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 成本走弱下跌 EG 盘面上下两难 2024-03-08
TA 成本供需博弈 EG 市场承压震荡 2024-03-01
TA 成本供需博弈 EG 检修计划增多 2024-02-23
TA 假期供需累库 EG 港口库存维持 2024-02-16
TA 原料支撑上涨 EG 减仓宽幅震荡 2024-01-19

TA 成本企稳反弹 EG 盘面宽幅震荡

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 8520，+186；基差 05-136，-30
上周 TA 上涨，期货主力收盘 5940，+116；基差 05-34，-8
上周 EG 上涨，期货主力收盘 4624，+28；基差 05-34，-6

二、行情分析

PX：上周原油涨幅扩大，布油突破前期高位至 85 美元/桶，周初基本面变化不大，原油维持震荡整理，周中俄罗斯一炼厂着火关停，引发市场担忧，突发利好提振油价。且美国原油库存意外去库，汽油库存超预期大幅去库，IEA 报告预测原油供需向好，提振油价上涨虽然 PX 流通性较为宽裕，但在 EIA 汽油大幅去库给予市场对调油季信心后，外商持续购买 4、5 月 PX 现货，进一步推涨 PX 价格，PXN 小幅修复至 318 美元/吨附近。

PTA：上周成本止跌反弹。从 PTA 自身来看，供需累库压力暂缓，随着英力士，中泰 PTA 装置检修，供应量缩减，加之聚酯负荷提升至 9 成附近，累库不多。但从市场交易来看，由于 PTA 整体库存偏高，且供应商和贸易商持货意向较低，现货基差逐渐走低，周内主港现货从 05-25 降至 05-35 附近，宁波货在 05-25~40 成交，周中聚酯产销阶段性放量，但聚酯 工厂原料采购积极性一般，多维持刚需补货。随着 PXN 低位企稳反弹，PTA 加工差压缩至 250 元/吨偏下水平，周五 PX 涨幅缩小，PTA 加工差反弹至 311 元/吨附近

MEG：上周 MEG 船只抵港较为顺畅，而港口发货持续偏弱，港口库存预期累库。需求端，聚酯负荷回升至 90.1%，在市场预期之内。供应环节来看，随着黔西煤化工和榆能化学装置检修计划推迟，3 月国产量整体有所上修，且 3 月进口量回升，3 月 MEG 供需去库幅度收窄，基本面对市场存在压制，周内贸易商出货意向偏浓，现货基差表现弱势。

三、展望与操作建议：

PX：油价短期偏强震荡，成本端支撑增强。PX 自身负荷保持高位，尽管市场传闻多套装置出台检修计划，但 3 月 PTA 装置检修较多，短期国内 PX 相对宽裕，后期供需有望改善，PXN 价差暂时企稳。PX 成本端与供需博弈，暂时跟随油价波动。

PTA：TA 成本端止跌企稳，TA 负荷回落至 80.9%附近，PXN 价差 318 美元/吨；聚酯负荷回升至 90.1%，现货 TA 加工差在 311 元/吨附近。原油短期偏强震荡，TA 供需季节性改善，PTA 价格暂时跟随原料端波动，可尝试 PXN 价差低位逢低做多 PTA。

MEG：煤制效益反弹，MEG 国产负荷回升，进口 MEG 到港量回升，MEG 供应表现宽松，3 月供需去库收窄，4 月份或将步入去库尾端。短期预计 MEG 价格重心区间偏弱震荡。

四、风险点：

1. 美联储降息节奏
2. 产业链库存流通节奏

一、 数据中心

2024-03-15	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	85.34	-0.08	3.26
	PX主力收盘	元/吨	8520	62	186
	PX基差	元/吨	12	-46	141
	PX主力月差	元/吨	-136	14	-30
	TA主力收盘	元/吨	5940	42	116
	TA基差	元/吨	-34	-1	-8
	TA主力月差	元/吨	-22	0	-14
	EG主力收盘	元/吨	4624	35	28
	EG基差	元/吨	-34	-4	-6
	EG主力月差	元/吨	-55	0	-18
现货	汇率	人民币/美元	7.0975	0.0001	-0.0003
	石脑油	美元/吨	725	1	14.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	900	0	10
	MX_CFR中国	美元/吨	946	0	22
	PX_CFR中国	美元/吨	1043	2	40
	PTA内盘现货	元/吨	5900	80	120
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	930	0	0
	动煤_5500	元/吨	885	-10	-30
	MEG内盘现货	元/吨	4578	32	22
	EO华东现货	元/吨	6800	0	0
	聚合成本	元/吨	6578	79	110
	半光切片	元/吨	6870	35	0
	水瓶片	元/吨	7092	32	54
	POY 150/48	元/吨	7700	-5	-155
	FDY 150/96	元/吨	8220	0	-115
	DTY 150/48	元/吨	9100	25	-20
	短纤1.4D	元/吨	7465	45	100
	长丝7天平均产销	%	59	-2	12
利润	石脑油裂解	美元/吨	82	2	-11
	PXN价差	美元/吨	318	1	26
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	109	-8	5
	甲苯歧化美湾	美元/吨	28	0	-51
	PX-MX_亚洲	美元/吨	64	-2	10
	PX-MX_美湾	美元/吨	2	2	113
	甲苯美亚价差	美元/吨	238	-5	-1
	MX美亚价差	美元/吨	147	-4	-103
	PX中美价差	美元/吨	-63	0	0
	TA现货加工差	元/吨	311	69	-94
	TA进口利润	元/吨	-821	36	-12
	EG油制利润	美元/吨	-196	3	-8
	EG煤制利润	元/吨	-627	64	117
	EG进口利润	元/吨	-50	-2	-3

利润	切片利润	元/吨	-58	-44	-110
	瓶片利润	元/吨	-286	-47	-56
	POY利润	元/吨	-28	-84	-265
	FDY利润	元/吨	92	-79	-225
	DTY利润	元/吨	200	30	135
	短纤利润	元/吨	-213	-34	-10
开工	PX开工率	%	85.7		0.0
	TA开工率	%	80.9		-3.2
	EG整体开工率	%	68.3		2.0
	EG煤制开工率	%	58.9		6.0
	聚酯开工	%	90.1		1.1
	涤短开工	%	82.6		5.1
	瓶片开工	%	77.2		0.3
	江浙加弹开工	%	93.0		2.0
	江浙织造开工	%	82.0		2.0
	江浙印染开工	%	87.0		5.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	79384	0	16992
	EG仓单	张	10658	-100	-28
	TA聚酯工厂备货	天	8.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.5		-0.7
	POY库存_江浙	天	26.5		0.2
	FDY库存_江浙	天	22.0		-0.1
	DTY库存_江浙	天	31.3		-0.7
	涤短库存_江浙	天	20.0		-0.2
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	14.8		0.0
	坯布库存	天	18.4		0.0

二、 图表中心

PX：

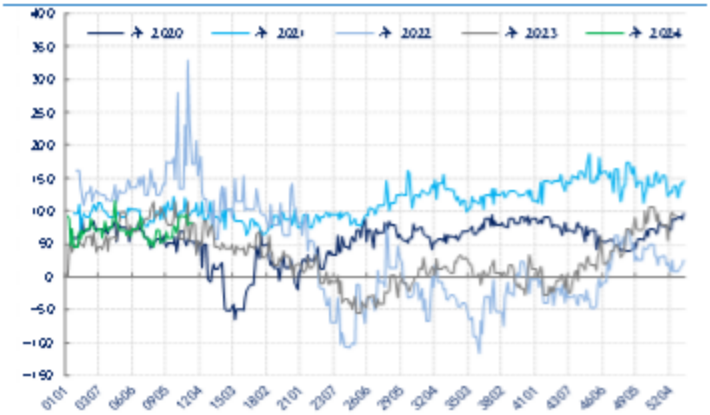
图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶

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

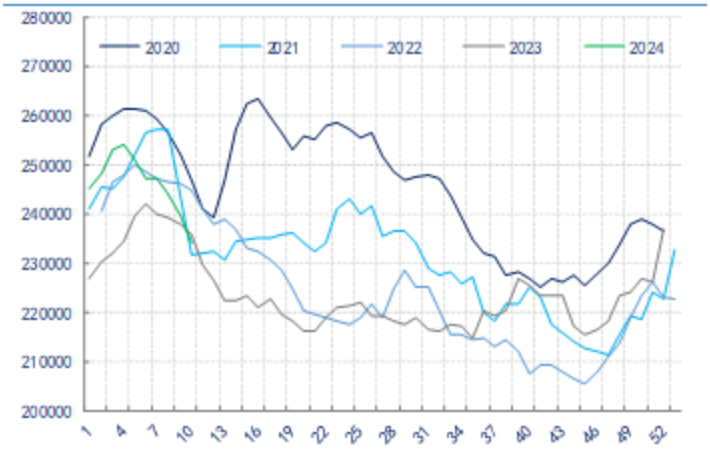


数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨

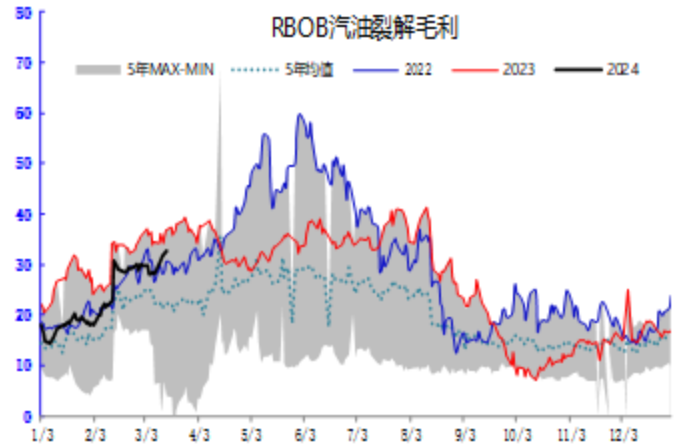
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



