

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 成本下挫下跌 EG 去库收窄下跌
2024-03-22
TA 成本走弱下跌 EG 盘面上下两难
2024-03-08
TA 成本供需博弈 EG 市场承压震荡
2024-03-01
TA 成本供需博弈 EG 检修计划增多
2024-02-23
TA 假期供需累库 EG 港口库存维持
2024-02-16

TA 成本走弱下跌 EG 近强远弱震荡

一、行情回顾

上周PX下跌, 期货主力收盘8468, -46; 基差09-81, -84
上周TA下跌, 期货主力收盘5908, -28; 基差09-6, +7
上周EG震荡, 期货主力收盘4462, +8; 基差09-93, +9

二、行情分析

PX: 原油方面, 巴以停火协议出现今年以来最顺利进展, 地缘局势有望进一步缓和, 潜在的供应风险持续削减。需求端来看, 经济和需求前景继续施压, 对油价形成利空抑制。PXN价差反弹, PX负荷也开始回升, PX进口可能高于预期, 现货宽裕, 需求端PTA负荷回升空间有限。原料和供需双弱, PX承压震荡。

PTA: PTA自身供需维持偏紧。4月末中泰化学120万吨装置重启、恒力大连220万吨PTA装置按计划停车检修, 重启时间待定。恒力惠州250万吨PTA装置因故计划外短停, 预估5天附近。聚酯负荷尚有韧性, 维持在92%附近。PTA跟随成本端波动。

MEG: 煤制效益变差, MEG负荷继续下降, 聚酯负荷尚有韧性, 月末起随着交割结束以及价格低位聚酯工厂参与补货, 后续码头发货将维持好转, 4月底起显性库存将陆续呈现下降。压力来自远月国内外供应回升, MEG盘面震荡。

三、展望与操作建议:

PX: 短期原油偏弱, 但往下空间受限。PXN价差经过一定修复后, PX检修装置回归, PX负荷回升, 调油需求不如往年, PX进口或高于预期, 整体供应相对宽裕, 需求端PTA负荷短期回升空间有限, 原料和供需双弱, PX承压震荡。

PTA: 短期原油偏弱震荡, 继续往下空间受限, PXN价差不高, 成本端有望企稳。部分装置意外停车, 尽管PTA加工差略微修复, 但PTA负荷回升或不及预期。需求端, 节前聚酯产销放量, 库存压力稍缓, 聚酯负荷暂时能维持在90%之上。PTA供需维持偏紧, 可尝试PXN价差低位做多PTA。

MEG: 近期MEG国产供应缩量, 海外部分装置恢复而进口到港量或将增加, 整体供应环比略微减少, 港口显性库存大幅去库; 聚酯负荷短期有望维持在90%之上。5月MEG大概率延续供需去库, 但中期来看, 远月MEG供应压力较大。短期MEG价格延续震荡。

四、风险点:

1. 美联储降息节奏

一、数据中心

2024-05-03	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	82.96	-0.71	-6.54
	PX主力收盘	元/吨	8468	0	-46
	PX基差	元/吨	-81	-8	-84
	PX主力月差	元/吨	30	0	40
	TA主力收盘	元/吨	5908	0	-28
	TA基差	元/吨	-6	0	7
	TA主力月差	元/吨	-24	0	-6
	EG主力收盘	元/吨	4462	0	8
	EG基差	元/吨	-93	0	9
	EG主力月差	元/吨	-150	0	-21
现货	汇率	人民币/美元	7.1063	0.0000	0.0007
	石脑油	美元/吨	681	-9	-34.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	910	0	-37
	MX_CFR中国	美元/吨	976	0	0
	PX_CFR中国	美元/吨	1024	-1	-16
	PTA内盘现货	元/吨	5910	0	10
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	870	-35	-35
	动煤_5500	元/吨	830	0	5
	MEG内盘现货	元/吨	4360	0	19
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	6514	0	15
	半光切片	元/吨	6850	0	15
	水瓶片	元/吨	7051	0	-5
	POY 150/48	元/吨	7485	0	-25
	FDY 150/96	元/吨	8095	0	-25
	DTY 150/48	元/吨	8995	0	-25
	短纤 1.4D	元/吨	7450	0	10
长丝7天平均产销	%	109	3	17	
利润	石脑油裂解	美元/吨	56	-4	15
	PXN价差	美元/吨	343	8	18
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	104	1	15
	甲苯歧化美湾	美元/吨	49	0	27
	PX-MX_亚洲	美元/吨	28	9	-8
	PX-MX_美湾	美元/吨	-75	-2	-16
	甲苯美亚价差	美元/吨	179	0	-43
	MX美亚价差	美元/吨	188	10	8
	PX中美价差	美元/吨	-63	1	0
	TA现货加工差	元/吨	416	5	95
	TA进口利润	元/吨	-820	0	-35
	EG油制利润	美元/吨	-192	7	31
	EG煤制利润	元/吨	-671	0	3
EG进口利润	元/吨	-11	0	-7	

利润	切片利润	元/吨	-14	0	0
	瓶片利润	元/吨	-26.3	0	-20
	POY利润	元/吨	-179	0	-40
	FDY利润	元/吨	31	0	-40
	DTY利润	元/吨	310	0	0
	短纤利润	元/吨	-164	0	-5
开工	PX开工率	%	72.2		0.0
	TA开工率	%	79.9		0.0
	EG整体开工率	%	59.9		0.0
	EG煤制开工率	%	61.8		0.0
	聚酯开工	%	92.8		0.0
	涤短开工	%	85.9		0.0
	瓶片开工	%	81.4		0.0
	江浙加弹开工	%	94.0		0.0
	江浙织造开工	%	79.0		0.0
江浙印染开工	%	87.0		0.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	70761	0	-9985
	EG仓单	张	3386	0	0
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	28.5		0.0
	FDY库存_江浙	天	22.6		0.0
	DTY库存_江浙	天	30.2		0.0
	涤短库存_江浙	天	9.8		0.0
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	7.2		0.0
	坯布库存	天	21.4		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



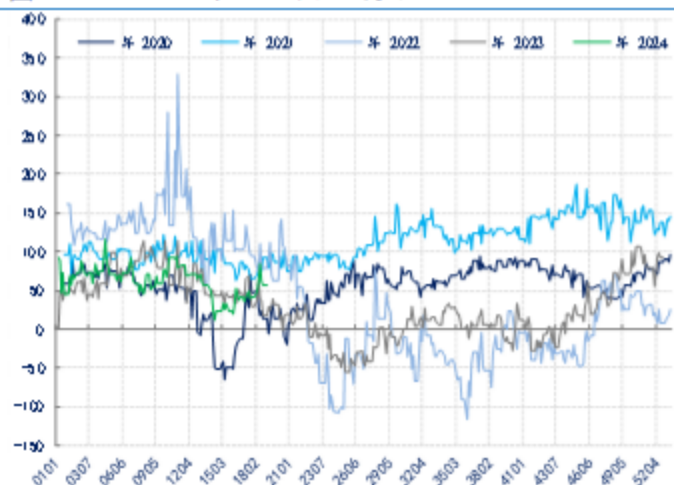
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



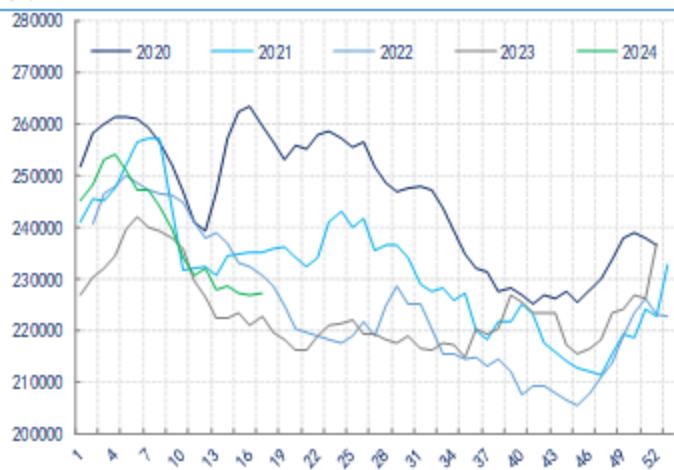
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



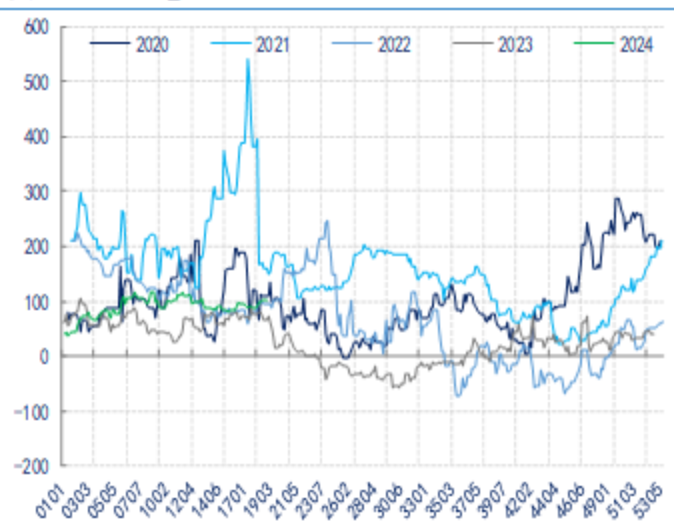
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



