

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 原料上涨反弹	EG 低位宽幅震荡
	2023-11-03
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 跟随原料下跌 EG 低位宽幅震荡

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8470，-182；主力基差-214，-94

上周 TA 下跌，期货主力收盘 5832，-94；主力基差 30，-5

上周 EG 上涨，期货主力收盘 4210，+62；主力基差-65，+6

二、行情分析：

PX：上周原油延续下跌，周初暂停加息，美股走高，美元走软，此外美国能源部寻求补充战略原油库存，且沙特、俄罗斯维持减产也一定程度对油价提供支撑。但是周中 EIA 最新月报全线上调原油供应端预期，且需求不足担忧仍存，同时美原油库存大增，原油价格承压，下跌至 8 月以来新低，周内布油跌破 80 美元/桶。PX 方面来看，供需变化不大，国内主流 PTA 供应商有卖货，但商社买货氛围尚可，PXN 多维持在 370 美元/吨附近，且国内商品氛围偏暖，PX 价格跌幅不及原油。

PTA：上周 PTA 也具有一定的抗跌性，原油价格跌幅扩大的同时，PTA 现货价格跌幅较为有限，加工差扩大至 450 元/吨偏上水平。一方面宏观因素的影响，政策托底意向，国内商品氛围回暖，PTA 期货跌幅有限。另一方面，基本面矛盾尚未激化，周内逸盛海南新装置投产，实际产量尚未对兑现，而聚酯需求虽有边际走弱预期，但短期内聚酯负荷尚未明显走弱，维持在 89%附近，短期 PTA 供需仍处于平衡状态。周内主流供应商报价坚守，周内现货基差维持在 01+30~35 附近，部分聚酯工厂逢低点价。

MEG：上周起乙二醇主港到货陆续减少，后续港口库存将小幅去化，另外部分货源向隐性库存转移中。但是中长线乙二醇基本面结构依旧弱势，其中新装置投产推进较为顺利，榆能以及中昆预计在 12 月内可实现量产。叠加榆林化学轮检计划推迟至 12 月下旬，12 月起乙二醇供需结构将转向累库。此外，近期环氧乙烷市场转弱明显，周内三江石化已提升乙二醇负荷，后续关注其余联产装置切换动作。

二、展望与操作建议：

PX：近期原油持续回落，成本端支撑下移。北美调油利润反弹，但国内 PX 供需边际转弱，预计 11 月供需平衡，PXN 价差在 370 美元/吨附近，PX 价格暂时跟随原料端波动。

PTA：地缘局势暂无进一步恶化迹象，经济和需求端带来的压力依然存在，原油偏弱震荡。TA 负荷回落至 75.4%附近，PXN 为 368 美元/吨；终端订单持续小幅回落，聚酯负荷回落至 89.6%，现货 TA 加工差修复至 462 元/吨。原油震荡，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动，逢高做空 TA 加工差。

MEG：MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 62.11%，上周港口库存继续小幅去库；聚酯负荷回落至 89.6%；原油震荡，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，EG 低位反弹，暂时空间受限，建议低多高平操作。

四、风险点：

1. 地缘政治事件发酵
2. 美联储加息

一、数据中心

2023-11-10	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	81.43	1.42	-3.46
	PX主力收盘	元/吨	8470	38	-182
	PX基差	元/吨	-214	3	-94
	PX主力月差	元/吨	108	-4	-2
	TA主力收盘	元/吨	5832	30	-94
	TA基差	元/吨	30	0	-5
	TA主力月差	元/吨	8	2	12
	EG主力收盘	元/吨	4210	4	62
	EG基差	元/吨	-65	-2	6
	EG主力月差	元/吨	-135	-2	-7
现货	汇率	人民币/美元	7.1771	-0.0001	-0.0025
	石脑油	美元/吨	630	7	-28.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	839	-1	-23
	MX_CFR中国	美元/吨	879	1	-25
	PX_CFR中国	美元/吨	998	5	-33
	PTA内盘现货	元/吨	5870	15	-85
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	-5
	动煤_5500	元/吨	960	10	20
	MBG内盘现货	元/吨	4155	22	88
	EO华东现货	元/吨	6600	0	0
	聚合成本	元/吨	6411	20	-43
	半光切片	元/吨	6735	35	-45
	水瓶片	元/吨	6830	7	-51
	POY 150/48	元/吨	7380	30	45
	FDY 150/96	元/吨	8000	25	95
	DTY 150/48	元/吨	8695	0	20
	短纤 1.4D	元/吨	7455	-5	-50
长丝7天平均产销	%	54	1	-39	
利润	石脑油裂解	美元/吨	17	-4	-2
	PXN价差	美元/吨	368	-2	-5
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	4	3	-26
	甲苯歧化美湾	美元/吨	56	21	57
	PX-MX_亚洲	美元/吨	111	4	-6
	PX-MX_美湾	美元/吨	96	41	80
	甲苯美亚价差	美元/吨	89	-35	-106
	MX美亚价差	美元/吨	97	-37	-86
	PX中美价差	美元/吨	-59	0	0
	TA现货加工差	元/吨	462	-12	96
	TA进口利润	元/吨	-837	15	-83
	EG油制利润	美元/吨	-177	-5	36
	EG煤制利润	元/吨	-1288	-10	25
	EG进口利润	元/吨	-28	14	-22
	切片利润	元/吨	-26	15	-2
	瓶片利润	元/吨	-381	-13	-8
	POY利润	元/吨	-181	10	88
FDY利润	元/吨	39	5	138	
DTY利润	元/吨	115	-30	-25	
短纤利润	元/吨	-56	-25	-7	

开工	PX 开工率	%	80.2		1.5
	TA 开工率	%	75.4		0.0
	BG 整体开工率	%	62.2		0.3
	EG 煤制开工率	%	64.8		0.4
	聚酯开工	%	89.6		0.0
	涤短开工	%	87.6		0.3
	瓶片开工	%	69.2		-1.8
	江浙加弹开工	%	89.0		0.0
	江浙织造开工	%	79.0		-1.0
	江浙印染开工	%	76.0		-6.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	15541	0	-60
	BG 仓单	张	11426	995	522
	TA 聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	BG 聚酯工厂备货	天	14.8		-1.7
	POY 库存_江浙	天	18.1		2.0
	FDY 库存_江浙	天	18.1		1.0
	DTY 库存_江浙	天	27.7		0.5
	涤短库存_江浙	天	15.5		0.5
	瓶片库存	天	16.5		-3.0
	织造原料	天	11.7		-2.1
	坯布库存	天	25.2		0.8

二、图表中心

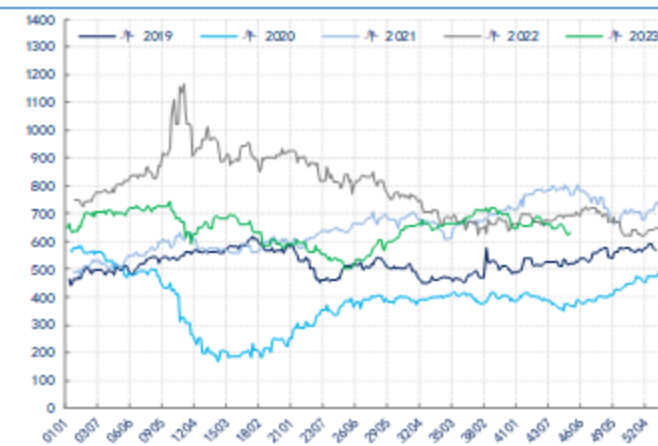
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



