

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 成本供需博弈 EG 累库承压走弱

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘7196，-38；基差05+126，+54
上周TA震荡，期货主力收盘5108，+2；基差05-67，-19
上周EG下跌，期货主力收盘4666，-67；基差05+22，-2

二、行情分析

PX：上周原油偏强震荡，俄罗斯南部一地区油泵站受袭，里海石油管线（CPC）石油流量减少；美国和俄罗斯代表团18日在沙特首都利雅得举行会谈，会议结果达成四点共识；此外，受暴风雨影响，俄罗斯黑海港口新罗西斯克港（Novorossiisk）周二暂停石油装运。不过EIA库存报告显示，美国原油库存超预期大幅累库，汽油、精炼油库存去库。PX方面，上周装置负荷小幅下调，在无计划外检修或变动的情况下，PX自身暂时缺乏进一步上行动力，周内PX价格更多受原料端影响震荡运行，PXN则维持在200美元/吨偏上。

PTA：上周PTA装置变动增多，海南逸盛、恒力惠州检修，逸盛新材料负荷恢复，逸盛海南小幅降负，PTA开工率进一步下调，而聚酯负荷逐步回升，PTA供需格局改善。但是在节后补货需求释放及去库预期利好一定程度交易后，PTA库存向下转移受阻，出货压力凸显，临近交割期，贸易商低价出货，上周现货基差快速走弱。

MEG：上周古雷石化停车执行检修，部分联产装置适度进行EO/EG调节，MEG负荷下降至72.3%附近，月底前后关注陕煤渭化、富德能源恢复进度。其余装置整体开工积极性尚可。目前聚酯负荷回升至87.7%附近，整体恢复进度偏慢。此外下游订单表现欠佳，聚酯产销不佳，长丝库存上升明显，市场心态表现承压。

三、展望与操作建议：

PX：在PX目前无计划外检修或变动的情况下，下游PTA需求下滑，继续削弱PX二季度的去库力度，同时下游聚酯需求恢复低于预期也影响市场信心。后市来看，在原料价格没有大幅波动的情况下，下游需求不佳将拖累PX价格。

PTA：近期聚酯负荷逐步回升，而PTA低加工差下，装置计划检修增多，PTA供需格局向好，不过下游聚酯产销持续偏弱且终端反馈相对消极，负反馈可能向上游传递，基差方面，伴随2月交割期结束，市场上低价货源或将减少，价格上短期内仍跟随成本端震荡运行。

MEG：1-2月MEG显性库存明显回升。3月起MEG可转向紧平衡，但出于聚酯负荷回升的担忧以及当下MEG生产积极性良好，3-5月整体去库幅度收窄。预计短期MEG偏弱运行为主，后续关注聚酯工厂库存压力演变。

四、风险点：

1、特朗普政府贸易政策

一、数据中心

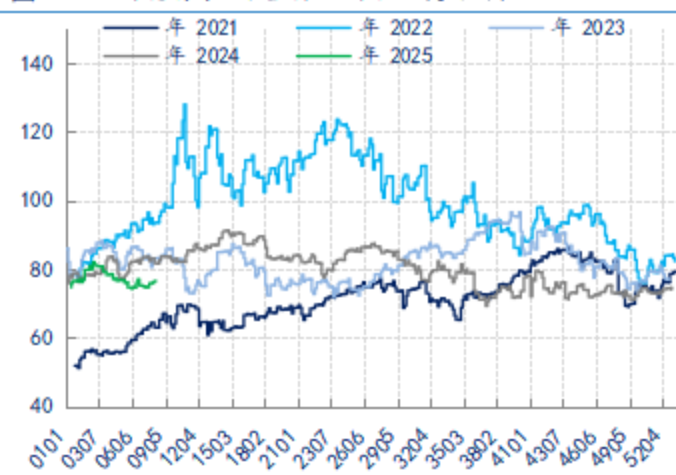
2025-02-21	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	74.43	-2.05	-0.31
	PX主力收盘	元/吨	7196	-102	-38
	PX基差	元/吨	126	26	54
	PX主力月差	元/吨	28	-20	-2
	TA主力收盘	元/吨	5108	-44	2
	TA基差	元/吨	-67	-2	-19
	TA主力月差	元/吨	-26	-6	-12
	EG主力收盘	元/吨	4666	-30	-52
	EG基差	元/吨	22	0	-2
	EG主力月差	元/吨	-44	-11	358
现货	汇率	人民币/美元	7.1696	-0.0016	-0.001
	石脑油	美元/吨	670	-2	-8.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	815	0	9
	MX_CFR中国	美元/吨	815	-3	5
	PX_CFR中国	美元/吨	886	-9	2
	PTA内盘现货	元/吨	5080	-10	20
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	890	0	0
	动煤_5500	元/吨	735	0	-15
	MEG内盘现货	元/吨	4699	-14	-26
	EO华东现货	元/吨	7000	0	100
	聚合成本	元/吨	5918	-13	8
	半光切片	元/吨	6255	-15	-30
	水瓶片	元/吨	6322	-4	31
	POY 150/48	元/吨	7245	-35	-85
	FDY 150/96	元/吨	7635	-5	-25
	DTY 150/48	元/吨	8490	0	0
	短纤 1.4D	元/吨	7040	-15	-65
	长丝7天平均产销	%	35	-0	10
利润	石脑油裂解	美元/吨	110	13	-6
	PXN价差	美元/吨	216	-7	10
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	56	-4	-17
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-10	-10	-28
	PX-MX_亚洲	美元/吨	66	-6	-3
	PX-MX_美湾	美元/吨	93	6	13
	甲苯美亚价差	美元/吨	87	0	-14
	MX美亚价差	美元/吨	49	-12	-20
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	4
	TA现货加工差	元/吨	284	40	10
	TA进口利润	元/吨	-459	-9	21
	EG油制利润	美元/吨	-145	-0	1
	EG煤制利润	元/吨	-31	-14	22
	EG进口利润	元/吨	-35	4	17
	切片利润	元/吨	-13	-2	-38
	瓶片利润	元/吨	404	9	23
	POY利润	元/吨	177	-22	-93
	FDY利润	元/吨	167	8	-33
DTY利润	元/吨	45	35	85	
短纤利润	元/吨	22	-2	-73	

开工	PX开工率	%	85.3		-0.8
	TA开工率	%	78.2		-1.5
	BG整体开工率	%	72.6		-2.1
	EG煤制开工率	%	73.3		0.8
	聚酯开工	%	87.7		1.6
	涤短开工	%	84.8		3.8
	瓶片开工	%	63.4		-2.9
	江浙加弹开工	%	85.0		26.0
	江浙织造开工	%	71.0		18.0
	江浙印染开工	%	76.0		7.0
库存	PX仓单	张	547	0	0
	TA仓单	张	230953	0	4962
	BG仓单	张	4340	0	-350
	TA聚酯工厂备货	天	7.0		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	12.1		-1.1
	POY库存_江浙	天	22.3		2.5
	FDY库存_江浙	天	29.9		1.4
	DTY库存_江浙	天	32.7		1.3
	涤短库存_江浙	天	16.4		0.3
	瓶片库存	天	20.5		-1.0
	织造原料	天	16.8		-3.9
	坯布库存	天	31.0		1.0

二、图表中心

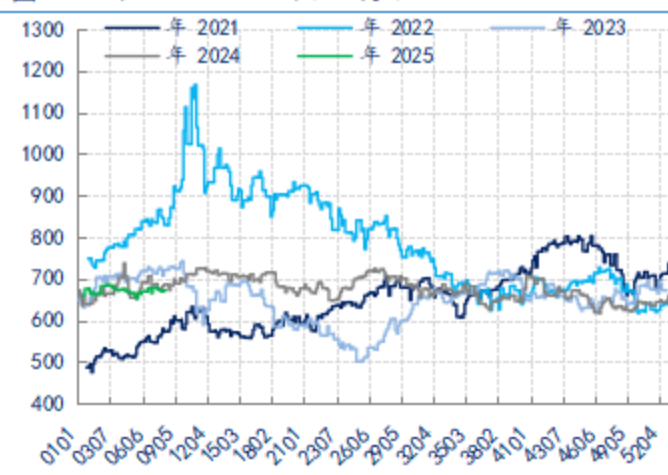
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



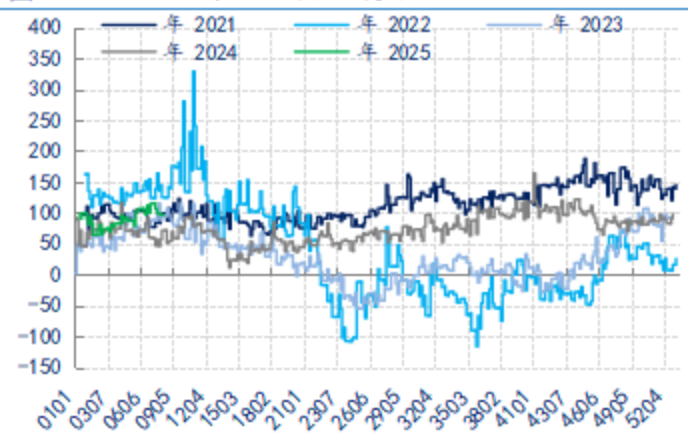
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



