

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 原料支撑上涨	EG 减仓宽幅震荡
	2024-01-19
TA 供需累库下跌	EG 多空减仓下跌
	2024-01-12
TA 跟随成本震荡	EG 进口影响大涨
	2024-01-05
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 成本助推上涨 EG 偏强宽幅震荡

一、行情回顾

上周PX 上涨, 期货主力收盘 8670, +104; 基差 05-150, -41

上周TA 上涨, 期货主力收盘 6040, +142; 基差 05-23, +15

上周EG 上涨, 期货主力收盘 4706, +116; 基差 05-14, +4

二、行情分析:

PX: 上周成本端震荡上涨, 原油涨幅扩大, 地缘政治溢价持续存在, 美国1月PMI 超预期回升, 美国四季度GDP 超预期增长, 中国全面实施降息降准以刺激经济。此外极寒天气影响, 原油库存超预期大幅去库, 多因素影响下促使原油价格上涨。PX 虽然因为PTA 装置检修消息PXN 压缩, 但是PX 价格环比上周小幅上涨。PX 周均价 1040 美元/吨, 环比涨 1.3%。

PTA: 盘面攀至前高附近, 但下半周涨幅不及原油端。上周聚酯工厂减产陆续落实, 且聚酯大厂陆续公布检修, 导致聚酯负荷明显, 已经降至 84.6%, 但由于百宏, 恒力 PTA 装置检修, PTA 供应端同样缩减, 累库幅度一般。局部现货流通性局部依然紧张, 基差偏强运行。上周近期终端补货力度较大, 聚酯工厂产销持续好转, 从业者对节后有较好预期, 2-3月 PTA 成交活跃。下半周, 供应商公布3月 PTA 检修计划, 且力度较大, 3月去库预期下, 导致远月基差进一步走强。但随着基差上涨, 出货逐渐谨慎。由于PTA 检修对PX 形成利空, 导致下半周原油上涨的同时, PXN 价差被压缩, PTA 价格涨幅受限。不过受益于PTA 装置检修预期提振, 周内PTA 加工差修复至 445 元/吨。

MEG: 上周 MEG 市场多空博弈激烈: 多头主要以红海事件发酵、港口显性库存持续去化、聚酯工厂补库为依据, 场内一度将2月份的进口预期下调至 35 万吨附近。不过, 随着价格的上涨国内供应恢复量也可观, 对做多心态造成一定的冲击, 市场大部分追高谨慎。

二、展望与操作建议:

PX: 油价短期偏强震荡, 但中长期趋弱, 成本端支撑或减弱。PX 自身负荷继续抬升, 下游 PTA 负荷下降, 且3月 PTA 检修较多, 国内PX 供需恶化, 使得PXN 价差再度压缩至 336 美元/吨, PX 价格暂时跟油价震荡。

PTA: TA 负荷下降至 79%后, 现货TA 加工差修复至 445 元/吨附近: 终端订单季节性回落, 且近端聚酯负荷快速回落至 84%附近。尽管短期原油偏强, 节后TA 供需改善, 但当前TA 处于累库中, 且TA 加工差修复不少, TA 暂时跟随原料波动, 但向上突破难度较大, 盘中逢高做缩 PTA 加工差。

MEG: 原油偏强, 动煤现货震荡走弱, 东北亚乙烯继续抬升, 原料端回暖。海外供应商一季度装船低位, 港口库存有望持续去库, 但国内 MEG 负荷回升至 66%, 供应缩量或低于预期。聚酯负荷季节性回落至 84%。预计盘面宽幅震荡, 跟踪 MEG 社会库存变化, 等待再次低吸机会。

四、风险点:

1. OPEC+减产执行情况
2. 节后订单情况

一、数据中心

2024-01-26	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	83.55	1.12	4.99
	PX主力收盘	元/吨	8670	60	104
	PX基差	元/吨	-150	-48	-41
	PX主力月差	元/吨	98	-44	-52
	TA主力收盘	元/吨	6040	26	142
	TA基差	元/吨	-23	1	15
	TA主力月差	元/吨	102	-16	12
	EG主力收盘	元/吨	4706	16	116
	EG基差	元/吨	-14	1	4
	EG主力月差	元/吨	61	-27	16
现货	汇率	人民币/美元	7.1074	0.0030	-0.0093
	石脑油	美元/吨	704	15	40.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	860	4	23
	MX_CFR中国	美元/吨	939	3	7
	PX_CFR中国	美元/吨	1040	1	9
	PTA内盘现货	元/吨	6025	10	190
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	910	10	30
	动煤_5500	元/吨	915	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4725	30	106
	EO华东现货	元/吨	6600	0	100
	聚合成本	元/吨	6734	19	198
	半光切片	元/吨	6930	30	130
	水瓶片	元/吨	7195	26	182
	POY 150/48	元/吨	7715	95	155
	FDY 150/96	元/吨	8405	35	135
	DTY 150/48	元/吨	9015	40	115
	短纤 1.4D	元/吨	7460	0	75
	长丝7天平均产销	%	116	0	24
利润	石脑油裂解	美元/吨	75	7	2
	PXN价差	美元/吨	336	-14	-31
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	82	4	16
	甲苯歧化美湾	美元/吨	20	22	19
	PX-MX_亚洲	美元/吨	77	-1	3
	PX-MX_美湾	美元/吨	-7	39	16
	甲苯美亚价差	美元/吨	205	-41	-21
	MX美亚价差	美元/吨	168	-40	-13
	PX中美价差	美元/吨	-63	-1	-1
	TA现货加工差	元/吨	445	2	149
	TA进口利润	元/吨	-839	-37	66
	EG油制利润	美元/吨	-163	-9	-12
	EG煤制利润	元/吨	-576	30	106
EG进口利润	元/吨	-45	3	-58	

利润	切片利润	元/吨	-154	11	-68
	瓶片利润	元/吨	-339	7	-16
	POY利润	元/吨	-169	76	-43
	FDY利润	元/吨	121	16	-63
	DTY利润	元/吨	100	-55	-40
	短纤利润	元/吨	-374	-19	-123
开工	PX开工率	%	85.0		0.5
	TA开工率	%	79.0		-5.0
	EG整体开工率	%	66.3		2.2
	EG煤制开工率	%	63.3		5.1
	聚酯开工	%	84.6		-4.3
	涤短开工	%	75.2		-6.6
	瓶片开工	%	75.8		1.2
	江浙加弹开工	%	43.0		-26.0
	江浙织造开工	%	33.0		-26.0
江浙印染开工	%	61.0		-6.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	26504	216	-3966
	EG仓单	张	11500	0	-1134
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.9		0.0
	POY库存_江浙	天	7.5		-8.5
	FDY库存_江浙	天	7.0		-5.6
	DTY库存_江浙	天	20.3		-3.1
	涤短库存_江浙	天	14.5		-1.5
	瓶片库存	天	14.0		0.5
	织造原料	天	8.3		0.0
	坯布库存	天	22.2		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



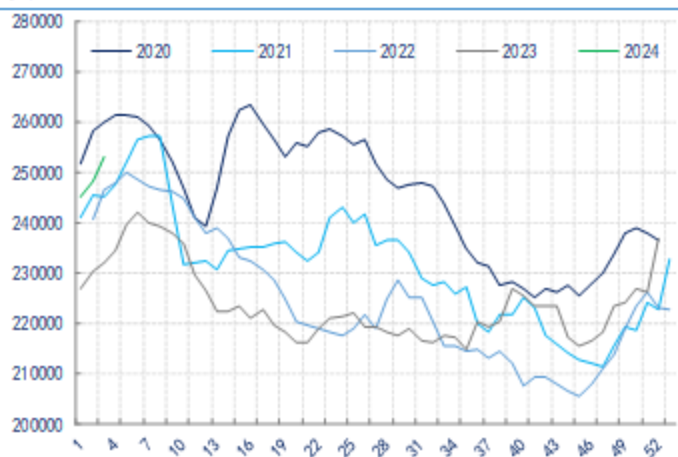
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



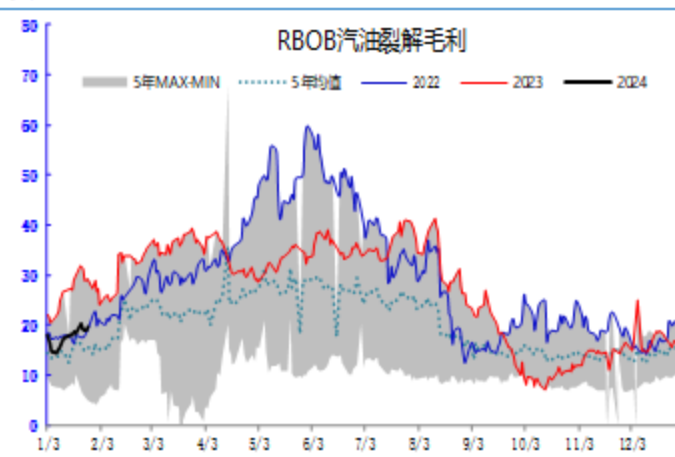
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



