

## 能化组

## TA 供需改善企稳 EG 成本下挫下跌

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 供需改善反弹 EG 预期变差下跌  
2023-05-19

TA 偏弱继续下跌 EG 逆势强势上涨  
2023-05-12

TA 成本坍塌下跌 EG 供需改善上涨  
2023-05-05

TA 成本供需双杀 EG 能耗监察上涨  
2023-04-28

TA 逼仓发酵上涨 EG 估值供需博弈  
2023-04-07

## 一、行情回顾

上周 PTA 震荡, 期货主力收盘 5390, -2; 主力基差 170, -20

上周 MEG 下跌, 期货主力收盘 4050, -218; 主力基差-88, +9

## 二、行情分析:

**PTA:** 上周原油上涨后回落, 沙特能源大臣向油价做空者发出警告并表示对供应收紧的担忧加剧, 美原油库存超预期大降 1250 万桶, 汽油库存及馏分油库存均超预期去库, 支撑油价上涨, 但对于美国债务上限问题的担忧仍存, 俄罗斯副总理预计 6 月 OPEC+ 不减产, 油价走低。从 PX 来看, 部分装置也就按计划重启, 但考虑到 6 月有部分装置进行检修, 加之短流程效益依旧较差, PXN 逐渐企稳, 周内价格跟随原油表现偏强。而 PTA 供需来看, 恒力 4#, 百宏 PTA 装置计划内检修, 嘉通 2 期和能投因故短停, 嘉通期也将在本周停车检修, PTA 负荷下降至 7 成附近, 而聚酯工厂库存暂无压力, 效益好转下开工积极, 负荷提升至 90%, 供需逐渐去化, 流通环节库存向下转移。但由于目前码头库存依然处于偏高水平, 6/9 月价差仍处于压缩通道, 贸易商出货积极, 而本周 PTA 期货价格跟随成本上移, 聚酯工厂采购气氛转弱, 多刚需采购, 现货基差不断下移, 从周初 09+235 下降至 09+170。周内由于基差的压缩以及人民币贬值, PTA 加工差回落至 300 元/吨偏内。

**MEG:** 上周商品市场下行为主, 市场心态承压明显。同时乙二醇基本面边际逐步走弱, 周内新装置开车出料较为顺利, 后期供应环比增量明显。另外, 环氧市场持续弱势, 部分联产装置例如镇海炼化、远东联石化、北方化学等装置进行 EO/EG 调节, 乙二醇产量适度增加。进口供应来看, 除了美国货逐步抵港以外, 伊朗、印度、韩国货等均有增加招标, 6 月起乙二醇供需格局将逐步转向小幅累库, 乙二醇市场心态依旧表现谨慎。

## 三、展望与操作建议:

**原油:** 市场有消息称美国似乎接近达成债务上限协议, 市场在下周 OPEC+ 会议之前权衡来自俄罗斯和沙特的矛盾信息, 国际油价在美国驾车高峰季节即将来临之前反弹。当前油市仍主要受到宏观经济的影响。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

**PTA:** 市场对于美国达成债务上限谈判的信心仍在, 且美国夏季出行高峰即将开启, 油价上涨。PX 趋紧局面稍缓, PXN 在 390 美元/吨, 现货 TA 加工差为 264 元/吨, TA 负荷略回落至 71.8%; 终端订单稍微改善, 但织造负荷回升, 聚酯负荷继续回升至 90.1%。原油震荡, TA 供需改善, PTA 价格跟随成本端波动。

**MEG:** MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 53.11% 附近, 上周港口去库; 聚酯负荷回升至 90.1% 附近; 原油震荡, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯走弱, 原料端偏弱, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡。激进者可区间低多高平区间操作。

## 四、风险点:

1. 美国债务上限协议出意外
2. 美国 6 月加息

## 一、数据中心

05-26	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	76.95	0.69	1.37
	TA主力收盘	元/吨	5390	-28	-2
	TA基差	元/吨	170	-5	-20
	TA主力月差	元/吨	154	16	-6
	EG主力收盘	元/吨	4050	2	-218
	EG基差	元/吨	-88	-3	9
	EG主力月差	元/吨	-59	-2	-7
现货	汇率	人民币/美元	7.076	0.0231	0.0404
	石脑油	美元/吨	593	-11	5.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	820	-10	-30
	PX CRF台湾	美元/吨	983	-4	-5
	聚合成本	元/吨	6040	-35	-122
	半光切片	元/吨	6750	0	0
	水瓶片	元/吨	6955	-34	-83
	POY 150/48	元/吨	7295	45	25
	FDY 150/96	元/吨	8000	40	50
	DTY 150/48	元/吨	8670	30	60
	短纤1.4D	元/吨	7200	-105	-150
	长丝7天平均产销	%	82	0	9
利润	石脑油裂解	美元/吨	14	-16	-5
	PXN价差	美元/吨	390	7	-10
	TA现货加工费	元/吨	264	-31	-63
	EG油制利润	美元/吨	-155	4	-34
	切片利润	元/吨	360	35	122
	瓶片利润	元/吨	115	1	39
	POY利润	元/吨	105	80	147
	FDY利润	元/吨	410	75	172
	DTY利润	元/吨	175	-15	35
	短纤利润	元/吨	60	-70	-28
开工	PX开工率	%	71.9		0.4
	TA开工率	%	71.8		-7.9
	EG整体开工率	%	52.0		1.7
	EG煤制开工率	%	52.0		8.8
	聚酯开工	%	90.1		1.2
	涤短开工	%	79.7		2.6
	瓶片开工	%	90.9		-0.8
	江浙加弹开工	%	82.0		0.0
江浙织造开工	%	73.0		0.0	

库存	TA仓单	张	26302	-4692	-12824
	BG仓单	张	12751	0	590
	POY库存_江浙	天	12.0		-4.0
	FDY库存_江浙	天	15.0		-1.7
	DTY库存_江浙	天	29.5		-1.2
	涤短库存_江浙	天	9.0		0.5
	瓶片库存	天	12.5		1.0
	织造原料	天	9.6		1.1
	坯布库存_盛泽	天	29.0		0.4

