

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 成本下塌下跌 EG 低位宽幅震荡

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8318，-92；主力基差-114，+103

上周 TA 下跌，期货主力收盘 5662，-112；主力基差 0，-25

上周 EG 上涨，期货主力收盘 4109，+28；主力基差-37，+7

二、行情分析：

PX：上周原油震荡整理，周初 OPEC+会议迟迟未落地，成员国内部对于产量配额存在分歧，原油弱势震荡，但随着周中 OPEC+代表表示该组织正在考虑将石油日产量削减至多 100 万桶，市场预期及心态略转好，原油反弹。不过 EIA 库存数据显示美国原油、成品油库存全线超预期累库，需求表现疲软，限制涨幅。PX 开工率高位，下游需求持稳下 PX 供需累库，且 PX 报盘积极价格承压，PXN 继续压缩至 334 美元/吨。周内 PX 周均 944.2 美元/吨，环比跌 1.6%。

PTA：除了成本的因素外，上周外资减仓，英力士、能投 PTA 装置计划内重启，威联化学 250 万吨计划外停车，PTA 期货价格持续下跌，周三最低至 5584 元/吨，突破 10 月低点。另外，由于上周部分货源流通性充裕，贸易商看空预期下，出货积极，报盘基差下行，从周初 01+25 附近下跌至 01+0 平水，部分最低在 01-10 成交。周四，油价上涨，化工板块翻红，PTA 期货上涨，同时市场传为大连一供应商预计降负，华南一套 PTA 装置检修，受此提振，基差低位回升基差，低端成交由前期贴水转为平水附近，个别上涨至 01+5 附近。周五，随着油价转跌，PTA 价格回落，不过供应商出货，现货略高，且近期码头流通性库存缩减，贸易商稳价出货为主，递盘小幅上移。

MEG：上周巴拿马运河问题发酵，导致北美个别 MEG 装置制定停车计划，及部分前期停车检修装置重启延后，提振市场心态，乙二醇价格有所上涨。港口库存阶段性下降，12 月上旬起太仓地区到港较为集中，去化窗口期较短，显性库存仍将维持偏高水平。需求方面，春节前聚酯负荷延续高位，上周维持在 90%左右。新装置进展较为顺利，周内中昆 60 万吨/年装置出料，负荷逐步提升中，12 月起煤化工新装置产出增量，但在部分装置检修，以及重启推迟下，预计 12 月 MEG 呈现宽平衡格局。

二、展望与操作建议：

PX：油价中长期趋弱，成本端支撑或减弱。下游 PTA 负荷还有提升空间，国内 PX 供需边际改善，预计 12 月 PX 供需平衡，目前 PXN 价差 334 美元/吨，成本端与供需端博弈，PX 价格暂时跟油价波动。

PTA：市场对 OPEC+新版自愿减产计划仍存质疑，叠加美国石油钻井数量增长，国际油价继续下跌。TA 负荷回落至 75.5%附近，PXN 回落至 334 美元/吨；终端订单短暂无逆转，持续性待观察，聚酯负荷回升至 90.9%，现货 TA 加工差 337 元/吨。原油走弱，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：各工艺亏损，MEG 负荷回落至 60.2%，上周港口库存继续小幅去库；聚酯负荷回升至 90.9%；原油走弱，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，且 MEG 库存高位，盘面震荡。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+减产执行情况
2. 终端订单持续性

一、数据中心

2023-12-01	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	78.88	-3.95	-1.7
	PX主力收盘	元/吨	8318	-124	-92
	PX基差	元/吨	-114	85	103
	PX主力月差	元/吨	78	-36	-10
	TA主力收盘	元/吨	5662	-90	-112
	TA基差	元/吨	0	0	-25
	TA主力月差	元/吨	-32	12	-12
	EG主力收盘	元/吨	4109	-32	28
	EG基差	元/吨	-37	0	7
	EG主力月差	元/吨	-135	-9	-10
现货	汇率	人民币/美元	7.1104	0.0086	-0.0047
	石脑油	美元/吨	667	-8	14.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	812	-2	-16
	MX_CFR中国	美元/吨	876	-9	2
	PX_CFR中国	美元/吨	1001	-6	2
	PTA内盘现货	元/吨	5710	35	-80
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	0
	动煤_5500	元/吨	935	5	-5
	MEG内盘现货	元/吨	4065	-17	24
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6244	24	-60
	半光切片	元/吨	6650	10	-25
	水瓶片	元/吨	6798	-4	-54
	POY 150/48	元/吨	7475	20	30
	FDY 150/96	元/吨	8095	0	-20
	DTY 150/48	元/吨	8830	0	15
	短纤 1.4D	元/吨	7280	5	-105
	长丝7天平均产销	%	74	0	23
利润	石脑油裂解	美元/吨	73	22	27
	PXN价差	美元/吨	334	2	-12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	25	-7	3
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-12	-4	-31
	PX-MX_亚洲	美元/吨	111	-3	-3
	PX-MX_美湾	美元/吨	16	-6	-50
	甲苯美亚价差	美元/吨	201	-3	53
	MX美亚价差	美元/吨	188	3	47
	PX中美价差	美元/吨	-70	0	0
	TA现货加工差	元/吨	337	61	-87
	TA进口利润	元/吨	-891	27	-76
	EG油制利润	美元/吨	-207	5	-7
	EG煤制利润	元/吨	-1299	-33	40
	EG进口利润	元/吨	-79	-13	-7
	切片利润	元/吨	56	-14	35
	瓶片利润	元/吨	-246	-28	6
	POY利润	元/吨	81	-4	90
	FDY利润	元/吨	301	-24	40
DTY利润	元/吨	155	-20	-15	
短纤利润	元/吨	-64	-19	-45	

开工	PX开工率	%	83.5		-0.7
	TA开工率	%	75.5		-3.9
	BG整体开工率	%	60.2		-2.3
	EG煤制开工率	%	60.5		-3.5
	聚酯开工	%	90.9		1.1
	涤短开工	%	87.7		0.0
	瓶片开工	%	70.0		0.0
	江浙加弹开工	%	91.0		0.0
	江浙织造开工	%	84.0		-1.0
	江浙印染开工	%	81.0		-2.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	15837	0	582
	BG仓单	张	10745	0	414
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	16.2		0.4
	POY库存_江浙	天	14.2		-2.0
	FDY库存_江浙	天	13.7		-1.9
	DTY库存_江浙	天	23.4		-1.4
	涤短库存_江浙	天	16.8		0.0
	瓶片库存	天	16.5		0.0
	织造原料	天	11.3		0.0
	坯布库存	天	19.2		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



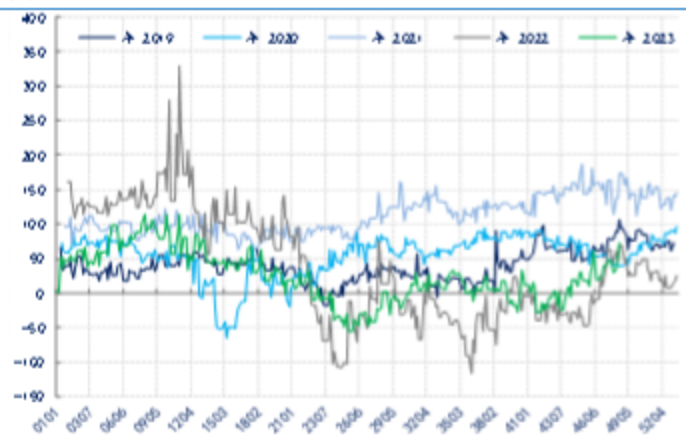
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



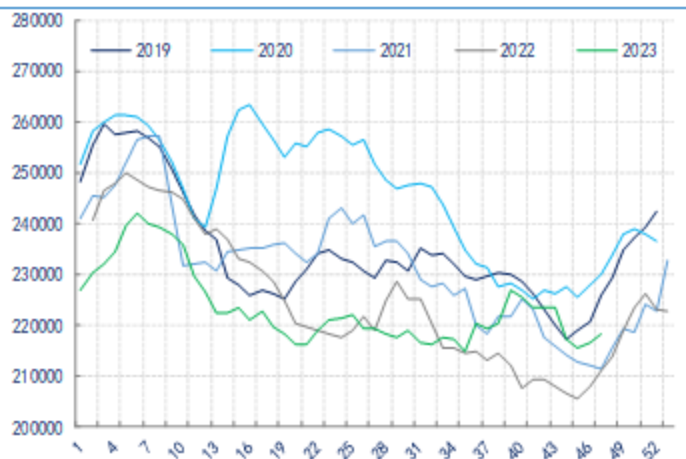
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



