

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 筑底反复震荡 EG 预期不佳震荡
2024-09-23
TA 成本坍塌下挫 EG 宏观不佳大跌
2024-09-16
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 成本坍塌下跌 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 成本抬升反弹 EG 宏观改善反弹

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 7118, +200; 基差 01-113, -34
上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5010, +144; 基差 01-62, +4
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4513, +117; 基差 01+44, +15

二、行情分析

PX: 上周原油震荡下跌, 周初国际原油窄幅震荡, 美联储降息对原油短期利好有限, 仍需更多经济活动刺激原油需求, 盘面阶段性调整。周中, 中国政府出台刺激政策, 国内商品市场走强, 股市迎来大涨, 全球情绪受到提振, 原油盘面也随之小幅上涨。下半周, 前期宏观利好消化, 原油在沙特准备增产保份额及 OPEC+增产传闻影响下放量下跌。PX 方面, 上周富海 100 万吨装置重启, 国内 PX 负荷上调, 不过受宏观氛围及成本端波动影响, 周内 PX 价格整体走势偏强, PXN 重回 200 美元/吨之上。

PTA: 近期 PTA 装置变动较多, 逸盛大化、威联化学提负, 三房巷意外停车, 嘉兴石化重启推后, 四川能投恢复, 至上周五负荷上调至 79.9%, 不过伴随涤纶短和聚酯瓶片供应回归, 聚酯负荷重回九成偏上, PTA 供需改善, 不过由于近期码头库存依旧处于偏高水平, 且临近假期补货基本结束、盘面价格上涨, 聚酯工厂买气回落, 限制了基差的走强。

MEG: 上周国内的宏观政策利好密集释放, 商品市场回暖, 市场信心有所提振。MEG 供需结构来看, 10 月 MEG 维持紧平衡为主, 11-12 月将呈现小幅累库, 整体幅度不大。当下港口库存及社会库存偏低, 基本面虽有转弱趋势, 但整体依旧表现中性。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度下跌, 国内 PX 负荷回升至高位, 需求端 PTA 负荷回升, 但 PX 供应依旧宽裕。由于 PX 价格企稳反弹, 而石脑油价格跟随原油走低, 近期 PXN 价差有所修复。油价中长期依旧不乐观, 产业旺季预期不佳, 预计后期 PX 价格弱势整理。

PTA: 中东局势趋紧但难以显著恶化, 对国际油价的利好支撑有限。PXN 价差 221 美元/吨; 现货 TA 加工差在 302 元/吨附近, TA 负荷回升至 79.9%; 聚酯负荷小幅回升至 90.7%附近。终端订单改善, 但 PTA 价格跟随原料端波动为主。

MEG: 上周 MEG 船只入库顺利, 本周 MEG 港口库存回升。上周受政策利好提振, MEG 估值得到修复, 各工艺现金流同步好转。但是受沙特准备放弃每桶 100 美元油价目标并增产消息影响, 原油市场表现弱势。MEG 自身驱动不强, 但因社会库存较低, 市场低位支撑偏强。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

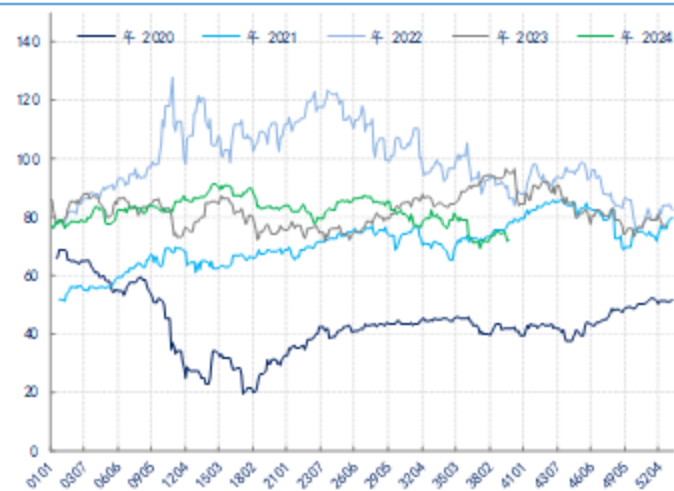
2024-09-27	指标	单位	数值	较上一口变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	71.98	0.38	-2.51
	PX主力收盘	元/吨	7118	150	200
	PX基差	元/吨	-113	-13	-34
	PX主力月差	元/吨	170	-78	40
	TA主力收盘	元/吨	5010	102	144
	TA基差	元/吨	-62	0	4
	TA主力月差	元/吨	-38	18	20
	EG主力收盘	元/吨	4513	24	117
	EG基差	元/吨	44	1	15
	EG主力月差	元/吨	80	30	136
现货	汇率	人民币/美元	7.0101	-0.0253	-0.0543
	石脑油	美元/吨	646	-13	-7.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	743	9	-1
	MX_CFR中国	美元/吨	741	12	7
	PX_CFR中国	美元/吨	867	20	27
	PTA内盘现货	元/吨	4890	30	95
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	820	-10	-20
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4553	20	107
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5706	32	117
	半光切片	元/吨	6125	5	25
	水瓶片	元/吨	6242	9	73
	POY 150/48	元/吨	6930	0	-65
	FDY 150/96	元/吨	7440	0	-20
	DTY 150/48	元/吨	8480	0	-50
	短纤 1.4D	元/吨	7225	20	50
	长丝7天平均产销	%	77	1	-7
利润	石脑油裂解	美元/吨	104	-16	12
	PXN价差	美元/吨	221	33	34
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	100	-12	-9
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-71	2	-48
	PX-MX_亚洲	美元/吨	114	7	14
	PX-MX_美湾	美元/吨	121	21	18
	甲苯美亚价差	美元/吨	185	-21	11
	MX美亚价差	美元/吨	76	-14	-4
	PX中美价差	美元/吨	-62	-1	0
	TA现货加工差	元/吨	302	-60	-13
	TA进口利润	元/吨	-1792	54	147
	EG油制利润	美元/吨	-128	16	21
	EG煤制利润	元/吨	-542	20	107
	EG进口利润	元/吨	-52	-5	16

利润	切片利润	元/吨	69	-27	-92
	瓶片利润	元/吨	536	-23	-44
	POY利润	元/吨	74	-32	-182
	FDY利润	元/吨	184	-32	-137
	DTY利润	元/吨	350	0	15
	短纤利润	元/吨	419	-12	-67
开工	PX开工率	%	87.1		2.2
	TA开工率	%	80.4		2.3
	BG整体开工率	%	68.5		0.4
	EG煤制开工率	%	64.2		-0.5
	聚酯开工	%	91.1		3.0
	涤短开工	%	83.2		4.9
	瓶片开工	%	75.6		6.5
	江浙加弹开工	%	93.0		1.0
	江浙织造开工	%	77.0		1.0
	江浙印染开工	%	83.0		3.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	6612	2604	5502
	BG仓单	张	4028	-120	-1328
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	19.9		-1.8
	FDY库存_江浙	天	16.5		-1.5
	DTY库存_江浙	天	27.6		-2.7
	涤短库存_江浙	天	17.0		-0.8
	瓶片库存	天	13.5		-0.5
	织造原料	天	11.4		0.9
	坯布库存	天	31.8		-0.4

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



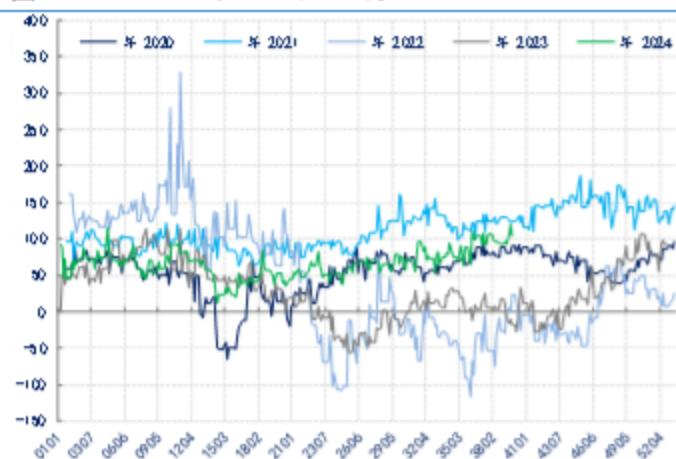
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



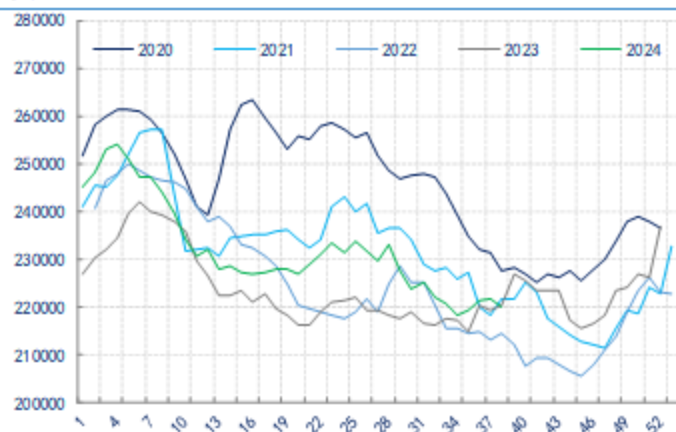
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



