

## 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 剧烈宽幅震荡	EG 低位估值修复	2023-12-15
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 成本供需改善 EG 供需改善暴涨

## 一、行情回顾

上周PX 上涨, 期货主力收盘 8604, +360; 基差 05-230, -17

上周TA 上涨, 期货主力收盘 5926, +248; 基差 01+15, +5

上周EG 上涨, 期货主力收盘 4551, +395; 基差 01-24, 16

## 二、行情分析:

**PX:** 上周成本端震荡上涨, 因红海货船遇袭多家石油、航运巨头暂停并绕道红海航线, 导致短时突发供应中断风险及海运成本上升, 美国将购买 200 多万桶原油作为战略石油储备也在需求端支撑油价, 但EIA 库存报告显示, 美国原油、汽油、精炼油库存均超预期累, 限制原油涨幅。近期PX 供需变化不大, 国内商品偏暖以及周四国务院发文中止包括PX 在内的台湾部分产品的关税优惠, PX 涨幅扩大, PXN 逐步修复。

**PTA:** 上周各种因素影响下, 逸盛宁波和新材料PTA 装置计划外降负, 中泰停车, 供应端小幅收紧。不过随着北方寒潮影响减弱, 物流恢复下船货增加, 且本周仓单集中注销, 流通性偏紧的情况得到缓解, 基差偏稳运行, 现货商谈从 01+15 陆续下移至 01+10 附近, 个别略低, 但周五因装置进一步降负, 主港现货基差反弹至 01+15~20 成交。周内 1 月货源成交活跃, 主流供应商在 01+0~5 陆续有成交, 且部分贸易进项合约尚未确定, 采购 1 月货需求增加, 1 月成交较为活跃。聚酯工厂仍多维持刚需采购。

**MEG:** 上周 MEG 市场迎来久违的行情, 场内主要交易话题为: 港口库存的去化幅度、沙特的减产、红海事件对延布码头的装运、盛虹石化的减产、浙江石化一季度的检修、镇海炼化的故障等。前半周, 关注点主要围绕产业人士展开, 但多数对沙特减产动作表示怀疑, 不过在港口库存大幅去化的现实下多单谨慎跟进。至红海事件发酵以及盛虹装置计划停车刺激, 引入行业外资金参与, 日内持仓达 10 万手。不过后半周随着价格的上涨, 原计划停车的企业也可能存在变数, 产业多头基本获利了结。

## 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 负荷再度回落, 国内PX 供需改善曲折, 12 月PX 供需平衡, 目前PXN 价差修复至 350 美元/吨, 成本端与供需端博弈, PX 价格暂时跟油价波动。

**PTA:** 安哥拉决定退出 OPEC 导致市场对 OPEC+减产的质疑仍在, 油价下跌, 但红海问题和美元走软限制跌幅。逸盛多套装置等检修降负, TA 负荷大幅回落至 77.5% 附近, 现货 TA 加工差略微修复至 405 元/吨; 终端订单季节性回落, 但聚酯负荷回落至 89.8%。原油震荡, TA 供需改善, 盘面反弹, 但 TA 中期供需压力较大, 预计短期 PTA 价格还是跟随原料端波动, 逢高做缩 PTA 加工差。

**MEG:** MEG 各工艺亏损, MEG 负荷回升至 61.33%, 上周港口库存继续去库: 聚酯负荷回落至 89.8%; 原油震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端变化不大, 但 MEG 库存高位有去化迹象, 盘面偏强。MEG 估值低位修复较多, 建议前期低位多单逢高逐步止盈, 等待再次低吸机会。

## 四、风险点:

1. OPEC+减产执行情况
2. 聚酯降负节奏

## 一、数据中心

2023-12-22	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	79.07	-0.16	2.52
	PX主力收盘	元/吨	8604	6	360
	PX基差	元/吨	-230	36	-17
	PX主力月差	元/吨	112	6	28
	TA主力收盘	元/吨	5926	18	248
	TA基差	元/吨	15	5	5
	TA主力月差	元/吨	-56	-2	-16
	EG主力收盘	元/吨	4551	26	395
	EG基差	元/吨	-24	1	16
	EG主力月差	元/吨	-137	-2	8
现货	汇率	人民币/美元	7.0953	-0.0059	-0.0004
	石脑油	美元/吨	674	-4.5	-9.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	812	0	11
	MX_CFR中国	美元/吨	896	0	25
	PX_CFR中国	美元/吨	1024	6	42
	PTA内盘现货	元/吨	5890	65	250
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	865	0	0
	动煤_5500	元/吨	950	0	-5
	MBG内盘现货	元/吨	4437	91	322
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6522	86	322
	半光切片	元/吨	6750	25	125
	水瓶片	元/吨	6929	60	139
	POY 150/48	元/吨	7560	100	265
	FDY 150/96	元/吨	8143	28	138
	DTY 150/48	元/吨	8870	50	90
	短纤 1.4D	元/吨	7385	50	220
长丝7天平均产销	%	90	-2	-25	
利润	石脑油裂解	美元/吨	79	-3	-28
	PXN价差	美元/吨	350	11	51
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	33	0	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-2	0	25
	PX-MX_亚洲	美元/吨	108	0	5
	PX-MX_美湾	美元/吨	48	0	30
	甲苯美亚价差	美元/吨	168	0	-28
	MX美亚价差	美元/吨	153	0	-25
	PX中美价差	美元/吨	-58	6	12
	TA现货加工差	元/吨	405	37	25
	TA进口利润	元/吨	-564	70	250
	EG油制利润	美元/吨	-187	4	24
	EG煤制利润	元/吨	-975	91	338
EG进口利润	元/吨	82	95	178	

利润	切片利润	元/吨	-122	-61	-197
	瓶片利润	元/吨	-393	-26	-183
	POY利润	元/吨	-112	14	-57
	FDY利润	元/吨	71	-58	-184
	DTY利润	元/吨	110	-50	-175
	短纤利润	元/吨	-237	-36	-102
开工	PX开工率	%	84.5		-0.2
	TA开工率	%	77.5		-7.8
	BG整体开工率	%	61.1		1.2
	EG煤制开工率	%	59.2		-0.4
	聚酯开工	%	89.8		-0.1
	涤短开工	%	86.4		-1.3
	瓶片开工	%	78.0		2.0
	江浙加弹开工	%	87.0		0.0
	江浙织造开工	%	77.0		-1.0
江浙印染开工	%	75.0		-2.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	17797	-2820	-37004
	BG仓单	张	15697	0	-359
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		1.0
	BG聚酯工厂备货	天	15.8		-0.2
	POY库存_江浙	天	15.3		1.3
	FDY库存_江浙	天	14.8		0.2
	DTY库存_江浙	天	22.0		-0.6
	涤短库存_江浙	天	14.7		0.5
	瓶片库存	天	12.5		-2.0
	织造原料	天	11.9		3.1
	坯布库存	天	21.2		0.4

## 二、图表中心

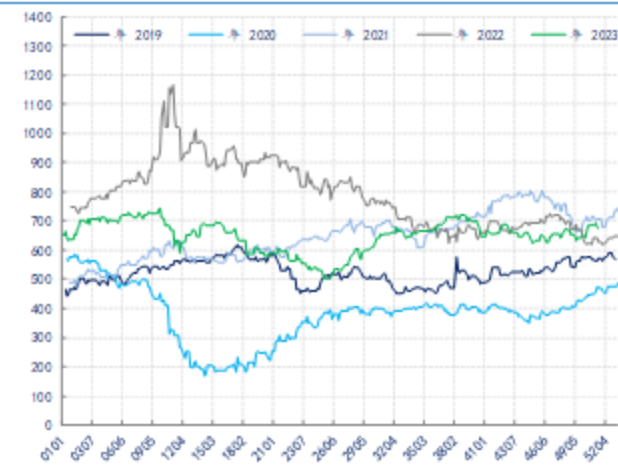
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



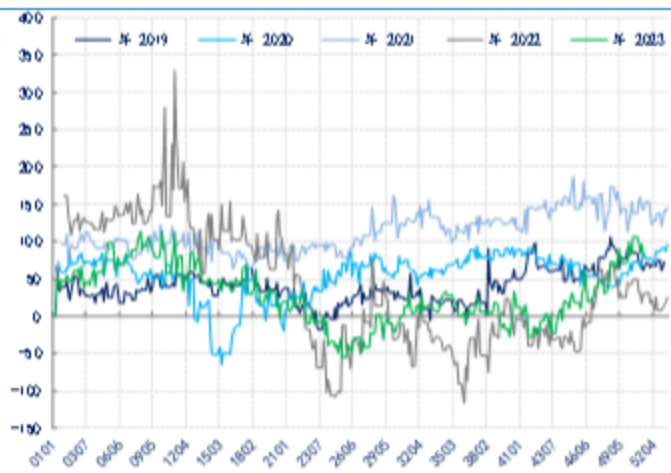
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



