

## 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 逆势宽幅震荡 EG 低位宽幅震荡  
2023-12-08  
TA 成本下塌下跌 EG 低位宽幅震荡  
2023-12-01  
TA 供需改善上涨 EG 低位宽幅震荡  
2023-11-17  
TA 跟随原料下跌 EG 低位宽幅震荡  
2023-11-10  
TA 原料上涨反弹 EG 低位宽幅震荡  
2023-11-03

## TA 剧烈宽幅震荡 EG 低位估值修复

## 一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 8244, -94; 基差 05-213, +149

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5678, -40; 基差 01+10, -5

上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4156, +62; 基差 01-40, -6

## 二、行情分析:

PX: 上周成本端震荡整理, 美原油产量高位, 供应过剩担忧维持, 但美国能源部计划在明年 3 月份为战略石油储备购买 300 万桶, 且降息预期强化, 美元走弱, 对油价形成支撑。近期 PX 供应高位略微下降, 虽然 PTA 装置负荷提升, 供需环比改善, 但短期仍有累库压力, 且近期石脑油表现偏强, PXN 逐渐压缩, 周四已经降至 305 美元/吨附近。

PTA: 上周 PTA 价格震荡整理, 成本端下行, 商品氛围转弱, 带动了 PTA 价格小幅走低, 但幅度有限, 周五随着油价反弹, PTA 现货价格回升。上周 PTA 装置陆续恢复, 理论供需上逐渐宽裕, 但是由于北方寒潮影响以及交割入库需求, 导致 PTA 现货流通环节依然紧张, 刚需补货支撑下, 主港现货基差高企。虽然临近交割, 主力合约切换至 TA2405 合约, 但现货交易仍多以 TA2401 合约为基准, 上周主港在 01+20~25 有成交, 12 月下降至 01+5~10 成交。随着供需转弱, 上周 PTA 加工差再次回落至 400 元/吨偏下。

MEG: 周内商品整体氛围转弱, MEG 在基本面中性及估值偏低下表现抗跌, 不过由于高库存的压制, 场内情绪跟进依旧乏力, 基差持续走扩。不过后半周, 进口端缩量的消息不断显现, 码头发货向好, 叠加榆林化学检修及新疆天业的降负荷运行, 局部情绪好转, 部分多单低位跟进。进一步的市场信心走强, 依旧需要等待显性库存的去化。

## 二、展望与操作建议:

PX: 油价中长期趋弱, 成本端支撑或减弱。下游 PTA 负荷回升, 国内 PX 供需边际改善, 预计 12 月 PX 供需平衡, 目前 PXN 价差 299 美元/吨, 成本端与供需端博弈, PX 价格暂时跟油价波动。

PTA: 市场对需求前景的担忧依然存在, 叠加美元汇率反弹, 国际油价下跌。TA 负荷回升至 85.3% 附近, PXN 回落至 299 美元/吨; 终端订单季节性回落, 但聚酯负荷相对坚挺, 回落至 89.9%, 现货 TA 加工差 380 元/吨。原油走弱, TA 中期供需压力较大, PTA 价格暂时跟随原料端波动, 逢高做缩 PTA 加工差。

MEG: MEG 各工艺亏损, MEG 负荷回落至 59.85%, 上周港口库存大幅去库; 聚酯负荷回落至 89.9%; 原油偏弱震荡, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 且 MEG 库存高位, 盘面偏强震荡。中长期来看, MEG 估值低位, 逢低做多, 暂时空间受限, 需要库存去化配合。

## 四、风险点:

1. OPEC+ 减产执行情况
2. 聚酯降负节奏

## 一、数据中心

2023-12-15	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	76.55	-0.06	0.71
	PX主力收盘	元/吨	8244	146	-94
	PX基差	元/吨	-213	-55	149
	PX主力月差	元/吨	84	24	2
	TA主力收盘	元/吨	5678	118	-40
	TA基差	元/吨	10	0	-5
	TA主力月差	元/吨	-40	-20	-4
	EG主力收盘	元/吨	4156	36	62
	BG基差	元/吨	-40	-6	-6
	EG主力月差	元/吨	-145	-6	-10
现货	汇率	人民币/美元	7.0957	-0.0133	-0.0166
	石脑油	美元/吨	683	19	42.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	801	6	-7
	MX_CFR中国	美元/吨	871	11	22
	PX_CFR中国	美元/吨	982	13	9
	PTA内盘现货	元/吨	5640	55	-85
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	865	0	15
	动煤_5500	元/吨	955	0	15
	MBG内盘现货	元/吨	4115	17	54
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6201	53	-55
	半光切片	元/吨	6625	55	-10
	水瓶片	元/吨	6790	71	-52
	POY 150/48	元/吨	7295	-50	-50
	FDY 150/96	元/吨	8005	-10	-10
	DTY 150/48	元/吨	8780	-15	-15
短纤 1.4D	元/吨	7165	20	-90	
长丝7天平均产销	%	97	26	31	
利润	石脑油裂解	美元/吨	107	19	37
	PXN价差	美元/吨	299	-6	-33
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	39	-5	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-26	-16	-21
	PX-MX_亚洲	美元/吨	103	2	-16
	PX-MX_美湾	美元/吨	18	13	8
	甲苯美亚价差	美元/吨	196	-14	-26
	MX美亚价差	美元/吨	178	-11	-24
	PX中美价差	美元/吨	-70	0	1
	TA现货加工差	元/吨	380	-5	-121
	TA进口利润	元/吨	-814	67	-26
	EG油制利润	美元/吨	-211	-8	-23
	BG煤制利润	元/吨	-1312	17	6
EG进口利润	元/吨	-97	-35	-30	

利润	切片利润	元/吨	74	2	45
	瓶片利润	元/吨	-211	18	3
	POY利润	元/吨	-56	-103	5
	FDY利润	元/吨	254	-63	45
	DTY利润	元/吨	285	35	35
	短纤利润	元/吨	-136	-33	-35
开工	PX开工率	%	84.5		-0.8
	TA开工率	%	85.3		6.4
	EG整体开工率	%	59.9		-1.6
	EG煤制开工率	%	59.6		-4.4
	聚酯开工	%	89.9		-0.9
	涤短开工	%	87.7		0.0
	瓶片开工	%	76.0		0.0
	江浙加弹开工	%	87.0		-3.0
	江浙织造开工	%	78.0		-4.0
江浙印染开工	%	77.0		-1.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	54801	-1608	40042
	EG仓单	张	16056	6000	5852
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		-0.5
	EG聚酯工厂备货	天	16.0		0.0
	POY库存_江浙	天	14.0		-2.5
	FDY库存_江浙	天	14.6		-1.2
	DTY库存_江浙	天	22.6		-1.1
	涤短库存_江浙	天	14.2		-0.7
	瓶片库存	天	14.5		-1.0
	织造原料	天	9.0		0.0
坯布库存	天	20.2		0.0	

## 二、图表中心

### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



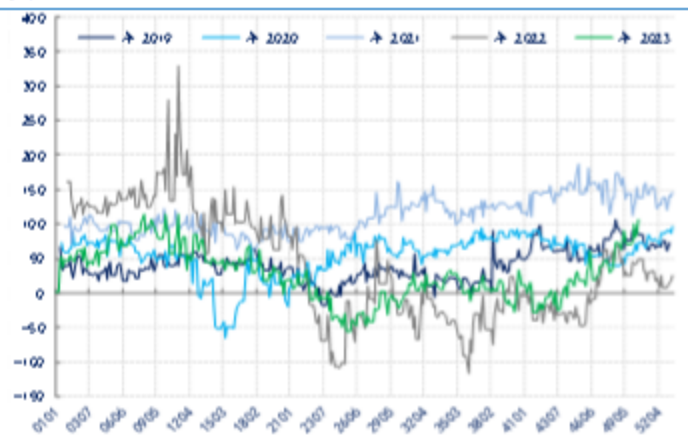
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



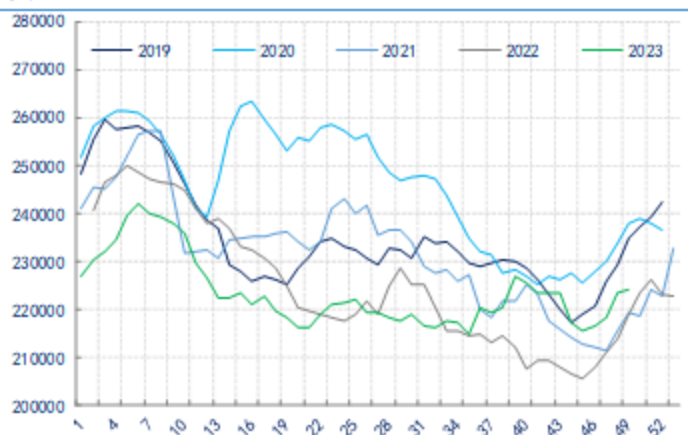
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



