

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 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
- TA 成本坍塌下跌 EG 供需改善上涨  
2023-05-05

## TA 跟随成本震荡 EG 供需转弱下跌

### 一、行情回顾

上周 PTA 震荡，期货主力收盘 5562，-14；主力基差 60，-30  
 上周 MEG 下跌，期货主力收盘 3951，-42；主力基差-89，-2

### 二、行情分析：

PTA：成本端震荡整理为主，上周初英国加息，以及美联储预计年内二次加息，原油承压，不过周中美原油库存，原油小幅反弹。PX 负荷波动不大，且 PTA 高开需求尚可，PXN 仍维持在 450 美元/吨。上周 PTA 区间波动为主，除了成本端波动不大，自身基本面表现平稳。供需变化不大，PTA 装置重启和检修并存，开工率维持在 8 成偏上，而聚酯负荷提升至 93% 附近，暂无累库压力。不过上周印度 BIS 认证名单公布，中国大陆供应商暂不在此列，预计后期 PTA 出口或有缩量，影响后期供需情况，此外，目前市场公布的 PTA 检修不多，且有新装置投产预期，供应商也随行出货，现货市场流通性充裕，目前 PTA 价格低于月均价，聚酯工厂负荷也高，近期采购积极性提升，周内成交放量，但贸易商持货意愿偏低，基差延续下跌，从周初 09+90 下降至 09+55~60 附近。此外人民币持续贬值，PTA 加工差降至 300 元/吨偏下水平。

MEG：随着海南炼化、浙江石化、卫星石化等大套装置的重启，国内乙二醇负荷回升至 64% 附近的高位，且后续仍有一定的提升空间。煤化工方面，新疆天业、新疆广汇等负荷也有进一步提升空间，7 月起乙二醇供需格局从此前的强去库转变为弱累库。另外，进口货源中近期听到的近洋货成交量也有所回升，需关注进口量的增加空间。需求来看，当下聚酯依旧高位运行，且聚酯产品库存相对可控，预计 7 月份聚酯负荷仍可维持，刚性需求支撑偏强。远期预期不佳的情况下，乙二醇场内心态整体依然偏空为主。当然，随着宏观环境的改善以及价格快速下跌，低价做空的积极性也在减弱。

### 三、展望与操作建议：

原油：美国经济活动增强的迹象和上周美国石油库存大幅下降给石油市场提供一些支撑，美国石油和天然气钻井平台数量连续九周下降。OPEC 将于 7 月 5-6 日在维也纳举行会议，但宏观经济面全球央行保持高加息节奏，亚洲需求大国经济复苏弱于预期，均给予油市压力。短期布油 70-80 宽幅震荡为主。

PTA：美国石油和天然气钻井数量连续九周下降，叠加美国部分经济数据出现改善迹象，油价上涨。PXN 在 443 美元/吨，现货 TA 加工差 260 元/吨，TA 负荷在 81% 附近震荡；终端订单不佳，织造负荷暂稳，但聚酯负荷上升至 93%。原油反弹，TA 供需短期略有改善，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 负荷大幅回升至 64.31% 附近，上周港口大幅累库；聚酯负荷上升至 93% 附近；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，近月 EG 供需去库，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

2023-06-30	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	74.90	0.56	1.05
	TA主力收盘	元/吨	5562	70	-14
	TA基差	元/吨	60	0	-30
	TA主力月差	元/吨	152	8	-10
	EG主力收盘	元/吨	3951	-6	-42
	EG基差	元/吨	-89	-3	-2
	EG主力月差	元/吨	-109	-1	-12
现货	汇率	人民币/美元	7.2258	0.005	0.0463
	石脑油	美元/吨	534	22	33.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	730	0	15
	PX CRF台湾	美元/吨	977	13	8
	聚合成本	元/吨	6078	13	-87
	半光切片	元/吨	6650	0	-50
	水瓶片	元/吨	6867	22	-67
	POY 150/48	元/吨	7235	5	-95
	FDY 150/96	元/吨	7870	15	-95
	DTY 150/48	元/吨	8810	0	-50
	短纤 1.4D	元/吨	7160	0	-40
	长丝7天平均产销	%	80	3	44
利润	石脑油裂解	美元/吨	-30	18	25
	PXN价差	美元/吨	443	-9	-25
	TA现货加工费	元/吨	260	-60	-158
	EG油制利润	美元/吨	-130	-18	-36
	切片利润	元/吨	222	-13	37
	瓶片利润	元/吨	-11	9	20
	POY利润	元/吨	7	-8	-8
	FDY利润	元/吨	242	2	-8
	DTY利润	元/吨	375	-5	45
短纤利润	元/吨	-18	-13	47	
开工	PX开工率	%	76.0		-1.0
	TA开工率	%	80.9		-0.5
	EG整体开工率	%	62.0		5.3
	EG煤制开工率	%	66.1		4.0
	聚酯开工	%	93.1		0.5
	涤纶开工	%	84.2		1.7
	瓶片开工	%	88.8		-0.5
	江浙加弹开工	%	82.0		0.0
江浙织造开工	%	71.0		2.0	

库存	TA仓单	张	18643	0	-4272
	EG仓单	张	11476	0	1050
	POY库存_江浙	天	13.1		-2.3
	FDY库存_江浙	天	15.7		-1.7
	DTY库存_江浙	天	30.9		-0.4
	涤纶库存_江浙	天	9.6		-0.5
	瓶片库存	天	11.5		-0.5
	织造原料	天	9.0		0.0
坯布库存_盛泽	天	32.0		0.0	

## 二、图表中心

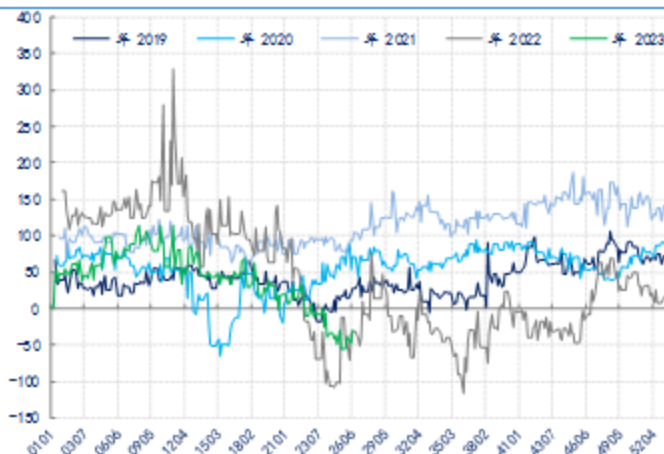
### PTA:

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



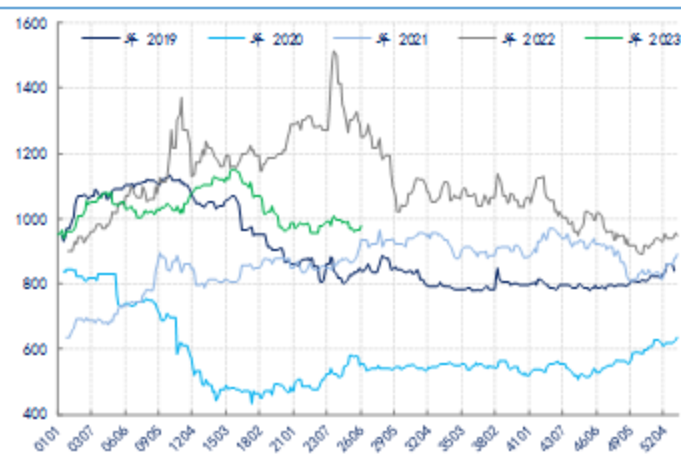
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



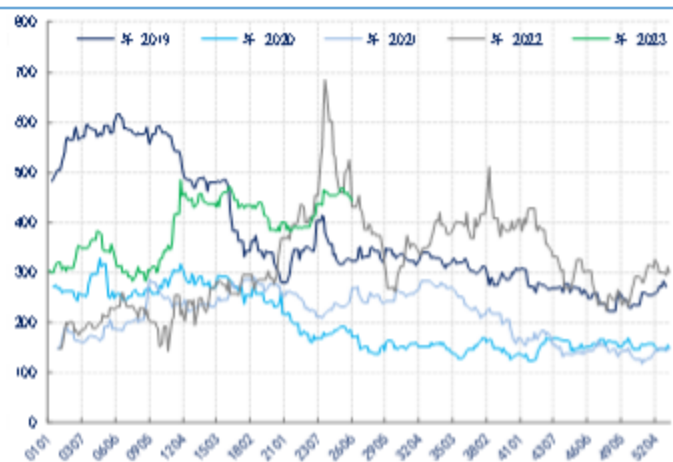
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



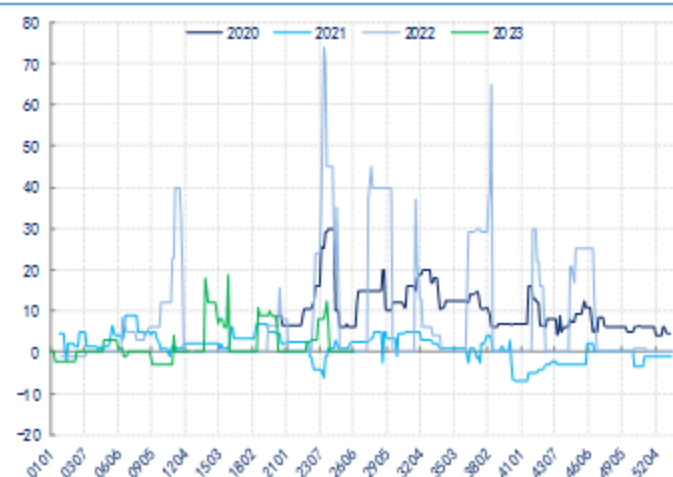
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



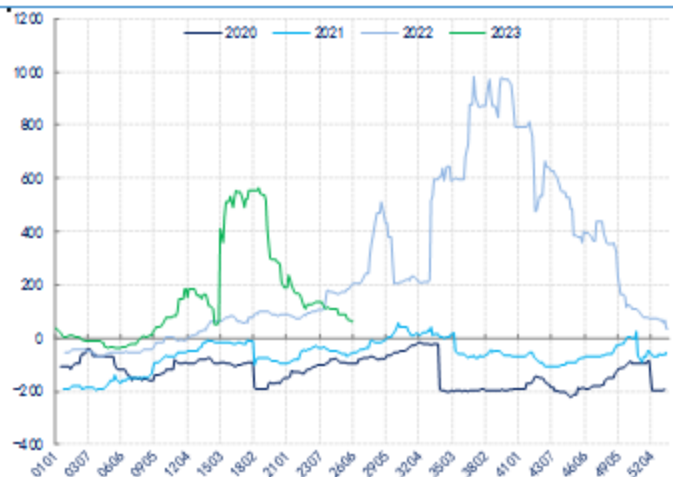
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



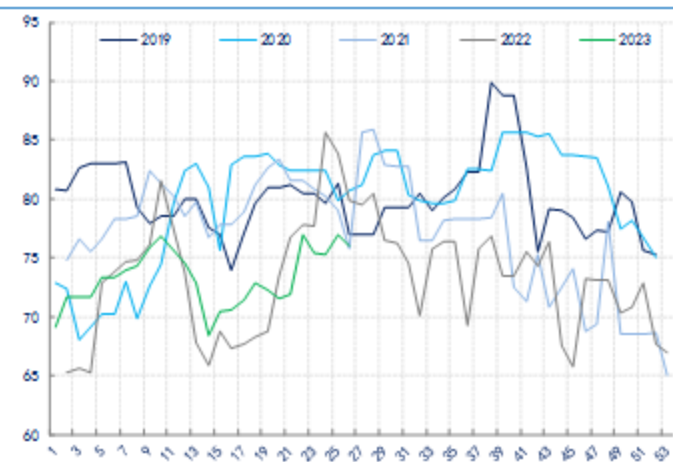
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



