

能化组

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

- TA 预期改善上涨 EG 库存偏低上涨
2024-10-11
- TA 筑底反复震荡 EG 预期不佳震荡
2024-09-23
- TA 成本坍塌下挫 EG 宏观不佳大跌
2024-09-16
- TA 成本企稳震荡 EG 预期去库上涨
2024-09-02
- TA 下游改善止跌 EG 供需平衡震荡
2024-08-19
- TA 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 跟随原料暴涨 EG 地缘助推大涨

一、行情回顾

上周 PX 上涨,	期货主力收盘 10018, +1348;	基差 05+108, +193
上周 PTA 上涨,	期货主力收盘 6934, +864;	基差 05-22, +15
上周 MEG 上涨,	期货主力收盘 4729, +352;	基差 05-58, -47

二、行情分析

PX: 美国 2 月非农就业意外锐减, 劳动力市场疲软撞上油价飙升, 引发滞胀担忧。中国 1-2 月出口按美元计同比大幅升至 21.8%, 进口同比 19.8%。原油方面, 上周油价继续上涨。PX 方面, 上周价格重心继续上移, 随着原料供应中断, 亚洲 PX 工厂陆续宣布不可抗力, 供应损失增加, 推动 PXN 价差修复, 而周五原料价格继续大幅上涨, PX 跟涨不及原料, PXN 价差收窄。

PTA: 上周 PTA 装置减停为主, 逸盛新材料及威联化学降负, 嘉兴石化因故停车, PTA 负荷下调至 77.3%, 聚酯负荷回升至 87.4%, PTA 供需格局环比改善。上周 PTA 价格继续跟涨成本端, 但由于原油历史罕见的宽幅波动, 带动聚酯原料端大幅震荡, PTA 期货上周多次触及涨停, 现货价格大幅上涨, 现货基差同样宽幅商谈, 整体偏弱运行。

MEG: 周内国内 MEG 负荷下降至 67% 附近, 另外霍尔木兹海峡持续封锁, MEG 海外物流结构打乱, 4 月进口量或下降至低位。同时因聚酯原料上涨影响, 3-4 月聚酯负荷存在下修预期。综合来看, 4 月 MEG 去库幅度扩大。MEG 价格持续上涨。

三、展望与操作建议:

PX: 地缘局势仍旧焦灼, 原料价格仍处于高位, 且亚洲范围内炼厂生产受到的影响逐步兑现, PX 在二季度集中检修的背景下, 计划外的损失增加进一步收紧供应, 短期来看 PX 预期供应紧张, 不过下游聚酯同样在面临高原料成本下有降负荷可能, 影响需求, 后市关注地缘进展以及下游动向。

PTA: 美伊战争依然焦灼, 周内油价高位宽幅波动, 带动聚酯原料大幅拉升后宽幅震荡, PTA 价格同样行至高位, 贸易商积极出货, 现货基差走弱, 预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端宽幅震荡, 关注后续成本端及装置变动。

MEG: 中东战争事态依旧严峻, 原油价格维持高位, 成本端支撑依旧存在。3-5 月 MEG 供需预期明显改善, 近期价格重心高位宽幅波动为主, 后续关注海外物流情况以及装置新增变化。

四、风险点:

- 1、地缘变化
- 2、原料供应情况

一、数据中心

2026-03-13	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	103.14	2.68	10.45
	PX主力收盘	元/吨	10018	-200	1348
	PX基差	元/吨	108	-46	194
	PX主力月差	元/吨	578	-86	386
	TA主力收盘	元/吨	6934	-64	864
	TA基差	元/吨	-22	0	15
	TA主力月差	元/吨	288	-104	88
	EG主力收盘	元/吨	4729	76	352
	EG基差	元/吨	-58	0	-47
	EG主力月差	元/吨	65	-52	5
现货	汇率	人民币/美元	6.8959	0.0000	-0.0066
	石脑油	美元/吨	1060	83	284.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	1096	-1	191
	MX_CFR中国	美元/吨	1189	-18	255
	PX_CFR中国	美元/吨	1274	-31	195
	PTA内盘现货	元/吨	7030	0	1165
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	1150	150	280
	动煤_5500	元/吨	738	0	-10
	MEG内盘现货	元/吨	4715	0	448
	EO华东现货	元/吨	7700	0	1350
	聚合成本	元/吨	7590	0	1146
	半光切片	元/吨	7600	-50	1000
	水瓶片	元/吨	8898	415	1859
	POY 150/48	元/吨	9240	0	1540
	FDY 150/96	元/吨	9460	0	1550
	DTY 150/48	元/吨	10690	0	1945
	短纤 1.4D	元/吨	8395	-85	1020
长丝7天平均产销	%	47	-1	10	
利润	石脑油裂解	美元/吨	283	63	205
	PXN价差	美元/吨	214	-114	-89
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	17	1	-25
	甲苯歧化美湾	美元/吨	18	-12	-22
	PX-MX_亚洲	美元/吨	74	-13	-58
	PX-MX_美湾	美元/吨	267	-54	121
	甲苯美亚价差	美元/吨	-11	22	-112
	MX美亚价差	美元/吨	-99	40	-180
	PX中美价差	美元/吨	-73	1	1
	TA现货加工差	元/吨	397	161	155
	TA进口利润	元/吨	1703	0	1170
	EG油制利润	美元/吨	-429	-67	-170
	EG煤制利润	元/吨	-24	0	480
	EG进口利润	元/吨	-103	0	-41
	切片利润	元/吨	-340	-50	-146
	瓶片利润	元/吨	1308	415	713
	POY利润	元/吨	500	0	394
FDY利润	元/吨	320	0	404	
DTY利润	元/吨	250	0	405	
短纤利润	元/吨	-295	-85	-126	

开工	PX开工率	%	84.6		-5.8
	TA开工率	%	77.3		-3.7
	EG整体开工率	%	67.7		-7.2
	EG煤制开工率	%	75.7		-7.6
	聚酯开工	%	86.7		2.6
	涤短开工	%	83.4		-1.2
	瓶片开工	%	71.5		2.0
	江浙加弹开工	%	74.0		9.0
	江浙织造开工	%	64.0		2.0
	江浙印染开工	%	77.0		6.0
库存	PX仓单	张	3000	-18	0
	TA仓单	张	143458	-160	14642
	EG仓单	张	11341	-28	-316
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	14.8		-0.3
	POY库存_江浙	天	16.8		2.8
	FDY库存_江浙	天	22.6		2.5
	DTY库存_江浙	天	29.3		4.0
	涤短库存_江浙	天	13.3		1.1
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	18.0		-2.8
	坯布库存	天	19.8		-5.4

二、图表中心

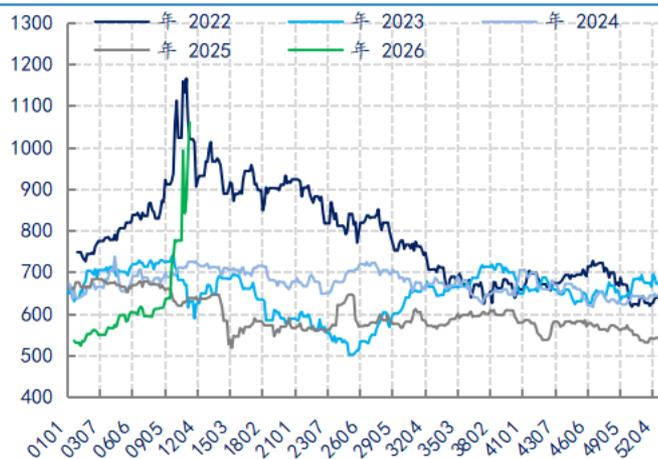
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



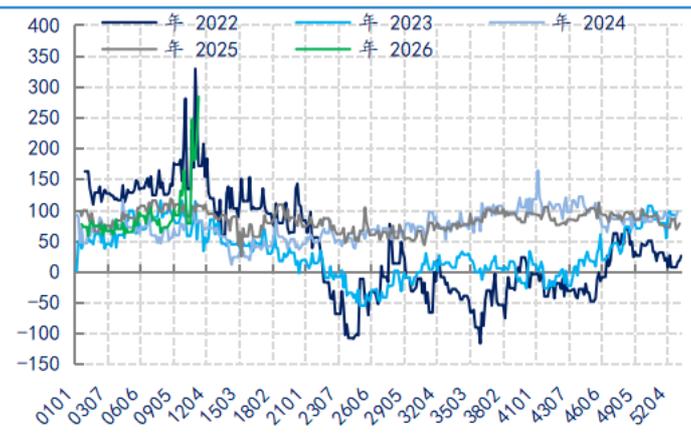
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



