

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 供需改善上涨 EG 低位宽幅震荡
 2023-11-17
 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 资金影响下跌 EG 氛围不佳下跌

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8410，-262；主力基差-217，+22

上周 TA 下跌，期货主力收盘 5774，-252；主力基差 25，-5

上周 EG 上涨，期货主力收盘 4081，-147；主力基差-44，+15

二、行情分析：

PX：上周原油和 PX 价格走势继续分化，PX 高位回落。上周原油低位小幅反弹，周初市场普遍预计 OPEC+ 将在周末会议上加深减产，空头获利了结，油价反弹，但周三中国 OPEC+ 推迟会议时间，原油 V 型走势，布油维持在 80 美元/桶附近震荡。PX 基本面变化不大，彭州石化，威联化学计划内恢复，但由于 PTA 重回跌势，PX 价格同样回落，由于石脑油跟随原油价格偏稳，PXN 从上周五 390 下降至目前 350 美元/吨附近。

PTA：上周 PTA 的下跌，主要是资金因素影响。随着外资多单减仓，PTA 期货跌幅扩大，从 6000 偏上水平下跌至 5800 偏下水平，日内波动加大。从基本面的情况来看，PTA 供需偏弱，导致 PTA 加工差高位回落。随着上周 PTA 价格上涨以及加工差修复，后期检修计划仍存不确定性，加上新装置产量投产兑现，导致后期 PTA 供应量有增加预期，虽有聚酯及终端需求高位维持，但累库预期维持，且幅度有加大，市场多仍看空 PTA 效益，进一步促使 PTA 价格走低。周内随着 PTA 价格走低，聚酯工厂后点价增加，成本压力有所缓解。现货市场上主流供应商稳基差出货，因此现货市场基差稳定，周内现货基差维持在 01+30 上下成交。周五，个别供应商可能缩减 12 月合约量，但其装置检修仍有不确定性，PTA 累库预期下，基差松动，现货在 01+25~30 成交，12 月中在 01+15 成交。

MEG：上周显性库存去化略显乏力，且榆能化学 40 万吨/年新装置顺利出料，负荷提升至 5-6 成附近，市场心态承压，乙二醇价格快速下行。近端聚酯负荷维持在 89% 偏上水平，11 月乙二醇维持小幅去库格局，预计部分将兑现于显性库存，但整体去库幅度有限，港口库存仍将维持偏高水平。目前新装置进展较为顺利，本周附近中昆 60 万吨/年装置出料，新装置产出增量下，12 月起预计进入累库通道。此外，周内部分联产装置转产 EO，后续关注这部分乙二醇产出缩量是否增加。

二、展望与操作建议：

PX：油价中长期趋弱，成本端支撑或减弱。随着下游 PTA 负荷提升，国内 PX 供需边际改善，预计 12 月 PX 供需平衡，目前 PXN 价差 346 美元/吨，成本端与供需端博弈，PX 价格暂时跟油价波动。

PTA：市场担忧 OPEC+ 无法就进一步深化减产达成一致，观望气氛浓厚，国际油价下跌。TA 负荷回升至 79.4% 附近，PXN 回落至 346 美元/吨；终端订单短暂逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至 89.8%，现货 TA 加工差 424 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，逢高做缩 PTA 加工差。

MEG：MEG 各工艺亏损，MEG 负荷上升至 62.5%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 89.8%；原油震荡，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，偏弱震荡。中长期来看，MEG 估值低位，逢低做多，暂时空间有限。

四、风险点：

1. OPEC+ 会议
2. 终端订单持续性

一、数据中心

2023-11-24	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	80.58	-0.84	-0.03
	PX主力收盘	元/吨	8410	0	-262
	PX基差	元/吨	-217	-89	22
	PX主力月差	元/吨	88	0	-36
	TA主力收盘	元/吨	5774	0	-252
	TA基差	元/吨	25	-5	-5
	TA主力月差	元/吨	-20	0	-38
	EG主力收盘	元/吨	4081	0	-147
	BG基差	元/吨	-44	2	15
	EG主力月差	元/吨	-125	0	6
现货	汇率	人民币/美元	7.1151	-0.0061	-0.0577
	石脑油	美元/吨	653	0	27.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	828	-2	8
	MX_CFR中国	美元/吨	874	-1	4
	PX_CFR中国	美元/吨	999	-10	-21
	PTA内盘现货	元/吨	5790	-5	-280
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	0
	动煤_5500	元/吨	945	0	10
	MBG内盘现货	元/吨	4041	6	-139
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6304	-2	-286
	半光切片	元/吨	6675	-5	-160
	水瓶片	元/吨	6852	9	-84
	POY 150/48	元/吨	7445	20	70
	FDY 150/96	元/吨	8115	45	120
	DTY 150/48	元/吨	8815	10	75
	短纤 1.4D	元/吨	7385	0	-115
	长丝7天平均产销	%	52	-27	-34
利润	石脑油裂解	美元/吨	46	6	27
	PX-N价差	美元/吨	346	-10	-48
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	22	6	-42
	甲苯歧化美湾	美元/吨	19	0	-9
	PX-MX_亚洲	美元/吨	114	-8	-26
	PX-MX_美湾	美元/吨	66	0	-31
	甲苯美亚价差	美元/吨	148	8	-11
	MX美亚价差	美元/吨	141	2	16
	PX中美价差	美元/吨	-70	-10	-11
	TA现货加工差	元/吨	424	53	-123
	TA进口利润	元/吨	-815	1	-226
	EG油制利润	美元/吨	-200	0	-31
	BG煤制利润	元/吨	-1355	6	-171
	EG进口利润	元/吨	-72	9	-29
	切片利润	元/吨	21	-3	126
	瓶片利润	元/吨	-252	11	202
	POY利润	元/吨	-9	22	356
	FDY利润	元/吨	261	47	406
	DTY利润	元/吨	170	-10	5
	短纤利润	元/吨	-19	2	171

开工	PX开工率	%	84.2		3.1
	TA开工率	%	79.4		4.8
	BG整体开工率	%	62.5		0.7
	EG煤制开工率	%	64.0		-0.9
	聚酯开工	%	89.8		0.4
	涤短开工	%	87.7		-0.7
	瓶片开工	%	70.0		0.8
	江浙加弹开工	%	91.0		2.0
	江浙织造开工	%	85.0		3.0
	江浙印染开工	%	83.0		4.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	15255	-204	2400
	BG仓单	张	10331	-223	-1134
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	15.8		1.6
	POY库存_江浙	天	16.2		1.2
	FDY库存_江浙	天	15.6		0.6
	DTY库存_江浙	天	24.8		-0.7
	涤短库存_江浙	天	16.8		1.2
	瓶片库存	天	16.5		0.0
	织造原料	天	11.3		-3.4
	坯布库存	天	19.2		-2.2

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



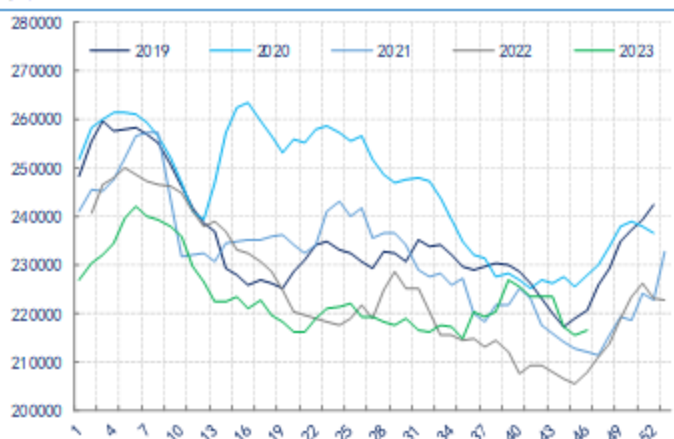
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



