

## 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 跟随成本震荡 EG 去库止跌反弹  
2024-06-21  
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 跟随成本上涨 EG 去库继续反弹

## 一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 8654, +114; 基差 09-37, -31  
上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5998, +76; 基差 09+38, +27  
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4640, +113; 基差 09+3, +22

## 二、行情分析

**PX:** 上周原油高位震荡, 周内原油价格涨跌交替, 周初在需求预期、美元走弱以及地缘冲突共同助力油价冲高, 乌克兰称袭击了 30 多家俄罗斯炼油厂、码头和油库。而后美联储理事再度放鹰, 欧盟国家同意冯德莱恩连任, 市场对高利率的保持以及欧美政治风险的担忧上升, 油价回吐涨幅, 震荡收跌。至下半周, 因黎巴嫩与以色列之间局势紧张, 或有进一步升级可能, 包括英国、法国、沙特、科威特等多国启动撤侨行动, 国际原油小幅上升。PX 方面, 上周装置变动不多, PX 开工高位下供应端压力较大, 不过 PTA 较高开工和成本端也为 PX 价格提供一定支撑, 上周 PX 价格震荡运行, 由于石脑油表现较强, PXN 压缩至 330 美元/吨附近。

**PTA:** 上周 PTA 装置变动较多, 威联化学正常运行, 蓬威投产后低负荷运行, 海南逸盛短停后重启, 台化新装置延迟开车, 独山能源因故停车, 至周五 PTA 负荷调整至 79.7%, 而聚酯负荷降至 88.2%, 供应恢复不及预期, PTA 库存难有积累。上周主港现货基差表现偏强, 区域价差有所收敛。PTA 加工差整体变动不大, 周均在 368 元/吨。

**MEG:** 上周 MEG 船只入罐有所延迟, 部分船只仍在长江口等待。另外本周主港到货依旧偏少, 7 月上旬 MEG 港口库存仍将表现小幅下降。基本面来看, MEG 供需结构表现良性, 其中考虑聚酯工厂减产因素下, 三季度 MEG 依旧维持基本平衡。另外, 近期个别生产工厂高位出货, 聚酯工厂现货备量有所提升。

## 三、展望与操作建议:

**PX:** 原油继续偏强震荡, 亚洲 PX 负荷回升, PTA 负荷恢复不及预期, 7 月 PX 或供需宽平衡, 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:** 地缘政治风险升级, 油价或维持高位区间运行。PXN 价差 330 美元/吨: 现货 TA 加工差在 386 元/吨附近, TA 负荷回升至 79.7%; 聚酯负荷略微回落至 88% 附近。尽管近期 TA 供需边际转弱, 但 PTA 价格暂时跟随原料端波动。

**MEG:** 煤制效益改善, 国产 MEG 负荷回升至至 65%, 上周港口大概率继续去库: 聚酯负荷回落至 88% 附近: 原油偏强震荡, 动煤现货走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, MEG 供需转弱, 拖累 MEG 价格往上, 库存持续去化给到 MEG 较大的价格弹性, 关注 MEG 库存变化。

## 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

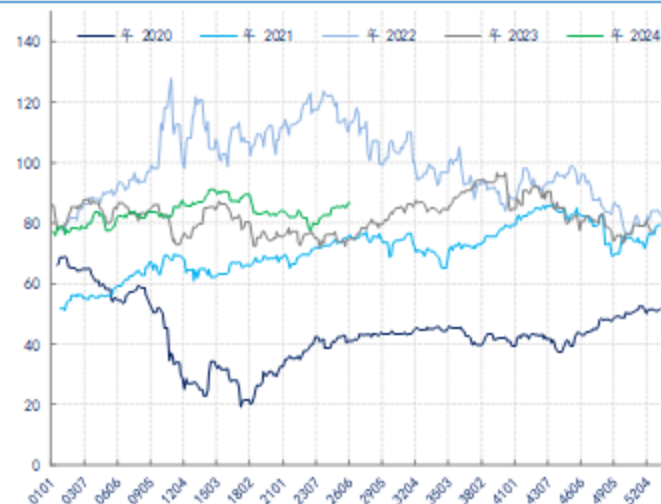
2024-06-28	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	86.41	0.02	1.17
	PX主力收盘	元/吨	8654	60	114
	PX基差	元/吨	-37	-11	-31
	PX主力月差	元/吨	54	0	8
	TA主力收盘	元/吨	5998	42	76
	TA基差	元/吨	38	7	27
	TA主力月差	元/吨	-10	-12	-24
	EG主力收盘	元/吨	4640	13	113
	EG基差	元/吨	3	8	23
	EG主力月差	元/吨	57	29	-44
现货	汇率	人民币/美元	7.1268	-0.0002	0.0072
	石脑油	美元/吨	719	4	16.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	915	10	11
	MX_CFR中国	美元/吨	930	-5	-12
	PX_CFR中国	美元/吨	1049	6	9
	PTA内盘现货	元/吨	6030	45	75
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	855	10	10
	动煤_5500	元/吨	860	0	-10
	MBG内盘现货	元/吨	4640	46	138
	EO华东现货	元/吨	6700	0	0
	聚合成本	元/吨	6710	54	110
	半光切片	元/吨	7115	50	165
	水瓶片	元/吨	6972	-9	17
	POY 150/48	元/吨	8015	0	60
	FDY 150/96	元/吨	8400	0	55
	DTY 150/48	元/吨	9415	0	55
	短纤 1.4D	元/吨	7885	10	285
长丝7天平均产销	%	107	2	40	
利润	石脑油裂解	美元/吨	68	4	7
	PXN价差	美元/吨	330	2	-7
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	106	35	43
	甲苯歧化美湾	美元/吨	76	0	-4
	PX-MX_亚洲	美元/吨	116	11	22
	PX-MX_美湾	美元/吨	107	6	3
	甲苯美亚价差	美元/吨	123	25	30
	MX美亚价差	美元/吨	92	5	19
	PX中美价差	美元/吨	-61	0	0
	TA现货加工差	元/吨	386	13	21
	TA进口利润	元/吨	-852	1	24
	EG油制利润	美元/吨	-192	-1	3
	EG煤制利润	元/吨	-486	46	170
EG进口利润	元/吨	2	29	-2	

利润	切片利润	元/吨	55	-4	55
	瓶片利润	元/吨	-538	-63	-93
	POY利润	元/吨	155	-54	-50
	FDY利润	元/吨	140	-54	-55
	DTY利润	元/吨	200	0	-5
	短纤利润	元/吨	75	-44	175
开工	PX开工率	%	85.9		3.7
	TA开工率	%	79.7		4.5
	EG整体开工率	%	65.0		1.8
	EG煤制开工率	%	70.2		3.0
	聚酯开工	%	88.2		-1.8
	涤短开工	%	85.2		-1.6
	瓶片开工	%	76.9		-0.6
	江浙加弹开工	%	88.0		-1.0
	江浙织造开工	%	74.0		-3.0
江浙印染开工	%	73.0		-5.0	
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	40735	-348	-3636
	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	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	24.6		-3.2
	FDY库存_江浙	天	18.1		-1.5
	DTY库存_江浙	天	27.3		-1.2
	涤短库存_江浙	天	12.4		0.3
	瓶片库存	天	18.5		0.0
	织造原料	天	10.9		0.0
坯布库存	天	26.8		0.0	

## 二、图表中心

### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



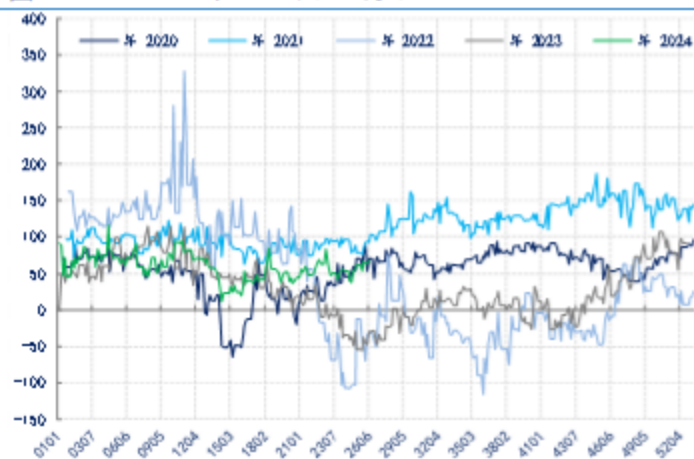
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



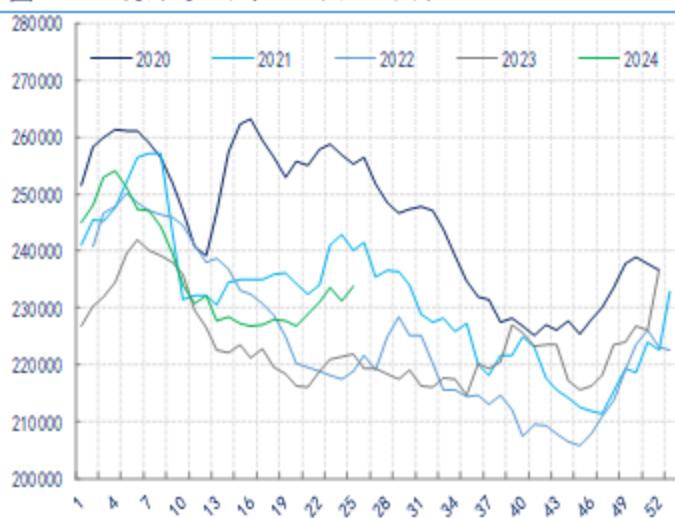
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