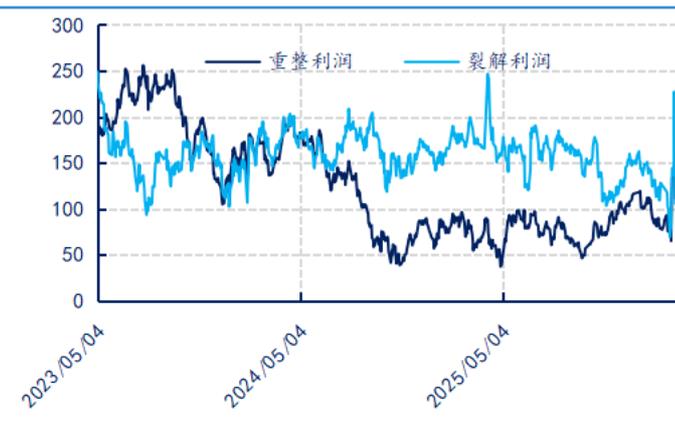
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



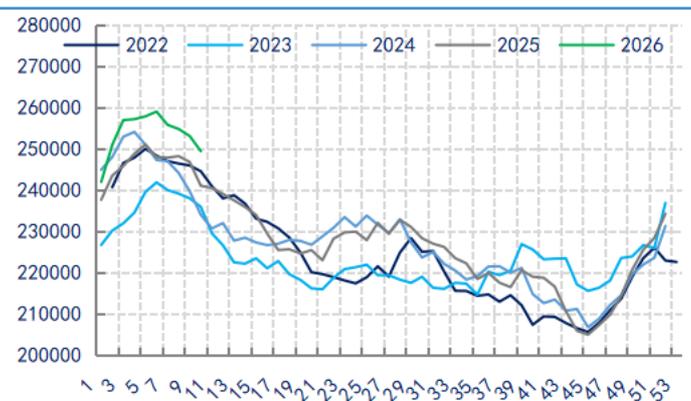
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



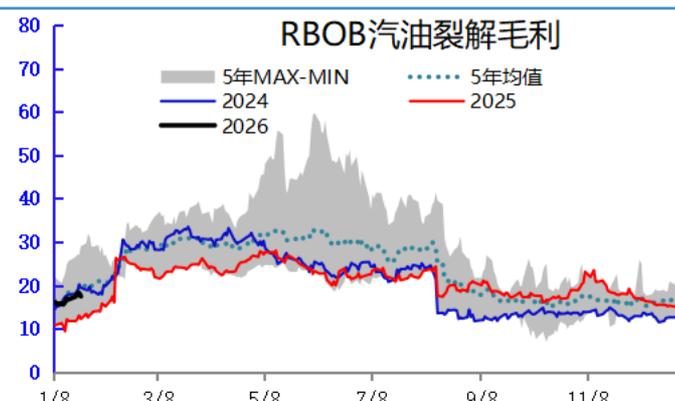
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



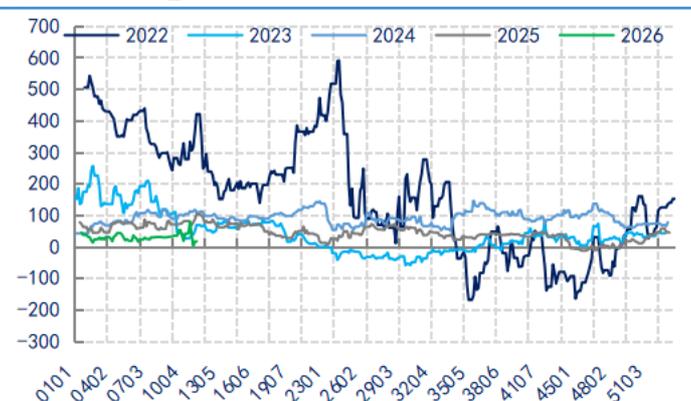
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



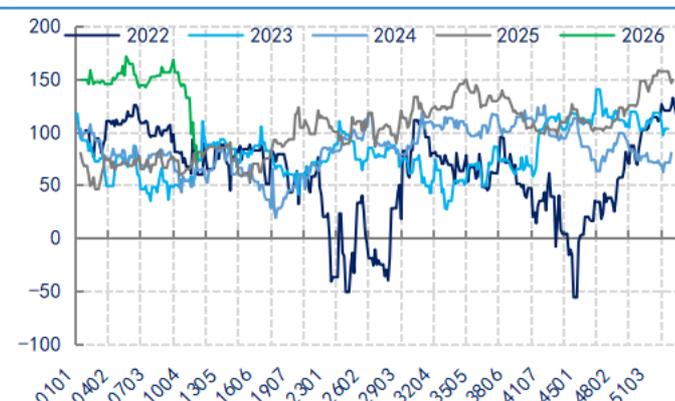
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



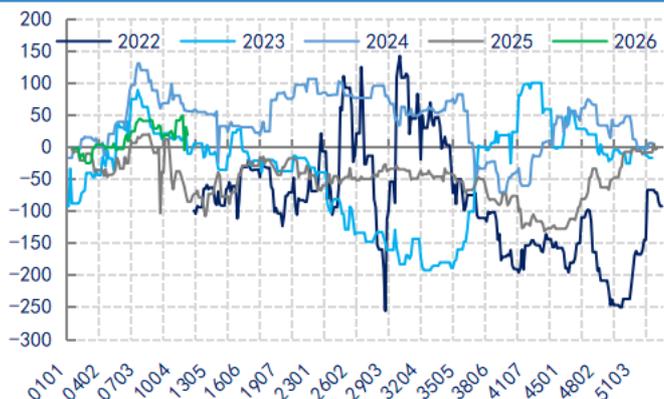
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



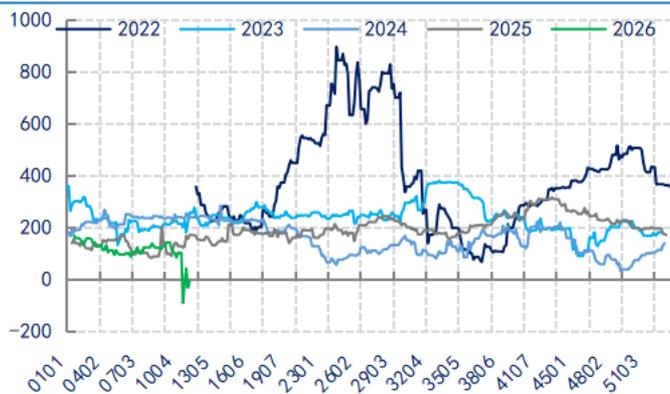
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



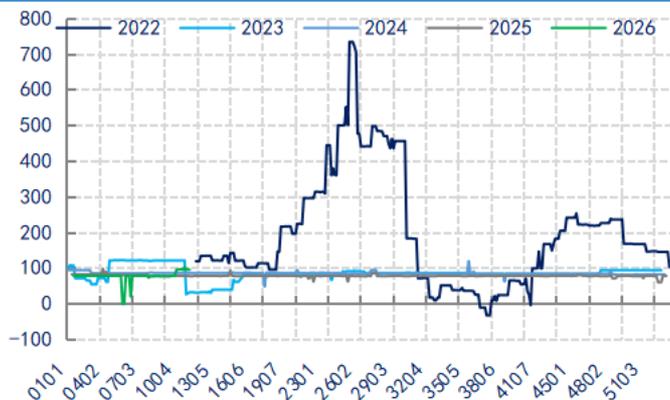
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



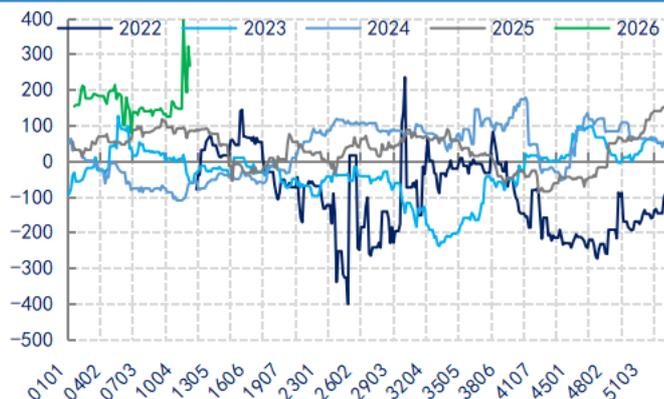
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



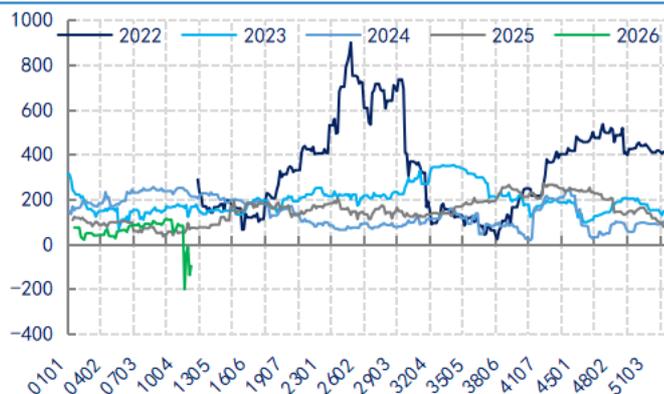
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



