

## 能化组

## TA 跟随成本波动 EG 提货高位上涨

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 估值略微修复  
2024-05-24TA 周内先抑后扬 EG 供应改善上涨  
2024-05-17TA 成本走弱下跌 EG 近强远弱震荡  
2024-05-03TA 成本下挫下跌 EG 去库收窄下跌  
2024-03-22TA 成本走弱下跌 EG 盘面上下两难  
2024-03-08

## 一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 8638, +114; 基差 09-59, +58

上周 TA 上涨, 期货主力收盘 5990, +68; 基差 09+22, +4

上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4635, +76; 基差 09-46, +4

## 二、行情分析

PX: 上周原油先涨后跌, 周初原油在经历几日连跌后, 至关键点位附近再度获得支撑反弹, 市场对 OPEC+6 月 2 日会议整体信心偏强, 同时以色列与埃及士兵交火, 加剧地缘局势风险。下半周油价基本回吐前期涨幅, EIA 库存周报显示, 美国原油库存超预期大幅去库, 与此前 API 库存报告较为一致, 不过汽油及精炼油库存累库, 开工率回升至 94.3%。PX 则在前期连续去库存后, 成本和市场的基本面均存在一定的利好, 周四, 文莱一炼厂前道装置着火, 下游重整及芳烃装置负荷下降运行, PX 价格表现偏强, PXN 较上周有所改善。

PTA: 上周 PTA 装置变动不多, 英力士装置恢复, 汉邦装置重启中, PTA 负荷调整至 73.6%, 聚酯负荷则小幅上调至 89%, 供需延续去库。上周贸易商商谈以六月为主, 现货基差整体表现偏强, 不过由后期宽松预期, 基差呈现近强远弱格局, 伴随 PX 价格走强, PXN 维持在 350~370 美元/吨附近, 而 PTA 加工差则较上周有所压缩, 周均在 358 元/吨。

MEG: MEG 供需结构表现中性, 6-8 月维持宽松平衡为主, 短期难见明显累库。国产供应来看, 近期传统装置恢复进度相对偏缓, 关注福炼、浙石化装置出料进度。进口市场来看, 远洋货整体供应相对平稳, 后续关注马来西亚石油能否正常开车。整体来看, MEG 供应端的有效回归仍需观察, 另外部分煤制工厂因罐存液位低发货依旧偏紧。

## 三、展望与操作建议:

PX: 6 月原油继续震荡, 亚洲 PX 负荷将从低位回升, PX 整体供应环比增加; 需求端 PTA 负荷易升难降。6 月 PX 维持供需偏紧格局, 芳烃调油影响趋弱, PXN 价差往上依旧有空间, 而 PX 价格重心将更多受到成本端原油价格影响。

PTA: OPEC+会议结果空好掺杂, 对油价或有短线利空, 但中长线仍属利好。PXN 价差 370 美元/吨; 现货 TA 加工差在 391 元/吨附近, TA 负荷回升至 73.6%; 聚酯负荷回升至 89%附近。短期 TA 供需偏紧, PTA 价格暂时跟随原料端波动。

MEG: 国产 MEG 负荷回升, 上周港口提货高位, 但去库幅度不大; 聚酯负荷回升至 89%附近; 原油走弱, 动煤现货偏强, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, MEG 供需近强远弱, 预计短期 MEG 价格宽幅调整为主。

## 四、风险点:

1、聚酯降负动作

## 一、数据中心

| 2024-05-31 | 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   | 81.62  | -0.24   | -0.5    |
|            | PX主力收盘     | 元/吨    | 8638   | -64     | 114     |
|            | PX基差       | 元/吨    | -59    | -21     | -58     |
|            | PX主力月差     | 元/吨    | 32     | -34     | 30      |
|            | TA主力收盘     | 元/吨    | 5990   | -34     | 68      |
|            | TA基差       | 元/吨    | 22     | 8       | 4       |
|            | TA主力月差     | 元/吨    | 28     | -2      | -32     |
|            | EG主力收盘     | 元/吨    | 4635   | 41      | 76      |
|            | BG基差       | 元/吨    | -46    | 0       | 4       |
|            | EG主力月差     | 元/吨    | 110    | -61     | 269     |
| 现货         | 汇率         | 人民币/美元 | 7.1088 | -0.0023 | -0.0014 |
|            | 石脑油        | 美元/吨   | 677    | -9      | 11.0    |
|            | 甲苯_CFR中国   | 美元/吨   | 928    | 6       | 11      |
|            | MX_CFR中国   | 美元/吨   | 959    | 2       | 10      |
|            | PX_CFR中国   | 美元/吨   | 1047   | -10     | 7       |
|            | PTA内盘现货    | 元/吨    | 6010   | 0       | 75      |
|            | 乙烯_CFR东北亚  | 美元/吨   | 850    | -5      | -5      |
|            | 动煤_5500    | 元/吨    | 880    | 0       | 0       |
|            | MBG内盘现货    | 元/吨    | 4564   | -2      | 70      |
|            | EO华东现货     | 元/吨    | 6900   | 0       | 0       |
|            | 聚合成本       | 元/吨    | 6667   | -1      | 88      |
|            | 半光切片       | 元/吨    | 6890   | 20      | 45      |
|            | 水瓶片        | 元/吨    | 7000   | -34     | 19      |
|            | POY 150/48 | 元/吨    | 7915   | 50      | 155     |
|            | FDY 150/96 | 元/吨    | 8255   | 50      | 155     |
|            | DTY 150/48 | 元/吨    | 9090   | 35      | 105     |
|            | 短纤1.4D     | 元/吨    | 7480   | -5      | 25      |
|            | 长丝7天平均产销   | %      | 45     | -6      | -31     |
| 利润         | 石脑油裂解      | 美元/吨   | 62     | -7      | 15      |
|            | PXN价差      | 美元/吨   | 370    | -1      | -4      |
|            | 甲苯歧化亚洲     | 美元/吨   | 136    | -7      | 8       |
|            | 甲苯歧化美湾     | 美元/吨   | 106    | 0       | 9       |
|            | PX-MX_亚洲   | 美元/吨   | 85     | 3       | 16      |
|            | PX-MX_美湾   | 美元/吨   | 79     | -11     | 25      |
|            | 甲苯美亚价差     | 美元/吨   | 127    | 1       | -38     |
|            | MX美亚价差     | 美元/吨   | 91     | 13      | -9      |
|            | PX中美价差     | 美元/吨   | -63    | 1       | 0       |
|            | TA现货加工差    | 元/吨    | 391    | 56      | 39      |
|            | TA进口利润     | 元/吨    | -766   | 2       | 76      |
|            | EG油制利润     | 美元/吨   | -164   | 9       | -1      |
|            | BG煤制利润     | 元/吨    | -626   | -2      | 70      |
|            | EG进口利润     | 元/吨    | -12    | -17     | 3       |

|    |          |     |       |     |      |
|----|----------|-----|-------|-----|------|
| 利润 | 切片利润     | 元/吨 | -127  | 21  | -43  |
|    | 瓶片利润     | 元/吨 | -467  | -33 | -69  |
|    | POY利润    | 元/吨 | 98    | 51  | 67   |
|    | FDY利润    | 元/吨 | 38    | 51  | 67   |
|    | DTY利润    | 元/吨 | -25   | -15 | -50  |
|    | 短纤利润     | 元/吨 | -287  | -4  | -63  |
| 开工 | PX开工率    | %   | 71.7  |     | 0.1  |
|    | TA开工率    | %   | 73.6  |     | 1.5  |
|    | EG整体开工率  | %   | 60.6  |     | 1.8  |
|    | EG煤制开工率  | %   | 66.3  |     | 1.9  |
|    | 聚酯开工     | %   | 89.0  |     | 0.1  |
|    | 涤短开工     | %   | 87.9  |     | 0.2  |
|    | 瓶片开工     | %   | 76.0  |     | -0.2 |
|    | 江浙加弹开工   | %   | 94.0  |     | 0.0  |
|    | 江浙织造开工   | %   | 79.0  |     | 1.0  |
|    | 江浙印染开工   | %   | 81.0  |     | -3.0 |
| 库存 | PX仓单     | 张   | 0     | 0   | 0    |
|    | TA仓单     | 张   | 56583 | 402 | 786  |
|    | EG仓单     | 张   | 5906  | 0   | -224 |
|    | TA聚酯工厂备货 | 天   | 6.5   |     | 0.0  |
|    | EG聚酯工厂备货 | 天   | 11.8  |     | -0.3 |
|    | POY库存_江浙 | 天   | 20.8  |     | 2.6  |
|    | FDY库存_江浙 | 天   | 17.2  |     | -0.5 |
|    | DTY库存_江浙 | 天   | 27.2  |     | -0.5 |
|    | 涤短库存_江浙  | 天   | 12.3  |     | 0.8  |
|    | 瓶片库存     | 天   | 20.5  |     | 2.0  |
|    | 织造原料     | 天   | 18.5  |     | 0.0  |
|    | 坯布库存     | 天   | 24.0  |     | 0.0  |

