

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 成本供需博弈 | EG 检修计划增多 | 2024-02-23 |
| TA 假期供需累库 | EG 港口库存维持 | 2024-02-16 |
| 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 成本供需博弈 EG 市场承压震荡

一、行情回顾

上周 PX 震荡, 期货主力收盘 8562, +12; 基差 05-159, -103
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5908, -14; 基差 05-12, +2
上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4622, -32; 基差 05-10, -1

二、行情分析

PX: 上周原油延续震荡, 地缘局势为油价带来支撑, 且 OPEC+ 消息人士表示 OPEC+ 将考虑延长自愿减产协议至二季度, 提振油价。不过市场对美联储降息幅度的预期继续减弱, 美国原油库存超预期累库, 原油冲高后回落。上周 PX 价格波动不大, 周初浙石化 200 万吨计划 3 月底检修消息发酵, 带动 PXN 小幅走扩至 360 美元/吨, 但目前 PX 流通性较为充裕, 检修带动的影响有限, 且石脑油偏强变现, 下半周 PXN 再次压缩。

PTA: 原油延续震荡, PX 跟随原油波动, 节后聚酯提负速度较预期偏慢, PTA 自身负荷波动不大, PTA 供需表现偏弱。现货方面, 上周初, 现货市场表现偏弱, 个别贸易商出货压力, 不过周二由于浙石化 PX 检修消息影响, 远期 PTA 买气好转, 且成交量尚可。下半周主流供应商报盘出货, 市场情绪转变, 主流供应商有少量成交, 现货基差商谈重心走低。

MEG: 周初 MEG 港口库存回升至 83.7 万吨附近, 近期外轮到港计划偏多, 但 MEG 发货相对一般。供应端来看, 3 月份部分煤化工装置春检集中, 但同时也有部分装置计划重启, 如河南永城、新疆广汇等, 不过这一逻辑基本被市场充分交易, 目前主要关注后续供应端是否存在计划外的变量, 另外聚酯复工不及预期对市场仍存在压制, 尽管 3 月份 MEG 供需结构去库, 但随着 3-4 月份进口量预期上升, 市场心态仍然承压, 贸易商出货意向偏浓。

三、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 自身负荷保持高位, 尽管市场传闻多套装置出台检修计划, 而下游 PTA 负荷维稳, 3 月 PTA 检修较多, 短期国内 PX 相对宽裕。近期 PXN 价差承压, PX 绝对价格暂时跟油价波动为主。

PTA: 巴以局势的紧张气氛仍未缓和, 且 OPEC+ 可能延长减产期限, 油价上涨。TA 负荷回升至 82.6% 附近, PXN 价差 338 美元/吨; 春节假期结束, 聚酯负荷回升至 87.4%, 现货 TA 加工差在 386 元/吨附近。原油反弹, 但 TA 供需偏弱, PTA 价格暂时跟随原料端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损改善, MEG 负荷稳定在 70% 附近, 上周港口库存再度去库; 聚酯负荷回升至 87.4%; 原油反弹, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 预期后续 MEG 库存将继续去化, 盘面宽幅震荡, 跟踪 MEG 社会库存变化, 等待低估做多机会。

四、风险点:

1. 美联储降息节奏
2. 下游订单情况

一、数据中心

| 2024-03-01 | 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 | 83.55 | -0.07 | 1.93 |
| | PX主力收盘 | 元/吨 | 8562 | -44 | 12 |
| | PX基差 | 元/吨 | -159 | -43 | -103 |
| | PX主力月差 | 元/吨 | 34 | -6 | -32 |
| | TA主力收盘 | 元/吨 | 5908 | -32 | -14 |
| | TA基差 | 元/吨 | -12 | 0 | 2 |
| | TA主力月差 | 元/吨 | 52 | -4 | -30 |
| | EG主力收盘 | 元/吨 | 4622 | 19 | -32 |
| | EG基差 | 元/吨 | -10 | -4 | -1 |
| | EG主力月差 | 元/吨 | 40 | 1 | -17 |
| 现货 | 汇率 | 人民币/美元 | 7.1059 | 0.0023 | -0.0005 |
| | 石脑油 | 美元/吨 | 688 | -11 | 2.0 |
| | 甲苯_CFR中国 | 美元/吨 | 889 | -6 | -14 |
| | MX_CFR中国 | 美元/吨 | 938 | -1 | 2 |
| | PX_CFR中国 | 美元/吨 | 1026 | -11 | -11 |
| | PTA内盘现货 | 元/吨 | 5890 | -35 | -45 |
| | 乙烯_CFR东北亚 | 美元/吨 | 950 | 0 | -5 |
| | 动煤_5500 | 元/吨 | 925 | -5 | -15 |
| | MBG内盘现货 | 元/吨 | 4589 | -14 | -78 |
| | EO华东现货 | 元/吨 | 6800 | 0 | 100 |
| | 聚合成本 | 元/吨 | 6573 | -35 | -65 |
| | 半光切片 | 元/吨 | 6925 | -10 | -40 |
| | 水瓶片 | 元/吨 | 7093 | 19 | 8 |
| | POY 150/48 | 元/吨 | 7920 | 0 | 5 |
| | FDY 150/96 | 元/吨 | 8445 | 0 | 0 |
| | DTY 150/48 | 元/吨 | 9085 | 0 | 25 |
| | 短纤 1.4D | 元/吨 | 7395 | -10 | 15 |
| 长丝7天平均产销 | % | 40 | -0 | 19 | |
| 利润 | 石脑油裂解 | 美元/吨 | 59 | -10 | -13 |
| | PXN价差 | 美元/吨 | 338 | 0 | -13 |
| | 甲苯歧化亚洲 | 美元/吨 | 88 | -1 | -28 |
| | 甲苯歧化美湾 | 美元/吨 | 68 | 0 | -20 |
| | PX-MX_亚洲 | 美元/吨 | 63 | -10 | -15 |
| | PX-MX_美湾 | 美元/吨 | -88 | -11 | -11 |
| | 甲苯美亚价差 | 美元/吨 | 237 | 5 | -5 |
| | MX美亚价差 | 美元/吨 | 236 | 1 | -4 |
| | PX中美价差 | 美元/吨 | -63 | 0 | 0 |
| | TA现货加工差 | 元/吨 | 386 | 22 | 14 |
| | TA进口利润 | 元/吨 | -972 | -37 | -89 |
| | EG油制利润 | 美元/吨 | -168 | 8 | -11 |
| | BG煤制利润 | 元/吨 | -743 | 2 | -30 |
| EG进口利润 | 元/吨 | -27 | -7 | -1 | |

| | | | | | |
|--------|----------|------|-------|------|--------|
| 利润 | 切片利润 | 元/吨 | 2 | 25 | 25 |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | -280 | 54 | 73 |
| | POY利润 | 元/吨 | 197 | 35 | 70 |
| | FDY利润 | 元/吨 | 322 | 35 | 65 |
| | DTY利润 | 元/吨 | -35 | 0 | 20 |
| | 短纤利润 | 元/吨 | -278 | 25 | 80 |
| 开工 | PX开工率 | % | 85.9 | | 0.2 |
| | TA开工率 | % | 82.6 | | 0.6 |
| | EG整体开工率 | % | 70.1 | | -0.2 |
| | EG煤制开工率 | % | 60.9 | | -0.6 |
| | 聚酯开工 | % | 87.4 | | 3.8 |
| | 涤短开工 | % | 78.2 | | 6.6 |
| | 瓶片开工 | % | 73.8 | | 1.6 |
| | 江浙加弹开工 | % | 78.0 | | 44.0 |
| | 江浙织造开工 | % | 66.0 | | 30.0 |
| 江浙印染开工 | % | 73.0 | | 44.0 | |
| 库存 | PX仓单 | 张 | 0 | 0 | 0 |
| | TA仓单 | 张 | 56829 | -204 | -28860 |
| | EG仓单 | 张 | 8505 | 90 | 1377 |
| | TA聚酯工厂备货 | 天 | 8.0 | | 0.0 |
| | EG聚酯工厂备货 | 天 | 14.7 | | -0.1 |
| | POY库存_江浙 | 天 | 24.5 | | 1.1 |
| | FDY库存_江浙 | 天 | 21.7 | | 1.1 |
| | DTY库存_江浙 | 天 | 32.1 | | 0.1 |
| | 涤短库存_江浙 | 天 | 19.8 | | 0.4 |
| | 瓶片库存 | 天 | 19.5 | | -1.0 |
| | 织造原料 | 天 | 22.5 | | 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



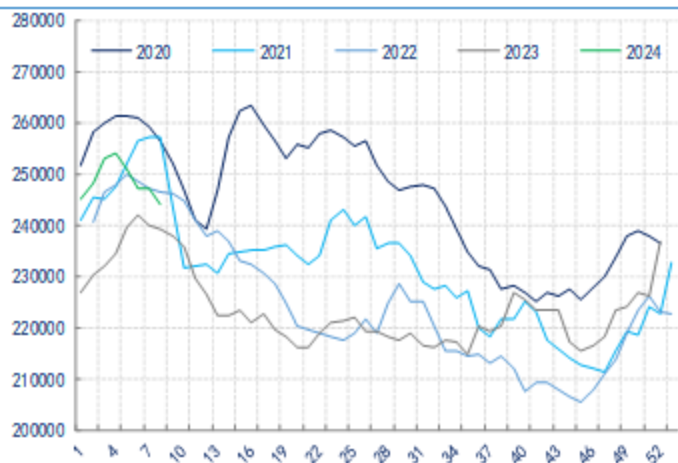
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



