

能化组

TA 跟随原料下跌 EG 近强远弱震荡

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 成本走弱下跌 EG 近强远弱震荡

2024-05-03

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

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 8362, -106; 基差 09-79, +2

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5816, -92; 基差 09-7, -1

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4383, -79; 基差 09-61, +32

二、行情分析

PX: 上周原油震荡整理, 油价因地缘风险溢价带来的部分涨幅基本回吐, 油价向下修复势头放缓, 底部支撑仍在, 市场关注加沙停火谈判进程及 OPEC+6 月会议结果。EIA 库存周报显示, 美国原油库存超预期小幅去库, 助力油价, 不过汽油、精炼油库存仍超预期累库, 成品油方面继续保持偏弱。而 PX 方面, 前期检修装置回归, 而近日下游多套 PTA 装置检修, 供需转弱, 而周五华东一套 160 万吨 PX 装置计划外检修, PXN 压缩幅度较为有限, 周内多维持在 340 美元/吨附近波动。

PTA: 上周 PTA 供需延续去库, 虽然聚酯计划外检修, 恒逸、荣盛、华润部分聚酯装置停车, 聚酯负荷跌破 90%, 但恒力、嘉兴石化、虹港, 威联多套 PTA 装置检修落实, PTA 开工降至 7 成, 去库幅度扩大, 周内仓单注销集中, 且码头流通性库存继续下降。不过上周聚酯减产消息增多, 特别是周五公布部分大厂计划减产发酵, 现货基差逐渐走低。主港现货基差冲周初走强至 09+5 附近, 下半周, 买气回落以及聚酯减产消息影响, 基差逐渐松动。

MEG: 5 月 MEG 供需去库在 15 万吨附近, 但六七月将逐步转向宽松平衡。对于 09 合约而言, 市场仍多保持偏空态度, 短期受消息面等因素影响短多为主。周内装置面消息多空参半, 浙石化 3# 计划下旬尝试重启, 沙特部分 MEG 装置仍有减产动作。需求端来看, 近期聚酯工厂存减产动作, 预计 5 月月均负荷在 89%-90% 附近, 刚需支撑有所走弱。

三、展望与操作建议:

PX: 短期原油偏弱震荡, 但往下空间受限。PX 检修装置回归, 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 负荷下降, 短期原料和供需双弱, PX 承压震荡。

PTA: OPEC+减产和巴以局势的新动向依然值得关注, 国际油价继续高位整理。PXN 价差 336 美元/吨: 现货 TA 加工差在 345 元/吨附近, 多套装置检修, TA 负荷回落至 72%; 聚酯多套装置意外停车, 负荷回落至 89.7% 附近。短期 TA 供需偏紧有望延续, PTA 价格暂时跟随原料端波动。

MEG: 近期 MEG 煤化工负荷回升至 65% 附近, 后续随着中昆负荷提升仍有一定上升空间, 油制装置中关注浙石化 3#、盛虹炼化等装置变化。港口来看, 5 月上旬 MEG 显性库存维持去化为主, 月中起随着煤化工货源补充至下游工厂, 港口发货预计将有所走弱。同时聚酯负荷下降对市场心态有所压制, 预计短期 MEG 低位整理为主。

四、风险点:

- 1、美联储降息节奏
- 2、聚酯降负情况

一、数据中心

2024-05-10	指标	单位	数值	较上一口变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	82.79	-1.09	-0.17
	PX主力收盘	元/吨	8362	16	-106
	PX基差	元/吨	-79	-43	2
	PX主力月差	元/吨	-36	-8	56
	TA主力收盘	元/吨	5816	-4	-92
	TA基差	元/吨	-7	-10	-1
	TA主力月差	元/吨	-16	-2	8
	EG主力收盘	元/吨	4383	-17	-79
	EG基差	元/吨	-61	2	32
	EG主力月差	元/吨	-170	-71	-20
现货	汇率	人民币/美元	7.1011	-0.0017	-0.0052
	石脑油	美元/吨	676	-2	-5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	915	-10	5
	MX_CFR中国	美元/吨	939	-5	-37
	PX_CFR中国	美元/吨	1012	-3	-12
	PTA内盘现货	元/吨	5770	-50	-140
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	-10
	动煤_5500	元/吨	855	0	25
	MEG内盘现货	元/吨	4320	-39	-40
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	6381	-56	-133
	半光切片	元/吨	6850	0	0
	水瓶片	元/吨	6974	-22	-77
	POY 150/48	元/吨	7440	-30	-45
	FDY 150/96	元/吨	8010	-20	-85
	DTY 150/48	元/吨	9005	-20	10
	短纤 1.4D	元/吨	7430	15	-20
	长丝7天平均产销	%	31	0	-55
利润	石脑油裂解	美元/吨	53	6	-4
	PXN价差	美元/吨	336	-1	-7
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	97	1	-7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	83	10	60
	PX-MX_亚洲	美元/吨	45	3	17
	PX-MX_美湾	美元/吨	-26	-3	-12
	甲苯美亚价差	美元/吨	184	0	5
	MX美亚价差	美元/吨	156	6	29
	PX中美价差	美元/吨	-63	0	0
	TA现货加工差	元/吨	345	-33	-72
	TA进口利润	元/吨	-822	-4	-2
	EG油制利润	美元/吨	-193	-1	-1
	EG煤制利润	元/吨	-790	-39	-119
	EG进口利润	元/吨	-5	-13	5

利润	切片利润	元/吨	119	56	133
	瓶片利润	元/吨	-207	34	56
	POY利润	元/吨	-91	26	88
	FDY利润	元/吨	79	36	48
	DTY利润	元/吨	365	10	55
	短纤利润	元/吨	-51	71	113
开工	PX开工率	%	79.2		7.0
	TA开工率	%	72.0		-7.9
	EG整体开工率	%	59.0		-0.8
	EG煤制开工率	%	65.8		4.0
	聚酯开工	%	89.3		-3.5
	涤短开工	%	85.7		-0.2
	瓶片开工	%	76.8		-4.6
	江浙加弹开工	%	94.0		0.0
	江浙织造开工	%	78.0		-1.0
	江浙印染开工	%	85.0		-2.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	51225	-612	-19536
	EG仓单	张	7640	-222	3314
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.5
	EG聚酯工厂备货	天	11.8		-0.7
	POY库存_江浙	天	27.3		3.4
	FDY库存_江浙	天	22.2		3.0
	DTY库存_江浙	天	30.7		1.3
	涤短库存_江浙	天	11.2		1.1
	瓶片库存	天	18.5		3.0
	织造原料	天	8.5		3.5
	坯布库存	天	23.4		1.4

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



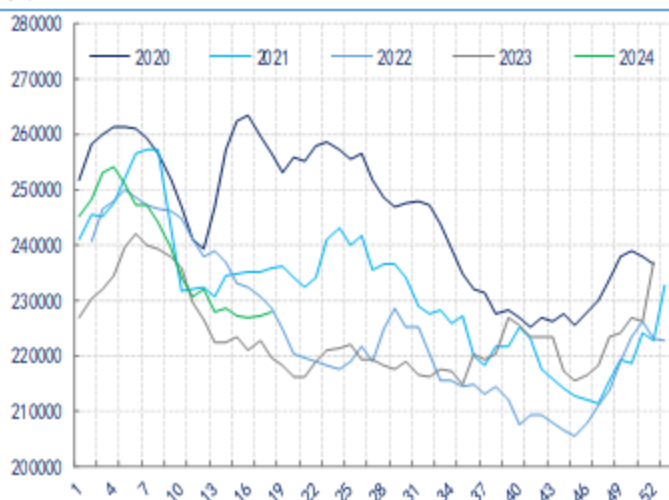
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



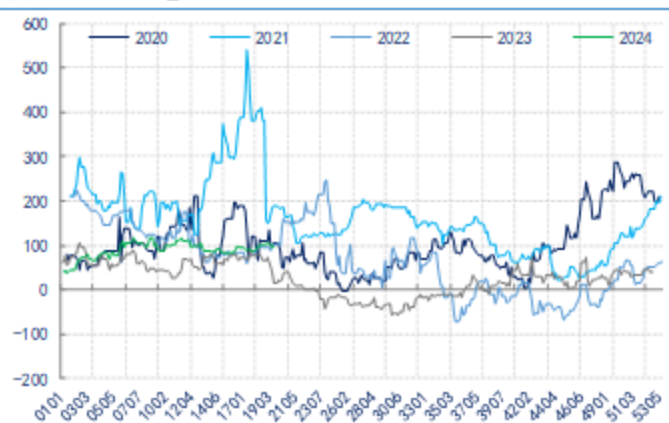
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



