

## 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 跟随成本震荡 EG 原料拖累反弹  
2023-12-29

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 跟随成本震荡 EG 进口影响大涨

## 一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘8558，-32；基差05-240，+23  
上周TA下跌，期货主力收盘5900，-36；基差05-44，+1  
上周EG上涨，期货主力收盘4682，+254；基差05-127，+23

## 二、行情分析：

**PX：**上周原油震荡整理，周初，马士基集装箱船再遭袭击，美国空袭伊朗，地缘局势影响下，刺激油价反弹，但美联储降息预期降低，美原油库存下降，但汽油以及燃油库存上升，需求担忧仍存，压制油价涨幅。周内PX表现平稳，石脑油表现偏弱下，PXN小幅走强，但现货市场流通性表现宽裕，供需偏弱下，周内PX价格呈现小幅下跌。

**PTA：**PTA 现货价格冲高后小幅回落，节后商品氛围偏暖，且外资多单增仓，PTA 期货震荡上涨，TA2405 合约突破6000点，但供需累库预期，且高位套保需求增加，周中PTA 价格逐渐下移。上周PTA 供需变化不大，周内PTA 装置开工平稳，除了逸盛海南新装置有波动外，其余装置多平稳开工，而由于目前PTA 加工差维持在400元/吨附近，供应商装置检修意向不高，但临近春季，个别聚酯减产降负意向，供需上维持累库预期，主流供应商随行出货，1月货源主流报盘在05-35~40附近，2月货源报盘在05-45附近，有少量成交。贸易商环节1月报盘多在05-40附近，成交在05-40~45有成交。

**MEG：**上周部分航段仍然受到封航影响，船只到港仍有延误，MEG 港口库存继续去化，加之周五沙特装置供应进一步缩量利好刺激，市场心态相对乐观，产业内外大笔资金流入MEG 期货引领化工板块。

## 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 自身负荷略微抬升，下游PTA 负荷继续回升，国内PX 供需较上周变化不大，预计1月PX 供需紧平衡，目前PXN 价差修复至377美元/吨，成本端与供需端博弈，PX 价格暂时跟油价波动。

**PTA：**现货TA 加工差400元/吨附近震荡，TA 负荷大幅回升至83.8%附近；终端订单季节性回落，但聚酯负荷暂时稳定在90.2%附近。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 负荷回落至59.7%，海外供应商一季度装船低位，港口库存有望持续去库，MEG 供应预期缩量；聚酯负荷回落至89%，有较强韧性；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，MEG 库存高位有持续去化迹象，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

2024-01-05	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	78.76	1.17	1.72
	PX主力收盘	元/吨	8558	30	-32
	PX基差	元/吨	-240	-67	23
	PX主力月差	元/吨	68	-4	-14
	TA主力收盘	元/吨	5900	4	-36
	TA基差	元/吨	-44	-1	1
	TA主力月差	元/吨	-64	-20	4
	EG主力收盘	元/吨	4682	130	254
	EG基差	元/吨	-127	3	23
	EG主力月差	元/吨	-143	-20	29
现货	汇率	人民币/美元	7.1029	0.0032	0.0202
	石脑油	美元/吨	639	-17	-33.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	820	0	7
	MX_CFR中国	美元/吨	922	0	18
	PX_CFR中国	美元/吨	1016	-5	-4
	PTA内盘现货	元/吨	5845	-25	-40
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	860	0	0
	动煤_5500	元/吨	935	0	10
	MEG内盘现货	元/吨	4491	55	198
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6502	-3	32
	半光切片	元/吨	6735	-15	5
	水瓶片	元/吨	6987	54	56
	POY 150/48	元/吨	7555	-25	65
	FDY 150/96	元/吨	8165	-20	-30
	DTY 150/48	元/吨	8880	0	0
	短纤1.4D	元/吨	7335	0	10
	长丝7天平均产销	%	51	-1	-12
利润	石脑油裂解	美元/吨	46	-26	-46
	PXN价差	美元/吨	377	12	29
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	45	6	3
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-4	0	14
	PX-MX_亚洲	美元/吨	99	5	-4
	PX-MX_美湾	美元/吨	31	-5	-19
	甲苯美亚价差	美元/吨	189	10	9
	MX美亚价差	美元/吨	160	10	14
	PX中美价差	美元/吨	-70	0	0
	TA现货加工差	元/吨	397	-1	-34
	TA进口利润	元/吨	-926	-28	-59
	EG油制利润	美元/吨	-143	14	42
	EG煤制利润	元/吨	-873	55	166
EG进口利润	元/吨	-5	53	59	

利润	切片利润	元/吨	-117	-12	-27
	瓶片利润	元/吨	-315	57	24
	POY利润	元/吨	-97	-22	33
	FDY利润	元/吨	113	-17	-62
	DTY利润	元/吨	125	25	-65
	短纤利润	元/吨	-267	3	-22
开工	PX开工率	%	78.5		0.5
	TA开工率	%	83.8		1.8
	BG整体开工率	%	59.7		-2.1
	EG煤制开工率	%	55.0		-3.2
	聚酯开工	%	90.2		1.2
	涤短开工	%	86.1		2.8
	瓶片开工	%	73.4		-1.6
	江浙加弹开工	%	85.0		-2.0
	江浙织造开工	%	76.0		-1.0
	江浙印染开工	%	73.0		-1.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	23226	8600	7622
	BG仓单	张	18238	-3225	125
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	13.6		-0.2
	POY库存_江浙	天	15.2		2.5
	FDY库存_江浙	天	14.3		1.1
	DTY库存_江浙	天	23.3		0.8
	涤短库存_江浙	天	16.2		0.9
	瓶片库存	天	13.5		1.0
	织造原料	天	10.6		-2.2
	坯布库存	天	21.6		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



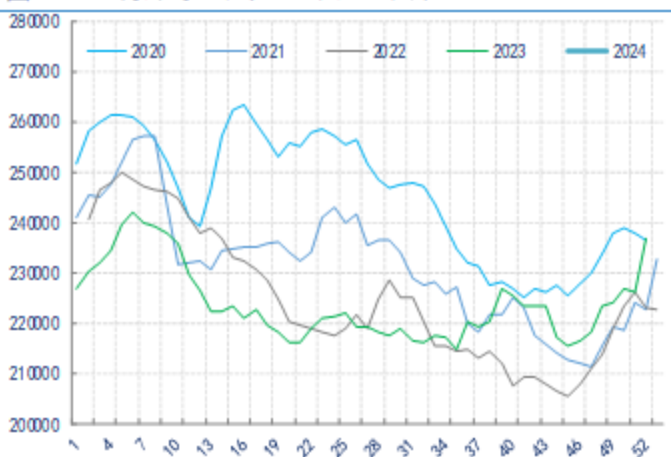
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



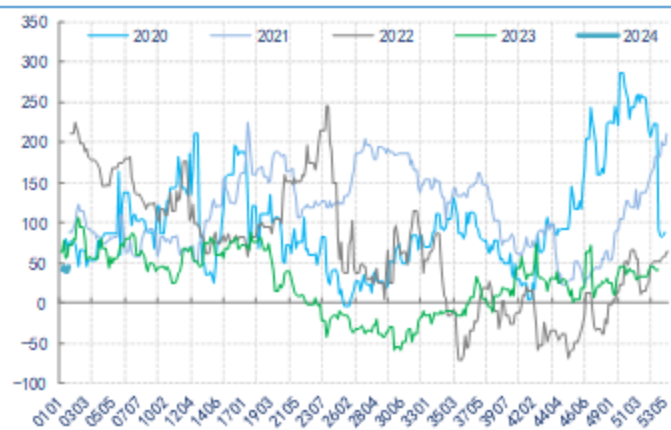
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



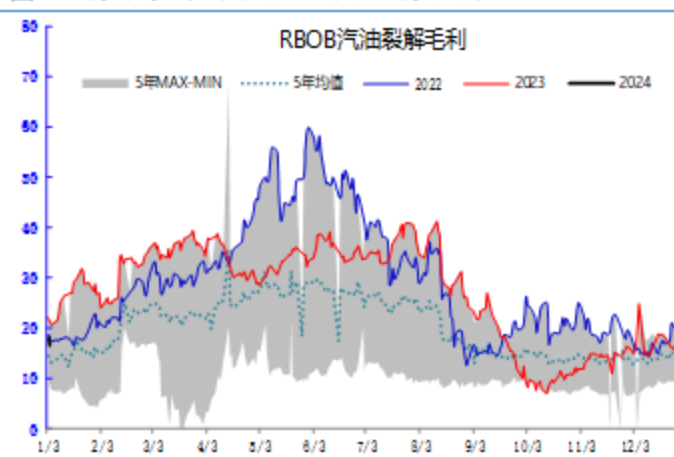
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