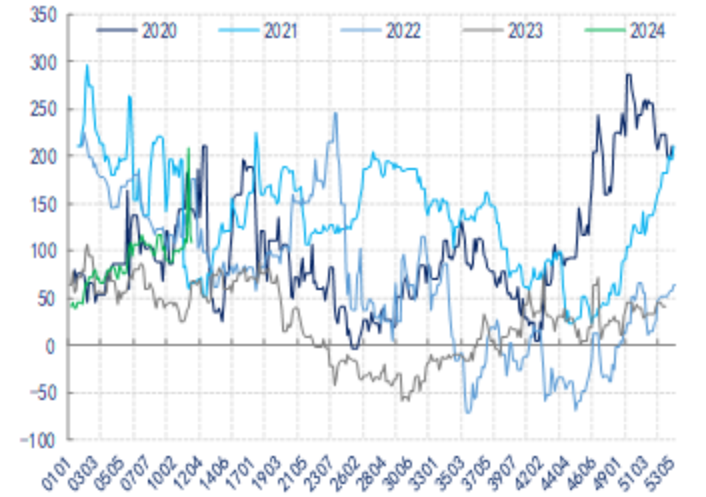
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



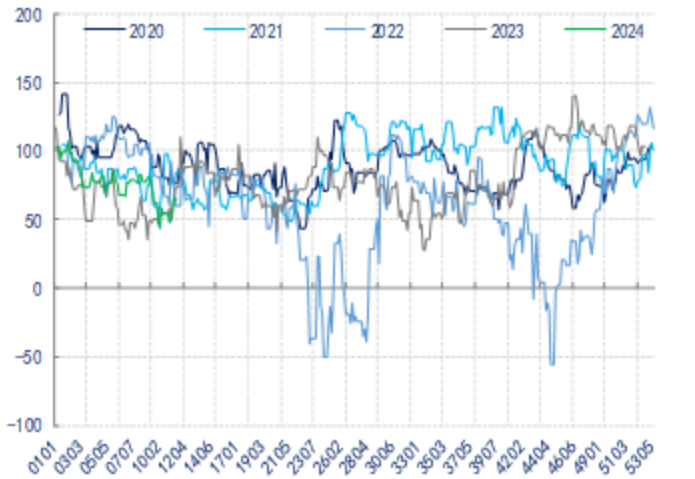
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7： STDP_韩国 单位：美元/吨



