

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 跟随成本波动 EG 去库继续上涨
2024-07-05
TA 跟随成本上涨 EG 去库继续反弹
2024-06-28
TA 跟随成本震荡 EG 去库止跌反弹
2024-06-21
TA 跟随成本下跌 EG 供应增加下跌
2024-06-14
TA 跟随成本波动 EG 提货高位上涨
2024-05-31
TA 跟随成本波动 EG 估值略微修复
2024-05-24

TA 跟随原料下跌 EG 供需转弱下跌

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘8404，-108；基差09-110，-32
上周TA下跌，期货主力收盘5842，-20；基差09+41，+5
上周EG下跌，期货主力收盘4646，-121；基差09+20，-31

二、行情分析

PX：上周原油震荡运行，场内缺少消息面指引，周初国际原油小幅下跌，美联储主席鲍威尔继续放鸽，俄罗斯计划进一步削减原油产量以弥补今明两年温暖季节超出配额的产量，特朗普接受采访表示，不寻求提前免除鲍威尔美联储主席职务，11月前应避免降息。周中EIA库存周报显示，美国原油库存超预期大幅去库，美联储理事沃勒表示，最近数据显示通胀下行，更接近降息，但时机未到，国际原油止跌反弹而后小幅震荡。PX方面，虽然当前供应压力较大，但PTA同样高开工为PX需求提供支撑，短期内PX价格跟随成本端波动为主，下跌幅度有限，PXN则被进一步压缩至300美元/吨附近。

PTA：上周恒力大连、中泰重启，蓬威、三房巷短停后重启中，PTA负荷上调至81.9%，而聚酯负荷下调至85.8%，PTA供需趋紧。不过近期部分聚酯工厂逢低补货，主港提货速度较快，加之部分货源集港出口，码头可以流通的现货较为有限，上周主港现货基差较为坚挺，区域价差仍在。

MEG：7月下旬MEG外轮到货适度增加，但多体现于副港地区，张家港到货计划依旧维持低位，场内可流转现货补充有限。月度进口量下修后，7月MEG供需格局去化有望达到5-10万吨附近，基本面结构表现尚可。后续来看，受沙特装置减产影响，三季度进口预期同步下调，叠加沃能、兖矿、红四方等煤化工装置减产计划，中期MEG难见明显累库局面。

三、展望与操作建议：

PX：原油震荡偏弱，亚洲PX负荷高位维持，PTA负荷继续回升，7月PX或供需宽平衡，PXN价差压缩至309美元/吨附近偏弱震荡，而PX价格重心将更多受到成本端原油价格影响。

PTA：空好因素交织，国际油价维持高位区间整理。PXN价差309美元/吨；现货TA加工差在453元/吨附近，TA负荷回升至81.9%；聚酯负荷略微回落至85.9%附近。油价下跌，PTA自身供需转弱，PTA价格暂时跟随原料端偏弱波动。

MEG：随着兖矿、沃能检修落实，本周起合成气制MEG开工率将明显下降。传统装置中仍需关注卫星石化一线重启进度。进口环节来看，本周主港到货表现中性，但三季度仍有下调预期，MEG供需结构依旧呈现紧平衡为主。短期来看，MEG价格重心多呈现区间震荡为主，逢低可小仓位试多09合约。

四、风险点：

- 1、地缘事件发酵
- 2、下游减产

一、数据中心

2024-07-19	指标	单位	数值	较上一口变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	82.63	-2.48	-2.4
	PX主力收盘	元/吨	8404	-28	-108
	PX基差	元/吨	-110	7	-32
	PX主力月差	元/吨	-2	6	20
	TA主力收盘	元/吨	5842	-20	-76
	TA基差	元/吨	41	3	5
	TA主力月差	元/吨	-4	-4	-4
	EG主力收盘	元/吨	4646	-7	-121
	EG基差	元/吨	20	-10	-31
	EG主力月差	元/吨	20	9	87
现货	汇率	人民币/美元	7.1315	0.0030	0
	石脑油	美元/吨	700	-6	-5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	919	4	-2
	MX_CFR中国	美元/吨	932	-5	-11
	PX_CFR中国	美元/吨	1009	-3	-17
	PTA内盘现货	元/吨	5885	5	-65
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	857	0	0
	动煤_5500	元/吨	850	0	-5
	MEG内盘现货	元/吨	4688	11	-157
	EO华东现货	元/吨	6700	0	0
	聚合成本	元/吨	6602	8	-108
	半光切片	元/吨	7080	-10	-50
	水瓶片	元/吨	7099	-15	-65
	POY 150/48	元/吨	7965	0	-25
	FDY 150/96	元/吨	8460	0	-45
	DTY 150/48	元/吨	9410	0	-5
	短纤1.4D	元/吨	7785	-10	-50
	长丝7天平均产销	%	42	1	-14
利润	石脑油裂解	美元/吨	78	13	13
	PXN价差	美元/吨	309	3	-12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	81	-4	-9
	甲苯歧化美湾	美元/吨	67	-9	-28
	PX-MX_亚洲	美元/吨	80	2	-5
	PX-MX_美湾	美元/吨	85	-3	1
	甲苯美亚价差	美元/吨	131	1	16
	MX美亚价差	美元/吨	78	5	-6
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	453	19	27
	TA进口利润	元/吨	-913	2	-65
	EG油制利润	美元/吨	-173	5	-13
	EG煤制利润	元/吨	-407	11	-141
	EG进口利润	元/吨	13	9	-12

利润	切片利润	元/吨	128	-18	58
	瓶片利润	元/吨	-303	-23	43
	POY利润	元/吨	213	-8	83
	FDY利润	元/吨	308	-8	63
	DTY利润	元/吨	245	0	20
	短纤利润	元/吨	83	-18	58
开工	PX开工率	%	86.5		-1.6
	TA开工率	%	81.9		2.5
	EG整体开工率	%	66.9		0.3
	EG煤制开工率	%	73.0		2.9
	聚酯开工	%	85.8		-0.4
	涤短开工	%	84.8		0.0
	瓶片开工	%	65.7		-2.3
	江浙加弹开工	%	78.0		-2.0
	江浙织造开工	%	68.0		-2.0
江浙印染开工	%	72.0		-1.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	30004	-972	-5573
	EG仓单	张	4241	-100	-436
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	28.9		2.2
	FDY库存_江浙	天	22.6		1.5
	DTY库存_江浙	天	30.8		1.4
	涤短库存_江浙	天	17.3		1.3
	瓶片库存	天	17.5		-1.0
	织造原料	天	4.1		-1.7
	坯布库存	天	29.4		0.4

二、图表中心

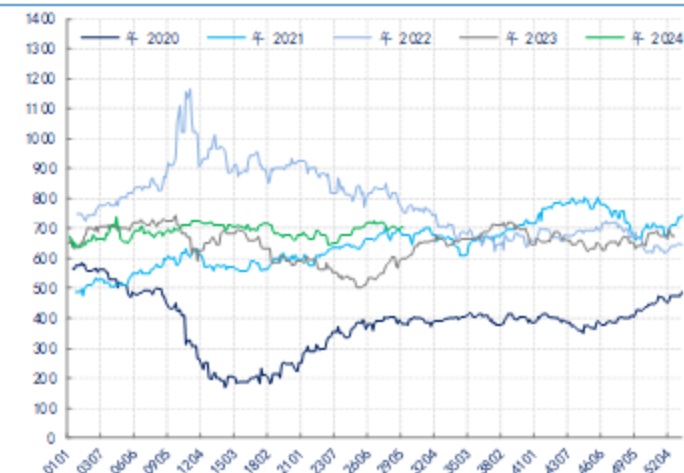
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



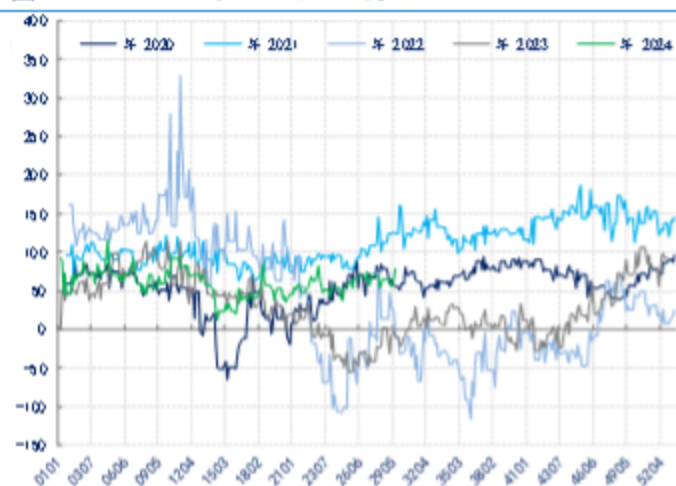
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



