

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 成本下挫下跌 EG 节前减仓震荡

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘8412，-258；基差05-97，+53

上周TA下跌，期货主力收盘5846，-194；基差05+0，+23

上周EG下跌，期货主力收盘4607，-99；基差05-3，-3

二、行情分析：

PX：上周原油冲高回落，俄罗斯宣布实现1月减产50万桶/日的油品出口，但欧佩克+似乎在新一轮石油减产方面进展缓慢，不过美国能源部再度寻求购买300万桶原油以补充6月SPR，推动油价周中反弹。下半周美国多项数据公布后，市场对美联储降息预期推迟。此外，美股小银行板块下跌6%也让市场对美国银行间风险产生担忧，避险情绪升温，周四，哈马斯-以色列有望达成停火协议，国际原油盘中跳水。PX方面供需变化不大，流通性较为充裕，随着周中石脑油红海局势影响波动加大，PXN一度被压缩至300美元/吨附近，下半周石脑油价格回落，PXN反弹至362美元/吨附近。

PTA：上周PTA价格回落，主要是跟随成本端走低。PTA加工差维持在400~450元/吨附近波动，PTA装置负荷有所回升，聚酯负荷下降，理论供需累库延续。这周北方寒潮降温，PTA物流缓慢，导致现货市场流通性依然紧张，现货基差上涨，宁波因PTA装置以及聚酯降负荷集中，商谈稀少，周内个别宁波货源在05-10附近成交。临近假期，PTA现货市场成交氛围转淡，下游聚酯产销也一周低位。

MEG：上周MEG多空博弈激励，前半周不少场内人士参与正套，基差出现快速上涨；后半周随着美国货的抵港以及部分近洋装置的陆续装运，外加预期2月份国内部分装置继续提负荷，基差及盘面快速回落。节前市场心态相对保守，整体以高抛低吸为主。

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负荷回升，3月PTA检修较多，国内PX供需宽裕，叠加石脑油走强，使得上周PXN价差一度压缩至300美元/吨附近，PX价格暂时跟油价偏弱震荡。

PTA：现货TA加工差在400-500元/吨附近，TA负荷回升至82%；终端订单季节性回落，且近端聚酯负荷快速回落至82.8%附近。尽管节后TA供需预期改善，但当前TA处于累库中，且原料走弱，TA暂时跟随原料波动，盘中逢高做缩PTA加工差。

MEG：原油走弱，动煤现货震荡震荡，东北亚乙烯偏强震荡，原料端分化。海外供应商一季度装船低位，而MEG效益改善使得国内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82.8%。MEG去库变缓。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

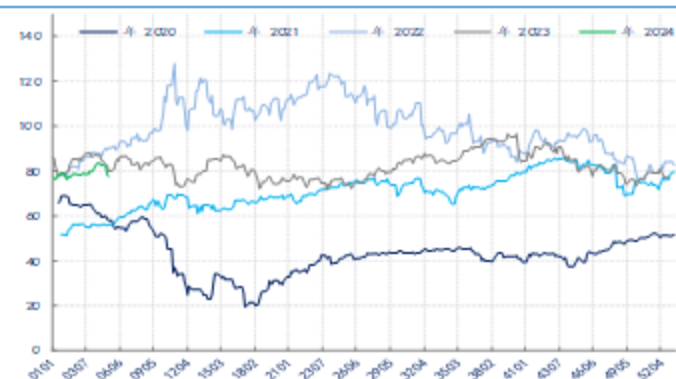
2024-02-02	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	77.33	-1.37	-6.22
	PX主力收盘	元/吨	8412	-50	-258
	PX基差	元/吨	-97	12	53
	PX主力月差	元/吨	74	0	-24
	TA主力收盘	元/吨	5846	-32	-194
	TA基差	元/吨	0	0	23
	TA主力月差	元/吨	88	-10	-14
	EG主力收盘	元/吨	4607	-96	-99
	BG基差	元/吨	-3	-2	11
	EG主力月差	元/吨	60	-7	-1
现货	汇率	人民币/美元	7.1006	-0.0043	-0.0068
	石脑油	美元/吨	654	-9	-50.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	861	-3	1
	MX_CFR中国	美元/吨	915	-7	-24
	PX_CFR中国	美元/吨	1016	-4	-24
	PTA内盘现货	元/吨	5865	-55	-160
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	910	0	0
	动煤_5500	元/吨	910	5	-5
	MBG内盘现货	元/吨	4655	-69	-70
	EO华东现货	元/吨	6600	0	0
	聚合成本	元/吨	6574	-70	-160
	半光切片	元/吨	6950	-10	20
	水瓶片	元/吨	7050	-52	-145
	POY 150/48	元/吨	7855	0	140
	FDY 150/96	元/吨	8450	0	45
	DTY 150/48	元/吨	9010	0	-5
短纤 1.4D	元/吨	7345	-35	-115	
长丝7天平均产销	%	29	-7	-87	
利润	石脑油裂解	美元/吨	72	1	-3
	PXN价差	美元/吨	362	5	26
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	76	-7	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	39	0	19
	PX-MX_亚洲	美元/吨	76	3	-1
	PX-MX_美湾	美元/吨	-32	-4	-25
	甲苯美亚价差	美元/吨	211	0	6
	MX美亚价差	美元/吨	192	7	24
	PX中美价差	美元/吨	-62	0	1
	TA现货加工差	元/吨	419	-30	-26
	TA进口利润	元/吨	-992	-51	-153
	EG油制利润	美元/吨	-135	-6	29
	BG煤制利润	元/吨	-630	-85	-54
	EG进口利润	元/吨	-8	44	36

利润	切片利润	元/吨	26	60	180
	瓶片利润	元/吨	-324	18	15
	POY利润	元/吨	131	70	300
	FDY利润	元/吨	326	70	205
	DTY利润	元/吨	-45	0	-145
	短纤利润	元/吨	-329	35	45
开工	PX开工率	%	86.0		1.0
	TA开工率	%	82.0		3.0
	BG整体开工率	%	65.7		-0.6
	EG煤制开工率	%	61.6		-1.7
	聚酯开工	%	82.8		-1.8
	涤短开工	%	72.4		-2.8
	瓶片开工	%	75.8		0.0
	江浙加弹开工	%	9.0		-34.0
	江浙织造开工	%	3.0		-30.0
	江浙印染开工	%	0.0		-61.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	25275	0	-1229
	BG仓单	张	11335	547	-165
	TA聚酯工厂备货	天	8.0		1.0
	BG聚酯工厂备货	天	14.0		0.1
	POY库存_江浙	天	11.1		3.6
	FDY库存_江浙	天	9.2		2.2
	DTY库存_江浙	天	21.5		1.2
	涤短库存_江浙	天	15.2		0.7
	瓶片库存	天	13.5		-0.5
	织造原料	天	23.0		-0.5
	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



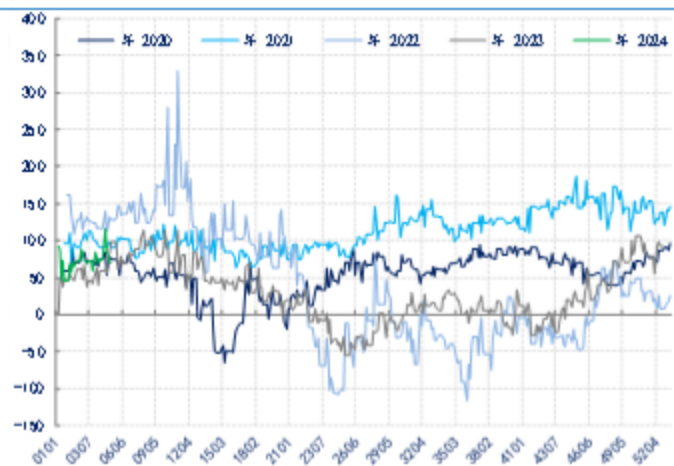
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



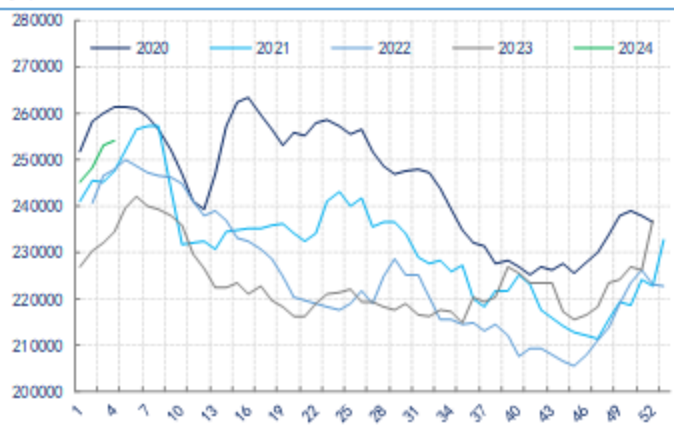
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