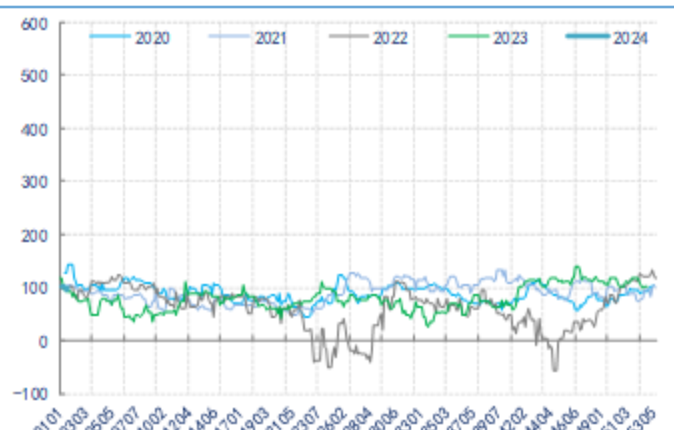
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



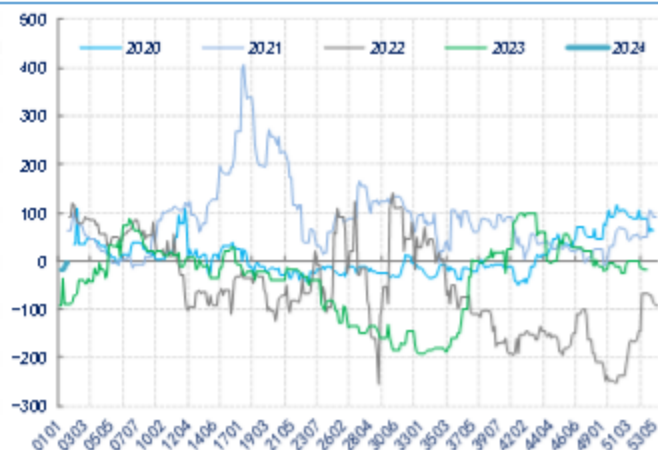
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



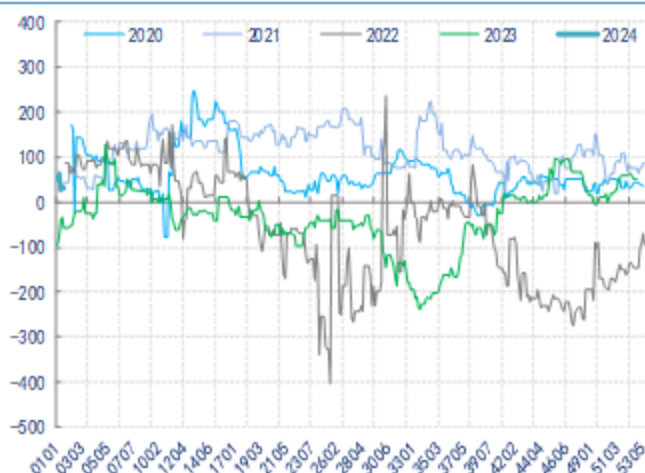
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



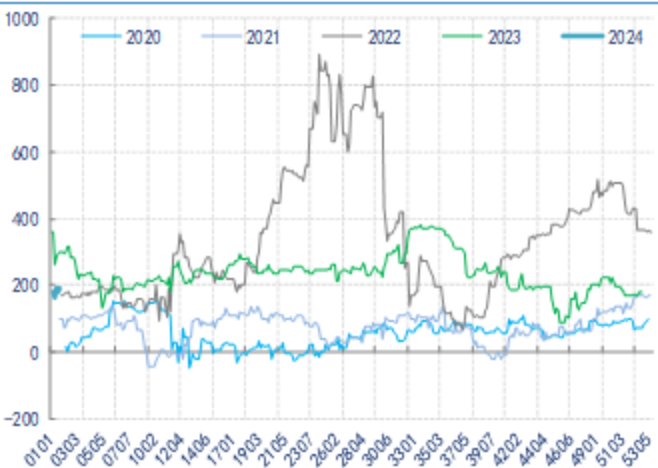
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



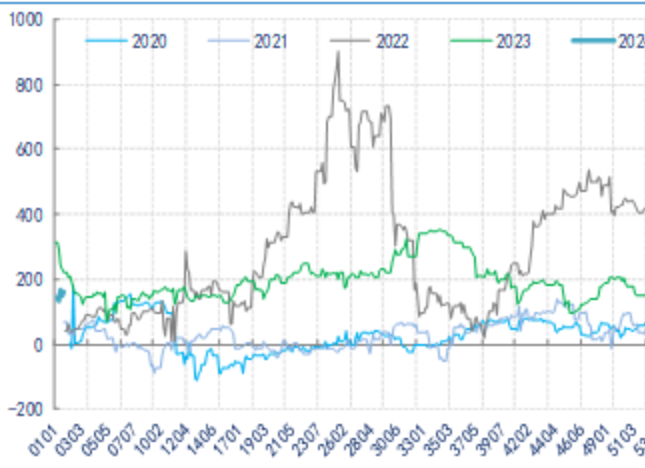
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



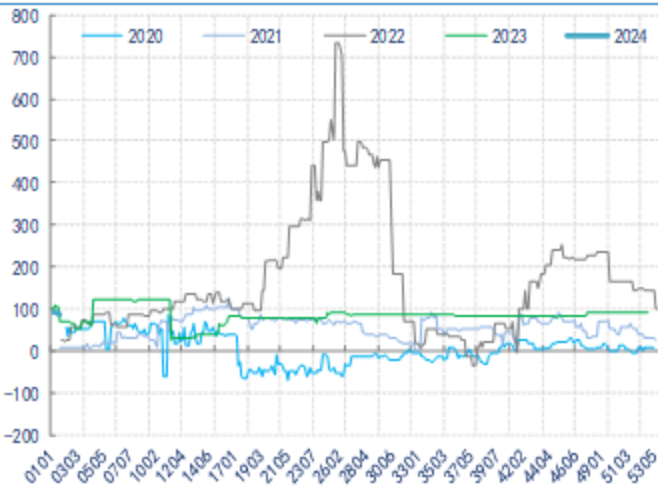
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 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 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



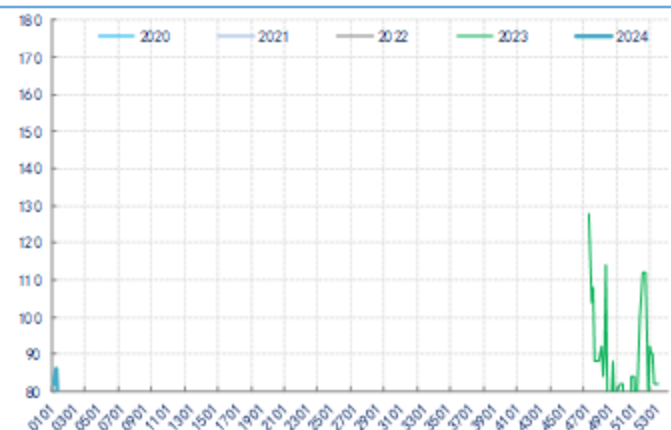
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



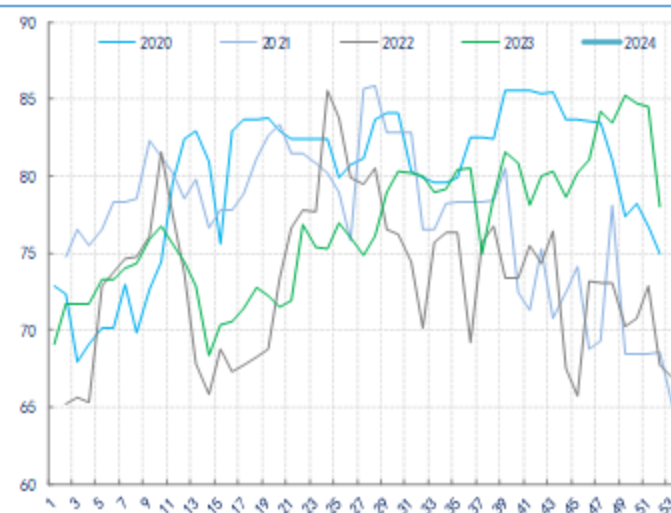
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



