

能化组

研究员：倪佳林

期货从业证号：F03086824

投资咨询证号：Z0019845

地址：杭州市拱墅区万寿亭 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
2024-10-11TA 筑底反复震荡 EG 预期不佳震荡
2024-09-23TA 成本坍塌下挫 EG 宏观不佳大跌
2024-09-16TA 成本企稳震荡 EG 预期去库上涨
2024-09-02TA 下游改善止跌 EG 供需平衡震荡
2024-08-19TA 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 跟随原料回调 EG 原料转弱下跌

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 7132, -136；基差 05-33, +25

上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5018, -90；基差 05-70, -15

上周 MEG 下跌，期货主力收盘 3796, -70；基差 05-144, +6

二、行情分析

PX：上周国际原油价格涨后回落。上周 PX 价格窄幅震荡后下跌，PXE 价差继续压缩，高效益促使 PX 增产，以新年将近聚酯下游减产，一季度 PX 供需预期不及预期持续压制 PXE 价差。

PTA：上周 PTA 装置检修重启并行，独山能源重启，新材料停车，PTA 负荷下调 76.3%，而聚酯负荷下调至 88.1%，PTA 供需格局略转弱。上周 PTA 期货盘面仍跟随成本端为主，周初上涨后持续回落，特别是下半周伴随油价走低，PX 价格下探，PTA 期货跌幅走扩。周内 PTA 现货市场商谈氛围整体一般，下半周气氛明显转淡，上周 PTA 现货基差快速走弱有所反弹。

MEG：原料价格回落，成本支撑转弱。上周聚酯负荷逐步下滑至 88.3%附近，刚需支撑转弱。供应端虽有继续收缩预期，三江石化计划二月起降至低负荷运行，但是整体力度有限，且进口量收缩较为缓慢。1-2 月 MEG 累库体量庞大，场内贸易商持货意向偏低。MEG 盘面偏弱。

三、展望与操作建议：

PX：后续 PX 高供应有望随着检修季到来而缓解，以及聚酯春节后的修复，均在供需预期上对 PX 存在利好。而当前产业利润也自 PX 适度分配，对于下游运行存在一定支撑。因此短期来看，PX 下行压力有所缓解，PXE 价差震荡调整。

PTA：近期 PTA 装置检修重启并行，期货盘面走势震荡，贸易商持货意愿较弱，现货基差总体偏弱运行，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡为主，现货基差区间波动。

MEG：MEG 季节性累库压力明显，进口量收缩缓慢，后续港口罐容将表现紧张，上方压制明显。但是 MEG 绝对价格已经处于低位，价格回调过程中将吸引聚酯工厂等买盘跟进，预计短期 MEG 低区间调整为主。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

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	64.13	0.37 0.79
	PX主力收盘	元/吨	7132	-56 -136
	PX基差	元/吨	-32	41 26
	PX主力月差	元/吨	-290	-62 -182
	TA主力收盘	元/吨	5018	-30 -90
	TA基差	元/吨	-70	0 -15
	TA主力月差	元/吨	44	6 -20
	EG主力收盘	元/吨	3796	-21 -70
	EG基差	元/吨	-144	0 6
	EG主力月差	元/吨	-104	7 -10
现货	汇率	人民币/美元	7.0078	0.0014 -0.005
	石脑油	美元/吨	549	-7 -2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	672	-3 1
	MX_CFR中国	美元/吨	718	-2 -11
	PX_CFR中国	美元/吨	879	-2 -13
	PTA内盘现货	元/吨	5075	0 40
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	710	-20 -20
	动煤_5500	元/吨	706	0 4
	MEG内盘现货	元/吨	3711	0 14
	EO华东现货	元/吨	5650	0 0
	聚合成本	元/吨	5582	0 39
	半光切片	元/吨	5735	0 10
	水瓶片	元/吨	6007	-40 -55
	POY 150/48	元/吨	6690	-25 150
	FDY 150/96	元/吨	6920	0 175
	DTY 150/48	元/吨	7830	0 85
	短纤 1.4D	元/吨	6405	-35 -110
	长丝7天平均产销	%	55	0 17
利润	石脑油裂解	美元/吨	66	-10 -8
	PXN价差	美元/吨	330	5 -11
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	30	8 7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	3	0 29
	PX-MX_亚洲	美元/吨	145	0 -2
	PX-MX_美湾	美元/吨	182	-2 7
	甲苯美亚价差	美元/吨	130	5 -27
	MX美亚价差	美元/吨	40	2 -8
	PX中美价差	美元/吨	-56	0 -1
	TA现货加工差	元/吨	425	10 112
	TA进口利润	元/吨	-339	-1 44
	EG油制利润	美元/吨	-147	6 3
	EG煤制利润	元/吨	-927	0 1
	EG进口利润	元/吨	-82	-1 8
	切片利润	元/吨	-197	0 -29
	瓶片利润	元/吨	425	-40 -94
	POY利润	元/吨	-42	-25 111
	FDY利润	元/吨	-212	0 136
	DTY利润	元/吨	-60	25 -65
	短纤利润	元/吨	-277	-35 -149

开工	PX开工率	%	89.4		-1.5
	TA开工率	%	76.3		-1.9
	EG整体开工率	%	74.4		0.7
	EG煤制开工率	%	80.2		2.4
	聚酯开工	%	88.3		-2.5
	涤短开工	%	97.6		0.0
	瓶片开工	%	72.5		-2.1
	江浙加弹开工	%	70.0		-2.0
	江浙织造开工	%	55.0		-1.0
	江浙印染开工	%	70.0		1.0
库存	PX仓单	张	0	0	-3600
	TA仓单	张	104318	-198	4098
	EG仓单	张	13734	0	-333
	TA聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	14.6		0.6
	POY库存_江浙	天	10.0		0.6
	FDY库存_江浙	天	15.2		-0.3
	DTY库存_江浙	天	23.6		2.1
	涤短库存_江浙	天	9.6		0.2
	瓶片库存	天	13.5		-1.0
	织造原料	天	15.3		0.8
	坯布库存	天	33.4		0.2

二、图表中心

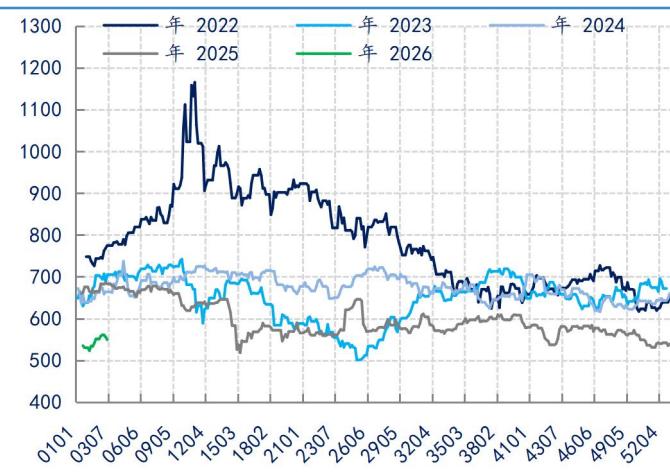
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



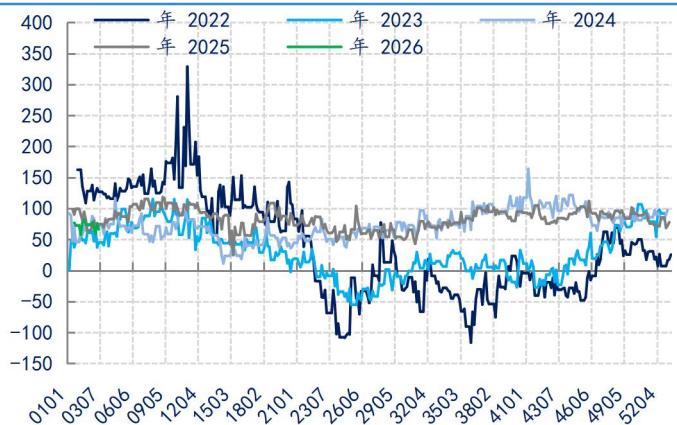
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



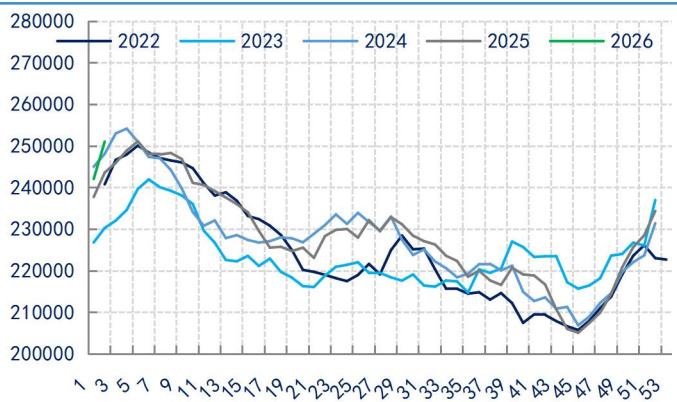
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3：石脑油-原油 单位：美元/吨