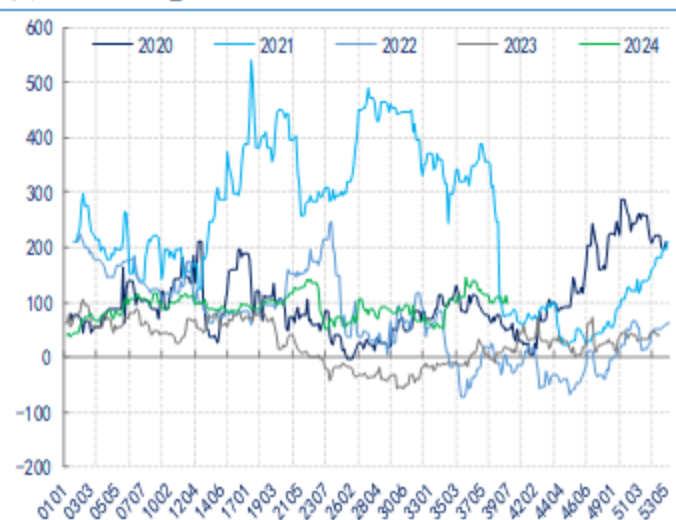
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



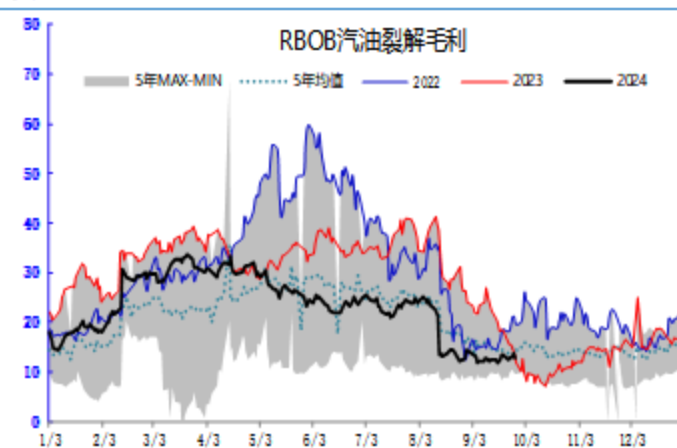
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



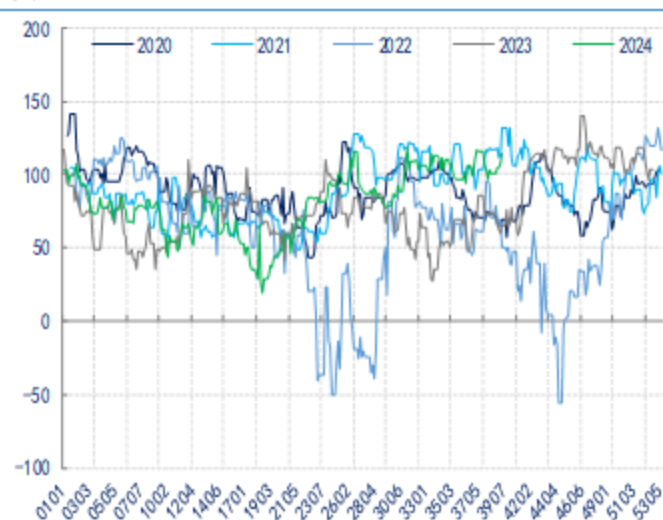
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



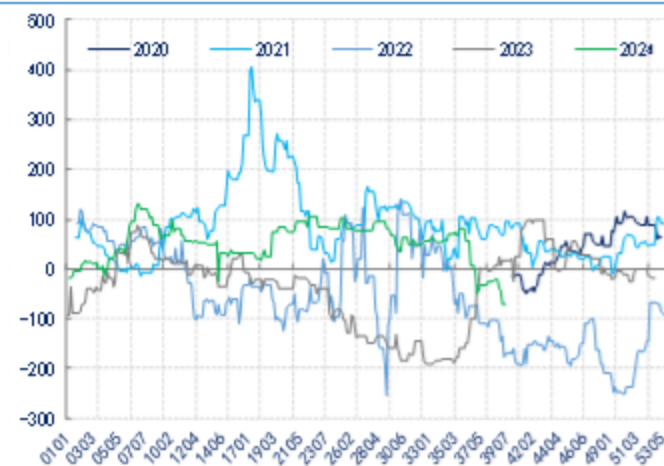
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



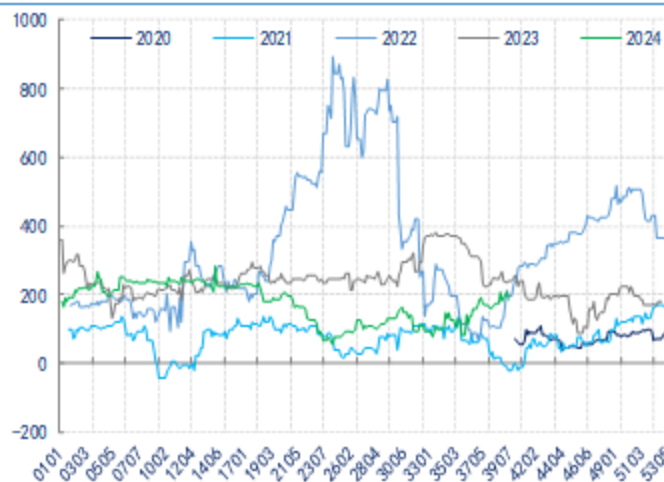
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



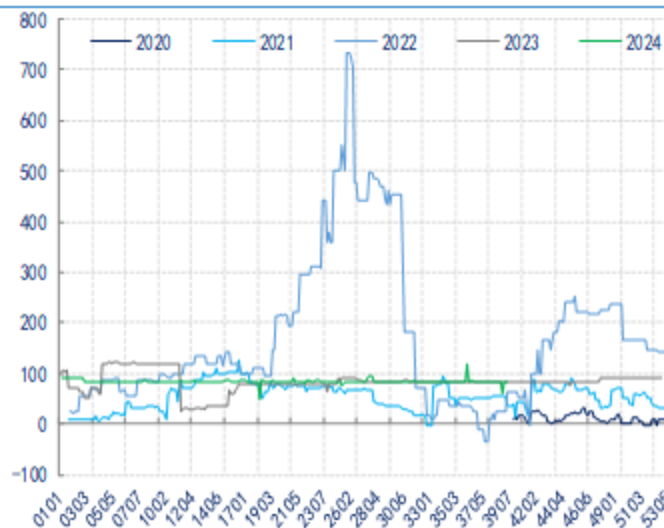
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



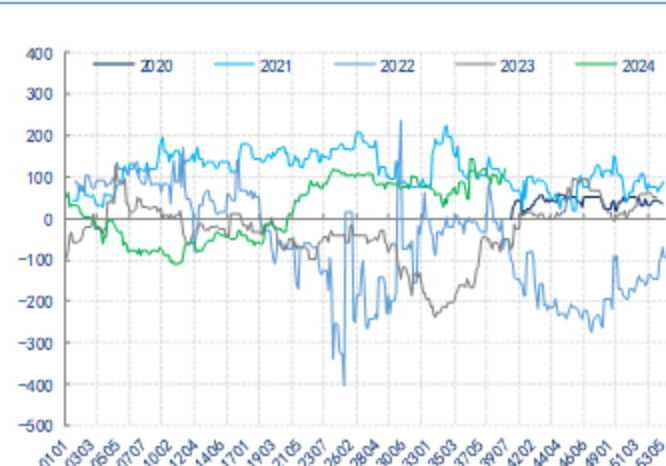
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



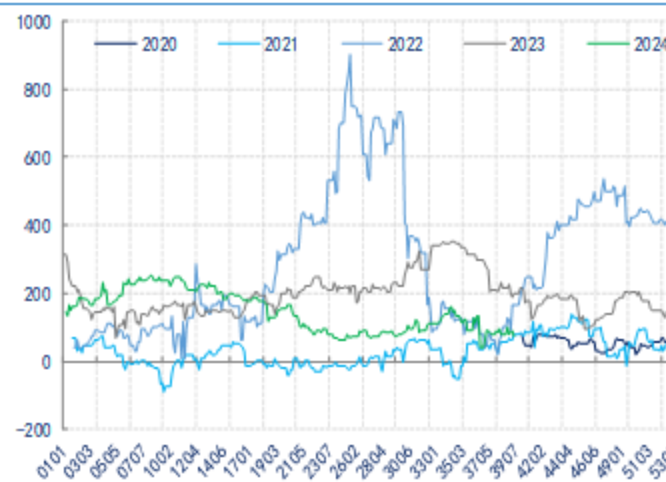
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



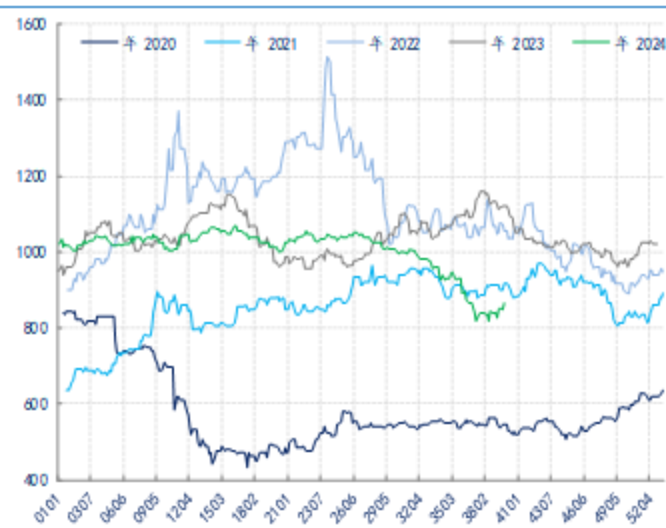
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



