

## 能化组

## TA 跟随成本震荡 EG 去库止跌反弹

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 跟随成本下跌 EG 供应增加下跌  
2024-06-14  
TA 跟随成本波动 EG 提货高位上涨  
2024-05-31  
TA 跟随成本波动 EG 估值略微修复  
2024-05-24  
TA 周内先抑后扬 EG 供应改善上涨  
2024-05-17  
TA 成本走弱下跌 EG 近强远弱震荡  
2024-05-03

## 一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 8540, -14; 基差 09-6, +19  
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 5922, -16; 基差 09+11, -15  
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4527, +38; 基差 09-20, +22

## 二、行情分析

PX: 上周原油涨后震荡, 自 OPEC+会议后, 油价运行主逻辑转向基本面, 因市场相信美国燃油需求将随着夏季驾驶季节的推进而升温, 导致投机性买盘增多, 周初油价持续反弹。至周中油价略有回调, 显示顶部压力初现, 下半周油价震荡运行为主。PX 方面, 随着检修季接近尾声, 海内外多套装置按计划重启, 尽管 PTA 同样有装置重启预期, 但不及 PX, 故 PX 价格跟随成本走强, 但 PXN 压缩至 350 美元/吨以内。

PTA: 上周威联化学 250 万吨装置重启中, 蓬威 90 万吨 PTA 装置投料暂时推后, 中泰 120 万吨计划外停车, 华南一套 200 万吨 PTA 装置因故短停, 至周四 PTA 负荷调整至 76.3%, 聚酯负荷升至 90%, PTA 供需矛盾暂不突出。上周主港流通性偏紧格局得到缓解, 现货基差较上周有所回落, 同时区域价差走扩。上周 PTA 加工差较上周有所压缩, 周均在 364 元/吨。

MEG: 近期合成气制 MEG 负荷运行在 67%附近, 后续红四方、新疆广汇存检修计划, 中昆暂无提负动作, 后续合成气制负荷小幅回落为主; 传统装置中, 上周内恒力石化、三江石化仍有小幅减产, 增量板块关注浙石化负荷提升进度。MEG 供需结构来看, 三季度 MEG 维持紧平衡为主, 其中考虑聚酯工厂适量减产情况, MEG 基本面结构表现尚可。

## 三、展望与操作建议:

PX: 原油继续震荡, 亚洲 PX 负荷回升, PX 整体供应环比增加; 中下旬 PTA 负荷再度回落。但 6 月 PX 维持供需偏紧格局, 芳烃调油影响趋弱, PXN 价差受阻回落, 而 PX 价格重心将更多受到成本端原油价格影响。

PTA: 利好支撑较为稳固, 油价或维持高位区间运行。PXN 价差 337 美元/吨; 现货 TA 加工差在 365 元/吨附近, TA 负荷回落至 76.3%; 聚酯负荷略微回升至 90% 附近。6 月中下旬 TA 供需或改善, PTA 价格暂时跟随原料端波动。

MEG: 国产 MEG 负荷略微回落至 63%, 上周港口小幅去库; 聚酯负荷回升至 90% 附近; 原油偏强震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯上涨, 原料端回暖, 短期盘面或止跌整理。

## 四、风险点:

- 1、地缘事件发酵
- 2、下游减产执行情况

## 一、数据中心

| 2024-06-21 | 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   | 85.24  | -0.47  | 2.62   |
|            | PX主力收盘     | 元/吨    | 8540   | -38    | -14    |
|            | PX基差       | 元/吨    | -6     | 22     | 19     |
|            | PX主力月差     | 元/吨    | 46     | 4      | -14    |
|            | TA主力收盘     | 元/吨    | 5922   | -24    | -16    |
|            | TA基差       | 元/吨    | 11     | 0      | -15    |
|            | TA主力月差     | 元/吨    | 14     | 12     | 18     |
|            | EG主力收盘     | 元/吨    | 4527   | 25     | 38     |
|            | EG基差       | 元/吨    | -20    | 9      | 22     |
|            | EG主力月差     | 元/吨    | 101    | -2     | -23    |
| 现货         | 汇率         | 人民币/美元 | 7.1196 | 0.0004 | 0.0045 |
|            | 石脑油        | 美元/吨   | 703    | 3      | 27.0   |
|            | 甲苯_CFR中国   | 美元/吨   | 904    | -11    | -18    |
|            | MX_CFR中国   | 美元/吨   | 942    | 2      | 3      |
|            | PX_CFR中国   | 美元/吨   | 1040   | -2     | 0      |
|            | PTA内盘现货    | 元/吨    | 5955   | 0      | -20    |
|            | 乙烯_CFR东北亚  | 美元/吨   | 845    | 5      | 10     |
|            | 动煤_5500    | 元/吨    | 870    | 0      | -5     |
|            | MEG内盘现货    | 元/吨    | 4502   | 38     | 30     |
|            | EO华东现货     | 元/吨    | 6700   | 0      | 0      |
|            | 聚合成本       | 元/吨    | 6600   | 13     | -7     |
|            | 半光切片       | 元/吨    | 6950   | 0      | 65     |
|            | 水瓶片        | 元/吨    | 6955   | -24    | -22    |
|            | POY 150/48 | 元/吨    | 7955   | 0      | 35     |
|            | FDY 150/96 | 元/吨    | 8345   | 0      | 0      |
|            | DTY 150/48 | 元/吨    | 9360   | 0      | 25     |
|            | 短纤 1.4D    | 元/吨    | 7600   | 5      | 65     |
| 长丝7天平均产销   | %          | 67     | 2      | 24     |        |
| 利润         | 石脑油裂解      | 美元/吨   | 61     | 7      | 7      |
|            | PXN价差      | 美元/吨   | 337    | -5     | -27    |
|            | 甲苯歧化亚洲     | 美元/吨   | 63     | 9      | -9     |
|            | 甲苯歧化美湾     | 美元/吨   | 79     | -7     | -2     |
|            | PX-MX_亚洲   | 美元/吨   | 94     | -4     | 1      |
|            | PX-MX_美湾   | 美元/吨   | 104    | -8     | -11    |
|            | 甲苯美亚价差     | 美元/吨   | 93     | 8      | 18     |
|            | MX美亚价差     | 美元/吨   | 73     | 4      | 10     |
|            | PX中美价差     | 美元/吨   | -61    | 0      | 2      |
|            | TA现货加工差    | 元/吨    | 365    | 10     | -24    |
|            | TA进口利润     | 元/吨    | -876   | -0     | -24    |
|            | EG油制利润     | 美元/吨   | -195   | 1      | -19    |
|            | EG煤制利润     | 元/吨    | -656   | 38     | 46     |
| EG进口利润     | 元/吨        | 4      | 12     | 2      |        |

|        |          |      |       |       |       |
|--------|----------|------|-------|-------|-------|
| 利润     | 切片利润     | 元/吨  | 0     | -13   | 72    |
|        | 瓶片利润     | 元/吨  | -445  | -37   | -15   |
|        | POY利润    | 元/吨  | 205   | -13   | 42    |
|        | FDY利润    | 元/吨  | 195   | -13   | 7     |
|        | DTY利润    | 元/吨  | 205   | 0     | -10   |
|        | 短纤利润     | 元/吨  | -100  | -8    | 72    |
| 开工     | PX开工率    | %    | 82.2  |       | 1.9   |
|        | TA开工率    | %    | 75.2  |       | -1.4  |
|        | EG整体开工率  | %    | 63.2  |       | -0.4  |
|        | EG煤制开工率  | %    | 67.3  |       | 1.1   |
|        | 聚酯开工     | %    | 90.0  |       | 0.7   |
|        | 涤短开工     | %    | 86.8  |       | 0.0   |
|        | 瓶片开工     | %    | 77.5  |       | -0.5  |
|        | 江浙加弹开工   | %    | 89.0  |       | 1.0   |
|        | 江浙织造开工   | %    | 77.0  |       | 0.0   |
| 江浙印染开工 | %        | 78.0 |       | -1.0  |       |
| 库存     | PX仓单     | 张    | 0     | 0     | 0     |
|        | TA仓单     | 张    | 44371 | -1392 | -4882 |
|        | EG仓单     | 张    | 5415  | 0     | 0     |
|        | TA聚酯工厂备货 | 天    | 6.5   |       | 0.0   |
|        | EG聚酯工厂备货 | 天    | 10.9  |       | -0.3  |
|        | POY库存_江浙 | 天    | 27.8  |       | 0.9   |
|        | FDY库存_江浙 | 天    | 19.6  |       | -0.3  |
|        | DTY库存_江浙 | 天    | 28.5  |       | -0.6  |
|        | 涤短库存_江浙  | 天    | 12.1  |       | -0.2  |
|        | 瓶片库存     | 天    | 18.5  |       | 0.0   |
|        | 织造原料     | 天    | 10.9  |       | -2.4  |
|        | 坯布库存     | 天    | 26.8  |       | 0.8   |

## 二、图表中心

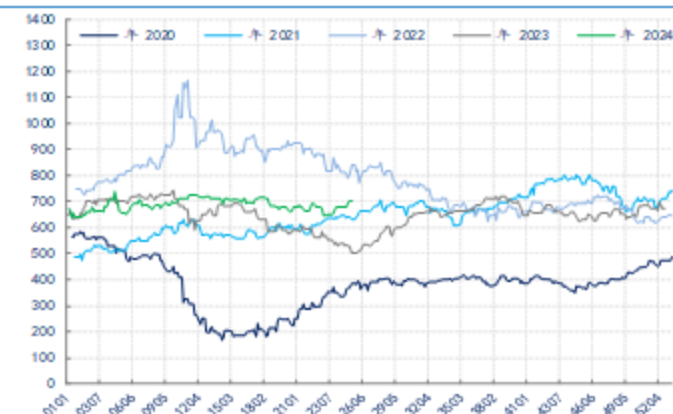
### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



