

能化组

TA 成本下挫下跌 EG 预期累库下跌

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 预期改善上涨 EG 库存偏低上涨

2024-10-11

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

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 7062, -334; 基差 01-96, -21

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4992, -244; 基差 01-79, -14

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4649, -137; 基差 01+42, -9

二、行情分析

PX: 上周原油走势偏弱, 周初国际原油大幅下跌, 以色列总理内塔尼亚胡告诉美国, 以色列愿意袭击伊朗军事目标, 而不是袭击核设施或石油设施, 消息传出后, 地缘担忧情绪迅速降温, 油价在尾盘阶段直线跳水, 回吐风险溢价。下半周, 油价维持震荡偏弱走势, 市场暂无明确消息指引, 伊朗重要的石油出口码头附近发生石油泄漏, 以色列媒体报道, 哈马斯领导人叶海亚·辛瓦尔已经被以军打死。PX 方面, 上周装置变动相对不多, 九江石化重整装置重启, 其 90 万吨 PX 负荷提升中, 当前 PX 自身基本面支撑不足, 价格更多受原料端拖累逐步走低, PXN 最终压缩至 189 美元/吨。

PTA: 上周 PTA 装置变动较少, 恒力惠州 2 期落实检修, 其他个别装置周内负荷小幅变动, 至周五负荷下调至 80.4%, 聚酯负荷则上调至 92.4%, PTA 供需格局预期改善, 但近期码头库存仍处于偏高水平, 现货市场流通性充裕, 现货基差表现偏弱。

MEG: 周内 MEG 主港发货持续维持低位, 市场心态承压明显。另外, 终端市场跟进薄弱, 周均产销在 6-7 成附近, 聚酯工厂原料补货积极性不高。基本面来看, 10 月 MEG 去库依旧可观, 但是趋势来看逐步转弱, 本月底起煤化工负荷将明显回升。上周五中化学新装置已出料产品, 后续关注装置运行动态。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度下跌, 国内 PX 负荷回升, 需求端 PTA 负荷回落, PX 供需转弱, PXN 价差继续收窄。油价中长期依旧不乐观, 预计后期 PX 价格弱势整理。

PTA: 地缘因素不稳定性仍存但暂未恶化, 国际油价或承压前行。PXN 价差 189 美元/吨, 现货 TA 加工差在 322 元/吨附近, TA 负荷回落至 80.4%; 聚酯负荷维持在 92% 附近。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 MEG 船只入库较为顺利, 且上周出货偏少, 上周港口库存大幅回升。供应端来看, 近期装置仍在检修中, 月底起将逐步恢复重启, 华谊存计划于 11 月份恢复重启。预计 11 月初合成气制负荷将提升至 72% 偏上, 供需结构将逐步转向累库。短期 MEG 价格重心震荡调整为主, 本月去库逻辑下低位支撑仍存, 后续关注下游市场变化。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-10-18	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	73.06	-1.39	-5.98
	PX主力收盘	元/吨	7062	122	-334
	PX基差	元/吨	-96	-35	-21
	PX主力月差	元/吨	386	-122	148
	TA主力收盘	元/吨	4992	80	-244
	TA基差	元/吨	-79	-1	-14
	TA主力月差	元/吨	-34	-2	-24
	EG主力收盘	元/吨	4649	25	-137
	EG基差	元/吨	42	4	-9
	EG主力月差	元/吨	9	31	-22
	汇率	人民币/美元	7.1274	0.0054	0.0543
现货	石脑油	美元/吨	659	-4	-40.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	709	9	-37
	MX_CFR中国	美元/吨	734	11	-31
	PX_CFR中国	美元/吨	848	10	-50
	PTA内盘现货	元/吨	4885	-10	-300
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	835	0	0
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4690	4	-118
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5748	-7	-296
	半光切片	元/吨	6290	-20	-240
	水瓶片	元/吨	6188	-72	-313
	POY 150/48	元/吨	7155	-85	-265
	FDY 150/96	元/吨	7715	-75	-285
	DTY 150/48	元/吨	8785	-40	-110
	短纤 1.4D	元/吨	7235	75	-150
	长丝7天平均产销	%	39	1	-16
利润	石脑油裂解	美元/吨	109	6	5
	PXN价差	美元/吨	189	14	-10
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	86	1	-2
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-15	0	46
	PX-MX_亚洲	美元/吨	96	-1	-20
	PX-MX_美湾	美元/吨	-24	10	-71
	甲苯美亚价差	美元/吨	195	-2	-6
	MX美亚价差	美元/吨	203	-11	51
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	322	-67	-68
	TA进口利润	元/吨	-1909	-15	-352
	EG油制利润	美元/吨	-129	6	17
	EG煤制利润	元/吨	-405	4	-118
	EG进口利润	元/吨	-76	-25	-27
	切片利润	元/吨	192	-13	56
	瓶片利润	元/吨	440	-65	-17
	POY利润	元/吨	257	-78	31
	FDY利润	元/吨	417	-68	11
	DTY利润	元/吨	430	45	155
	短纤利润	元/吨	387	82	146

开工	PX开工率	%	83.4		1.8
	TA开工率	%	80.4		-2.8
	EG整体开工率	%	68.4		-0.8
	EG煤制开工率	%	63.7		0.1
	聚酯开工	%	92.4		0.2
	涤纶开工	%	84.2		0.0
	瓶片开工	%	78.3		-1.4
	江浙加弹开工	%	93.0		0.0
	江浙织造开工	%	83.0		0.0
	江浙印染开工	%	86.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	31139	0	18803
	EG仓单	张	3202	-400	-404
	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	18.0		2.3
	FDY库存_江浙	天	19.1		2.6
	DTY库存_江浙	天	26.1		1.0
	涤纶库存_江浙	天	17.5		-1.4
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	17.3		0.0
	坯布库存	天	26.6		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



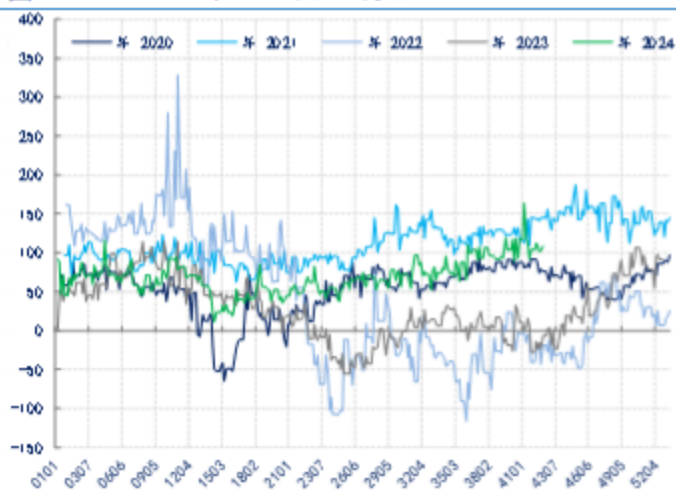
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



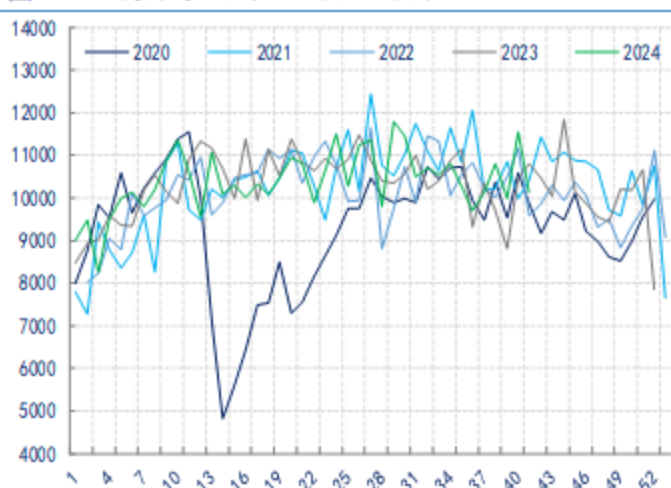
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



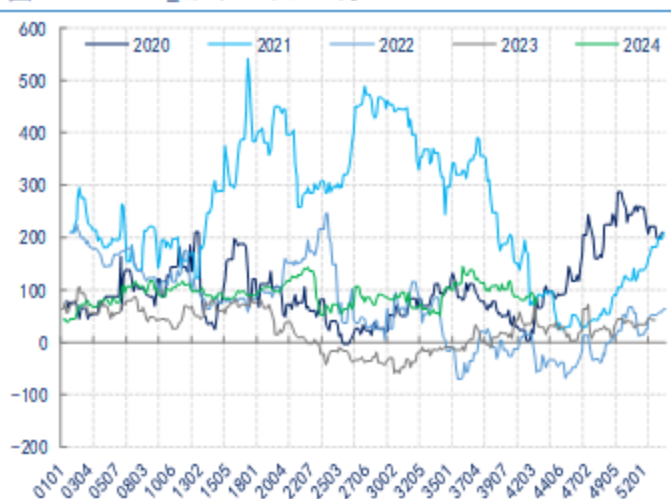
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