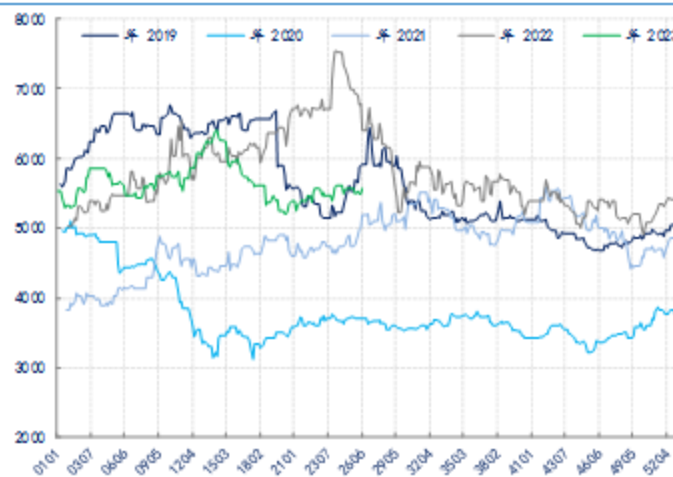
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



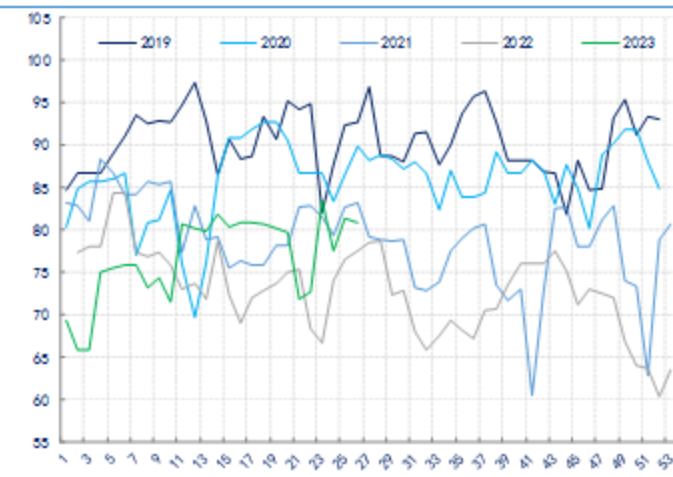
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



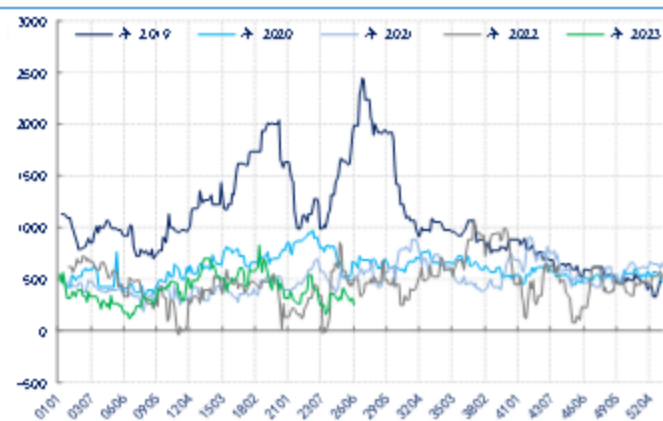
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



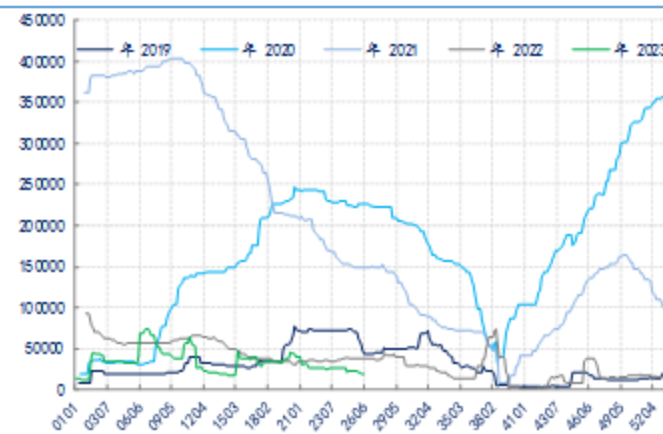
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

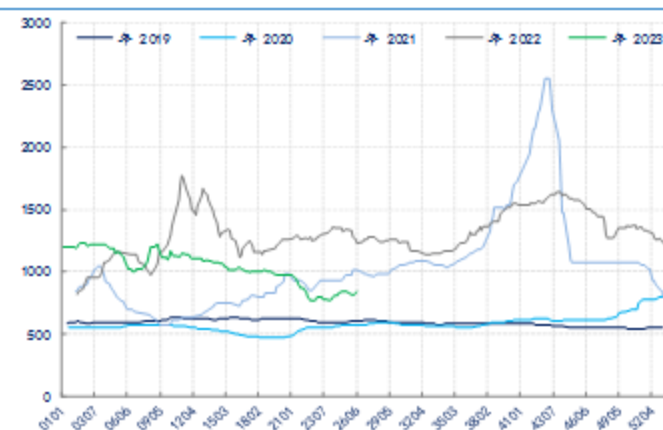
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

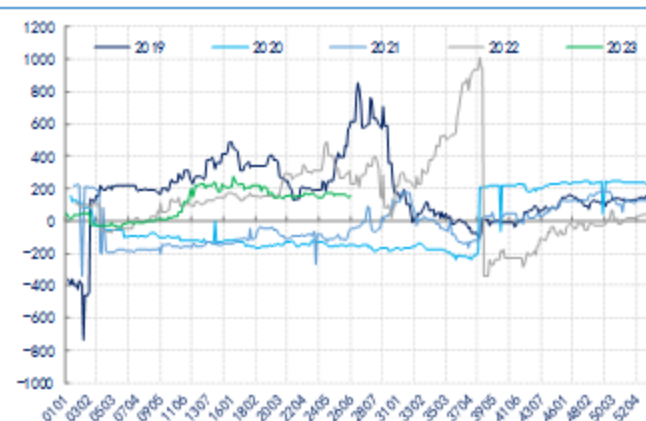
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



