

能化组

TA 成本助推上涨 EG 宏观改善上涨

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 供需转弱下跌 EG 预期变差下跌  
2023-07-28
- TA 成本助推上涨 EG 供需改善上涨  
2023-07-21
- 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

一、行情回顾

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 6098, +192; 主力基差 10, +0  
 上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 4208, +100; 主力基差-61, -3

二、行情分析:

PTA: 上周原油震荡上涨, 周四 WTI 一度超过 80 美元/桶, 为 4 月以来新高。除了沙特延长减产, 部分计划外的减量, 使得原油供应收紧。美国 7 月制造业 PMI 意外回暖, 美国通胀率在短期可能难以进一步下降, 同时, 原油基本面几项指标运行良好, 其中汽油裂解显著走强, 一方面受消费旺季支撑, 另一方面受汽油供应减少提振, 原油涨幅扩大。上周 PX 基本面变化不大, 买盘积极, 且 PTA 装置计划内检修偏少, PX 供需尚可, PXN 继续维持在偏高水平, 成本支撑力度尚可。上周 PTA 震荡上涨, 周内 PTA 检修和重启并存, 供应端变化不大, 且聚酯负荷维持在, 暂无累库压力, 不过由于后期检修计划减少, 近月仍有累库预期, 市场持货意向偏低, 贸易商和主流供应商积极出货为主, 上周台风天气影响, 华南区域物流受到影响, 部分 PTA 排货偏紧, 因此现货基差低位企稳, 但反弹力度缺乏, 周内现货围绕在 09+10~15 附近商谈。下游和贸易商刚需采购为主, 日内成交量难有放量。除了基本面的影响外, 资金多头移仓(从 09 转移至 01 合约)也是压制 09 合约涨跌不及成本端的原因。不过周五, TA2309 合约增仓上涨, 但 PX 买盘支撑下涨幅更为显著, PTA 加工差仍呈现压缩, 周五降至 92 元/吨。

MEG: 近期商品市场走势尚可, 乙二醇盘面共振, 市场信心略有提振。基本面来看, 7-9 月乙二醇供需结构呈现紧平衡为主, 国内供应仍保持一定缩量, 例如卫星石化其中一线停车, 八月部分煤化工存检修计划。此外, 港口仍面临封航以及滞港, 整体船只进船有所放缓, 供应环节略有收缩。需求环节来看, 聚酯负荷依旧高位维持, 周均产销表现尚可, 产业链未见明显矛盾。但是乙二醇显性库存偏高, 价格上行过程中高位形成压制。

三、展望与操作建议:

原油: 投资者乐观地认为稳健的需求和产量削减将保持原油价格上涨, 实现连续第五周上涨。美国二季度经济有所好转, 欧元区一些主要经济体在第二季度表现出了出人意料的韧性, 供需趋紧及宏观经济环境改善, 给予油价支撑。短期内油价大概率仍将是偏强震荡。

PTA: 美国部分经济数据出现改善, 且沙特可能将进一步延长额外减产期限, 油价继续上涨。PXN 在 458 美元/吨, 现货 TA 加工差 92 元/吨, TA 负荷上升至 79.3% 附近震荡; 织造负荷略降, 但聚酯负荷回升至 93.5%。原油上涨, 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 负荷下降至 60.53% 附近, 上周港口再度累库; 聚酯负荷回落至 93.5% 附近; 原油上涨, 动煤现货回落, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 价格低位, 但库存高位, 短期 EG 偏强震荡。

四、风险点:

1. 聚酯负荷超预期下降

## 一、数据中心

2023-07-28	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	84.99	0.75	3.92
	TA主力收盘	元/吨	6098	186	192
	TA基差	元/吨	10	0	0
	TA主力月差	元/吨	90	14	-48
	EG主力收盘	元/吨	4208	44	100
	EG基差	元/吨	-61	-2	-3
	EG主力月差	元/吨	-107	100	7
现货	汇率	人民币/美元	7.1338	0.0073	-0.0118
	石脑油	美元/吨	639	13	38.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	770	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	1097	27	50
	聚合成本	元/吨	6514	66	84
	半光切片	元/吨	6815	15	15
	水瓶片	元/吨	7159	68	121
	POY 150/48	元/吨	7640	20	20
	FDY 150/96	元/吨	8225	0	70
	DTY 150/48	元/吨	9145	0	50
	短纤 1.4D	元/吨	7460	55	60
	长丝7天平均产销	%	72	1	10
利润	石脑油裂解	美元/吨	-1	7	8
	PXN价差	美元/吨	458	14	12
	TA现货加工费	元/吨	92	-81	-190
	EG油制利润	美元/吨	-182	-10	-22
	切片利润	元/吨	-49	-51	-69
	瓶片利润	元/吨	-155	2	37
	POY利润	元/吨	-24	-46	-64
	FDY利润	元/吨	161	-66	-14
	DTY利润	元/吨	305	-20	30
短纤利润	元/吨	-154	-11	-24	
开工	PX开工率	%	80.3		1.3
	TA开工率	%	79.3		-0.4
	EG整体开工率	%	60.5		-4.1
	EG煤制开工率	%	62.1		1.4
	聚酯开工	%	93.5		0.5
	涤短开工	%	86.5		0.2
	瓶片开工	%	85.5		-2.1
	江浙加弹开工	%	77.0		0.0
江浙织造开工	%	68.0		-1.0	

库存	TA仓单	张	16189	-474	-904
	EG仓单	张	10999	497	97
	POY库存_江浙	天	14.0		0.5
	FDY库存_江浙	天	14.8		0.2
	DTY库存_江浙	天	30.9		0.3
	涤短库存_江浙	天	12.1		0.7
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	8.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	34.2		0.0