## 二、图表中心

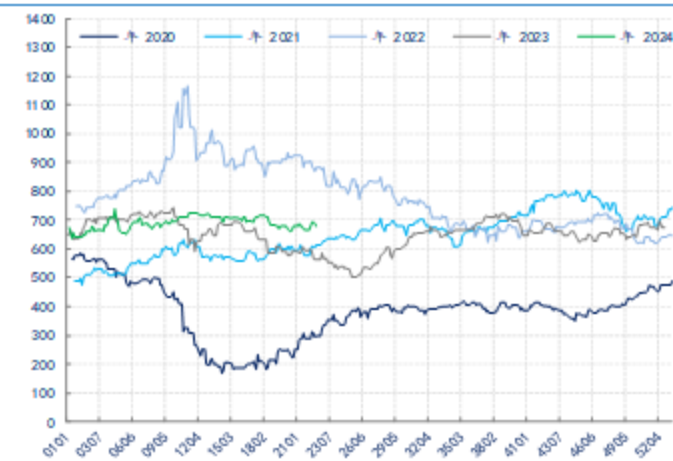
### PX:

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



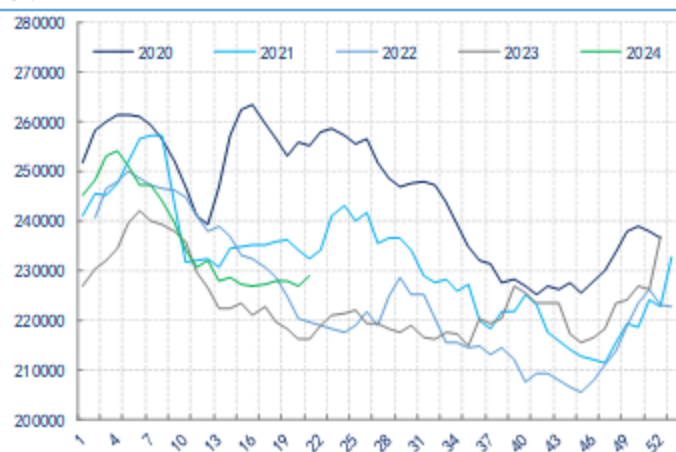
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



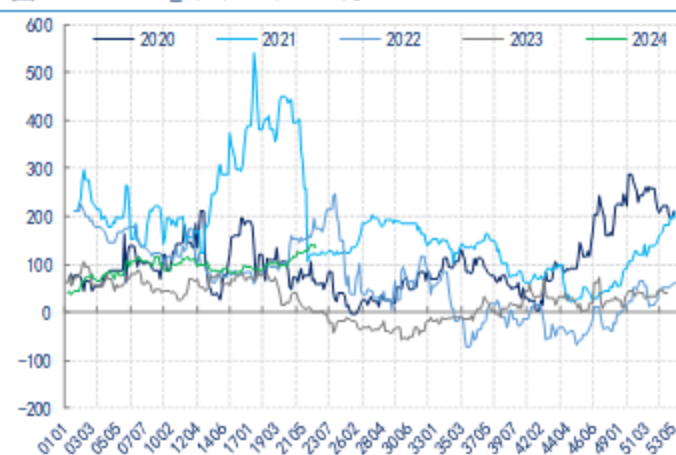
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



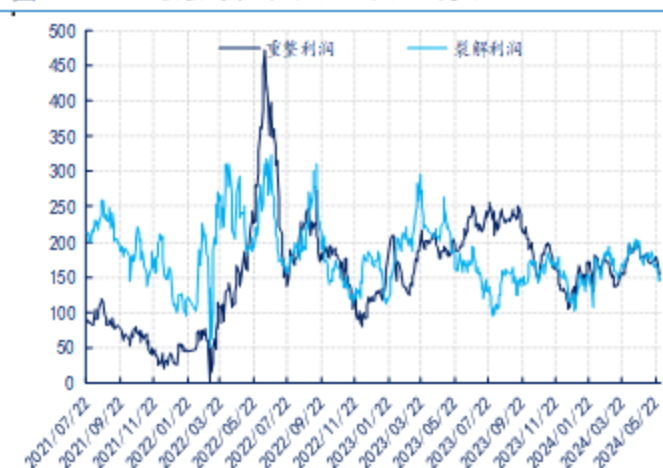
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



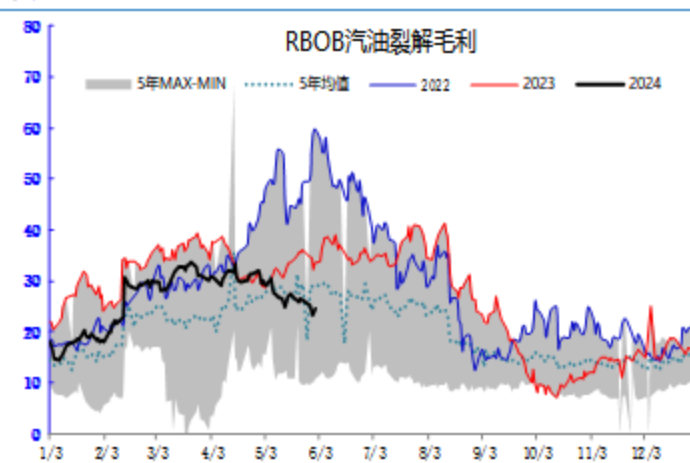
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



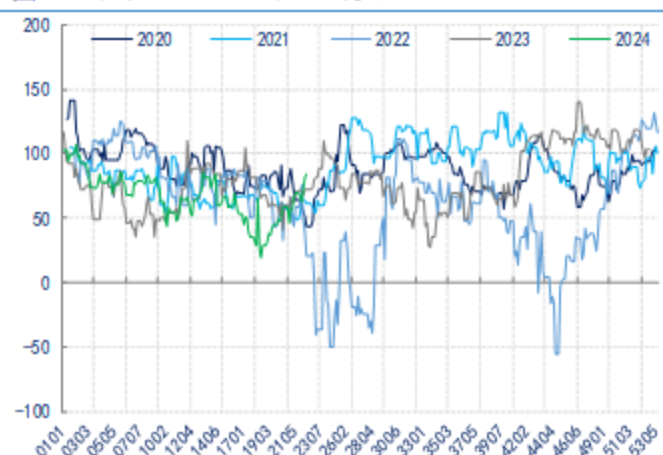
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

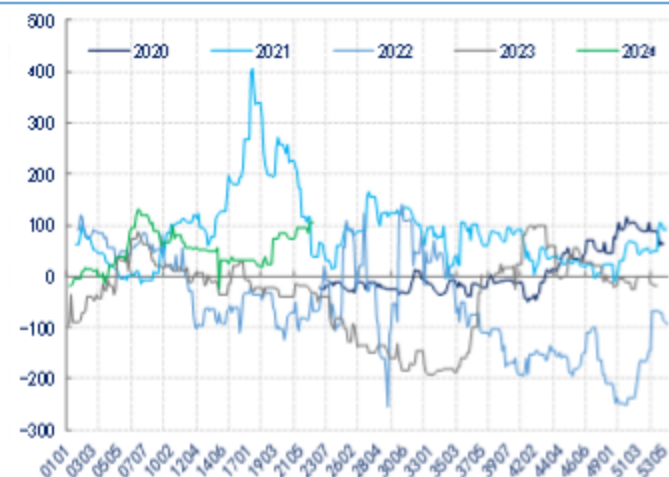
图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

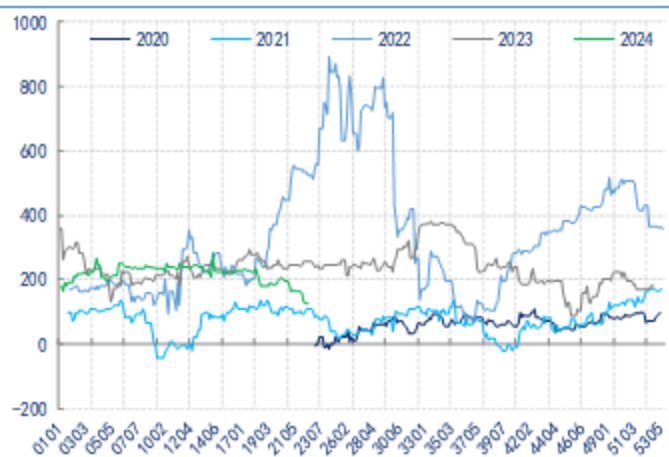


图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



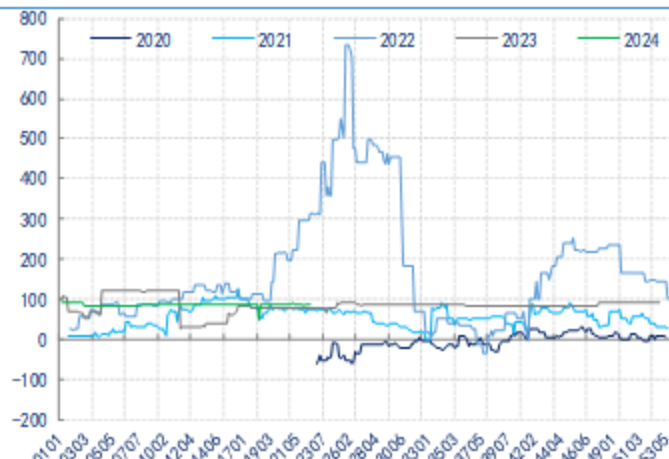
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



