

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 跟随原料下跌 EG 地缘发酵大涨

一、行情回顾

上周 PX 下跌,	期货主力收盘 9682,	-336;	基差 05-97,	-206
上周 PTA 下跌,	期货主力收盘 6650,	-284;	基差 05-74,	-46
上周 MEG 上涨,	期货主力收盘 5353,	+624;	基差 05-42,	+40

二、行情分析

PX：原油市场则延续宽幅波动，趋势上行。上周 PX 价格偏弱震荡运行，PXN 价格大幅压缩，中东原料供应中断，持续推高石脑油价格，但 PX 受下游聚酯需求不佳影响，拖累上涨。

PTA：上周 PTA 装置变动增多，福海创、福建百宏降负，嘉兴石化短停恢复，仪征重启，其他个别装置提负，PTA 负荷回升至 80.8%，聚酯负荷回升至 87.6%，PTA 供需格局偏累。上周 PTA 现货价格跟随成本端宽幅波动，周内现货基差快速走弱。

MEG：在进口量降至低位以及海外出口的共同作用下，MEG 社会库存去化将明显加速。另外华南市场因当地开工率偏低，下游工厂原料中进口比例偏高，当地 MEG 货源紧张，未来地区间货源调整也将同步兑现。MEG 价格偏强波动为主。

三、展望与操作建议：

PX：海峡封锁造成亚洲范围内 PX 工厂原料供应中断，海内外 PX 装置降负影响后市 PX 供应预期，但目前国内供应总体稳定，在预期兑现前，下游聚酯和终端面临高价原料情况下，产销和负荷表现不佳，需求端直接的负反馈短期内还将压制 PX。后市关注原料供应，预期落实情况。

PTA：近期原油市场高位宽幅波动，带动聚酯原料大幅震荡，PTA 现货市场贸易商活跃度下降，市场递盘较少，现货基差偏弱运行，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：3 月底起 MEG 主港到货将降至低位，叠加出口以及地区货源调整，后期港口将加速去化。目前中东局势依旧严峻，成本端支撑强势。MEG 进口货源无法有效兑现下市场仍将延续偏强格局，后续关注海外供应恢复进度以及聚酯负荷变化。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、原料供应情况

一、数据中心

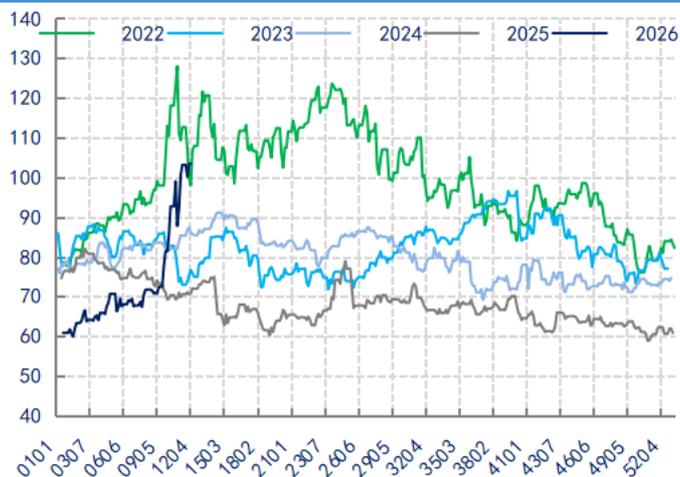
2026-03-20	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	112.19	3.54	9.05
	PX 主力收盘	元/吨	9682	-232	-336
	PX 基差	元/吨	-97	-232	-205
	PX 主力月差	元/吨	374	-116	-204
	TA 主力收盘	元/吨	6650	-184	-284
	TA 基差	元/吨	-74	5	-46
	TA 主力月差	元/吨	198	30	-90
	EG 主力收盘	元/吨	5353	133	624
	EG 基差	元/吨	-42	29	40
	EG 主力月差	元/吨	194	81	129
现货	汇率	人民币/美元	6.8898	-0.0077	-0.0061
	石脑油	美元/吨	1141	-20	81.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1098	-7	2
	MX_CFR 中国	美元/吨	1106	-47	-83
	PX_CFR 中国	美元/吨	1207	-57	-67
	PTA 内盘现货	元/吨	6555	-330	-375
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1425	75	275
	动煤_5500	元/吨	737	4	1
	MEG 内盘现货	元/吨	5108	-35	438
	EO 华东现货	元/吨	7700	0	0
	聚合成本	元/吨	7316	-294	-174
	半光切片	元/吨	7320	-150	-280
	水瓶片	元/吨	8545	-275	-353
	POY 150/48	元/吨	9105	-25	-135
	FDY 150/96	元/吨	9445	0	-15
	DTY 150/48	元/吨	10580	-60	-110
	短纤 1.4D	元/吨	8300	-80	-95
	长丝 7 天平均产销	%	22	-7	-25
	效益	石脑油裂解	美元/吨	296	-47
PXN 价差		美元/吨	66	-37	-148
甲苯歧化亚洲		美元/吨	-32	-31	-49
甲苯歧化美湾		美元/吨	23	-13	5
PX-MX_亚洲		美元/吨	91	-10	17
PX-MX_美湾		美元/吨	165	-1	-102

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	119	53	130
	MX 美亚价差	美元/吨	122	93	221
	PX 中美价差	美元/吨	-175	-102	-102
	TA 现货加工差	元/吨	277	-26	-21
	TA 进口利润	元/吨	1232	-324	-370
	EG 油制利润	美元/吨	-454	11	-18
	EG 煤制利润	元/吨	372	-48	435
	EG 进口利润	元/吨	-34	12	48
	切片利润	元/吨	-346	144	-106
	瓶片利润	元/吨	1229	19	-179
	POY 利润	元/吨	639	269	39
	FDY 利润	元/吨	579	294	159
	DTY 利润	元/吨	275	-35	25
	短纤利润	元/吨	-116	214	79
开工	PX 开工率	%	84.6		0.0
	TA 开工率	%	80.8		3.5
	EG 整体开工率	%	66.5		-1.2
	EG 煤制开工率	%	72.4		-3.3
	聚酯开工	%	87.6		0.9
	涤短开工	%	86.1		2.7
	瓶片开工	%	71.7		0.2
	江浙加弹开工	%	74.0		0.0
	江浙织造开工	%	65.0		1.0
	江浙印染开工	%	79.0		2.0
库存	PX 仓单	张	0	-3000	-3000
	TA 仓单	张	146266	2814	2808
	EG 仓单	张	9881	-113	-1460
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.5		-0.3
	POY 库存_江浙	天	20.3		3.5
	FDY 库存_江浙	天	26.5		3.9
	DTY 库存_江浙	天	32.3		3.0
	涤短库存_江浙	天	14.8		1.5
	瓶片库存	天	12.5		0.0
	织造原料	天	18.0		0.0
	坯布库存	天	19.8		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



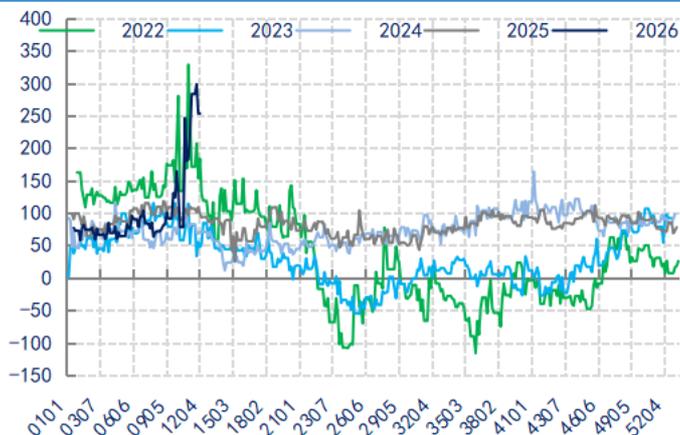
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



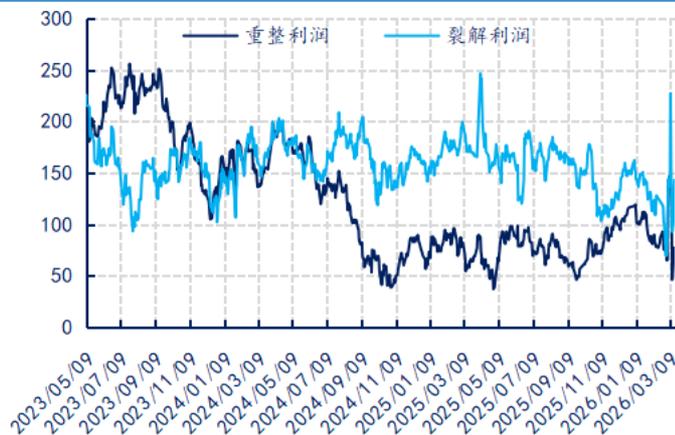
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