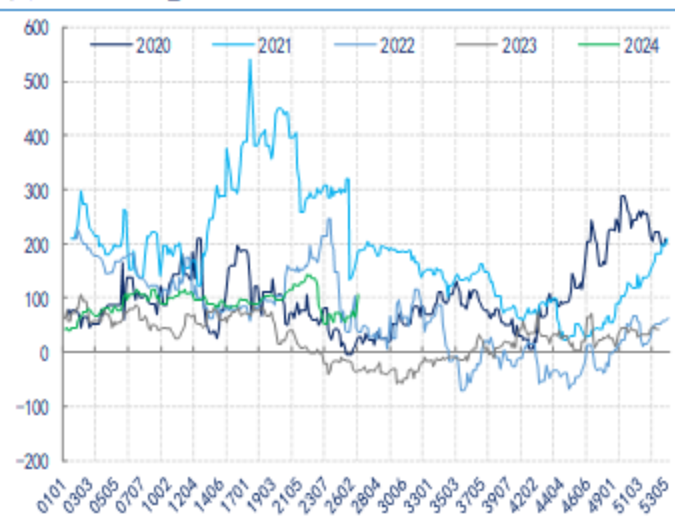
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



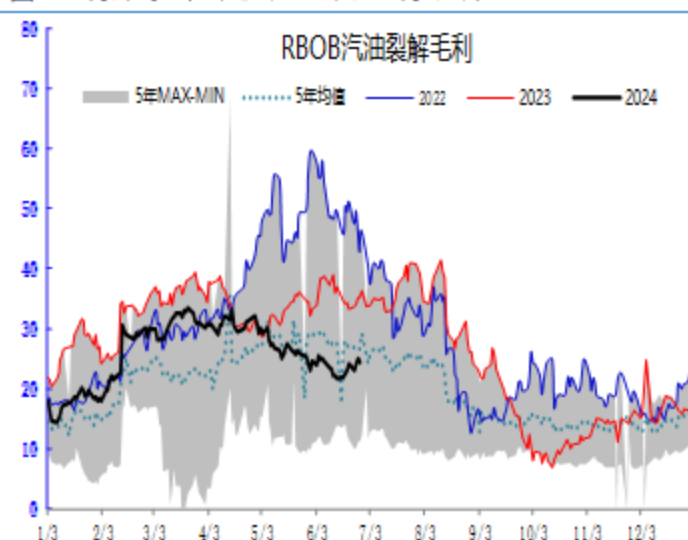
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



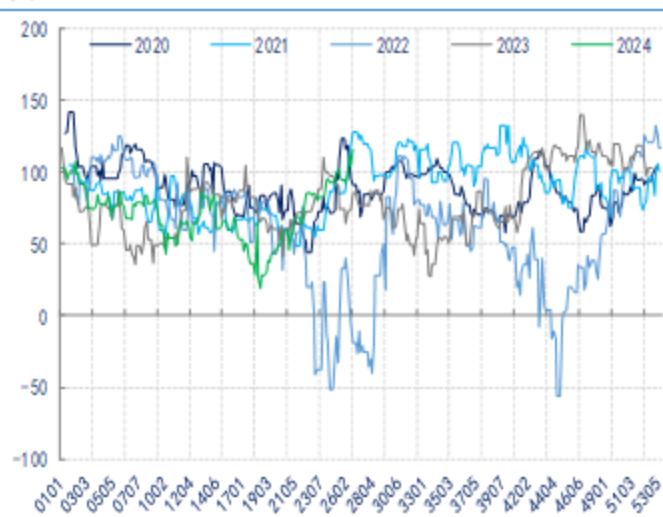
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



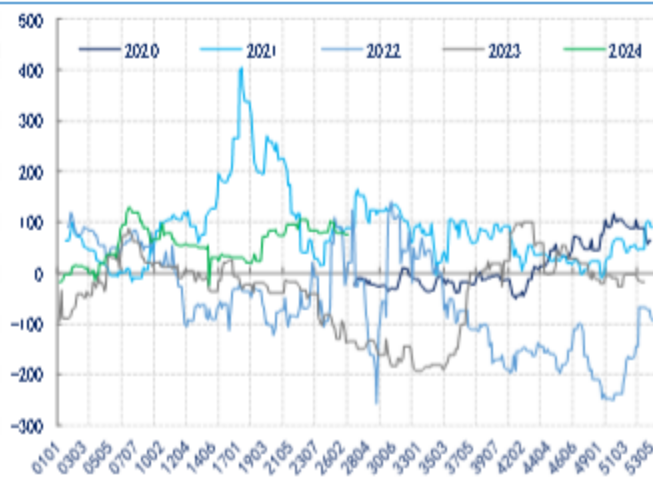
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



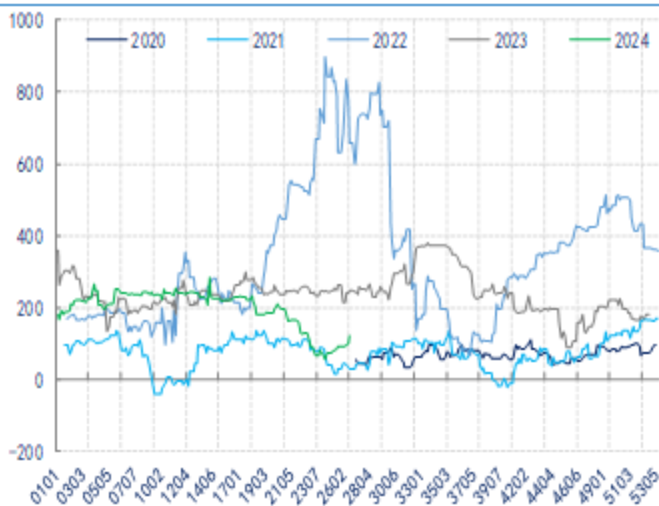
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



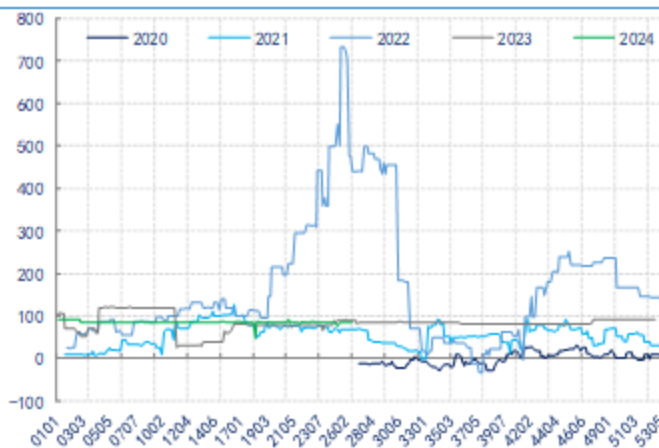
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



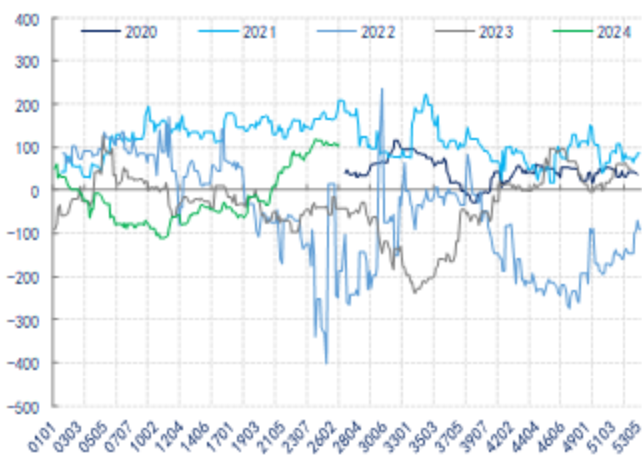
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



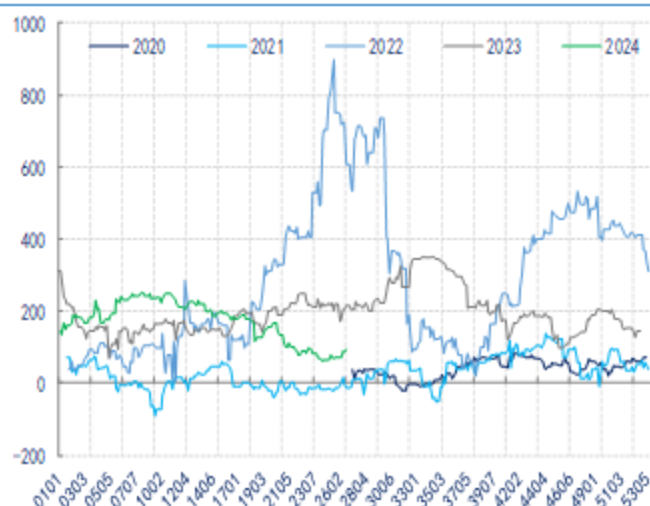
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



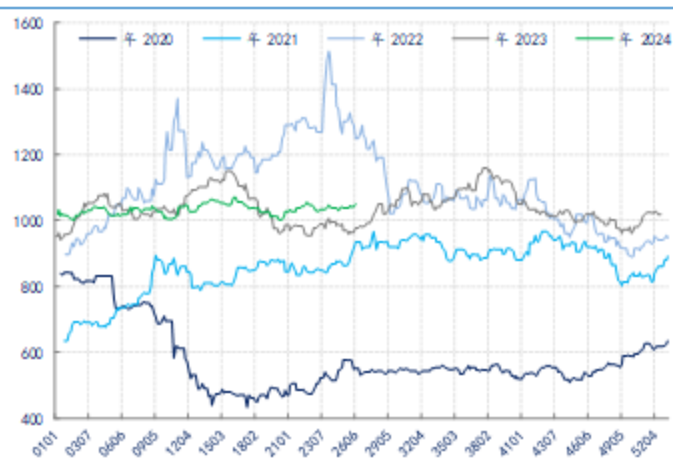
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



