

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 跟随原料下跌 EG 成本供需博弈

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 6792, -140; 基差 05+138, -211
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4802, -92; 基差 05+5, +12
上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4439, -12; 基差 05+49, +9

二、行情分析

PX: 上周原油价格涨后暴跌。上半周, 地缘局势支撑油价大涨。特朗普表示如果伊朗无法达成核协议, 美国将对伊朗进行轰炸并征收二级关税。而伊朗强硬回复也使得地缘冲突升温。下半周, 特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令, 将对所有国家征收 10% 的“基准关税”将对经济造成类似石油危机的冲击, 使生产能力萎缩, 从而推高物价和失业率, 促使油价连续暴跌。PX 方面, 上周国内外装置计划内变动为主, 国内以及亚洲开工下至年内低点, 价格则跟随原料端涨后下跌, 而 PXN 得益于石脑油价格回调让利, 有所走扩。

PTA: 上周 PTA 装置变动较少, 中泰 120 万吨装置停止产出, PTA 负荷调整至 79.2%, 聚酯负荷在 93.2%, PTA 供需延续去库, 周内个别主流供应商缩减部分合约供应, 另一供应商预报后期检修计划, 受此提振, 贸易商低价惜售, 上周现货基差整体偏强运行。

MEG: 4 月国内装置检修集中, 节后榆林化学、黔西、中昆、恒力、中海壳牌、扬子巴斯夫、天津中沙等装置将逐步落实停车, 预计 4 月 MEG 月均负荷将回落至 66%-67% 附近。国产量收缩明显, 叠加月内聚酯负荷依旧维持高位, 预计当去供需去库幅度在 25 万吨附近。但是 MEG 隐性库存依旧宽裕, 港口有效去库预计兑现在下半月。另外清明假期部分终端负荷将下滑, 若后期需求订单持续改善不佳, 产业链负反馈将逐步兑现。

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, PX 供应端压力已经明显改善, 现货流通量也在减少。不过聚酯库存偏高和减产动作打压 PX 需求预期, 在一定程度上压制供应减少的利好。但近期围绕关税政策导致的市场波动压制供需面, 短期内继续关注关税对原油的影响。

PTA: 特朗普宣布“对等关税”, 聚酯原料期货盘面承压下跌, PTA 跟随走低, 不过 4 月 PTA 自身供需格局延续去库, 加之个别主流供应商高位报盘, 现货基差偏强运行, 预计 PTA 价格短期跟随成本运行, 后续关注聚酯减产落实情况以及特朗普关税影响。

MEG: 特朗普关税政策冲击下, 市场心态低迷, 原料暴跌, 尽管 MEG 去库可观, 但短期宏观主导盘面。后续关注需求端变化, 订单无法有效跟进将进一步拖累 MEG。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

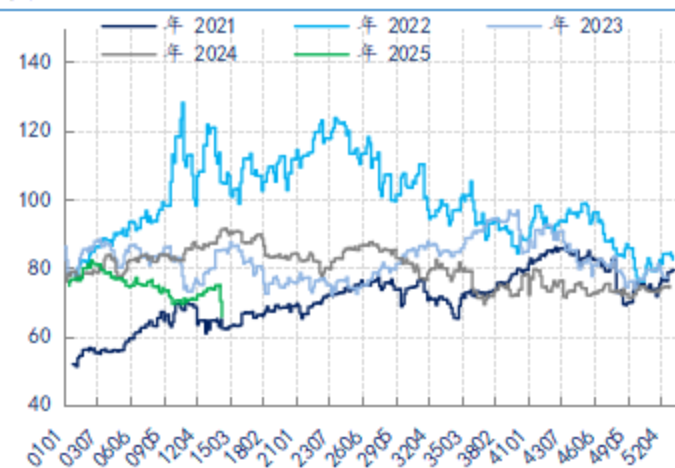
2025-04-04	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.58	-4.56	-8.05
	PX主力收盘	元/吨	6792	0	-140
	PX基差	元/吨	-138	-298	-211
	PX主力月差	元/吨	8	0	-8
	TA主力收盘	元/吨	4802	0	-92
	TA基差	元/吨	5	0	12
	TA主力月差	元/吨	-18	0	6
	EG主力收盘	元/吨	4439	0	-12
	BG基差	元/吨	49	0	9
	EG主力月差	元/吨	-68	0	3
现货	汇率	人民币/美元	7.1889	0.0000	0.0137
	石脑油	美元/吨	583	-32	-63.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	730	-5	-5
	MX_CFR中国	美元/吨	738	-19	-22
	PX_CFR中国	美元/吨	803	-36	-44
	PTA内盘现货	元/吨	4845	0	-60
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	840	-15	-15
	动煤_5500	元/吨	675	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4527	0	11
	EO华东现货	元/吨	6800	0	-200
	聚合成本	元/吨	5659	0	-48
	半光切片	元/吨	5995	0	-35
	水瓶片	元/吨	6030	0	-49
	POY 150/48	元/吨	6825	0	-65
	FDY 150/96	元/吨	7085	0	-80
	DTY 150/48	元/吨	8145	0	-10
	短纤 1.4D	元/吨	6720	0	-130
	长丝7天平均产销	%	71	0	10
利润	石脑油裂解	美元/吨	89	2	-2
	PXN价差	美元/吨	220	-4	19
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	72	-6	11
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-78	-33	-4
	PX-MX_亚洲	美元/吨	73	-17	-12
	PX-MX_美湾	美元/吨	45	-2	-31
	甲苯美亚价差	美元/吨	145	-12	15
	MX美亚价差	美元/吨	105	-15	19
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	487	195	170
	TA进口利润	元/吨	-709	0	-71
	EG油制利润	美元/吨	-98	26	47
	BG煤制利润	元/吨	-13	0	11
	EG进口利润	元/吨	-14	0	37
	切片利润	元/吨	-14	0	13
	瓶片利润	元/吨	371	0	-1
	POY利润	元/吨	16	0	-17
	FDY利润	元/吨	-124	0	-32
	DTY利润	元/吨	120	0	55
	短纤利润	元/吨	-39	0	-82

开工	PX开工率	%	74.4		-3.4
	TA开工率	%	79.2		-0.7
	EG整体开工率	%	72.0		-0.4
	EG煤制开工率	%	65.9		-1.7
	聚酯开工	%	93.2		0.3
	涤短开工	%	91.0		-0.9
	瓶片开工	%	75.2		2.2
	江浙加弹开工	%	81.0		-2.0
	江浙织造开工	%	67.0		-4.0
	江浙印染开工	%	79.0		0.0
库存	PX仓单	张	2022	0	1697
	TA仓单	张	169561	0	-7642
	EG仓单	张	607	0	0
	TA聚酯工厂备货	天	6.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	25.0		-2.3
	FDY库存_江浙	天	29.5		-0.8
	DTY库存_江浙	天	30.2		-1.0
	涤短库存_江浙	天	14.3		0.3
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	9.0		0.5
	坯布库存	天	32.0		0.4

二、图表中心

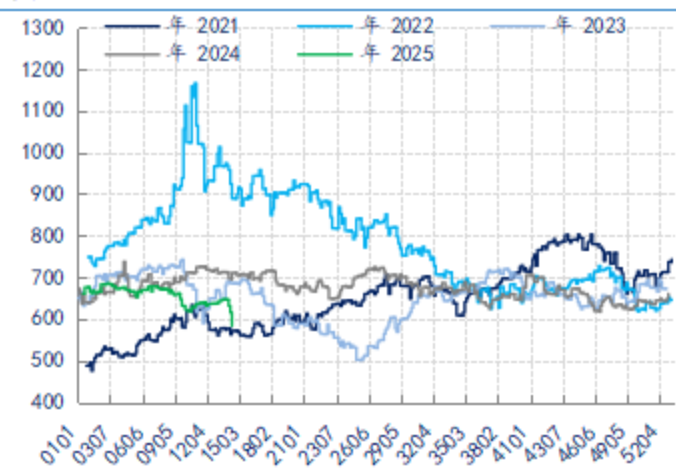
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



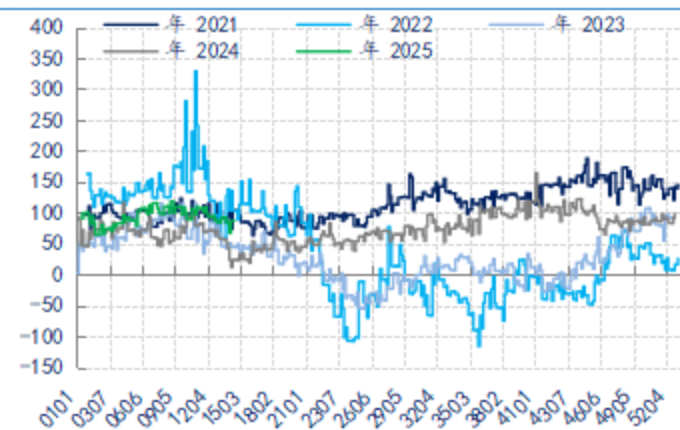
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



