

能化组

TA 跟随原料反弹 EG 预期累库下跌

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 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

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 7086, +234; 基差 05-85, -26

上周 TA 上涨, 期货主力收盘 4980, +160; 基差 05-114, +4

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4744, -17; 基差 05-4, +2

二、行情分析

PX: 上周原油震荡上行, 周内主要受美国有可能的寒潮天气影响, 取暖需求上升, 导致能源价格走强, 同时因特朗普上台或加大对伊朗制裁, 场内涨原油的押注增加, 且中国官方制造业 PMI 连续第三个月扩张, 提振需求预期, 油价持续上涨, 不过下半周成品油库存大幅累库以及美元走强抑制了油价涨幅。PX 方面, 上周国内负荷回升, 印尼一套装置因故停车, 亚洲负荷小幅回落, 需求偏弱预期下, PXN 低位震荡为主, 价格跟成本端。

PTA: 上周 PTA 装置变动不多, 福海创降负至 5 成, 逸盛新材料装置停车, 独山能源新装置负荷提升, 同时周内聚酯减产增加, 供需延续累库, 不过近期入库量仍在增加, 流通性继续固化, 加之个别主流供应商低价不出, 现货基差较为坚挺, 但随着盘面价格走高, 市场买气一般性, 也限制了基差的涨幅, 周内现货在 05 贴水 115 附近成交为主。

MEG: 一月起 MEG 外盘到货量将明显增加, 美国货、沙特货以及伊朗货集中抵达张家港地区, 进口量有望提升至 70 万吨附近。需求环节来看, 聚酯工厂检修计划逐步明确, 预计一月份聚酯平均负荷在 85% 附近, 供需两端分化下季节性累库将逐步兑现。未来显性库存将陆续堆积, 场内可流转现货表现宽裕。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度反弹, 国内 PX 负荷高位继续上升, 需求端 PTA 负荷下降, PX 供需转弱, 且现货相对宽裕, 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: 亚洲原油需求预期改善, 油价周度反弹, PXN 价差 170 美元/吨, 现货 TA 加工差在 285 元/吨附近, TA 负荷回落至 80.5% 附近; 聚酯负荷回落至 88% 附近。原料充裕, PTA 供需逐步累库, 但成本端支撑较强, PTA 价格跟随原料端波动为主。

MEG: MEG 负荷运行在 73% 附近, 合成气制负荷在 71% 附近, 本周起河南能源濮阳、神华榆林以及中化学恢复重启, 合成气制负荷仍有小幅抬升空间。传统装置中关注三江石化检修以及镇海炼化复产进度。基本面来看, 1-2 月内 MEG 进入累库局面, 本月外轮集中卸货下港口库存将陆续回升。预计短期 MEG 偏弱调整为主。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

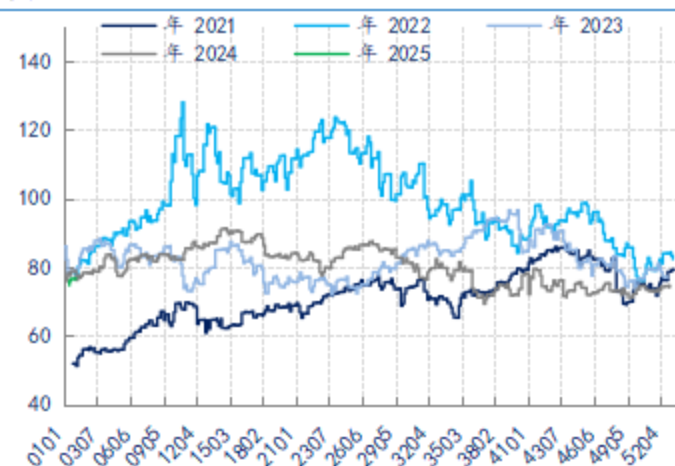
2025-01-03	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	76.51	0.58	2.12
	PX主力收盘	元/吨	7086	4	234
	PX基差	元/吨	-85	62	-26
	PX主力月差	元/吨	138	-138	-214
	TA主力收盘	元/吨	4980	0	160
	TA基差	元/吨	-114	0	4
	TA主力月差	元/吨	-128	-88	-84
	EG主力收盘	元/吨	4744	-115	-17
	EG基差	元/吨	-4	-2	2
	EG主力月差	元/吨	-24	-20	-10
现货	汇率	人民币/美元	7.1878	-0.0001	0.001
	石脑油	美元/吨	675.5	13.5	32.5
	甲苯_CFR中国	美元/吨	745	10	23
	MX_CFR中国	美元/吨	758	5	28
	PX_CFR中国	美元/吨	845	8	25
	PTA内盘现货	元/吨	4870	20	130
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	870	0	0
	动煤_5500	元/吨	770	0	5
	MEG内盘现货	元/吨	4790	-57	18
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5769	-2	117
	半光切片	元/吨	6150	25	110
	水瓶片	元/吨	6126	3	69
	POY 150/48	元/吨	7105	40	160
	FDY 150/96	元/吨	7550	50	120
	DTY 150/48	元/吨	8270	30	40
	短纤 1.4D	元/吨	7010	-15	50
	长丝7天平均产销	%	59	3	13
利润	石脑油裂解	美元/吨	99	9	17
	PXN价差	美元/吨	170	-6	-8
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	62	-9	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-8	2	-13
	PX-MX_亚洲	美元/吨	68	-5	-3
	PX-MX_美湾	美元/吨	31	0	-21
	甲苯美亚价差	美元/吨	138	-15	26
	MX美亚价差	美元/吨	116	-5	16
	PX中美价差	美元/吨	-58	8	1
	TA现货加工差	元/吨	285	-23	-6
	TA进口利润	元/吨	-683	20	-5
	EG油制利润	美元/吨	-149	-19	-26
	EG煤制利润	元/吨	-51	-57	2
	EG进口利润	元/吨	44	12	17
	切片利润	元/吨	32	27	-7
	瓶片利润	元/吨	358	5	-48
	POY利润	元/吨	187	42	43
	FDY利润	元/吨	232	52	3
	DTY利润	元/吨	-35	-10	-120
	短纤利润	元/吨	142	-13	-67

开工	PX 开工率	%	87.2		1.1
	TA 开工率	%	80.5		-2.9
	EG 整体开工率	%	72.9		-1.8
	EG 煤制开工率	%	70.7		-4.0
	聚酯 开工	%	88.1		-2.0
	涤短 开工	%	89.0		3.0
	瓶片 开工	%	71.3		-1.1
	江浙加弹 开工	%	83.0		-2.0
	江浙织造 开工	%	67.0		-4.0
	江浙印染 开工	%	75.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	191412	3894	7344
	EG 仓单	张	2463	0	0
	TA 聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	11.2		-0.6
	POY 库存_江浙	天	7.8		-0.3
	PDY 库存_江浙	天	15.0		-0.8
	DTY 库存_江浙	天	21.6		-0.2
	涤短 库存_江浙	天	8.8		-2.4
	瓶片 库存	天	19.5		0.0
	织造原料	天	14.3		-2.2
	坯布 库存	天	28.6		0.6

二、图表中心

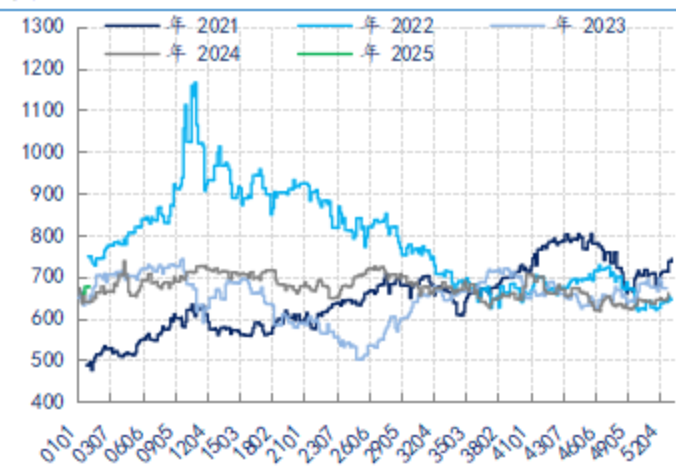
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



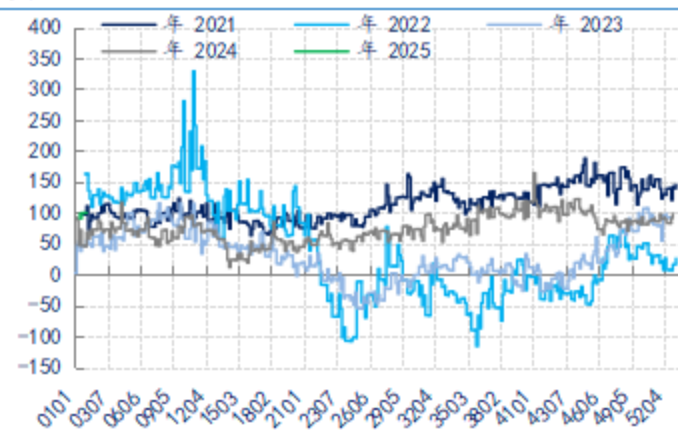
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



