

能化组

TA 周内先抑后扬 EG 供应改善上涨

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 上涨, 期货主力收盘 8446, +84; 基差 09-44, +35

上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5858, +42; 基差 09+0, +7

上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4518, +135; 基差 09-39, +22

二、行情分析

PX: 上周原油震荡整理, 美国 4 月核心 CPI 同比降至 3.6%, 为三年以来最低, 提振市场对于美联储年内降息预期, 美元指数走低。EIA 库存显示美国原油库存超预期去库, 汽油及精炼油也超预期小幅去库, 美国出行季到来, 对油价有支撑。上周 PX 消息面影响较多, 周初大榭石化 160 万吨 PX 装置检修计划取消, PX 走弱, 不过周中浙石化 250 万吨 PX 装置计划外停车, 加之近期商品氛围偏暖, PX 价格上涨, PXN 小幅修复。

PTA: PTA 供需尚可, 嘉兴石化恢复, 逸盛新材料 PTA 装置检修, PTA 负荷维持低位, 不过聚酯工厂落实部分减产, 供需去库幅度有所收敛。上周聚酯工厂港务补货为主, 周初基差低位走强, 主港货从 09-10 走强至 09-5 附近, 并且随着周中聚酯产销略有改善以及新材料检修落实, 个别聚酯补货操作, 而目前码头现货流通性收紧, 基差逐渐提升至 09 平水成交。不过下半周 PTA 价格上涨, 继续追涨积极性偏弱, 基差维持为主。

MEG: 上周通辽金煤、建元意外停车, 永城停车检修, 煤化工负荷运行至 63% 附近。油制装置中, 福炼、浙石化适度推迟重启, 国内开工负荷不升反降。另外, 海外供应中受海运费上涨以及加拿大工人罢工影响, 适量远洋货存推迟装船动作, 市场心态有所提振。5 月 MEG 去化较为可观, 6 月或供需平衡。

三、展望与操作建议:

PX: 近期原料端价格反弹, 成本端对 PX 价格具有支撑作用。而 PX 自身来看, 部分装置短流程降负叠加个别装置意外降负, 供应压力略有缓解。不过下游 PTA 和聚酯开工均较前期高位回落, 需求端有所走弱。短期 PX 跟随成本端波动为主。

PTA: 国际油价维持高位区间整理, PXN 价差 349 美元/吨附近; 现货 TA 加工差在 352 元/吨附近, TA 负荷回升至 71.5%; 聚酯负荷回落至 88.5% 附近。短期 TA 成本端有支撑且自身供需偏紧, 可尝试在 PXN 价差低位封低做多。

MEG: 近期 MEG 市场利多频现, 市场心态提振明显。5 月下旬起港口到货较为集中, 叠加渭化、中科、福炼等装置恢复重启, 月底前后国内开工将明显回升。另外, 当下乙烯价格较为便宜, MEG 整体估值尚可。预计短期 MEG 持续向上空间受限, 建议宽幅震荡对待。

四、风险点:

1、地缘事件发酵

2、聚酯降负

一、数据中心

2024-05-17	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	83.98	0.71	1.19
	PX主力收盘	元/吨	8446	102	84
	PX基差	元/吨	-44	-1	35
	PX主力月差	元/吨	-8	-4	28
	TA主力收盘	元/吨	5858	66	42
	TA基差	元/吨	0	1	7
	TA主力月差	元/吨	-30	6	-14
	EG主力收盘	元/吨	4518	64	135
	EG基差	元/吨	-39	0	22
	EG主力月差	元/吨	-118	-64	52
现货	汇率	人民币/美元	7.1045	0.0025	0.0034
	石脑油	美元/吨	677	11	1.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	912	4	-3
	MX_CFR中国	美元/吨	948	14	9
	PX_CFR中国	美元/吨	1026	12	14
	PTA内盘现货	元/吨	5855	45	85
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	855	0	-5
	动煤_5500	元/吨	855	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4453	31	133
	EO华东现货	元/吨	6900	0	-100
	聚合成本	元/吨	6498	49	117
	半光切片	元/吨	6835	15	0
	水瓶片	元/吨	6972	15	-2
	POY 150/48	元/吨	7395	0	-45
	FDY 150/96	元/吨	8040	0	30
	DTY 150/48	元/吨	8985	0	-20
	短纤 1.4D	元/吨	7475	60	45
	长丝7天平均产销	%	56	2	25
利润	石脑油裂解	美元/吨	45	6	-8
	PXN价差	美元/吨	349	1	13
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	117	5	19
	甲苯歧化美湾	美元/吨	75	0	-9
	PX-MX_亚洲	美元/吨	59	1	14
	PX-MX_美湾	美元/吨	9	12	35
	甲苯美亚价差	美元/吨	195	-5	11
	MX美亚价差	美元/吨	135	-11	-21
	PX中美价差	美元/吨	-63	0	0
	TA现货加工差	元/吨	352	-21	7
	TA进口利润	元/吨	-740	43	82
	EG油制利润	美元/吨	-175	-2	17
	EG煤制利润	元/吨	-657	31	133
	EG进口利润	元/吨	-27	-30	-22

利润	切片利润	元/吨	-13	-34	-117
	瓶片利润	元/吨	-326	-34	-119
	POY利润	元/吨	-253	-49	-162
	FDY利润	元/吨	-8	-49	-87
	DTY利润	元/吨	390	0	25
	短纤利润	元/吨	-123	11	-72
开工	PX开工率	%	73.7		-5.5
	TA开工率	%	71.5		-0.5
	EG整体开工率	%	58.3		-0.7
	EG煤制开工率	%	63.6		-2.3
	聚酯开工	%	88.5		-0.8
	涤短开工	%	85.5		-0.2
	瓶片开工	%	76.2		-0.6
	江浙加弹开工	%	93.0		-1.0
	江浙织造开工	%	77.0		-1.0
	江浙印染开工	%	85.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	56329	-444	5104
	EG仓单	张	6528	0	-1112
	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	28.3		1.0
	FDY库存_江浙	天	22.5		0.3
	DTY库存_江浙	天	30.5		-0.2
	涤短库存_江浙	天	10.3		-0.9
	瓶片库存	天	18.5		0.0
	织造原料	天	8.5		0.0
	坯布库存	天	23.4		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



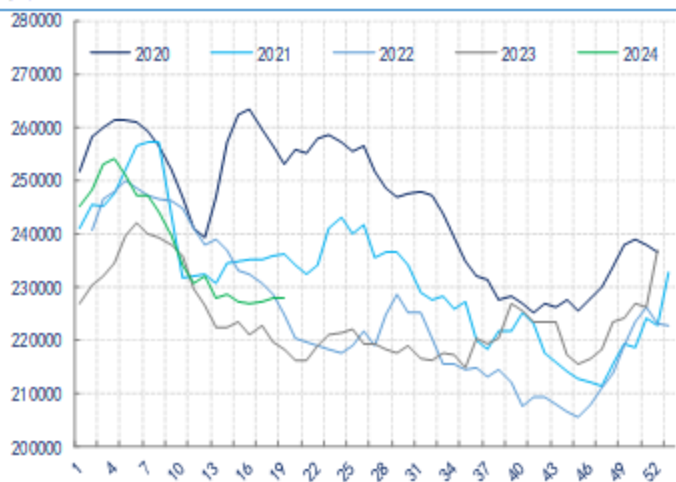
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



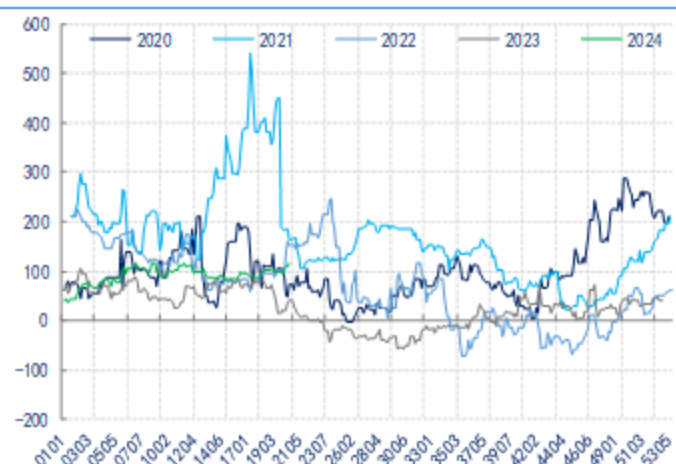
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



