

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 供需累库下跌 EG 多空减仓下跌
2024-01-12
TA 跟随成本震荡 EG 进口影响大涨
2024-01-05
TA 跟随成本震荡 EG 原料拖累反弹
2023-12-29
TA 成本供需改善 EG 供需改善暴涨
2023-12-22
TA 剧烈宽幅震荡 EG 低位估值修复
2023-12-15

TA 原料支撑上涨 EG 减仓宽幅震荡

一、行情回顾

上周PX上涨, 期货主力收盘8566, +202; 基差05-109, -73

上周TA上涨, 期货主力收盘5898, +120; 基差05-38, +3

上周EG上涨, 期货主力收盘4590, +42; 基差05+18, +64

二、行情分析:

PX: 上周原油震荡整理, 地缘局势影响以及北美寒潮影响美国原油产量下降, EIA库存周报显示美原油库存超预期去库, 油价获得支撑, 不过美国一系列经济数据公布后再度打击降息预期, 美元指数连涨, 创一个月新高, 油价承压下跌市场。PX自身基本面变化不大, 现货市场较为宽裕, 不过PX交易转至3月、4月, 近期甲苯、二甲苯亚美套利动作渐多, PX价格底部仍存在支撑。周内PX价格震荡偏强。

PTA: 上周福海创降负, 逸盛海南重启, 装置负荷基本上持稳, 聚酯工厂开始缓慢兑现降负, 供需逐渐趋于累库, 且随着仓单交割, 理论上现货市场流通性较为宽裕, 但实际个别主港流通性仍偏紧。但是, 由于年前聚酯降负不多, 聚酯工厂的备货需求提升, 且随着周中逸盛新材料公布2月检修一个月, 现货采购的积极性大幅提升, 月差走强带动1-2月现货基差逐渐走强, 不过现货市场基差分化明显。另外近期PXN相对偏强, 累库预期下PTA加工差逐渐压缩至300元/吨附近, 周内最低至229元/吨。

MEG: 上周MEG市场基本面由此前的强去库库转变为紧平衡预期, 其中2月份表现为阶段性的累库。市场心态从此前的逢低做多发生转变, 期间沙特装运问题依旧在一定程度上支撑多头心态。不过随着国内供应的快速回归以及社库开始累库, 临近春节假期做多情绪明显回落。

二、展望与操作建议:

PX: 油价短期偏强震荡, 但中长期趋弱, 成本端支撑或减弱。PX自身负荷继续抬升, 下游PTA负荷维稳, 国内PX供需边际转弱, 预计1月PX供需紧平衡, 目前PXN价差再度回升至367美元/吨, PX价格暂时跟油价震荡。

PTA: 现货TA加工差压缩至296元/吨附近震荡, TA负荷回升至84%后震荡; 终端订单季节性回落, 但聚酯负荷暂时稳定在89.9%附近。原油震荡, TA供需累库逐渐变成现实, TA中期供需压力较大, 逢高做缩PTA加工差。

MEG: 海外供应商一季度装船低位, 港口库存有望持续去库, 但国内MEG负荷回升至64%, 供应缩量或低于预期; 聚酯负荷88.9%, 有较强韧性; 原油震荡, 动煤现货震荡走弱, 东北亚乙烯略微抬升, 原料端整体分化, 跟踪MEG社会库存变化, 预计盘面震荡, 等待再次低吸机会。

四、风险点:

1. OPEC+减产执行情况
2. 春节假期聚酯降负节奏

一、数据中心

2024-01-19	指标	单位	数值	较上一口变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	78.56	-0.54	0.27
	PX主力收盘	元/吨	8566	92	202
	PX基差	元/吨	-109	-44	-73
	PX主力月差	元/吨	150	-4	72
	TA主力收盘	元/吨	5898	54	120
	TA基差	元/吨	-38	2	3
	TA主力月差	元/吨	90	-10	44
	EG主力收盘	元/吨	4590	-89	42
	EG基差	元/吨	-18	-17	64
	EG主力月差	元/吨	45	-68	40
现货	汇率	人民币/美元	7.1167	-0.0007	0.0117
	石脑油	美元/吨	664	0	2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	836	0	19
	MX_CFR中国	美元/吨	930	0	21
	PX_CFR中国	美元/吨	1031	6	14
	PTA内盘现货	元/吨	5835	25	100
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	880	5	10
	动煤_5500	元/吨	915	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4619	-69	164
	EO华东现货	元/吨	6500	0	100
	聚合成本	元/吨	6536	-2	140
	半光切片	元/吨	6800	30	65
	水瓶片	元/吨	7013	67	146
	POY 150/48	元/吨	7560	40	105
	FDY 150/96	元/吨	8270	25	125
	DTY 150/48	元/吨	8900	20	75
	短纤1.4D	元/吨	7385	0	110
长丝7天平均产销	%	91	1	-6	
利润	石脑油裂解	美元/吨	72	4	-0
	PXN价差	美元/吨	367	6	12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	66	-5	-7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	13	0	-2
	PX-MX_亚洲	美元/吨	74	-1	-18
	PX-MX_美湾	美元/吨	-2	6	-3
	甲苯美亚价差	美元/吨	205	-10	-15
	MX美亚价差	美元/吨	160	-7	-23
	PX中美价差	美元/吨	-62	0	8
	TA现货加工差	元/吨	296	-7	16
	TA进口利润	元/吨	-905	26	45
	EG油制利润	美元/吨	-151	-8	5
	EG煤制利润	元/吨	-682	-69	164
EG进口利润	元/吨	13	-1	97	

利润	切片利润	元/吨	-86	32	-75
	瓶片利润	元/吨	-323	69	6
	POY利润	元/吨	-126	42	-35
	FDY利润	元/吨	184	27	-15
	DTY利润	元/吨	140	-20	-30
	短纤利润	元/吨	-251	2	-30
开工	PX开工率	%	84.5		1.3
	TA开工率	%	84.0		0.2
	BG整体开工率	%	64.1		4.2
	EG煤制开工率	%	58.2		3.8
	聚酯开工	%	88.9		-1.5
	涤短开工	%	81.8		-3.4
	瓶片开工	%	74.6		0.2
	江浙加弹开工	%	69.0		-13.0
	江浙织造开工	%	59.0		-14.0
江浙印染开工	%	67.0		-10.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	30470	-1167	-22529
	BG仓单	张	12634	-600	-2948
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	13.9		0.1
	POY库存_江浙	天	16.0		0.5
	FDY库存_江浙	天	12.6		-2.3
	DTY库存_江浙	天	23.4		0.2
	涤短库存_江浙	天	16.0		-0.2
	瓶片库存	天	13.5		0.0
	织造原料	天	8.3		1.9
	坯布库存	天	22.2		0.4

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



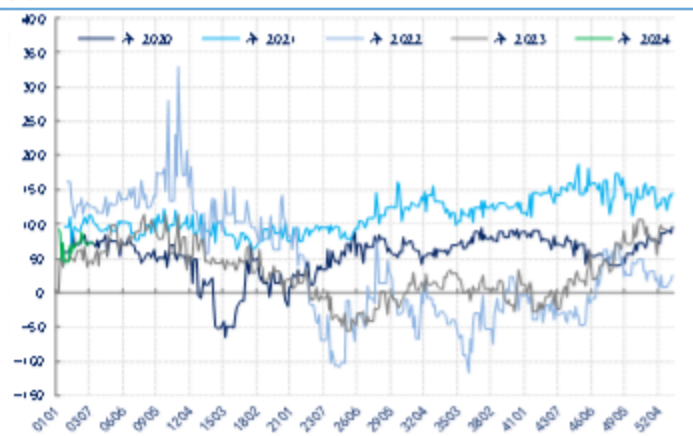
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



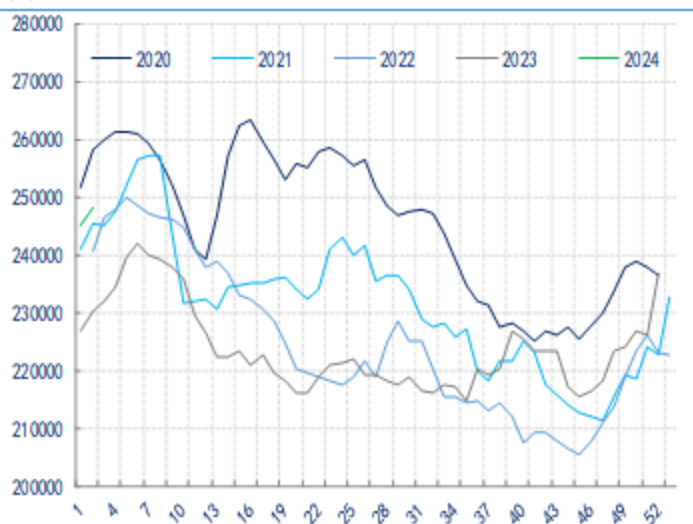
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



