

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 成本下挫下跌 EG 去库收窄下跌
2024-03-22
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 成本推动上涨 EG 近强远弱震荡

一、行情回顾

上周PX上涨, 期货主力收盘8570, +126; 基差05+90, -69
上周TA上涨, 期货主力收盘6034, +106; 基差05-14, +14
上周EG上涨, 期货主力收盘4493, +33; 基差05+4, +9

二、行情分析

PX: 上周原油涨幅扩大, 布油突破90美元/桶, 最高至91.91美元/桶, 一方面经济数据尚可, 中国官方制造业PMI与美国ISM制造业指数均重回扩张区间, 美国3月非农新增就业超预期激增30.3万人, 对经济衰退预期的降温, 另外一方面油价仍受地缘政治影响, 以色列空袭伊朗驻叙利亚使馆, 俄罗斯炼厂遇袭, 以及4月6日凌晨俄罗斯罗斯托夫州一条输油管道被炸, 导致原油价格持续上涨。不过相比于原油端的强势, 近期石脑油表现偏弱, 价格不涨反跌, 因而PX虽然装置检修落实, 供需好转, PXN小幅扩大至349美元/吨附。

PTA: PTA自身供需好转。上周能投100万吨、恒力惠州250万吨装置停车, 开工负荷降至74.3%附近, 聚酯负荷提升至91.5%, 供需去库。上周现货基差走强, 3月底聚酯工厂产销好转, 聚酯工厂原料采购积极性好转, 上周PTA现货市场买气好转, 另外市场对于PTA检修预期较为强烈, 加之近期聚酯库存向下转移, 聚酯工厂库存压力缓解, 预期后期去库幅度尚可, 贸易商4月中下, 5月货源的成交增加, 主港现货走强至05-10成交。

MEG: 4月虽然部分煤化工装置产量逐步回归, 但浙石化#3和卫星石化停车检修, 国产量损失仍然较多, MEG供需可实现明显去库, 幅度在10万吨以上, 场内做空情绪谨慎, 价格底部支撑强劲; 但5月份开始, 随着国产量回归, MEG供需或进入累库通道, 弱预期下, MEG价格上行也缺乏驱动。

三、展望与操作建议:

PX: 原油延续偏强震荡。亚洲PX负荷开始从高位回落, PX整体供应减少; 需求端PTA负荷往下空间有限。4月PX供需改善, 芳烃调油需求或回升, PXN价差有望扩张, 而PX价格重心更多受到成本端原油价格影响。

PTA: 短期原油偏强震荡, 而石脑油偏弱, PXN价差不高, 整体上成本端表现偏强。部分装置检修, PTA负荷进一步下降。需求端, 近期聚酯产销连续放量, 库存压力稍缓, 聚酯负荷暂时能维持在90%之上。供需与成本博弈, 可尝试PXN价差低位做多PTA。

MEG: 近期MEG国产供应缩量, 海外部分装置恢复而进口到港量将再次增加, 整体供应环比略微减少; 聚酯负荷短期有望保持在高位90%之上。短期MEG大概率供需去库, 但中期来看, 远月MEG供应压力较大。4月MEG价格延续震荡。

四、风险点:

1. 美联储降息节奏
2. 产业链库存去化节奏

一、数据中心

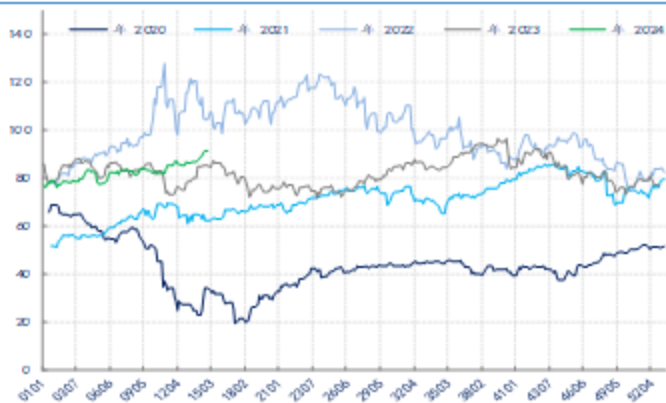
2024-04-05	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	91.17	0.52	4.17
	PX主力收盘	元/吨	8570	0	126
	PX基差	元/吨	90	-33	-69
	PX主力月差	元/吨	-248	0	-46
	TA主力收盘	元/吨	6034	0	106
	TA基差	元/吨	-14	0	14
	TA主力月差	元/吨	-56	0	-6
	EG主力收盘	元/吨	4493	0	33
	EG基差	元/吨	4	0	9
	EG主力月差	元/吨	-81	0	1
现货	汇率	人民币/美元	7.0949	0.0000	-1E-04
	石脑油	美元/吨	710	16	-2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	952	4	27
	MX_CFR中国	美元/吨	977	23	32
	PX_CFR中国	美元/吨	1059	-4	7
	PTA内盘现货	元/吨	6025	0	115
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	930	0	0
	动煤_5500	元/吨	825	0	-10
	MEG内盘现货	元/吨	4481	0	3
	EO华东现货	元/吨	7000	0	100
	聚合成本	元/吨	6653	0	99
	半光切片	元/吨	6930	0	70
	水瓶片	元/吨	7175	0	76
	POY 150/48	元/吨	7740	0	135
	FDY 150/96	元/吨	8205	0	90
	DTY 150/48	元/吨	9070	0	80
	短纤 1.4D	元/吨	7520	0	50
	长丝7天平均产销	%	99	3	15
利润	石脑油裂解	美元/吨	23	12	-33
	PXN价差	美元/吨	349	-20	9
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	93	8	4
	甲苯歧化美湾	美元/吨	32	0	-18
	PX-MX_亚洲	美元/吨	60	-24	-22
	PX-MX_美湾	美元/吨	-40	-4	13
	甲苯美亚价差	美元/吨	225	-4	-5
	MX美亚价差	美元/吨	185	-20	-35
	PX中美价差	美元/吨	-63	0	0
	TA现货加工差	元/吨	353	21	78
	TA进口利润	元/吨	-738	0	115
	EG油制利润	美元/吨	-202	-13	3
	EG煤制利润	元/吨	-534	0	35
EG进口利润	元/吨	7	0	-5	

利润	切片利润	元/吨	-73	0	-29
	瓶片利润	元/吨	-278	0	-23
	POY利润	元/吨	-63	0	36
	FDY利润	元/吨	2	0	-9
	DTY利润	元/吨	130	0	-55
	短纤利润	元/吨	-233	0	-49
开工	PX开工率	%	81.3		-5.8
	TA开工率	%	74.4		-2.9
	EG整体开工率	%	61.7		-3.4
	EG煤制开工率	%	63.4		3.0
	聚酯开工	%	92.2		1.0
	涤短开工	%	84.9		-1.4
	瓶片开工	%	80.8		1.7
	江浙加弹开工	%	94.0		0.0
	江浙织造开工	%	80.0		-2.0
	江浙印染开工	%	90.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	81529	0	1948
	EG仓单	张	3848	0	2546
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		-0.5
	EG聚酯工厂备货	天	13.5		0.3
	POY库存_江浙	天	23.6		-1.3
	FDY库存_江浙	天	19.2		-2.2
	DTY库存_江浙	天	29.8		0.1
	涤短库存_江浙	天	13.0		-2.5
	瓶片库存	天	14.5		0.0
	织造原料	天	10.3		0.0
	坯布库存	天	20.2		1.2

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



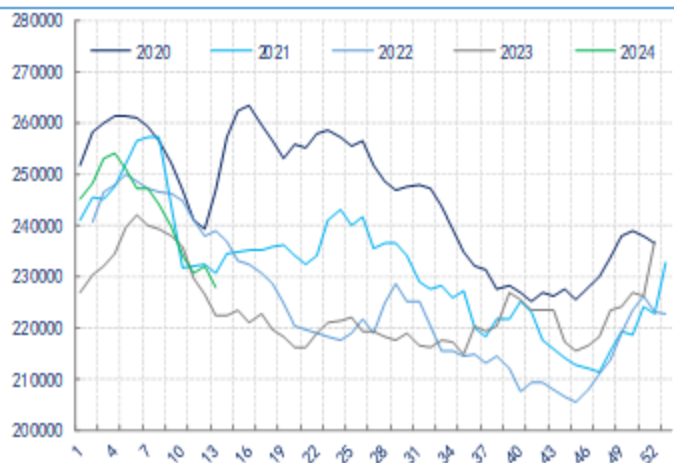
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



