

能化组

TA 成本坍塌下挫 EG 宏观不佳大跌

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 成本企稳震荡 EG 预期去库上涨

2024-09-02

TA 下游改善止跌 EG 供需平衡震荡

2024-08-19

TA 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌

2024-08-12

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

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 7168, -568; 基差 01-97, +7

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5036, -362; 基差 01-86, +4

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4501, -289; 基差 01+30, +27

二、行情分析

PX: 上周原油跌后震荡, 周初美国 8 月 ISM 制造业指数连续五个月深陷萎缩, 美股 9 月首个交易日遭遇深跌, VIX 恐慌指数快速上升, 国际原油暴力下跌。下半周 OPEC+8 个成员国就延长减产协议达成一致, 协议决定此前 220 万桶/日的自愿减产协议将延长两个月, 但目前市场空头仍占据主导, 国际原油冲高回落。PX 方面, 浙石化 200 万吨、富海 100 万吨装置检修, PX 负荷下降。但在油价大跌及宏观氛围偏弱的情况下, 装置变动未能对 PX 价格提供有效支撑, PXN 被压缩至 226 美元/吨附近的近年低位。

PTA: 上周 PTA 成本端大跌, 而 PTA 装置负荷小幅调整, 台化老装置停车, 逸盛大化、威联 PTA 装置降负运行, 至周五 PTA 负荷在 82.6%, 聚酯负荷在 87.9%, PTA 累库格局偏累。上周现货基差维持偏弱震荡。

MEG: 美国 8 月 ISM 制造业 47.2 不及预期, 需求偏弱的担忧被不断验证, 周内美油快速下跌, 商品市场均表现重挫, MEG 市场心态承压明显。基本面来看, 9 月 MEG 呈现小幅去库, 但聚酯原料下行过程中, 终端市场采购跟进意向不高。聚酯产品库存仍在高位堆积, 聚酯工厂参与原料补货积极性有限。

三、展望与操作建议:

PX: 原油大幅下挫, 亚洲 PX 负荷下降, 而需求端 PTA 负荷相对稳定, 9 月 PX 供应依旧宽裕, PXN 价差走弱至 226 美元/吨附近, 成本偏弱, 产业预期偏悲观, PX 价格弱势。

PTA: 需求忧虑阴霾难散, 布油将在 70 美元附近接受考验。PXN 价差 226 美元/吨; 现货 TA 加工差在 298 元/吨附近, TA 负荷回落至 82.6%; 聚酯负荷小幅回升至 87.9%附近。终端订单改善, 下游负荷回升, 但 PTA 价格暂时跟随原料端波动为主。

MEG: 本周起, MEG 外轮到货逐步增加, 外盘货源补充下使得基差支撑明显弱化。国产供应也在同步恢复中, 关注广汇、河南能源永城、浙石化一期以及阳煤寿阳重启及出料进度。预计短期 MEG 仍将维持偏弱格局, 后续关注原油走势以及终端采购跟进情况。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-09-06	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	71.06	-1.63	-7.74
	PX主力收盘	元/吨	7168	8	-568
	PX基差	元/吨	-97	-39	7
	PX主力月差	元/吨	68	-8	268
	TA主力收盘	元/吨	5036	22	-362
	TA基差	元/吨	-86	0	4
	TA主力月差	元/吨	172	-6	-22
	EG主力收盘	元/吨	4501	-37	-289
	EG基差	元/吨	30	-3	27
	EG主力月差	元/吨	-26	-53	-32
现货	汇率	人民币/美元	7.0925	-0.0064	-0.0199
	石脑油	美元/吨	639	-7	-42.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	755	-25	-73
	MX_CFR中国	美元/吨	750	-124	-84
	PX_CFR中国	美元/吨	865	-3	-66
	PTA内盘现货	元/吨	4930	-60	-395
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	875	0	-5
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4555	-31	-229
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5741	-62	-414
	半光切片	元/吨	6340	-80	-295
	水瓶片	元/吨	6309	-32	-361
	POY 150/48	元/吨	7295	-35	-120
	FDY 150/96	元/吨	7810	-25	-130
	DTY 150/48	元/吨	8725	-85	-180
	短纤 1.4D	元/吨	7295	-45	-175
	长丝7天平均产销	%	37	-53	-57
利润	石脑油裂解	美元/吨	104	5	16
	PXN价差	美元/吨	226	4	-24
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	138	10	27
	甲苯歧化美湾	美元/吨	6	-50	-75
	PX-MX_亚洲	美元/吨	106	12	10
	PX-MX_美湾	美元/吨	145	98	56
	甲苯美亚价差	美元/吨	156	18	72
	MX美亚价差	美元/吨	44	-92	-46
	PX中美价差	美元/吨	-61	6	0
	TA现货加工差	元/吨	298	-40	-28
	TA进口利润	元/吨	-1831	-54	-376
	EG油制利润	美元/吨	-129	3	5
	EG煤制利润	元/吨	-540	-31	-229
	EG进口利润	元/吨	-52	-1	30

利润	切片利润	元/吨	249	-18	119
	瓶片利润	元/吨	568	30	53
	POY利润	元/吨	404	27	294
	FDY利润	元/吨	519	37	284
	DTY利润	元/吨	230	-50	-60
	短纤利润	元/吨	454	17	239
开工	PX开工率	%	81.1		-5.6
	TA开工率	%	82.6		0.4
	EG整体开工率	%	66.4		-2.6
	EG煤制开工率	%	63.6		-5.0
	聚酯开工	%	87.9		0.0
	涤短开工	%	80.6		0.8
	瓶片开工	%	71.2		0.5
	江浙加弹开工	%	91.0		1.0
	江浙织造开工	%	76.0		1.0
	江浙印染开工	%	80.0		1.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	23320	-468	-1324
	EG仓单	张	6684	0	400
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	12.4		0.2
	POY库存_江浙	天	22.1		3.9
	FDY库存_江浙	天	19.8		2.7
	DTY库存_江浙	天	30.6		1.7
	涤短库存_江浙	天	18.8		0.5
	瓶片库存	天	13.5		-1.0
	织造原料	天	17.1		0.0
	坯布库存	天	32.2		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



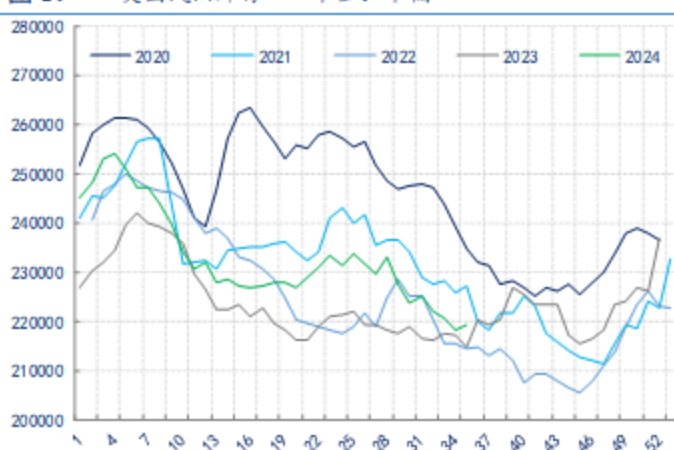
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



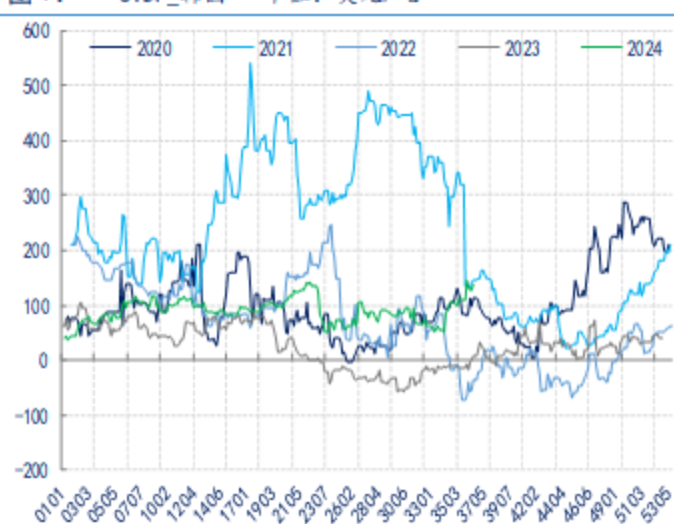
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



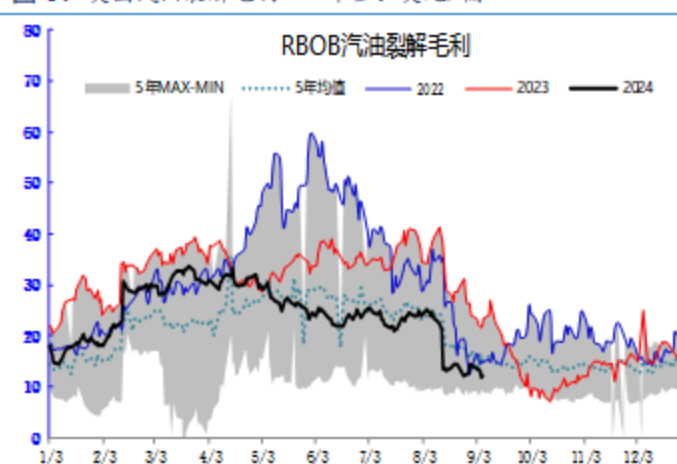
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