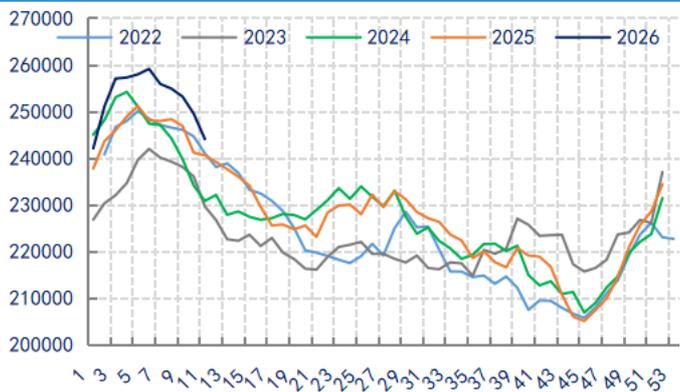
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



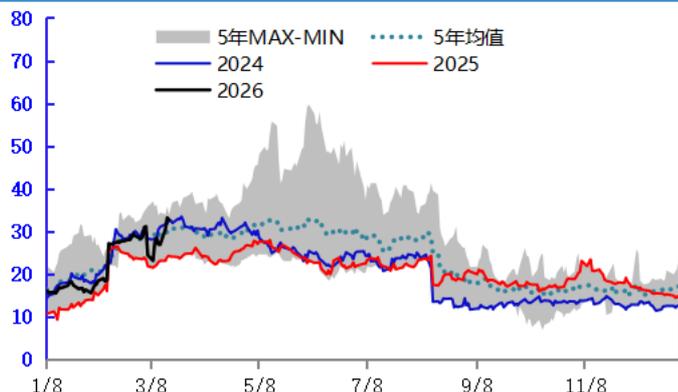
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



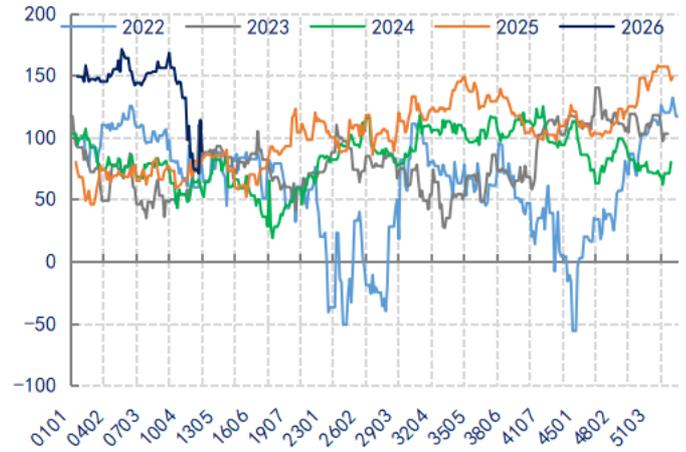
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



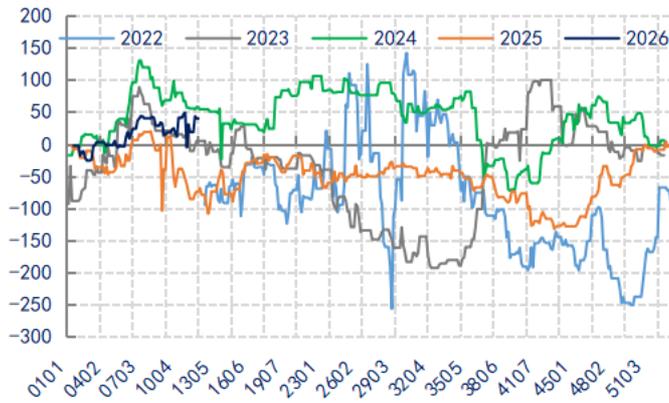
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



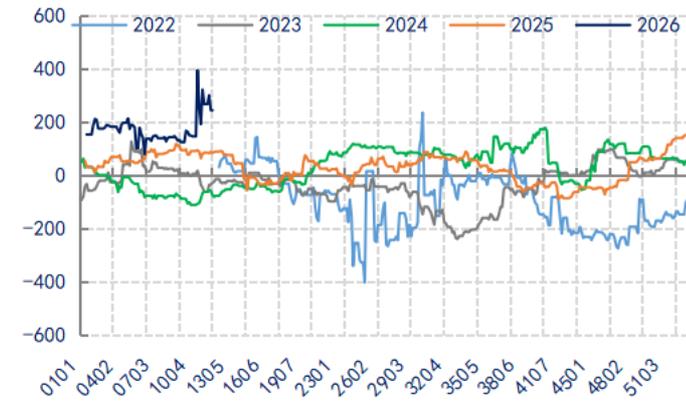
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



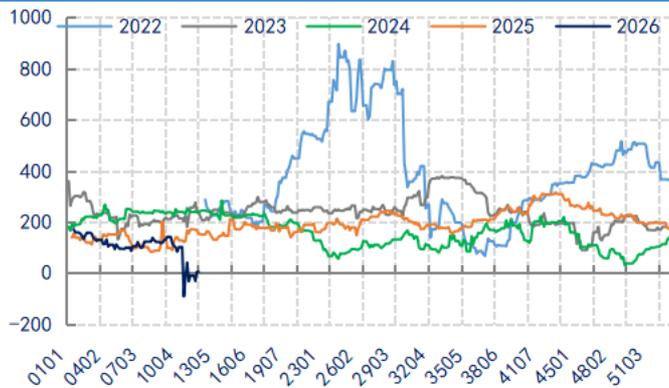
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



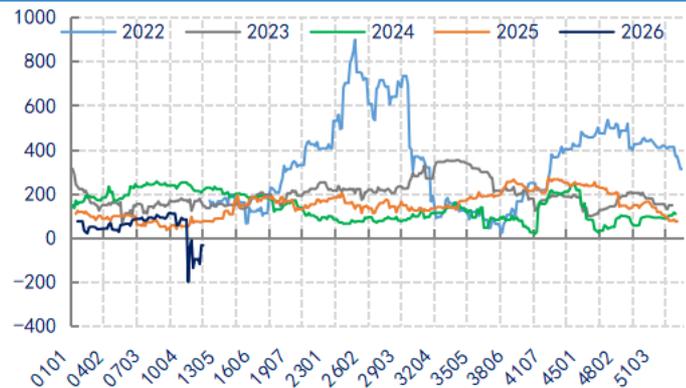
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



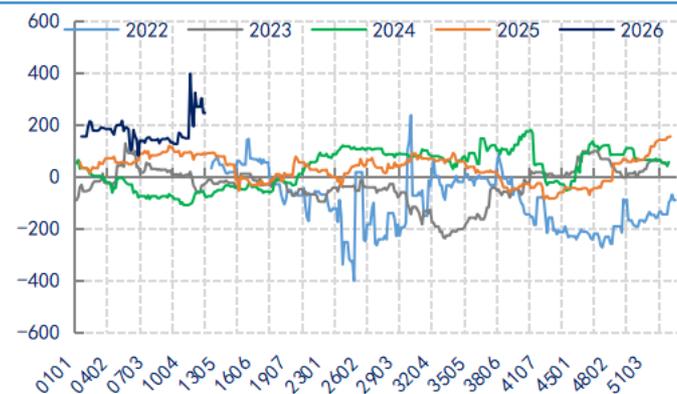
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 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



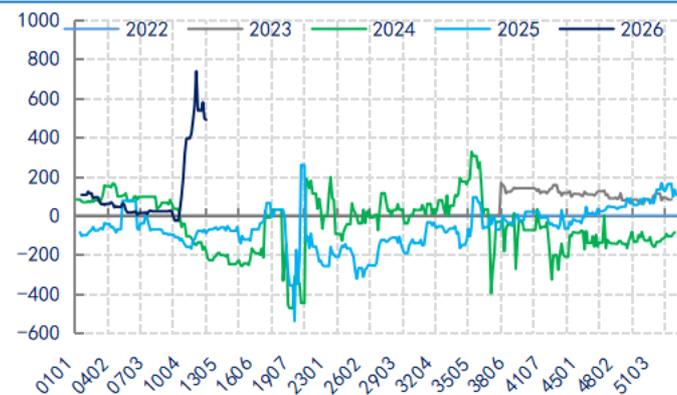
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



