

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 预期改善上涨 EG 库存偏低上涨

一、行情回顾

上周 PX 震荡, 期货主力收盘 7396, -2; 基差 01-75, -135
上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5236, +42; 基差 01-65, -13
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4786, +113; 基差 01+51, +8

二、行情分析

PX: 上周原油宽幅震荡, PX 方面, 近期装置变动相对频繁, 福建联合石化 100 万吨装置停车检修、浙石化 250 万吨装置重启中、九江石化 90 万吨装置故障停车、大榭石化 160 万吨装置按计划检修, 不过 PX 价格目前更多受原料及宏观面影响周内走势偏弱, 至周五 PXN 在 199 美元/吨附近。

PTA: 上周装置变动不多, 逸盛新材料国庆假期降负后恢复, 中泰停车, 三房巷重启, 至周五负荷上调至 83.2%, 聚酯负荷则上调至 92.2%, PTA 供需格局预期改善, 不过由于近期码头库存依旧处于偏高水平, 且聚酯工厂消耗节前备货, 短期内补货需求不多, 现货基差冲高回落。

MEG: 节后 MEG 价格重心抬升, 经济效益驱动下国内部分乙烯制装置提升负荷。外盘来看, 近洋招标货有所增加, 周内台湾、马来西亚货源均有成交, 后续仍有韩国货开标, 现货港口有所补充。但是远洋货依旧偏紧, 部分伊朗货将延迟至 11 月上旬抵港。整体来看, 10 月 MEG 供需面表现良好, 整体去库幅度在 10 万吨附近, 另外近期部分煤化工货源供应有所延迟。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度上涨, 国内 PX 负荷回落, 需求端 PTA 负荷回升, PX 供需改善。由于原油价格宽幅震荡上涨, 支撑石脑油涨后偏强维持, 而 PX 自身涨幅有限, PXN 价差有所收窄。油价中长期依旧不乐观, 预计后期 PX 价格弱势整理。

PTA: 伊以冲突再次出现缓和迹象, 地缘因素对价格的支撑减弱。PXN 价差 199 美元/吨, 现货 TA 加工差在 390 元/吨附近, TA 负荷回升至 83.2%; 聚酯负荷小幅回升至 92%附近。终端订单改善, 近月 PTA 自身供需不差, 但 PTA 价格跟随原料端波动为主。

MEG: 近期聚酯开工率提升至 92.2%附近, 预计月内高位维持。供应端中石化武汉、远东联石化落实检修, 本周仍有福建联合炼化停车计划。近期虽有部分乙烯制企业小幅提升负荷, 但是整体开工率依旧呈现下滑。短期 MEG 基本面表现良好, 月内去库可观, MEG 价格支撑良好, 预计价格重心宽幅震荡为主。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-10-11	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	79.04	-0.36	0.99
	PX主力收盘	元/吨	7396	14	-2
	PX基差	元/吨	-75	17	-135
	PX主力月差	元/吨	238	-4	20
	TA主力收盘	元/吨	5236	16	42
	TA基差	元/吨	-65	-6	-13
	TA主力月差	元/吨	-10	8	14
	EG主力收盘	元/吨	4786	54	113
	BG基差	元/吨	51	-9	8
	EG主力月差	元/吨	31	17	83
现货	汇率	人民币/美元	7.0731	-0.0011	0.063
	石脑油	美元/吨	699	9	-6.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	746	-2	-27
	MX_CFR中国	美元/吨	765	9	-30
	PX_CFR中国	美元/吨	898	4	-25
	PTA内盘现货	元/吨	5185	50	75
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	835	-5	15
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4808	-19	113
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	6044	36	102
	半光切片	元/吨	6530	0	240
	水瓶片	元/吨	6501	17	31
	POY 150/48	元/吨	7420	0	540
	FDY 150/96	元/吨	8000	0	490
	DTY 150/48	元/吨	8895	0	395
	短纤 1.4D	元/吨	7385	-20	85
	长丝7天平均产销	%	55	-16	-58
利润	石脑油裂解	美元/吨	104	12	-13
	PXN价差	美元/吨	199	-5	-19
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	88	7	1
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-61	0	-18
	PX-MX_亚洲	美元/吨	116	-7	3
	PX-MX_美湾	美元/吨	47	4	-126
	甲苯美亚价差	美元/吨	201	1	72
	MX美亚价差	美元/吨	152	-11	129
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	390	29	165
	TA进口利润	元/吨	-1557	51	15
	EG油制利润	美元/吨	-146	-10	15
	BG煤制利润	元/吨	-287	-19	113
	EG进口利润	元/吨	-48	7	-13

利润	切片利润	元/吨	136	-36	138
	瓶片利润	元/吨	457	-19	-71
	POY利润	元/吨	226	-36	438
	FDY利润	元/吨	406	-36	388
	DTY利润	元/吨	275	0	-145
	短纤利润	元/吨	241	-56	-17
开工	PX开工率	%	81.6		-1.3
	TA开工率	%	83.2		1.0
	EG整体开工率	%	69.2		0.7
	EG煤制开工率	%	63.6		-0.6
	聚酯开工	%	92.2		1.1
	涤短开工	%	84.2		1.0
	瓶片开工	%	79.7		4.1
	江浙加弹开工	%	93.0		0.0
	江浙织造开工	%	83.0		6.0
	江浙印染开工	%	86.0		3.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	12336	402	3733
	EG仓单	张	3606	0	-22
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	15.7		3.7
	FDY库存_江浙	天	16.5		3.5
	DTY库存_江浙	天	25.1		1.1
	涤短库存_江浙	天	18.9		1.9
	瓶片库存	天	15.5		2.0
	织造原料	天	17.3		-2.7
	坯布库存	天	26.6		-1.2

二、图表中心

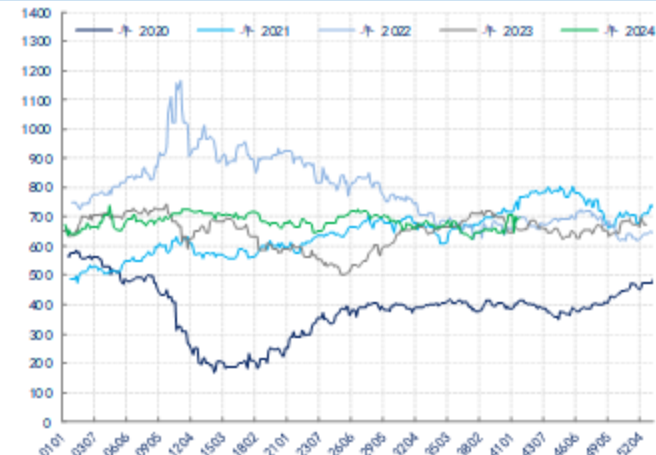
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



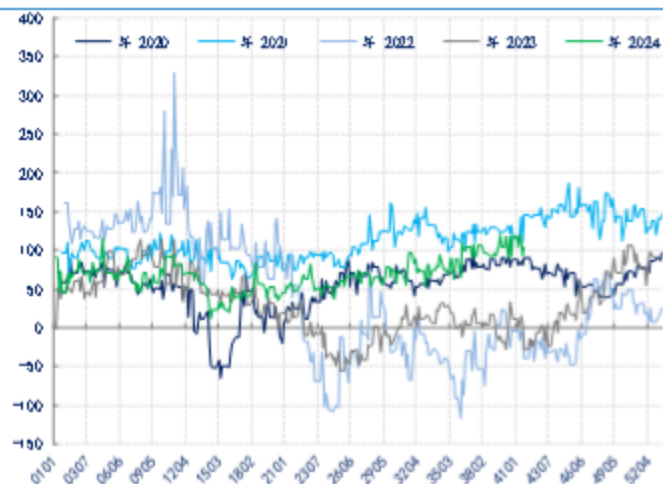
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



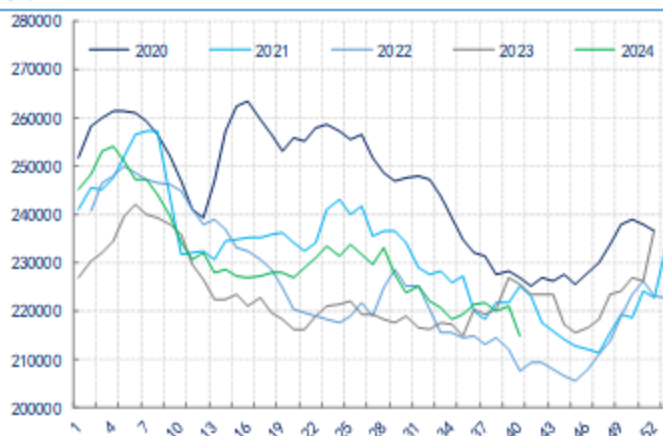
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