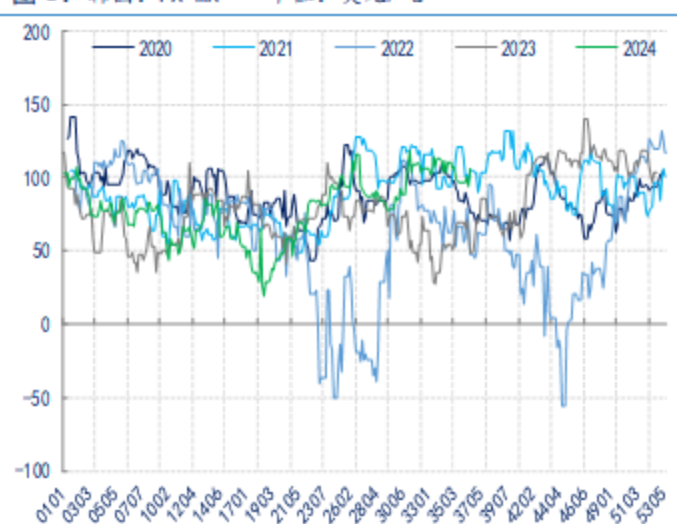
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



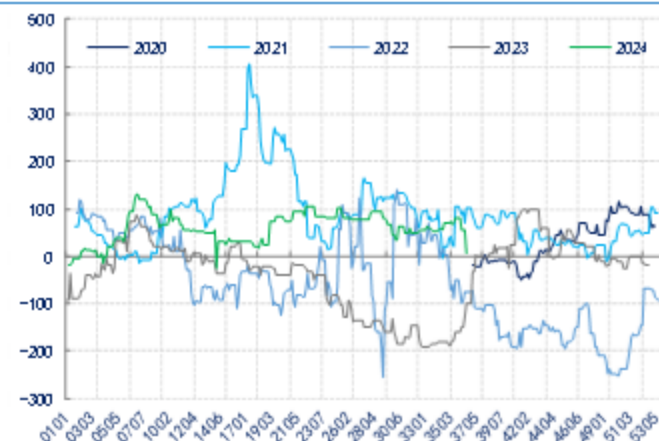
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



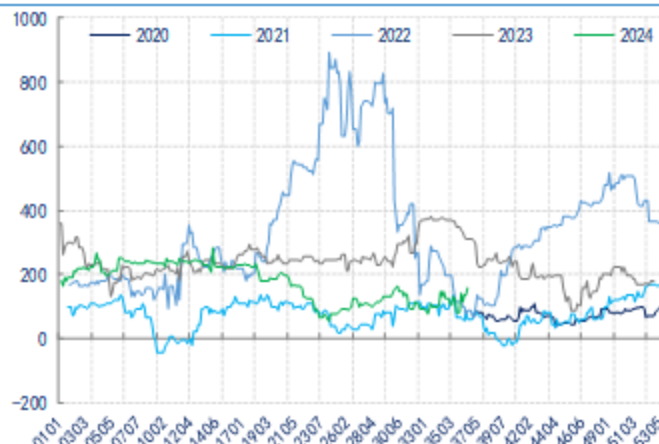
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



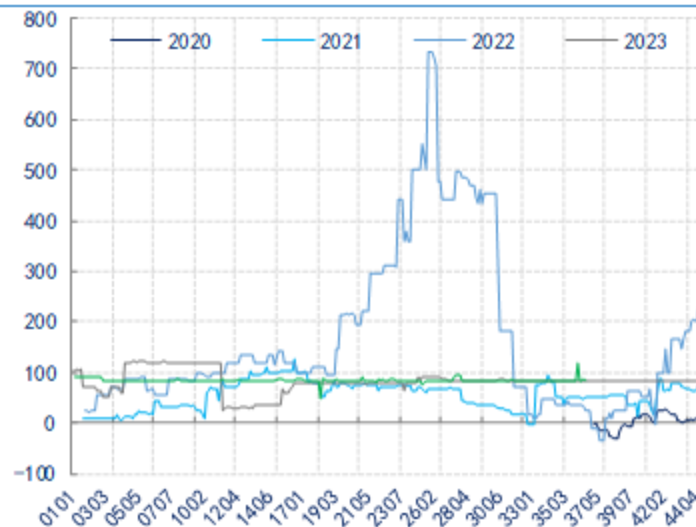
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



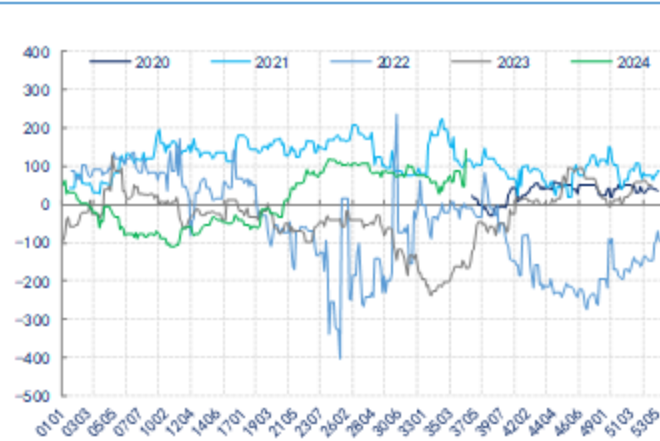
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



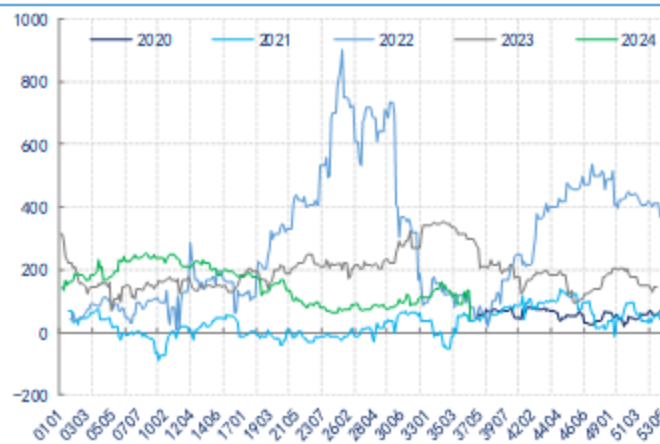
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



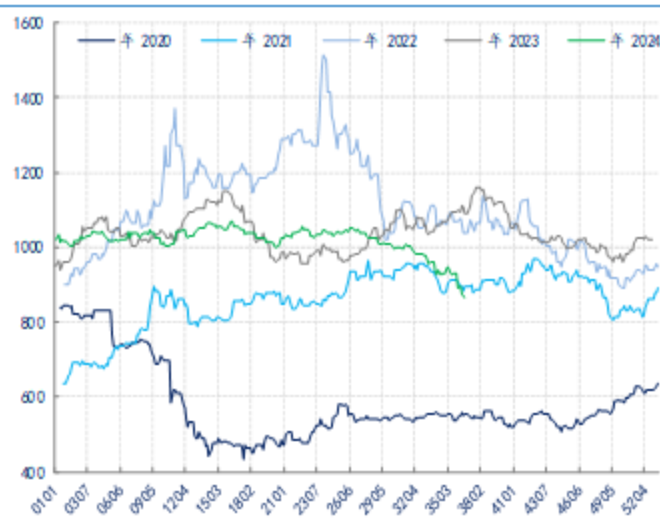
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



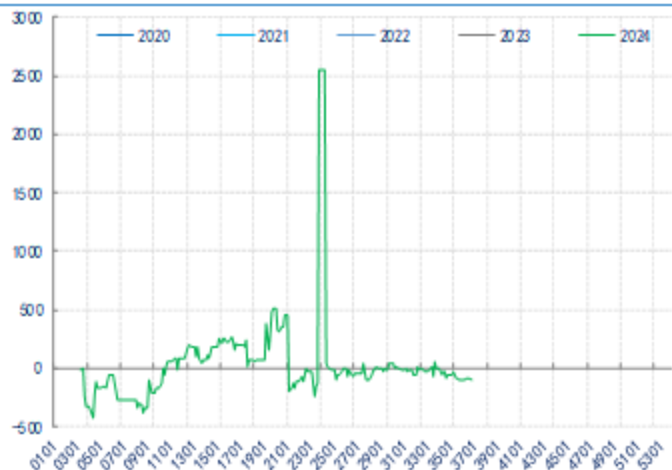
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



