

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 跟随成本震荡 EG 外围扰动震荡

一、行情回顾

上周PX上涨, 期货主力收盘6924, +22; 基差01-49, -92
上周TA上涨, 期货主力收盘4968, +36; 基差01-77, +18
上周EG上涨, 期货主力收盘4667, +85; 基差01+33, -5

二、行情分析

PX: 上周原油涨后震荡, 周初受OPEC+延迟增产, 外加市场传出伊朗计划对以色列发动猛烈的组合袭击的消息, 以及进行最后冲刺阶段的美国大选等事件影响, 油价跳空高开后继续走高。周中特朗普赢得选举, 拉爆美元, 同时市场担心其政策对全球供应的影响, 油价盘中大幅下挫, 不过随后, 美股三大股指全线高开, 宏观情绪走强带动油价V型反弹。而后由于缺乏消息面指引, 隔夜原油小幅震荡运行。PX方面, 上周福化装置因故停车, 浙石化装置负荷提升, 国内PX负荷小幅下调, PX价格更多仍受成本端及宏观氛围影响, 周内跌后反弹, PXN整体压缩至160~180美元/吨区间。

PTA: 上周PTA装置检修重启并行, 独山能源、逸盛宁波3线装置重启, 虹港装置检修, 仪化装置降负, 至周五PTA负荷在80.8%, 聚酯负荷上调至93.4%, PTA供需格局尚可。基差方面, 伴随PTA逐渐入交割库, 流通性固化, 上周PTA现货基差走强。

MEG: 上周MEG市场心态受外围情绪扰动为主, 基本面运行表现平稳, 11月乙二醇供需结构维持紧平衡为主。但是远月供需结构转弱明显, 一方面前期美中套利窗口打开, 10月下旬起美国货装船集中, 另外近洋货源招标增加, 海外供应逐步回归, 另一方面, 目前市场价格下国内企业开工积极性良好, 煤化工逐步恢复中。另外后期环氧需求转弱下, 联产装置将进行产品切换, 从而增加MEG产出。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度震荡, 国内PX负荷回落, 需求端PTA负荷暂稳, PX供需改善, 但现货相对宽裕, 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: 空好博弈迹象增强, 布伦特暂时维持74美元/桶上下震荡。PXN价差176美元/吨, 现货TA加工差在392元/吨附近, TA负荷略微回升至80.8%附近; 聚酯负荷维持在93%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: 上周新疆天业已出料, 后续负荷将逐步提升。另外关注华谊、寿阳等装置重启进度, 后续MEG国产量将逐步增加。短期MEG市场表现中性, 但是远月供应压力逐步增加, 12月起将转向明显累库。预计短期MEG市场宽幅调整。

四、风险点:

- 1、特朗普政府贸易政策
- 2、地缘事件发酵

一、数据中心

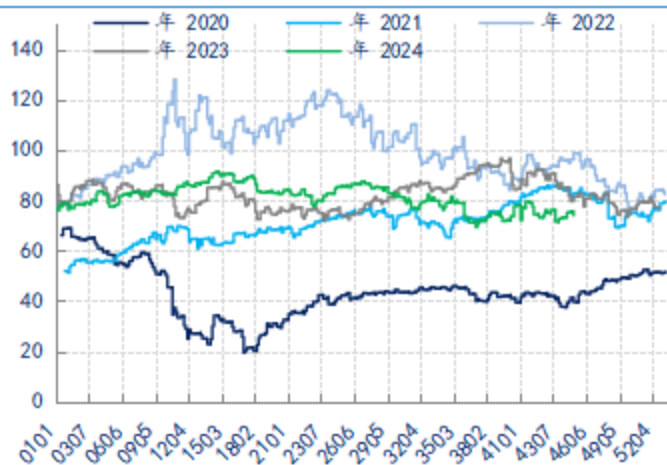
2024-11-08	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	73.87	-1.76	0.77
	PX主力收盘	元/吨	6924	2	22
	PX基差	元/吨	-49	9	-92
	PX主力月差	元/吨	376	66	44
	TA主力收盘	元/吨	4968	10	36
	TA基差	元/吨	-77	-1	18
	TA主力月差	元/吨	-58	6	-8
	EG主力收盘	元/吨	4667	-11	85
	EG基差	元/吨	33	-3	-5
	EG主力月差	元/吨	-30	-11	9
现货	汇率	人民币/美元	7.1433	-0.0226	0.0298
	石脑油	美元/吨	659	-6	-13.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	689	-4	-14
	MX_CFR中国	美元/吨	727	4	15
	PX_CFR中国	美元/吨	835	4	-12
	PTA内盘现货	元/吨	4895	70	40
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	850	0	0
	动煤_5500	元/吨	850	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4689	23	51
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5756	68	51
	半光切片	元/吨	6185	25	35
	水瓶片	元/吨	6258	36	53
	POY 150/48	元/吨	6945	-45	-75
	FDY 150/96	元/吨	7500	-25	-35
	DTY 150/48	元/吨	8555	-25	-25
	短纤 1.4D	元/吨	7170	15	10
	长丝7天平均产销	%	56	-1	-6
利润	石脑油裂解	美元/吨	103	7	-19
	PXN价差	美元/吨	176	10	1
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	103	7	9
	甲苯歧化美湾	美元/吨	52	-9	6
	PX-MX_亚洲	美元/吨	86	0	-27
	PX-MX_美湾	美元/吨	88	4	107
	甲苯美亚价差	美元/吨	101	4	-57
	MX美亚价差	美元/吨	81	-4	-134
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	392	63	86
	TA进口利润	元/吨	-1914	92	12
	EG油制利润	美元/吨	-129	8	19
	EG煤制利润	元/吨	-406	23	51
	EG进口利润	元/吨	-87	12	-37
	切片利润	元/吨	79	-43	-16
	瓶片利润	元/吨	502	-32	2
	POY利润	元/吨	39	-113	-126
	FDY利润	元/吨	194	-93	-86
	DTY利润	元/吨	410	20	50
	短纤利润	元/吨	314	-53	-41

开工	PX 开工率	%	78.9		-0.7
	TA 开工率	%	80.8		0.3
	BG 整体开工率	%	67.3		-0.3
	EG 煤制开工率	%	60.6		-2.8
	聚酯开工	%	93.4		0.5
	涤短开工	%	87.8		0.5
	瓶片开工	%	80.7		0.0
	江浙加弹开工	%	93.0		0.0
	江浙织造开工	%	81.0		-1.0
	江浙印染开工	%	89.0		3.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	65236	3720	13917
	BG 仓单	张	3602	0	-90
	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	20.8		2.3
	FDY 库存_江浙	天	21.1		1.8
	DTY 库存_江浙	天	27.5		1.9
	涤短库存_江浙	天	14.7		-0.6
	瓶片库存	天	18.5		1.5
	织造原料	天	5.0		-2.0
	坯布库存	天	26.0		0.6

二、图表中心

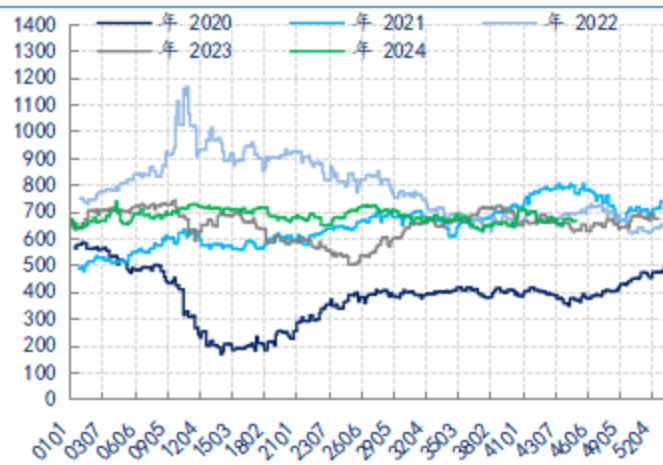
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



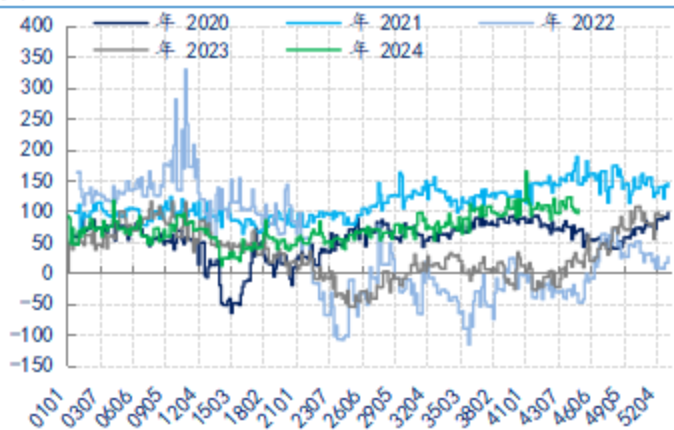
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



