

## 能化组

## TA 成本助推上涨 EG 供需改善上涨

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 供需转弱下跌
	2023-06-30
TA 供需恶化下跌	EG 原料走弱下跌
	2023-06-16
TA 供需改善企稳	EG 成本下挫下跌
	2023-05-26
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

## 一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5956, +212; 主力基差 25, -25

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4166, +128; 主力基差-80, +7

## 二、行情分析:

PTA: 上周原油震荡偏强, 美国 6 月 CPI 同比涨幅回落至 3%, 低于预期 3.1%, 连续第 12 个月下降, 6 月 PPI 也超预期放缓, 强化市场对美联储加息到尾声的预期, 美元指数持续走弱, 周内 WTI 最高至 77 美元/桶偏上水平, 加之原油供应端缩减, 支撑油价突破。PX 装置有恢复预期, 不过 PTA 检修计划偏少, PXN 依然偏强, 成本支撑仍存。周内 PX 价格在 1026 美元/吨, 环比增 4.1%。上周前半段 PTA 涨幅扩大, 主要是基于成本端上涨以及外资多单增仓。基本面有利好, 但多为计划内波动, 逸盛新材料降负, 嘉兴石化检修, PTA 负荷下降, 不过恒力惠州二期 250 万吨 PTA 装置顺利投产, 产量降幅缩减, 聚酯负荷依然高企, 周内高温天气影响, 各地关于限电说法增加, 但目前落实很少, 仅涉及个别终端行业, PTA 供需尚可。周内随着价格上涨, 主流供应商出货积极, 个别工作日成交放量, 现货市场流通性充裕, 基差冲高后快速回落, 上周现货基差呈现下跌走势, 从最高 09+65 附近下跌至 09+20。因而从加工差的表现来看, 小幅上涨后再次回落, 在 300~400 元/吨区间震荡。

MEG: 供应环节来看, 国内装置逐步落实检修中, 周内乙二醇负荷小幅回落, 后续关注榆林化学单线检修落实情况。港口来看, 近期外轮到货偏多, 但是张家港罐容接近饱和, 下周起港口船只等待时间将延长, 部分货源将呈现滞港。需求端来看, 本周聚酯负荷提升至 94% 附近呈现年内新高, 整体刚需支撑偏高。同时当下聚酯产品库存相对可控, 产业链矛盾暂不明显, 后续关注限电实际影响。7 月乙二醇供需呈现紧平衡为主, 原油重心抬升下市场心态尚可。

## 三、展望与操作建议:

原油: 美元汇率反弹, 石油交易员在石油期货超买后获利回吐, 国际油价从两个半月高点回跌, 然而由于供应紧缺, 美元汇率仍然在关键的心理价位 100 点下方, 欧美原油基准连续第三周上涨。供应端, 在沙特、俄罗斯表示进一步收缩产量后, 数据显示俄罗斯近原油出口量也有所下降。叠加利比亚及尼日利亚供应中断支撑市场。综合来说, 短期内油价大概率仍将是震荡状态。

PTA: 美元指数反弹, 叠加交易商获利回吐, 油价下跌。PXN 在 446 美元/吨, 现货 TA 加工差 332 元/吨, TA 负荷回落至 74.8% 附近震荡; 织造负荷略降, 但聚酯负荷上升至 94%。原油下跌, TA 供需短期改善, 但中期压力依旧, PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷继续回升至 63.95% 附近, 上周港口继续累库; 聚酯负荷上升至 94% 附近; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, EG 价格低位, 但远端供需压力较大, 短期 EG 震荡。

## 四、风险点:

1. OPEC+ 减产执行不及预期
2. 聚酯负荷超预期下降

## 一、数据中心

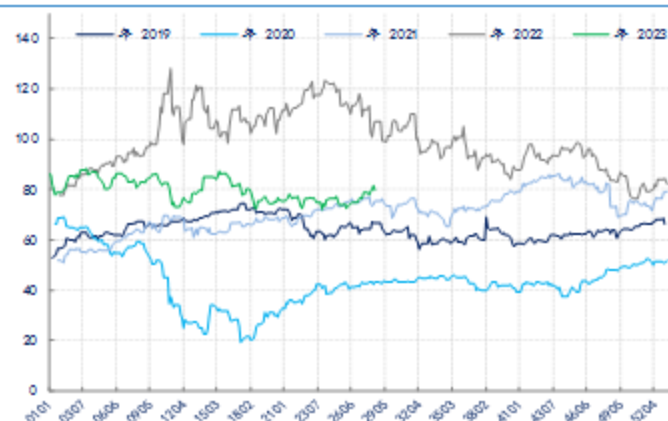
2023-07-14	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	79.87	-1.49	1.40
	TA主力收盘	元/吨	5956	68	212
	TA基差	元/吨	25	-15	-25
	TA主力月差	元/吨	162	2	-24
	EG主力收盘	元/吨	4166	70	128
	EG基差	元/吨	-80	1	7
	EG主力月差	元/吨	-114	-2	-7
现货	汇率	人民币/美元	7.1318	-0.0209	-0.0736
	石脑油	美元/吨	603	12	54.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	750	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1049	14	55
	聚合成本	元/吨	6476	49	255
	半光切片	元/吨	6875	10	150
	水瓶片	元/吨	7039	76	170
	POY 150/48	元/吨	7605	45	310
	FDY 150/96	元/吨	8175	25	255
	DTY 150/48	元/吨	9095	10	230
	短纤 1.4D	元/吨	7415	10	150
	长丝7天平均产销	%	60	-1	-6
利润	石脑油裂解	美元/吨	2	23	43
	PXN价差	美元/吨	446	2	1
	TA现货加工费	元/吨	332	-29	4
	EG油制利润	美元/吨	-156	-2	-24
	切片利润	元/吨	49	-39	-105
	瓶片利润	元/吨	-237	27	-85
	POY利润	元/吨	-21	-4	55
	FDY利润	元/吨	149	-24	-0
	DTY利润	元/吨	290	-35	-80
短纤利润	元/吨	-161	-39	-105	
开工	PX开工率	%	76.1		1.2
	TA开工率	%	75.0		-2.8
	EG整体开工率	%	64.6		-1.6
	EG煤制开工率	%	60.8		0.8
	聚酯开工	%	94.0		0.5
	涤纶开工	%	86.3		-0.6
	瓶片开工	%	90.6		2.4
	江浙加弹开工	%	80.0		-2.0
江浙织造开工	%	71.0		-1.0	

