

逢低做多套保。2024 年 PX 投产增速明显放缓，预计平衡表较 2023 年进一步收紧，结合夏季美汽油对芳烃需求的季节性，PX 加工费年度级别仍是看扩大；2024 年 PTA 投产压力仍存，而下游聚酯投产增速有所放缓但量级尚可，预计 PTA 加工费年度级别仍是区间震荡状态，弹性有限。PTA 及 PX 绝对价格的弹性更多仍是来源于原油以及 PX 加工费的波动。

# PX2024 维持紧平衡，PTA 新投产压力仍存

## 化工板块研究 Chemical Research



### 本期分析研究员

**梁宗泰**从业资格号：F3056198  
投资咨询号：Z0015616**陈莉**从业资格号：F0233775  
投资咨询号：Z0000421

### 联系人

**吴硕琼**从业资格号：  
F03119179

# PX2024 年维持紧平衡格局

## PTA 新投产压力仍存

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

电话: 020-83901031

邮箱: liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

电话: 020-83901030

邮箱: cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

吴硕琼

电话: 020-83901158

邮箱: wushuocong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

### 策略摘要

逢低做多套保。2024 年 PX 投产增速明显放缓, 预计平衡表较 2023 年进一步收紧, 结合夏季美汽油对芳烃需求的季节性, PX 加工费年度级别仍是看扩大; 2024 年 PTA 投产压力仍存, 而下游聚酯投产增速有所放缓但量级尚可, 预计 PTA 加工费年度级别仍是区间震荡状态, 弹性有限。PTA 及 PX 绝对价格的弹性更多仍是来源于原油以及 PX 加工费的波动。

### 核心观点

#### ■ 市场分析

(1) 2024 年中国 PX 新增产能计划 300 万吨, 按实际投产时间加权的新增产能约在 113 万吨, 实际产能仅在 2.6%, 新增产能压力大幅放缓。下游对应 PTA 产量回落至 4.2% 的背景下, 预计中国 PX 平衡表将从 2023 年的累库周期进一步收紧为 2024 年的供需紧平衡状态, 主要驱动为 PX 投产少, 关注 PX 存量装置的提负空间以及夏季美汽油对芳烃季节性的需求提振。年度级别 PX 加工费 (即 PX-NAP) 仍是看扩, 时间节点在 2024 年调油旺季的夏天。

(2) 2024 年 PTA 新增产能计划约在 1200 万吨, 按实际投产时间加权的新增产能约在 800 万吨, 实际产能增速在 10.1%; 而预期仍是过剩背景下继续需要 PTA 存量装置开工率进一步从 2023 年的 77.7% 下滑至 73.5% 附近, 仍等待非拥有 PX 的 PTA 装置进一步减产再平衡。全年预计 PTA 维持小幅累库状态, PTA 加工费维持低位区间震荡。

(3) 需求新增装置方面, 2024 年聚酯新增产能计划约在 778 万吨, 按投产季度加权后的实际新增产能约在 394 万吨, 实际产能增速预估在 4.9%, 聚酯投产增速有所放缓, 但投产量级从年均来看不算低。而聚酯存量装置开工率, 随着瓶片开工的回落, 预计聚酯开工率 2024 年逐步回落至 86.5%, 存量装置开工率有所回落, 具体仍挂钩 2024 年的服装国内消费韧性能否维持以及服装的出口见底回升的速率。(关于聚酯的新增产能及相关分析列于聚酯产业链年报的 EG 及聚酯报告)。

#### ■ 策略

逢低做多套保。2024 年 PX 投产增速明显放缓，预计平衡表较 2023 年进一步收紧，结合夏季美汽油对芳烃需求的季节性，PX 加工费年度级别仍是看扩大；2024 年 PTA 投产压力仍存，而下游聚酯投产增速有所放缓但量级尚可，预计 PTA 加工费年度级别仍是区间震荡状态，弹性有限。PTA 及 PX 绝对价格的弹性更多仍是来源于原油以及 PX 加工费的波动。

## ■ 风险

PTA 新增产能的兑现速率，美国汽油旺季对亚洲芳烃的支撑力度，原油基准的大幅波动，服装国内消费韧性能否维持以及服装的出口见底回升的速率。

## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1
一、PX&PTA 年度平衡表预估 .....	5
1.PX 年度自估平衡表展望：2024 年供应压力放缓，平衡表进一步收紧 .....	5
2.PTA 年度自估平衡表展望：2024 年延续累库预期，等待减产再平衡 .....	6
二、PX 基本面分析 .....	7
1.2024 年度聚酯产业链产能增速一览 .....	7
2.2024PX 上半年投产真空期 .....	7
3.美国汽油旺季对芳烃的季节性支撑 .....	8
4.PX 存量装置：亚洲 PX 检修上半年偏多，下半年逐步恢复 .....	10
三、PTA 基本面分析 .....	13
1.2024 年投产压力仍在 .....	13
2.PTA 仍等待进一步检修再平衡，TA 加工费偏弱 .....	14
3.PTA 库存现实压力仍不大 .....	15

## 图表

表 1:PX 年度平衡表   单位：万吨/年 .....	5
表 2:PTA 年度平衡表   单位：万吨/年 .....	6
表 3:2023 年中国 PX 投产表   单位：万吨/年 .....	8
表 4:2024 年中国 PX 投产表   单位：万吨/年 .....	8
表 5:2023 年中国 PTA 投产装置   单位：万吨/年 .....	13
表 6:2024 年中国 PTA 投产装置   单位：万吨/年 .....	13
图 1:聚酯、PTA、PX、EG 产能增速 单位：% .....	7
图 2: 美国汽油总库存 单位：千桶 .....	9
图 3: 美汽油表观消费 单位：千桶/天 .....	9
图 4: 韩国歧化利润（甲苯 TL→二甲苯 MX+纯苯 BZ） 单位：美元/吨 .....	9
图 5: 韩国二甲苯 MX→PX 利润 60 单位：美元/吨 .....	9
图 6: 亚洲（含中国）PX 检修产能（负轴） 单位：万吨/月 .....	10
图 7:亚洲（除中国）PX 检修产能（负轴） 单位：万吨/月 .....	10
图 8:中国 PX 检修产能（负轴） 单位：万吨/月 .....	10
图 9:亚洲 PX 开工率 单位：% .....	10

图 10:PX 中国开工率 单位: % .....	10
图 11:中国及海外 PX 开工率预估 (根据检修计划统计) 单位: % .....	11
图 12:中国 PX 分类型开工率预估 (根据检修计划统计) 单位: % .....	11
图 13:海外 PX 分地区开工率预估 (根据检修计划统计) 单位: % .....	12
图 14:PX: T2/T5-1 单位: % .....	12
图 15:PX-石脑油加工费 单位: 美元/吨 .....	12
图 16:中国 PTA 月度检修产能 (负轴) 单位: 万吨/年 .....	14
图 17: PTA-PX 加工费 单位: 元/吨 .....	14
图 18:部分或全自有 PX 的 PTA 开工率&无带 PX 的 PTA 开工率  单位: %; % .....	14
图 19:PTA 加工费与 PTA 开工率 单位: 元/吨; % .....	15
图 20:PTA 总库存 (含仓单及预报) 单位: 万吨 .....	15
图 21:PTA 仓单 (含预报) 单位: 万吨 .....	15
图 22:聚酯工厂 TA 库存 单位: 万吨 .....	16
图 23:TA 工厂 TA 库存 单位: 万吨 .....	16
图 24:PTA 在库在港货库存 单位: 万吨 .....	16

