

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 预期改善上涨 EG 库存偏低上涨
2024-10-11
TA 筑底反复震荡 EG 预期不佳震荡
2024-09-23
TA 成本坍塌下挫 EG 宏观不佳大跌
2024-09-16
TA 成本企稳震荡 EG 预期去库上涨
2024-09-02
TA 下游改善止跌 EG 供需平衡震荡
2024-08-19
TA 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 跟随原料反弹 EG 预期累库下跌

一、行情回顾

上周PX上涨, 期货主力收盘7238, +152; 基差05-128, -43
上周TA上涨, 期货主力收盘5042, +62; 基差05-103, +11
上周EG下跌, 期货主力收盘4733, -11; 基差05+23, +27

二、行情分析

PX: 上周原油上涨, 周内寒潮、地缘、制裁等事件的炒作为油价提供一定支撑, 但特朗普先后传出计划仅对关键进口商品加征关税, 相较其之前所宣传的政策主张明显缩水; 考虑宣布国家经济紧急状态, 以允许其推出新的关税计划的消息, 导致油价一度承压回落, 周五制裁伊朗消息发酵, 油价再度暴涨。PX方面, 上半周成本端偏弱, 且需求端预期偏弱, PX价格下跌, PXN行至低位, 下半周原油大涨, 且PX装置变动增多, 负荷下调, 且市场对后市减产预期较强, 支撑PX价格上涨, 而石脑油震荡持稳, 至周五PXN再至193美元/吨以上。

PTA: 上周PTA装置检修重启并行, 上周中泰、英力士重启, 汉邦停车, 而聚酯负荷继续下调, PTA供需结构延续累库, 不过近期一些聚酯工厂和贸易商补货积极性尚可, 且入库量仍在增加, 流通性继续固化, 周内现货基差走强。

MEG: 上周三江石化落实检修, MEG开工率回落至71%偏下, 另外镇海炼化推迟复产计划, 供应端预期有所修正。需求环节来看, 聚酯工厂检修计划陆续明确, 预计一二月内MEG月度负荷将回落至84.5%、87%附近, 本周起聚酯负荷将逐步下行。供需修正后MEG1-2月内累库预期在30-35万吨附近, 低于预期。

三、展望与操作建议:

PX: 原油周度上涨, 国内PX负荷高位回落, 需求端PTA负荷变动不多, PX供需改善, PXN价差修复。短期油价偏强, PX价格低位反弹, 但油价中长期依旧不乐观, 预计后期PX价格宽幅整理。

PTA: 潜在供应风险支撑油价升至年内新高, PXN价差193美元/吨附近, 现货TA加工差在298元/吨附近, TA负荷回落至79.9%附近; 聚酯负荷回落至87.6%附近。原料反弹, PTA供需累库, 但PTA价格暂时跟随原料端波动。

MEG: 当下整体社会库存偏低以及镇海装置复产推迟, 上周价格回调过程中贸易商低买情绪偏浓, 个别聚酯工厂适度补货。短期MEG市场交易现实逻辑为主, 价格重心表现较为坚挺。下周起聚酯工厂减停产将逐步兑现, 聚酯负荷将表现下行, 未来MEG高位承压, 关注下游减产落实。

四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

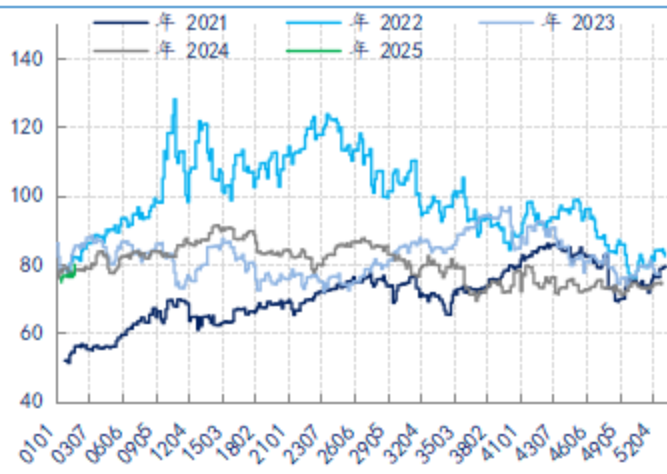
2025-01-10	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	79.76	2.84	3.25
	PX主力收盘	元/吨	7238	-22	152
	PX基差	元/吨	-128	105	-43
	PX主力月差	元/吨	64	-4	-74
	TA主力收盘	元/吨	5042	-20	62
	TA基差	元/吨	-103	3	11
	TA主力月差	元/吨	-36	-2	92
	EG主力收盘	元/吨	4733	-23	-11
	EG基差	元/吨	23	7	27
	EG主力月差	元/吨	-28	-10	-4
现货	汇率	人民币/美元	7.1891	0.0005	0.0013
	石脑油	美元/吨	665	3	-10.5
	甲苯_CFR中国	美元/吨	775	10	30
	MX_CFR中国	美元/吨	791	17	33
	PX_CFR中国	美元/吨	858	10	13
	PTA内盘现货	元/吨	4955	50	85
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	870	0	0
	动煤_5500	元/吨	770	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4767	21	-23
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5833	50	65
	半光切片	元/吨	6255	50	105
	水瓶片	元/吨	6194	8	68
	POY 150/48	元/吨	7205	90	100
	FDY 150/96	元/吨	7610	60	60
	DTY 150/48	元/吨	8360	70	90
	短纤 1.4D	元/吨	7035	15	25
长丝7天平均产销	%	74	-0	14	
利润	石脑油裂解	美元/吨	64	-18	-35
	PXN价差	美元/吨	193	7	24
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	44	0	-18
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-11	11	-3
	PX-MX_亚洲	美元/吨	46	-11	-22
	PX-MX_美湾	美元/吨	31	-4	0
	甲苯美亚价差	美元/吨	118	-5	-20
	MX美亚价差	美元/吨	94	-9	-22
	PX中美价差	美元/吨	-58	1	0
	TA现货加工差	元/吨	298	-5	14
	TA进口利润	元/吨	-599	50	84
	EG油制利润	美元/吨	-143	-2	7
	EG煤制利润	元/吨	-74	21	-23
	EG进口利润	元/吨	38	21	-7
	切片利润	元/吨	72	0	40
	瓶片利润	元/吨	361	-42	3
	POY利润	元/吨	222	40	35
FDY利润	元/吨	227	10	-5	
DTY利润	元/吨	-45	-20	-10	
短纤利润	元/吨	102	-35	-40	

开工	PX 开工率	%	81.1		-6.1
	TA 开工率	%	79.9		-0.6
	EG 整体开工率	%	71.2		-1.6
	EG 煤制开工率	%	69.4		-1.3
	聚酯开工	%	86.3		-1.8
	涤短开工	%	79.8		-9.2
	瓶片开工	%	73.0		1.7
	江浙加弹开工	%	83.0		0.0
	江浙织造开工	%	74.0		7.0
	江浙印染开工	%	75.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	193867	-1444	2455
	EG 仓单	张	6052	0	3589
	TA 聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	11.5		0.3
	POY 库存_江浙	天	7.4		-0.4
	FDY 库存_江浙	天	14.9		-0.1
	DTY 库存_江浙	天	19.9		-1.7
	涤短库存_江浙	天	7.7		-1.1
	瓶片库存	天	18.5		-1.0
	织造原料	天	14.3		0.0
	坯布库存	天	28.6		0.0

二、图表中心

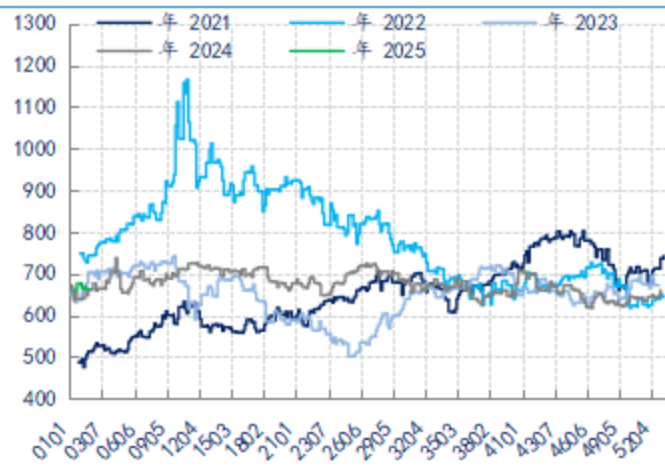
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



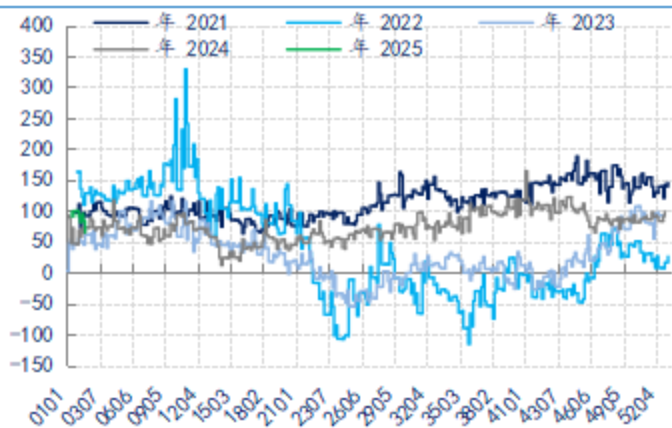
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