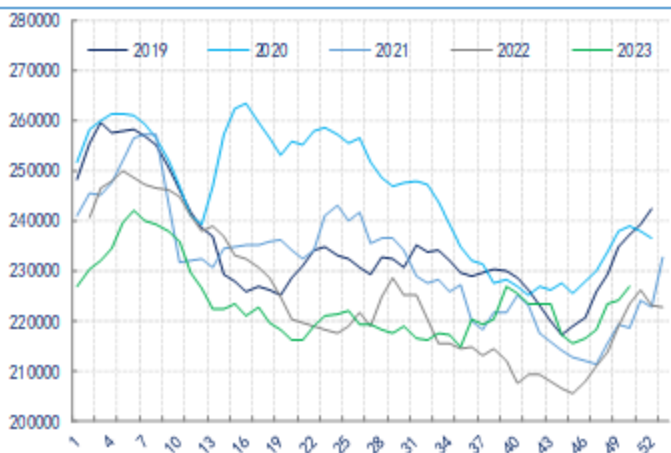
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



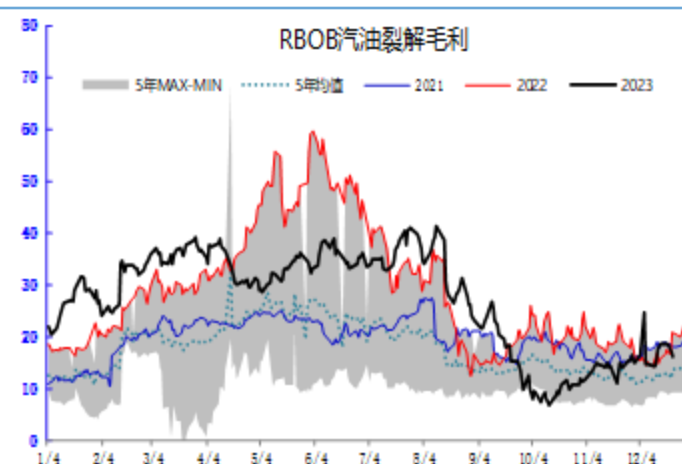
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



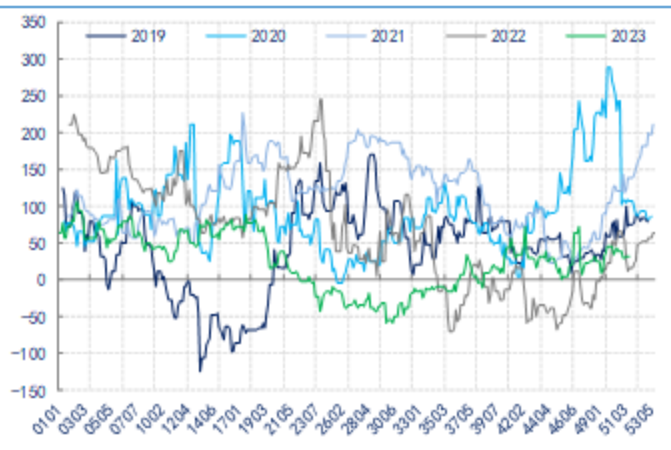
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



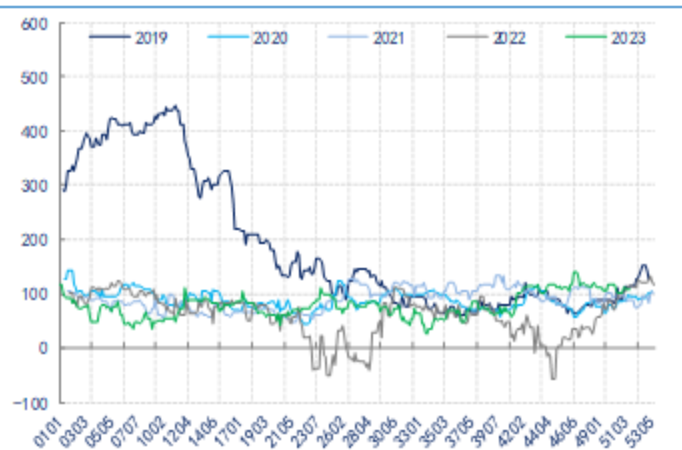
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

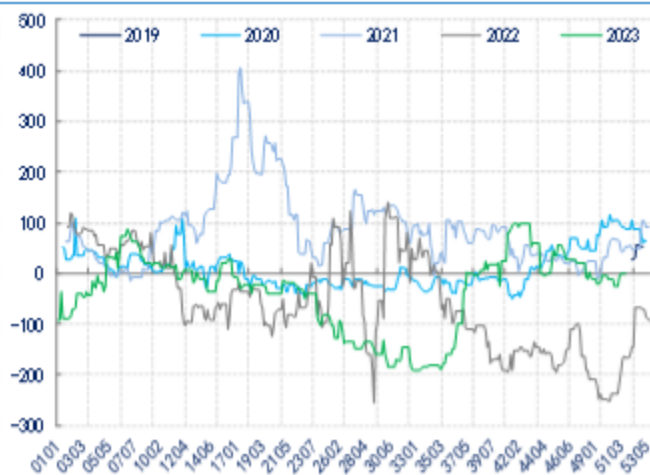
图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

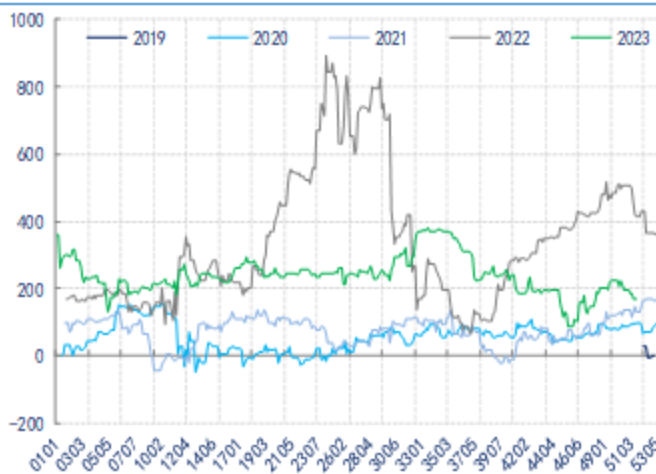


图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



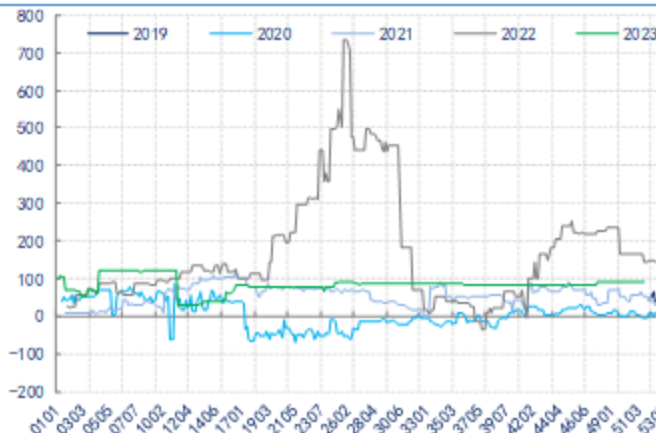
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



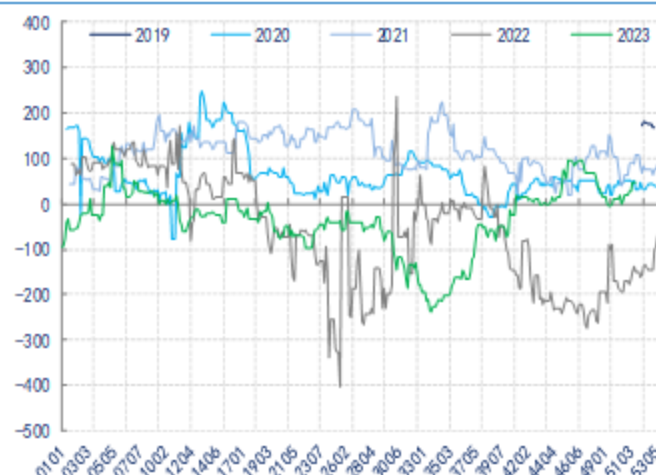
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