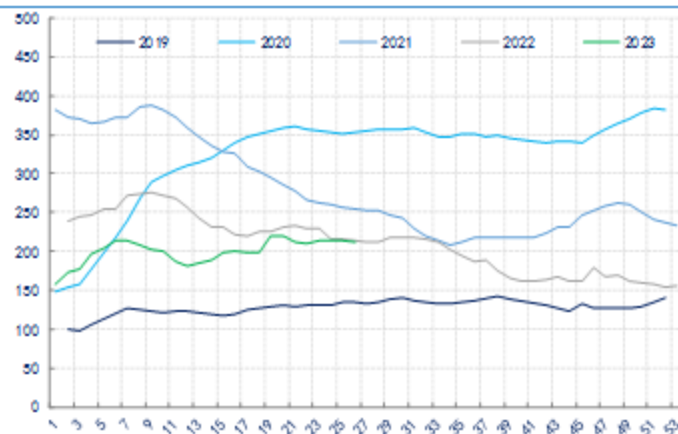
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



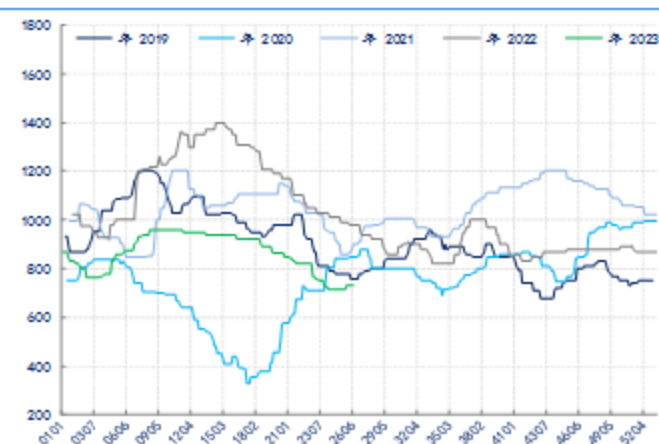
数据来源: 新世纪期货

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

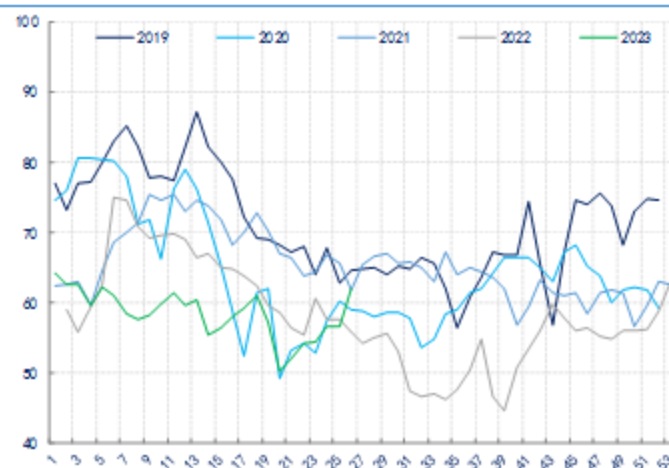


图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



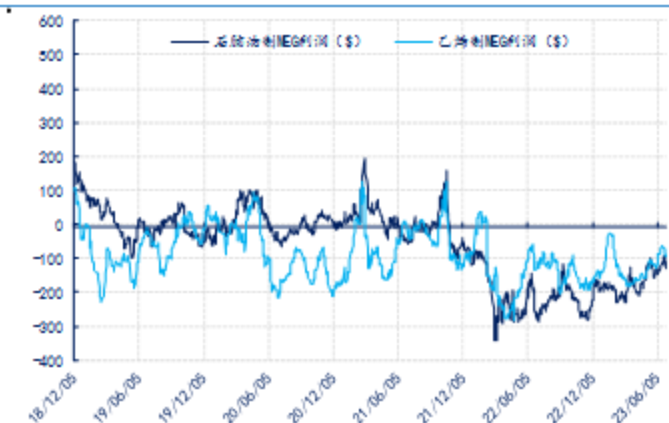
数据来源: 新世纪期货

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



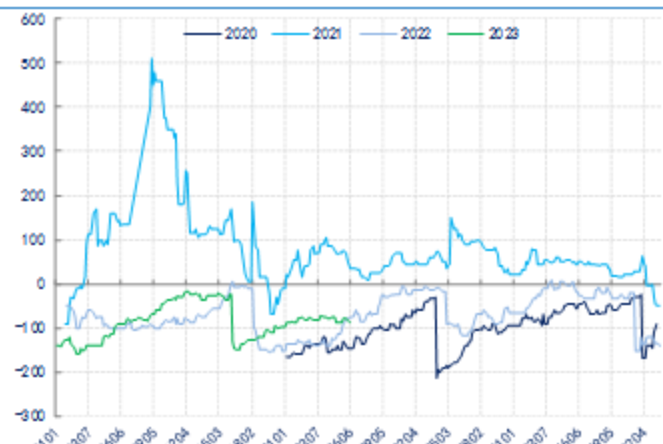
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



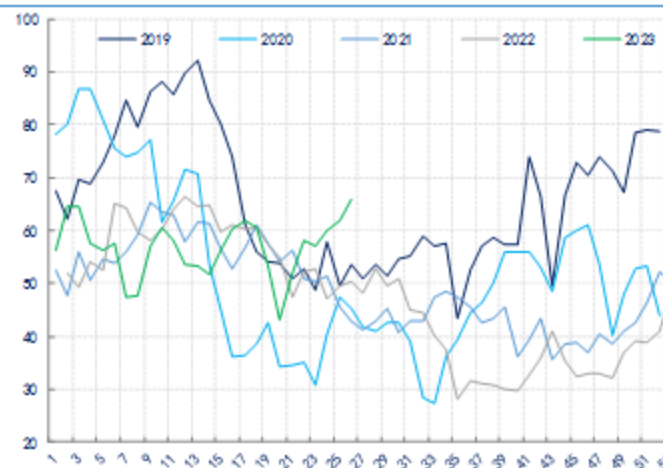
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



