

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 跟随原料震荡 EG 供需去库反弹

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 6932, +72; 基差 05+73, -23
上周 TA 上涨, 期货主力收盘 4894, +16; 基差 05-7, +5
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4451, +55; 基差 05+40, +10

二、行情分析

PX: 上周原油震荡上涨。特朗普新的关税政策以及原油供需面利好支撑油价上行。一方面, 特朗普宣布将对购买委内瑞拉和的国家征收 25% 的关税, 以及美国对伊朗出口实施新制裁, 引发全球供应收紧担忧, 为油价提供支撑。此外, 数据显示美国上周原油和燃料库存下降, 需求端也继续推动油价上涨。在特朗普宣布新的关税措施前, 油价保持上涨势头。PX 方面, 上周国内外部分装置计划外停车, 叠加计划内停车检修, 负荷下滑略超预期, 价格略偏强震荡, PXN 在 200-210 美元/吨区间内僵持运行。

PTA: 上周 PTA 装置整体平稳运行, 仪化和百宏周内负荷有波动, PTA 工厂开工率在八成附近, 聚酯负荷在 92.9%, PTA 供需维持去库, 上周现货基差偏强运行, 周初 3 月货基差在 05 贴水 10~15 附近, 4 月初基差在 05 贴水 5 附近, 周中市场商谈重心向 4 月转移, 4 月基差有所走强, 3 月货基差变动不大, 4 月初基差走强至 05 平水附近, 至周五受下游减产消息影响, 4 月基差略有回落, 4 月上在 05 贴水 5 有成交。

MEG: 上周港口累库, 但由于部分船只延误, 累库幅度低于预期。4-5 月 EG 呈现去库格局, 其中四月份为去库主力月份。后续关注中化学装置具体重启进度以及榆林、榆林化学、黔希等装置检修落实情况。但是市场心态受聚酯工厂减产预期影响较大, 中长线需求转弱以及供应恢复预期依旧形成压制。

三、展望与操作建议:

PX: 随着部分 PX 装置陆续开始计划内检修, 以及经济性不佳导致部分 PX 装置计划外降负, 因而就 PX 自身而言, 供应端压力已经明显改善。不过下游聚酯库存高企, 涤丝短纤工厂相继宣布减产, PX 需求预期不佳在一定程度上压制供应减少的利好, 后市来看, 在下游需求明显改善前, PX 上涨空间将受限。

PTA: 上周下游聚酯负荷进一步回升, PTA 自身供需格局延续去库, 加之市场商谈重心逐步移向 4 月, 现货基差偏强运行, 不过下游涤短及涤丝大厂先后提出减产, PTA 价格短期承压回落, 后续关注聚酯减产落实情况。

MEG: 近端 EG 去库幅度尚可, 煤化工检修逐步落实后部分聚酯工厂存在现货缺口, EG 价格回调过程中将存在补货需求支撑。但是终端市场反馈不佳, 织机加弹负荷下调以及聚酯减产预期对贸易商心态形成压制, 产业链弱反馈仍在进行中。预计短期 EG 价格重心低位调整。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

2025-03-28	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	73.63	-0.4	1.63
	PX主力收盘	元/吨	6932	-36	72
	PX基差	元/吨	73	18	-23
	PX主力月差	元/吨	16	4	6
	TA主力收盘	元/吨	4894	-40	16
	TA基差	元/吨	-7	2	5
	TA主力月差	元/吨	-24	-14	-16
	EG主力收盘	元/吨	4451	-39	55
	EG基差	元/吨	40	-2	10
	EG主力月差	元/吨	-71	-1	15
现货	汇率	人民币/美元	7.1752	-0.0010	-0.0008
	石脑油	美元/吨	646	3	10.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	735	0	21
	MX_CFR中国	美元/吨	760	0	16
	PX_CFR中国	美元/吨	847	-2	6
	PTA内盘现货	元/吨	4905	-15	40
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	855	0	0
	动煤_5500	元/吨	675	0	-5
	MEG内盘现货	元/吨	4516	-15	90
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5707	-18	64
	半光切片	元/吨	6030	-15	20
	水瓶片	元/吨	6079	-4	-3
	POY 150/48	元/吨	6890	50	-50
	FDY 150/96	元/吨	7165	0	-135
	DTY 150/48	元/吨	8155	0	-85
	短纤 1.4D	元/吨	6850	15	40
	长丝7天平均产销	%	61	0	7
利润	石脑油裂解	美元/吨	92	6	-2
	PXN价差	美元/吨	201	-5	-4
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	61	-7	-15
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-74	0	5
	PX-MX_亚洲	美元/吨	85	-1	-1
	PX-MX_美湾	美元/吨	76	-2	-13
	甲苯美亚价差	美元/吨	130	-10	-20
	MX美亚价差	美元/吨	86	1	12
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	317	-4	8
	TA进口利润	元/吨	-638	-14	41
	EG油制利润	美元/吨	-145	-5	1
	EG煤制利润	元/吨	-24	-15	106
	EG进口利润	元/吨	-50	11	14
	切片利润	元/吨	-27	3	-44
	瓶片利润	元/吨	372	14	-67
	POY利润	元/吨	33	68	-114
	FDY利润	元/吨	-92	18	-199
	DTY利润	元/吨	65	-50	-35
	短纤利润	元/吨	43	33	-24

开工	PX开工率	%	77.8		-5.0
	TA开工率	%	79.9		0.6
	EG整体开工率	%	72.4		-1.1
	EG煤制开工率	%	67.5		-8.3
	聚酯开工	%	92.9		1.2
	涤短开工	%	91.9		-1.2
	瓶片开工	%	73.0		5.5
	江浙加弹开工	%	83.0		-2.0
	江浙织造开工	%	71.0		-2.0
	江浙印染开工	%	79.0		0.0
库存	PX仓单	张	325	0	325
	TA仓单	张	177203	-1896	-8777
	EG仓单	张	607	-200	-1153
	TA聚酯工厂备货	天	6.0		-0.5
	EG聚酯工厂备货	天	13.0		-0.5
	POY库存_江浙	天	27.3		-0.2
	FDY库存_江浙	天	30.3		-1.4
	DTY库存_江浙	天	31.2		-0.8
	涤短库存_江浙	天	14.0		0.0
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	8.4		0.0
	坯布库存	天	31.4		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶

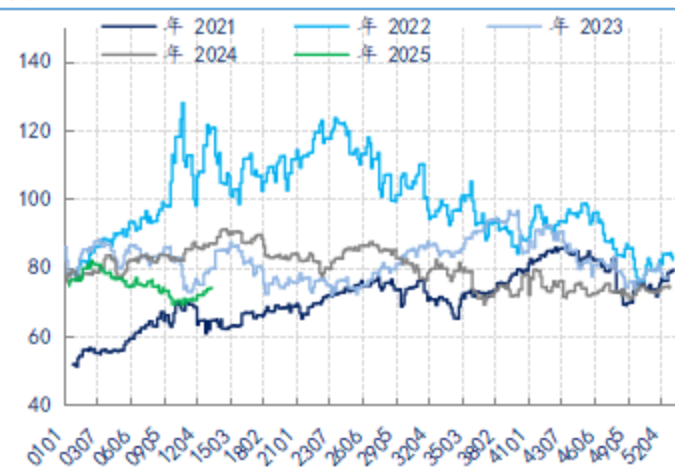


图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨

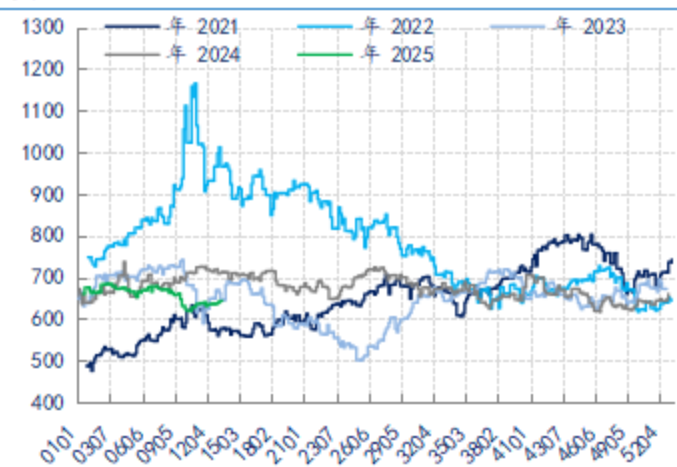
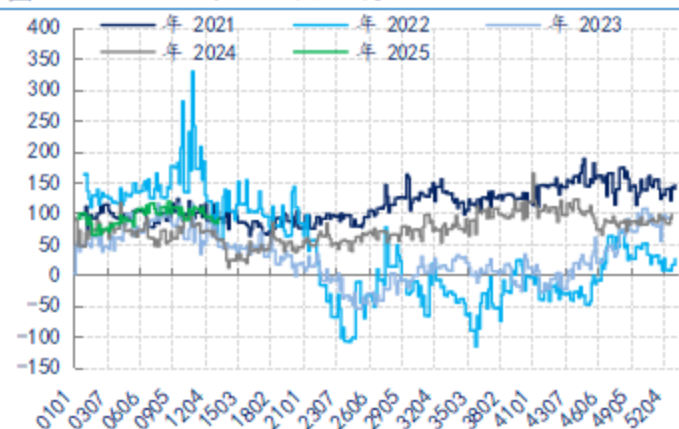
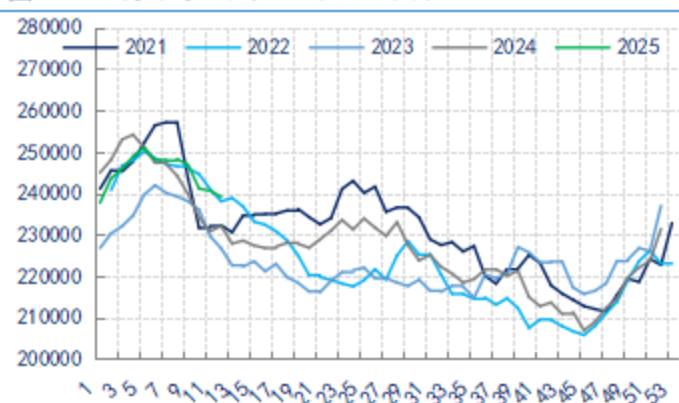


