

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 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-11
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 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 下游改善止跌 EG 供需平衡震荡

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘7910，-70；基差09-11，-126
上周TA上涨，期货主力收盘5550，+18；基差09-9，+6
上周EG下跌，期货主力收盘4522，-27；基差09+40，-1

二、行情分析

PX: 上周原油涨后震荡，周初美国白宫表示，伊朗可能最早在本周对以色列发动“重大”袭击，地缘担忧再起，油价创下去年10月以来的最大单日涨幅。不过后续伊朗方面的表态较为“克制”，中东局势仍有较大不确定性，地缘风险担忧情绪收敛，油价随之回落。至周四美国7月零售数据远超市场预期，衰退恐慌消退，美股大涨，宏观情绪改善带动油价走强。PX方面，周内恒逸文莱150万吨装置按计划重启，供应端依然较为宽松，但是下游PTA负荷已至高位，需求端跟进困难，供需面整体对PX价格支持有限，上周PX价格震荡走低，PXN被压缩至285美元/吨附近。

PTA: 原油止跌反弹，但PX价格走低，PTA成本重心依旧承压，而供需方面，上周PTA负荷小幅回落，汉邦短停后重启，恒力大连按计划减产中，至周五PTA负荷略下调至82.6%，而聚酯负荷受个别聚酯瓶片装置停车影响同样小幅下调至86.2%，PTA供需仍趋紧。上周主港现货基差止跌企稳，区域价差再度走扩。

MEG: MEG供需格局来看，八月MEG呈现宽松平衡，9月起仍有小幅去库空间。上周起终端需求适度好转，织机及加弹负荷小幅回升。终端订单局部改善加上涤纶环节让价，周内聚酯产销明显放量，聚酯工厂产品库存压力缓解。但是外围弱势氛围持续，产业与宏观面背驰，MEG依旧表现承压。

三、展望与操作建议:

PX: 原油反弹后震荡，亚洲PX负荷回升，需求端PTA负荷也开始回升，但8月PX供需大概率延续宽平衡，PXN价差走弱至285美元/吨附近，PX价格重心更多受到成本端原油价格影响。

PTA: 需求端压力和地缘不稳定性仍是市场主要关注点，国际油价或趋高整理运行。PXN价差285美元/吨；现货TA加工差在341元/吨附近，TA负荷回落至82.7%；聚酯负荷小幅回落至86.6%附近。PTA供需偏弱，尽管下游原料备货启动，但PTA价格暂时跟随原料端波动为主。

MEG: 受永城检修、榆林化学、卫星化学降负影响，周末MEG负荷回落至65%附近，另外个别联产装置存EO/EG调节，但影响体量有限。近期MEG到港有所延迟，预计近期显性库存仍有回落空间，预计短期MEG价格重心区间整理为主，逢低可小仓位试多。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-08-16	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	81.04	0	1.38
	PX主力收盘	元/吨	7910	4	-70
	PX基差	元/吨	-11	11	-126
	PX主力月差	元/吨	-44	12	-2
	TA主力收盘	元/吨	5550	10	18
	TA基差	元/吨	-9	-5	6
	TA主力月差	元/吨	58	14	18
	EG主力收盘	元/吨	4522	0	-27
	EG基差	元/吨	40	-1	-1
	EG主力月差	元/吨	59	24	17
现货	汇率	人民币/美元	7.1464	0.0065	0.0015
	石脑油	美元/吨	674	-1	2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	853	-4	-19
	MX_CFR中国	美元/吨	850	-3	-34
	PX_CFR中国	美元/吨	959	1	-24
	PTA内盘现货	元/吨	5515	35	15
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	875	0	5
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4575	24	5
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	6248	38	15
	半光切片	元/吨	6760	0	-95
	水瓶片	元/吨	6820	40	-54
	POY 150/48	元/吨	7475	35	-10
	FDY 150/96	元/吨	8025	10	-140
	DTY 150/48	元/吨	9030	30	-20
短纤 1.4D	元/吨	7535	25	-30	
长丝7天平均产销	%	111	2	72	
利润	石脑油裂解	美元/吨	64	-1	-8
	PXN价差	美元/吨	285	2	-26
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	56	-7	-8
	甲苯歧化美湾	美元/吨	53	-3	-3
	PX-MX_亚洲	美元/吨	113	5	7
	PX-MX_美湾	美元/吨	59	4	-18
	甲苯美亚价差	美元/吨	99	-8	7
	MX美亚价差	美元/吨	137	1	25
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	341	25	143
	TA进口利润	元/吨	-1297	29	14
	EG油制利润	美元/吨	-155	5	-3
	EG煤制利润	元/吨	-520	24	5
EG进口利润	元/吨	-84	-14	13	

利润	切片利润	元/吨	162	-38	-110
	瓶片利润	元/吨	-228	2	-69
	POY利润	元/吨	77	-3	-25
	FDY利润	元/吨	227	-28	-155
	DTY利润	元/吨	355	-5	-10
	短纤利润	元/吨	187	-13	-45
开工	PX开工率	%	86.4		0.4
	TA开工率	%	82.6		-1.2
	EG整体开工率	%	66.4		0.9
	EG煤制开工率	%	62.1		-1.3
	聚酯开工	%	86.2		-0.8
	涤短开工	%	77.8		-1.3
	瓶片开工	%	70.6		-0.4
	江浙加弹开工	%	82.0		11.0
	江浙织造开工	%	67.0		8.0
江浙印染开工	%	71.0		4.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	30272	-90	-1092
	EG仓单	张	6431	0	-10
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	12.2		-0.3
	POY库存_江浙	天	19.2		-8.9
	FDY库存_江浙	天	18.3		-3.9
	DTY库存_江浙	天	28.1		-4.3
	涤短库存_江浙	天	19.4		-0.1
	瓶片库存	天	14.0		0.5
	织造原料	天	14.0		7.5
	坯布库存	天	31.4		0.4

二、图表中心

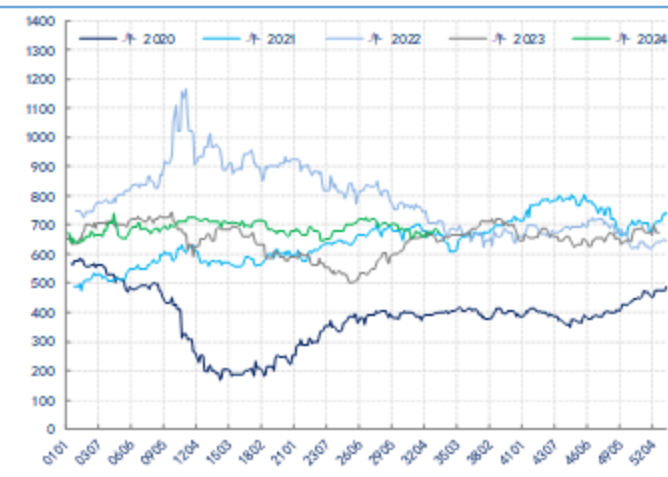
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



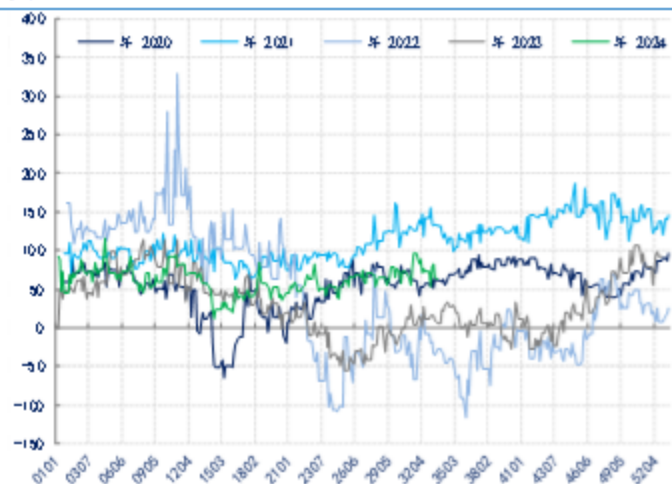
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



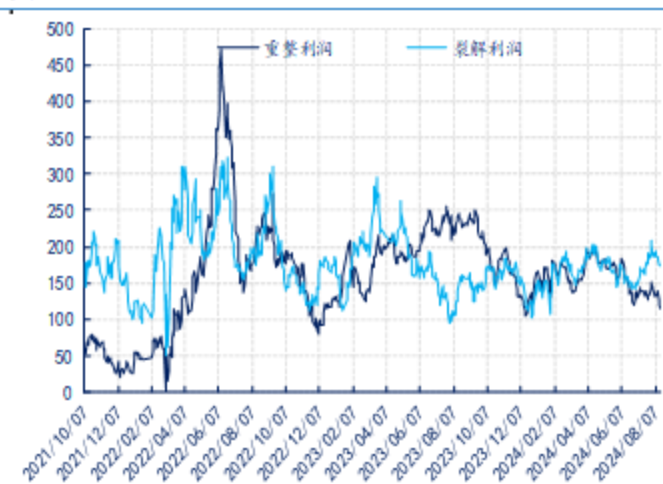
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