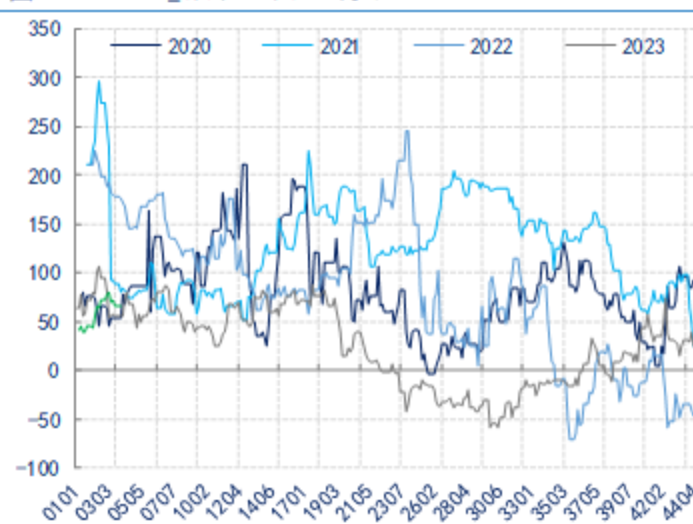
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



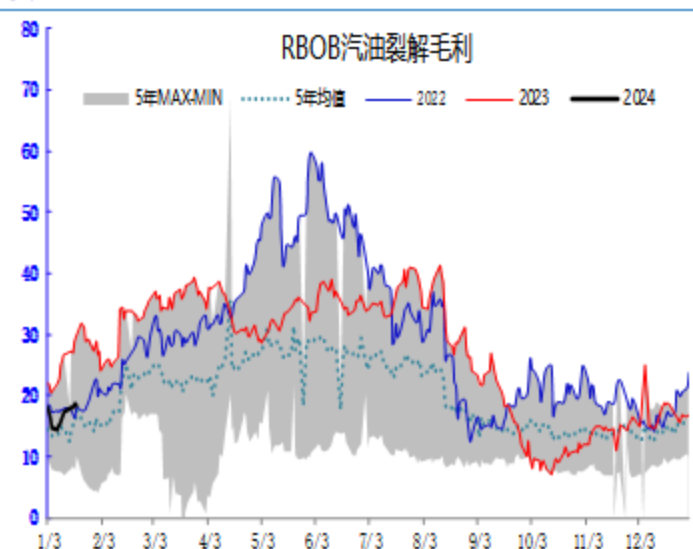
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



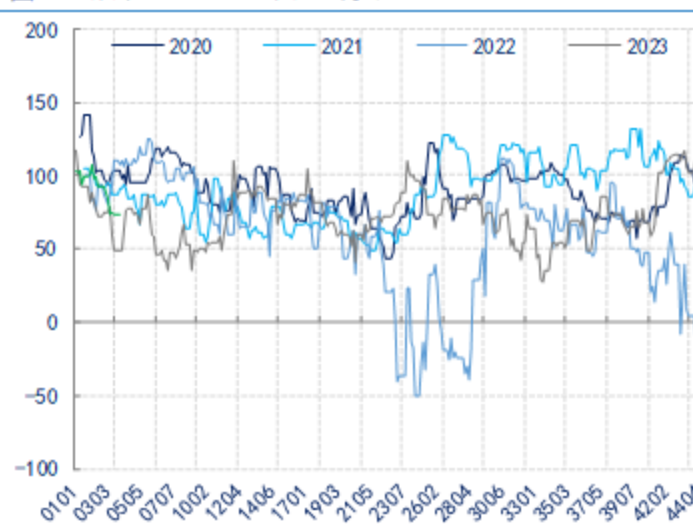
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



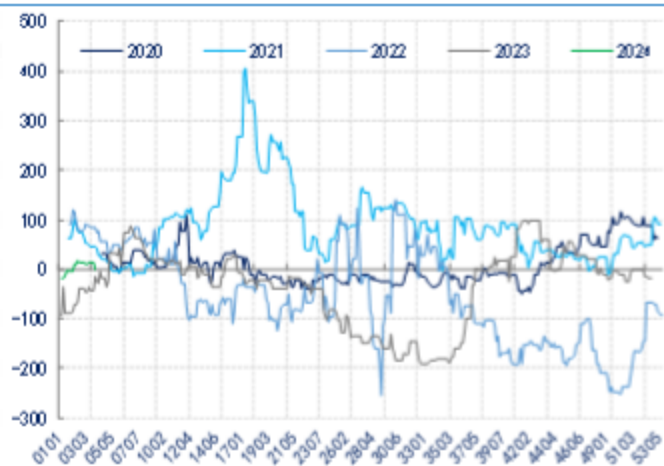
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



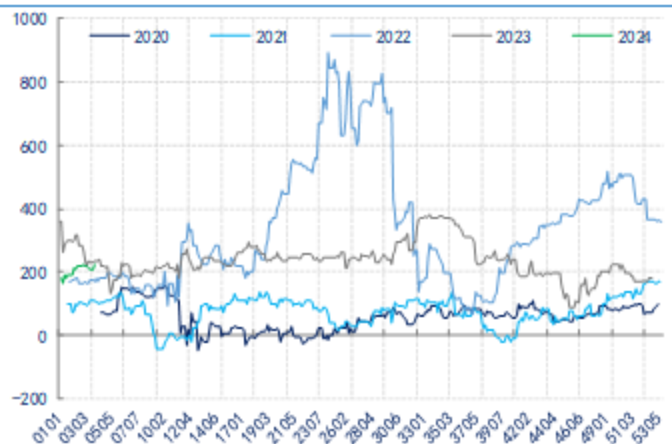
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



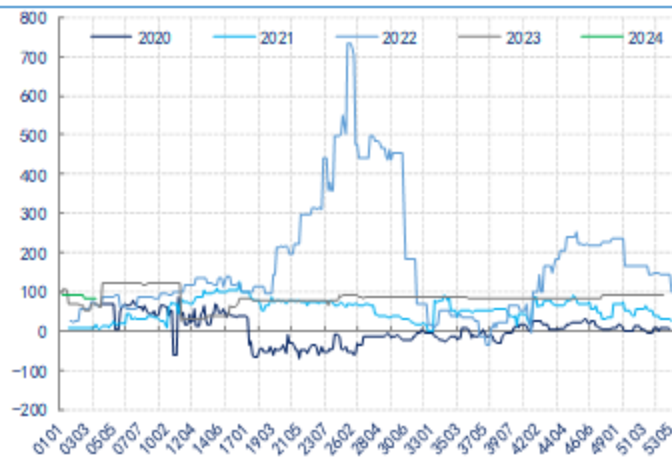
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



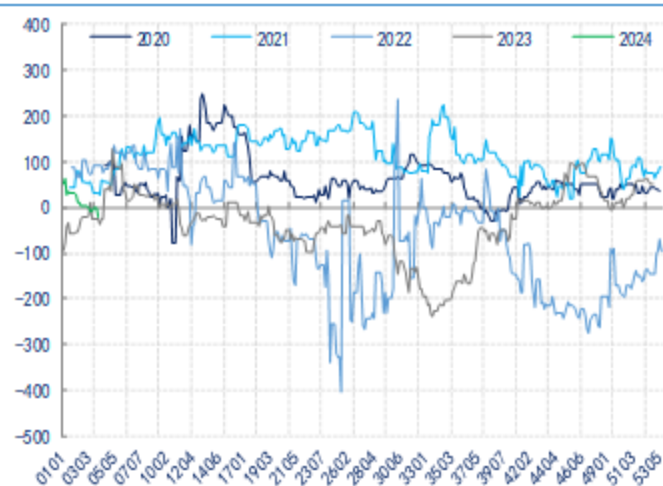
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



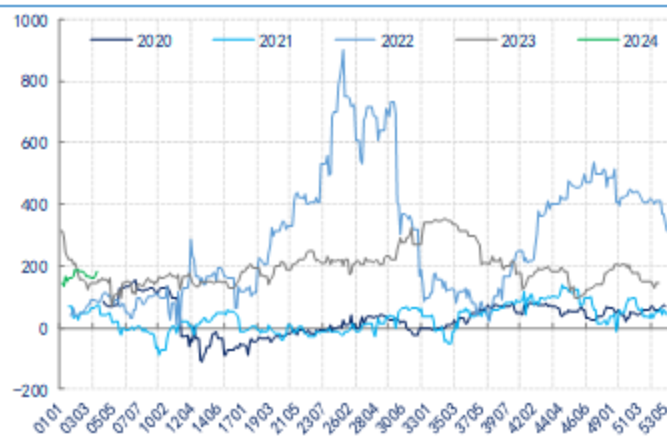
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