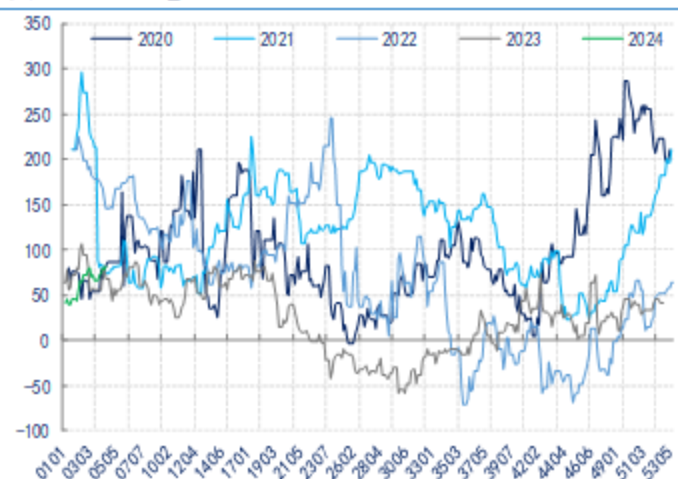
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



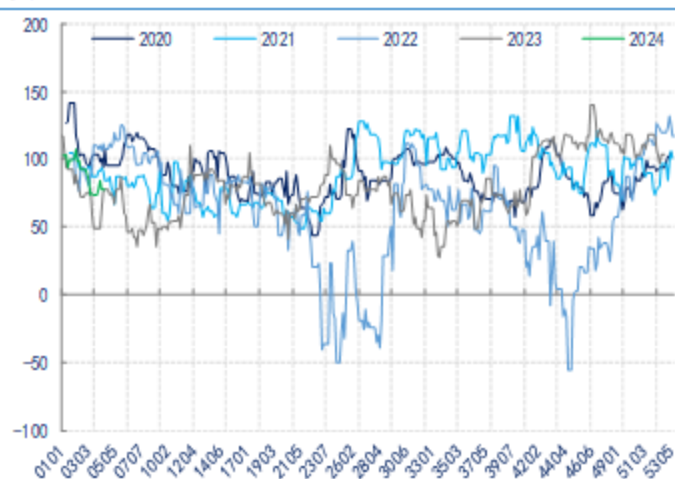
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



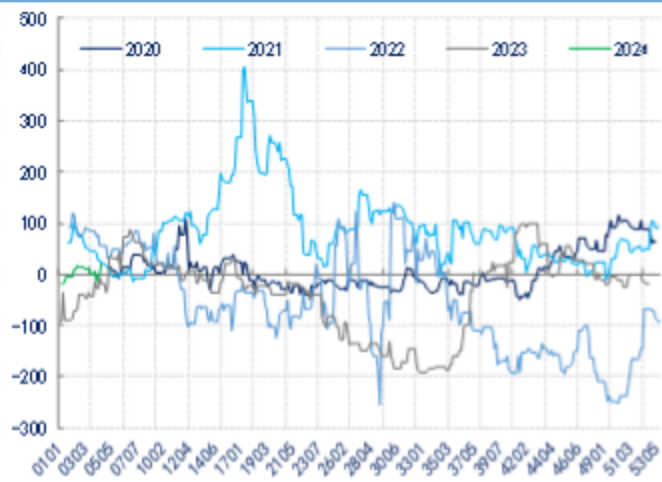
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



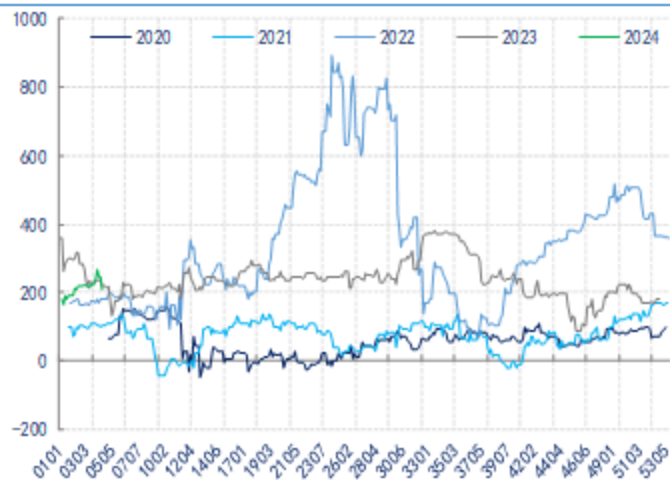
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



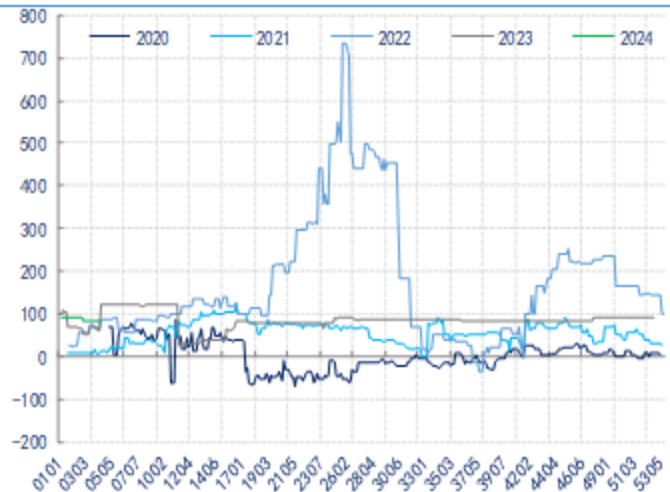
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



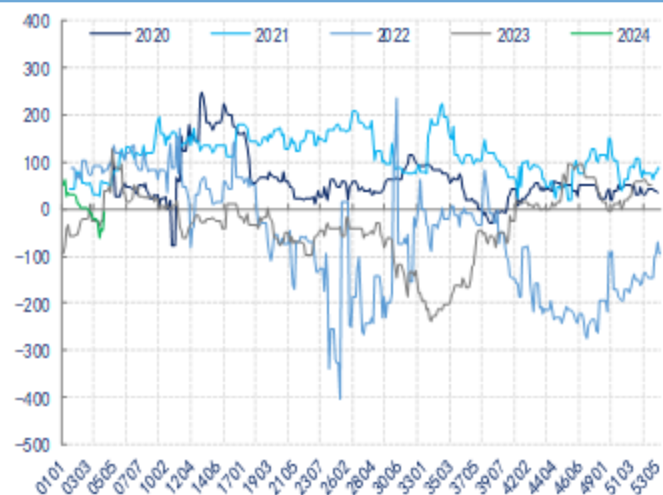
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



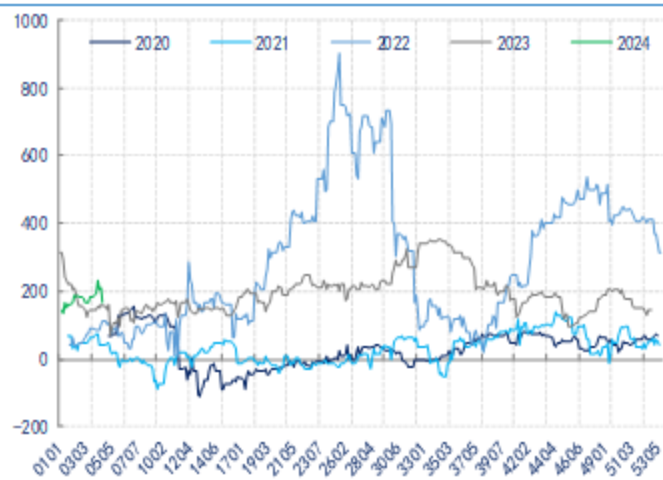
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



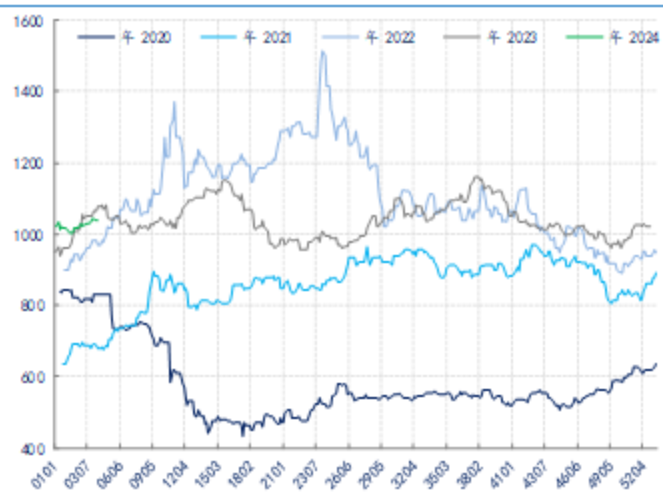
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