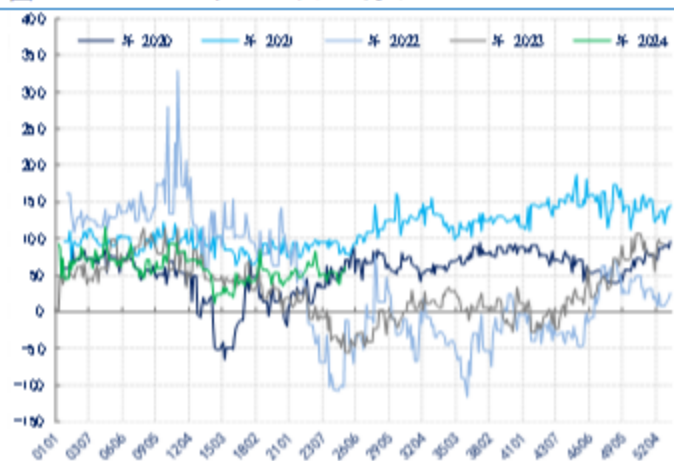
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



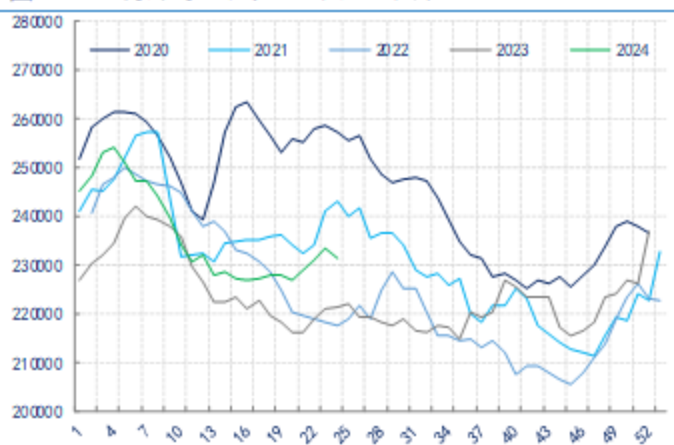
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



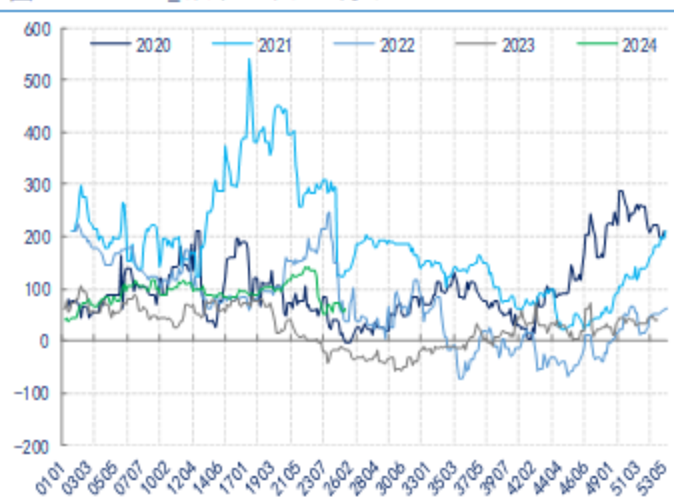
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



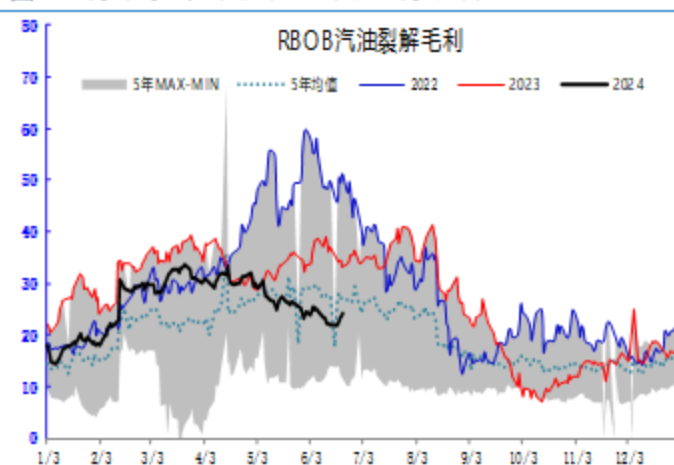
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



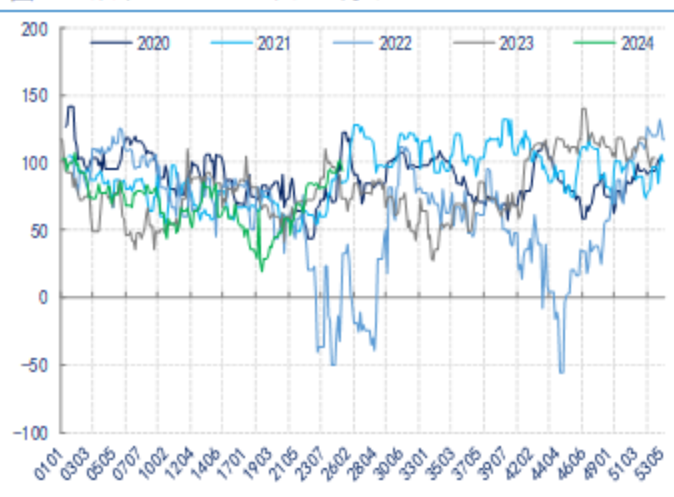
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



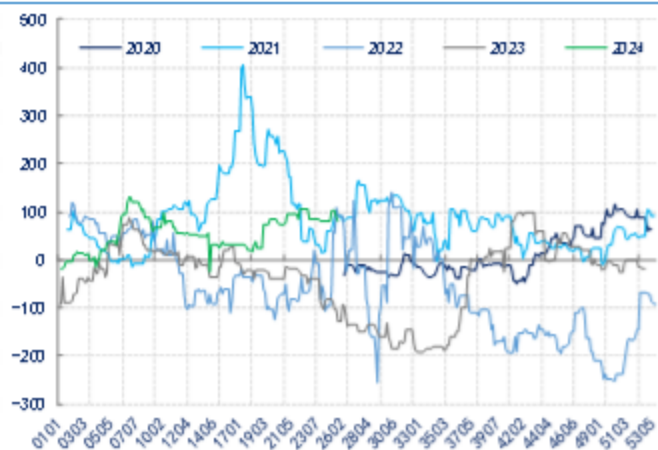
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



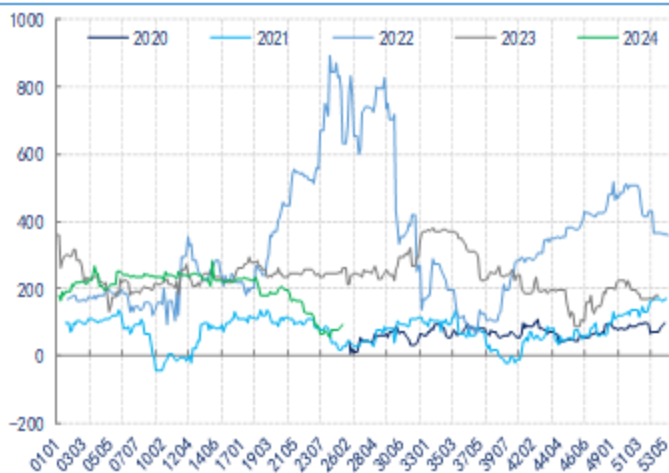
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



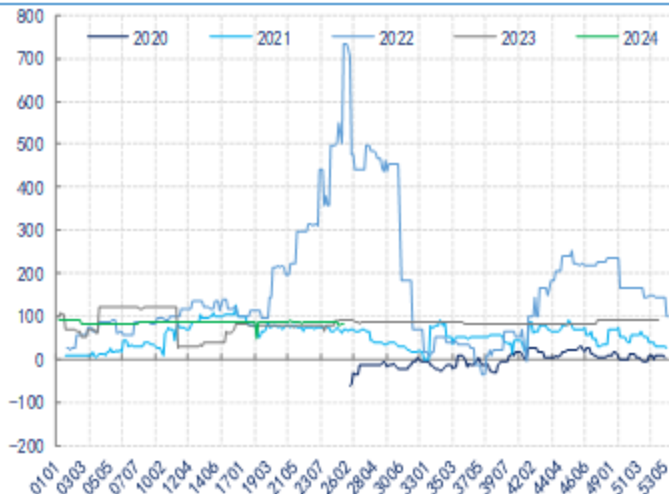
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



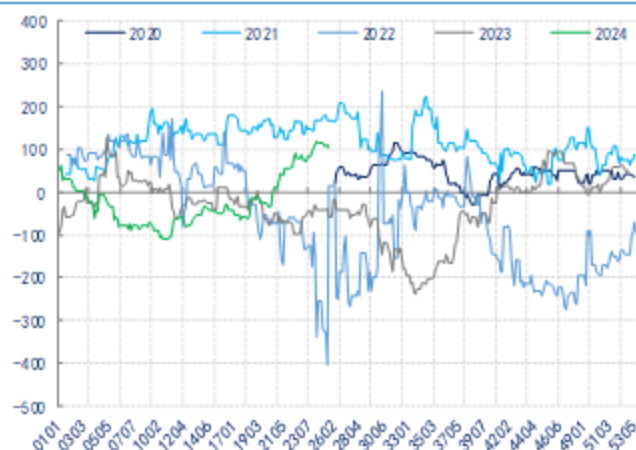
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