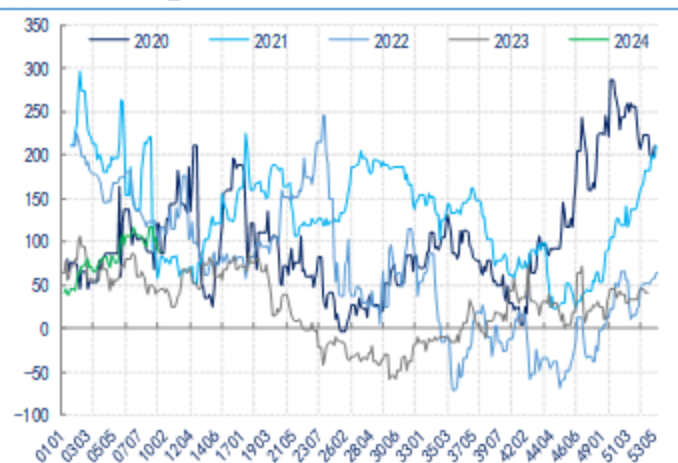
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



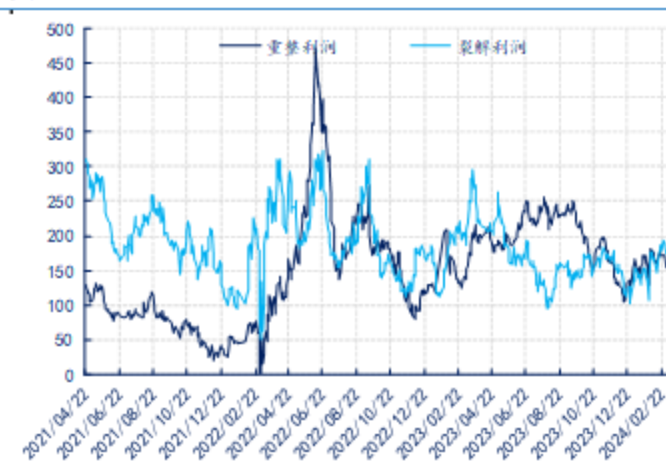
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



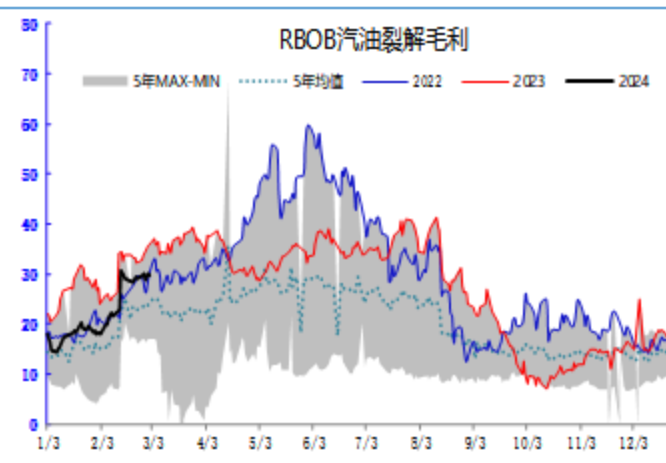
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



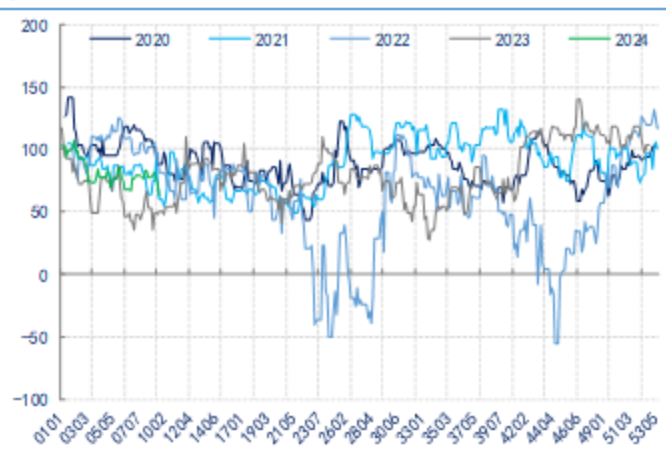
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



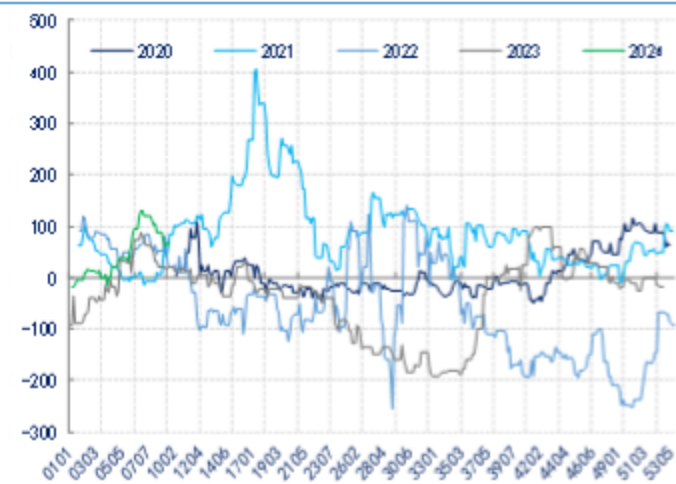
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



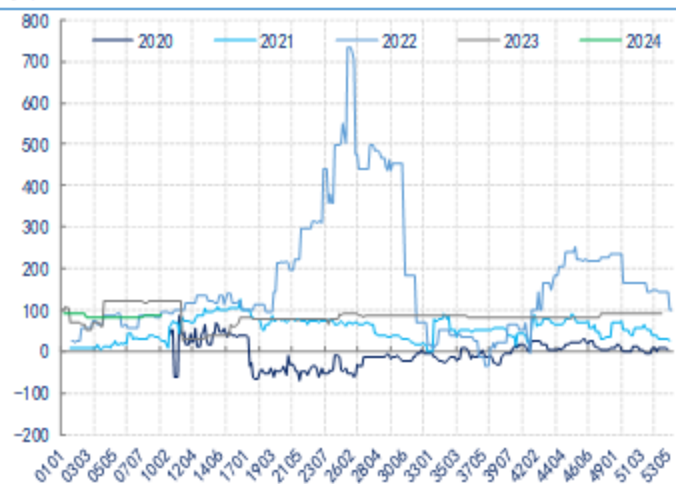
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



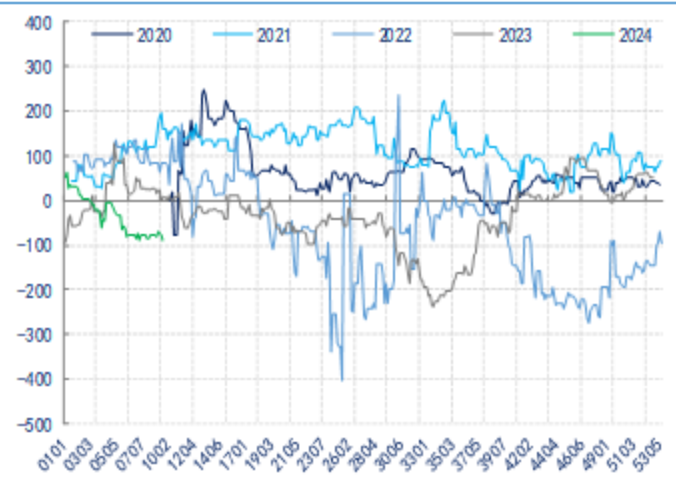
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



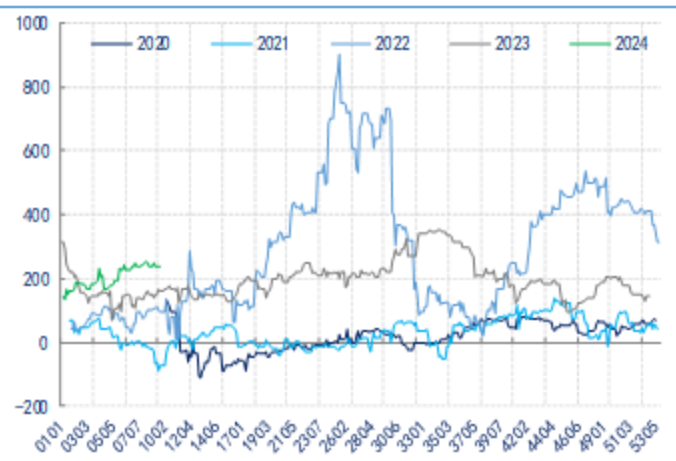
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