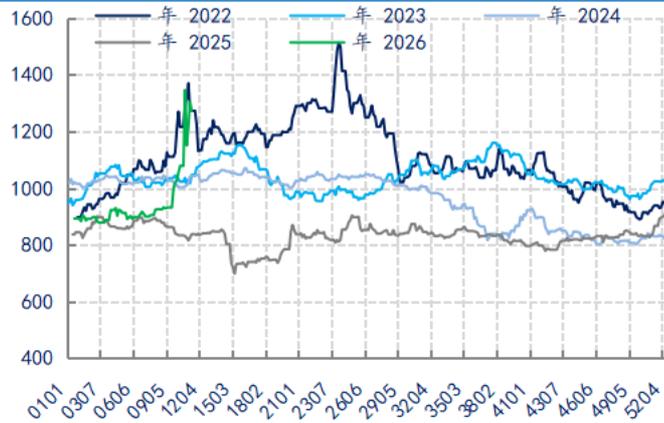
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



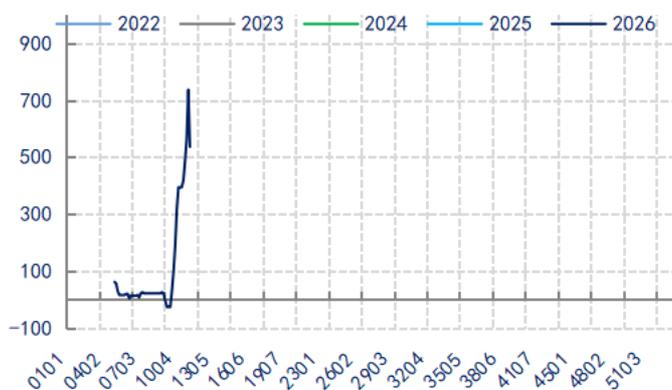
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



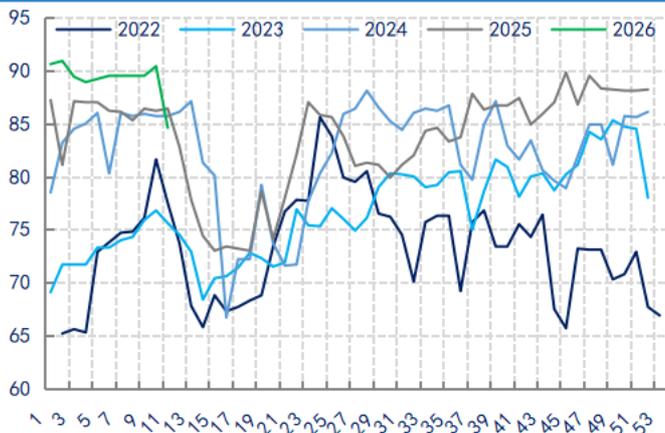
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 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: %



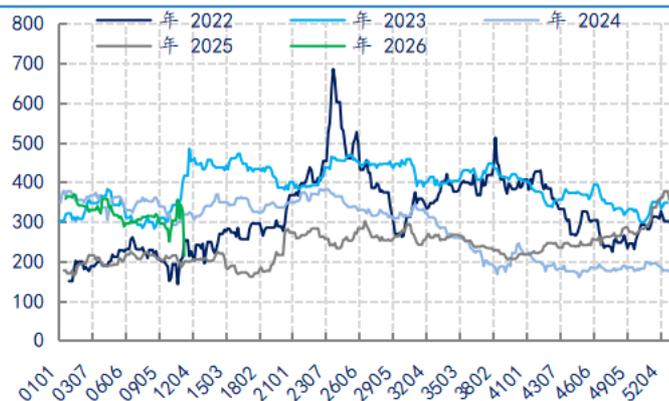
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



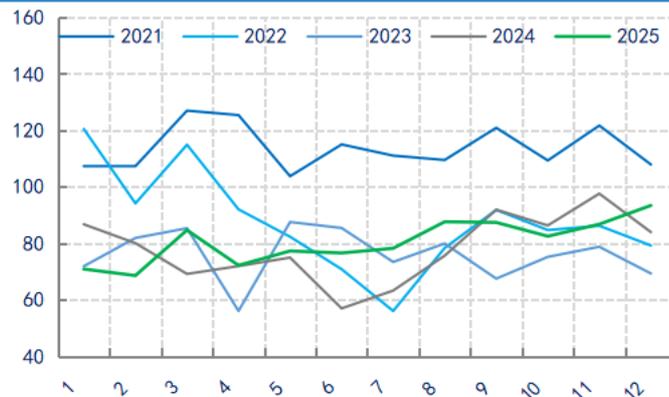
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



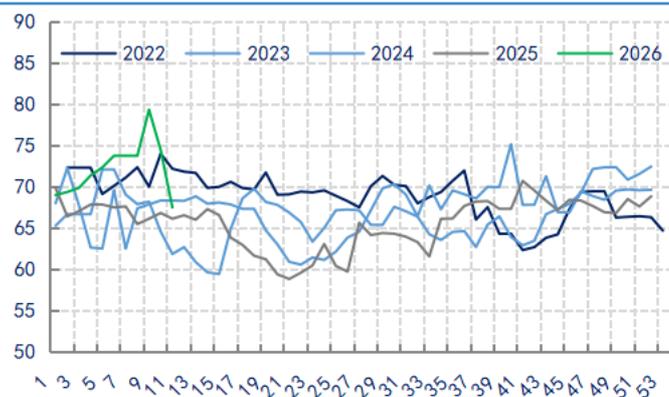
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



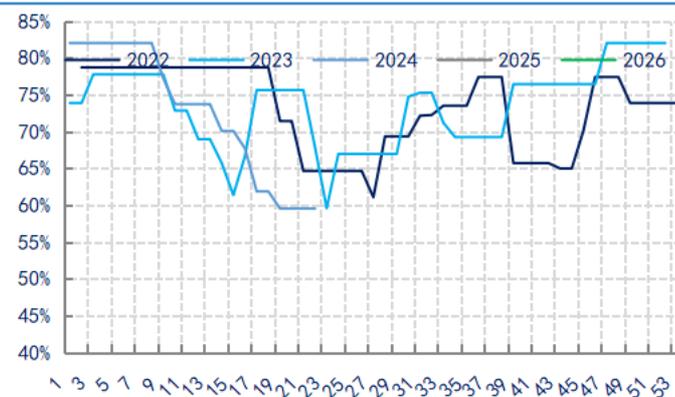
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



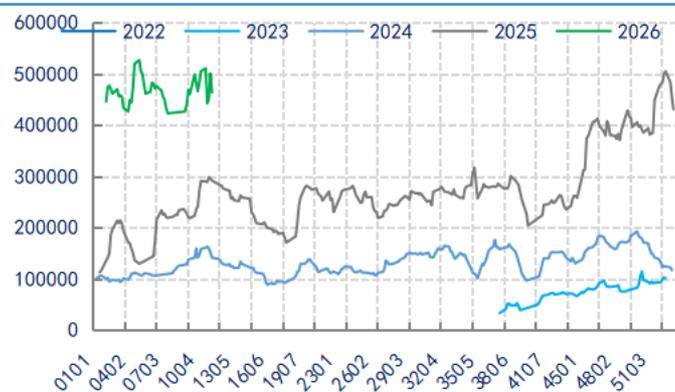
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



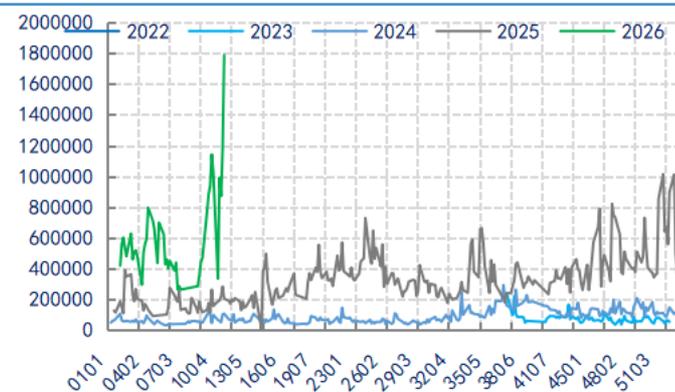
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

