

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 跟随原料反弹 EG 去库较慢震荡

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 9096， +132； 基差 09+429， +42
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 6394， +56； 基差 09+134， -50
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4758， -6； 基差 09+105， -15

二、行情分析

PX：上原油市场周内美伊局势维持僵持，暂无太多进展，油价维持高位偏强震荡格局，关注霍尔木兹海峡流量变化。PX 方面，PX 的供需变化不大，国内商品气氛不佳，PX 和 PTA 表现更是较弱，打击 PX 市场的商谈，上周 PX 价格走低，而脑油价格坚挺，使得 PXN 价差明显压缩。

PTA：上周 PTA 装置变动较多，PTA 负荷调整至 66.3%，窄幅波动为主。聚酯负荷变动不大，PTA 供需维持去库。随着聚酯工厂联合减产消息发酵，PTA 现货基差下行明显。

MEG：5 月港口库存去化持续兑现中，目前看 6 月 MEG 外轮抵港量难见回升。上周聚酯负荷维持在 81.9% 附近，终端环节按需采购为主，需求支撑偏弱。MEG 现货流动性收紧偏慢以及需求弱势拖累，市场信心不佳。

三、展望与操作建议：

PX：地缘变数较多，油价大概率维持高位震荡。PX 供需方面，国内个别短流程装置因经济性不错或提前重启，PTA 工厂计划外的停车时间延长，PX 去库力度下降，且 PX 现货流动性偏多，预计 PX 仍略有压力。PX 价格预计跟随油价震荡为主。

PTA：近期 PTA 装置检修陆续落地，供需格局维持去库，不过由于前期积累库存，去化还需时间，随着聚酯工厂联合减产消息，现货基差快速走弱，预计短期 PTA 价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动为主

MEG：MEG 供需延续去库，5-7 月内累计去库幅度在 85-90 万吨附近。但受制于前期高位社会库存以及上游工厂释放库存，近端现货流动性收紧偏慢。短期内 MEG 市场波动多跟随外围消息以及原油价格为主，低位买气支撑仍存。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-05-15	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	109.26	3.54	7.97
	PX 主力收盘	元/吨	9096	160	132
	PX 基差	元/吨	430	15	42
	PX 主力月差	元/吨	434	46	52
	TA 主力收盘	元/吨	6394	106	56
	TA 基差	元/吨	134	4	-50
	TA 主力月差	元/吨	112	-4	-77
	EG 主力收盘	元/吨	4758	67	-6
	EG 基差	元/吨	105	3	-15
	EG 主力月差	元/吨	150	-67	6
现货	汇率	人民币/美元	6.8415	0.0014	-0.0052
	石脑油	美元/吨	1023	2	103.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1030	20	66
	MX_CFR 中国	美元/吨	1091	5	60
	PX_CFR 中国	美元/吨	1208	22	23
	PTA 内盘现货	元/吨	6515	55	-55
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1180	0	-30
	动煤_5500	元/吨	835	0	6
	MEG 内盘现货	元/吨	4839	-19	-99
	EO 华东现货	元/吨	8200	0	-300
	聚合成本	元/吨	7191	41	-80
	半光切片	元/吨	7460	95	-45
	水瓶片	元/吨	8860	41	-284
	POY 150/48	元/吨	8580	-10	-170
	FDY 150/96	元/吨	8915	-110	-190
	DTY 150/48	元/吨	9660	0	-80
	短纤 1.4D	元/吨	8110	110	-5
	长丝 7 天平均产销	%	47	1	8
效益	石脑油裂解	美元/吨	200	-25	43
	PXN 价差	美元/吨	185	20	-80
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	16	-17	-31
	甲苯歧化美湾	美元/吨	54	27	42
	PX-MX_亚洲	美元/吨	102	17	-37
	PX-MX_美湾	美元/吨	141	0	-34

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	338	-20	-3
	MX 美亚价差	美元/吨	330	25	34
	PX 中美价差	美元/吨	-348	-8	-37
	TA 现货加工差	元/吨	276	-60	-169
	TA 进口利润	元/吨	1230	54	-51
	EG 油制利润	美元/吨	-351	0	-80
	EG 煤制利润	元/吨	-208	-19	-118
	EG 进口利润	元/吨	-333	-36	-120
	切片利润	元/吨	-81	54	35
	瓶片利润	元/吨	1669	0	-204
	POY 利润	元/吨	239	-51	-90
	FDY 利润	元/吨	174	-151	-110
	DTY 利润	元/吨	-120	10	90
	短纤利润	元/吨	-181	69	75
开工	PX 开工率	%	78.8		-0.4
	TA 开工率	%	66.3		0.5
	EG 整体开工率	%	70.6		-1.8
	EG 煤制开工率	%	84.8		-2.8
	聚酯开工	%	81.8		-0.1
	涤短开工	%	77.6		-5.0
	瓶片开工	%	73.4		0.6
	江浙加弹开工	%	64.0		-4.0
	江浙织造开工	%	58.0		-1.0
	江浙印染开工	%	76.0		-2.0
库存	PX 仓单	张	100	0	-1854
	TA 仓单	张	187211	-5232	-13566
	EG 仓单	张	13698	1477	4045
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.0		0.2
	POY 库存_江浙	天	24.6		1.6
	FDY 库存_江浙	天	32.7		-0.2
	DTY 库存_江浙	天	40.6		-0.5
	涤短库存_江浙	天	14.1		-1.6
	瓶片库存	天	8.5		0.0
	织造原料	天	6.1		0.0
	坯布库存	天	15.4		0.0

二、图表中心

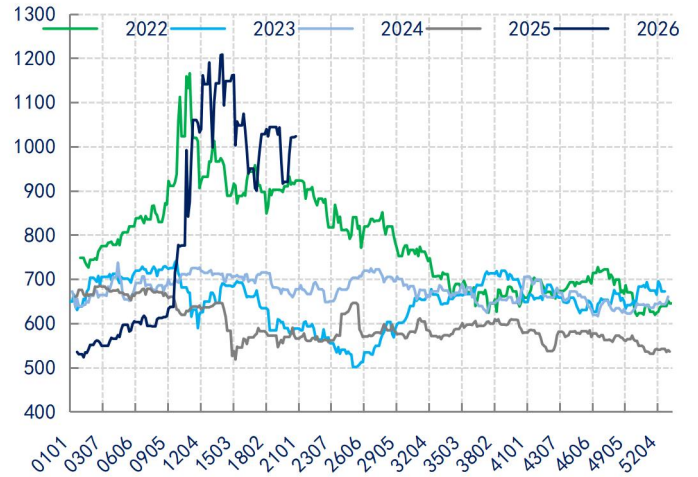
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



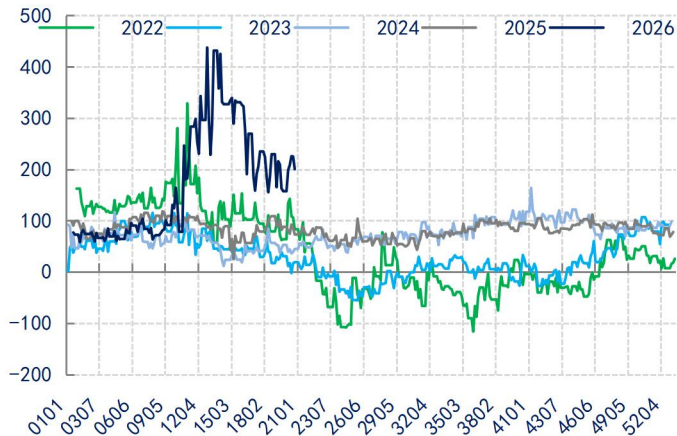
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



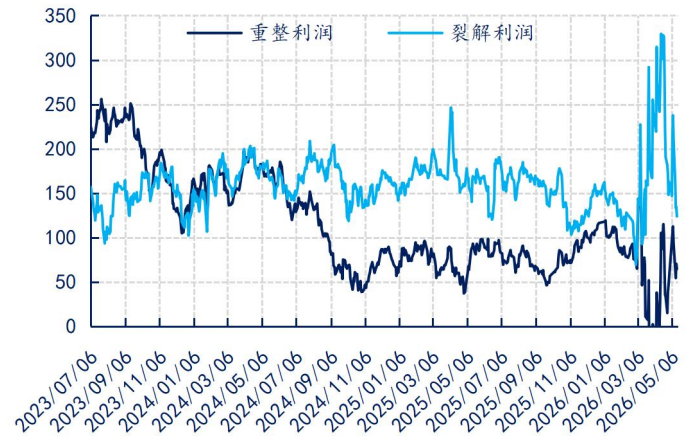
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



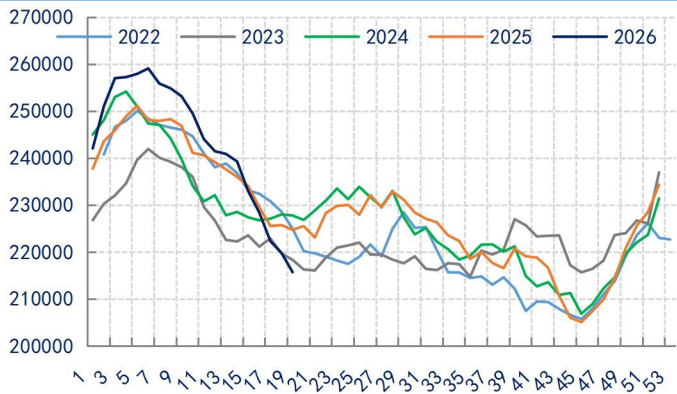
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



