

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 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

TA 原料维稳震荡 EG 原料分化震荡

一、行情回顾

上周PX上涨, 期货主力收盘7064, +2; 基差01-99, -4
上周TA上涨, 期货主力收盘5014, +22; 基差01-87, -8
上周EG下跌, 期货主力收盘4598, -51; 基差01+44, +2

二、行情分析

PX: 上周原油反弹回落, 周初国际原油反弹调整, 中国下调了基准利率, 旨在促进经济增长, 同时也一定程度支撑原油需求前景。油价经过两天反弹修复, 进入相对平稳的区间震荡格局, 虽然整体上仍面临下行风险, 但由于目前缺乏消息面指引, 叠加美国总统大选将近, 伊以冲突尚未解除等因素, 导致投资者交易谨慎, 油价震荡调整, 下半周小幅回落。PX方面, 上周部分装置负荷调整, 整体开工率下调, 周内PX价格跟随原料端涨后回落, PXN仍维持在200美元/吨偏下。

PTA: 从PTA自身来看, 上周装置变动不多, 恒力惠州重启, 周五PTA负荷上调至83.1%, 聚酯负荷略上调至92.5%, PTA供需格局尚可, 但近期码头库存仍显偏高, 贸易商买货积极性欠缺, 现货基差维持偏弱。

MEG: 11-12月内MEG预计累库幅度在20万吨附近。而10月份MEG月度均价维持高位, 部分隐性库存释放流动性, 直接补充至下游工厂, 从而使得前期港口发货持续处于偏低水平, 显性库存库存优先进入累库局面。但交割结束后MEG主港出货将有所好转。目前市场心态表现谨慎, 其中基本面呈现转弱态势, 但是绝对库存仍然处于低位, 宏观政策仍存一定支撑。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度反弹, 国内PX负荷回落, 需求端PTA负荷回升, PX供需改善, 但现货宽裕, 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: 以色列对伊朗的空袭迅速收场, 地缘因素难以带来新的有效支撑。PXN价差181美元/吨, 现货TA加工差在348元/吨附近, TA负荷稳定在80.5%附近; 聚酯负荷维持在92.2%附近。近月PTA自身供需不差, 但PTA价格跟随原料端波动为主。

MEG: 月底前后部分MEG煤制装置仍有重启计划, 预计11月初负荷可提升至7成偏上。海外供应来看, 四季度MEG进口量存上修预期, 远洋货仍呈现一定增量。另外, 周内聚酯产销依旧维持偏低水平, 周均仅在5成附近。总体而言, MEG基本面存转弱预期, 但整体心态较为谨慎, 预计短期MEG价格偏弱调整为主。

四、风险点:

- 1、宏观扰动
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

2024-10-25	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	76.05	1.67	2.99
	PX主力收盘	元/吨	7064	-18	2
	PX基差	元/吨	-99	-67	-4
	PX主力月差	元/吨	400	18	14
	TA主力收盘	元/吨	5014	2	22
	TA基差	元/吨	-87	-6	-8
	TA主力月差	元/吨	-40	10	-6
	EG主力收盘	元/吨	4598	10	-51
	EG基差	元/吨	44	-4	2
	EG主力月差	元/吨	-19	-2	-28
现货	汇率	人民币/美元	7.109	-0.0196	-0.0184
	石脑油	美元/吨	669	-11	10.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	717	1	8
	MX_CFR中国	美元/吨	734	-5	0
	PX_CFR中国	美元/吨	850	-8	2
	PTA内盘现货	元/吨	4910	-30	25
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	840	5	5
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4658	38	-32
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5758	-13	11
	半光切片	元/吨	6235	0	-55
	水瓶片	元/吨	6191	-107	3
	POY 150/48	元/吨	7090	-45	-65
	FDY 150/96	元/吨	7625	-40	-90
	DTY 150/48	元/吨	8700	0	-85
	短纤 1.4D	元/吨	7180	5	-55
长丝7天平均产销	%	44	1	5	
利润	石脑油裂解	美元/吨	96	-24	-13
	PX-N价差	美元/吨	181	3	-8
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	100	-2	14
	甲苯歧化美湾	美元/吨	8	0	23
	PX-MX_亚洲	美元/吨	94	-3	-2
	PX-MX_美湾	美元/吨	-31	-8	-7
	甲苯美亚价差	美元/吨	203	6	8
	MX美亚价差	美元/吨	208	5	5
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	348	26	26
	TA进口利润	元/吨	-1866	-11	43
	EG油制利润	美元/吨	-142	11	-13
	EG煤制利润	元/吨	-437	38	-32
	EG进口利润	元/吨	-53	34	23
利润	切片利润	元/吨	127	13	-66
	瓶片利润	元/吨	433	-94	-8
	POY利润	元/吨	182	-32	-76
	FDY利润	元/吨	317	-27	-101
	DTY利润	元/吨	410	45	-20
	短纤利润	元/吨	322	18	-66

开工					
开工	PX开工率	%	80.6		-2.8
	TA开工率	%	83.1		2.7
	EG整体开工率	%	67.3		-1.2
	EG煤制开工率	%	63.8		0.2
	聚酯开工	%	92.5		0.1
	涤纶开工	%	87.6		3.4
	瓶片开工	%	80.2		1.9
	江浙加弹开工	%	93.0		0.0
	江浙织造开工	%	82.0		-1.0
	江浙印染开工	%	86.0		0.0
库存					
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	42919	7374	11780
	EG仓单	张	4150	-52	948
	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	20.3		2.3
	FDY库存_江浙	天	20.9		1.8
	DTY库存_江浙	天	27.0		0.9
	涤纶库存_江浙	天	16.6		-0.9
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	9.5		-4.0
坯布库存	天	25.0		-0.4	

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



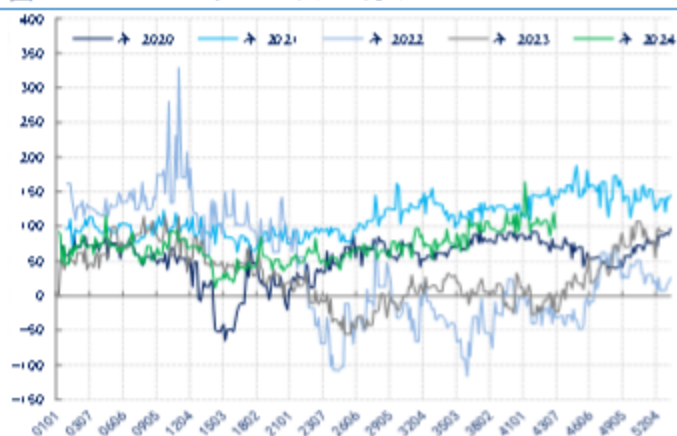
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



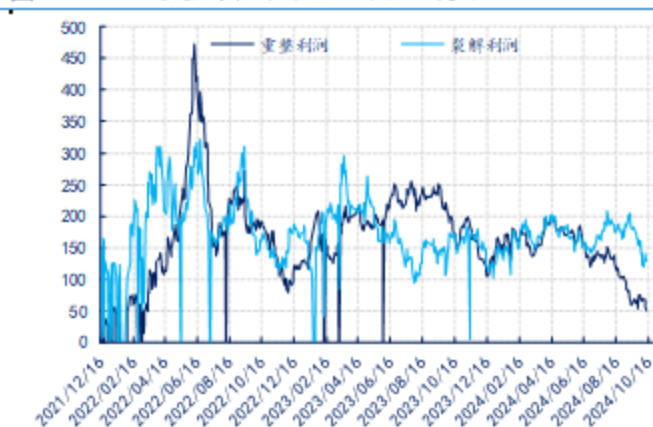
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



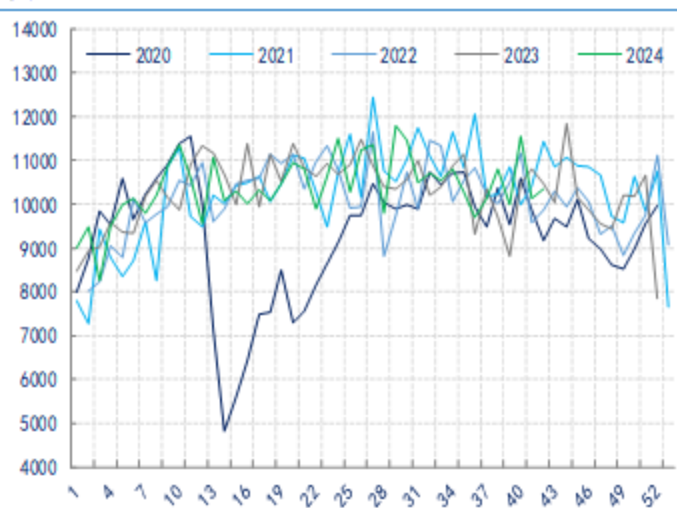
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