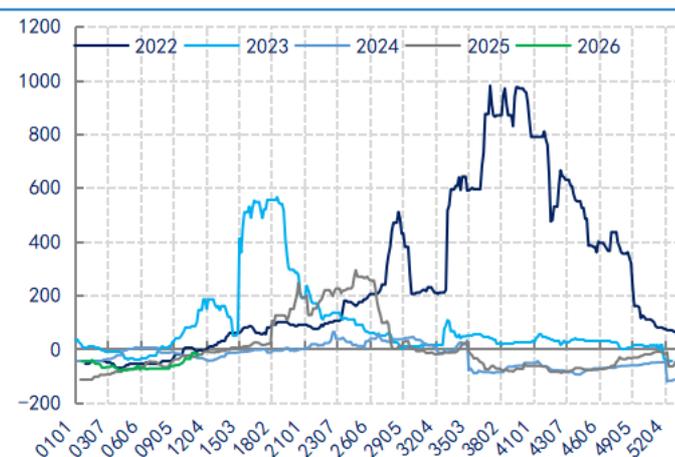
PTA:

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



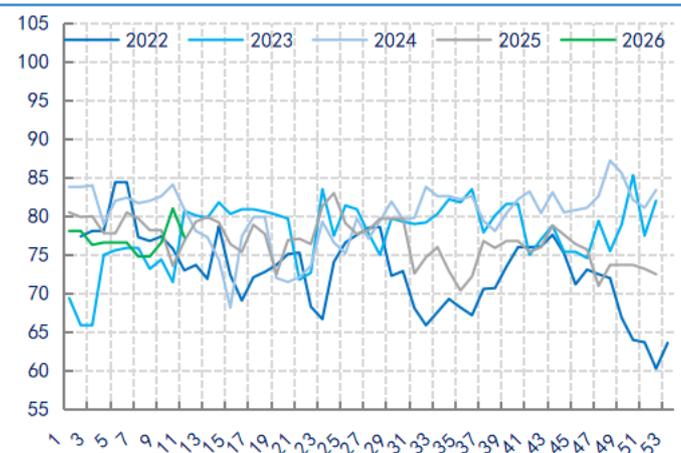
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



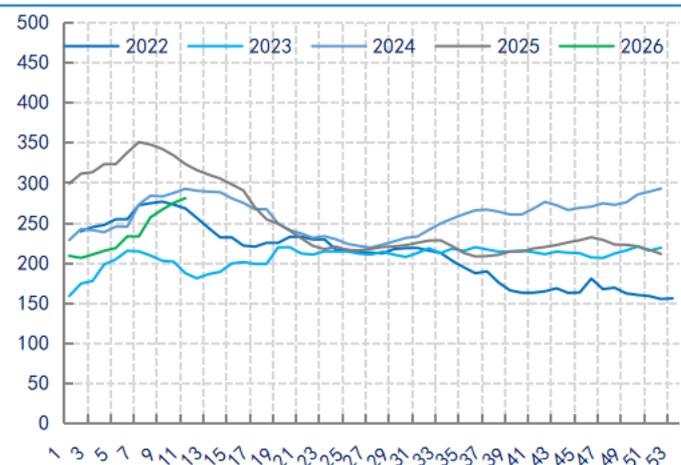
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



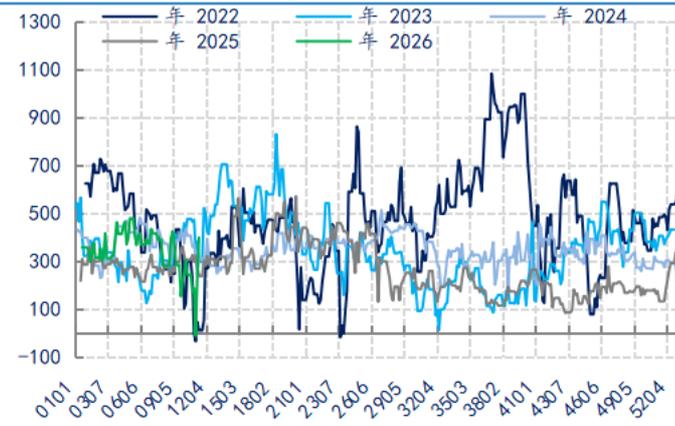
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



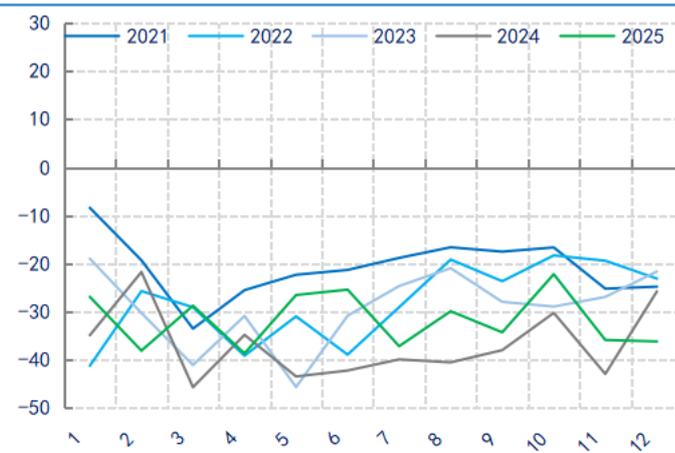
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



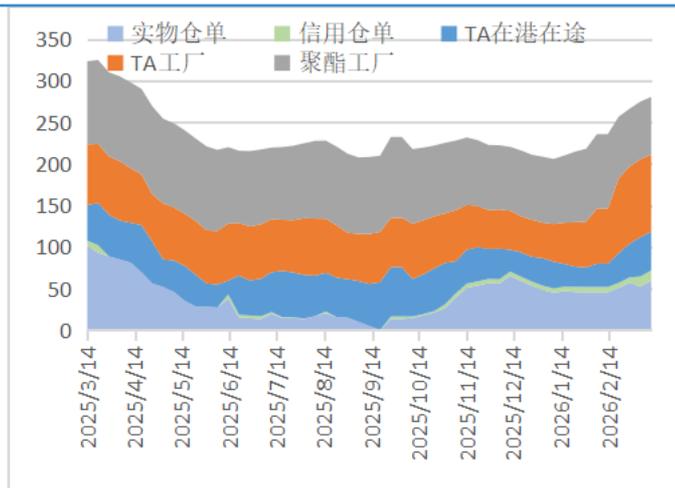
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



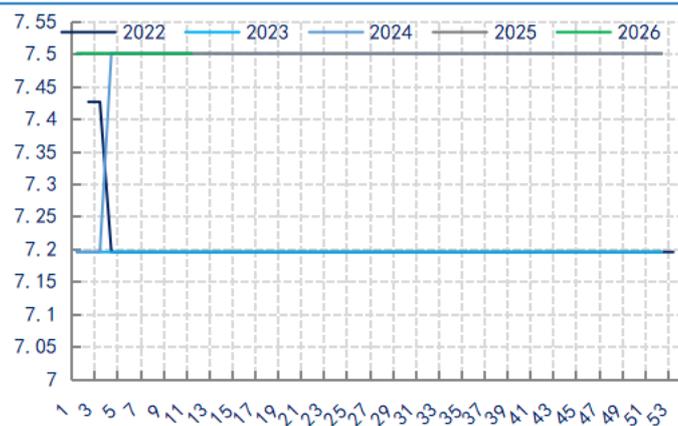
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



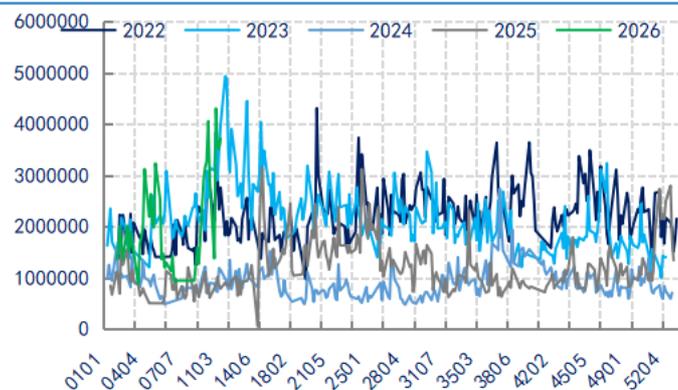
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

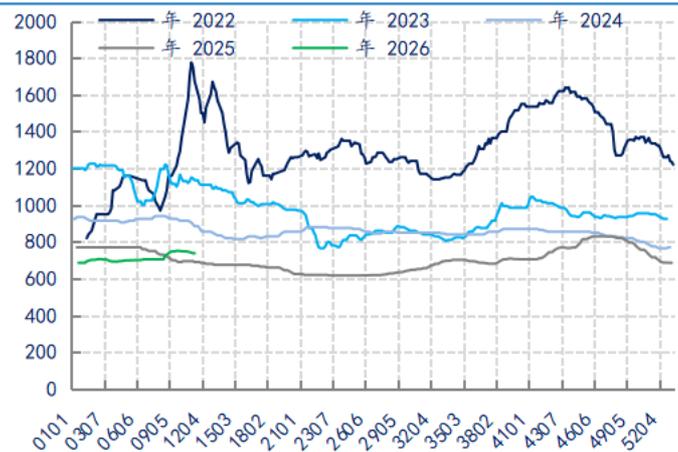
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