库存	TA仓单	张	23494	670	5178
	BG仓单	张	11093	-4	-822
	POY库存_江浙	天	13.5		0.5
	FDY库存_江浙	天	15.2		0.9
	DTY库存_江浙	天	30.2		0.9
	涤短库存_江浙	天	9.2		0.0
	瓶片库存	天	10.8		0.3
	织造原料	天	9.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	33.2		0.0

## 二、图表中心

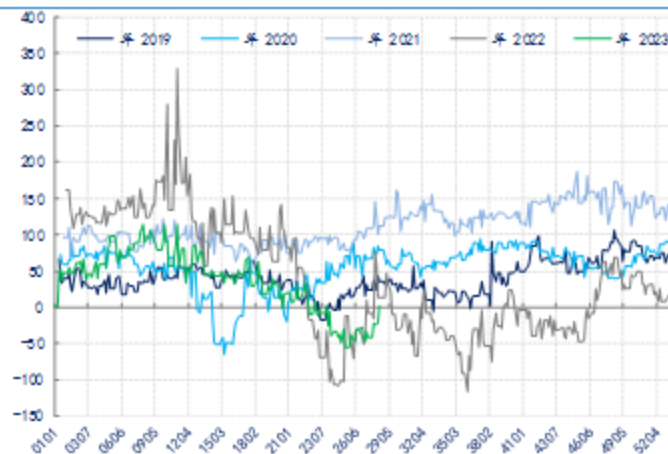
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



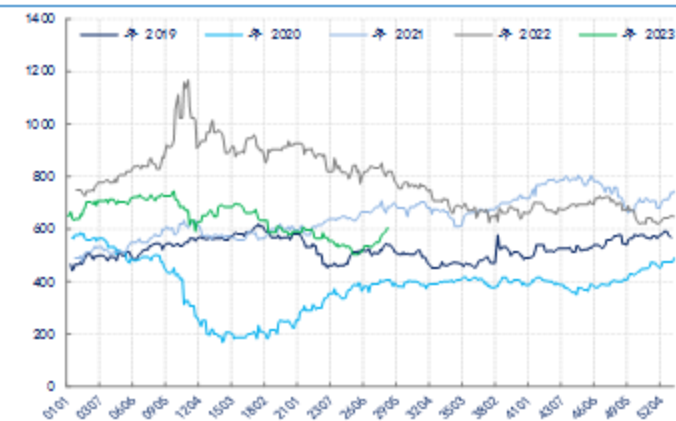
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



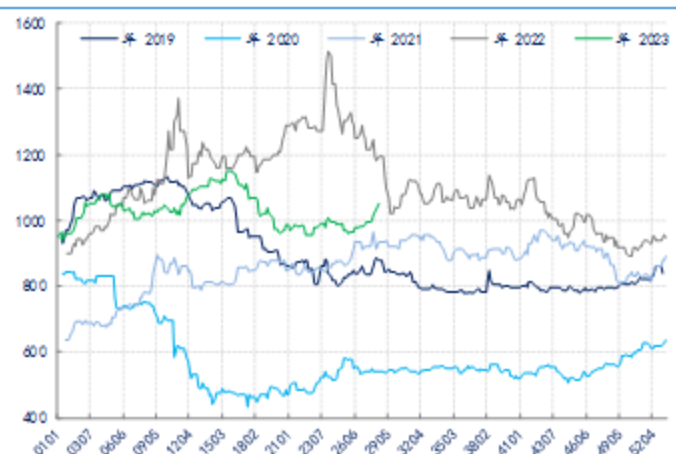
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



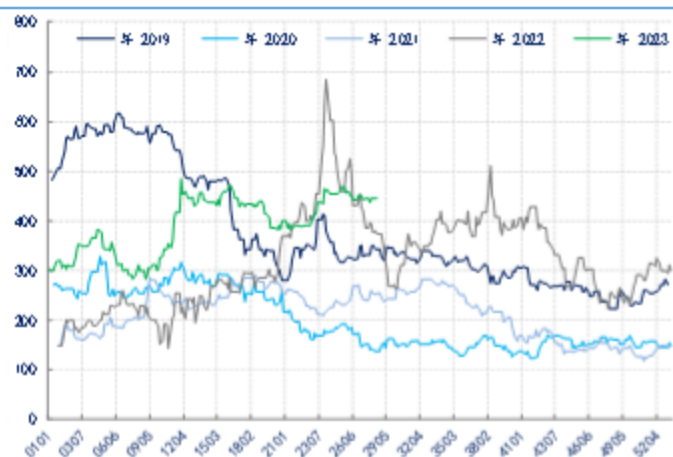
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



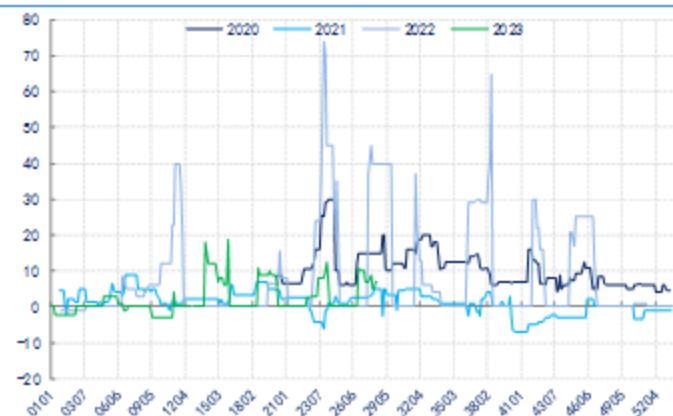
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



