

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 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 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 成本下挫下跌 EG 预期去库上涨

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘7682，-228；基差09-41，-30
上周TA下跌，期货主力收盘5350，-200；基差09-17，+26
上周EG上涨，期货主力收盘4649，+127；基差09+49，+9

二、行情分析

PX: 上周原油跌后震荡，周初宏观面市场恐慌消退后，情绪端注意力转向原油基本面，需求季节性放缓与四季度OPEC+减产恢复预期打压油价，同时地缘局势热度降温，对油价支撑有限，原油盘面趋势向下。周中美国非农就业修正数据大幅下修81.8万人，创十五年来最大规模下修，导致市场对美国经济预期再次转弱。至周四，多位美联储官员“放鸽”，原油止跌反弹，短线超跌有所修复。PX方面，虽然恒力炼化和盛虹炼化装置降负，但并未对行情形成有效提振，周内PX价格依然在原油及宏观面拖累下走势偏弱，PXN则被压缩至260美元/吨附近。

PTA: 上周PTA负荷微调，汉邦重启，恒力大连按计划停车，嘉通上周末意外停车后随即恢复，至周五PTA负荷在82.6%，聚酯负荷重回86.7%，PTA供需结构偏累。上周PTA主港现货基差冲高回落。价格方面，PTA跟随原料PX下跌。

MEG: 上周MEG装置重启与降负并行，总体负荷小幅回升至67%附近，四季度来看煤化工装置预计将高位运行，但是传统装置检修依旧集中。需求端，聚酯负荷运行在86.7%附近，织机及加弹负荷仍在回升中，需求端支撑尚可。短期MEG基本面表现良性，后续仍有一定去库空间。

三、展望与操作建议:

PX: 原油跌后震荡，亚洲PX负荷略微回落，需求端PTA负荷相对稳定，8月PX供需延续宽平衡，PXN价差走弱至260美元/吨附近，成本和供需偏弱，PX价格弱势。

PTA: 国际油价底部支撑并未被明显削弱，近期仍存反弹契机。PXN价差260美元/吨；现货TA加工差在280元/吨附近，TA负荷回落至82.6%；聚酯负荷小幅回升至86.7%附近。当前PTA供需依旧偏弱，但下游织造负荷开始回升，供需有望改善，逢PXN价差低位做多PTA。

MEG: 上周MEG船只入罐较为顺利，显性库存大幅堆积。但是8月底至9月上旬MEG船货到港偏少，港口库存后期将再次回落。基本面来看，9-10月MEG去库较为可观，供需结构支撑偏强。预计短期MEG重心震荡坚挺为主，逢低做多。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-08-23	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	79.02	1.8	-0.66
	PX主力收盘	元/吨	7682	26	-228
	PX基差	元/吨	-41	4	-30
	PX主力月差	元/吨	-110	-8	-66
	TA主力收盘	元/吨	5350	2	-200
	TA基差	元/吨	17	-8	26
	TA主力月差	元/吨	106	10	48
	EG主力收盘	元/吨	4649	-13	127
	EG基差	元/吨	49	2	9
	EG主力月差	元/吨	59	-1	0
现货	汇率	人民币/美元	7.1358	0.0130	-0.0106
	石脑油	美元/吨	669	6	-5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	833	-5	-20
	MX_CFR中国	美元/吨	824	-4	-26
	PX_CFR中国	美元/吨	929	2	-30
	PTA内盘现货	元/吨	5285	-70	-230
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	880	0	5
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4643	-10	68
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	6074	-63	-174
	半光切片	元/吨	6630	-35	-130
	水瓶片	元/吨	6655	-24	-165
	POY 150/48	元/吨	7405	-25	-70
	FDY 150/96	元/吨	7975	0	-50
	DTY 150/48	元/吨	9000	0	-30
	短纤 1.4D	元/吨	7430	-10	-105
长丝7天平均产销	%	83	-11	-29	
利润	石脑油裂解	美元/吨	74	-8	-0
	PXN价差	美元/吨	260	-4	-25
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	105	3	49
	甲苯歧化美湾	美元/吨	71	15	18
	PX-MX_亚洲	美元/吨	110	7	-3
	PX-MX_美湾	美元/吨	60	24	1
	甲苯美亚价差	美元/吨	125	-23	26
	MX美亚价差	美元/吨	133	-17	-4
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	280	-90	-61
	TA进口利润	元/吨	-1517	-82	-220
	EG油制利润	美元/吨	-141	-9	14
	EG煤制利润	元/吨	-452	-10	68
EG进口利润	元/吨	-94	15	-10	

利润	切片利润	元/吨	206	28	44
	瓶片利润	元/吨	-219	39	9
	POY利润	元/吨	181	38	104
	FDY利润	元/吨	351	63	124
	DTY利润	元/吨	395	25	40
	短纤利润	元/吨	256	53	69
开工	PX开工率	%	86.2		-0.2
	TA开工率	%	82.6		0.0
	BG整体开工率	%	67.7		1.3
	EG煤制开工率	%	67.0		4.9
	聚酯开工	%	86.7		0.5
	涤短开工	%	78.1		0.3
	瓶片开工	%	69.2		-1.4
	江浙加弹开工	%	84.0		2.0
	江浙织造开工	%	69.0		2.0
江浙印染开工	%	73.0		2.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	25016	-324	-5256
	BG仓单	张	6830	409	399
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	23.0		3.8
	FDY库存_江浙	天	21.5		3.2
	DTY库存_江浙	天	29.5		1.4
	涤短库存_江浙	天	19.0		-0.4
	瓶片库存	天	14.5		0.5
	织造原料	天	14.0		0.0
	坯布库存	天	31.4		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



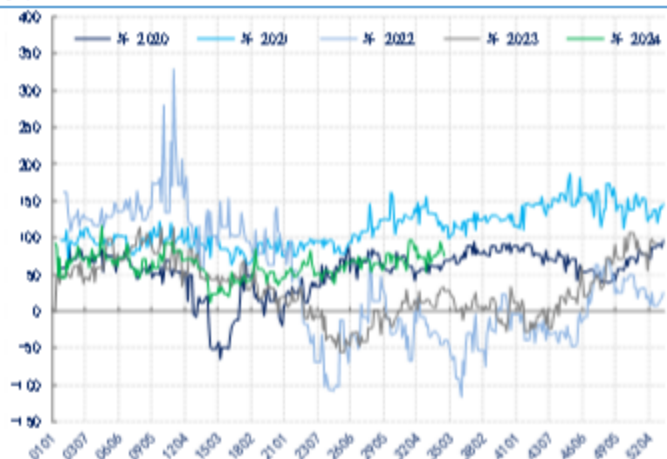
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



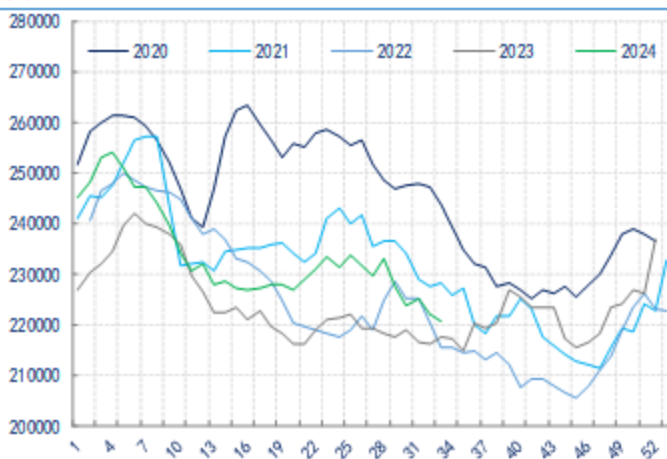
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



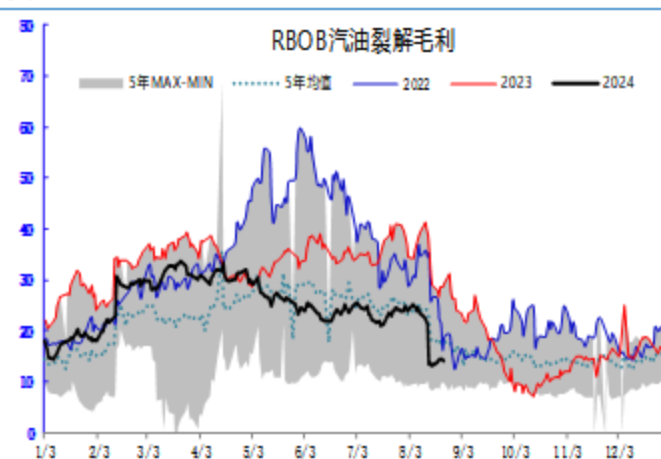
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



