

能化组

TA 供需累库下跌 EG 多空减仓下跌

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 进口影响大涨
2024-01-05TA 跟随成本震荡 EG 原料拖累反弹
2023-12-29TA 成本供需改善 EG 供需改善暴涨
2023-12-22TA 剧烈宽幅震荡 EG 低位估值修复
2023-12-15TA 逆势宽幅震荡 EG 低位宽幅震荡
2023-12-08

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 8364, -194; 基差 05-36, +205

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5778, -122; 基差 05-41, +6

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4548, +254; 基差 05-82, +45

二、行情分析:

PX: 上周原油震荡整理, 地缘局势影响延续, EIA 月报发布小幅上调 2024 年全球石油需求预期, 俄罗斯 12 月减产幅度扩大, 支撑油价上涨, 不过强势的美元及宏观避险情绪的上升, 一定程度抑制反弹幅度。PX 方面, 装置高位平稳运行, 供需小幅累库, 近月表现偏弱, PXN 小幅回落, 周内 PX 价格下跌, PX 周均价格在 1007 美元/吨, 环比降 1.3%。

PTA: 上周 PTA 价格震荡走弱, 周五加工差逐渐压缩至 300 元/吨以内。虽然成本端下跌幅度不大, 但由于随着春节临近, 聚酯工厂的减产/降负逐渐明朗, 供需累库预期开始兑现, 基本面偏弱, 此外, 上周外资多单减仓, PTA 期货价格下跌较为明显, 导致 PTA 价格走低。从市场交易来看, 随着近期 PTA 价格走低, 聚酯工厂补货积极性提升, 周初部分大厂采购量增加, 但由于 1 月个别主流供应商有入库交割需求, 导致主港货源相对偏紧, 因此主港的价格小幅走强。但宁波方向由于聚酯减产降负预期, 流通性充裕下基差表现弱势。

MEG: 上周初 MEG 港口库存降至 104 万吨下方, 且随着后续到船减少, 库存有望继续去化, 期现商低价惜售, 随着盘面走弱, 现货基差快速走强, 至周三, 受成本下跌及商品氛围拖累, 外加 sharq4 装置预期重启, MEG 场内情绪走弱, 多单了结明显。产业内心态以逢低买入为主, 关注价格回调幅度。

三、展望与操作建议:

PX: 油价中长期趋弱, 成本端支撑或减弱。PX 自身负荷继续抬升, 下游 PTA 负荷维稳, 国内 PX 供需边际转弱, 预计 1 月 PX 供需紧平衡, 目前 PXN 价差再度回落至 355 美元/吨, 成本供需双弱, PX 价格暂时跟油价偏弱震荡。

PTA: 现货 TA 加工差压缩至 280 元/吨附近震荡, TA 负荷回升至 83.8%后震荡: 终端订单季节性回落, 但聚酯负荷暂时稳定在 90.4%附近。原油偏弱震荡, TA 供需累库逐渐变成现实, 盘面偏弱, TA 中期供需压力较大, 逢高做缩 PTA 加工差。

MEG: MEG 负荷 59.9%, 变动不大, 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 90.4%, 有较强韧性: 原油偏弱震荡, 动煤现货震荡走弱, 东北亚乙烯略微抬升, 原料端整体偏弱, 但 MEG 库存高位有持续去化迹象, 预计盘面震荡, 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

2024-01-12	指标	单位	数值	较上一口变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	77.41	0	-1.35
	PX主力收盘	元/吨	8364	50	-194
	PX基差	元/吨	-36	69	205
	PX主力月差	元/吨	78	8	10
	TA主力收盘	元/吨	5778	44	-122
	TA基差	元/吨	-41	0	3
	TA主力月差	元/吨	46	2	6
	EG主力收盘	元/吨	4548	17	-134
	EG基差	元/吨	-82	2	45
	EG主力月差	元/吨	5	4	32
现货	汇率	人民币/美元	7.105	-0.0037	0.0021
	石脑油	美元/吨	662	15	23.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	817	5	-3
	MX_CFR中国	美元/吨	909	14	-13
	PX_CFR中国	美元/吨	1017	15	1
	PTA内盘现货	元/吨	5735	50	-110
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	870	5	10
	动煤_5500	元/吨	915	0	-20
	MEG内盘现货	元/吨	4455	28	-36
	EO华东现货	元/吨	6400	0	0
	聚合成本	元/吨	6396	52	-106
	半光切片	元/吨	6735	25	0
	水瓶片	元/吨	6867	-20	-120
	POY 150/48	元/吨	7455	-40	-100
	FDY 150/96	元/吨	8145	-40	-20
	DTY 150/48	元/吨	8825	-55	-55
	短纤 1.4D	元/吨	7275	0	-60
	长丝7天平均产销	%	97	47	47
利润	石脑油裂解	美元/吨	79	15	33
	PXN价差	美元/吨	355	0	-22
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	73	8	28
	甲苯歧化美湾	美元/吨	14	-1	18
	PX-MX_亚洲	美元/吨	92	-7	-7
	PX-MX_美湾	美元/吨	1	0	-30
	甲苯美亚价差	美元/吨	220	1	31
	MX美亚价差	美元/吨	183	-7	23
	PX中美价差	美元/吨	-70	0	0
	TA现货加工差	元/吨	280	-28	-117
	TA进口利润	元/吨	-861	53	21
	EG油制利润	美元/吨	-156	-8	-14
	EG煤制利润	元/吨	-846	28	27
	EG进口利润	元/吨	-84	-4	-80

利润	切片利润	元/吨	-11	-27	106
	瓶片利润	元/吨	-329	-72	-14
	POY利润	元/吨	-91	-92	6
	FDY利润	元/吨	199	-92	86
	DTY利润	元/吨	170	-15	45
	短纤利润	元/吨	-221	-52	46
开工	PX开工率	%	83.2		4.7
	TA开工率	%	83.8		0.0
	EG整体开工率	%	59.9		0.2
	EG煤制开工率	%	54.3		-0.7
	聚酯开工	%	90.4		0.2
	涤短开工	%	85.2		-0.9
	瓶片开工	%	74.4		1.0
	江浙加弹开工	%	82.0		-3.0
	江浙织造开工	%	73.0		-3.0
	江浙印染开工	%	77.0		4.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	52999	19484	29773
	EG仓单	张	15582	0	-2656
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.5
	EG聚酯工厂备货	天	13.8		0.2
	POY库存_江浙	天	15.5		0.3
	FDY库存_江浙	天	14.9		0.6
	DTY库存_江浙	天	23.2		-0.1
	涤短库存_江浙	天	16.2		0.0
	瓶片库存	天	13.5		0.0
	织造原料	天	10.6		0.0
	坯布库存	天	21.6		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



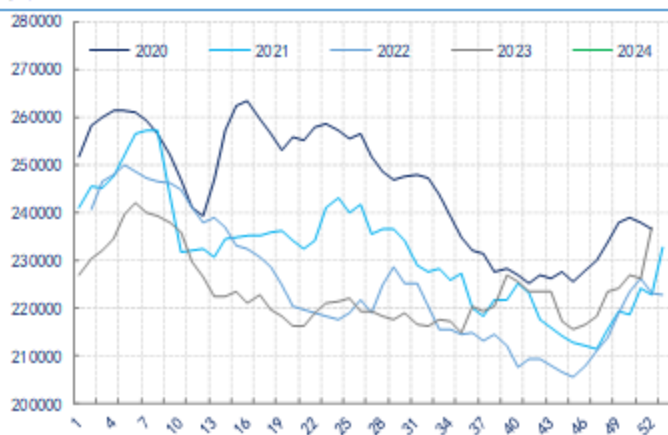
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



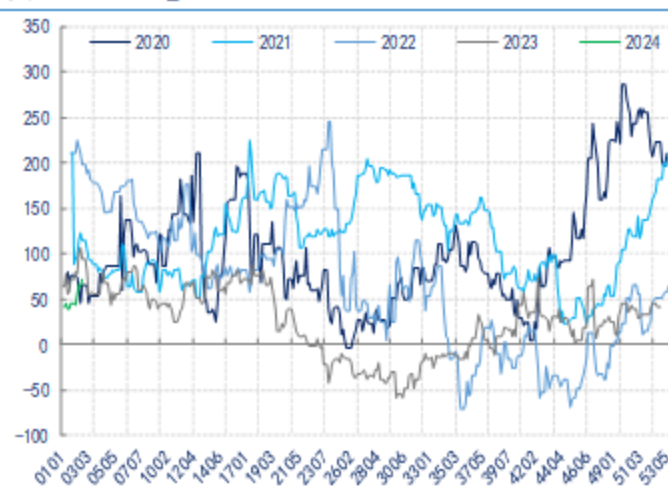
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