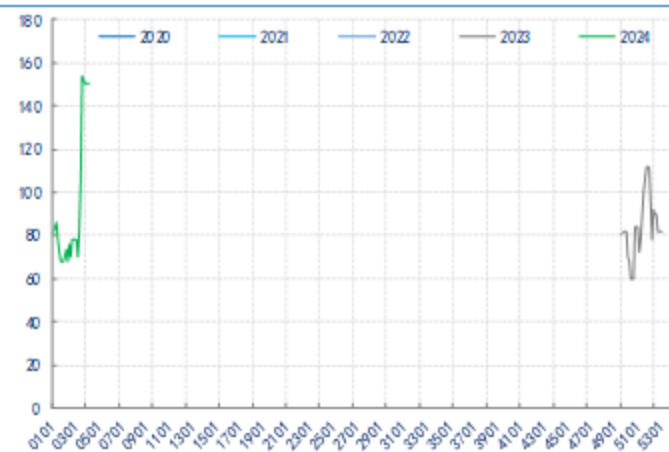
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



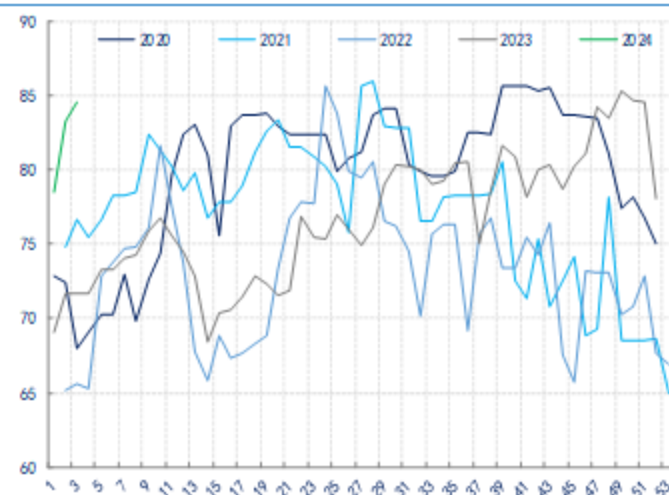
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 主力月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



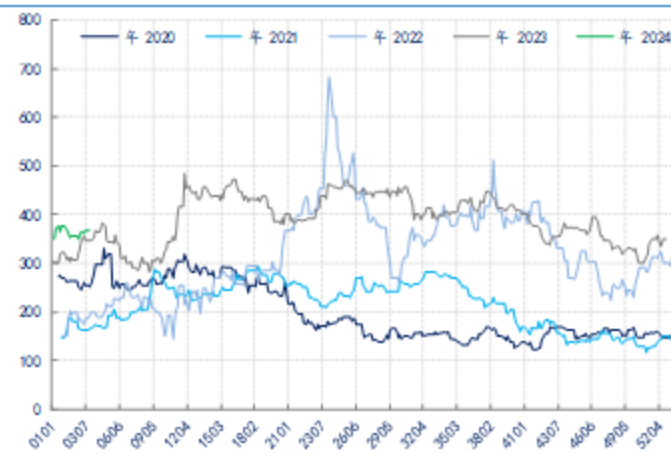
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



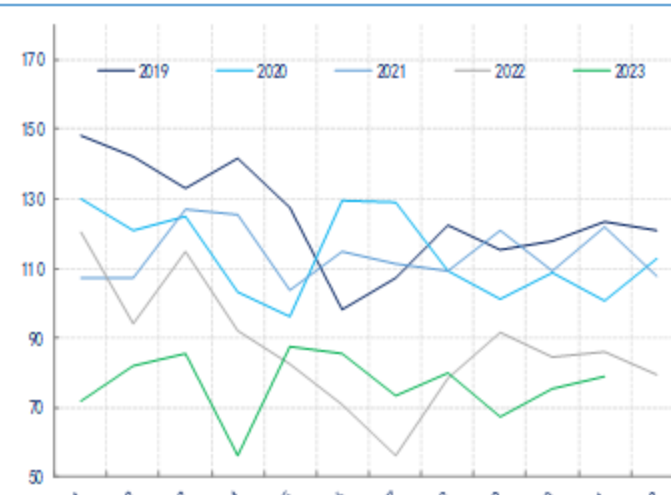
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



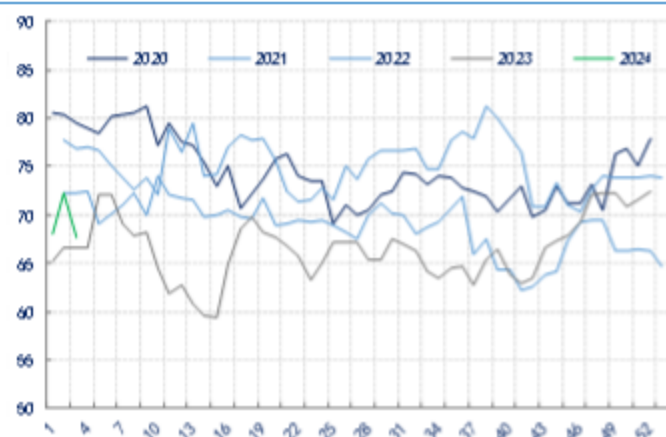
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



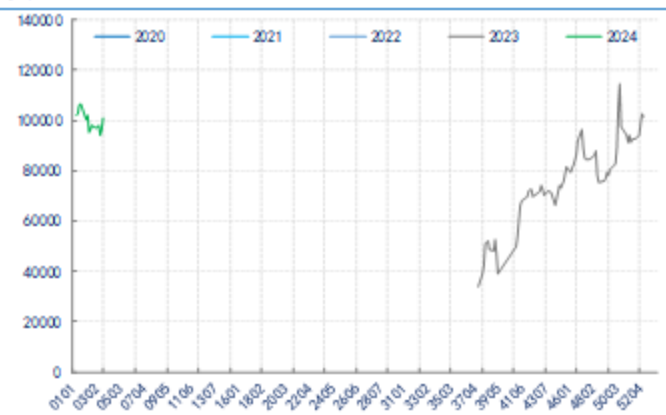
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

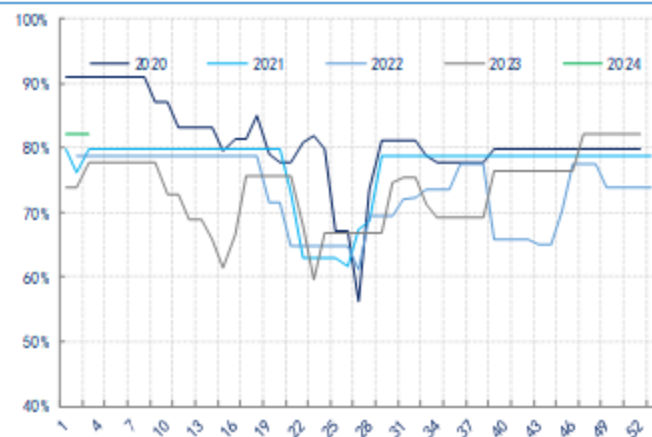
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



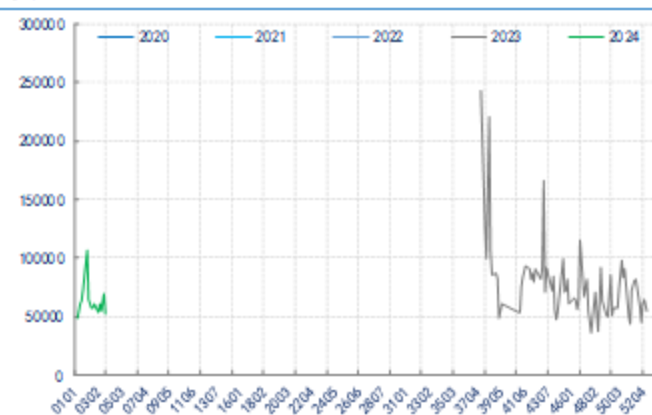
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