## 一、PX&PTA 年度平衡表预估

### 1.PX 年度自估平衡表展望：2024 年供应压力放缓，平衡表进一步收紧

表 1:PX 年度平衡表 | 单位：万吨/年

2024 中国 PX 年度预测	年度供需（万吨/年）				年度同比（%）	
	2021	2022	2023E	2024E	2023E	2024E
中国 PTA 产量	5300	5388	6341	6606	17.7%	4.2%
换算中国 PX 需求	3477	3535	4160	4333	17.7%	4.2%
中国 PX 总供应	3528	3495	4261	4364	21.9%	2.4%
中国 PX 产量	2163	2445	3327	3427	36.1%	3.0%
中国 PX 进口	1365	1058	935	940	-11.7%	0.6%
中国 PX 出口	0	8	1	3		
平衡表						
PX 库存变化	51	-39	101	30		

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

（1）需求新增方面，简单按下一节的 PTA 年度平衡表的产量预估换算。

（2）产量方面。2024 年中国 PX 新增产能计划 300 万吨，按实际投产时间加权的新增产能约在 113 万吨，实际产能仅在 2.6%，新增产能压力大幅放缓。存量装置方面，2023 年的中国 PX 平均开工率约在 75.7%，较 2022 年的中国 PX 平均开工率在 73.3%有所抬升，在 PX 生产利润偏高背景下，PX 开工积极性尚可，但鉴于 PX 属于炼厂的重整联合装置，整体开工仍受炼厂整厂检修所限制，预计 2024 年中国 PX 开工率继续维持在 76%附近；预估 2024 年的中国 PX 产量增速 =  $(1 + 2.6\%) \times (76\% / 75.7\%) - 1 = 3\%$ ，国产增速较 2023 年明显放缓。进口方面假设维持与 2023 年接近，给予 2024 年进口预估在 940 万吨附近，主要考虑到 2024 年的海外调油韧性仍在，海外 PX 存量装置整体供应量增长有限。

（3）2023 年中国 PX 在投产周期背景下仍能维持较高的 PX 加工费。进入 2024 年，中国 PX 累库速率较 2023 年明显放缓，仅小幅累库，基本维持紧平衡状态，驱动进一步走强，夏季调油旺季结构性短缺预计仍能出现，PX 加工费年度级别继续维持逢低做扩的判断。



## 2. PTA 年度自估平衡表展望：2024 年延续累库预期，等待减产再平衡

表 2:PTA 年度平衡表 | 单位：万吨/年

2024 中国 PTA 年度预测	年度供需（万吨/年）				年度同比（%）	
	2021	2022	2023E	2024E	2023E	2024E
TA 总需求	5137	5066	5938	6180	17.2%	4.1%
聚酯产量	5758	5666	6663	6935	17.6%	4.1%
TA 总供应	5050	5051	5991	6236	18.6%	4.1%
中国 PTA 产量	5300	5388	6341	6606	17.7%	4.2%
PTA 净进口	-250	-337	-350	-370		
平衡表						
PTA 库存变化	-87	-15	53	56		

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

（1）需求新增装置方面，2024 年聚酯新增产能计划约在 778 万吨，按投产季度加权后的实际新增产能约在 394 万吨，实际产能增速预估在 4.9%。需求存量装置方面，2023 年的聚酯平均开工率在 87.2%，较 2022 年的聚酯平均开工率在 82.3%大幅抬升，得益于 2022 年人员流通顺畅背景下，2023 年的服装零售增速快速提升，给予聚酯开工较高的负荷韧性。进入 2024 年，低基数效应或有所减弱，国内服装消费增速或见顶回落；但 2023 年较差的服装出口增速预计 2024 年逐步见底回升；因此在服装内销增速预期见顶，服装出口增速预期回升，预估 2024 年聚酯开工率仅小幅下滑至 86.5%，仍能维持一定韧性。预估 2024 的需求增速= $(1+4.9\%)*(86.5\%/87.2\%)-1=4.1\%$ 。

（2）产量方面。2024 年 PTA 新增产能计划约在 1200 万吨，按实际投产时间加权的新增产能约在 800 万吨，实际产能增速在 10.1%。存量装置方面，2023 年的 PTA 平均开工率在 77.7%，较 2022 年的 PTA 平均开工率在 72.8%有所抬升，并且是在 2023 年 PTA 加工费低位的背景下 PTA 开工率却维持偏高位置，主要原因是 PTA 装置中自有上游 PX 装置的占比超过 40%，PTA 加工亏损但 PX 仍有利润补贴，导致 2024 年 PTA 开工率超预期偏高。但在 2024 年聚酯增速有限的背景下，TA 年度预估为供应过剩状态，仍需要额外减产再平衡，预计 2024 年的 PTA 开工率逐步下滑至 73.5%；

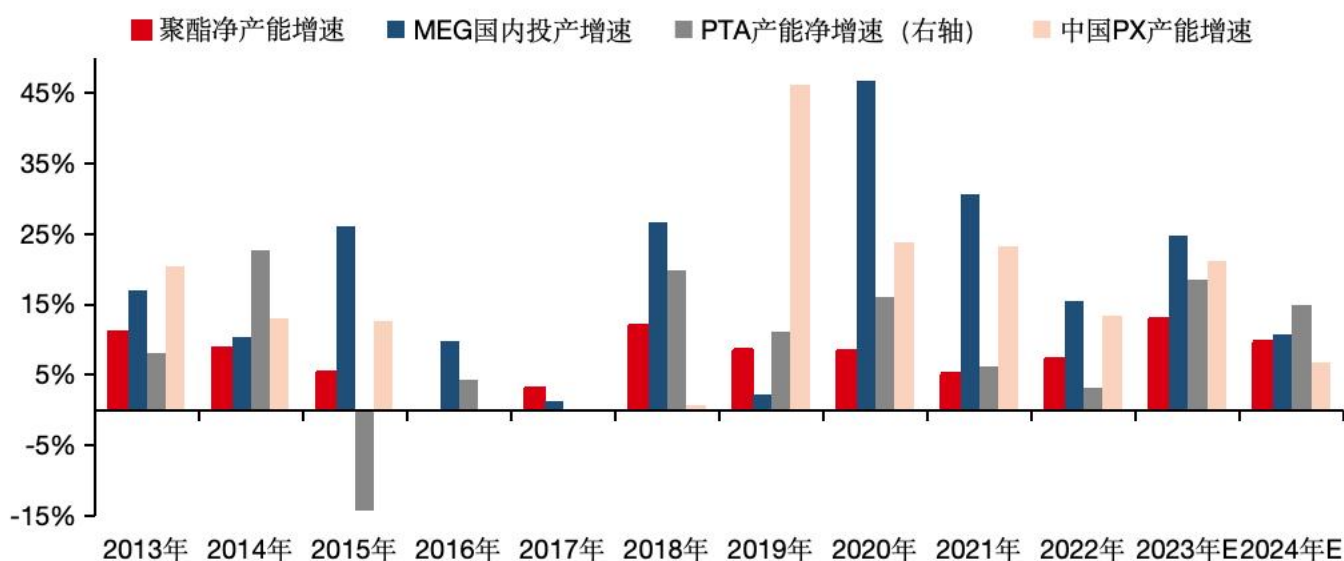
预估 2024 年的 PTA 产量增速 =  $(1+7.8\%) * (73.5\%/77\%) - 1 = 4.2\%$ 。  
净进口方面，仍通过小幅增加出口解决部分过剩，2024 年水平放在-370 万吨预估。