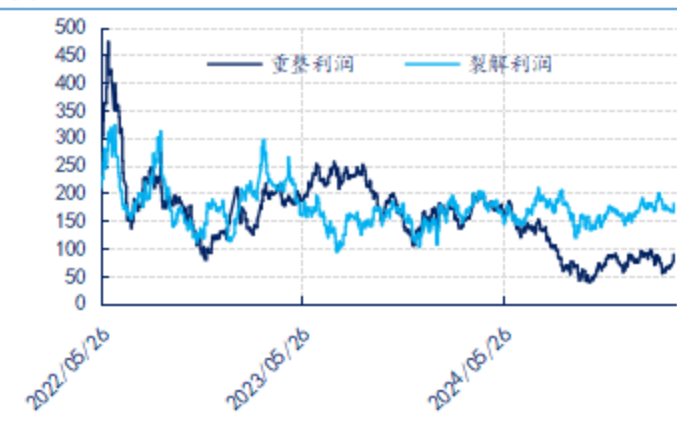
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



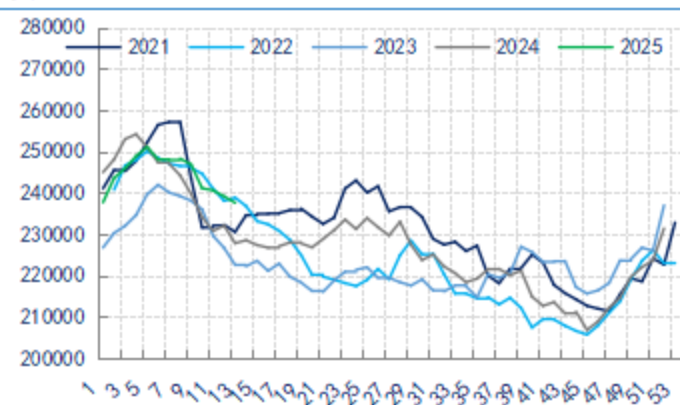
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



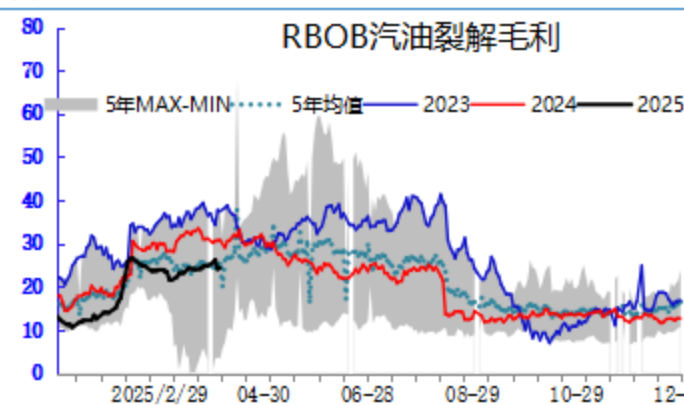
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



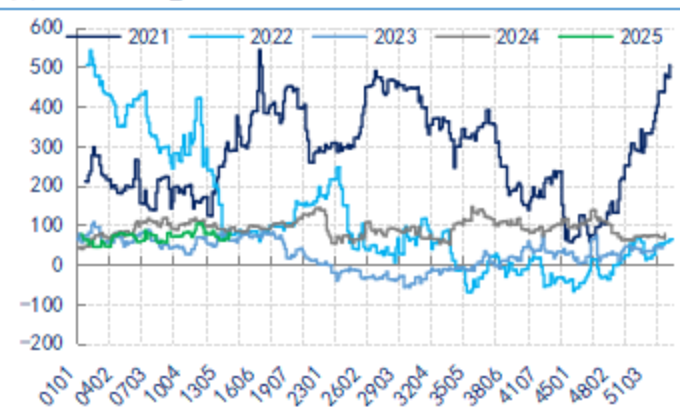
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



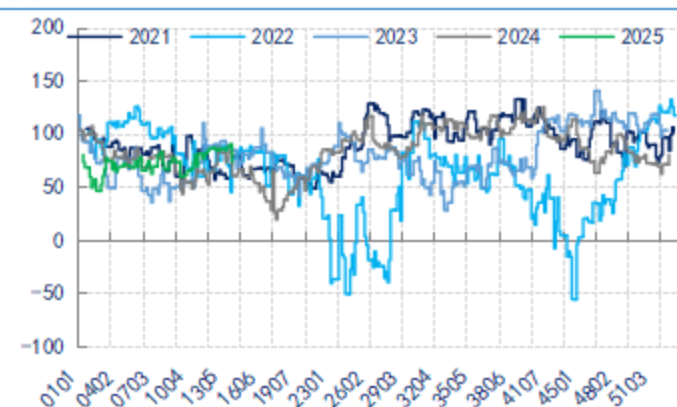
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



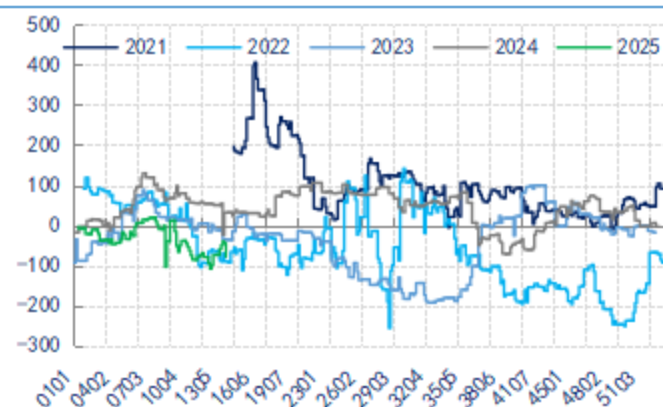
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



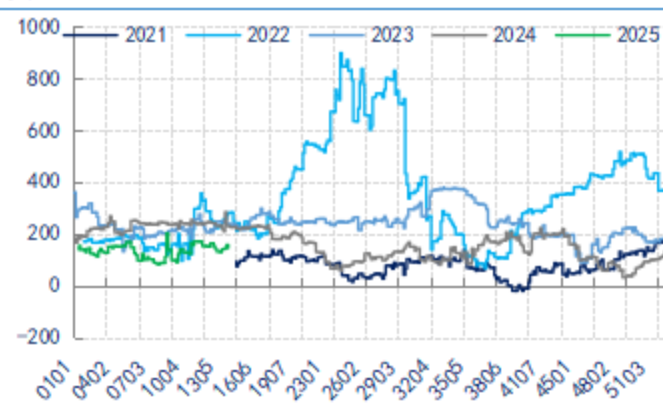
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



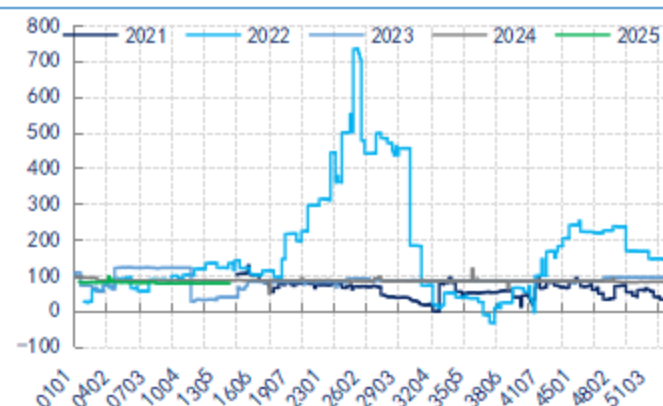
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



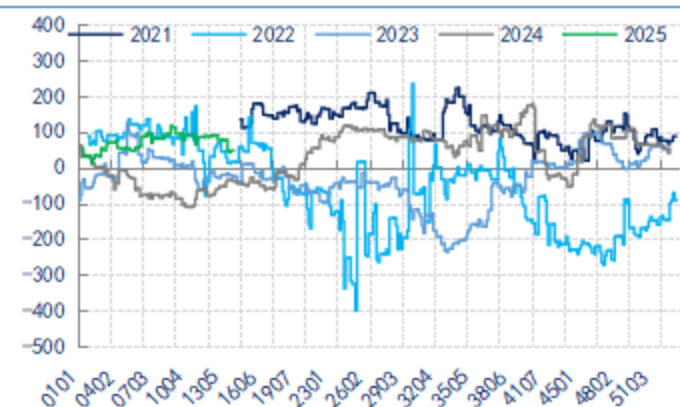
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



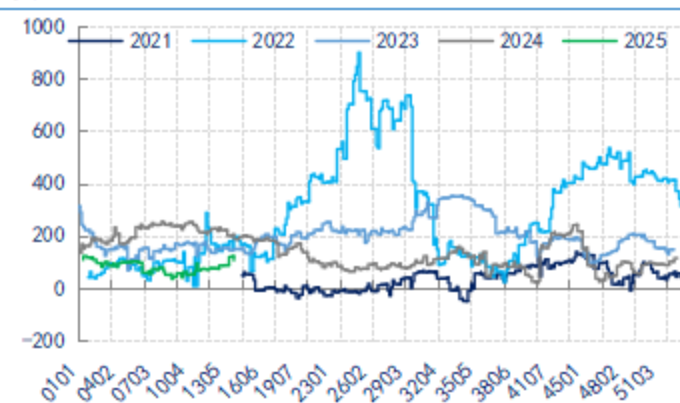
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