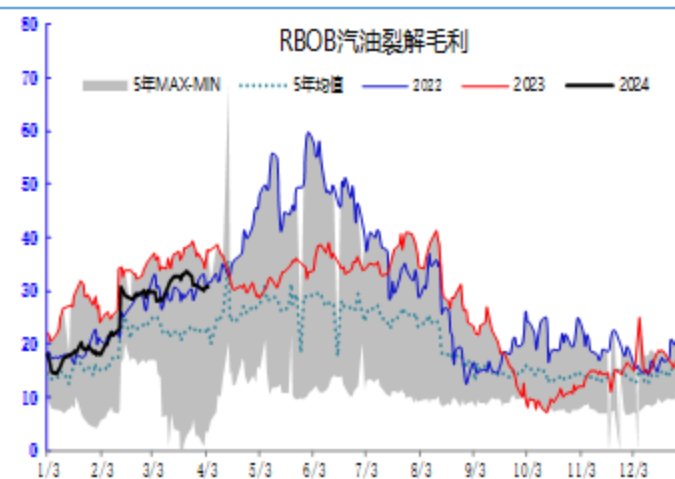
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



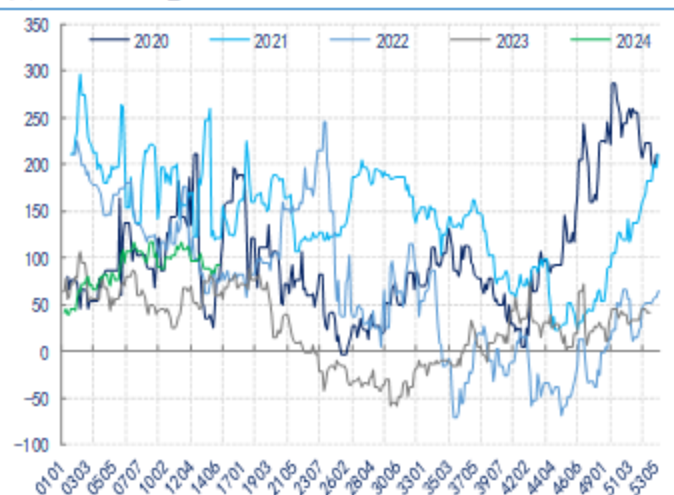
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



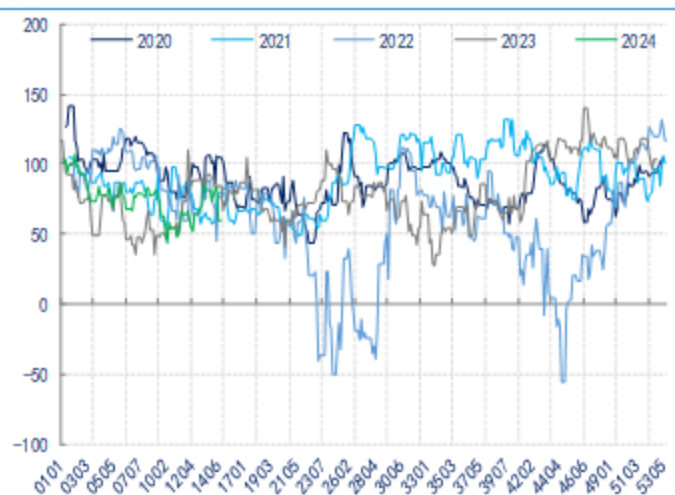
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



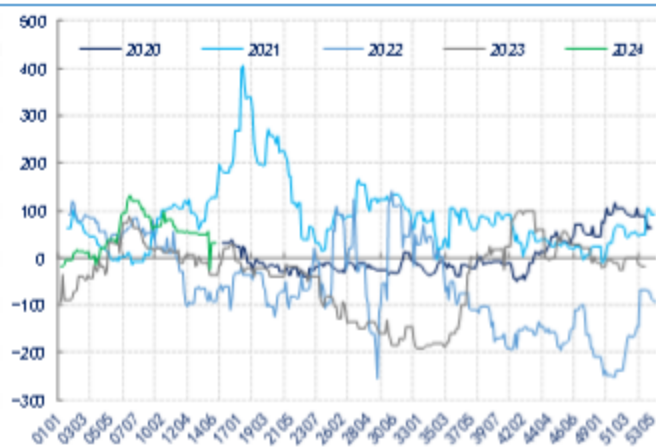
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



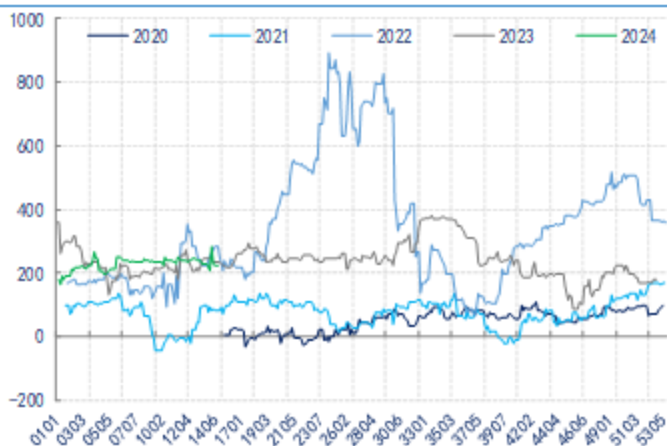
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



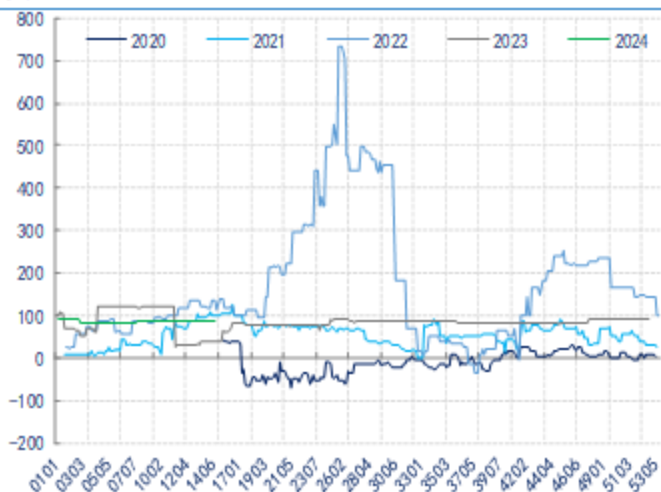
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



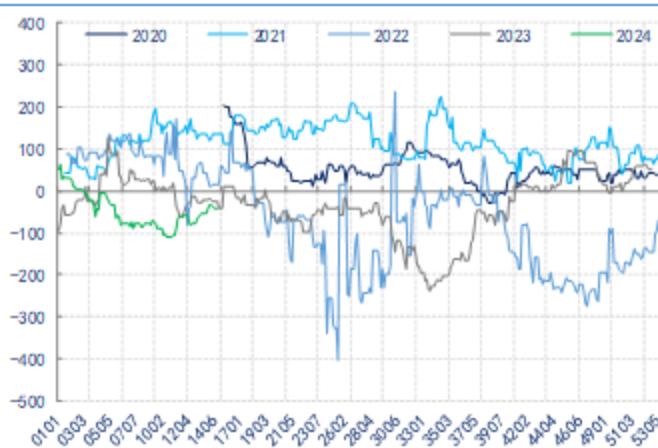
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



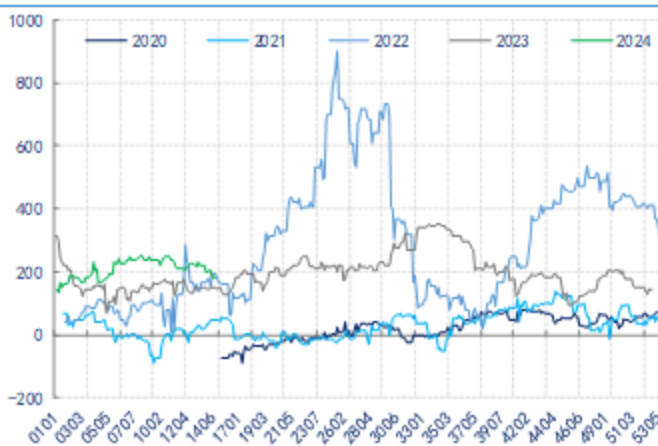
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



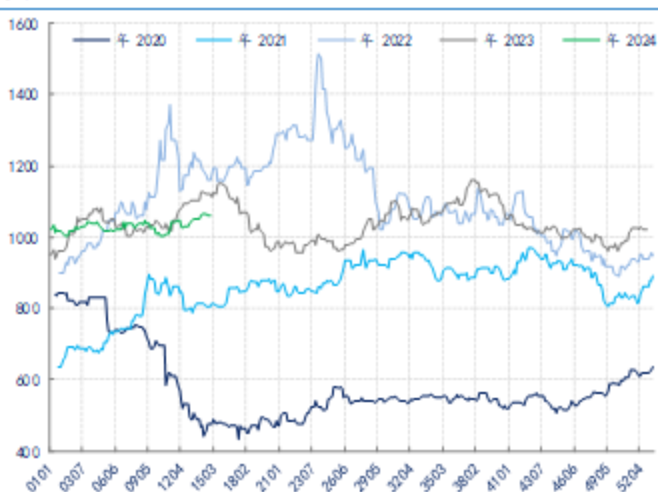
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



