

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 成本供需改善 EG 供需改善暴涨
2023-12-22
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 跟随成本震荡 EG 原料拖累反弹

一、行情回顾

上周PX下跌, 期货主力收盘8590, -14; 基差05-263, -34
上周TA上涨, 期货主力收盘5936, +10; 基差05-45, -60(换月)
上周EG下跌, 期货主力收盘4428, -123; 基差05-150, -126(换月)

二、行情分析:

PX: 上周原油上涨后, 回吐因红海航运事件带来的风险溢价涨幅。周一休市, 周二红海船只再度遇袭, 加沙暴力事件暂无缓和迹象, 原油上涨, 虽然美原油库存超预期去库, 但原油基本面偏弱, 俄罗斯黑海港口诺沃罗西斯克的石油装载工作, 原油下跌。PX来看, 基本面变化不大, 广石化计划外停车, 预计影响一周, 但供需仍偏宽裕, 且由于石脑油偏强表现, PXN小幅回落。

PTA: 上周除了逸盛海南计划内检修, 其余装置暂无计划外变动, 而聚酯工厂个别检修, 负荷小幅调降。寒潮结束后, 但近期大雾影响, 局部船期仍有影响, 市场供应偏紧格局缓解有限。上半周价格的推动主要基于成本端的上涨以及资金多单增仓。周五随着原油下跌, PTA价格跟随走弱。但从当下来看, 聚酯及终端环节降负幅度不大, 且短期尚可维持, PTA矛盾尚不突出, 但基于后期累库预期, 现货基差周内小幅下行。由于主力合约换月, 市场交易重心逐渐切换至TA2405合约, 上半周1月货源多在05-40成交, 下半周在05-45成交为主, 个别偏低在05-50附近。主流供应商随行出货为主, 贸易商商谈为主, 个别聚酯工厂刚需采购。临近年底, 贸易商陆续关帐, 成交活跃度一般。

MEG: 上周乙二醇场内心态趋弱, 一方面前期价格上涨明显, 获利盘了结; 另一方面产业利好阶段性减少, 国内个别装置检修未执行及12月底1月初的到货量集中, 对心态造成压制。不过整体来看, 在一季度供需结构向好下, 市场做空谨慎, 更多以回调买入为主, 配置资金对乙二醇更多从空配转为适当多配。

二、展望与操作建议:

PX: 油价中长期趋弱, 成本端支撑或减弱。PX自身负荷高位回落, 下游PTA负荷再度反弹, 国内PX供需边际改善, 预计1月PX供需紧平衡, 目前PXN价差修复至348美元/吨, 成本端与供需端博弈, PX价格暂时跟油价波动。

PTA: 逸盛多套装置等检修降负后回归, TA负荷大幅回升至82%附近, 现货TA加工差略微修复至431元/吨; 终端订单季节性回落, 但聚酯负荷回落至89%。原油震荡, TA供需转弱, 盘面震荡, 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61.8%, 上周港口库存继续去库; 聚酯负荷回落至89%; 原油震荡, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, MEG库存高位有去化迹象, 预计盘面偏强震荡, 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

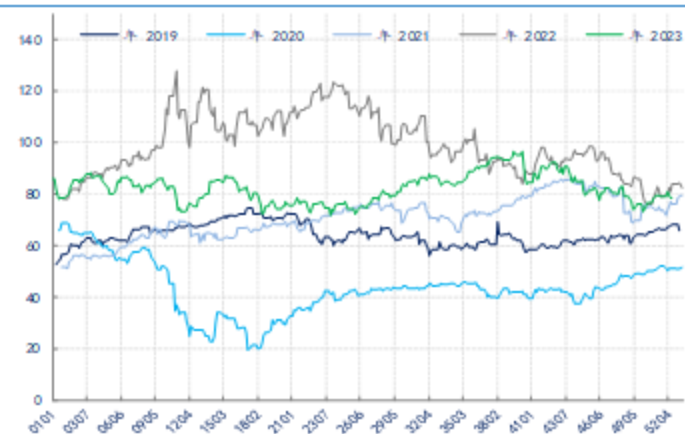
2023-12-29	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	78.39	0	-0.68
	PX主力收盘	元/吨	8590	-84	-14
	PX基差	元/吨	-263	9	-34
	PX主力月差	元/吨	82	-8	-30
	TA主力收盘	元/吨	5936	-54	10
	TA基差	元/吨	-45	0	-60
	TA主力月差	元/吨	-68	-4	-12
	EG主力收盘	元/吨	4428	-56	-123
	EG基差	元/吨	-150	2	-126
	EG主力月差	元/吨	-172	-6	-35
现货	汇率	人民币/美元	7.0827	-0.0147	-0.0126
	石脑油	美元/吨	672	-16	-2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	813	-103	-14
	MX_CFR中国	美元/吨	904	-12	6
	PX_CFR中国	美元/吨	1020	-7	-4
	PTA内盘现货	元/吨	5885	-30	-5
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	-5
	动煤_5500	元/吨	925	-5	-25
	MEG内盘现货	元/吨	4293	-32	-144
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6470	-36	-53
	半光切片	元/吨	6730	-10	-20
	水瓶片	元/吨	6931	-14	2
	POY 150/48	元/吨	7490	-15	-70
	FDY 150/96	元/吨	8195	10	52
	DTY 150/48	元/吨	8880	10	10
	短纤 1.4D	元/吨	7325	-30	-60
	长丝7天平均产销	%	63	-3	-27
利润	石脑油裂解	美元/吨	82	-16	3
	PXN价差	美元/吨	348	9	-2
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	42	-4	9
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-18	-4	-16
	PX-MX_亚洲	美元/吨	103	6	-15
	PX-MX_美湾	美元/吨	50	-12	-10
	甲苯美亚价差	美元/吨	180	11	13
	MX美亚价差	美元/吨	146	18	-5
	PX中美价差	美元/吨	-70	-1	0
	TA现货加工差	元/吨	431	19	26
	TA进口利润	元/吨	-866	-16	7
	EG油制利润	美元/吨	-184	9	-14
	EG煤制利润	元/吨	-1039	-16	-65
EG进口利润	元/吨	-63	11	-1	

利润	切片利润	元/吨	-90	26	33
	瓶片利润	元/吨	-339	22	55
	POY利润	元/吨	-130	21	-17
	FDY利润	元/吨	175	46	105
	DTY利润	元/吨	190	25	80
	短纤利润	元/吨	-245	6	-7
开工	PX开工率	%	78.0		-6.5
	TA开工率	%	82.0		4.5
	EG整体开工率	%	61.8		0.7
	EG煤制开工率	%	58.2		-1.0
	聚酯开工	%	89.0		-0.8
	涤短开工	%	83.3		-3.1
	瓶片开工	%	75.0		-3.0
	江浙加弹开工	%	87.0		0.0
	江浙织造开工	%	77.0		0.0
江浙印染开工	%	74.0		-1.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	15604	-402	-2193
	EG仓单	张	18113	1966	2416
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	12.7		-2.6
	FDY库存_江浙	天	13.2		-1.6
	DTY库存_江浙	天	22.5		0.5
	涤短库存_江浙	天	15.3		0.6
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	11.9		0.0
	坯布库存	天	21.2		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



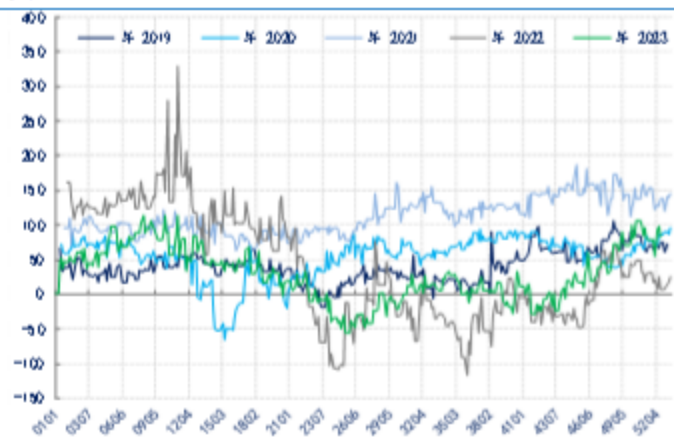
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



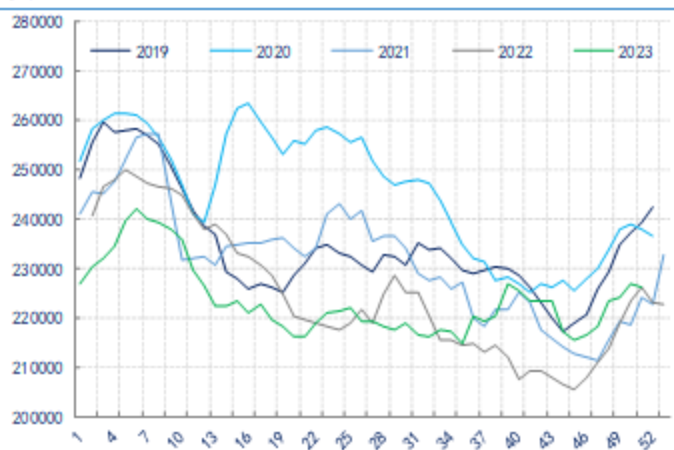
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