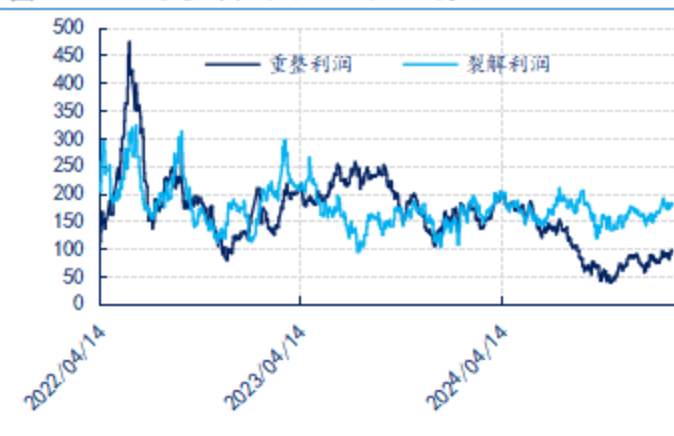
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



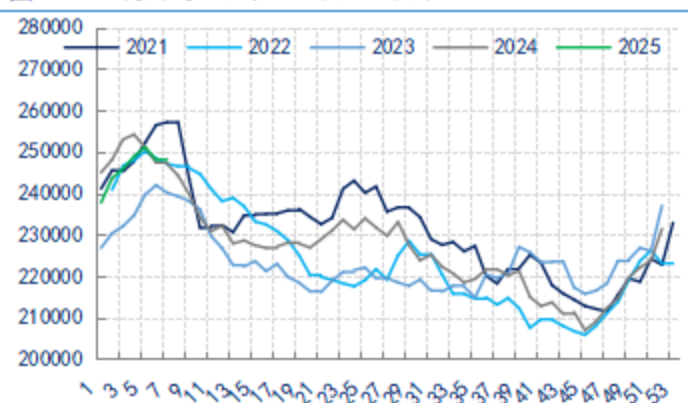
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



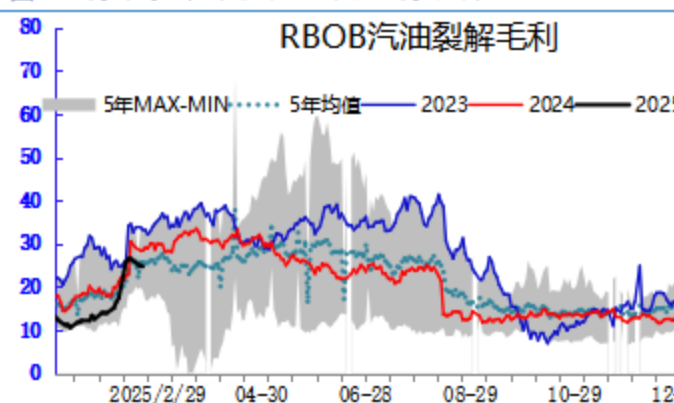
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



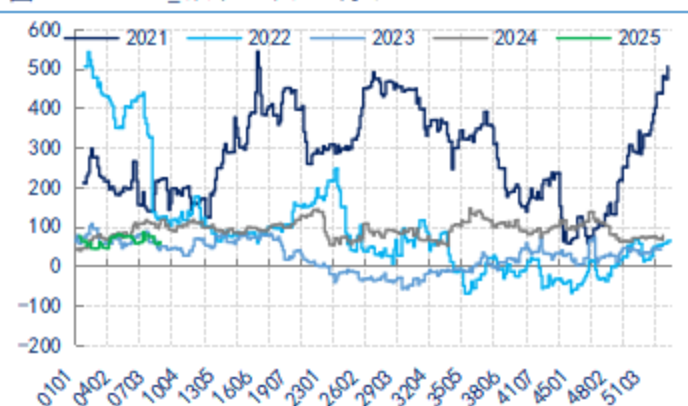
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



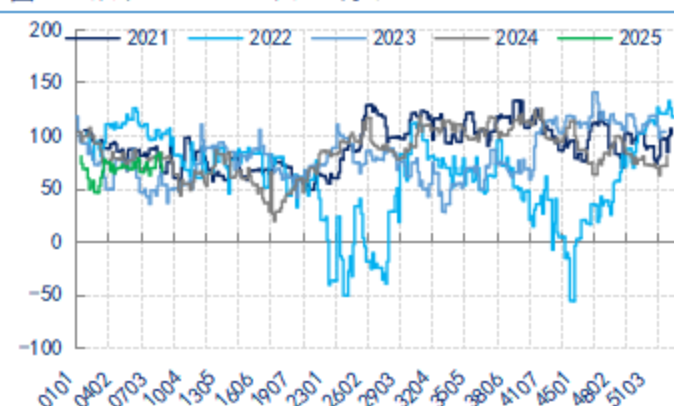
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



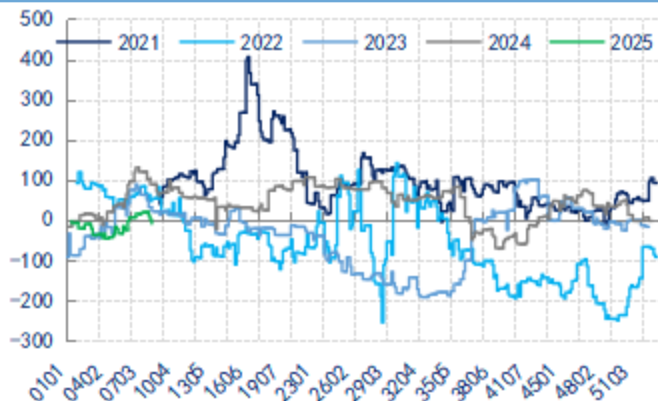
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



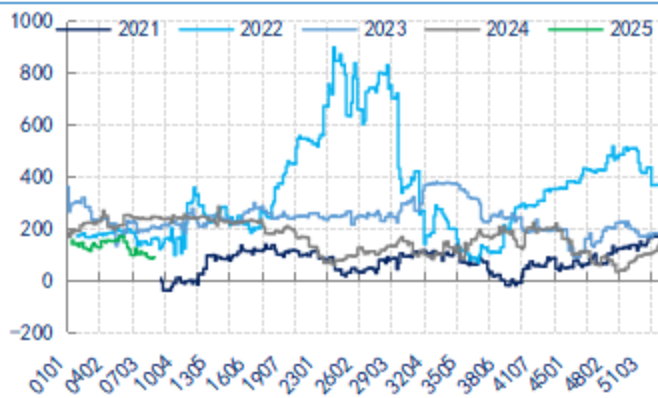
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



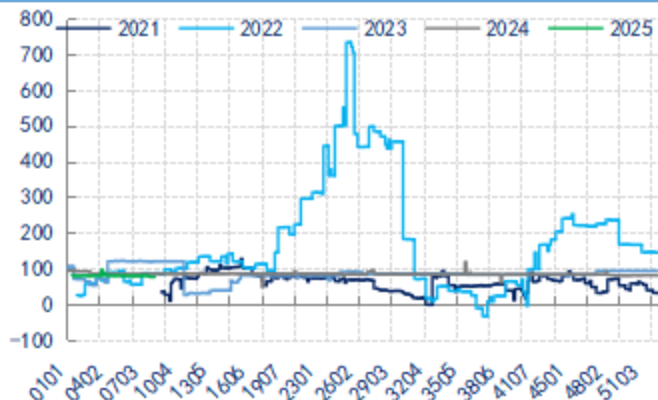
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



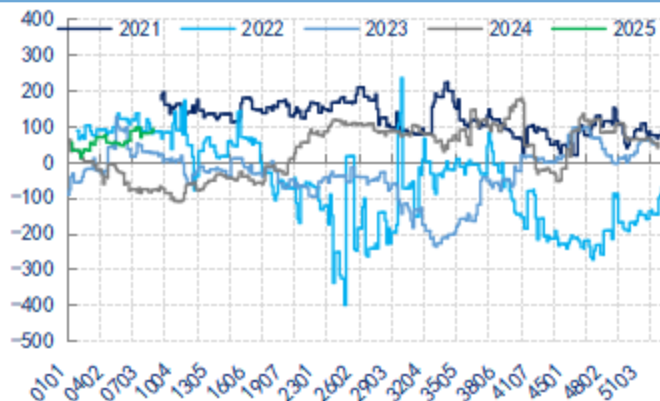
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