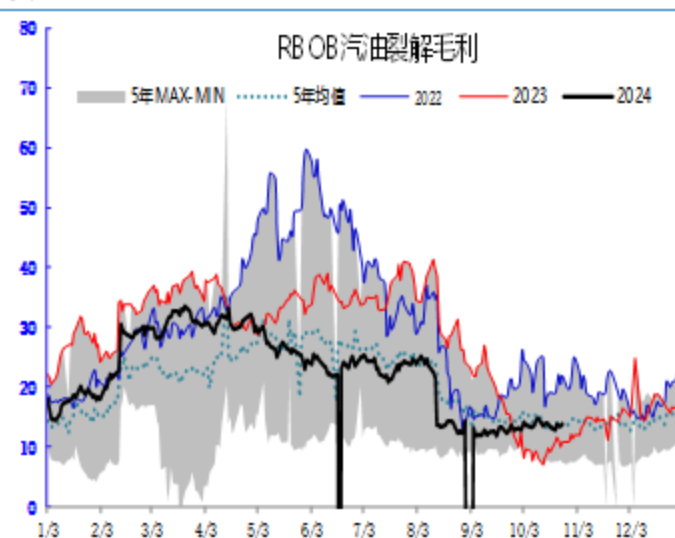
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



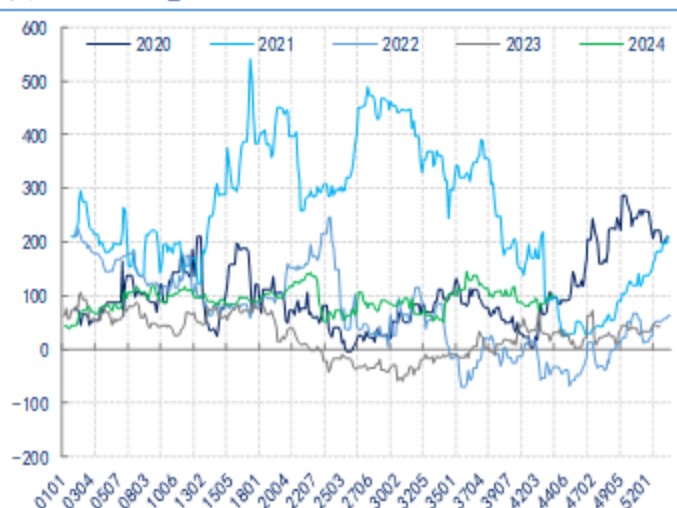
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



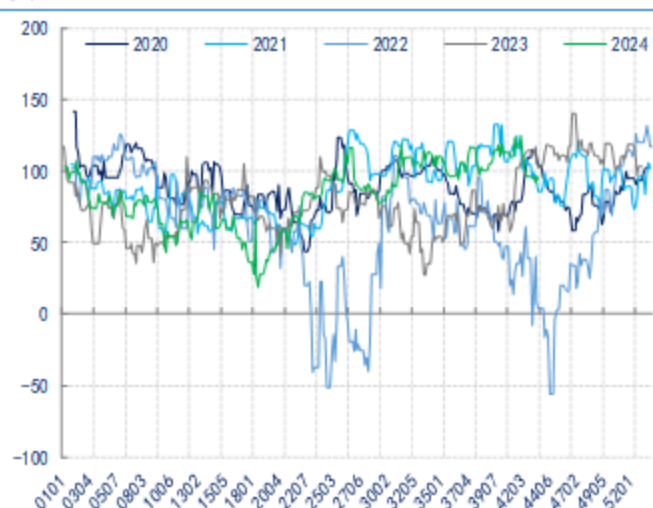
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



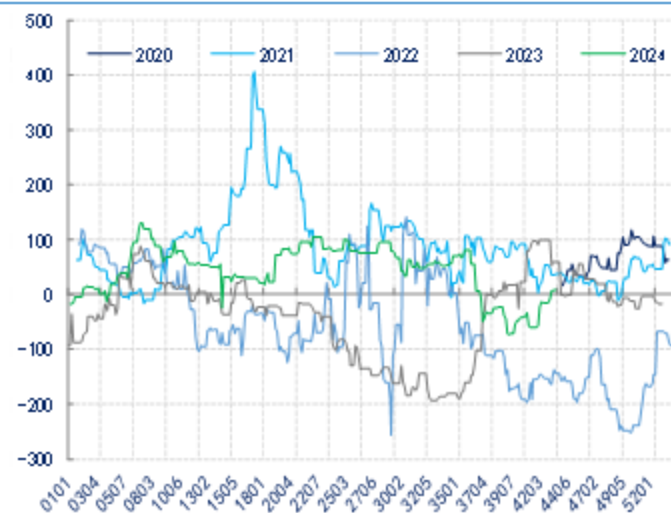
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



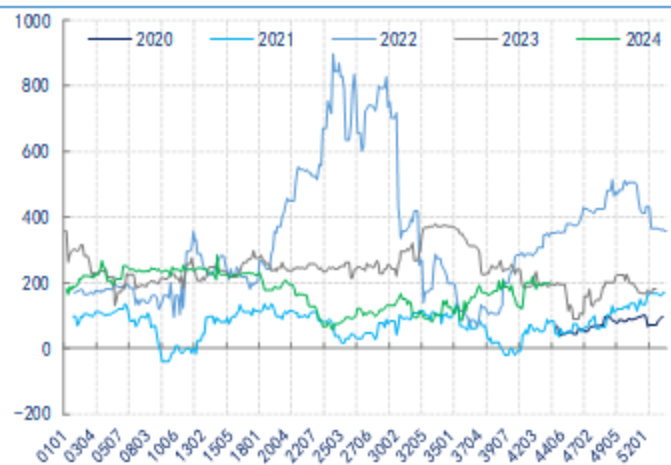
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



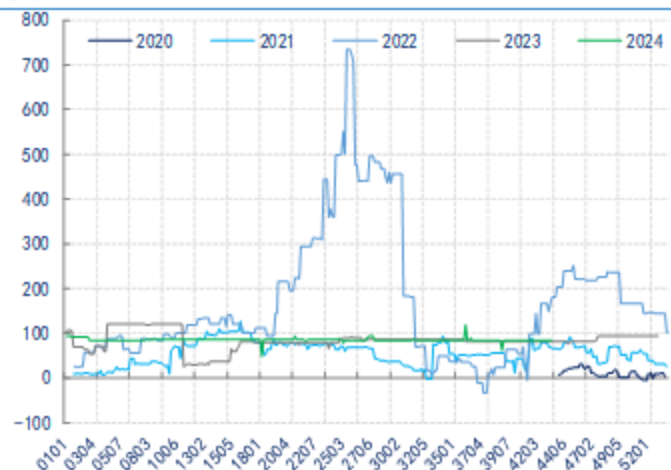
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



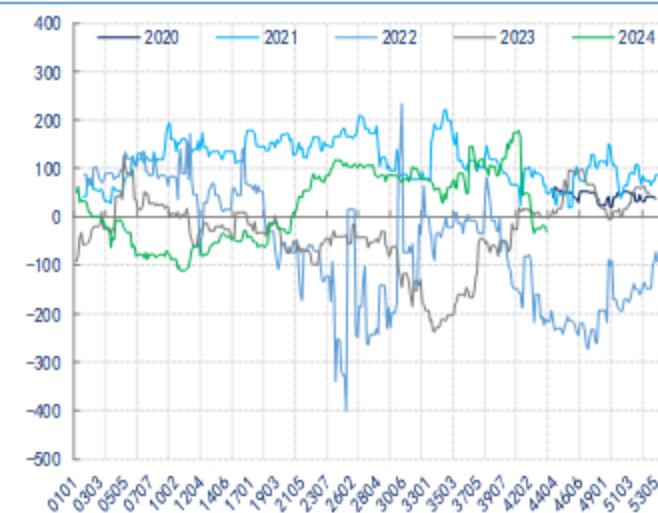
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



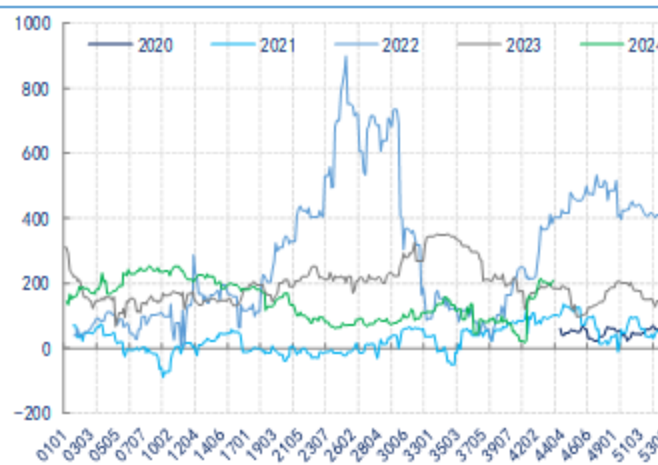
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



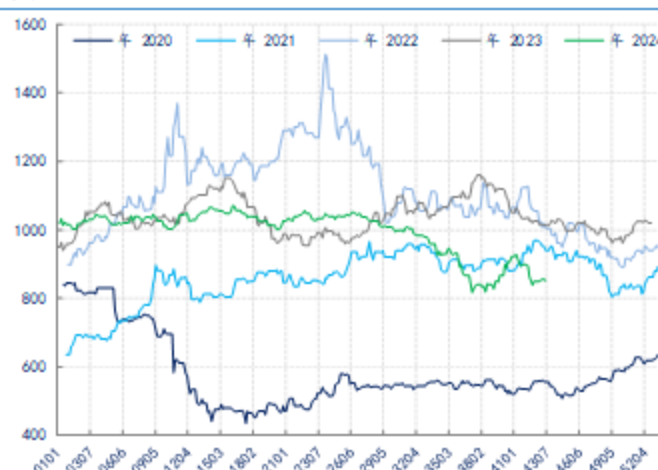
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