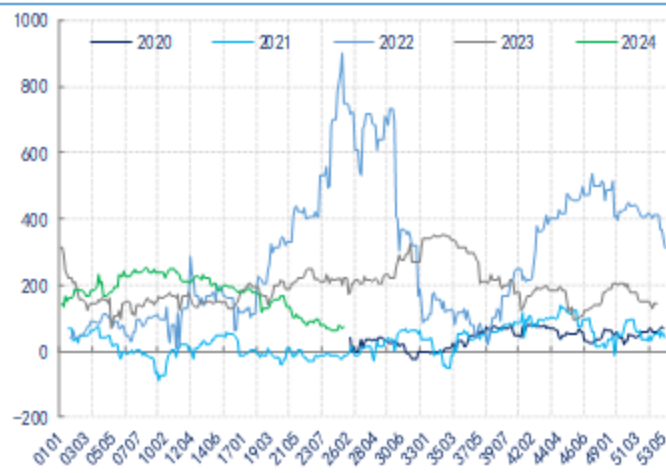
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



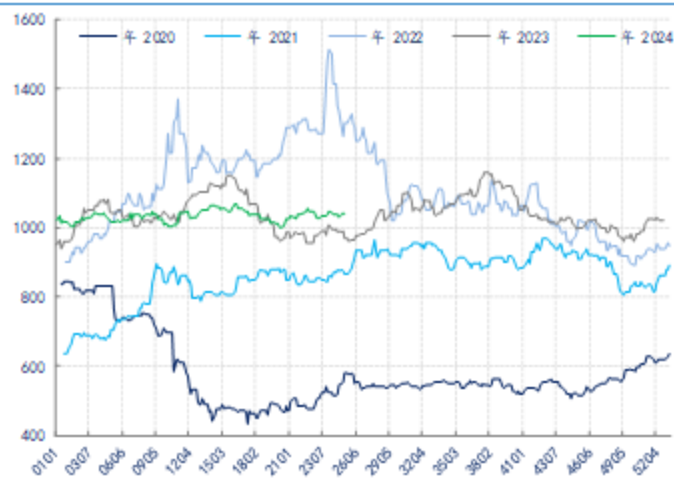
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



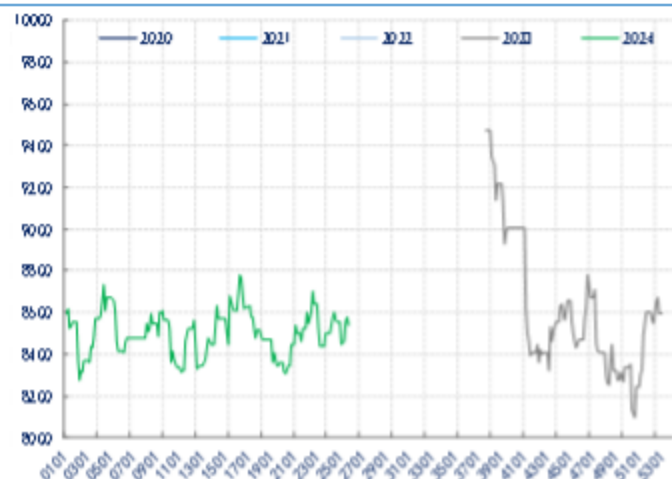
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



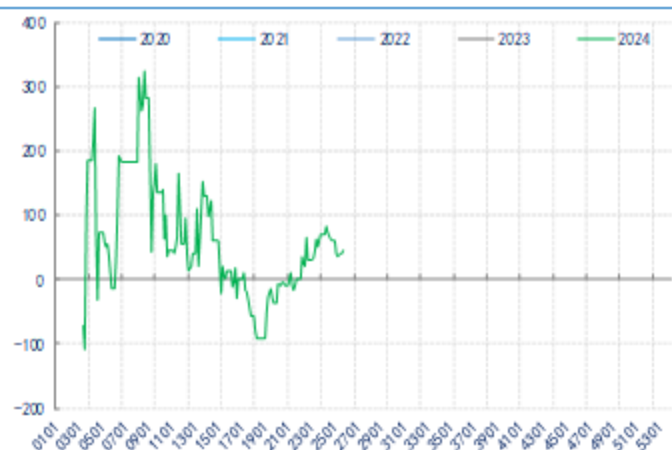
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



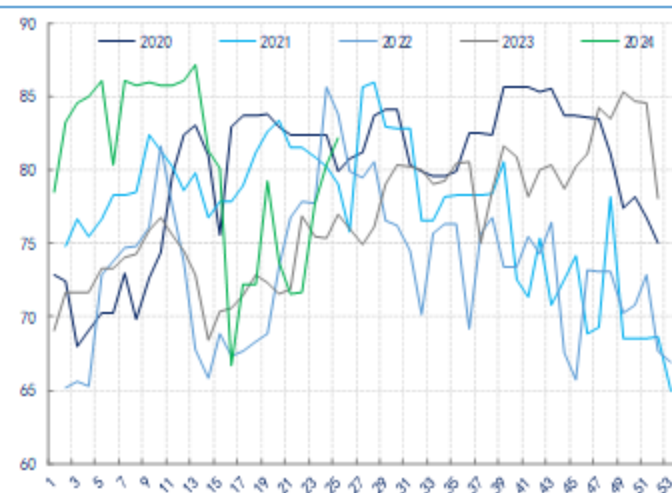
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



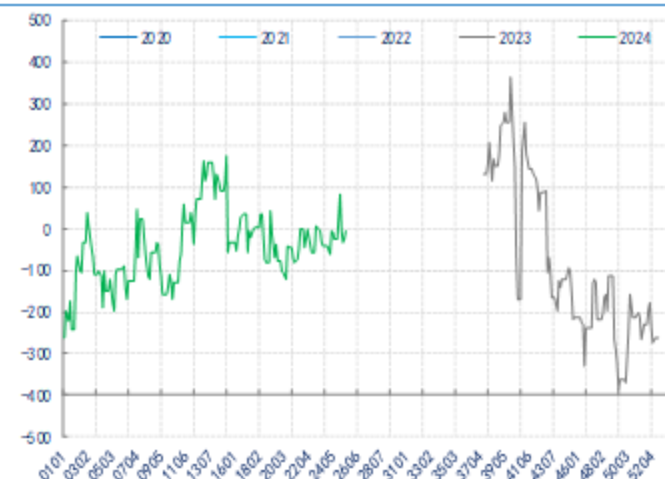
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



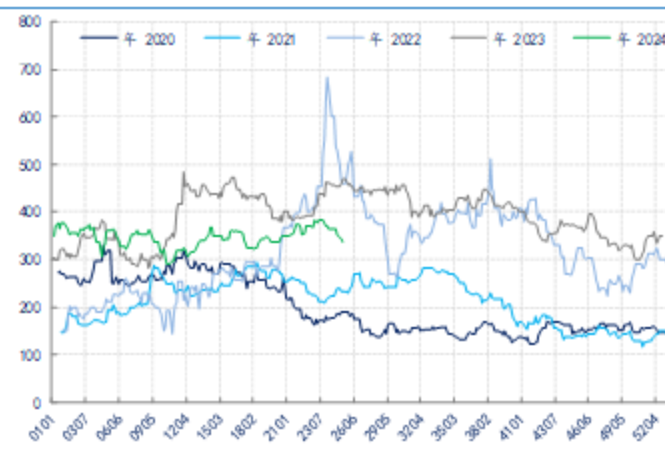
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



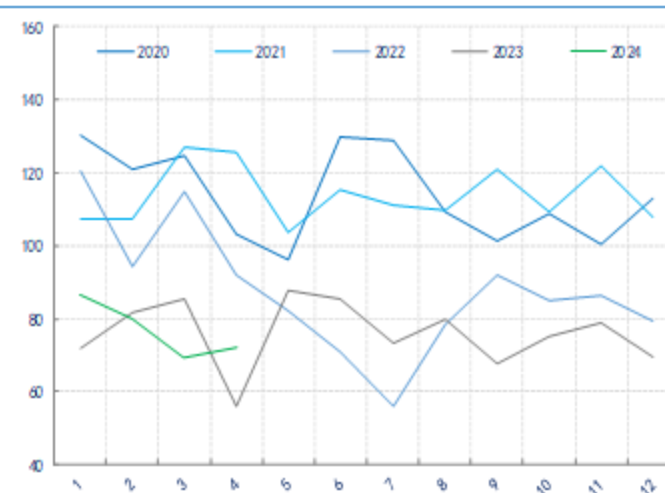
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



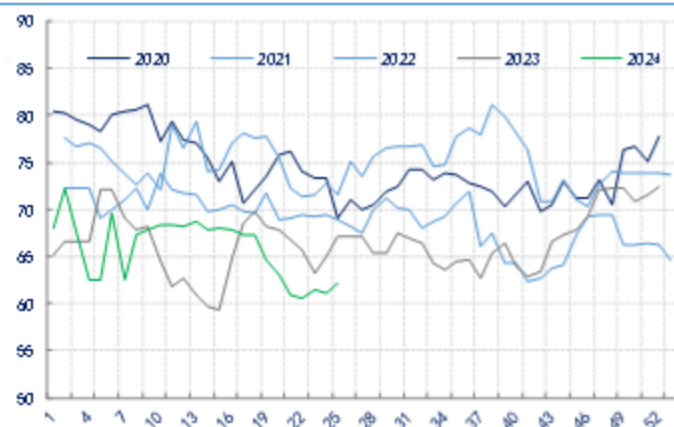
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