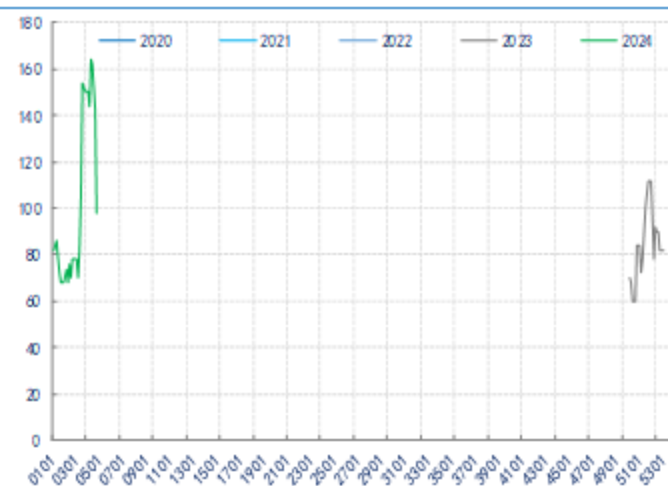
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



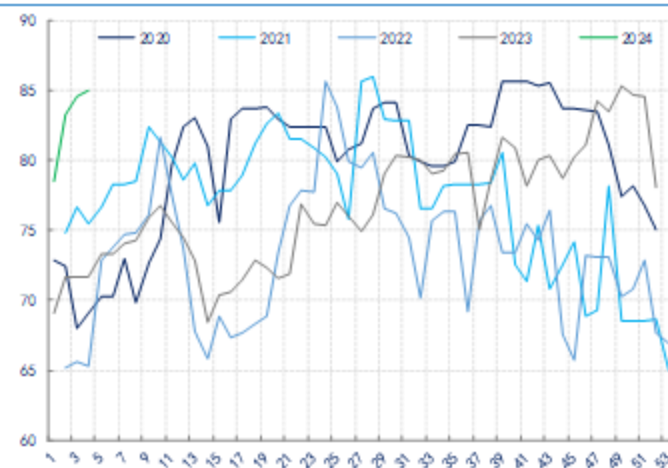
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



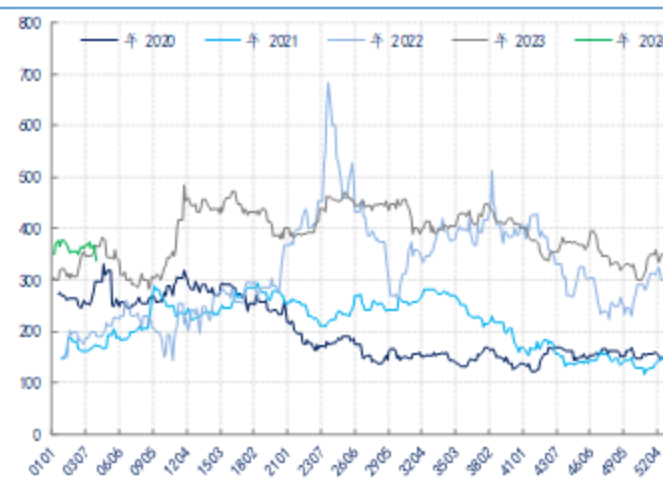
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



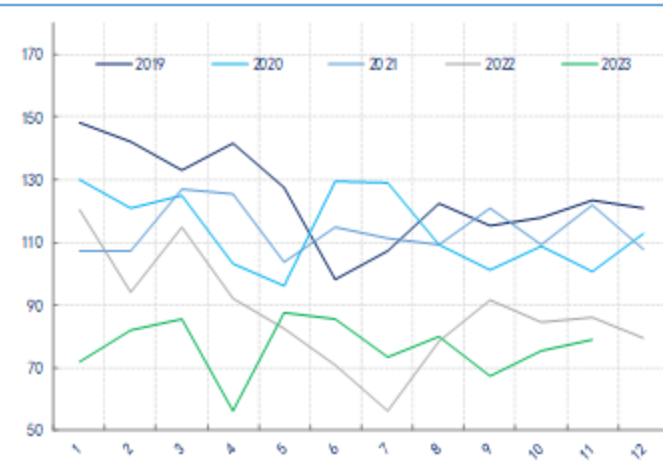
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



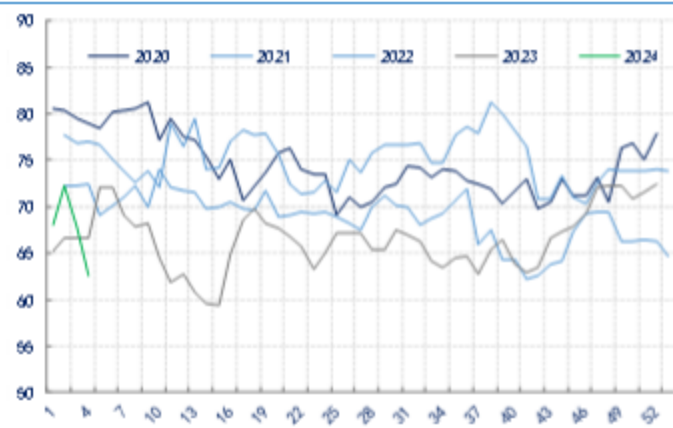
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



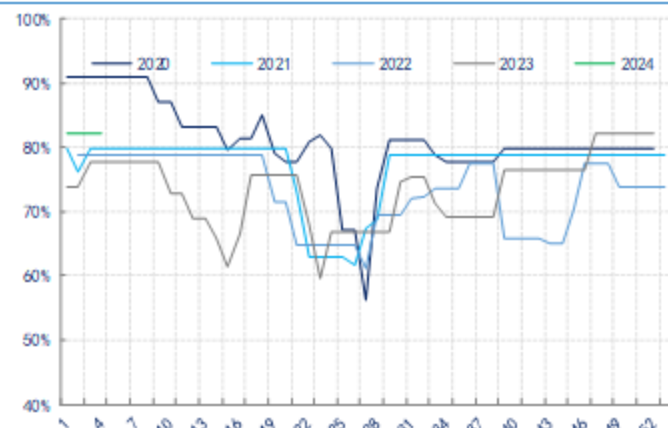
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



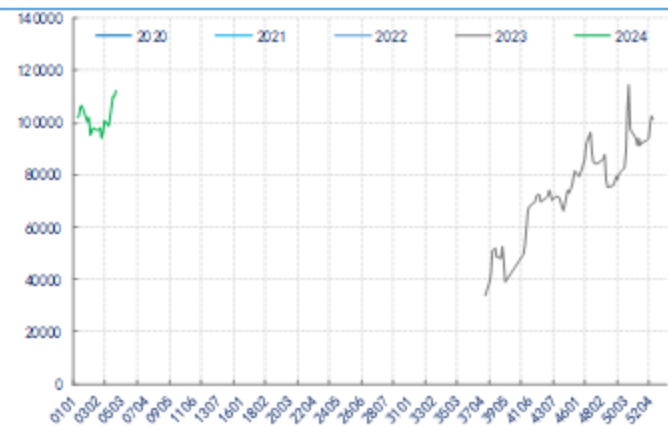
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



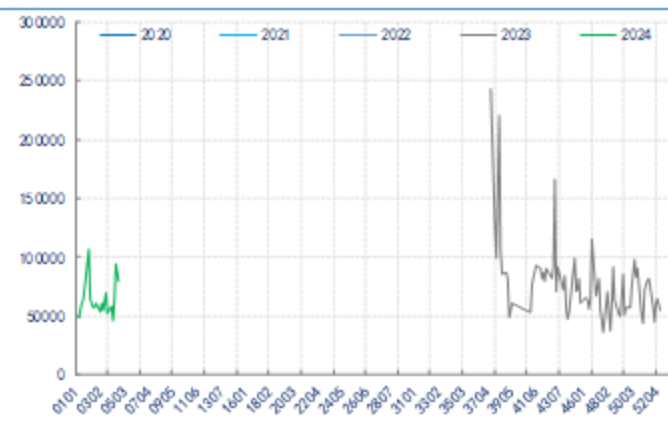
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

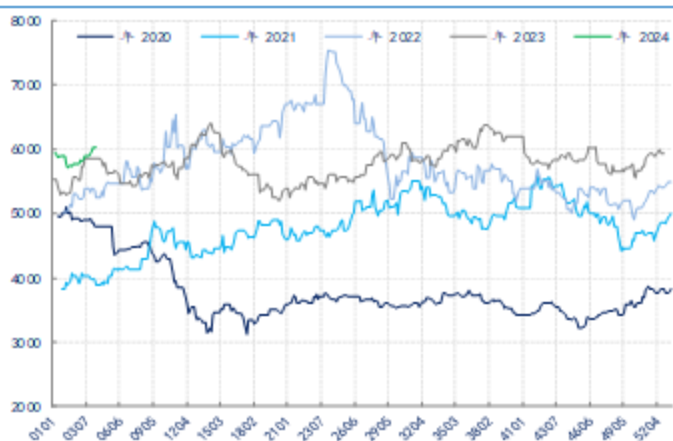
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