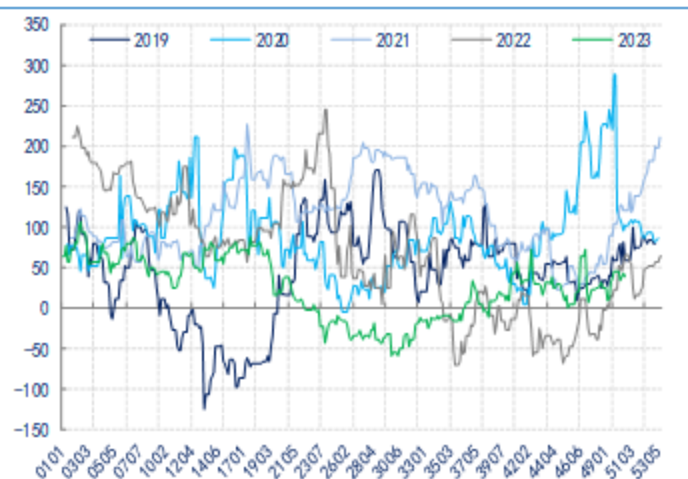
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



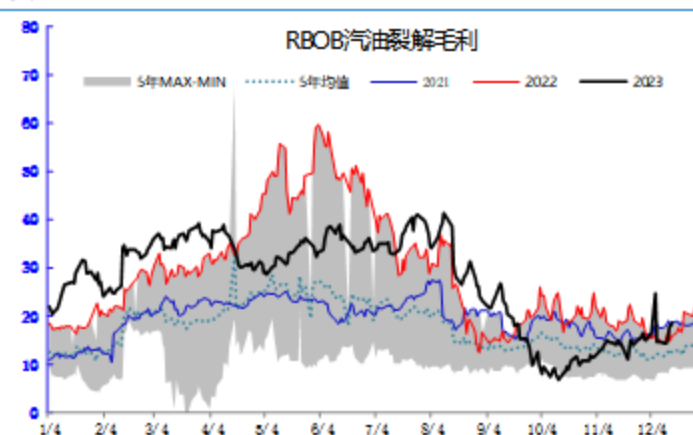
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



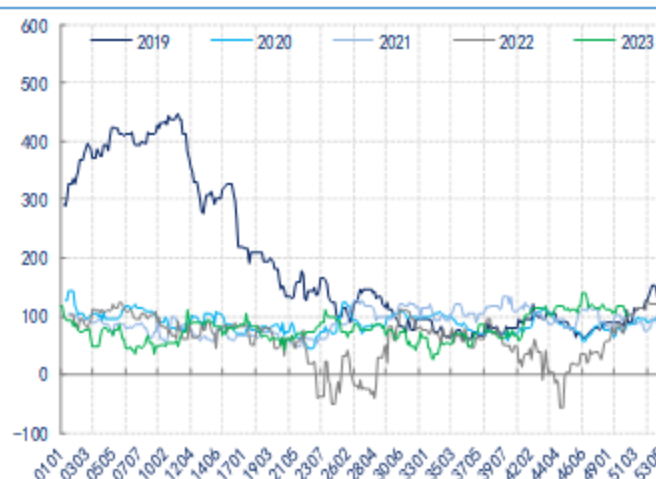
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



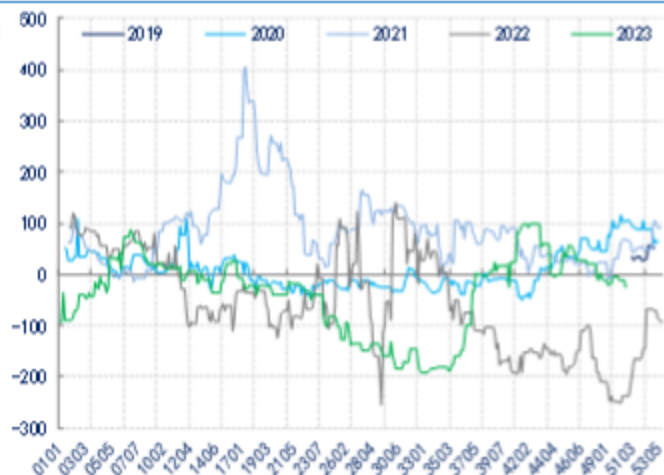
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



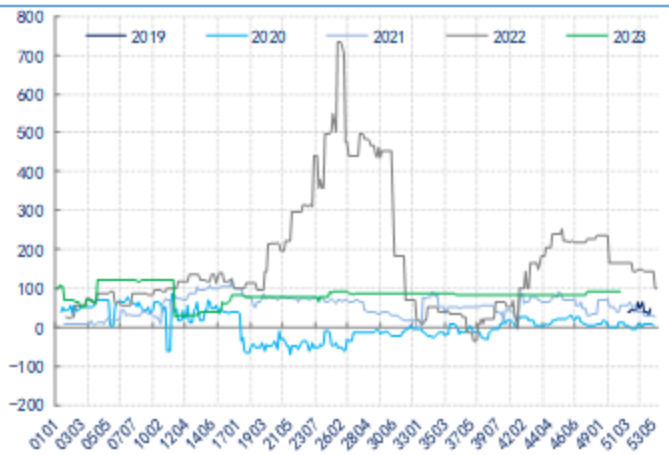
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



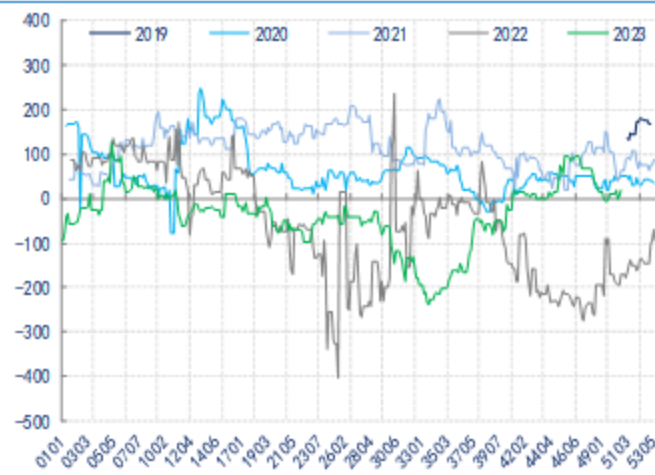
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



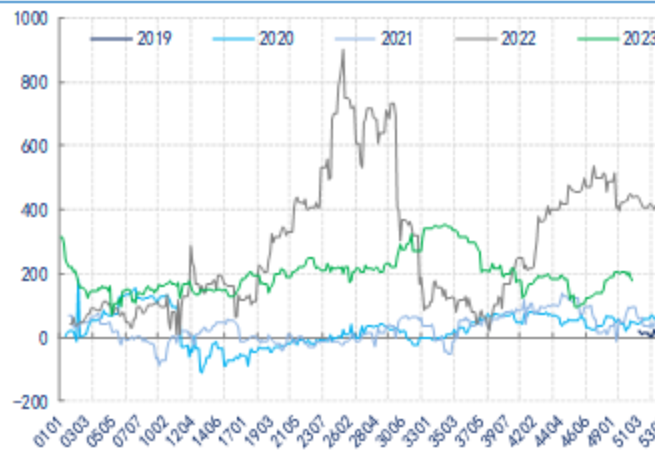
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



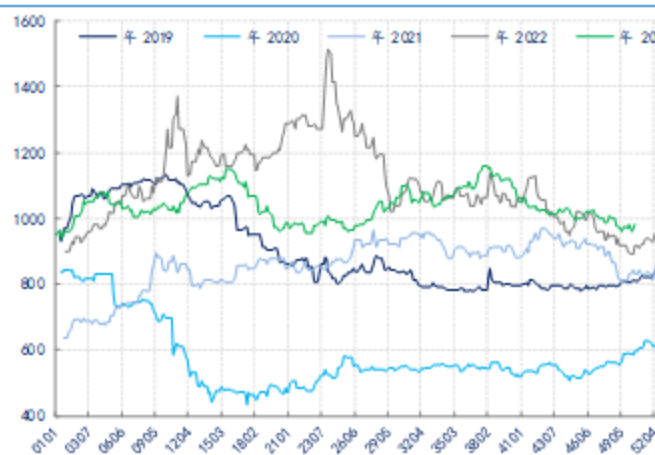
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