(3) 2024 年 TA 仍是投产周期，预估维持累库周期，预计 TA 加工费维持低位，迫使未拥有 PX 的非一体化 PTA 装置进一步减产才能再平衡。

## 二、PX 基本面分析

### 1.2024 年度聚酯产业链产能增速一览

图 1:聚酯、PTA、PX、EG 产能增速|单位: %



数据来源: CCF 忠朴资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

(1) 2024 年聚酯产业链各品种名义产能增速明显放缓，2024 年中国 PX 名义产能增速仅 6.8%，较 2023 年的 21%明显放缓。

(2) 2024 年中国 PTA 名义产能增速 15%，较 2023 年的 18.5%有一定放缓，但产能投放压力仍在。

(3) 2024 年中国 EG 名义产能增速 10.7%，较 2023 年的 25%大幅放缓。

(4) 下游方面，2024 年聚酯名义产能增速计划在 9.7%，虽较 2023 年 13%有所放缓，但待投产韧性仍在。

### 2.2024PX 上半年投产真空期



表 3:2023 年中国 PX 投产表 | 单位: 万吨/年

现投产时间	装置	产能 (万吨/年)
2023 年 1 月	盛虹炼化 2#	200
2023 年 2 月	中委广东石化	260
2023 年 4 月	大榭石化馏分油四期	160
2023 年 6 月	中海油惠州二期芳烃	150
2023 年中国 PX 投产		770

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

回顾 2023 年, 2023 年的 PX 投产计划 770 万吨, 名义产能增速高达 21%, 全部兑现集中在一二季度释放, 然而在如此大的新增产能压力下, PX 加工费上半年表现非常坚挺, 主要得益于调油需求的支撑, 下一节会就美汽油调油旺季展开论述。

表 4:2024 年中国 PX 投产表 | 单位: 万吨/年

现投产时间	装置	产能 (万吨/年)
2024 年 Q3	裕龙石化	300
2024 年中国 PX 投产		300

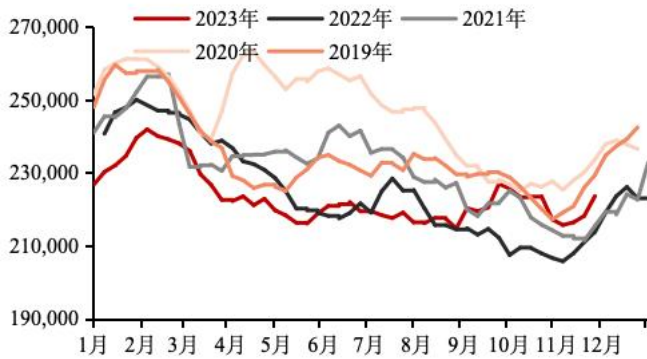
资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

展望 2024 年, 中国 PX 名义产能增速大幅放缓至 6.8%, 仅裕龙石化 300 万吨/年的 PX 投产计划, 并且投产计划时间为三季度, 因此上半年 PX 迎来投产真空期, 叠加夏季调油旺季, 预计 2024 年夏季的 PX 加工费将有明显支撑。

另外, 由于 PX 属于重整装置的下游, 而一般重整装置的试车磨合期较长, 届时 2024 年三季度 300 万吨的 PX 开工达产进度仍待跟踪。

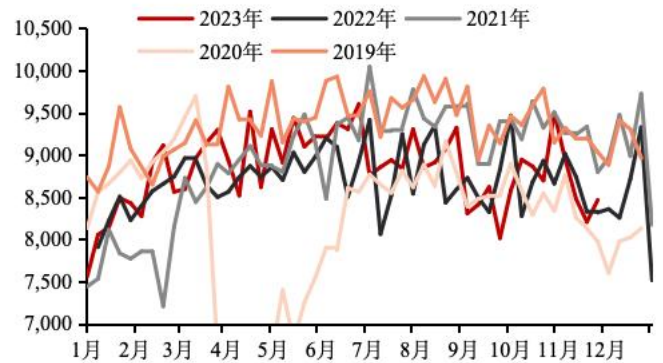
### 3.美国汽油旺季对芳烃的季节性支撑

图 2: 美国汽油总库存|单位: 千桶



数据来源: EIA 华泰期货研究院

图 3: 美汽油表观消费|单位: 千桶/天

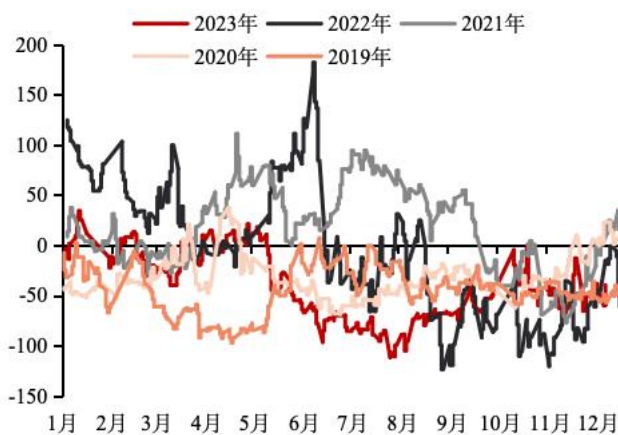


数据来源: EIA 华泰期货研究院

(1) 美汽油季节性消费旺季在 4-7 月份, 美汽油库存亦季节性去库, 而美国夏季汽油等级需要调入更多的芳烃组分满足调油质量, 特别是调入甲苯, 从而带动亚洲甲苯的紧张, 很明显看到 2023 年 6 月份-8 月份, 由于韩国甲苯的需求季节性紧张, 导致了甲苯歧化产二甲苯的生产利润季节性低位, 从而限制夏季歧化装置的开工意愿, 从而限制二甲苯的产出。而由于二甲苯亦可用于调油, 因此 2023 年 7-8 月的 MX 生产 PX 生产亏损进一步扩大, 限制从 MX 生产 PX 的意愿。

