

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 去库减少走弱

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 6034, -20; 基差 05+114, +70
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4294, -64; 基差 05+24, +14
上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4113, -166; 基差 05+59, -8

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格维持运行后反弹。在上周特朗普宣布暂缓部分关税, 商品上涨, 油价反弹后, 关税对油价的影响放缓, 原油运行回归基本面。下半周, 受美国财政部继续推动对伊朗制裁、OPEC+更新减产补偿计划、意美领导人会晤释放关于欧美关税缓和的积极信号等因素影响, 油价明显反弹, 但反弹力度及持续性仍有待观察。PX 方面, 上周国内外装置负荷波动为主, PX 价格低位震荡, 略有反弹。虽然石脑油价格自前期超跌中部分修复, 但 PX 仍受到下游以及终端预期不佳, 供需面预期偏弱影响, PXN 价差反弹乏力, 继续承压运行。

PTA: 上周 PTA 装置变动不多, 四川能投按计划检修, 逸盛大化重启推迟, PTA 负荷下调至 75.4%, 聚酯负荷变动不大, PTA 供需格局延续去库, 上周现货基差逐步走强。PTA 价格跟随原料波动。

MEG: 4 月来看 EG 外轮到货量较为集中, 其中加拿大以及沙特货源有所增加, 预计 4 月 EG 进口量可上修至 65 万吨附近。国内供应来看, 油系装置检修推迟, 合成气制多正常推进检修, 近日榆林化学负荷偏低叠加三江石化降负运行, 周五国内开工率运行在 66%附近。上周末附近仍有天津中沙、茂名石化停车计划。综合来看, 4-5 月内 EG 去库幅度收窄至 15 万吨附近, 兑现于显性库存的去化空间较为有限。

三、展望与操作建议:

PX: 关税问题没有得到有效改变的情况下, 预计对市场的长期抑制仍然存在。但是 OPEC+的减产对油价带来一定支撑, 加上短期情绪的释放, 油价略有反复。但是从产业来看, 聚酯行业的需求拖累预计仍然存在, 同时后期国内“五一”假期临近, 终端的开工率仍然有进一步下降可能, 所以尽管当下因产品绝对价格较低, 以及 PX 经济性不佳对市场带来一定的支撑, 但是在终端需求萎缩仍然延续, 向上驱动仍然不足的情况下, PX 仍然面临压力。

PTA: 近期加征关税对成本端的冲击减弱, 上周 PTA 价格跟随成本端跌后反弹, PTA 自身装置检修兑现下延续去库, 但下游终端需求仍受美国关税影响, 且随着仓单流出 PTA 现货市场流通性尚可, 预计短期内 PTA 现货基差上行进度放缓, 价格跟随成本端震荡运行, 后市关注原油市场波动及五一前后终端装置变动情况。

MEG: 聚酯装置检修与重启交替, 上周五负荷依旧维持在 93.8%附近, 预计负荷明显下滑将体现在 5 月份。周内 EG 主港卸货较为顺利, 上周港口略微累库。EG 显性库存偏高运行, 近月去库幅度力度一, 预计短期 EG 价格重心低区间运行, 后续关注上下游装置变化。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

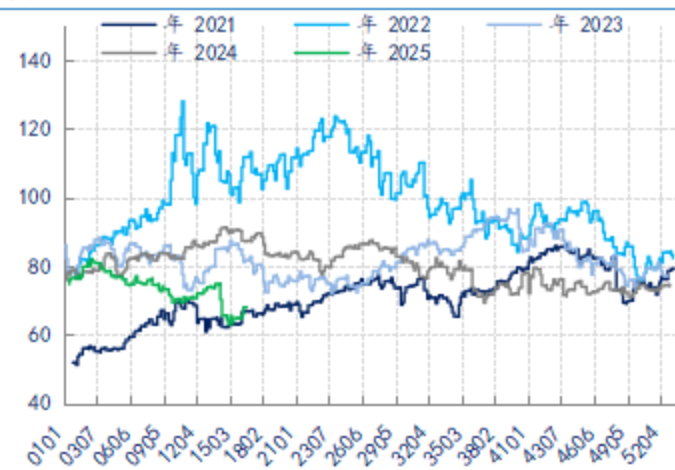
2025-04-18	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	67.96	0	3.2
	PX主力收盘	元/吨	6034	0	-20
	PX基差	元/吨	114	0	70
	PX主力月差	元/吨	-48	0	16
	TA主力收盘	元/吨	4294	0	-64
	TA基差	元/吨	24	0	14
	TA主力月差	元/吨	-28	0	18
	EG主力收盘	元/吨	4113	0	-166
	EG基差	元/吨	59	0	-8
	EG主力月差	元/吨	-47	0	7
现货	汇率	人民币/美元	7.2085	0.0000	-0.0002
	石脑油	美元/吨	553	-15	8.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	653	0	-29
	MX_CFR中国	美元/吨	670	0	-16
	PX_CFR中国	美元/吨	740	0	6
	PTA内盘现货	元/吨	4295	0	-15
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	790	0	0
	动煤_5500	元/吨	670	-5	-5
	MEG内盘现货	元/吨	4193	0	-120
	EO华东现货	元/吨	6800	0	0
	聚合成本	元/吨	5077	0	-53
	半光切片	元/吨	5490	0	-55
	水瓶片	元/吨	5663	0	50
	POY 150/48	元/吨	6325	0	-115
	FDY 150/96	元/吨	6585	0	-175
	DTY 150/48	元/吨	7700	0	-80
	短纤 1.4D	元/吨	6360	0	-70
	长丝7天平均产销	%	68	1	-21
利润	石脑油裂解	美元/吨	41	-15	-16
	PXN价差	美元/吨	187	15	-2
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	69	0	3
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-45	0	26
	PX-MX_亚洲	美元/吨	70	0	9
	PX-MX_美湾	美元/吨	-15	0	-6
	甲苯美亚价差	美元/吨	189	0	19
	MX美亚价差	美元/吨	162	0	16
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	268	0	-48
	TA进口利润	元/吨	-1274	0	-15
	EG油制利润	美元/吨	-117	12	-24
	EG煤制利润	元/吨	-331	16	-104
	EG进口利润	元/吨	9	0	35
	切片利润	元/吨	63	0	-2
	瓶片利润	元/吨	586	0	103
	POY利润	元/吨	98	0	-62
	FDY利润	元/吨	-42	0	-122
	DTY利润	元/吨	175	0	35
	短纤利润	元/吨	183	0	-17

开工	PX 开工率	%	73.4		0.4
	TA 开工率	%	75.4		-1.0
	EG 整体开工率	%	66.7		-1.0
	EG 煤制开工率	%	53.8		-0.9
	聚酯 开工	%	93.8		0.5
	涤短 开工	%	88.9		0.0
	瓶片 开工	%	79.3		3.4
	江浙加弹开工	%	73.0		-5.0
	江浙织造开工	%	61.0		-2.0
	江浙印染开工	%	73.0		-2.0
库存	PX 仓单	张	1112	0	0
	TA 仓单	张	154134	0	-8045
	EG 仓单	张	700	0	700
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		-0.5
	EG 聚酯工厂备货	天	13.8		0.3
	POY 库存_江浙	天	28.8		1.1
	FDY 库存_江浙	天	32.7		1.1
	DTY 库存_江浙	天	32.0		0.1
	涤短库存_江浙	天	15.3		-0.2
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	5.0		-3.0
	坯布库存	天	33.2		0.6

二、图表中心

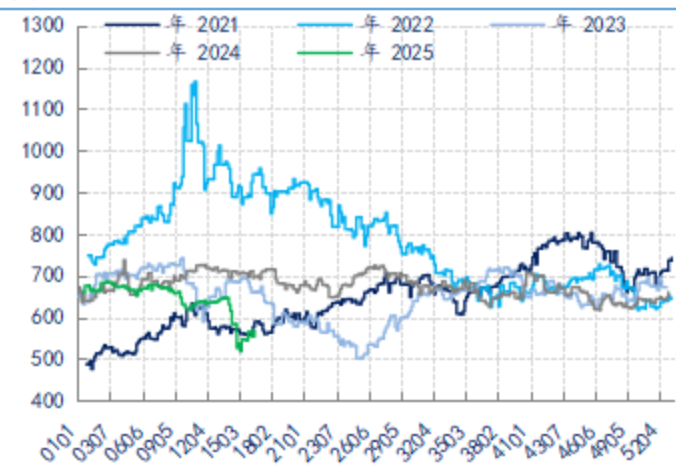
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



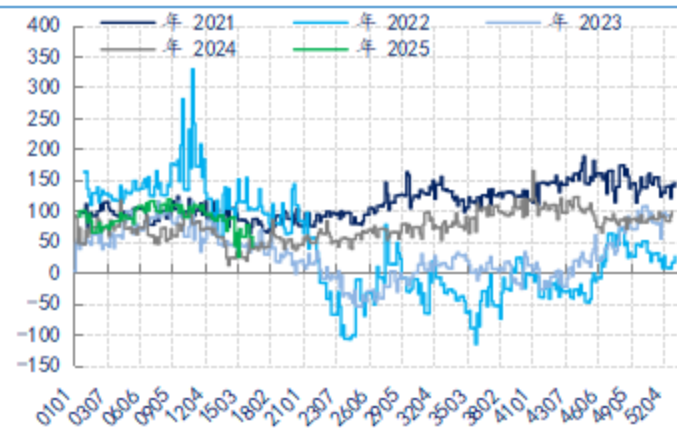
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