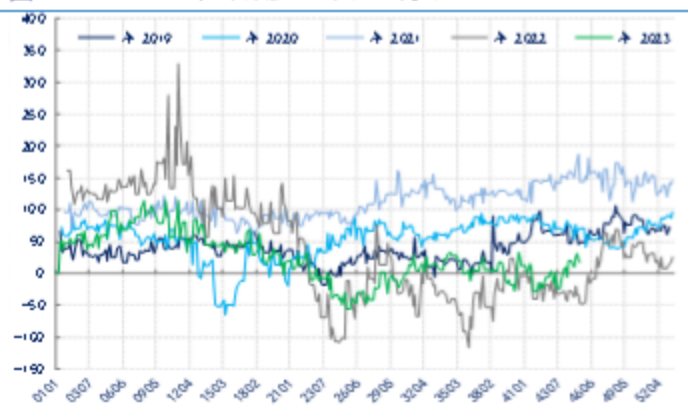
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



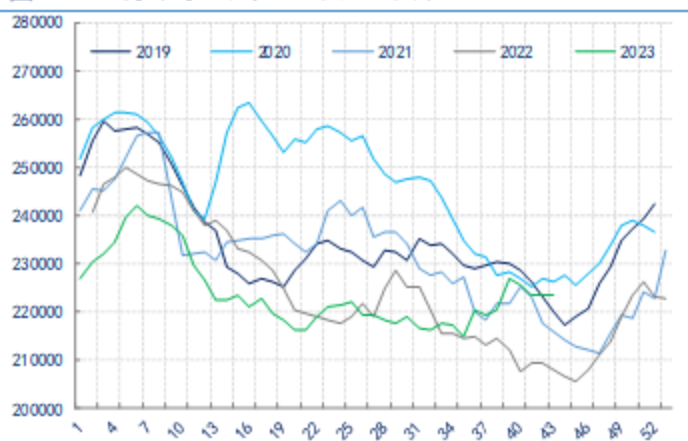
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



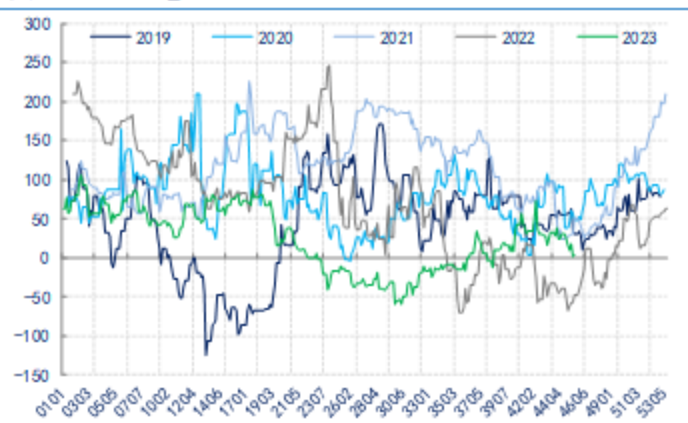
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



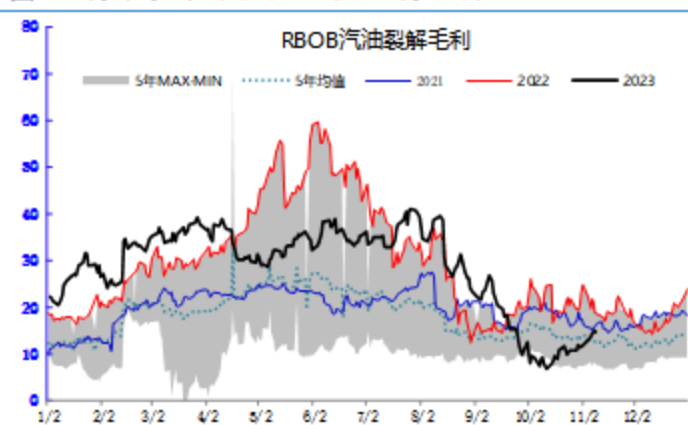
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 重整与裂解利润 单位: 美元/吨



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



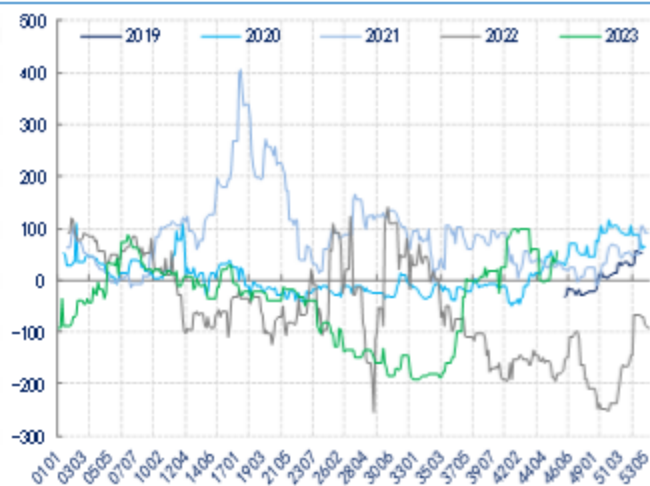
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



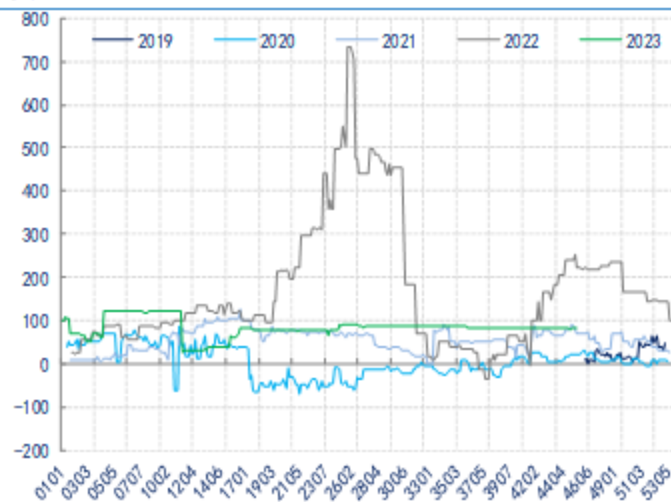
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



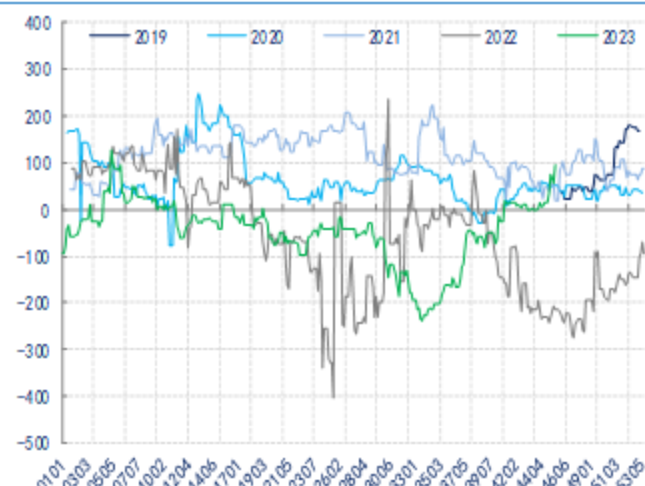
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