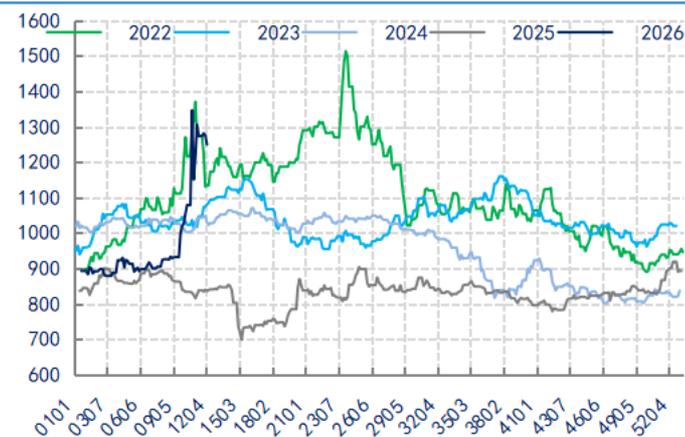
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



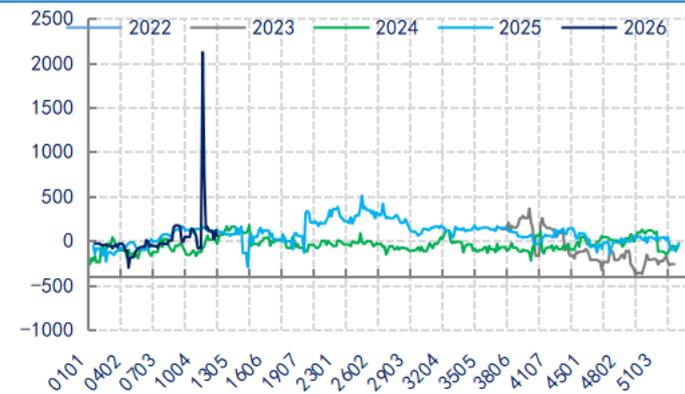
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



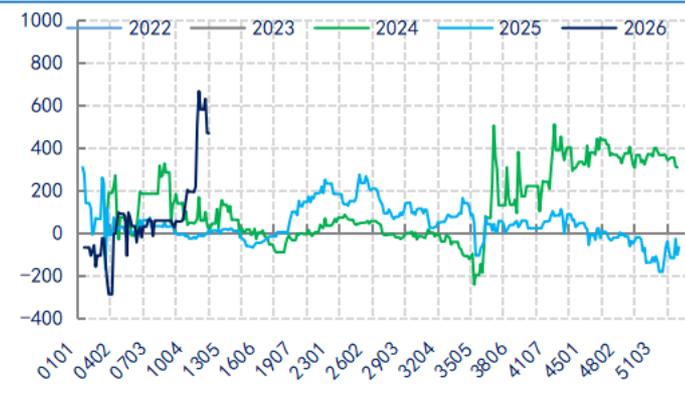
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



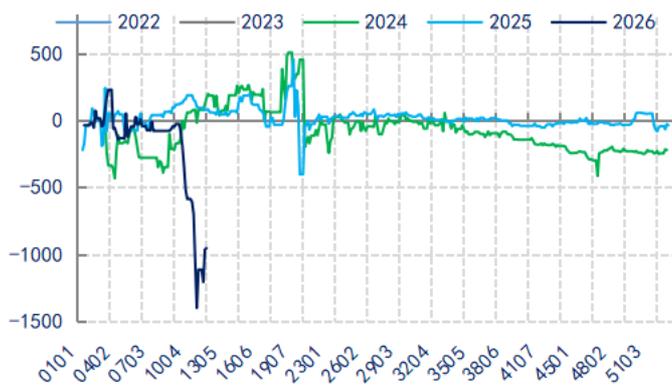
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



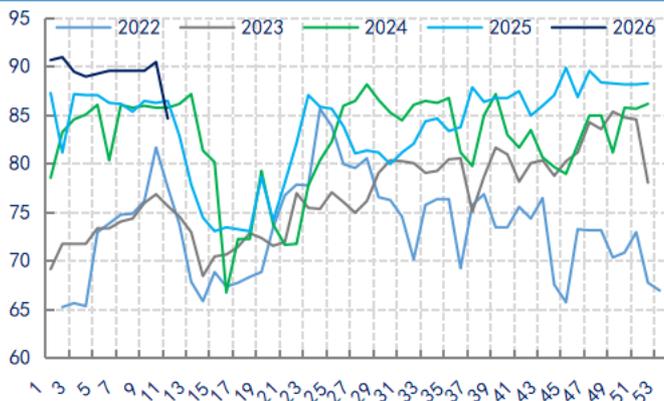
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



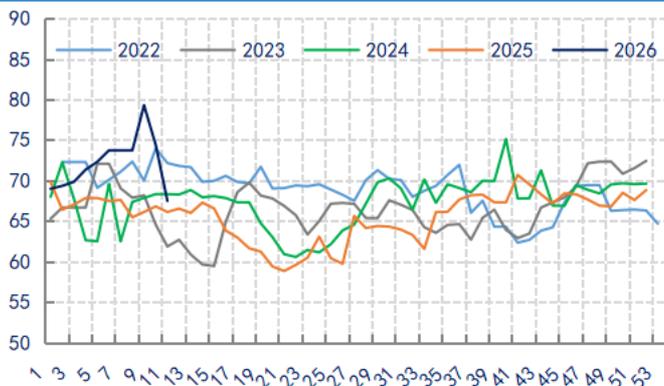
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



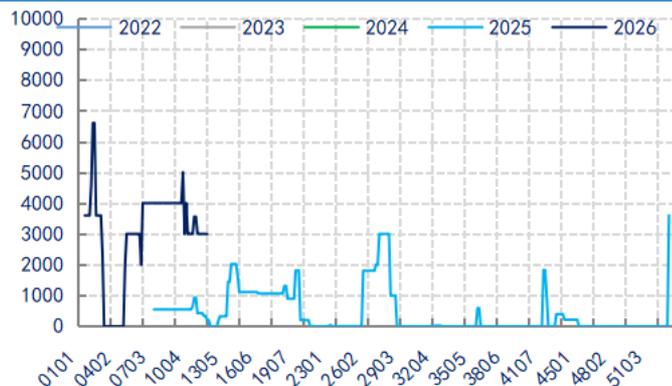
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



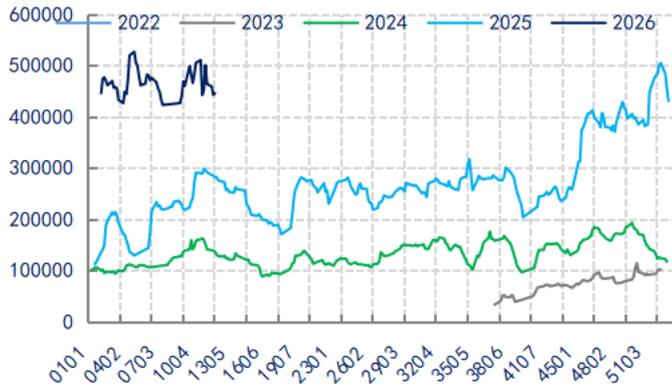
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



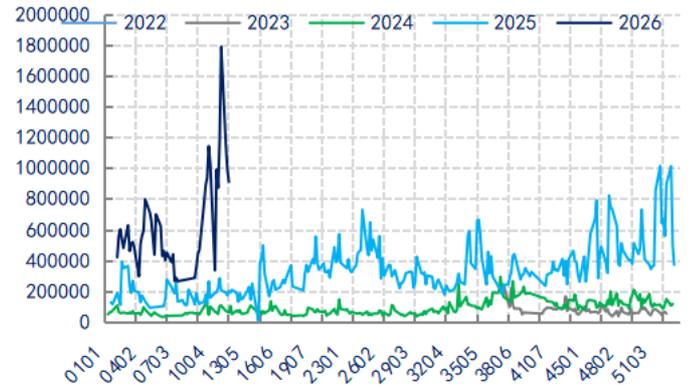
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

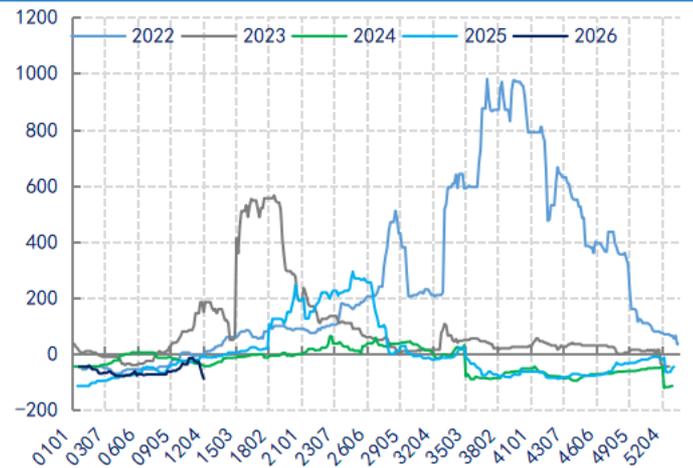
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