## 二、图表中心

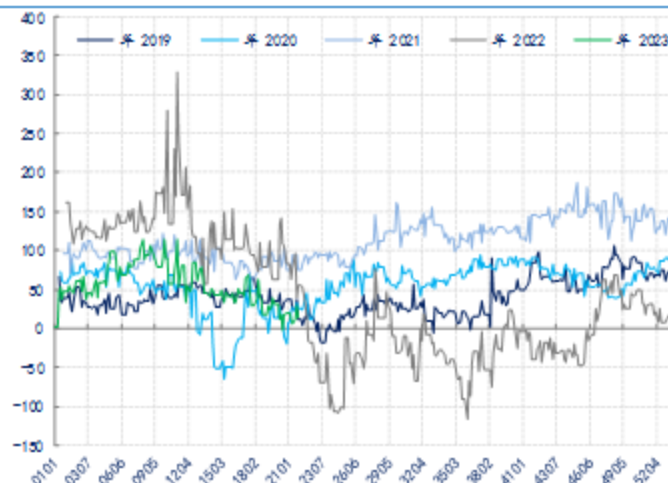
### PTA:

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 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



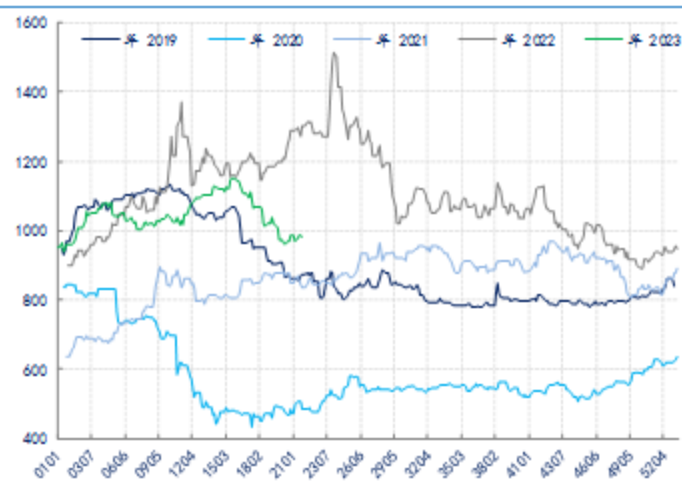
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



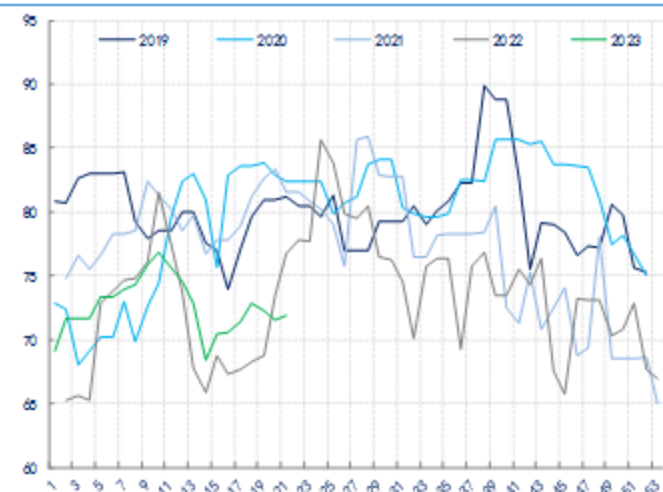
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



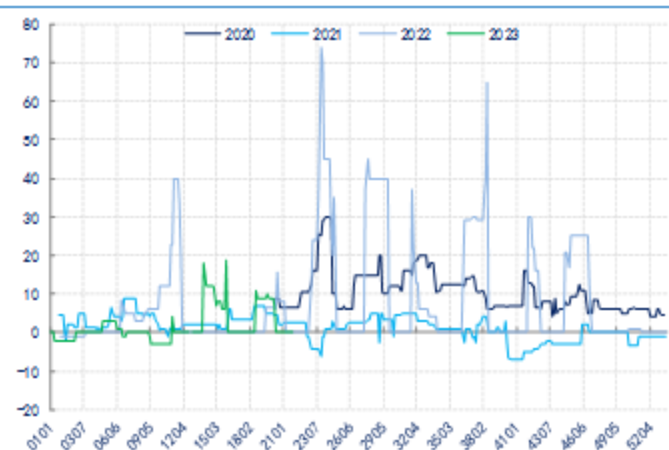
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



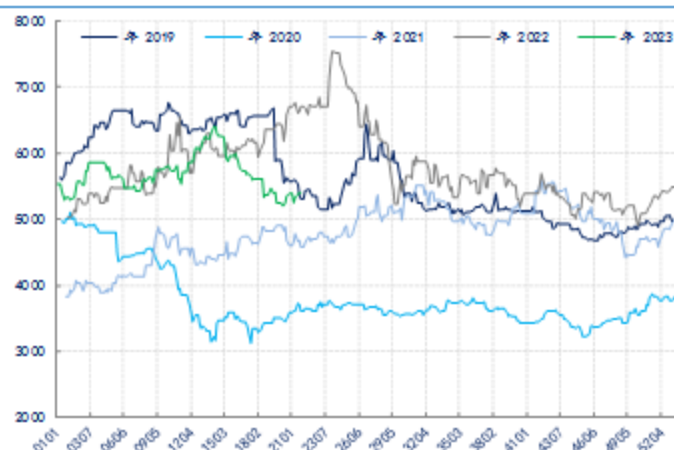
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



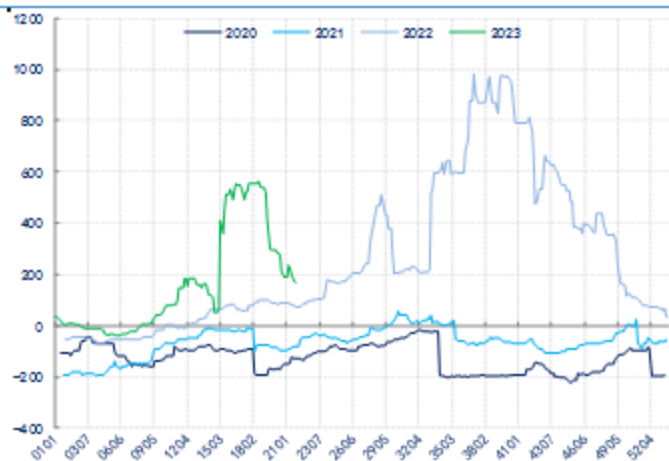
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