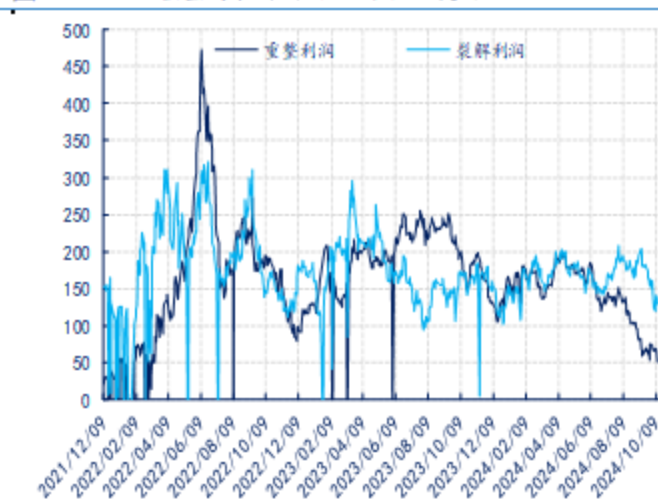
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



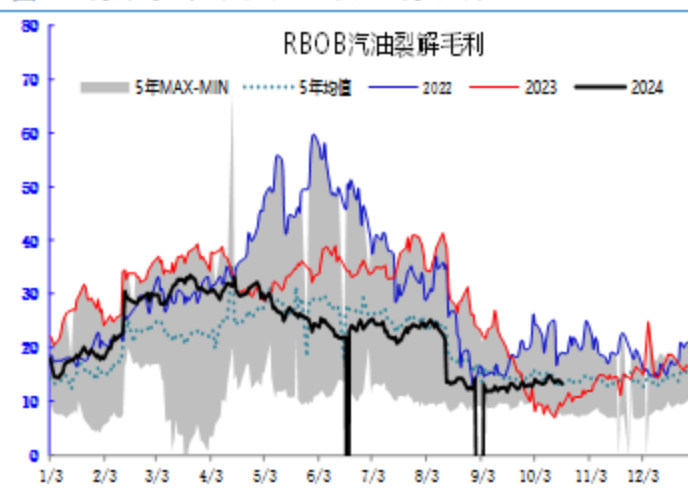
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



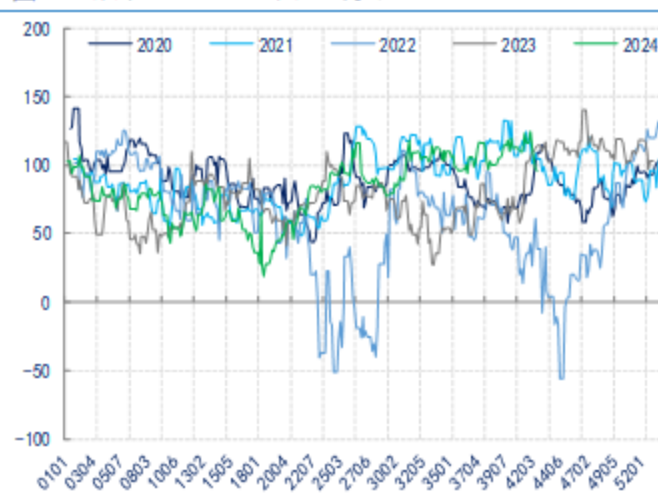
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



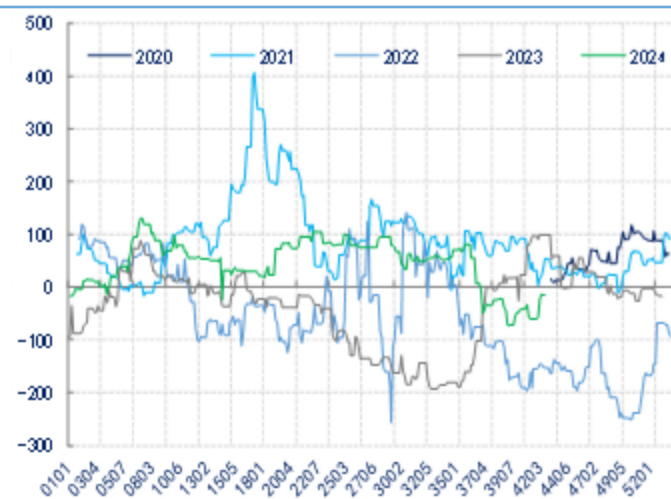
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



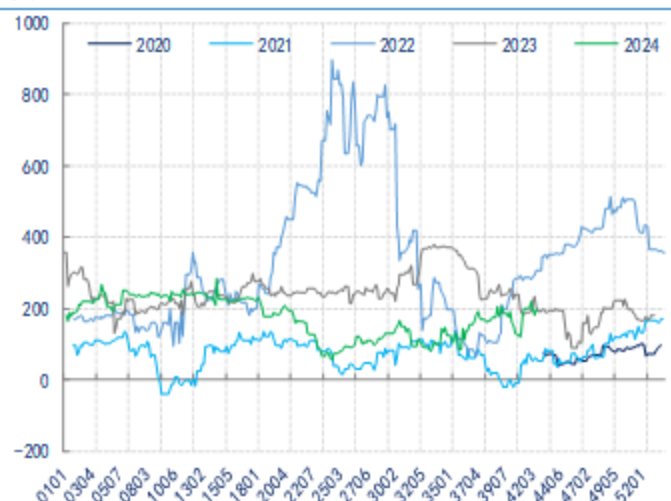
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



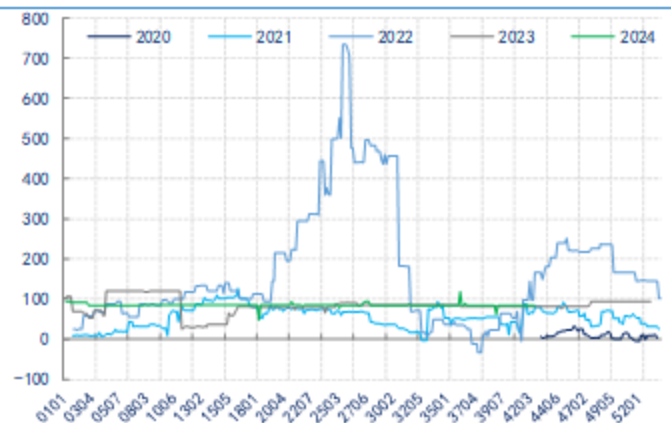
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



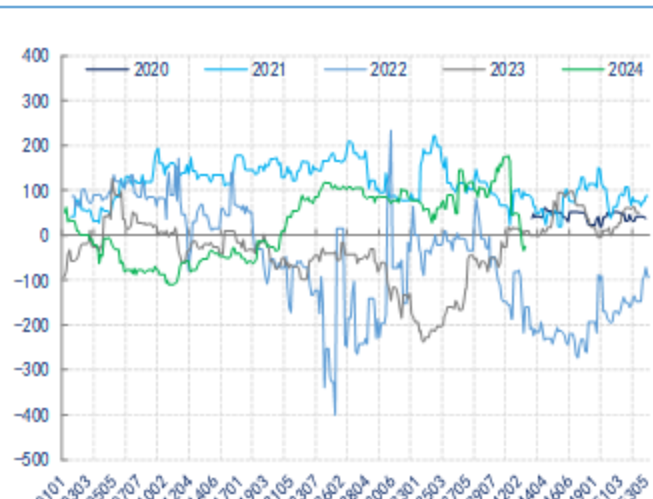
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



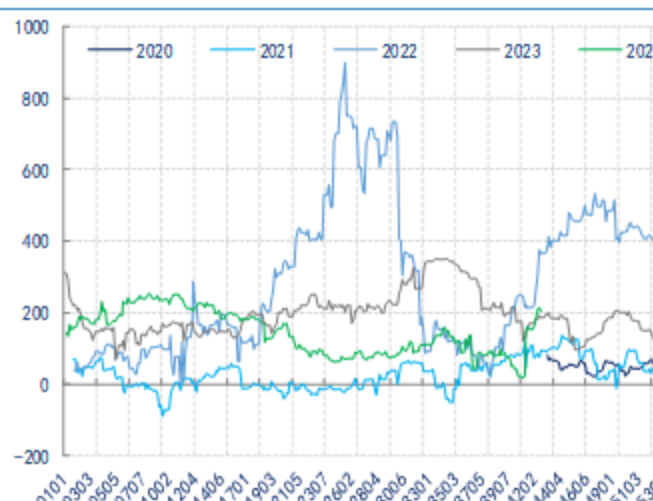
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



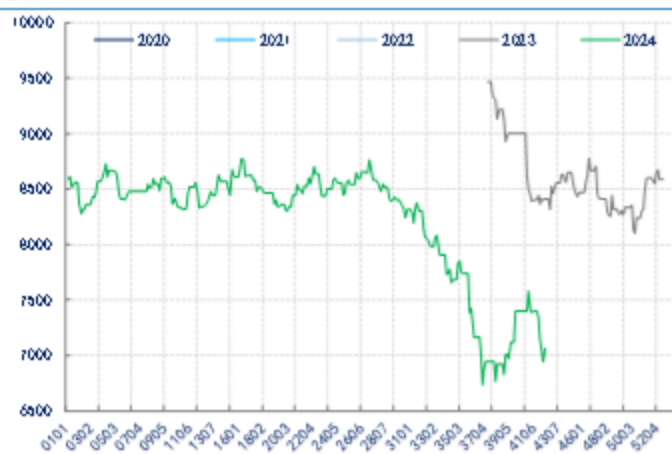
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