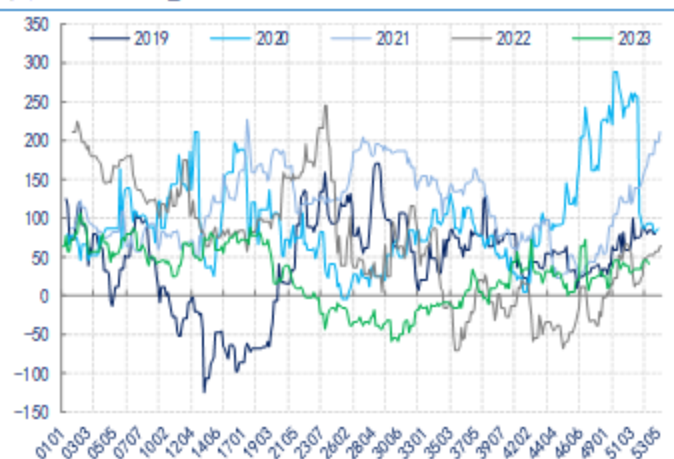
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



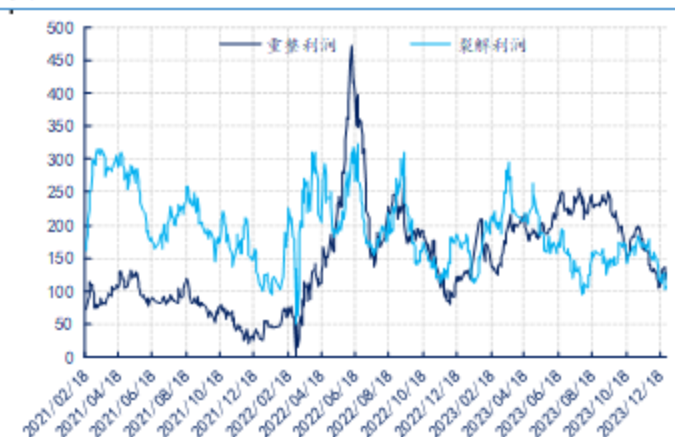
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



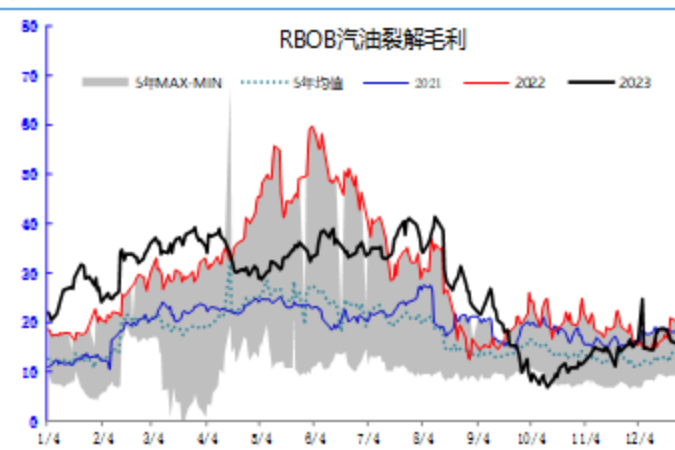
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



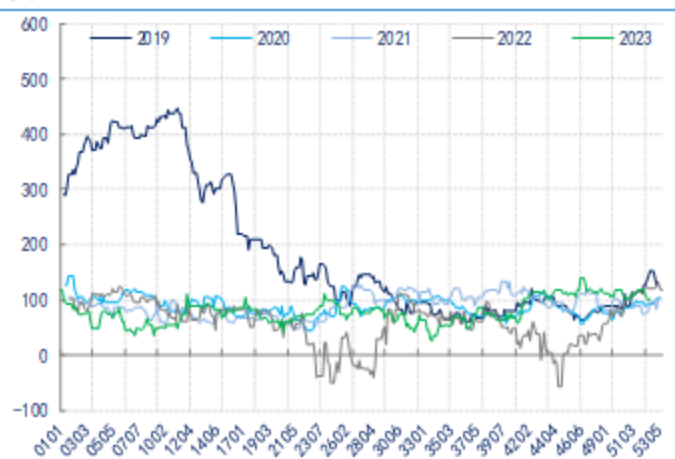
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



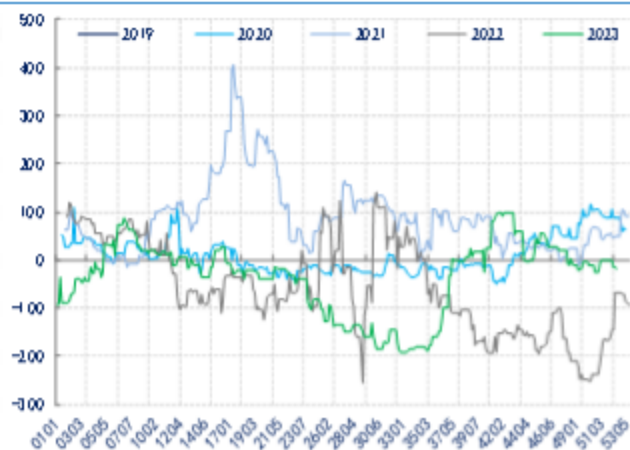
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



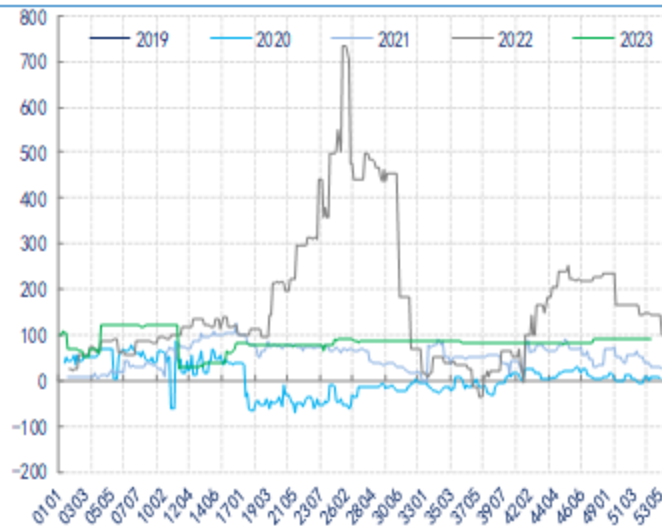
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



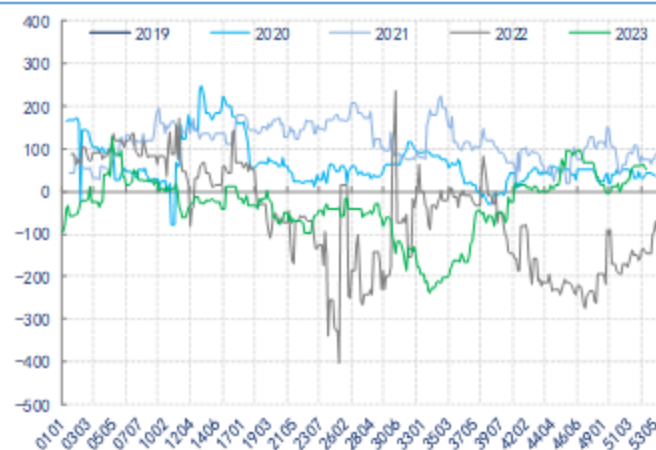
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



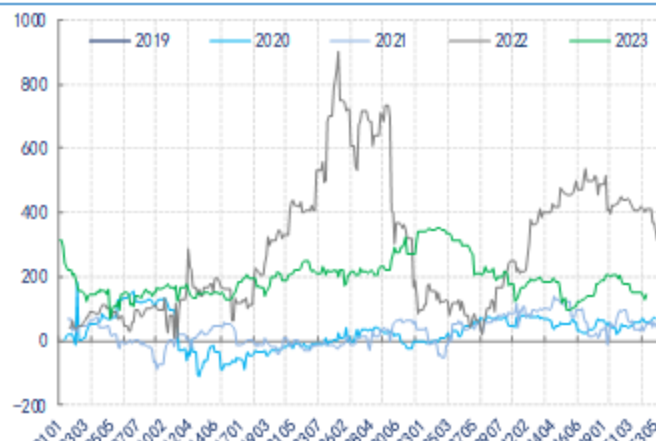
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