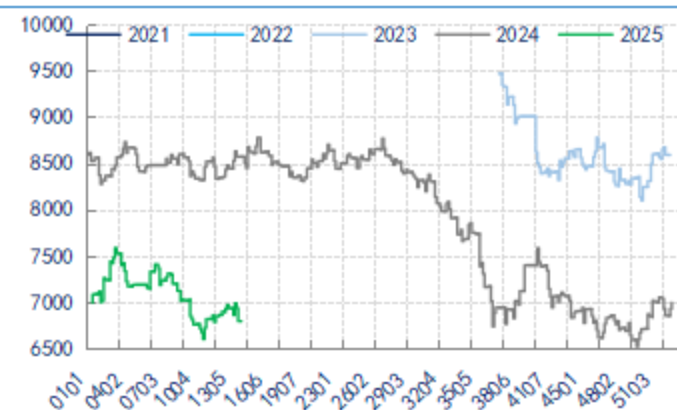
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



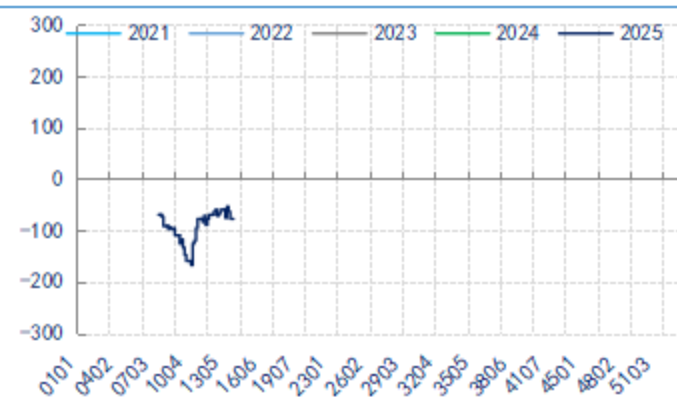
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



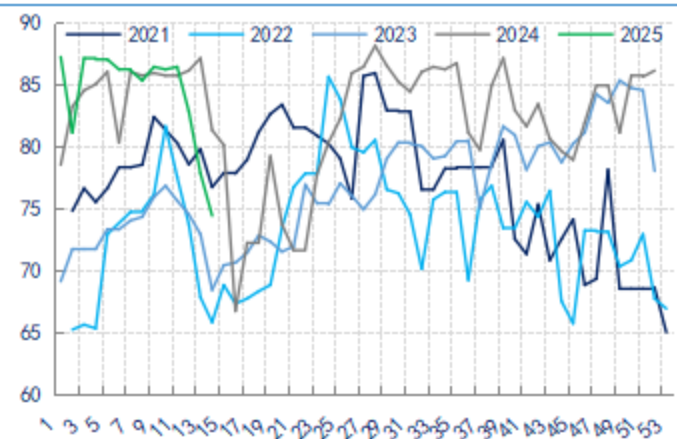
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



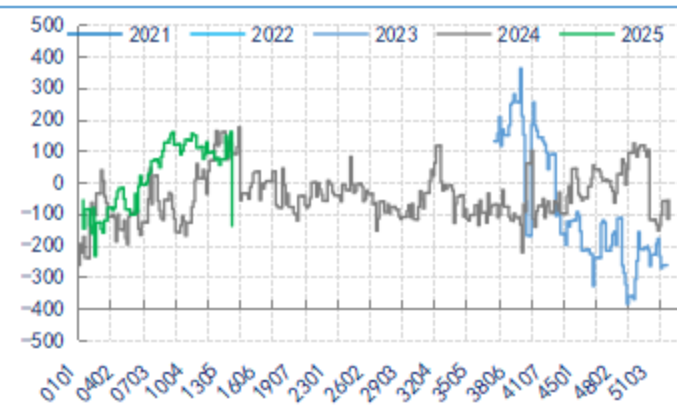
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



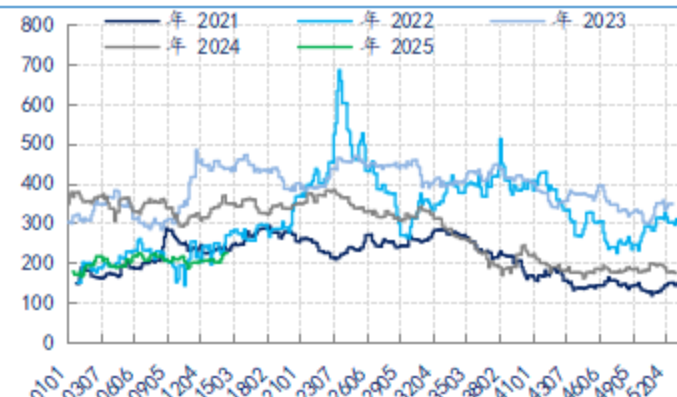
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



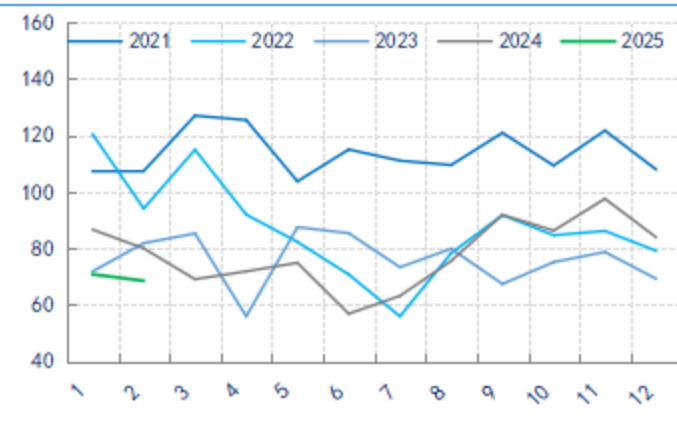
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



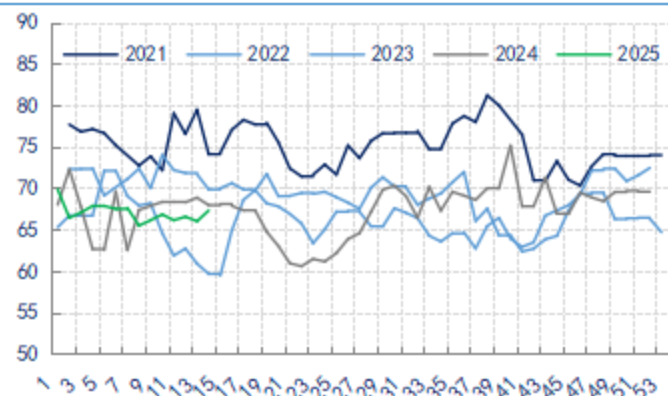
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



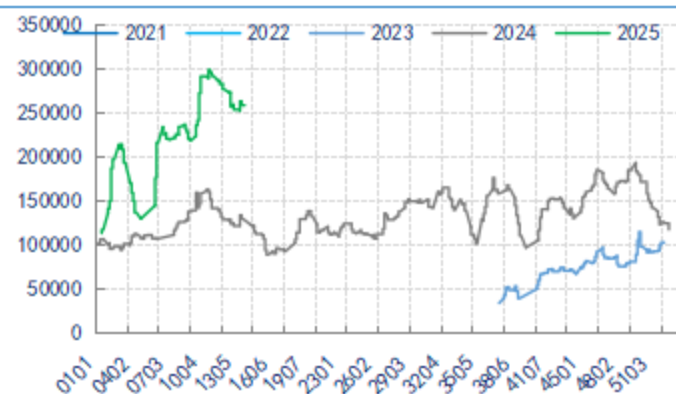
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

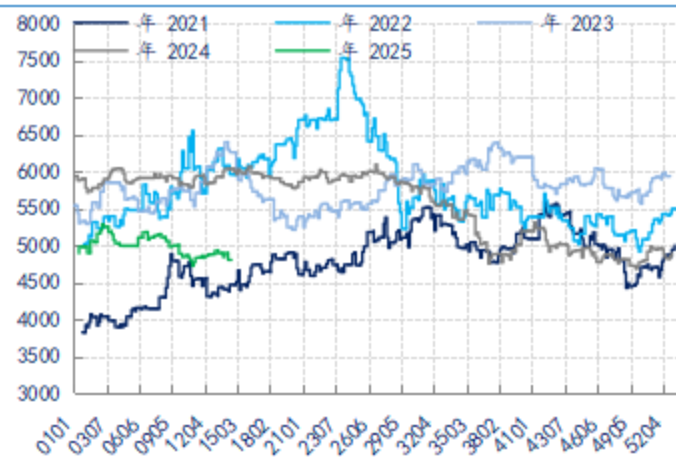
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

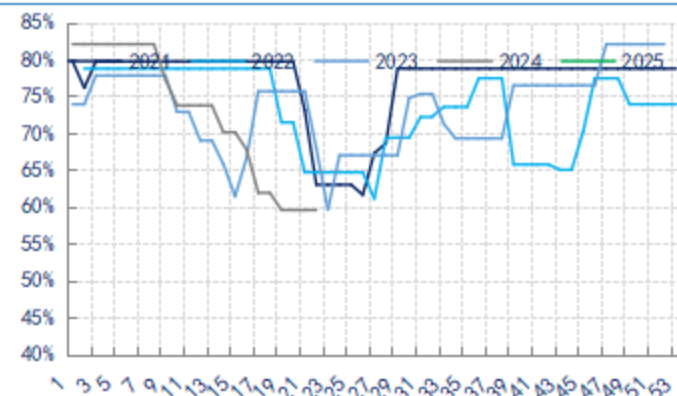
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