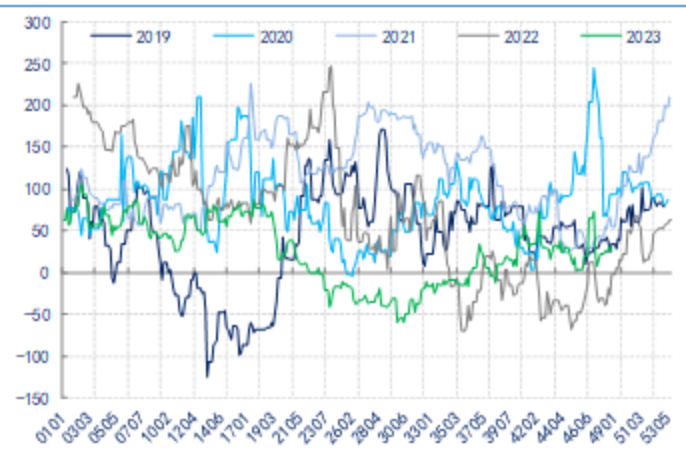
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



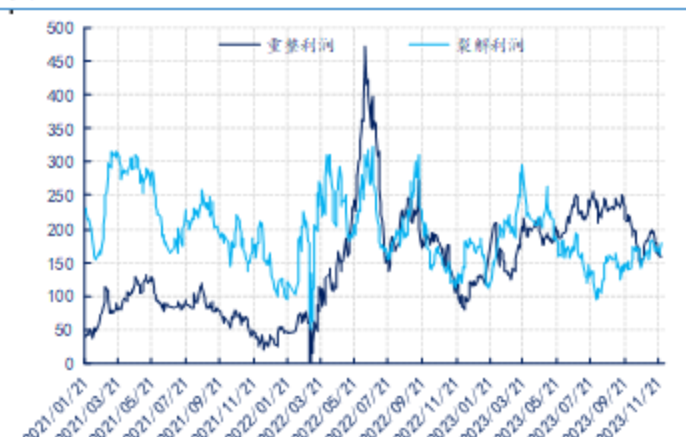
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



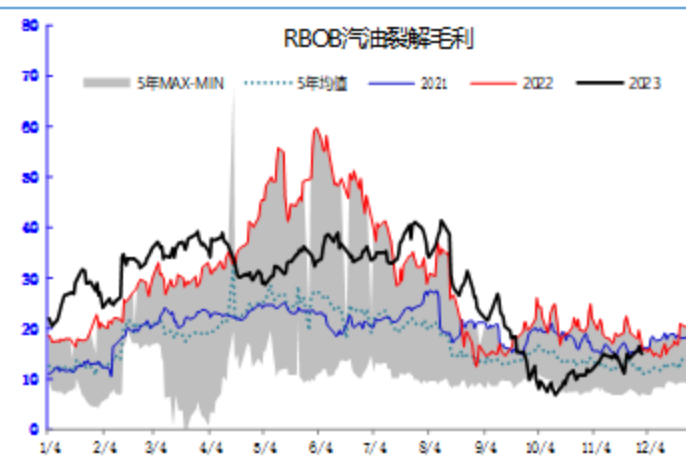
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 重整与裂解利润 单位: 美元/吨



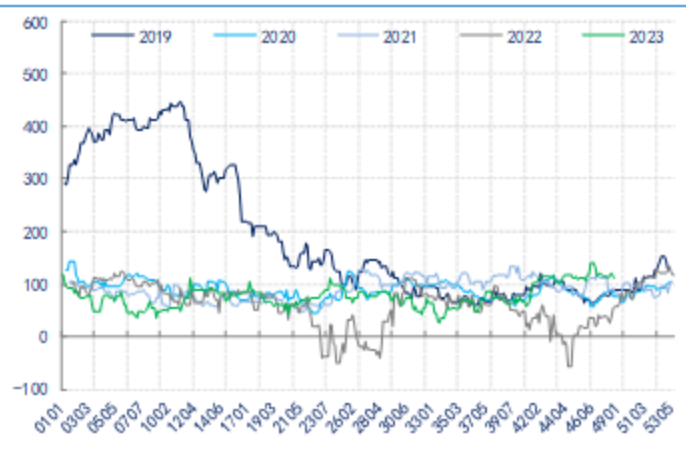
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



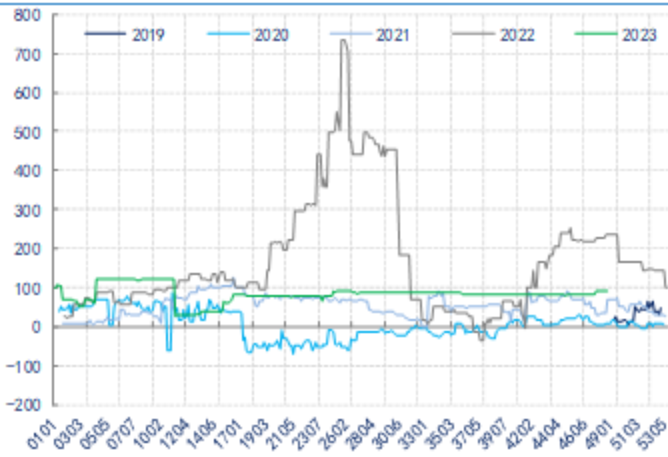
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



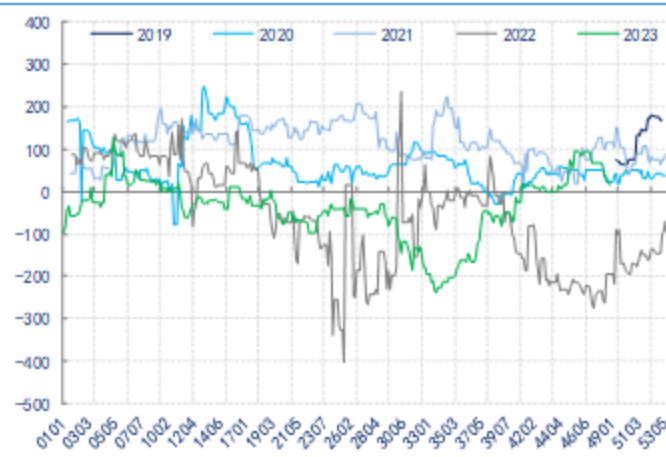
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



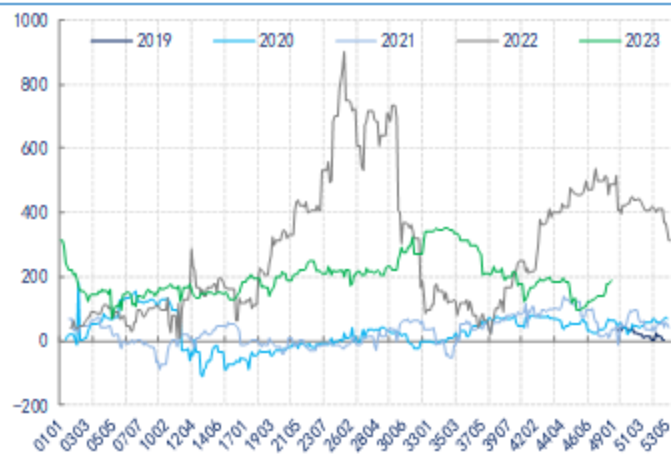
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



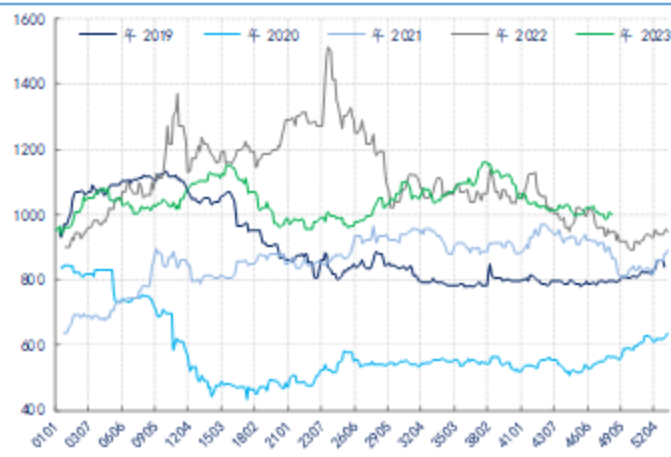
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



