

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 跟随原料下跌 EG 低位宽幅震荡
2023-11-10
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 供需改善上涨 EG 低位宽幅震荡

一、行情回顾

上周PX 上涨, 期货主力收盘 8672, +202; 主力基差-239, -25

上周TA 上涨, 期货主力收盘 6026, +194; 主力基差 30, +0

上周EG 上涨, 期货主力收盘 4228, +18; 主力基差-59, +6

二、行情分析:

PX: 上周原油震荡走弱, OPEC 最新月报上调全球石油需求增长预测, 同时, 美国对涉嫌违反俄罗斯石油制裁的调查引发了对潜在供应中断的担忧, 但当下美原油库存积累, 炼厂开工率回升但显著弱于去年, 原油回吐涨幅, 价格走弱, 为8月以来新低。PX 基本面变化不大, 近期检修装置预计重启, 供需预估上变化不大, PX 维持在 350~400 美元/吨上下波动, 加之下游PTA 价格表现偏强, PX 价格小幅跟涨。

PTA: 上周 PTA 期货表现偏强。一方面宏观因素因素, 中美会谈, 市场期待利好政策, 国内商品氛围偏暖, 下半周多头增仓明显, PTA 期货价格逐步抬升, TA2401 合约突破 6000 元/吨。另一方面, 基本面韧性仍在, 虽然有淡季预期, 聚酯工厂控库存意向明显, 聚酯降价促销, 部分产品已经亏损, 但实际聚酯负荷降负较为有限, 且随着天气转冷, 终端冬季需求改善, 部分地区终端负荷回升, 目前 PTA 新装置增量体现有限, 供需平衡附近波动, 加之个别主流供应商稳市意向, PTA 现货基差稳定在 01+30~35 附近成交, 主流偏低端, 个别品牌货源价格高位。现货价格跟着期货价格上涨, 周内同时 PTA 加工差表现尚可, 维持在 400 元/吨偏上水平。

MEG: 上周巴拿马运河拥堵消息发酵, 引发市场对轻烃裂解制乙二醇装置原料供应稳定性的担忧, 但该事件对乙二醇供应暂未产生实质性影响。聚酯负荷维持在 89% 偏上水平, 终端需求略有好转。库存方面, 本周到港偏少, 但发货量环比有所走弱, 显性库存小幅累库。整体来看, 近期煤化工减产装置偏多, 11 月煤制产出将小幅收缩, 12 月起在新装置产出增量下, 乙二醇供需面转向累库。

二、展望与操作建议:

PX: 消息称 OPEC+ 会议可能将进一步减产, 供应趋紧预期增强, 油价大幅反弹, 油价止跌反弹, 成本端支撑暂稳。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/吨上下波动, PX 价格暂时跟油价波动。

PTA: 原油止跌反弹, 成本端支撑暂稳。TA 负荷回落至 74.6% 附近, PXN 为 394 美元/吨; 终端冬季订单改善, 聚酯负荷暂时稳定在 89.6% 附近, 现货 TA 加工差 411 元/吨。原油反弹, 但 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 61.9%, 到港和提货都减少, 上周港口库存小幅累库; 聚酯负荷暂时稳定在 89.6% 附近; 原油反弹, 动煤现货下跌, 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

2023-11-17	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	80.61	3.19	-0.82
	PX主力收盘	元/吨	8672	-106	202
	PX基差	元/吨	-239	90	-25
	PX主力月差	元/吨	124	2	16
	TA主力收盘	元/吨	6026	-18	194
	TA基差	元/吨	30	0	0
	TA主力月差	元/吨	18	6	10
	EG主力收盘	元/吨	4228	-30	18
	BG基差	元/吨	-59	-3	6
	EG主力月差	元/吨	-131	-2	4
现货	汇率	人民币/美元	7.1728	0.0004	-0.0043
	石脑油	美元/吨	626	-17	-4.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	820	-14	-19
	MX_CFR中国	美元/吨	870	-18	-9
	PX_CFR中国	美元/吨	1020	-2	22
	PTA内盘现货	元/吨	5934	-36	64
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	0
	动煤_5500	元/吨	935	-10	-25
	MBG内盘现货	元/吨	4180	-9	25
	EO华东现货	元/吨	6400	-200	-200
	聚合成本	元/吨	6474	-34	63
	半光切片	元/吨	6835	40	100
	水瓶片	元/吨	6936	21	106
	POY 150/48	元/吨	7375	90	-5
	FDY 150/96	元/吨	7995	50	-5
	DTY 150/48	元/吨	8740	55	45
	短纤 1.4D	元/吨	7500	25	45
	长丝7天平均产销	%	86	-6	32
利润	石脑油裂解	美元/吨	19	-41	2
	PXN价差	美元/吨	394	15	26
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	64	44	60
	甲苯歧化美湾	美元/吨	28	0	-28
	PX-MX_亚洲	美元/吨	140	23	29
	PX-MX_美湾	美元/吨	97	5	1
	甲苯美亚价差	美元/吨	159	54	70
	MX美亚价差	美元/吨	125	18	28
	PX中美价差	美元/吨	-59	-7	0
	TA现货加工差	元/吨	411	-25	-52
	TA进口利润	元/吨	-725	-36	68
	EG油制利润	美元/吨	-169	14	8
	BG煤制利润	元/吨	-1184	23	104
	EG进口利润	元/吨	-43	-9	-15
	切片利润	元/吨	11	74	37
	瓶片利润	元/吨	-338	55	43
	POY利润	元/吨	-249	124	-68
	FDY利润	元/吨	-29	84	-68
DTY利润	元/吨	165	-35	50	
短纤利润	元/吨	-74	59	-18	

开工	PX开工率	%	81.1		0.9
	TA开工率	%	74.6		-0.8
	BG整体开工率	%	61.9		-0.3
	EG煤制开工率	%	64.9		0.0
	聚酯开工	%	89.4		-0.2
	涤短开工	%	88.4		0.8
	瓶片开工	%	69.2		0.0
	江浙加弹开工	%	89.0		0.0
	江浙织造开工	%	82.0		3.0
	江浙印染开工	%	79.0		3.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	12855	-4741	-2686
	BG仓单	张	11465	455	39
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	14.2		-0.6
	POY库存_江浙	天	15.0		-3.1
	FDY库存_江浙	天	15.0		-3.1
	DTY库存_江浙	天	25.5		-2.2
	涤短库存_江浙	天	15.6		0.1
	瓶片库存	天	16.5		0.0
	织造原料	天	11.7		0.0
	坯布库存	天	25.2		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



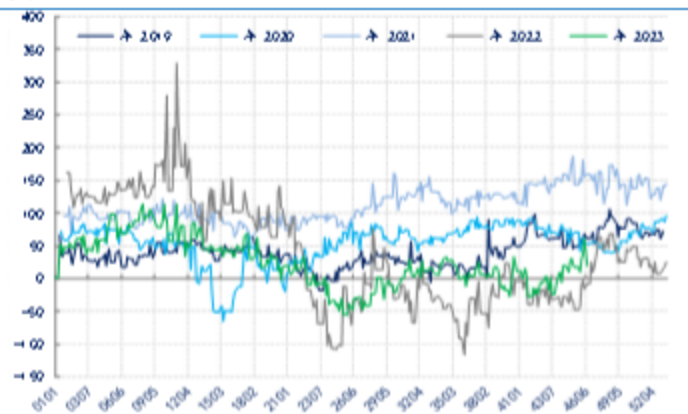
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