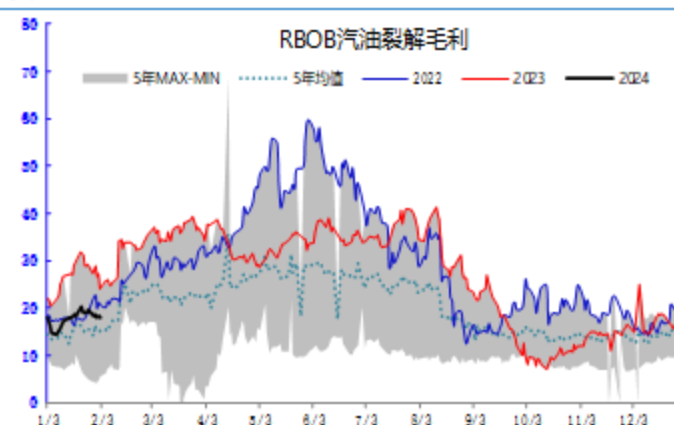
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



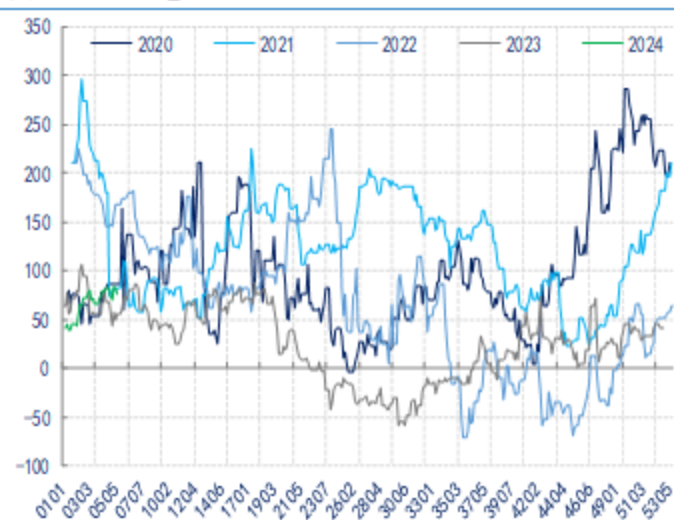
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



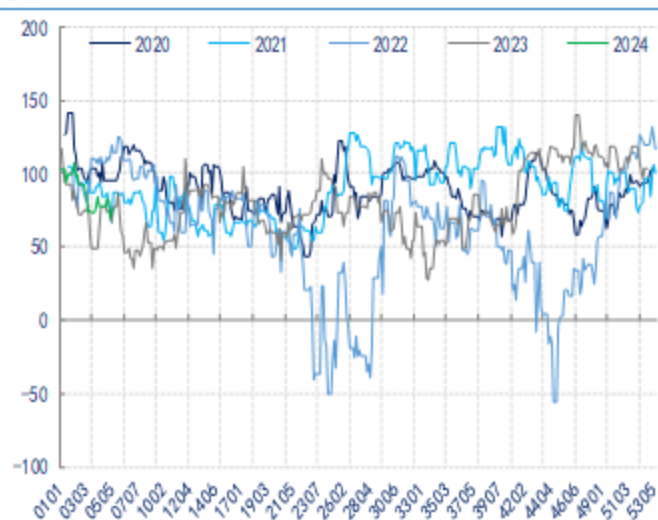
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



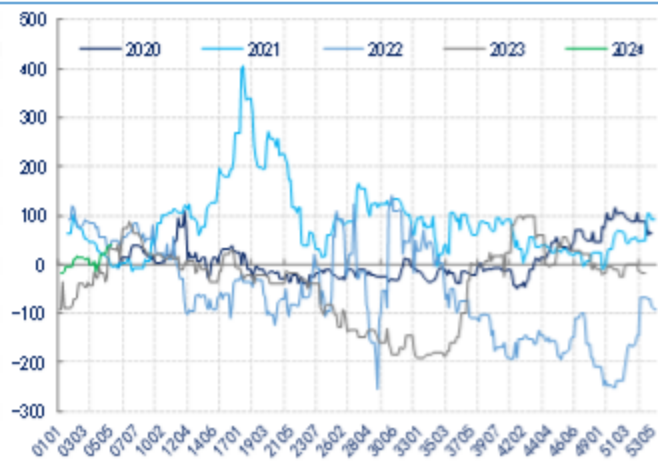
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



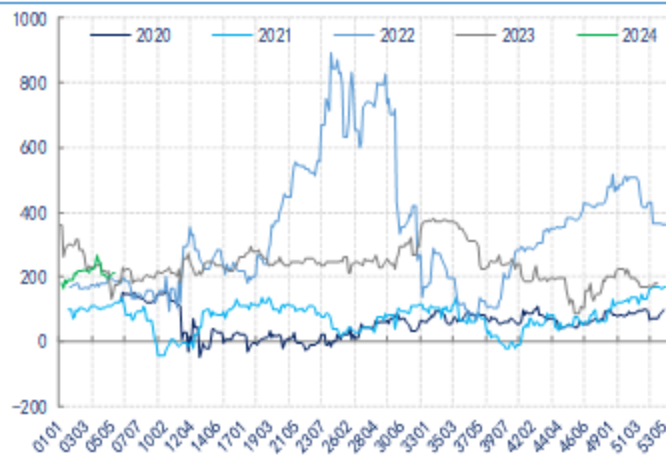
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



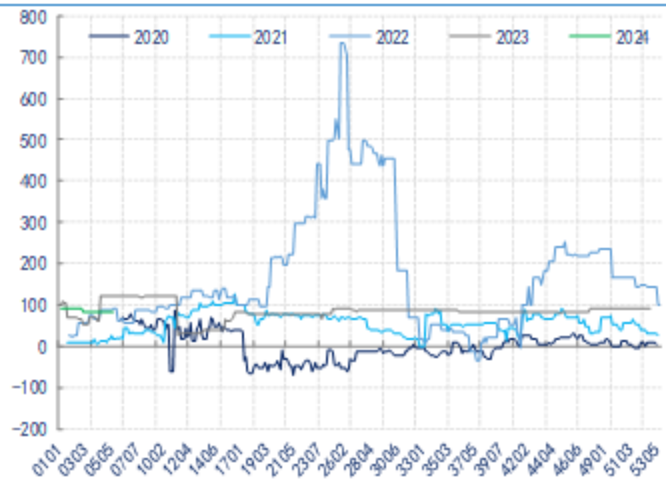
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



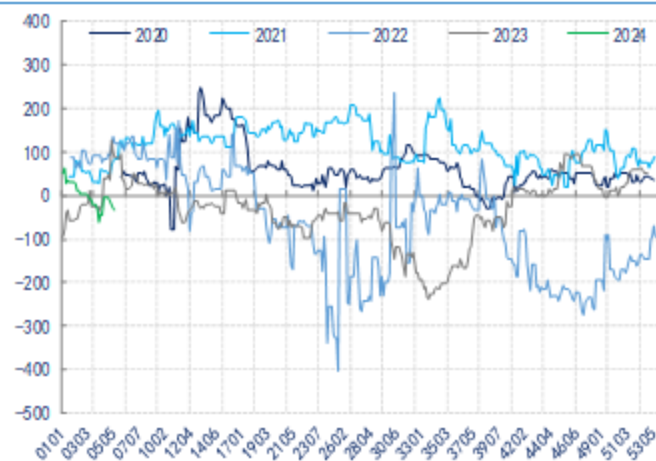
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



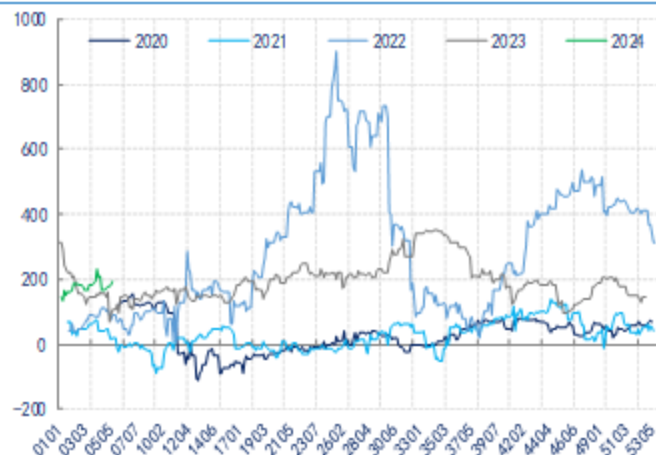
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



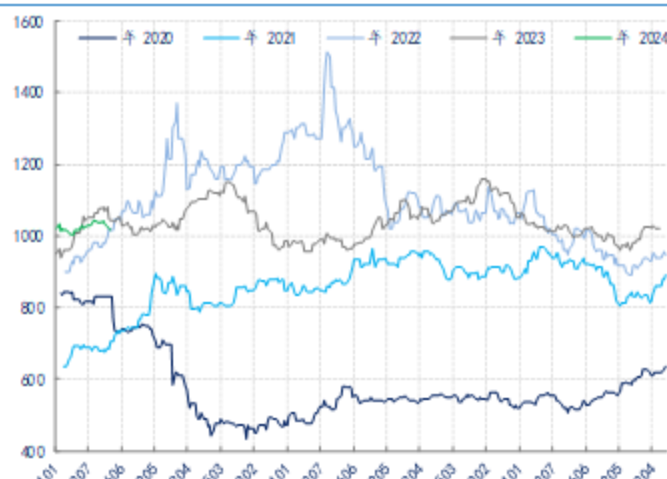
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