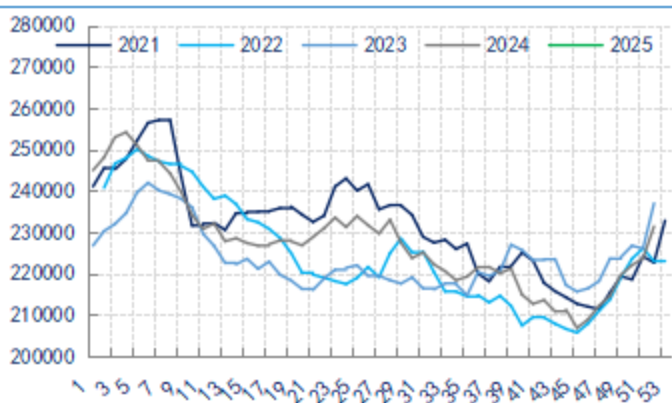
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



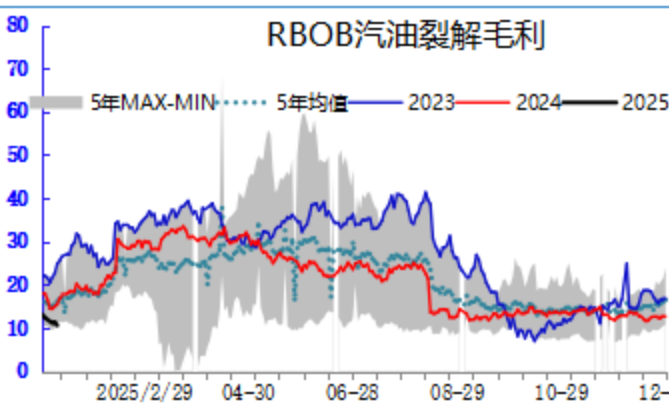
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



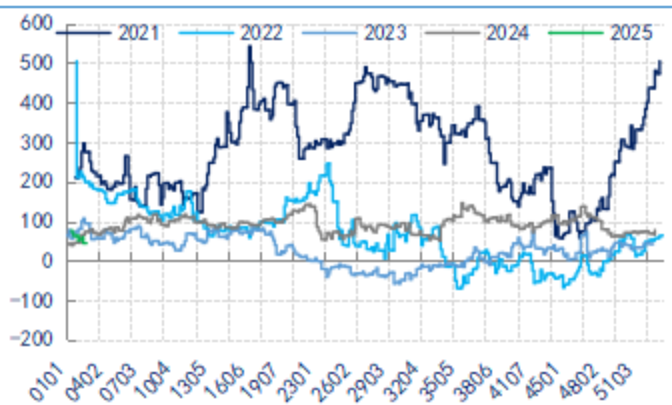
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



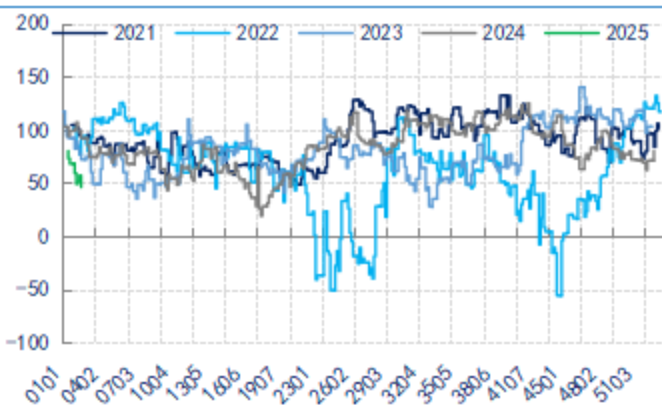
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



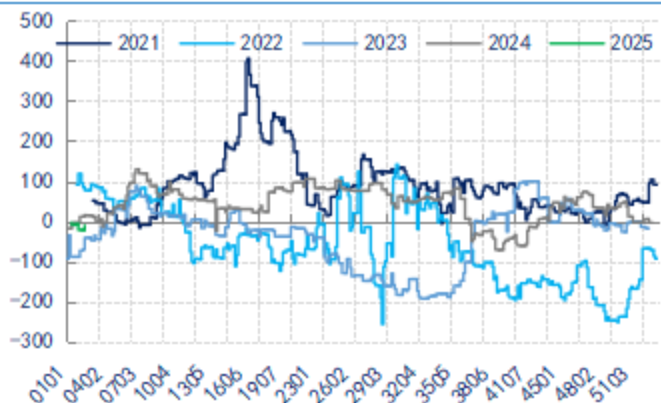
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



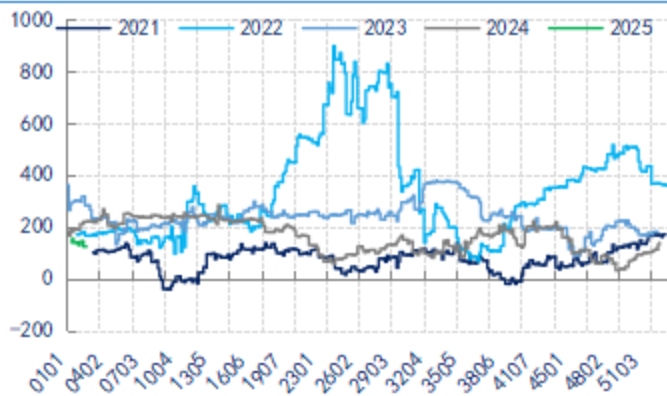
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



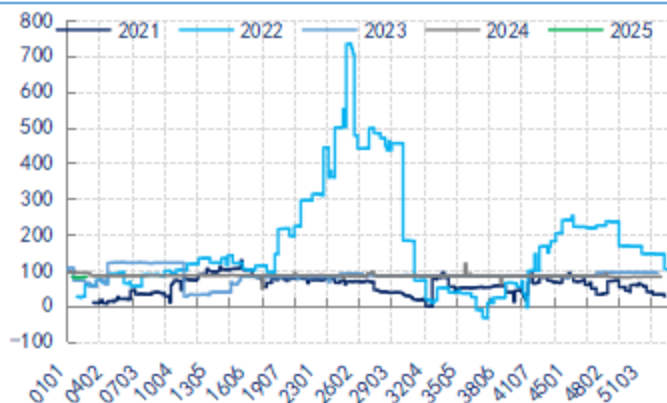
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



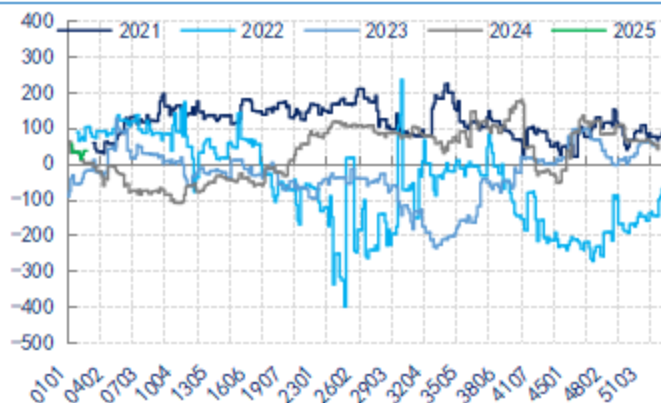
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



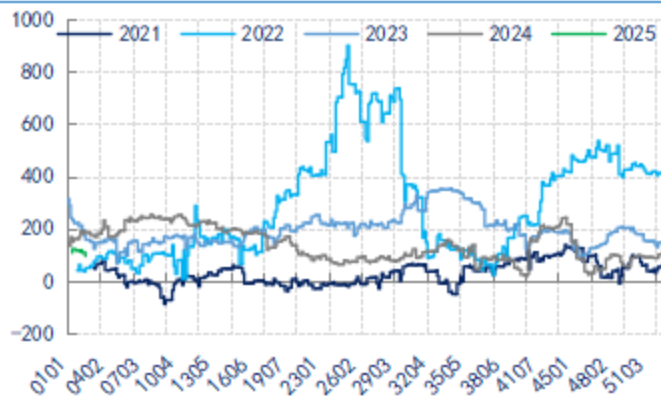
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



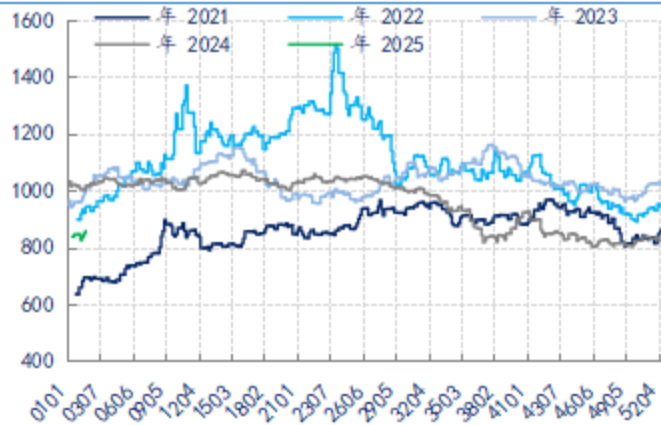
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