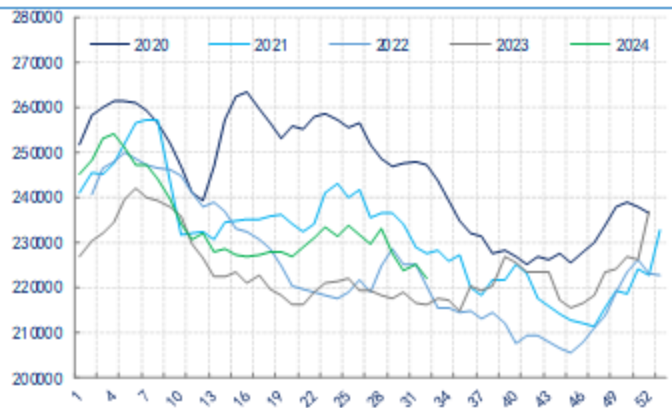
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



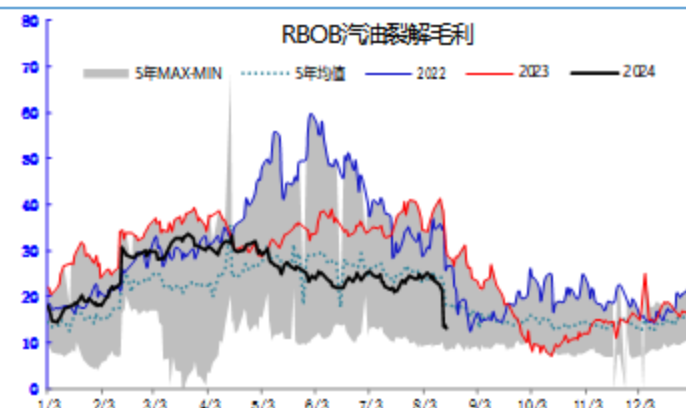
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



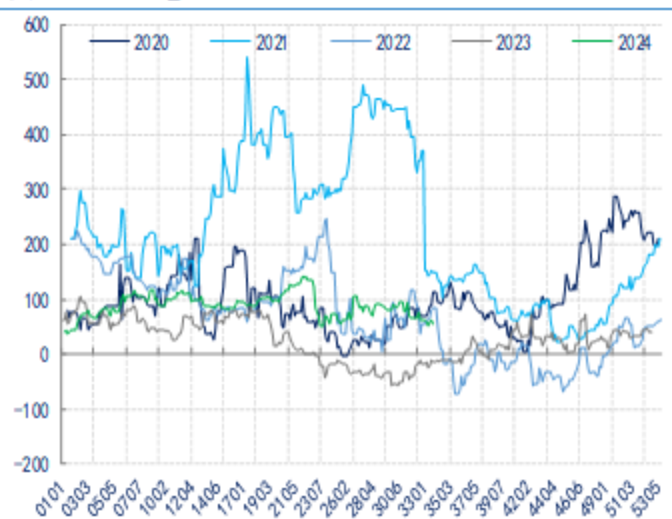
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



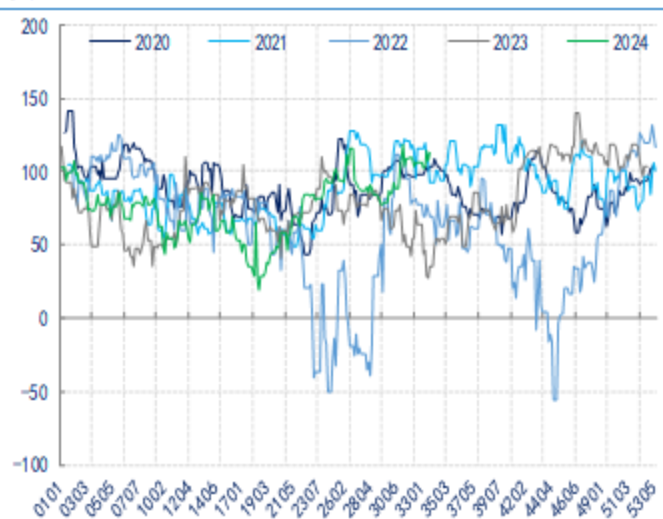
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



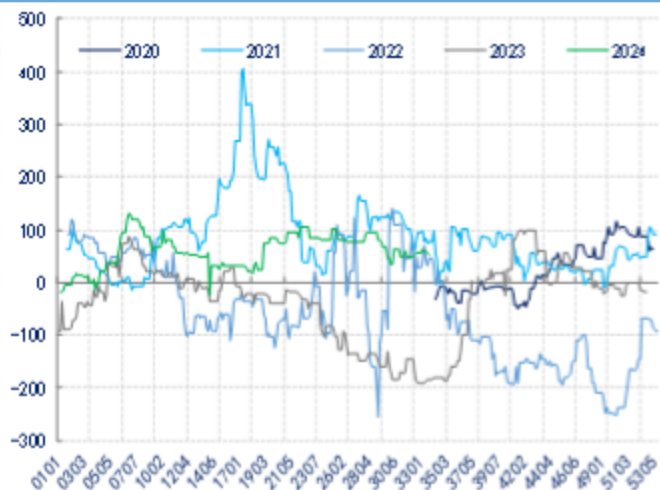
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



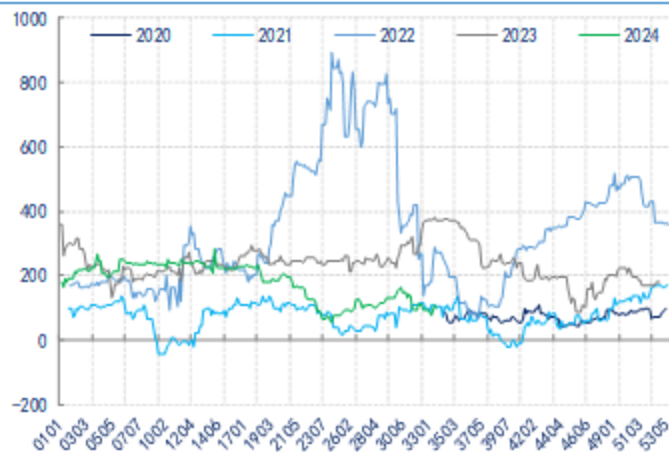
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



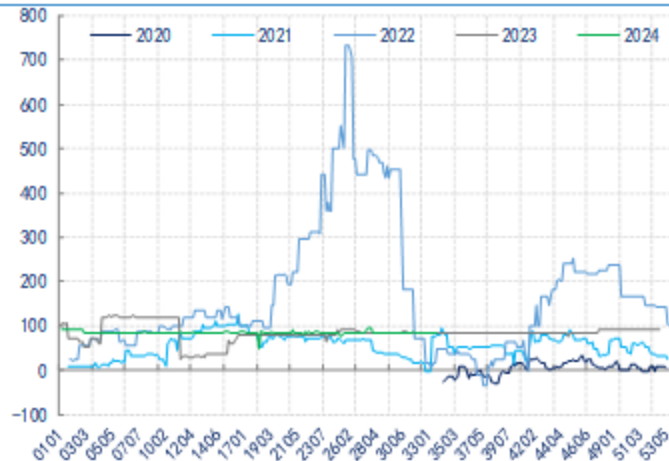
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



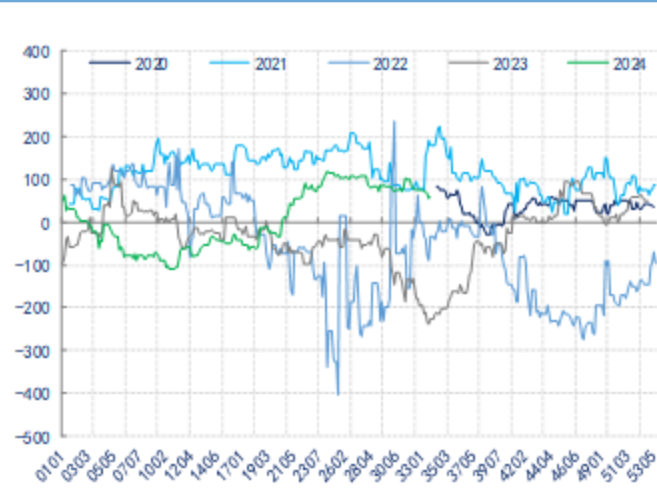
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



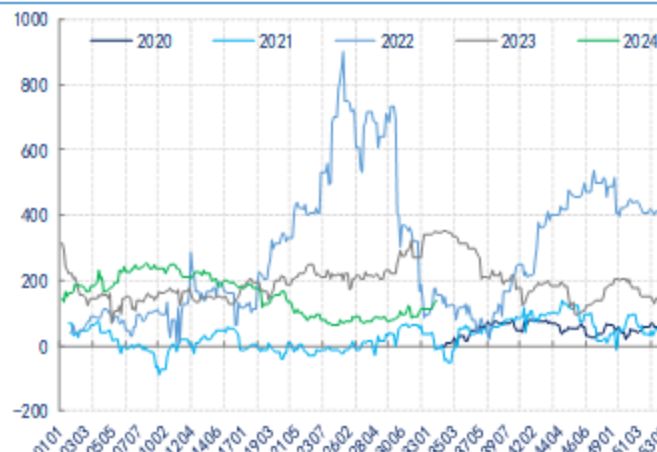
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