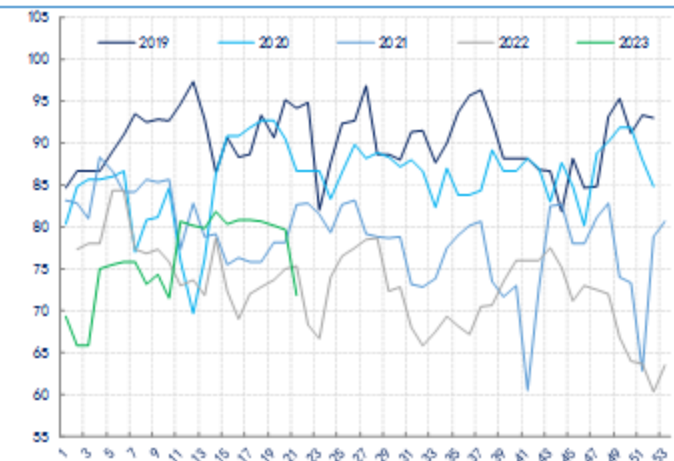
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



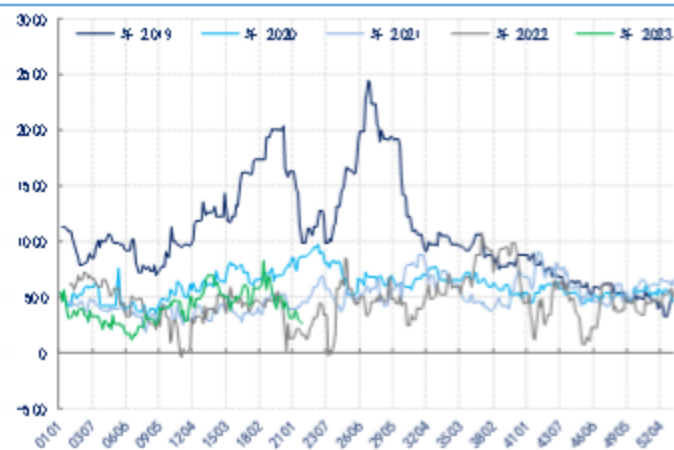
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



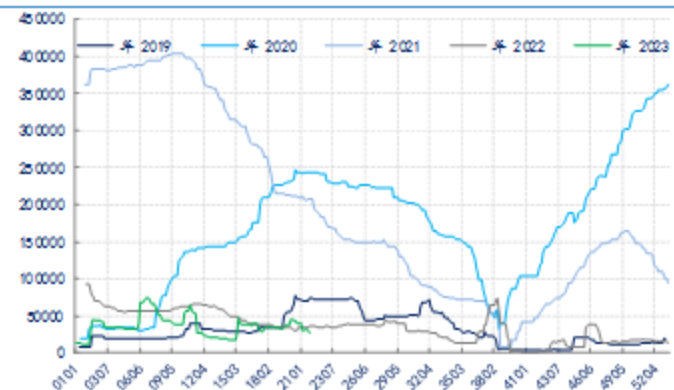
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

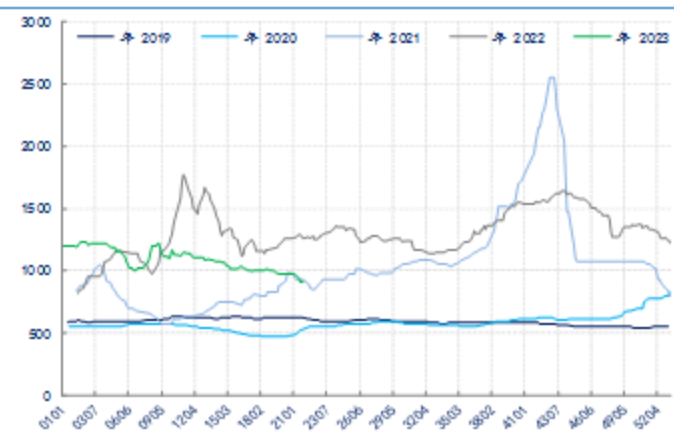
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

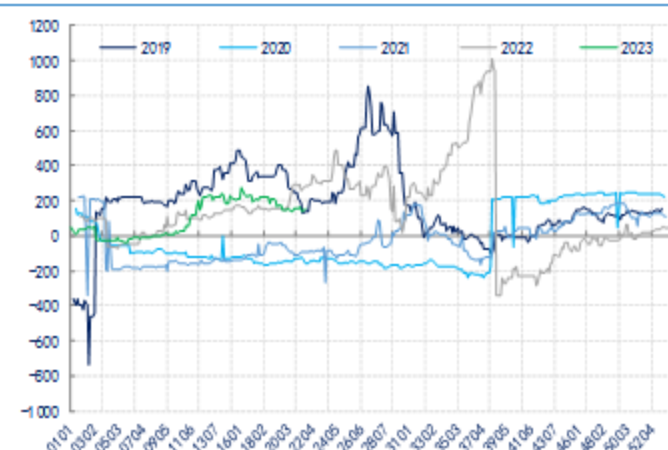
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



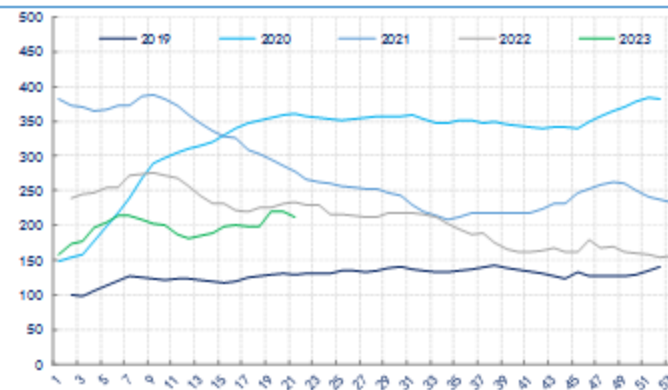
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