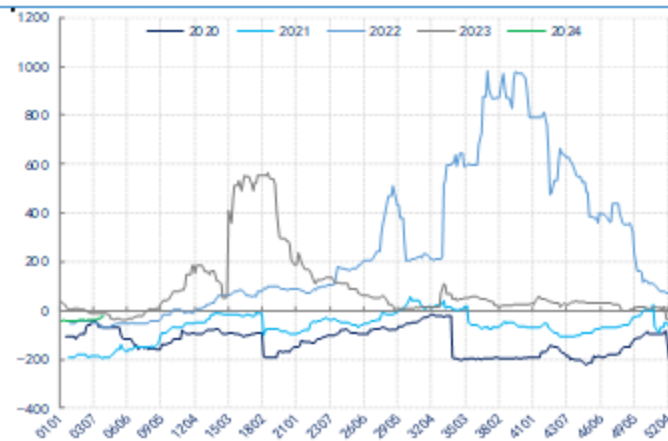
PTA:

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



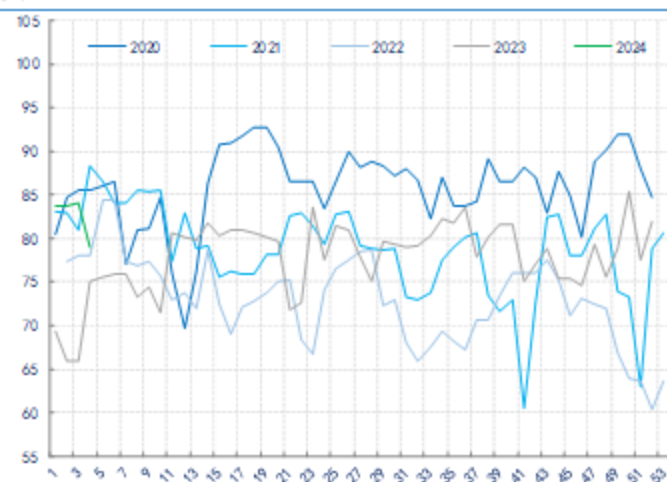
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



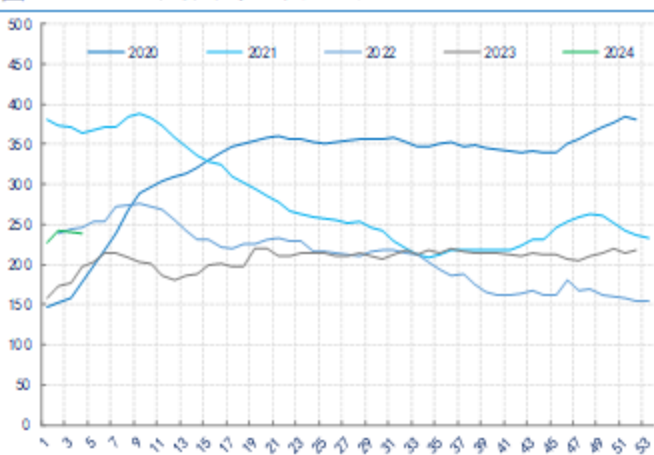
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



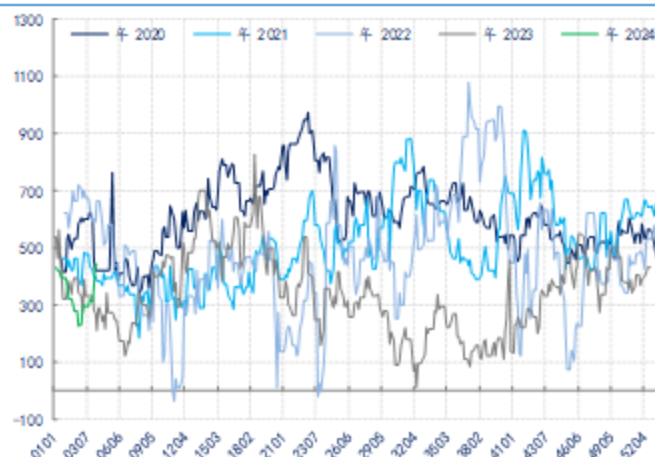
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



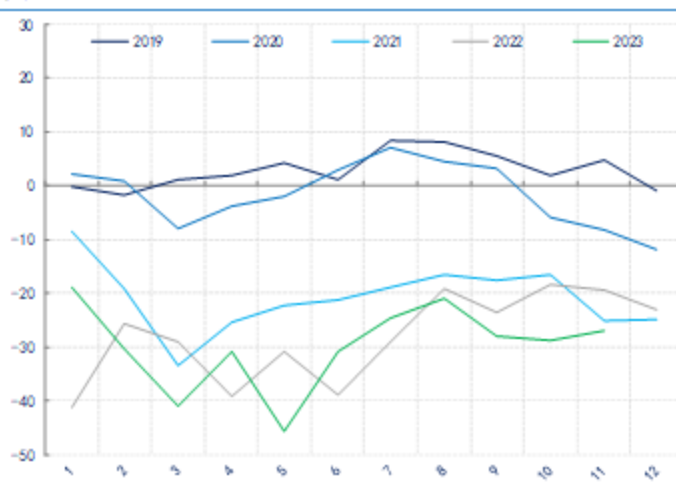
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



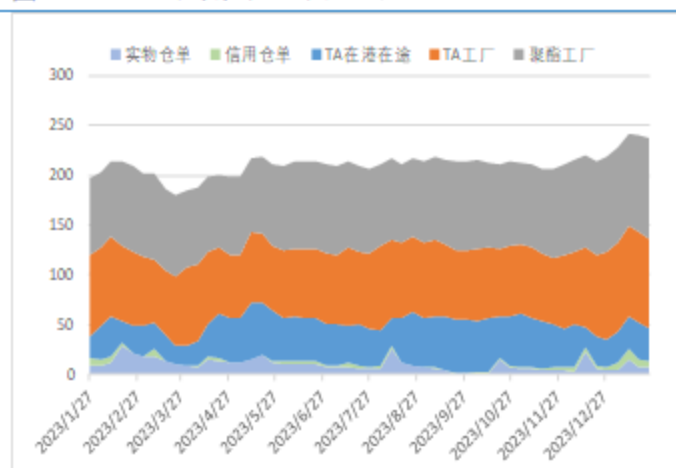
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



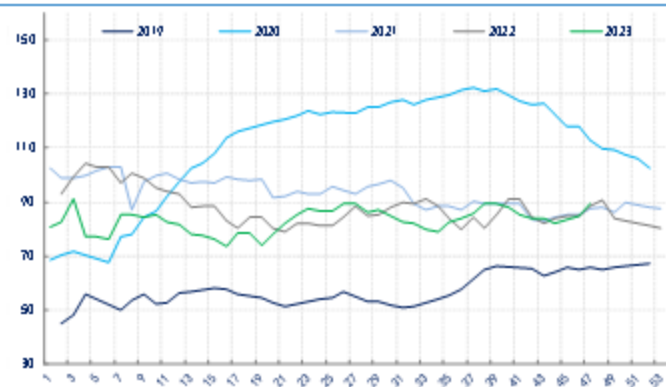
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



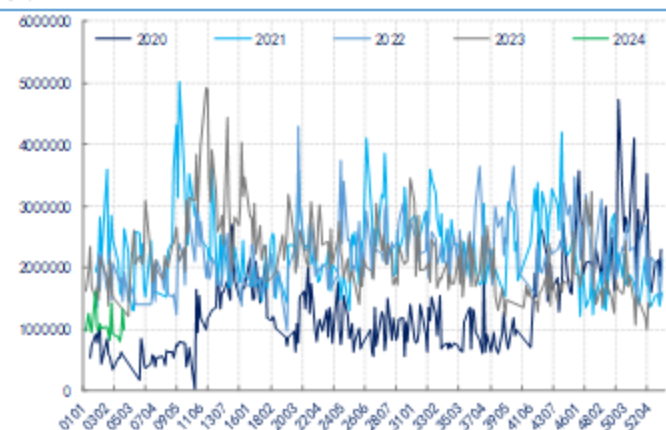
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

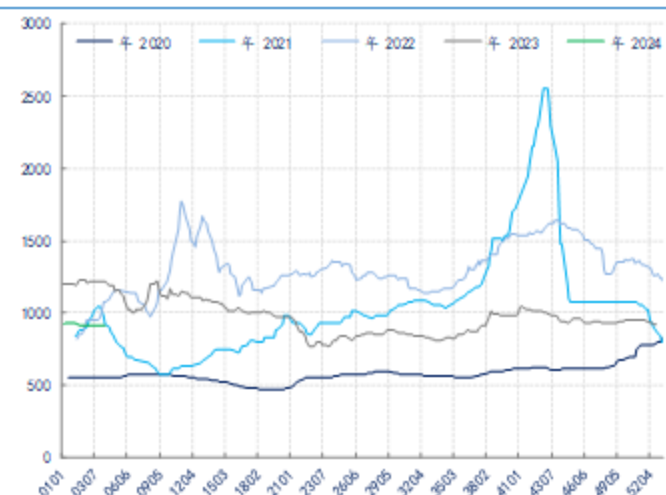
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