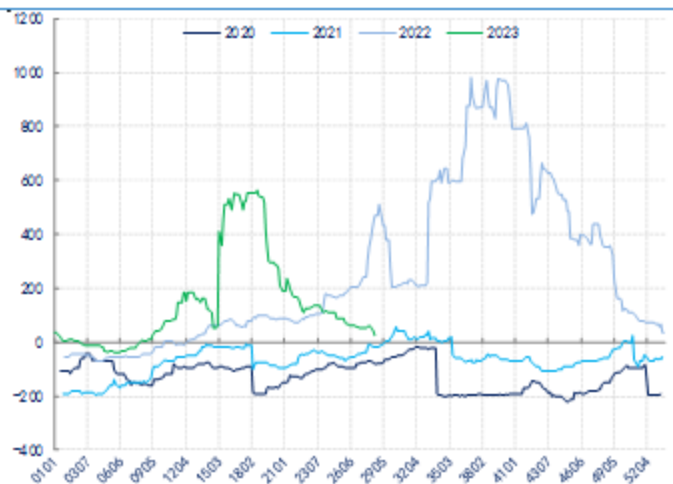
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



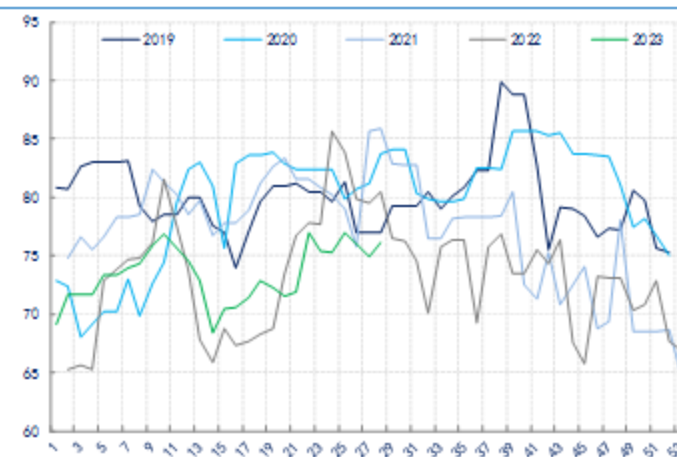
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



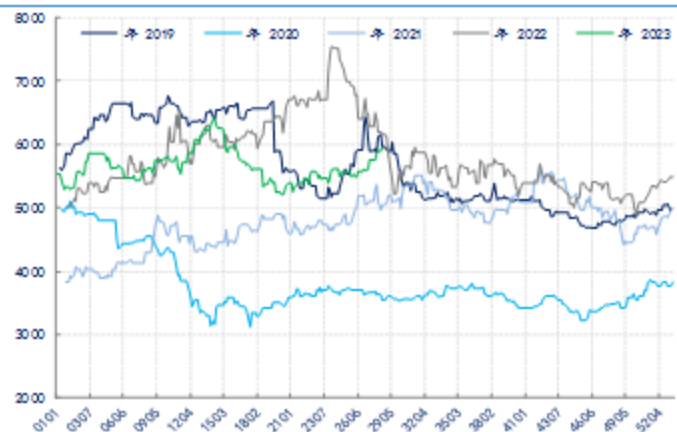
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



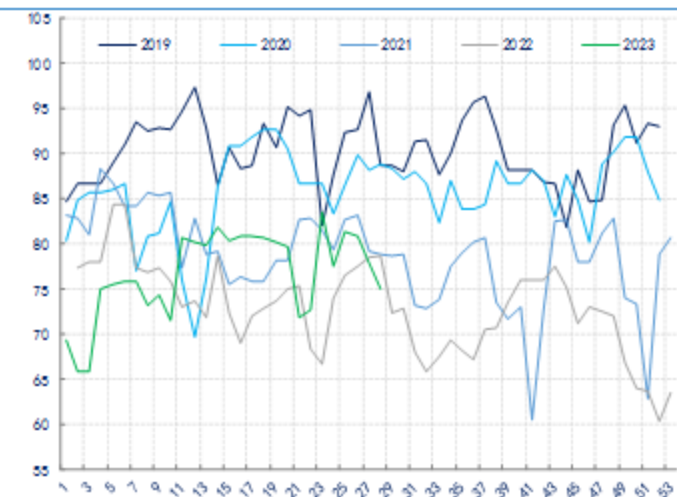
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



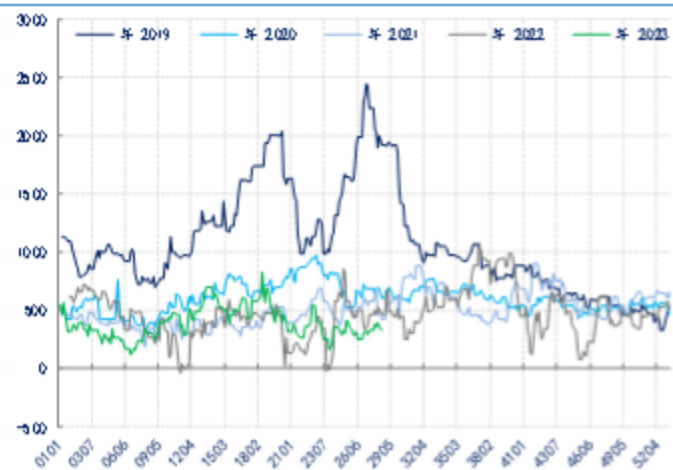
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



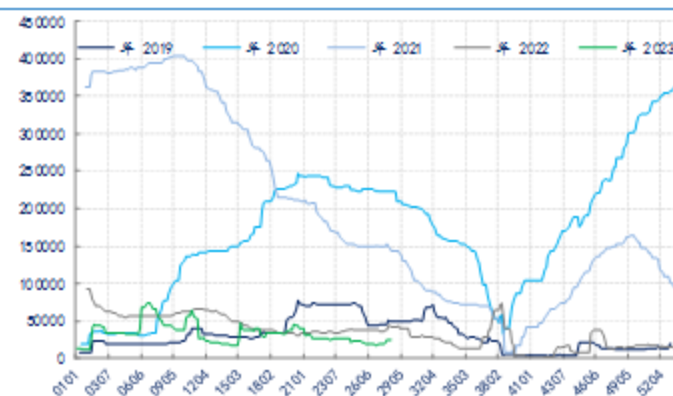
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