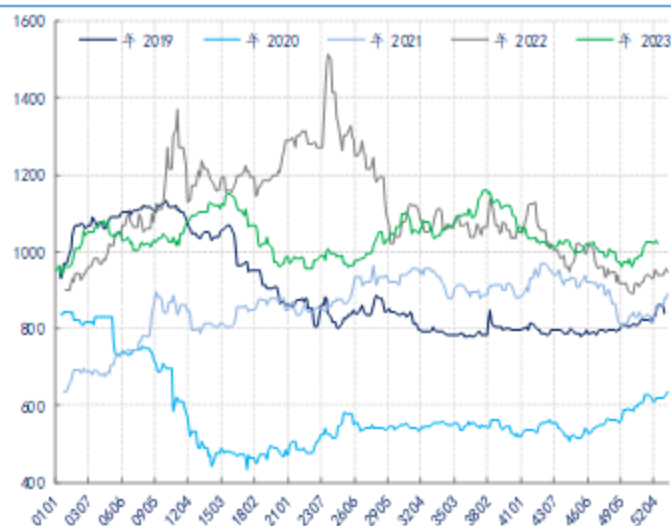
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



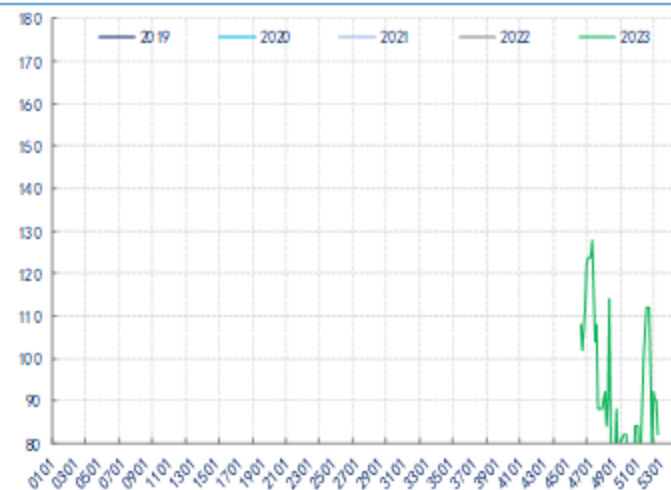
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



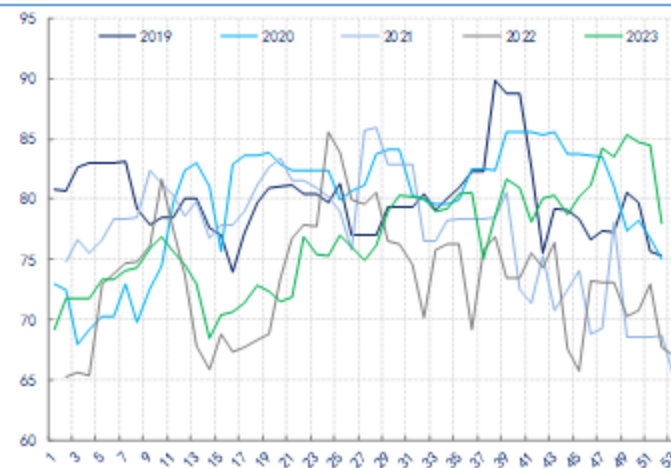
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



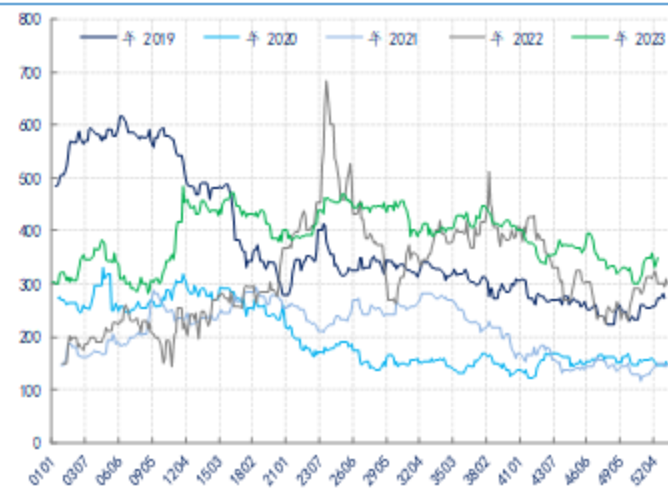
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



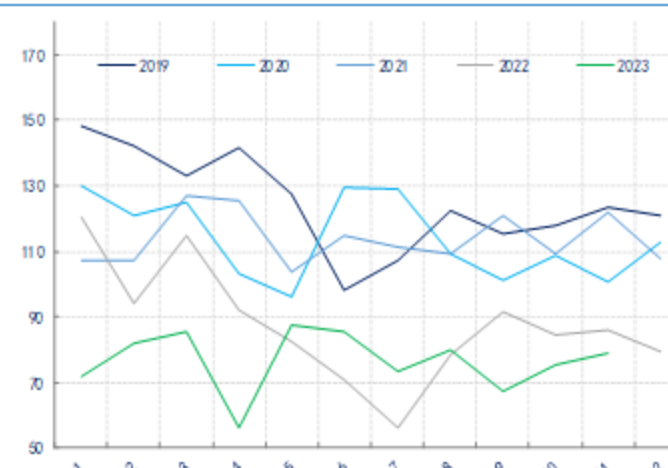
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



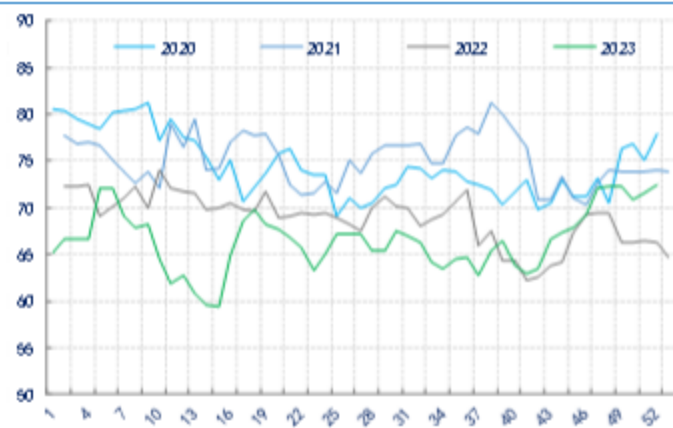
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



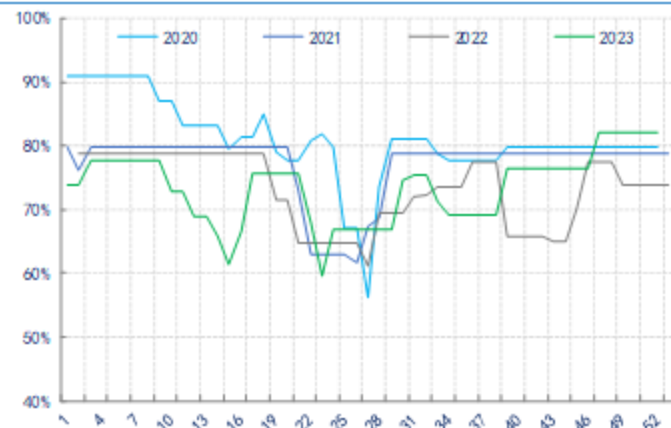
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



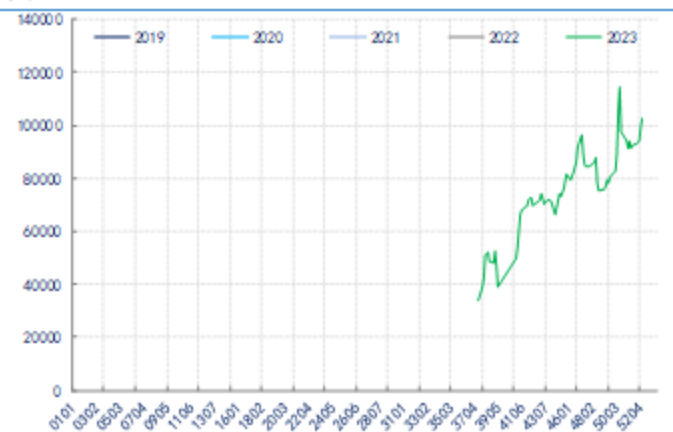
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



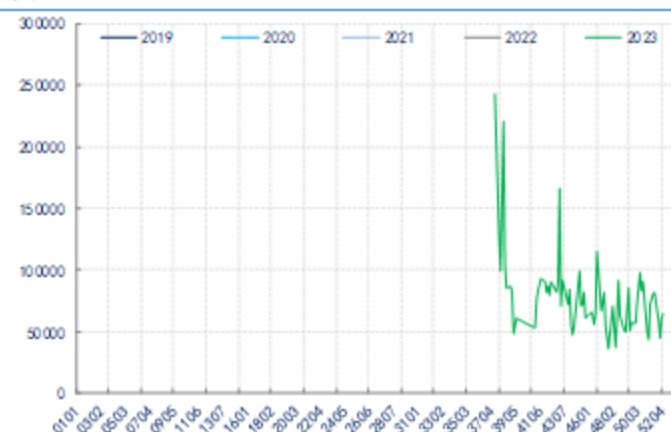
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