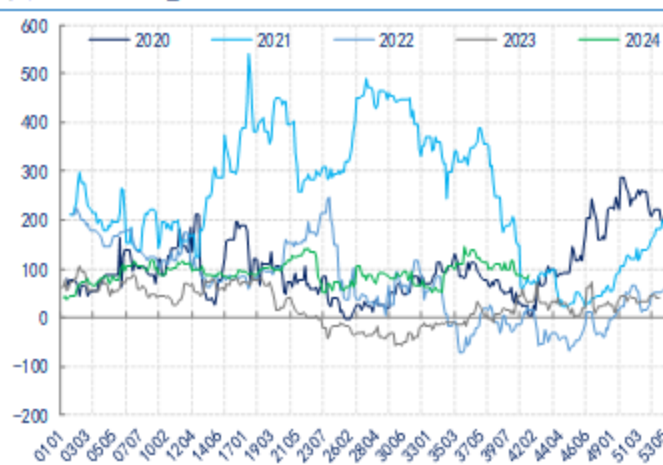
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



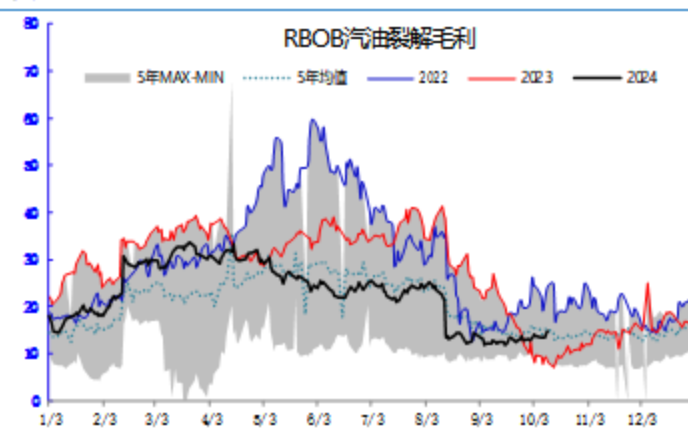
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



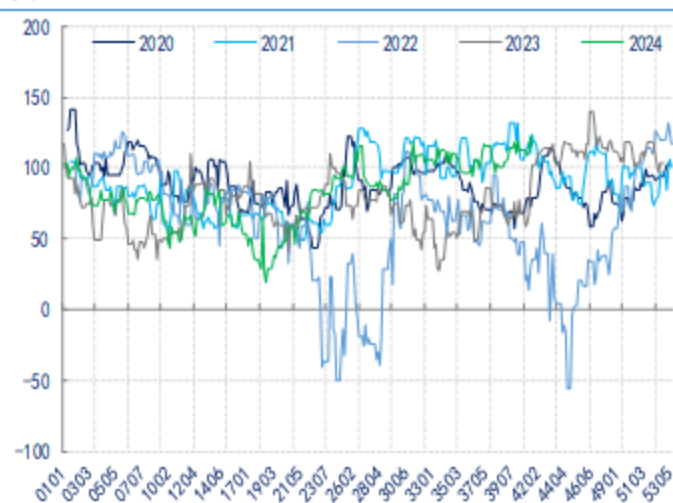
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



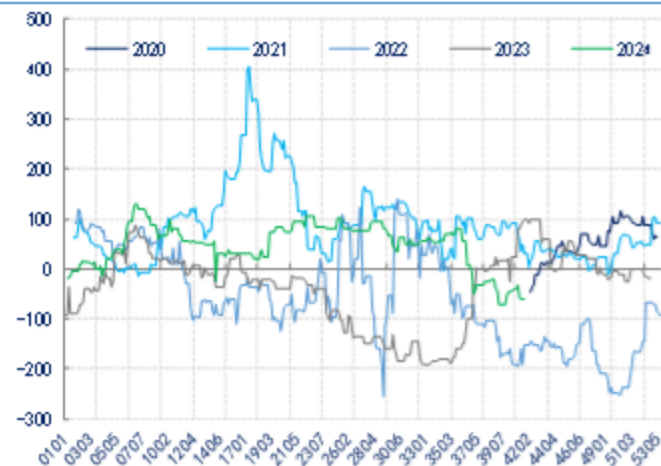
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



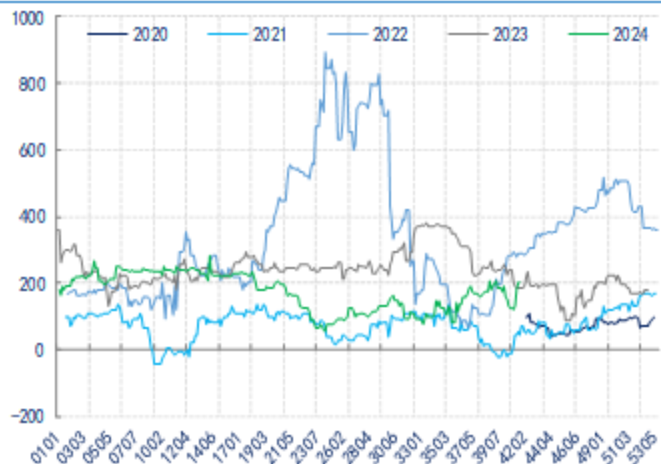
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



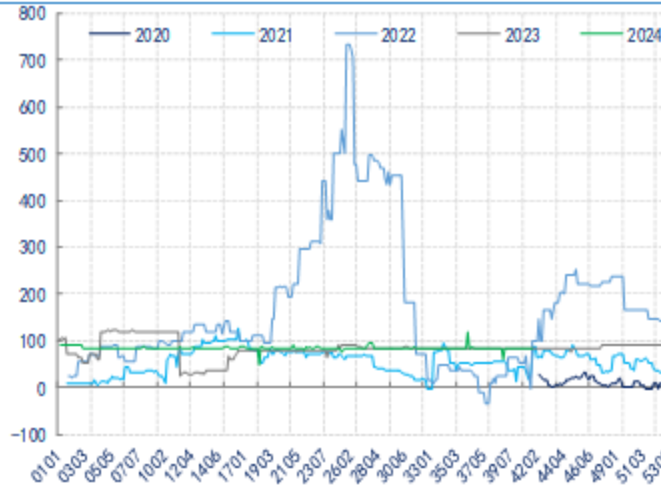
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



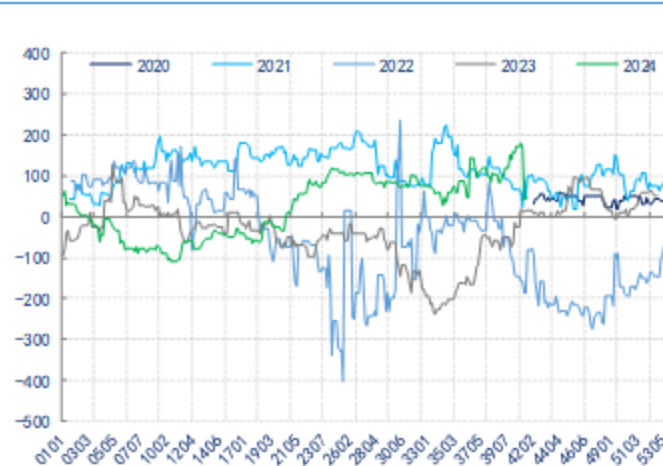
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



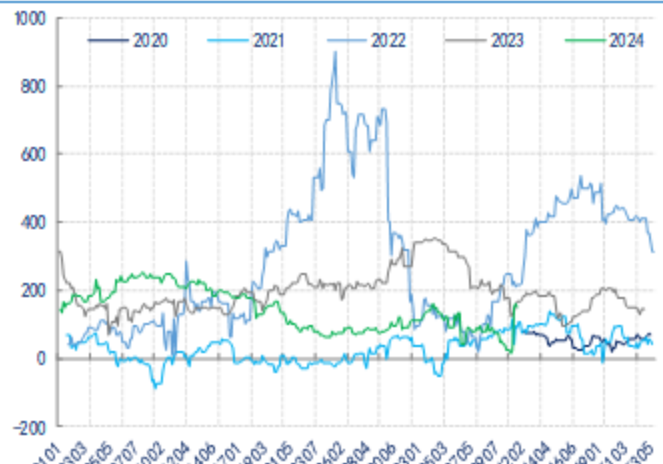
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



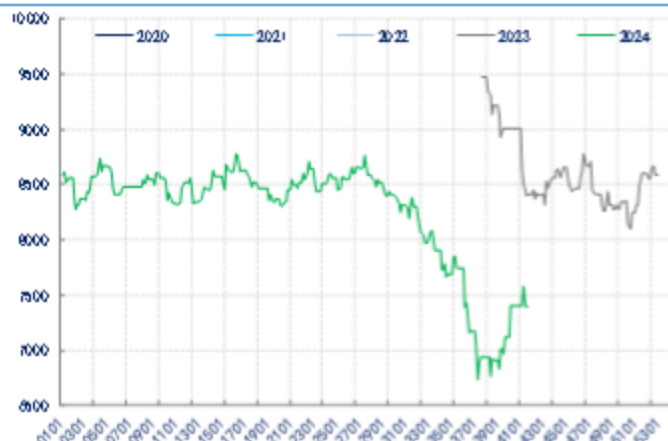
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