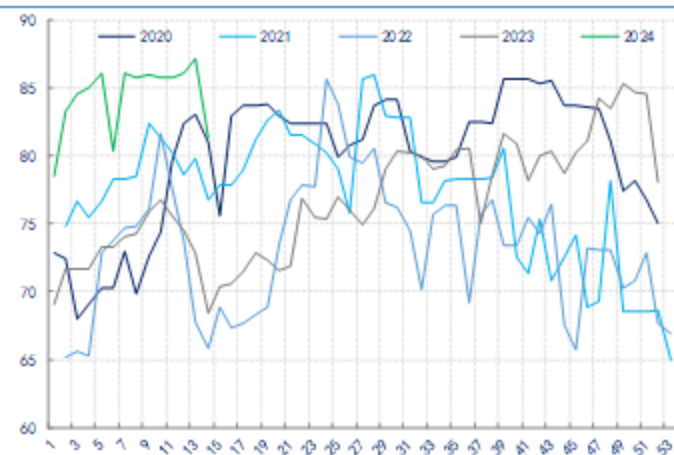
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 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: %



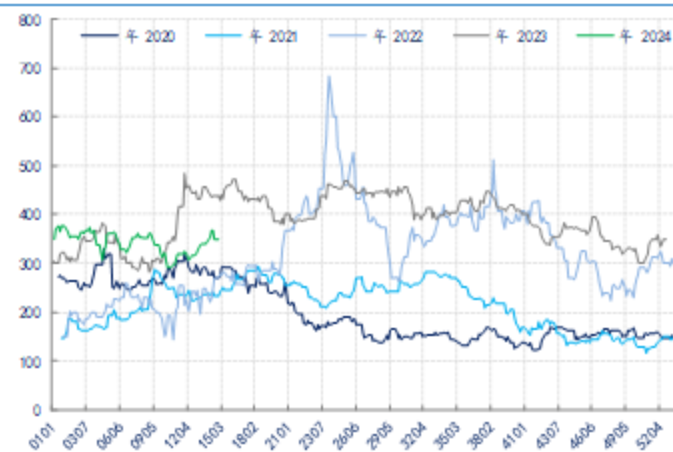
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



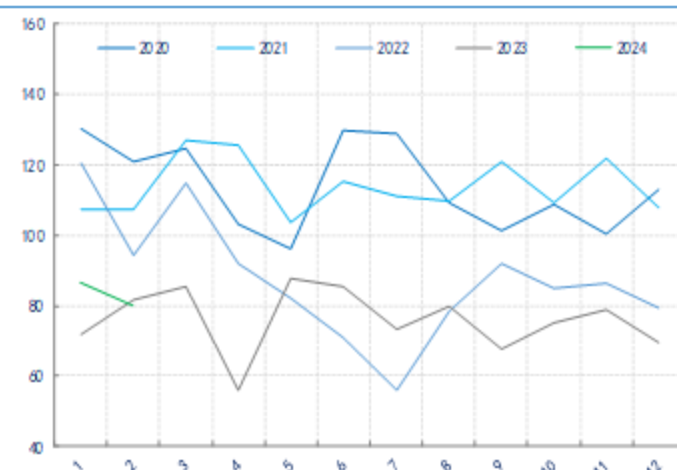
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



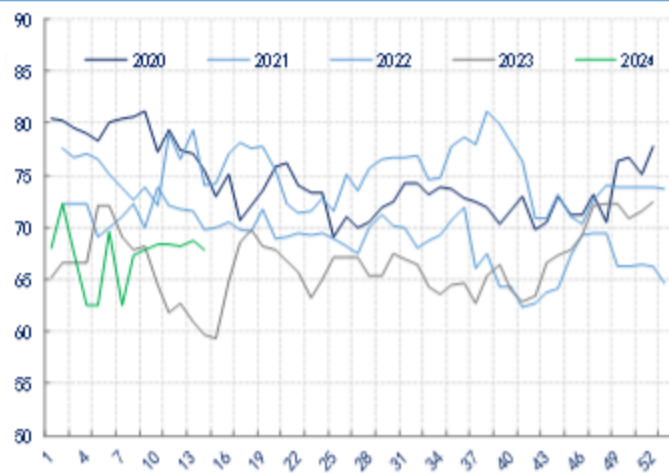
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



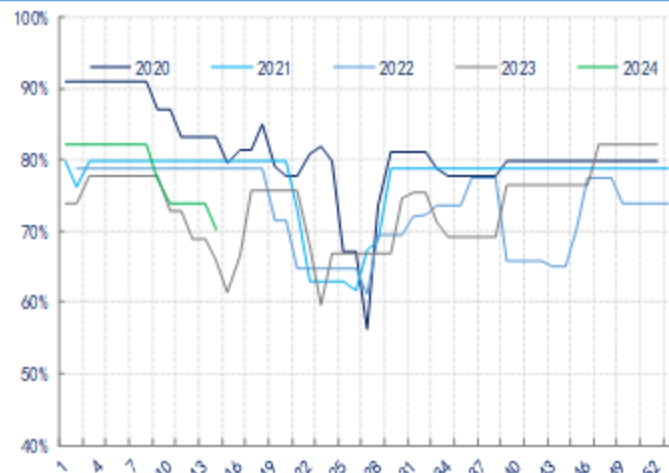
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



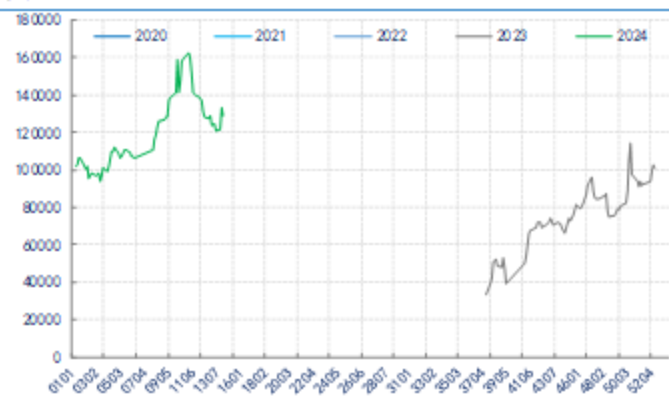
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



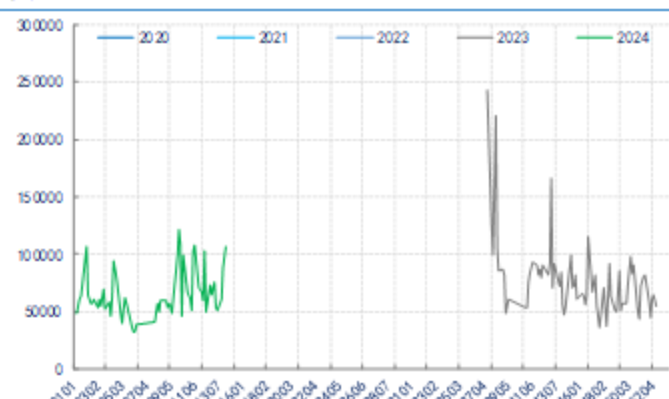
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

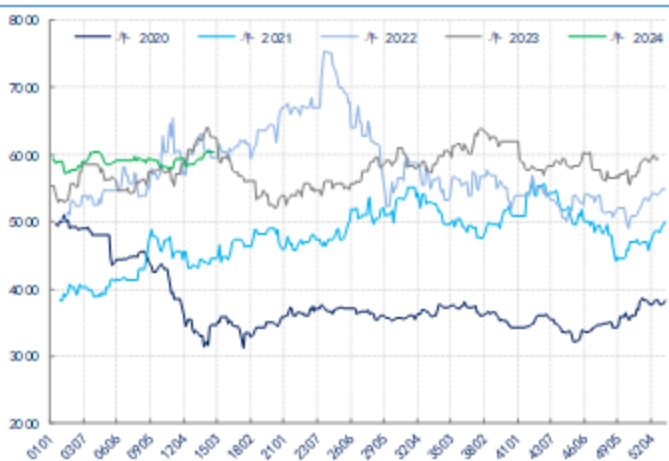
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

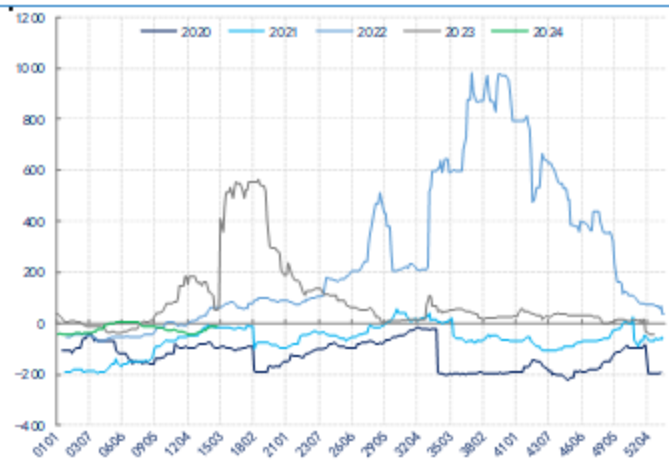
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