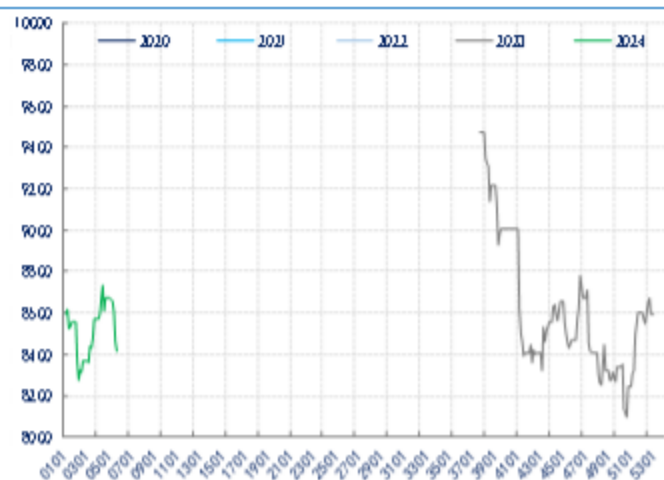
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



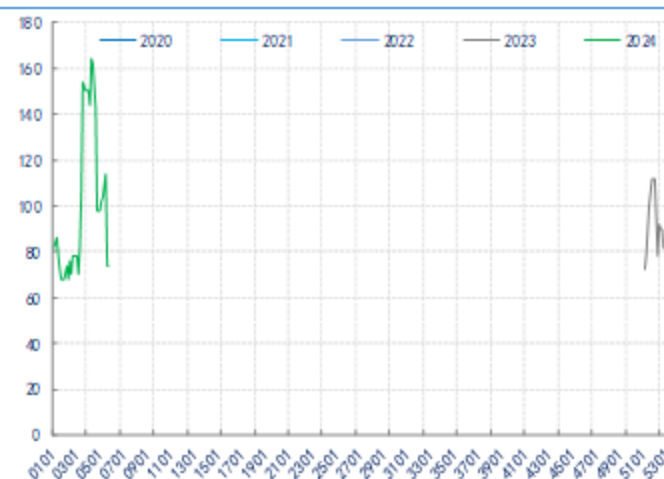
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



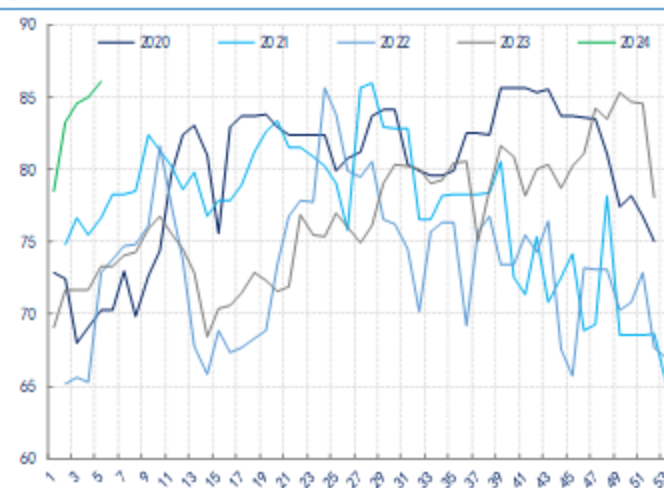
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



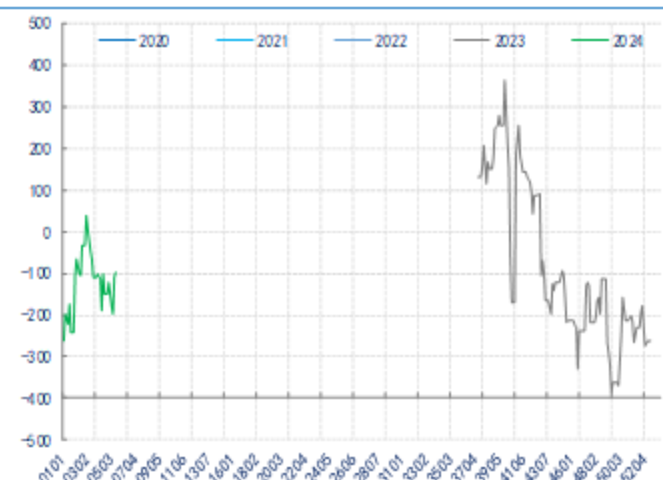
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



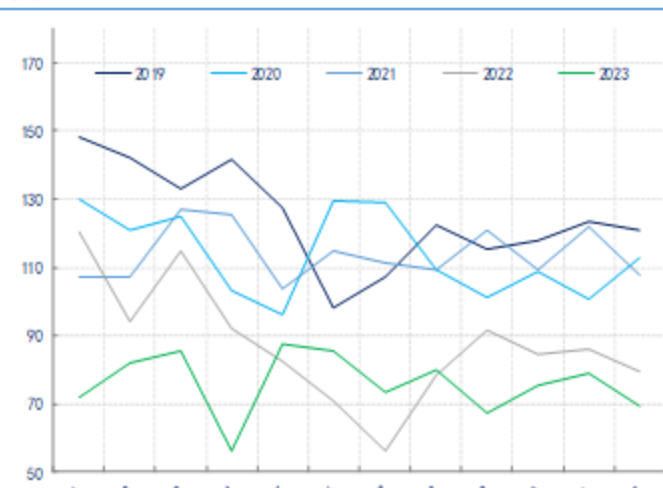
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



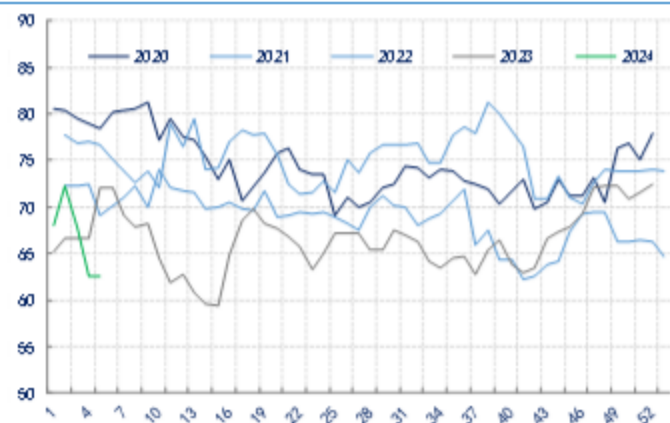
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



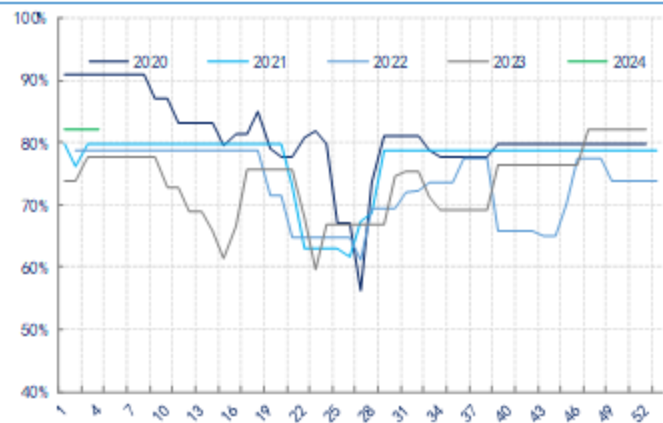
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



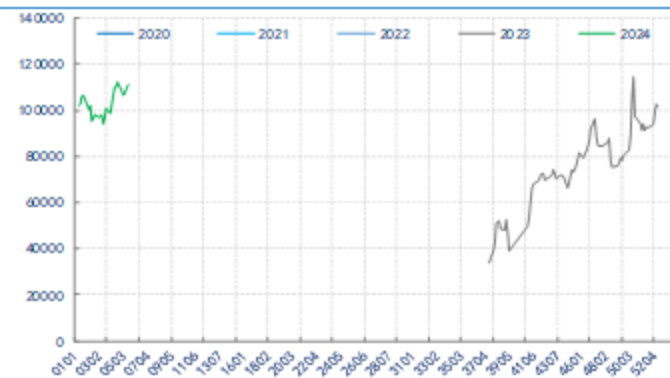
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