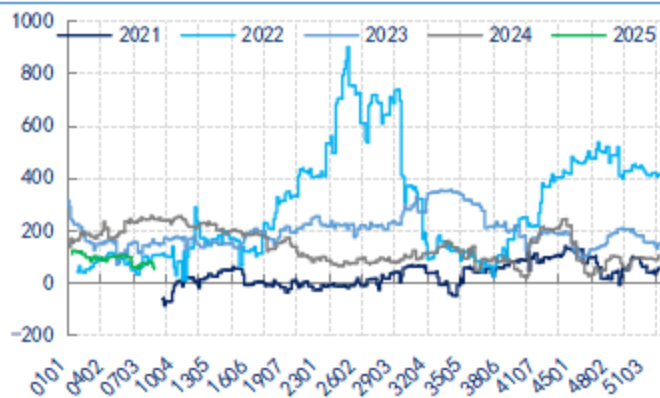
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



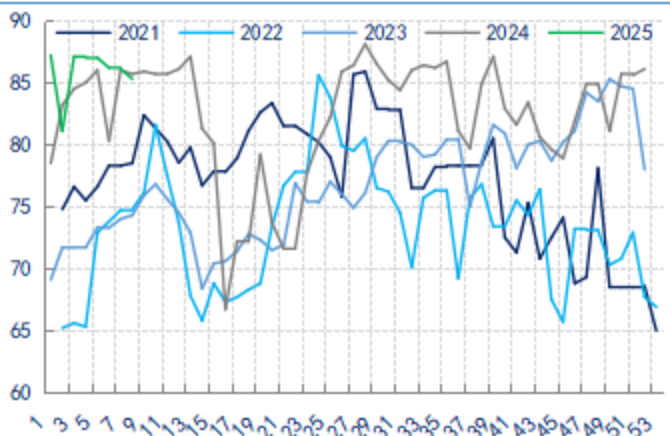
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



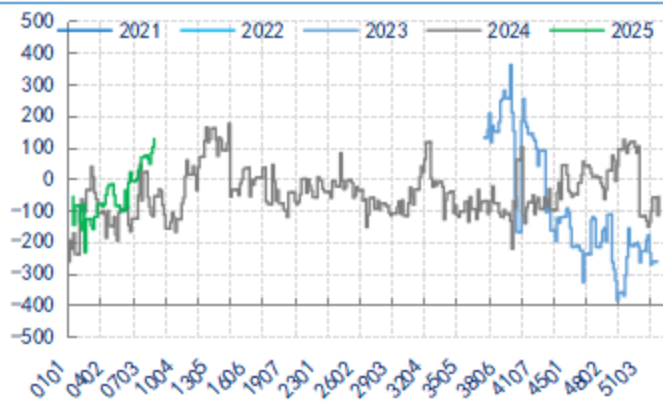
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



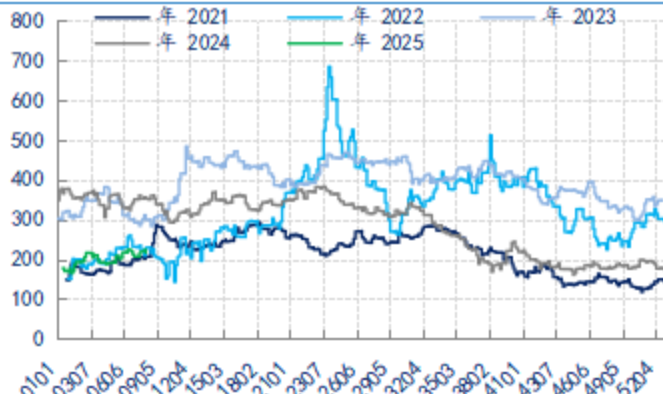
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



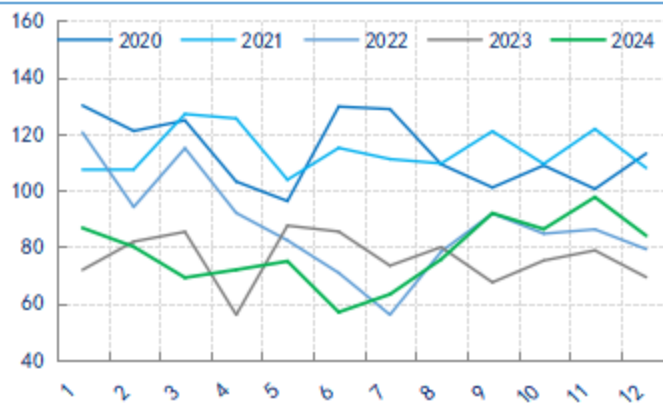
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



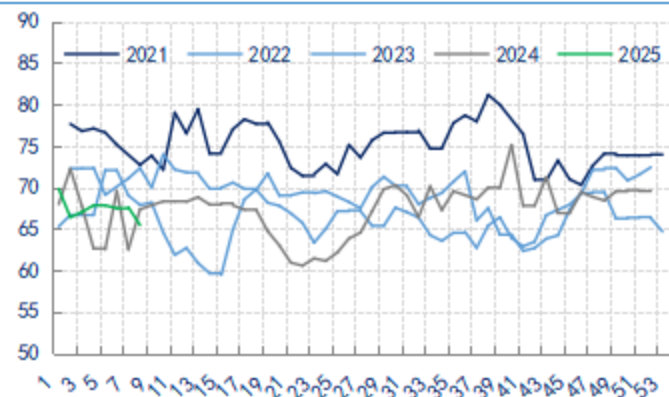
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



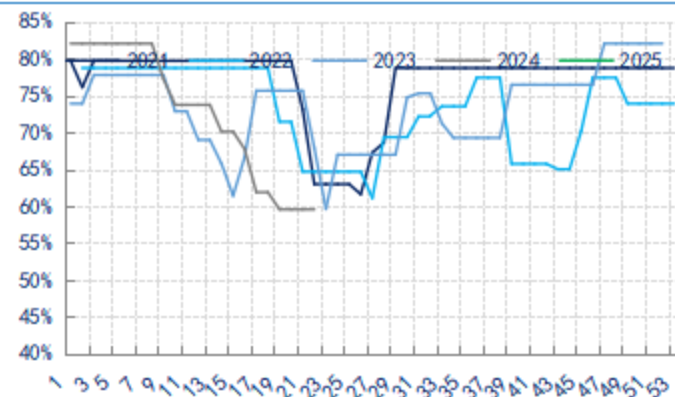
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



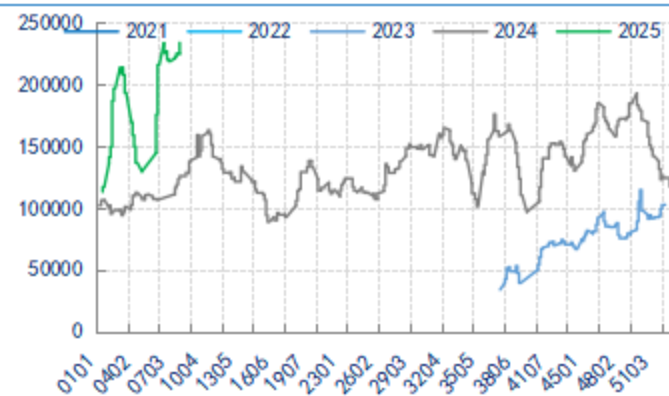
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



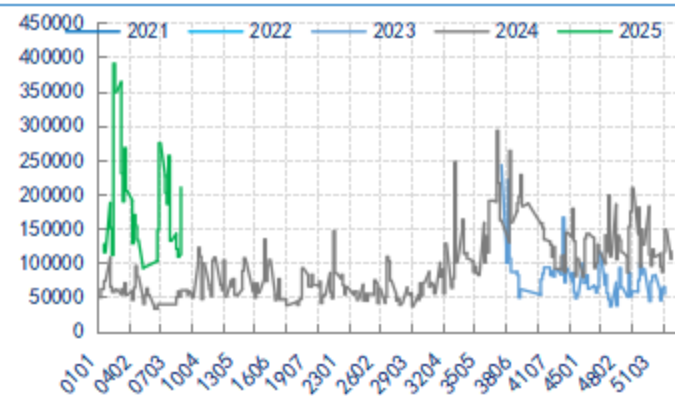
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

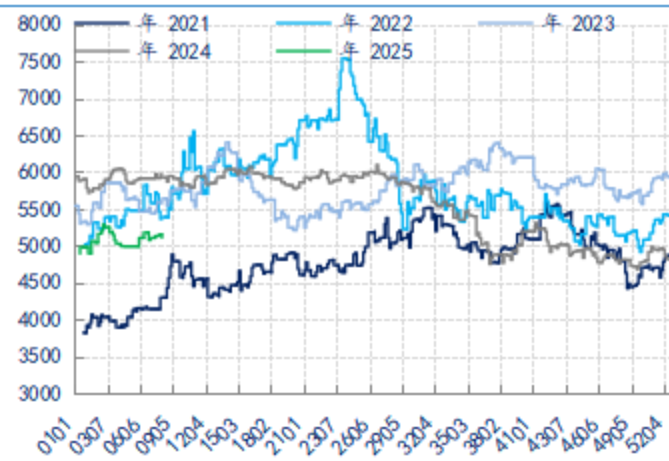
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