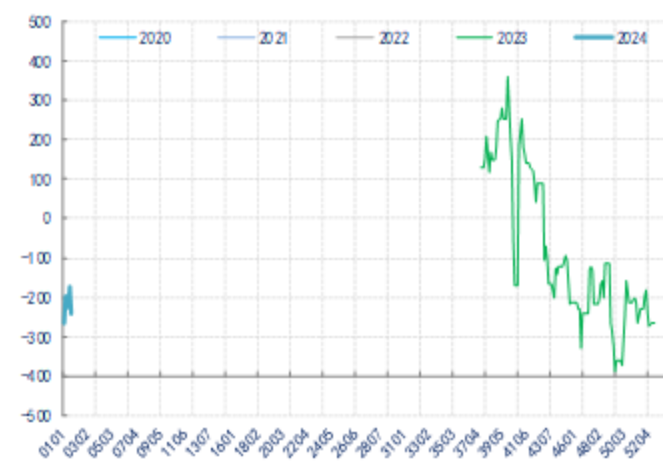
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



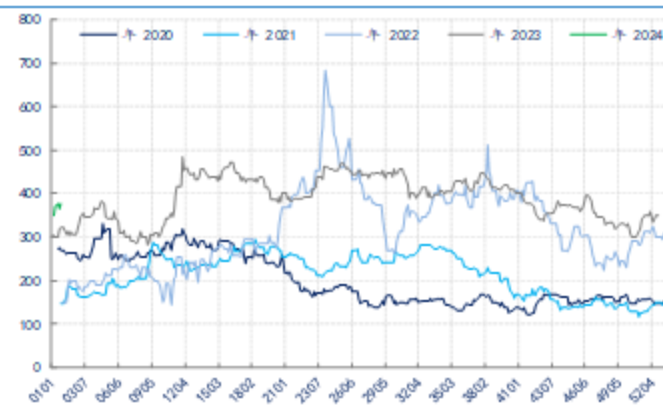
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



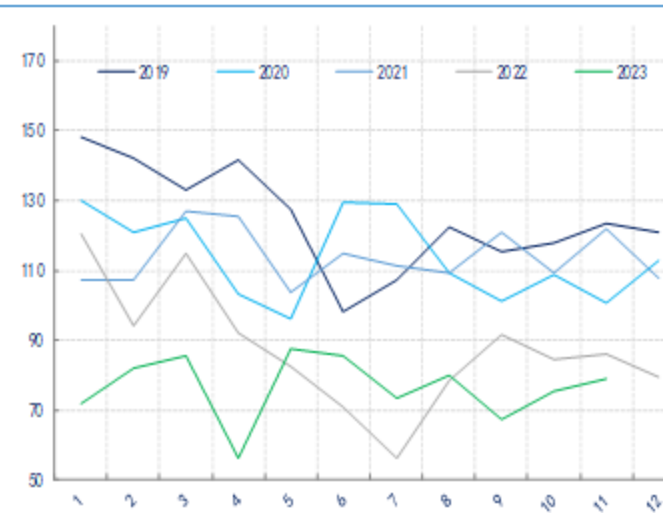
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



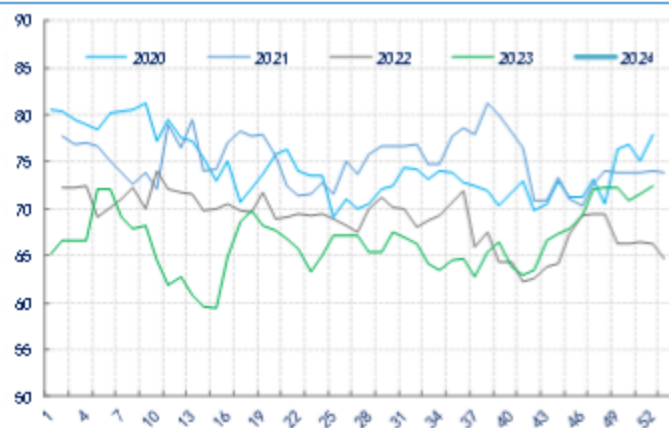
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



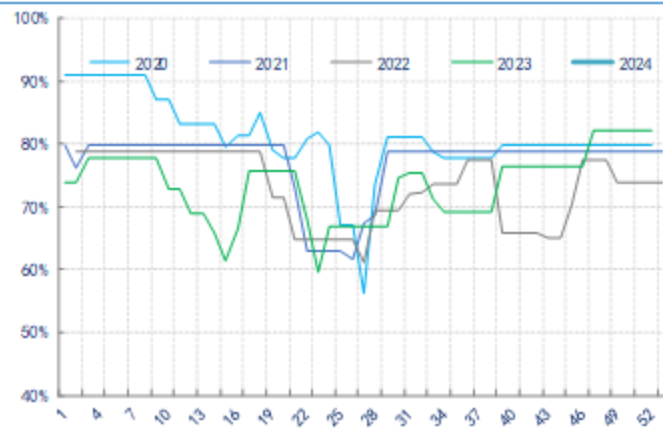
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



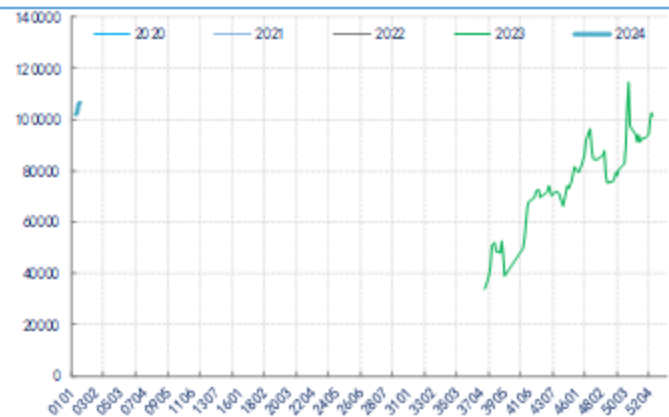
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



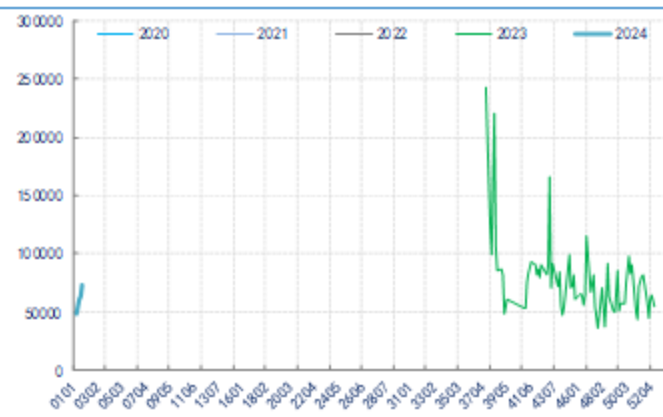
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

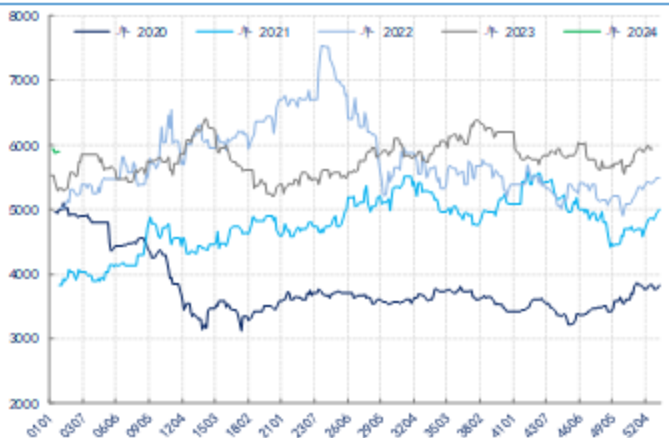
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

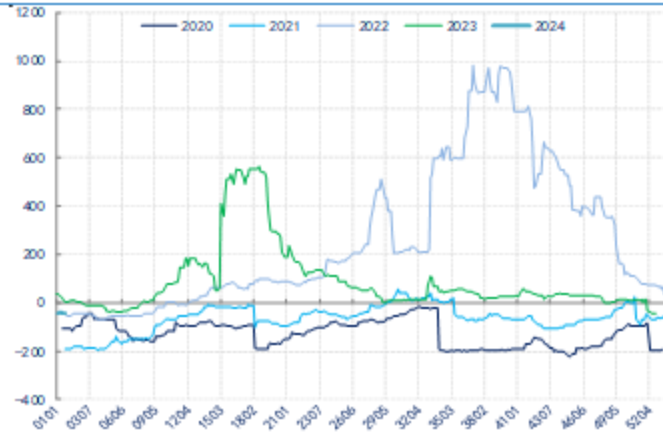
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



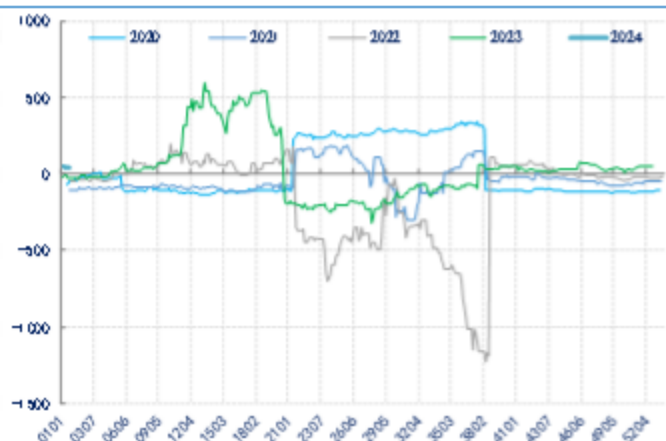
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



