

能化组

TA 跟随原料震荡 EG 去库偏强震荡

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 跟随原料下跌 EG 去库止跌震荡

2024-07-26

TA 跟随原料下跌 EG 供需转弱下跌

2024-07-19

TA 跟随成本波动 EG 去库继续上涨

2024-07-05

TA 跟随成本上涨 EG 去库继续反弹

2024-06-28

TA 跟随成本震荡 EG 去库止跌反弹

2024-06-21

TA 跟随成本下跌 EG 供应增加下跌

2024-06-14

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 8302, -14; 基差 09-34, +84

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5770, -24; 基差 09+13, -21

上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4662, +30; 基差 09+32, +6

二、行情分析

PX: 上周原油震荡下跌, 周初国际原油弱势震荡, 汇率市场波动加大, 离岸人民币和日元大幅升值, 商品市场遭遇重挫, 油价承压; 同时, 人们对达成加沙停火协议抱有希望, 油价在地缘局势获得支撑性不佳, 延续跌势。下半周, 哈马斯领导人遇袭身亡, 市场对地缘冲突的担忧瞬间升温, 原油快速拉涨, 不过市场后续反应对中东局势担忧有限。不过周五暴跌, 美国就业数据弱于预期, 且中国数据疲软, 市场对全球最大的两个经济体需求的担忧盖过了地缘政治风险上升带来的影响。PX 方面, 上周价格跟随成本端反弹, 前一周周末 soil110 万吨和 Eneos35 万吨装置意外, PXN 小幅走扩至 343 美元/吨, 周四随着装置陆续重启, PXN 小幅压缩。

PTA: PTA 成本坍塌, 上周装置基本上没有变动, 个别装置重启, 但短纤减产落实聚酯负荷下调至 85.7%, PTA 供需趋紧。累库预期下, 市场卖盘增多, 下游聚酯工厂心态观望, 主港现货基差走弱, 不过区域价差收敛。

MEG: 8-9 月 MEG 供需格局维持平衡, 显性库存预计低位维持。煤化工检修正常落实中, 个别企业存因天气原因及装置运行时间久且负荷高的原因而出现设备问题, 因而导致其产量的损失。综合来看, MEG 产业结构良性, 若商品氛围企稳则价格存在一定上行空间。

三、展望与操作建议:

PX: 原油持续走弱, 亚洲 PX 负荷高位开始回落, 但需求端 PTA 负荷回升困难, 8 月 PX 供需大概率延续宽平衡, PXN 价差修复至 330 美元/吨附近震荡, 而 PX 价格重心将更多受到成本端原油价格影响。

PTA: 利好利空博弈, 国际油价存反弹空间。PXN 价差 330 美元/吨; 现货 TA 加工差在 380 元/吨附近, TA 负荷回升至 79.8%; 聚酯负荷略微回落至 85.7% 附近。而当前成本成 PTA 价格主要扰动因素, PTA 价格暂时跟随原料端波动, 建议等待原油企稳。

MEG: MEG 基本面个别依旧良性, 下半年大部分时间供需结构乐观, 库存存在进一步去化可能。短期 MEG 市场支撑偏强, 商品市场企稳后仍有上行空间, 后续关注宏观走势以及装置变化, 建议逢低多配。

四、风险点:

1、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-08-02	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	76.81	-2.71	-4.32
	PX主力收盘	元/吨	8302	-76	-14
	PX基差	元/吨	-34	49	84
	PX主力月差	元/吨	0	-14	18
	TA主力收盘	元/吨	5770	-30	-24
	TA基差	元/吨	13	-6	-21
	TA主力月差	元/吨	0	6	24
	EG主力收盘	元/吨	4662	-36	30
	BG基差	元/吨	32	-6	6
	EG主力月差	元/吨	41	20	13
现货	汇率	人民币/美元	7.1376	0.0053	0.0106
	石脑油	美元/吨	675	-1	-9.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	884	-6	-9
	MX_CFR中国	美元/吨	904	-6	-13
	PX_CFR中国	美元/吨	1005	-4	7
	PTA内盘现货	元/吨	5795	-20	0
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	0
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MBG内盘现货	元/吨	4700	-34	58
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	6529	-28	19
	半光切片	元/吨	7015	-5	-25
	水瓶片	元/吨	7060	-10	-25
	POY 150/48	元/吨	7740	0	0
	FDY 150/96	元/吨	8315	0	0
	DTY 150/48	元/吨	9240	0	10
	短纤 1.4D	元/吨	7725	-10	-20
	长丝7天平均产销	%	79	-1	-7
利润	石脑油裂解	美元/吨	97	19	24
	PX-N价差	美元/吨	330	-3	16
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	65	-6	-30
	甲苯歧化美湾	美元/吨	48	-10	-14
	PX-MX_亚洲	美元/吨	109	6	20
	PX-MX_美湾	美元/吨	99	-4	22
	甲苯美亚价差	美元/吨	93	-6	-56
	MX美亚价差	美元/吨	93	6	-2
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	380	-2	-46
	TA进口利润	元/吨	-1009	-25	-10
	EG油制利润	美元/吨	-148	8	13
	BG煤制利润	元/吨	-395	-34	58
	EG进口利润	元/吨	-21	-97	0

利润	切片利润	元/吨	136	23	-44
	瓶片利润	元/吨	-269	18	-44
	POY利润	元/吨	61	28	-19
	FDY利润	元/吨	236	28	-19
	DTY利润	元/吨	300	0	10
	短纤利润	元/吨	96	18	-39
开工	PX开工率	%	84.4		-0.8
	TA开工率	%	79.8		0.2
	BG整体开工率	%	59.8		-4.8
	EG煤制开工率	%	52.3		-16.4
	聚酯开工	%	85.7		-0.7
	涤短开工	%	79.1		-5.6
	瓶片开工	%	65.2		1.0
	江浙加弹开工	%	78.0		2.0
	江浙织造开工	%	64.0		-1.0
	江浙印染开工	%	69.0		-1.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	28532	-230	-698
	BG仓单	张	4541	0	300
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.5
	BG聚酯工厂备货	天	12.8		0.3
	POY库存_江浙	天	24.9		3.4
	FDY库存_江浙	天	20.3		2.0
	DTY库存_江浙	天	30.6		1.0
	涤短库存_江浙	天	18.2		-0.6
	瓶片库存	天	14.5		-1.0
	织造原料	天	10.3		-2.4
	坯布库存	天	31.0		1.0

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



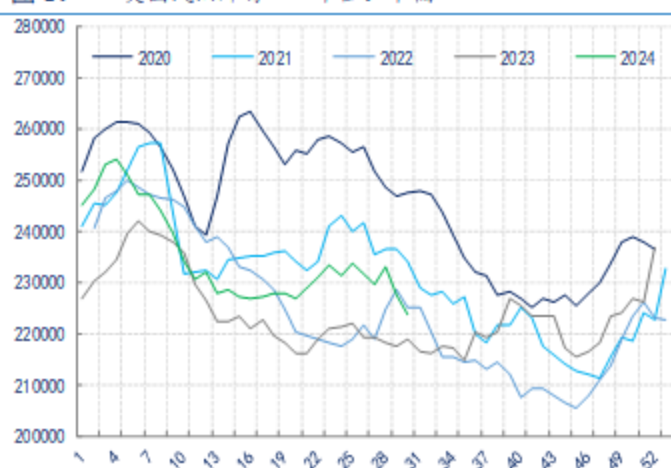
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



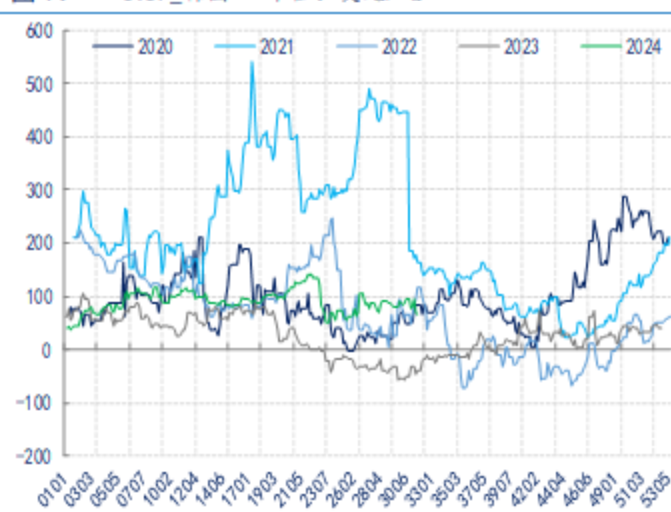
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



