

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
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 筑底反复震荡 EG 预期不佳震荡

一、行情回顾

上周PX下跌, 期货主力收盘6918, -22; 基差01-78, -7
上周TA下跌, 期货主力收盘4866, -16; 基差01-66, +20
上周EG下跌, 期货主力收盘4396, -32; 基差01+29, +11

二、行情分析

PX: 上周原油区间偏强震荡, 中秋假期期间, 原油市场消息面不多, 盘面提前计价美联储降息利好, 油价连日反弹修复, 美油重新站上70。但美联储官宣降息50BP后, 市场初步情绪表现平淡, 原油短线情绪受基本面压制, 震荡收跌。美联储降息次日, 美国失业救济数据强化经济软着陆预期, 提振金融市场情绪, 油价也随之小涨。PX方面, 浙石化一条200万吨PX装置重启, 且近期PTA装置意外减产增多, 需求走弱压制PX价格, 不过近期宏观情绪有所好转, PX价格宽幅震荡, PXN则仍在低位运行。

PTA: PTA近期装置变动增多, 英力士, 三房巷停后恢复, 汉邦重启中, 逸盛大化降负, 能投停车, 至周五负荷调整至78.1%, PTA供需格局有所改善。上周现货基差逐步走强。周内PTA现货商谈氛围较为活跃, 日均成交量在4万吨附近, 部分聚酯工厂补货。周内个别主流供应商出货。

MEG: 随着浙石化、河南能源永城等装置恢复, 近日MEG开工率提升至68%偏上, 后续仍有神华榆林、河南能源濮阳、北方化学等装置恢复, 10月国内MEG开工率将维持在高位。月内MEG依旧维持去库, 10月起供需结构将逐步转向平衡, 市场格局有所弱化。

三、展望与操作建议:

PX: 原油反弹, 而国内PX负荷回升至高位, 需求端PTA负荷回落, 9月PX供应依旧宽裕, PXN价差走弱至187美元/吨附近, 油价中长期依旧不乐观, 产业旺季预期不佳, PX价格弱勢整理。

PTA: 美联储降息叠加供应趋紧利好, 油价格或仍有探涨空间。PXN价差187美元/吨; 现货TA加工差在315元/吨附近, TA负荷回落至75.5%; 聚酯负荷小幅回落至87.9%附近。终端订单改善, 下游负荷回升, 但PTA价格跟随原料端波动为主。

MEG: 国产MEG负荷回升至68%, 上周港口继续去库, 本周到港继续回升; 聚酯负荷小幅回落至87.9%附近; 原油震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯下跌, 原料端分化, 短期MEG供需边际转弱, 10月MEG供需结构逐步转向平衡, 11-12月呈现累库但幅度有限, MEG价格重心震荡调整为主。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-09-20	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	74.49	-0.39	2.88
	PX主力收盘	元/吨	6918	-4	-22
	PX基差	元/吨	-78	-53	-7
	PX主力月差	元/吨	130	-36	2
	TA主力收盘	元/吨	4866	-16	-16
	TA基差	元/吨	-66	6	20
	TA主力月差	元/吨	-58	-4	-4
	EG主力收盘	元/吨	4396	-39	-32
	EG基差	元/吨	29	1	11
	EG主力月差	元/吨	-56	-37	36
现货	汇率	人民币/美元	7.0644	-0.0339	-0.0386
	石脑油	美元/吨	653	-6	7.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	744	-4	-12
	MX_CFR中国	美元/吨	734	-4	13
	PX_CFR中国	美元/吨	840	-3	1
	PTA内盘现货	元/吨	4795	85	-5
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	840	-20	-20
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4446	16	-20
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5589	78	-11
	半光切片	元/吨	6100	25	-10
	水瓶片	元/吨	6169	98	-18
	POY 150/48	元/吨	6995	0	-5
	FDY 150/96	元/吨	7460	-30	-50
	DTY 150/48	元/吨	8530	0	-20
	短纤 1.4D	元/吨	7175	-50	-100
长丝7天平均产销	%	84	0	5	
利润	石脑油裂解	美元/吨	92	-3	-15
	PXN价差	美元/吨	187	3	-6
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	109	2	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-23	2	11
	PX-MX_亚洲	美元/吨	100	-3	-16
	PX-MX_美湾	美元/吨	103	-4	-16
	甲苯美亚价差	美元/吨	174	7	6
	MX美亚价差	美元/吨	80	1	0
	PX中美价差	美元/吨	-62	1	-1
	TA现货加工差	元/吨	315	123	14
	TA进口利润	元/吨	-1939	117	32
	EG油制利润	美元/吨	-149	8	-4
	EG煤制利润	元/吨	-649	16	-20
EG进口利润	元/吨	-68	12	-13	

利润	切片利润	元/吨	161	-53	1
	瓶片利润	元/吨	580	20	-7
	POY利润	元/吨	256	-78	6
	FDY利润	元/吨	321	-108	-39
	DTY利润	元/吨	335	0	-15
	短纤利润	元/吨	486	-128	-89
开工	PX开工率	%	84.9		5.2
	TA开工率	%	78.1		-1.3
	BG整体开工率	%	68.1		4.7
	EG煤制开工率	%	64.7		7.1
	聚酯开工	%	88.1		-0.5
	涤短开工	%	78.3		-3.9
	瓶片开工	%	69.1		-3.4
	江浙加弹开工	%	92.0		0.0
	江浙织造开工	%	76.0		0.0
江浙印染开工	%	80.0		0.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	1110	-15602	-19955
	BG仓单	张	5356	0	-698
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	12.9		0.1
	POY库存_江浙	天	21.7		0.2
	FDY库存_江浙	天	18.0		-1.5
	DTY库存_江浙	天	30.3		-0.2
	涤短库存_江浙	天	17.8		0.5
	瓶片库存	天	14.0		0.0
	织造原料	天	11.7		0.0
坯布库存	天	32.6		0.0	

二、图表中心

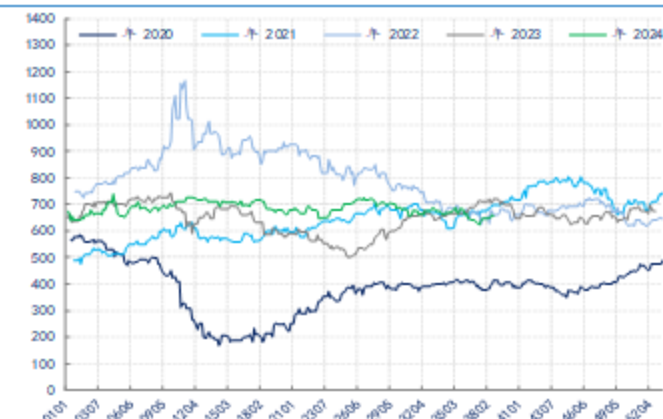
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



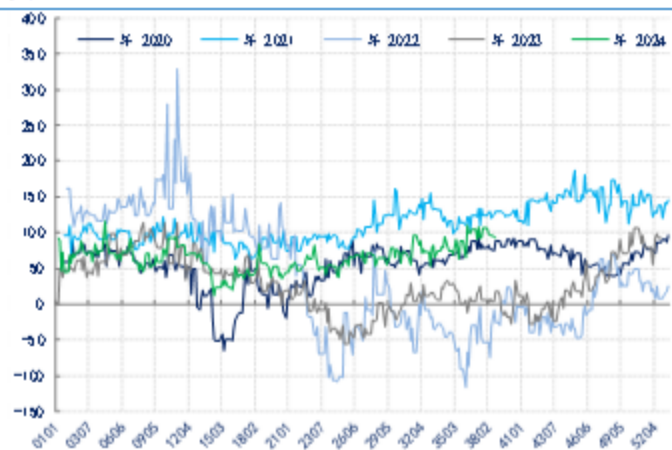
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



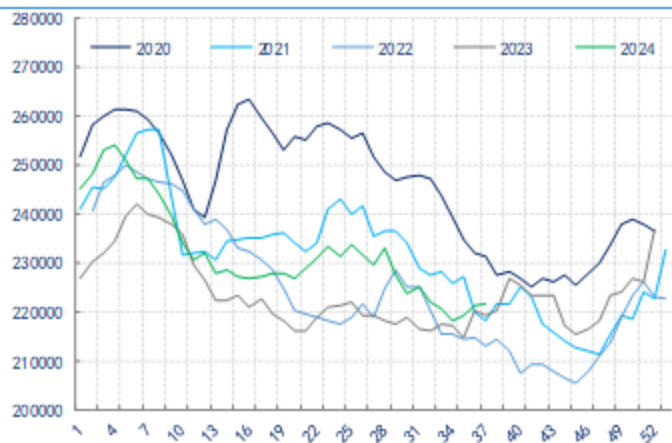
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