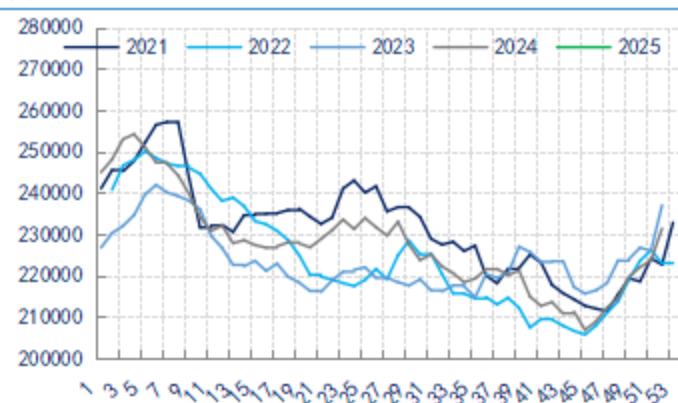
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



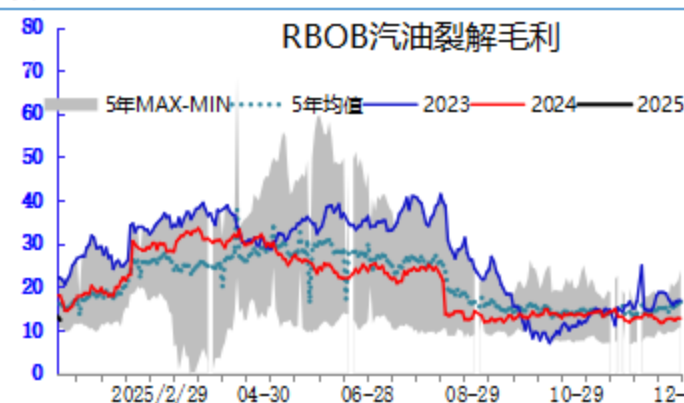
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



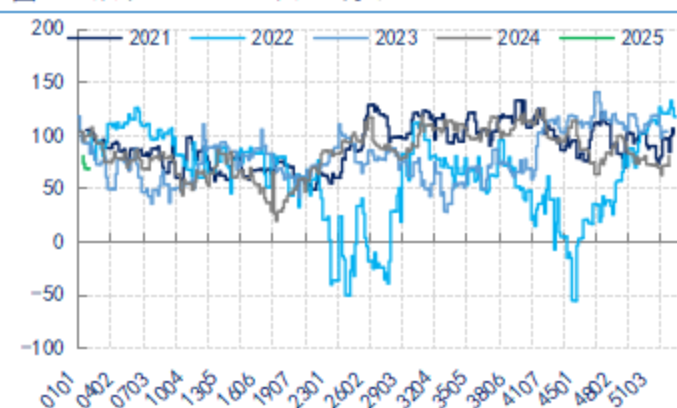
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



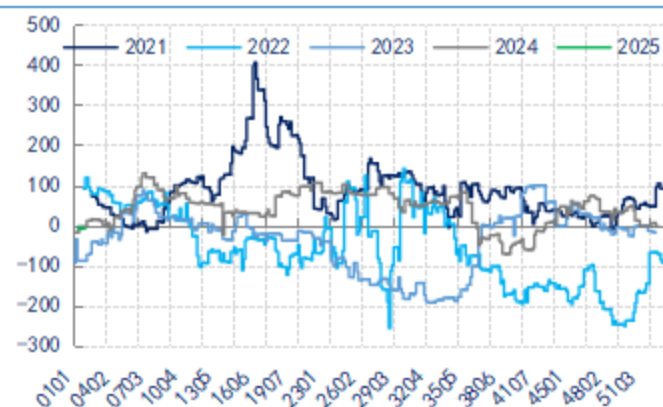
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



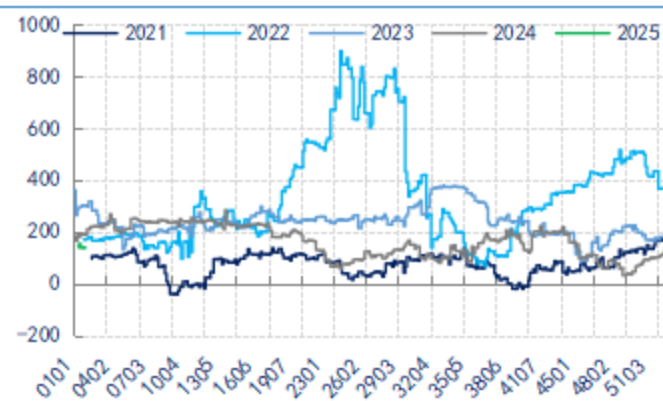
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



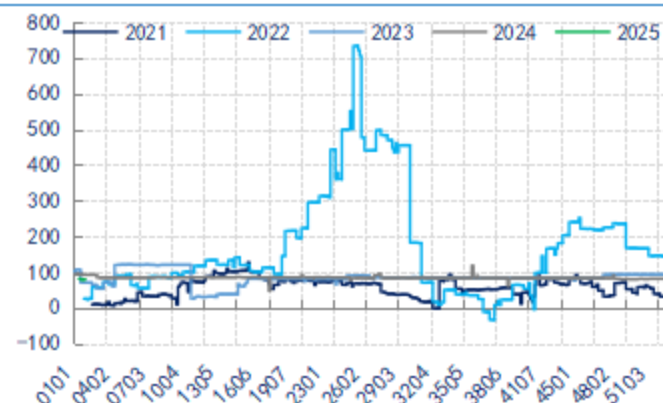
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



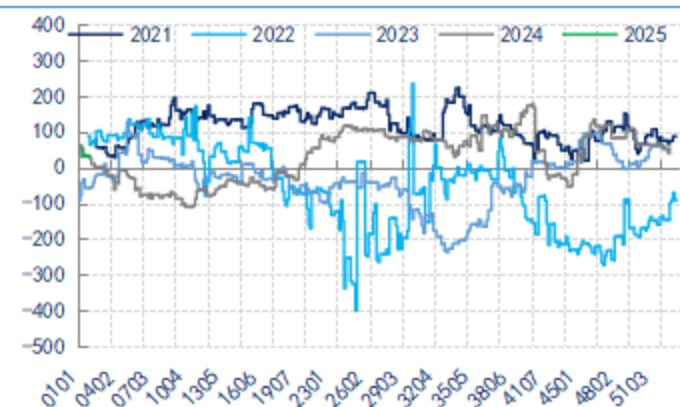
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



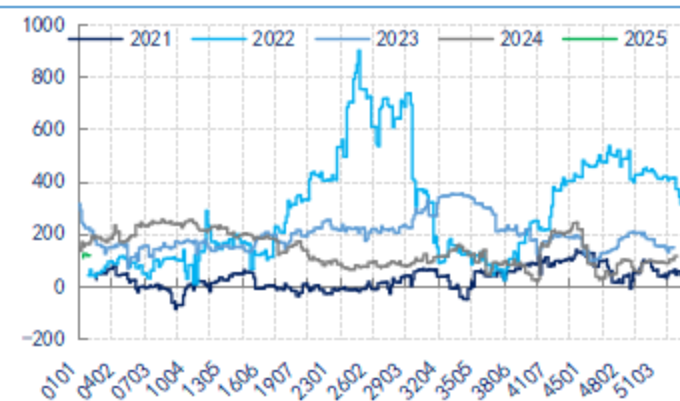
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



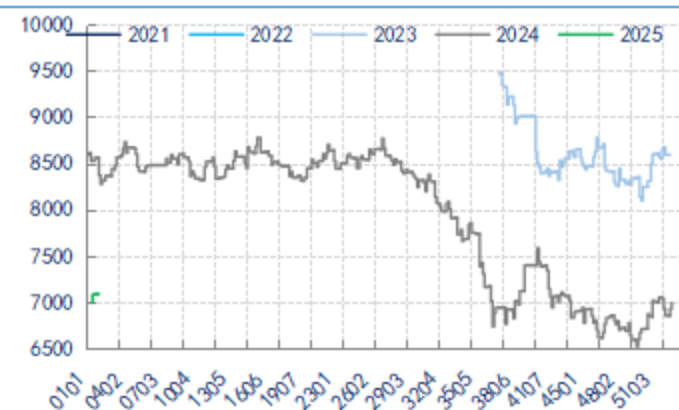
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