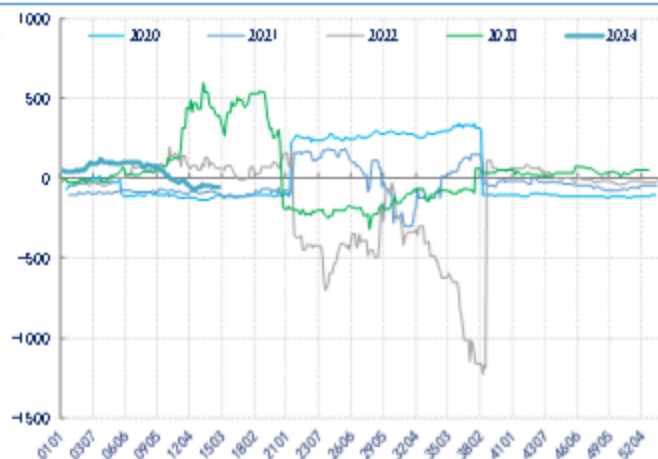
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



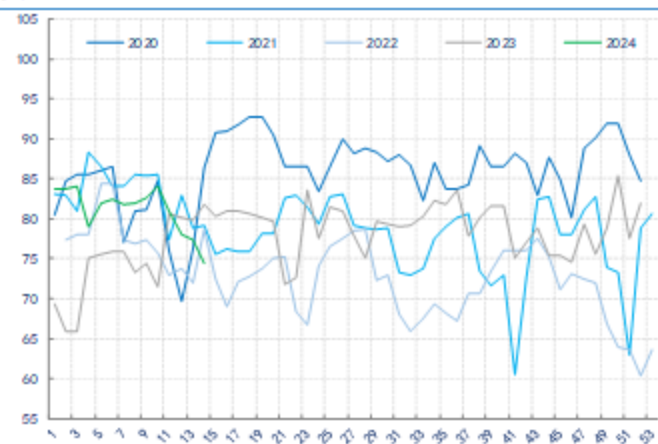
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



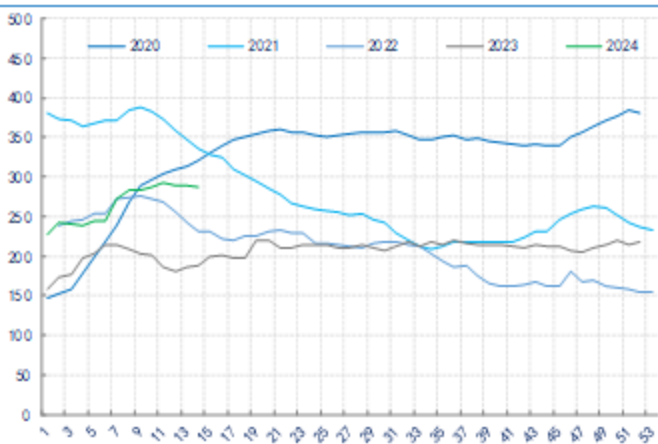
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



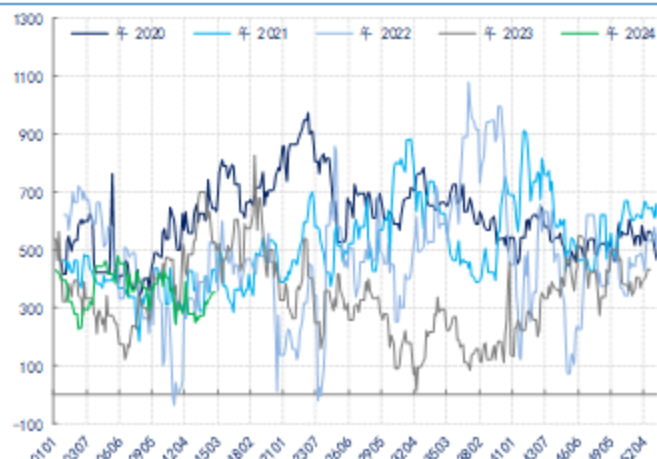
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



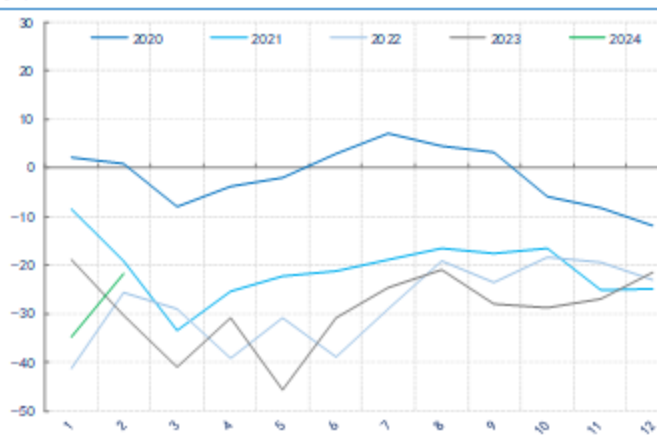
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



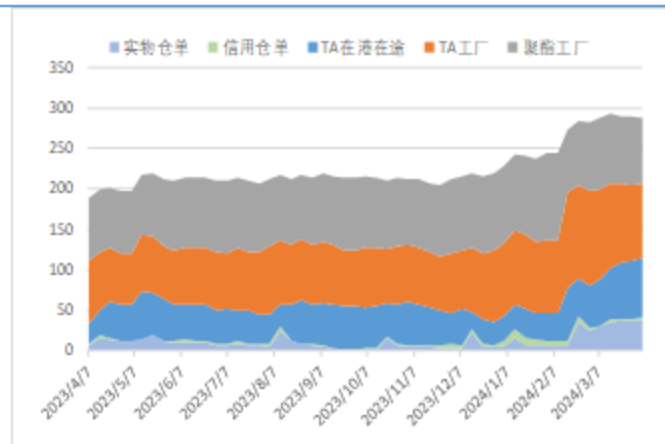
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



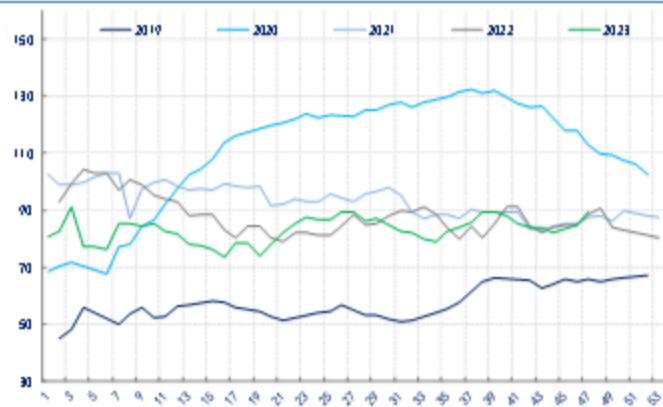
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



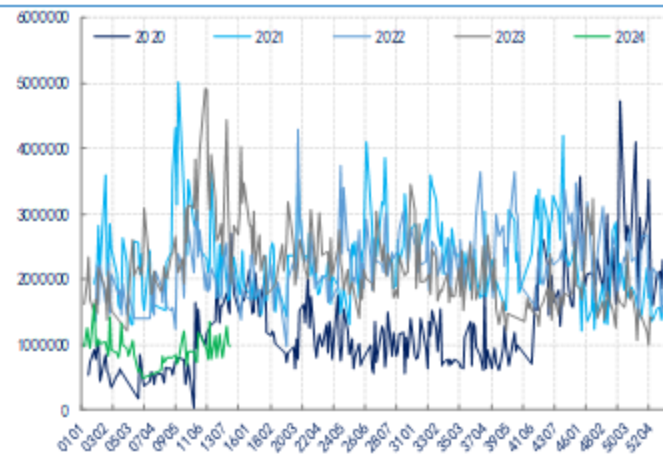
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

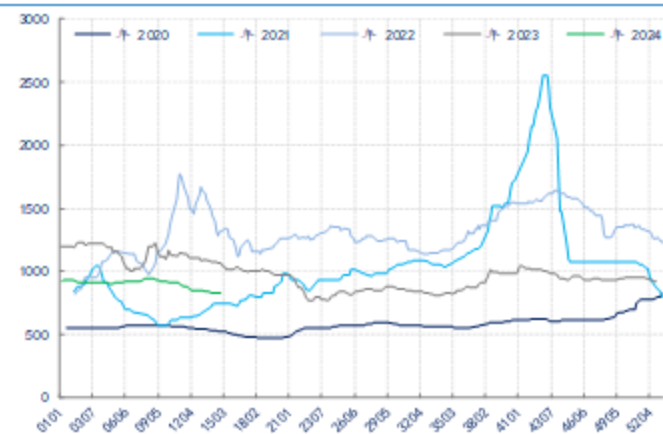
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