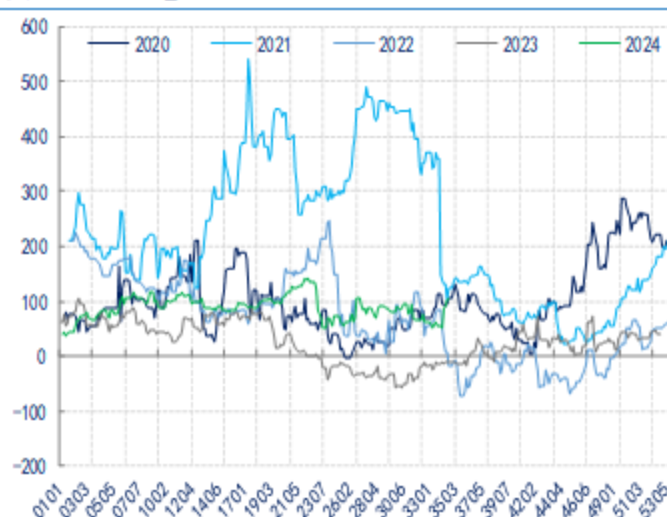
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



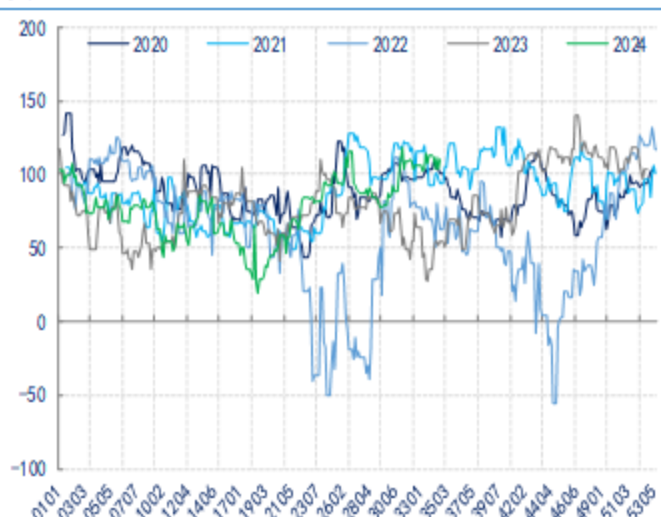
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



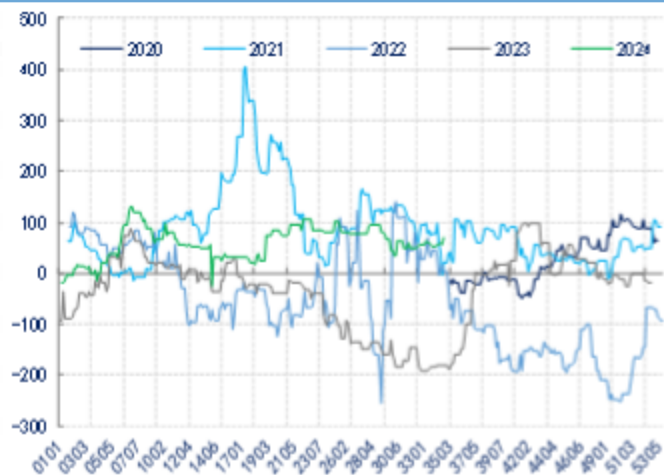
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



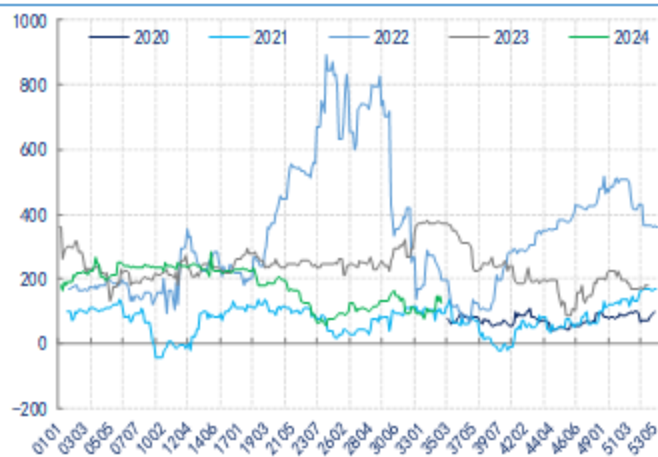
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



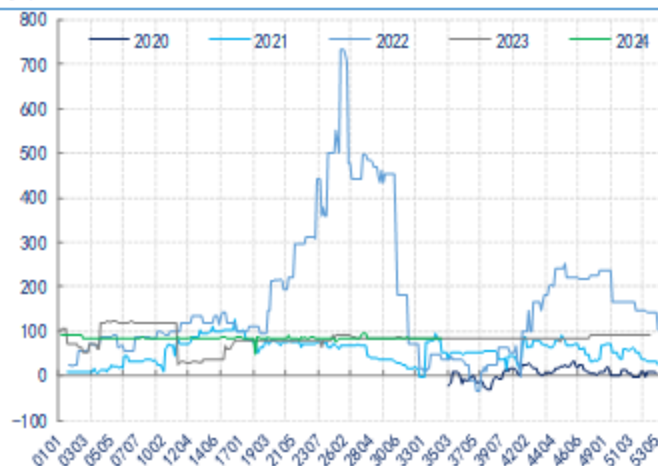
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



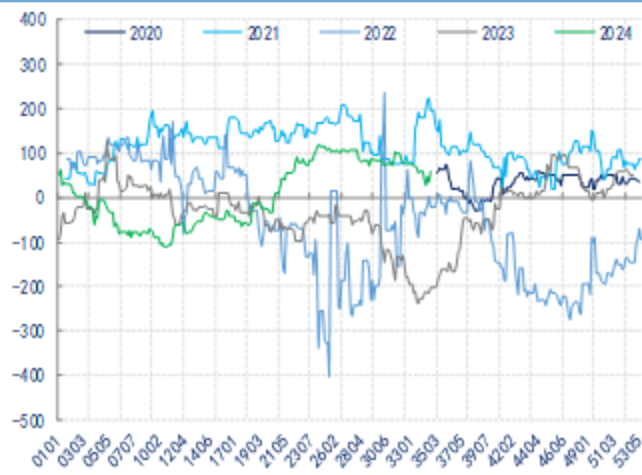
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



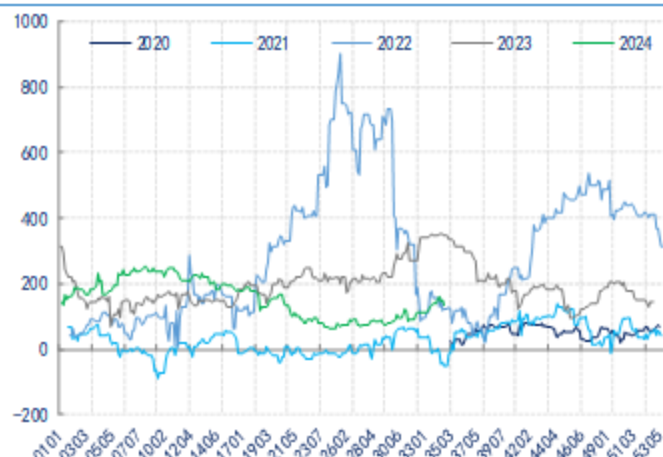
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



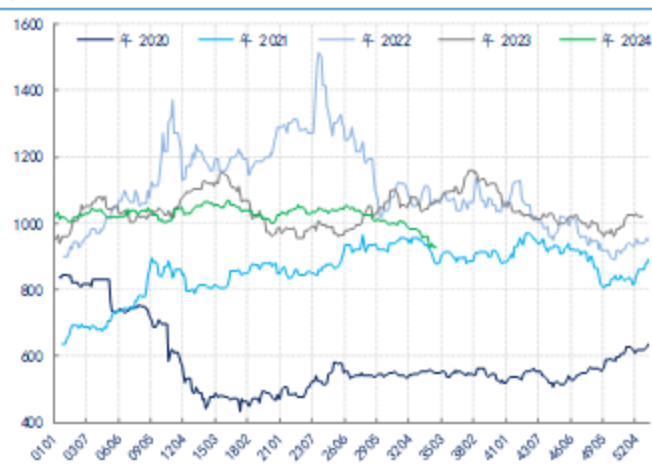
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



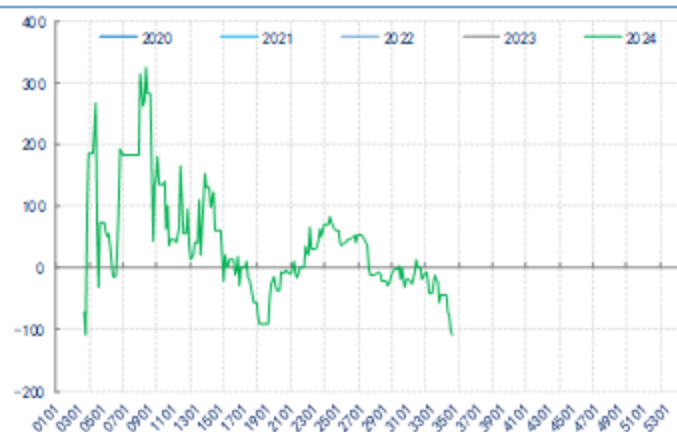
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



