

能化组

TA 跟随原料下跌 EG 供需转弱下跌

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 6614, -310; 基差 01+41, +90

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4772, -196; 基差 01-72, +5

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4560, -107; 基差 01+38, +5

二、行情分析

PX: 上周原油跌后震荡, 周初因前期利好逐步离场, 叠加美元走强, 对原油在内的整体商品形成压制, 油价延续跌势。周中原油缺乏消息面指引, 维持低位震荡, 关注中东以及俄乌地区相关停火消息。EIA 库存报告显示, 美国原油库存累库, 但汽油及精炼油库存超预期大幅去库。消息人士表示, 美国大使向黎巴嫩议会议长提交了停火草案提议。PX 方面, 当前供应端仍显宽裕, 基本面偏弱, PX 价格更多仍受成本端及宏观氛围影响, 周内偏弱震荡, PXN 维持在至 180 美元/吨上下。

PTA: 上周 PTA 装置变动不多, 虹港重启, 威联按计划检修, 仪化装置降负时间延长, PTA 负荷小幅上调至 81.1%, 聚酯负荷略微回落至 92.7%, PTA 供需格局变动不大。上周 PTA 主港现货基差偏稳, 宁波货基差相对较弱。

MEG: 上周合成气制 MEG 装置复产顺利, 至周五合成气制负荷提升至 70% 附近, 后续来看仍有美锦、榆能化学等装置提负计划, 后续负荷仍有提升空间。进口供应环节, 随着后期美国货集中抵港, 进口量也将逐步增加。基本面来看, MEG 逐步进入供需结构拐点, 12 月起将进入明显累库通道, 基本面压力将陆续体现。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度震荡走弱, 国内 PX 负荷回升, 需求端 PTA 负荷震荡, PX 供需转弱, 且现货相对宽裕, PXN 价差依旧被压制。油价中长期依旧不乐观, 预计后期 PX 价格弱势整理。

PTA: 利空因素占据上风, 布伦特能否守住 70 美元/桶关口值得关注。PXN 价差 183 美元/吨, 现货 TA 加工差在 406 元/吨附近, TA 负荷略微回升至 81.1% 附近; 聚酯负荷回落至 92.7% 附近。PTA 自身供需边际转弱, 短期 PTA 价格跟随原料端波动为主。

MEG: 刚需存在韧性下短期 MEG 仍有支撑。但是 MEG 供需结构逐步转弱, 12 月起至春节期间依旧存在大幅累库, 后期供应端压力将持续释放。另外, 后续聚酯工厂仍有检修计划, 外轮到货也将逐步体现, 供需双弱影响下 MEG 市场将承压, 逢高小仓位做空。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

2、地缘事件发酵

一、数据中心

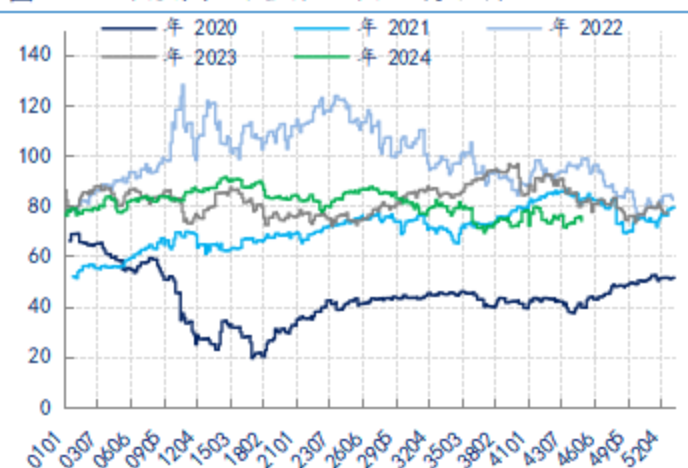
2024-11-15	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	72.56	0	-1.31
	PX主力收盘	元/吨	6614	-84	-310
	PX基差	元/吨	41	-13	90
	PX主力月差	元/吨	436	-10	60
	TA主力收盘	元/吨	4772	-62	-196
	TA基差	元/吨	-72	0	5
	TA主力月差	元/吨	-66	-12	-8
	EG主力收盘	元/吨	4560	4	-107
	EG基差	元/吨	38	1	5
	EG主力月差	元/吨	-52	-13	-22
现货	汇率	人民币/美元	7.1992	0.0026	0.0559
	石脑油	美元/吨	619	-11	-40.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	674	-1	-15
	MX_CFR中国	美元/吨	717	-1	-10
	PX_CFR中国	美元/吨	802	-12	-33
	PTA内盘现货	元/吨	4765	-30	-130
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	850	0	0
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4612	10	-77
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5619	-22	-137
	半光切片	元/吨	6100	-20	-85
	水瓶片	元/吨	6119	-46	-139
	POY 150/48	元/吨	6935	-55	-10
	FDY 150/96	元/吨	7520	0	20
	DTY 150/48	元/吨	8430	-30	-125
	短纤1.4D	元/吨	7110	-35	-60
	长丝7天平均产销	%	60	1	-11
利润	石脑油裂解	美元/吨	73	-11	-30
	PXN价差	美元/吨	183	-1	7
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	136	22	33
	甲苯歧化美湾	美元/吨	60	20	8
	PX-MX_亚洲	美元/吨	63	-11	-23
	PX-MX_美湾	美元/吨	116	-18	28
	甲苯美亚价差	美元/吨	109	-3	8
	MX美亚价差	美元/吨	30	7	-51
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	406	34	14
	TA进口利润	元/吨	-2097	-32	-183
	EG油制利润	美元/吨	-113	12	15
	EG煤制利润	元/吨	-483	10	-77
	EG进口利润	元/吨	-55	-17	32
	切片利润	元/吨	131	2	52
	瓶片利润	元/吨	500	-24	-2
	POY利润	元/吨	166	-33	127
	FDY利润	元/吨	351	22	157
	DTY利润	元/吨	295	25	-115
	短纤利润	元/吨	391	-13	77

开工	PX开工率	%	81.9		3.0
	TA开工率	%	81.1		0.3
	EG整体开工率	%	70.7		3.4
	EG煤制开工率	%	69.4		8.9
	聚酯开工	%	92.7		-0.7
	涤短开工	%	87.8		0.0
	瓶片开工	%	79.7		-1.0
	江浙加弹开工	%	93.0		0.0
	江浙织造开工	%	78.0		-3.0
	江浙印染开工	%	87.0		-2.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	98336	426	33100
	EG仓单	张	2992	0	-610
	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	22.9		2.1
	FDY库存_江浙	天	23.1		2.0
	DTY库存_江浙	天	28.5		1.0
	涤短库存_江浙	天	15.3		0.6
	瓶片库存	天	18.5		0.0
	织造原料	天	5.0		0.0
	坯布库存	天	26.0		0.0

二、图表中心

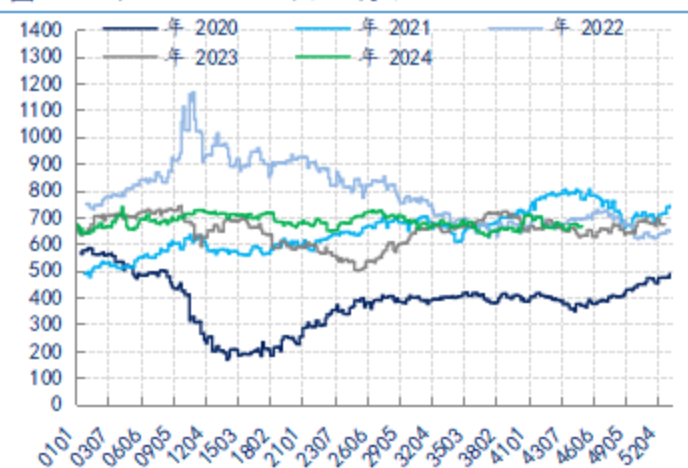
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



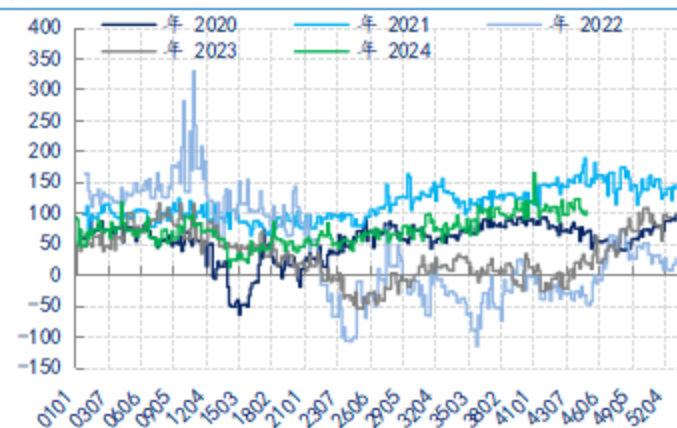
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