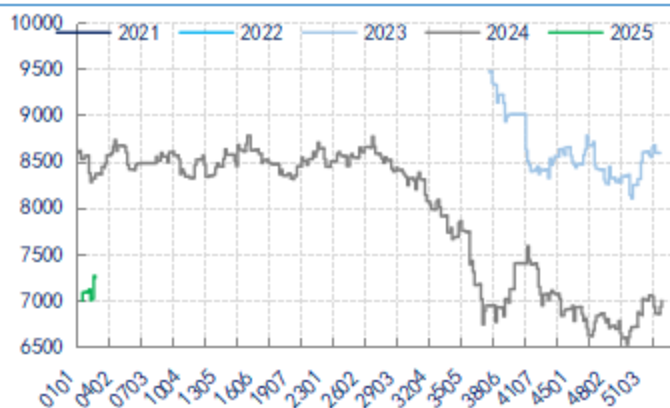
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



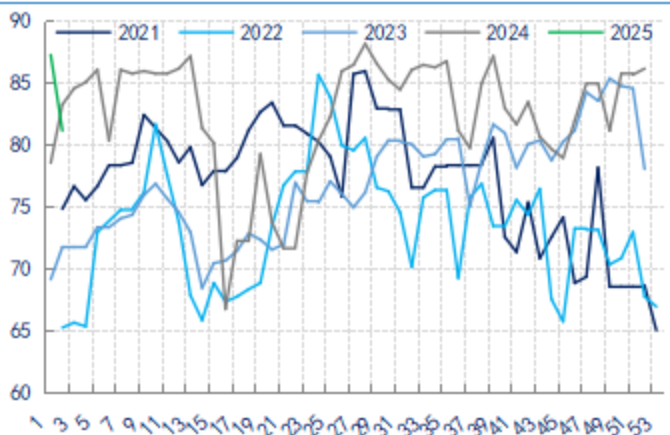
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



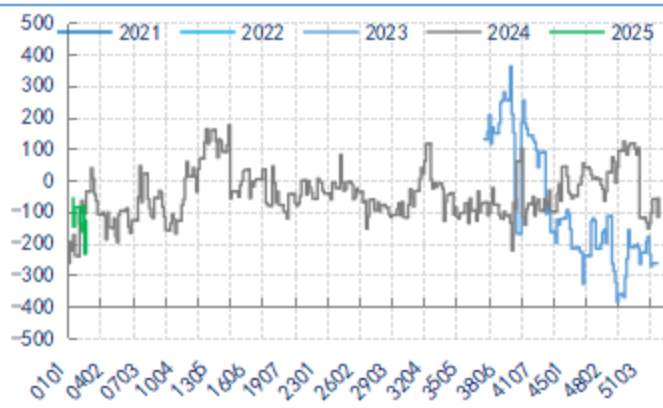
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



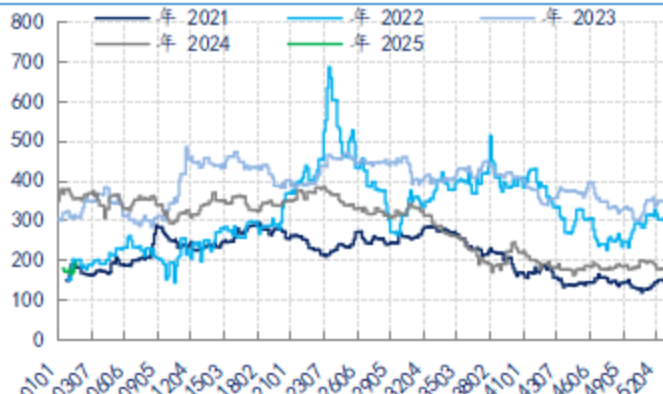
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



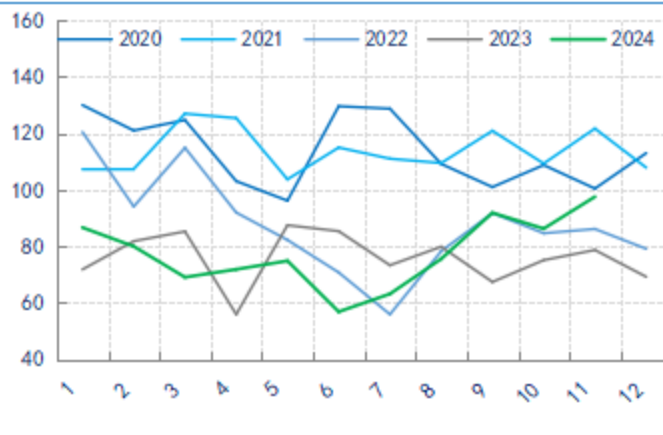
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



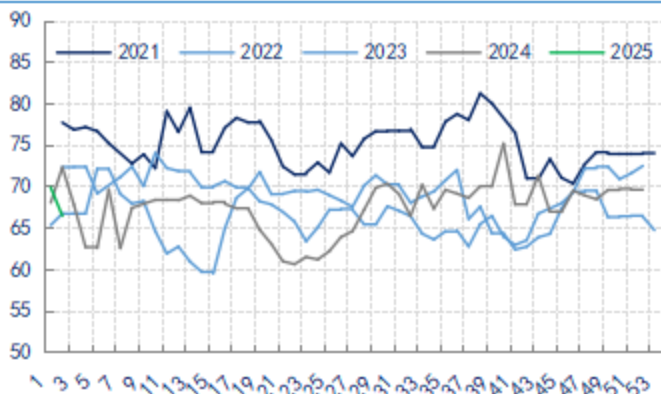
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



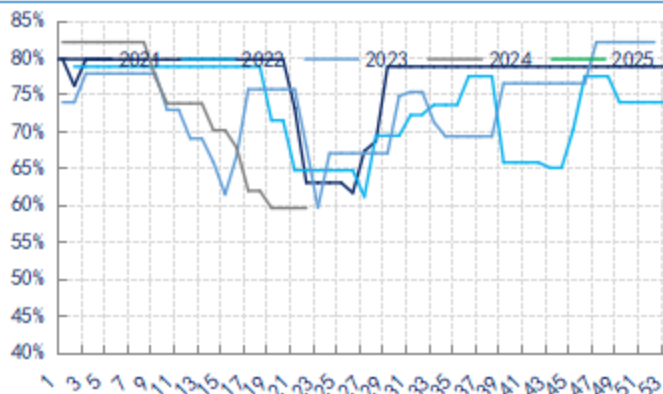
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



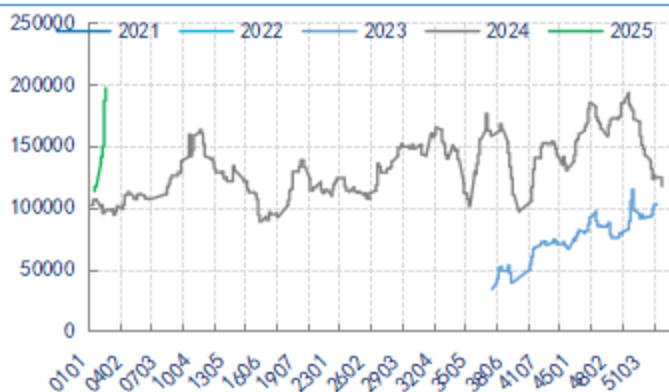
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



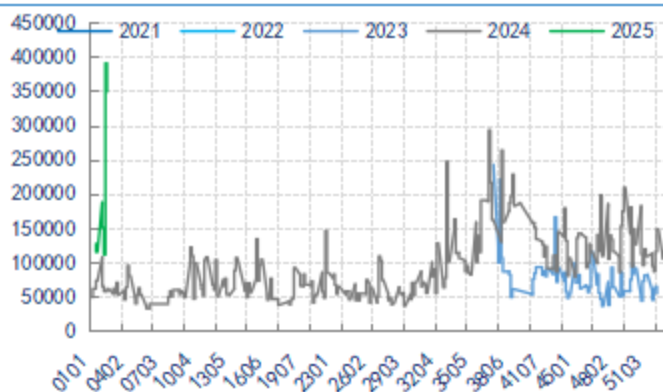
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