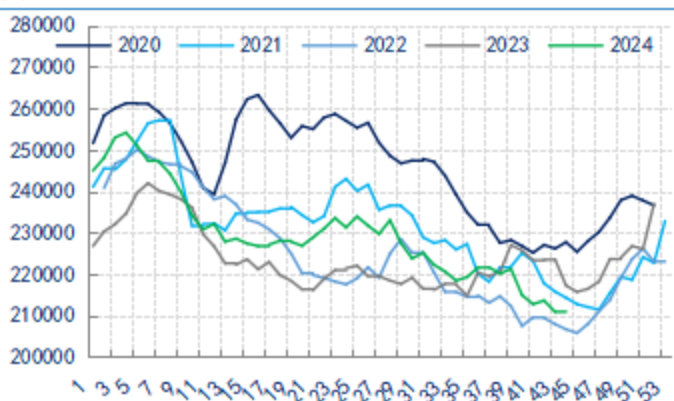
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



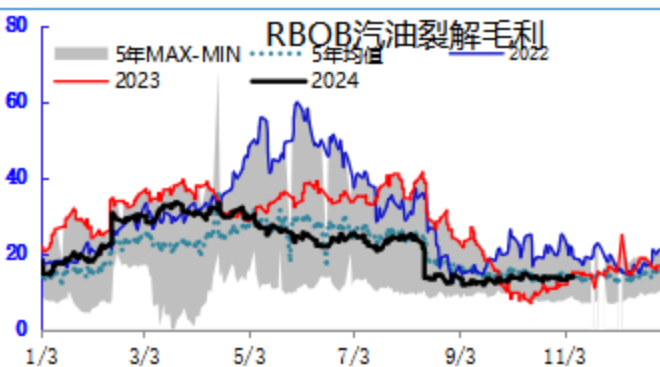
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



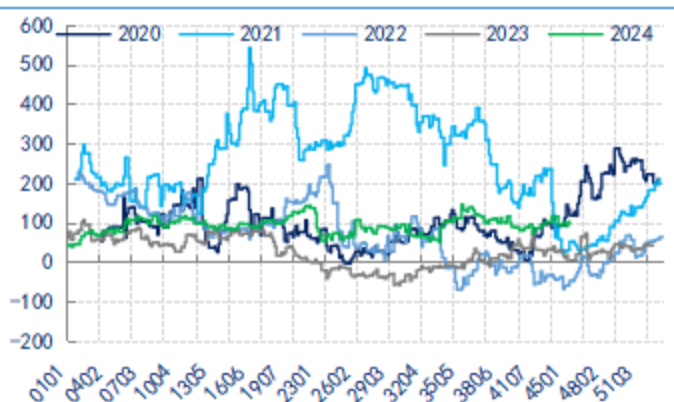
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



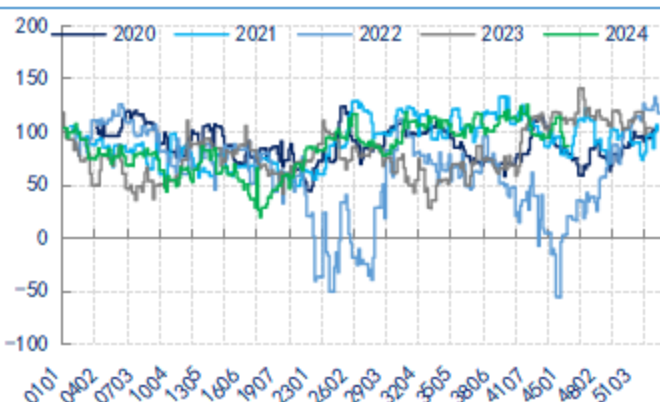
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



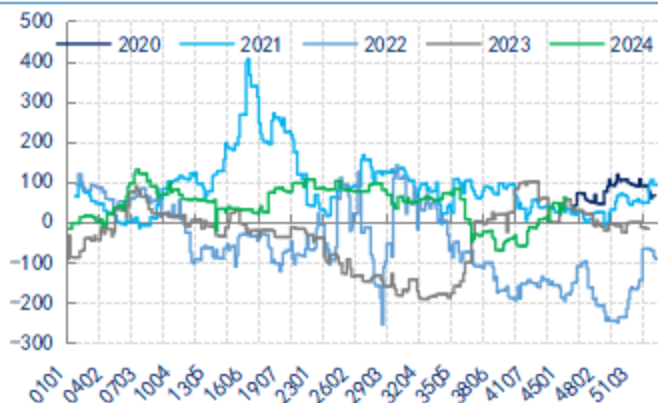
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



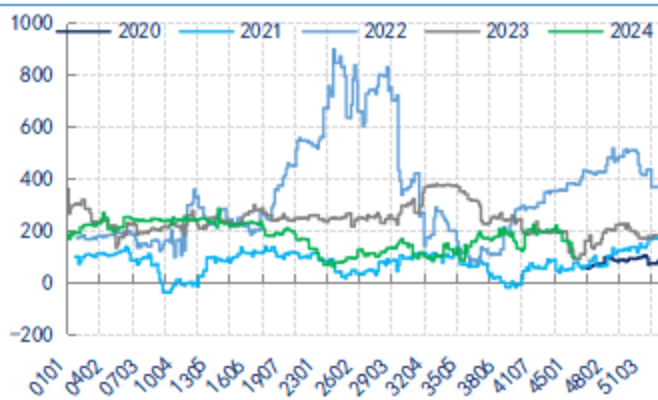
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



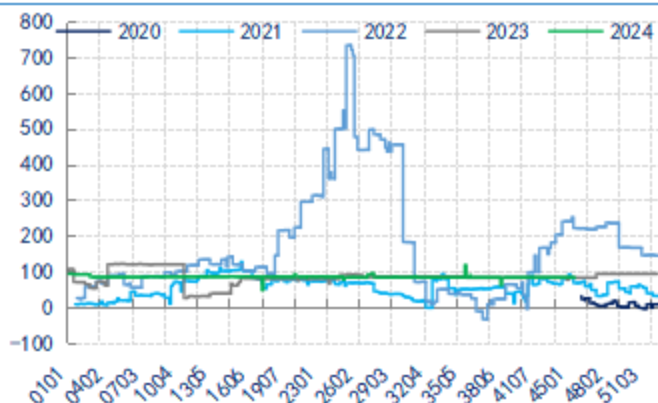
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



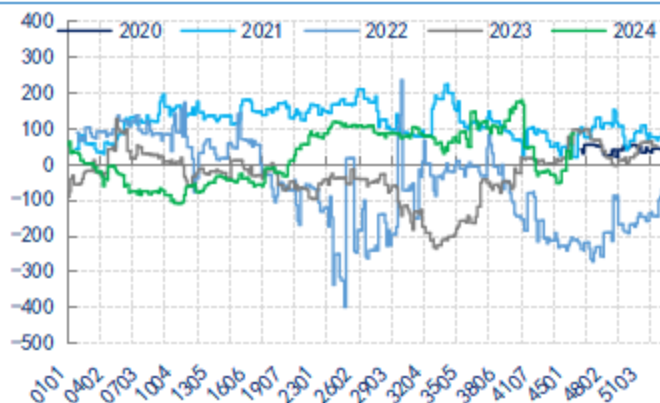
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



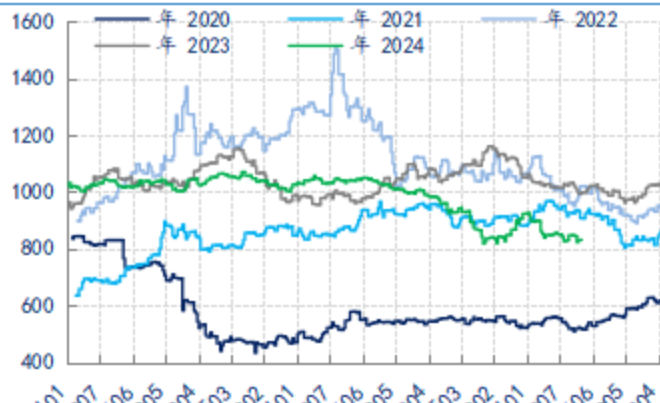
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



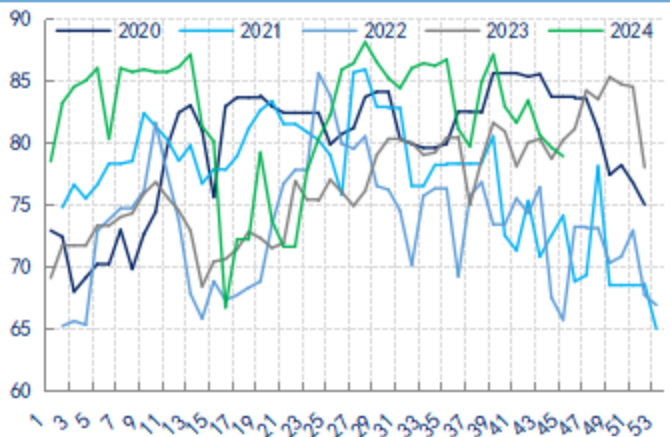
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