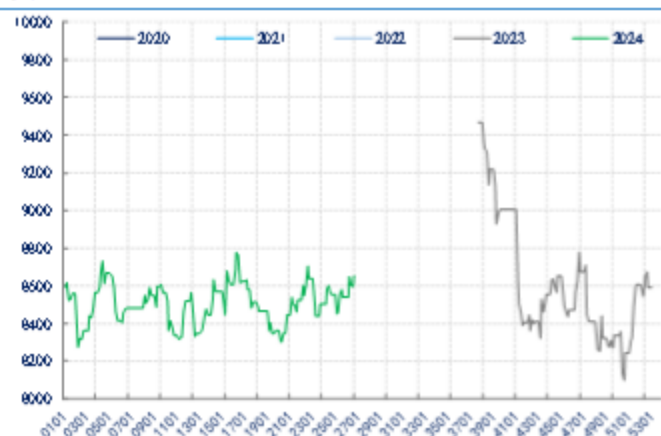
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



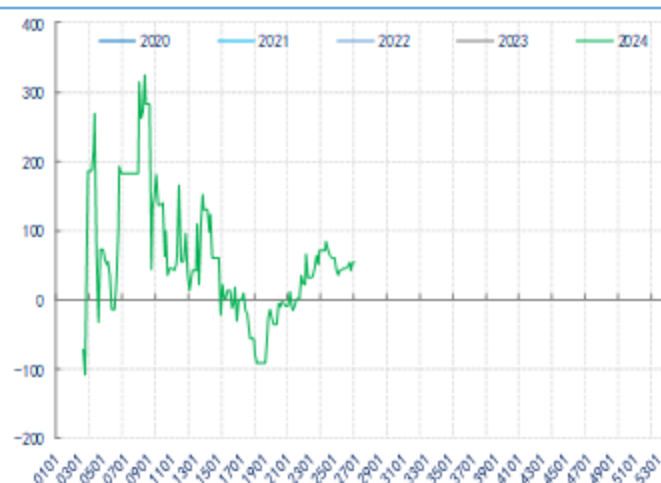
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



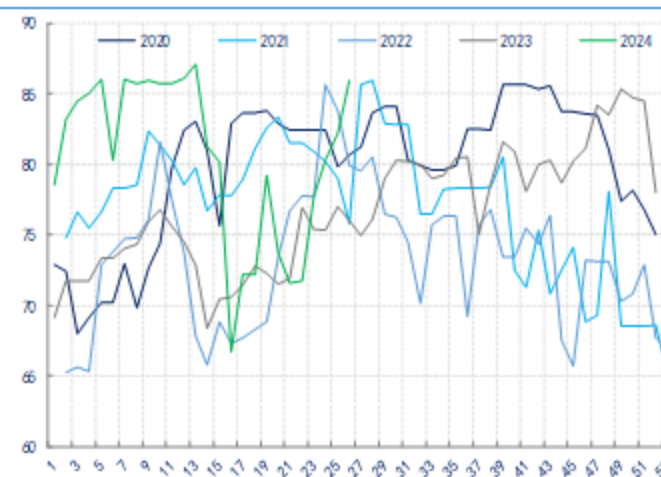
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



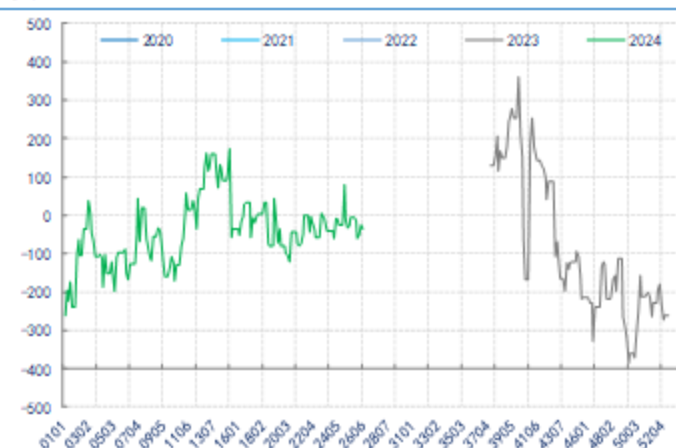
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



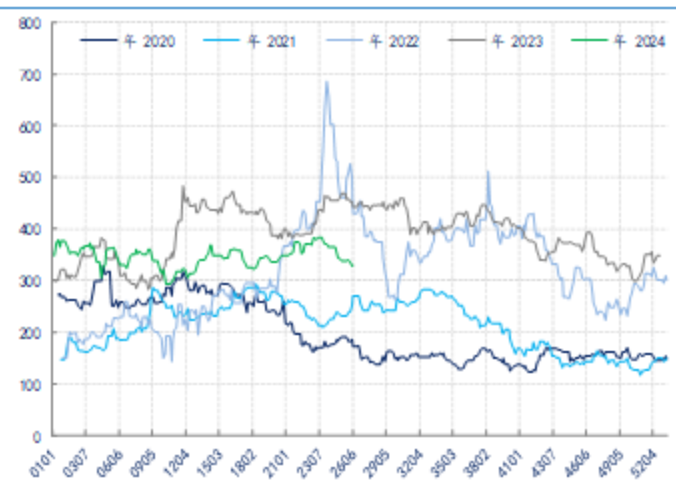
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



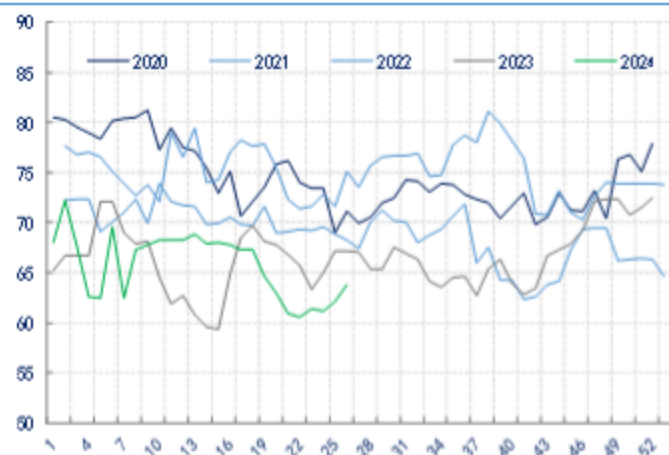
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



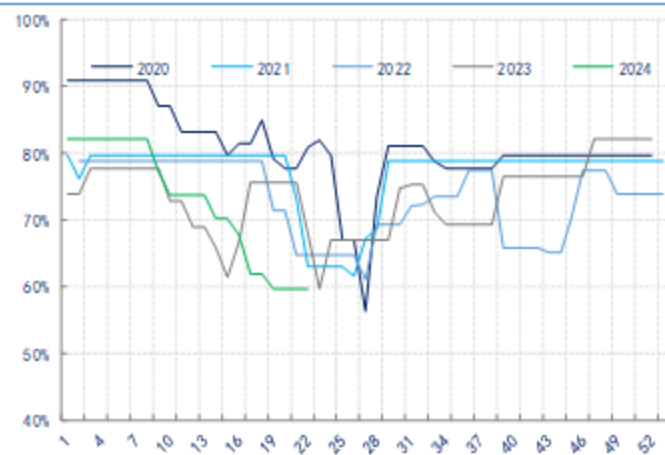
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



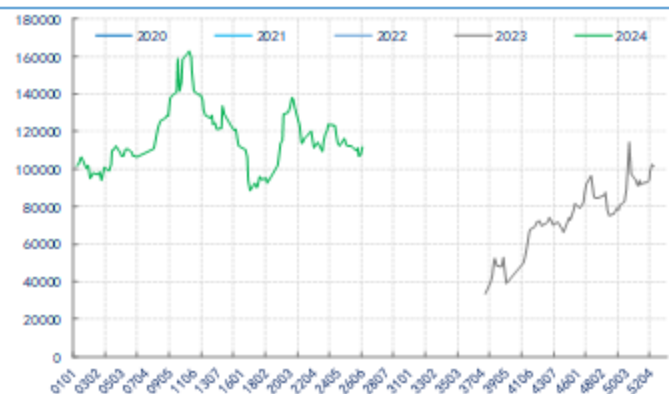
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



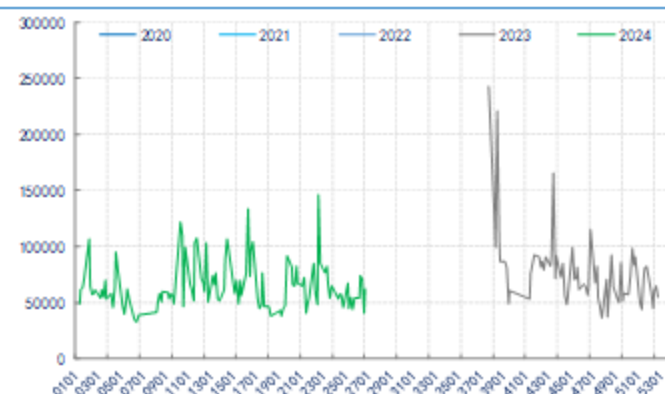
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