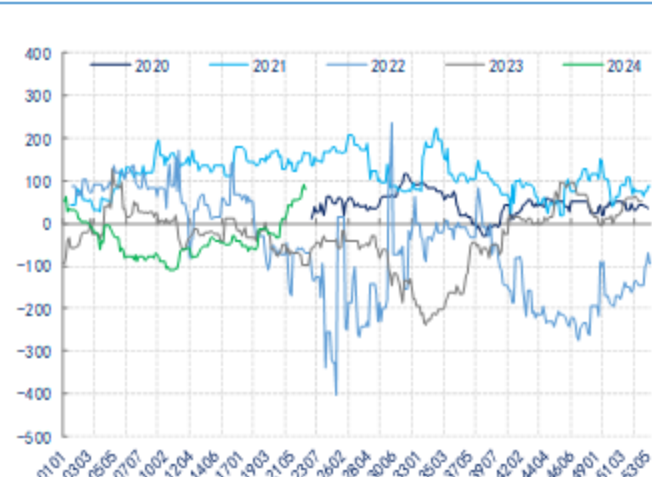
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



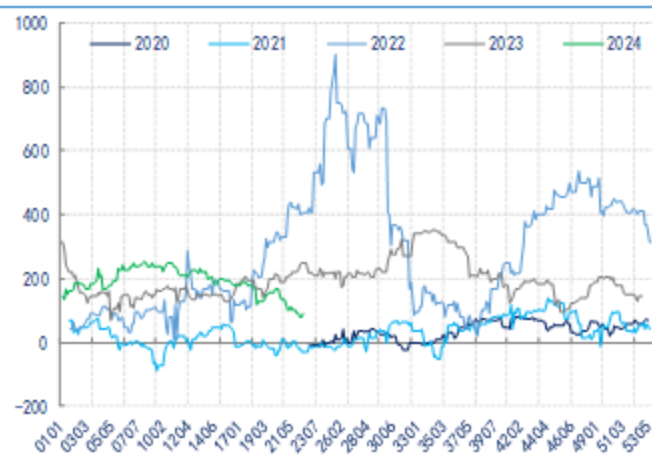
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



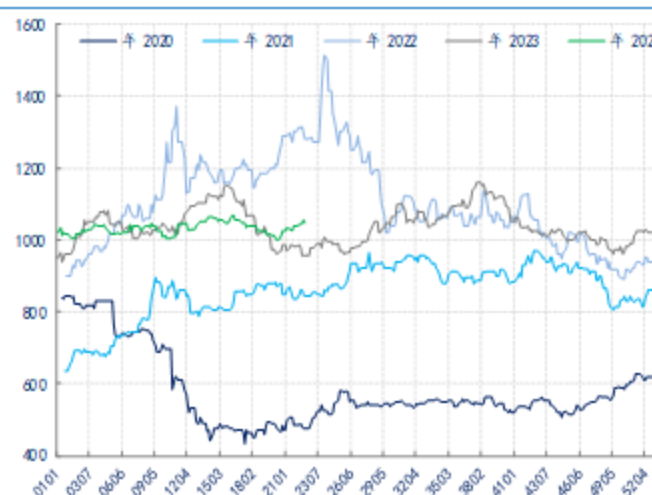
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



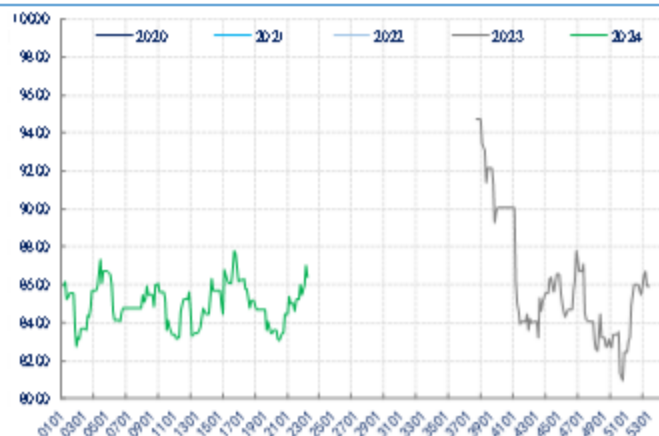
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



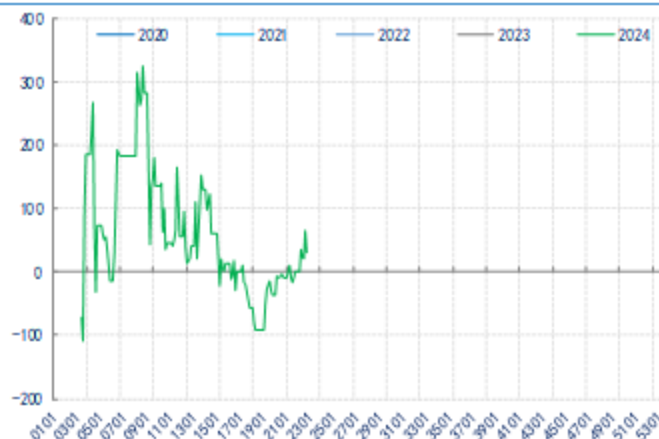
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



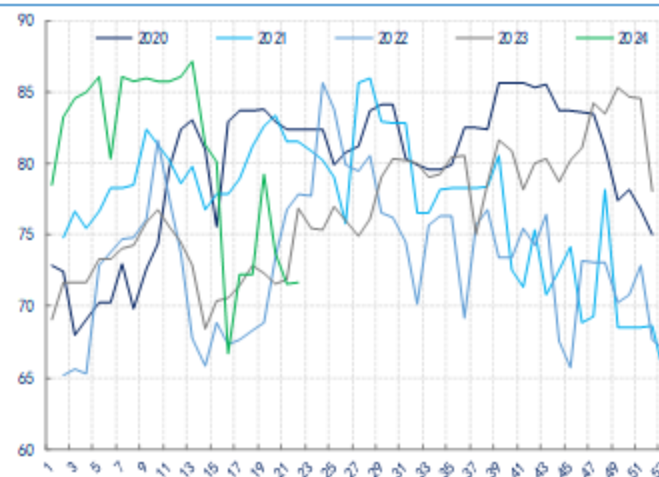
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



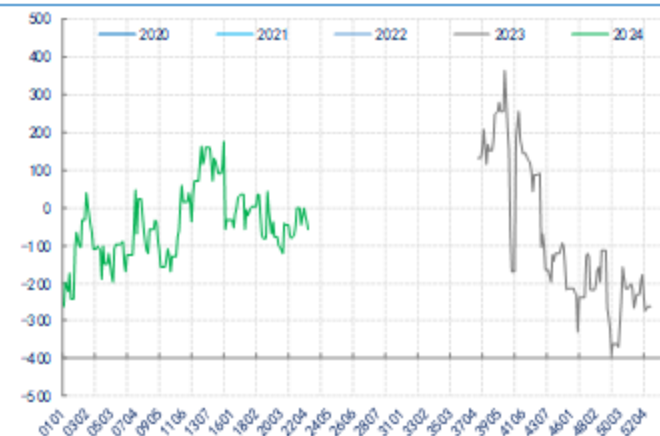
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



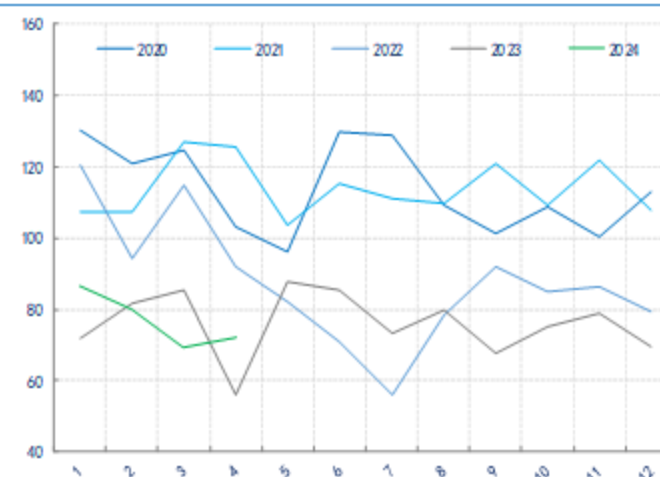
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



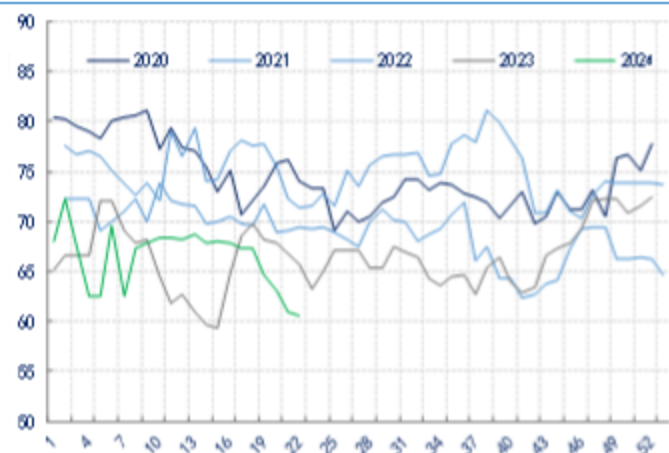
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