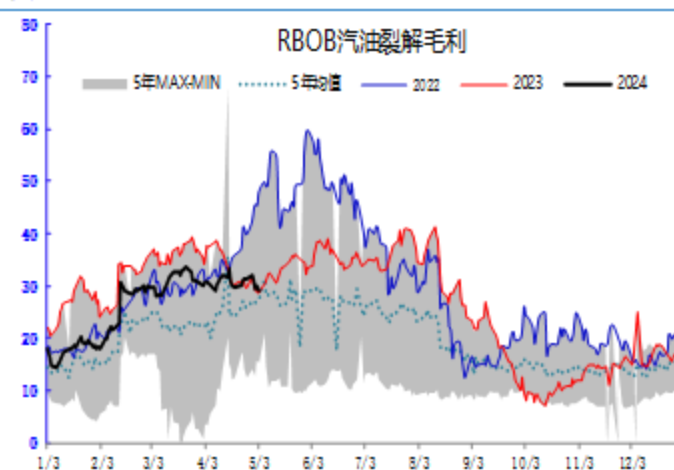
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



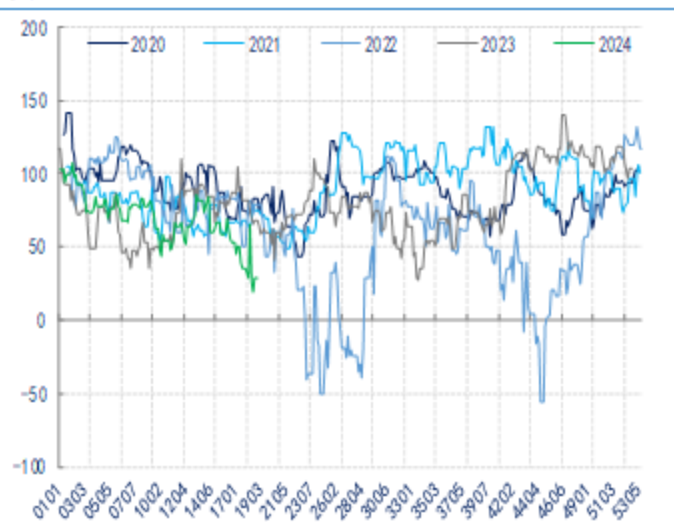
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



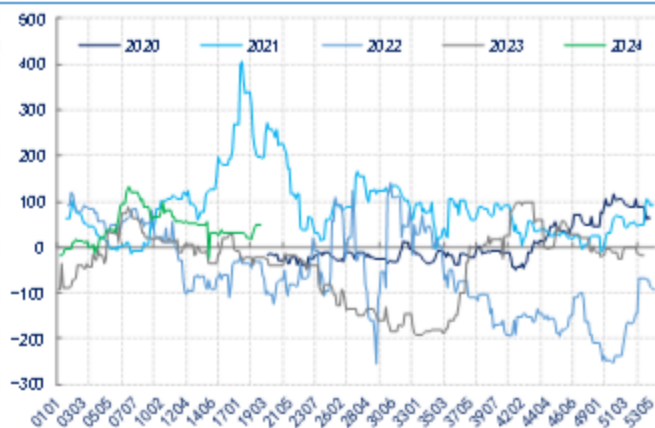
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



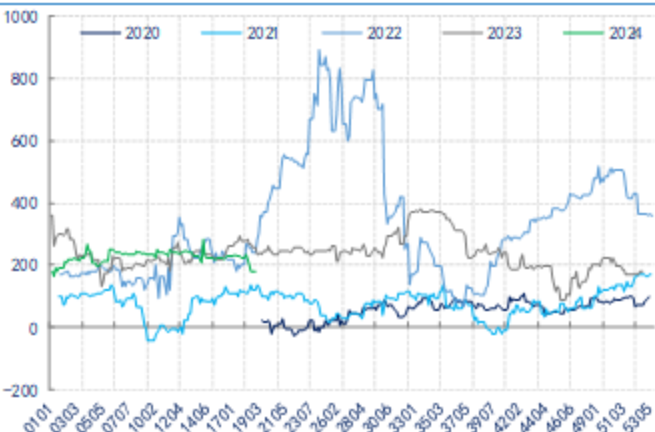
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



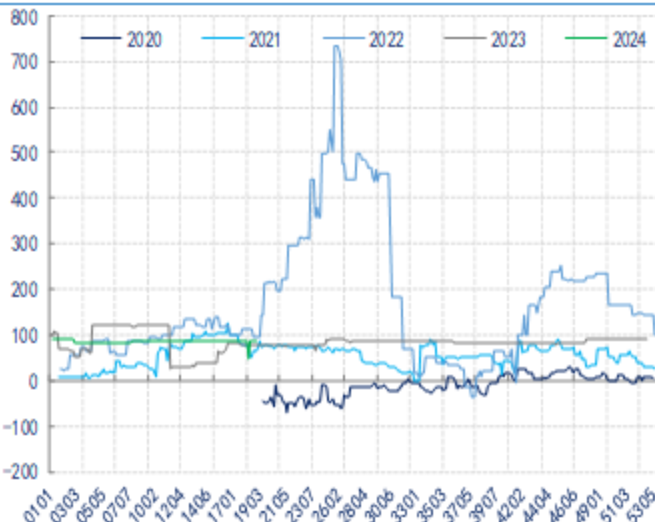
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



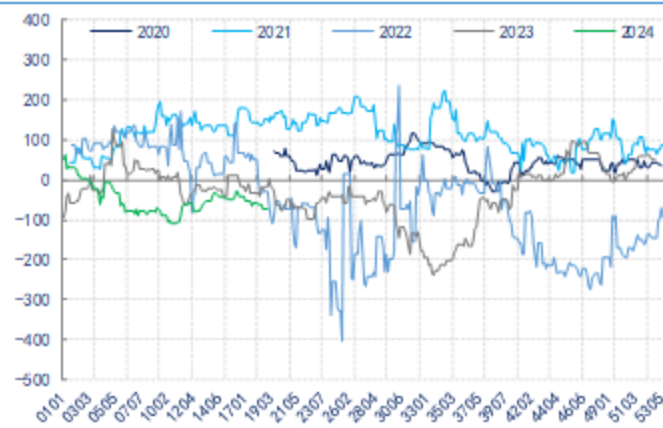
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



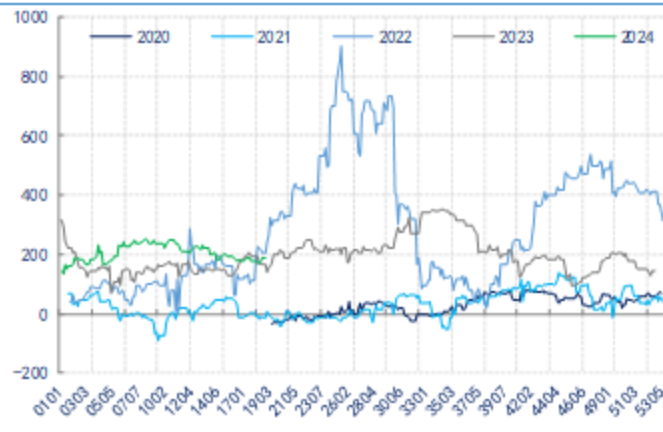
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



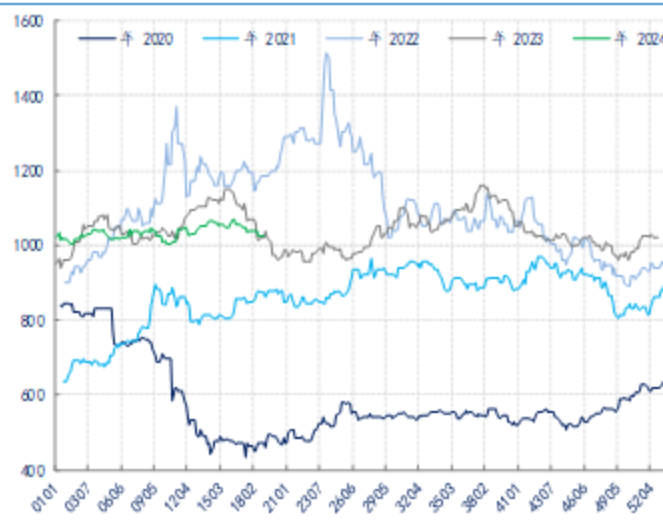
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