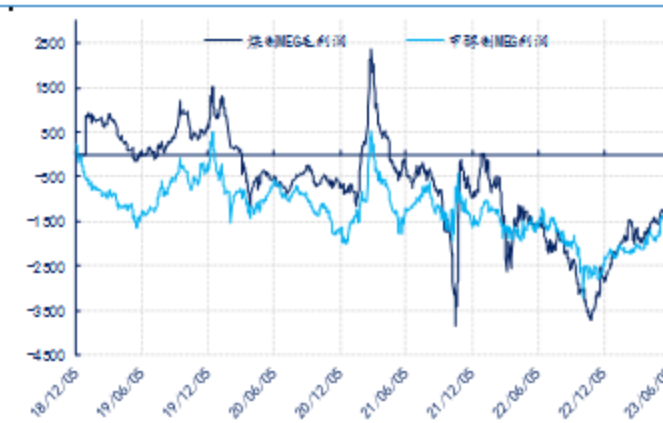
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



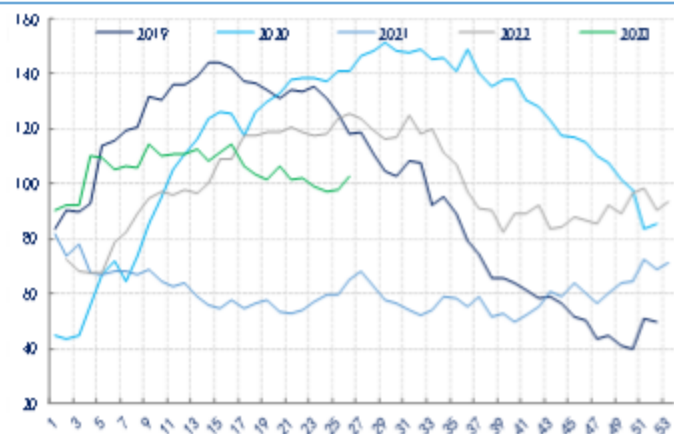
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

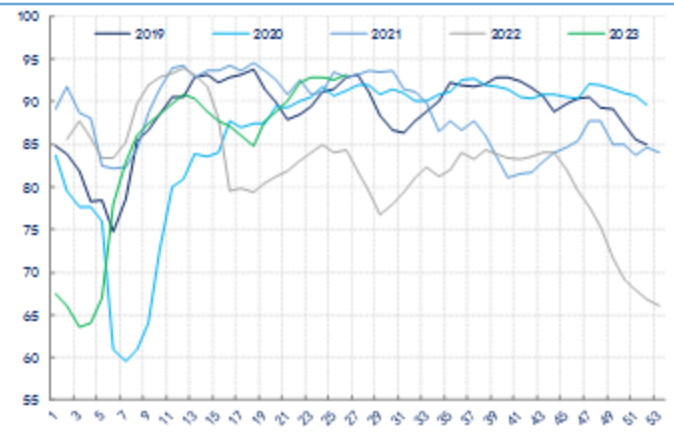
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



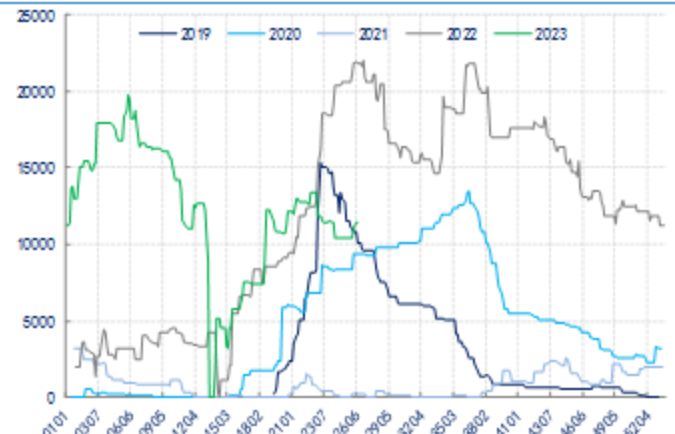
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



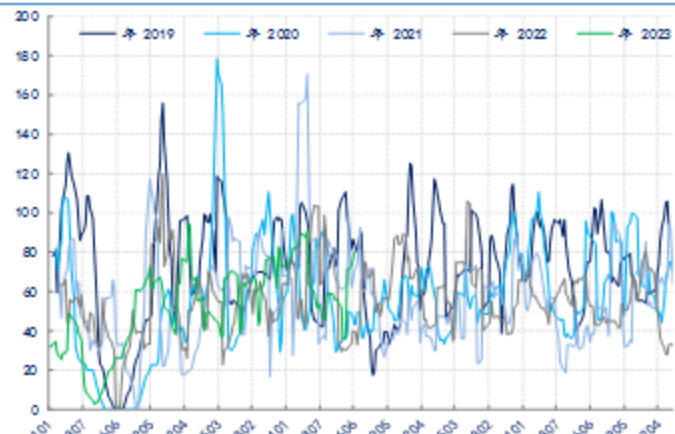
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



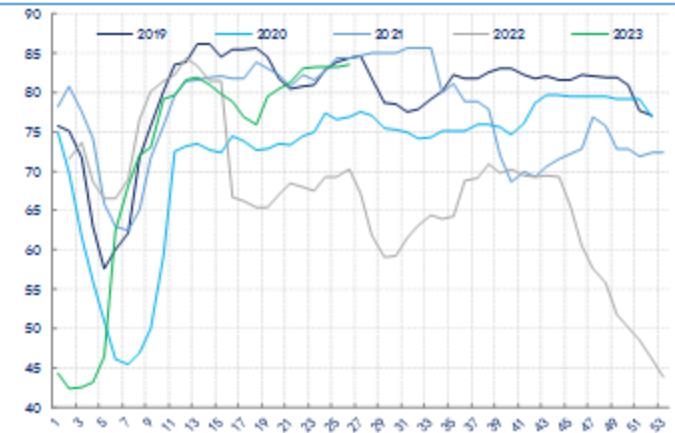
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