## 二、图表中心

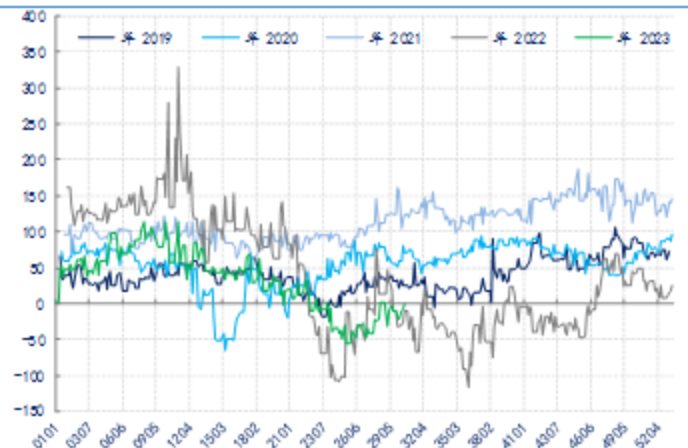
### PTA:

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



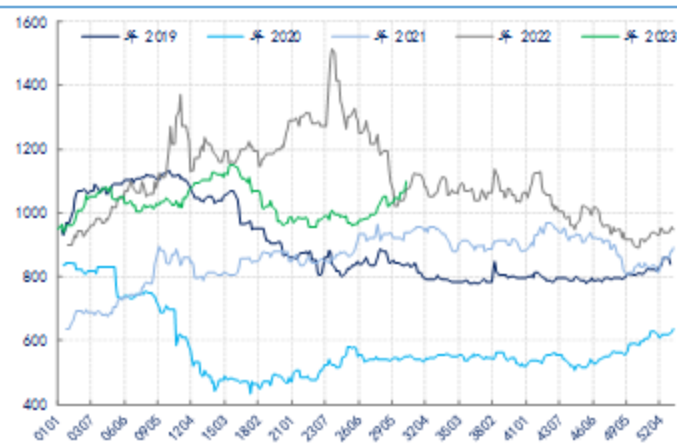
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



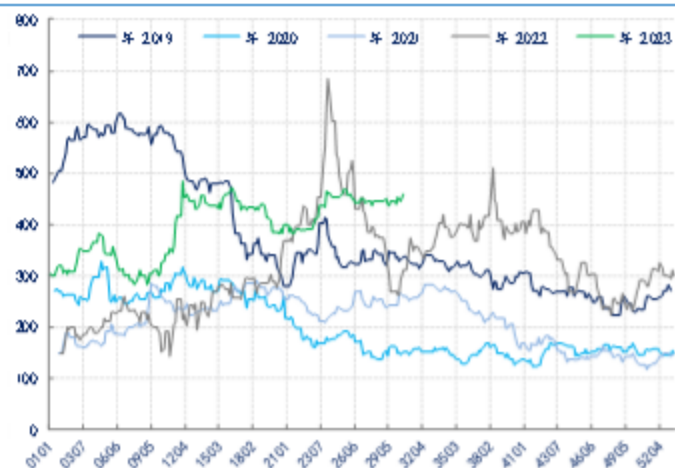
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



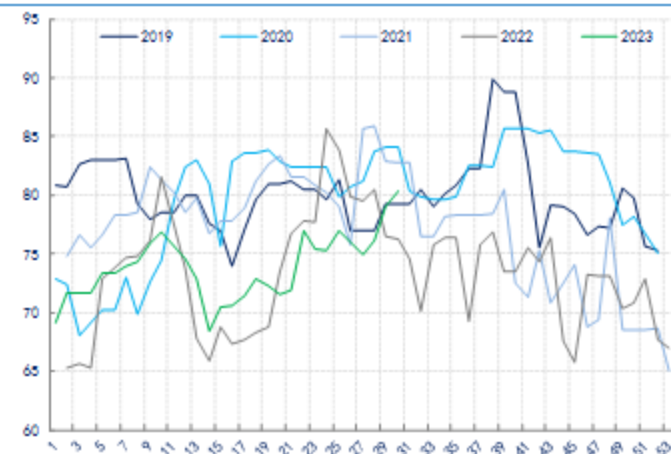
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



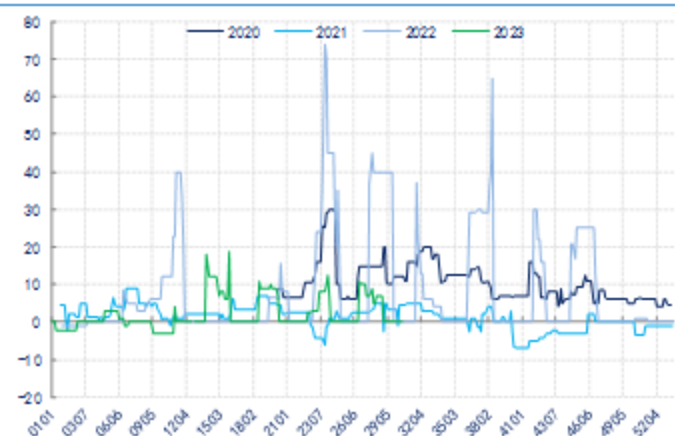
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



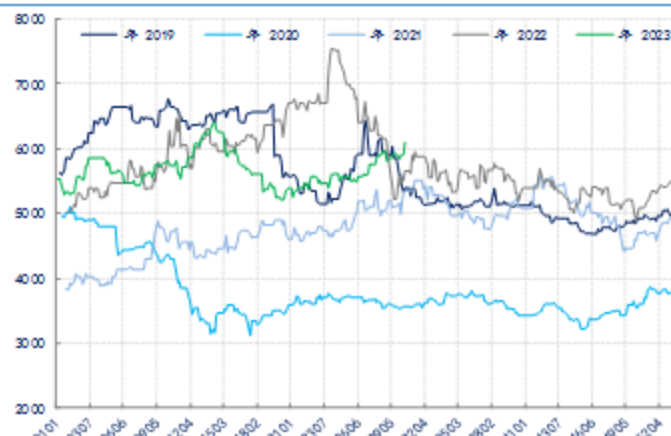
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