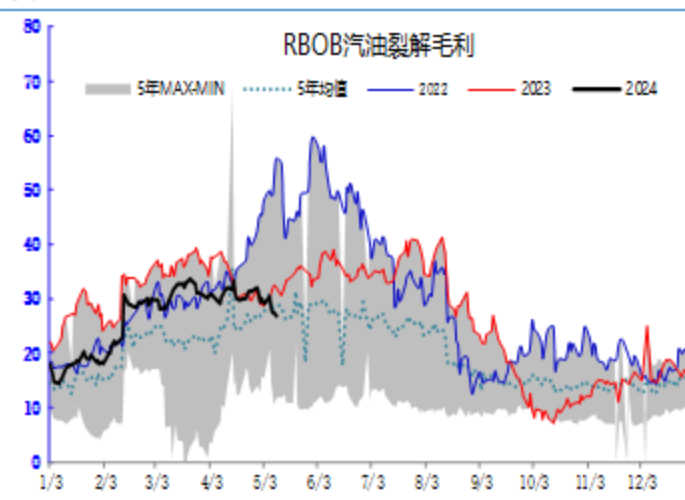
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



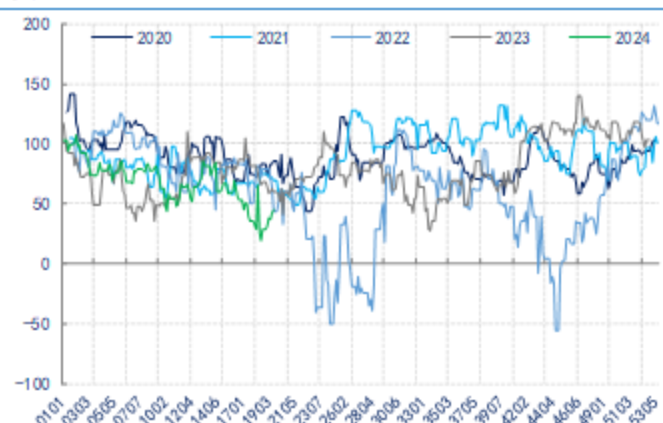
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



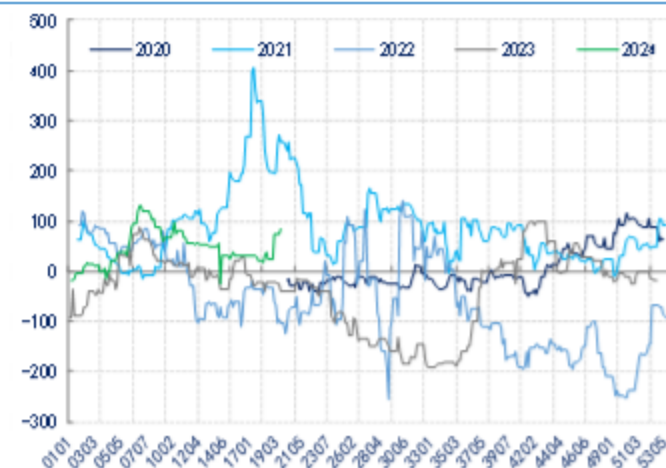
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



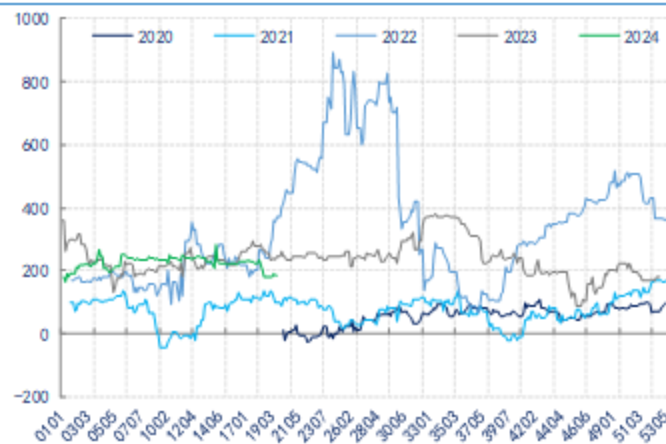
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



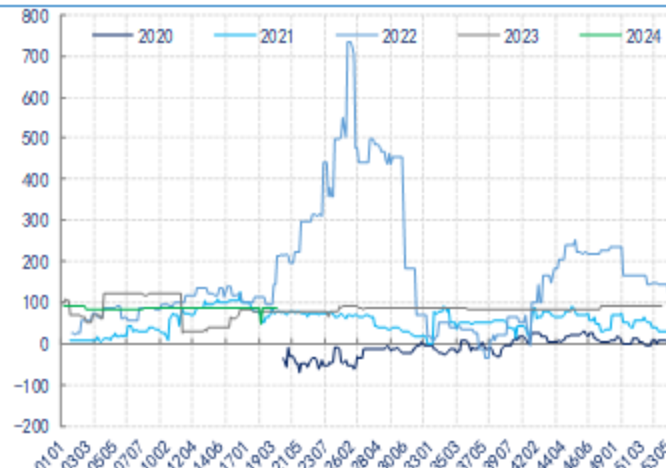
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



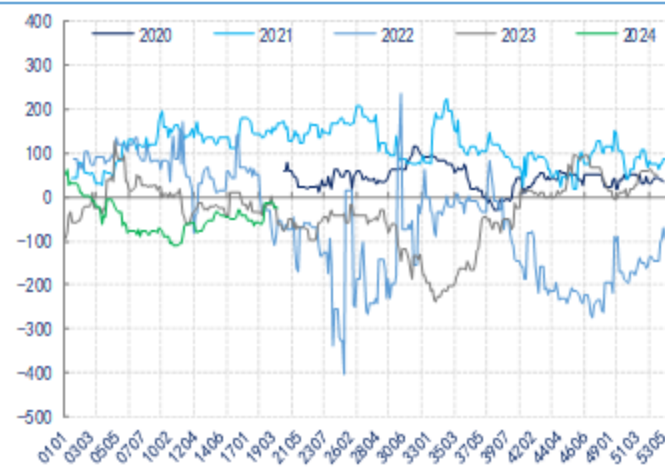
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



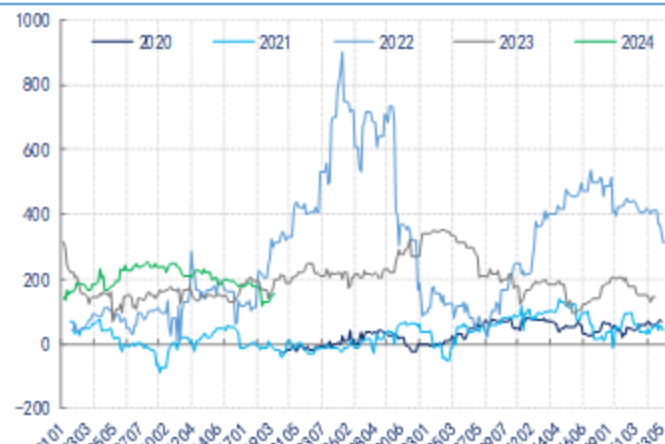
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



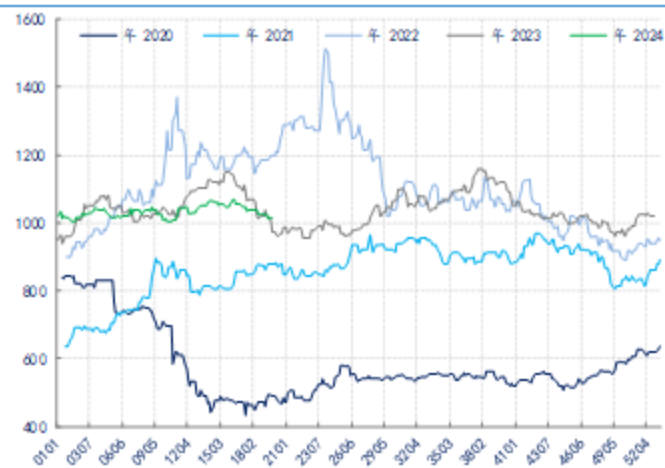
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