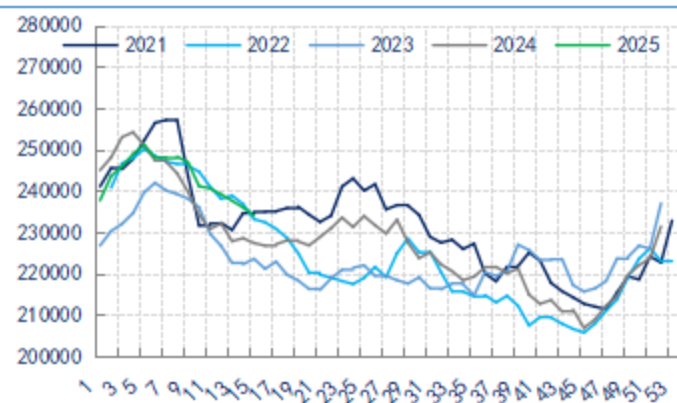
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



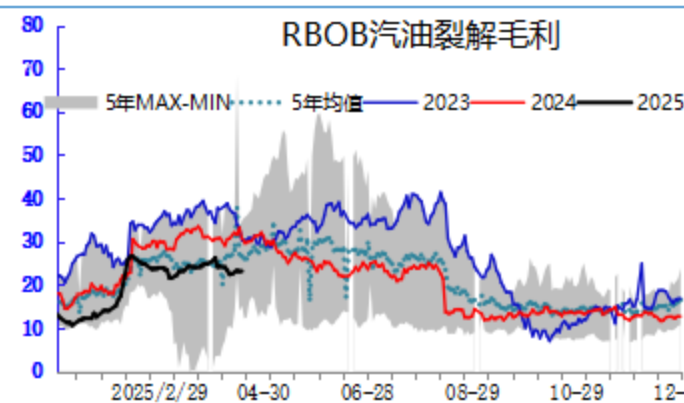
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



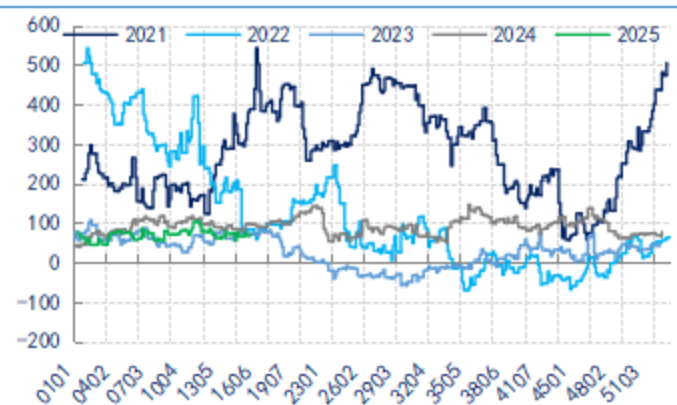
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



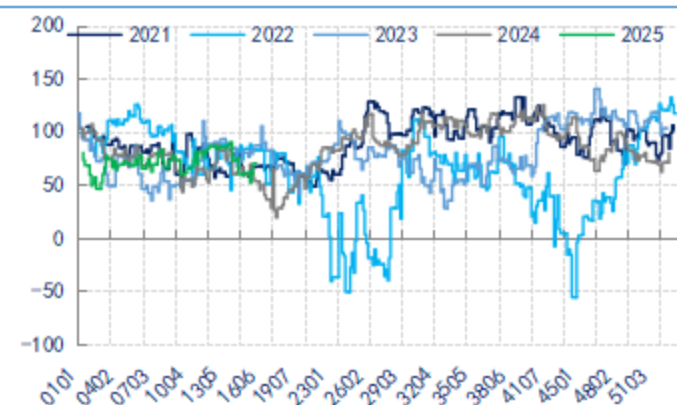
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



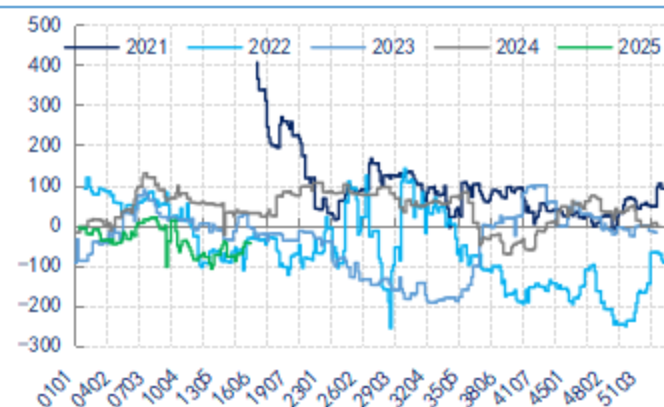
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



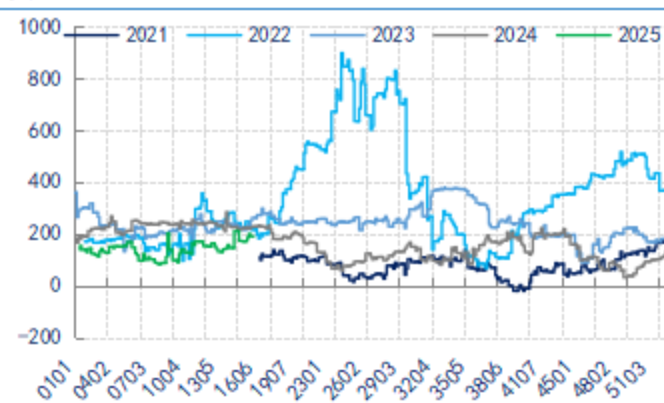
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



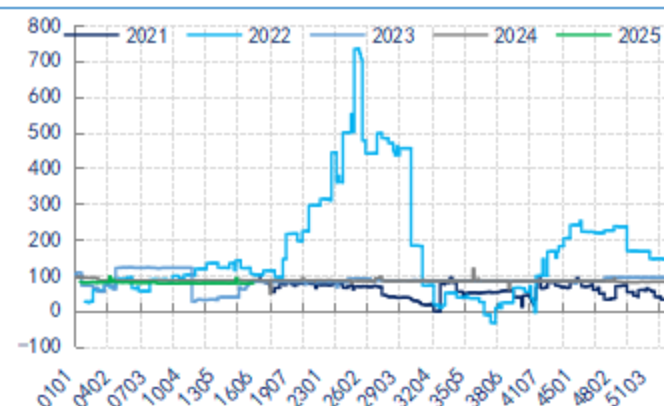
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



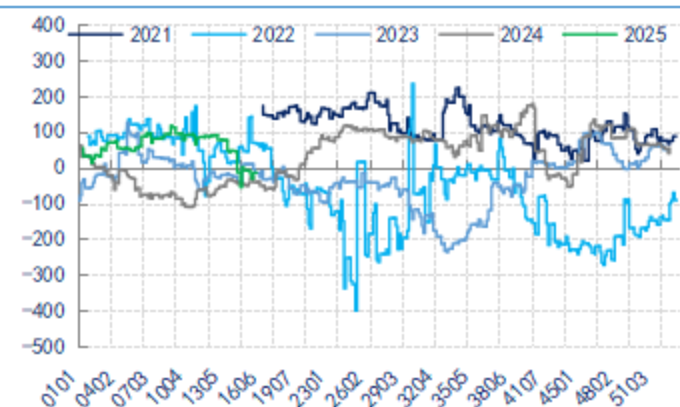
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



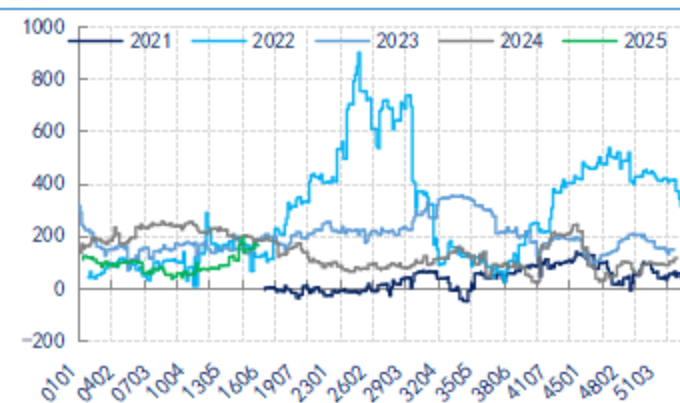
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