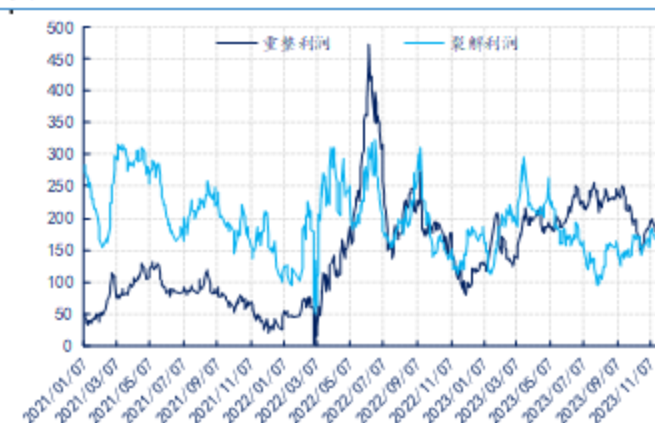
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



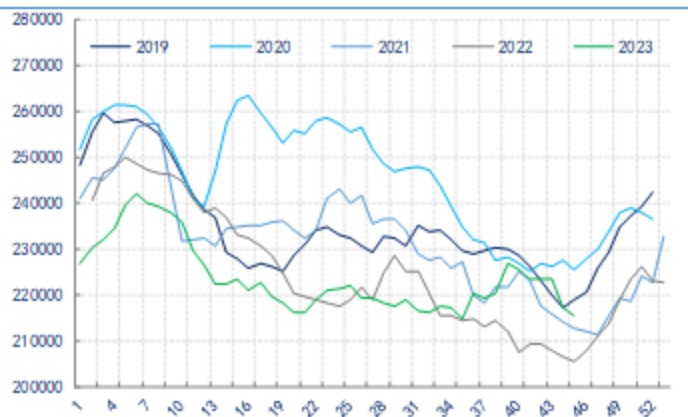
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 重整与裂解利润 单位: 美元/吨



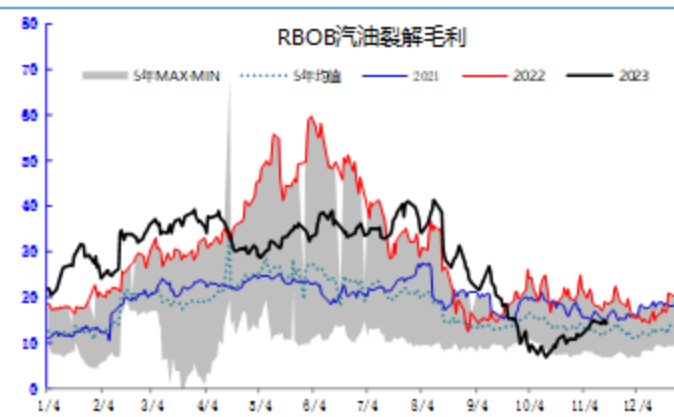
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



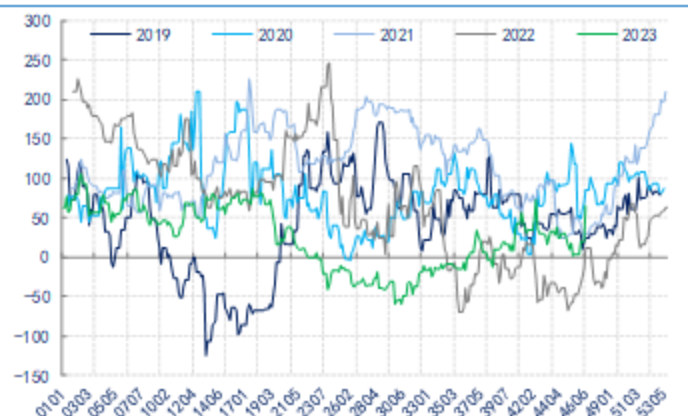
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



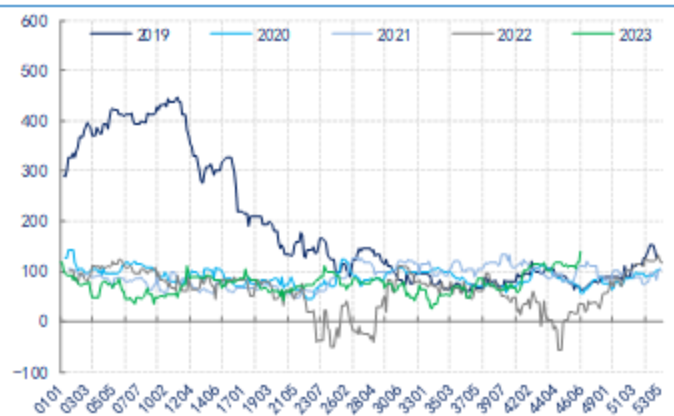
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



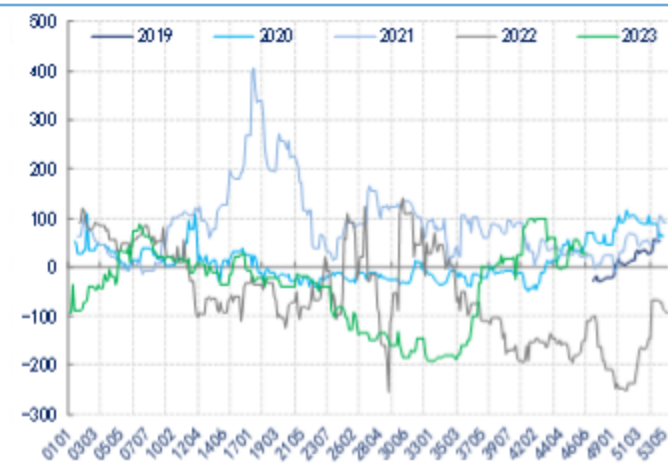
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



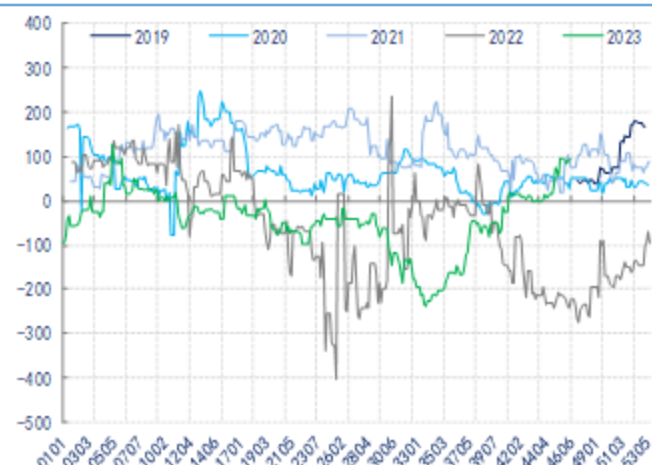
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 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



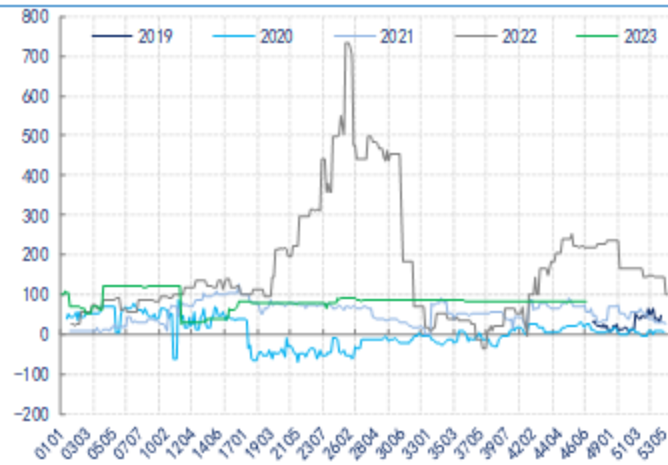
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