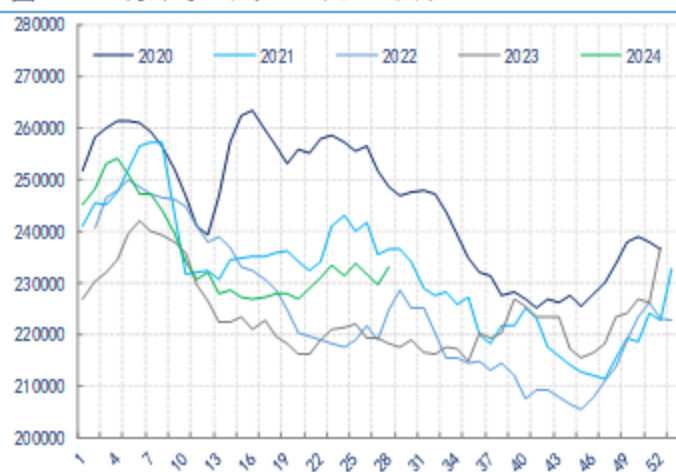
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



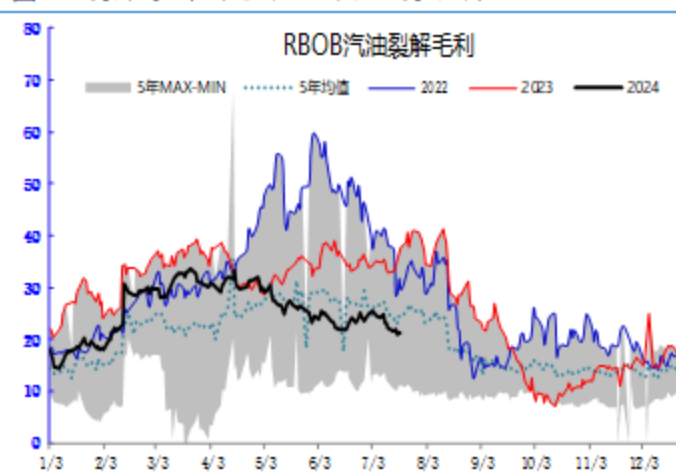
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



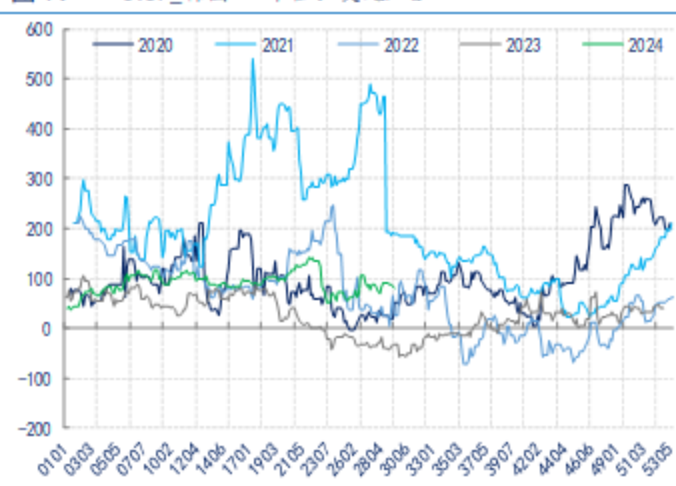
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



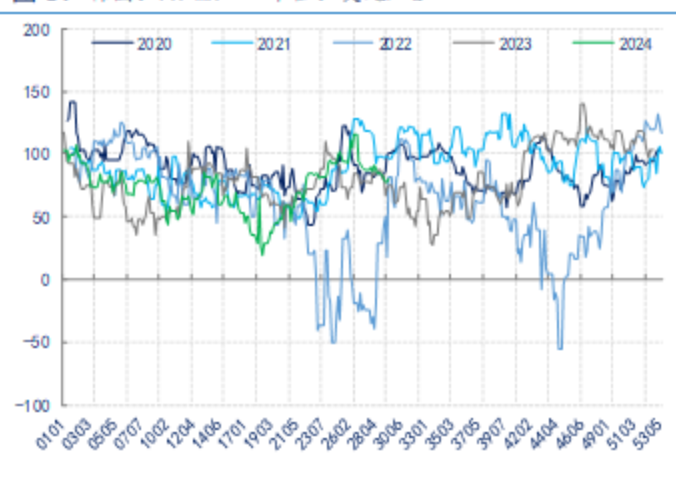
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



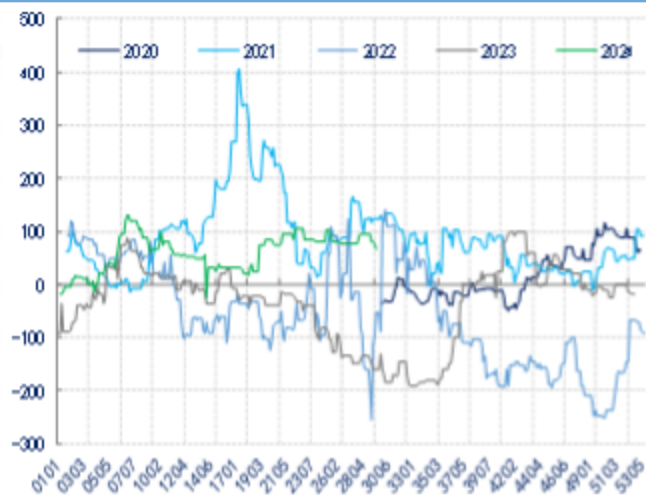
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



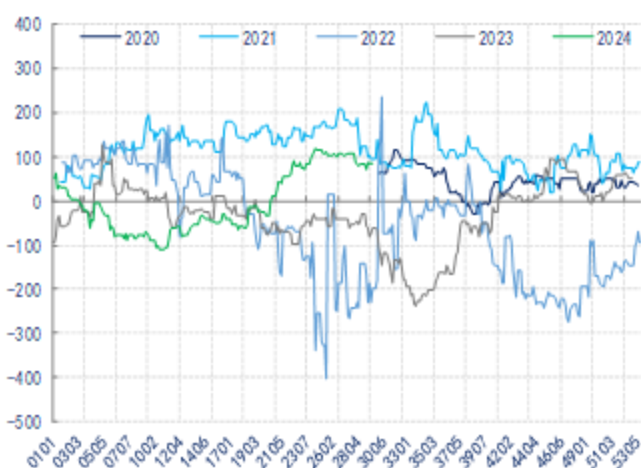
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



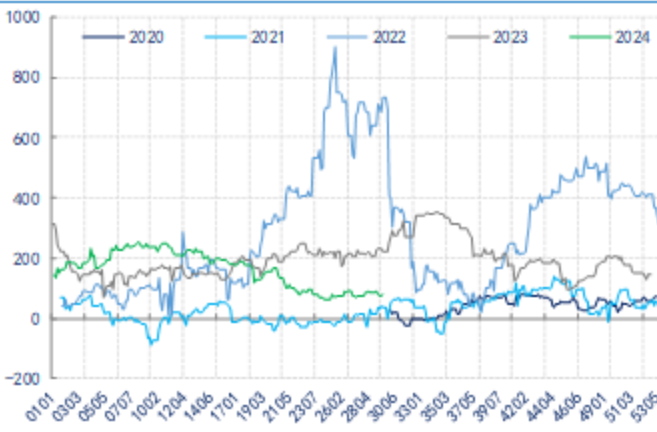
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



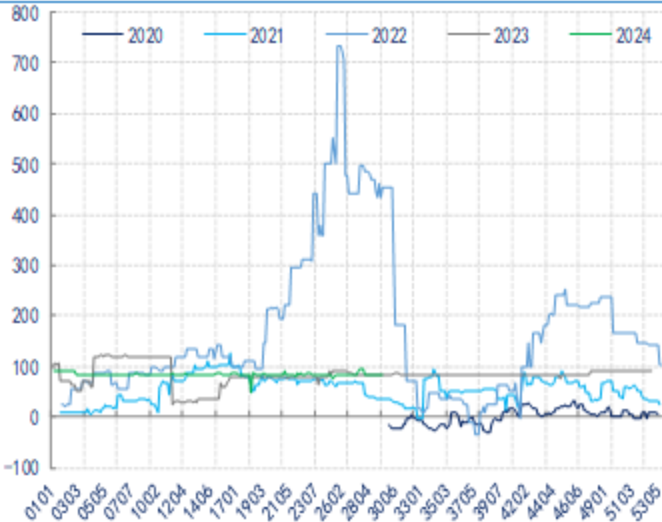
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