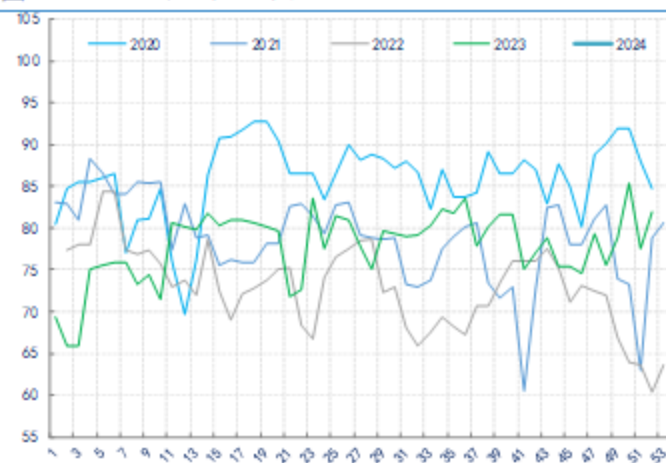
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



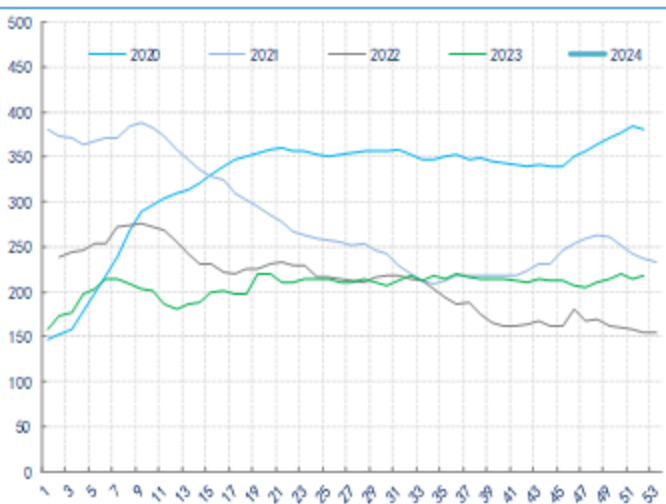
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



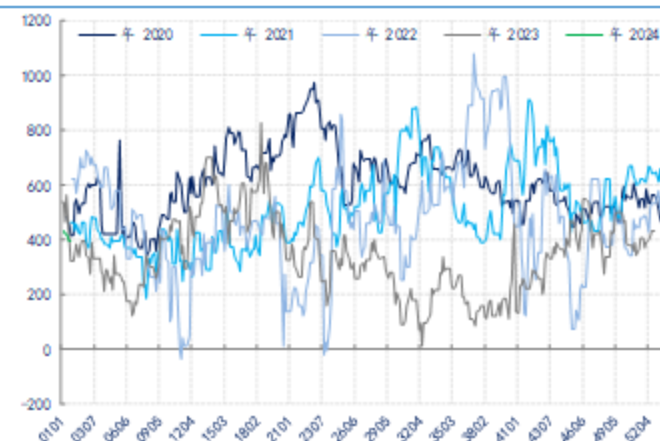
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



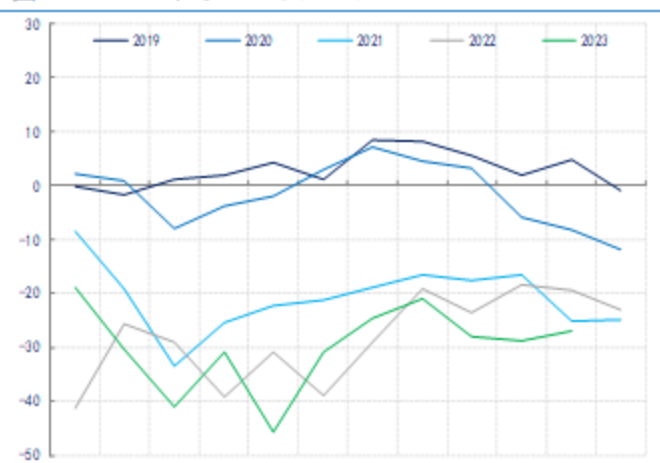
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



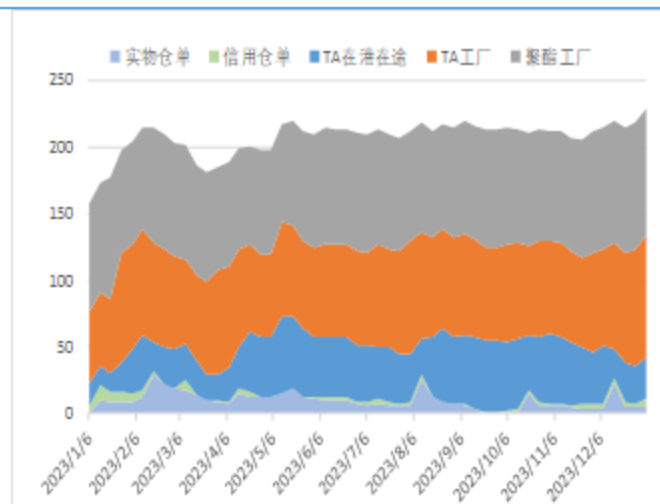
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

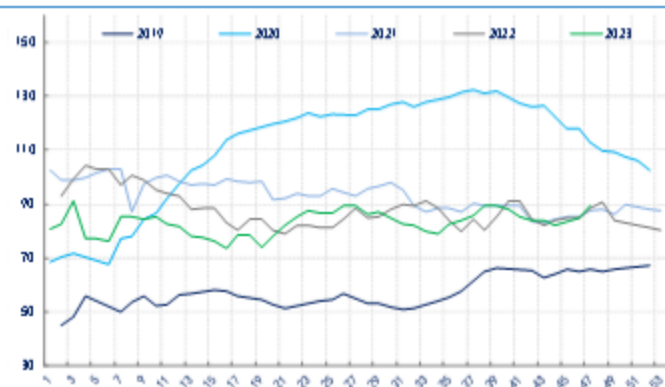
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

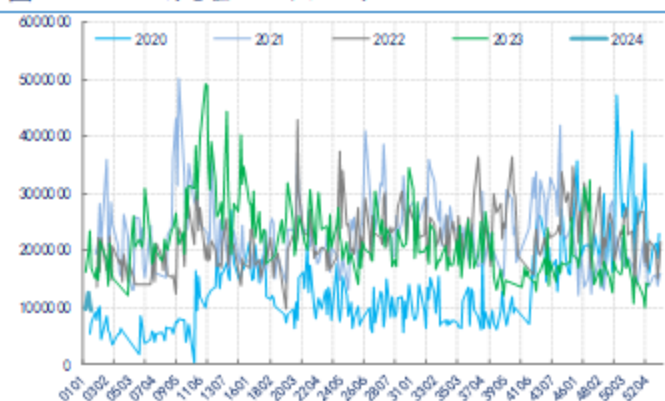


图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

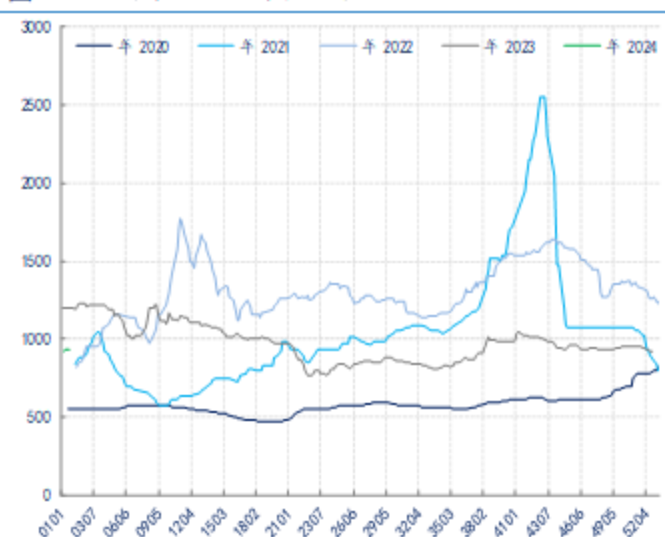
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