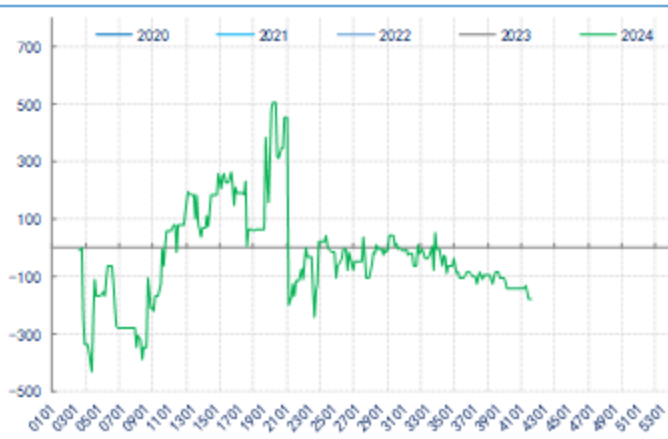
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



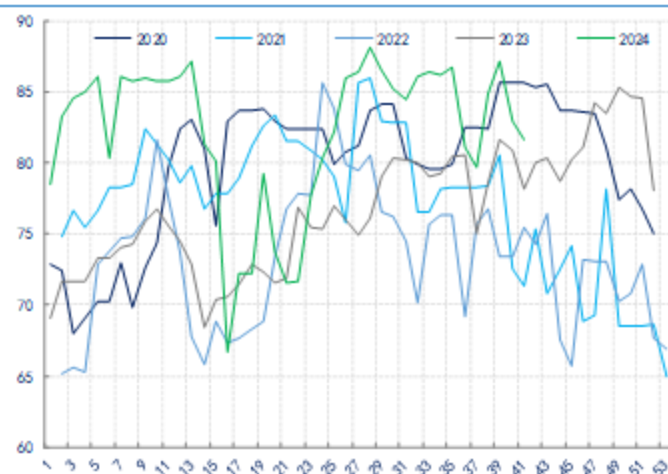
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



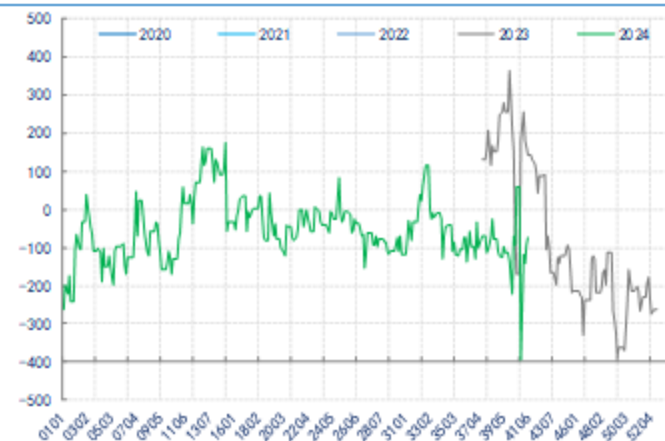
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



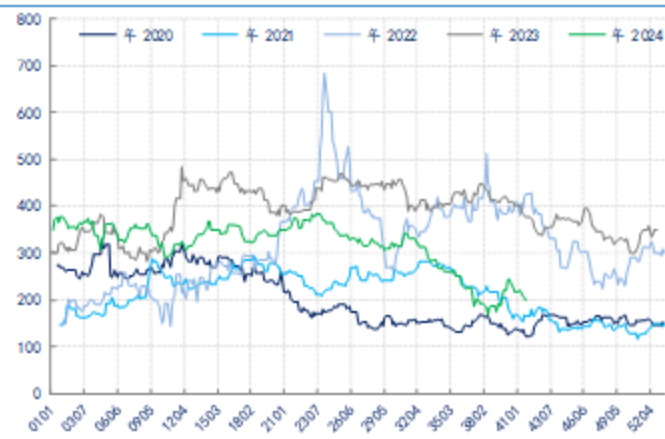
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



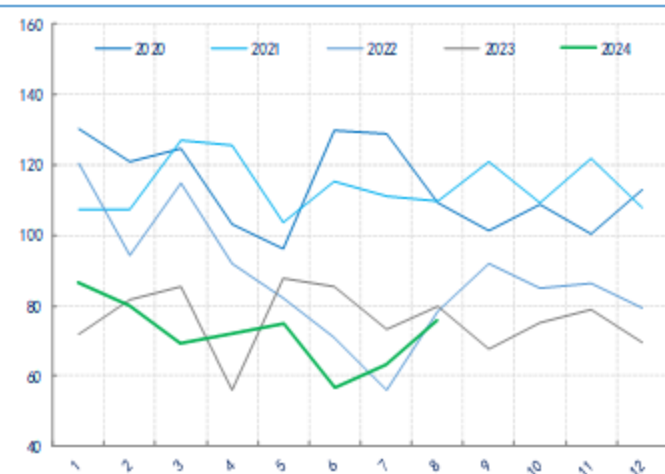
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



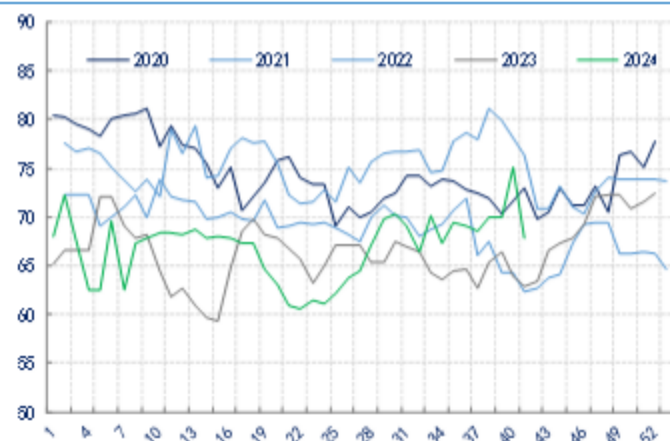
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



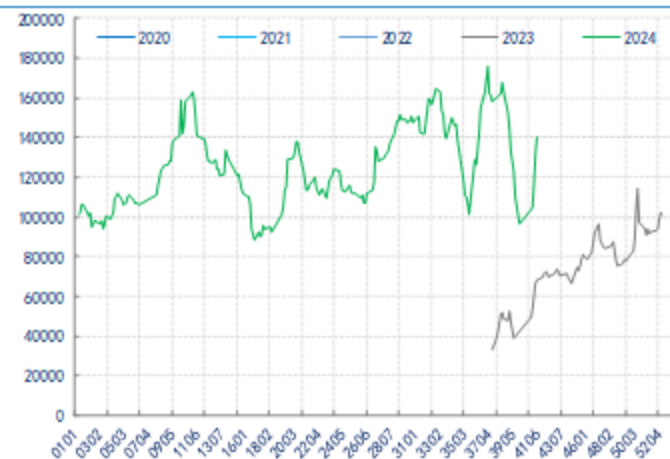
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

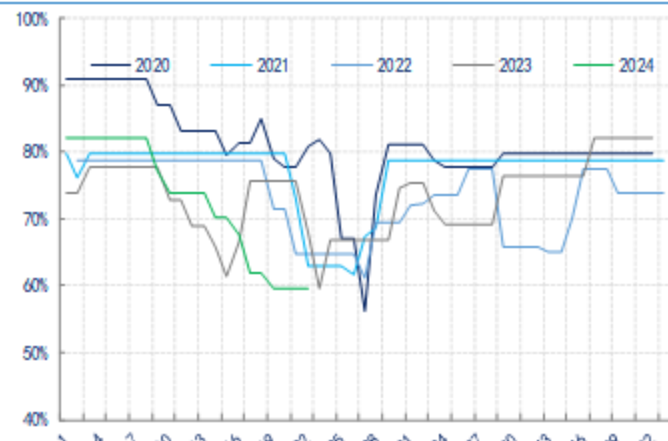
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



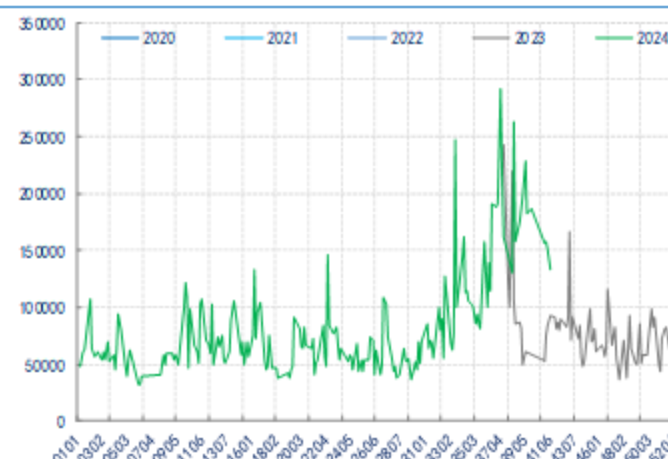
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



