

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 跟随成本波动 EG 提货高位上涨
2024-05-31
TA 跟随成本波动 EG 估值略微修复
2024-05-24
TA 周内先抑后扬 EG 供应改善上涨
2024-05-17
TA 成本走弱下跌 EG 近强近弱震荡
2024-05-03
TA 成本下挫下跌 EG 去库收窄下跌
2024-03-22

TA 供需转弱下跌 EG 氛围不佳下跌

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘8500，-138；基差09-42，+17
上周TA下跌，期货主力收盘5888，-102；基差09+37，+15
上周EG下跌，期货主力收盘4557，-78；基差09-39，+7

二、行情分析

PX: 上周原油触底反弹，周初OPEC+会议落地，市场对会议结果多持偏空观点，至少从长期来看利空油价，盘面看跌情绪释放，导致原油大幅下挫。下半周经过连日情绪释放，同时沙特、俄罗斯联手安抚市场，缓解增产担忧，油价修复。上周PX价格走低，至周五有所反弹。周内韩国一套55万吨PX装置、华东一套160万吨PX装置重启，不过周五中东一套134万吨PX装置因故计划外停车，为PX价格带来一定支撑。由于石脑油跌幅明显，上周PXN有所改善。

PTA: 上周汉邦220万吨装置重启出料，逸盛新材料360万吨PTA装置重启，蓬威90万吨PTA装置升温中，PTA负荷回升至79.3%，聚酯负荷仍在9成以下，PTA供需结构转弱，另外上周现货基差出现明显波动。

MEG: 上周内福炼负荷回升至8-9成附近；煤化工方面，负荷高位维持为主，中昆降负至7-8成运行，但是天盈、美锦已在恢复重启中。6-8月MEG维持平衡为主，加上前期隐性库存以及港口偏库库存消化，后续港口库存预计持稳运行为主。但是近期商品市场偏弱，市场心态有所承压。

三、展望与操作建议:

PX: 6月原油继续震荡，亚洲PX负荷从低位回升，PX整体供应环比增加；需求端PTA负荷也开始回升。6月PX维持供需偏紧格局，芳烃调油影响趋弱，PXN价差往上依旧有空间，而PX价格重心将更多受到成本端原油价格影响。

PTA: 短线利空已消化完毕，油价或逐渐修复回升。PXN价差382美元/吨；现货TA加工差在375元/吨附近，TA负荷回升至78%；聚酯负荷回升至89.7%附近。TA供需边际转弱，PTA价格暂时跟随原料端波动。

MEG: 国产MEG负荷回升至63.14%，上周港口开始累库；聚酯负荷回升至89.7%附近；原油反弹，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG供需近强远弱，预计短期MEG价格宽幅调整为主。

四、风险点:

- 1、地缘事件发酵
- 2、聚酯降负动作

一、数据中心

2024-06-07	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	79.62	-0.25	-2
	PX主力收盘	元/吨	8500	60	-138
	PX基差	元/吨	-42	-10	17
	PX主力月差	元/吨	70	20	38
	TA主力收盘	元/吨	5888	24	-102
	TA基差	元/吨	37	-26	15
	TA主力月差	元/吨	-8	24	-36
	EG主力收盘	元/吨	4557	3	-78
	EG基差	元/吨	-39	-4	7
	EG主力月差	元/吨	112	26	2
现货	汇率	人民币/美元	7.1106	0.0009	0.0018
	石脑油	美元/吨	650	2	-27.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	945	5	17
	MX_CFR中国	美元/吨	943	-1	-14
	PX_CFR中国	美元/吨	1032	6	-15
	PTA内盘现货	元/吨	5915	-25	-95
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	835	0	-15
	动煤_5500	元/吨	875	0	-5
	MEG内盘现货	元/吨	4517	2	-47
	EO华东现货	元/吨	6700	0	-100
	聚合成本	元/吨	6571	-21	-97
	半光切片	元/吨	6860	5	-30
	水瓶片	元/吨	6952	-30	-48
	POY 150/48	元/吨	7905	-10	-10
	FDY 150/96	元/吨	8250	-15	-5
	DTY 150/48	元/吨	9255	15	165
	短纤 1.4D	元/吨	7470	10	-10
长丝7天平均产销	%	41	-0	-5	
利润	石脑油裂解	美元/吨	50	4	-12
	PXN价差	美元/吨	382	4	12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	53	-15	-83
	甲苯歧化美湾	美元/吨	84	2	-21
	PX-MX_亚洲	美元/吨	82	2	-3
	PX-MX_美湾	美元/吨	85	15	6
	甲苯美亚价差	美元/吨	65	-17	-62
	MX美亚价差	美元/吨	82	-13	-9
	PX中美价差	美元/吨	-63	0	0
	TA现货加工差	元/吨	375	-58	-16
	TA进口利润	元/吨	-863	-26	-97
	EG油制利润	美元/吨	-150	-1	15
	EG煤制利润	元/吨	-657	2	-31
EG进口利润	元/吨	-0	-7	11	

利润	切片利润	元/吨	-61	26	67
	瓶片利润	元/吨	-419	-9	49
	POY利润	元/吨	184	11	87
	FDY利润	元/吨	129	6	92
	DTY利润	元/吨	150	25	175
	短纤利润	元/吨	-201	31	87
开工	PX开工率	%	77.7		6.0
	TA开工率	%	79.3		5.7
	EG整体开工率	%	63.0		2.4
	EG煤制开工率	%	66.4		0.1
	聚酯开工	%	89.6		0.6
	涤短开工	%	88.3		0.4
	瓶片开工	%	78.2		2.2
	江浙加弹开工	%	91.0		-3.0
	江浙织造开工	%	78.0		-1.0
江浙印染开工	%	80.0		-1.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	50543	-1030	-6040
	EG仓单	张	4915	-563	-991
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	11.9		0.1
	POY库存_江浙	天	24.3		3.5
	FDY库存_江浙	天	19.9		2.7
	DTY库存_江浙	天	28.1		0.9
	涤短库存_江浙	天	12.8		0.5
	瓶片库存	天	19.5		-1.0
	织造原料	天	14.3		-4.4
坯布库存	天	25.0		0.6	

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



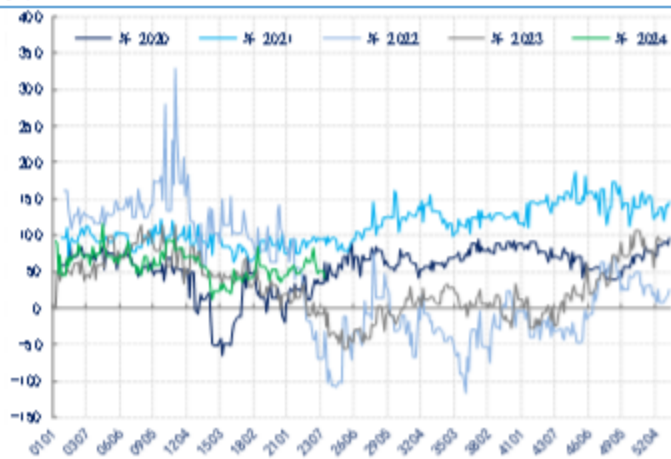
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



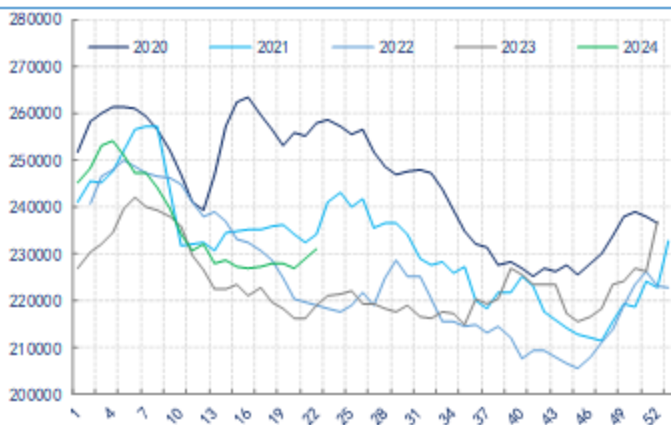
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



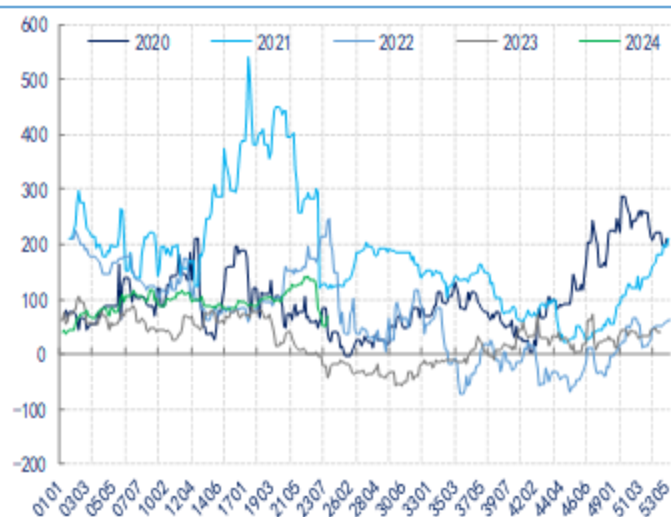
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