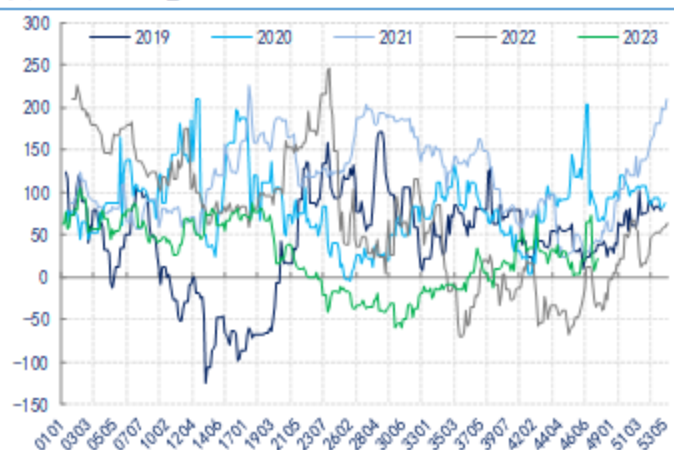
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



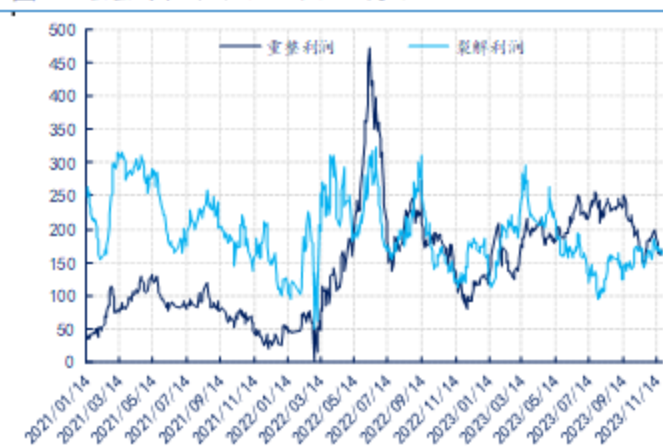
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



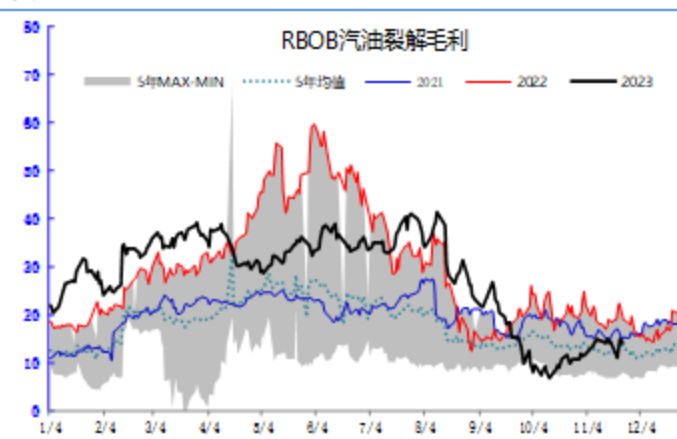
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 重整与裂解利润 单位: 美元/吨



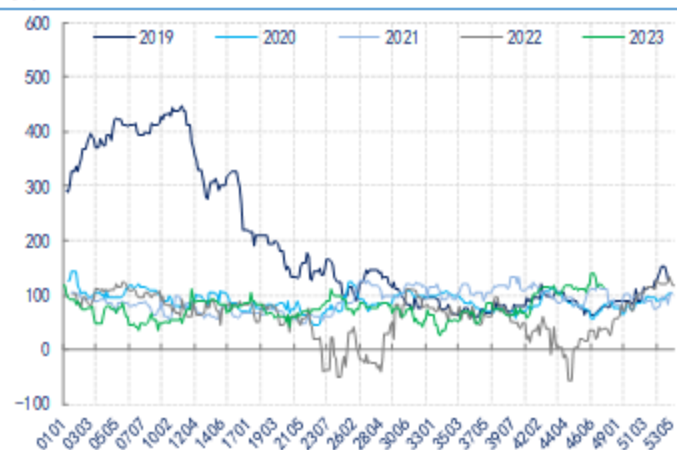
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



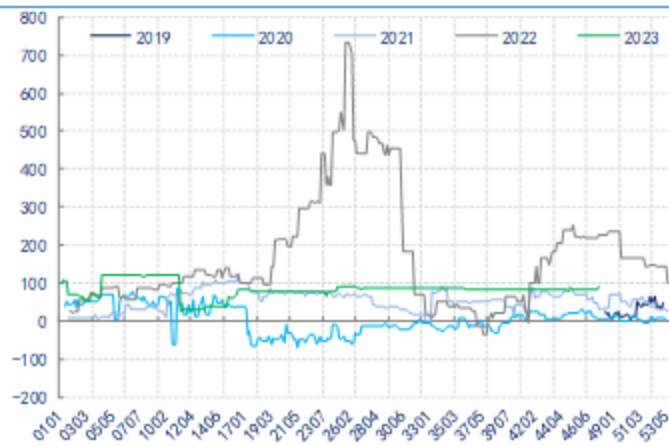
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



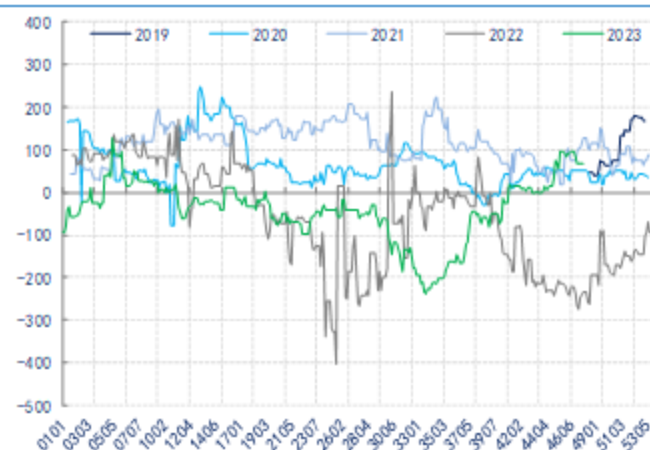
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



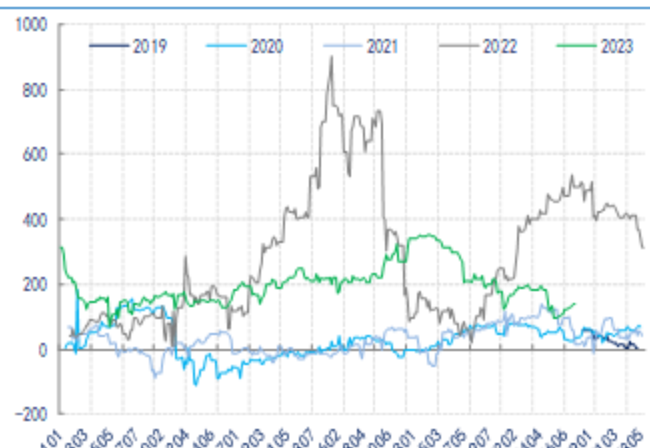
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



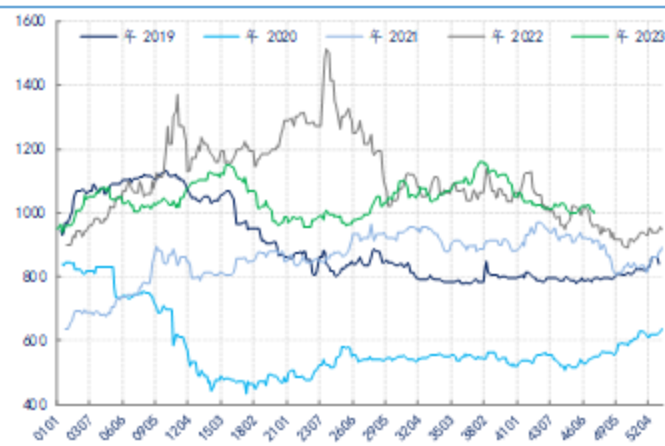
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