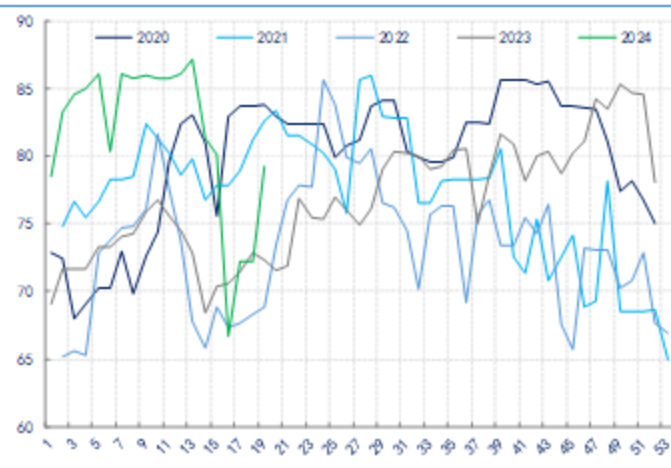
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: 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: %



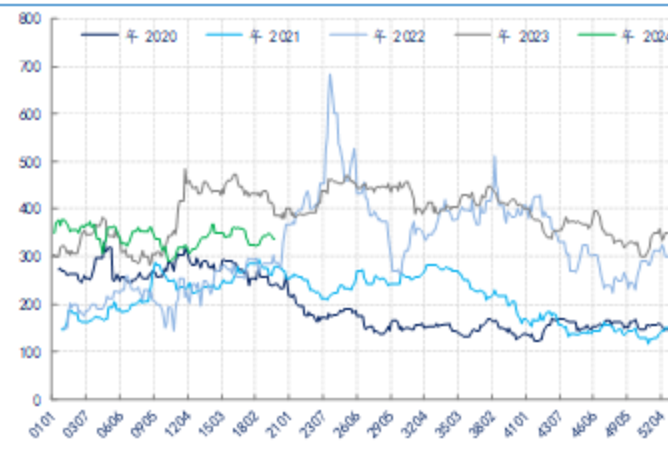
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



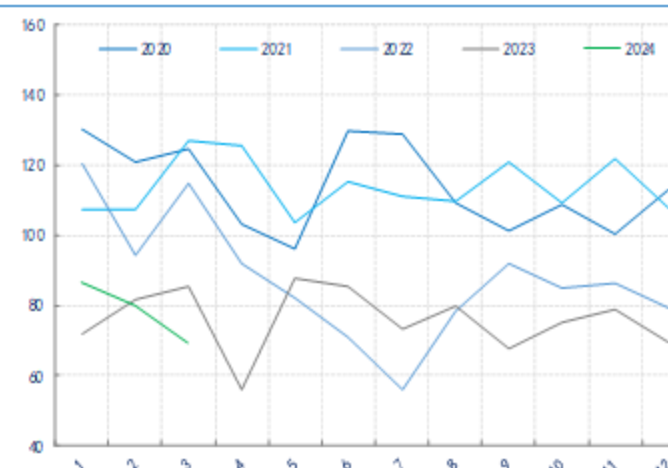
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



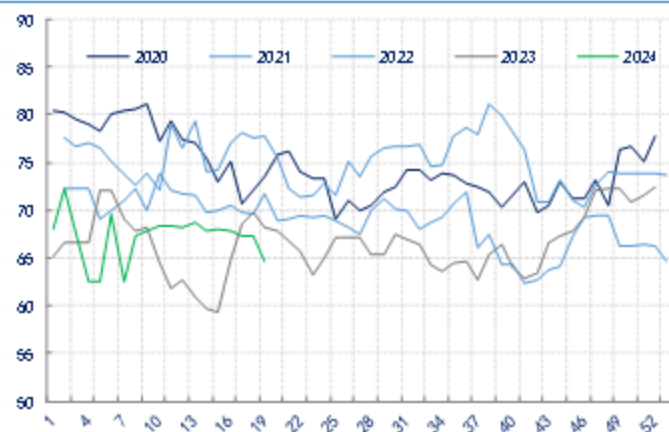
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

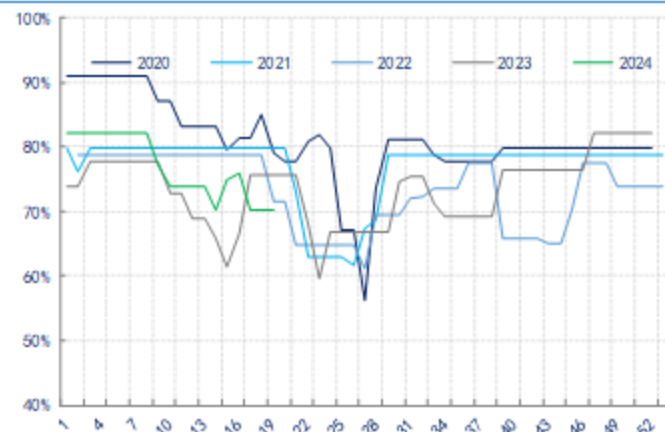
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



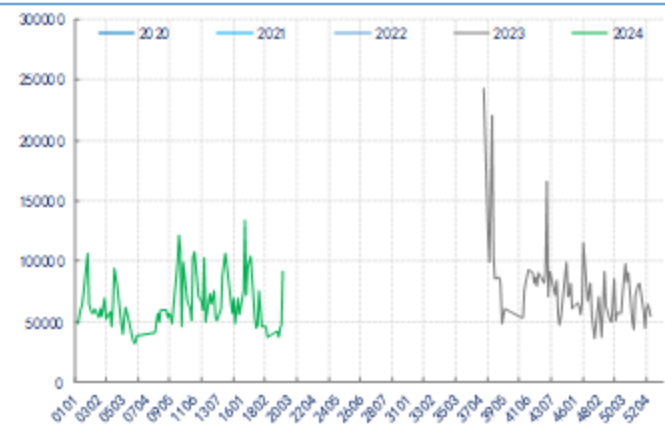
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



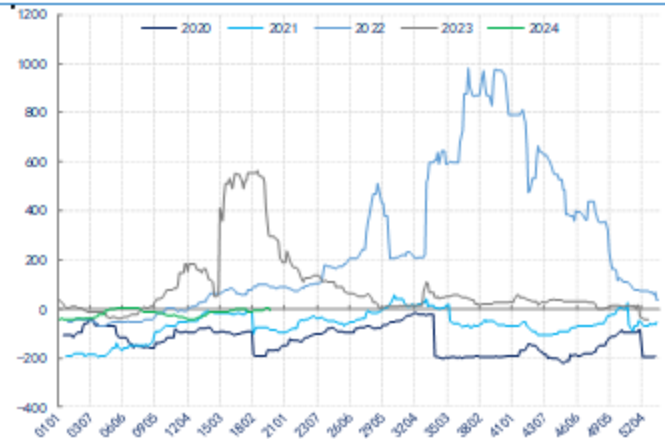
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



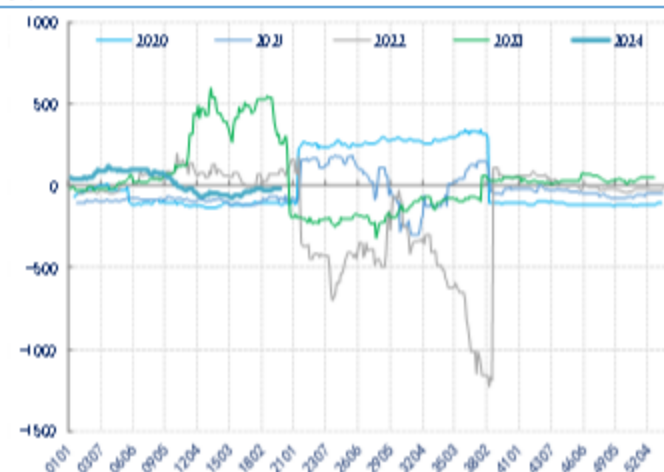
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



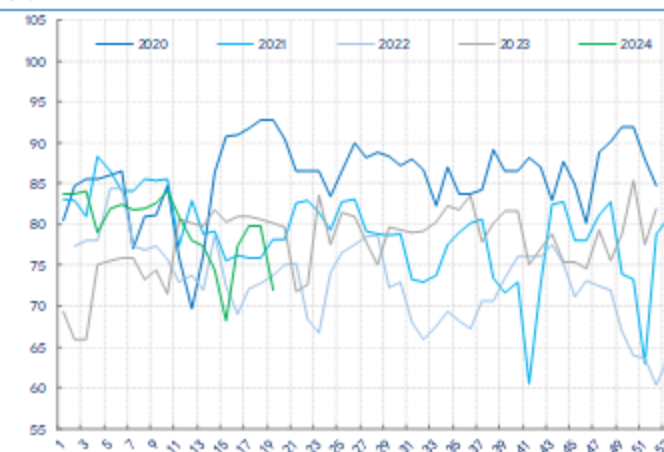
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