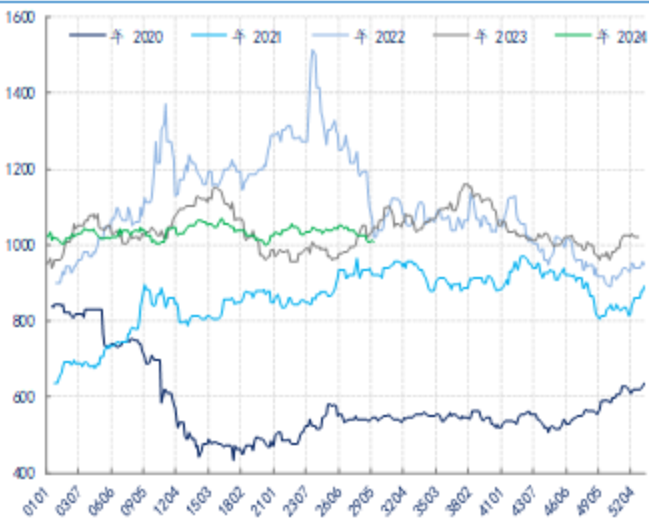
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



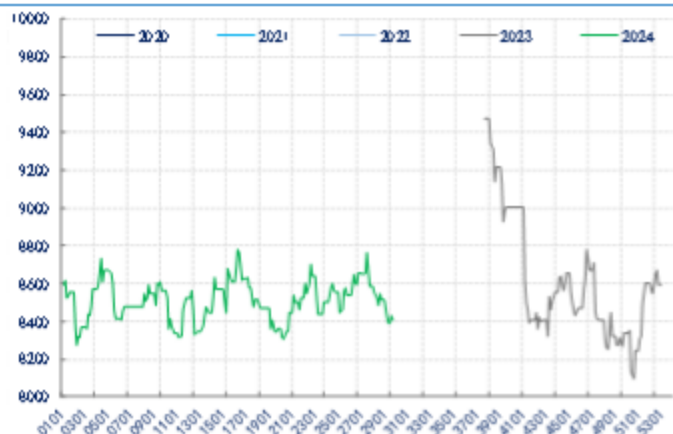
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



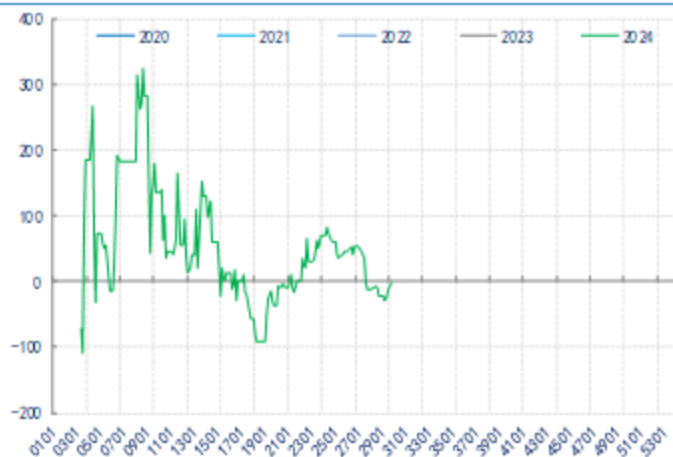
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



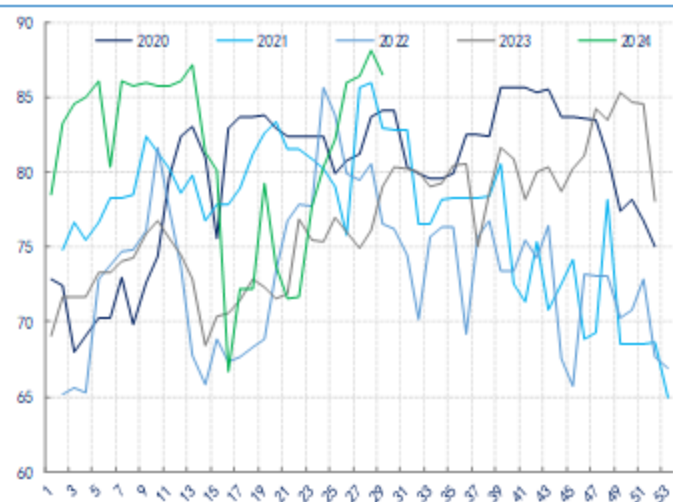
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



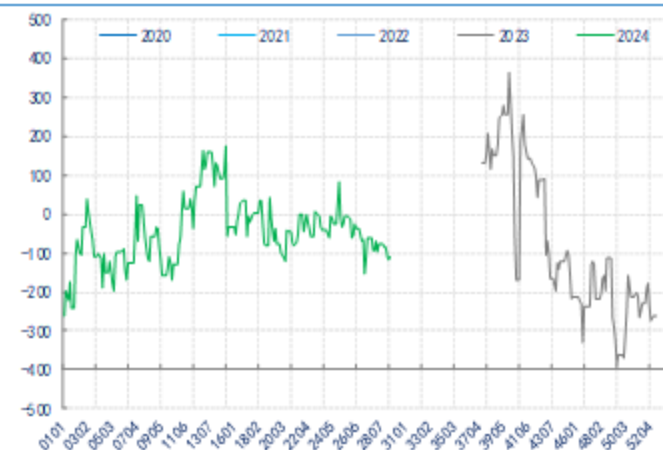
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



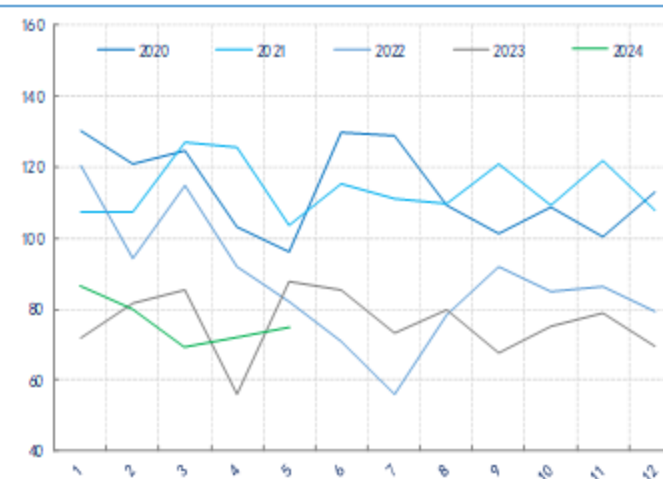
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



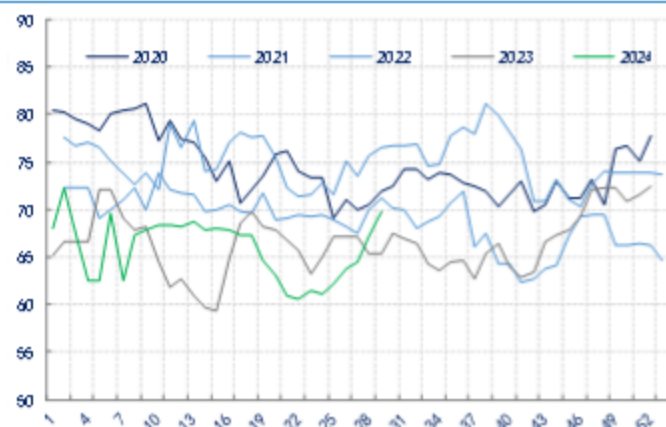
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



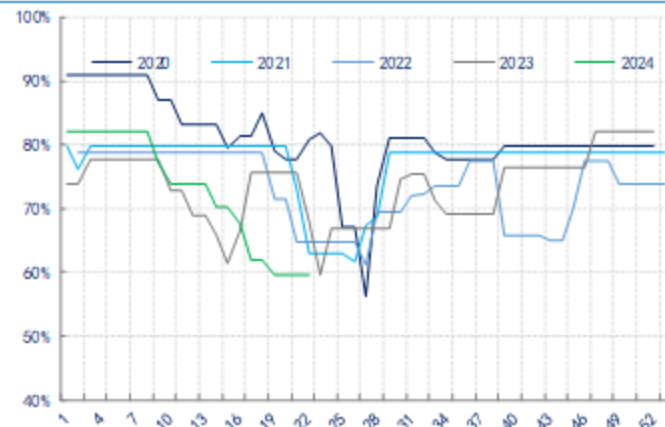
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



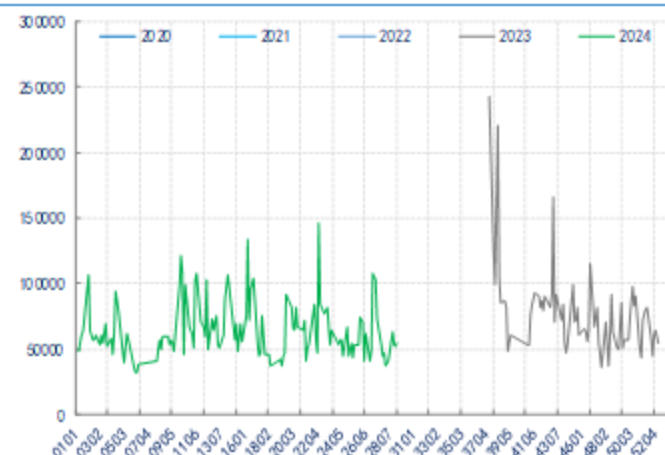
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