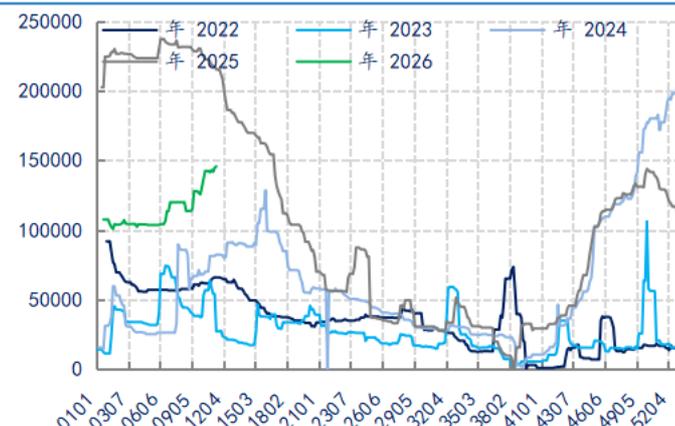
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



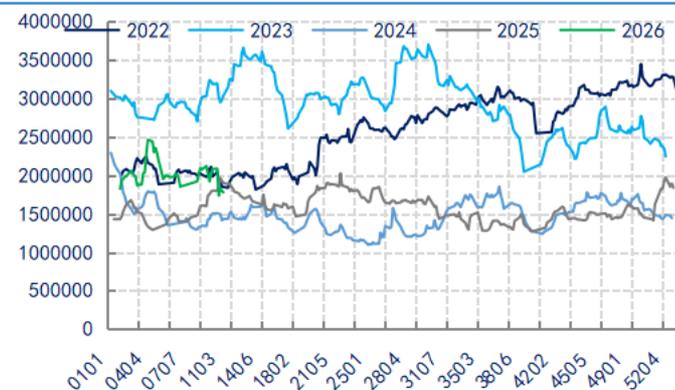
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



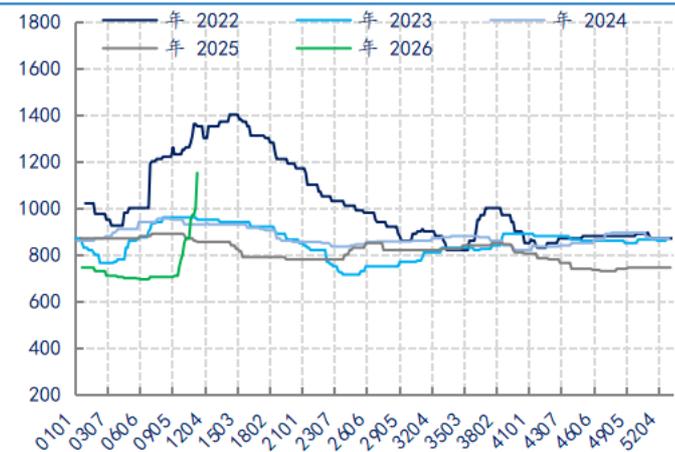
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



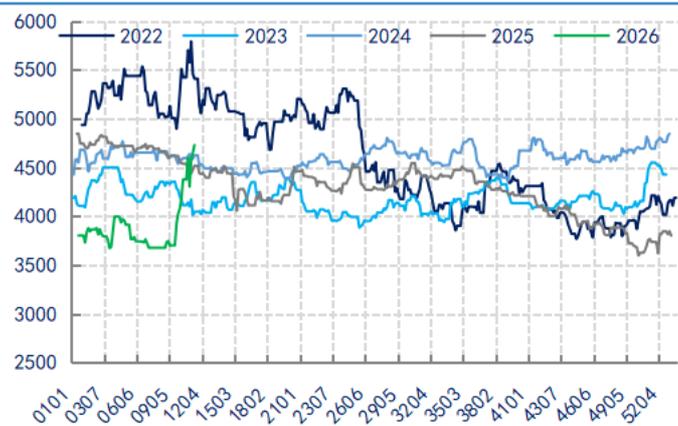
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



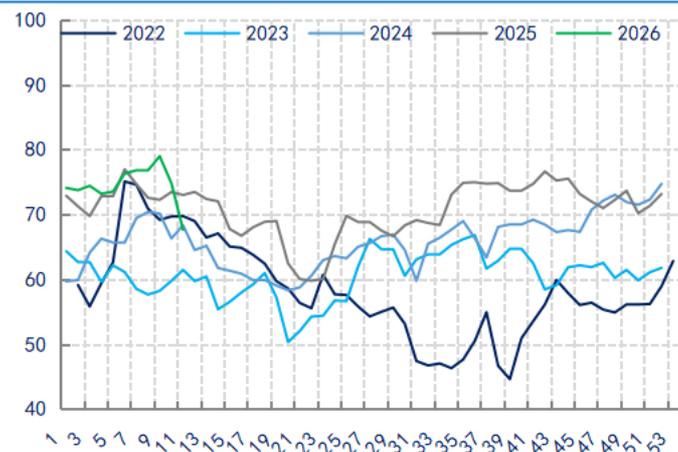
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



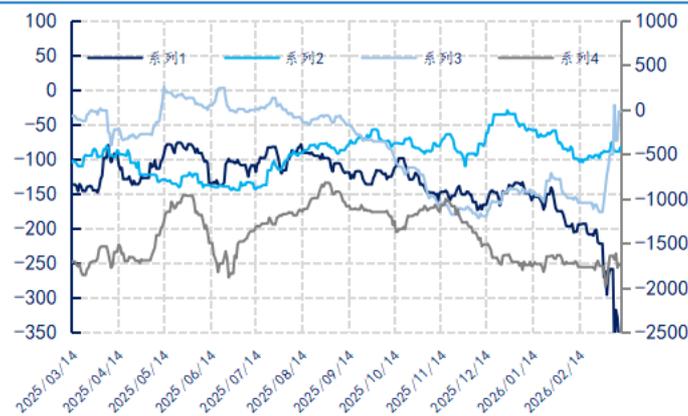
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



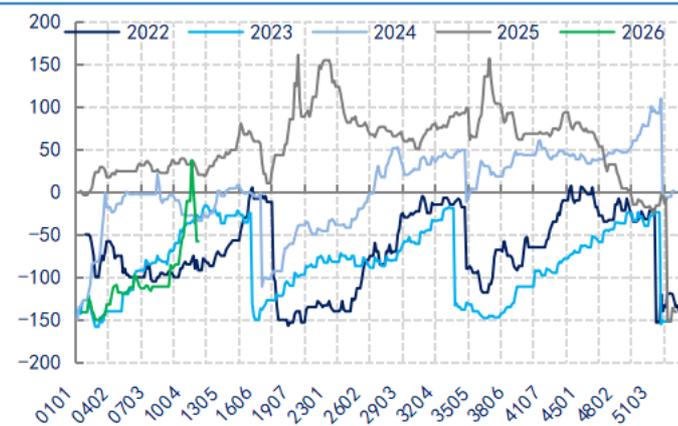
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



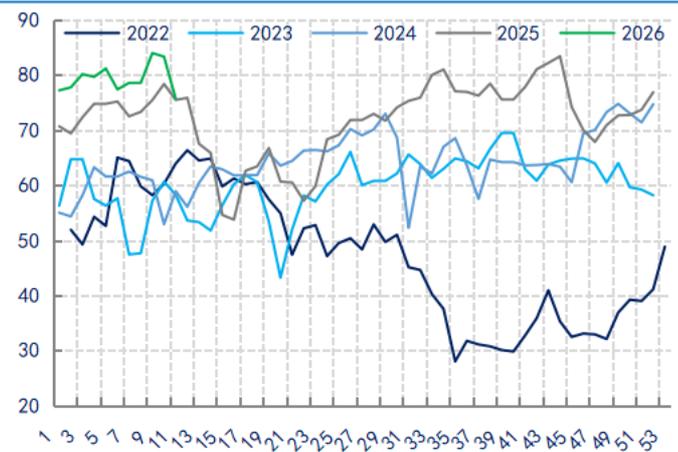
数据来源: 新世纪期货

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: %



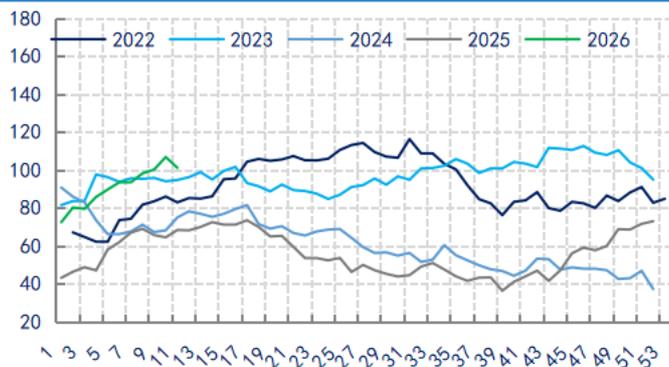
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



