

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 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 成本供需博弈 EG 累库承压震荡

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘7234，-96；基差05+72，+80
上周TA震荡，期货主力收盘5106，+0；基差05-48，+18
上周EG上涨，期货主力收盘4718，+19；基差05+24，-7

二、行情分析

PX：上周原油涨后回落，上半周油价偏强震荡，市场分析美国重启对伊制裁、“乌克兰和平计划”有可能的影响以及特朗普关税风险；美联储主席鲍威尔表示美联储无需急于降息。下半周，隔夜美国CPI数据出炉，重创降息预期，通胀担忧再起；美俄领导人通话，地缘风险降温；同时美国原油库存大幅累库，多项因素叠加导致油价回调。PX方面，上周装置负荷略微下调，二季度检修相对明确，不过需求端损失增量也较为明显，周内PX价格跟随原料端震荡，PXN环比改善。

PTA：上周PTA装置变动不多，英力士重启，逸盛海南按计划检修，PTA负荷下调，而聚酯负荷明显回升，PTA供需格局改善。周初市场买气尚可，贸易商追涨下，主流现货基差在05贴水50~52，周中，由于没有进一步利好消息刺激，市场买气有所回落，现货基差略有松动，个别本周货源在05-55附近成交，不过3月集中检修预期下，3月基差偏强预期，2月下基差跟随走强，周中2月下走强至05贴水45附近，不过周五市场商谈转淡，基差略有松动。

MEG：上周起聚酯及下游环节逐步恢复，但整体进程略偏慢，2月聚酯平均负荷适度下修至85.5%附近，其中瓶片负荷偏低。1-2月来看，MEG累库空间在50万吨偏上，3月份可进入去库通道。当下MEG估值不低，存量装置多维持高负荷运行，3-4月MEG去库幅度较此前预期略有收窄，预计在15万吨附近。

三、展望与操作建议：

PX：目前PX回调来自对上周的部分利多消息以及PTA检修增多的修正，在无计划外检修或变动的情况下，PX暂时缺乏进一步上行的动力。但如果原油没有大幅度破位下跌的情况下，PX依靠第二季度的去库格局，价格底部仍然会有一定的支撑。

PTA：近期聚酯负荷快速回升，而PTA低加工差下，装置检修预期增多，PTA供需格局好转，上周现货价格跟随成本端涨后回调，基差走势偏强，预计短期PTA仍跟随成本端震荡运行为主，关注后续PTA检修落地情况以及下游恢复进度。

MEG：短期MEG依旧处于累库通道，货源相对宽裕，MEG高位表现受限。三月起装置检修将逐步落实，海外供应将陆续回归至偏低位，未来去库预期下使得MEG低位支撑偏强。预计MEG近期维持区间震荡走势为主，关注需求端的复苏进度。

四、风险点：

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

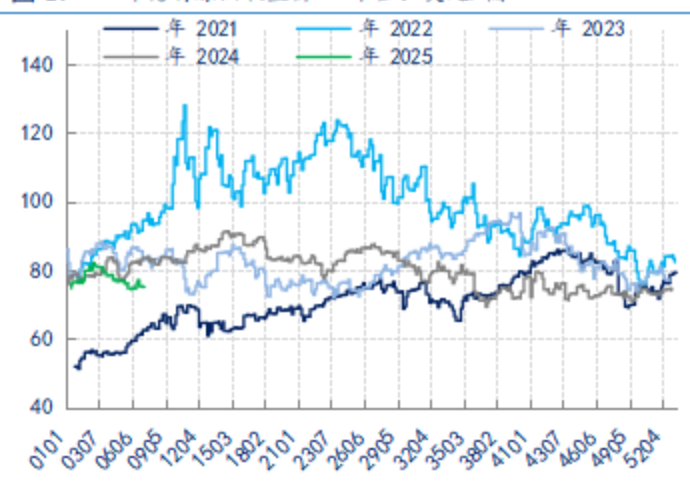
2025-02-14	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	74.74	-0.28	0.08
	PX主力收盘	元/吨	7234	52	-96
	PX基差	元/吨	72	5	80
	PX主力月差	元/吨	30	-6	-28
	TA主力收盘	元/吨	5106	32	0
	TA基差	元/吨	-48	-1	18
	TA主力月差	元/吨	-14	4	-2
	EG主力收盘	元/吨	4718	30	19
	BG基差	元/吨	24	-7	-7
	EG主力月差	元/吨	-402	-378	-376
现货	汇率	人民币/美元	7.1706	-0.0013	0.0007
	石脑油	美元/吨	678	13	9.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	806	-1	-3
	MX_CFR中国	美元/吨	810	-2	-10
	PX_CFR中国	美元/吨	884	7	-2
	PTA内盘现货	元/吨	5060	-15	50
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	890	10	10
	动煤_5500	元/吨	755	0	-10
	MEG内盘现货	元/吨	4725	-15	10
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5909	-18	46
	半光切片	元/吨	6285	-15	-15
	水瓶片	元/吨	6291	-1	15
	POY 150/48	元/吨	7330	0	55
	FDY 150/96	元/吨	7660	0	20
	DTY 150/48	元/吨	8490	0	65
	短纤 1.4D	元/吨	7105	45	40
	长丝7天平均产销	%	25	3	21
利润	石脑油裂解	美元/吨	115	15	8
	PXN价差	美元/吨	206	-6	-11
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	73	-4	13
	甲苯歧化美湾	美元/吨	19	4	13
	PX-MX_亚洲	美元/吨	69	7	4
	PX-MX_美湾	美元/吨	80	12	-7
	甲苯美亚价差	美元/吨	101	-10	5
	MX美亚价差	美元/吨	69	-4	12
	PX中美价差	美元/吨	-59	1	-1
	TA现货加工差	元/吨	274	-52	60
	TA进口利润	元/吨	-480	-14	49
	EG油制利润	美元/吨	-146	-6	-0
	BG煤制利润	元/吨	-68	-15	42
	EG进口利润	元/吨	-52	-57	-50
	切片利润	元/吨	26	3	-61
	瓶片利润	元/吨	382	17	-31
	POY利润	元/吨	271	18	9
	FDY利润	元/吨	201	18	-26
DTY利润	元/吨	-40	0	10	
短纤利润	元/吨	96	63	-6	

开工					
开工	PX开工率	%	86.1		-0.1
	TA开工率	%	79.7		-0.8
	BG整体开工率	%	74.7		-2.3
	EG煤制开工率	%	72.5		-2.7
	聚酯开工	%	86.1		4.4
	涤短开工	%	81.0		3.1
	瓶片开工	%	66.3		-0.7
	江浙加弹开工	%	59.0		45.0
	江浙织造开工	%	53.0		36.0
	江浙印染开工	%	69.0		52.0
库存					
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	225991	-6	2772
	BG仓单	张	4690	-100	-514
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		-0.5
	BG聚酯工厂备货	天	13.2		-1.3
	POY库存_江浙	天	19.8		2.2
	FDY库存_江浙	天	28.5		2.5
	DTY库存_江浙	天	31.4		0.1
	涤短库存_江浙	天	16.1		0.5
	瓶片库存	天	21.5		2.0
	织造原料	天	20.7		0.0
	坯布库存	天	28.8		0.0

二、图表中心

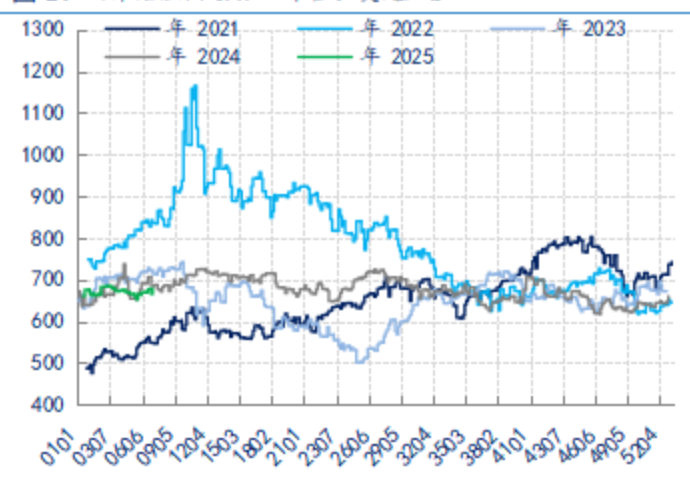
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



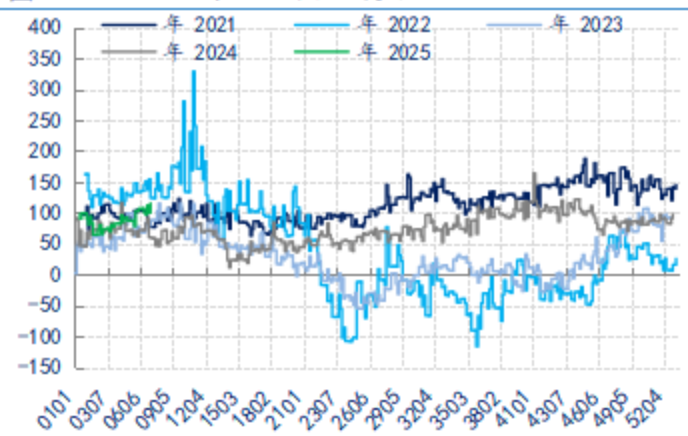
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