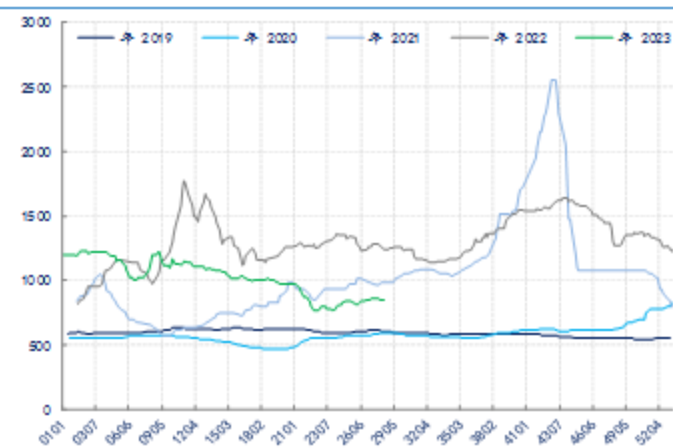
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



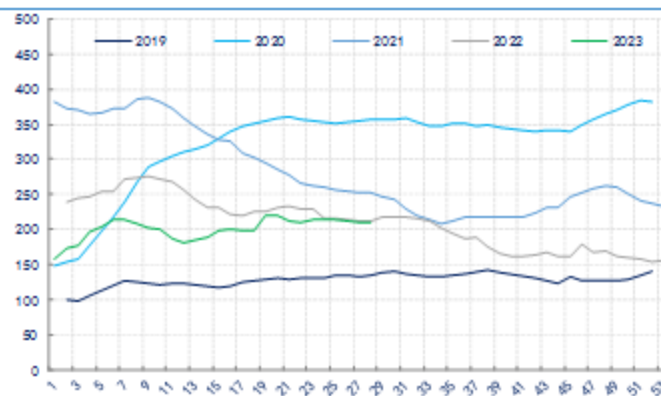
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



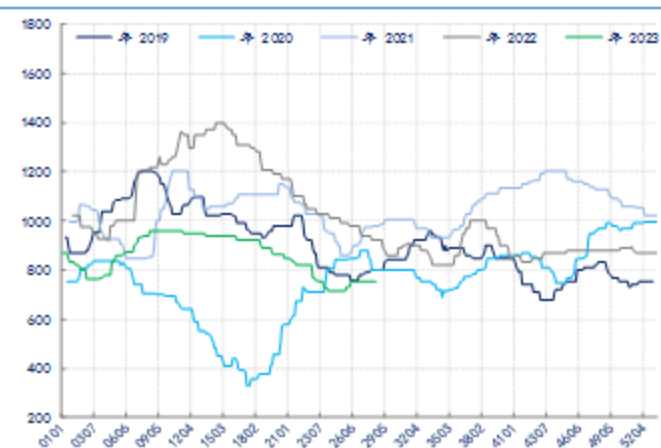
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



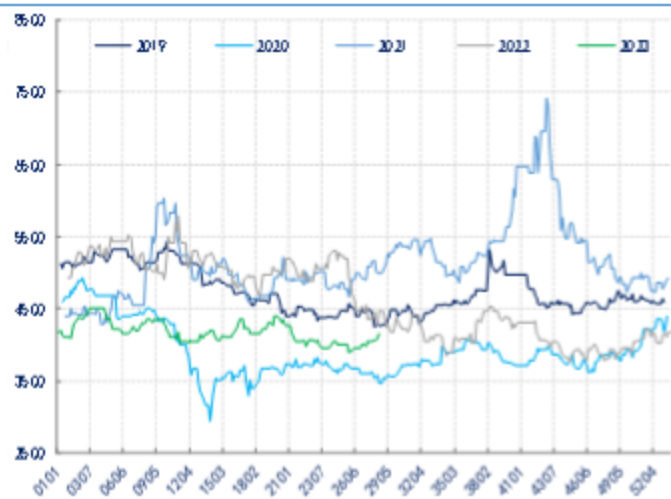
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



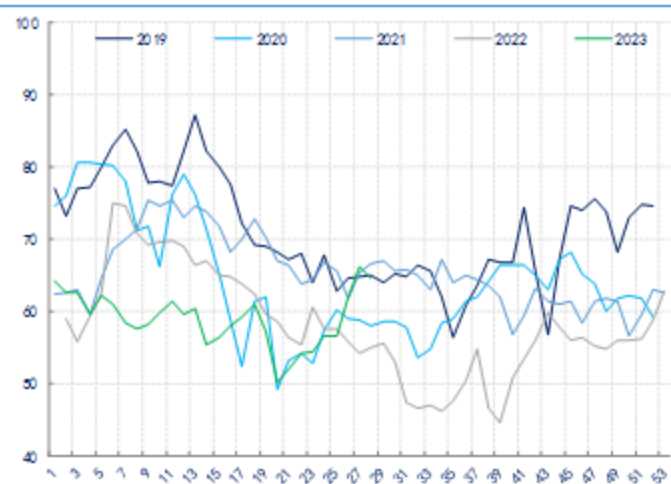
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



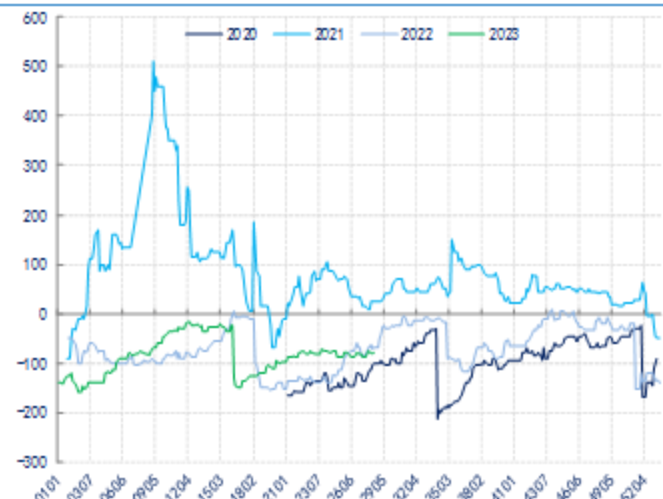
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



