

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 跟随原料暴跌 EG 宏观悲观下跌

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 6054, -738; 基差 05+45, +183
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4358, -444; 基差 05+10, +5
上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4279, -160; 基差 05+67, +18

二、行情分析

PX: 上周两地原油价格在暴跌后震荡企稳。上周五, 美国总统特朗普宣布加征全球关税, 市场恐慌指数飙升, 风险资产全线下跌, 油价在周四、周五两日连续暴跌, 累计跌幅逾 13%, 布油一次性跌破 70 支撑位, 原油进入下跌通道。叠加 OPEC+ 宣布, 各成员国同意原计划在 5 月份的增产, 并额外增加两个月的增产计划, 供强需弱格局进一步施压油价。不过下半周特朗普宣布暂缓部分关税, 美股跳涨, 商品反弹, 油价暴力拉升逾 10%, 收复部分跌值。但下半年原油受 OPEC+ 增产以及需求增速下滑, 供需面预期不佳继续压制油价。PX 方面, 本周国内外装置变动不大, 国内负荷略有下调, 但 PX 价格受成本以及供需面影响大幅下跌, 虽然石脑油同样跟随原油大跌, 但 PX 受需求预期拖累跌幅加深, PXN 大幅压缩。

PTA: 上周 PTA 装置变动较少, 百宏 250 万吨装置按计划检修, PTA 负荷下调至 76.4%, 聚酯负荷在 93.3%, PTA 供需维持去库, 周内受特朗普关税影响, 成本端暴跌, PTA 价格大幅走低, 部分聚酯工厂逢低补货积极性提高, 上周现货基差整体偏强运行。

MEG: 上周关税政策变动对商品市场扰动明显, EG 市场剧烈调整。中长线来看, 高关税影响下对 EG 供应端影响更为明显, 后续关注乙烷制装置实际进展以及进口货源调整。短期低油价的影响下油系装置加工空间好转, 恒力石化以及中海壳牌存推迟检修计划。叠加环氧出货压力, 部分联产装置进行产品调节。短期考虑供应端变化 4-5 月 EG 去库收窄。

三、展望与操作建议:

PX: 美国新的对等关税法案对宏观以及大宗商品影响显著, 也使得原油价格成为近期主导 PX 走势的关键。同时聚酯下游终端需求也预期受到关税冲击, 影响 PX 供需面。短期继续关注关税以及特朗普对华政策是否有变动, 若延续上周下半周偏暖气氛, 至少 PXN 往下受限。

PTA: 特朗普关税给市场带来巨大不确定性, 上周 PTA 价格跟随成本端跌后反弹, 目前仍处低位, 预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡, 基差方面, 4 月 PTA 自身供需格局延续去库, 加之部分聚酯工厂补货, 现货基差偏强运行, 后市关注原油市场波动及特朗普关税政策后续发展。

MEG: 4-5 月虽延续去库逻辑, 但因油制效益改善整体去库幅度有所收窄, 4 月去库或在 10-15 万吨附近, 上周港口略微去库。EO 出货承压, 后续关注联产装置调节。近期 EG 市场受宏观面影响为主, 低位市场补货意向仍存, 后续关注成本以及特朗普关税持续进展。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

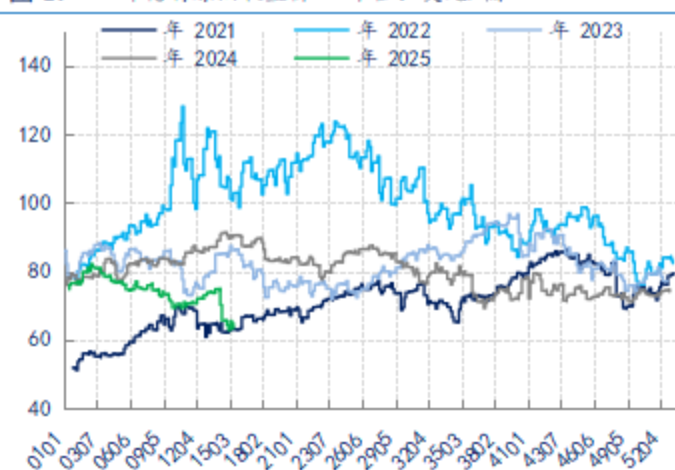
2025-04-11	指标	单位	数值	较上一口变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	64.76	1.43	-0.82
	PX主力收盘	元/吨	6054	-50	-738
	PX基差	元/吨	45	66	183
	PX主力月差	元/吨	-64	-26	-72
	TA主力收盘	元/吨	4358	8	-444
	TA基差	元/吨	10	2	5
	TA主力月差	元/吨	-46	-10	-28
	EG主力收盘	元/吨	4279	8	-160
	EG基差	元/吨	67	-7	18
	EG主力月差	元/吨	-54	5	14
现货	汇率	人民币/美元	7.2087	-0.0005	0.0198
	石脑油	美元/吨	545	-2	-38.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	682	7	-48
	MX_CFR中国	美元/吨	686	-2	-52
	PX_CFR中国	美元/吨	734	2	-69
	PTA内盘现货	元/吨	4310	80	-535
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	790	-25	-50
	动煤_5500	元/吨	675	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4313	94	-214
	EO华东现货	元/吨	6800	0	0
	聚合成本	元/吨	5130	100	-529
	半光切片	元/吨	5545	35	-450
	水瓶片	元/吨	5613	-53	-417
	POY 150/48	元/吨	6440	-50	-385
	FDY 150/96	元/吨	6760	0	-325
	DTY 150/48	元/吨	7780	-55	-365
	短纤 1.4D	元/吨	6430	-20	-290
	长丝7天平均产销	%	64	1	-6
利润	石脑油裂解	美元/吨	57	-13	-32
	PXN价差	美元/吨	189	4	-31
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	66	-10	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-70	5	8
	PX-MX_亚洲	美元/吨	61	3	-12
	PX-MX_美湾	美元/吨	-9	-10	-54
	甲苯美亚价差	美元/吨	170	-2	25
	MX美亚价差	美元/吨	146	12	41
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	315	69	-171
	TA进口利润	元/吨	-1259	80	-550
	EG油制利润	美元/吨	-92	6	6
	EG煤制利润	元/吨	-227	94	-214
	EG进口利润	元/吨	-25	60	-12
	切片利润	元/吨	65	-65	79
	瓶片利润	元/吨	483	-153	112
	POY利润	元/吨	160	-150	144
	FDY利润	元/吨	80	-100	204
	DTY利润	元/吨	140	-5	20
	短纤利润	元/吨	200	-120	239

开工	PX 开工率	%	73.0		-1.4
	TA 开工率	%	76.4		-2.8
	EG 整体开工率	%	67.8		-4.3
	EG 煤制开工率	%	54.6		-11.3
	聚酯 开工	%	93.3		0.1
	涤短 开工	%	88.9		-2.1
	瓶片 开工	%	75.9		0.7
	江浙加弹开工	%	78.0		-3.0
	江浙织造开工	%	63.0		-4.0
	江浙印染开工	%	75.0		-4.0
库存	PX 仓单	张	1112	0	-910
	TA 仓单	张	162179	-1980	-7382
	EG 仓单	张	0	0	0
	TA 聚酯工厂备货	天	6.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.5		0.3
	POY 库存_江浙	天	27.7		2.7
	PDY 库存_江浙	天	31.6		2.1
	DTY 库存_江浙	天	31.9		1.7
	涤短库存_江浙	天	15.5		1.2
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	9.0		0.0
	坯布库存	天	32.0		0.0

二、图表中心

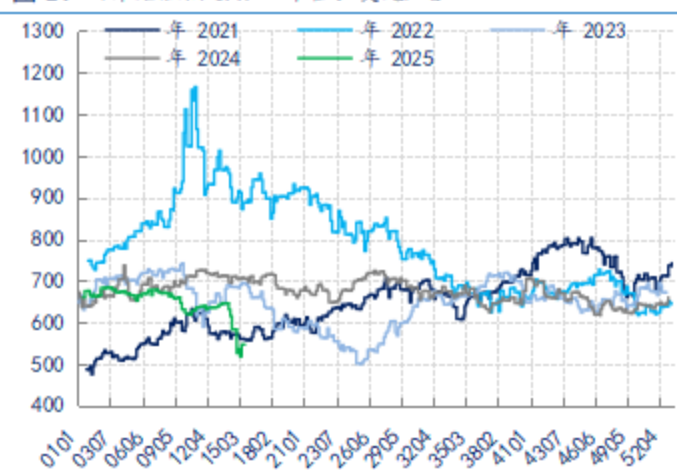
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



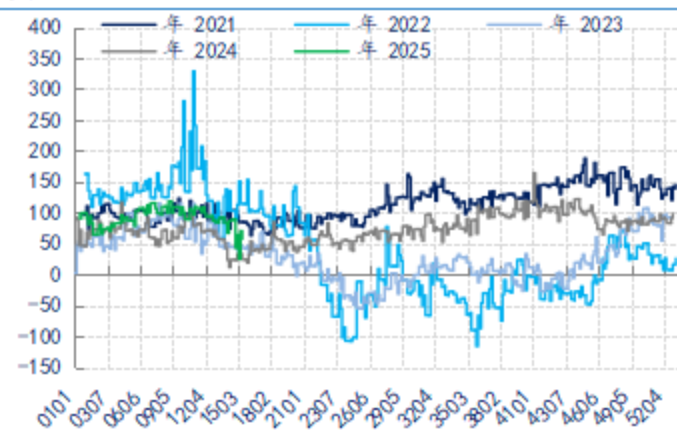
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