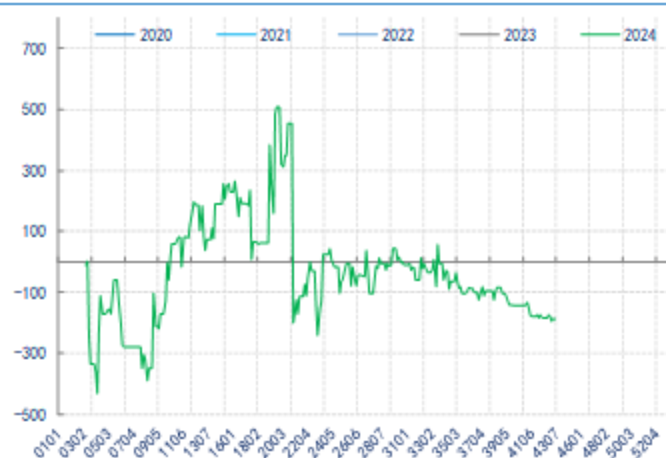
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



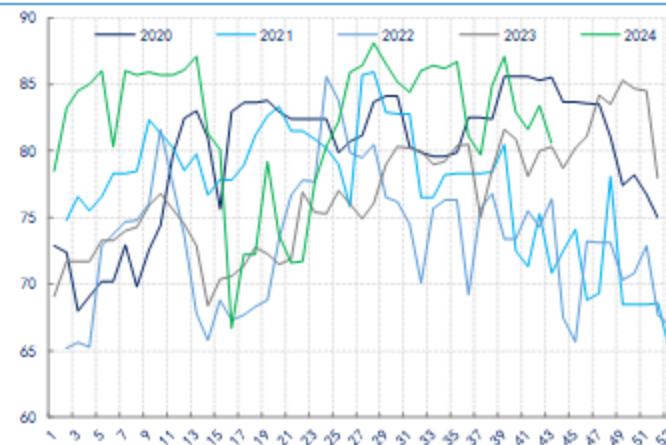
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



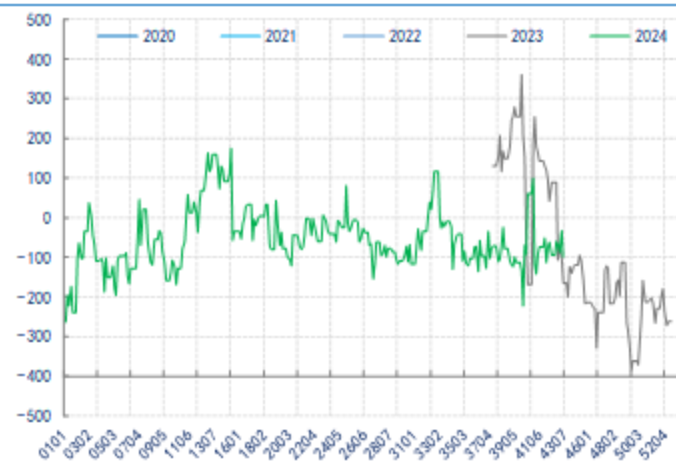
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



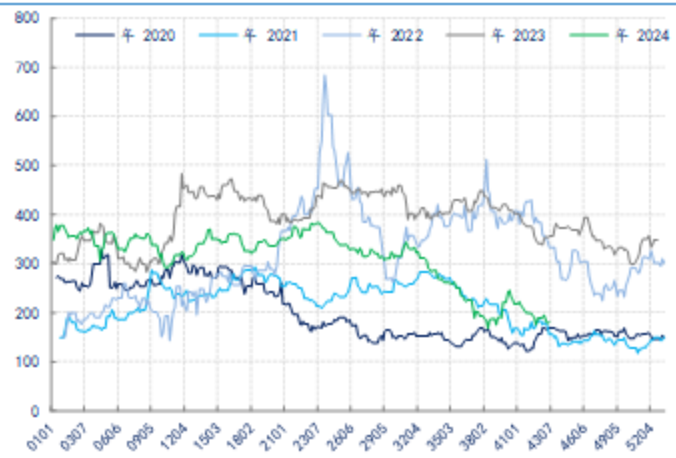
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



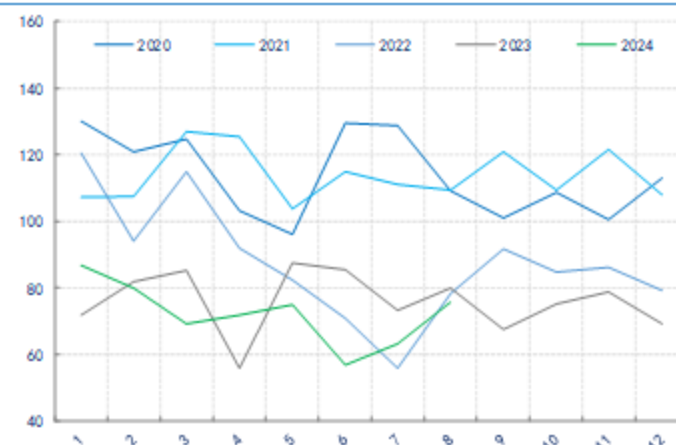
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



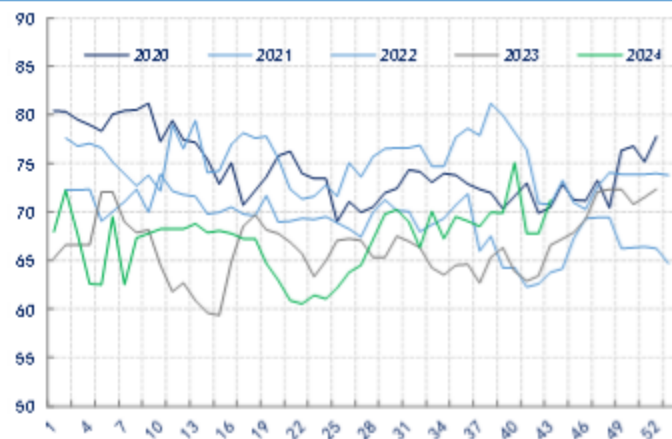
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



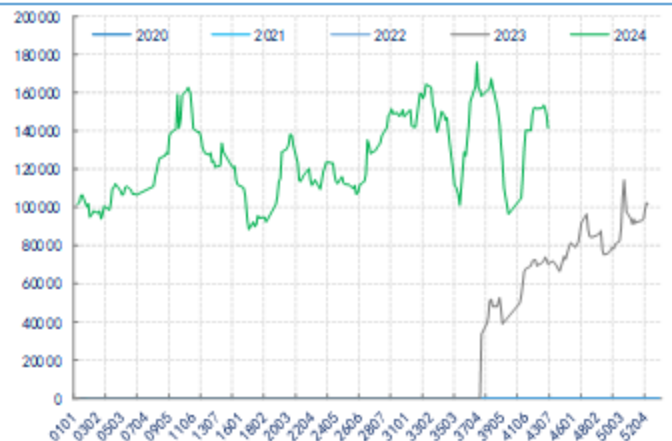
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

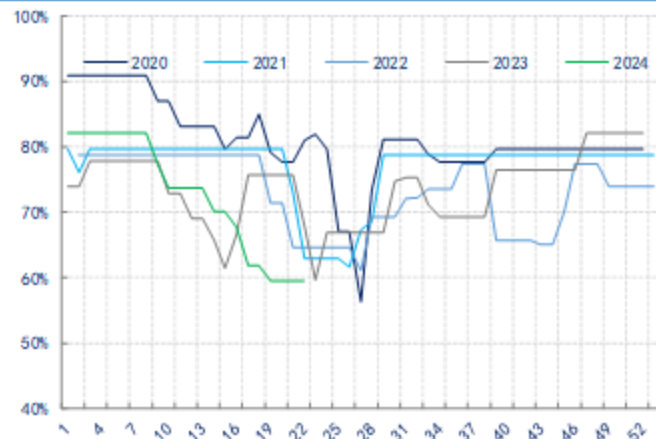
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



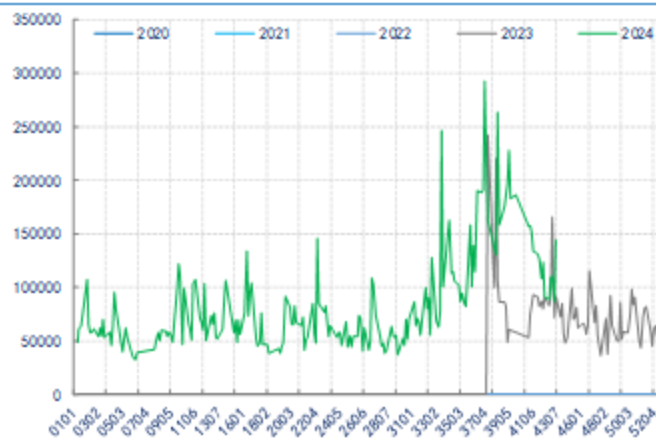
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