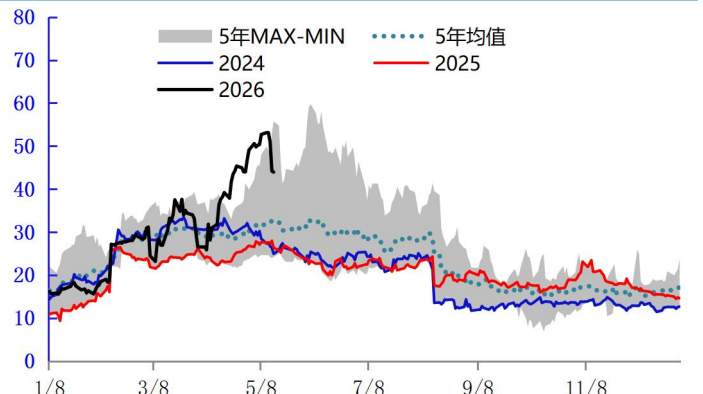
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



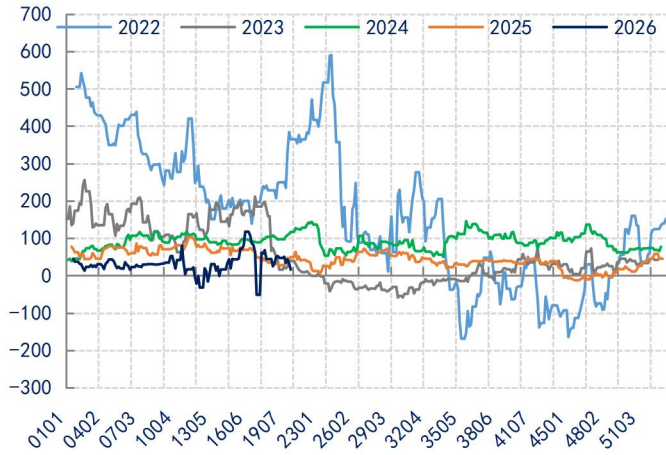
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



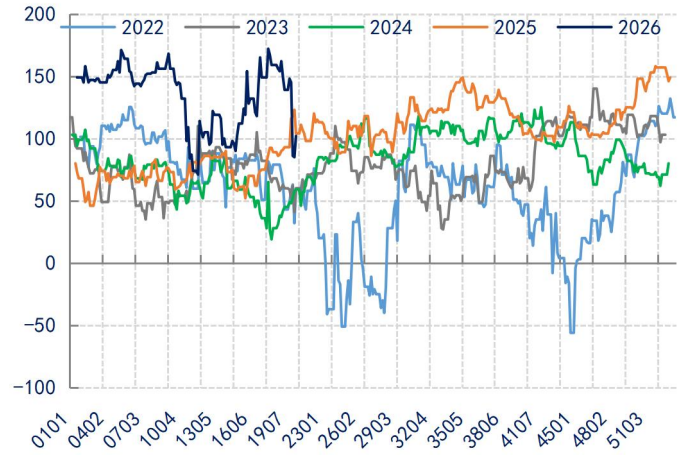
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



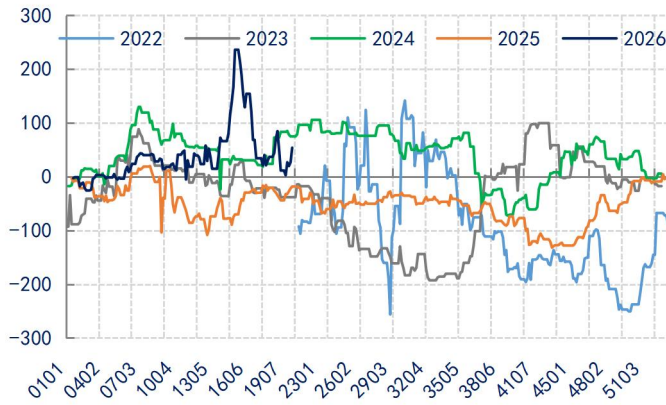
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



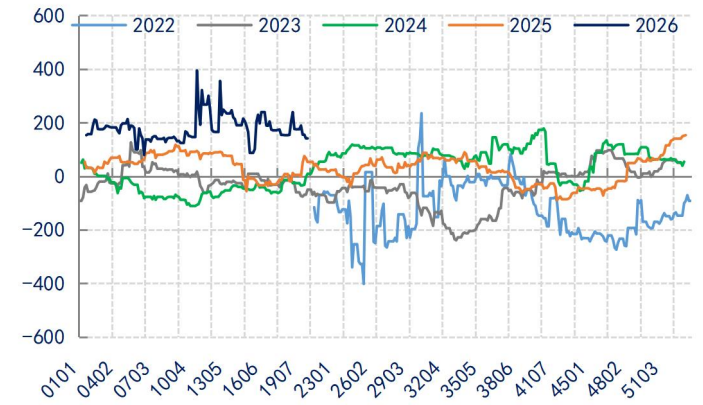
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



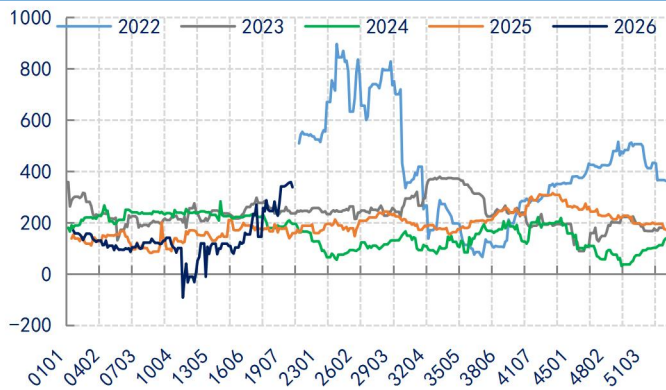
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



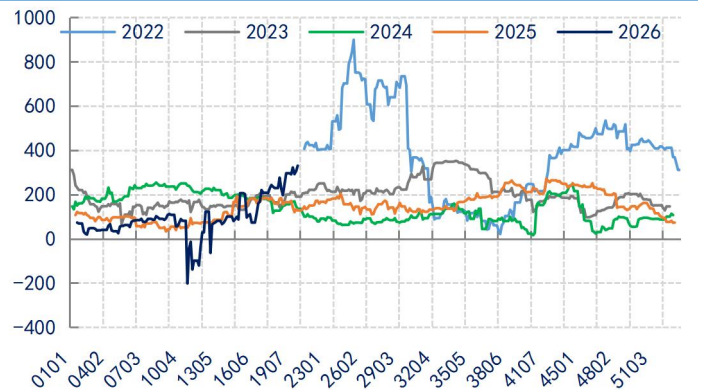
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



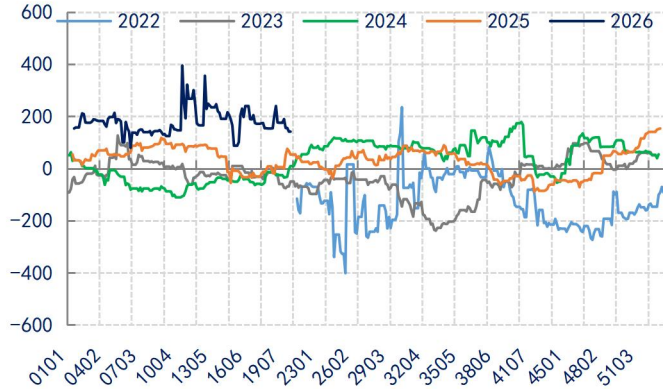
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



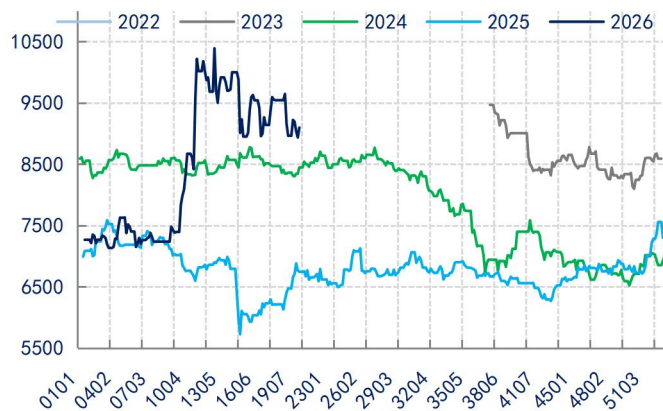
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



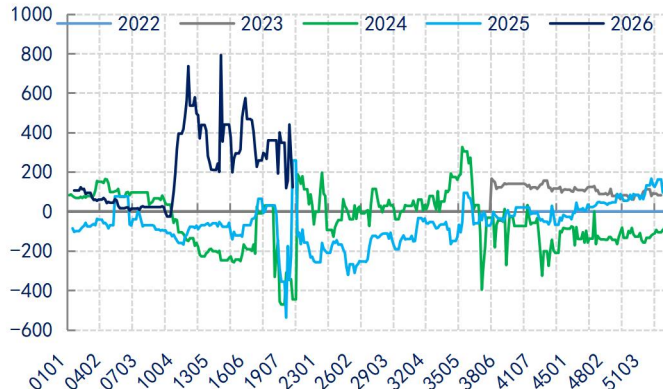
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