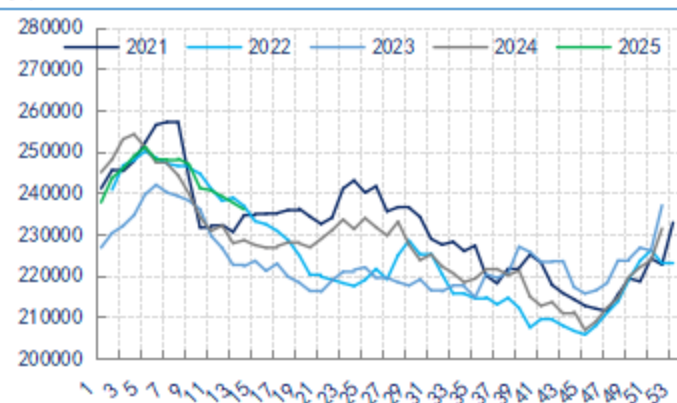
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



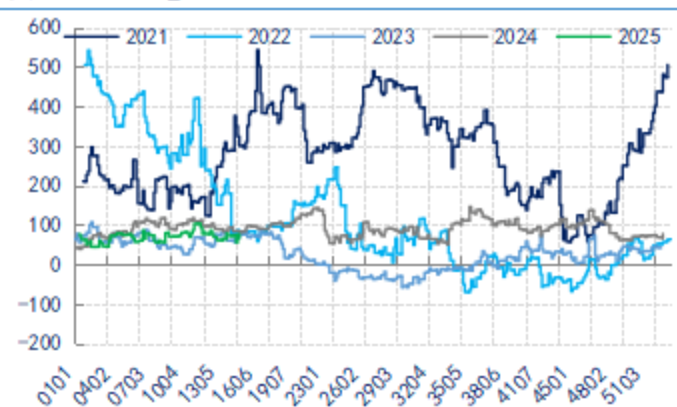
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



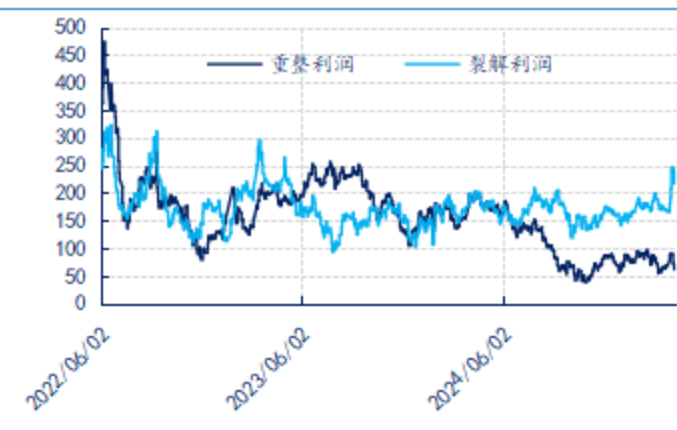
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



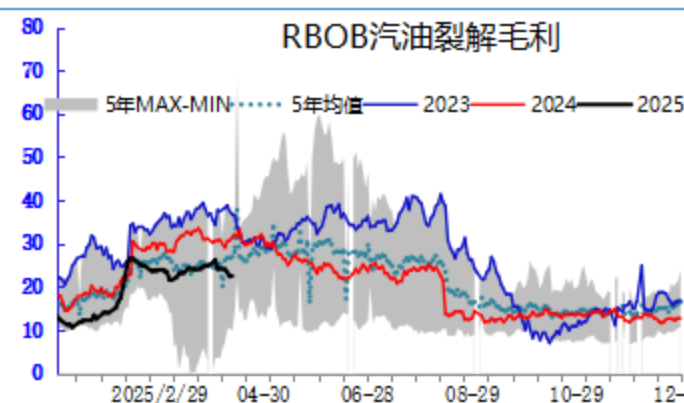
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



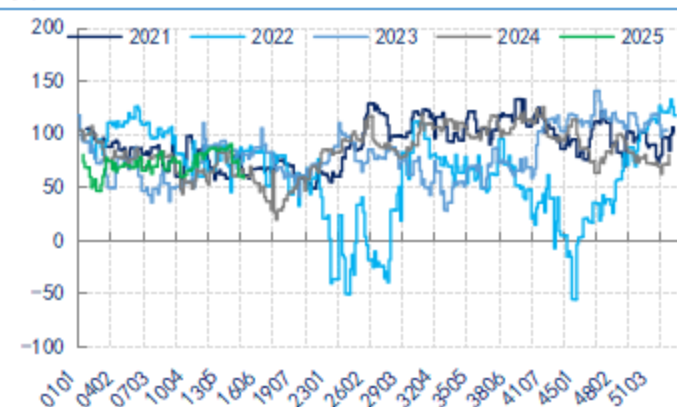
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



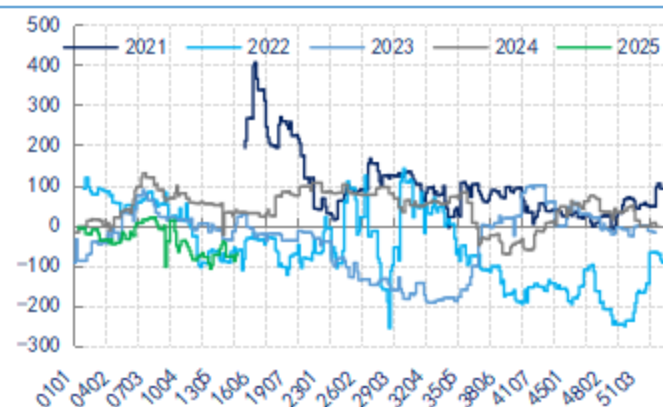
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



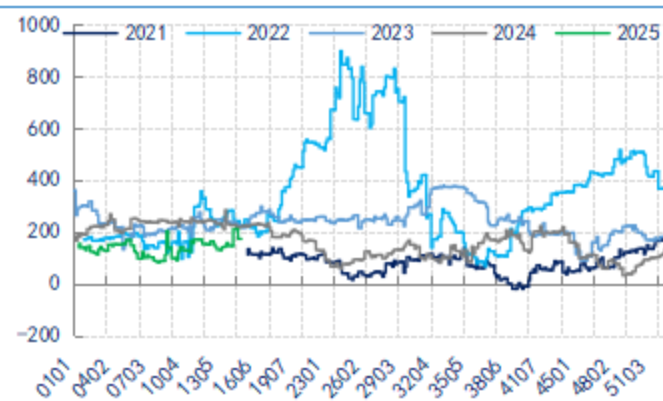
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



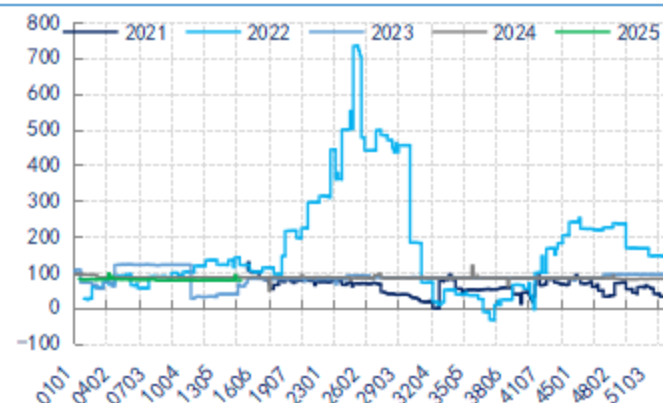
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



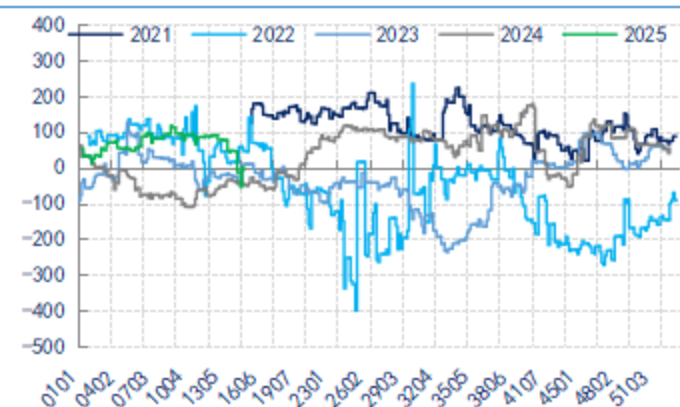
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



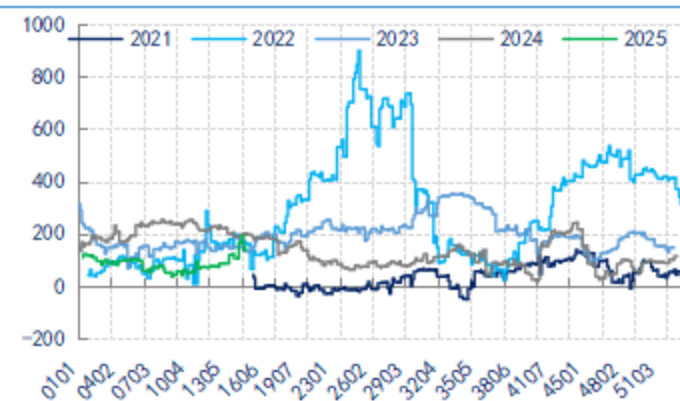
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