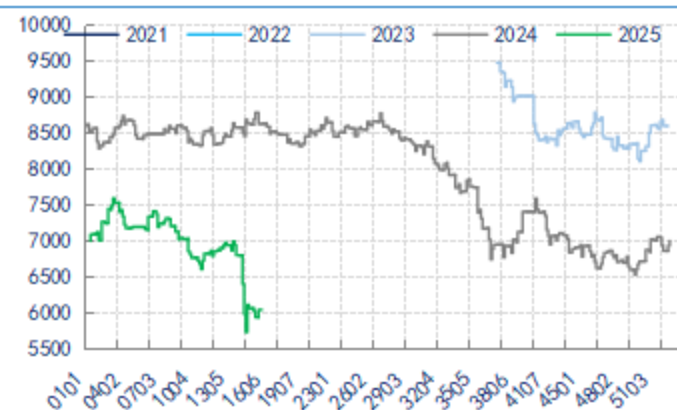
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



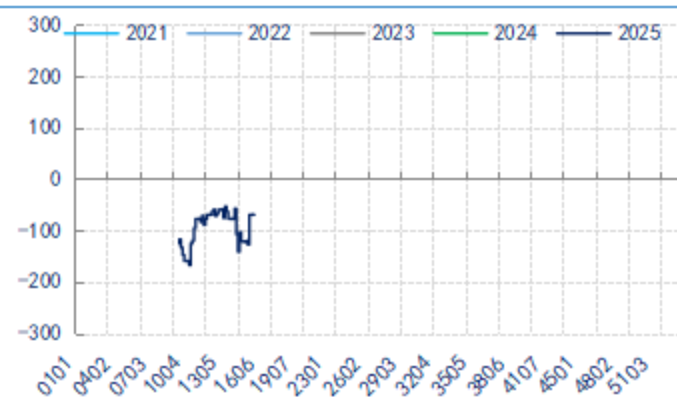
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



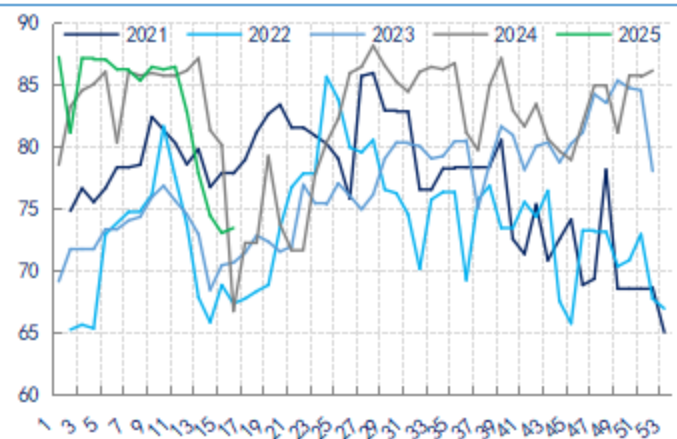
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



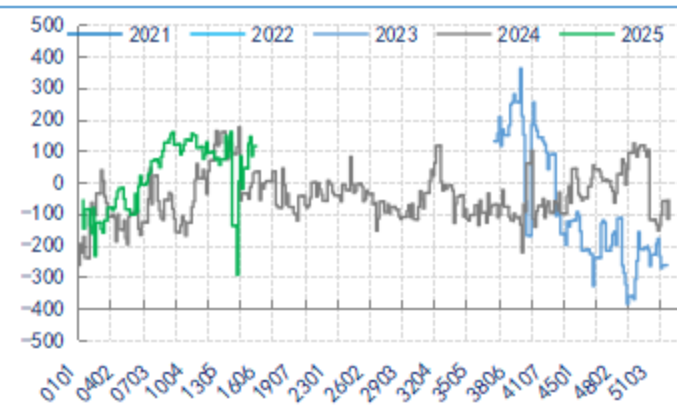
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



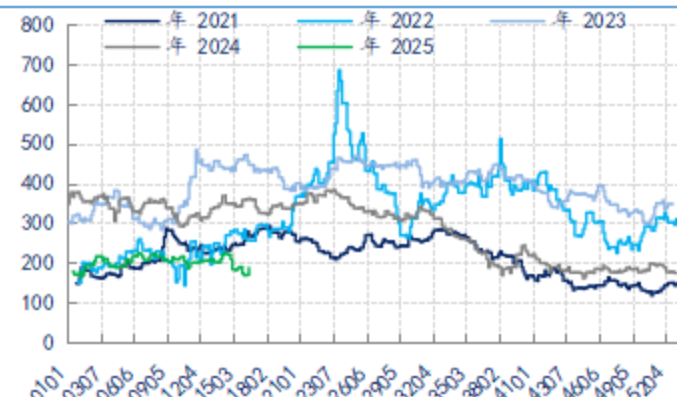
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



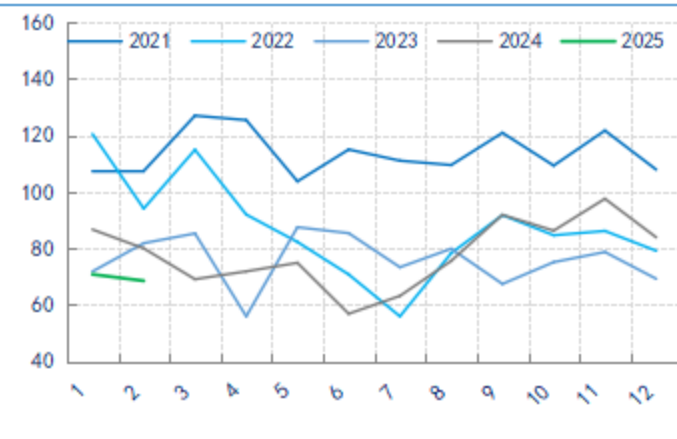
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



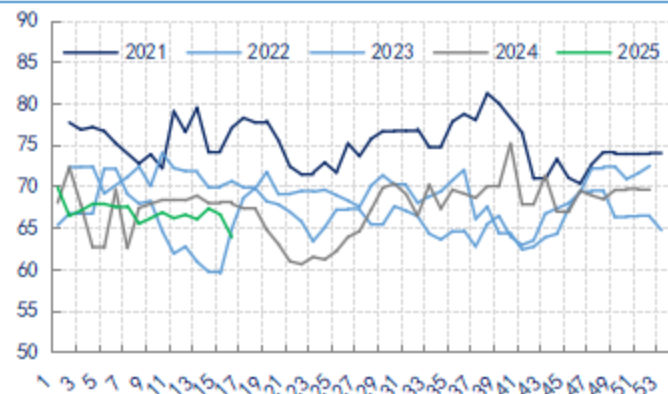
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



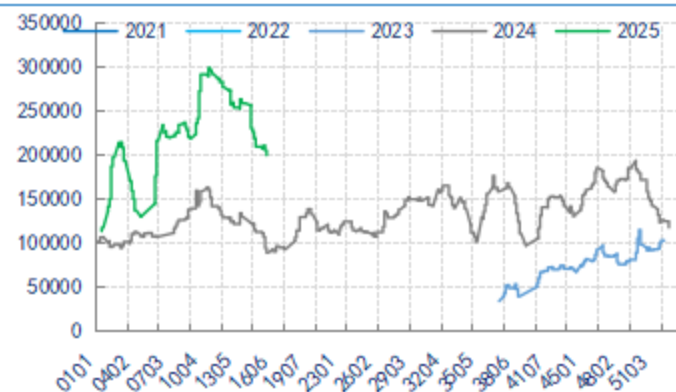
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

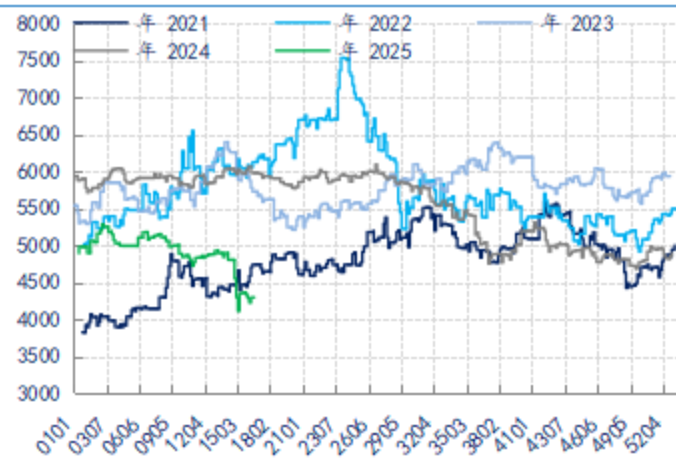
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

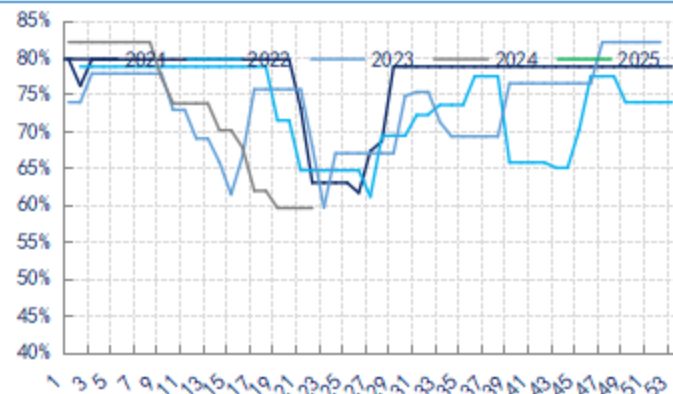
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