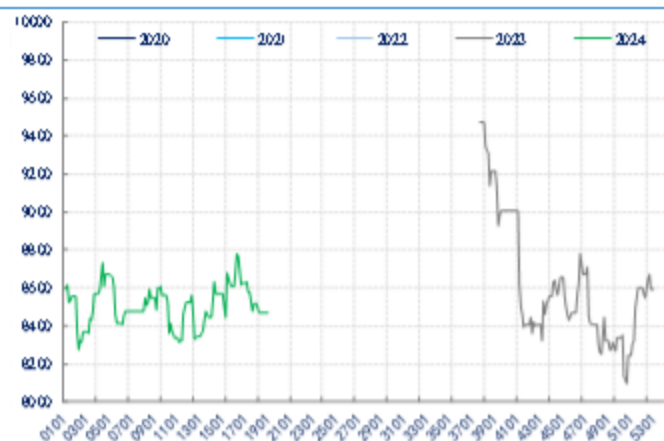
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



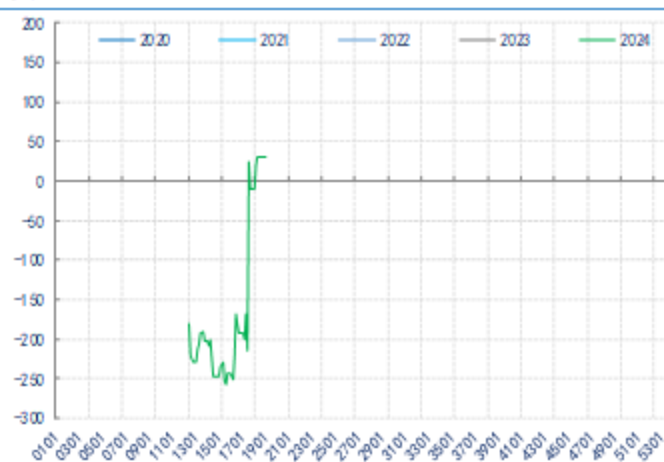
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



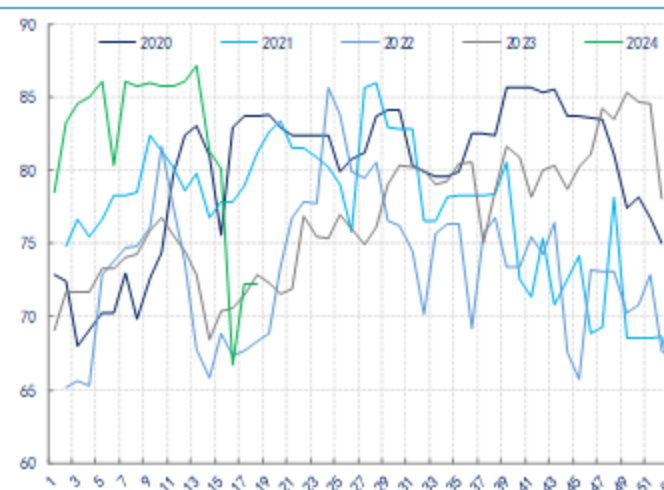
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX59 月差 单位: 元/吨



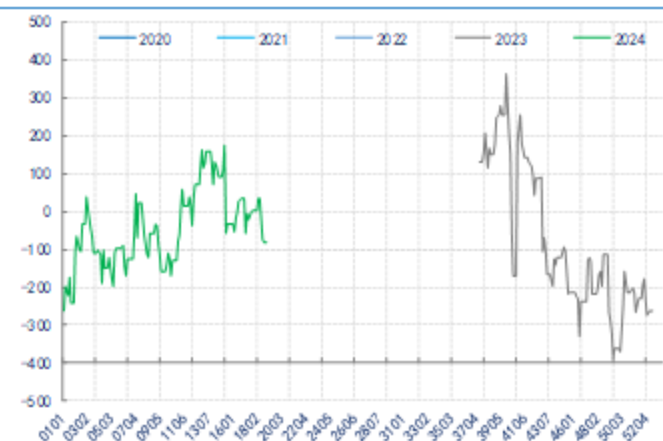
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



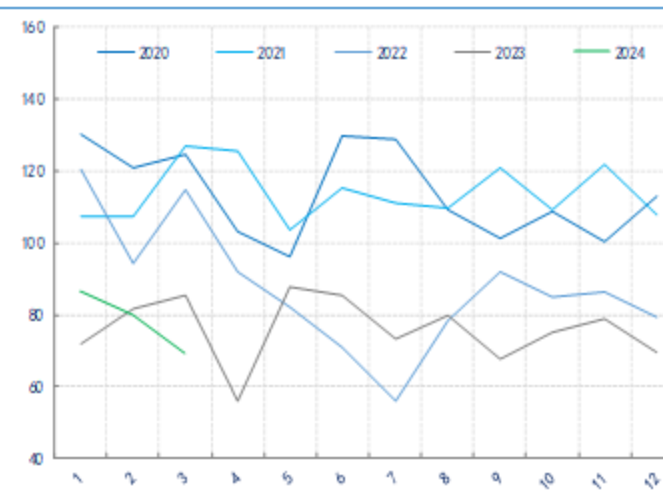
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



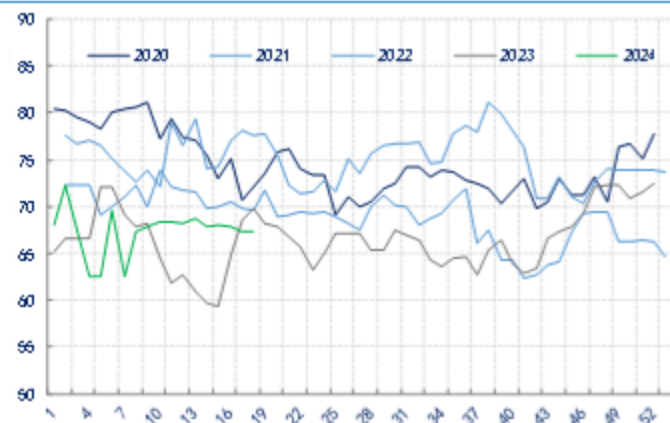
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



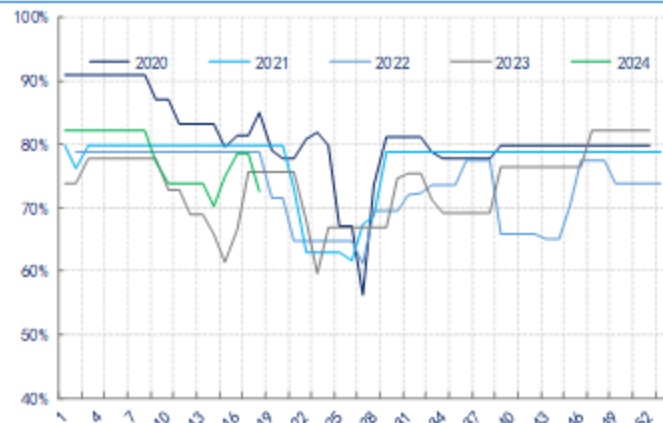
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



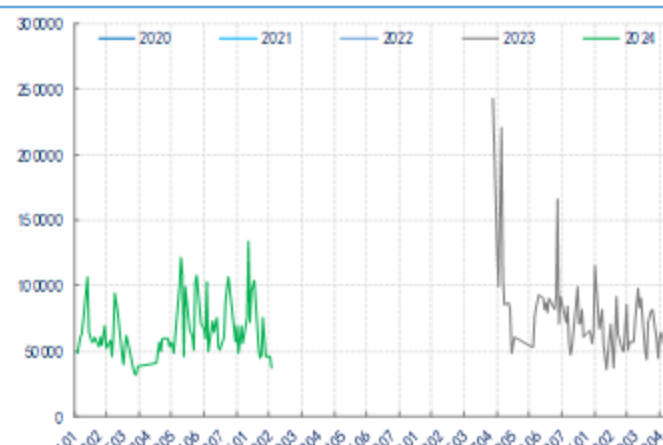
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

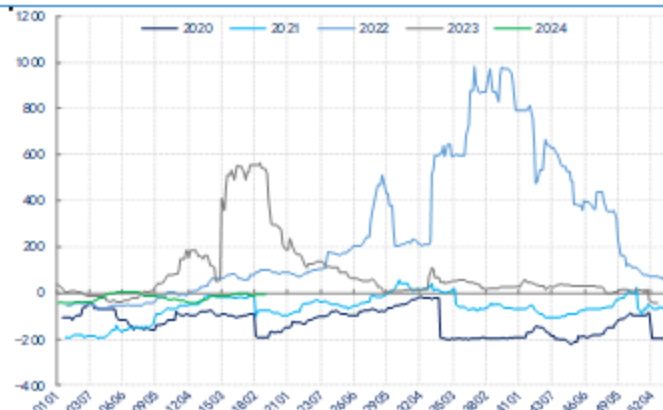
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