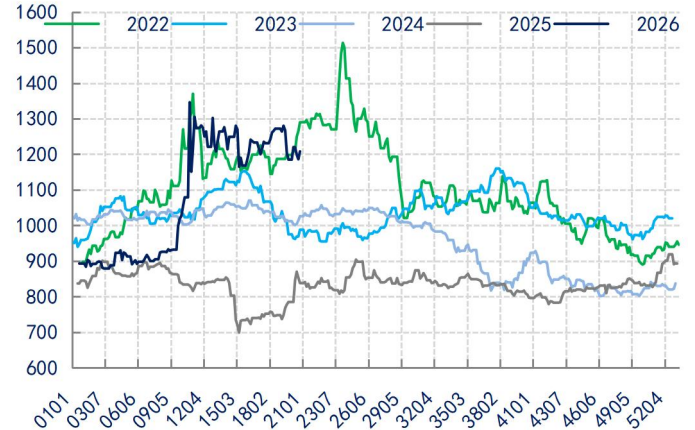
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



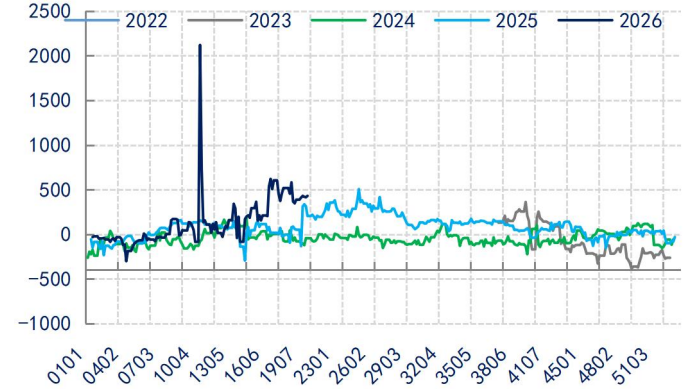
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



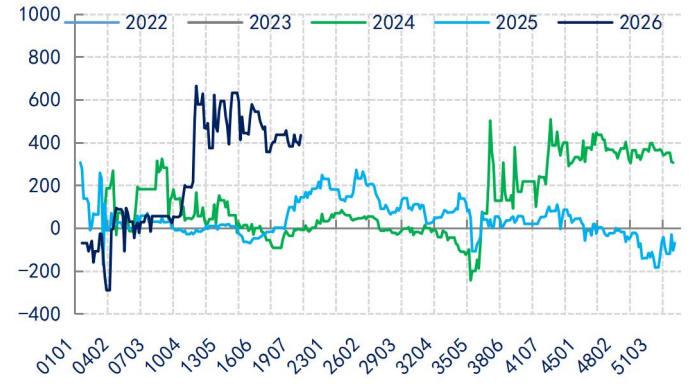
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



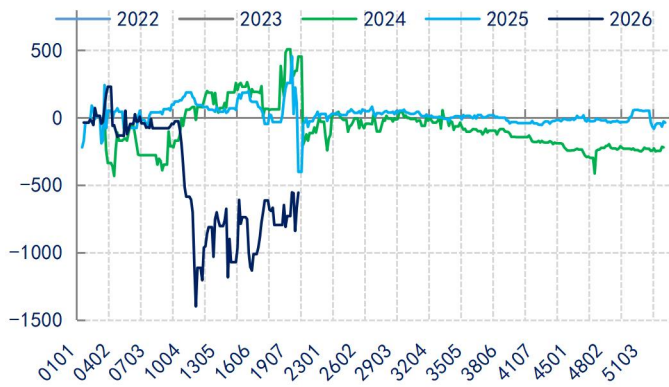
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



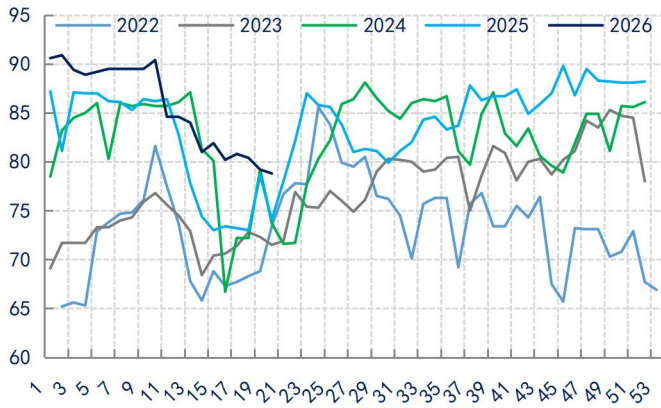
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



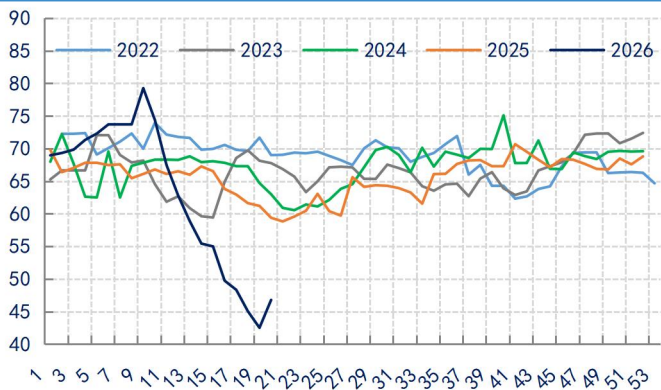
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



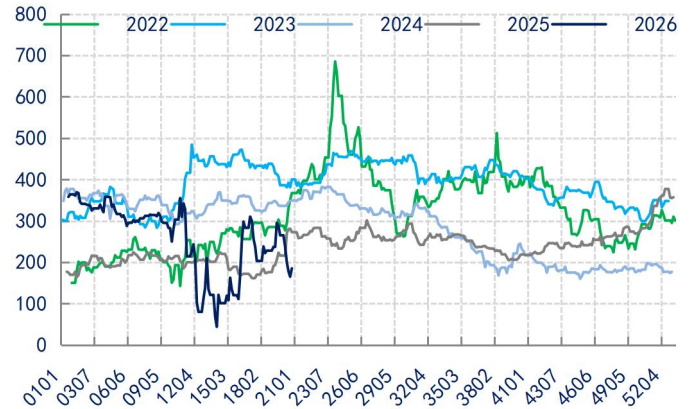
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



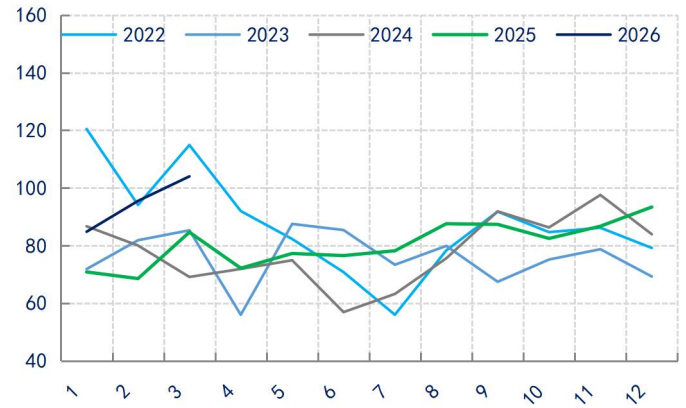
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



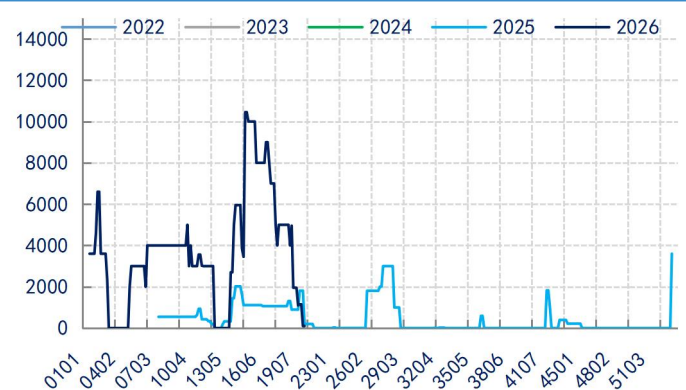
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



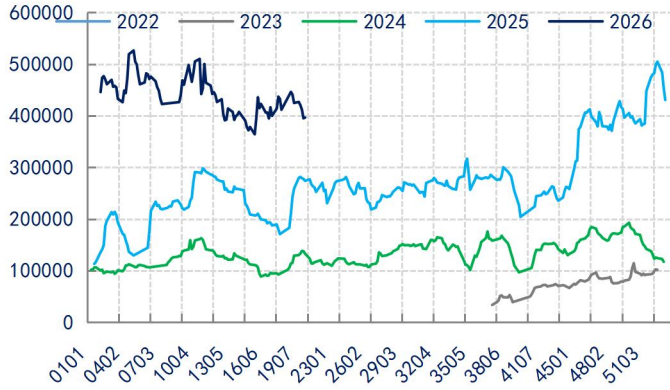
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



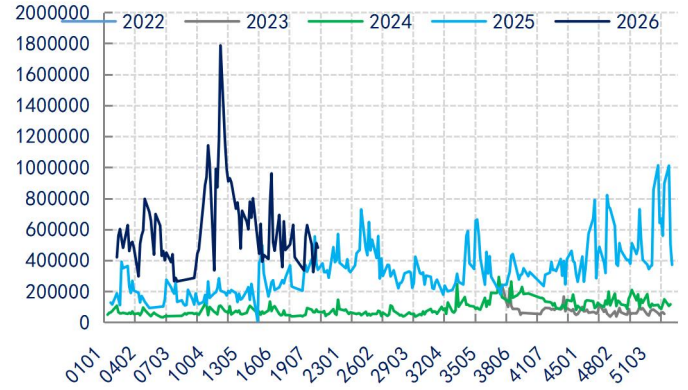
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