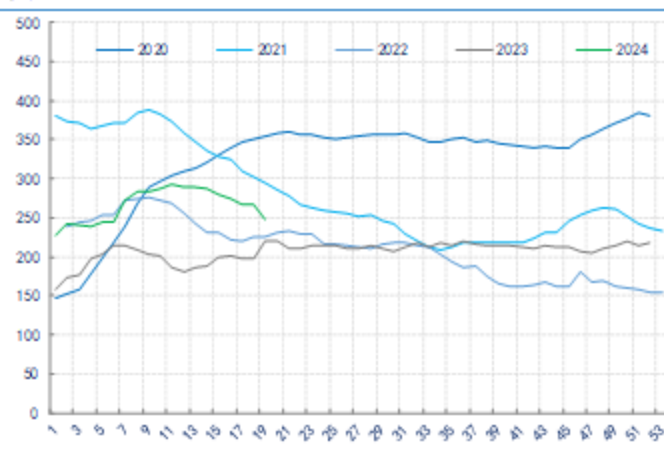
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



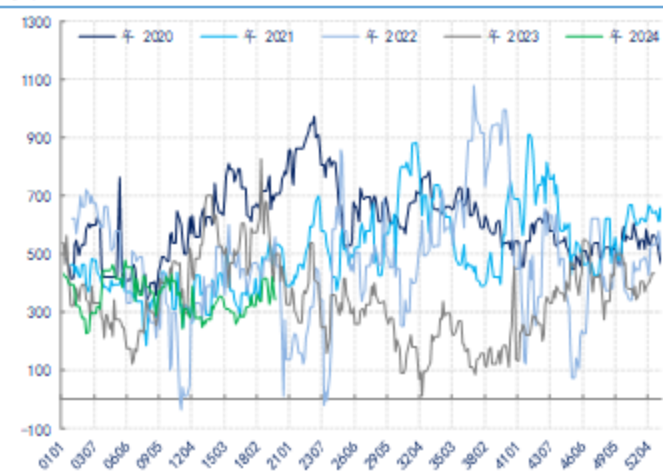
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



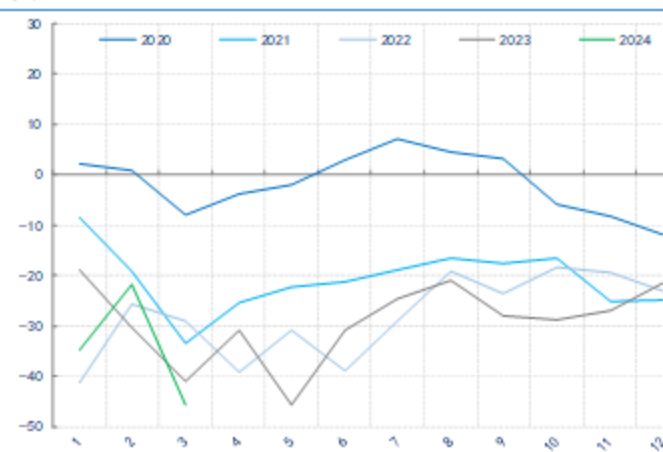
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



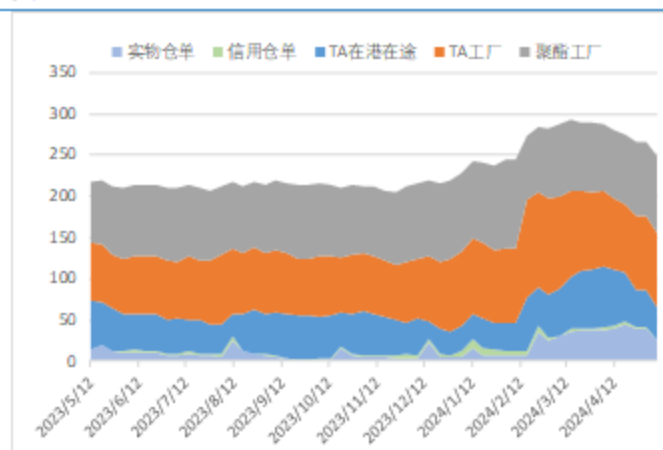
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



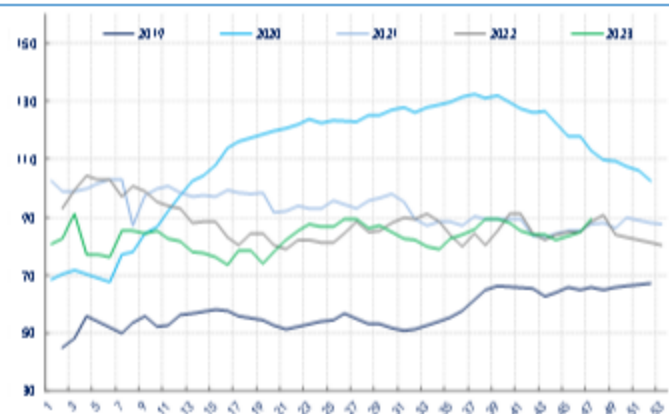
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



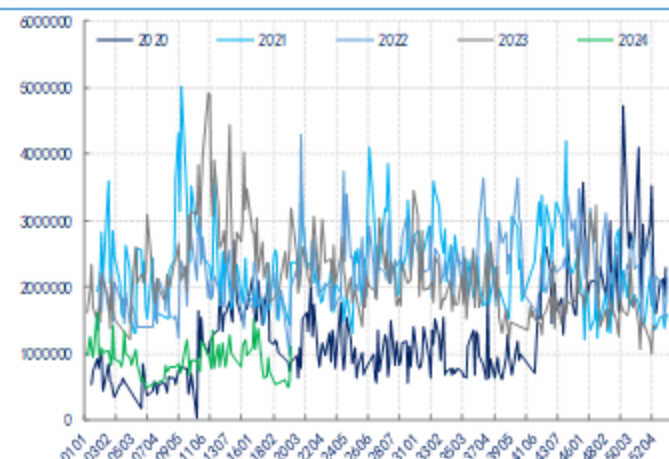
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

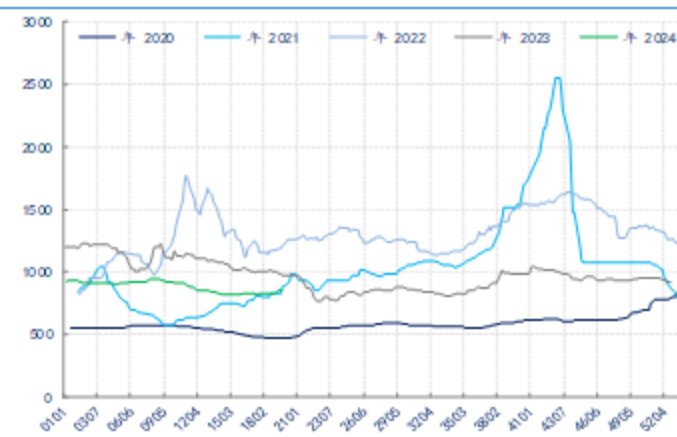
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

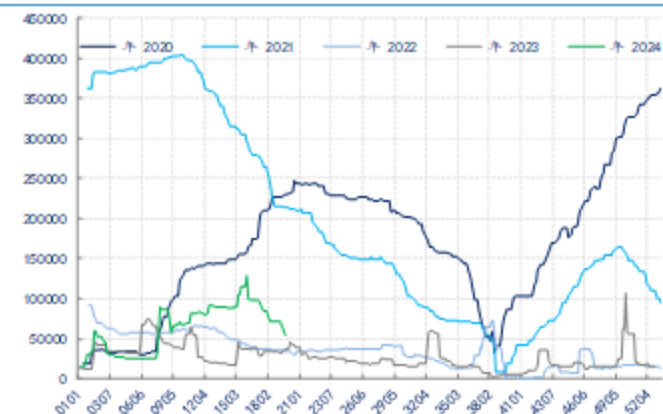
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



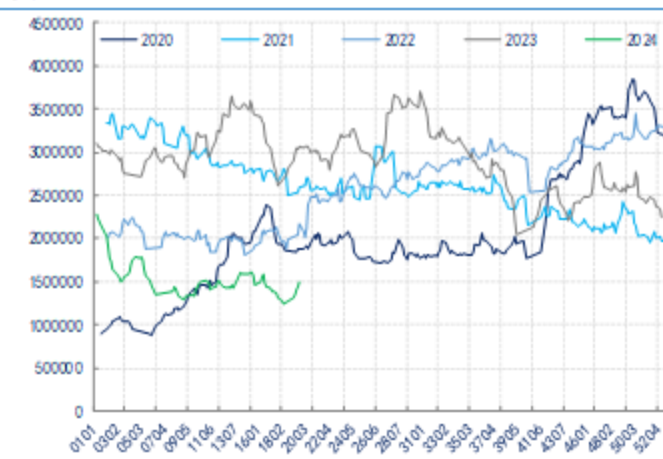
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