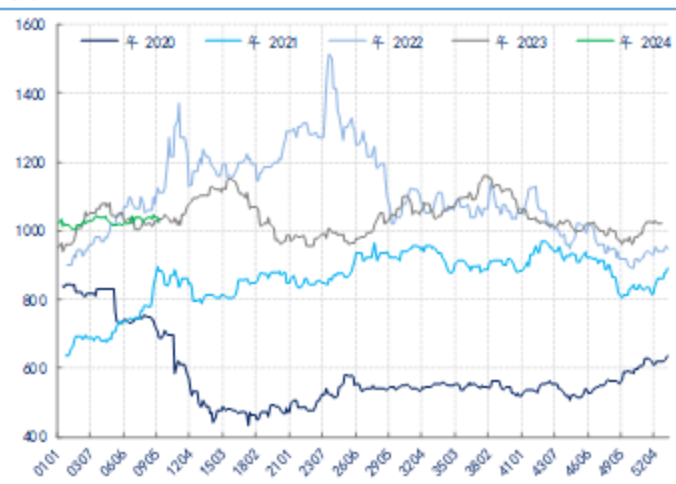
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



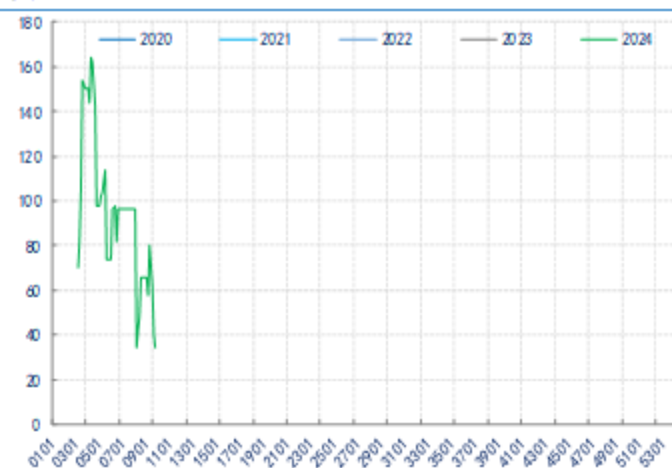
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



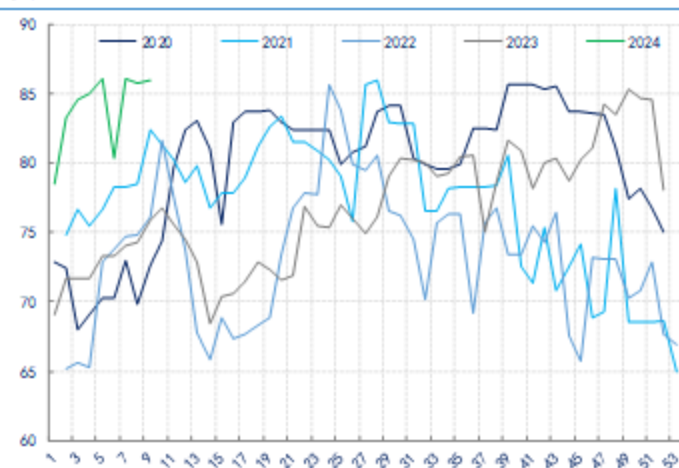
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



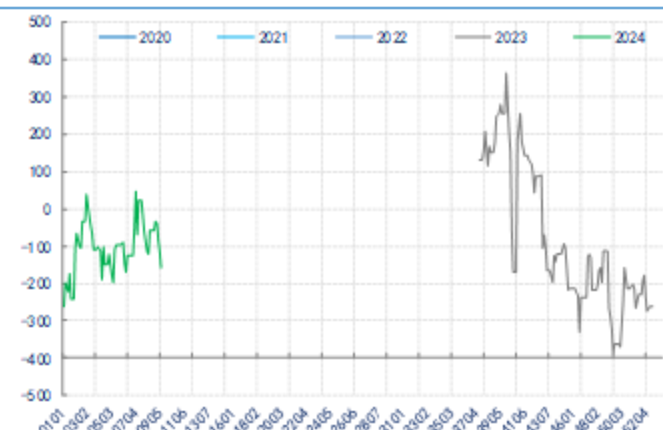
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



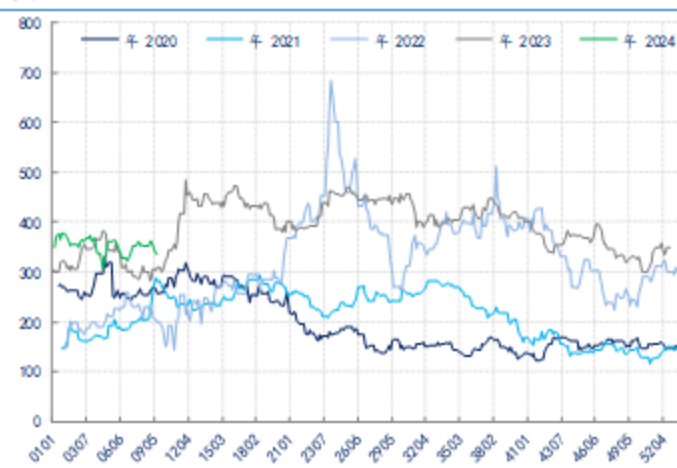
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



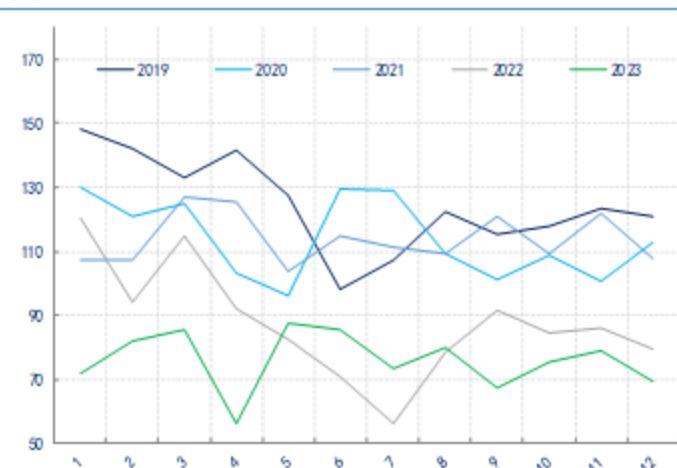
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



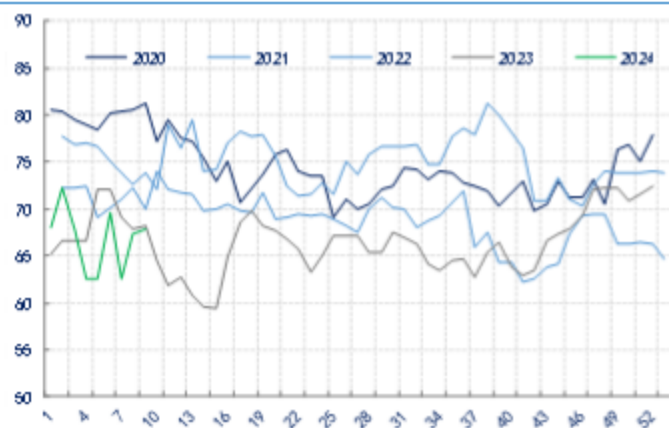
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



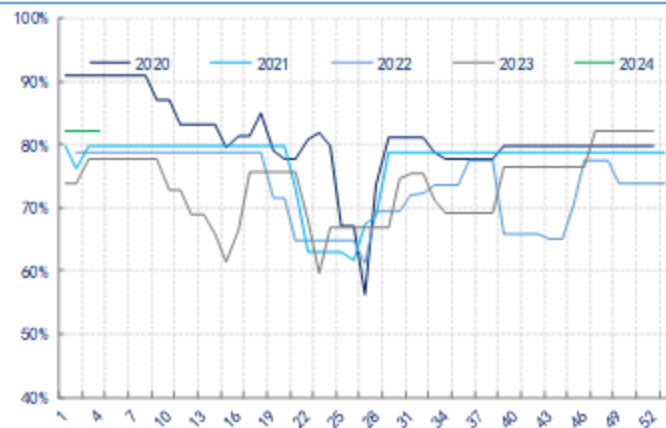
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



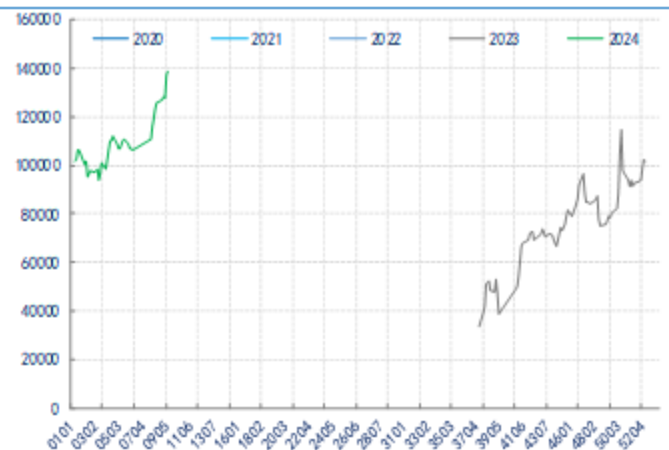
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