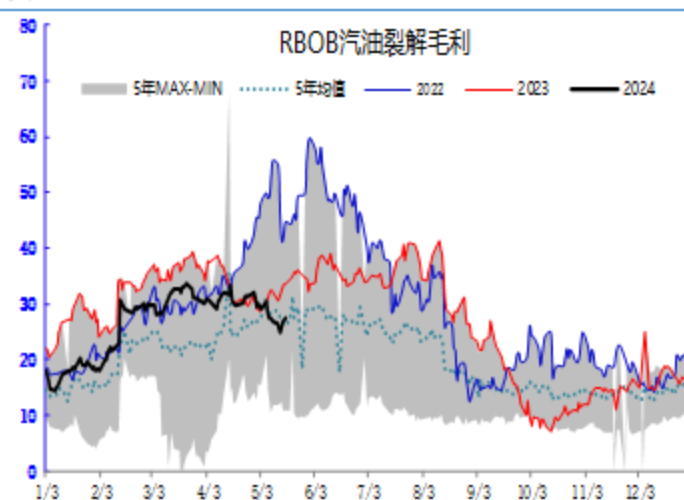
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



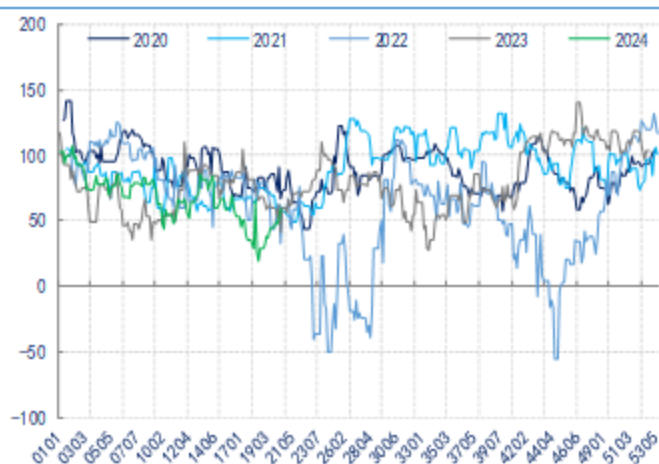
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



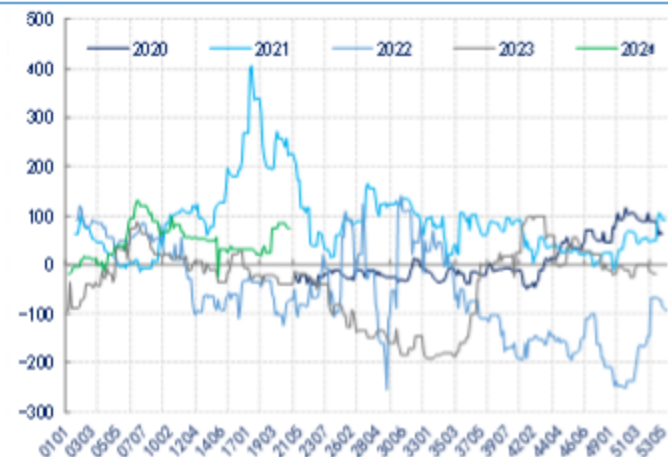
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



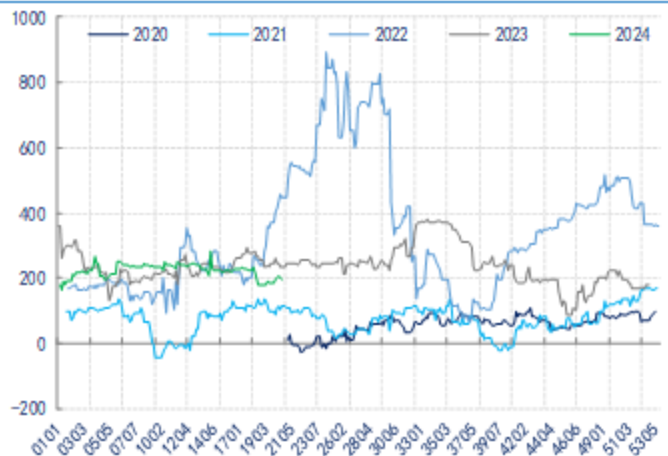
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



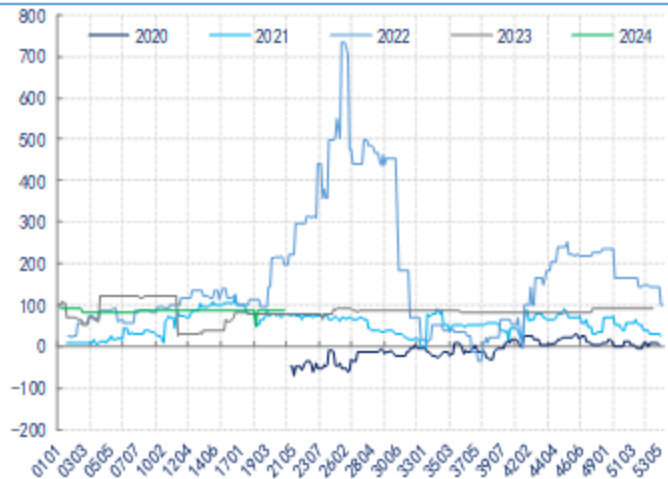
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



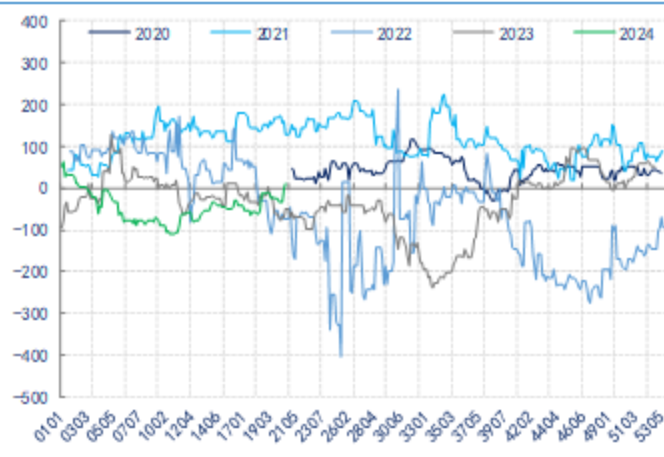
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



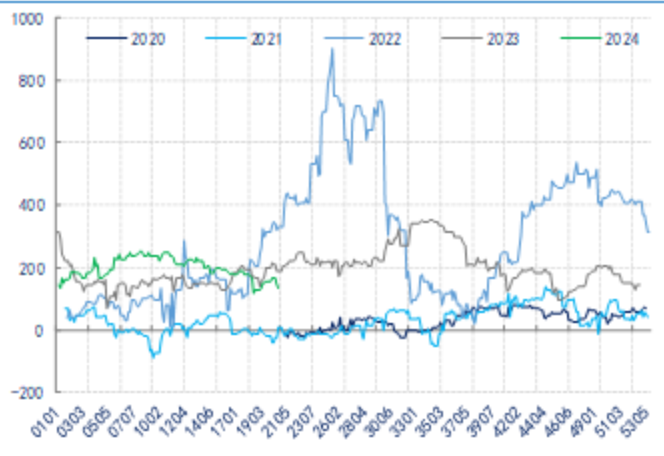
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



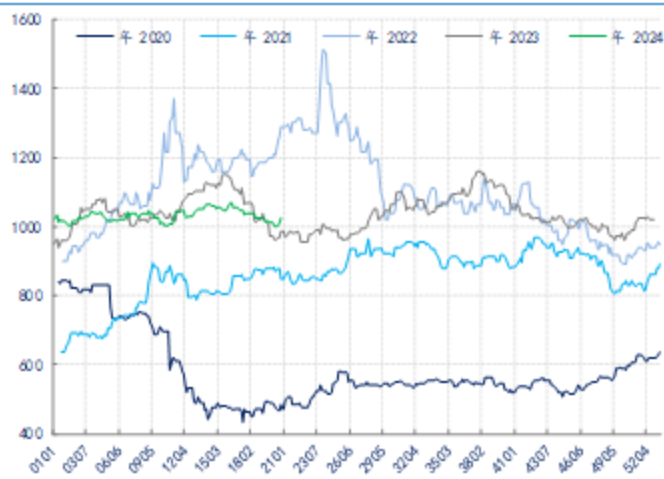
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