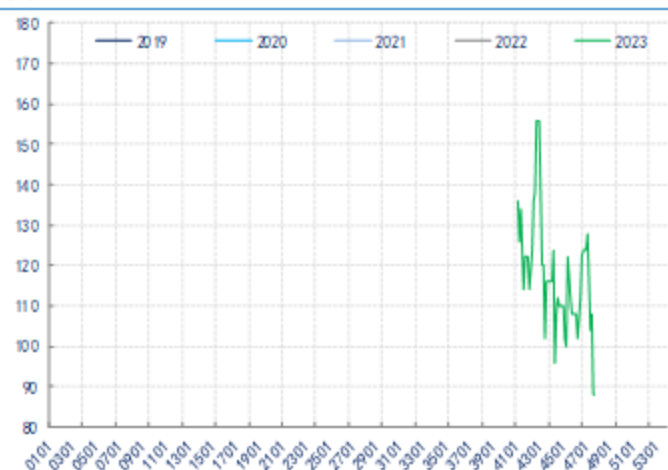
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



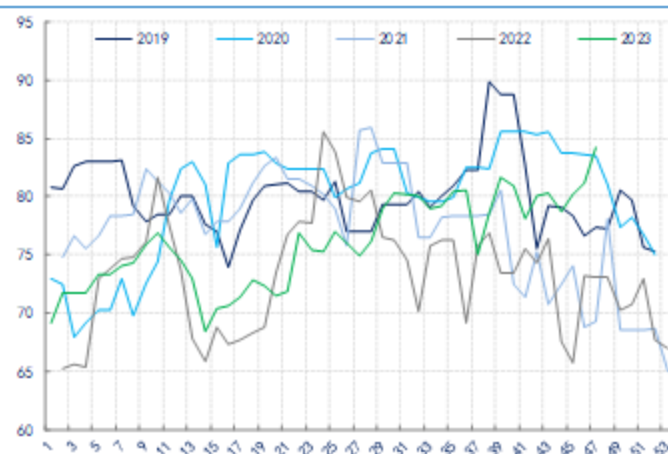
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



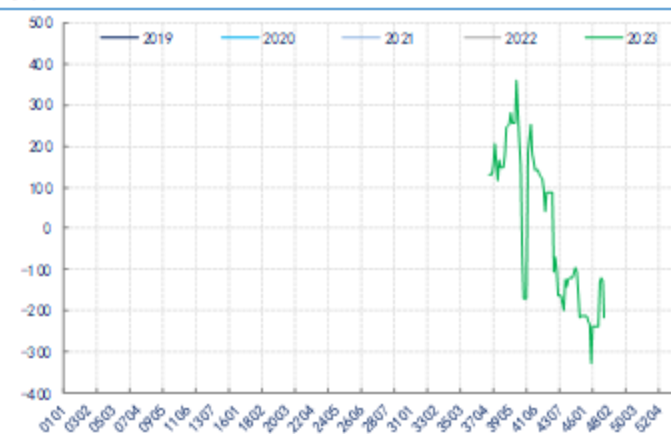
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



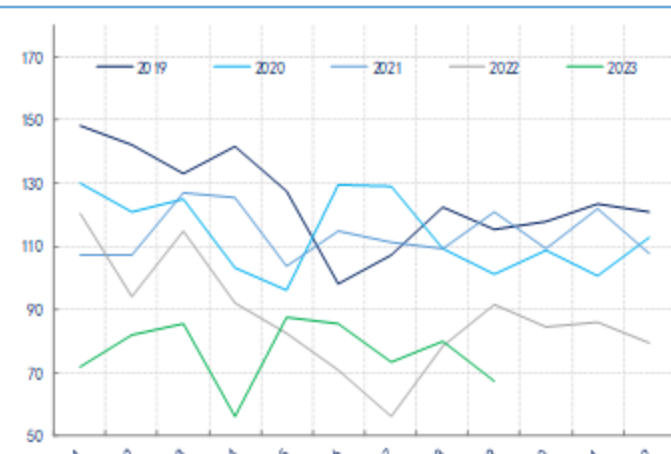
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



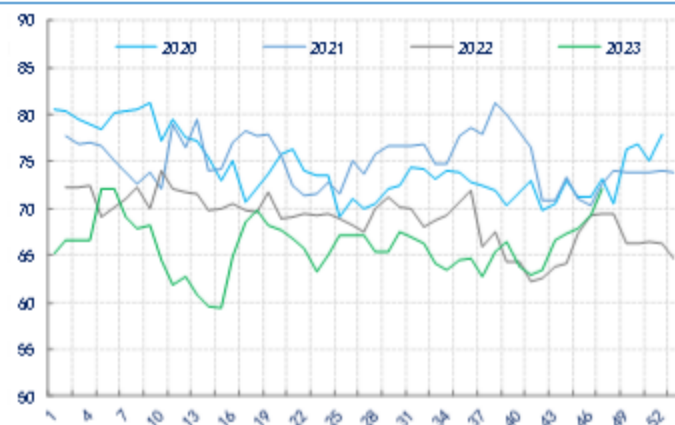
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



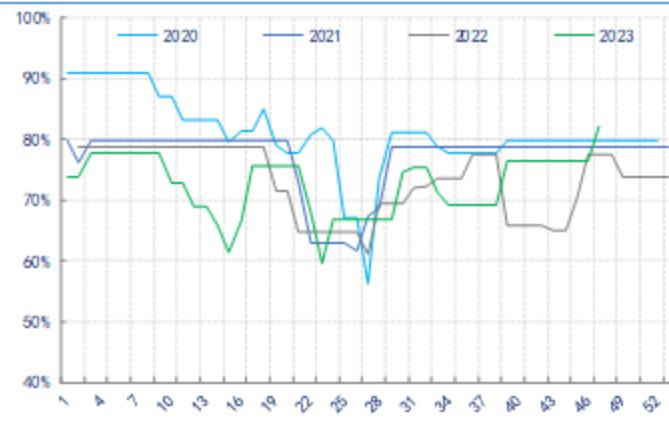
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

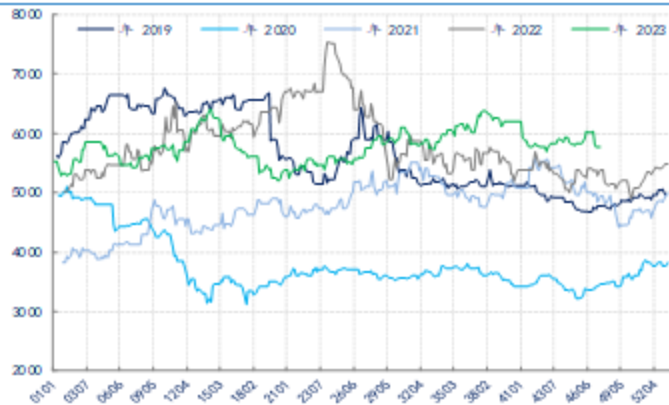
图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

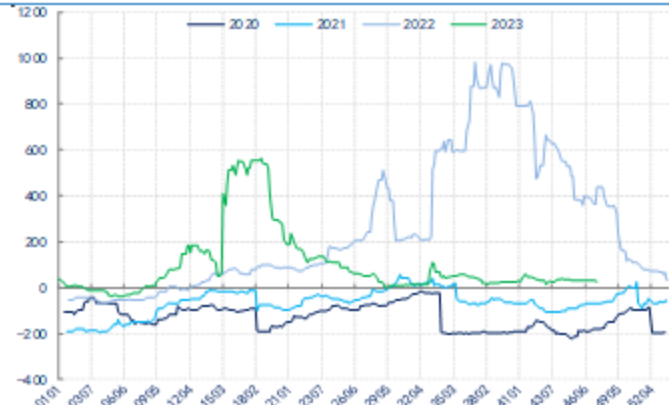
PTA:

图 23: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



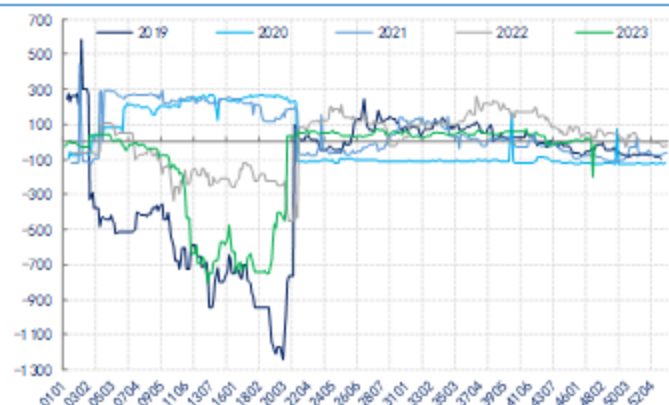
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PTA 基差 单位: 元/吨