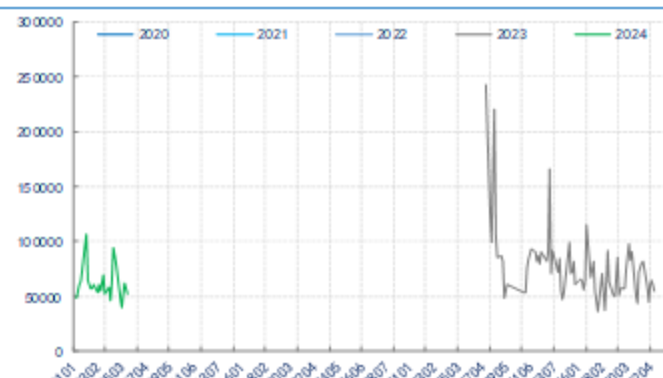
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

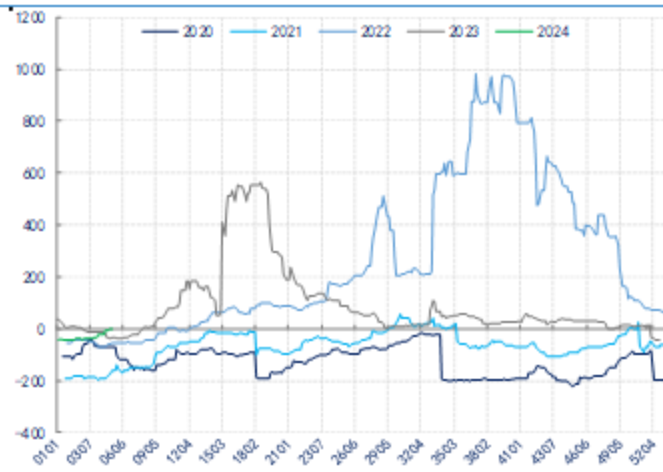
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



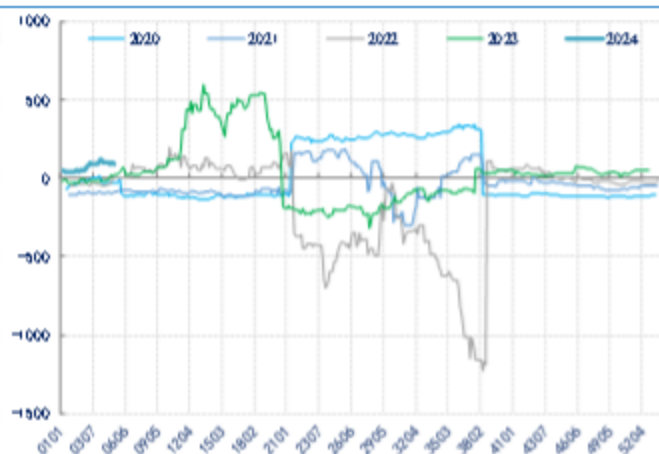
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



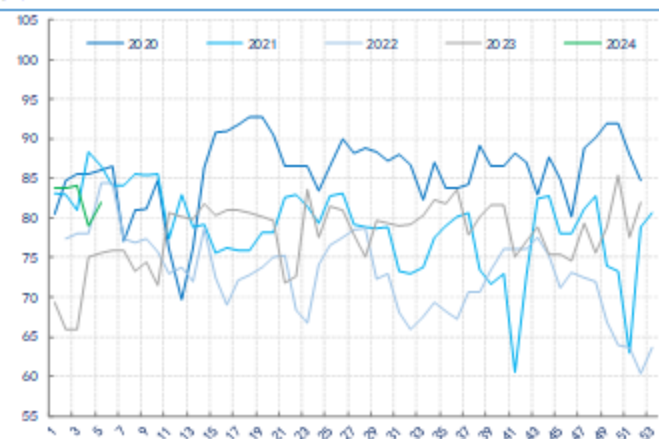
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



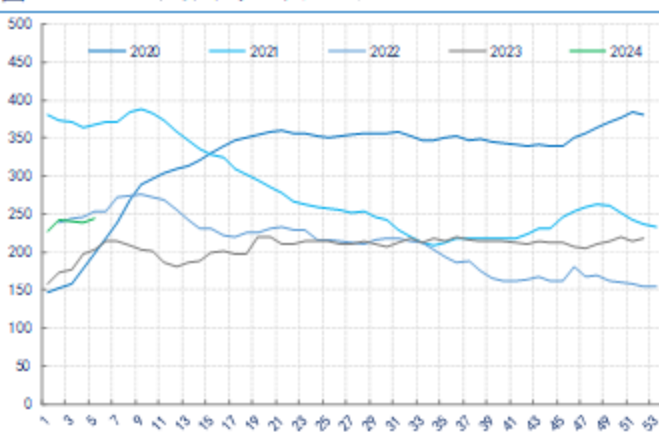
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



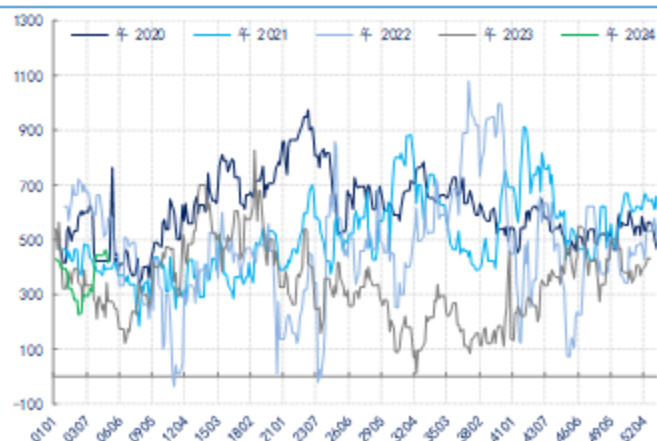
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



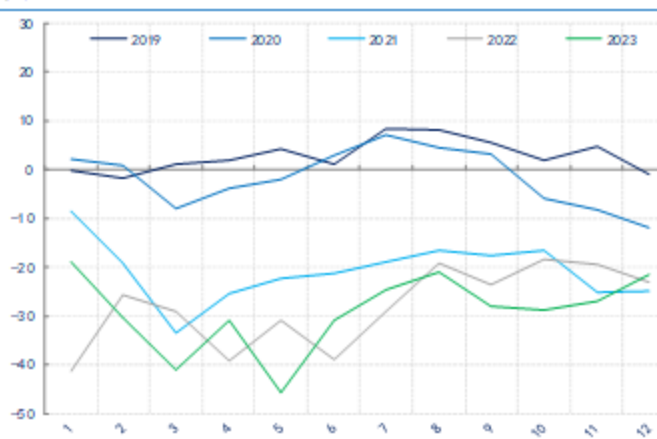
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



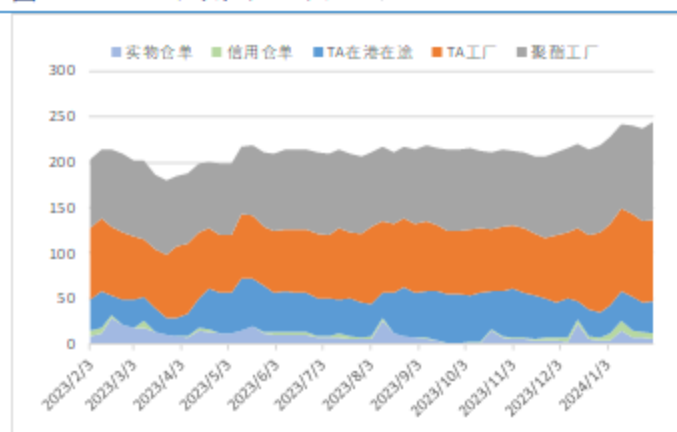
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



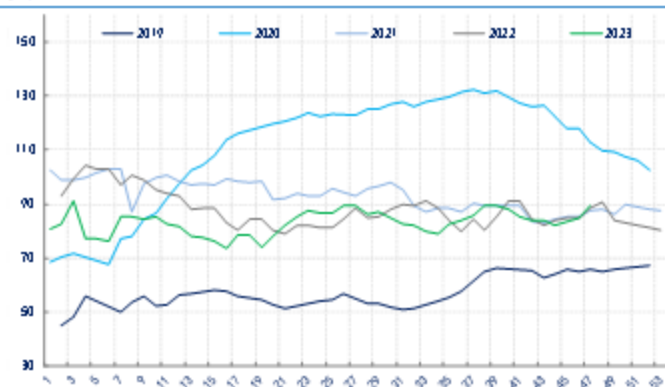
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



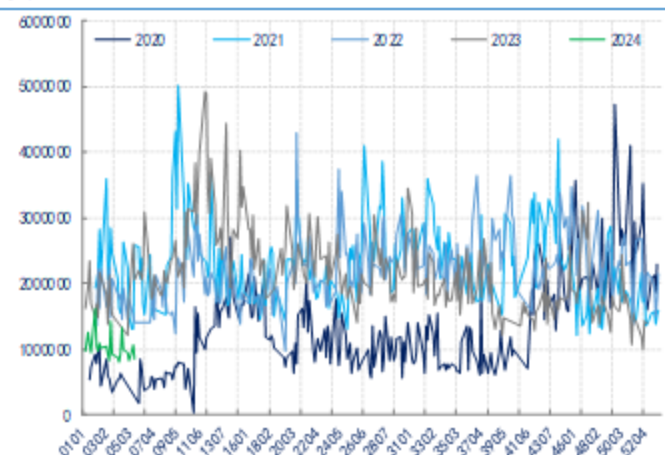
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