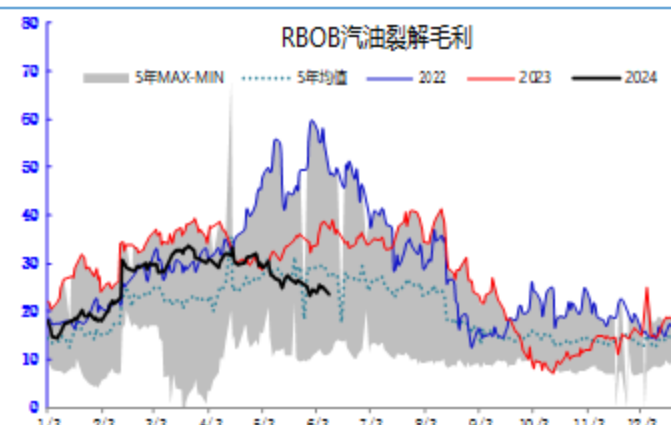
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



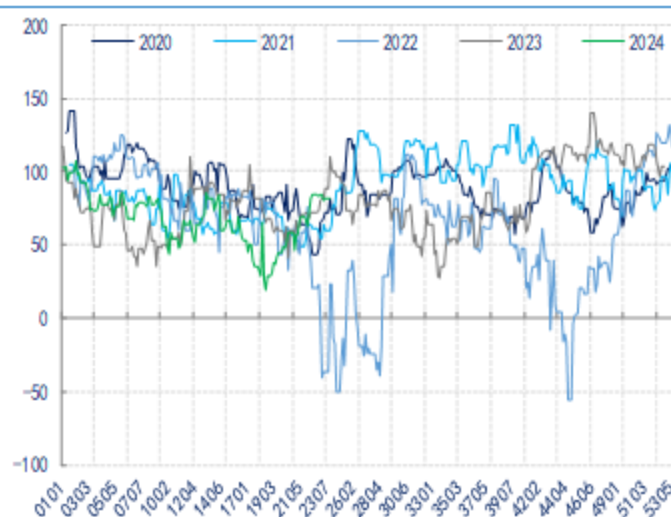
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



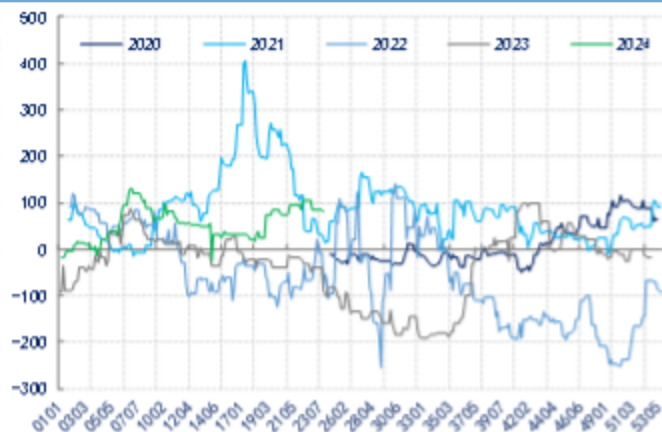
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



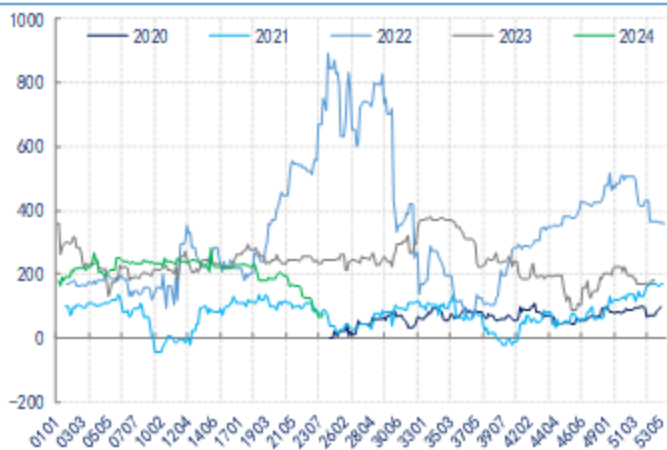
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



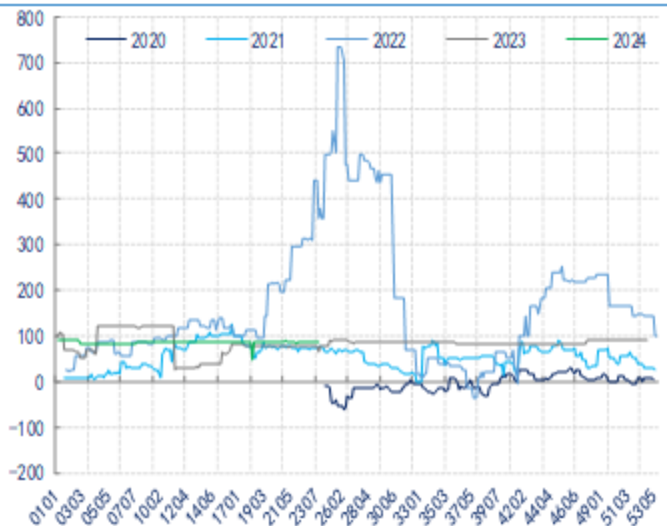
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



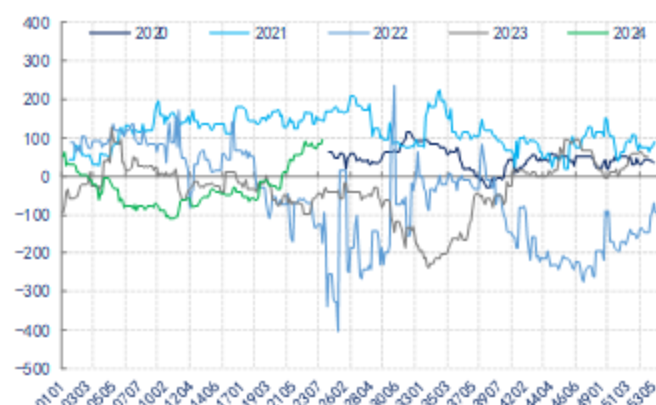
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



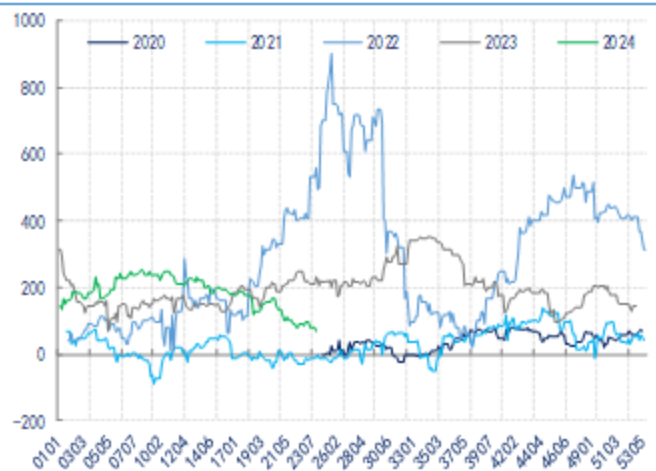
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



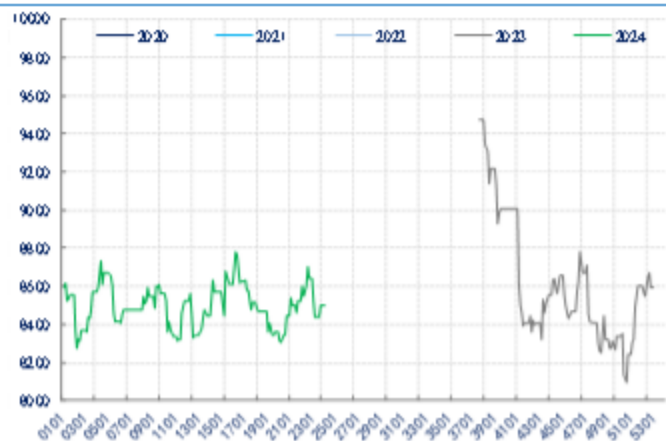
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