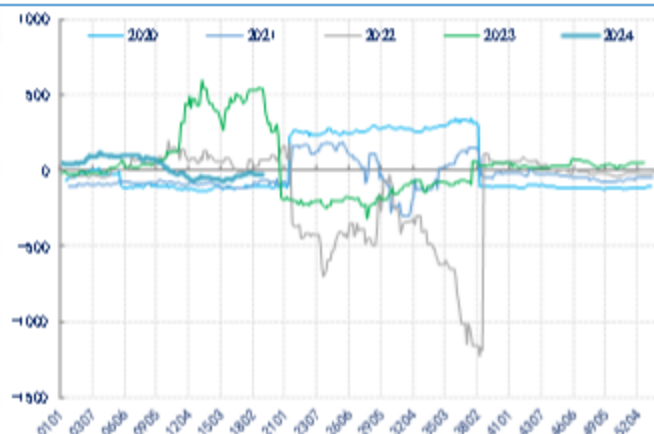
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



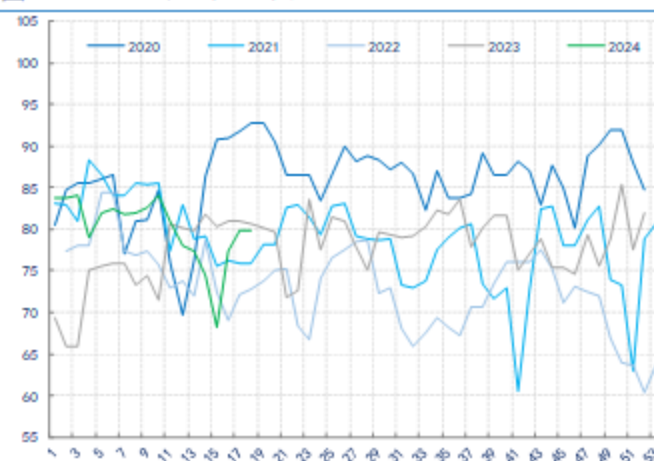
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



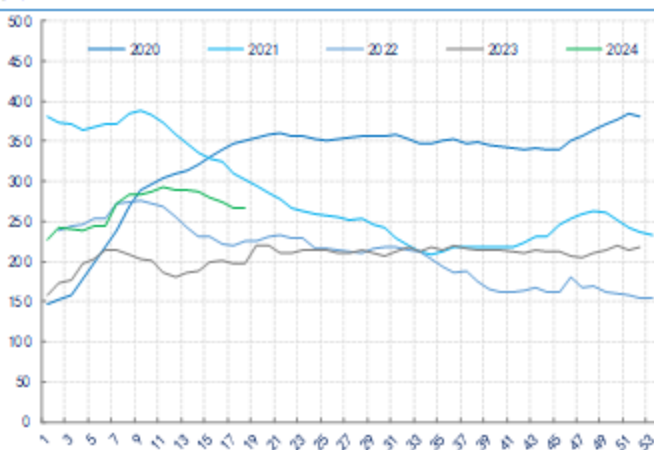
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



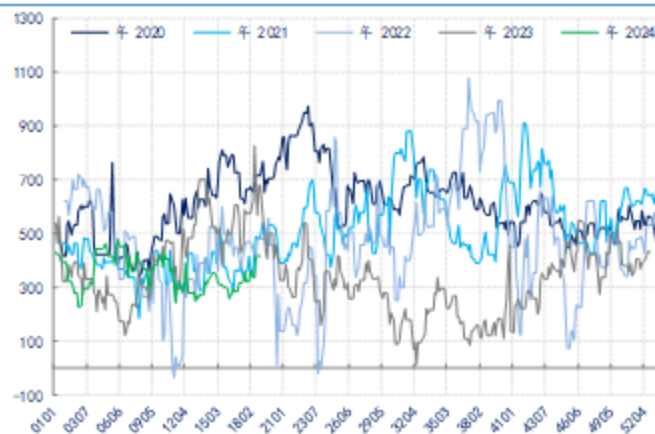
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



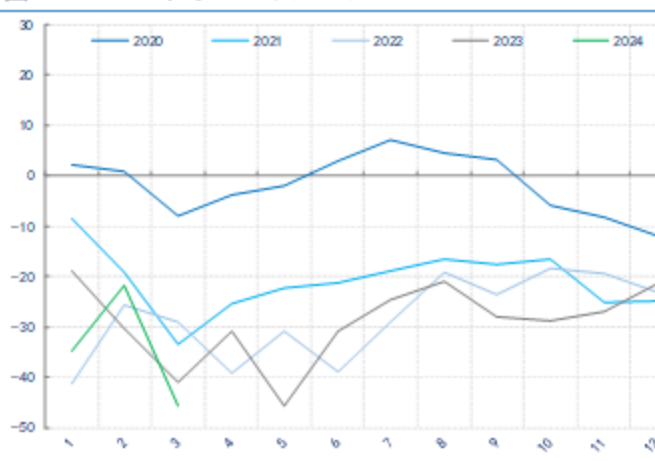
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



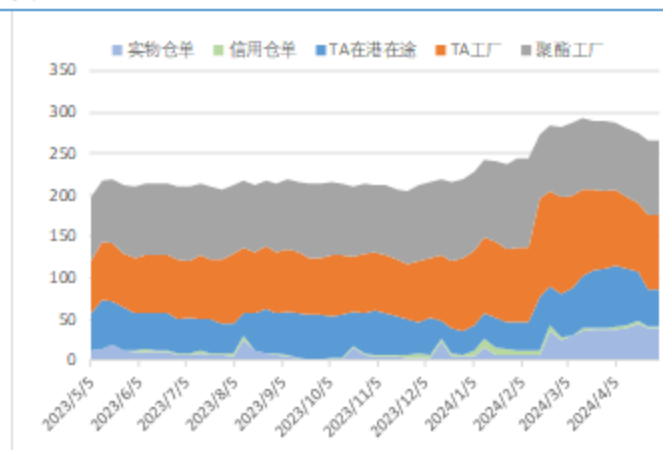
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



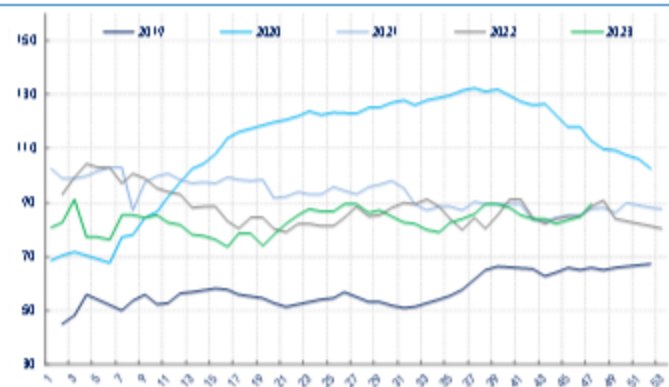
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



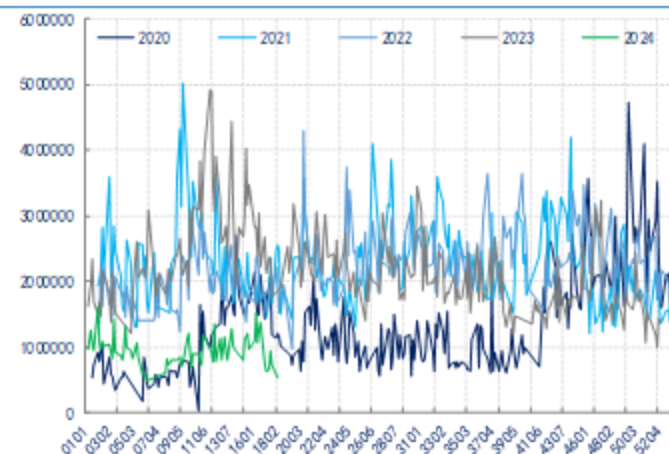
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

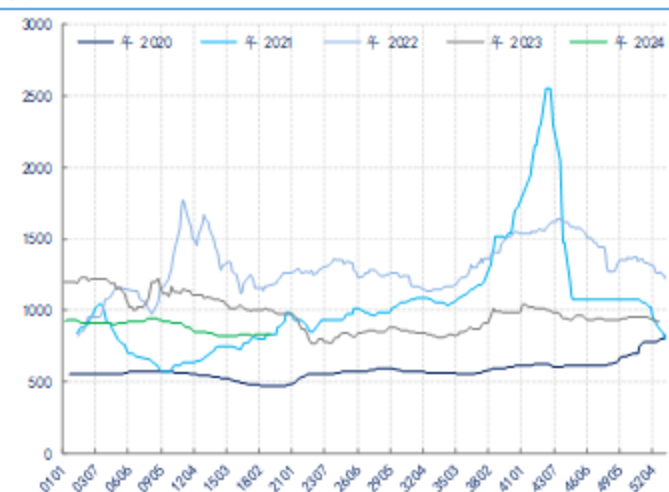
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