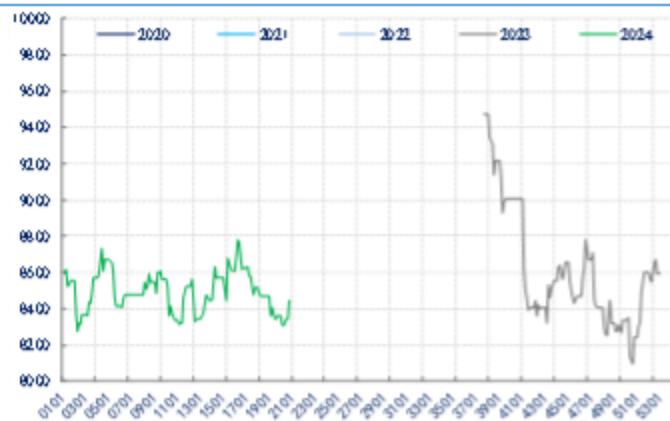
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



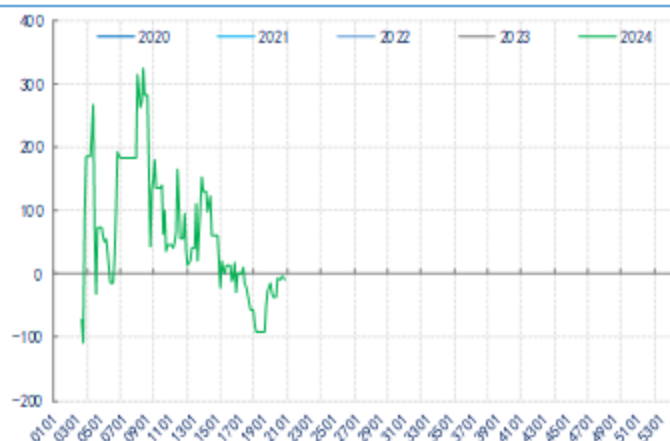
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



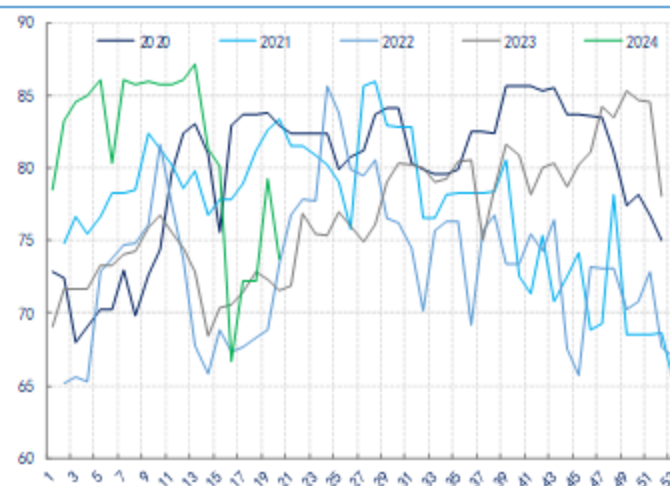
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



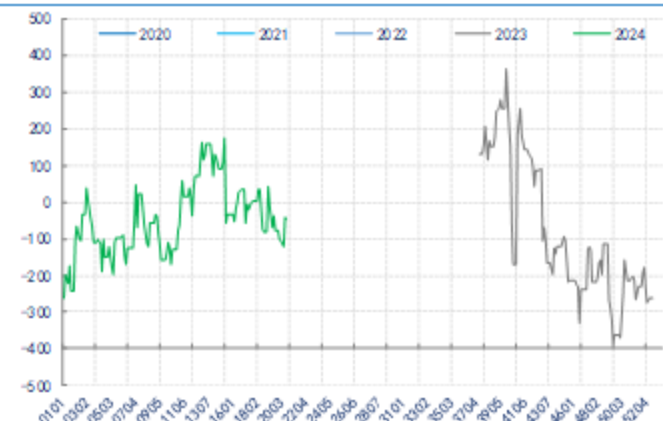
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



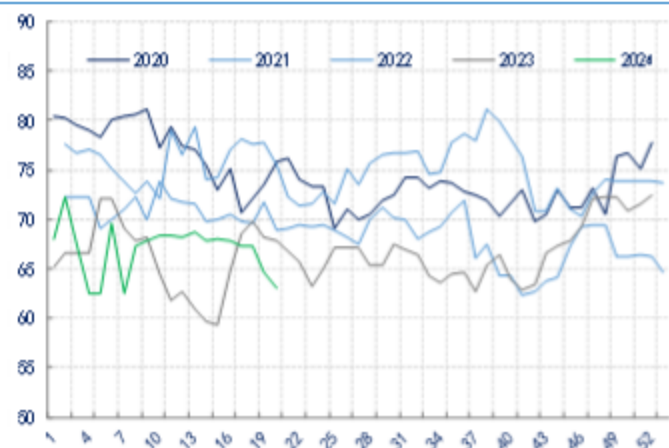
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

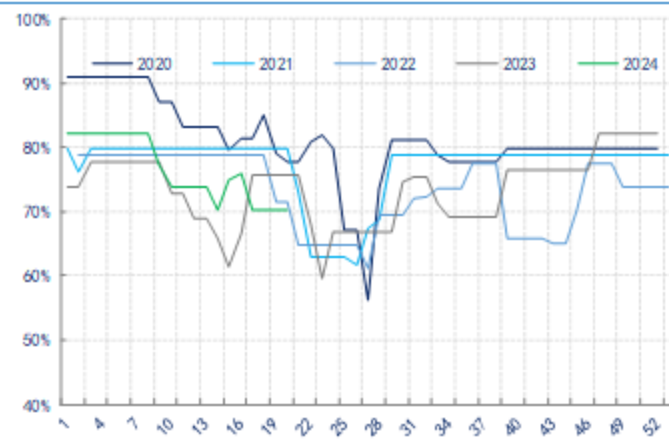
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



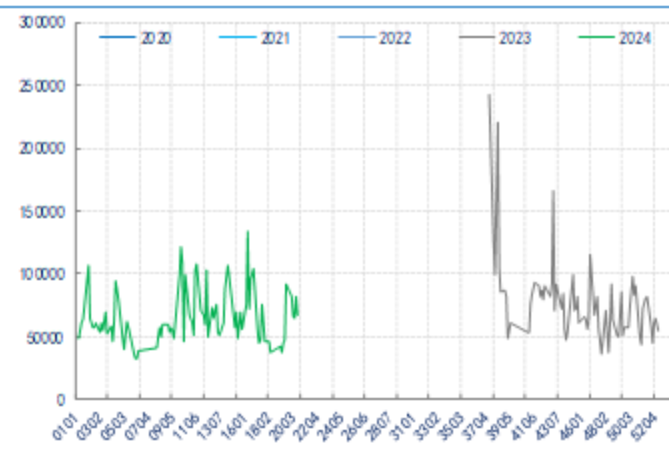
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



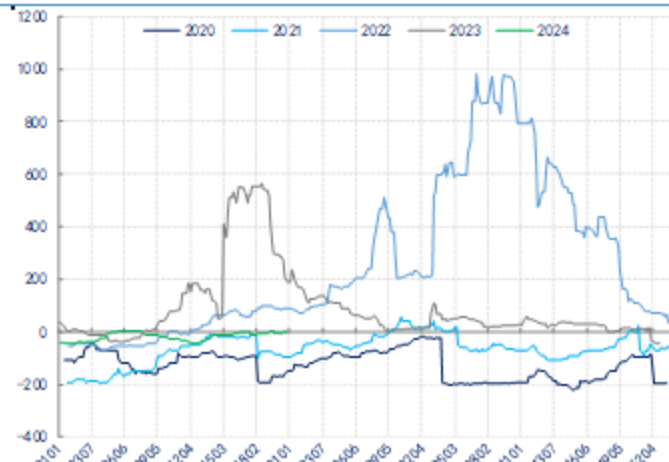
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