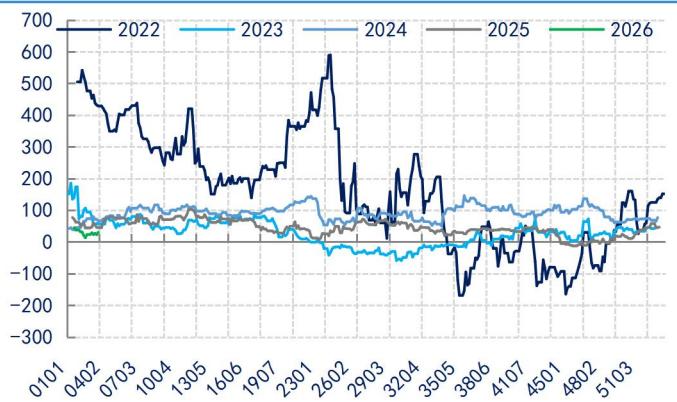
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5：美国汽油库存 单位：千桶



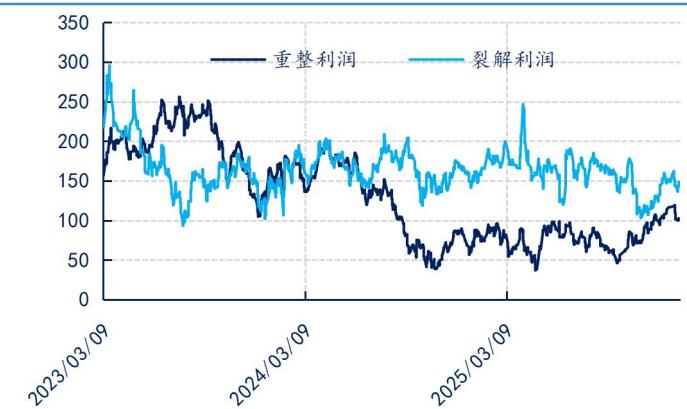
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7：STDP_韩国 单位：美元/吨



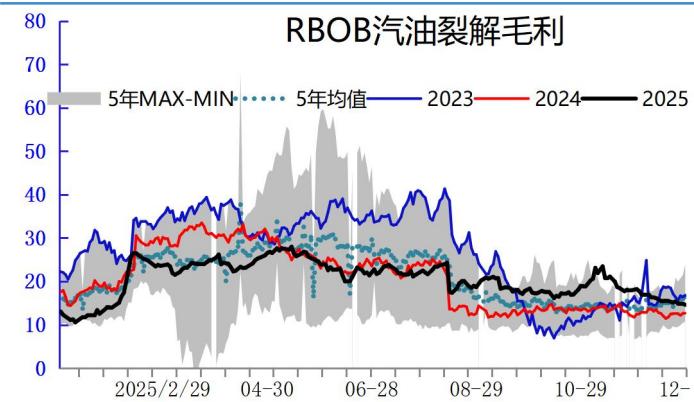
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4：石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



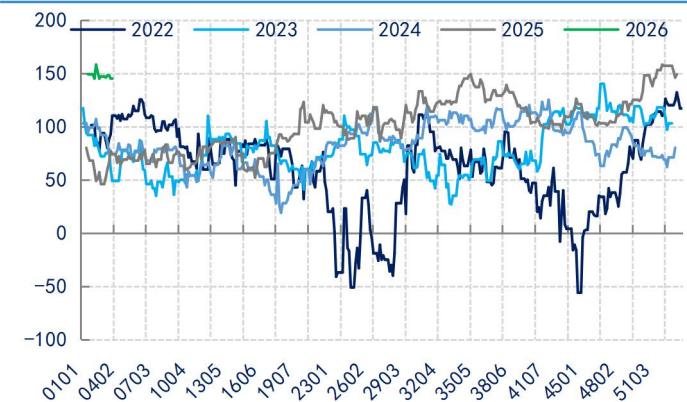
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6：美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



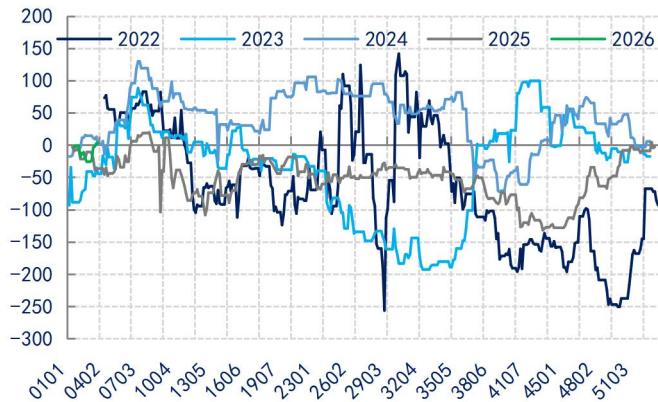
数据来源：新世纪期货、CCF

图 8：韩国：PX-MX 单位：美元/吨



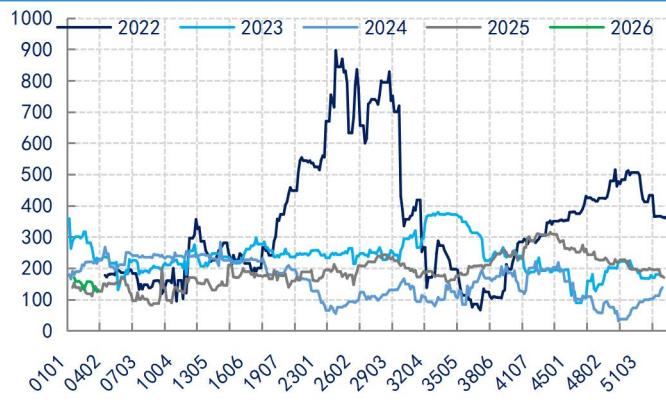
数据来源：新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



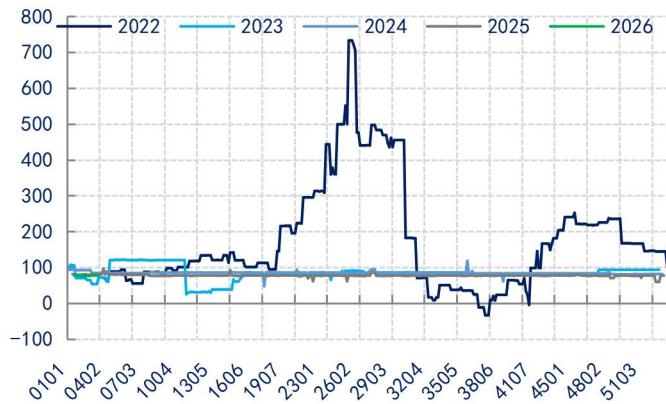
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



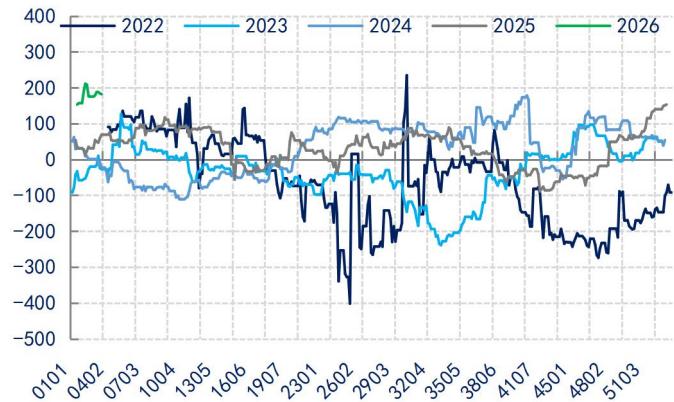
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



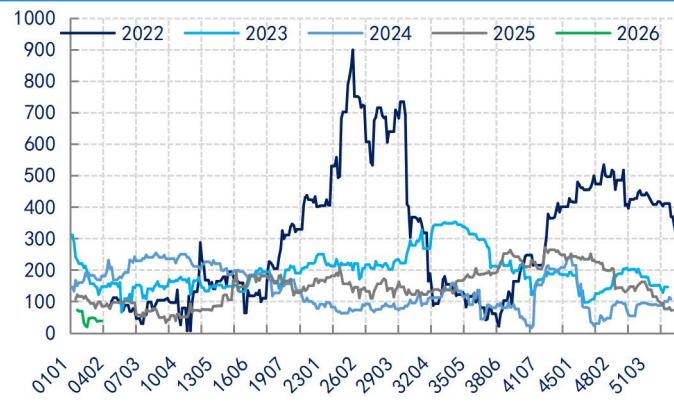
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