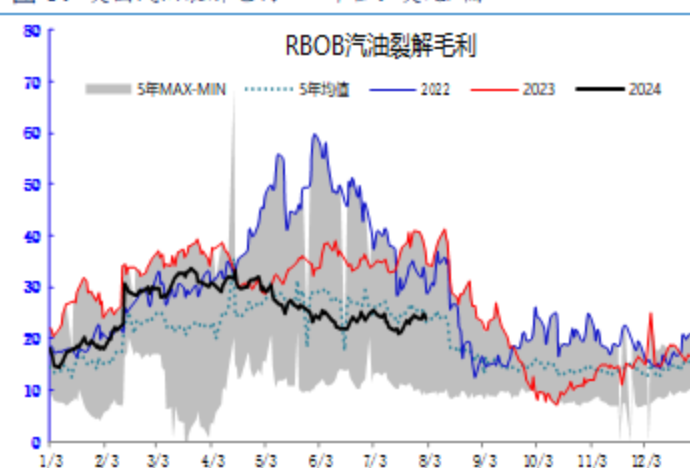
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



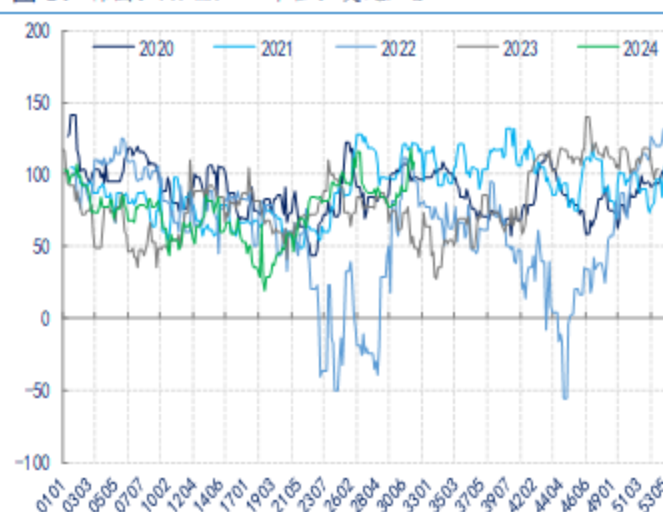
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



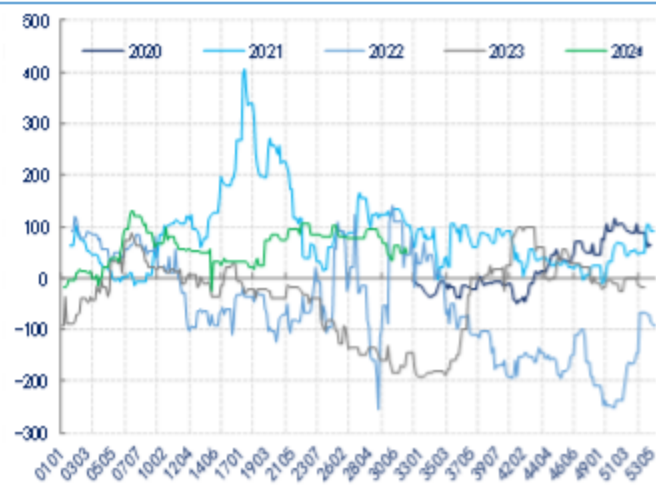
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



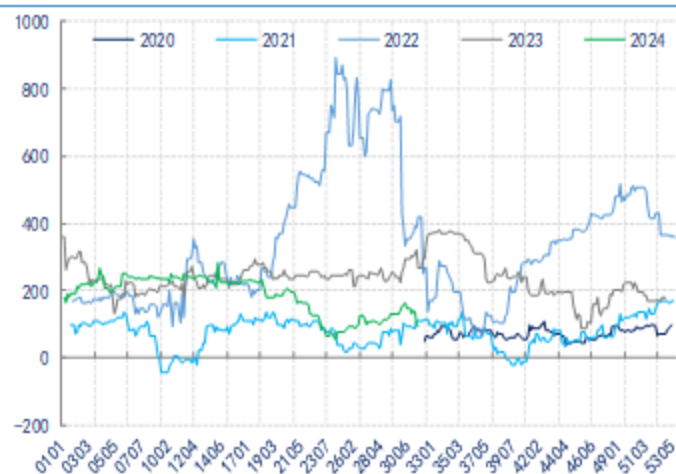
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



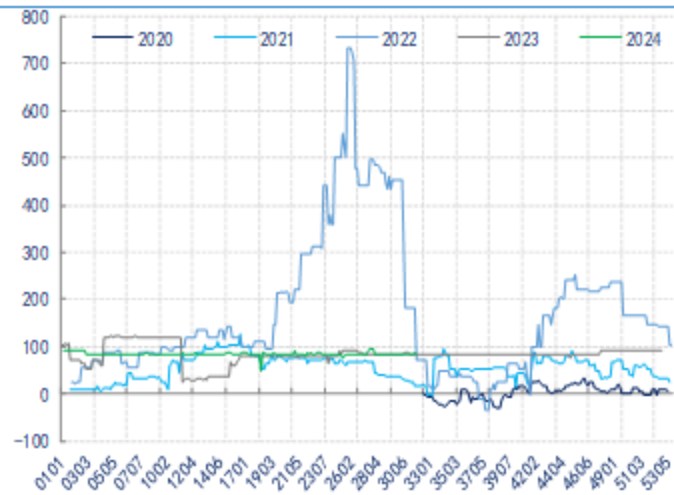
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



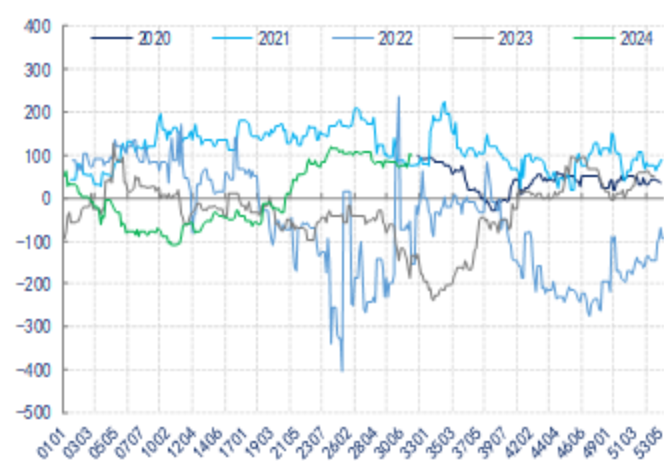
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



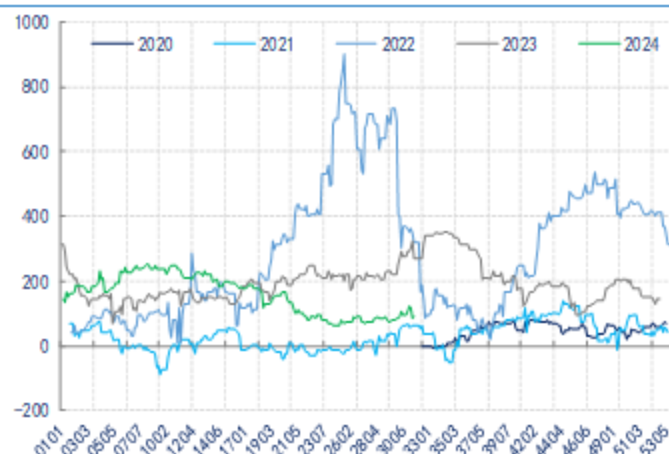
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



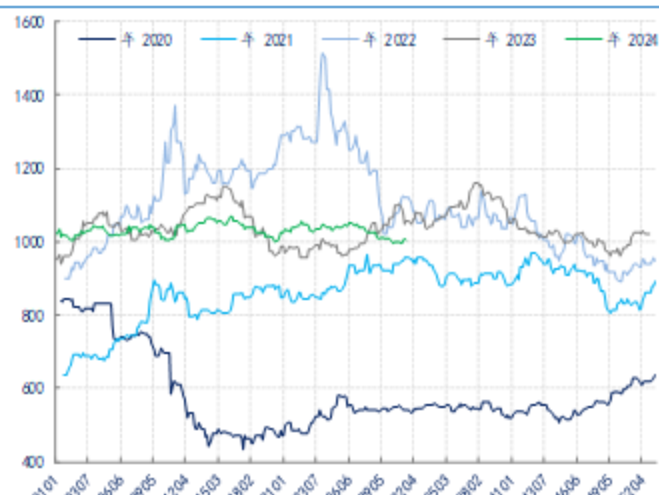
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



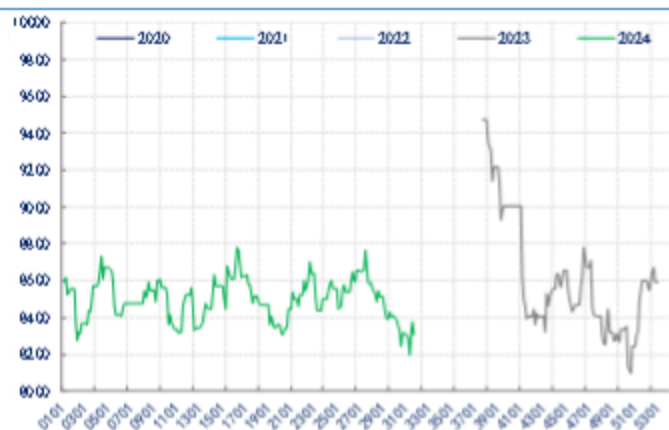
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