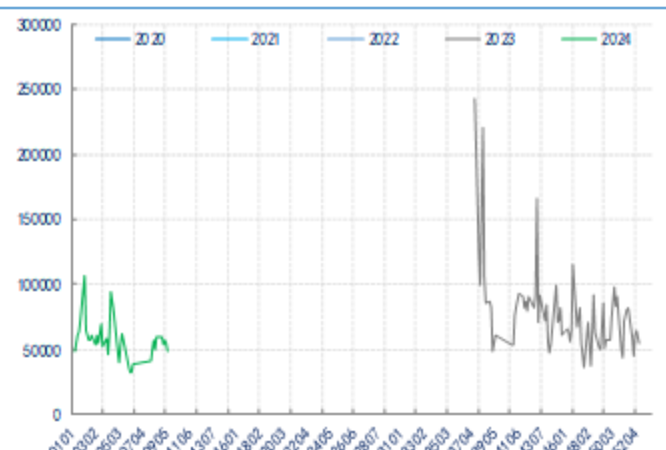
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

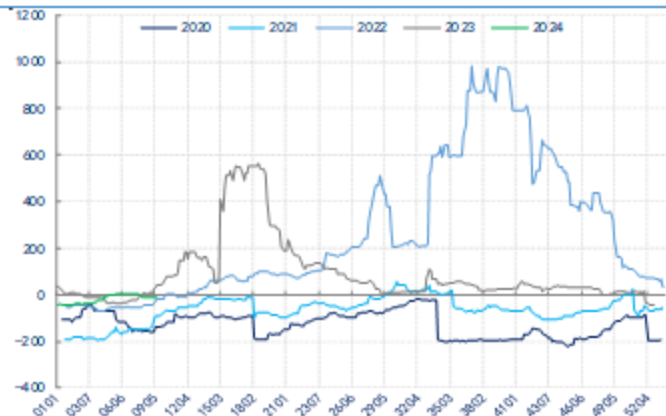
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



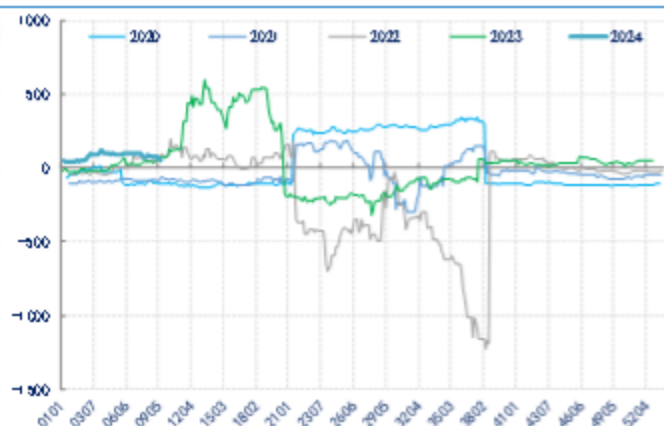
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



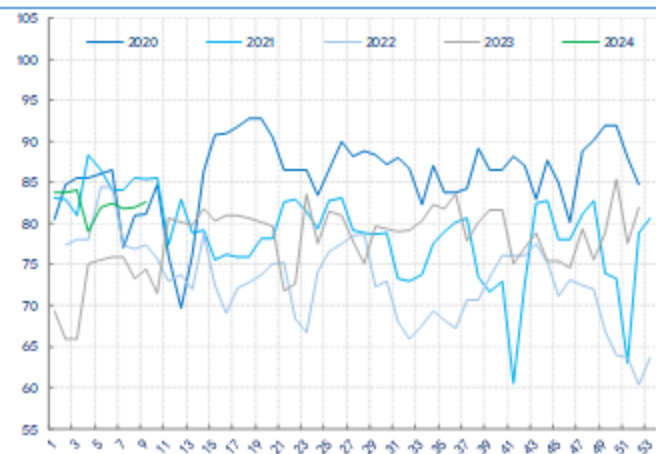
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



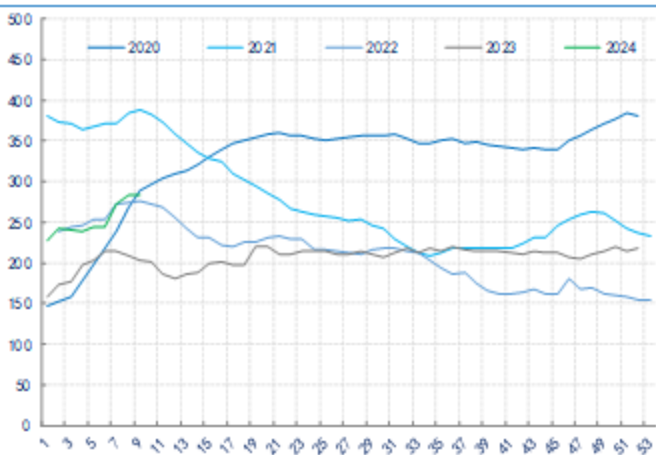
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



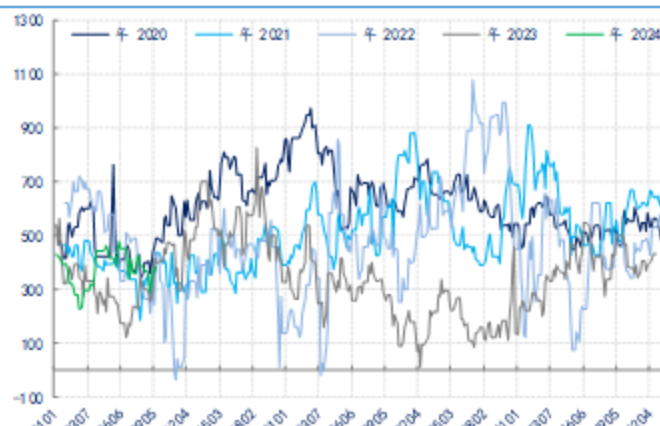
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



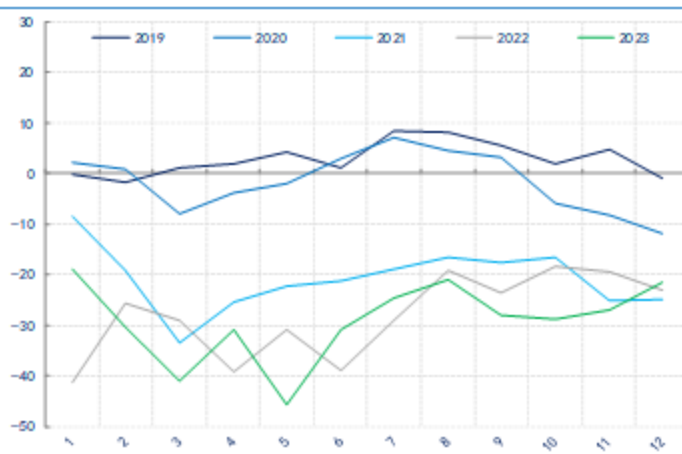
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



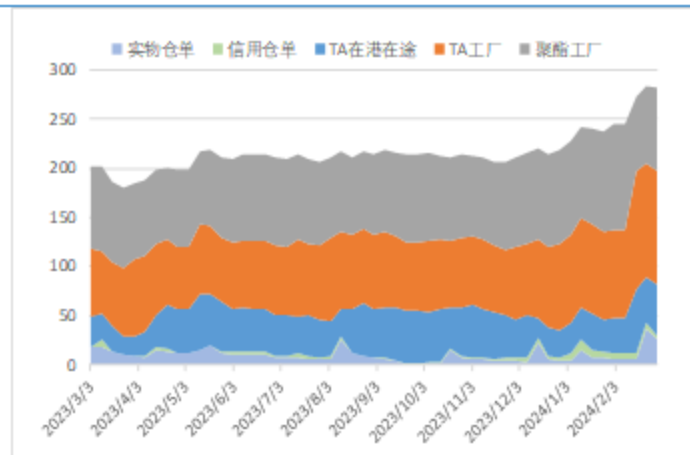
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



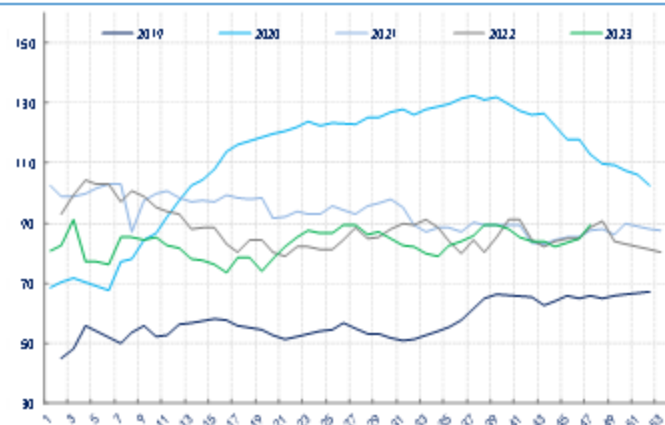
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