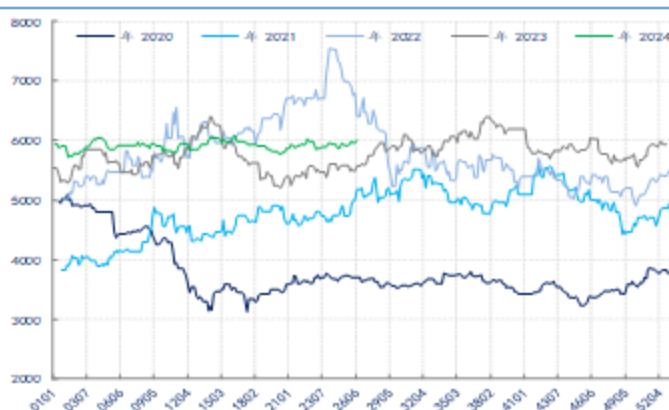
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

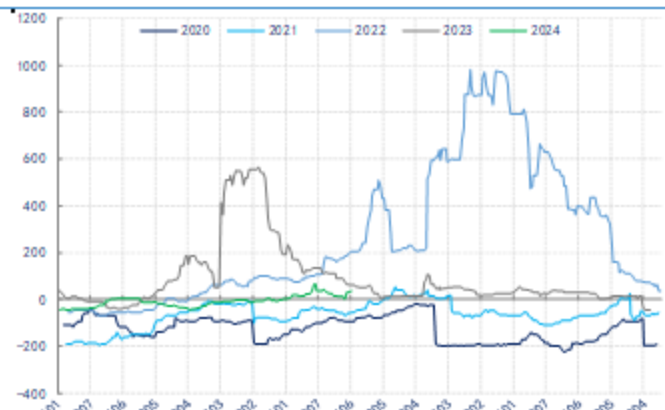
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



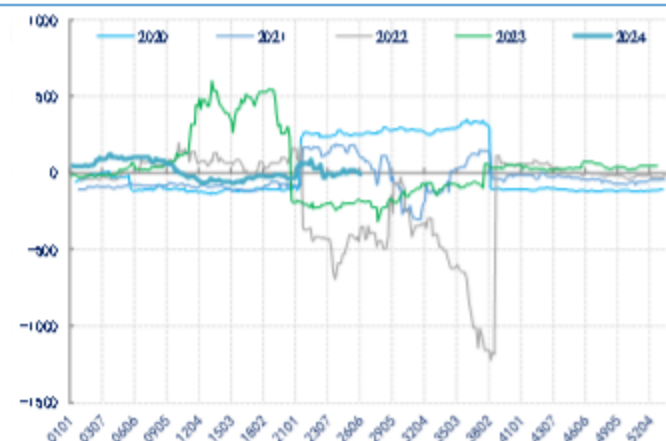
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



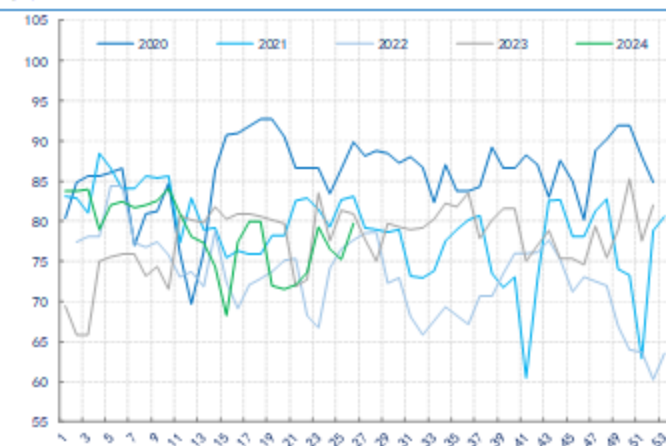
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



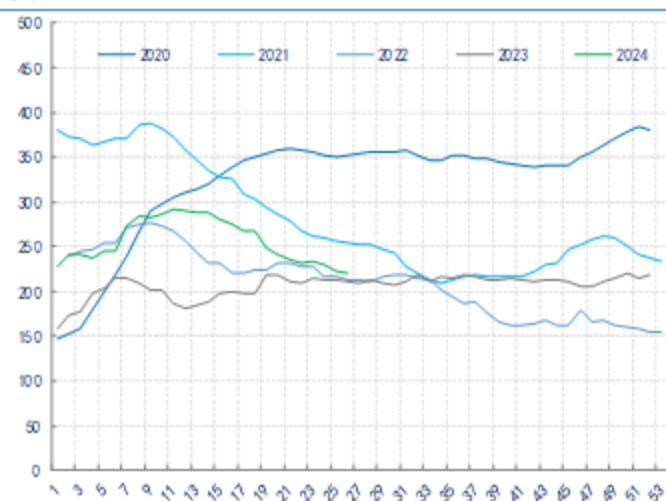
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



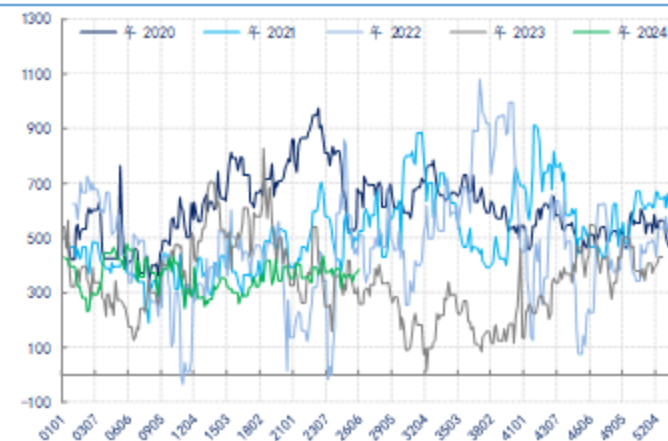
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



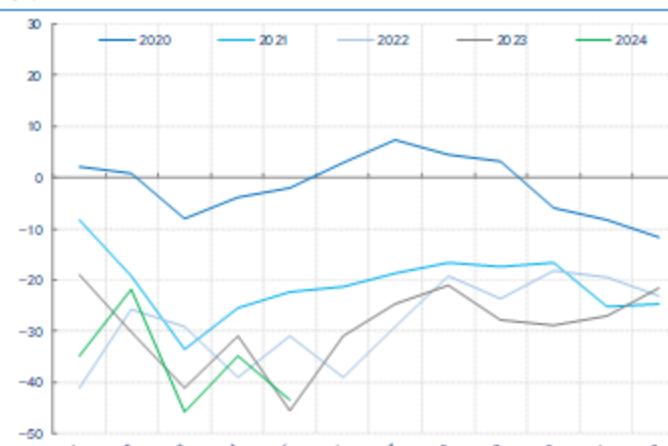
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



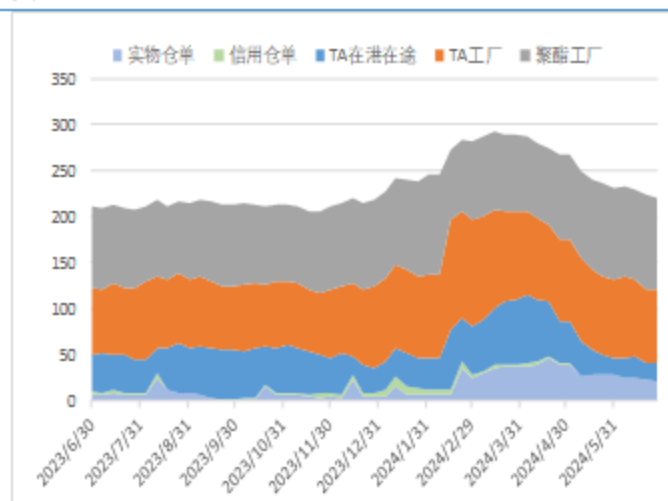
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

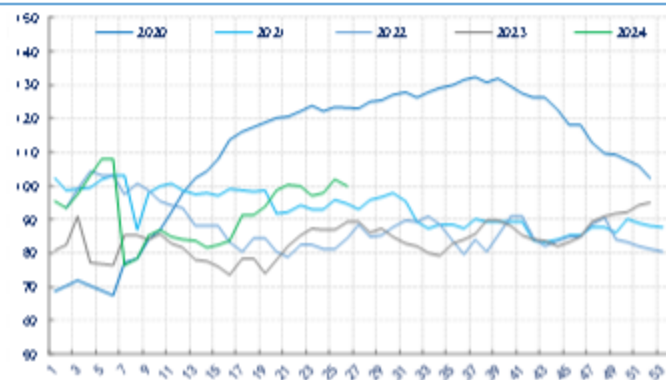
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

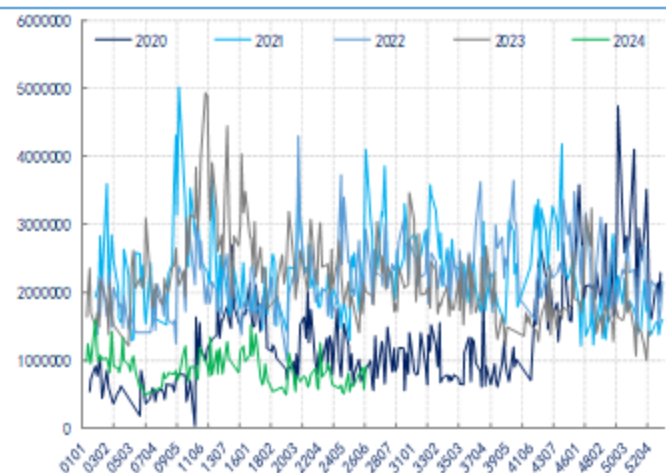


图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

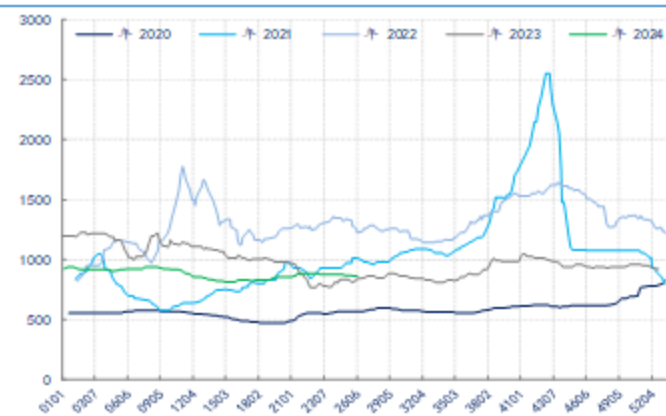
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