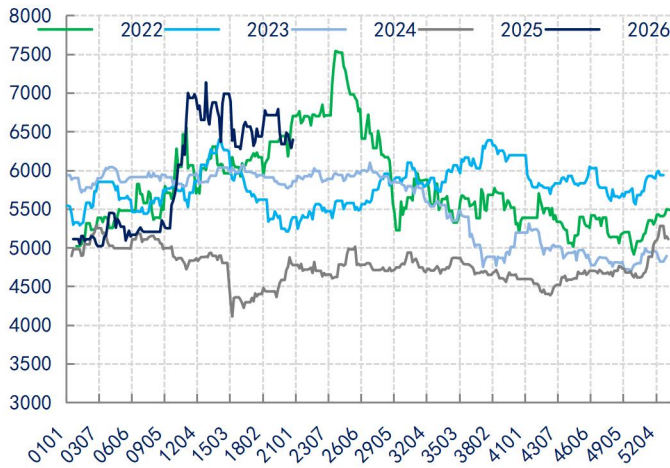
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

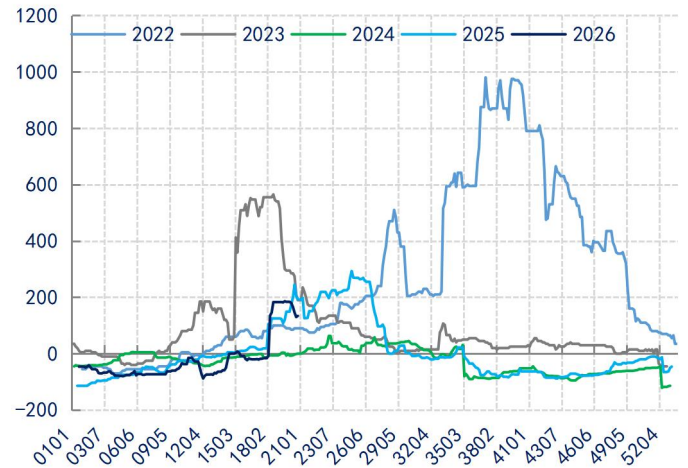
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



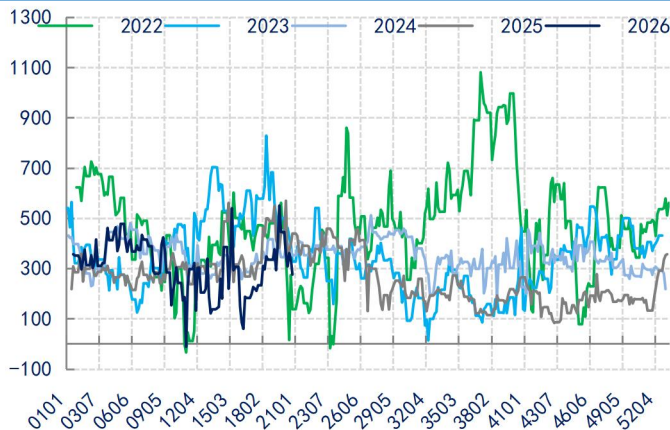
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



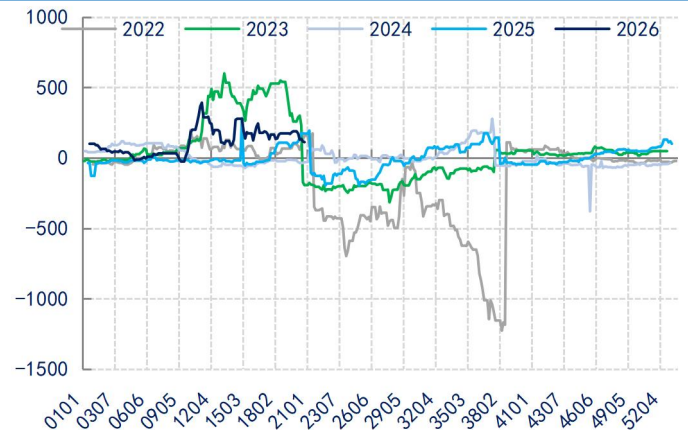
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



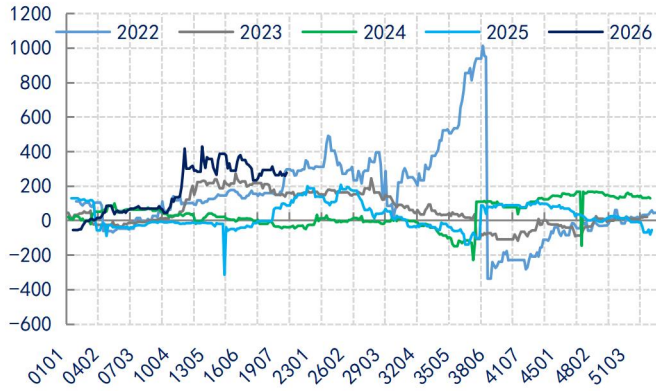
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



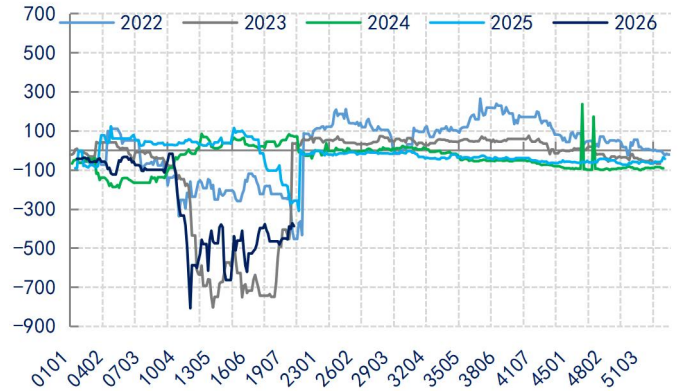
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



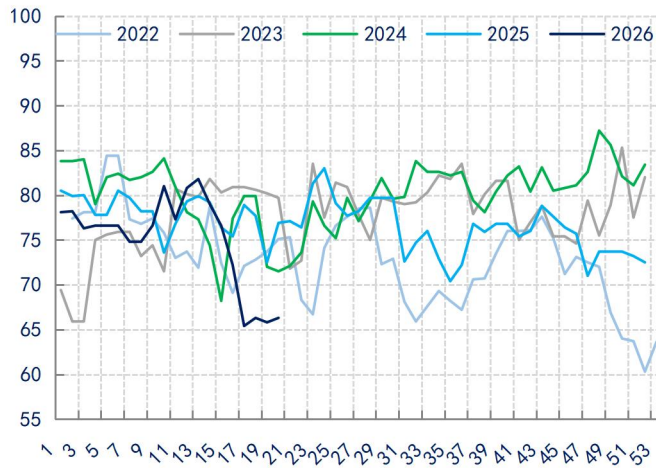
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



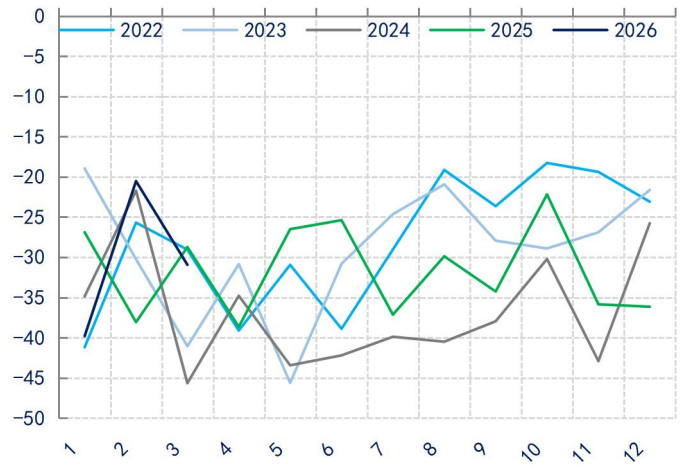
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



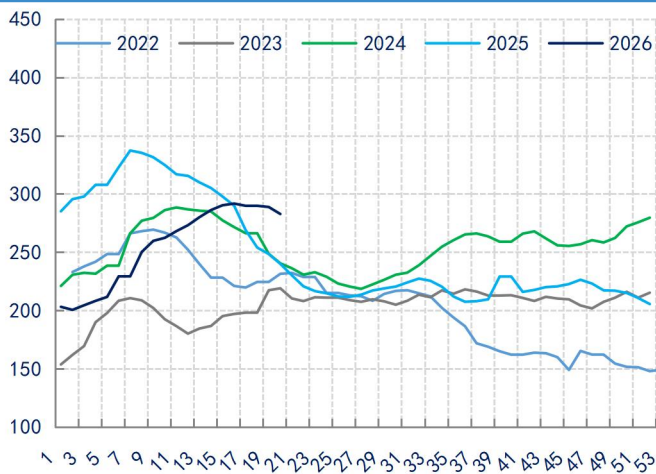
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



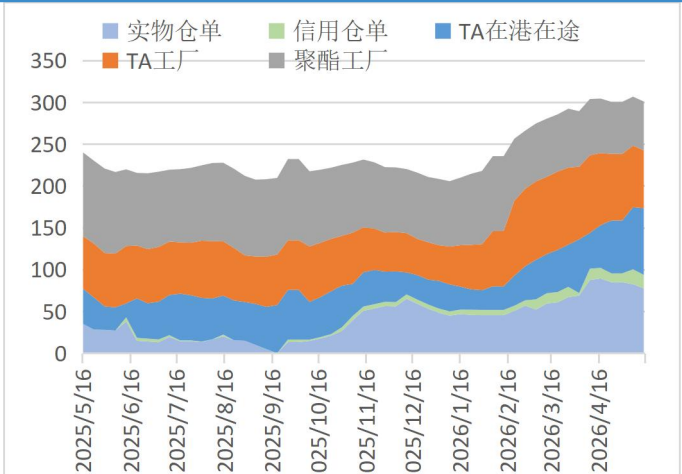
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