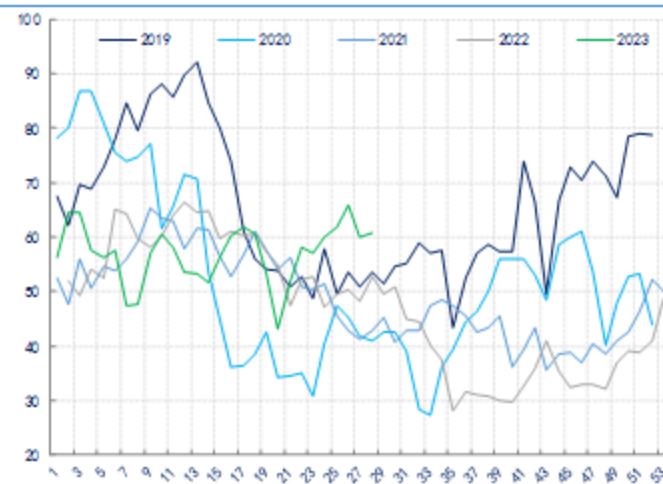
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



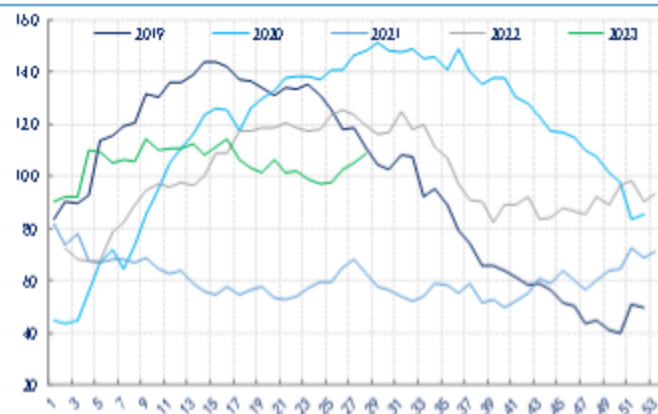
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

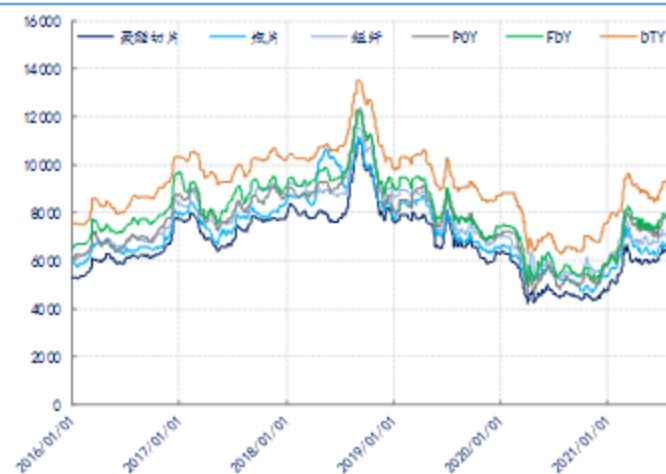
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

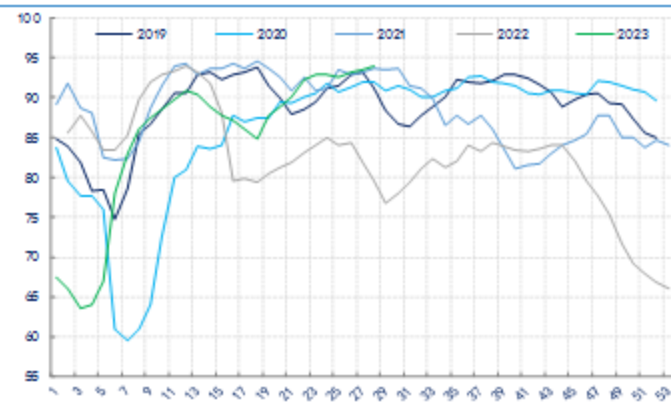
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



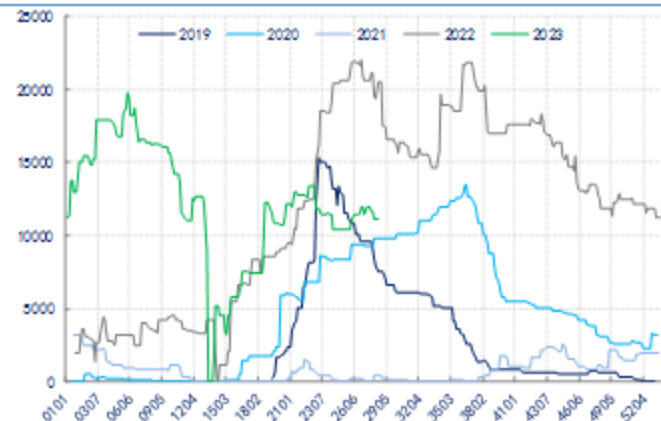
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



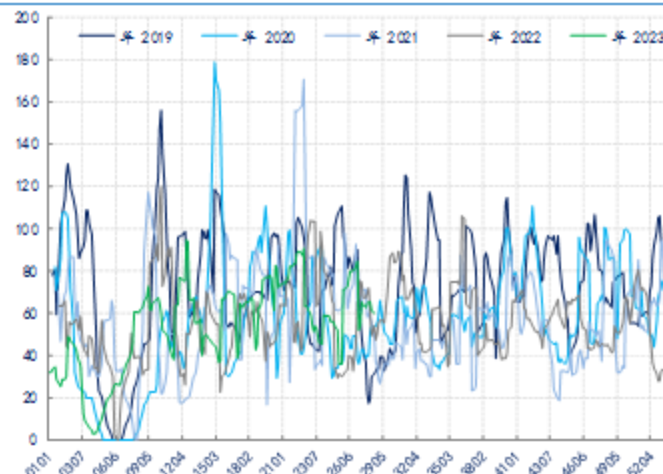
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



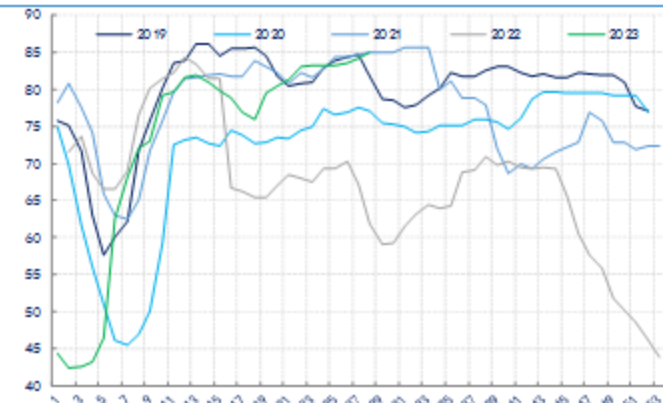
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