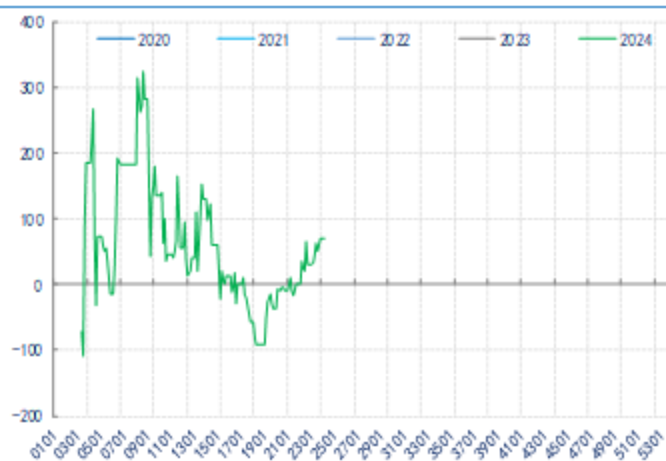
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



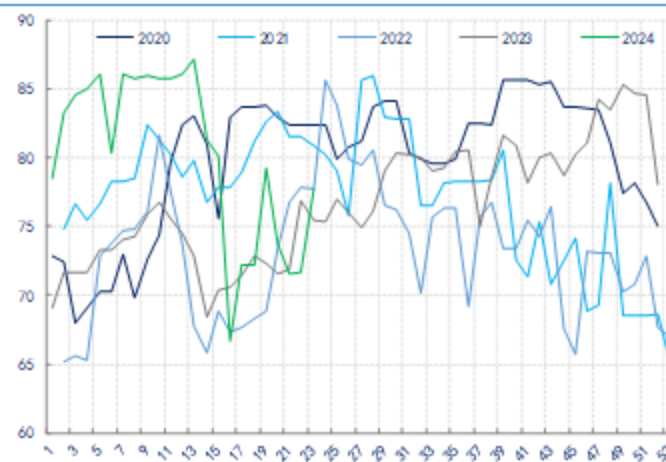
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



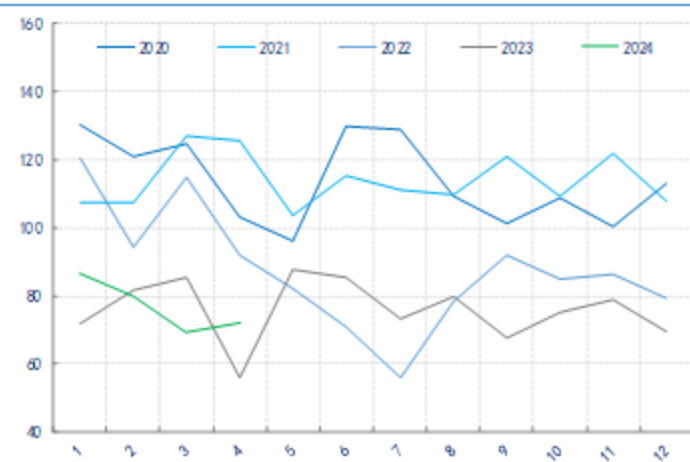
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



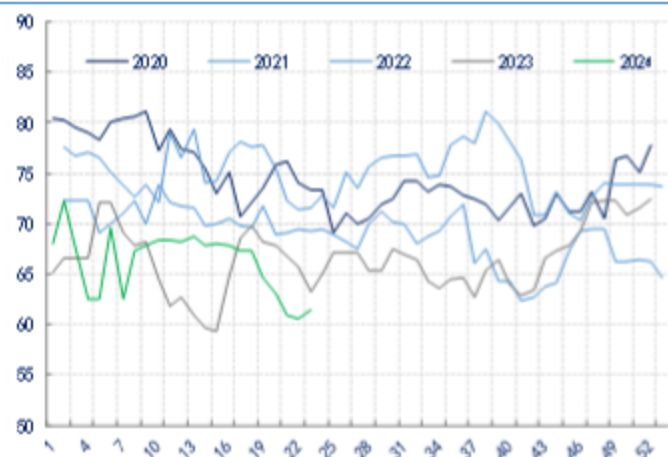
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



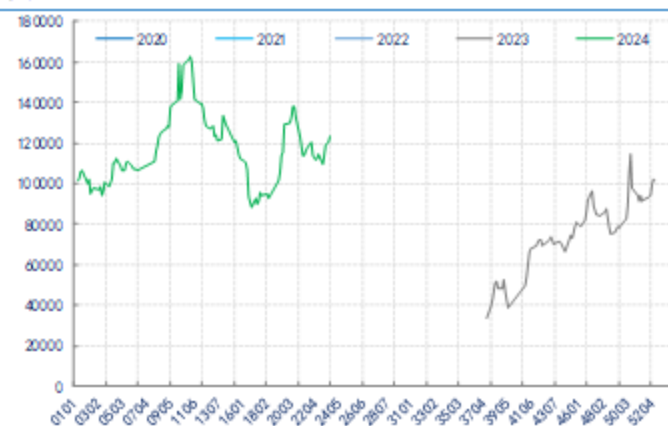
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

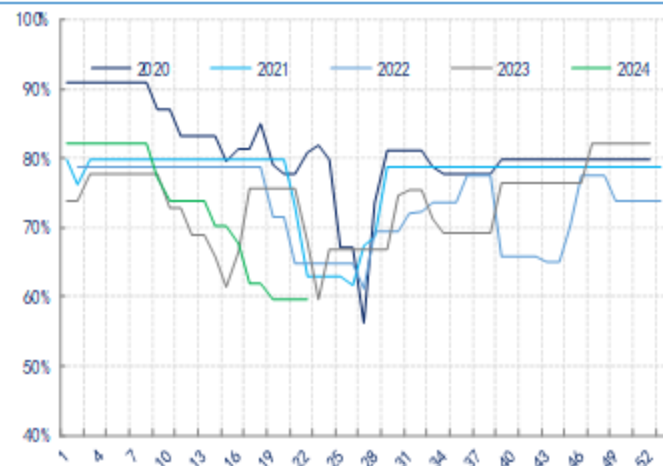
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



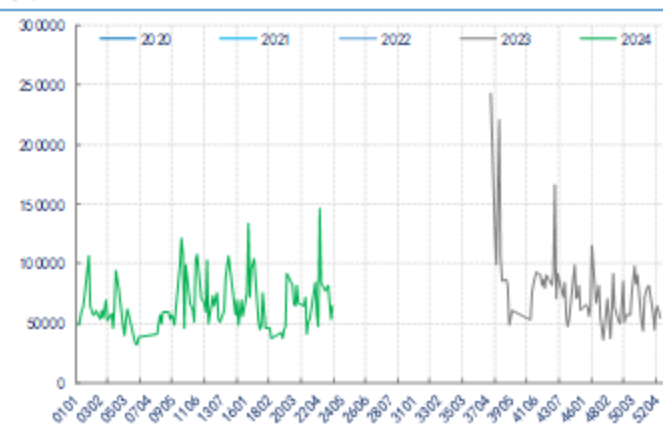
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



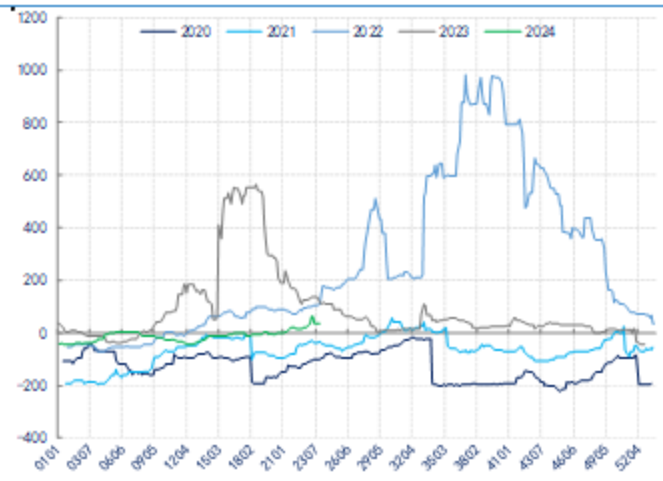
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



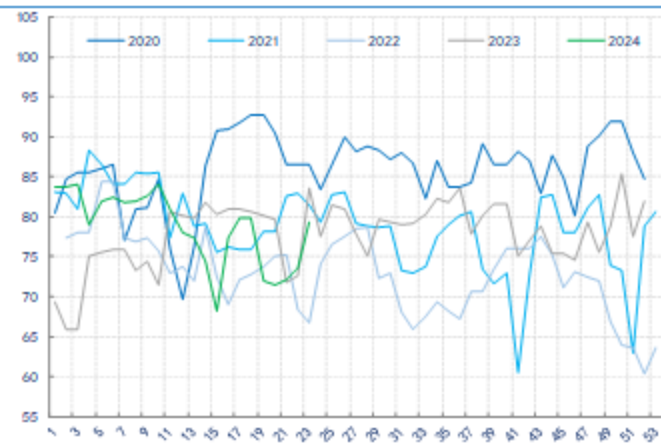
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