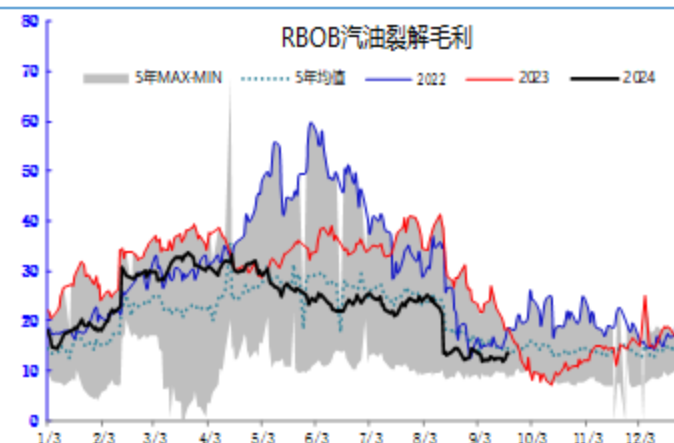
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



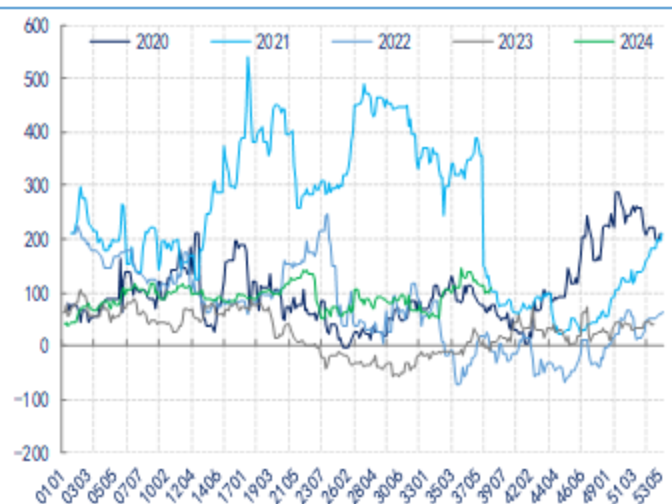
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



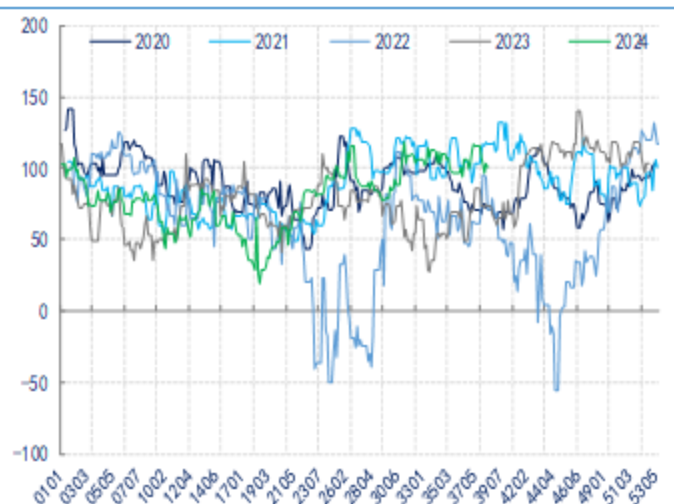
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



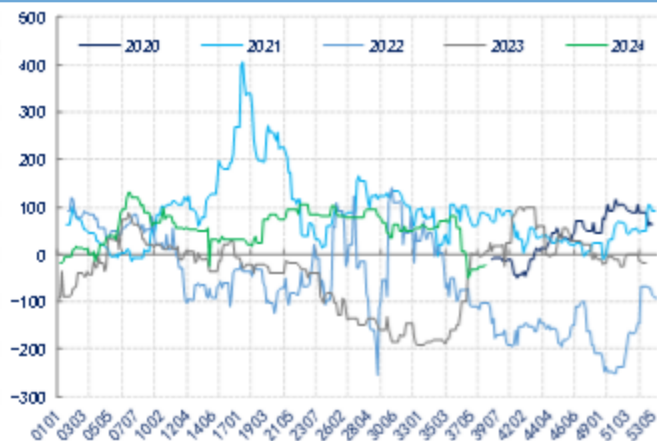
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



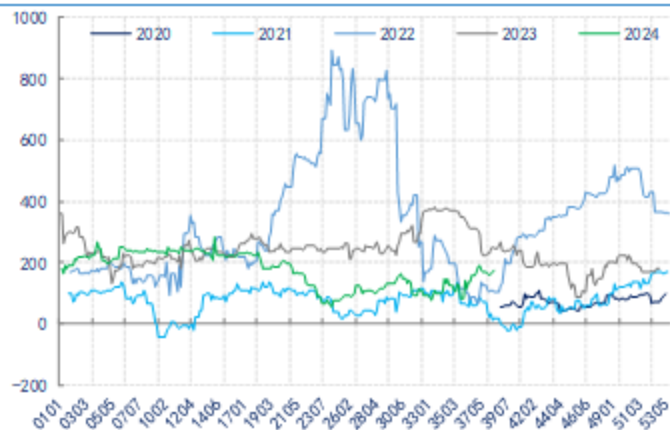
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



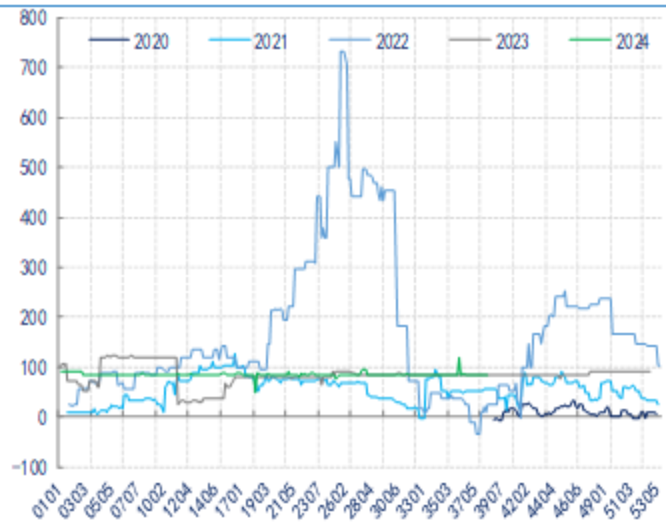
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



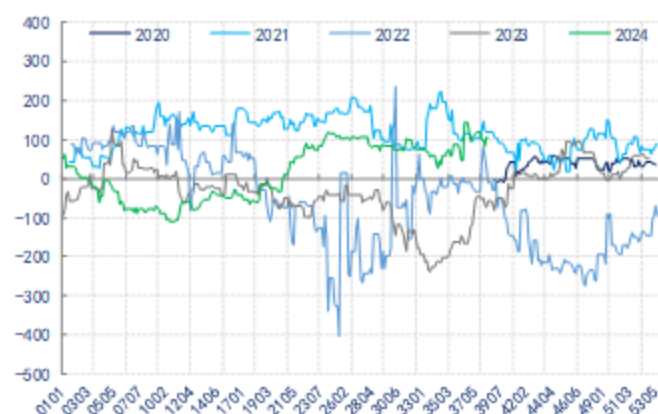
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



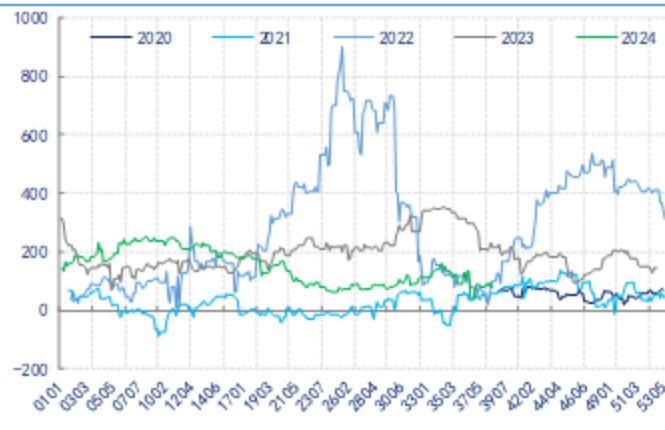
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



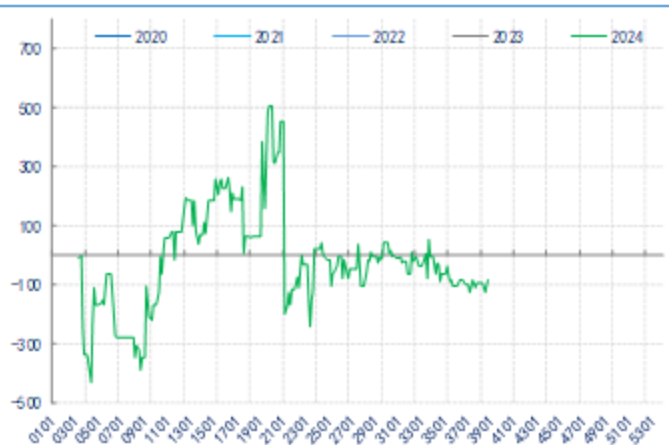
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