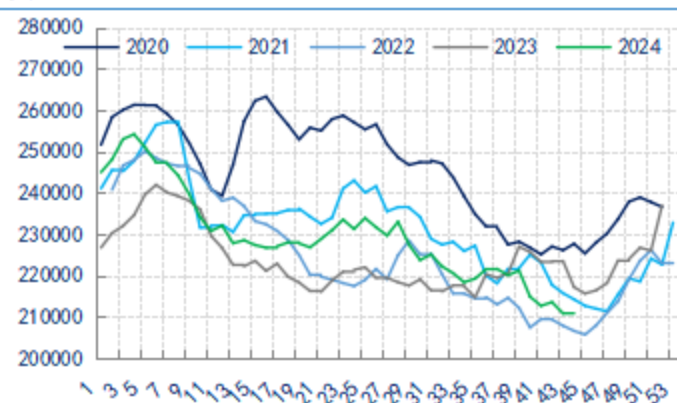
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



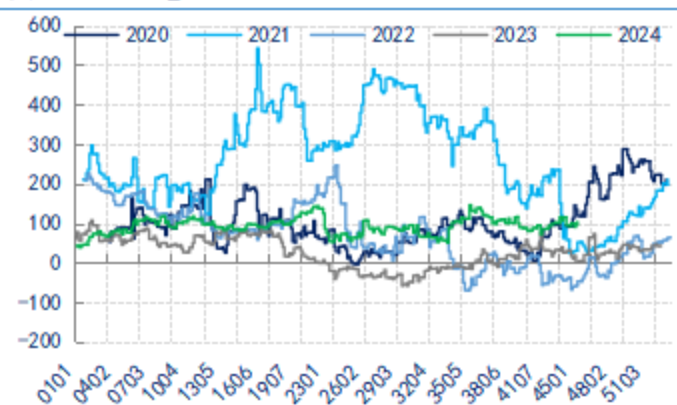
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



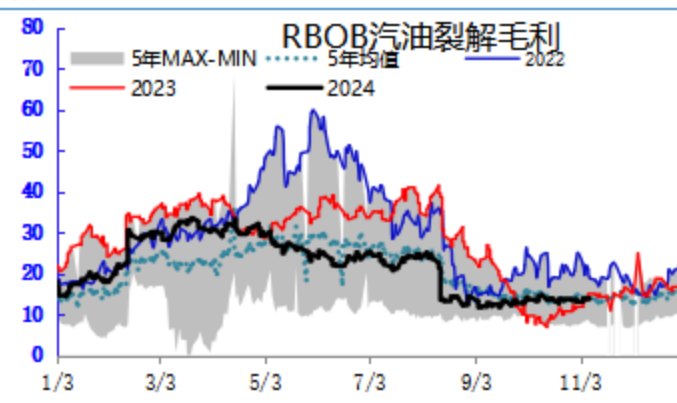
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



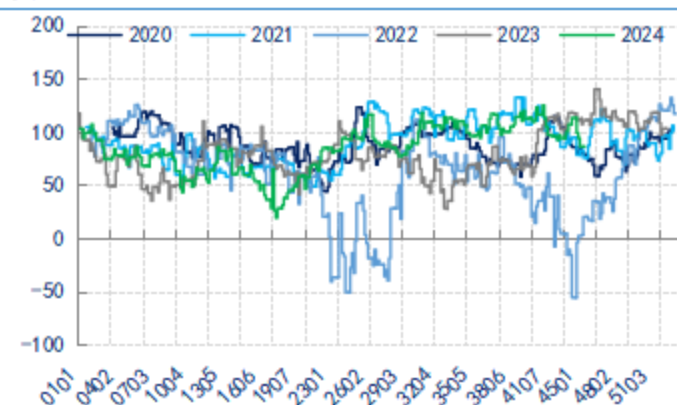
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



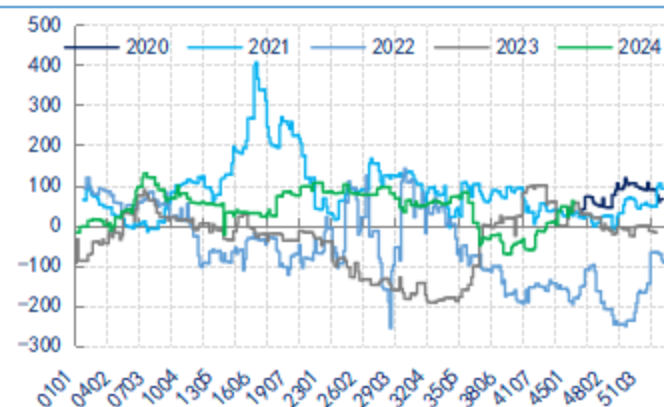
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



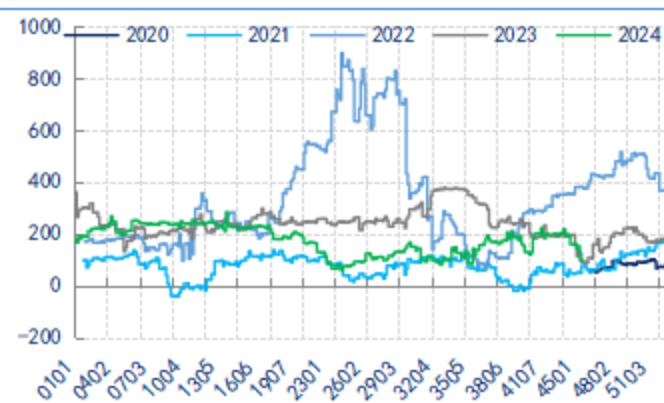
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



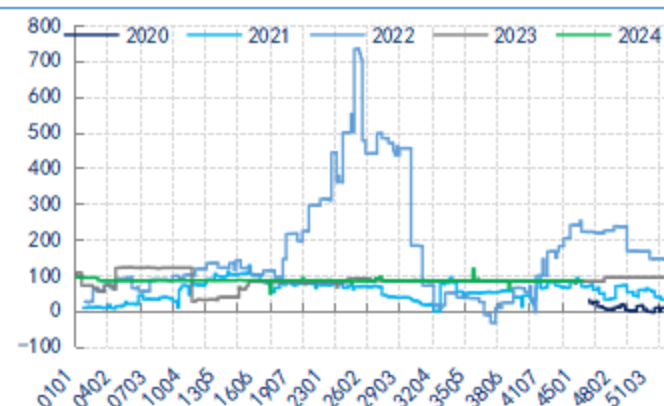
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



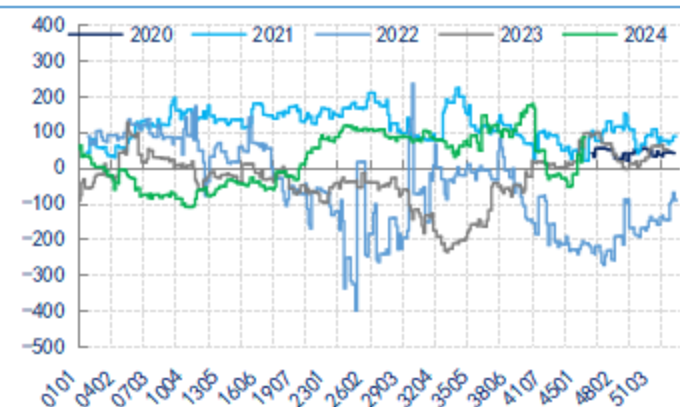
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



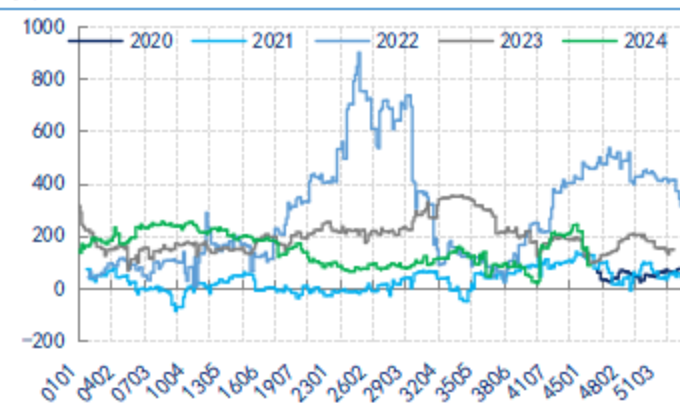
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



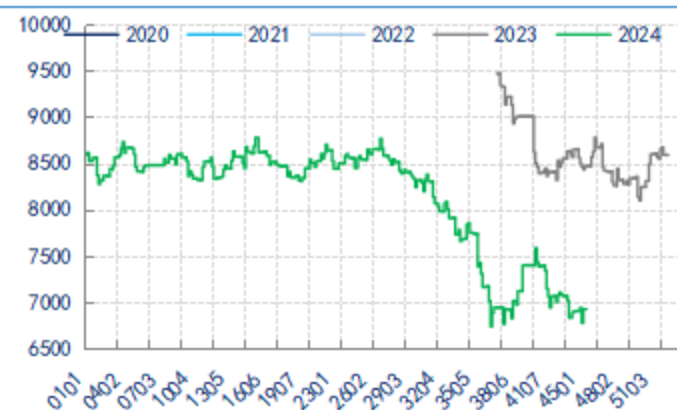
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