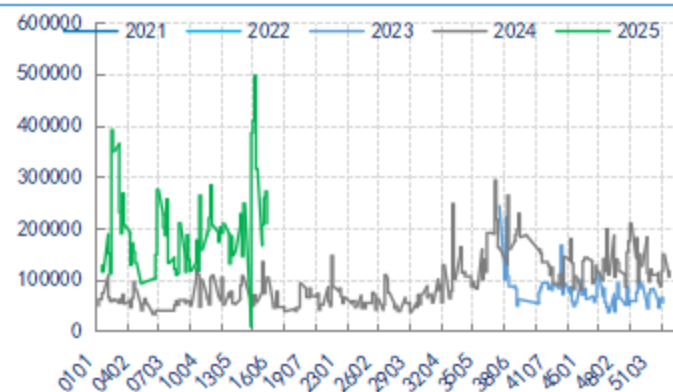
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



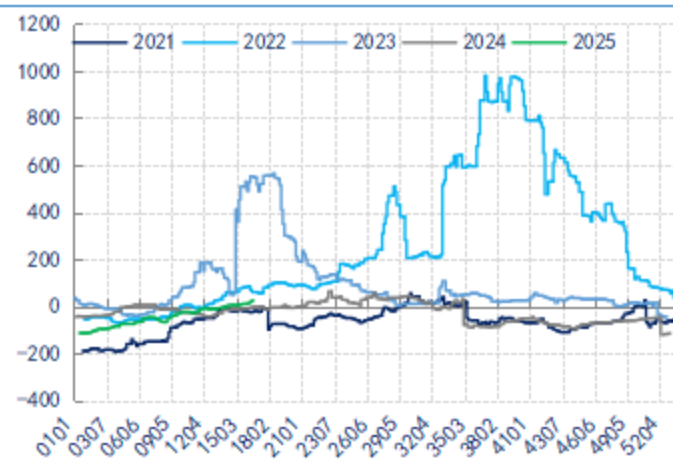
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



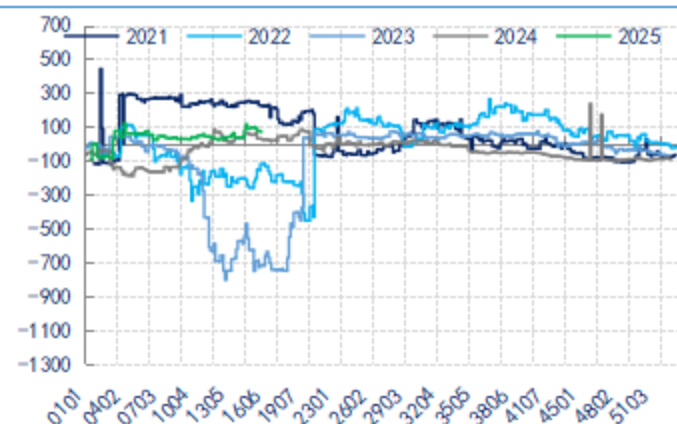
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



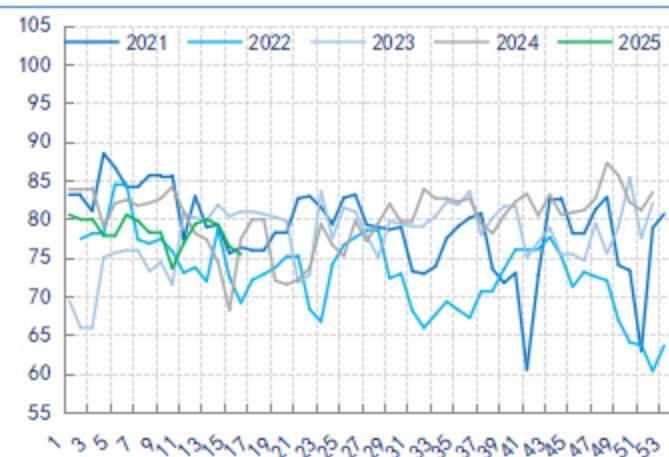
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



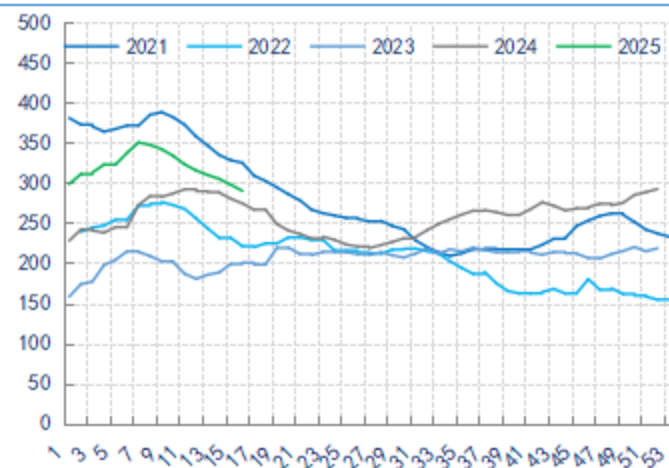
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



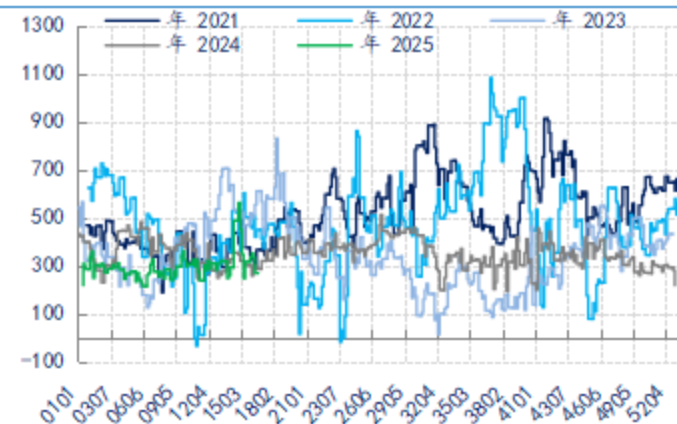
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



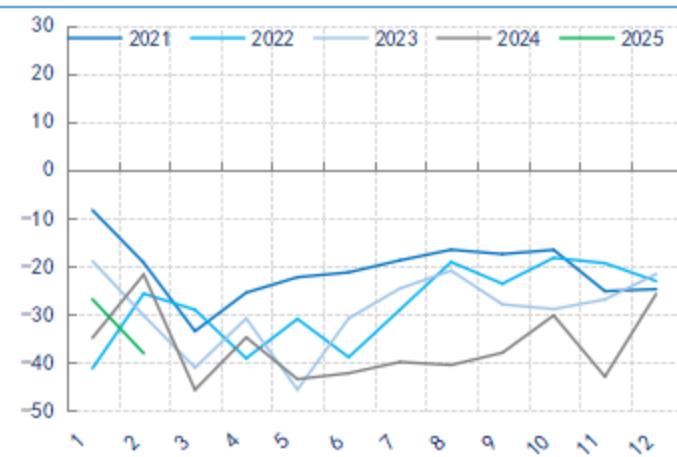
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



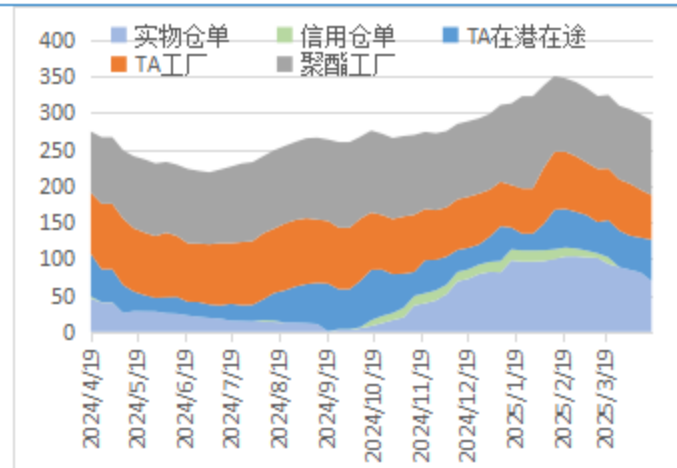
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



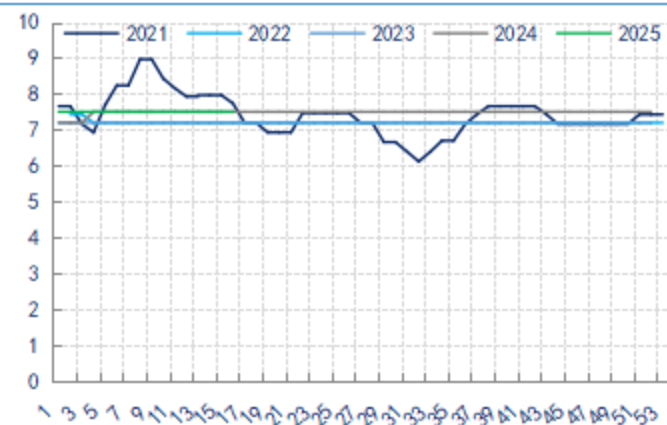
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