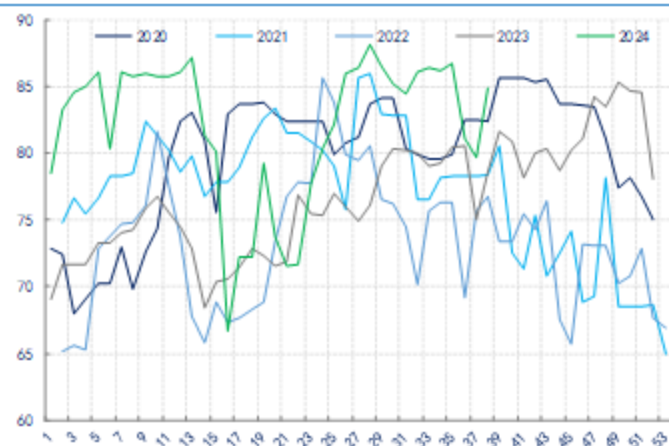
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



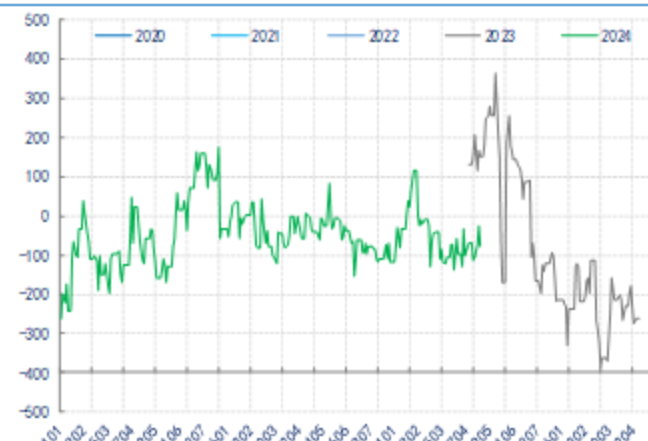
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



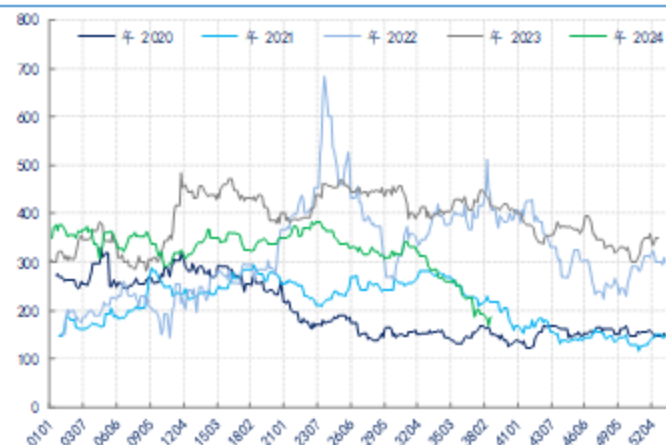
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



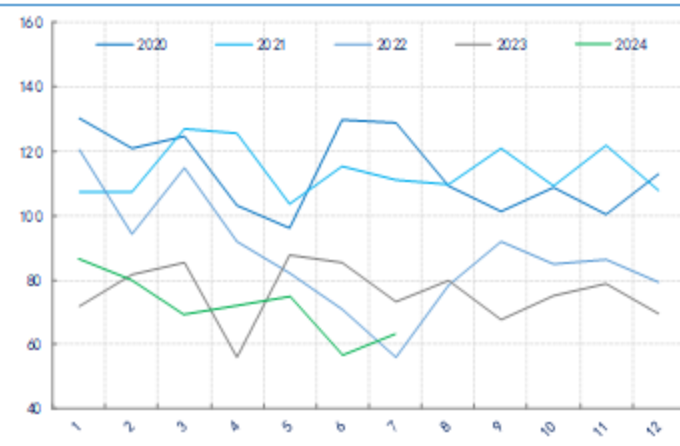
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



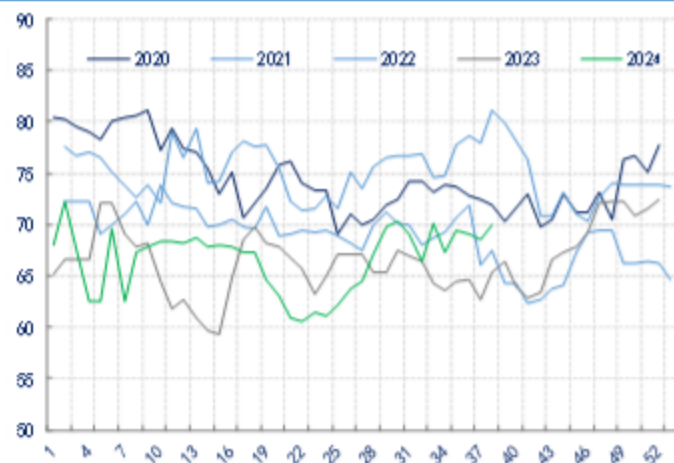
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

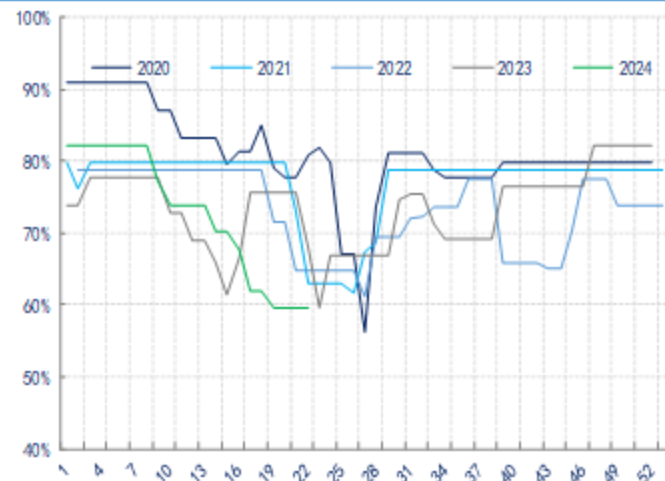
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



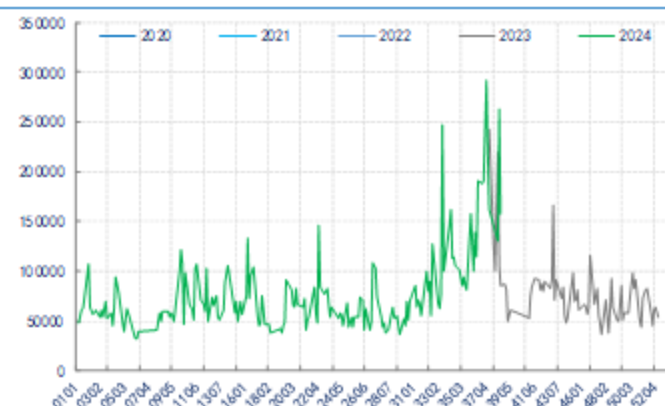
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



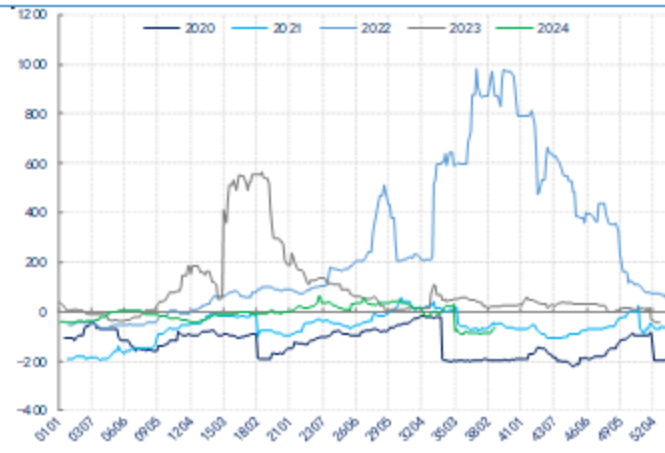
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



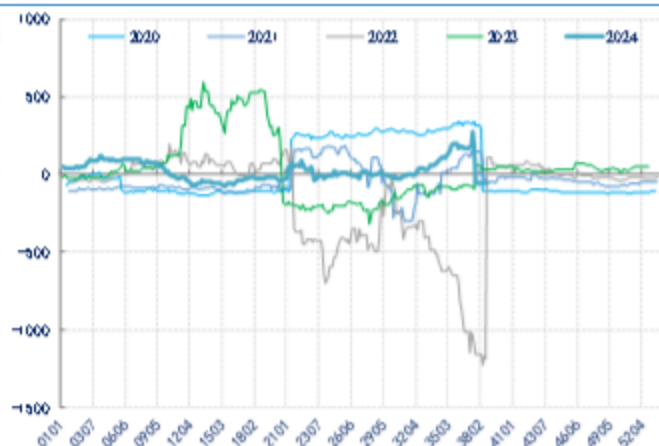
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