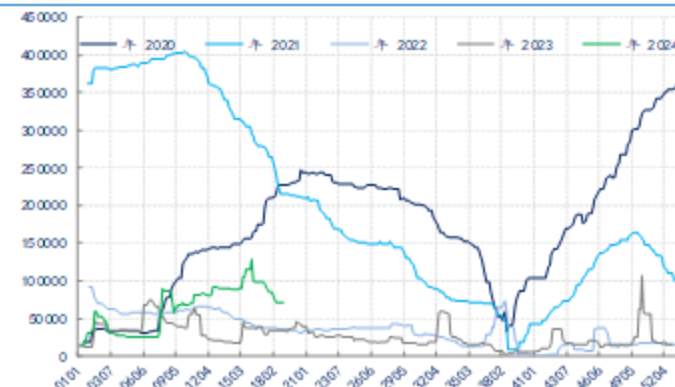
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



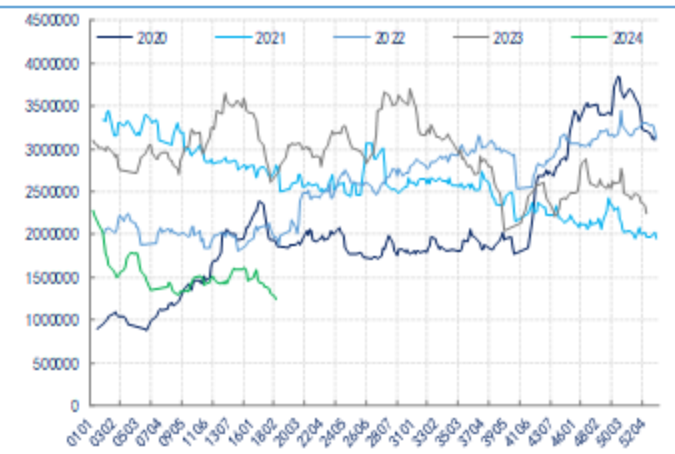
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



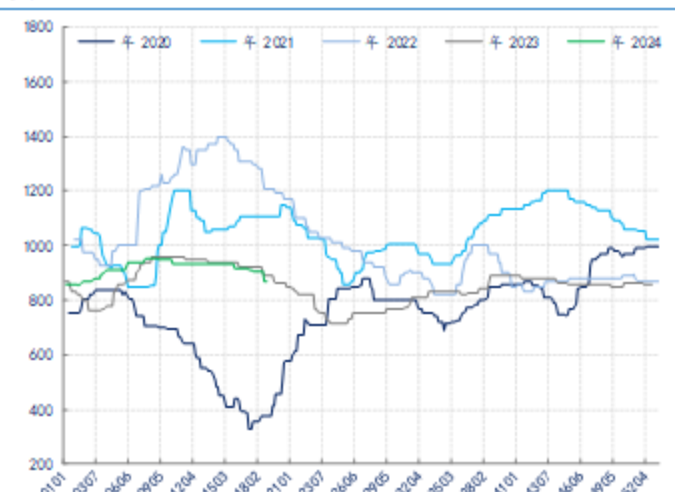
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



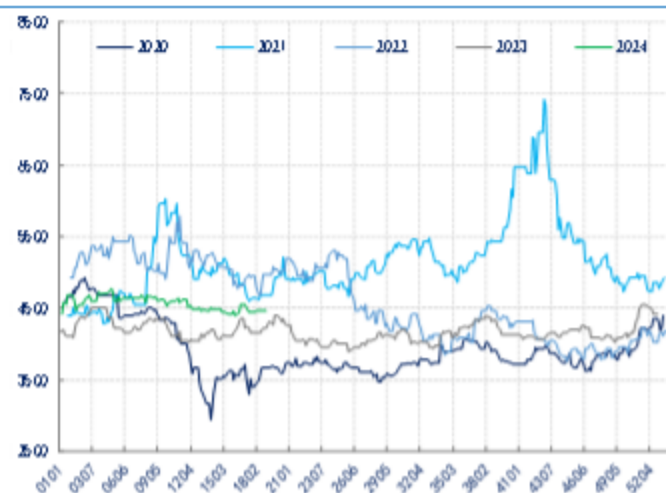
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



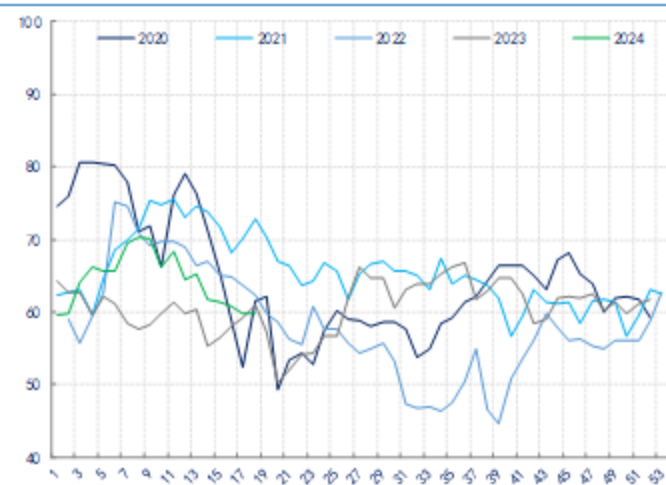
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



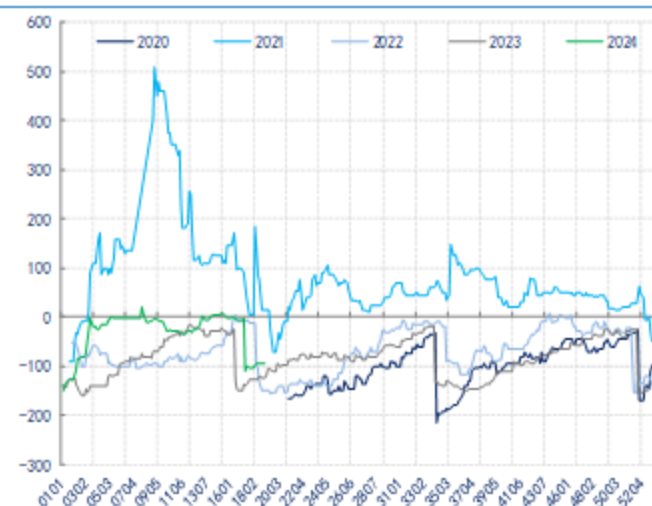
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



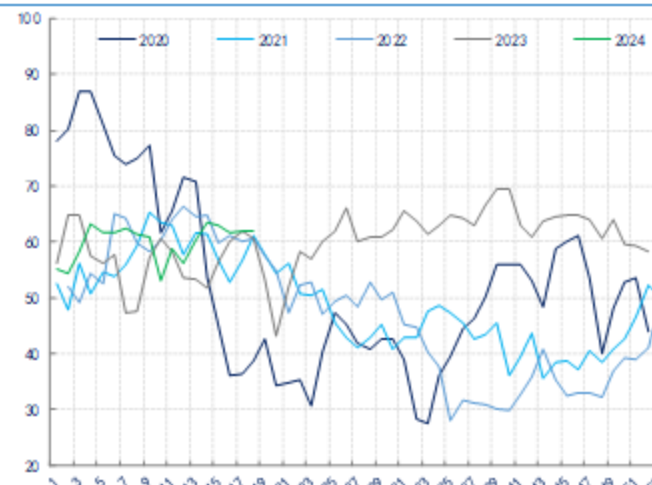
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



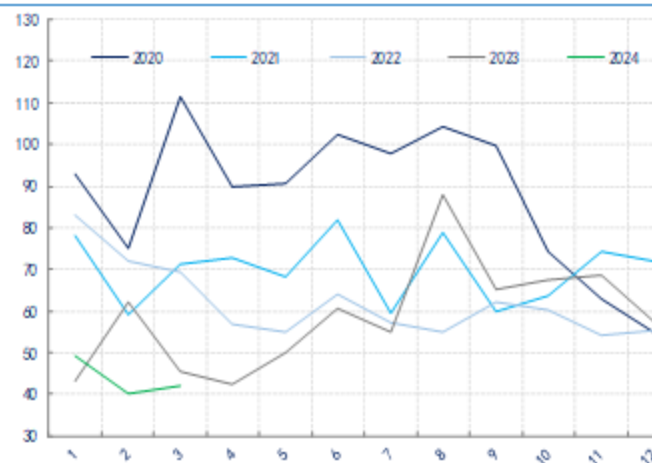
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