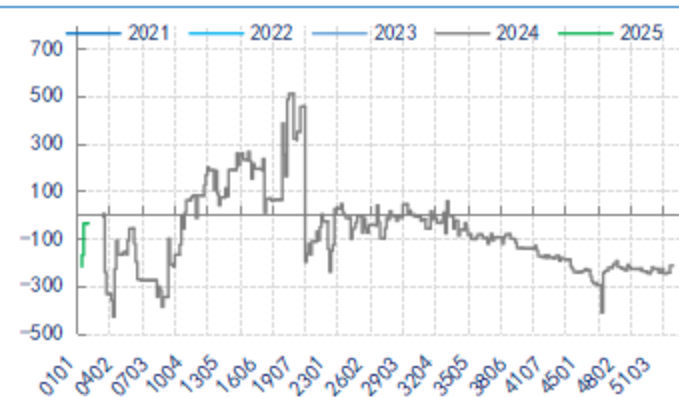
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



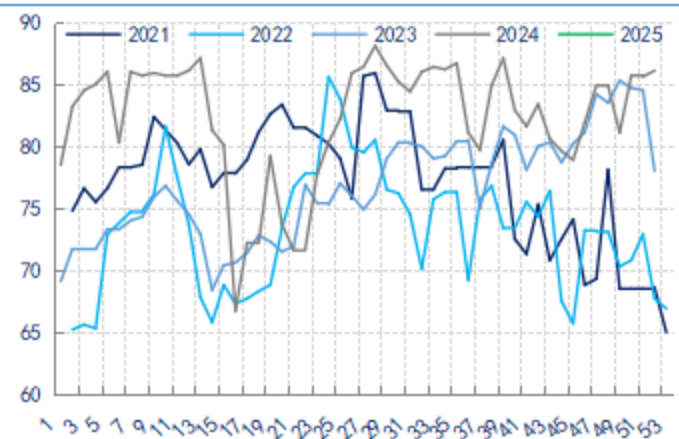
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



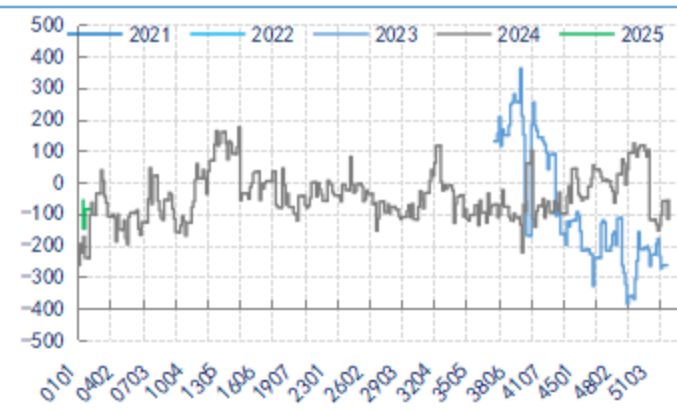
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



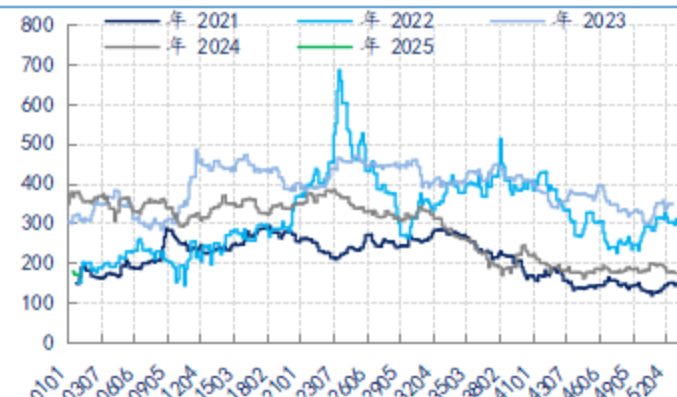
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



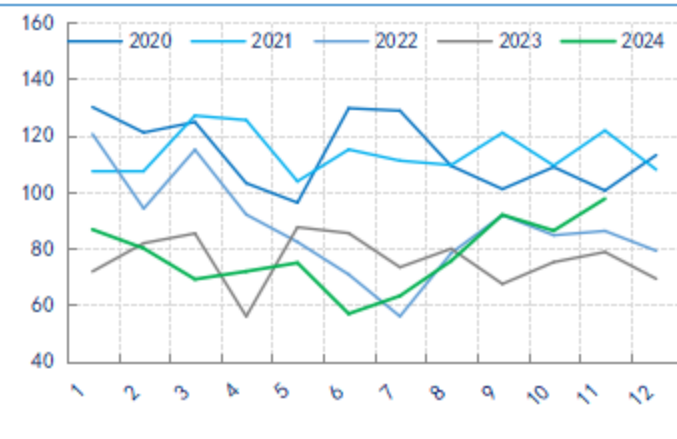
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



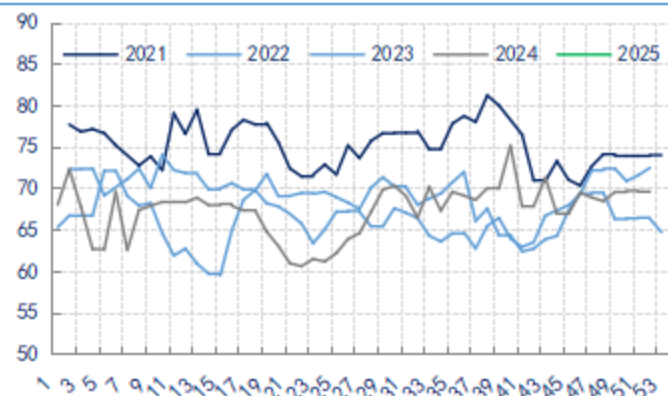
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



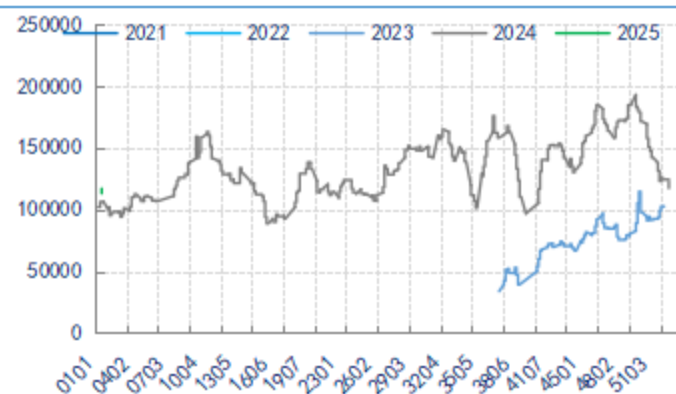
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

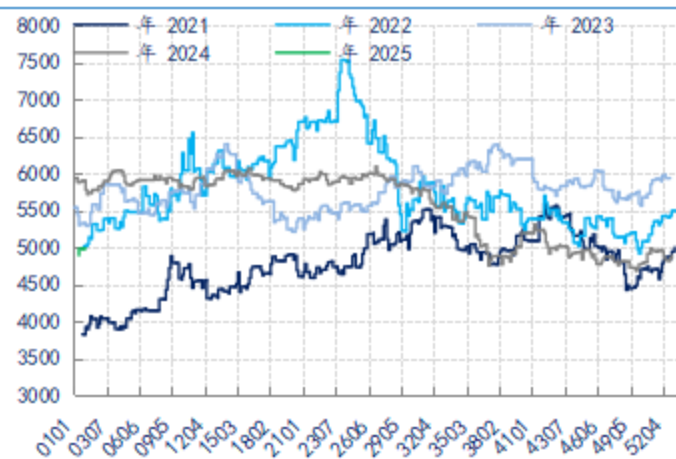
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

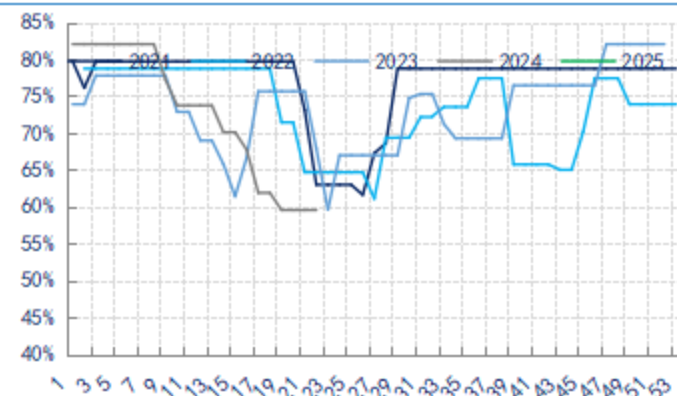
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



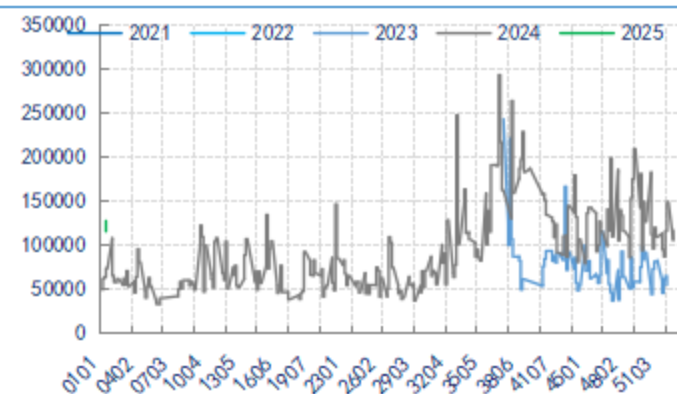
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