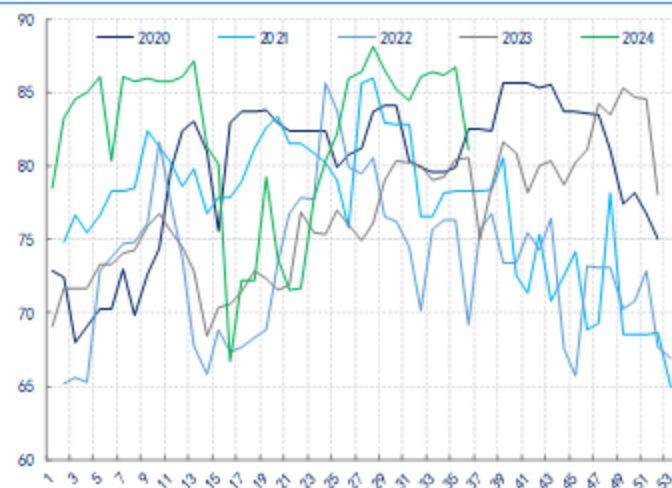
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



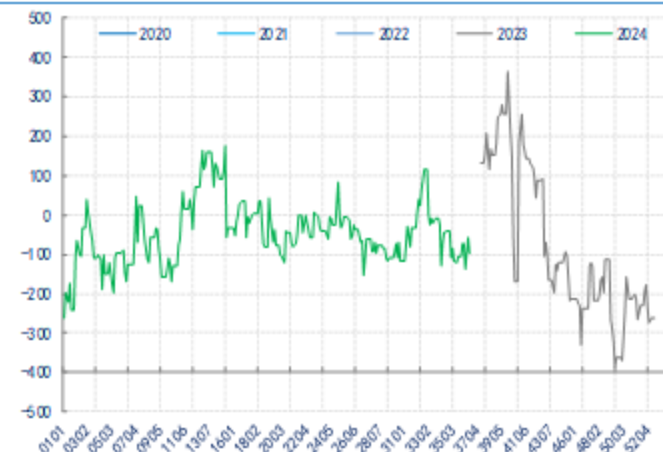
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



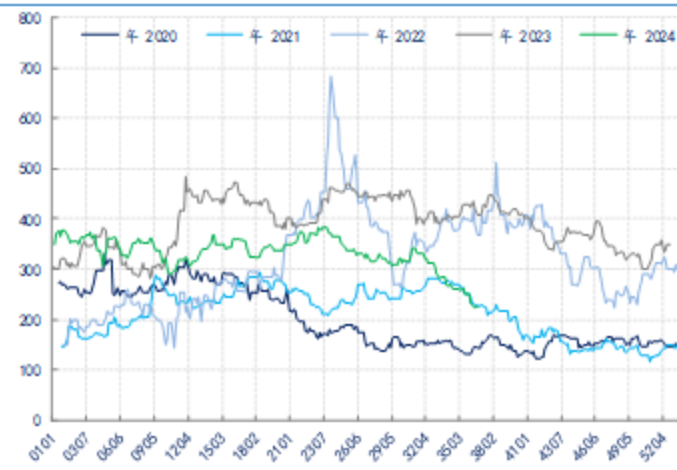
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



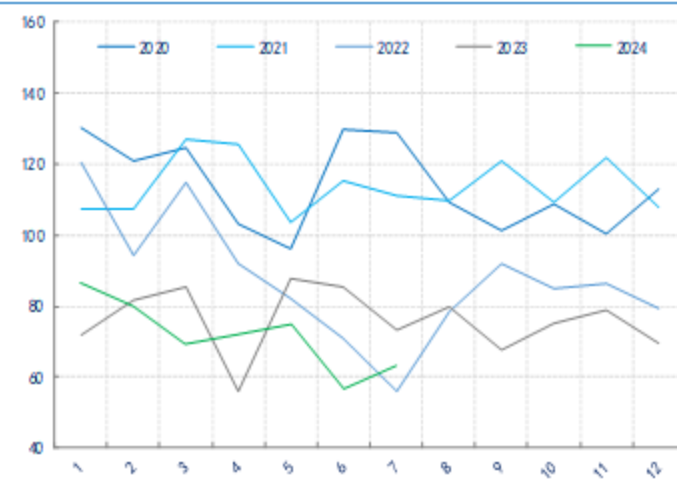
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



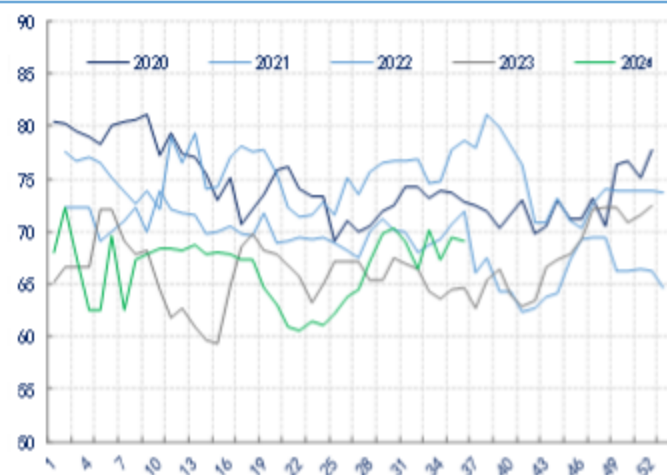
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

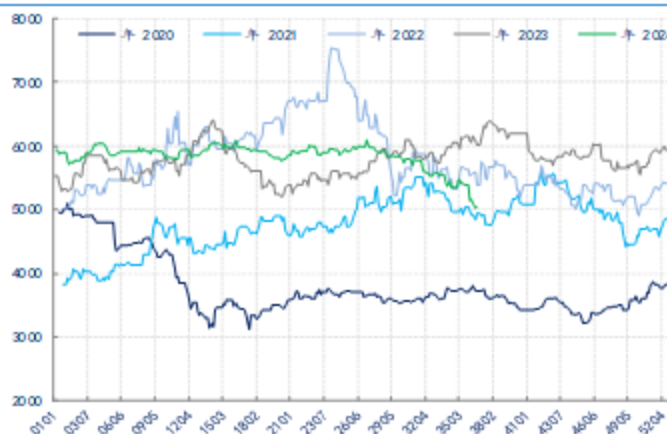
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

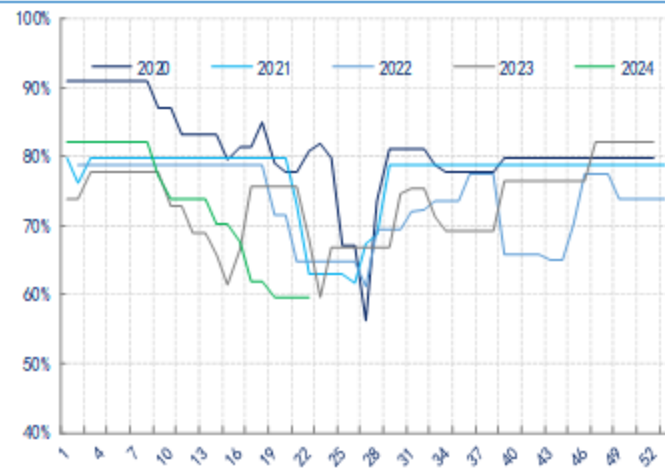
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



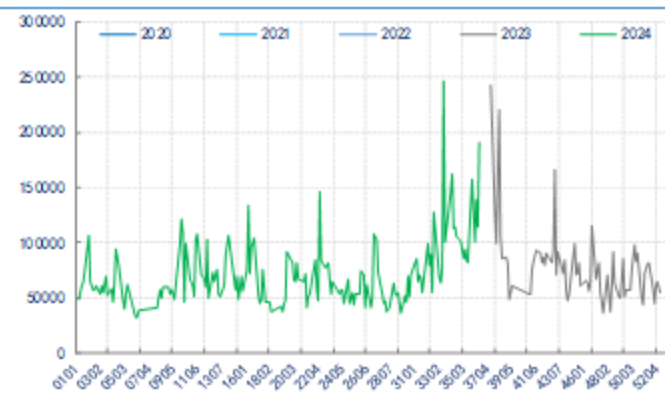
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



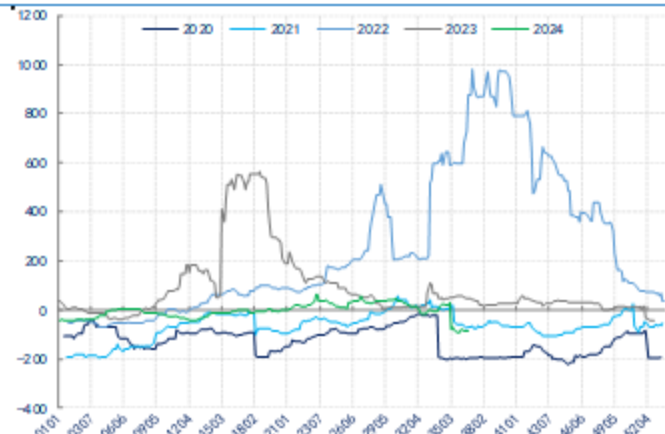
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