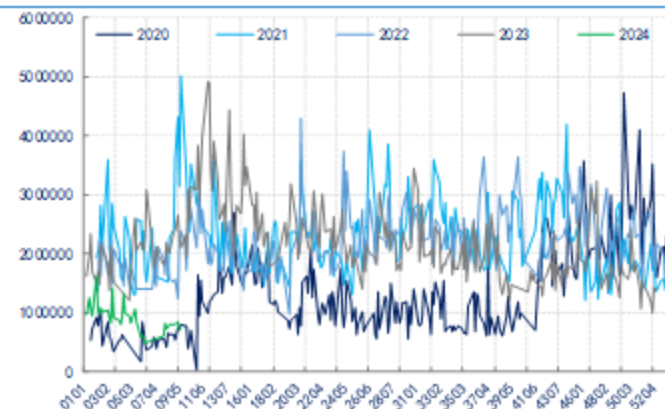
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

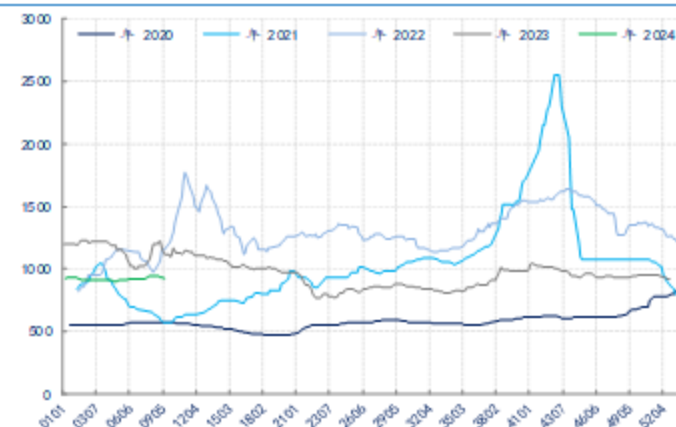
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

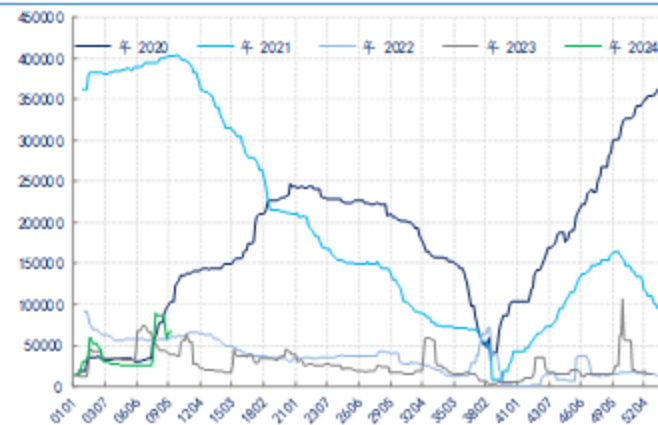
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



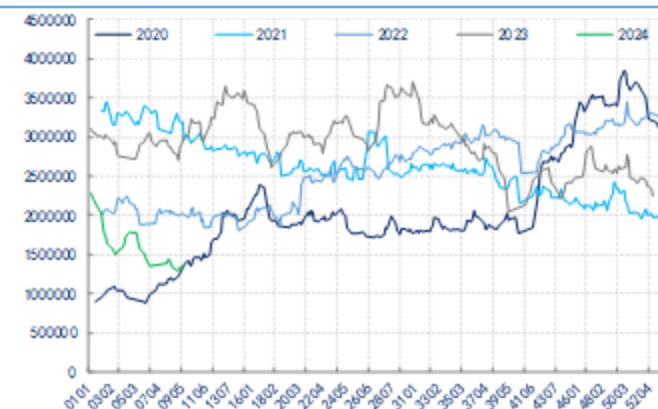
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



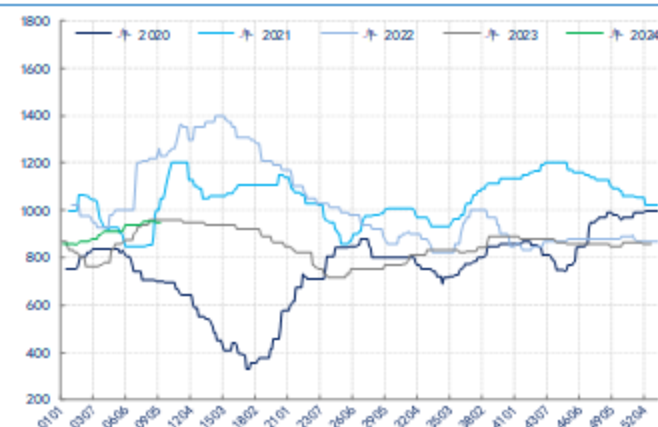
数据来源: 新世纪期货

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



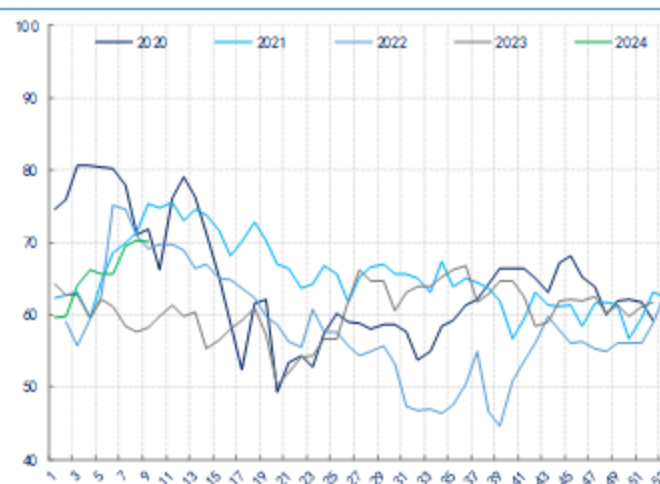
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



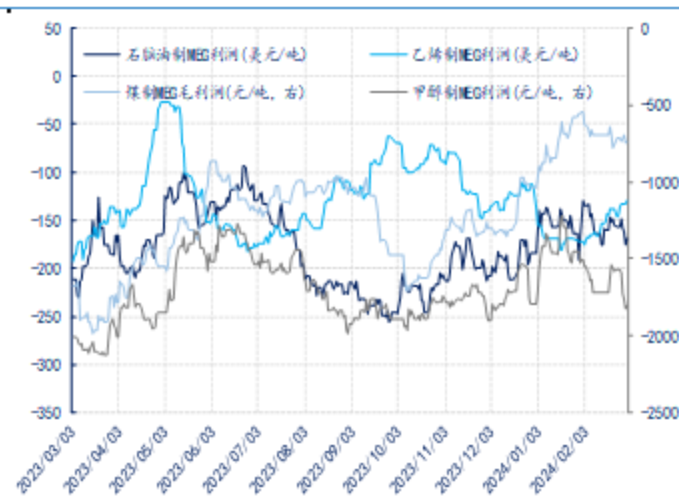
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



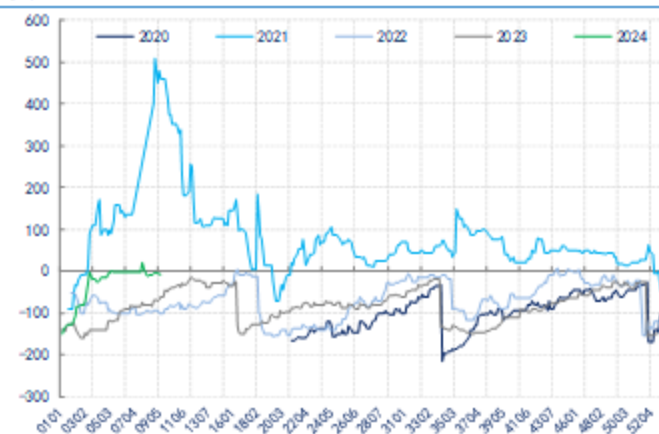
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



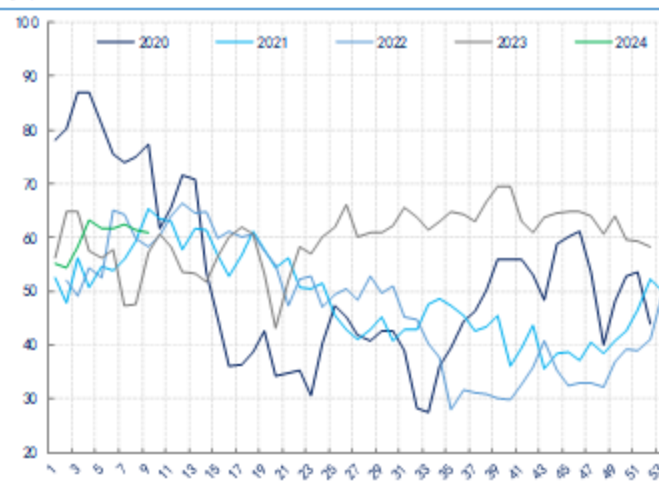
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