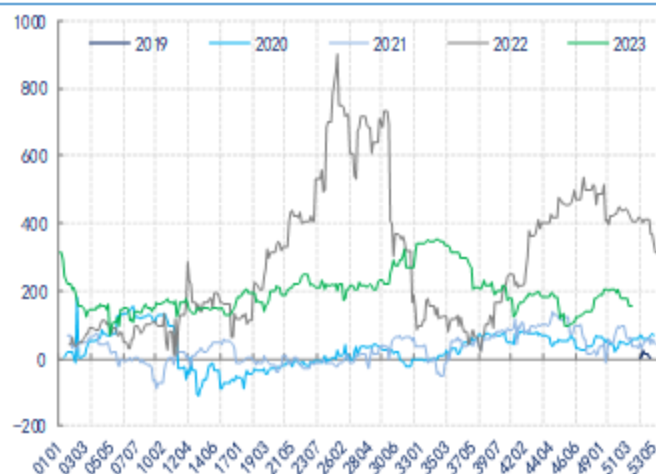
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



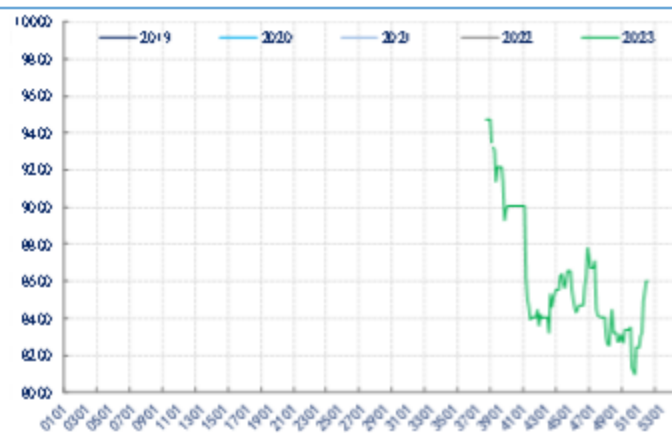
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



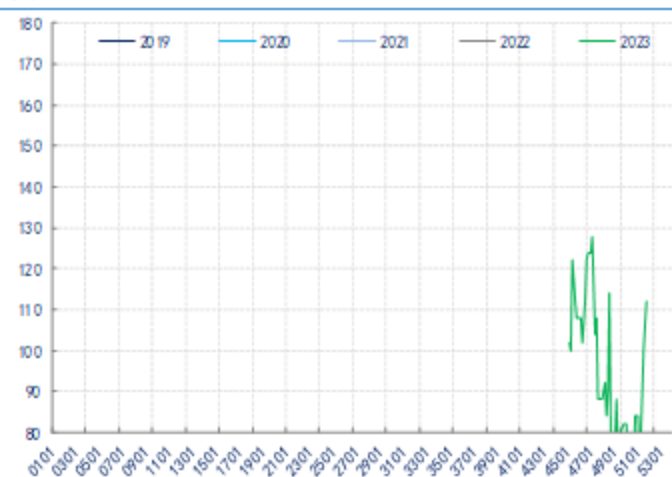
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



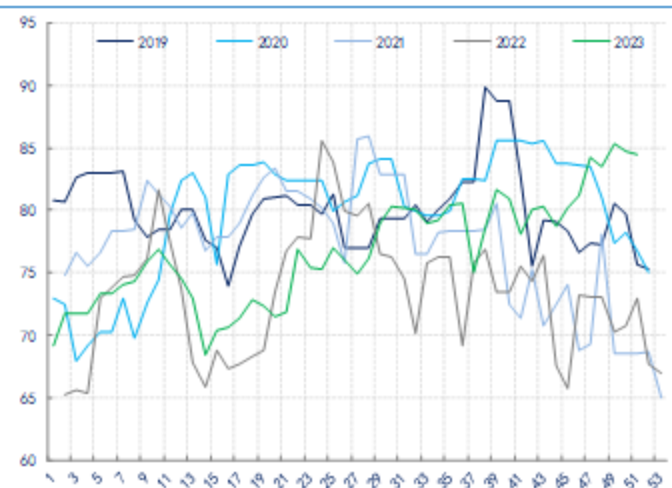
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



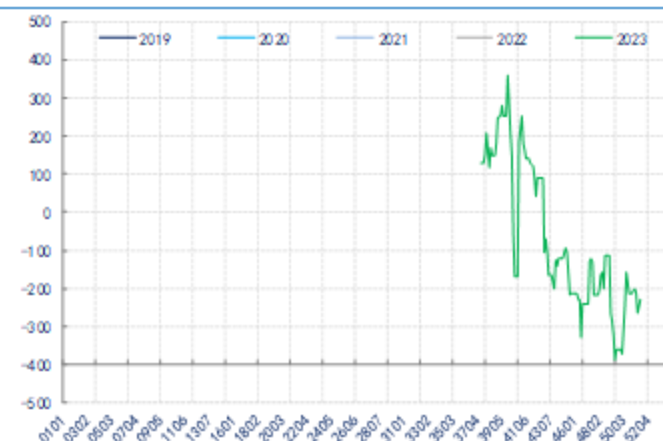
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



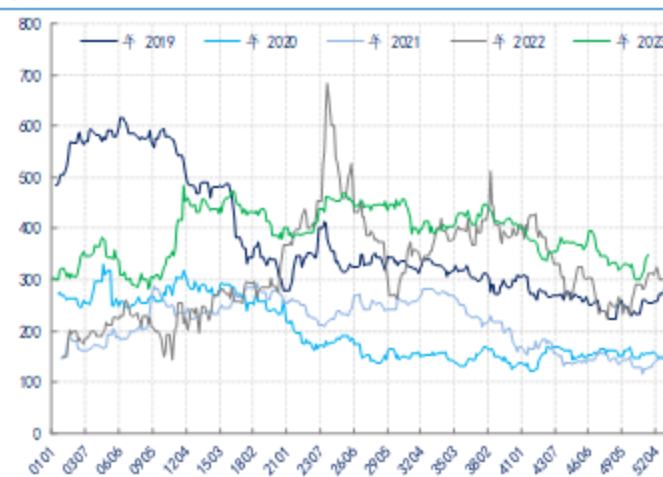
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



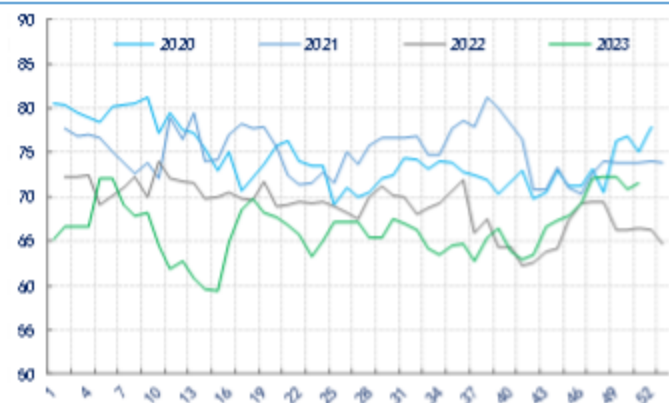
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



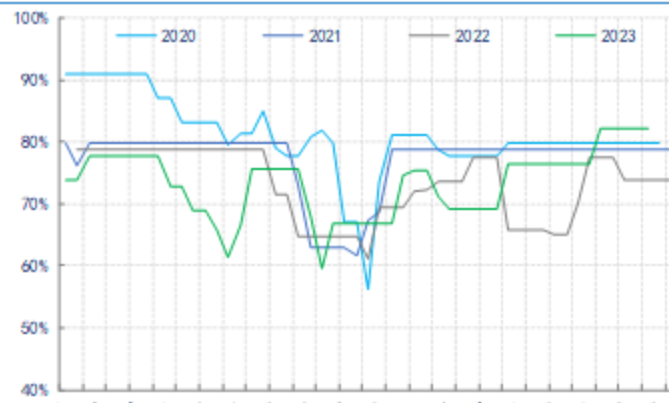
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



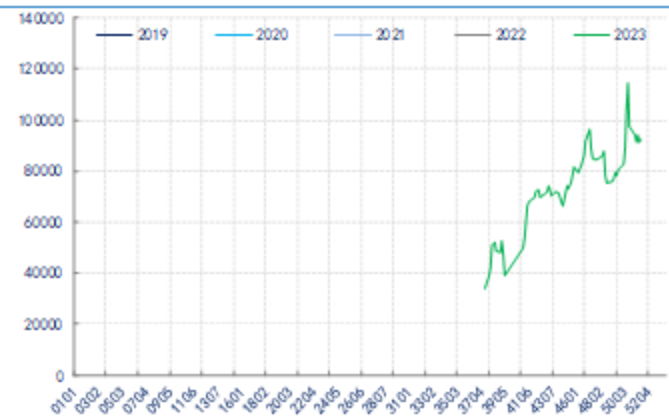
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