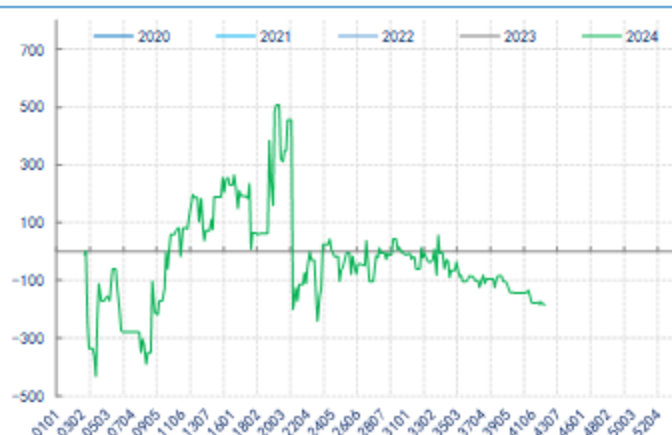
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



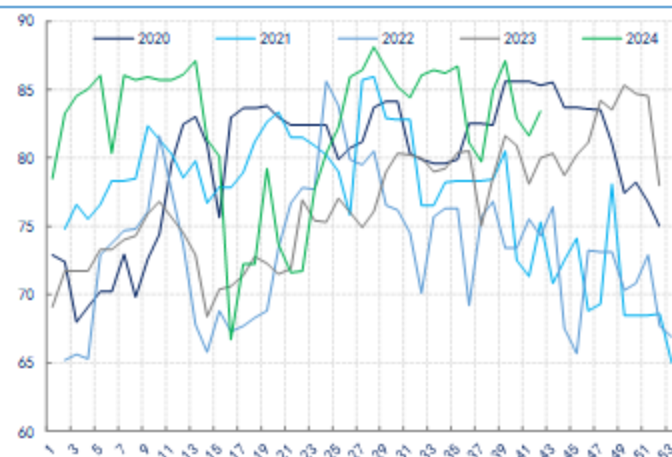
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



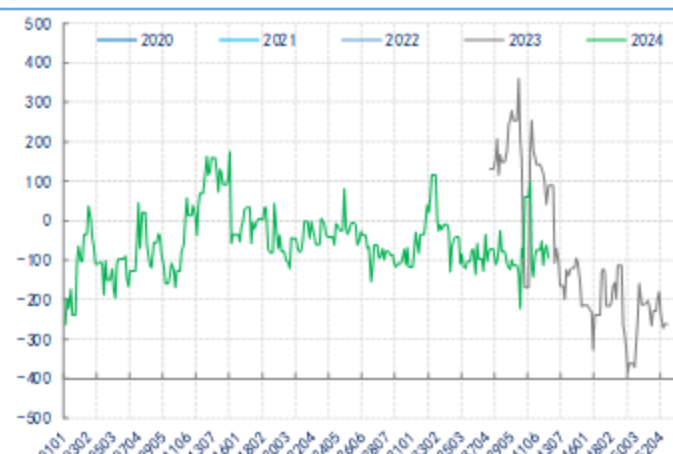
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



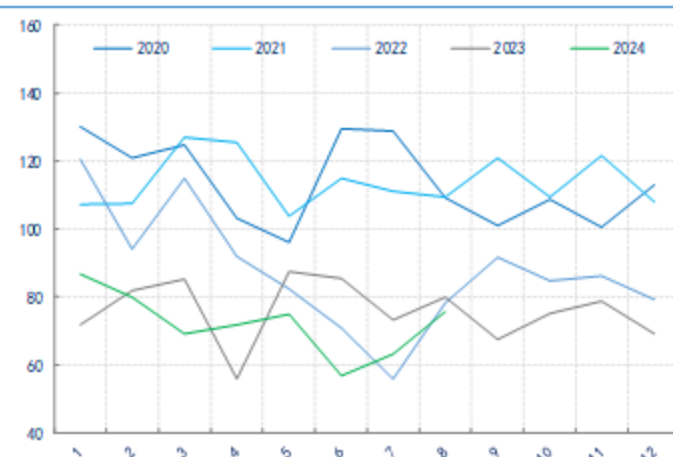
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



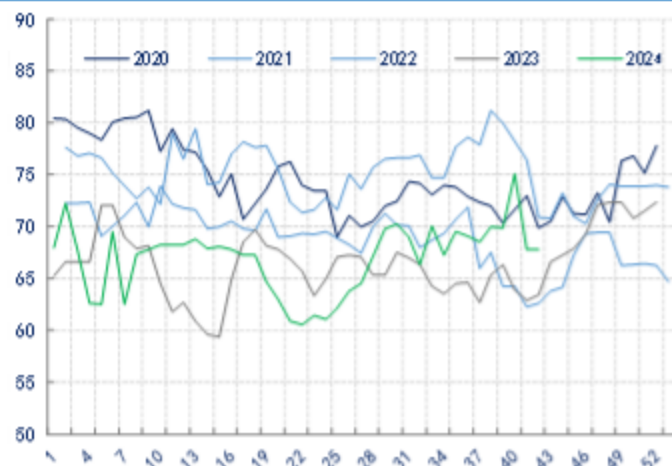
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



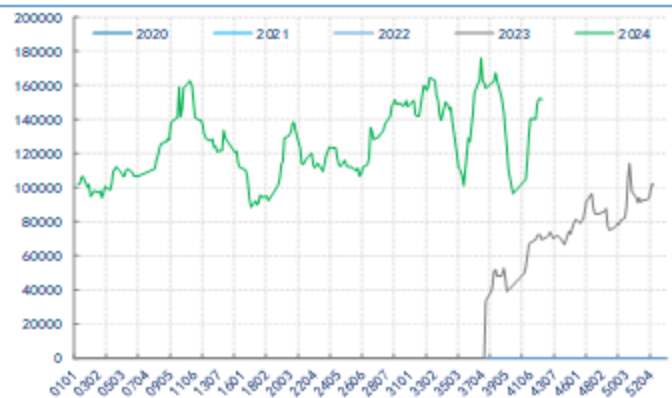
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

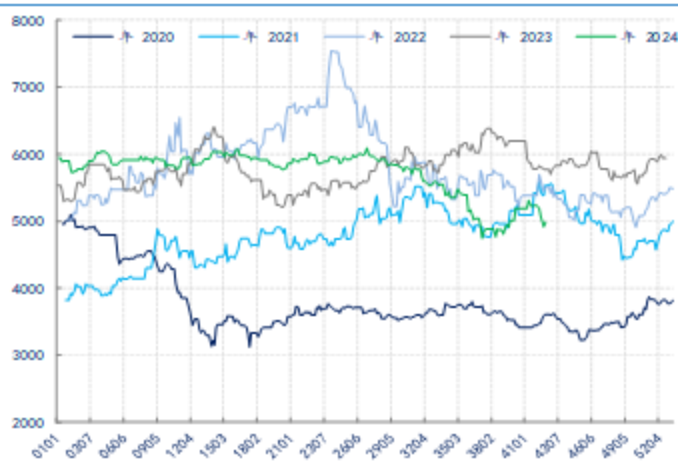
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

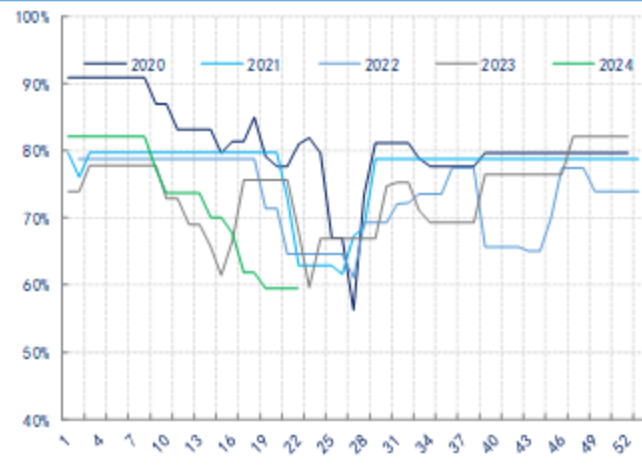
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



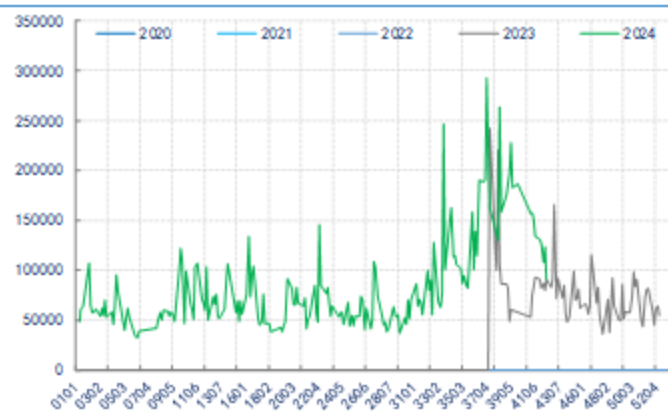
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