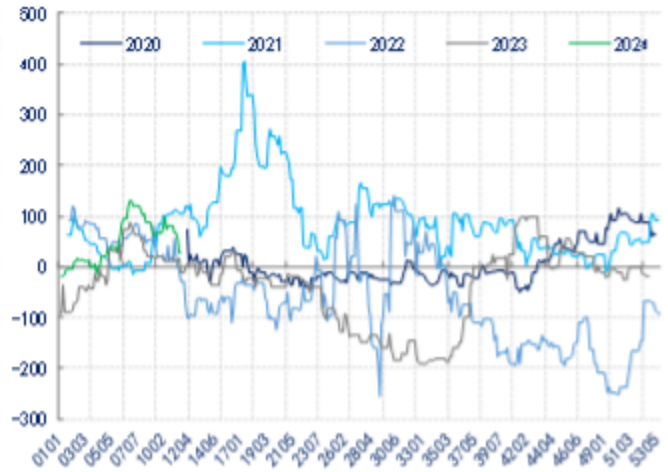
数据来源：新世纪期货、CCF

图 8： 韩国：PX-MX 单位：美元/吨



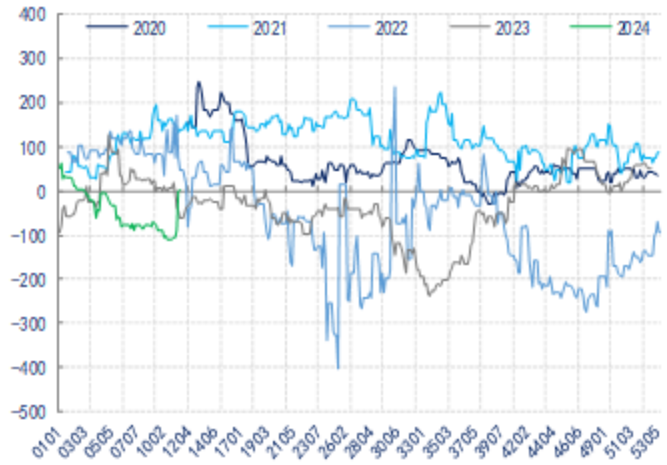
数据来源：新世纪期货、CCF

图 9： STDP_美国 单位：美元/吨



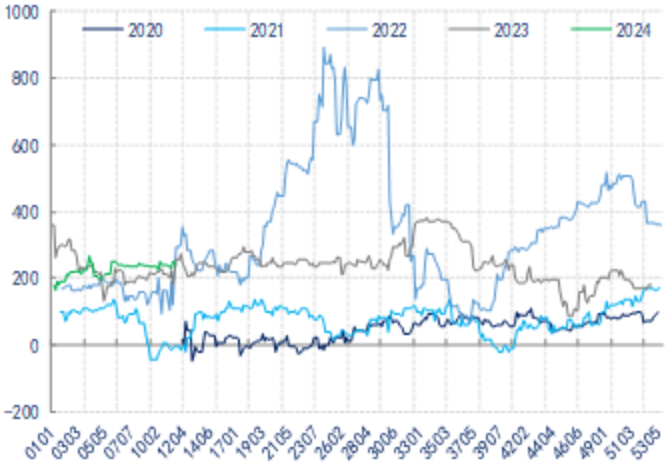
数据来源：新世纪期货、CCF

图 10： 美国：PX-MX 单位：美元/吨



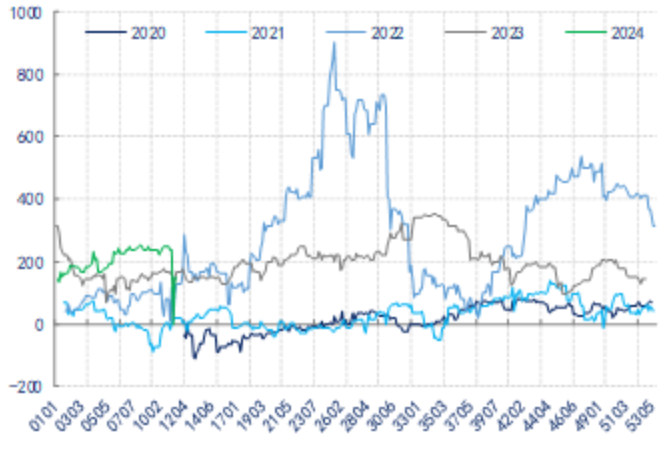
数据来源：新世纪期货、CCF

图 11： 甲苯：美国-亚洲 单位：美元/吨



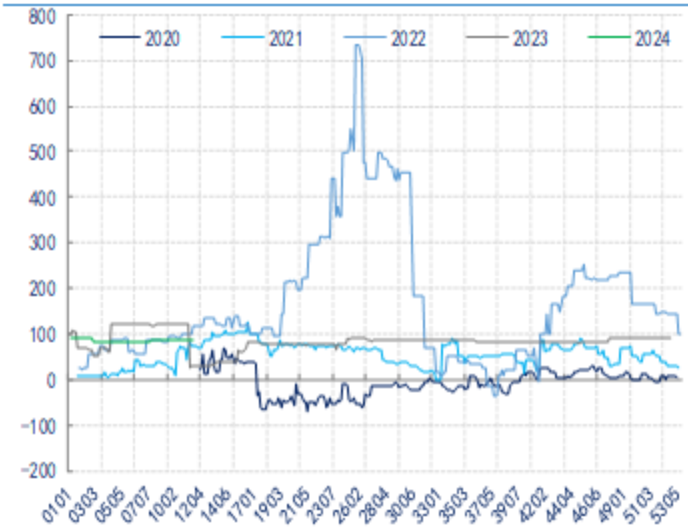
数据来源：新世纪期货、CCF

图 12： MX：美国-亚洲 单位：美元/吨



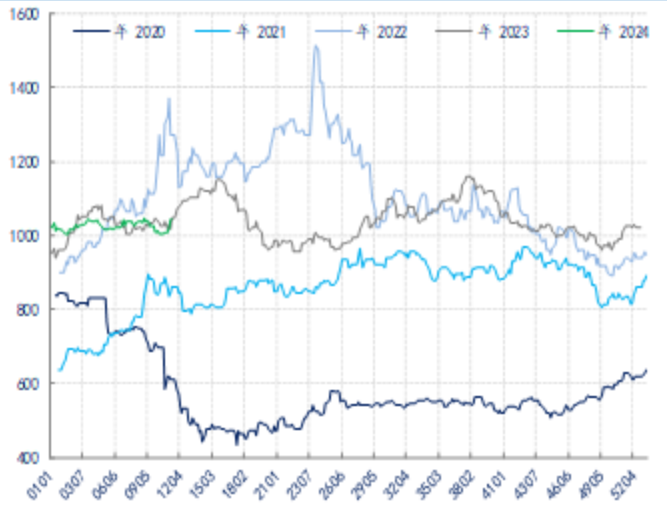
数据来源：新世纪期货、CCF

图 13： PX：美国-亚洲



数据来源：新世纪期货、CCF

图 14： PX CFR 中国 单位：美元/吨

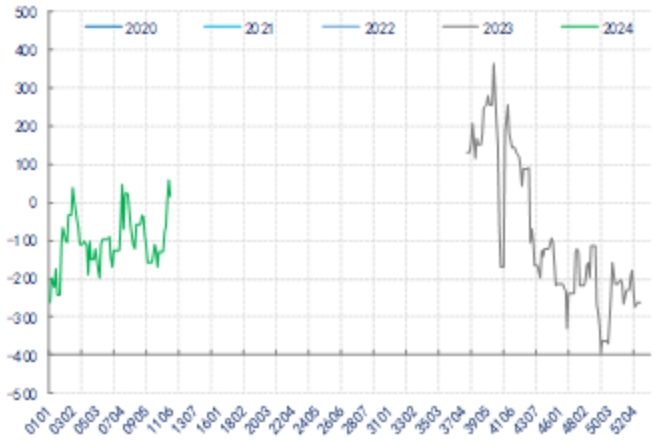


数据来源：新世纪期货、CCF

图 15： PX 主力收盘 单位：元/吨

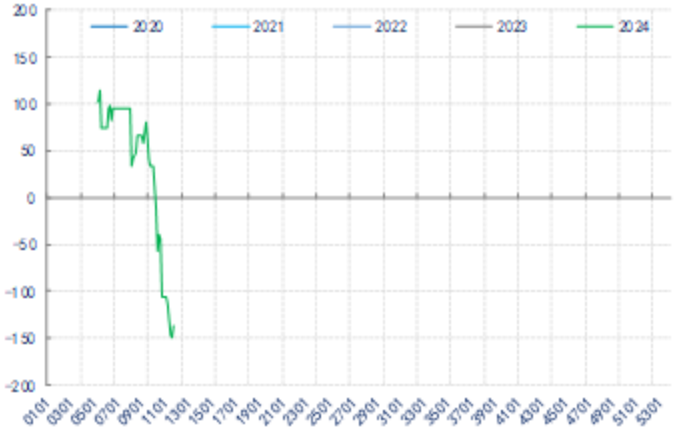
数据来源：新世纪期货、CCF

图 16： PX 基差 单位：元/吨



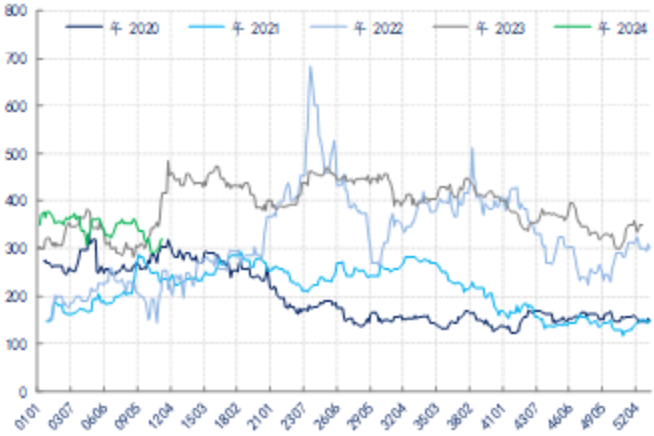
数据来源：新世纪期货、CCF

图 17： PX 主力月差 单位：元/吨