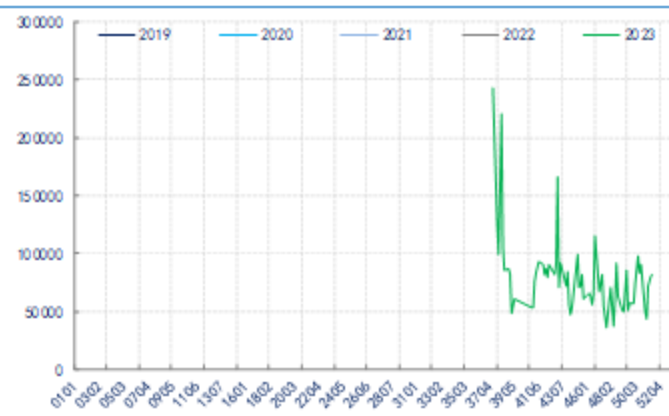
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

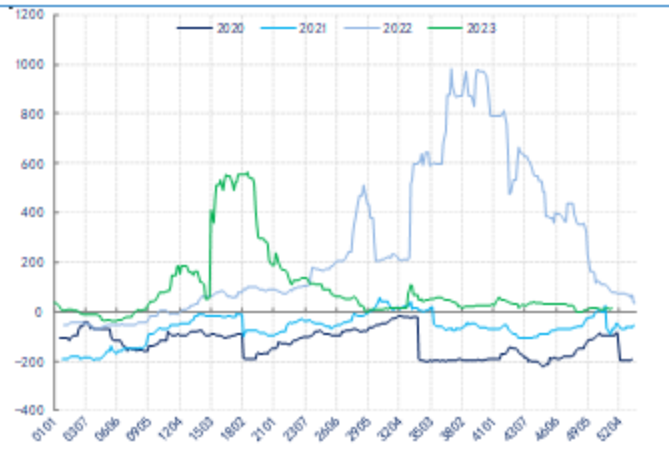
## PTA:

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



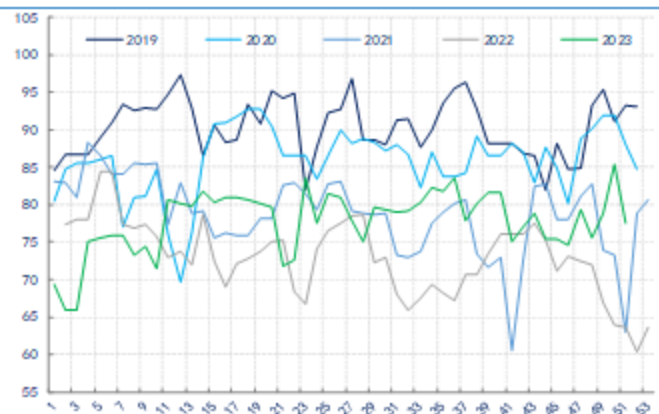
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



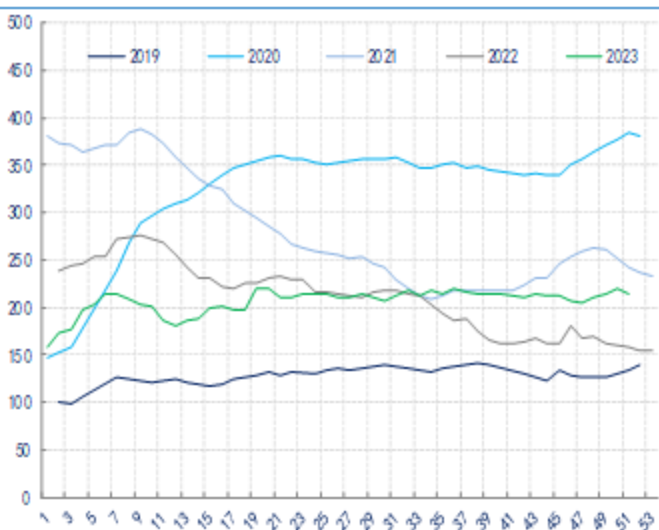
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



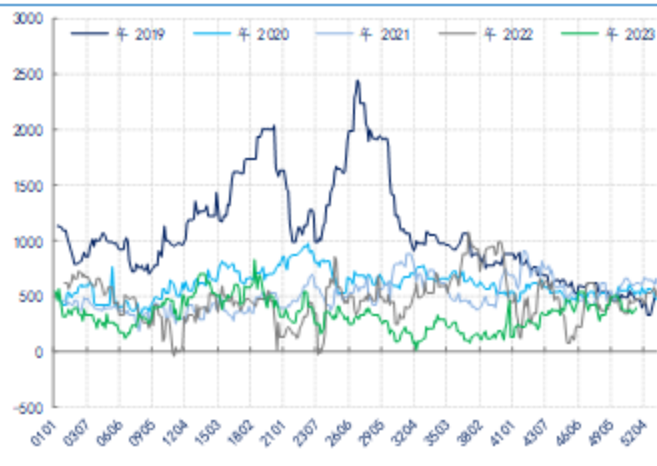
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



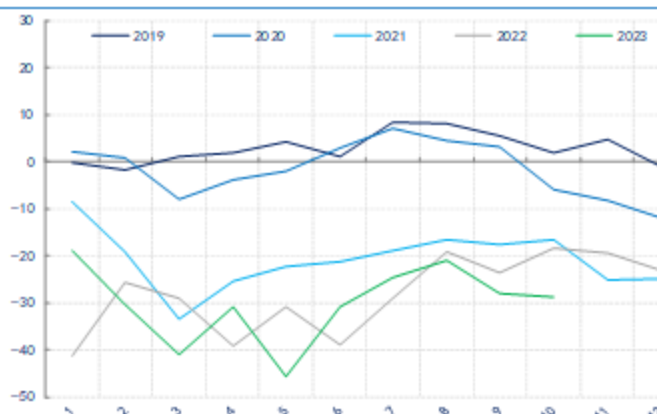
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



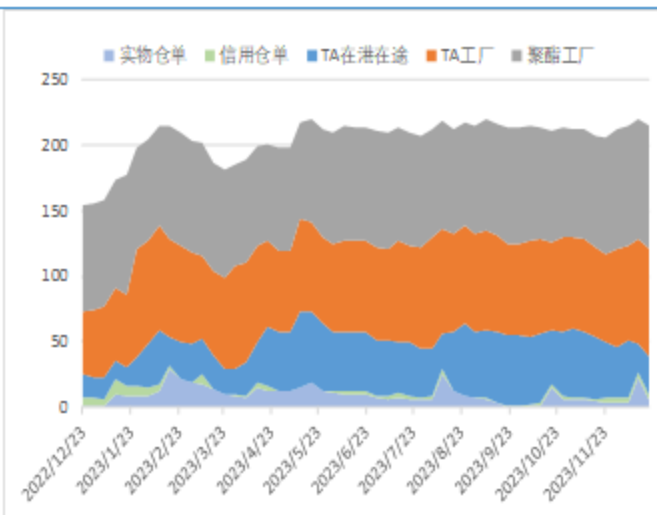
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

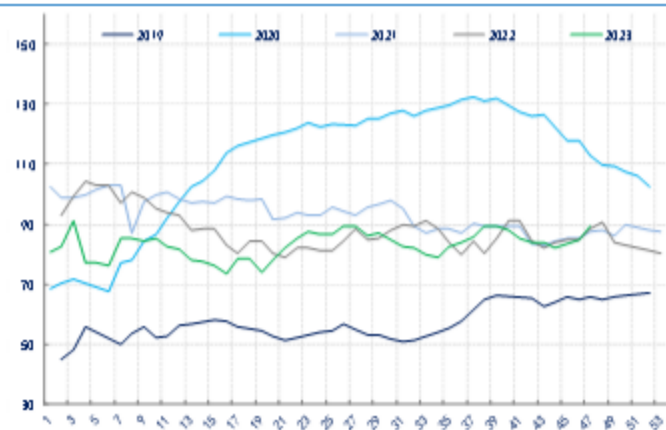
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