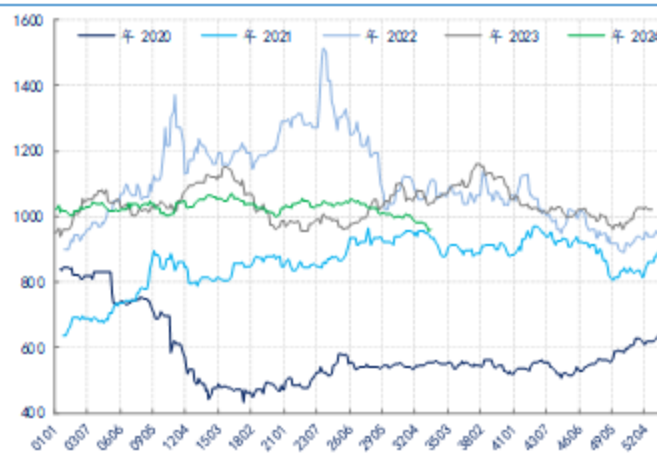
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



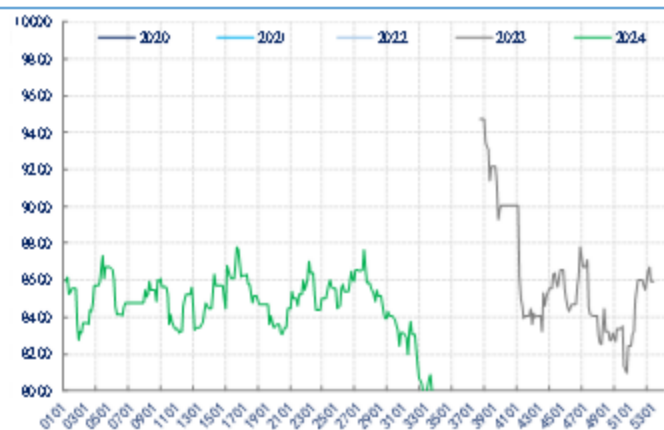
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



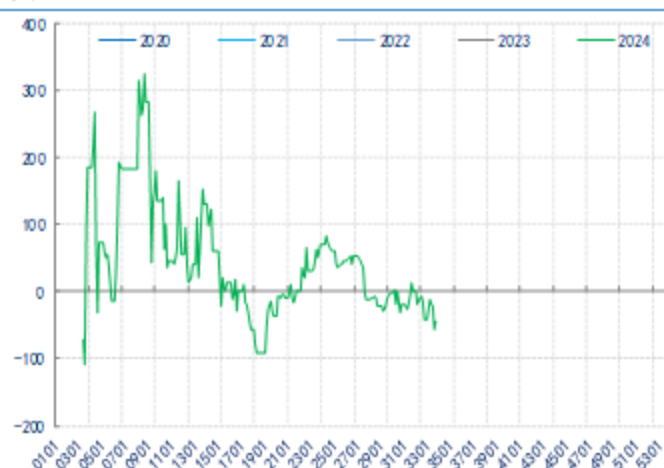
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



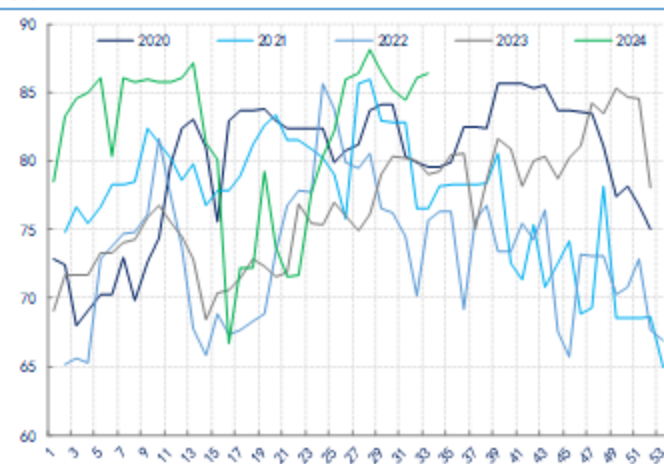
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



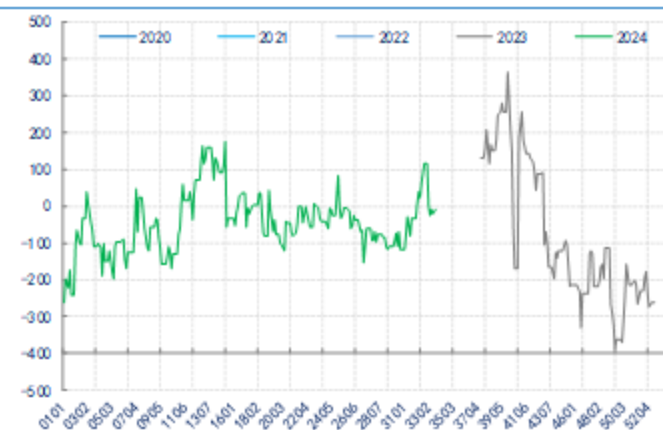
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



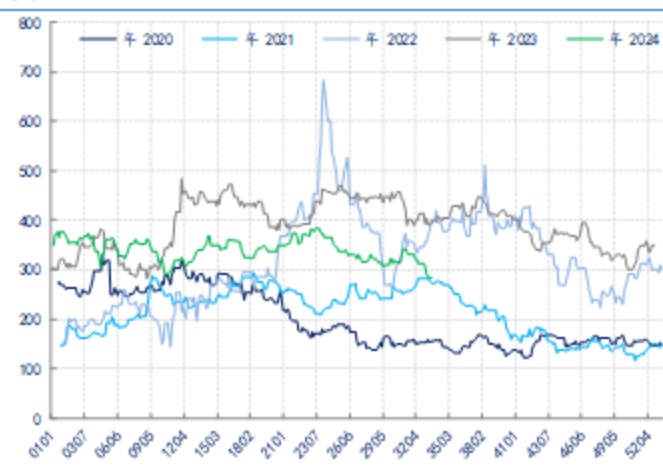
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



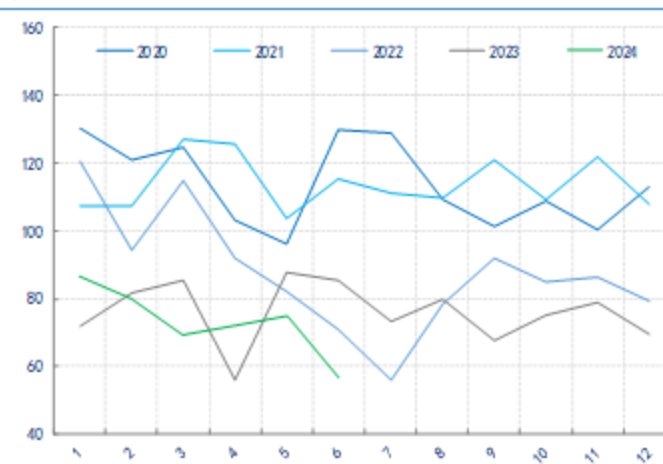
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



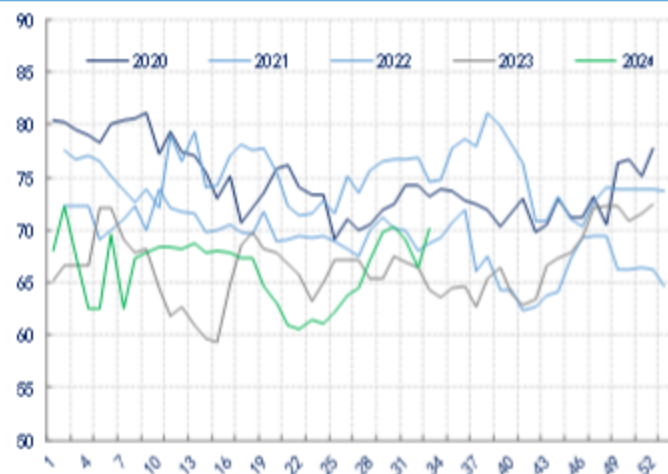
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



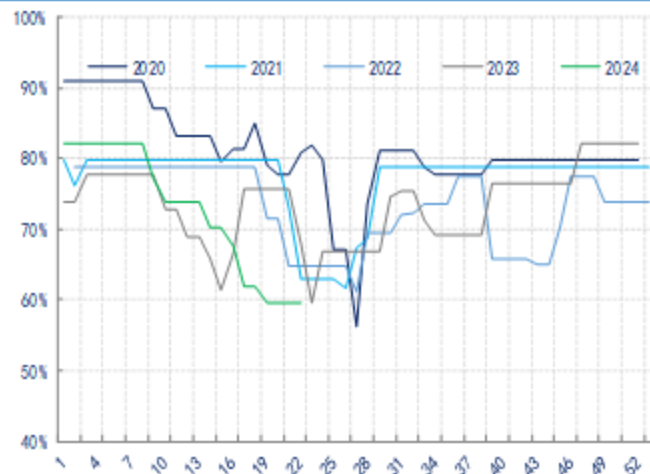
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



