

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 预期改善上涨 EG 库存偏低上涨
2024-10-11
TA 筑底反复震荡 EG 预期不佳震荡
2024-09-23
TA 成本坍塌下挫 EG 宏观不佳大跌
2024-09-16
TA 成本企稳震荡 EG 预期去库上涨
2024-09-02
TA 下游改善止跌 EG 供需平衡震荡
2024-08-19
TA 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 跟随原料波动 EG 供需库存博弈

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 6718, -136; 基差 01+26, +22
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4810, -58; 基差 01-63, +7
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4622, +10; 基差 01+46, +1

二、行情分析

PX: 上周原油跌后震荡, 周初以色列和黎真主党就停火协议条款达成一致消息放出后, 油价跳水, 此后市场暂时缺乏新的消息面指引, 等待 OPEC+会议落地, 油价走势震荡。欧佩克+代表表示, 关键的欧佩克+成员国已经开始讨论推迟计划于明年 1 月恢复石油产量的举措, 可能延期数个月。PX 方面, 上周装置变动较少, 负荷维持高位, 周内 PX 价格仍跟随成本为主, 走势偏弱, PXN 较上周略有压缩, 整体在 175~180 美元/吨。

PTA: 上周 PTA 装置变动不多, 仪化装置恢复正常, 东营威联装置重启, 负荷回升至 87 附近, 处于年内新高, 聚酯负荷小幅下调至 92.1%, PTA 供需格局预期偏累。不过由于上周寒潮影响, 北方货物流受影响, 此外周内聚酯工厂采购情况尚可, 且市场交易重心转至 12 月上货源, 现货基差略走强。

MEG: 上周受大风天气影响, 码头存封航动作, 部分船只入库延迟, 港口 MEG 显性库存将有所回落。其中主流贸易罐库存依旧处于低位, 上周初现货交割略显紧张。当下显性库存低位对 MEG 市场心态以及绝对价格仍有支撑, 价格回落过程中部分聚酯工厂适度参与点价。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度下跌, 国内 PX 负荷暂维持高位, 需求端 PTA 负荷回升, PX 供需改善, 但现货相对宽裕, PXN 价差依旧被压制。油价中长期依旧不乐观, 预计后期 PX 价格弱势整理。

PTA: 市场关注 OPEC+产出策略变化, 国际油价暂无大跌风险。PXN 价差 180 美元/吨, 现货 TA 加工差在 303 元/吨附近, TA 负荷回升至 87%附近; 聚酯负荷回落至 92.1%附近。PTA 自身供需转弱, 但 PTA 价格跟随原料端波动为主。

MEG: 近期受美国货装船推迟以及伊朗货招标进度偏慢影响, 远洋货暂时难以形成集中抵港, 预计港口库存有效回升将体现在 1 月中旬以后。此外, 三江石化将提前至 1 月份停车检修, 供应预期修正后, 2501 合约前 MEG 累库预期有所收窄。短期 MEG 价格重心宽幅整理为主, 中长线仍存回落预期。

四、风险点:

- 1、特朗普政府贸易政策
- 2、OPEC+原油减产政策

一、数据中心

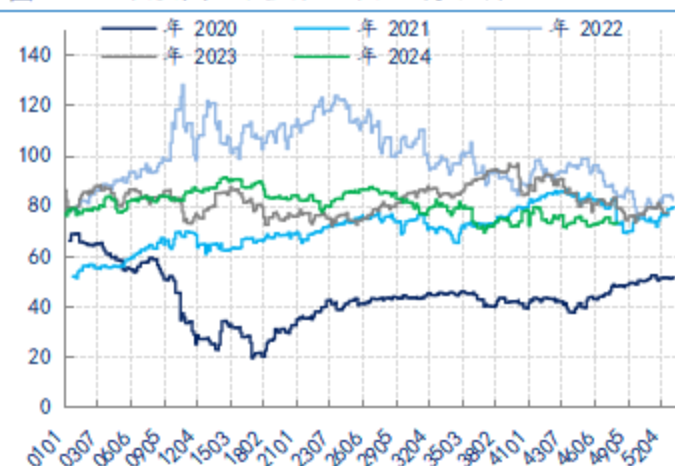
2024-11-29	指标	单位	数值	较上一口变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	72.94	-0.34	-2.23
	PX主力收盘	元/吨	6718	20	-136
	PX基差	元/吨	26	61	22
	PX主力月差	元/吨	372	20	6
	TA主力收盘	元/吨	4810	54	-58
	TA基差	元/吨	-63	0	7
	TA主力月差	元/吨	-66	-4	0
	EG主力收盘	元/吨	4622	50	10
	EG基差	元/吨	46	-2	1
	EG主力月差	元/吨	-40	2	1
现货	汇率	人民币/美元	7.1877	-0.0017	-0.0065
	石脑油	美元/吨	634	6	-17.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	696	3	0
	MX_CFR中国	美元/吨	696	4	-26
	PX_CFR中国	美元/吨	814	10	-13
	PTA内盘现货	元/吨	4720	-5	-100
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	895	0	5
	动煤_5500	元/吨	830	0	0
	MBG内盘现货	元/吨	4645	0	-7
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5592	-4	-88
	半光切片	元/吨	6020	0	-60
	水瓶片	元/吨	6093	-5	-71
	POY 150/48	元/吨	6710	50	-155
	FDY 150/96	元/吨	7335	25	-150
	DTY 150/48	元/吨	8235	40	-175
	短纤 1.4D	元/吨	7060	40	-40
	长丝7天平均产销	%	92	-24	26
利润	石脑油裂解	美元/吨	85	9	-0
	PXN价差	美元/吨	180	4	4
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	79	-0	-30
	甲苯歧化美湾	美元/吨	33	0	-32
	PX-MX_亚洲	美元/吨	99	6	16
	PX-MX_美湾	美元/吨	83	0	-36
	甲苯美亚价差	美元/吨	75	-5	18
	MX美亚价差	美元/吨	97	-3	50
	PX中美价差	美元/吨	-59	10	2
	TA现货加工差	元/吨	303	-58	-25
	TA进口利润	元/吨	-2132	-3	-94
	EG油制利润	美元/吨	-123	-1	16
	EG煤制利润	元/吨	-386	0	-7
	EG进口利润	元/吨	-41	-33	-20
	切片利润	元/吨	78	4	28
	瓶片利润	元/吨	501	-1	17
	POY利润	元/吨	-32	54	-67
	FDY利润	元/吨	193	29	-62
	DTY利润	元/吨	325	-10	-20
	短纤利润	元/吨	368	44	48

开工	PX 开工率	%	84.9		0.0
	TA 开工率	%	87.2		4.6
	EG 整体 开工率	%	73.0		0.9
	EG 煤制 开工率	%	73.3		3.2
	聚酯开工	%	92.2		-0.2
	涤短开工	%	86.4		-1.4
	瓶片开工	%	78.0		-0.9
	江浙加弹开工	%	89.0		-2.0
	江浙织造开工	%	71.0		-1.0
	江浙印染开工	%	81.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	113312	0	7842
	EG 仓单	张	3024	-7	242
	TA 聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	11.8		0.3
	POY 库存_江浙	天	18.2		-4.2
	FDY 库存_江浙	天	20.2		-3.1
	DTY 库存_江浙	天	26.7		-2.1
	涤短库存_江浙	天	15.1		0.2
	瓶片库存	天	18.0		0.0
	织造原料	天	6.2		0.0
	坯布库存	天	28.2		0.0

二、图表中心

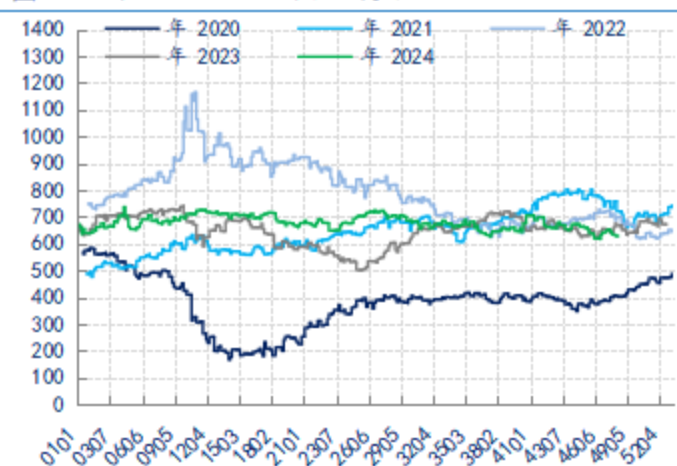
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



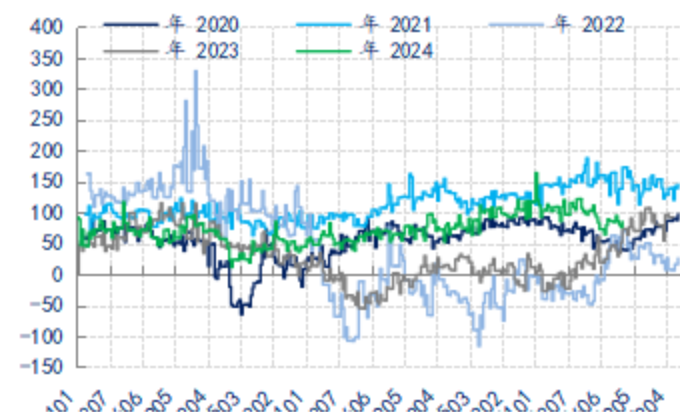
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