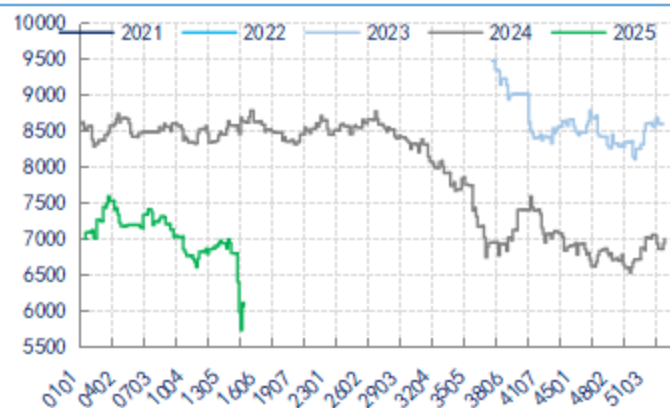
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



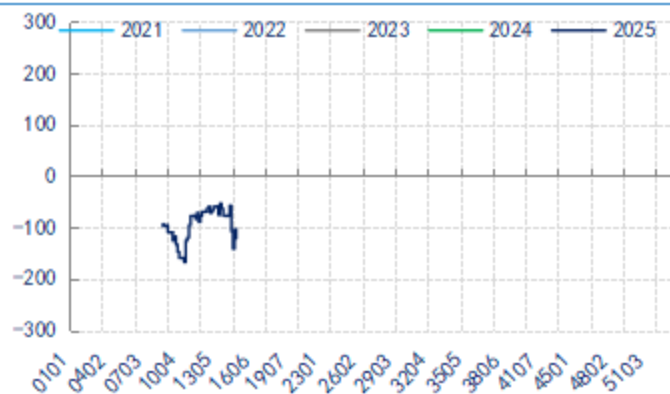
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



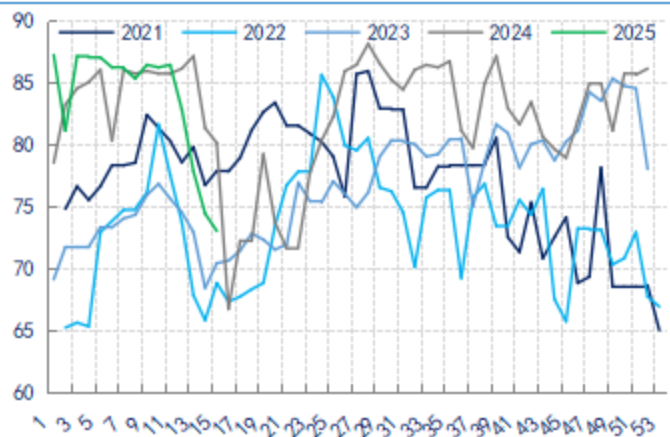
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



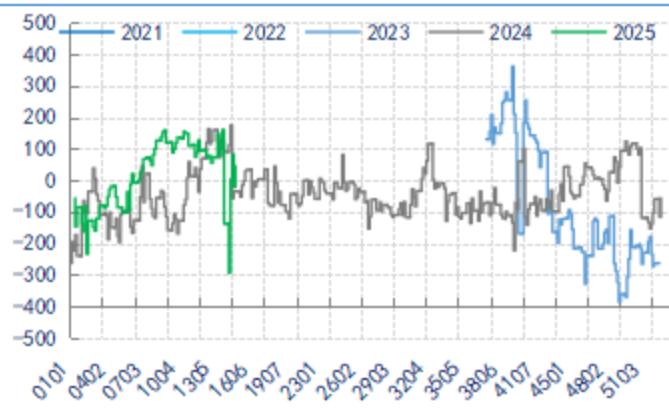
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



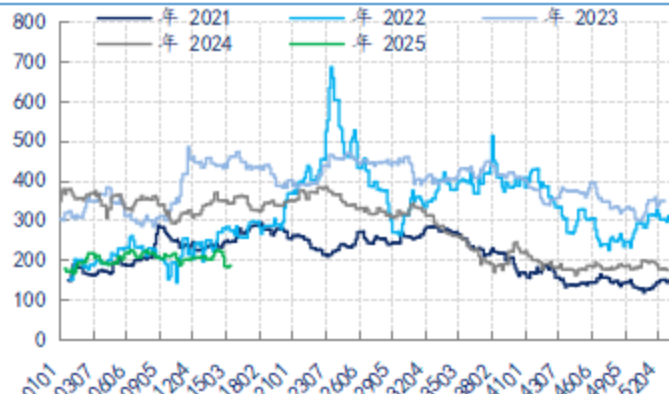
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



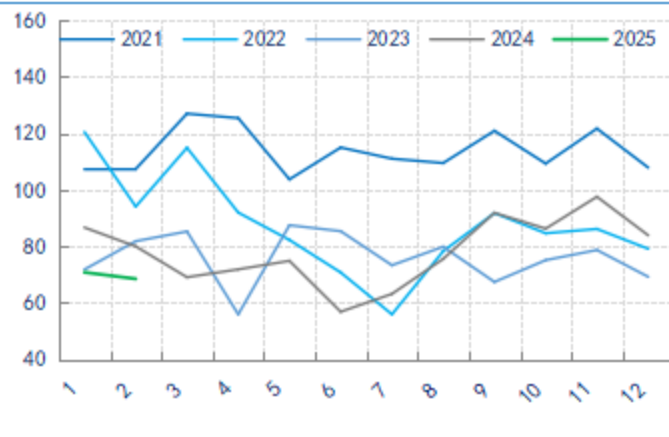
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



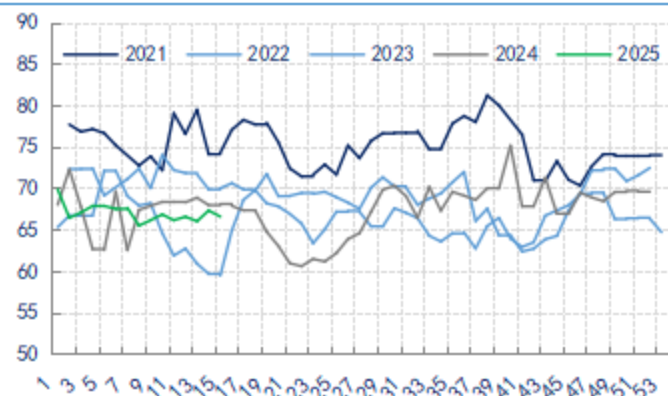
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



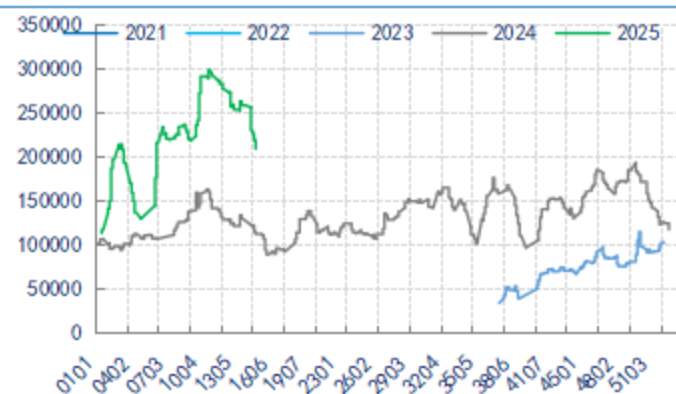
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

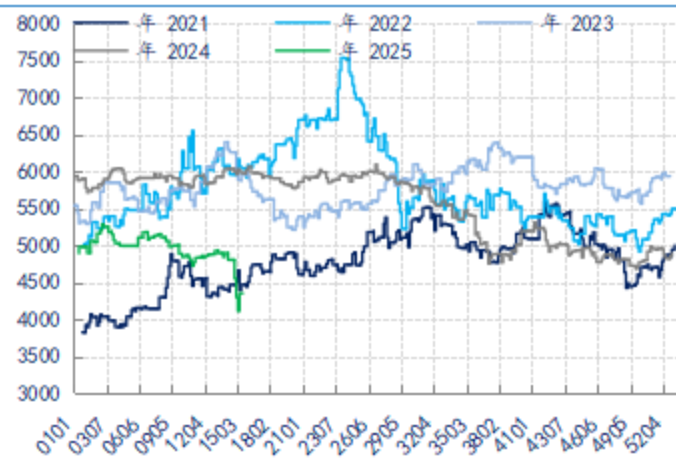
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

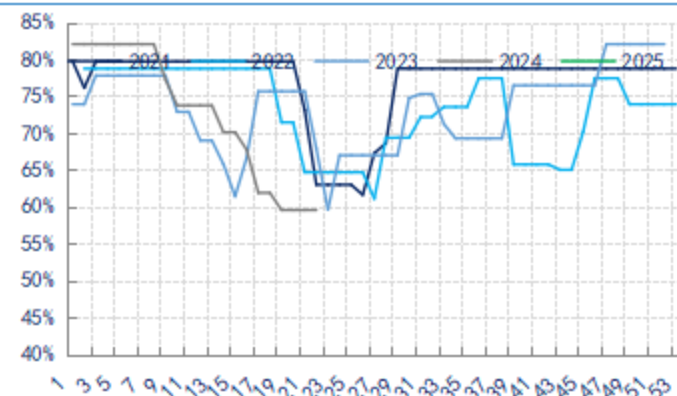
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