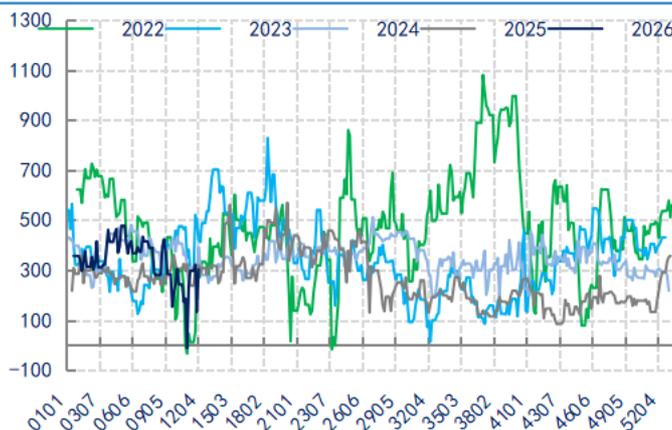
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



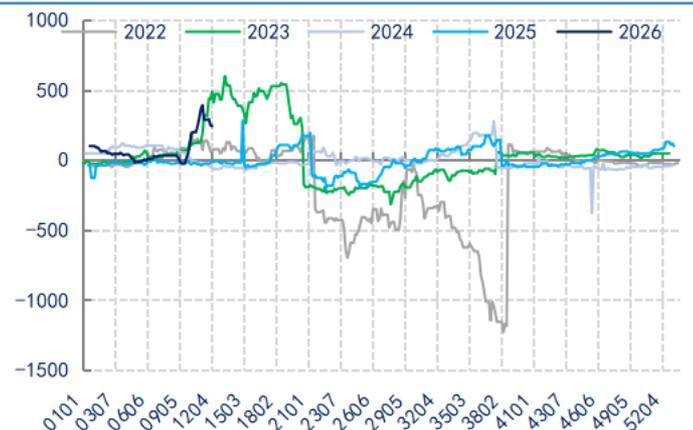
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



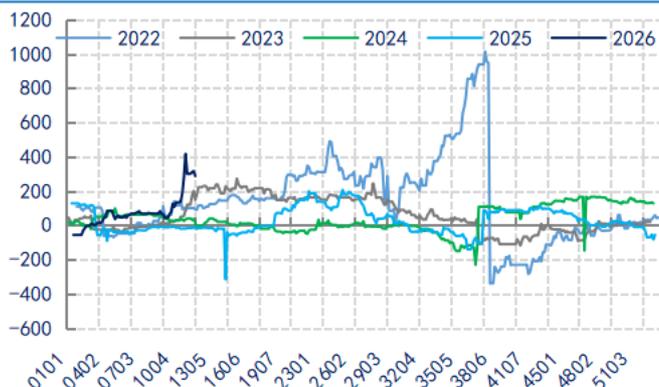
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



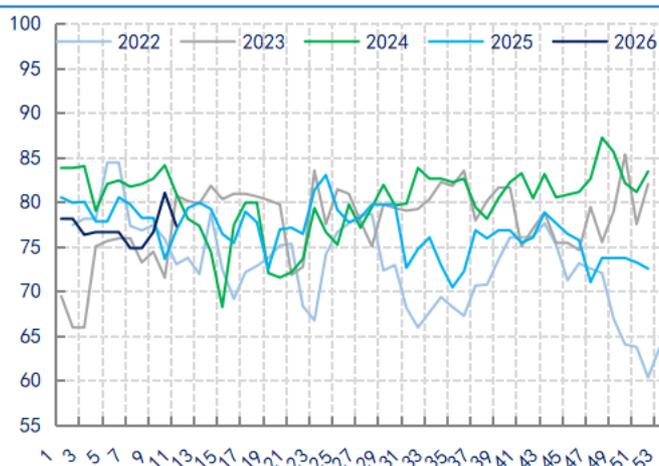
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



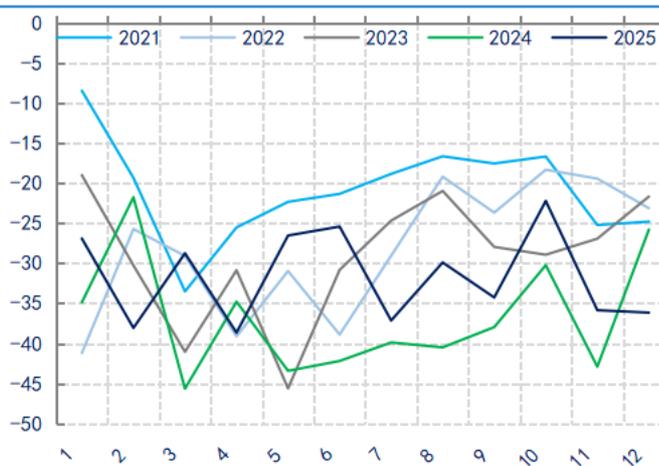
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



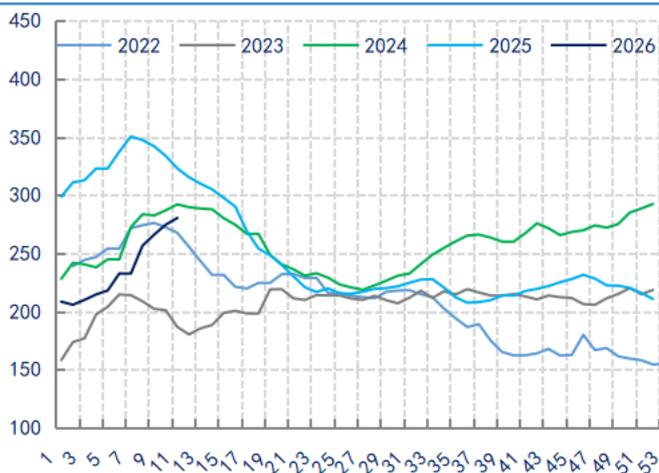
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



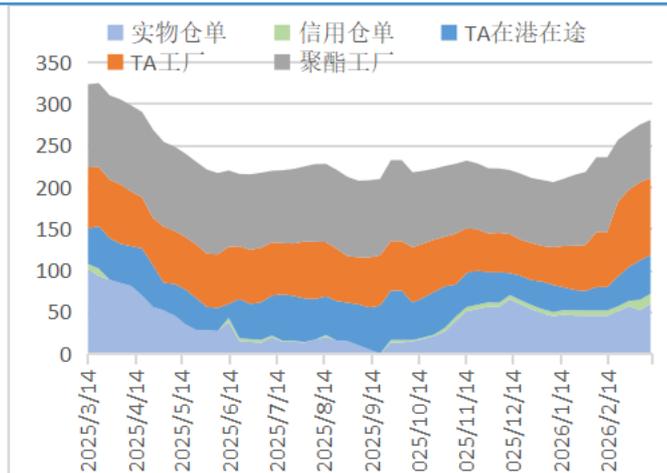
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



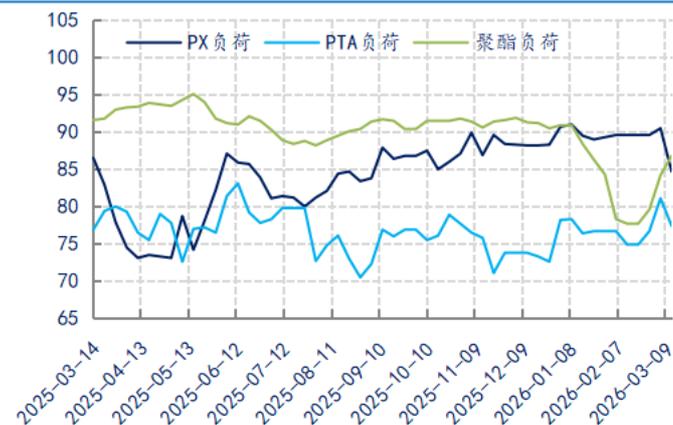
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



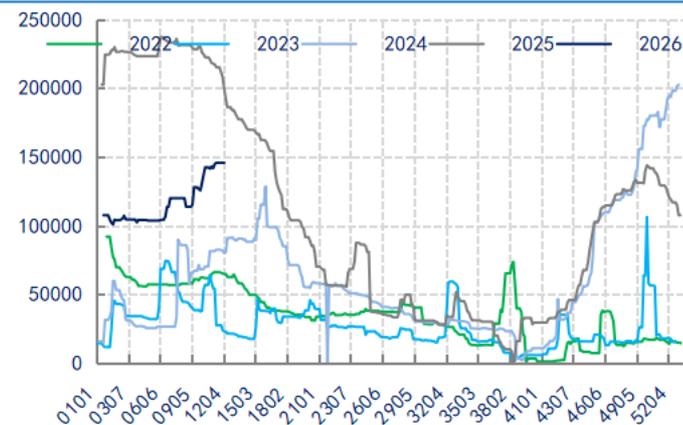
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