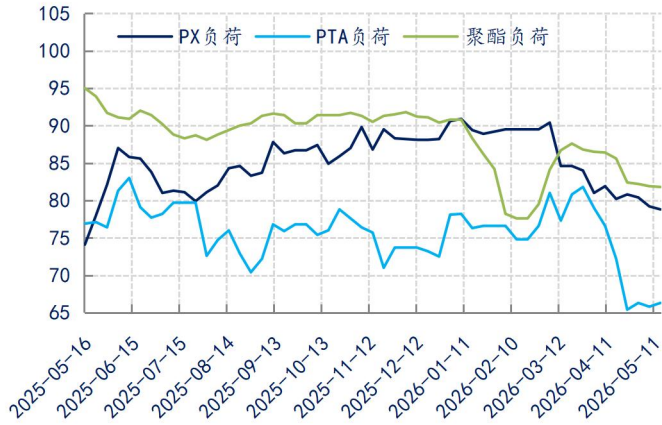
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



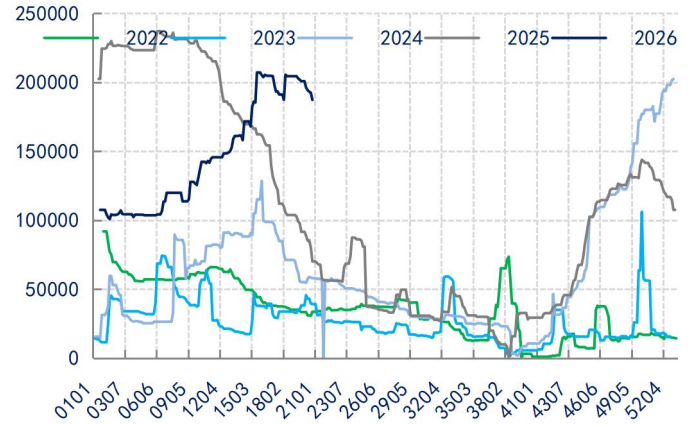
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



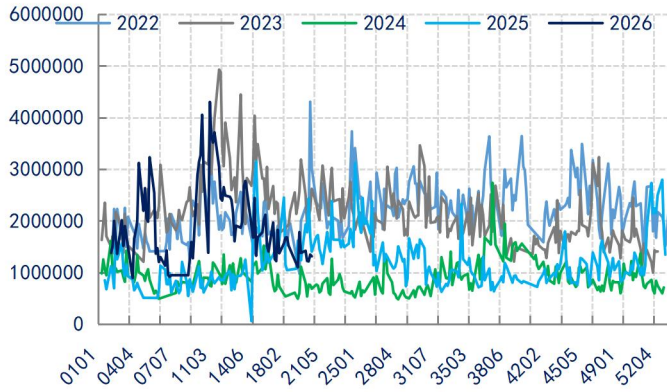
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



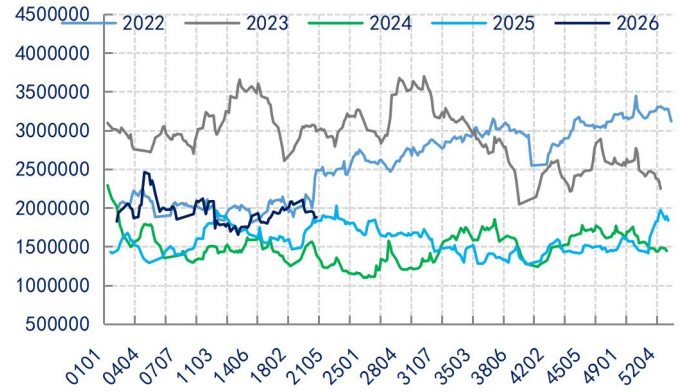
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

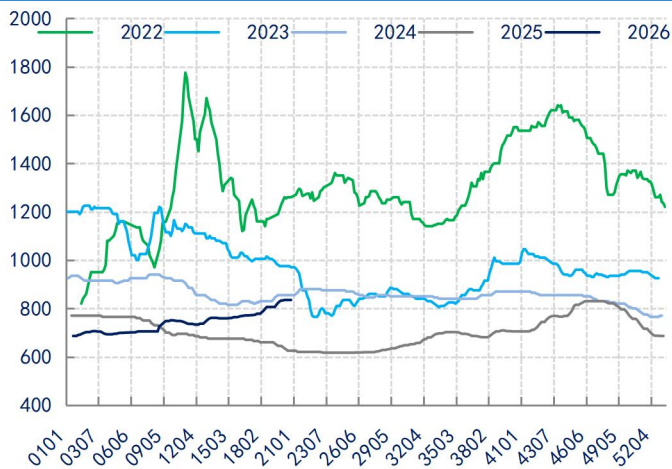
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

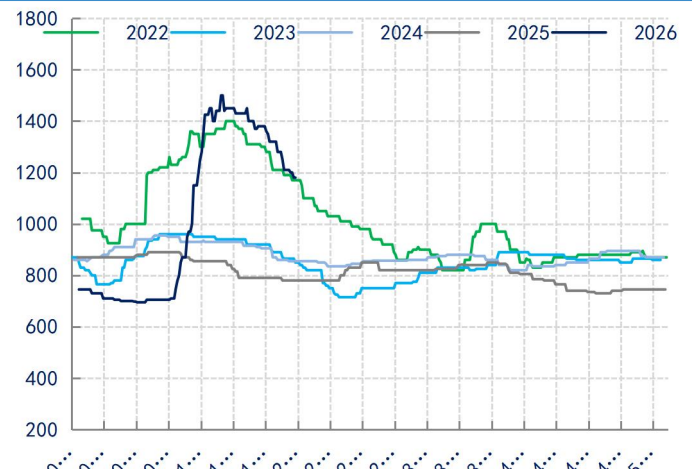
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



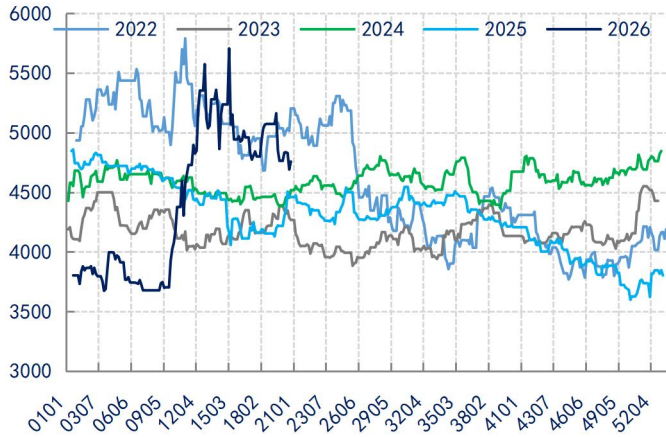
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



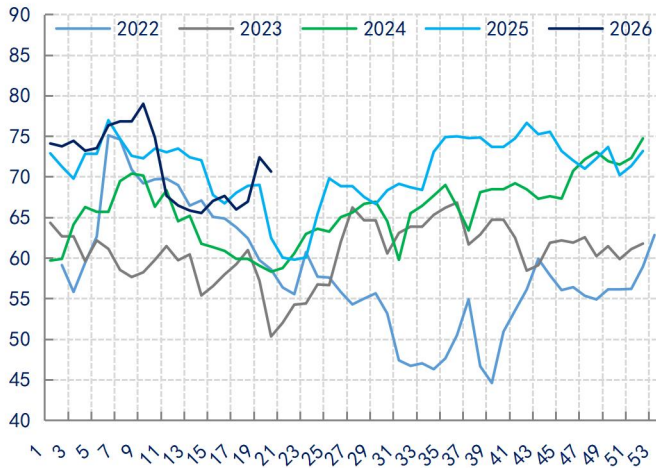
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



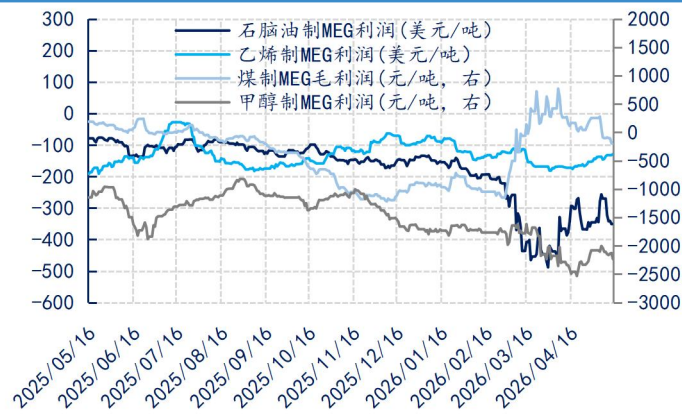
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



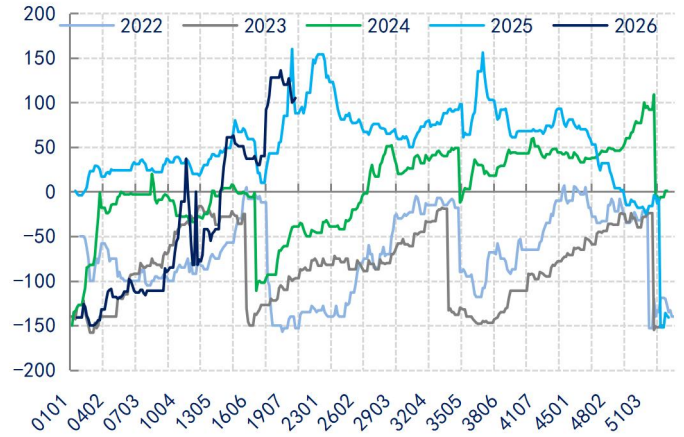
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