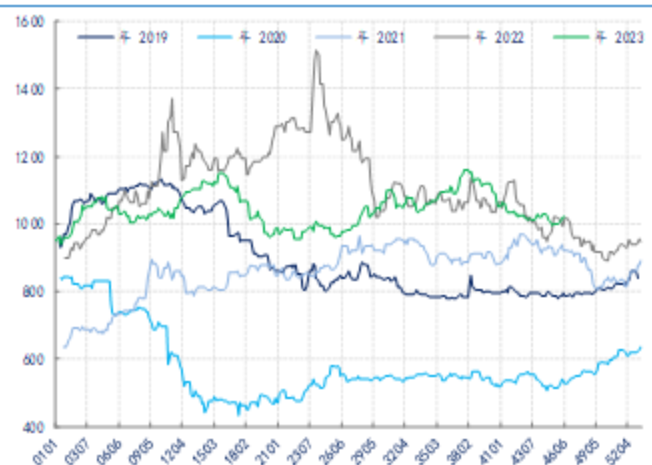
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



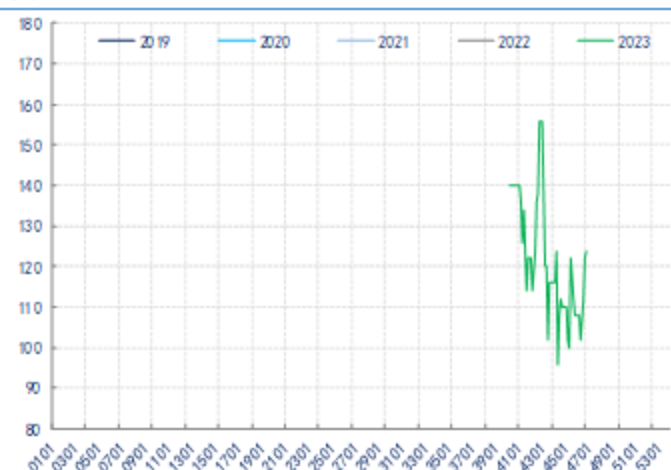
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



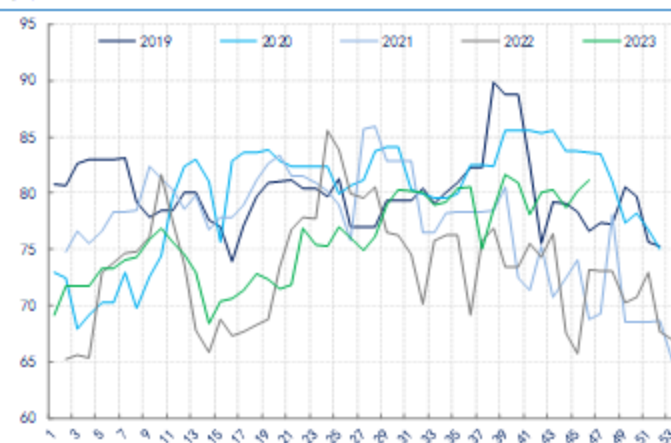
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



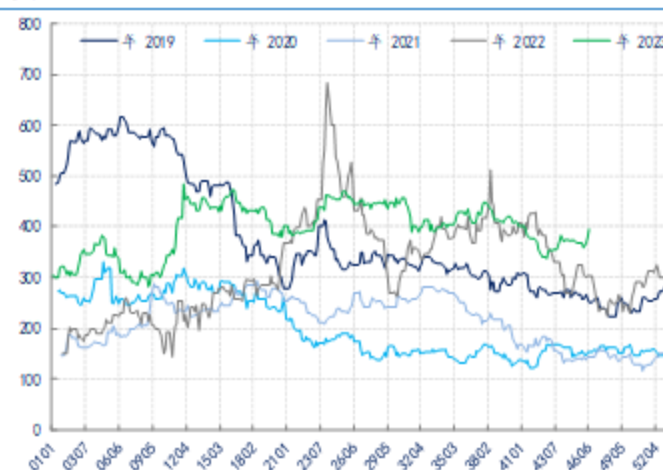
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



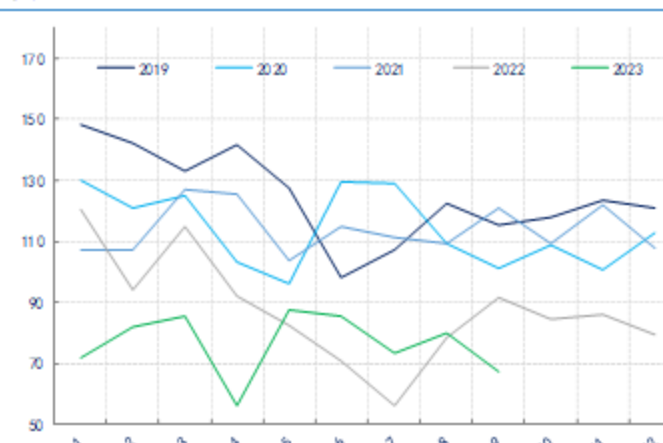
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



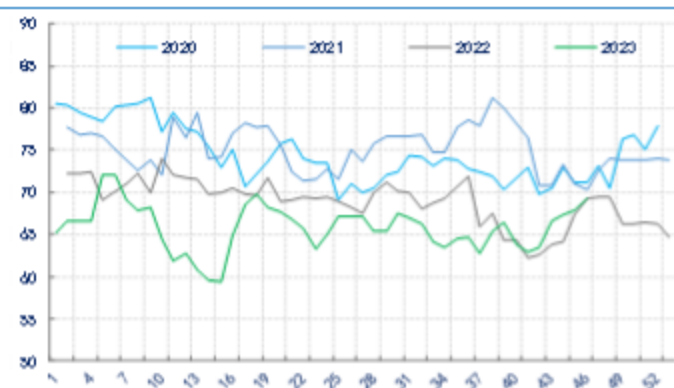
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



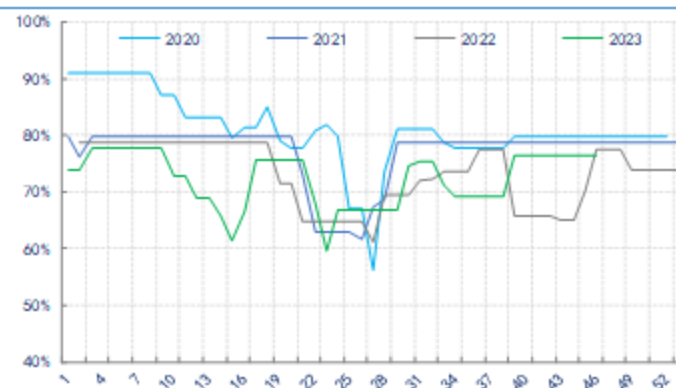
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

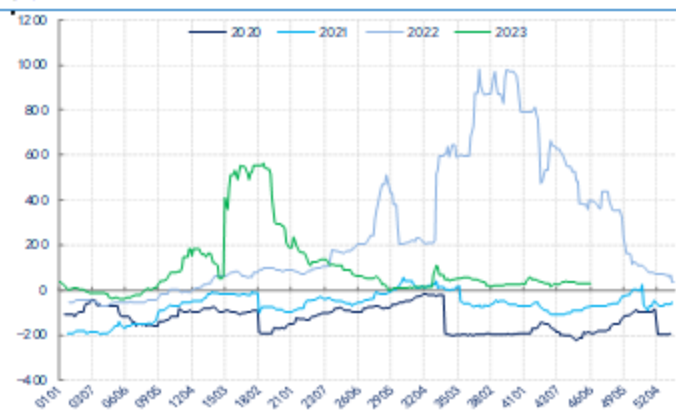
PTA:

图 23: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



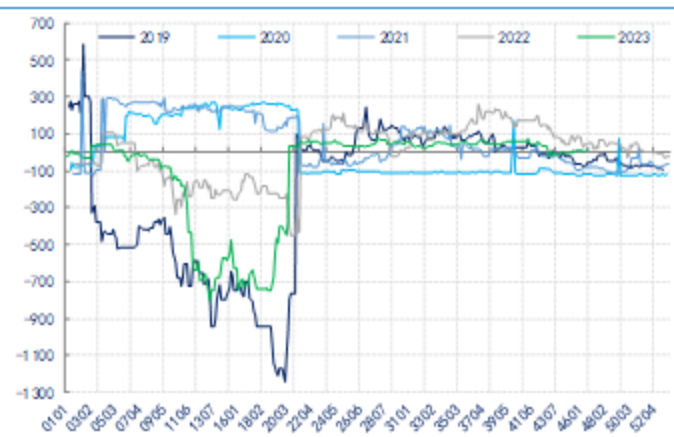
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PTA 基差 单位: 元/吨