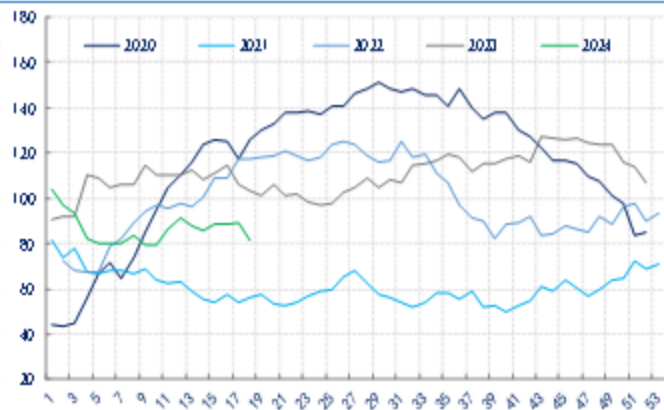
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



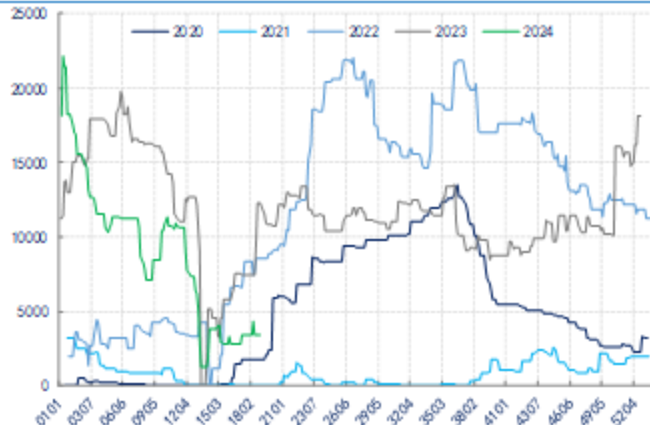
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



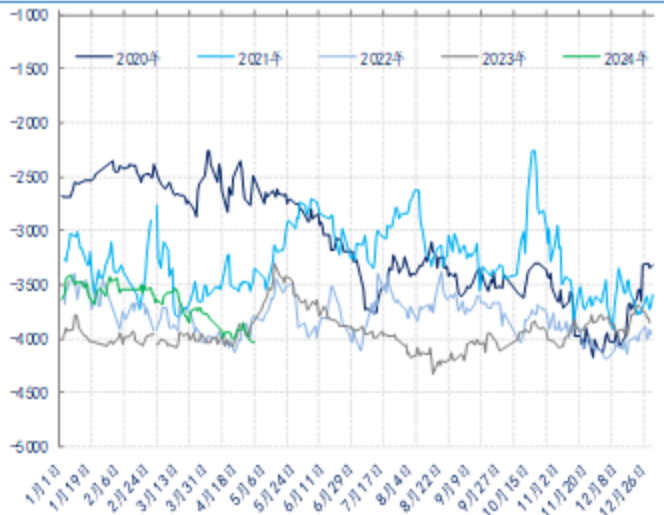
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



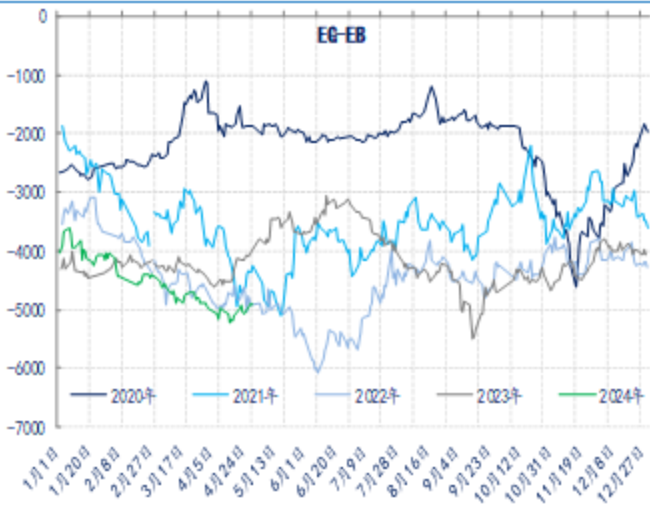
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



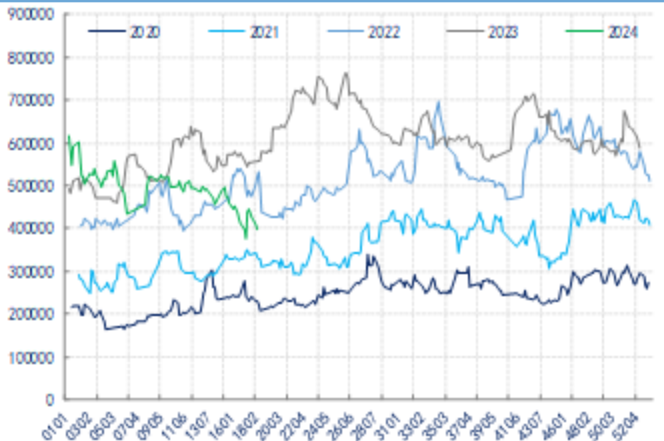
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



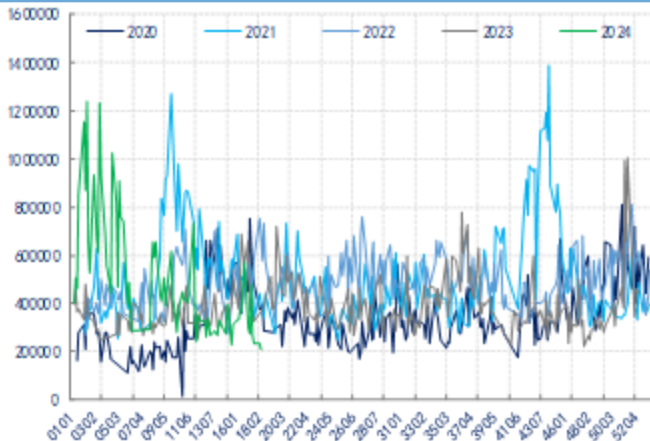
数据来源: 新世纪期货

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

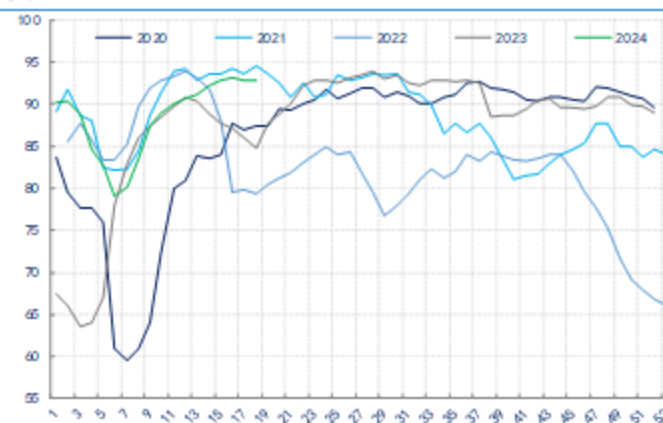
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



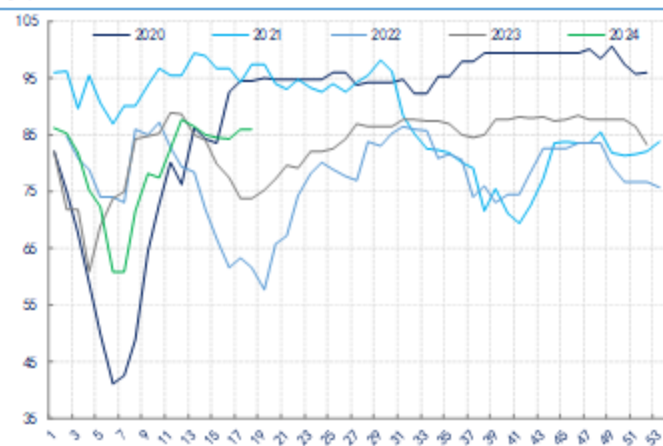
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



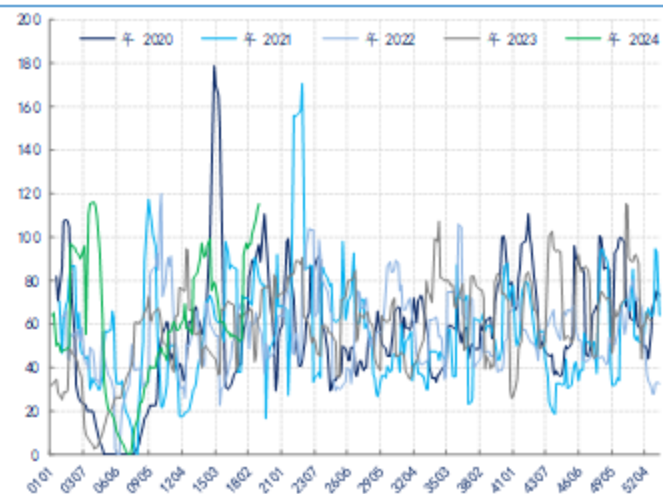
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