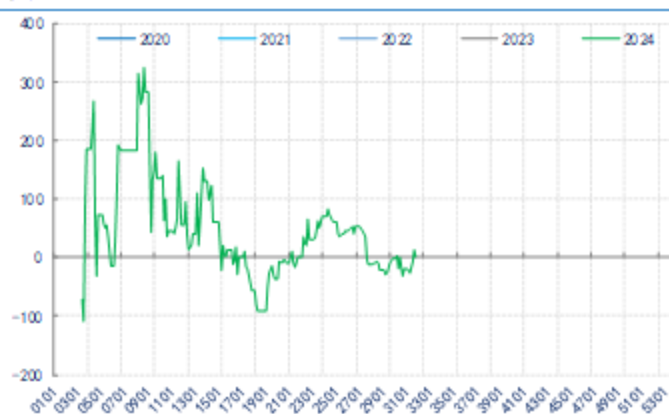
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



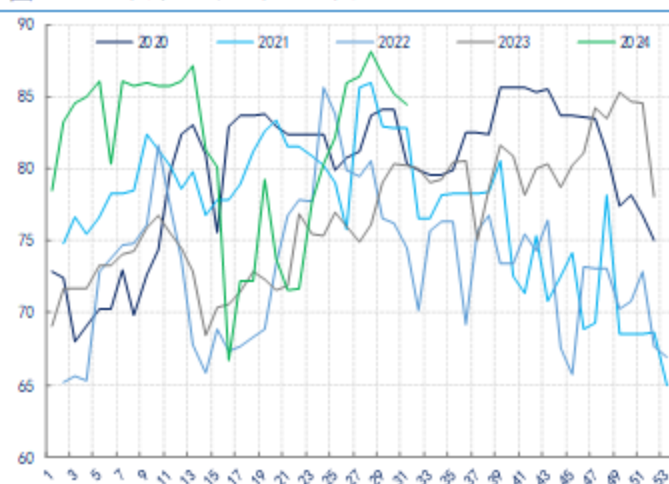
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



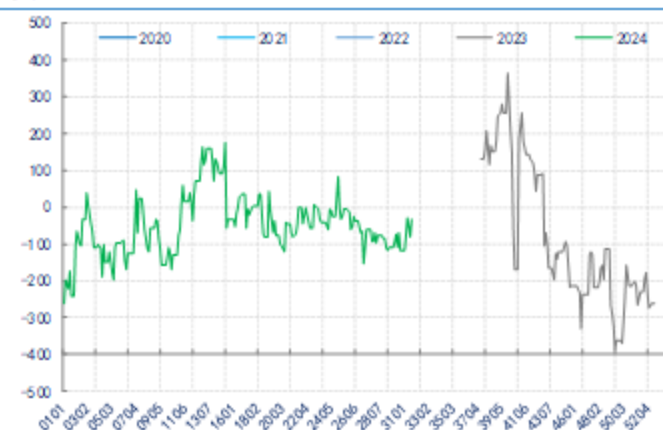
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



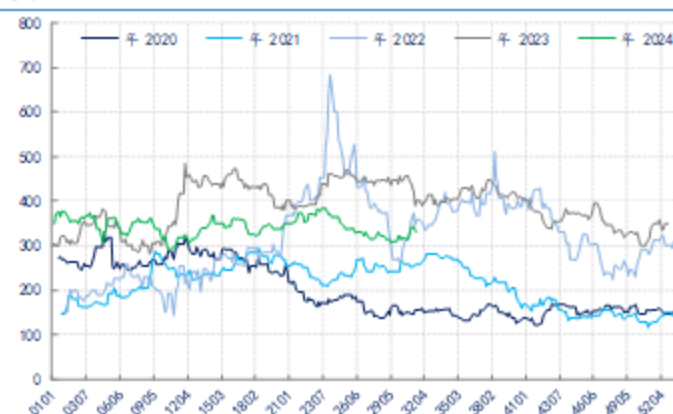
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



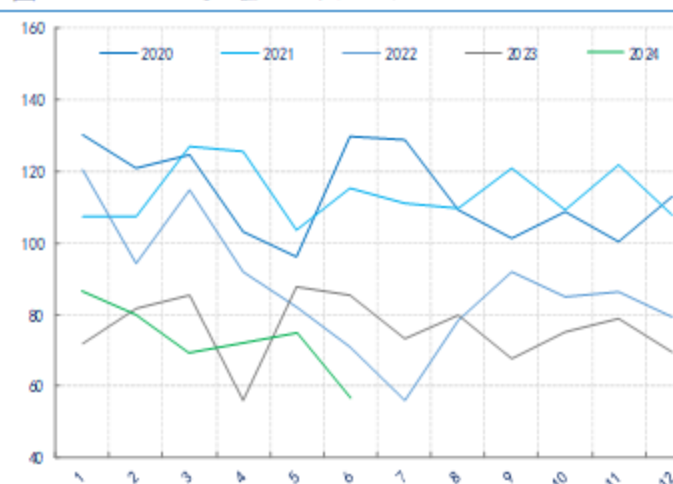
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



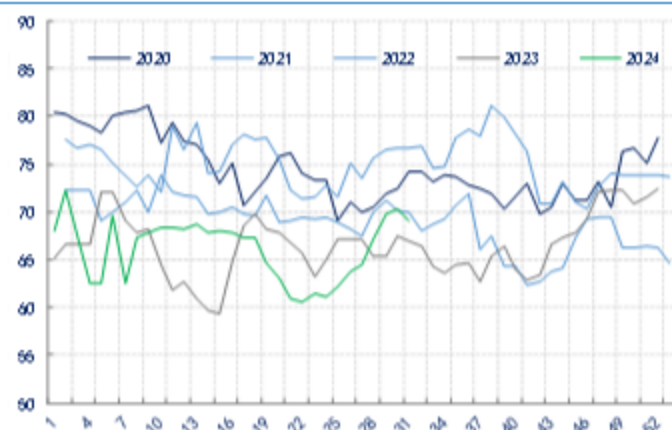
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

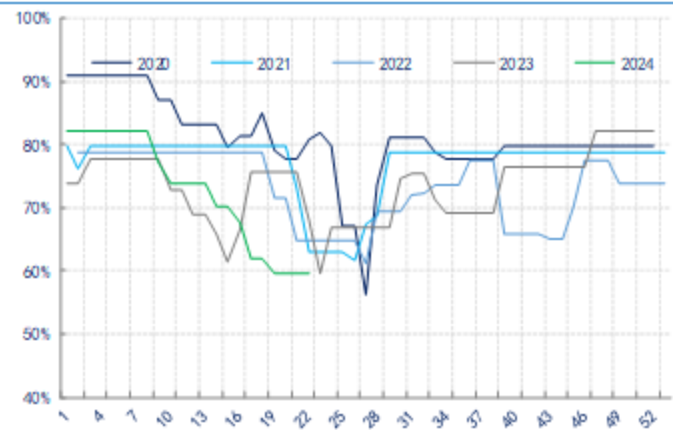
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



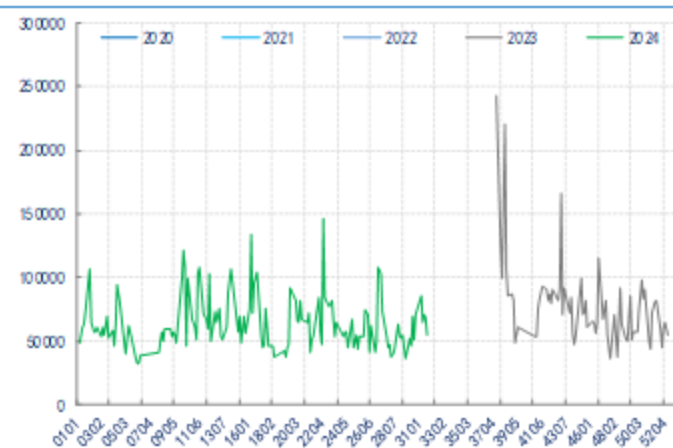
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



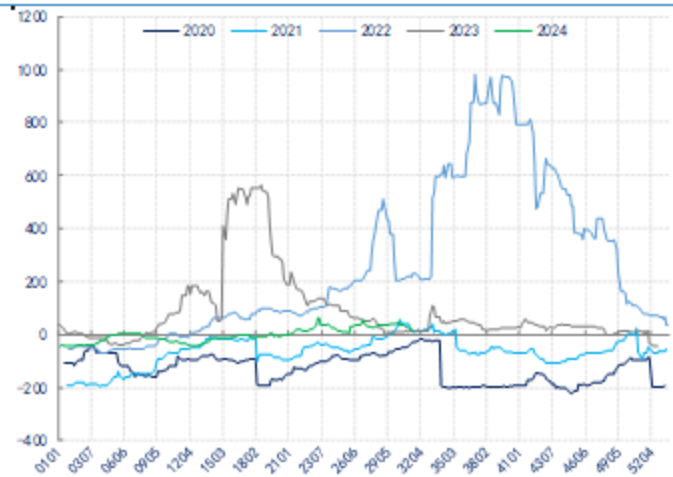
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