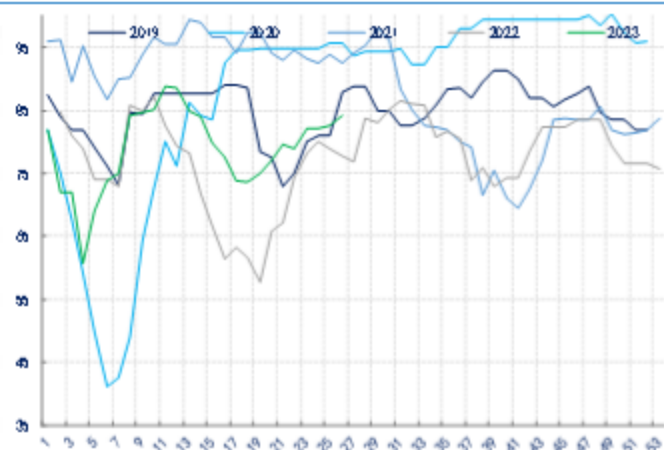
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



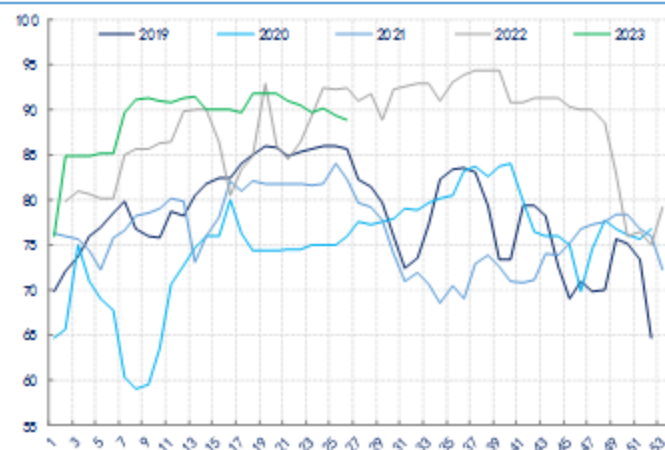
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



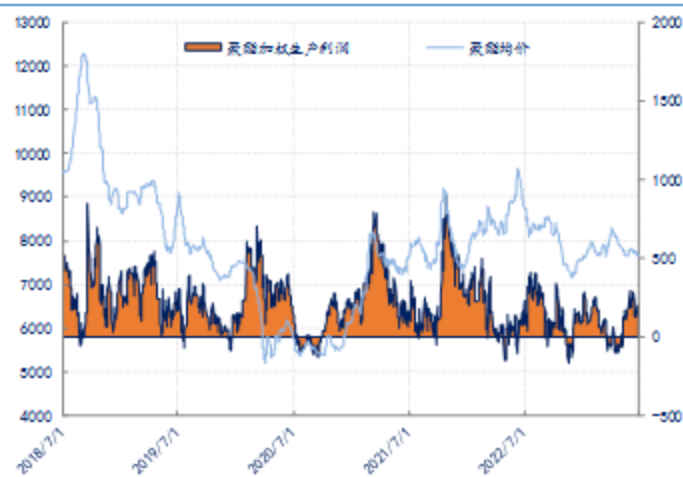
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



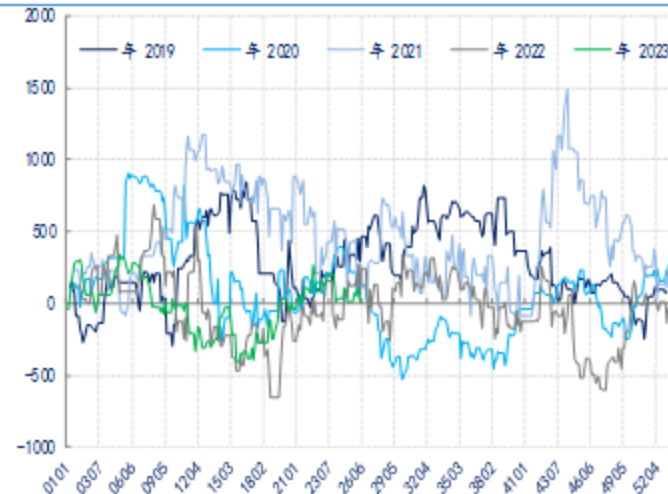
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



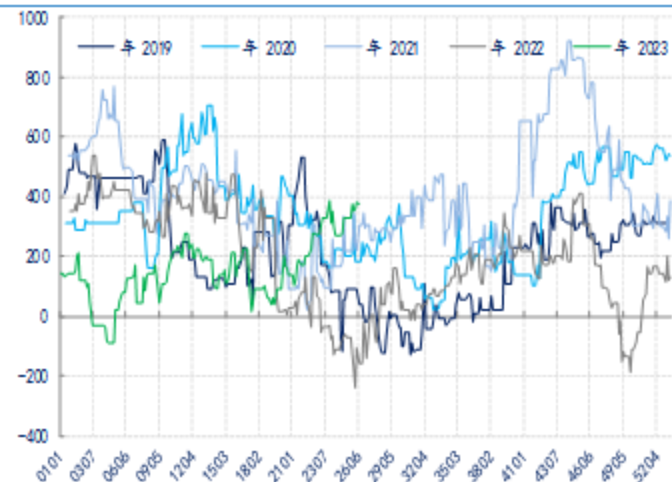
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



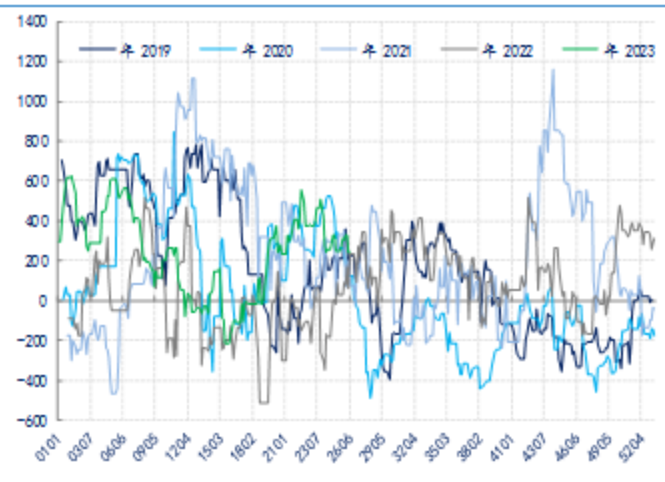
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