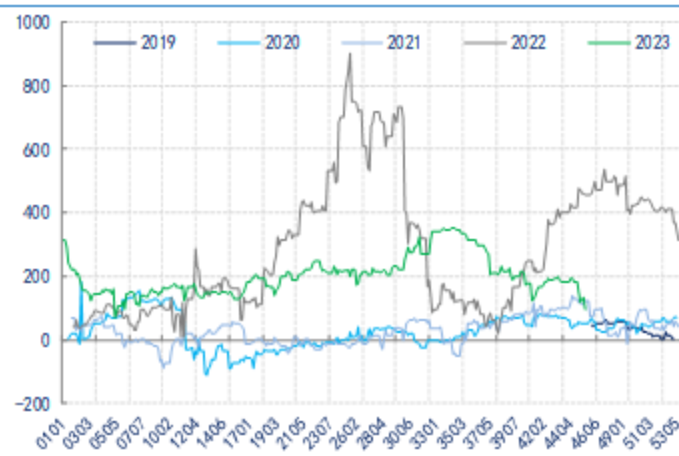
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



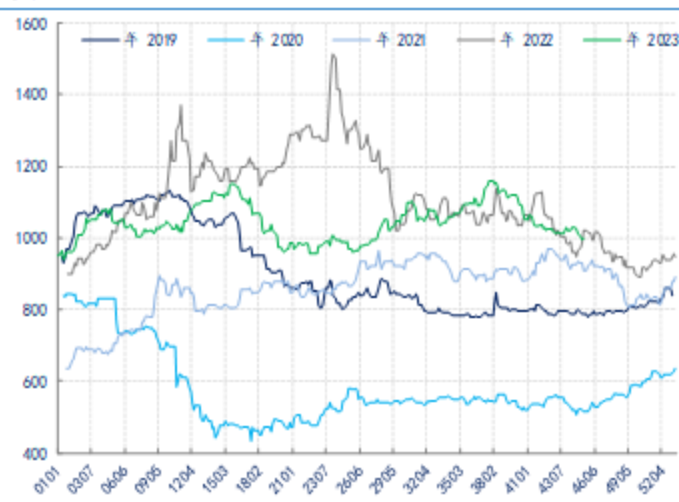
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



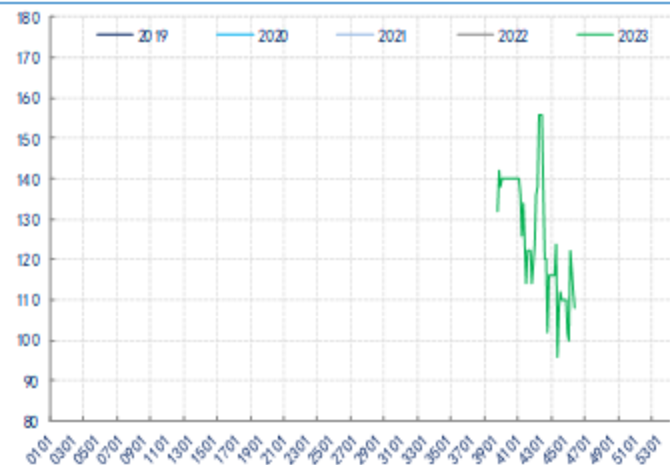
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



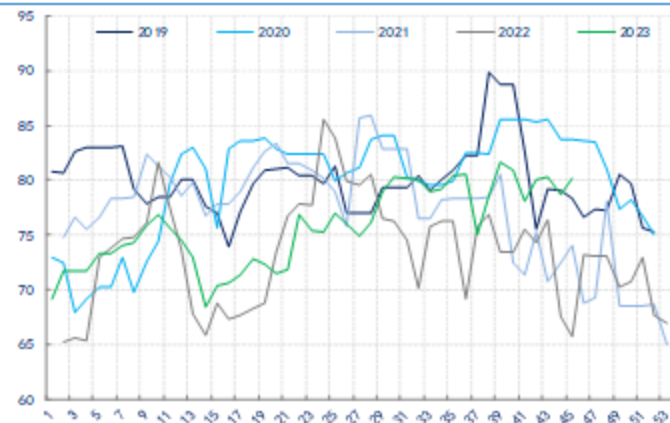
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



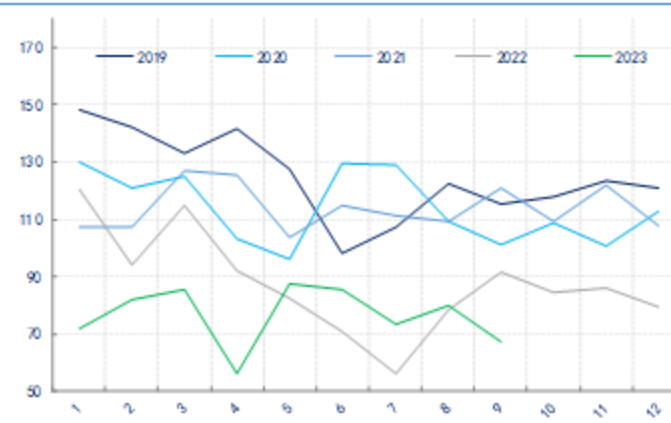
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



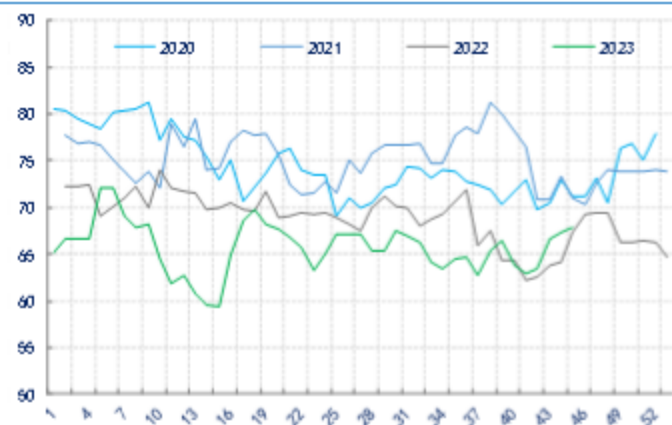
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



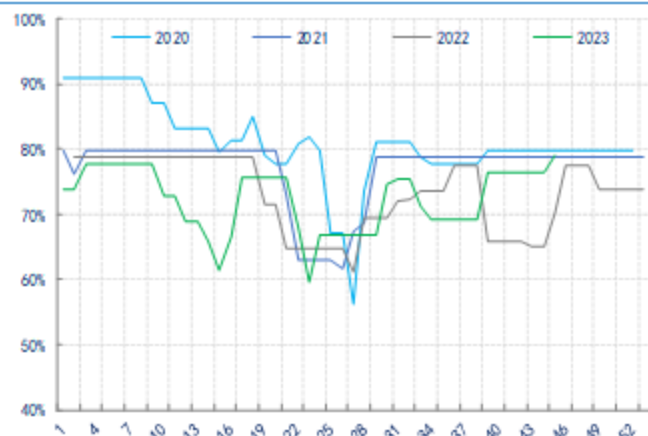
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

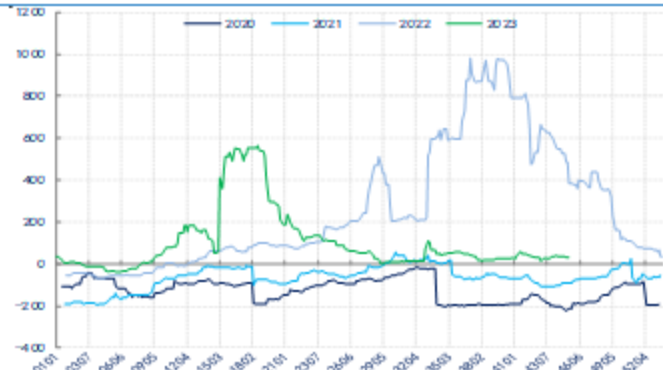
PTA:

图 23: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



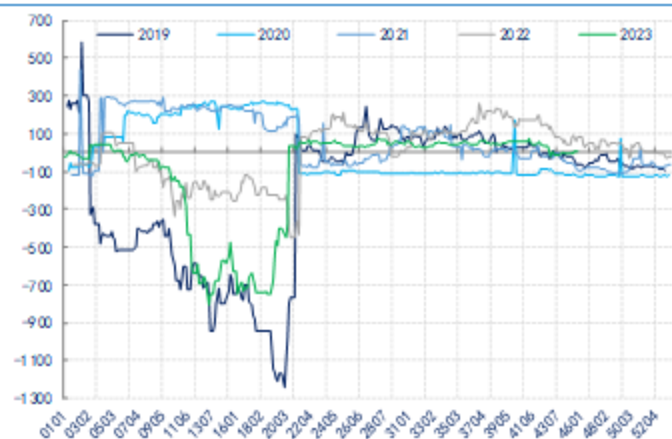
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PTA 基差 单位: 元/吨



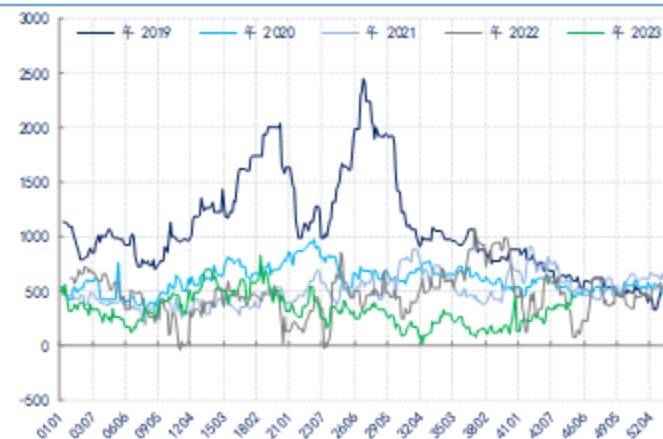
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 25: PTA 主力月差 单位: 元/吨



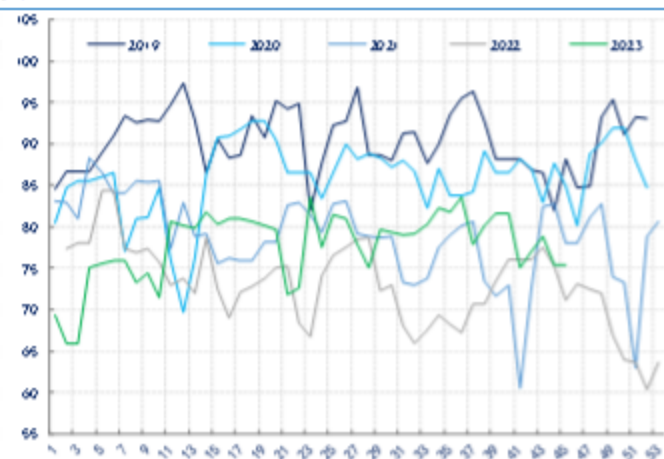
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 加工差 单位: 元/吨



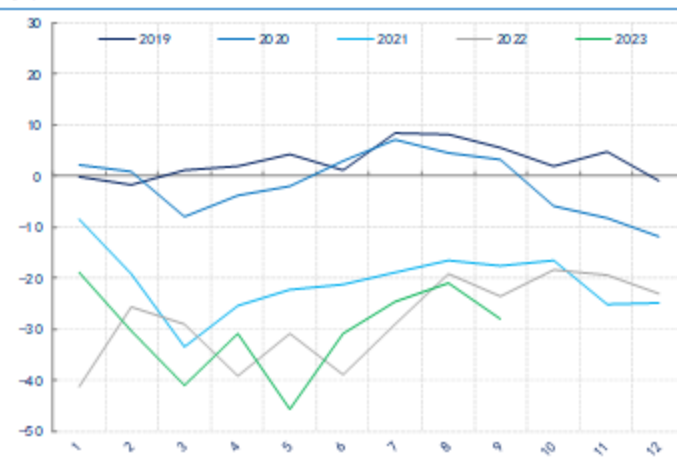
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 开工率 单位: %



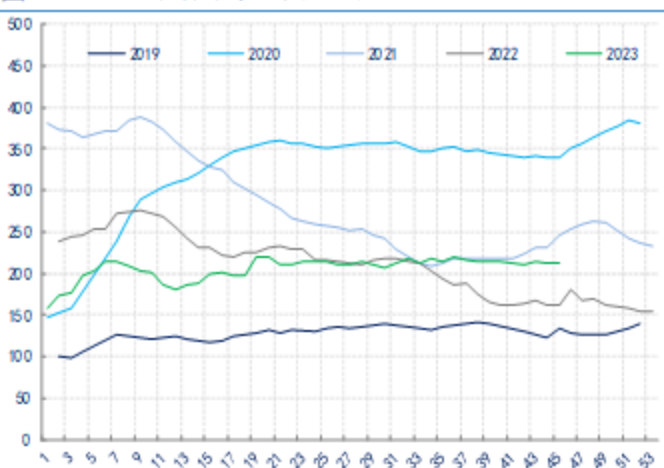
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 净出口 单位: 万吨



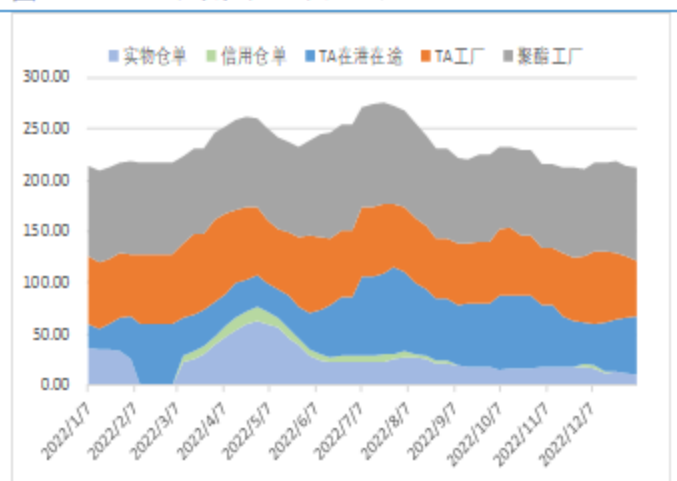
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 社会库存 单位: 万吨



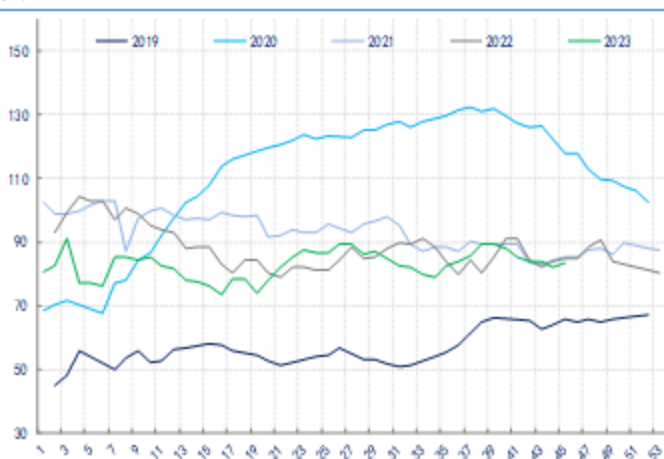
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 库存分布 单位: 万吨