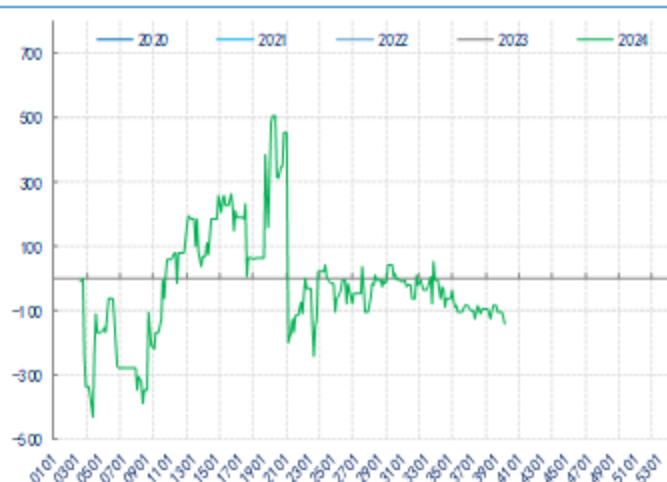
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



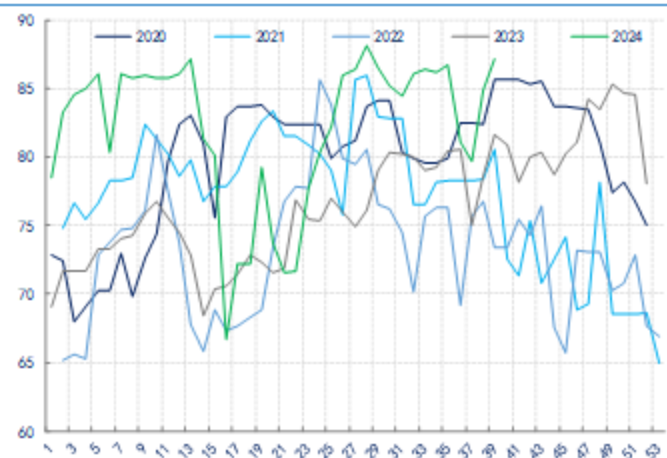
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



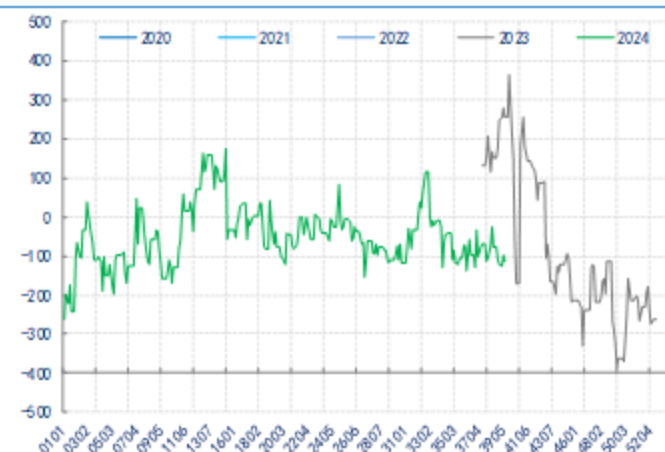
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



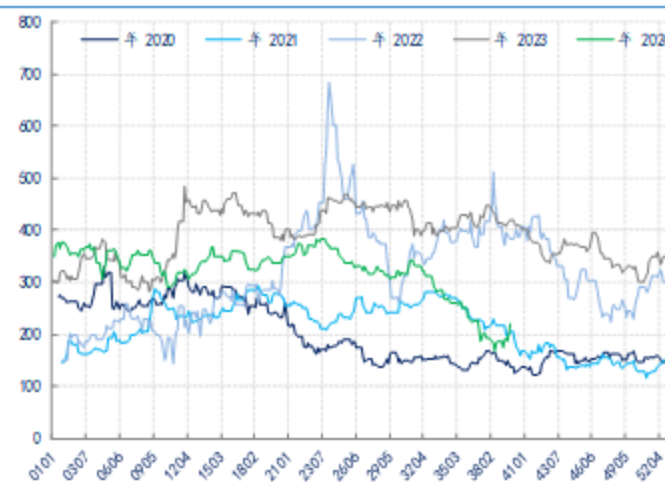
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



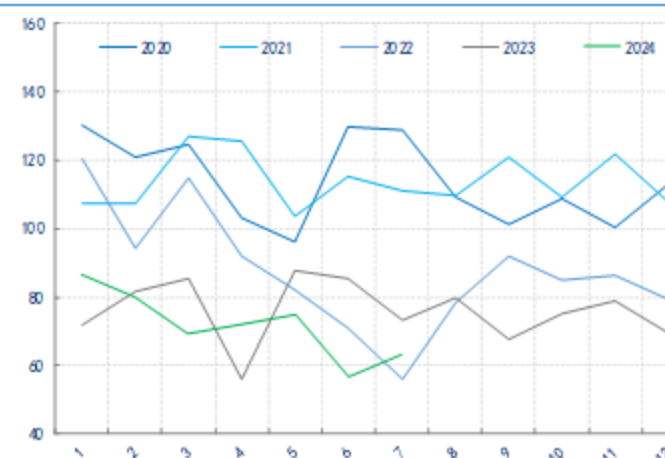
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



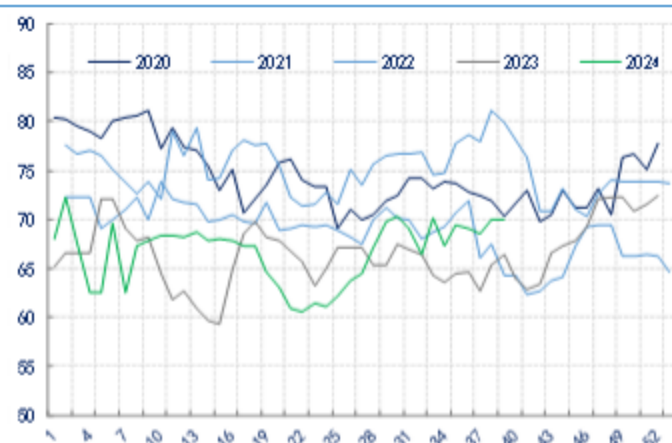
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



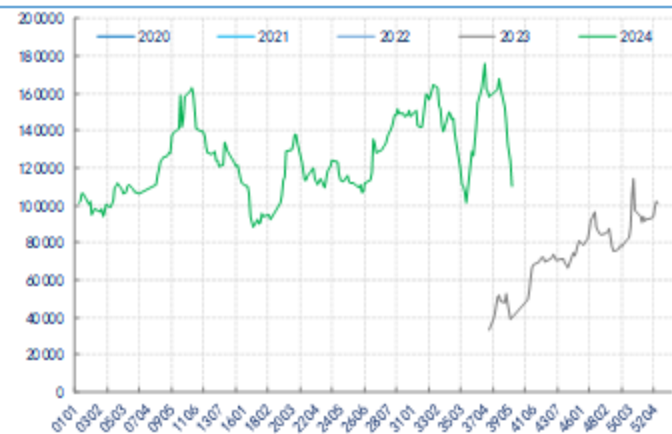
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

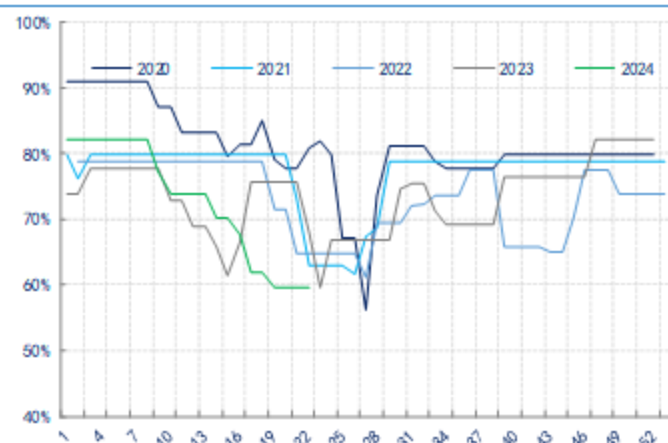
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



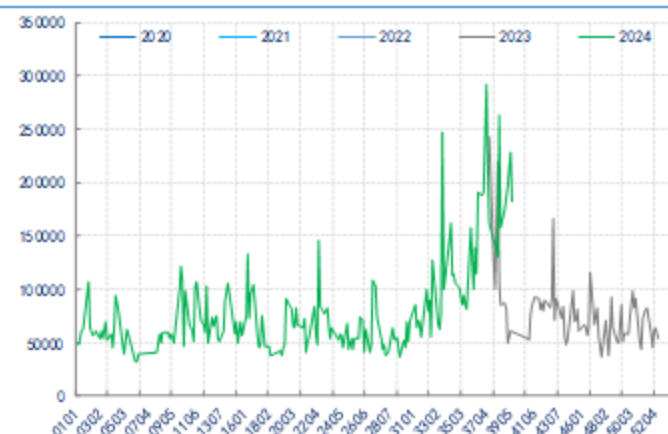
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