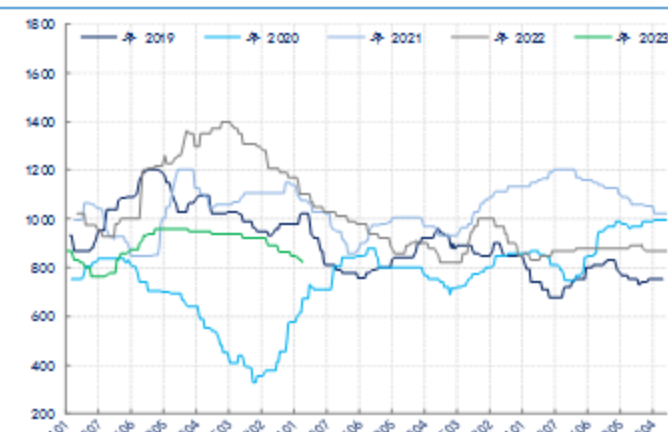
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



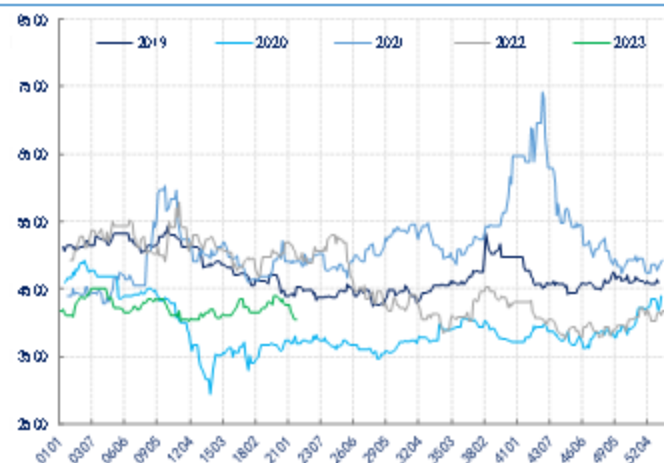
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



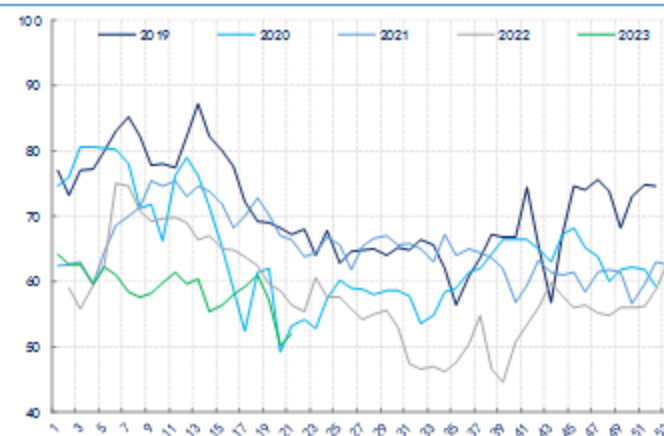
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



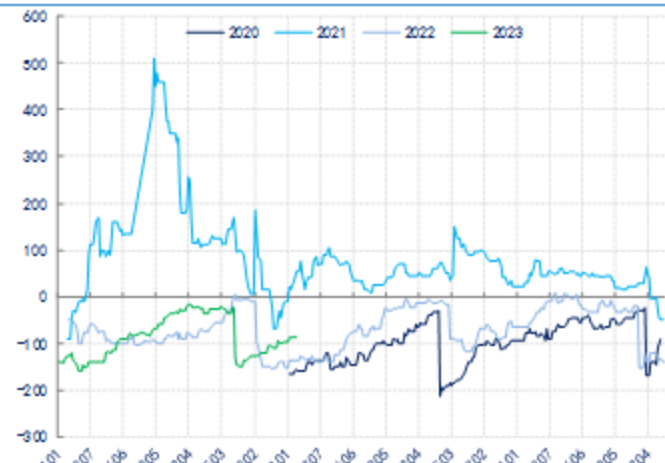
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



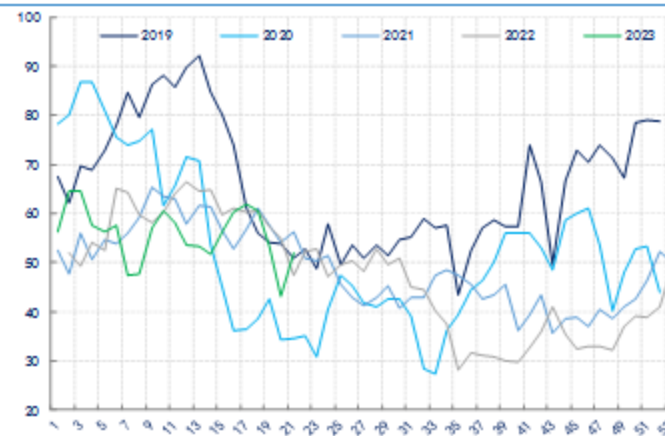
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



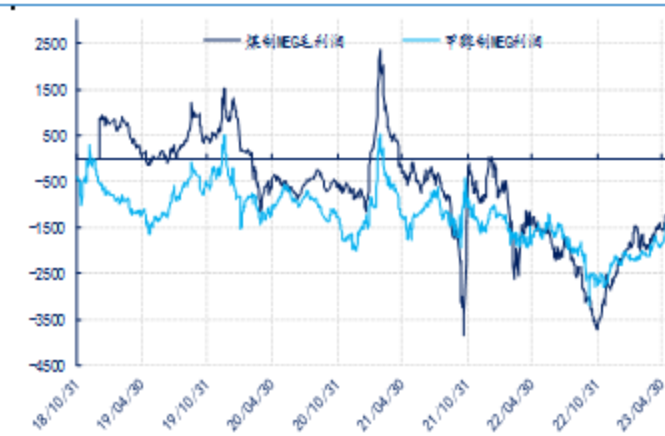
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