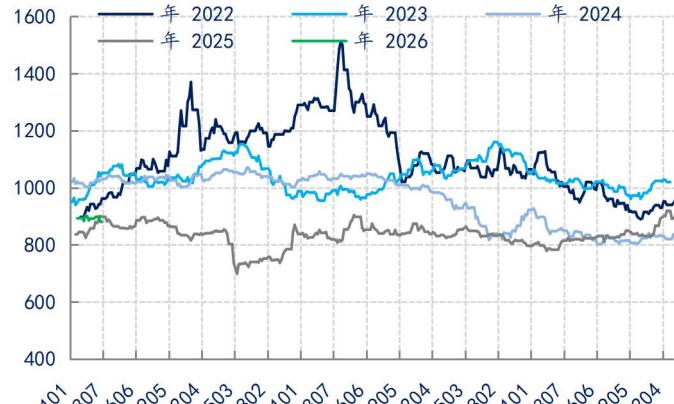
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



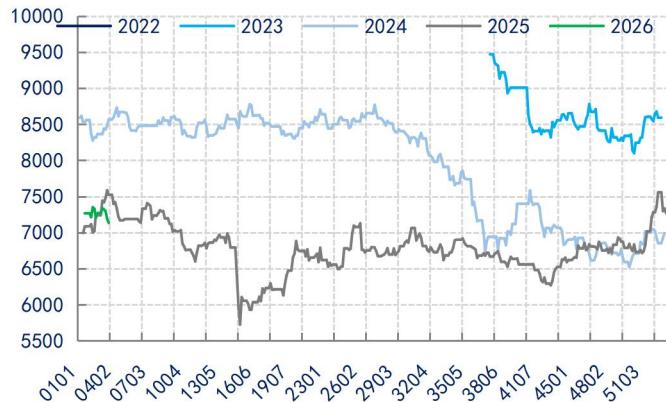
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



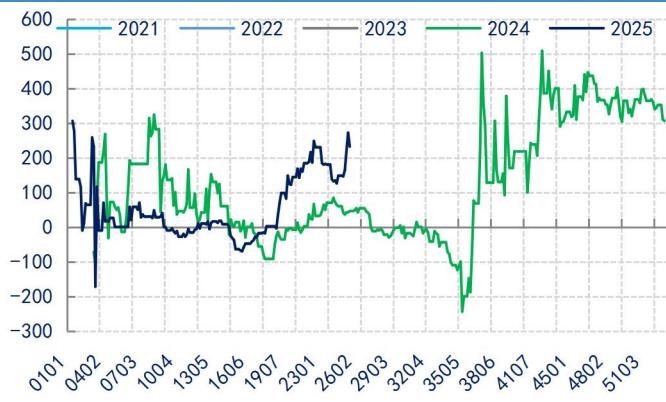
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



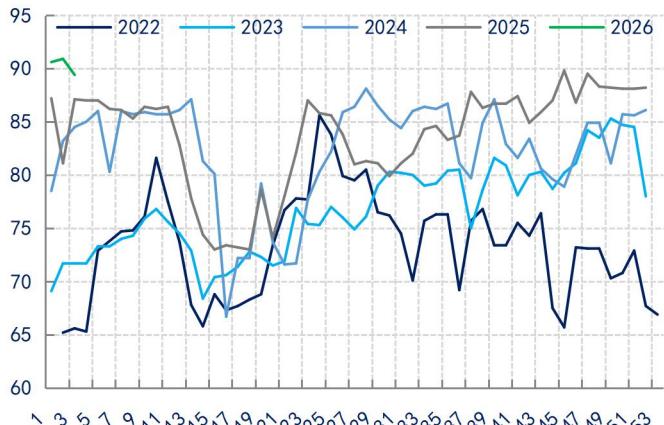
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91月差 单位: 元/吨



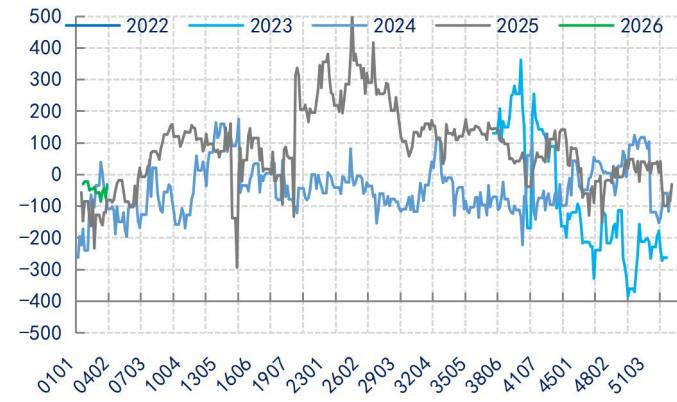
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



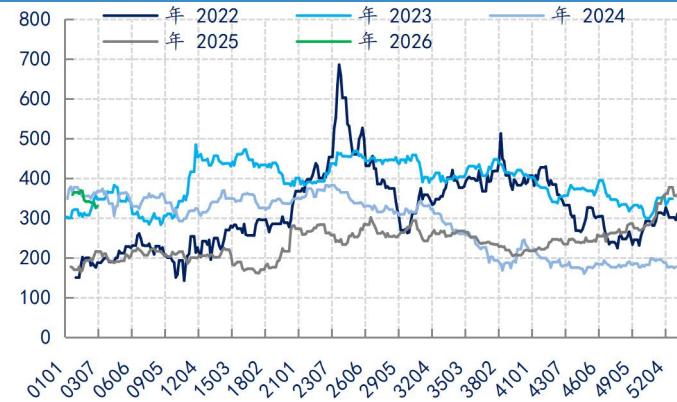
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



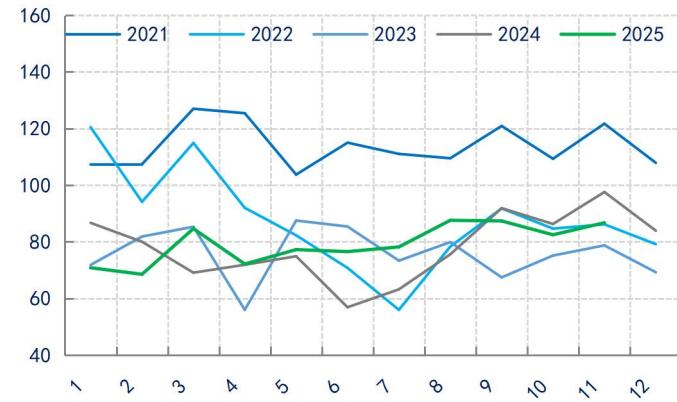
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



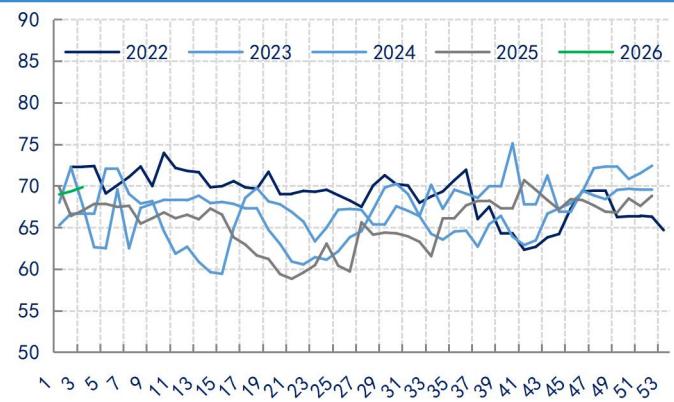
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



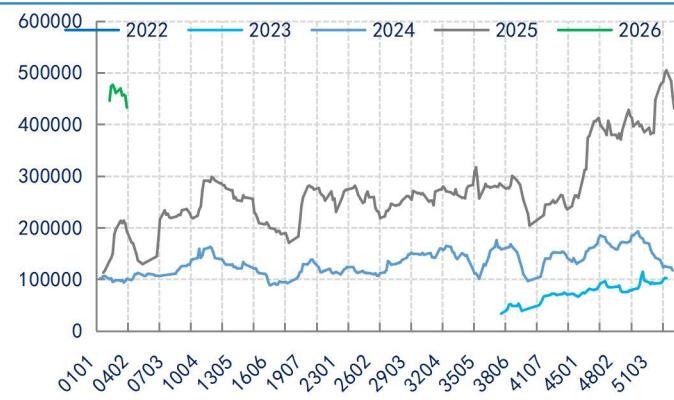
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