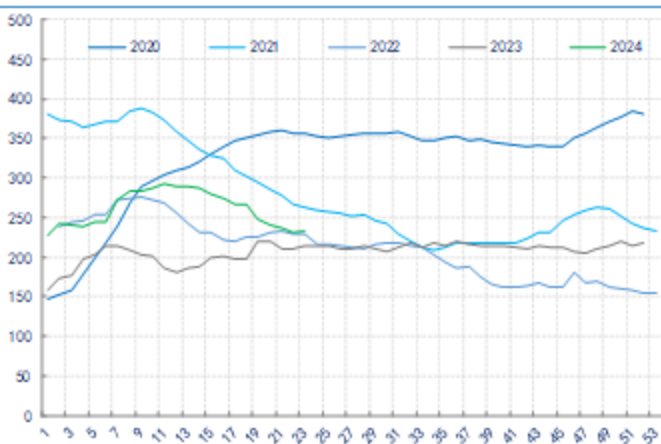
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



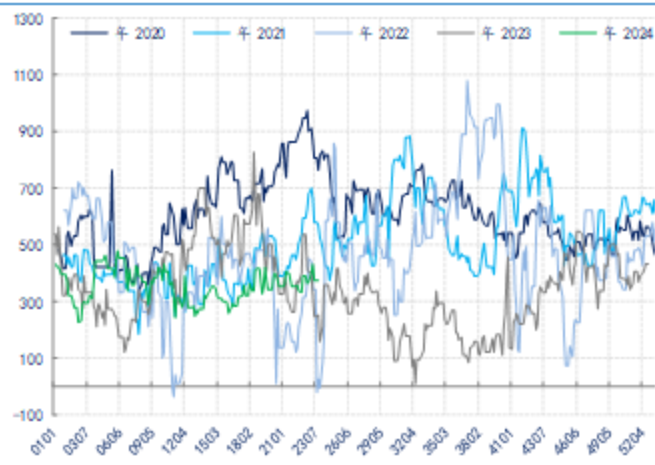
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



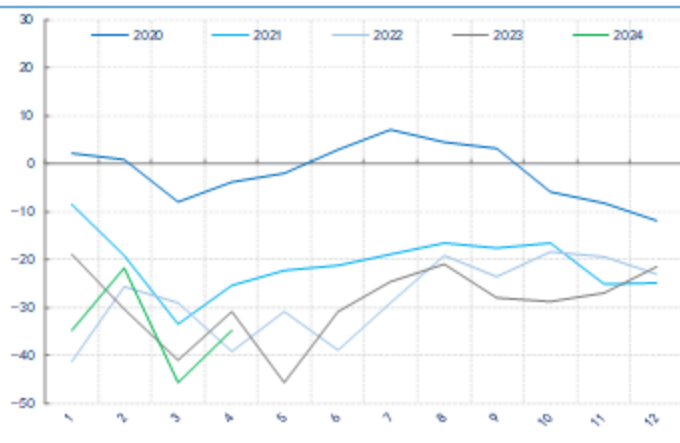
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



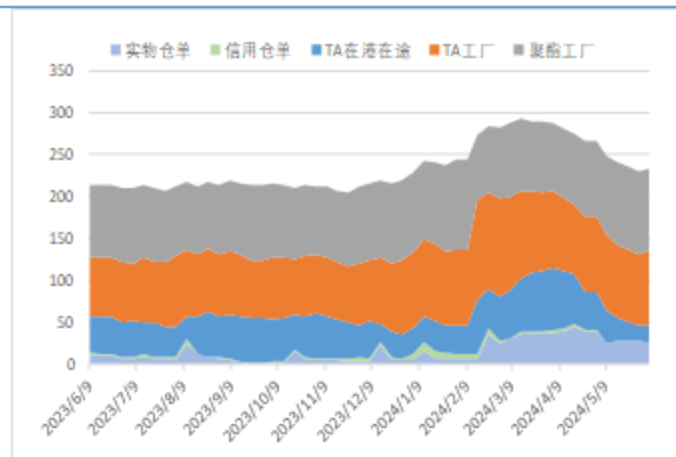
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



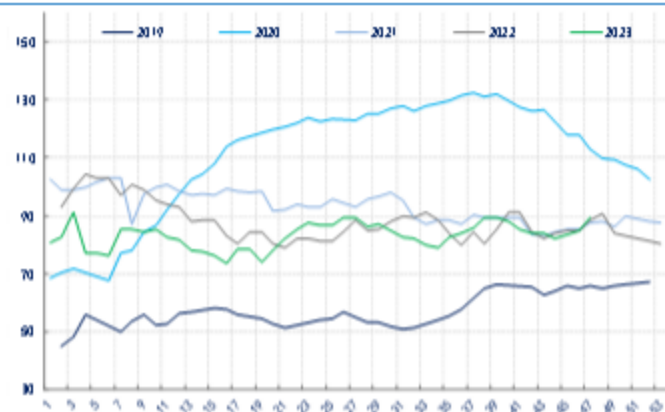
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



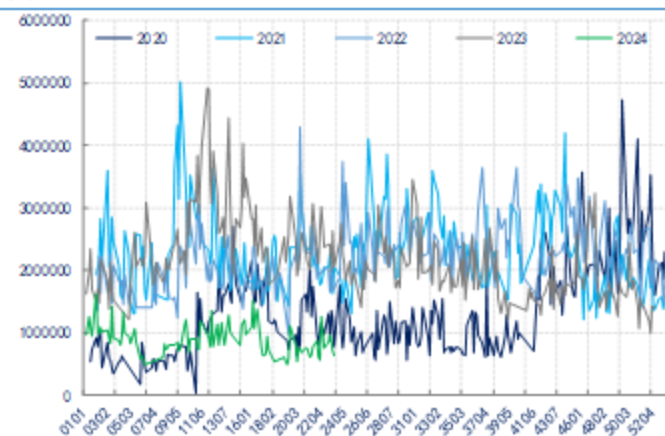
数据来源: 新世纪期货

图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

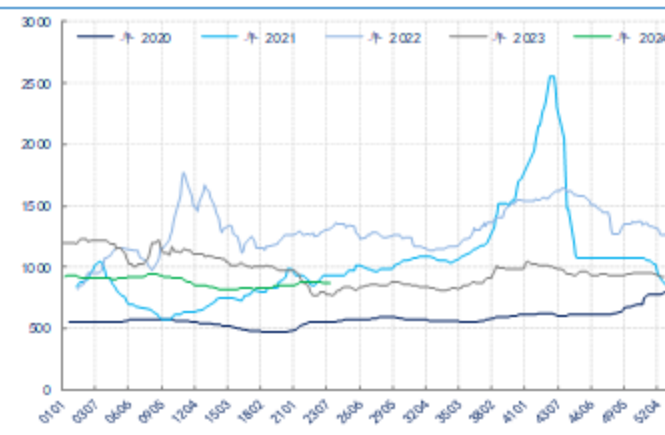
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

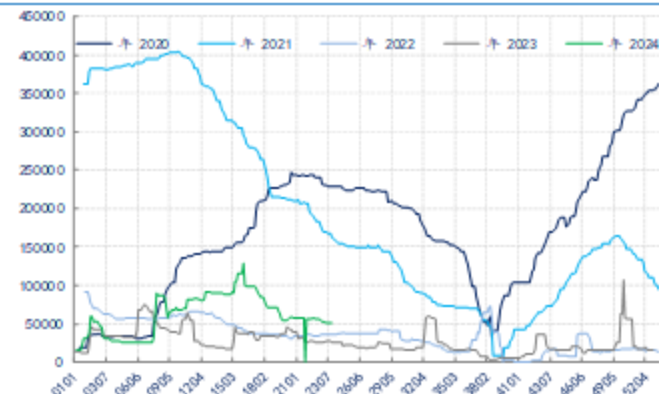
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