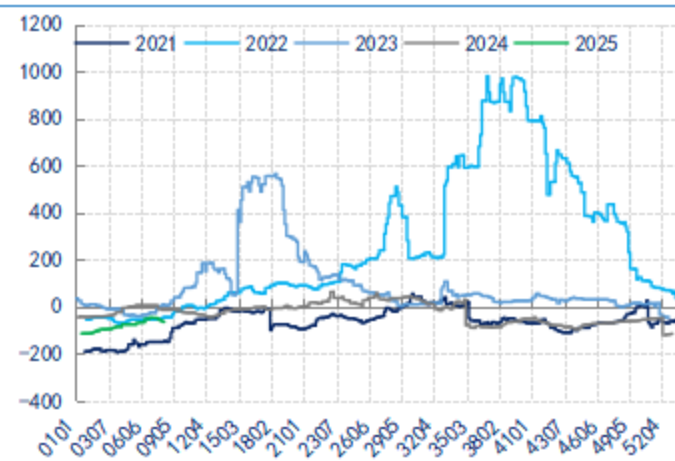
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



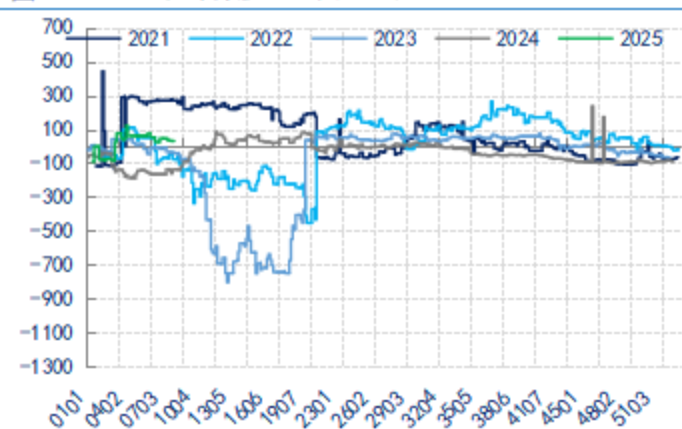
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



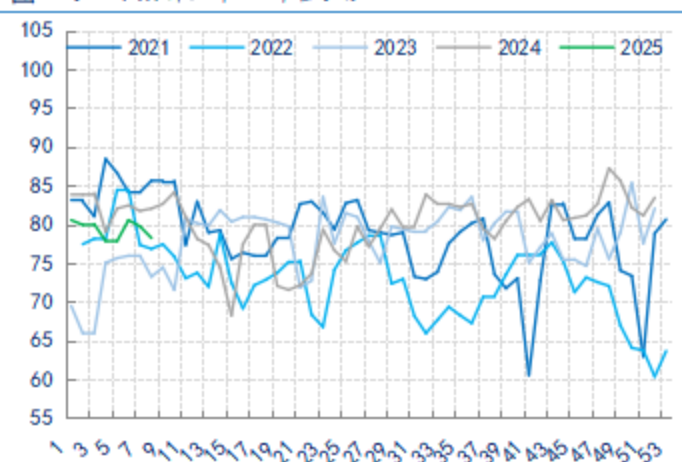
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



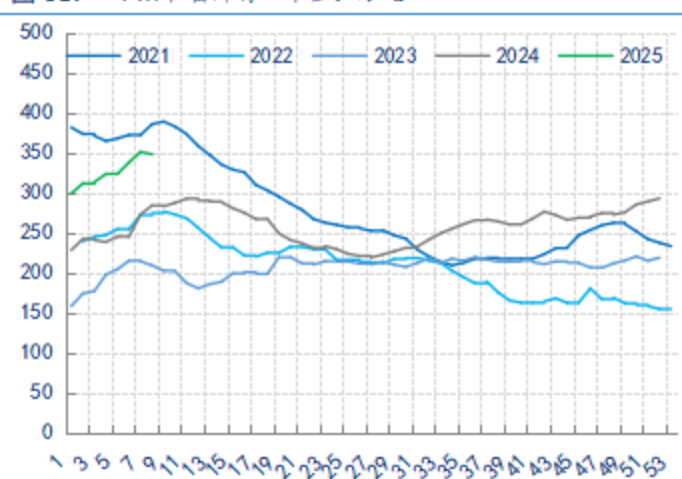
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



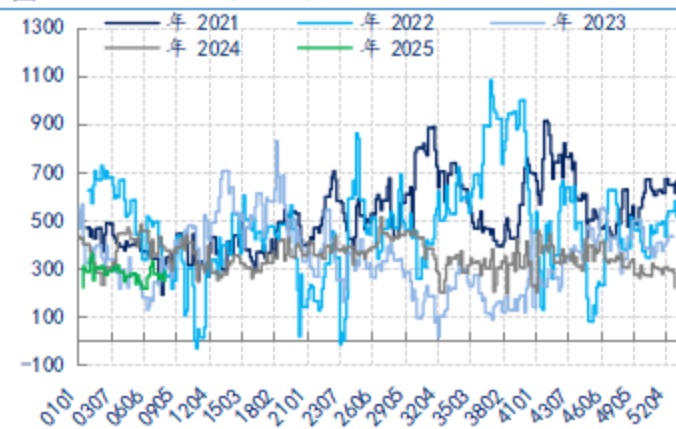
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



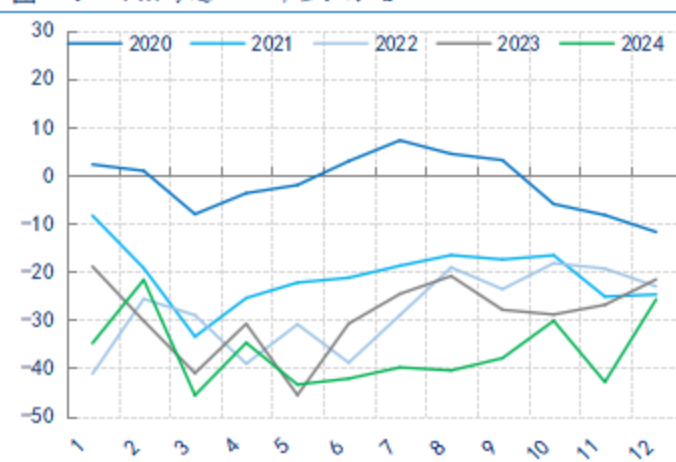
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



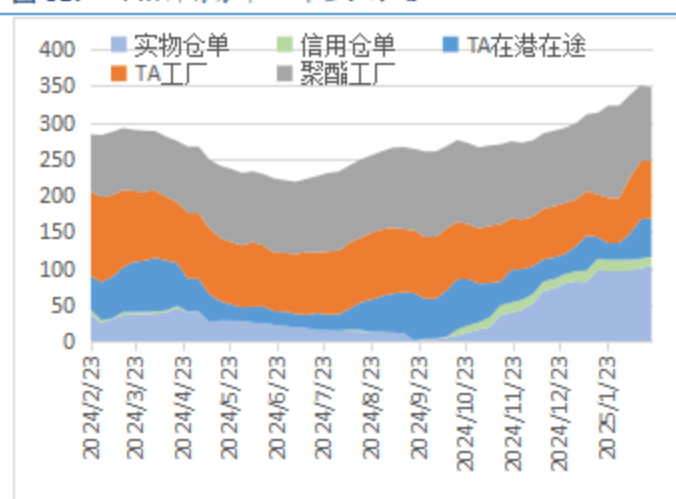
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



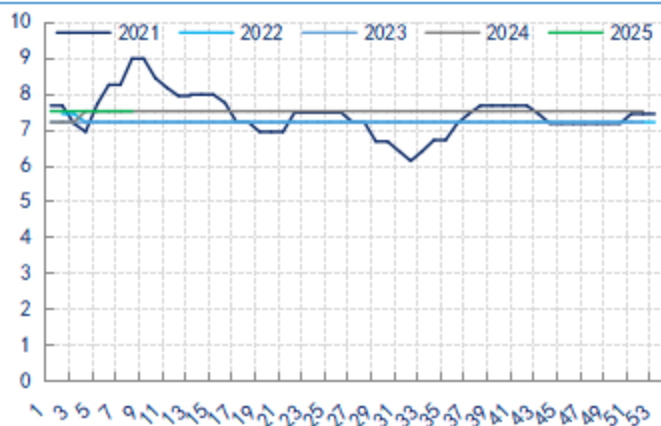
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