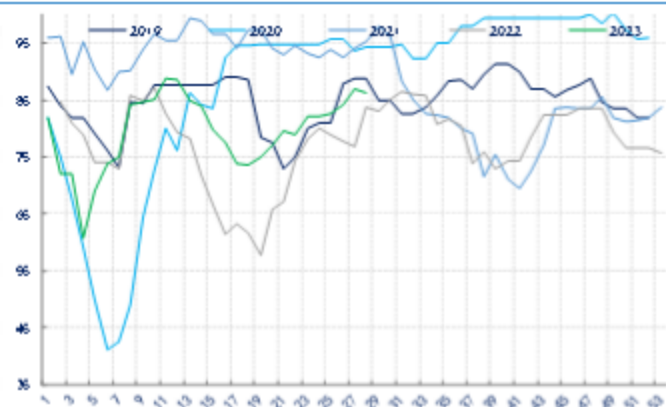
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



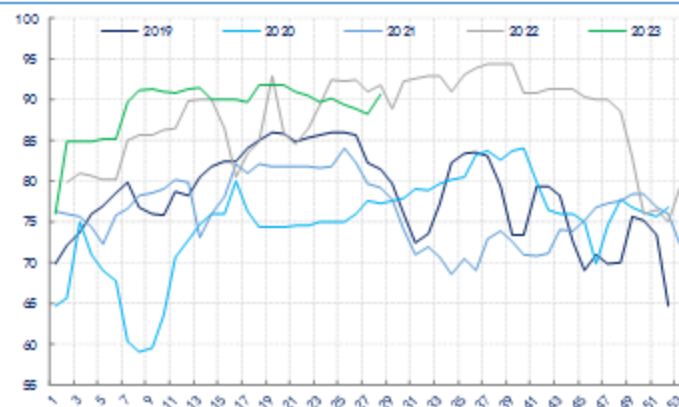
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



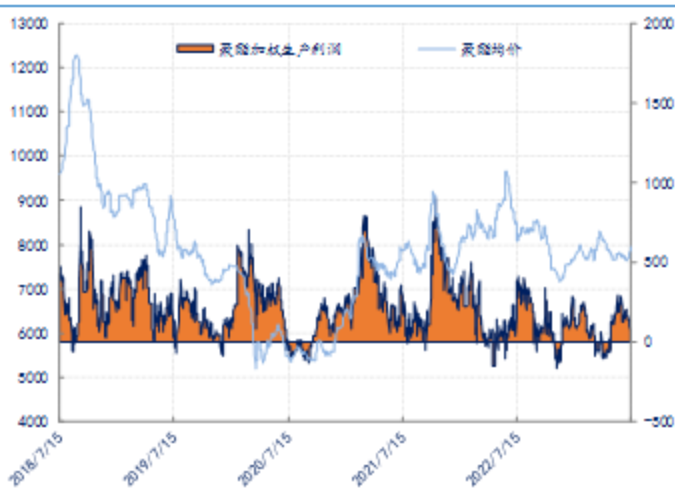
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



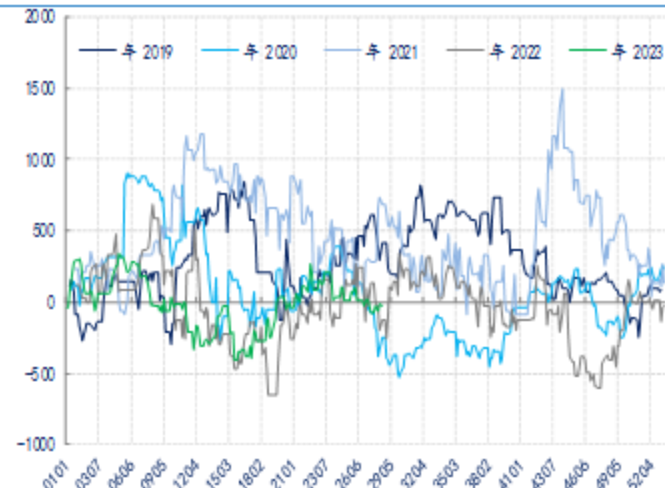
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



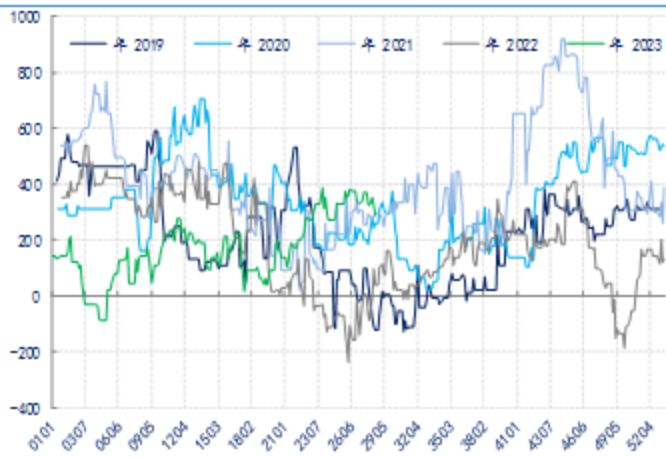
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



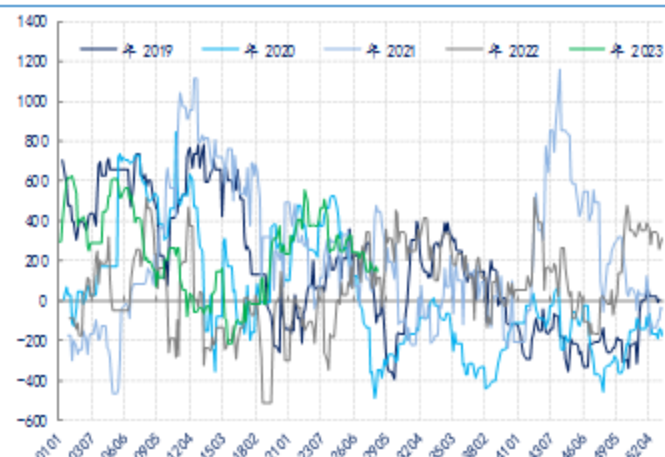
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