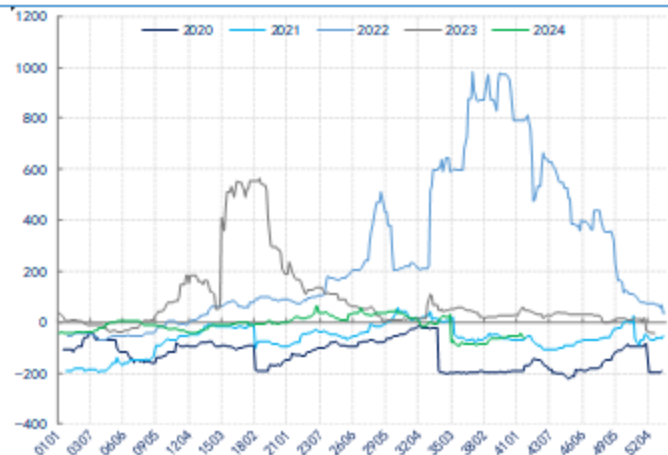
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



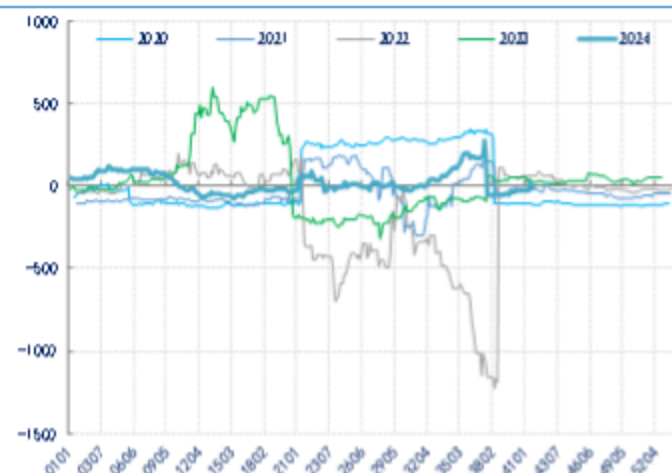
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



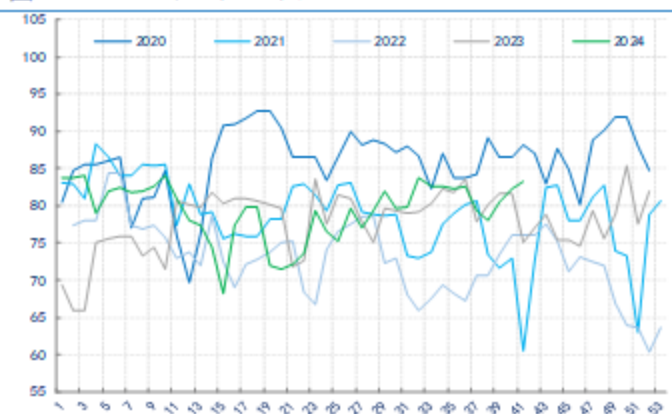
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



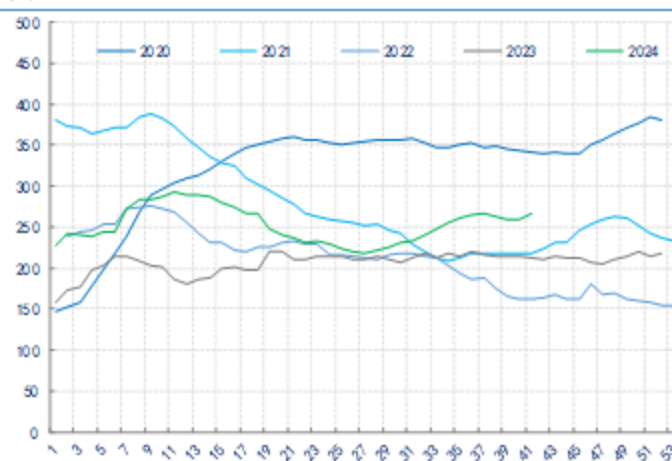
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



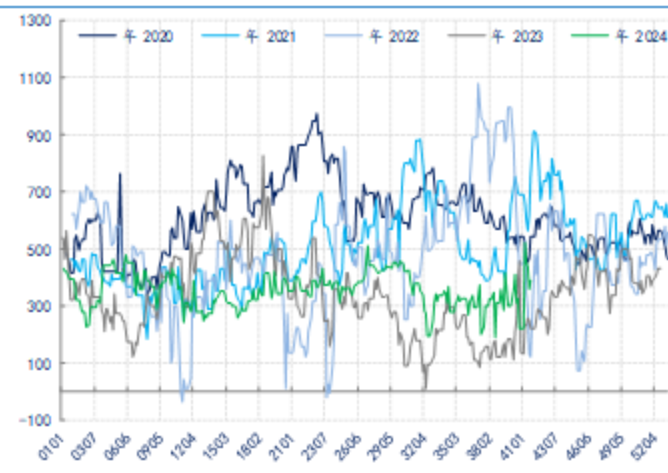
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



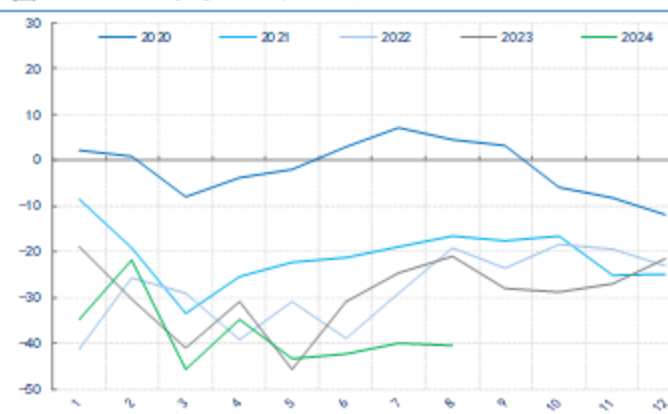
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



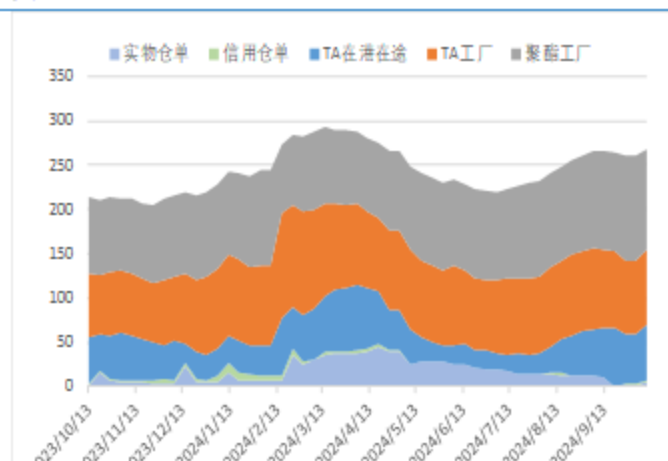
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



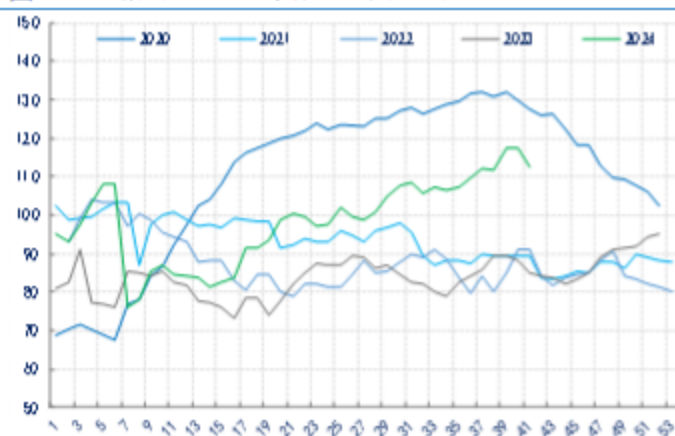
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



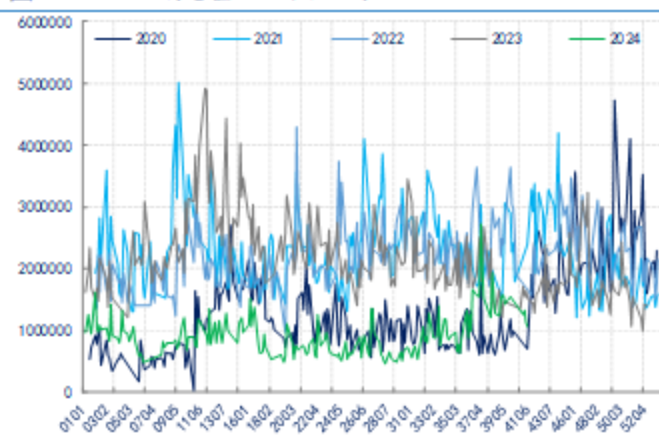
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

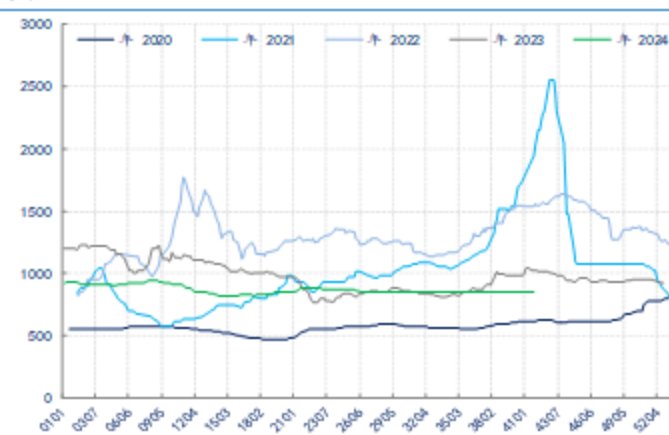
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