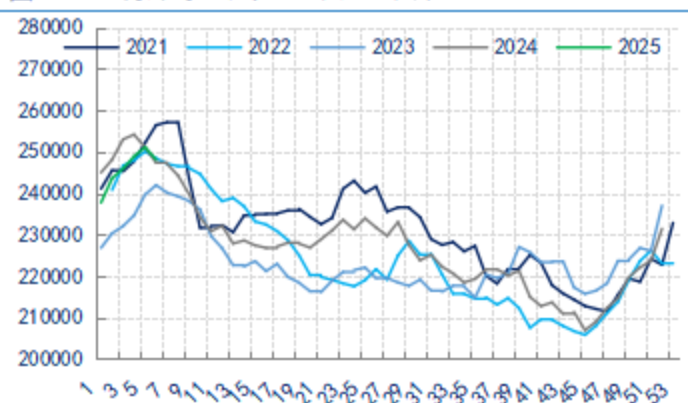
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



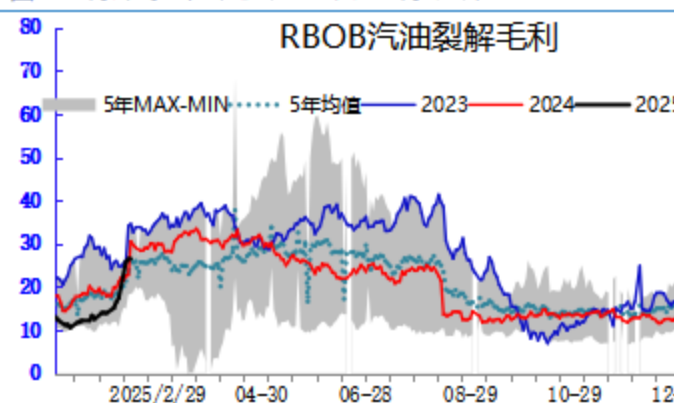
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



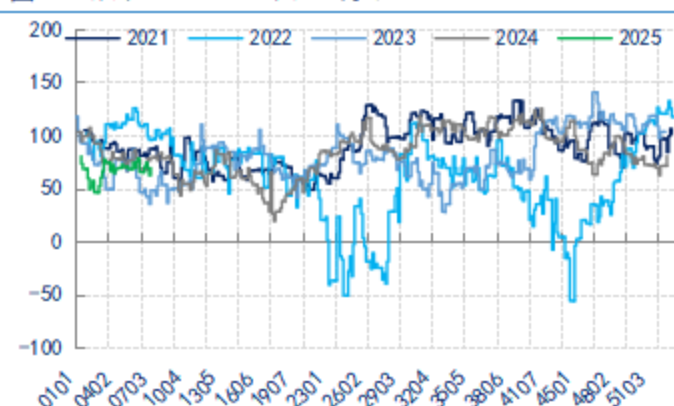
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



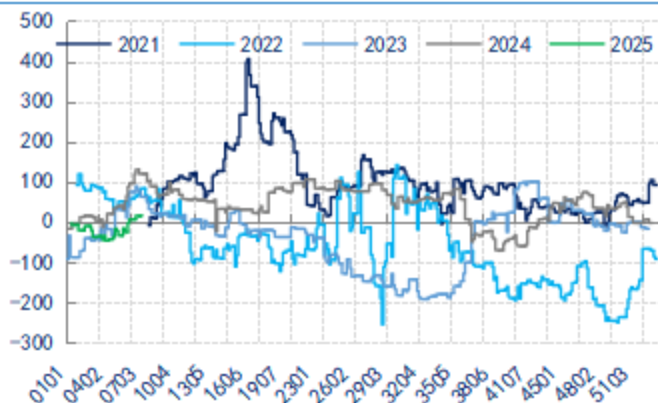
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



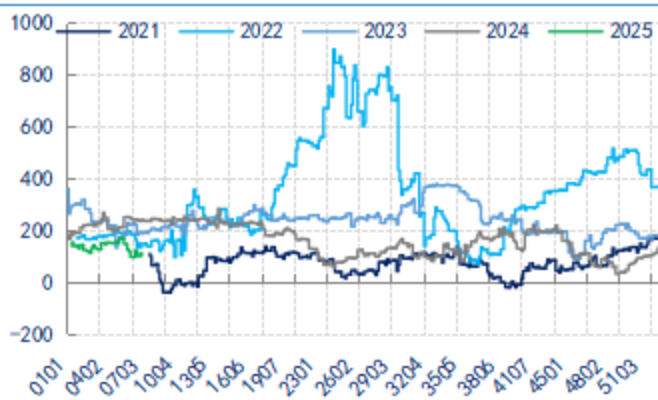
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



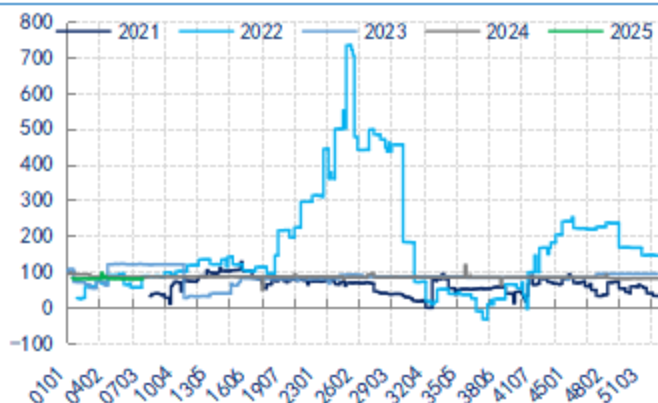
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



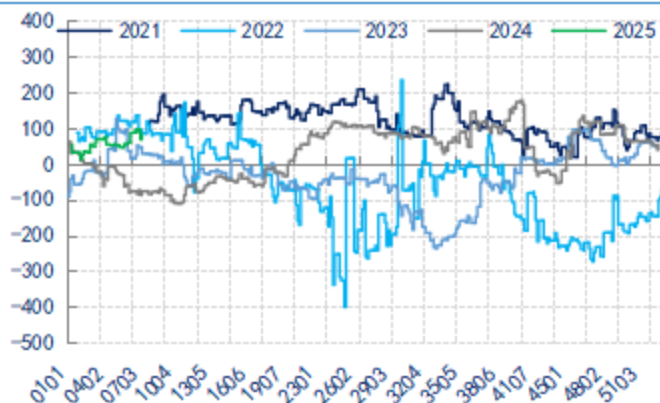
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



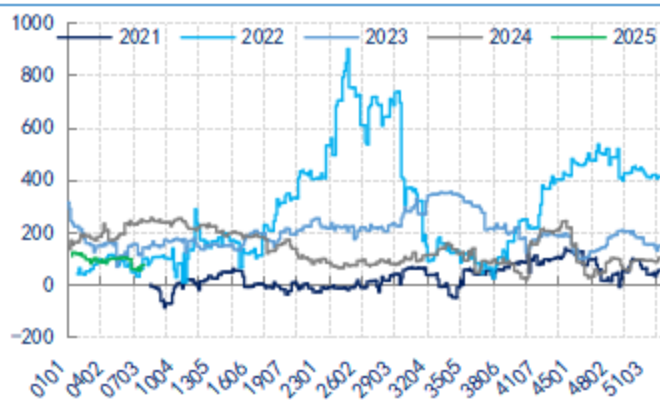
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



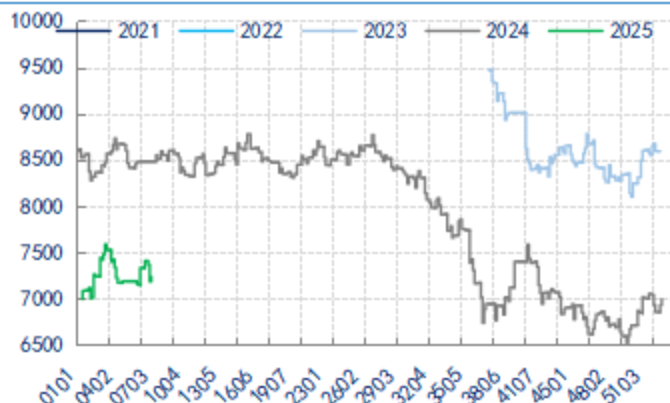
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