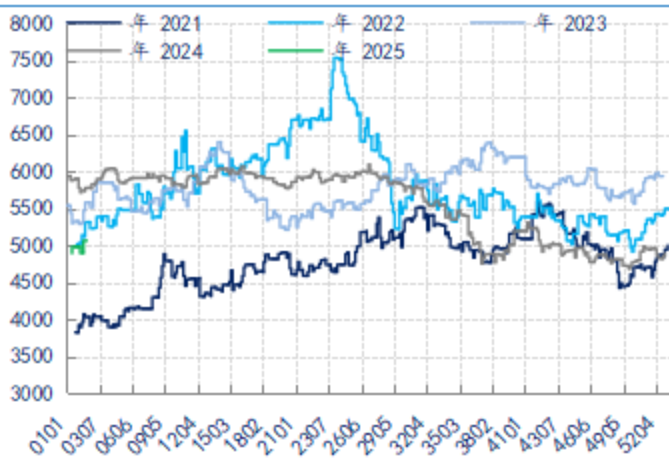
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

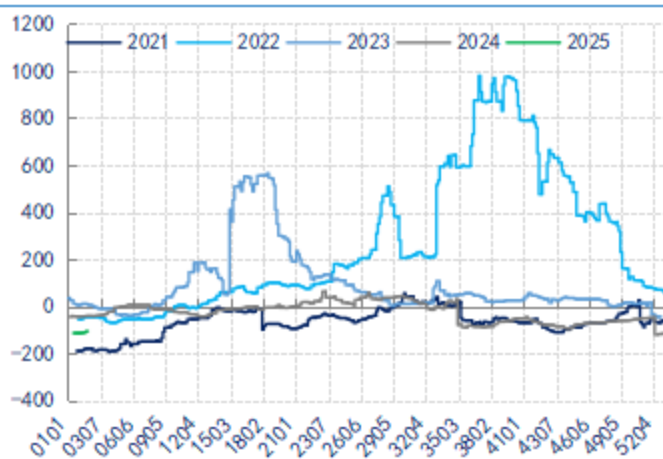
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



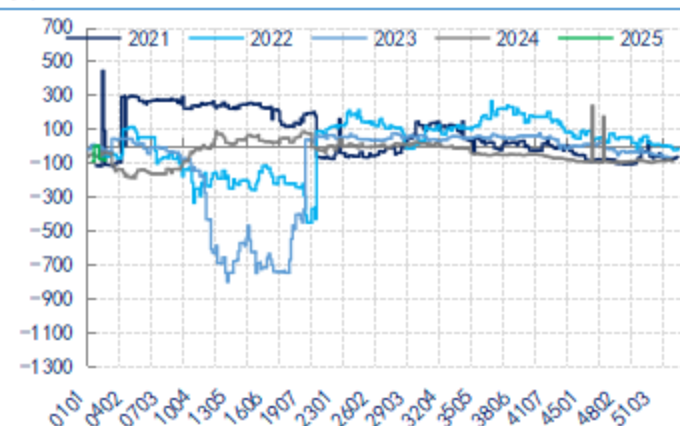
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



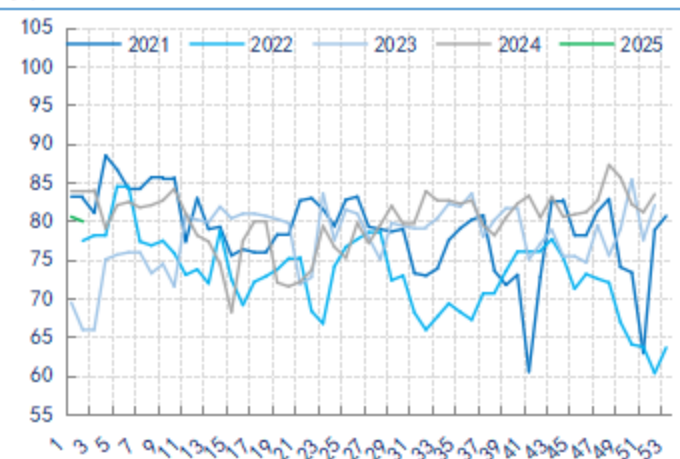
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



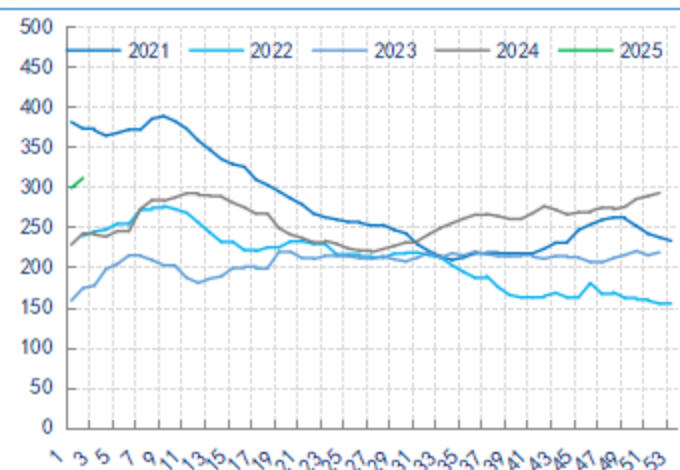
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



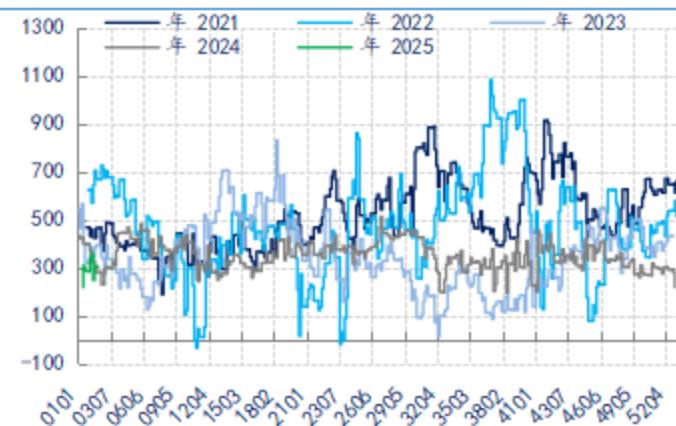
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



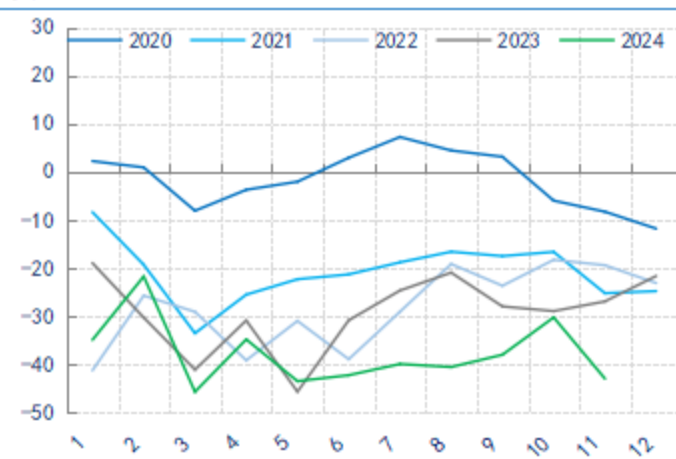
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



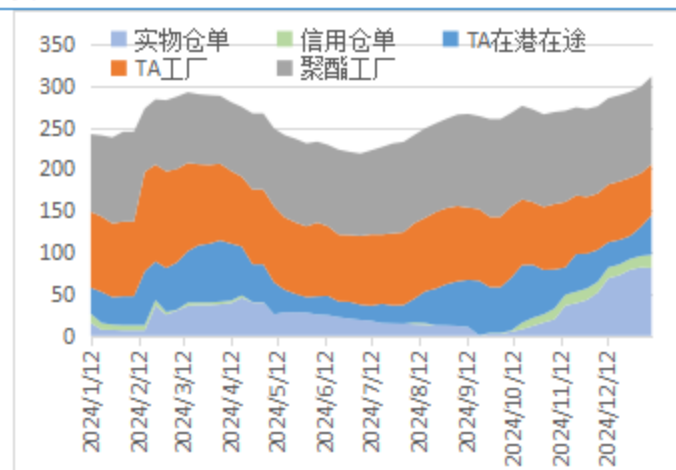
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



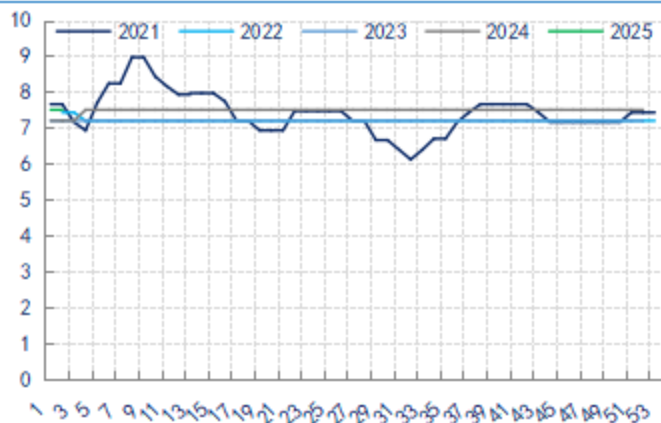
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