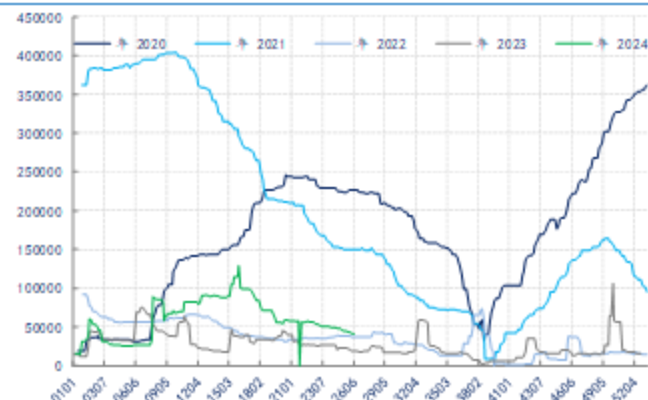
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



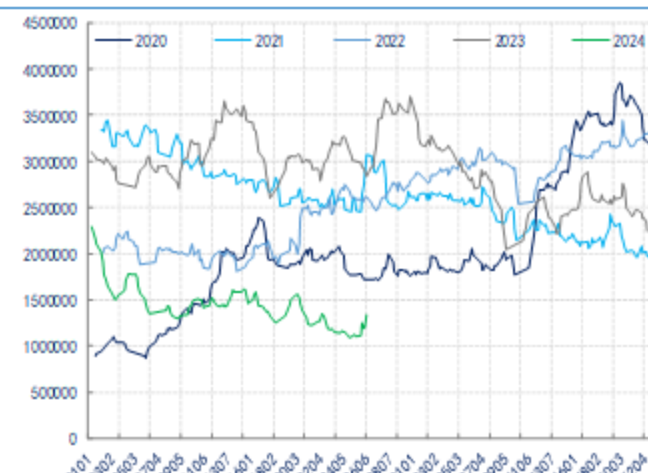
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



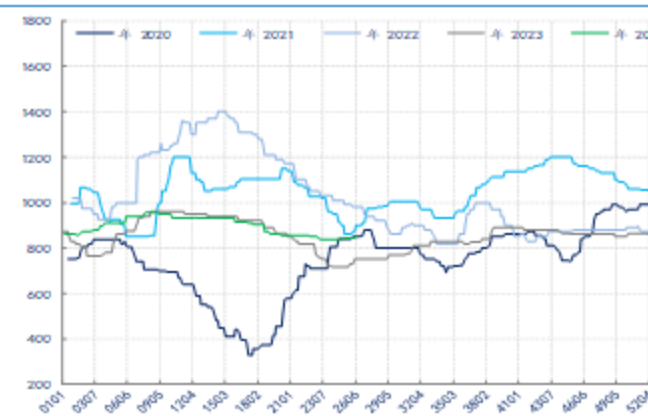
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



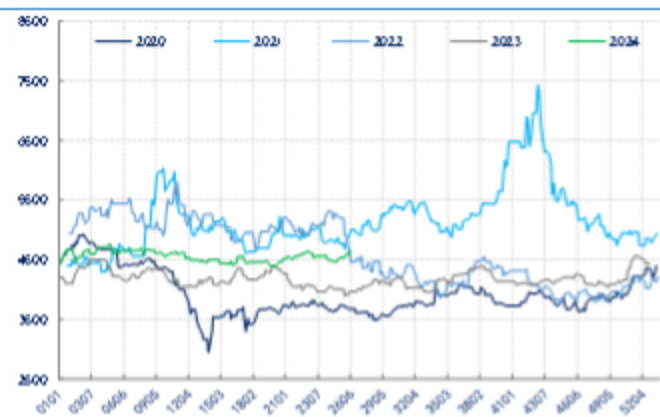
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



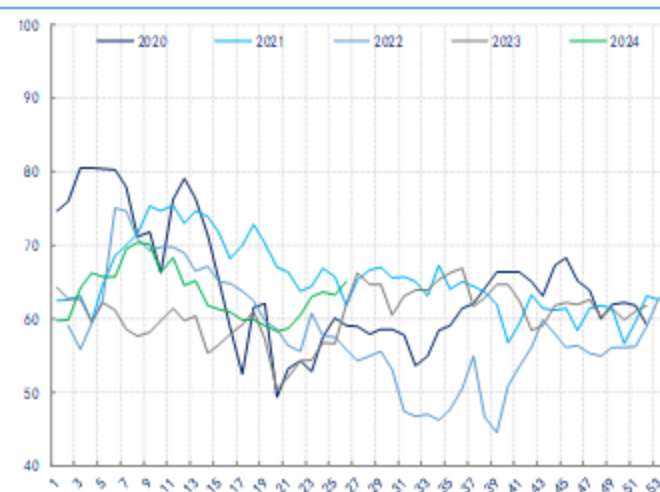
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



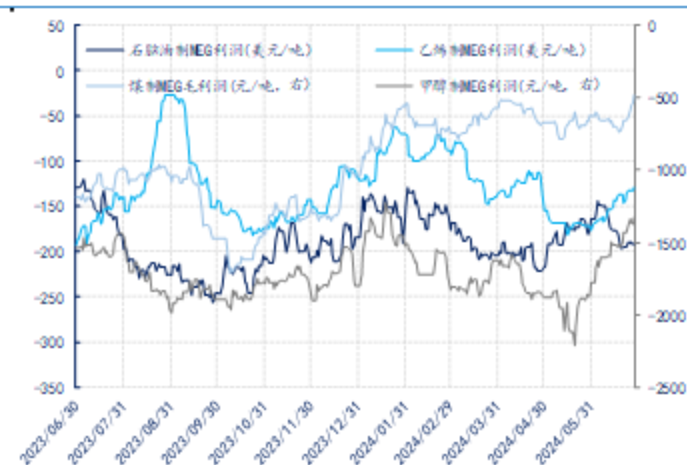
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



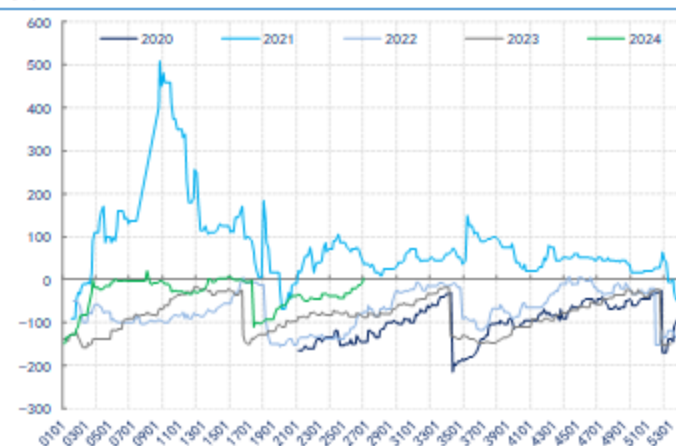
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



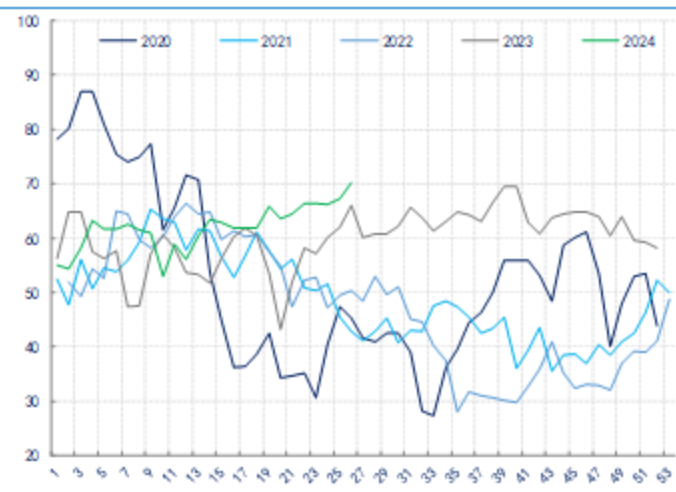
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



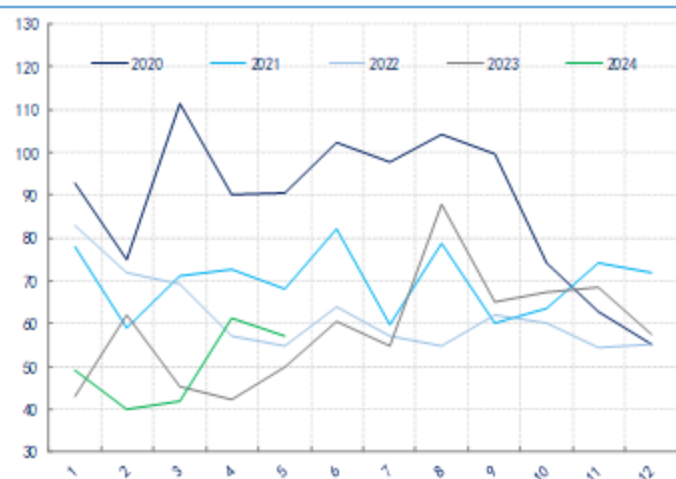
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