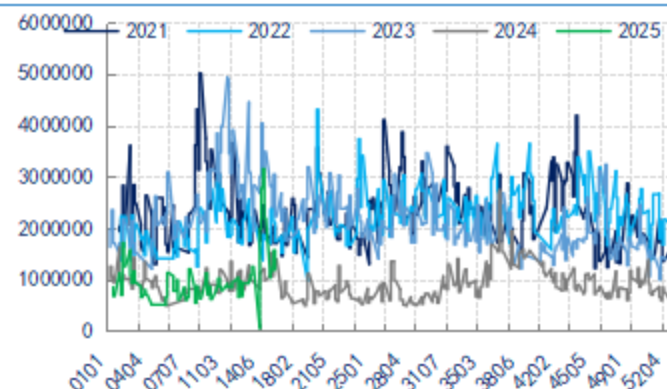
数据来源: 新世纪期货

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

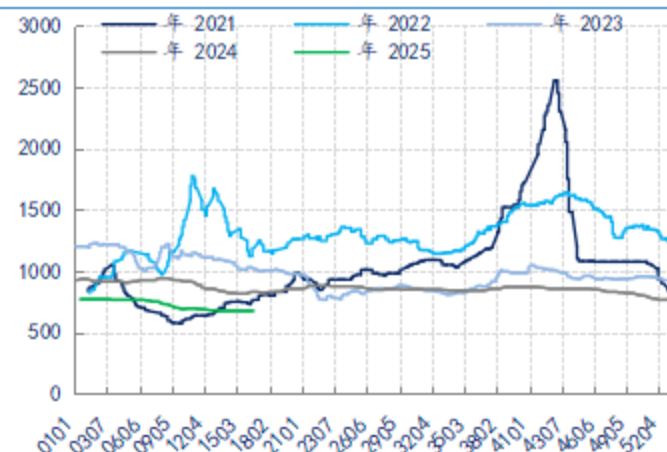
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

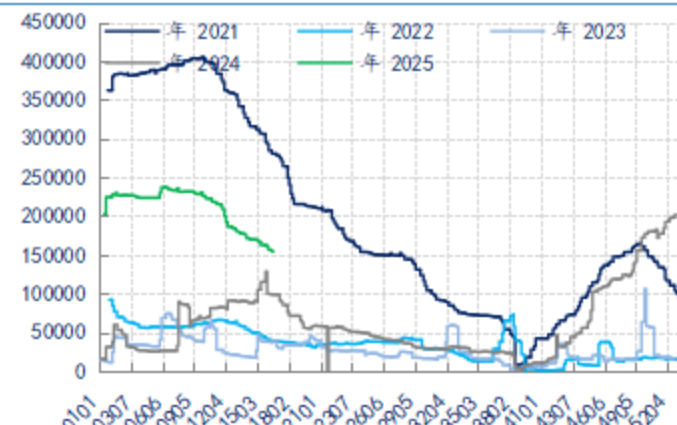
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



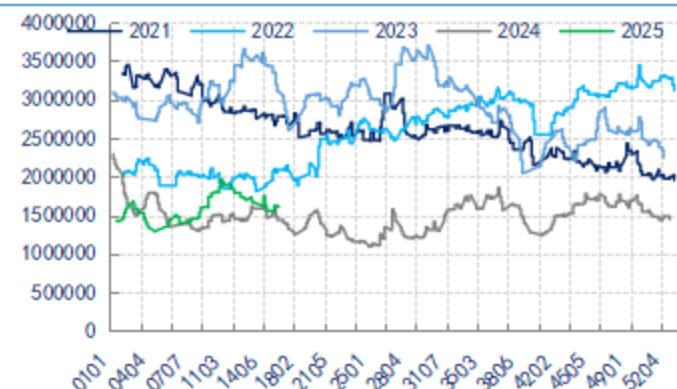
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



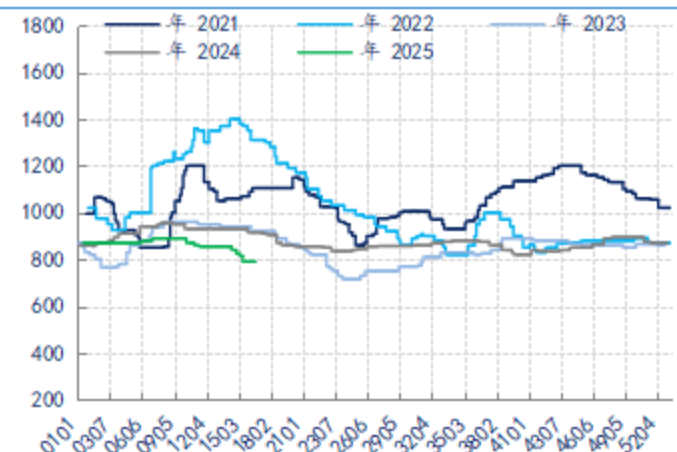
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



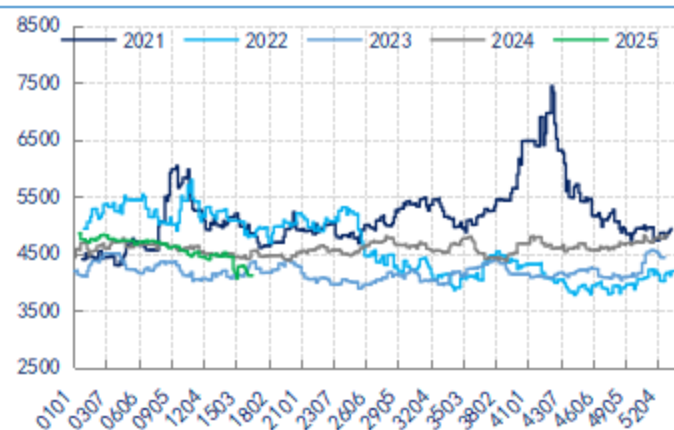
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



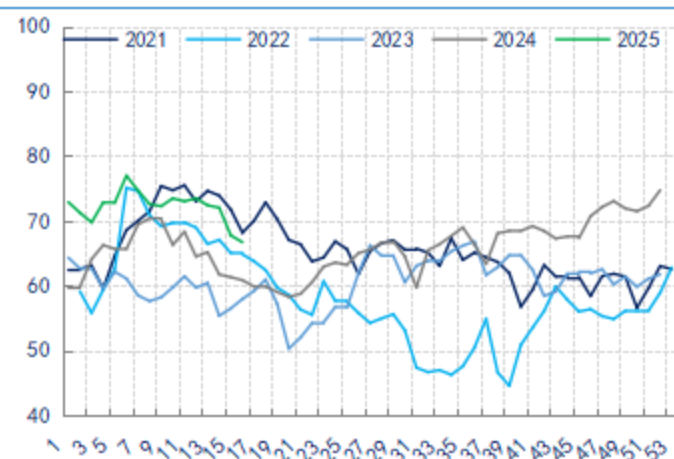
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



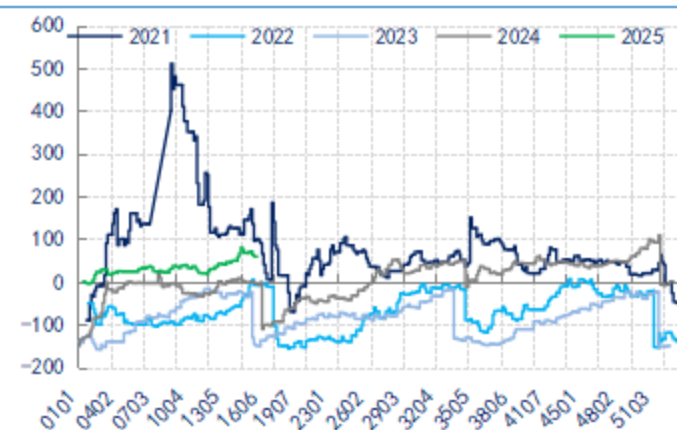
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



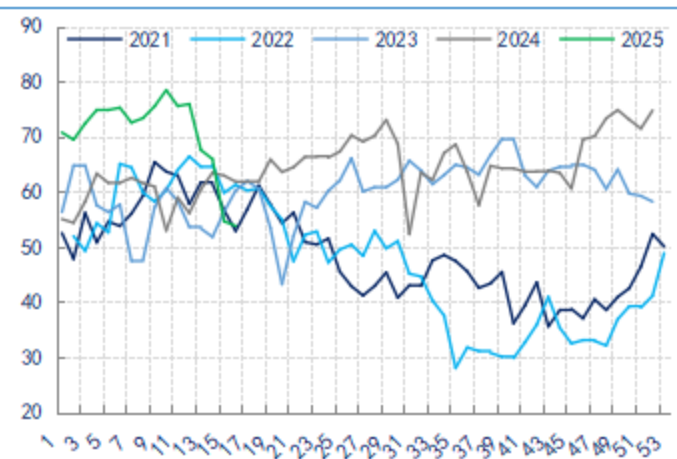
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