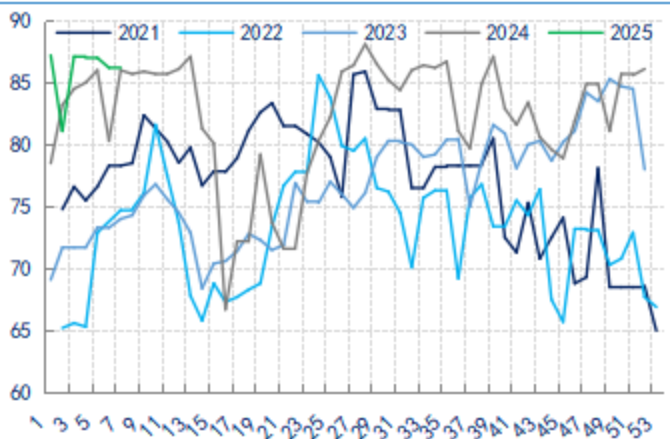
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



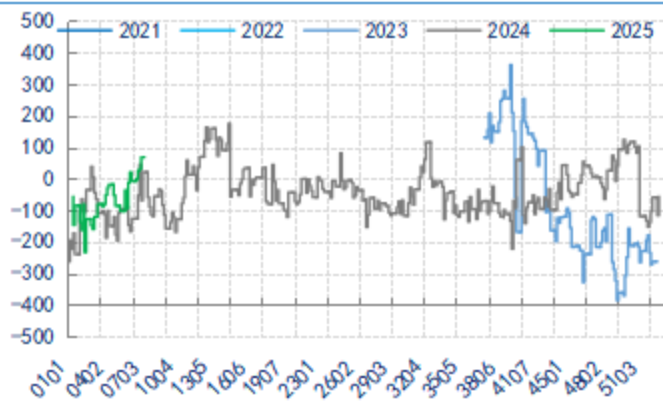
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



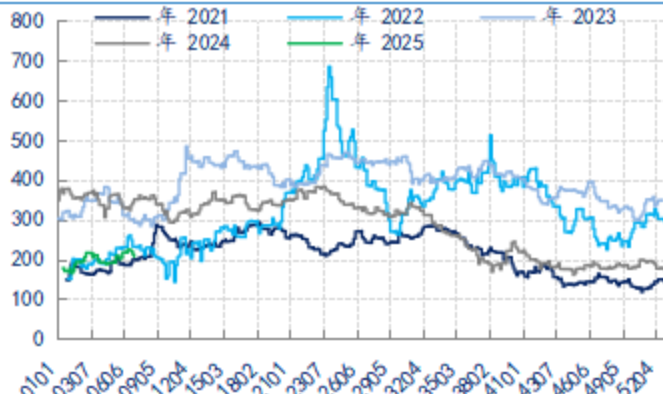
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



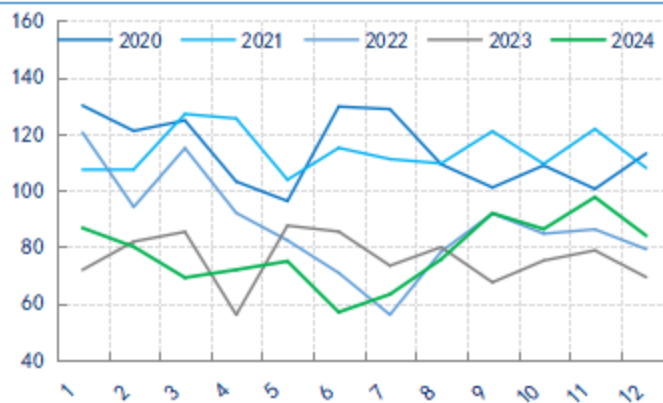
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



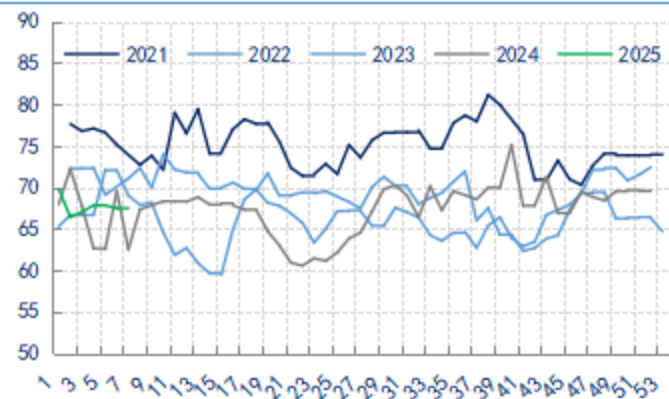
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



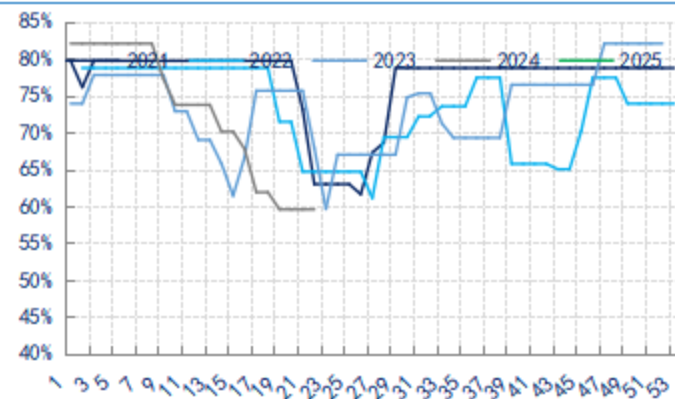
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



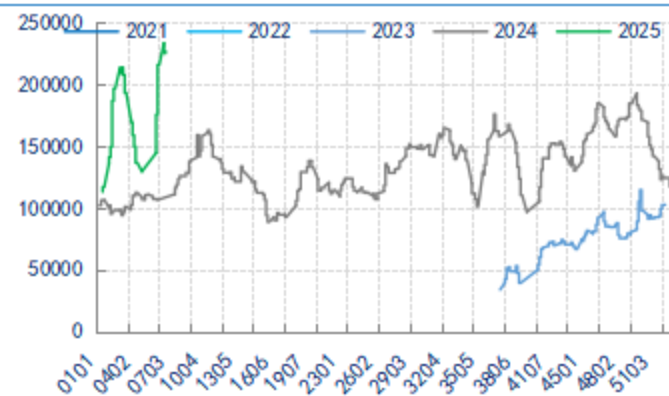
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



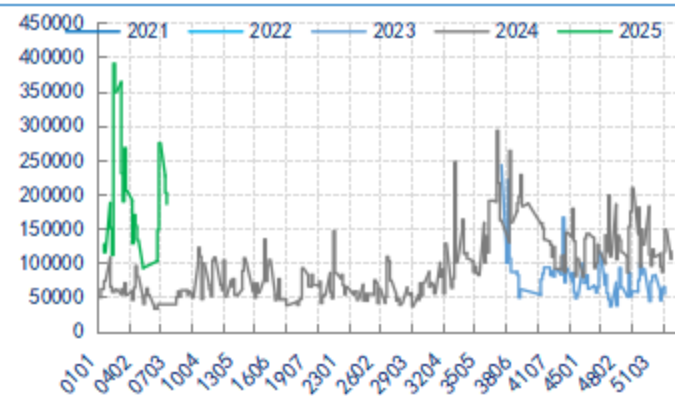
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

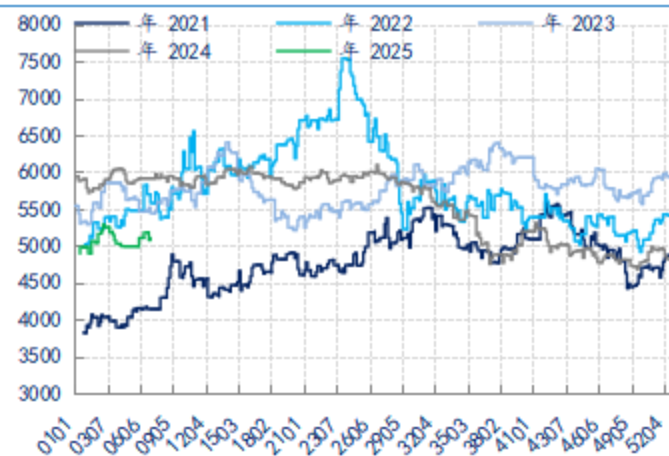
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

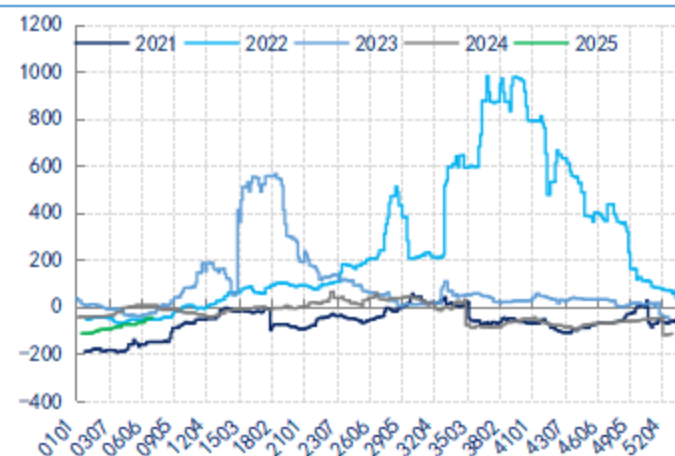
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