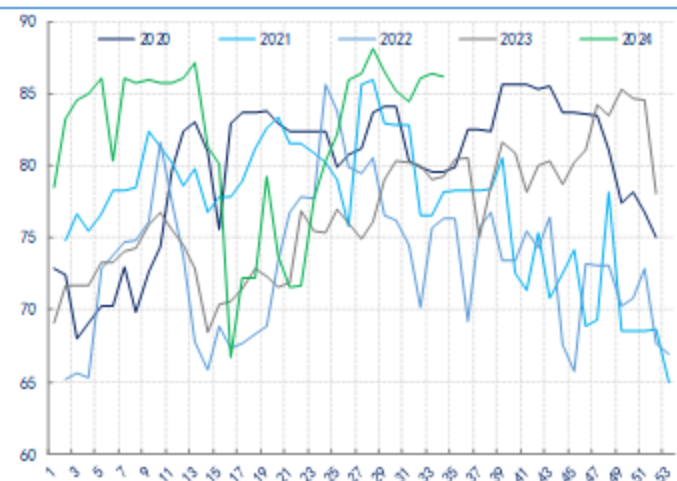
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



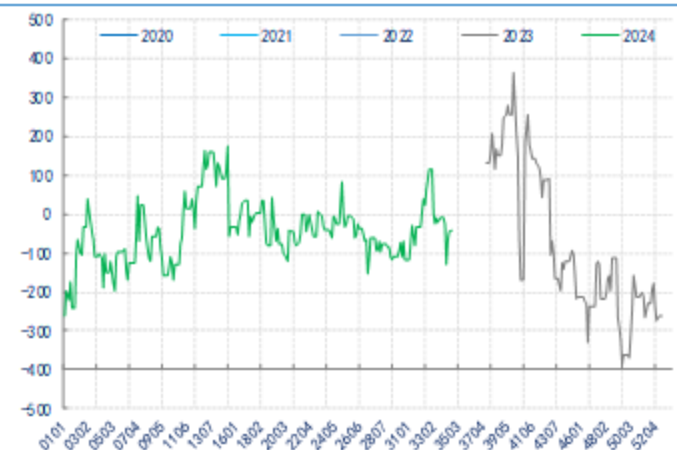
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



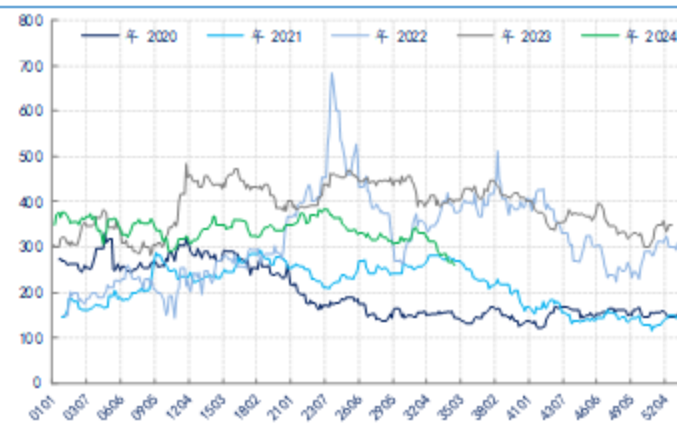
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



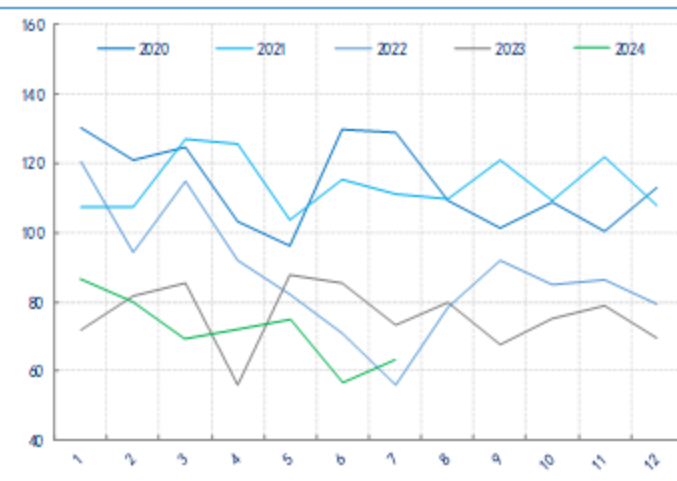
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



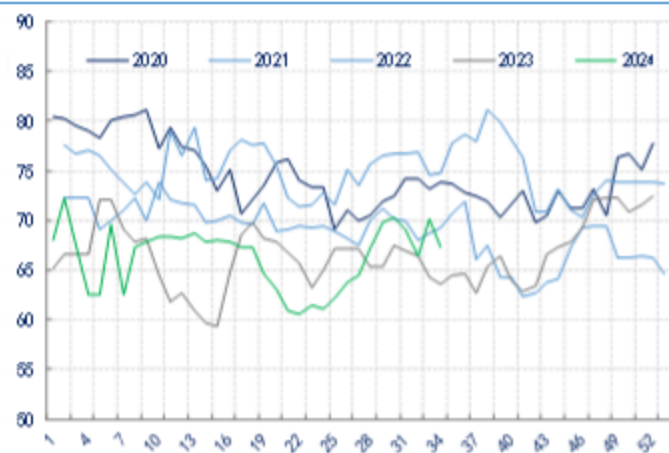
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



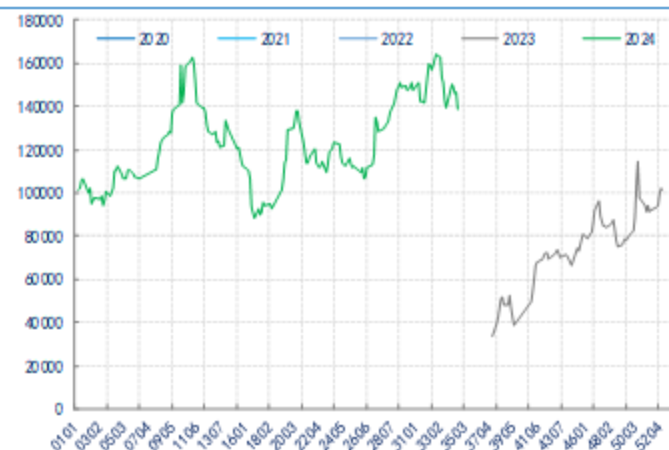
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

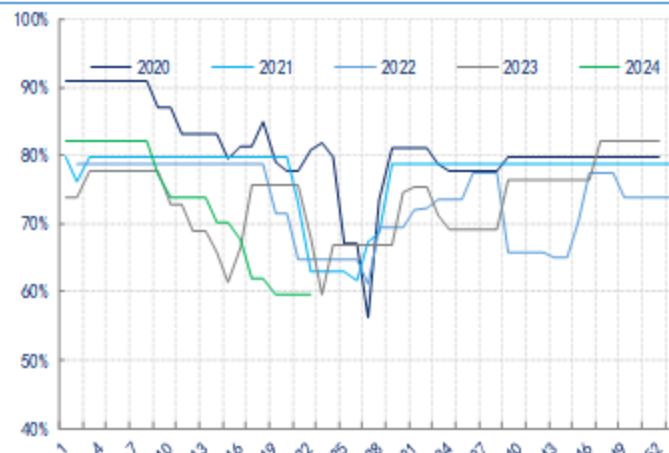
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



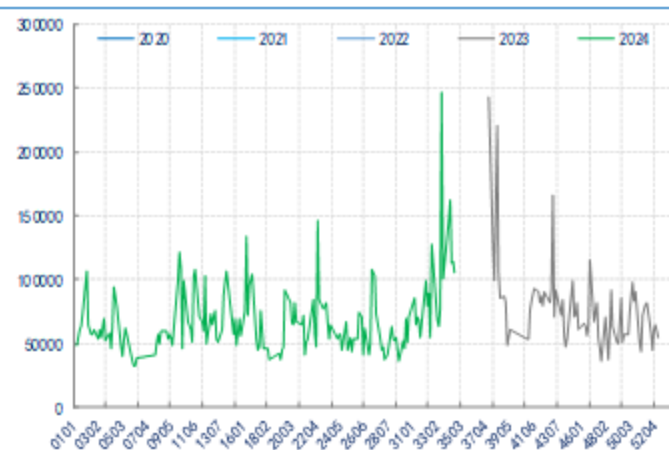
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