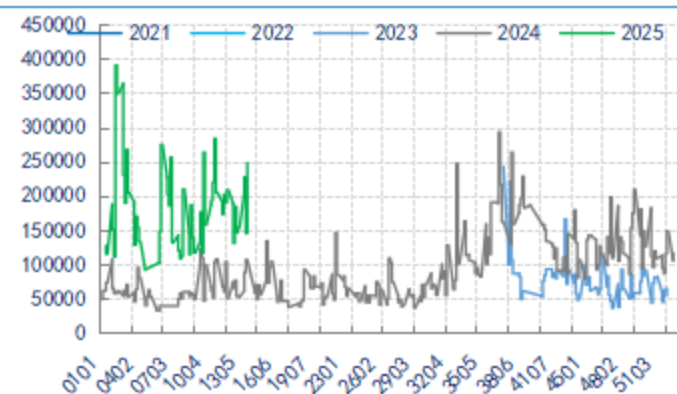
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



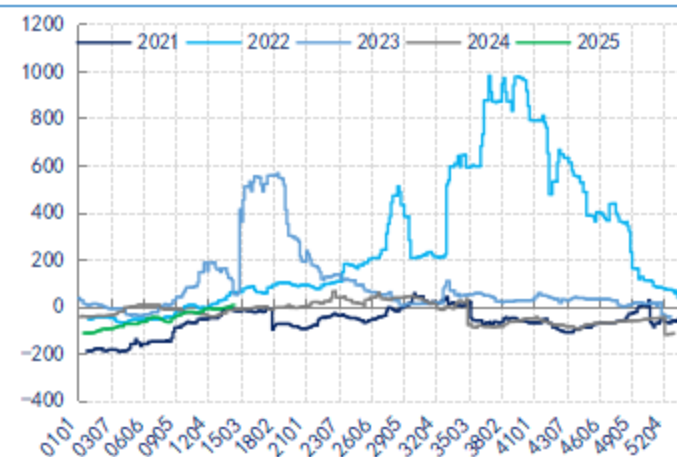
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



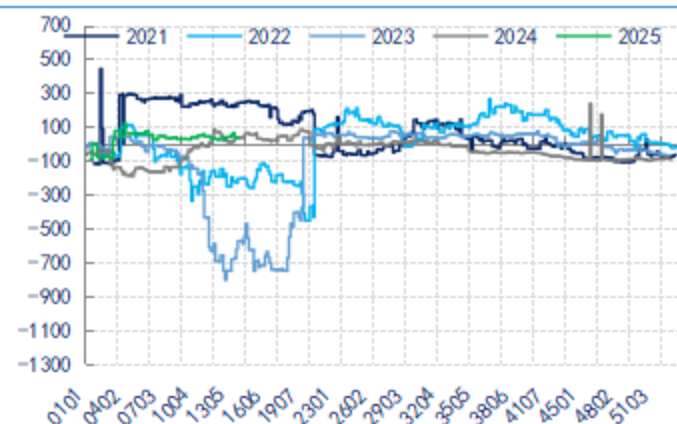
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



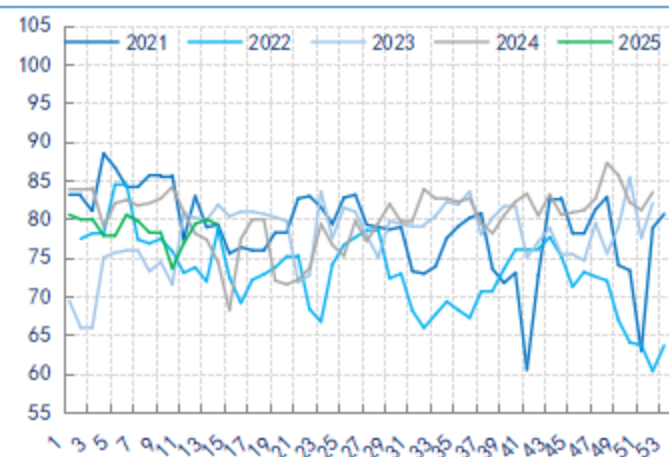
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



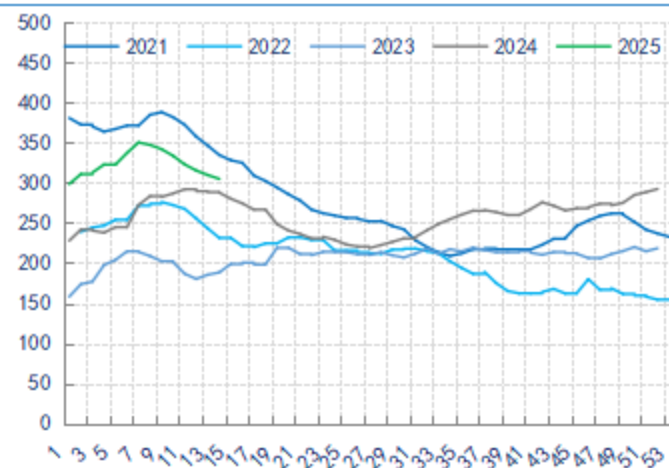
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



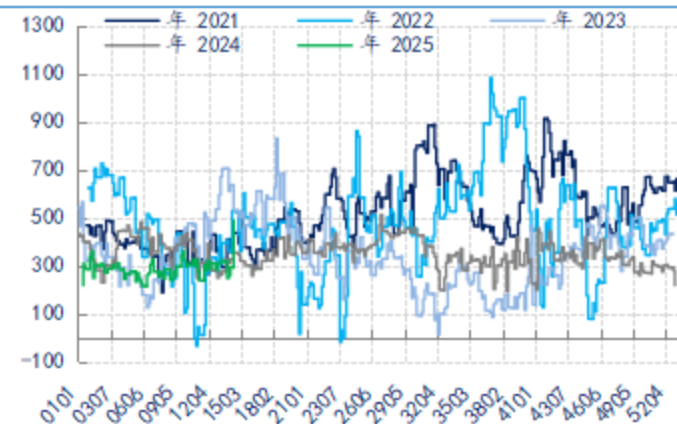
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



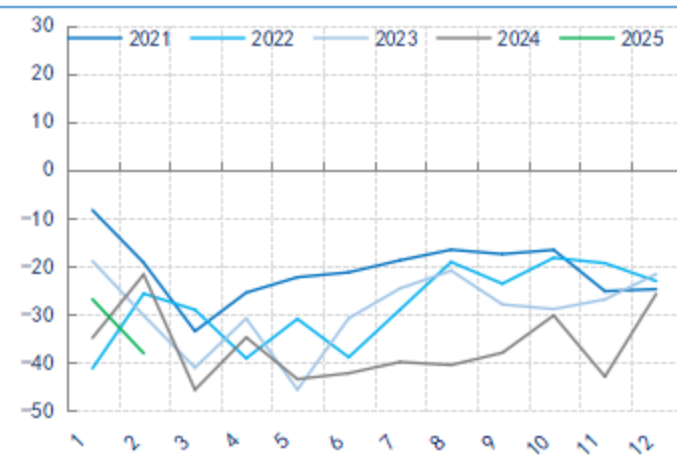
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



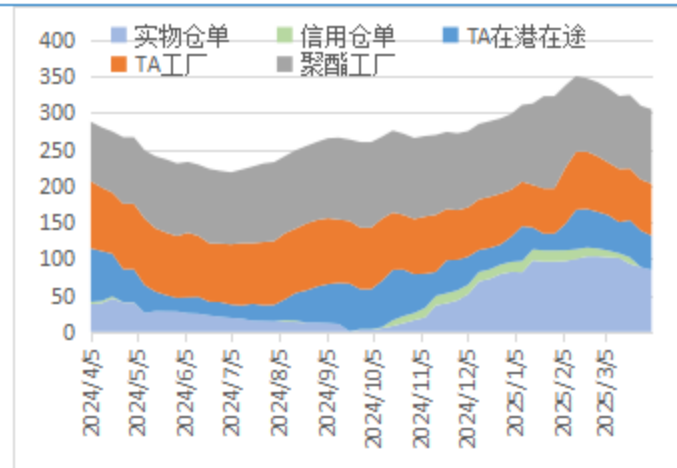
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



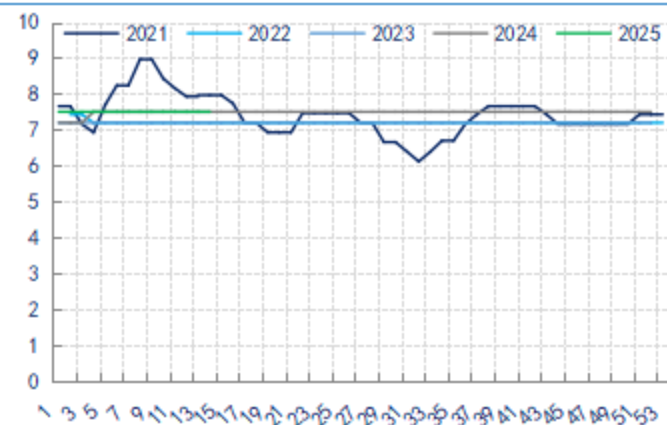
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