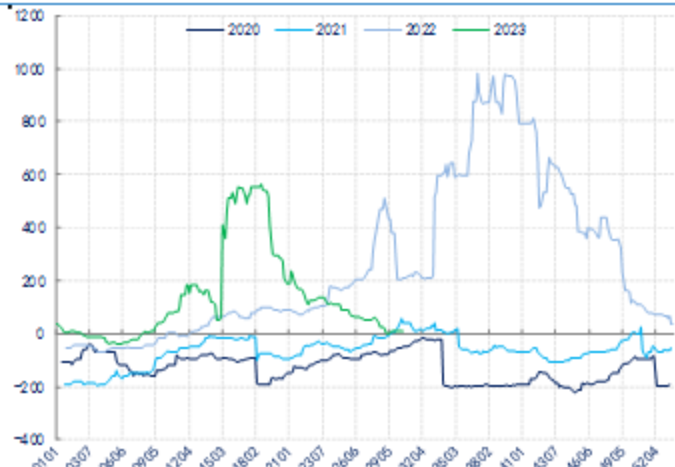
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



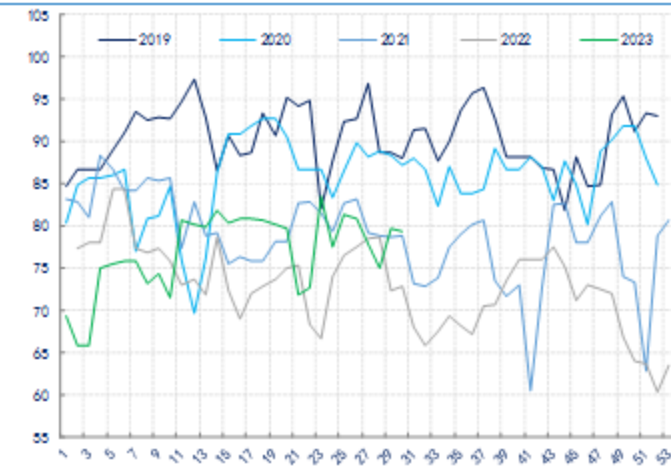
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



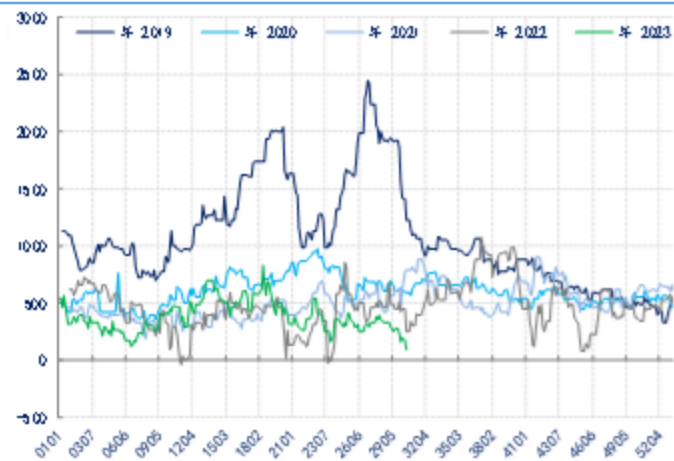
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



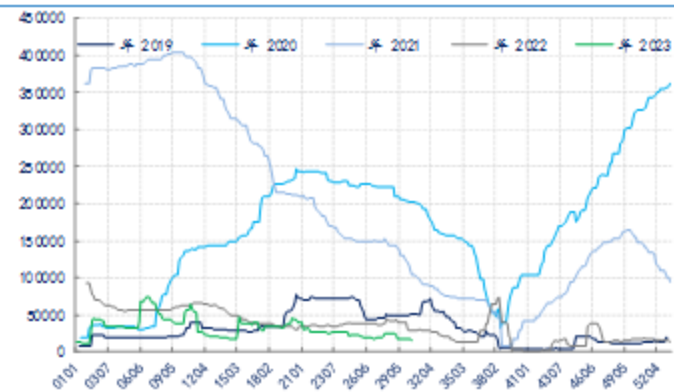
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

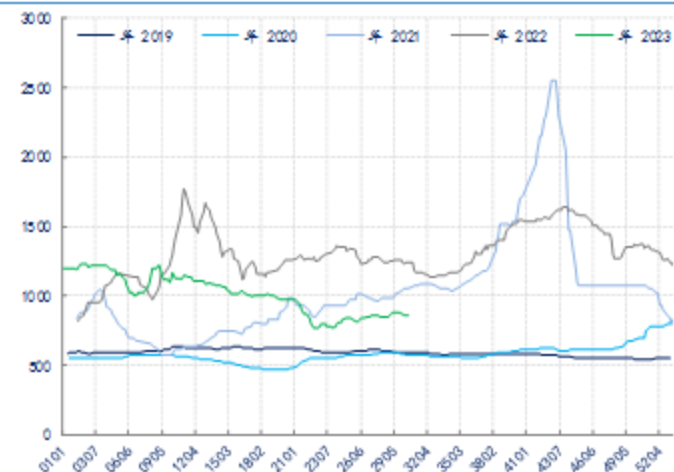
图 13: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

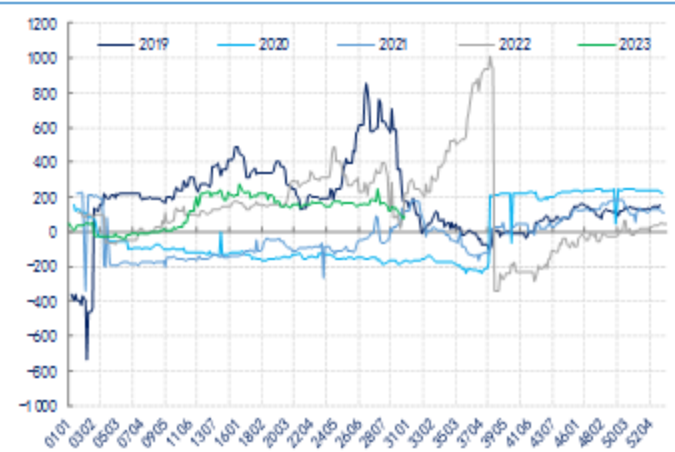
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