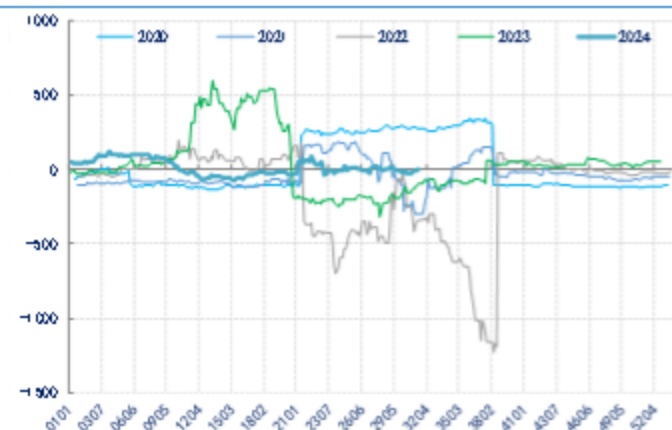
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



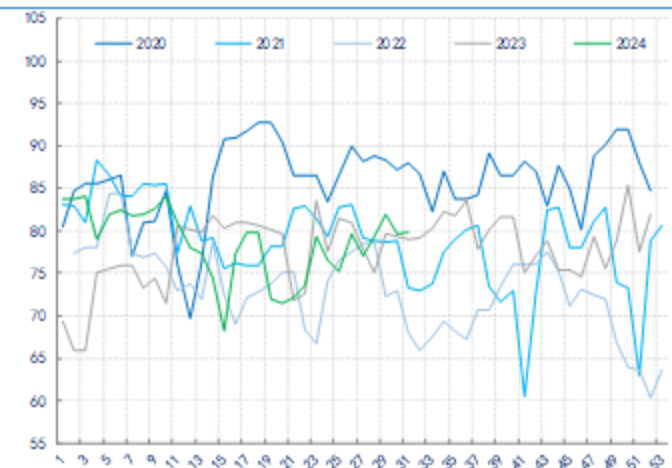
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



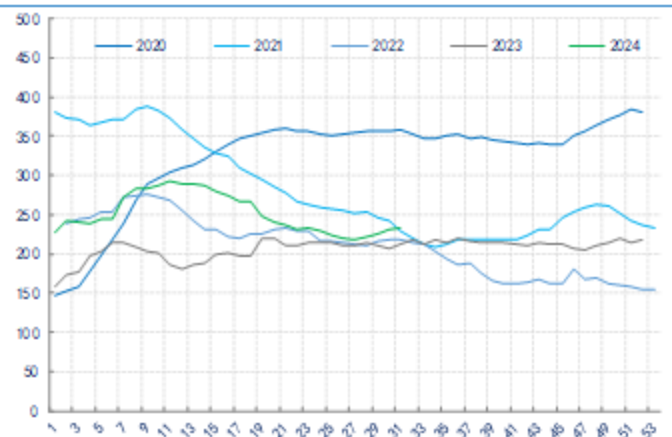
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



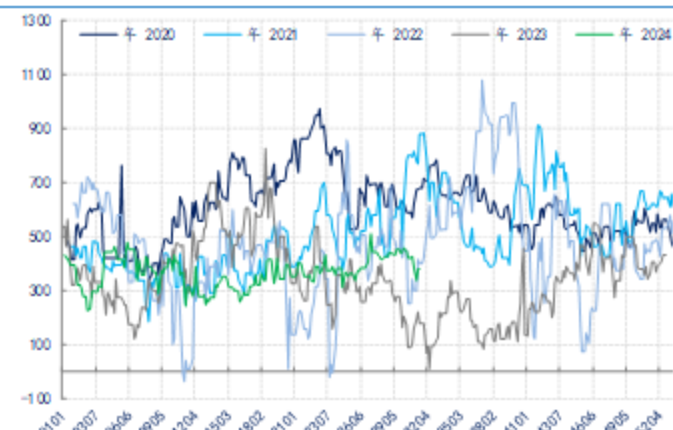
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



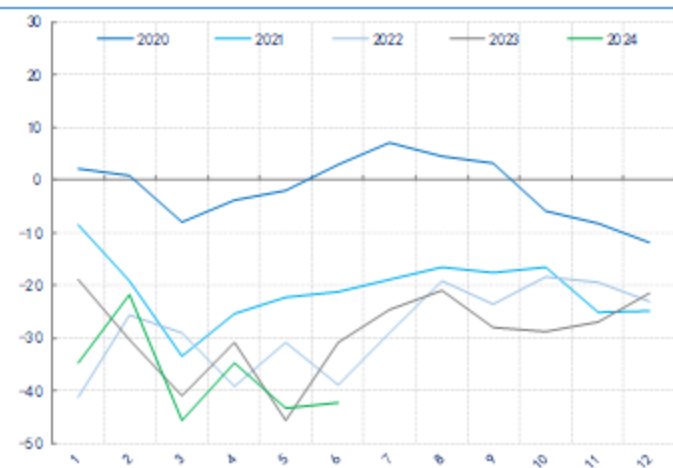
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



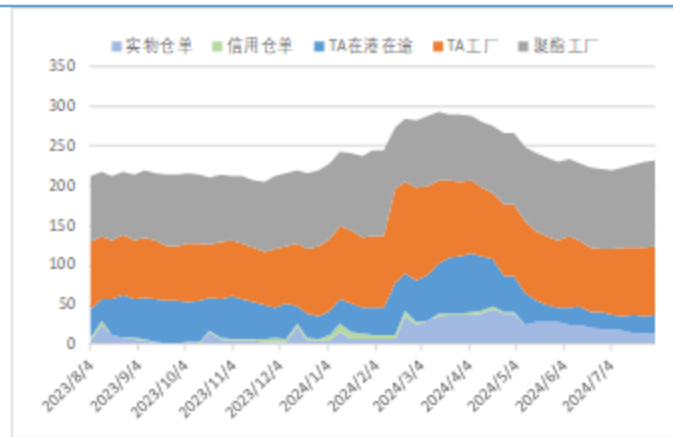
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



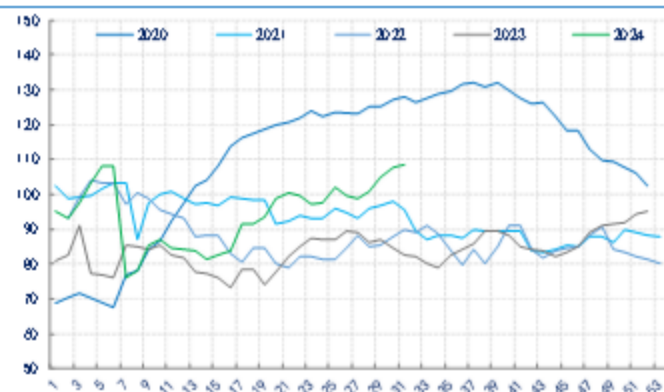
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



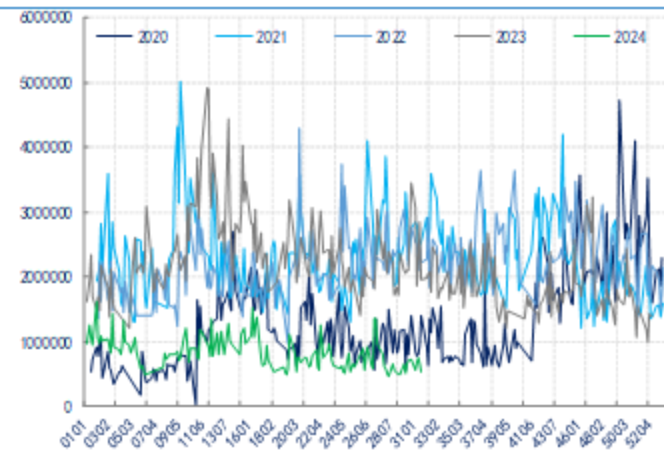
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

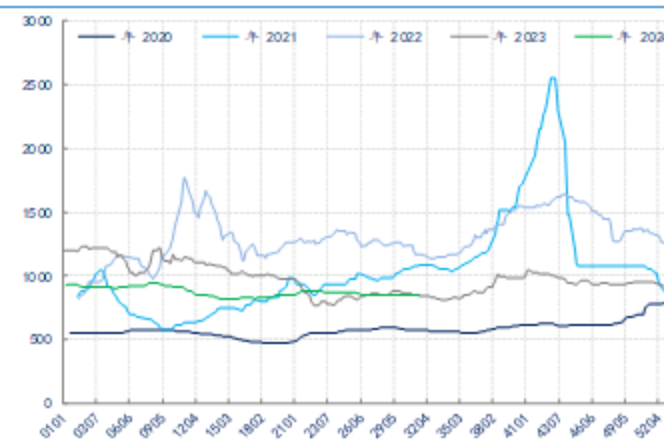
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