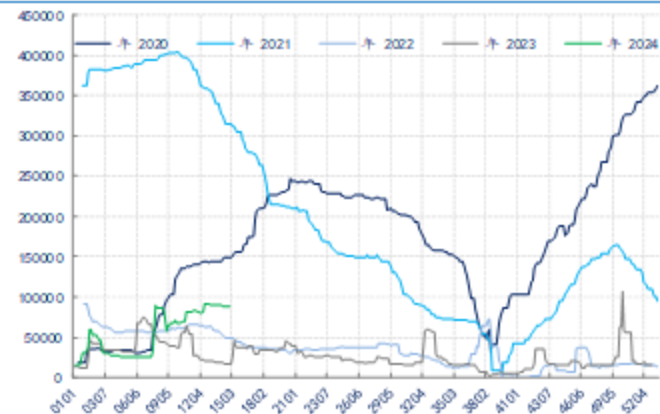
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



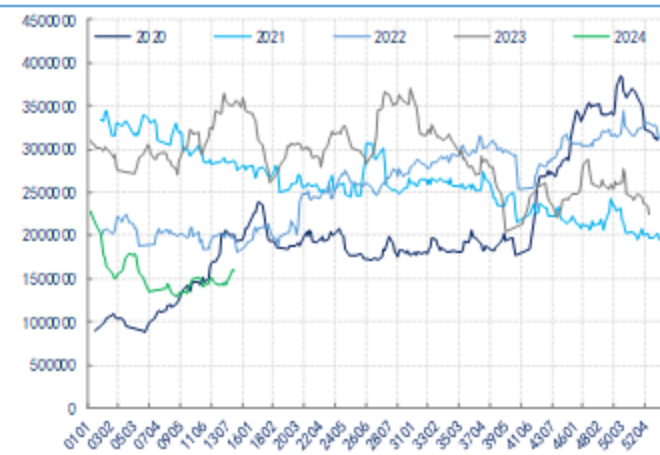
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



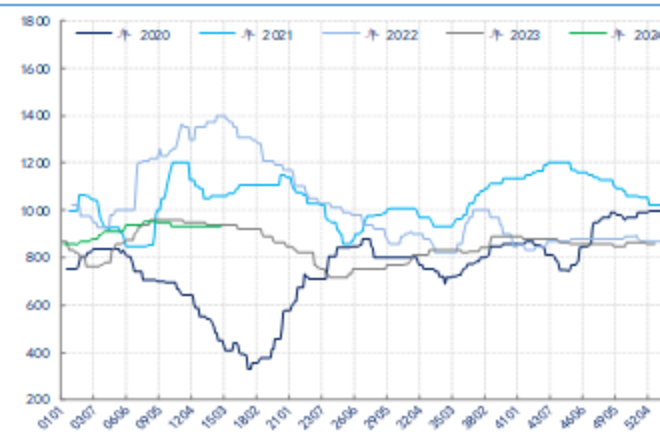
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



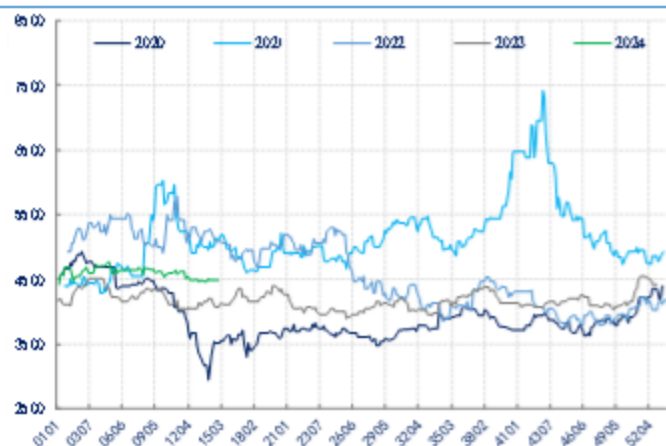
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



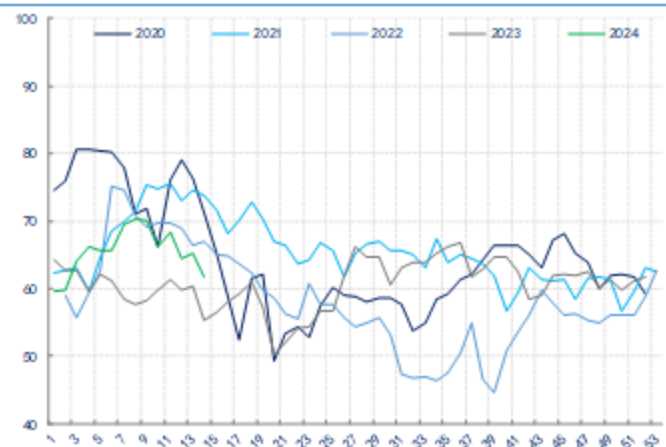
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



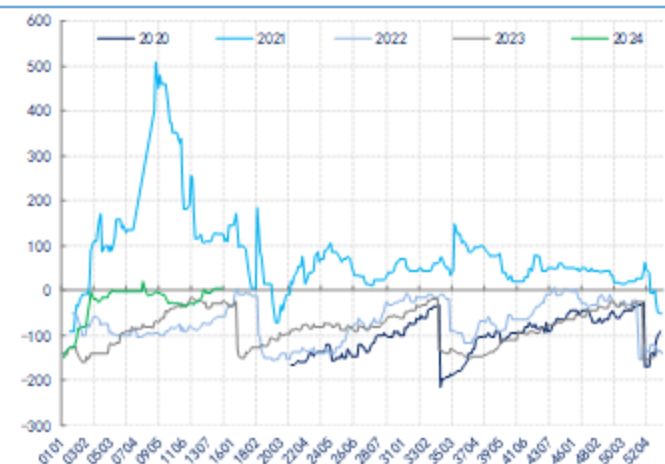
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



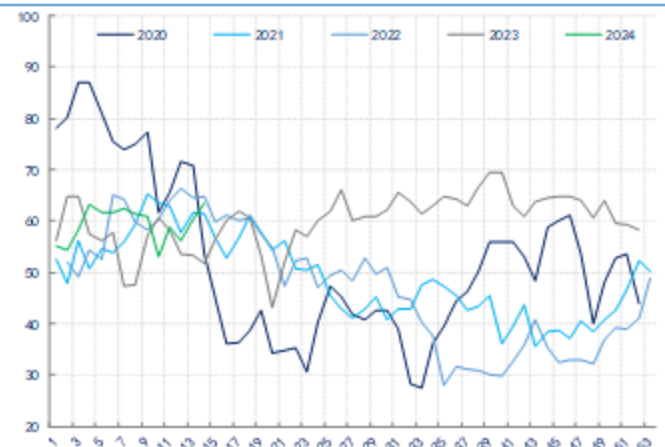
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



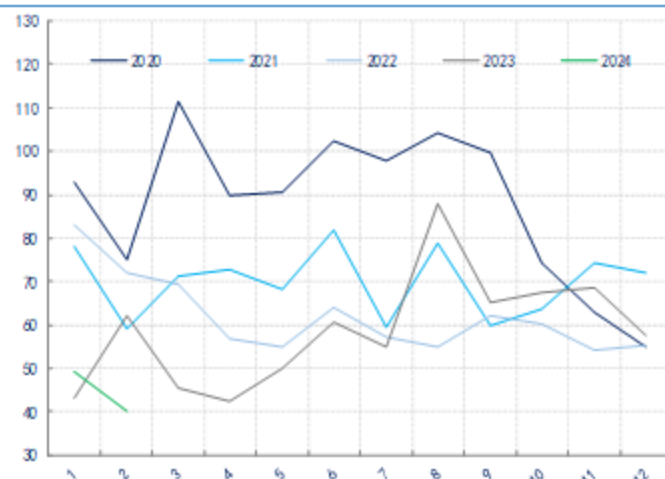
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



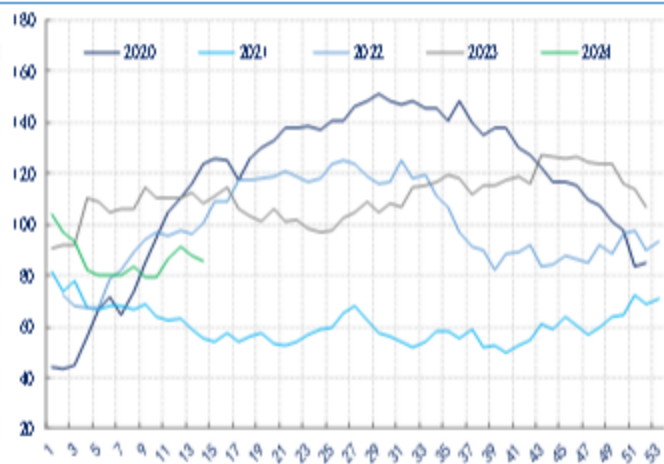
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