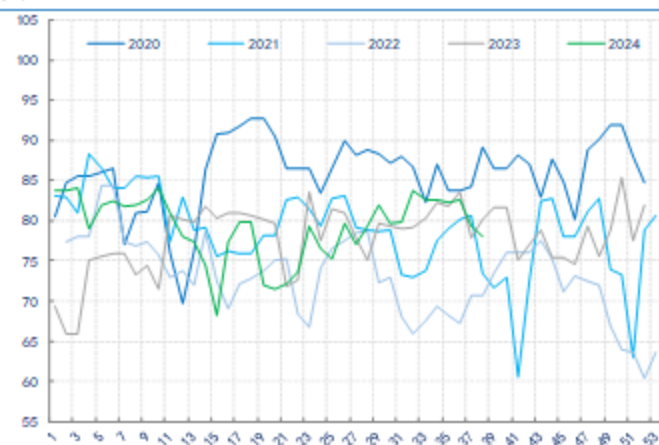
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



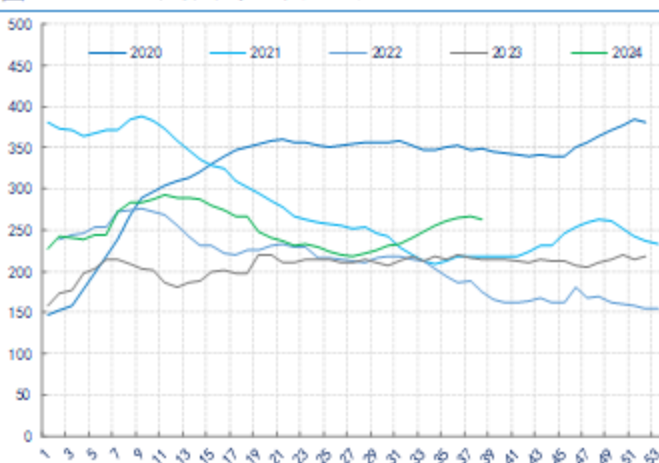
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



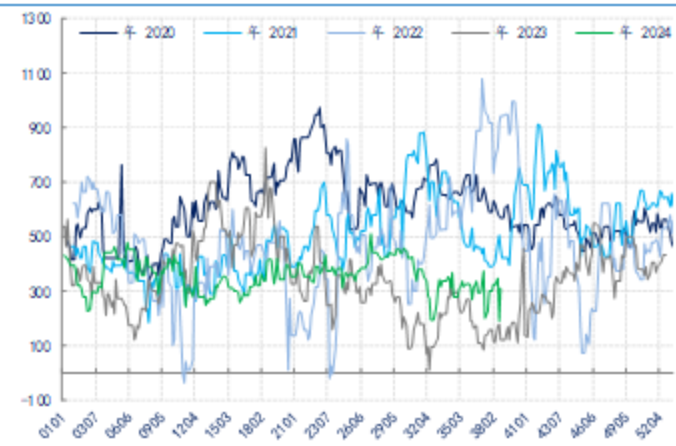
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



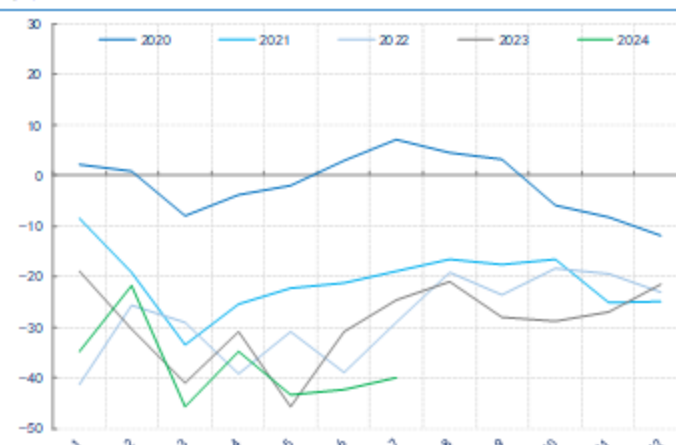
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



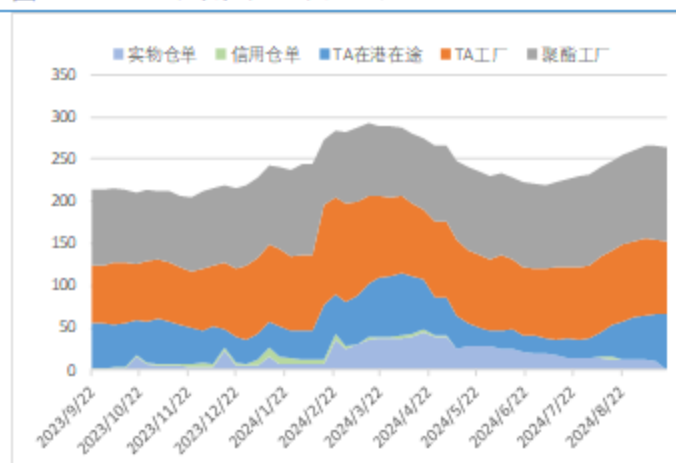
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



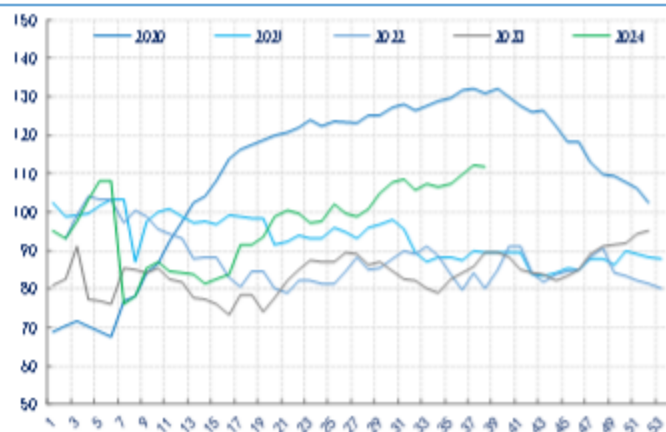
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



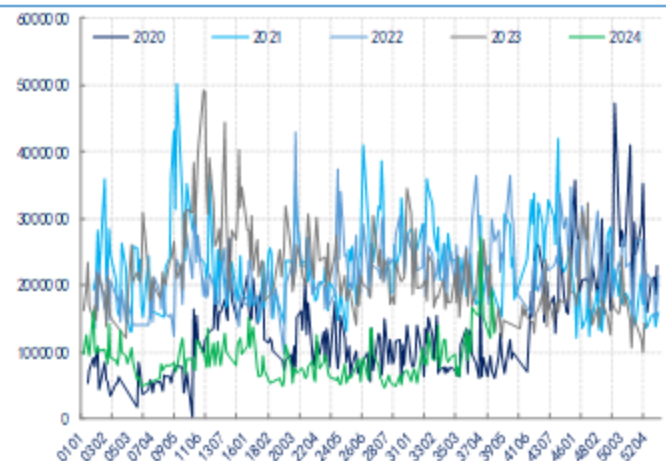
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

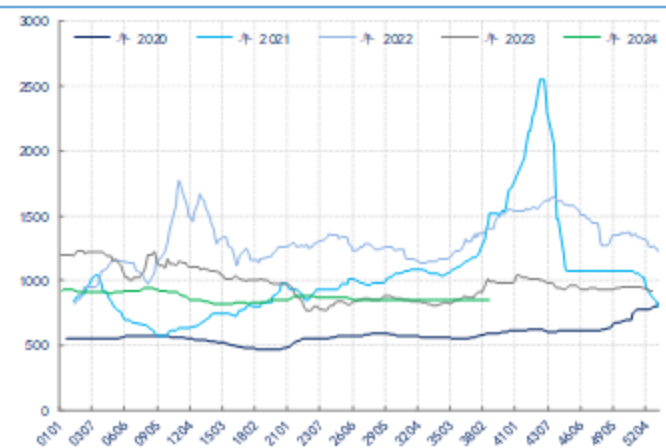
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