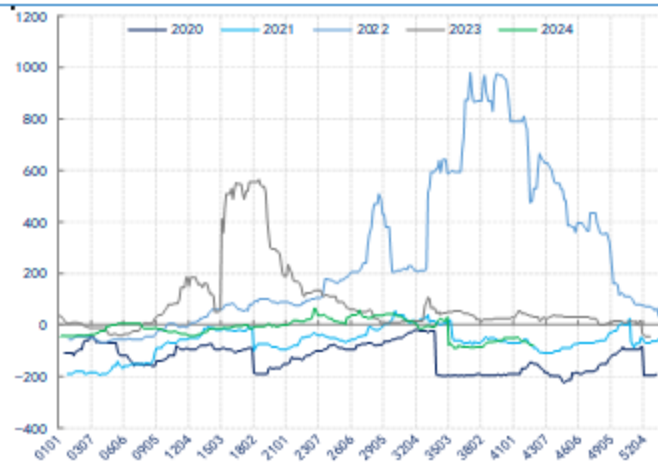
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



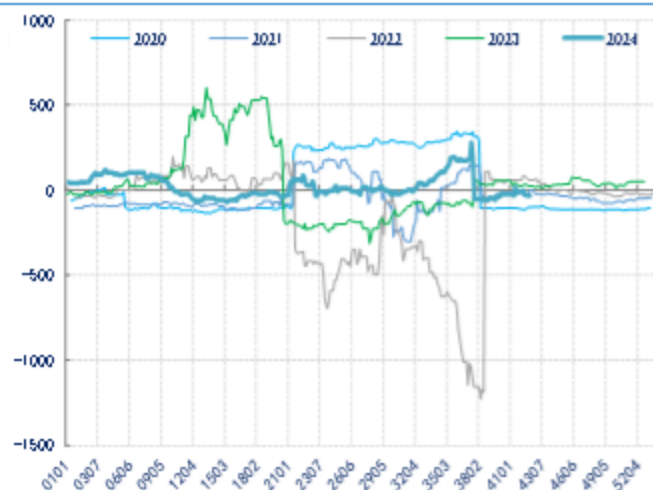
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



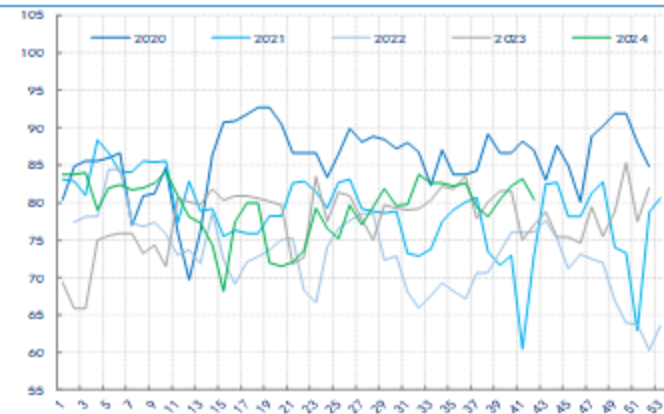
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



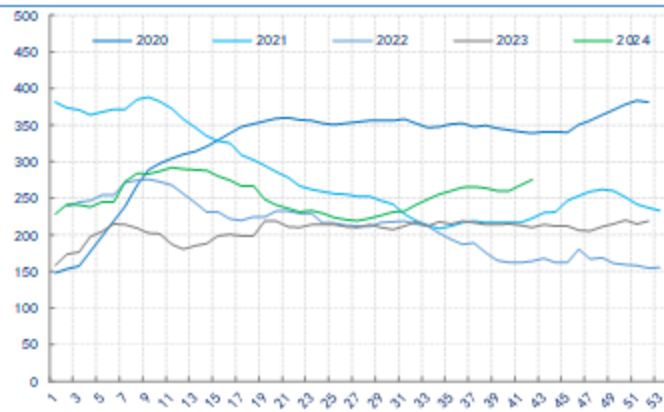
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



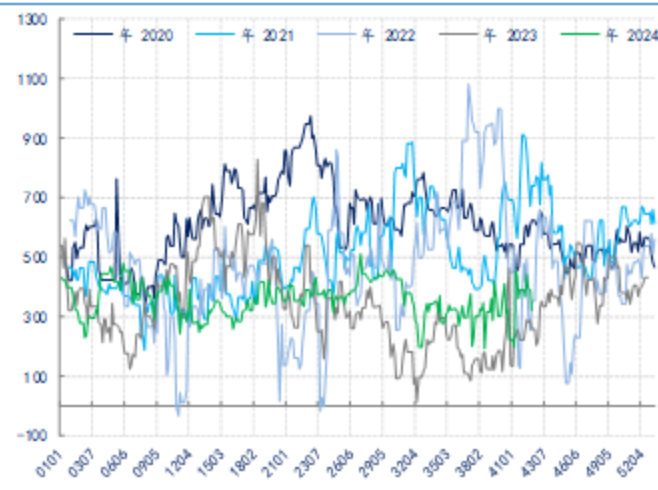
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



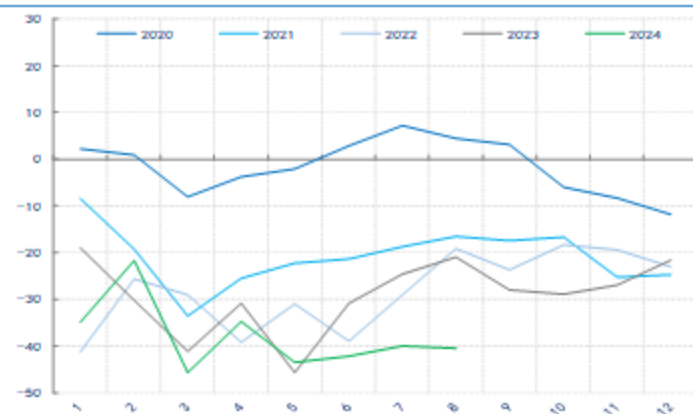
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



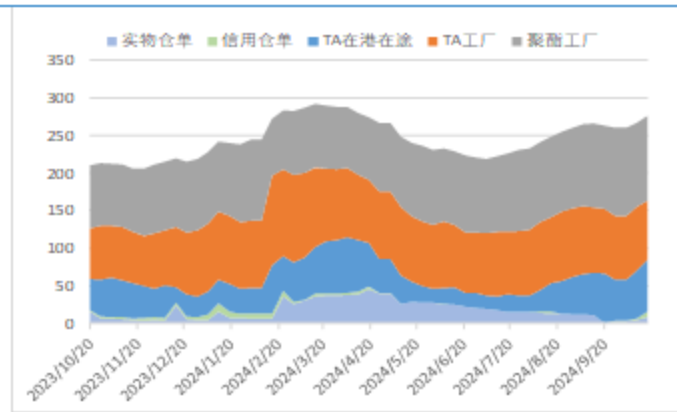
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



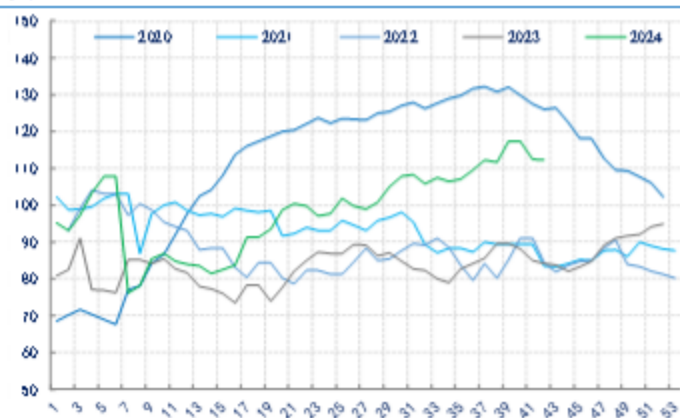
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



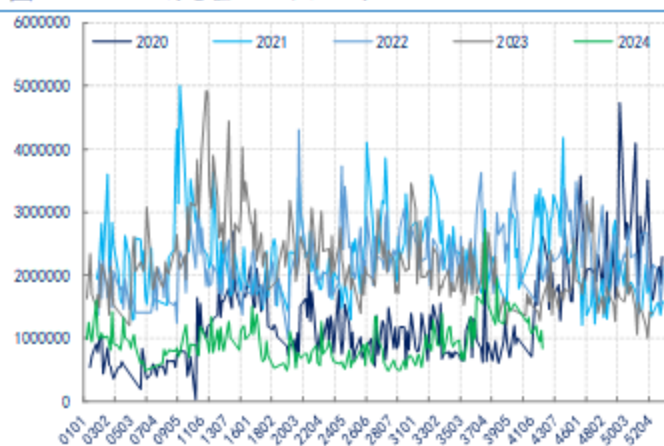
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