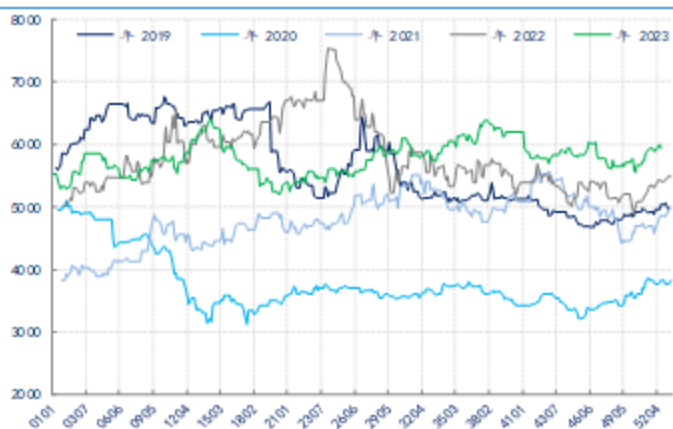
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

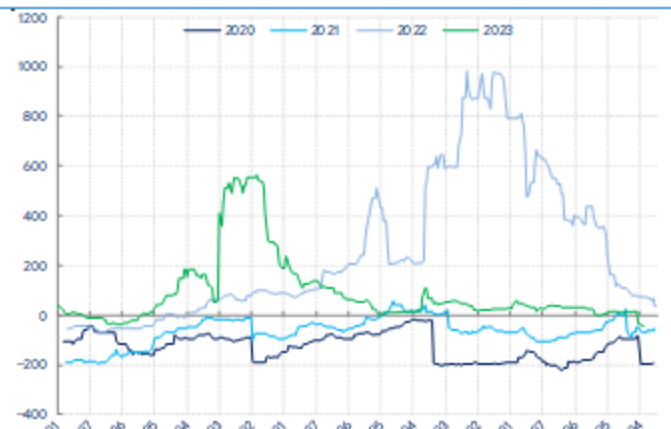
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



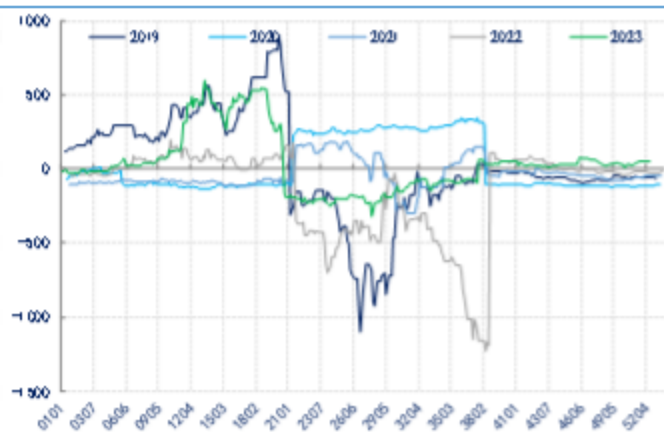
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



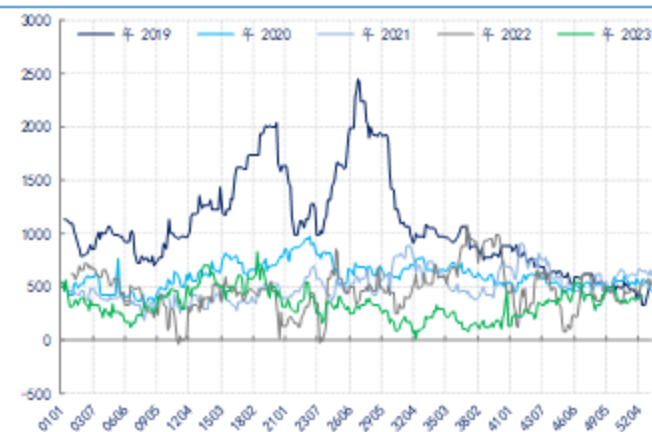
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



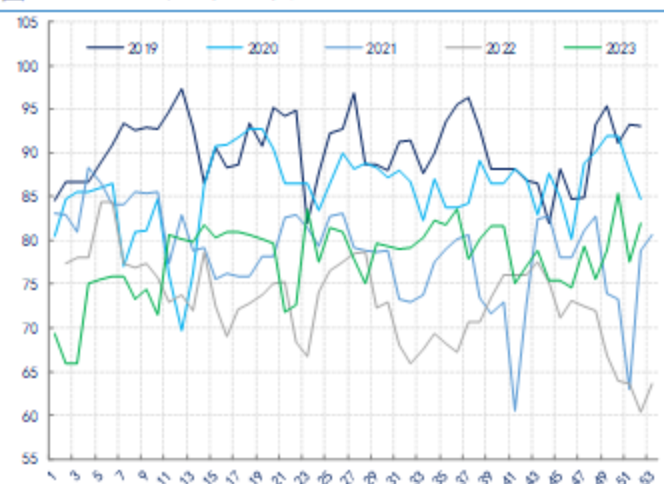
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



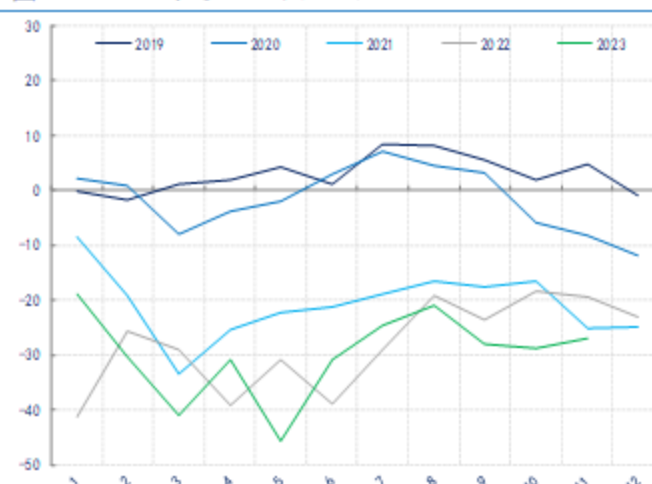
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



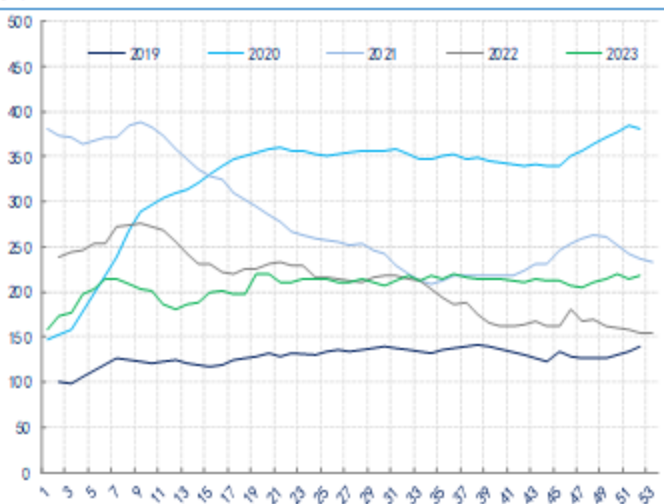
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



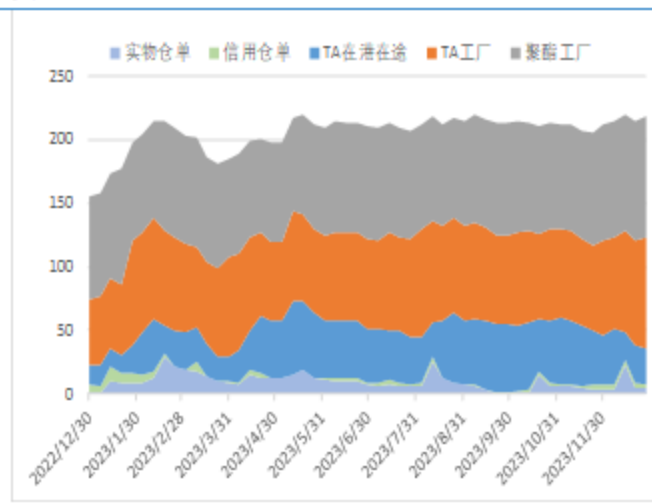
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



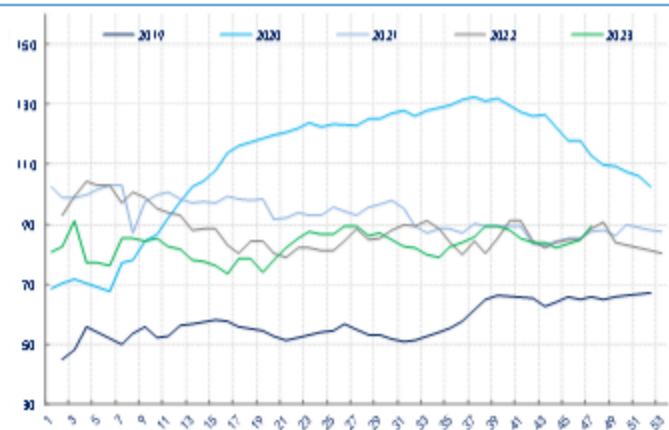
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