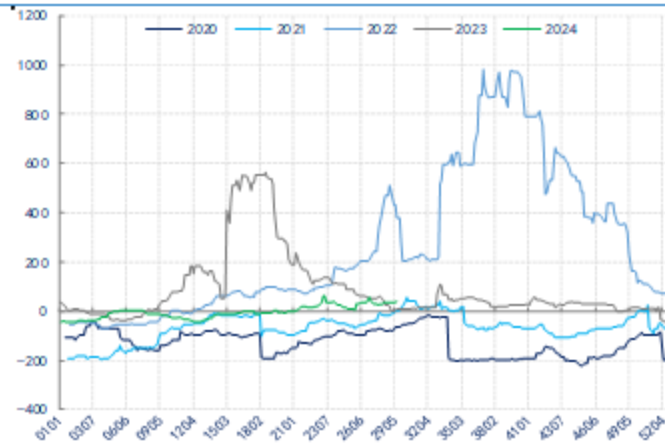
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



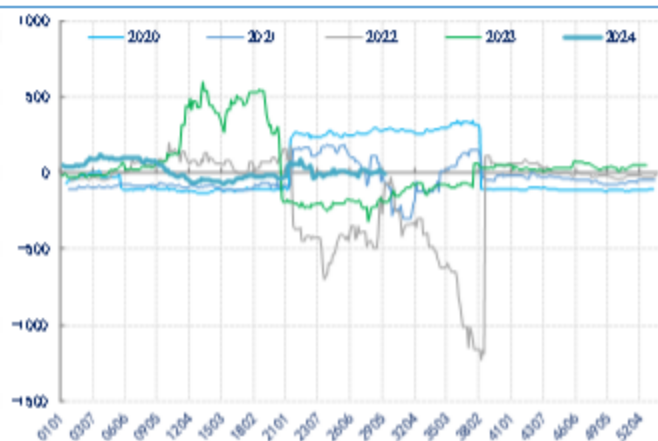
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



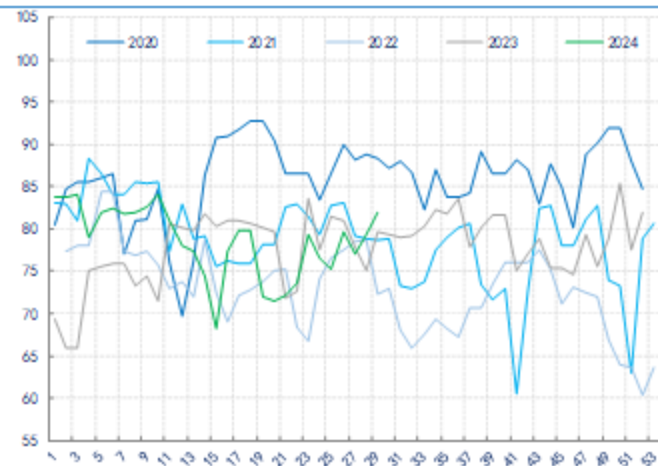
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



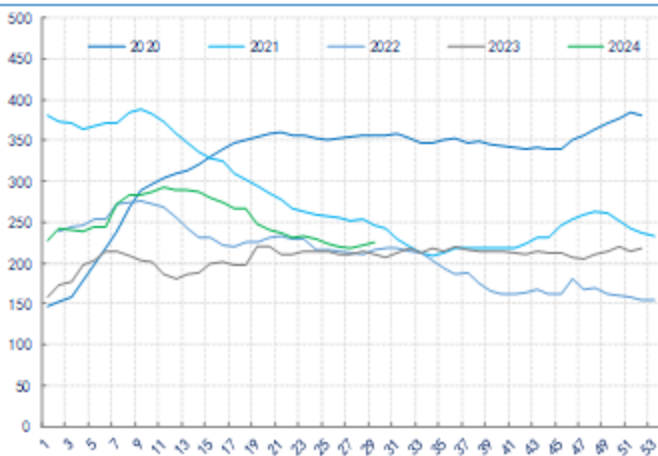
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



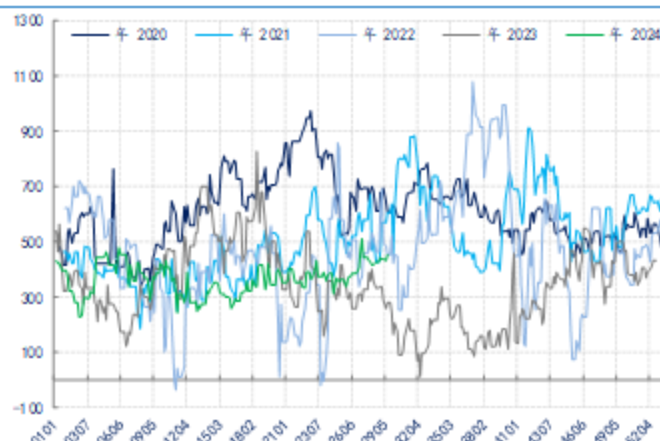
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



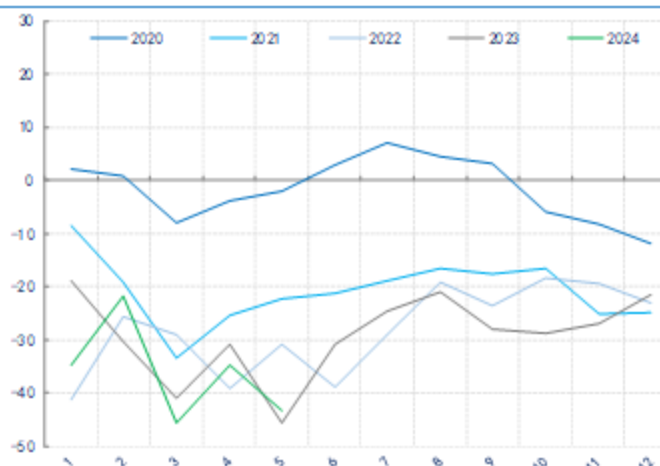
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



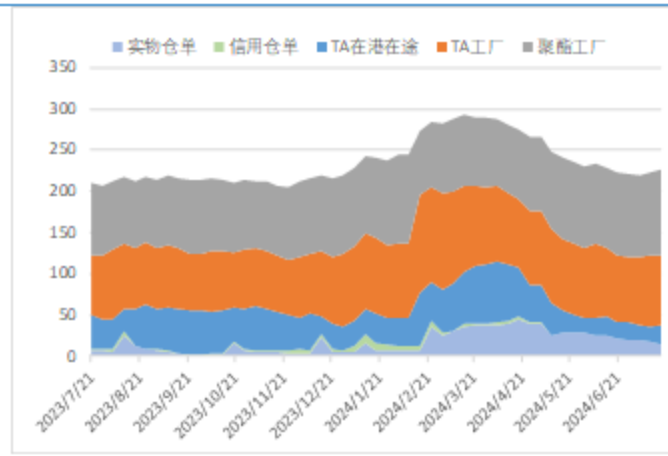
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



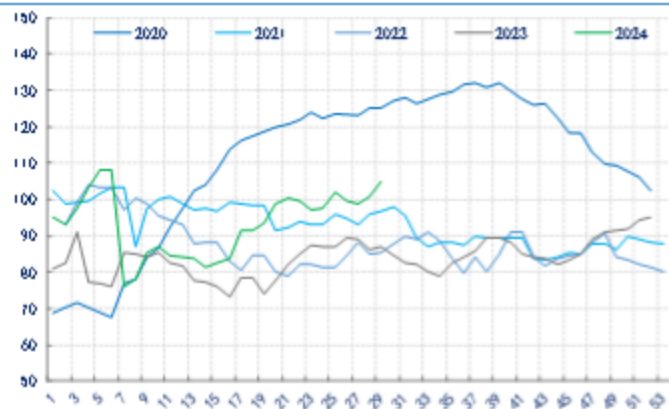
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