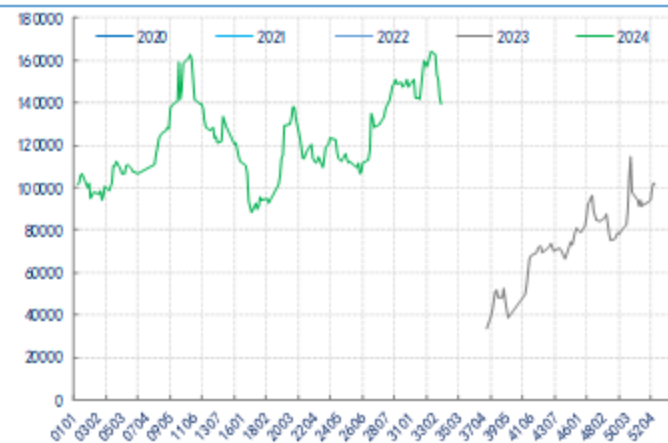
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



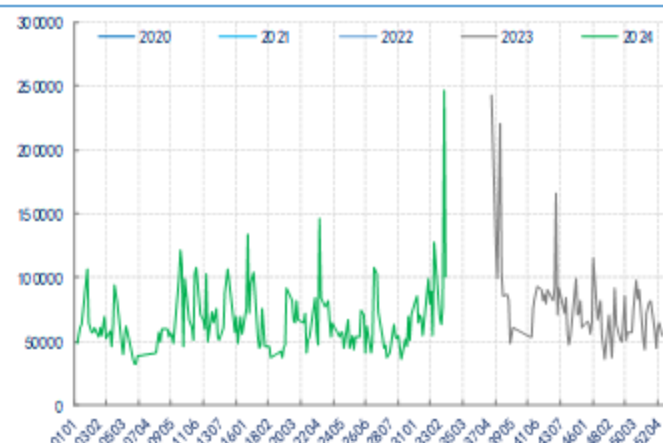
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

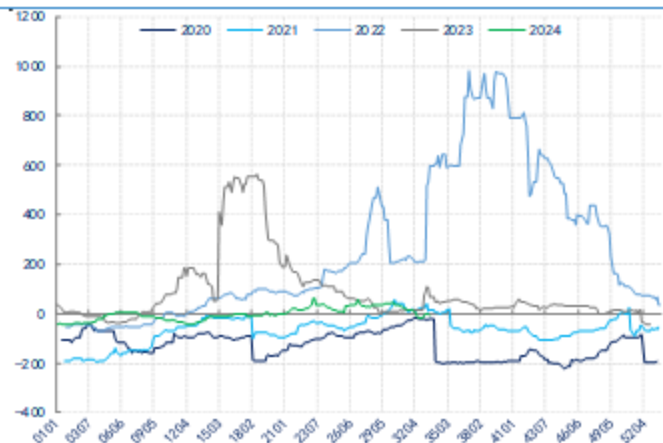
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



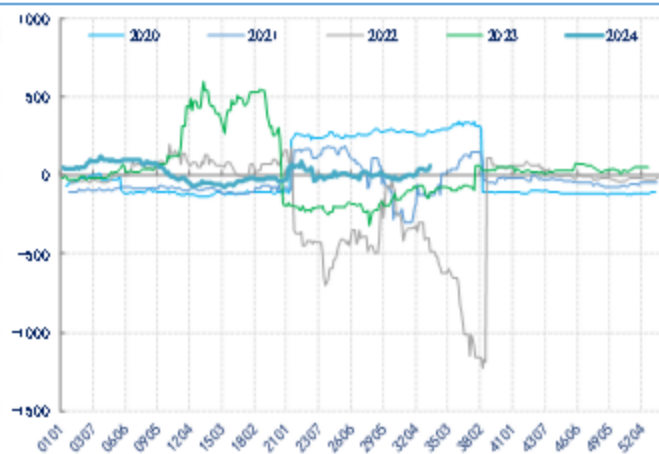
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



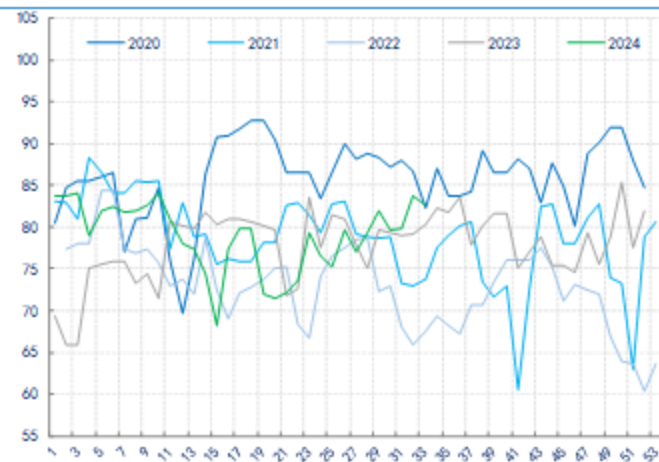
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



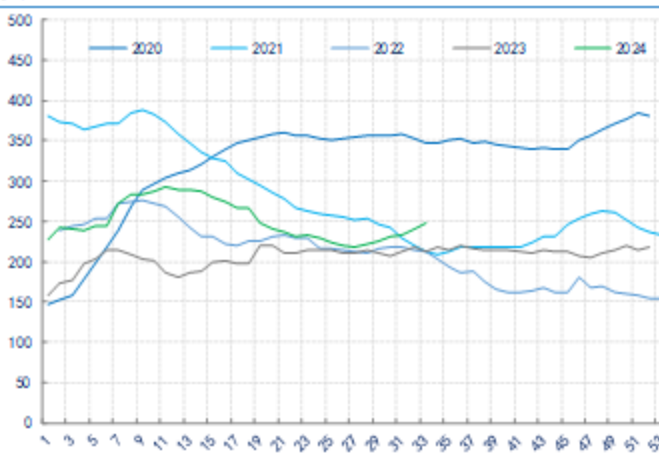
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



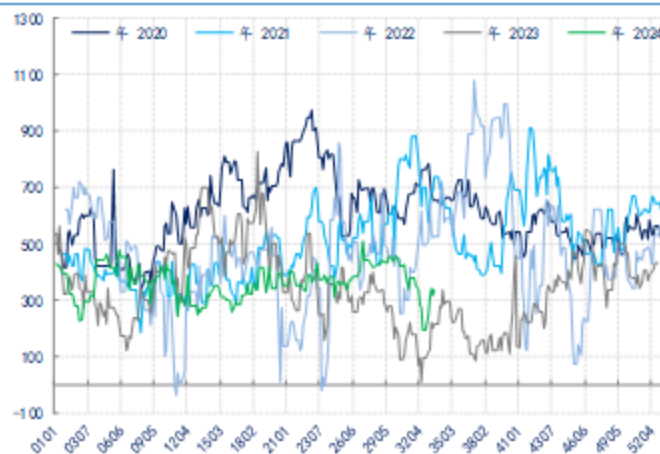
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



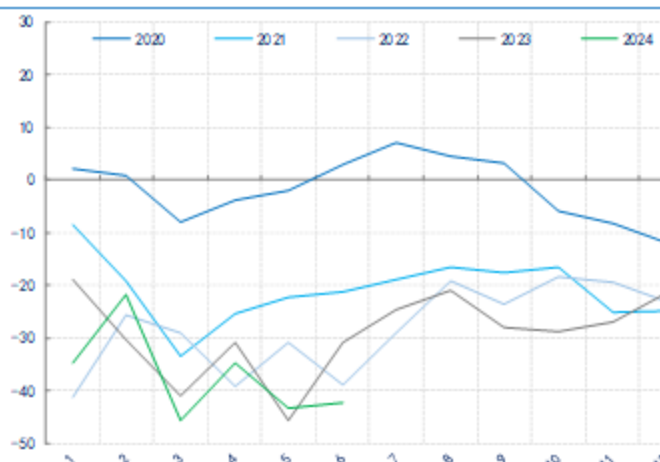
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



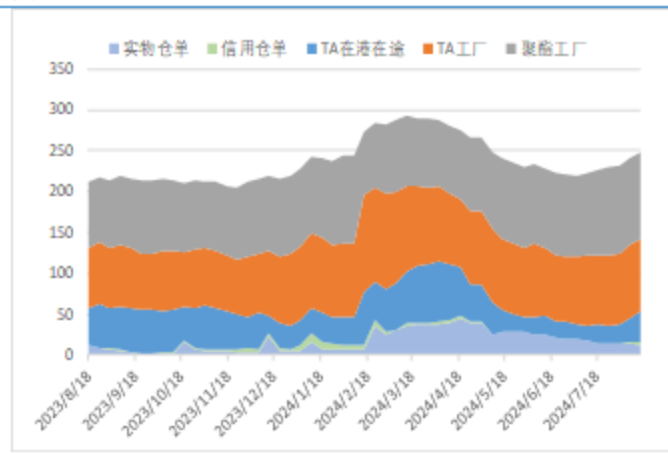
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