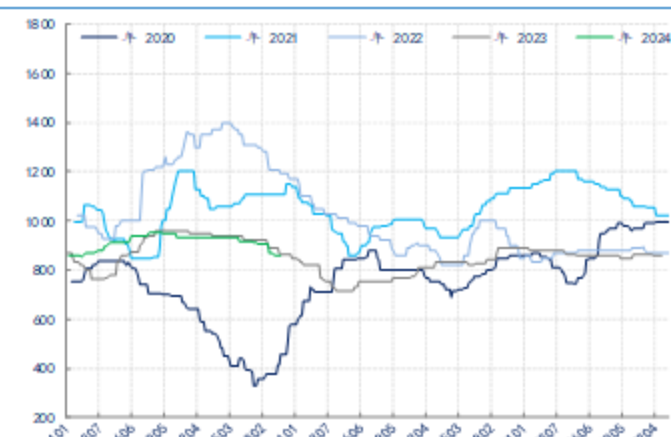
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



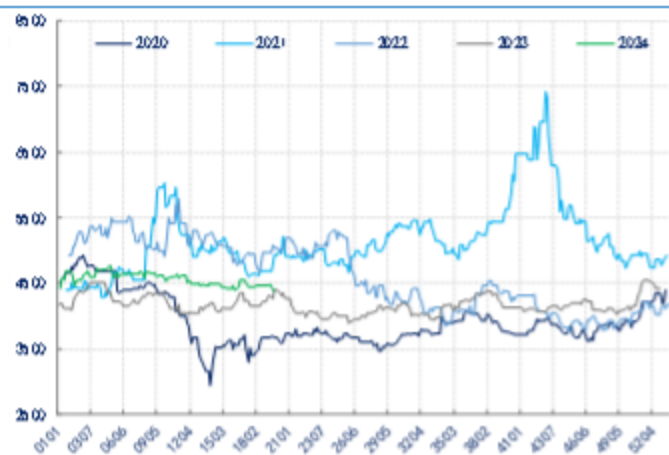
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



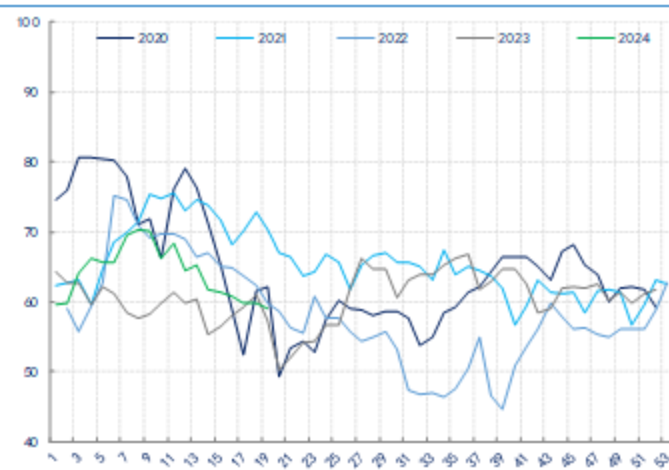
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



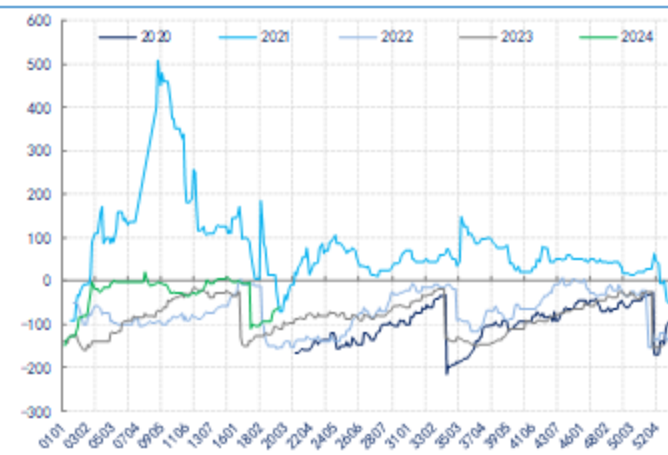
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



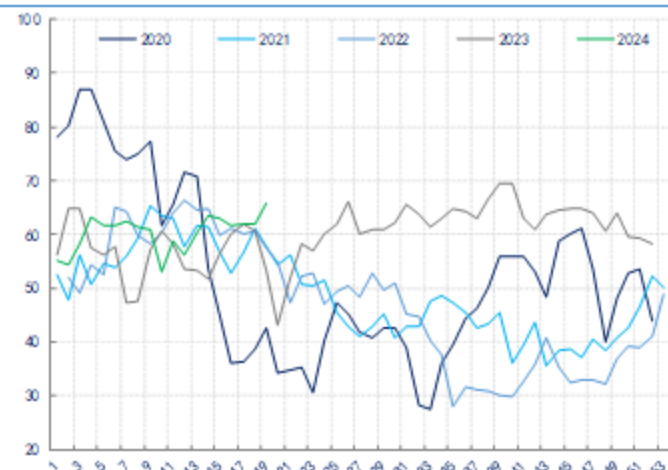
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



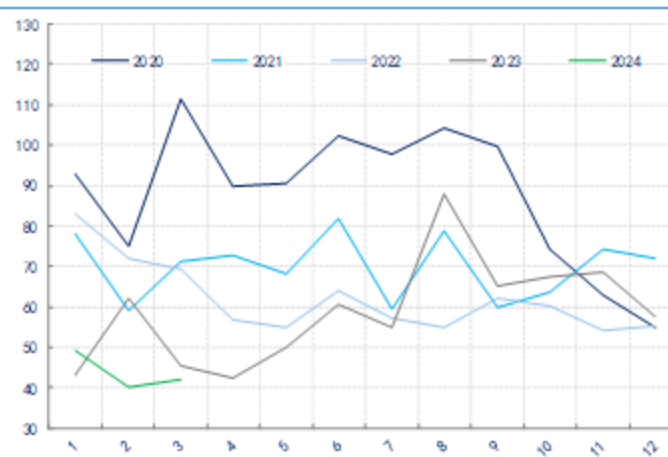
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



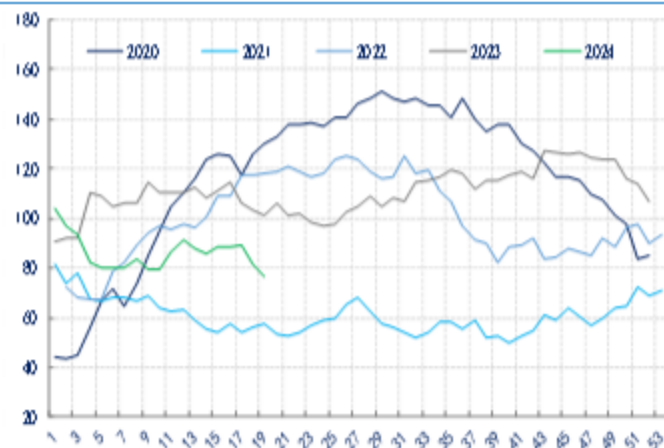
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



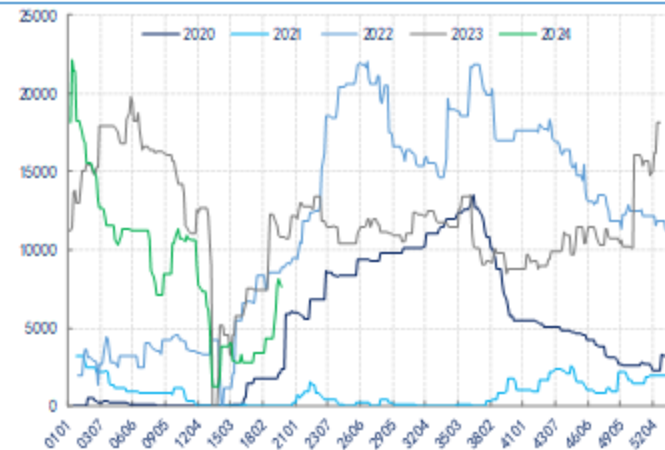
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