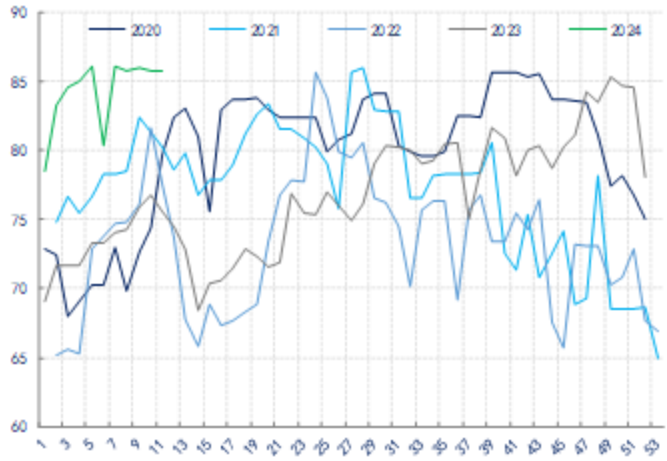
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18： PXN 价差 单位：美元/吨



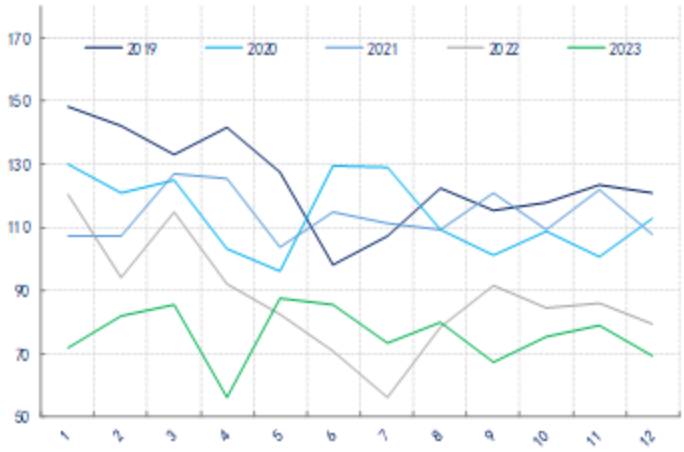
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19： 中国 PX 开工率 单位：%



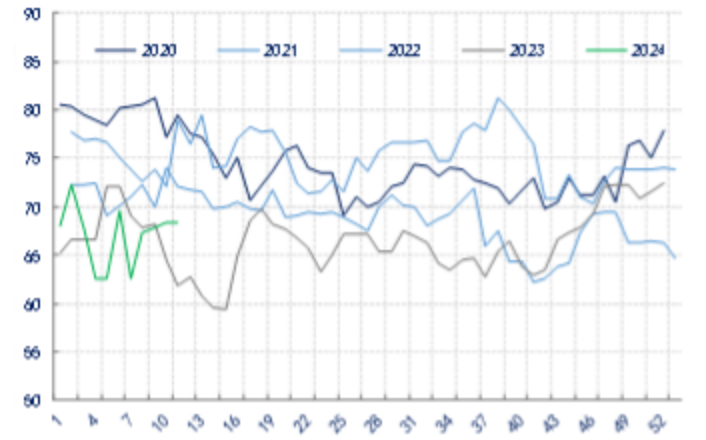
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20： PX 进口量 单位：万吨



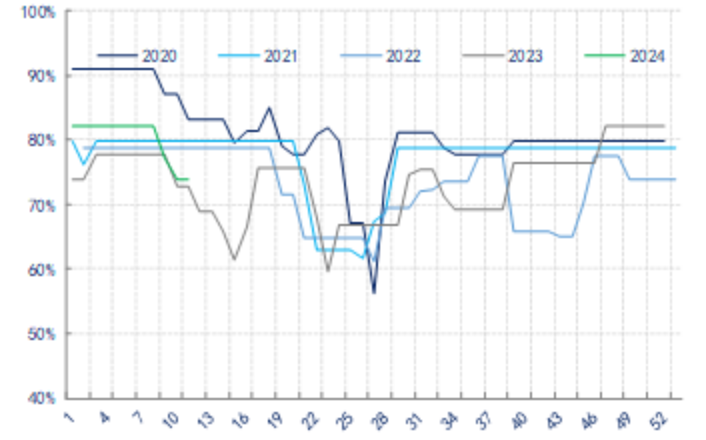
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21： 亚洲 PX 负荷_除中国 单位：%



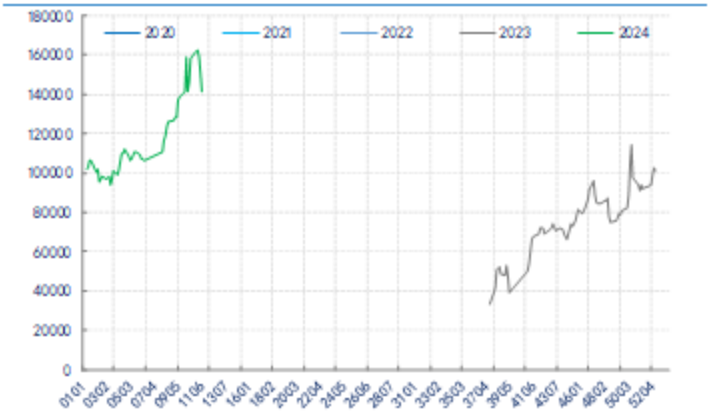
数据来源：新世纪期货、CCF

图 22： 韩国 PX 负荷 单位：%



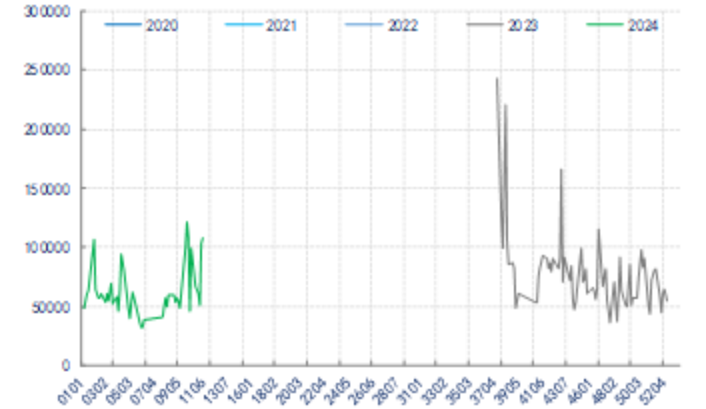
数据来源：新世纪期货、CCF

图 23： PX 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

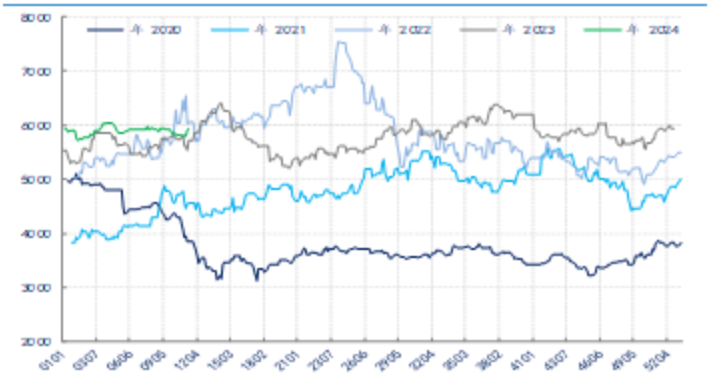
图 24： PX 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