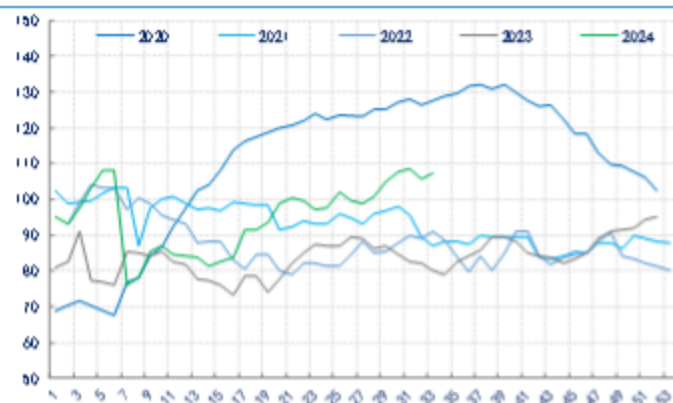
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



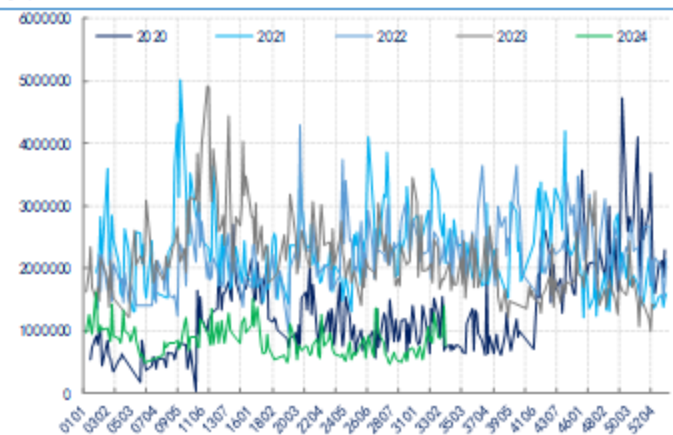
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

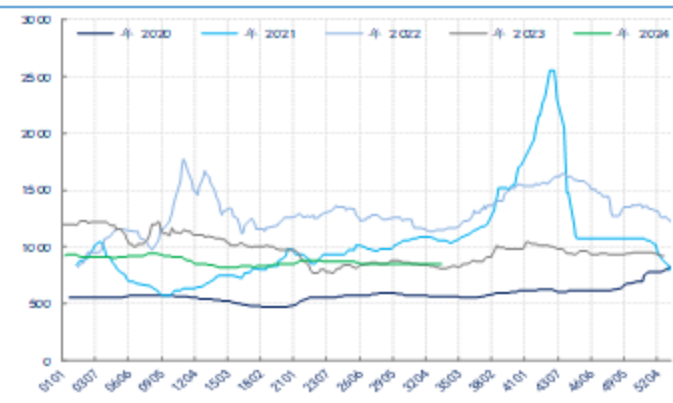
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

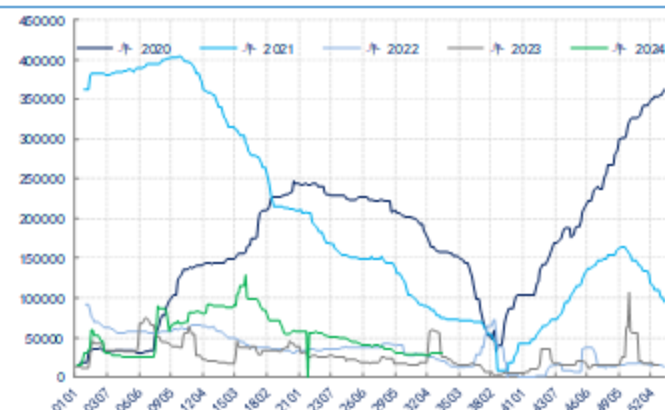
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



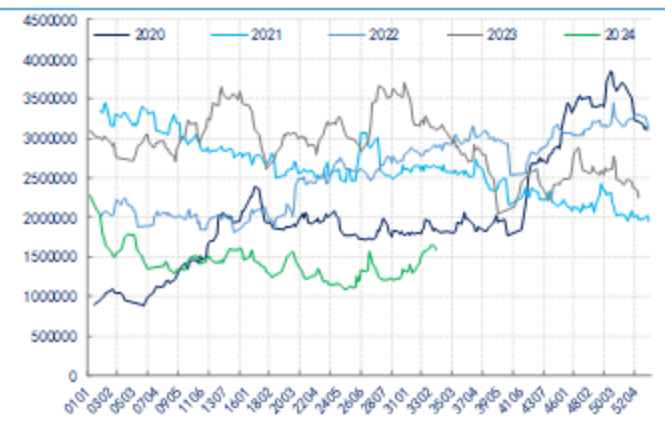
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



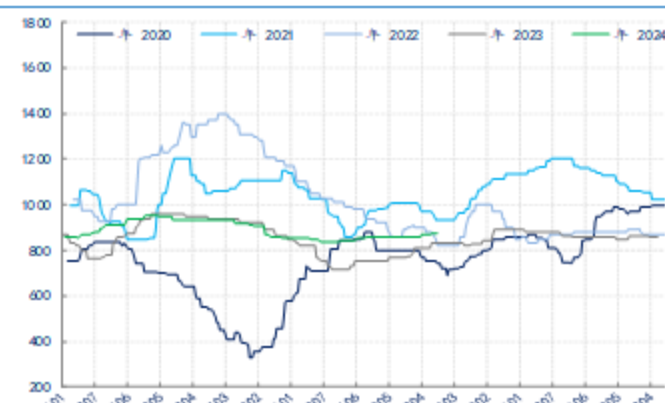
数据来源: 新世纪期货

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



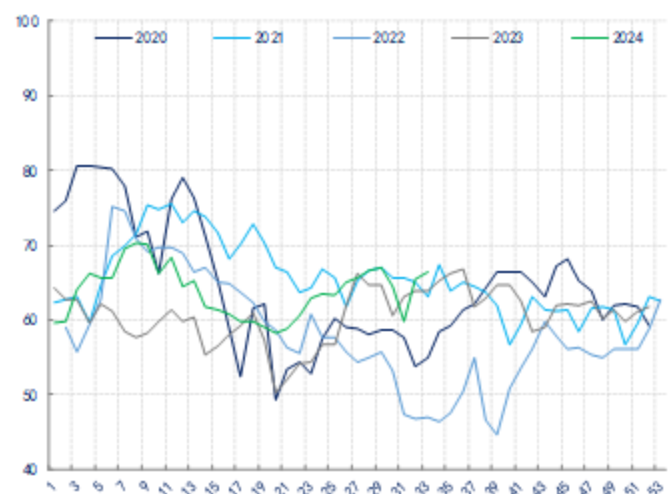
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



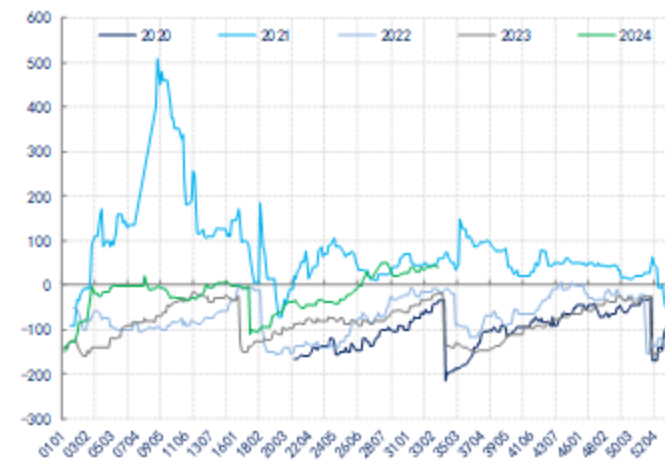
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



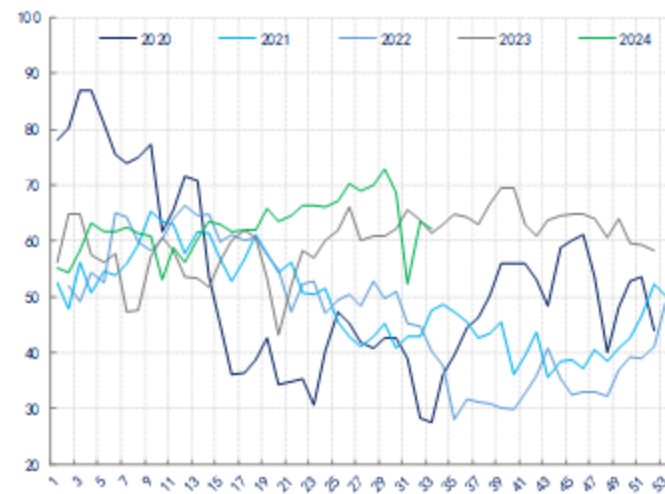
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



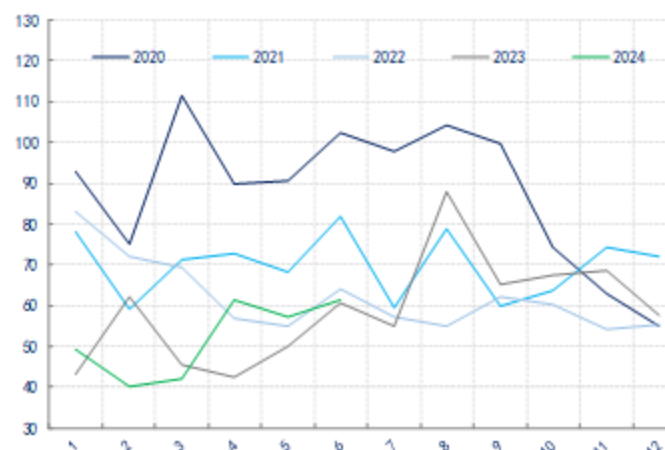
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