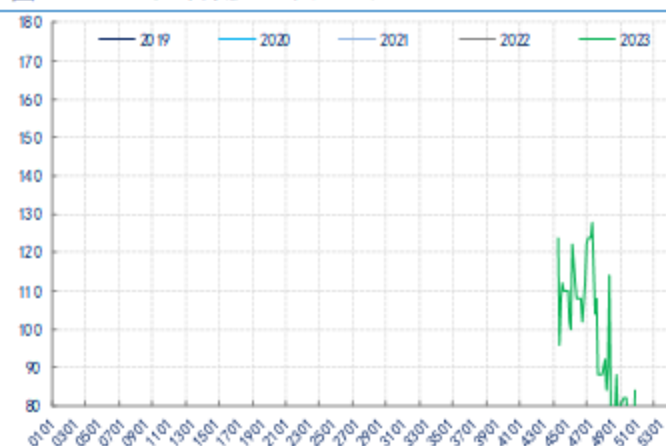
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



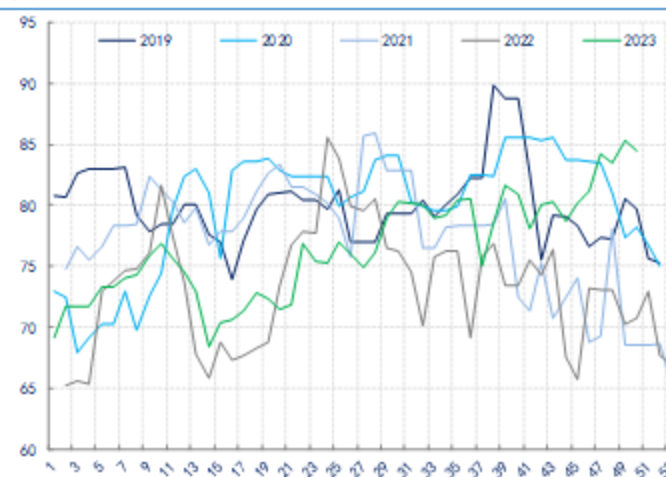
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



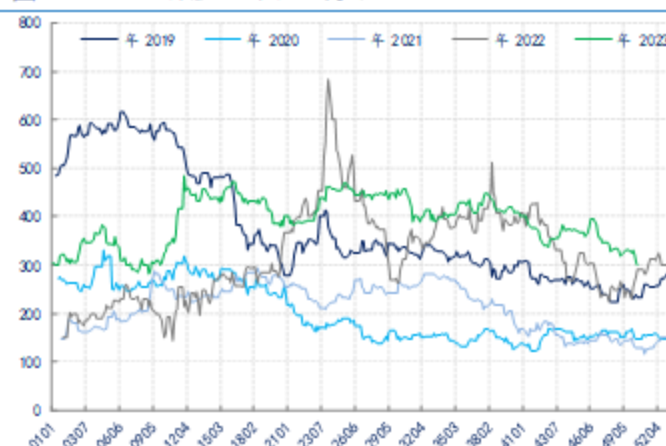
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



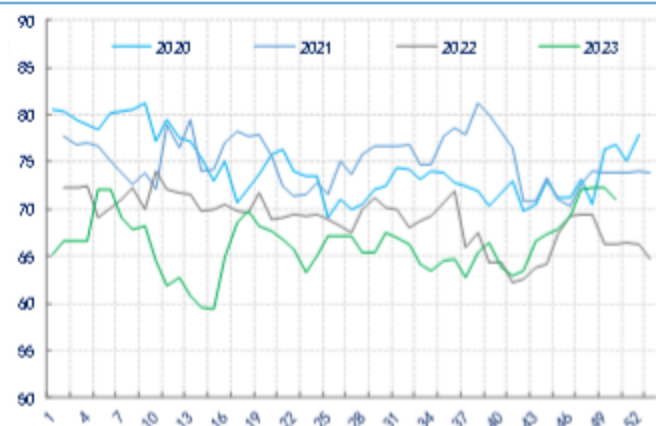
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



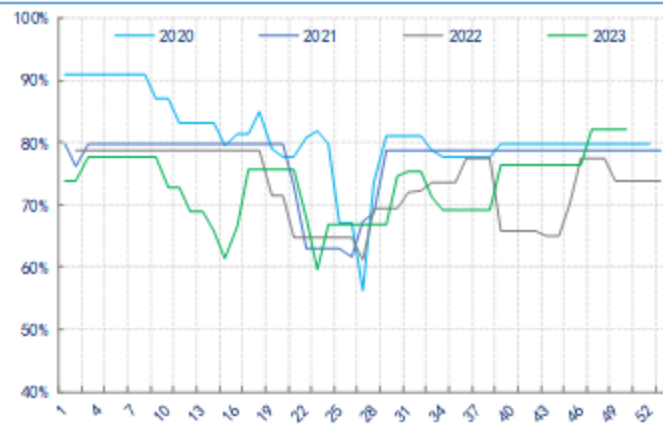
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



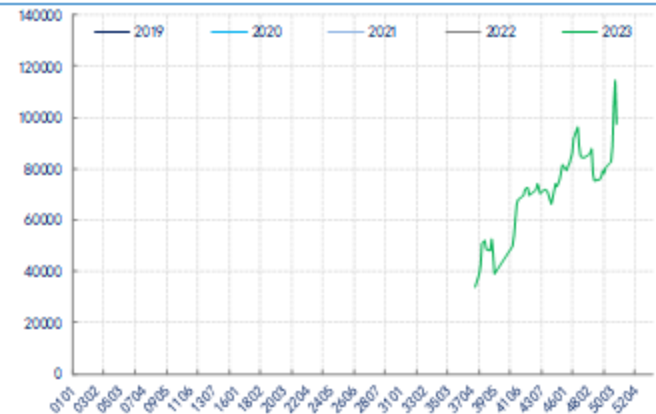
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



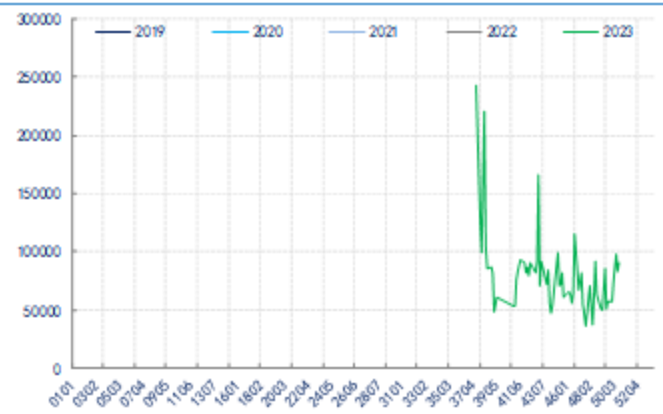
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

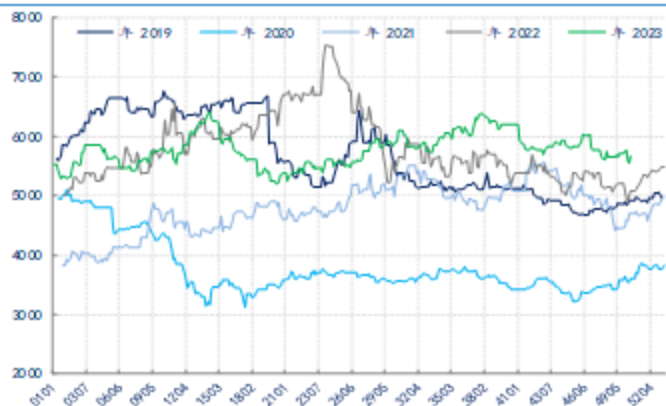
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

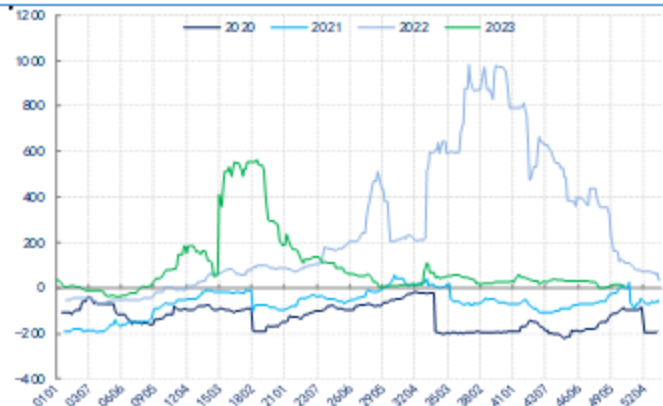
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