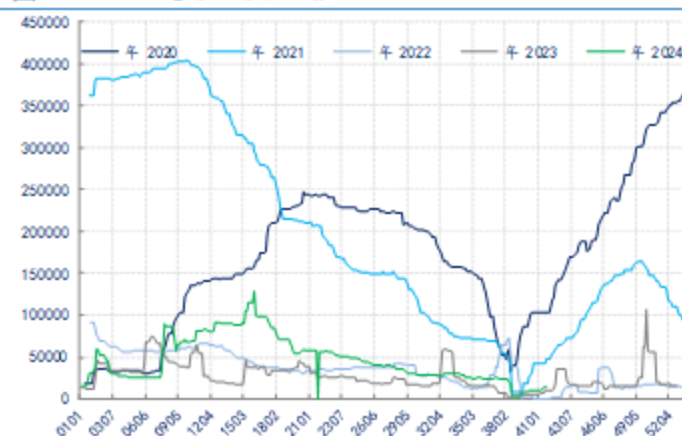
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



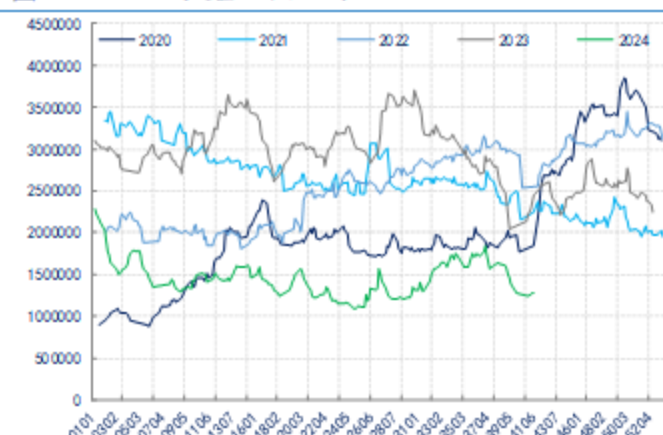
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



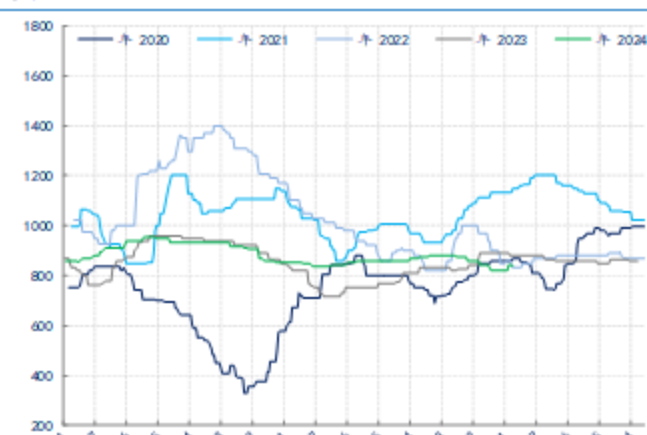
数据来源: 新世纪期货

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



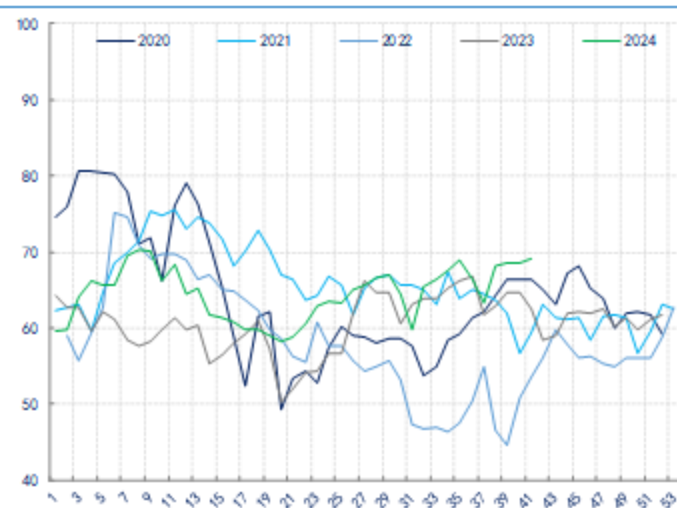
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



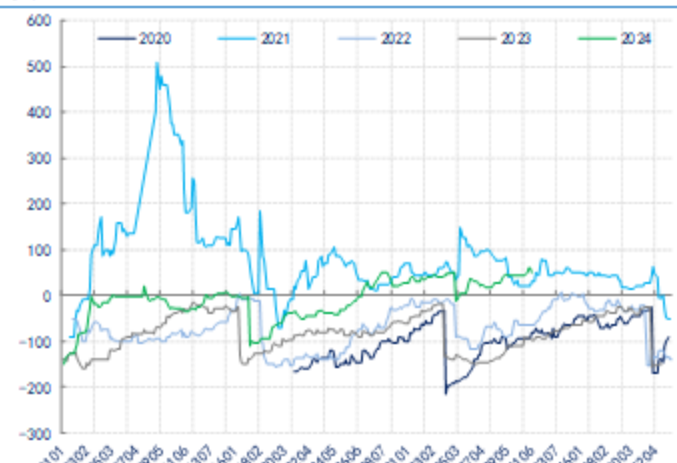
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



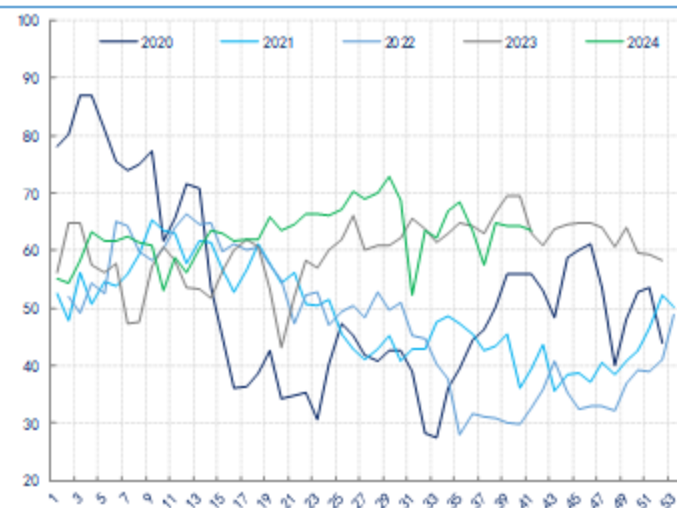
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



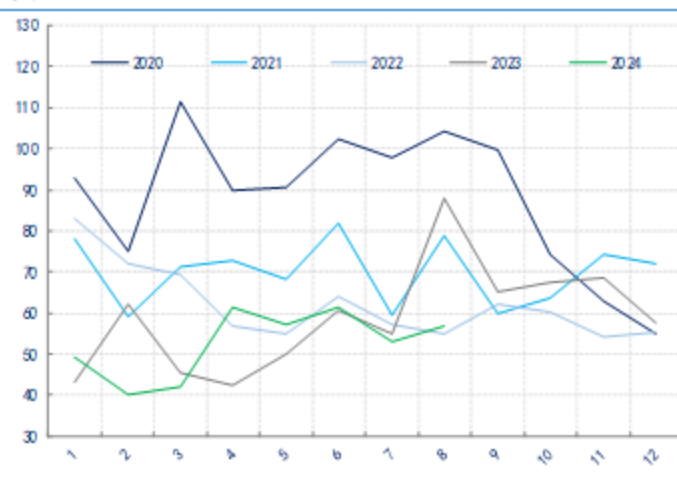
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



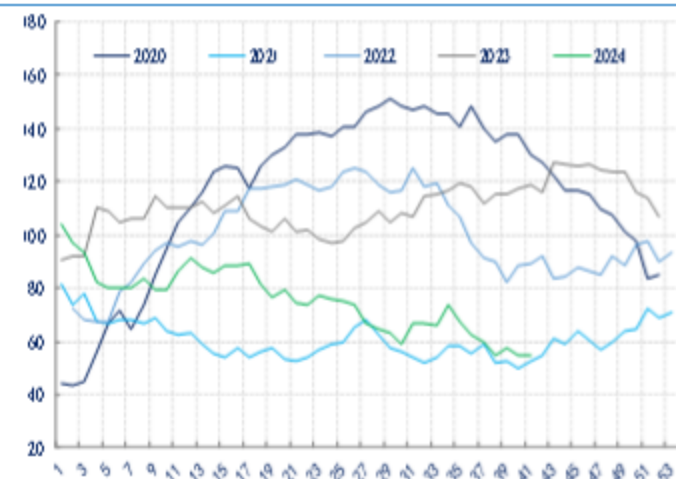
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