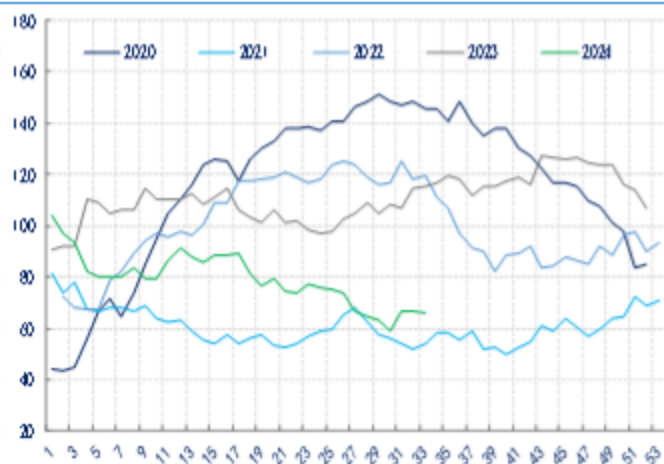
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



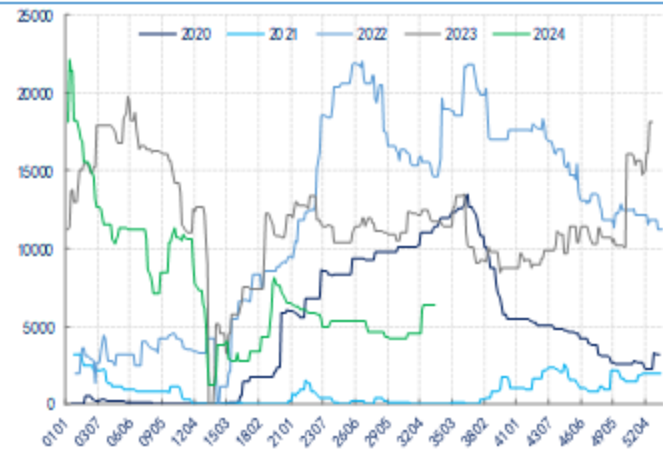
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



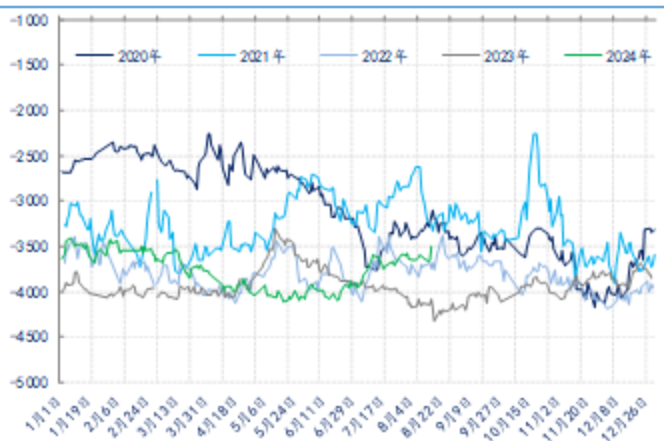
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



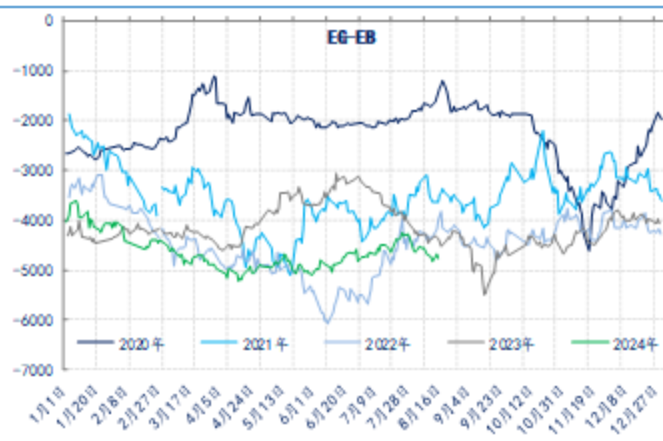
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



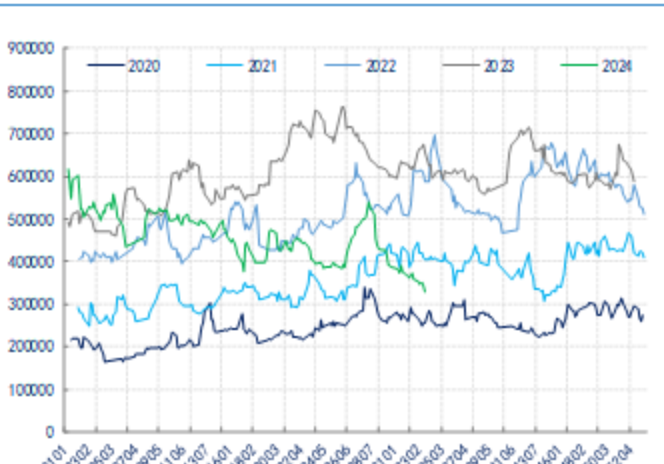
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



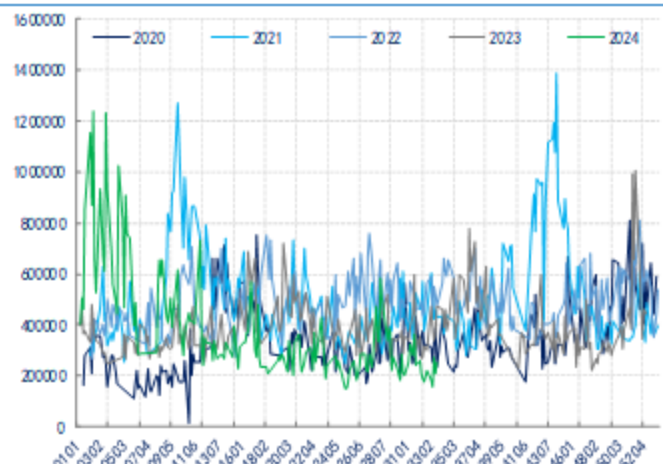
数据来源: 新世纪期货

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

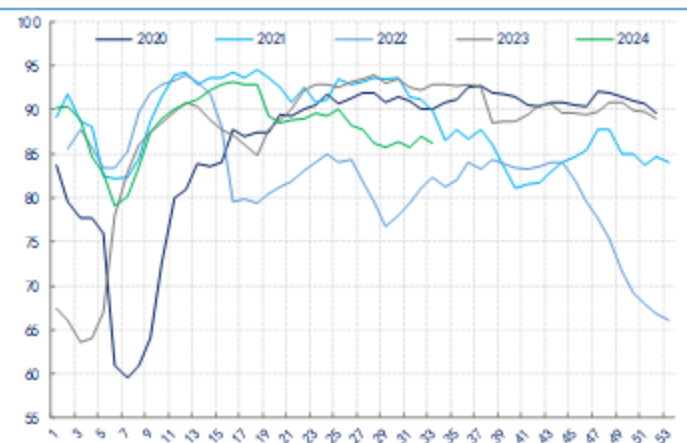
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



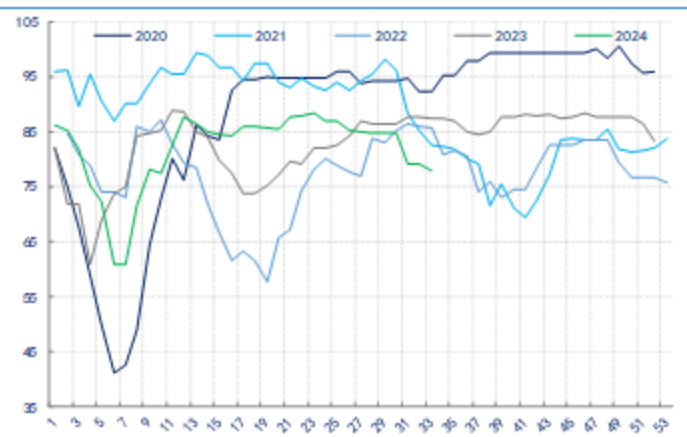
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



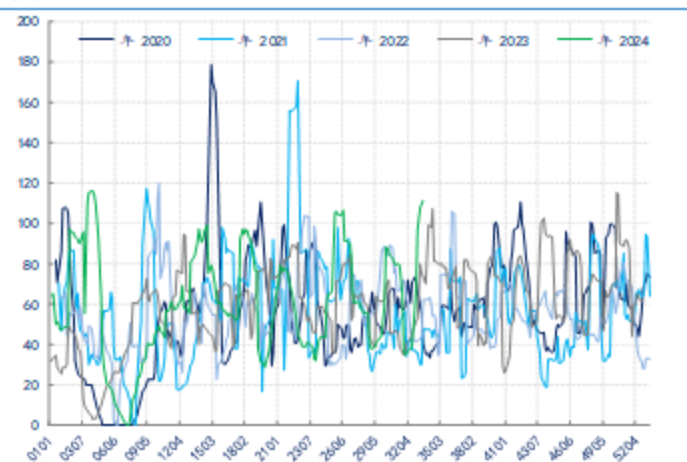
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