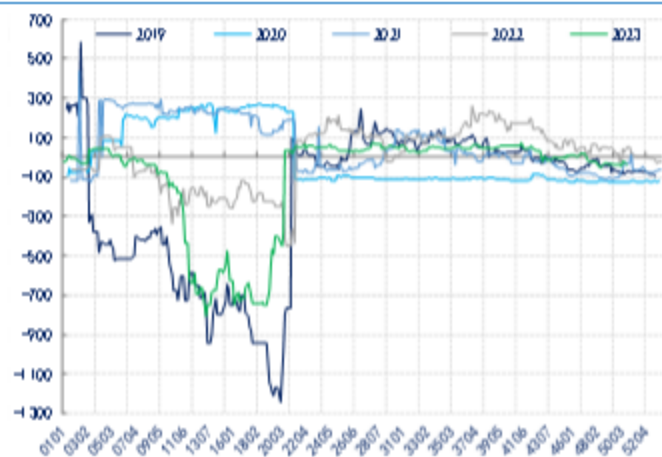
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



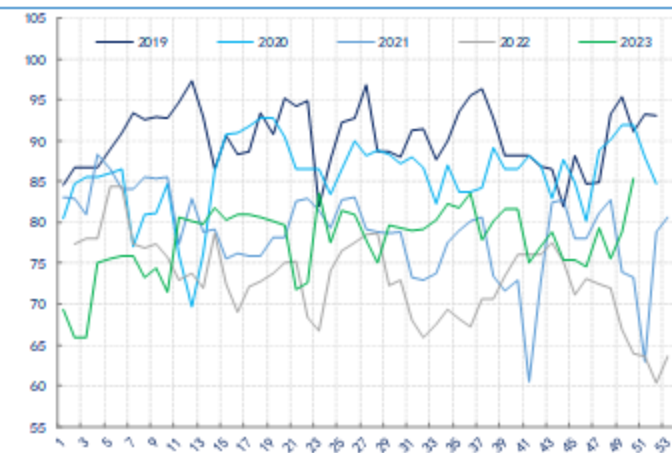
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



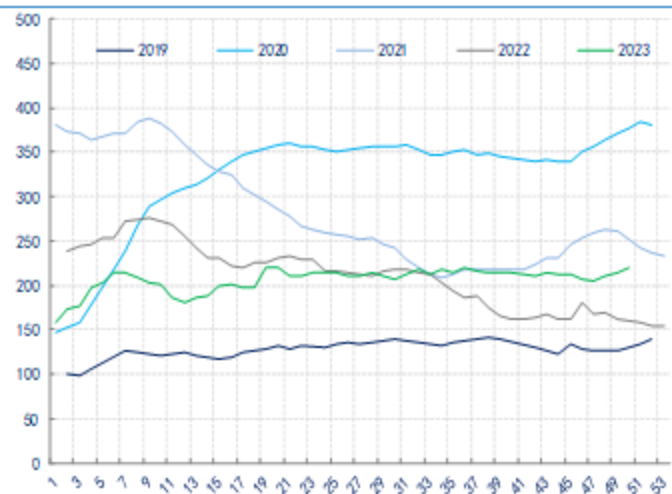
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



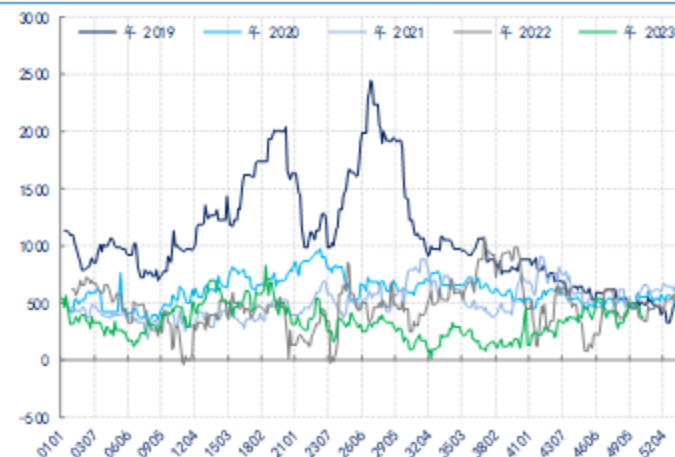
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



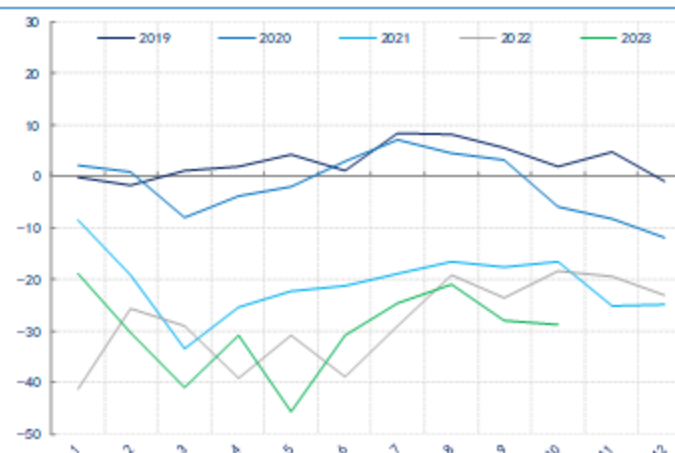
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



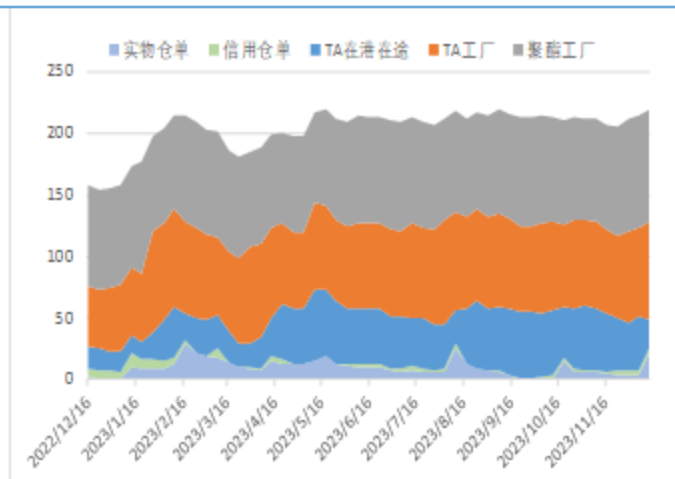
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

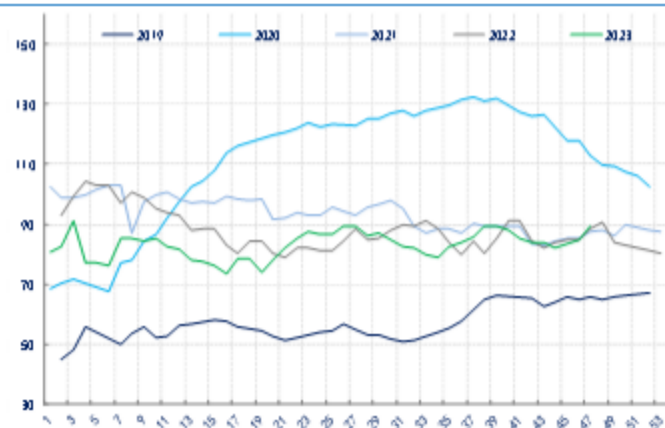
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

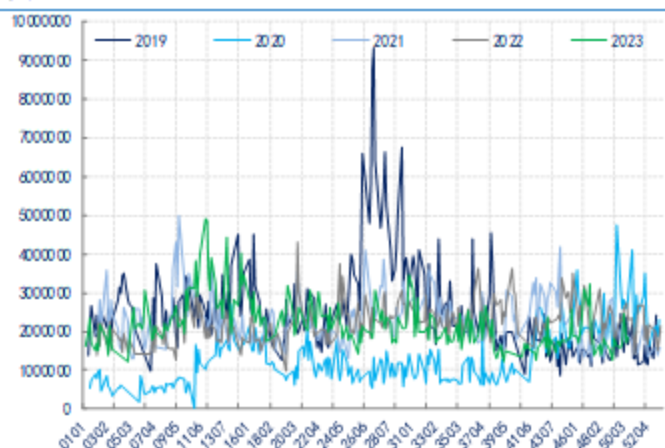


图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

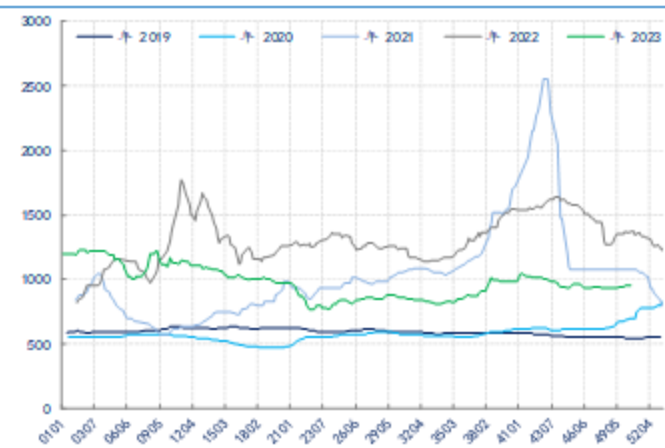
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