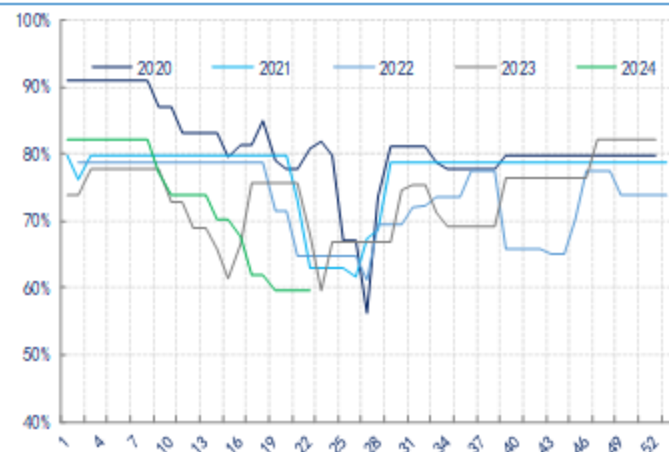
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



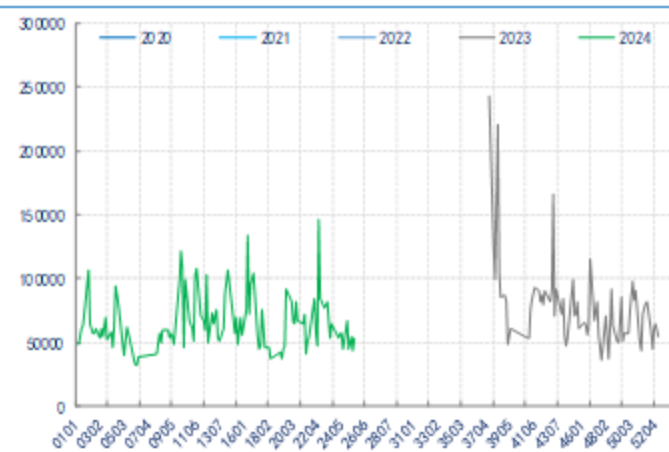
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



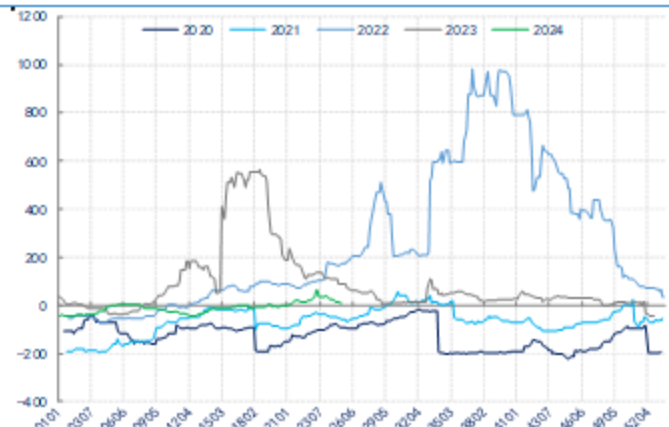
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



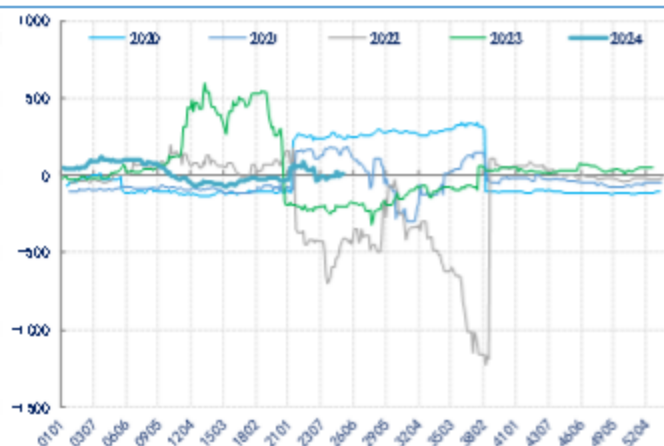
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



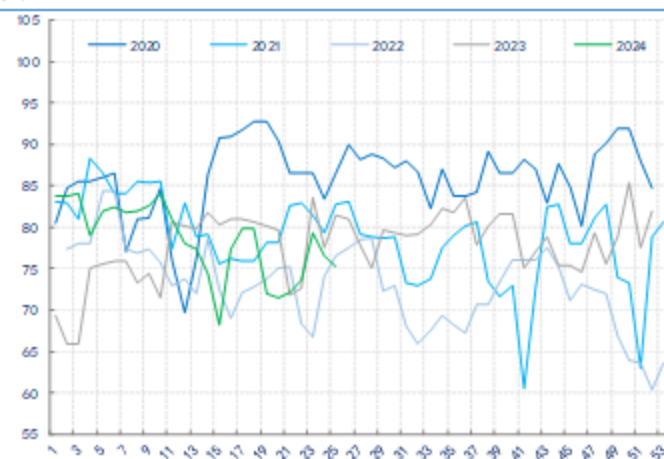
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



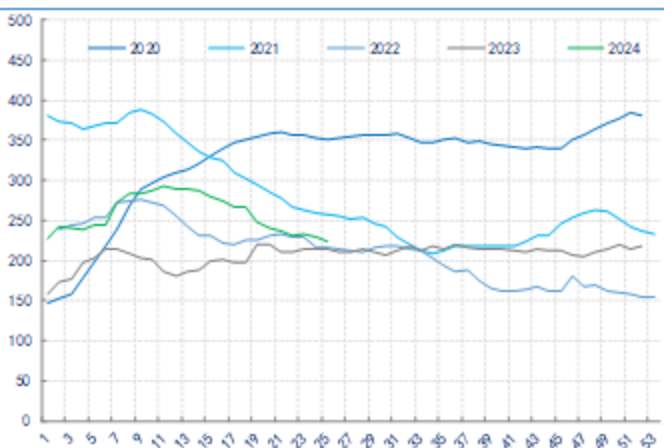
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



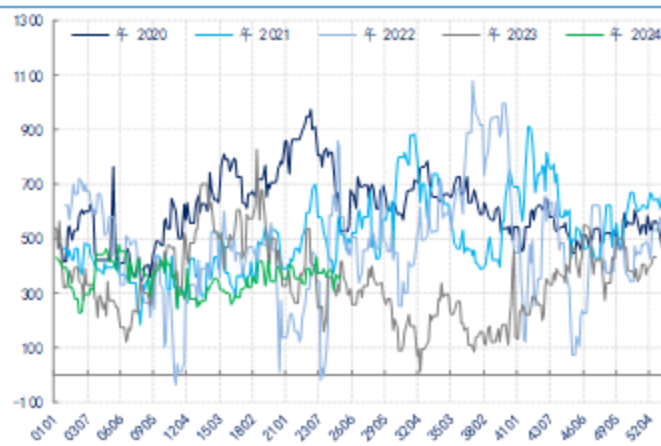
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



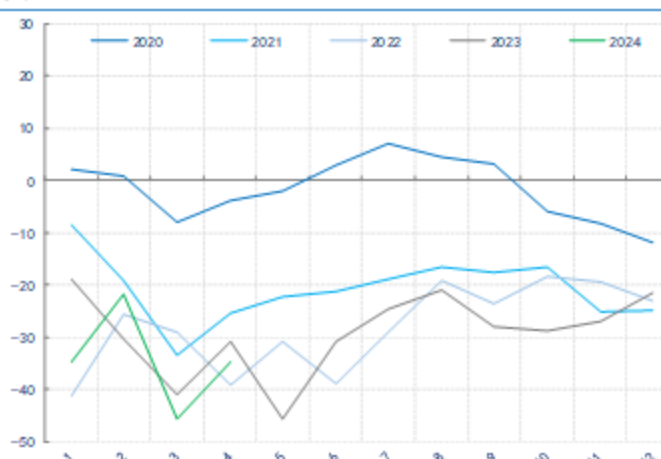
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



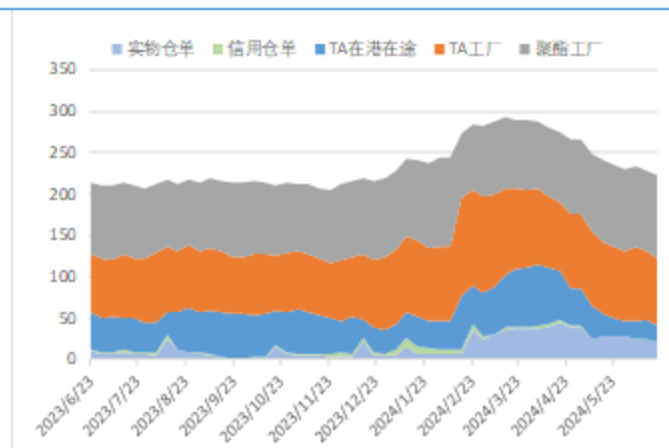
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