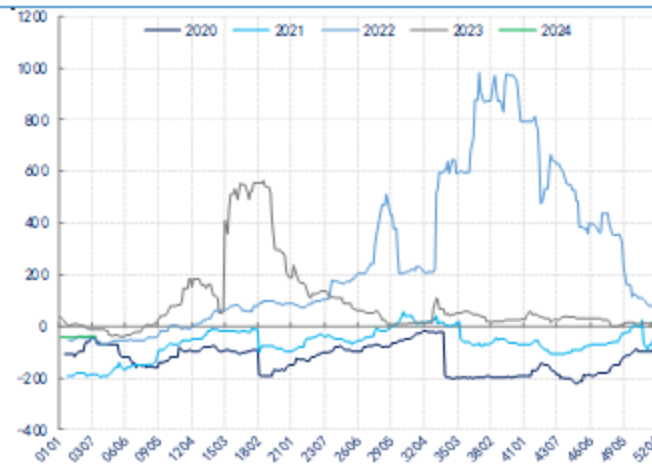
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



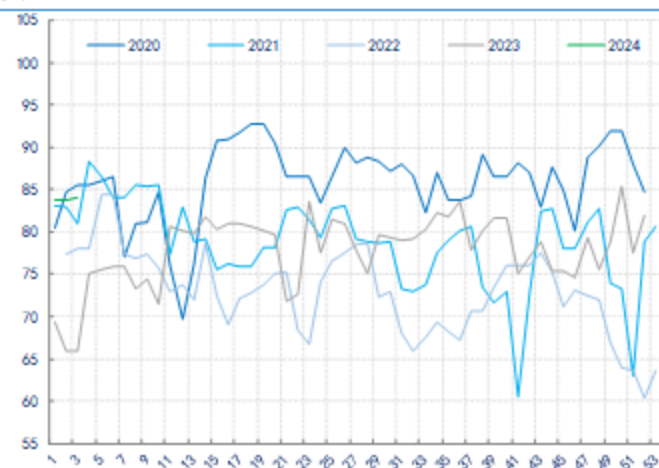
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



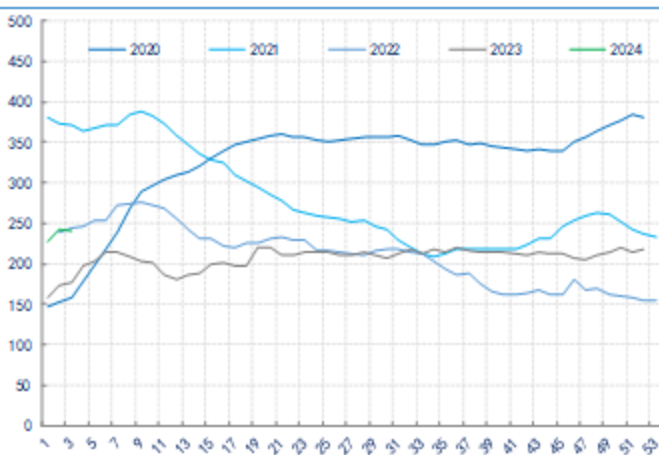
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



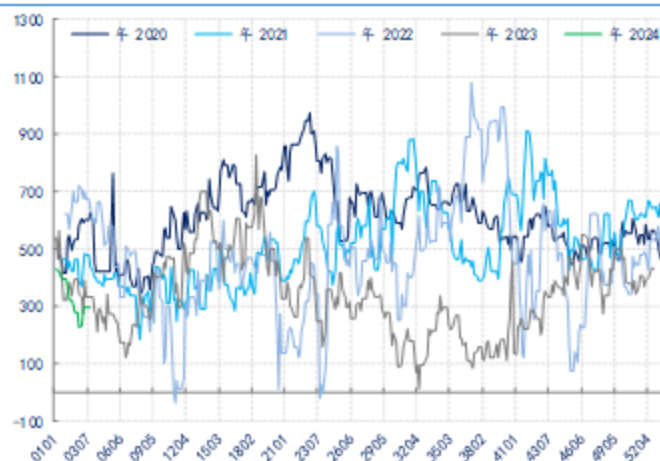
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



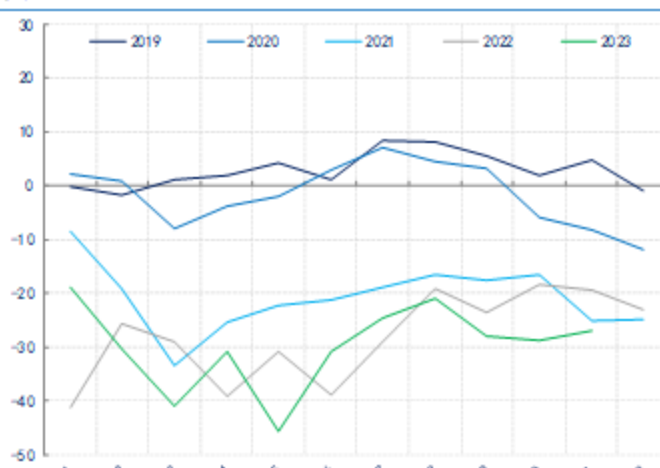
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



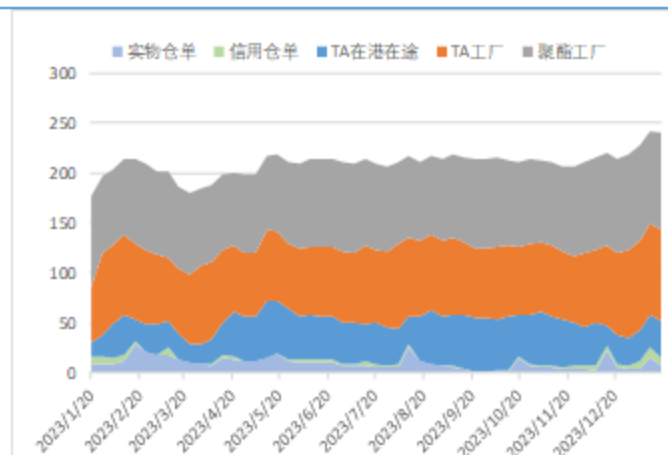
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



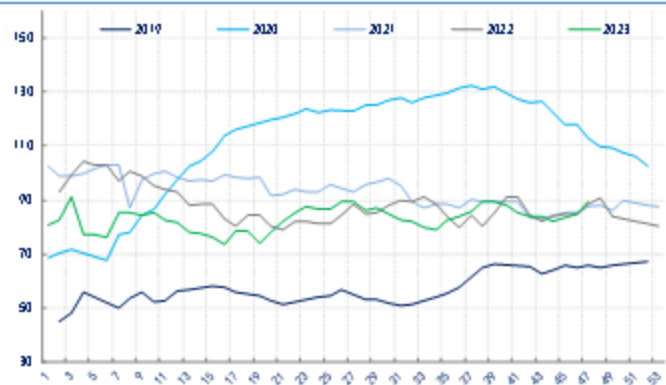
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



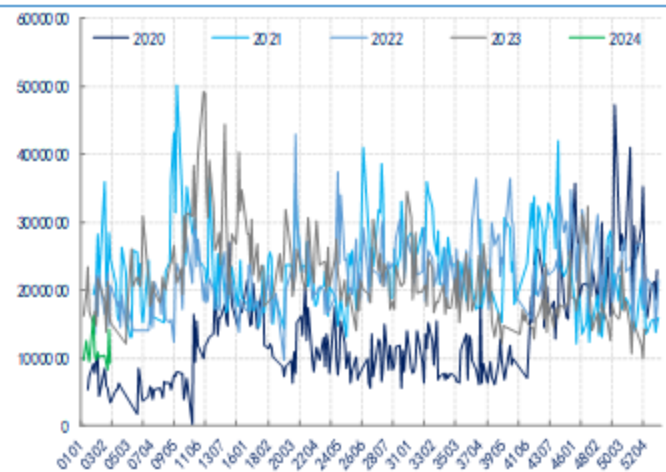
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

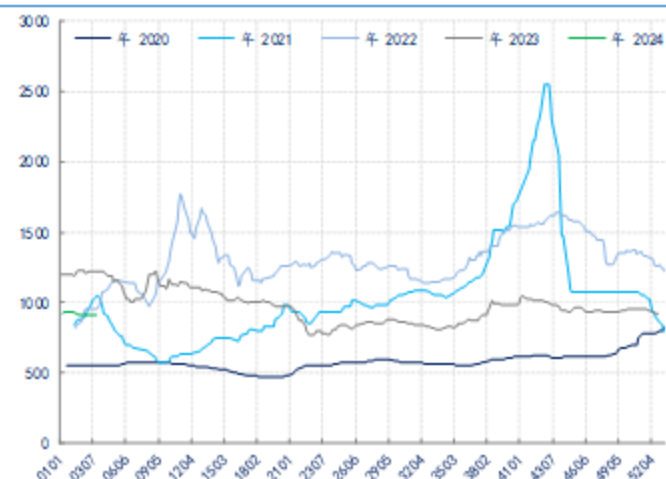
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