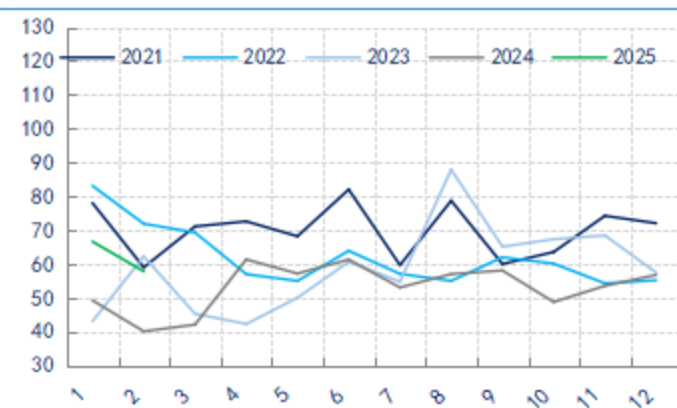
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



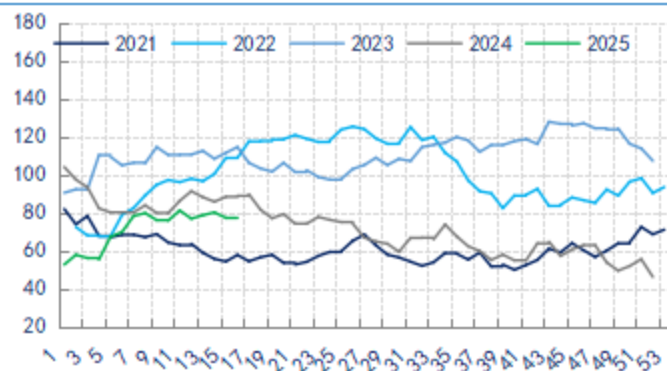
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



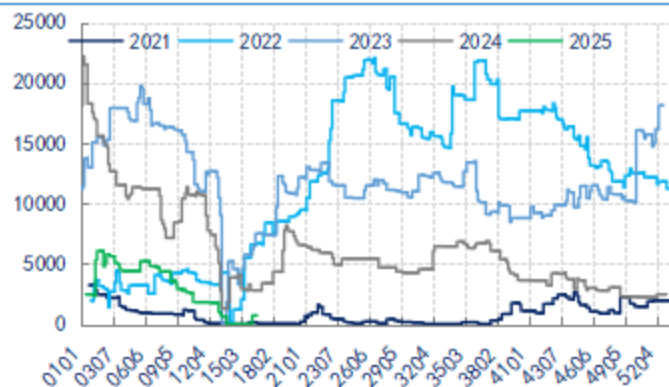
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



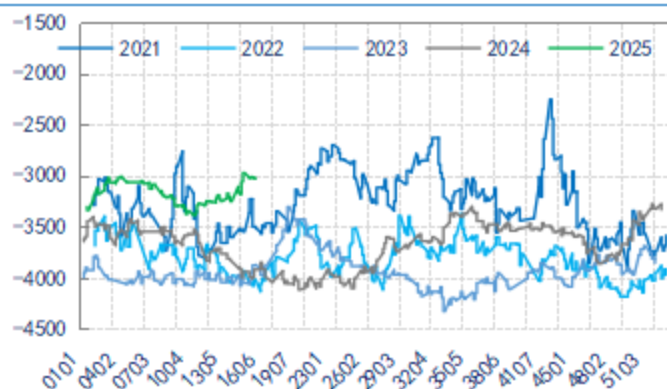
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



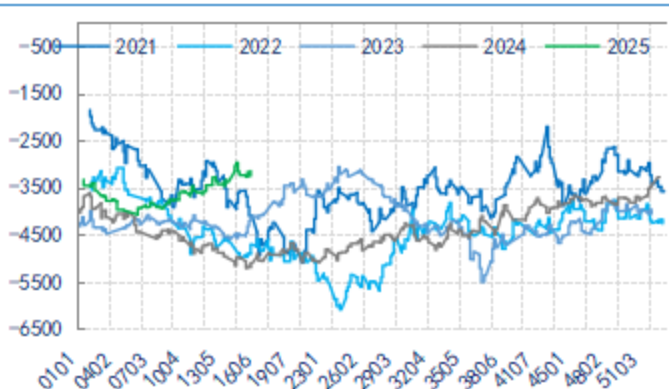
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



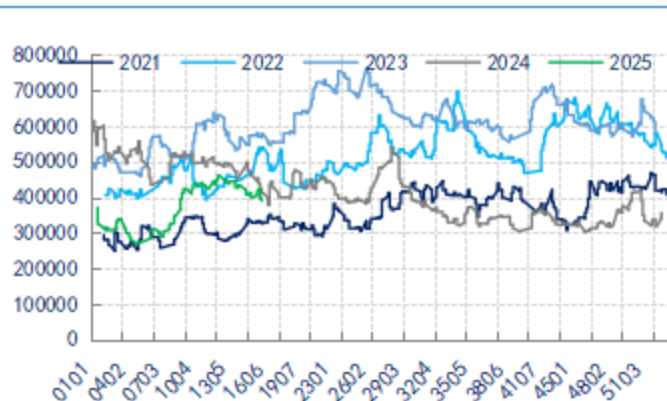
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



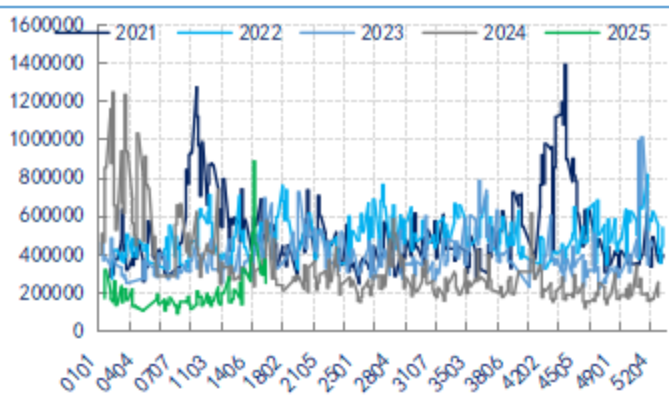
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

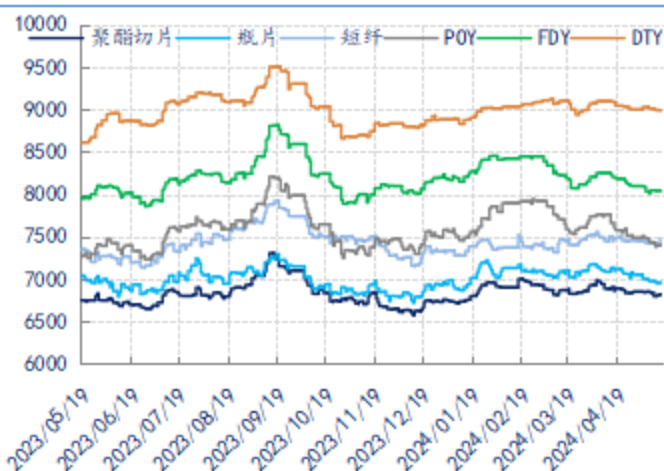
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

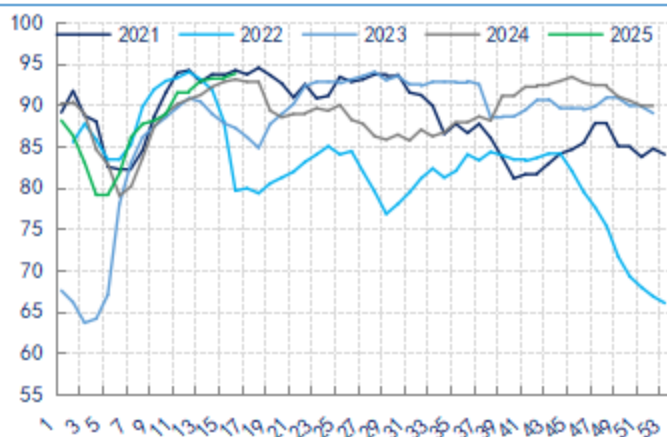
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



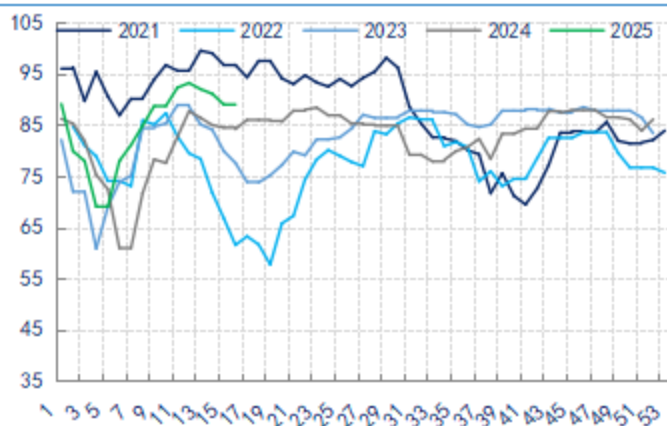
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