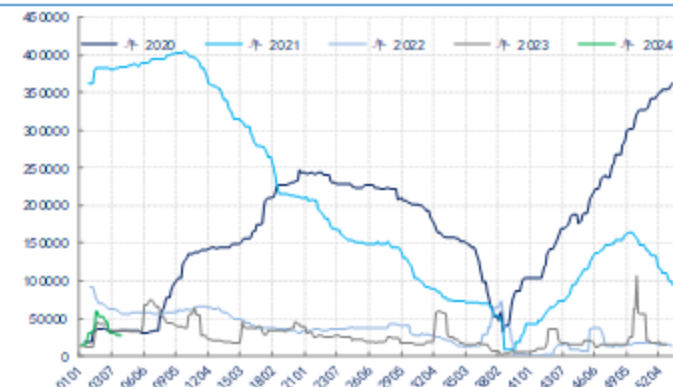
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



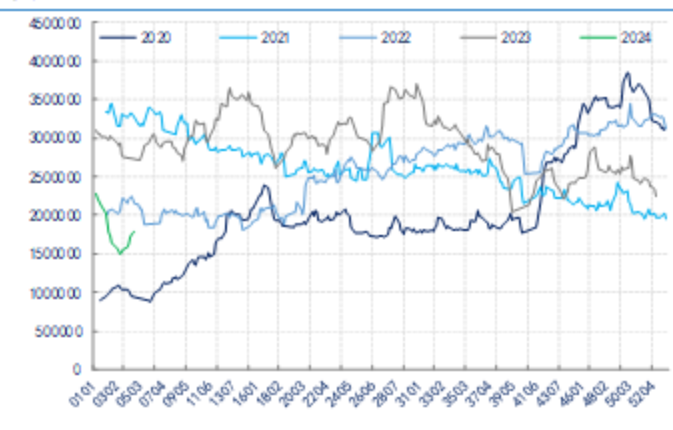
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



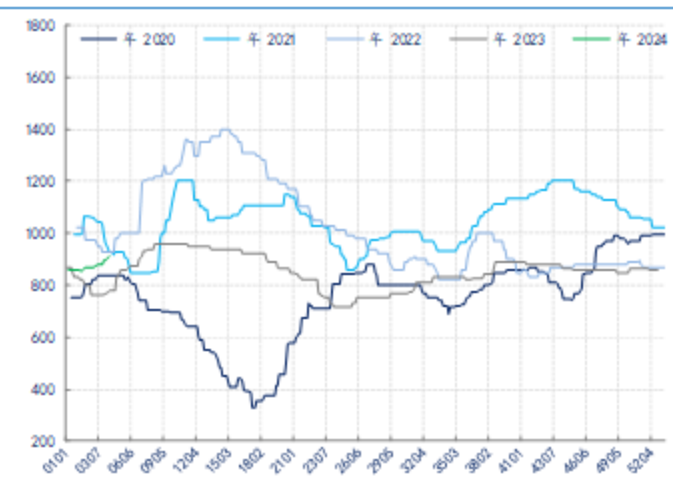
数据来源: 新世纪期货

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



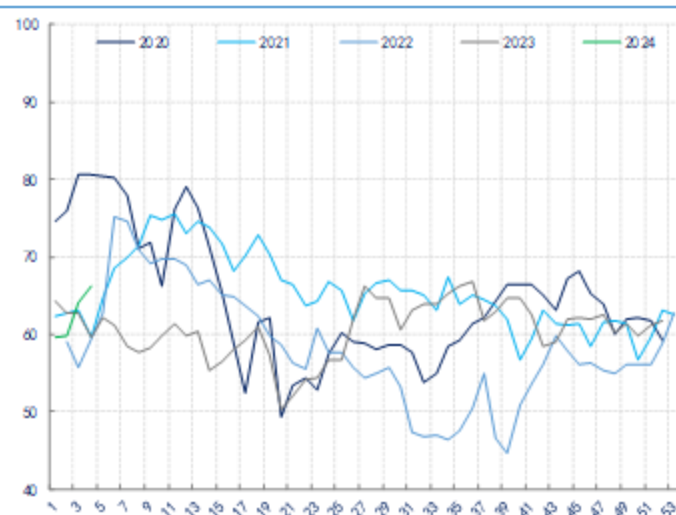
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



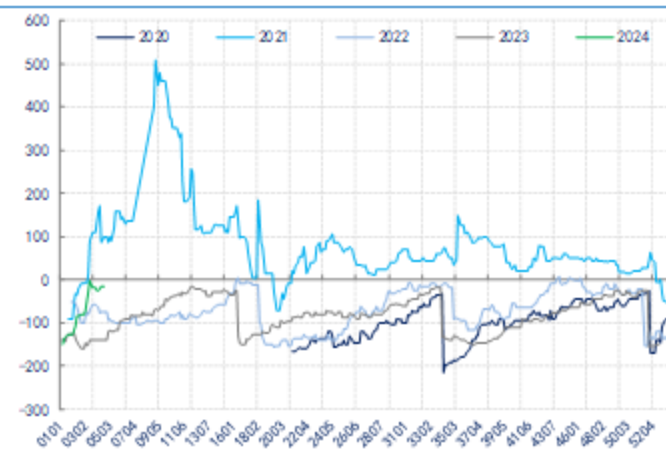
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



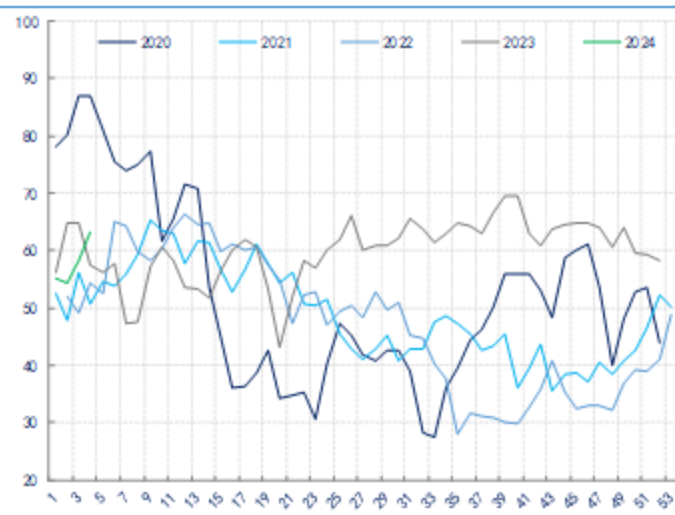
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



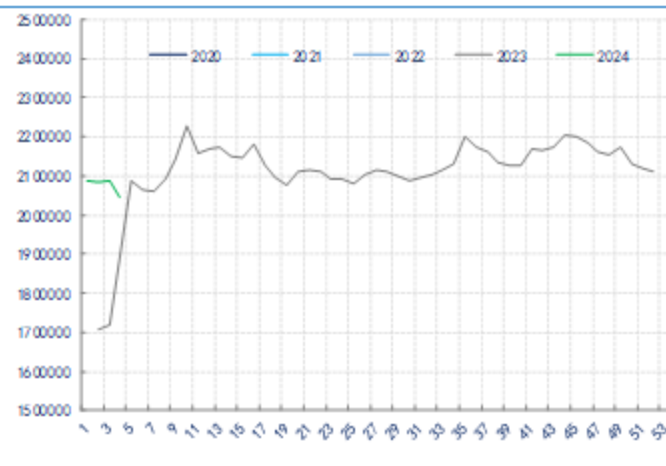
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



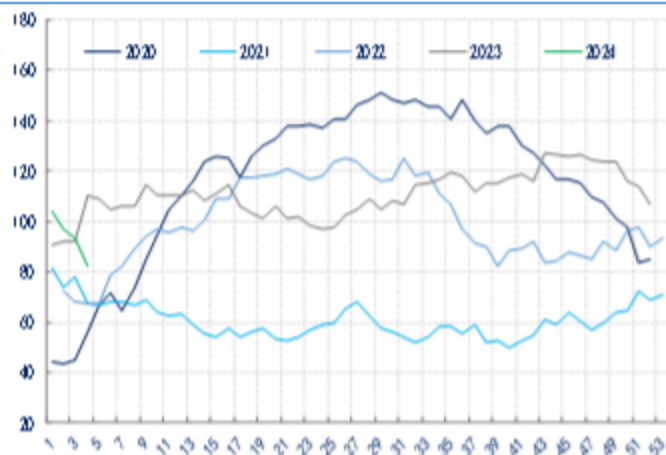
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