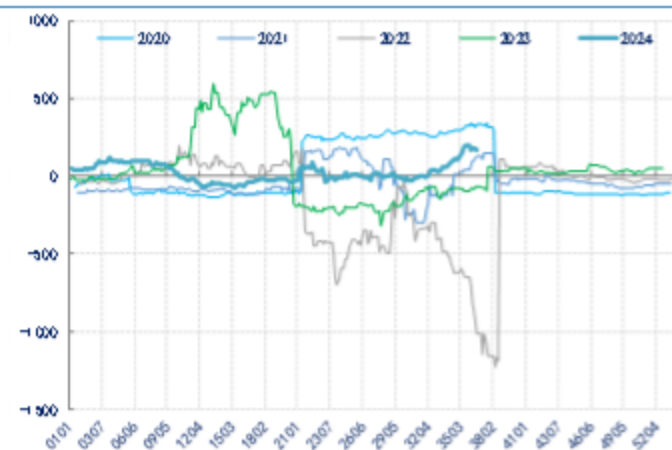
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



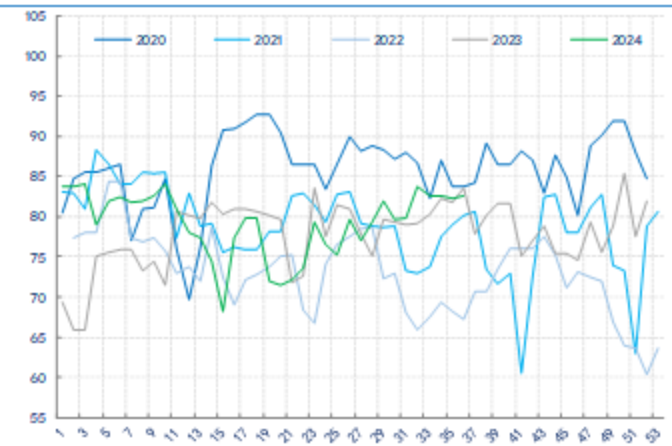
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



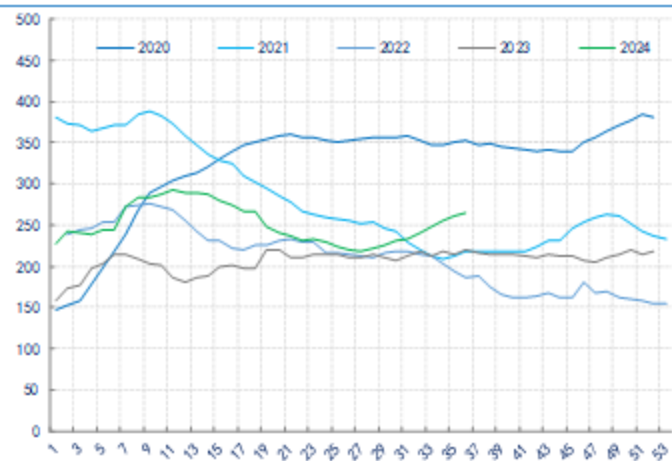
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



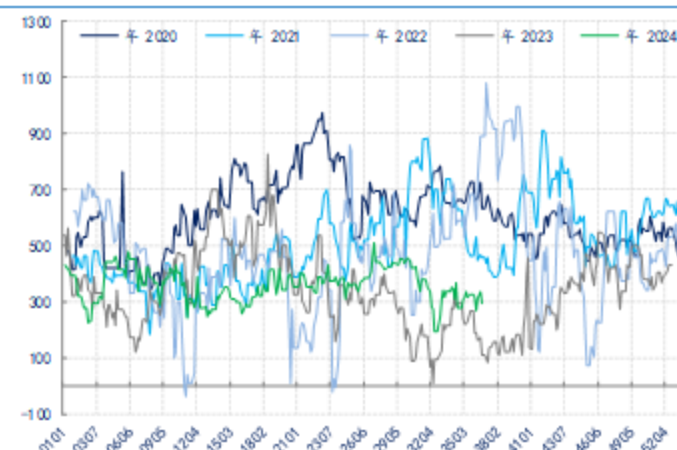
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



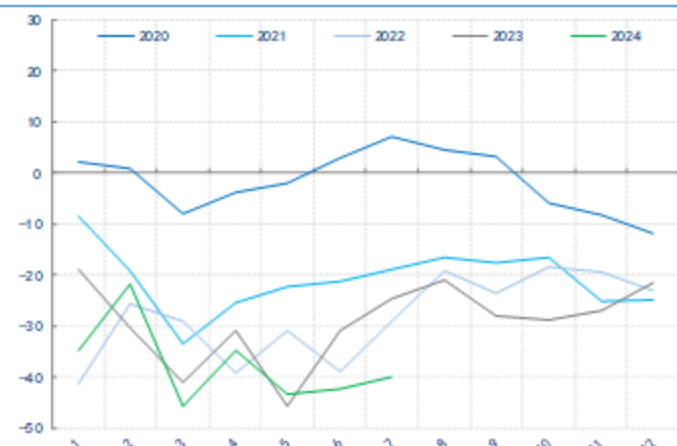
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



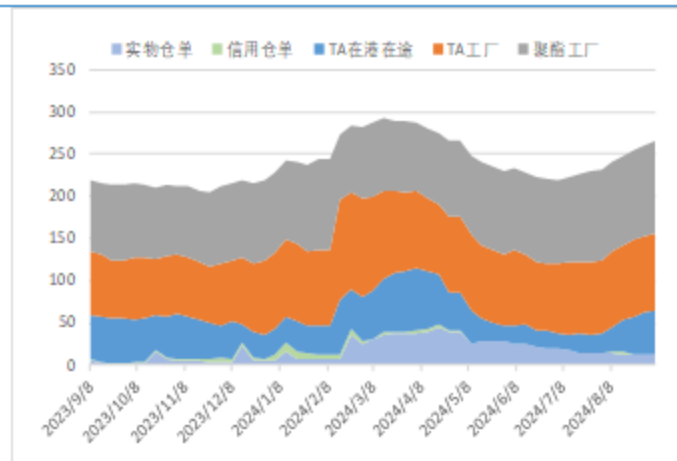
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



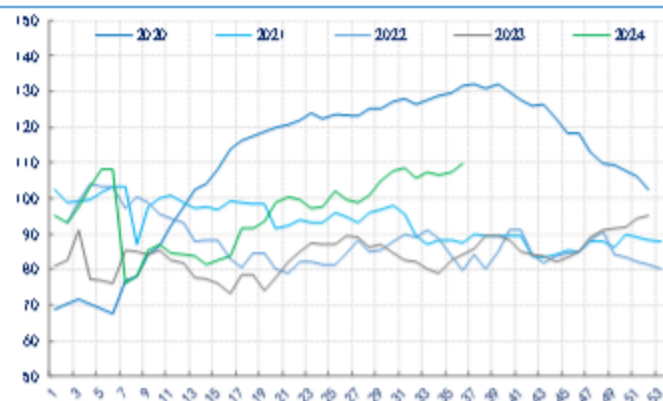
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



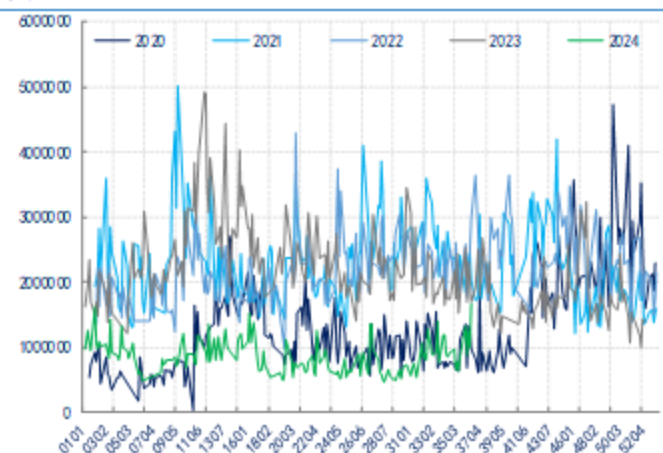
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

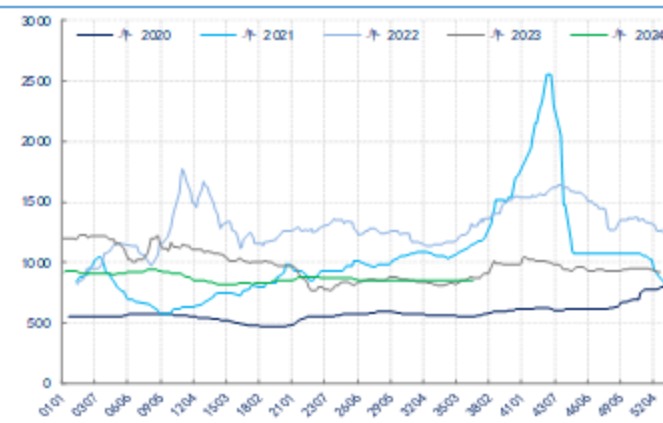
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