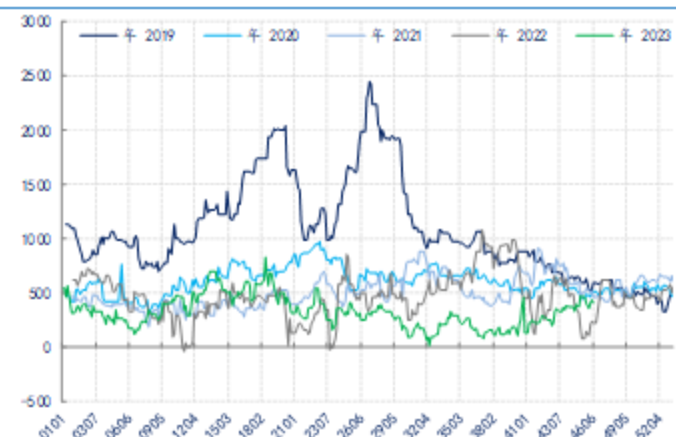
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 25: PTA 主力月差 单位: 元/吨



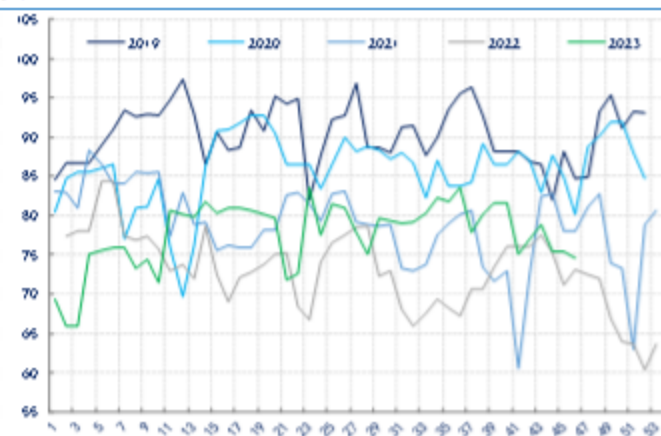
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 加工差 单位: 元/吨



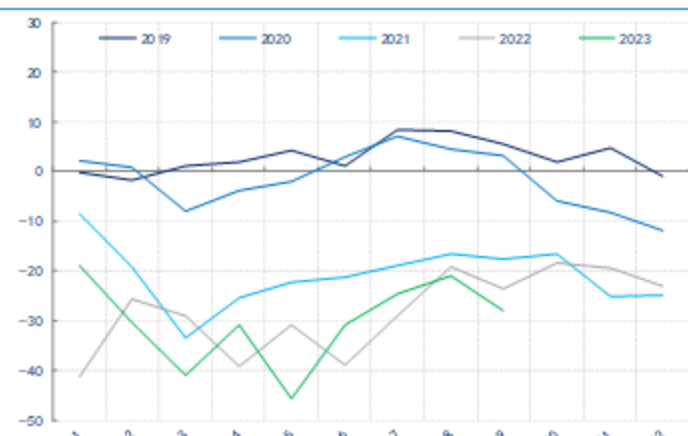
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 开工率 单位: %



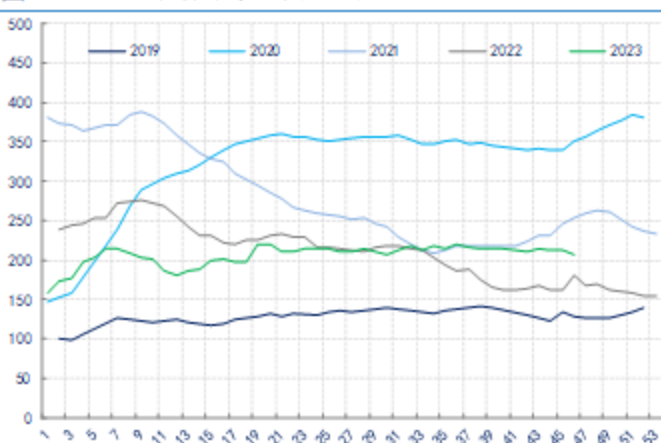
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 净进口 单位: 万吨



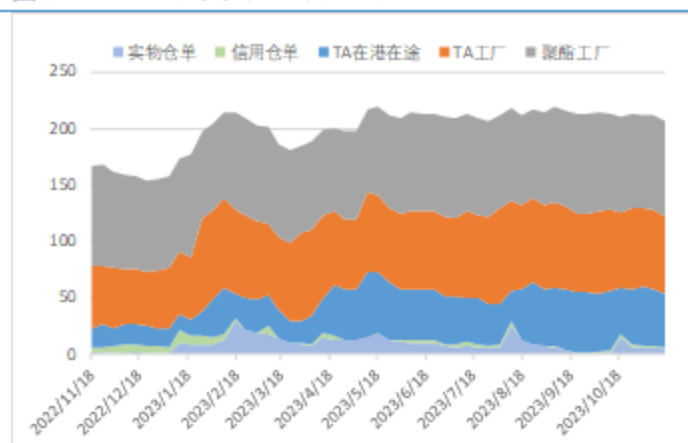
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 社会库存 单位: 万吨



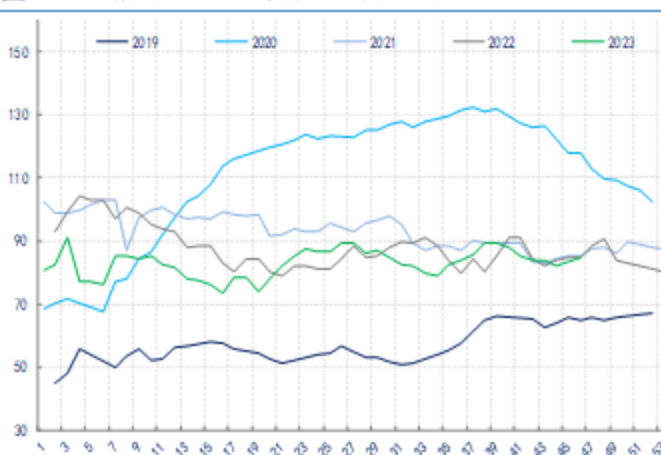
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 库存分布 单位: 万吨



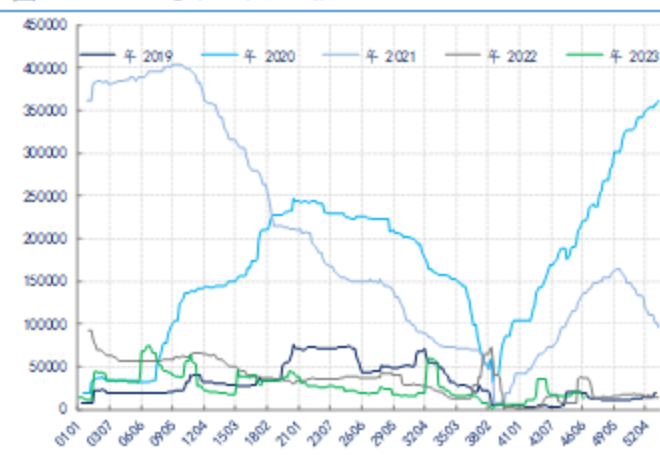
数据来源: 新世纪期货

图 31: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

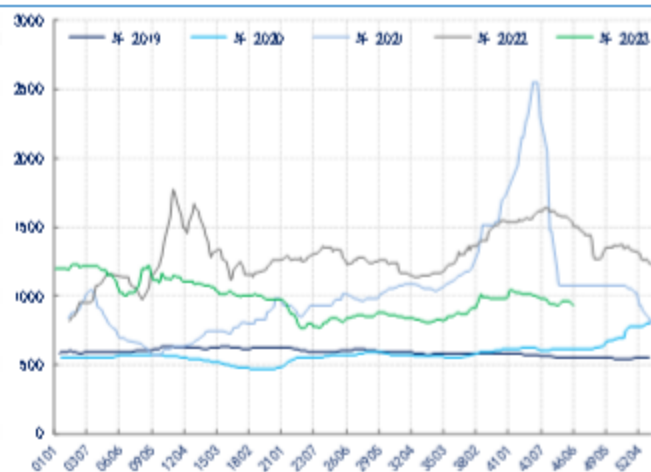
图 32: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