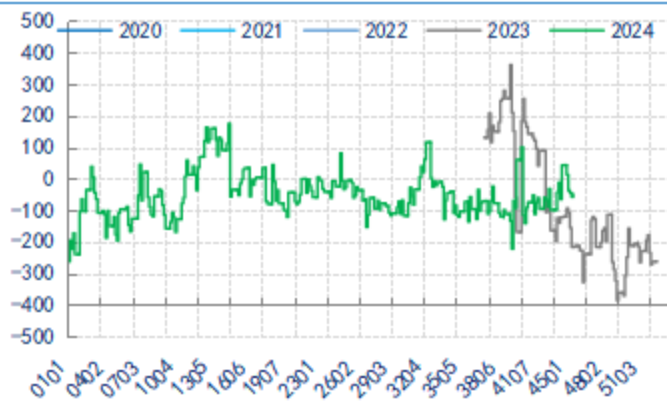
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



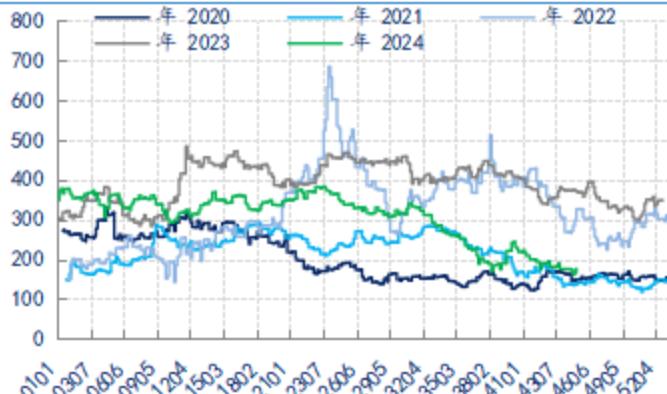
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



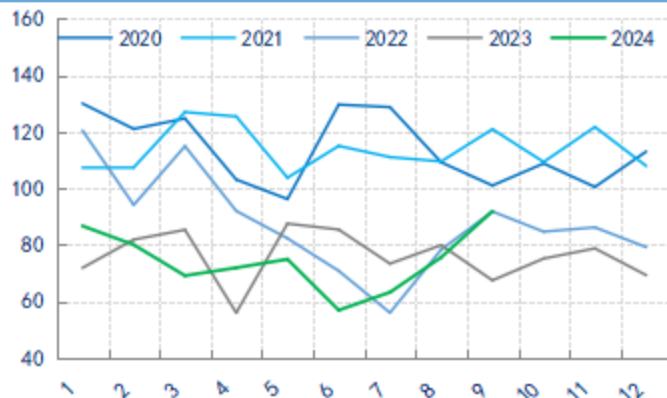
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



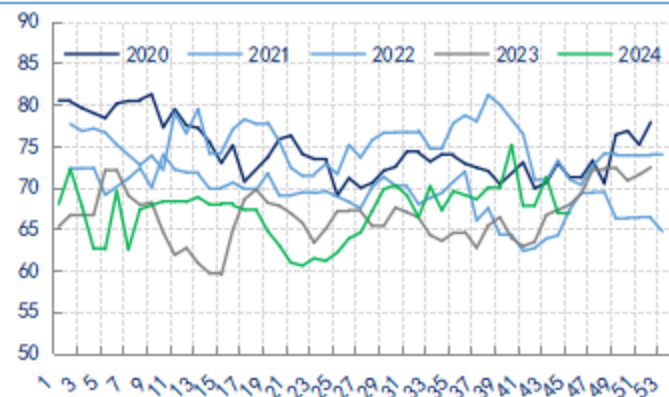
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



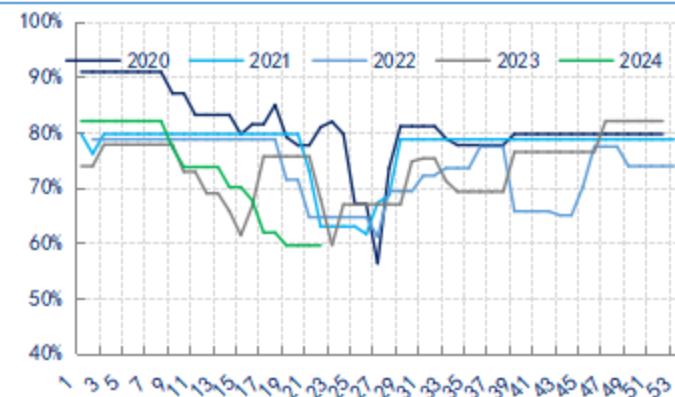
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



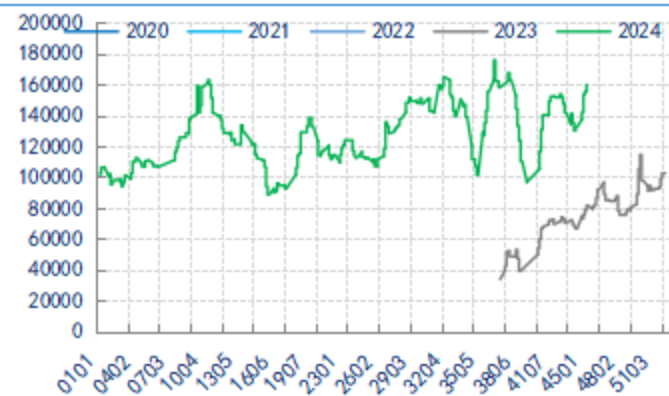
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



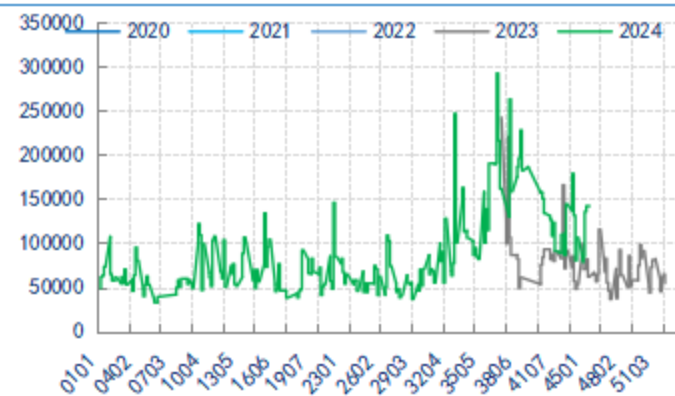
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

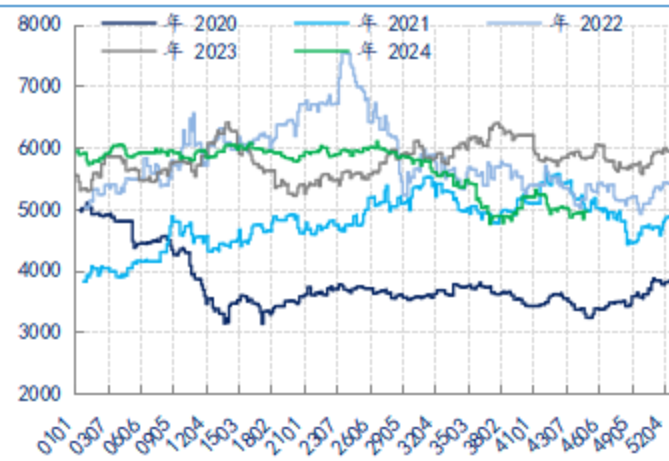
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

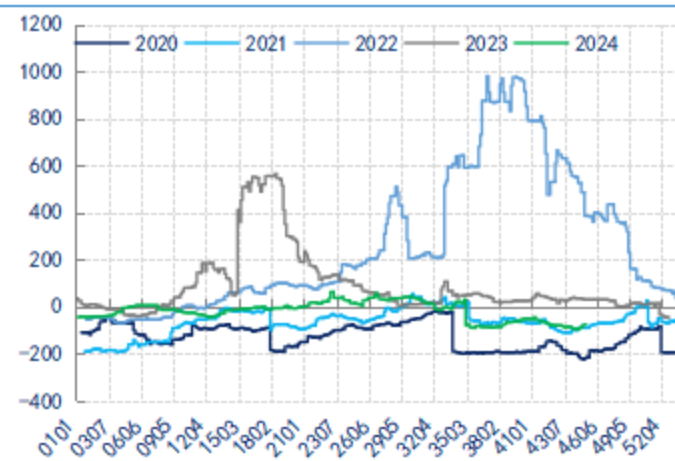
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