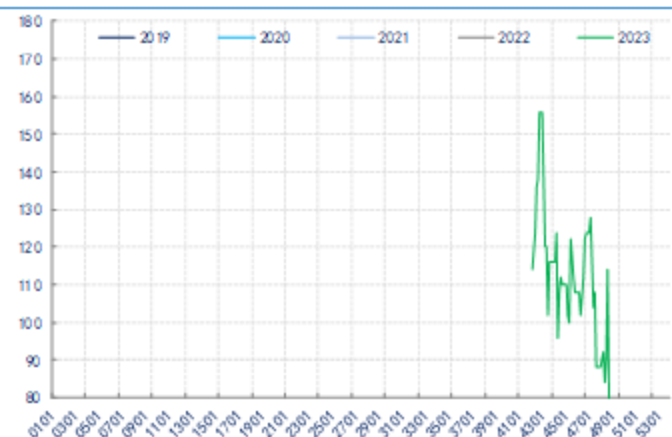
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



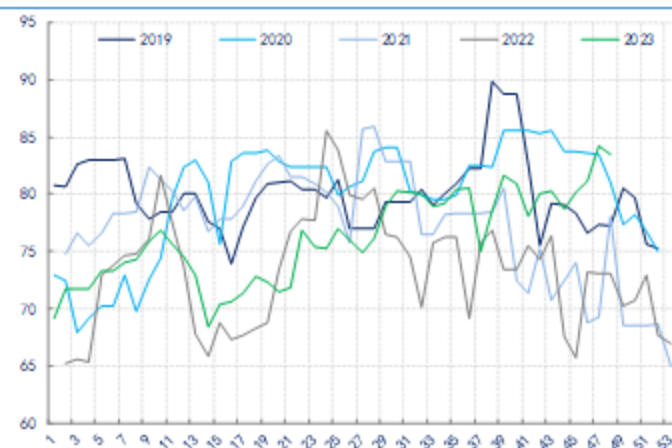
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



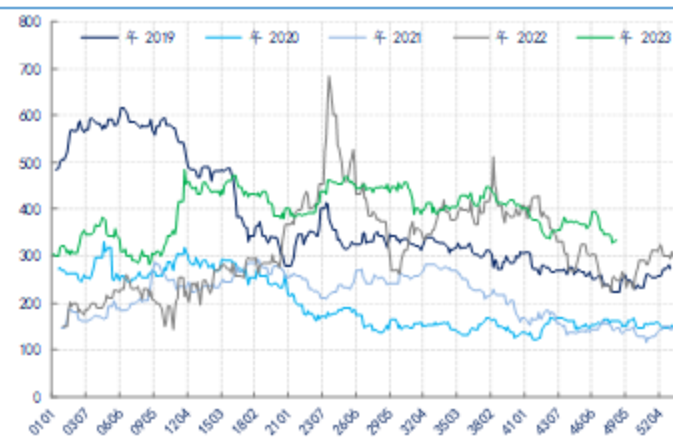
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



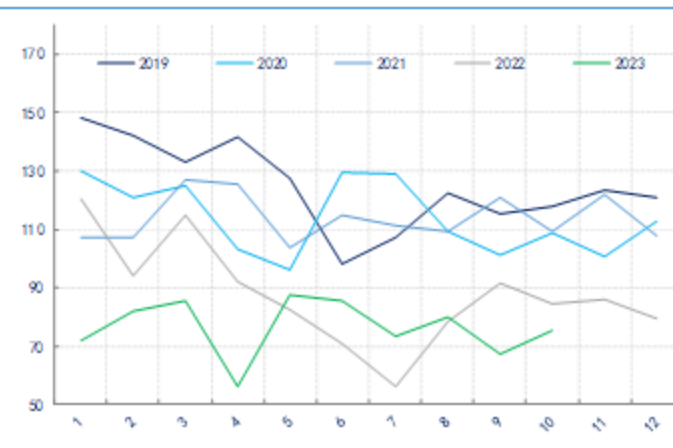
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



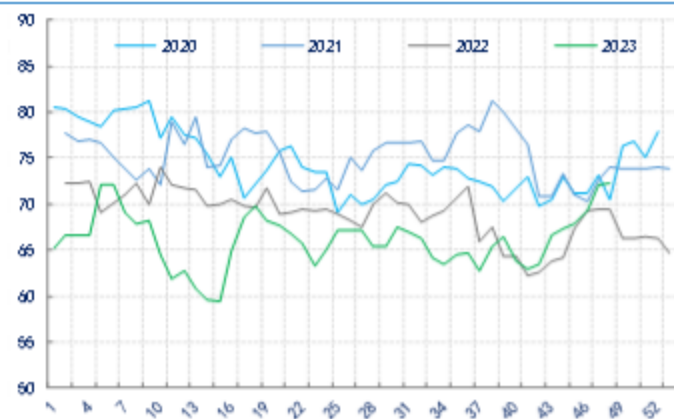
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



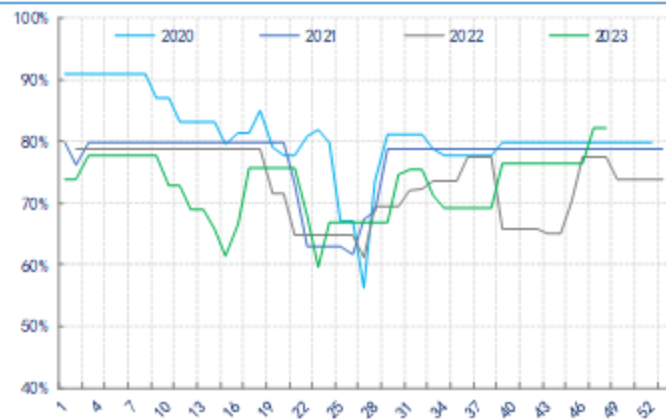
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

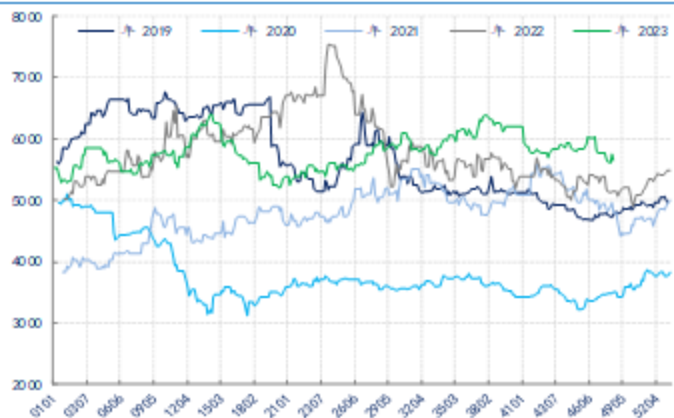
图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

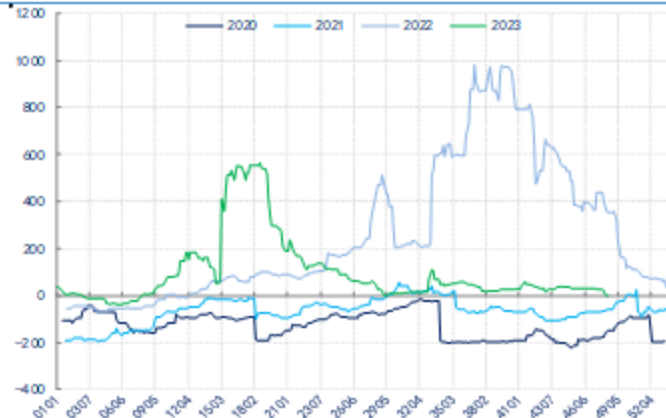
PTA:

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



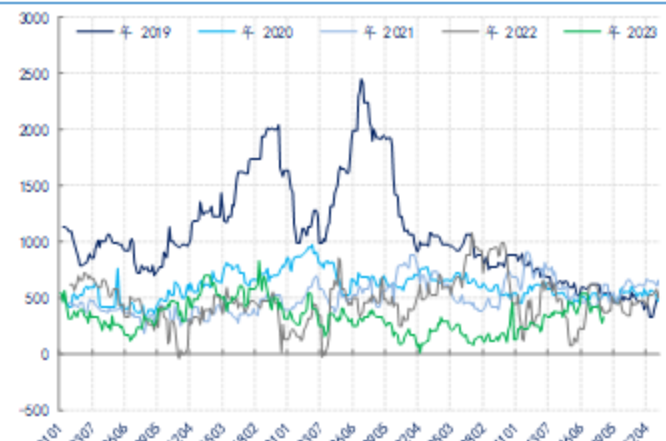
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 25: PTA 主力月差 单位: 元/吨



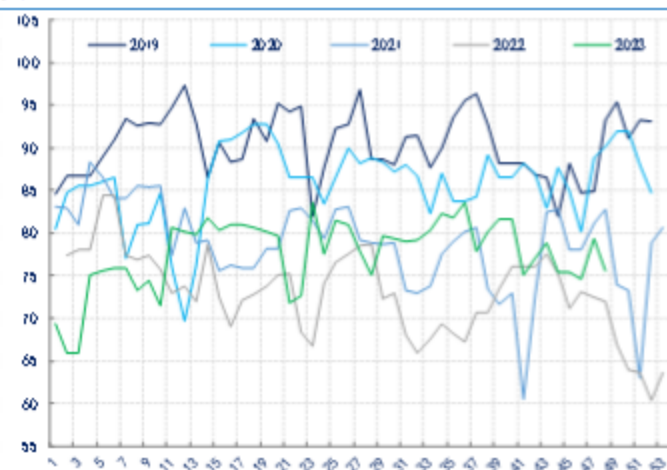
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 加工差 单位: 元/吨



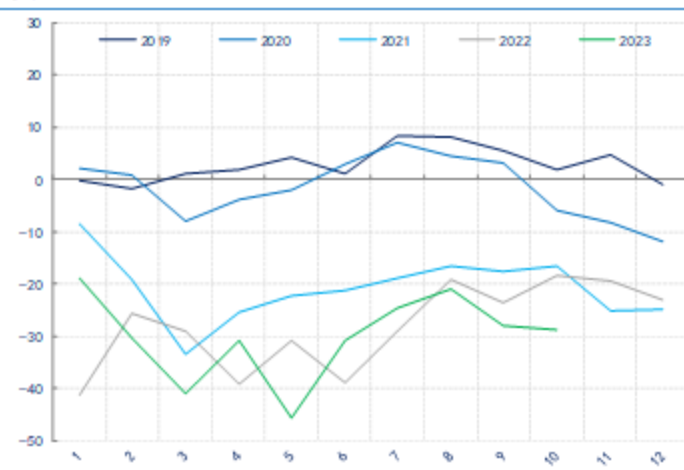
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 开工率 单位: %



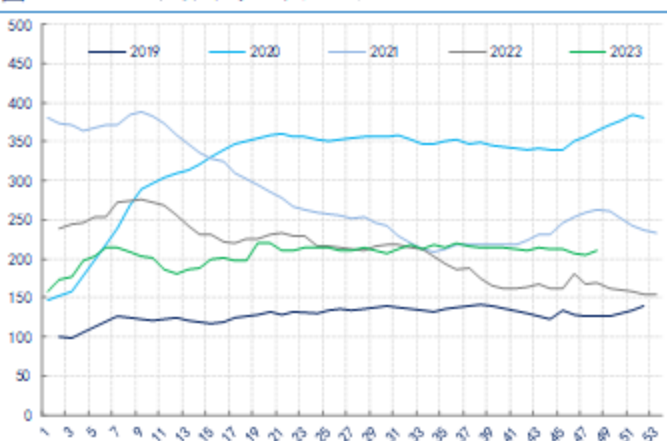
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 净进口 单位: 万吨



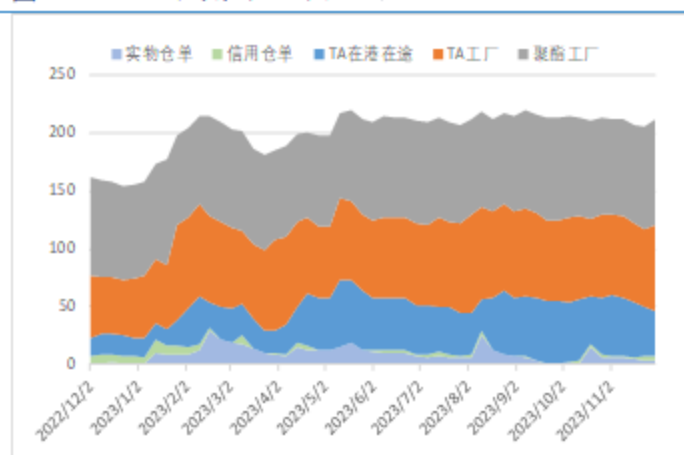
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 社会库存 单位: 万吨



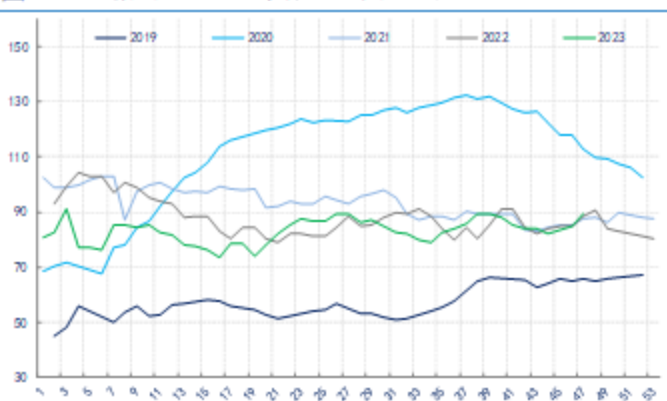
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 库存分布 单位: 万吨



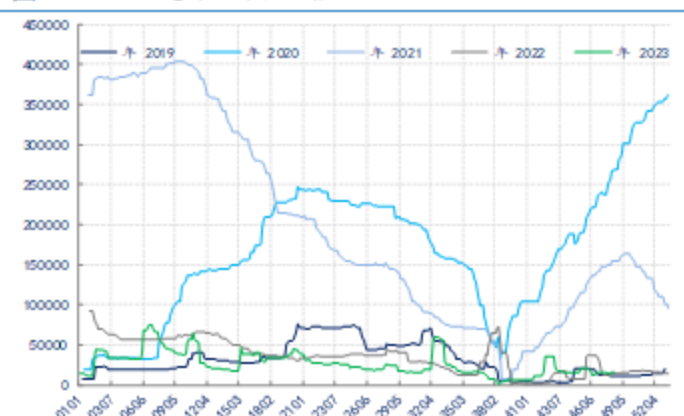
数据来源: 新世纪期货

图 31: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

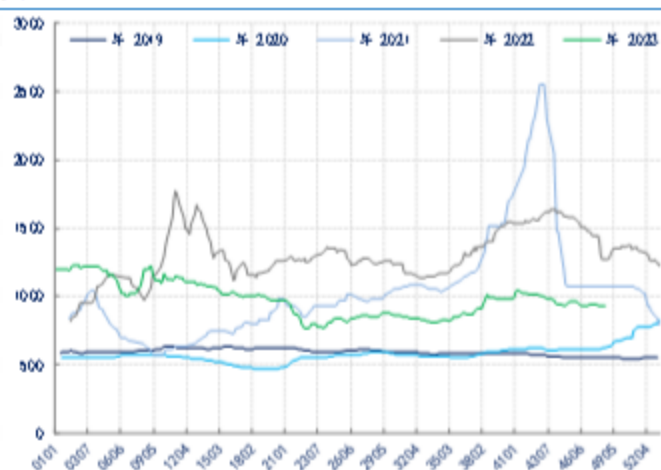
图 32: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

MEG:

图 33: 动煤 5500 单位: 元/吨



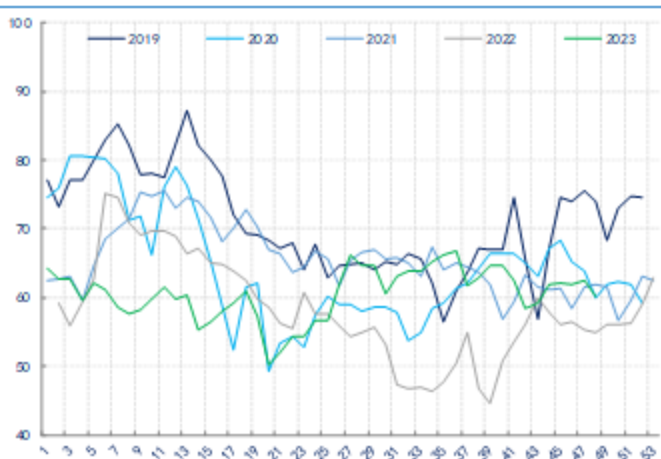
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



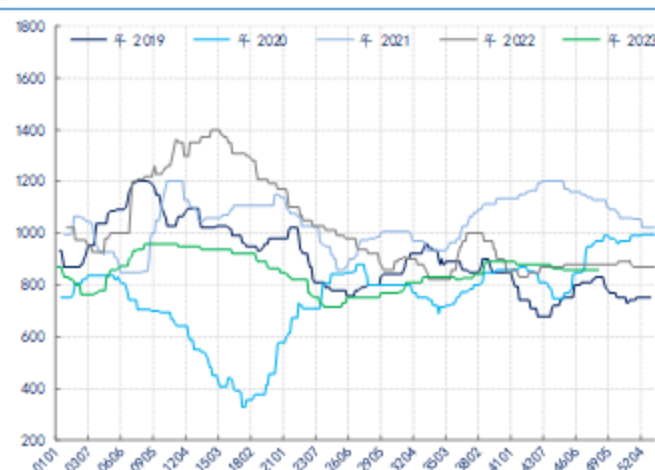
数据来源: 新世纪期货

图 37: EG 整体开工率 单位: 天



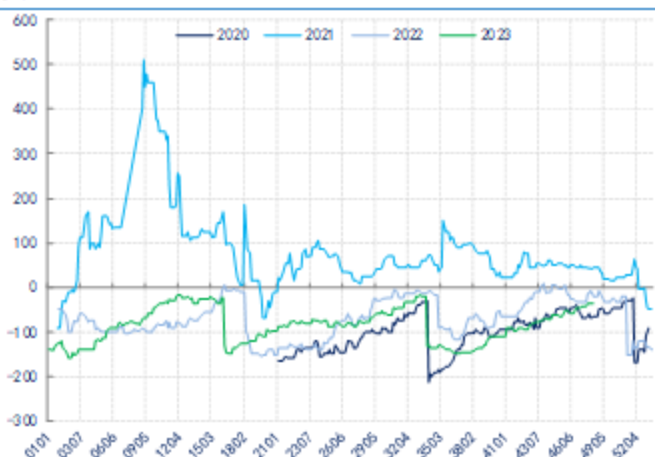
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



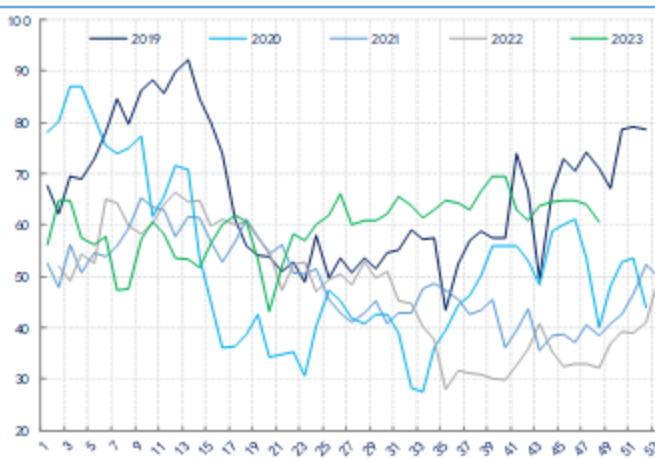
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: EG 基差 单位: 元/吨



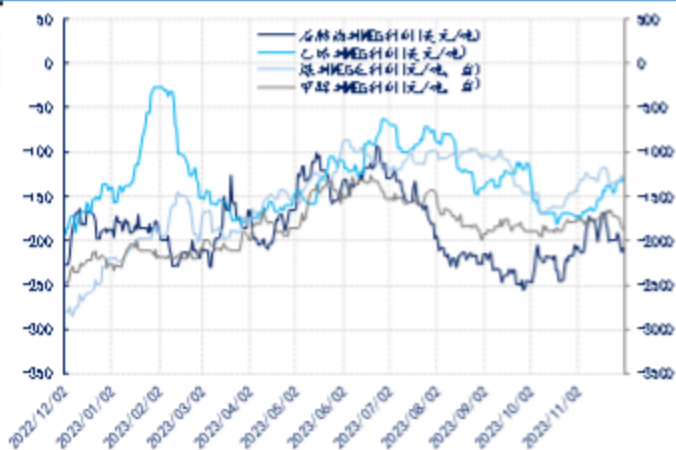
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: EG 煤制开工率 单位: %



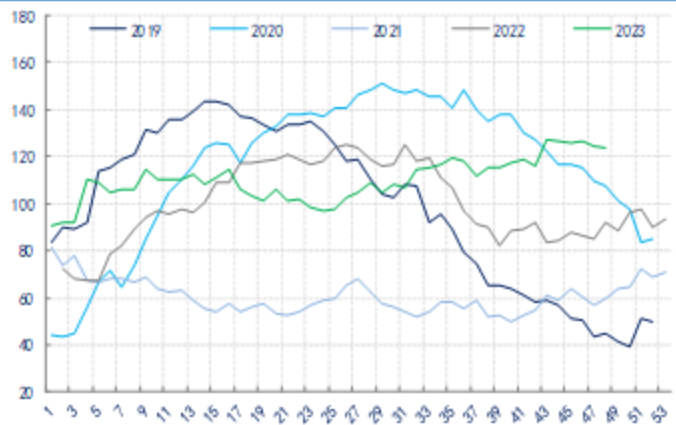
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



数据来源: 新世纪期货

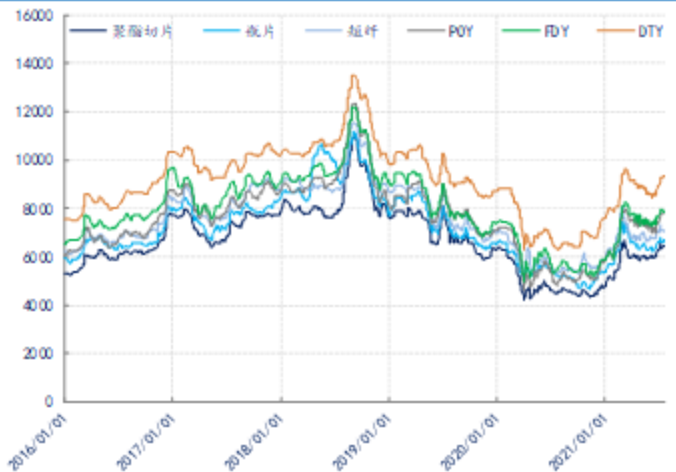
图 41: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

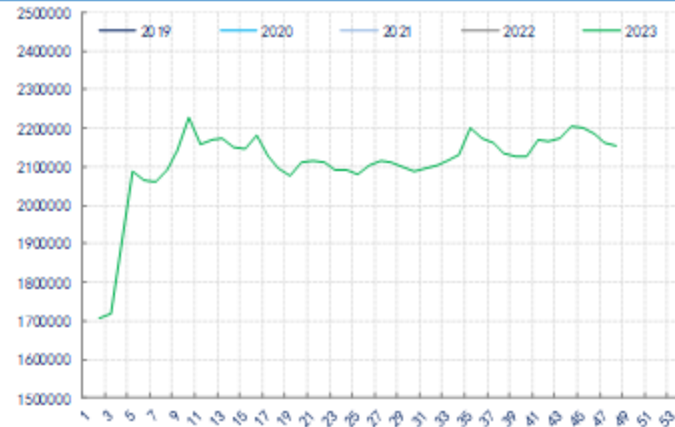
聚酯:

图 43: 聚酯价格 单位: 元/吨



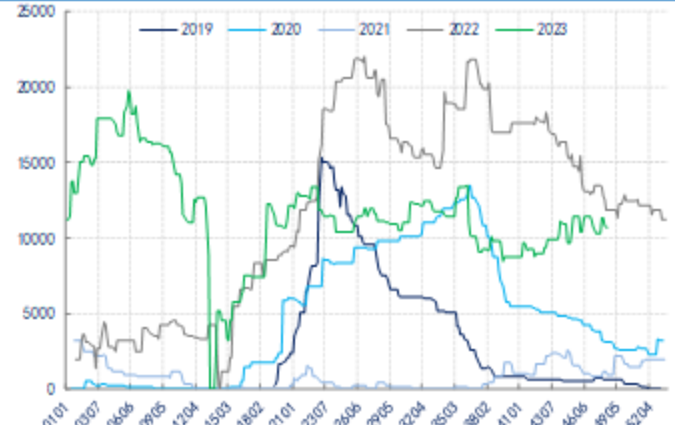
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: EG 社会总库存 单位: 吨



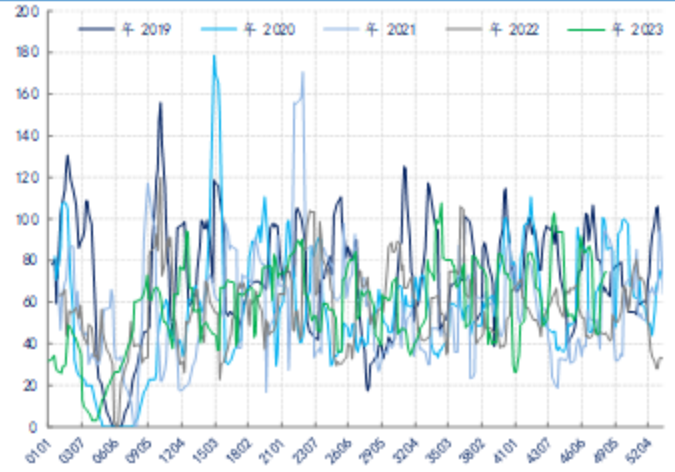
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 42: EG 仓单 单位: 张



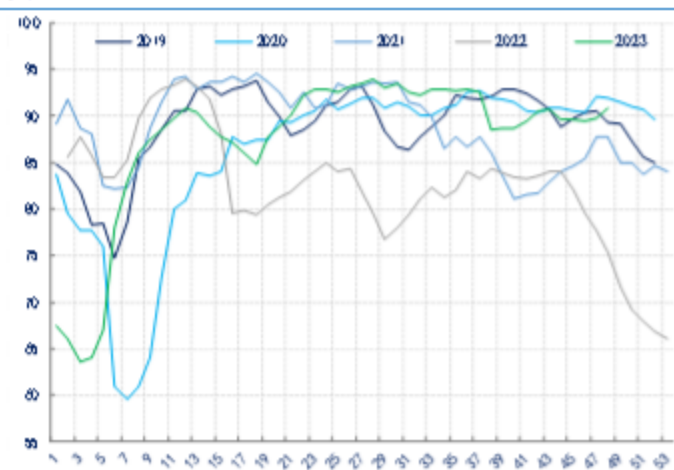
数据来源: 新世纪期货

图 44: 长丝 7 天平均产销 单位: %



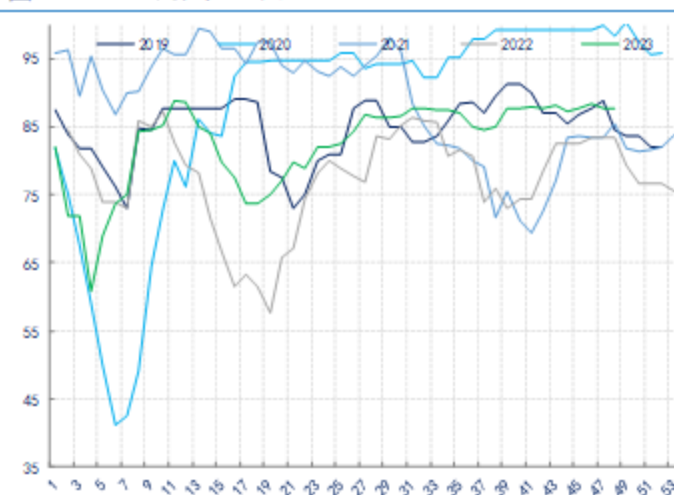
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 聚酯负荷 单位: %



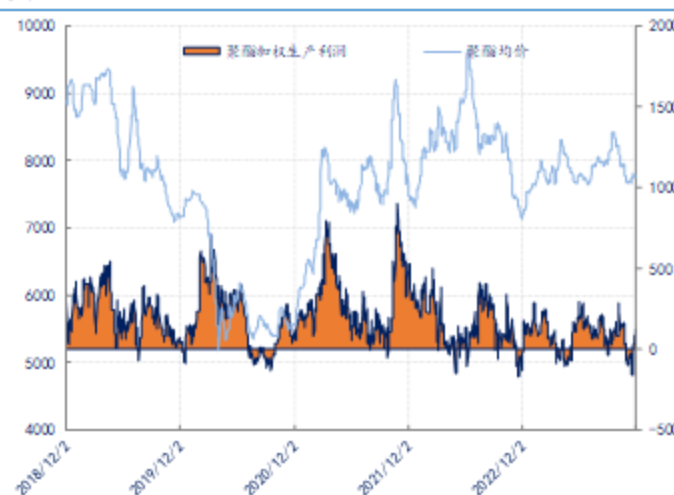
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: 短纤负荷 单位: %



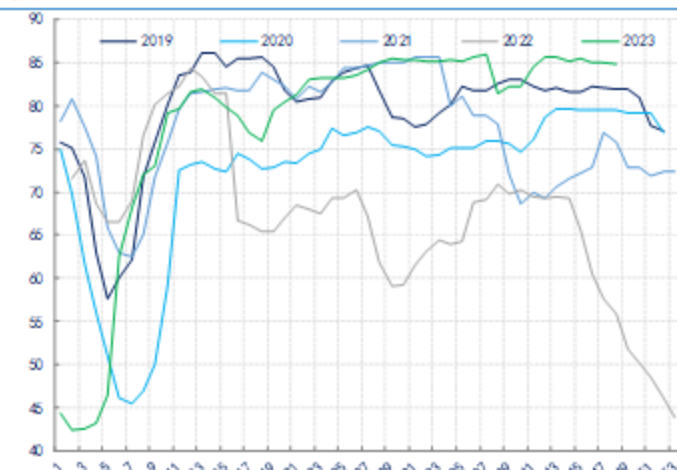
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 49: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



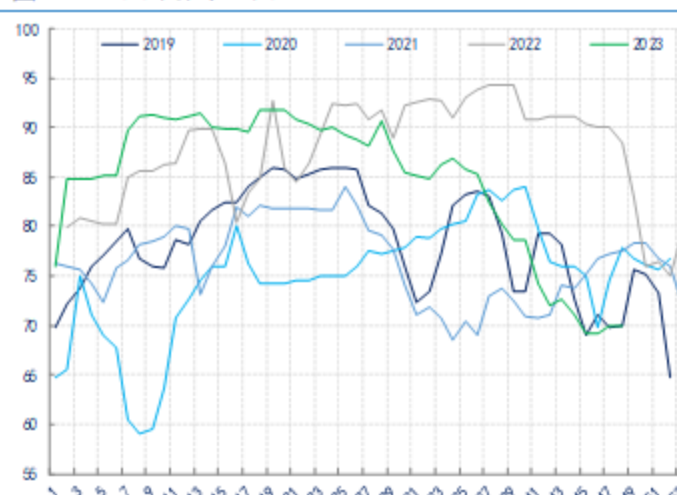
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: 长丝负荷 单位: %