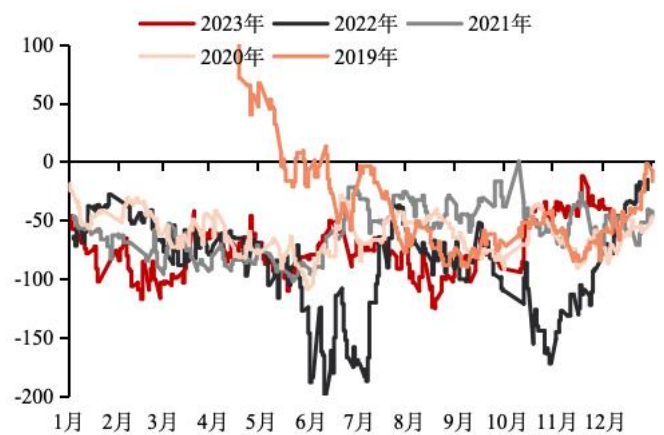
(2) 由于 2024 年全球重整产能增速仅 0.7% (2023 年为 0.2%); 而具体到调油需求结构性芳烃紧张的北美地区, 北美 2024 年重整产能增速为 0 (2023 年为 1%)。在重整新增有限的背景下, 预计 2024 年美国夏季汽油对芳烃结构性的季节性需求行情仍存。

图 4: 韩国歧化利润 (甲苯 TL→二甲苯 MX+纯苯 BZ)  
|单位: 美元/吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

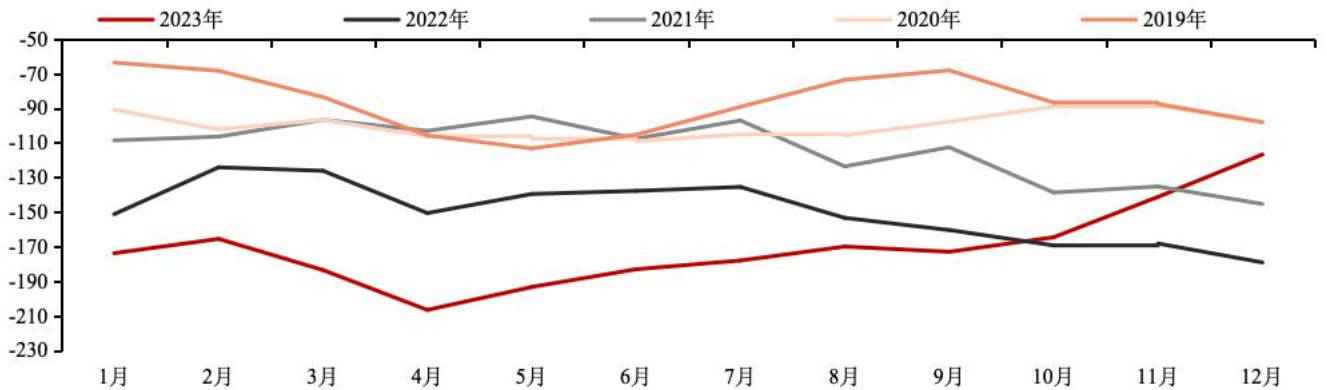
图 5: 韩国二甲苯 MX→PX 利润 60|单位: 美元/吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

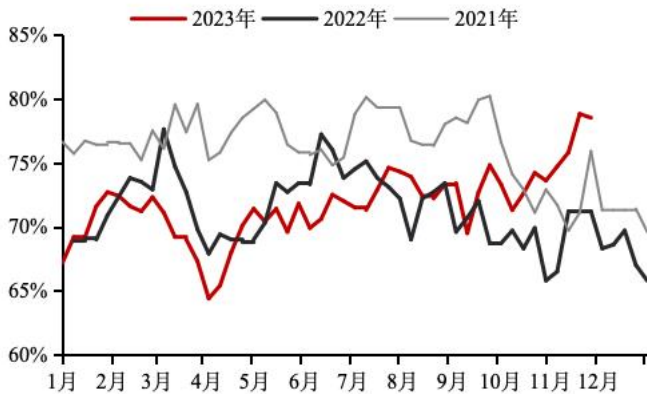
#### 4.PX 存量装置：亚洲 PX 检修上半年偏多，下半年逐步恢复

图 6: 亚洲（含中国）PX 检修产能（负轴）|单位：万吨/月



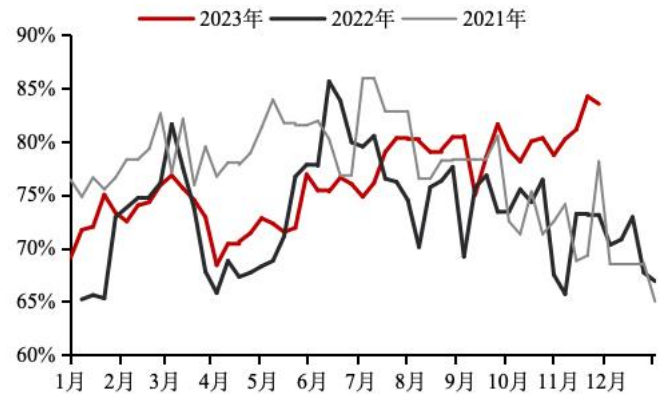
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 9: 亚洲 PX 开工率|单位：%



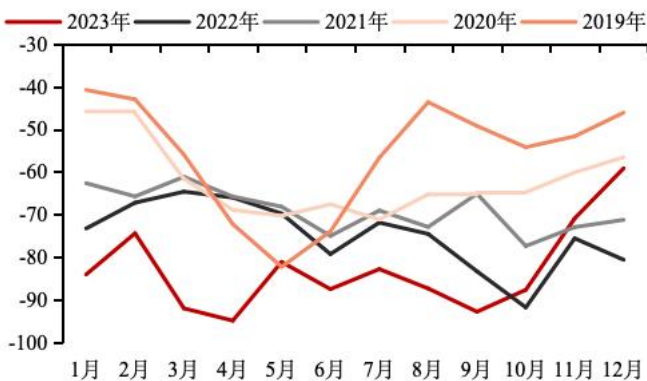
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 10: PX 中国开工率|单位：%



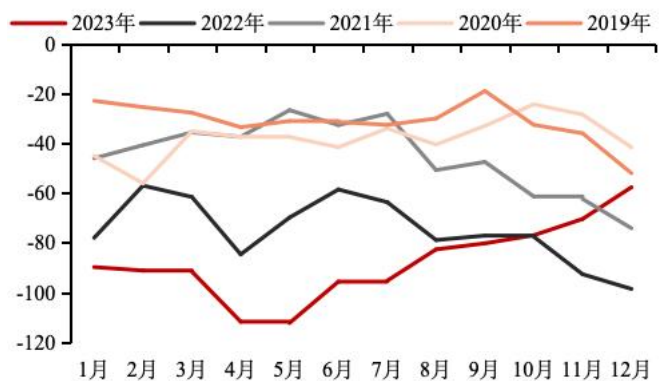
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: 亚洲（除中国）PX 检修产能（负轴）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: 中国 PX 检修产能（负轴）|单位：万吨/月