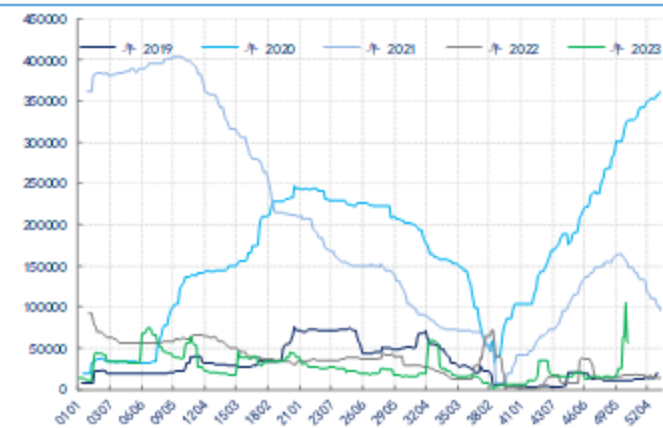
## MEG:

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



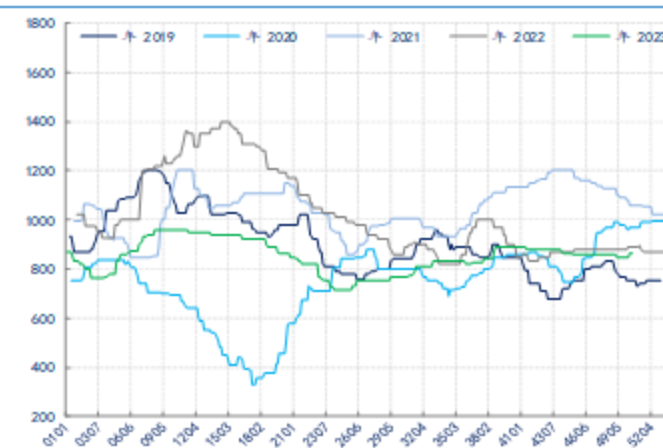
数据来源: 新世纪期货

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



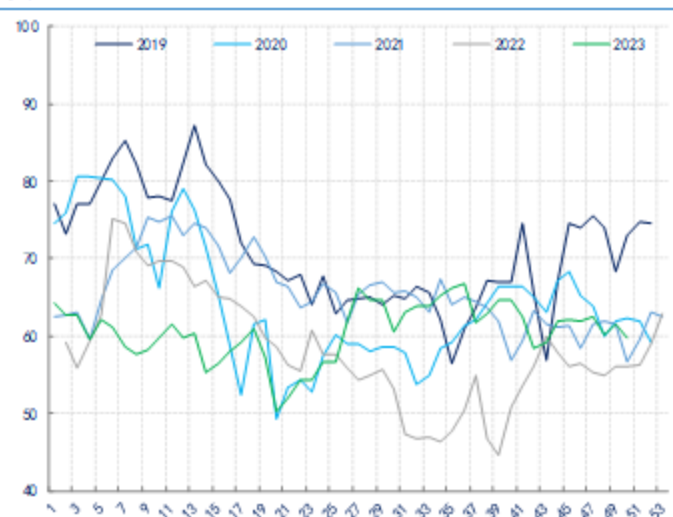
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



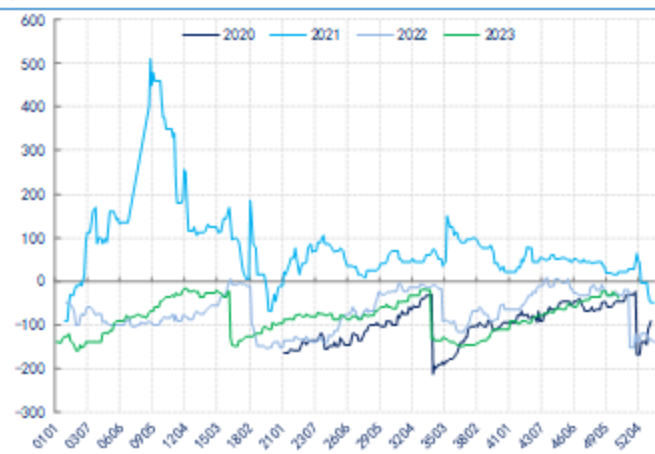
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



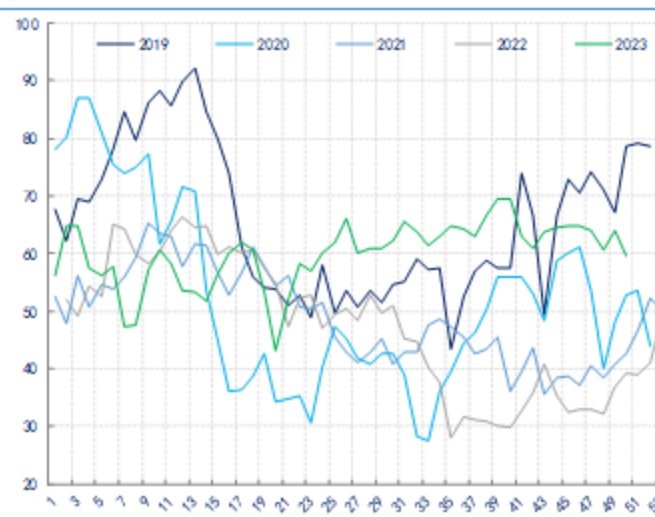
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



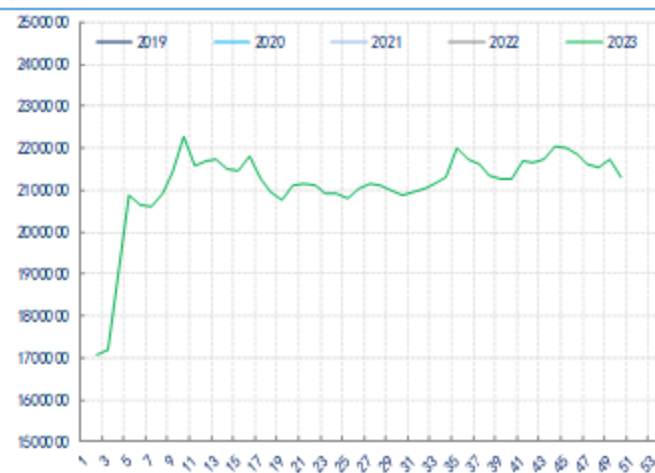
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



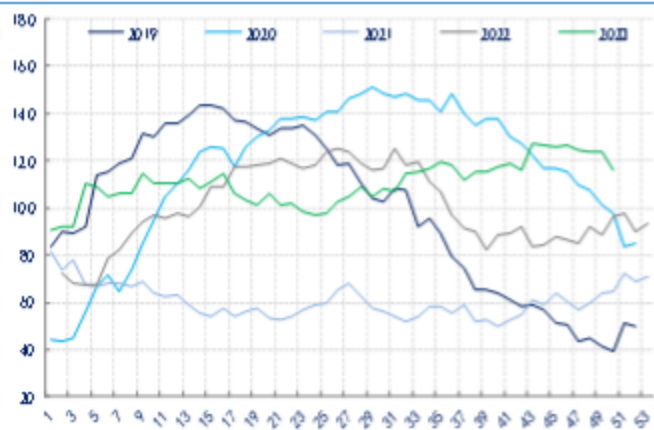
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



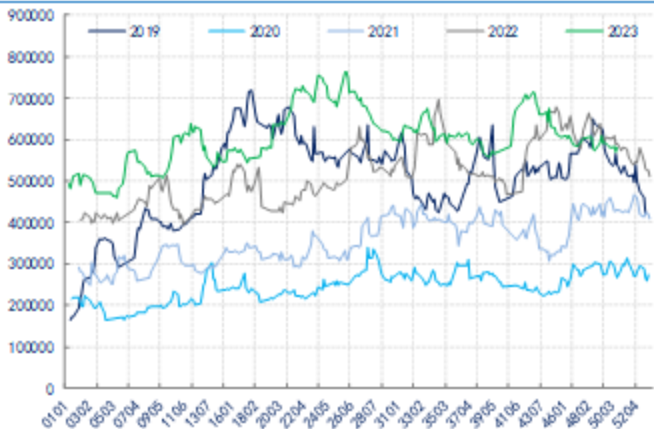
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