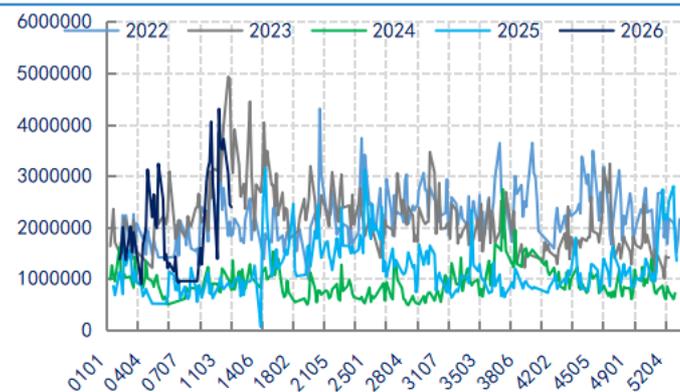
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



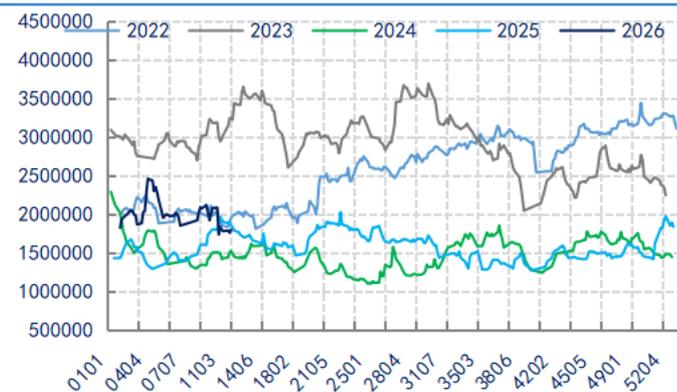
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

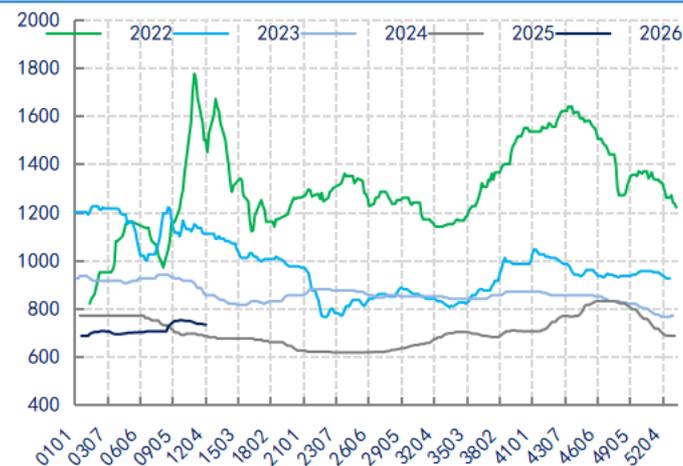
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

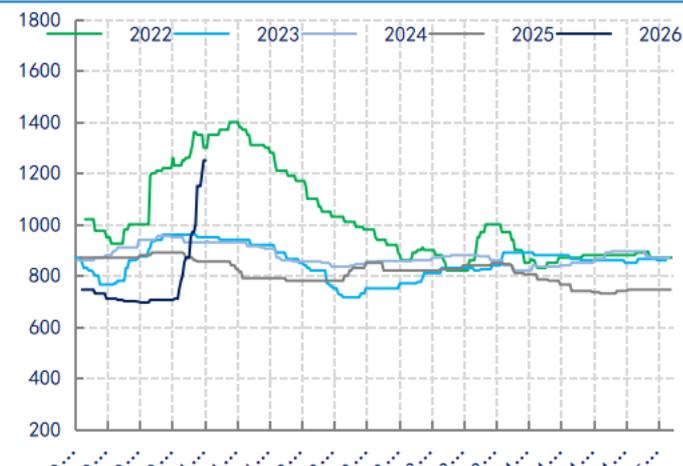
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



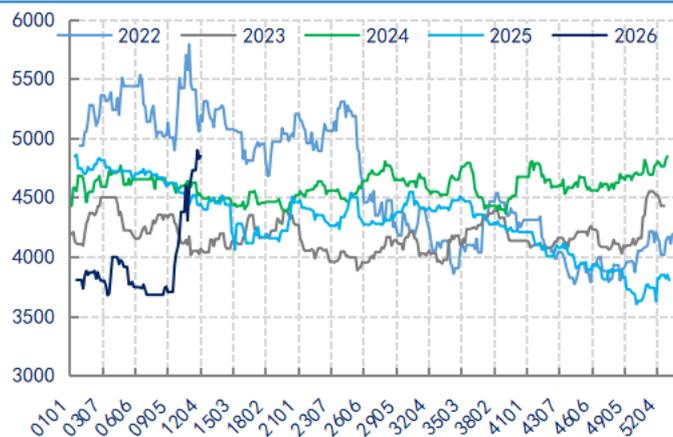
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



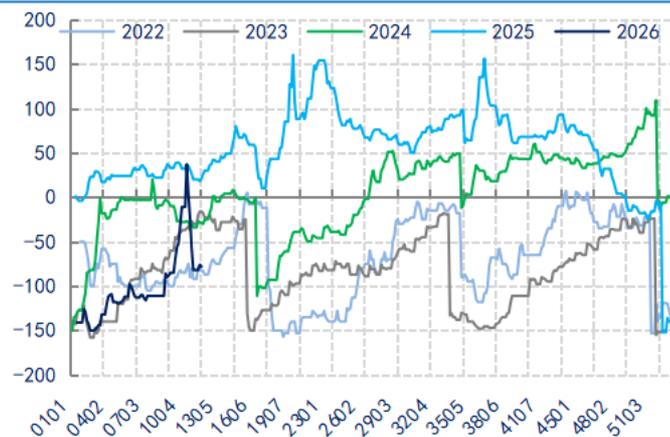
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



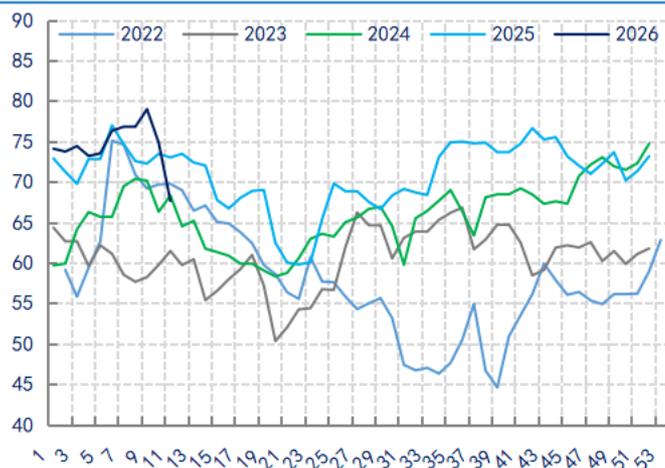
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



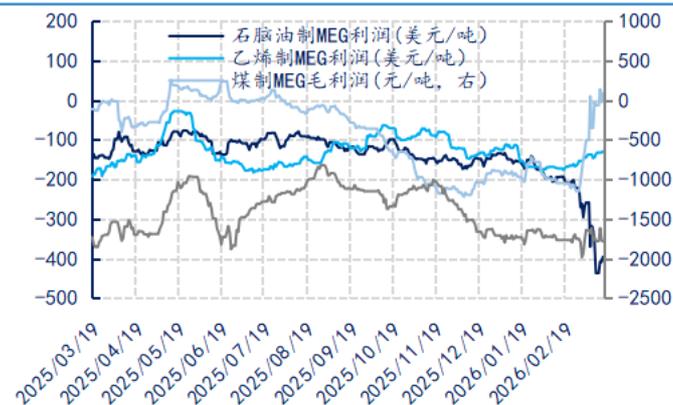
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



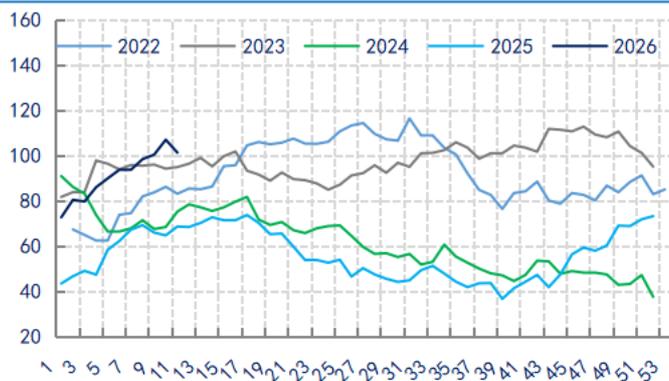
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



