

能化组

TA 跟随成本波动 EG 估值略微修复

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 周内先抑后扬 EG 供应改善上涨

2024-05-17

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 8524, +78; 基差 09-1, +43

上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5922, +64; 基差 09+18, +18

上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4559, +41; 基差 09-50, +11

二、行情分析

PX: 上周原油四日连跌, 美国 5 月 Markit 综合 PMI 创两年新高, 价格指数回升, 市场将美联储的首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月, 美元指数创一周新高, 原油、黄金等期货产品遭打压。此外, 以色列战时内阁结束会议讨论, 其代表团将继续参加加沙停火谈判。原油四日连跌, 关注底部支撑, 以及 OPEC+ 会议落地情况。上周 PX 装置重启和检修并存, 在连续去库存后, 市场的基本面存在一定的支撑。周内 PX 价格较上周上涨, PXN 小幅修复。

PTA: 近期 PTA 供需偏紧, 虽然恒力大连和虹港石化恢复, 不过福海创降负至 5 成, 英力士短停, 台化新装置提前检修, 负荷提升有限, 且聚酯负荷小幅回升至 88.9%。4-5 月持续去库下, PTA 现货流通性收紧, 同时主流供应商出货基差上涨。由于目前仍处于去库周期, PTA 加工差在 400 元/吨上下波动, 周五 PX 涨幅扩大, PTA 加工差压缩至区间低端。

MEG: 近期 MEG 国内负荷回升较慢, 煤化工装置重启与检修并行, 周内吴源、天盈执行检修计划, 传统装置中关注中科、福炼恢复情况。国内供应恢复进度略有推迟。进口方面, 后续关注马油以及美国南亚装置恢复情况。5 月 MEG 去化依旧可观, 6-7 月份呈现平衡为主, 难见大幅累库格局, 中间环节库存依旧保持低位为主。

三、展望与操作建议:

PX: 在连续去库存后, PX 市场的基本面存在一定的支撑。不过油价低迷, 聚酯产销一般, 可能仍然对市场带来拖累。不过 PTA 在同样去库存后, 企业减产检修的压力减小, 如果 PTA 工厂检修计划减少, 可能会短期支撑 PX 的价格走强。

PTA: 国际油价维持高位区间整理, PXN 价差 374 美元/吨; 现货 TA 加工差在 352 元/吨附近, TA 负荷回升至 72%; 聚酯负荷略微回升至 88.9% 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: 聚酯负荷在 89% 附近企稳, 上周聚酯产销较好, 产品库存去化明显, 预计短期聚酯负荷维稳。5 月下旬起, MEG 到港将逐步增加, 可流转现货将得到补充; 而国内 MEG 负荷回升缓慢。6-7 月 MEG 供需也多将维持平衡, 预计短期 MEG 价格宽幅调整为主。

四、风险点:

- 1、OPEC+ 大会超预期
- 2、下游负荷变动

一、数据中心

2024-05-24	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	82.12	0.22	-1.86
	PX主力收盘	元/吨	8524	66	78
	PX基差	元/吨	-1	49	43
	PX主力月差	元/吨	2	10	10
	TA主力收盘	元/吨	5922	38	64
	TA基差	元/吨	18	0	18
	TA主力月差	元/吨	60	6	90
	EG主力收盘	元/吨	4559	55	41
	EG基差	元/吨	-50	-3	-11
	EG主力月差	元/吨	-159	-55	-41
现货	汇率	人民币/美元	7.1102	0.0004	0.0057
	石脑油	美元/吨	666	-5	-11.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	917	0	5
	MX_CFR中国	美元/吨	949	10	1
	PX_CFR中国	美元/吨	1040	14	14
	PTA内盘现货	元/吨	5935	25	80
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	855	0	0
	动煤_5500	元/吨	880	0	25
	MEG内盘现货	元/吨	4494	22	41
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	6580	29	82
	半光切片	元/吨	6845	15	10
	水瓶片	元/吨	6981	33	9
	POY 150/48	元/吨	7760	75	365
	FDY 150/96	元/吨	8100	25	60
	DTY 150/48	元/吨	8985	70	0
	短纤 14D	元/吨	7455	-5	-20
	长丝7天平均产销	%	77	-1	21
利润	石脑油裂解	美元/吨	48	-7	3
	PXN价差	美元/吨	374	19	25
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	128	5	11
	甲苯歧化美湾	美元/吨	96	0	22
	PX-MX_亚洲	美元/吨	69	3	10
	PX-MX_美湾	美元/吨	54	14	45
	甲苯美亚价差	美元/吨	165	-2	-30
	MX美亚价差	美元/吨	100	-11	-35
	PX中美价差	美元/吨	-63	0	0
	TA现货加工差	元/吨	352	-50	0
	TA进口利润	元/吨	-843	-20	-14
	EG油制利润	美元/吨	-163	8	12
	EG煤制利润	元/吨	-696	22	-38
	EG进口利润	元/吨	-15	-12	12

利润	切片利润	元/吨	-85	-14	-72
	瓶片利润	元/吨	-399	4	-73
	POY利润	元/吨	30	46	283
	FDY利润	元/吨	-30	-4	-22
	DTY利润	元/吨	25	-5	-365
	短纤利润	元/吨	-225	-34	-102
开工	PX开工率	%	71.6		-2.1
	TA开工率	%	72.1		0.6
	EG整体开工率	%	58.8		0.5
	EG煤制开工率	%	64.4		0.9
	聚酯开工	%	88.9		0.4
	涤纶开工	%	87.7		2.2
	瓶片开工	%	76.2		0.0
	江浙加弹开工	%	94.0		1.0
	江浙织造开工	%	78.0		1.0
	江浙印染开工	%	84.0		-1.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	55797	-612	-532
	EG仓单	张	6130	-210	-398
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		-0.5
	EG聚酯工厂备货	天	12.1		0.2
	POY库存_江浙	天	18.2		-10.1
	FDY库存_江浙	天	17.7		-4.8
	DTY库存_江浙	天	27.7		-2.8
	涤纶库存_江浙	天	11.5		1.2
	瓶片库存	天	18.5		0.0
	织造原料	天	18.5		11.5
	坯布库存	天	24.0		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



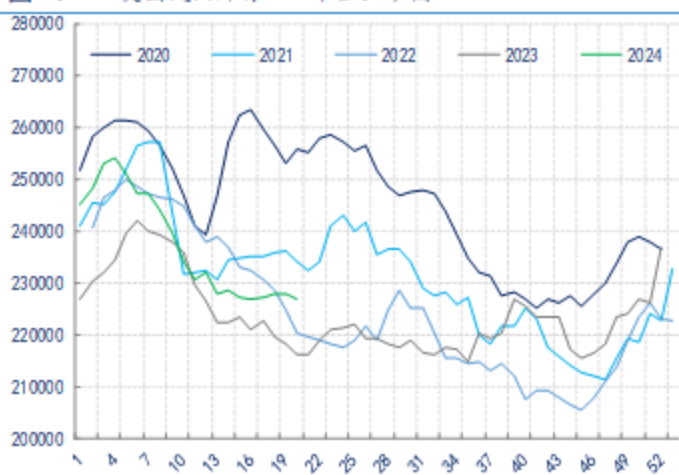
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



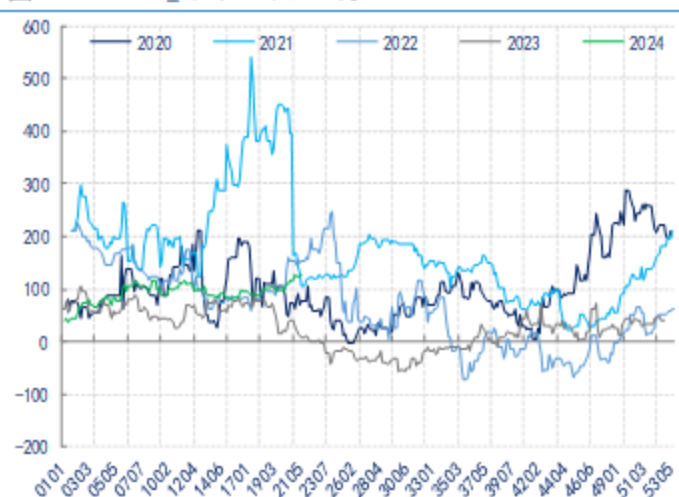
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