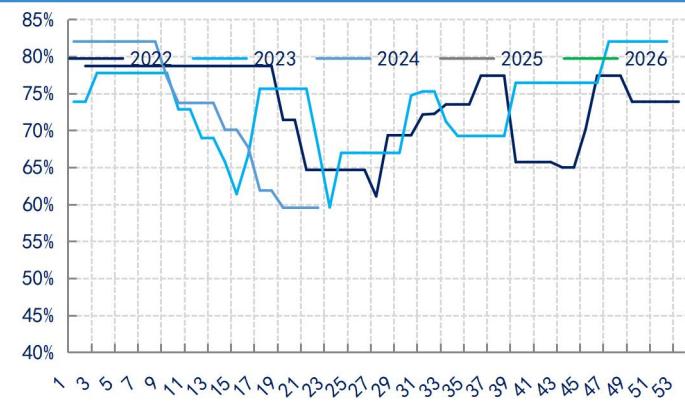
PTA:

图 25：PTA 主力收盘价 单位：元/吨



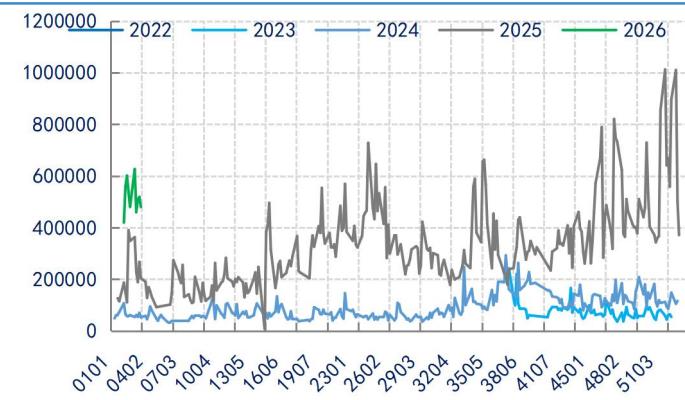
数据来源：新世纪期货、CCF

图 22：韩国 PX 负荷 单位：%



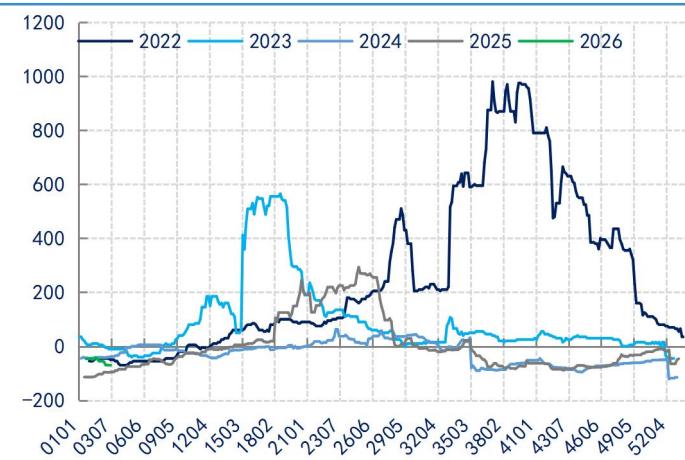
数据来源：新世纪期货、CCF

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



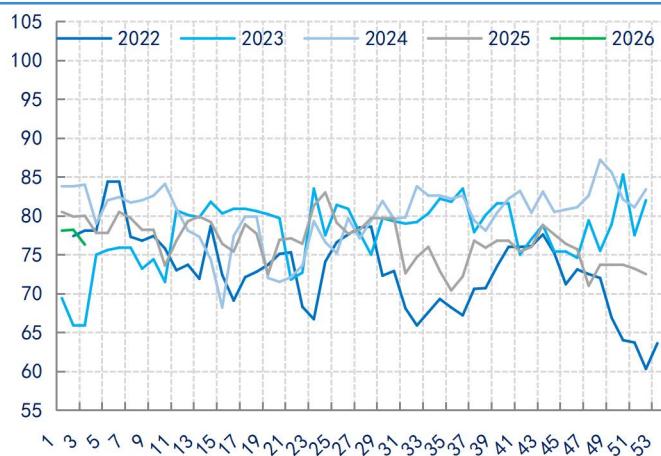
数据来源：新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



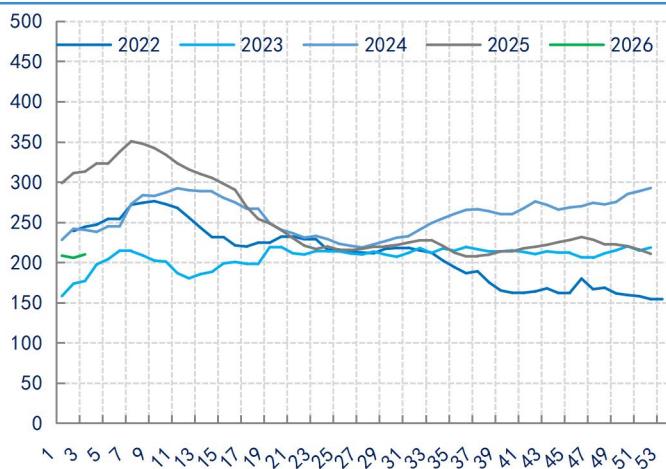
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



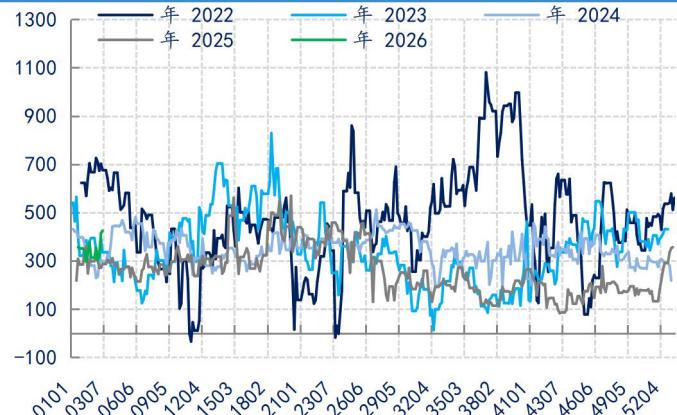
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



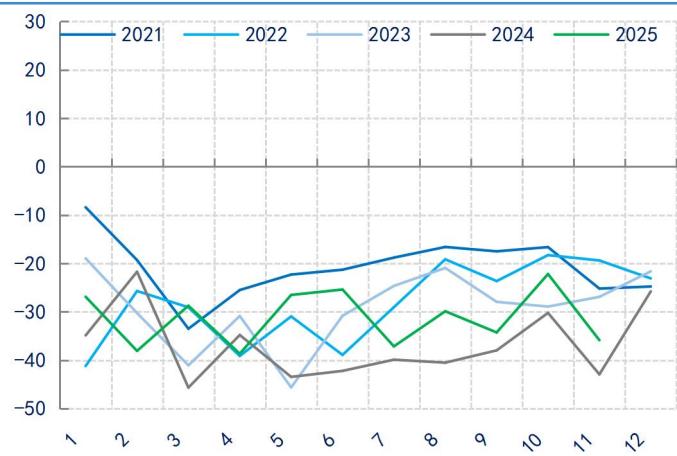
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



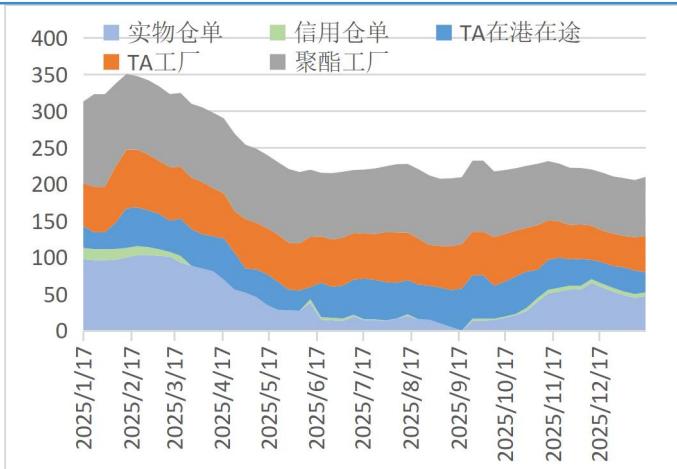
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