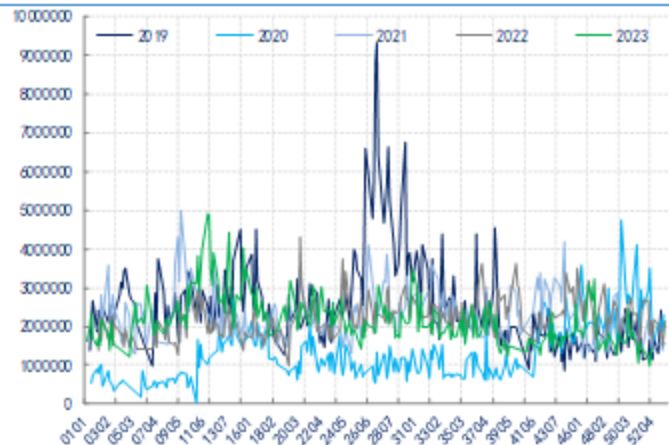
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

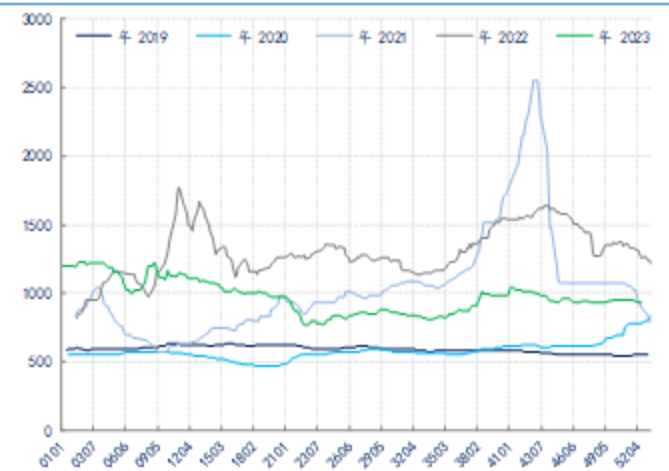
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

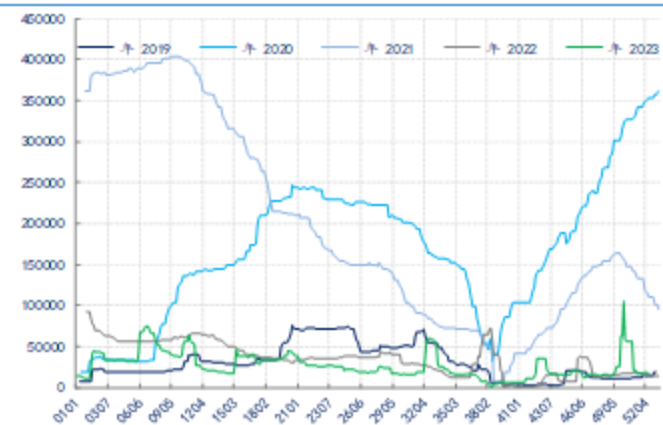
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



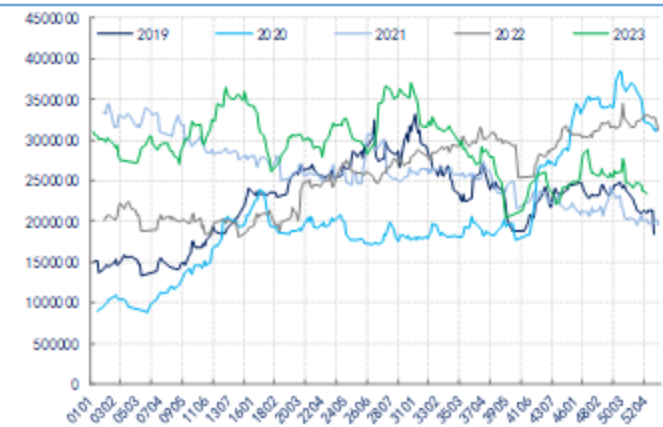
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



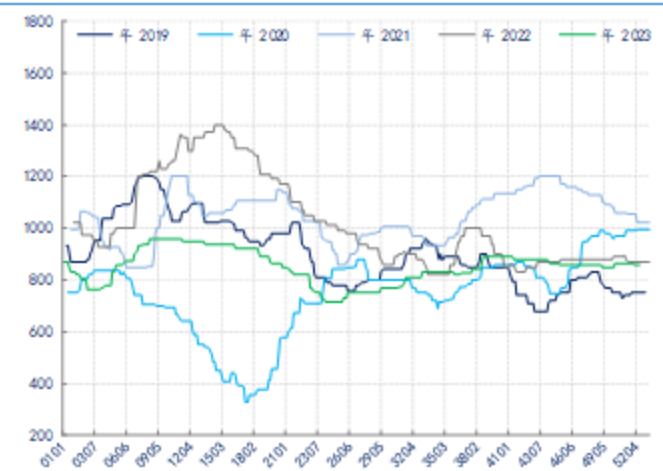
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



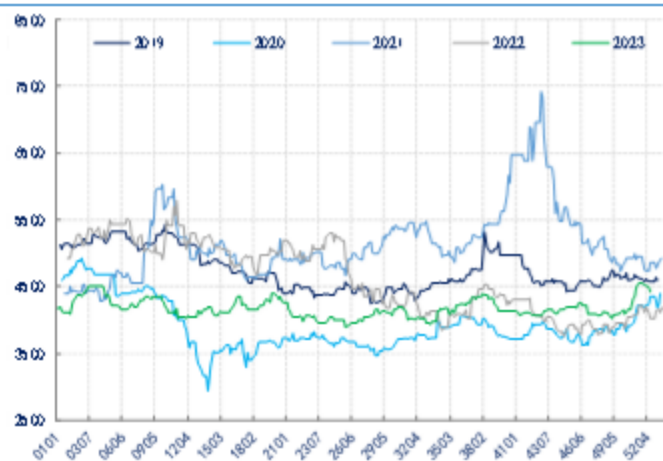
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



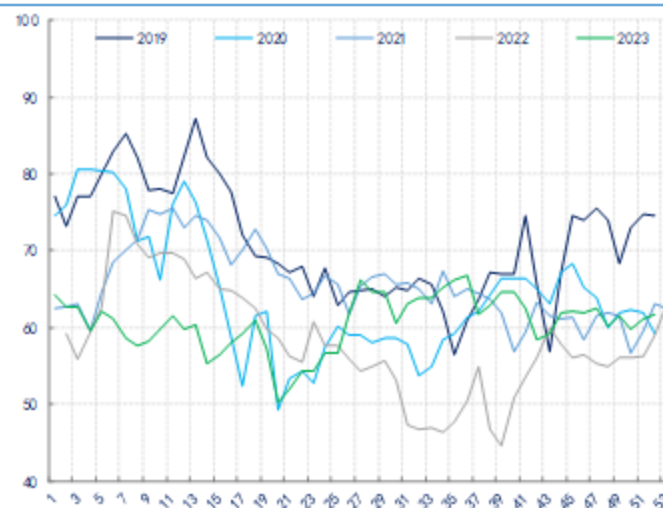
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



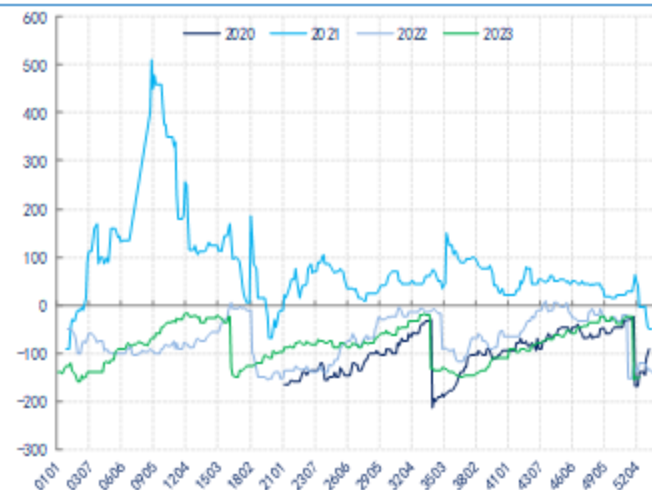
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



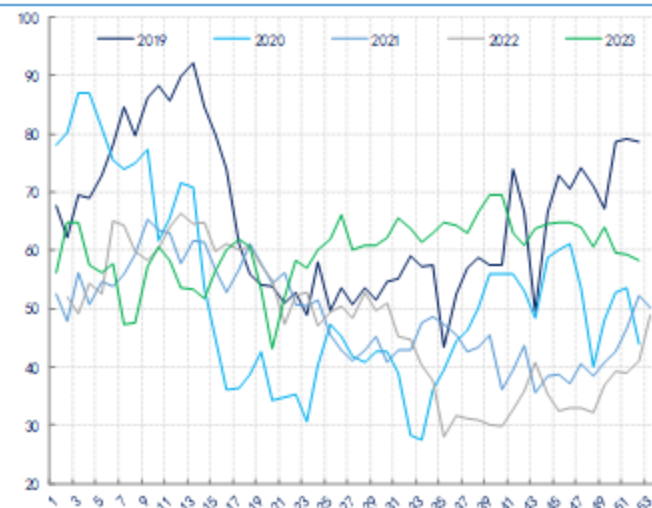
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