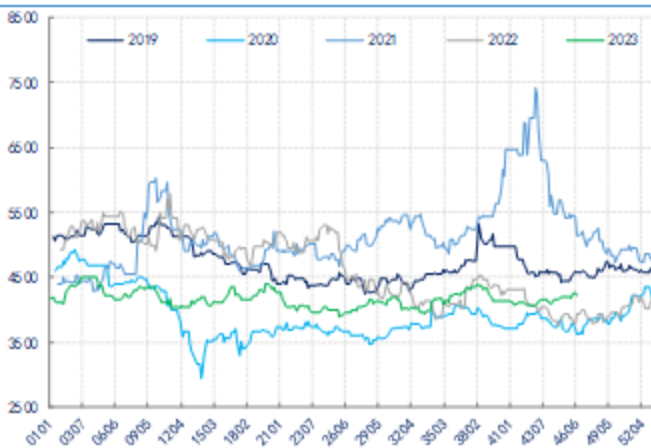
MEG:

图 33: 动煤 5500 单位: 元/吨



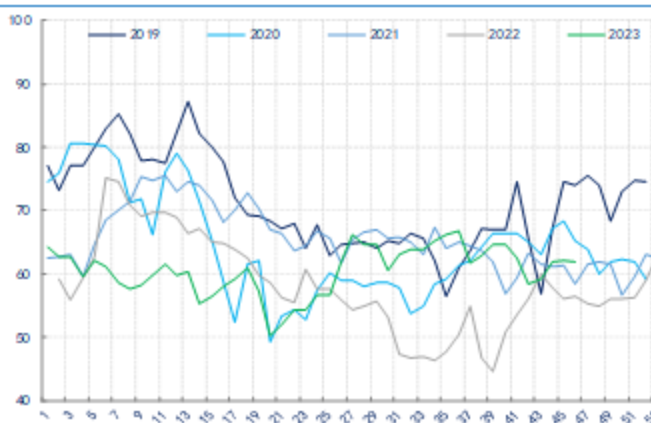
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



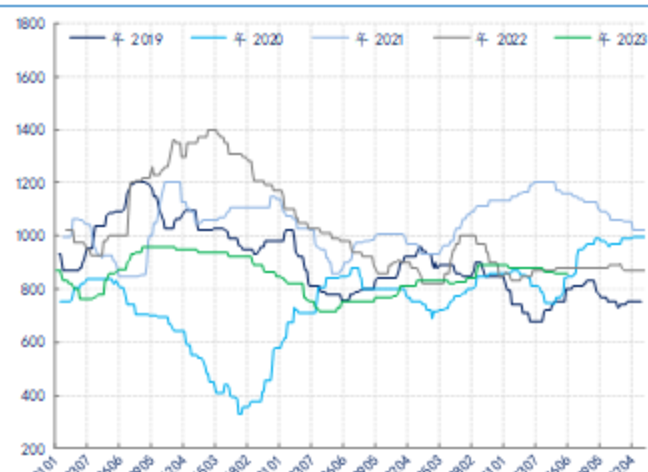
数据来源: 新世纪期货

图 37: EG 整体开工率 单位: 天



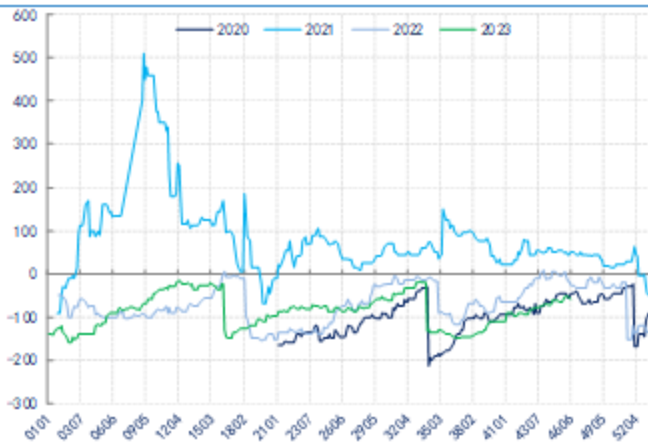
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



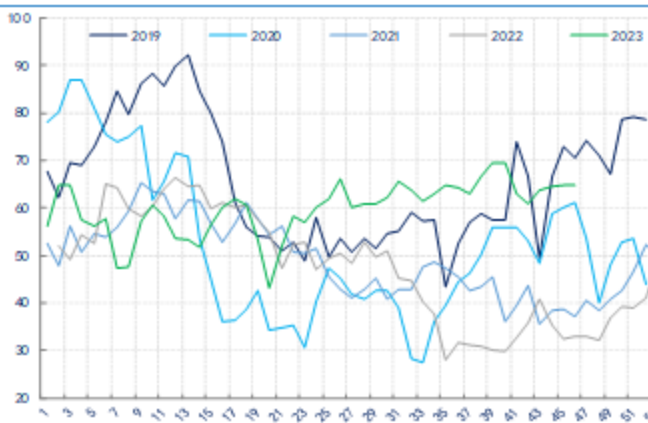
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



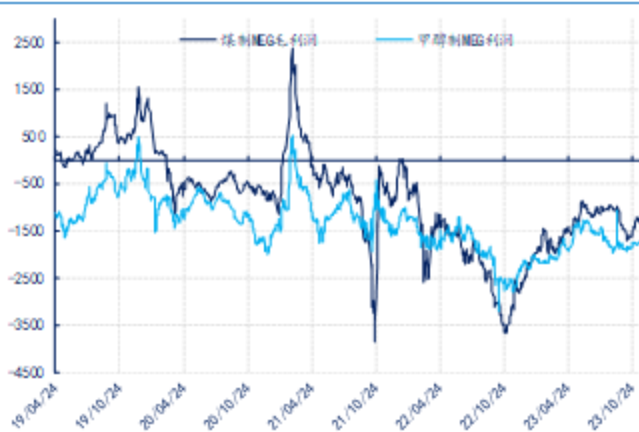
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



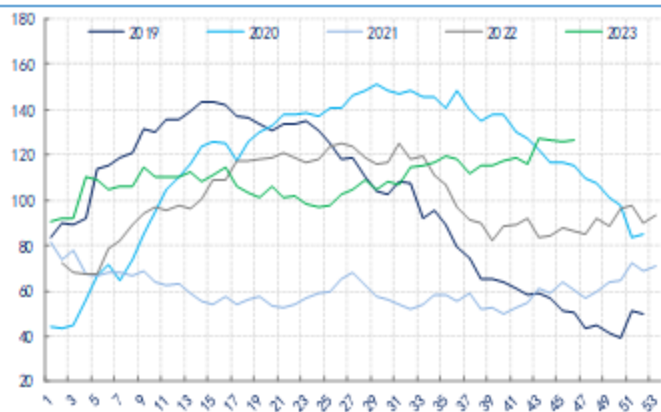
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