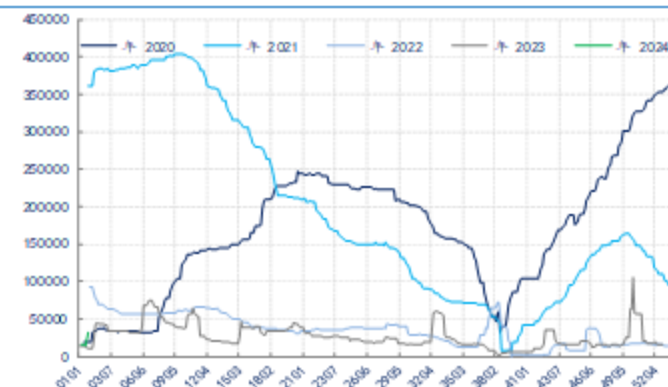
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



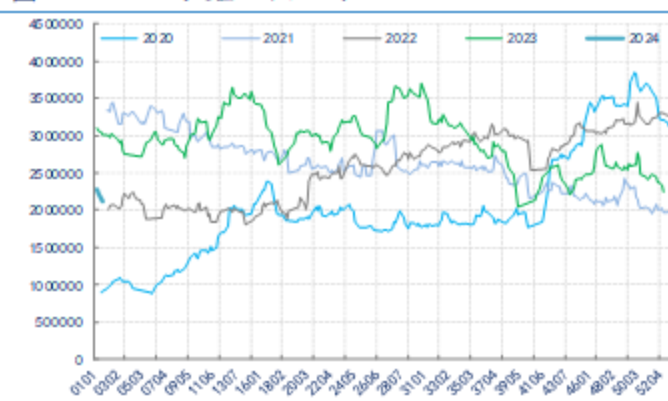
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



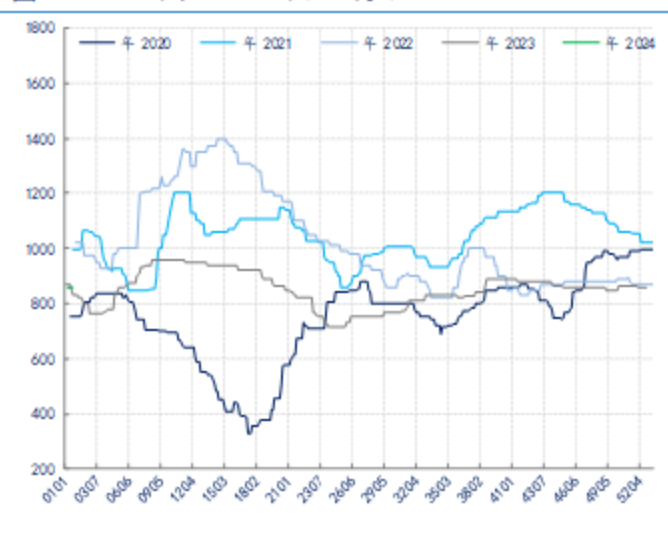
数据来源: 新世纪期货

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



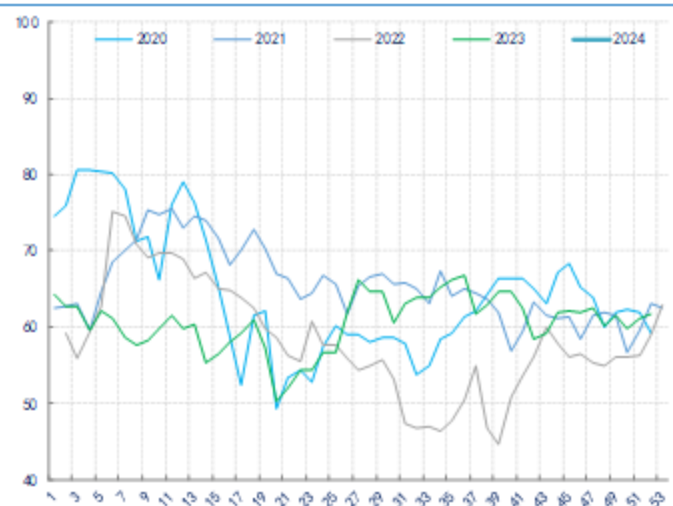
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



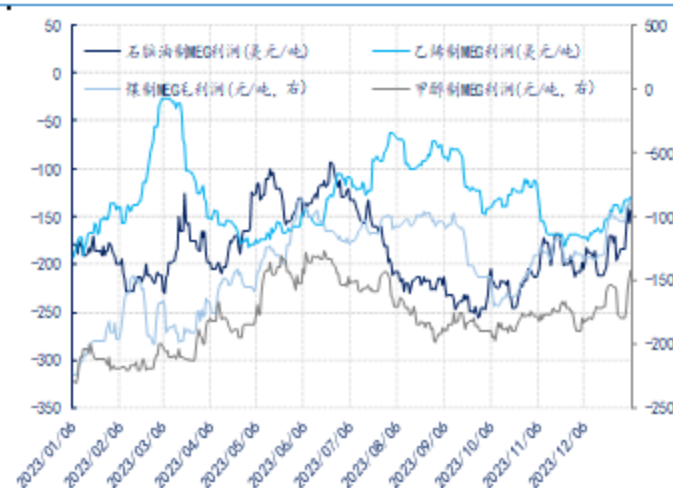
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



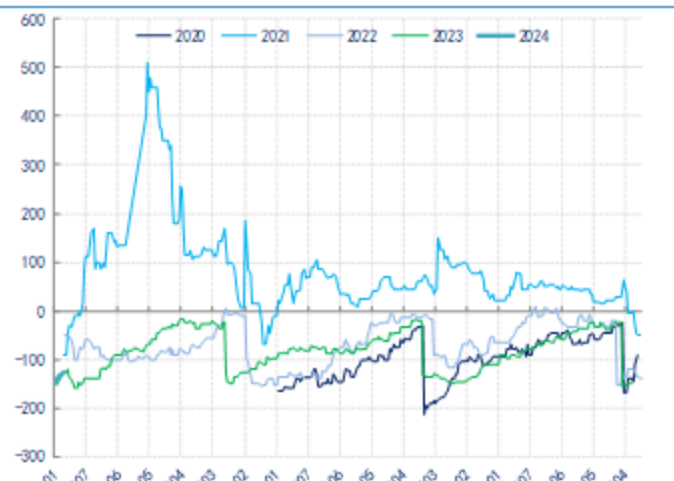
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



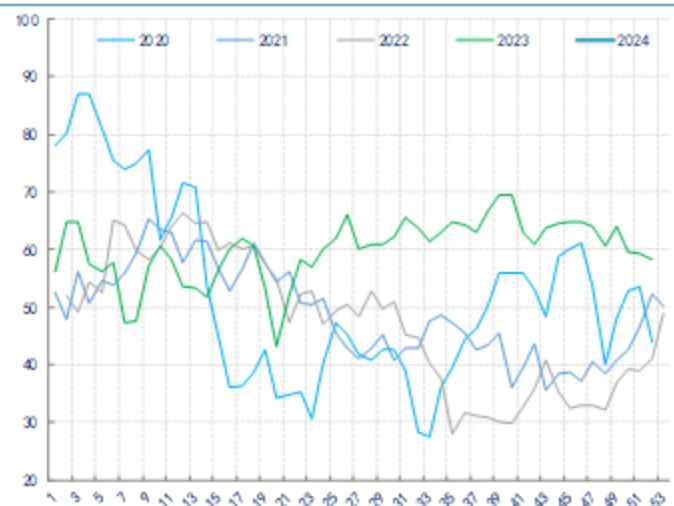
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



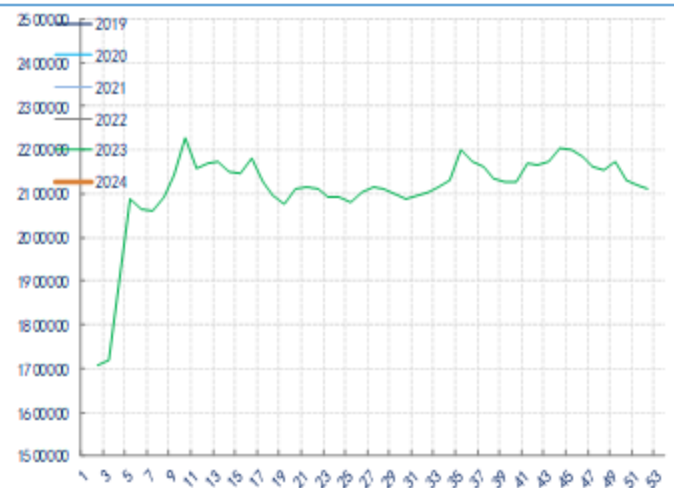
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