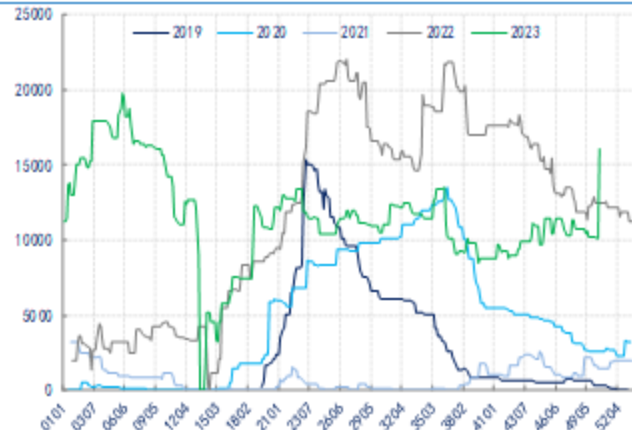
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 持仓量 单位: 手



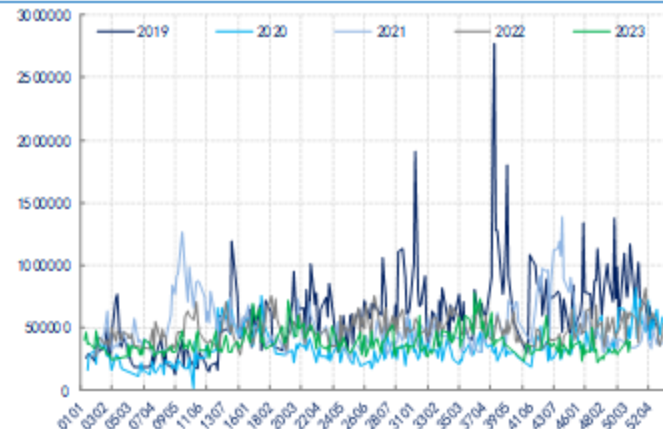
数据来源: 新世纪期货

图 46: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

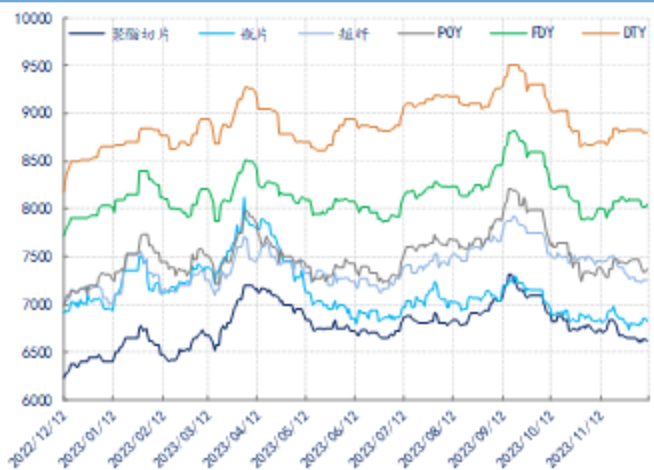
图 48: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

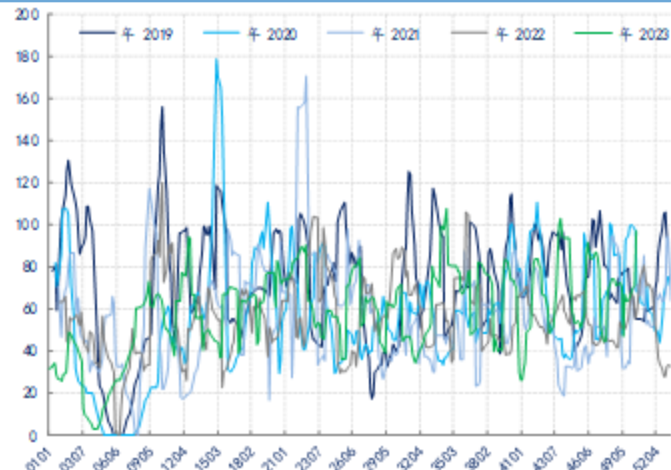
## 聚酯:

图 49: 聚酯价格 单位: 元/吨



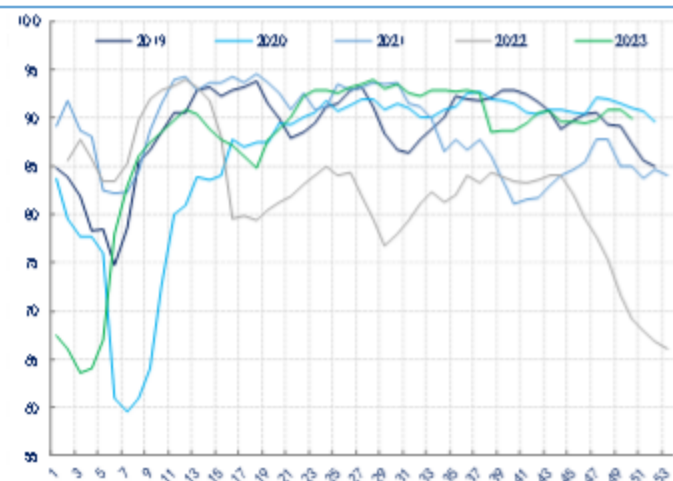
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: 长丝 7 天平均产销 单位: %



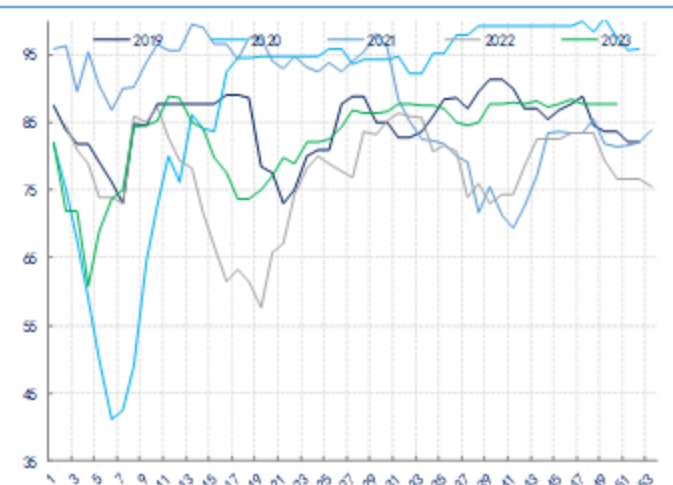
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: 聚酯负荷 单位: %



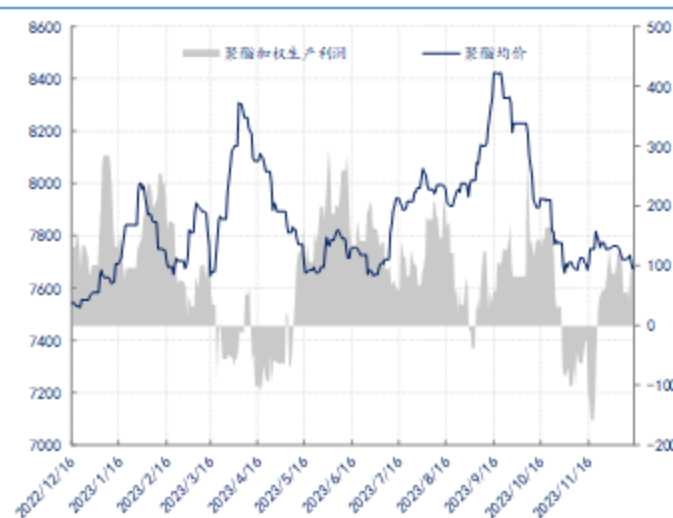
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 短纤负荷 单位: %



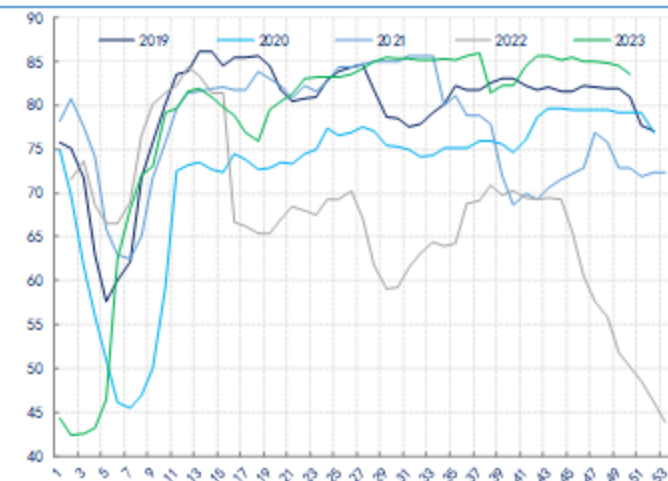
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