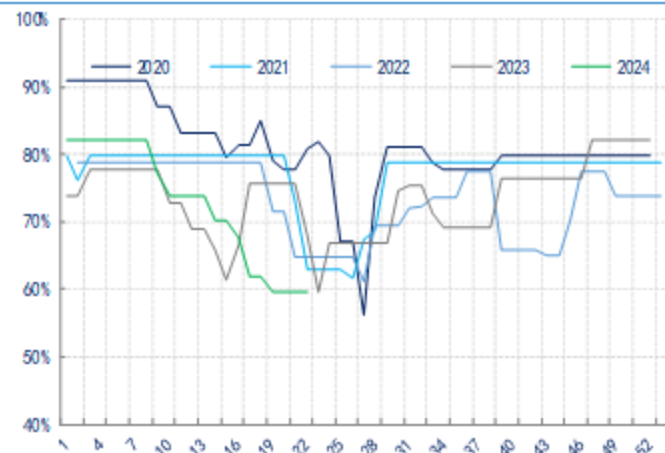
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



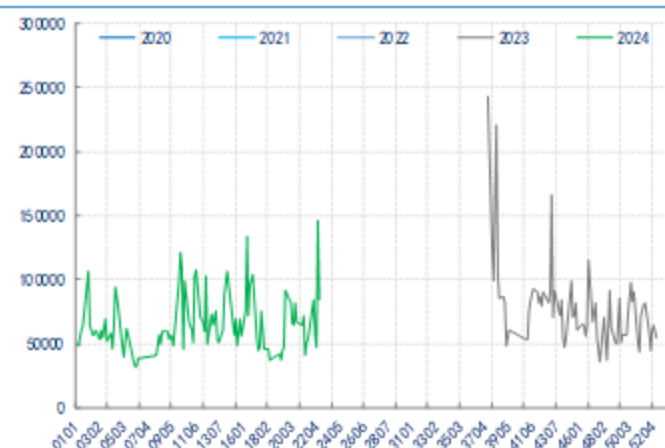
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



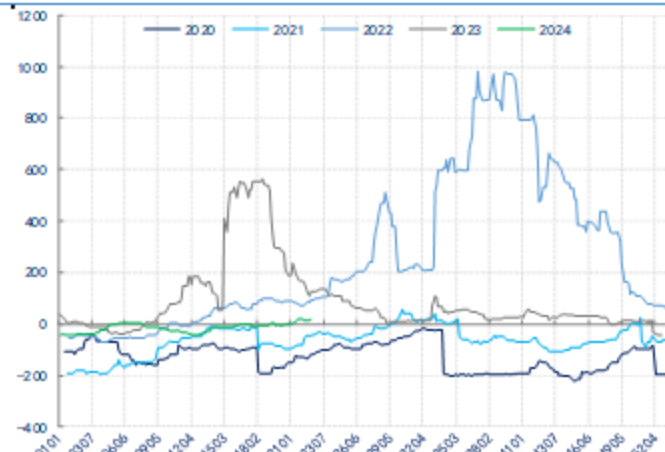
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



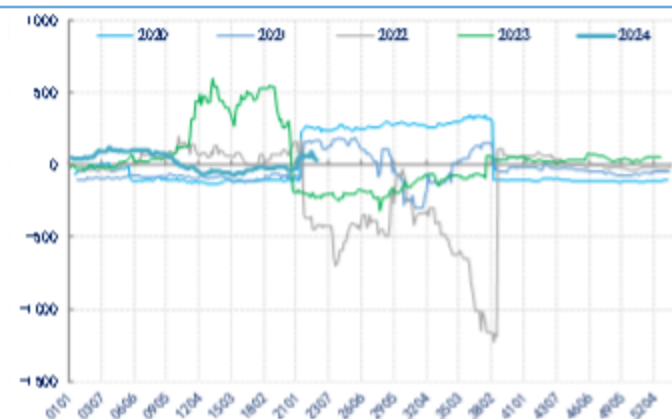
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



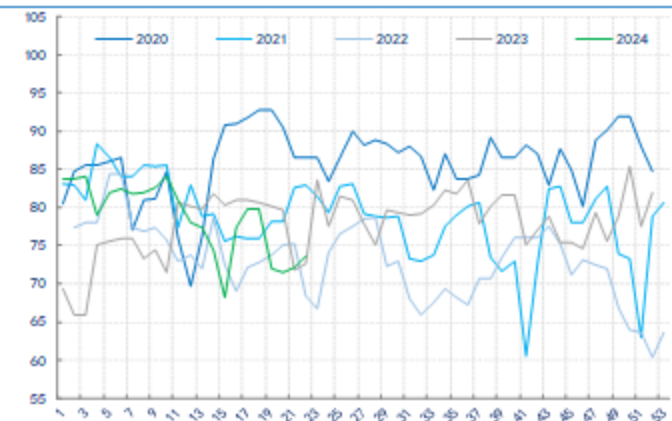
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



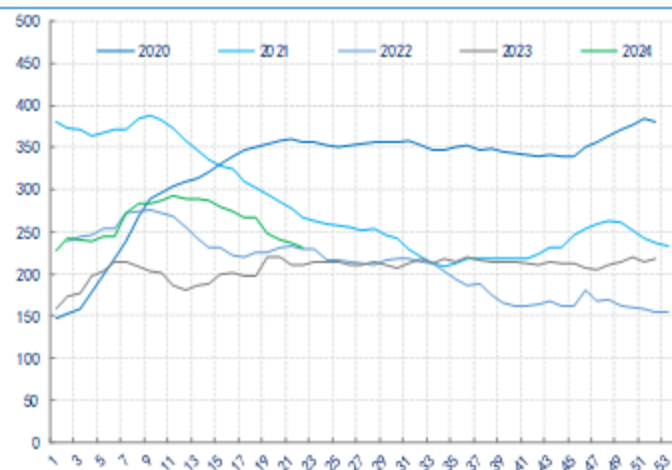
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



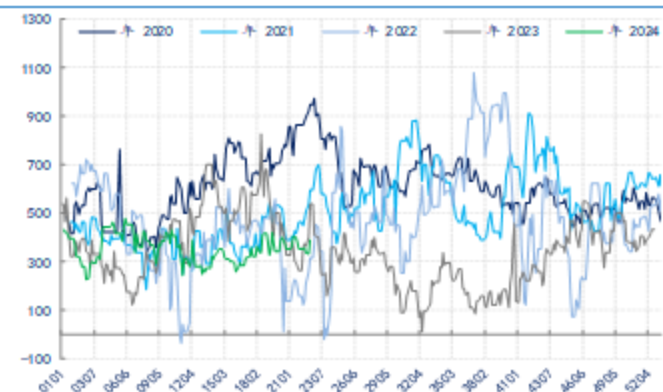
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



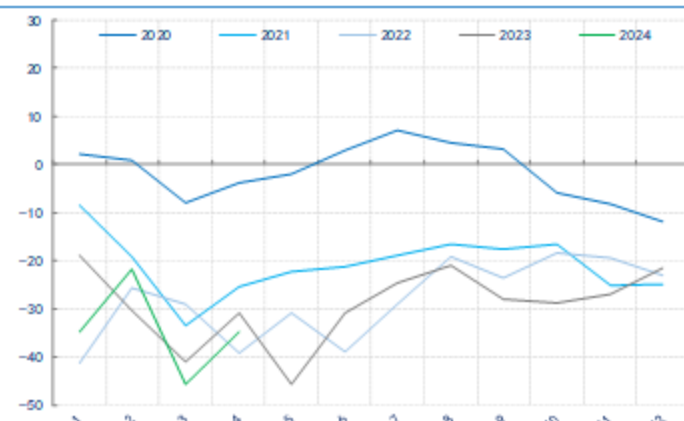
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



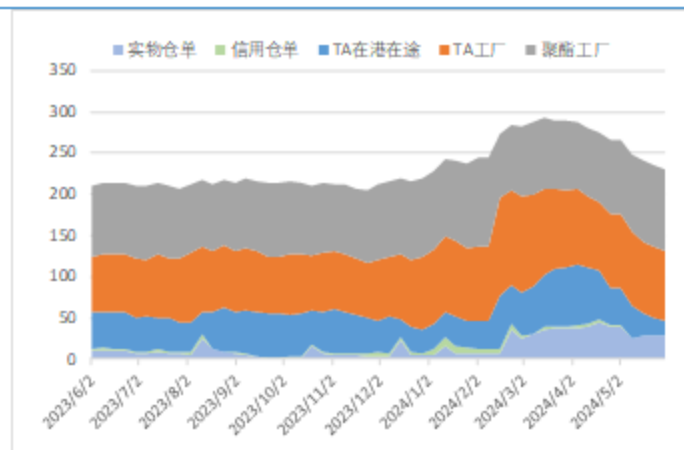
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

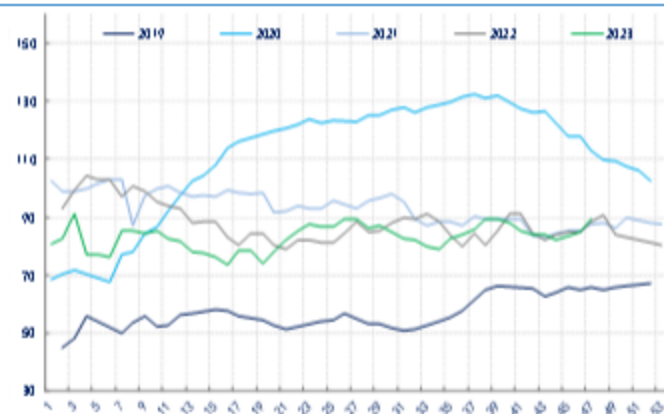
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