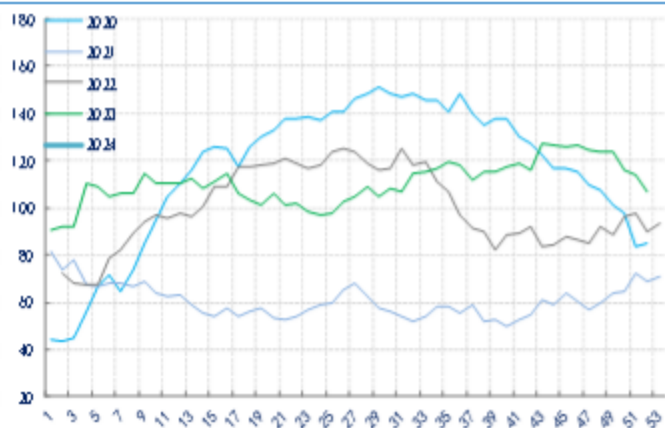
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



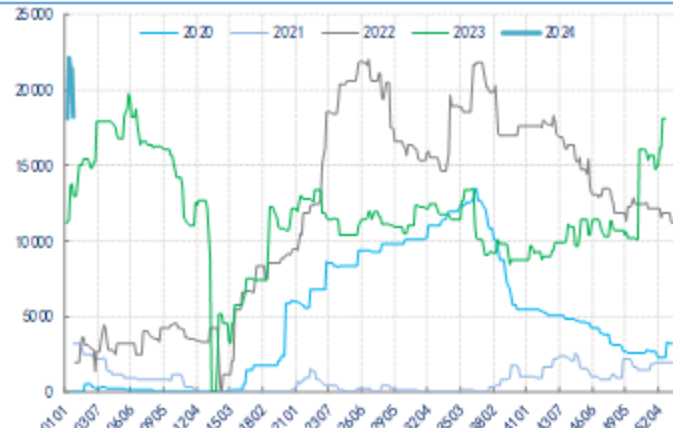
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



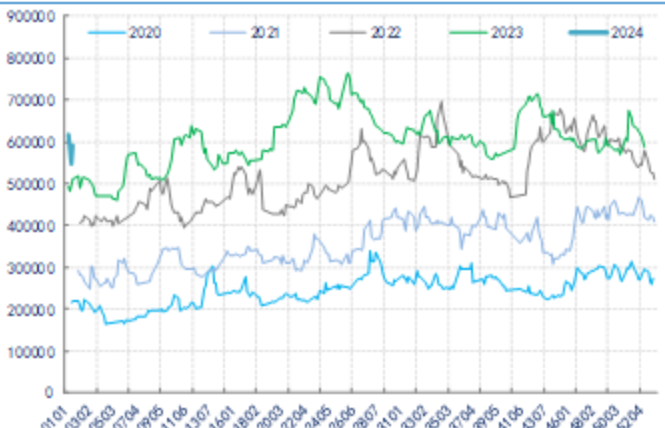
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



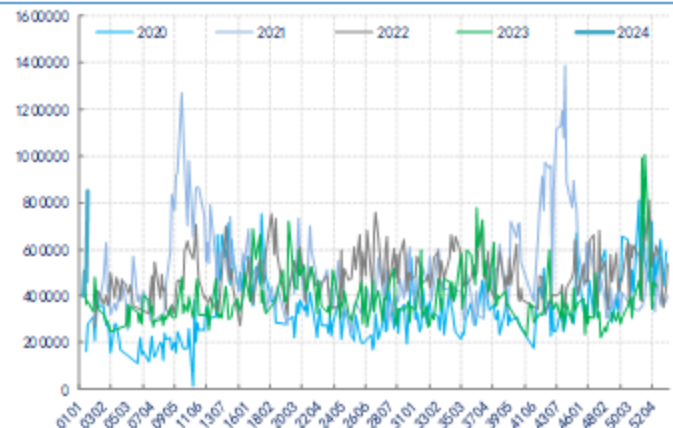
数据来源: 新世纪期货

图 47: EG 持仓量 单位: 手



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

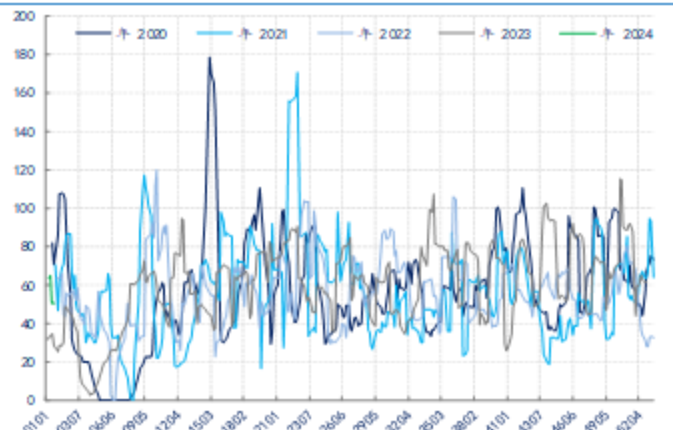
## 聚酯:

图 49: 聚酯价格 单位: 元/吨



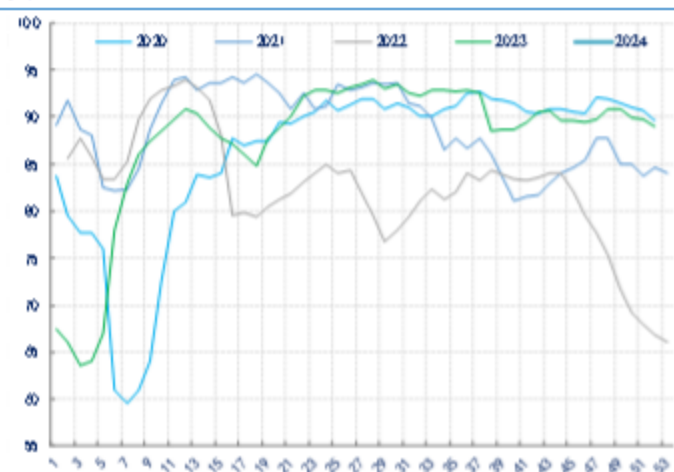
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 50: 长丝 7 天平均产销 单位: %



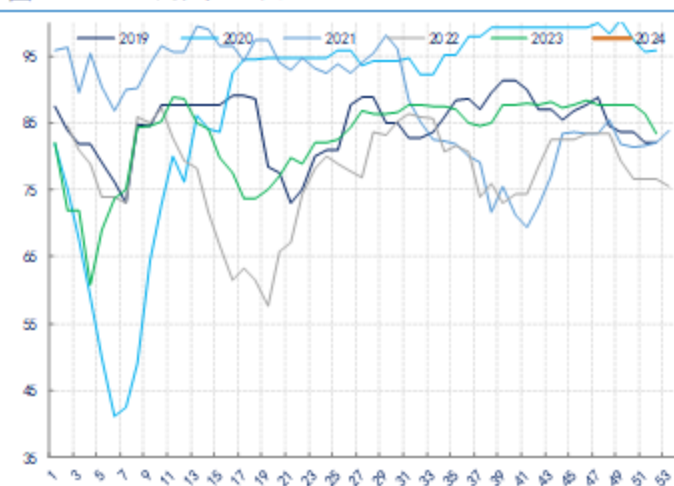
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: 聚酯负荷 单位: %



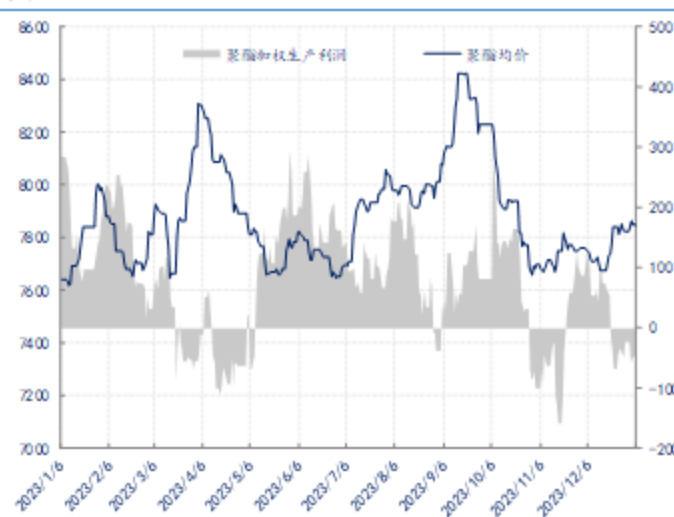
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 短纤负荷 单位: %