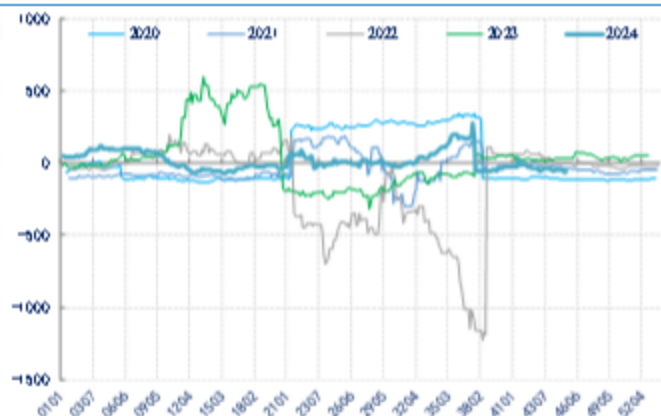
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



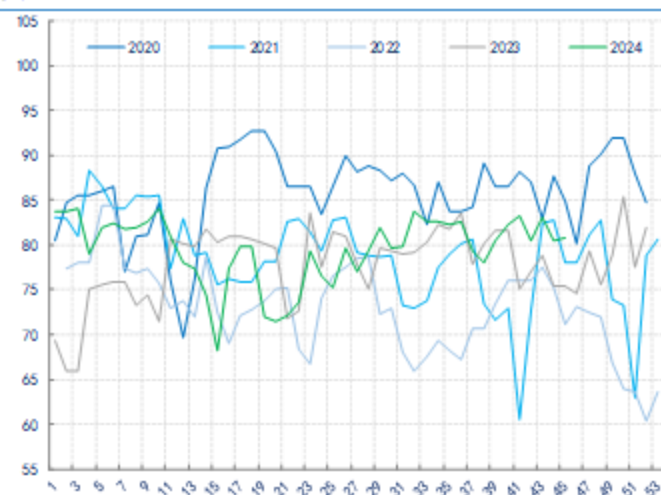
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



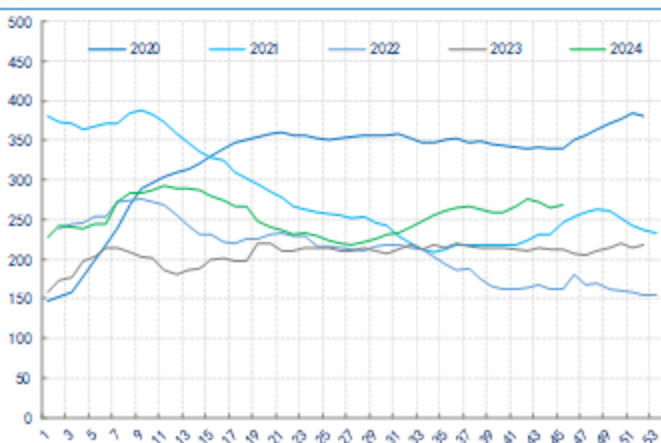
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



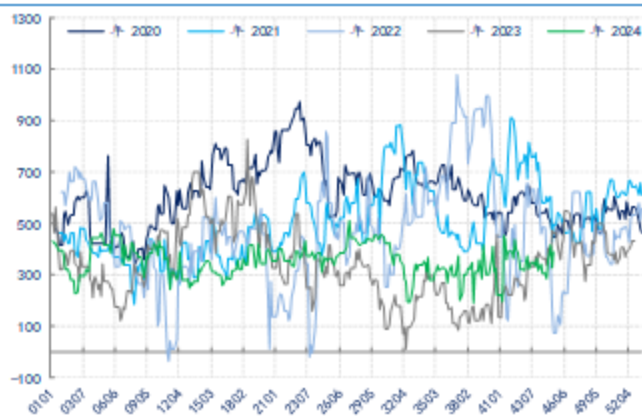
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



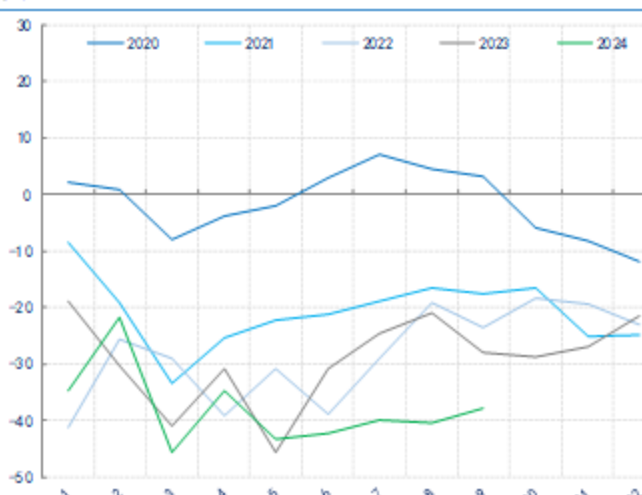
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



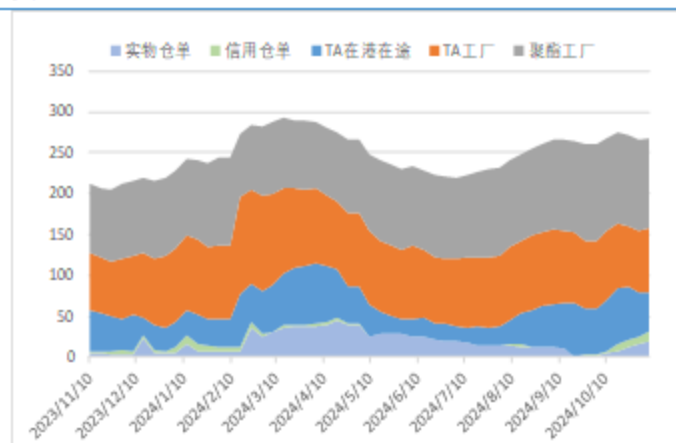
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



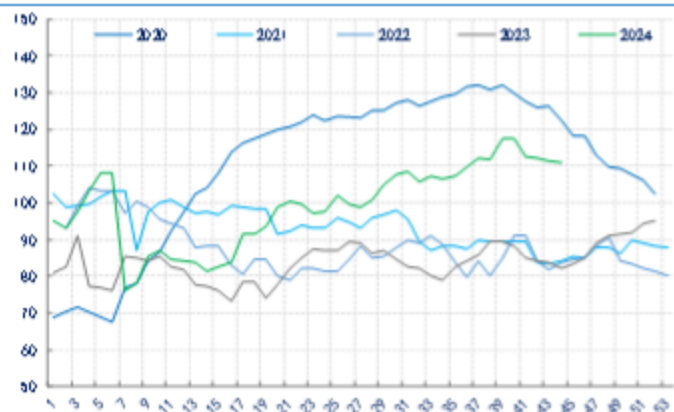
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



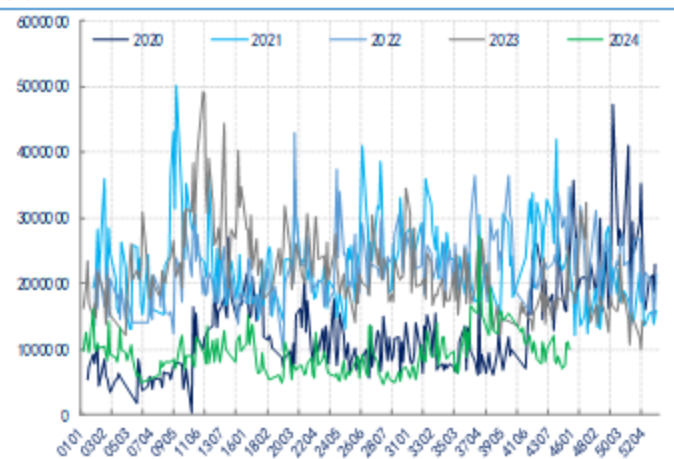
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

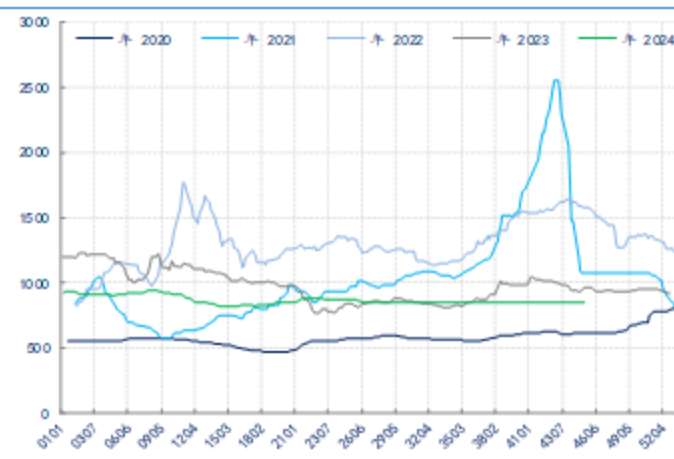
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