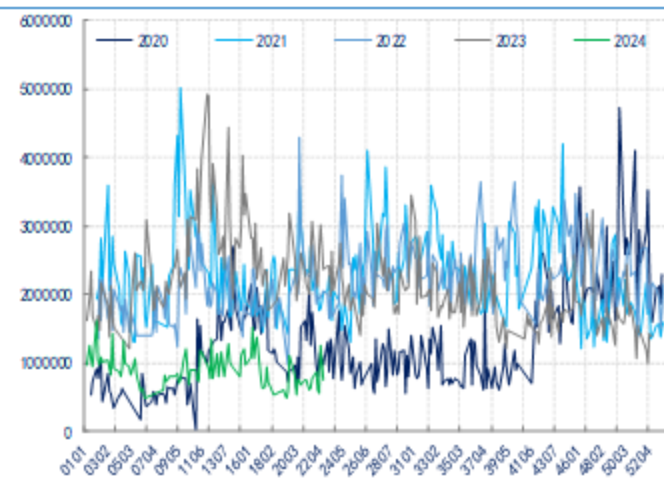


图 33: 聚酯工厂 PTA 原料 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

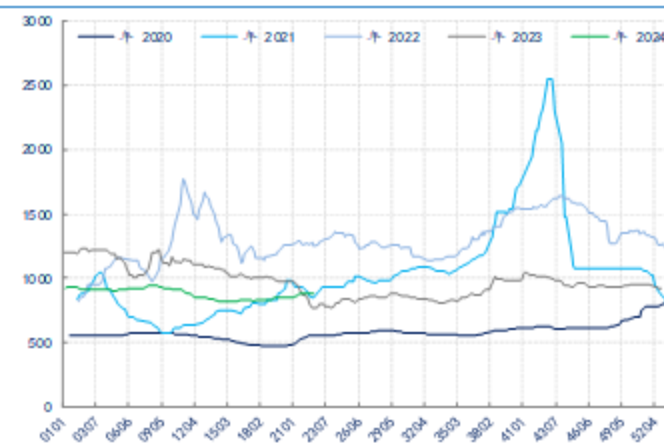
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

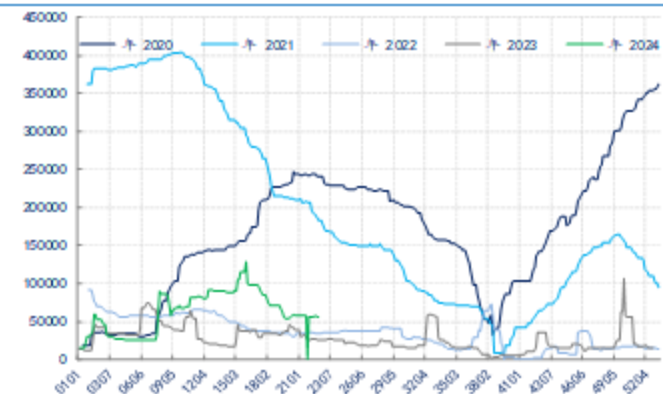
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



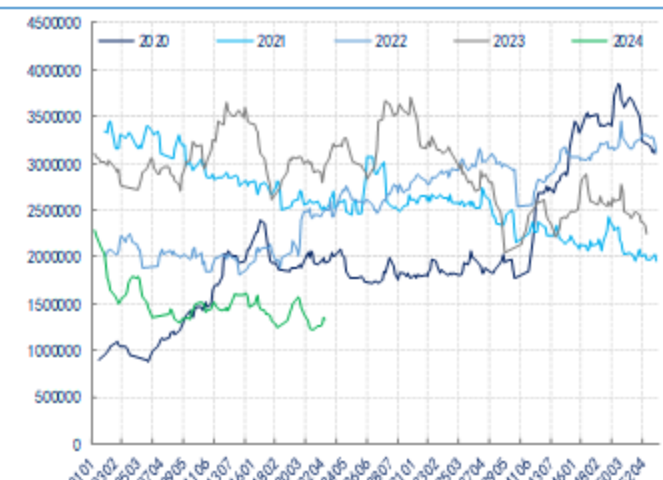
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



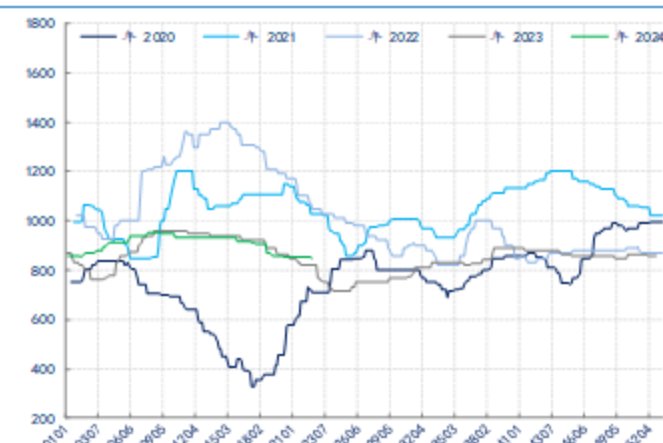
数据来源: 新世纪期货

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



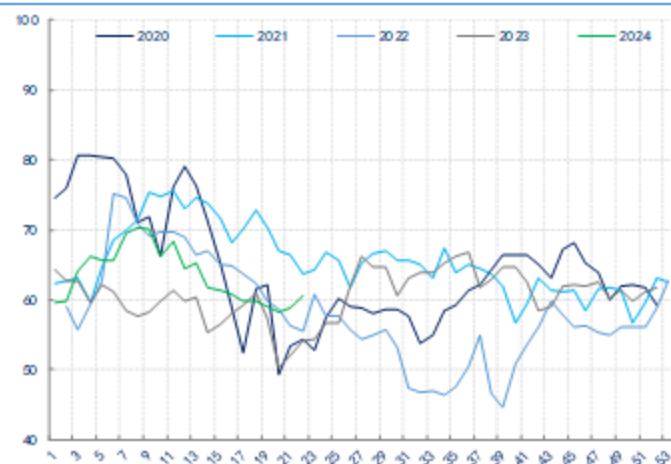
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



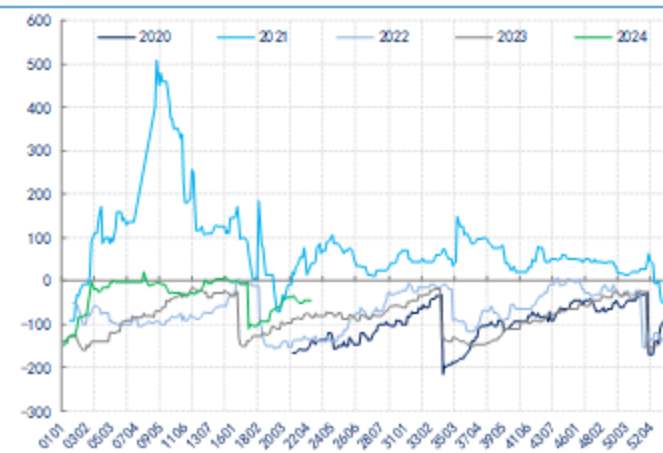
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



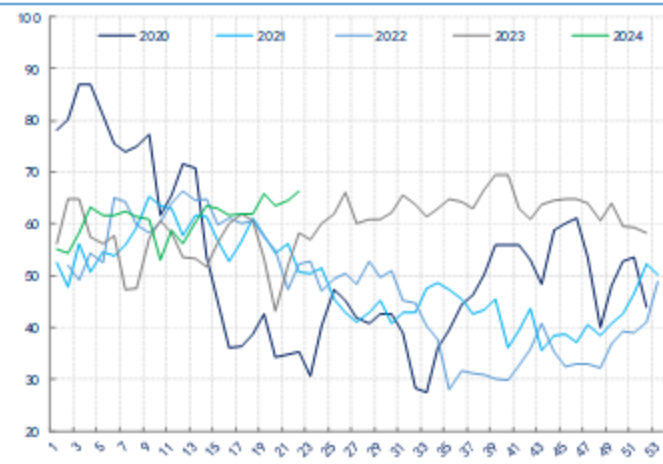
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



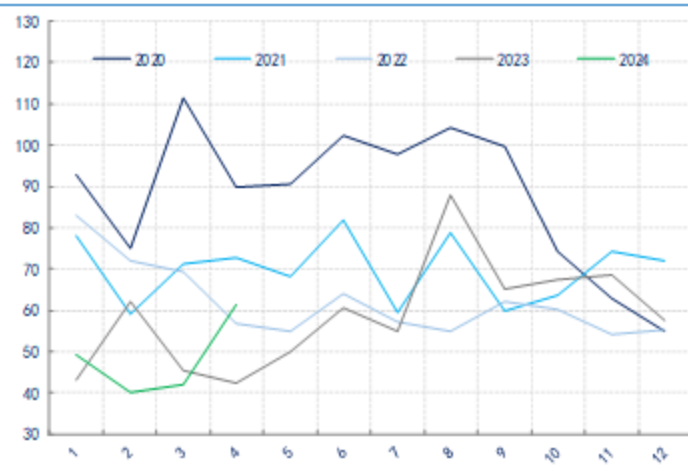
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