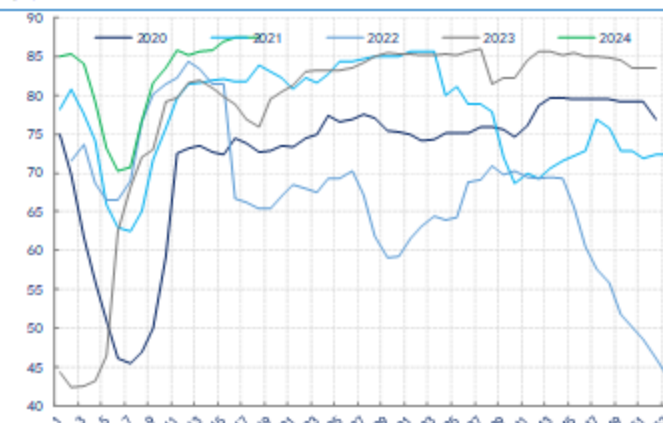
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



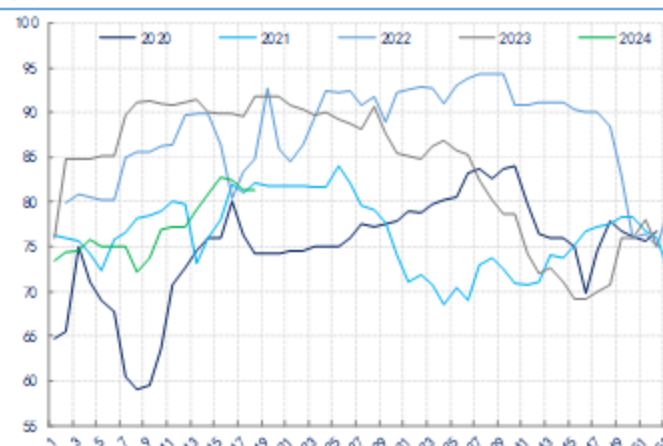
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



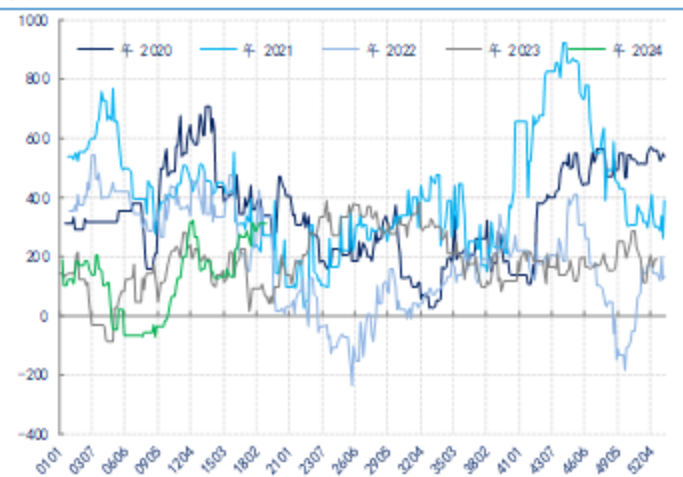
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



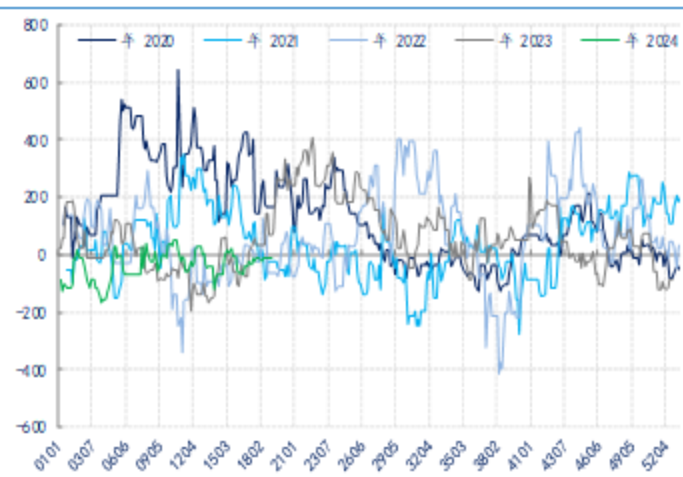
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



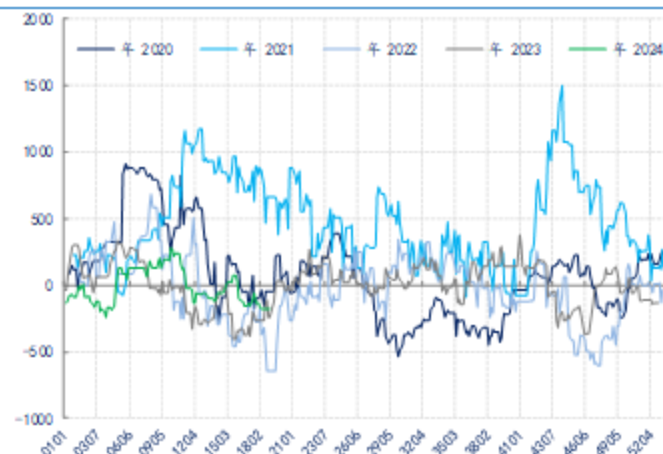
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



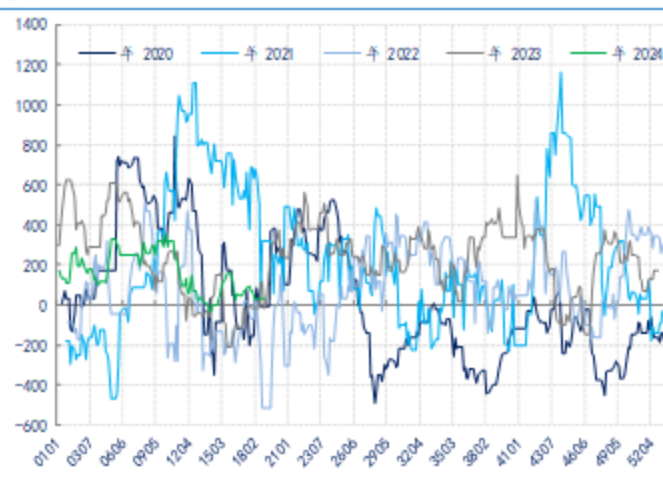
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



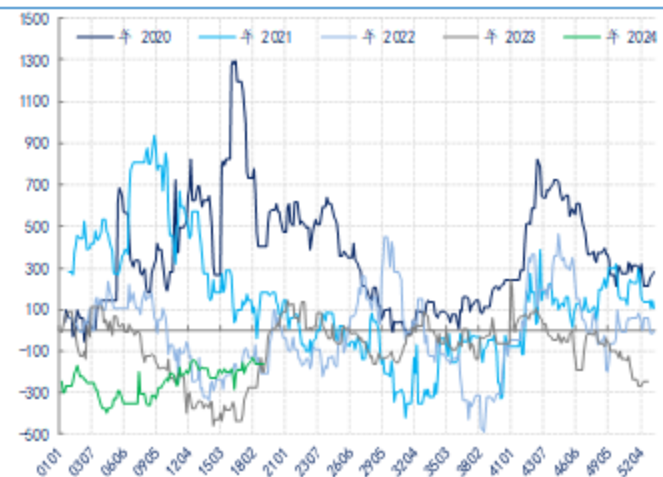
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



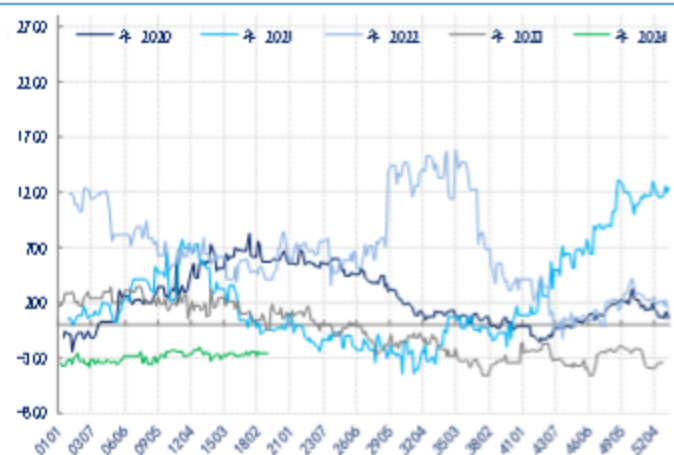
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