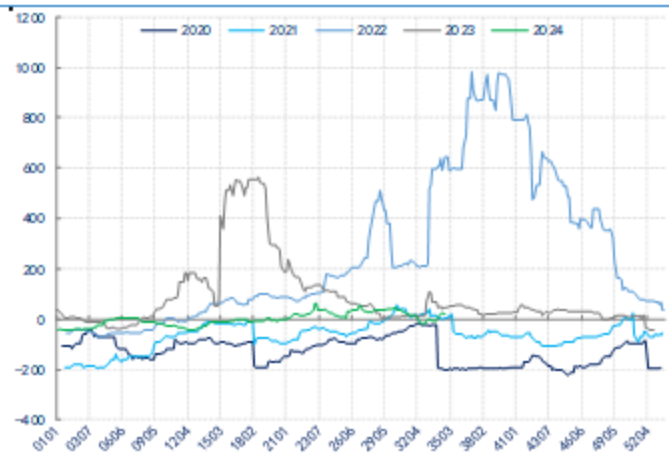
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



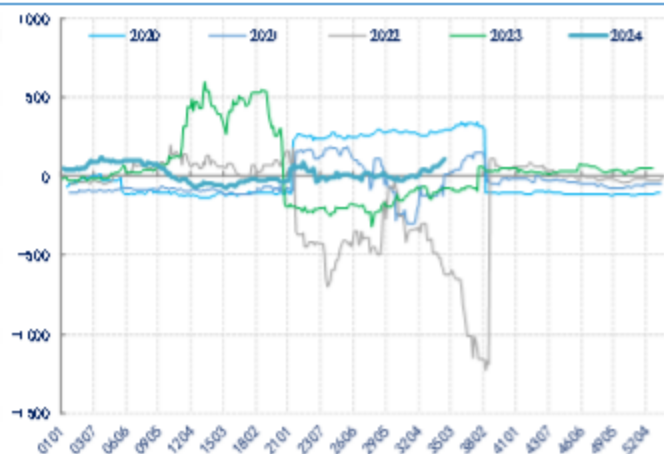
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



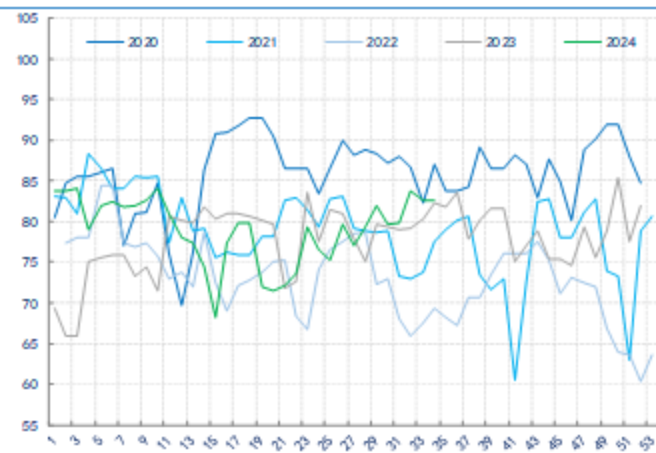
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



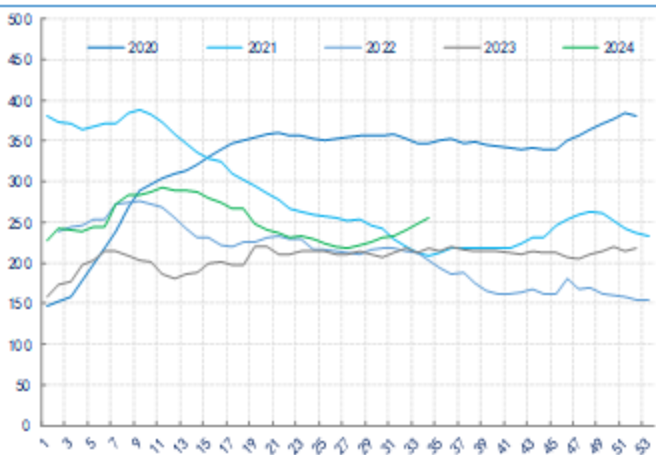
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



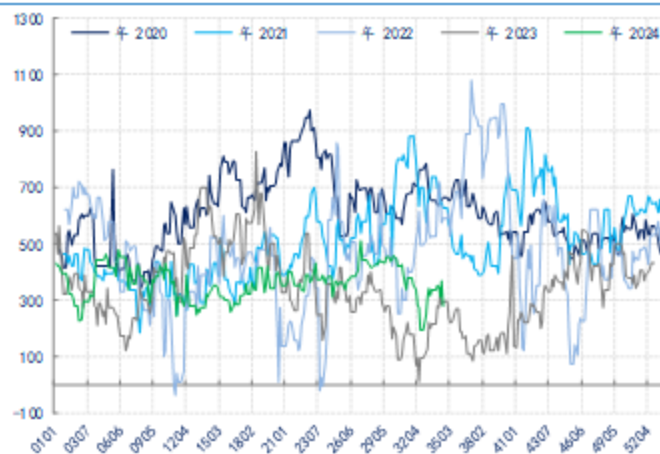
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



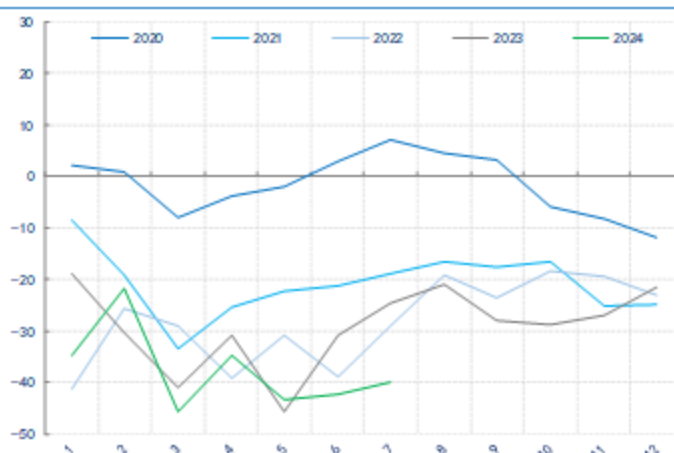
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



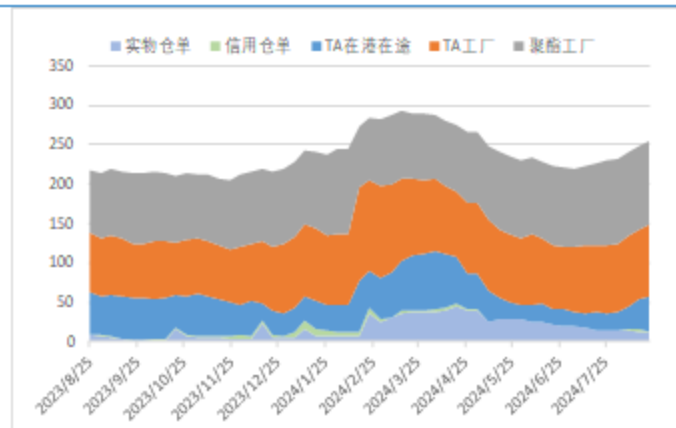
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



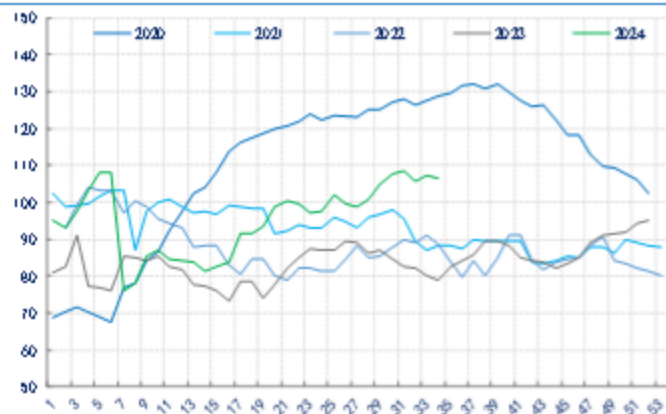
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



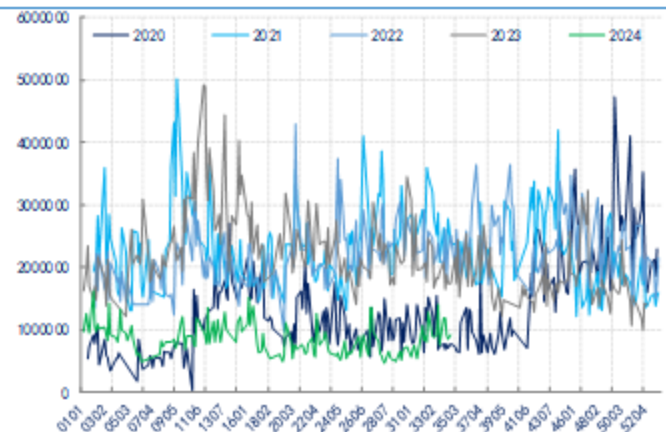
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