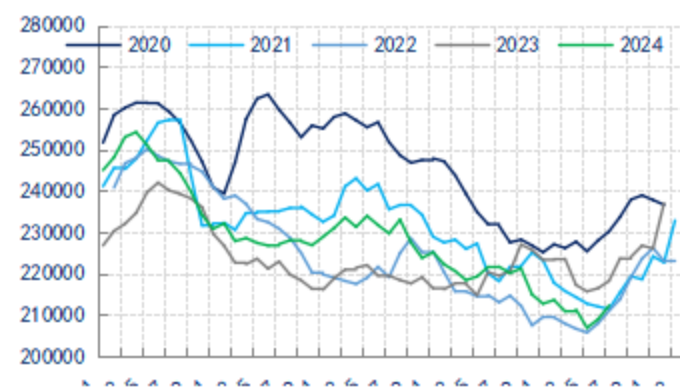
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



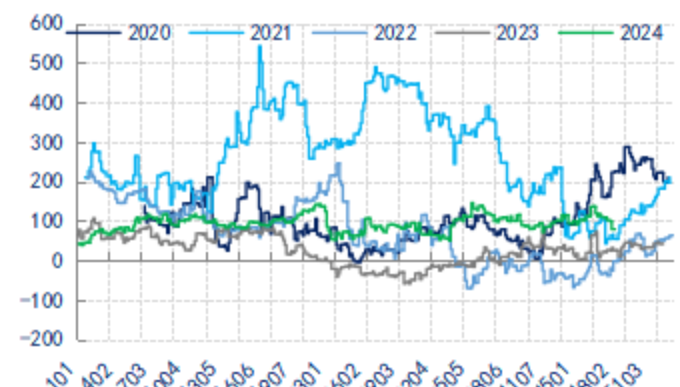
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



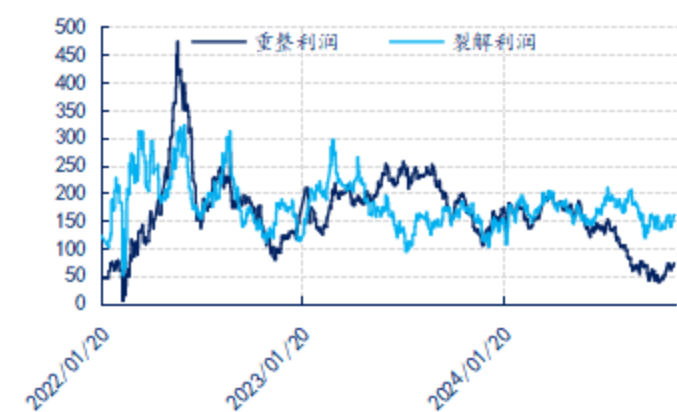
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



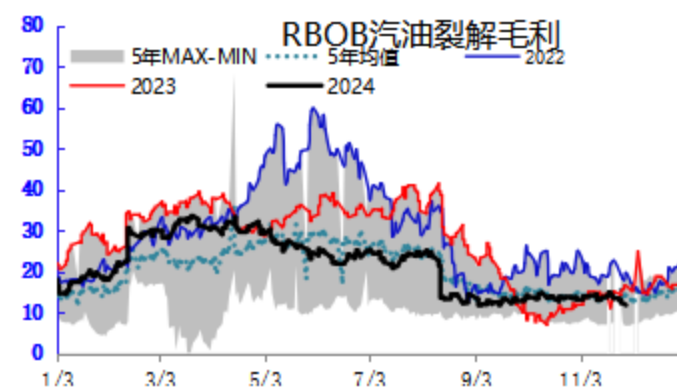
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



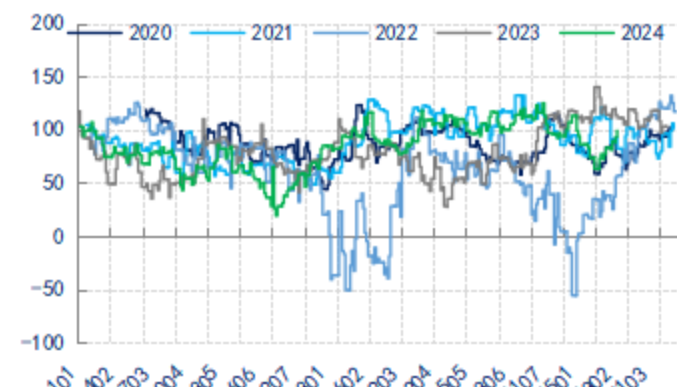
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



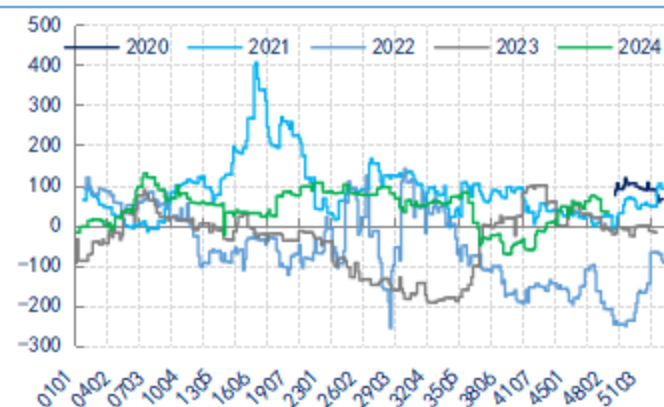
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



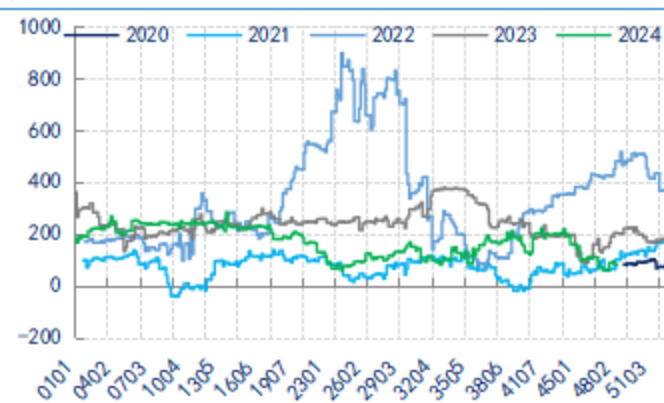
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



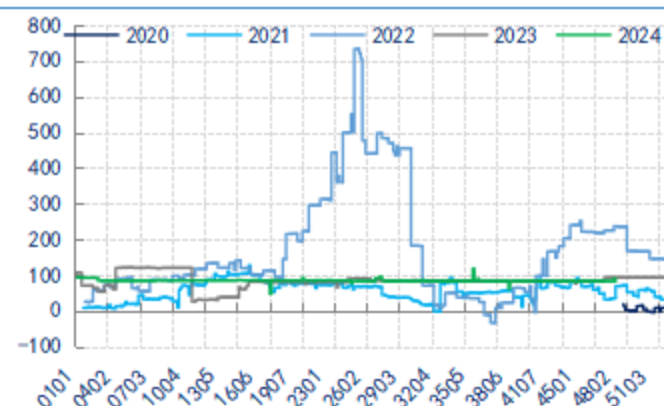
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



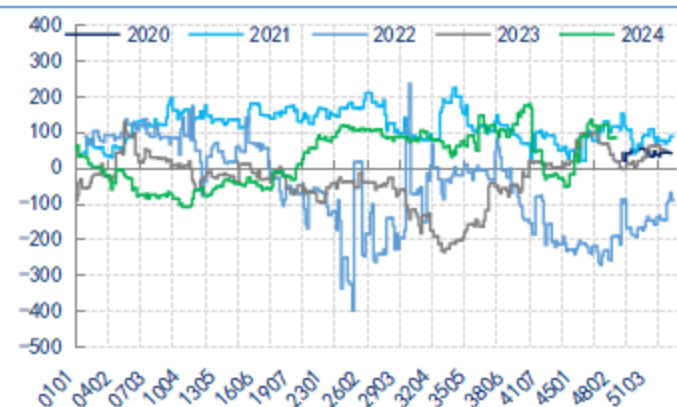
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