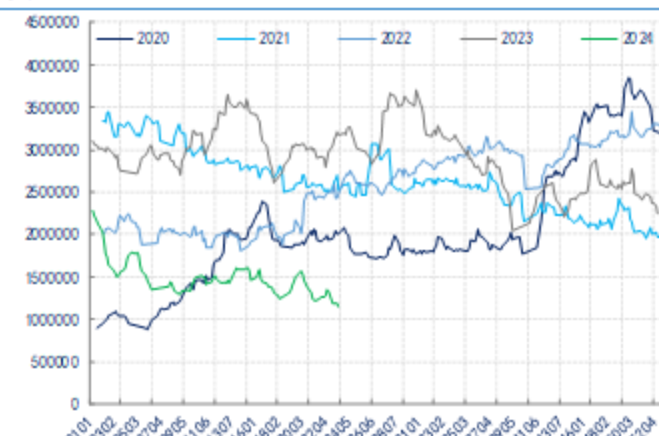
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



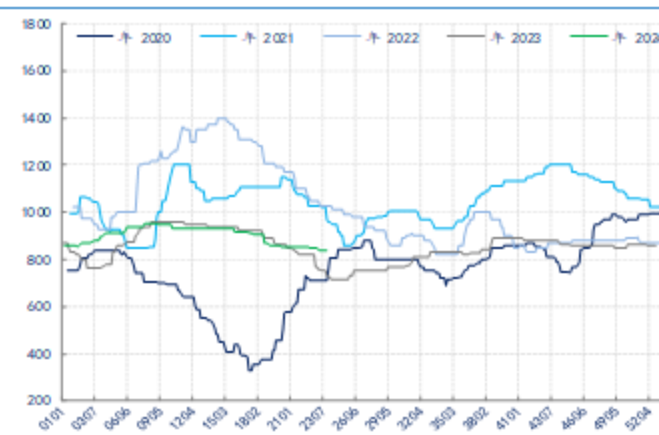
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



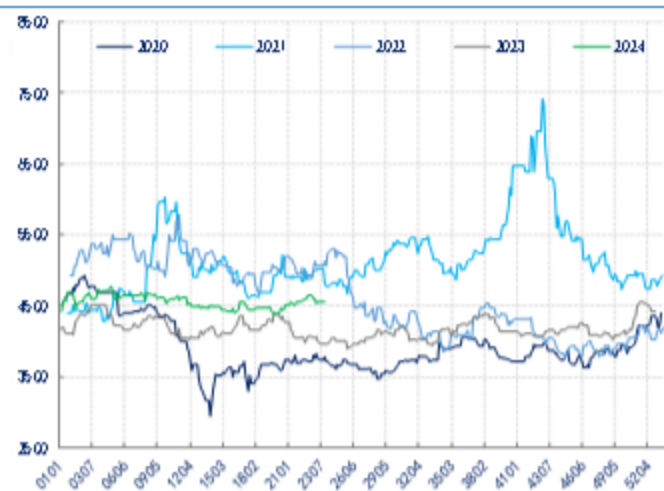
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



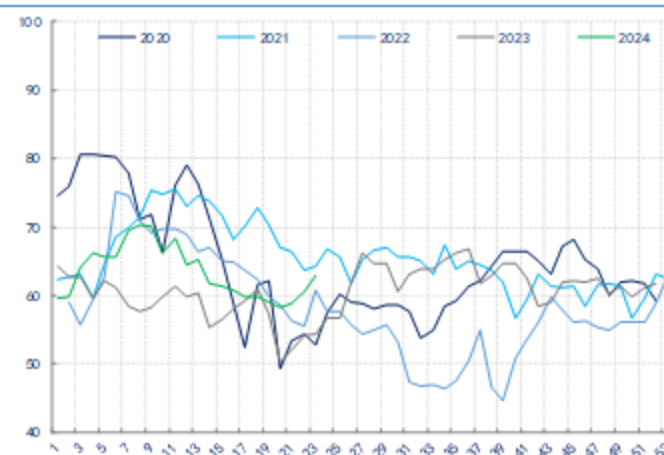
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



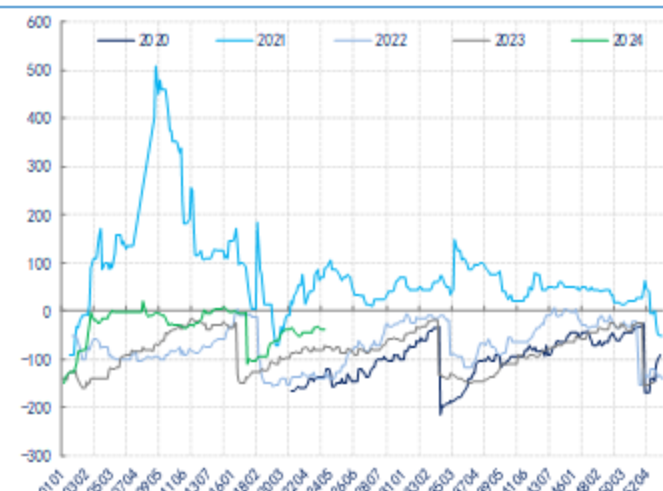
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



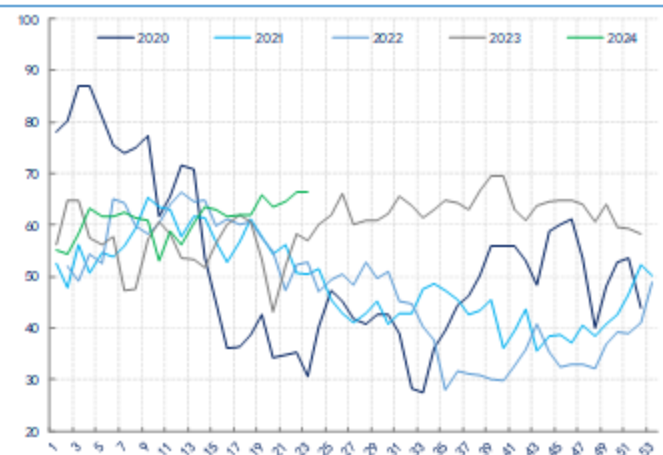
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



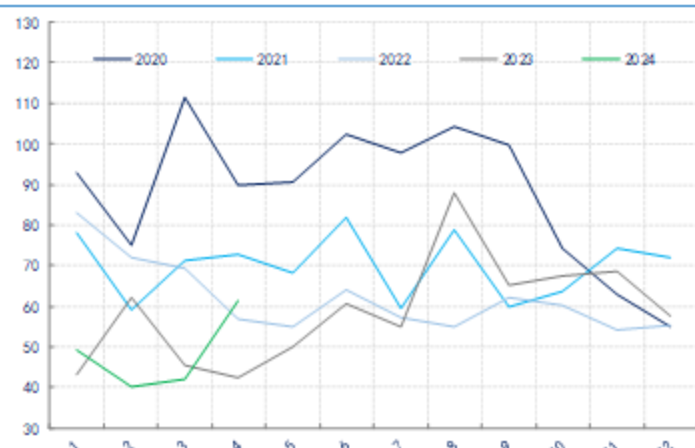
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



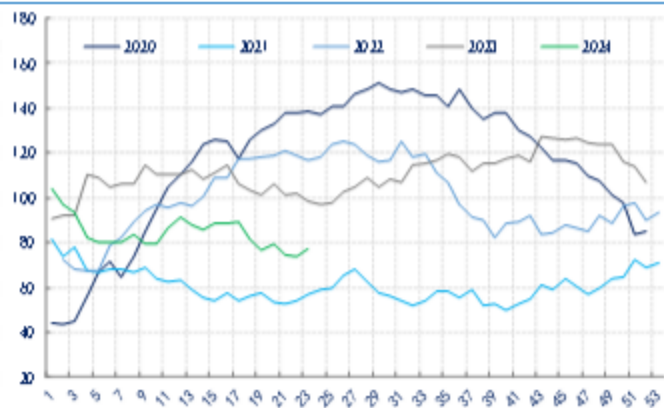
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



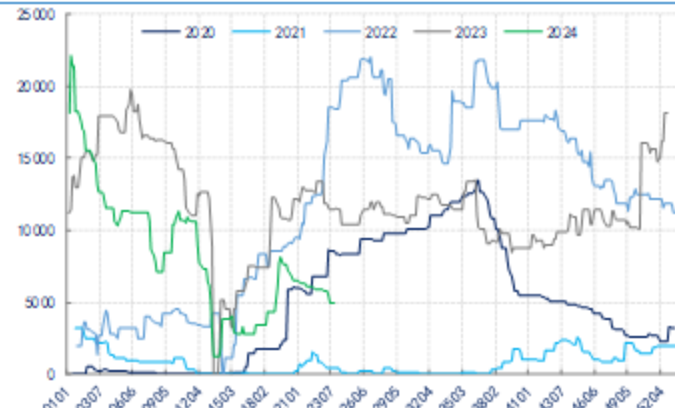
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