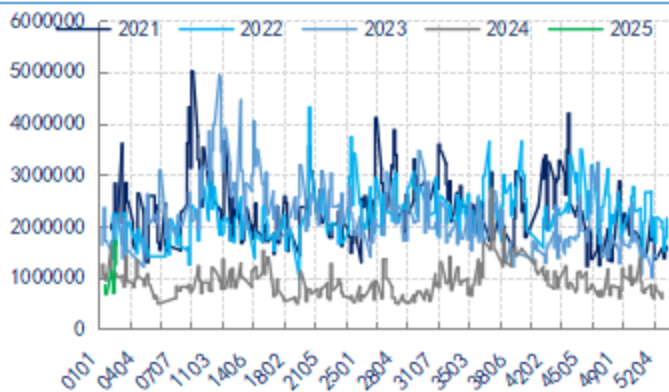
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

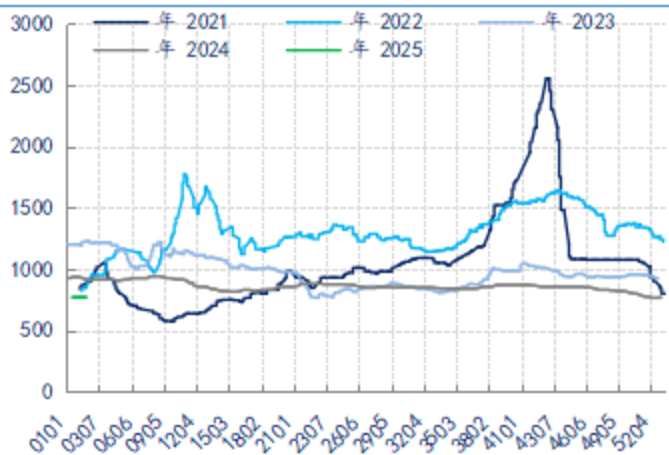
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

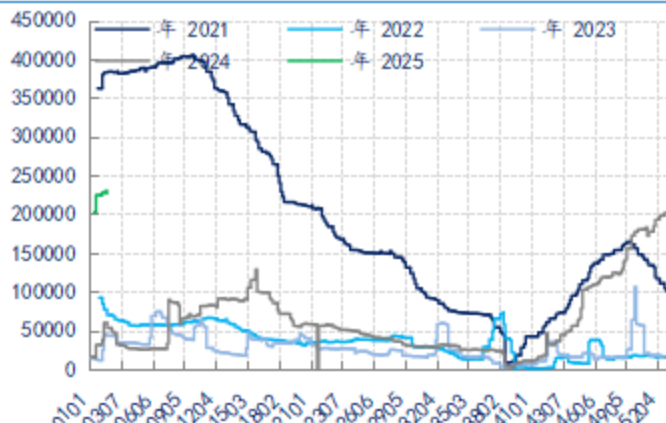
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



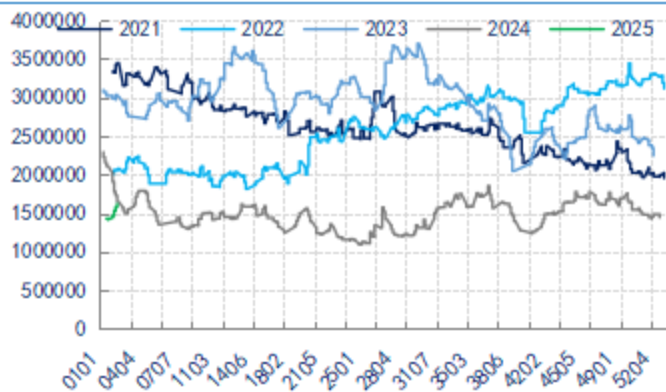
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



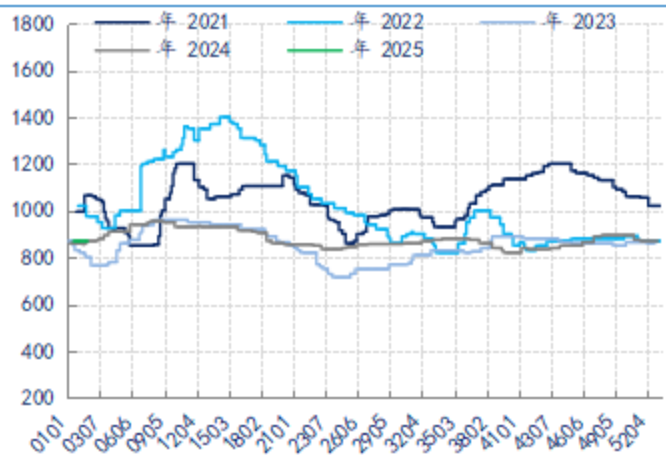
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



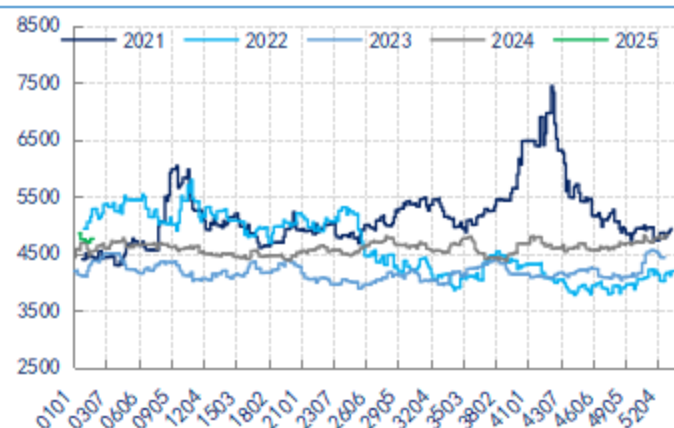
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



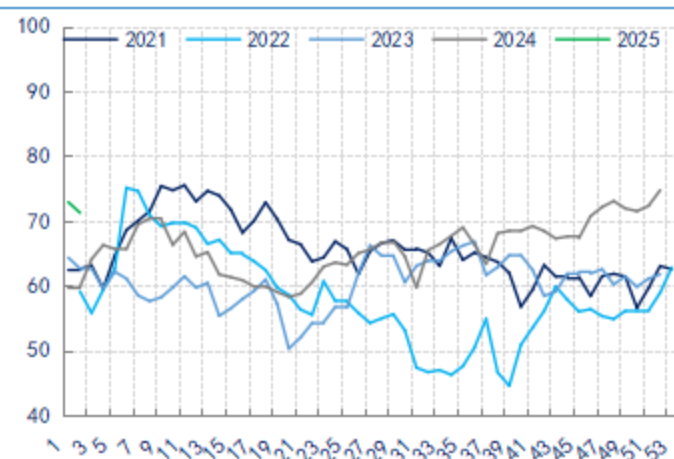
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



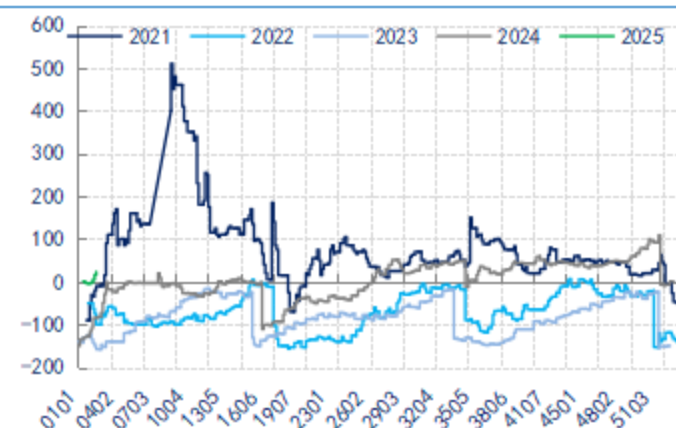
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



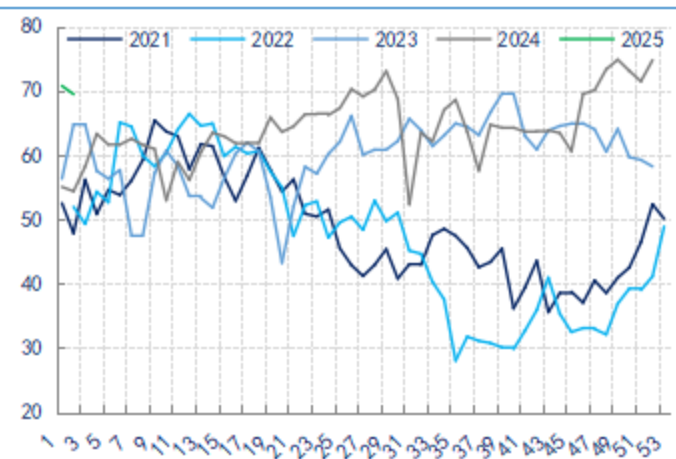
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