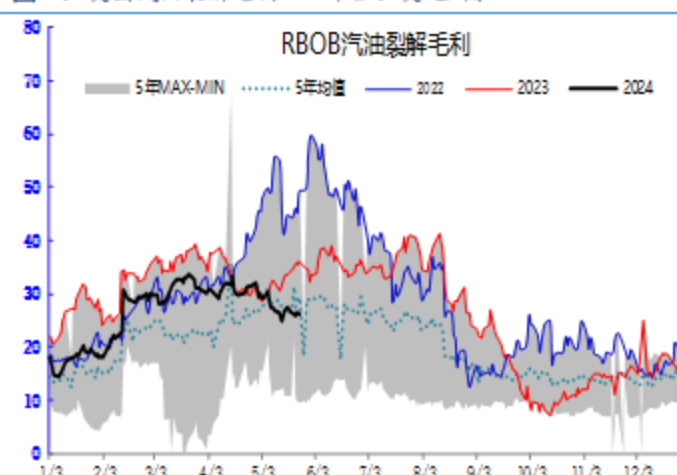
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



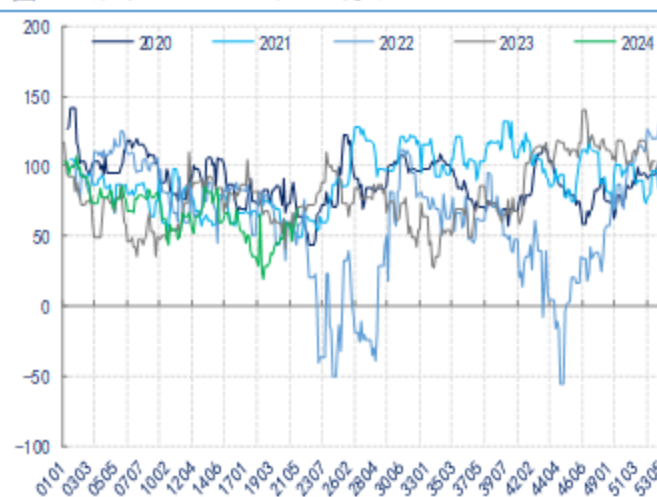
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



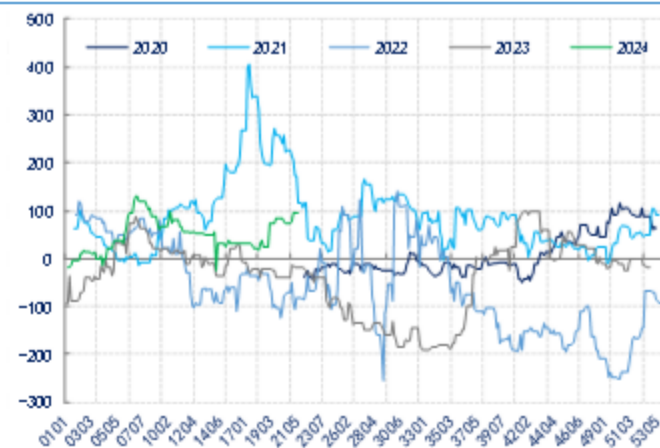
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



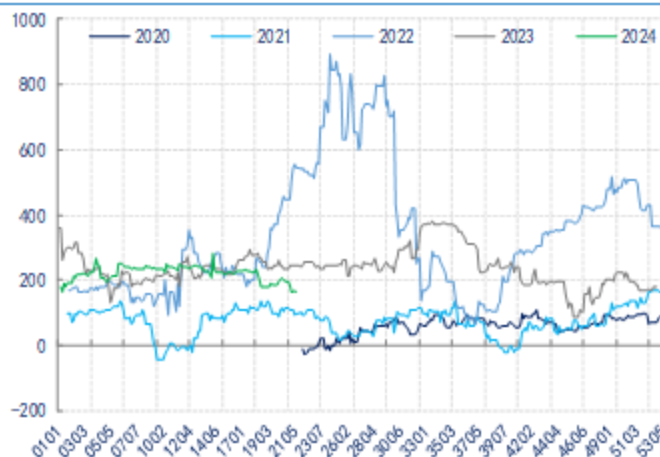
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



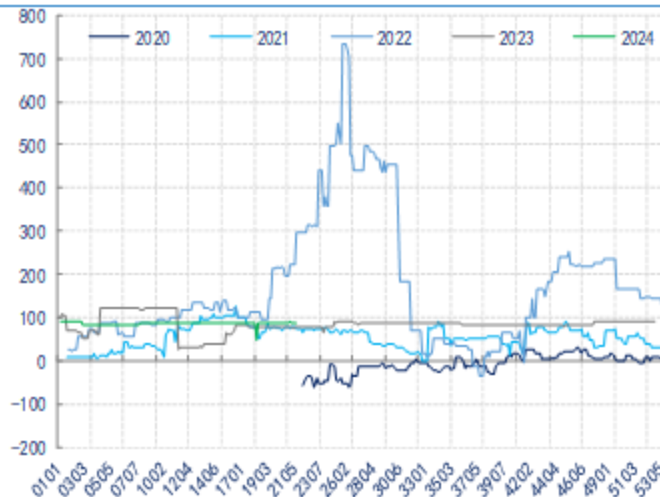
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



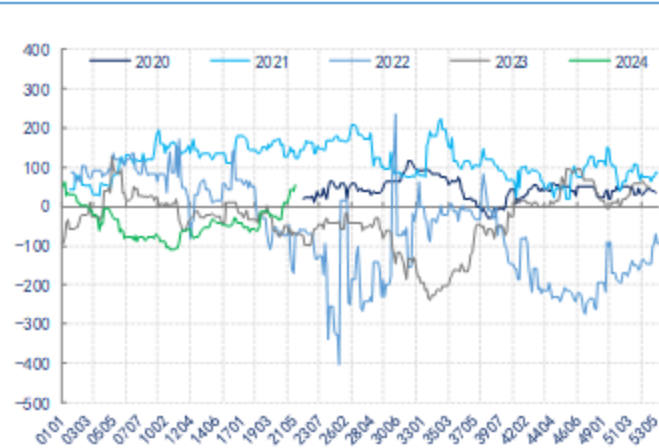
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



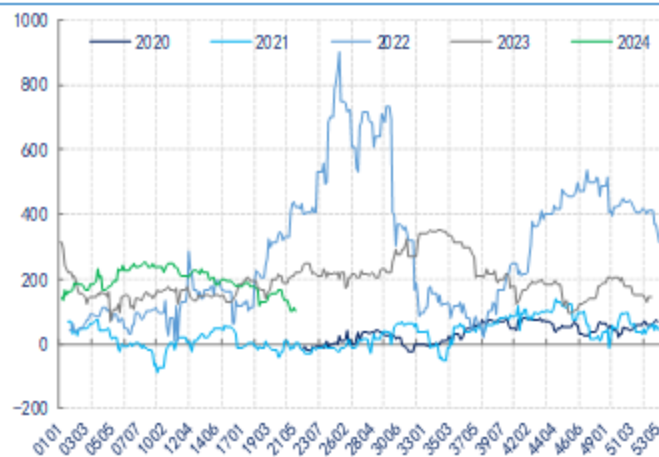
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



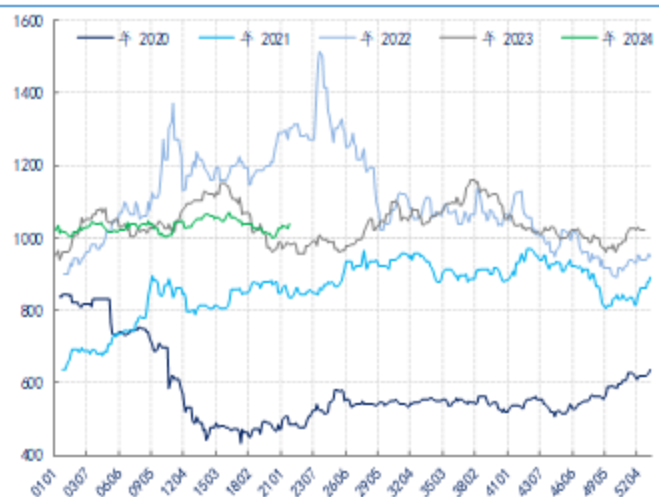
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