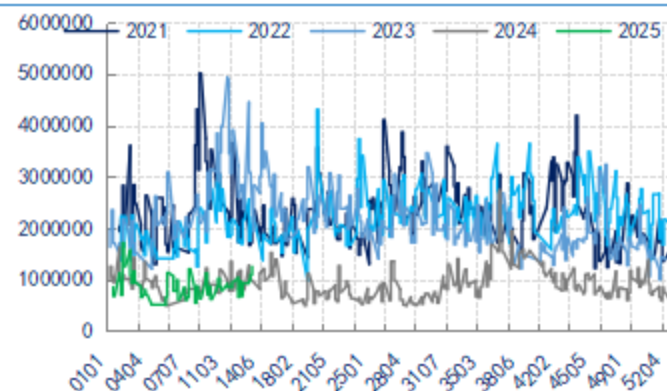
数据来源: 新世纪期货

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

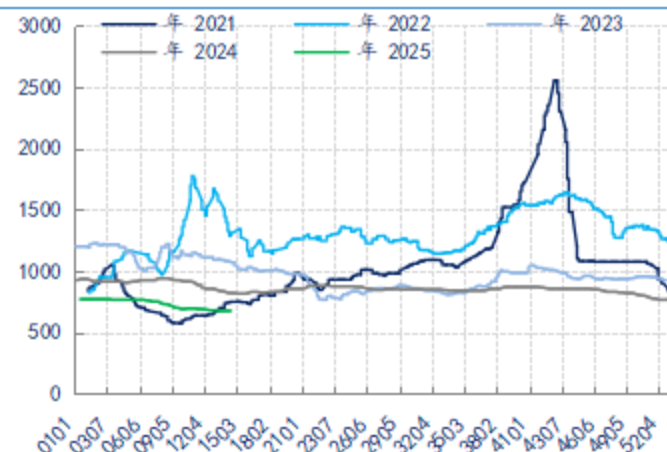
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

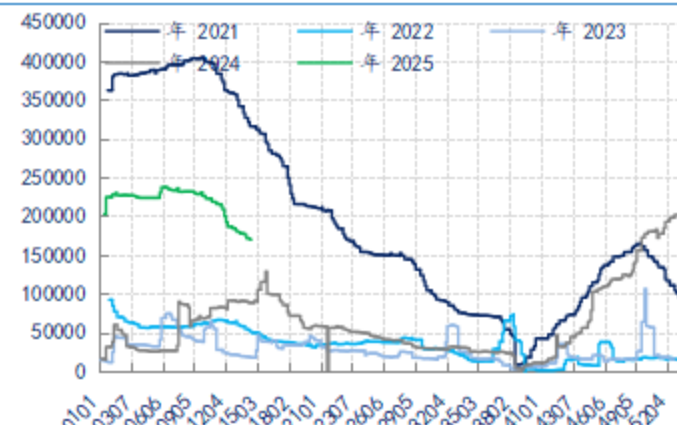
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



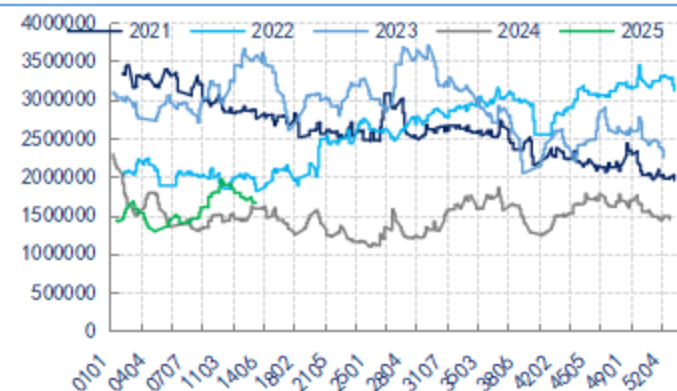
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



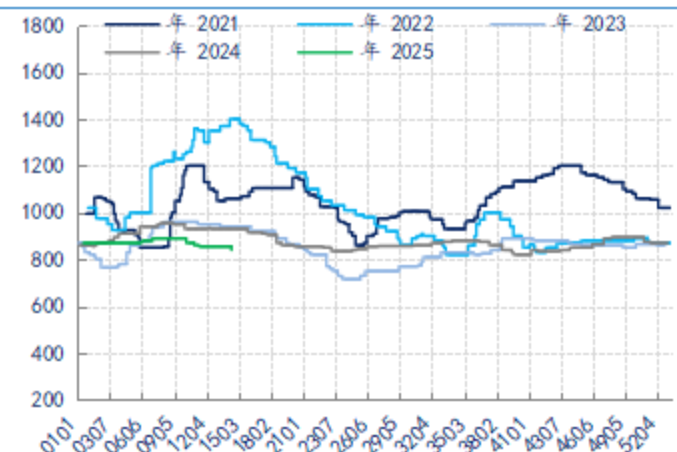
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



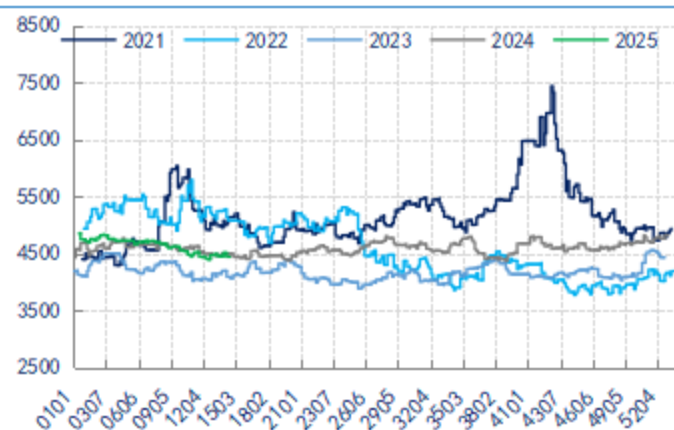
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



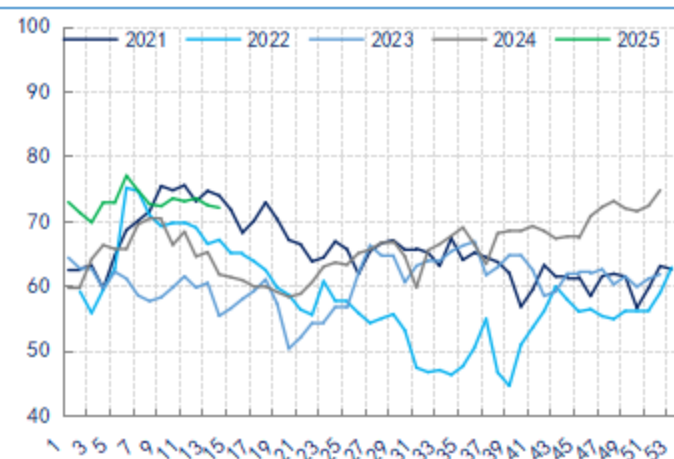
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



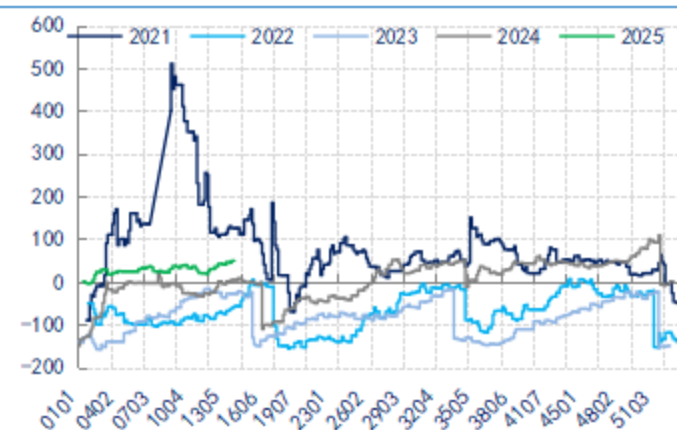
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



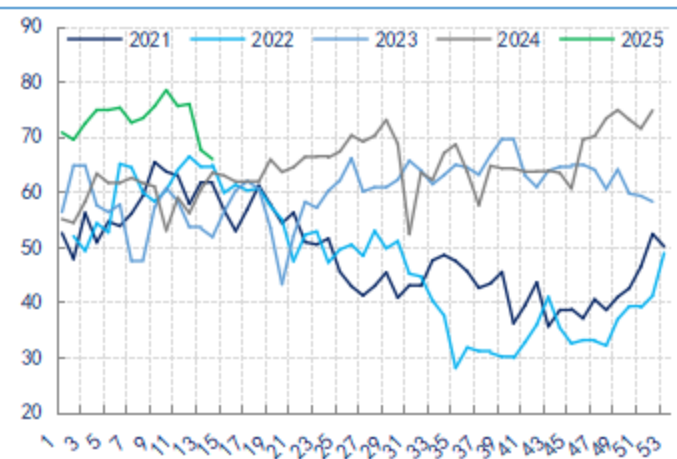
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