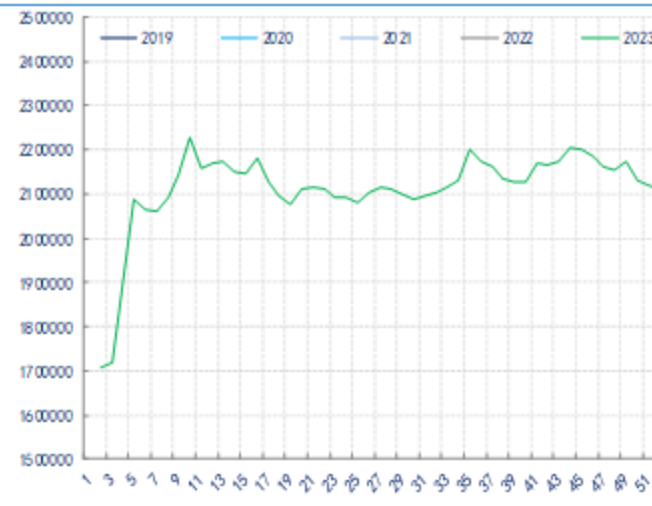
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



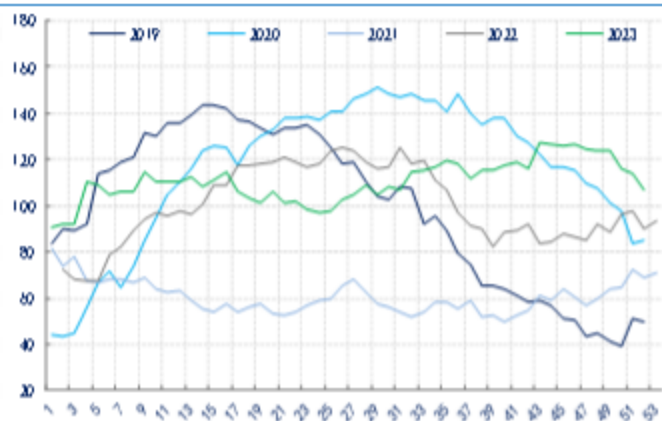
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



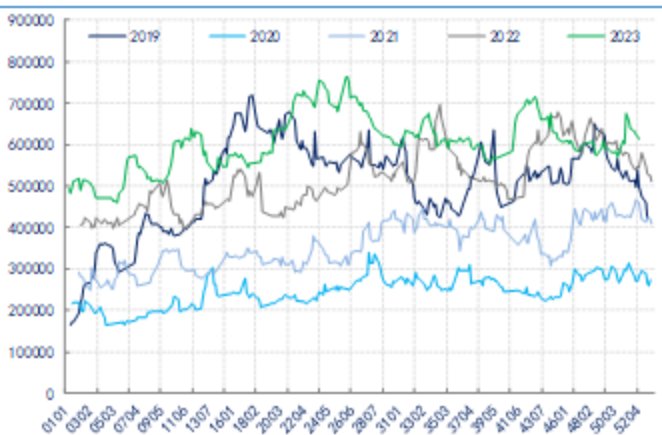
数据来源: 新世纪期货、钢联

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

聚酯:

图 49: 聚酯价格 单位: 元/吨



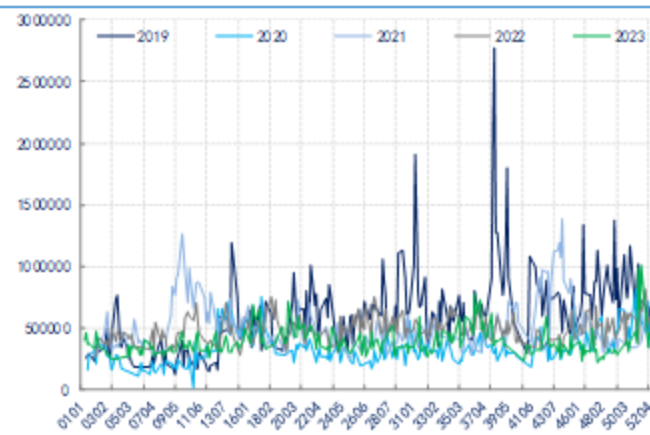
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



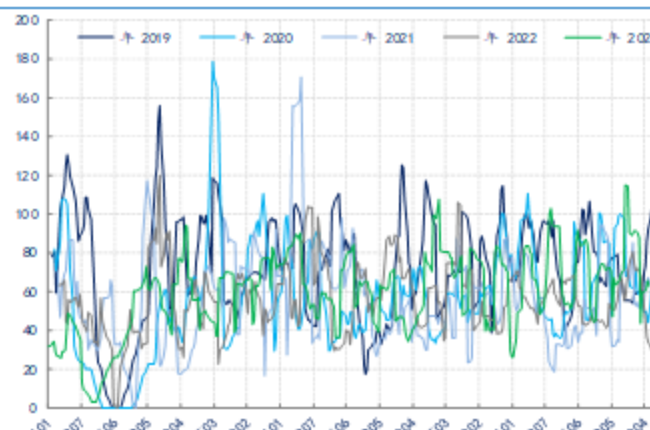
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 成交量 单位: 手



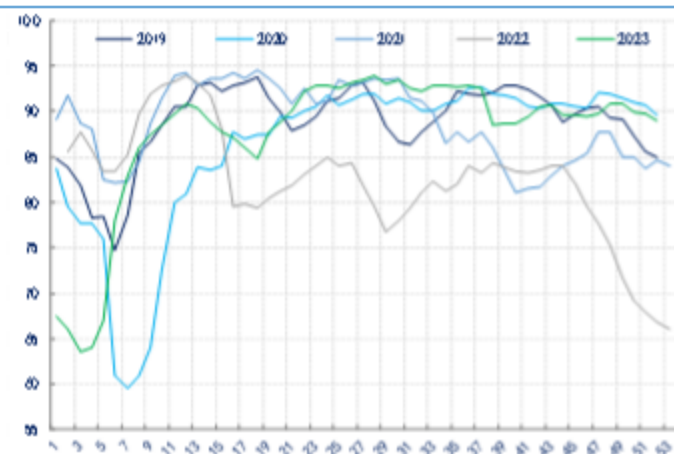
数据来源: 新世纪期货

图 50: 长丝 7 天平均产销 单位: %



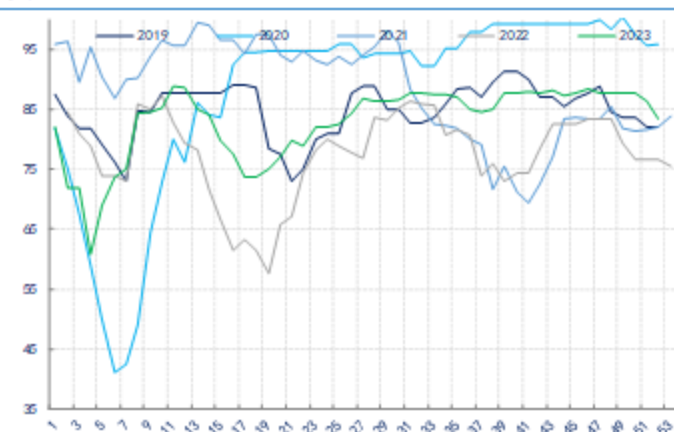
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: 聚酯负荷 单位: %



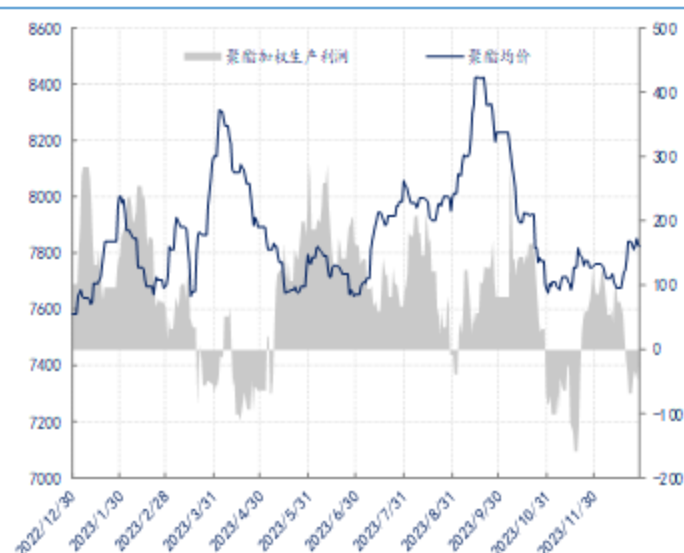
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 短纤负荷 单位: %