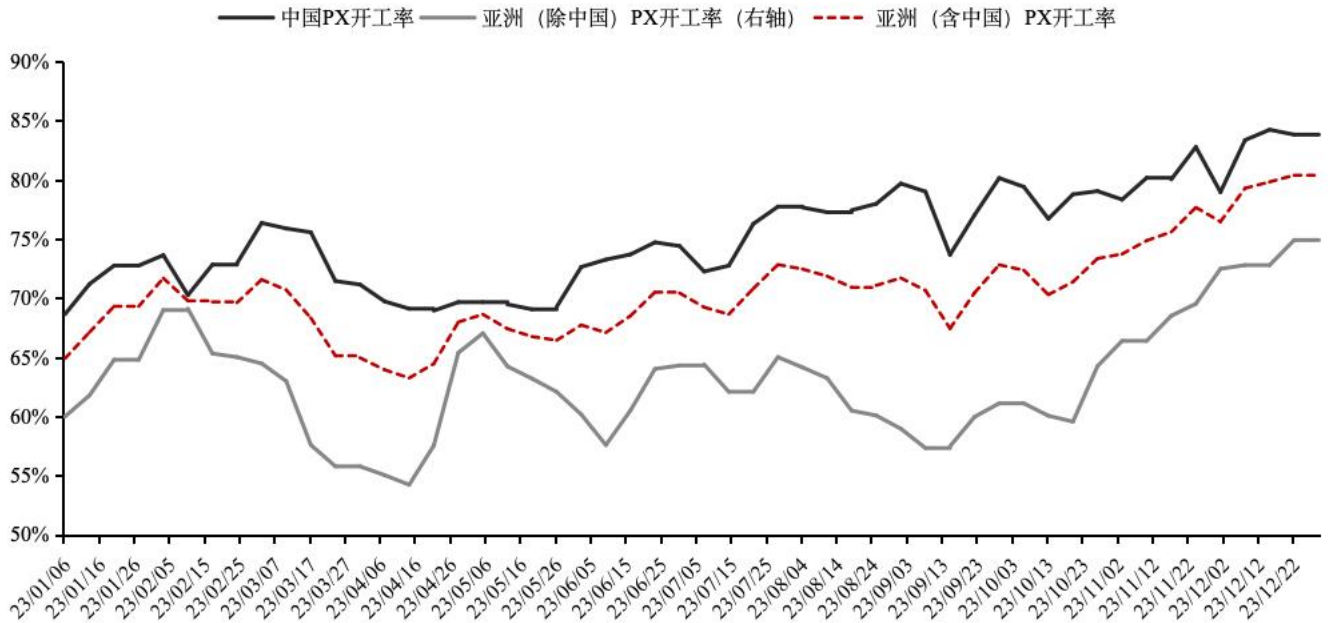


数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

（1）2023 年的亚洲 PX 检修峰值 4 月份，5-9 月份逐步提负，但仍维持小幅检修，四季度进一步提负。从季节性看，由于炼厂的季节性检修以及夏季调油对 PX 开工的分流，导致了 4-5 月 PX 开工的季节性低位，此表现

在亚洲（除中国）PX 检修图表现更明显，亚洲（除中国）PX4 月检修峰值过后，6-9 月仍存一轮检修，待美汽油进入冬季等级后，海外 PX 开工才进一步上抬；而中国 PX 的检修则是 4 月峰值后，三季度开工就进一步恢复。

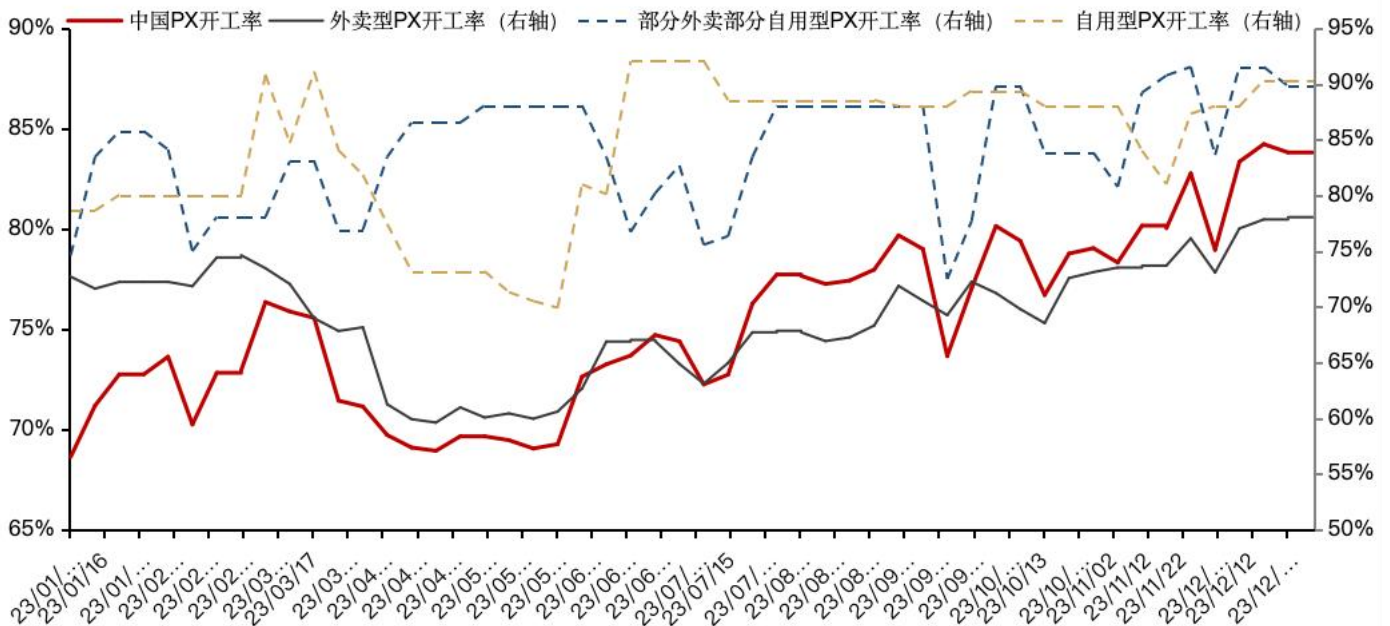
图 11:中国及海外 PX 开工率预估（根据检修计划统计）|单位：%



数据来源：CCF 华泰期货研究院

（2）2023 年的 4 月中国检修高峰，外卖型 PX 及自用型 PX 均是同步检修高峰。但进入三季度，中国 PX 无论是外卖型还是部分外卖型的检修仍偏少，PX 加工费坚挺背景下明显提负。