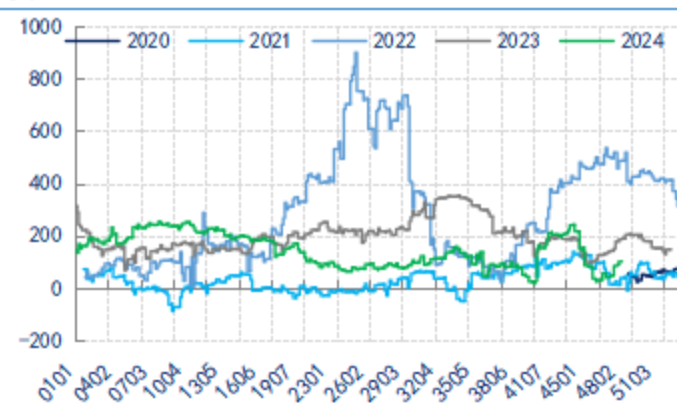
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



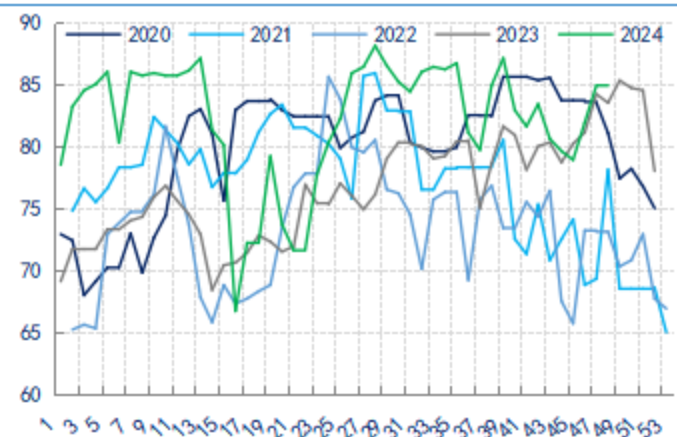
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



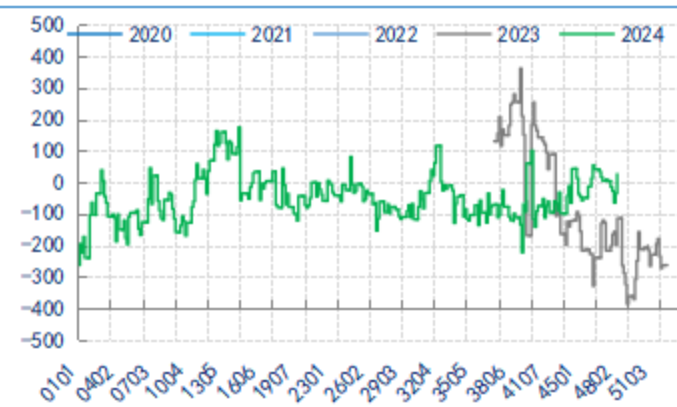
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



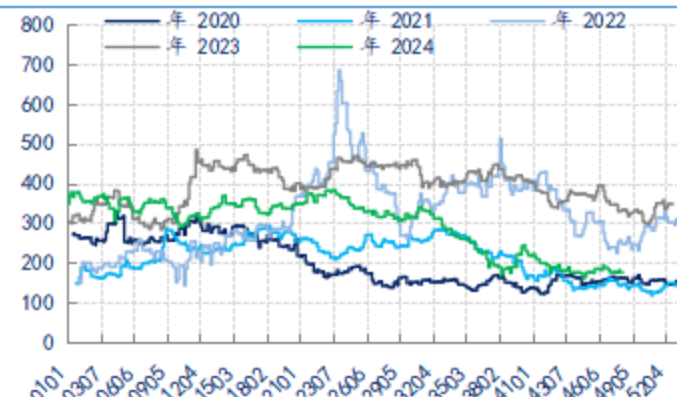
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



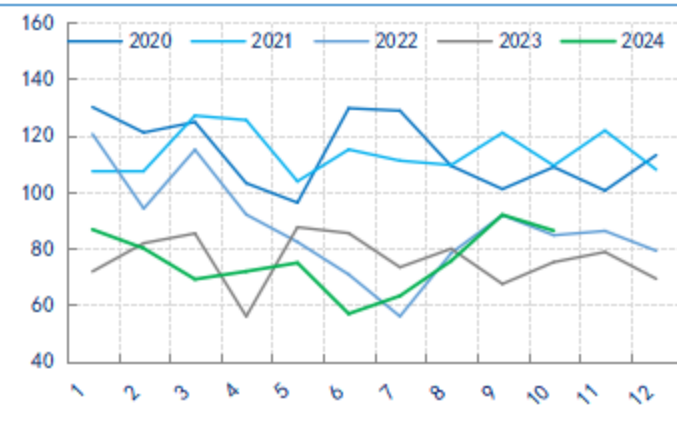
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



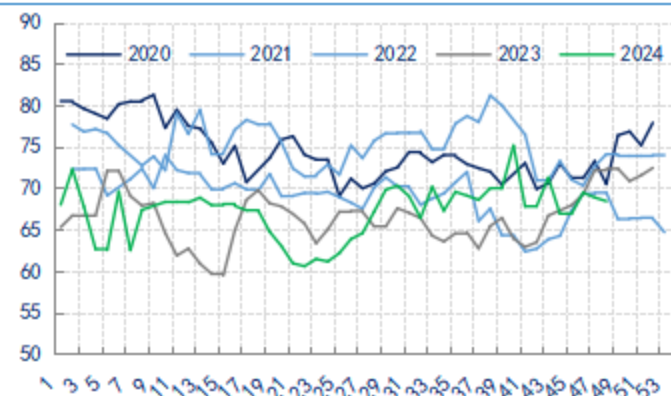
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



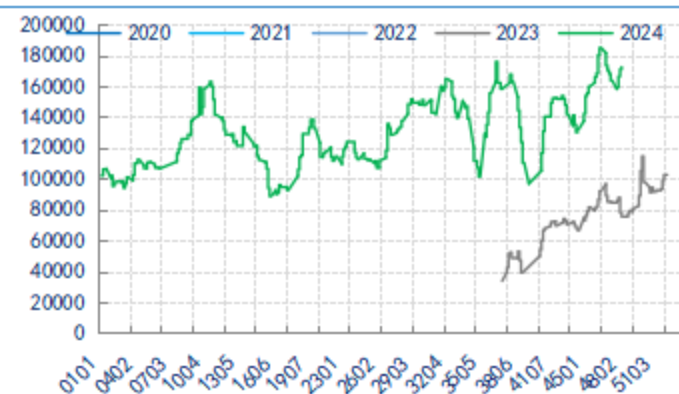
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

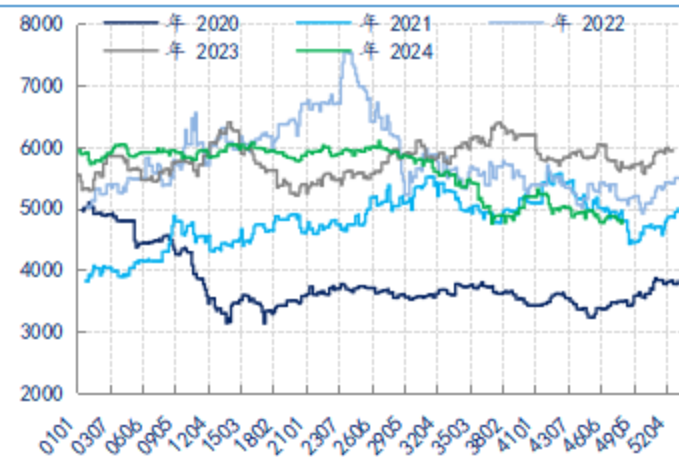
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

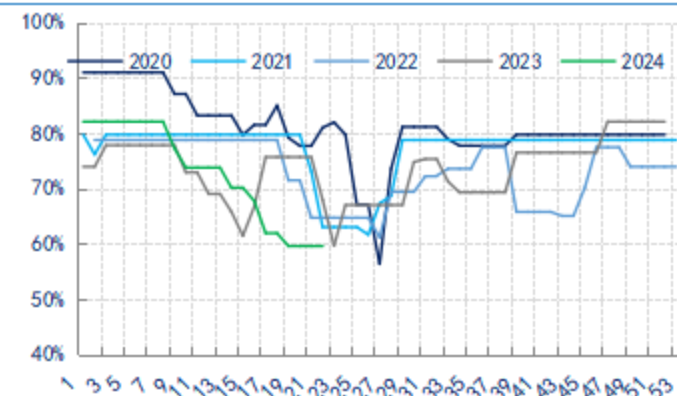
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



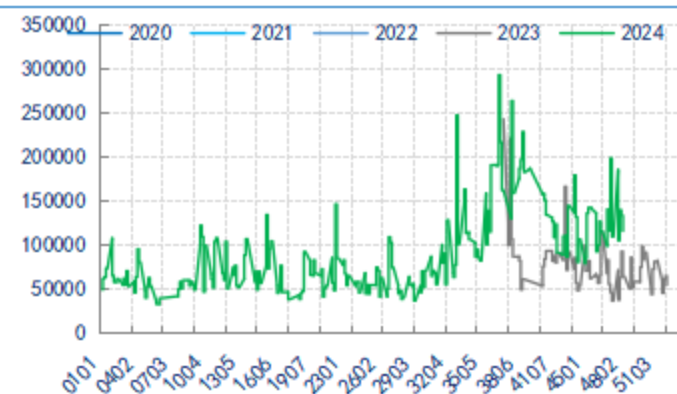
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