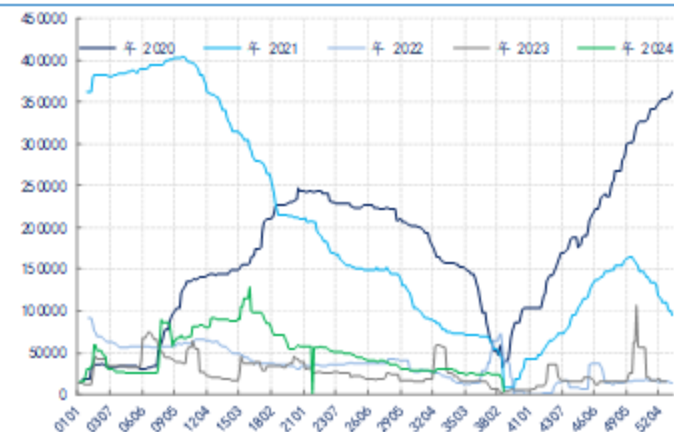
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



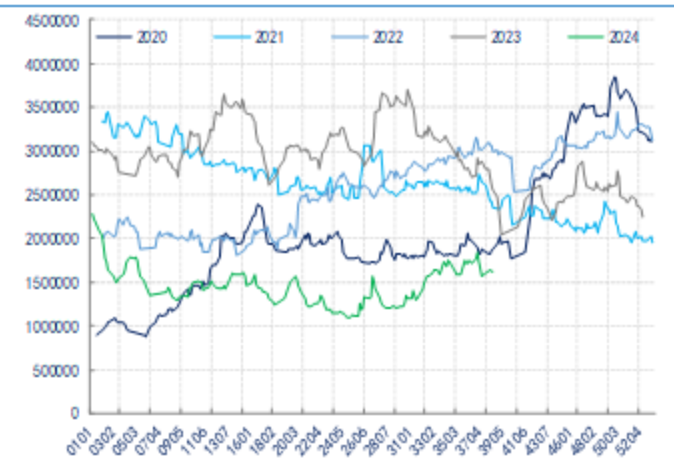
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



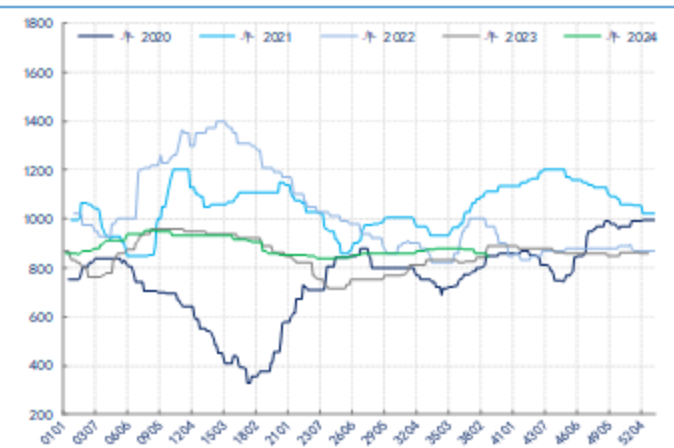
数据来源: 新世纪期货

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



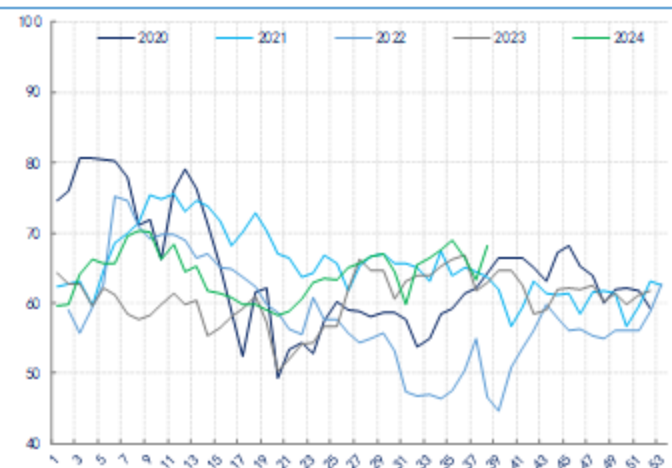
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



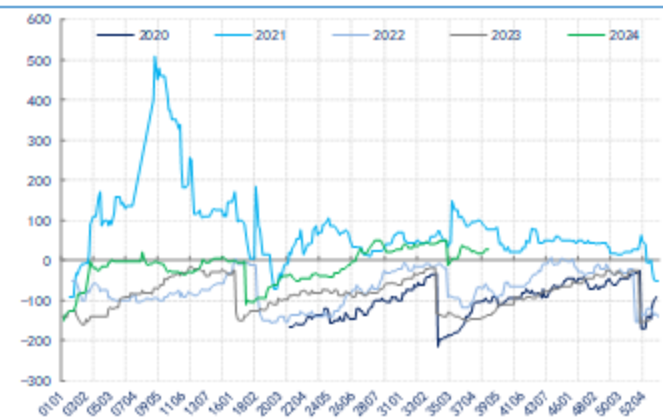
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



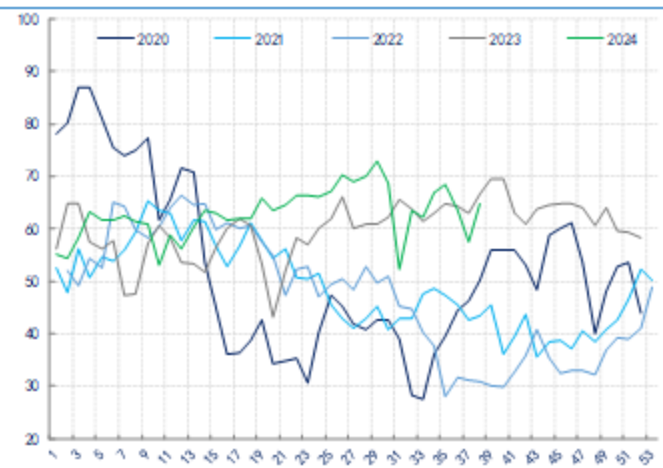
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



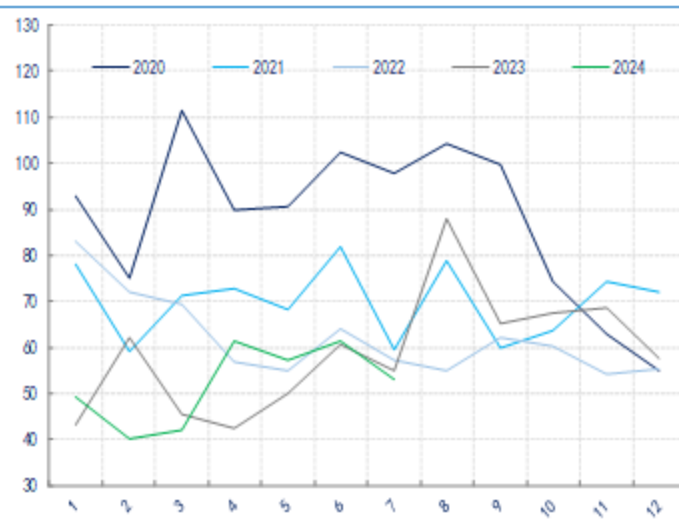
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



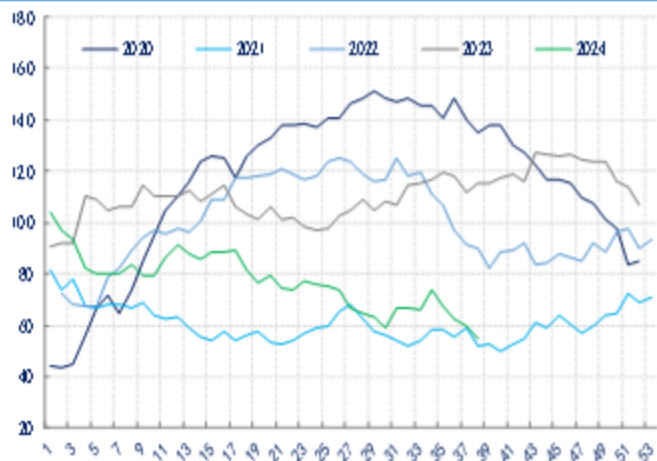
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



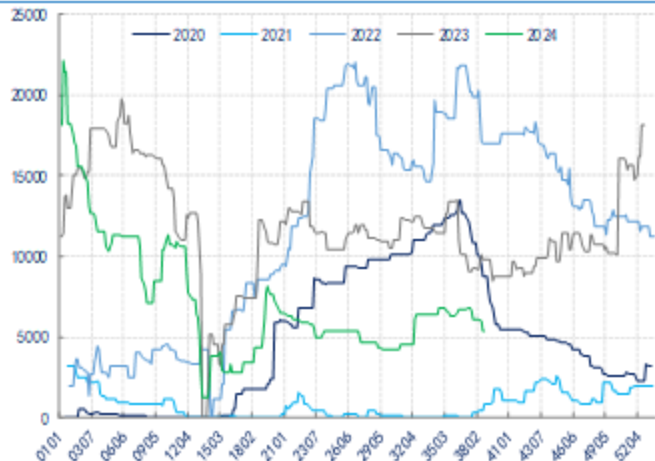
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