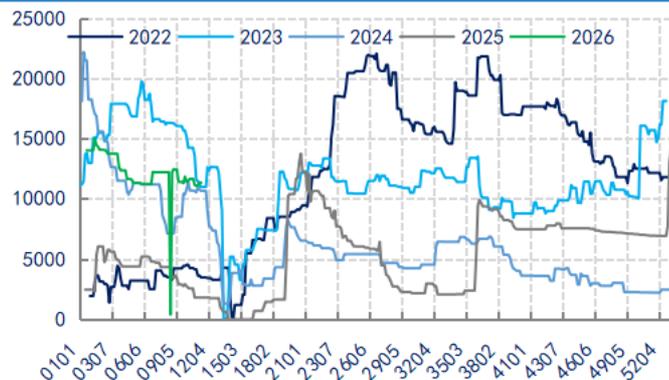
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



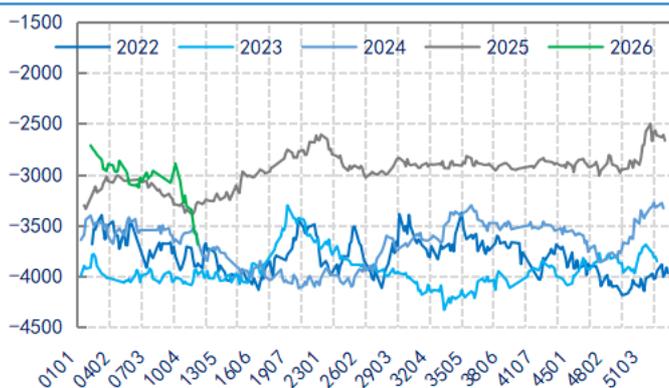
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



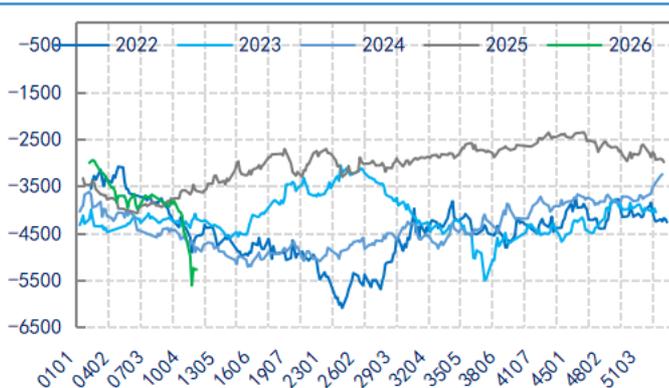
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



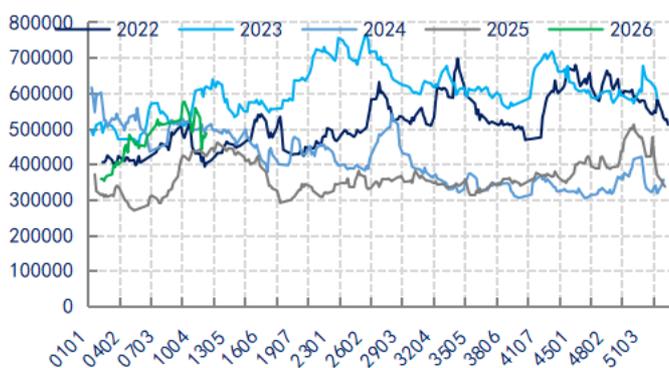
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



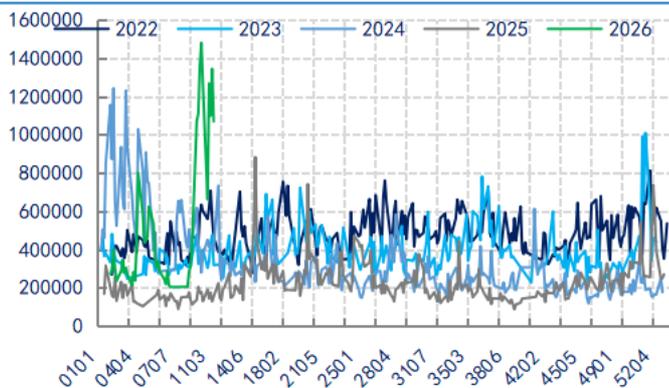
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

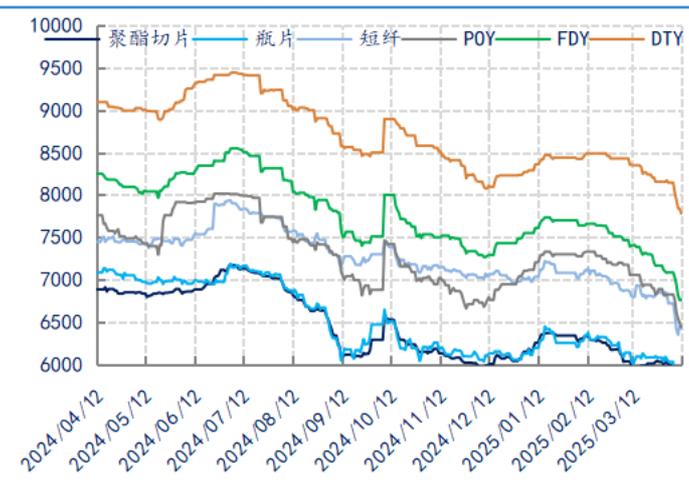
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

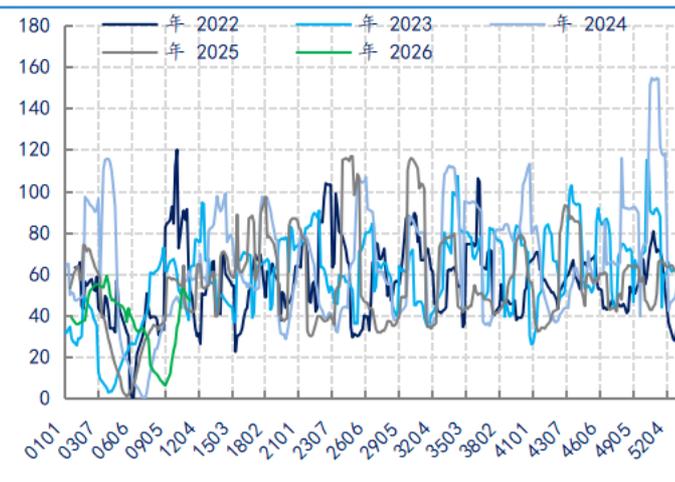
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



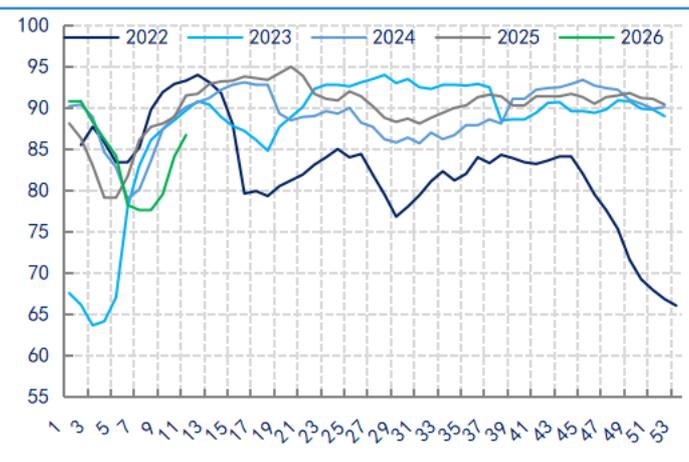
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