图 12:中国 PX 分类型开工率预估（根据检修计划统计）|单位：%



数据来源：CCF 华泰期货研究院



(3) 与中国相反的是, 海外 PX 开工率在三季度仍维持一定检修, 特别是主要出口地的韩国, 待进入 9 月份后, 海外 PX 开工率才进一步抬升。

图 13:海外 PX 分地区开工率预估 (根据检修计划统计) |单位: %

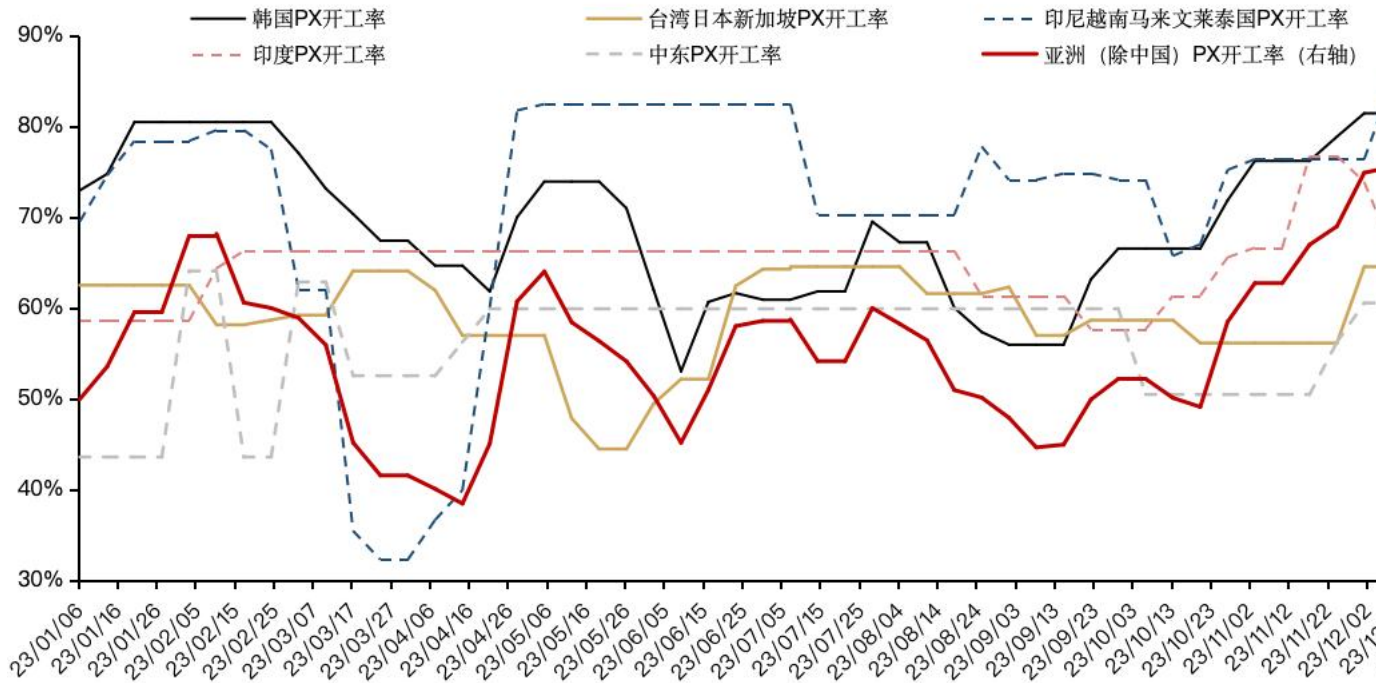
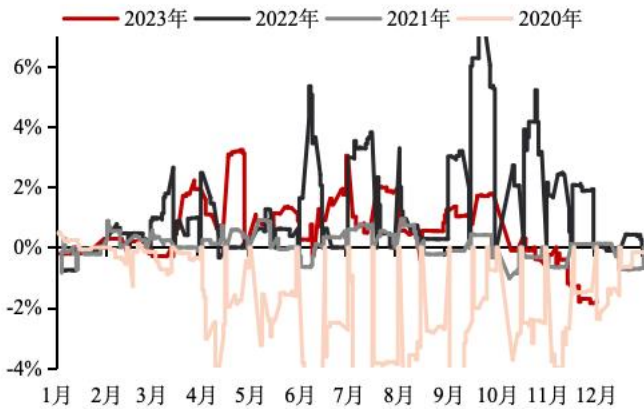
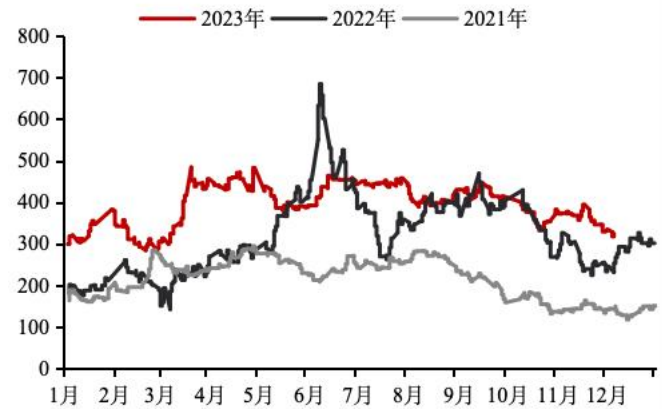


图 14:PX: T2/T5-1|单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 15:PX-石脑油加工费|单位: 美元/吨



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

2023 年 PX 加工费高点出现在 3 月下旬的 484 美元/吨, 并且在整个 4-7 月的美汽油旺季基本维持在 400-480 美元/吨的区间高位。进入 9 月后, 美汽油支撑消退, PX 加工费回落。而 2024 年 PX 年度平衡表预期较 2023 年边际收紧, 2024 年夏季 PX 加工费预期将继续维持强势。

### 三、PTA 基本面分析

#### 1.2024 年投产压力仍在

表 5:2023 年中国 PTA 投产装置 | 单位: 万吨/年

现投产时间	装置	产能 (万吨/年)
2022 年 12 月	威联化学 1#	125
2022 年 12 月	桐昆嘉通一期 1#	125
2023 年 1 月底	桐昆嘉通一期 2#	125
2023 年 2 月	威联化学 2#	125
2023 年 3 月	恒力石化 6#	250
2023 年 5 月	桐昆嘉通 2#	250
2023 年 7 月	恒力石化 7#	250
	2023 年 PTA 投产	1250

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

2022 年底至 2023 年, 中国 PTA 投产 1250 万吨新装置, 投产压力仍大, 2023 年名义产能增速高达 18.5%; 而 2024 年计划投产 1200 万吨新装置, 2024 年名义产能增速仍在 15%, 虽然较 2023 年有所放缓, 但投产压力仍在。

表 6:2024 年中国 PTA 投产装置 | 单位: 万吨/年

现投产时间	装置	产能 (万吨/年)
2024 年 Q1	宁波台化	150
2024 年 Q1	仪征化纤	300
2024 年 Q2	虹港石化三期	250
2024 年下半年	独山能源二期 1#	250

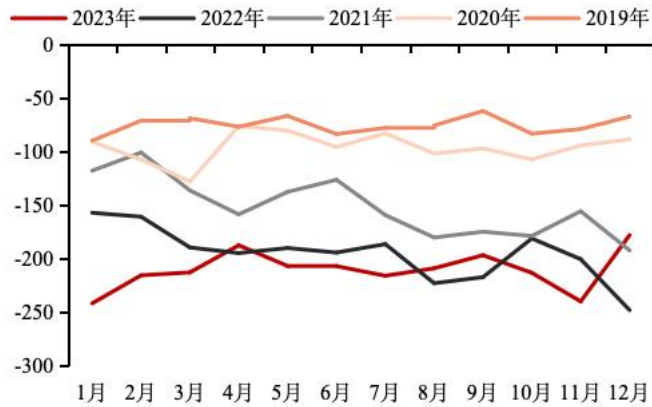
资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

分季度看, 2024 年的投产压力从一季度便开始释放, 产能压力仍大; 再对比 PX 上半年投产真空期, 因此 2024 年上半年预期 PX 偏强而 PTA 偏弱的格局。新装置方面, 2023 年底至来年初关注逸盛海南 250 万吨以及仪征化纤 300 万吨的新装置投产压力。