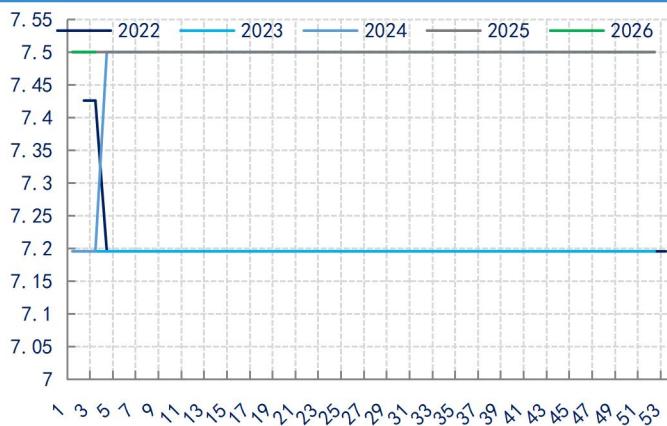
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



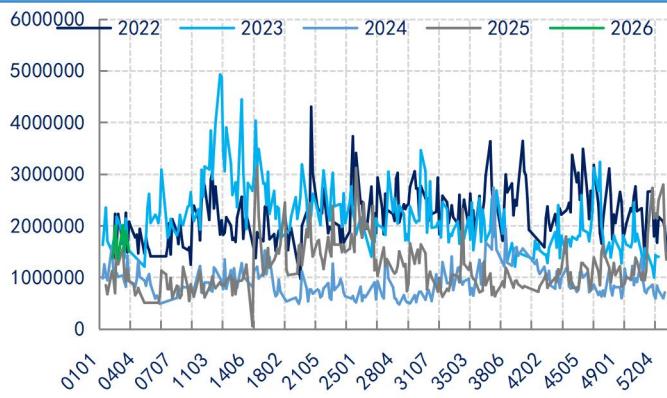
数据来源: 新世纪期货

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

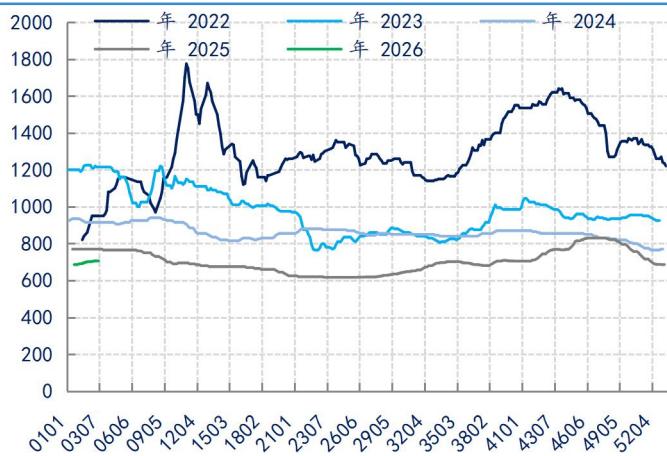
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

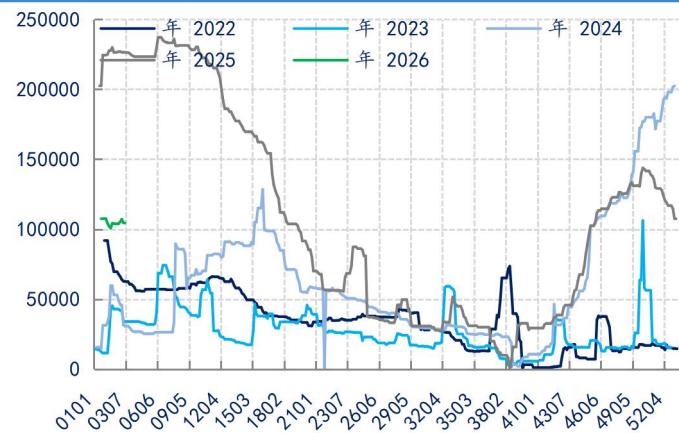
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



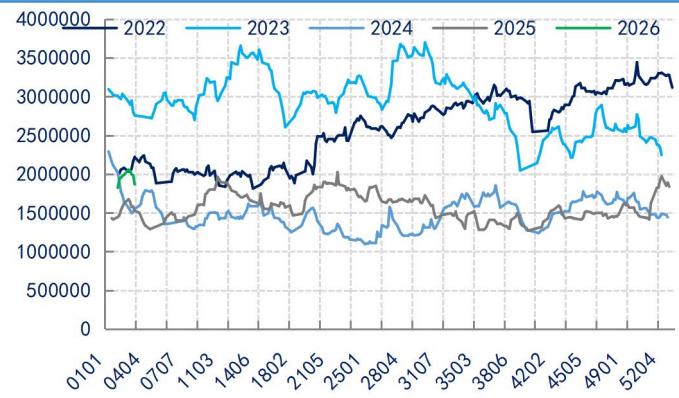
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



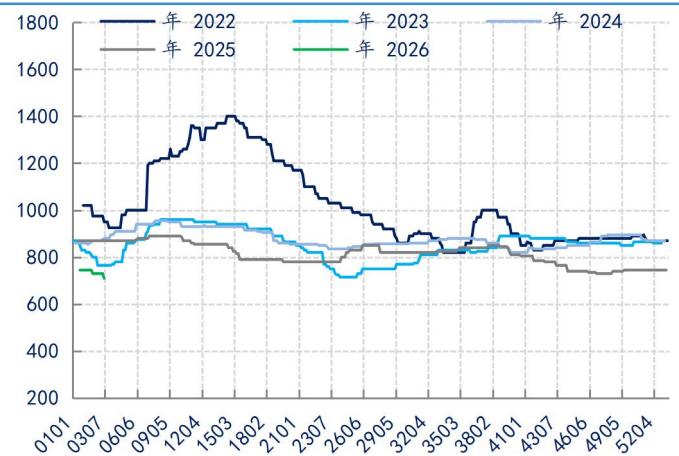
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



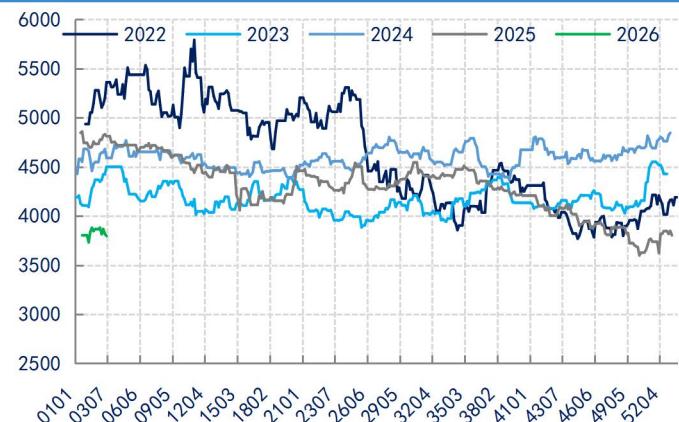
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



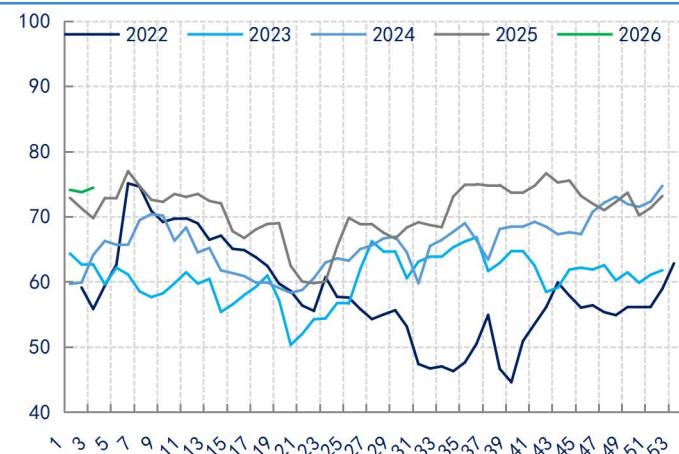
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



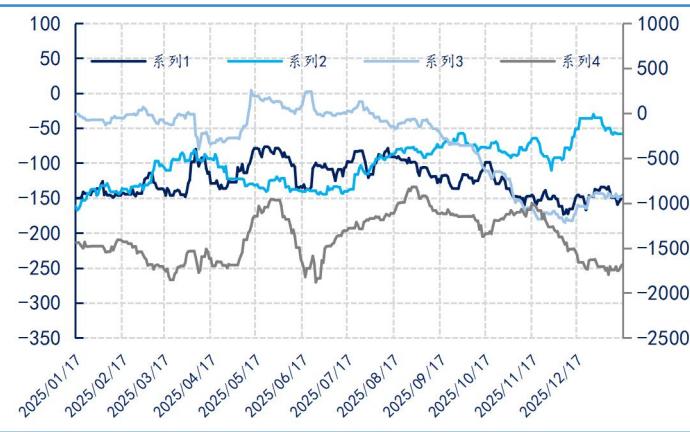
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