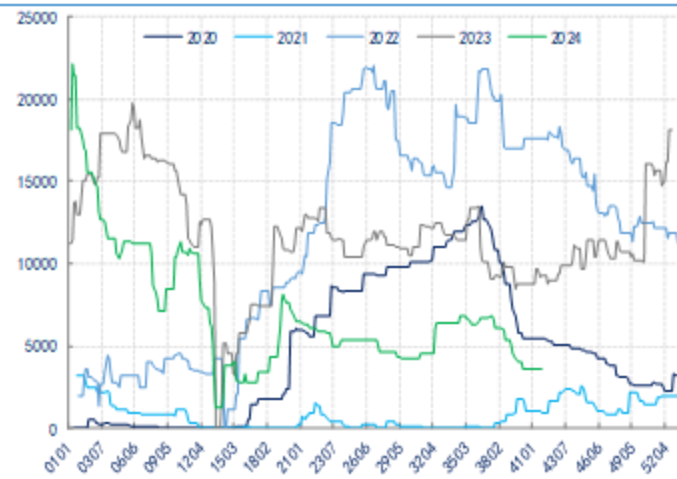
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



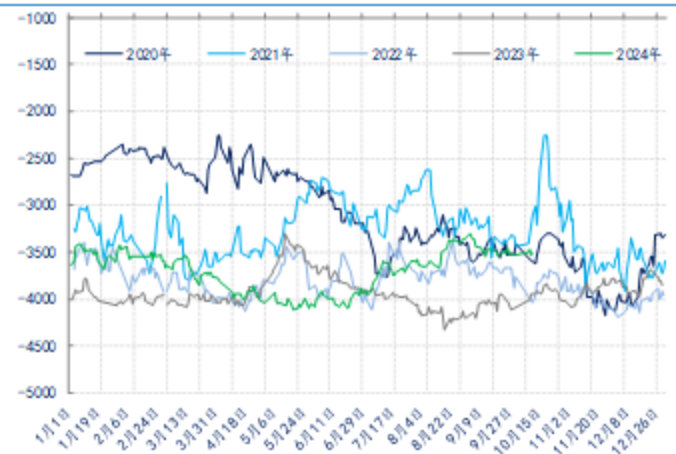
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



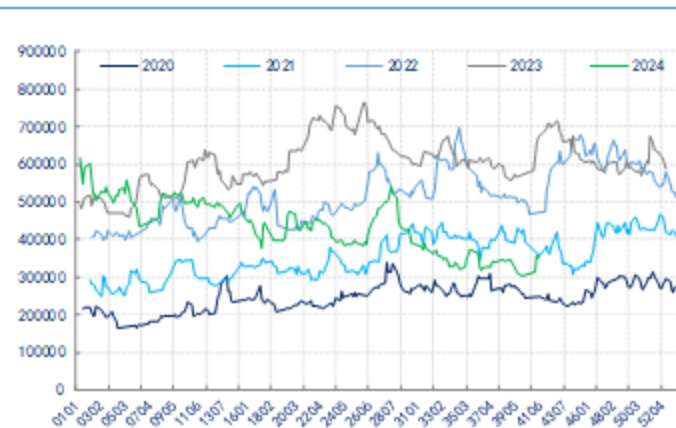
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



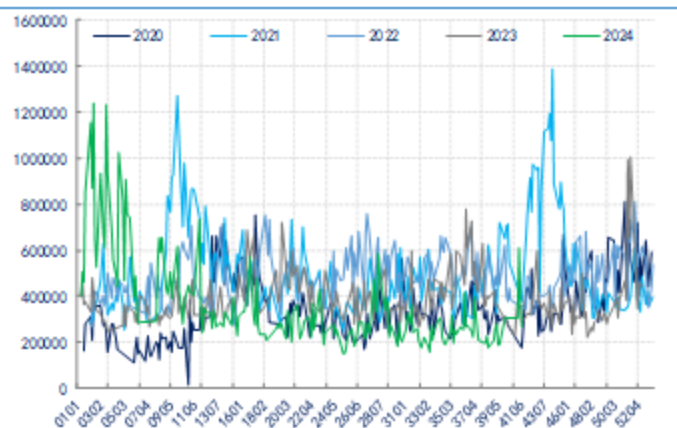
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

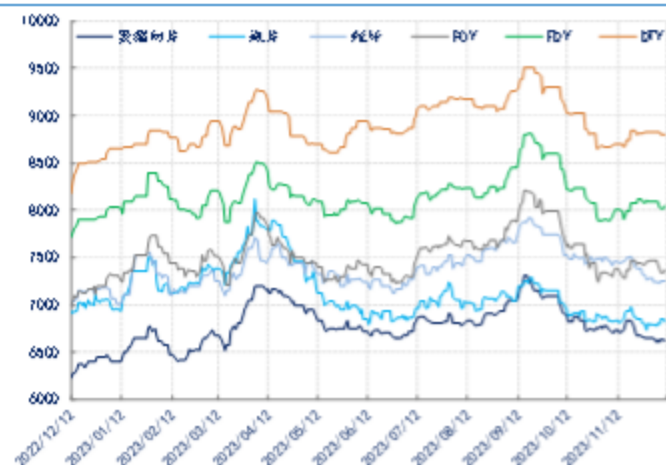
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

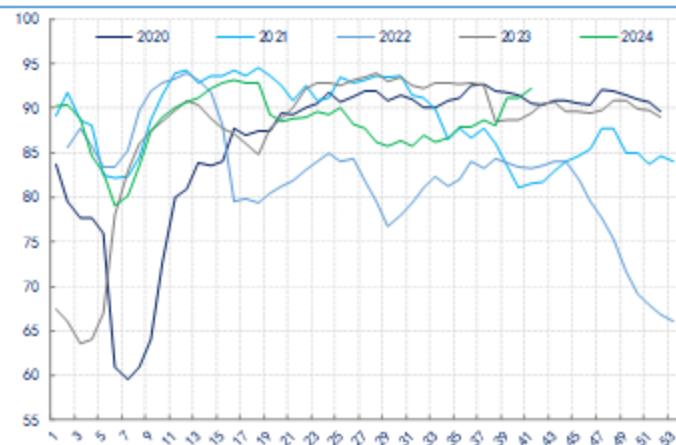
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



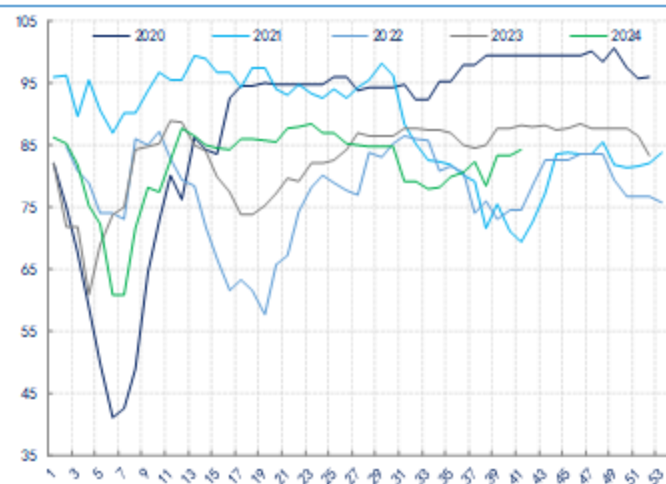
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



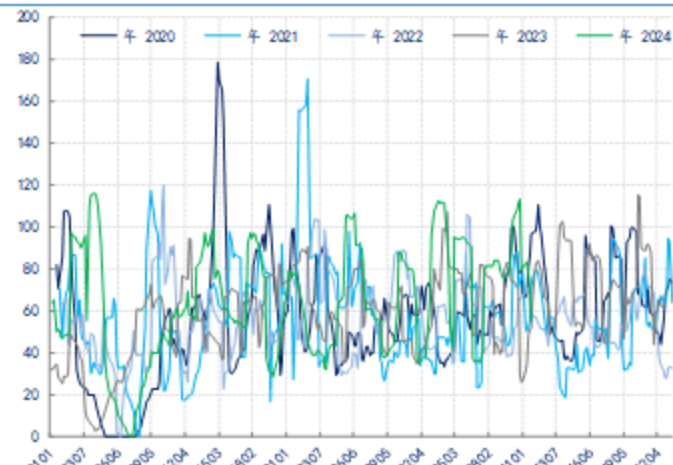
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



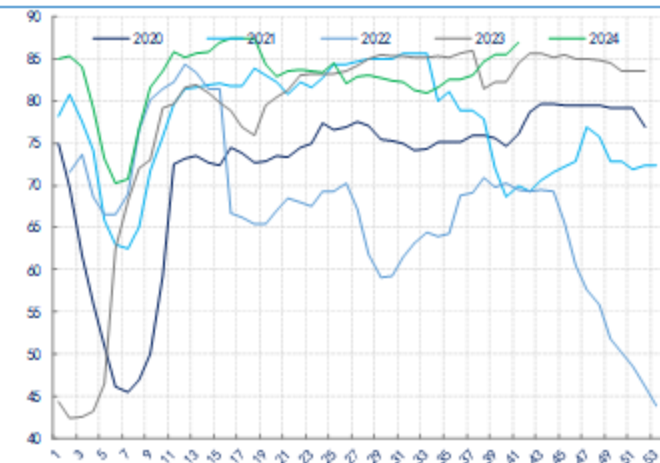
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