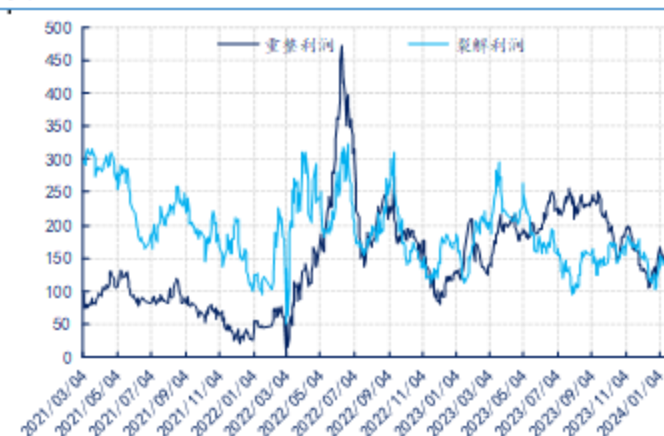
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



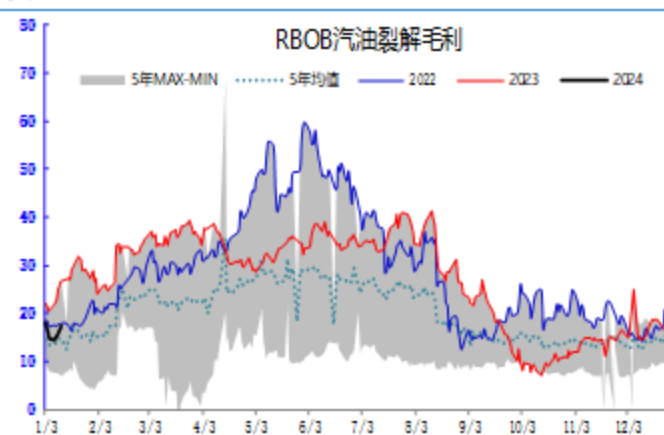
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



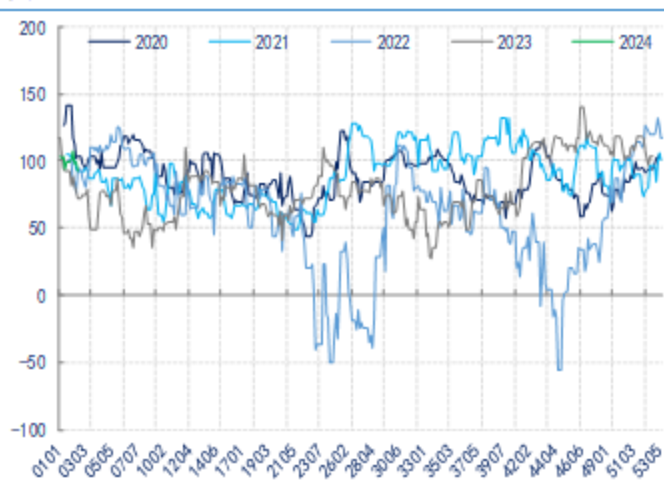
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



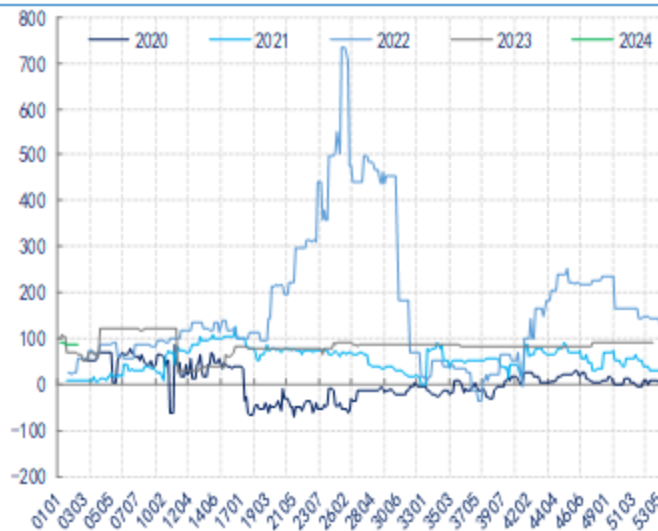
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



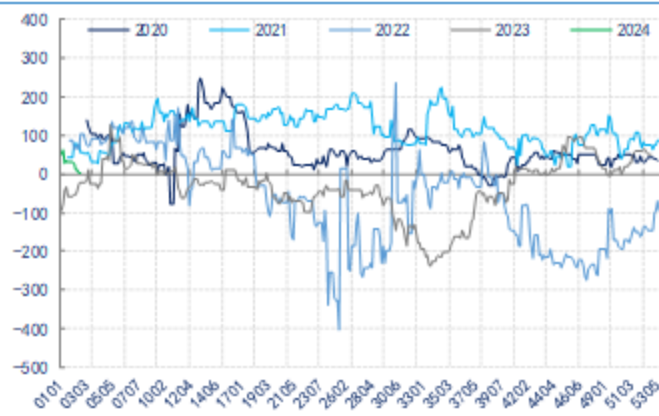
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



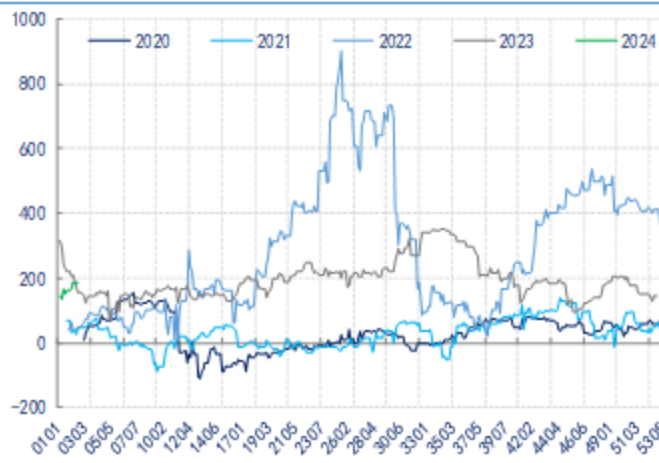
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



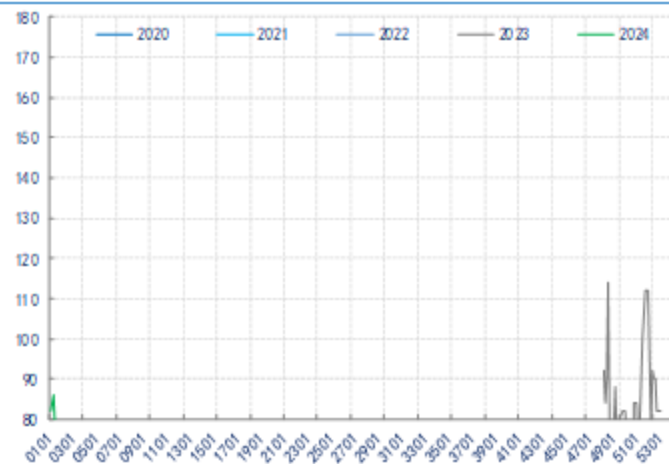
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



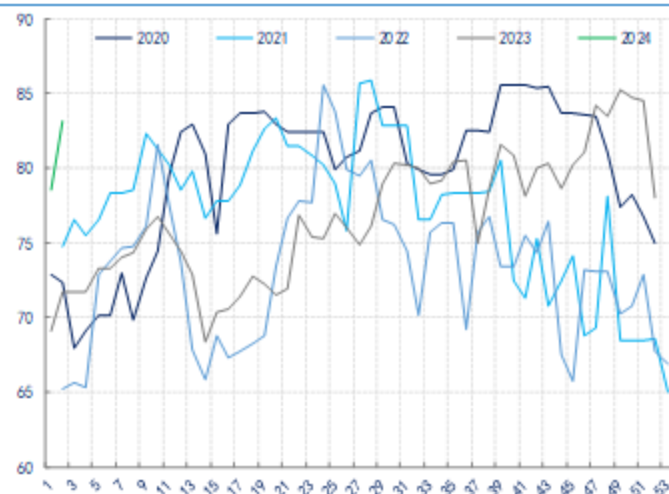
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