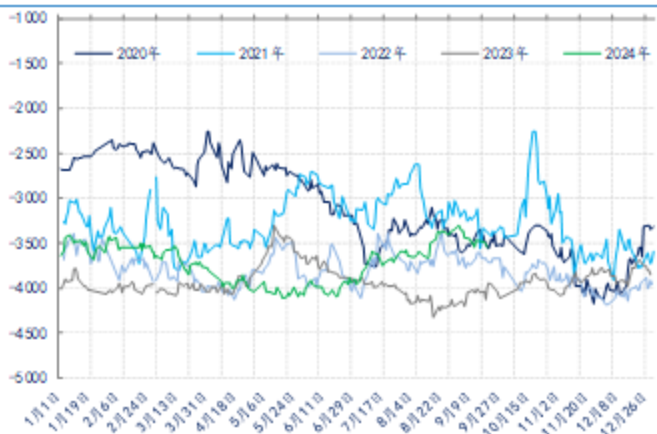
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



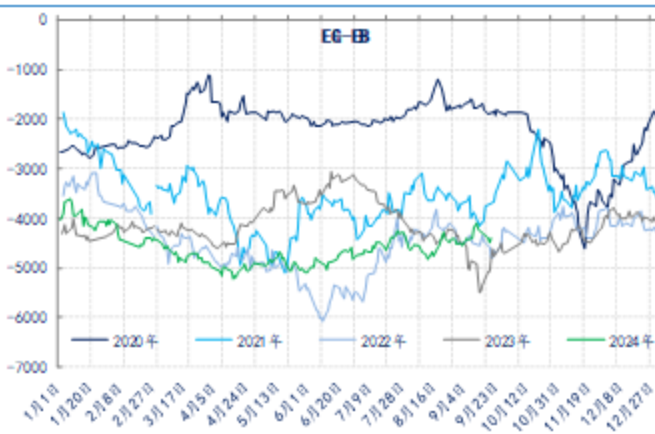
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



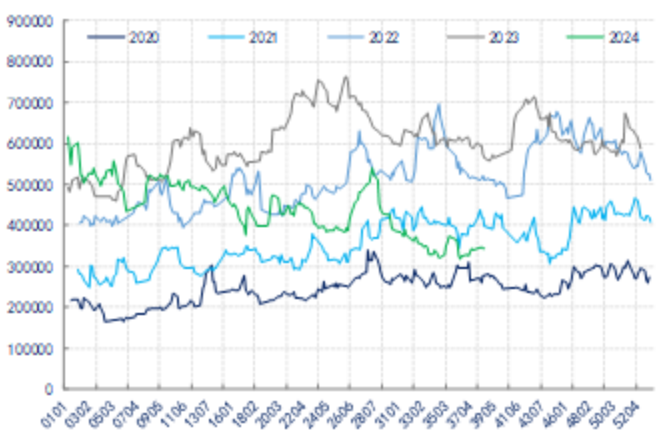
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



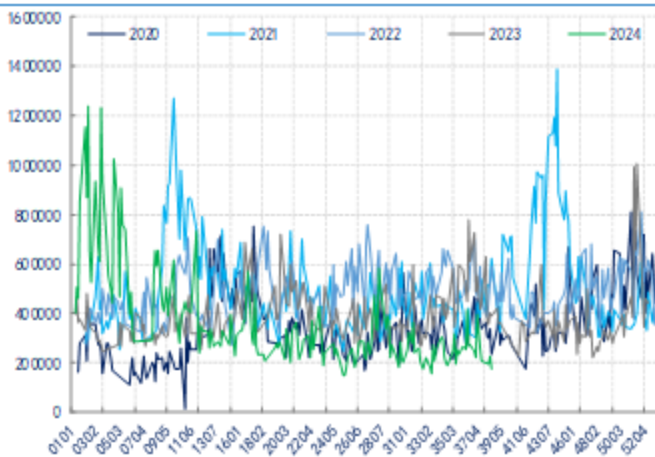
数据来源: 新世纪期货

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

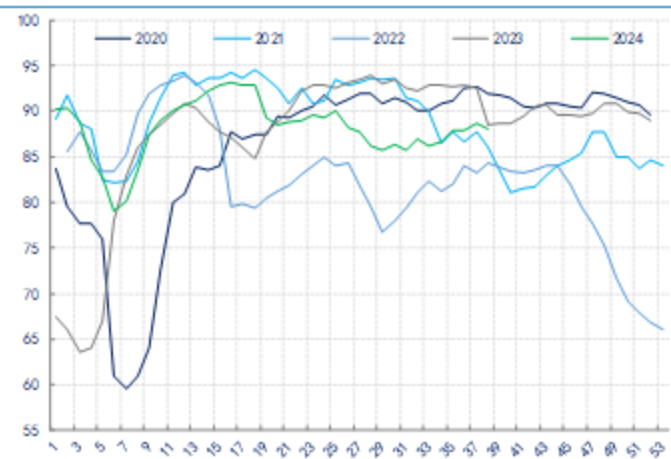
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



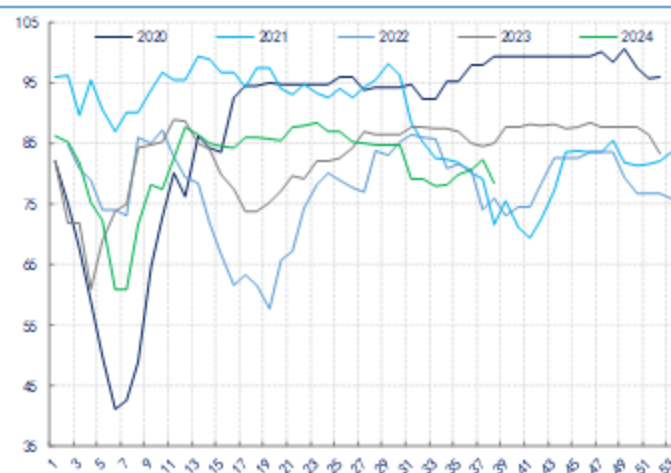
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



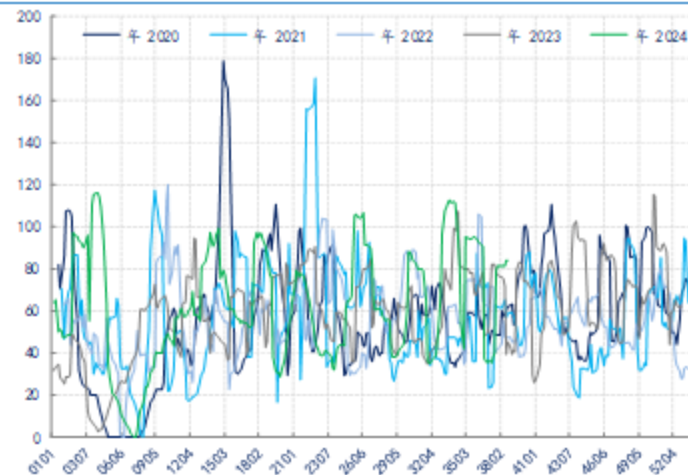
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



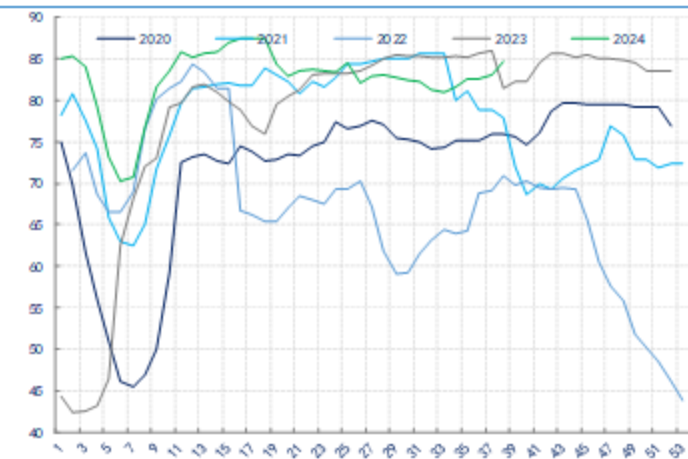
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