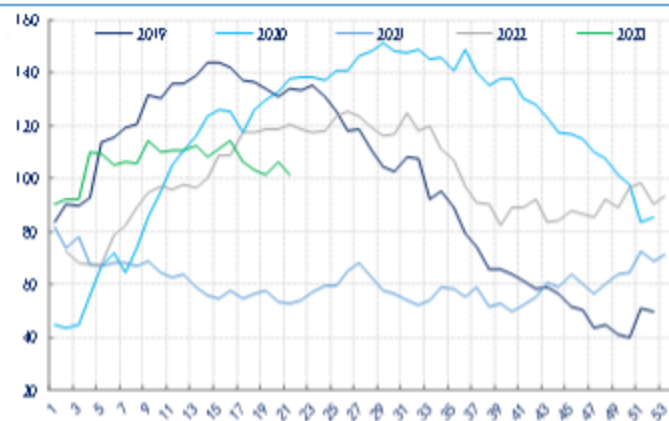
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

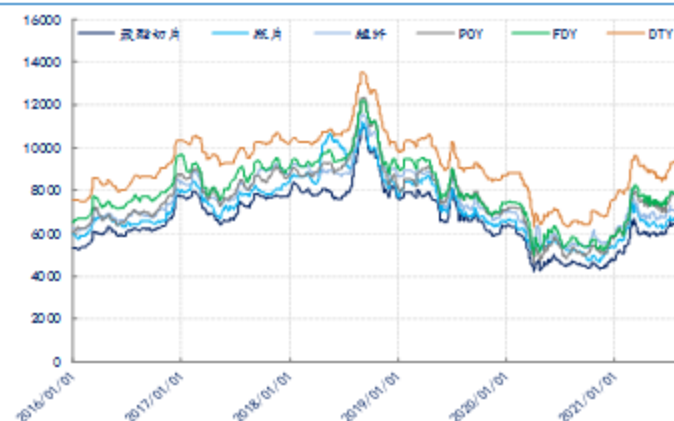
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

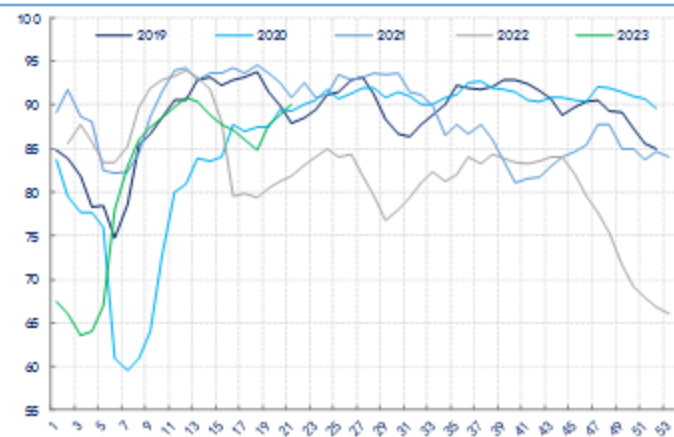
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



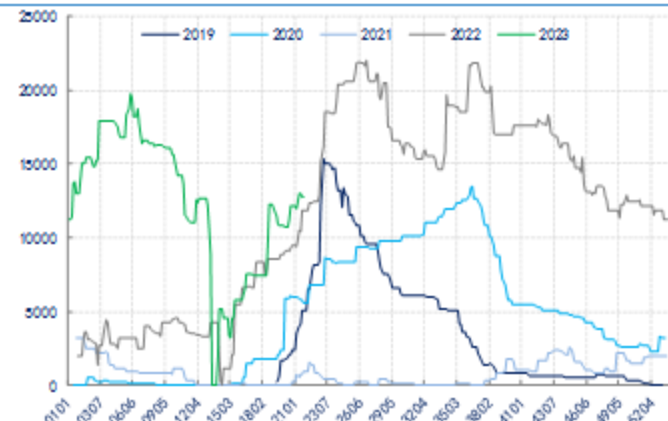
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



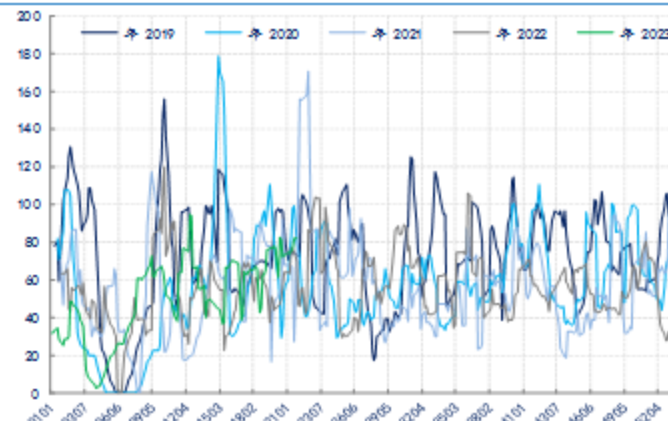
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



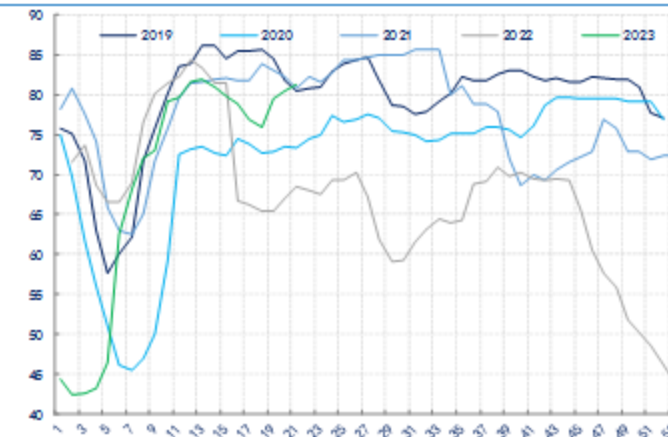
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