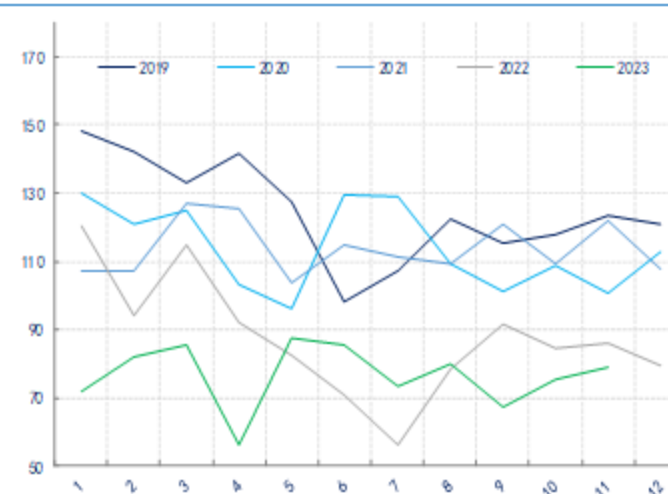
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



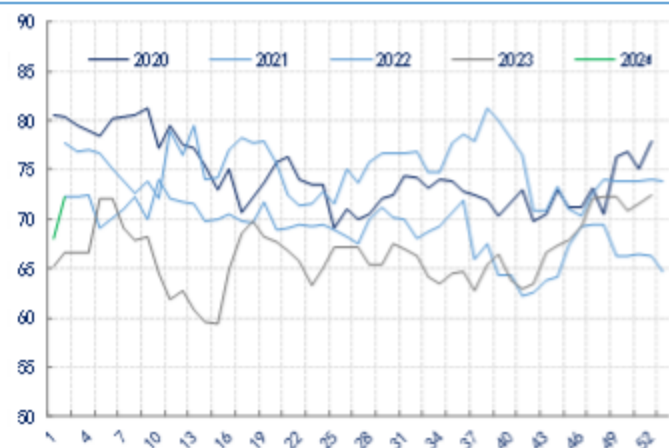
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

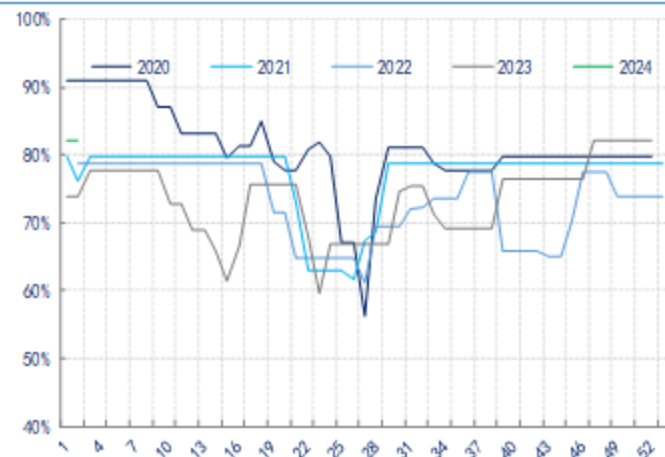
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



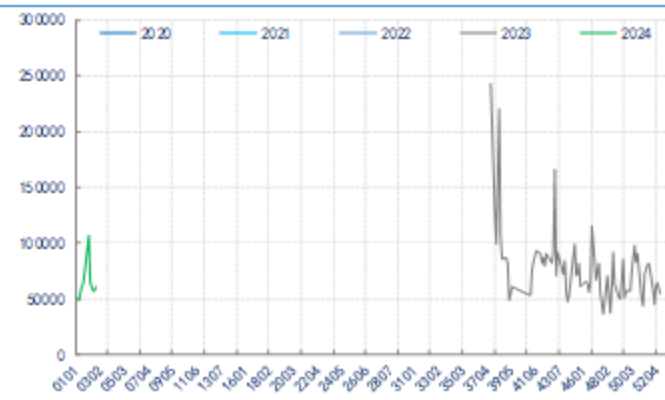
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



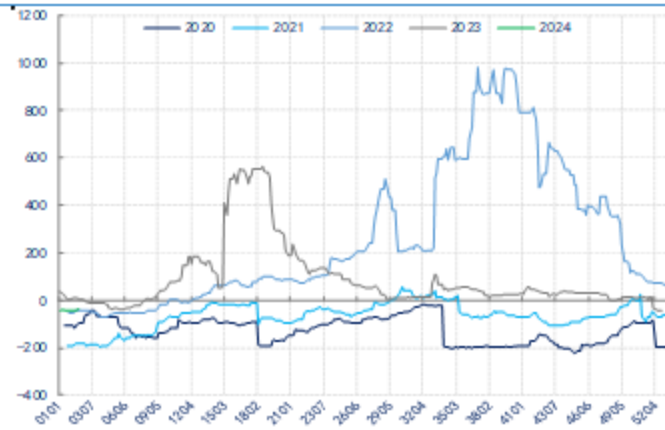
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



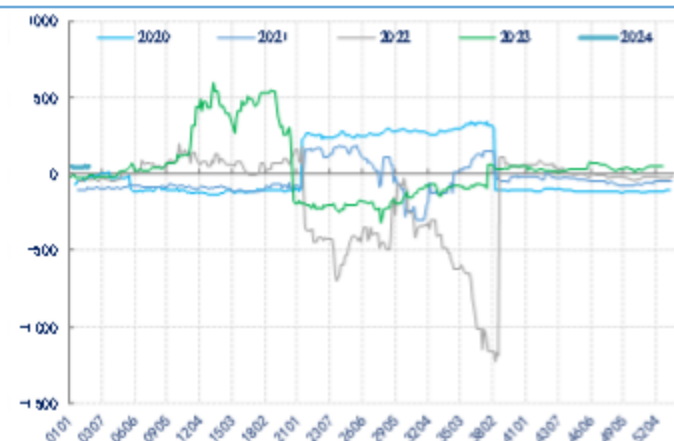
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



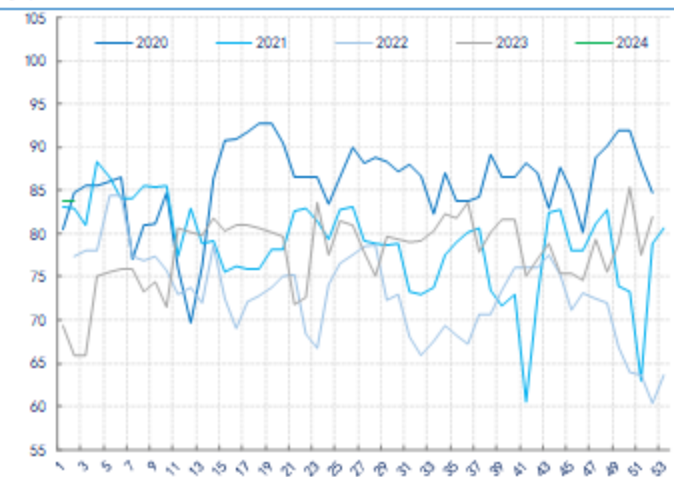
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



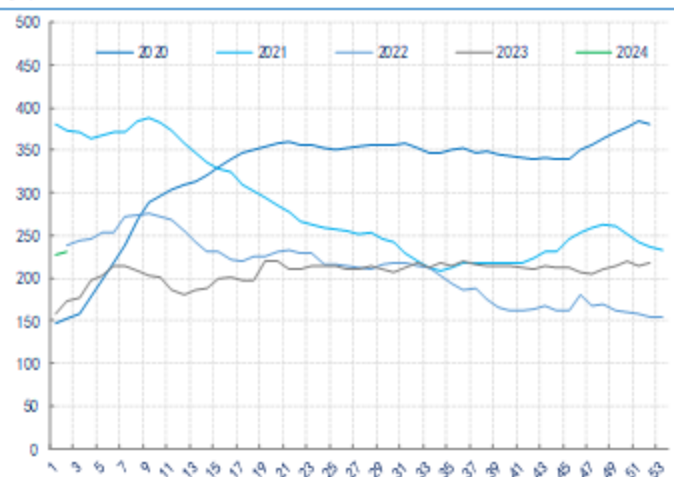
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