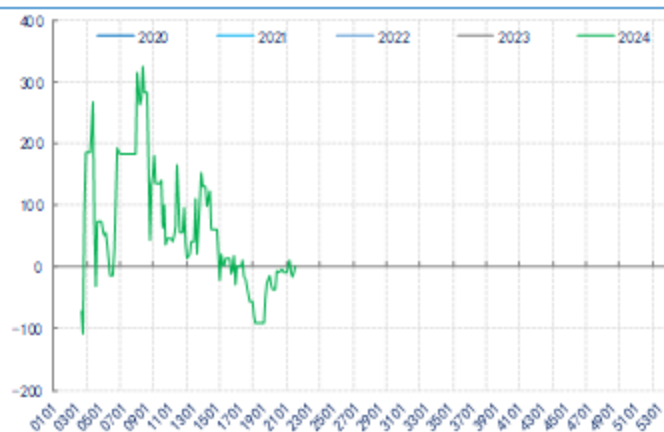
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



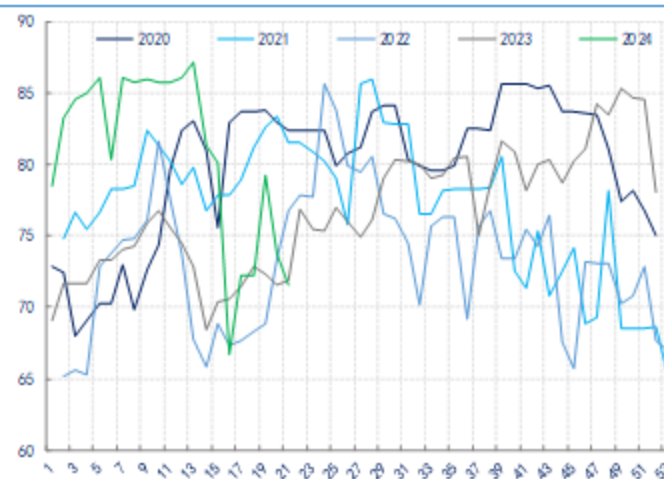
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



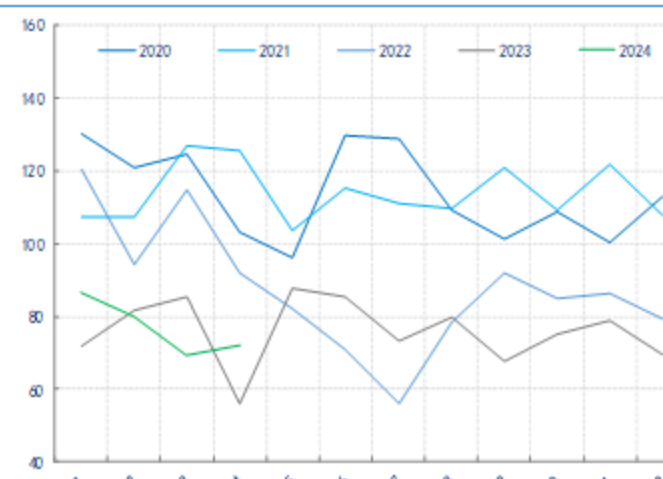
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



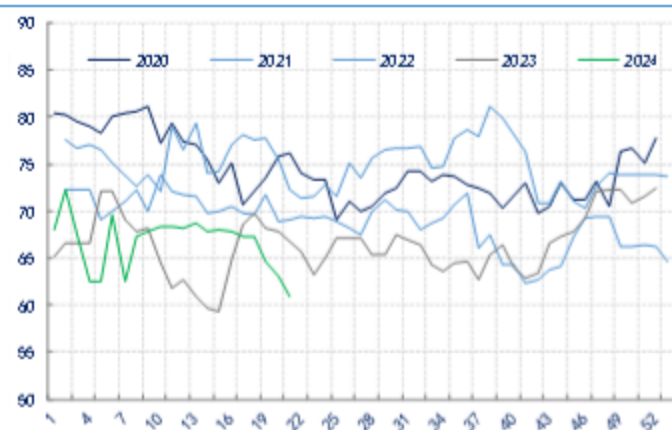
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



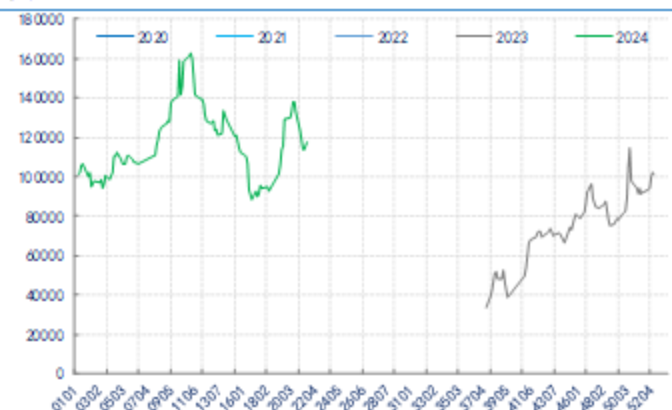
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

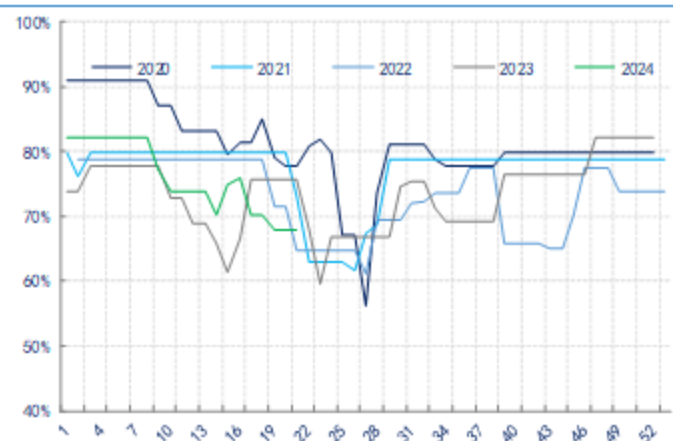
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



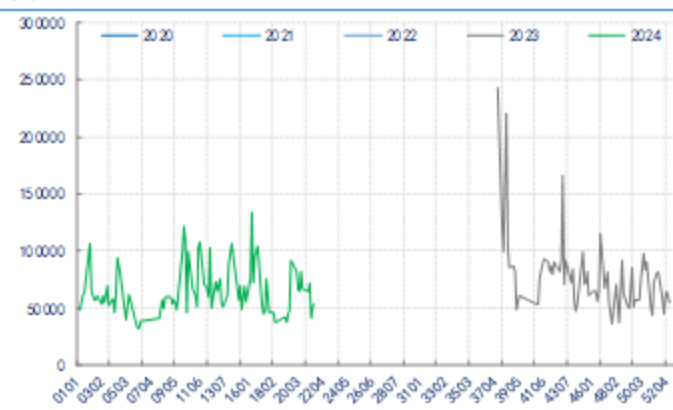
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



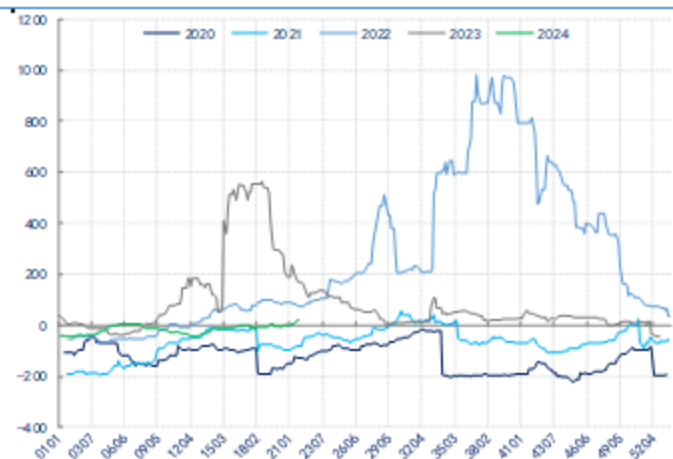
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



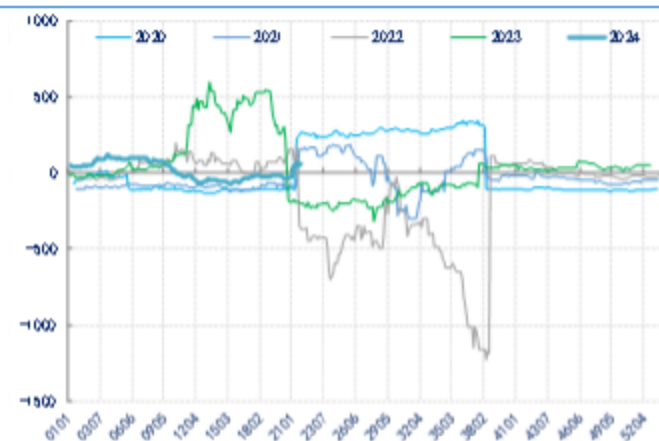
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