图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



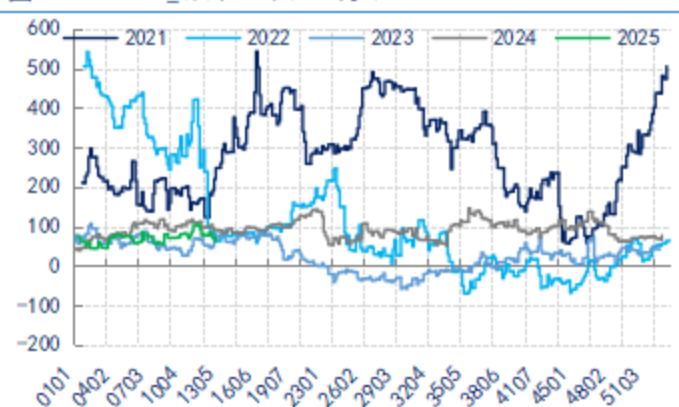
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



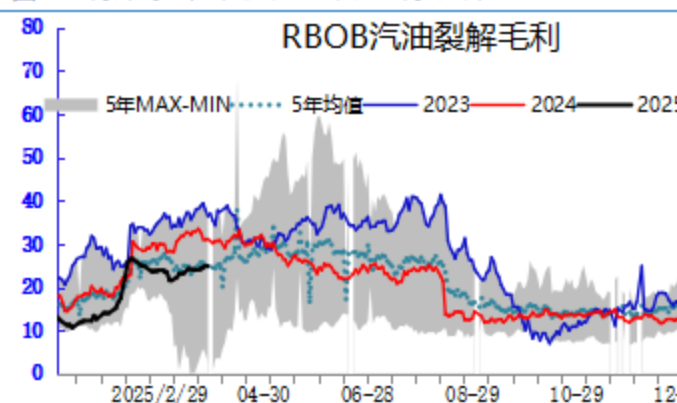
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



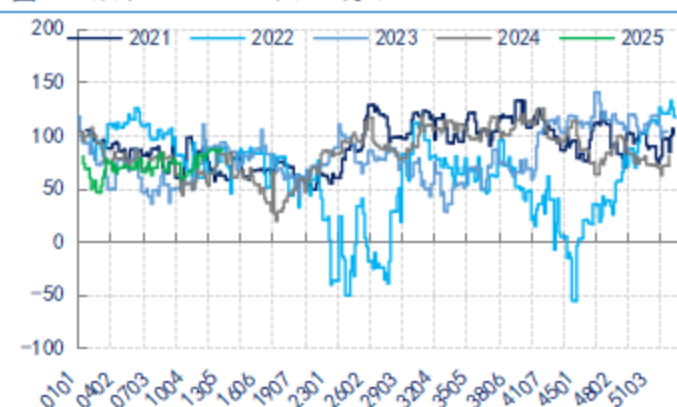
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



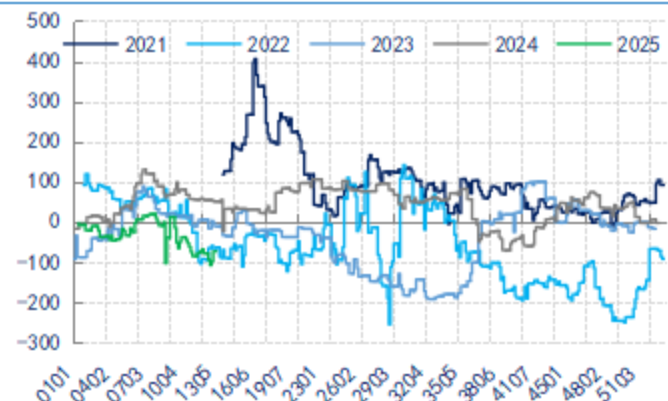
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



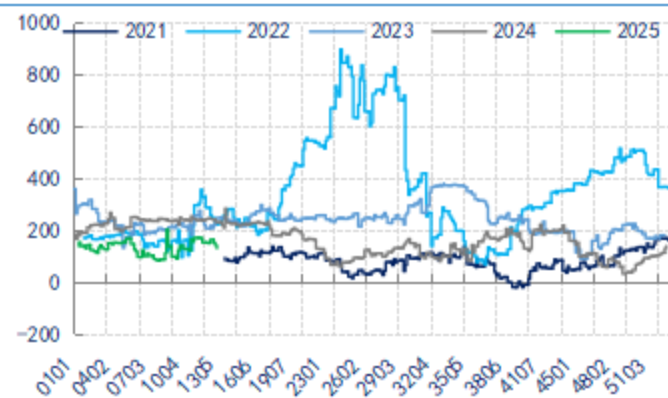
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



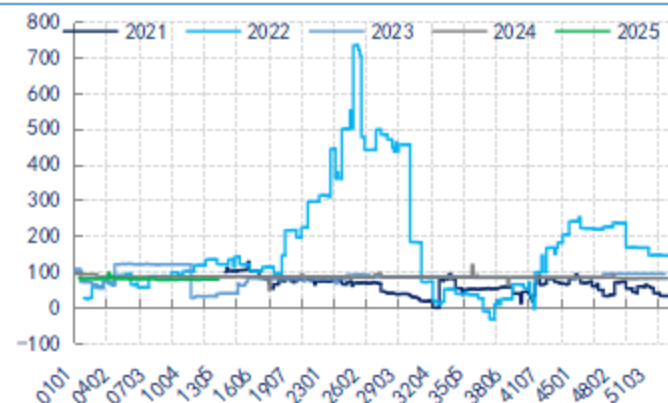
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



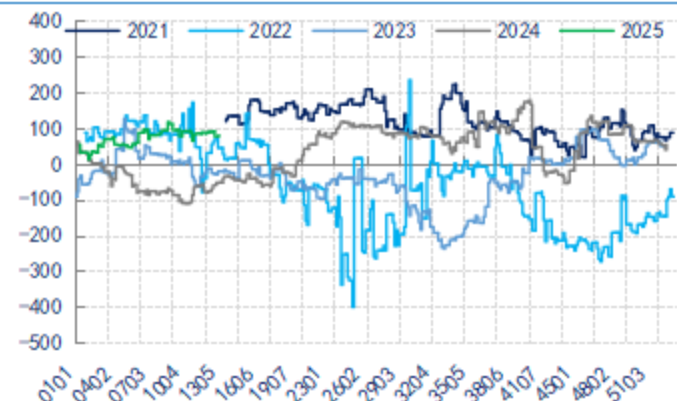
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



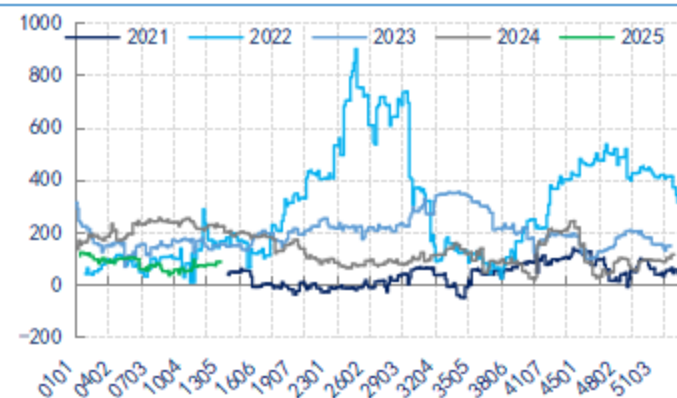
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



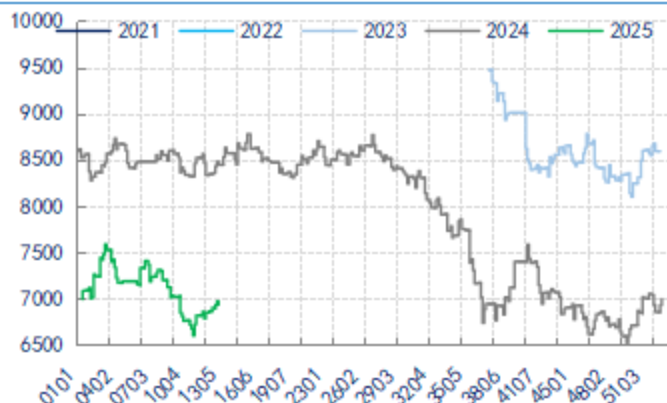
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