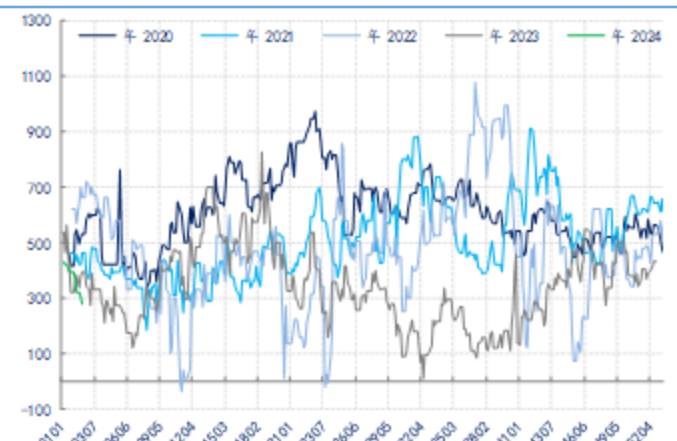
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



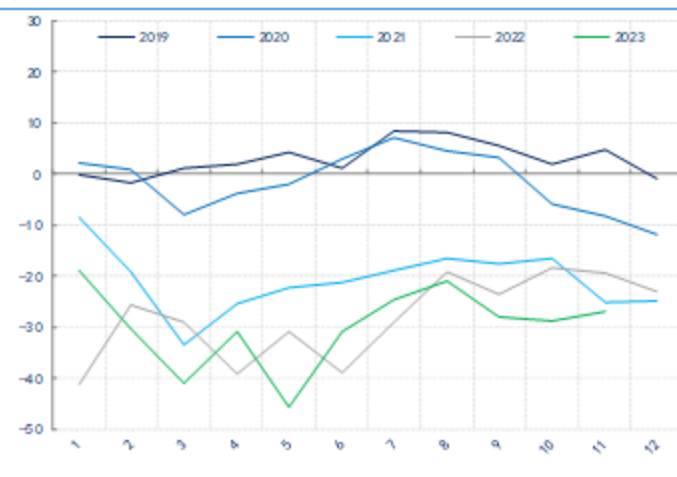
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



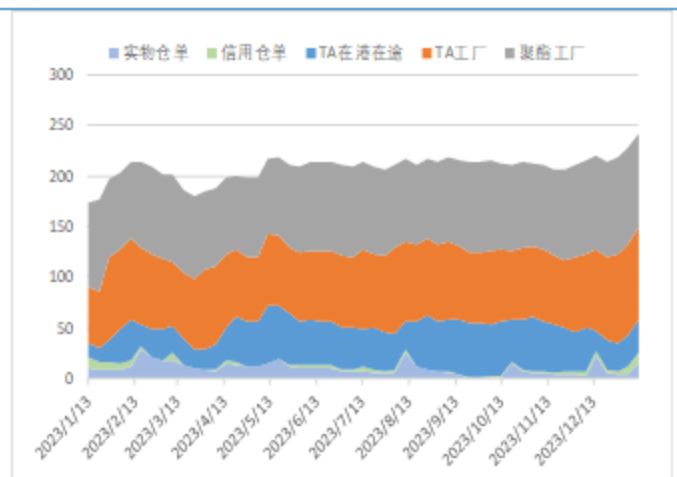
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



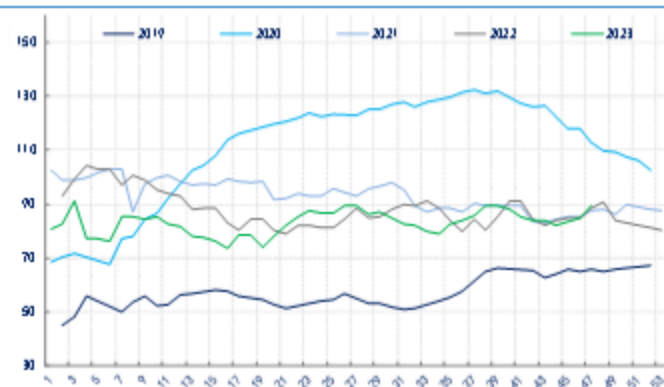
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



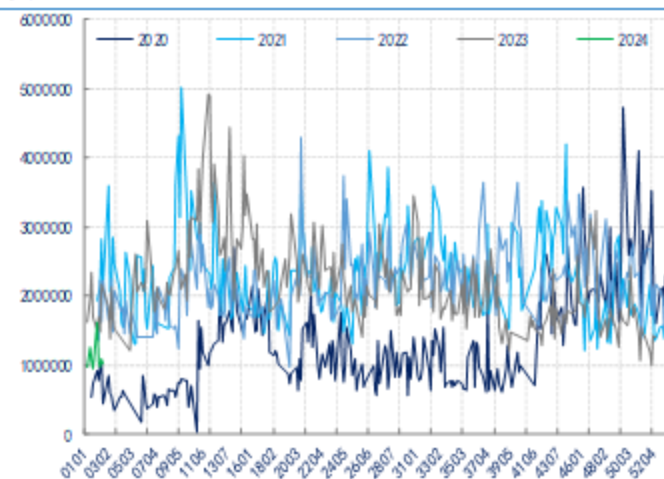
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

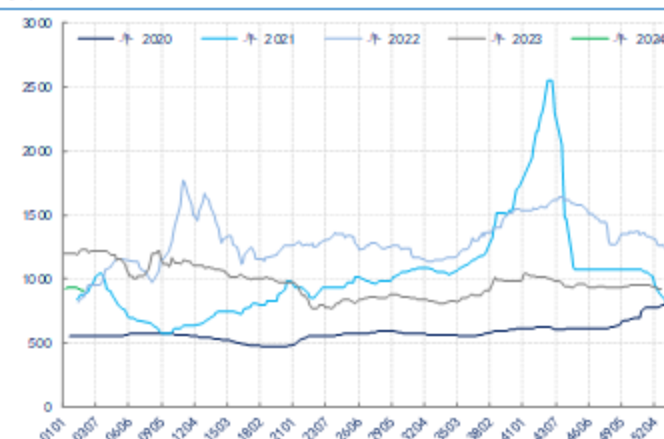
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

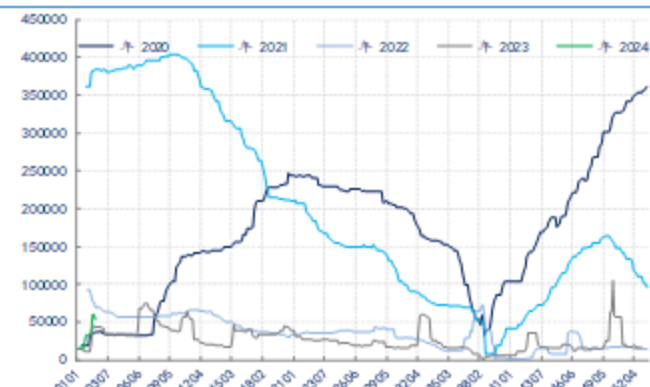
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



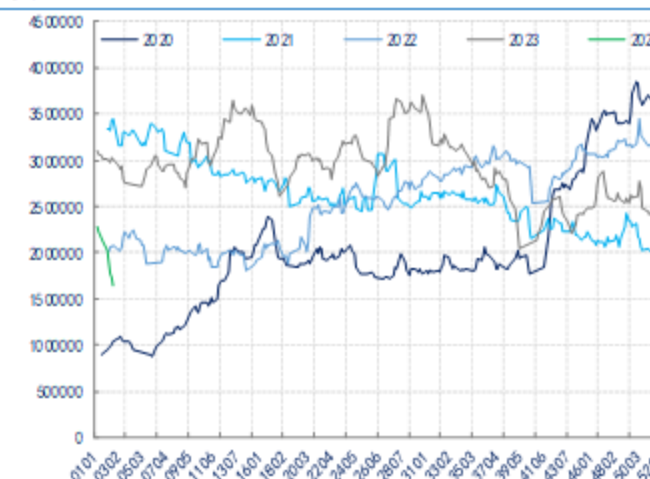
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