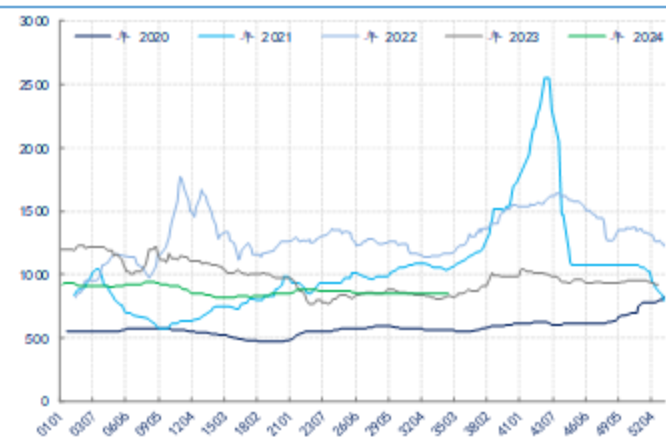
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

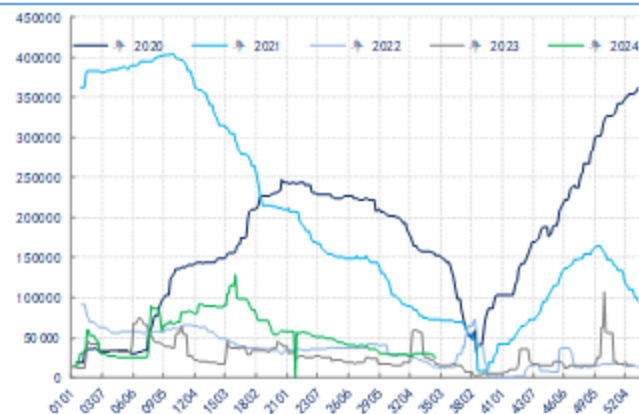
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



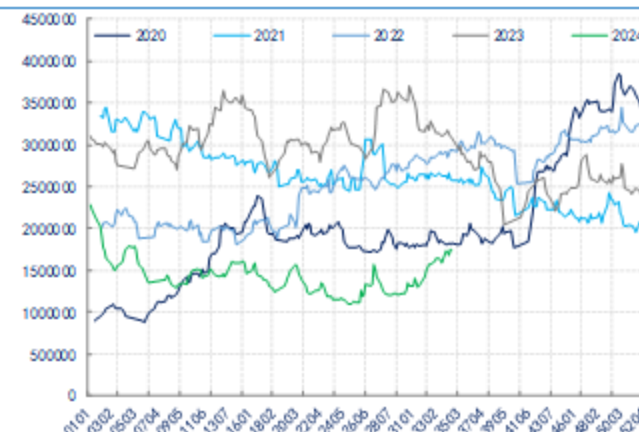
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



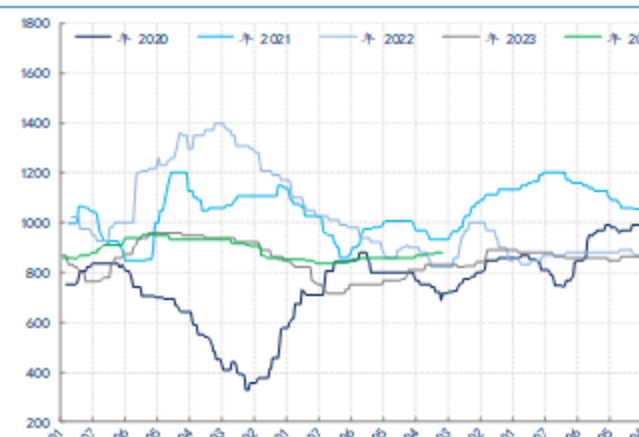
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



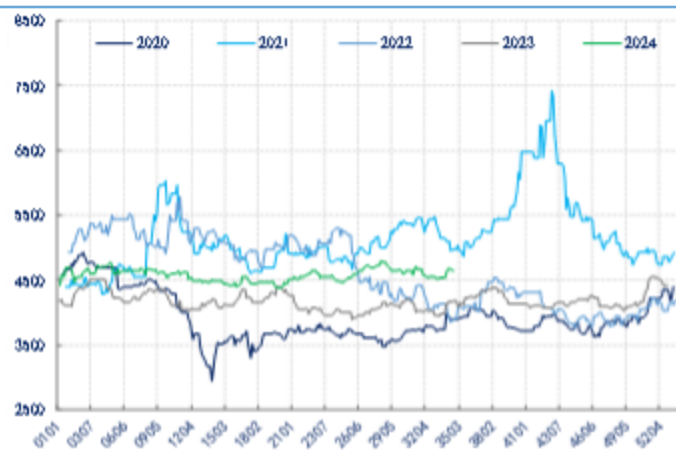
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



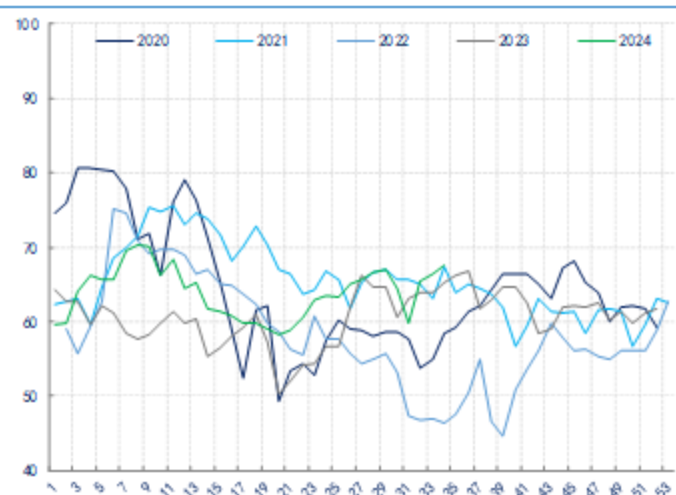
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



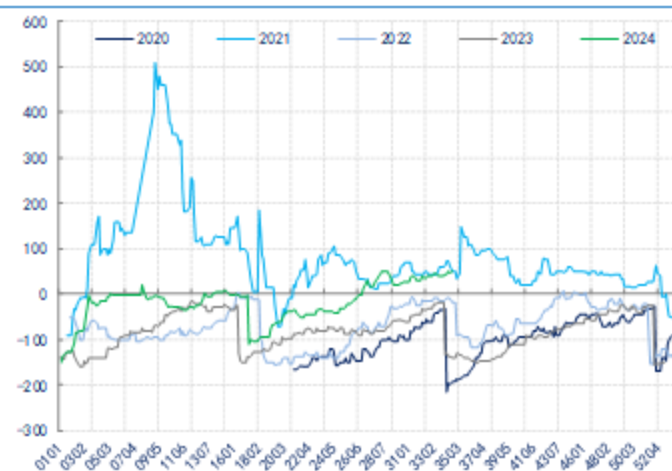
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



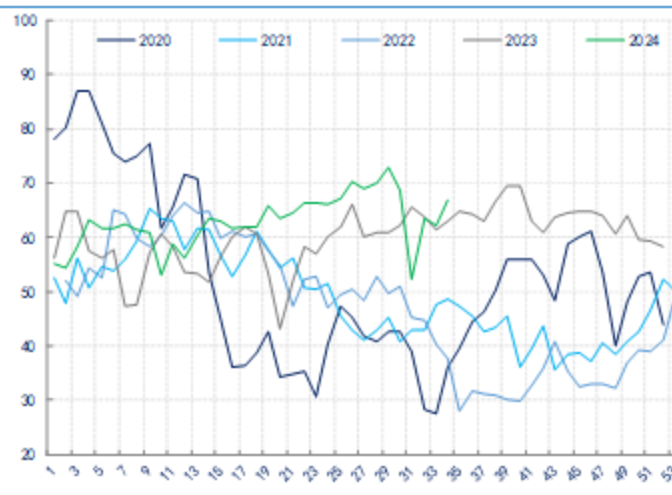
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



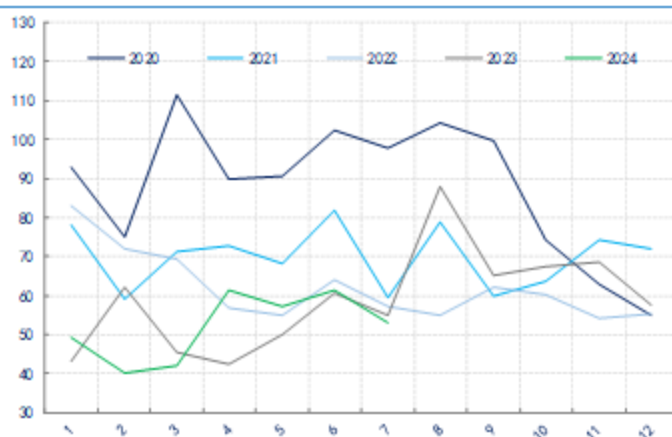
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