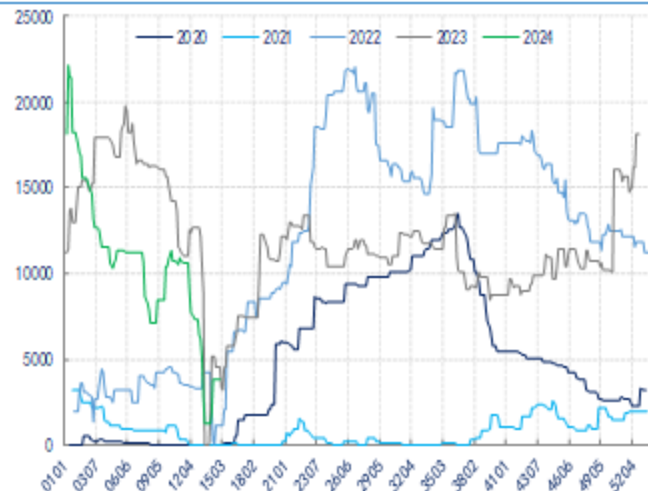
数据来源: 新世纪期货、钢联

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



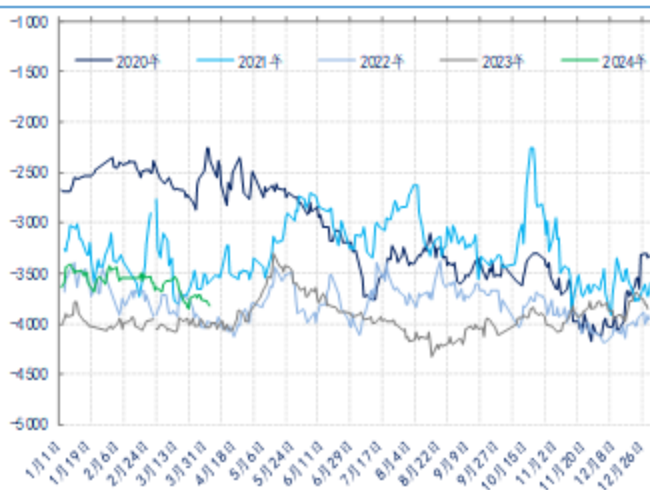
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



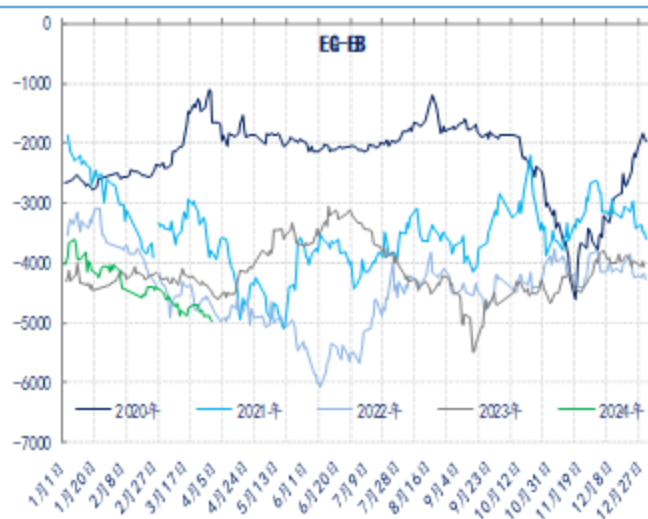
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



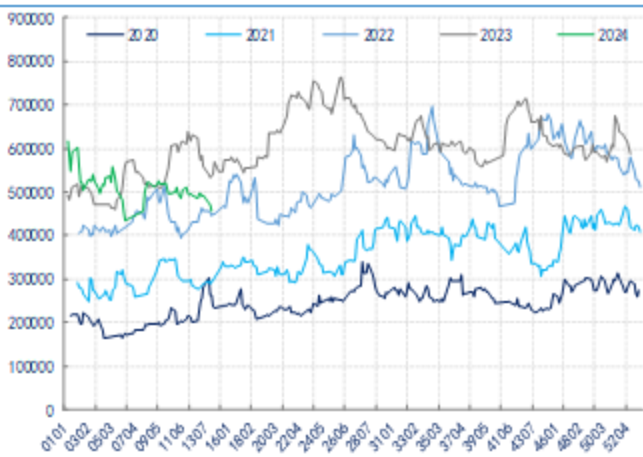
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



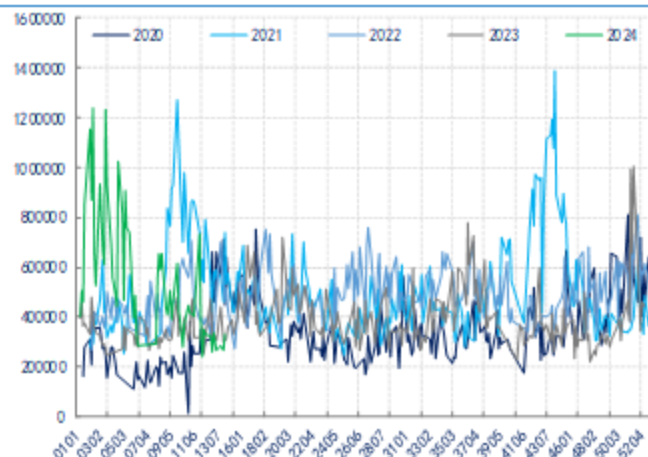
数据来源: 新世纪期货

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

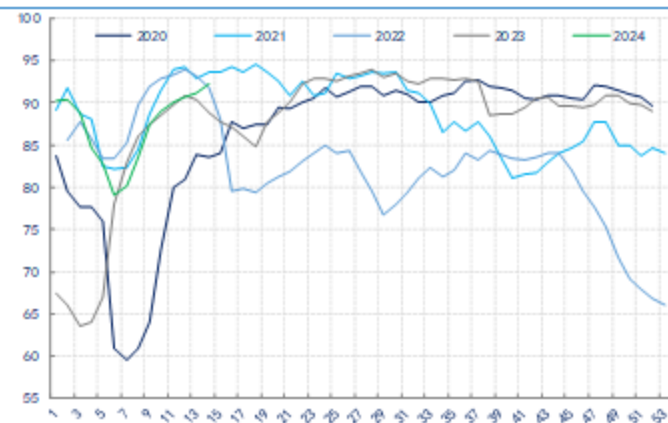
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



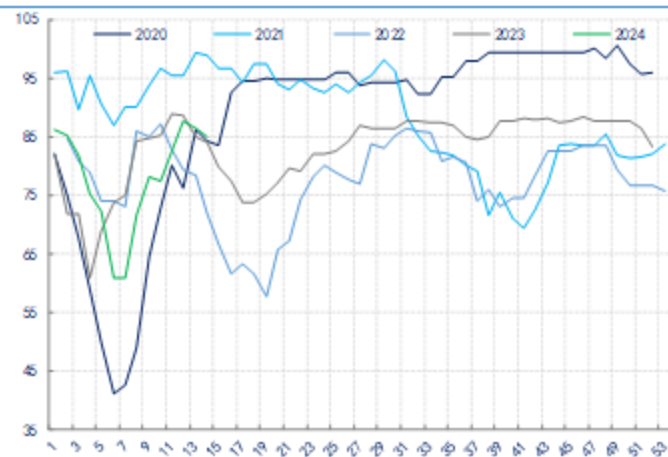
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



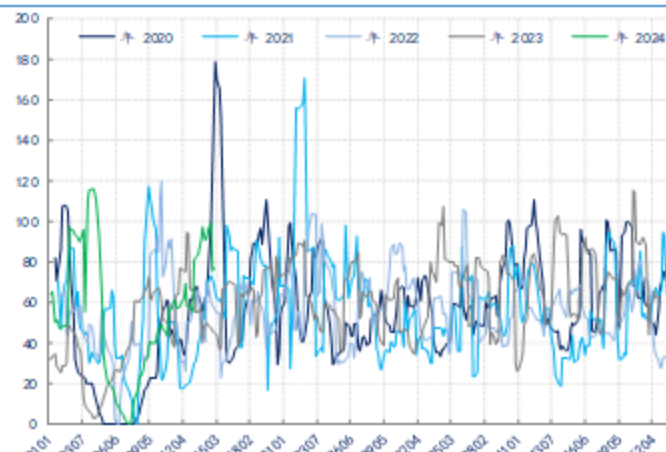
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



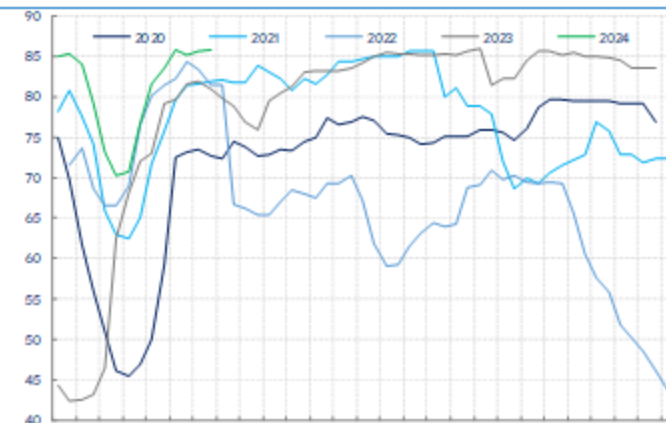
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