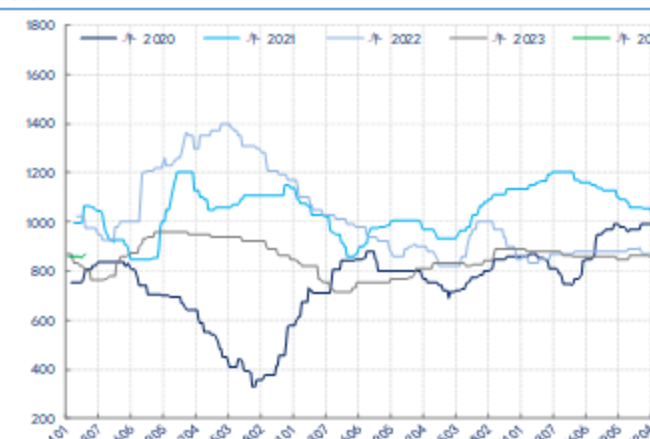
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



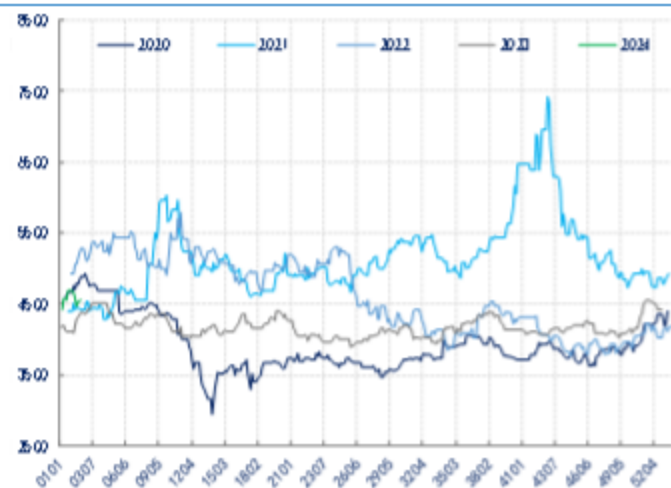
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



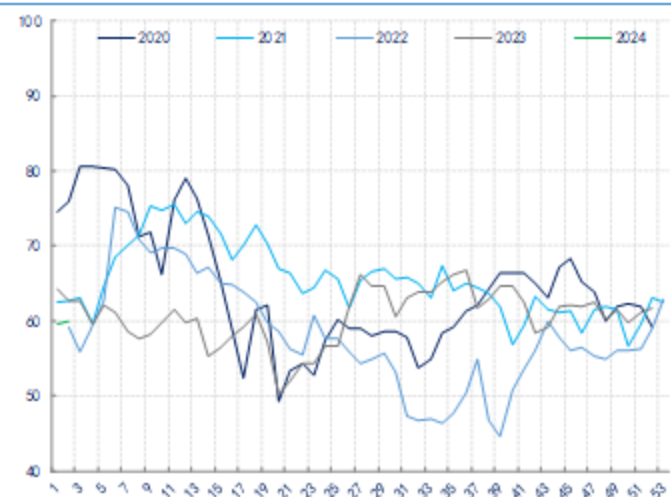
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



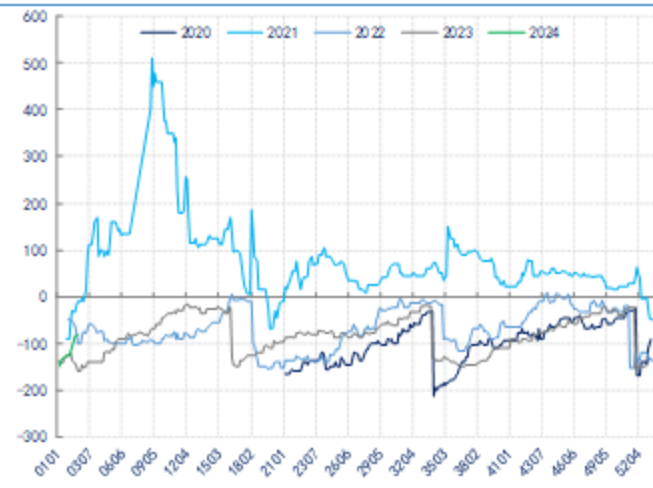
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



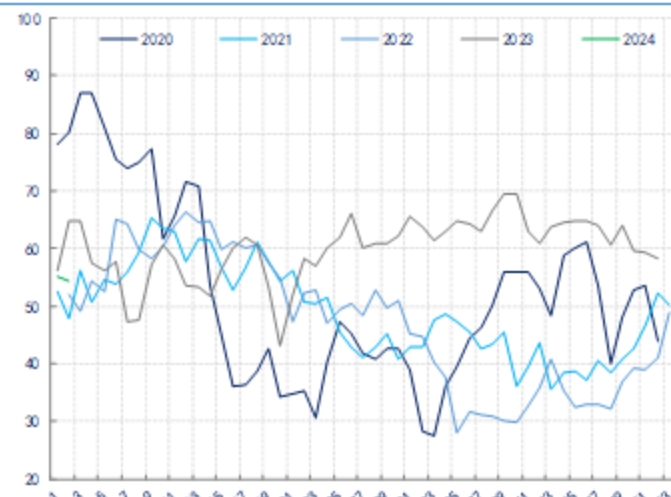
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



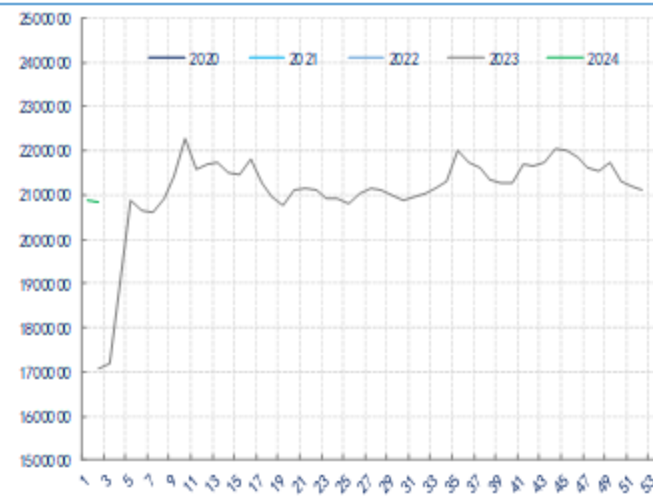
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



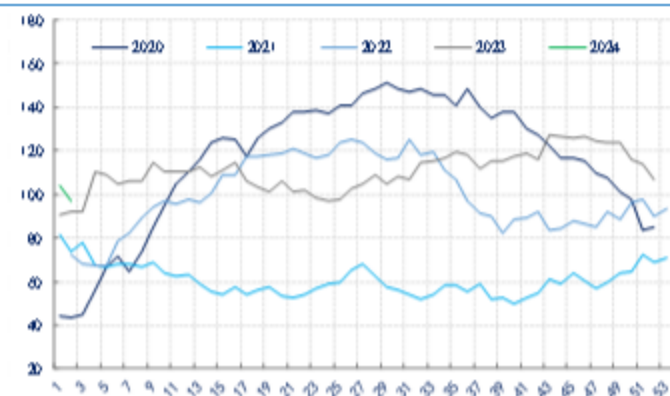
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