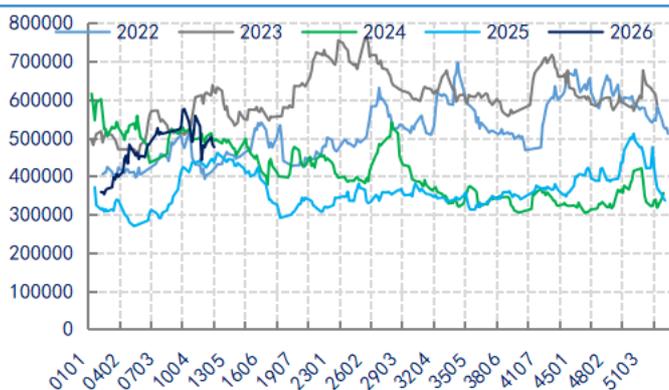
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



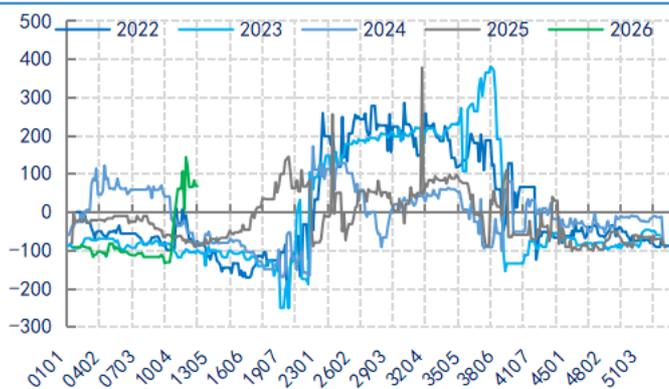
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



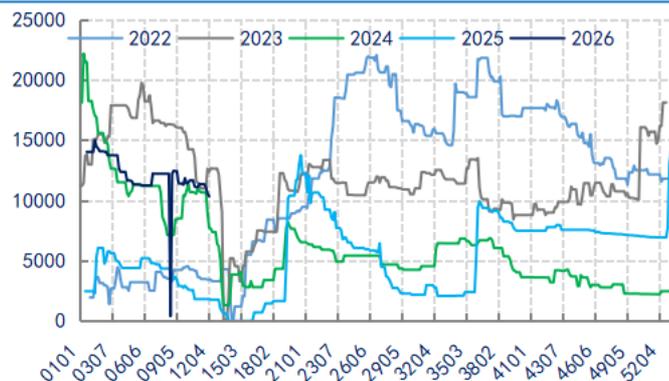
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



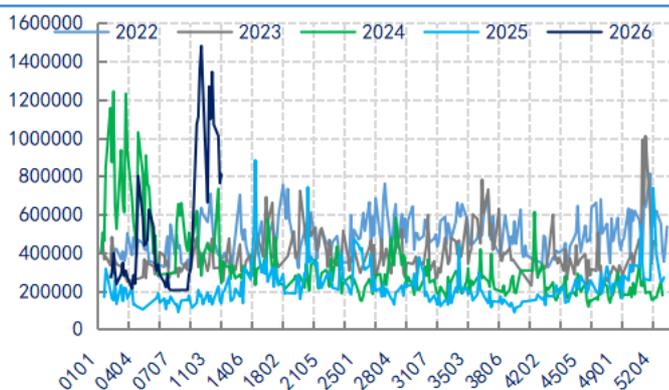
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



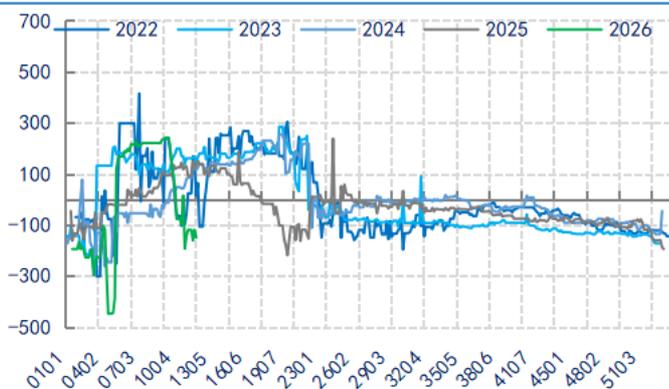
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



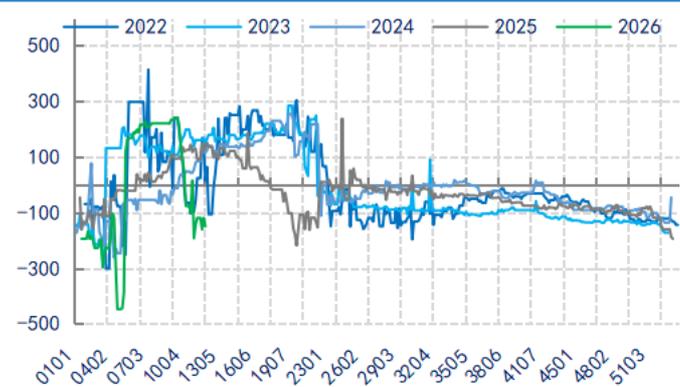
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



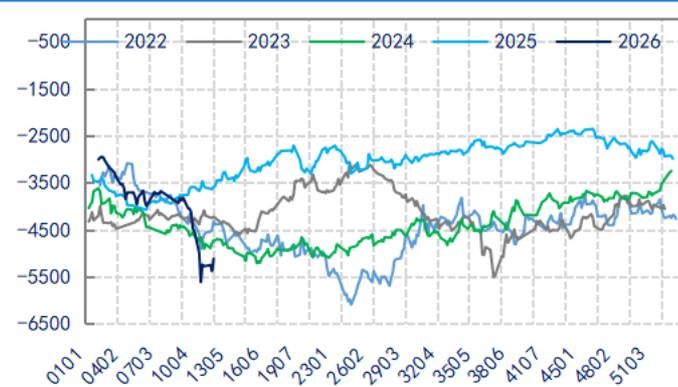
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

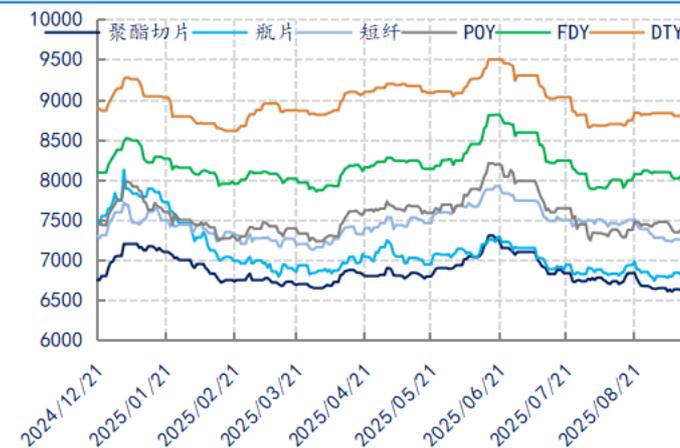
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

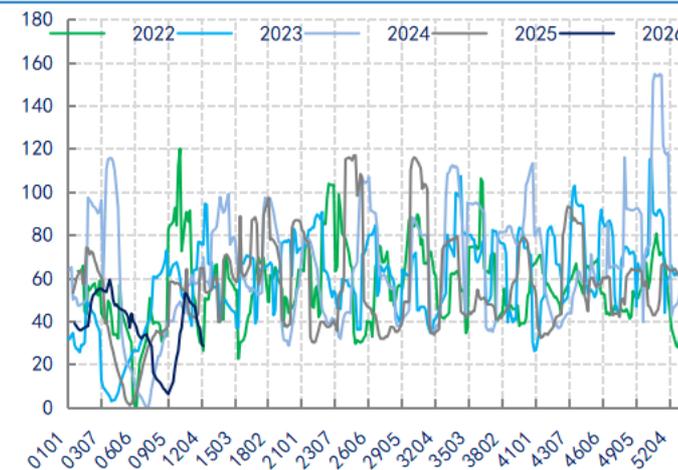
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