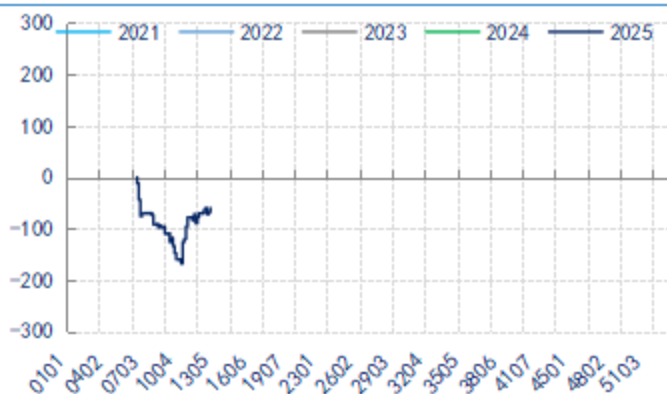
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



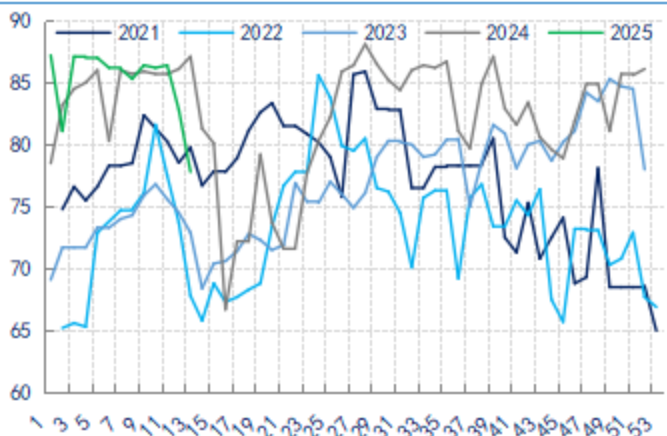
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



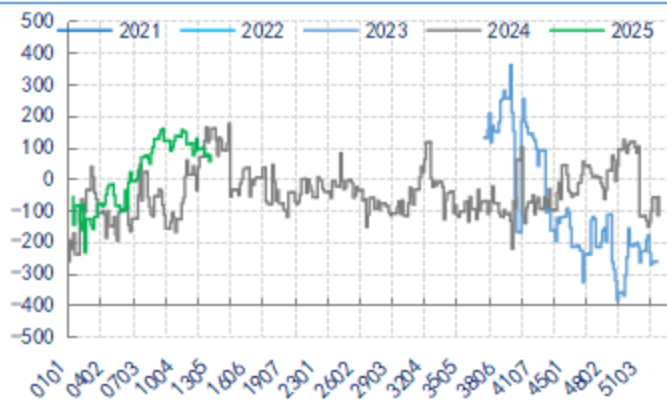
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



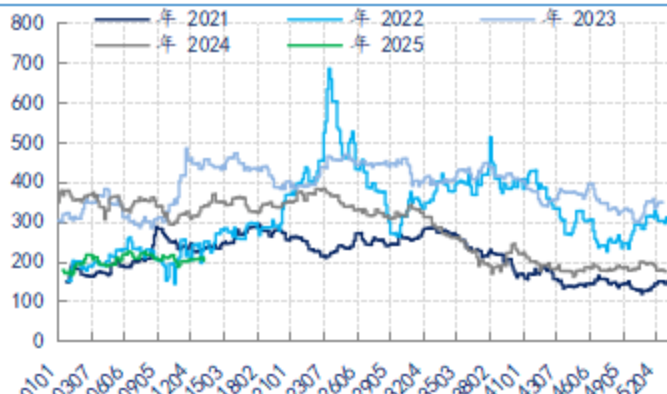
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



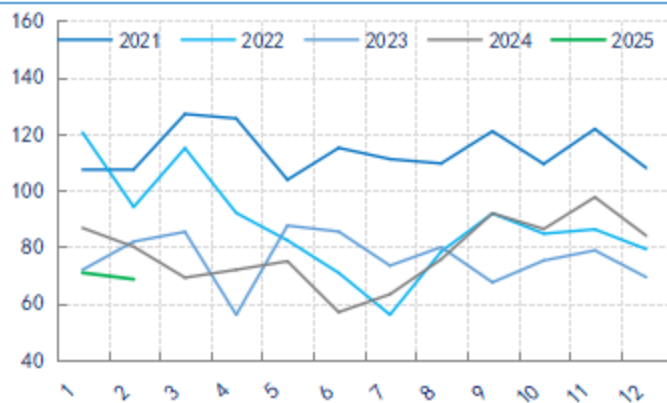
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



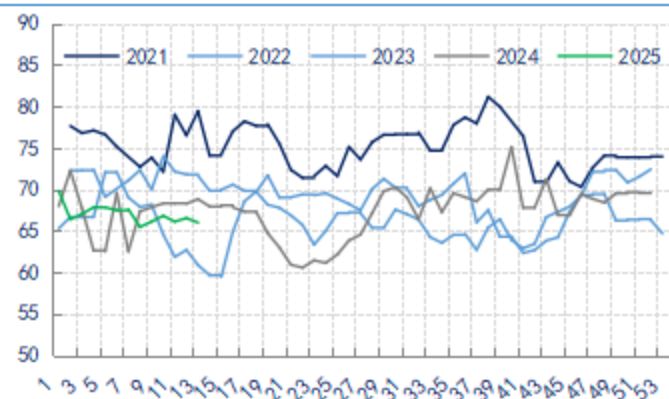
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



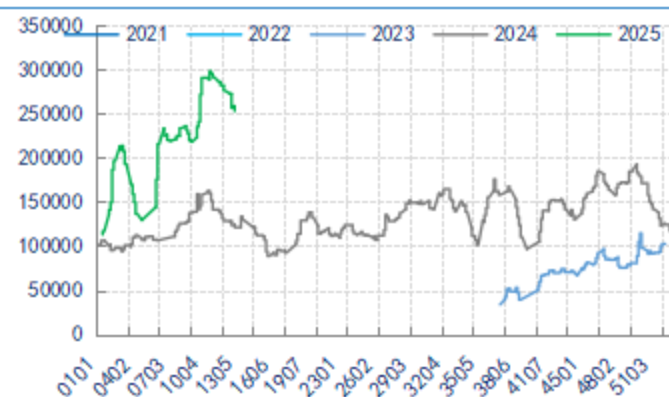
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

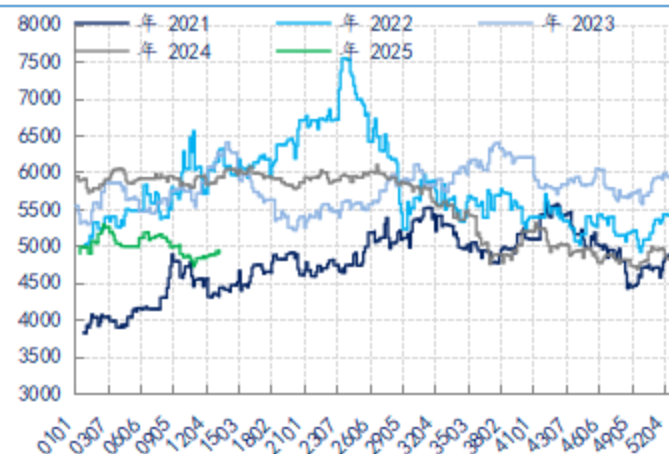
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

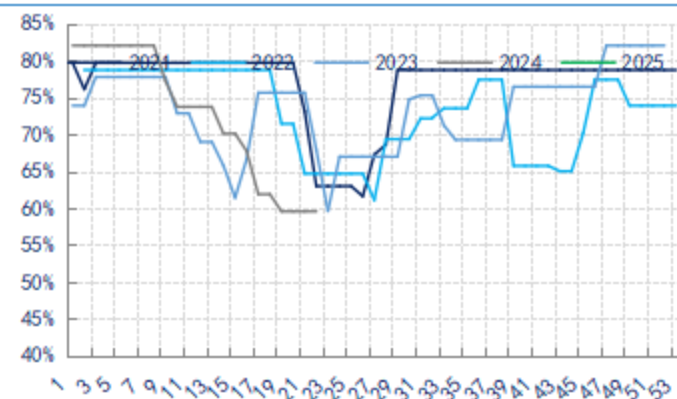
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