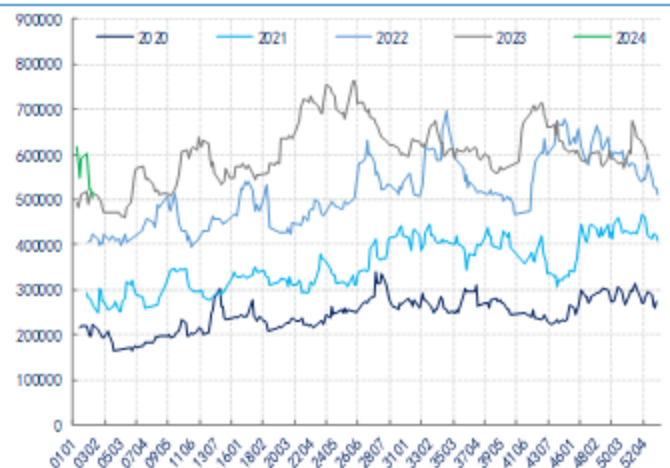
数据来源: 新世纪期货、钢联

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

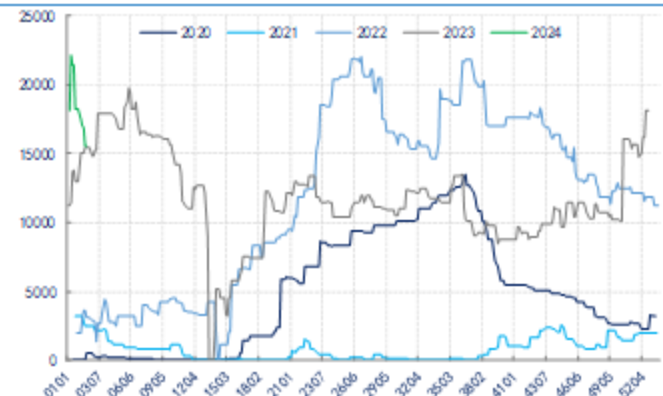
聚酯:

图 49: 聚酯价格 单位: 元/吨



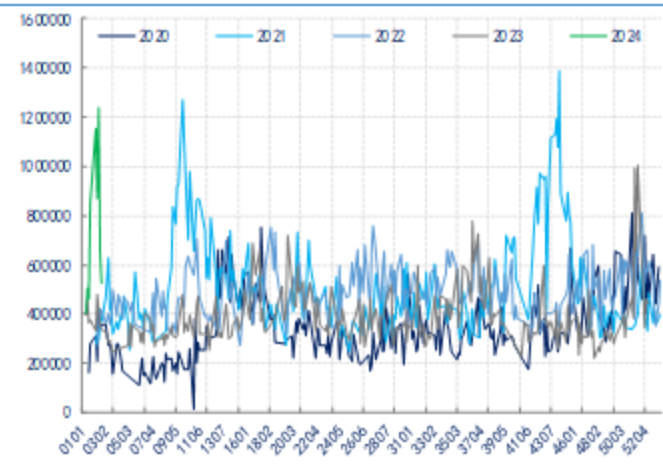
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



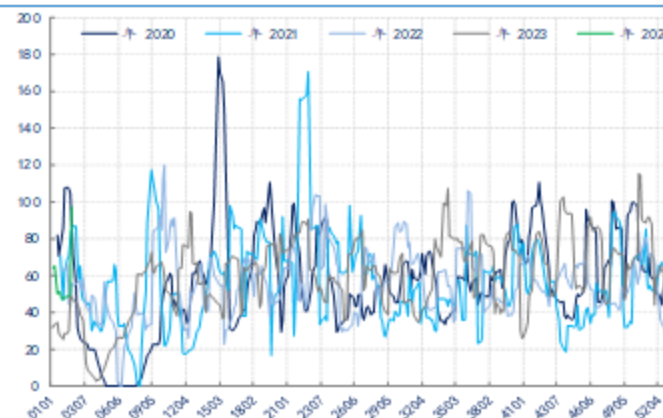
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 成交量 单位: 手



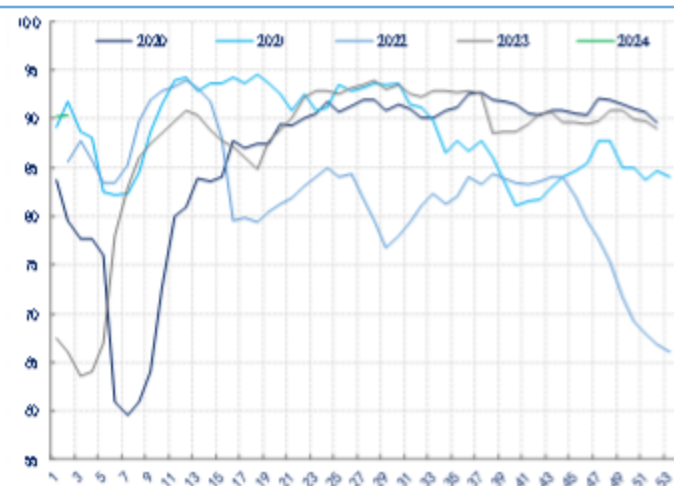
数据来源: 新世纪期货

图 50: 长丝 7 天平均产销 单位: %



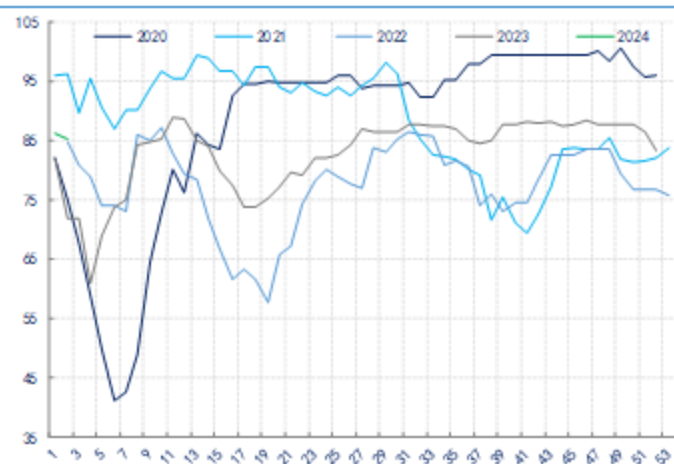
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: 聚酯负荷 单位: %



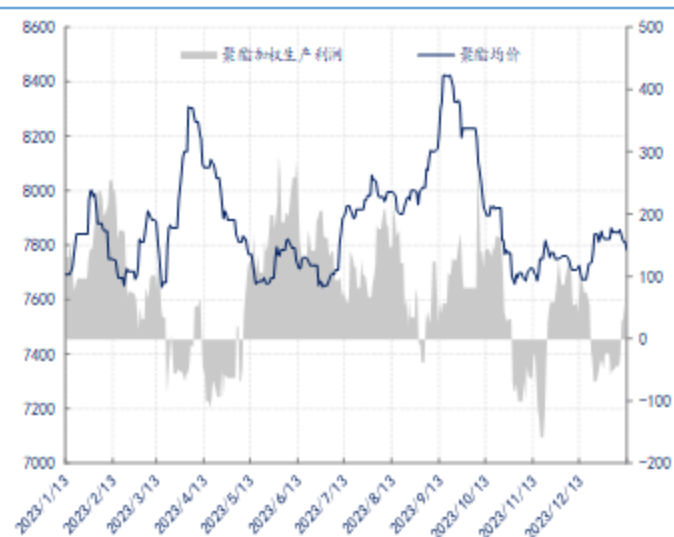
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 短纤负荷 单位: %



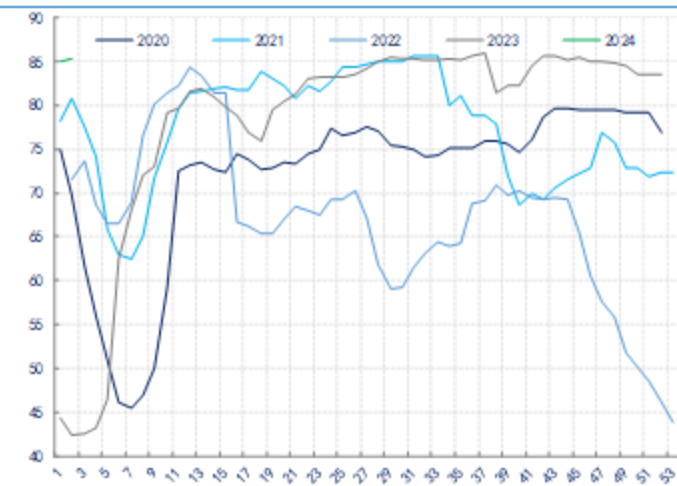
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