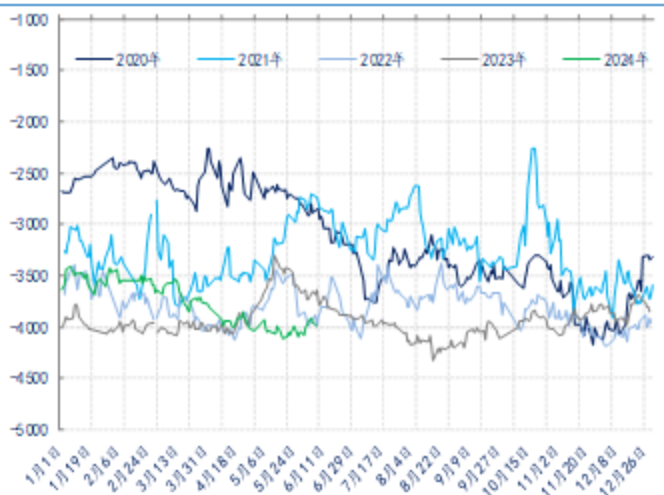
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



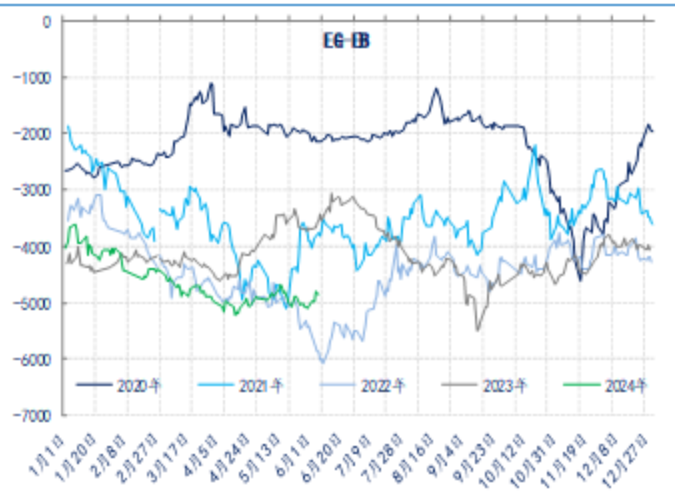
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



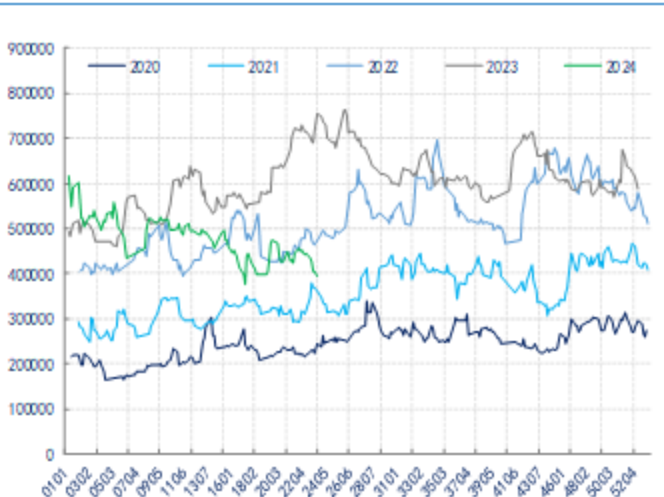
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



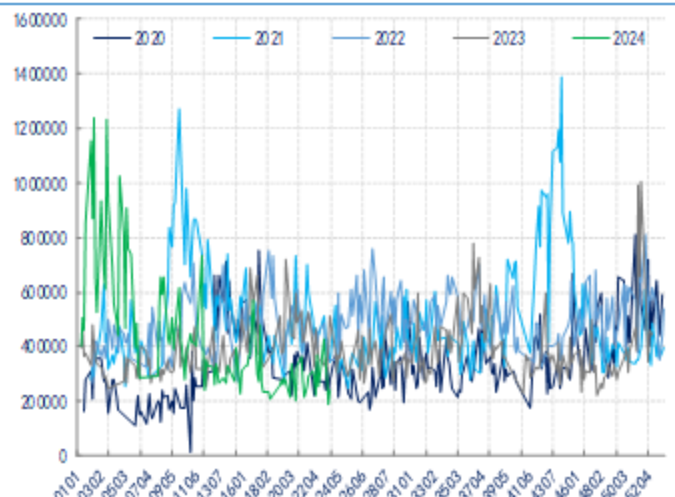
数据来源: 新世纪期货

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

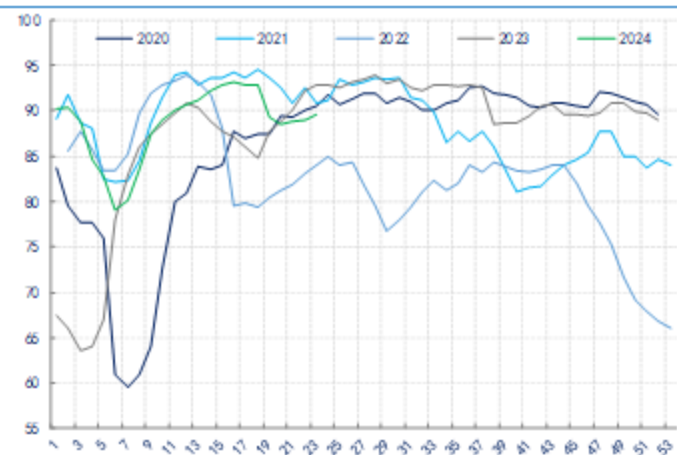
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



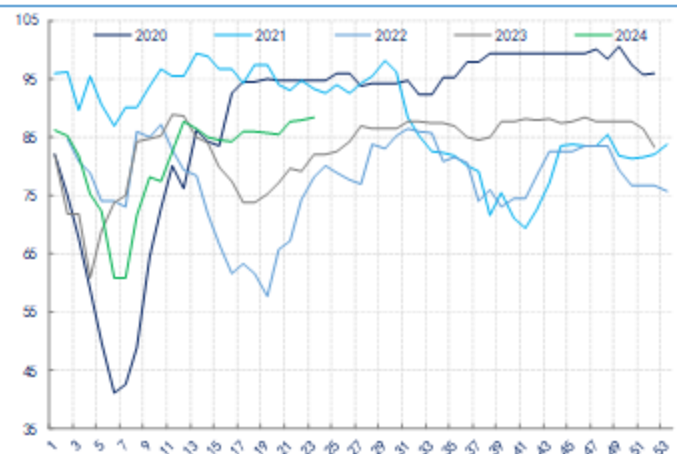
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



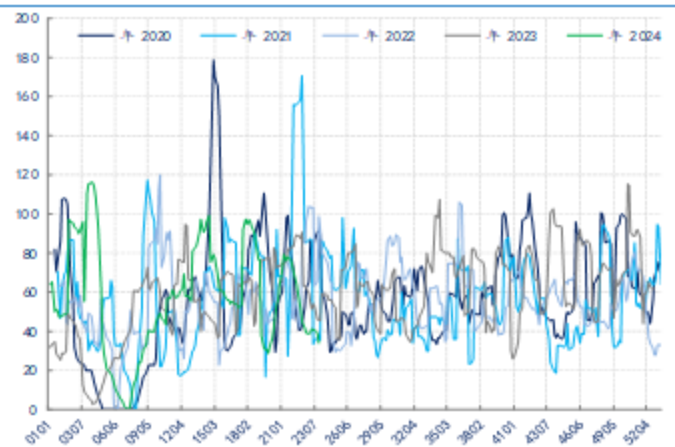
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



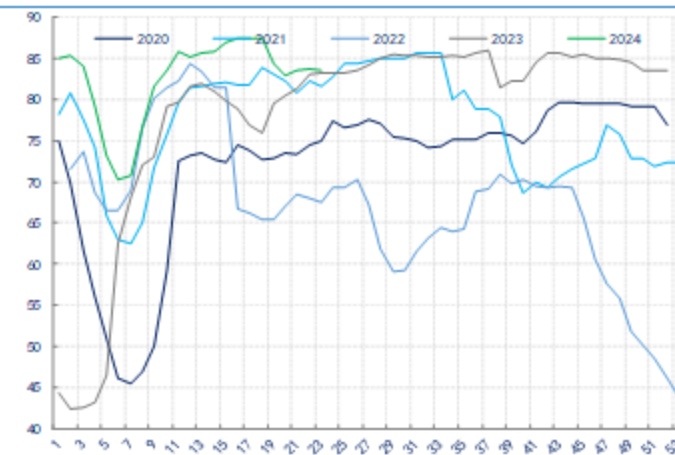
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