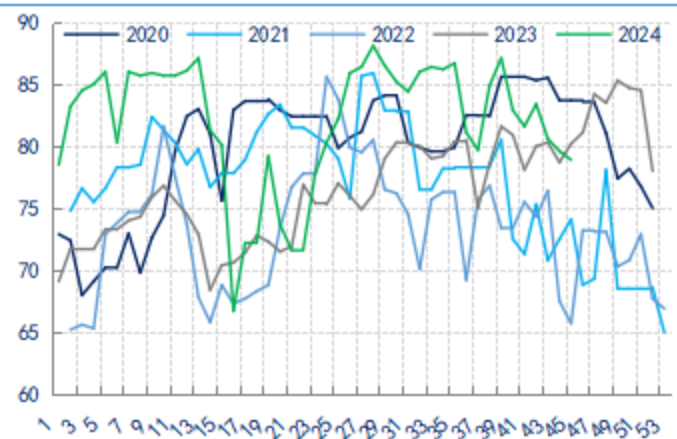
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



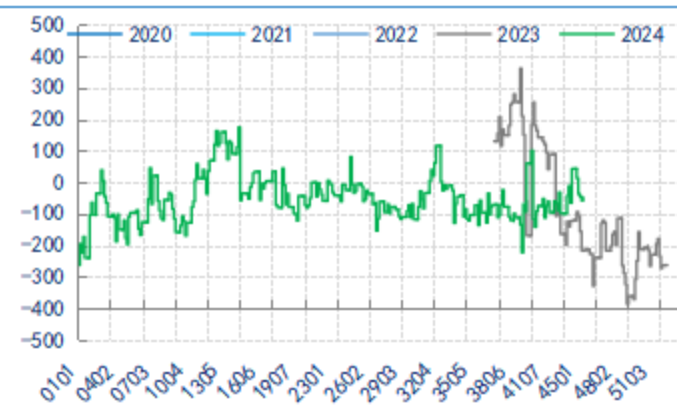
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



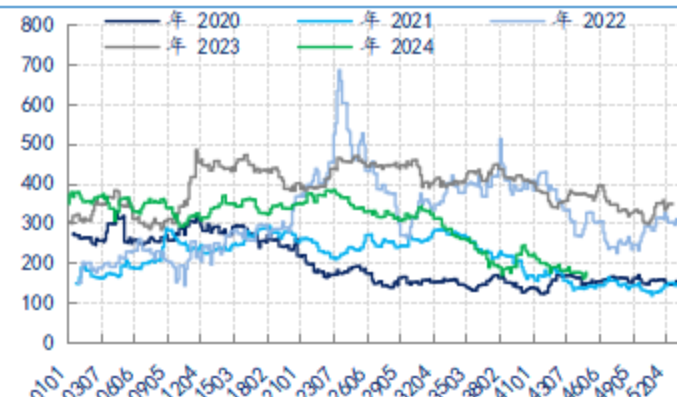
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



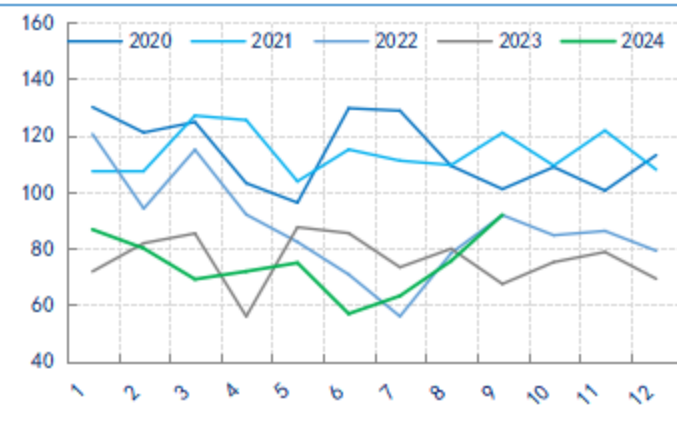
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



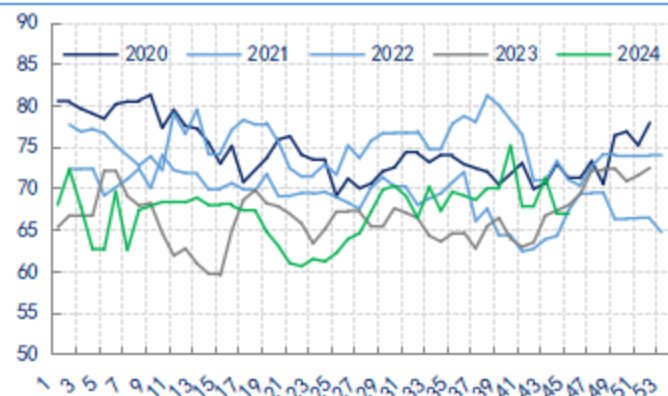
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



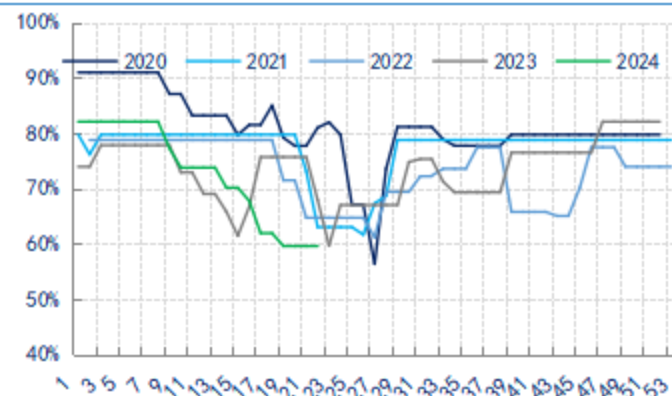
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



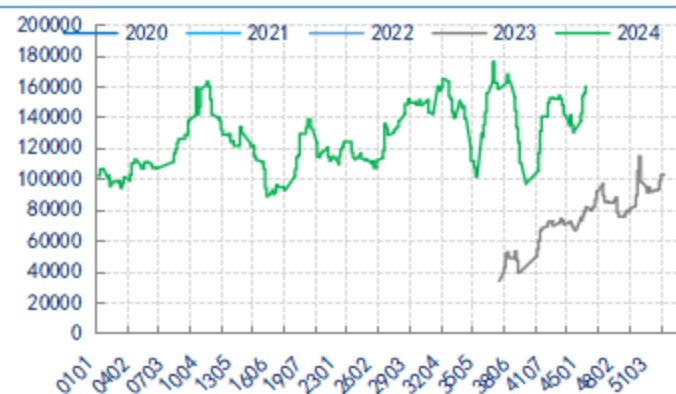
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



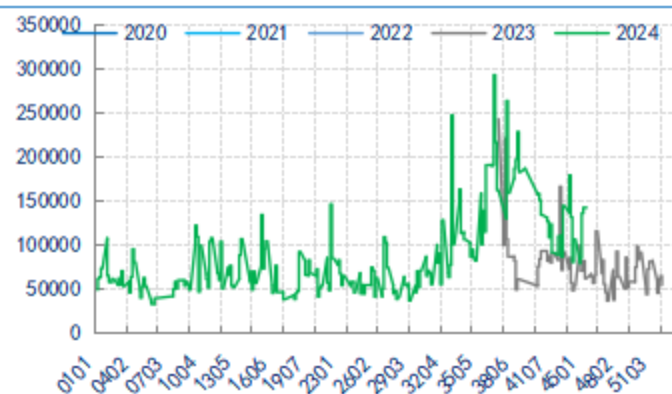
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

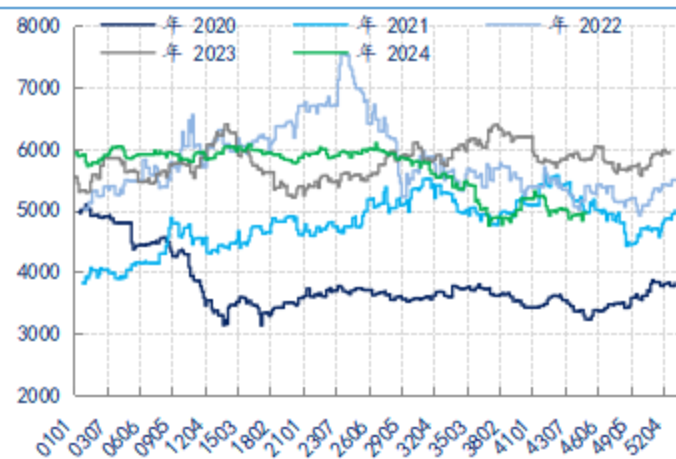
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