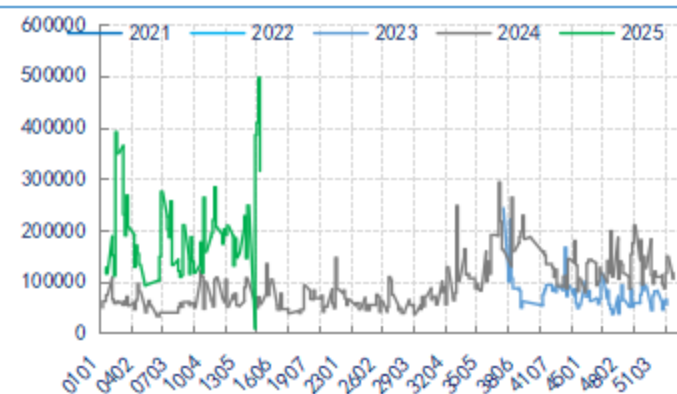
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



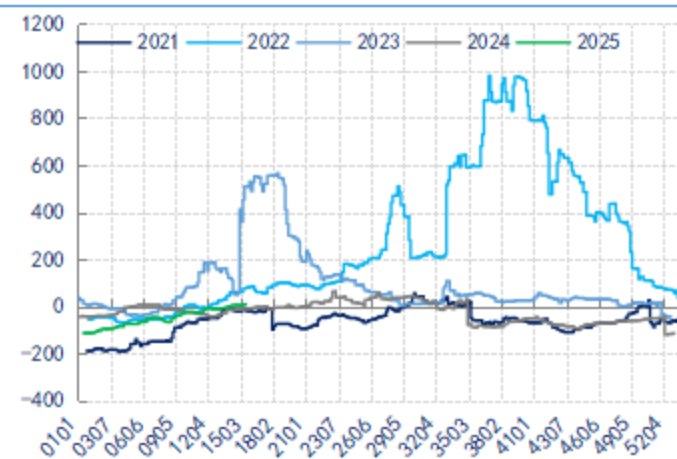
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



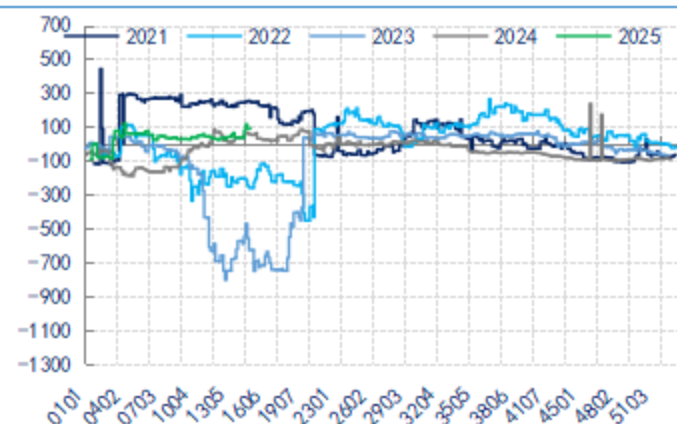
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



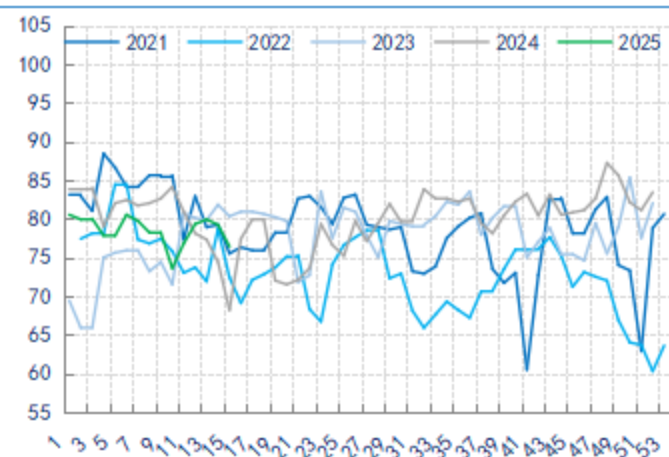
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



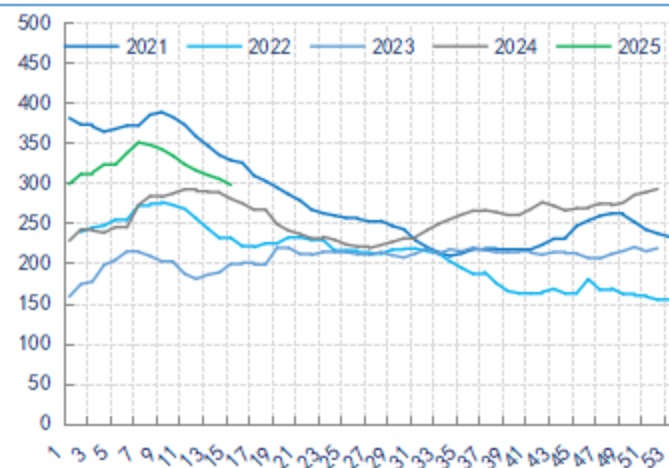
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



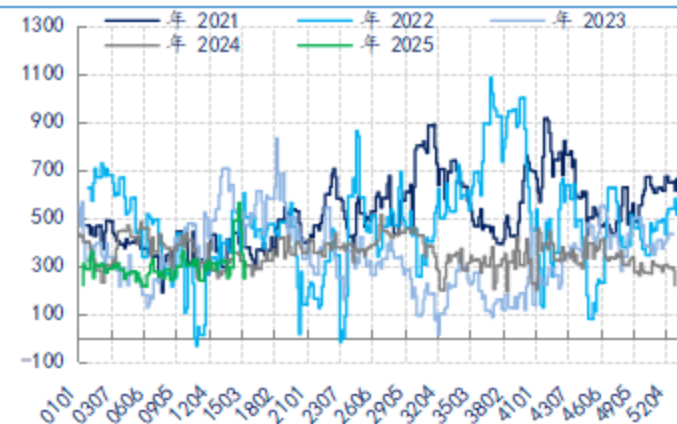
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



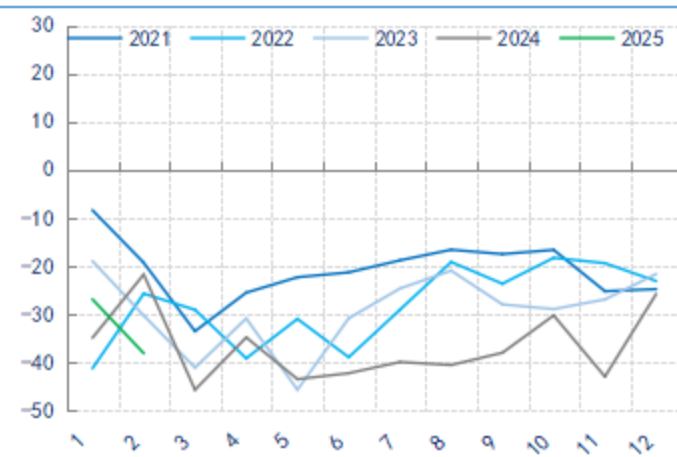
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



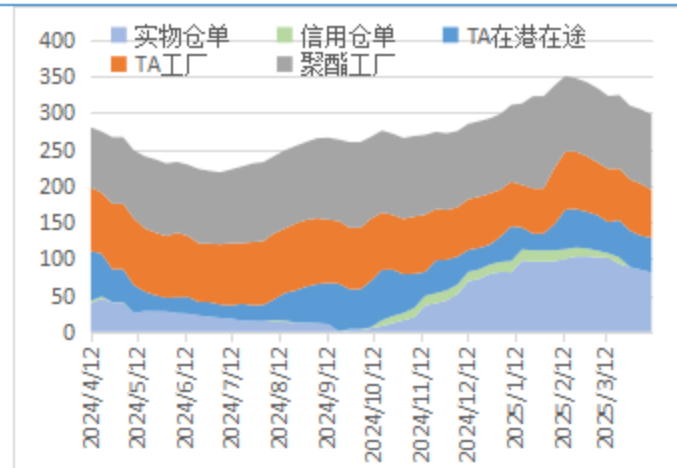
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



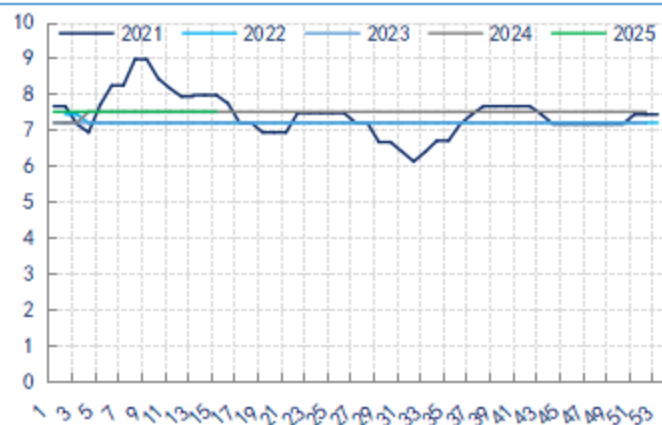
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