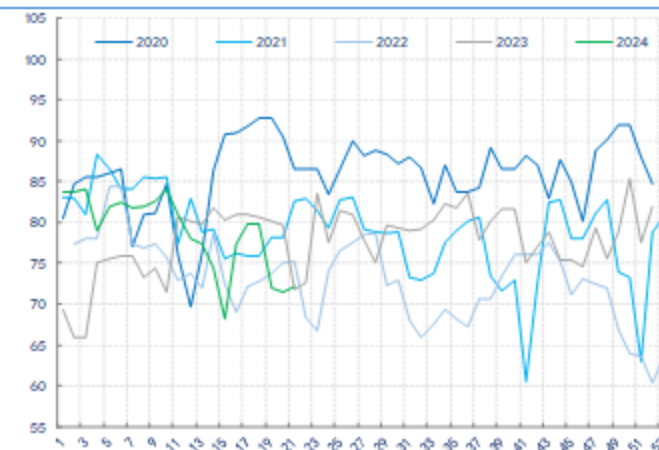
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



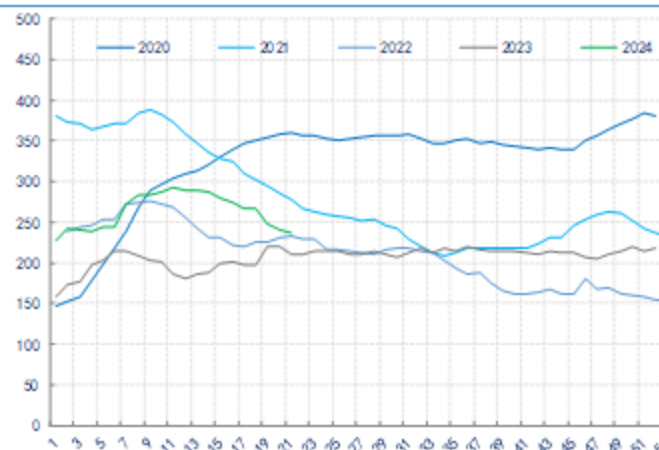
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



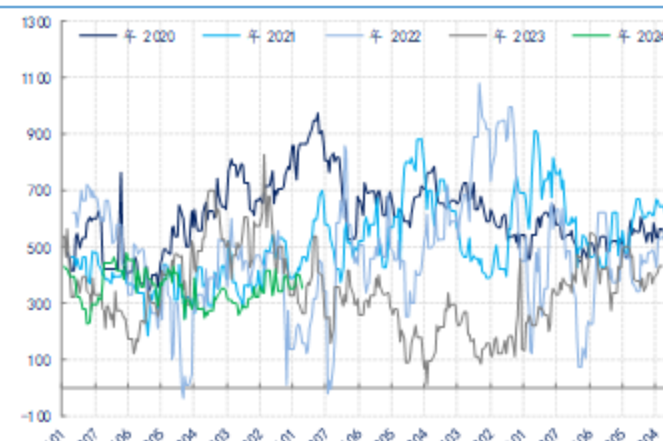
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



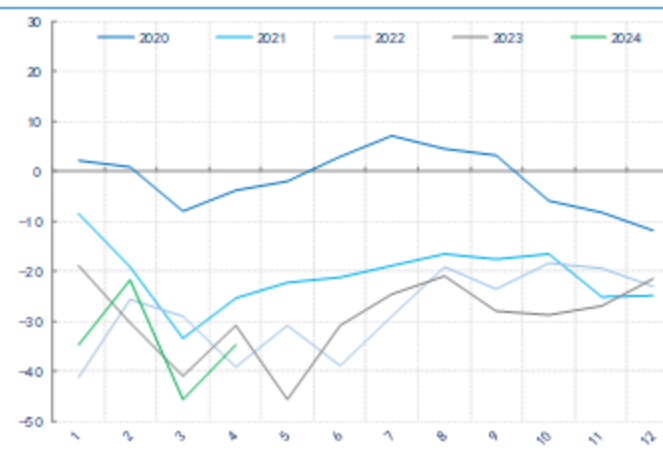
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



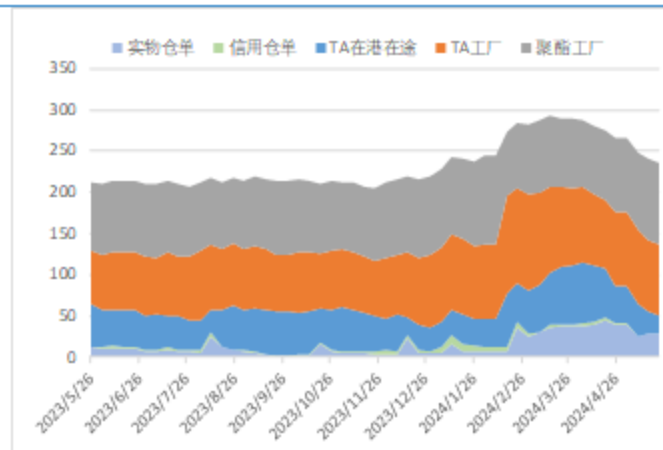
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



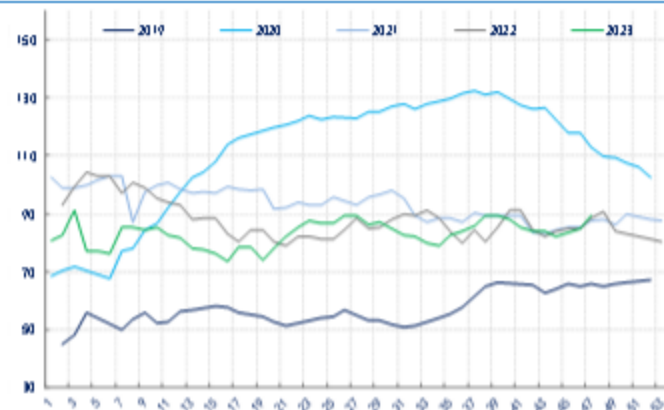
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



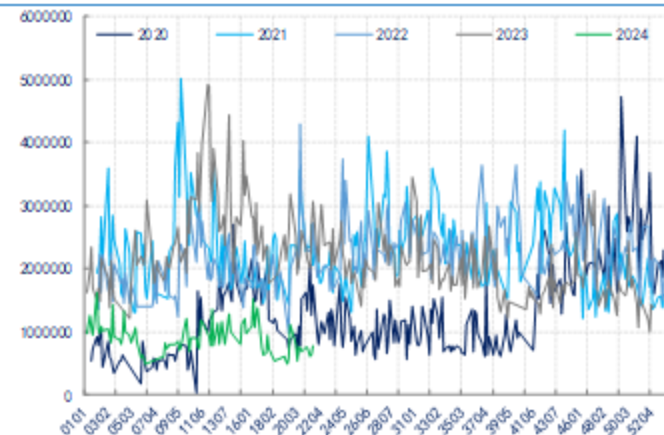
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

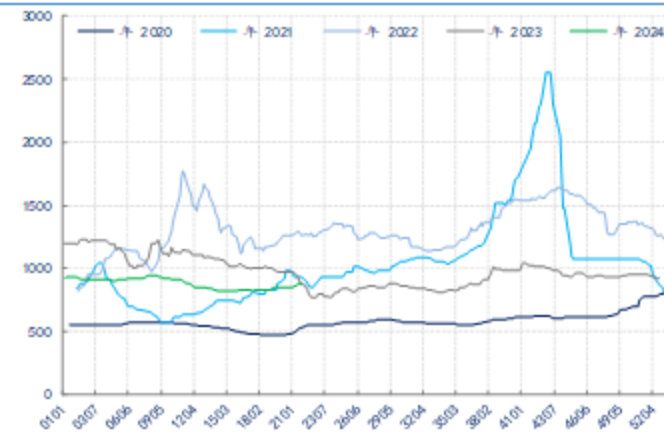
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

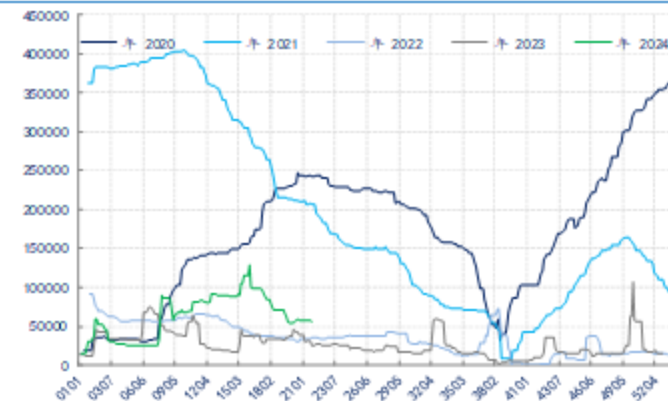
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