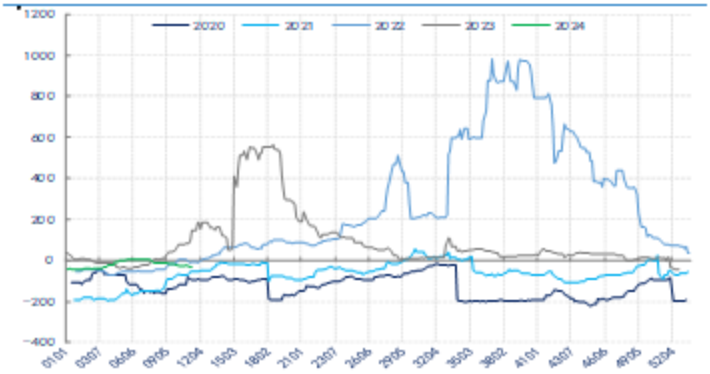
PTA:

图 25： PTA 主力收盘价 单位：元/吨



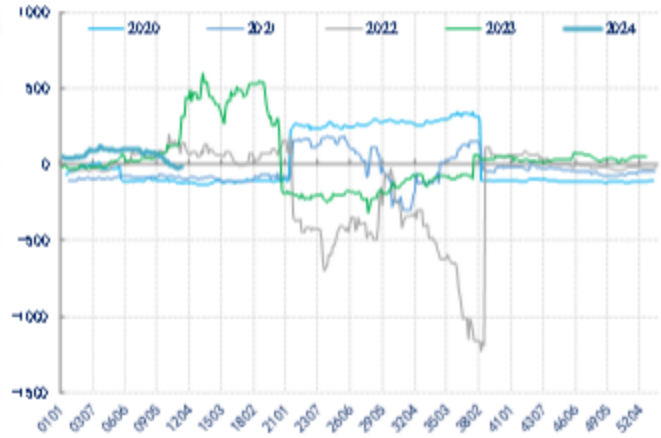
数据来源：新世纪期货、CCF

图 26： PTA 基差 单位：元/吨



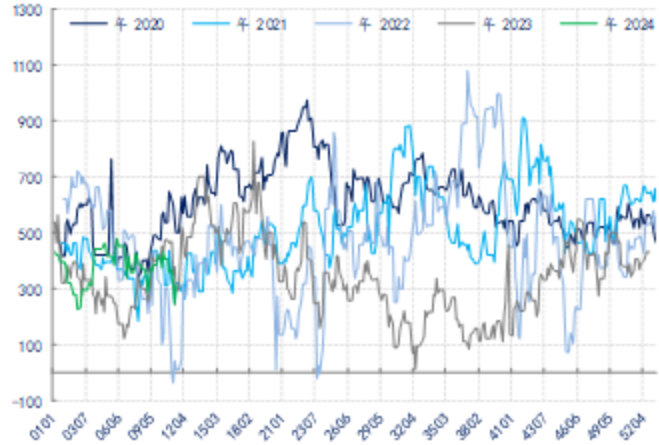
数据来源：新世纪期货、CCF

图 27： PTA 主力月差 单位：元/吨



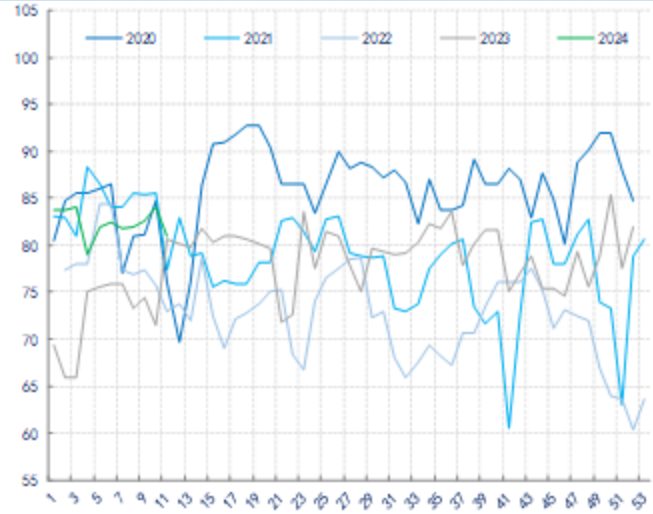
数据来源：新世纪期货、CCF

图 28： PTA 加工差 单位：元/吨



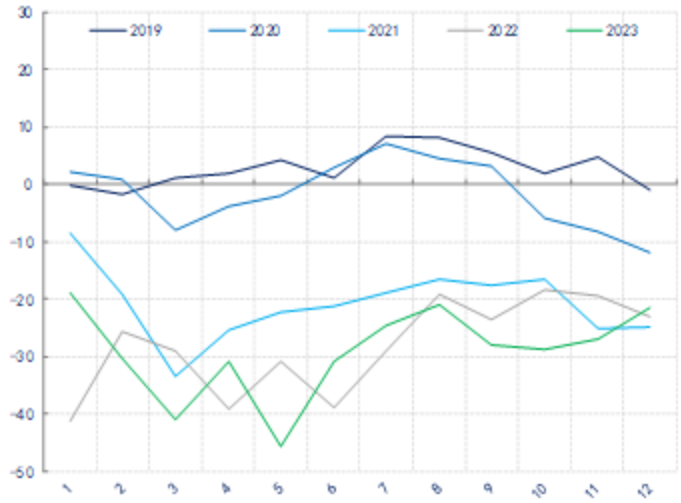
数据来源：新世纪期货、CCF

图 29： PTA 开工率 单位：%



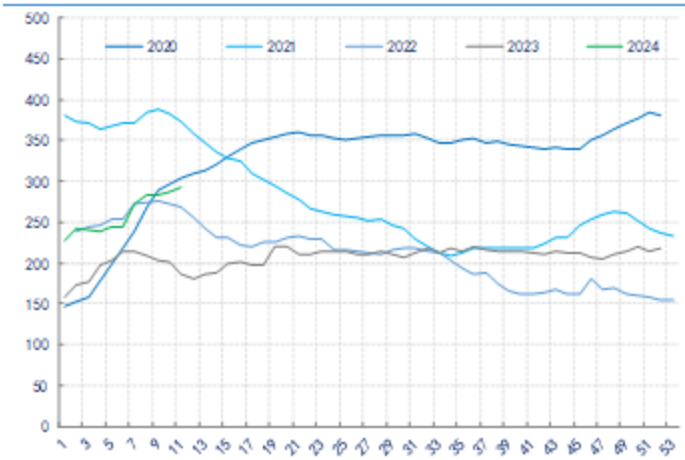
数据来源：新世纪期货、CCF

图 30： PTA 净进口 单位：万吨



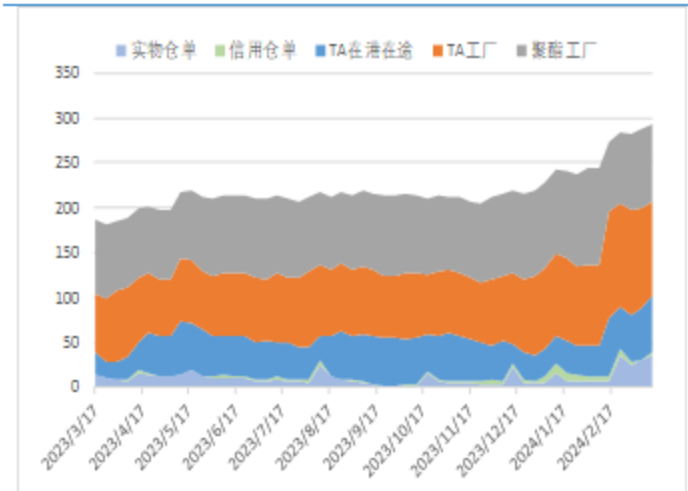
数据来源：新世纪期货、CCF

图 31： PTA 社会库存 单位：万吨



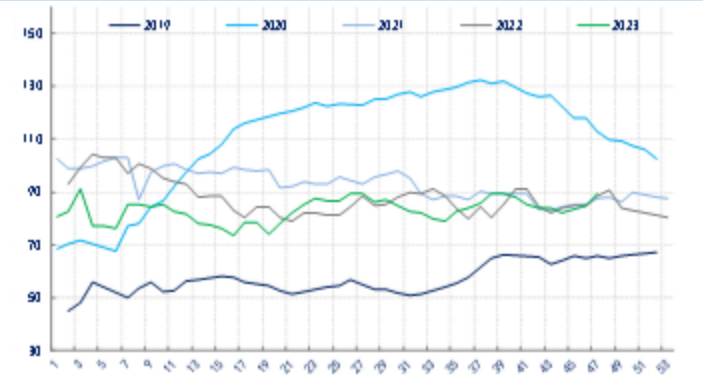
数据来源：新世纪期货、CCF

图 32： PTA 库存分布 单位：万吨



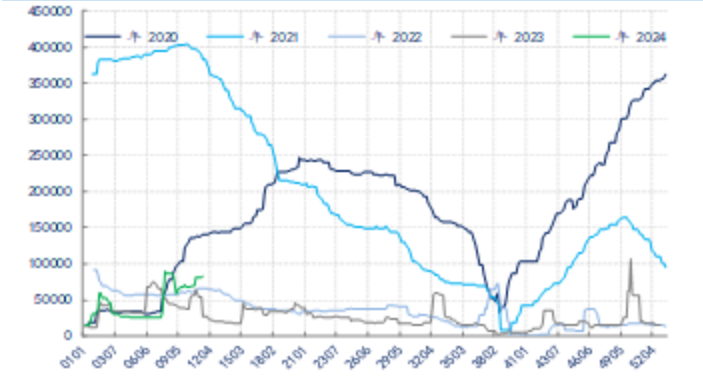
数据来源：新世纪期货

图 33： 聚酯工厂 PTA 原料 单位：万吨



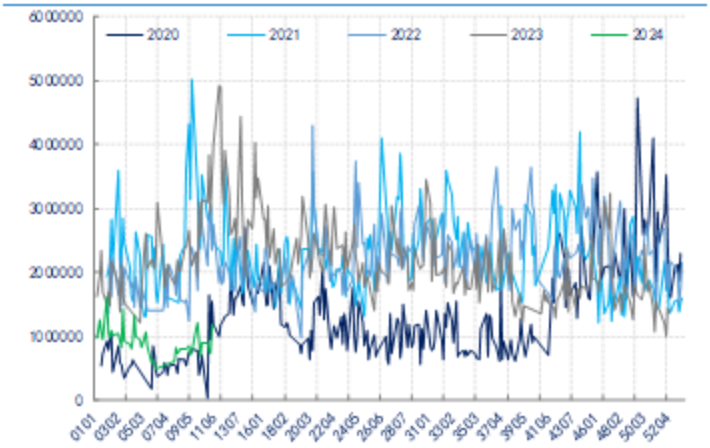
数据来源：新世纪期货、CCF

图 34： PTA 仓单 单位：张



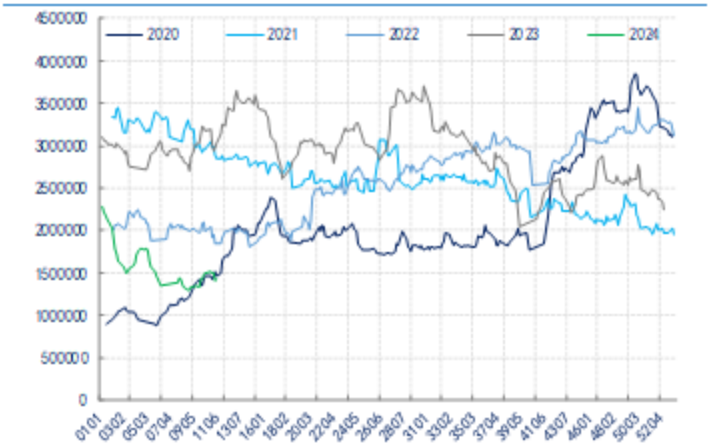
数据来源：新世纪期货

图 35： PTA 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

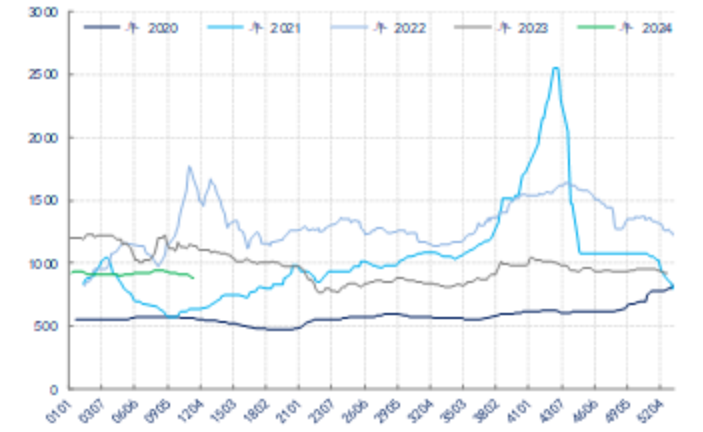
图 36： PTA 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

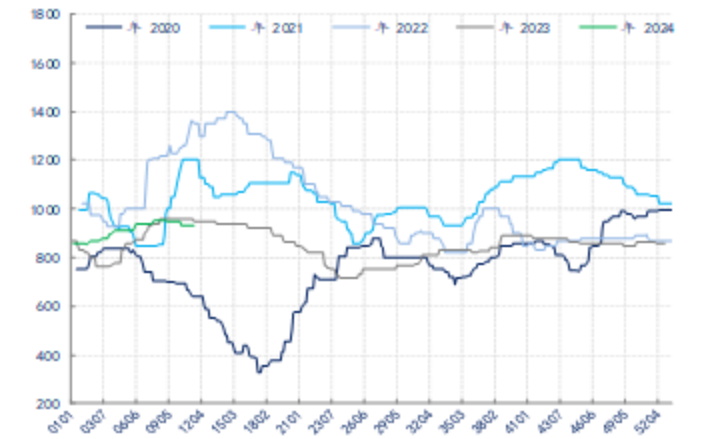
MEG:

图 37： 动煤 5500 单位：元/吨



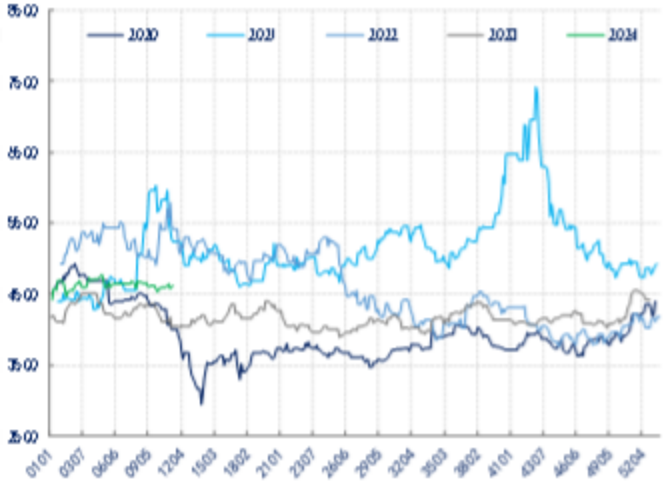
数据来源：新世纪期货、CCF

图 38： 乙烯东北亚 单位：美元/吨



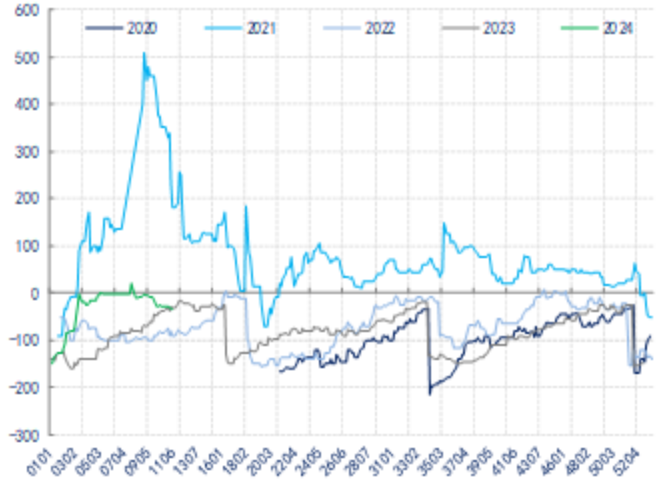
数据来源：新世纪期货、CCF

图 39： EG 主力合约收盘价 单位：元/吨



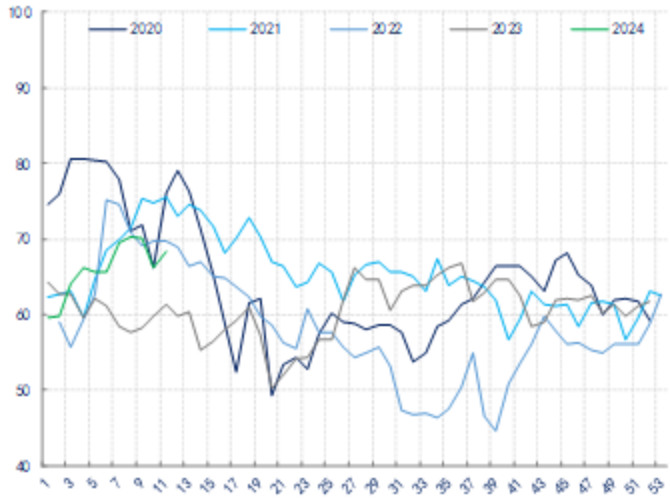
数据来源：新世纪期货

图 40： EG 基差 单位：元/吨



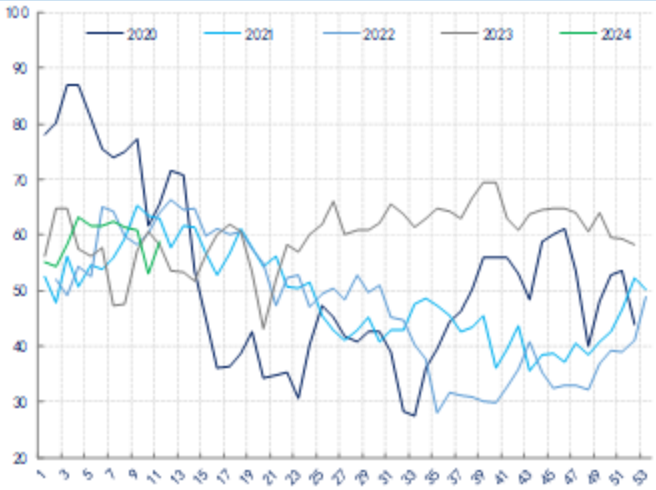
数据来源：新世纪期货、CCF

图 41： EG 整体开工率 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

图 42： EG 煤制开工率 单位：%

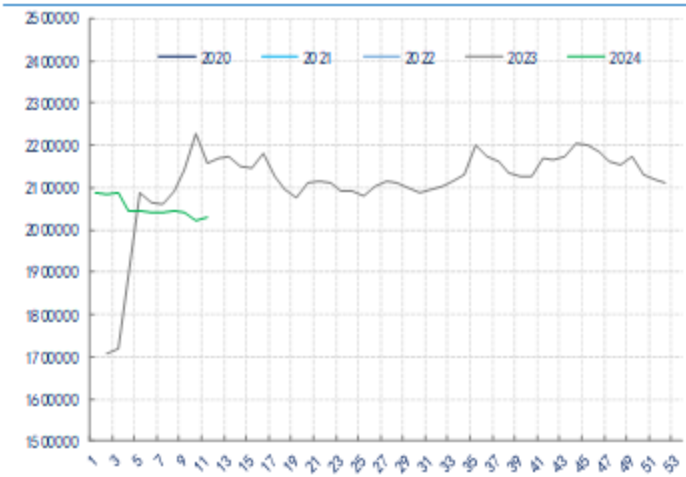


数据来源：新世纪期货、CCF

图 43： EG 各工艺利润 单位：美元/吨、元/吨

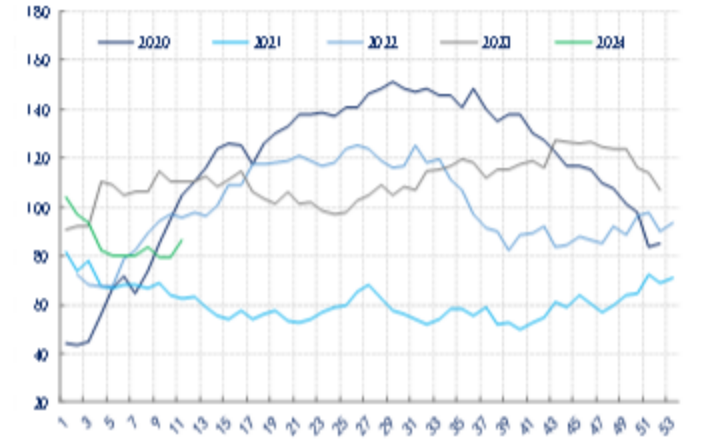
数据来源：新世纪期货

图 44： EG 社会总库存 单位：吨



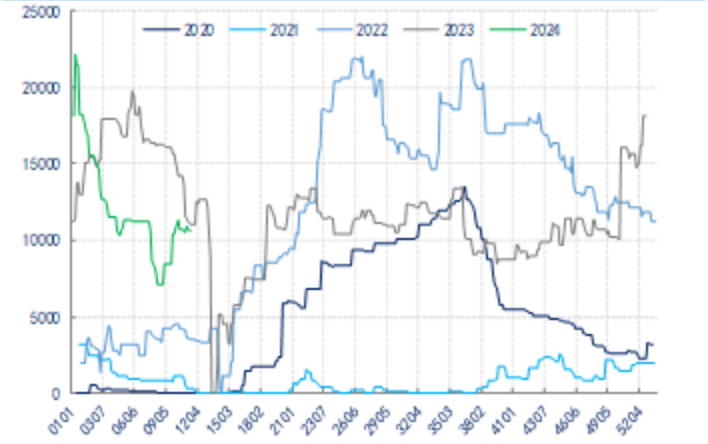
数据来源：新世纪期货、钢联

图 45： EG 港口库存 单位：万吨



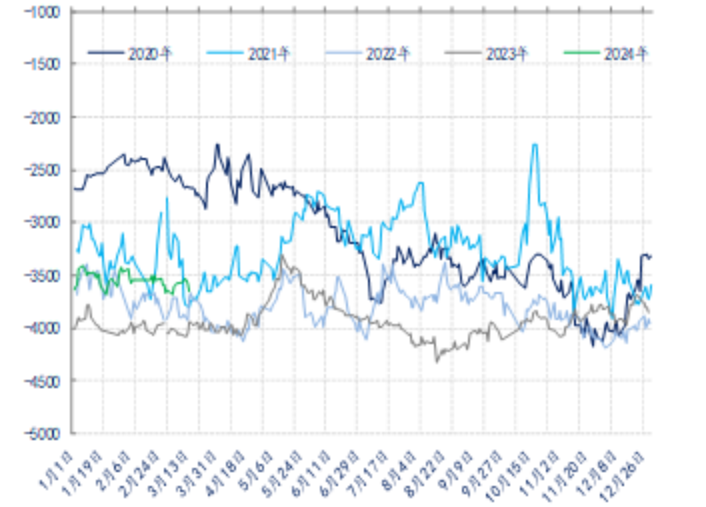
数据来源：新世纪期货、CCF

图 46： EG 仓单 单位：张



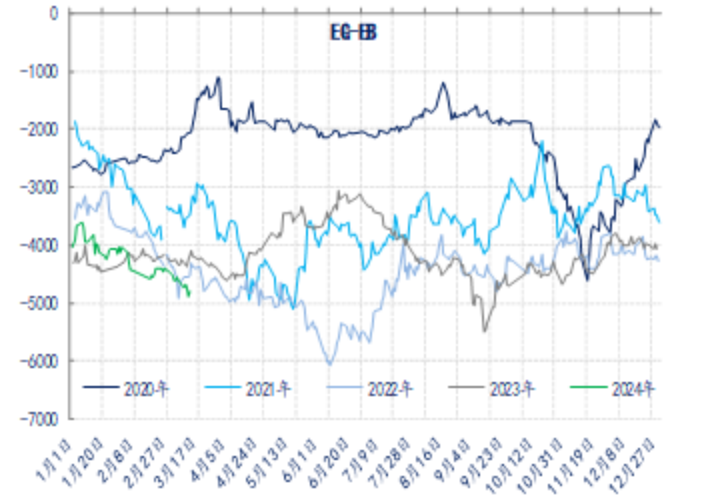
数据来源：新世纪期货

图 47： 主力 EG-L 单位：元/吨



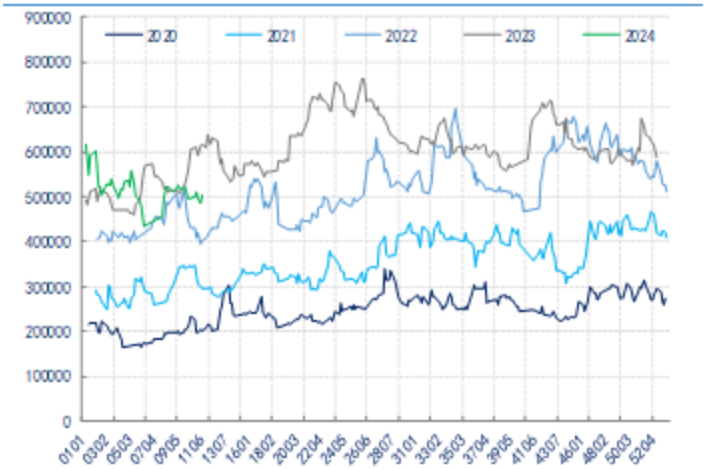
数据来源：新世纪期货

图 48： 主力 EG-EB 单位：元/吨



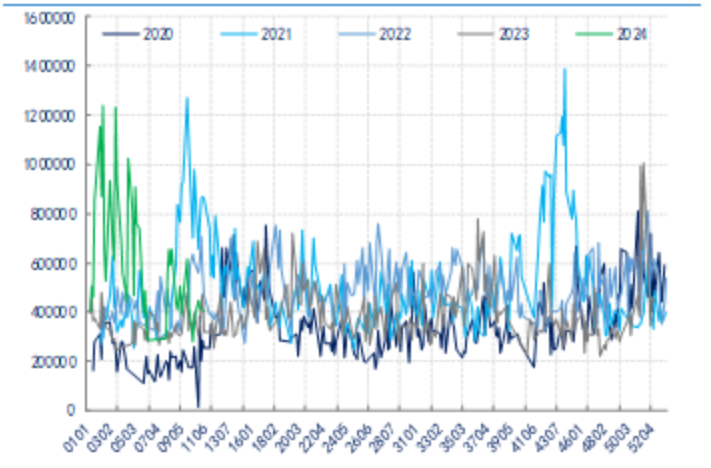
数据来源：新世纪期货

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



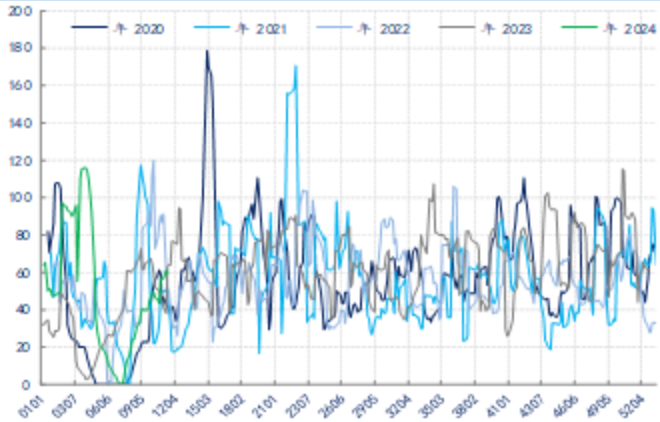
数据来源：新世纪期货

聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨

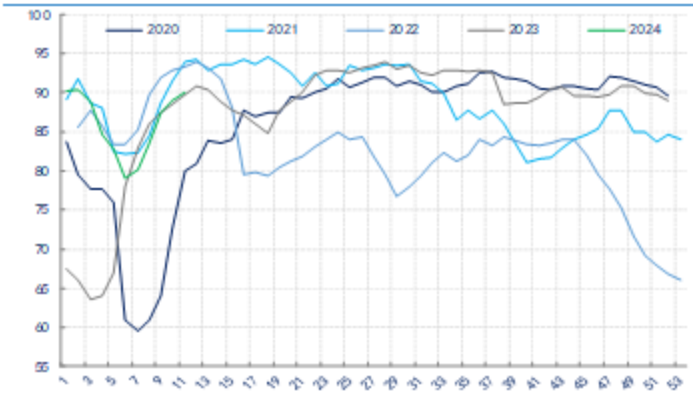
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