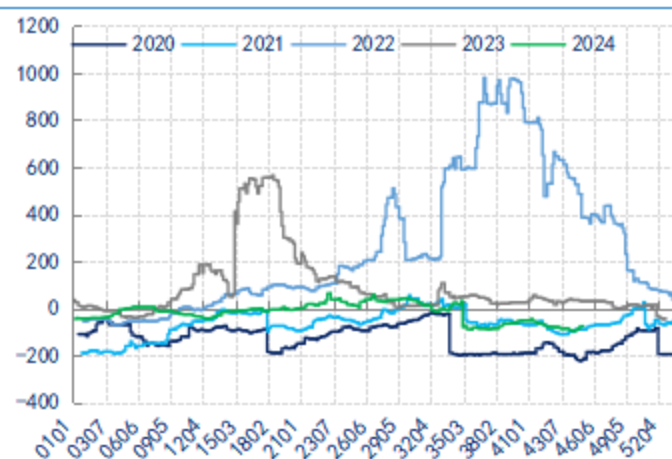
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



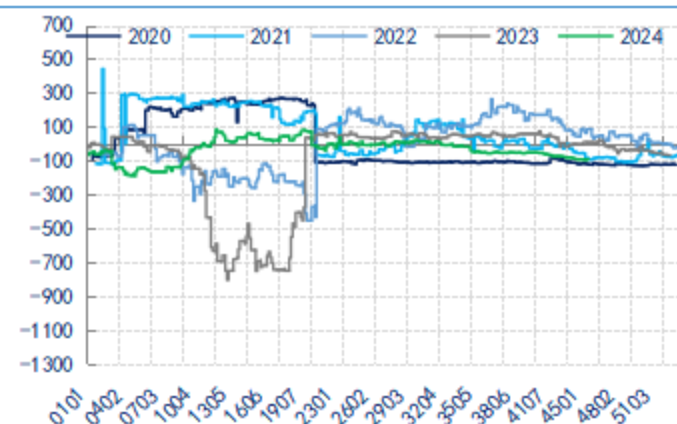
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



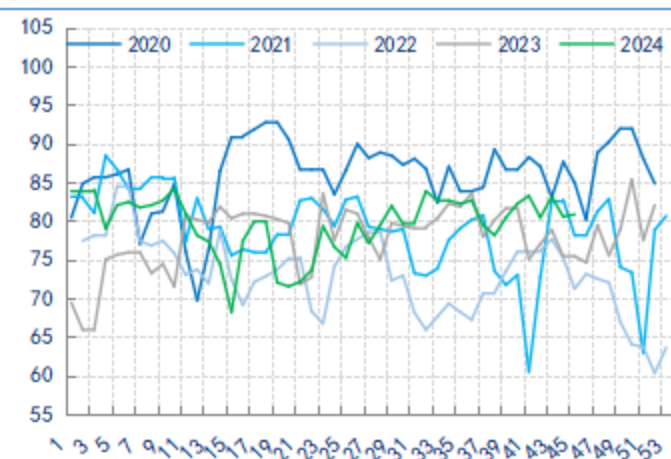
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



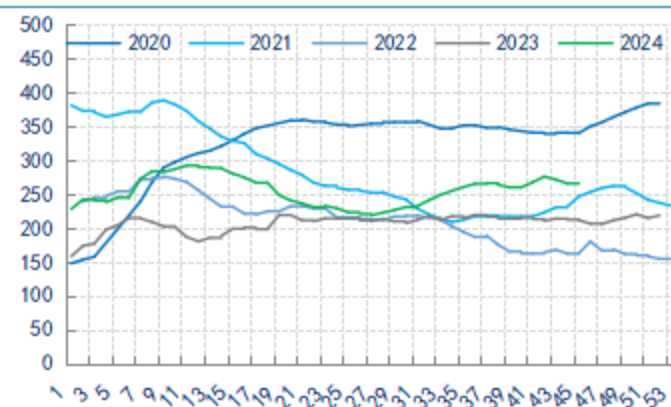
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



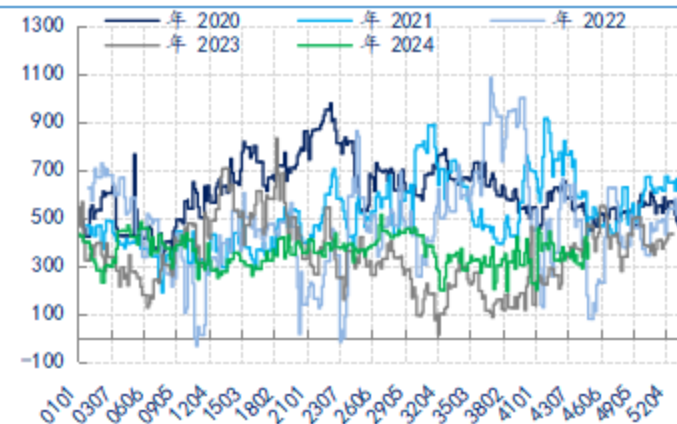
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



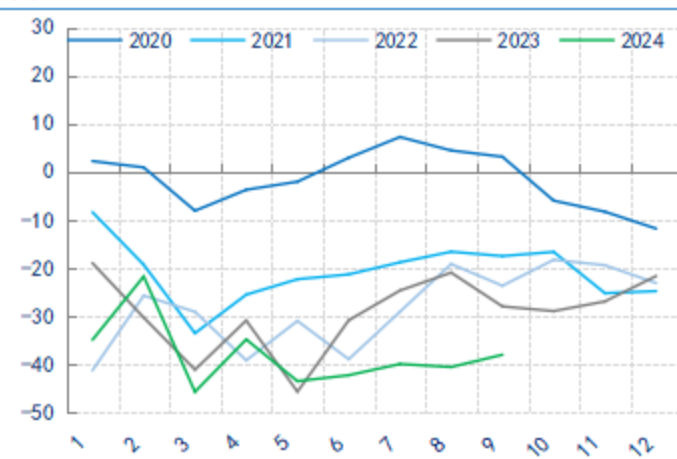
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



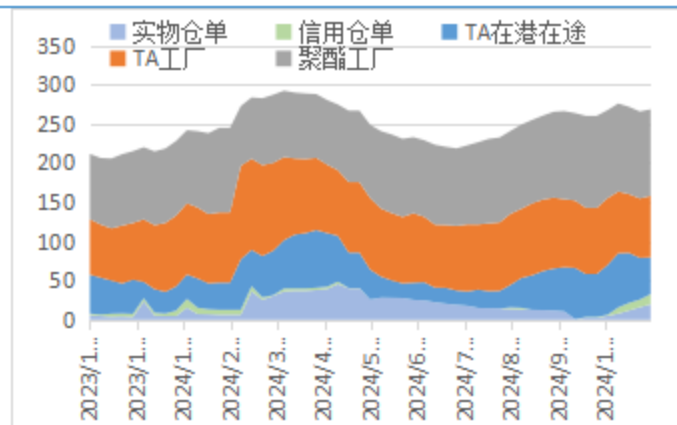
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



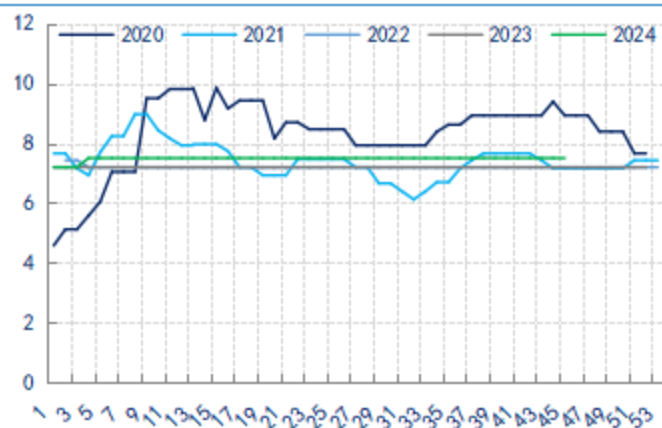
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



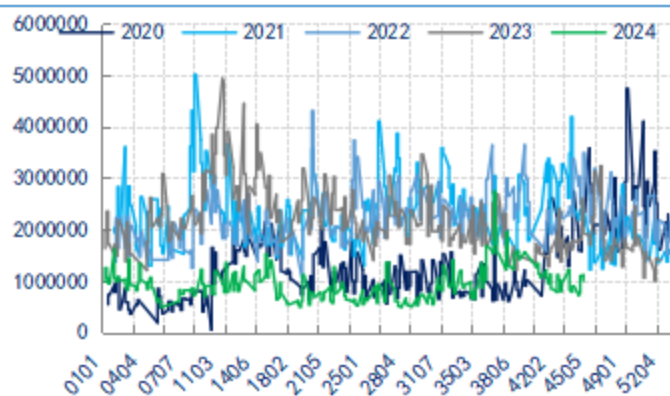
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

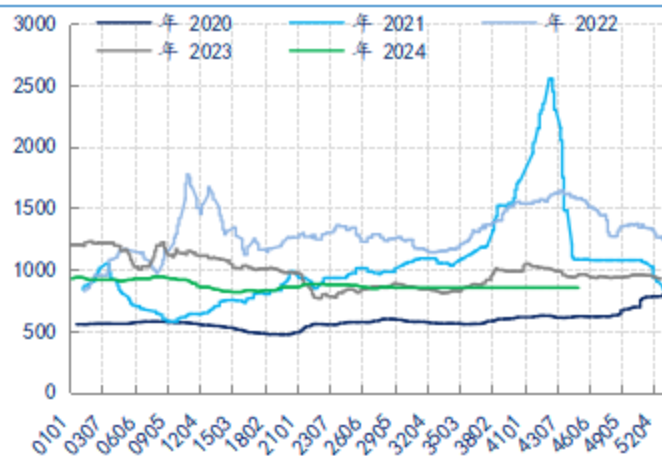
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