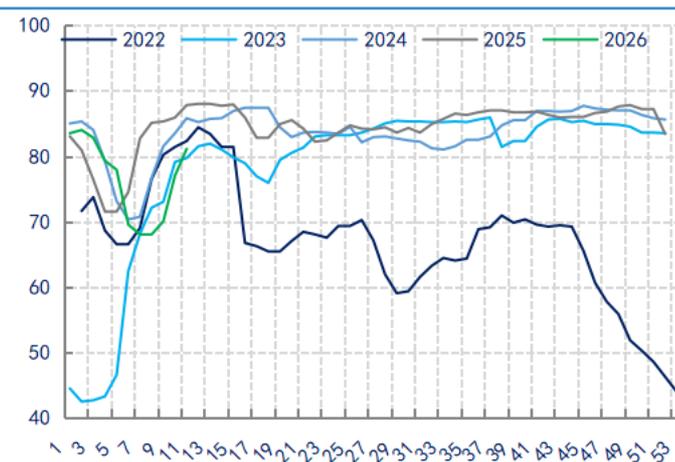
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



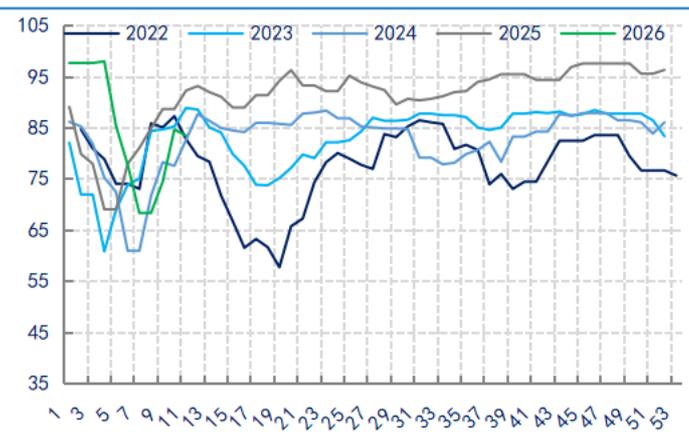
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



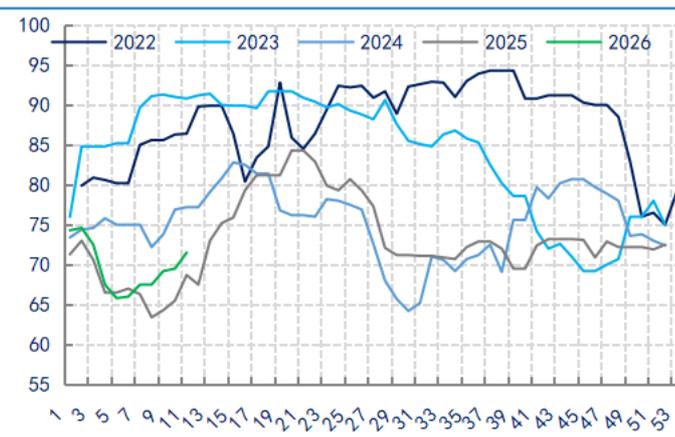
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



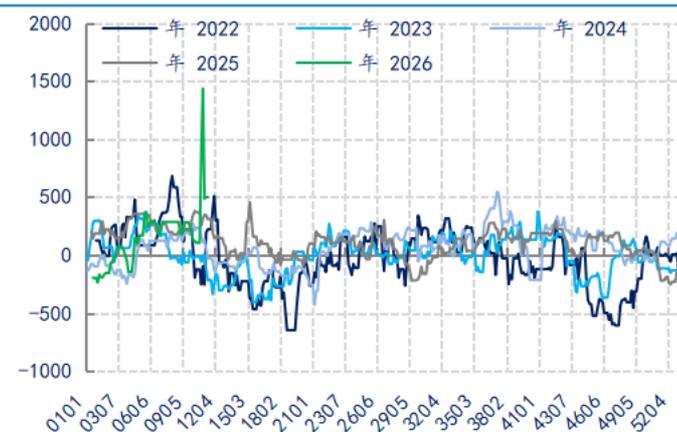
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



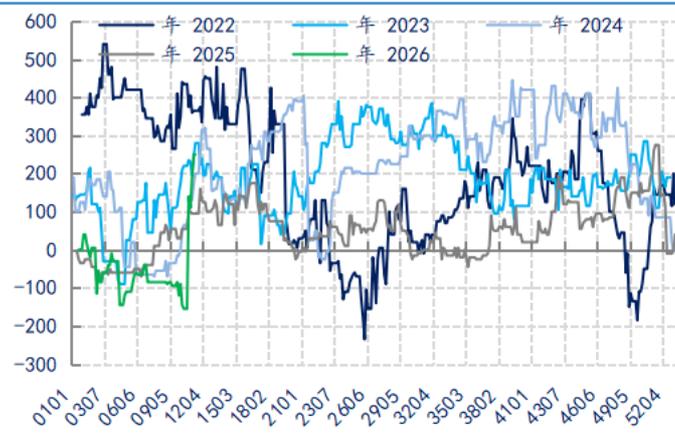
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



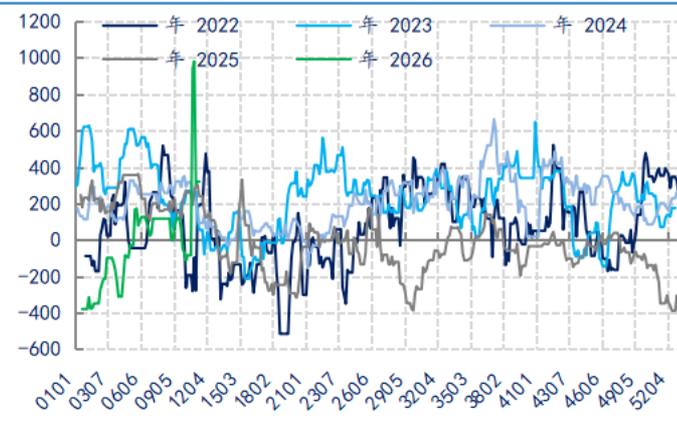
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



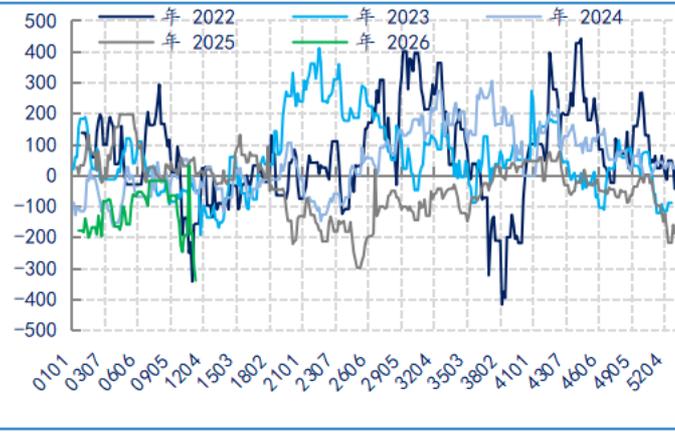
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



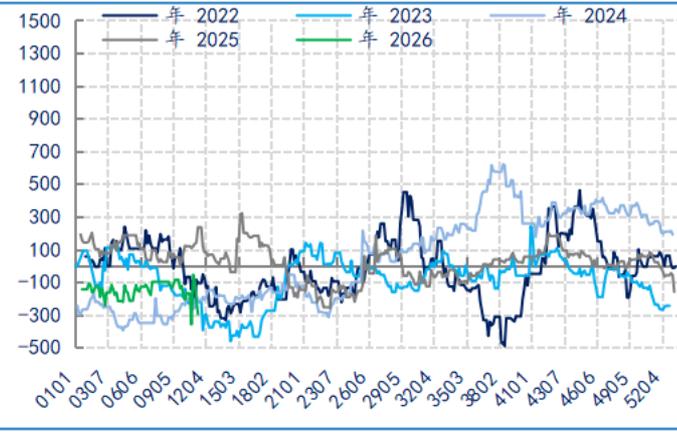
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

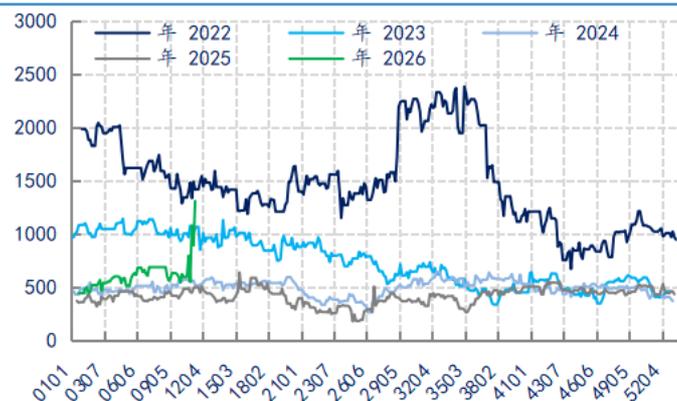
图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