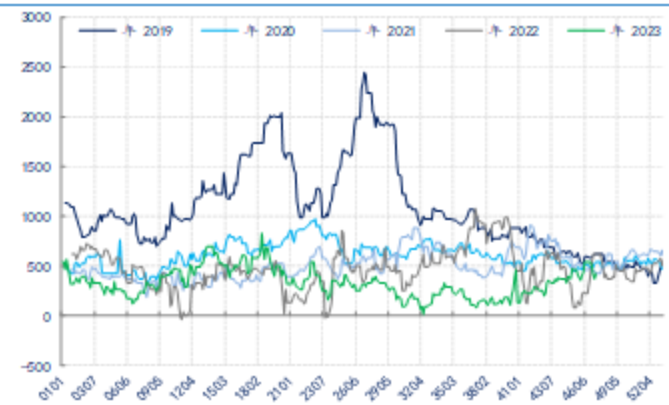
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 25: PTA 主力月差 单位: 元/吨



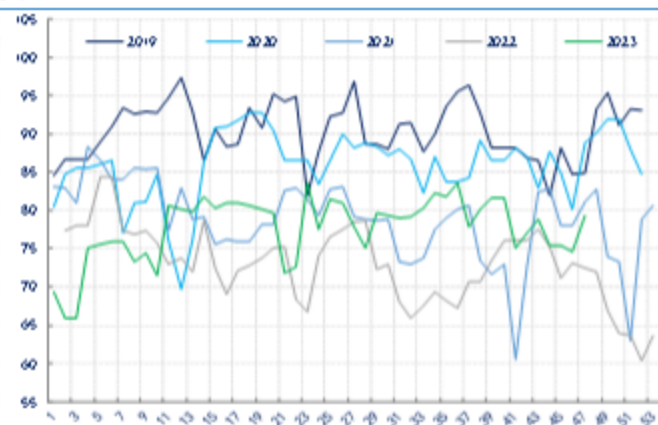
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 加工差 单位: 元/吨



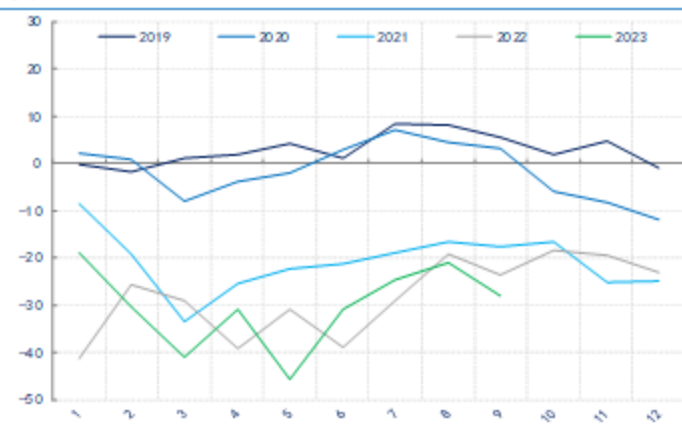
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 开工率 单位: %



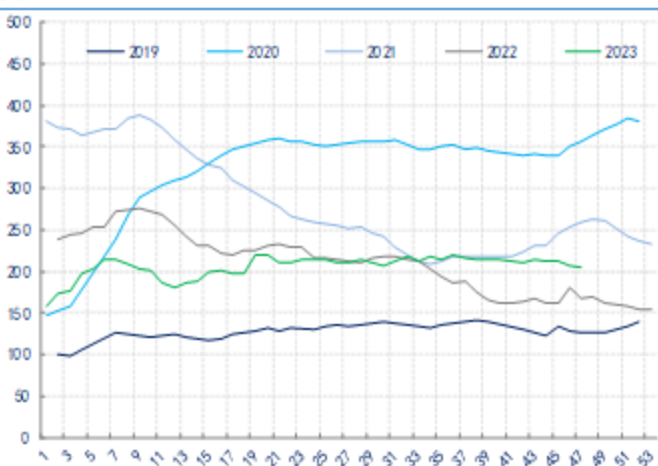
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 净进口 单位: 万吨



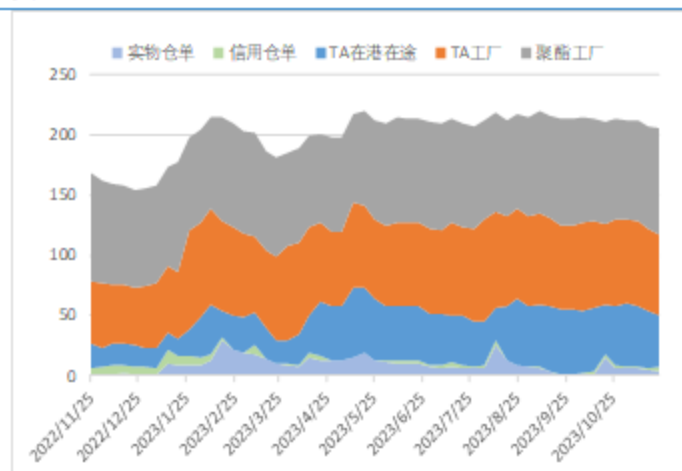
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 社会库存 单位: 万吨



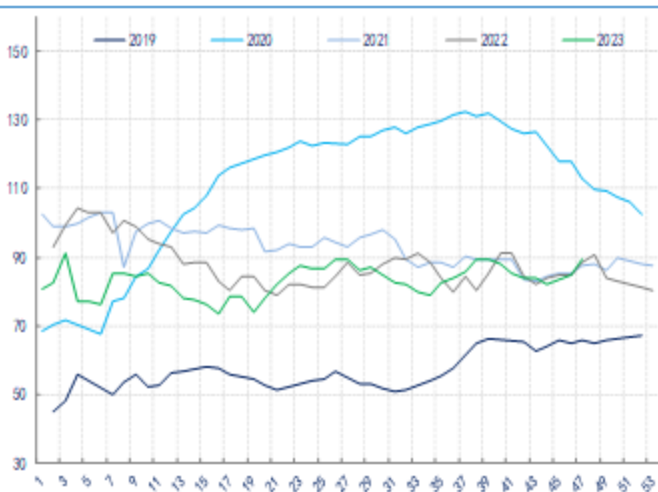
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 库存分布 单位: 万吨



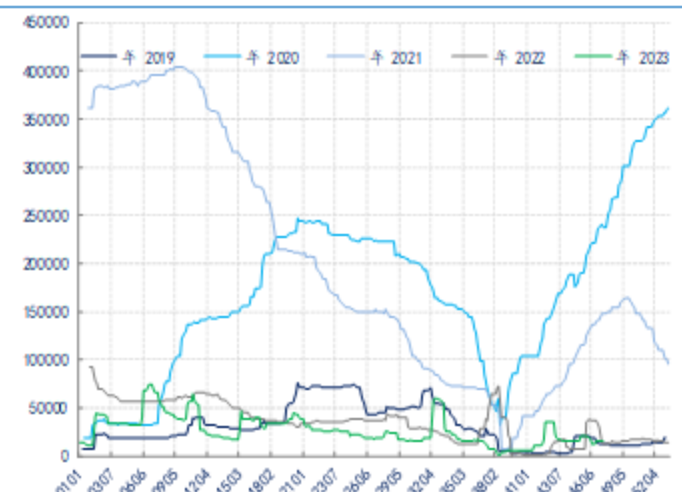
数据来源: 新世纪期货

图 31: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

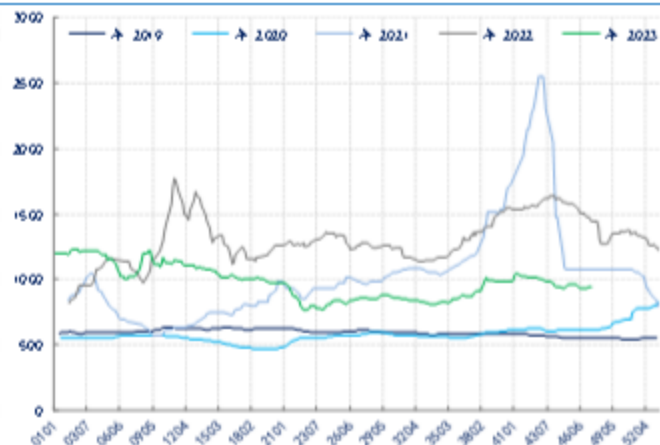
图 32: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