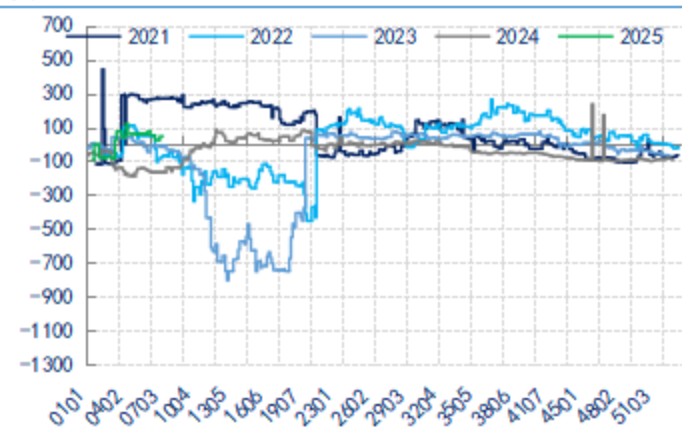
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



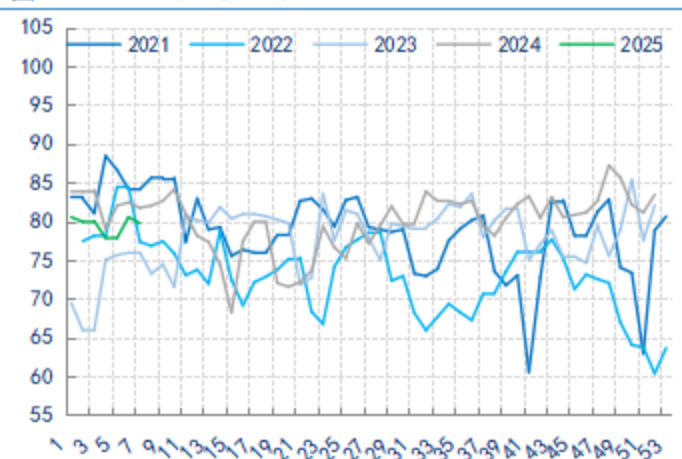
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



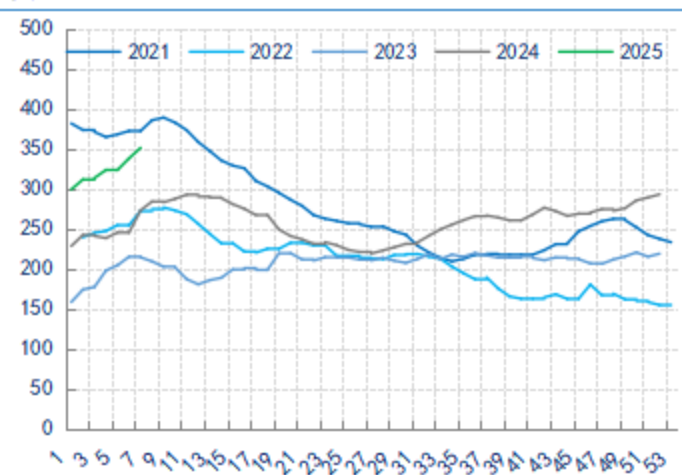
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



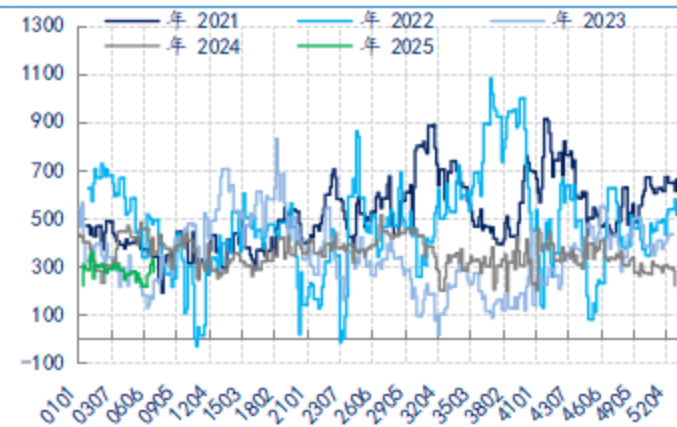
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



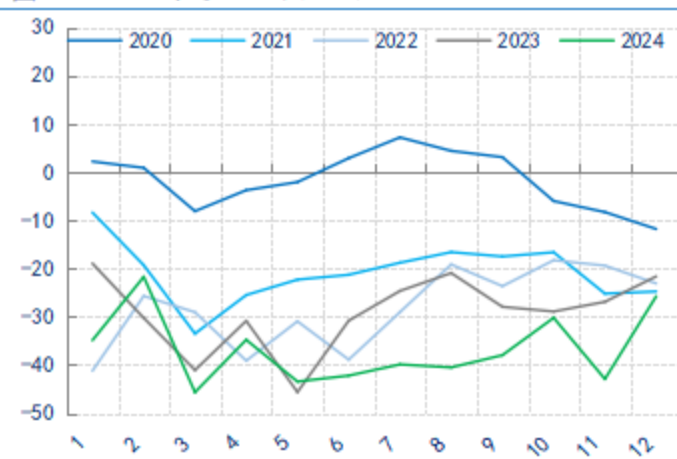
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



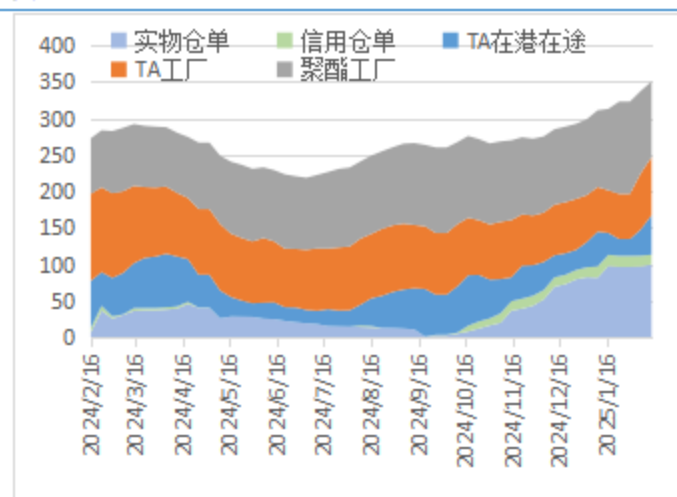
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



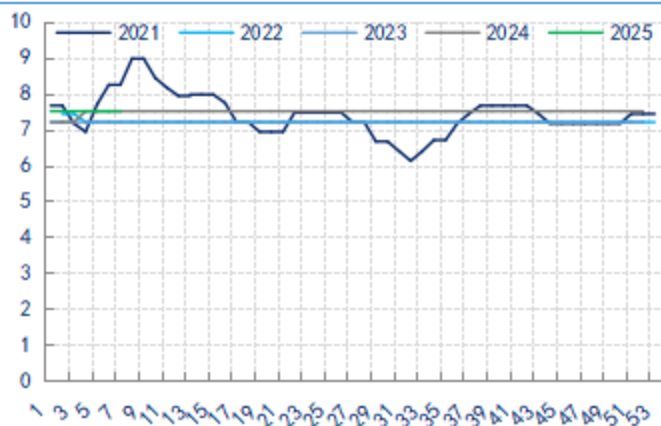
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



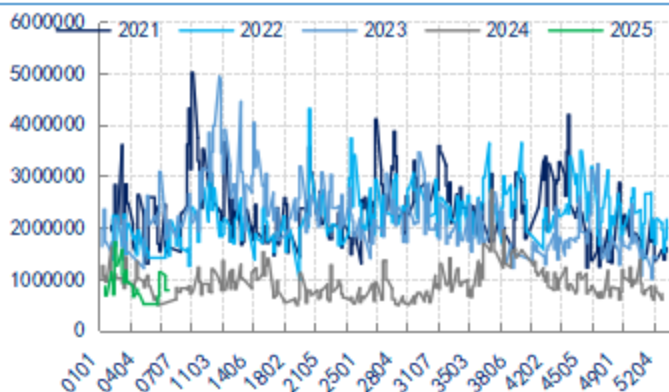
数据来源: 新世纪期货

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

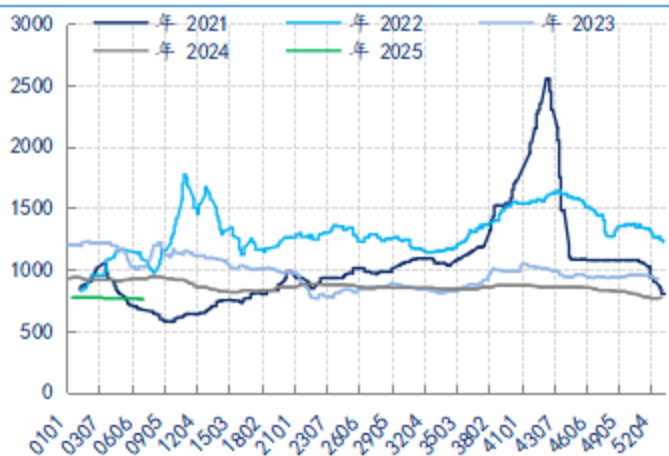
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