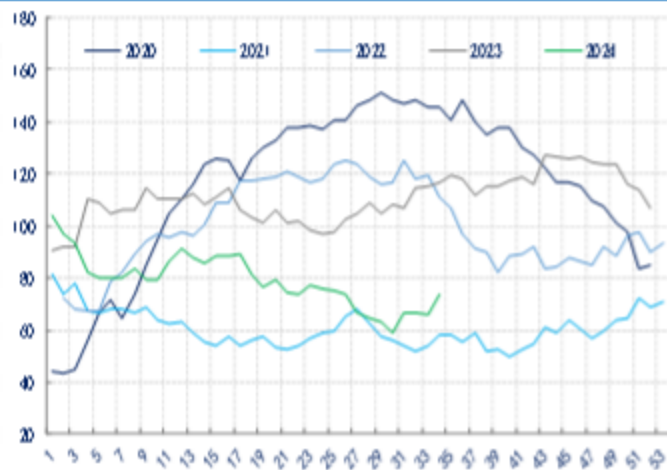
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



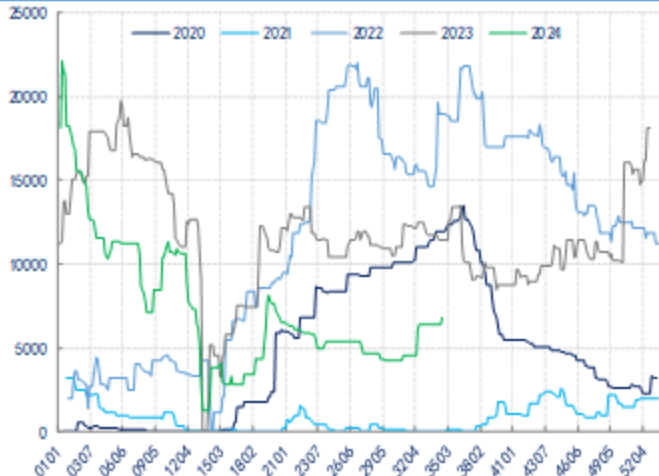
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



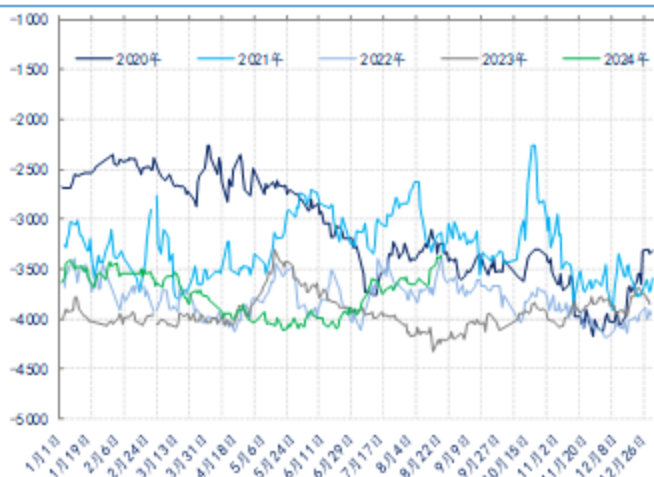
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



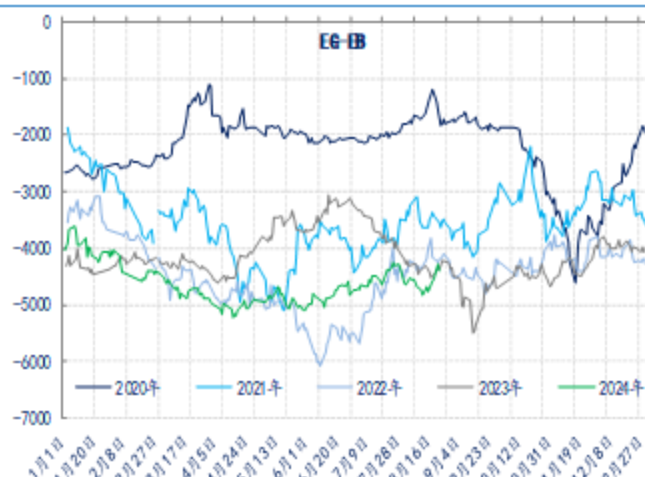
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



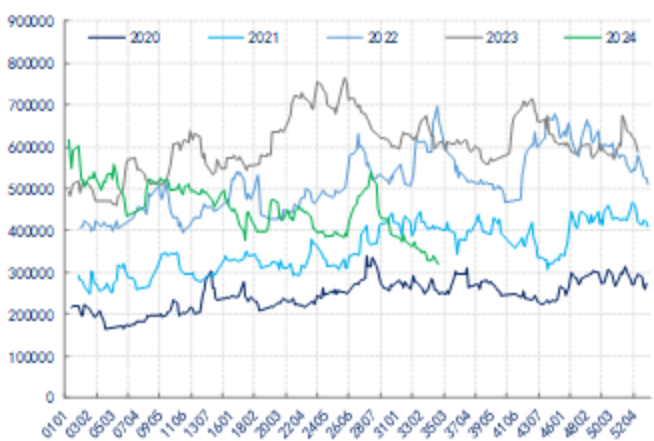
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



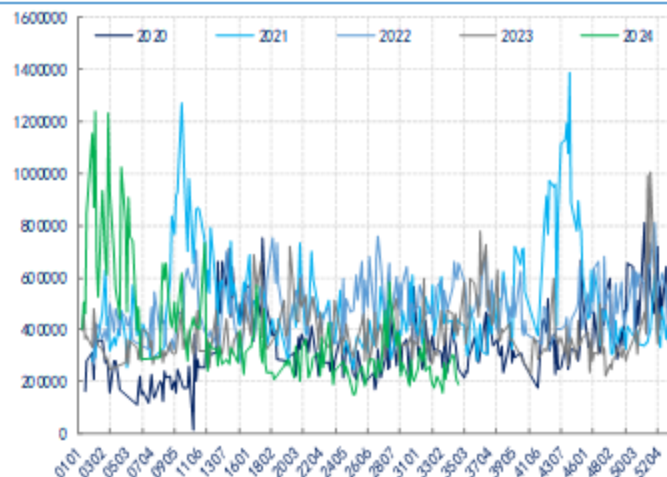
数据来源: 新世纪期货

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

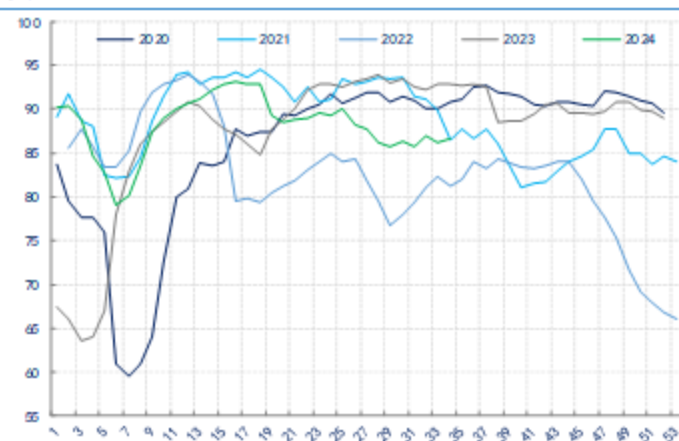
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



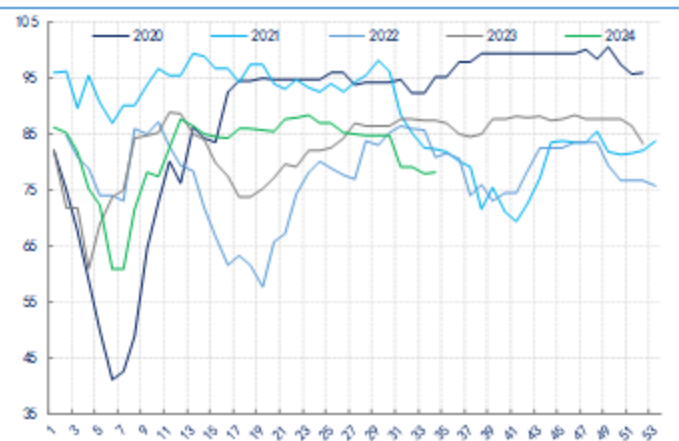
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



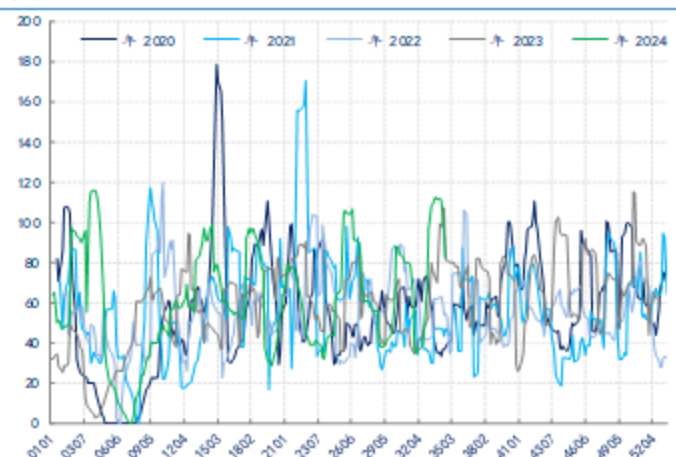
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