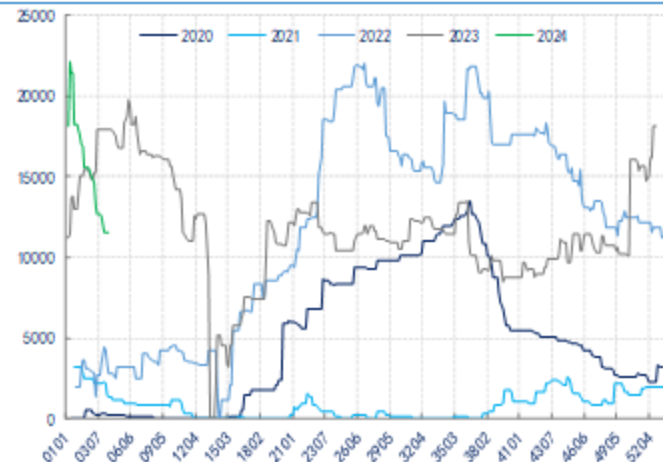
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



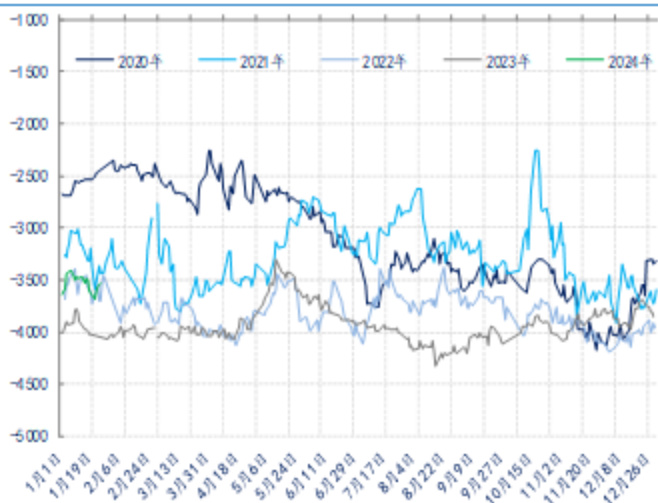
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



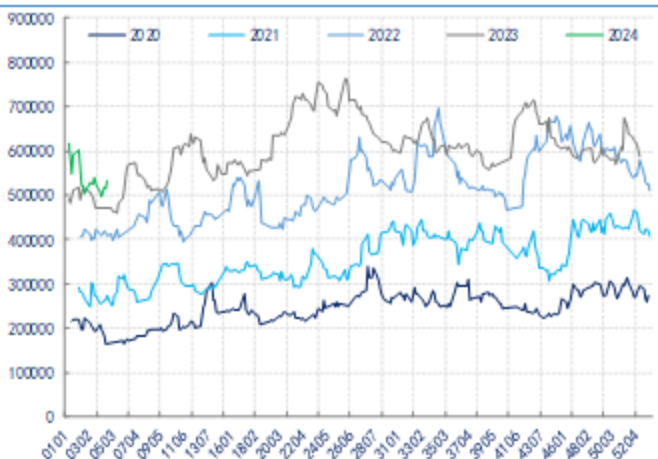
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



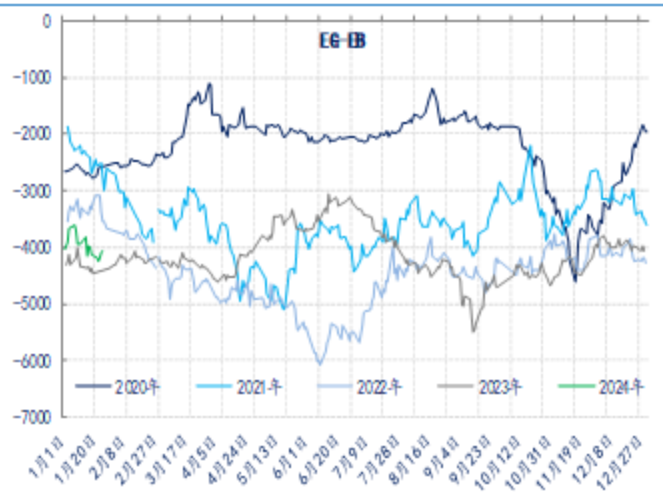
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



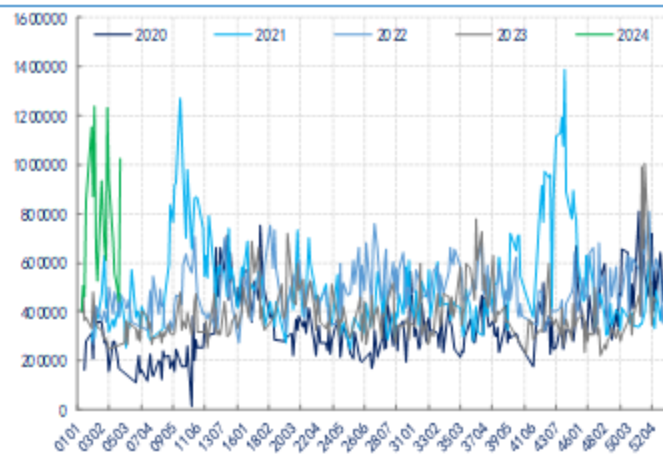
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

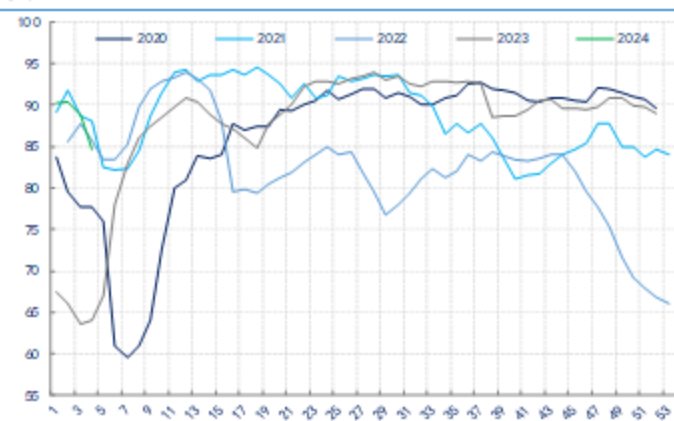
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



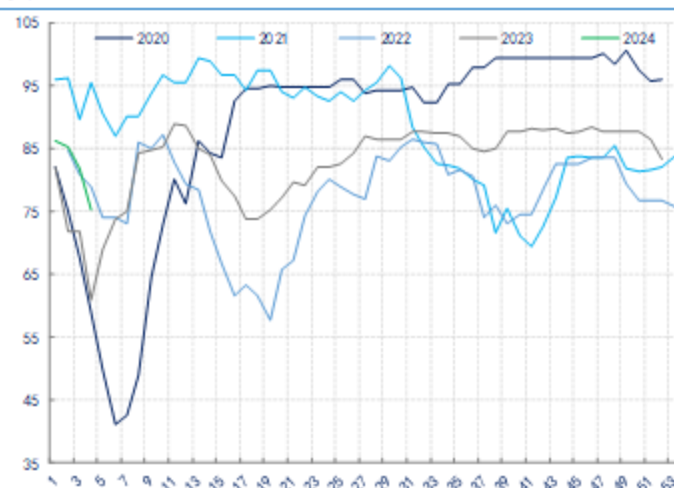
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



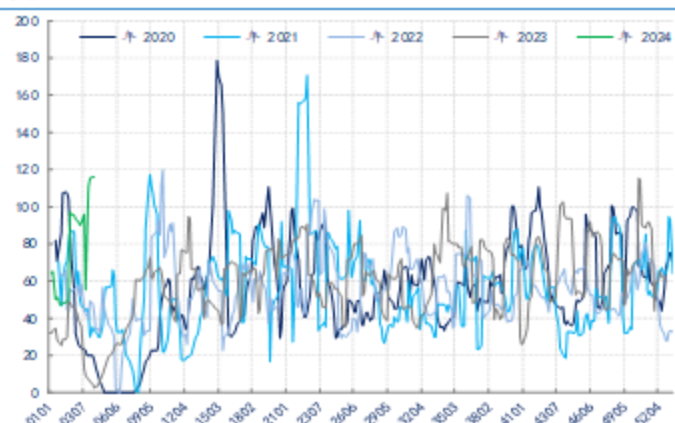
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



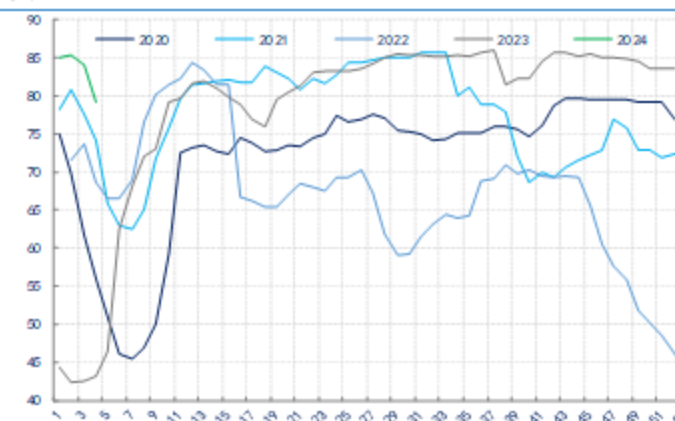
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