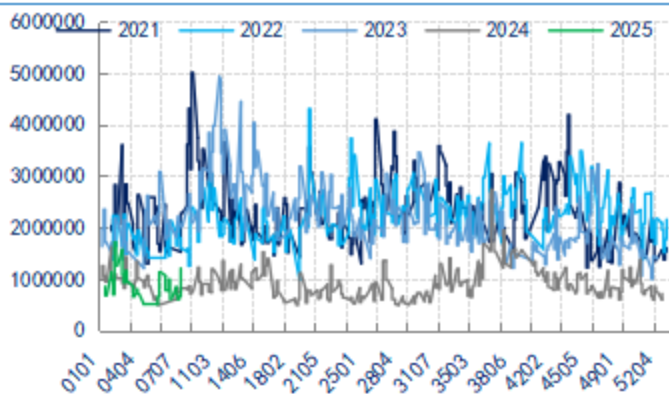
数据来源: 新世纪期货

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

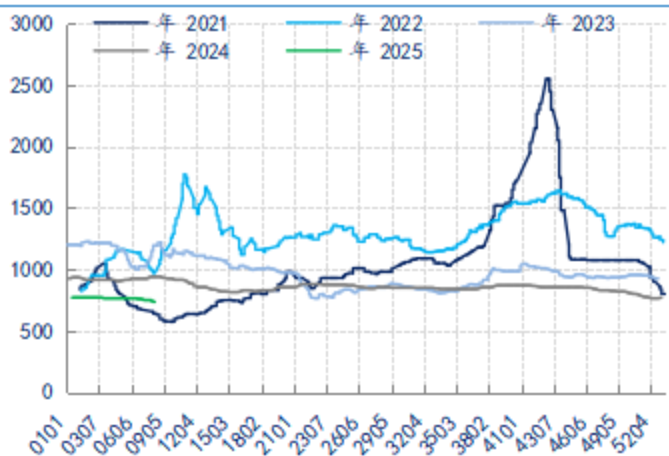
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

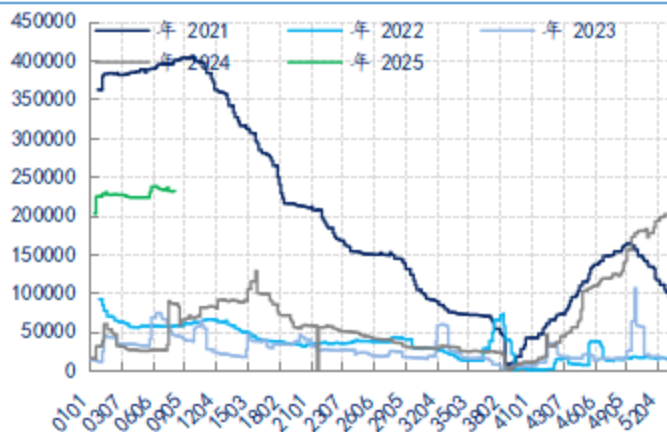
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



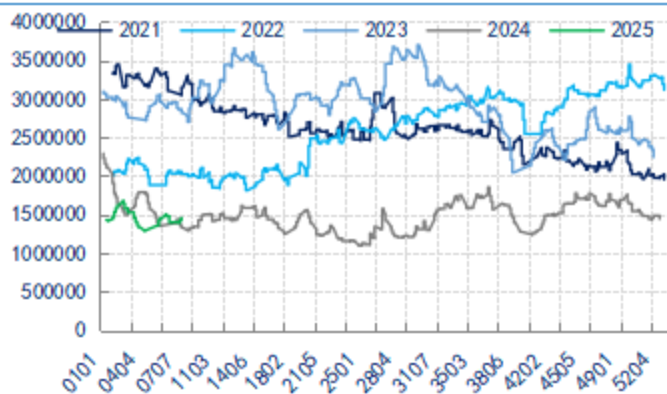
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



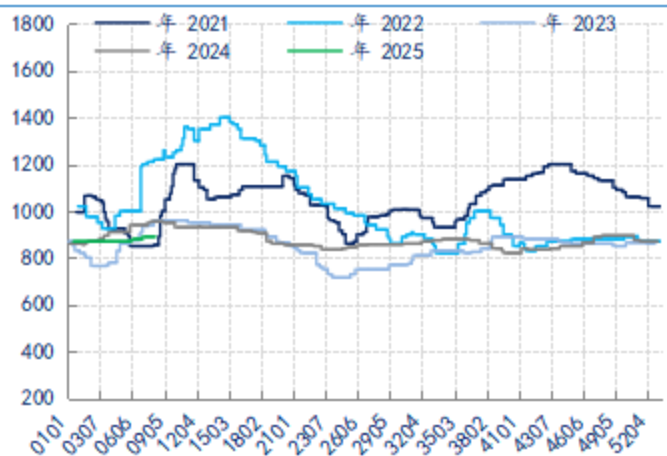
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



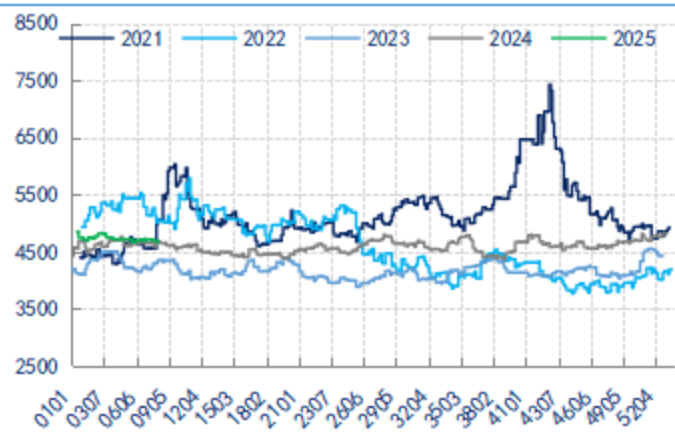
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



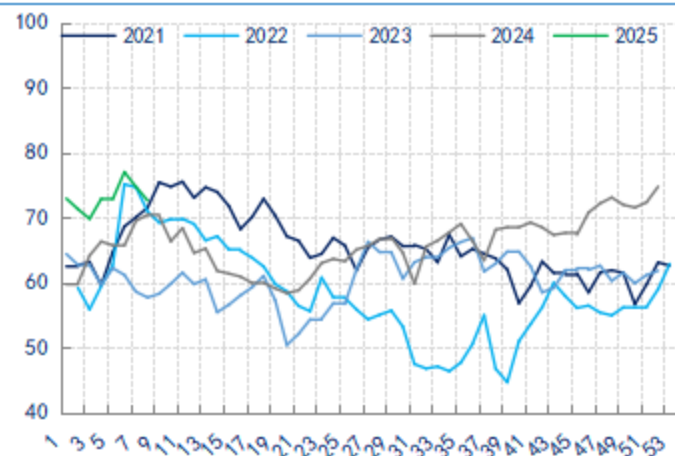
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



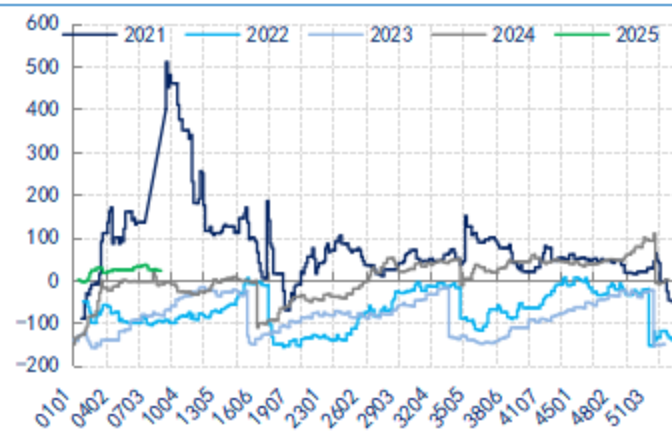
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



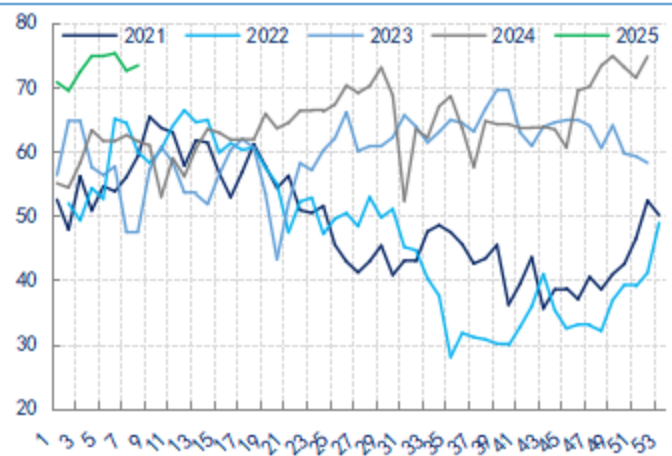
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



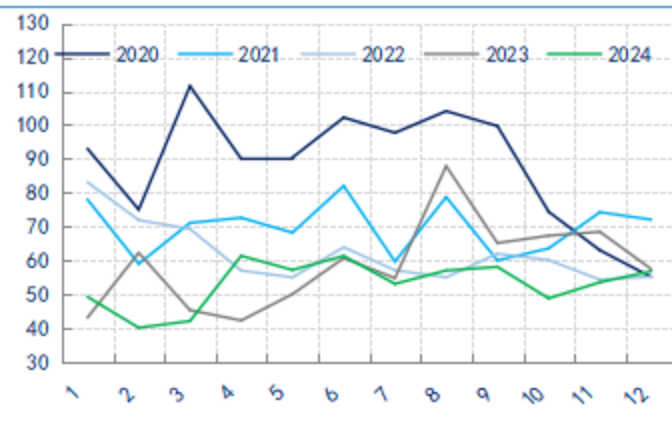
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