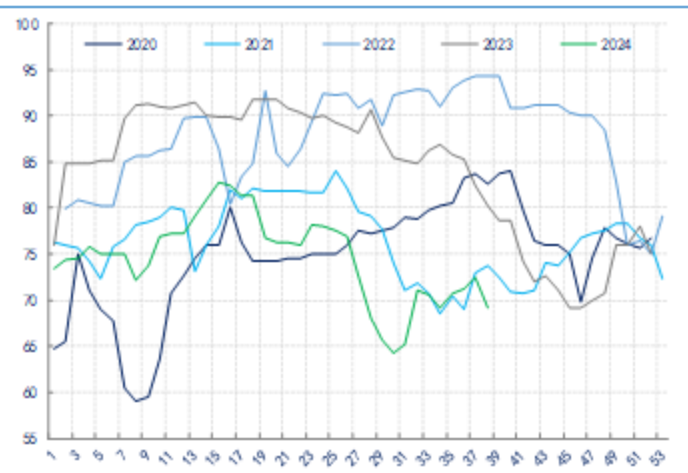
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



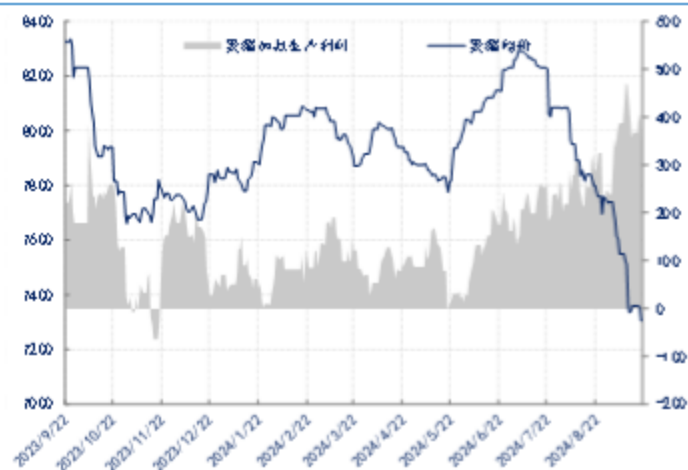
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



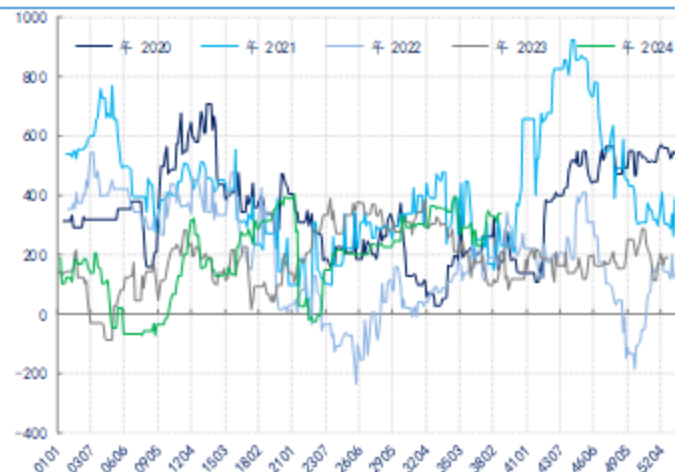
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



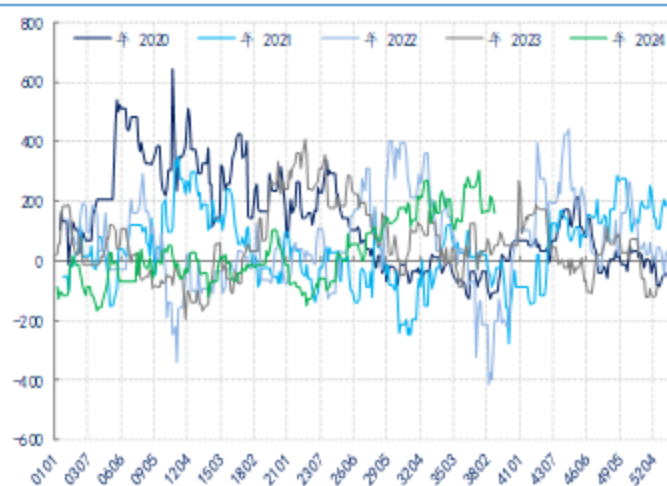
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



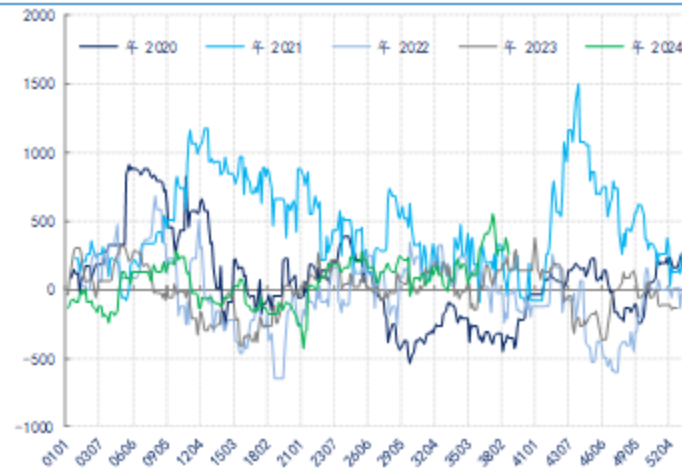
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



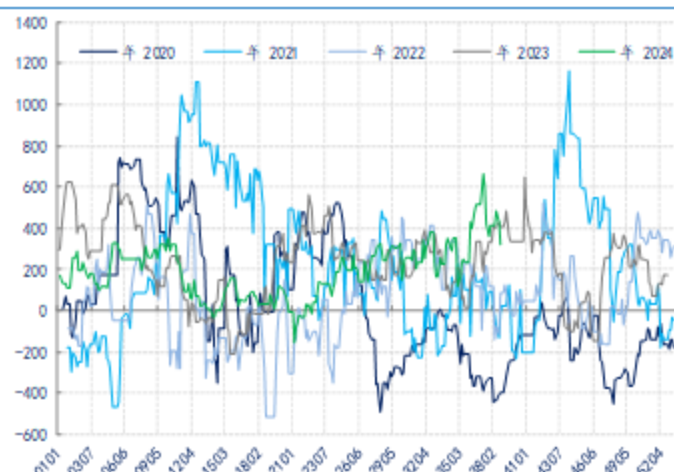
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



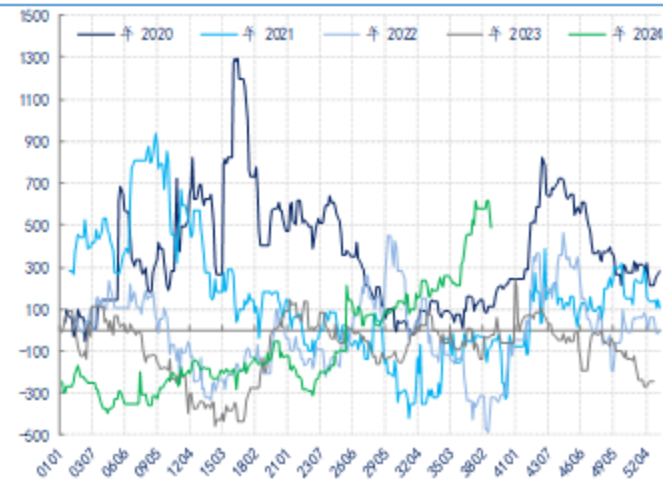
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



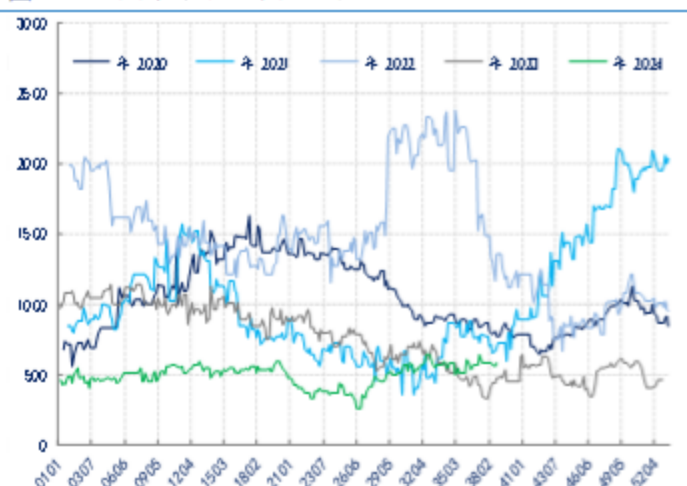
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



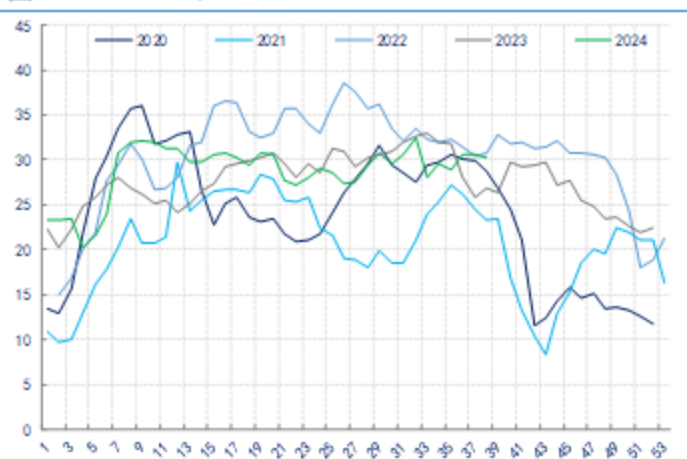
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