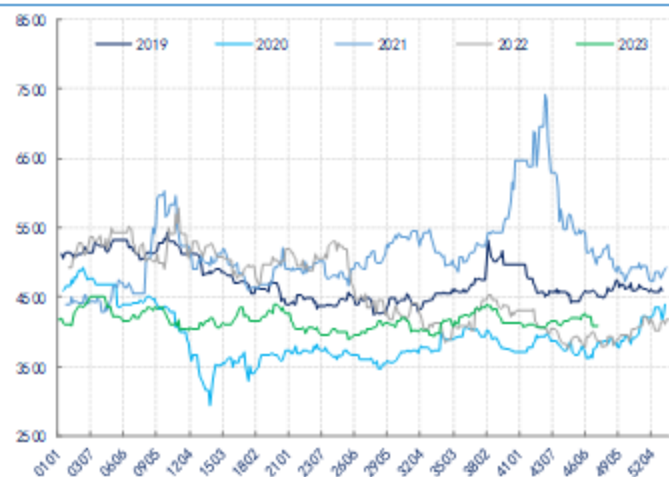
MEG:

图 33: 动煤 5500 单位: 元/吨



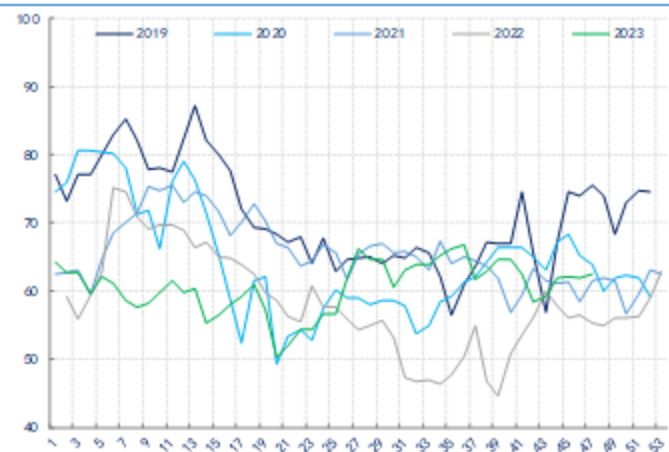
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



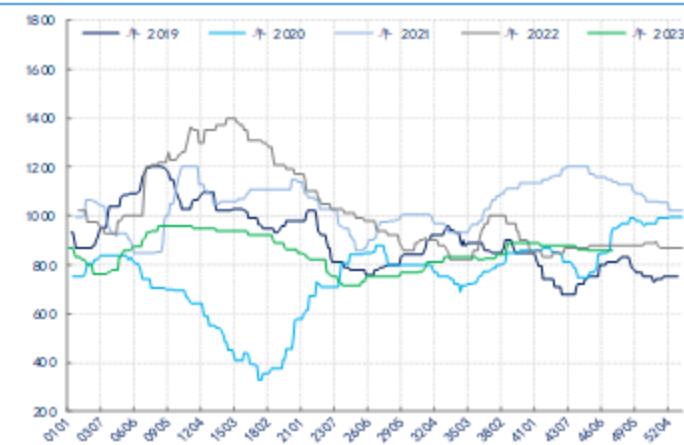
数据来源: 新世纪期货

图 37: EG 整体开工率 单位: %



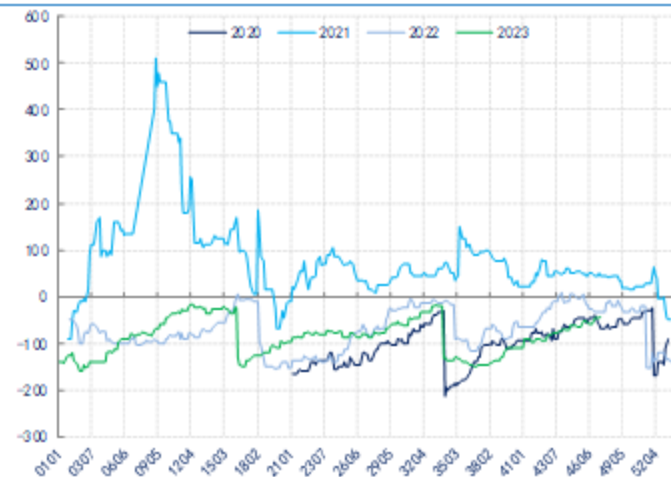
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



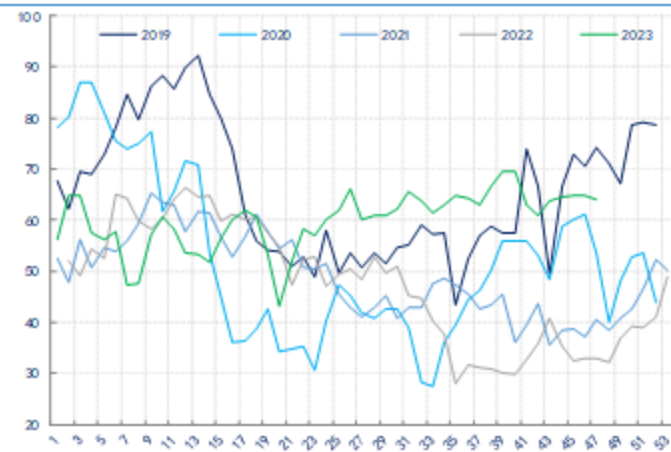
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



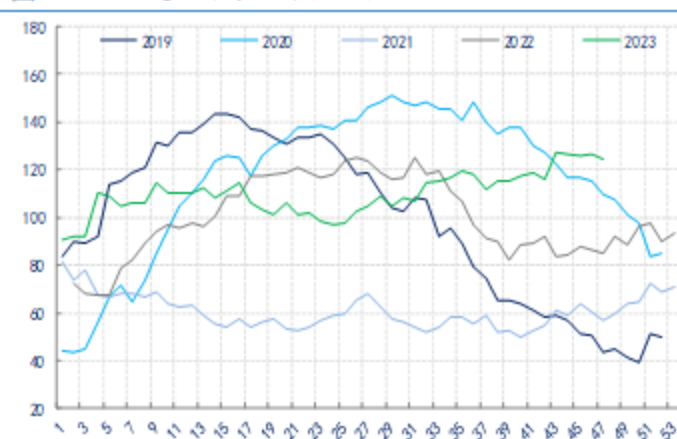
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 港口库存 单位: 万吨



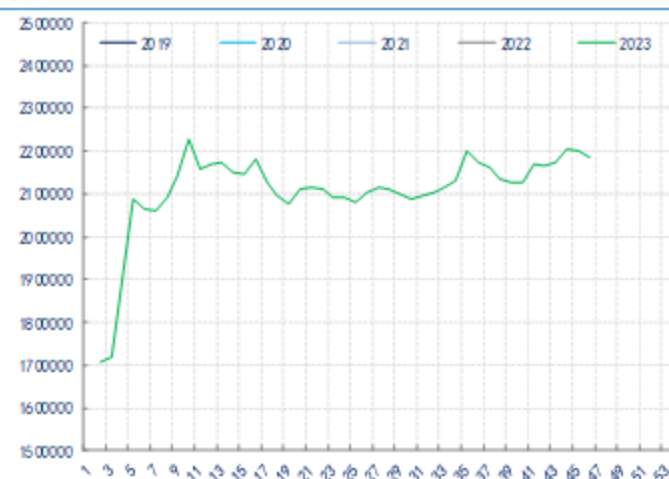
数据来源: 新世纪期货、CCF

聚酯:

图 43: 聚酯价格 单位: 元/吨

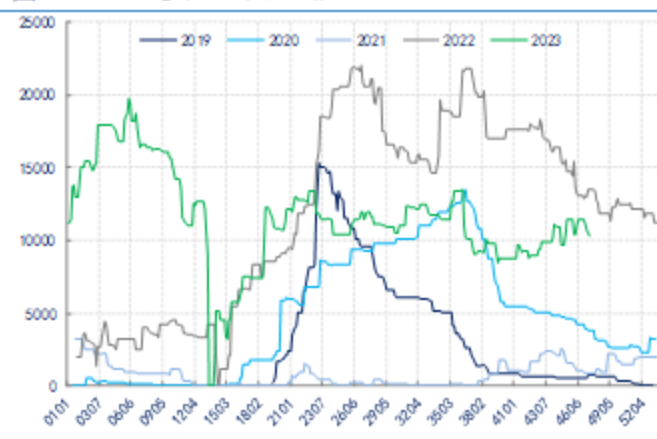


图 40: EG 社会总库存 单位: 吨



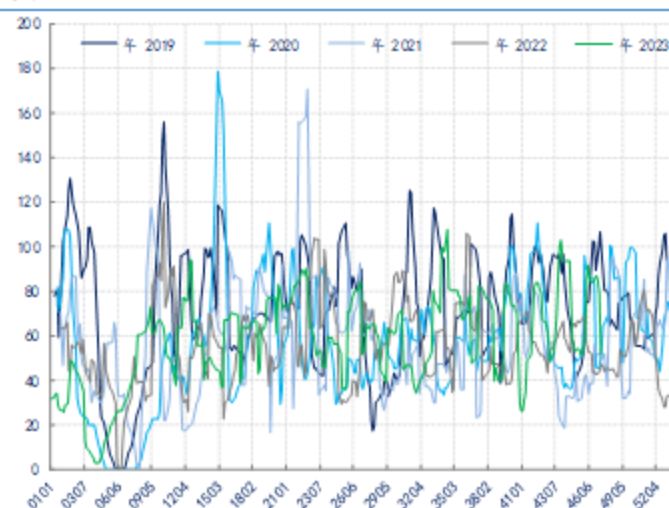
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 42: EG 仓单 单位: 张