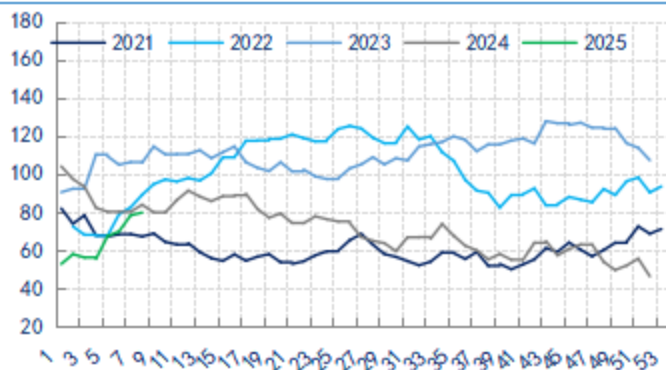
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



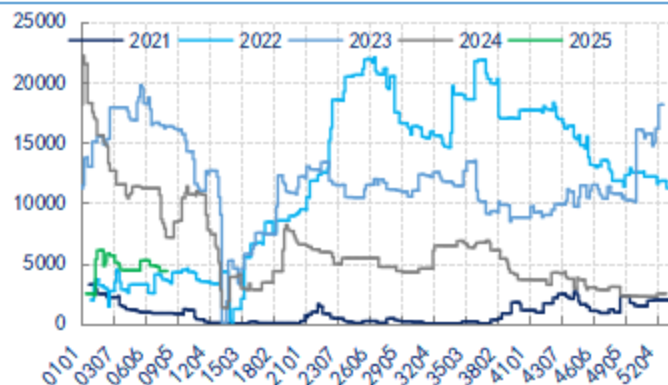
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



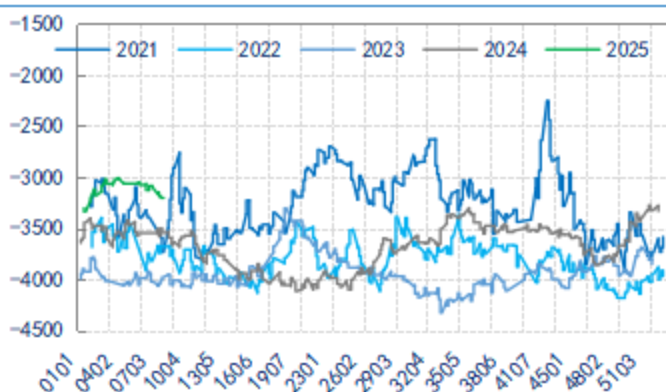
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



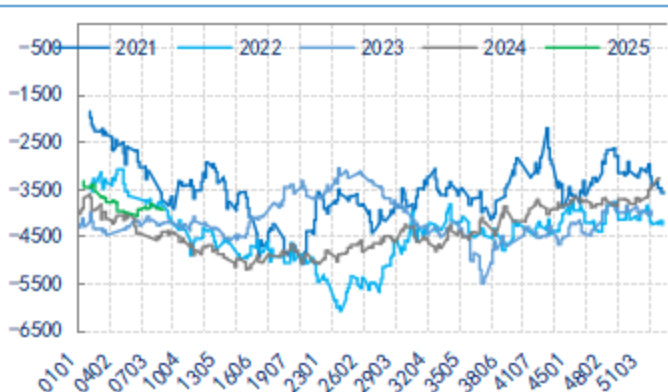
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



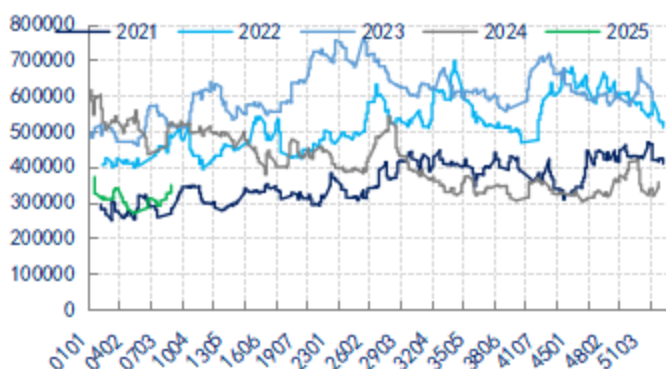
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



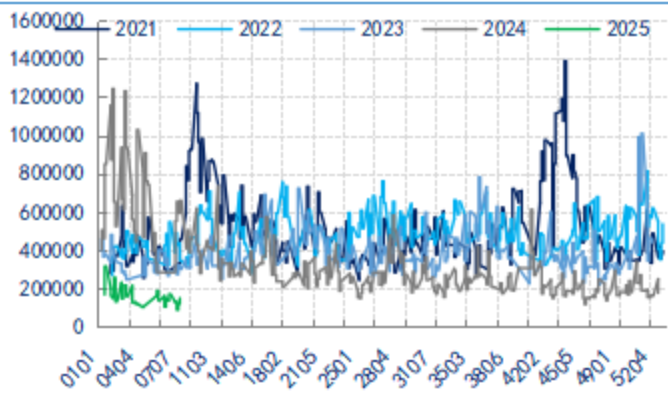
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

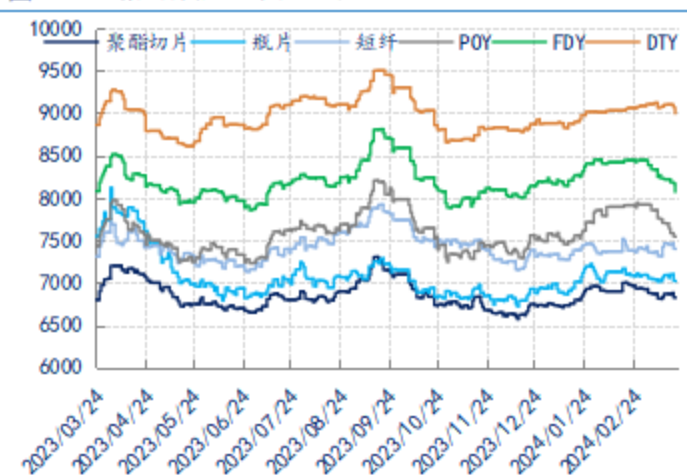
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

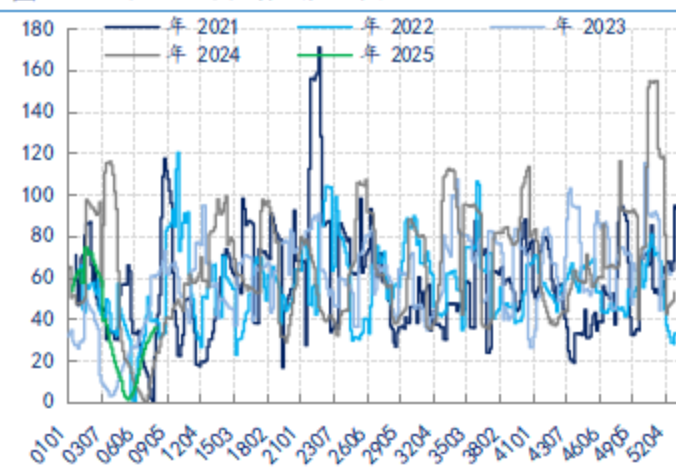
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



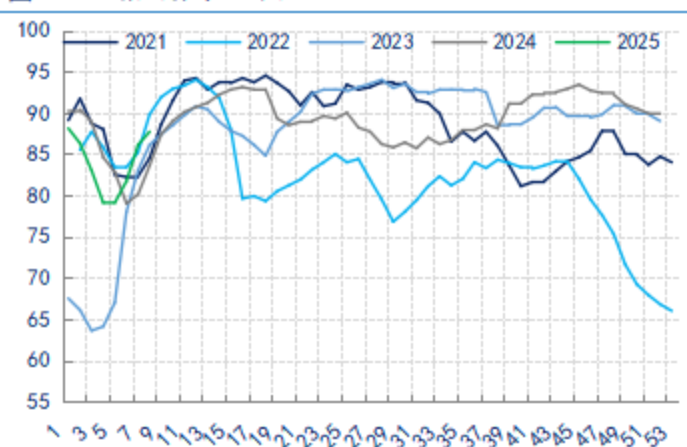
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