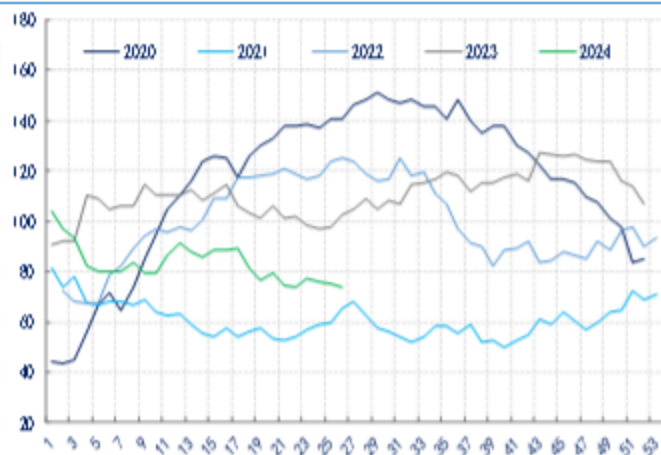
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



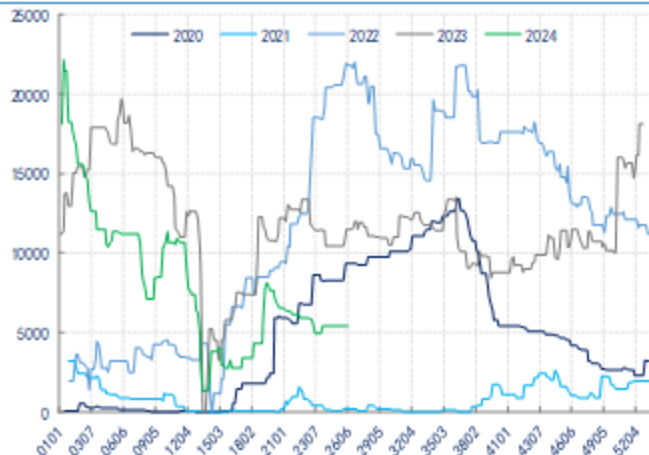
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



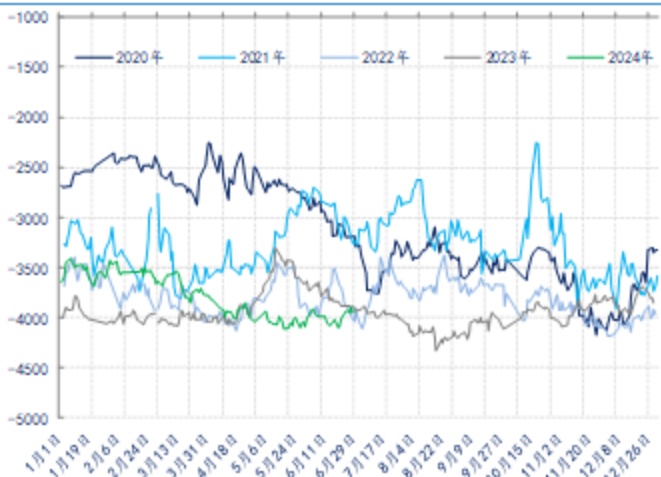
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



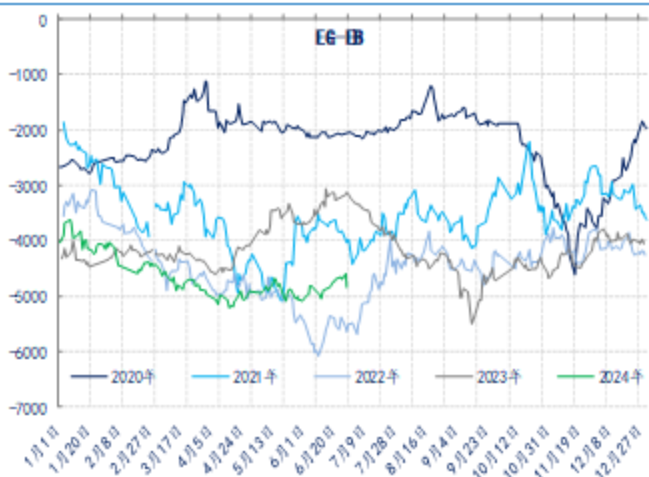
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



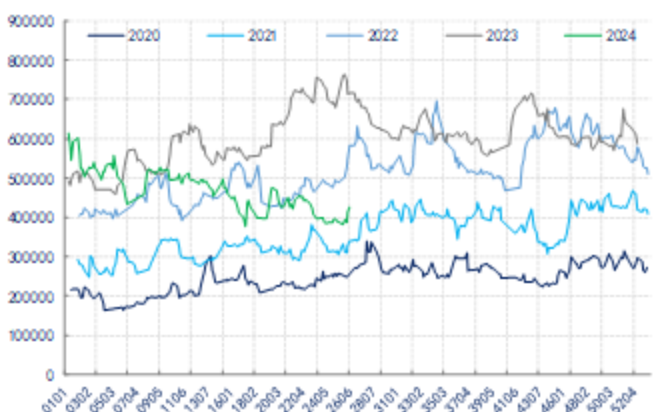
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



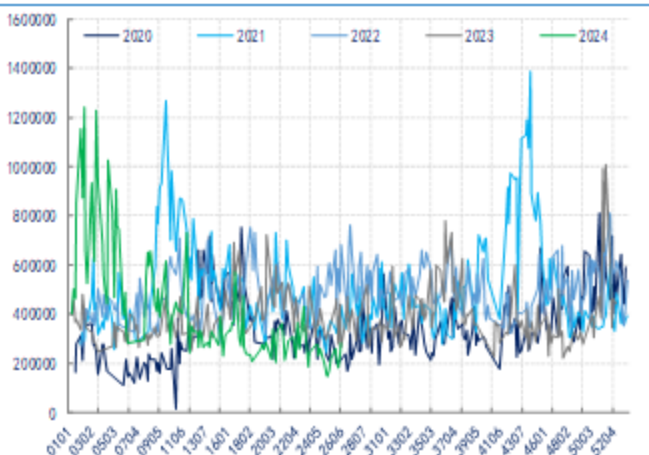
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

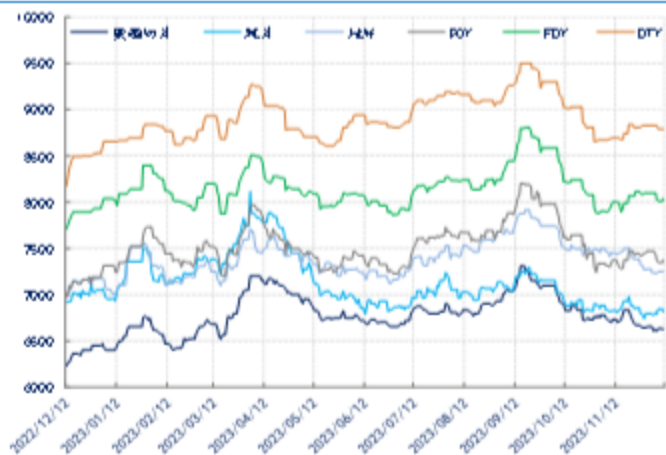
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

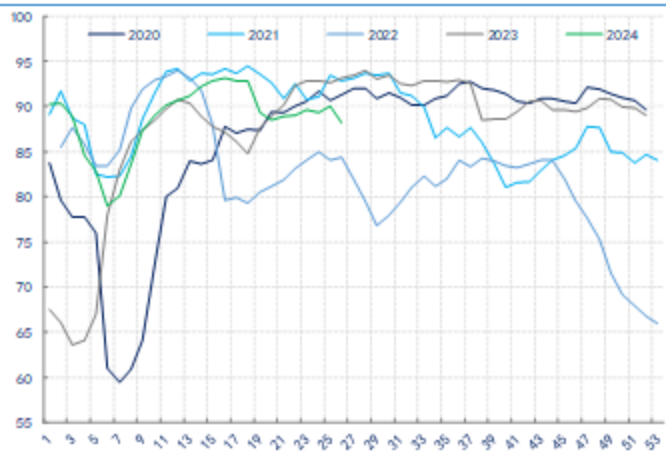
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



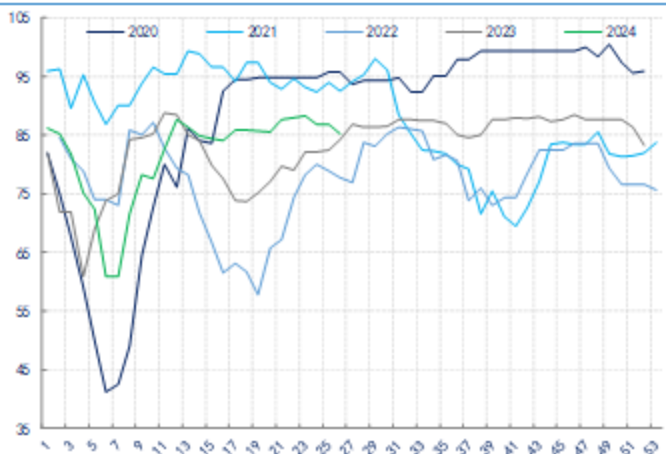
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