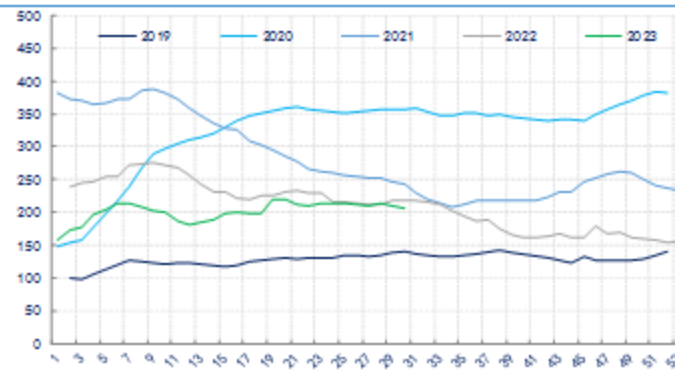
数据来源: 新世纪期货、wind

图 12: PTA 主力月差 单位: 元/吨



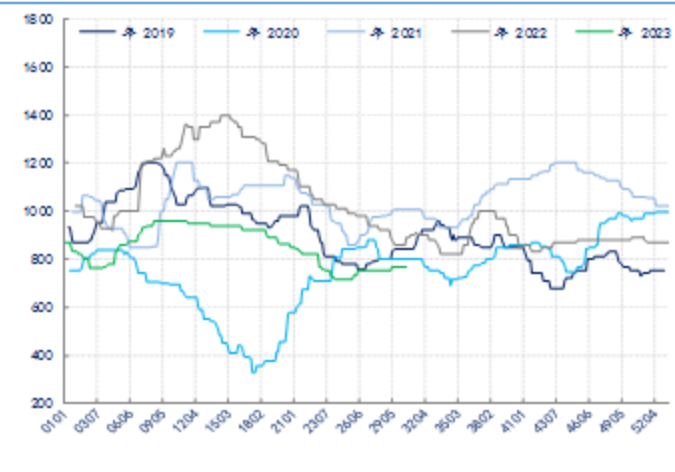
数据来源: 新世纪期货

图 14: PTA 社会库存 单位: 万吨



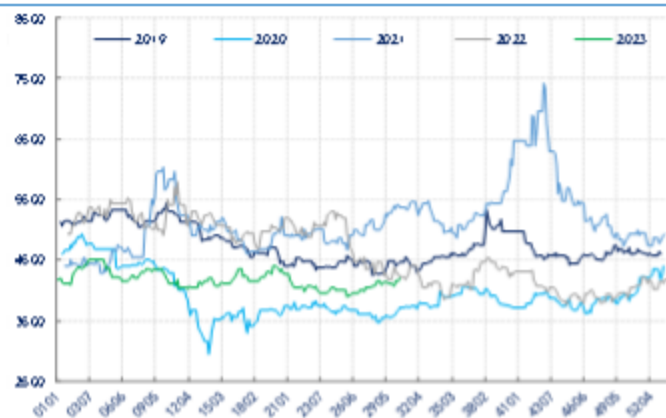
数据来源: 新世纪期货

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



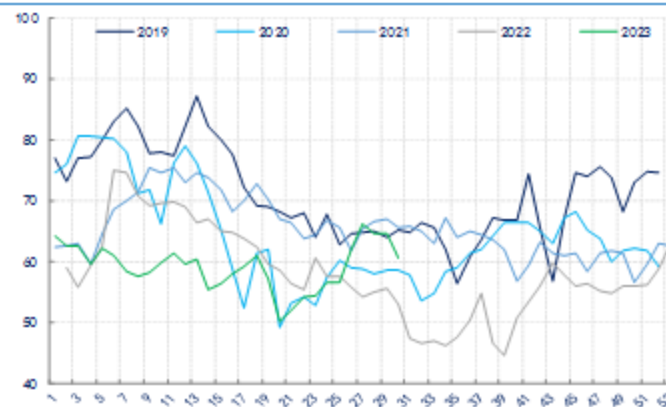
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



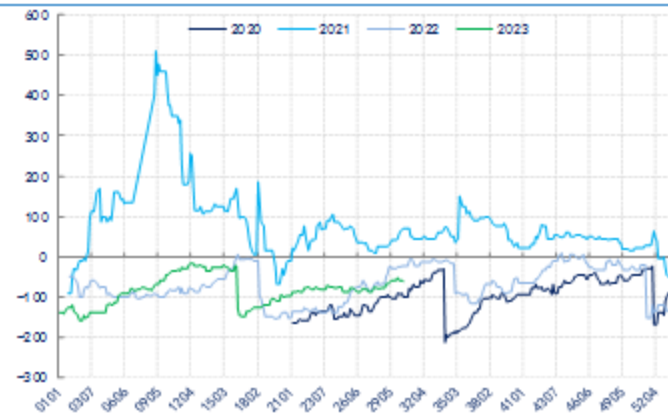
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



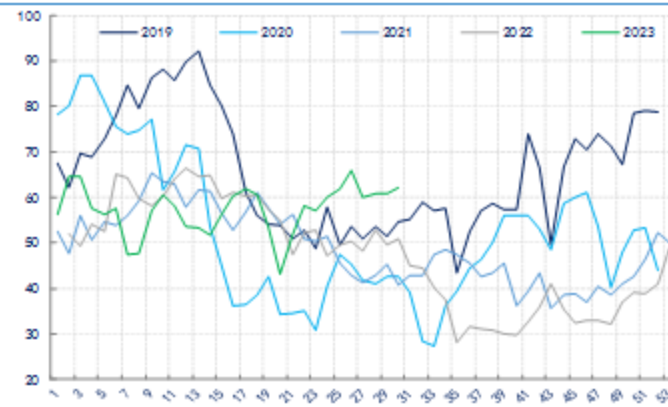
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