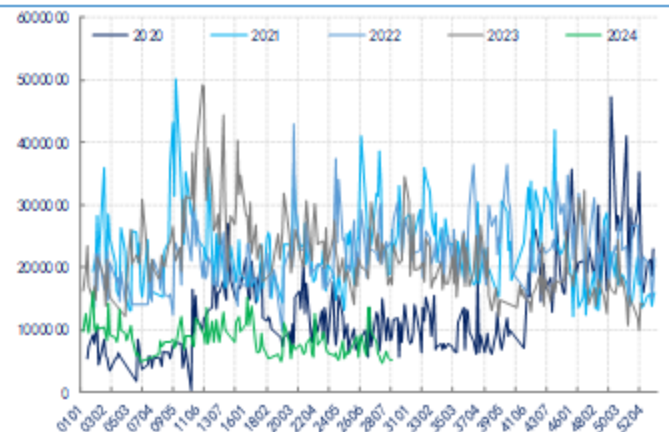
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

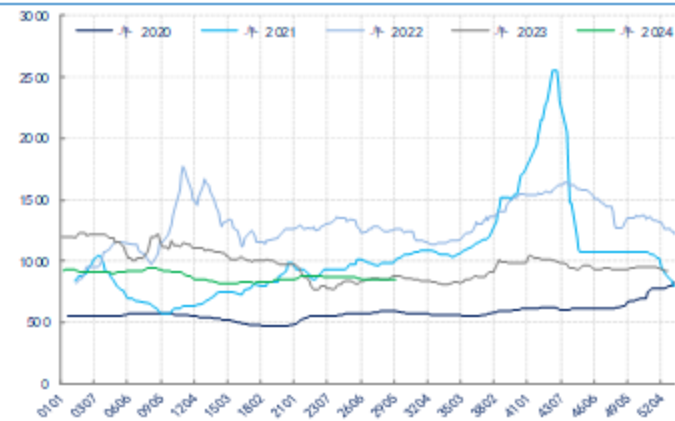
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

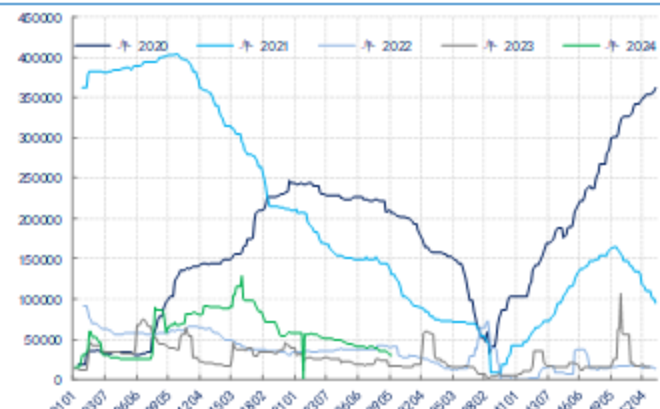
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



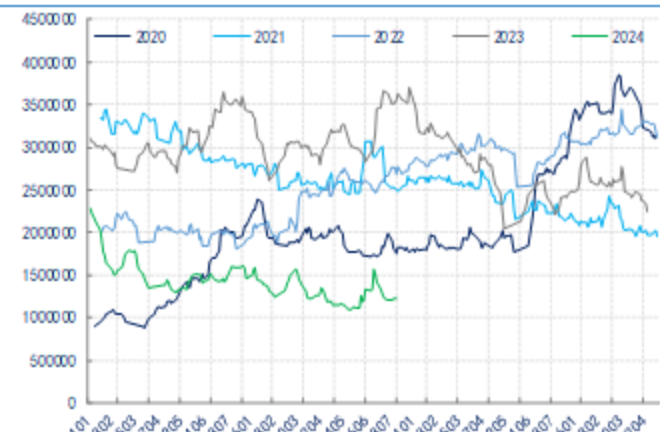
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



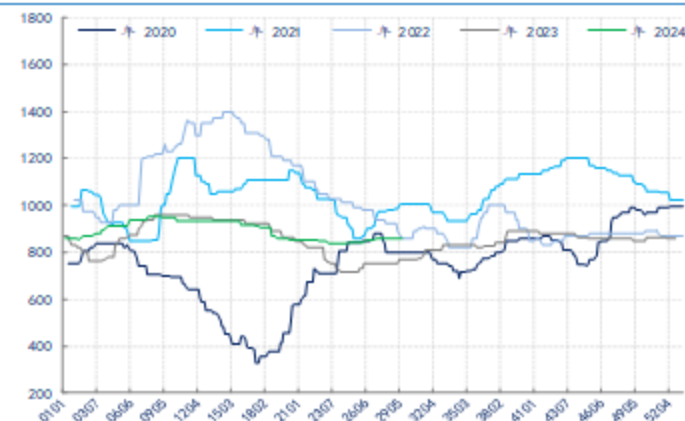
数据来源: 新世纪期货

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



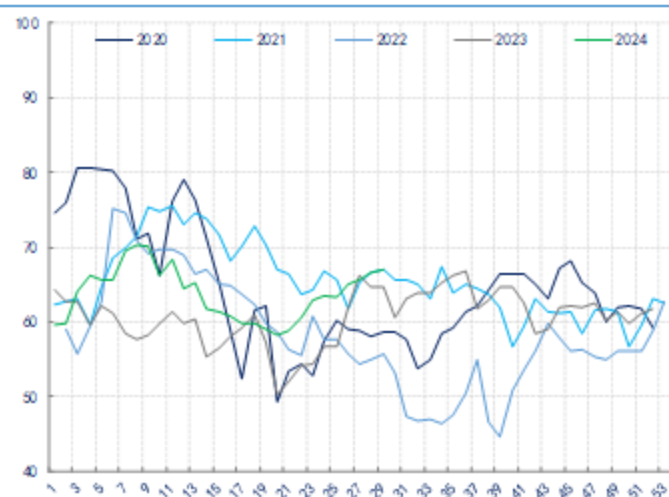
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



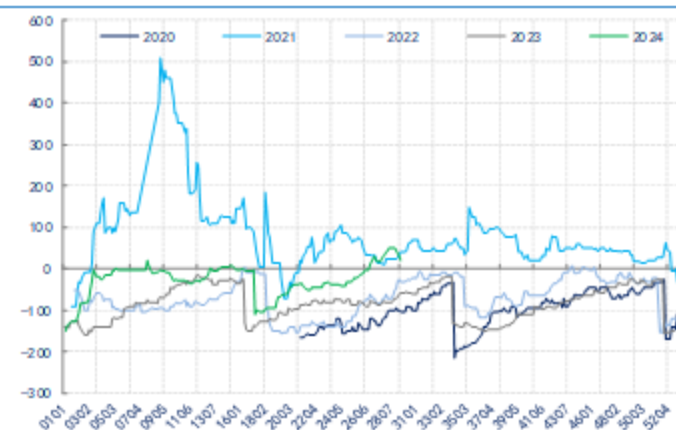
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



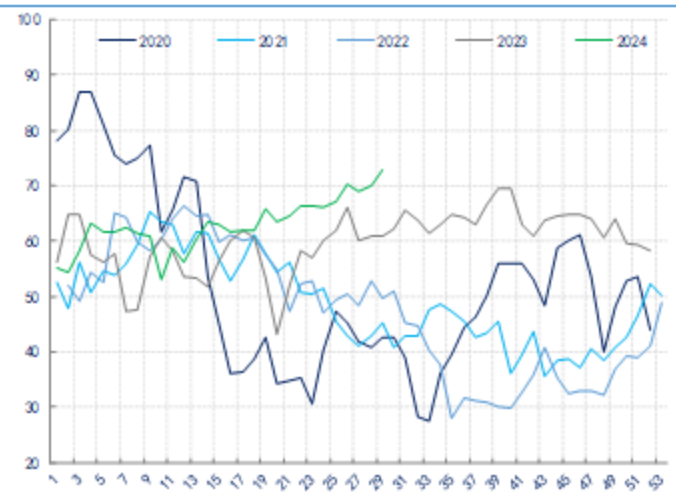
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



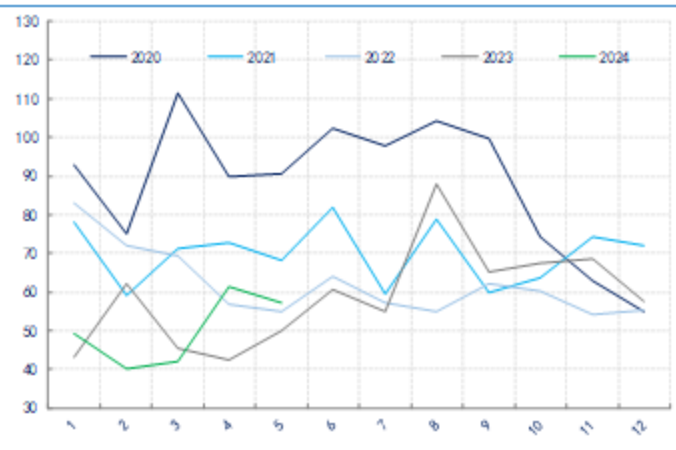
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