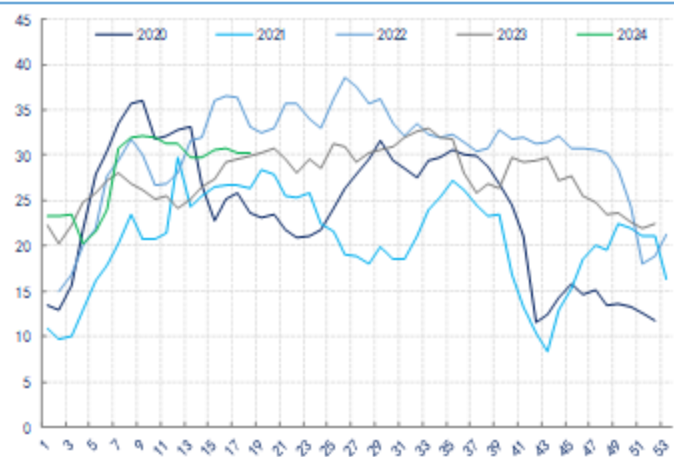
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



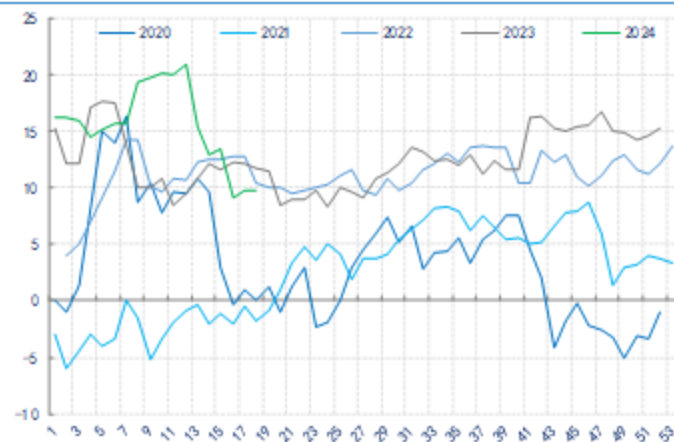
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



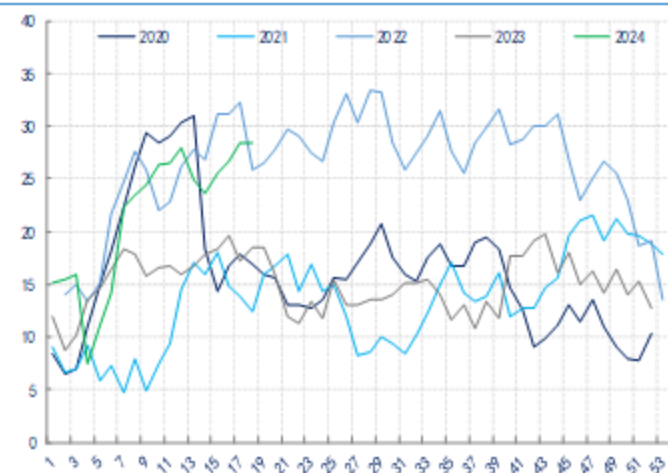
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



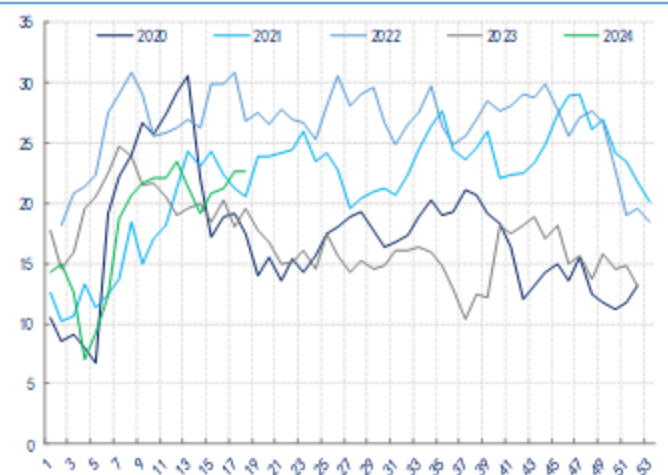
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



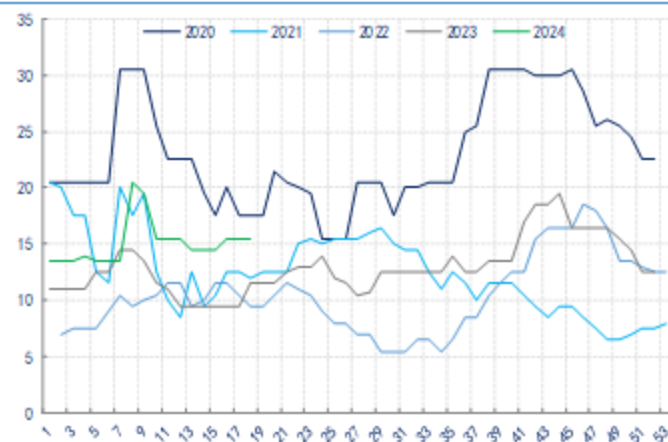
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

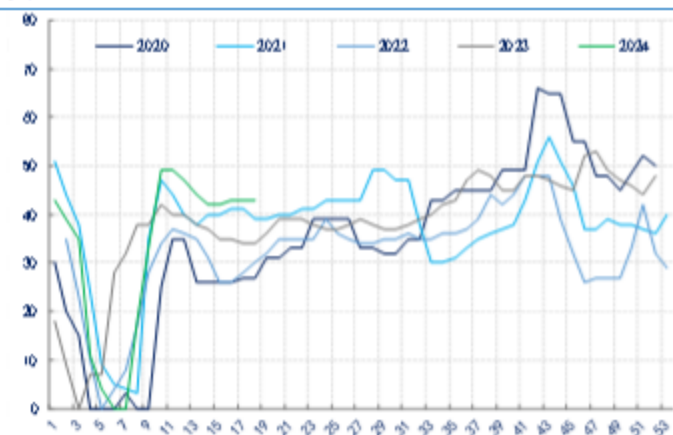
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

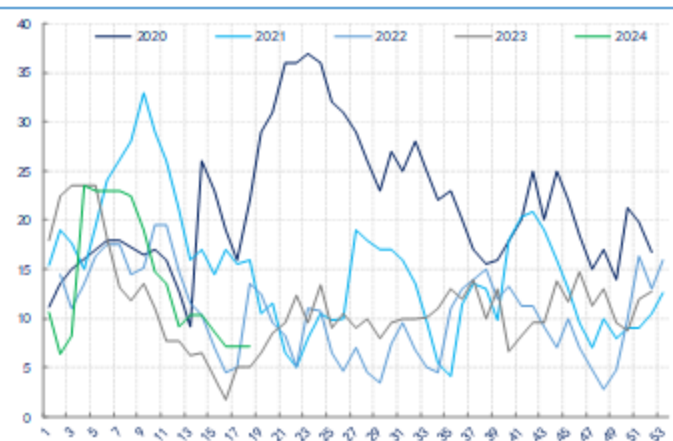
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



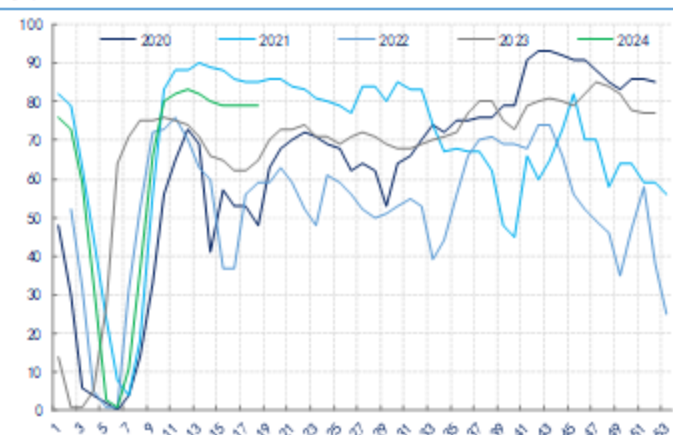
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



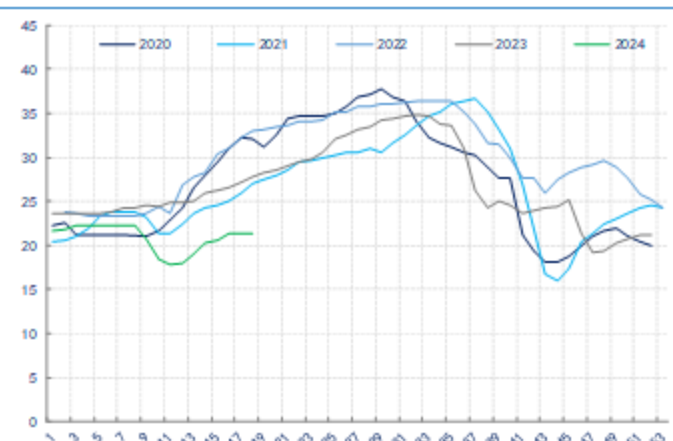
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>