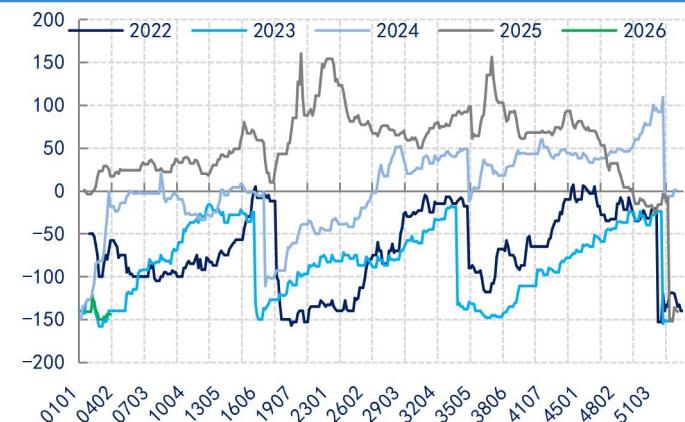
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



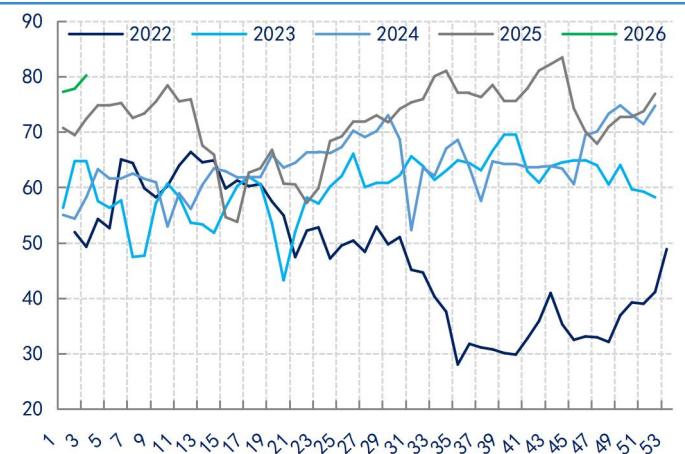
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



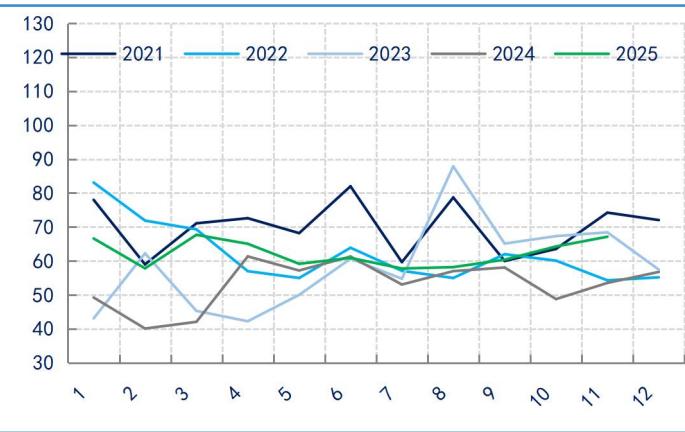
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

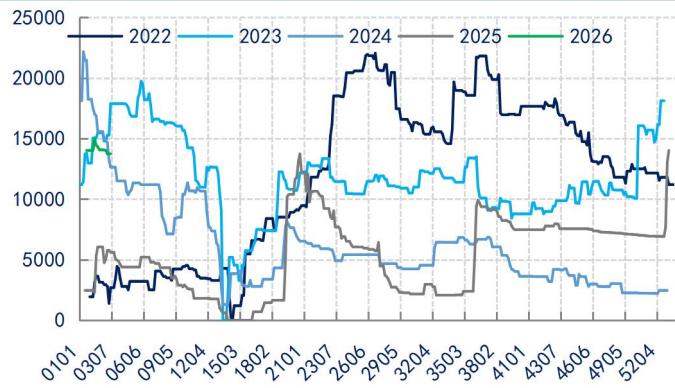
图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

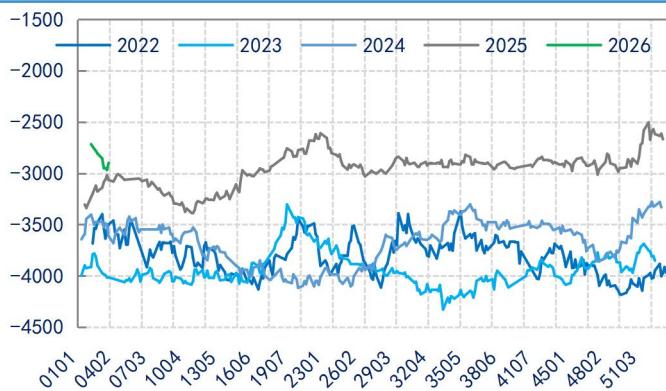
图 46: EG 仓单 单位: 张

图 46: EG 仓单 单位: 张



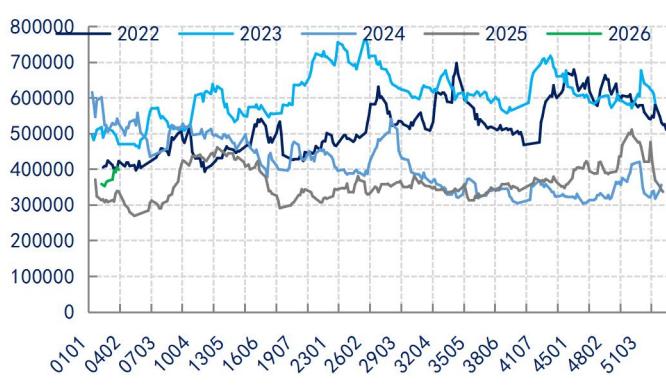
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



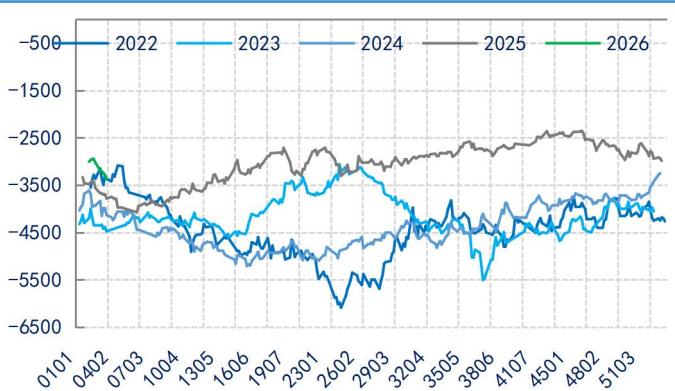
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



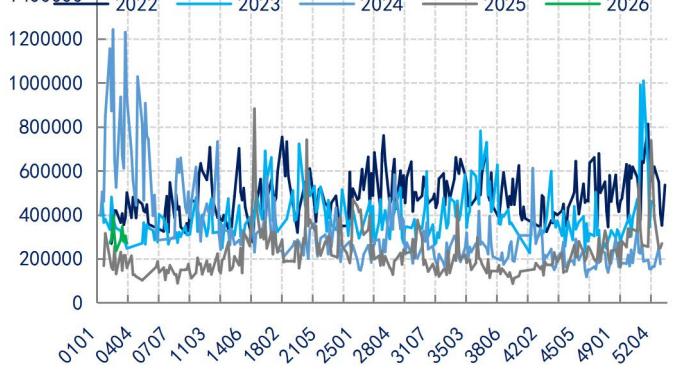
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

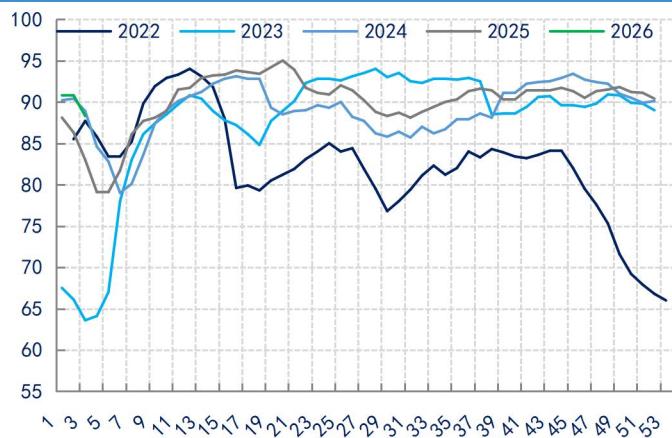
聚酯：

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：%



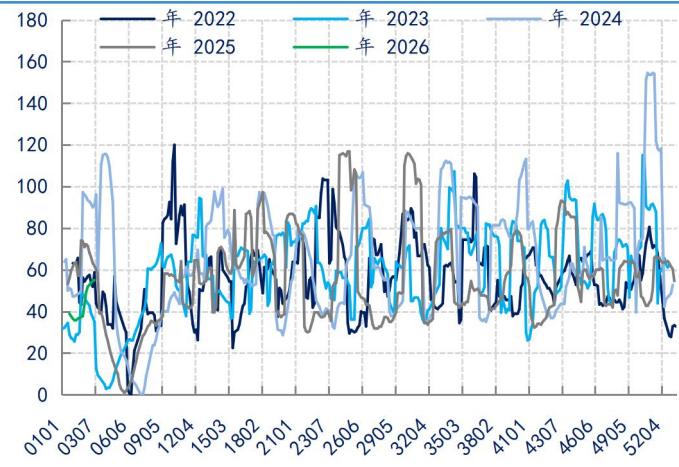
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55：短纤负荷 单位：%