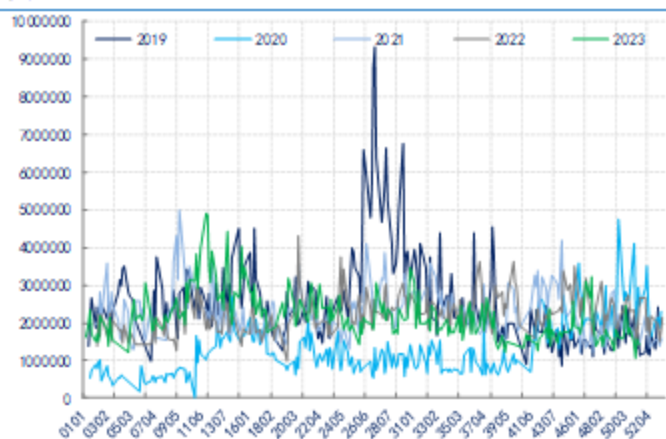


图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

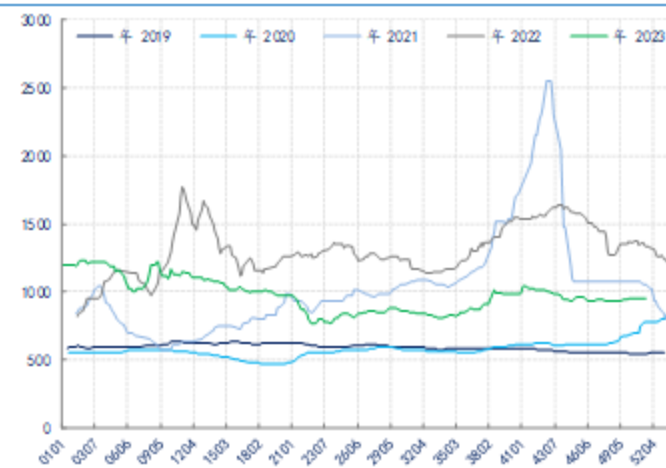
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

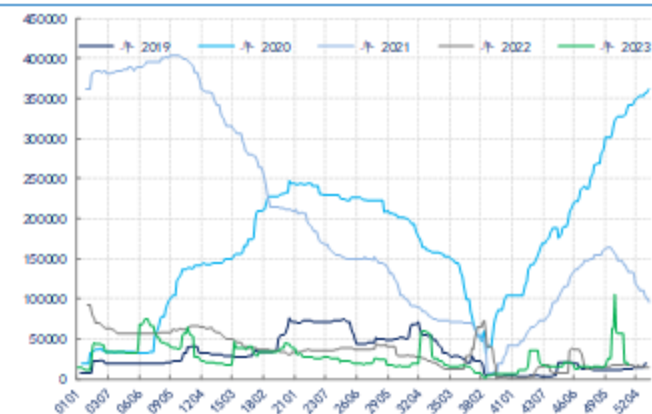
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



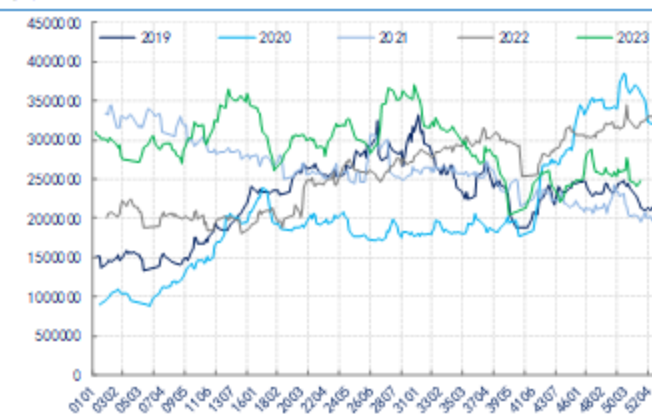
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



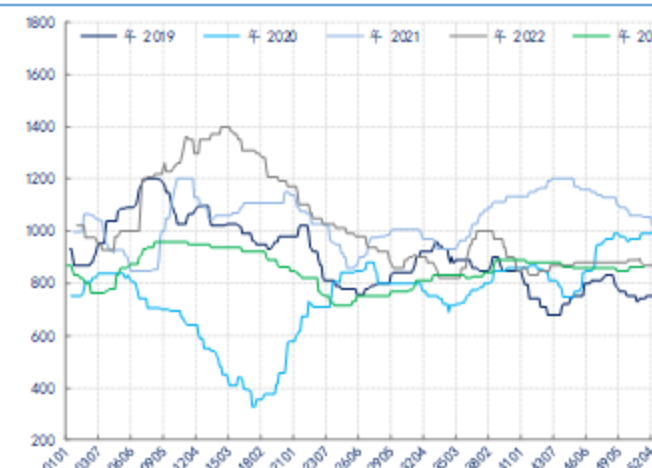
数据来源: 新世纪期货

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



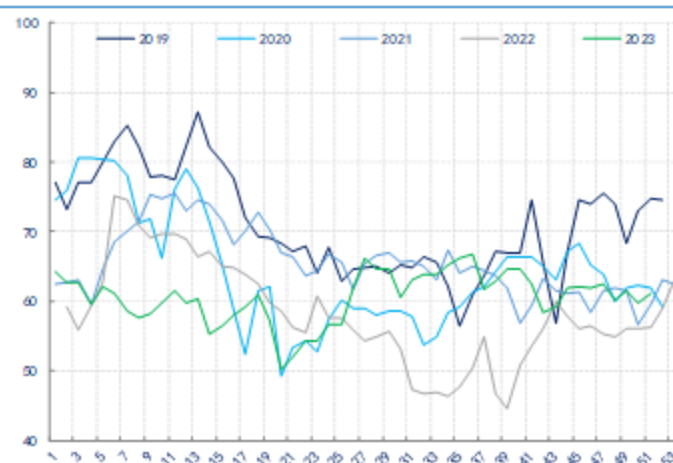
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



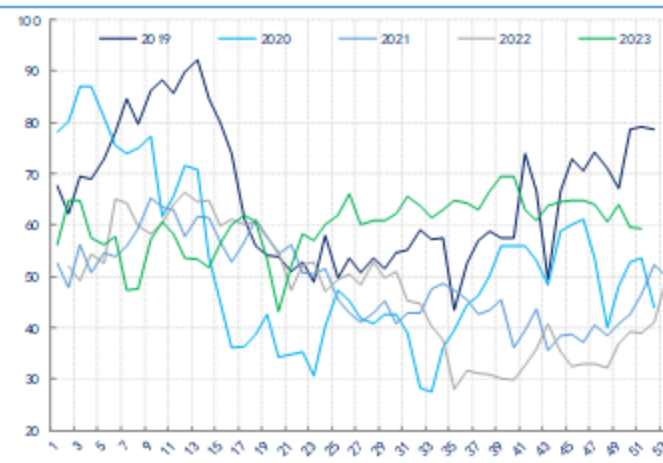
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



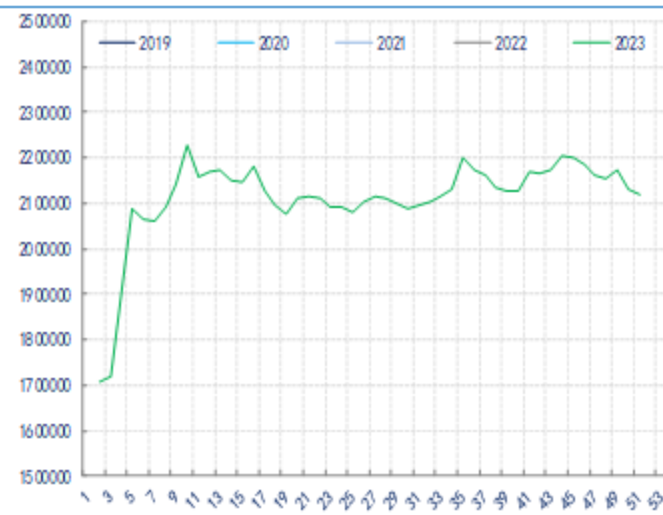
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



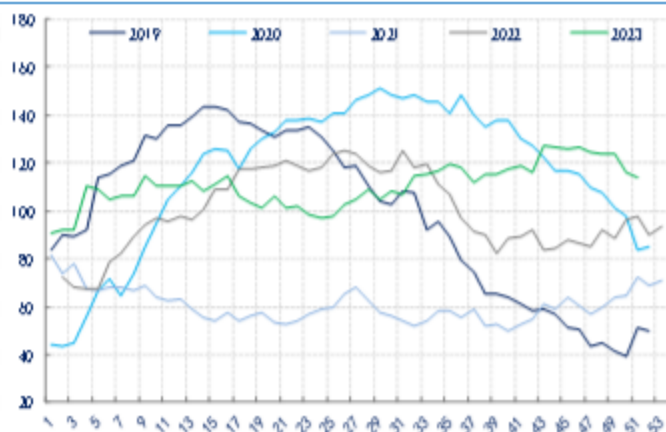
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