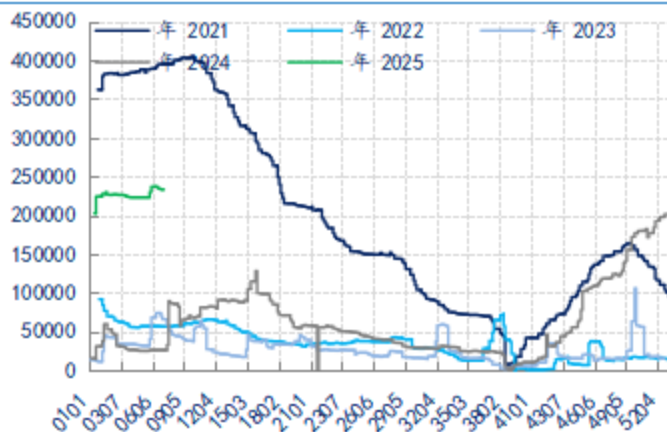
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



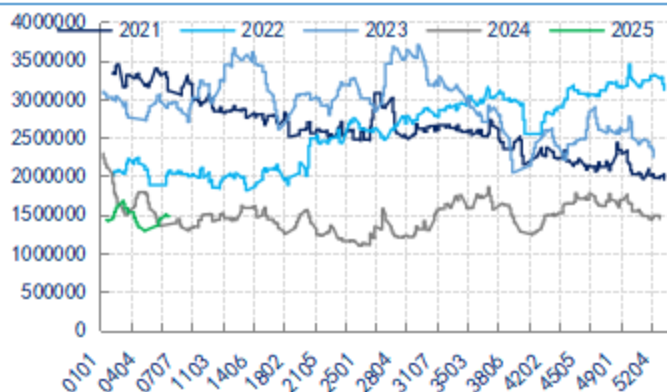
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



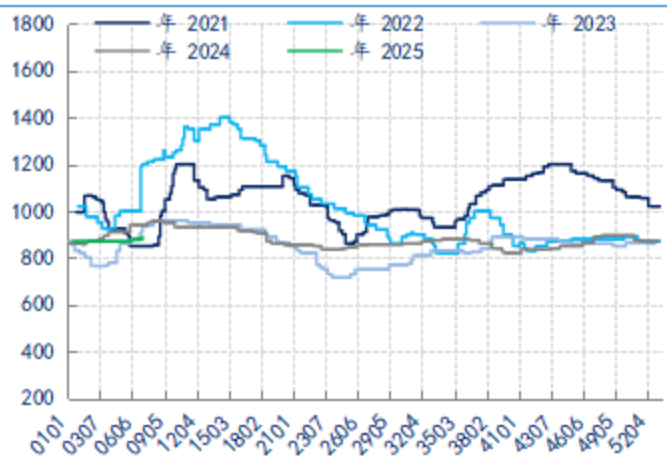
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



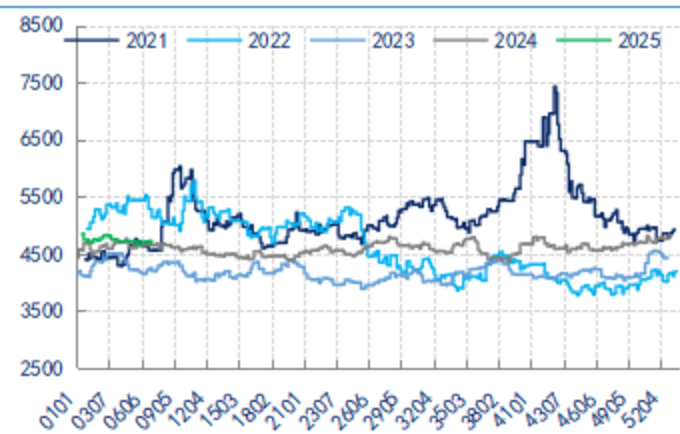
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



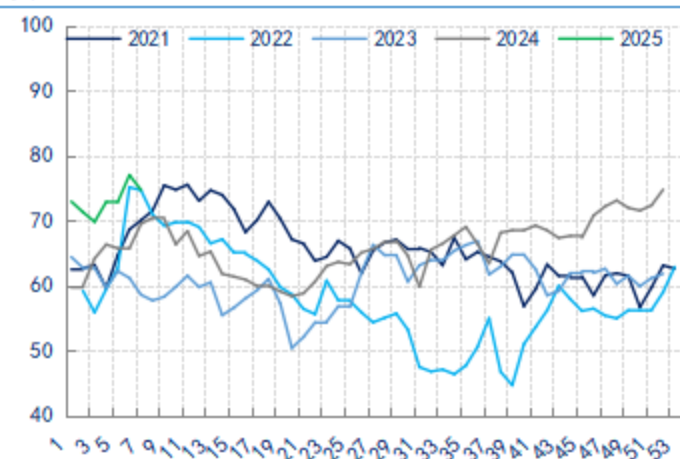
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



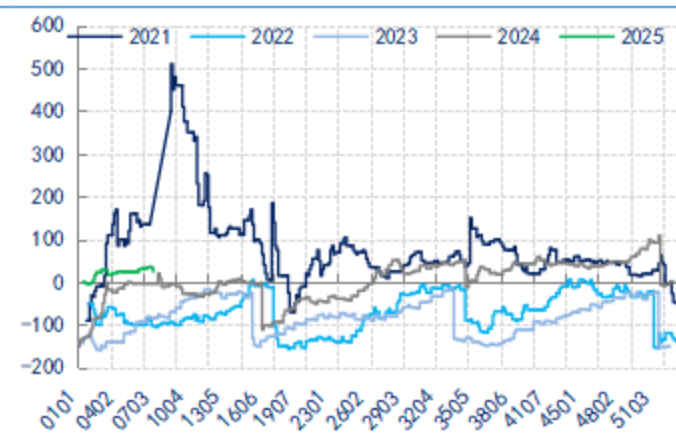
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



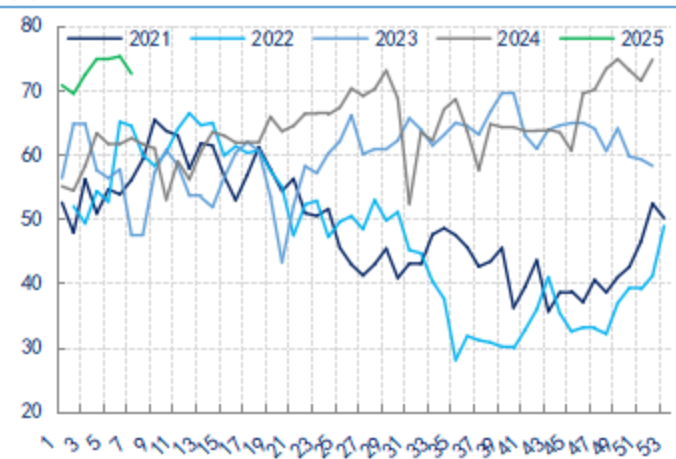
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



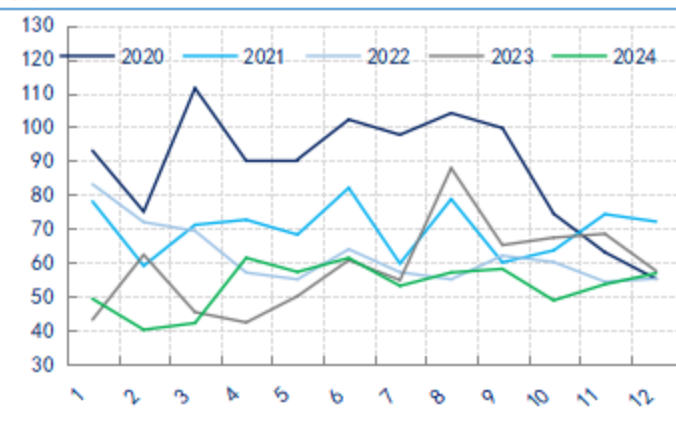
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