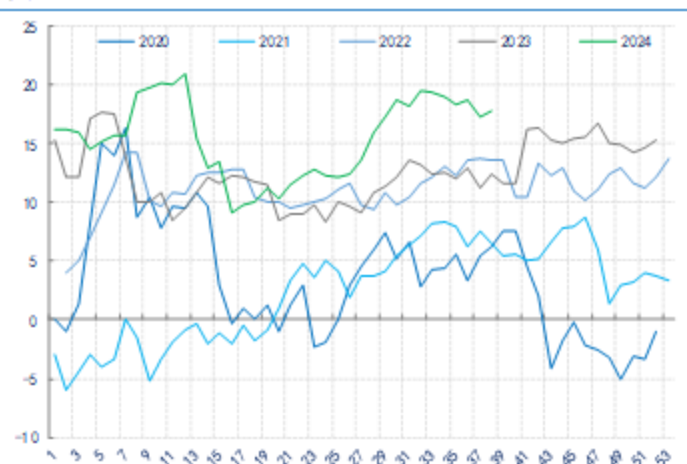
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



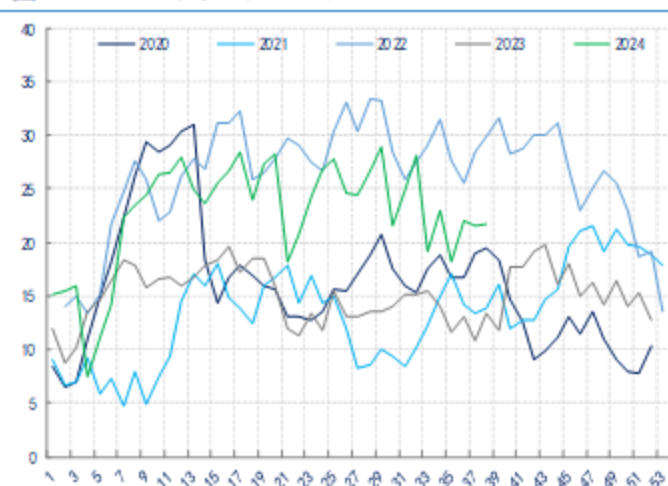
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



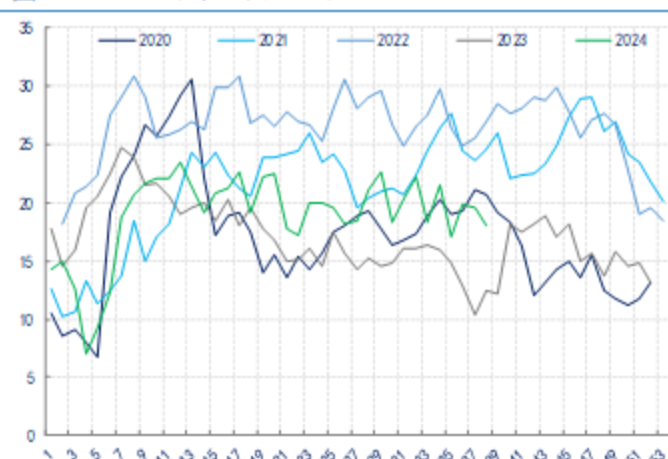
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



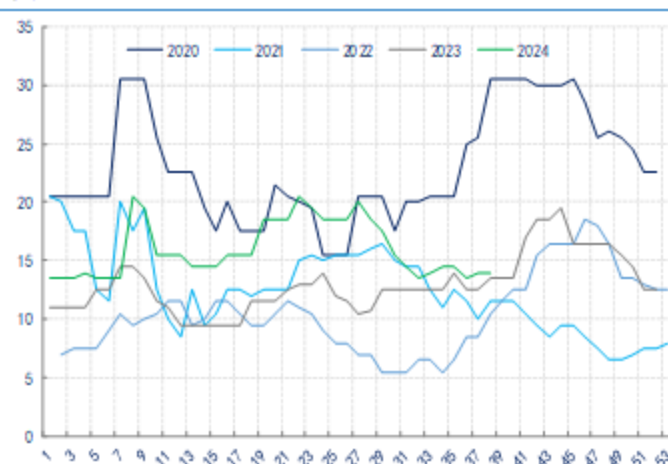
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

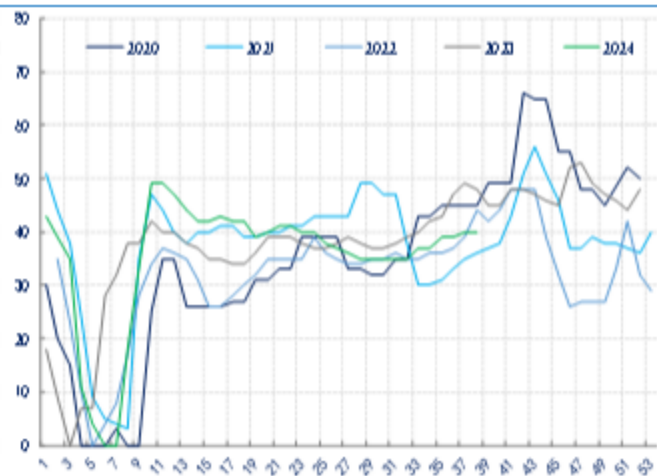
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

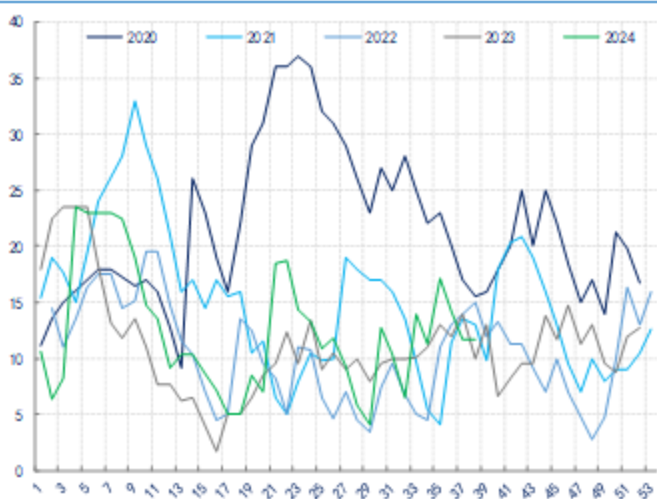
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



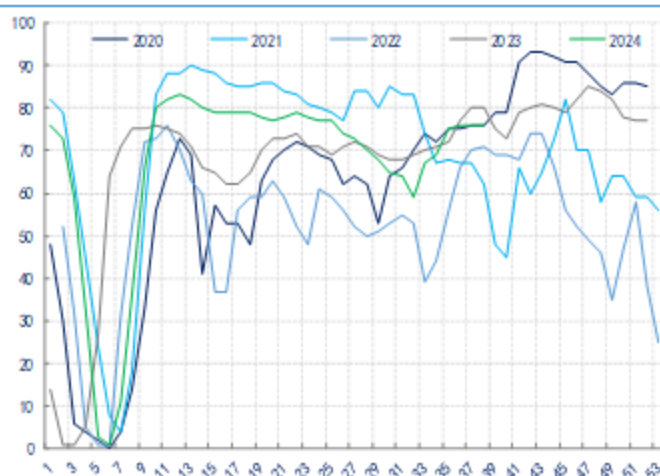
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



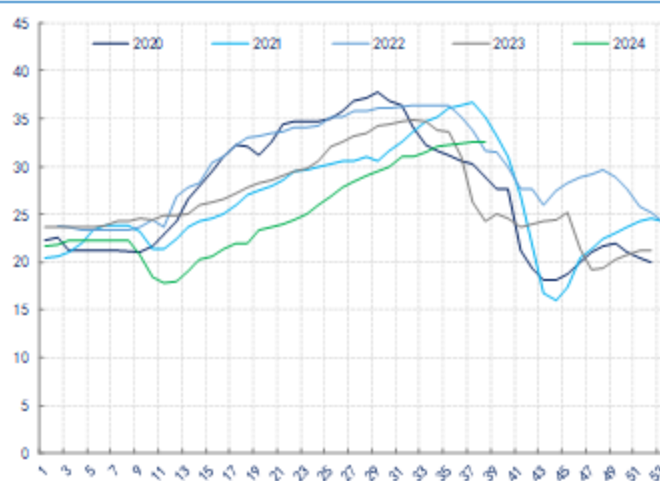
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>