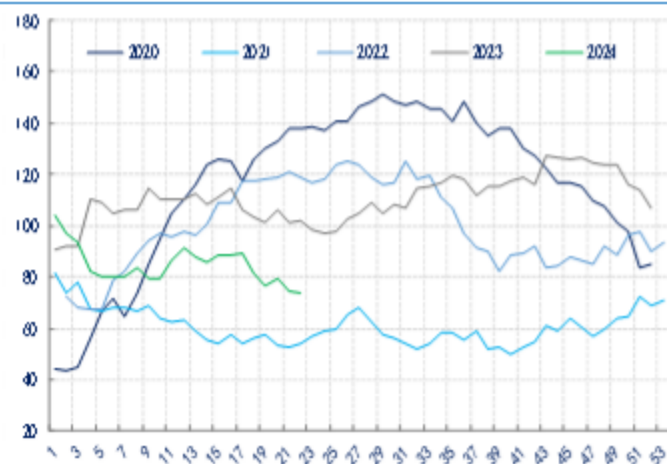
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



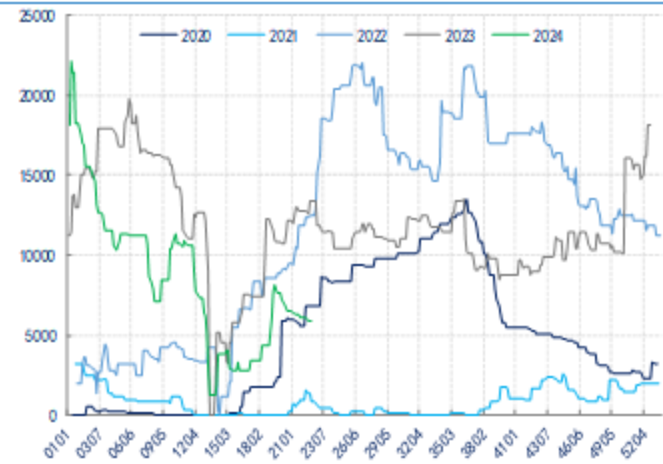
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



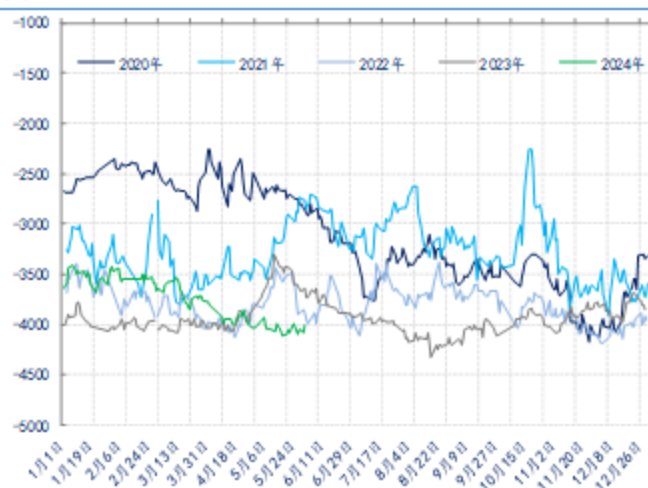
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



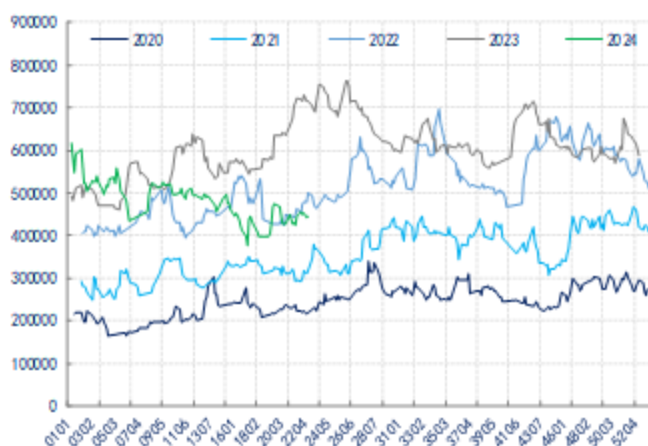
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



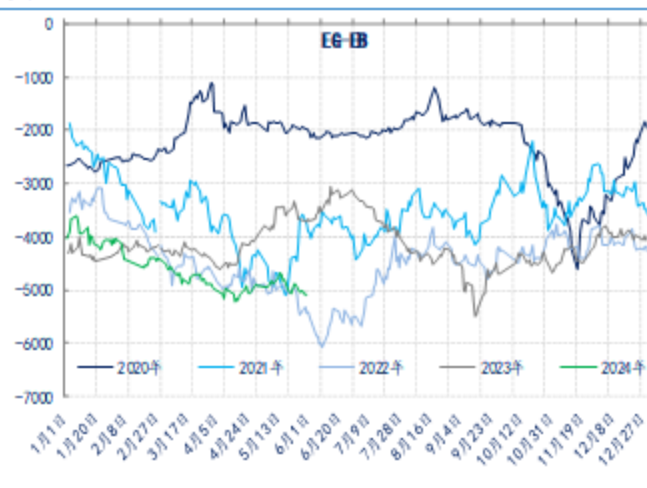
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



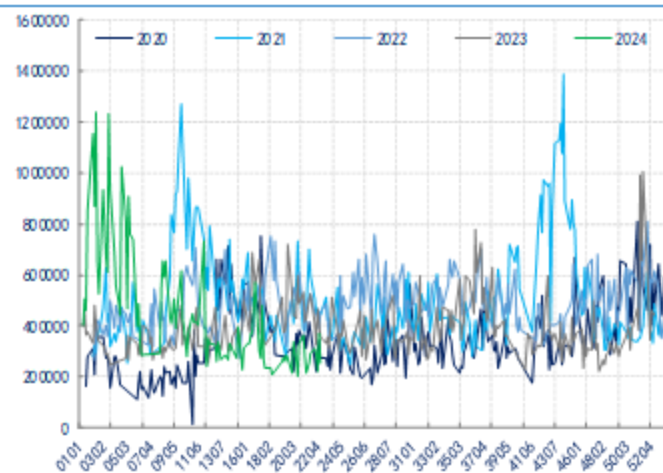
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

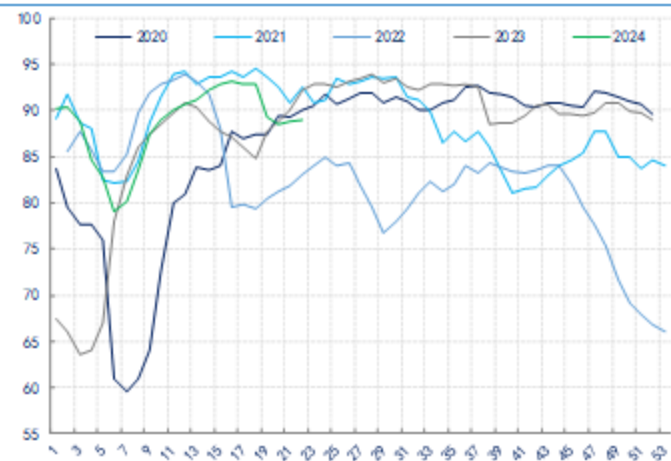
## 聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



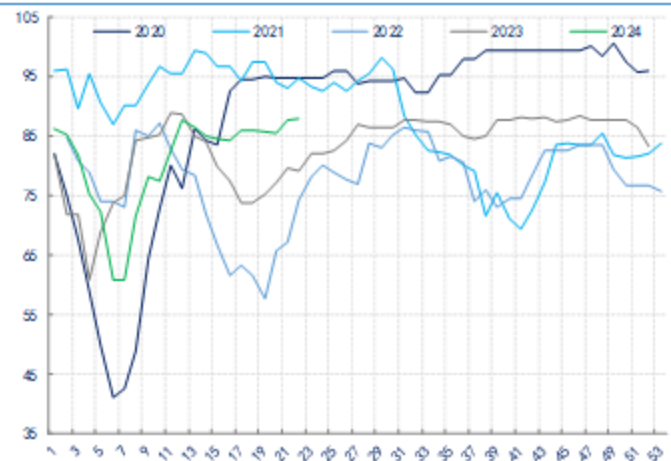
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



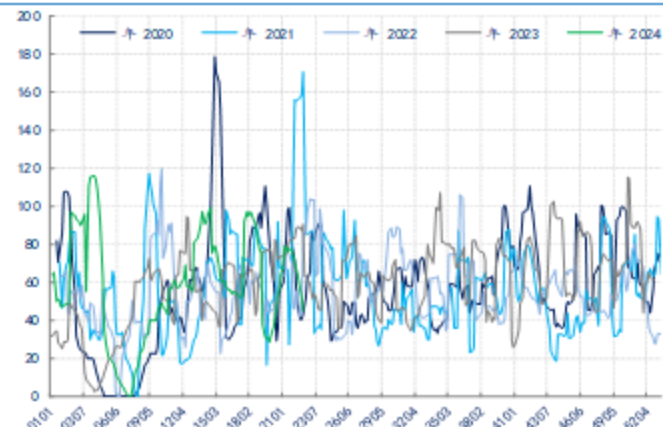
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