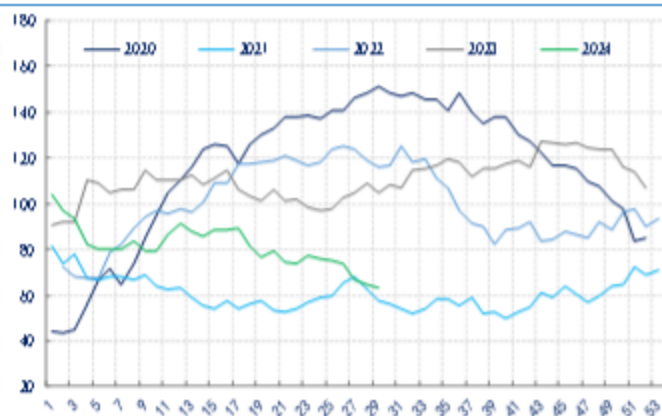
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



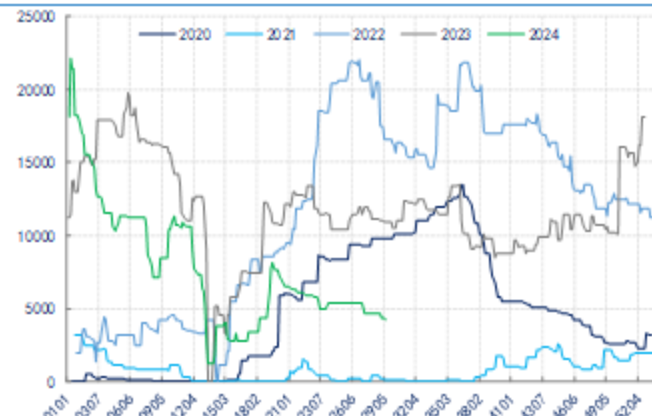
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



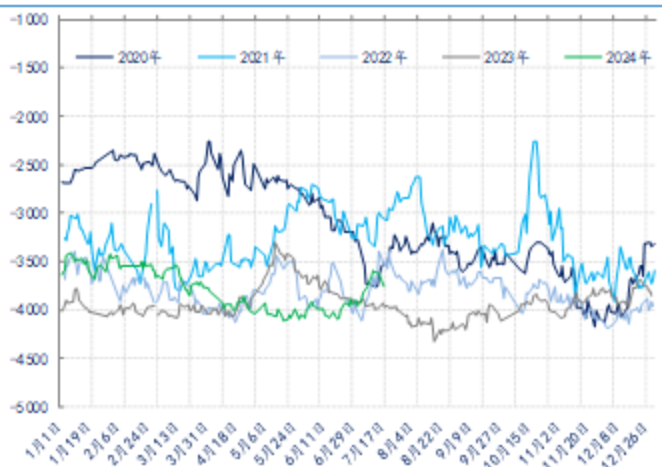
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



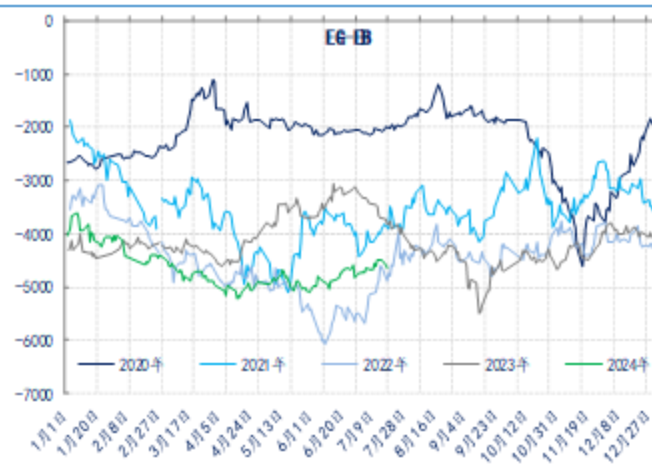
数据来源: 新世纪期货

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



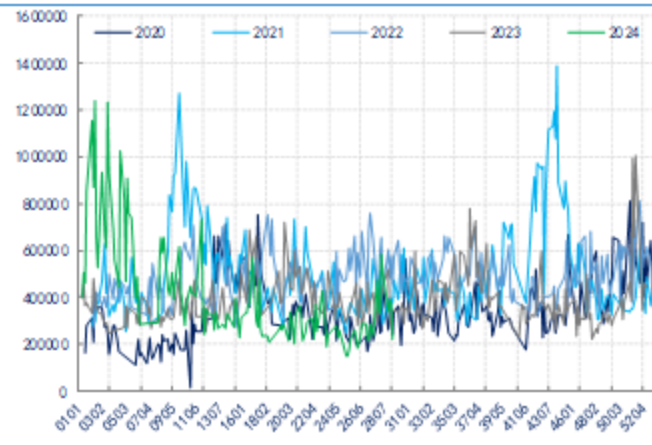
数据来源: 新世纪期货

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

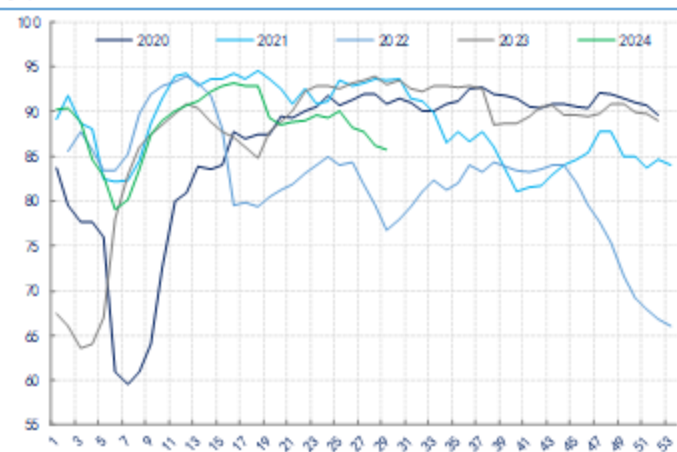
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



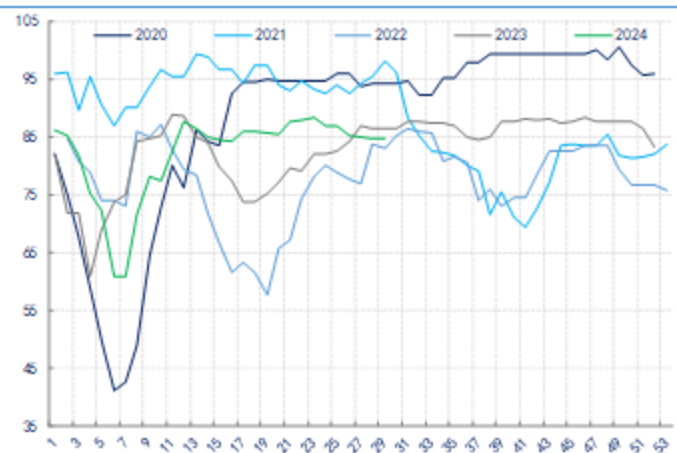
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



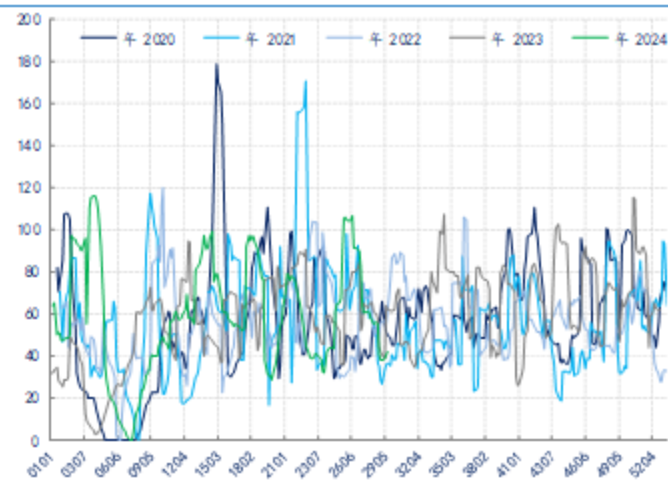
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



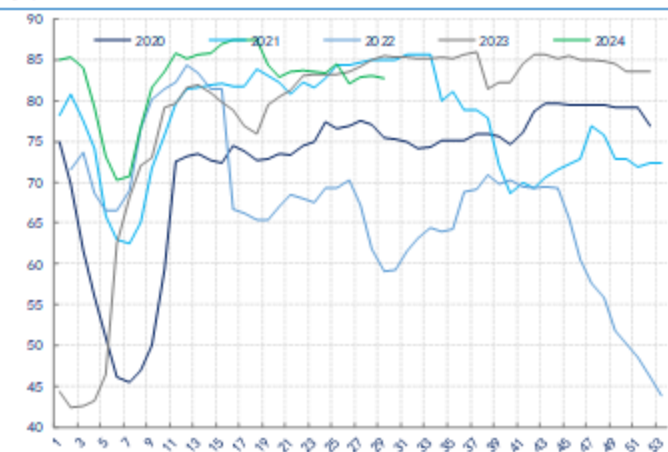
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