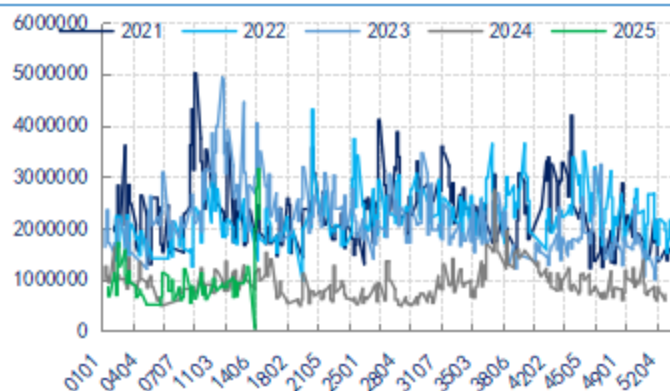
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



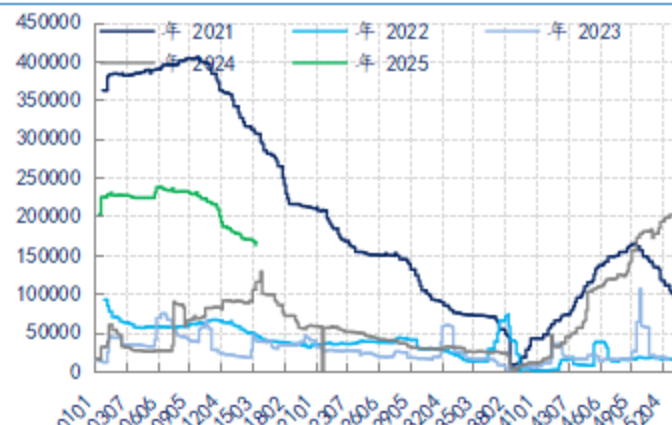
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



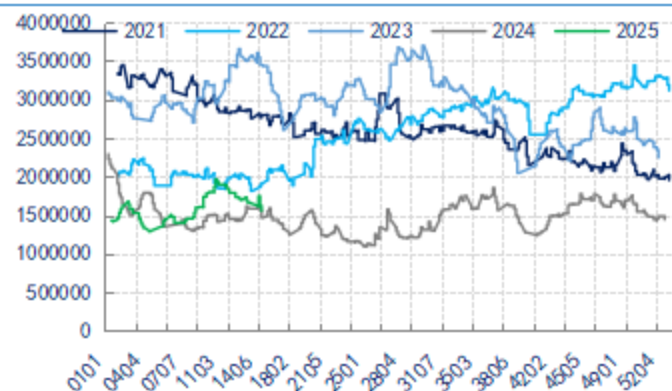
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

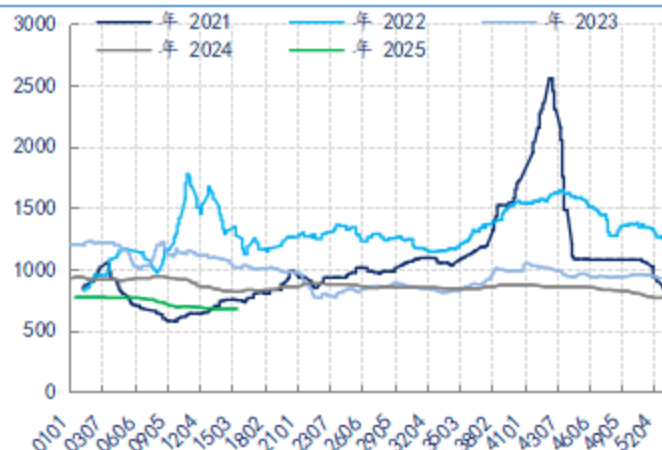
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

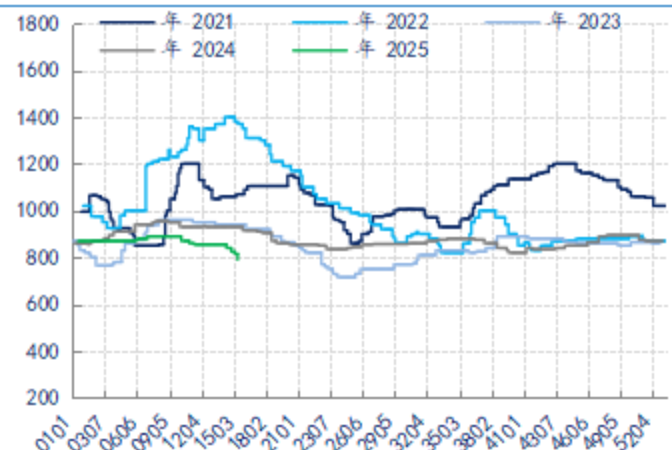
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



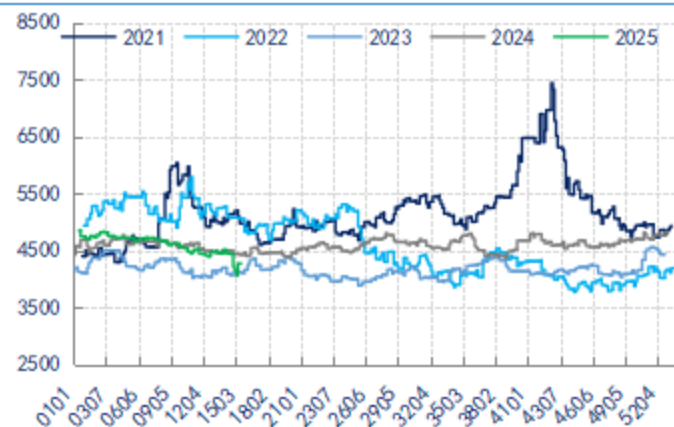
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



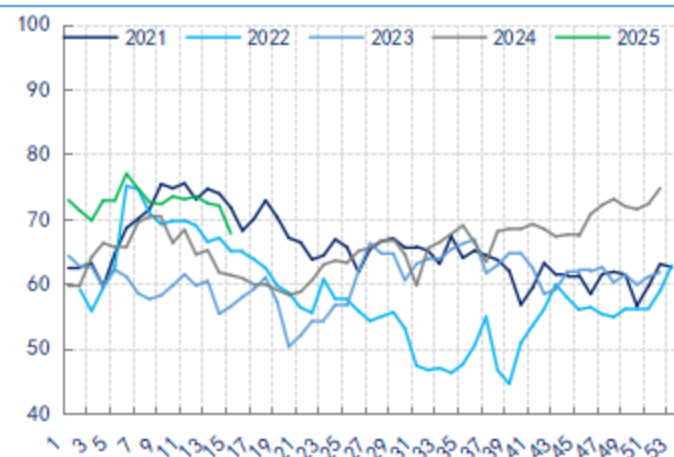
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



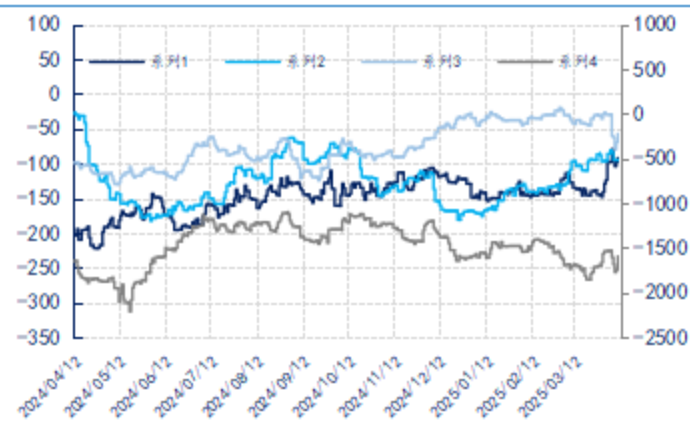
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



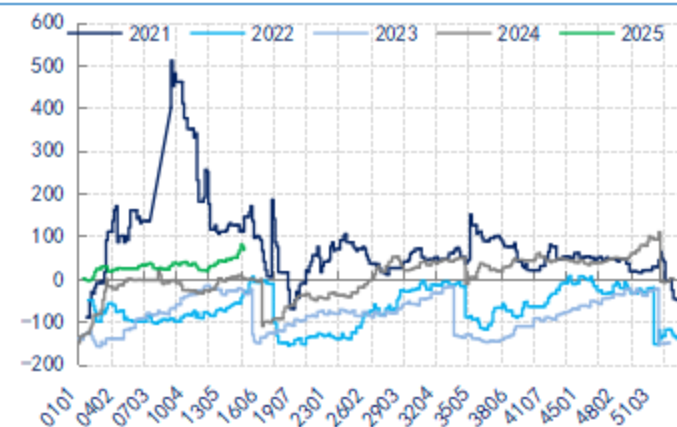
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



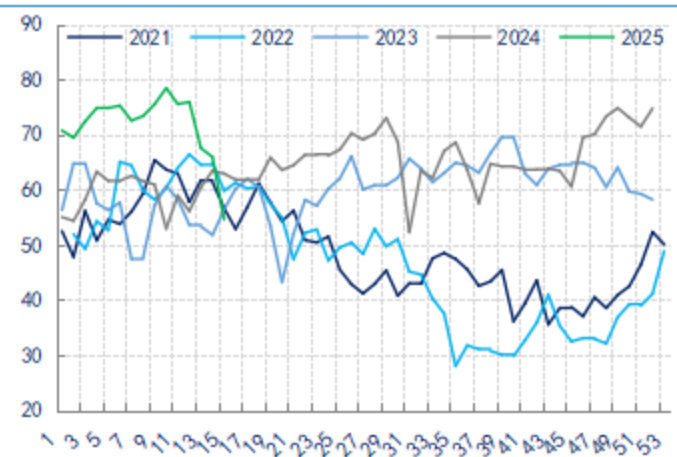
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