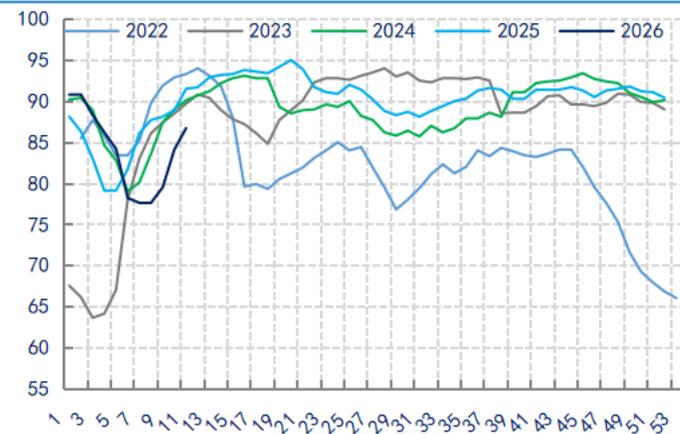
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



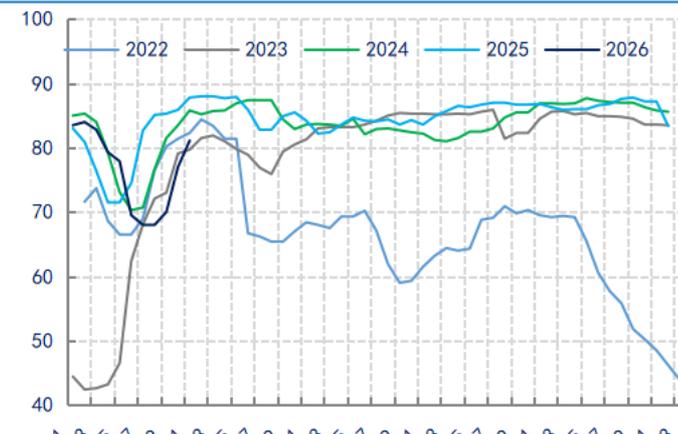
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



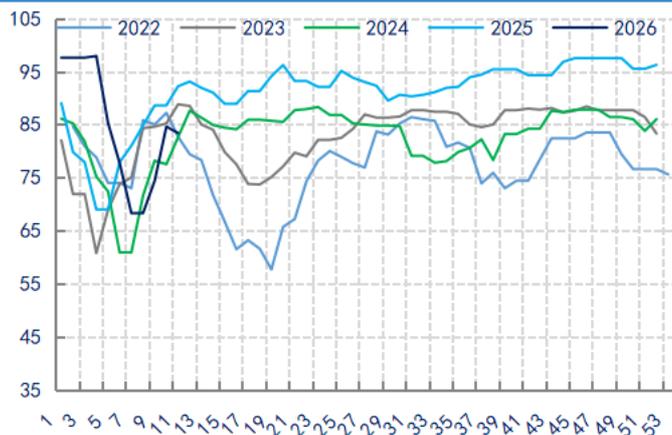
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



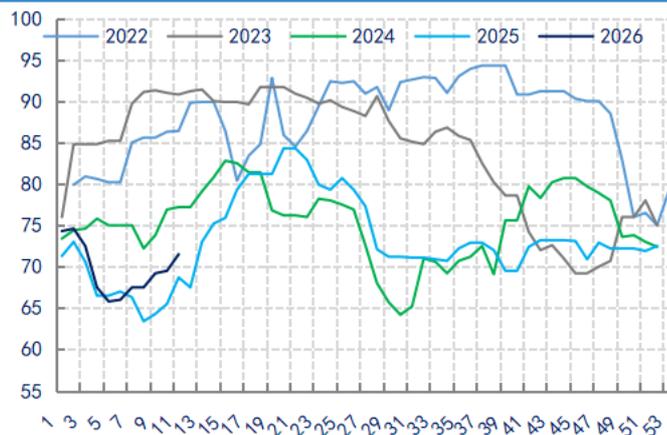
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



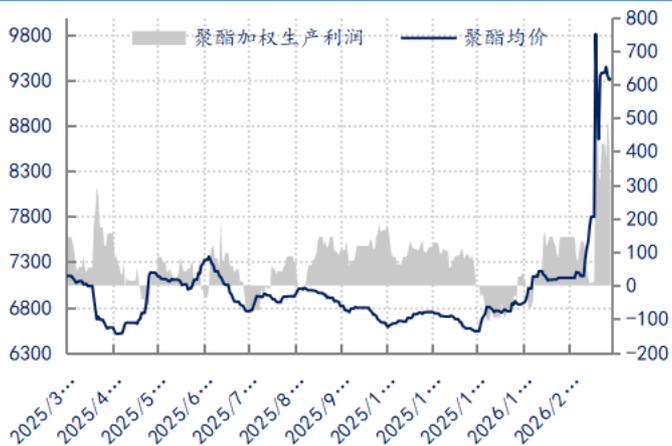
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



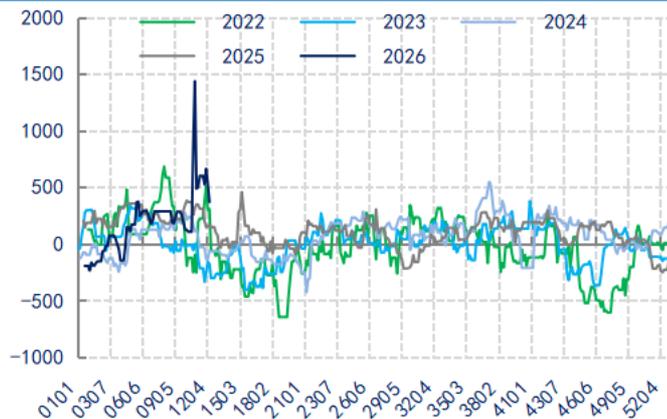
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



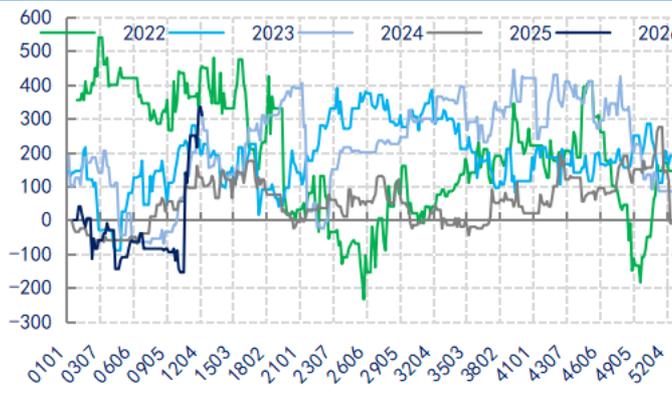
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



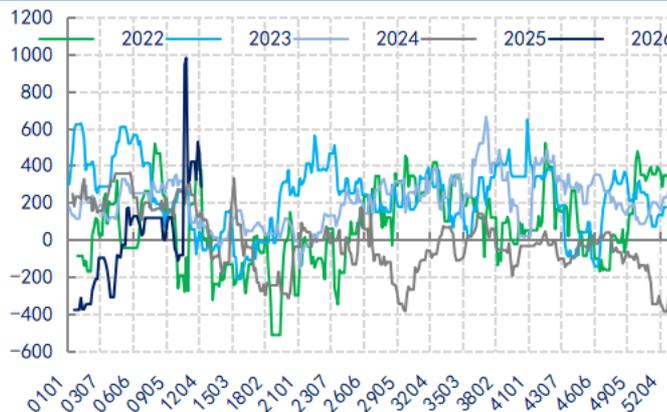
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



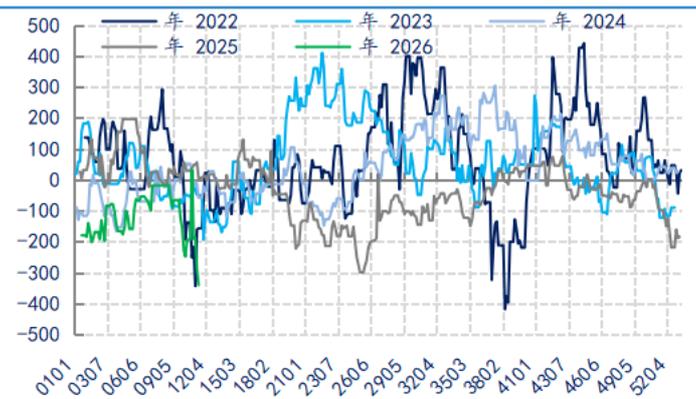
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



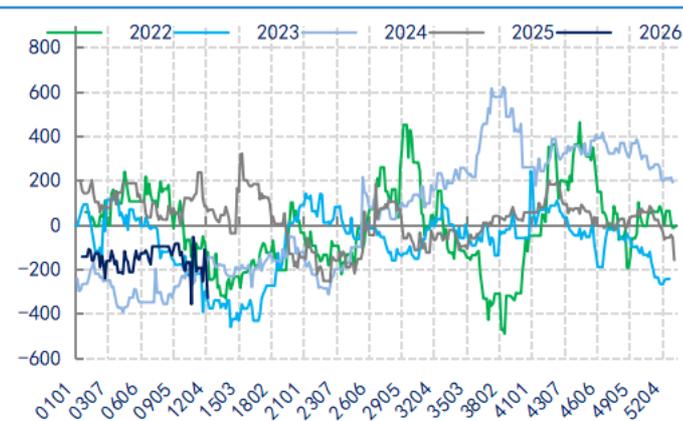
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