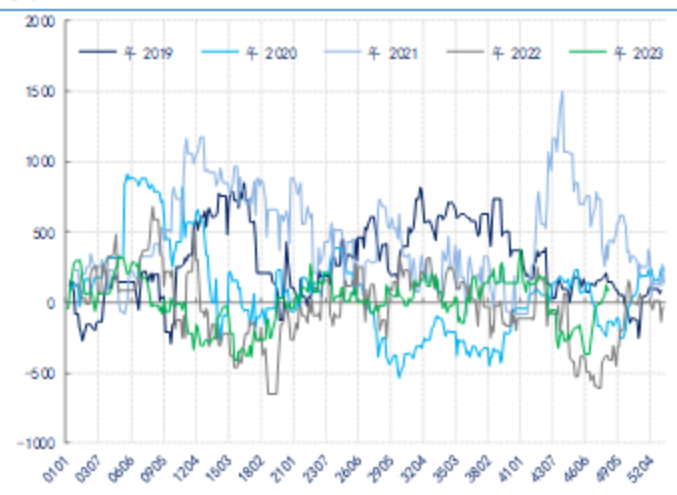
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: 瓶片负荷 单位: %



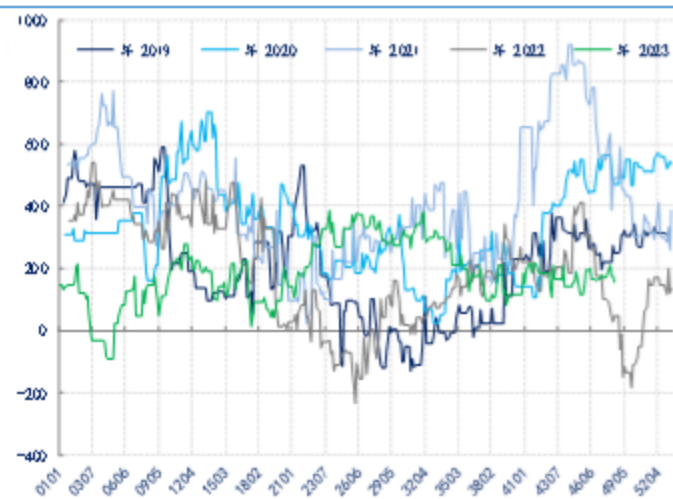
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: POY 利润 单位: 元/吨



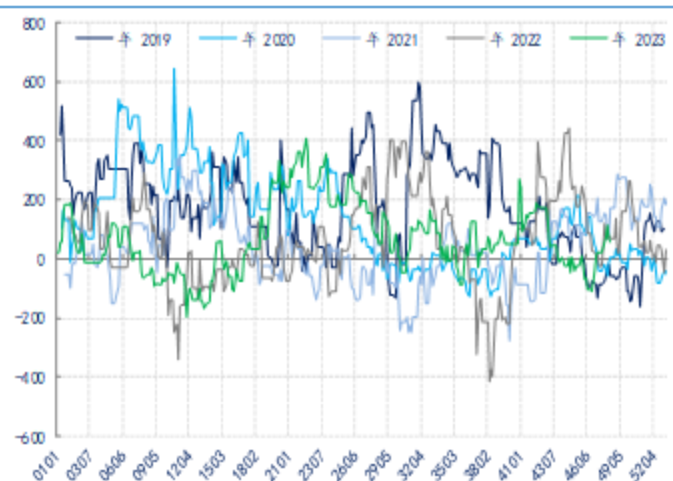
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: DTY 利润 单位: 元/吨



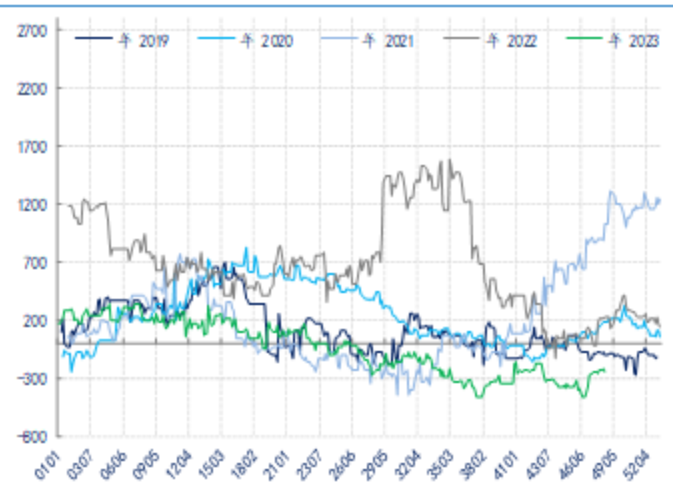
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

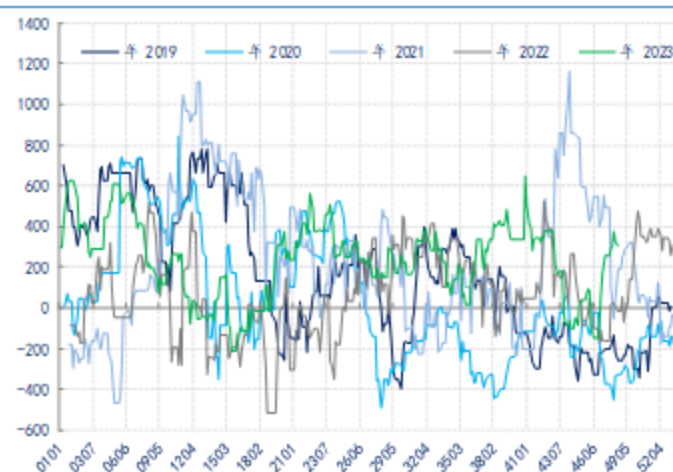


数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 库存 单位: 天

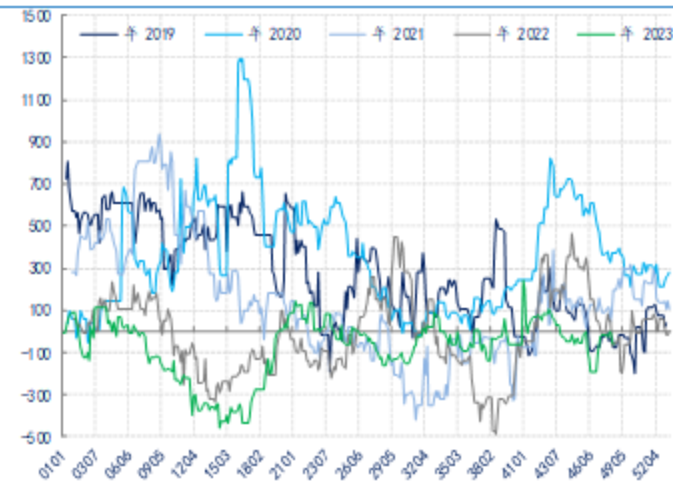


图 52: FDY 利润 单位: 元/吨



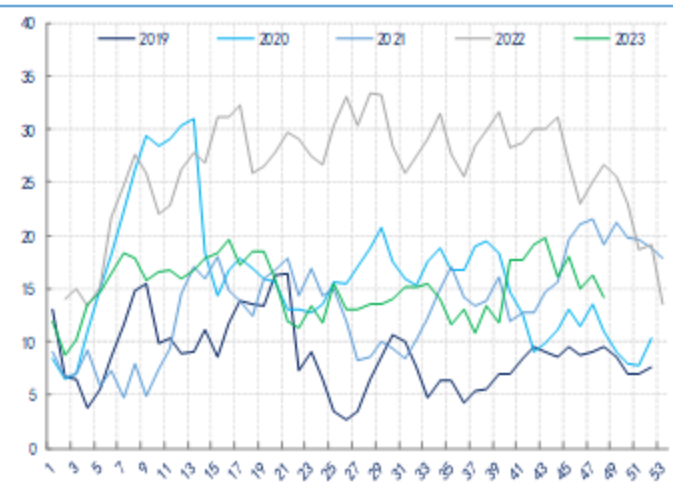
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 短纤利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