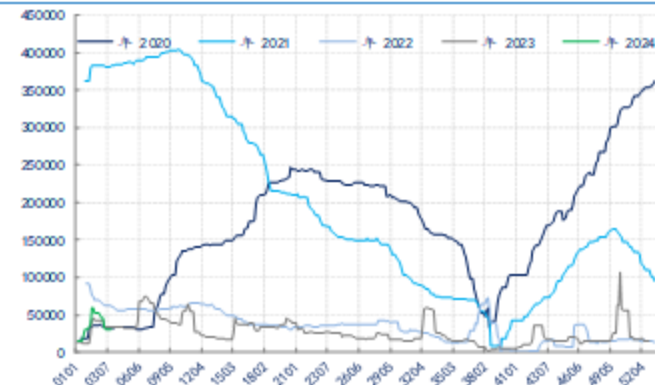
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



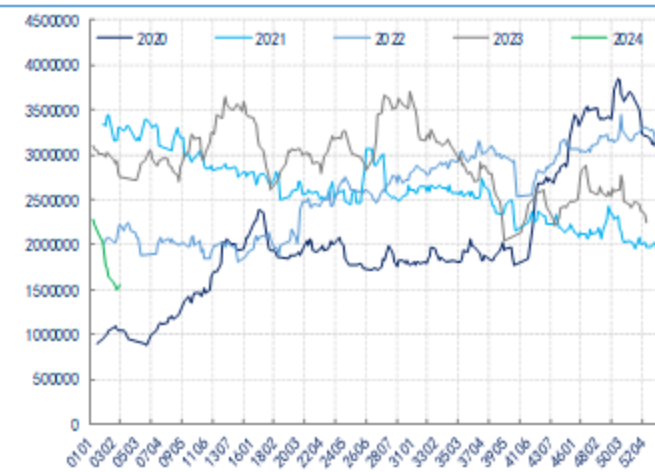
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



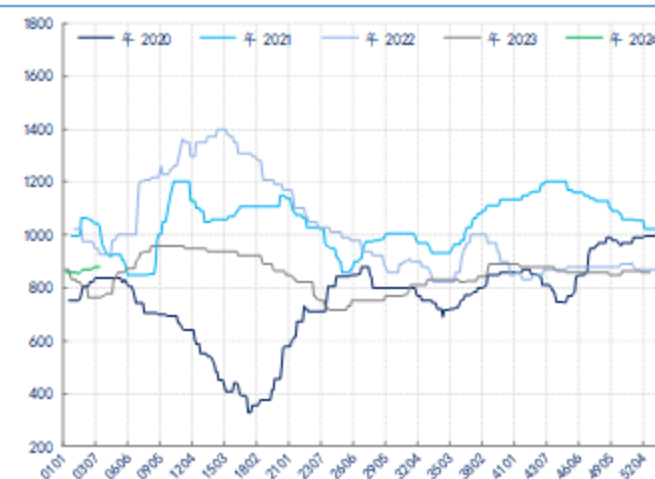
数据来源: 新世纪期货

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



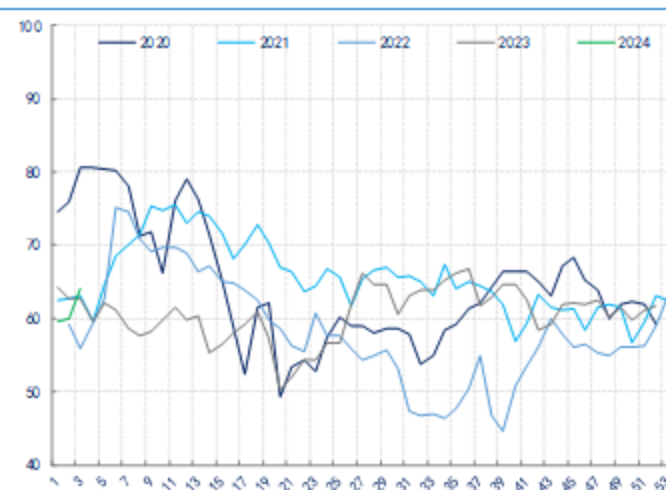
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



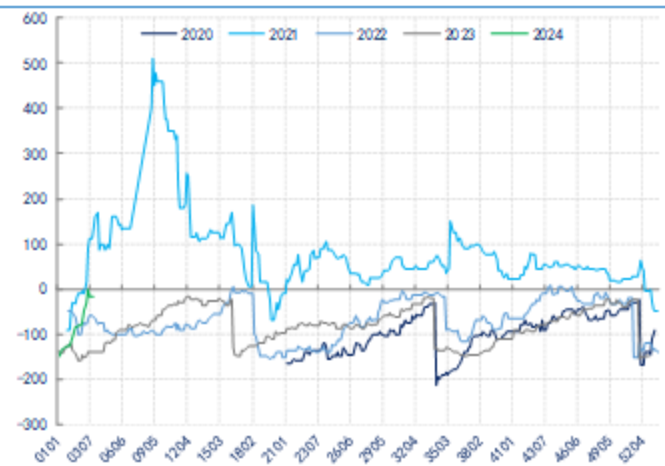
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



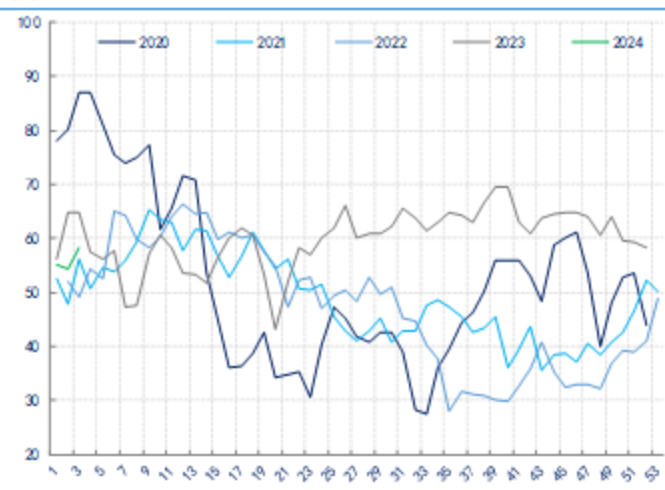
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



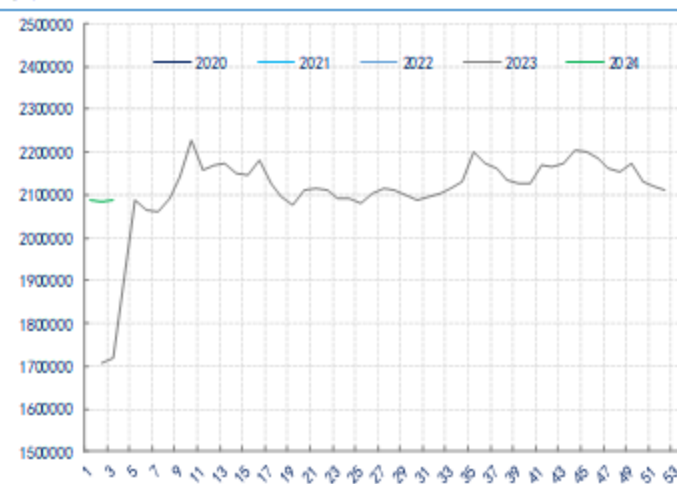
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



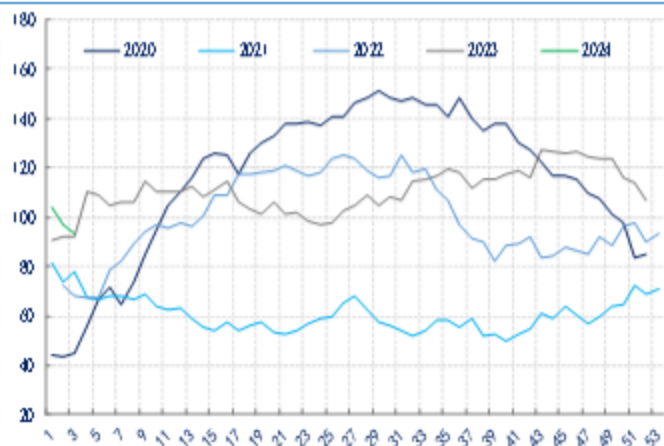
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 社会总库存 单位: 吨