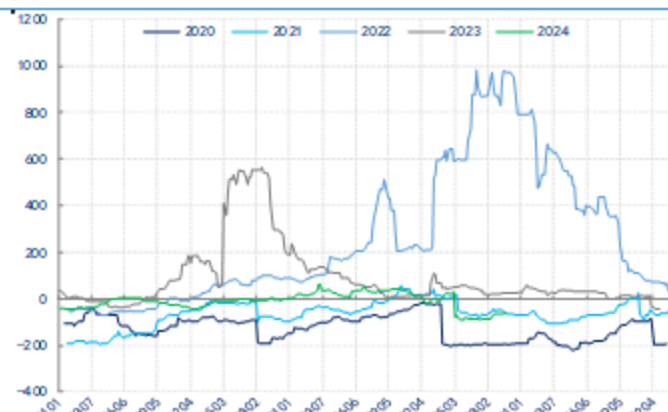
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



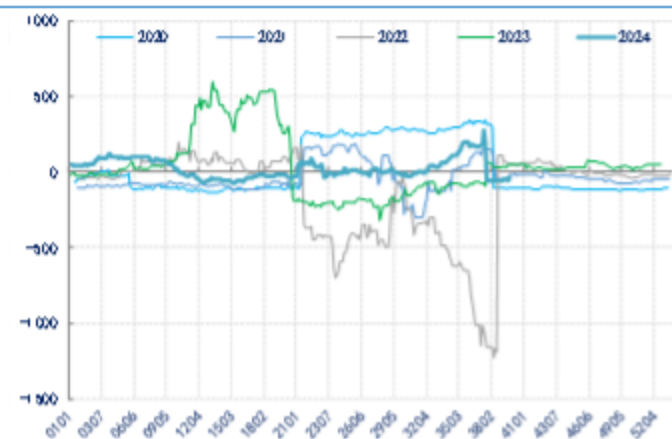
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



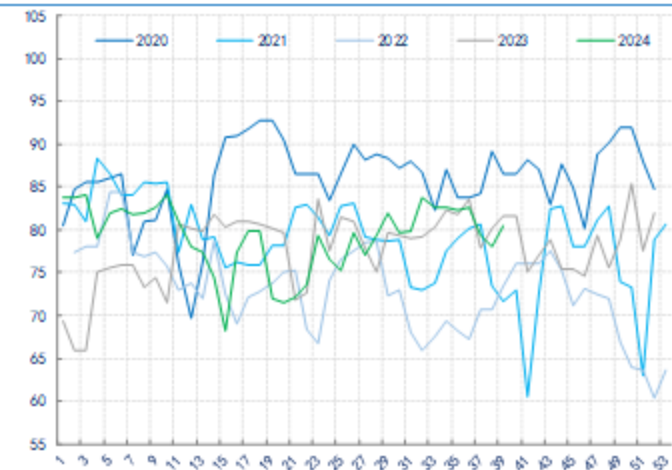
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



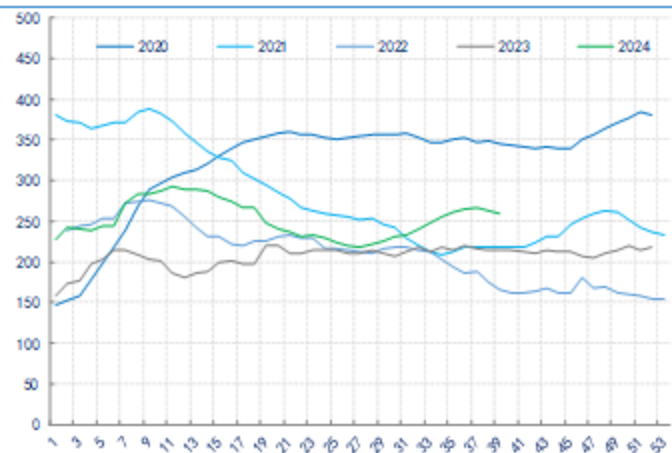
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



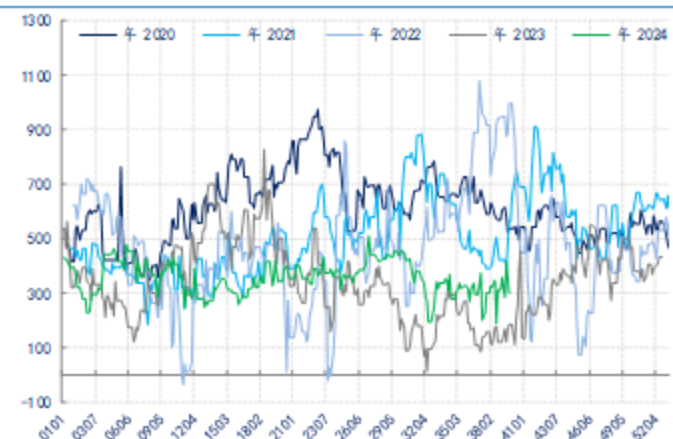
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



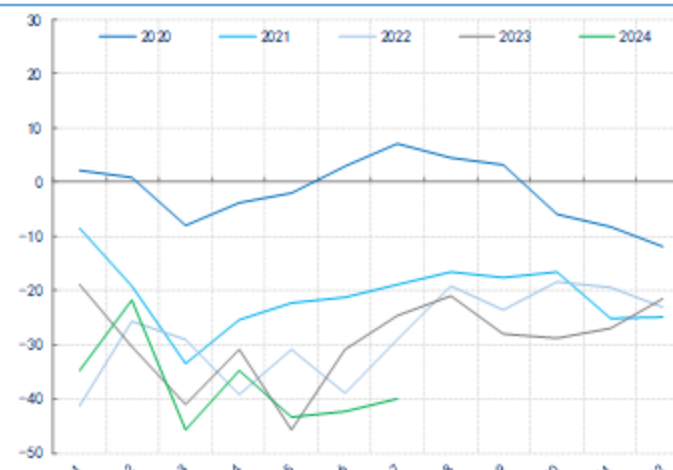
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



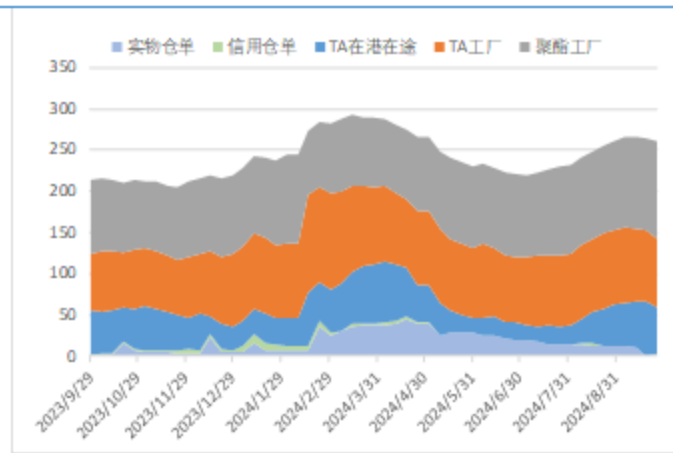
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



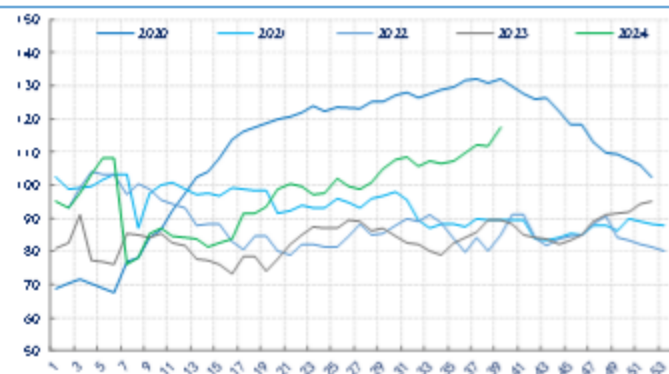
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



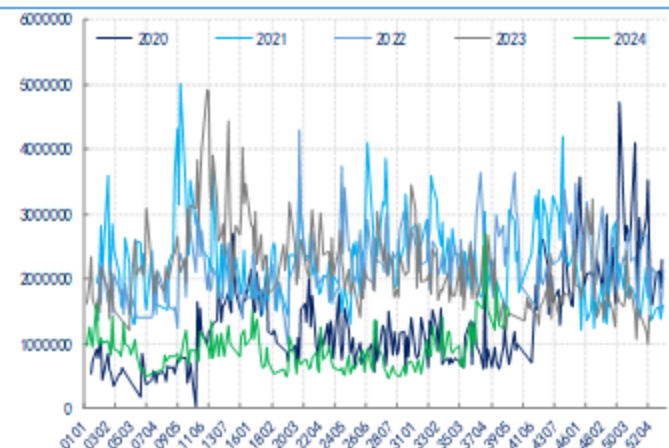
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

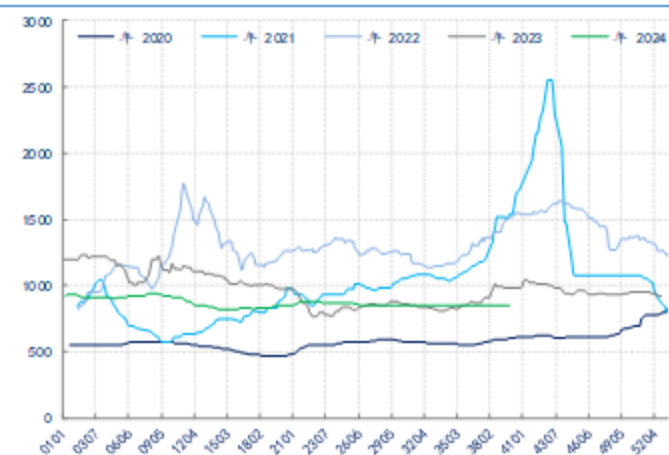
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