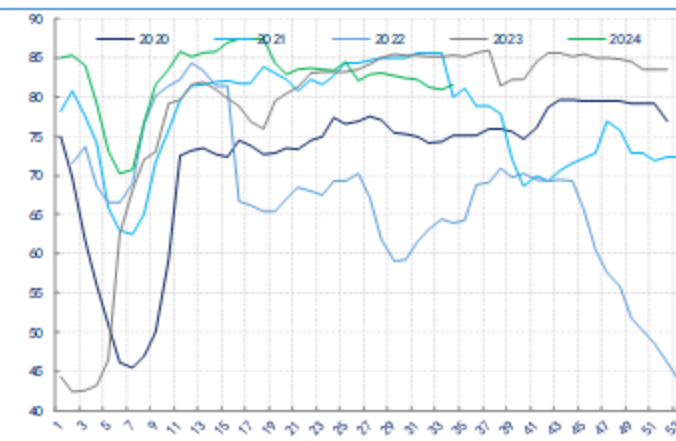
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



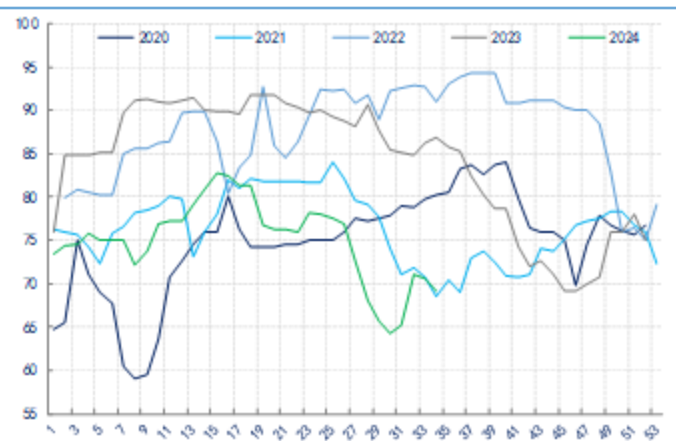
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



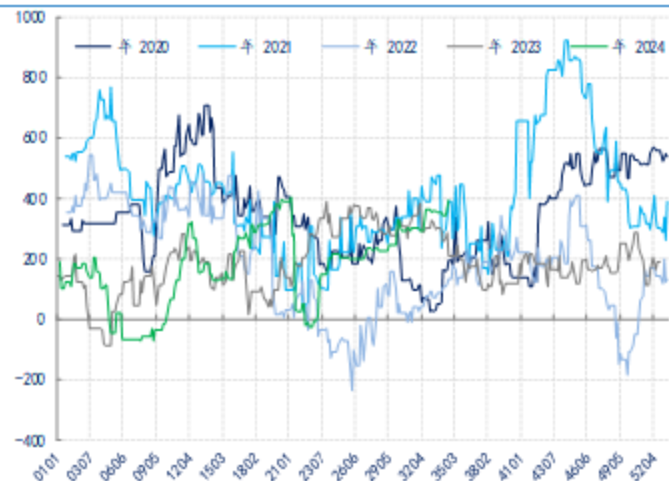
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



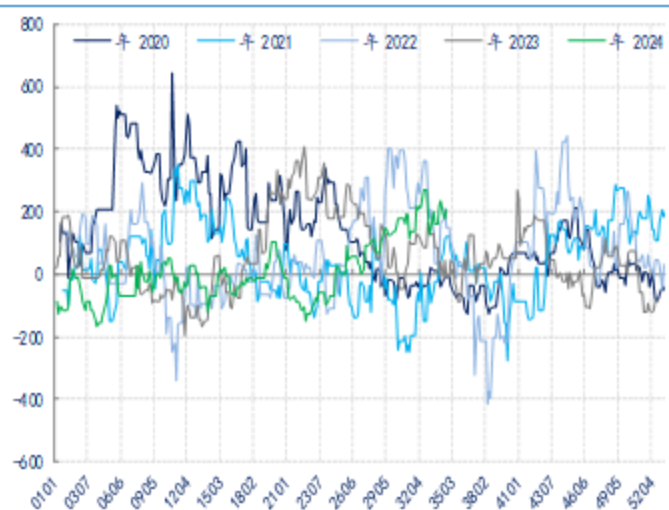
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



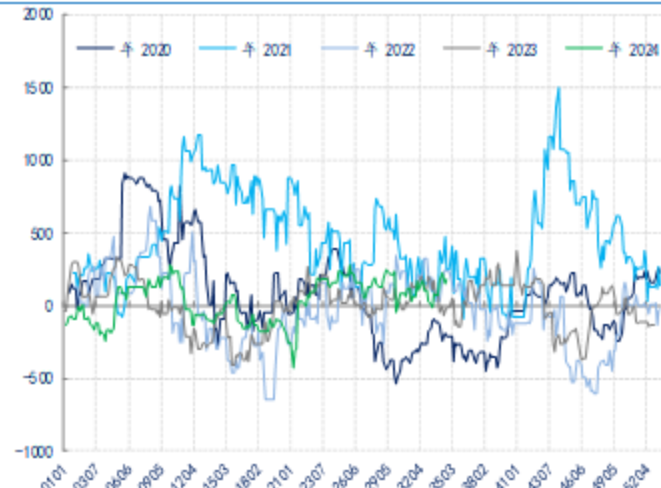
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



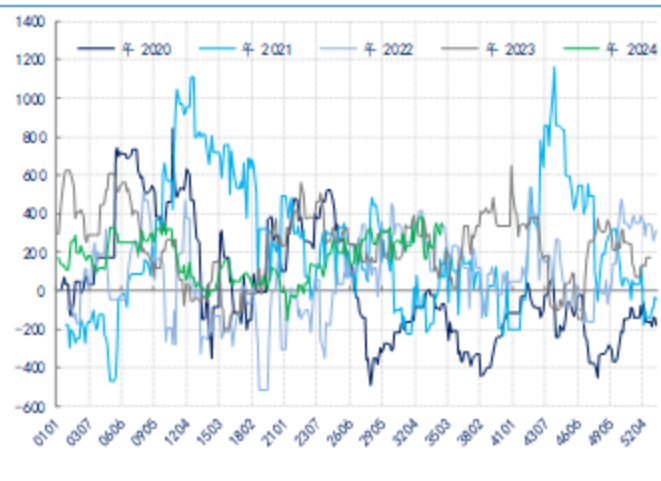
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



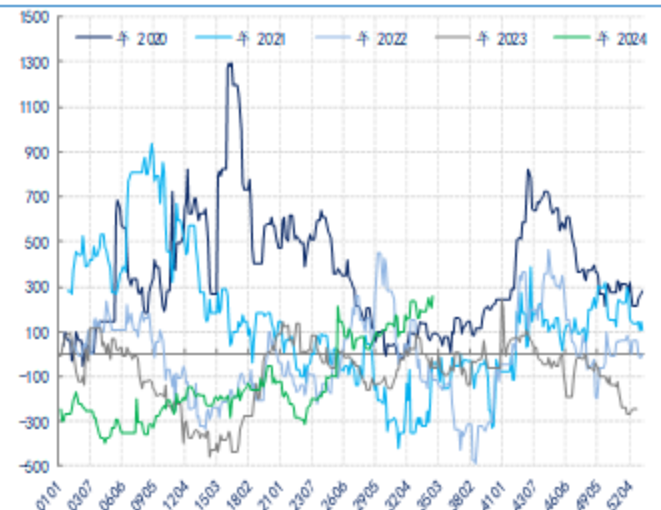
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



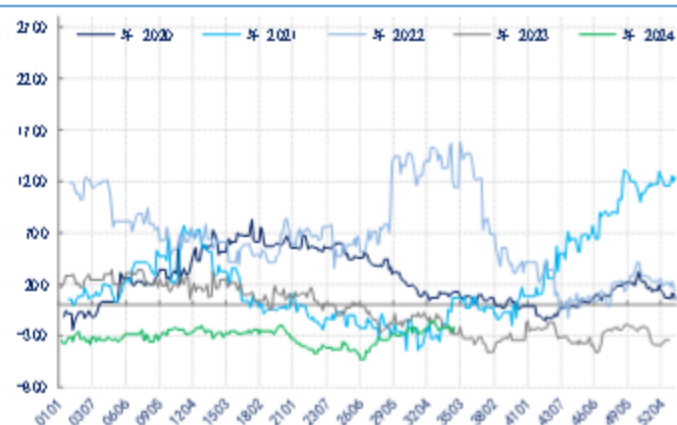
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



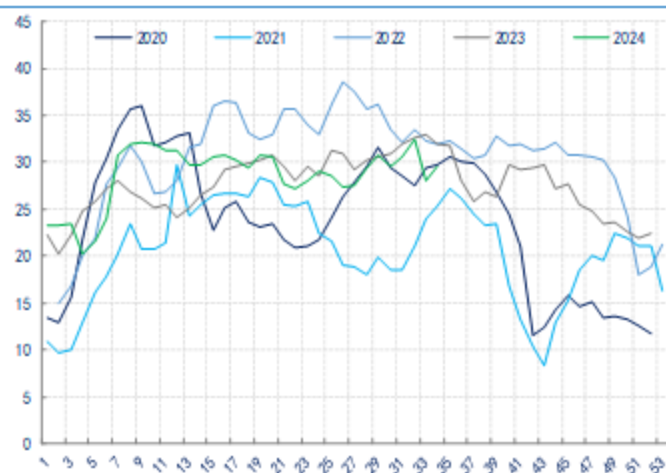
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