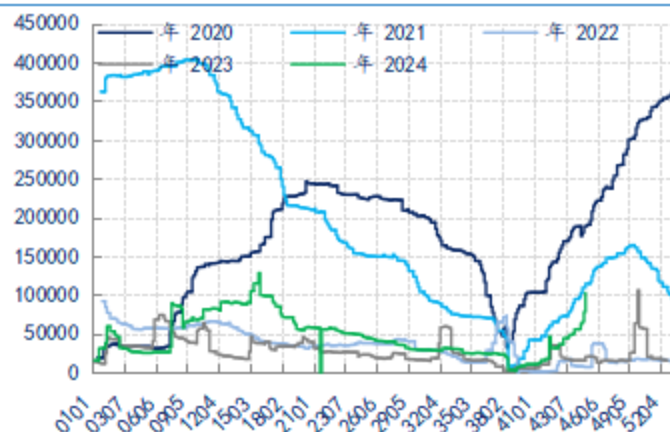
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



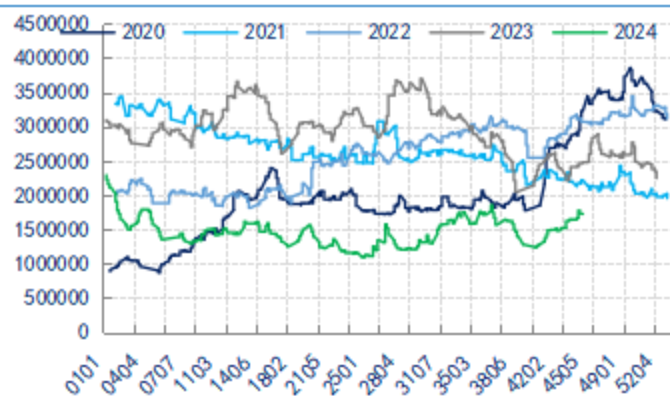
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



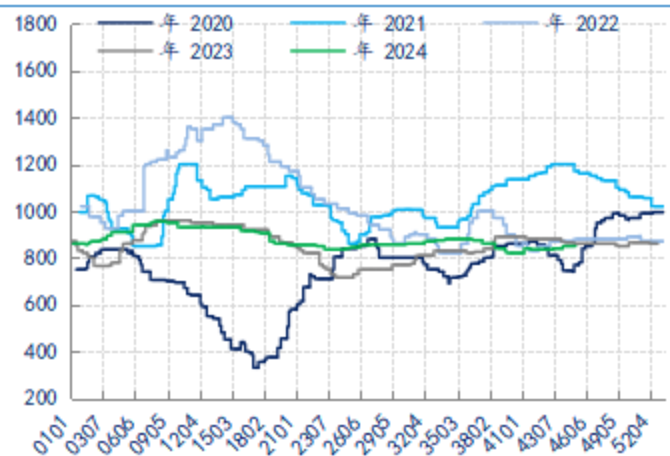
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



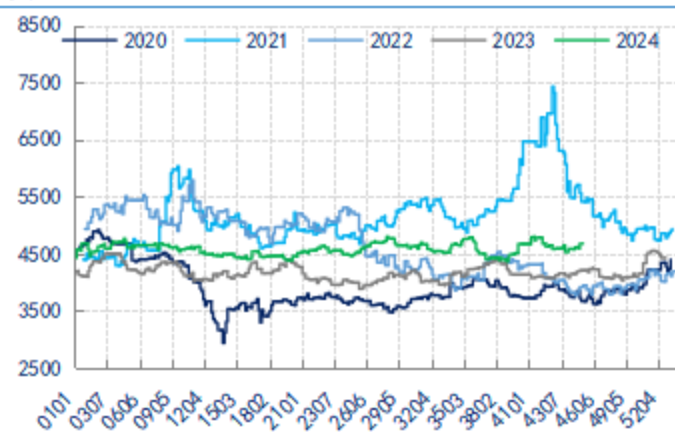
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



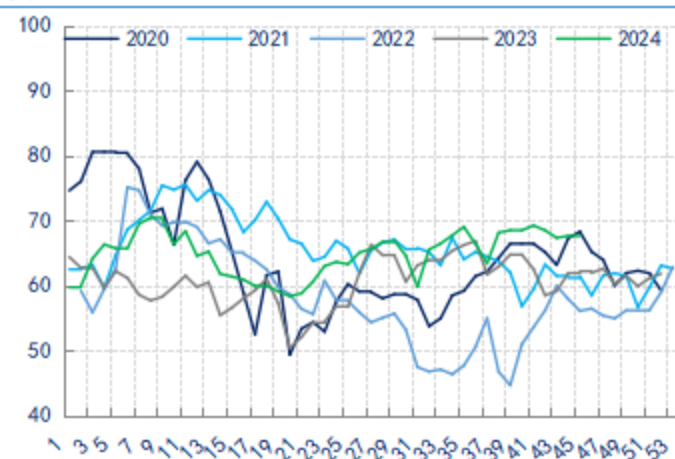
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



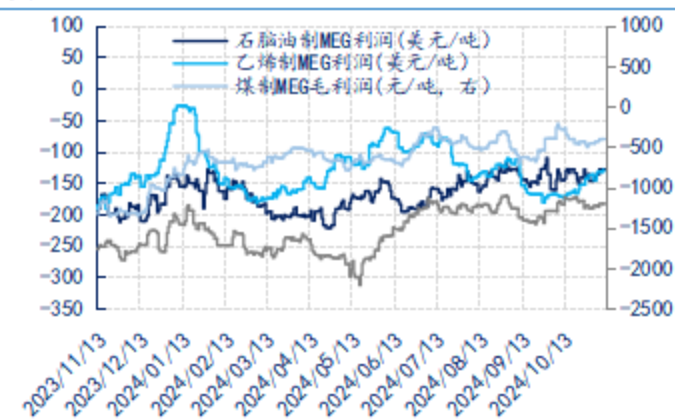
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: %



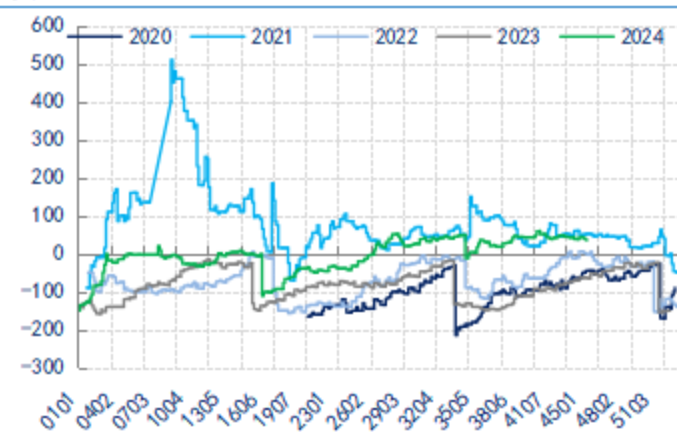
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



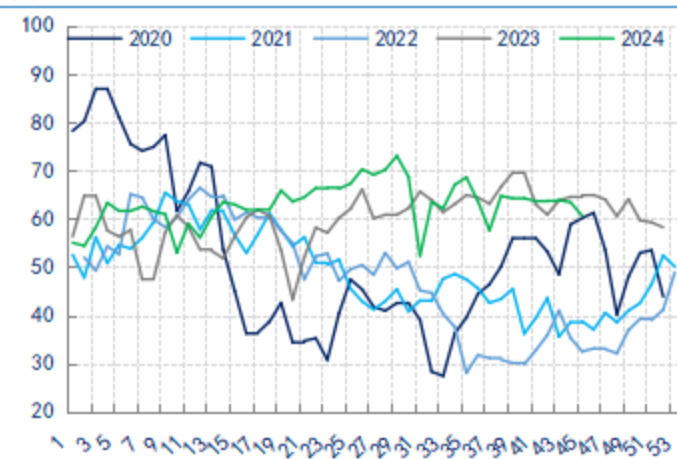
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



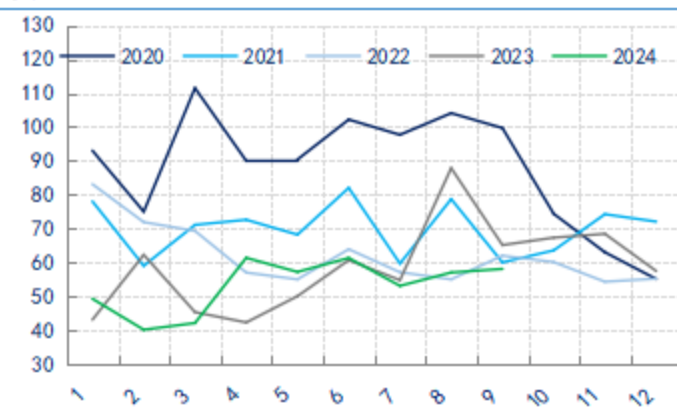
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