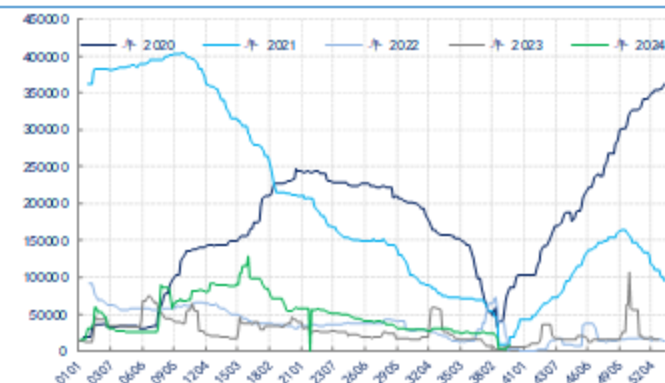
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



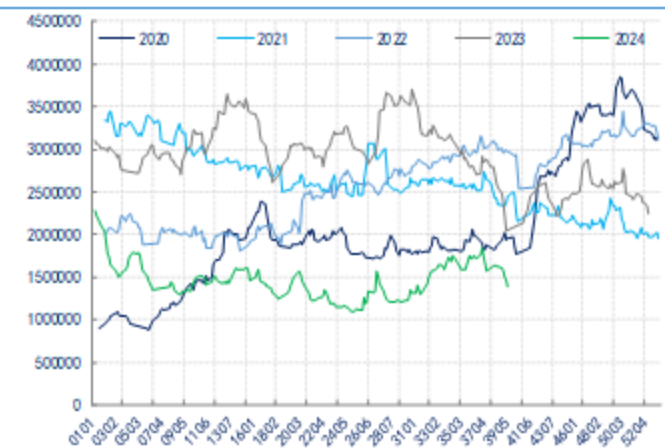
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



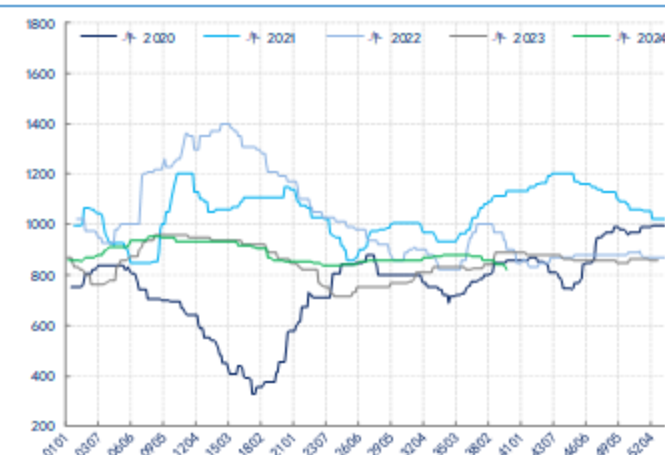
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



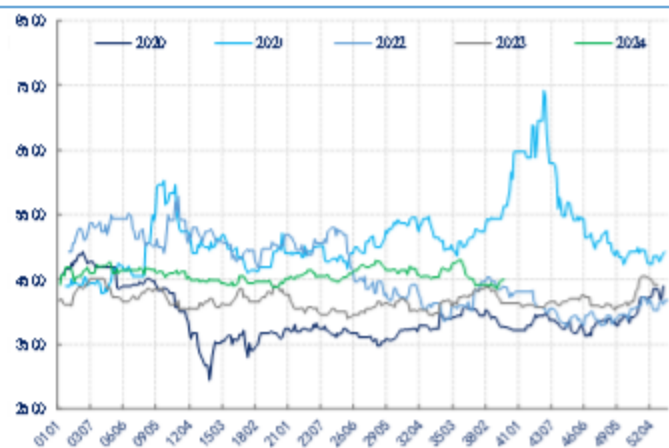
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



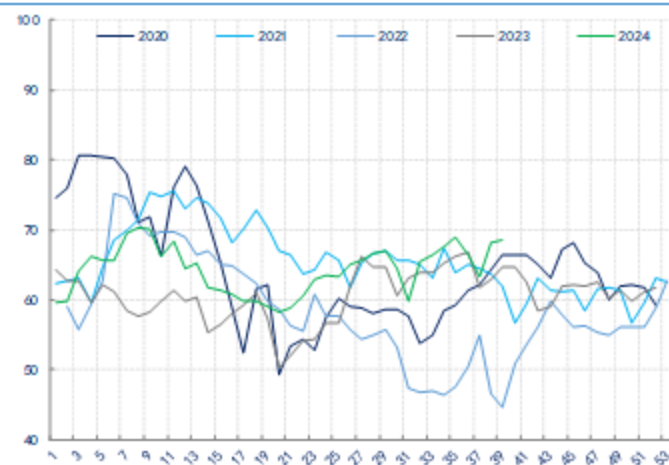
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



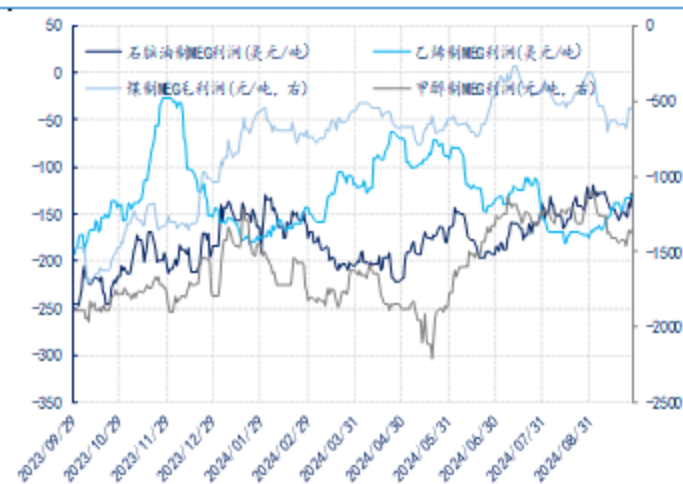
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



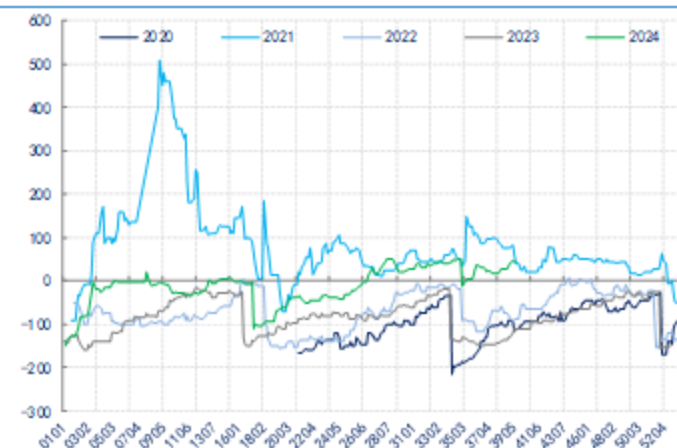
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



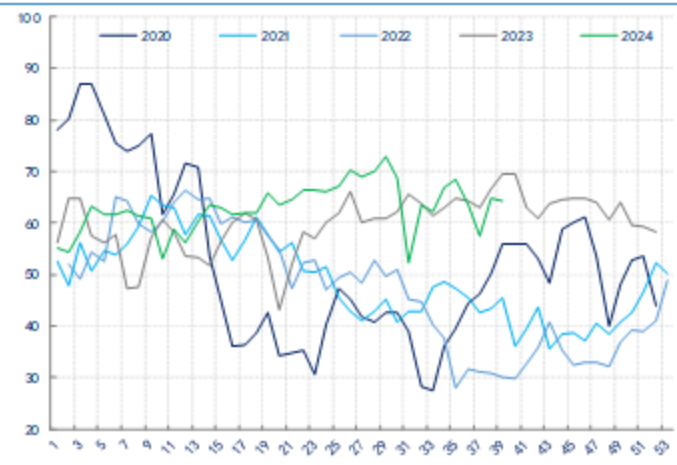
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



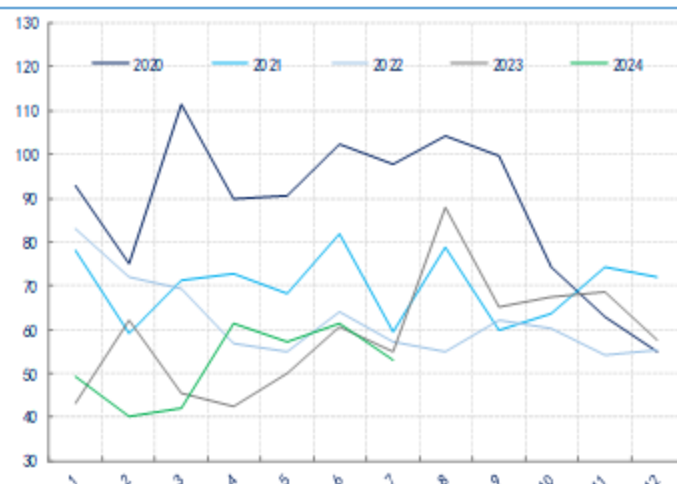
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