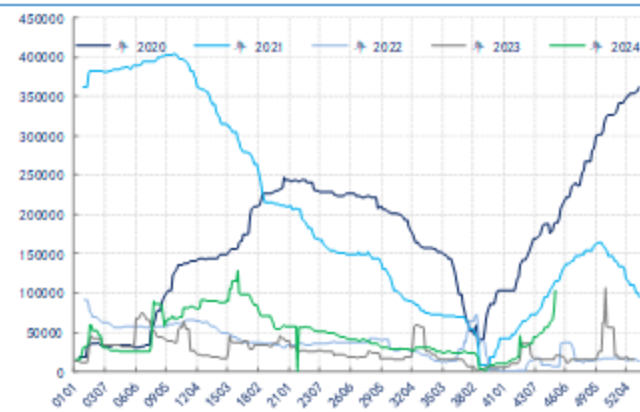
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



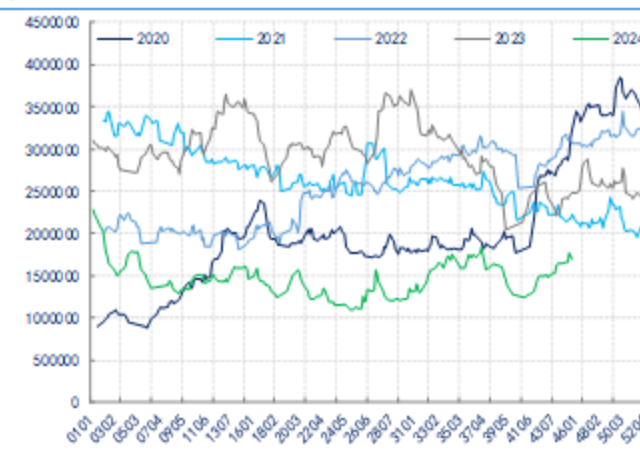
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



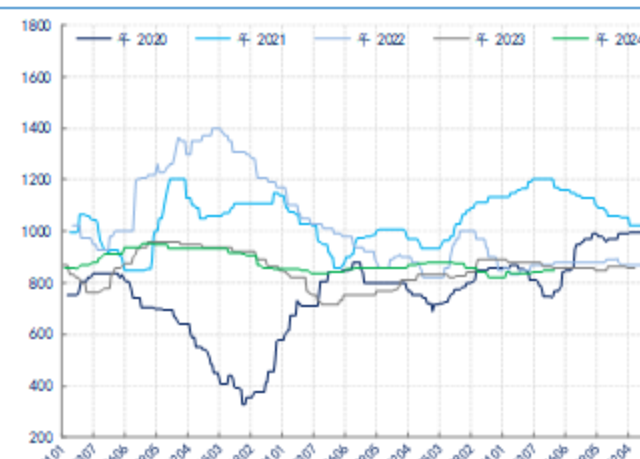
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



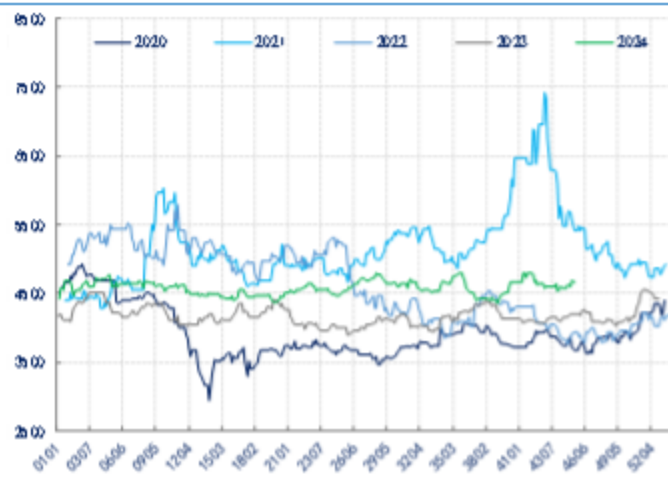
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



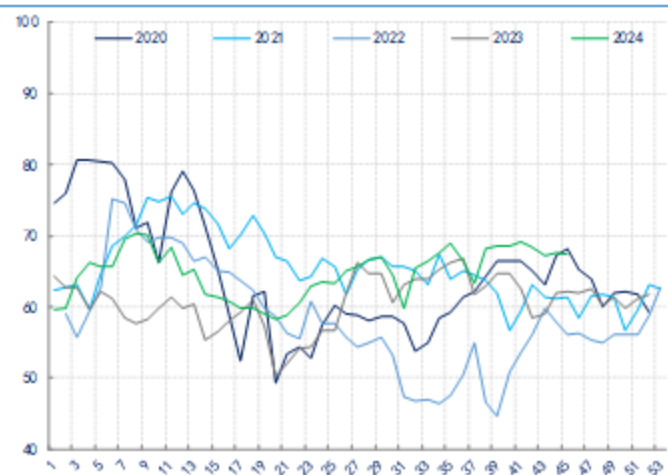
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



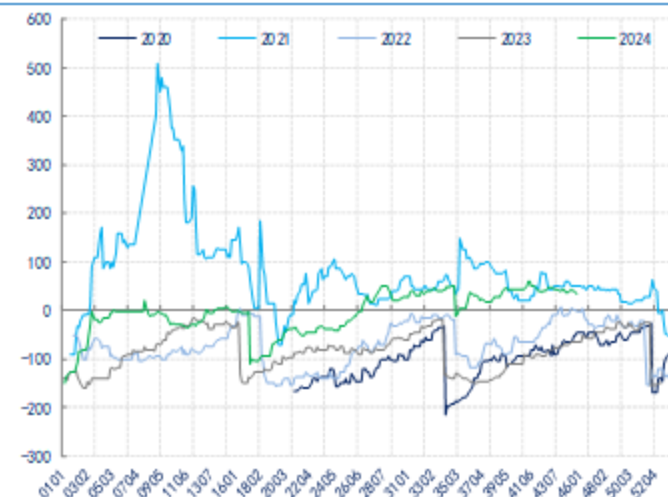
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



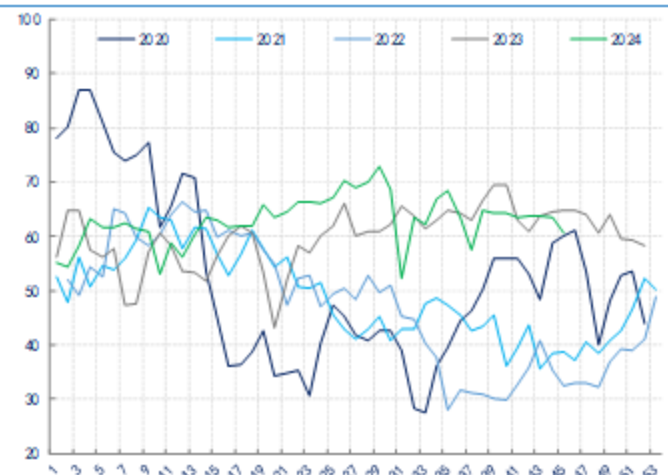
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



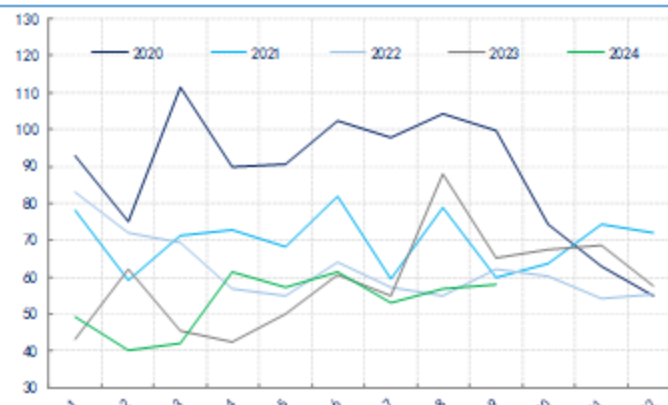
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



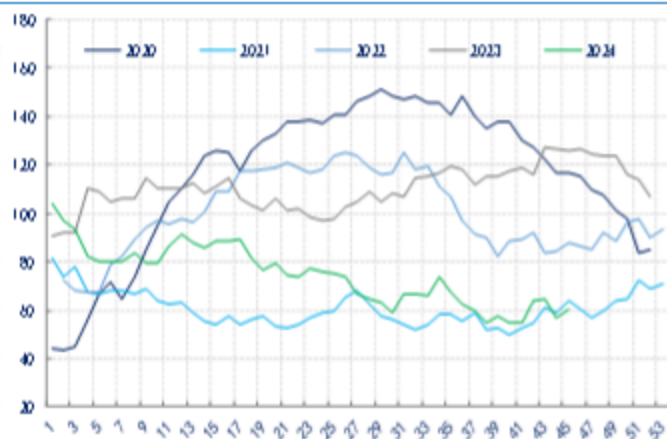
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