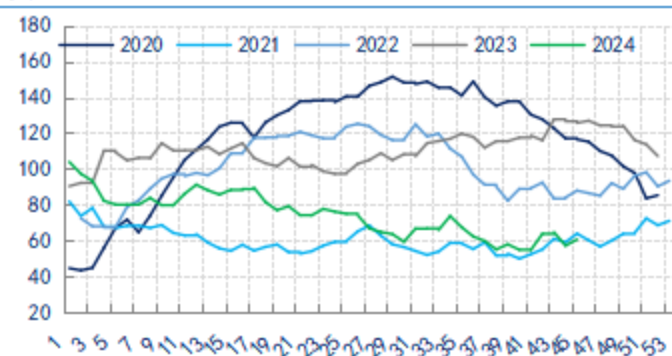
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



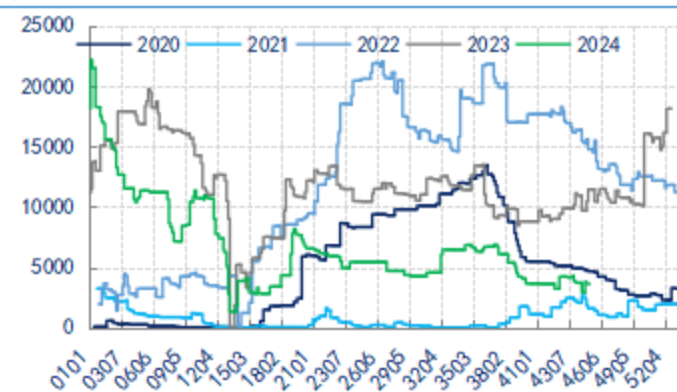
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



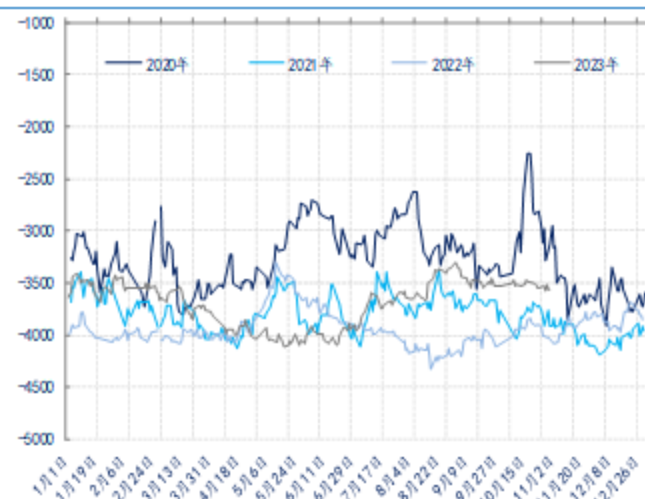
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



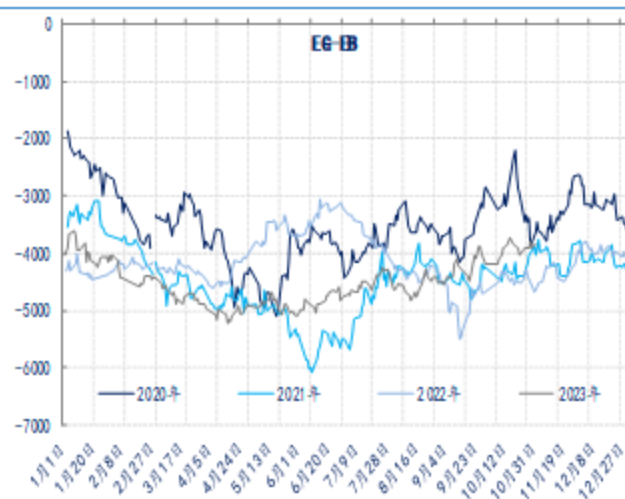
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



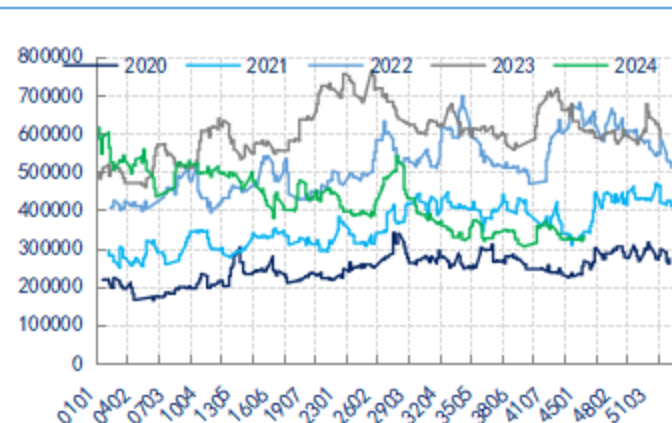
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



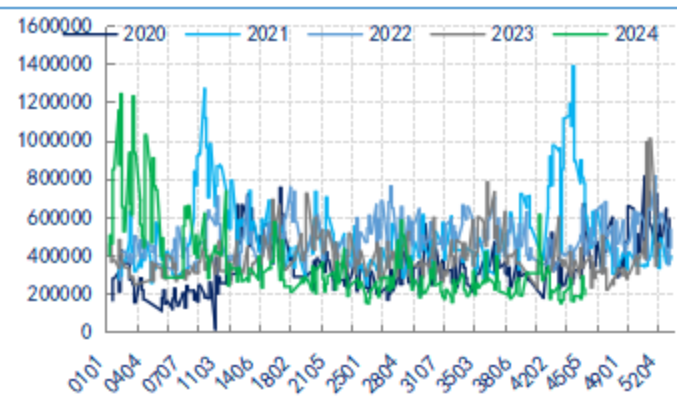
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

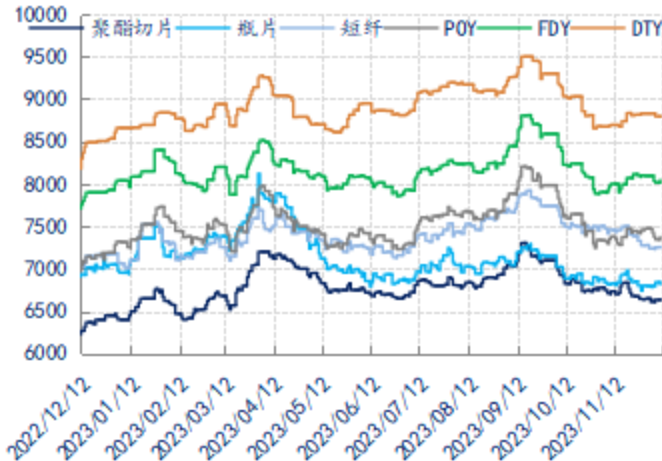
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

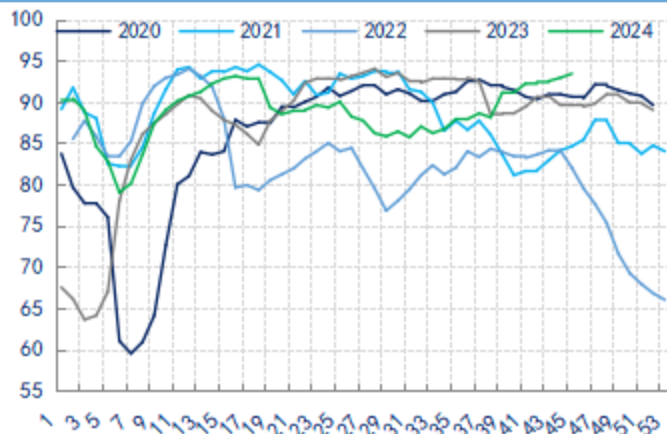
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



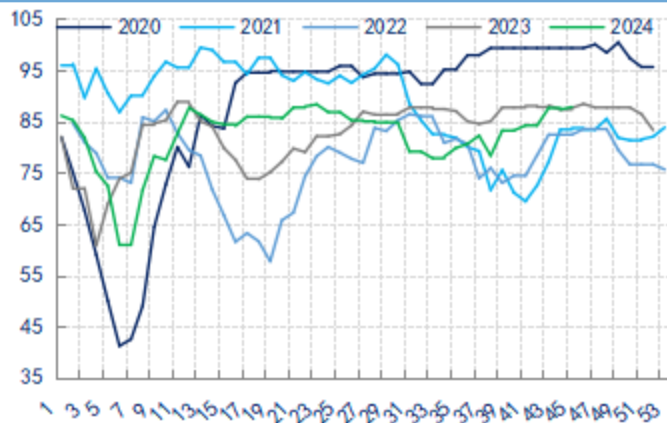
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