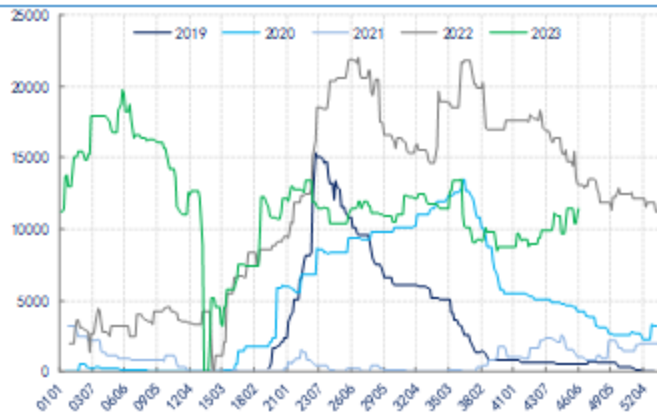
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

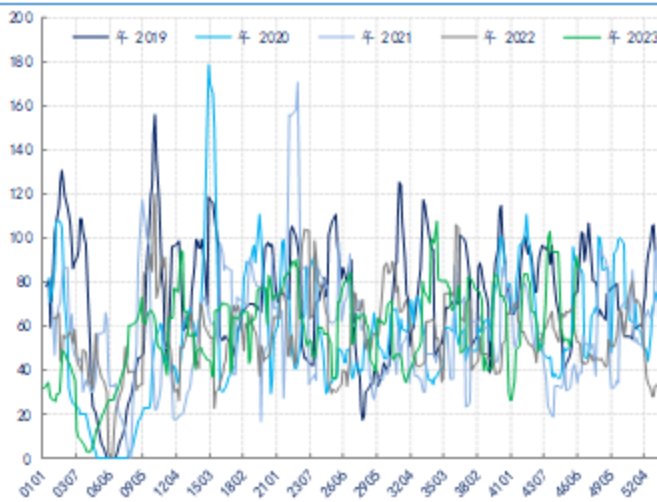
聚酯:

图 43: 聚酯价格 单位: 元/吨



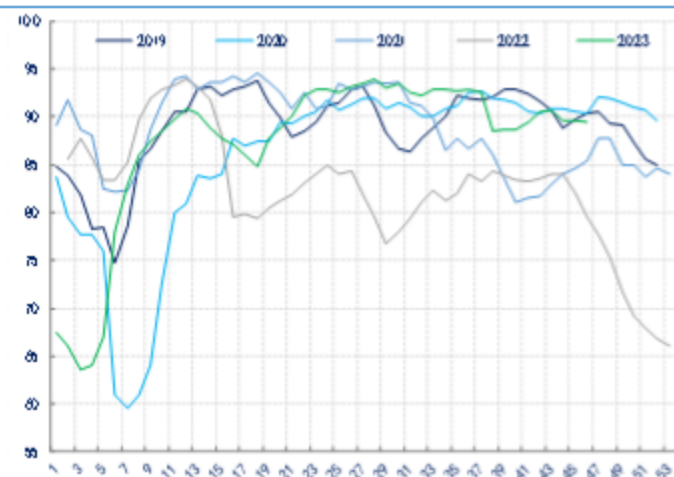
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 长丝 7 天平均产销 单位: %



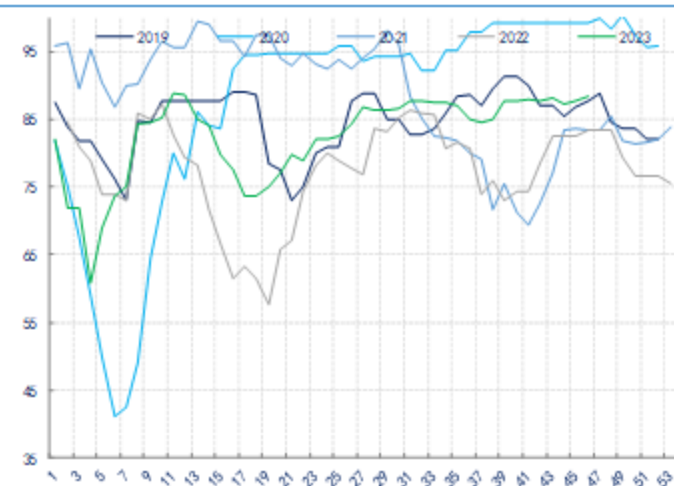
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 聚酯负荷 单位: %



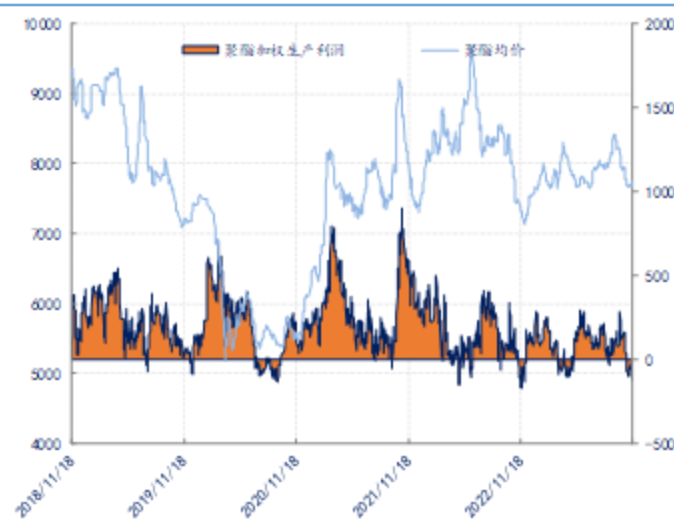
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: 短纤负荷 单位: %



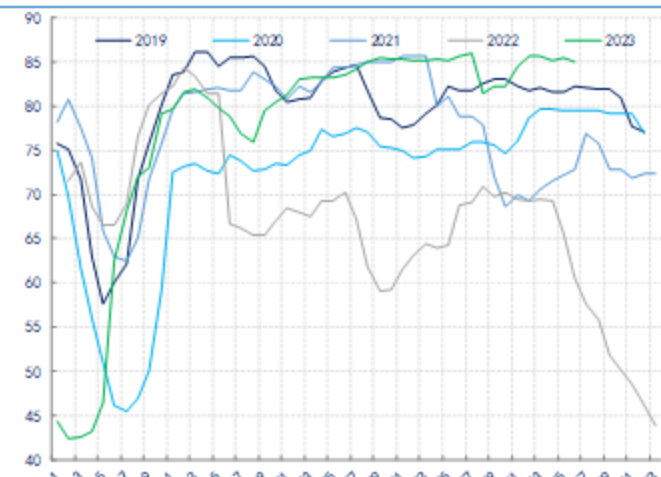
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 49: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



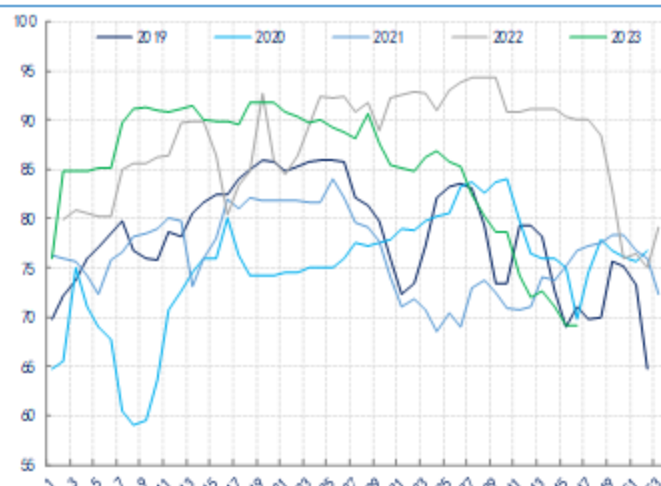
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: 长丝负荷 单位: %