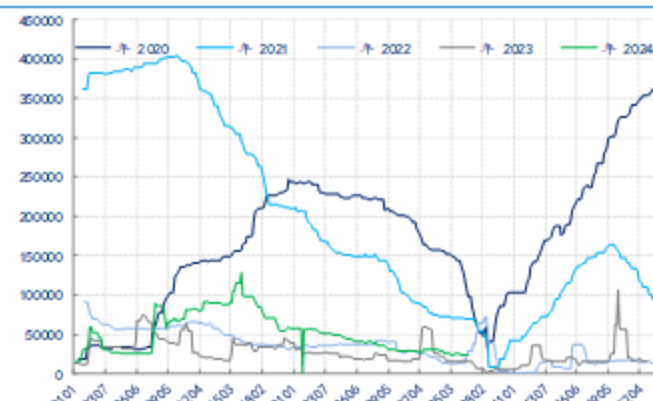
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



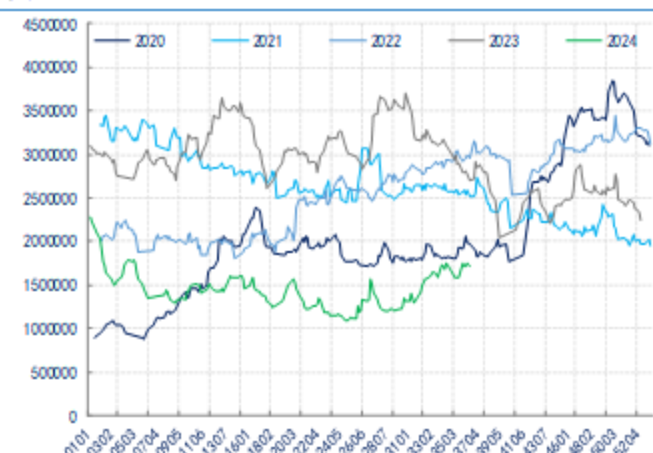
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



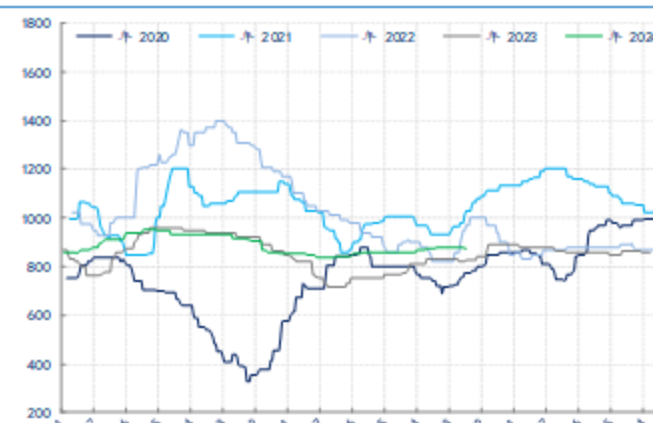
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



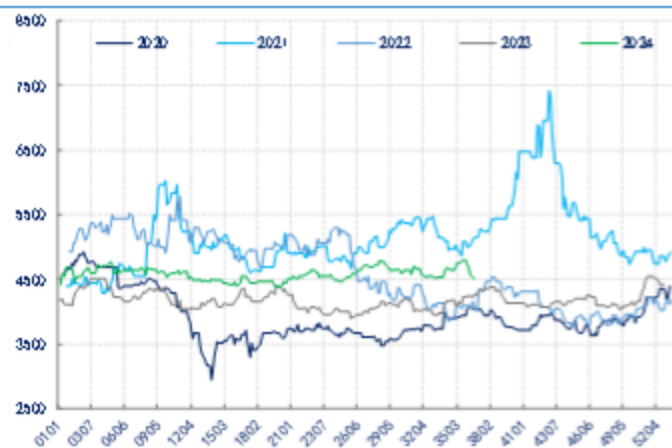
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



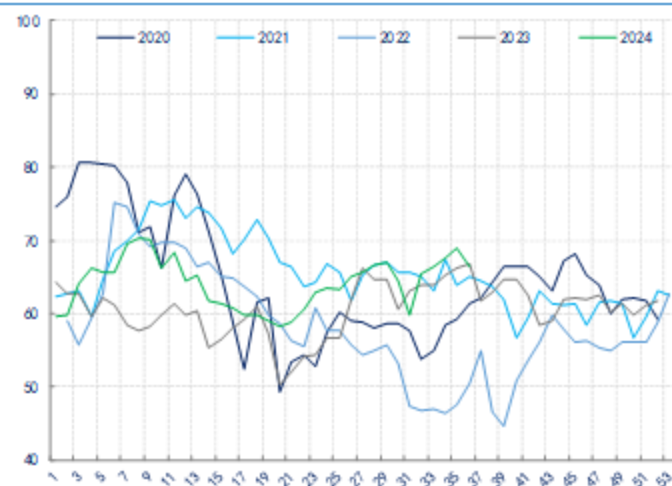
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



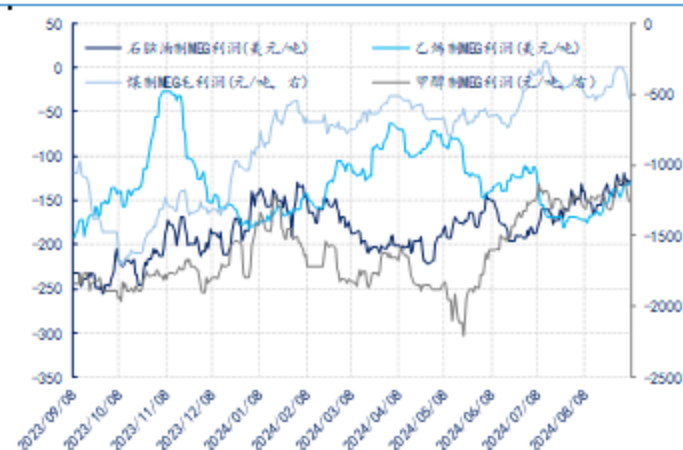
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



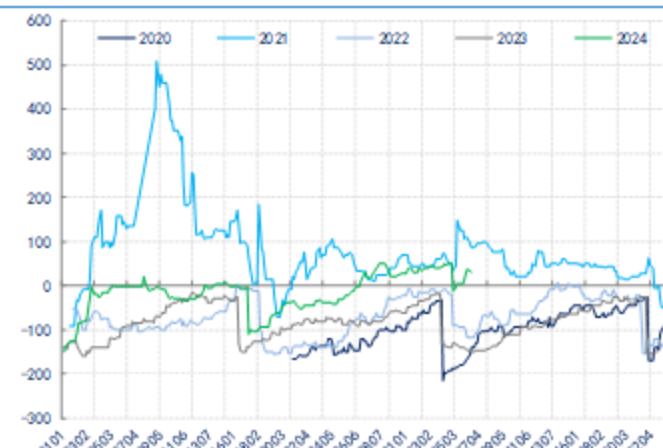
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



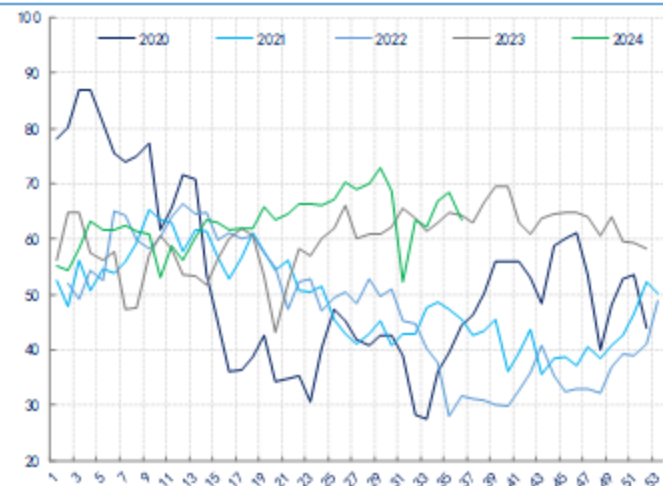
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



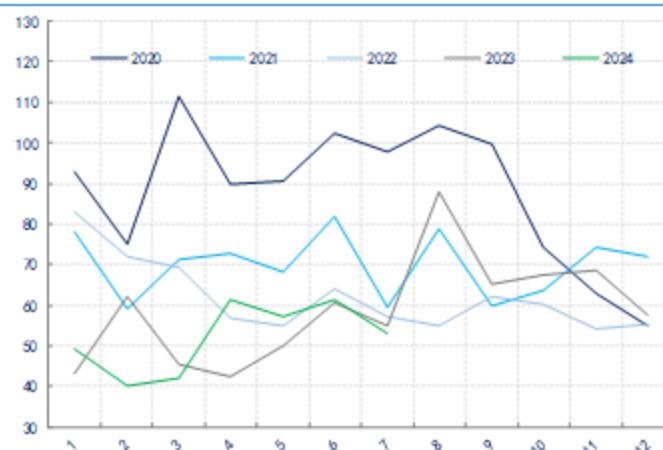
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