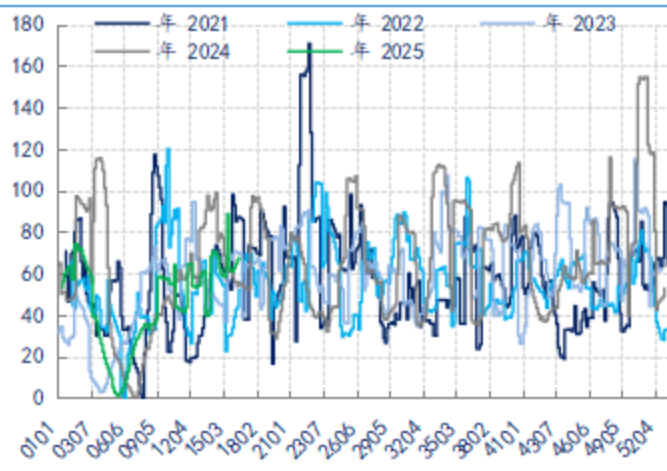
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



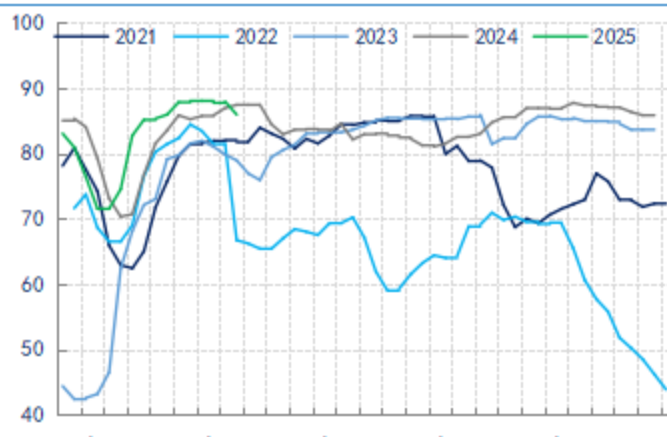
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



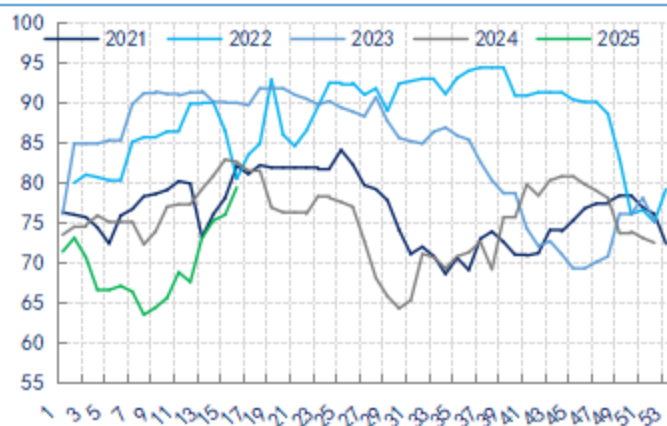
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



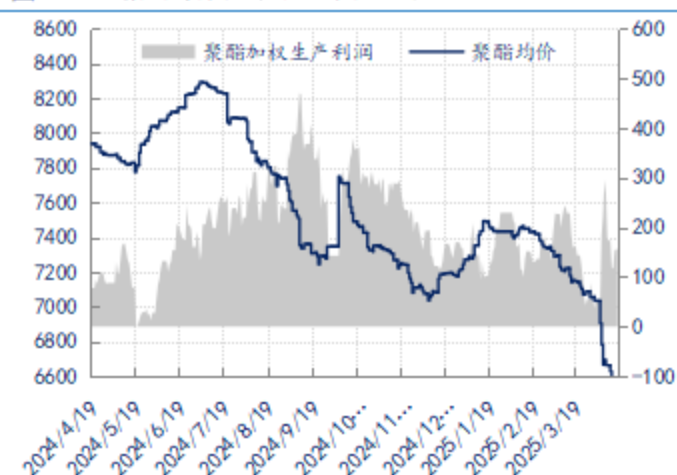
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



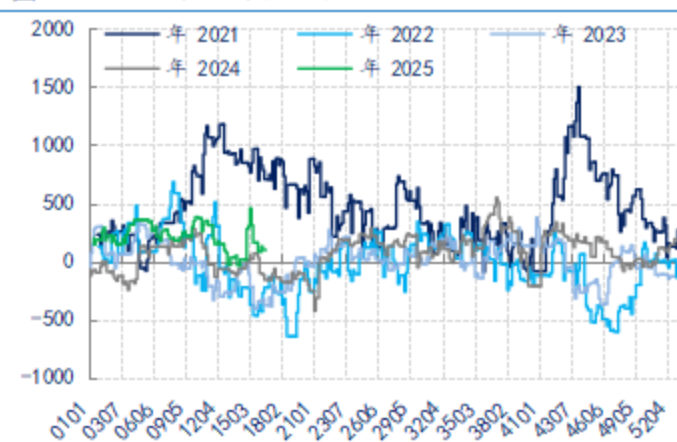
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



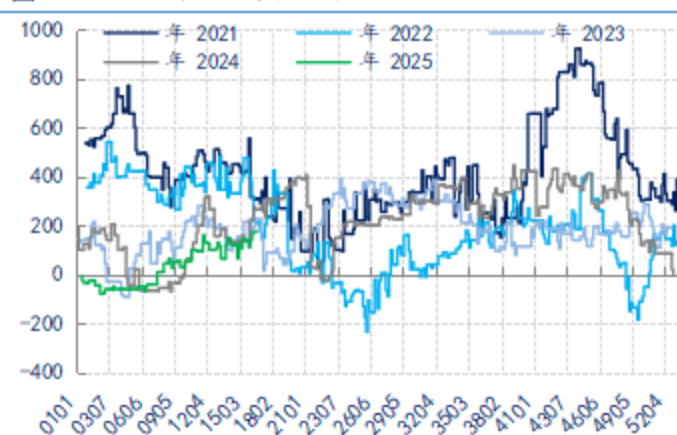
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



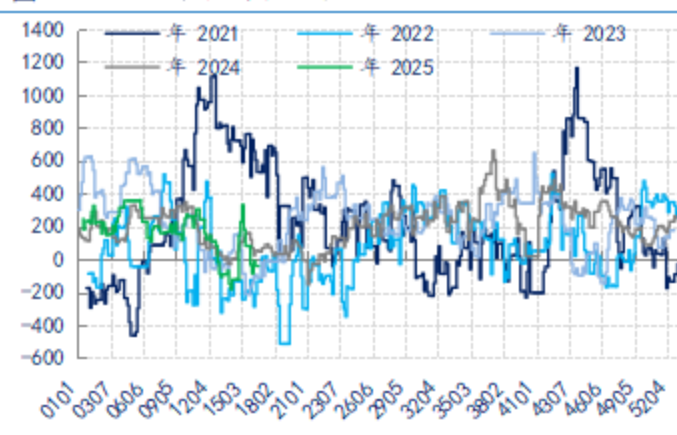
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



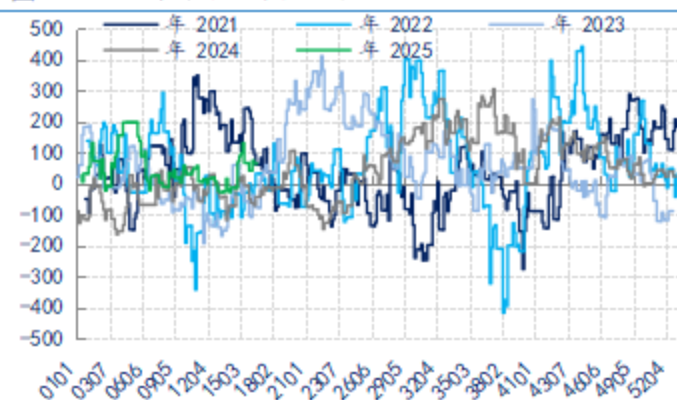
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



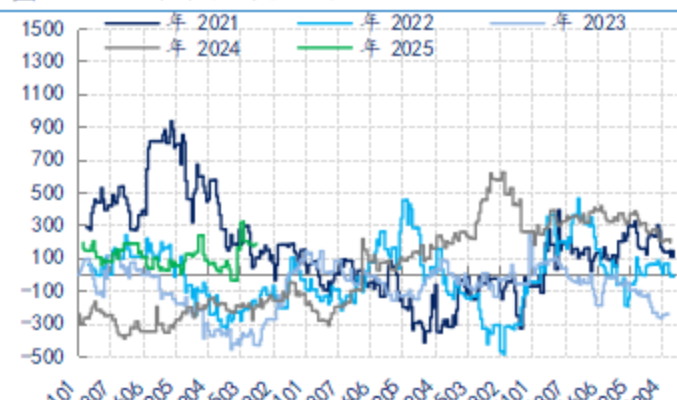
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