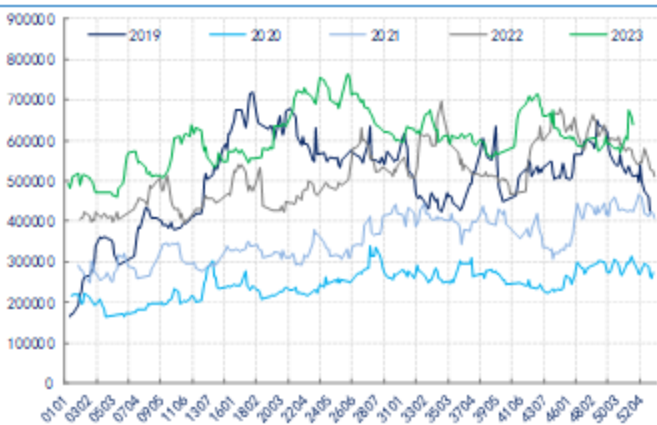
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



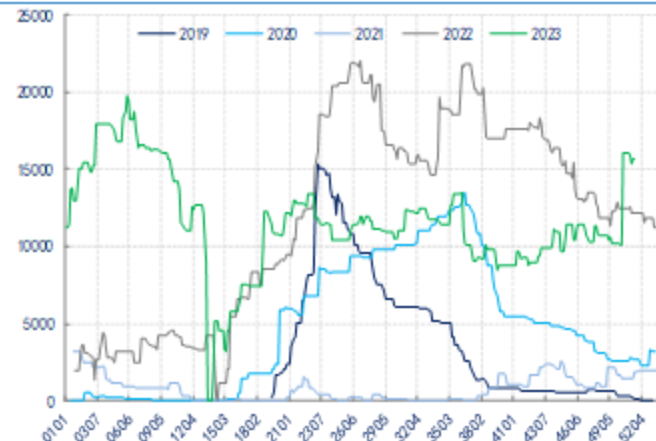
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 持仓量 单位: 手



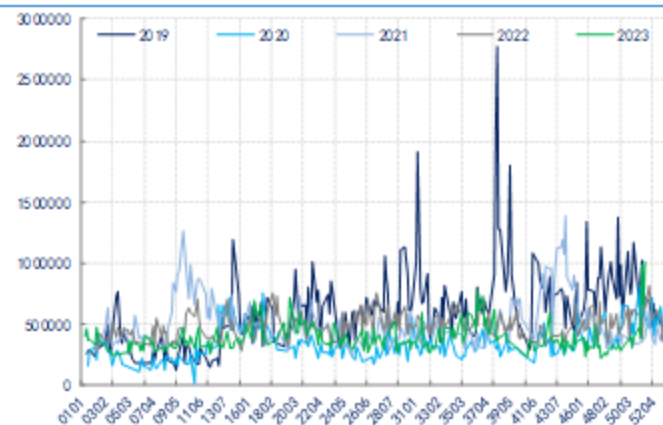
数据来源: 新世纪期货

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

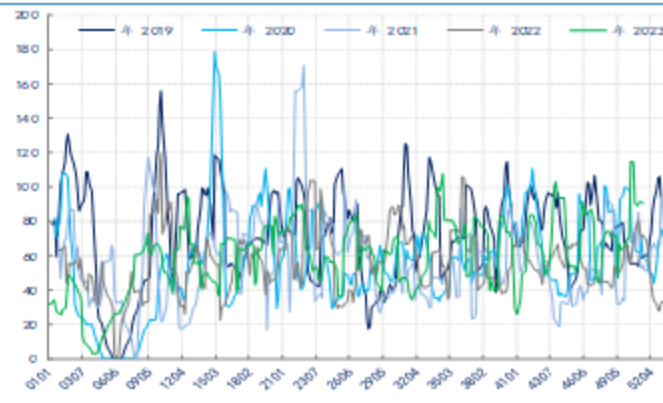
## 聚酯:

图 49: 聚酯价格 单位: 元/吨



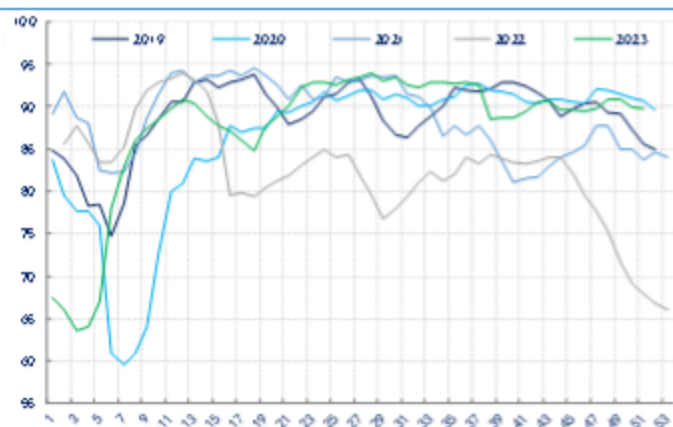
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: 长丝 7 天平均产销 单位: %



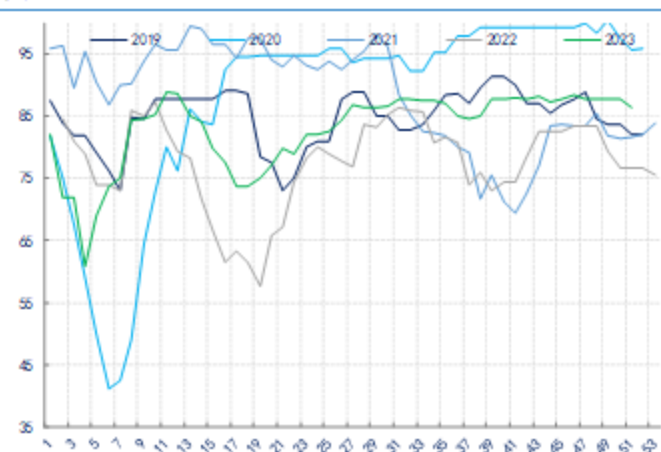
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: 聚酯负荷 单位: %



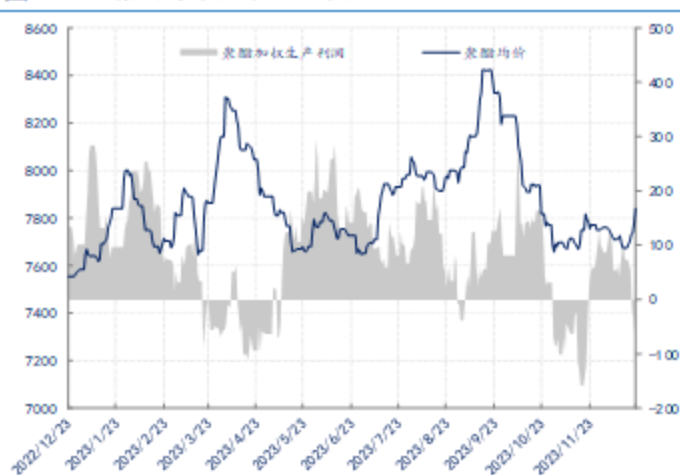
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 短纤负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

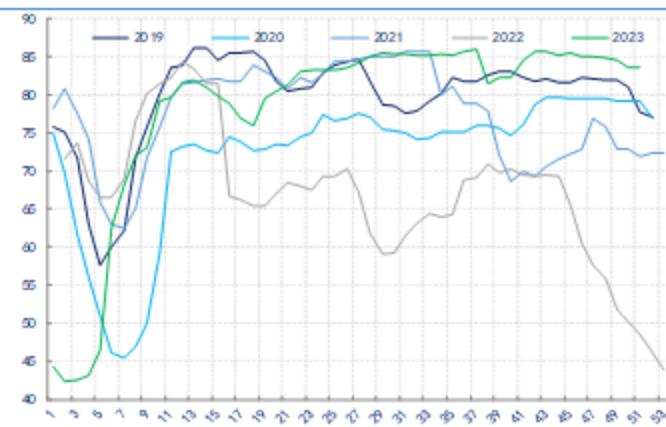
图 55: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