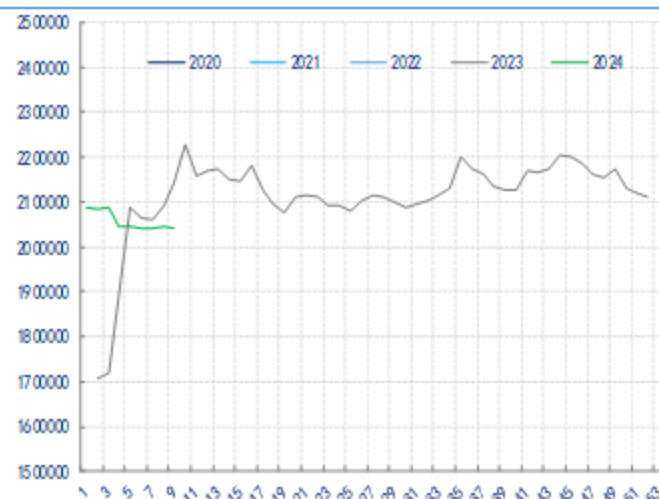
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



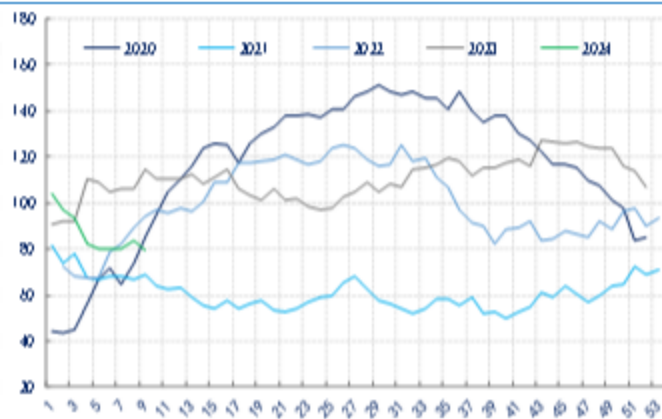
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



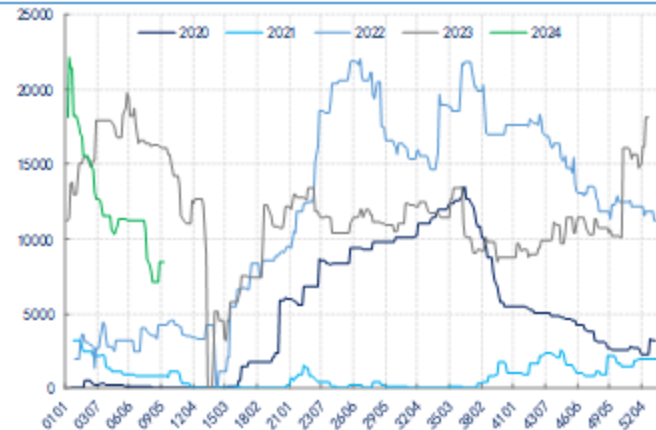
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



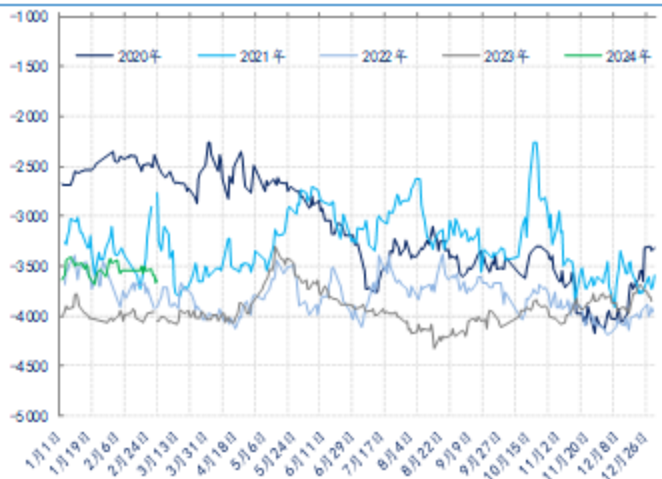
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



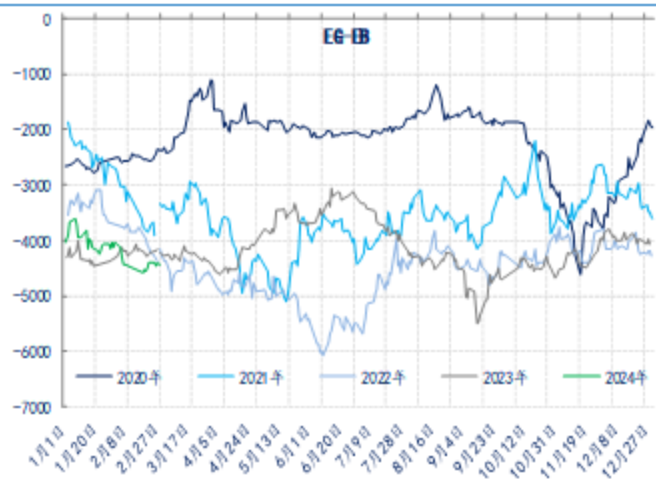
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



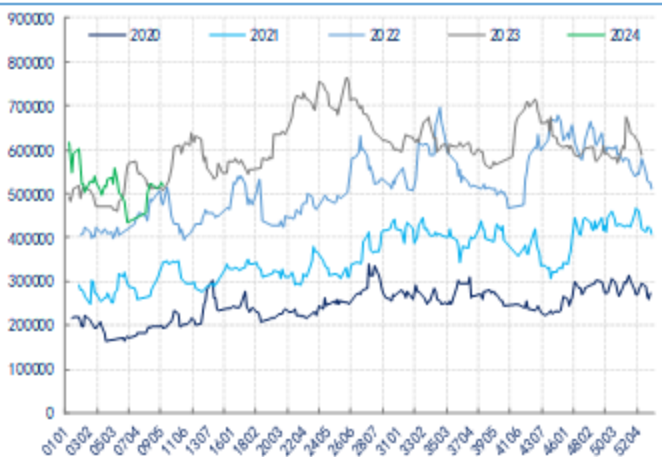
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



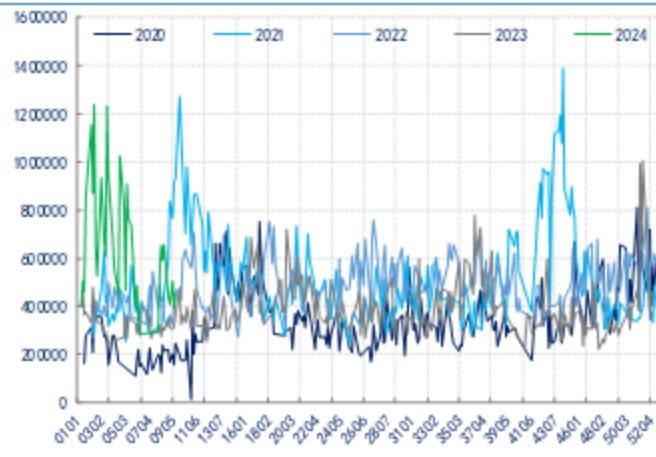
数据来源: 新世纪期货

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

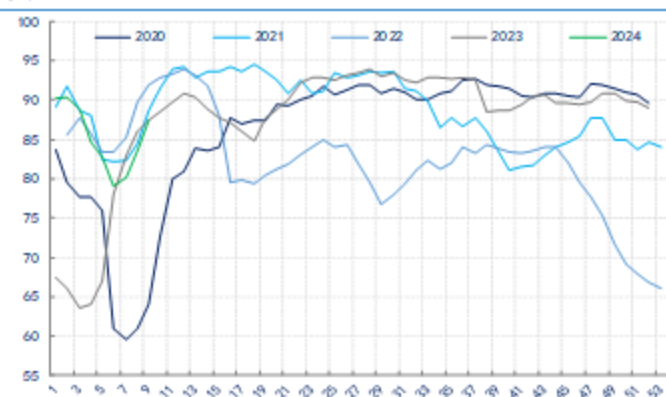
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



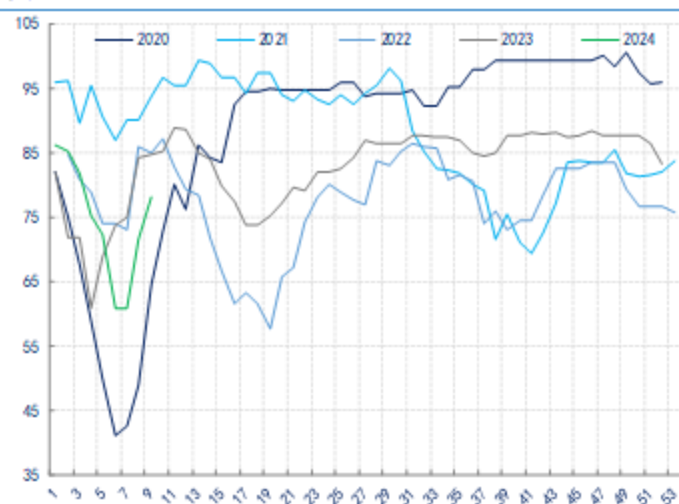
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