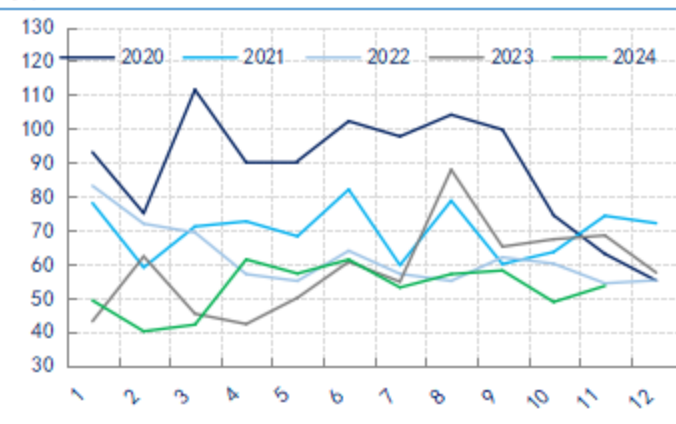
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



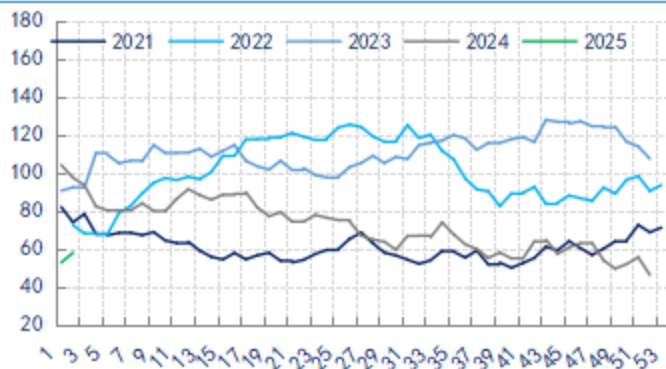
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



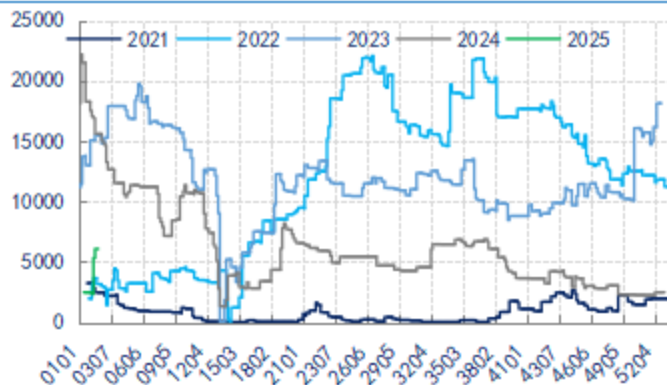
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



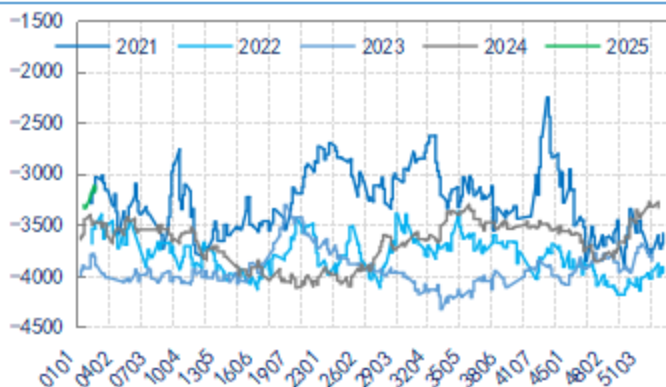
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



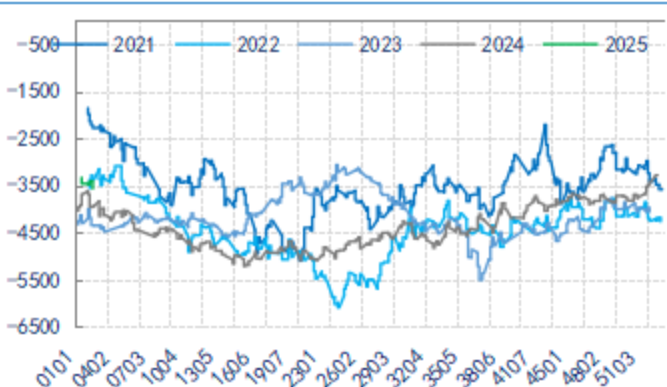
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



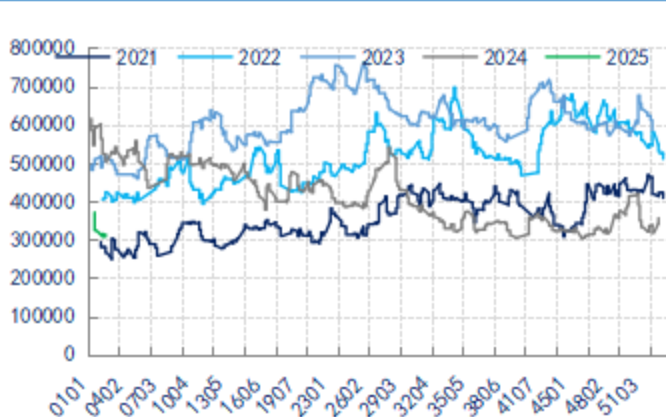
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



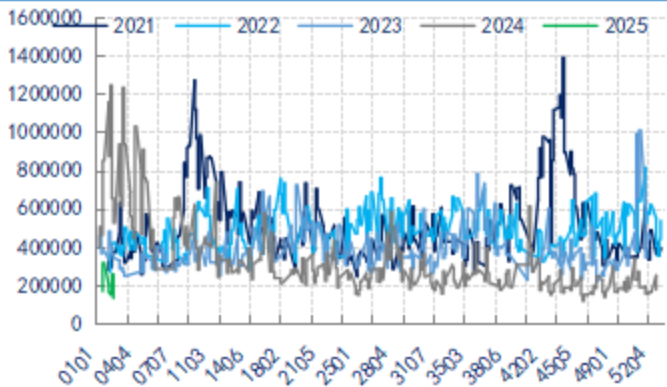
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

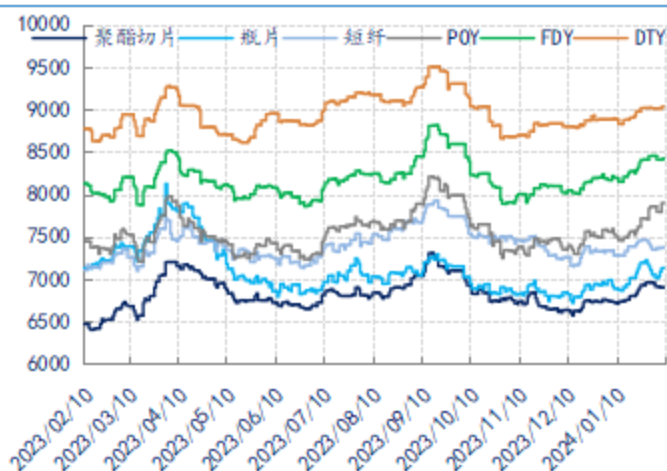
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

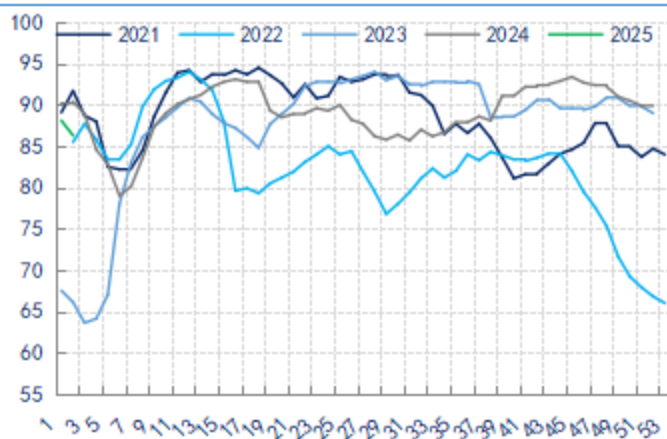
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



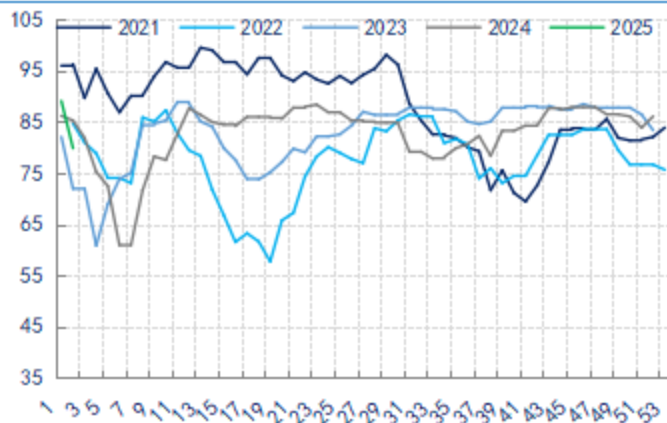
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