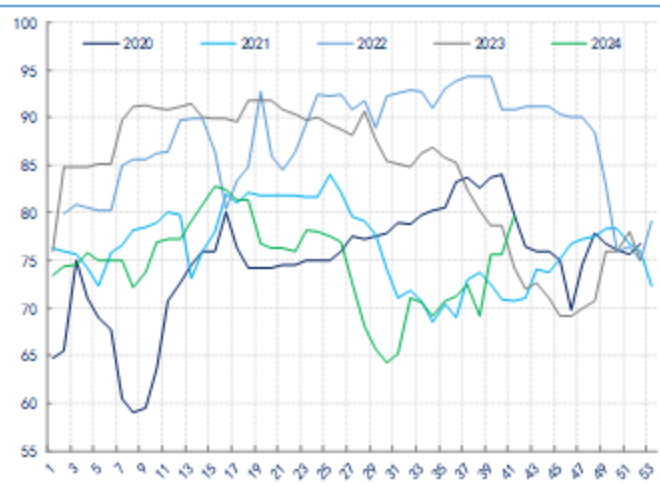
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



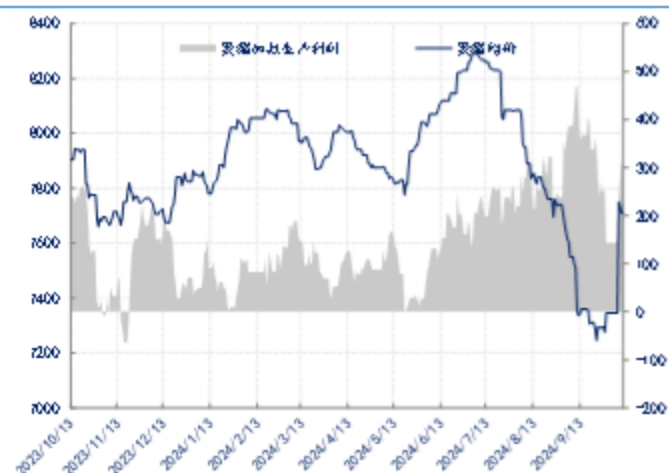
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



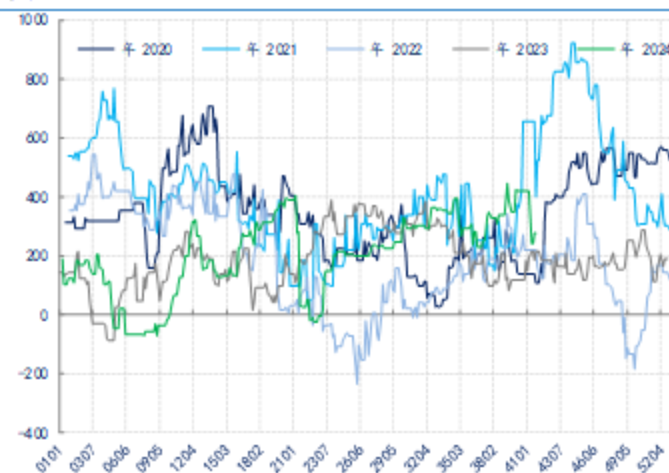
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



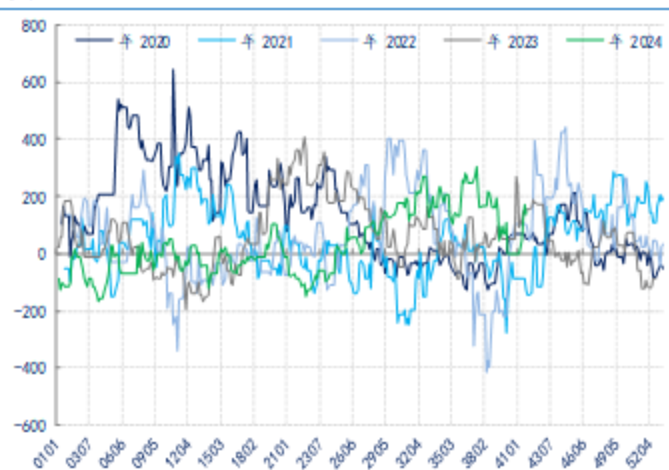
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



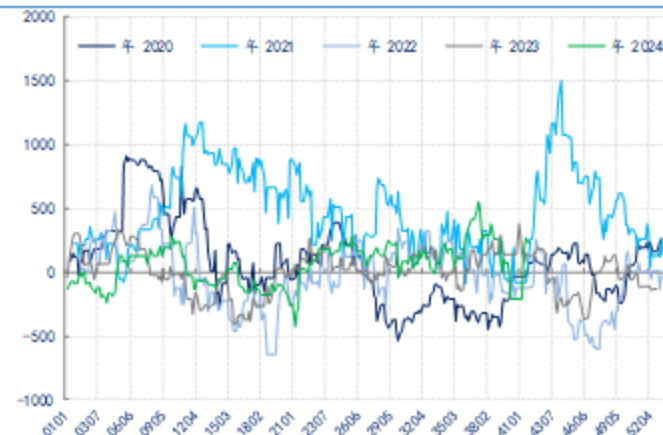
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



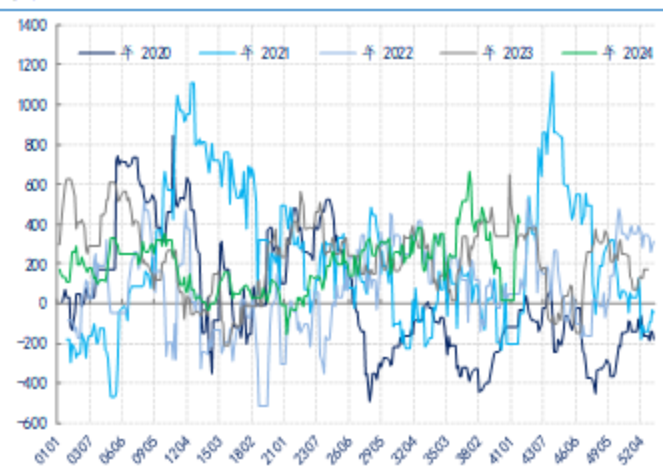
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



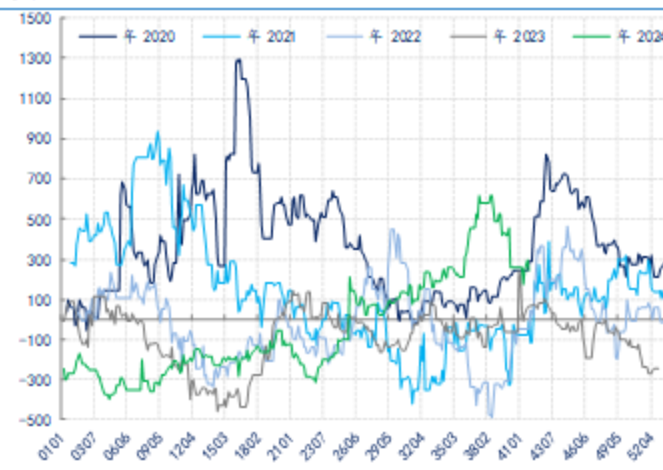
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



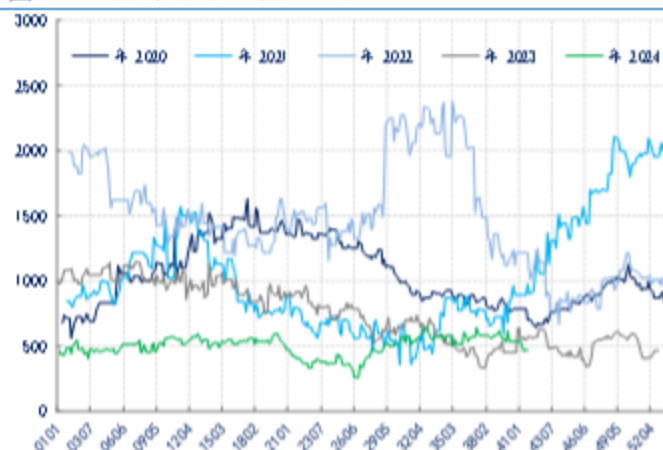
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



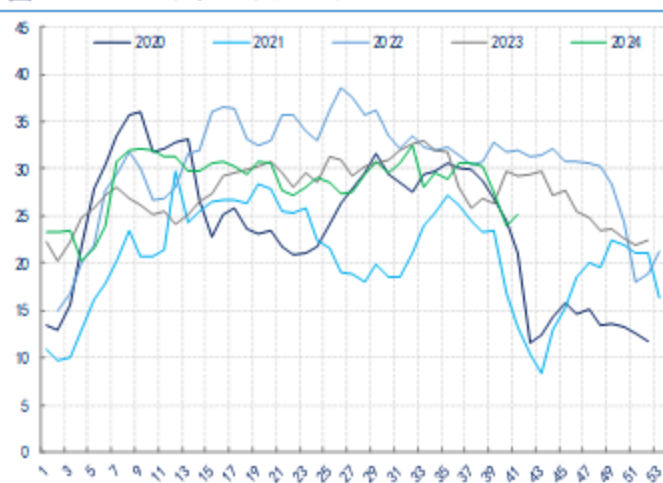
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