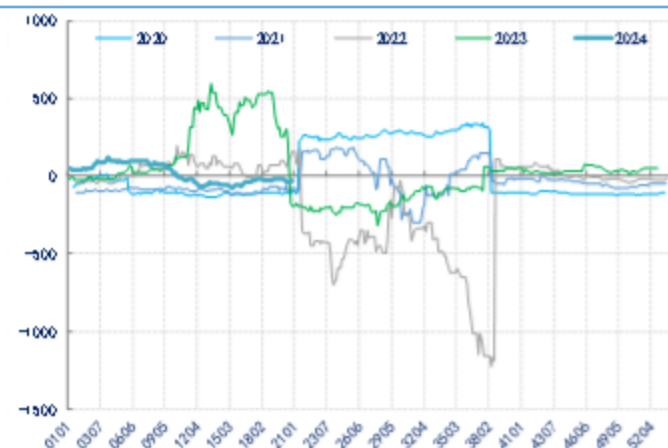
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



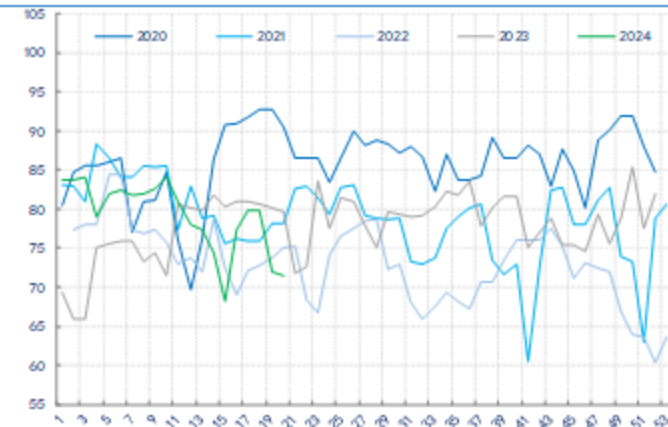
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



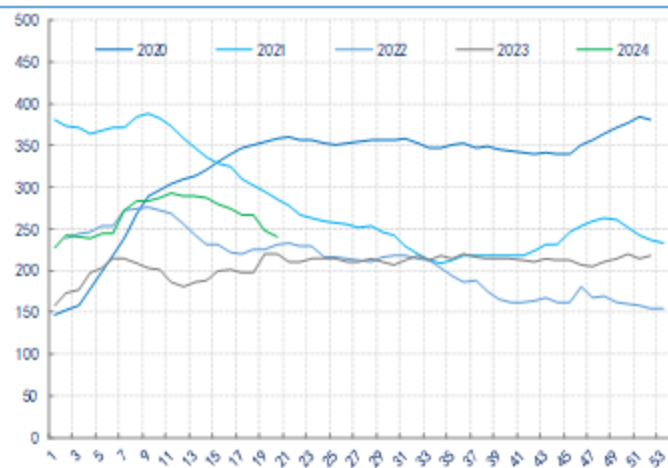
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



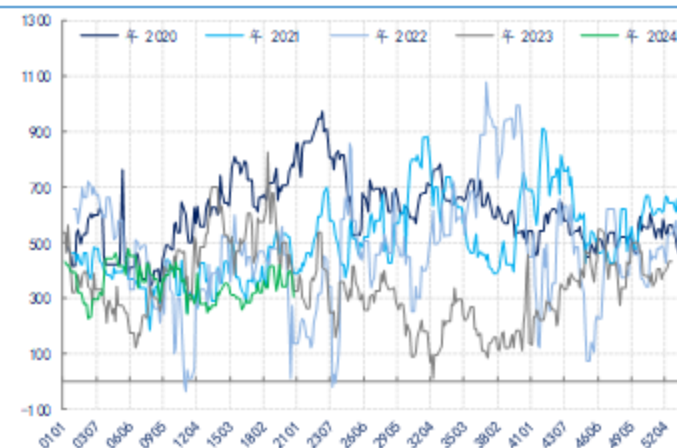
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



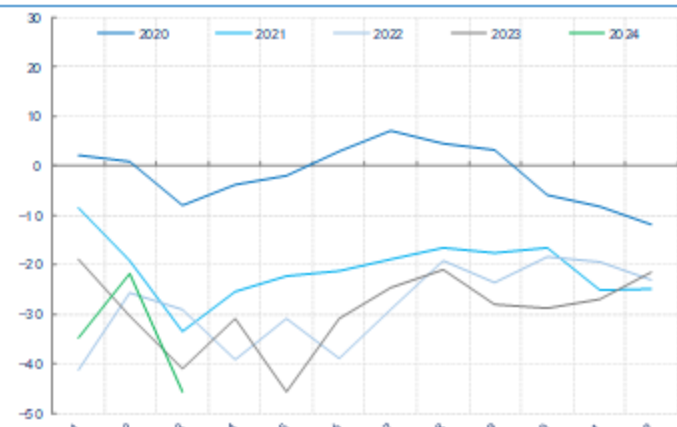
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



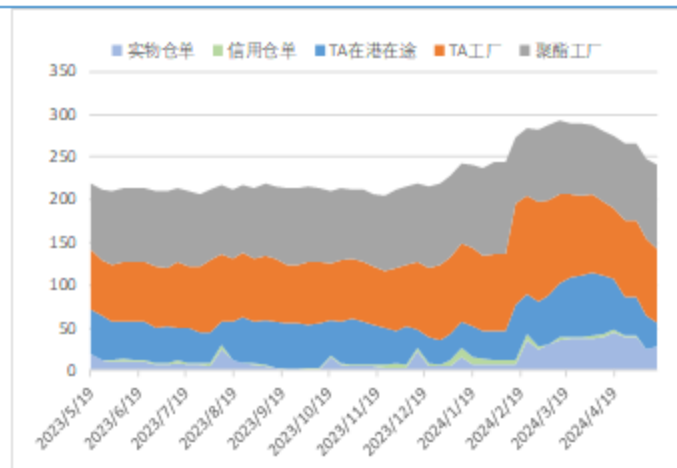
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



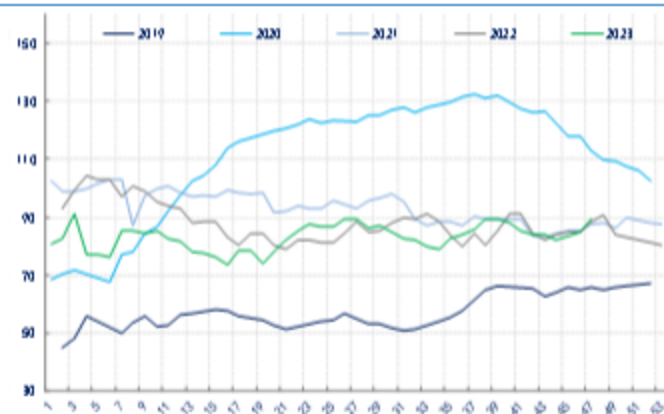
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



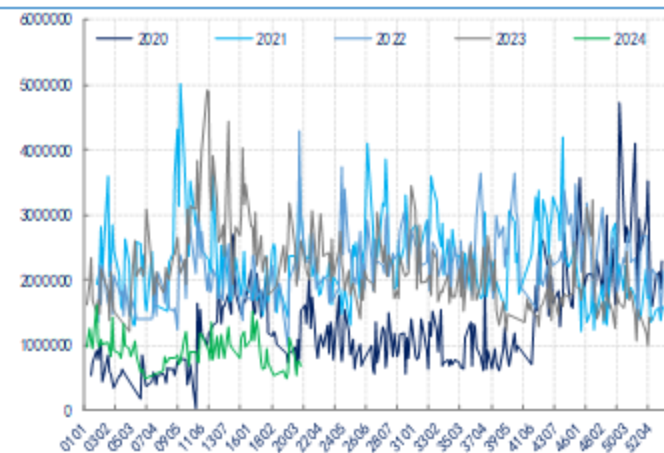
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

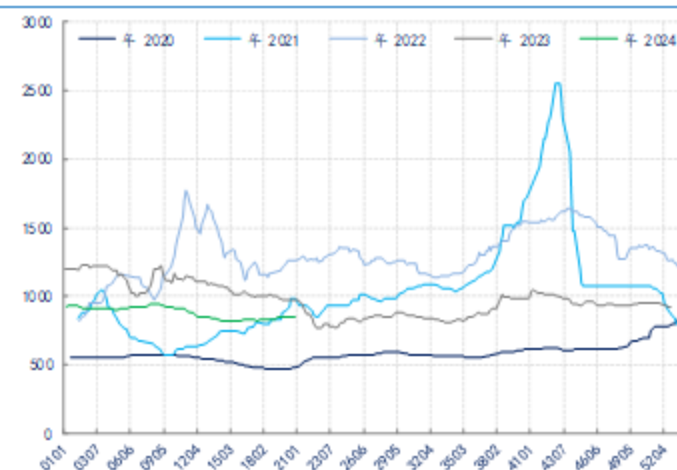
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