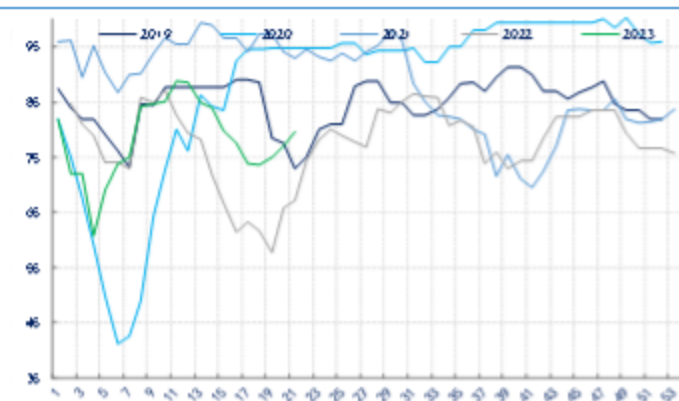
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



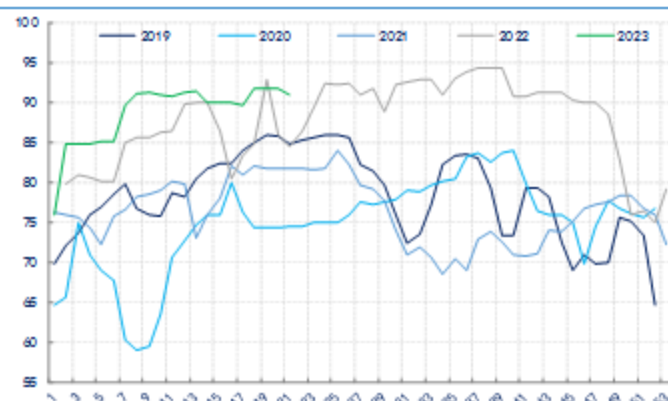
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



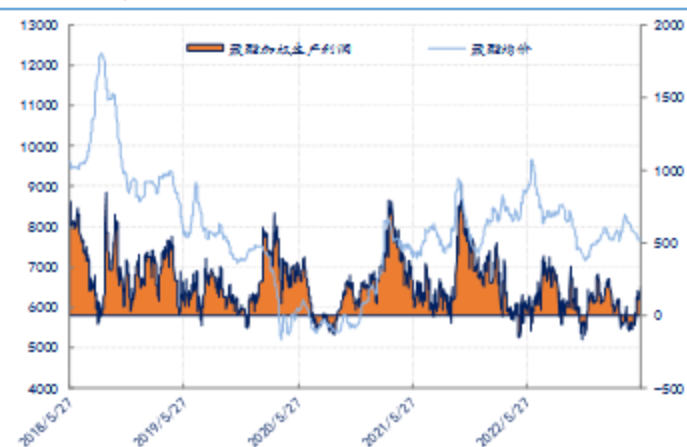
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



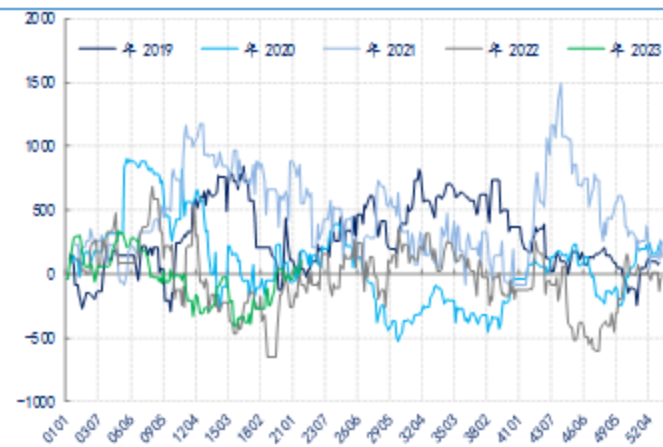
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



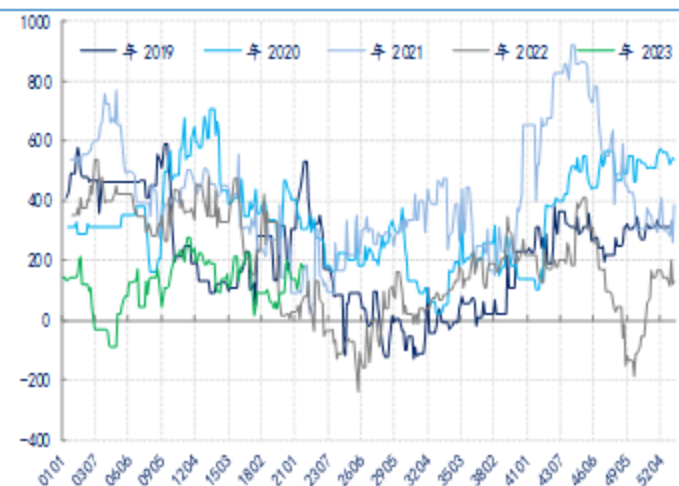
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



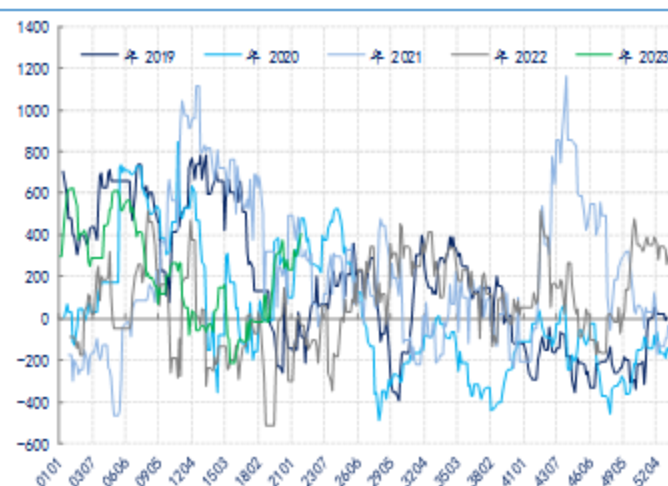
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