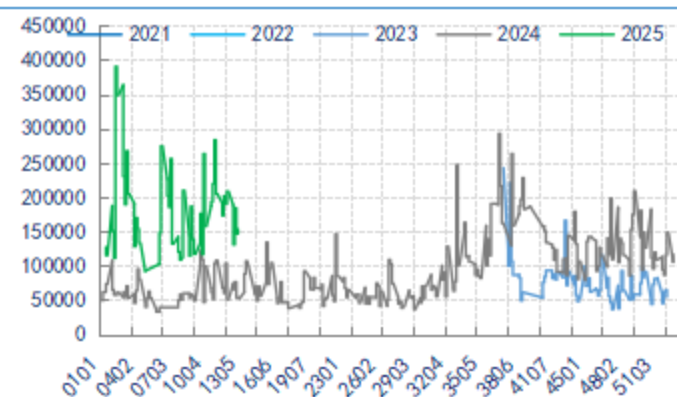
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



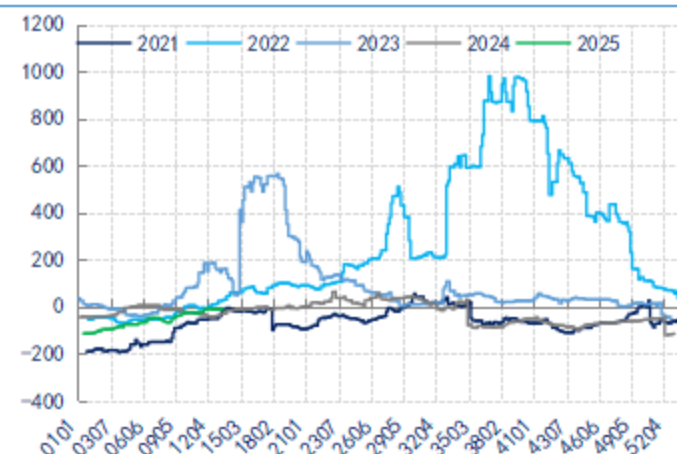
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



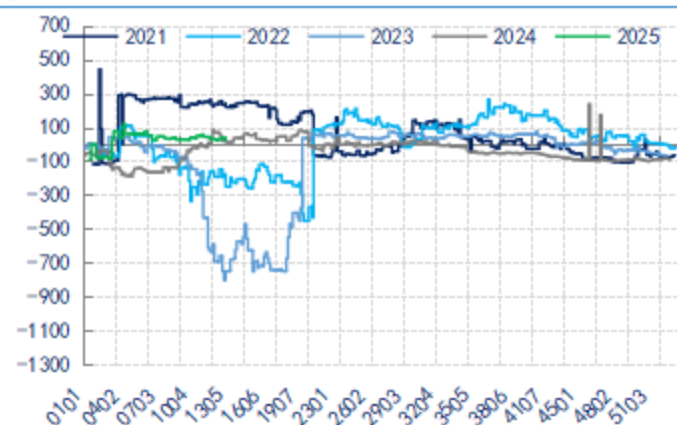
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



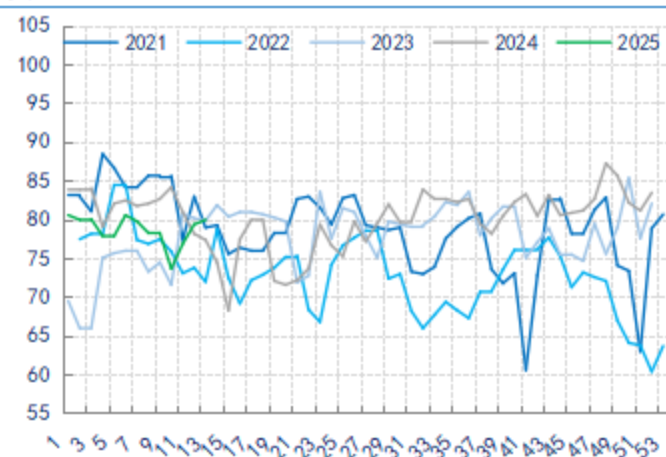
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



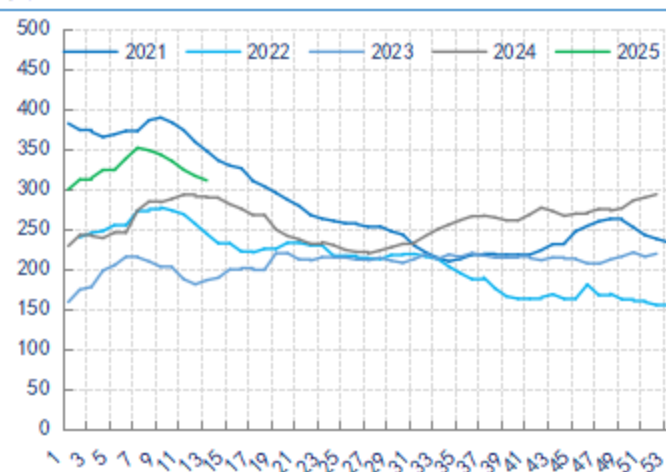
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



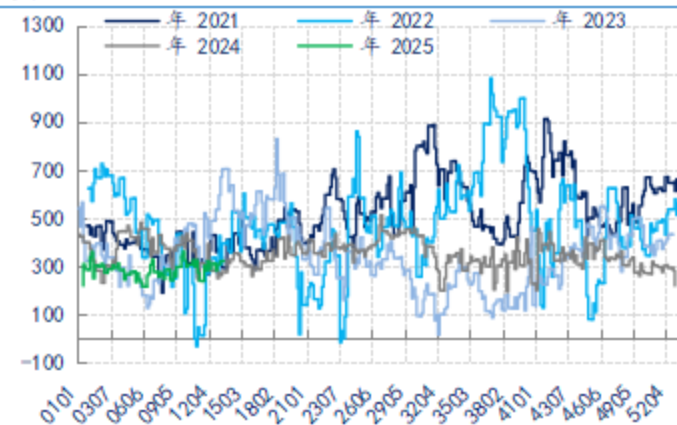
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



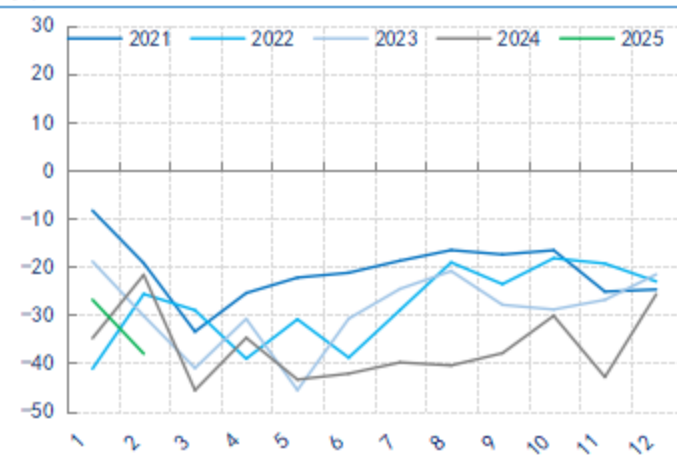
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



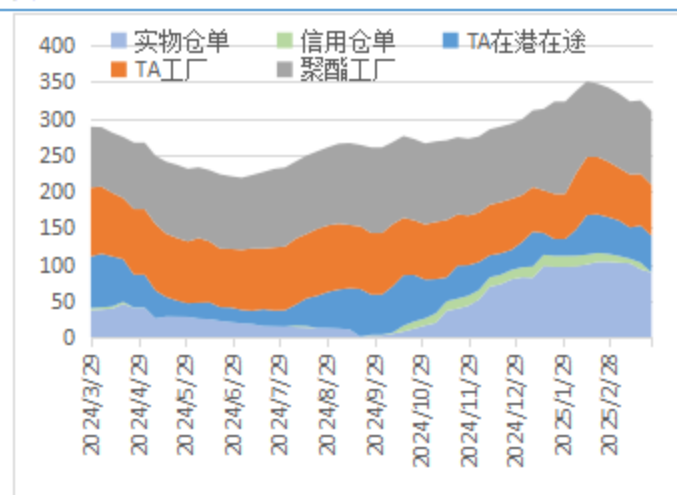
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



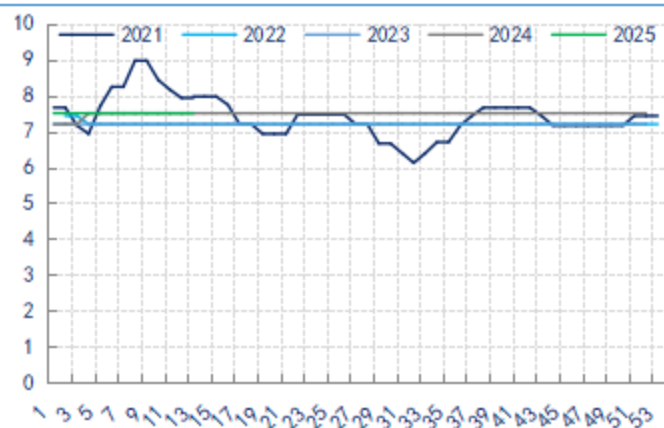
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