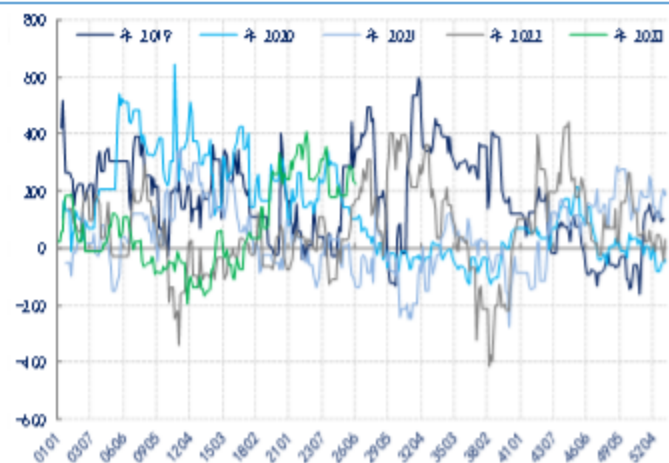
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

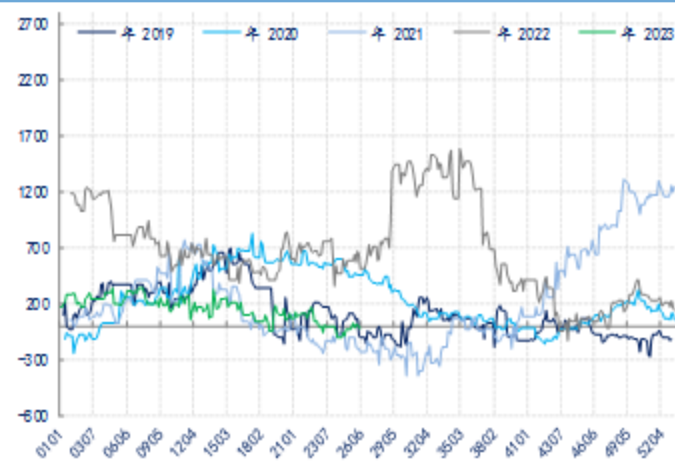


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



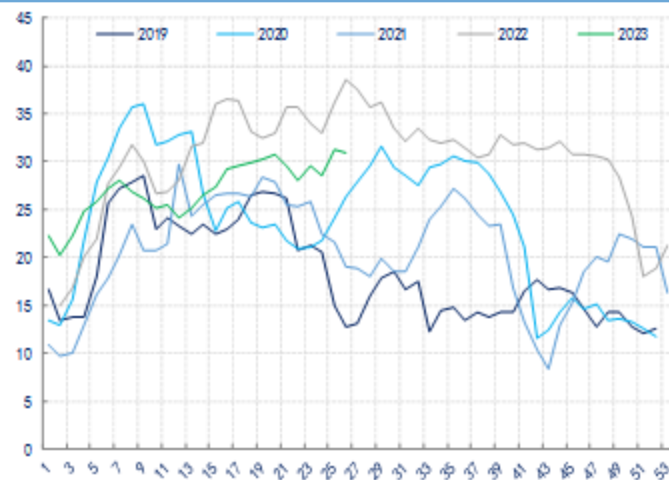
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



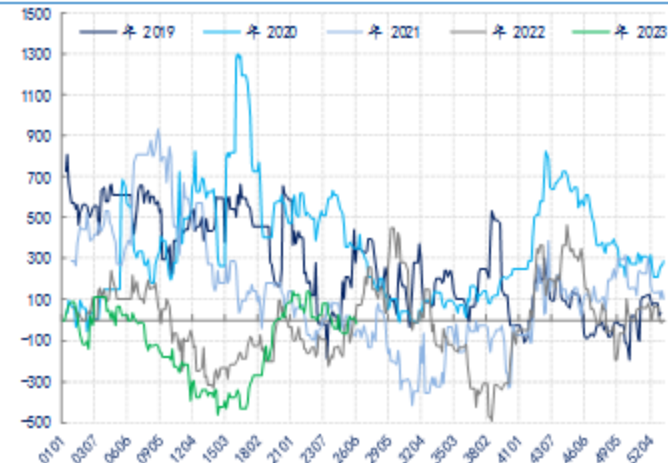
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



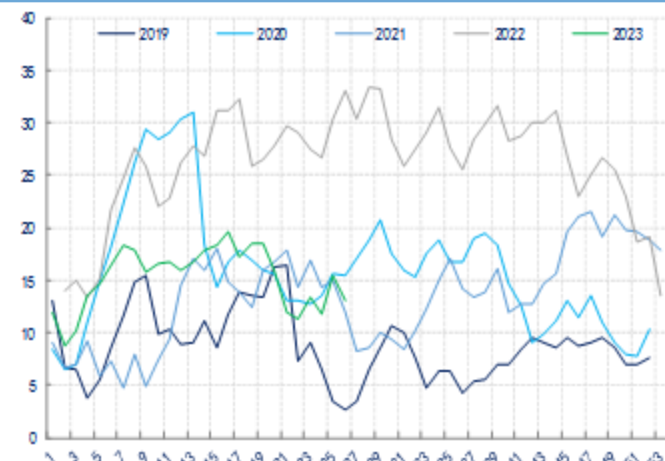
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



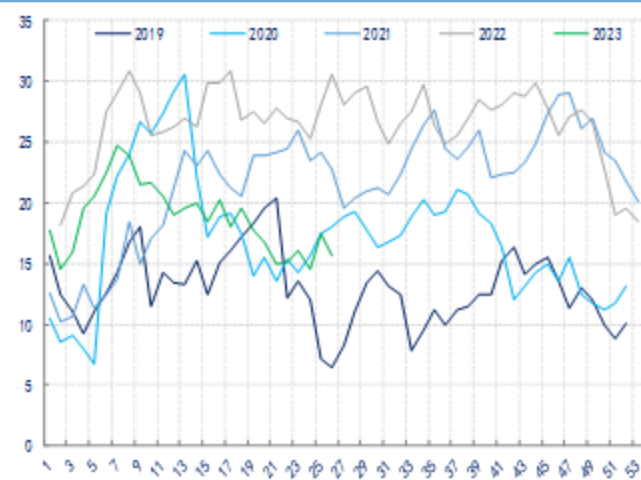
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