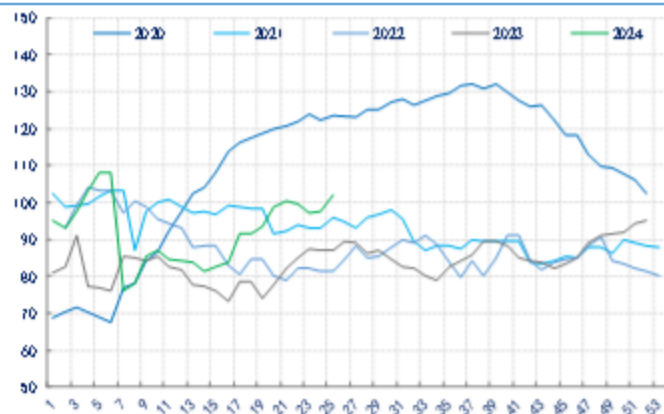
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

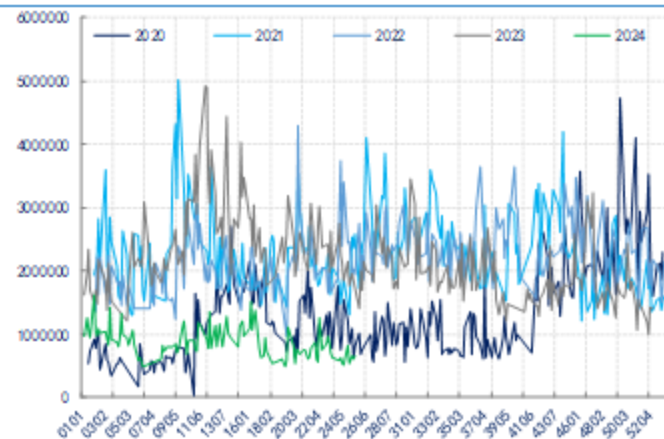


图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

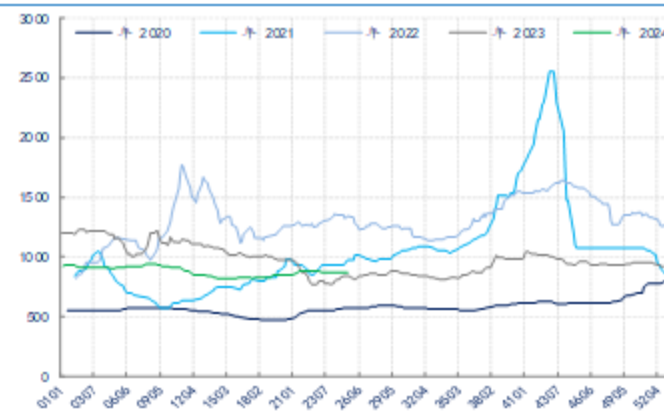
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

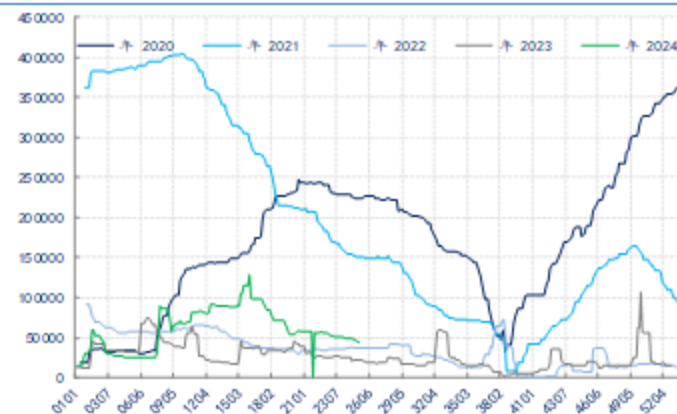
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



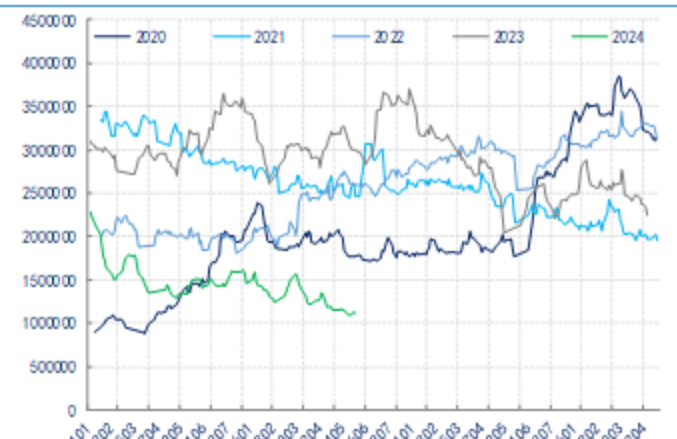
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



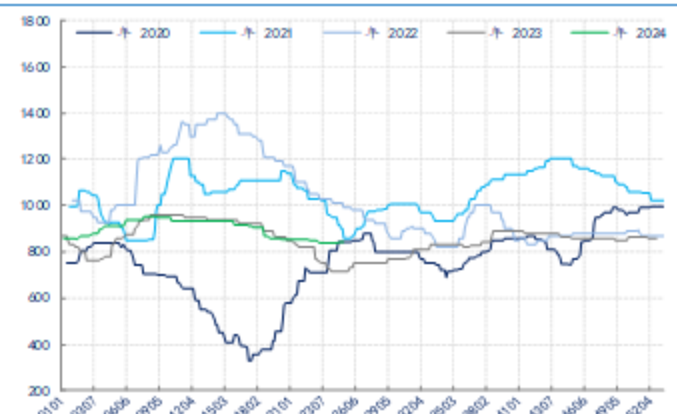
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



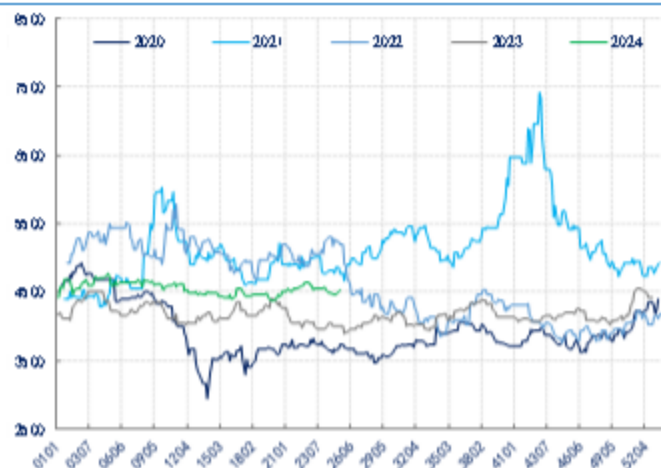
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



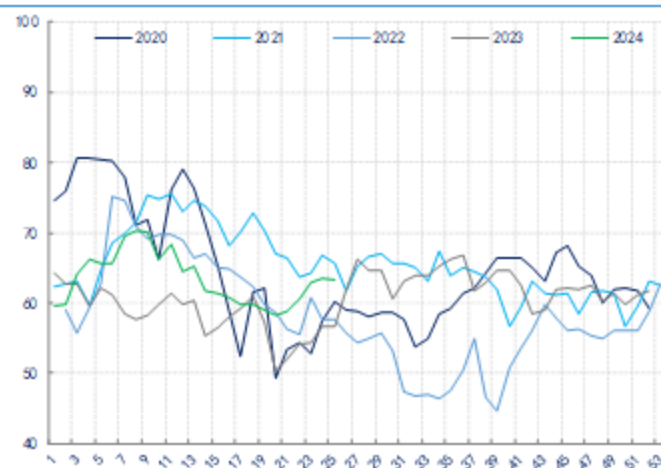
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



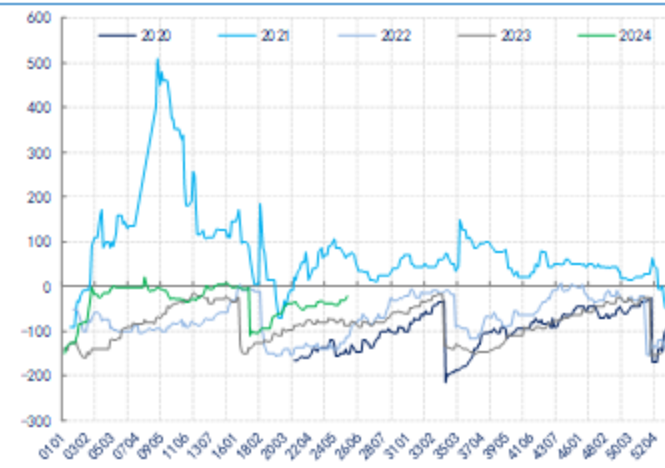
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



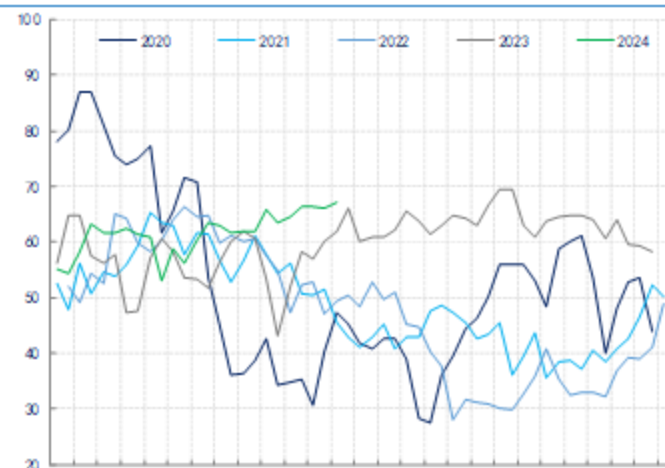
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