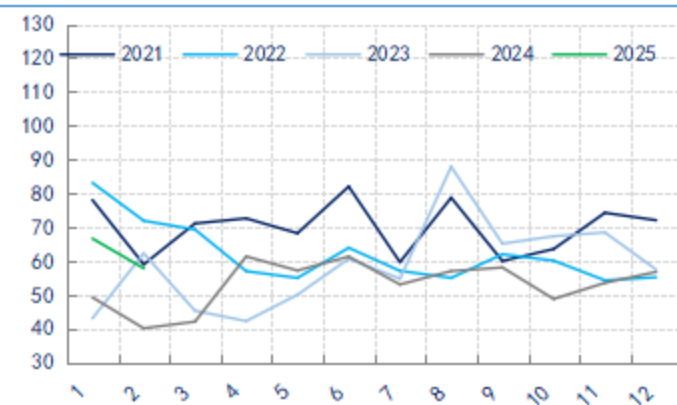
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



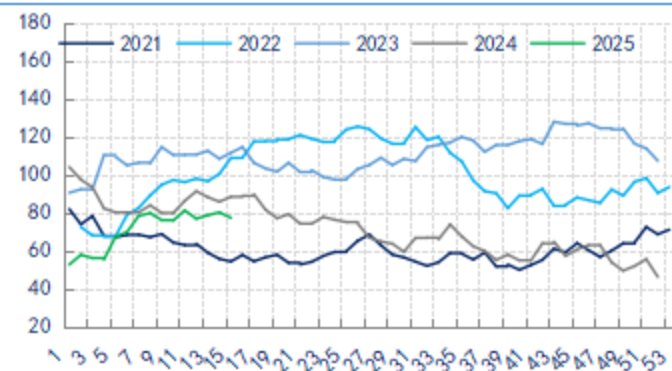
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



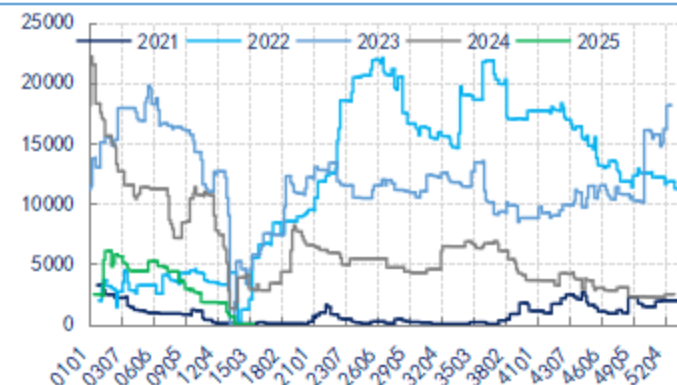
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



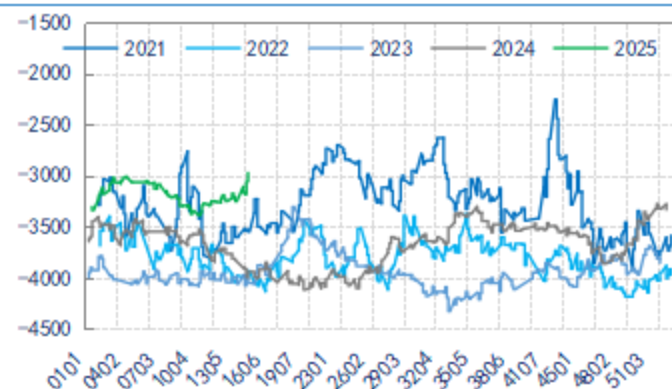
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



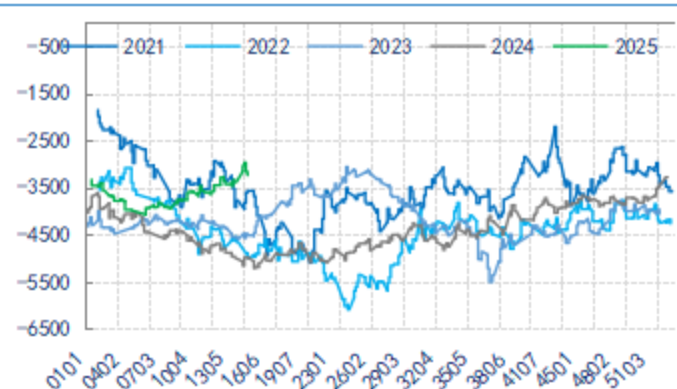
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



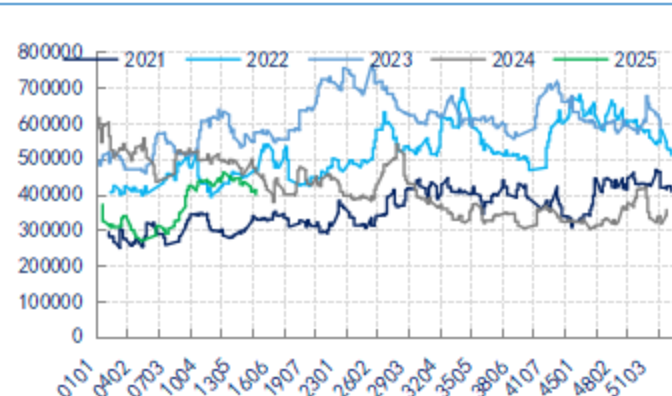
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



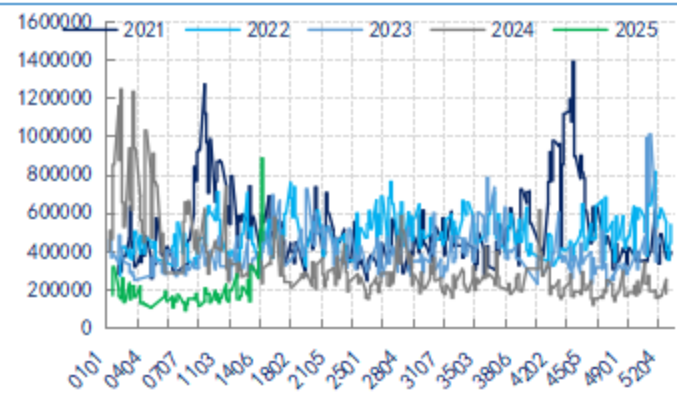
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

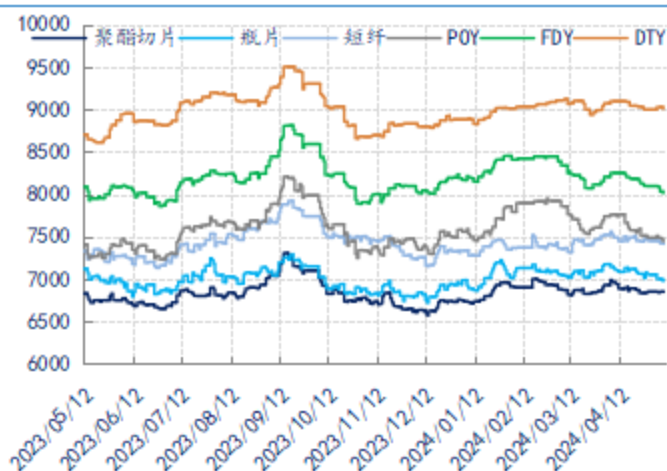
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

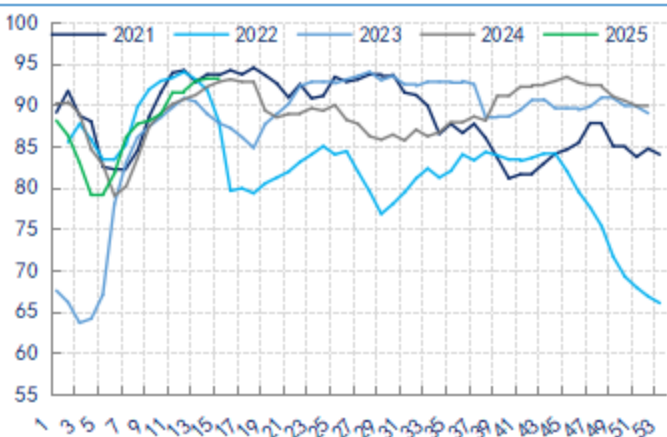
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



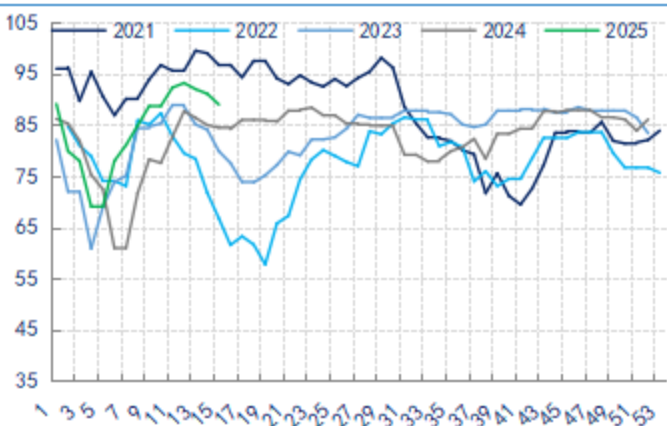
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