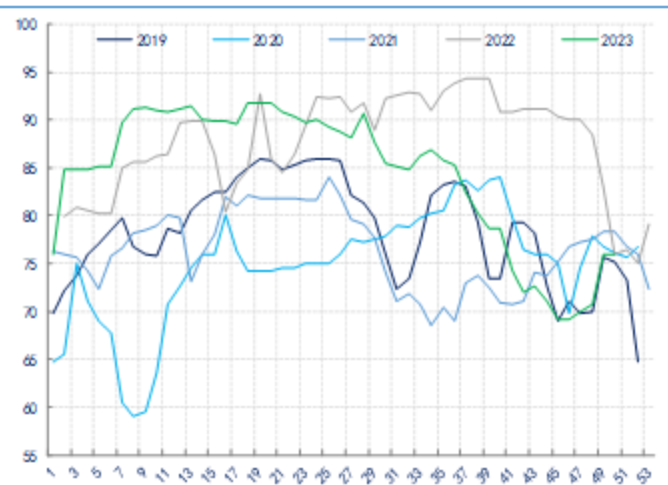
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝负荷 单位: %



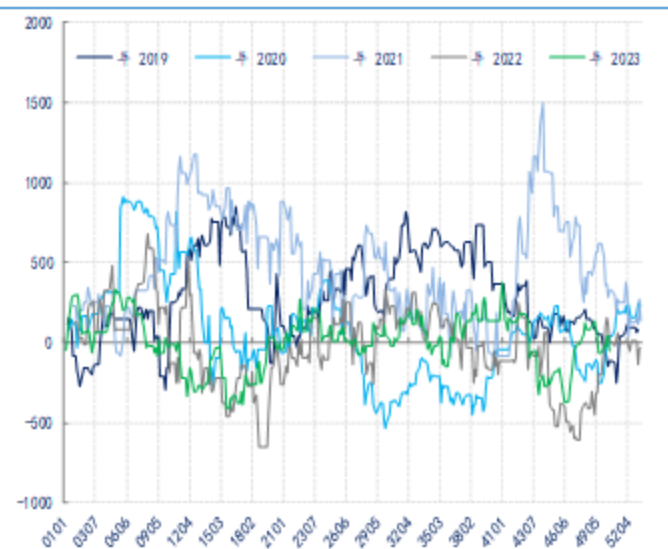
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 瓶片负荷 单位: %



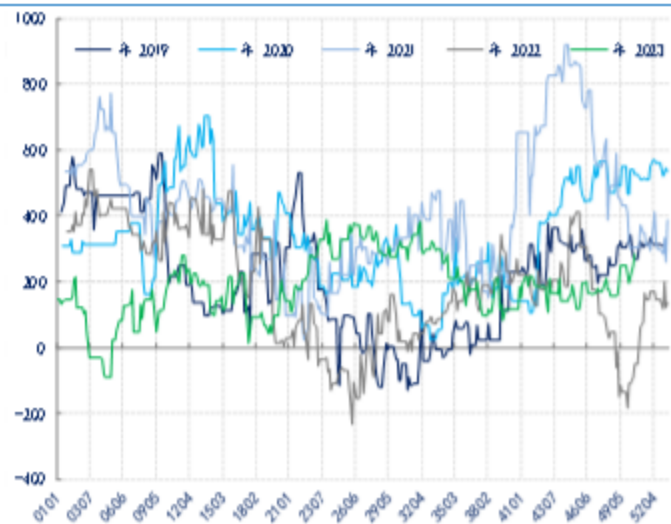
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: POY 利润 单位: 元/吨



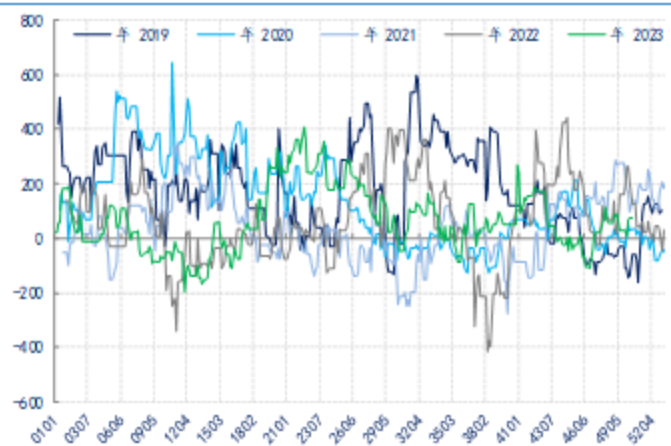
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 利润 单位: 元/吨



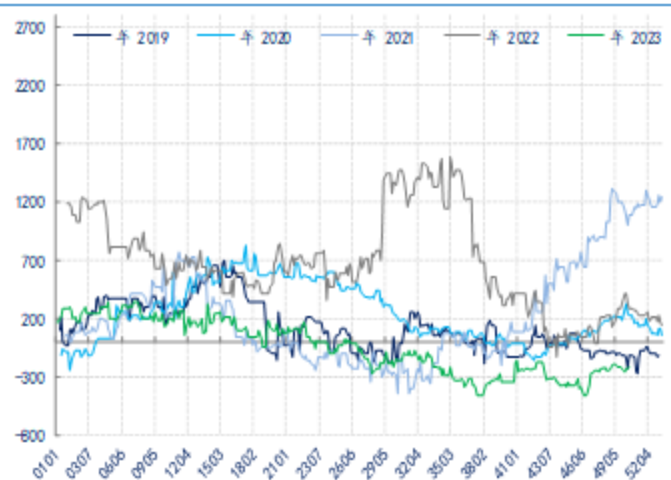
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 切片利润 单位: 元/吨



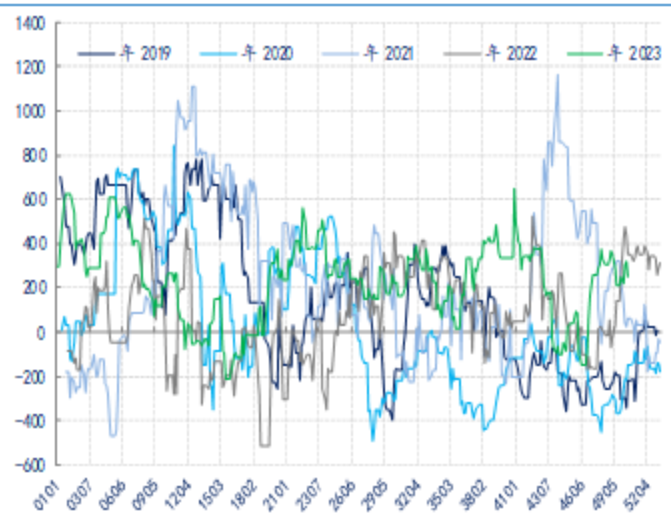
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 瓶片利润 单位: 元/吨



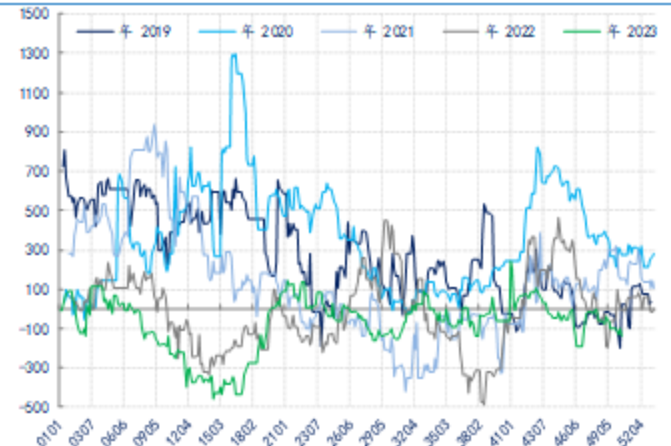
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 利润 单位: 元/吨