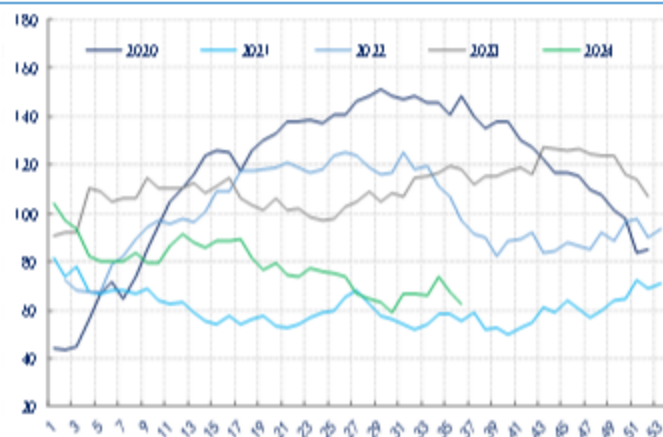
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



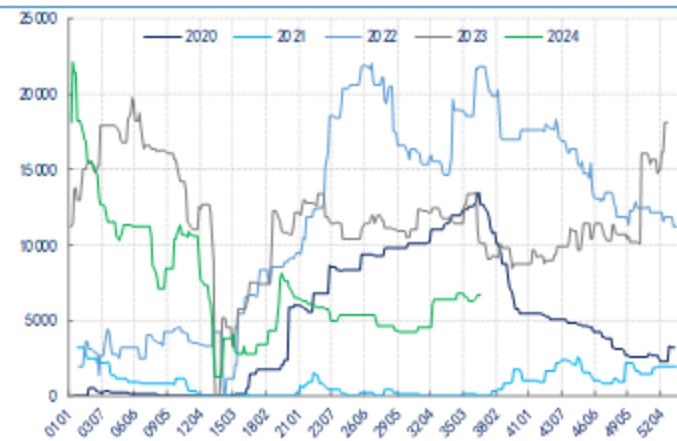
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



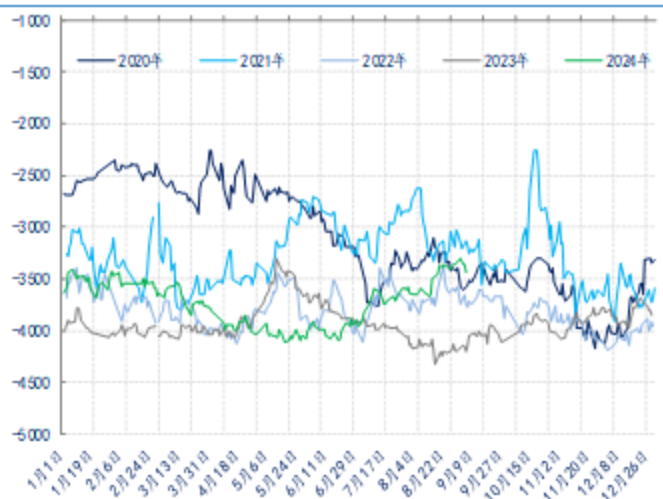
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



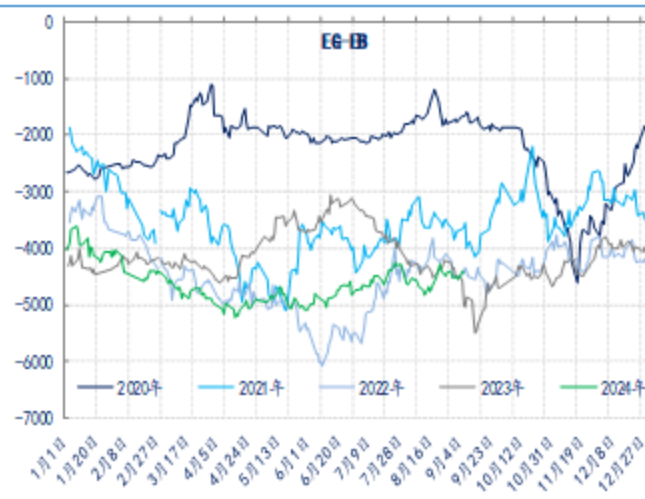
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



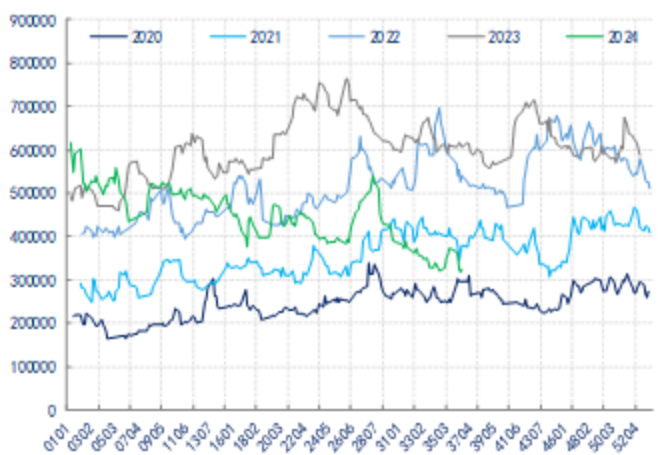
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



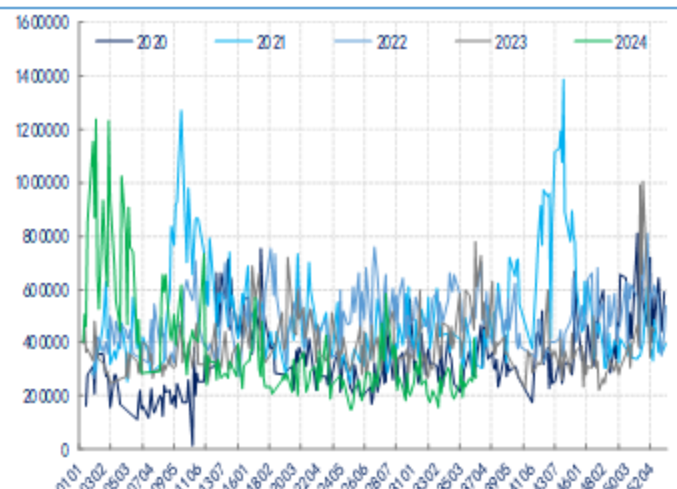
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



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

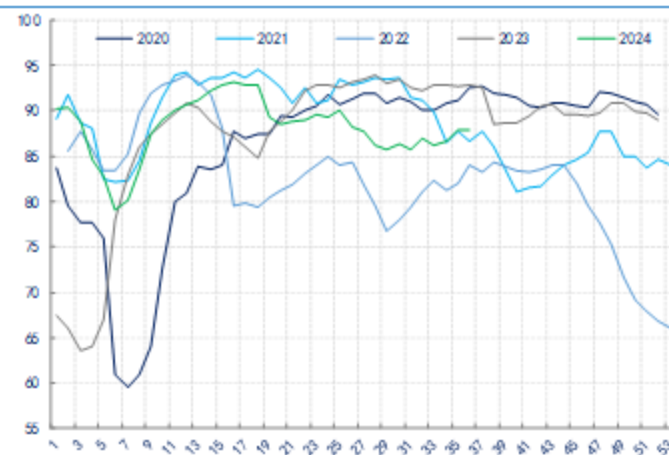
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



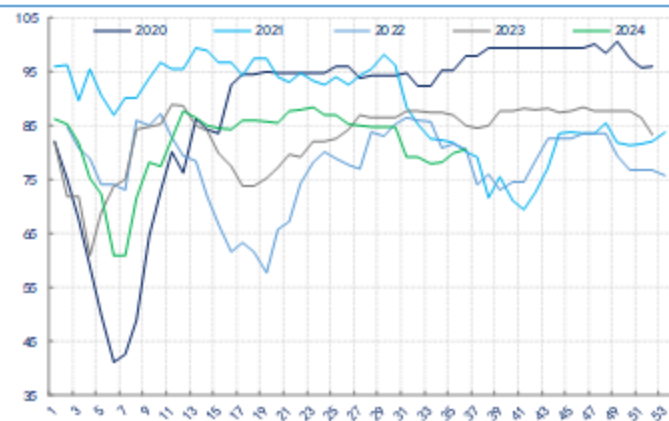
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



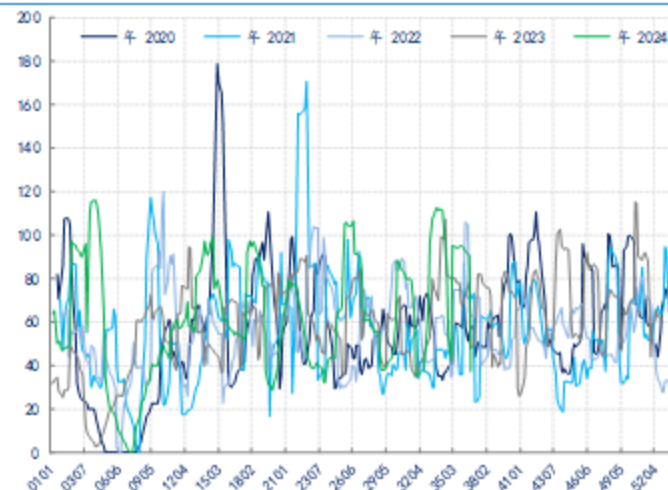
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