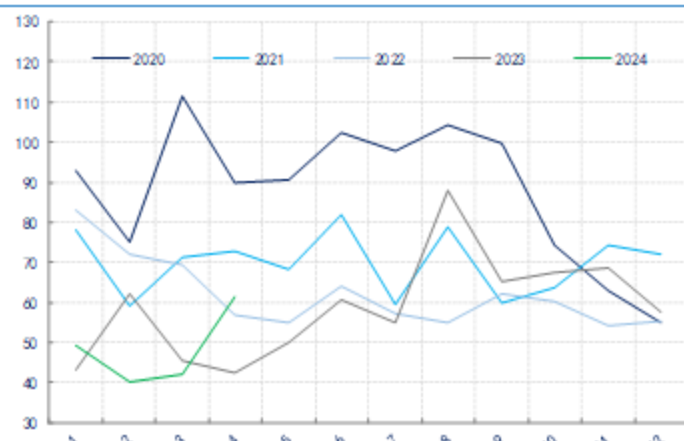
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



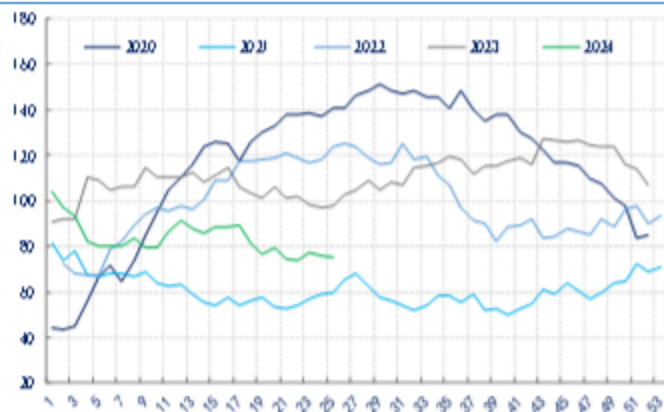
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



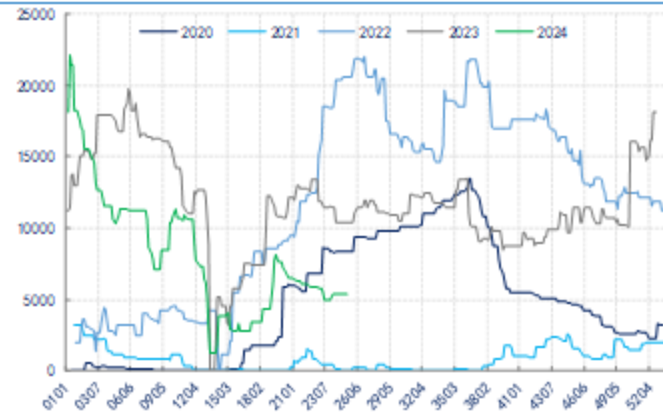
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



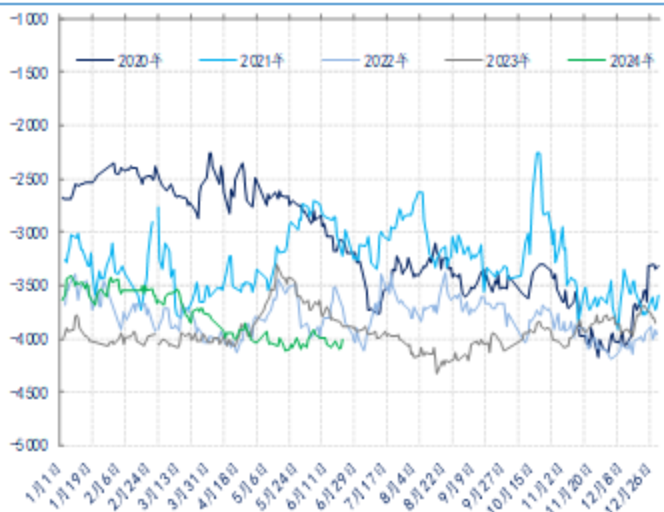
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



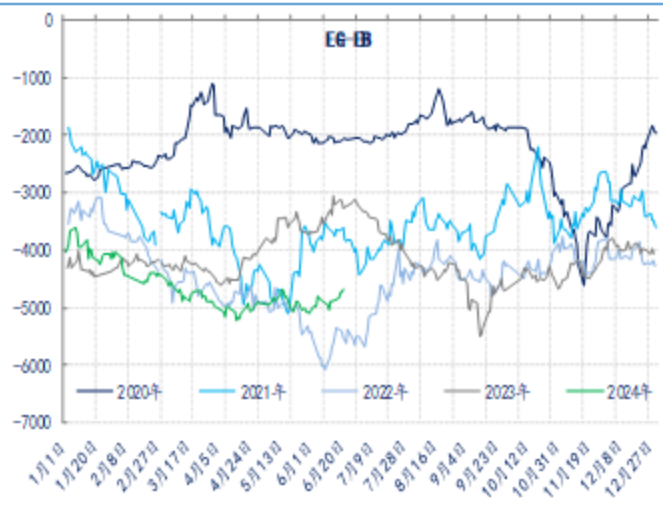
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



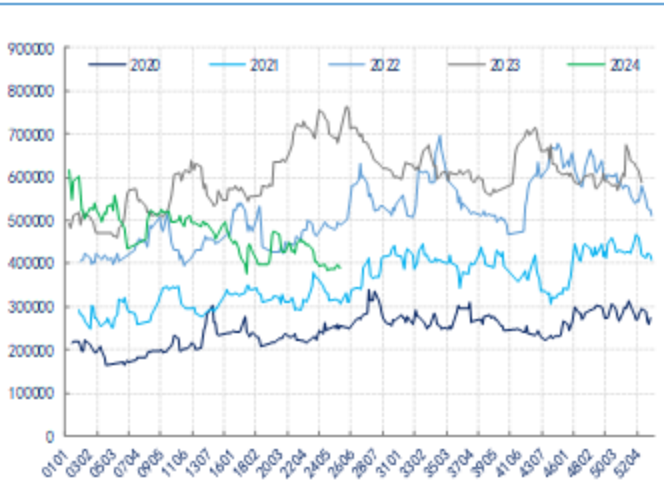
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



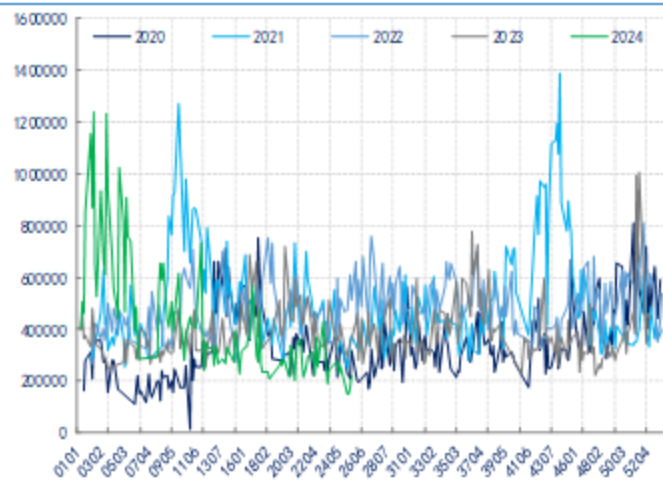
数据来源: 新世纪期货

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

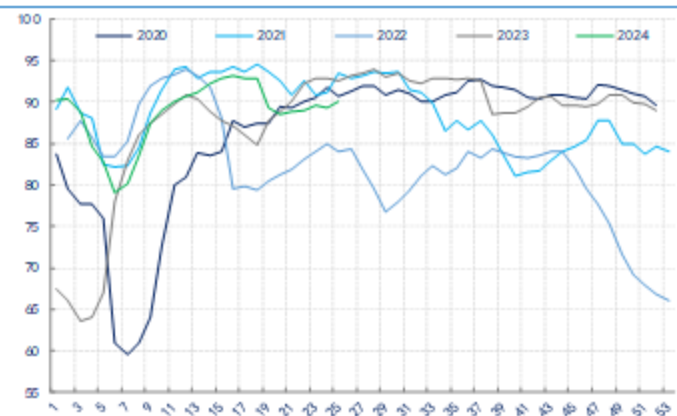
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



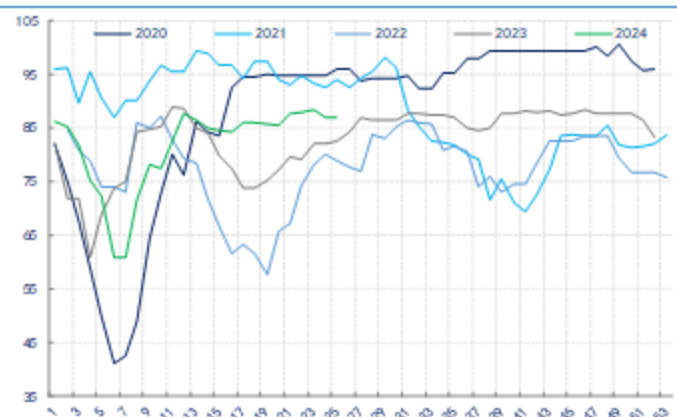
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