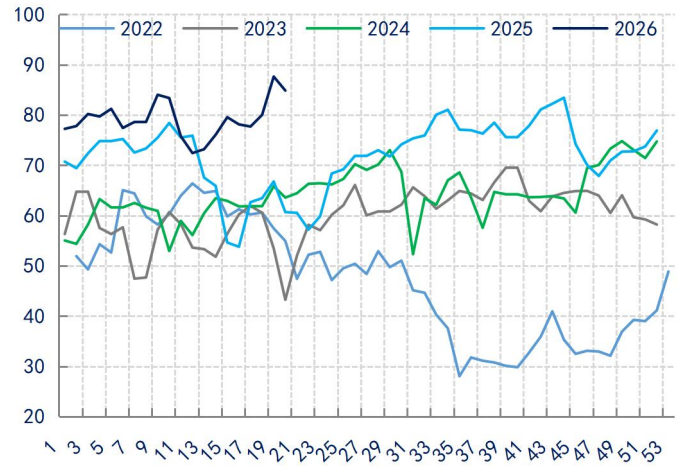
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



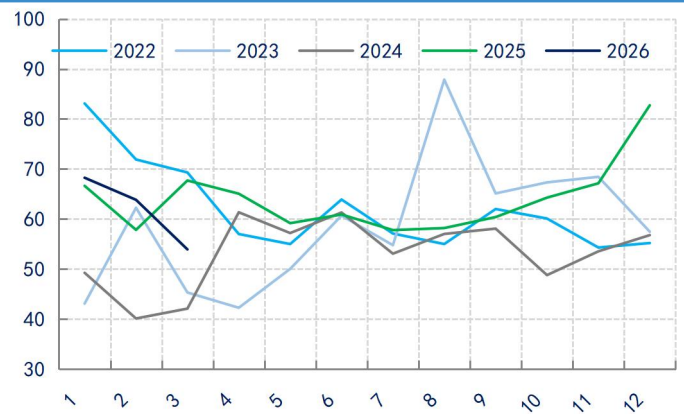
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



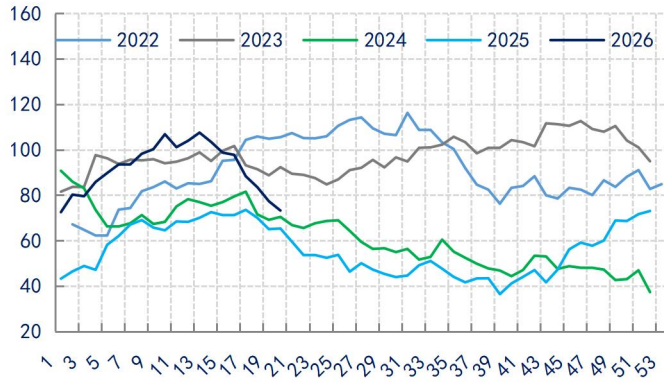
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



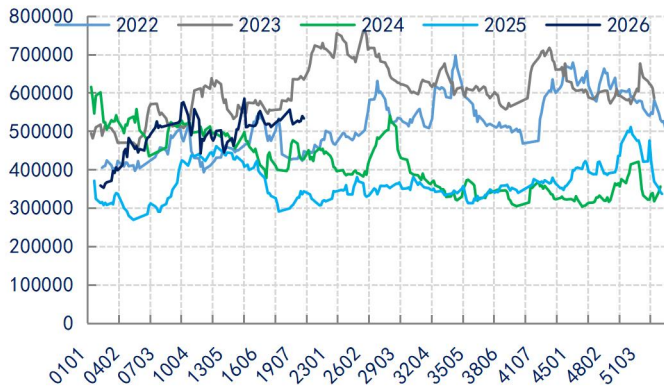
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



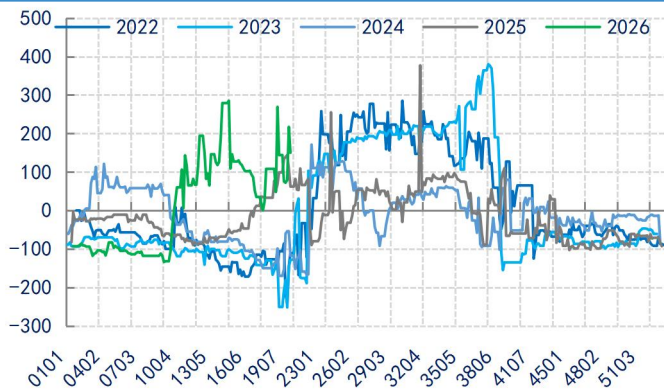
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



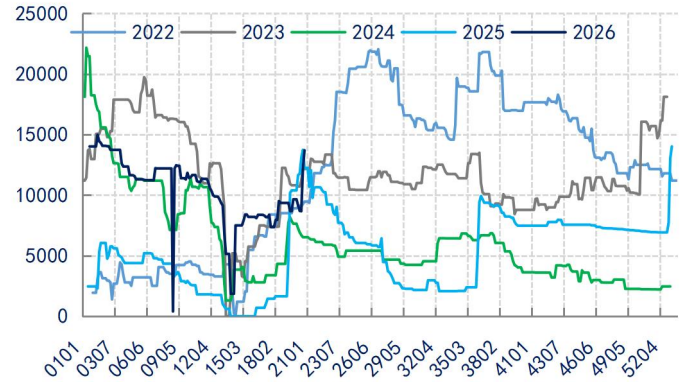
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



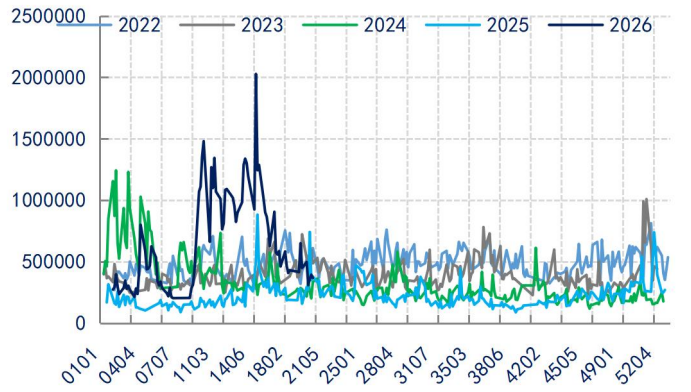
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



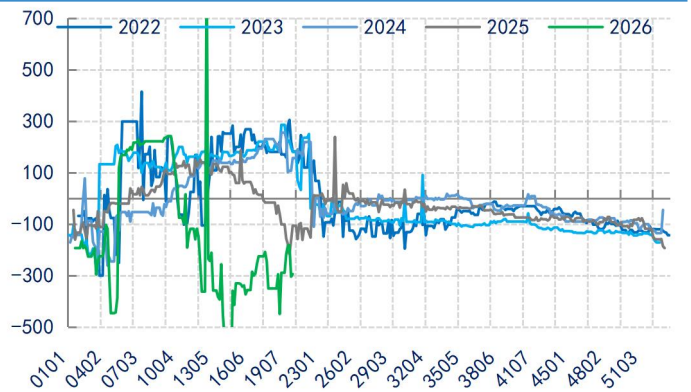
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



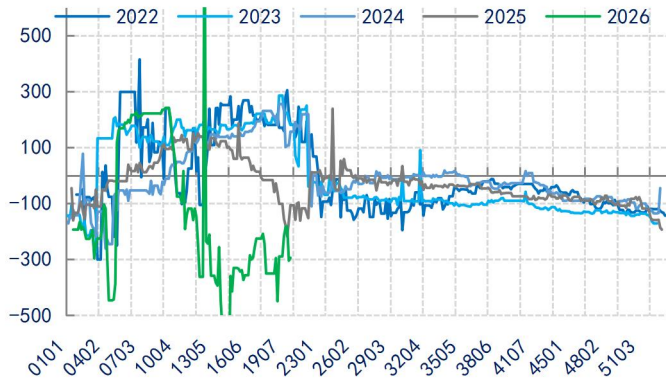
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



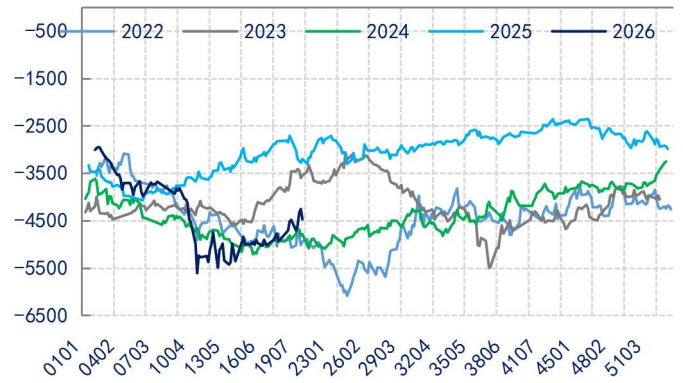
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

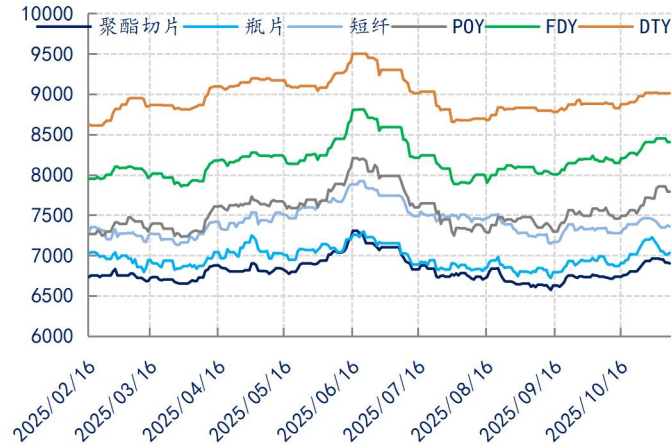
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