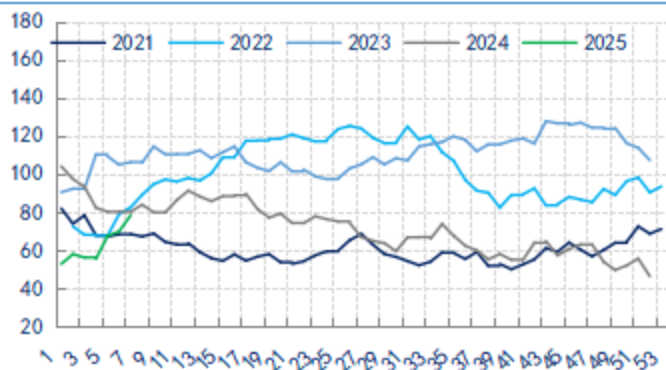
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



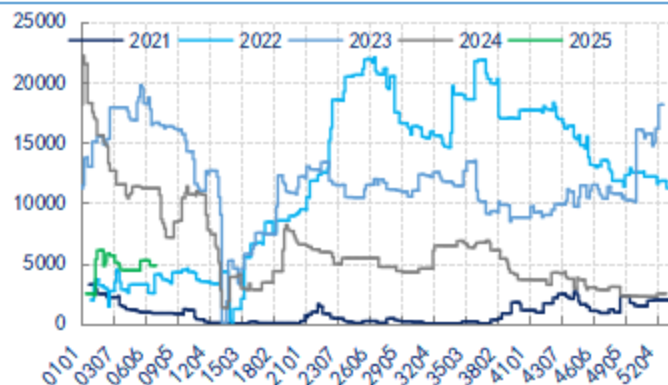
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



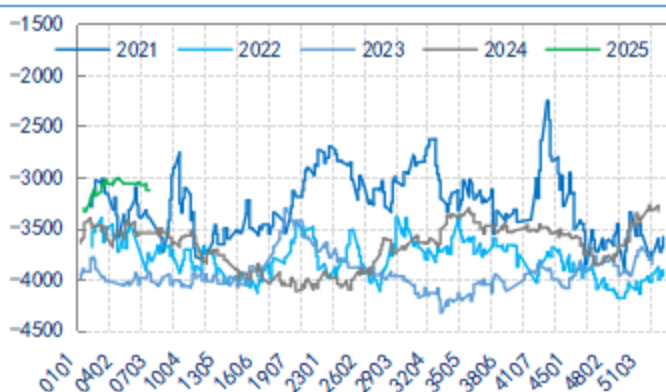
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



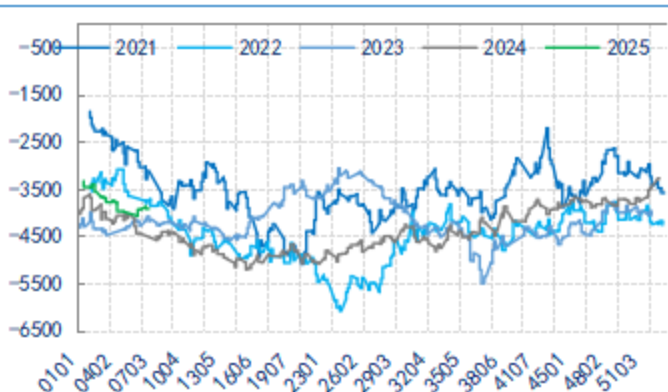
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



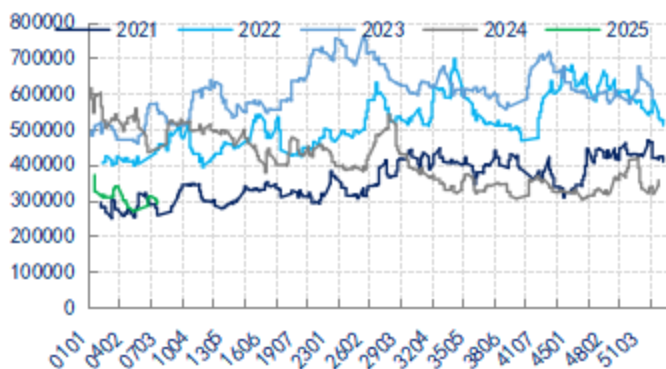
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



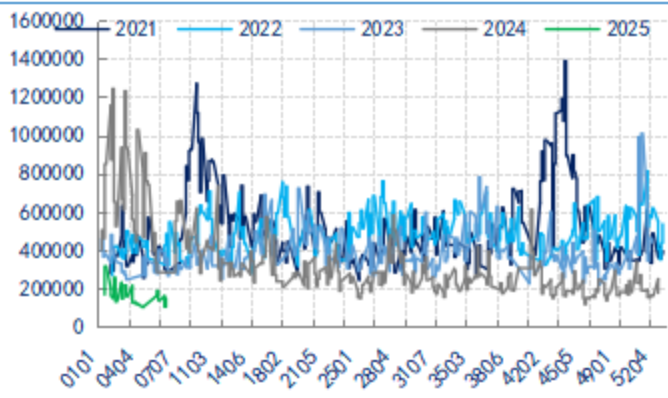
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

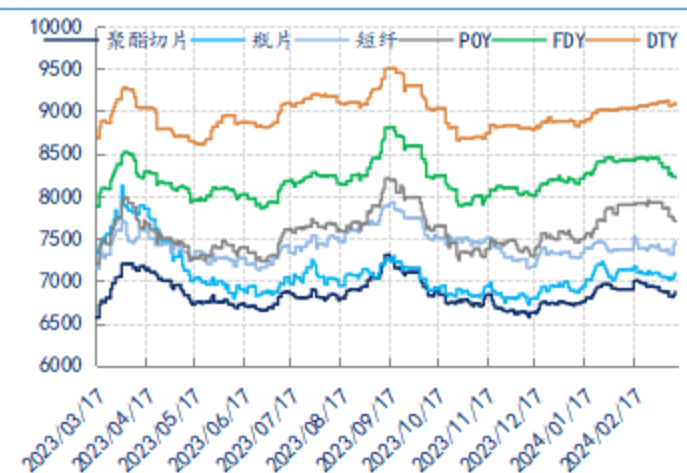
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

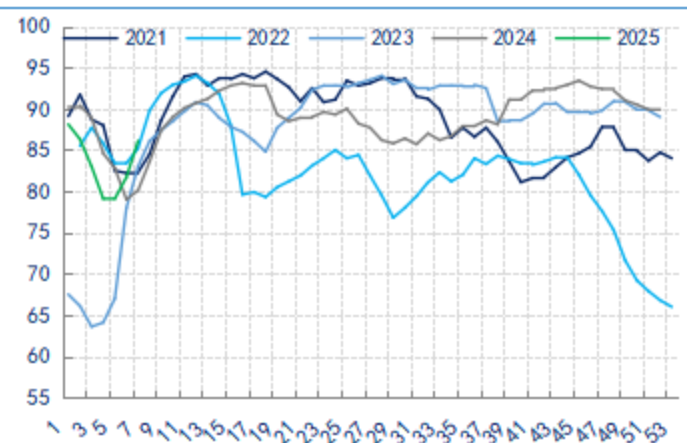
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



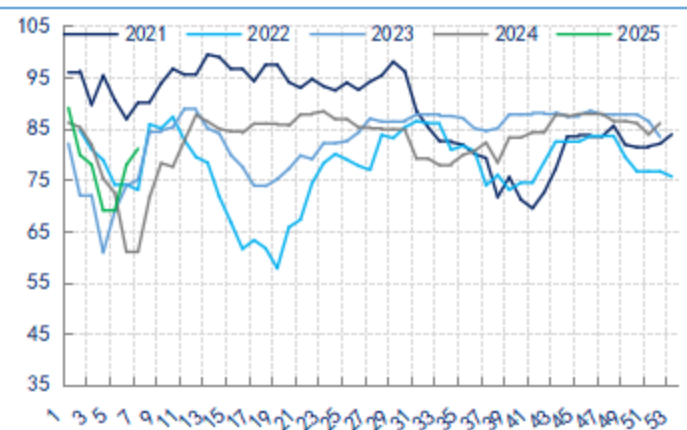
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



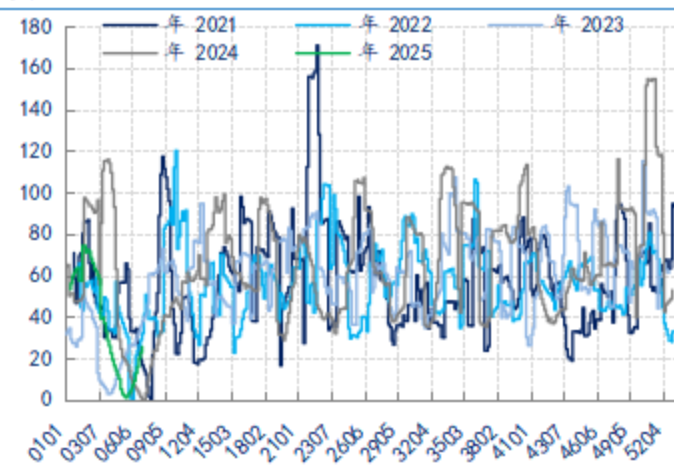
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