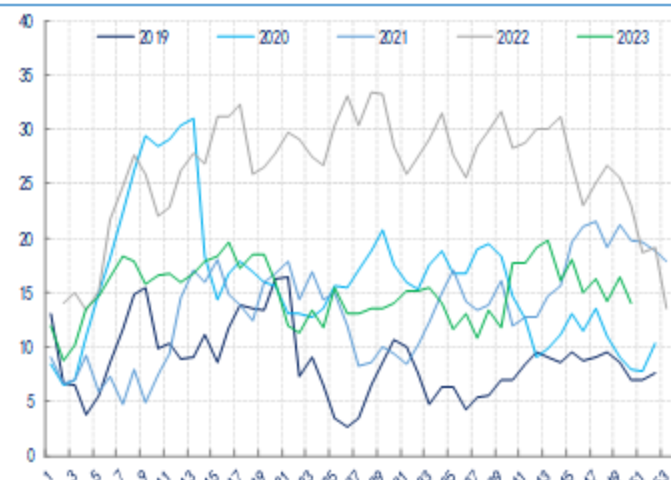
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 短纤利润 单位: 元/吨



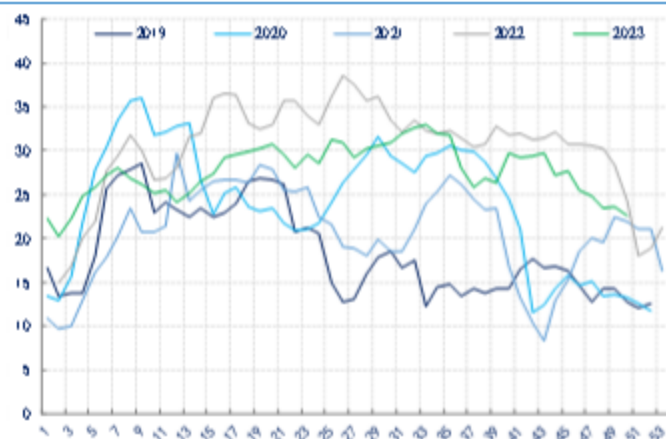
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: POY 库存 单位: 天



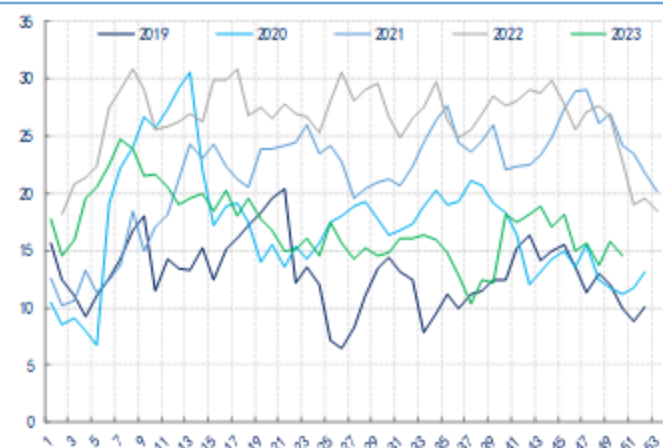
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: DTY 库存 单位: 天



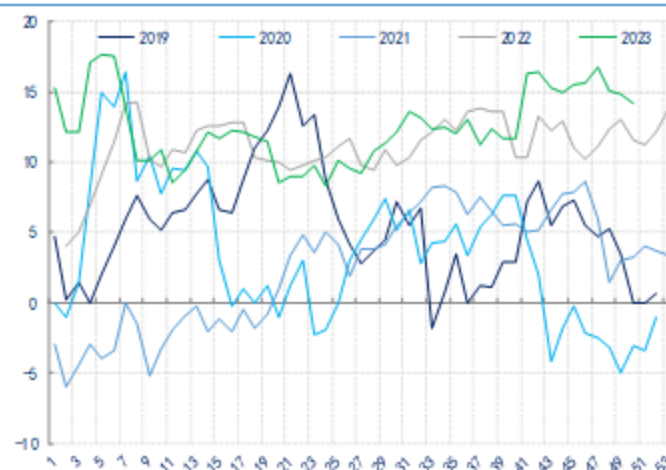
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: FDY 库存 单位: 天



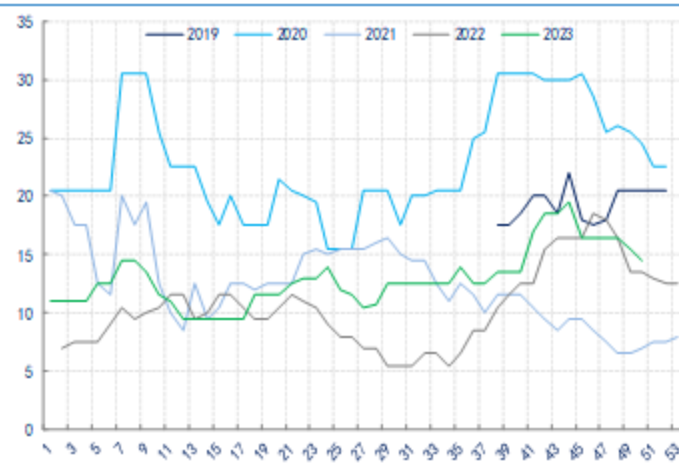
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

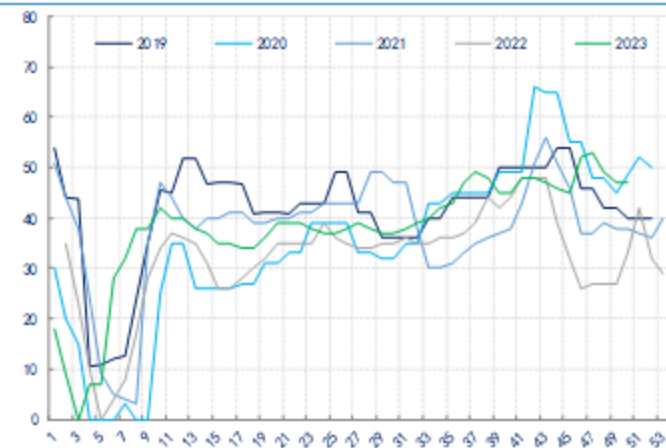
图 66: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

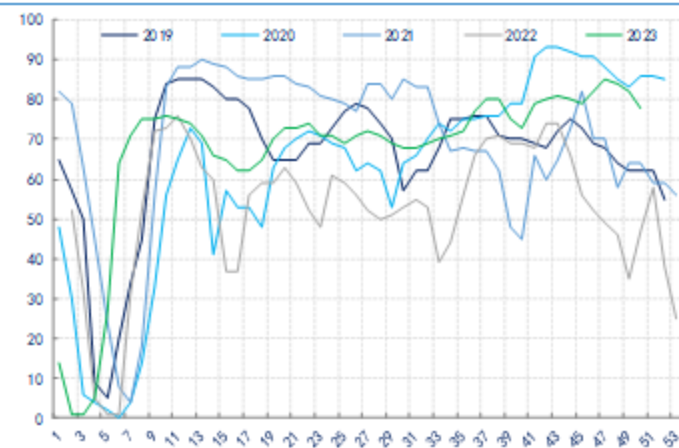
## 织造:

图 67: 织造新订单指数 单位: 点



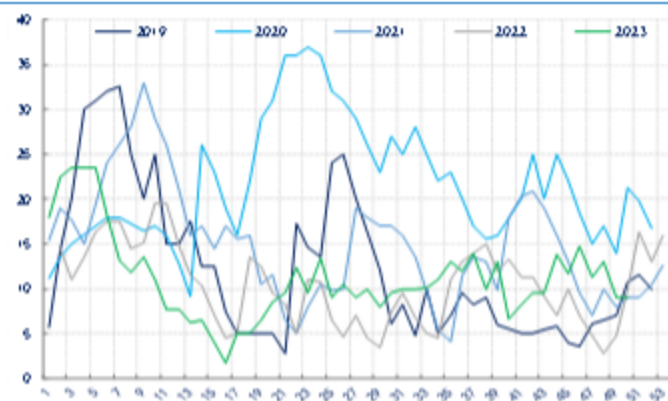
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 江浙织造负荷 单位: %



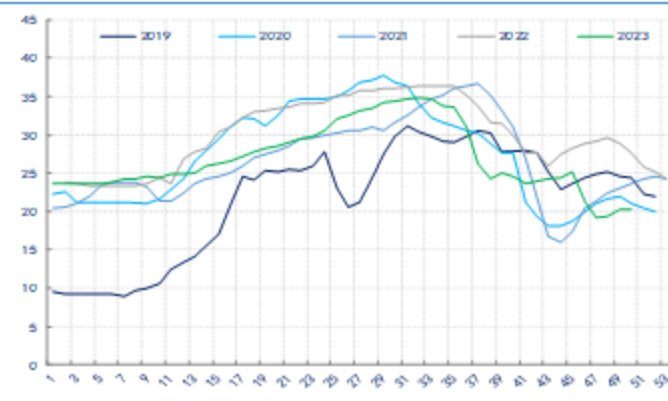
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 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/>