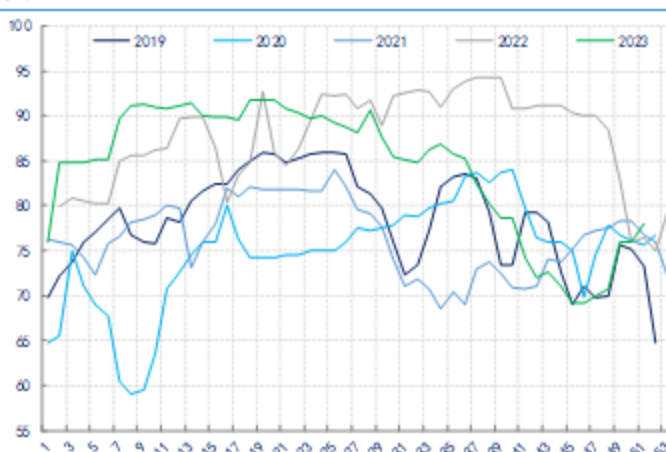
图 57: DTY 利润 单位: 元/吨

图 52: 长丝负荷 单位: %



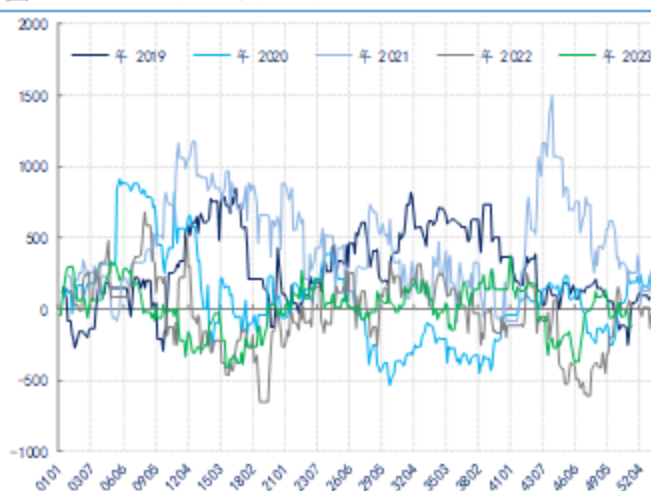
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 瓶片负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

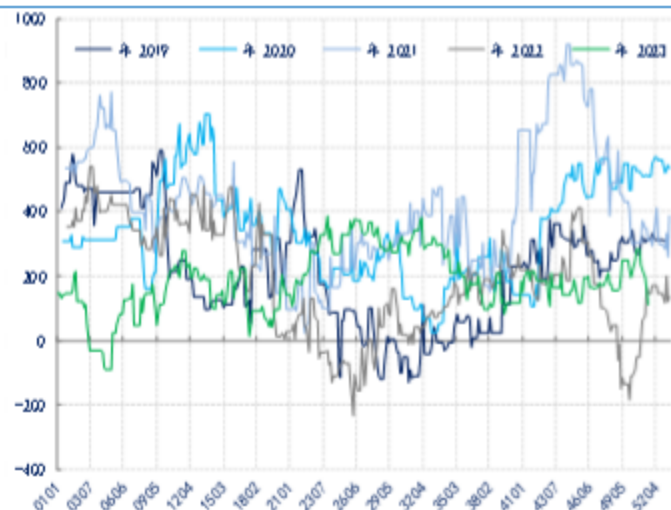
图 56: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