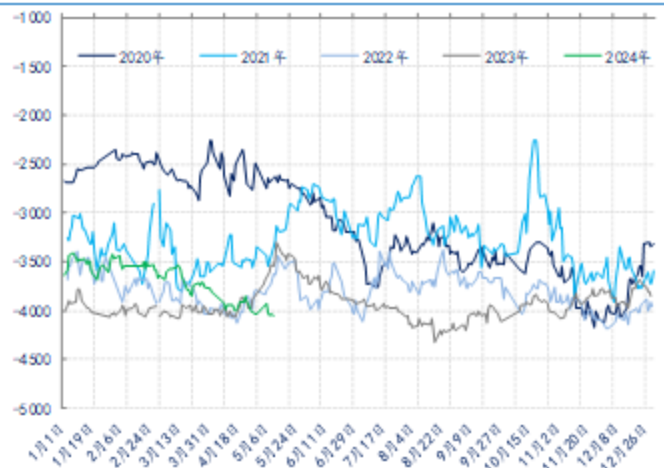
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



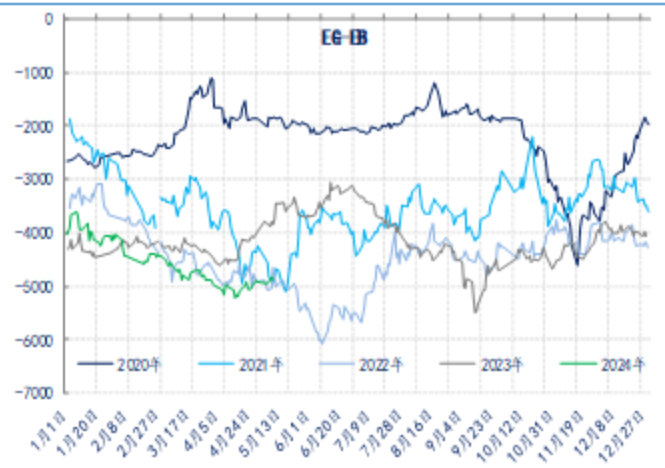
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



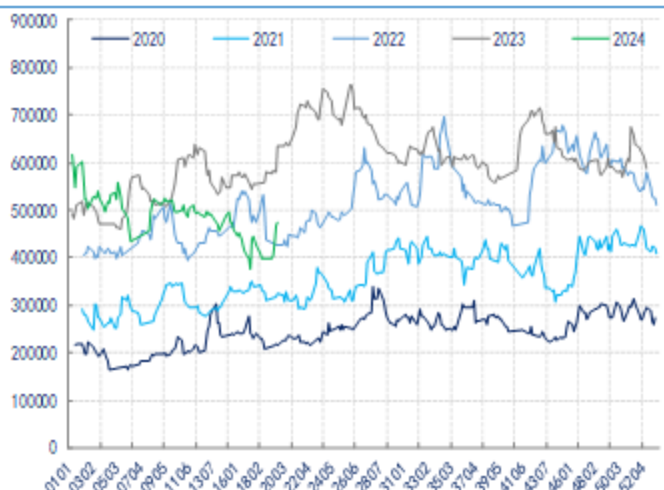
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



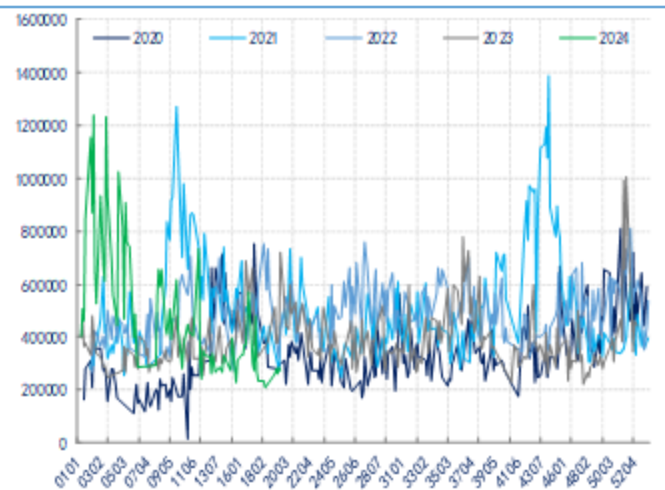
数据来源: 新世纪期货

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

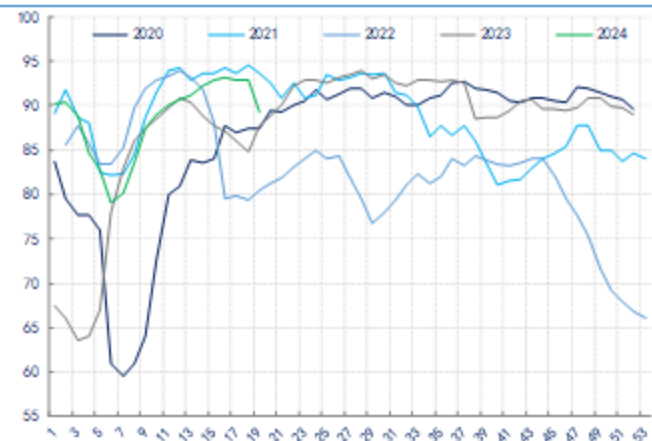
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



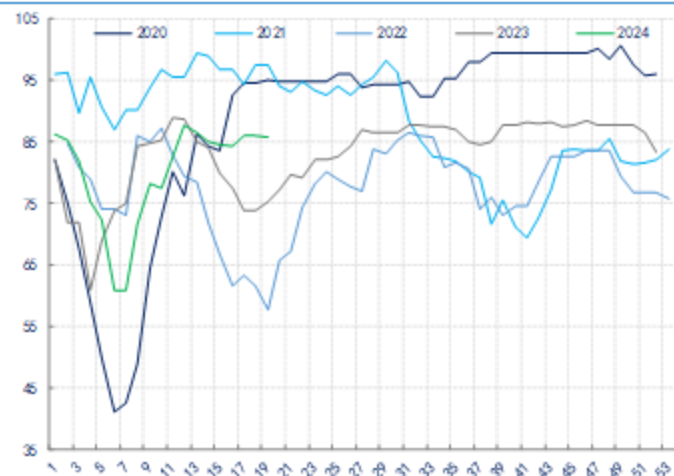
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



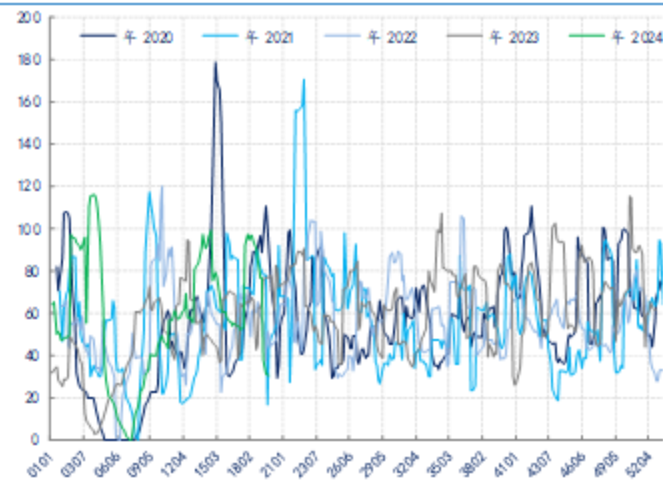
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



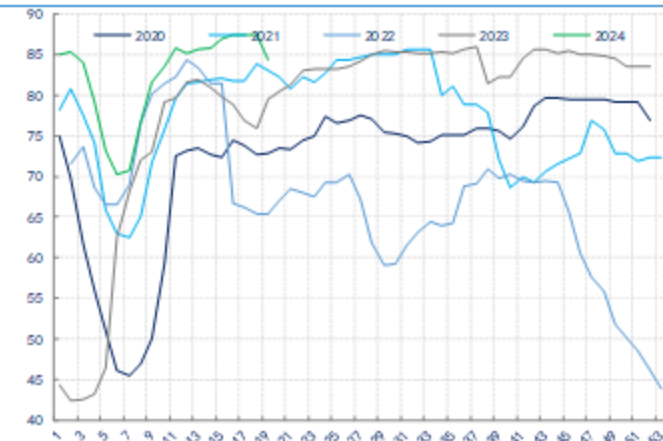
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