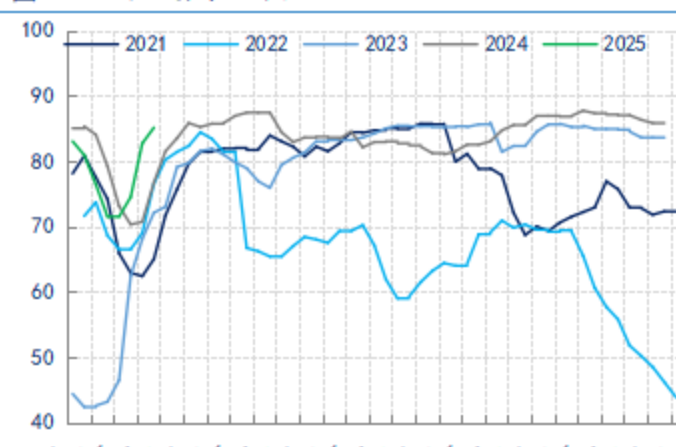
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



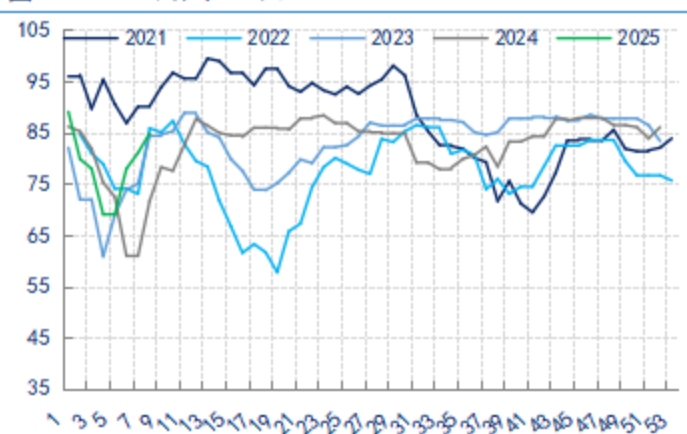
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



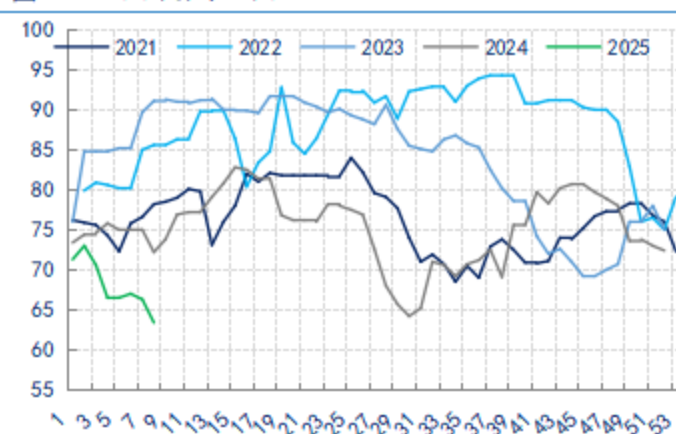
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



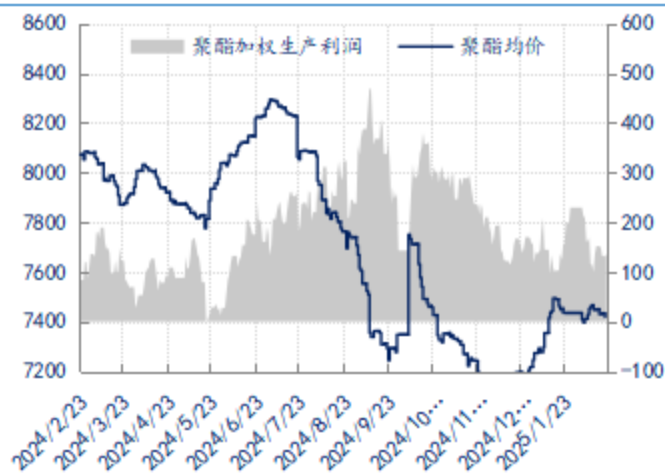
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



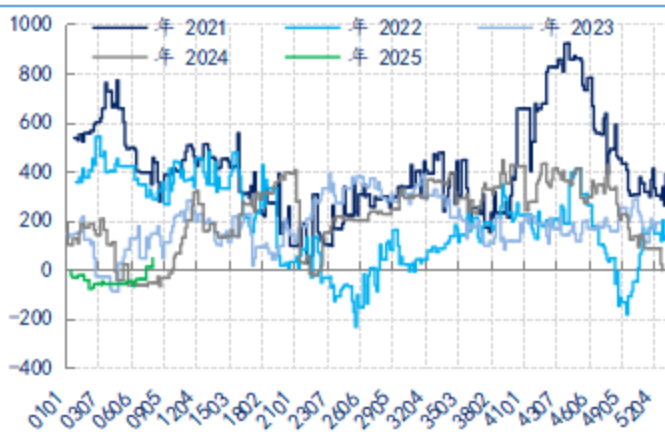
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



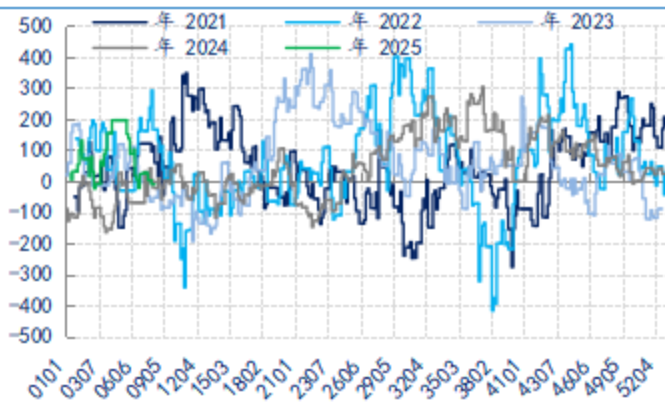
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



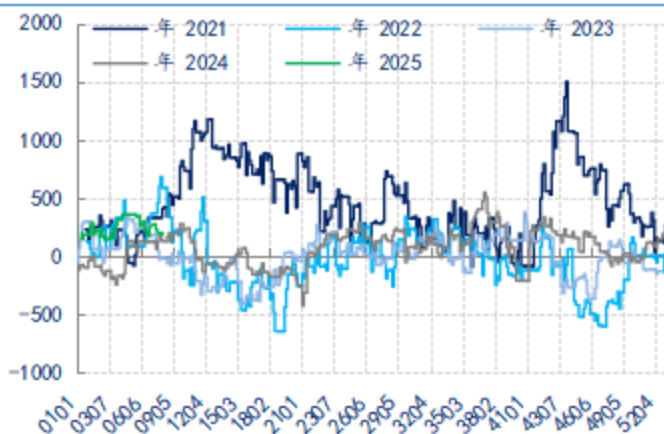
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



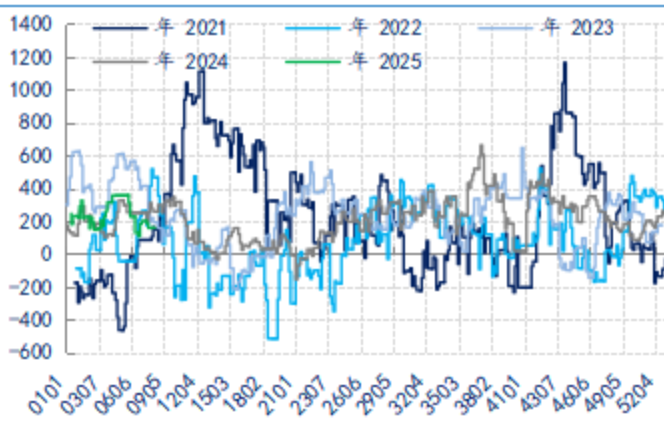
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



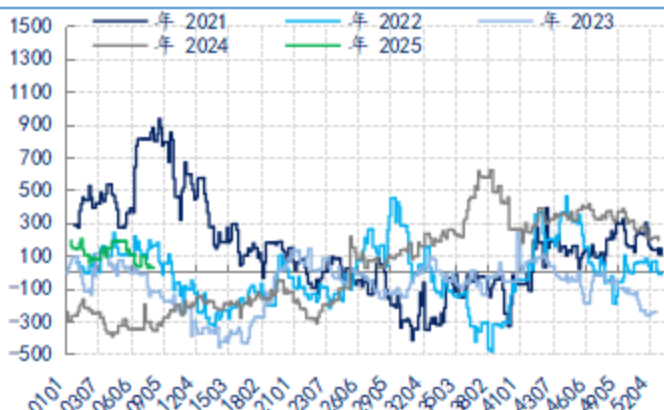
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



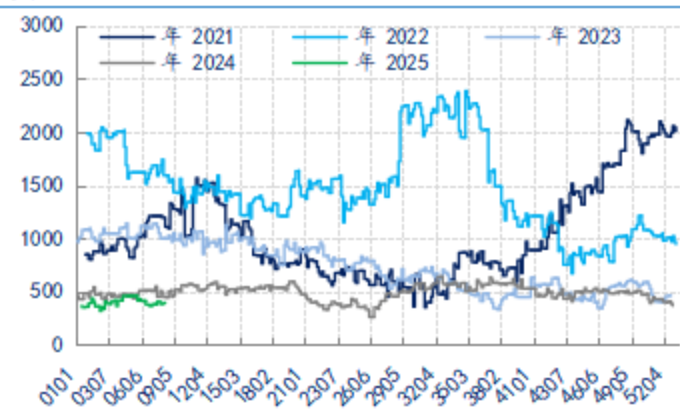
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