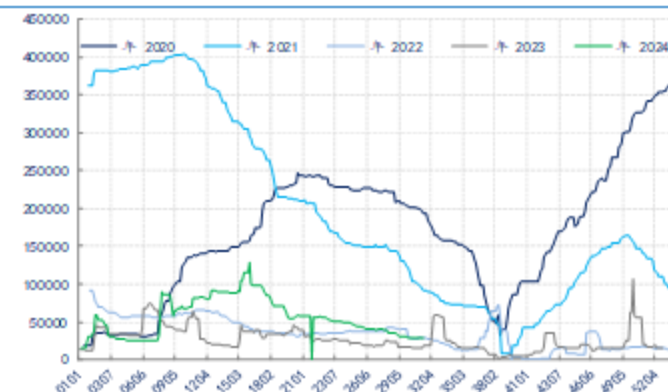
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



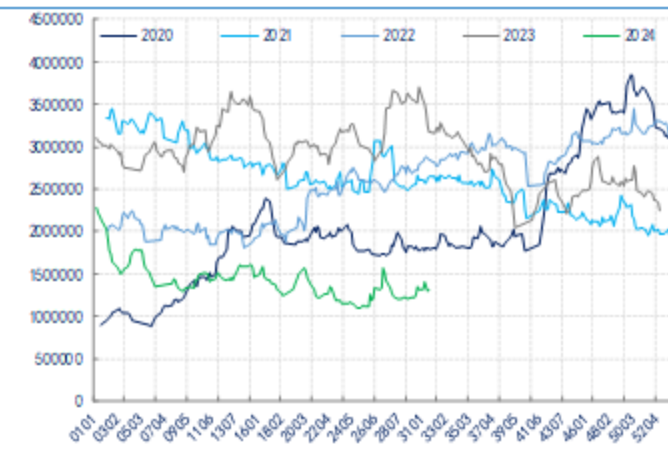
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



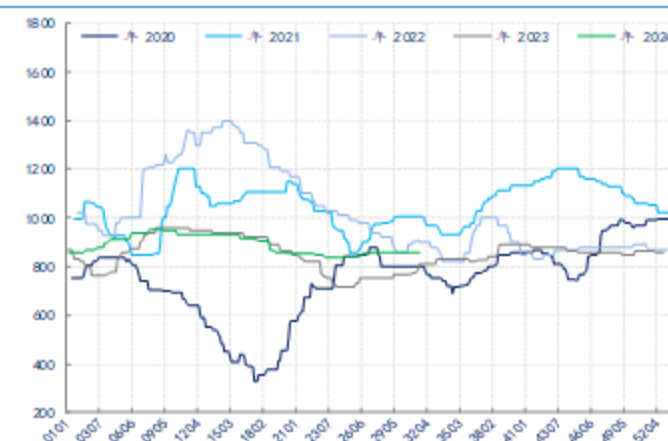
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



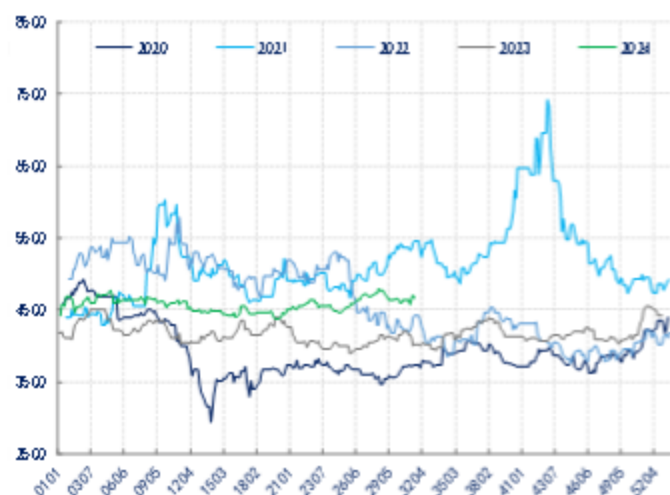
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



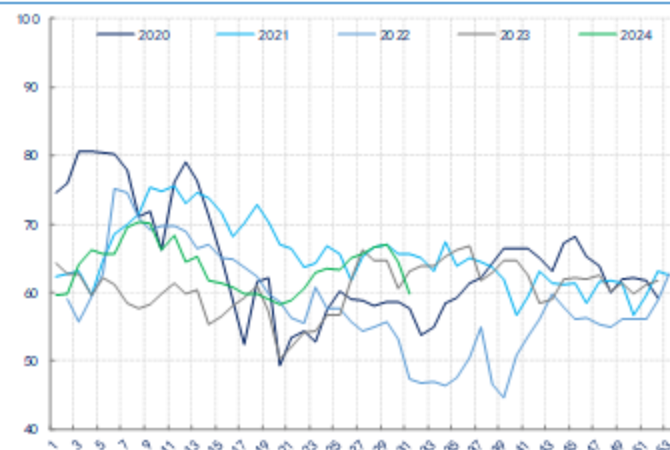
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



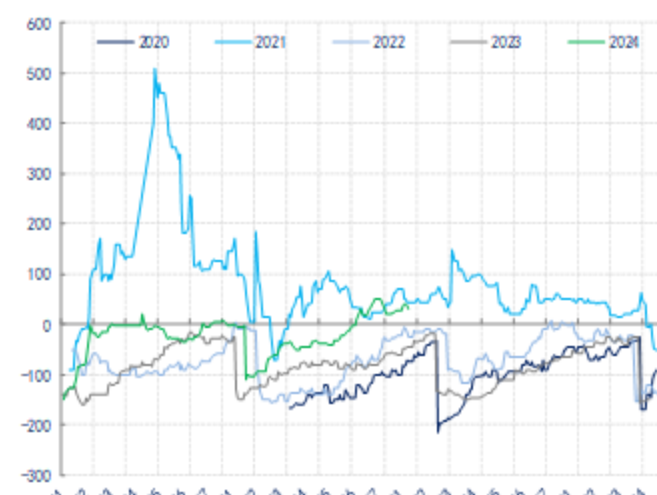
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



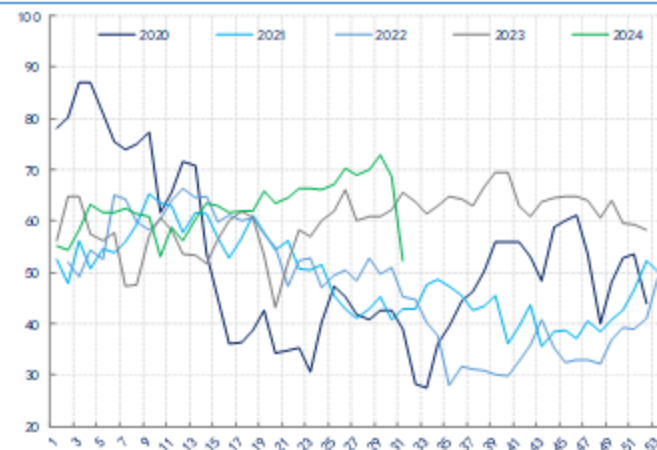
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



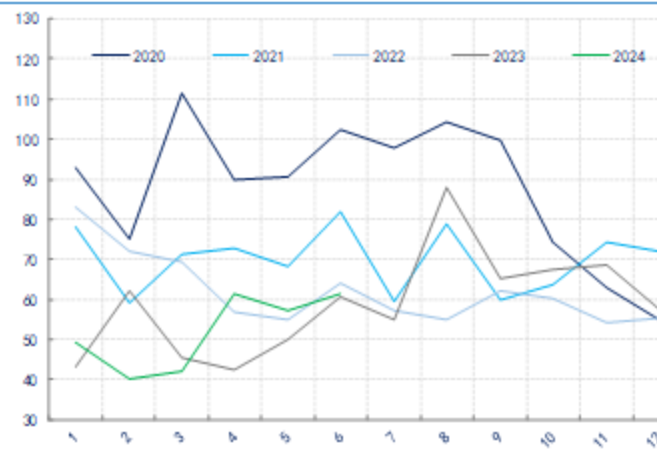
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



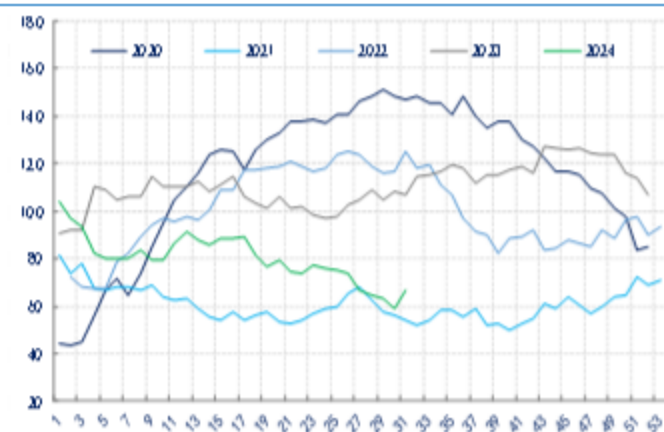
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