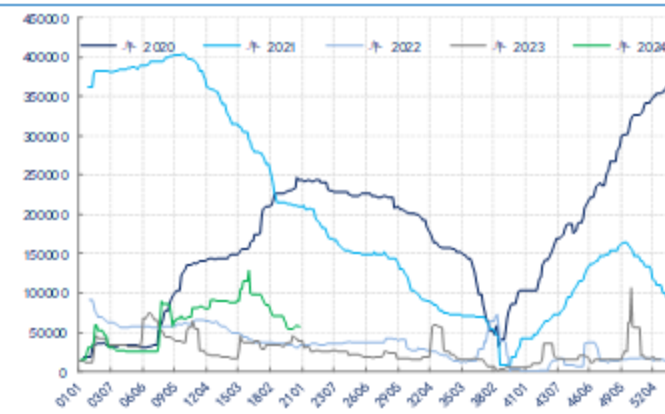
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



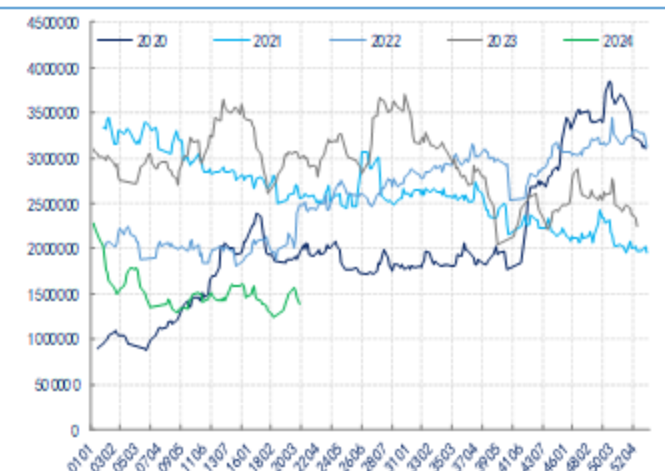
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



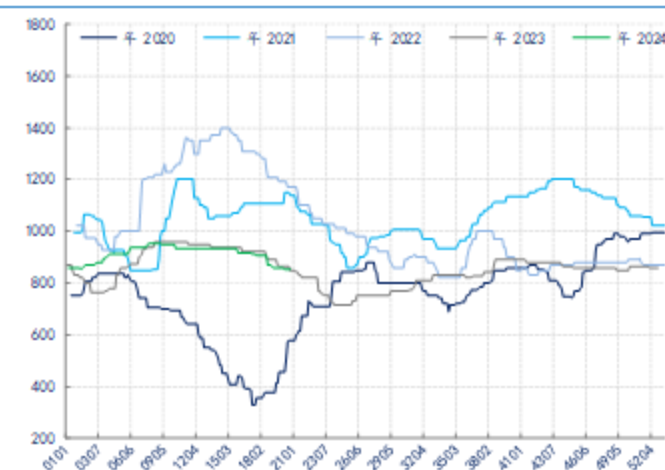
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



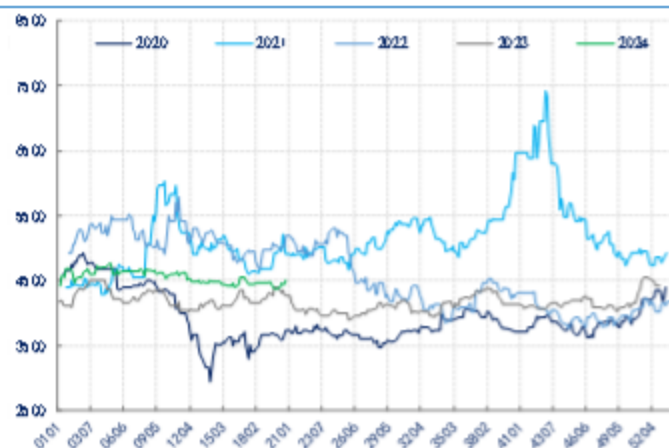
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



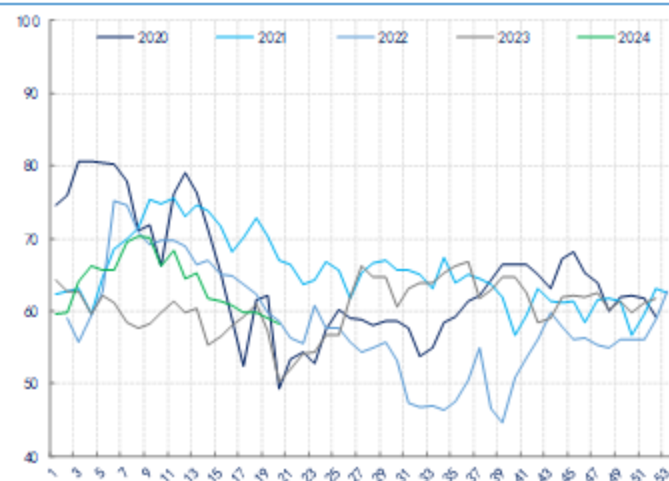
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



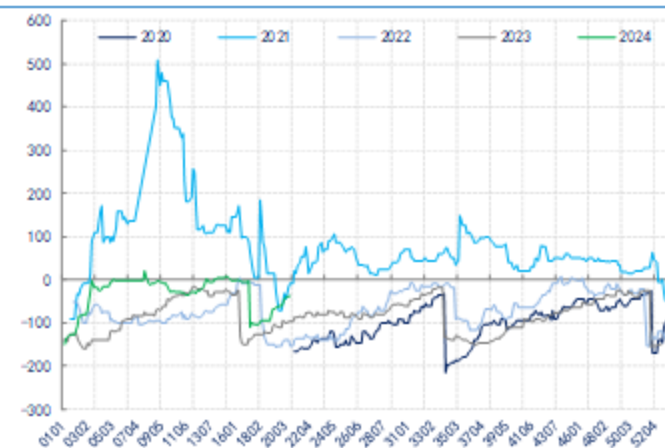
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



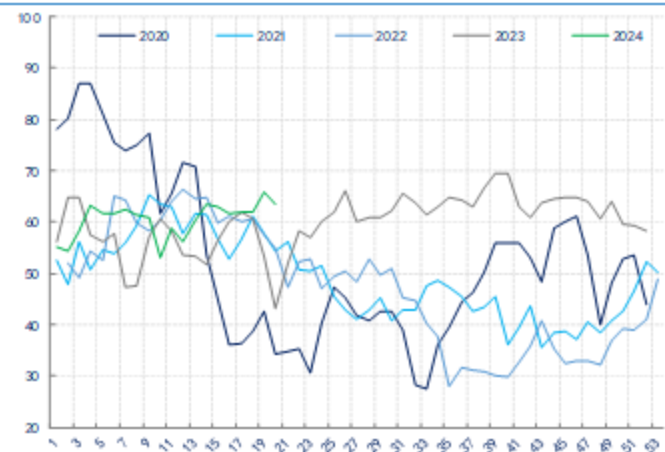
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



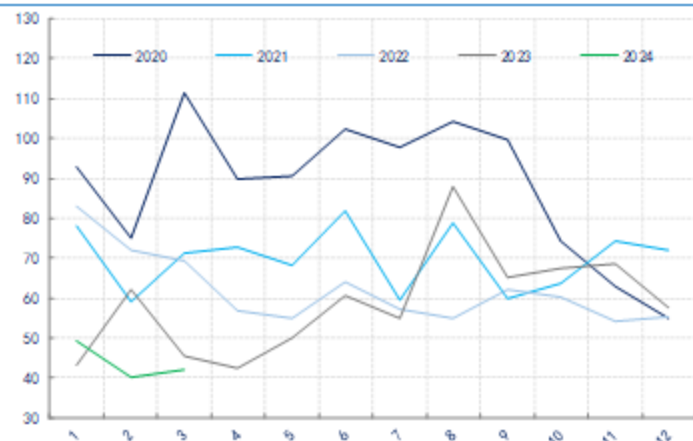
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