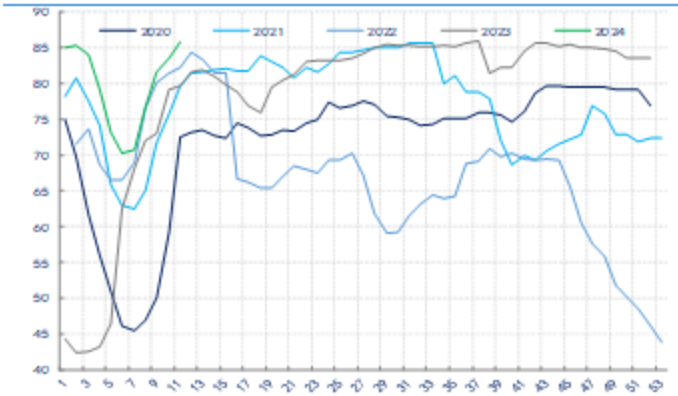
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



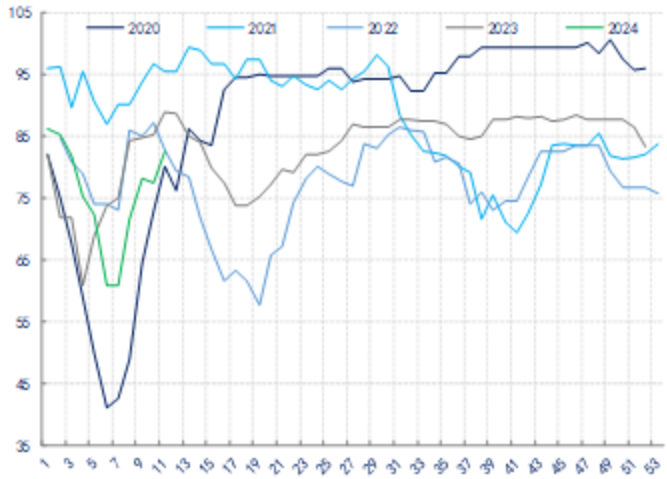
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



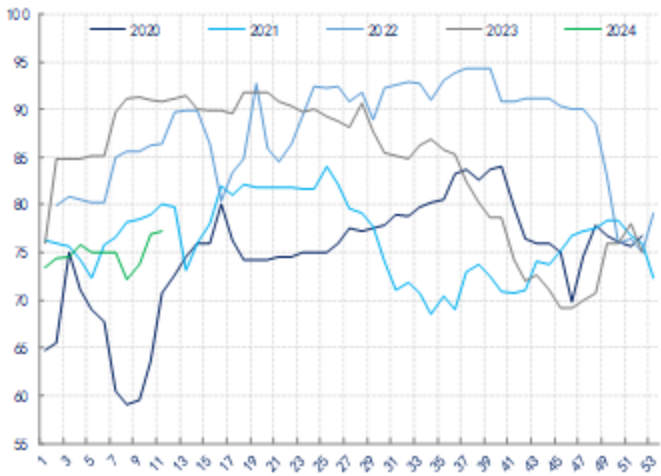
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%