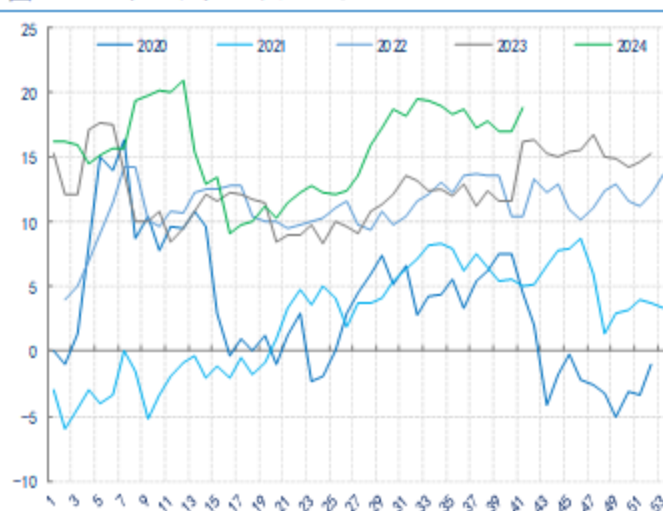
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



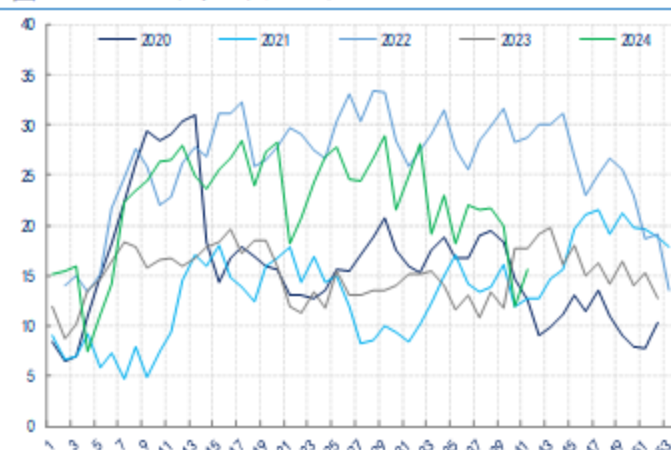
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



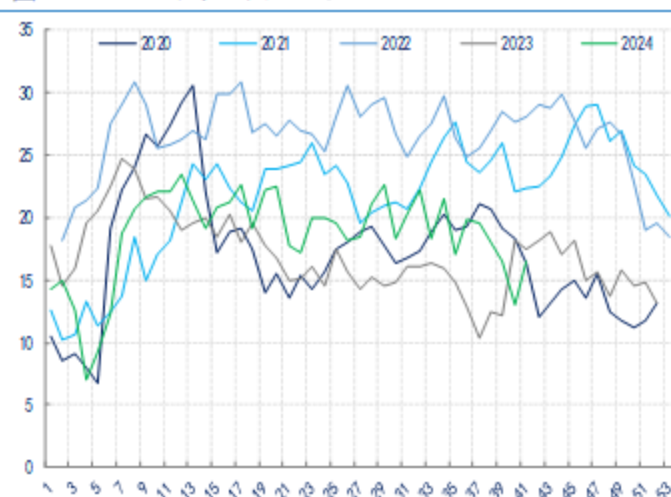
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



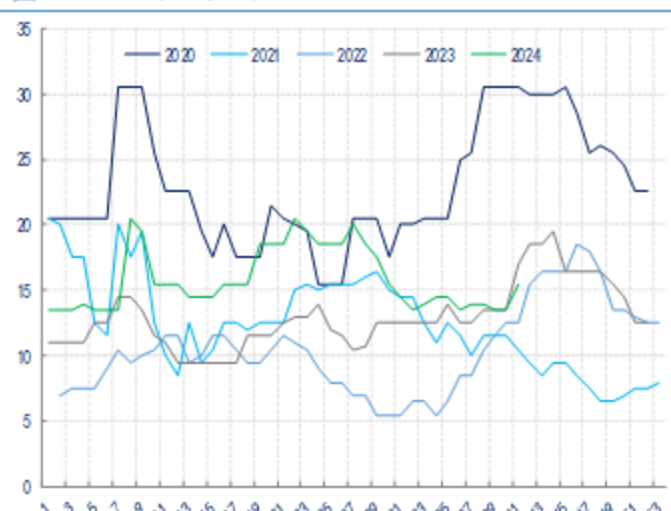
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

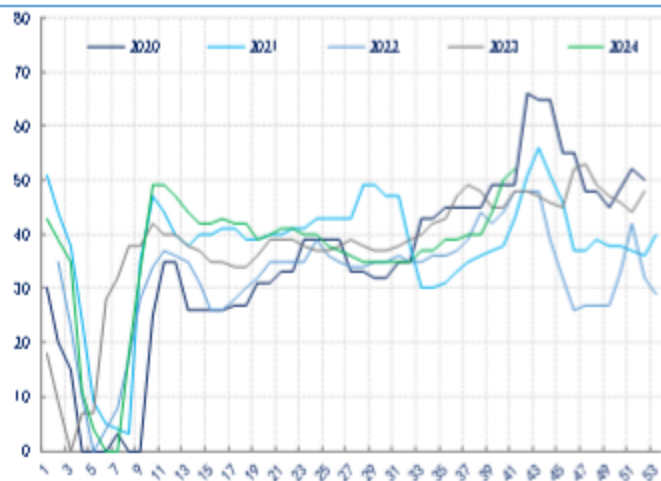
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

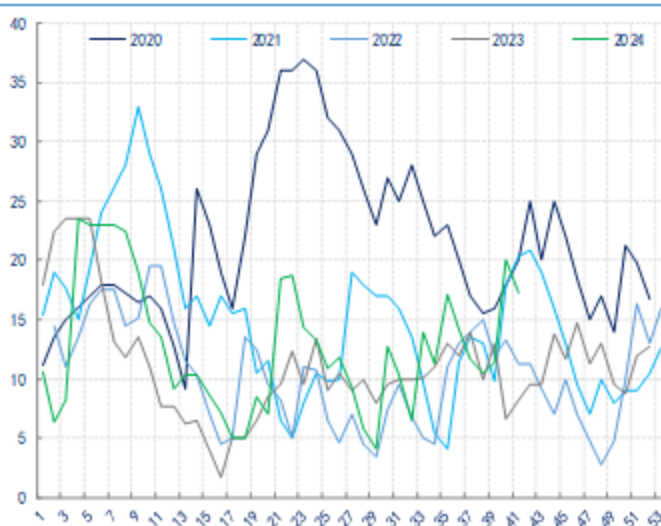
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



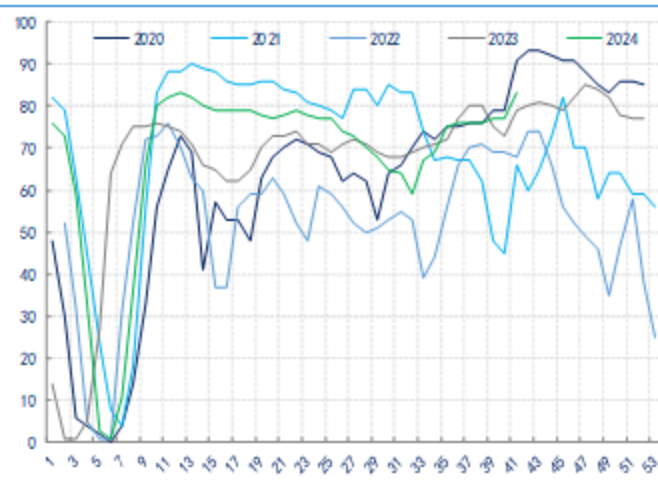
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



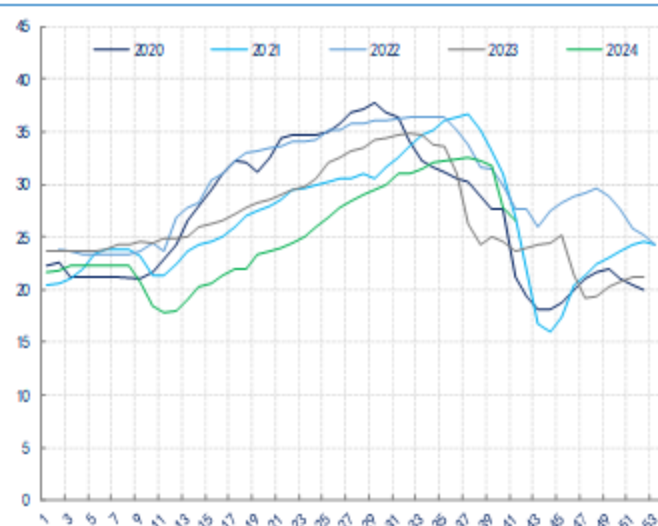
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>