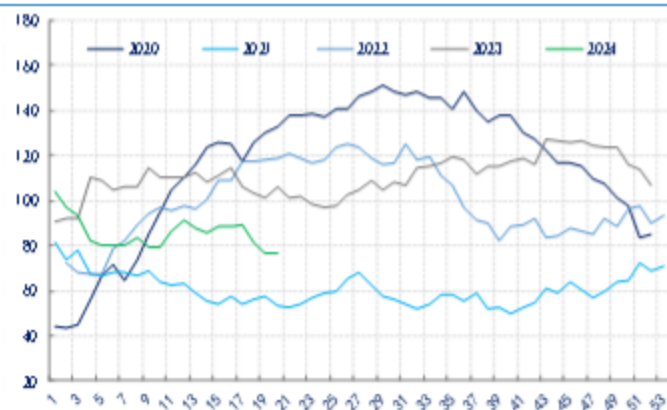
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



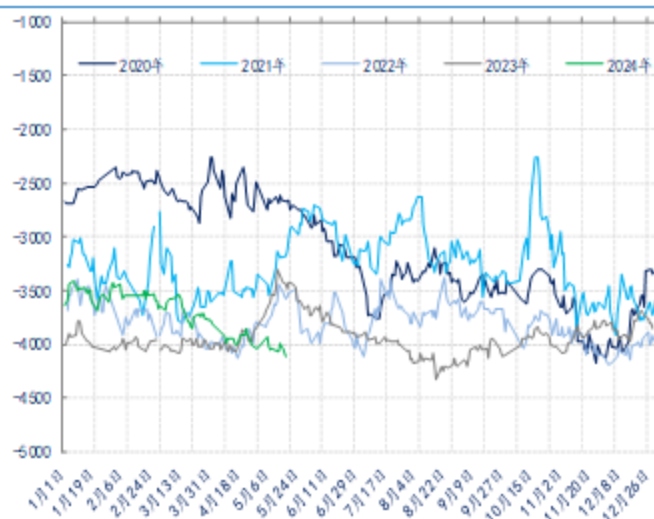
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



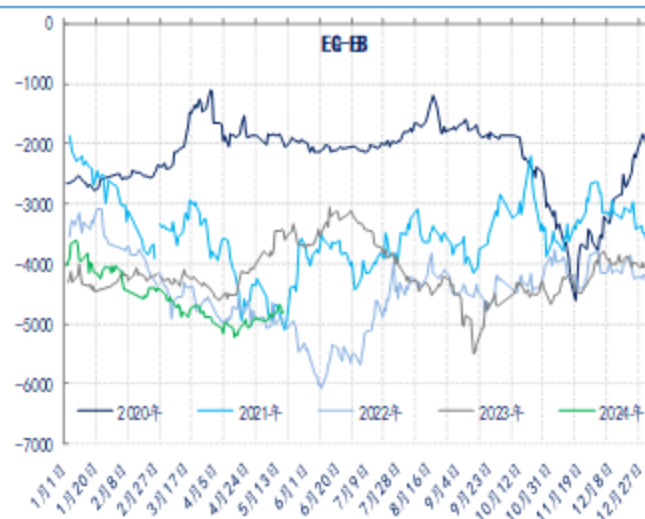
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



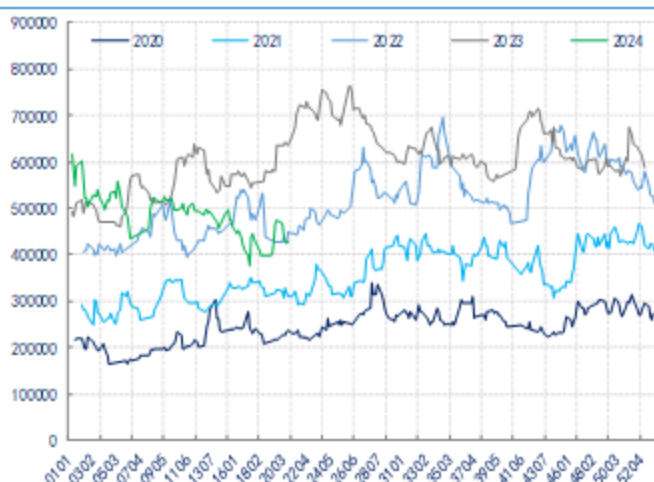
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



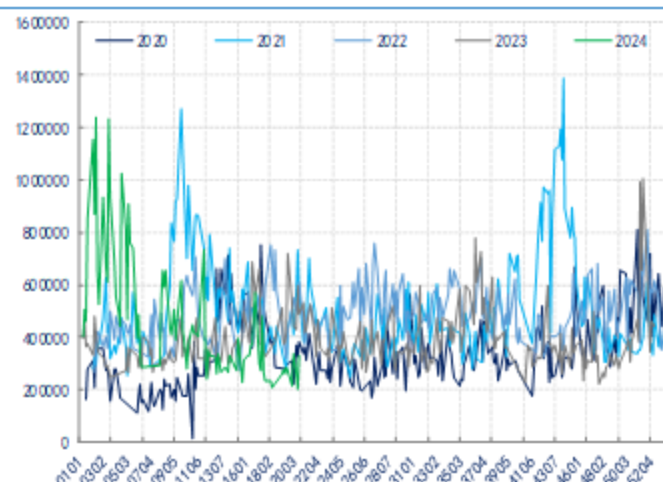
数据来源: 新世纪期货

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

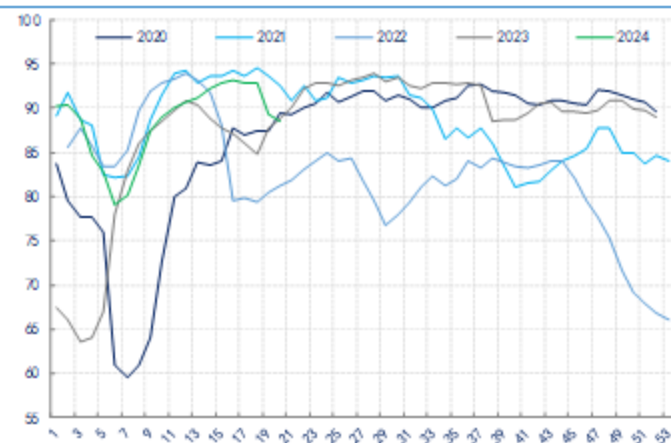
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



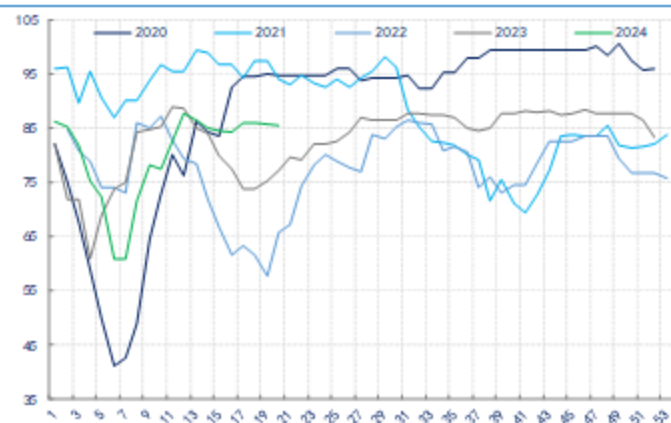
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



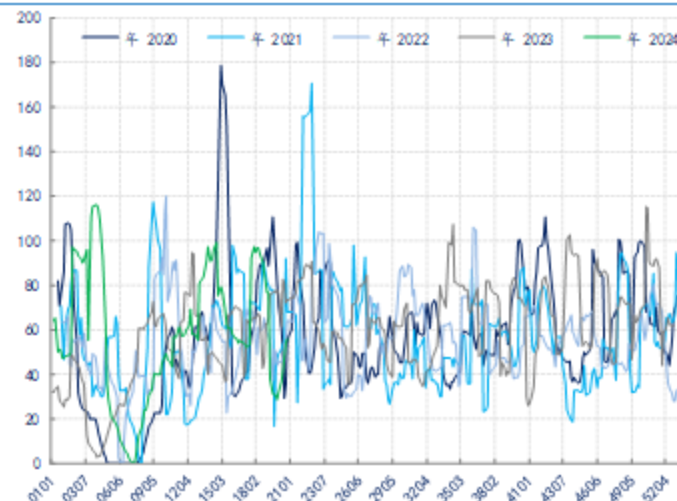
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