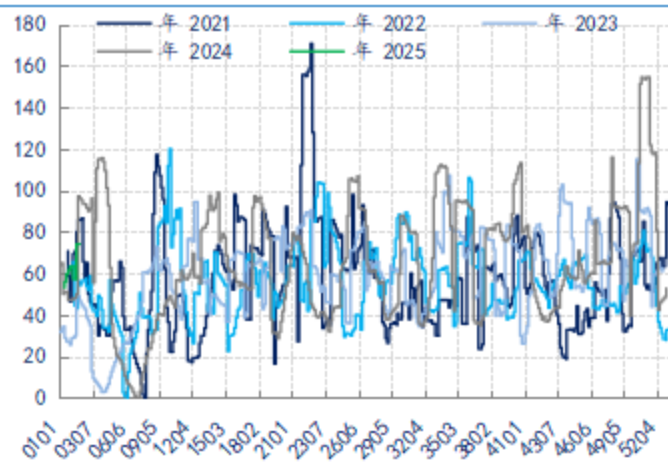
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



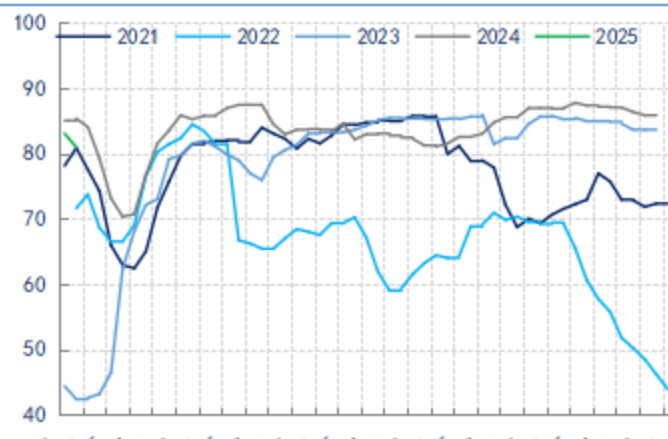
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



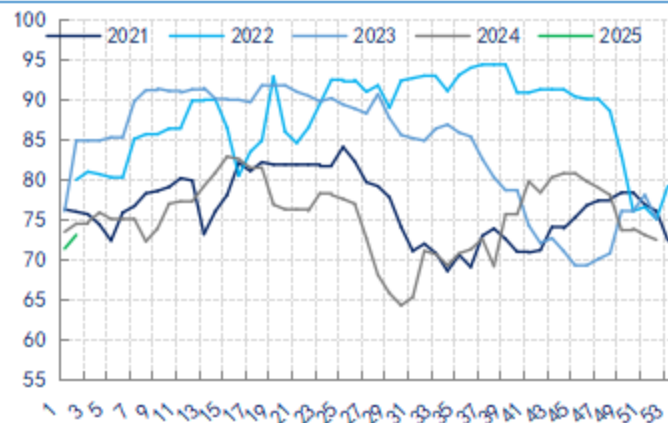
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



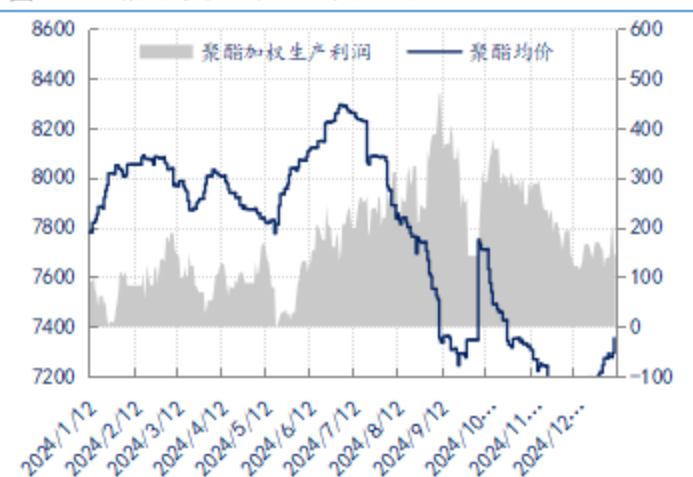
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



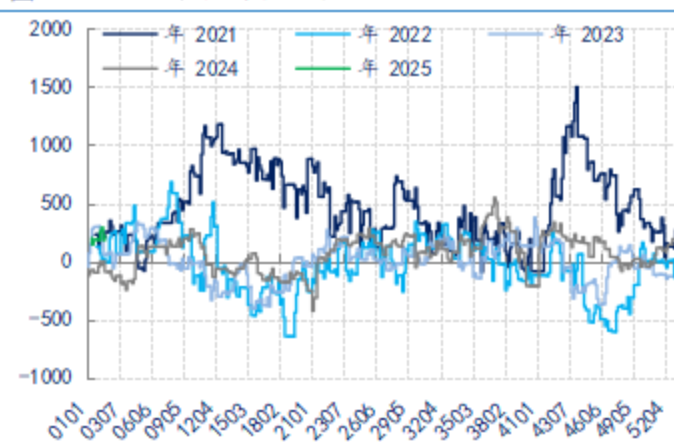
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



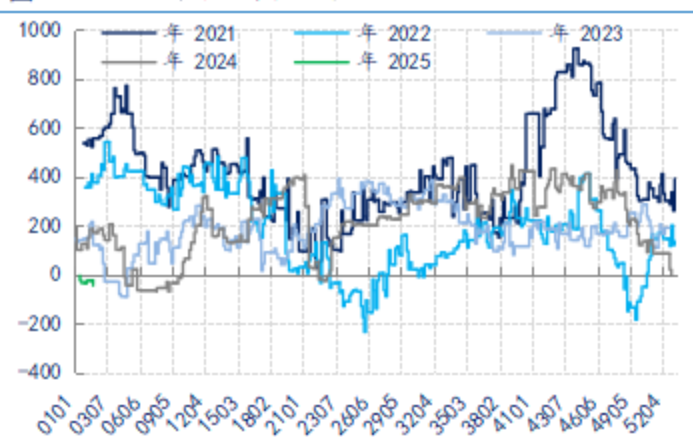
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



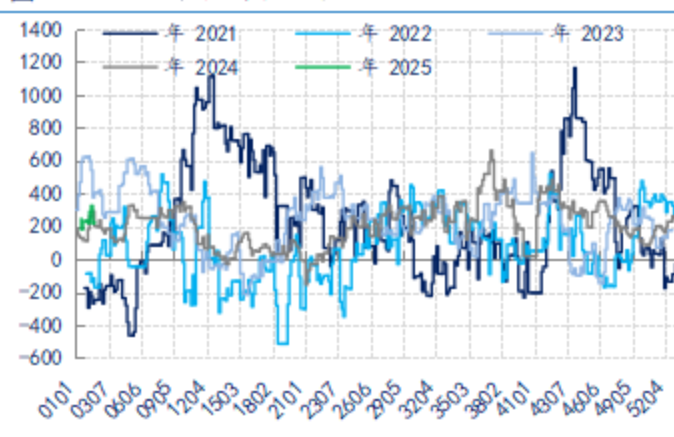
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



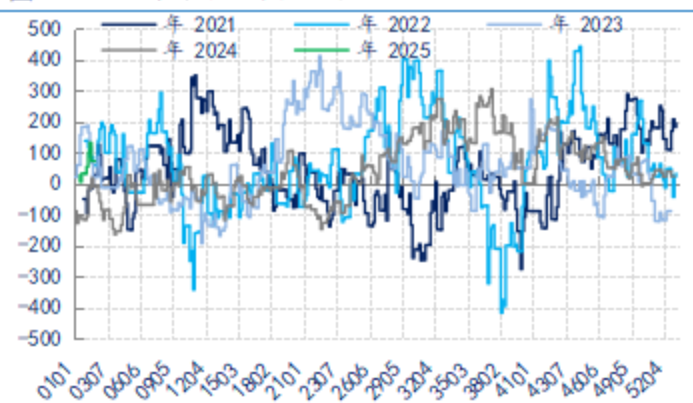
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



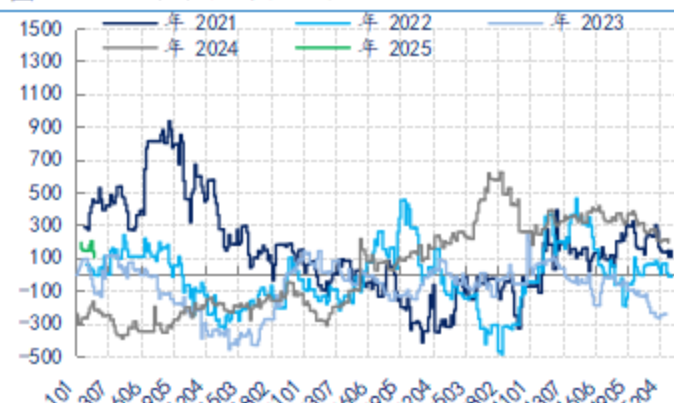
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



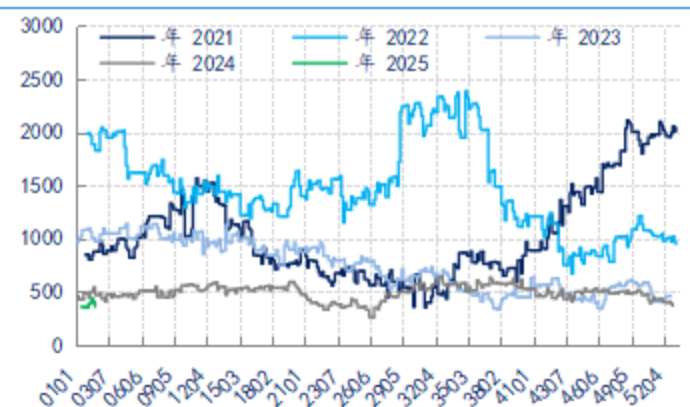
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