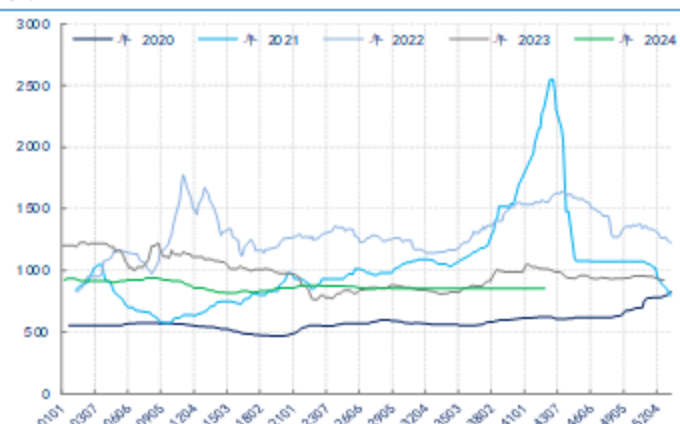
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

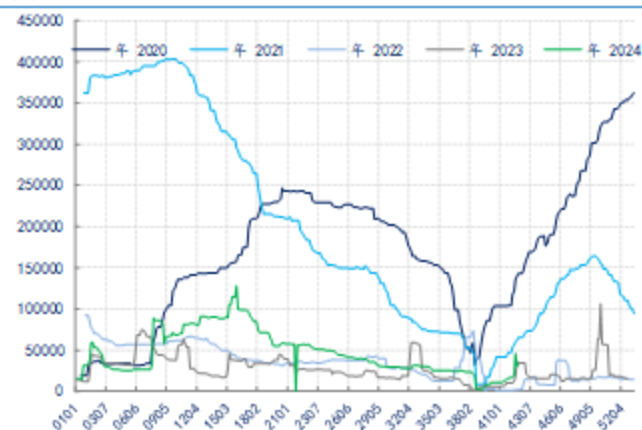
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



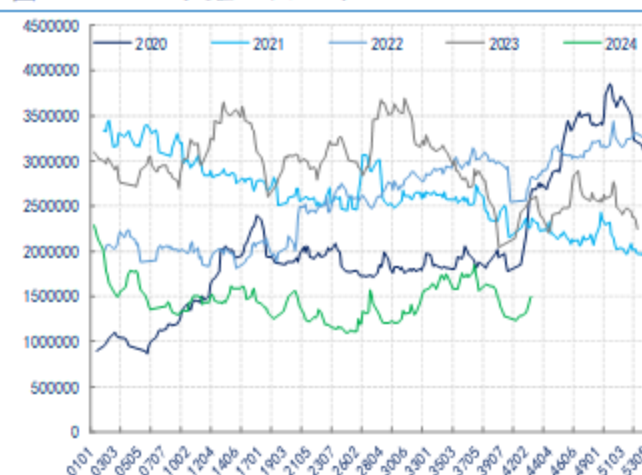
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



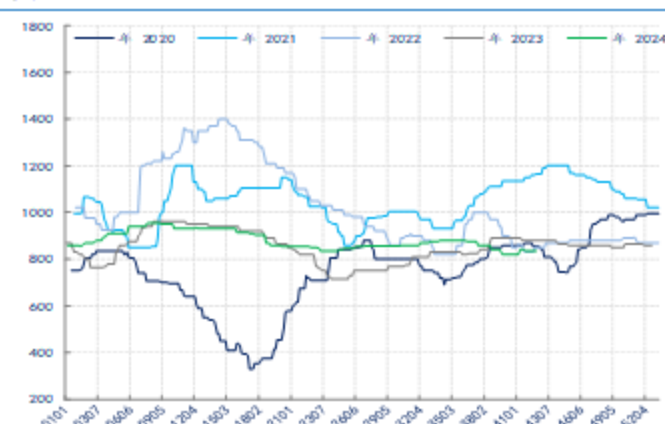
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



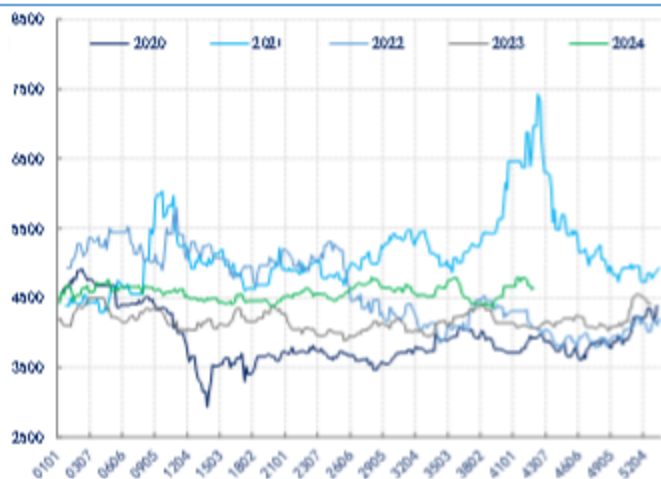
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



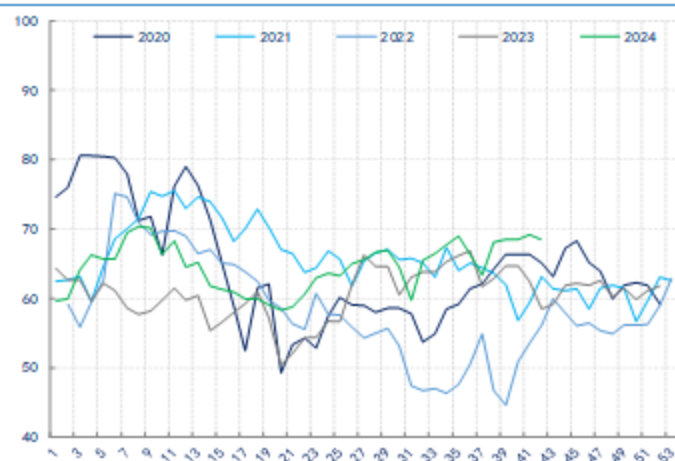
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



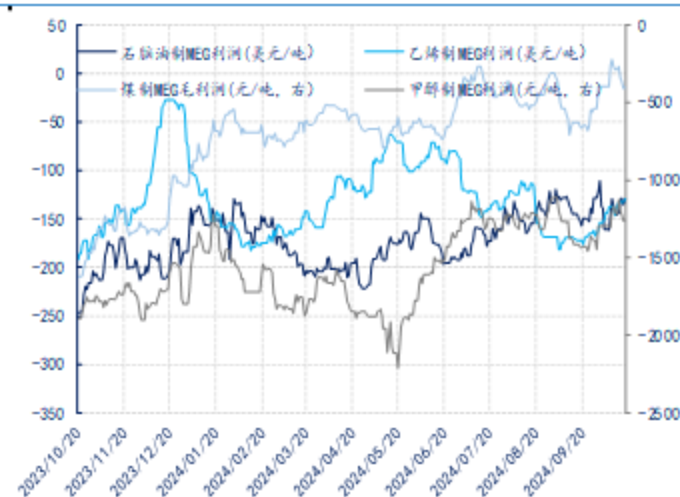
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



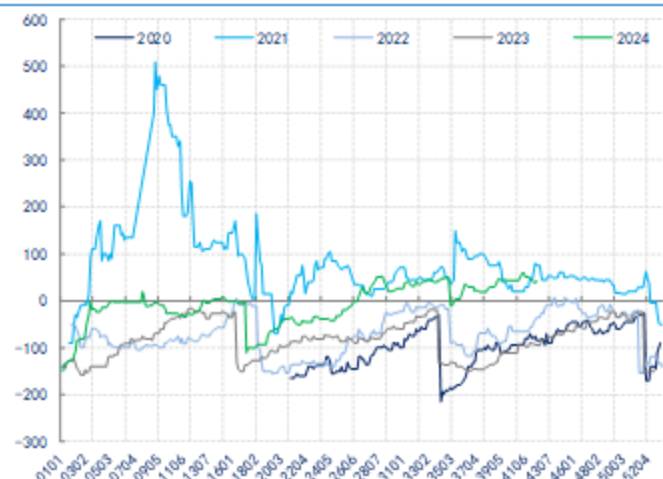
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



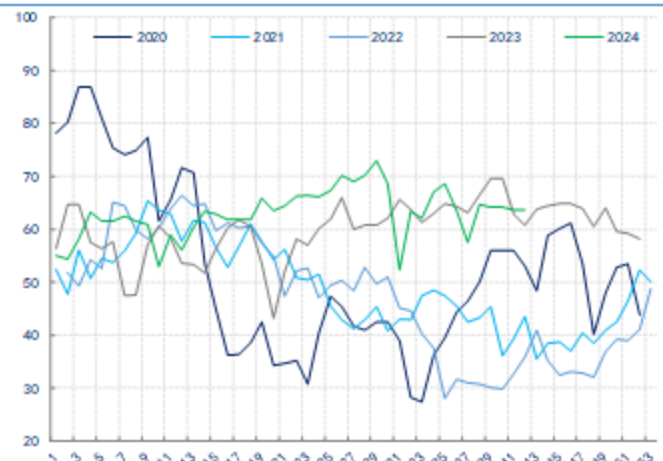
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