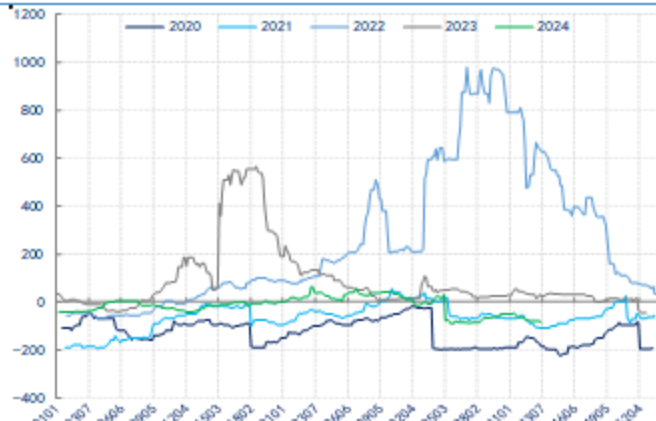
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



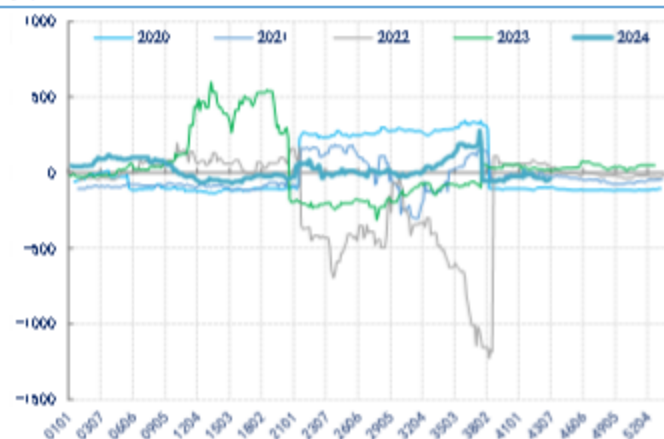
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



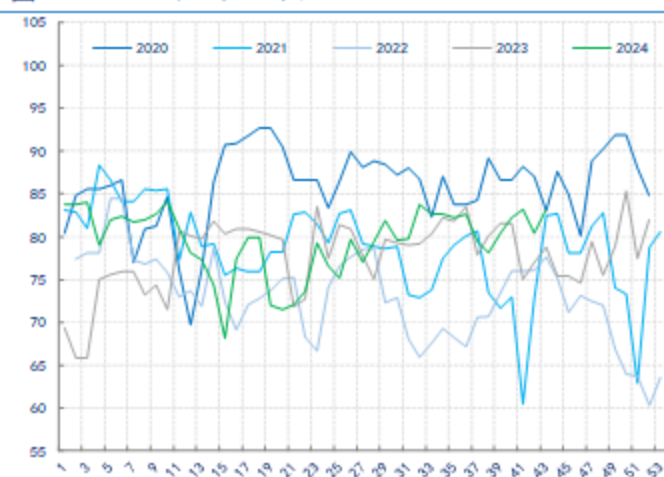
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



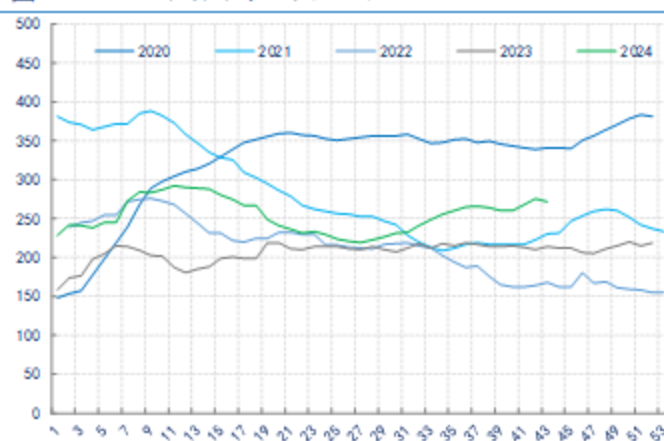
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



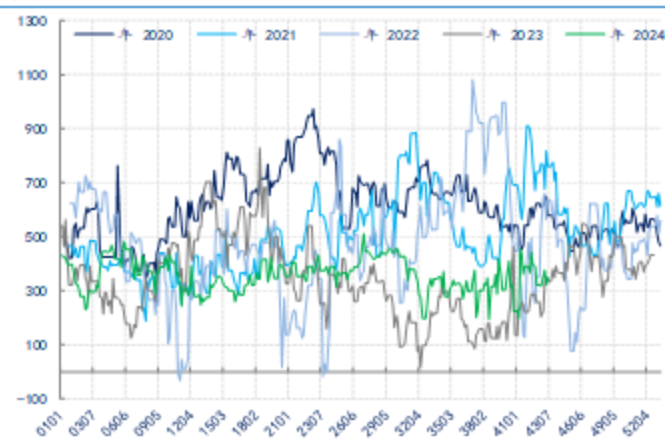
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



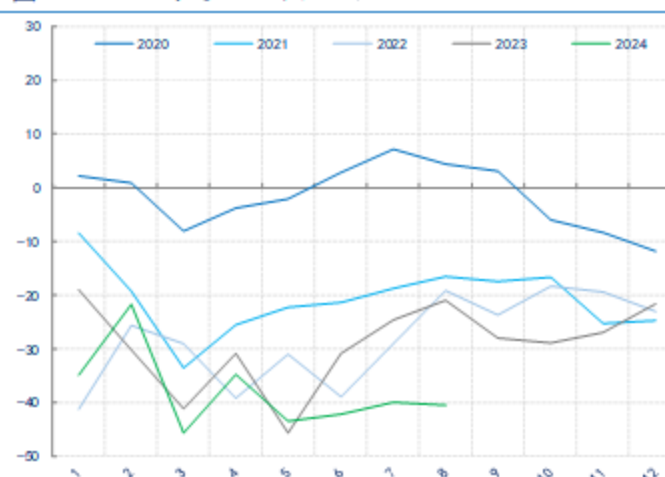
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



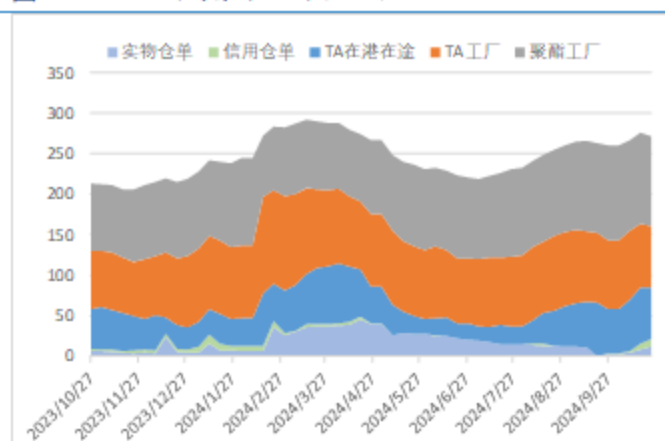
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



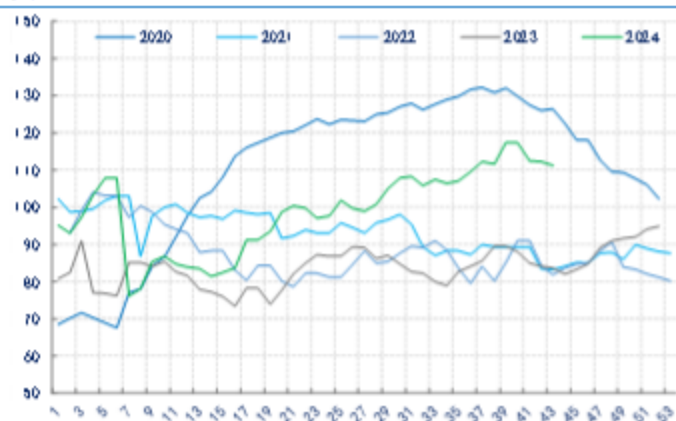
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



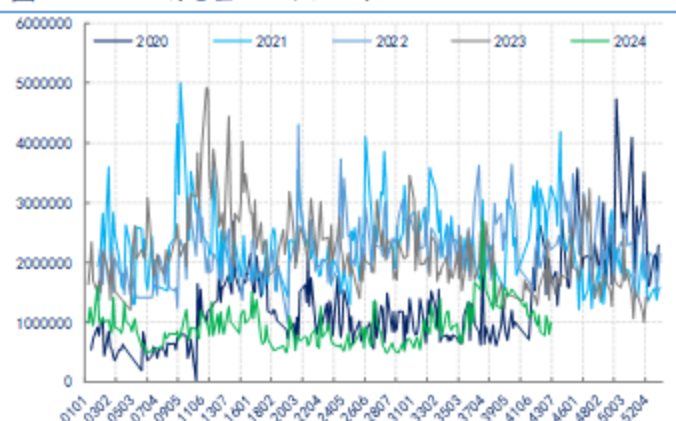
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