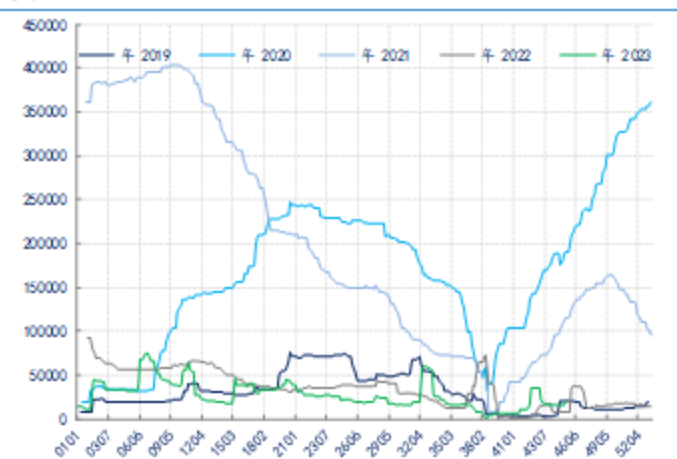
数据来源: 新世纪期货

图 31: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

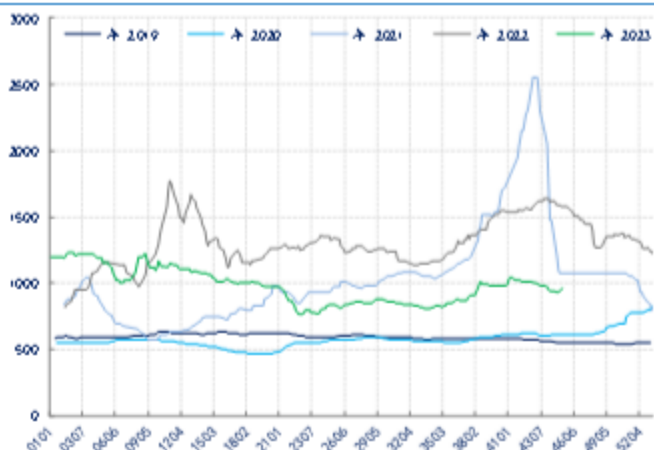
图 32: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

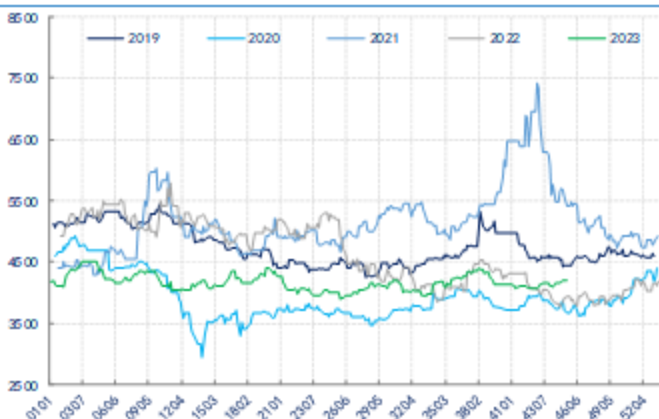
MEG:

图 33: 动煤 5500 单位: 元/吨



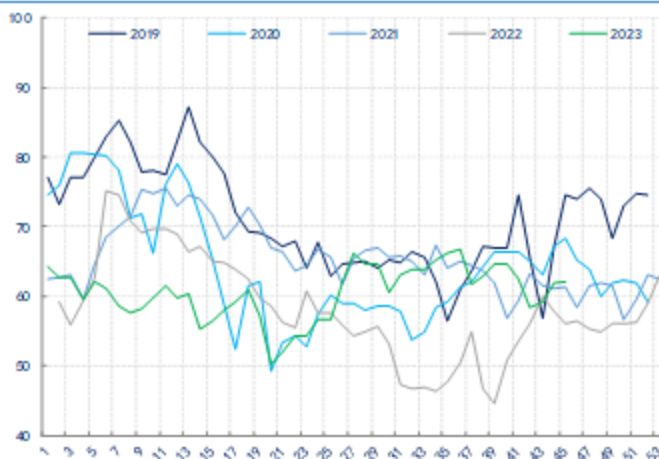
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



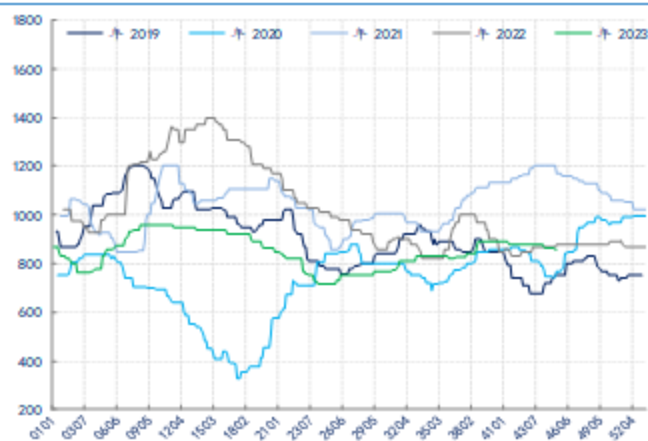
数据来源: 新世纪期货

图 37: EG 整体开工率 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



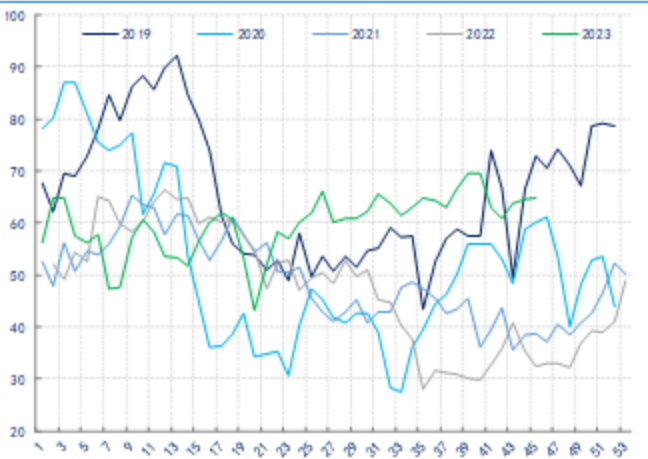
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: EG 基差 单位: 元/吨



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



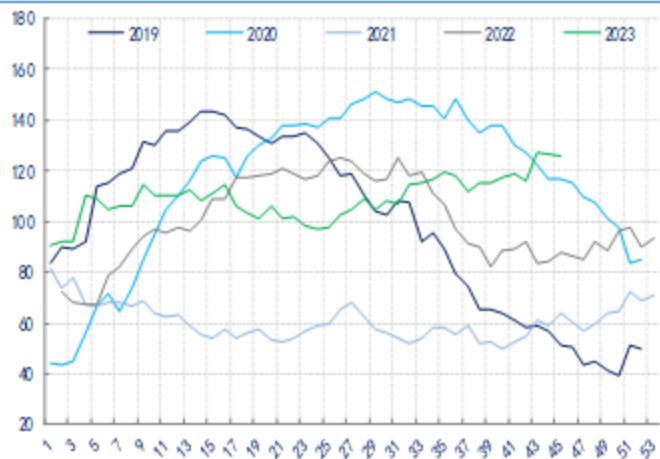
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



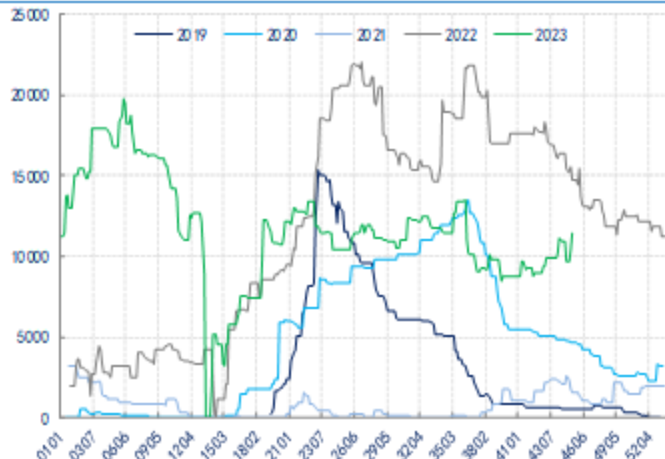
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