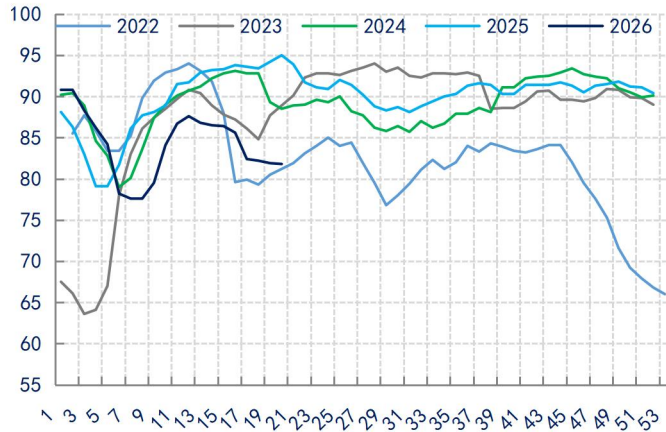
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



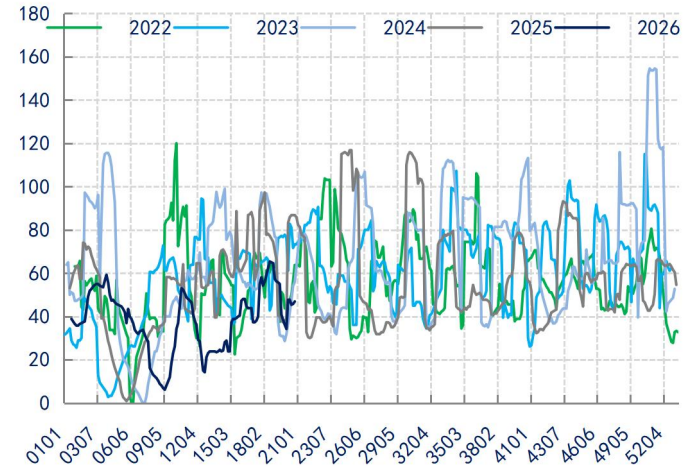
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



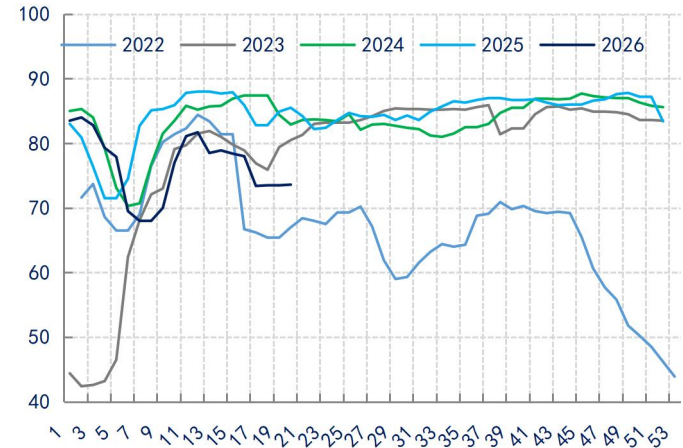
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



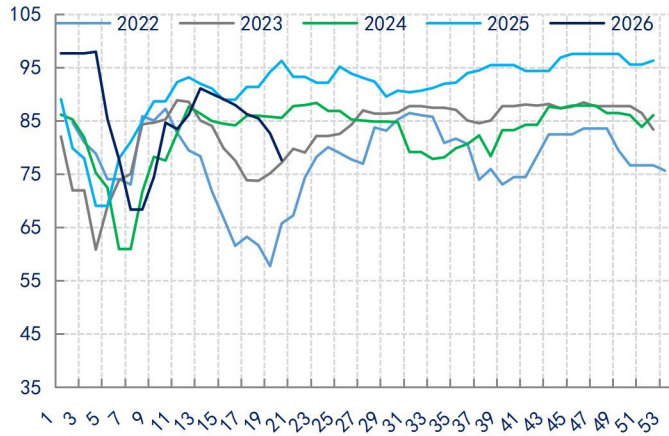
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



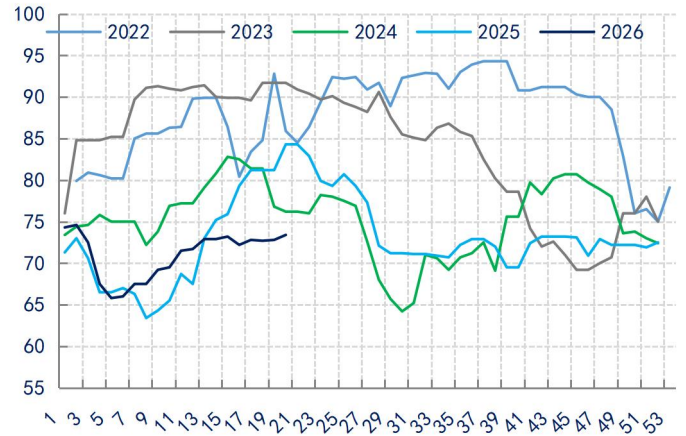
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



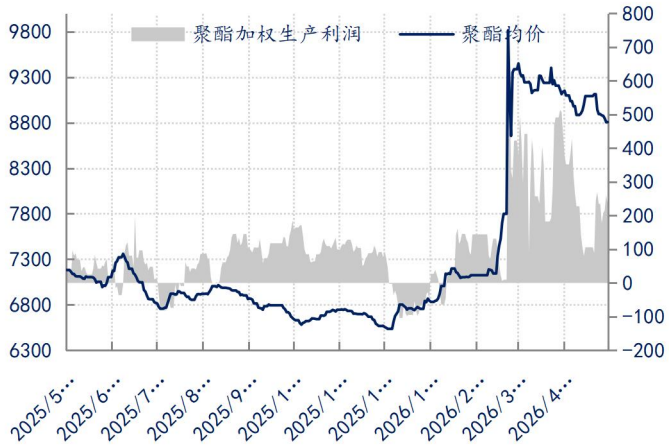
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



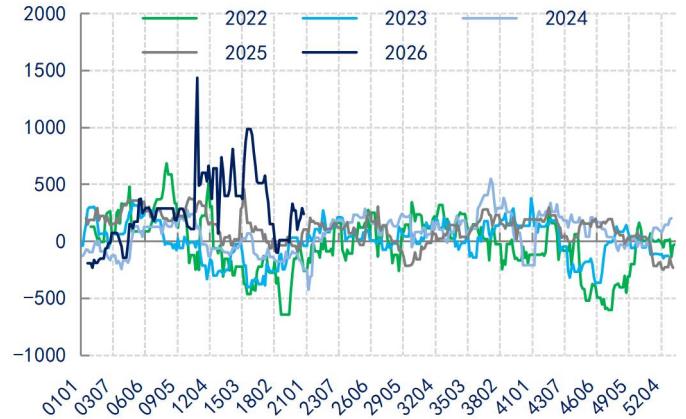
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



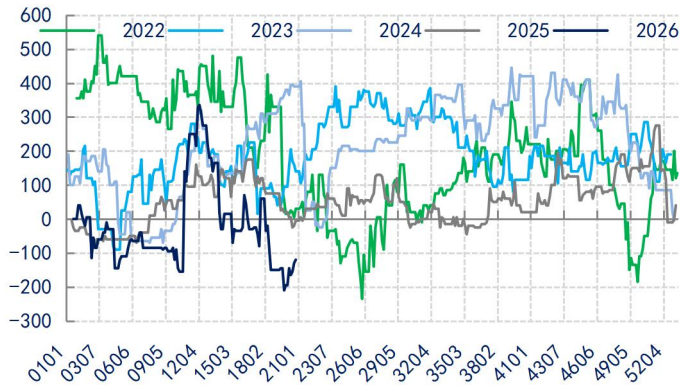
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



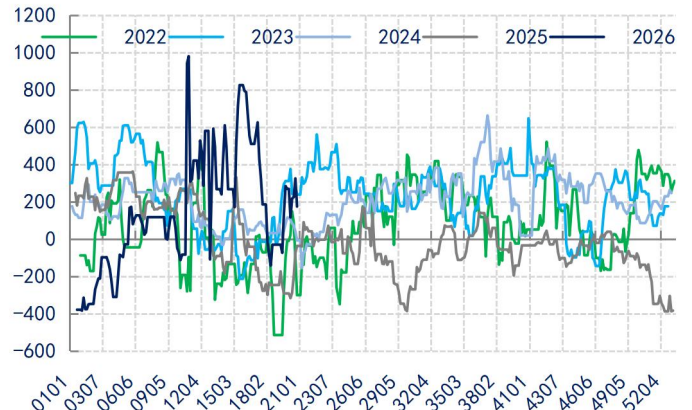
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



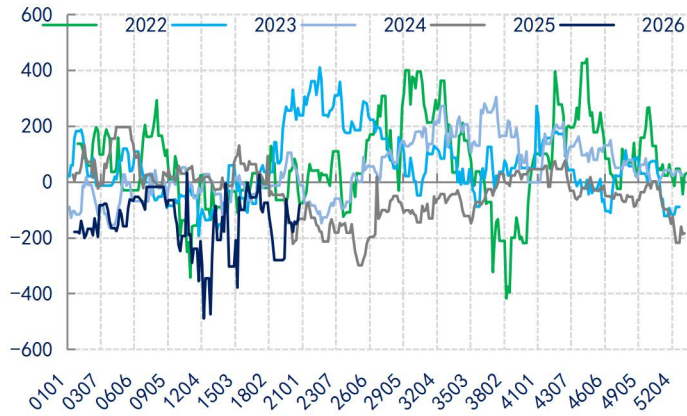
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