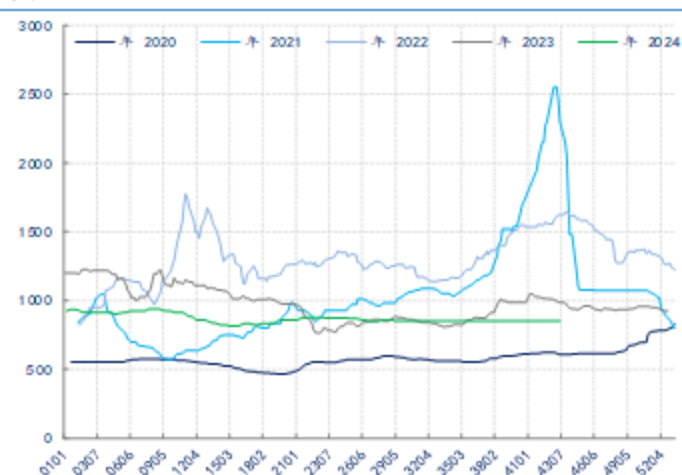
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

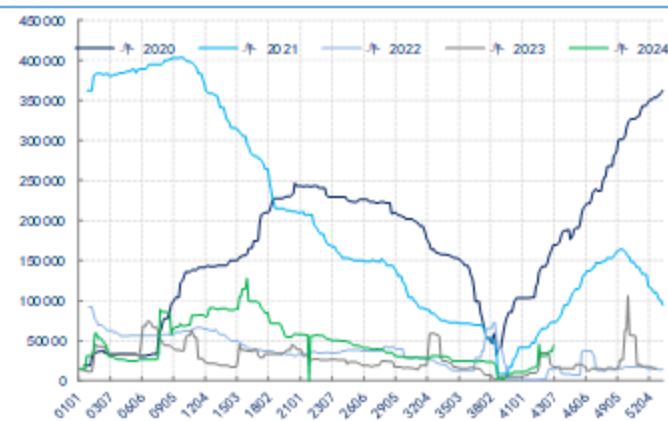
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



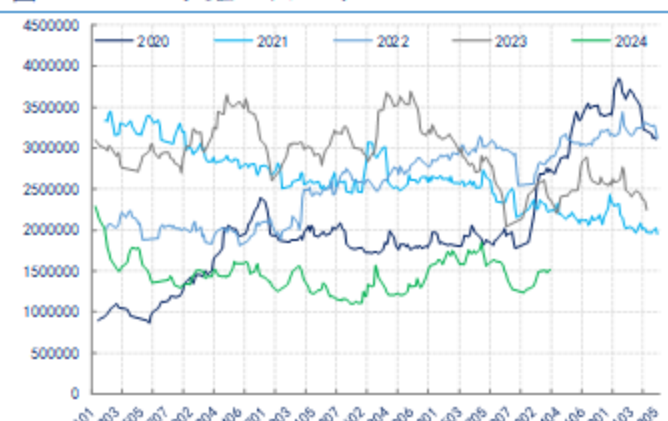
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



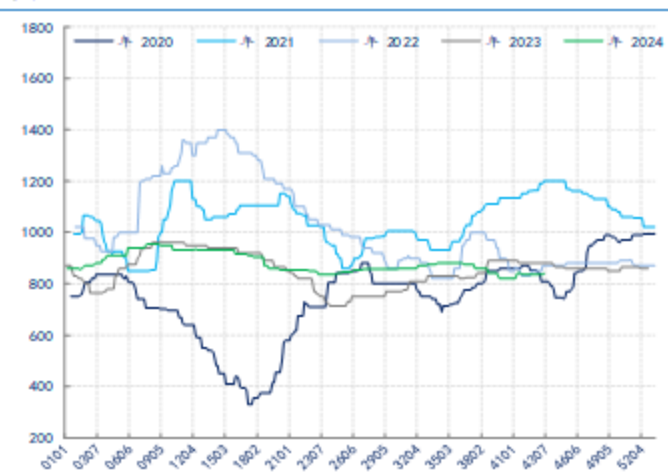
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



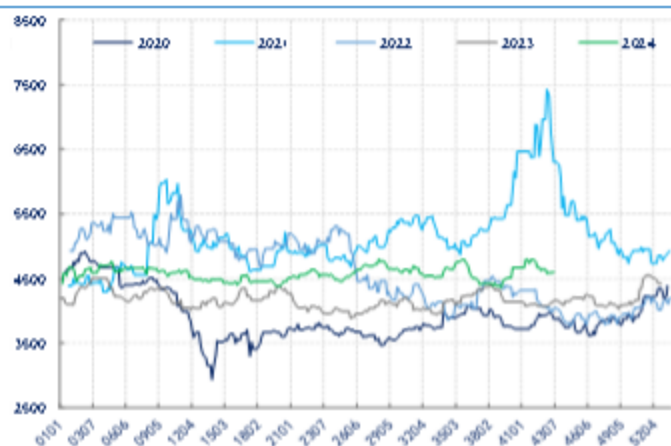
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



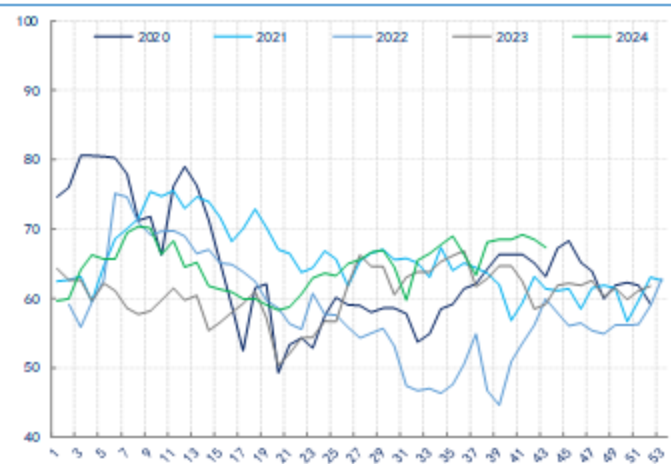
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



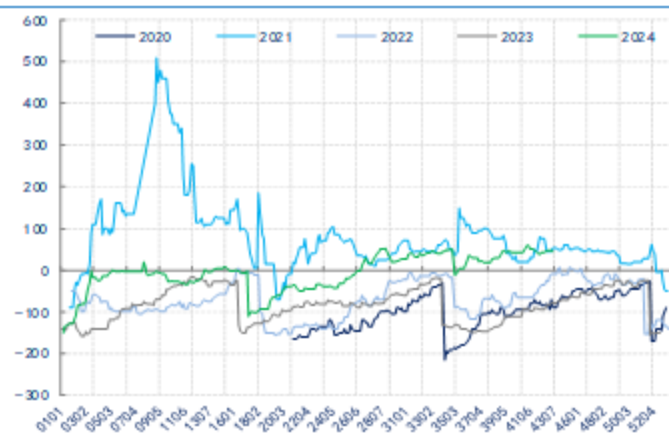
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



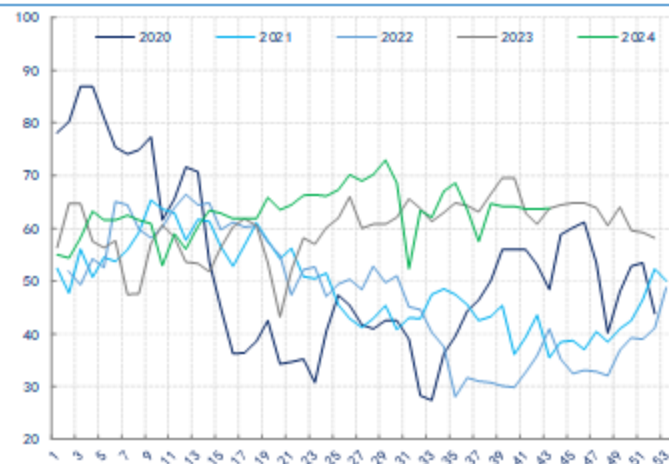
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



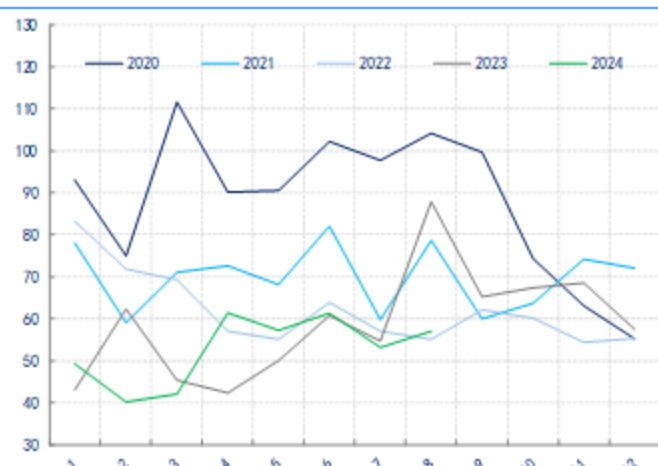
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