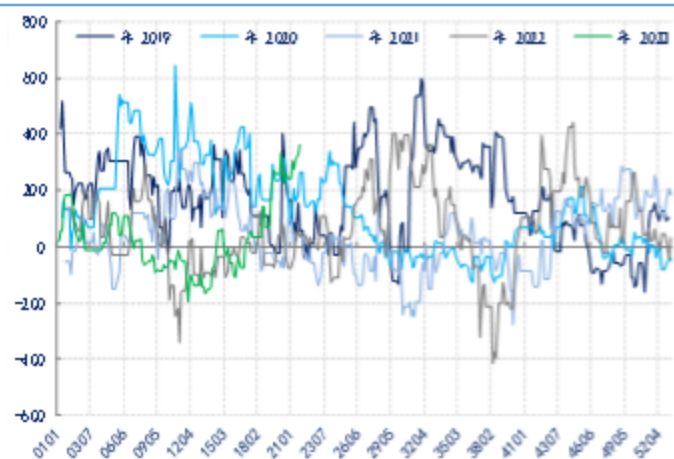
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

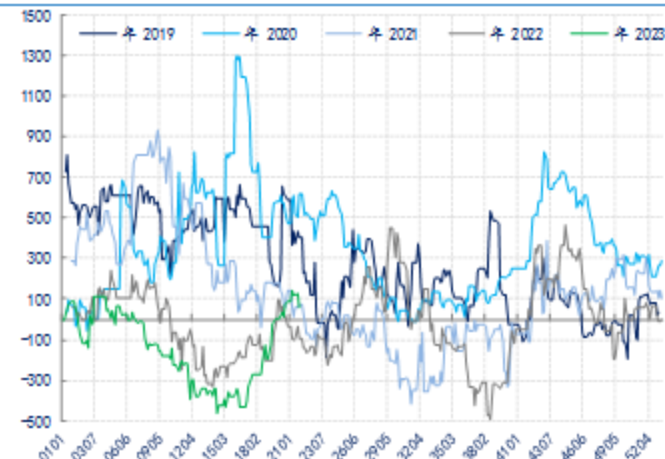


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



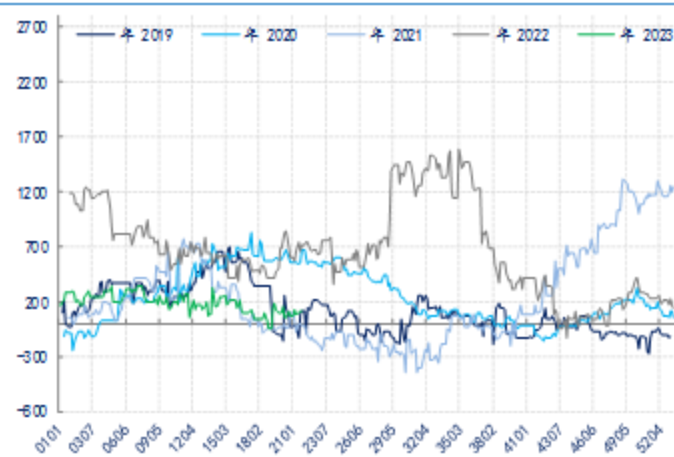
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



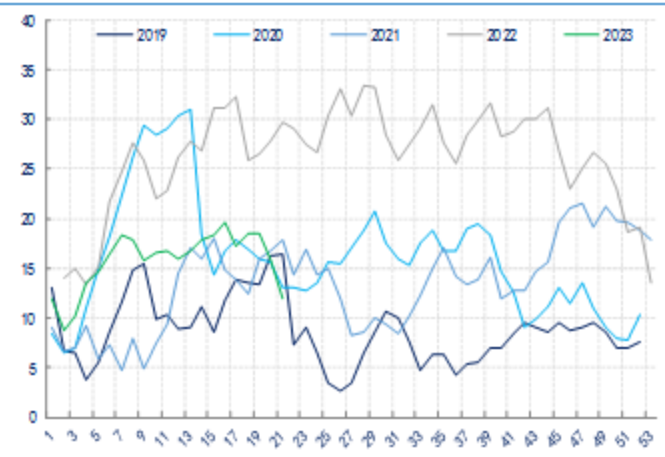
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



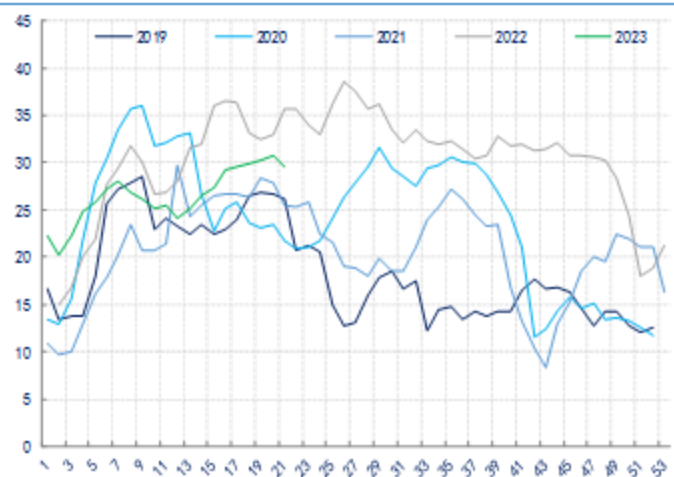
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



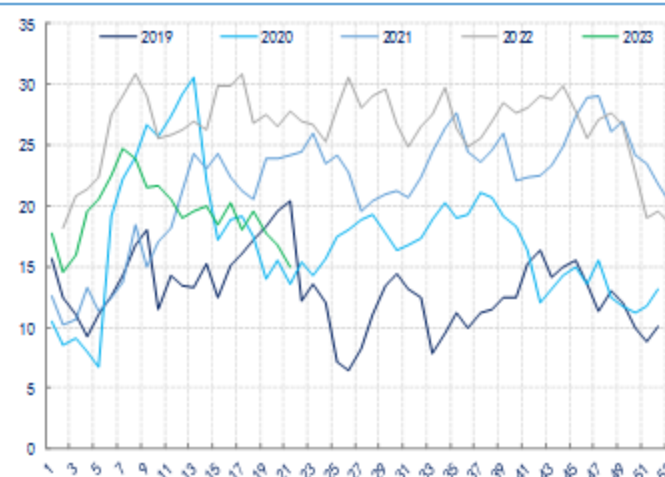
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