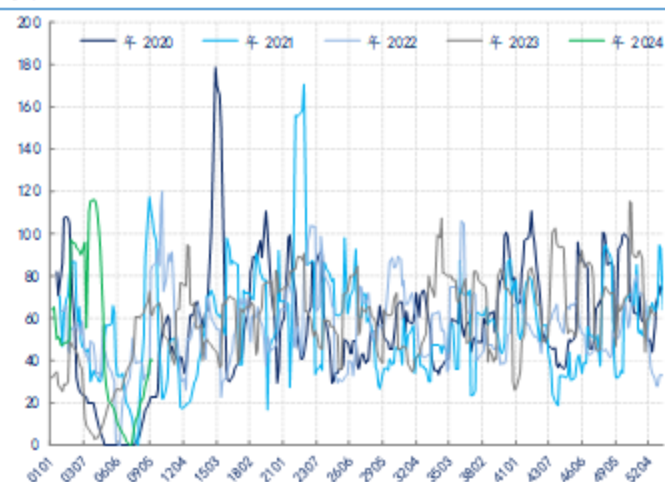
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



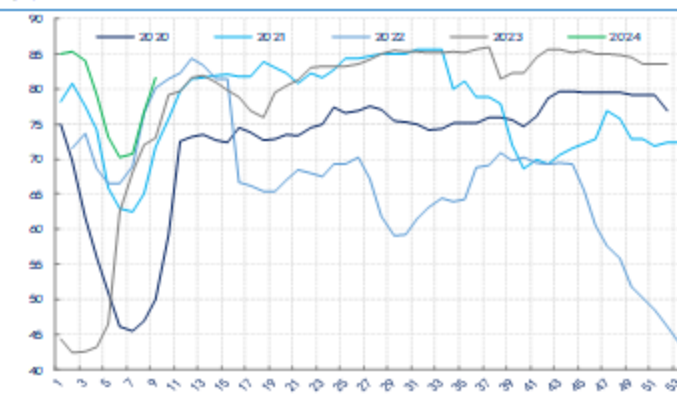
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



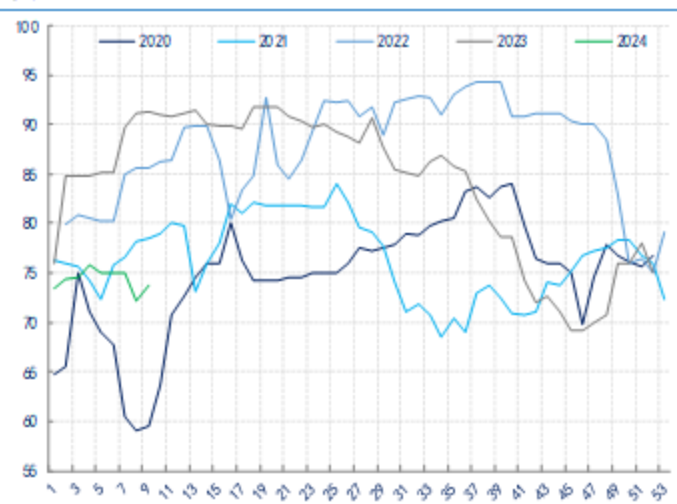
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



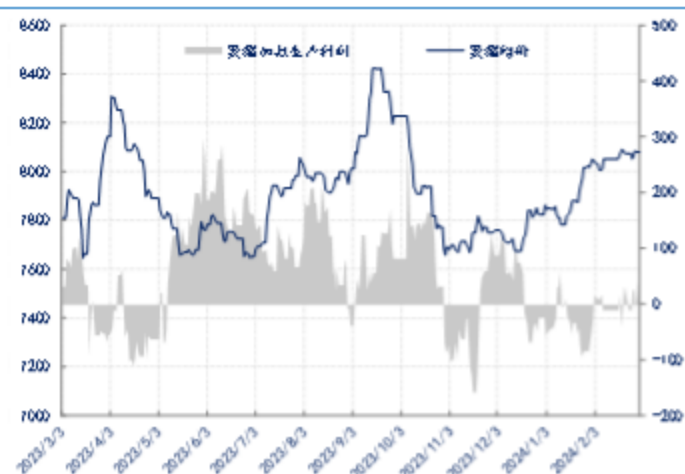
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



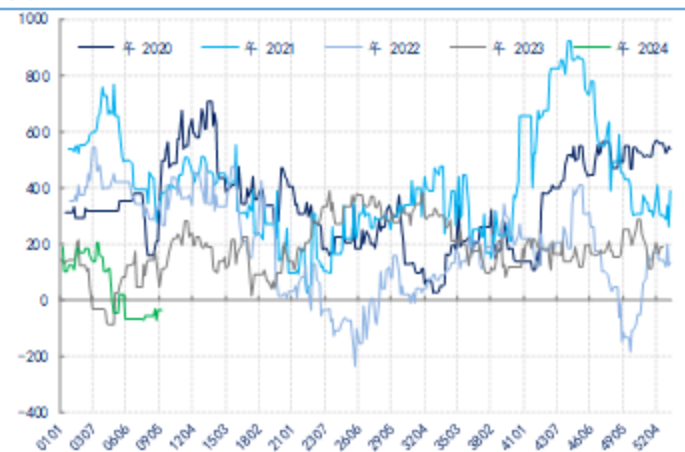
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



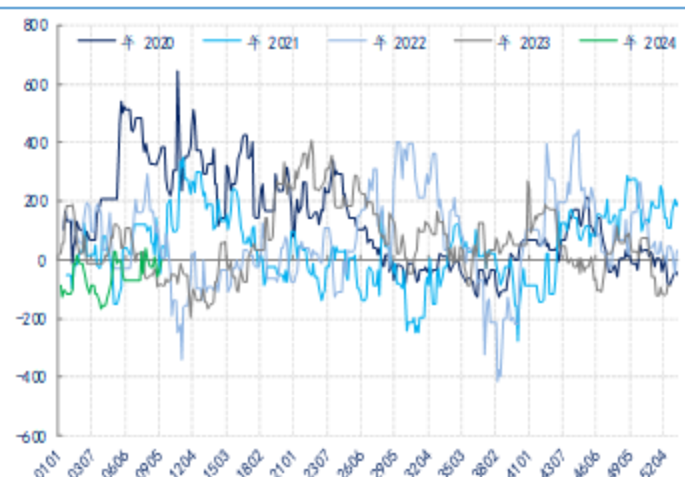
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



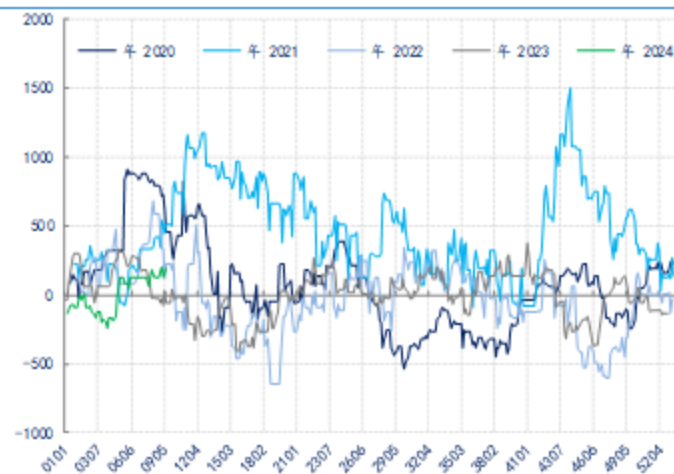
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



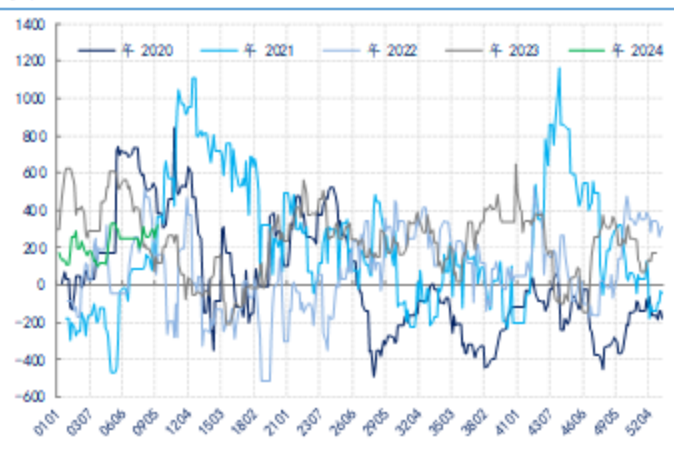
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



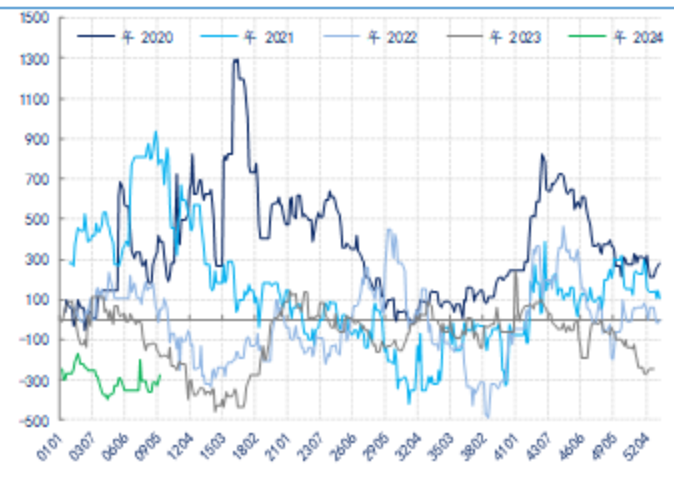
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