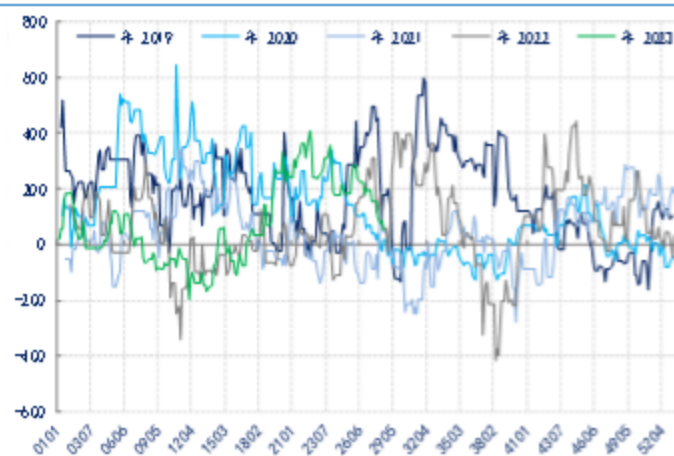
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

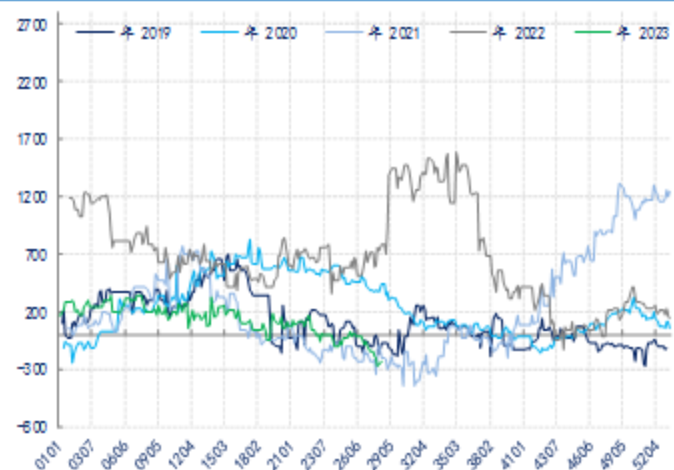


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



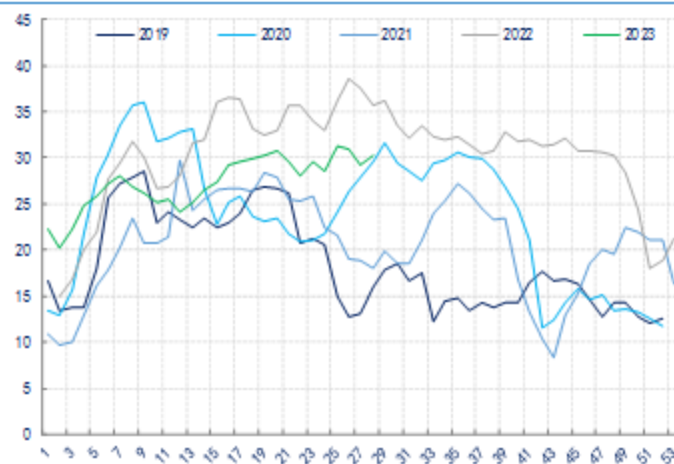
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



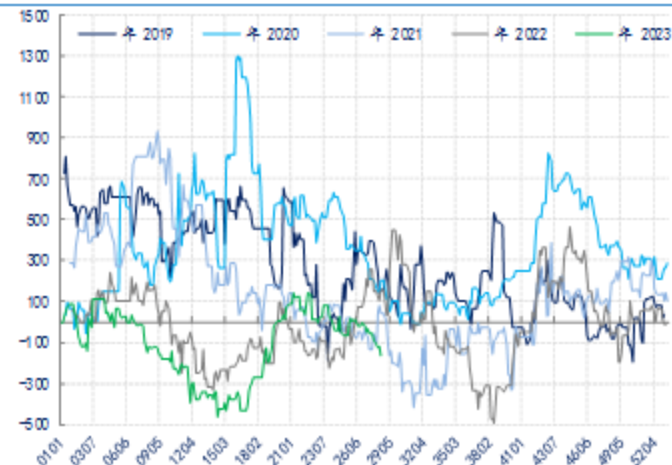
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



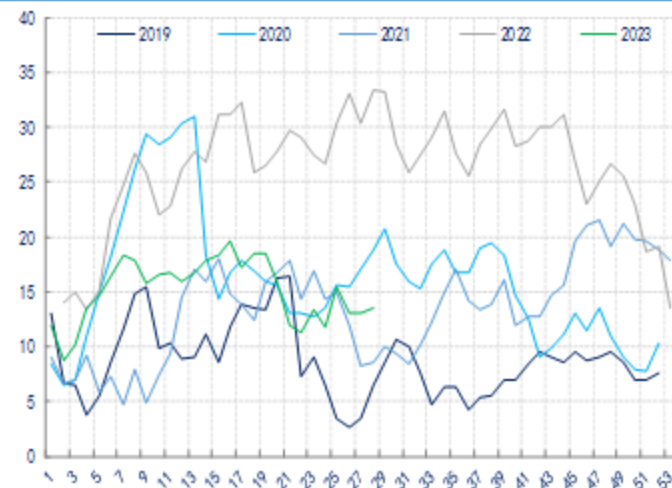
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



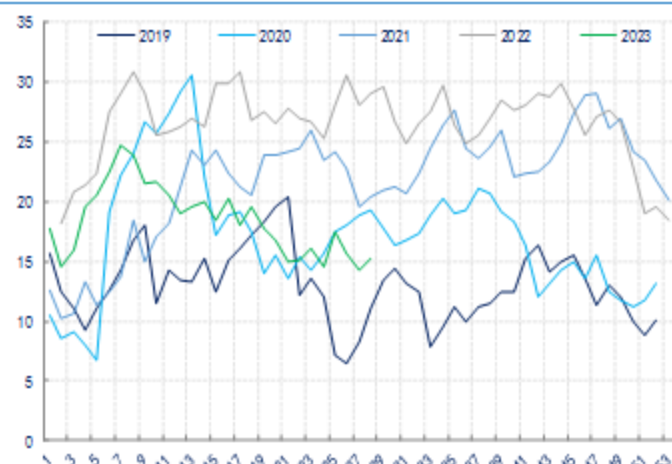
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