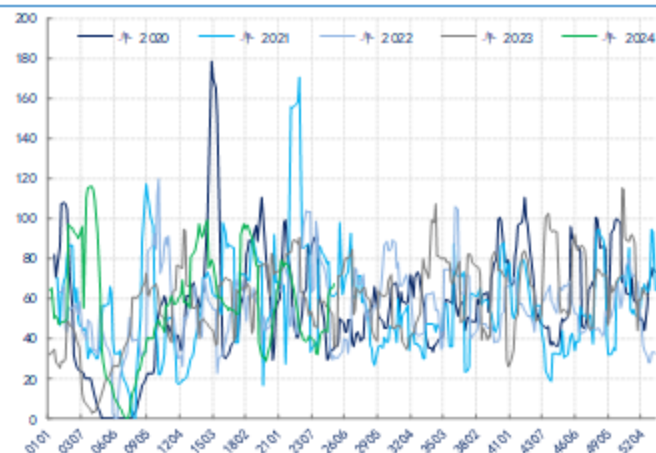
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



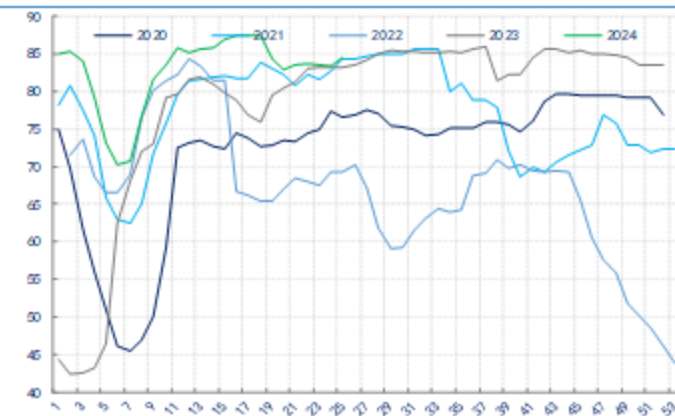
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



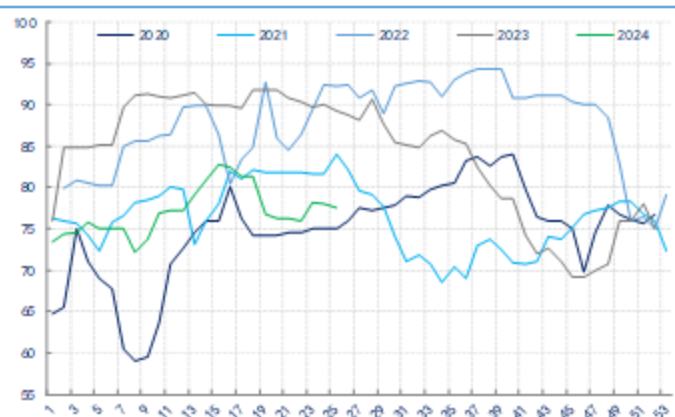
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



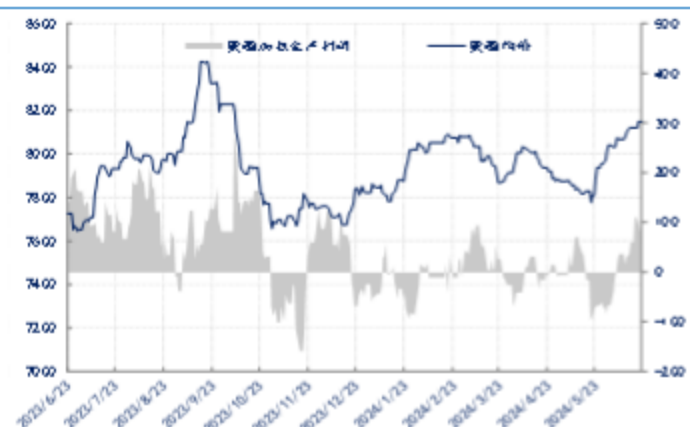
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



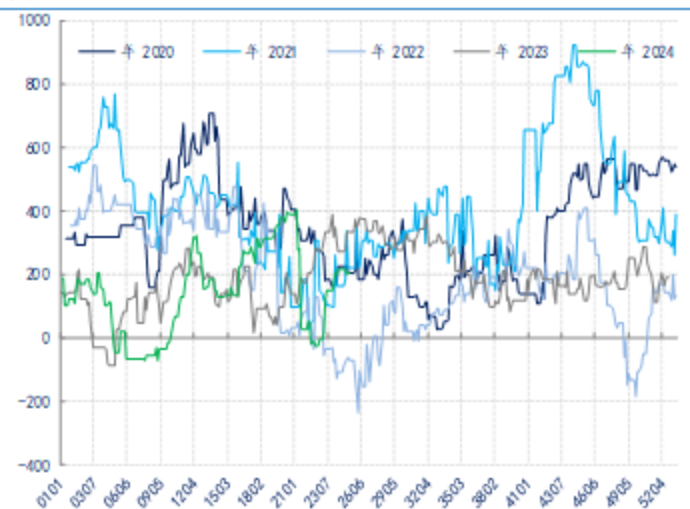
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



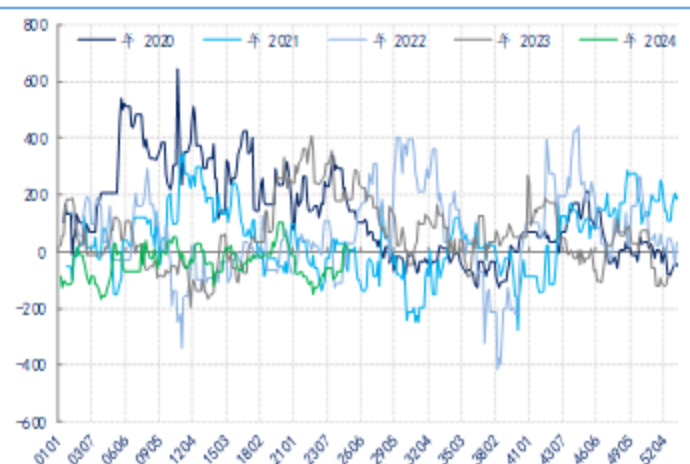
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



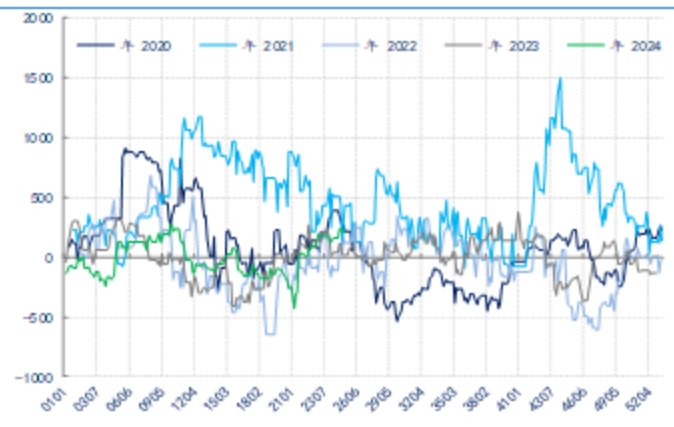
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



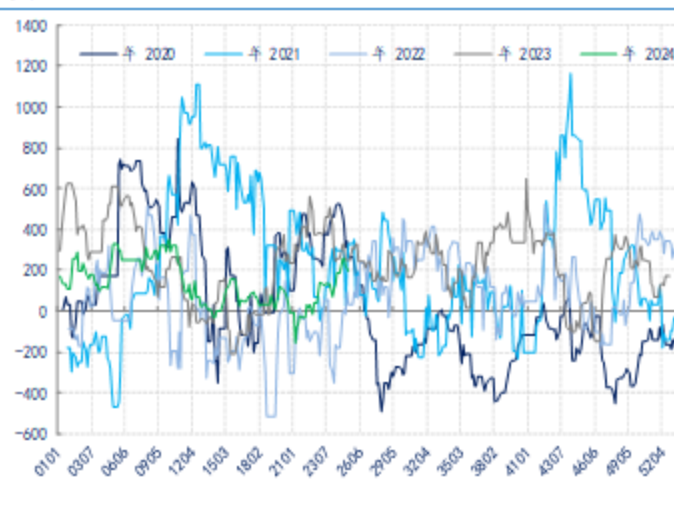
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



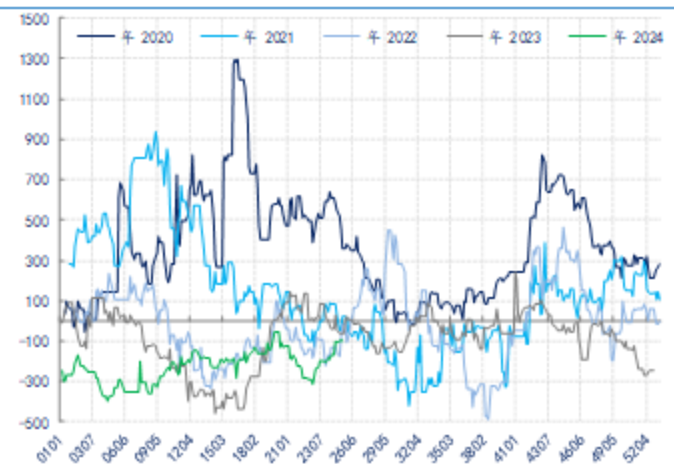
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



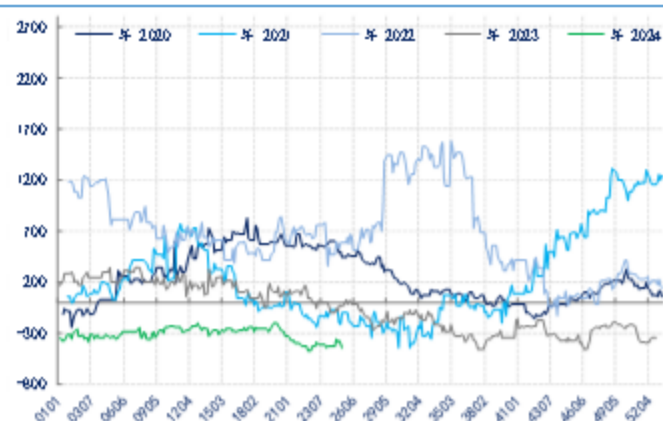
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