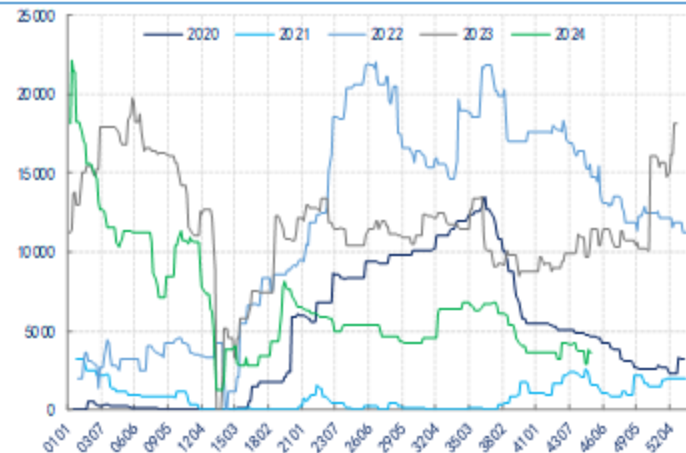
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



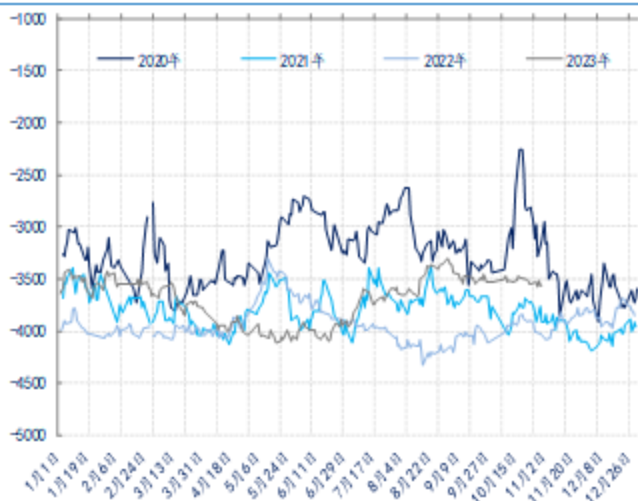
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



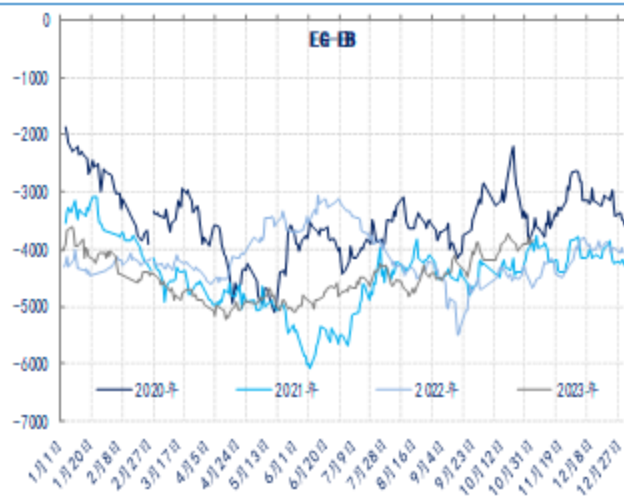
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



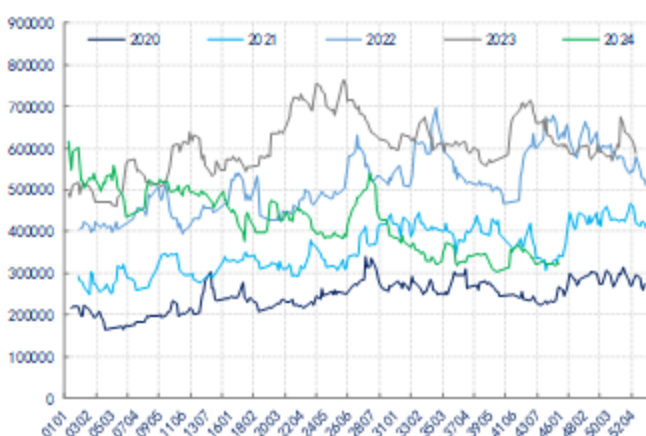
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



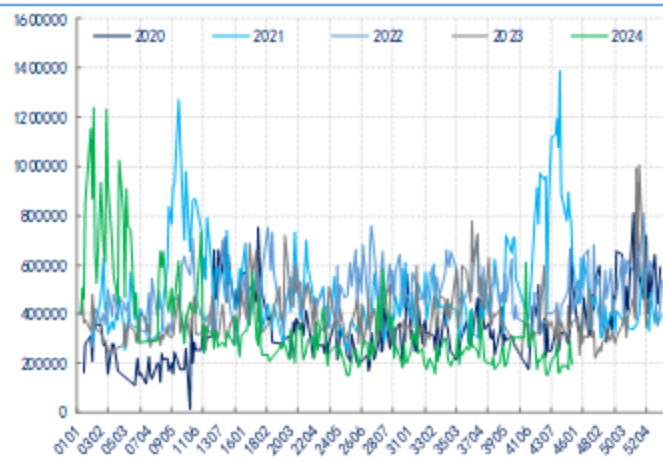
数据来源: 新世纪期货

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

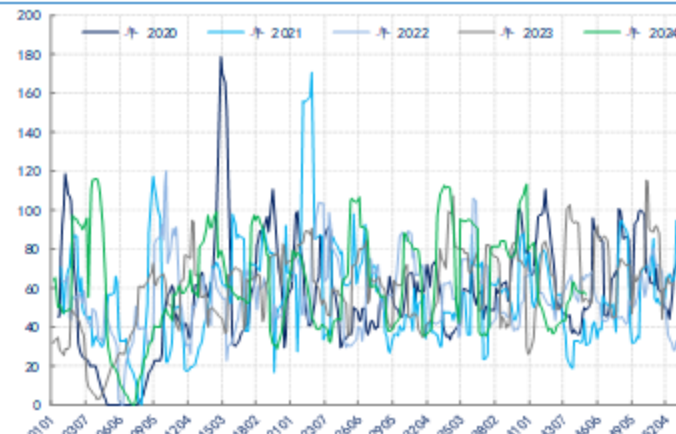
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



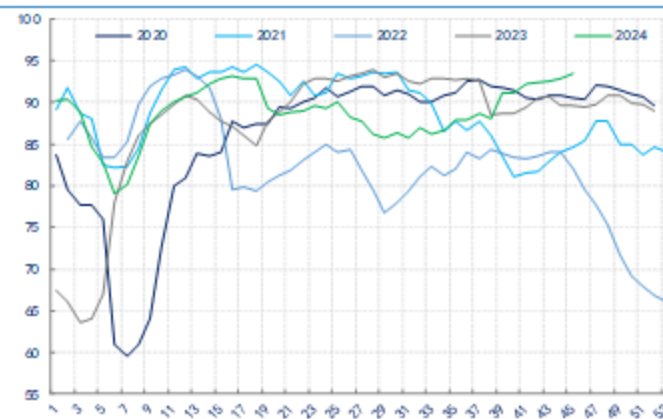
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



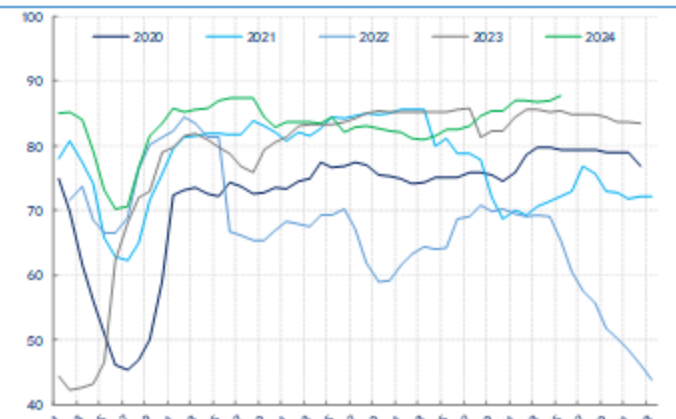
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



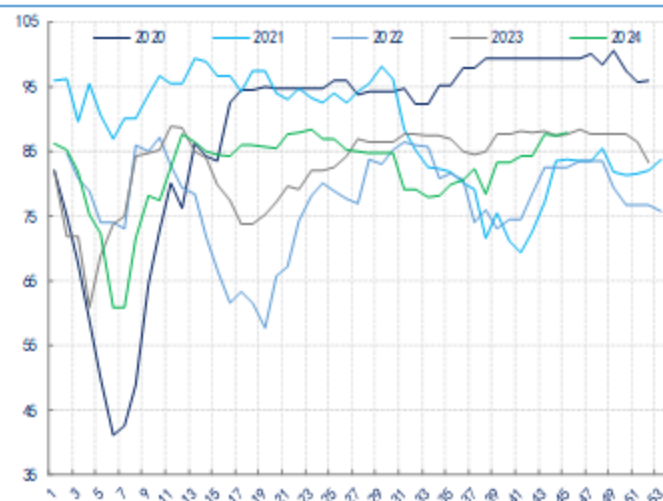
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