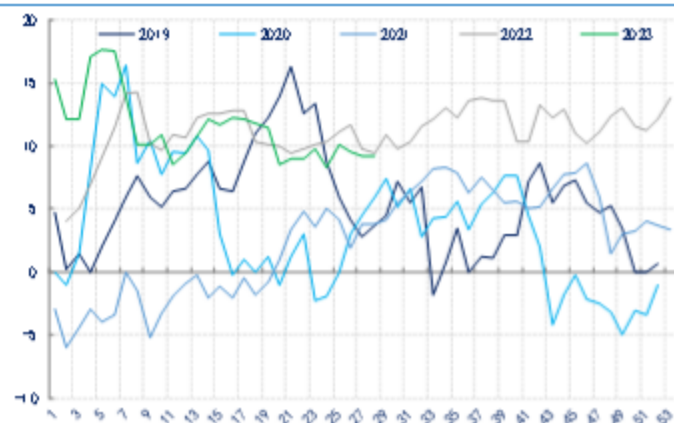
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

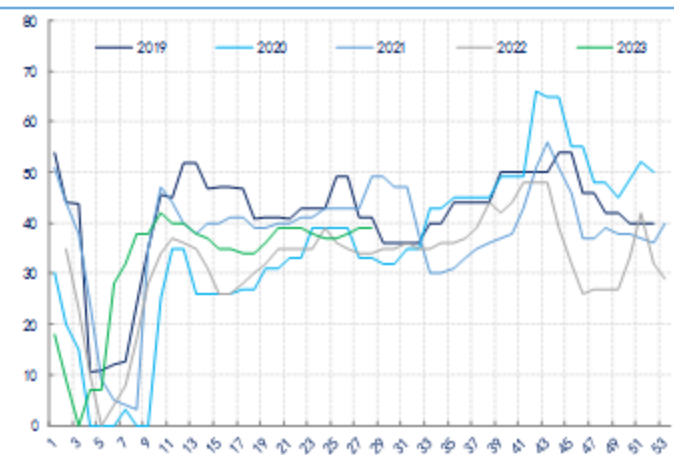
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

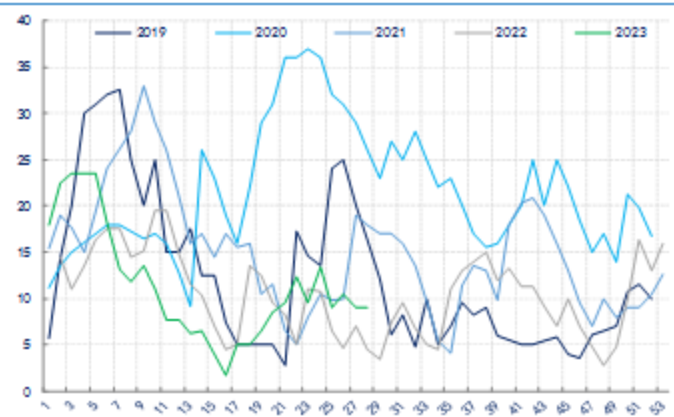
### 织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



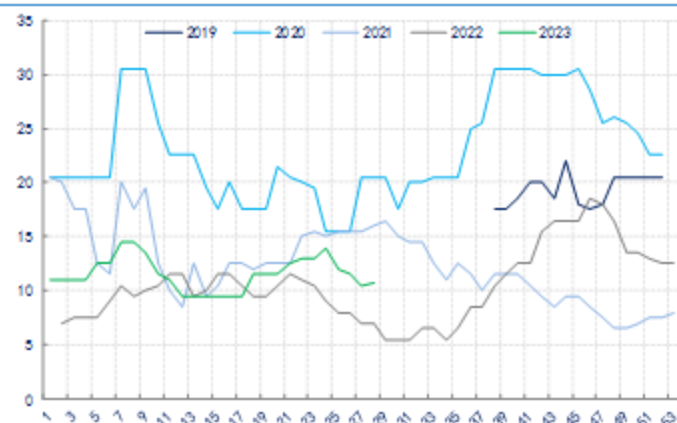
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



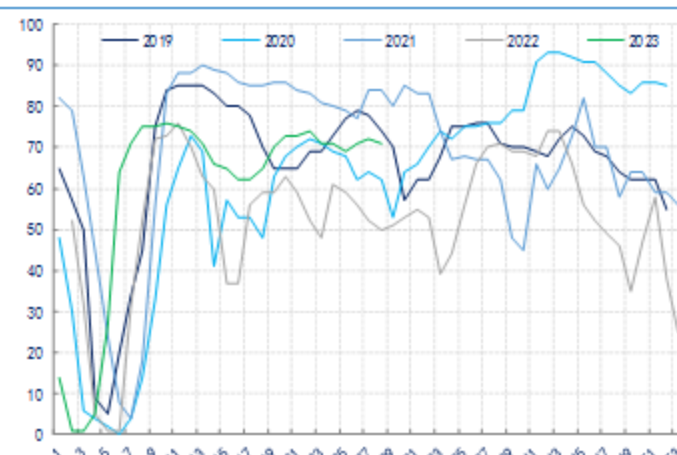
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



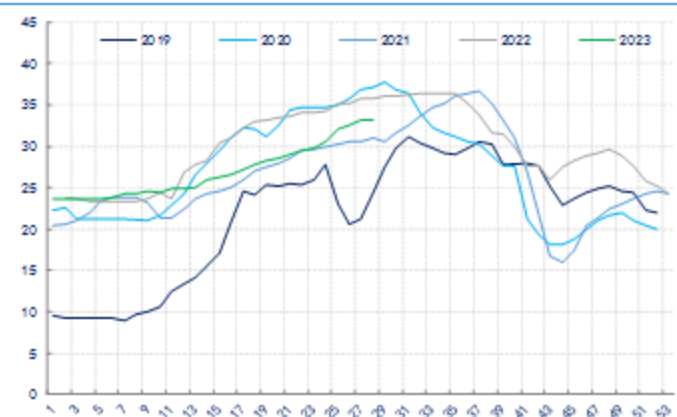
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>