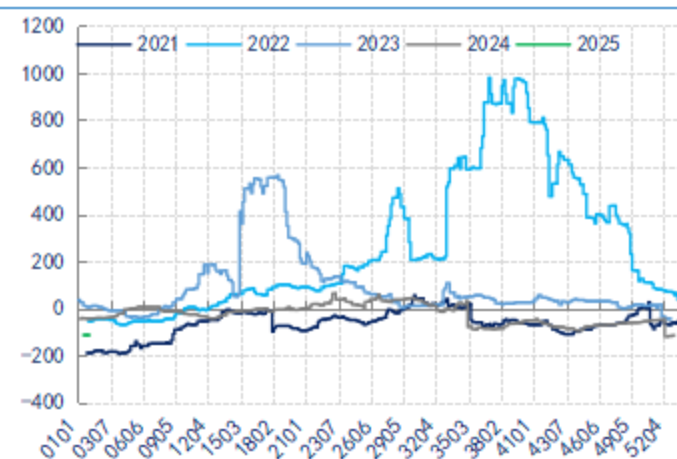
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



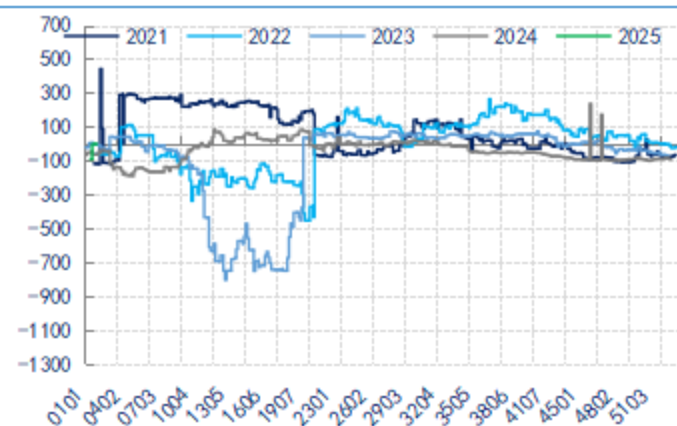
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



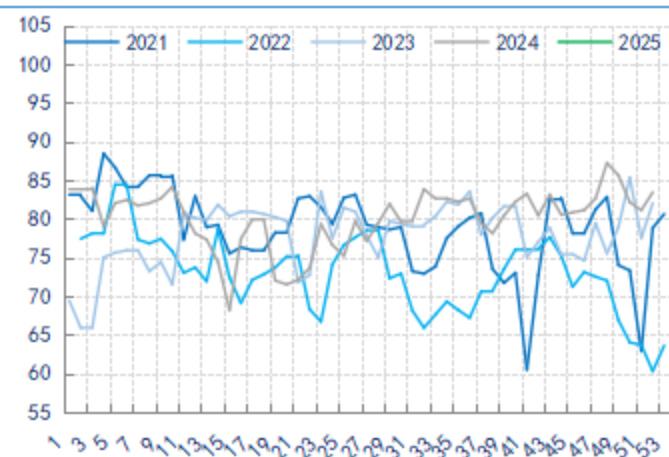
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



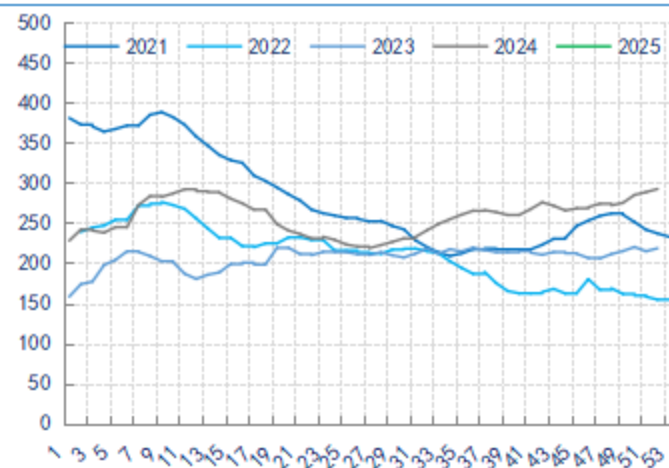
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



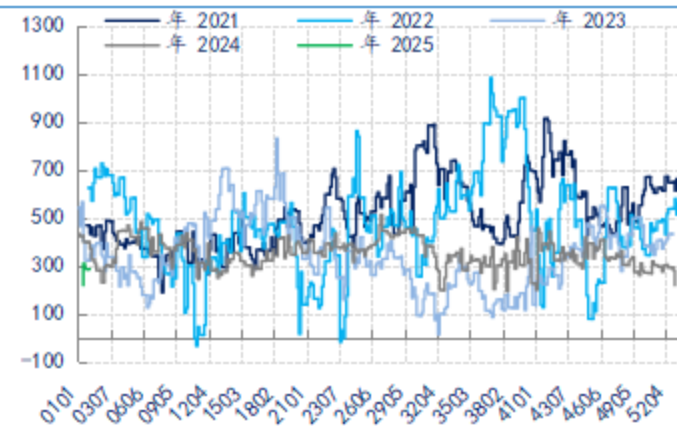
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



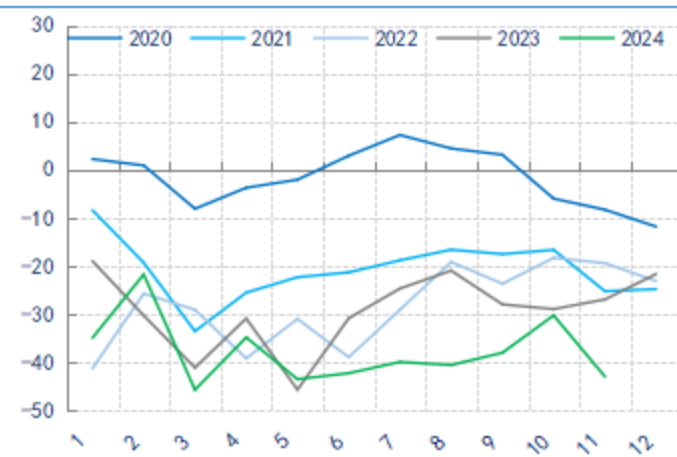
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



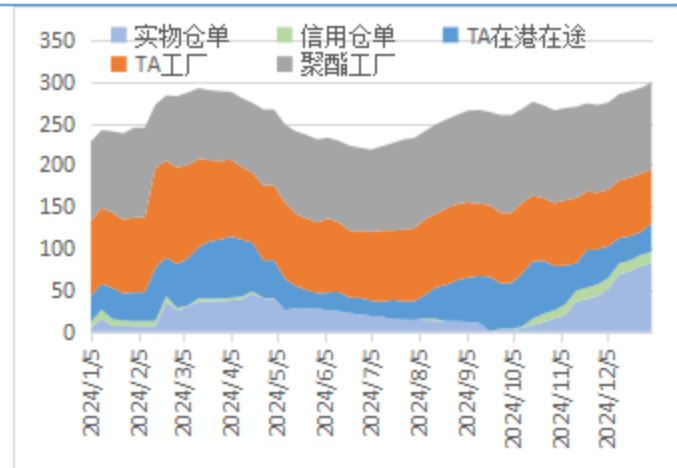
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



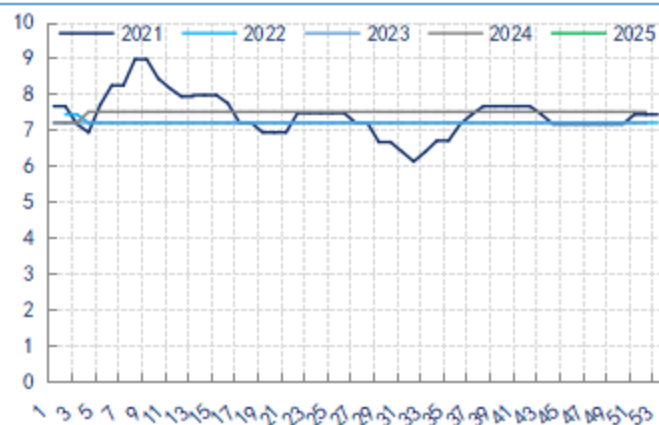
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