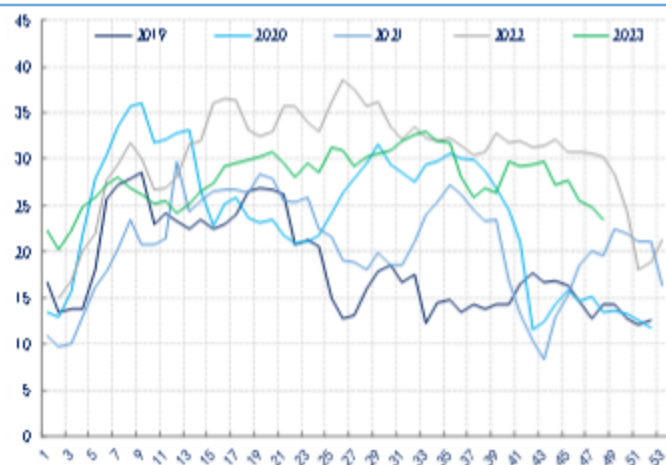
图 56: POY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

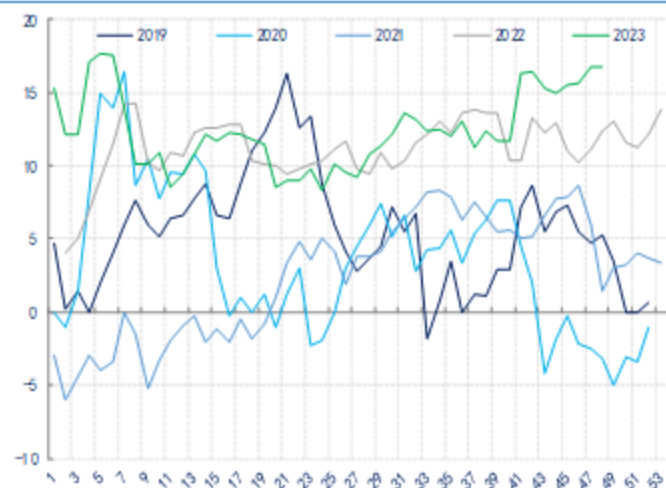
图 58: FDY 库存 单位: 天





数据来源：新世纪期货、CCF

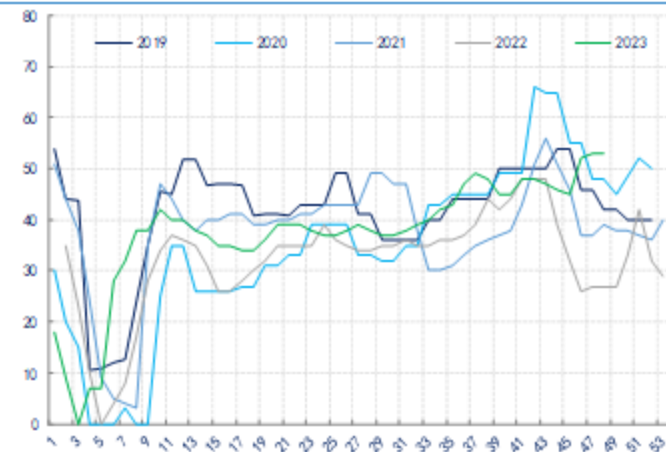
图 59： 漆短库存 单位：天



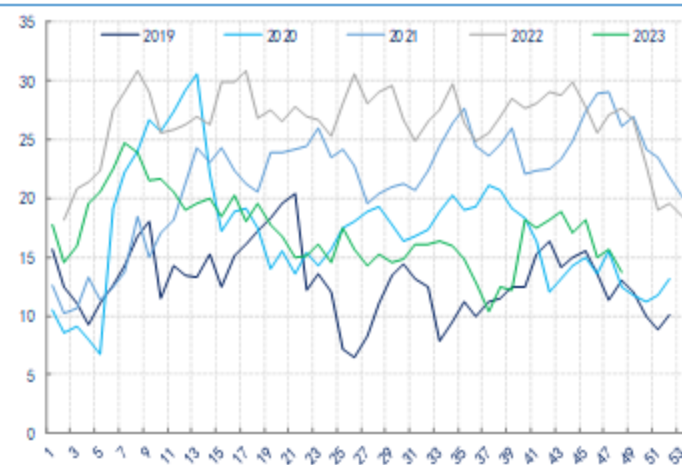
数据来源：新世纪期货、CCF

织造：

图 61： 织造新订单指数 单位：点

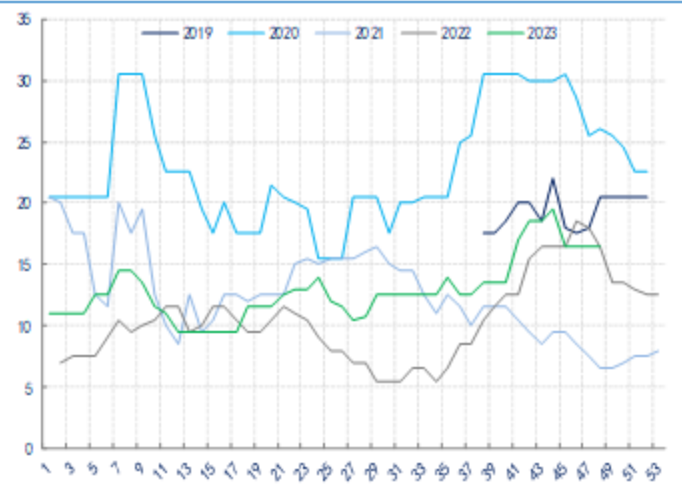


数据来源：新世纪期货、CCF



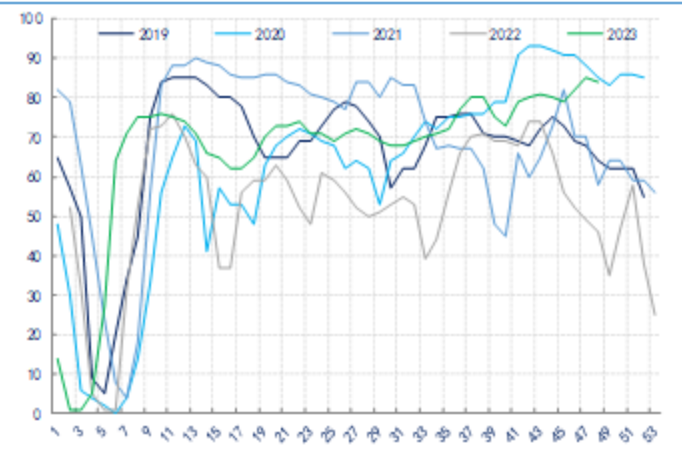
数据来源：新世纪期货、CCF

图 60： 瓶片库存 单位：天



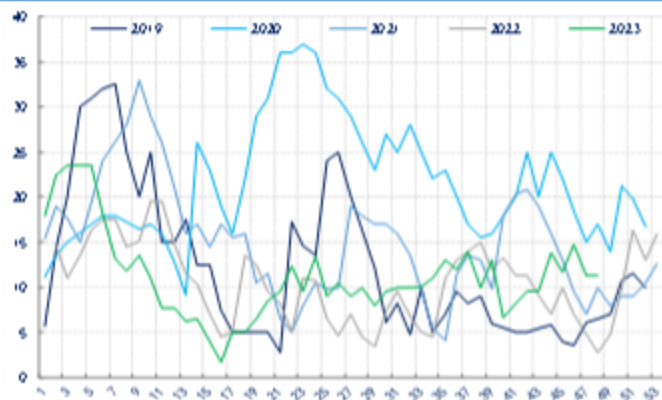
数据来源：新世纪期货、CCF

图 62： 江浙织造负荷 单位：%



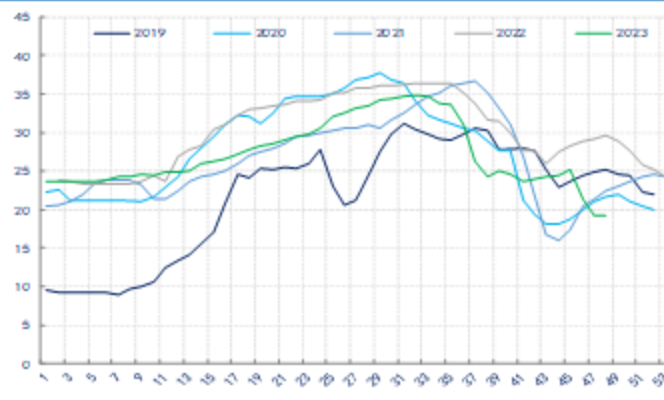
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>