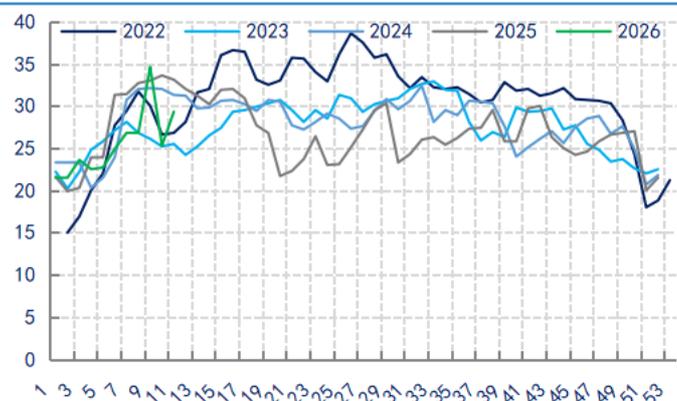
图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨

图 64: POY 库存 单位: 天



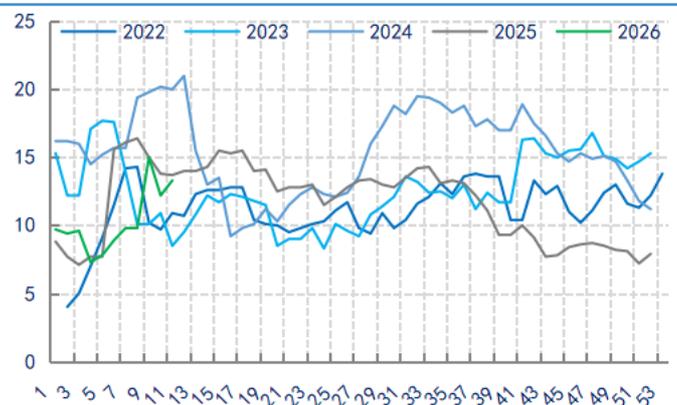
数据来源：新世纪期货、CCF

图 65： DTY 库存 单位：天



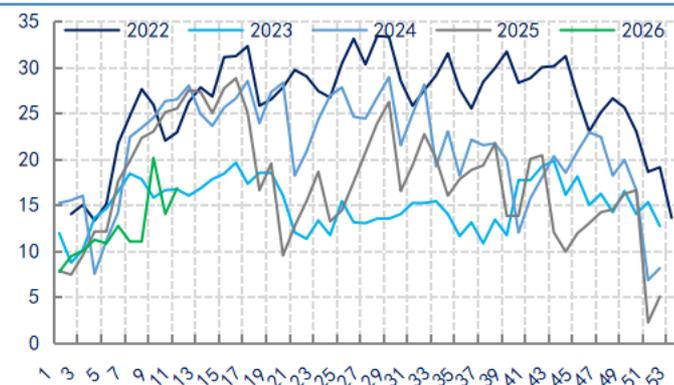
数据来源：新世纪期货、CCF

图 67： 涤短库存 单位：天



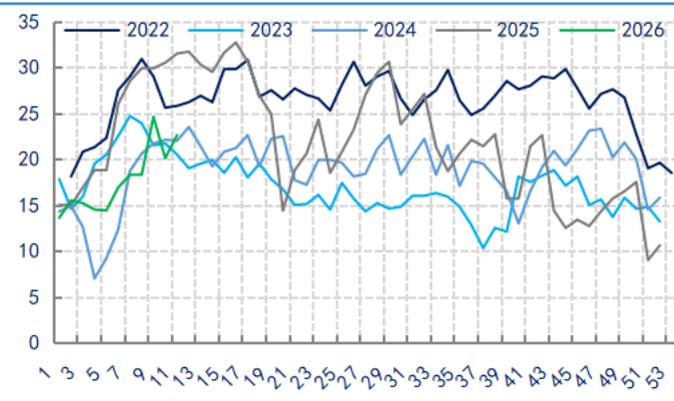
数据来源：新世纪期货、CCF

织造：



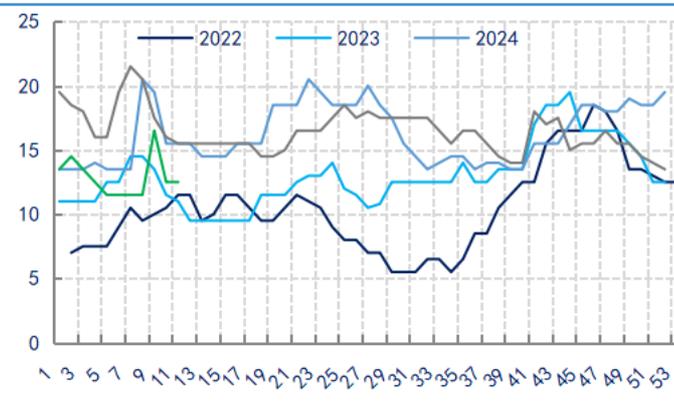
数据来源：新世纪期货、CCF

图 66： FDY 库存 单位：天



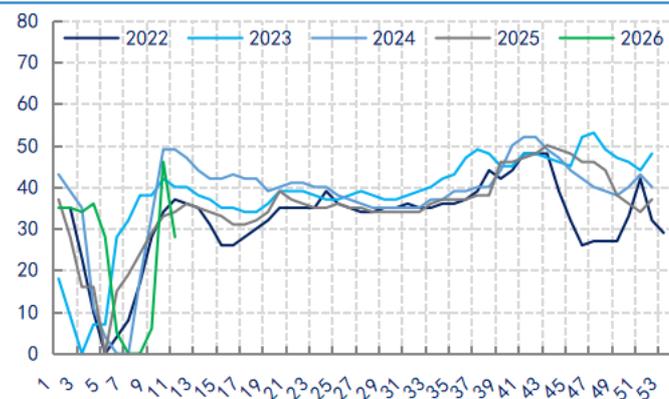
数据来源：新世纪期货、CCF

图 68： 瓶片库存 单位：天



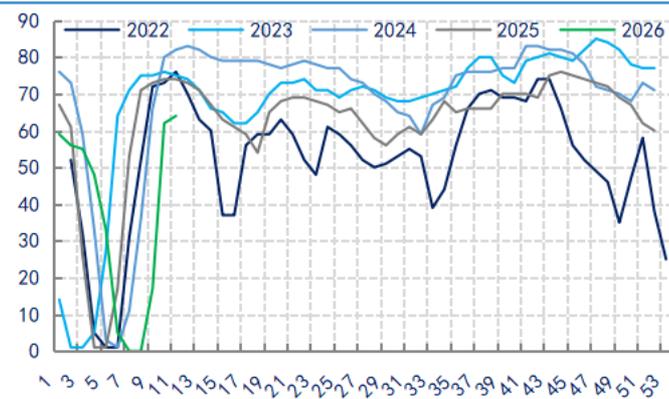
数据来源：新世纪期货、CCF

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



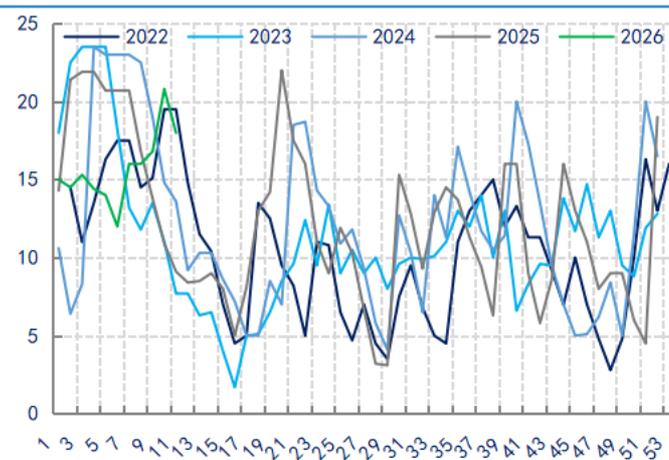
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 江浙织造负荷 单位: %



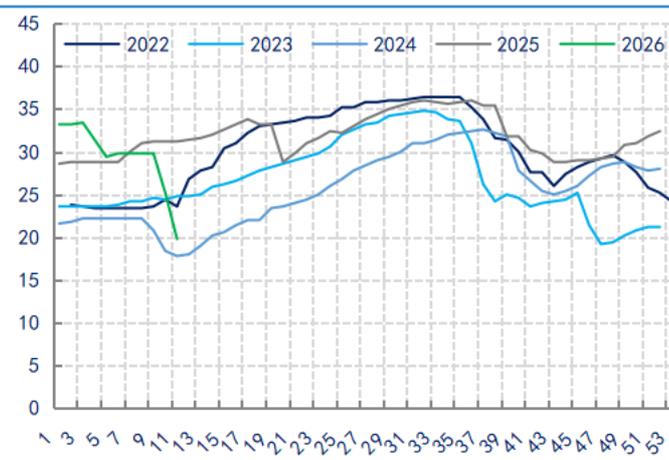
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



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/>