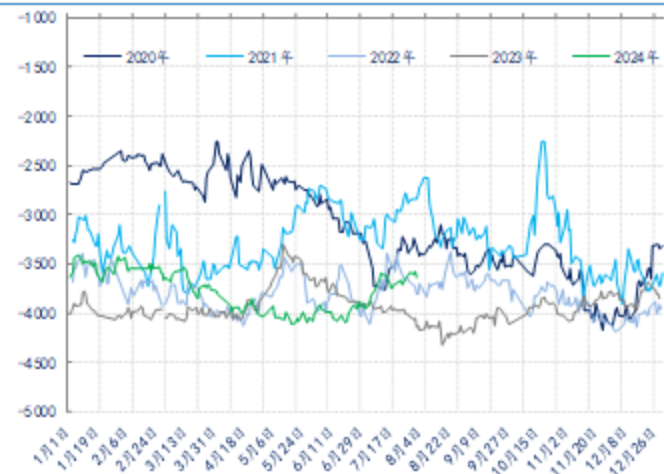
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



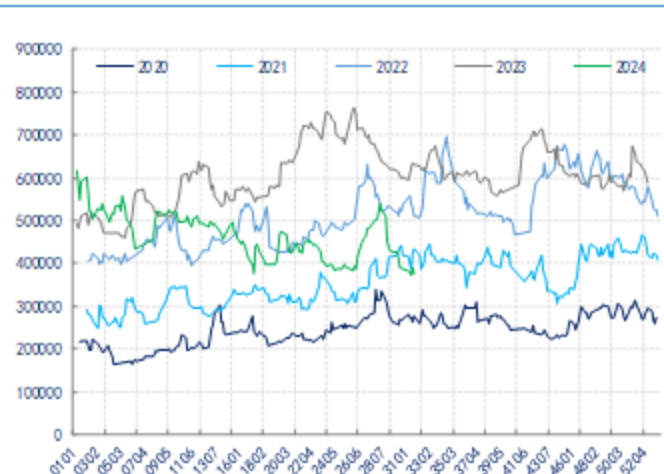
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



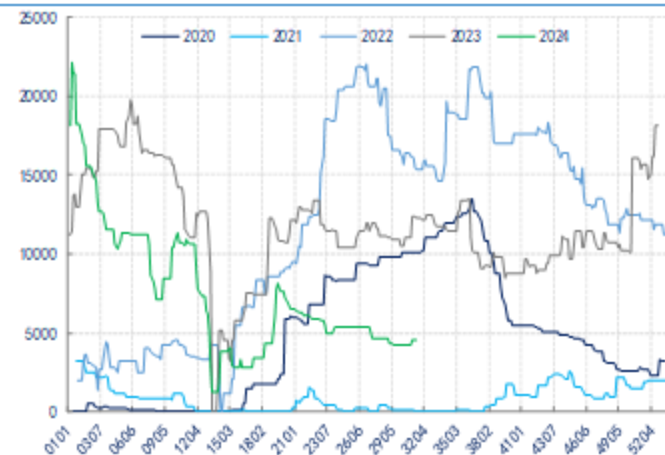
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



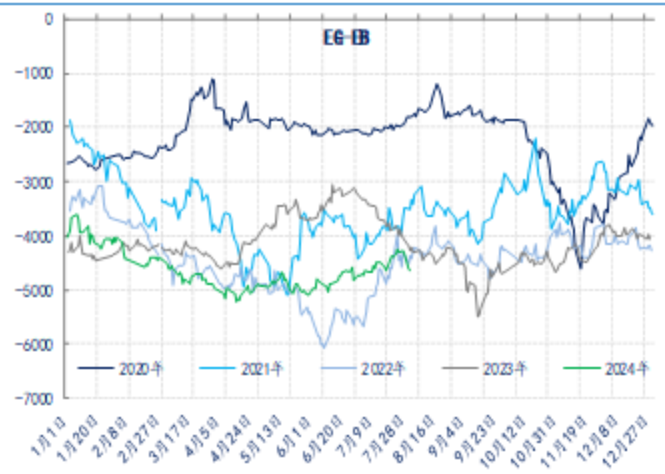
数据来源: 新世纪期货

图 46: EG 仓单 单位: 张



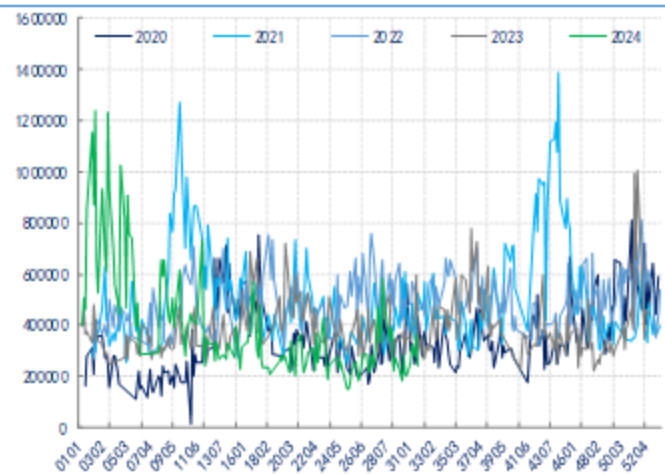
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

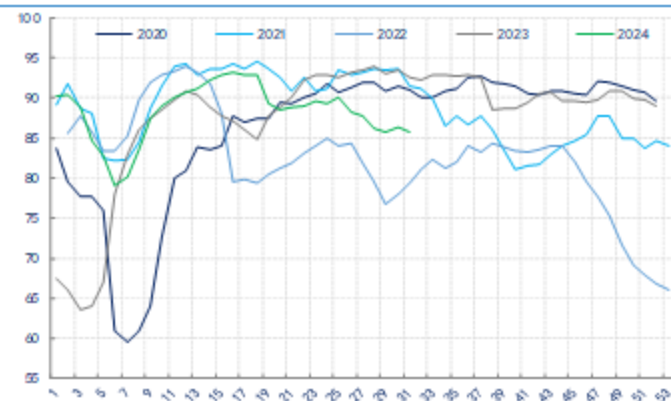
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



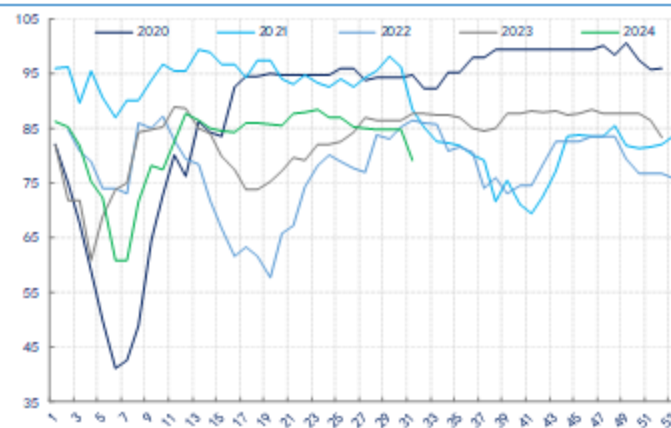
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



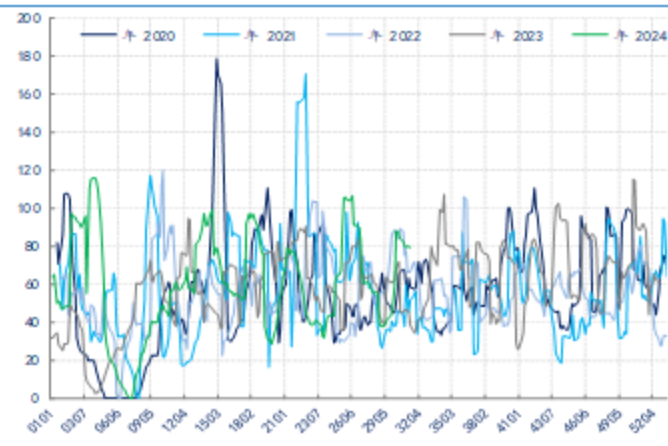
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



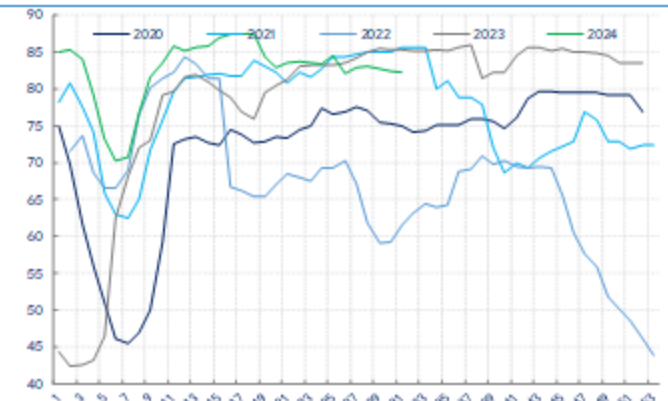
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