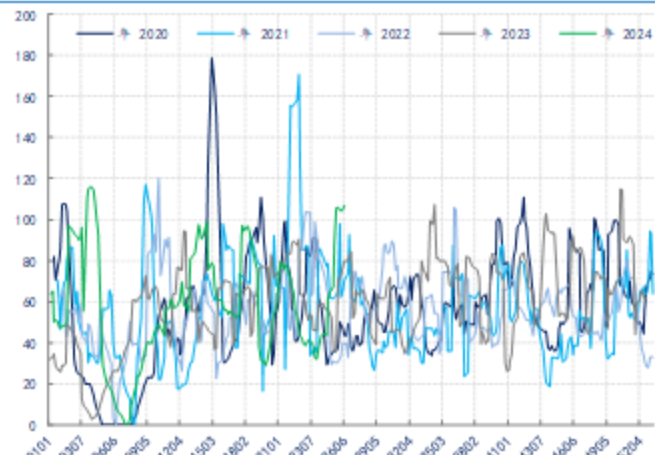
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



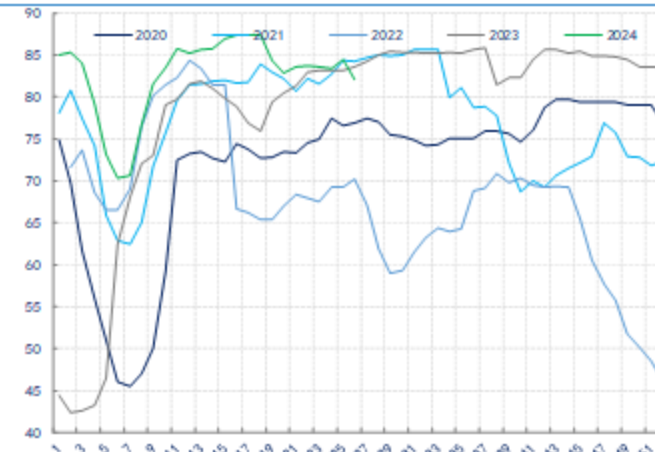
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



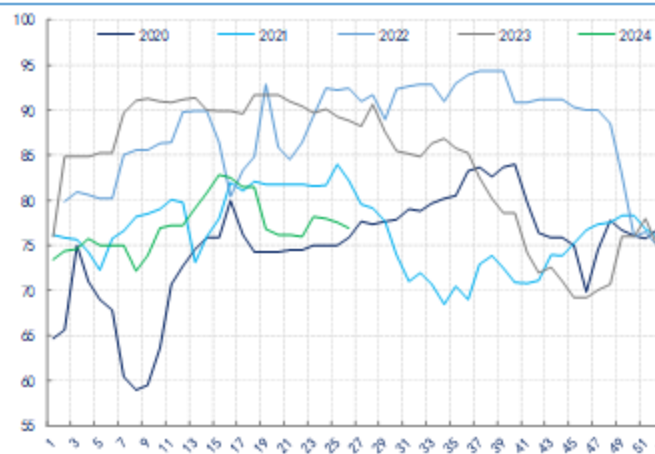
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



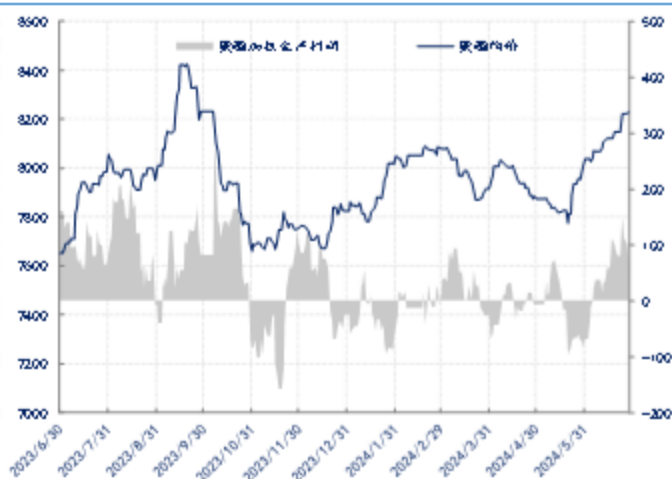
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



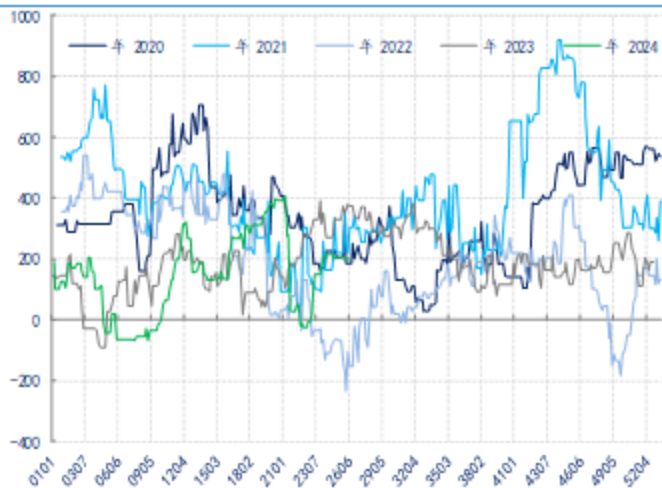
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



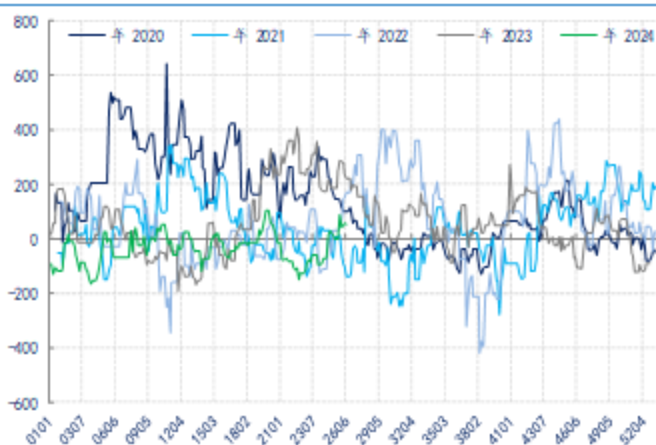
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



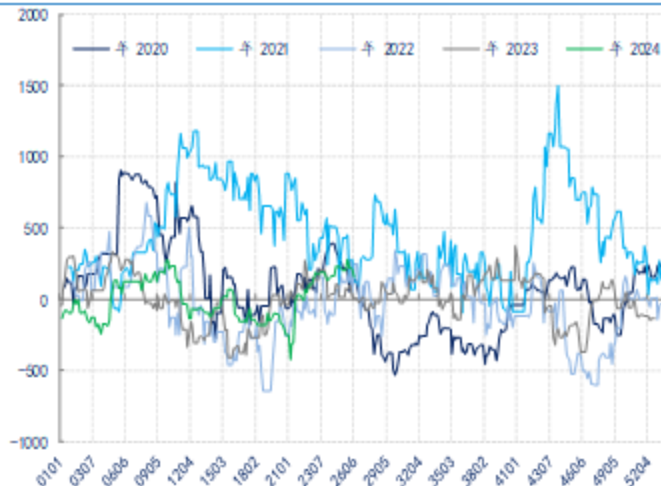
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



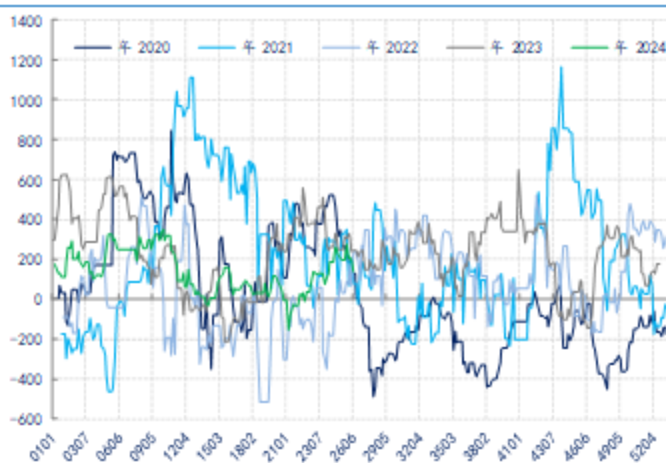
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



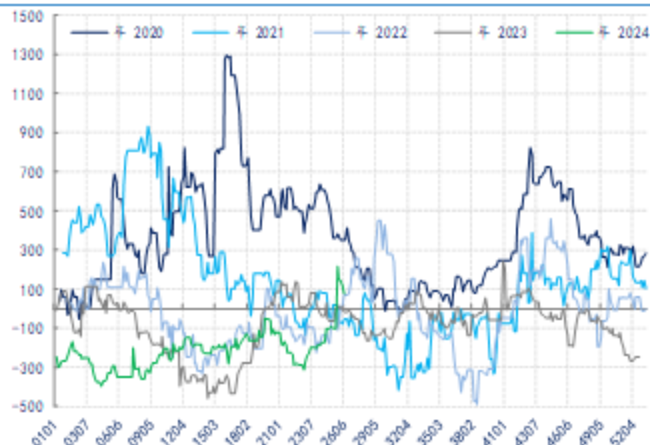
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



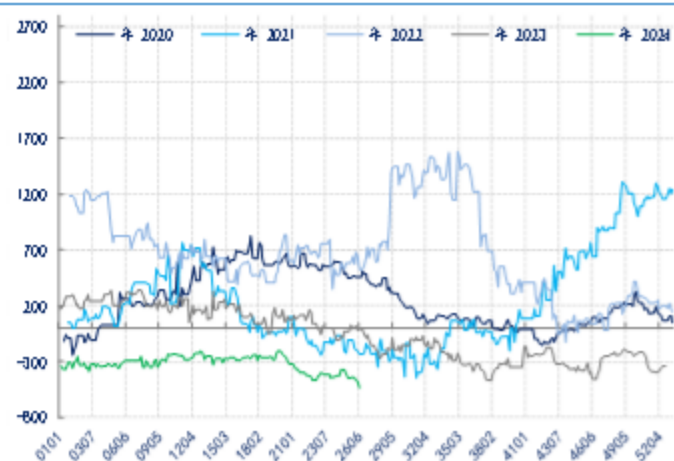
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