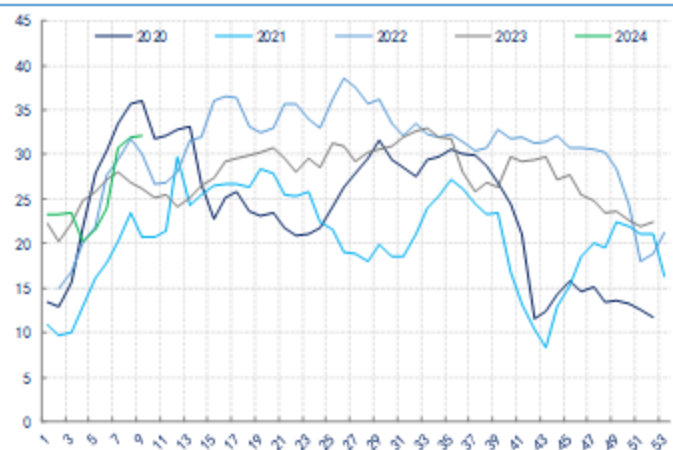
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



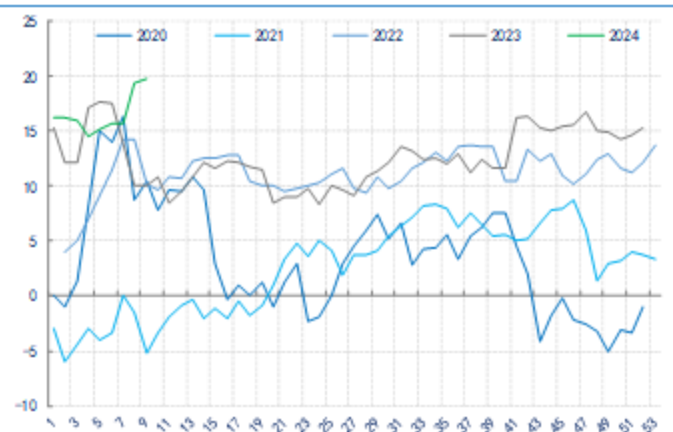
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



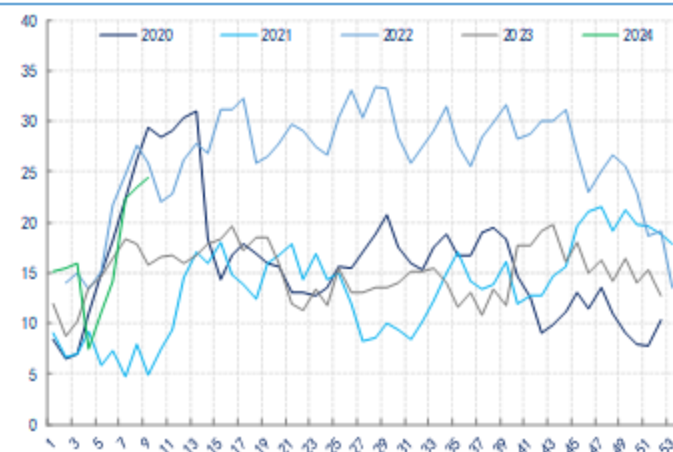
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



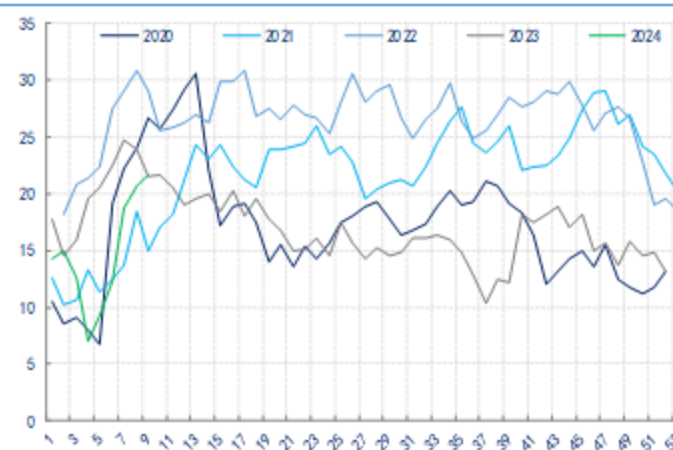
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



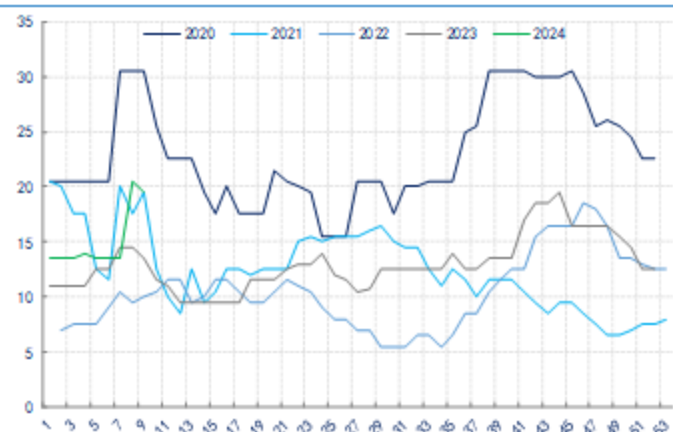
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

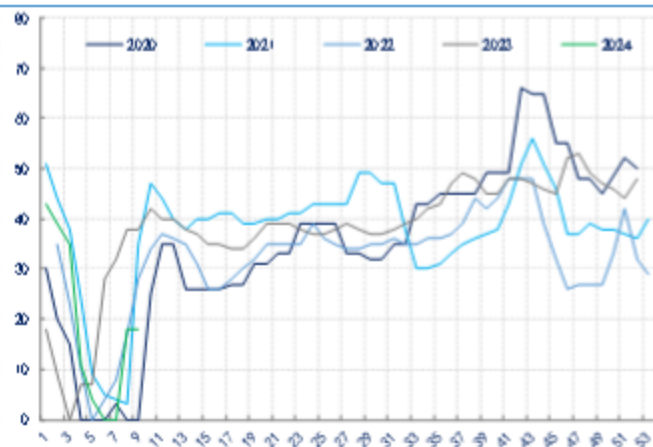
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

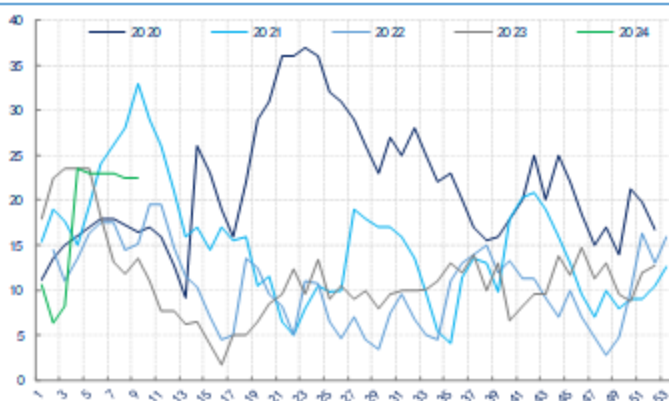
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



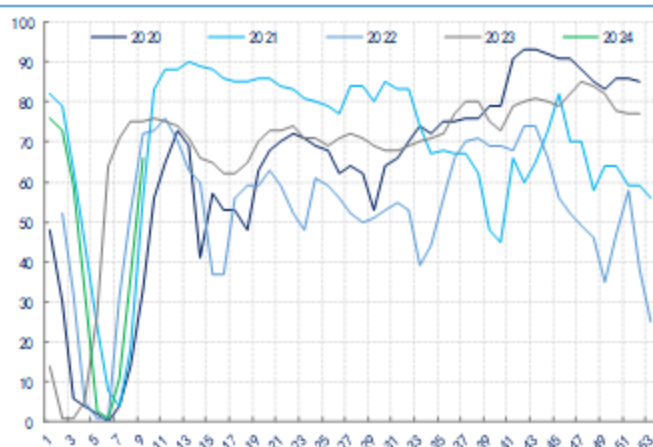
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



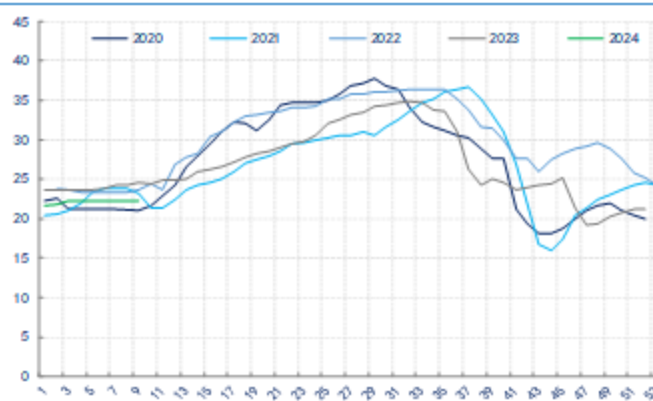
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>