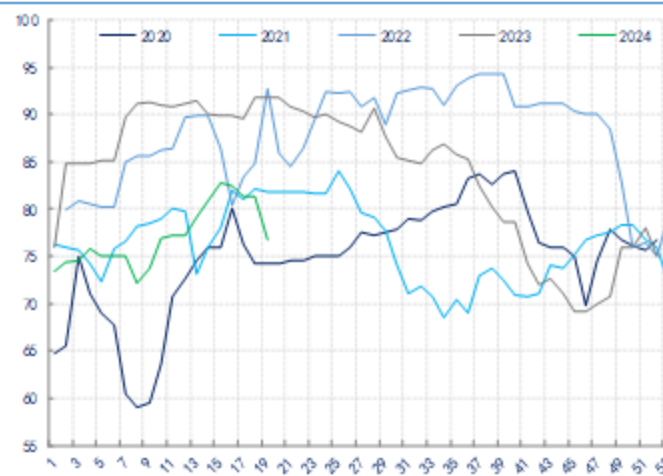
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



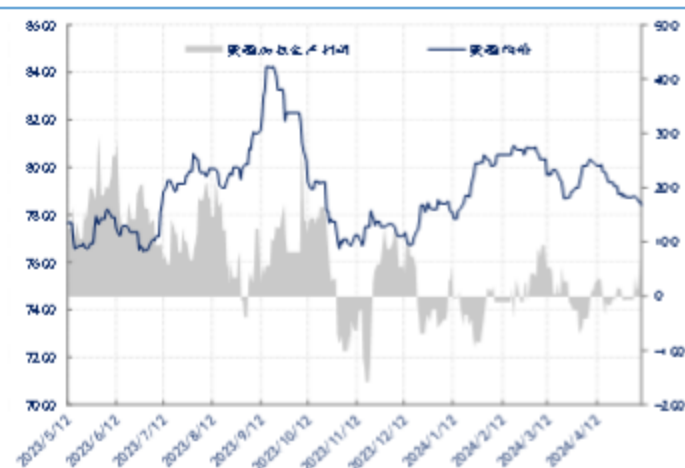
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



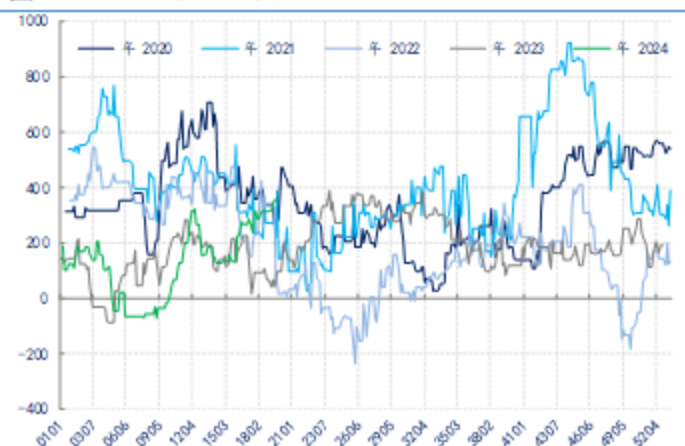
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



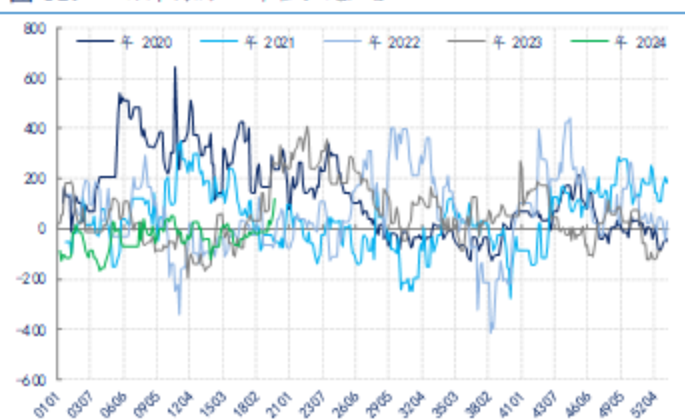
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



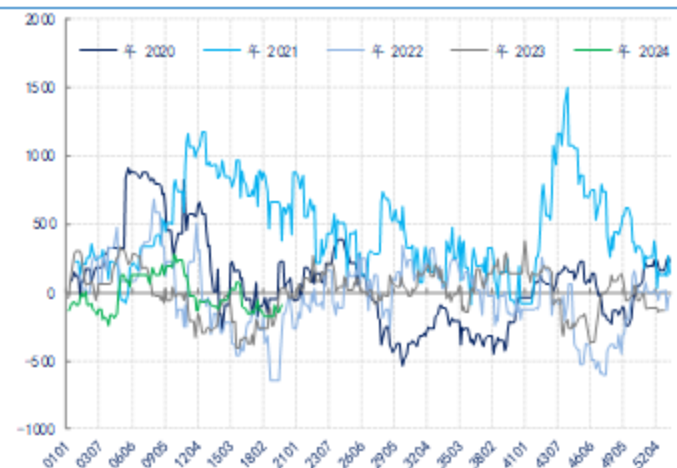
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



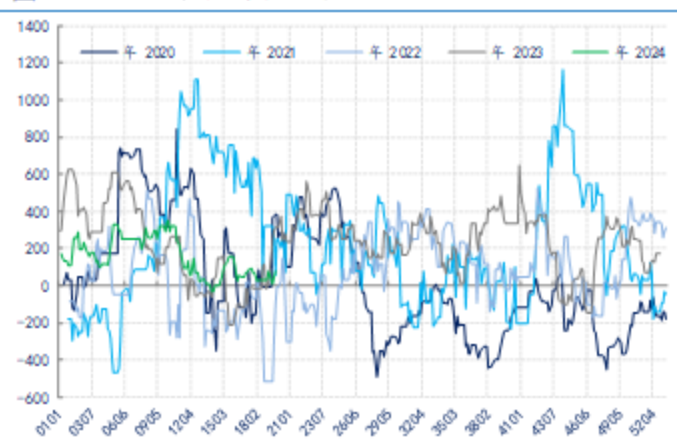
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



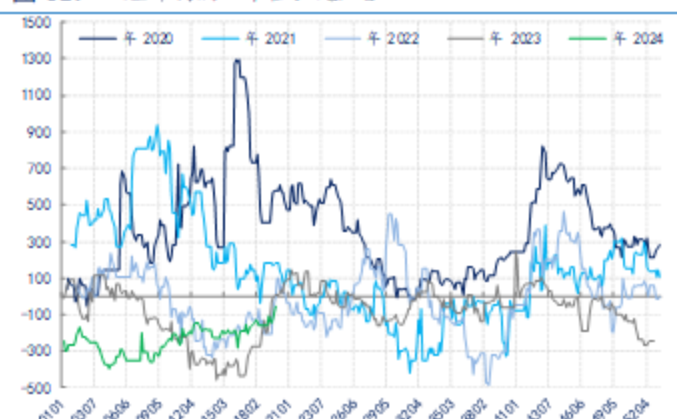
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



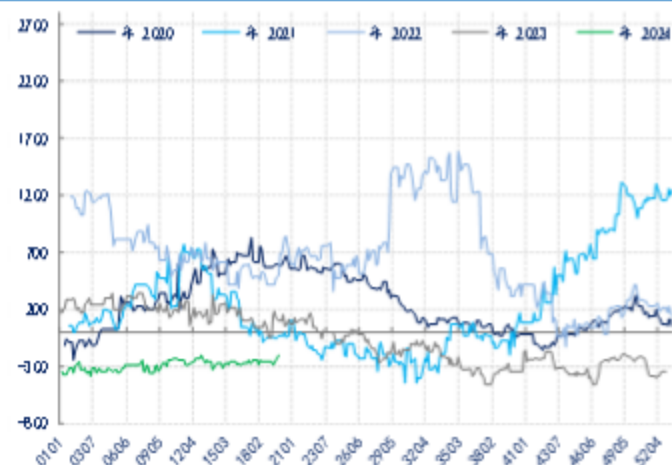
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



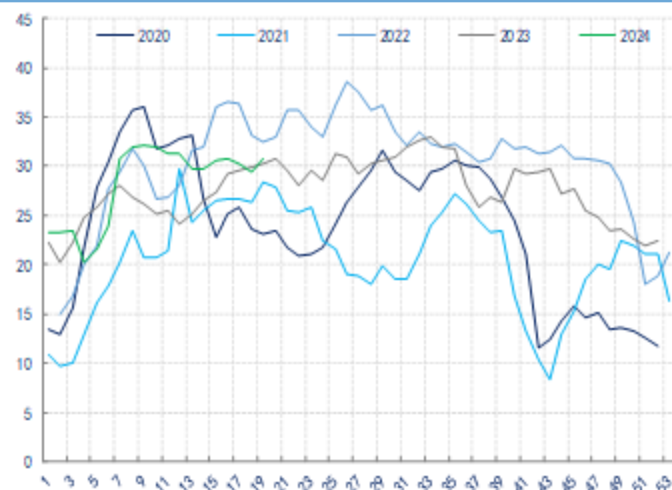
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