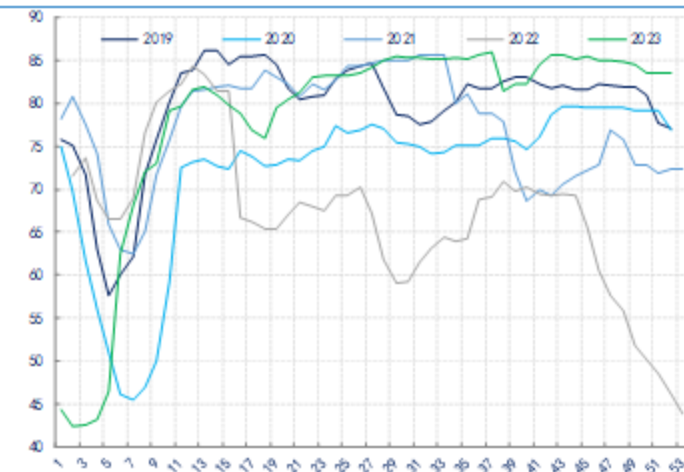
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



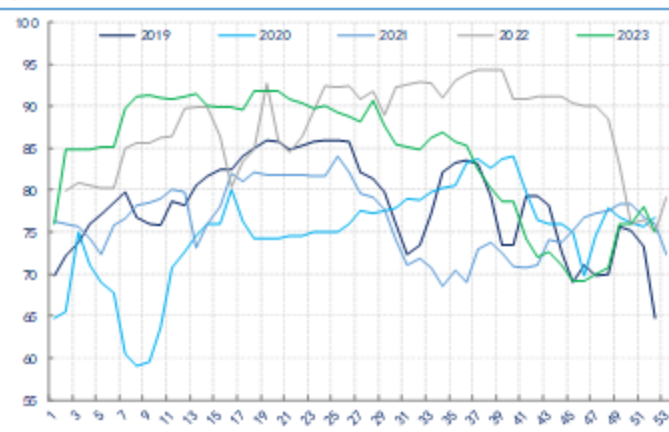
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝负荷 单位: %



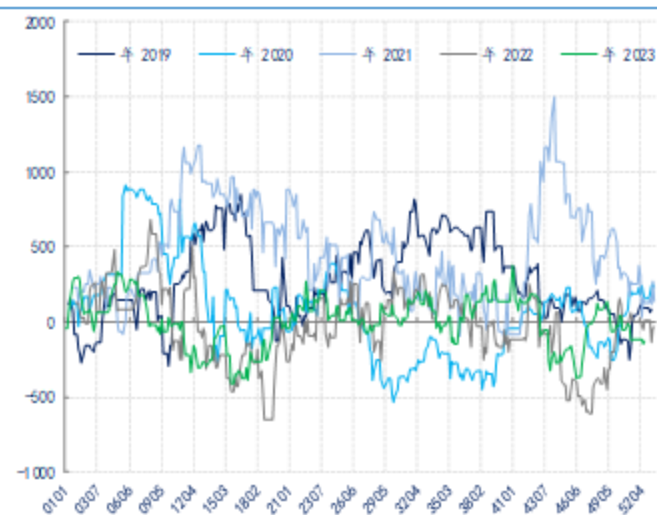
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 瓶片负荷 单位: %



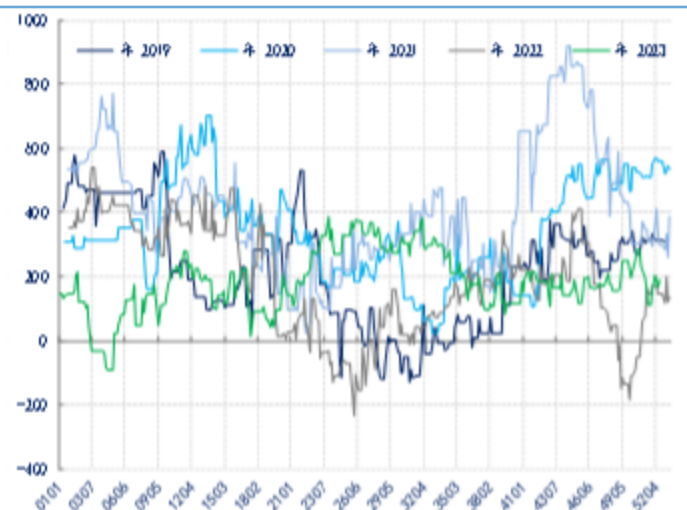
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: POY 利润 单位: 元/吨



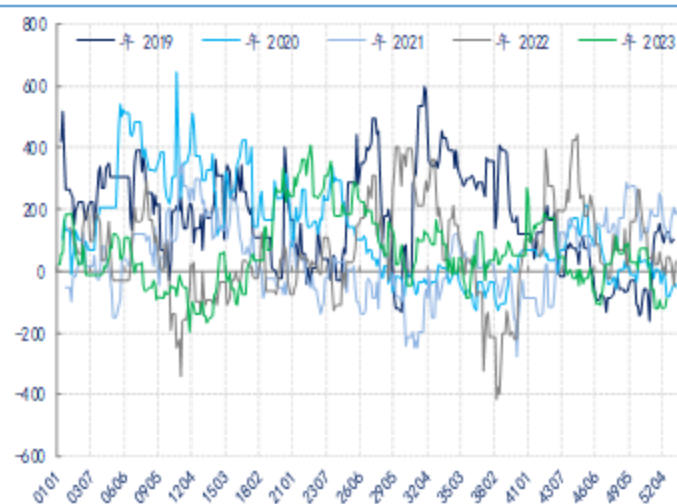
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 利润 单位: 元/吨



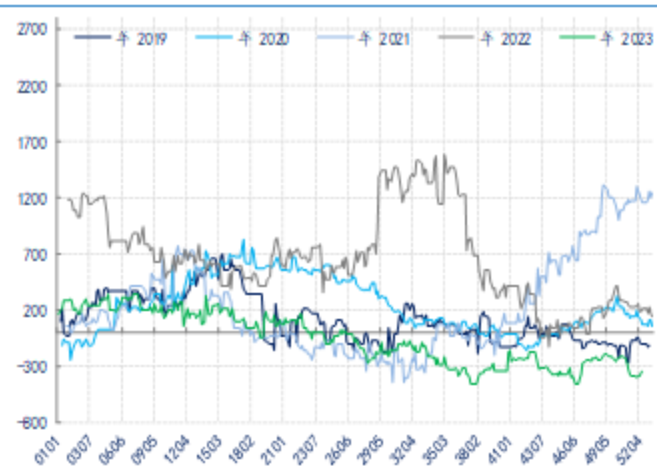
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 切片利润 单位: 元/吨



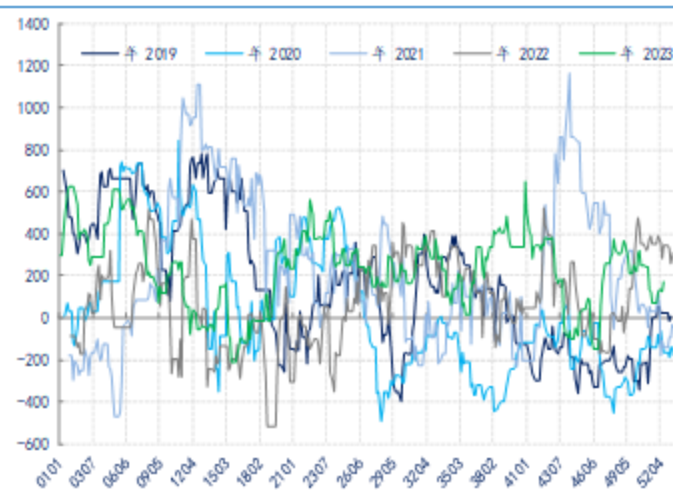
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 瓶片利润 单位: 元/吨



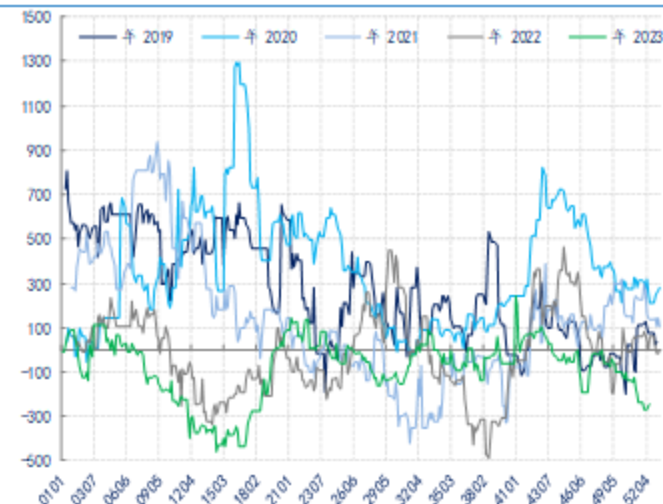
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 利润 单位: 元/吨