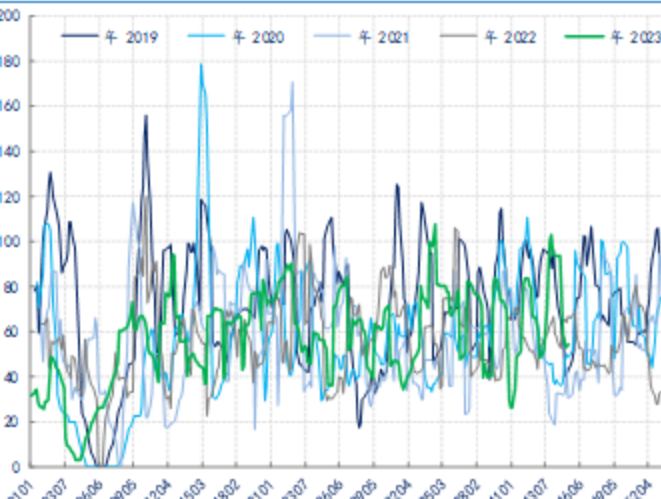
聚酯:

图 43: 聚酯价格 单位: 元/吨



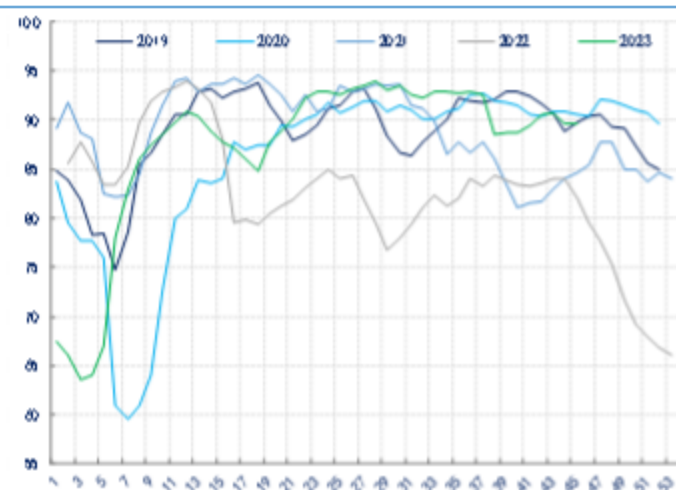
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 长丝 7 天平均产销 单位: %



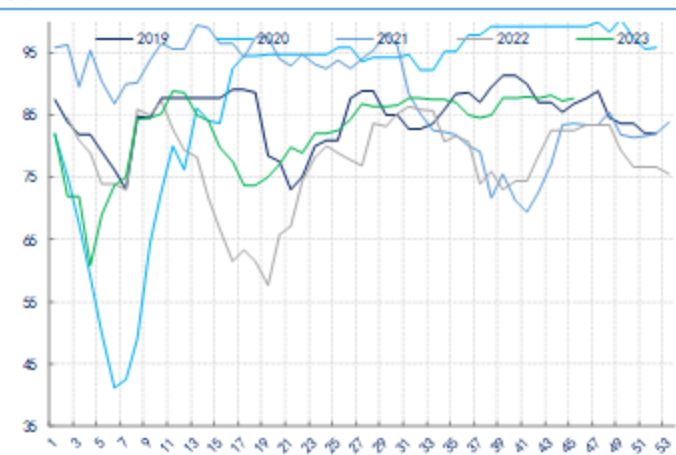
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 聚酯负荷 单位: %



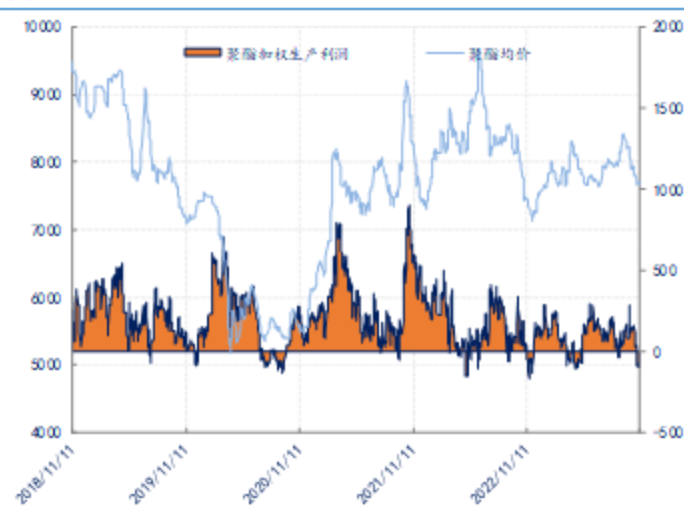
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: 短纤负荷 单位: %



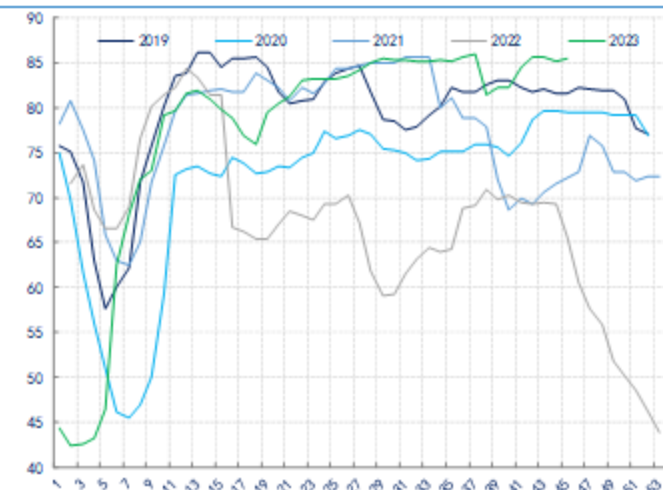
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 49: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



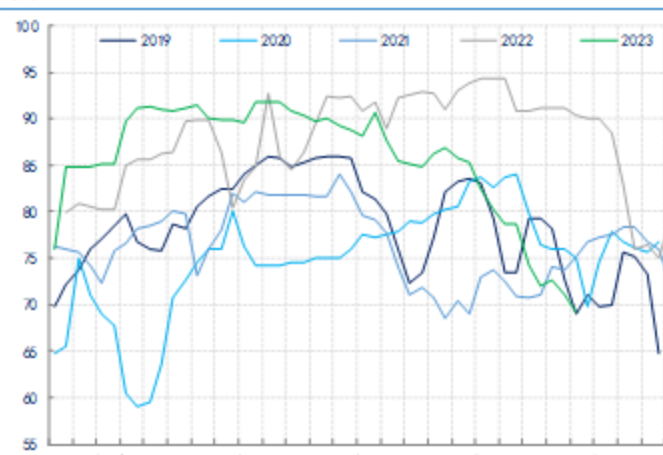
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: 长丝负荷 单位: %