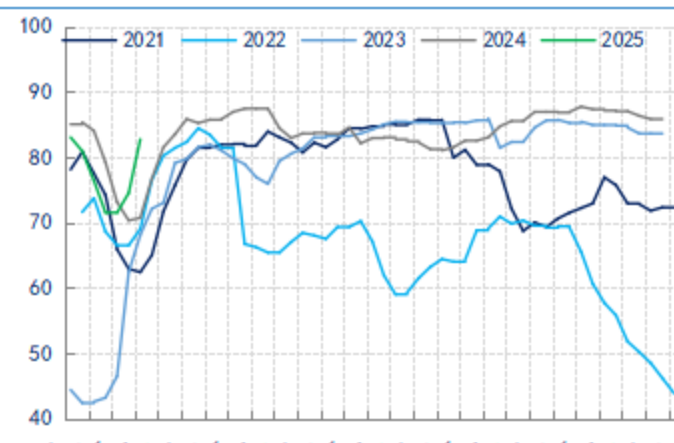
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



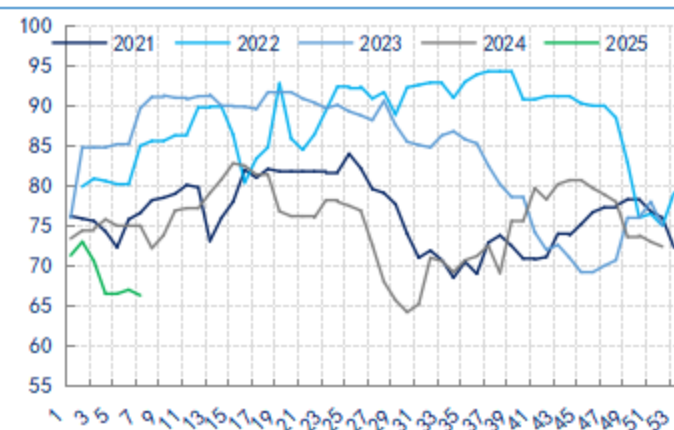
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



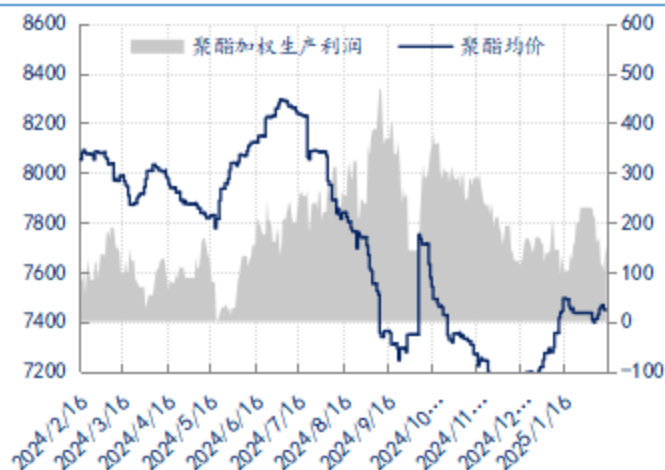
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



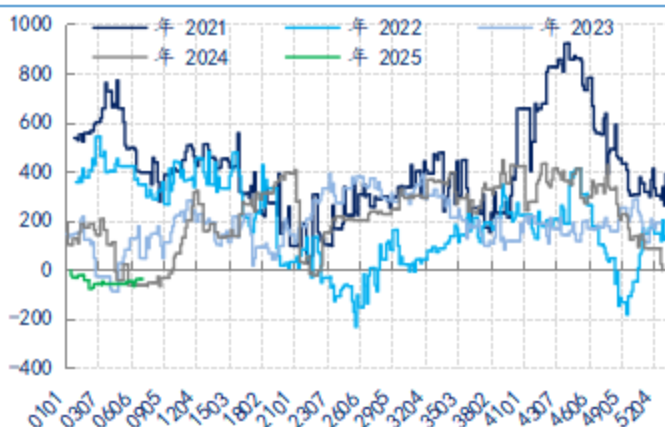
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



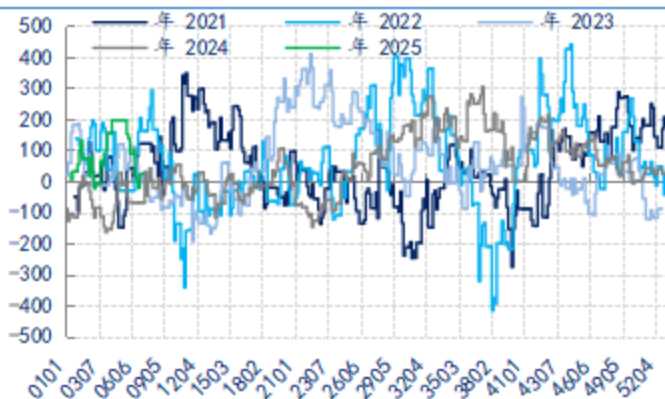
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



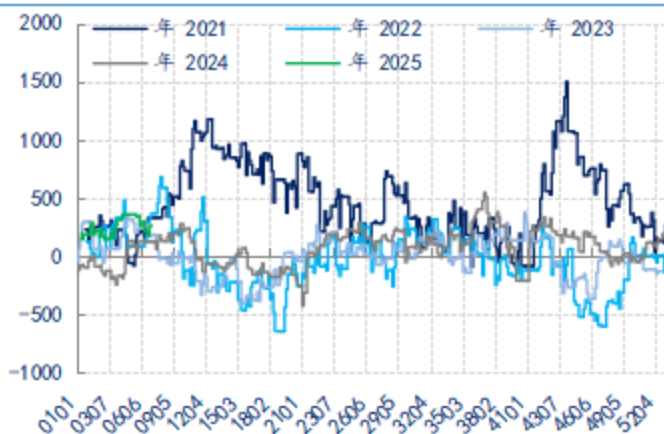
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



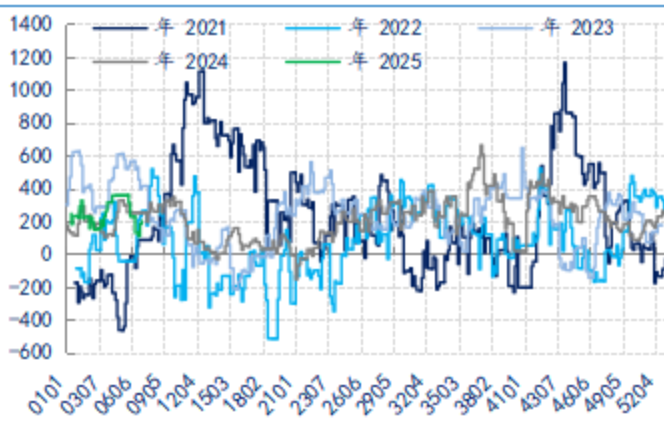
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



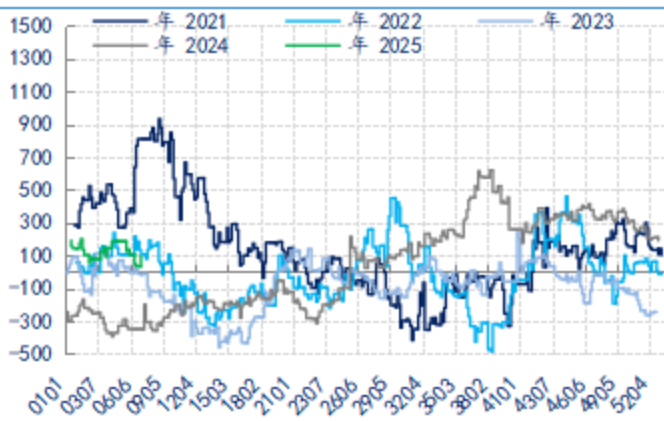
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



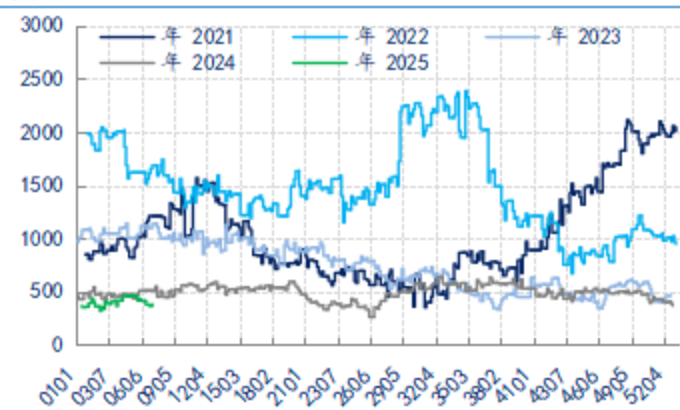
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