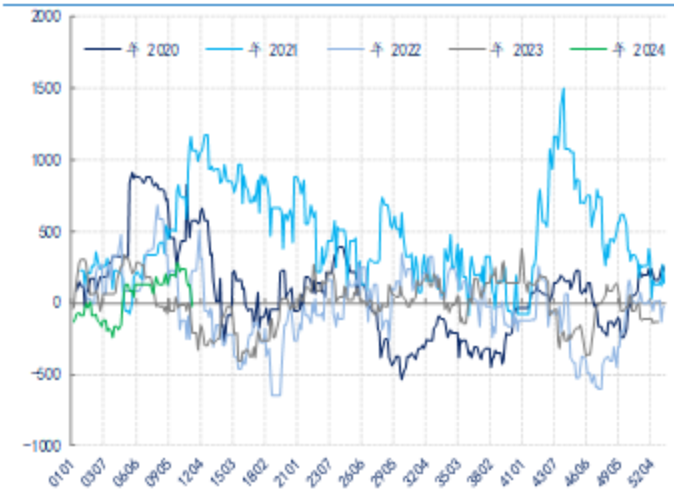


数据来源：新世纪期货、CCF

图 57： 聚酯均价和利润 单位：元/吨

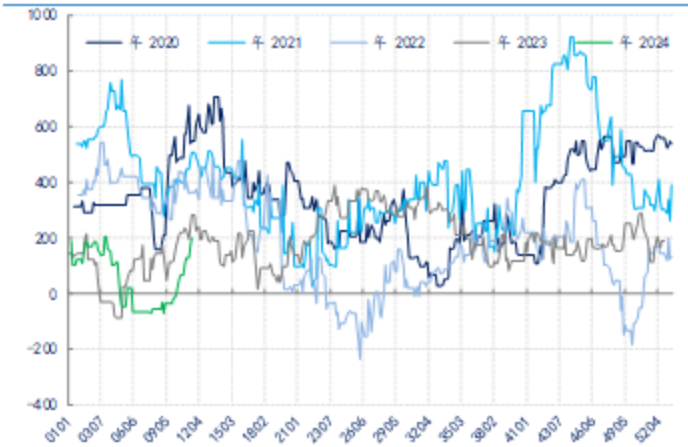
数据来源：新世纪期货、CCF

图 58： POY 利润 单位：元/吨



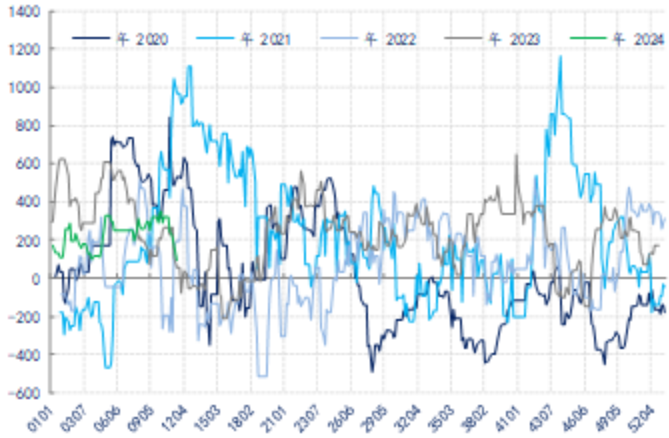
数据来源：新世纪期货、CCF

图 59： DTY 利润 单位：元/吨



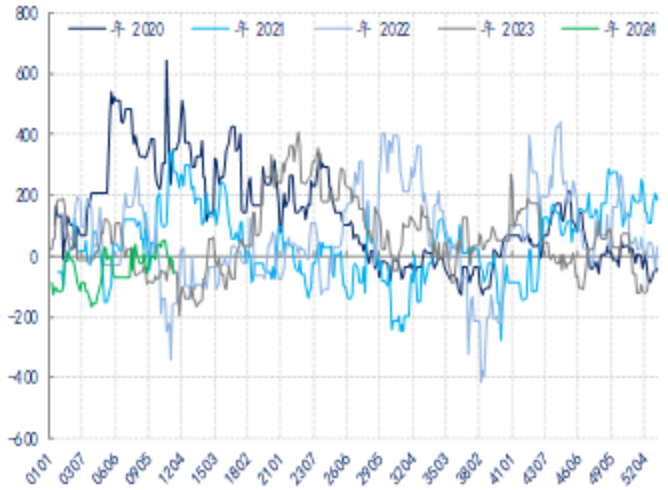
数据来源：新世纪期货、CCF

图 60： FDY 利润 单位：元/吨



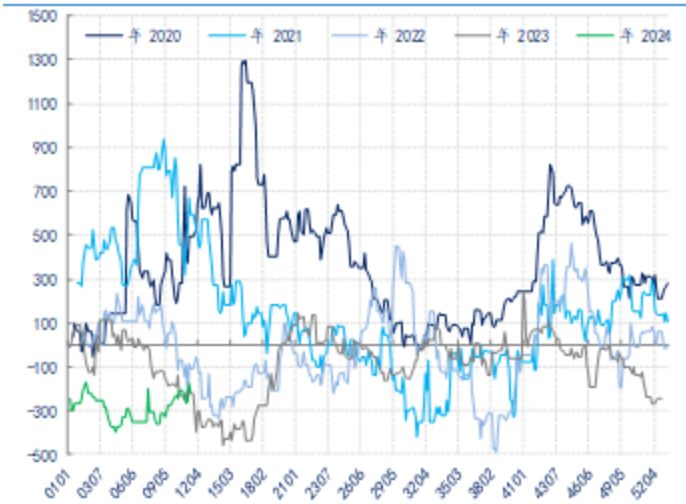
数据来源：新世纪期货、CCF

图 61： 切片利润 单位：元/吨



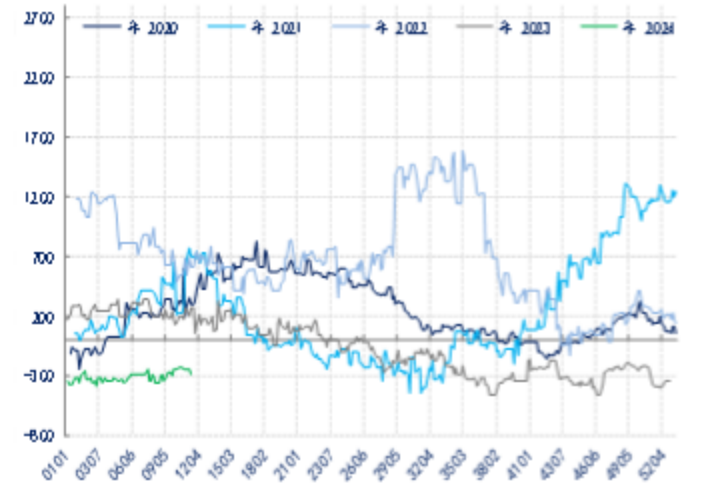
数据来源：新世纪期货、CCF

图 62： 短纤利润 单位：元/吨



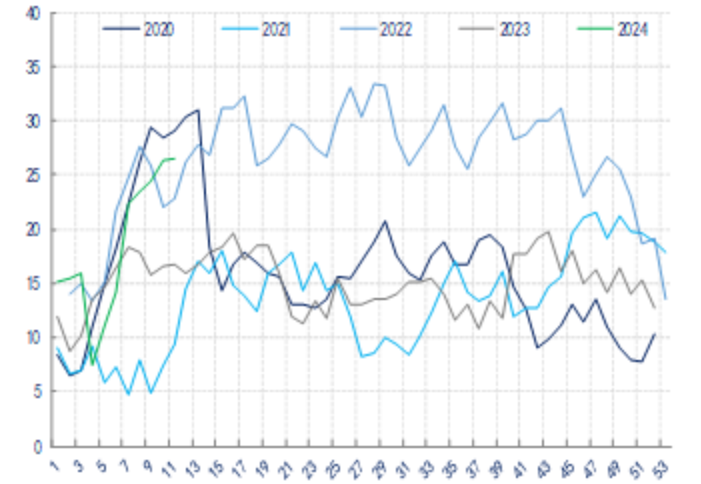
数据来源：新世纪期货、CCF

图 63： 瓶片利润 单位：元/吨



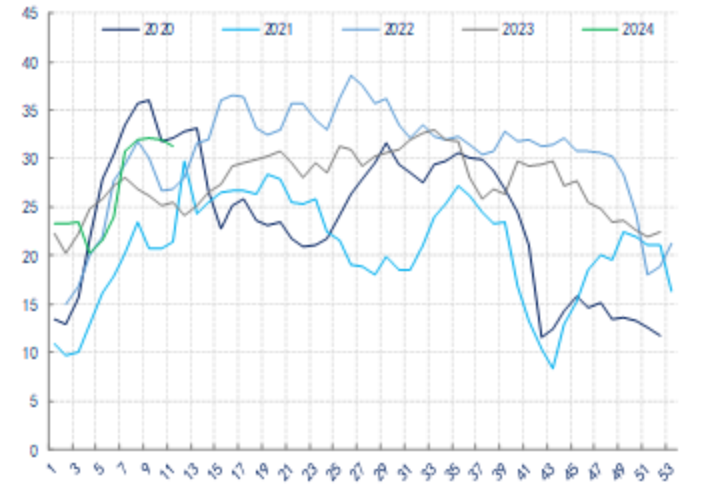
数据来源：新世纪期货、CCF

图 64： POY 库存 单位：天



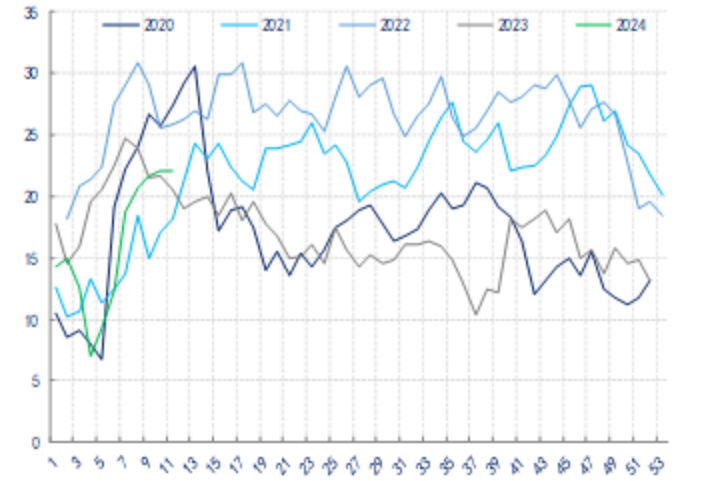
数据来源：新世纪期货、CCF

图 65： DTY 库存 单位：天



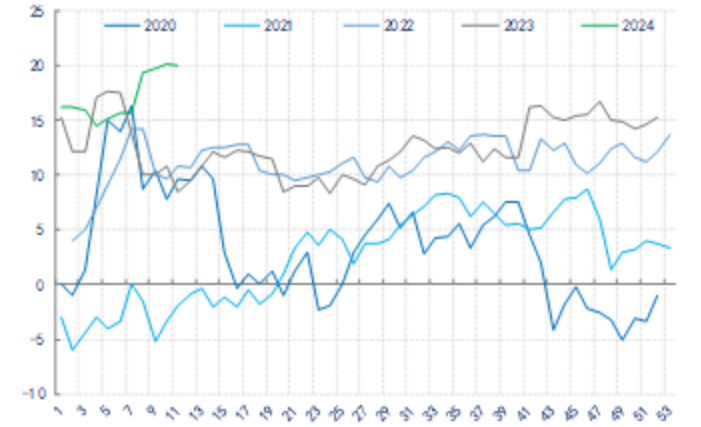
数据来源：新世纪期货、CCF

图 66： FDY 库存 单位：天



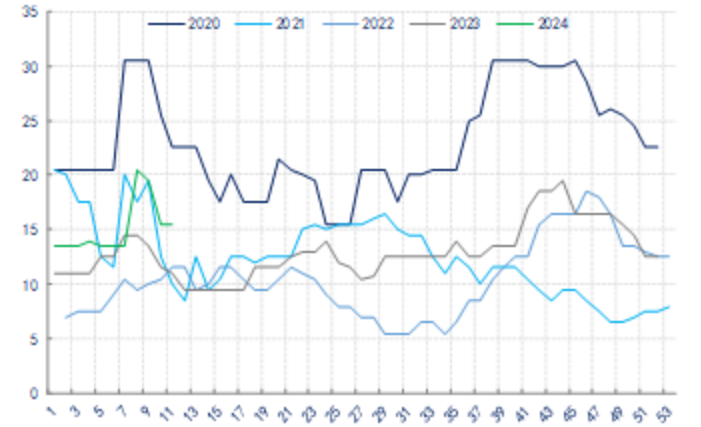
数据来源：新世纪期货、CCF

图 67： 涤短库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

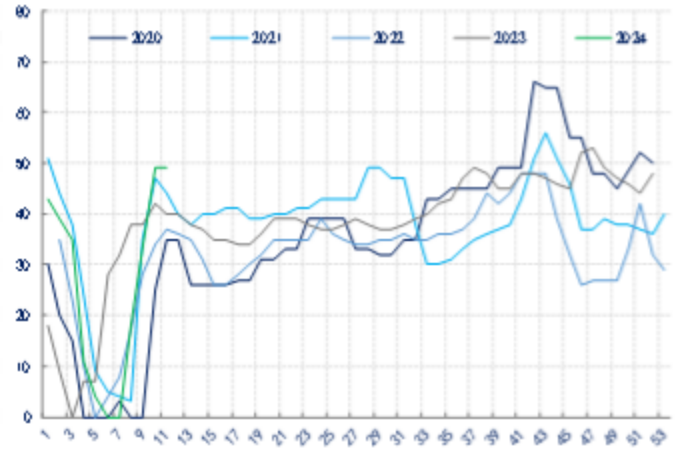
图 68： 瓶片库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

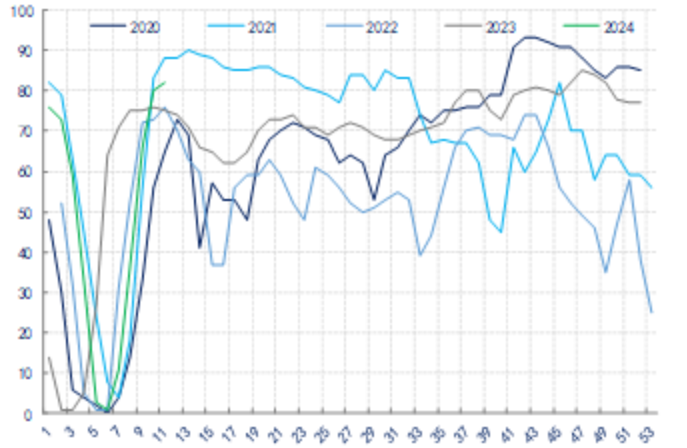
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



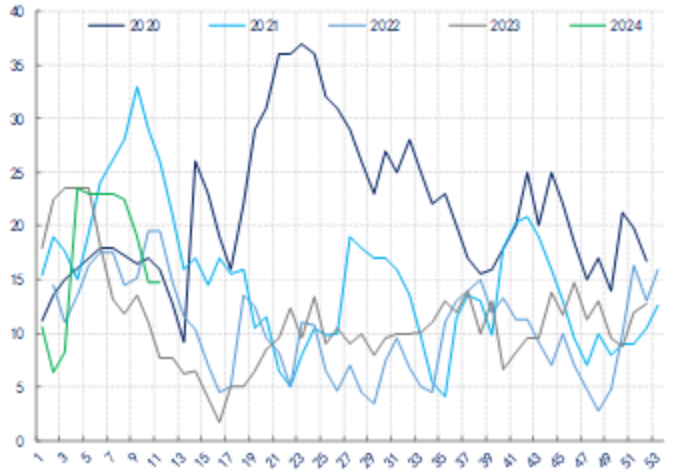
数据来源：新世纪期货、CCF

图 70： 江浙织造负荷 单位：%



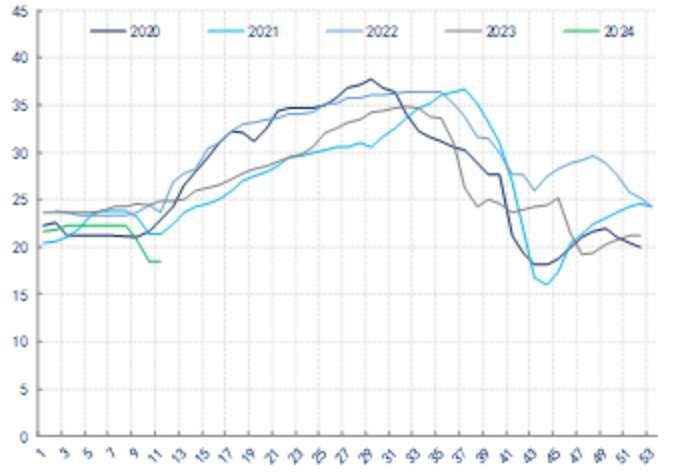
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

图 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/