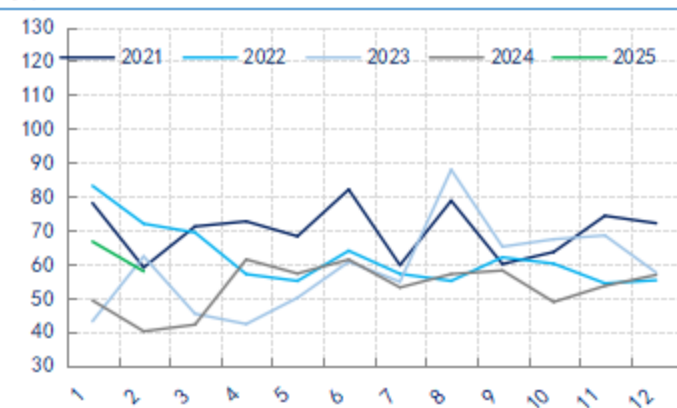
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



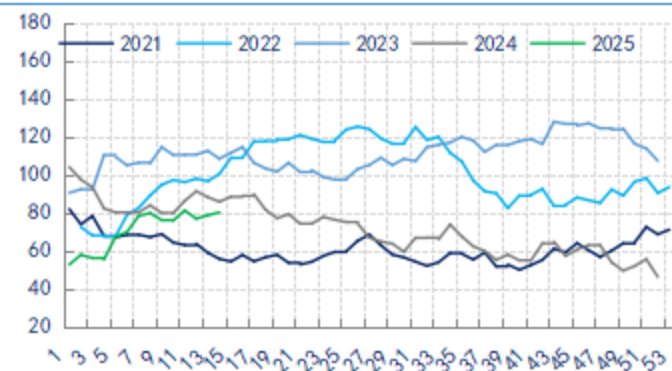
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



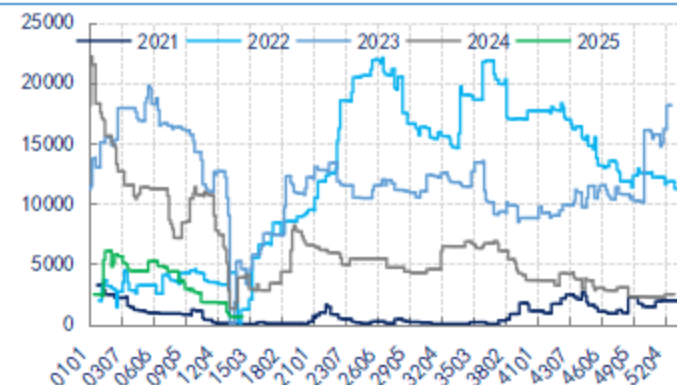
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



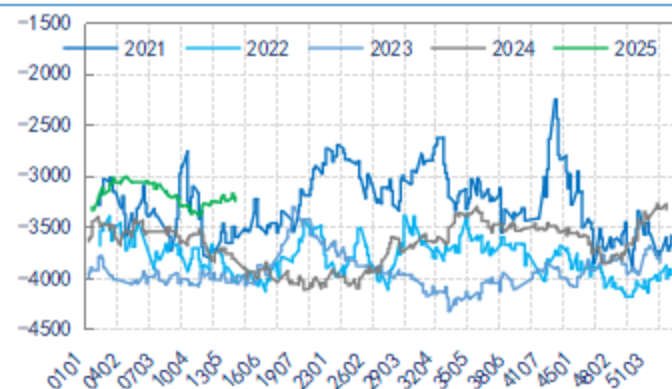
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



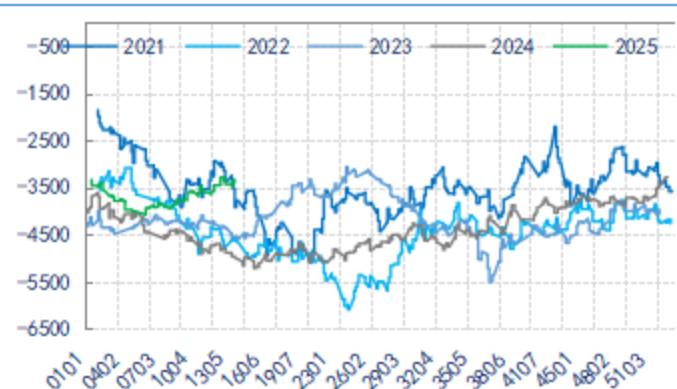
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



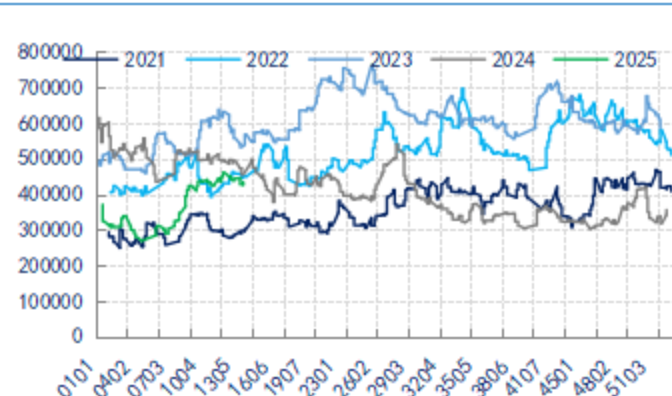
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



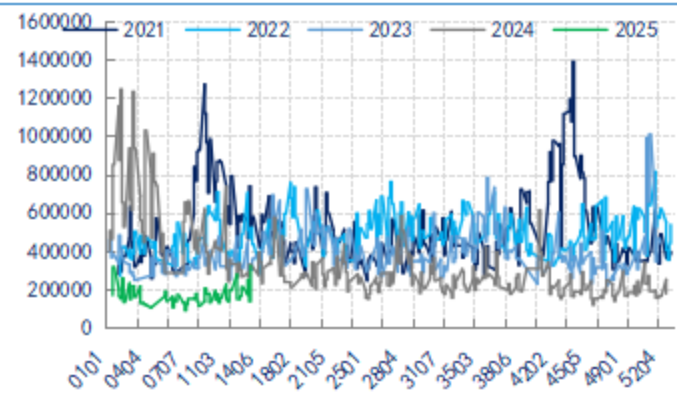
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

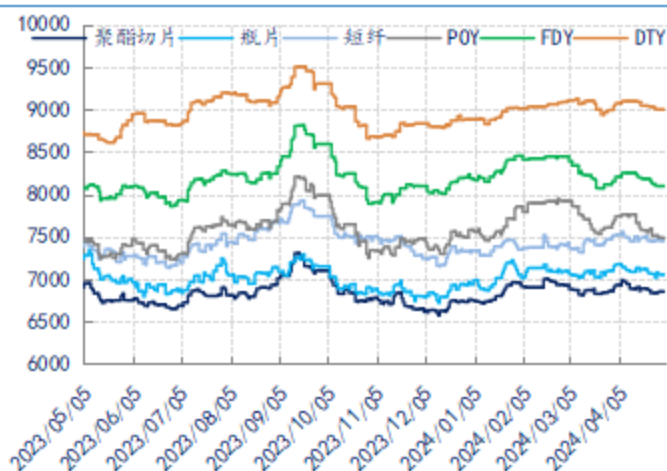
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

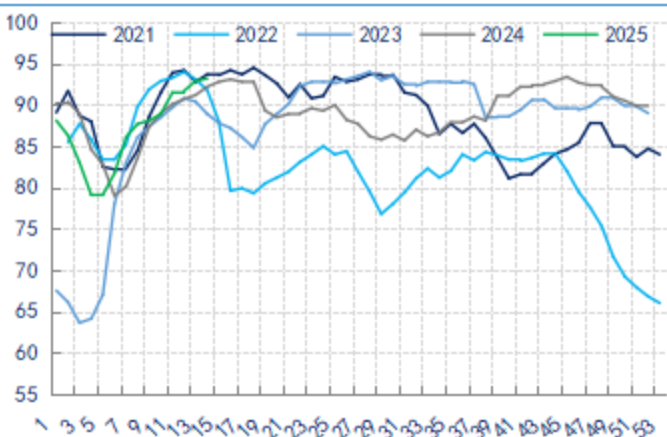
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



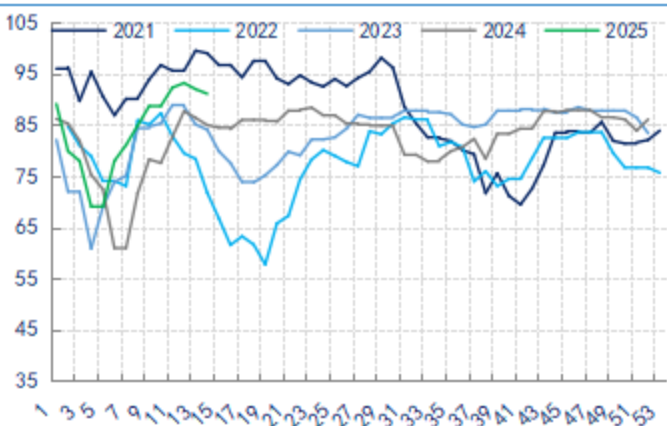
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