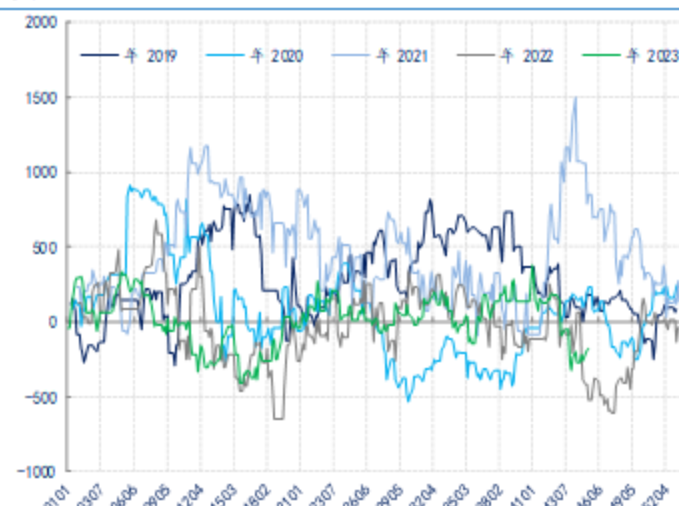
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: 瓶片负荷 单位: %



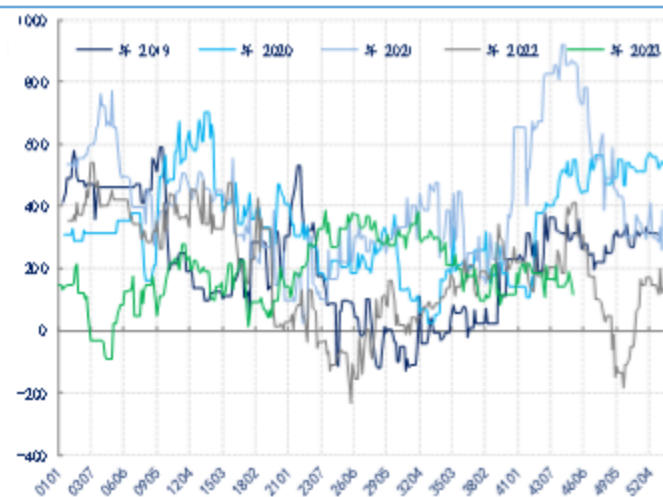
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: POY 利润 单位: 元/吨



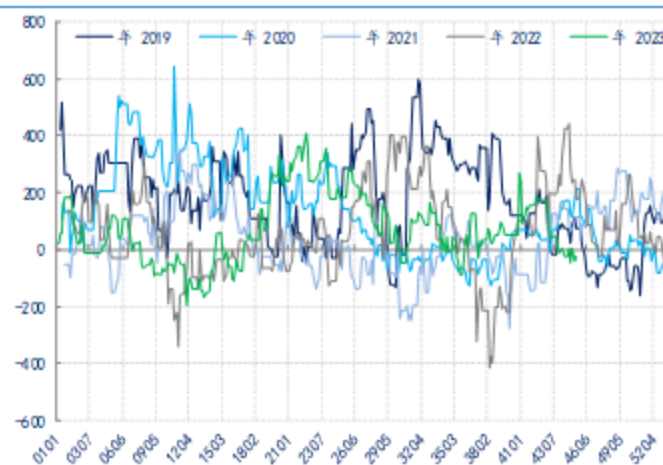
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: DTY 利润 单位: 元/吨



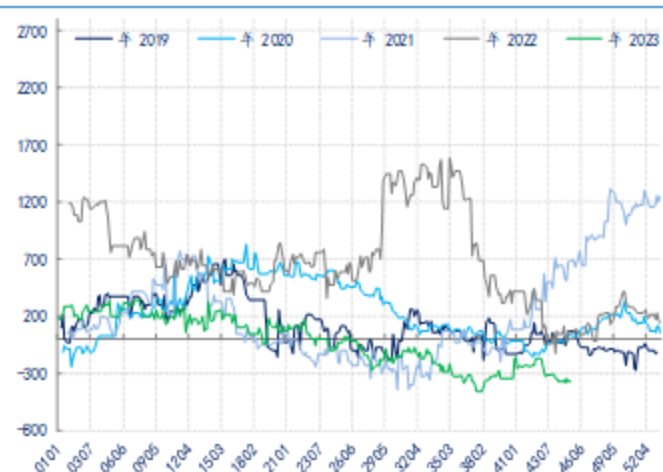
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 切片利润 单位: 元/吨



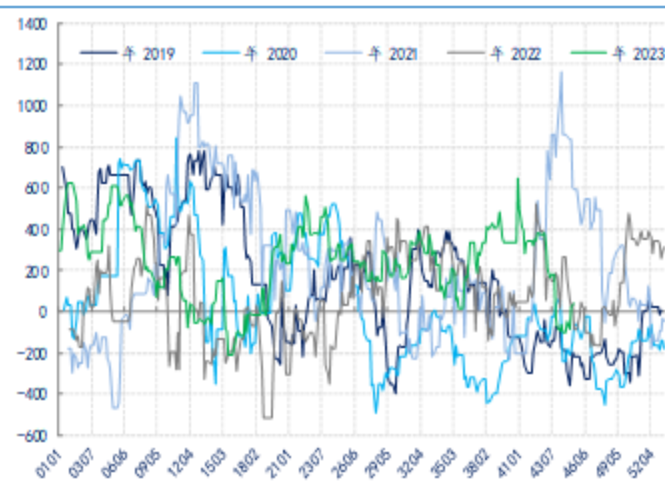
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 瓶片利润 单位: 元/吨



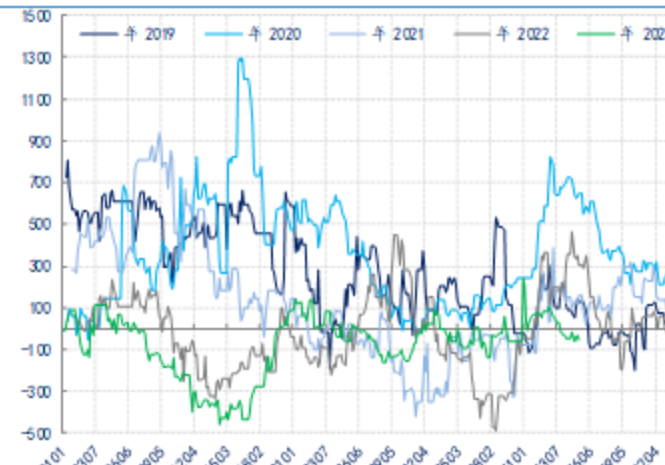
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: FDY 利润 单位: 元/吨



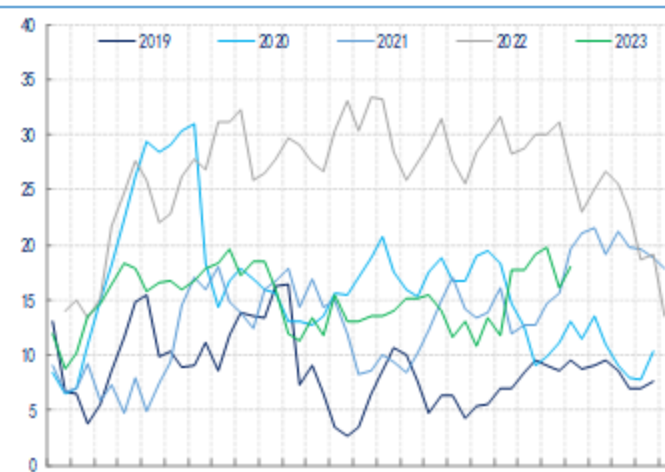
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 短纤利润 单位: 元/吨