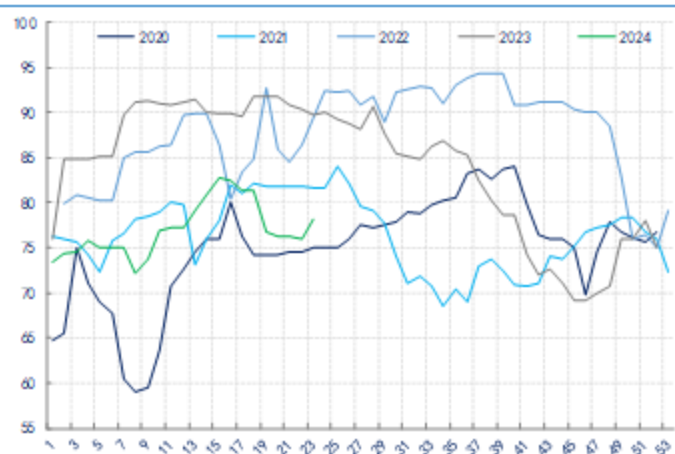
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



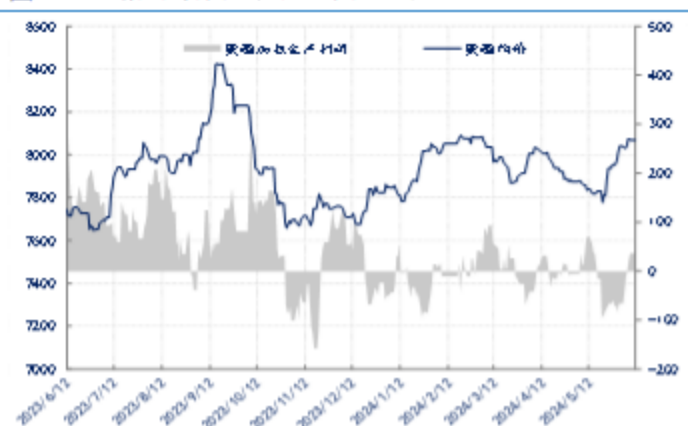
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



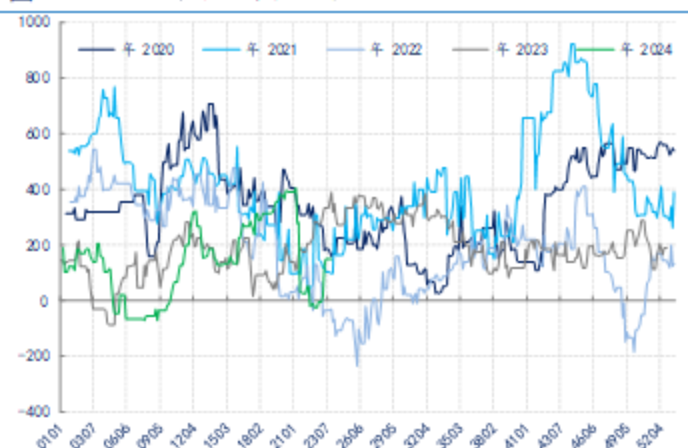
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



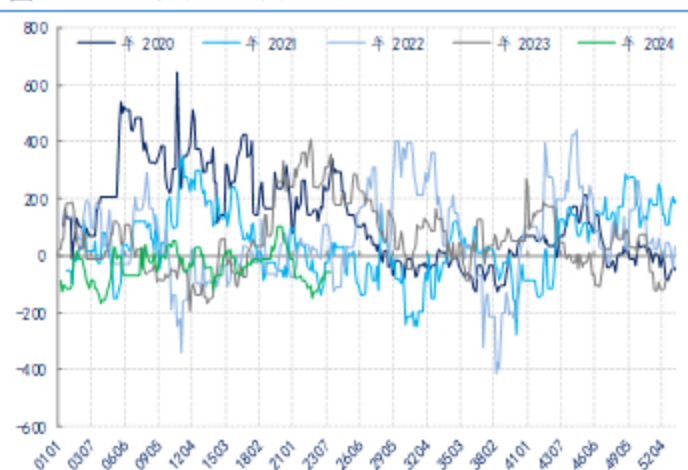
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



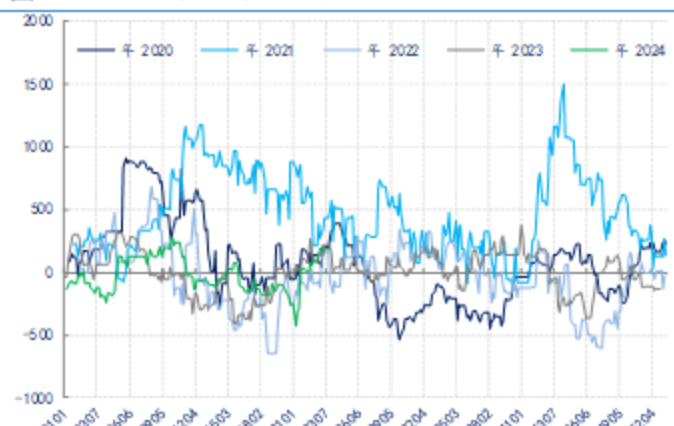
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



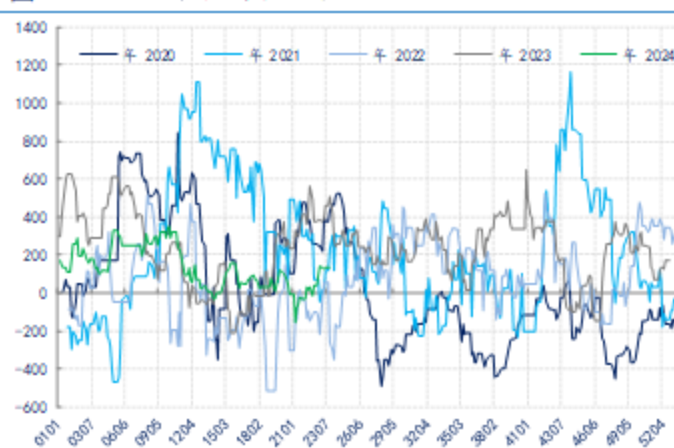
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



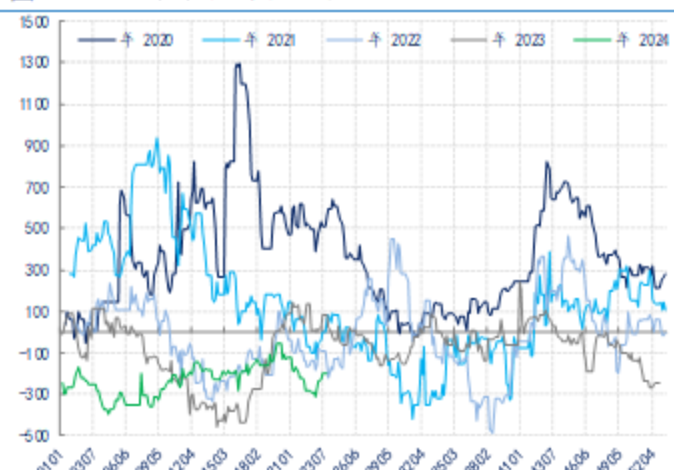
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



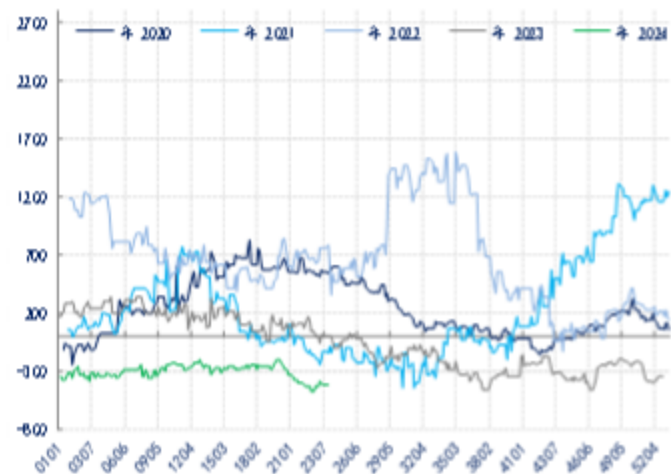
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



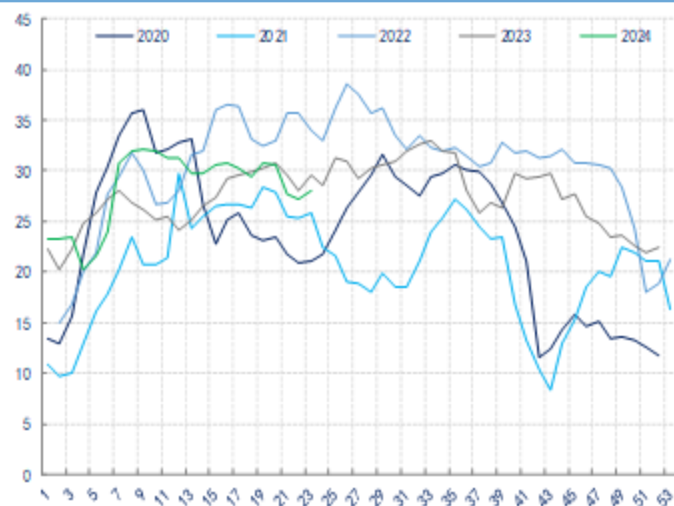
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



