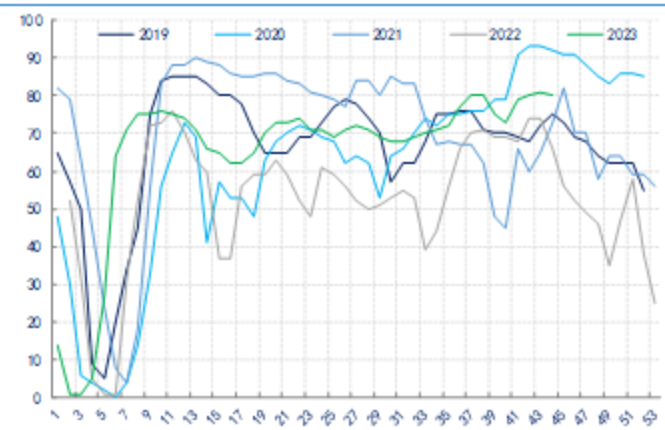
## 织造:

图 61: 织造新订单指数 单位: 点



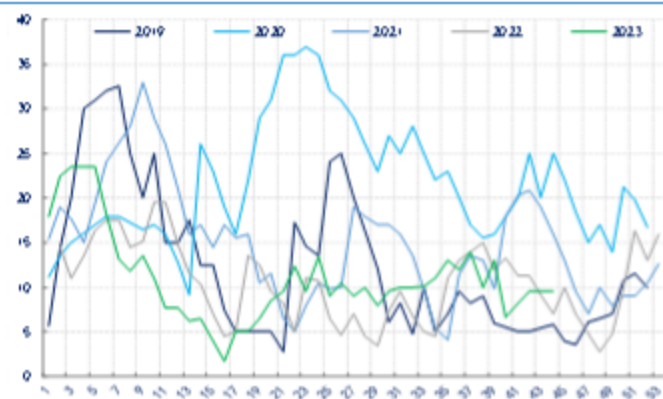
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 江浙织造负荷 单位: %



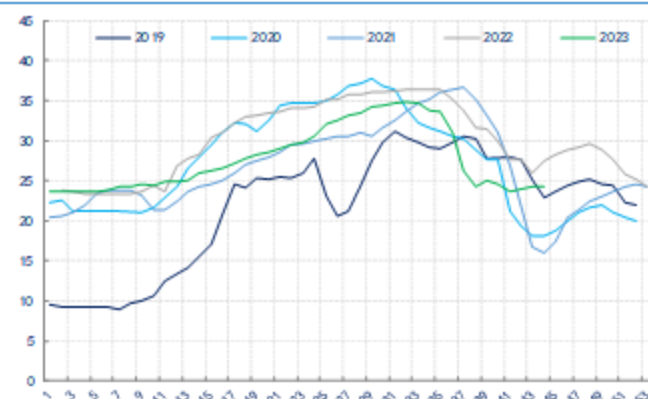
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: 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/>