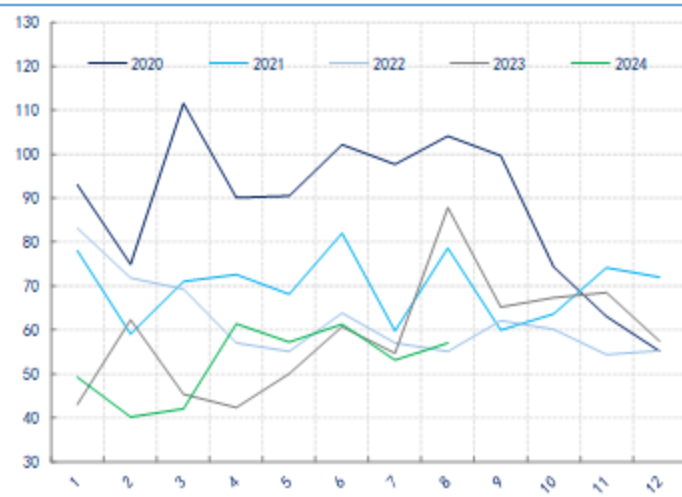
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



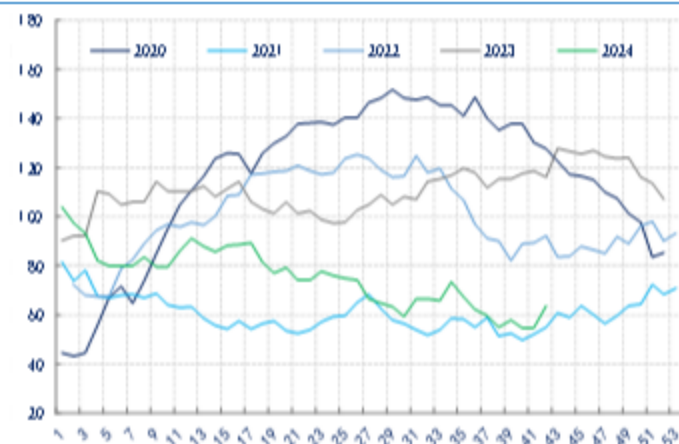
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



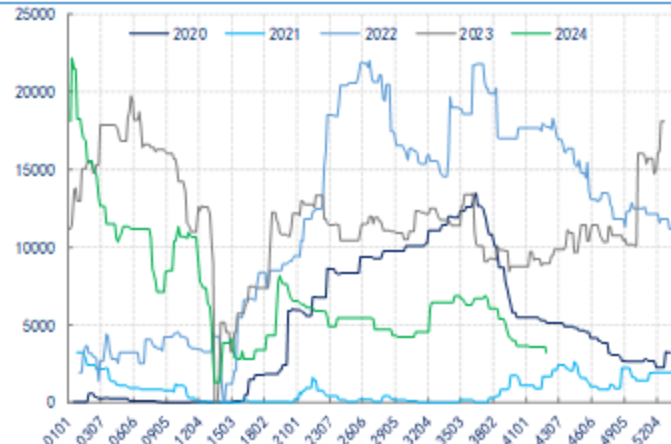
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



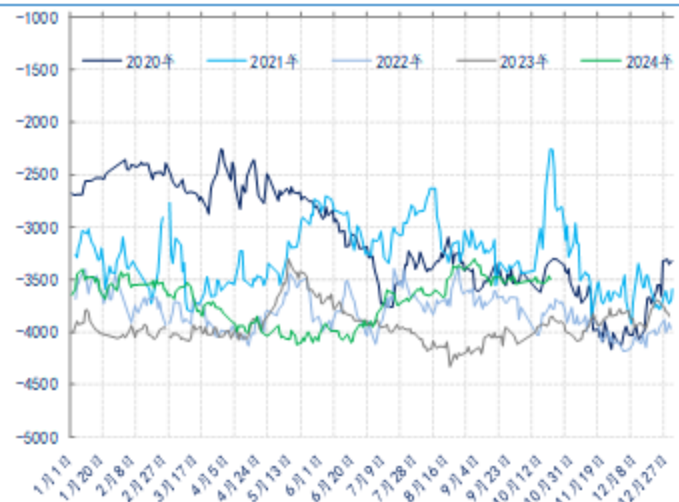
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



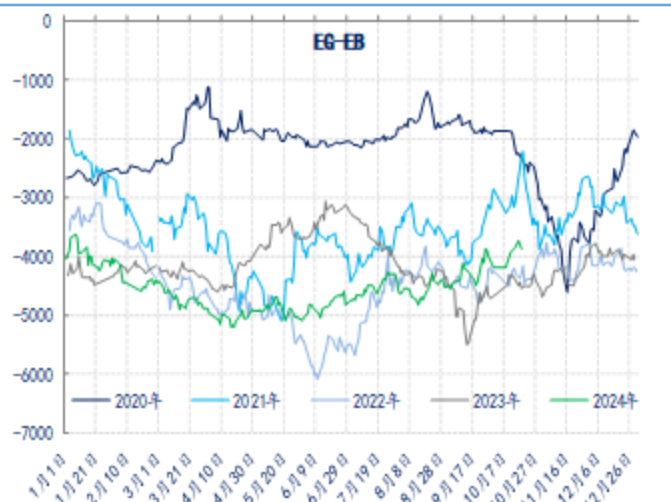
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



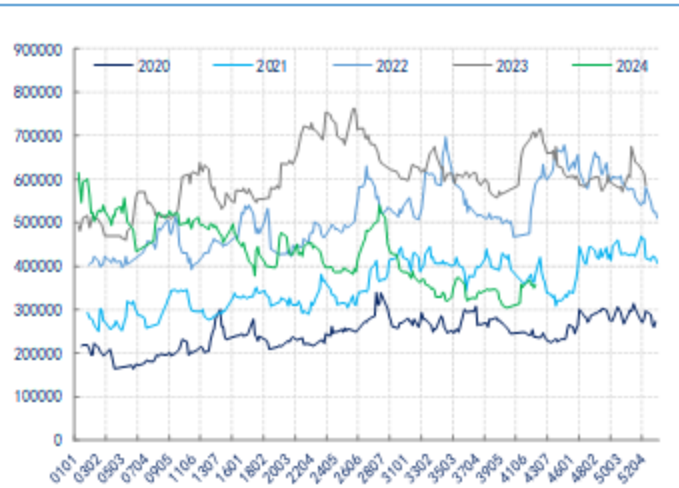
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



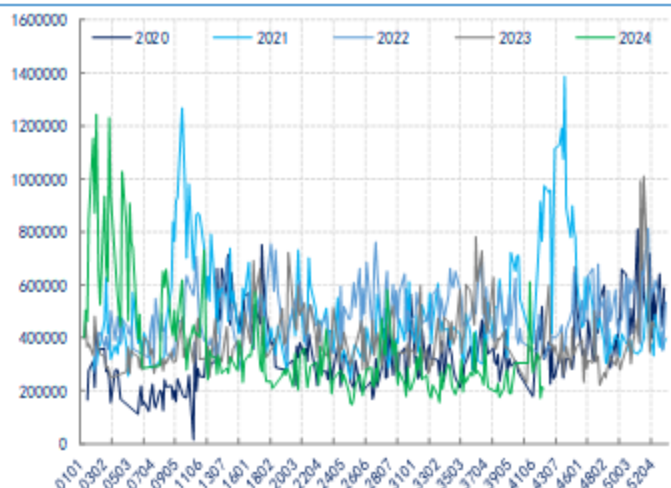
数据来源: 新世纪期货

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

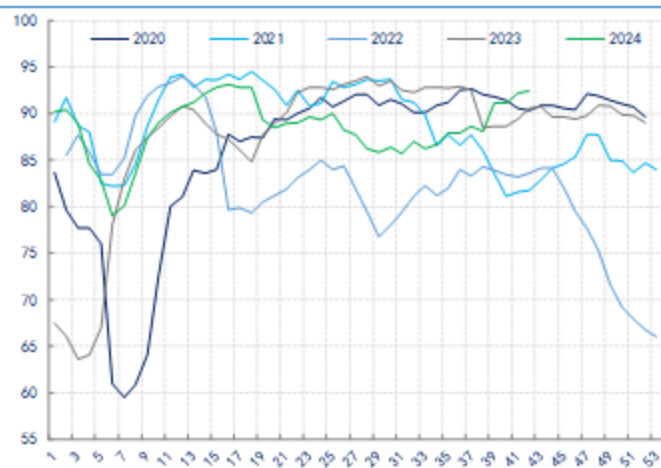
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