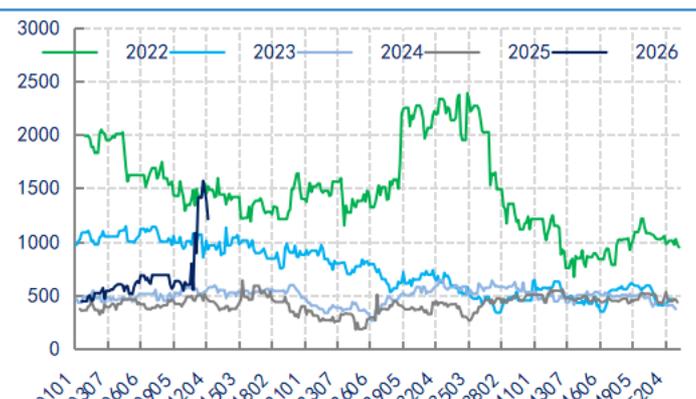
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



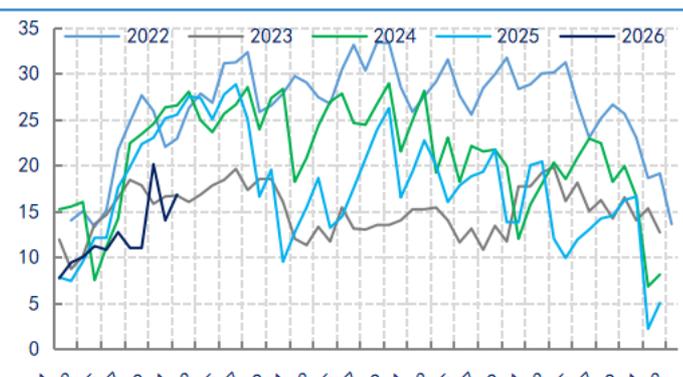
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



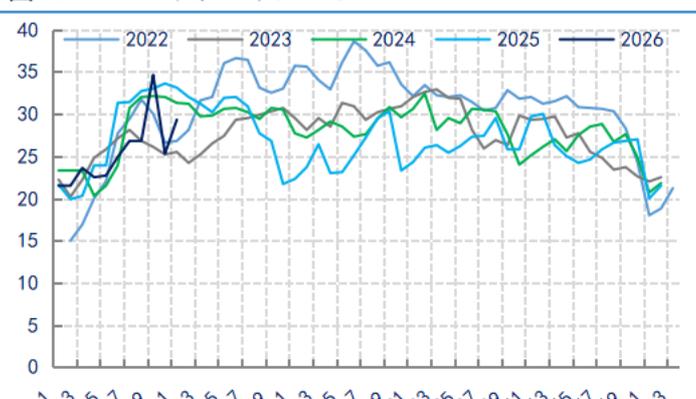
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



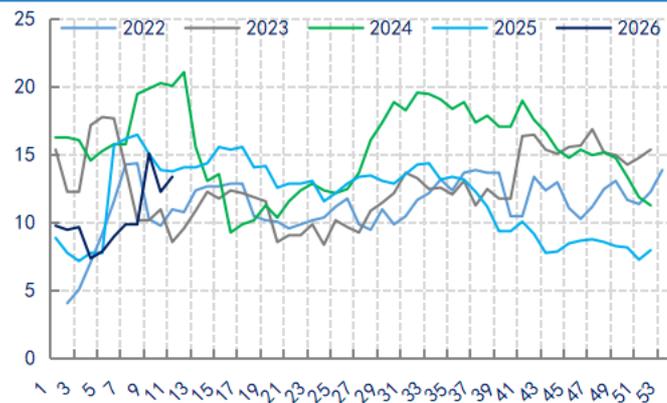
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



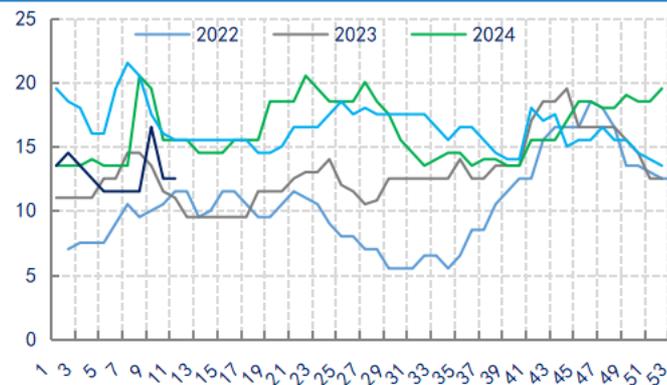
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

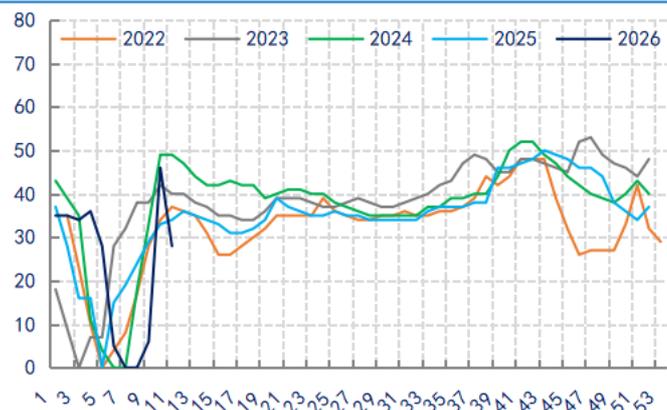
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

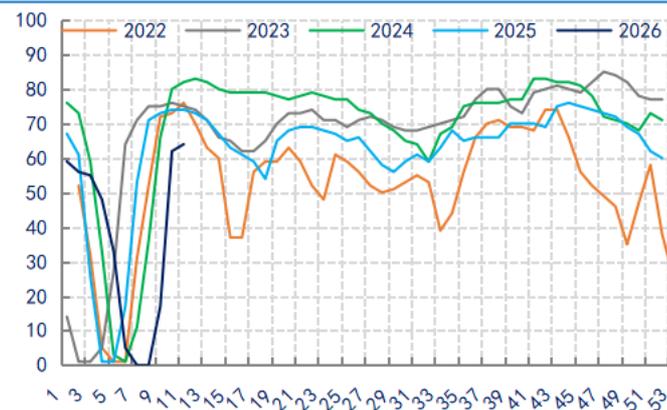
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



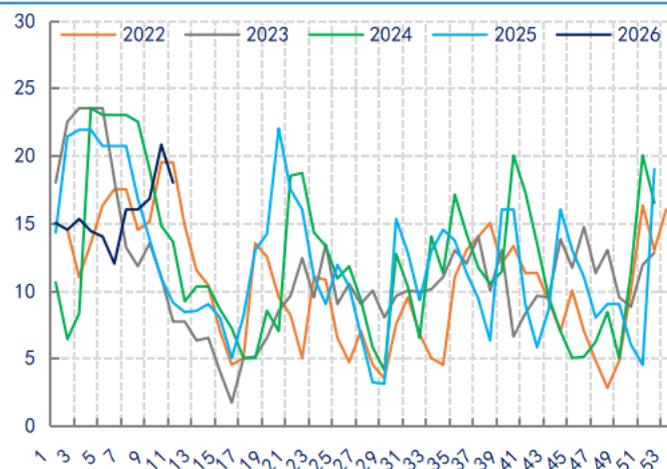
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



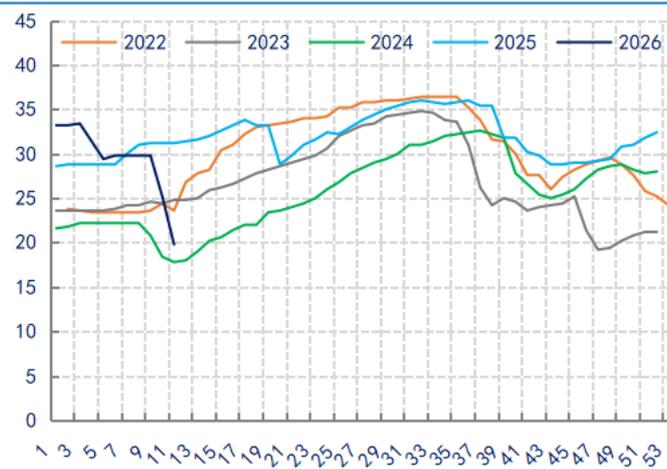
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 77: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 78: 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/>