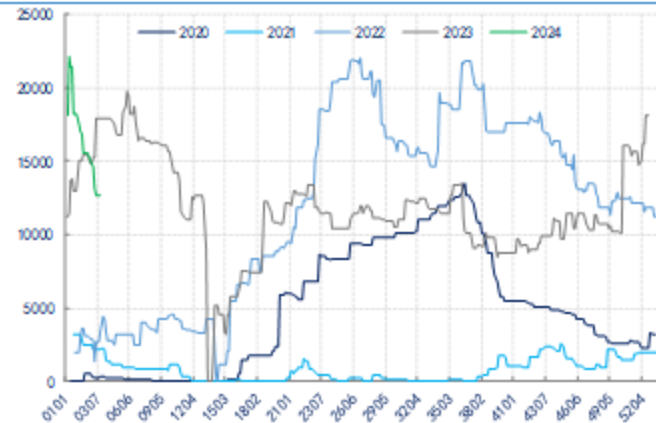
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



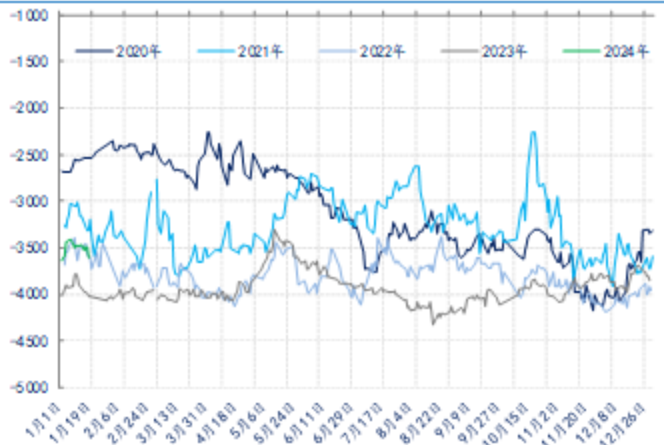
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



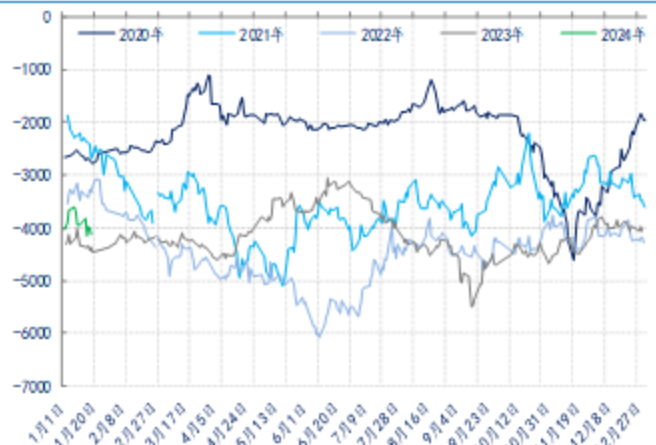
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



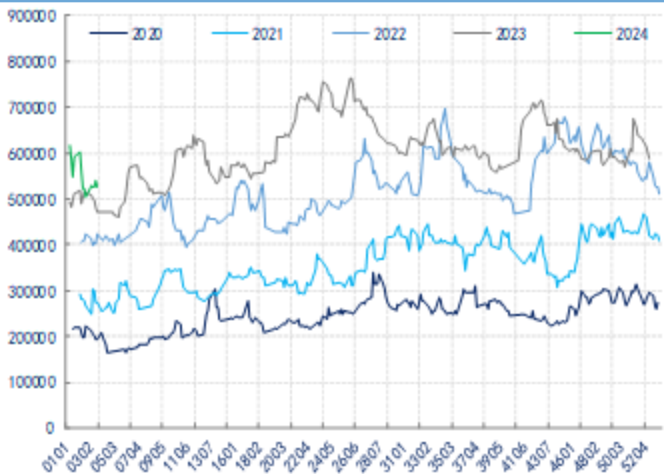
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



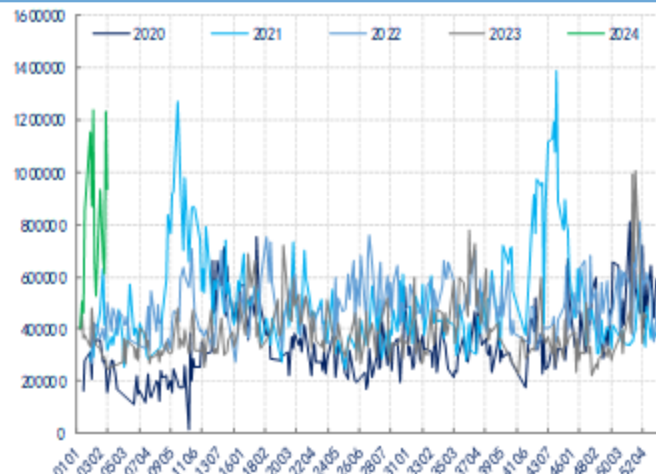
数据来源: 新世纪期货

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

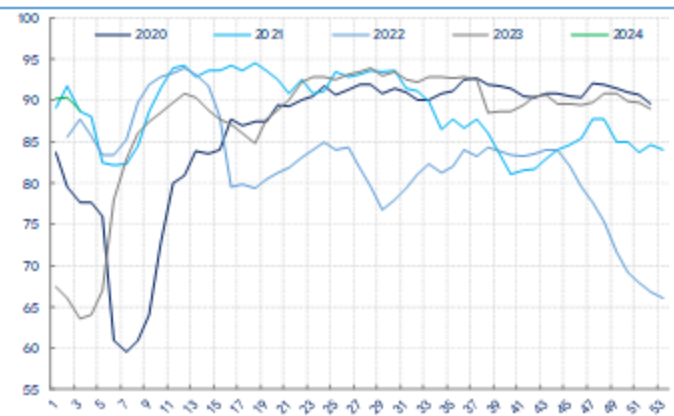
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



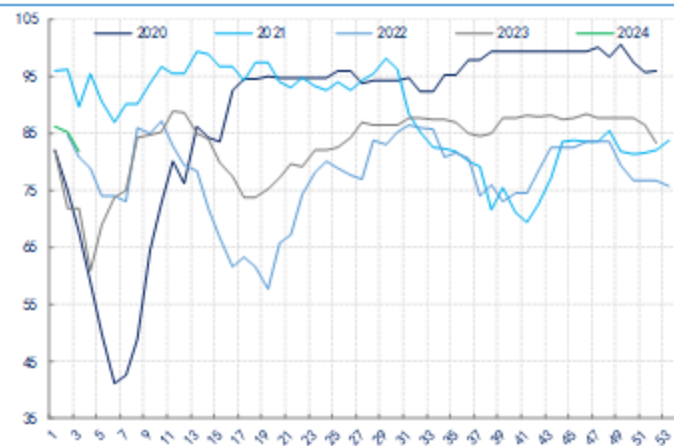
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



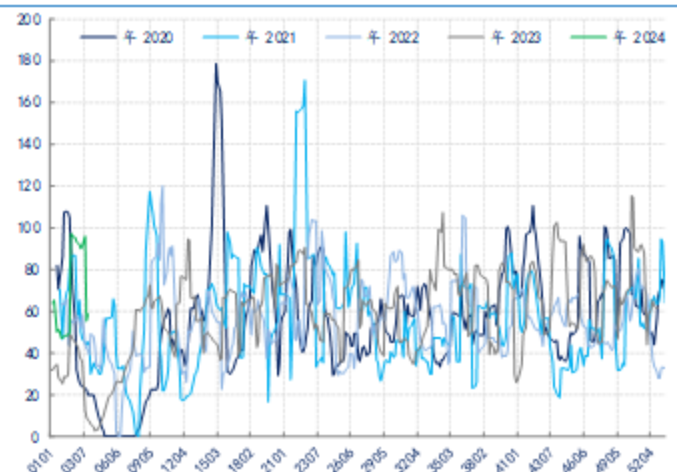
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



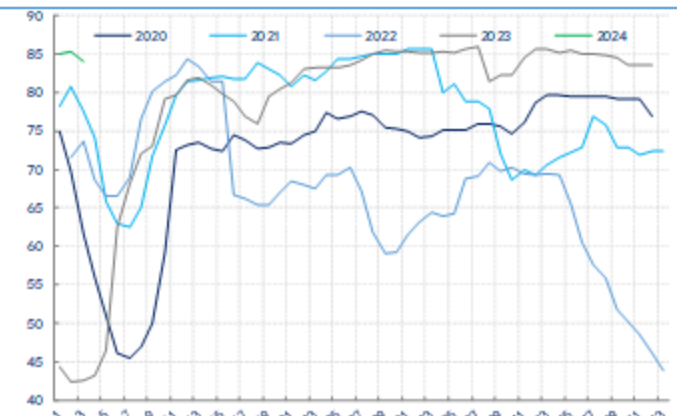
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