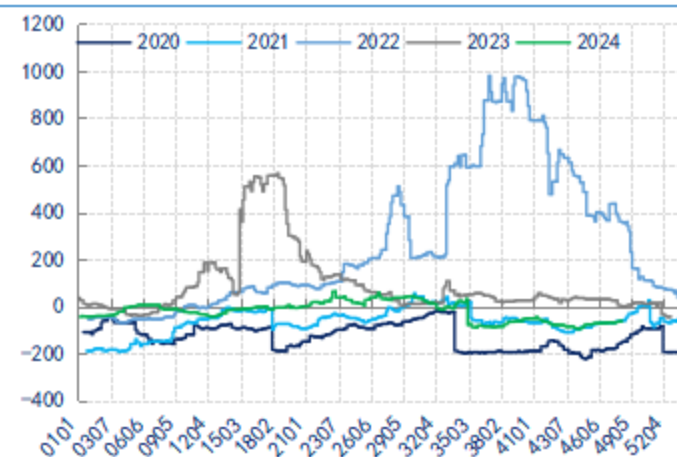
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



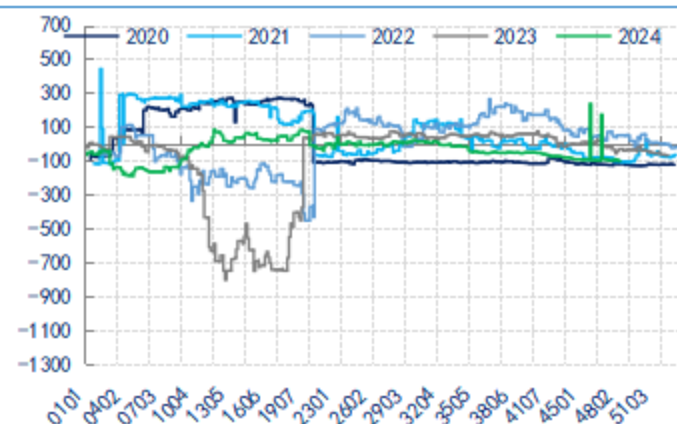
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



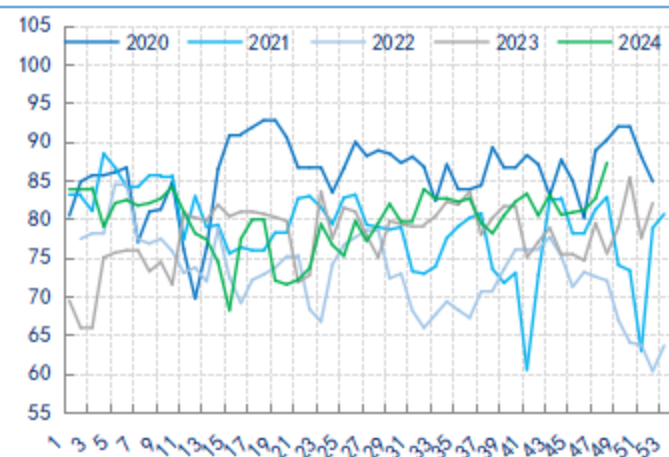
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



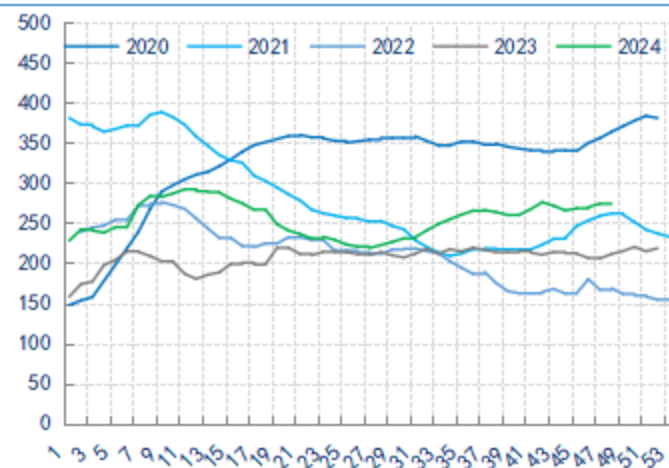
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



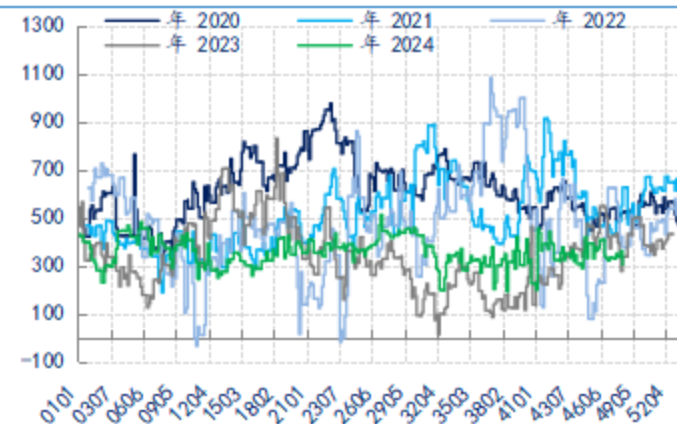
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



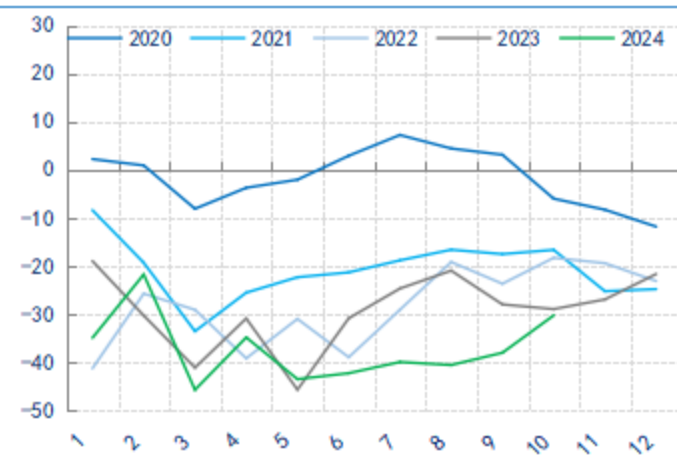
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



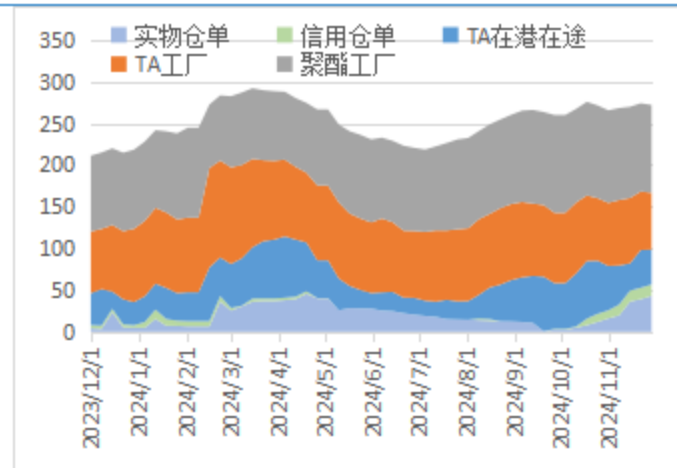
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



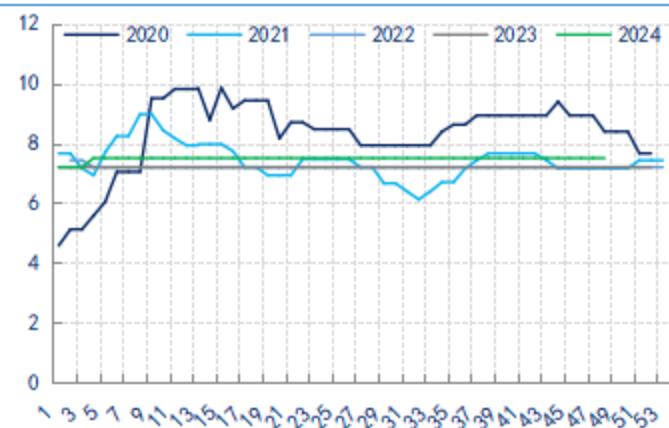
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



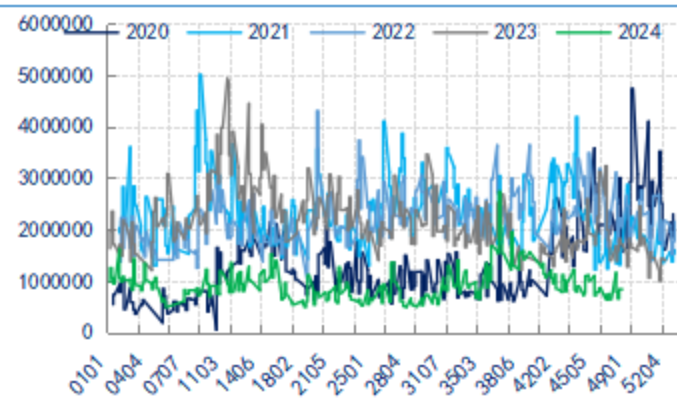
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