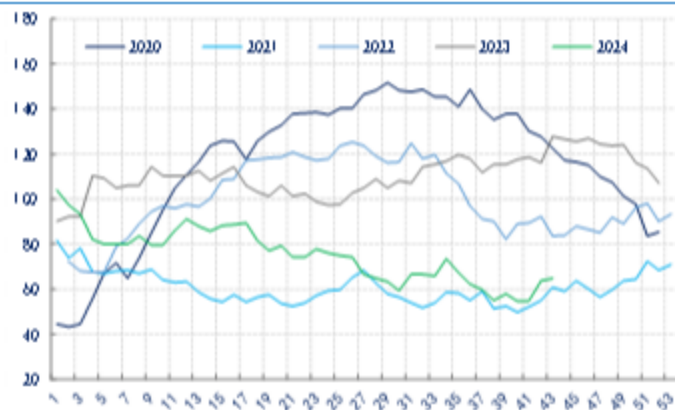
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



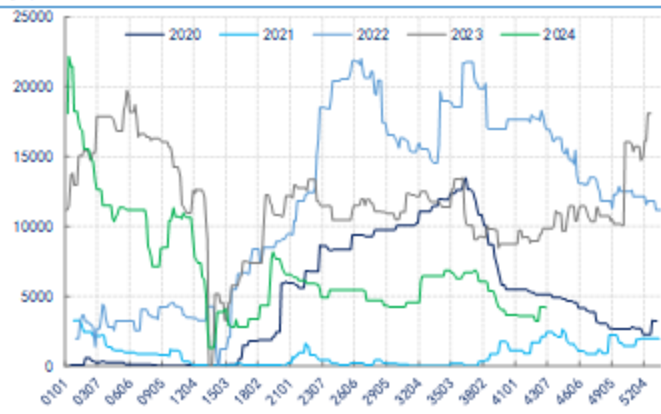
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



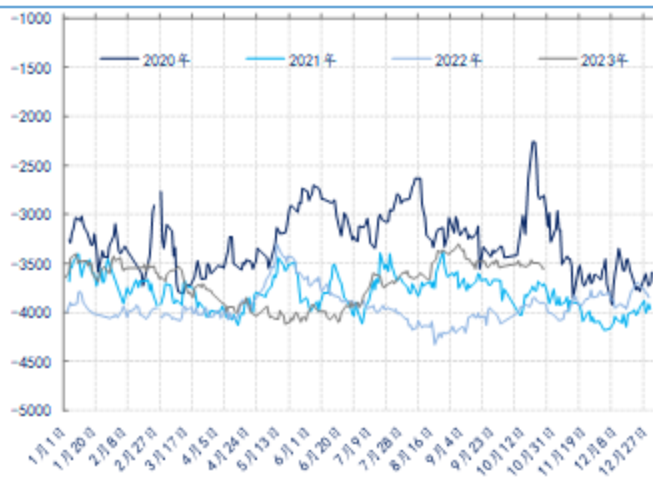
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



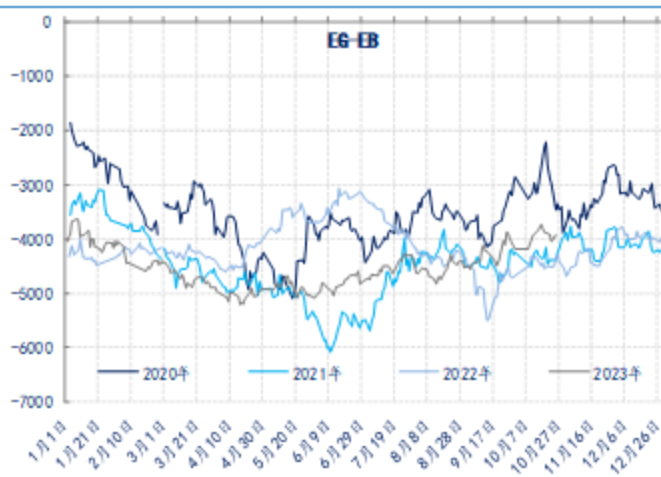
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



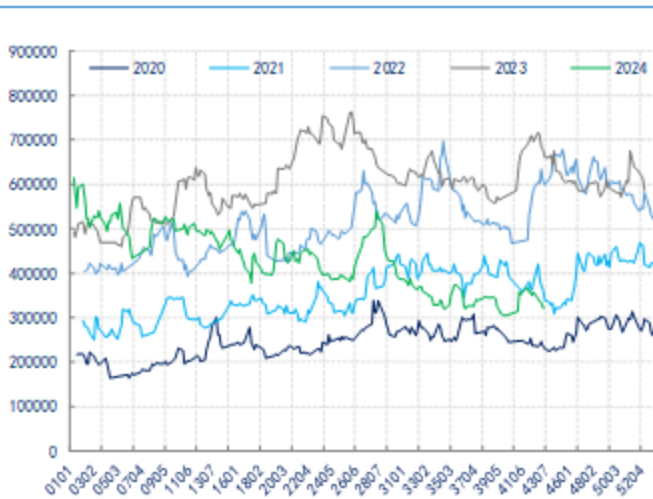
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



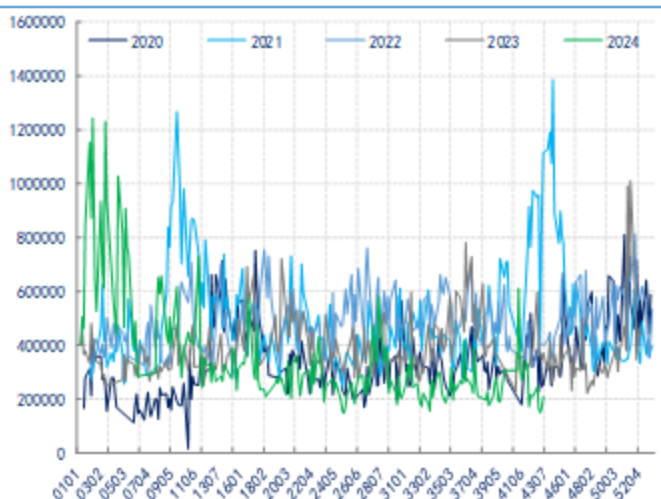
数据来源: 新世纪期货

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

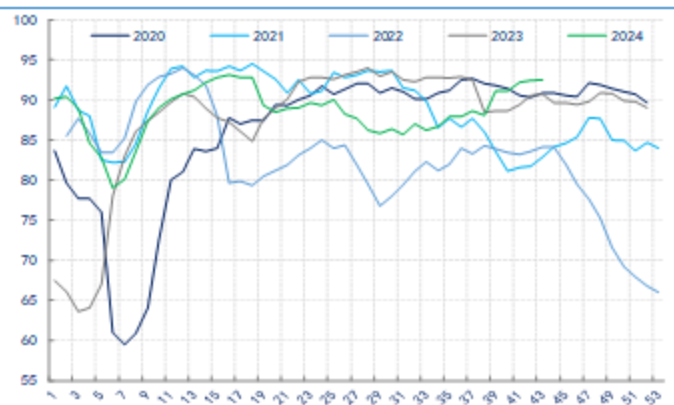
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



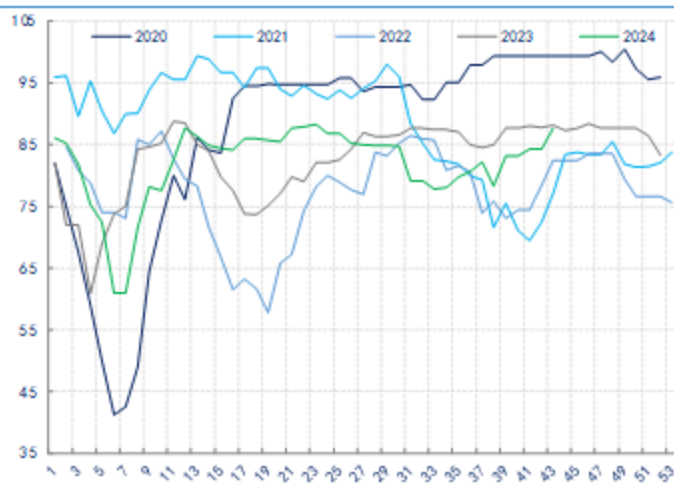
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



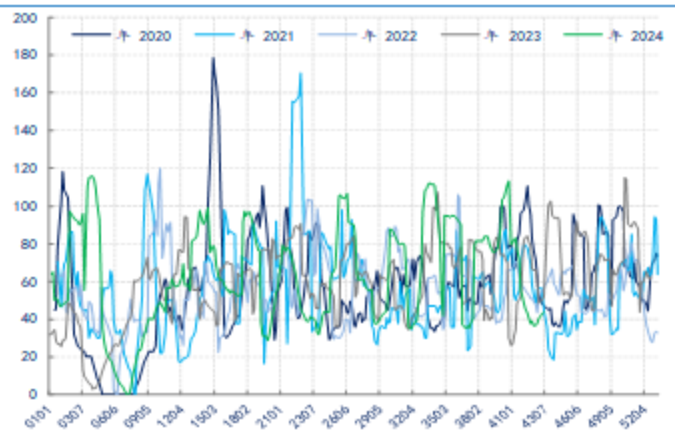
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