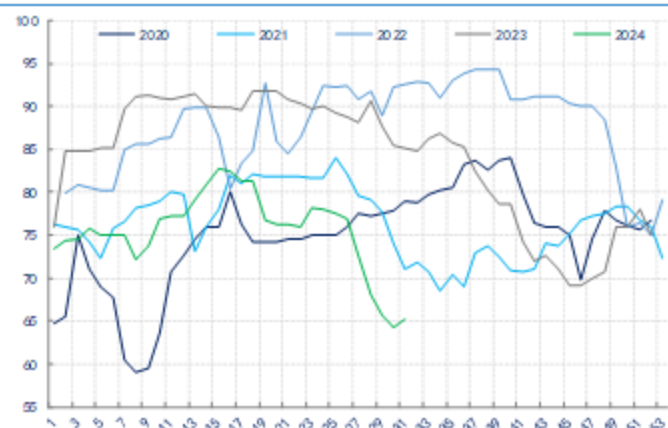
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



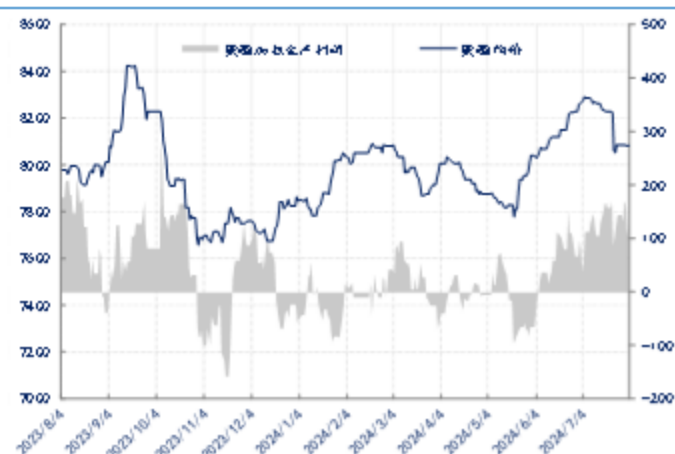
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



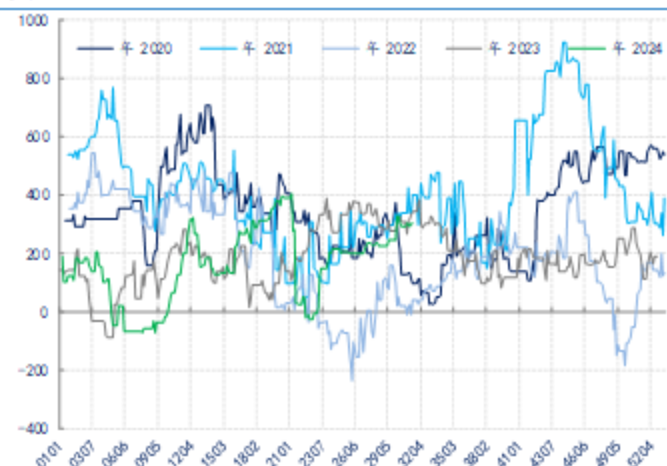
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



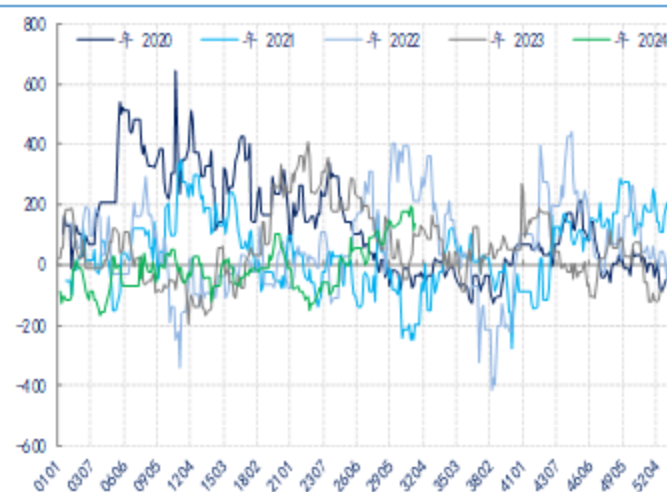
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



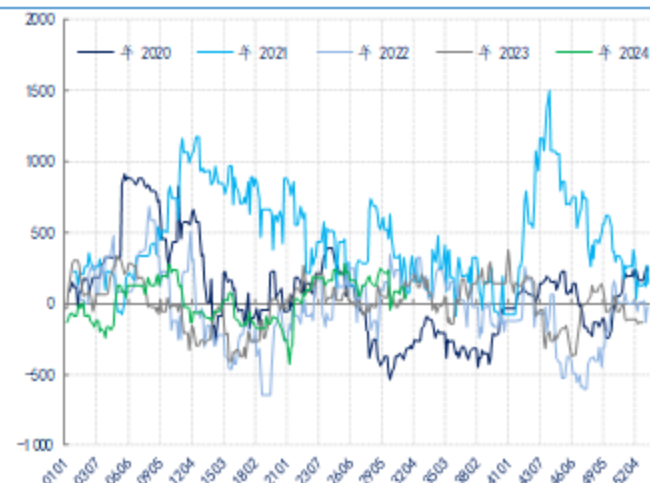
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



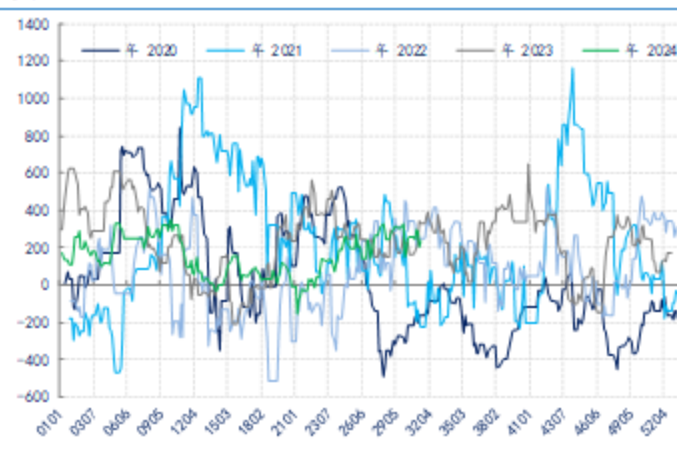
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



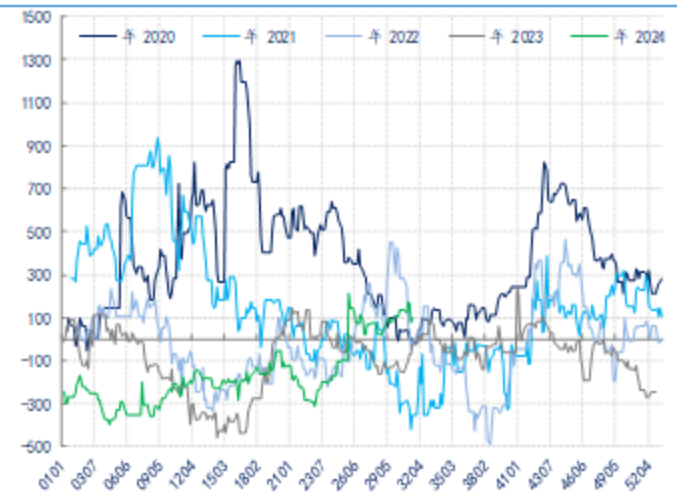
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



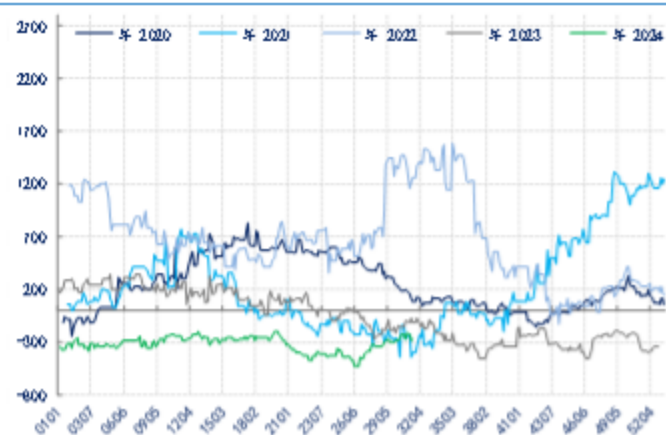
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



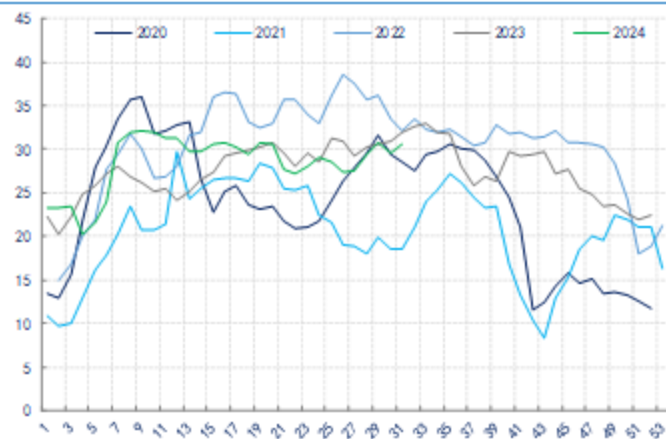
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