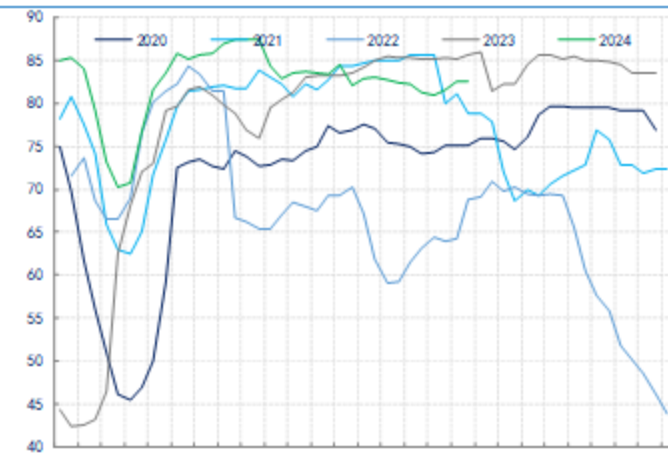
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



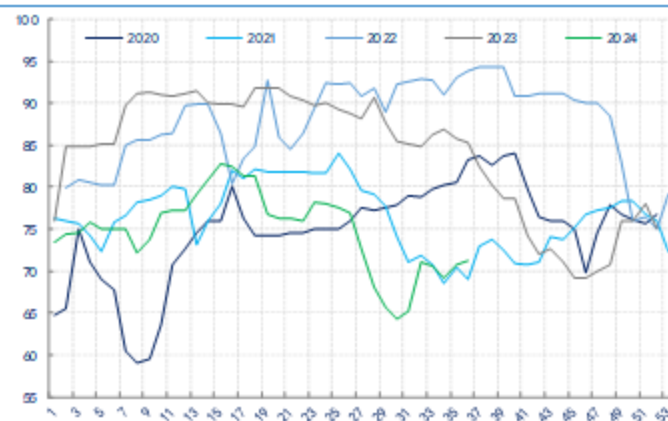
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



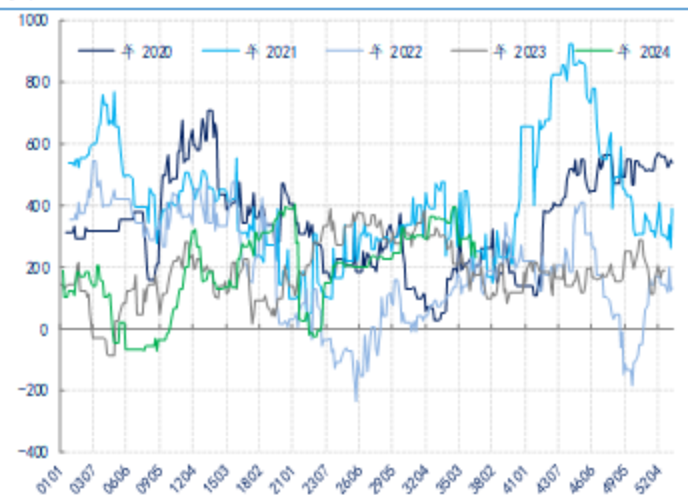
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



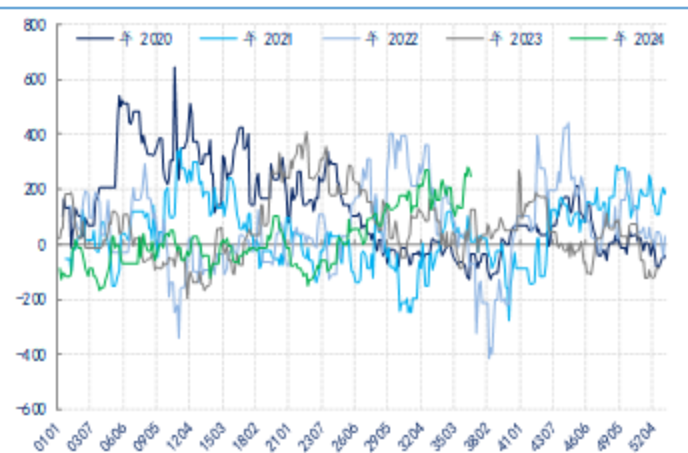
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



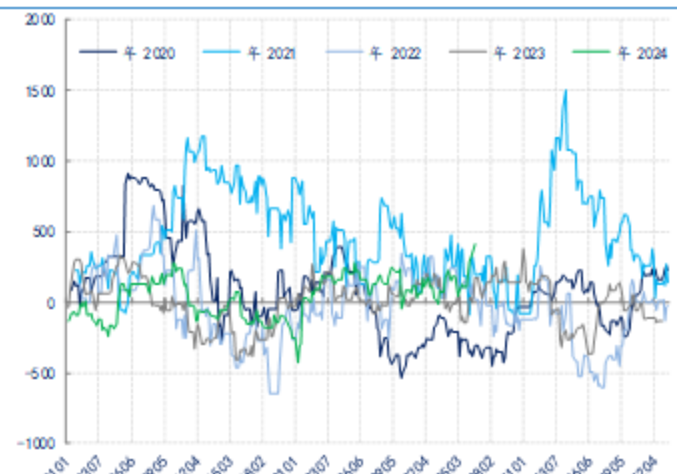
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



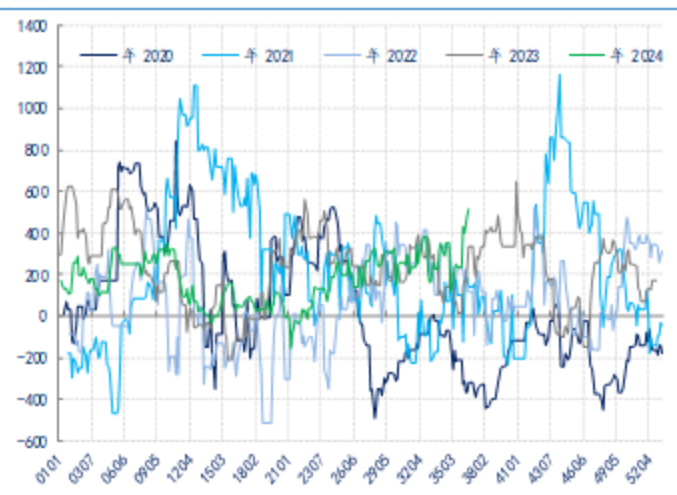
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



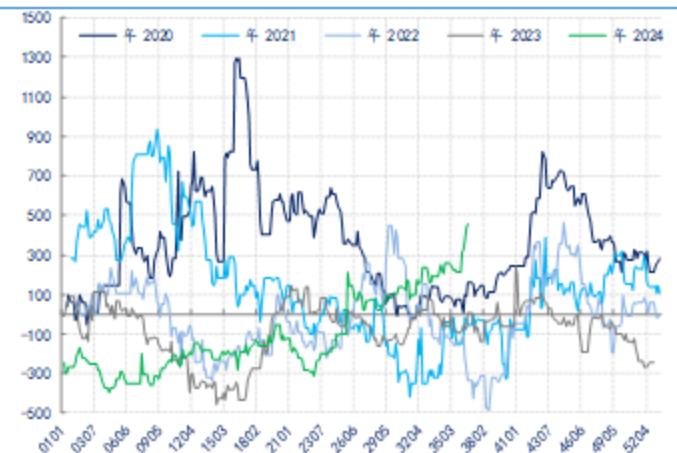
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



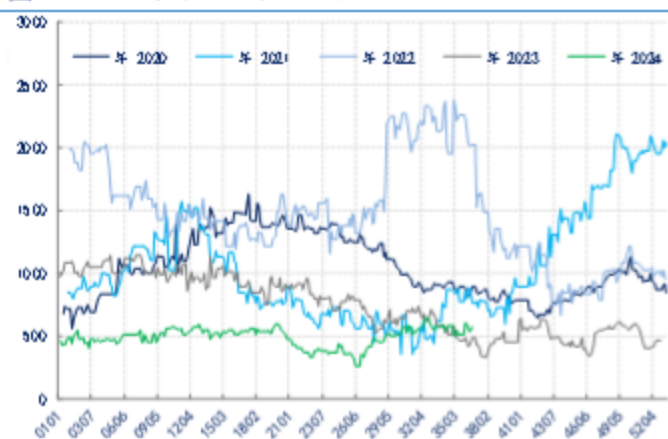
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