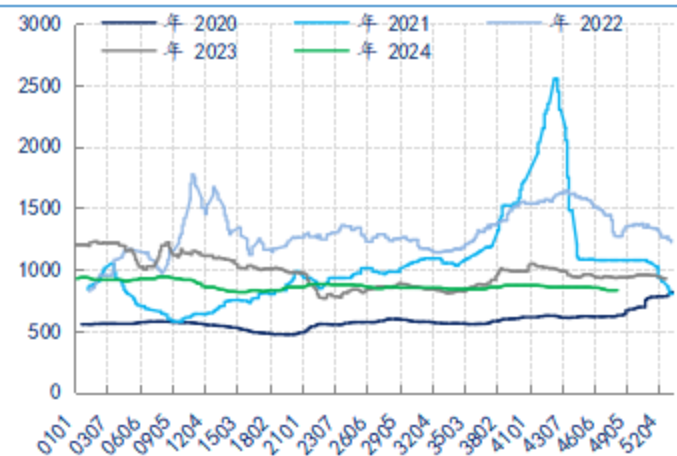
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

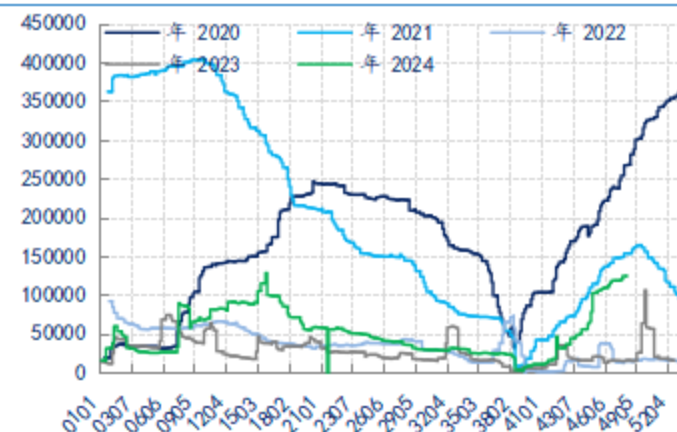
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



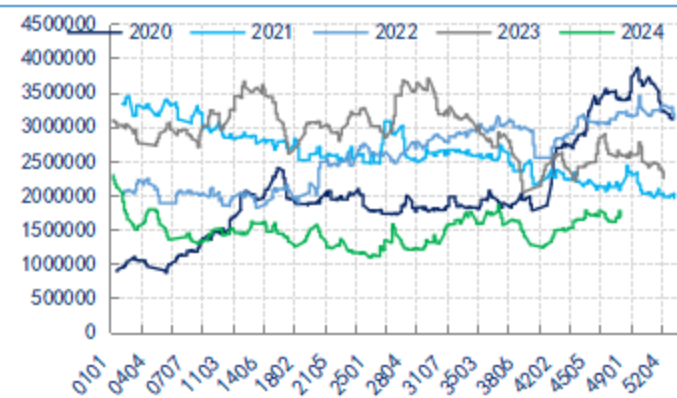
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



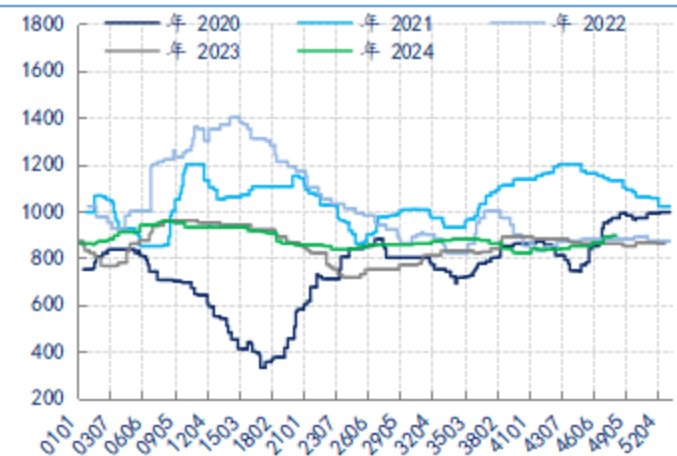
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



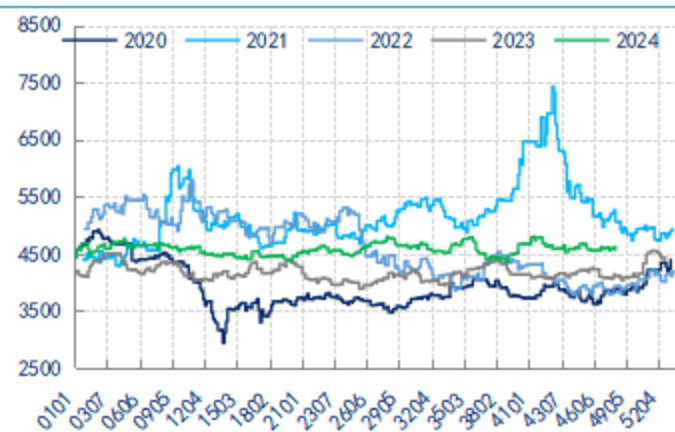
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



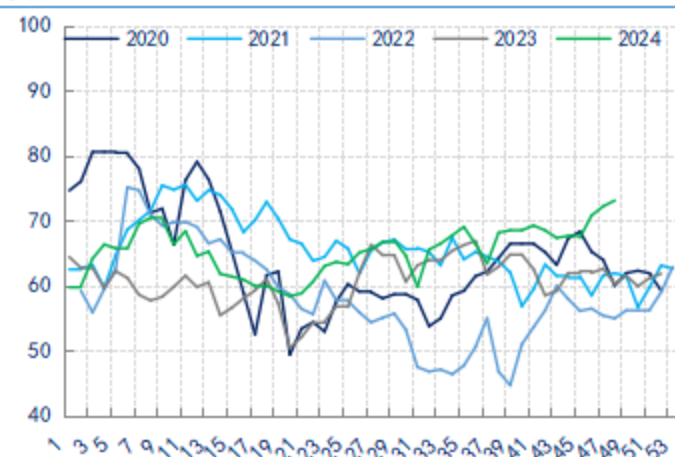
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



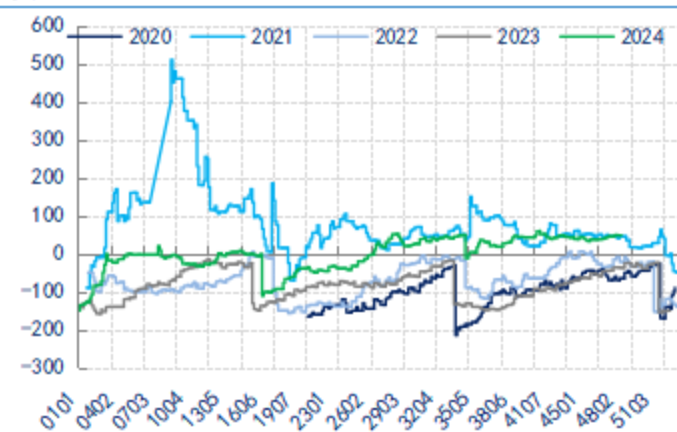
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



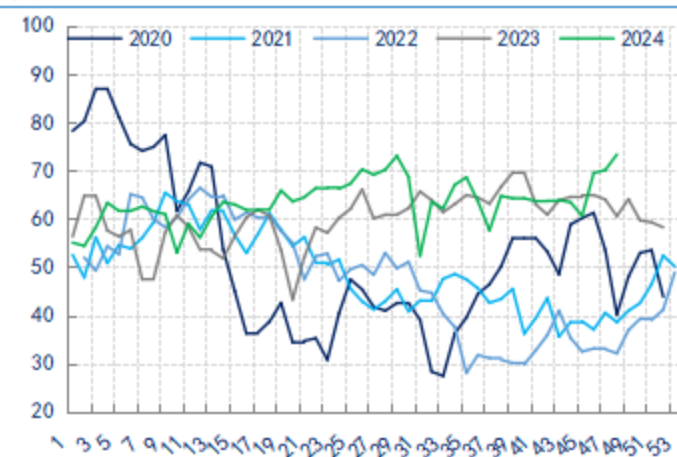
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



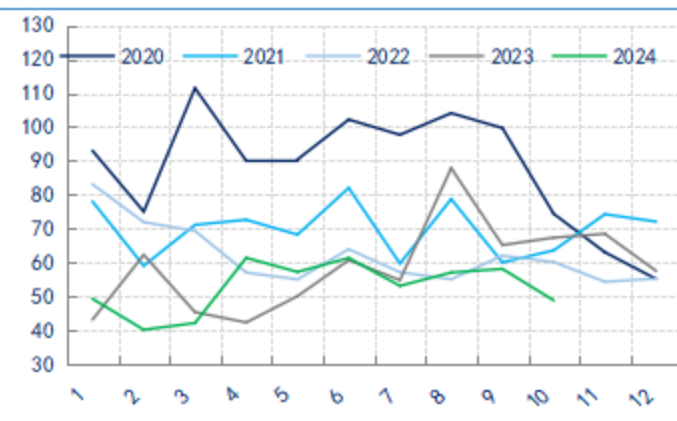
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