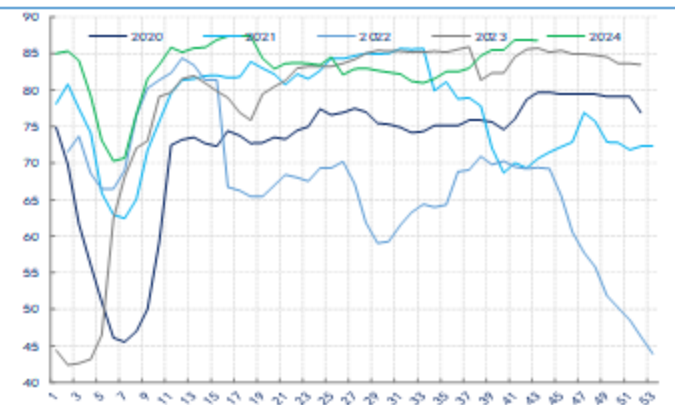
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



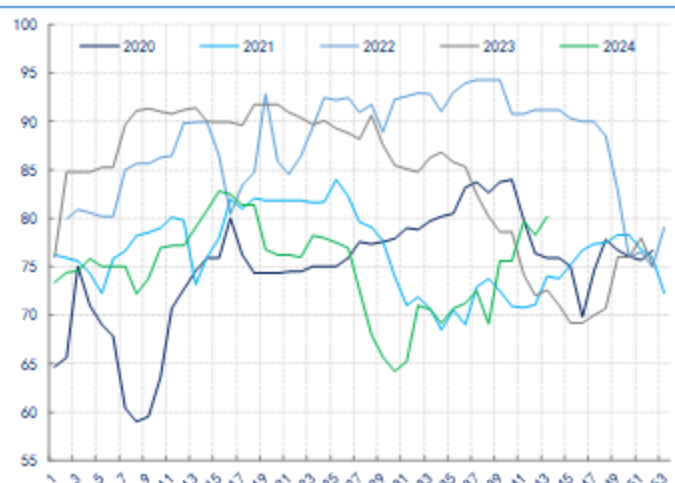
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



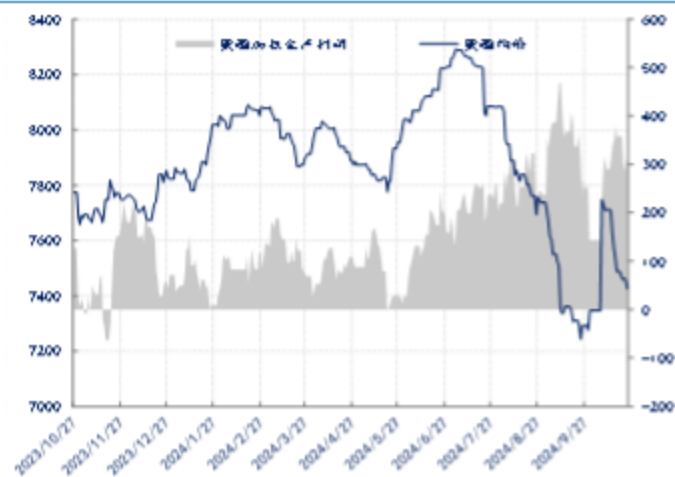
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



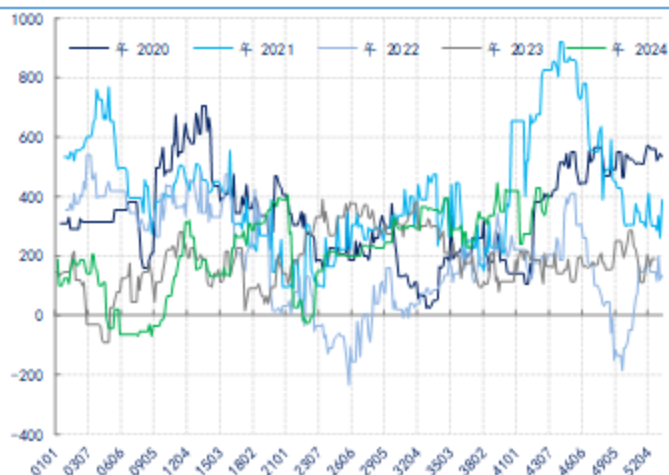
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



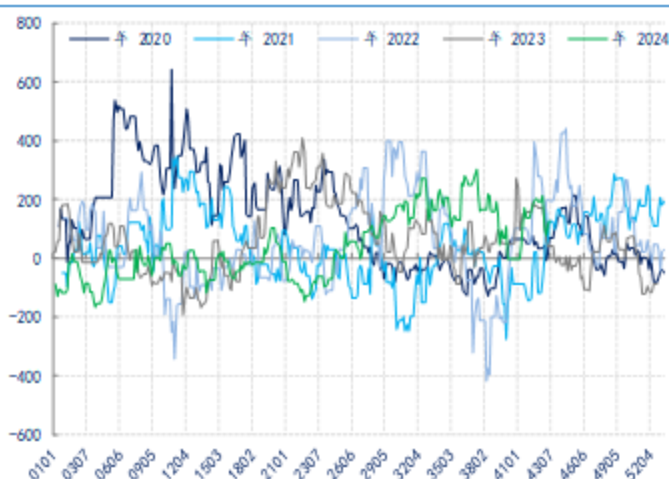
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



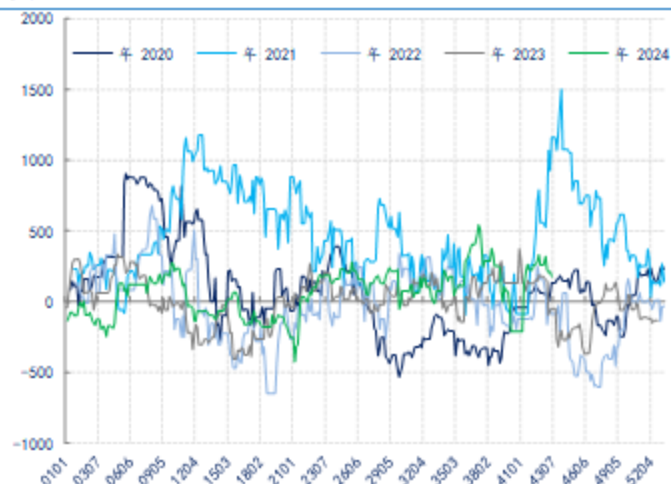
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



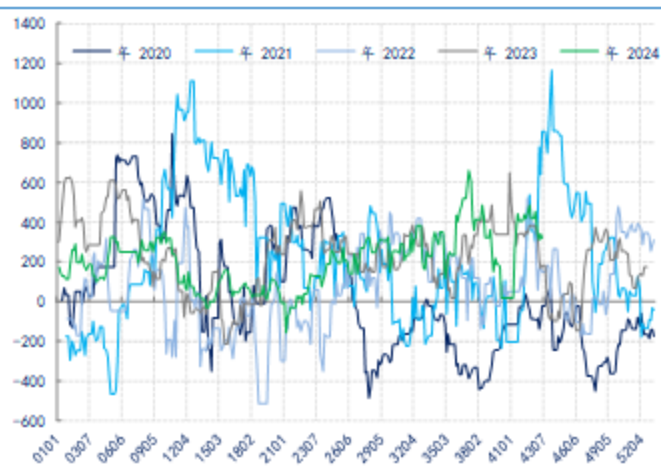
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



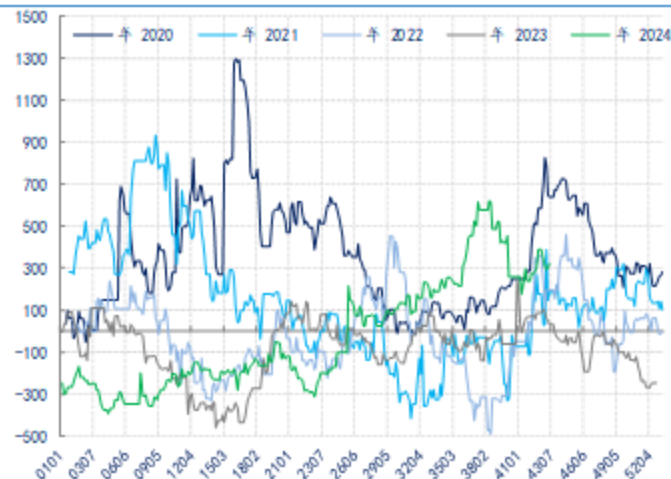
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



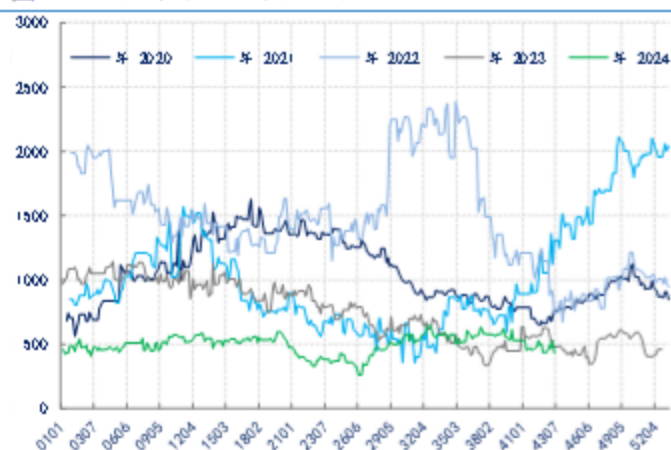
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