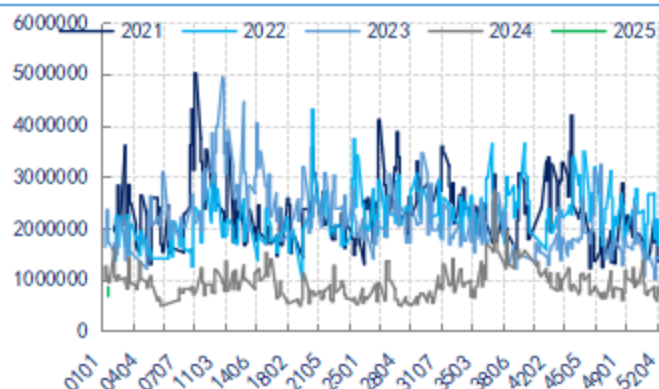
数据来源: 新世纪期货

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

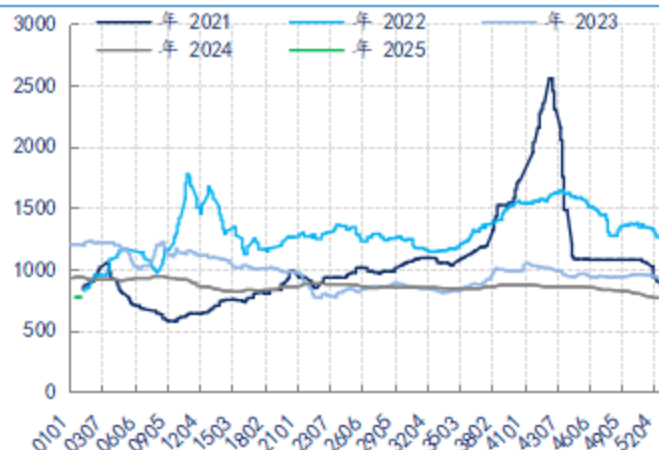
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

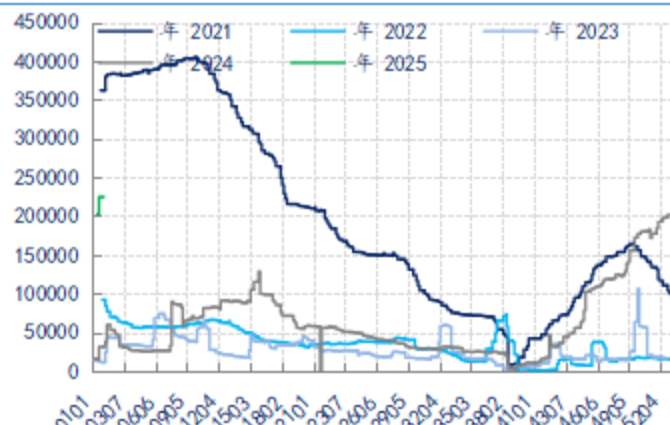
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



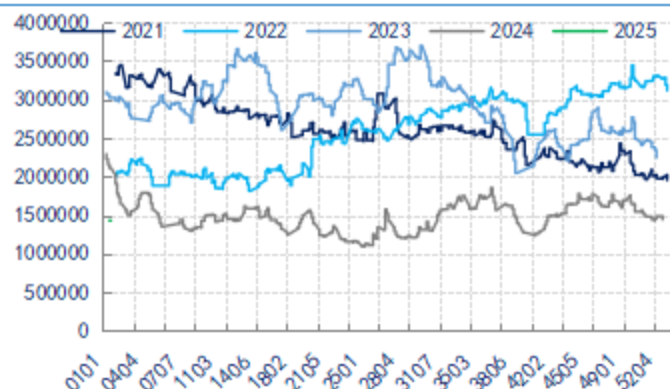
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



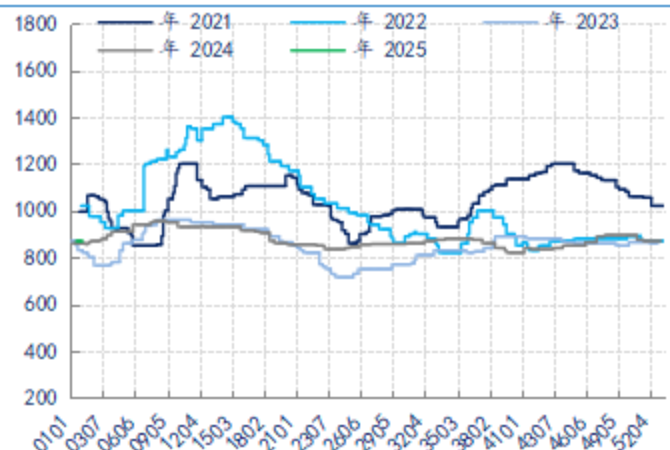
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



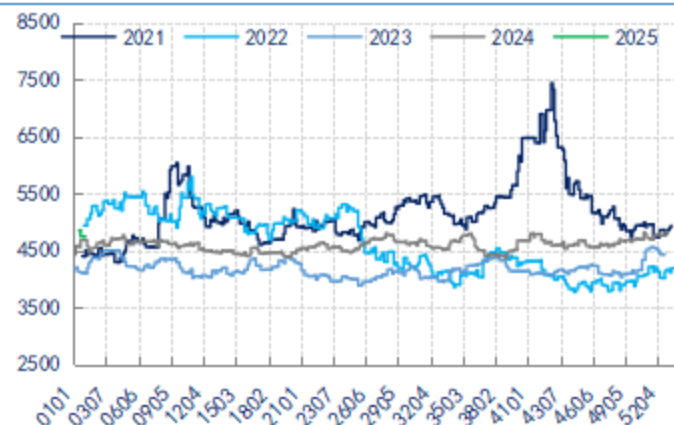
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



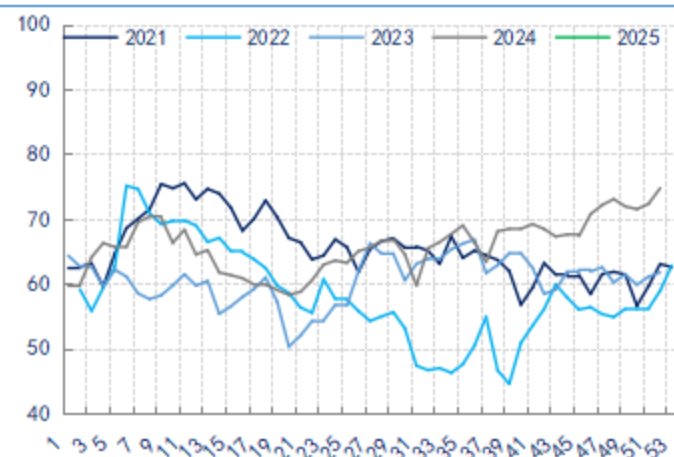
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: 天



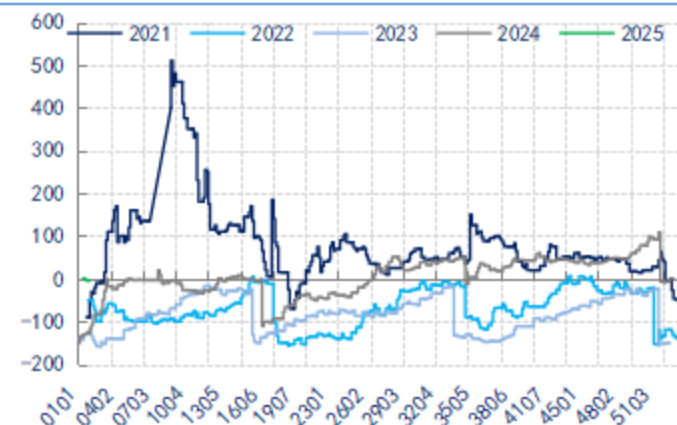
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



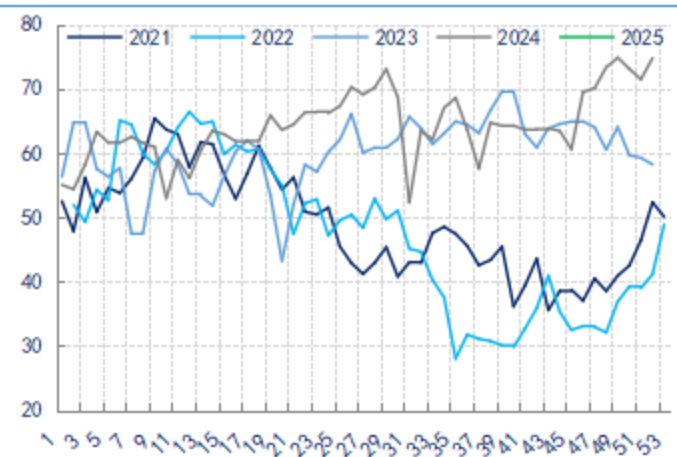
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