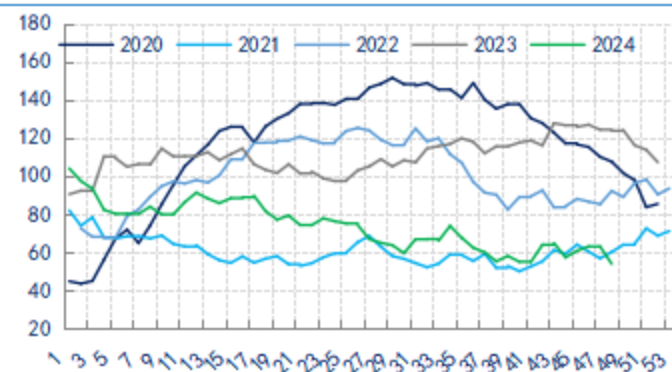
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



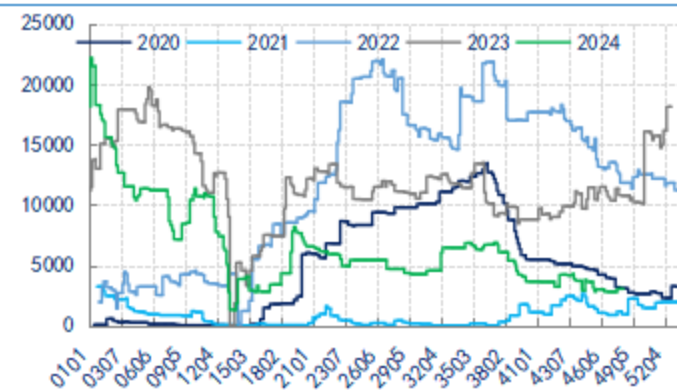
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



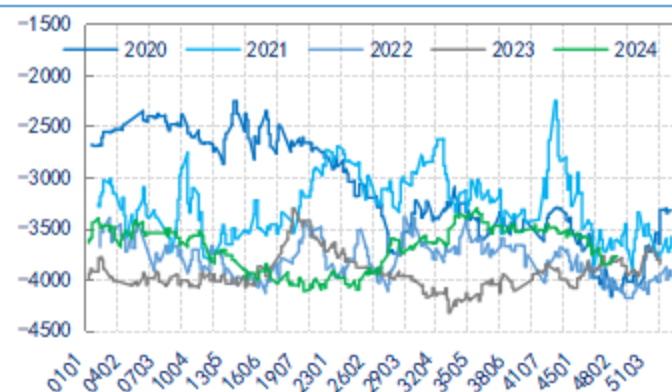
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



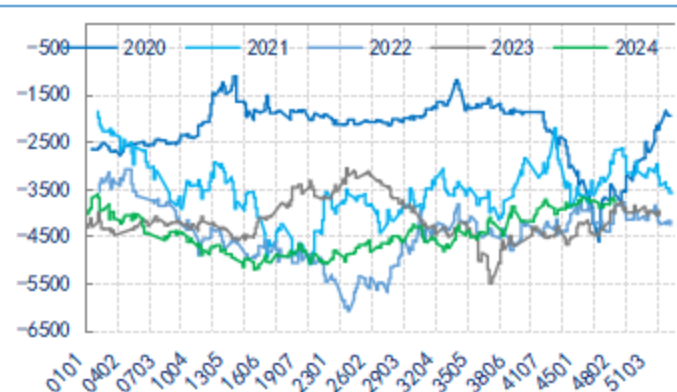
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



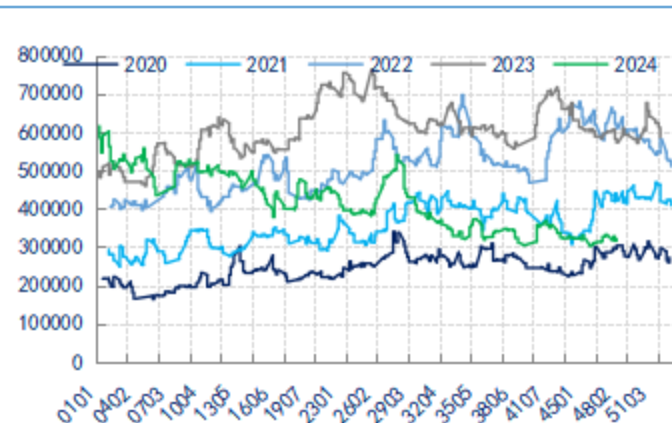
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



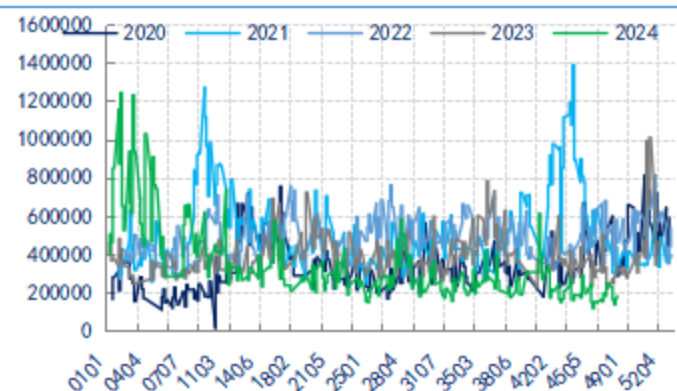
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

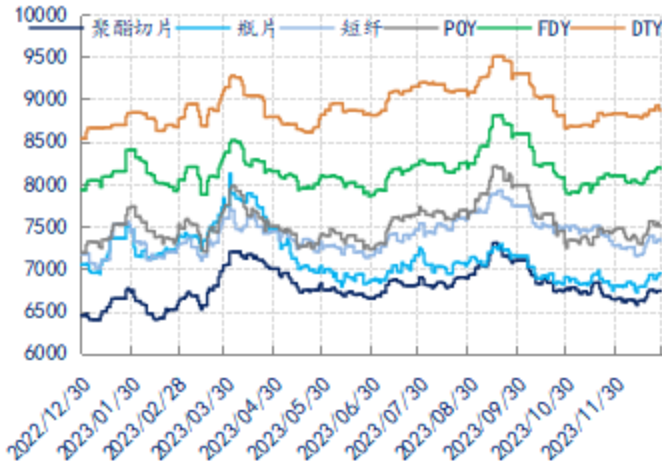
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

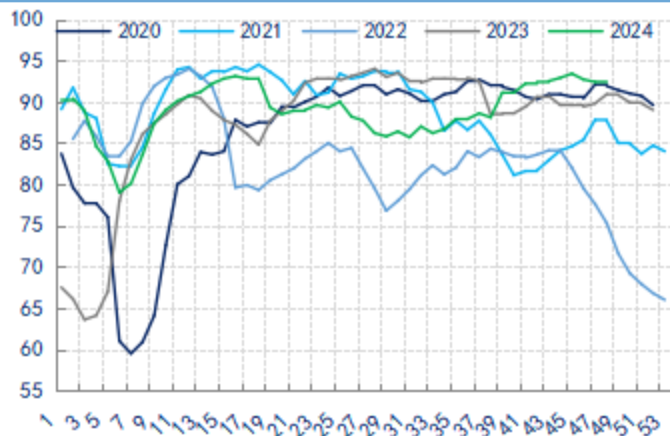
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



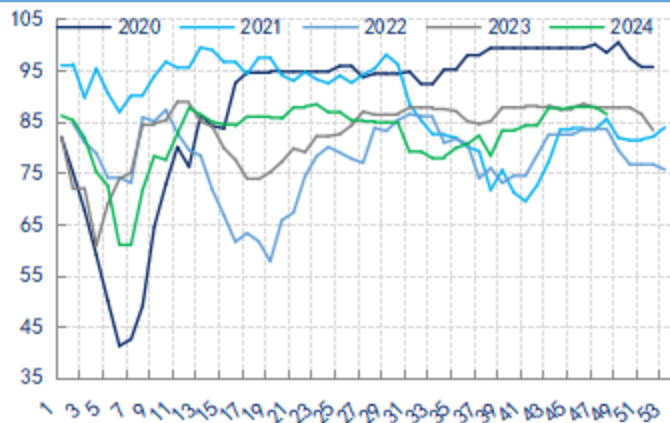
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