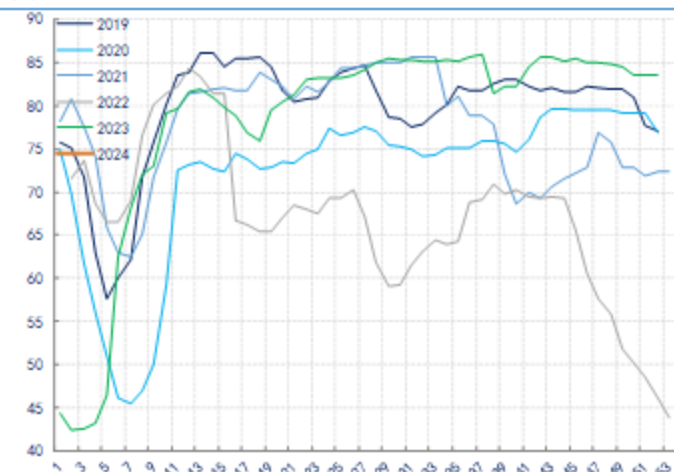
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



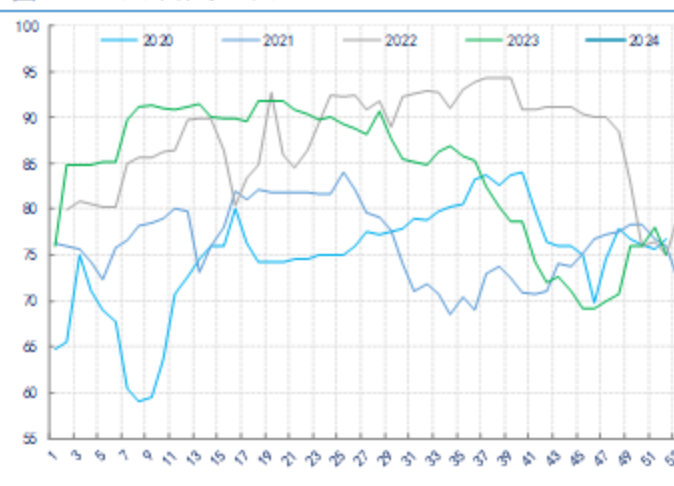
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝负荷 单位: %



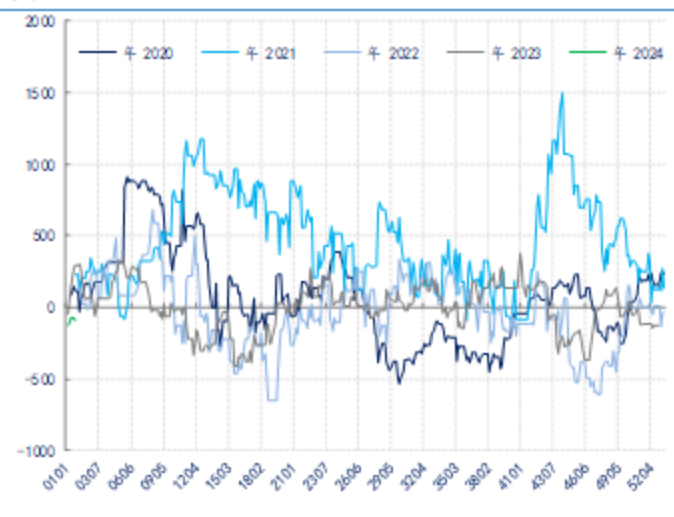
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



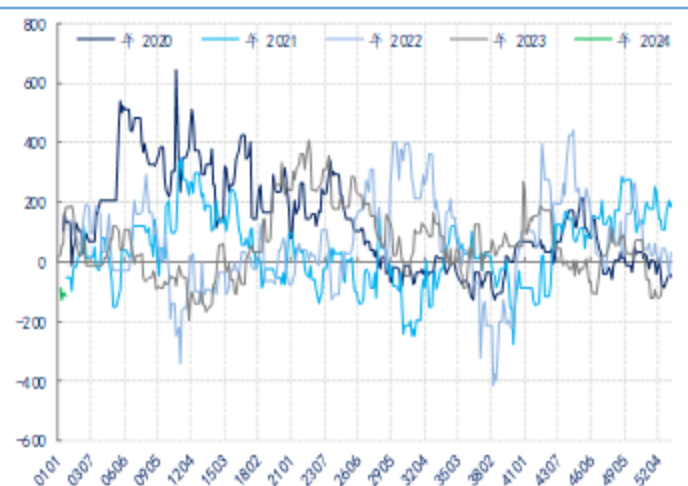
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 利润 单位: 元/吨



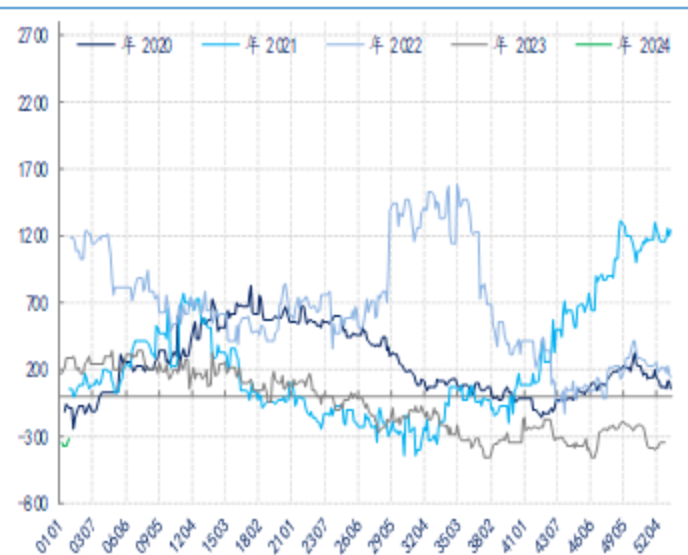
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 切片利润 单位: 元/吨



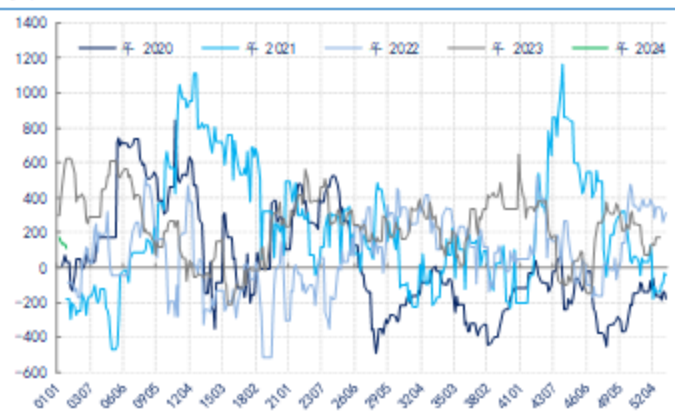
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 瓶片利润 单位: 元/吨



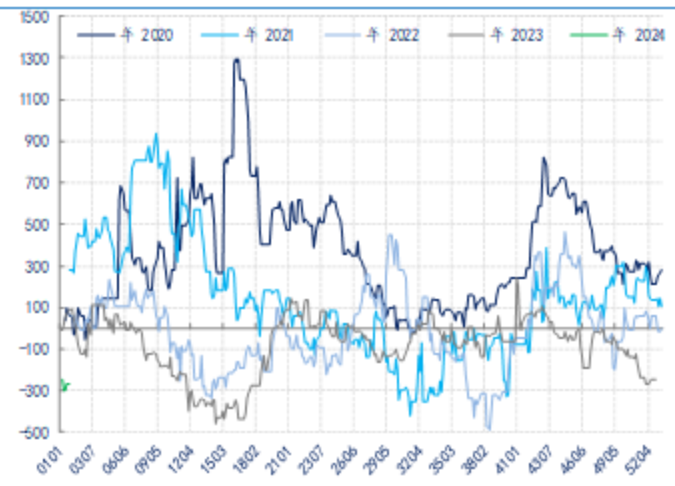
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 利润 单位: 元/吨



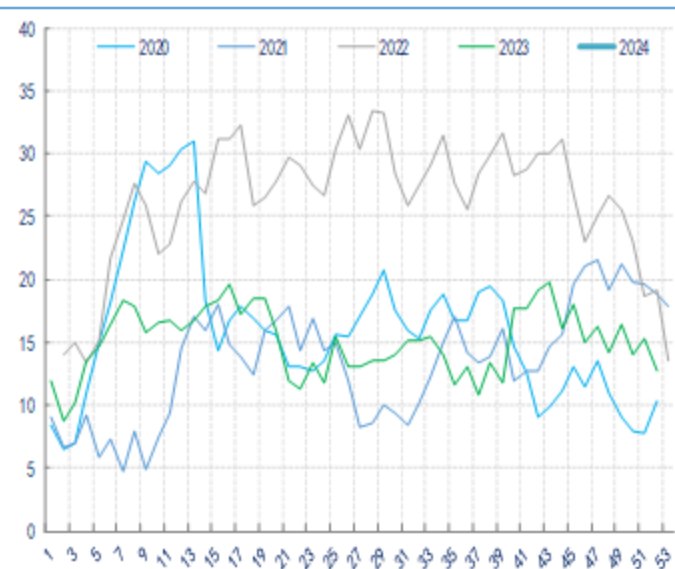
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 短纤利润 单位: 元/吨