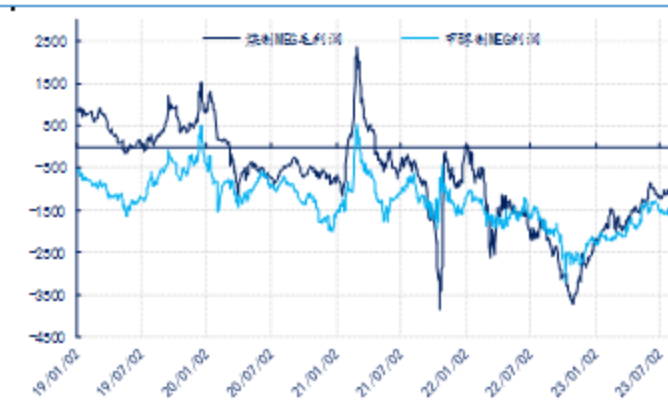
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



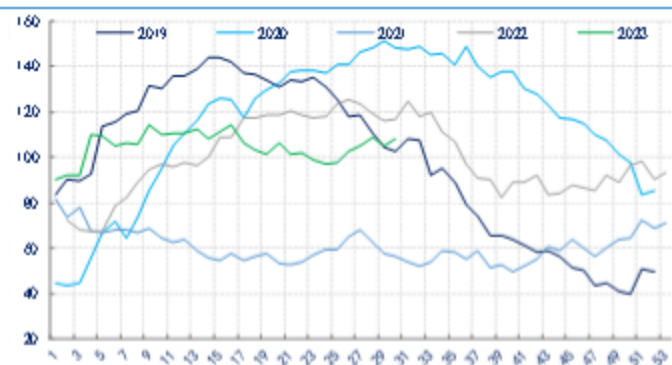
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

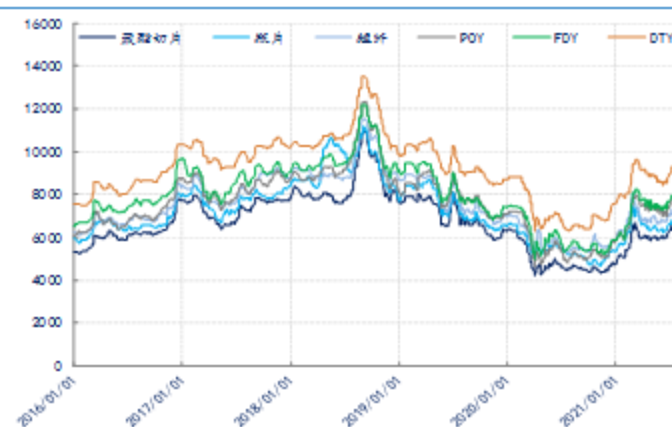
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

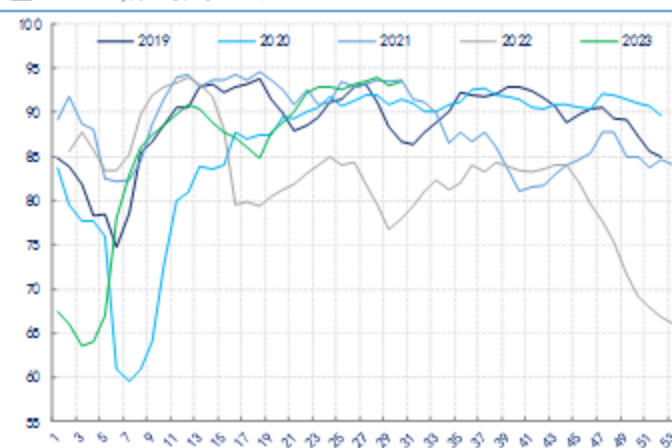
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



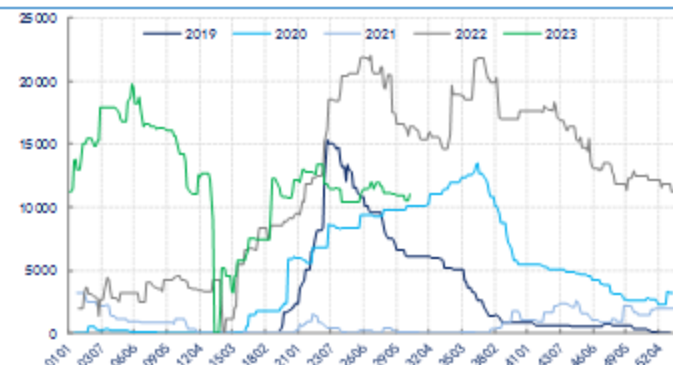
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



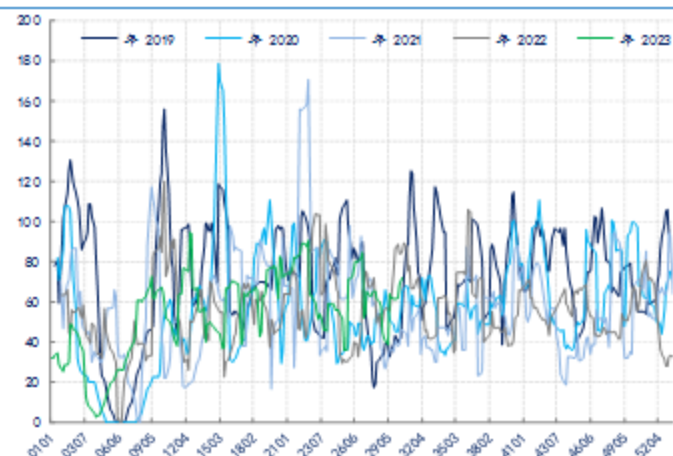
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