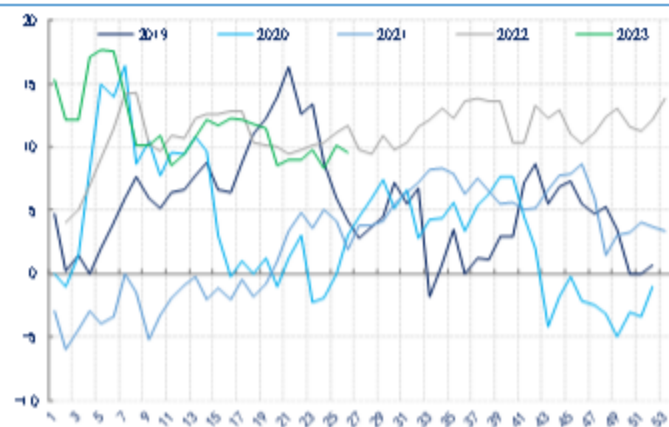
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

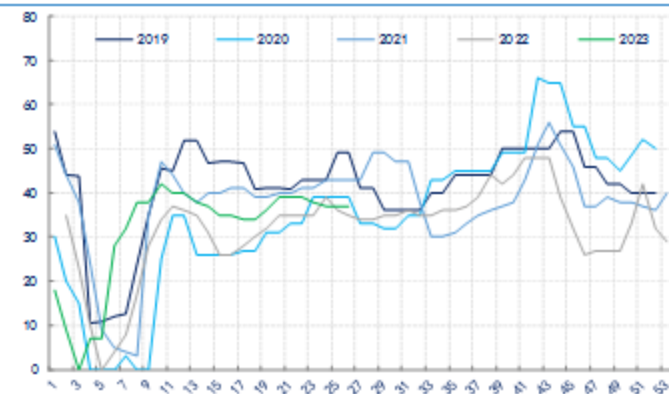
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

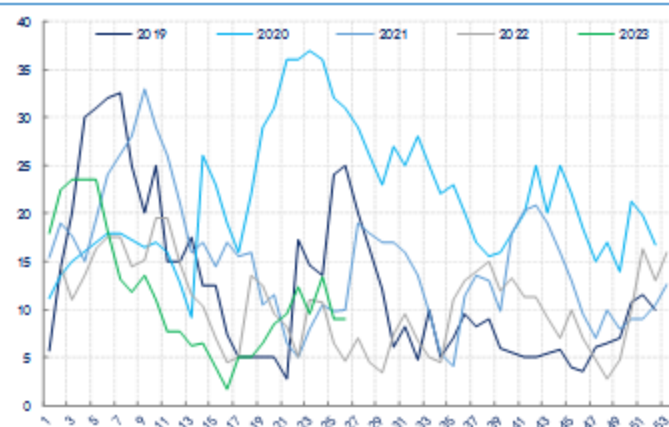
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



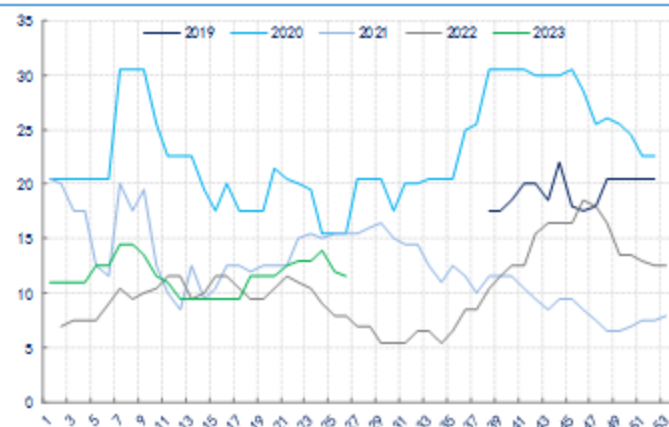
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



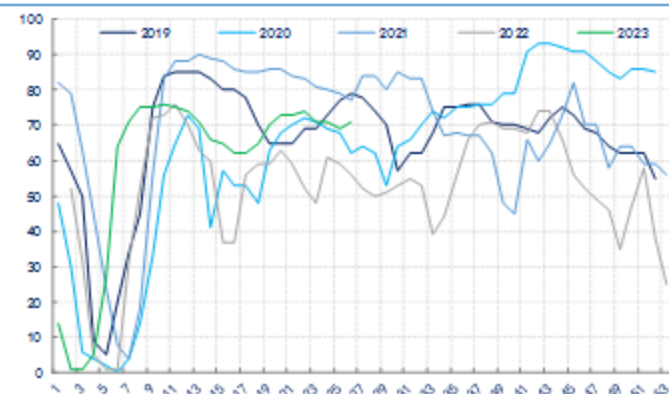
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



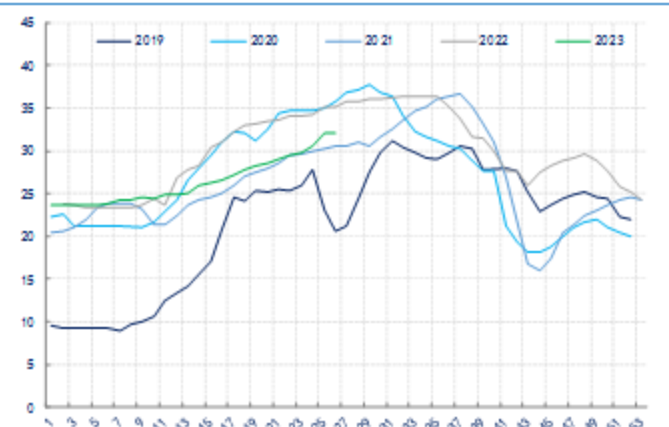
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>