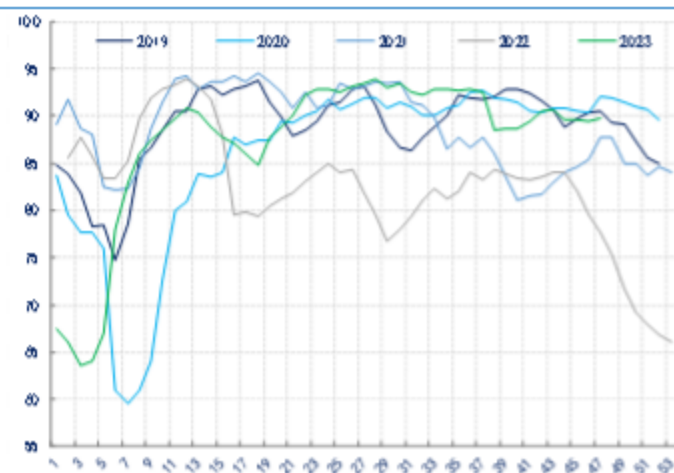
数据来源: 新世纪期货

图 44: 长丝 7 天平均产销 单位: %



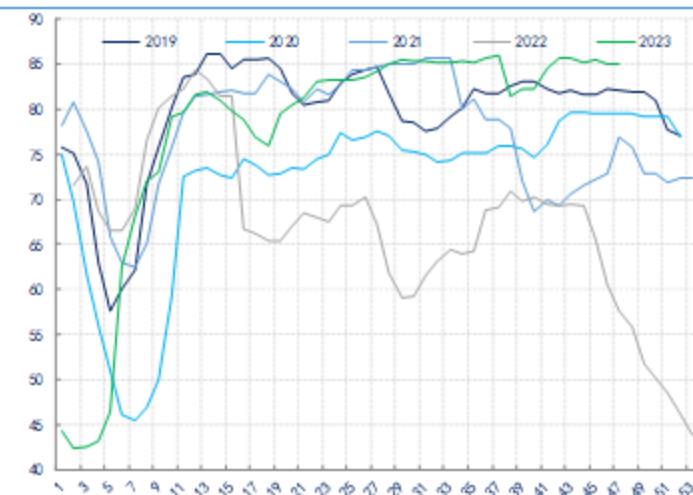
数据来源：新世纪期货、CCF

图 45： 聚酯负荷 单位：%



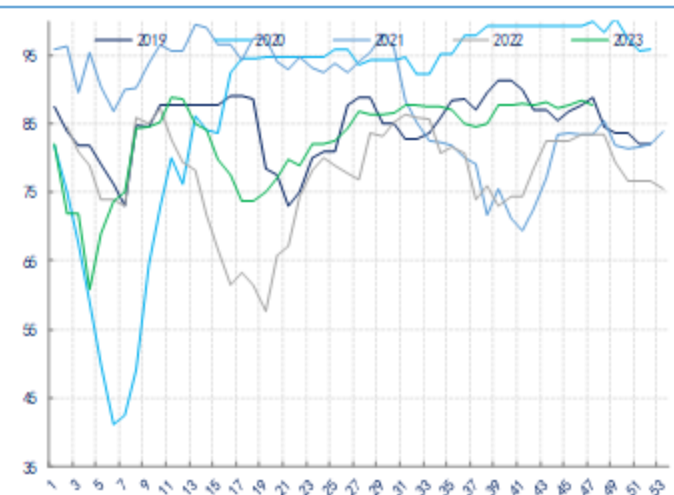
数据来源：新世纪期货、CCF

图 46： 长丝负荷 单位：%



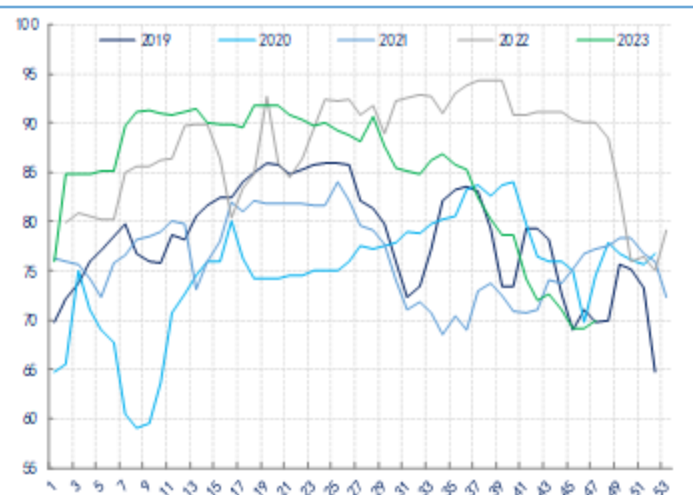
数据来源：新世纪期货、CCF

图 47： 短纤负荷 单位：%



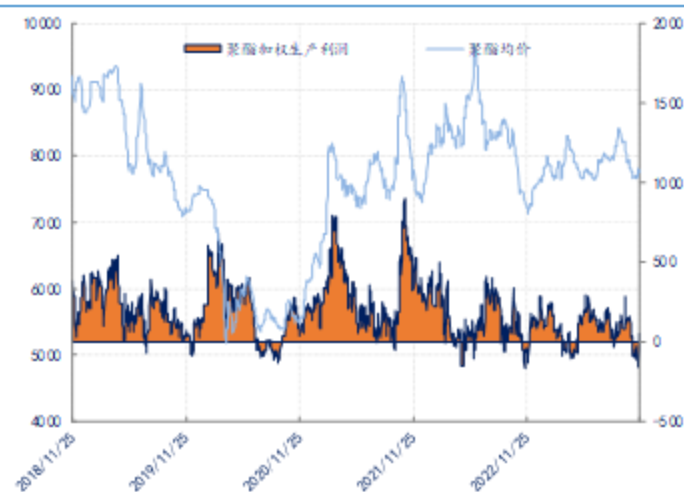
数据来源：新世纪期货、CCF

图 48： 瓶片负荷 单位：%



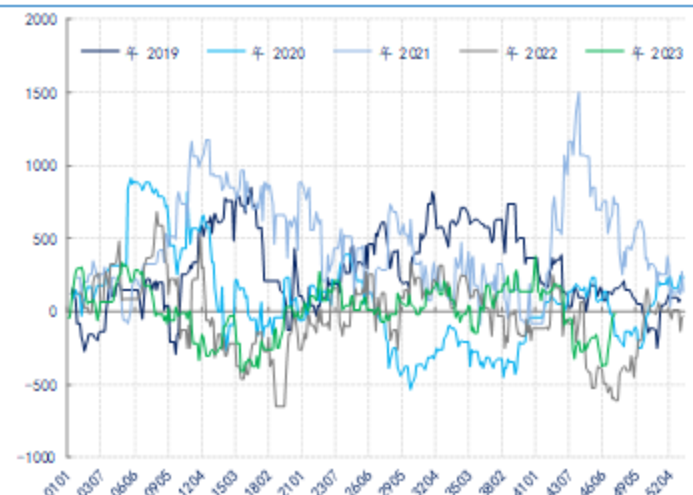
数据来源：新世纪期货、CCF

图 49： 聚酯均价和利润 单位：元/吨



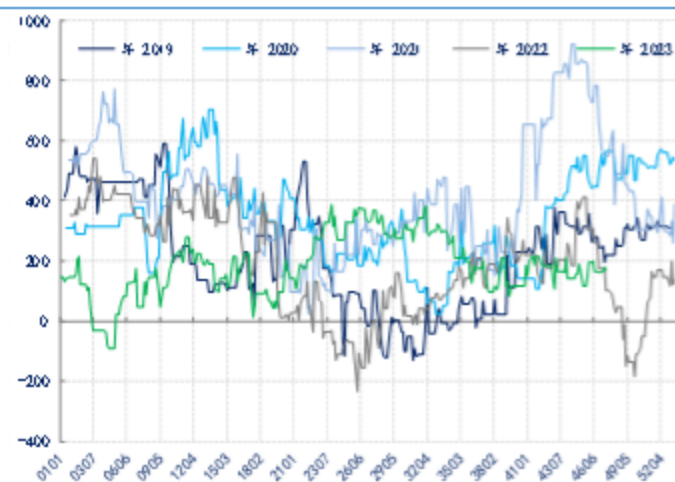
数据来源：新世纪期货、CCF

图 50： POY 利润 单位：元/吨



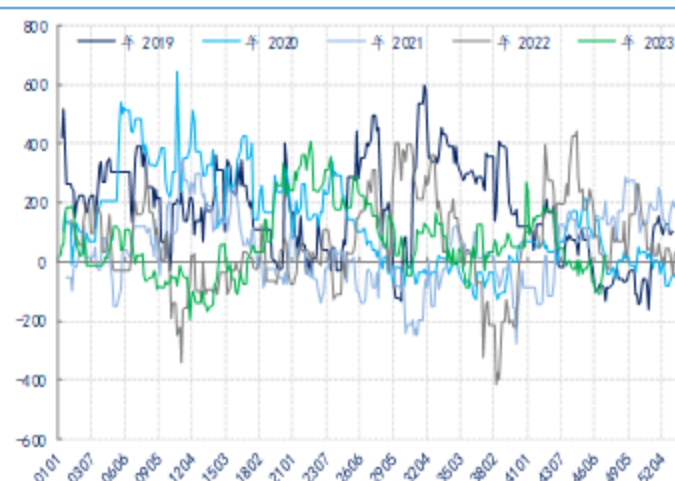
数据来源：新世纪期货、CCF

图 51: DTY 利润 单位：元/吨



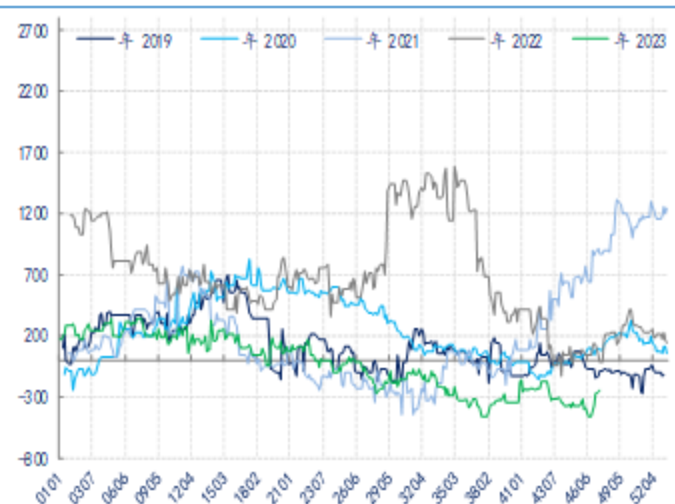
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53: 切片利润 单位：元/吨



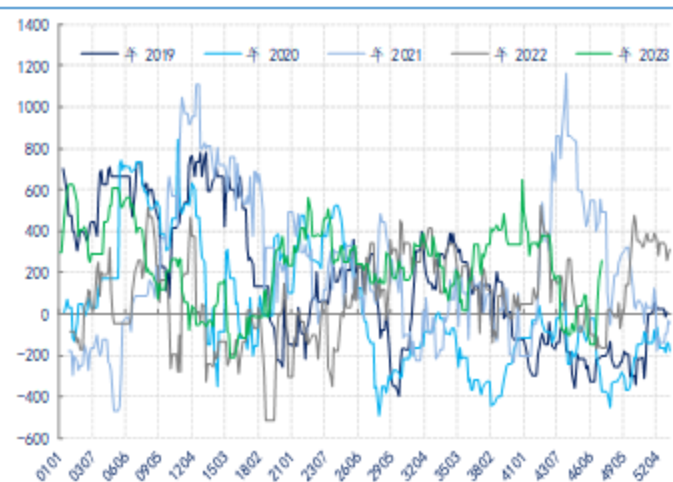
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55: 瓶片利润 单位：元/吨



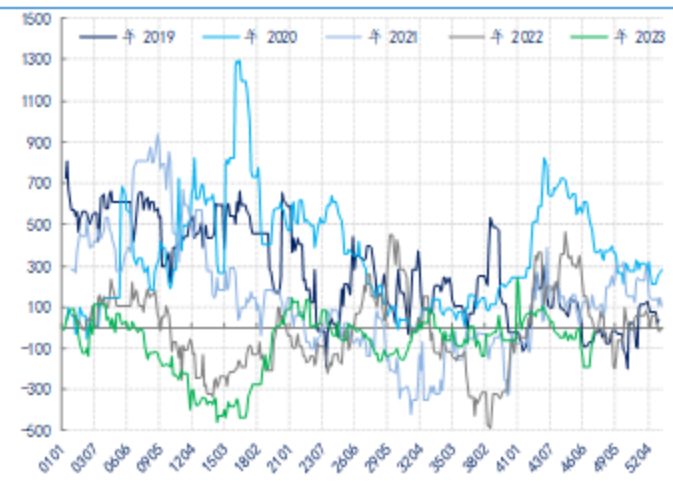
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52: FDY 利润 单位：元/吨



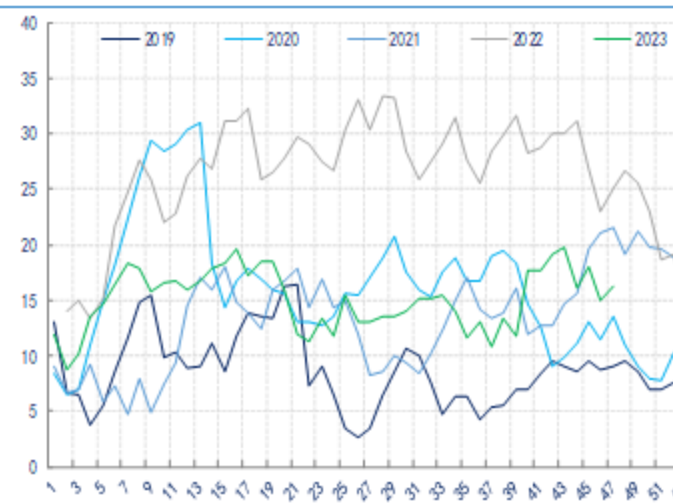
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54: 短纤利润 单位：元/吨