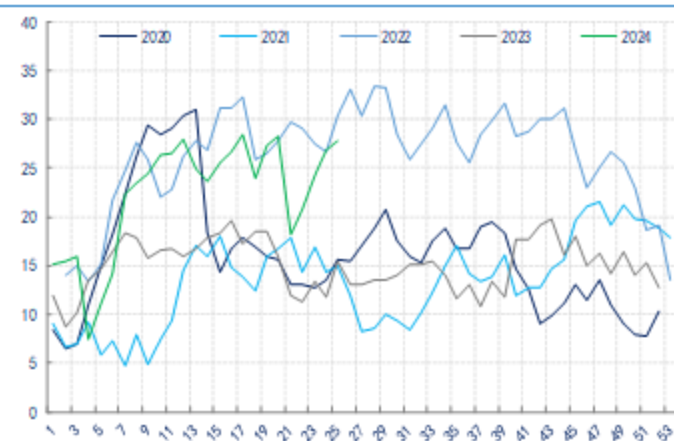
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



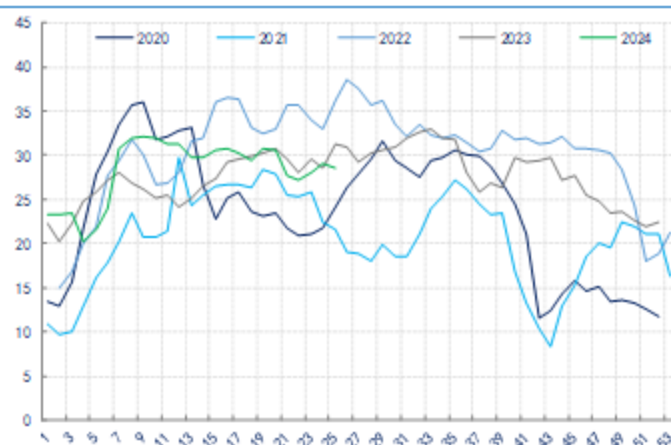
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



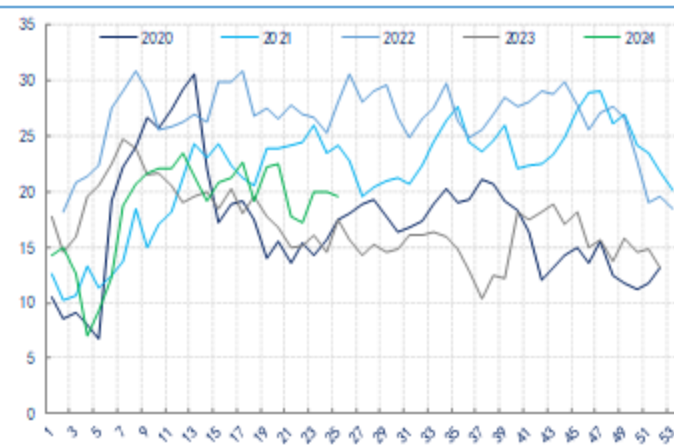
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



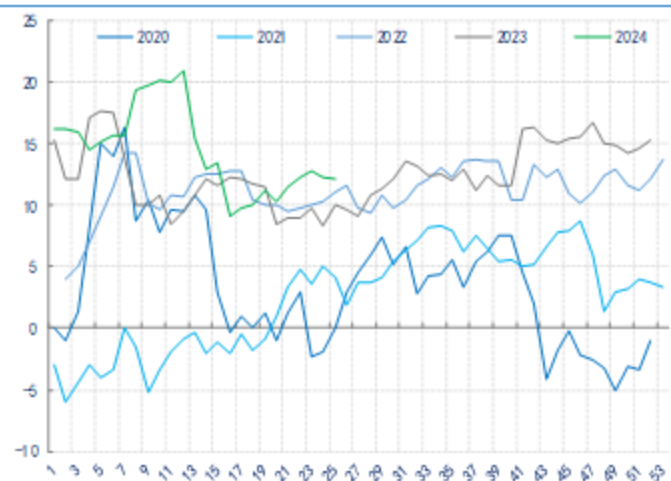
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



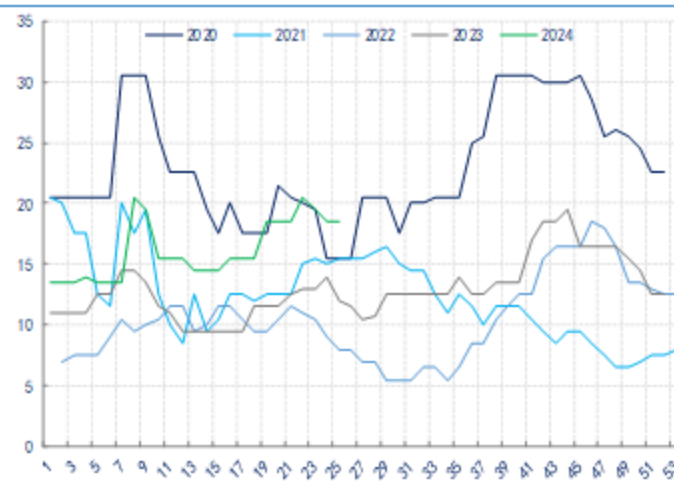
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

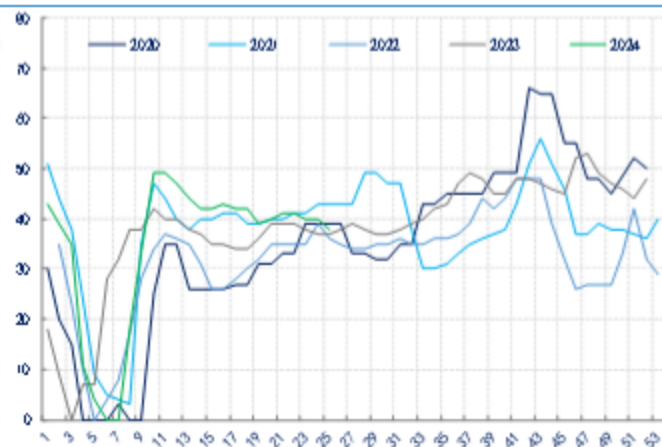
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

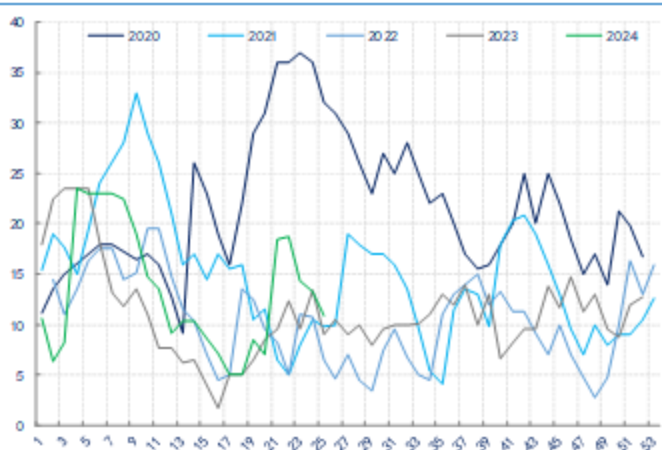
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



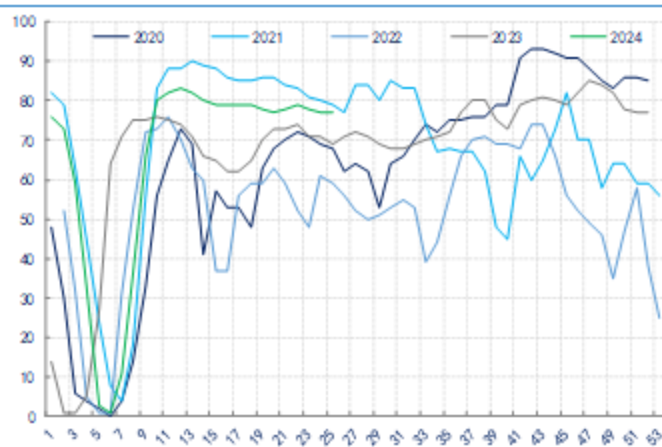
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



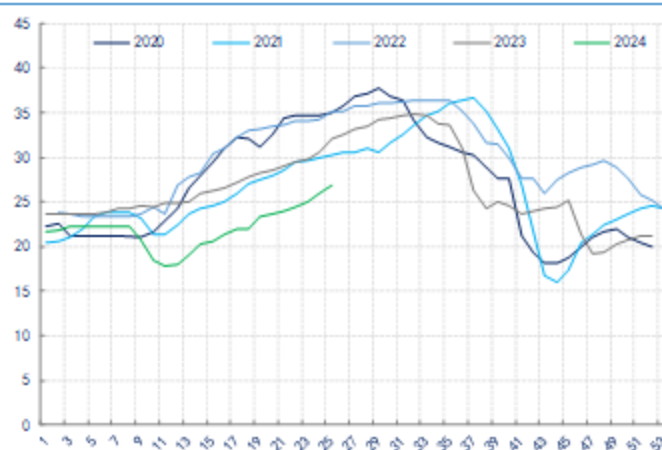
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>