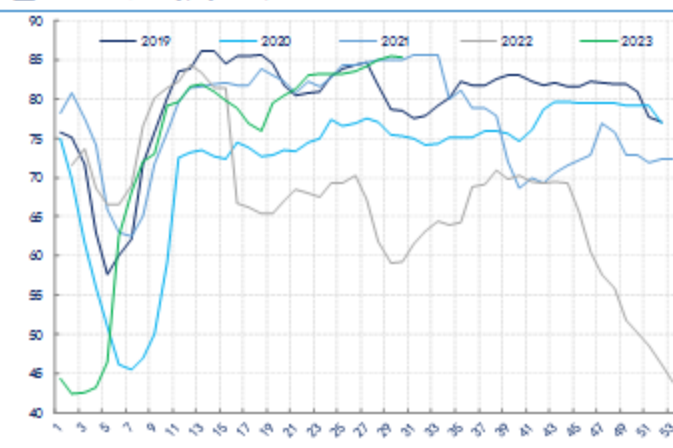
数据来源: 新世纪期货

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



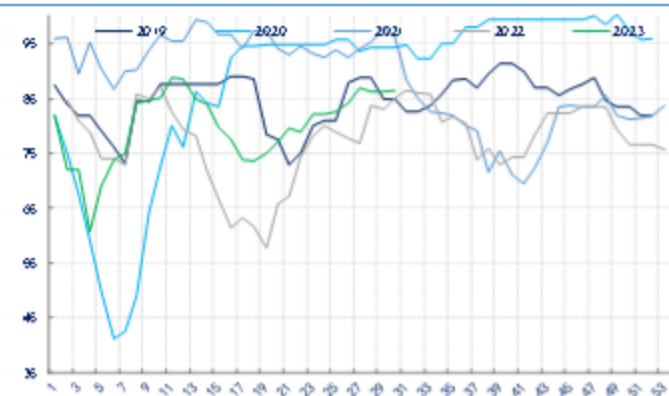
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



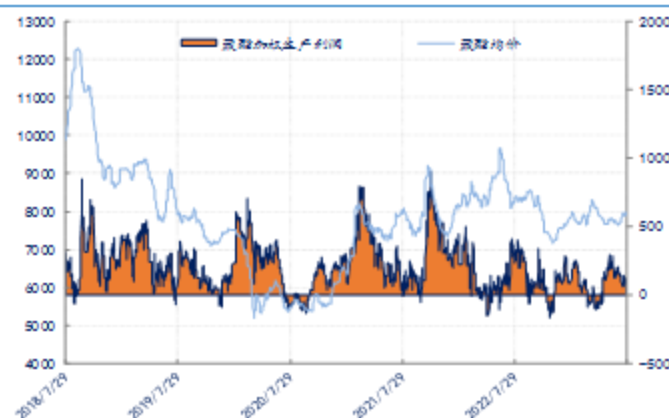
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



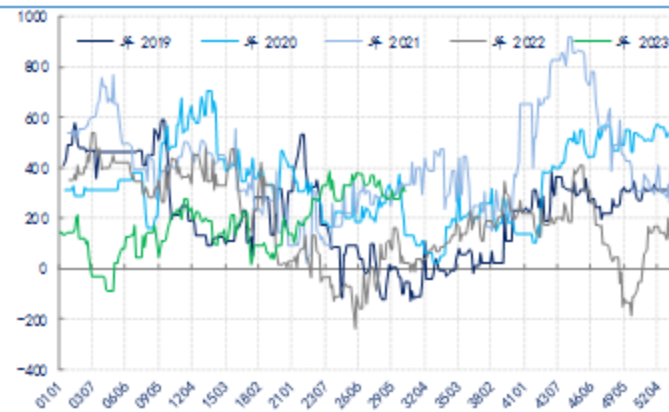
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



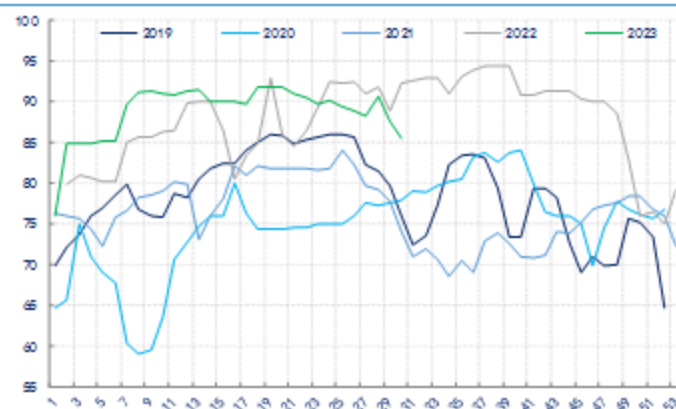
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



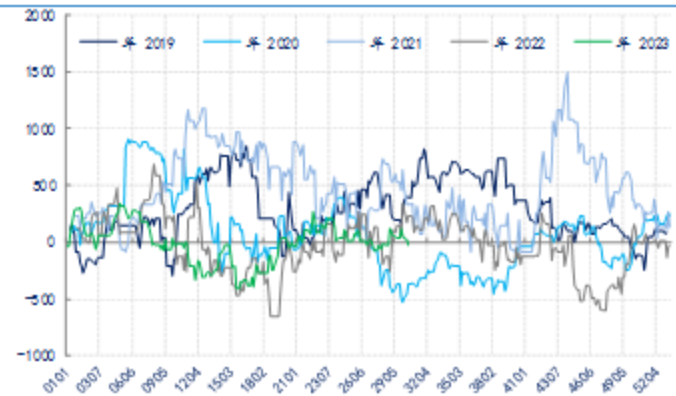
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



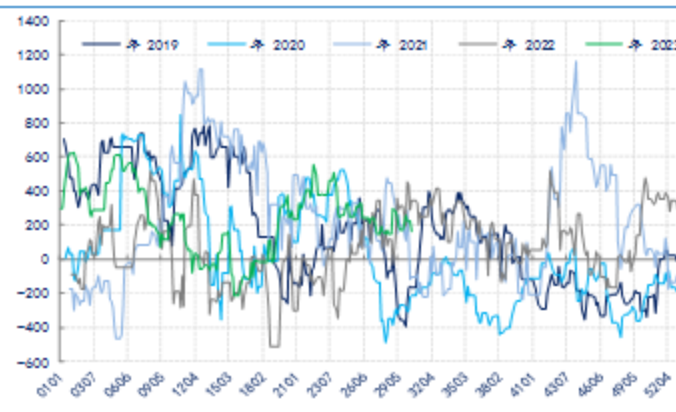
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