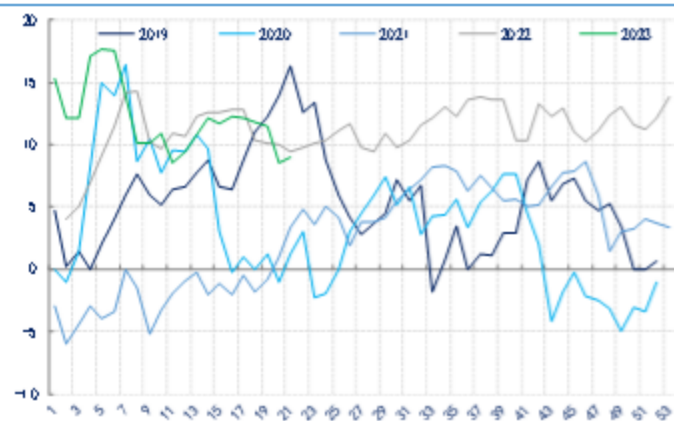
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

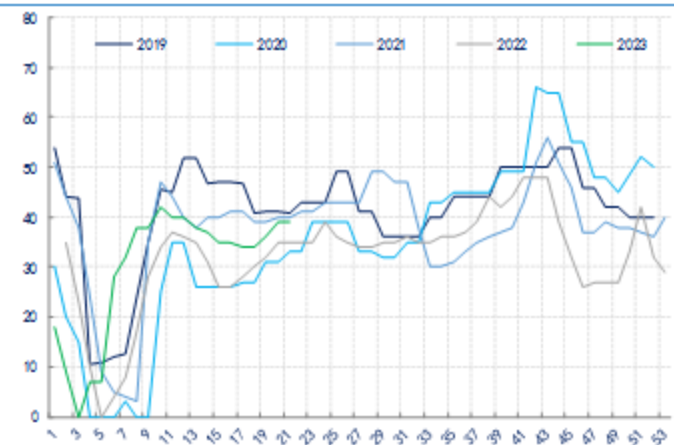
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

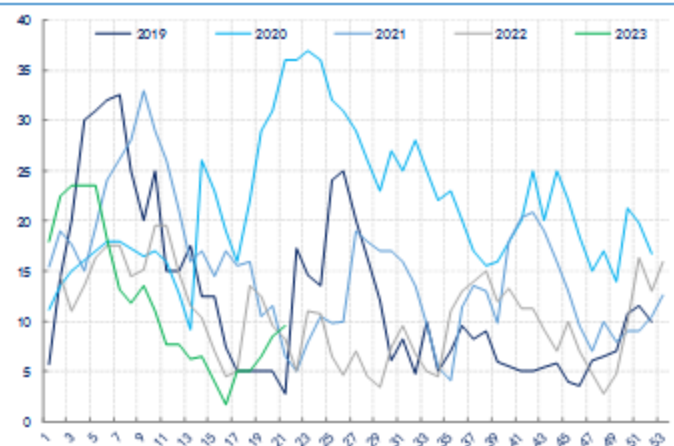
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



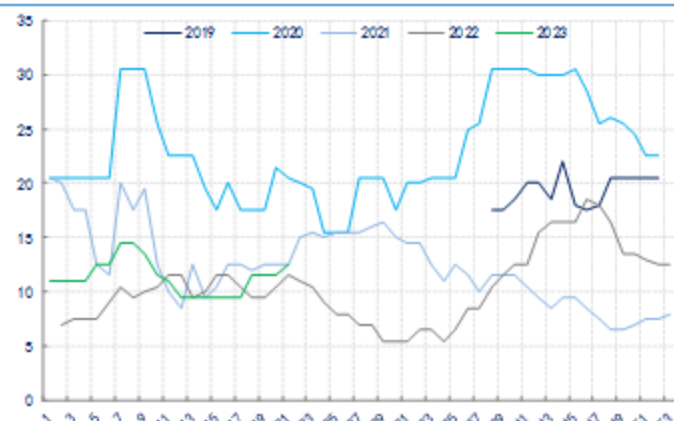
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



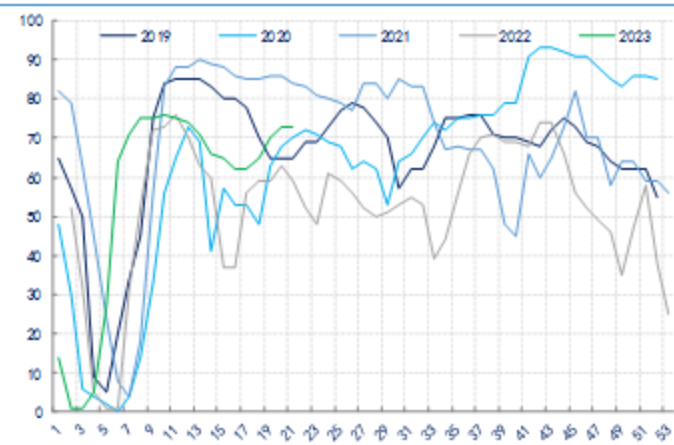
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



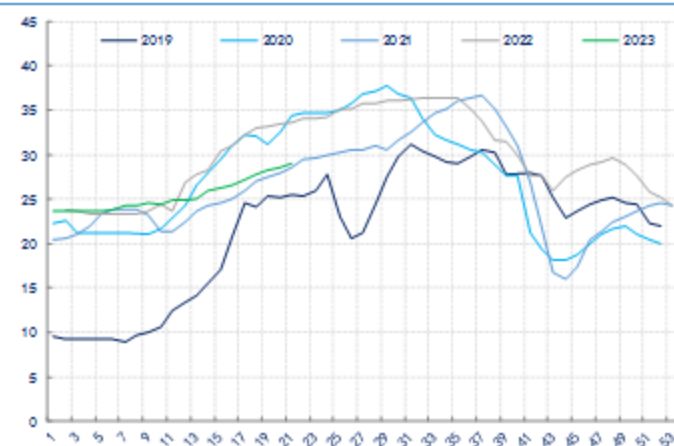
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: 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/>