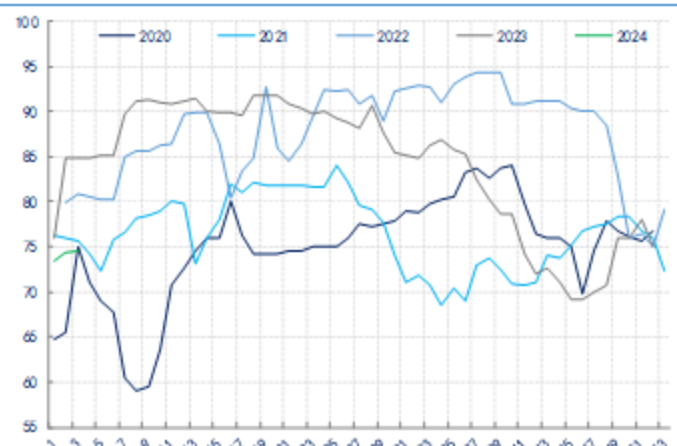
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



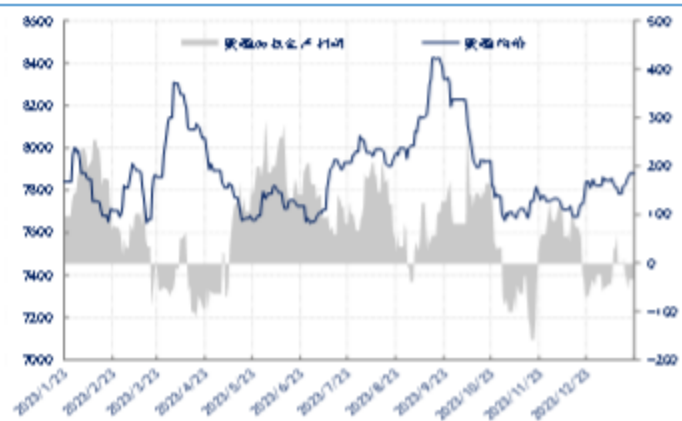
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



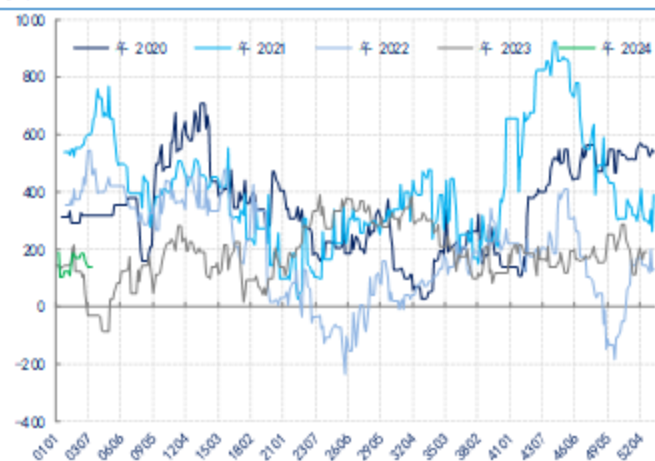
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



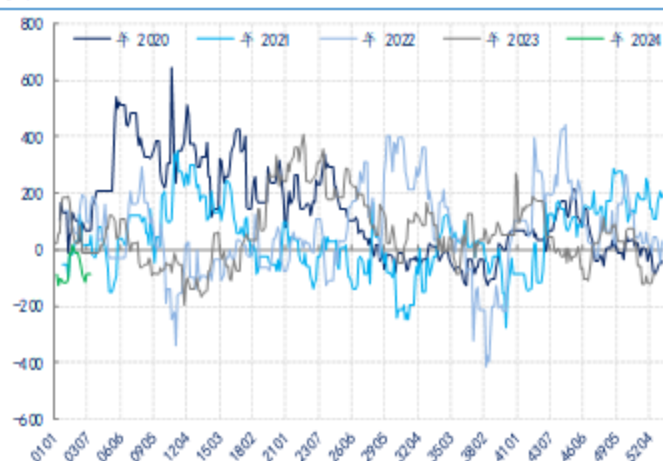
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



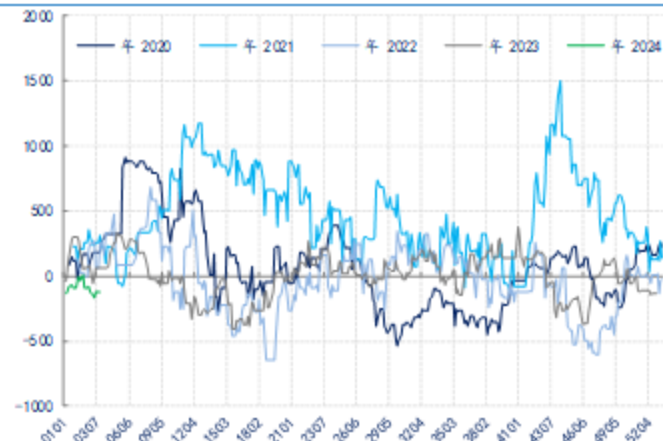
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



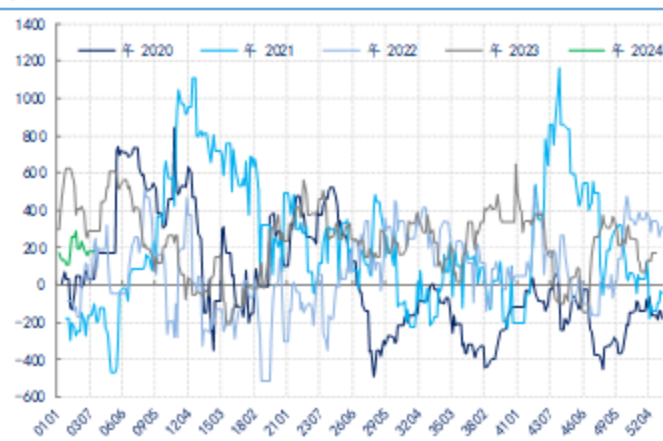
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



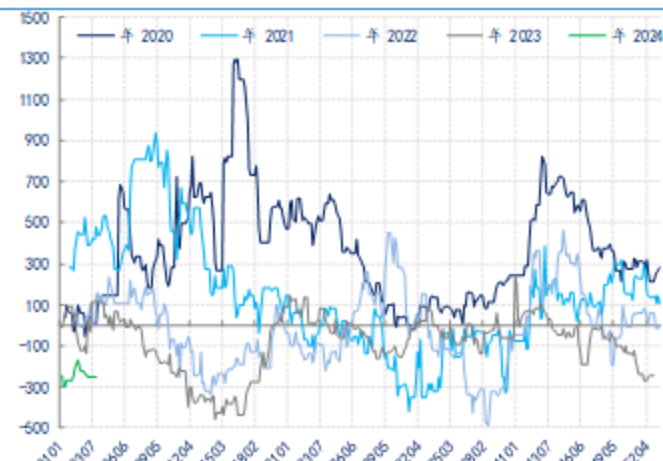
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



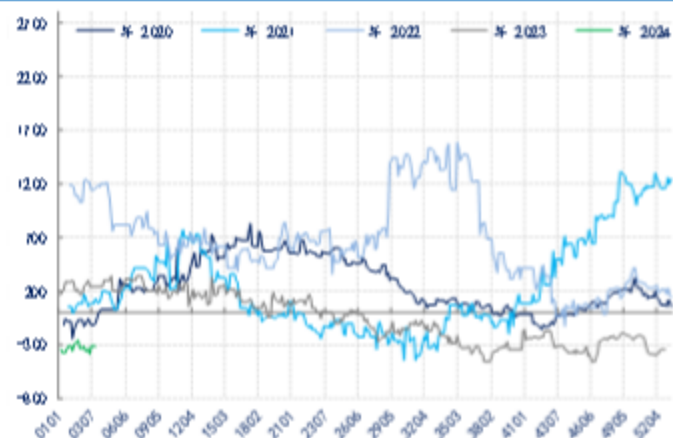
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