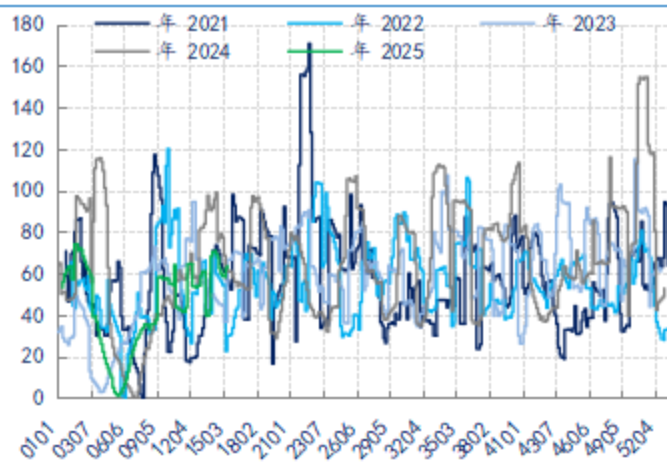
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



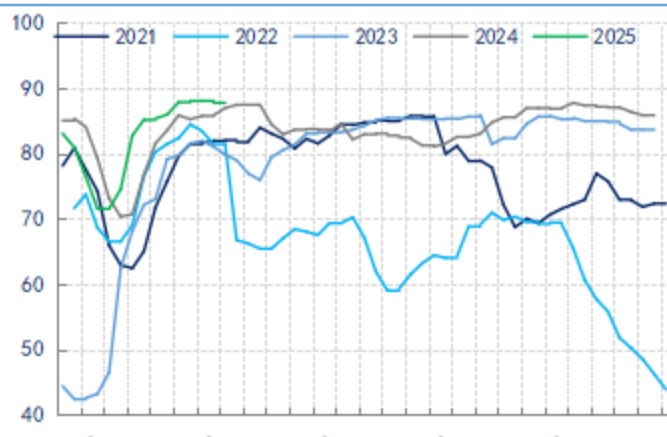
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



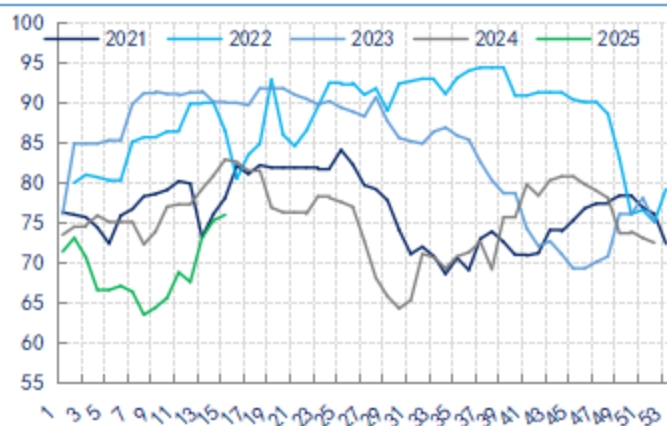
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



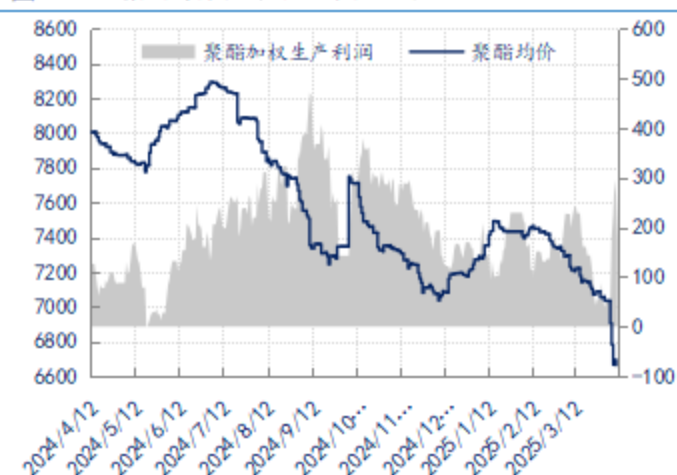
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



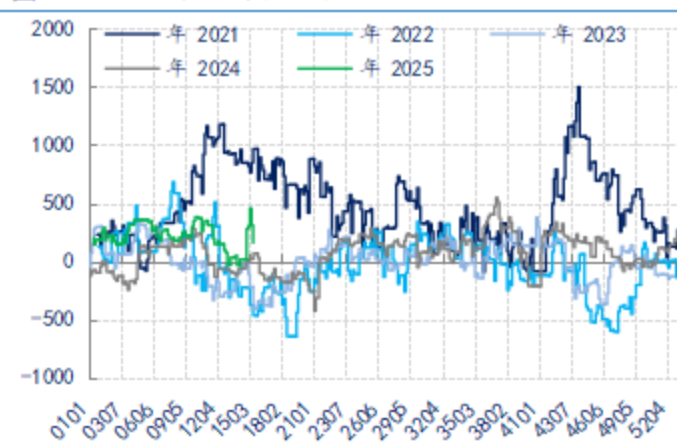
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



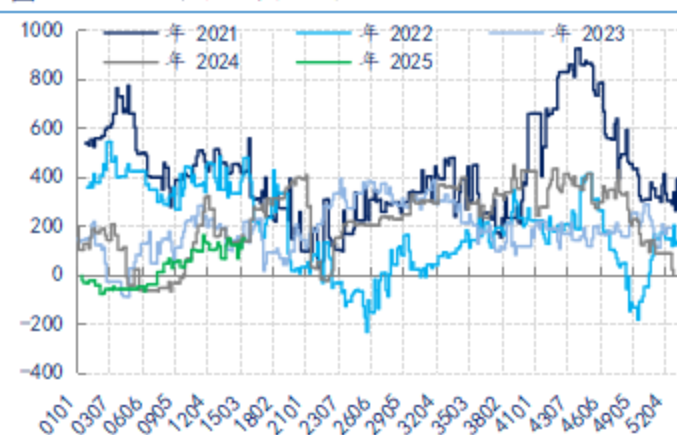
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



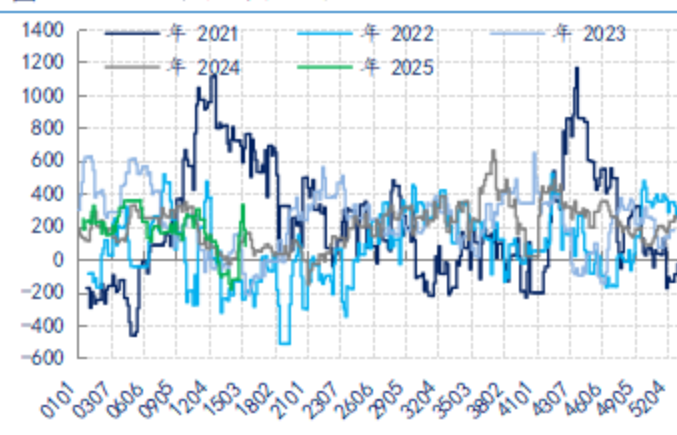
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



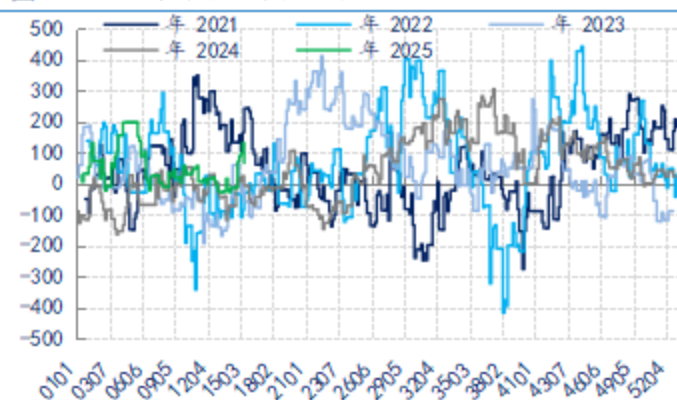
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



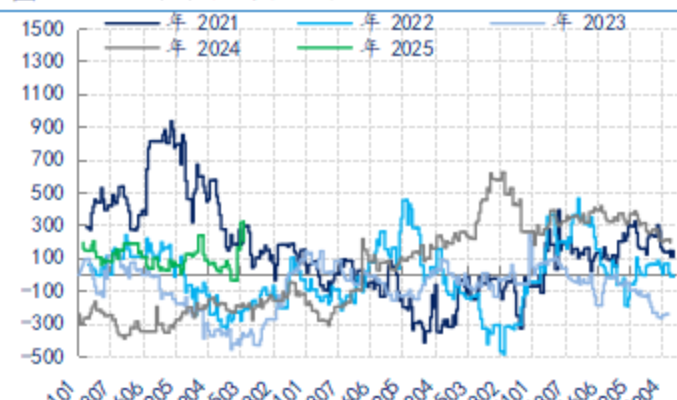
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