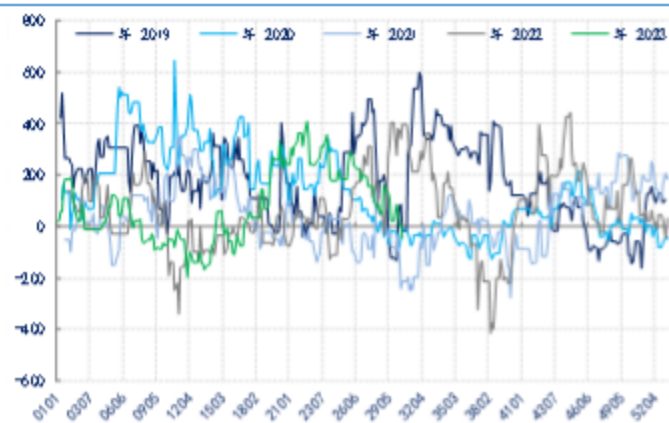
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

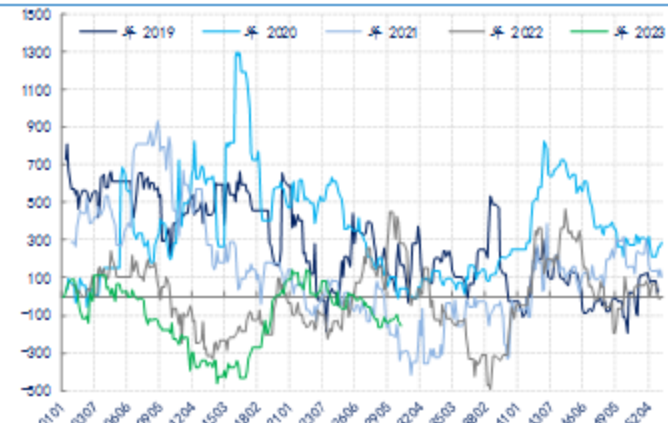


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



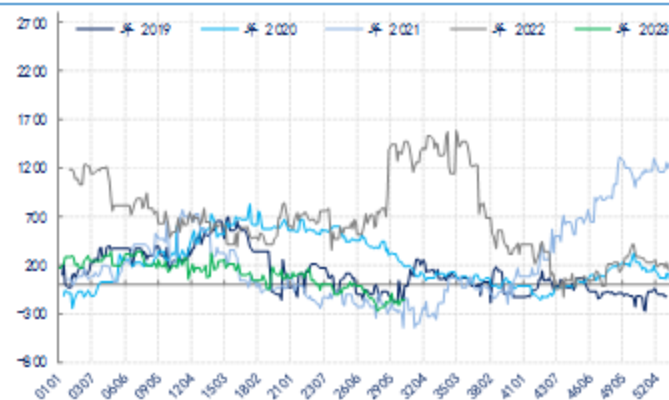
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



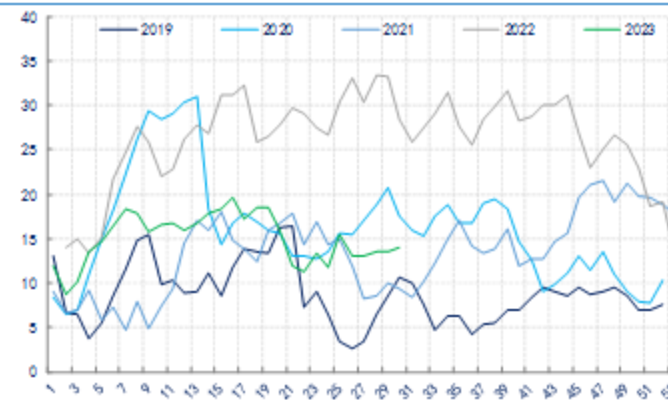
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



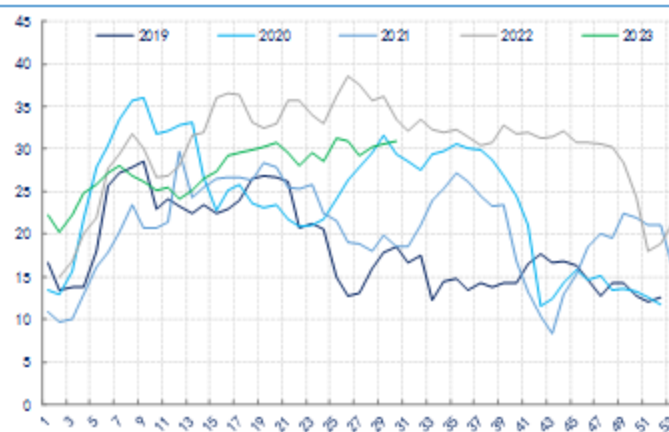
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



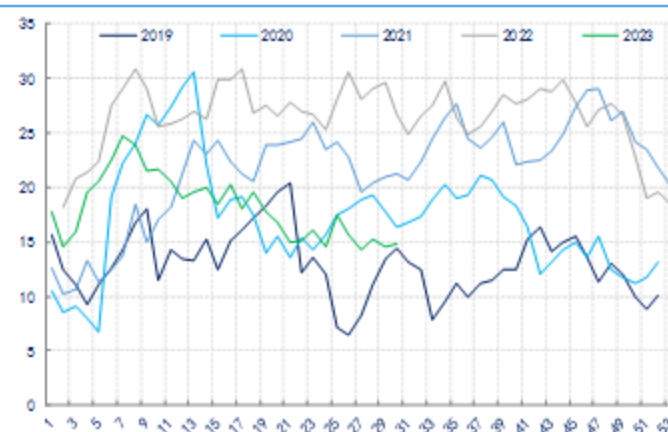
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