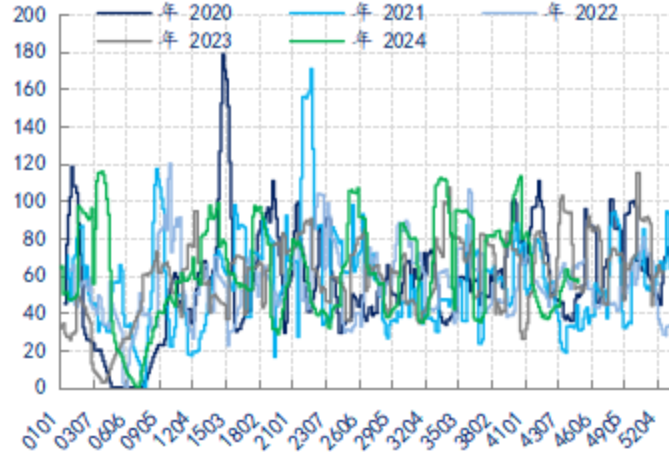
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



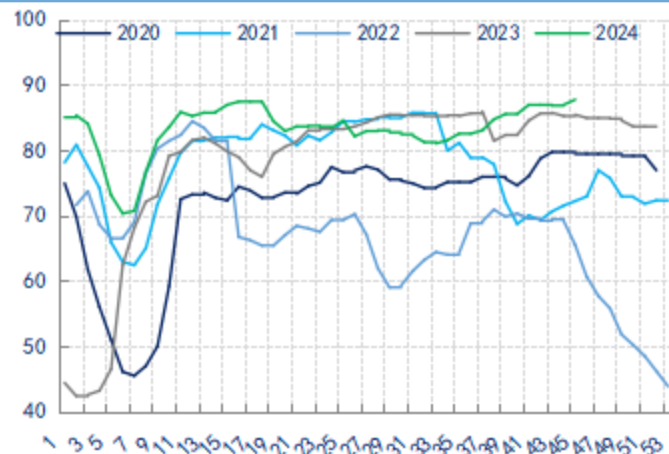
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



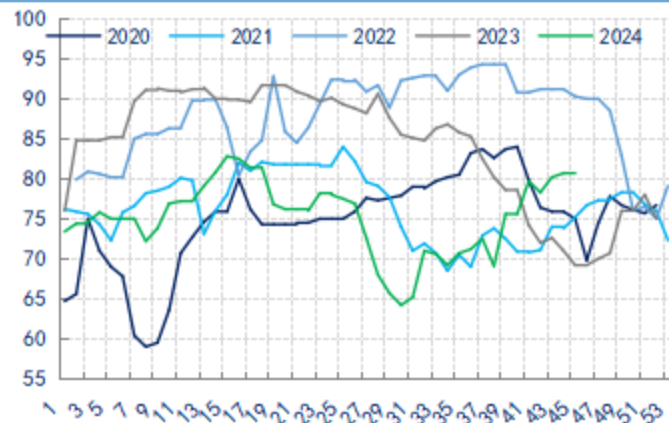
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



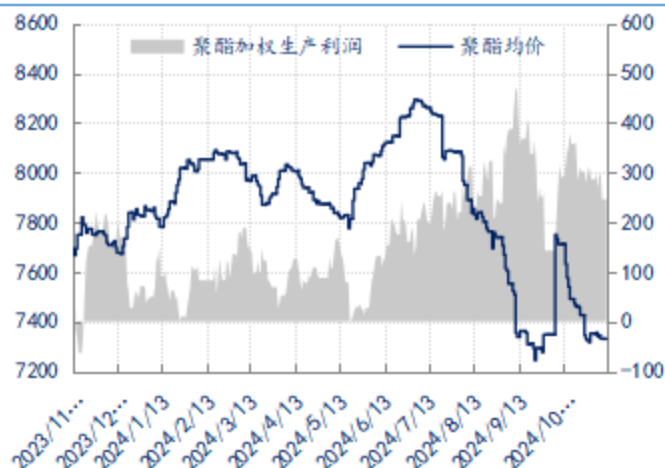
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



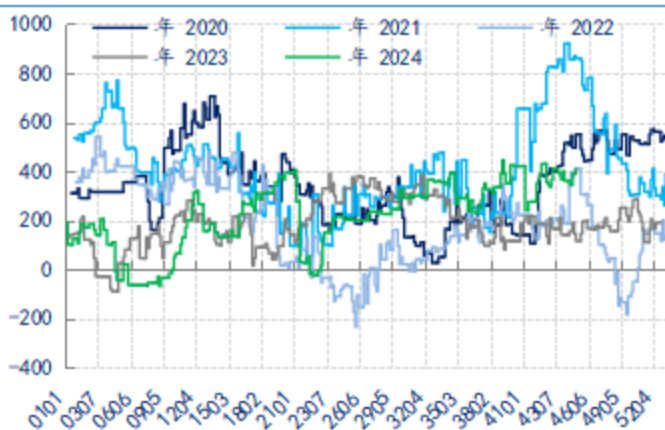
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



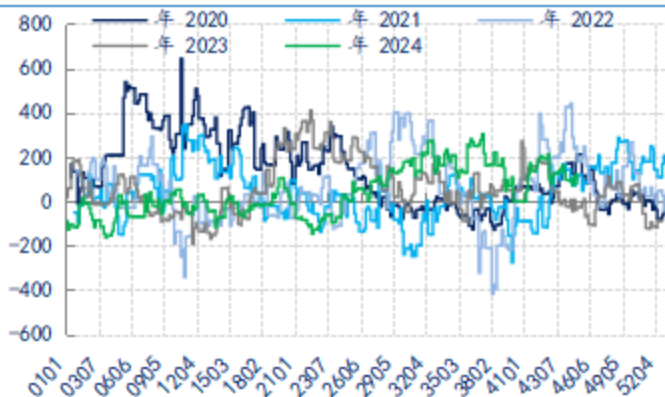
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



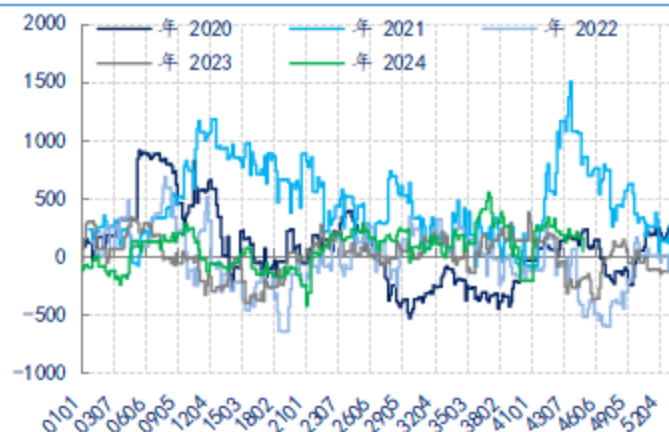
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



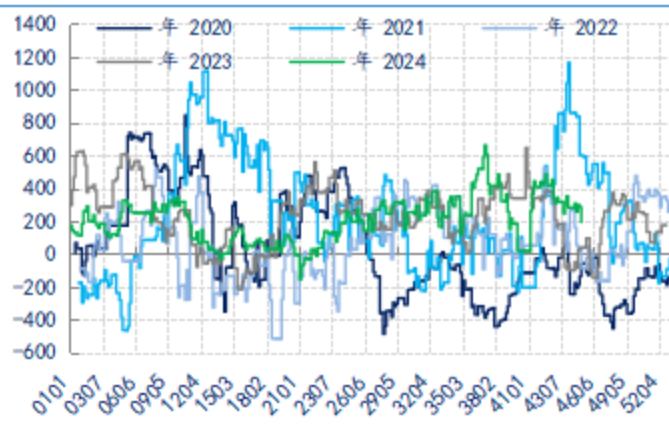
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



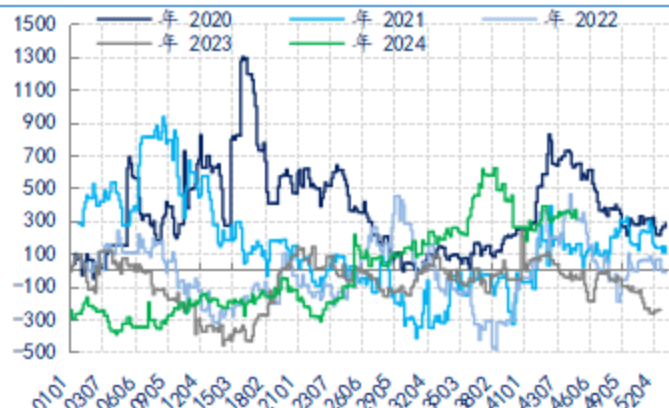
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