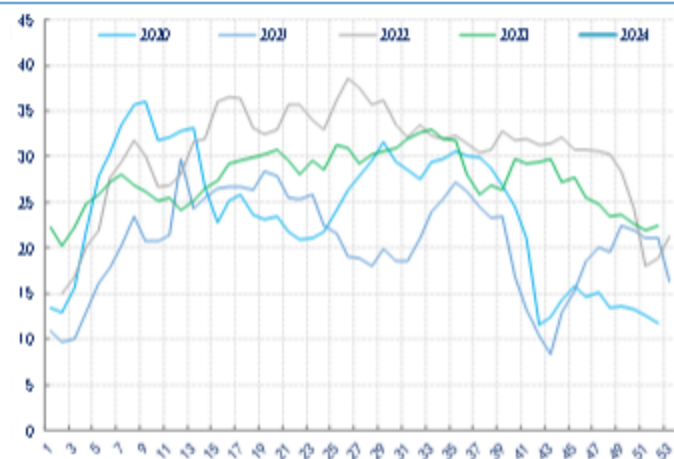
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: POY 库存 单位: 天



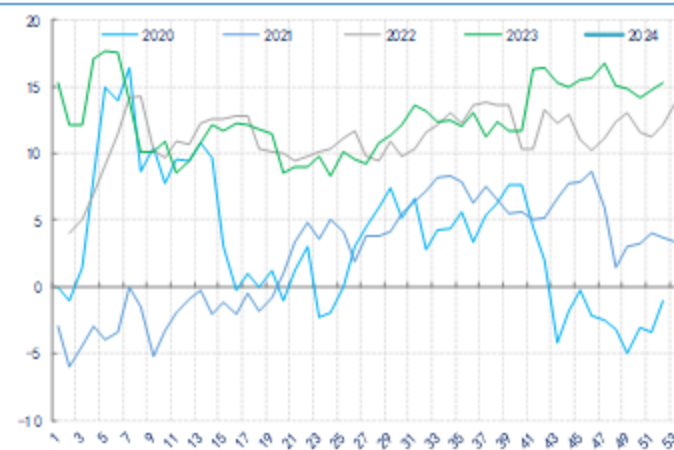
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: DTY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

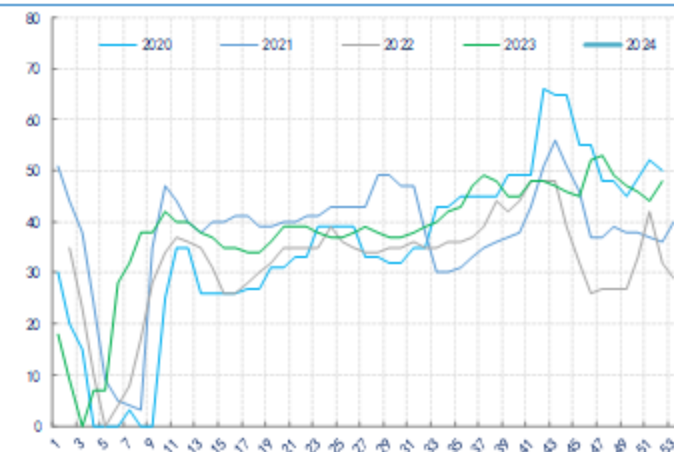
图 65: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

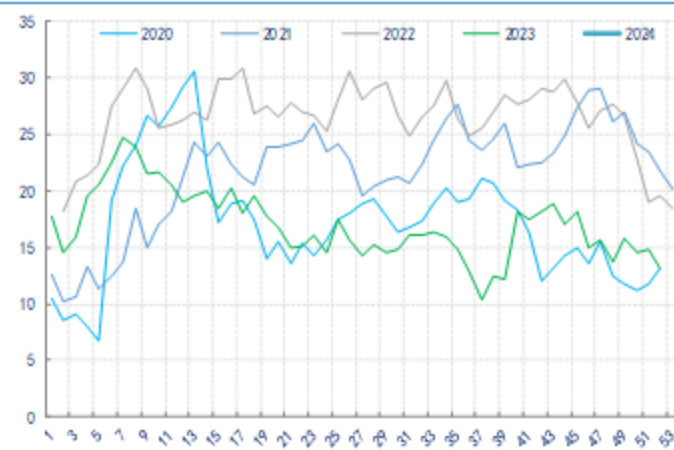
## 织造:

图 67: 织造新订单指数 单位: 点



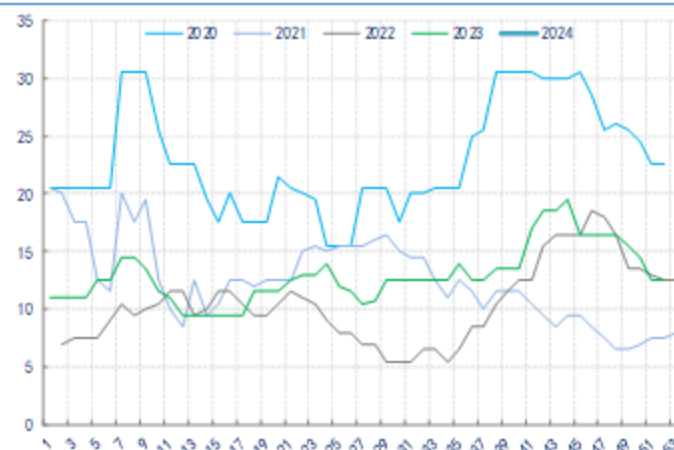
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: FDY 库存 单位: 天



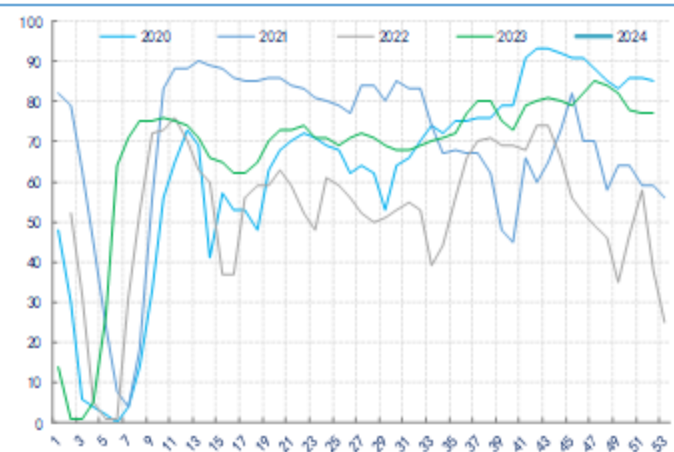
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: 瓶片库存 单位: 天



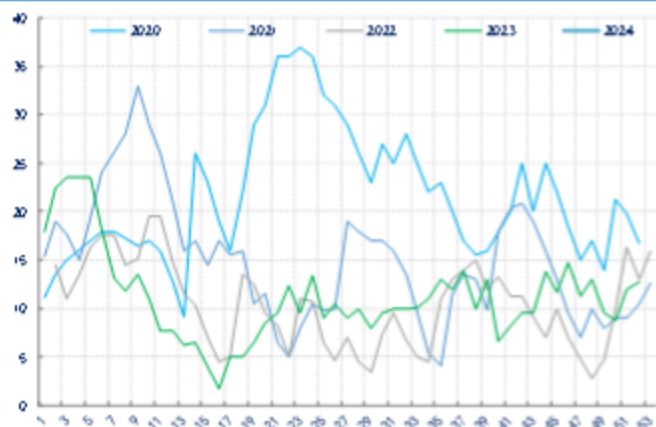
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 江浙织造负荷 单位: %



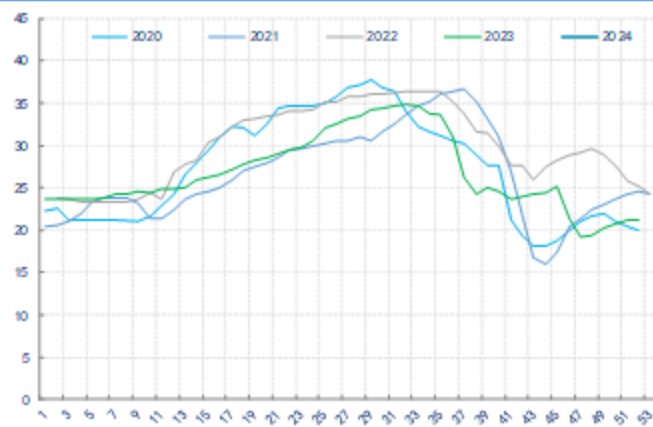
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>