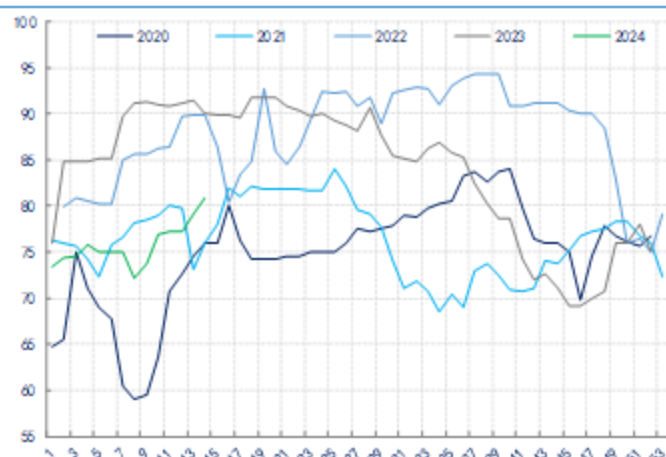
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



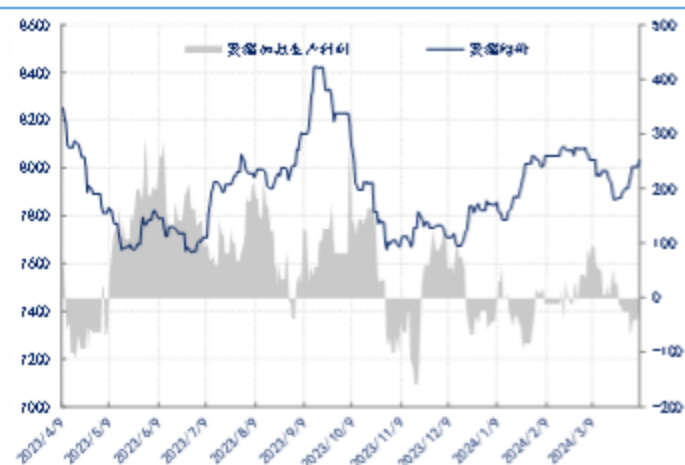
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



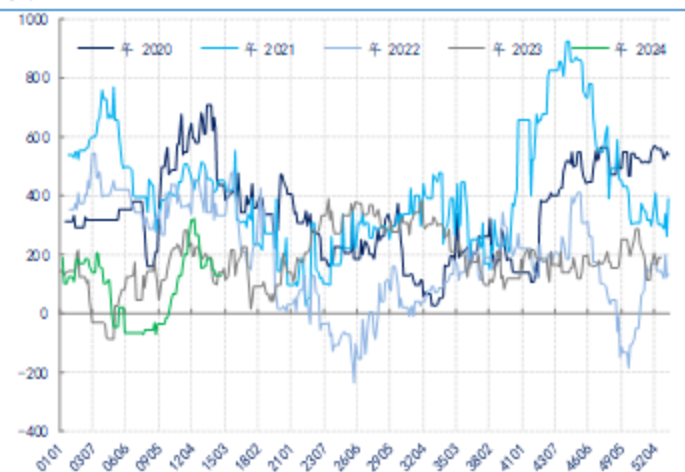
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



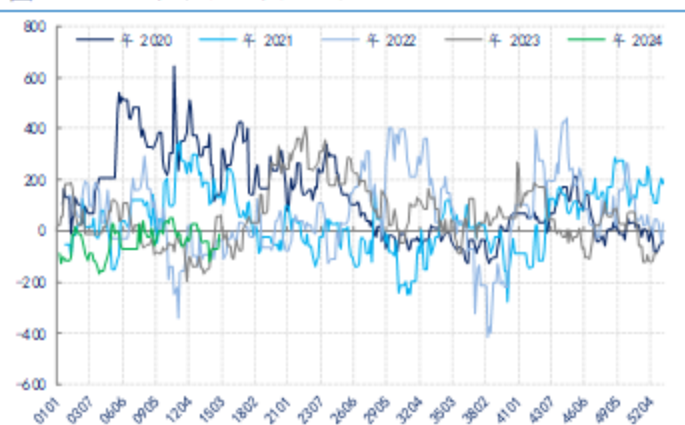
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



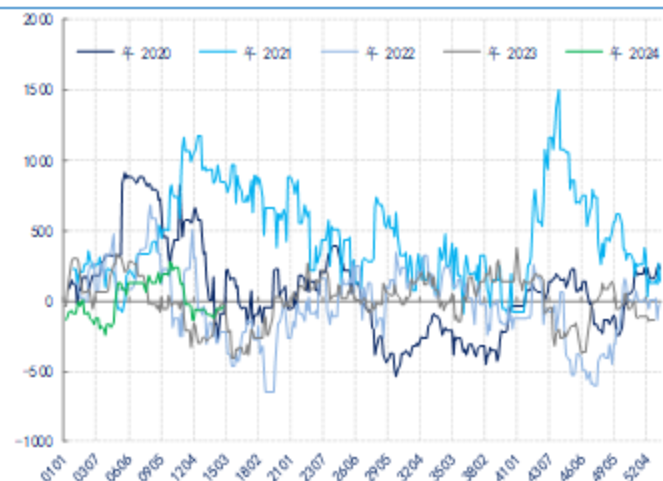
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



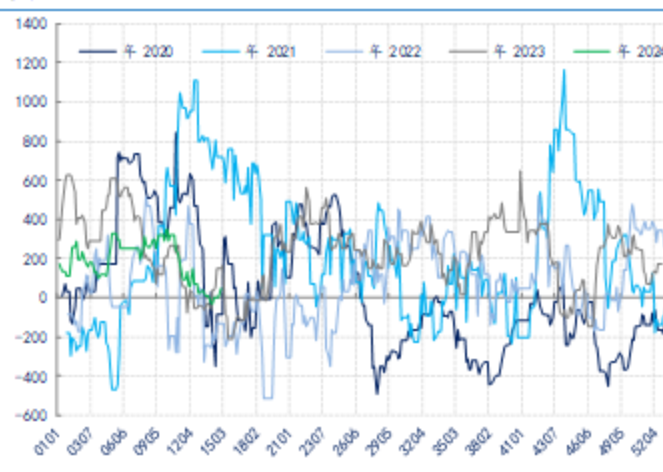
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



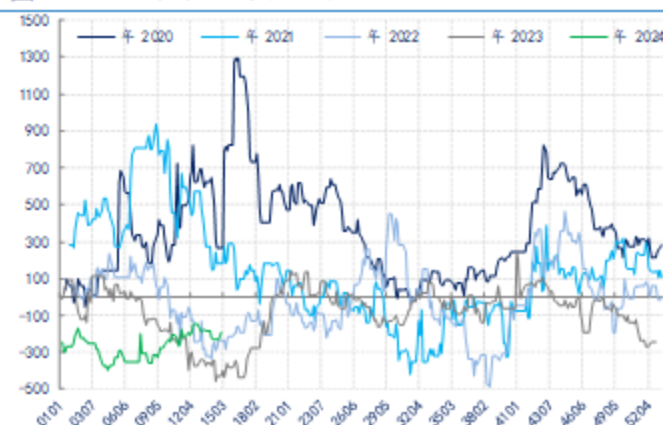
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



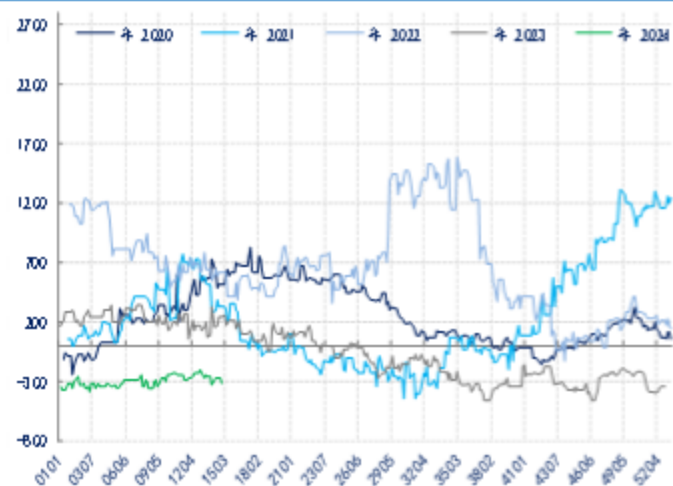
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