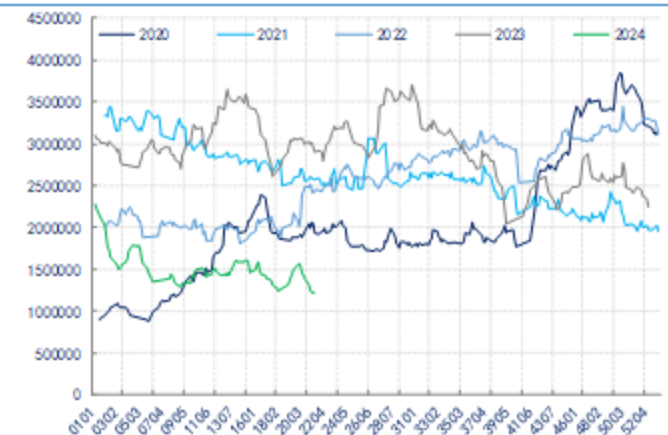
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



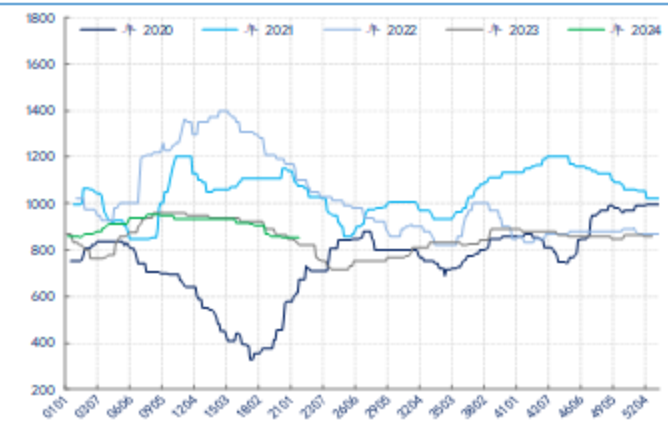
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



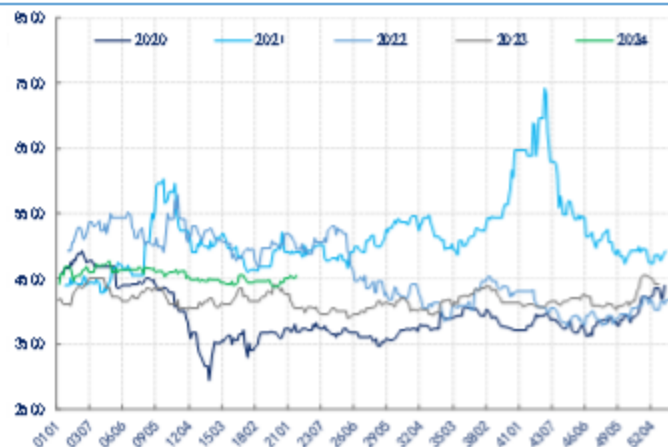
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



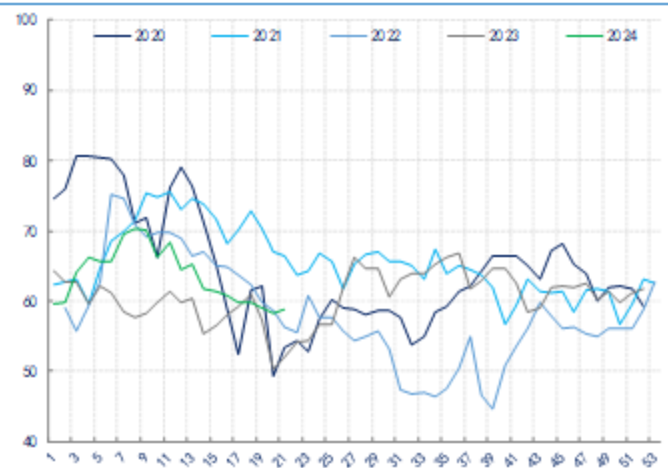
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



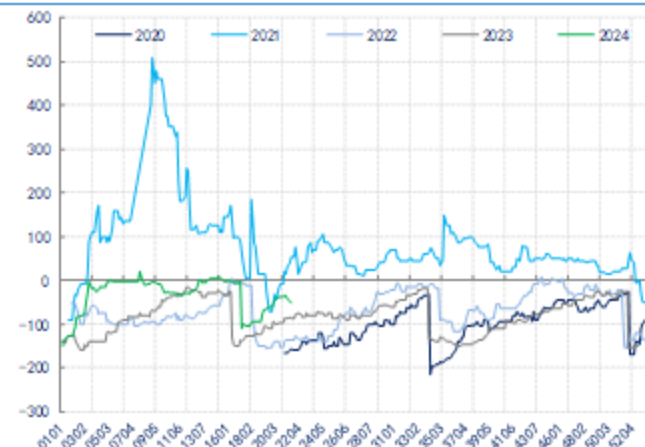
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



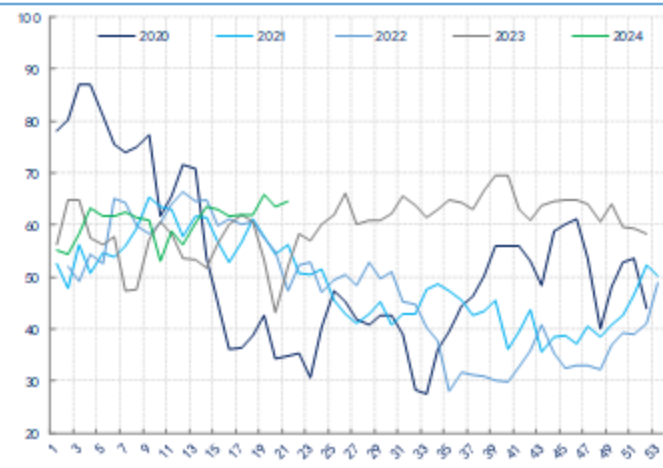
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



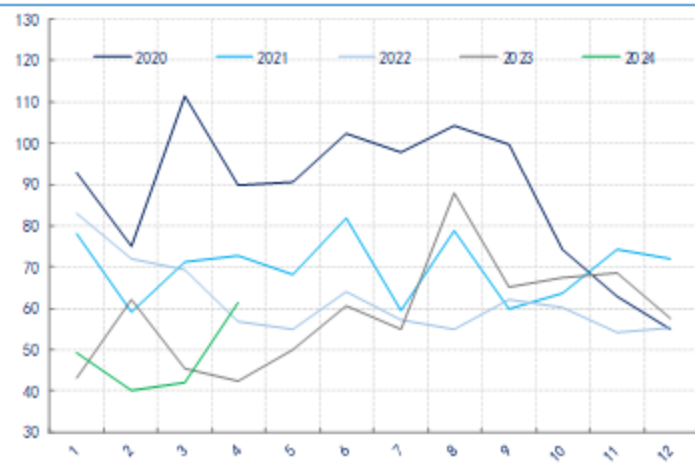
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



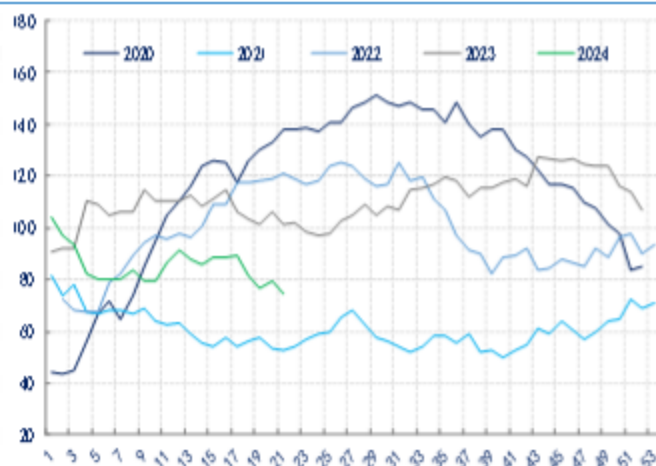
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