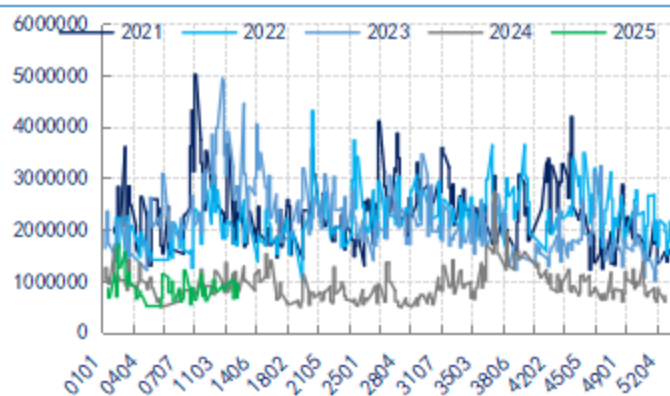
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



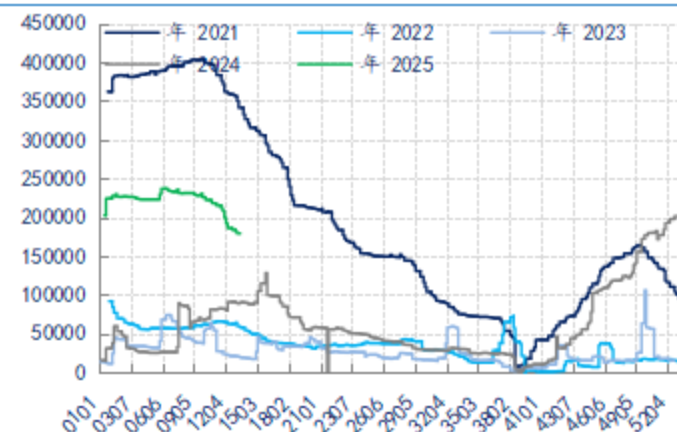
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



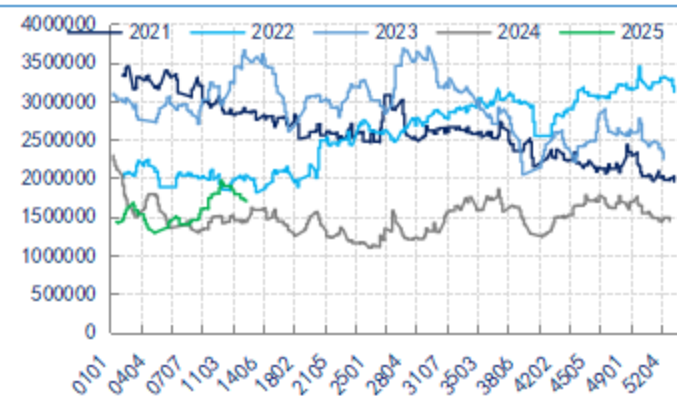
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

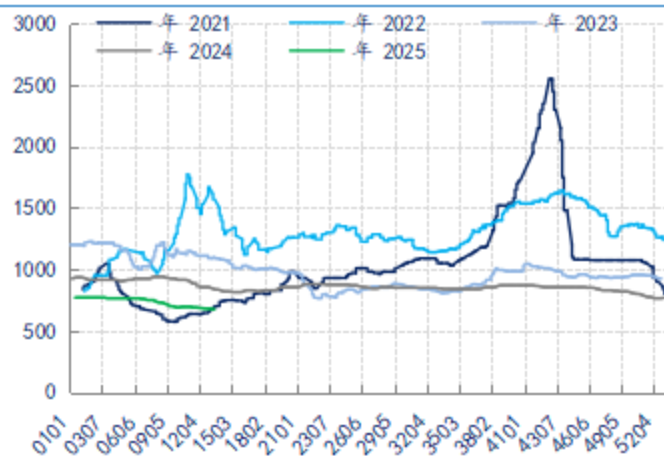
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

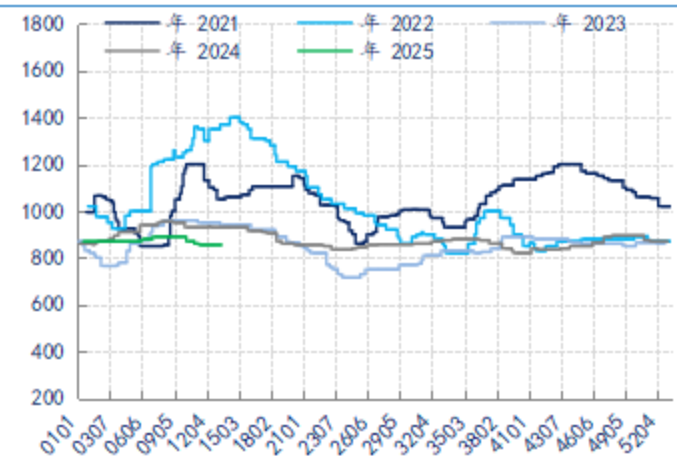
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



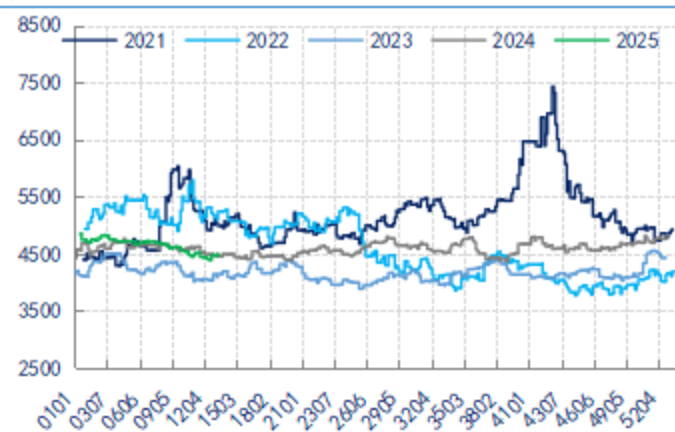
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



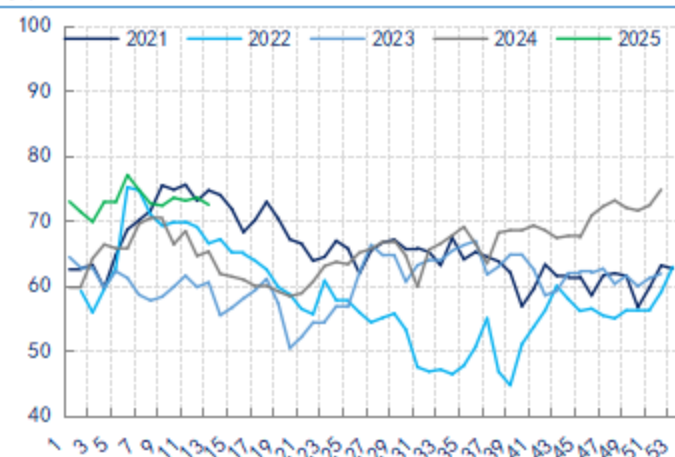
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



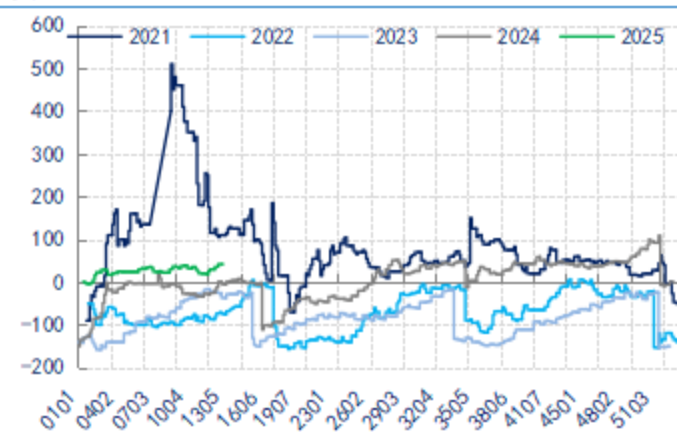
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



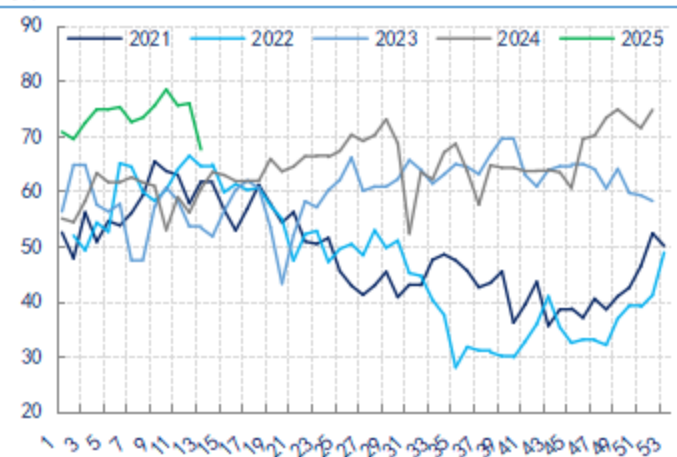
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