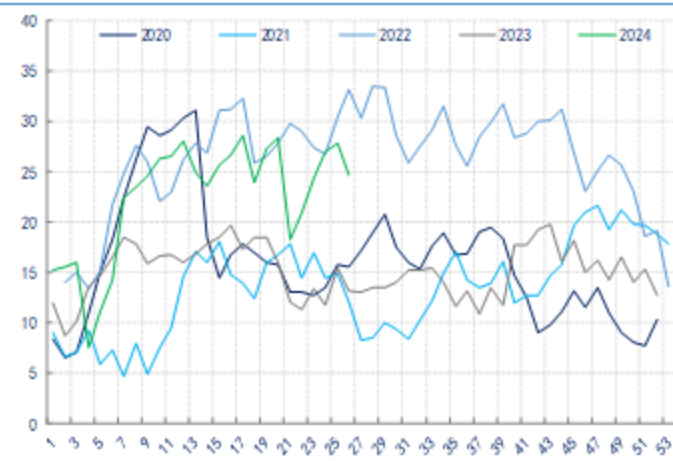
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



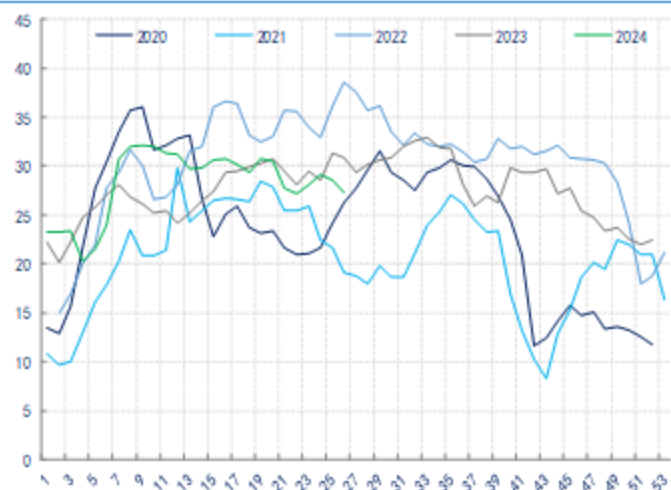
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



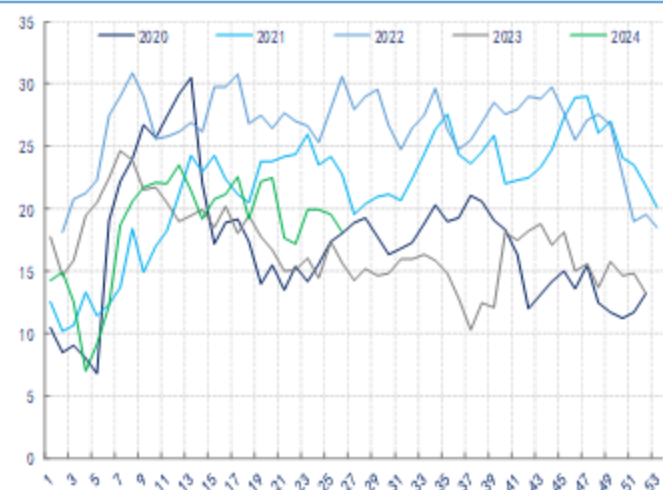
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



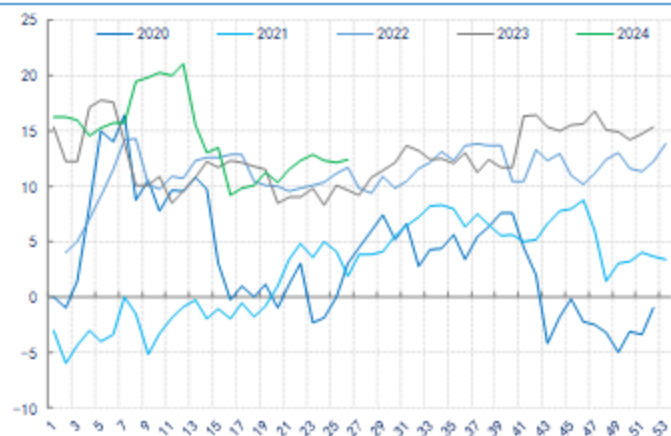
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



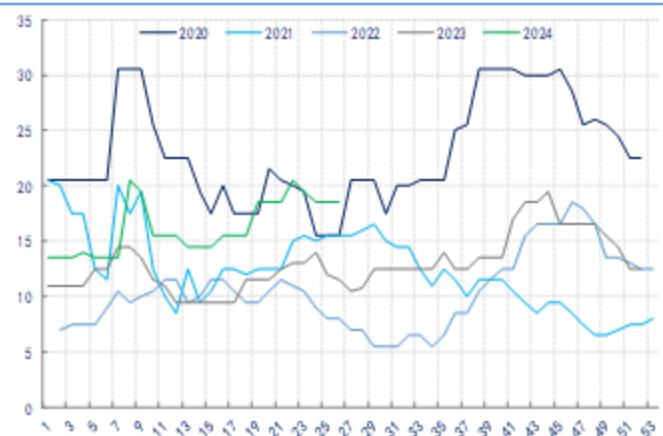
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

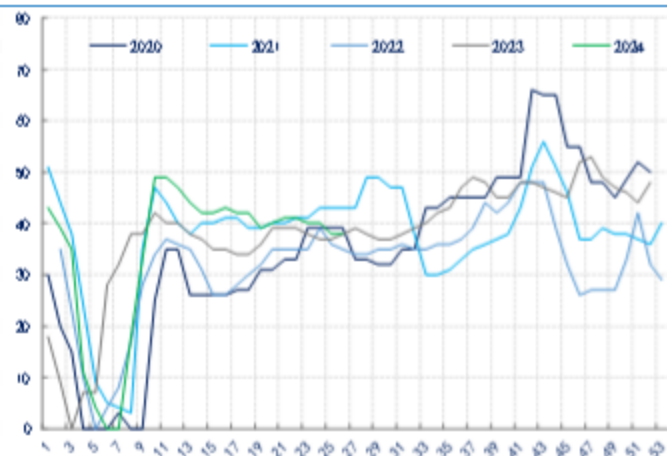
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

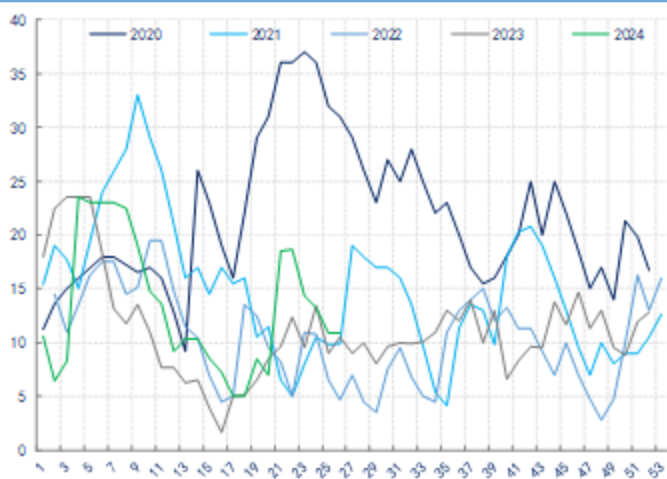
## 织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



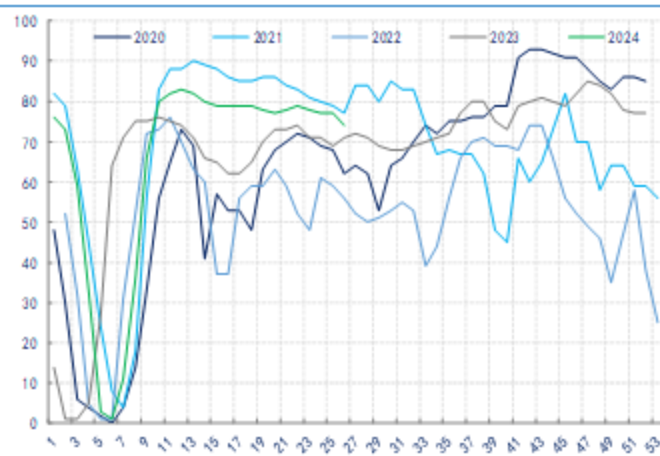
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



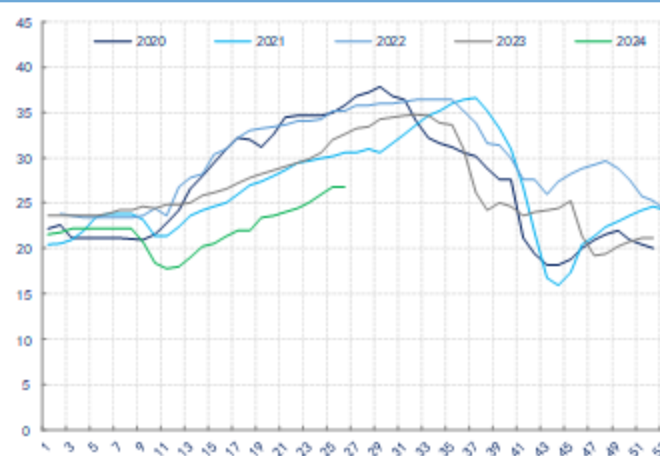
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>