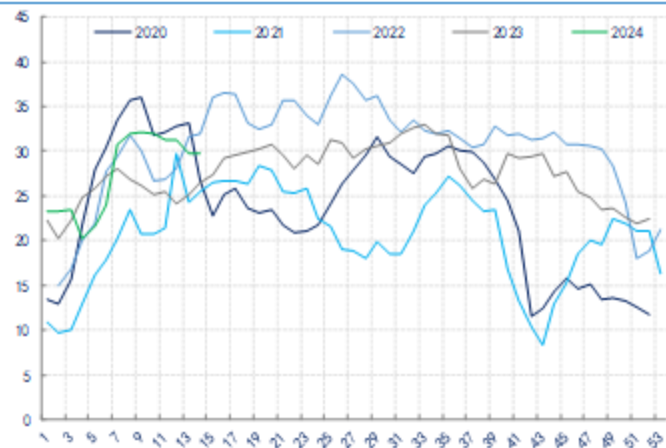
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



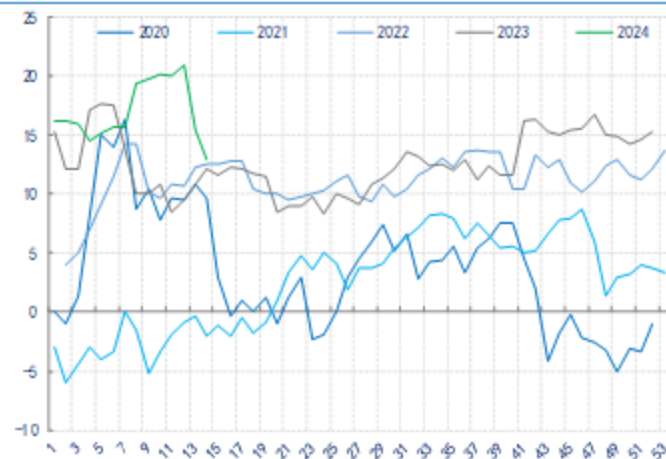
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



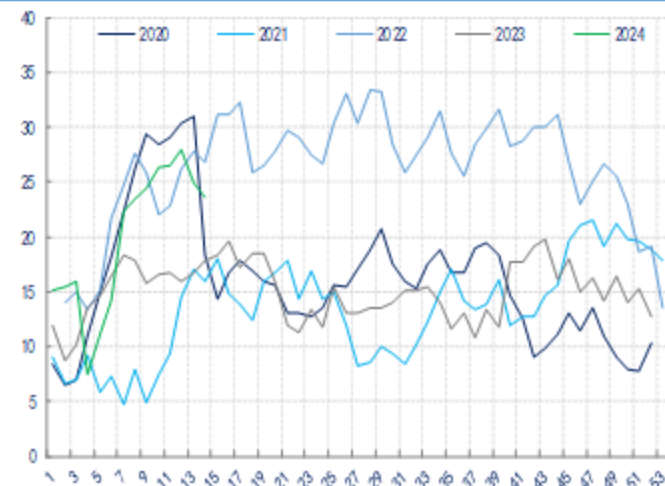
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



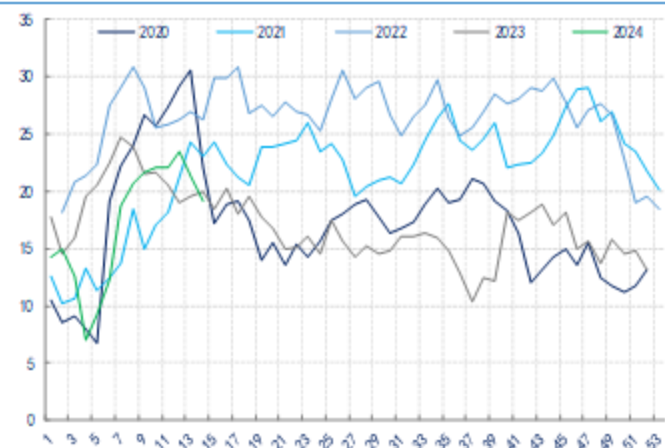
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



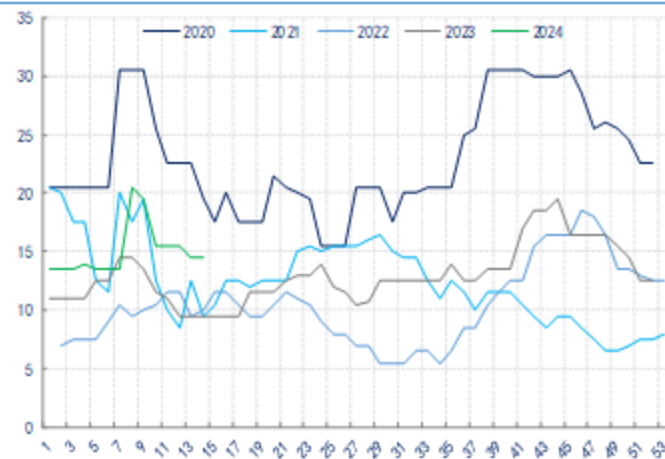
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

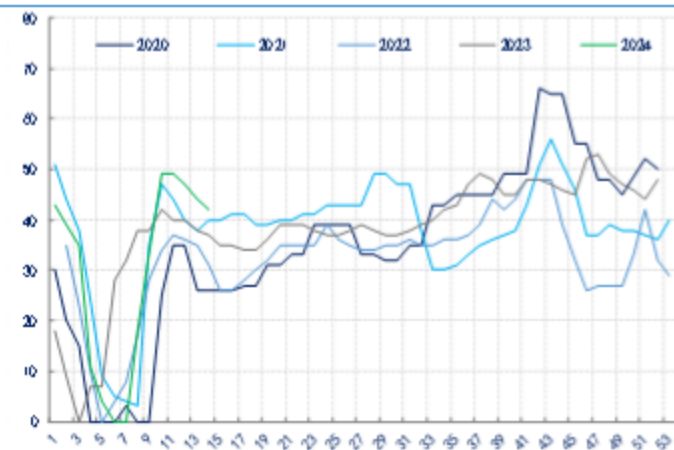
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

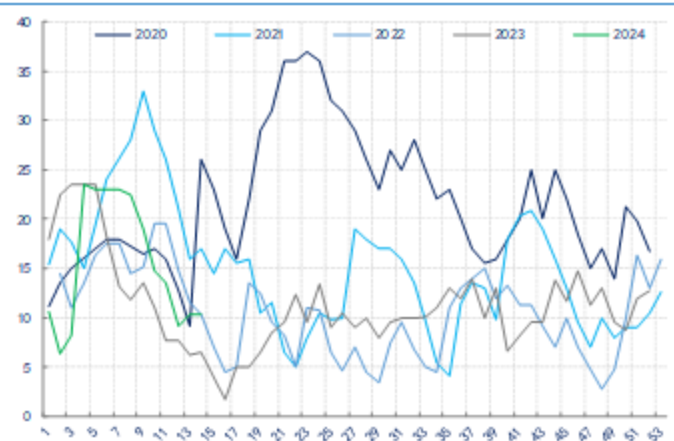
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



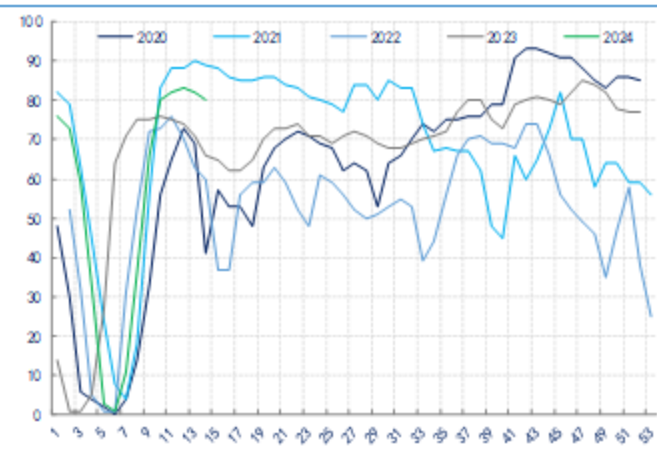
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



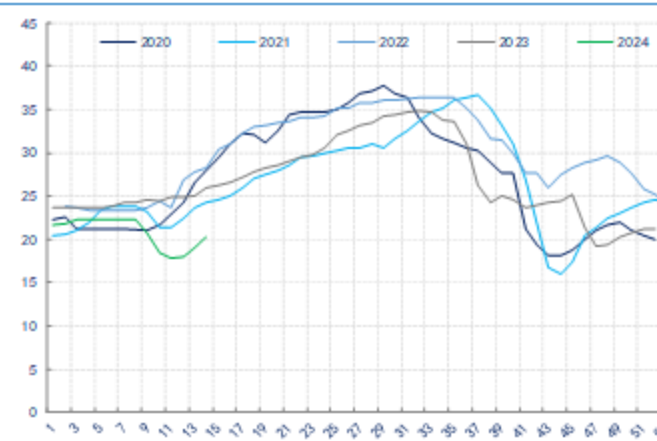
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>