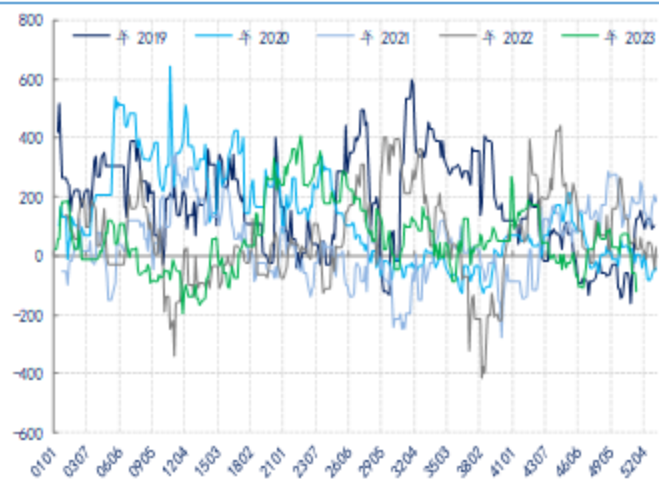
图 58: FDY 利润 单位: 元/吨





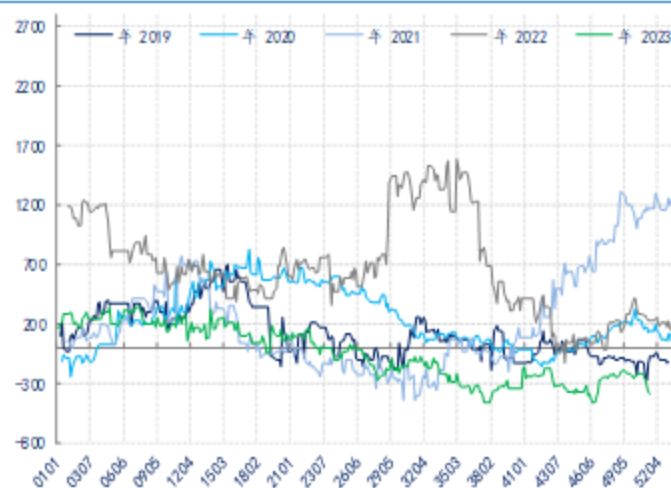
数据来源：新世纪期货、CCF

图 59： 切片利润 单位：元/吨

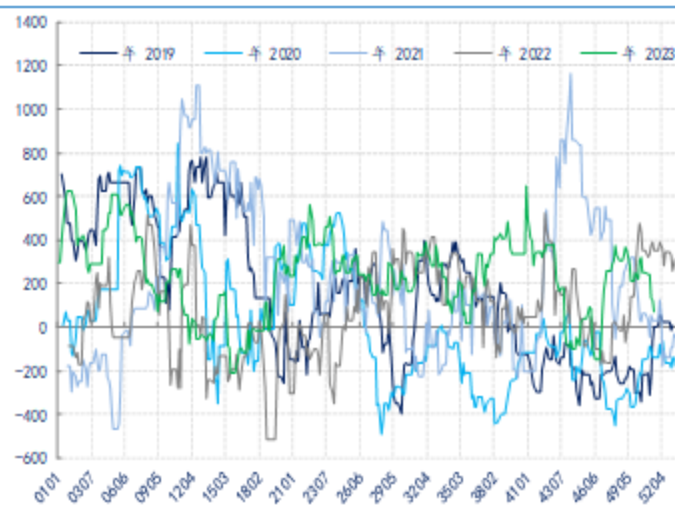


数据来源：新世纪期货、CCF

图 61： 瓶片利润 单位：元/吨

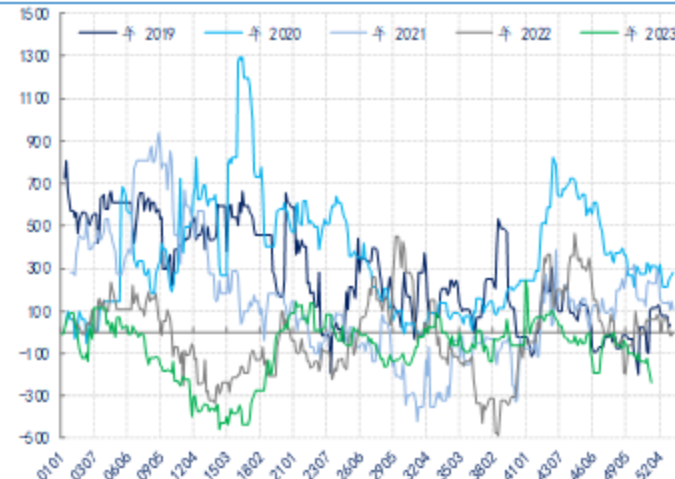


数据来源：新世纪期货、CCF



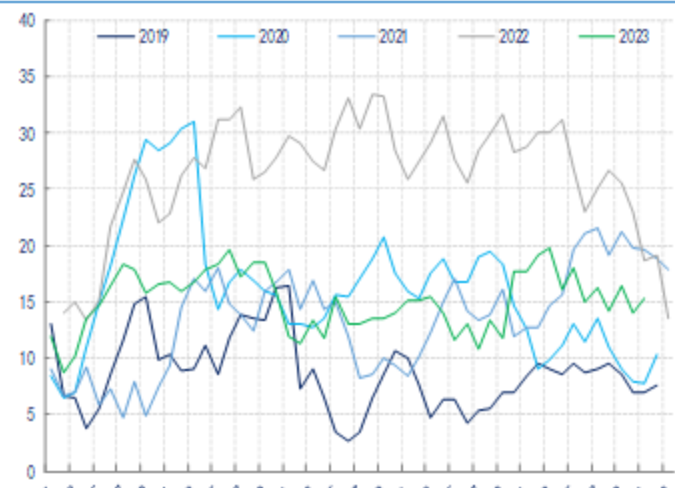
数据来源：新世纪期货、CCF

图 60： 短纤利润 单位：元/吨



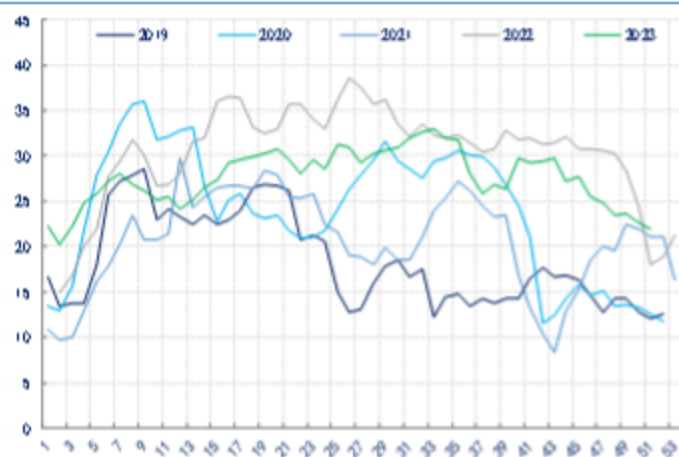
数据来源：新世纪期货、CCF

图 62： POY库存 单位：天



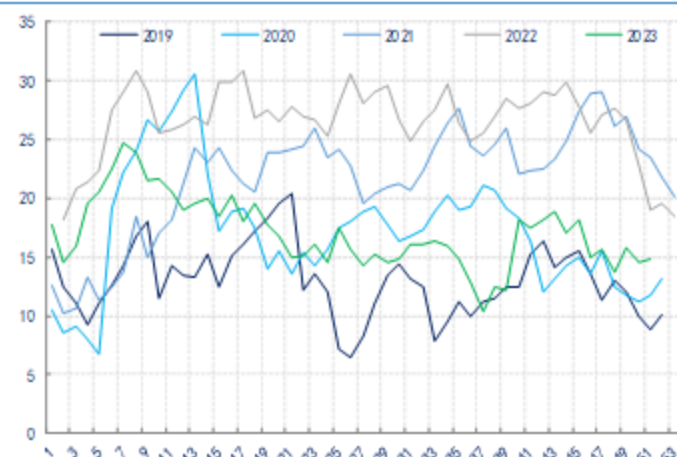
数据来源：新世纪期货、CCF

图 63: DTY 库存 单位: 天



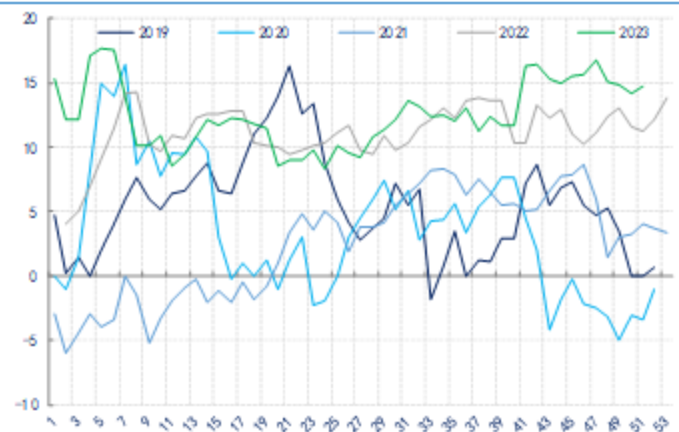
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: FDY 库存 单位: 天



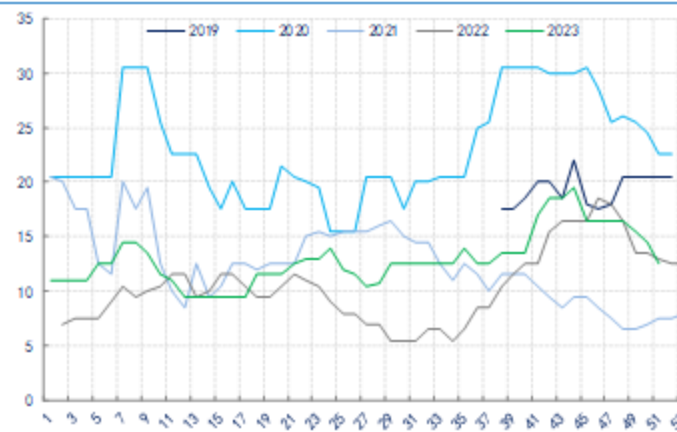
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

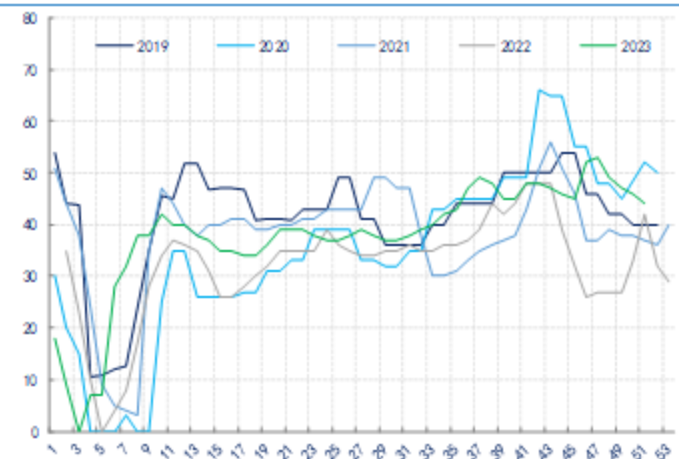
图 66: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

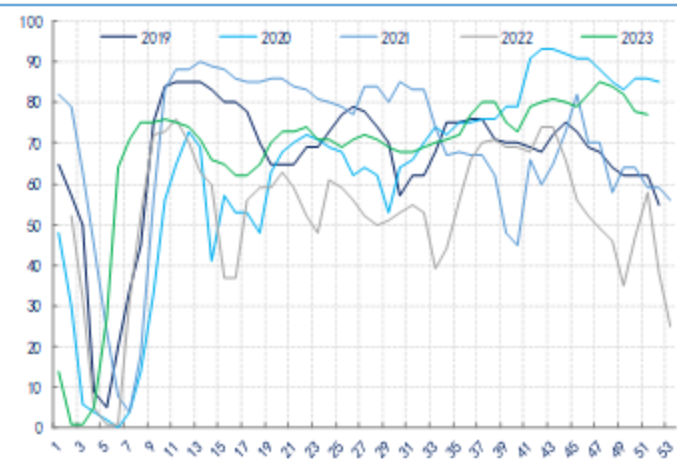
## 织造:

图 67: 织造新订单指数 单位: 点



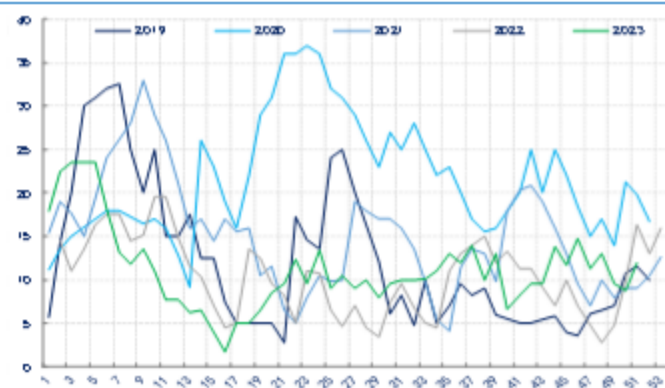
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 江浙织造负荷 单位: %



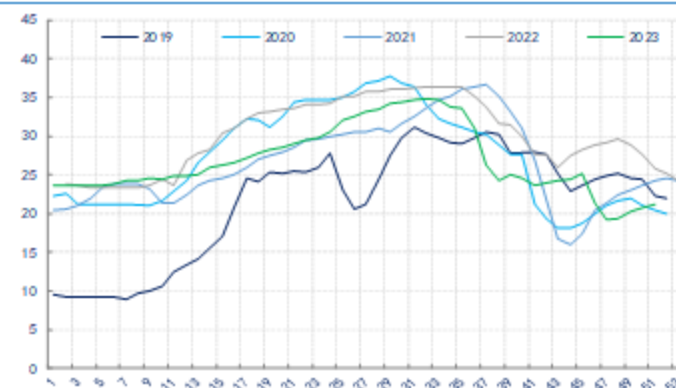
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>