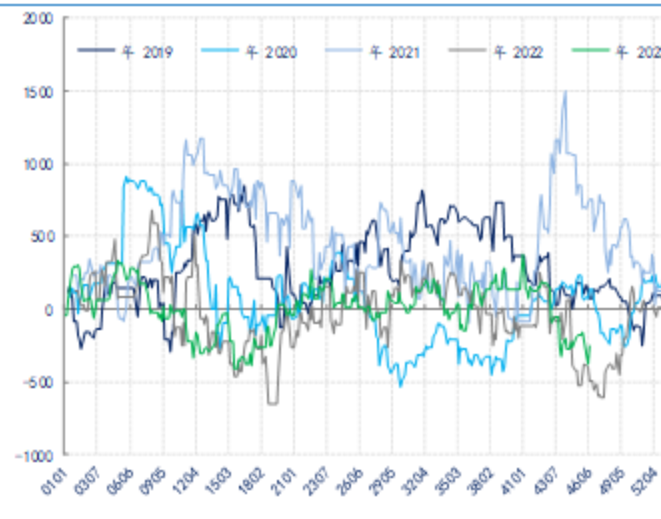
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: 瓶片负荷 单位: %



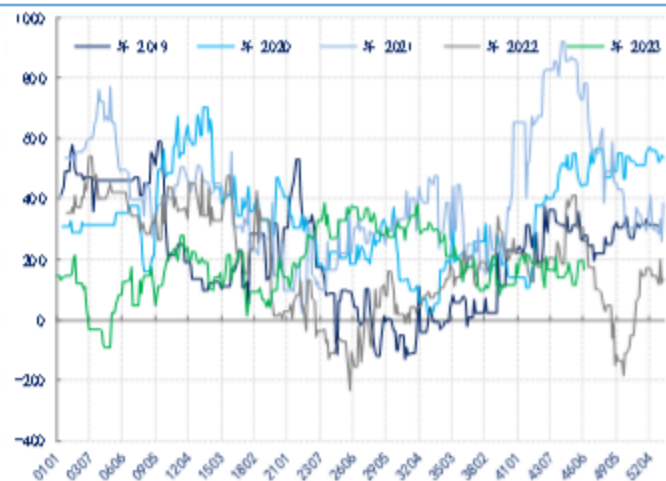
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: POY 利润 单位: 元/吨



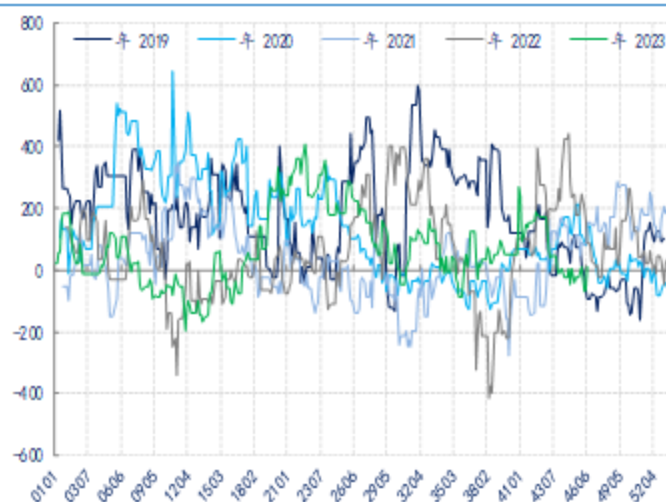
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: DTY 利润 单位: 元/吨



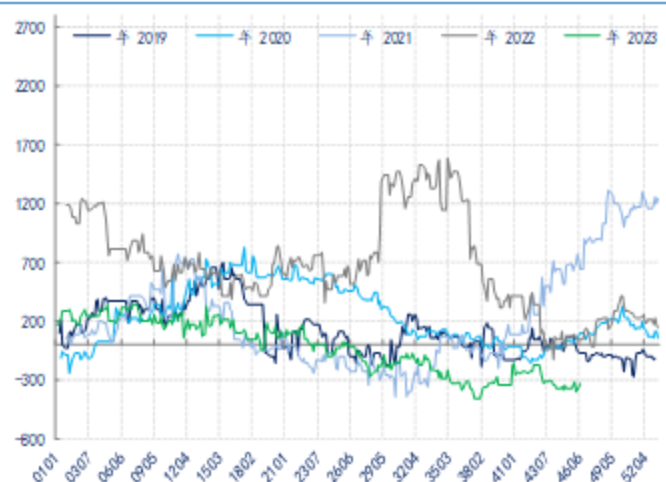
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 切片利润 单位: 元/吨



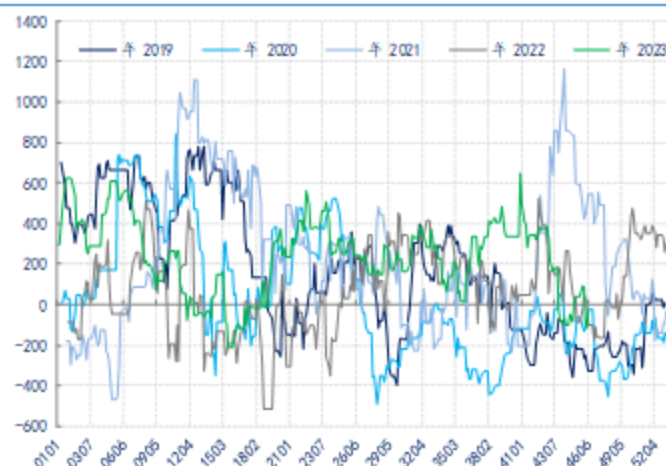
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 瓶片利润 单位: 元/吨



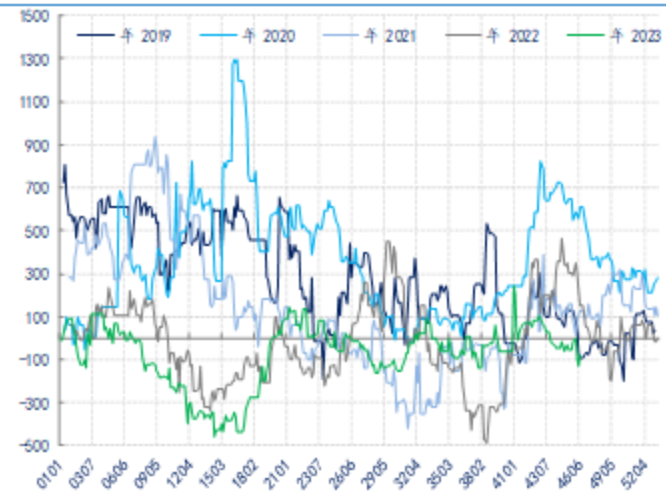
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: FDY 利润 单位: 元/吨



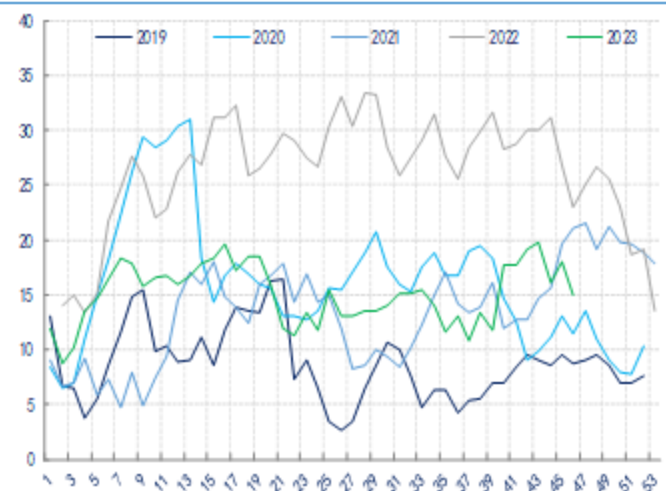
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 短纤利润 单位: 元/吨