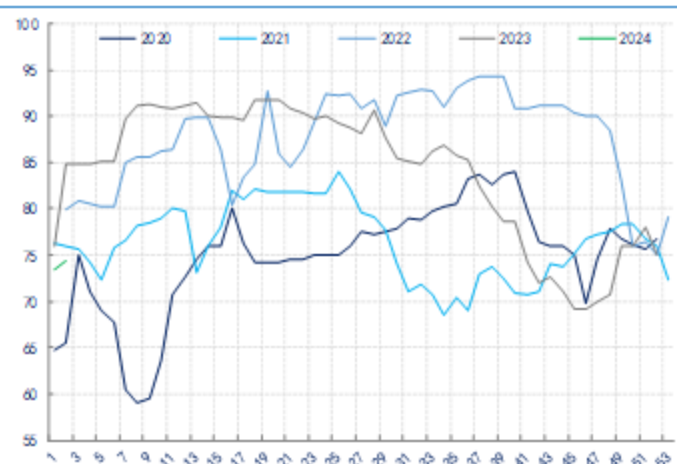
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝负荷 单位: %



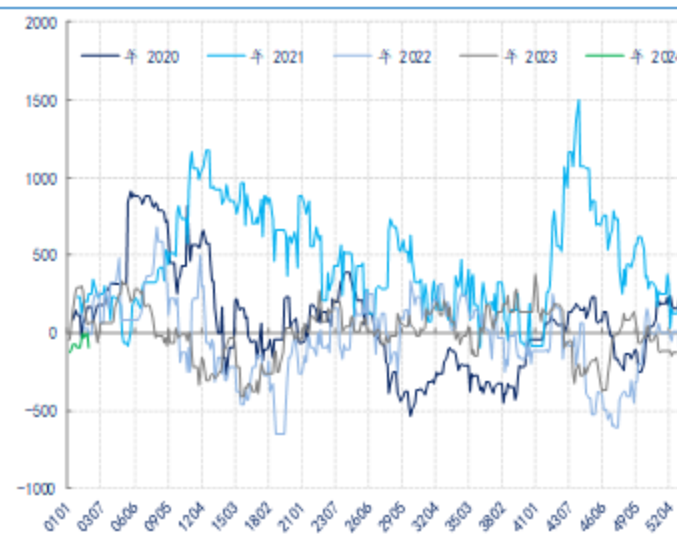
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 瓶片负荷 单位: %



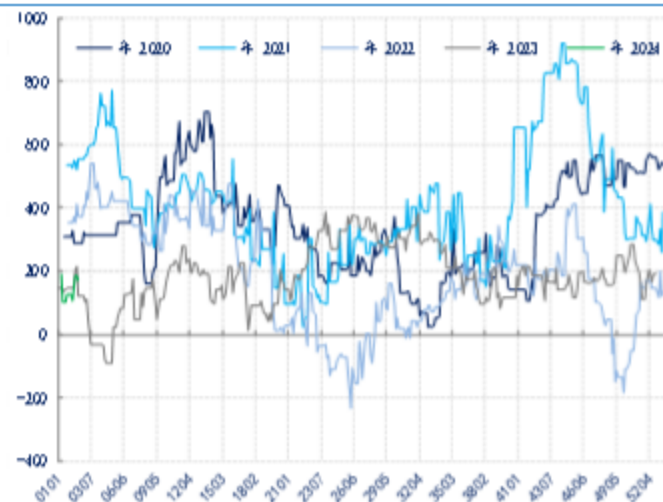
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: POY 利润 单位: 元/吨



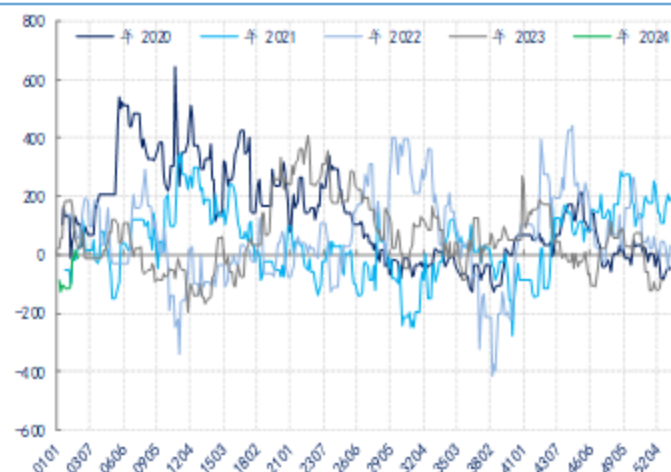
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: DTY 利润 单位: 元/吨



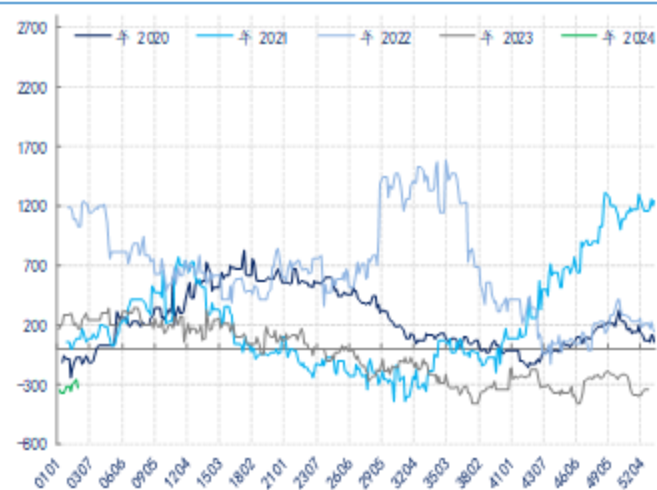
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 切片利润 单位: 元/吨



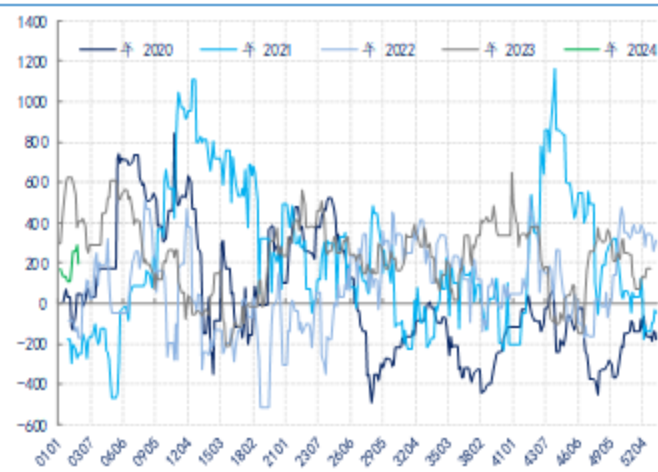
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 瓶片利润 单位: 元/吨



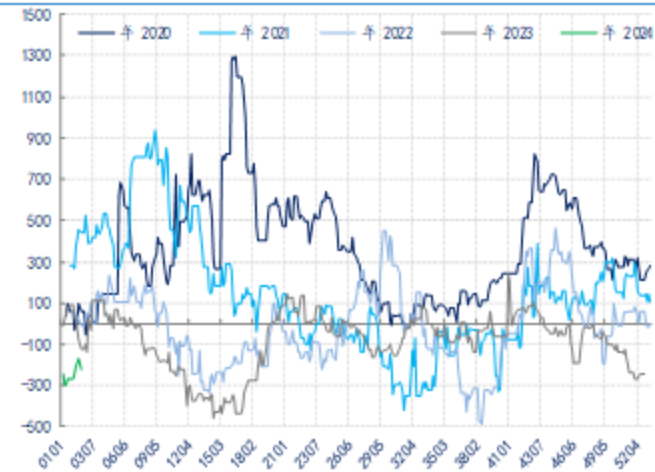
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: FDY 利润 单位: 元/吨



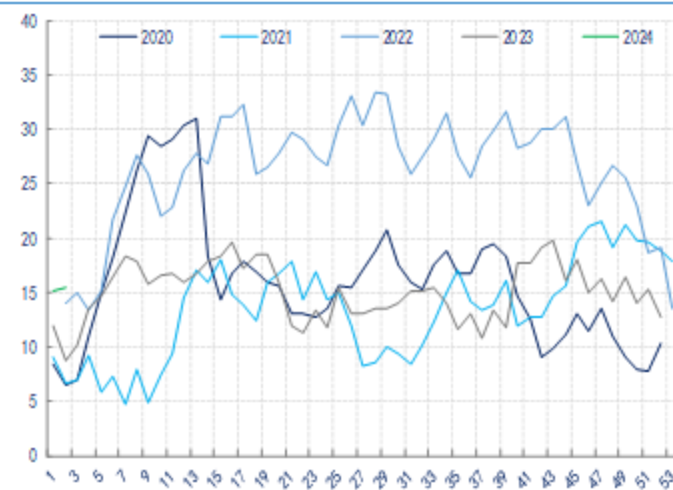
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 短纤利润 单位: 元/吨