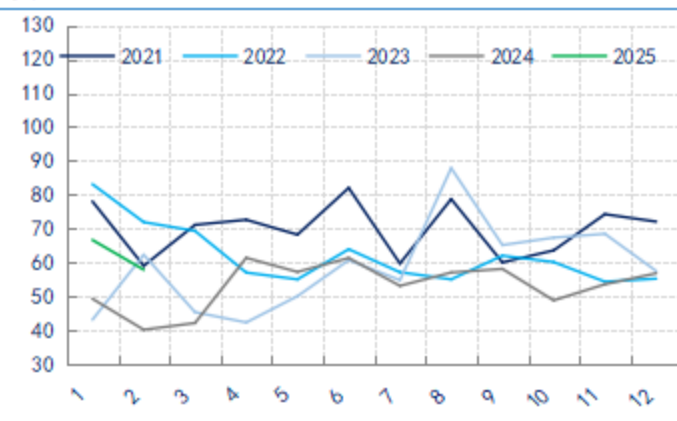
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



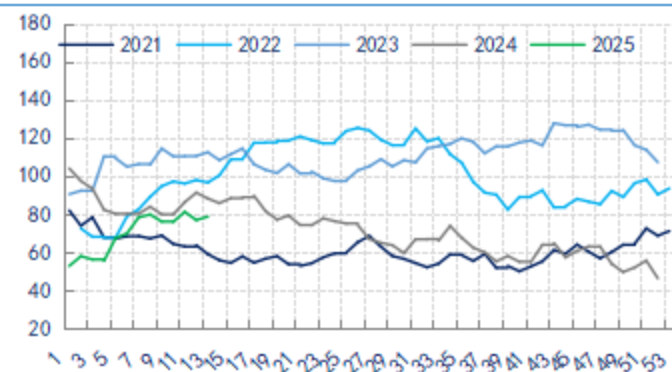
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



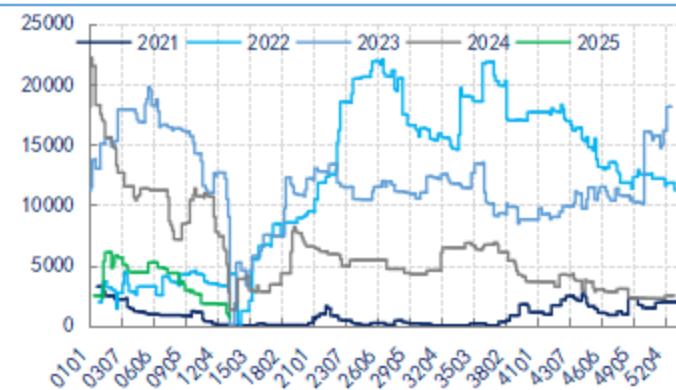
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



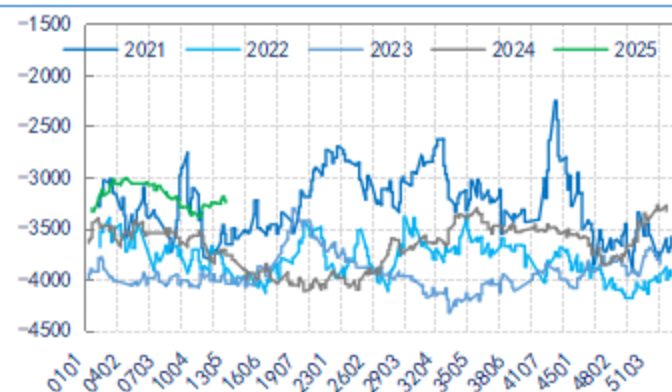
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



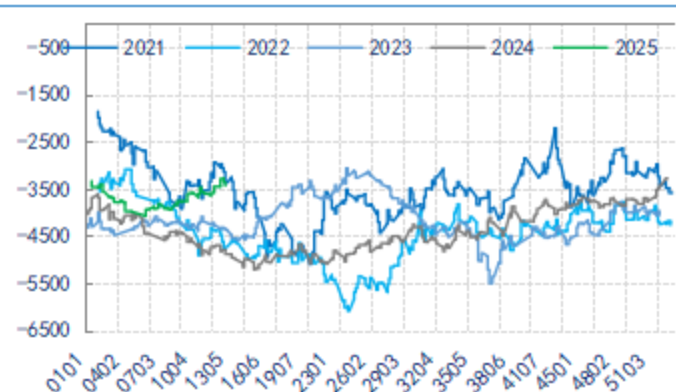
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



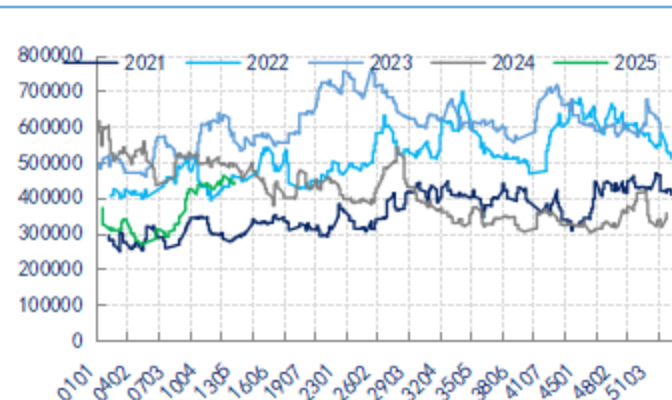
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



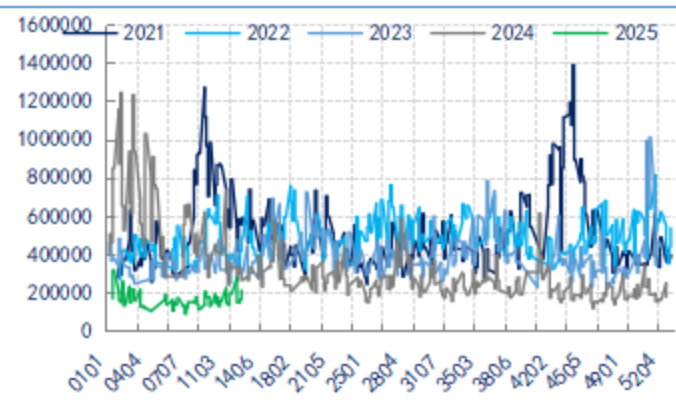
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

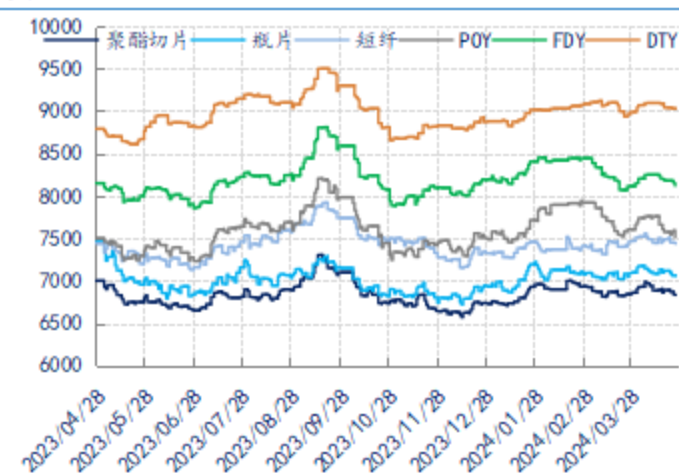
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

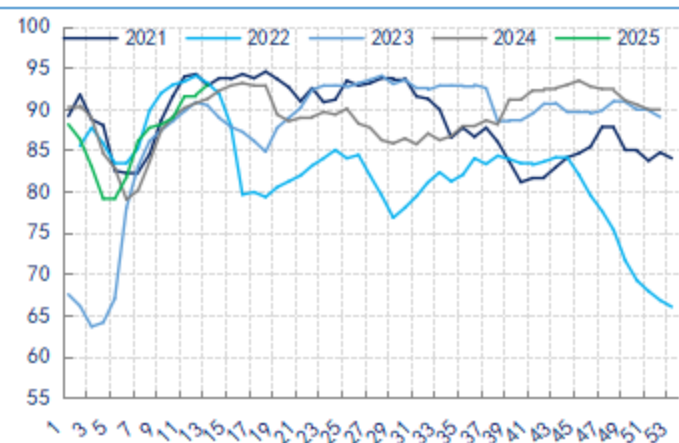
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



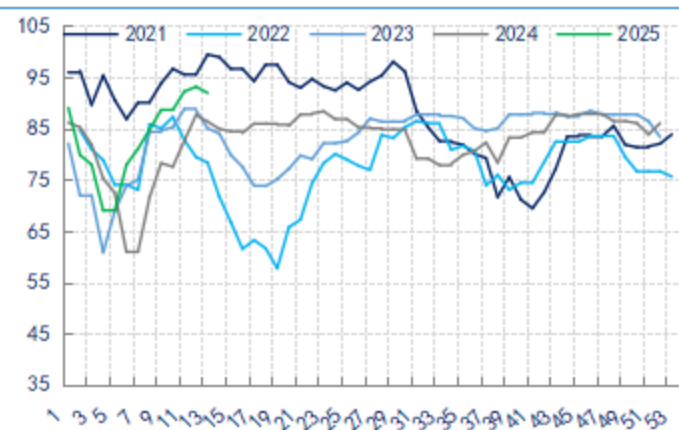
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