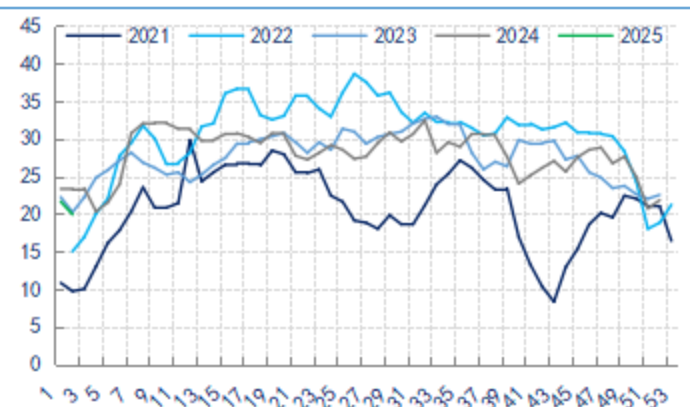
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



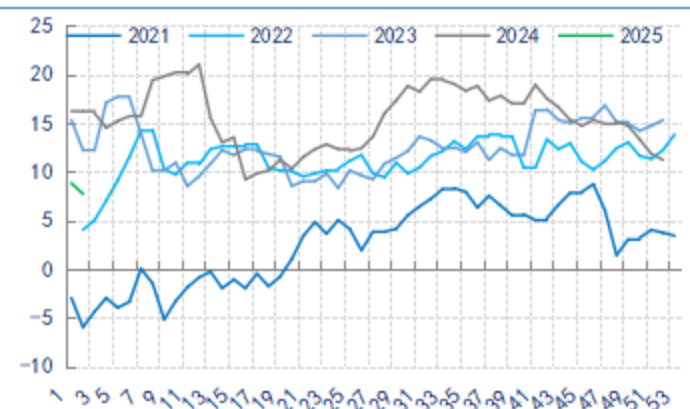
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



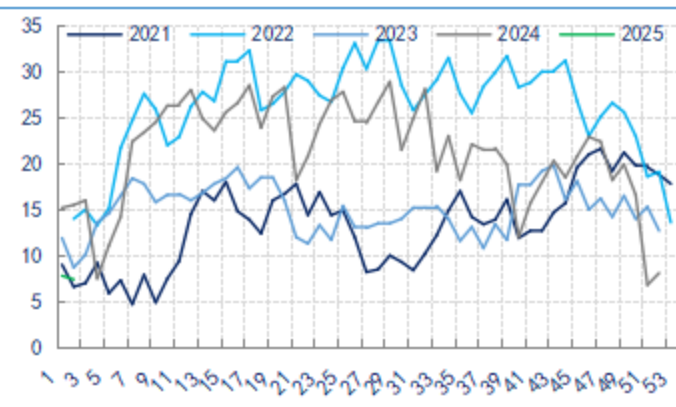
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



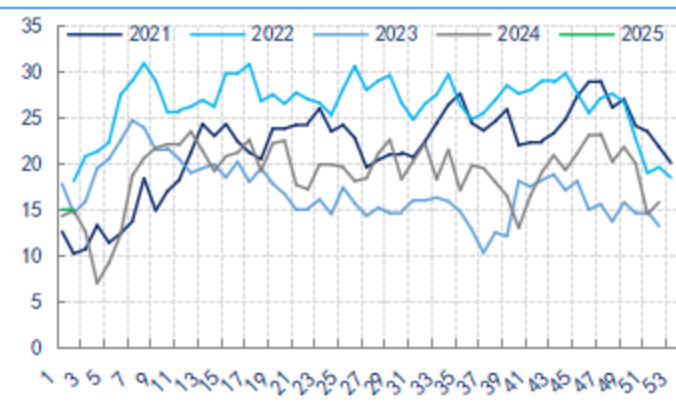
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



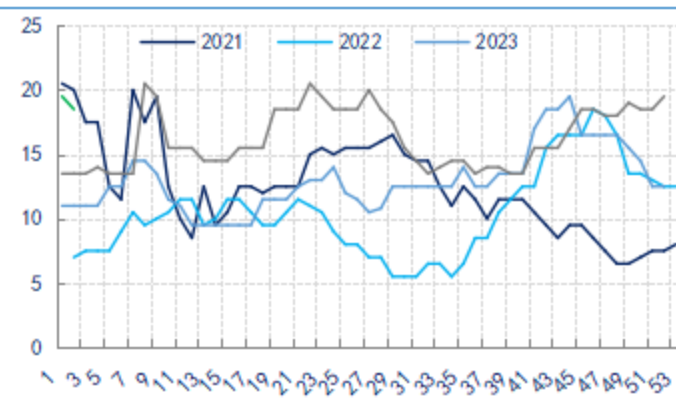
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

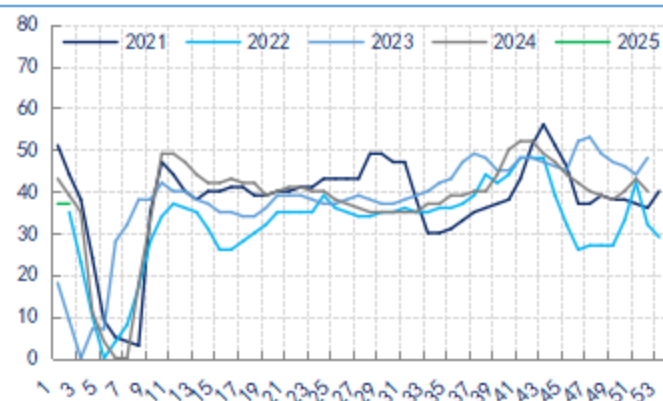
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

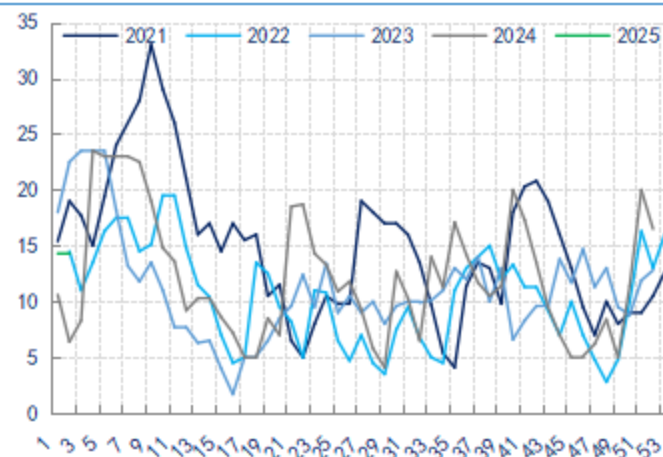
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



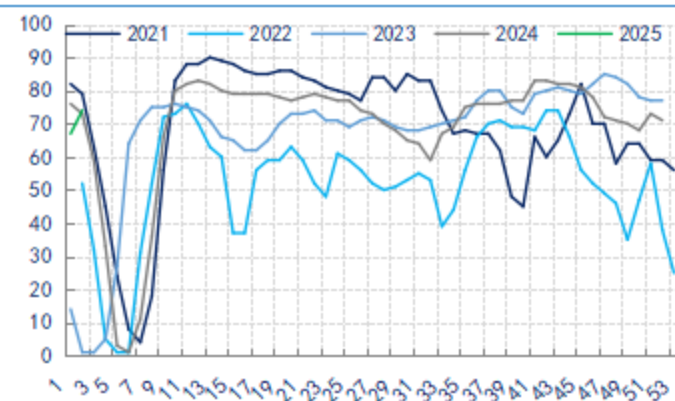
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



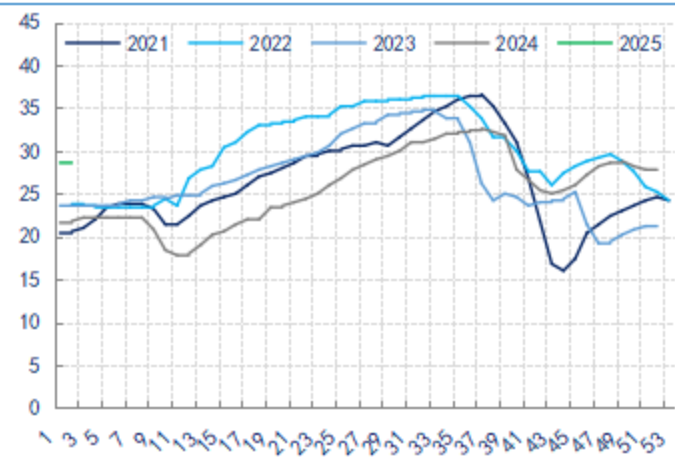
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>