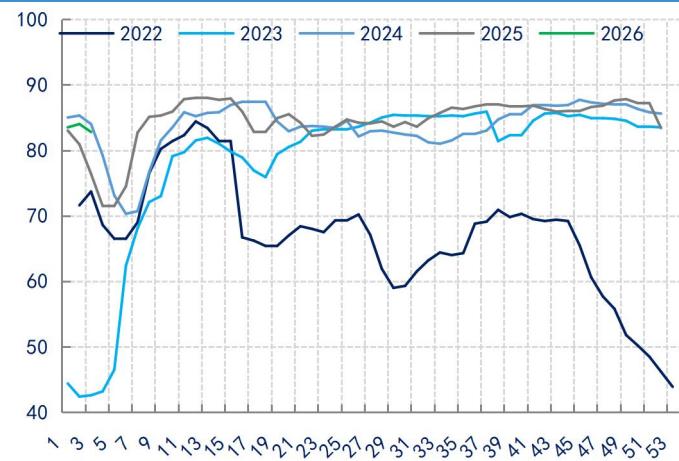
数据来源：新世纪期货、CCF

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：%



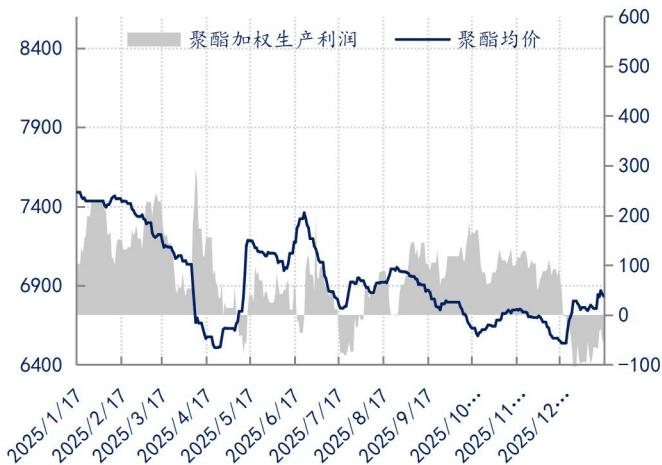
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56：瓶片负荷 单位：%



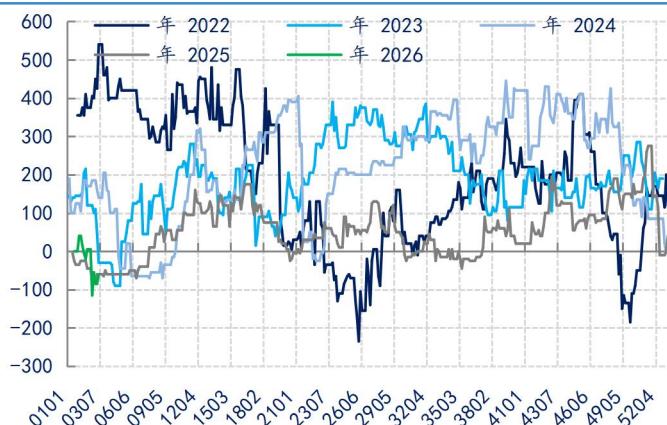
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57：聚酯均价和利润 单位：元/吨