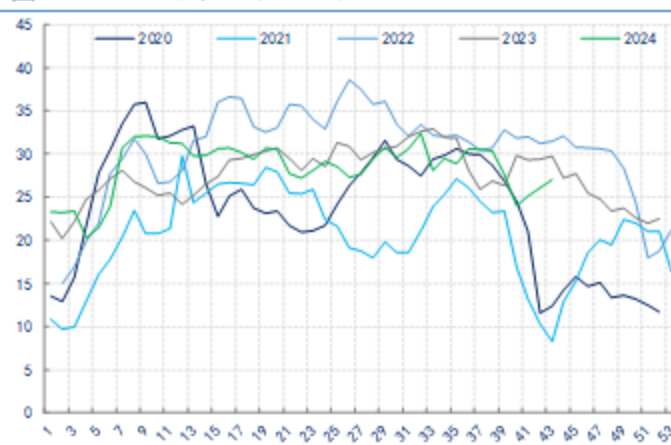
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



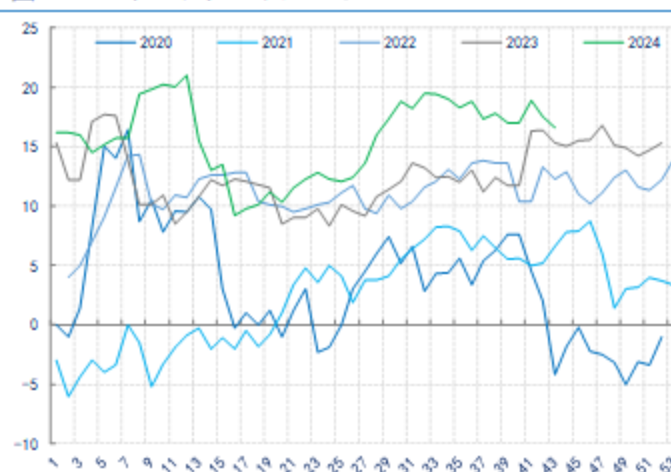
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



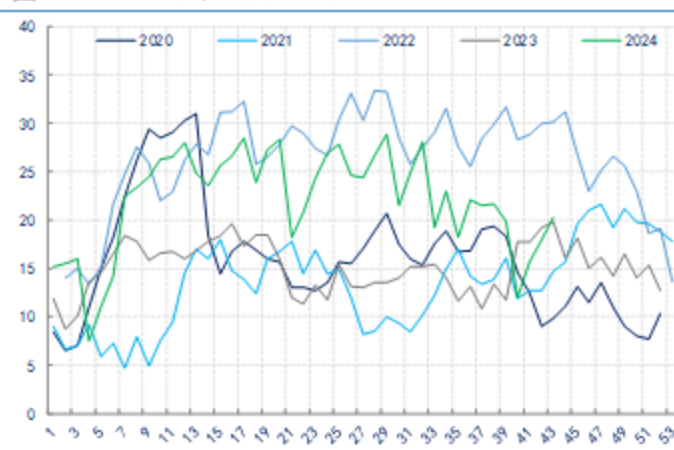
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



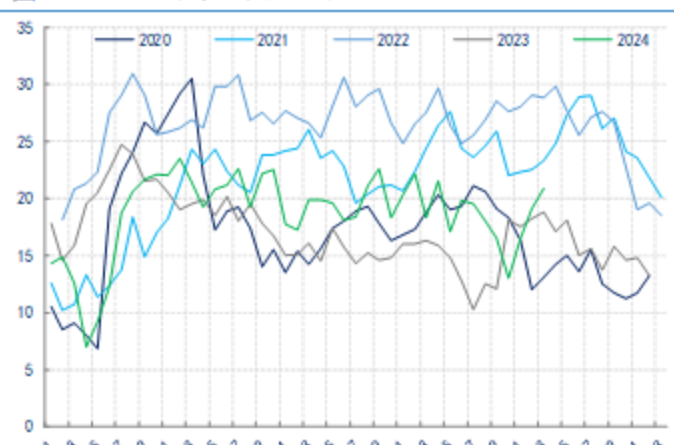
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



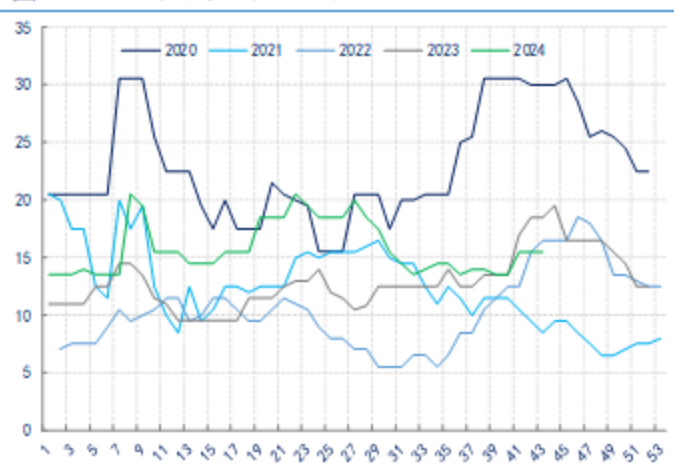
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

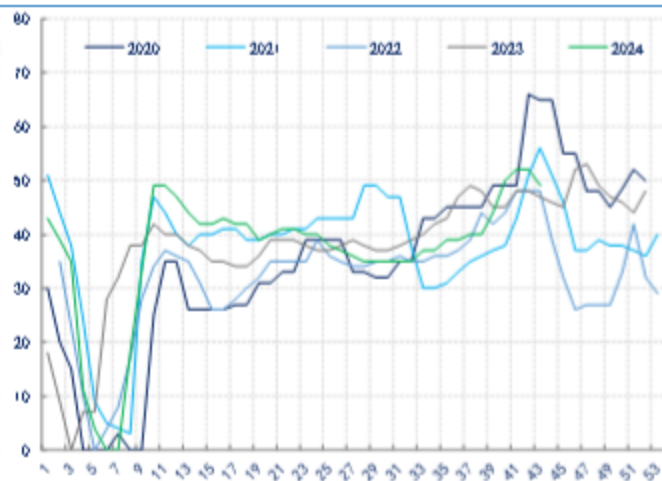
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

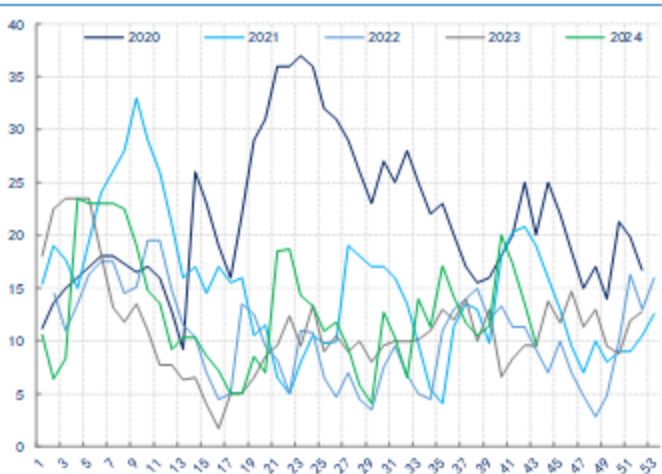
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



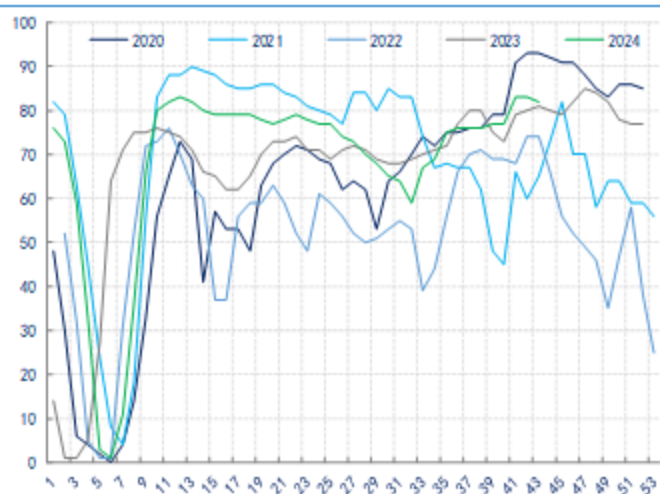
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



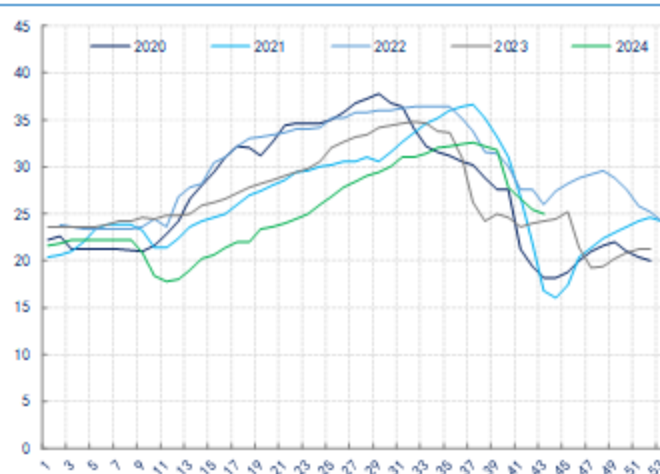
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>