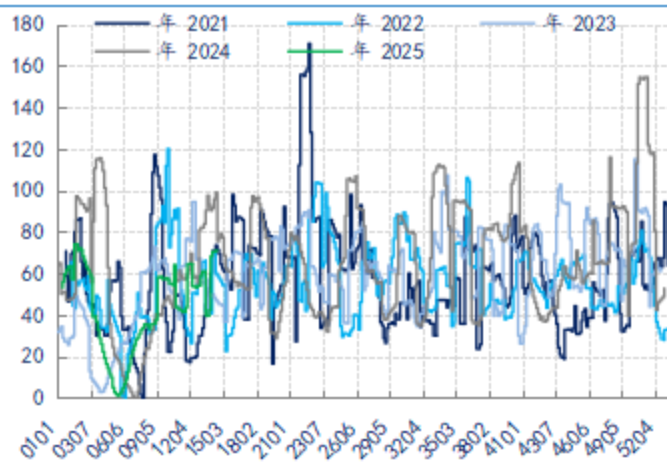
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



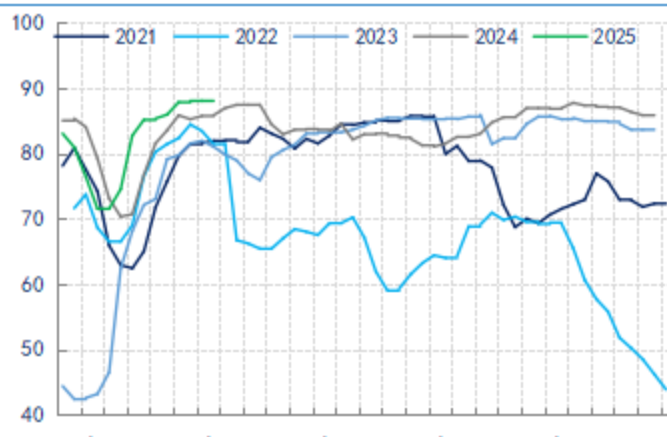
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



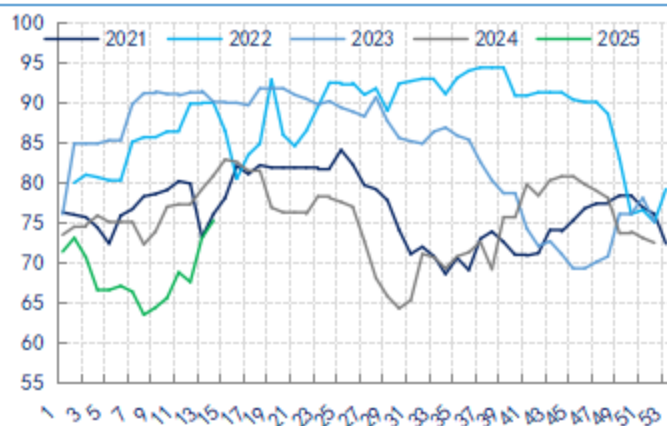
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



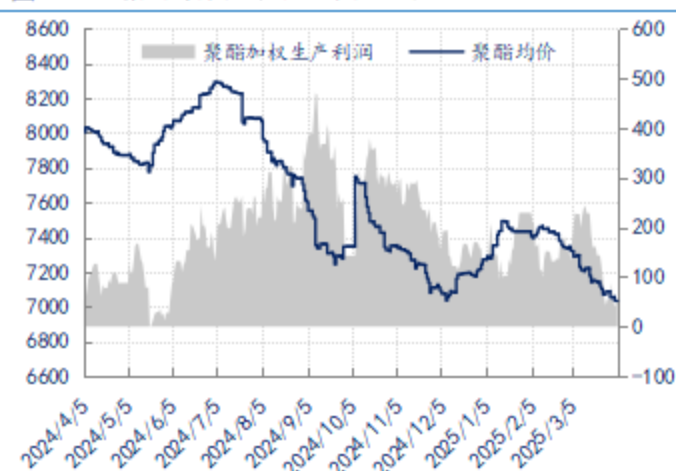
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



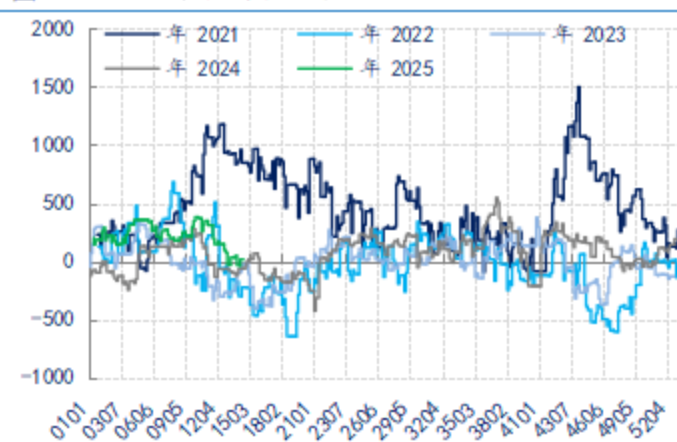
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



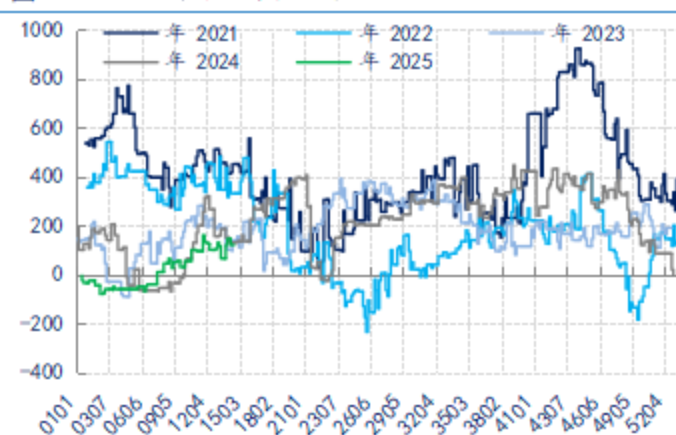
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



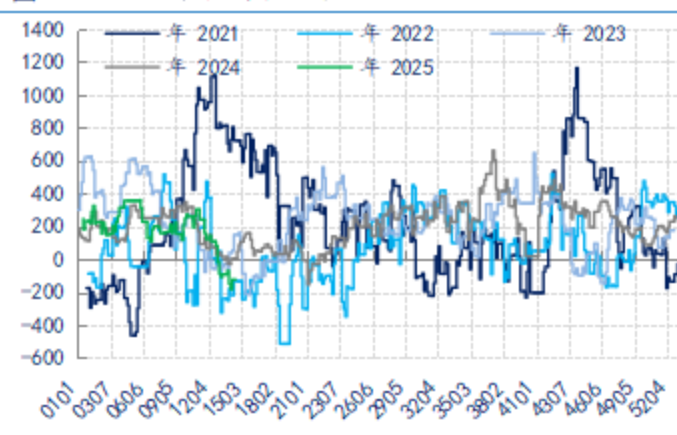
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



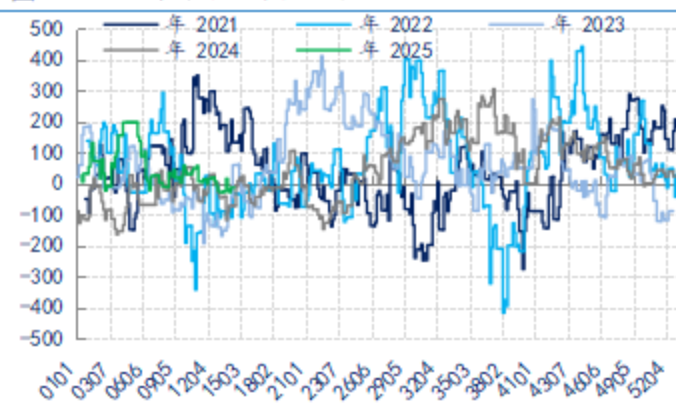
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



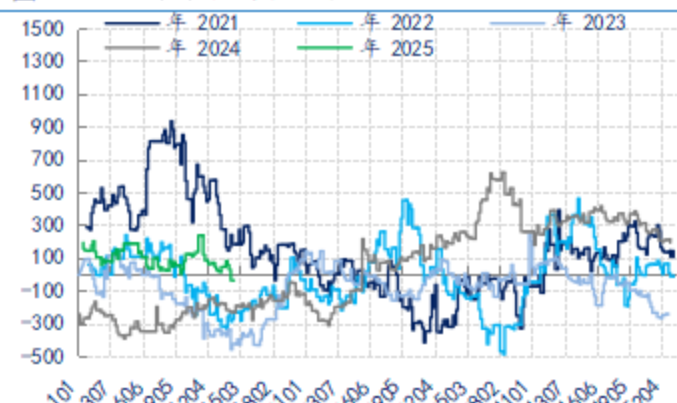
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