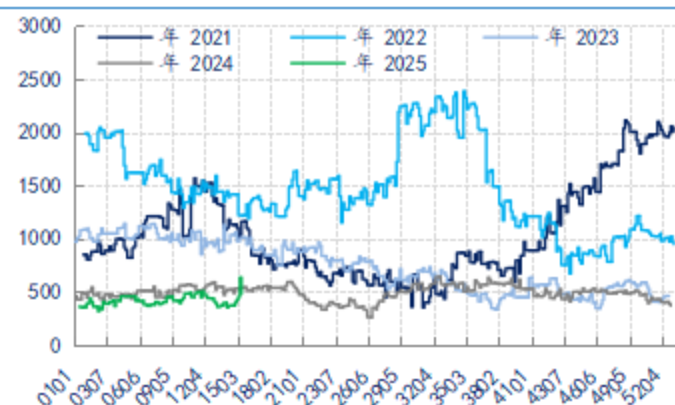
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



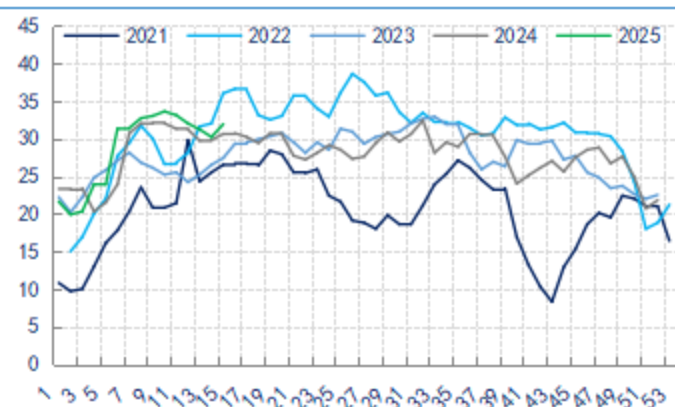
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



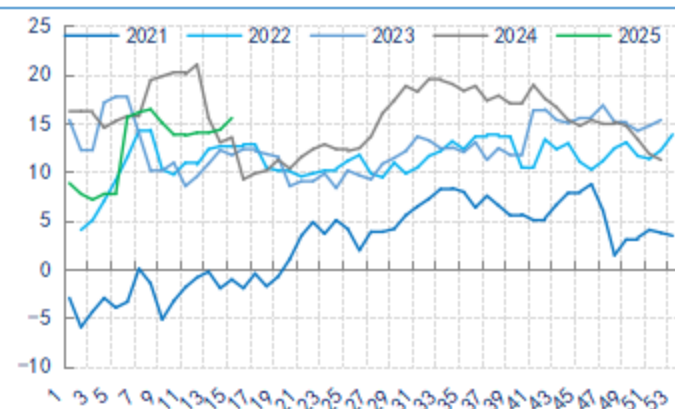
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



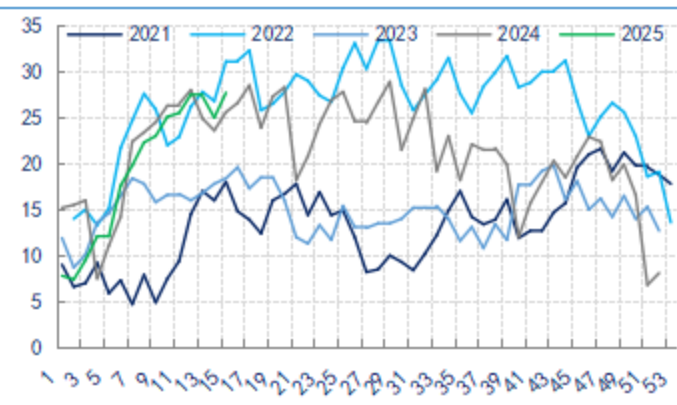
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



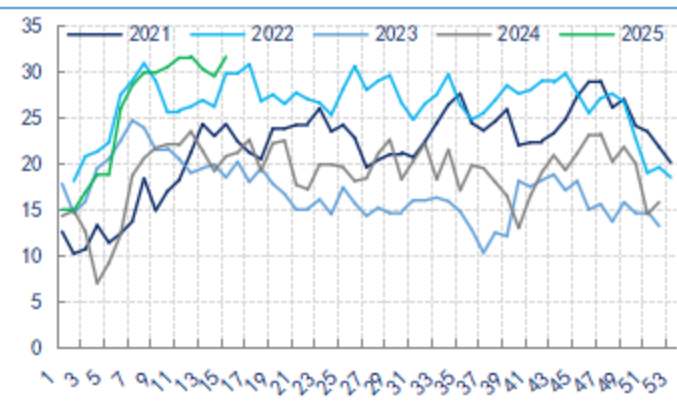
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



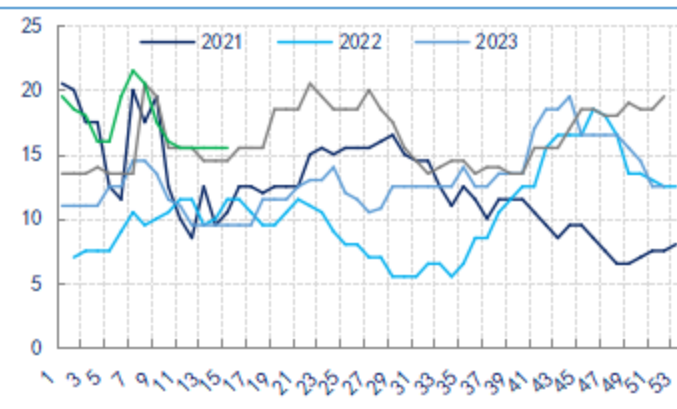
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

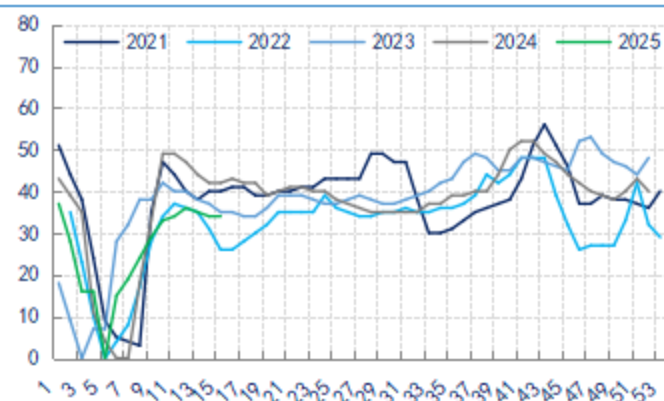
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

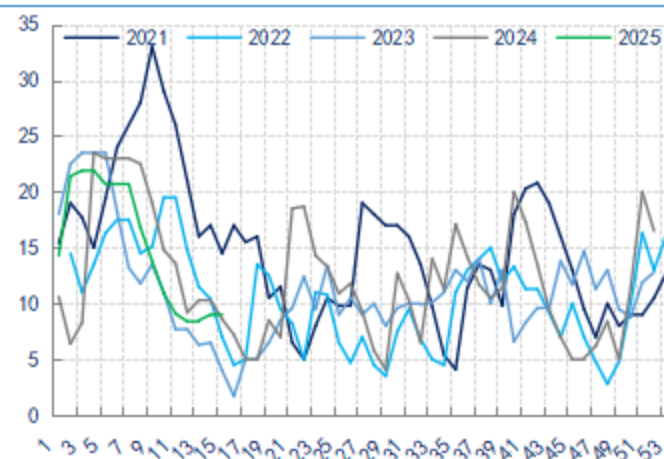
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



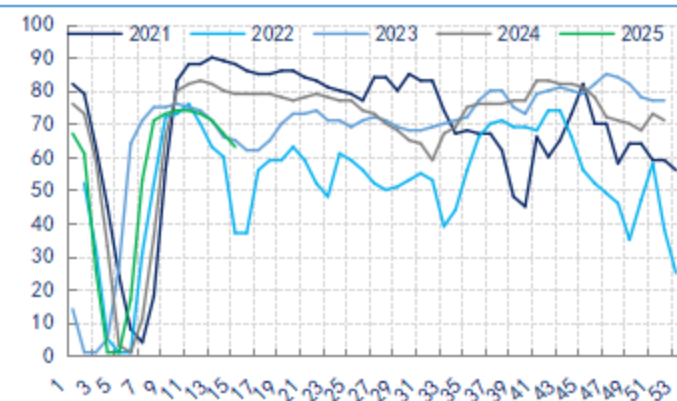
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



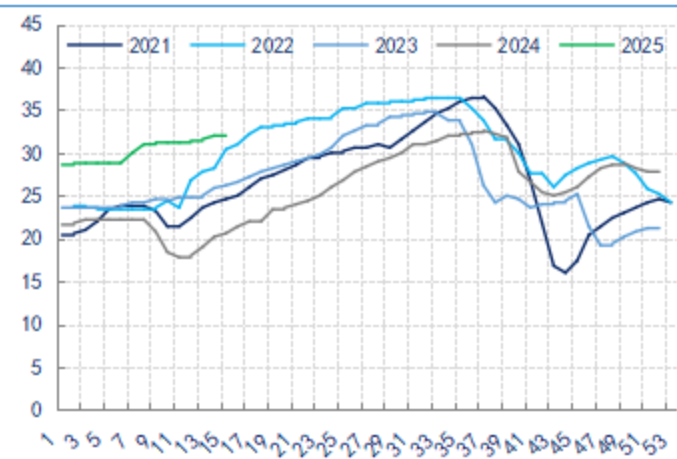
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>