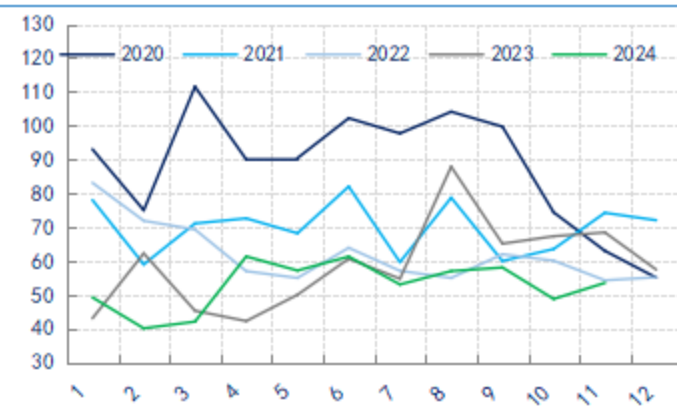
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



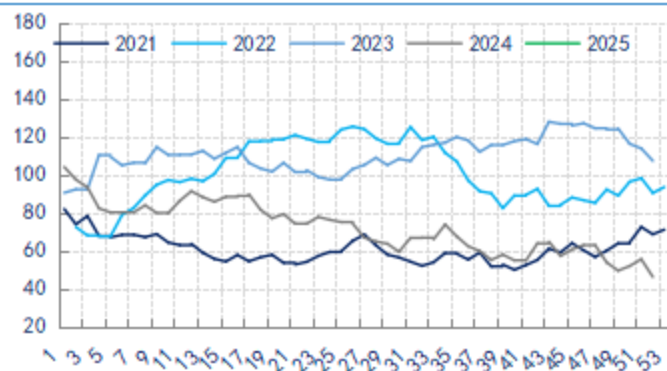
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



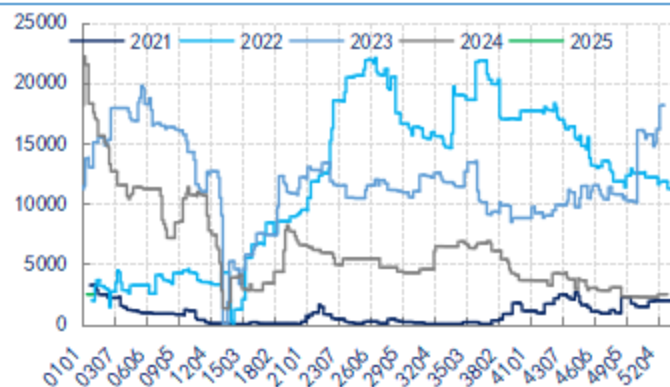
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



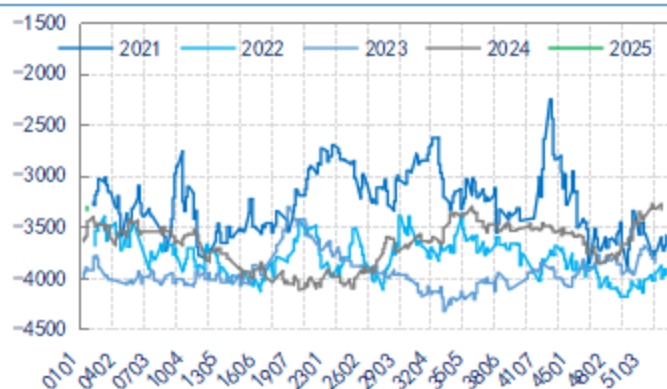
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



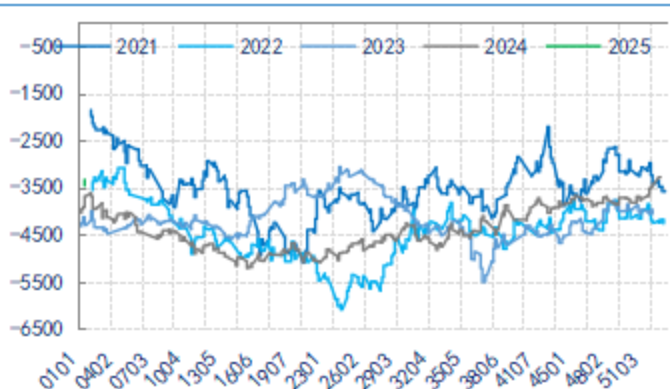
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



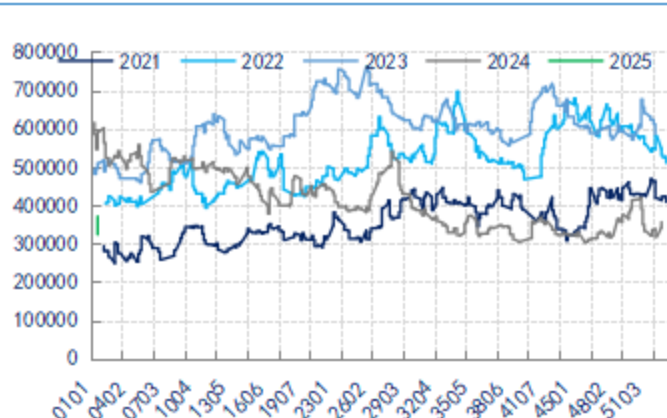
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



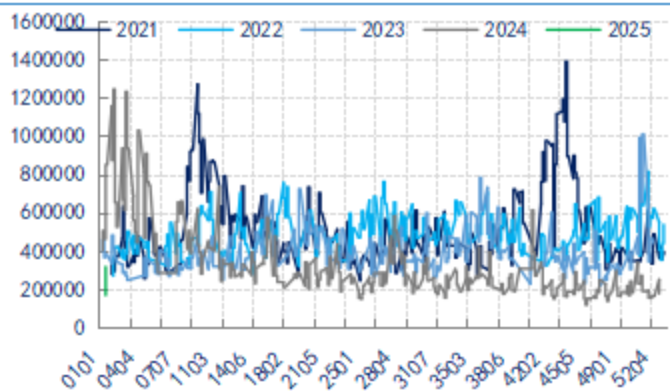
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

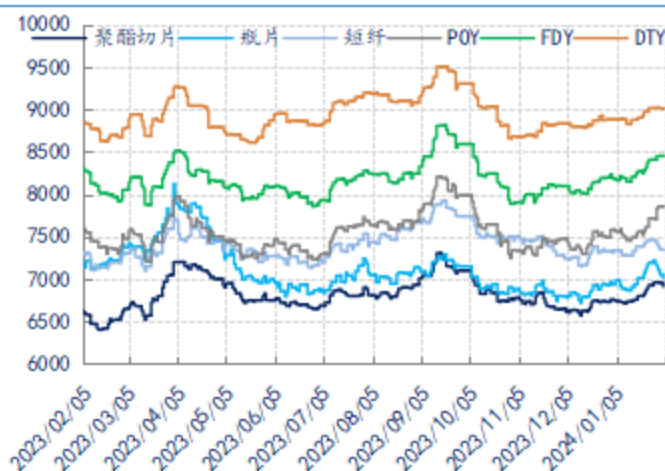
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

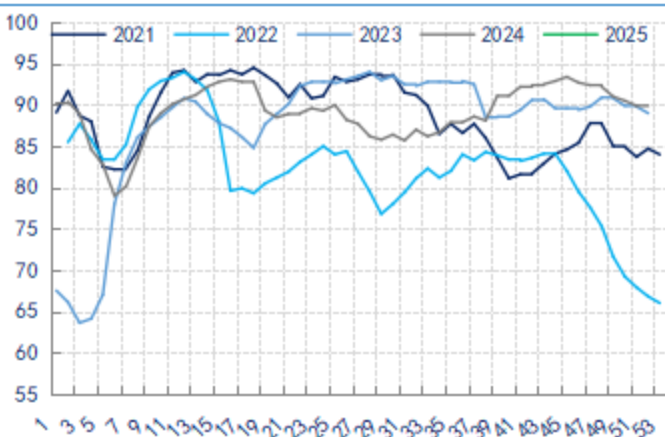
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



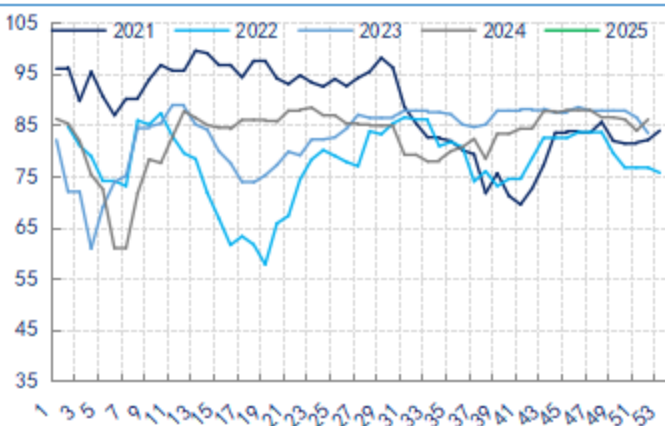
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