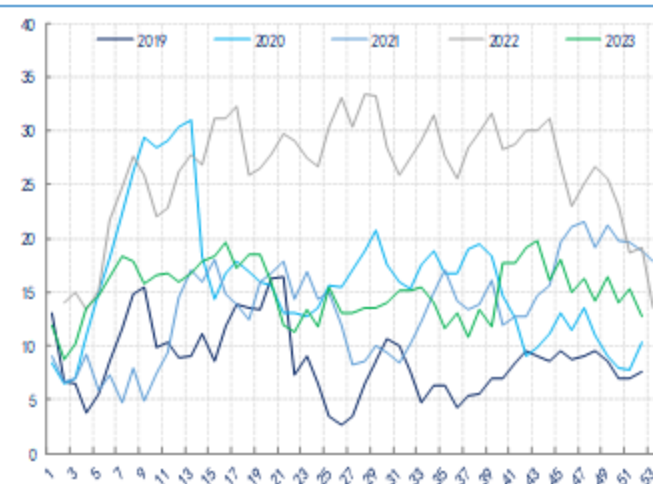
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 短纤利润 单位: 元/吨



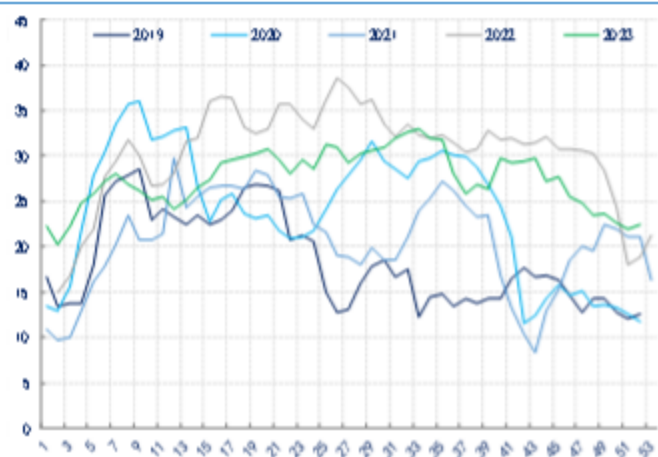
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: POY 库存 单位: 天



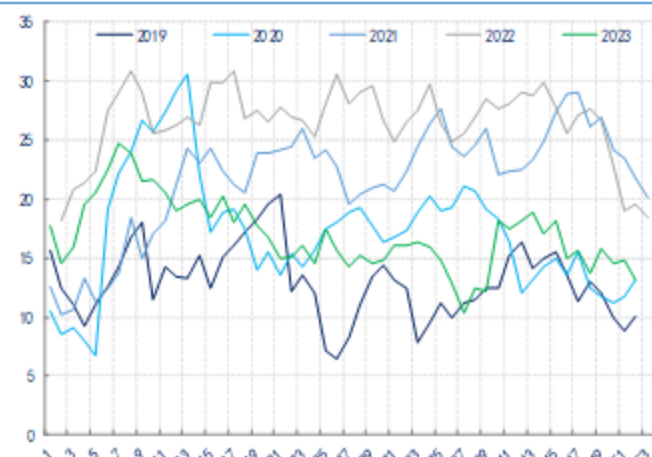
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: DTY 库存 单位: 天



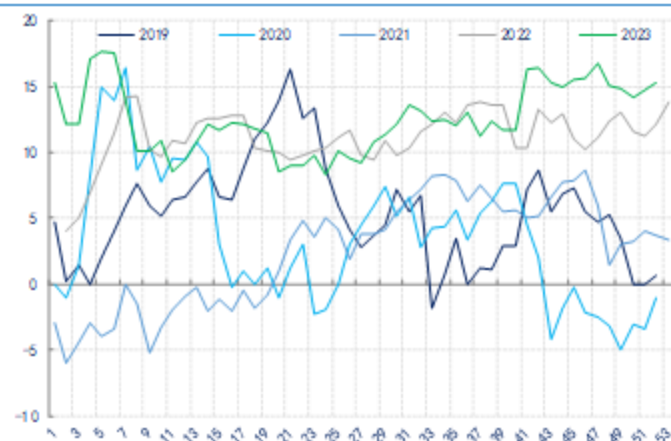
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: FDY 库存 单位: 天



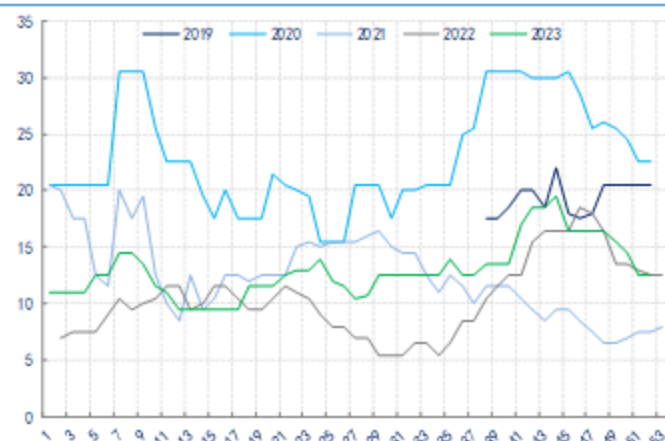
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

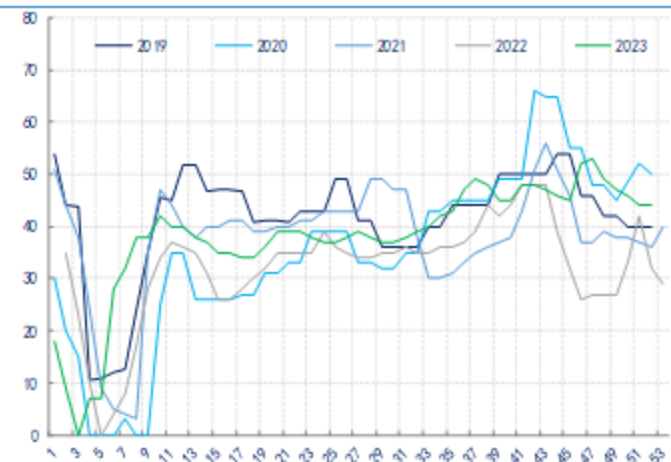
图 66: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

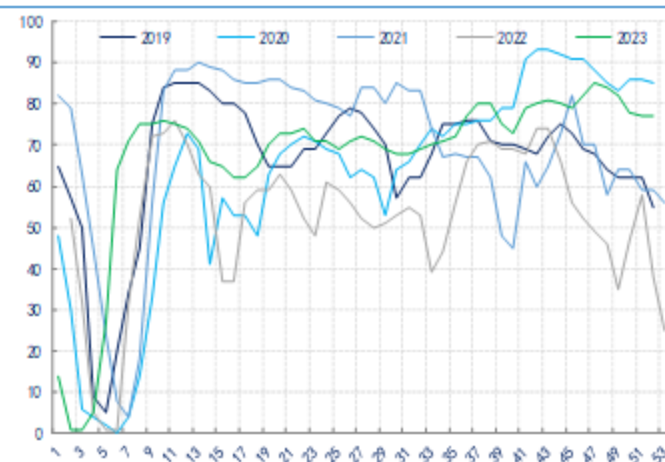
织造:

图 67: 织造新订单指数 单位: 点



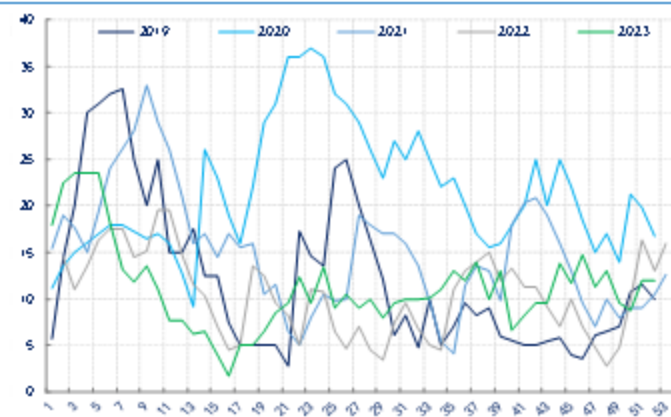
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 江浙织造负荷 单位: %



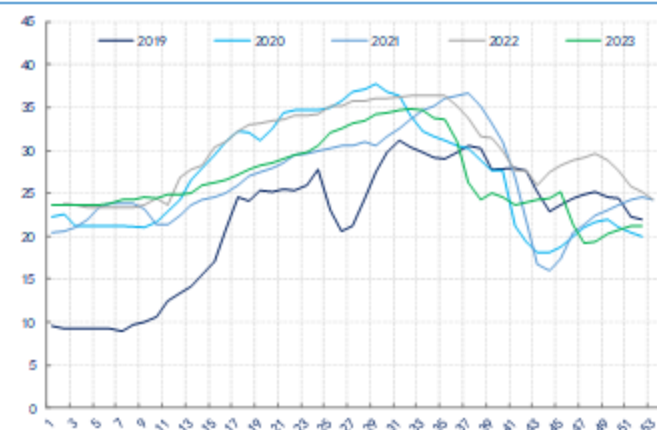
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>