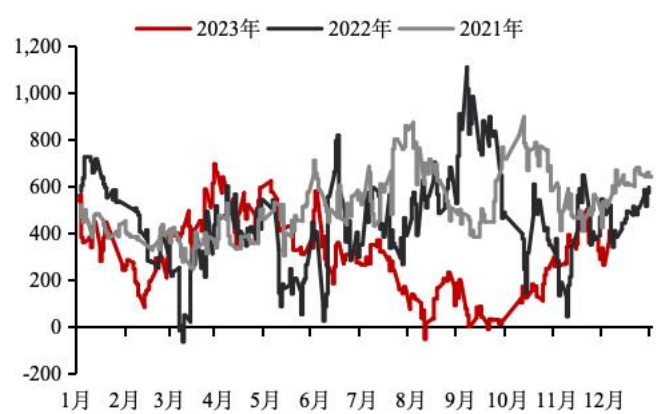
## 2.PTA 仍等待进一步检修再平衡，TA 加工费偏弱

图 16:中国 PTA 月度检修产能 (负轴) |单位: 万吨/年



数据来源: CCF 华泰期货研究院

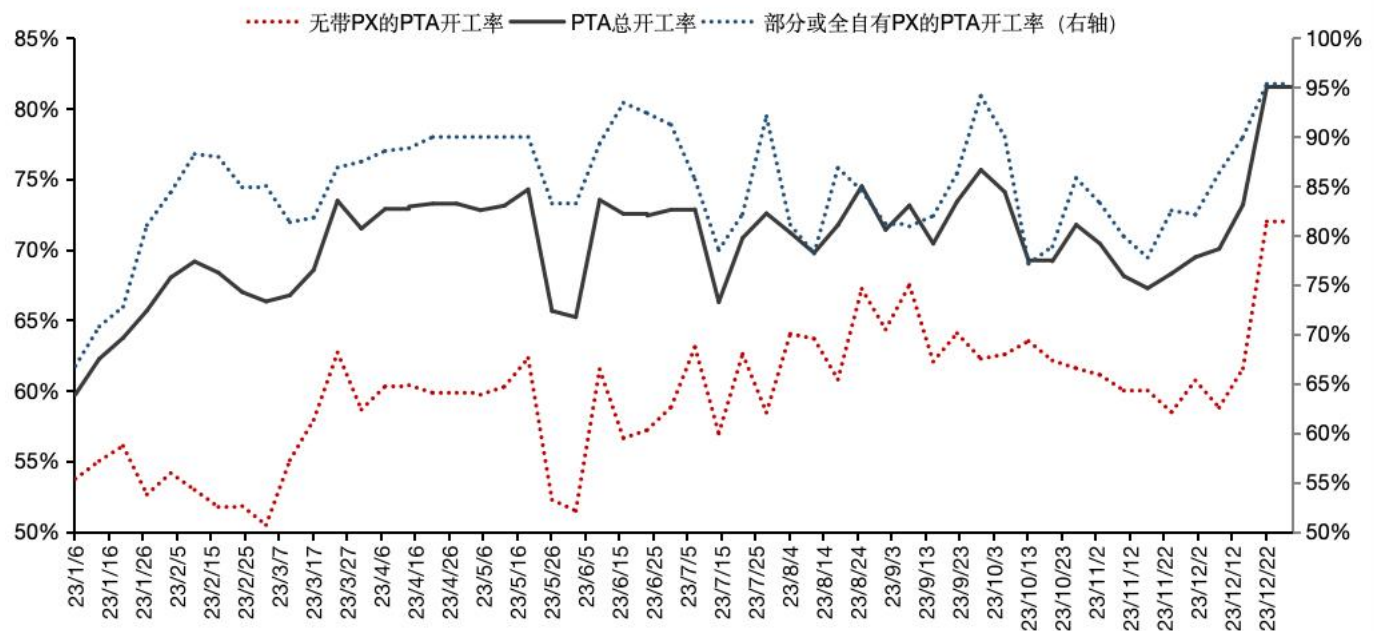
图 17: PTA-PX 加工费|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

2023 年二季度以来, PTA 检修量级有限, PTA 加工费从 6 月初的 550 元/吨开始回落至 2023 年 9 月中旬一度压至 0 元的 PTA 加工费, 然而 PTA 仍未大规模亏损检修。从 PTA 存量装置看, 自有上游 PX 的 PTA 产能占比在 41%, 而外购 PX 的 PTA 产能占比在 59%, 在今年 PX 加工费持续高盈利的背景下, 一体化装置检修意愿有限, 但同时外购 PX 的 PTA 装置检修量级亦不足, 下图区分了部分或全自带 PX 的 PTA 装置&无带 PX 的 PTA 装置的开工, 在 2023 年 7-9 月 TA 加工费偏低的背景下, 无带 PX 装置的 TA 检修仍不足, 进入 11 月才开始有所检修增加。

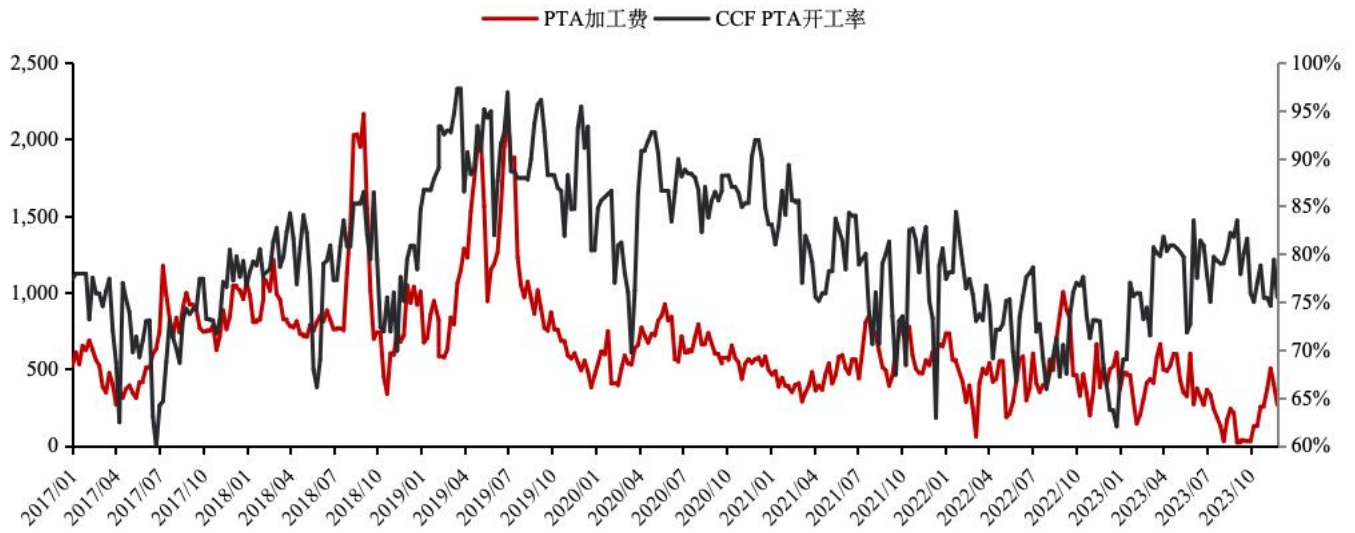
图 18:部分或全自有 PX 的 PTA 开工率&无带 PX 的 PTA 开工率|单位: %; %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