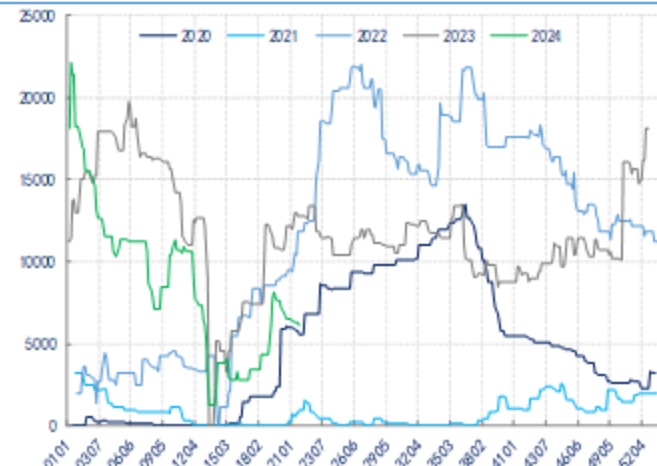
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



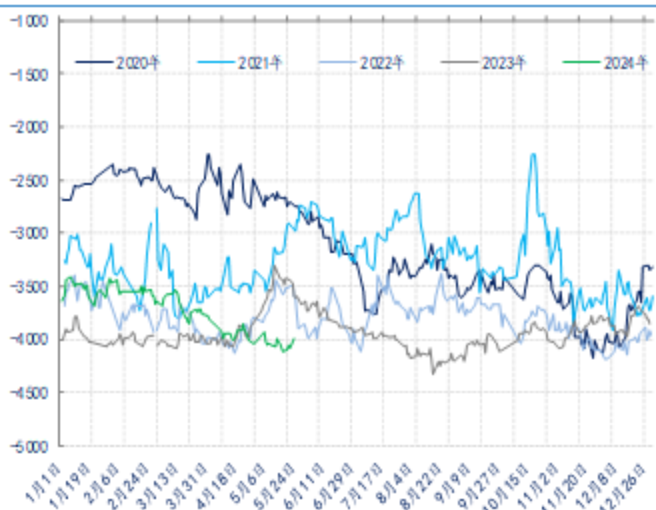
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



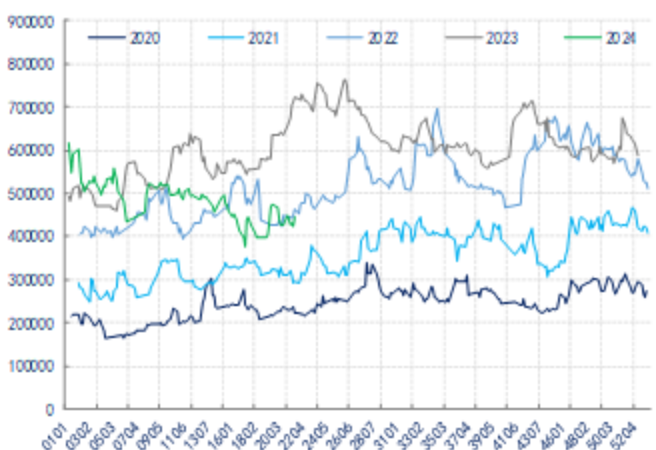
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



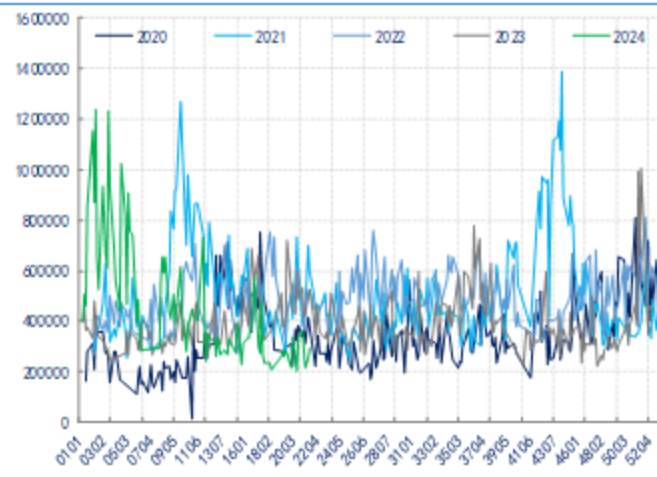
数据来源: 新世纪期货

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

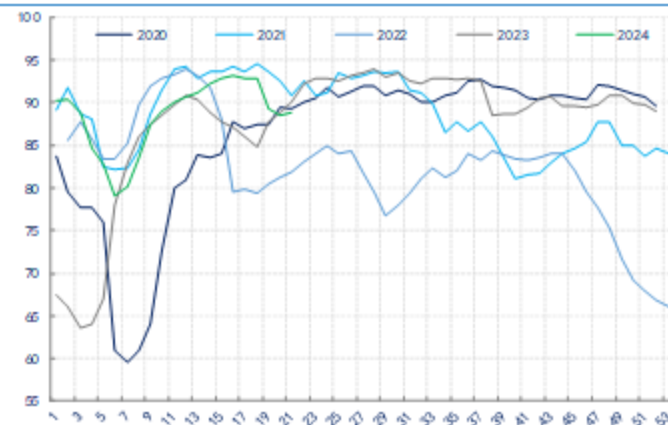
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



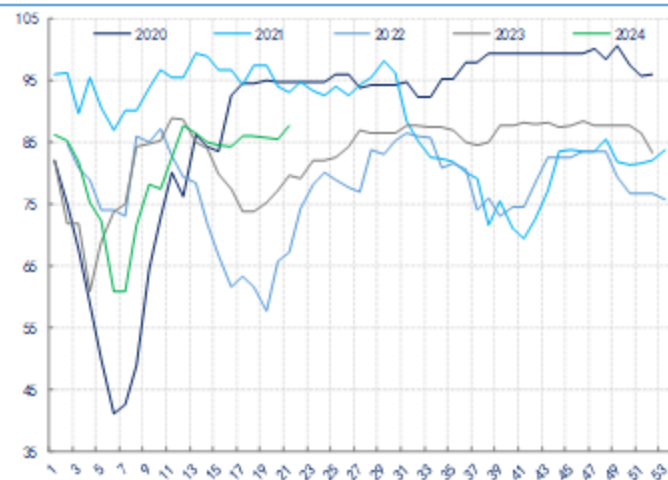
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



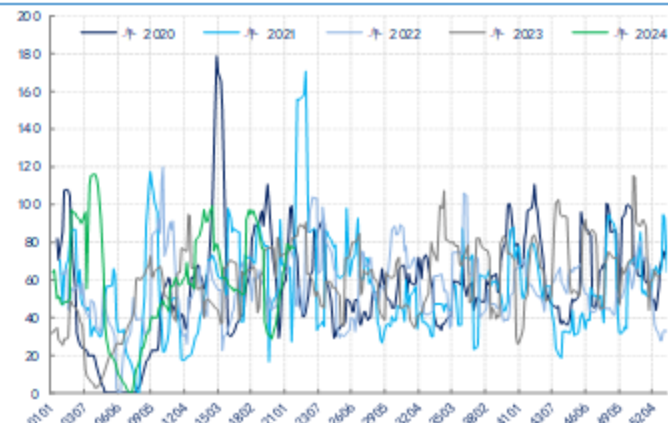
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



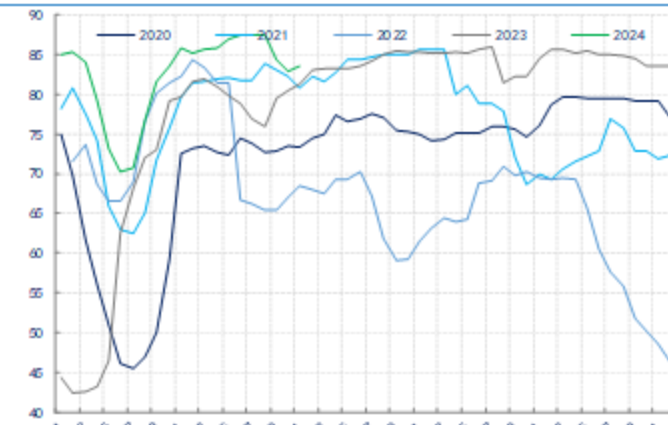
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