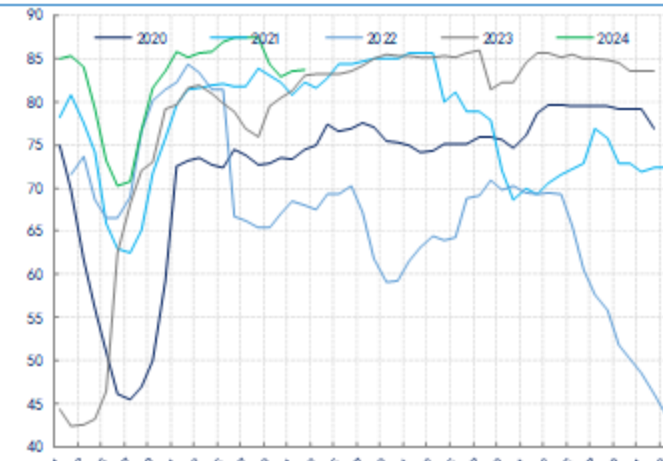
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



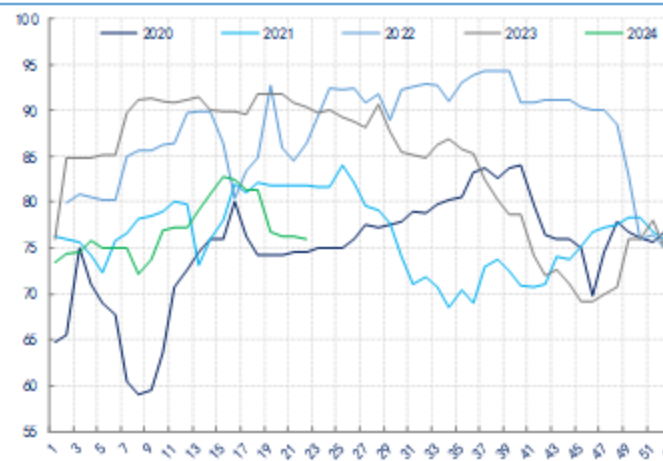
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

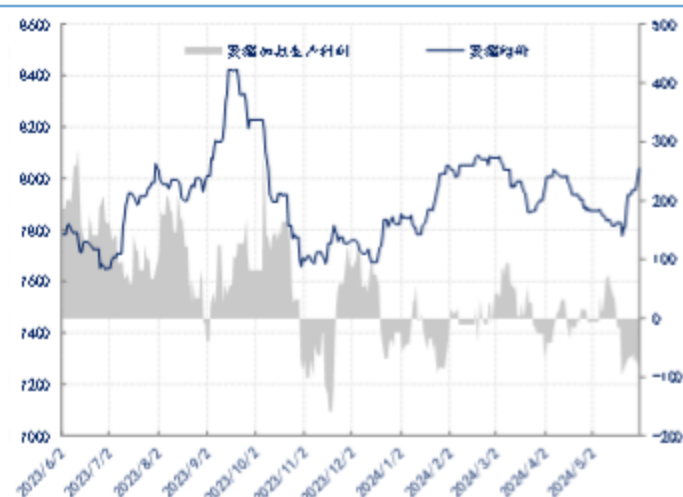
图 56: 瓶片负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

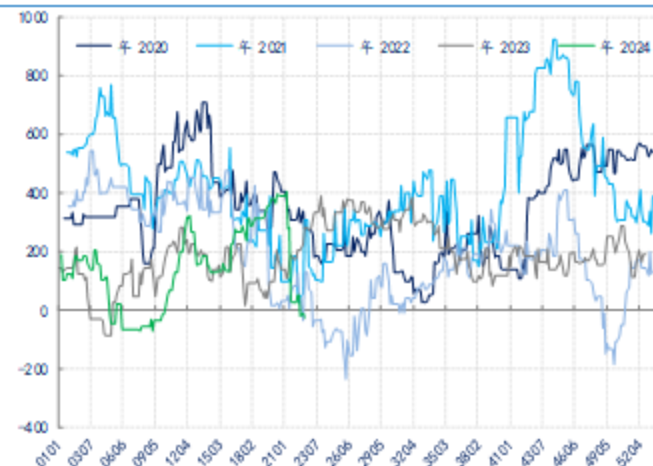


图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



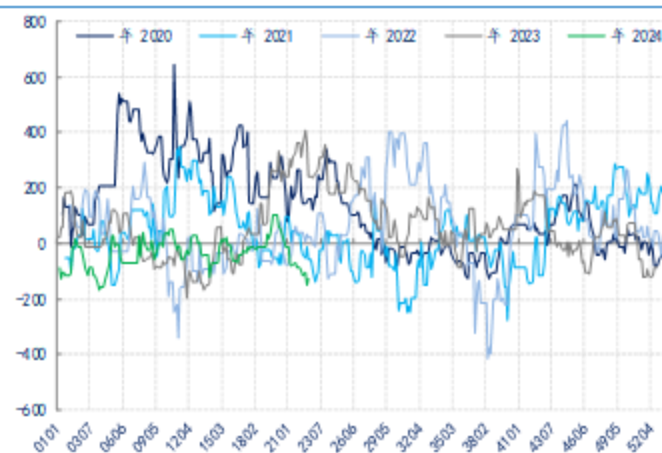
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



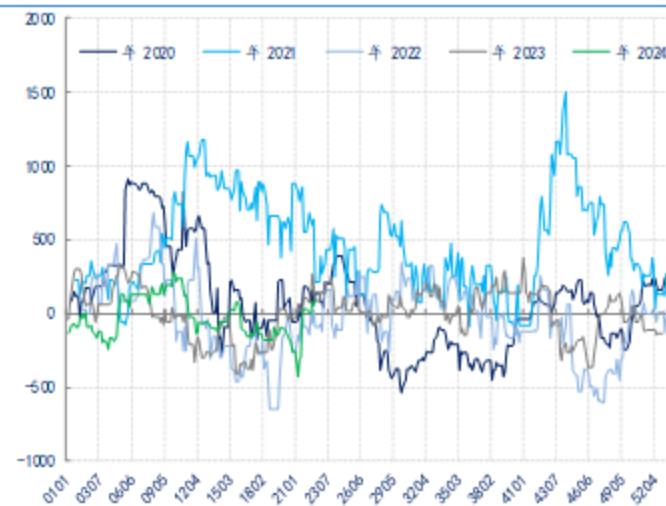
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



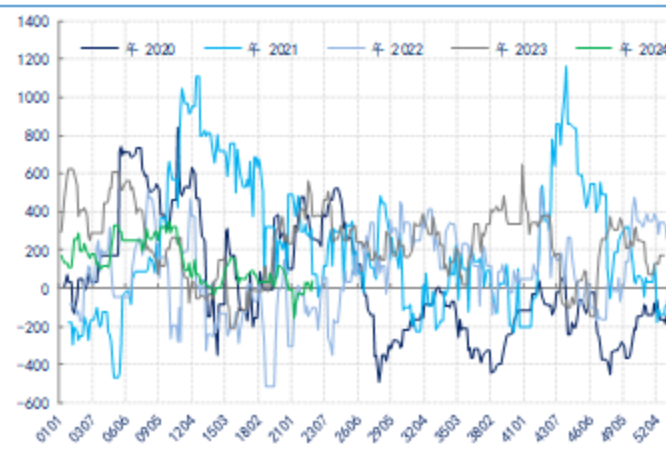
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



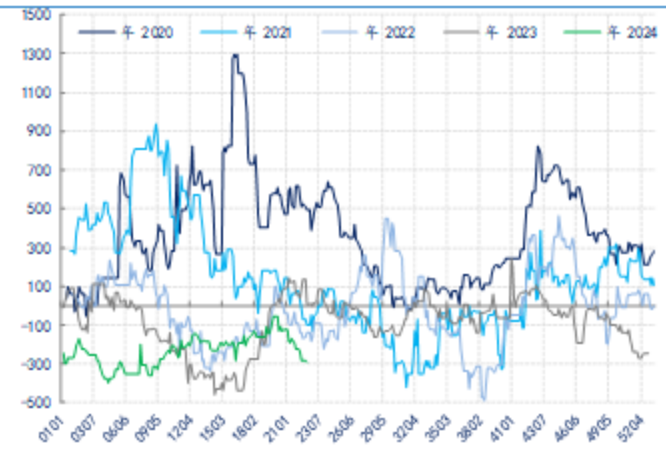
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



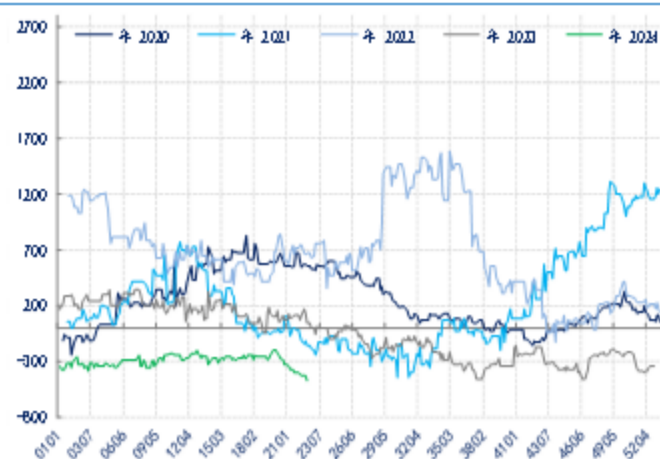
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