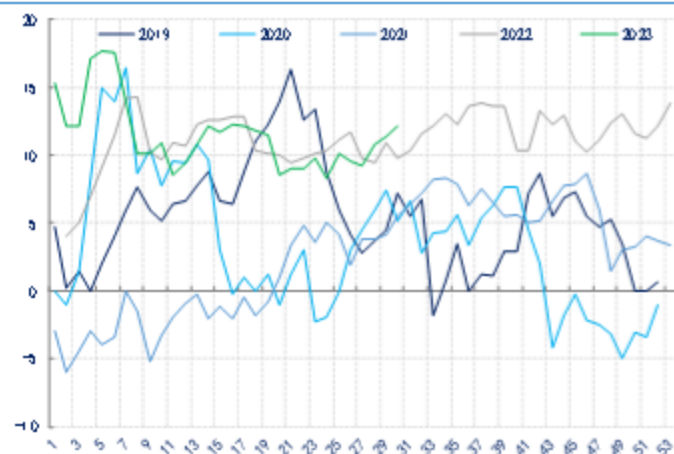
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

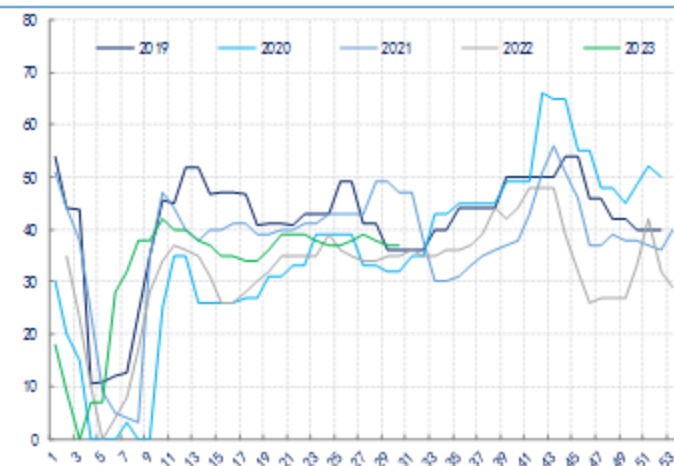
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

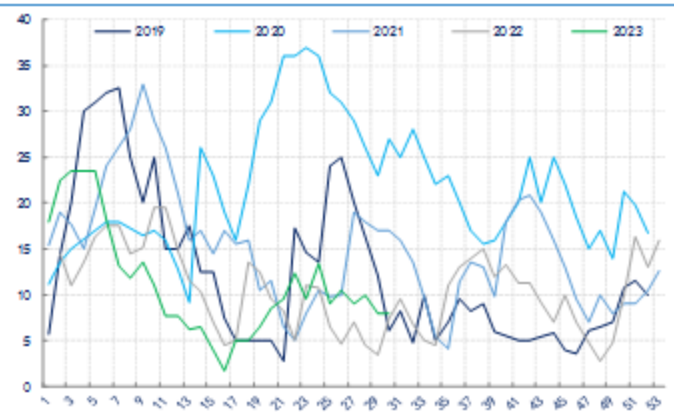
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



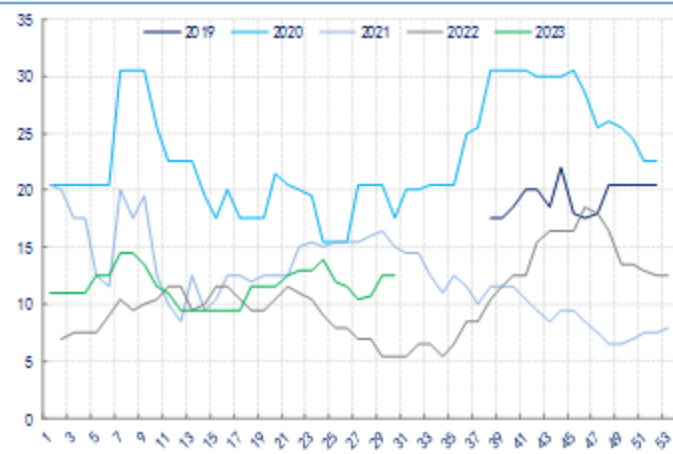
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



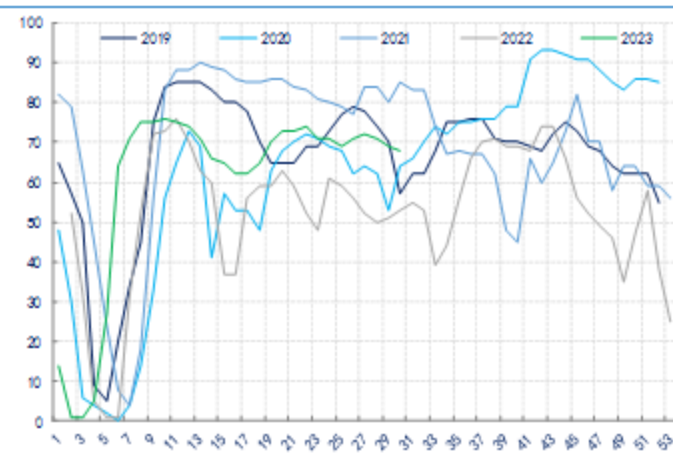
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 切片库存 单位: 天



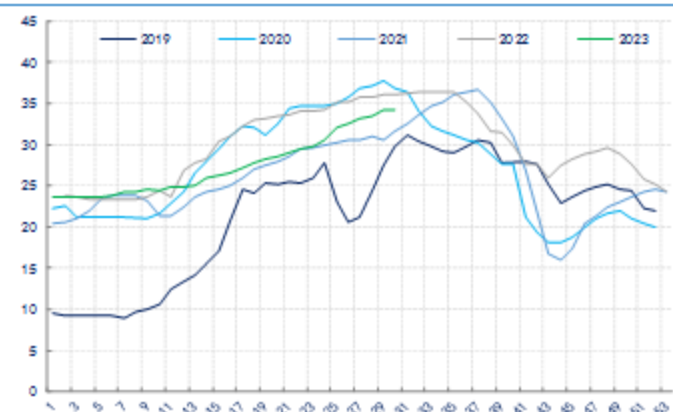
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>