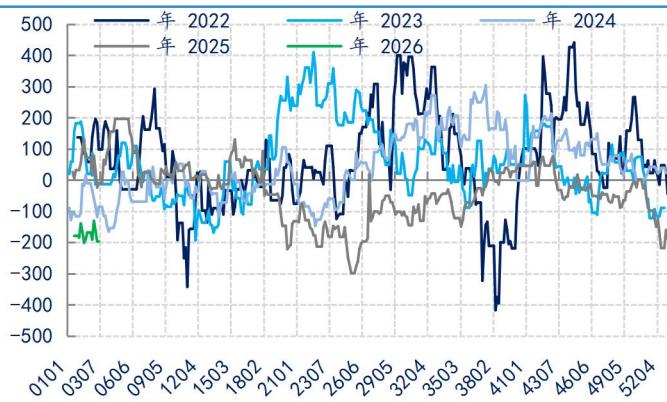
数据来源：新世纪期货、CCF

图 59：DTY 利润 单位：元/吨



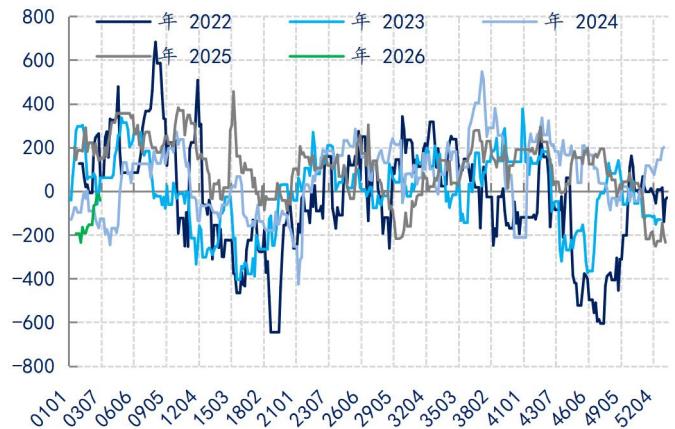
数据来源：新世纪期货、CCF

图 61：切片利润 单位：元/吨



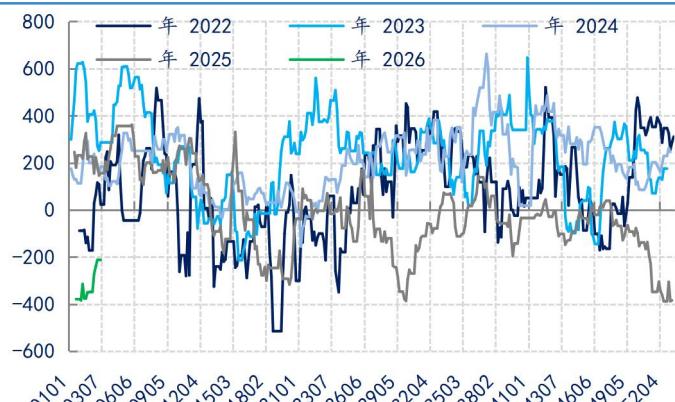
数据来源：新世纪期货、CCF

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



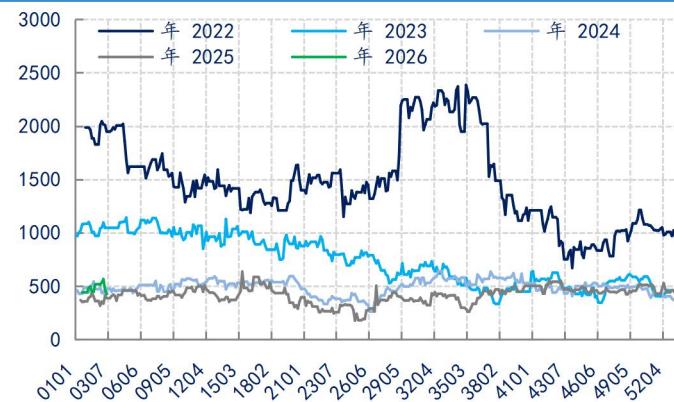
数据来源：新世纪期货、CCF

图 62：短纤利润 单位：元/吨



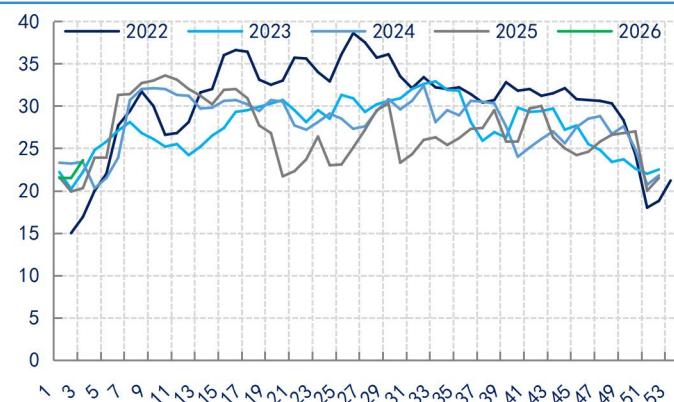
数据来源：新世纪期货、CCF

图 63：瓶片利润 单位：元/吨



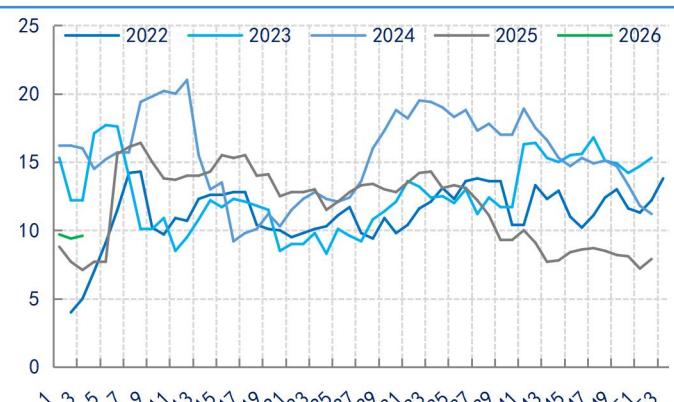
数据来源：新世纪期货、CCF

图 65：DTY 库存 单位：天



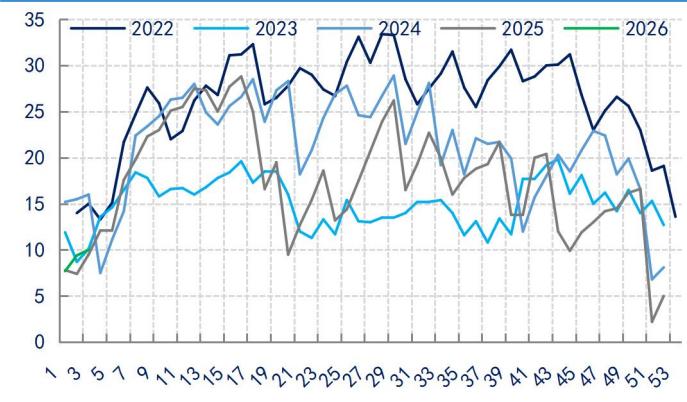
数据来源：新世纪期货、CCF

图 67：涤短库存 单位：天



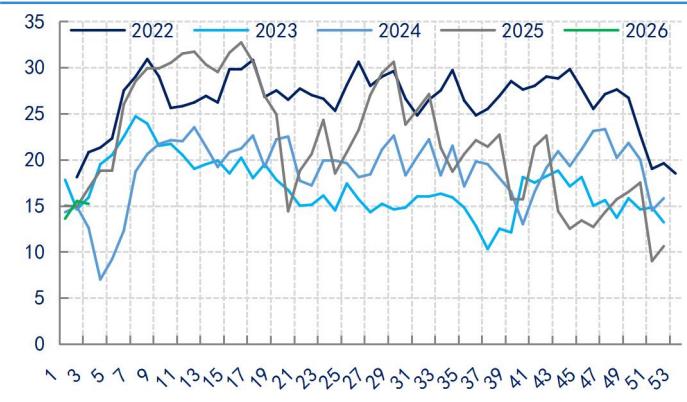
数据来源：新世纪期货、CCF

图 64：POY 库存 单位：天



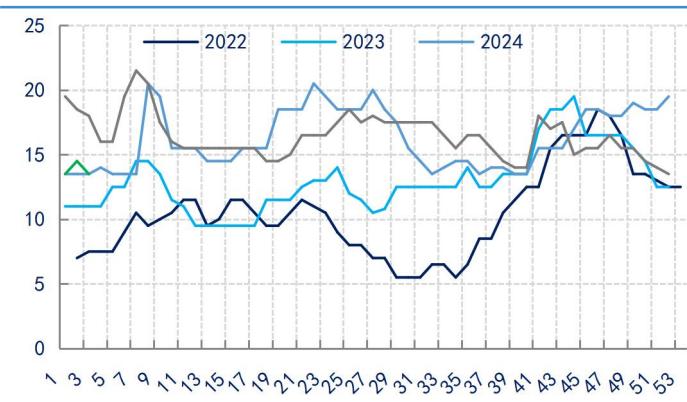
数据来源：新世纪期货、CCF

图 66：FDY 库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

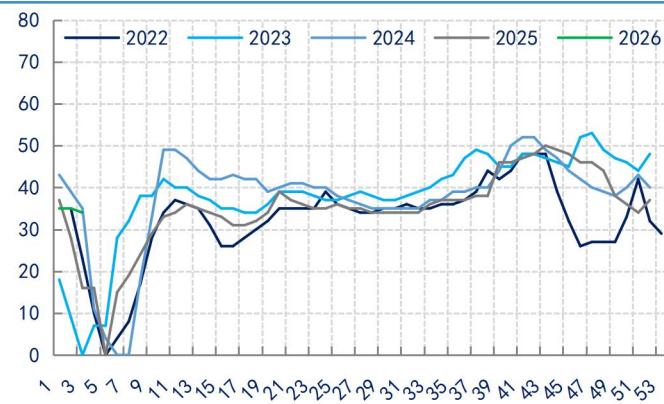
图 68：瓶片库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

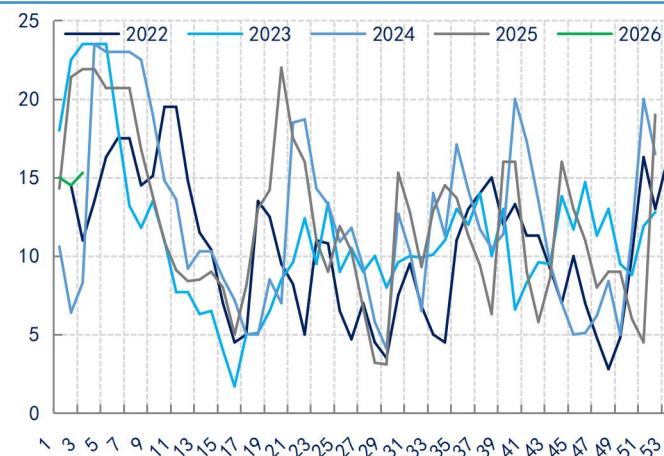
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



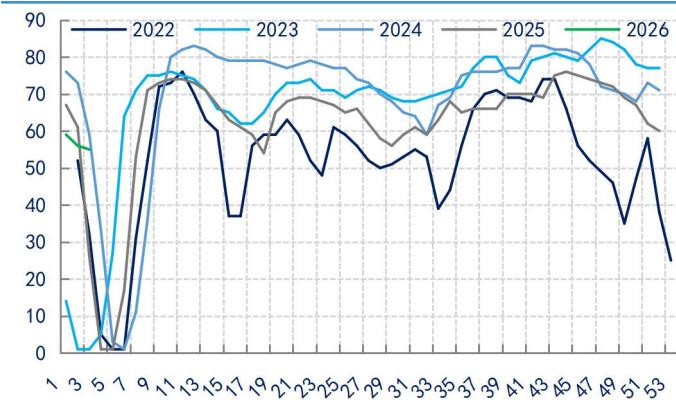
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



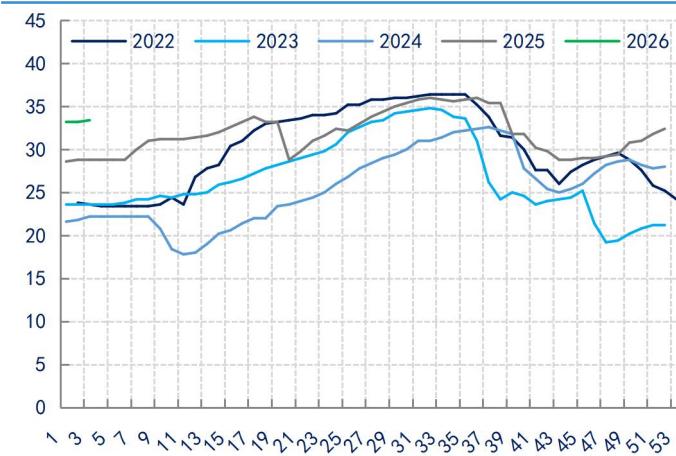
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>