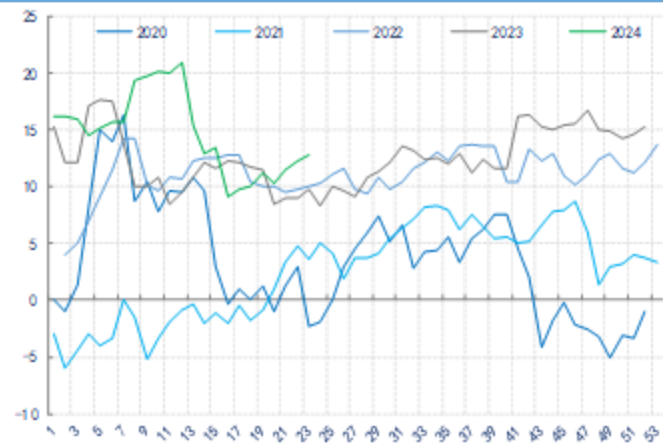
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



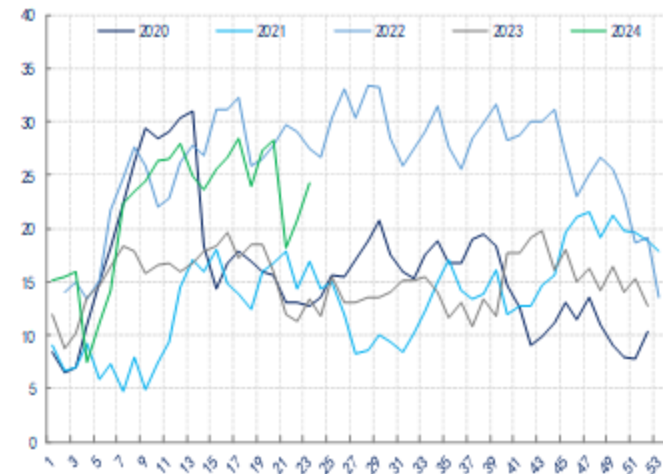
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



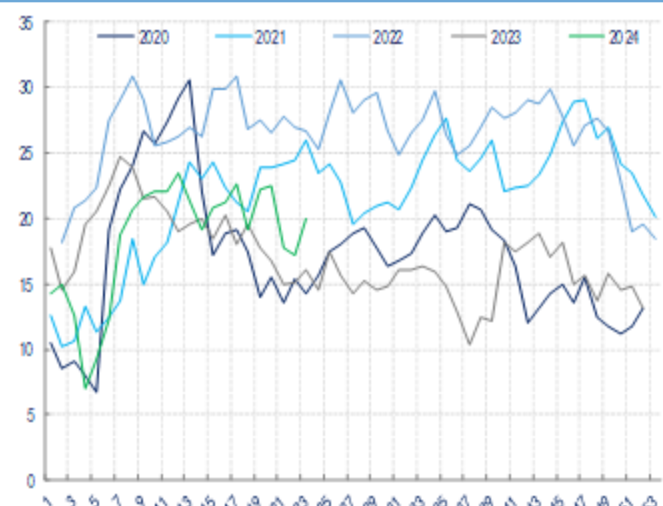
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



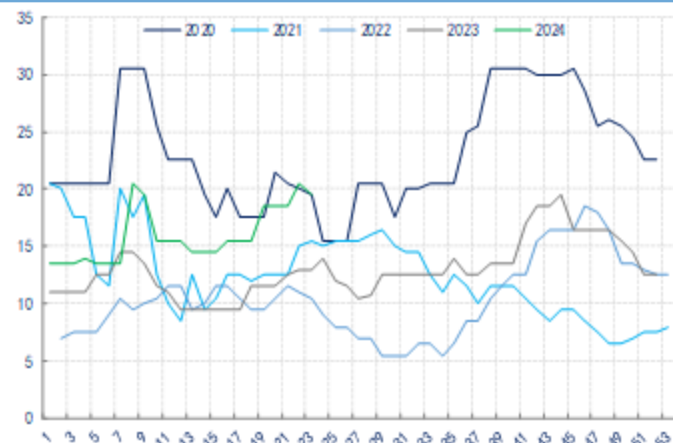
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

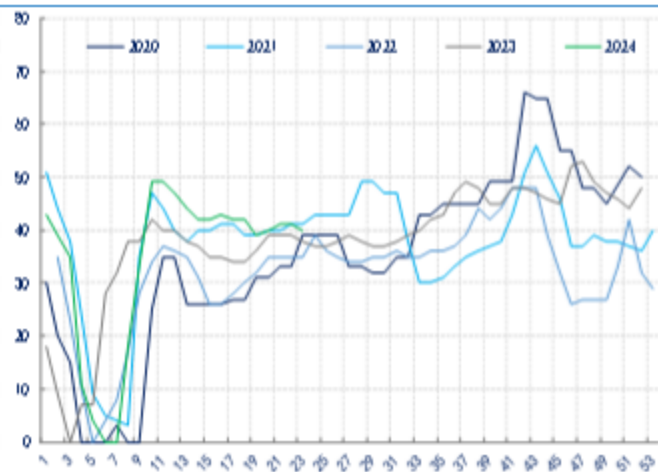
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

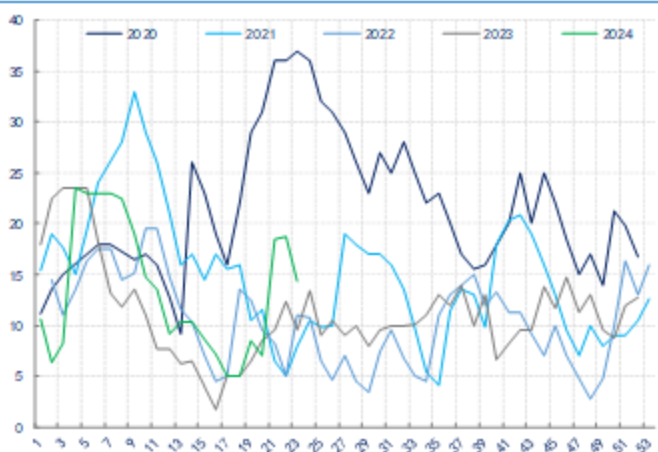
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



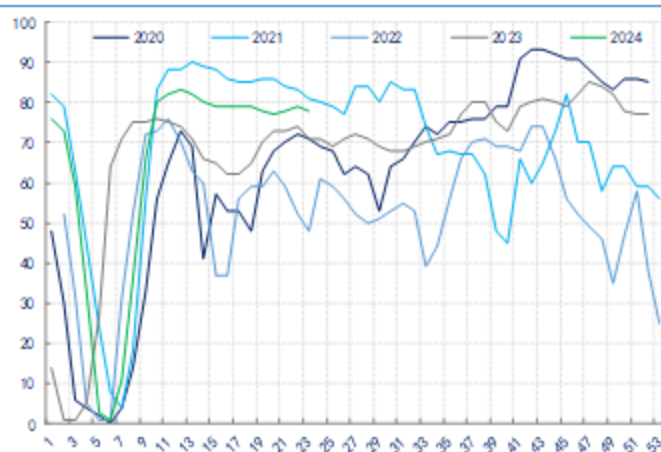
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



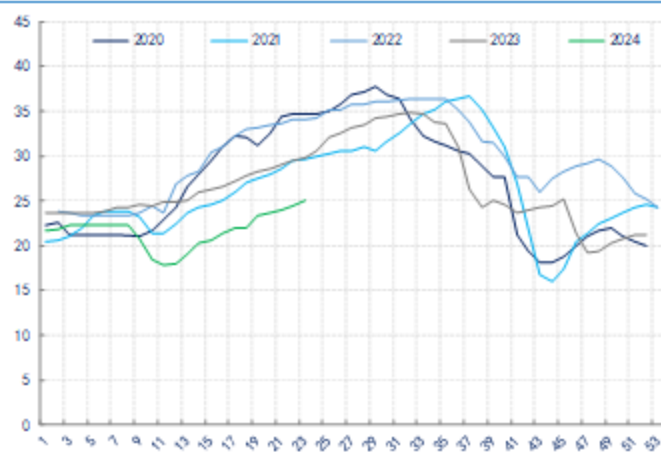
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>