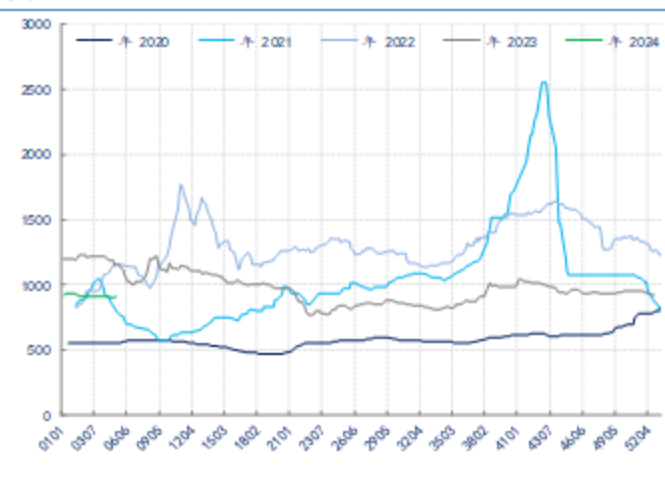
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

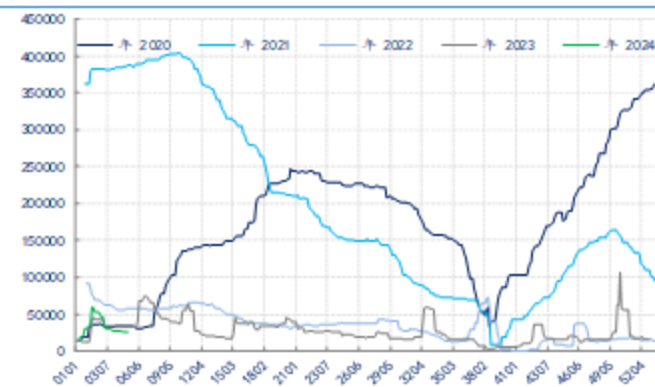
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



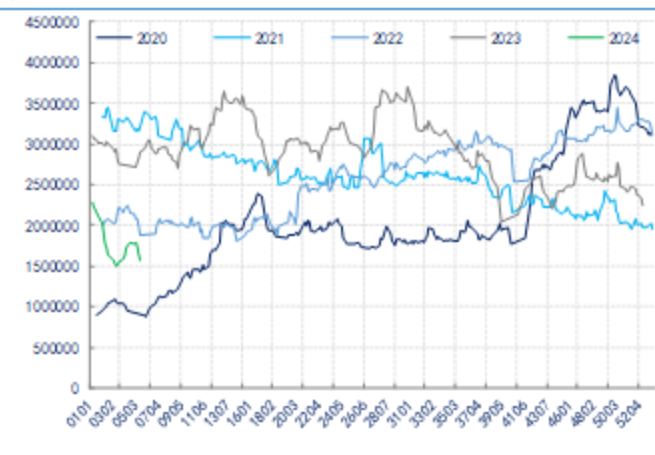
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



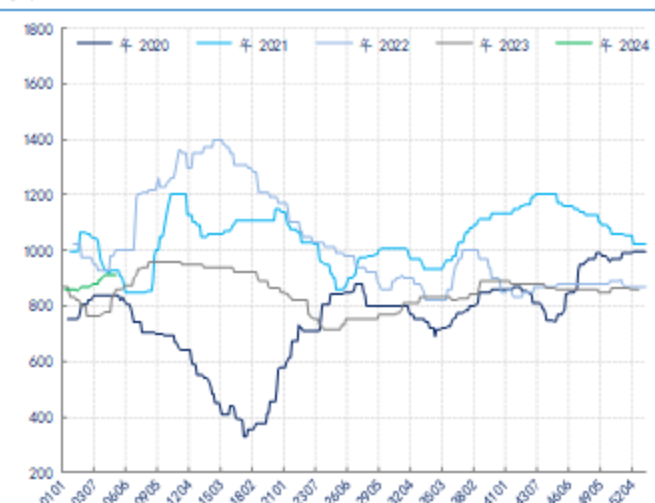
数据来源: 新世纪期货

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



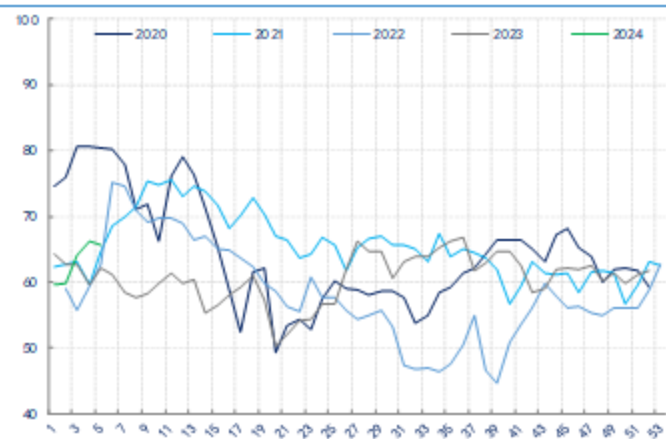
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



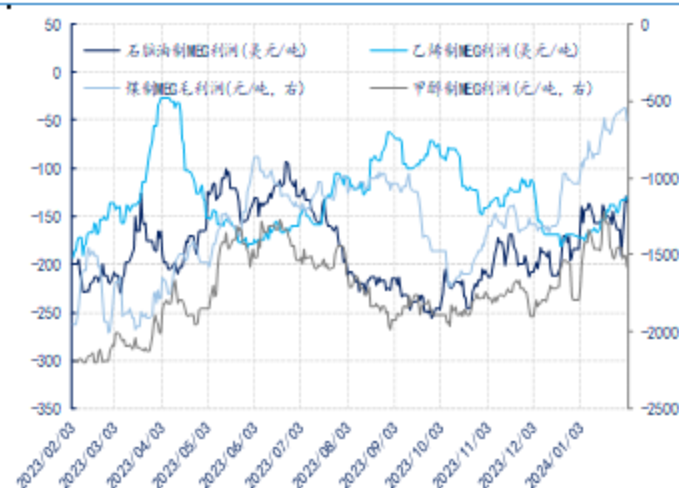
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



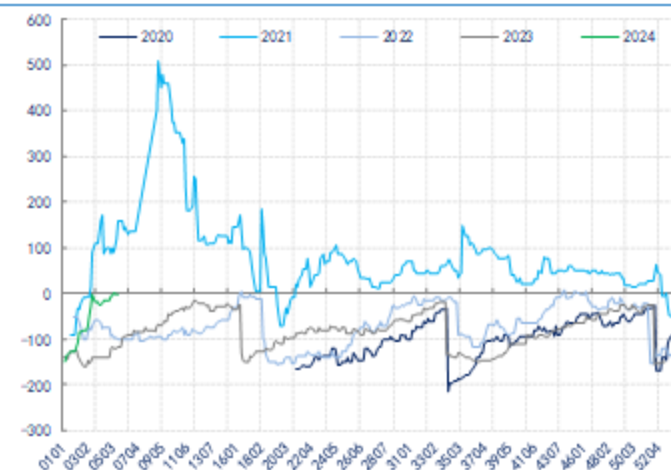
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



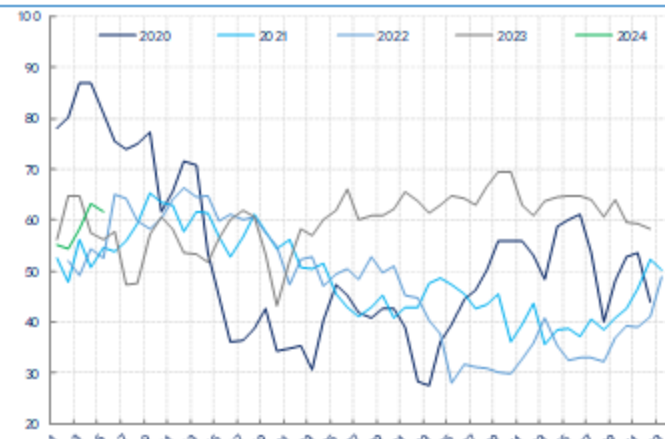
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