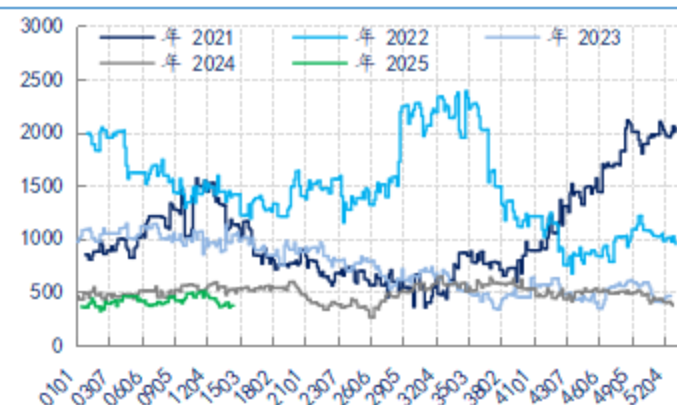
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



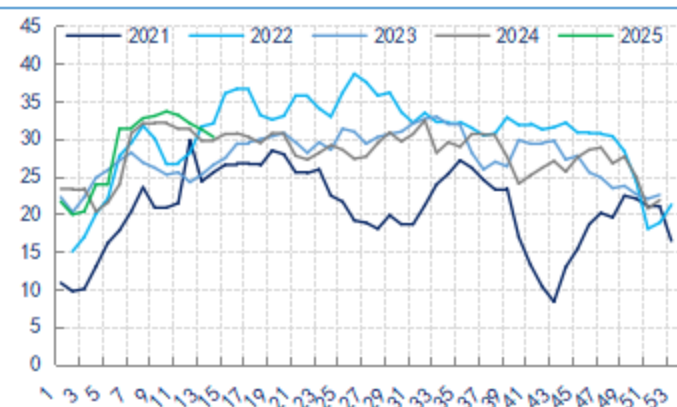
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



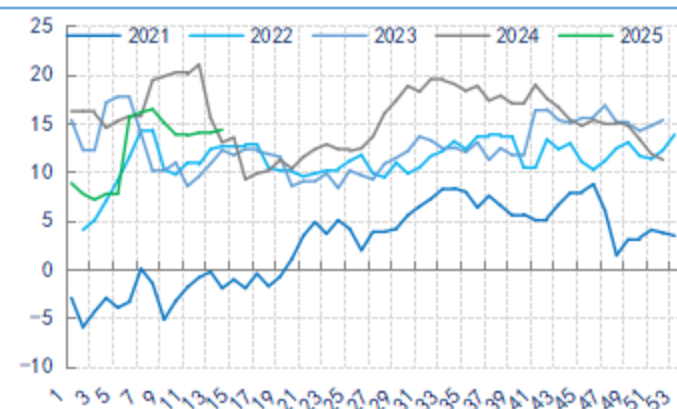
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



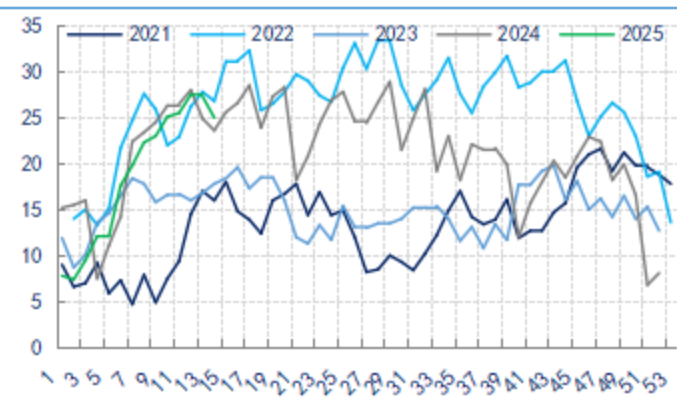
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



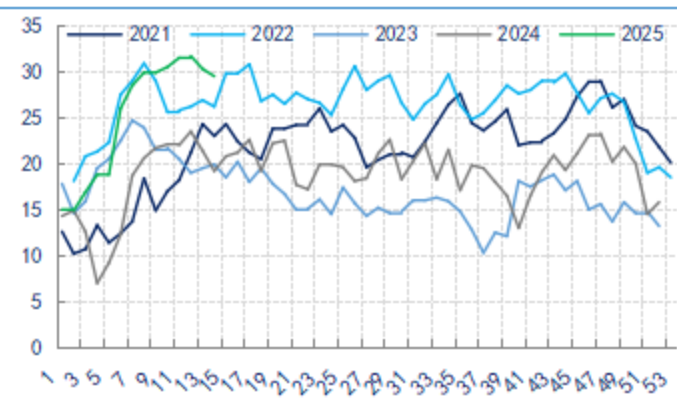
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



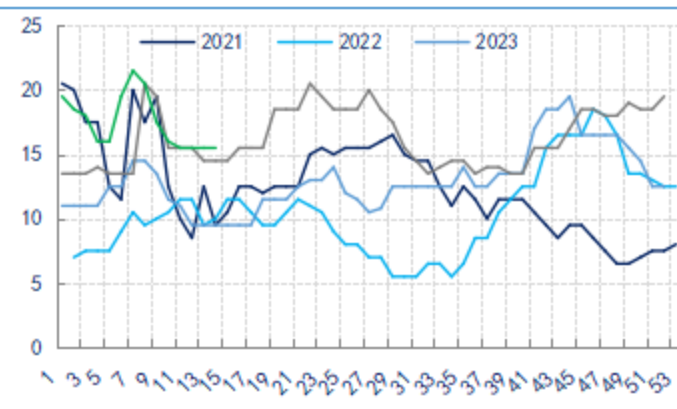
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

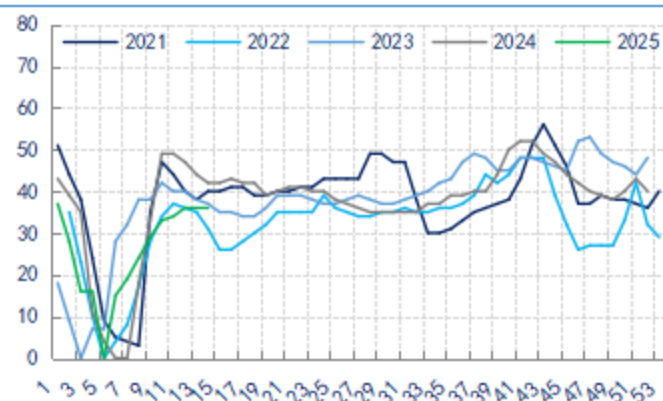
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

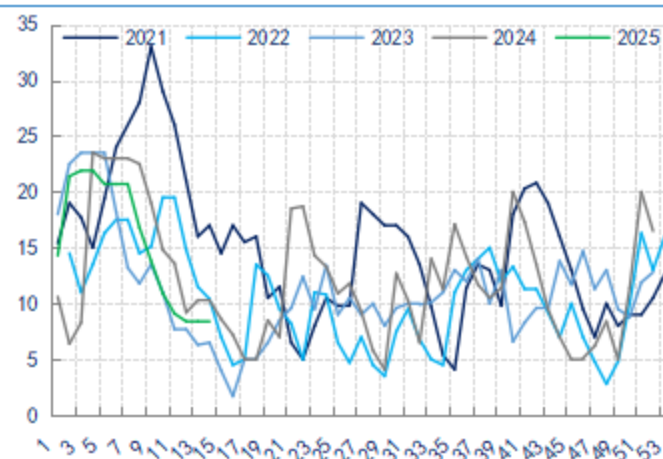
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



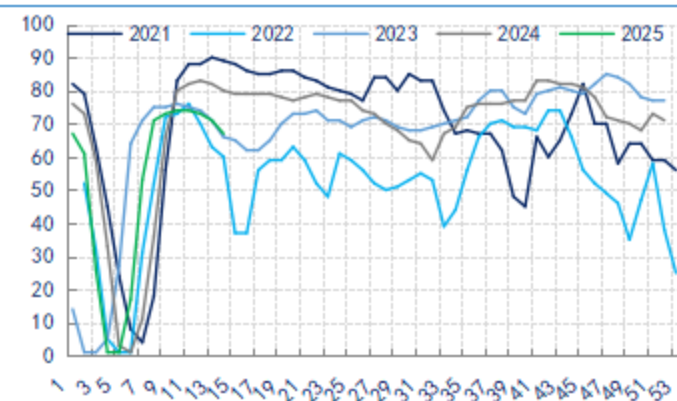
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



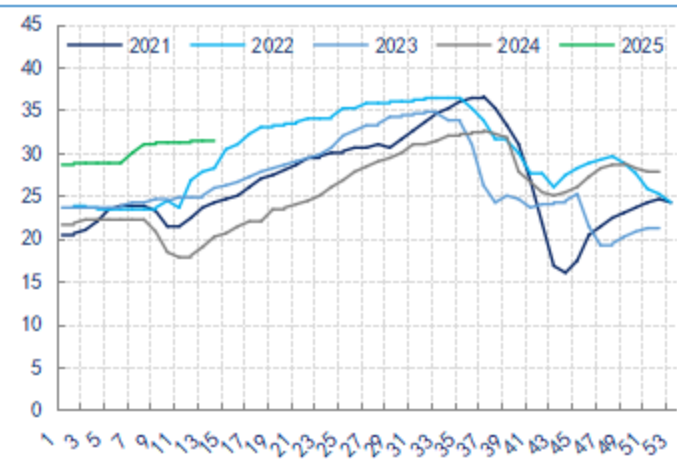
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>