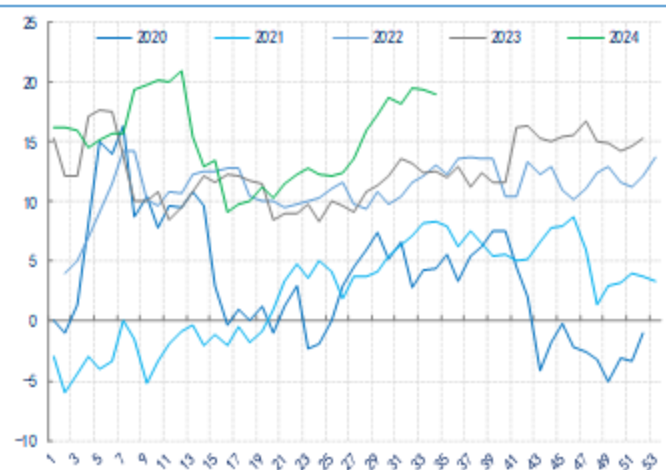
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



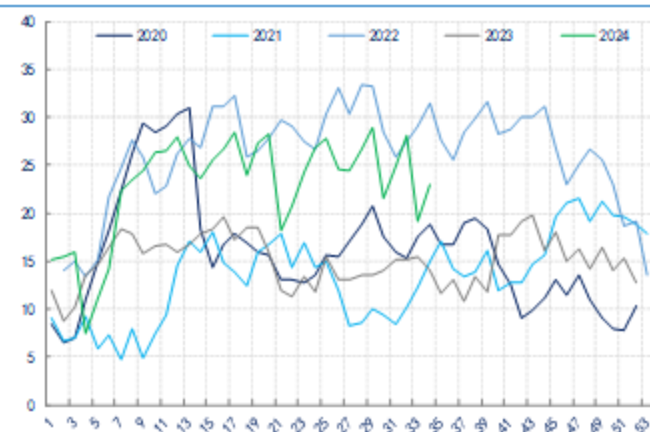
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



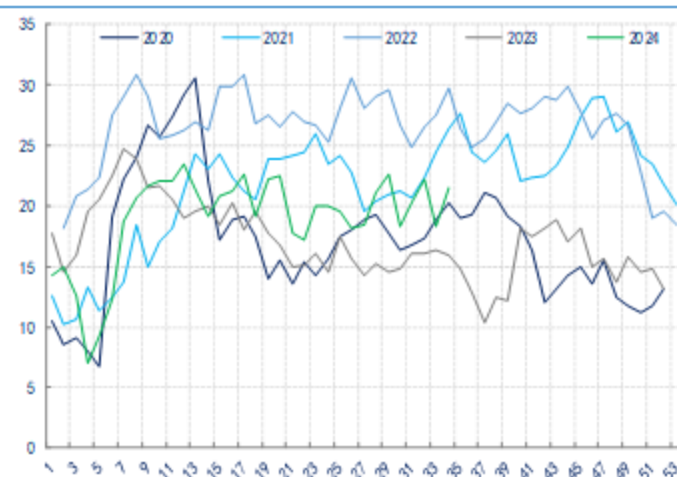
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



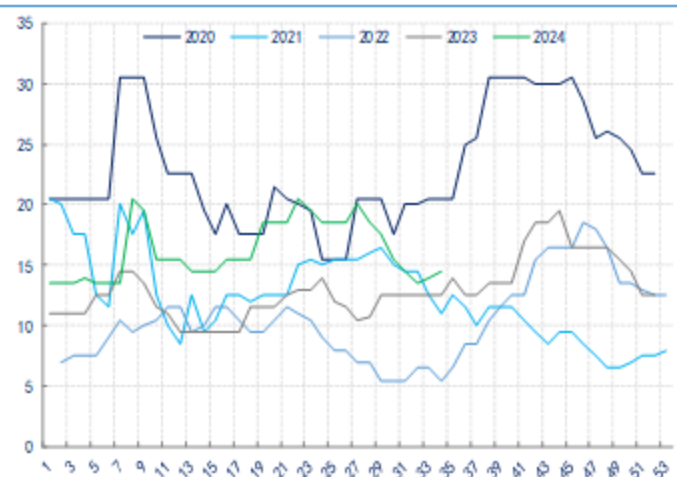
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

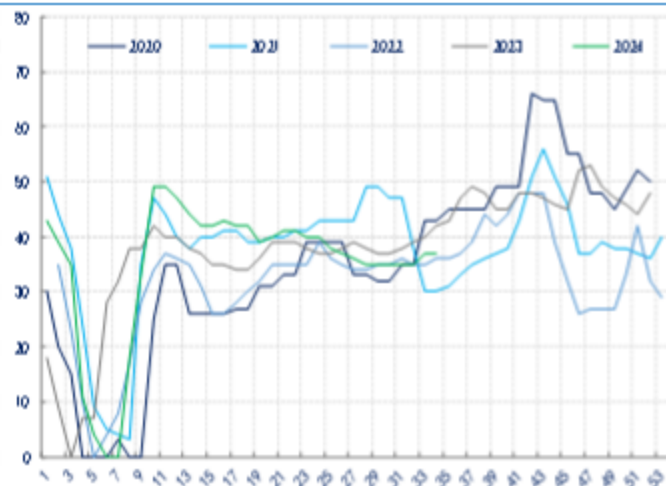
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

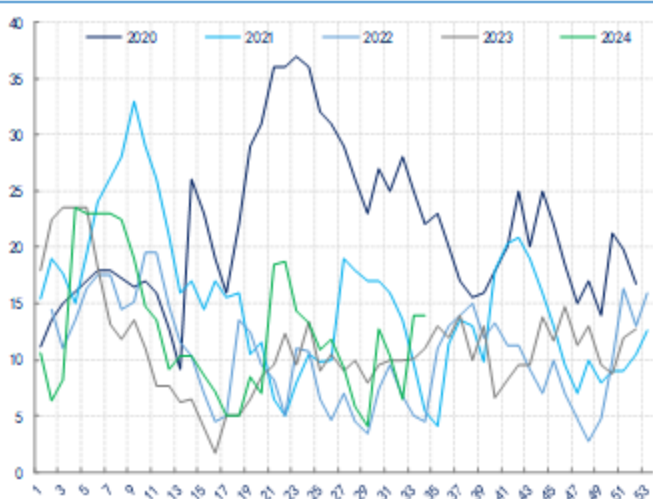
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



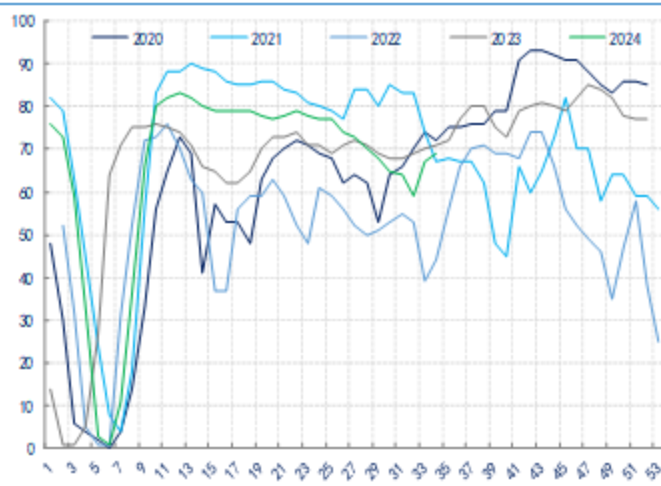
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



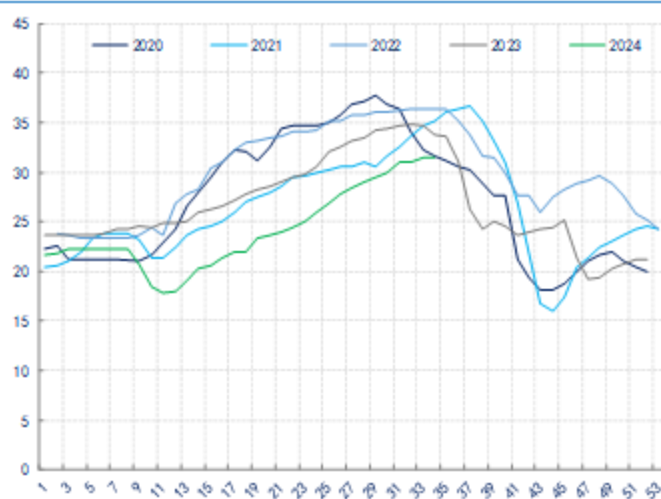
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>