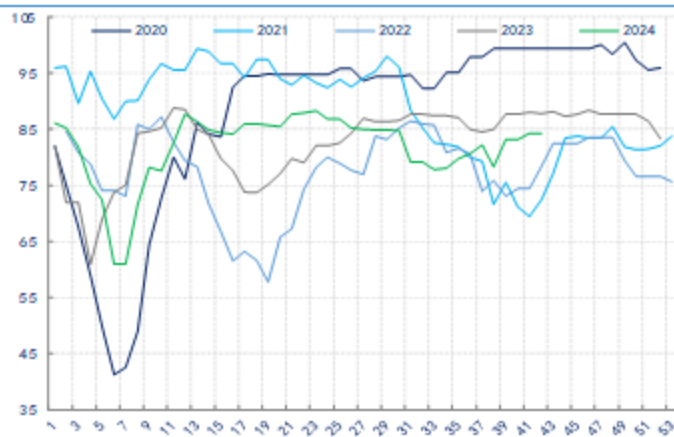
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



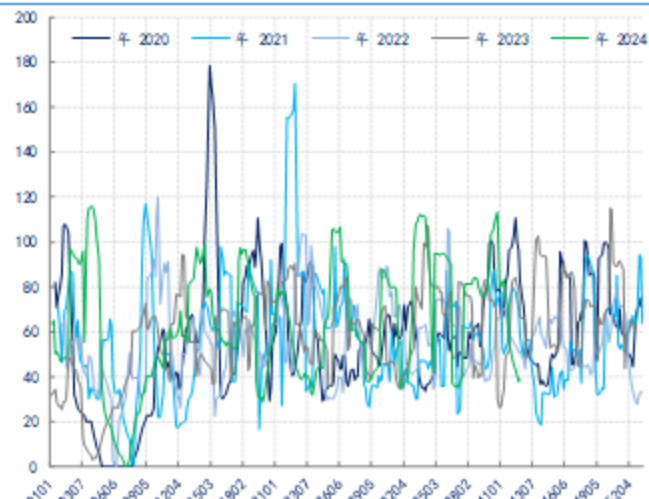
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



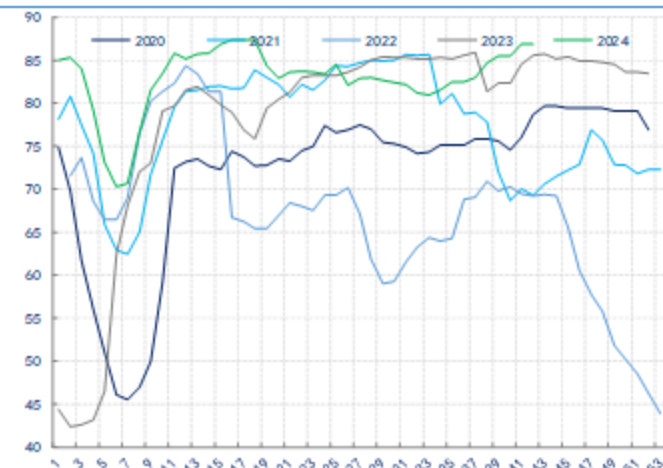
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



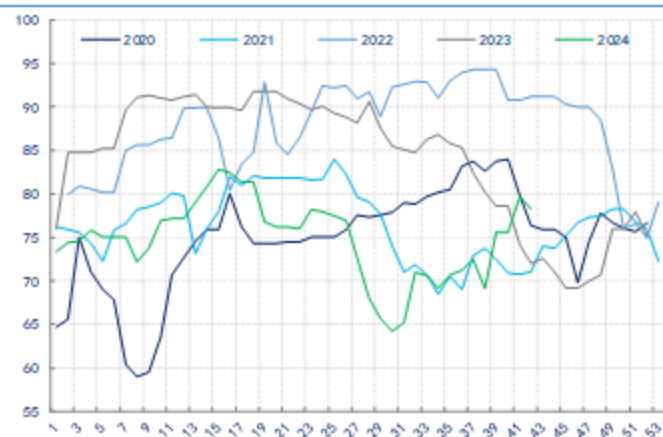
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



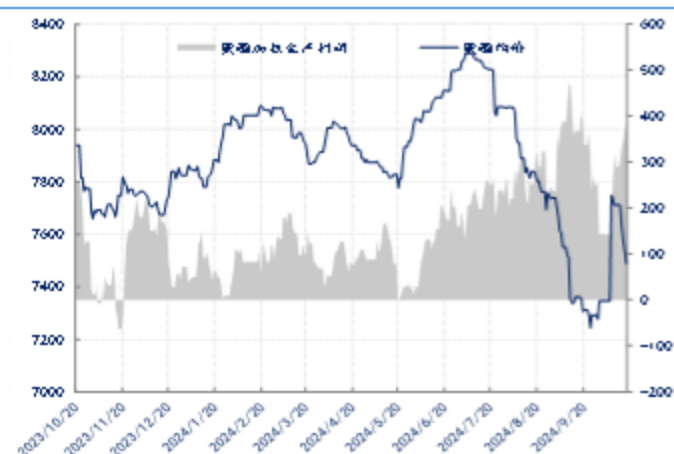
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



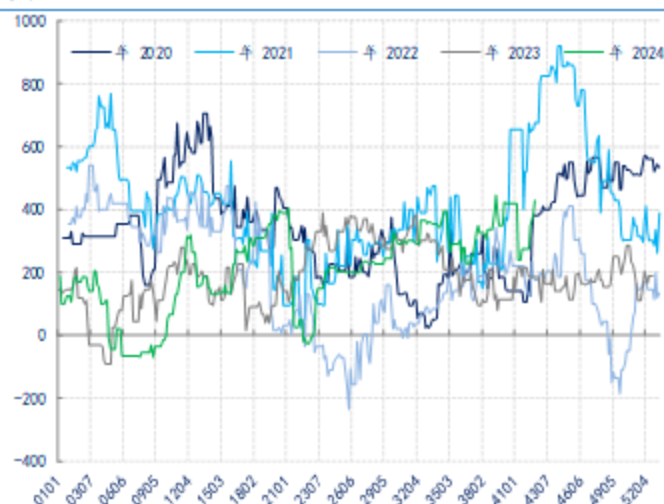
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



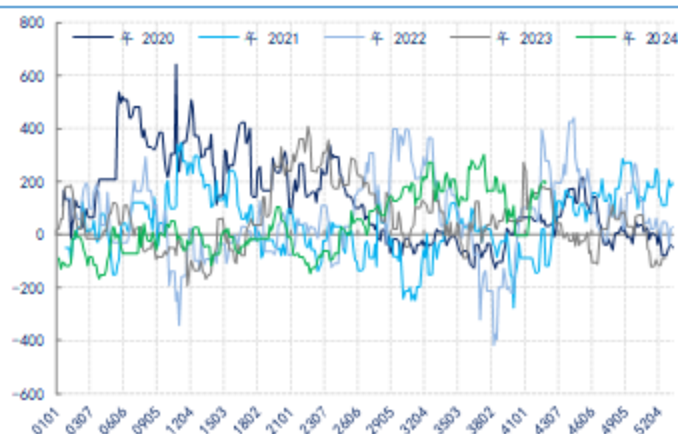
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



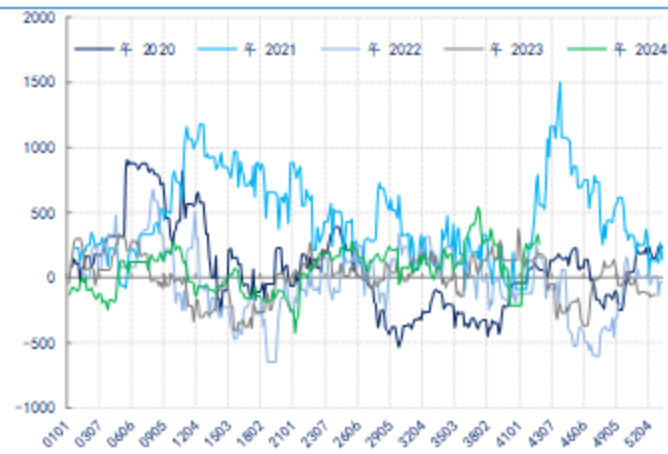
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



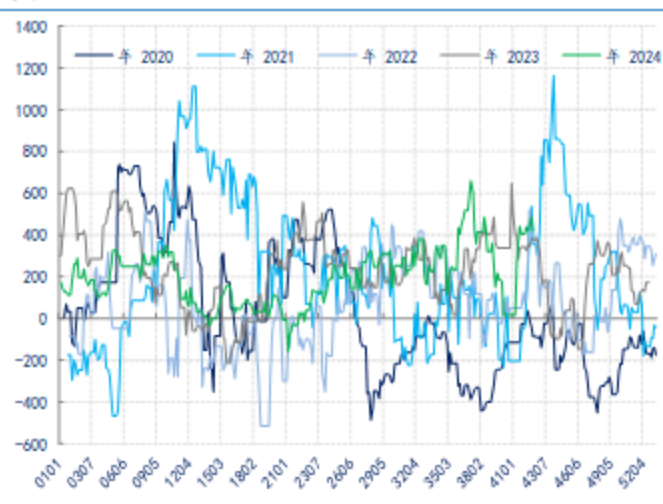
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