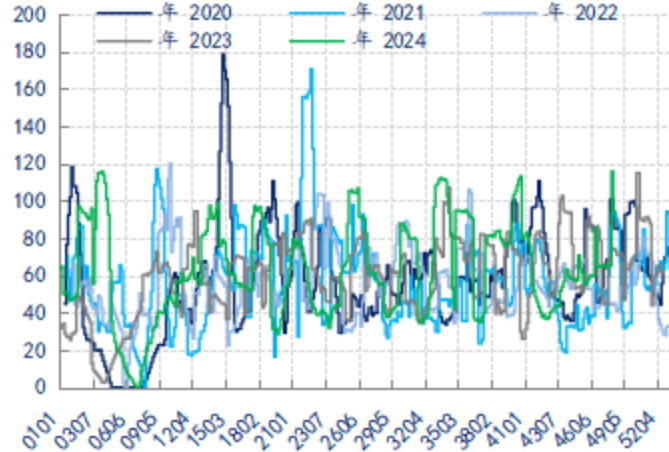
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



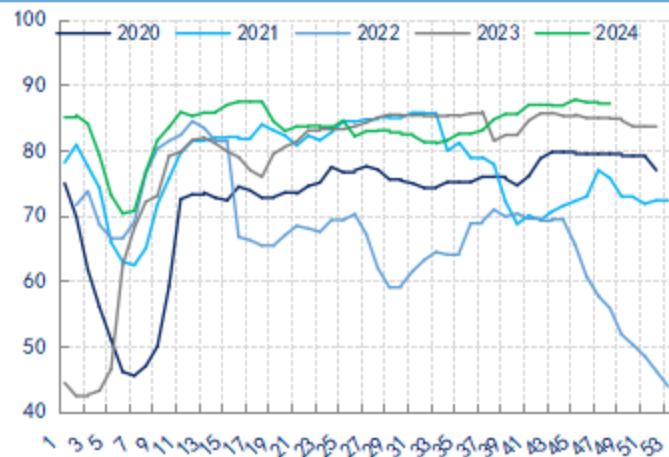
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



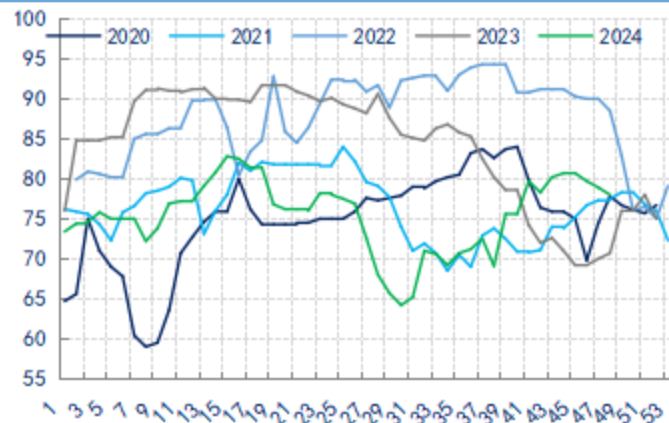
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



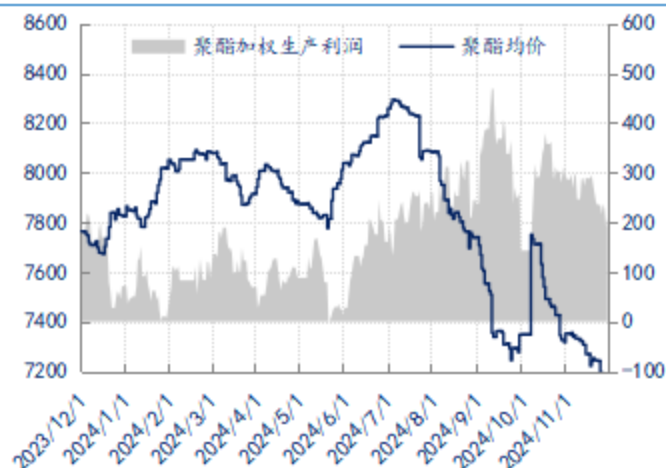
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



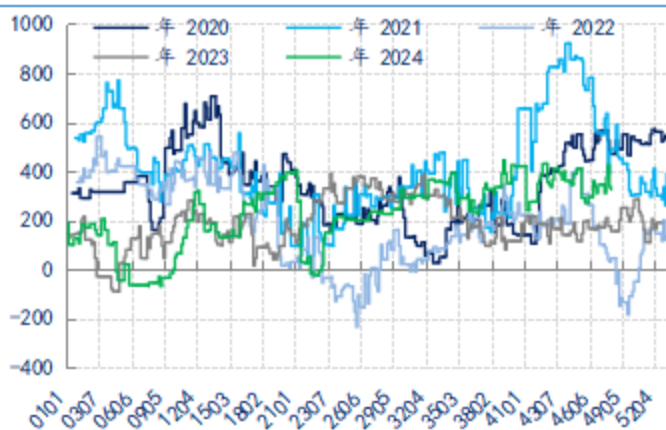
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



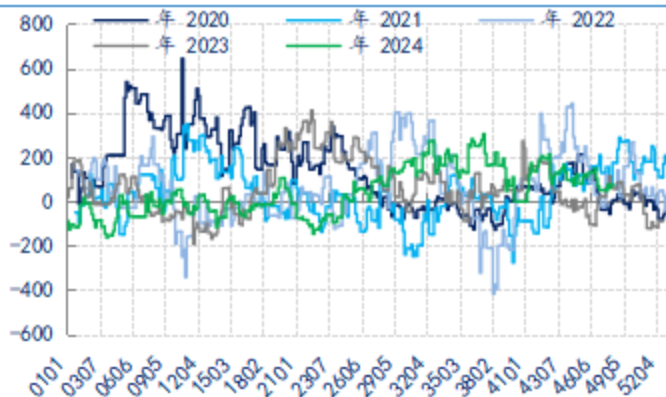
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



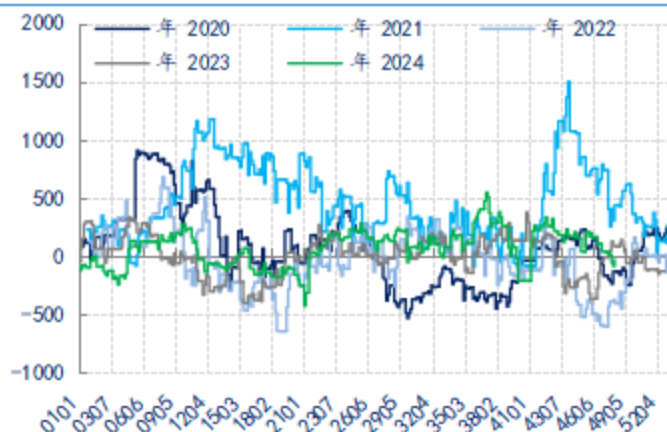
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



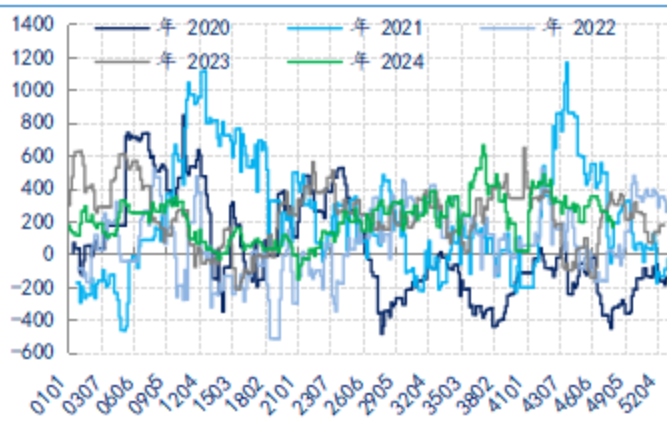
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



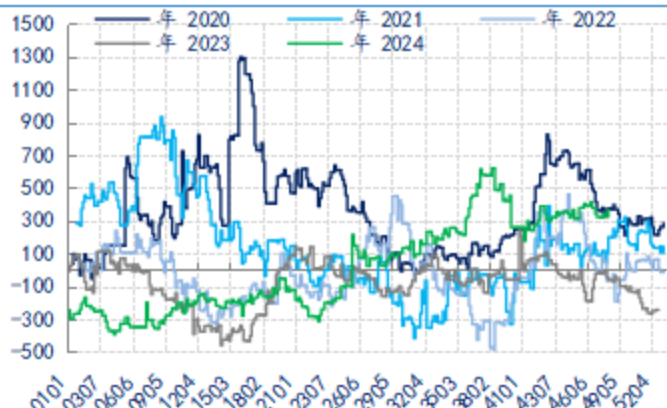
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



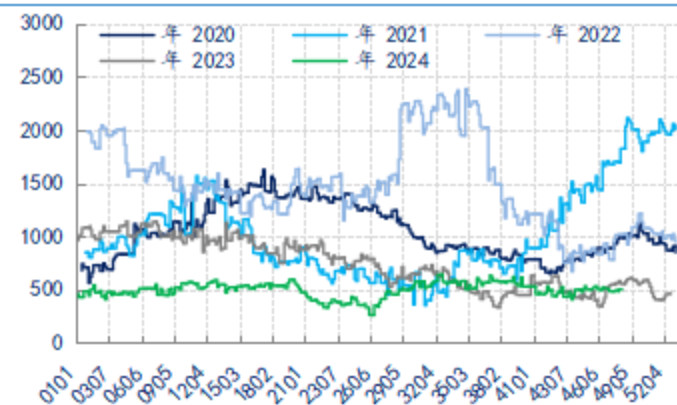
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