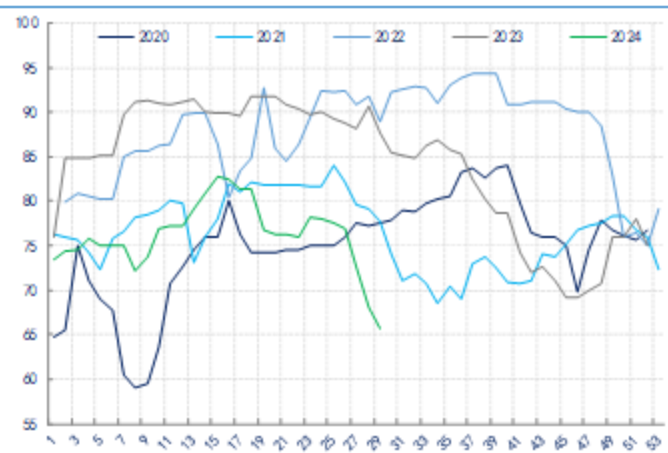
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



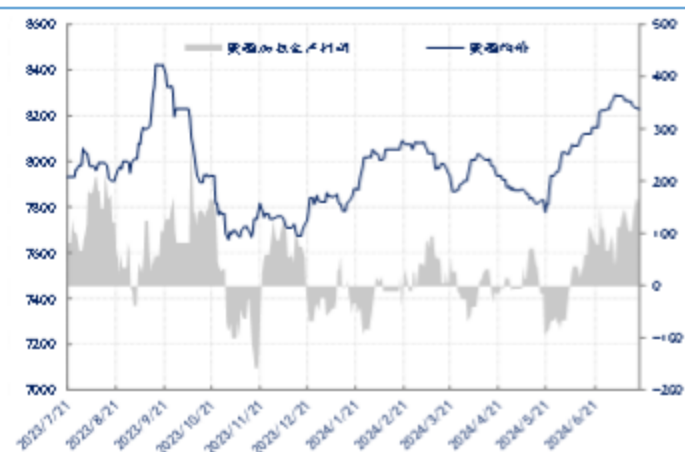
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



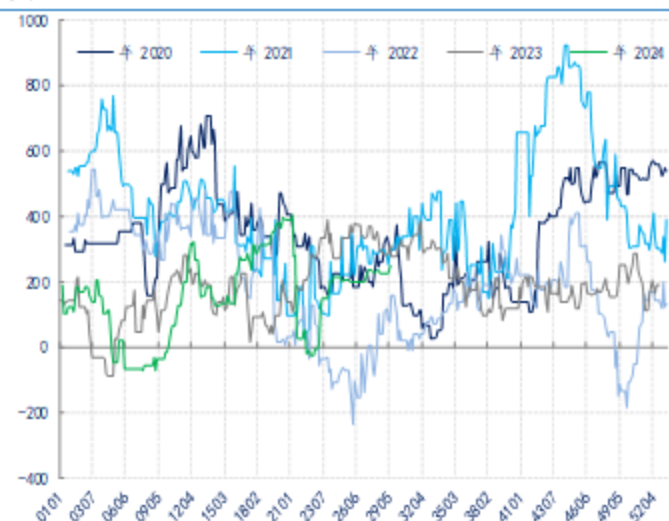
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



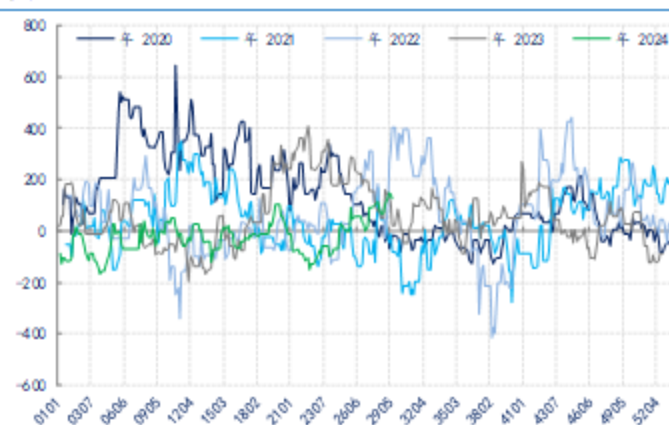
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



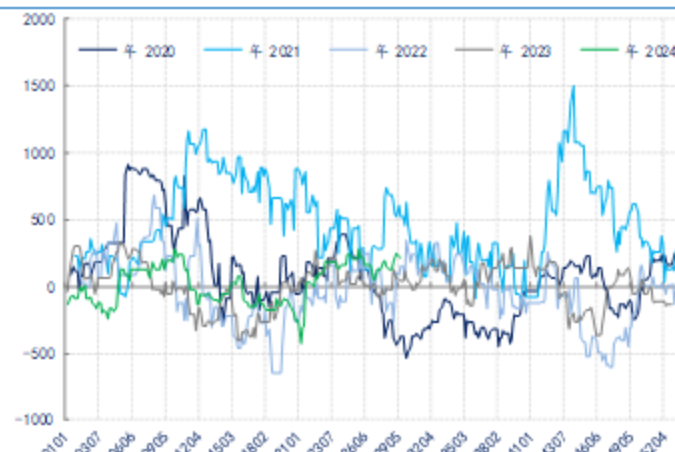
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



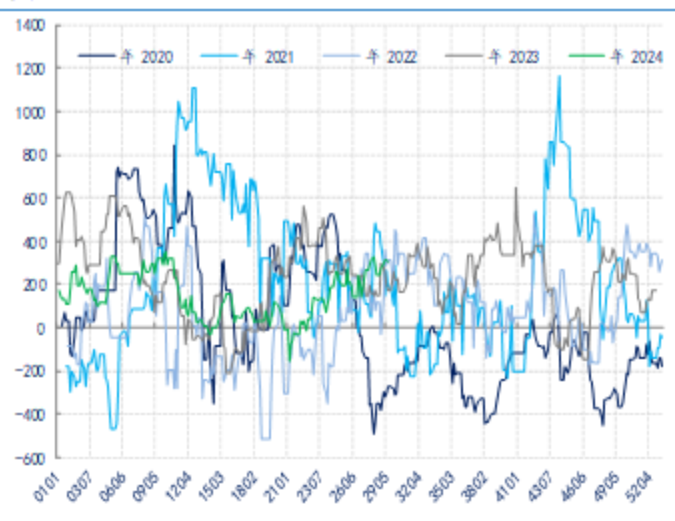
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



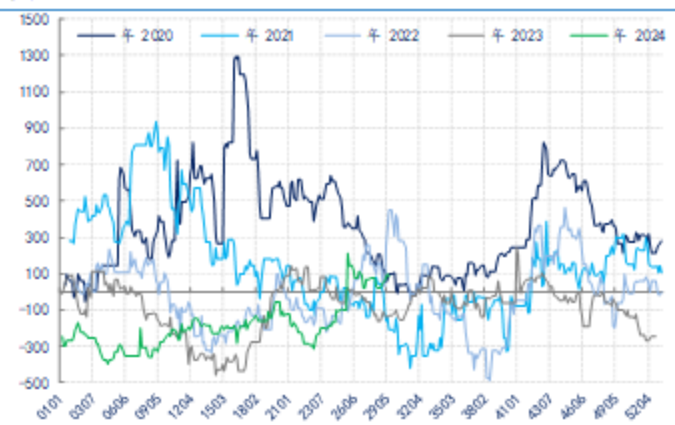
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



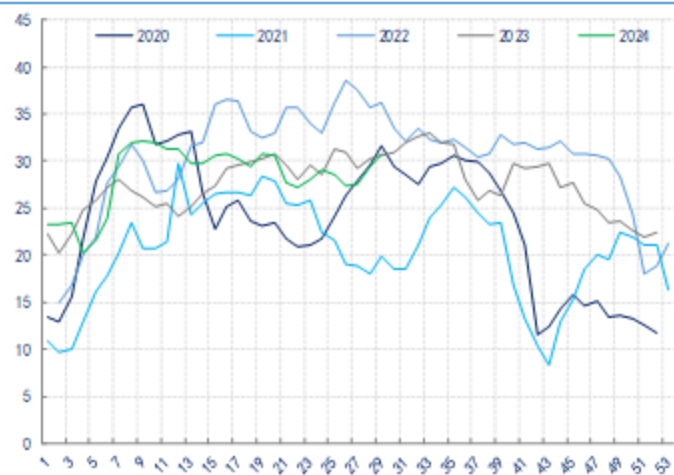
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