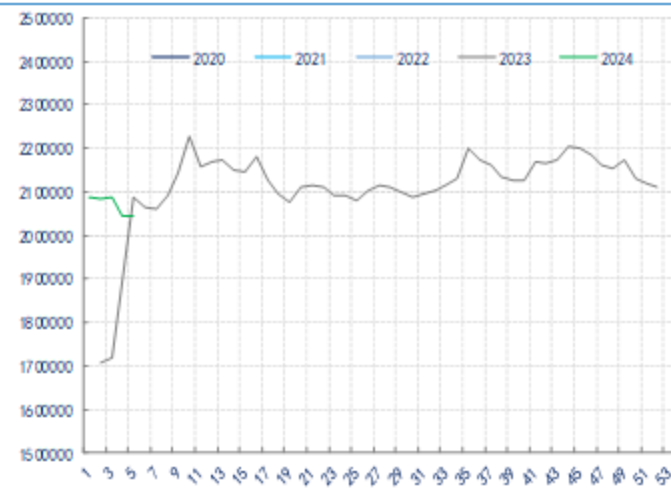
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



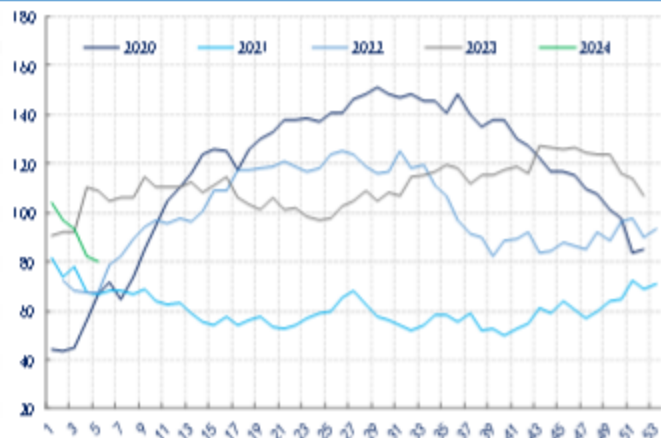
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



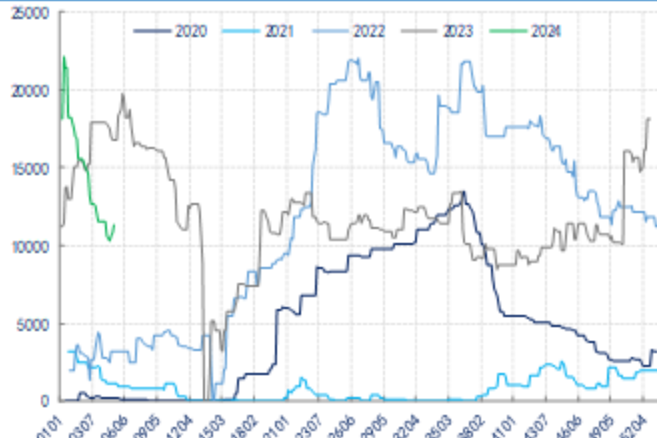
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



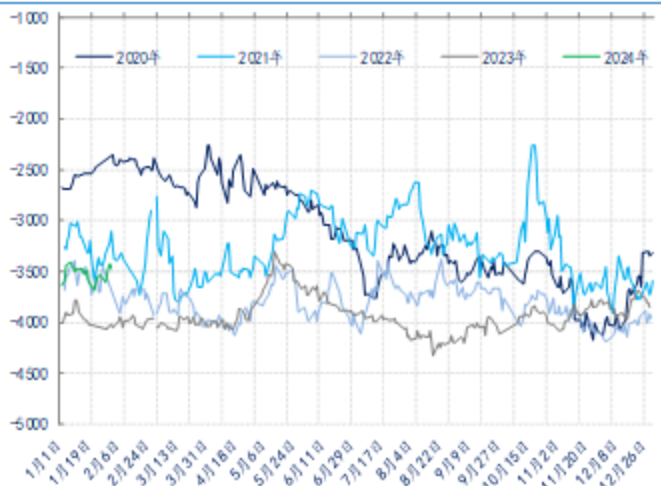
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



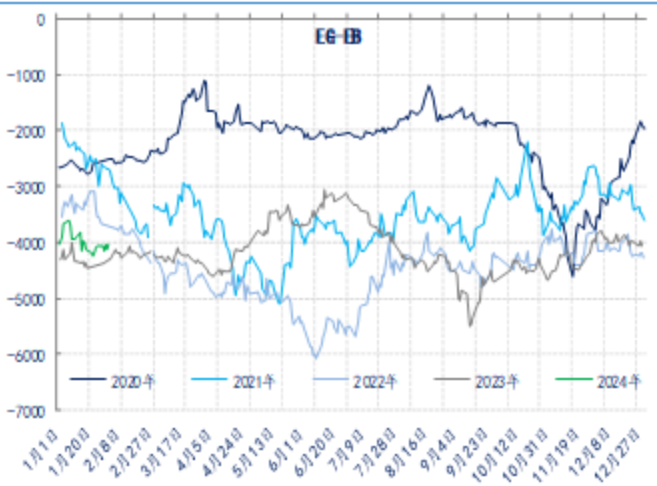
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



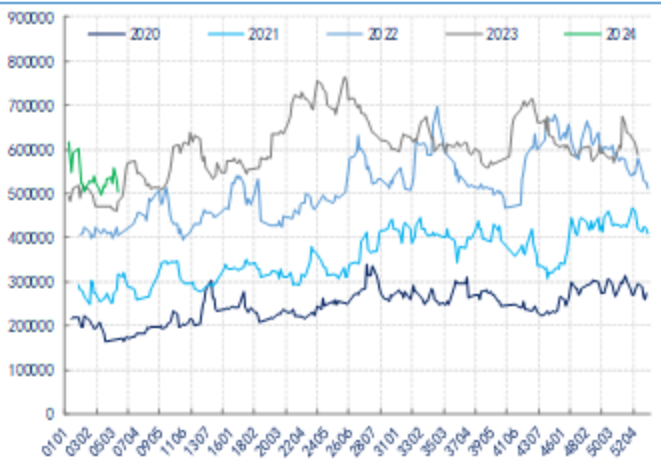
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



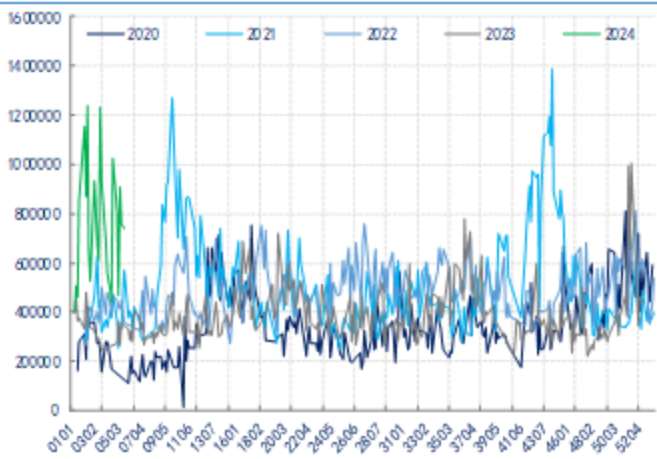
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

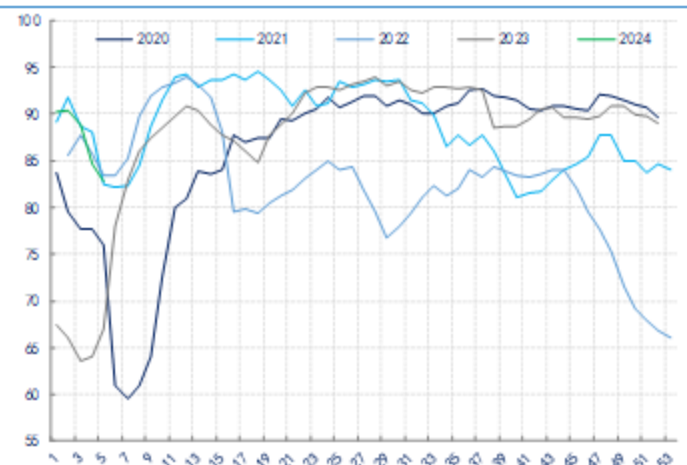
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



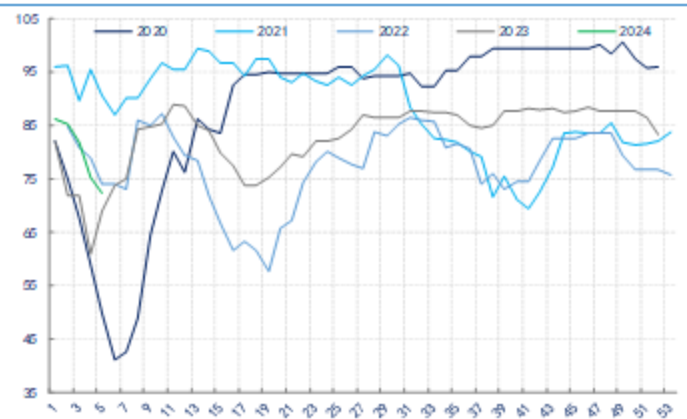
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