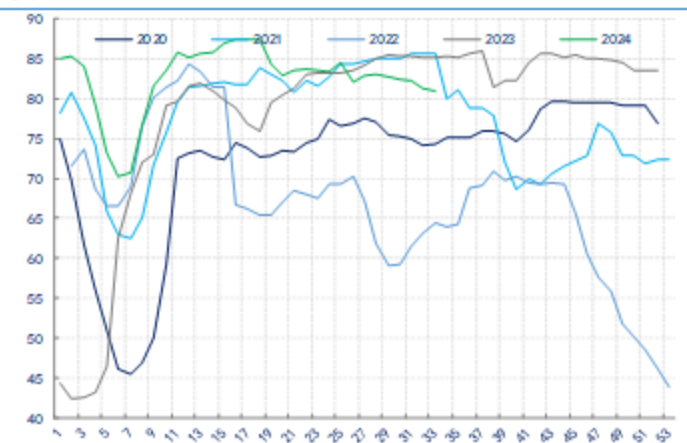
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



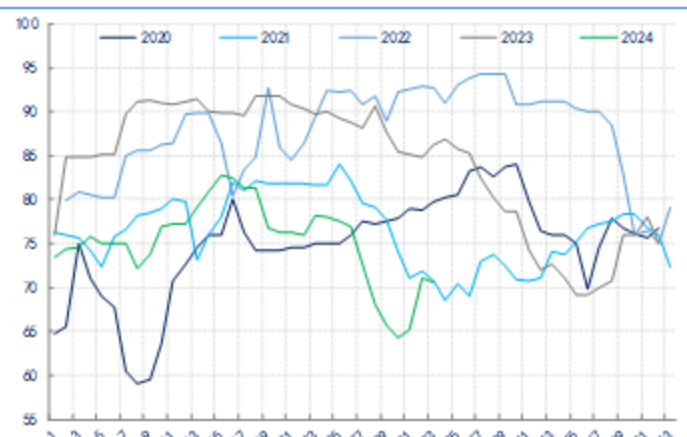
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



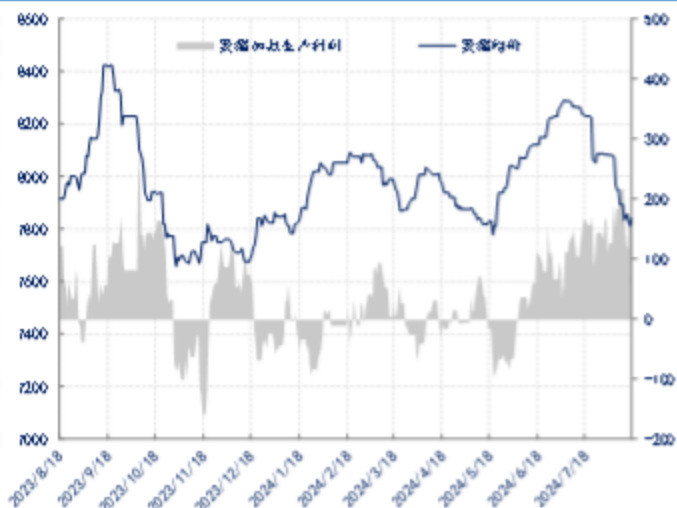
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



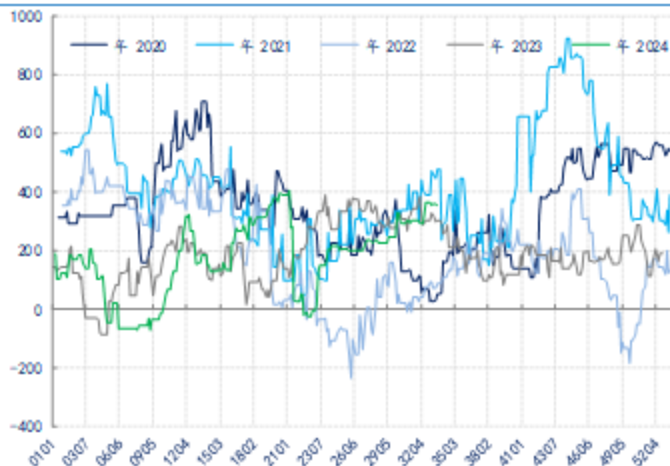
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



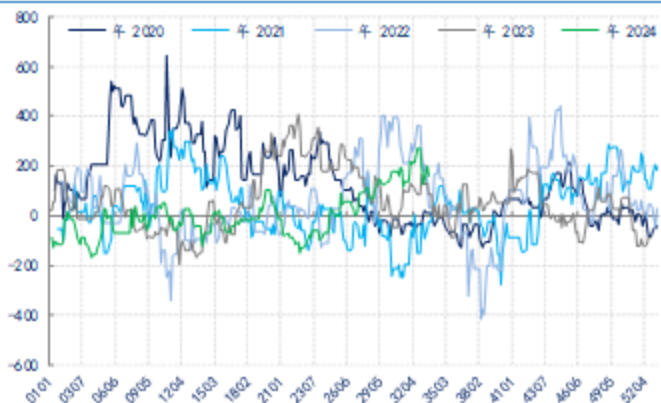
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



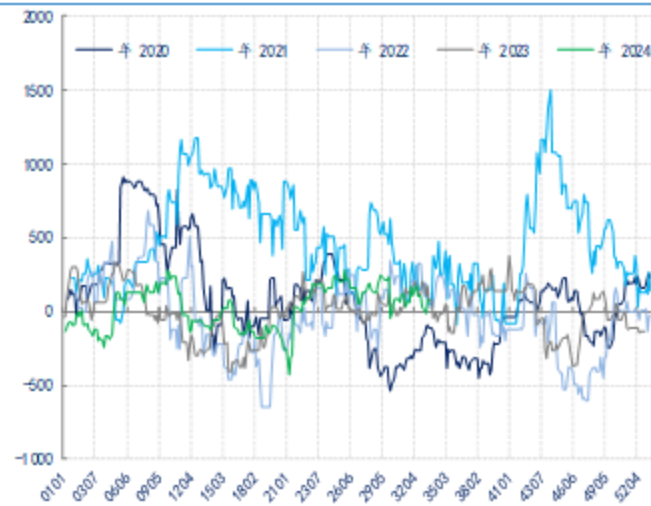
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



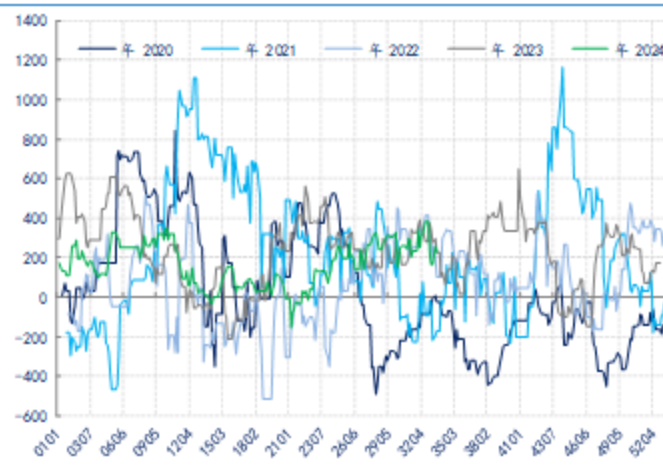
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



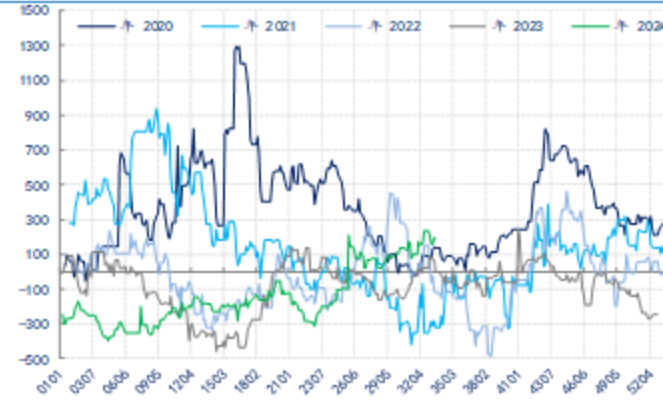
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



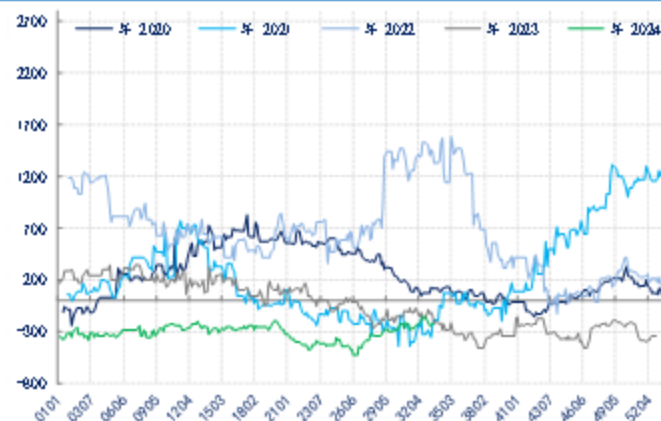
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