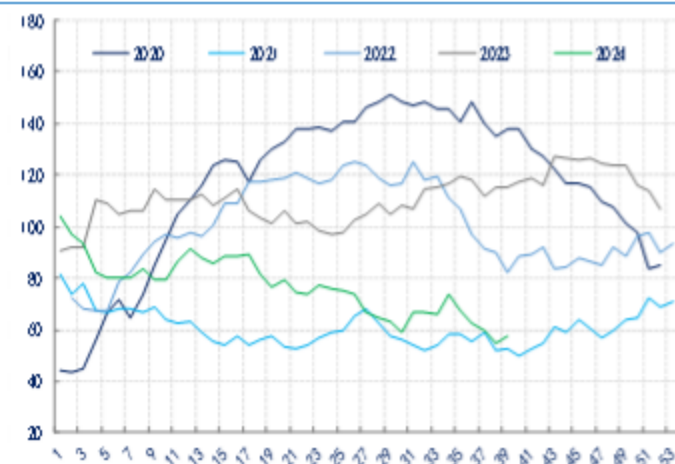
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



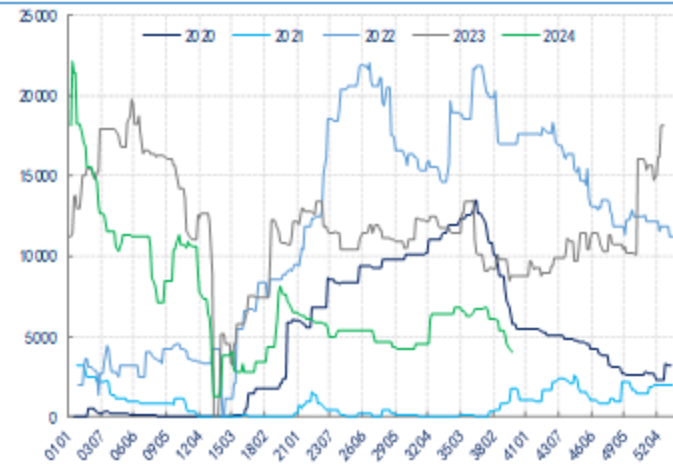
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



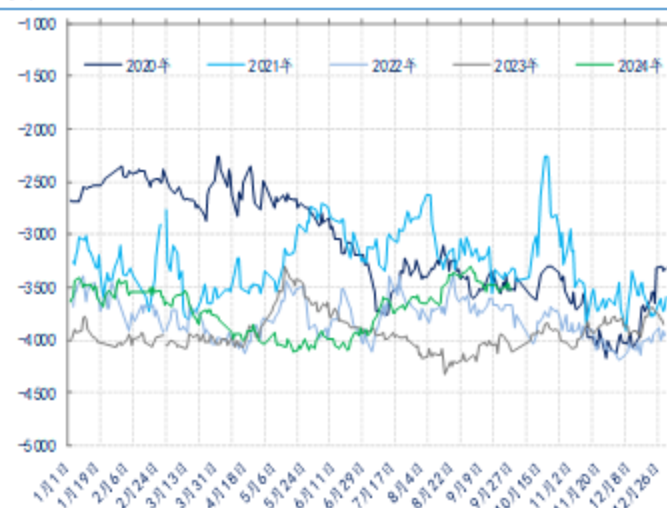
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



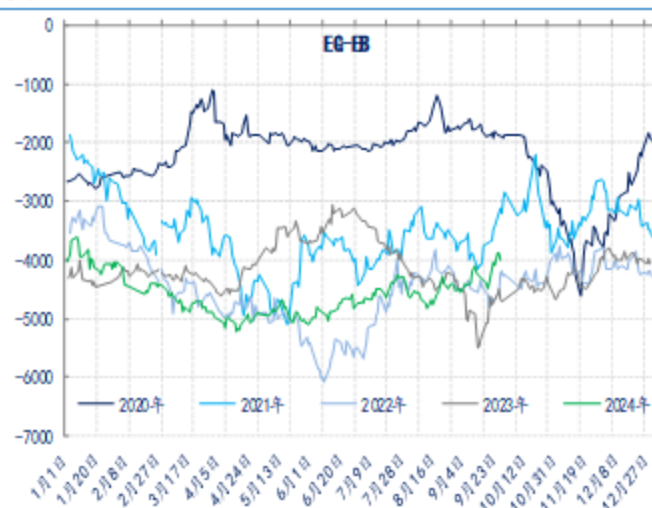
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



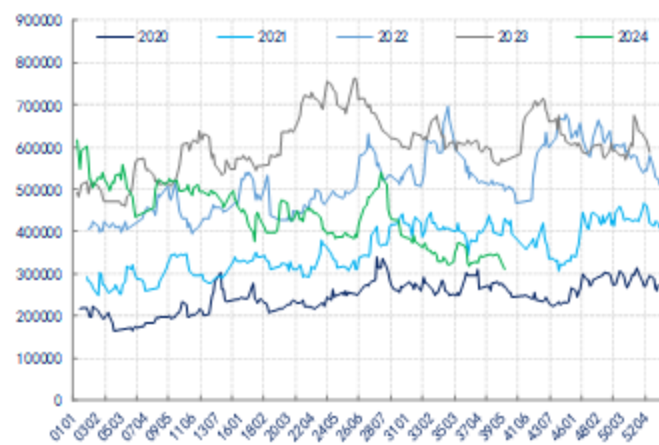
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



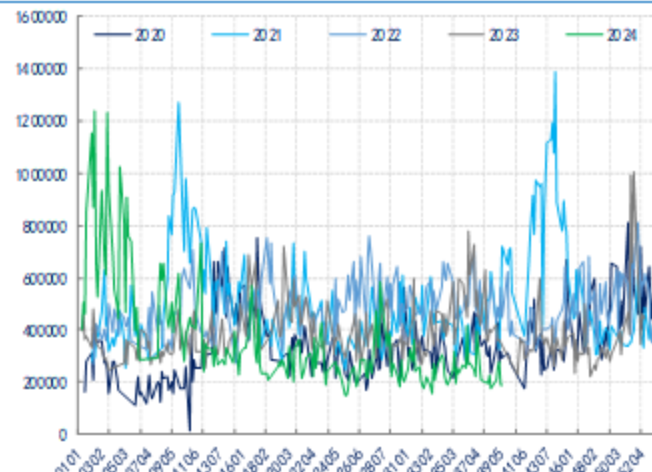
数据来源: 新世纪期货

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

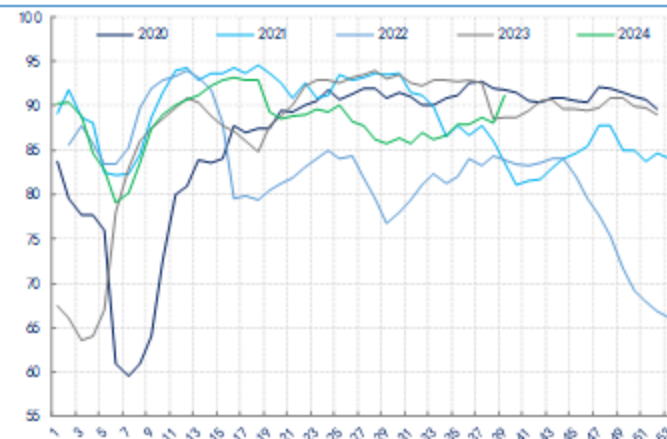
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



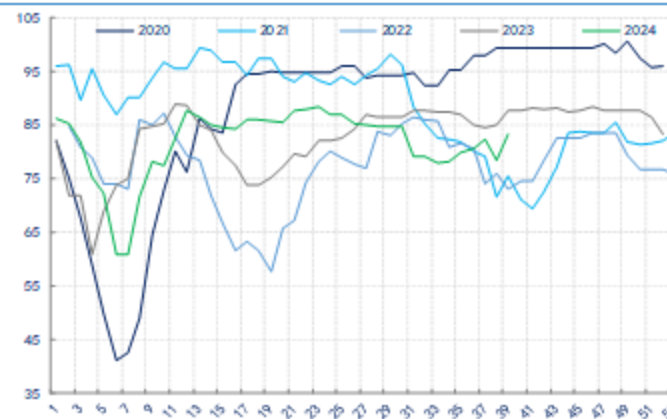
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



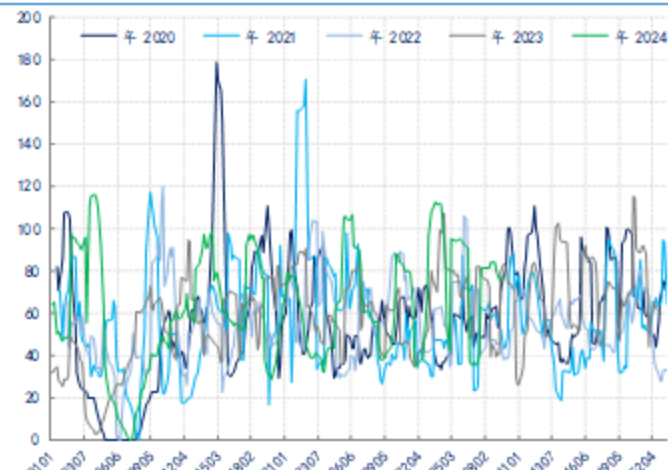
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