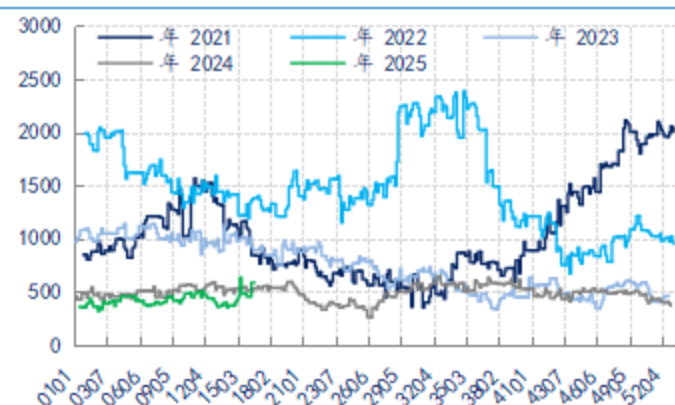
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



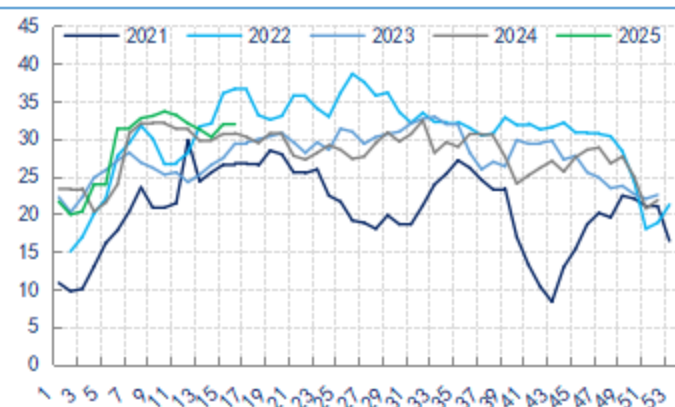
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



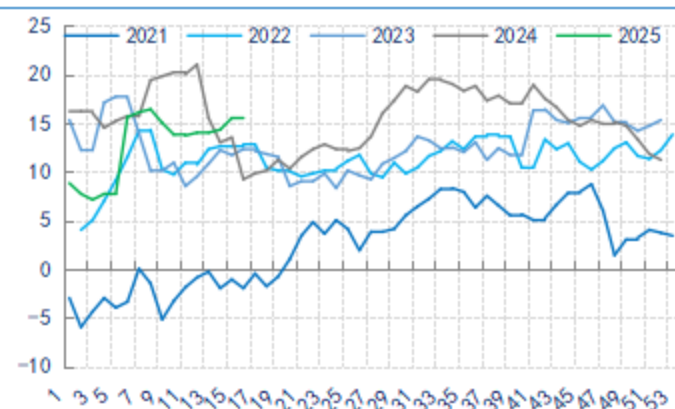
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



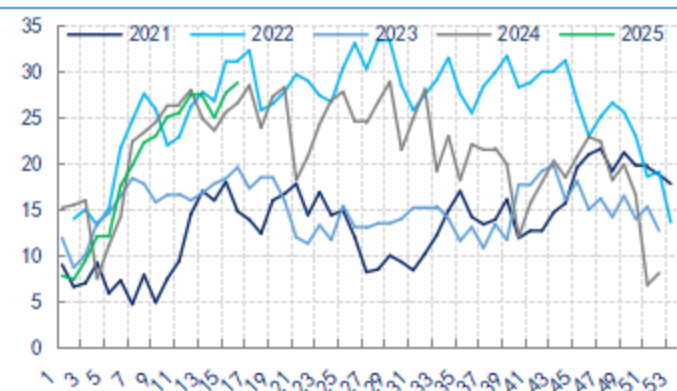
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



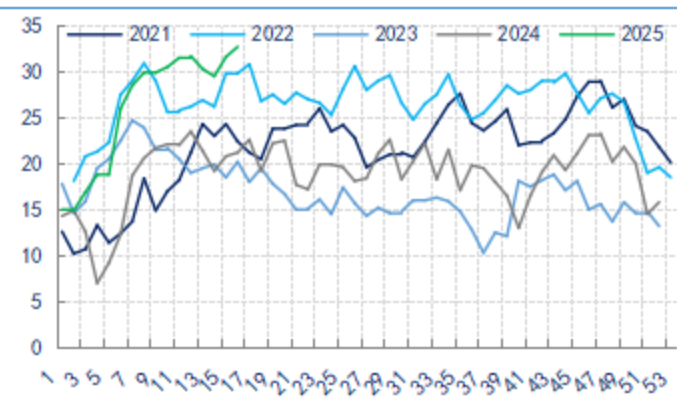
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



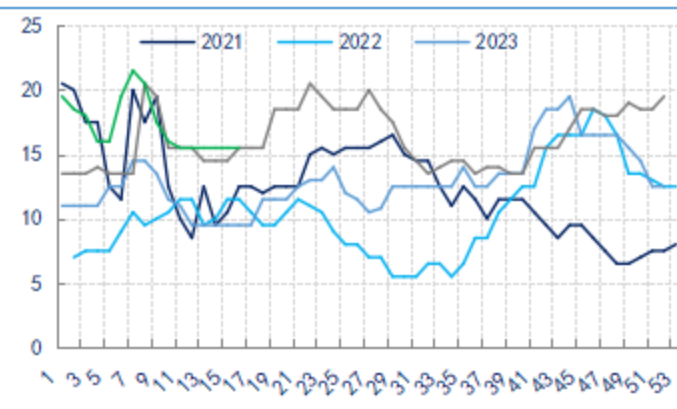
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

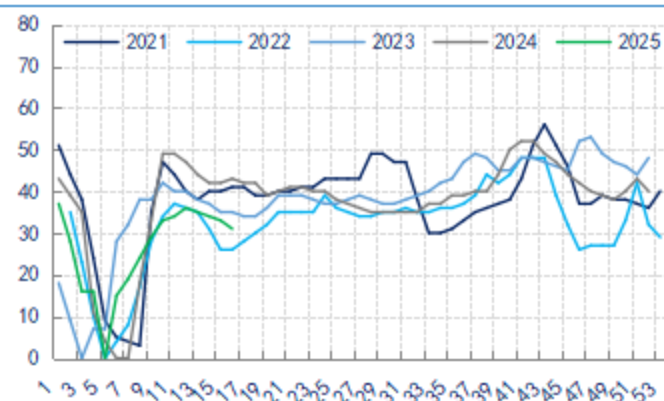
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

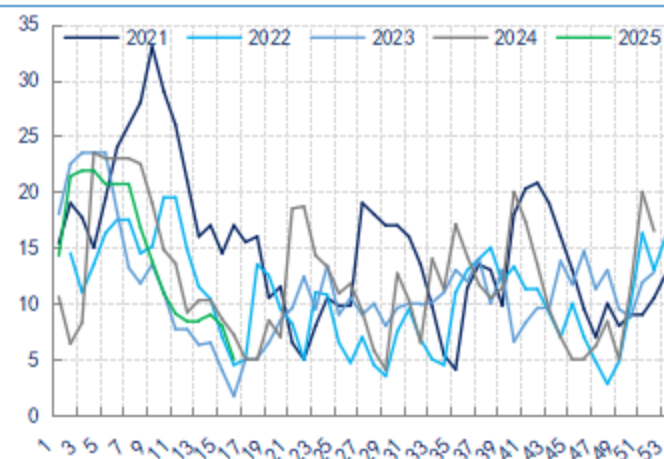
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



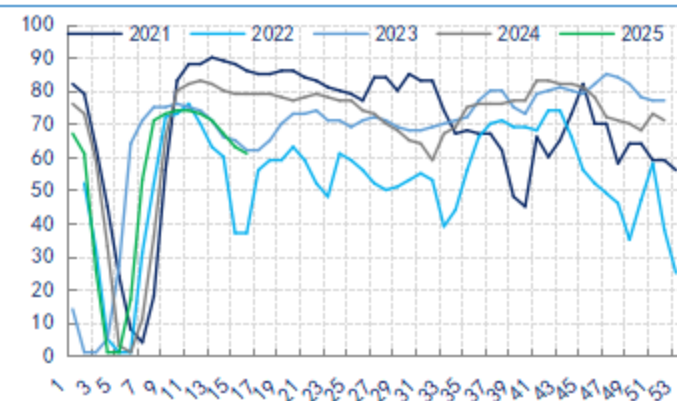
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



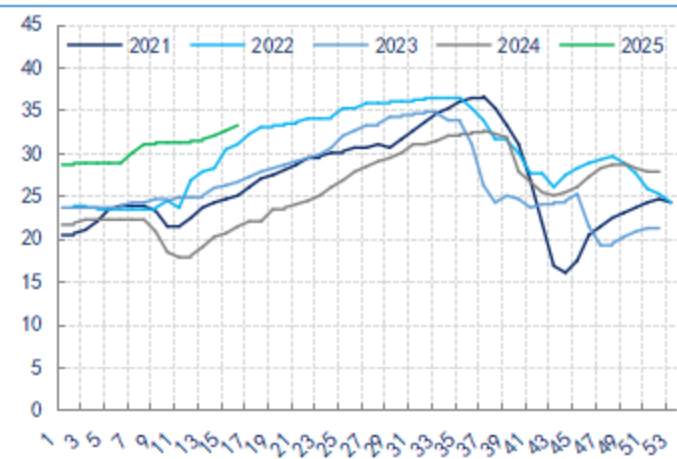
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>