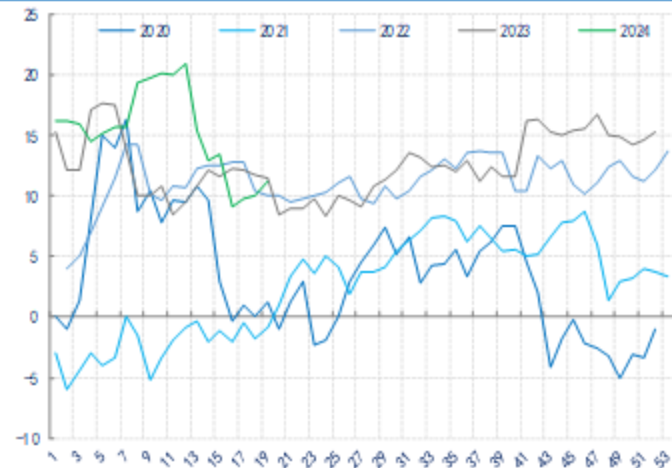
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



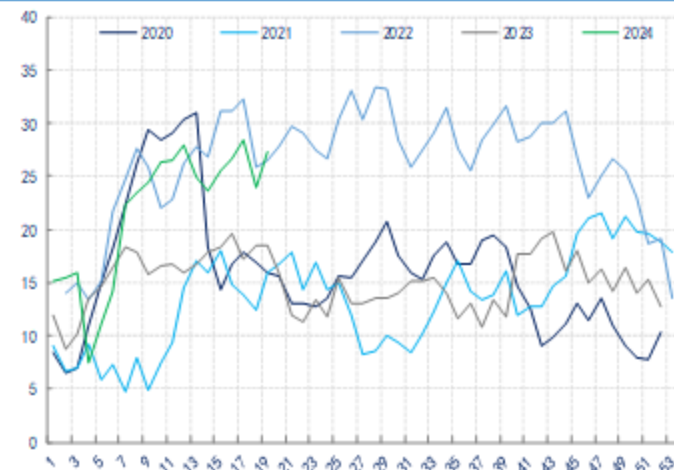
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



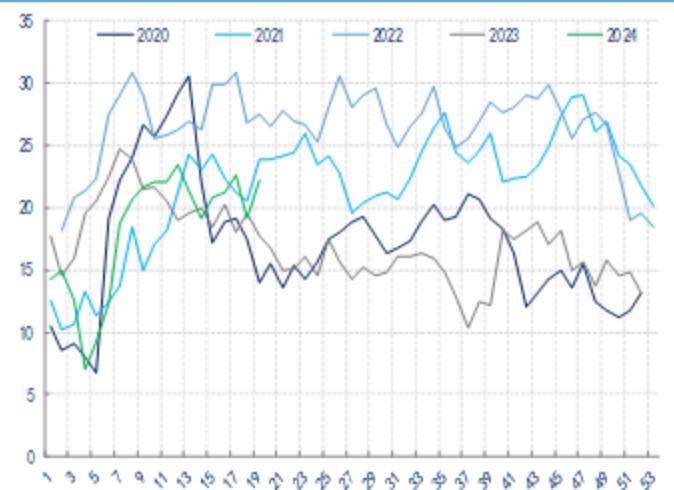
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



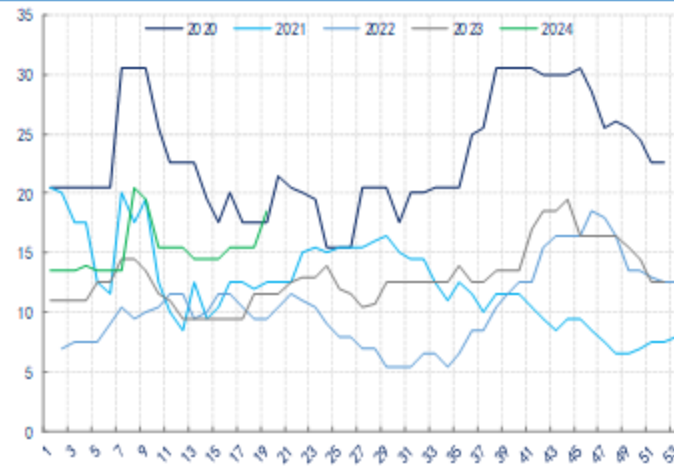
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

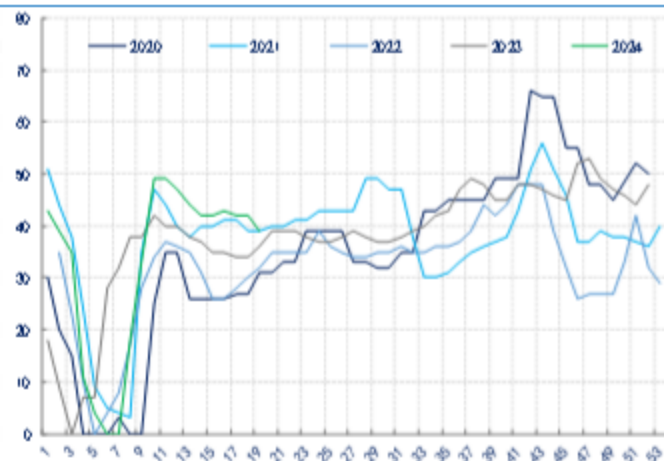
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

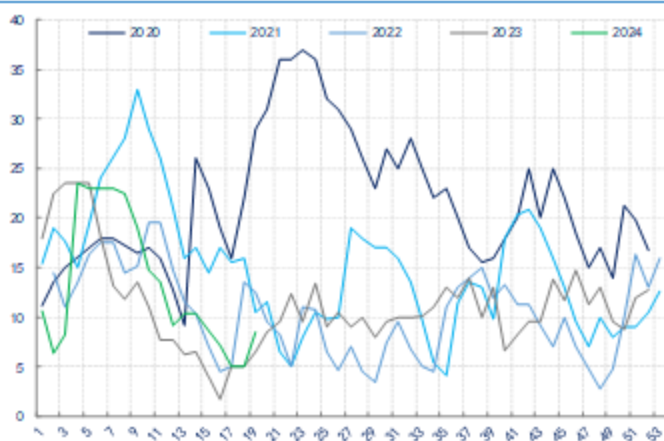
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



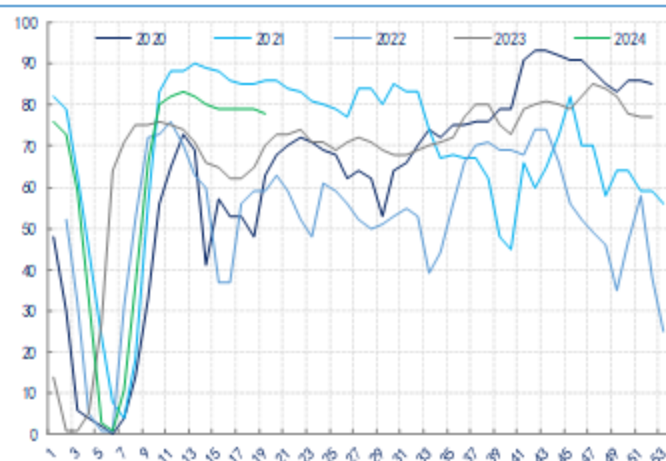
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



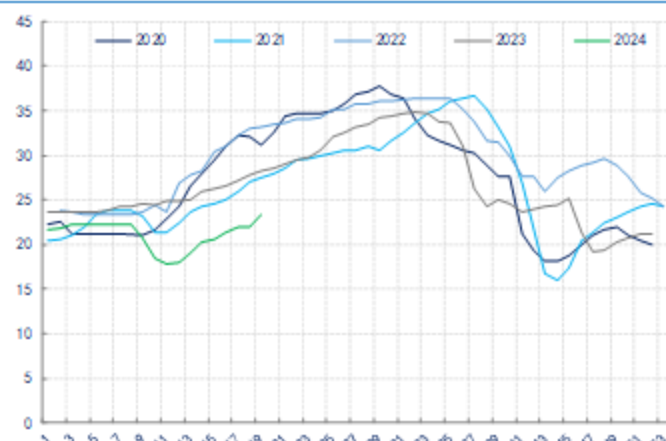
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>