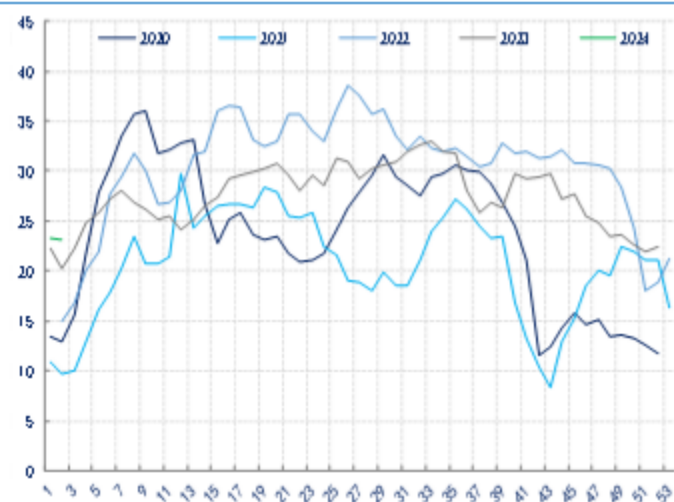
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: POY 库存 单位: 天



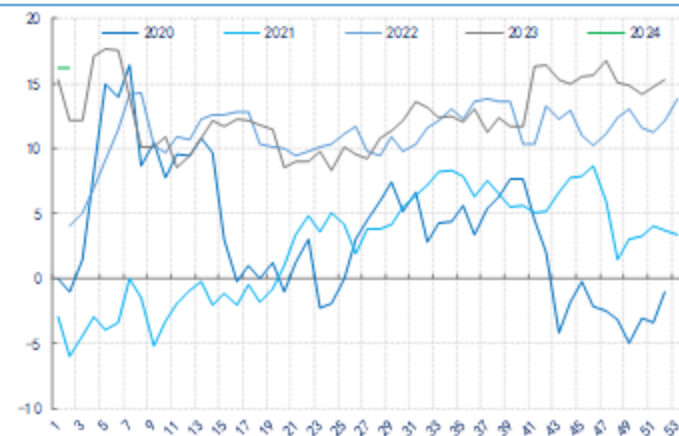
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: DTY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

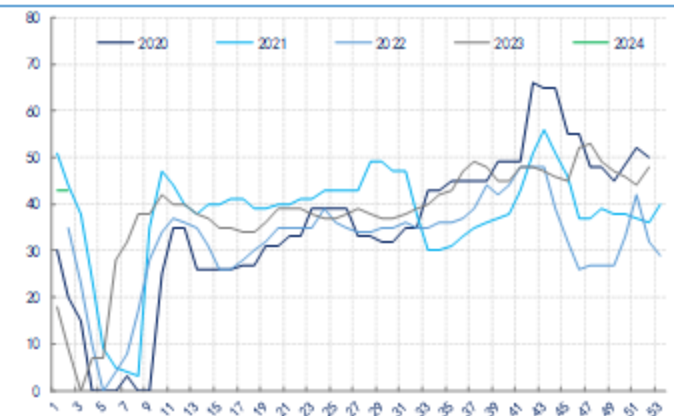
图 65: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

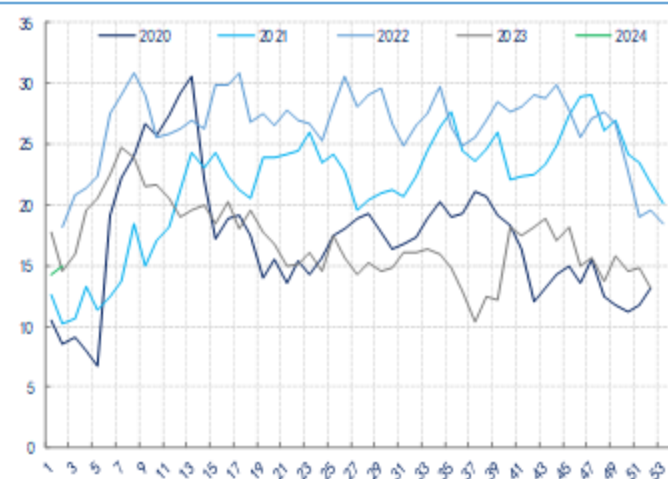
织造:

图 67: 织造新订单指数 单位: 点



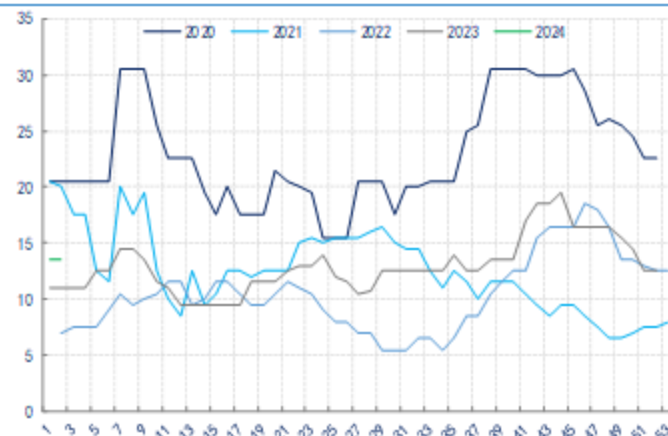
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: FDY 库存 单位: 天



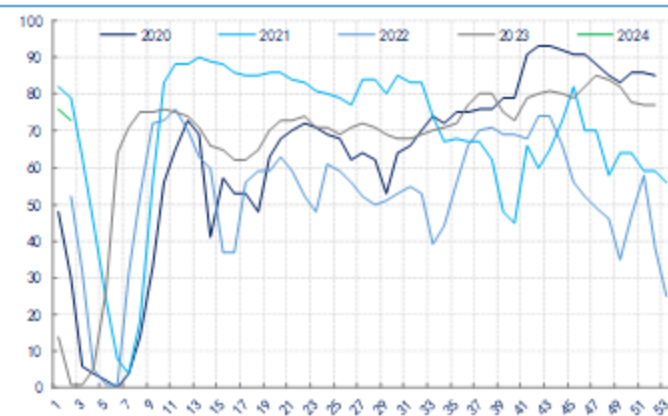
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: 瓶片库存 单位: 天



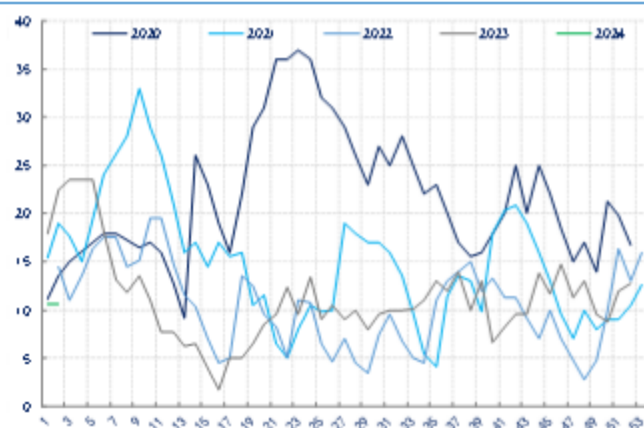
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 江浙织造负荷 单位: %



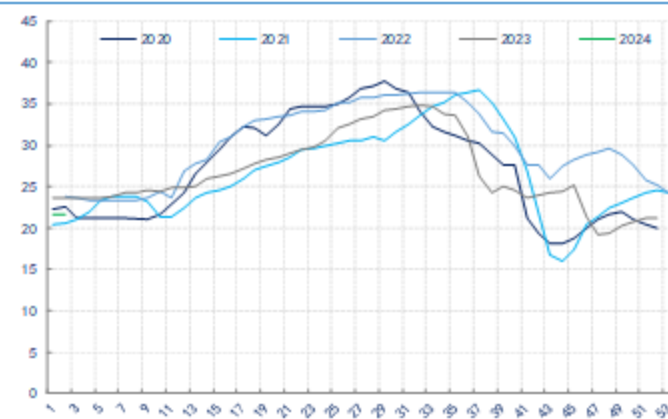
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>