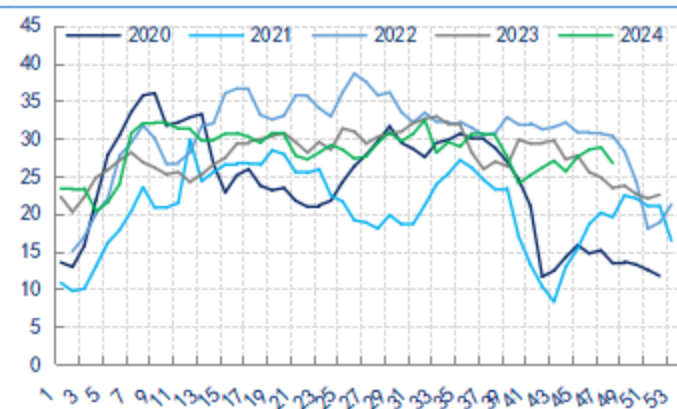
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



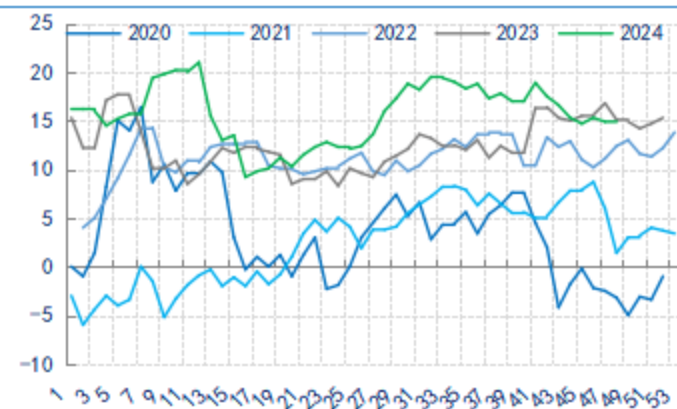
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



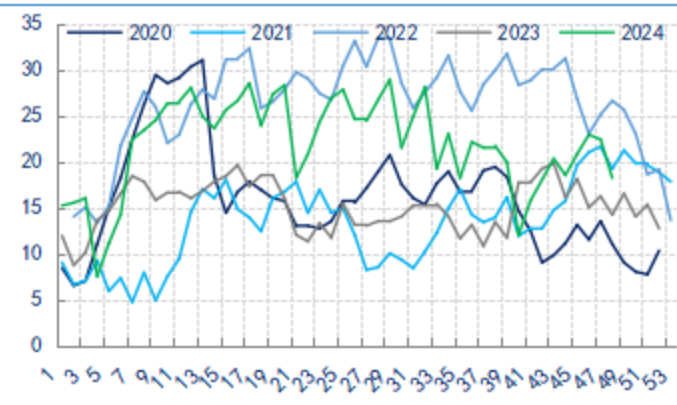
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



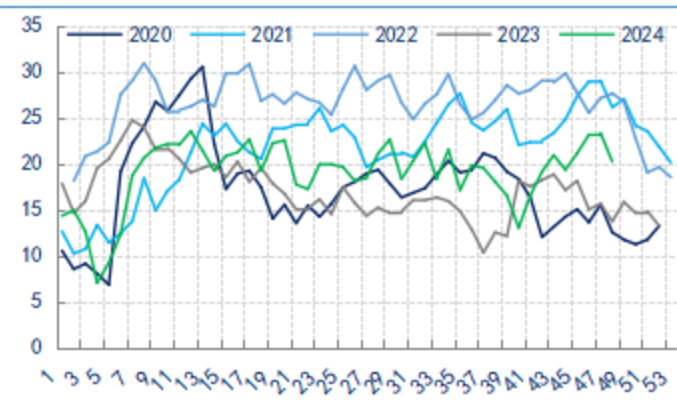
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



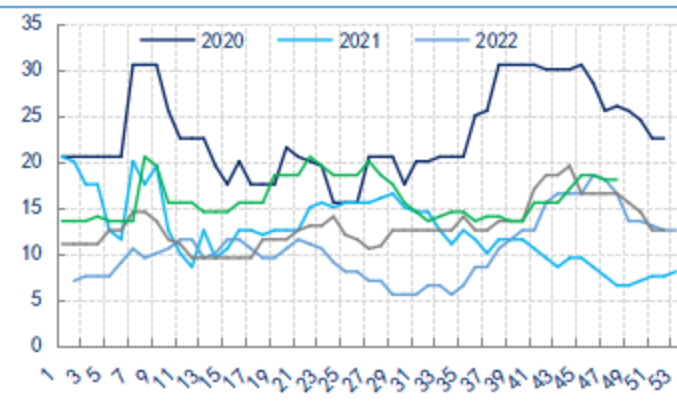
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

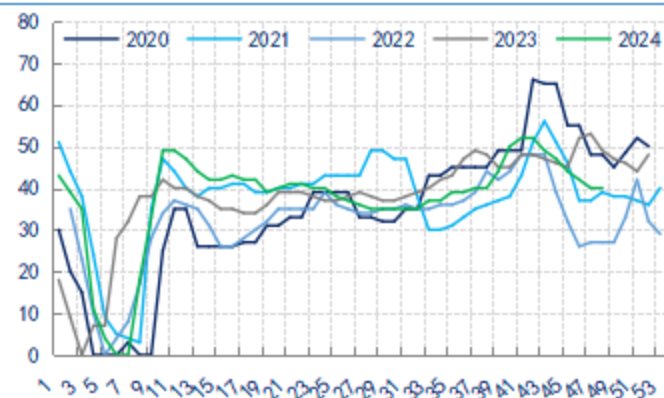
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

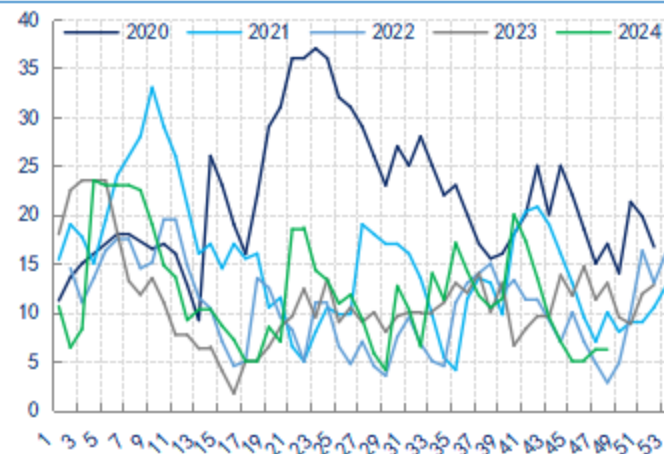
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



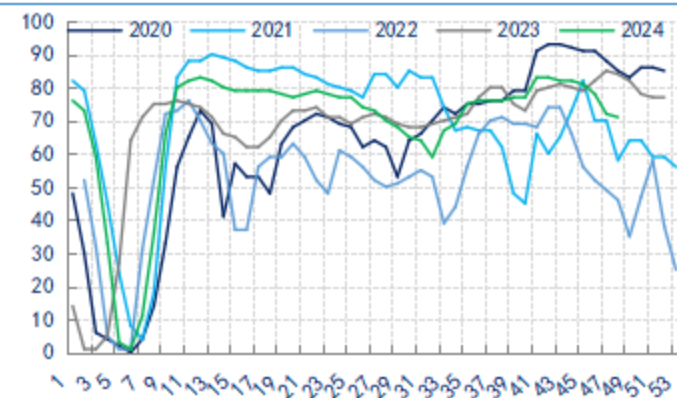
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



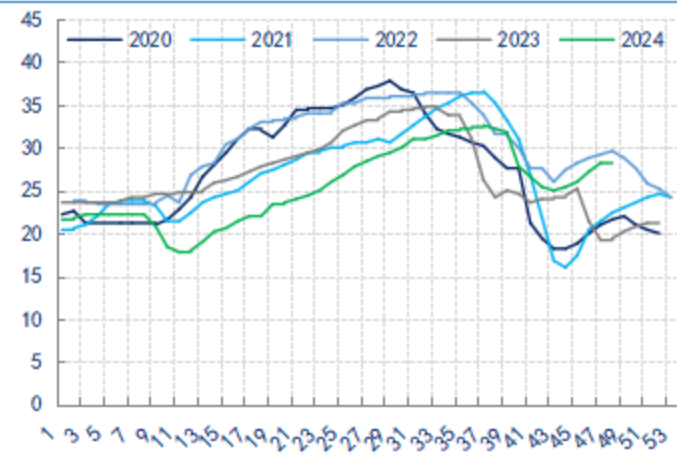
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>