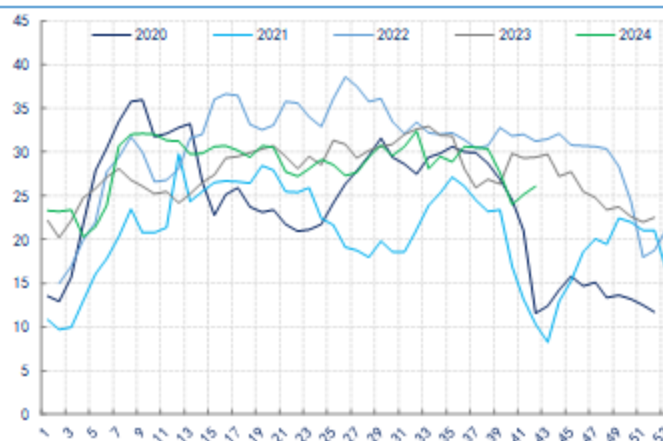
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



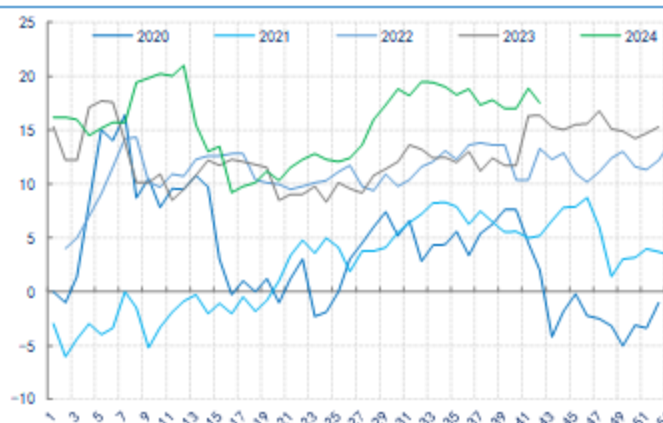
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

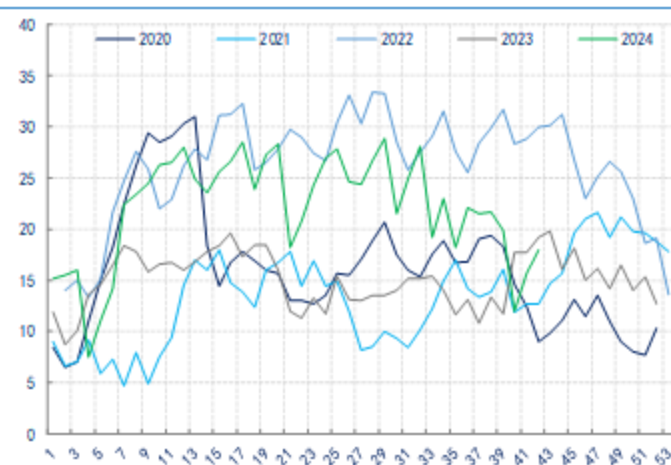
图 67: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

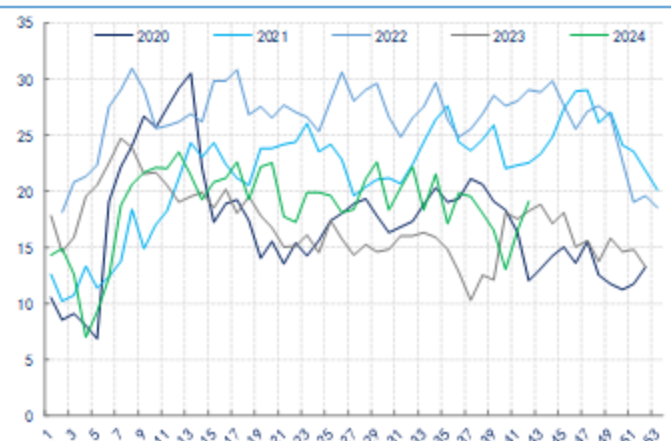
织造:

图 64: POY 库存 单位: 天



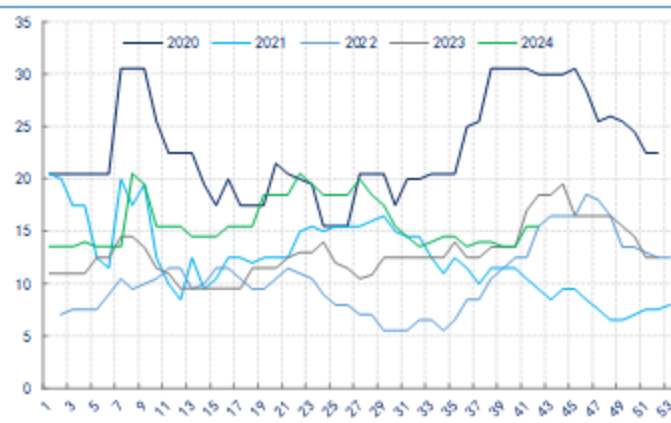
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



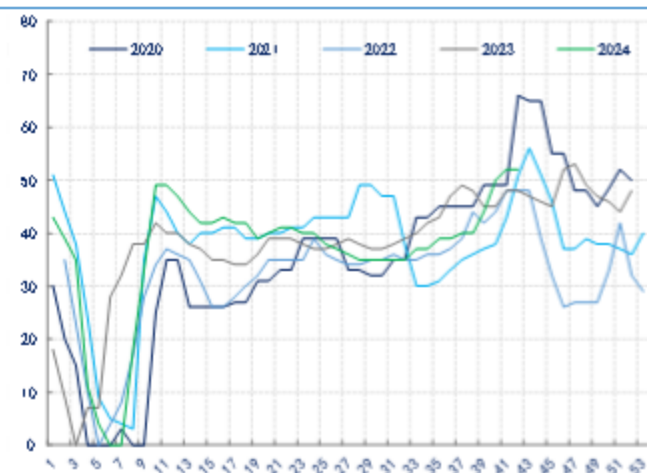
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 瓶片库存 单位: 天



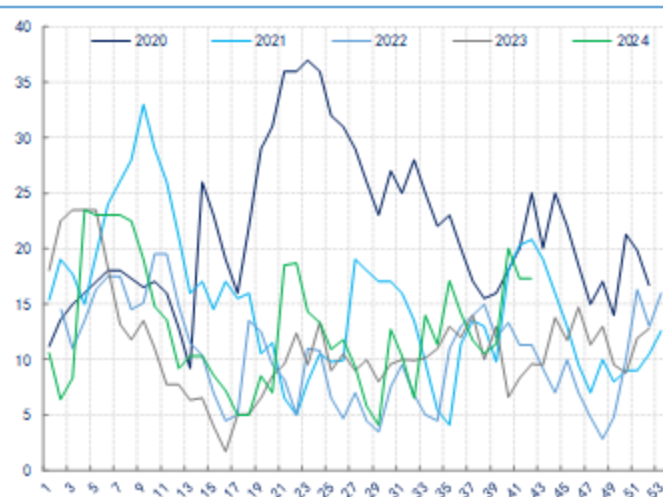
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



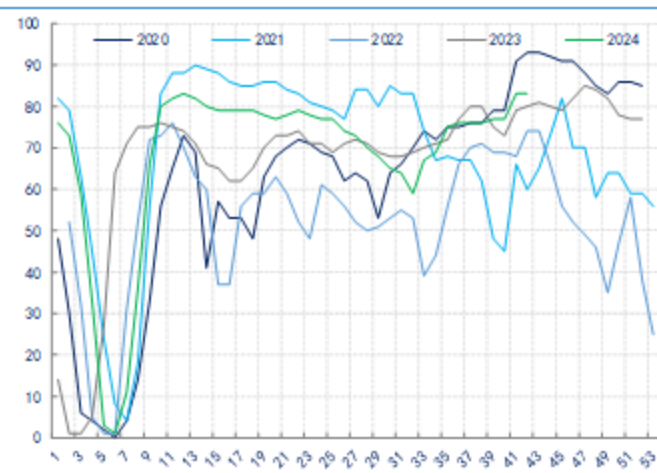
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



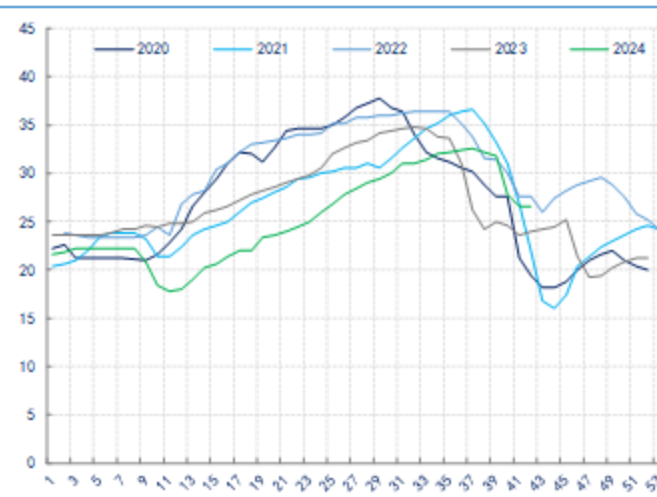
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>