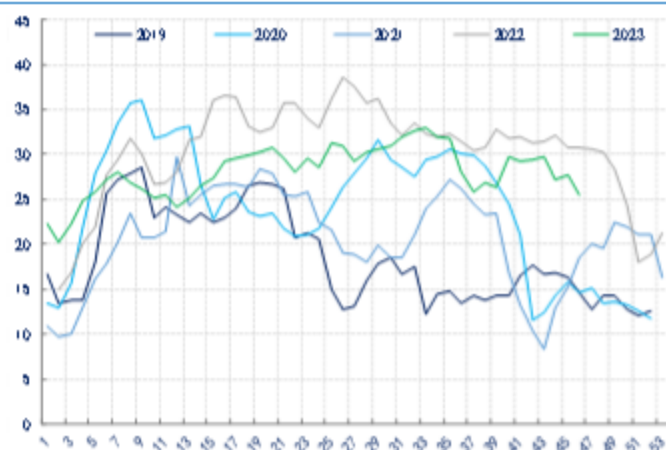
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: POY 库存 单位: 天



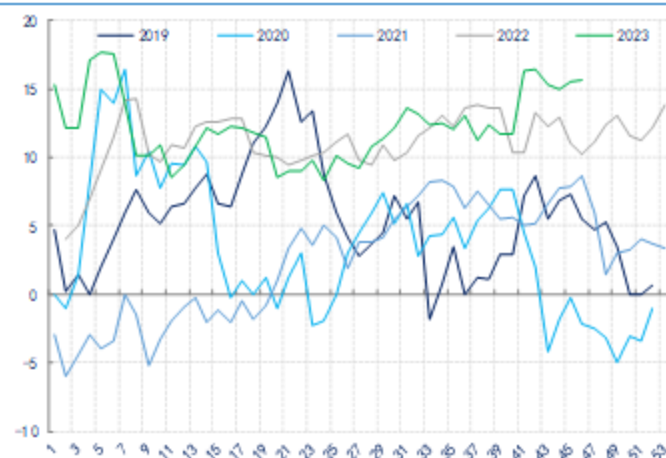
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

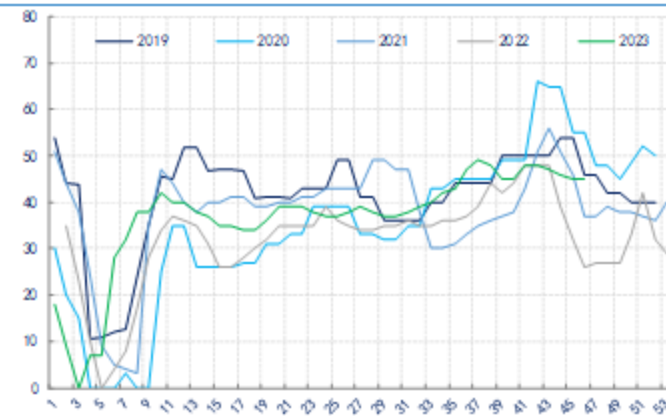
图 59: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

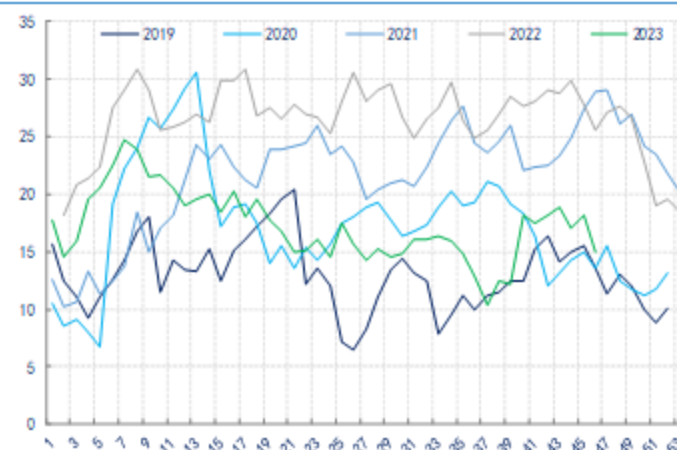
织造:

图 61: 织造新订单指数 单位: 点



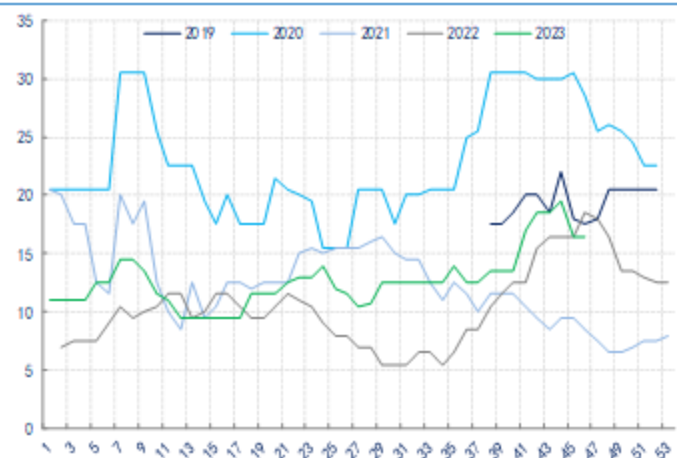
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 库存 单位: 天



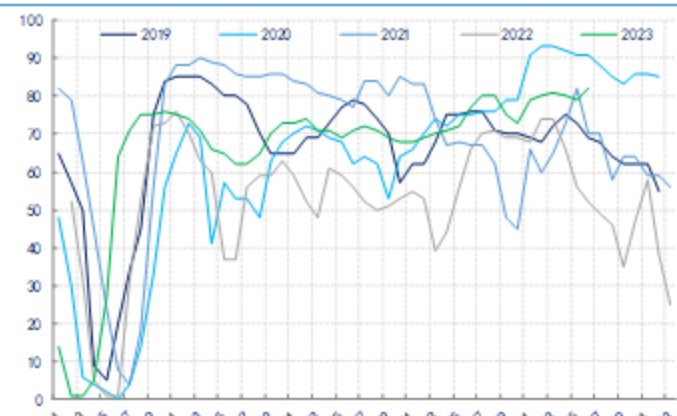
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 瓶片库存 单位: 天



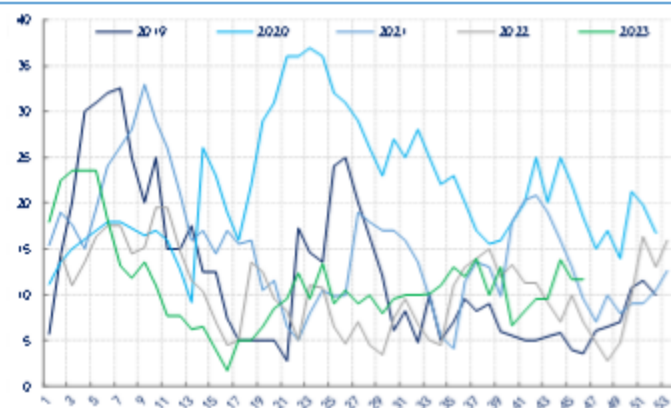
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 江浙织造负荷 单位: %



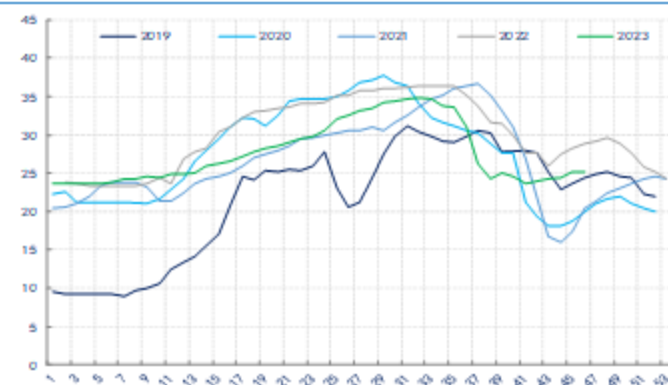
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>