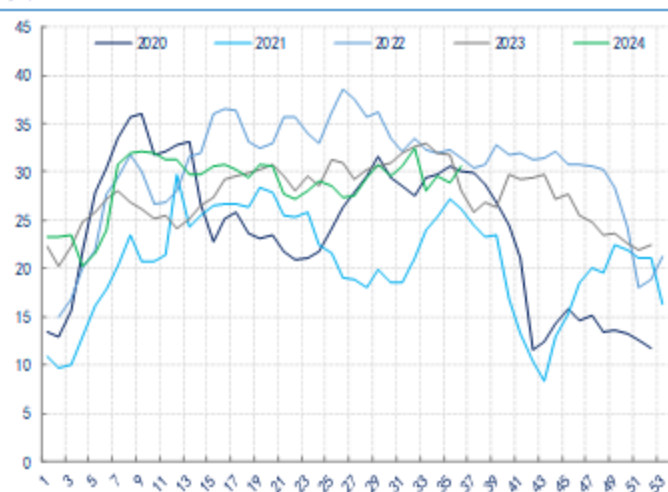
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



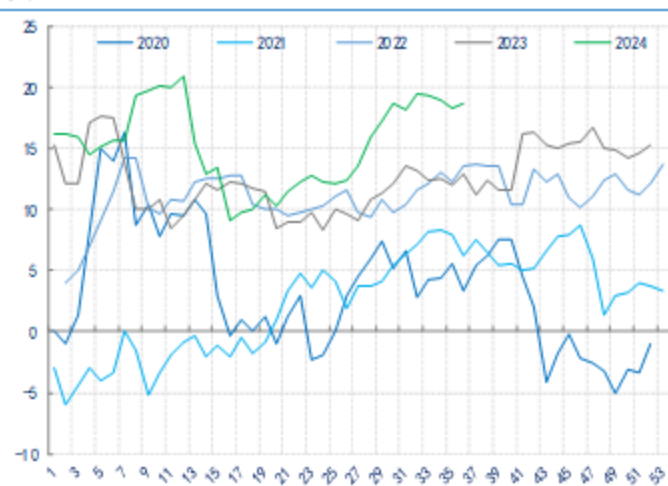
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



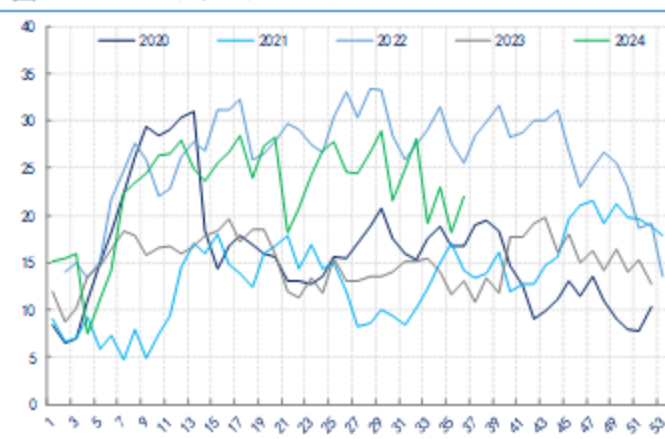
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



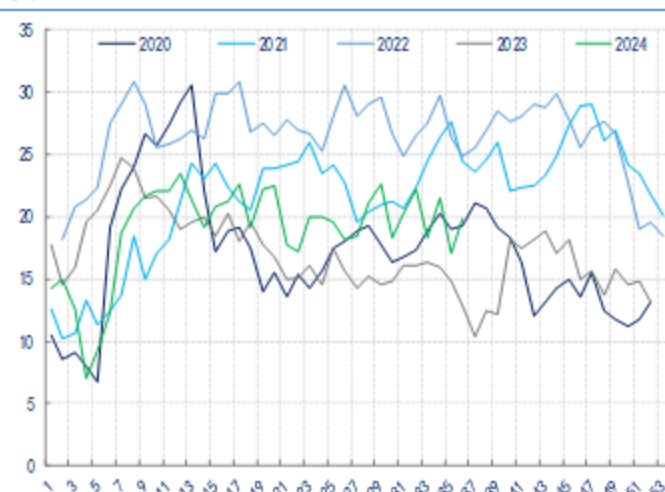
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



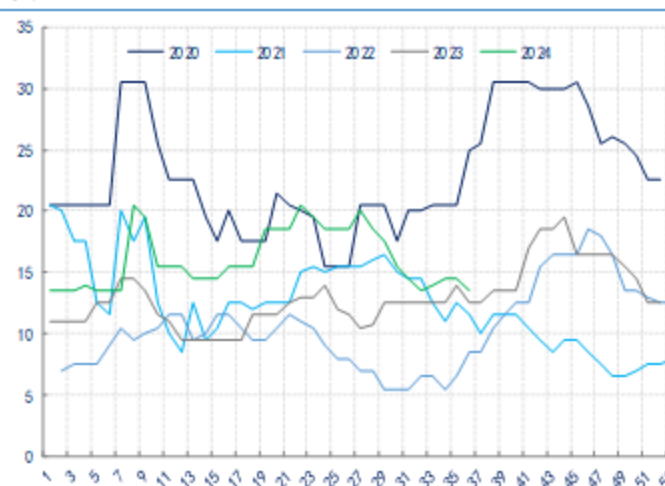
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

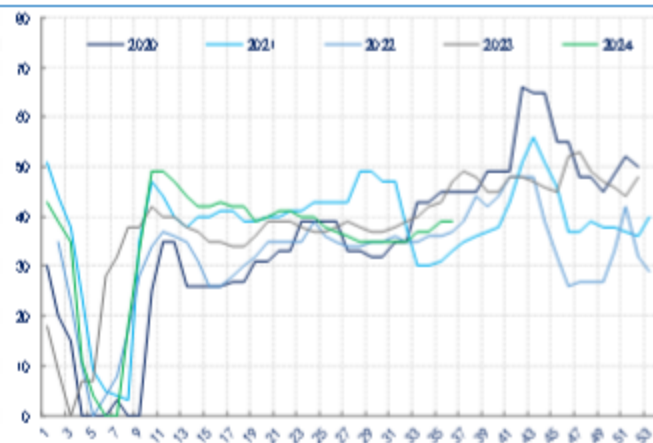
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

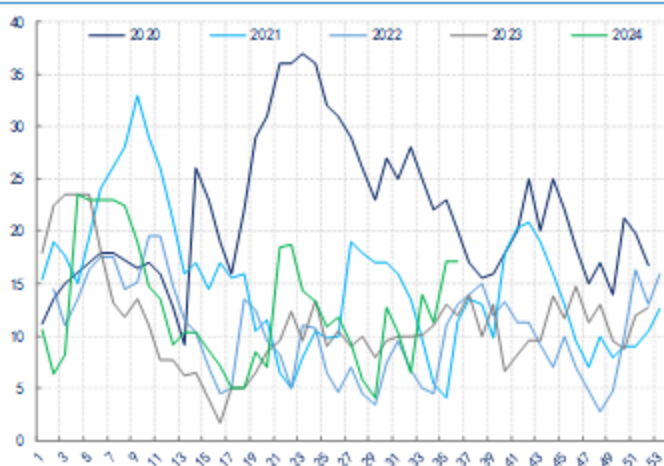
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



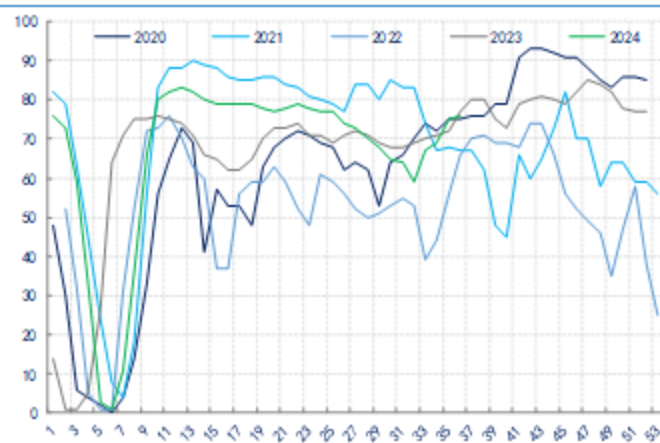
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



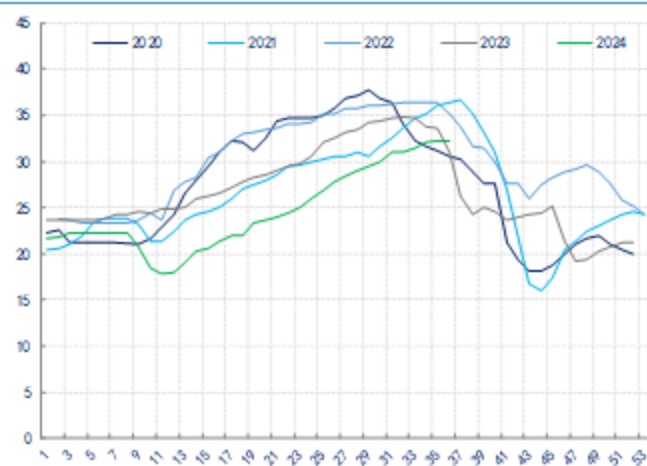
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>