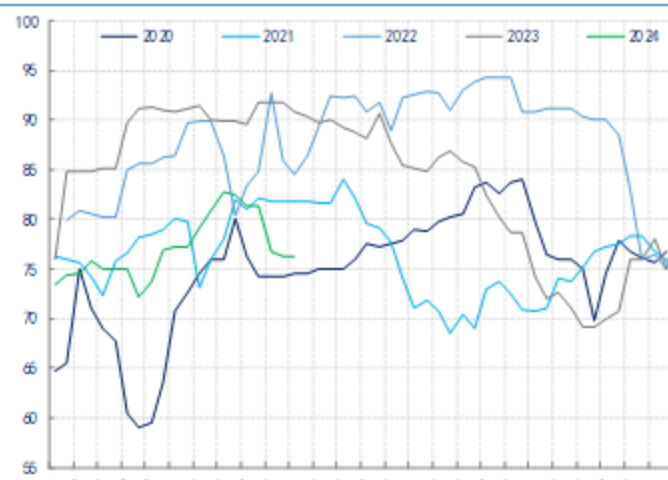
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



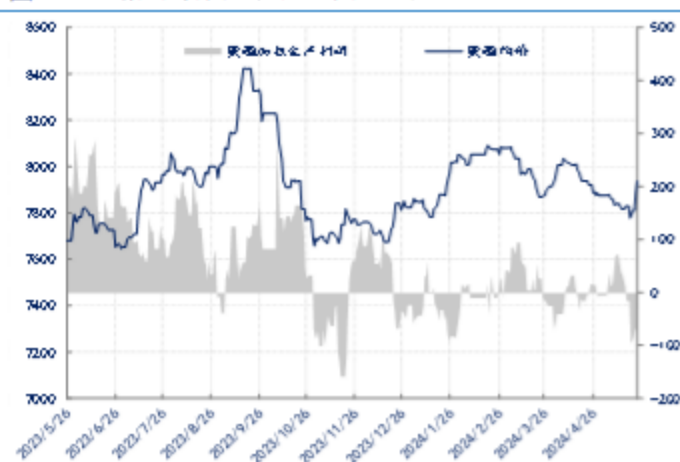
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



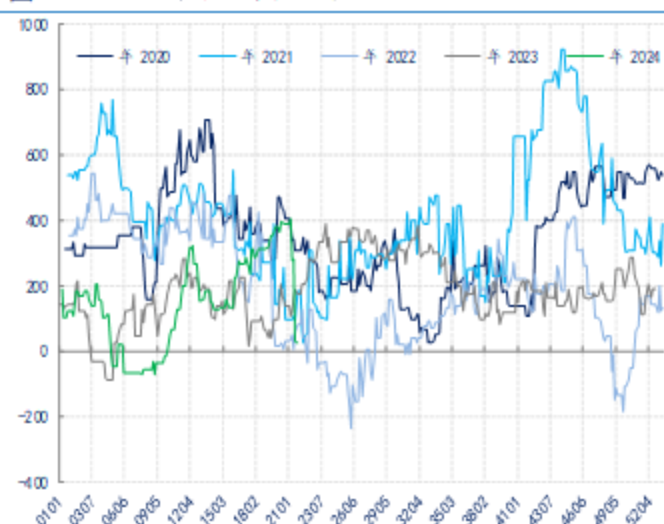
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



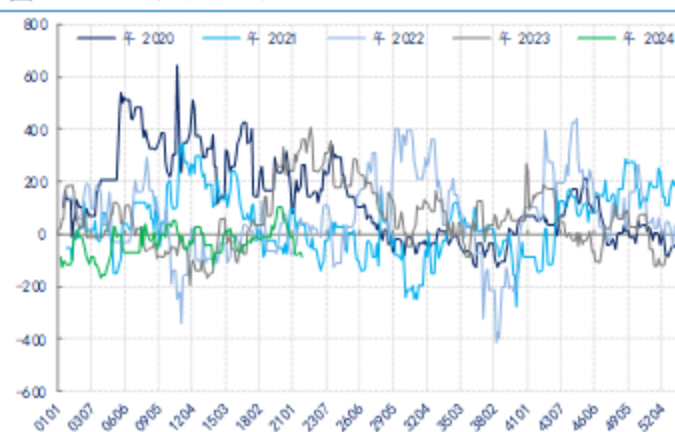
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



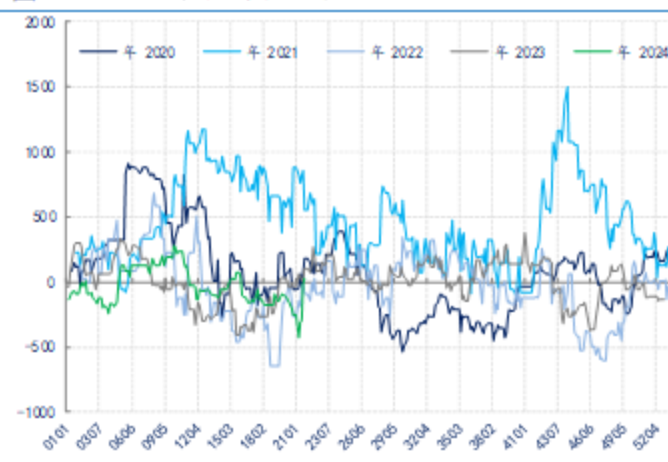
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



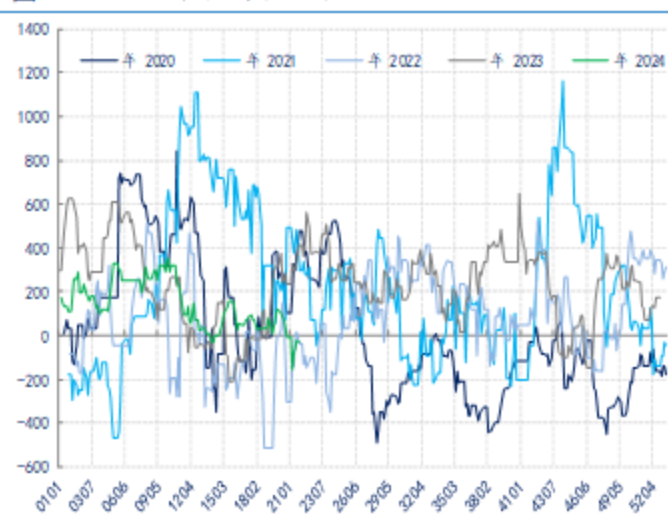
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



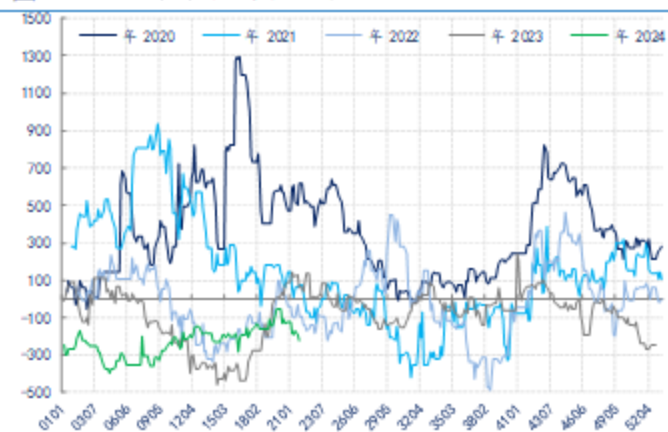
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



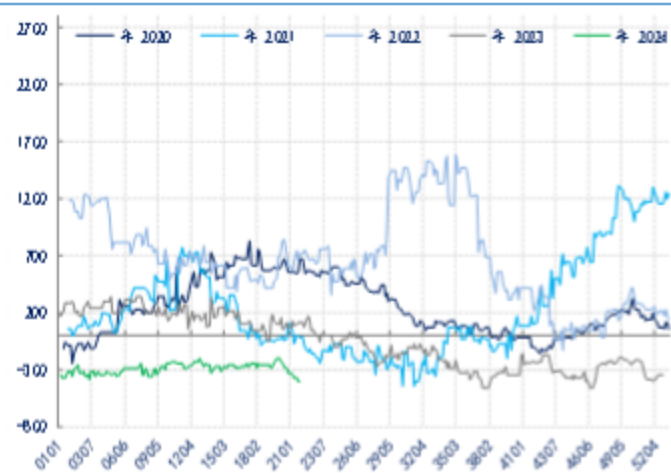
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



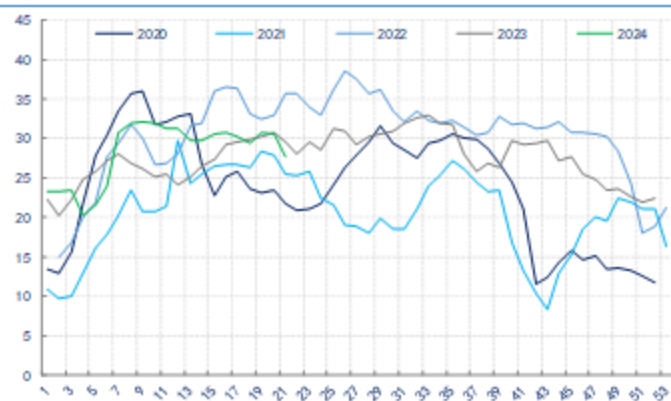
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