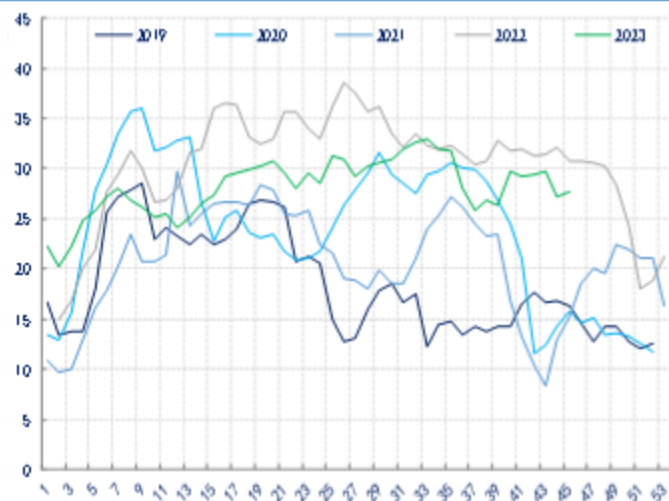
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: POY 库存 单位: 天



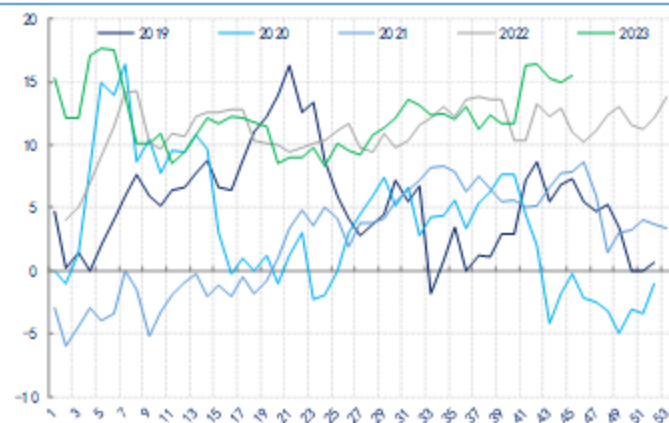
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

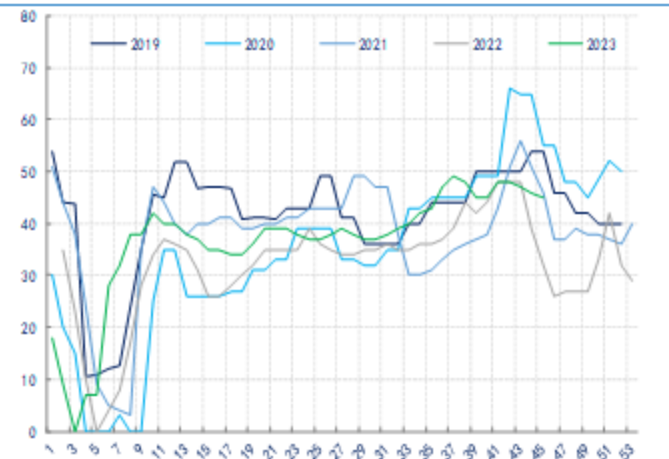
图 59: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

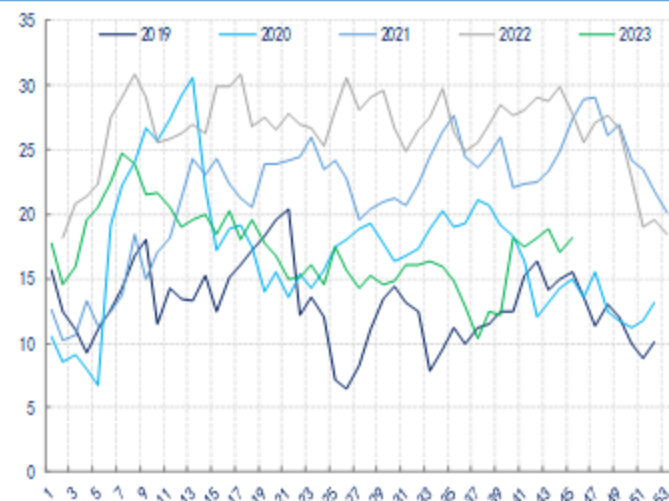
织造:

图 61: 织造新订单指数 单位: 点



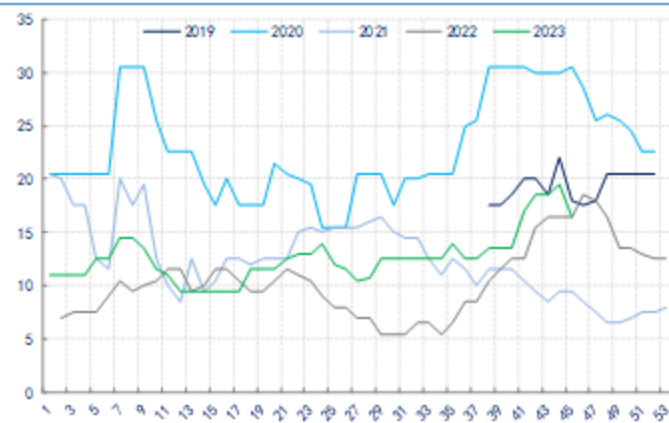
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 库存 单位: 天



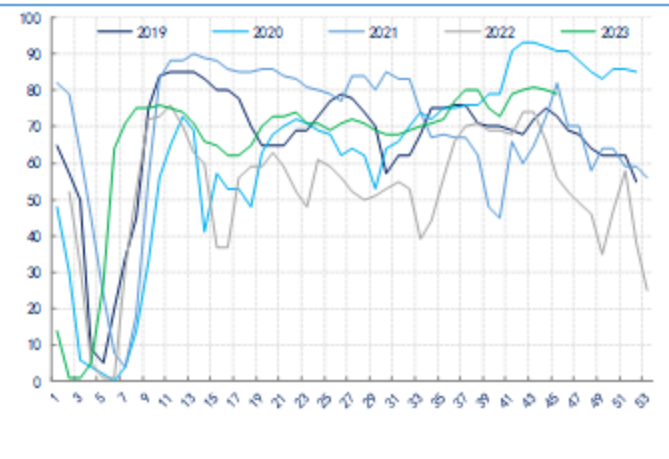
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 瓶片库存 单位: 天



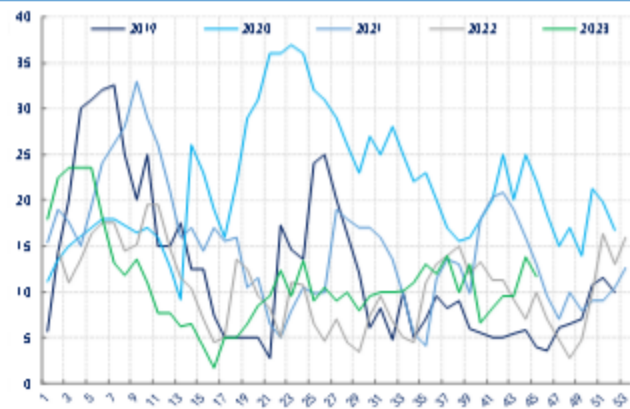
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 江浙织造负荷 单位: %



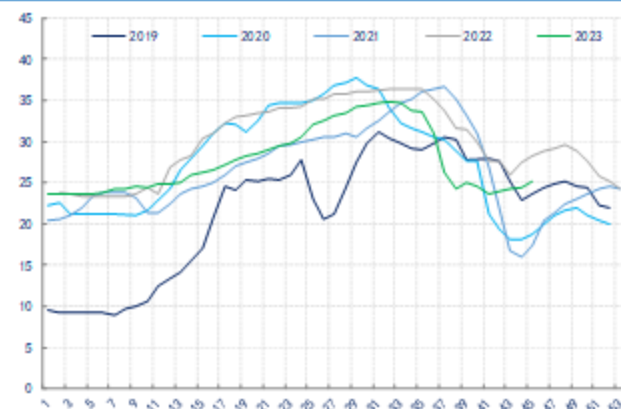
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>