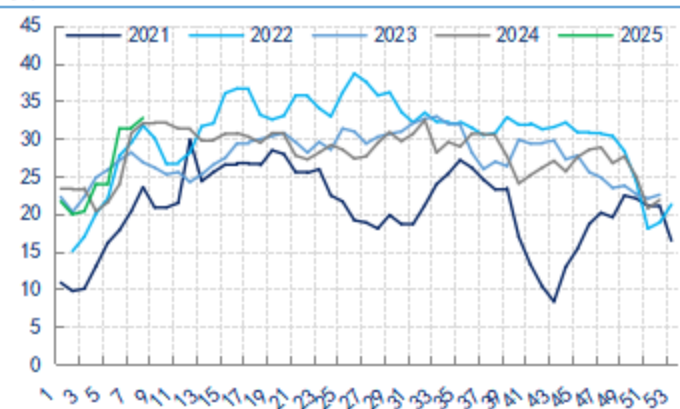
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



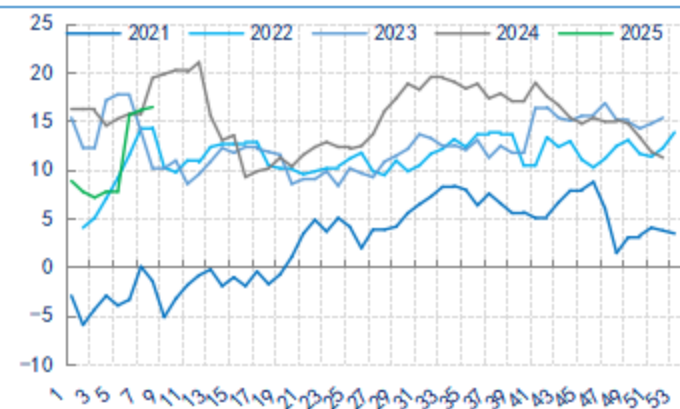
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



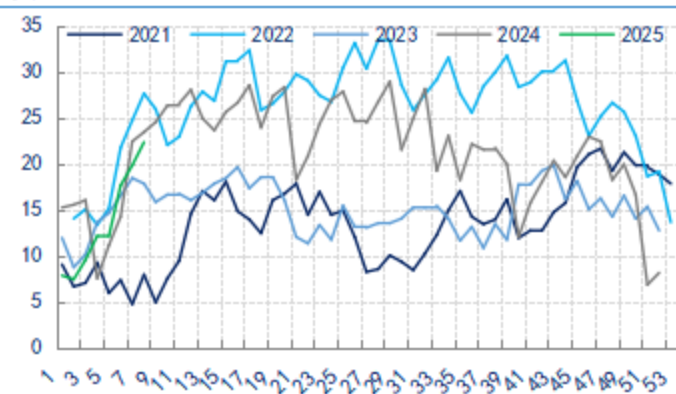
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



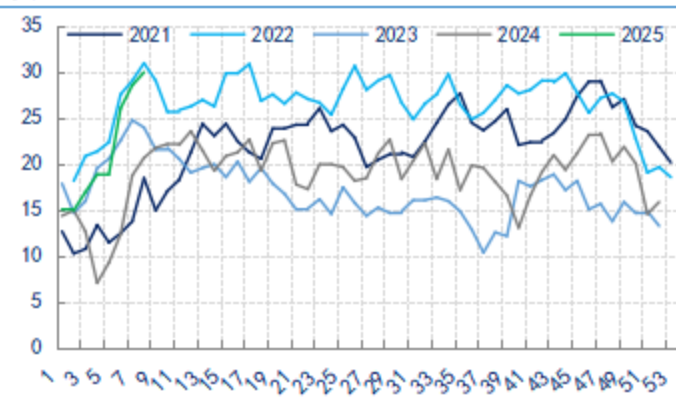
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



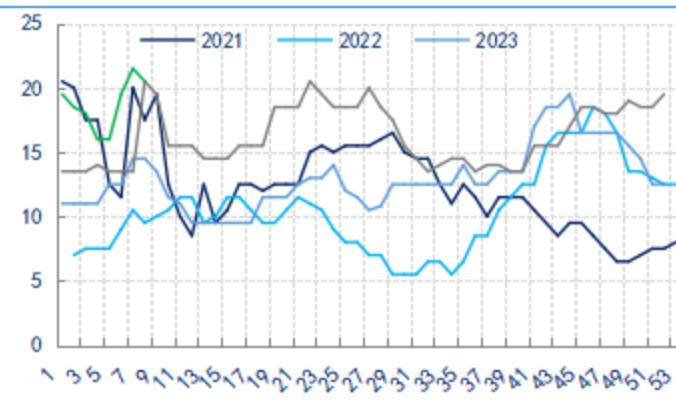
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

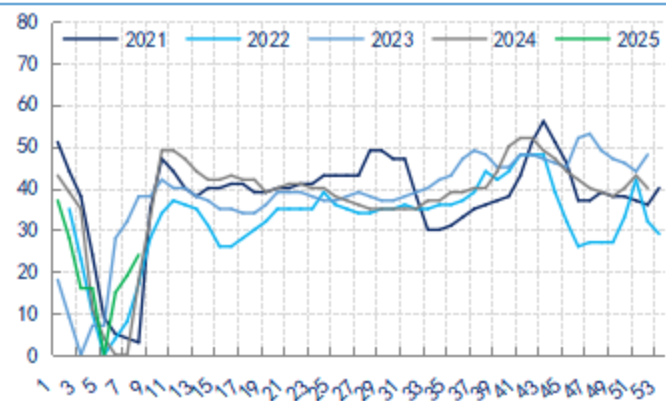
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

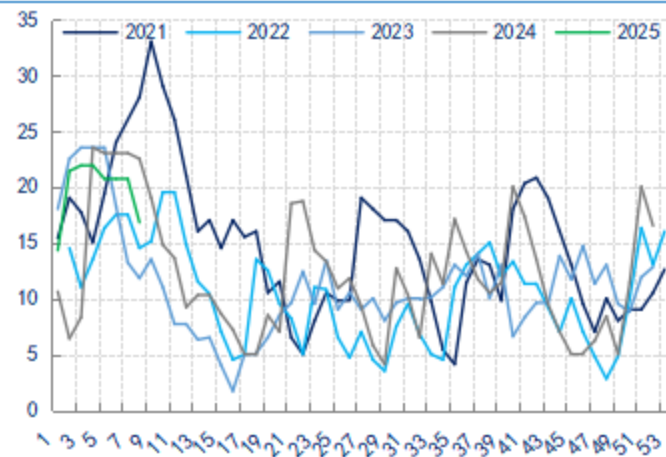
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



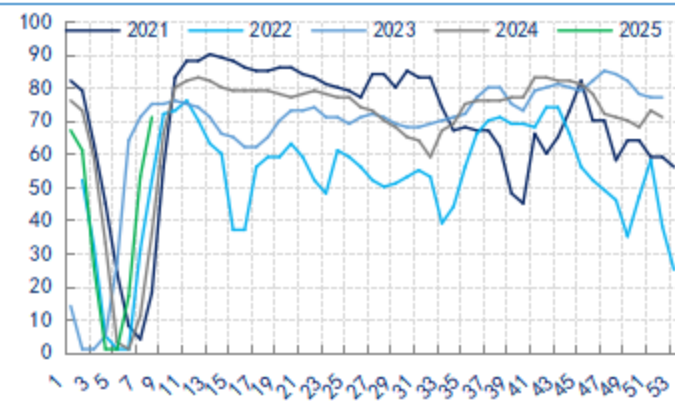
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



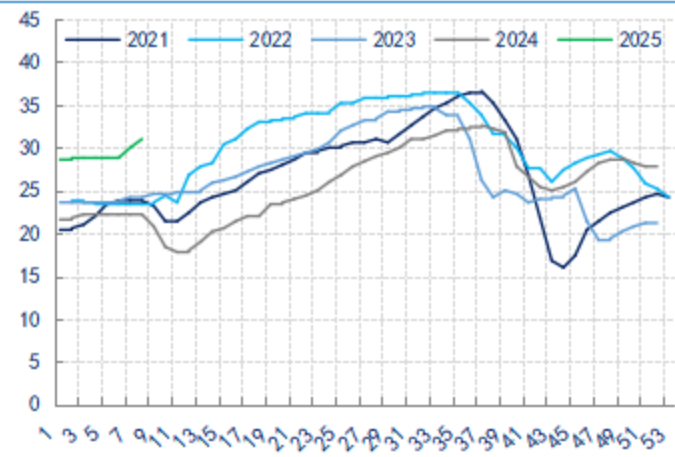
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>