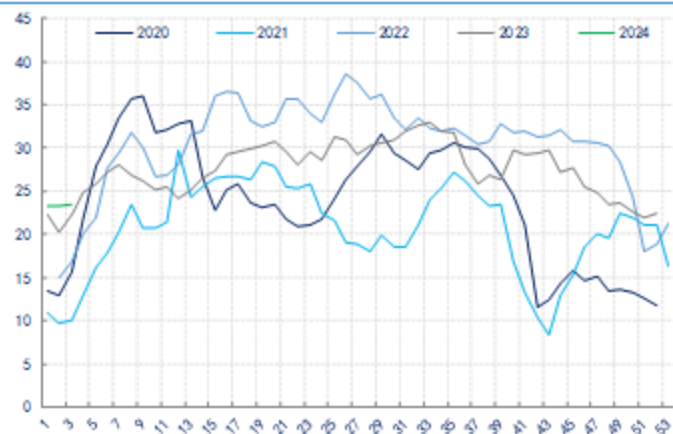
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



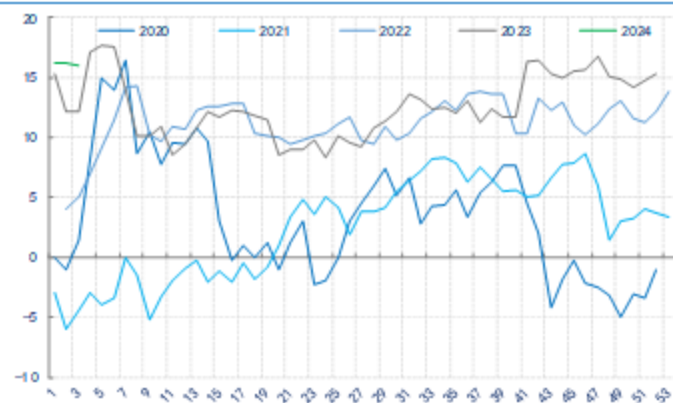
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



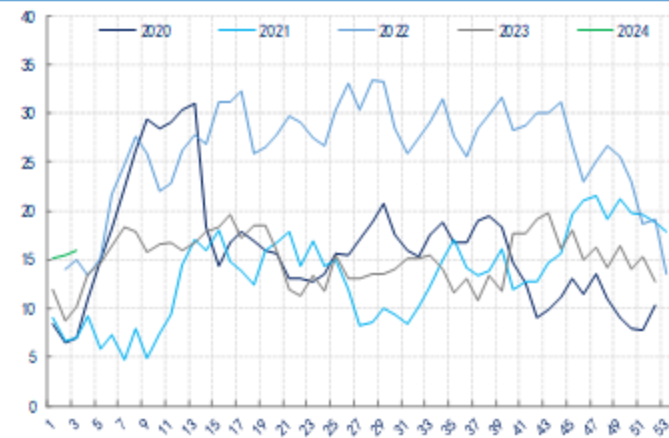
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



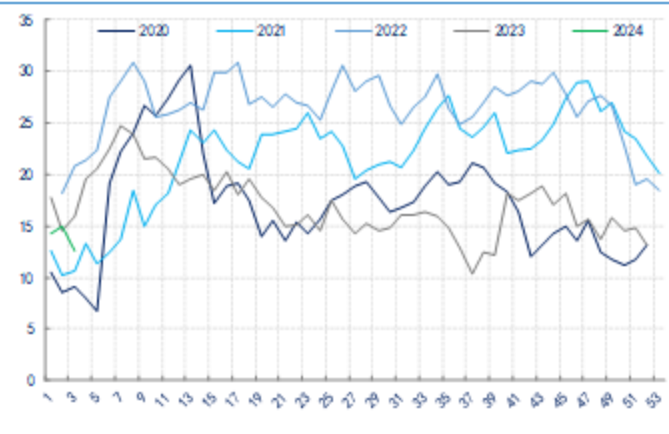
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



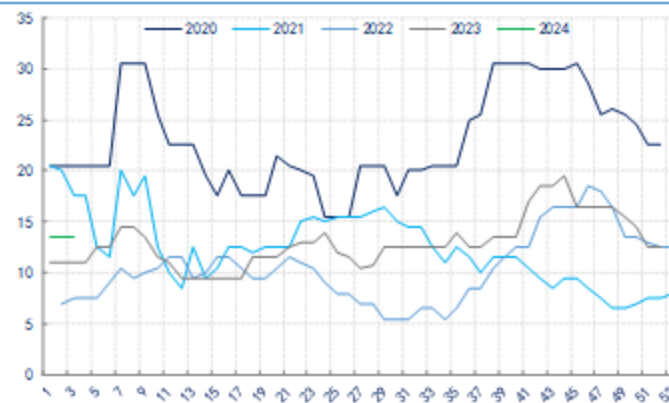
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

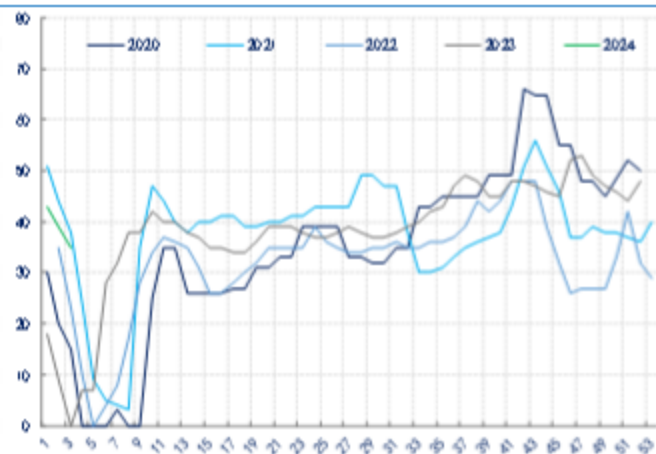
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

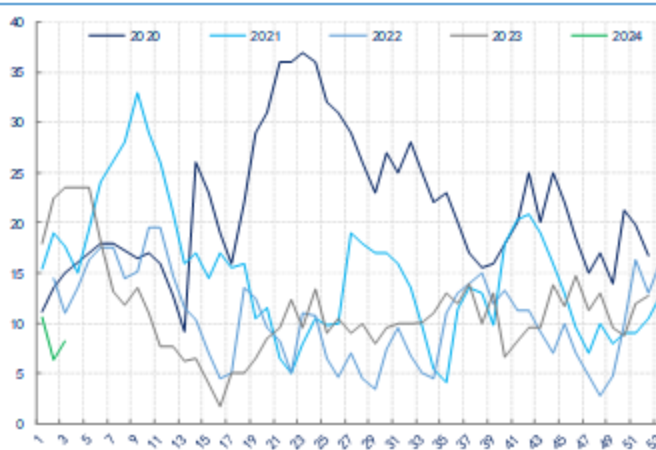
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



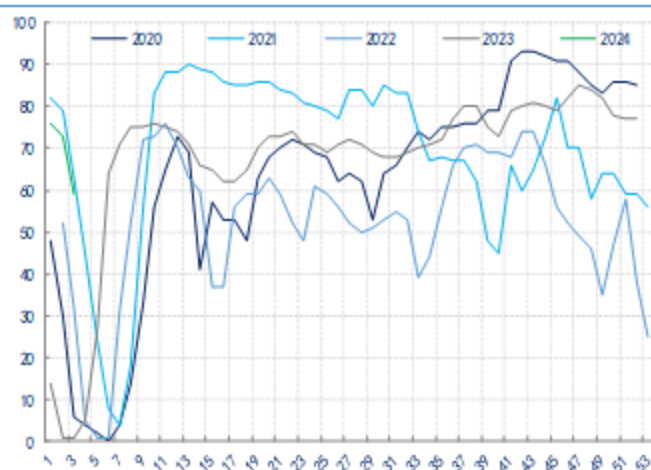
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



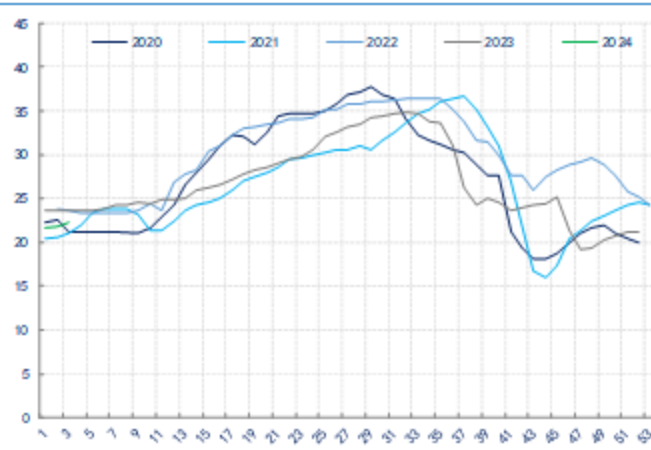
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>