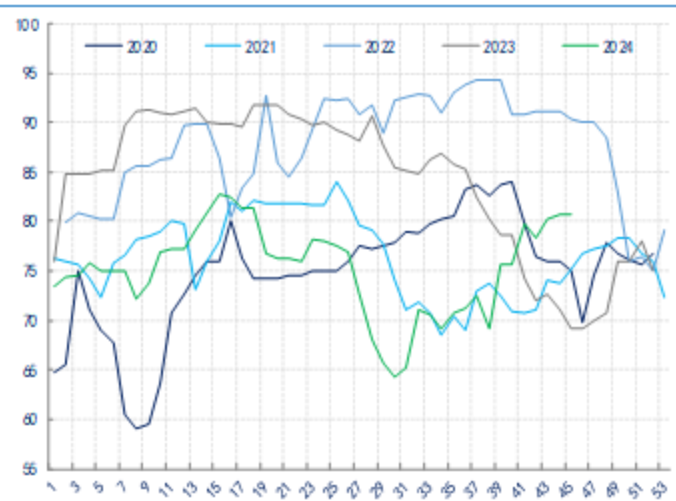
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



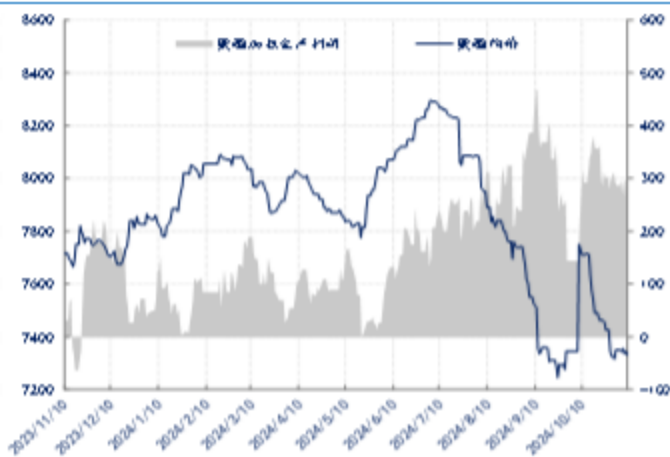
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



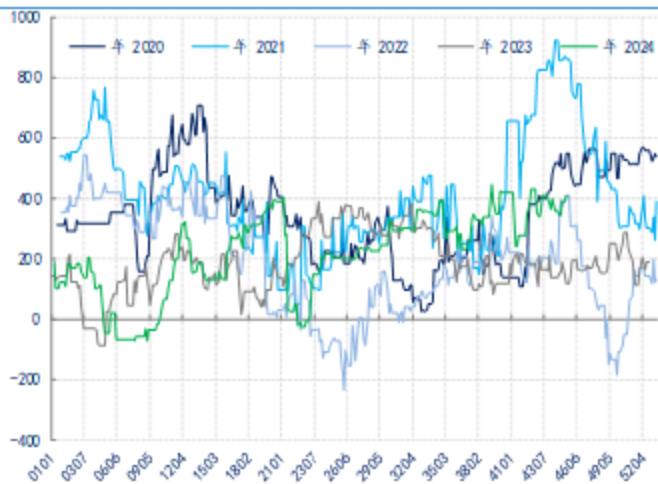
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



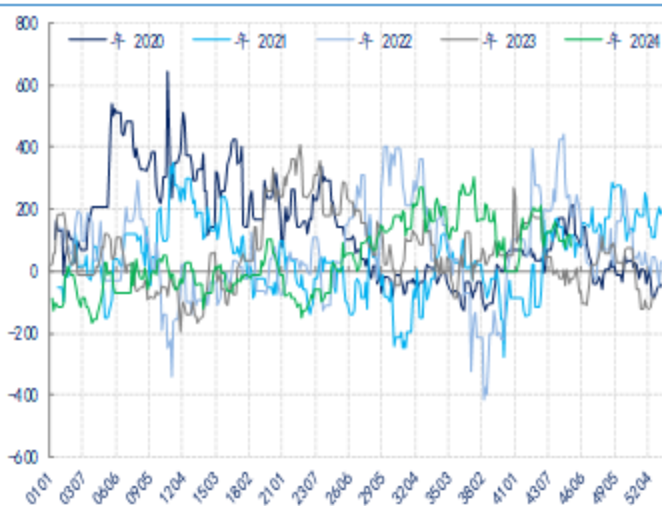
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



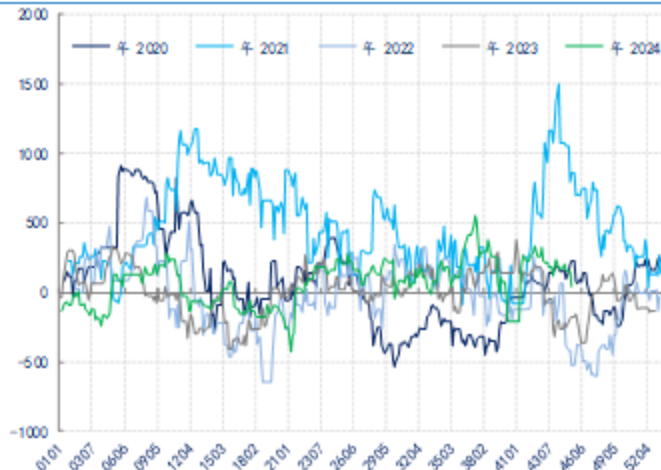
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



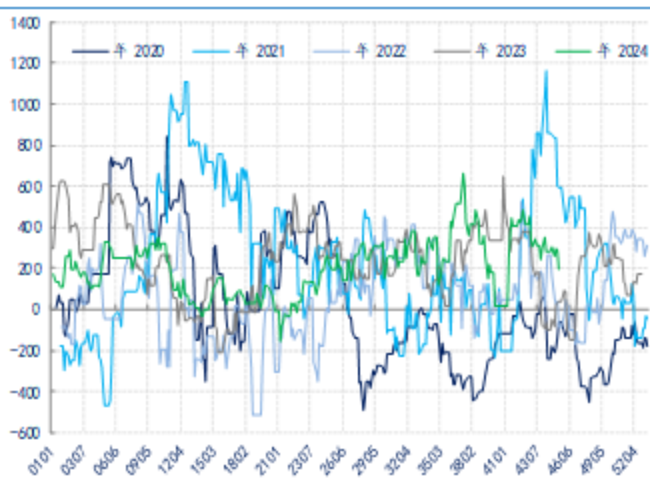
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



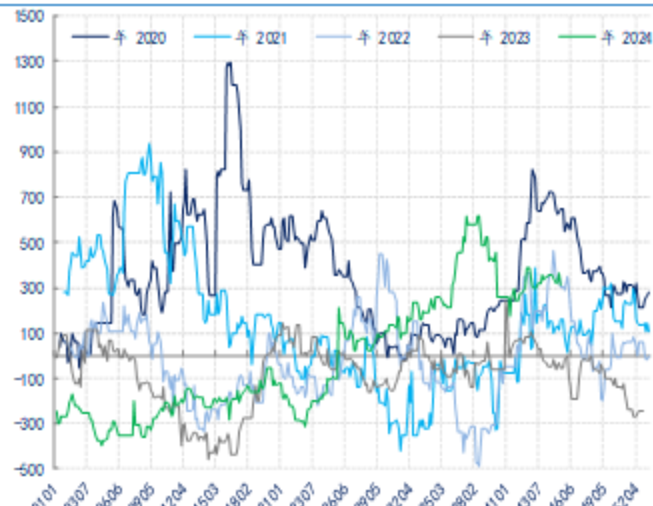
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



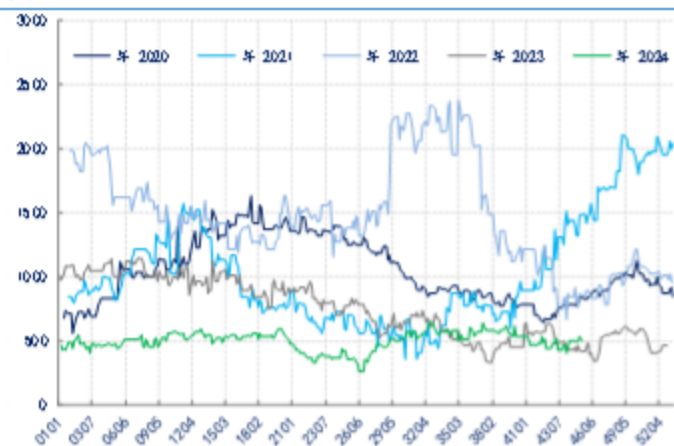
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



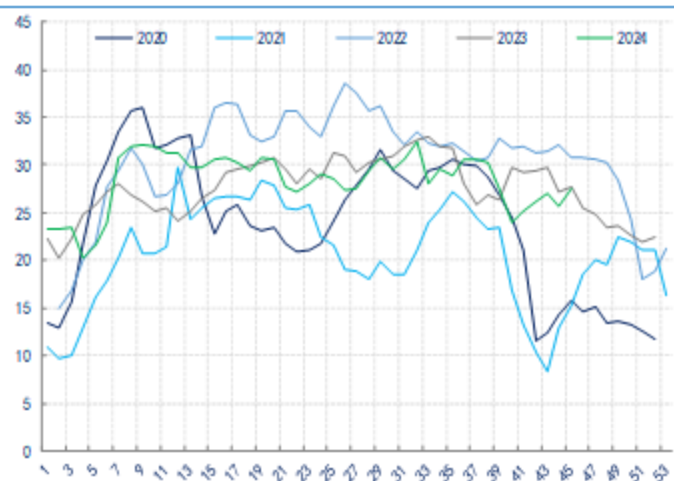
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