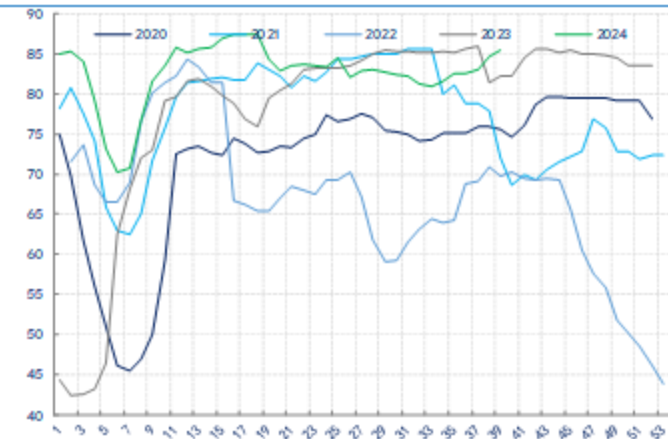
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



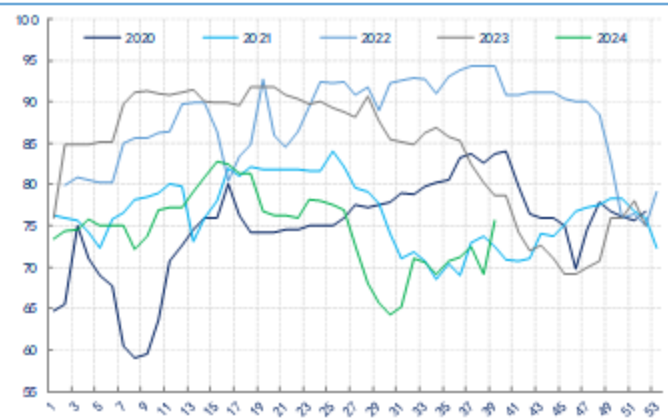
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



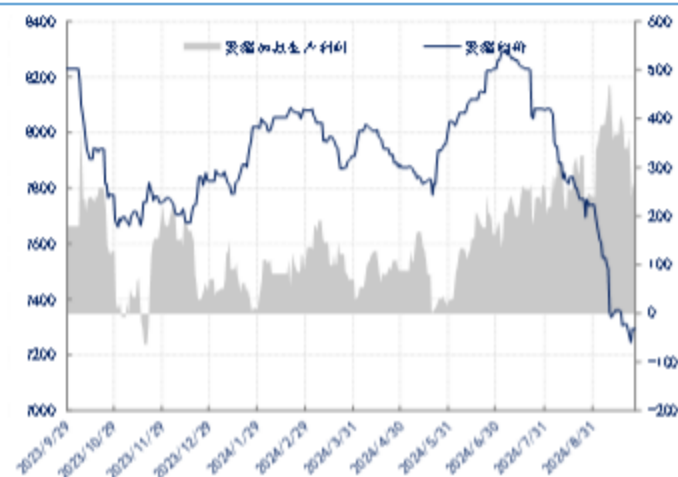
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



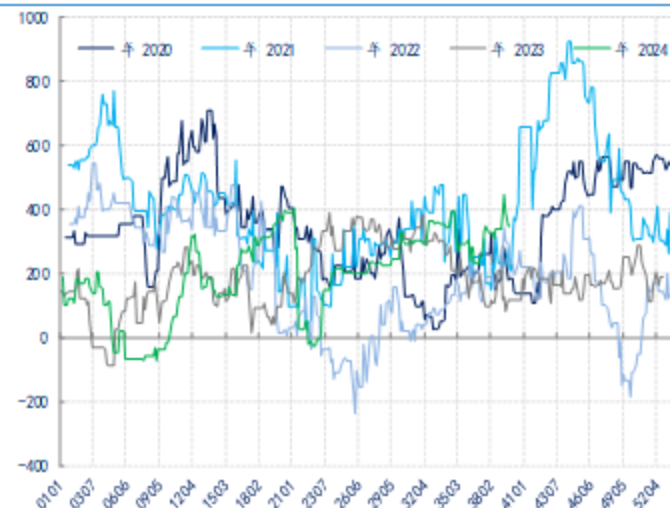
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



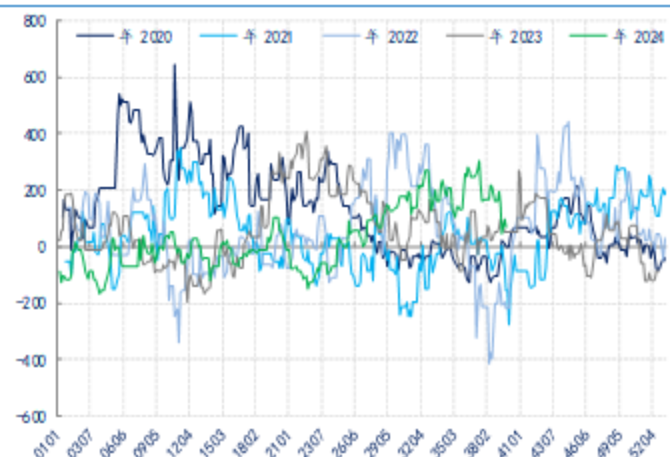
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



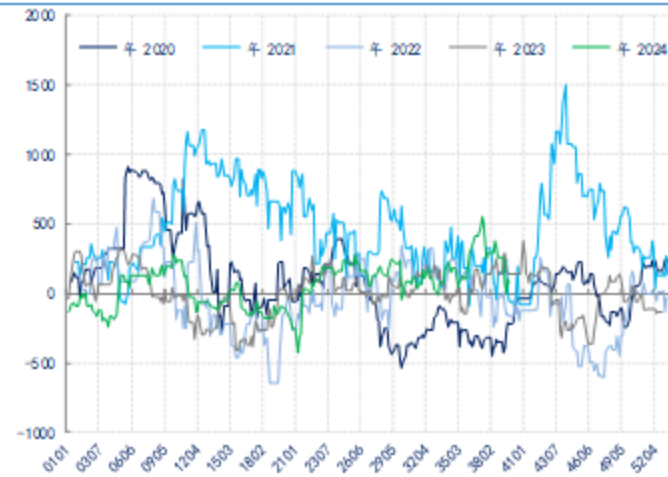
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



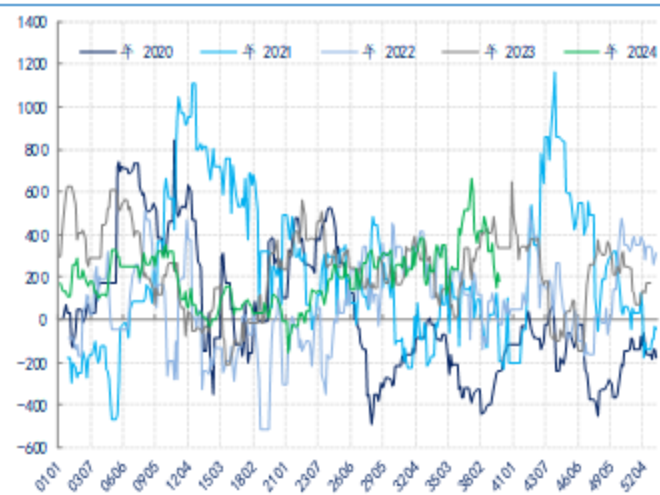
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



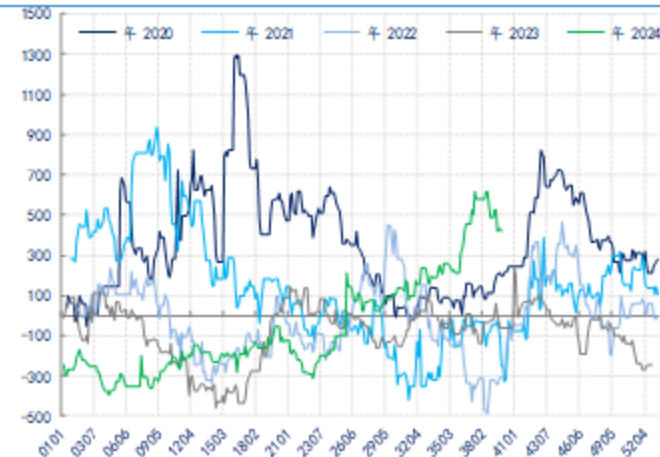
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



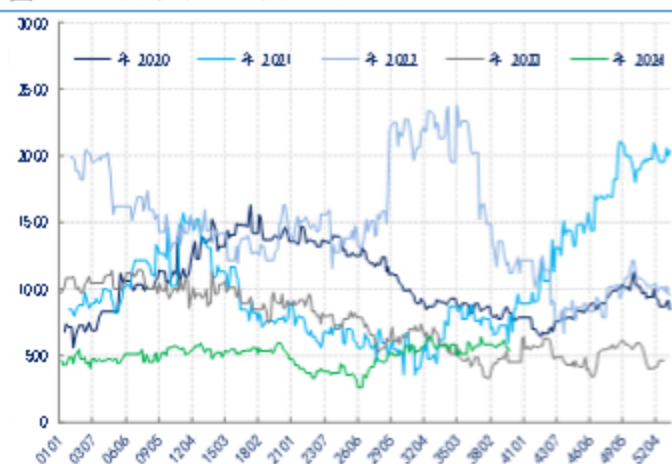
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