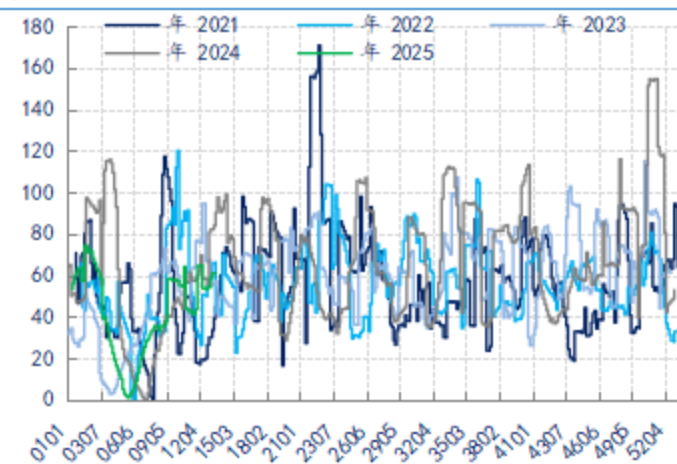
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



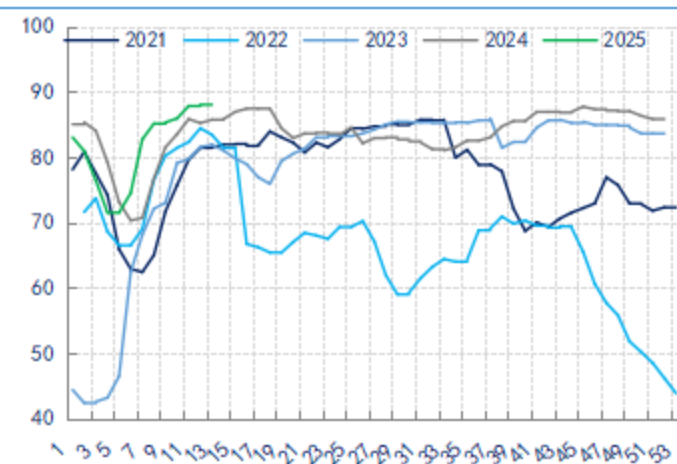
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



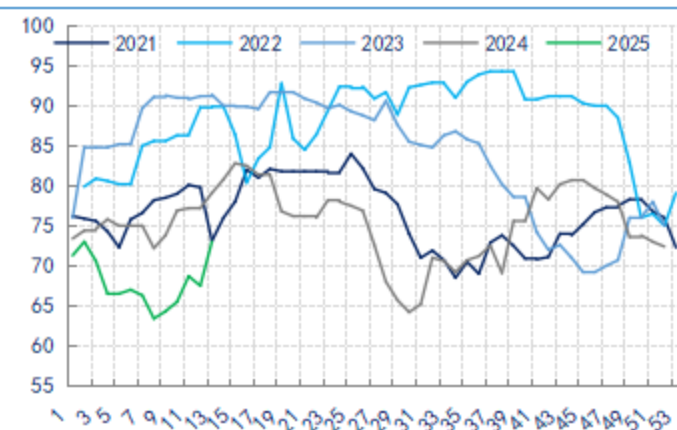
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



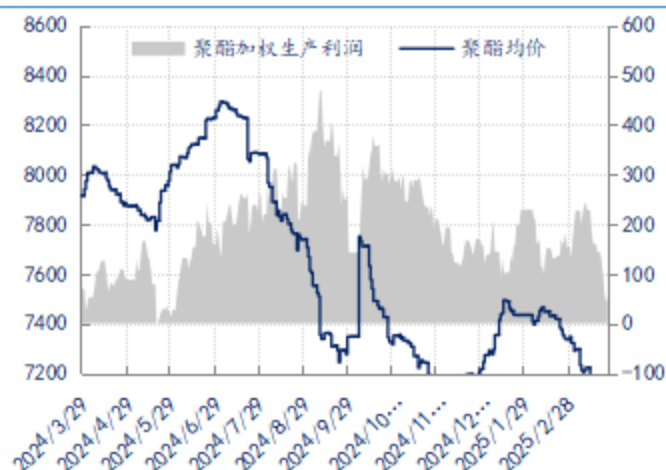
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



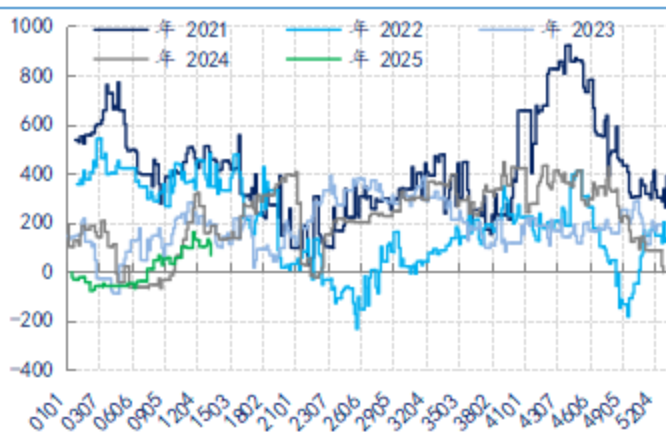
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



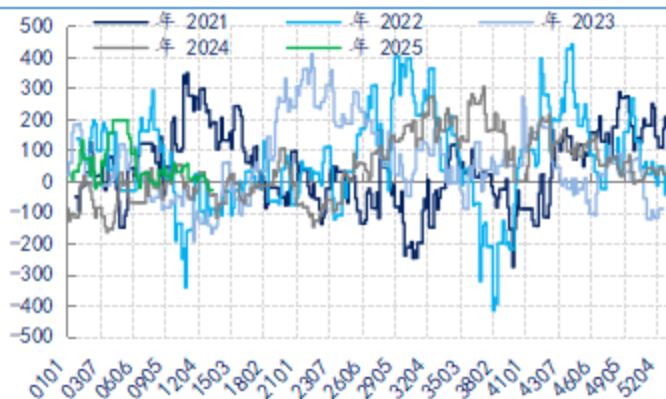
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



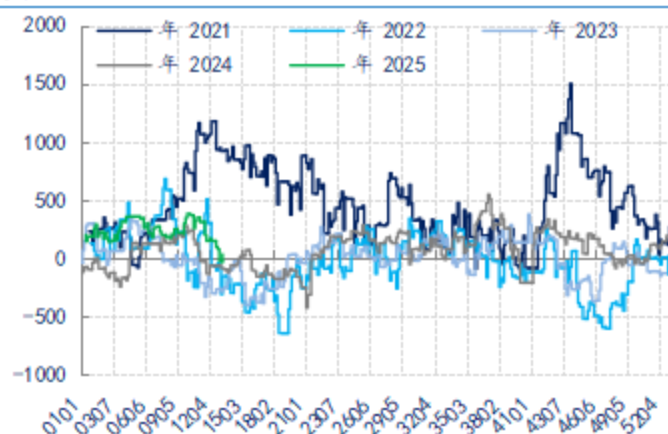
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



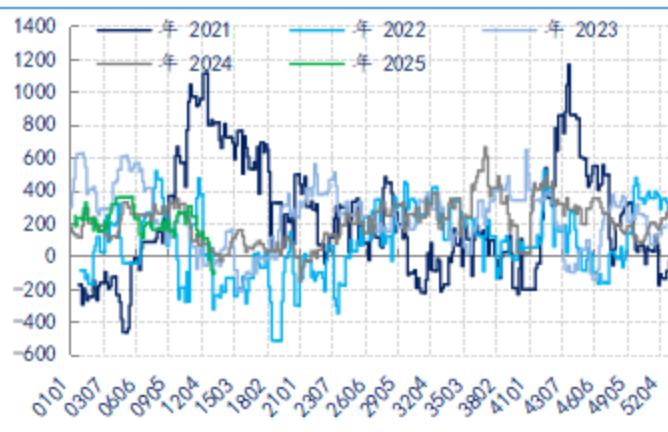
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



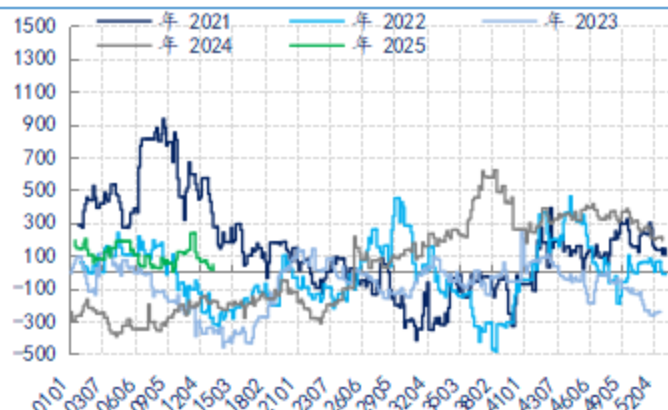
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