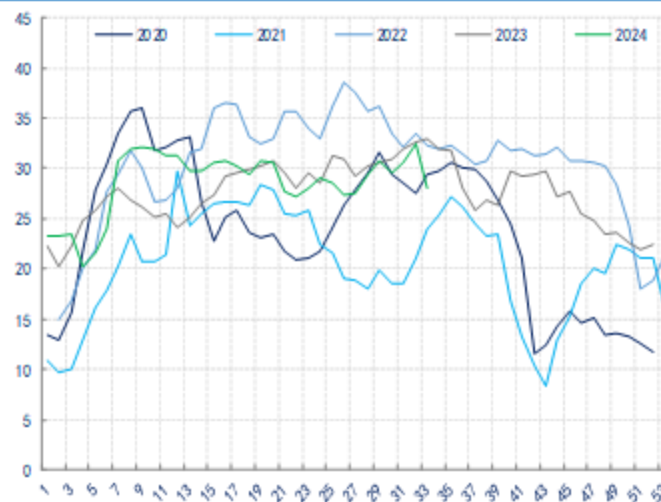
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



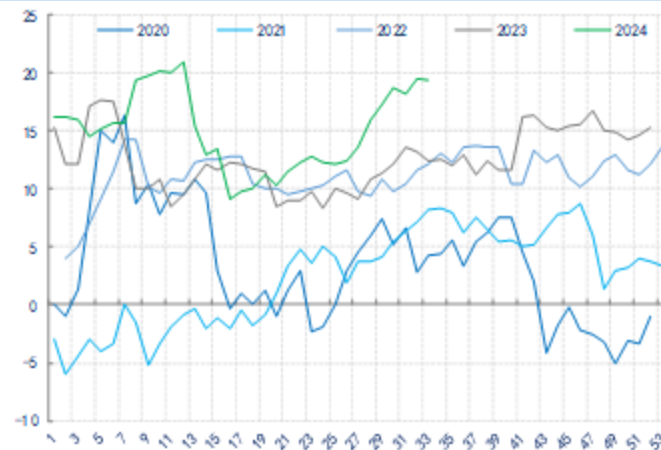
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



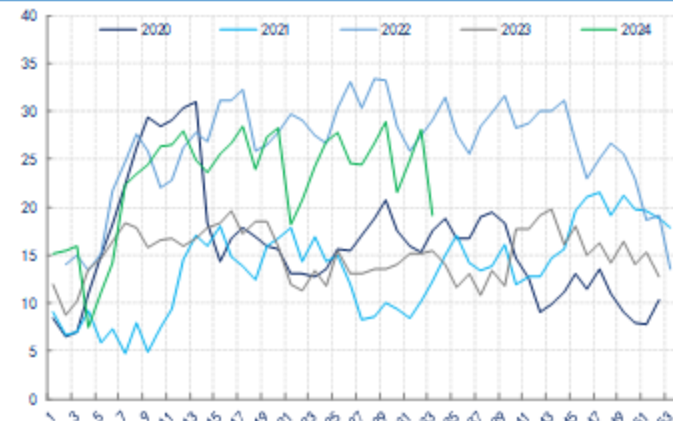
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



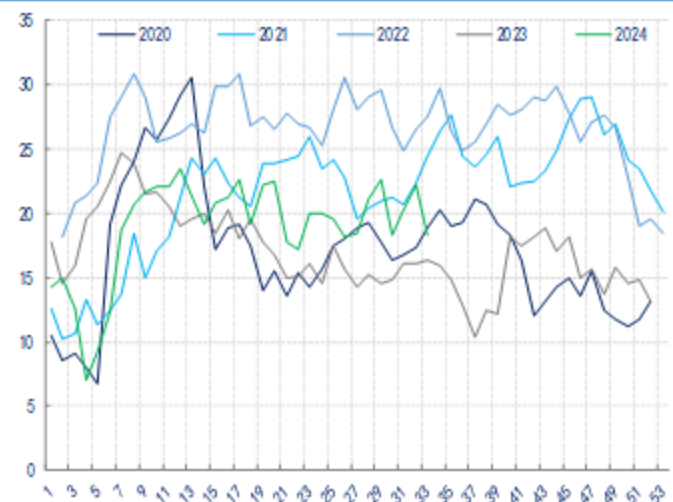
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



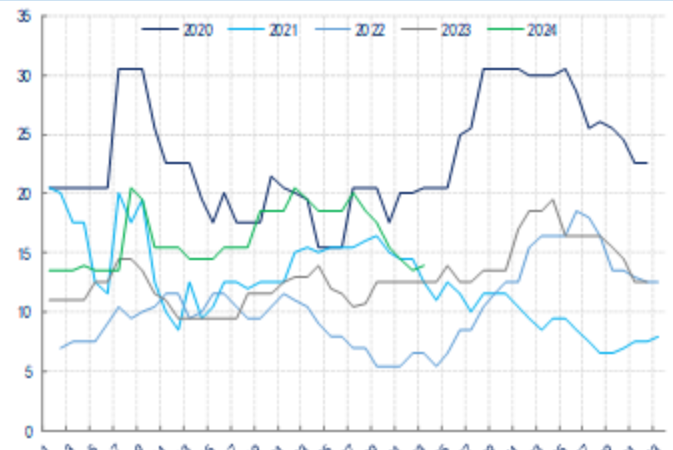
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

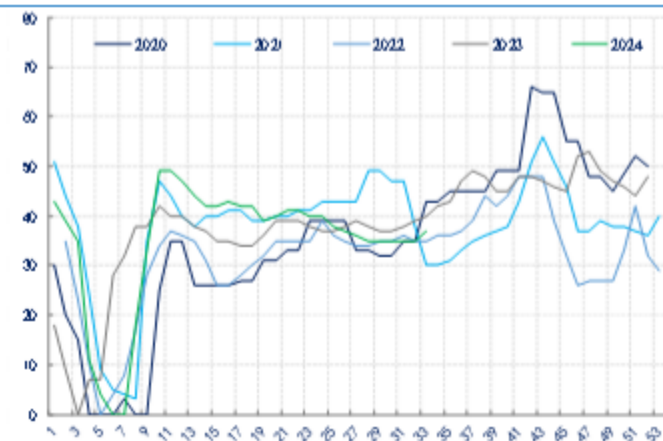
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

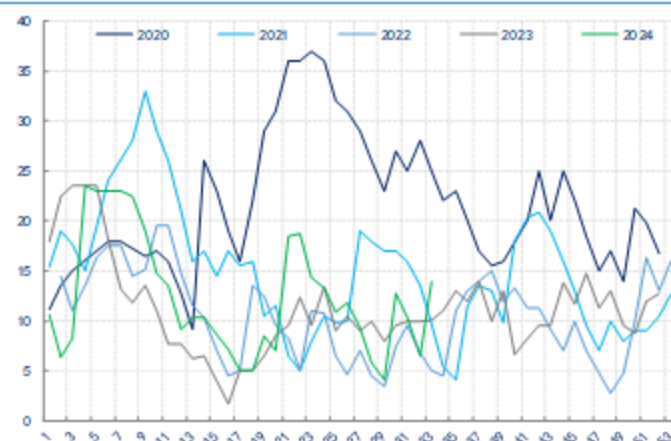
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



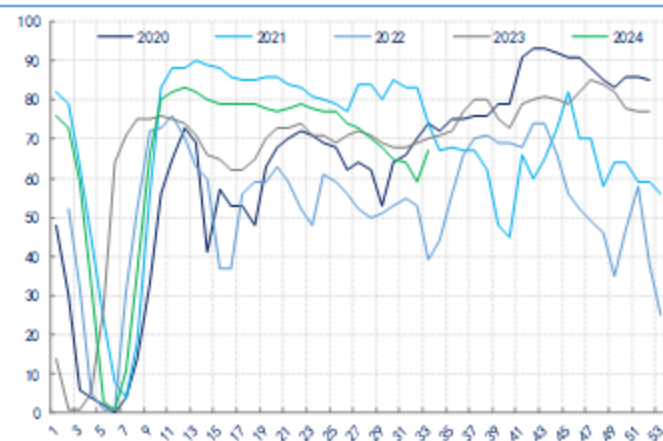
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



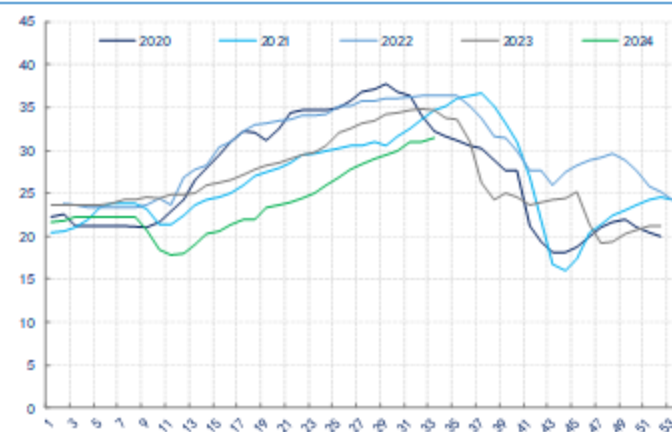
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>