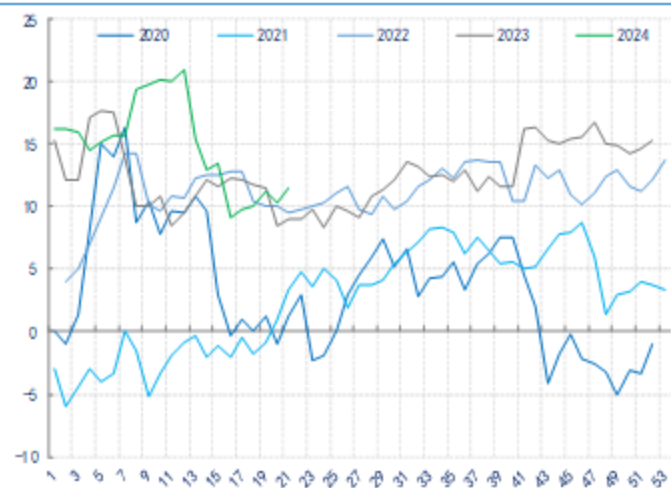
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



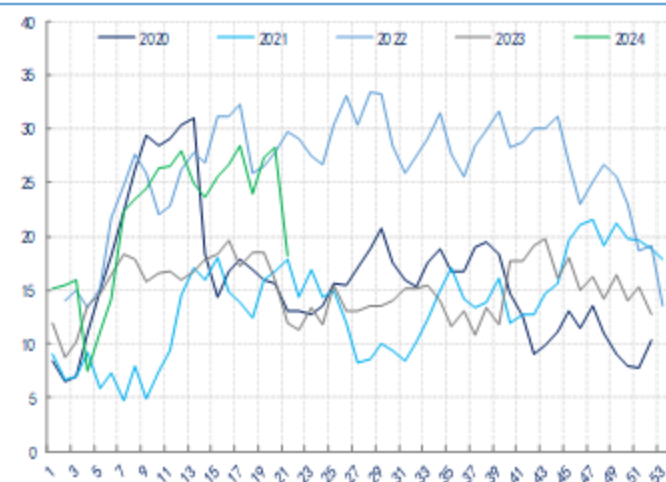
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



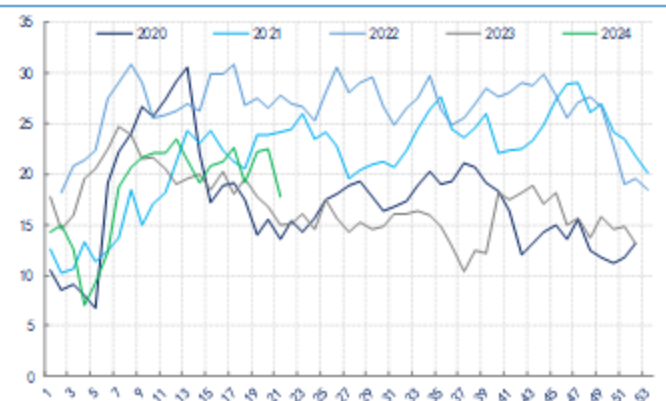
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



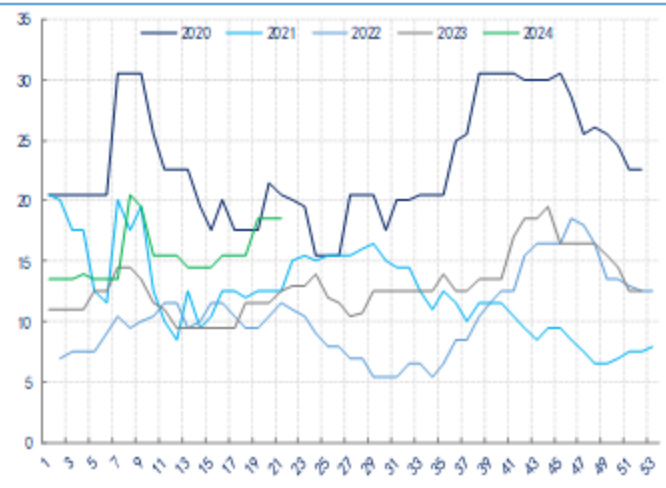
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

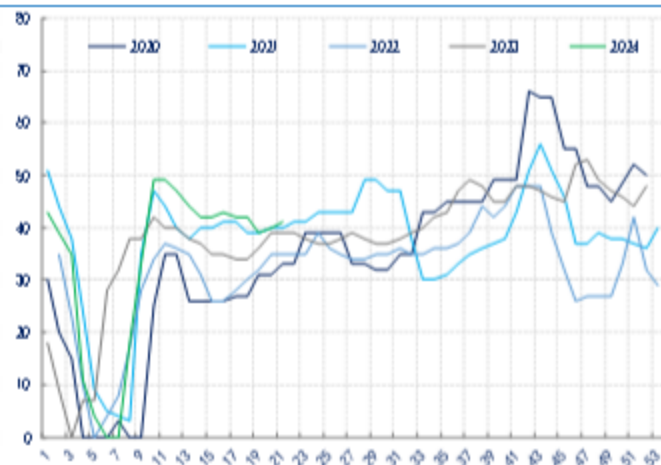
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

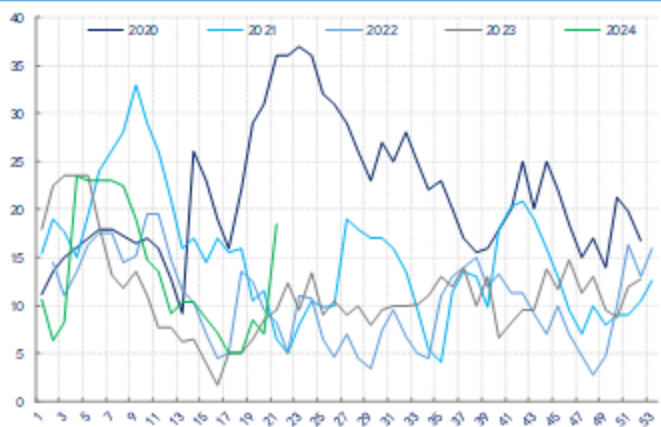
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



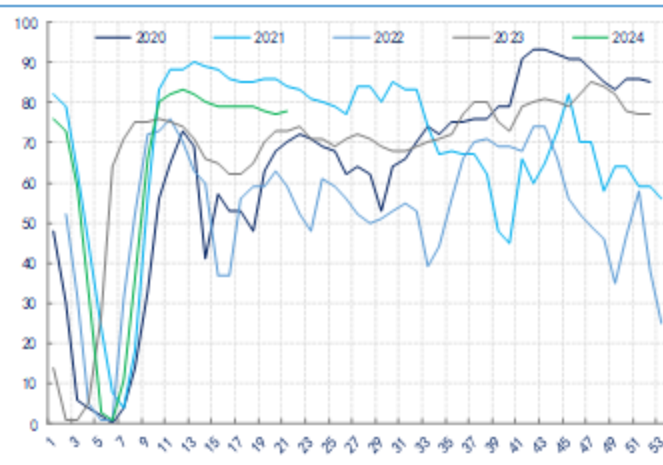
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



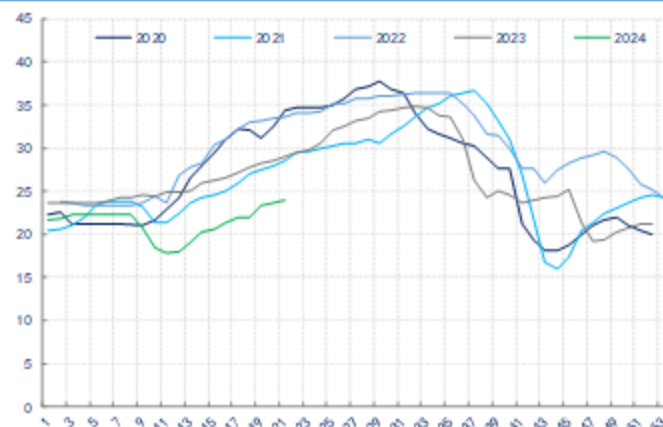
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>