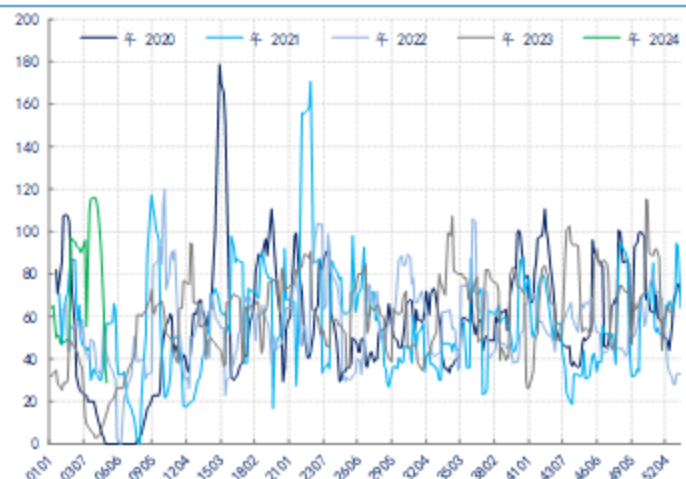
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



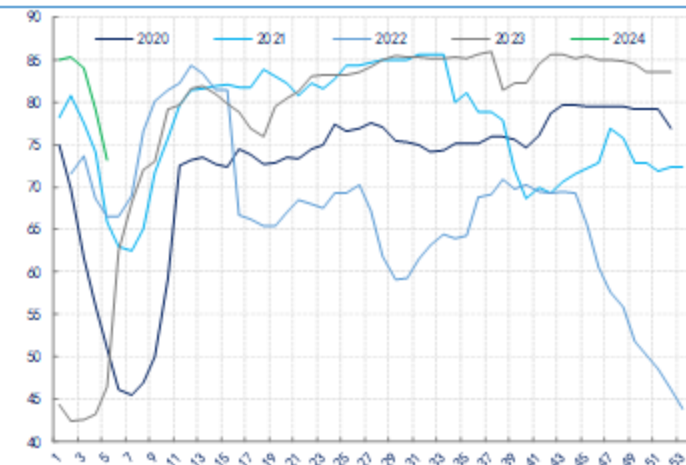
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



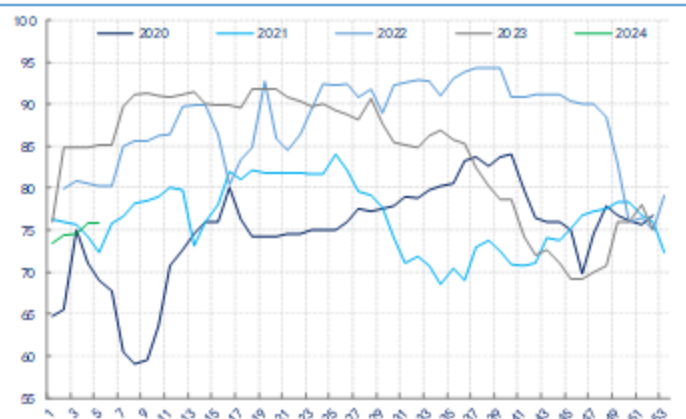
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



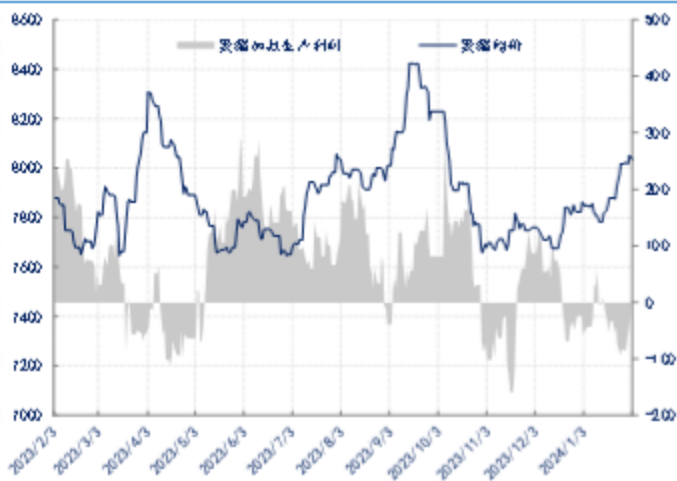
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



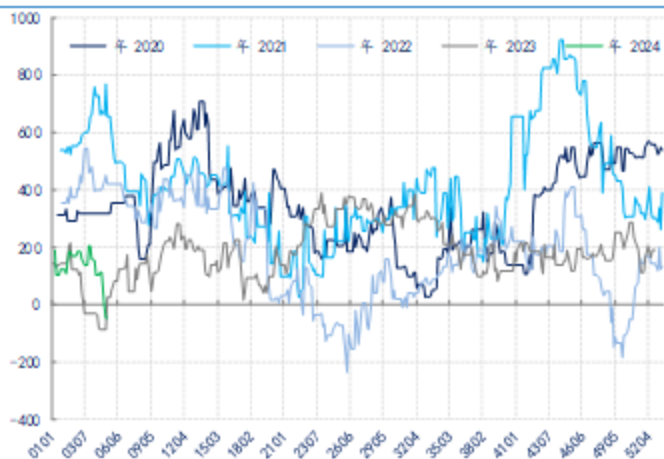
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



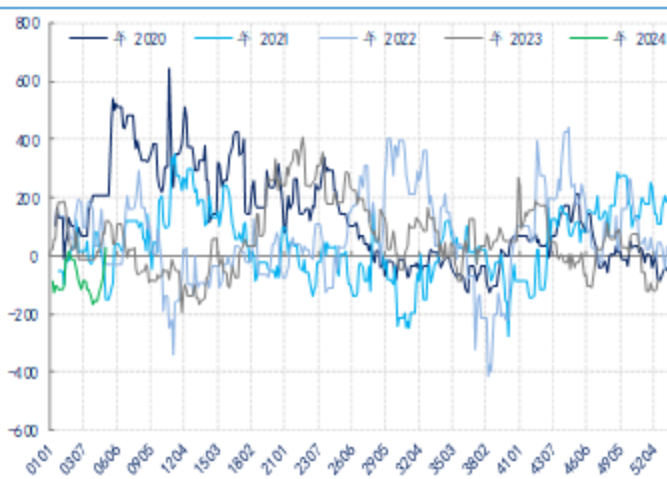
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



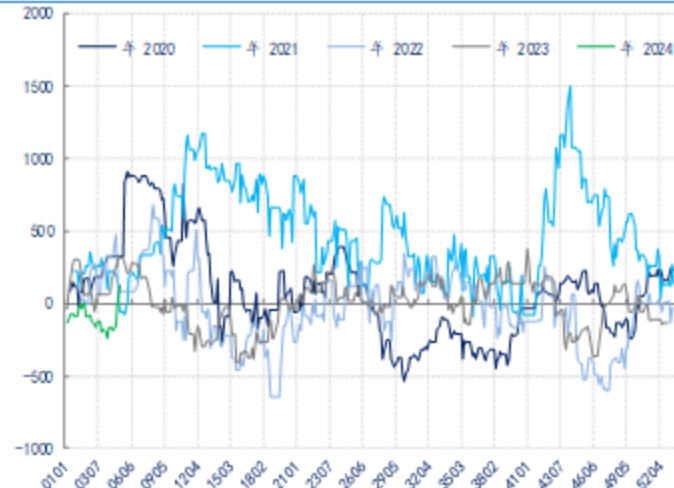
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



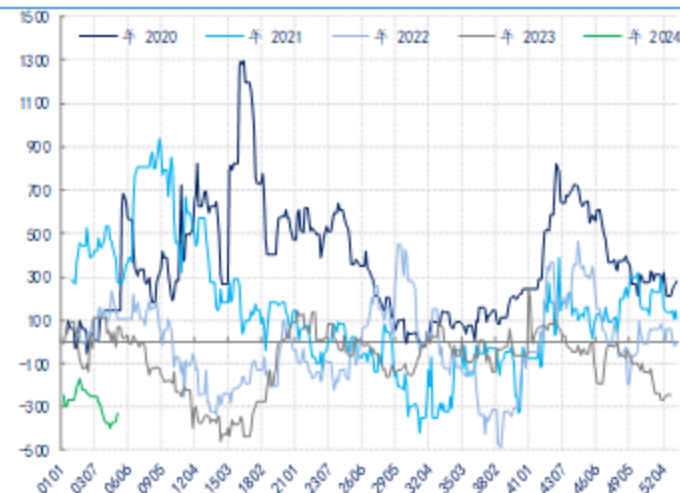
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



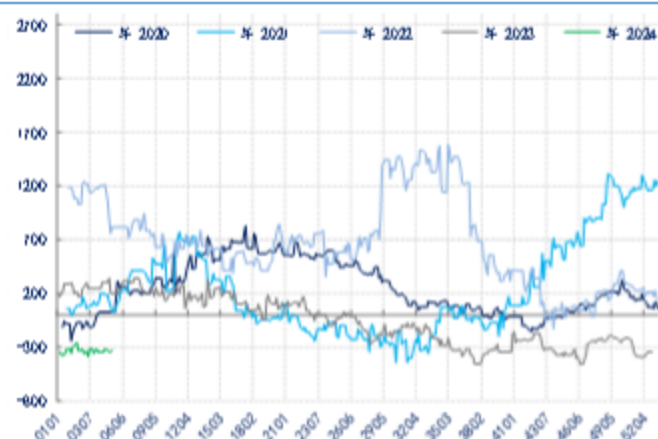
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