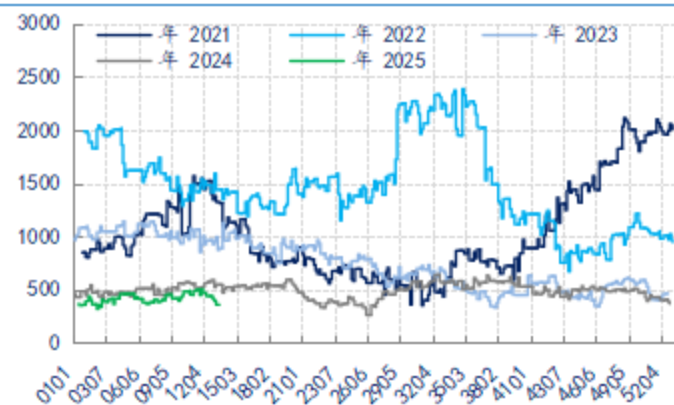
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



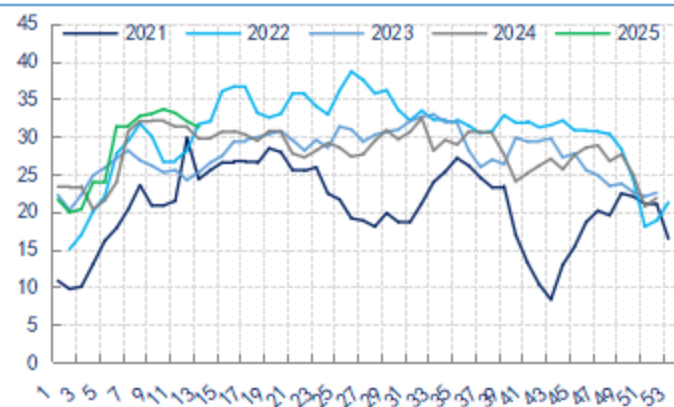
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



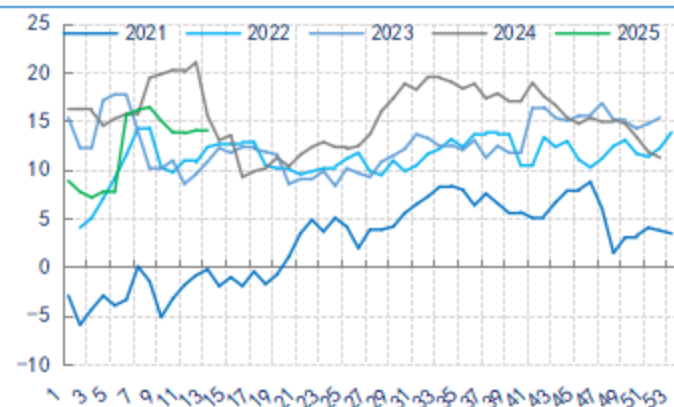
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



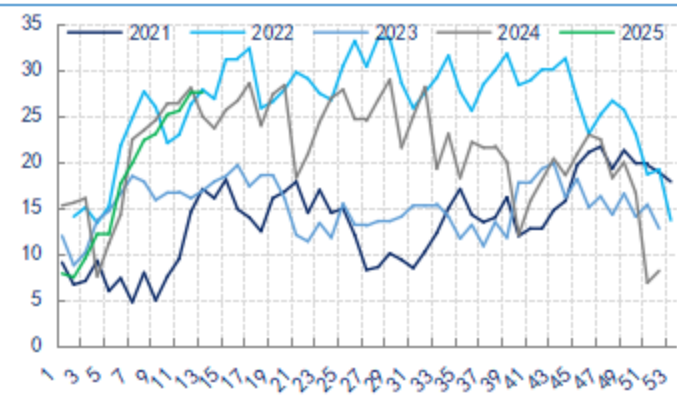
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



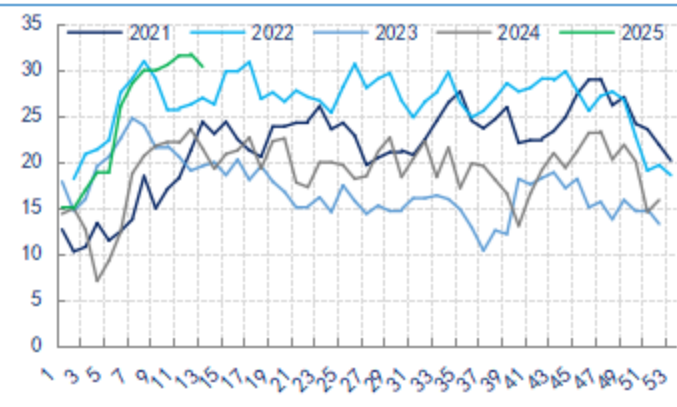
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



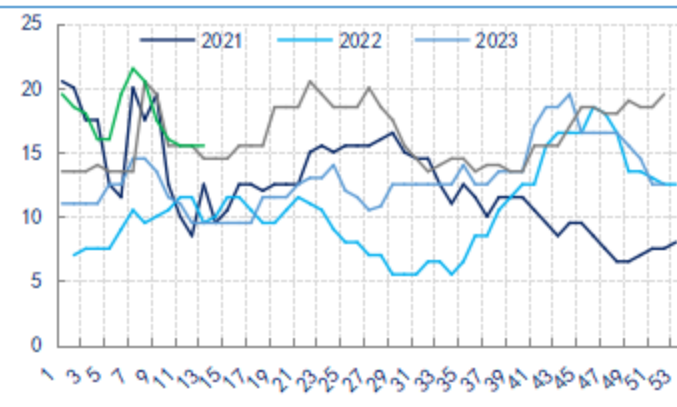
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

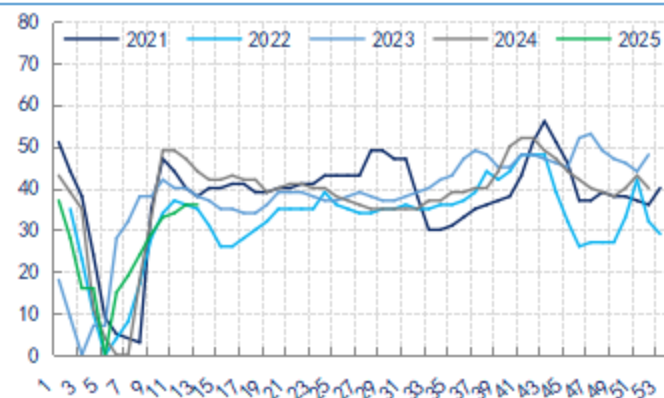
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

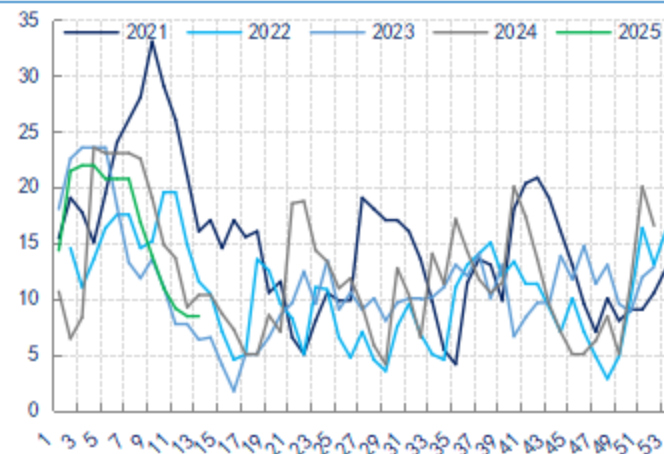
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



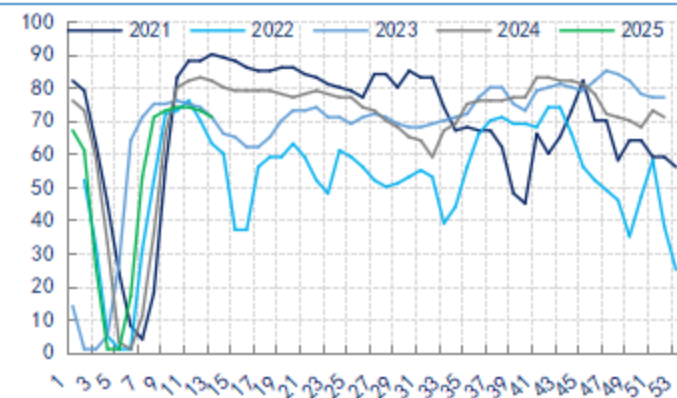
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



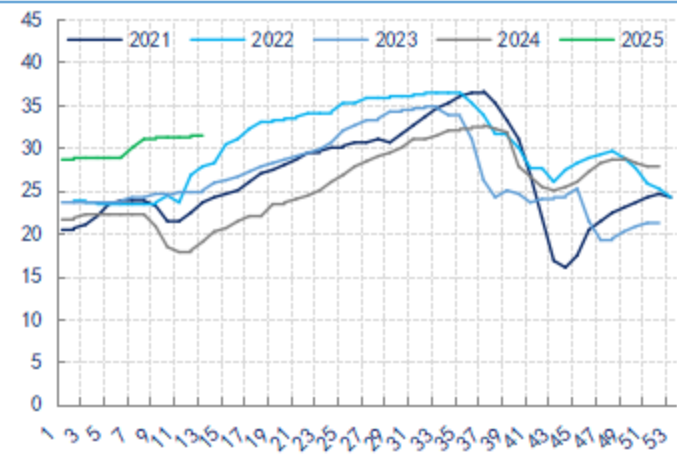
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>