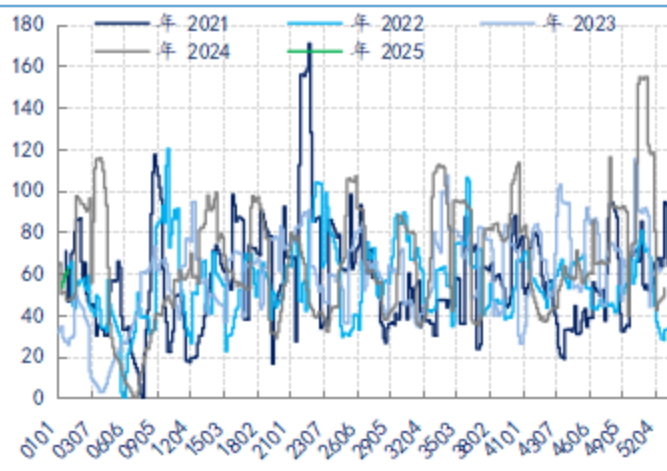
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



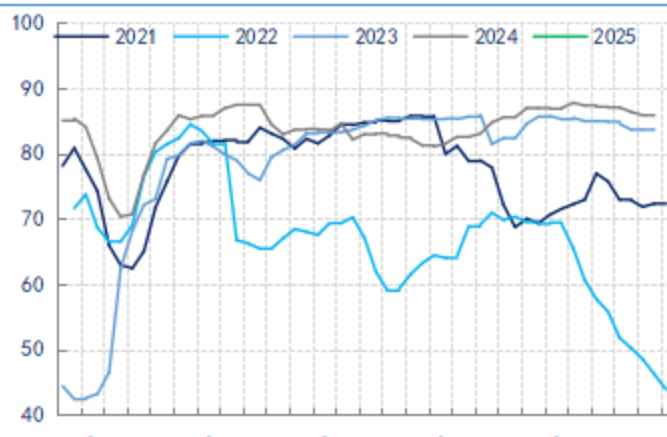
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



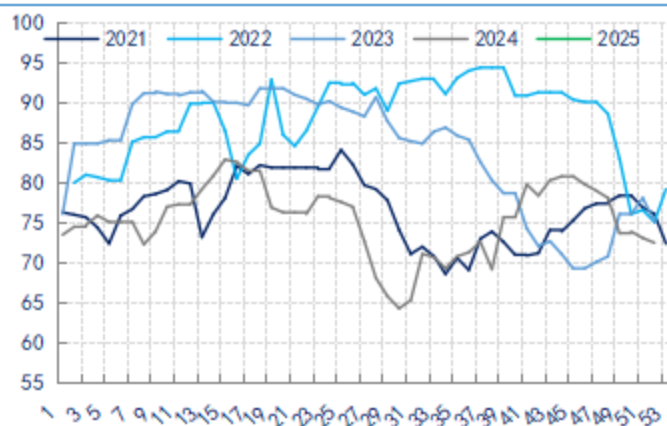
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



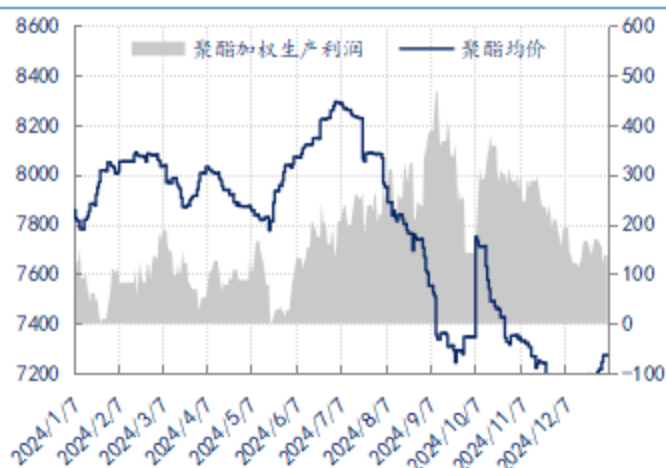
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



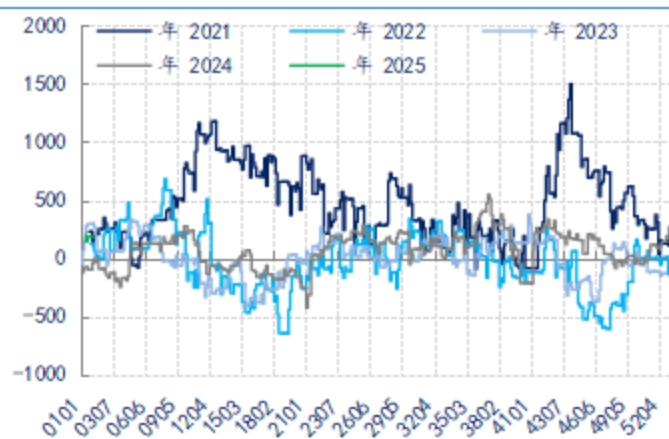
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



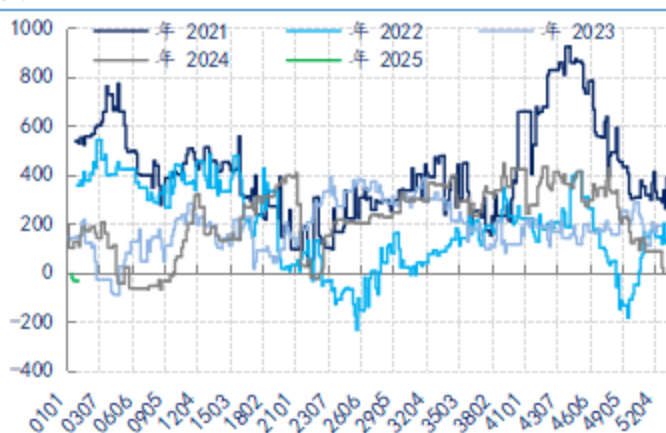
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



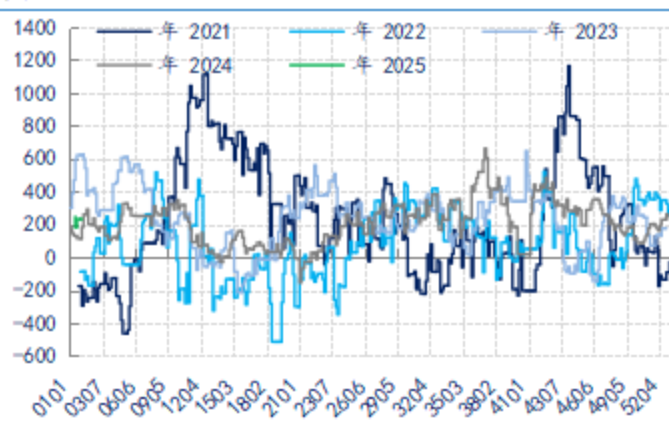
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



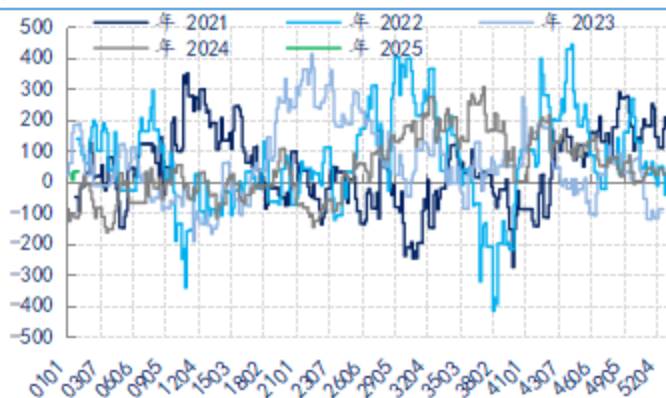
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



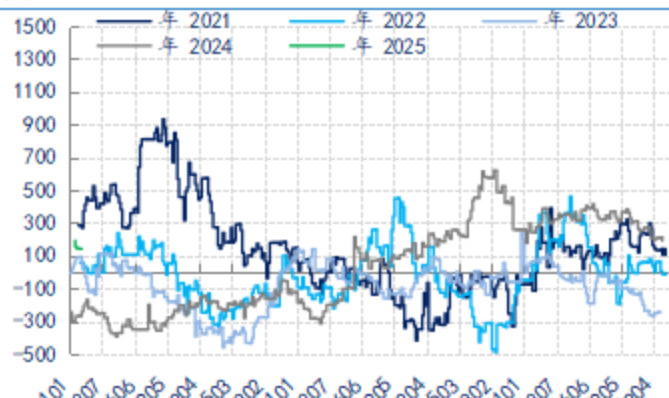
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



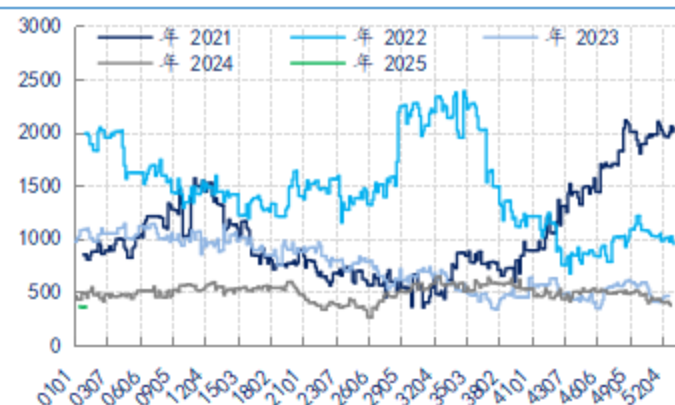
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