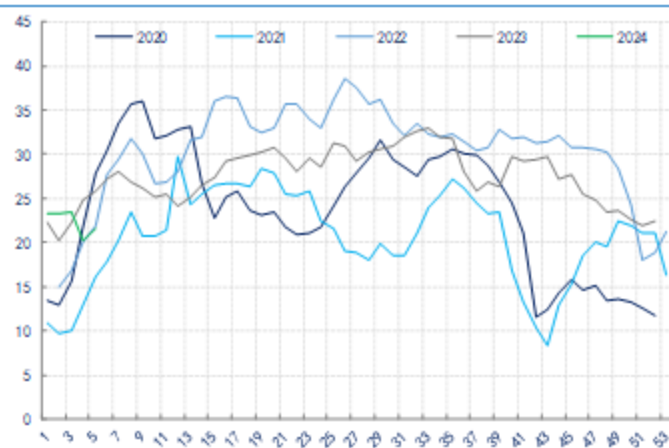
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



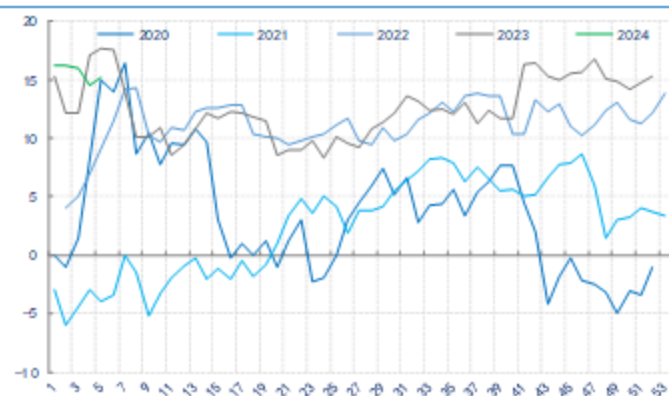
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



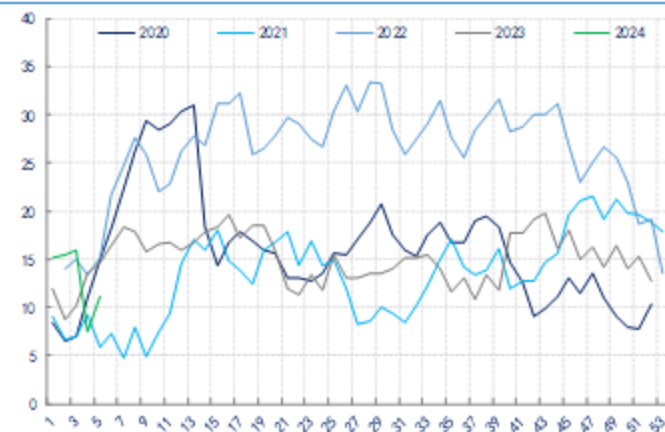
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



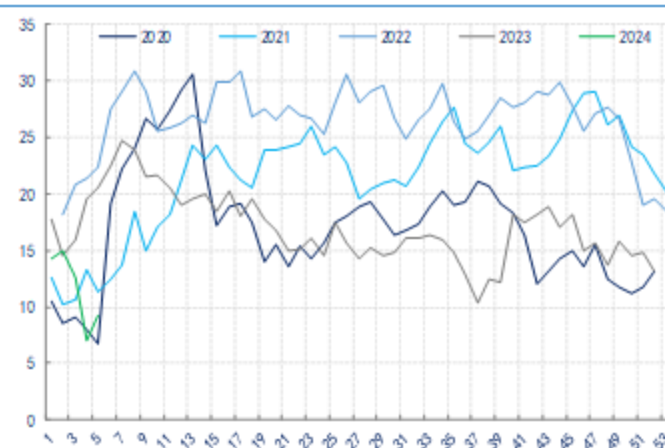
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



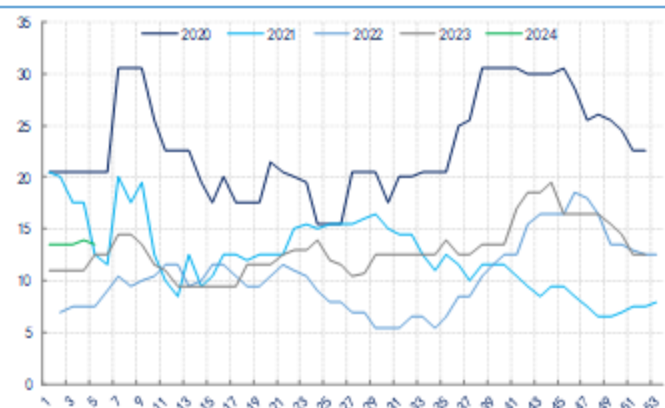
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

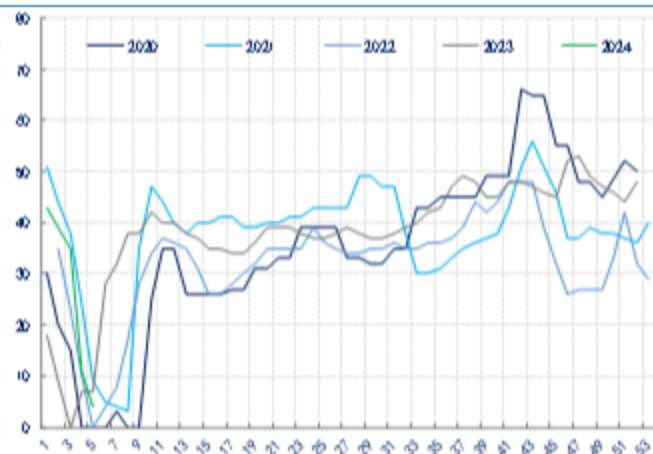
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

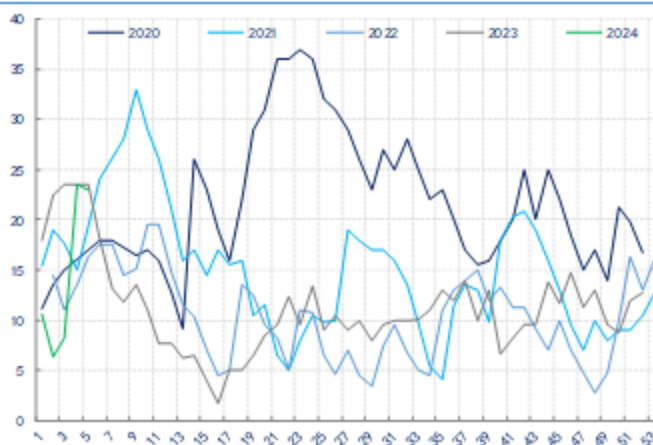
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



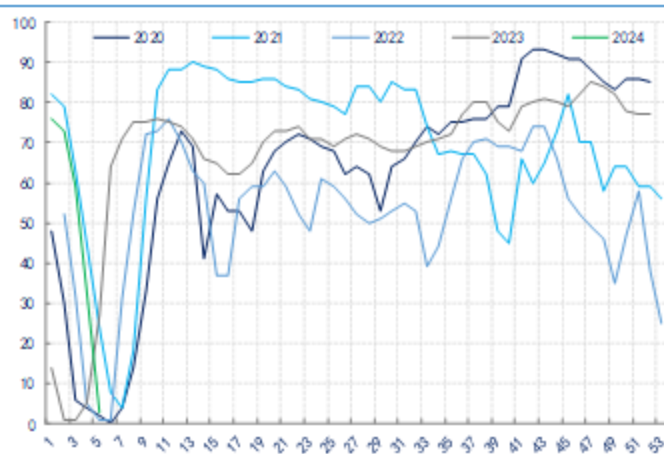
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



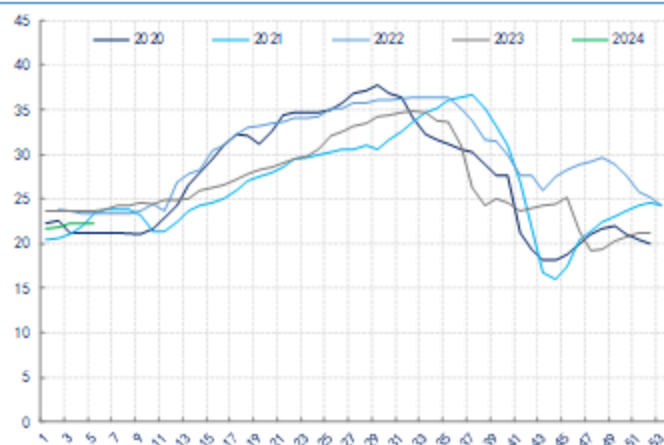
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>