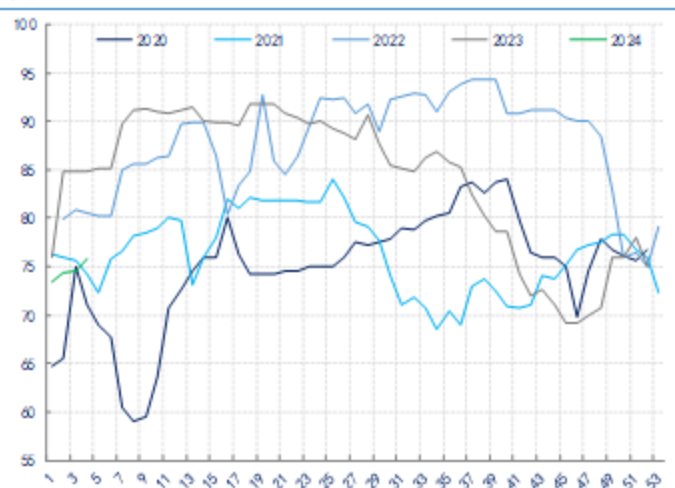
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



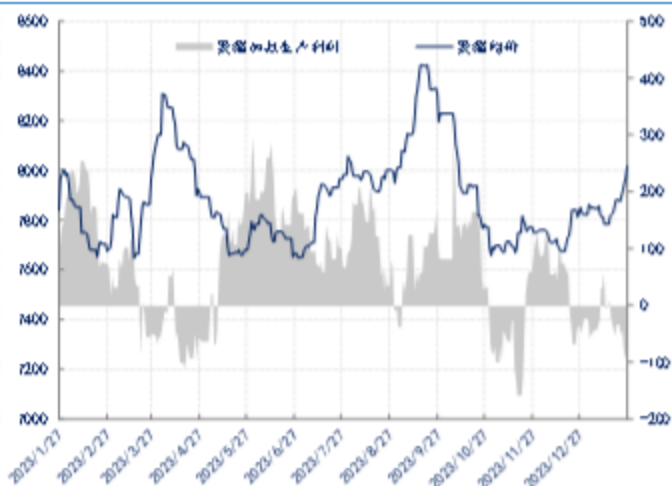
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



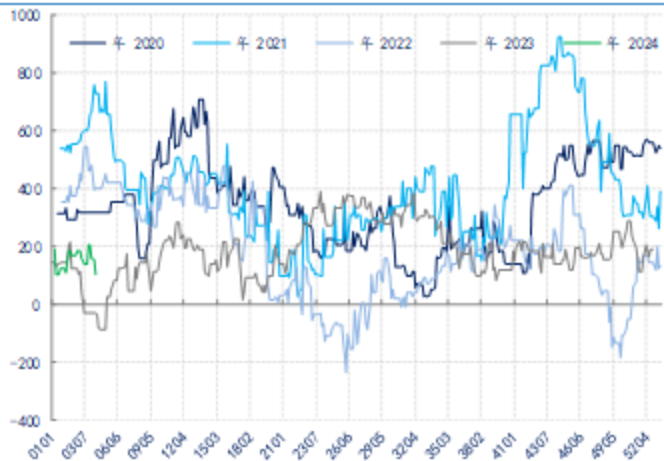
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



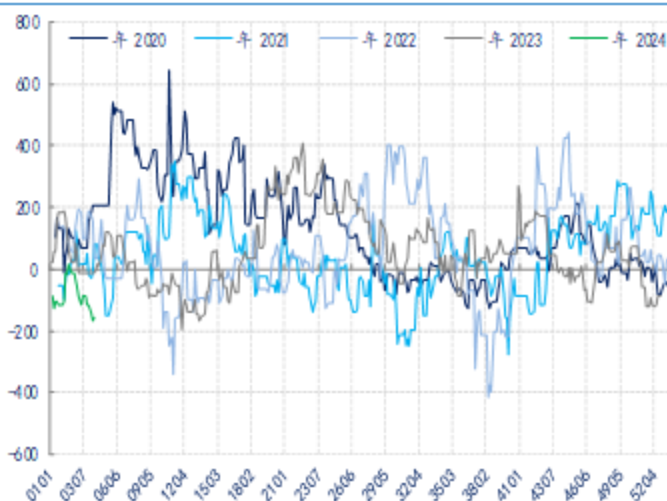
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DIY 利润 单位: 元/吨



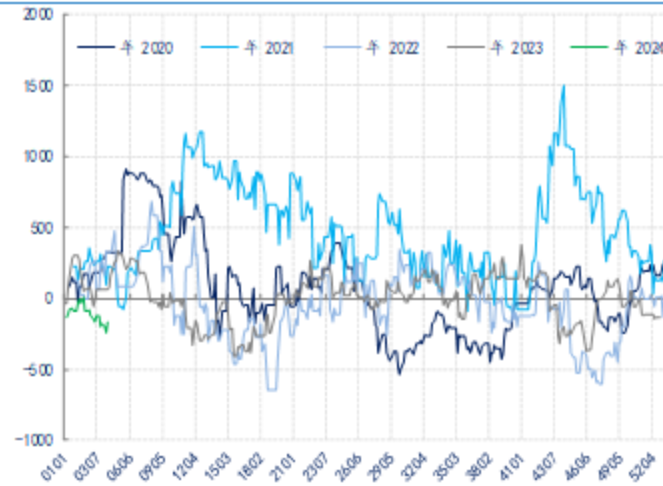
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



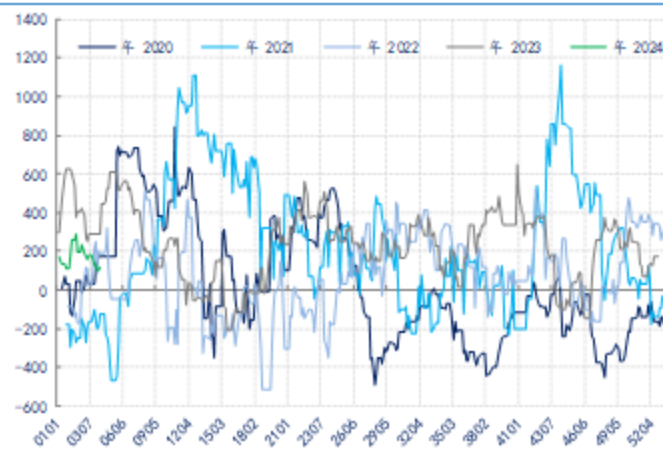
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



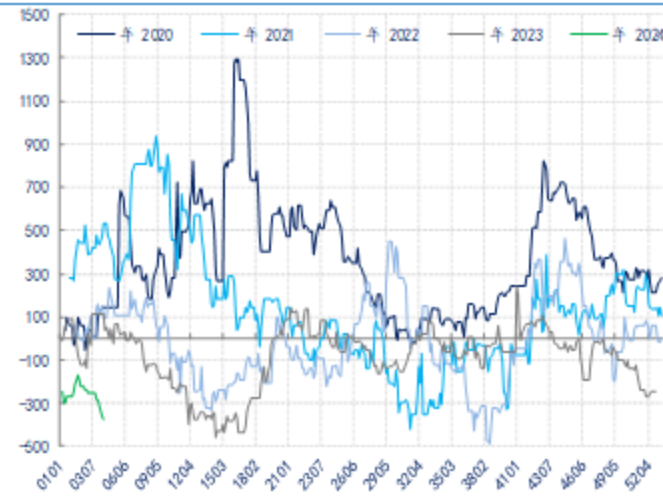
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



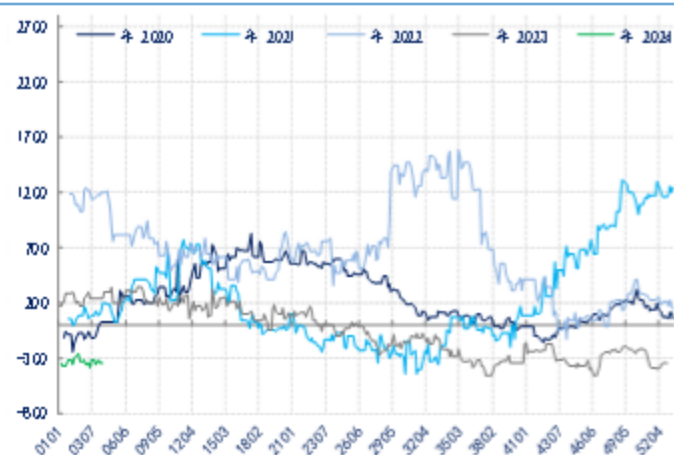
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