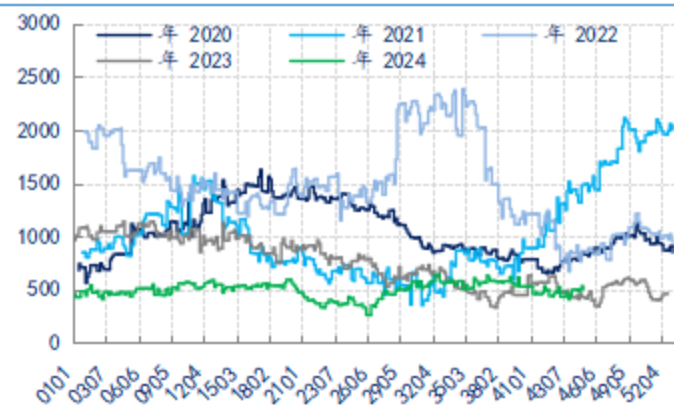
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



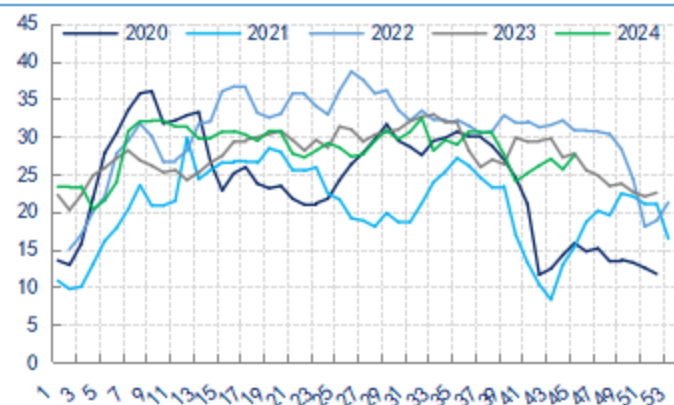
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



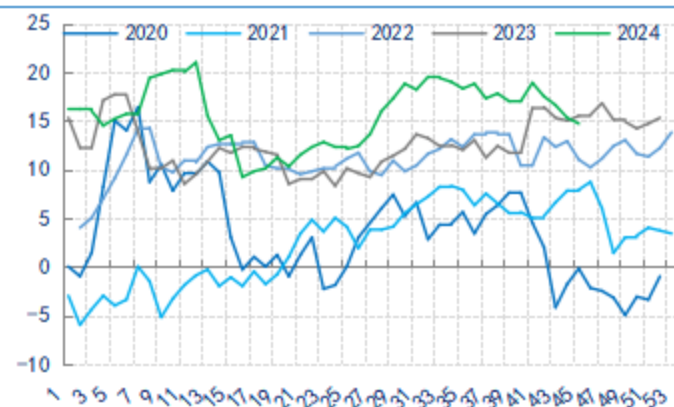
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



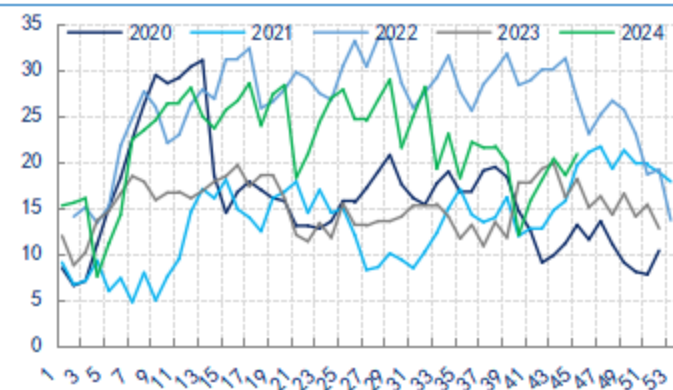
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



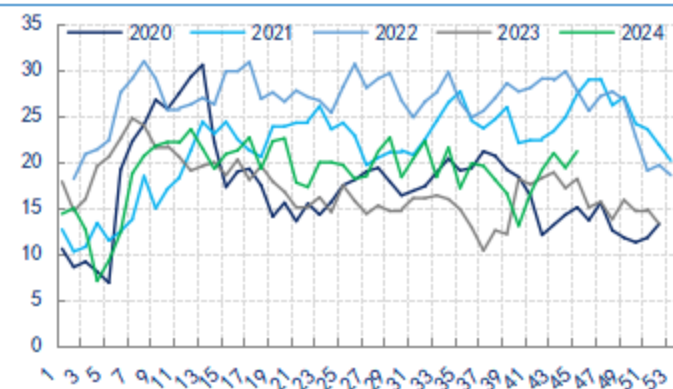
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



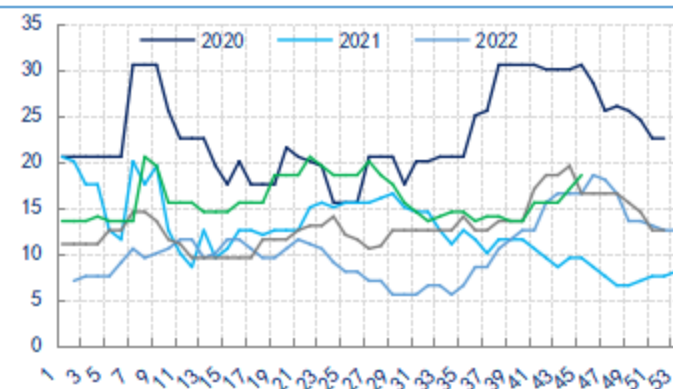
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

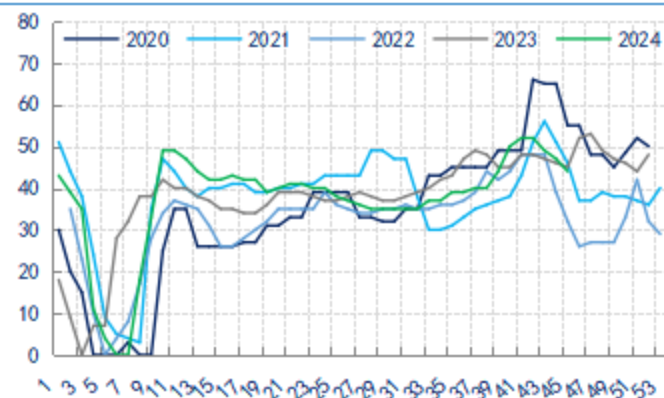
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

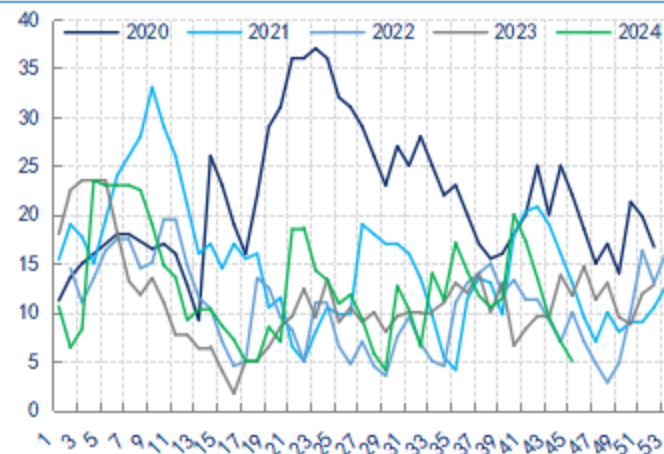
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



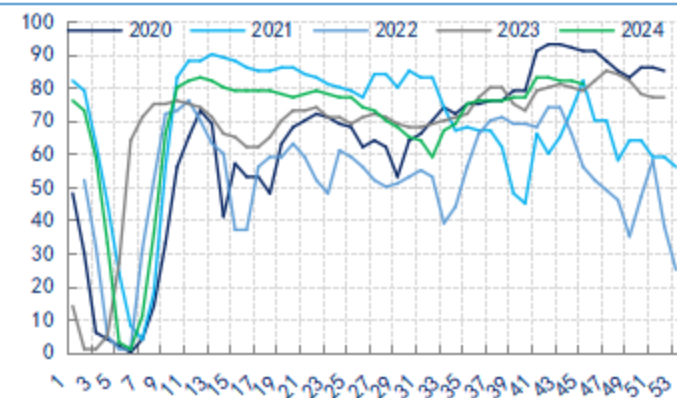
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



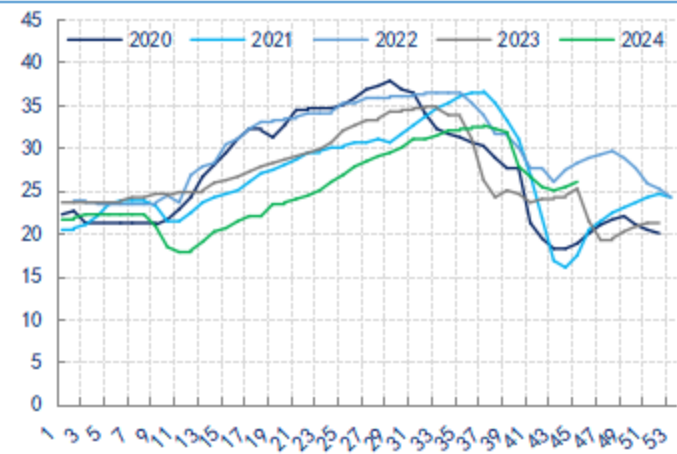
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>