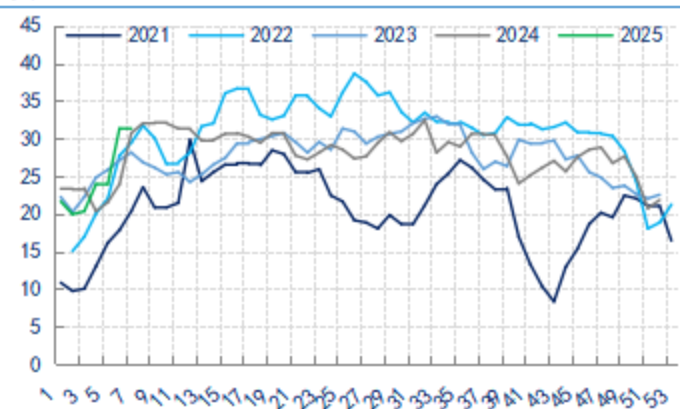
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



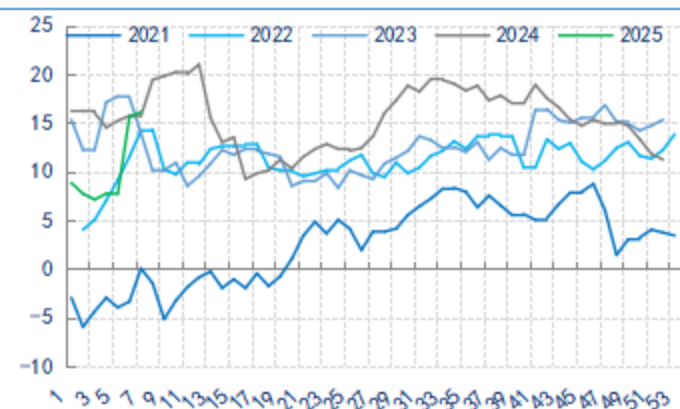
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



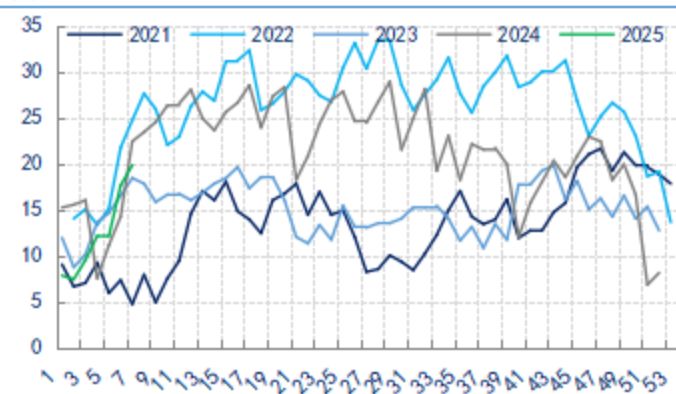
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



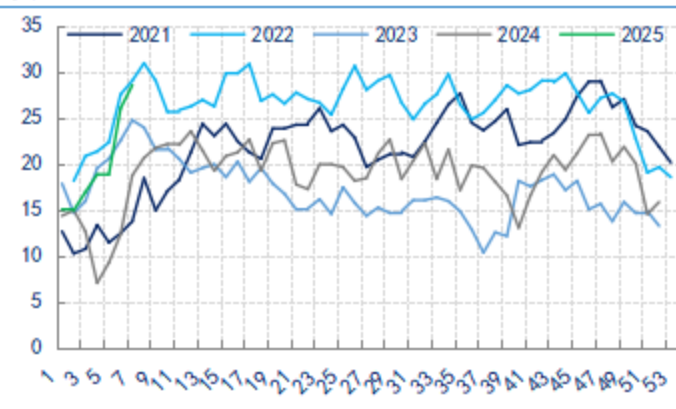
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



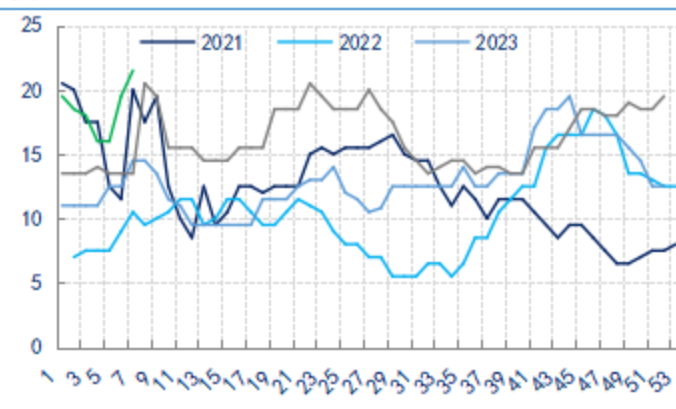
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

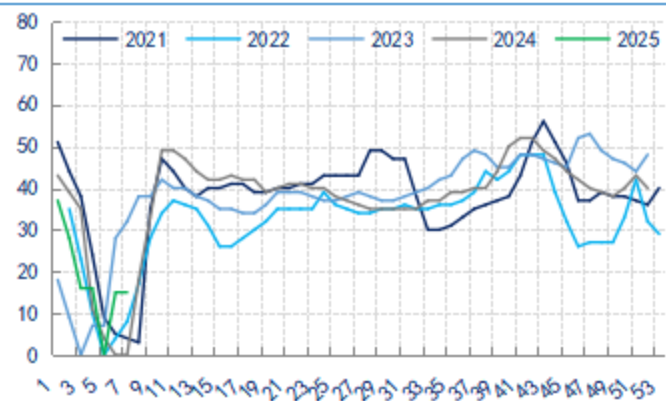
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

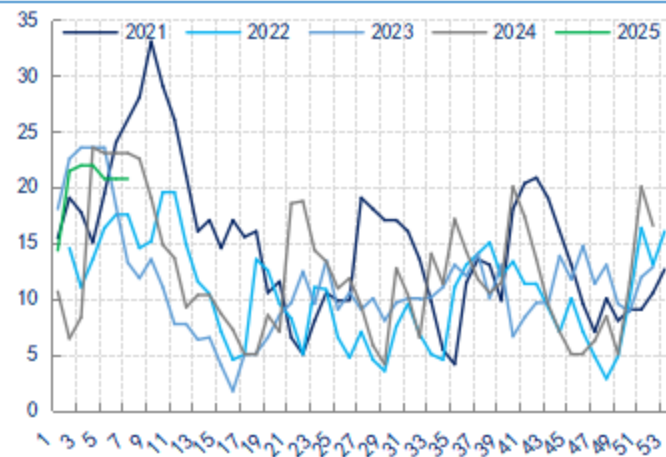
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



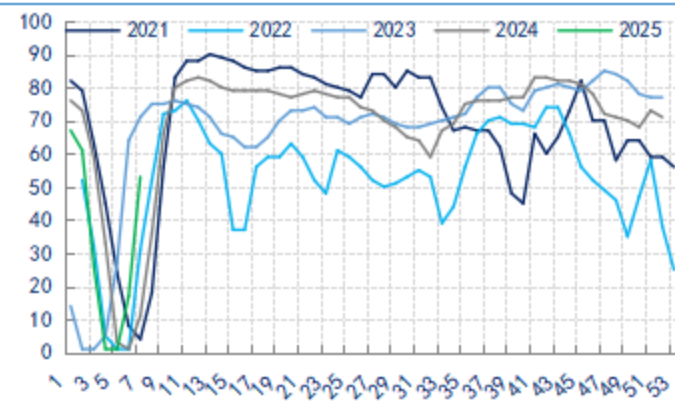
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



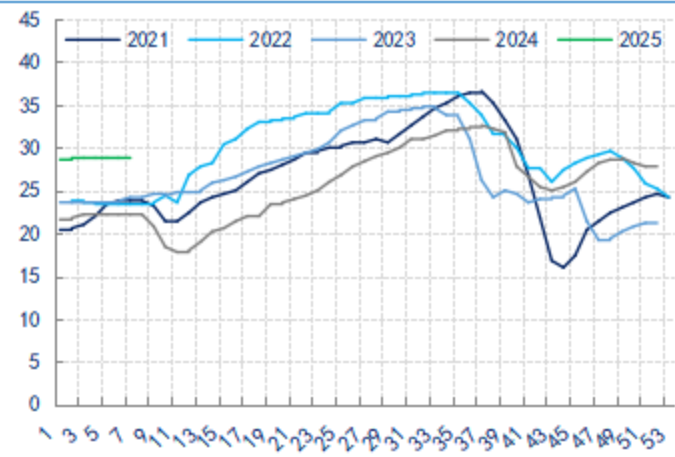
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>