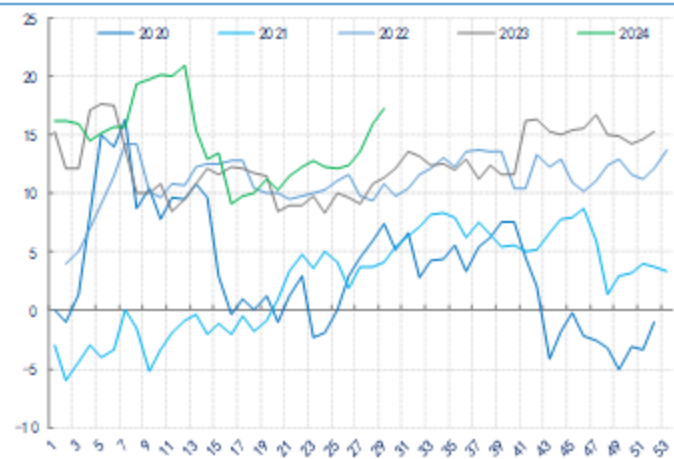
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



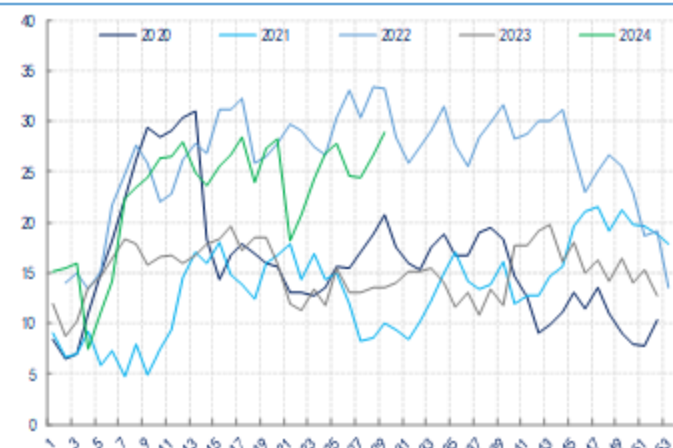
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



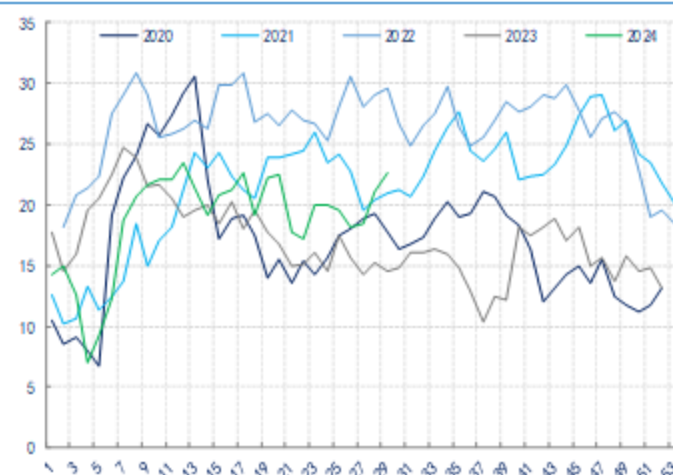
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



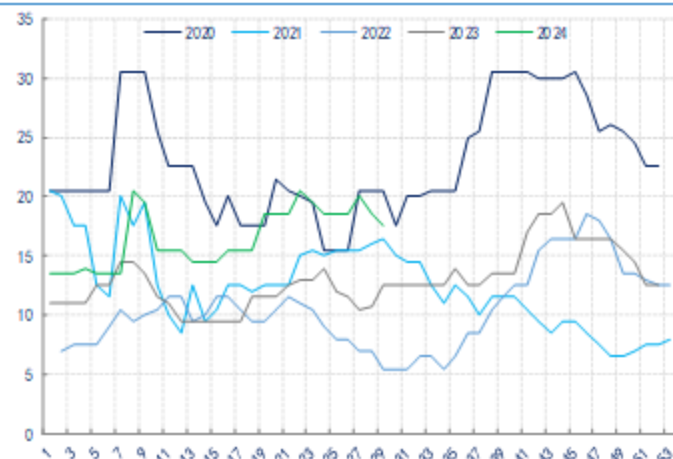
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

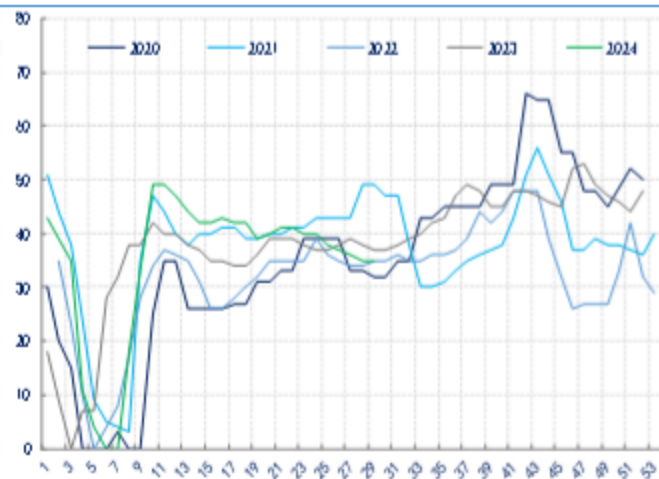
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

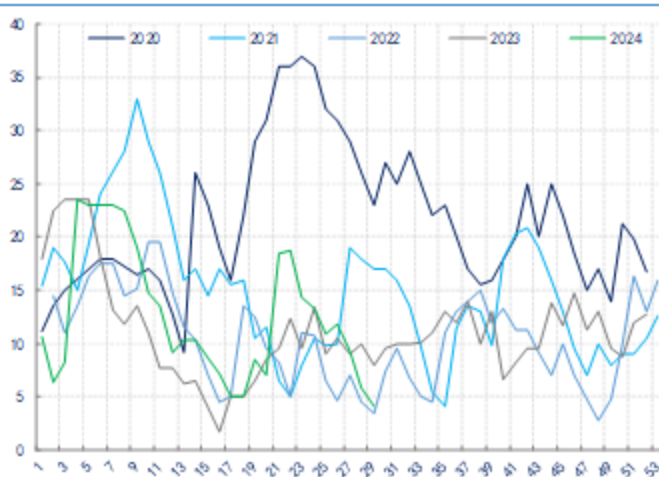
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



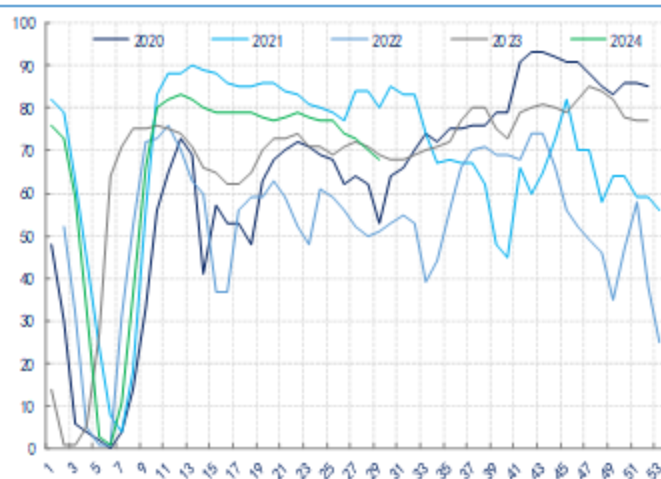
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



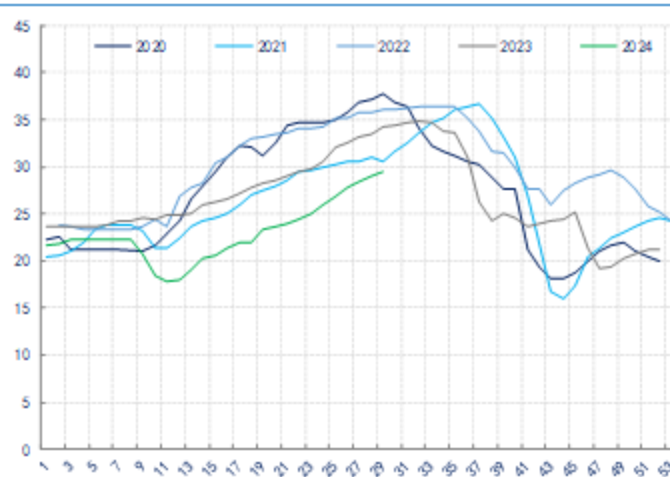
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>