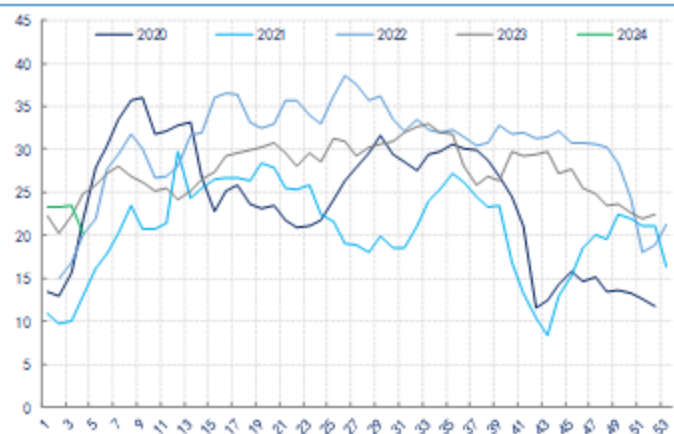
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



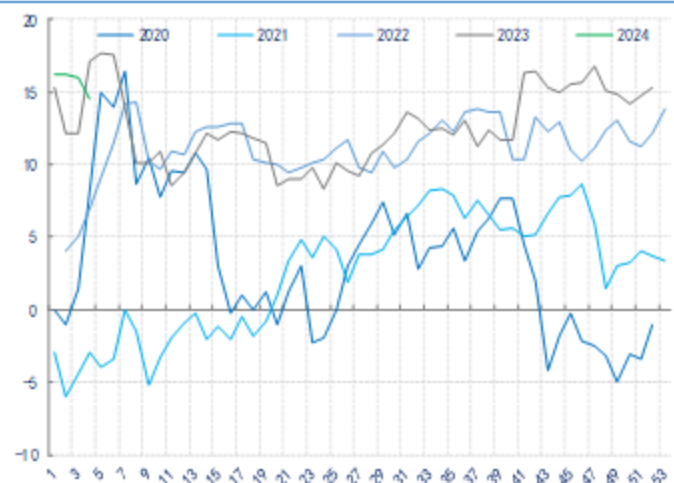
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



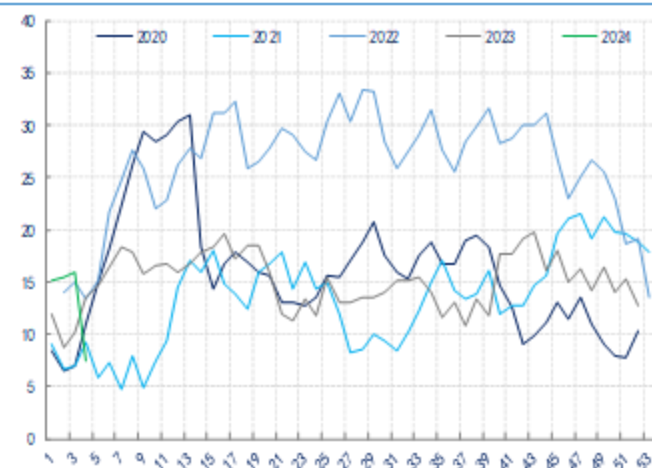
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



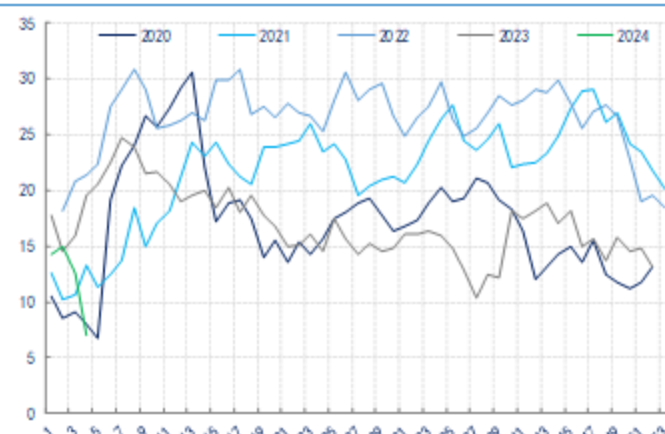
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



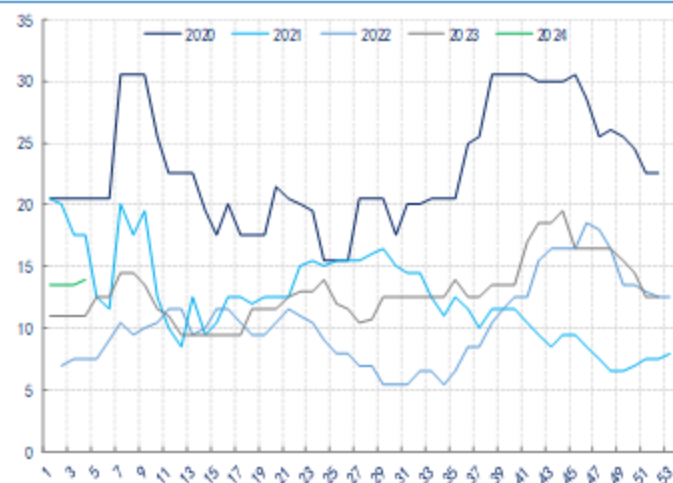
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

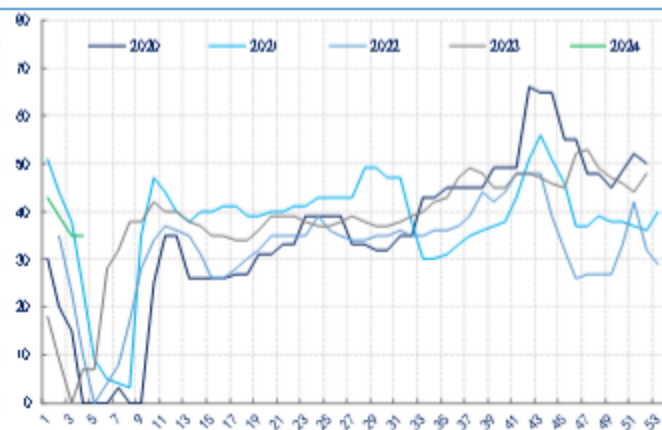
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

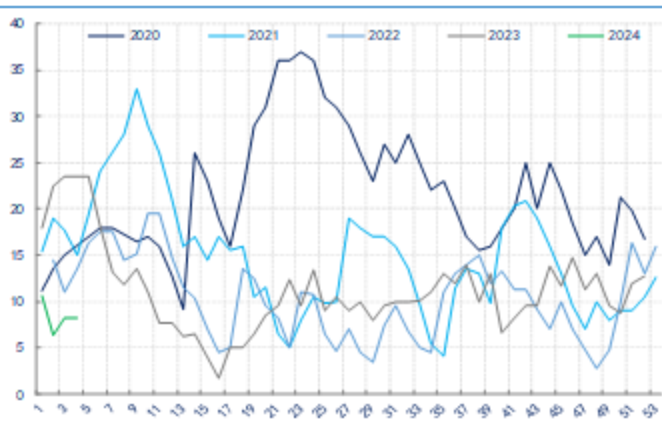
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



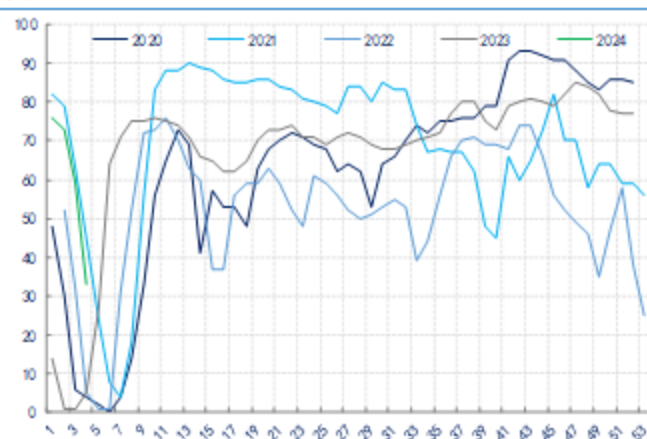
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



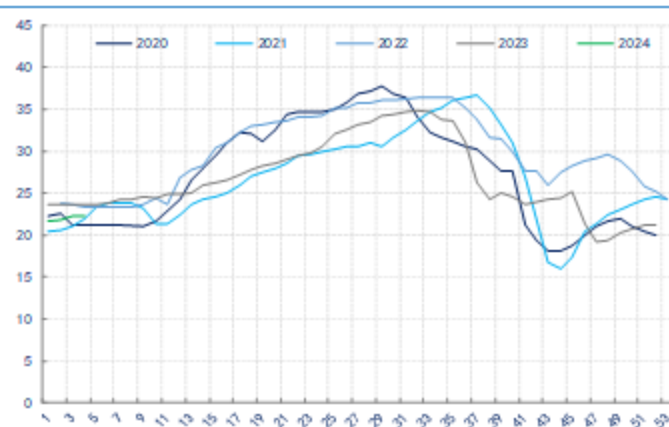
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: 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/>