而 2024 年预期 TA 过剩的背景下需要额外减产才能再平衡，特别是无自带 PX 的 PTA 装置需要额外减产。预期 2024 年的 PTA 加工费持续偏弱运行。

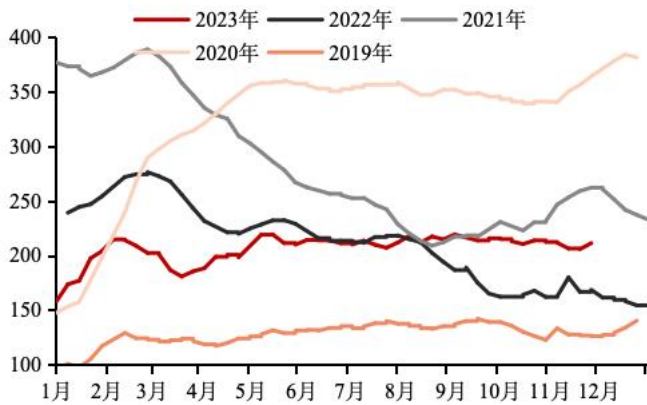
图 19:PTA 加工费与 PTA 开工率|单位：元/吨；%



数据来源：CCF 忠朴资讯 华泰期货研究院

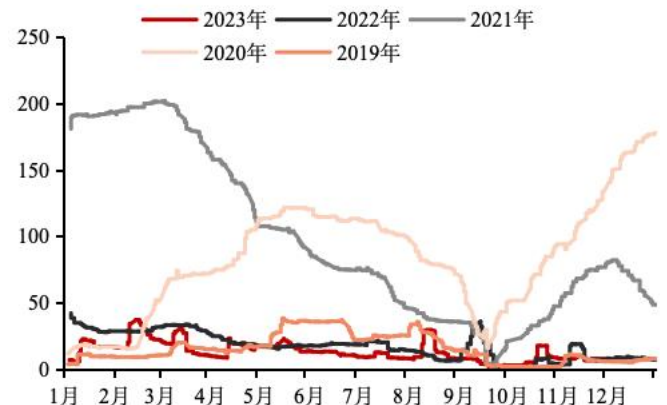
### 3.PTA 库存现实压力仍不大

图 20:PTA 总库存（含仓单及预报）|单位：万吨



数据来源：忠朴资讯 华泰期货研究院

图 21:PTA 仓单（含预报）|单位：万吨

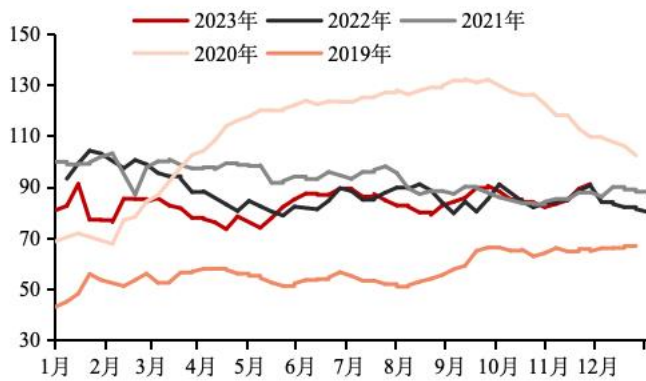


数据来源：郑州商品交易所华泰期货研究院

虽然 2023 年 PTA 新增产能压力仍大，存量装置开工偏高，2023 年 1-10 月 PTA 产量累积同比增速高达 15.6%，然而实际 PTA 总库存未明显累积，得益于今天聚酯非常高的开工韧性，聚酯 2023 年 1-10 月产量累积同比增速高达 14.3%。

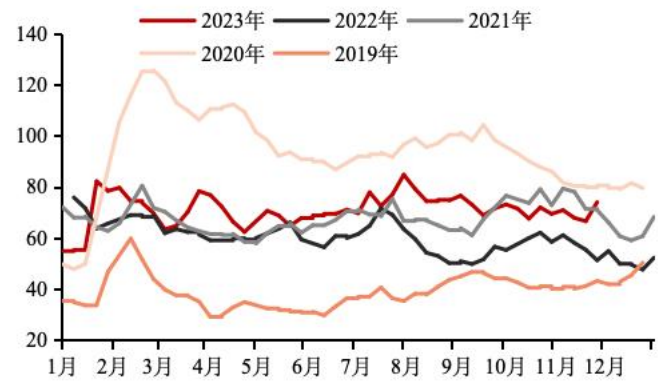
分结构来看，PTA 仓单亦偏少。而 PTA 工厂库存在 6-8 月小幅累积过后，三季度小幅回落。聚酯工厂的 TA 库存变动范围有限，而在库在港的中间环节库存稍高。

图 22:聚酯工厂 TA 库存|单位: 万吨



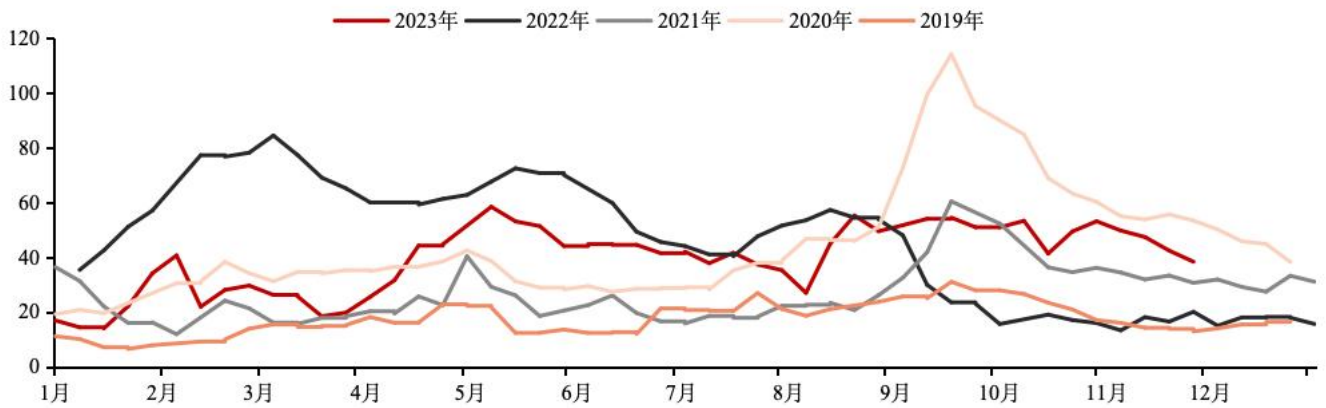
数据来源: 忠朴资讯 华泰期货研究院

图 23:TA 工厂 TA 库存|单位: 万吨



数据来源: 忠朴资讯 华泰期货研究院

图 24:PTA 在库在港库存|单位: 万吨



数据来源: 忠朴资讯 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房