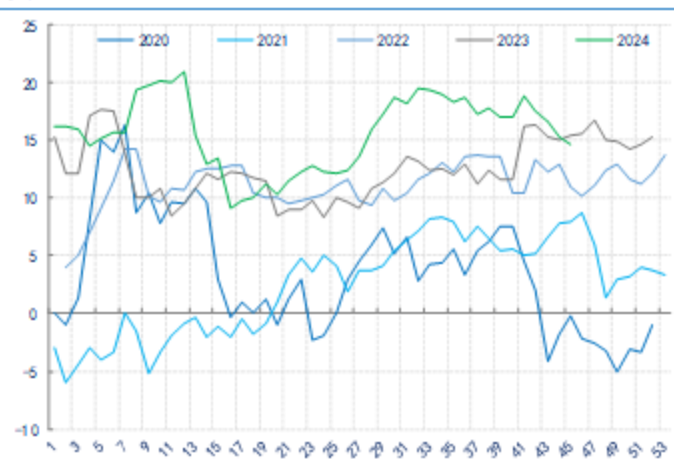
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



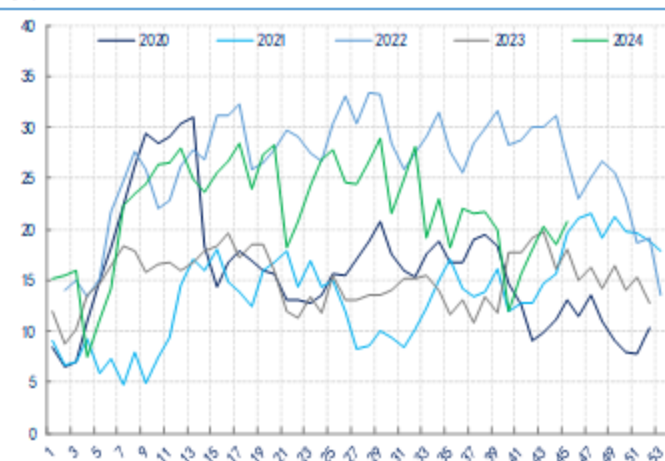
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



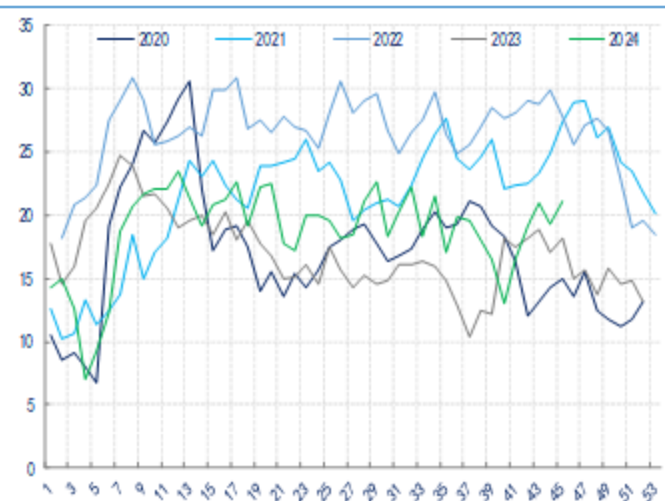
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



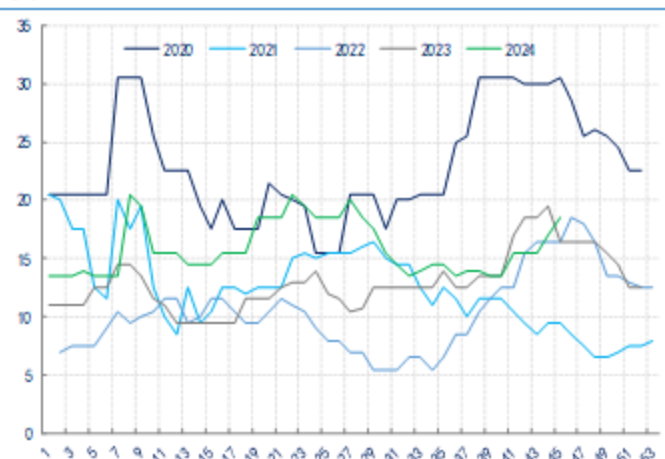
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

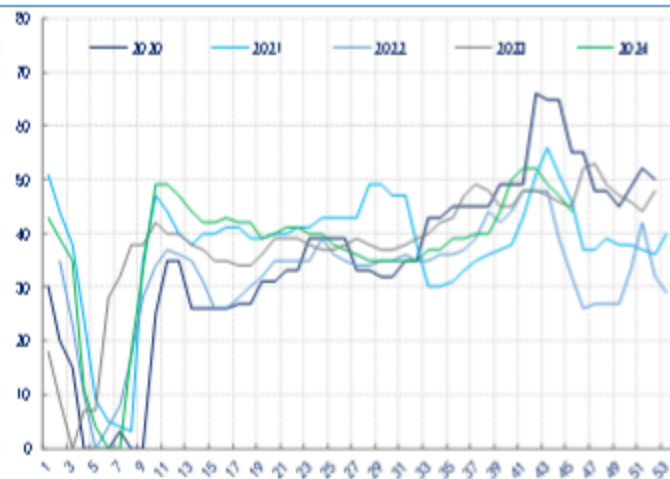
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

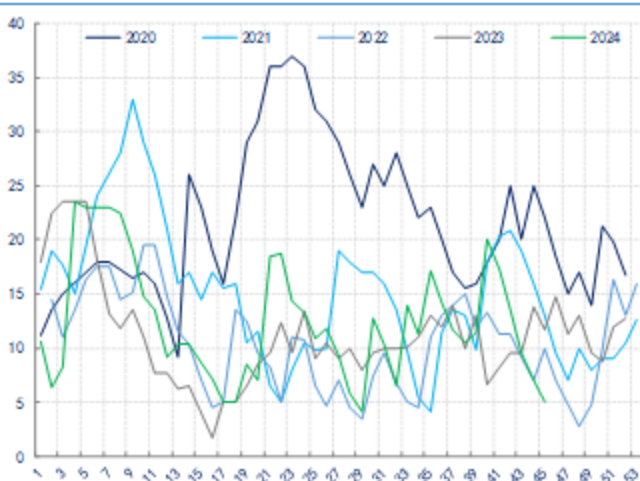
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



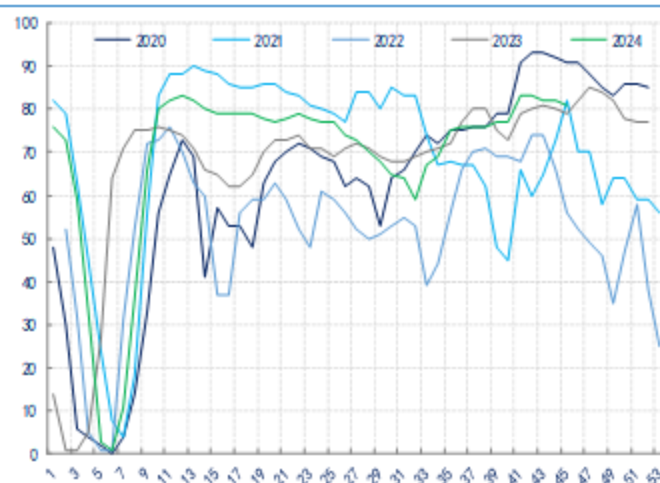
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



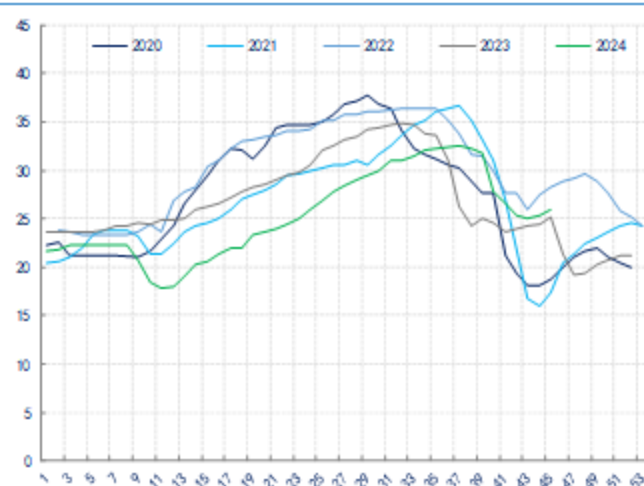
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>