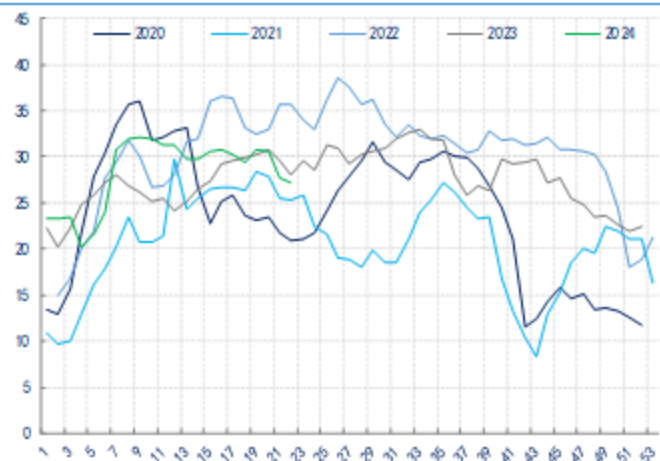
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



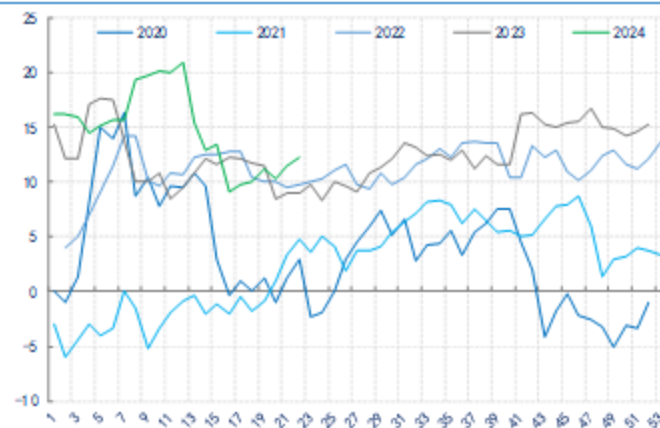
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



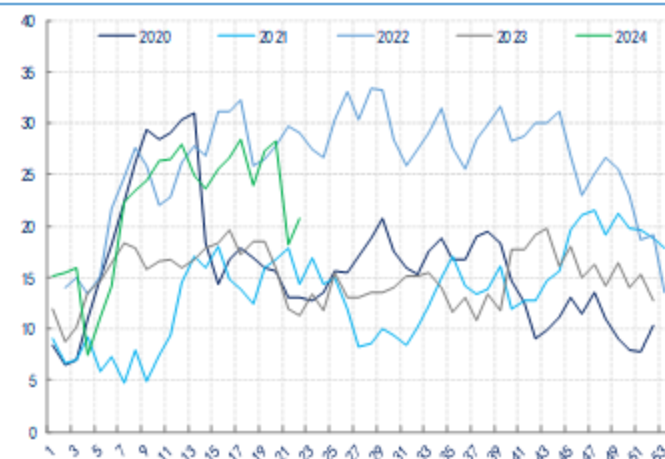
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



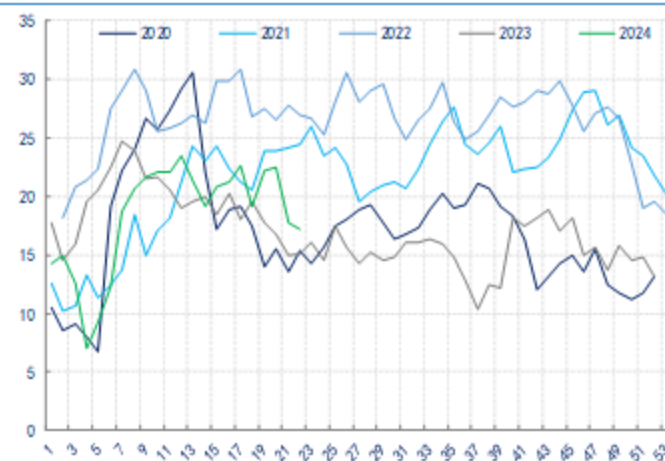
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



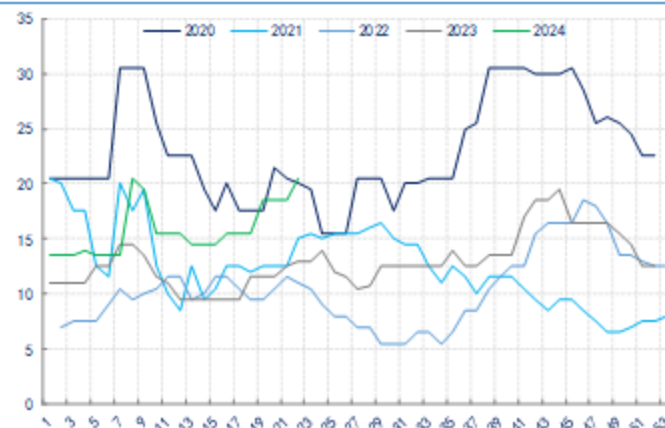
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

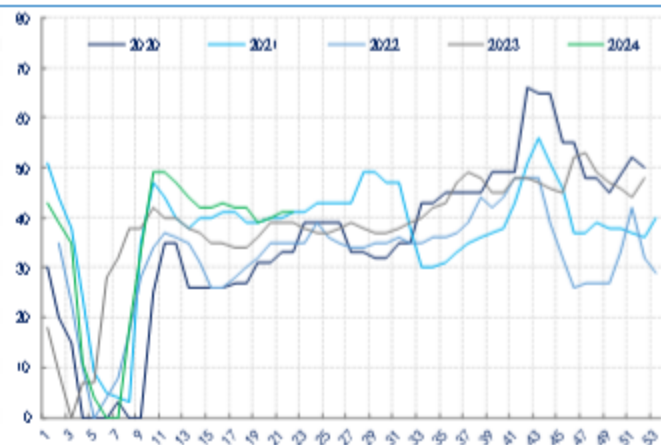
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

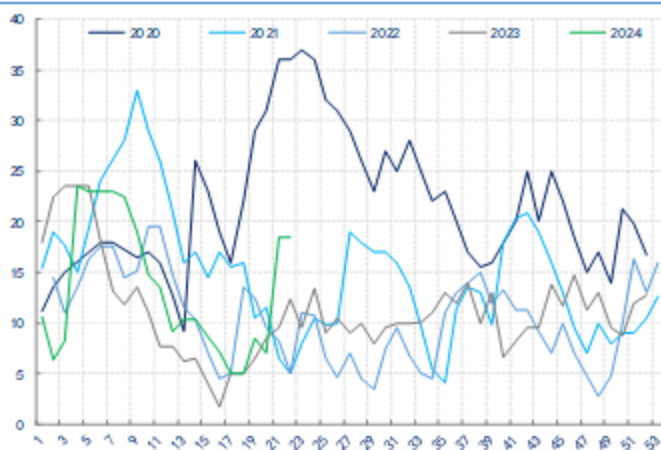
## 织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



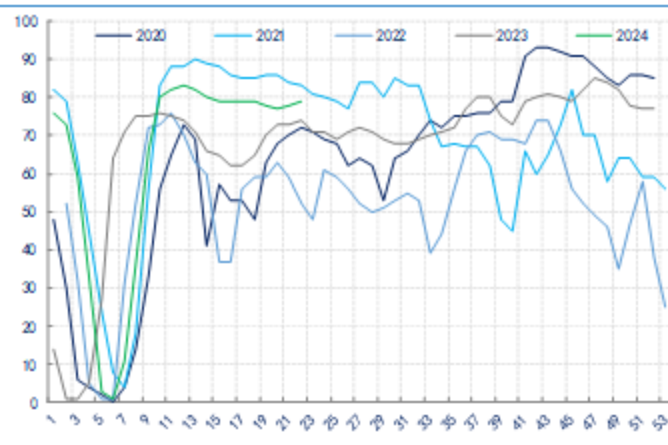
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



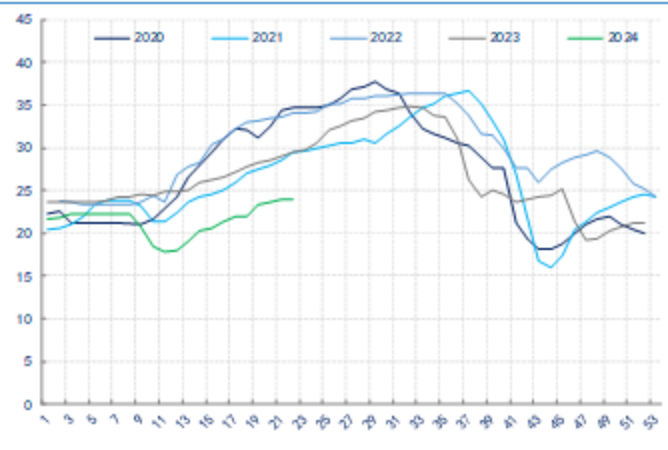
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>