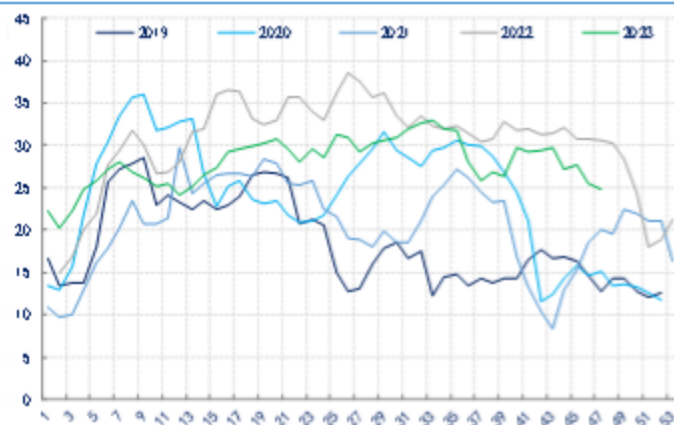
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56: POY 库存 单位：天



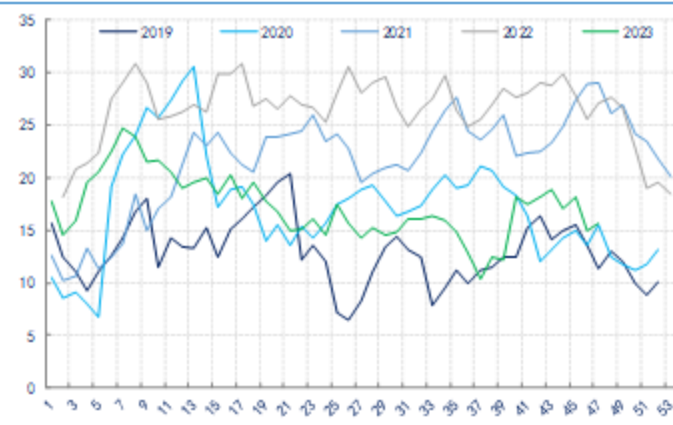
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: DTY 库存 单位: 天



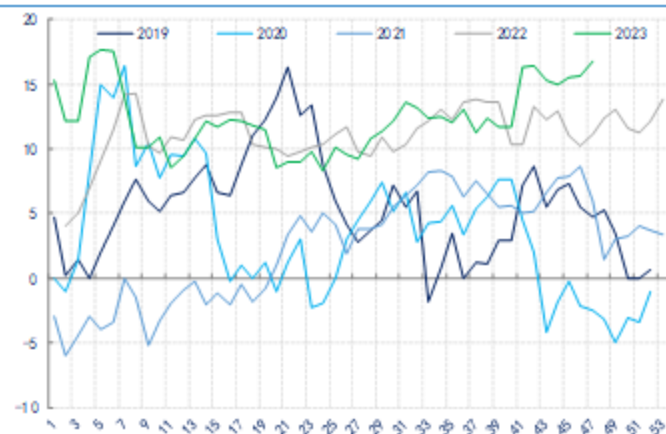
数据来源：新世纪期货、CCF

图 58: FDY 库存 单位: 天



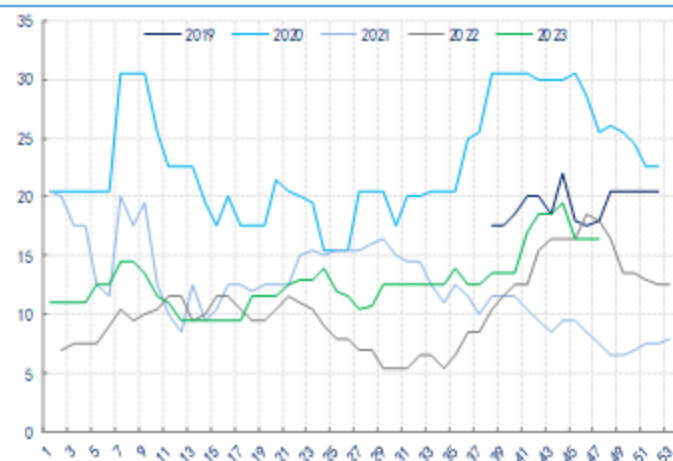
数据来源：新世纪期货、CCF

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

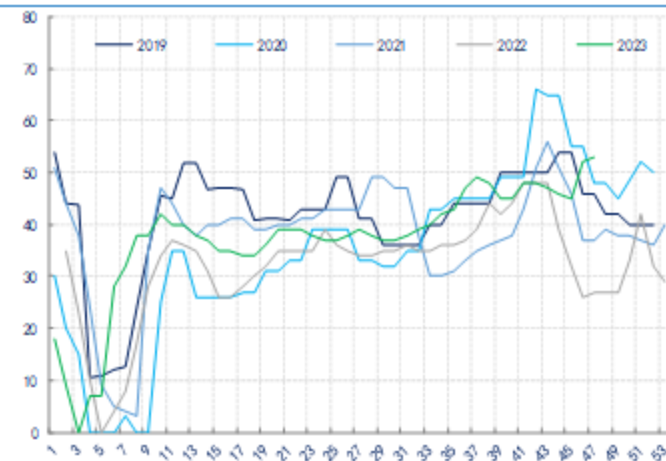
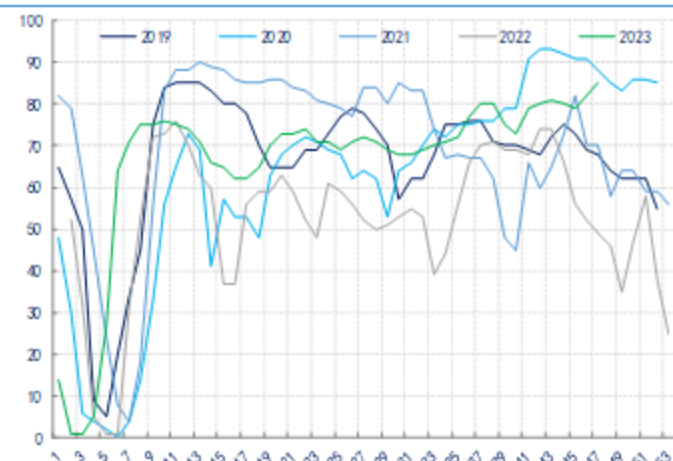
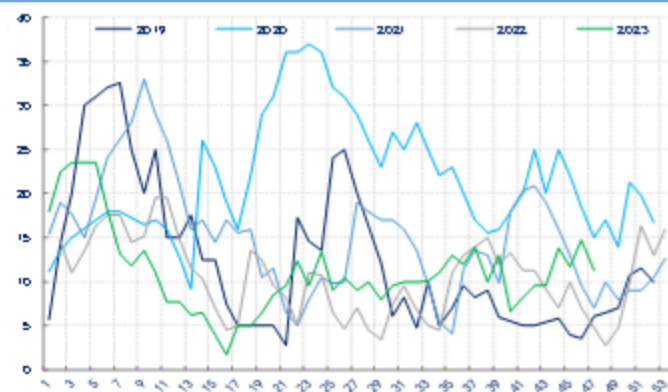


图 62: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源：新世纪期货、CCF

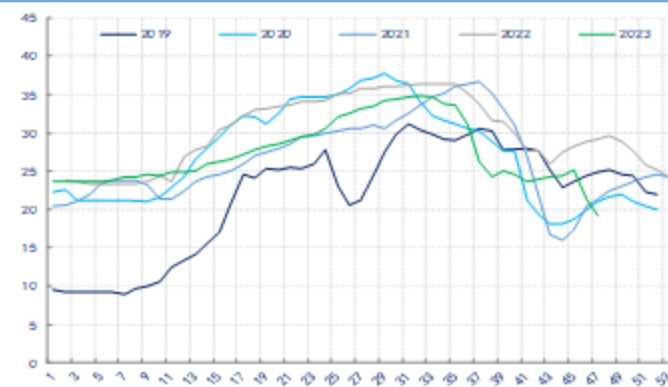
图 63： 织造原料库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

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/>