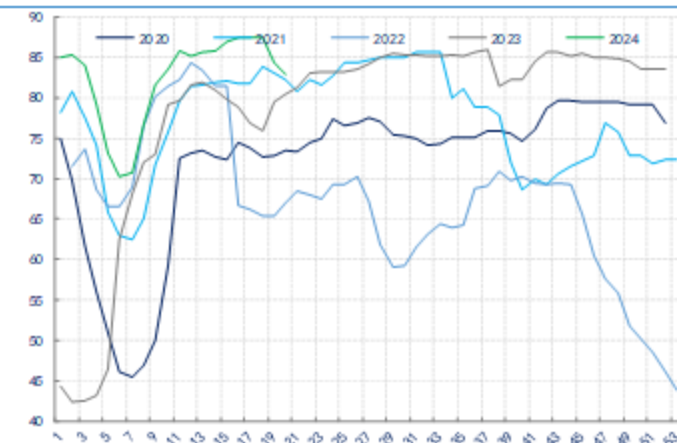
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



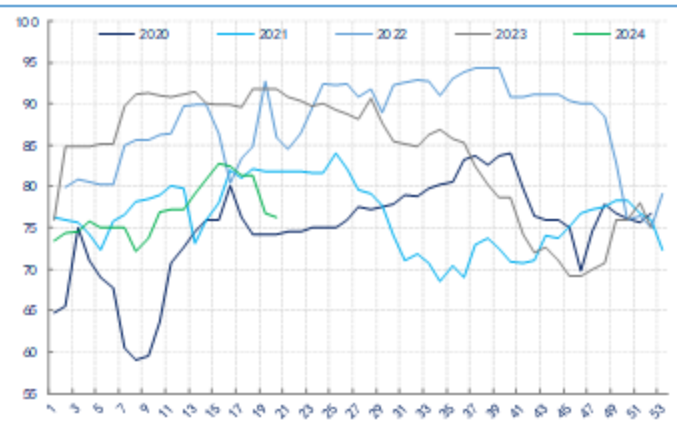
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



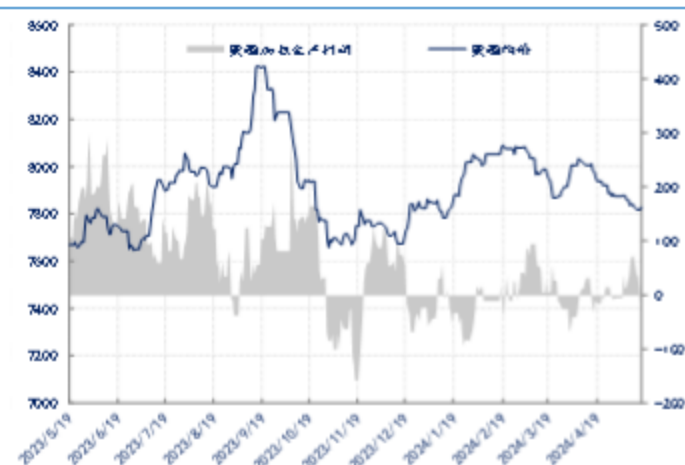
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



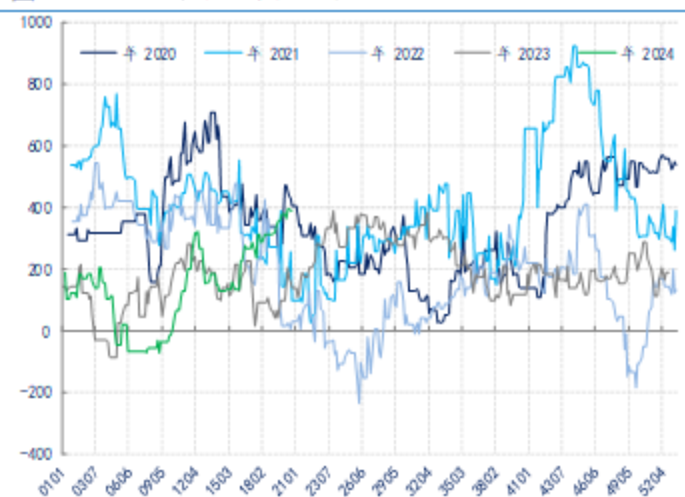
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



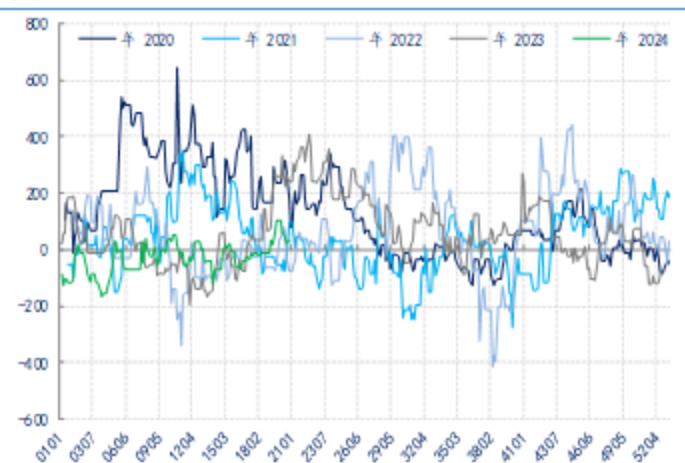
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



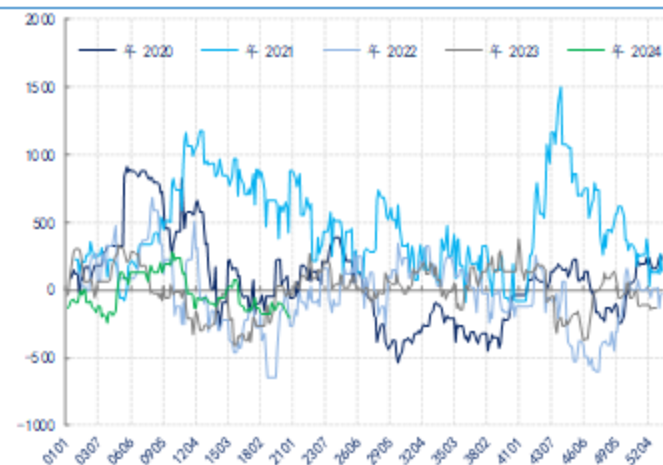
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



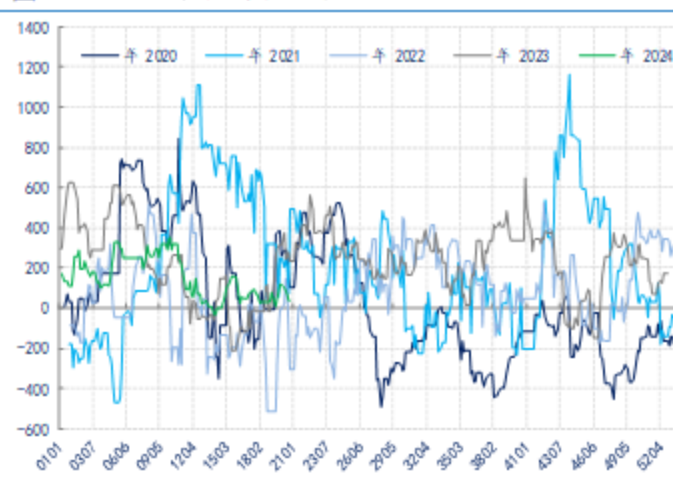
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



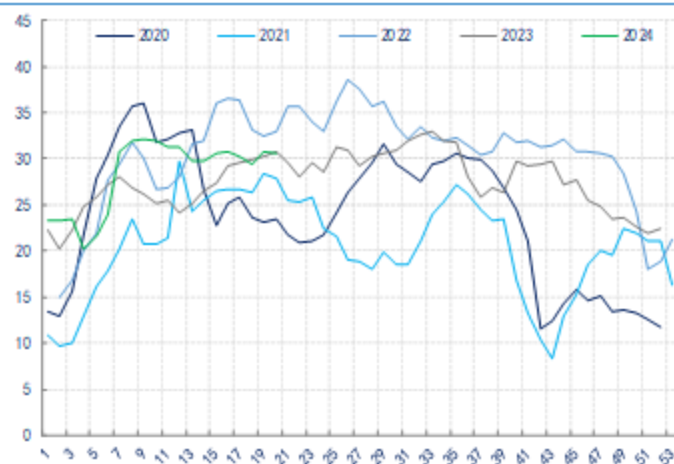
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