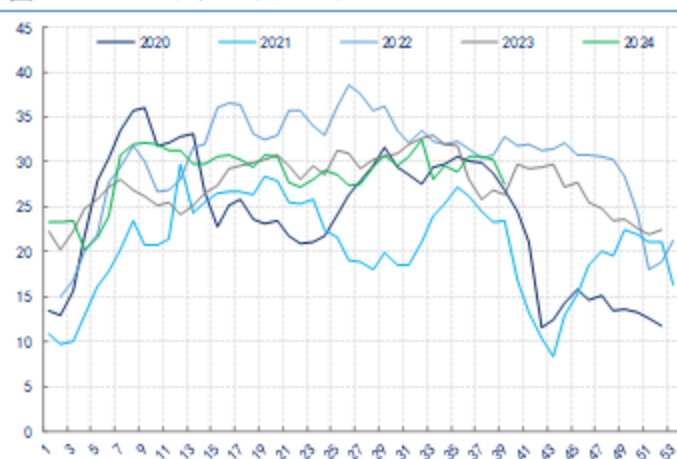
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



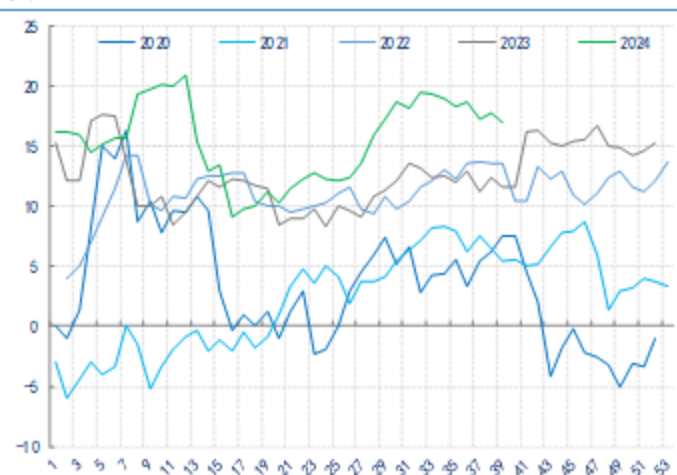
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



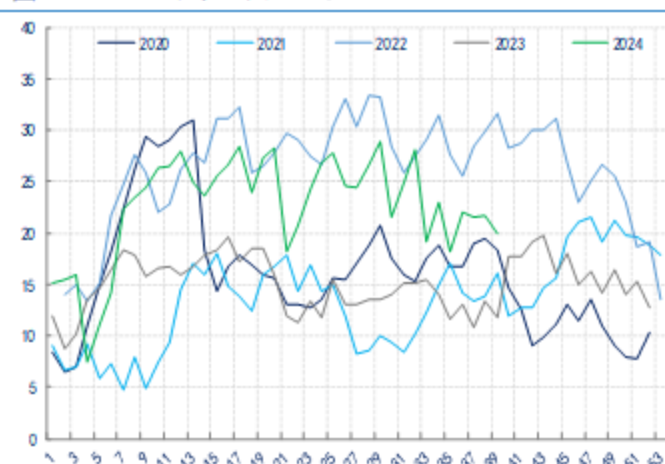
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



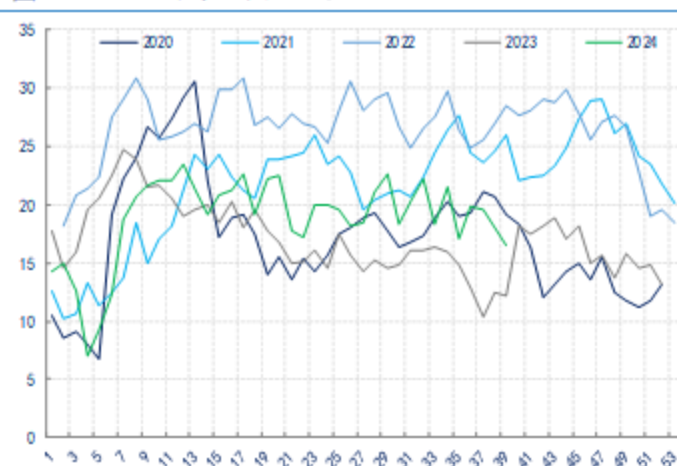
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



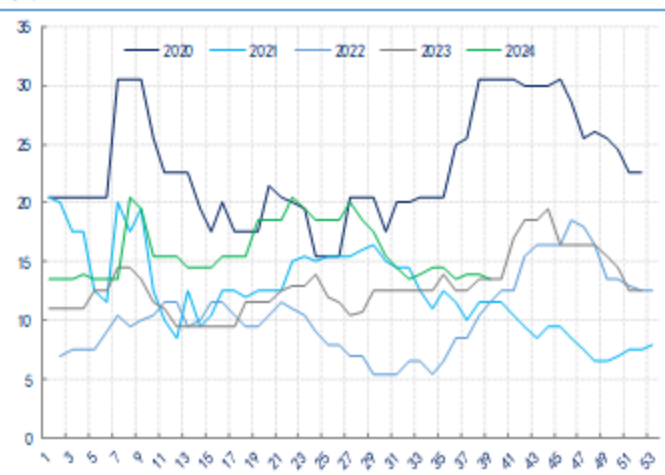
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

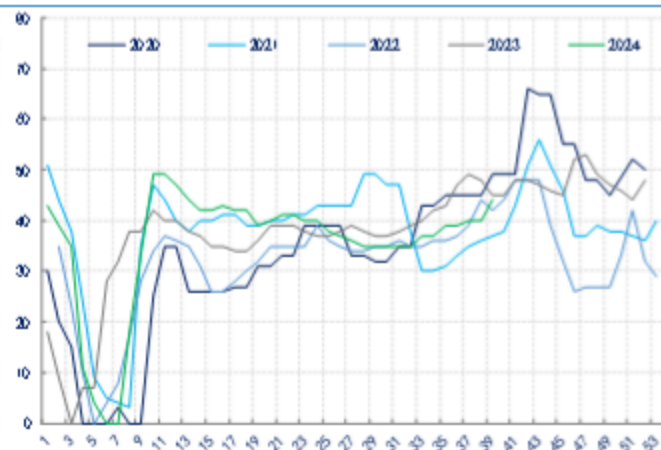
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

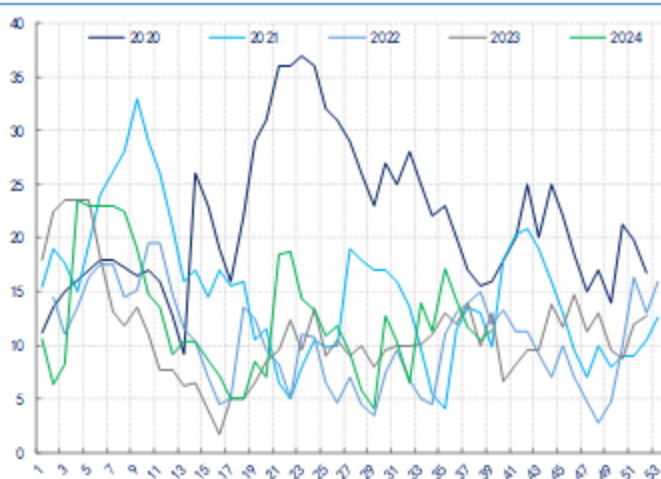
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



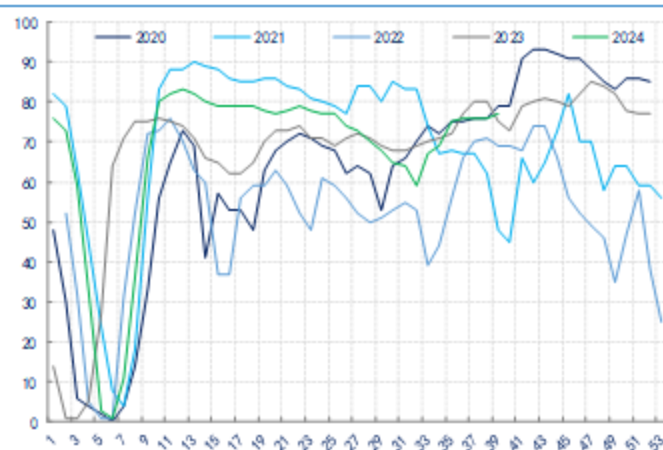
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



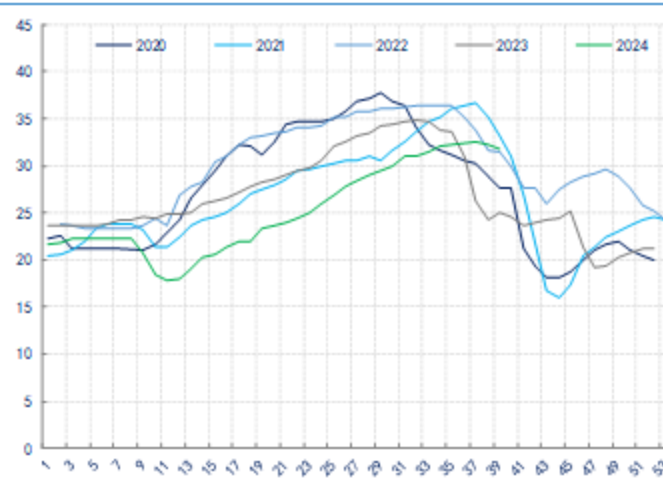
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>