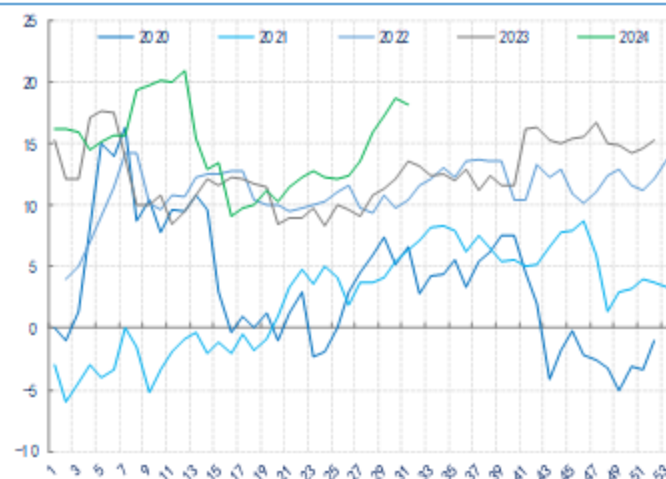
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



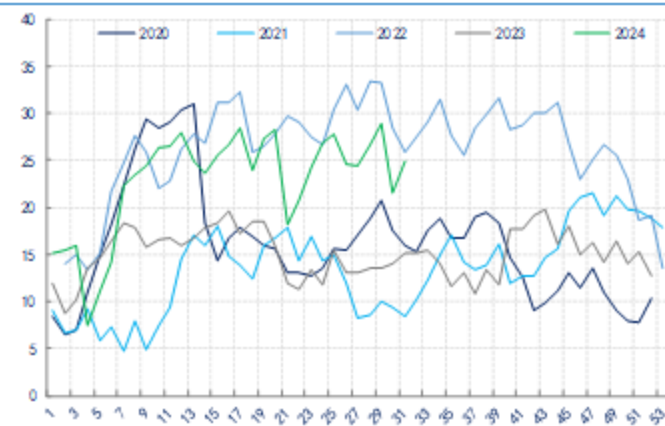
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



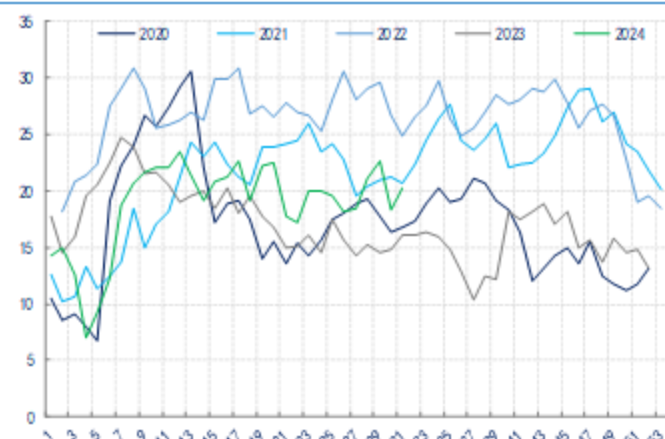
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



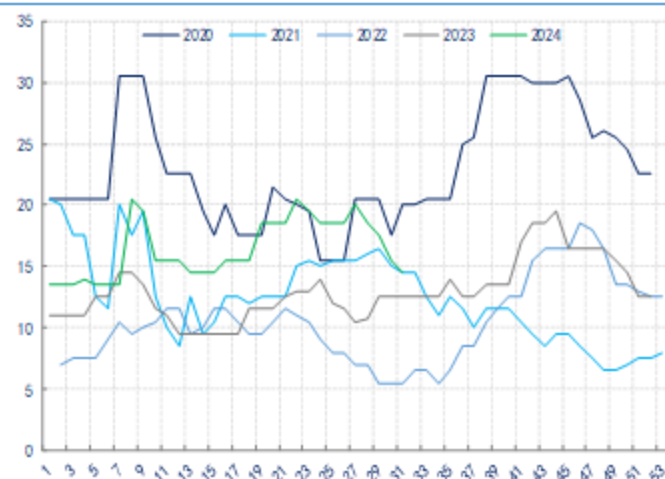
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

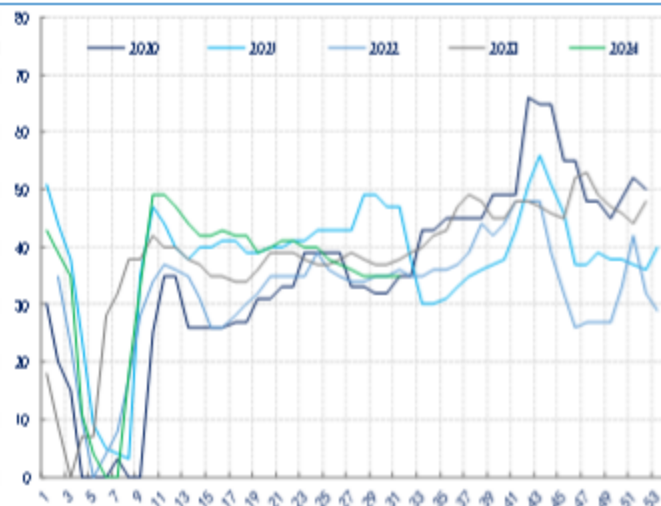
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

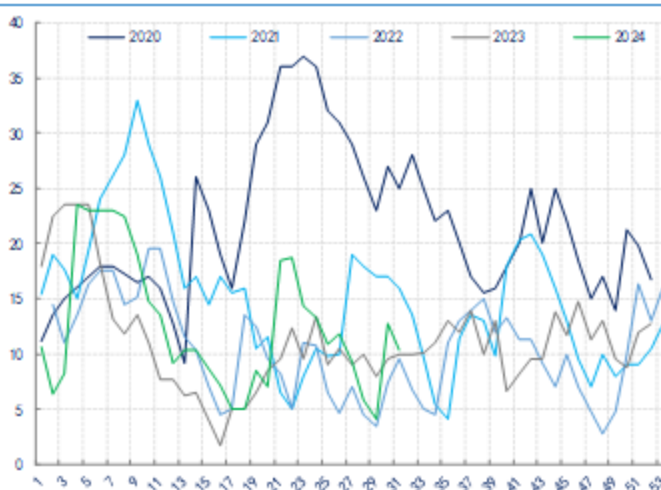
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



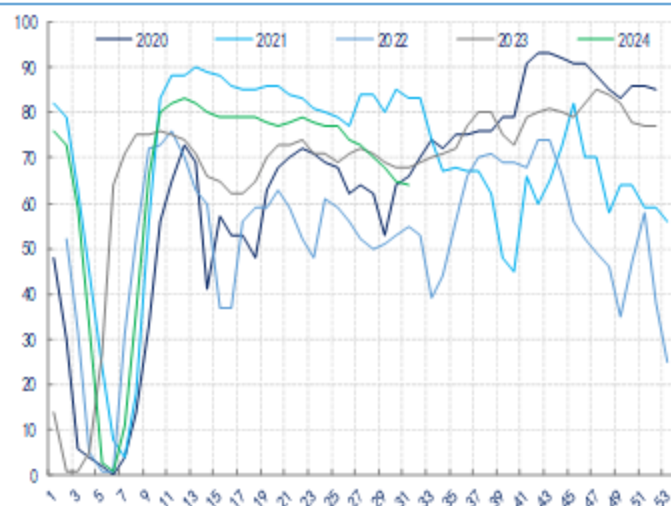
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



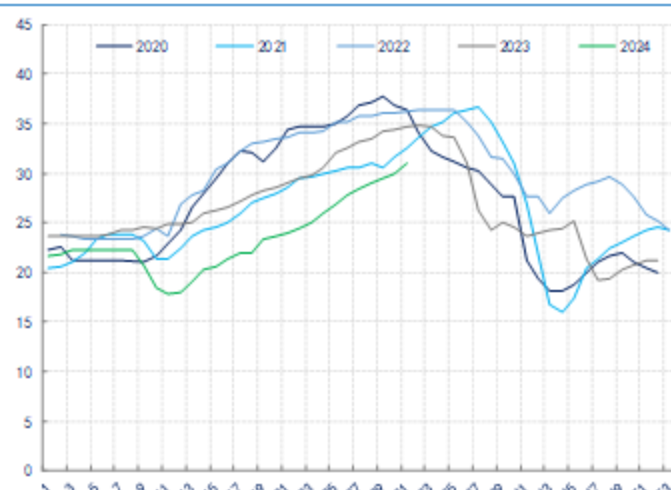
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: 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/>