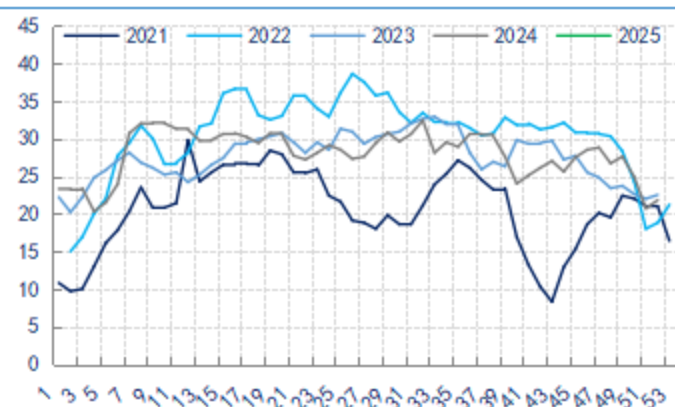
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



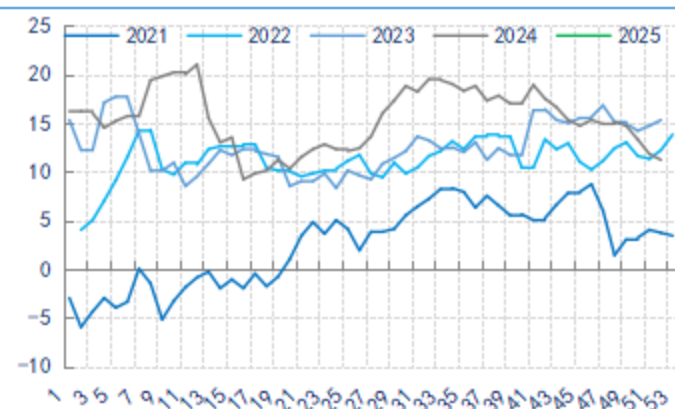
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



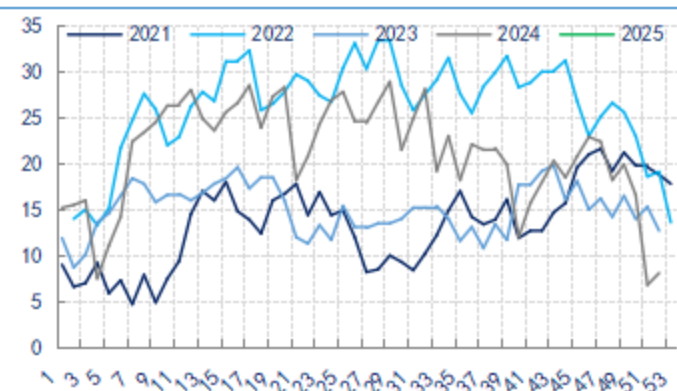
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



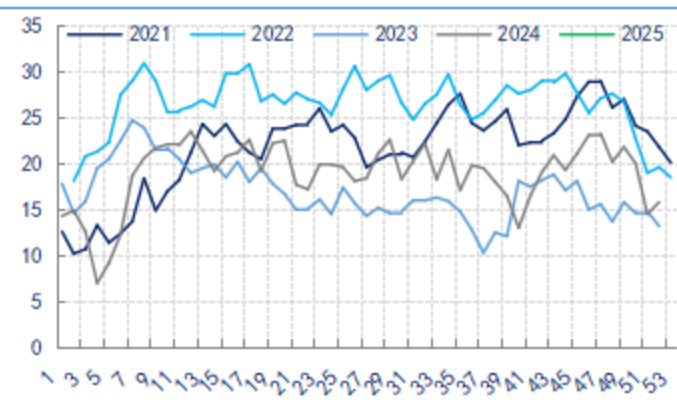
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



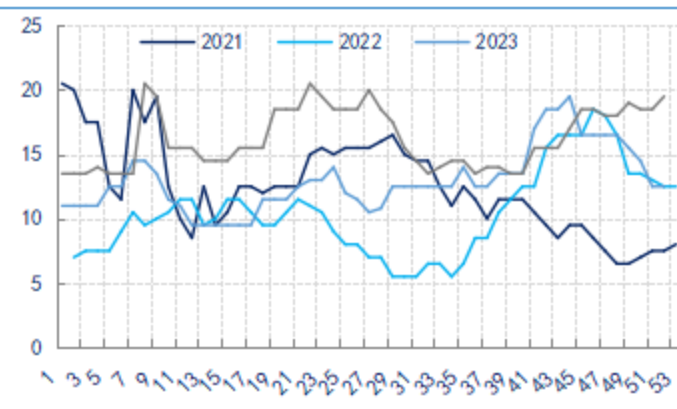
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

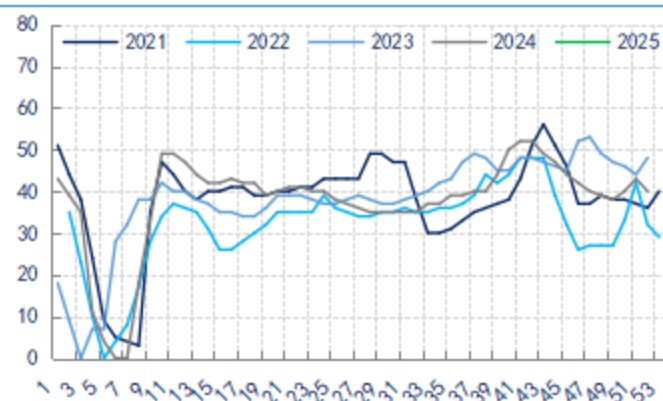
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

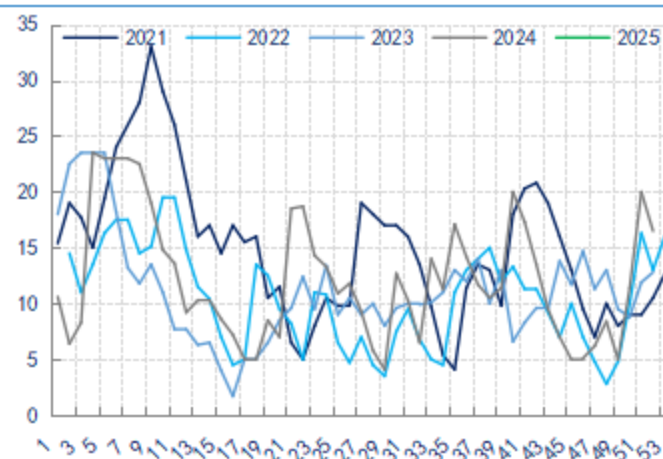
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



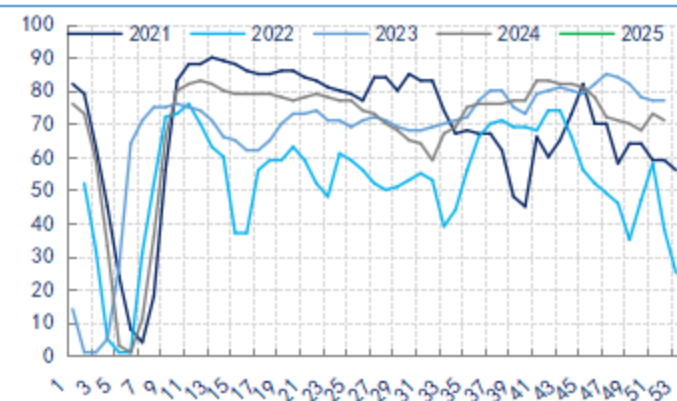
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



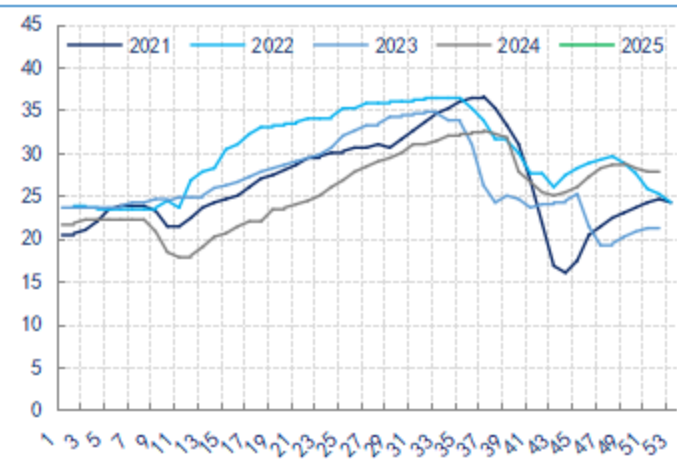
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>