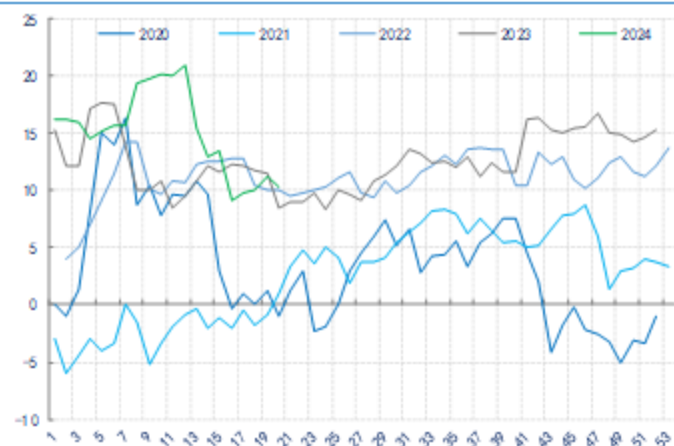
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



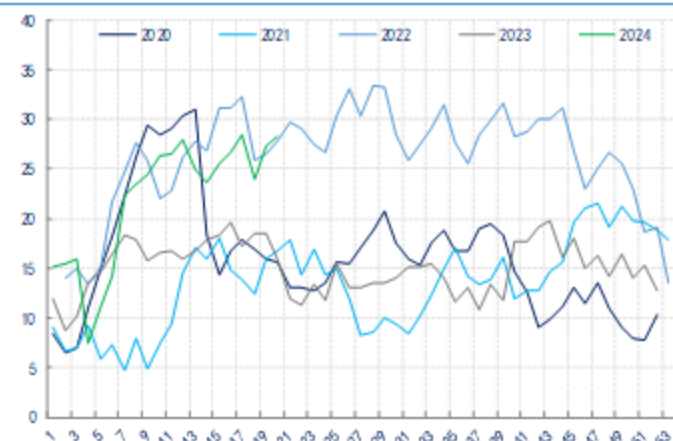
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



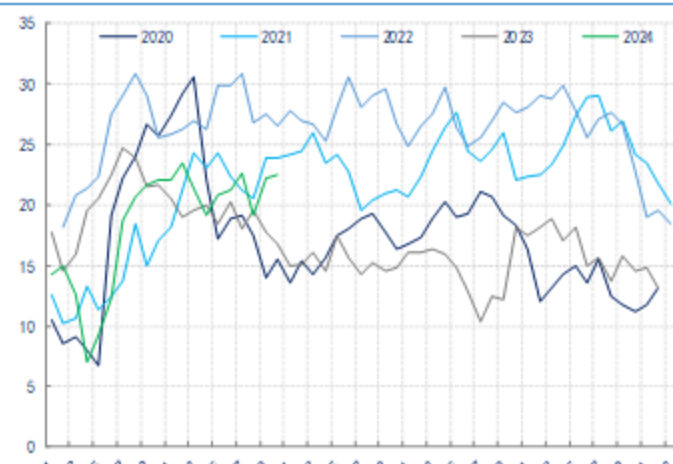
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



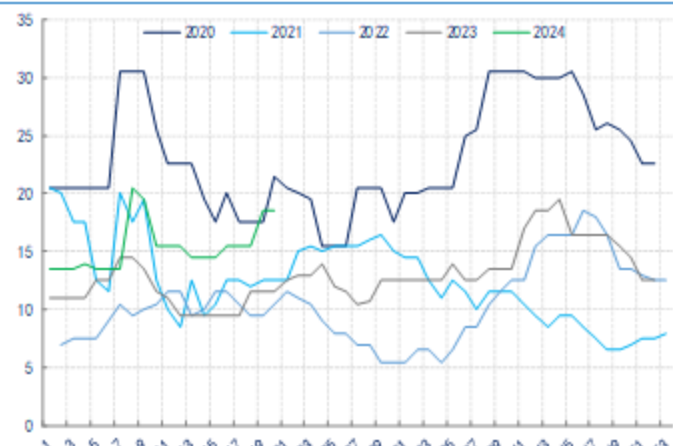
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

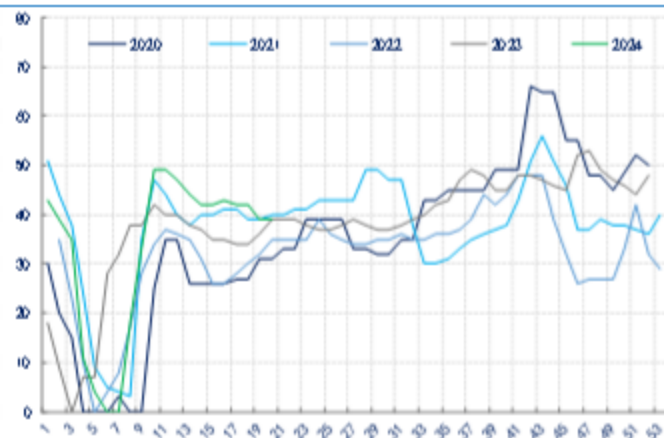
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

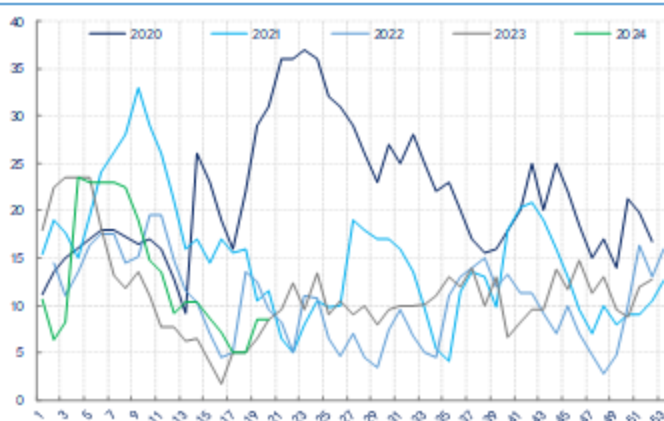
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



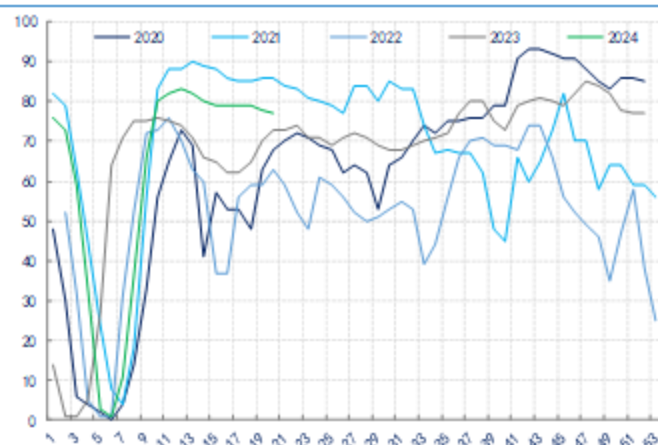
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



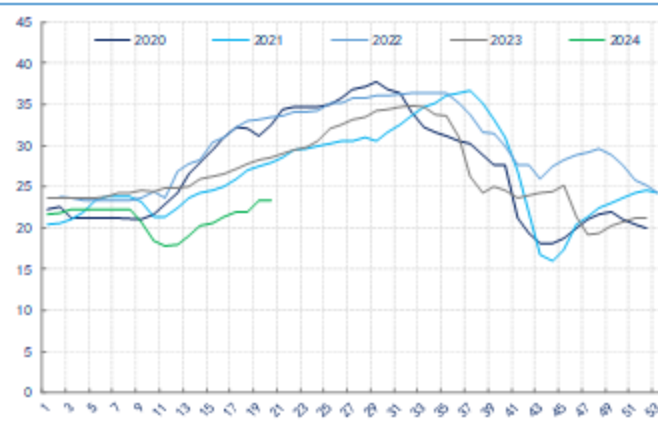
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>