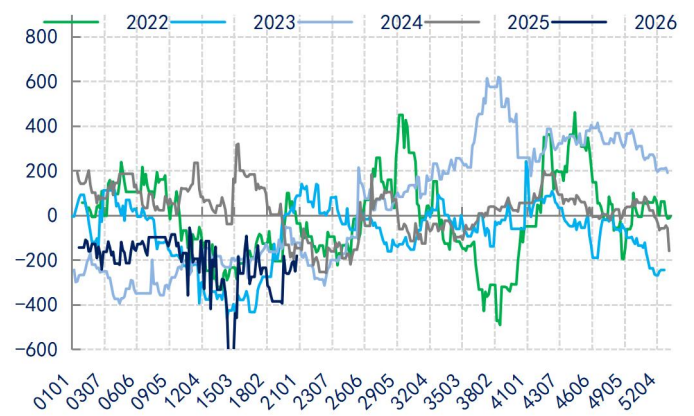
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



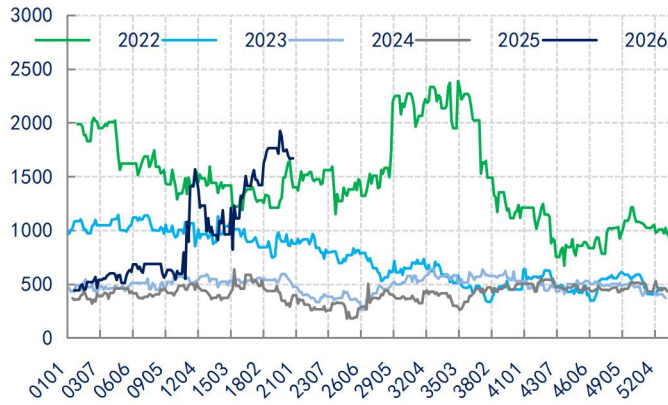
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



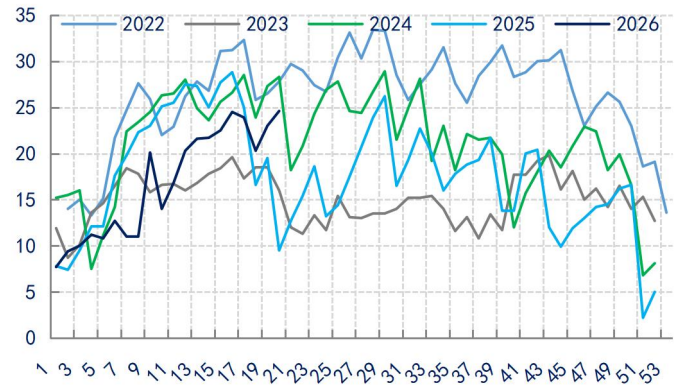
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



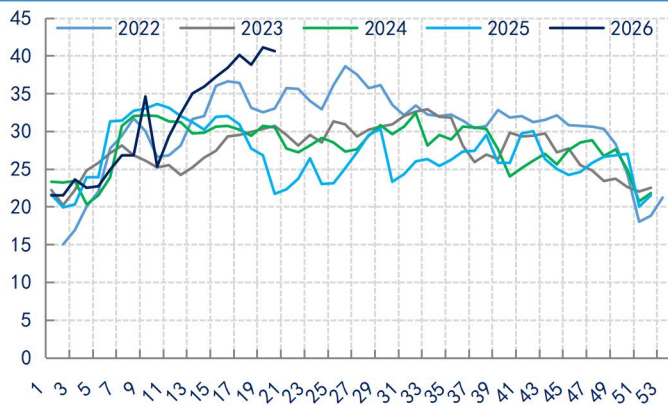
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



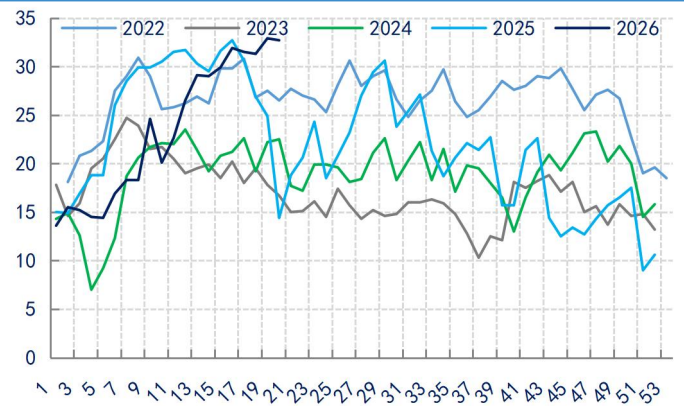
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



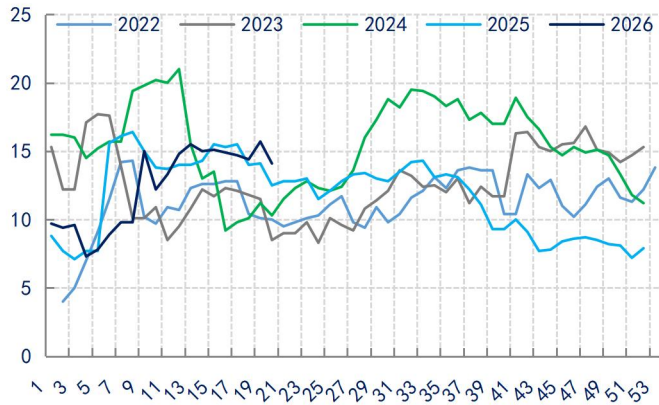
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



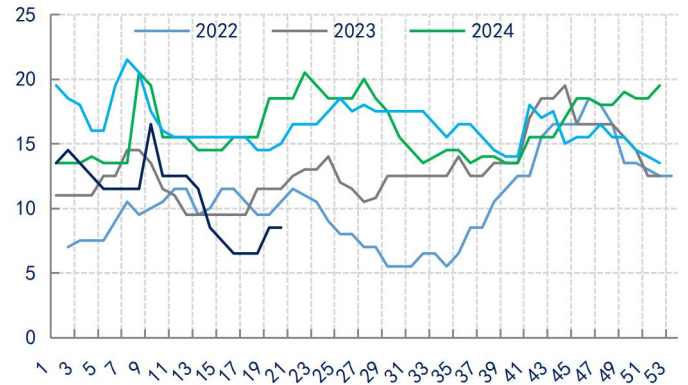
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

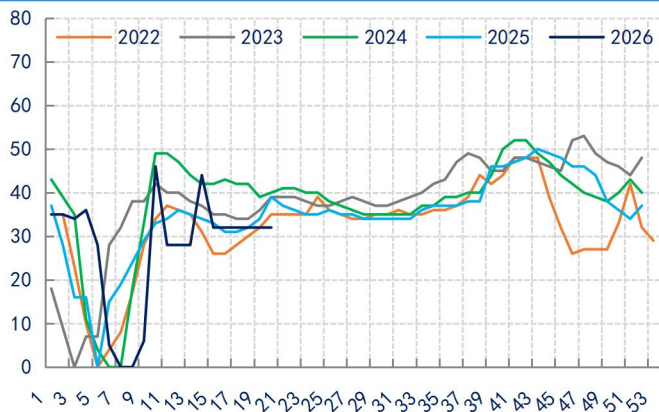
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

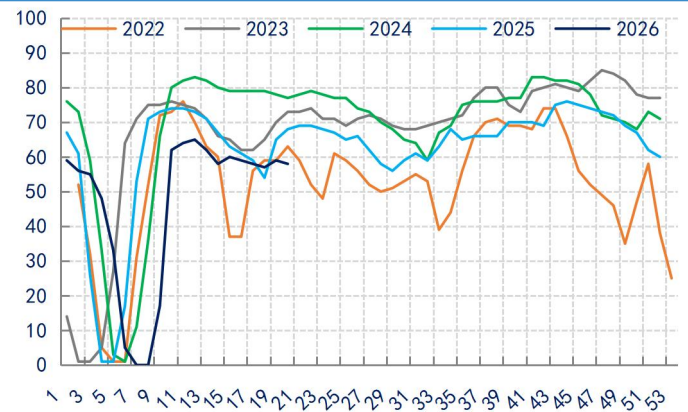
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



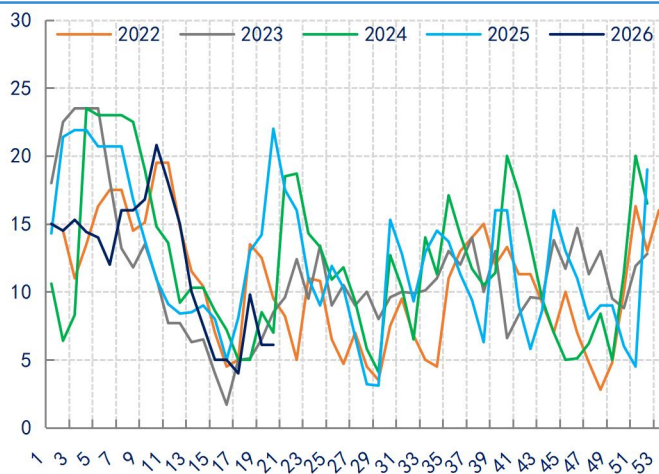
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



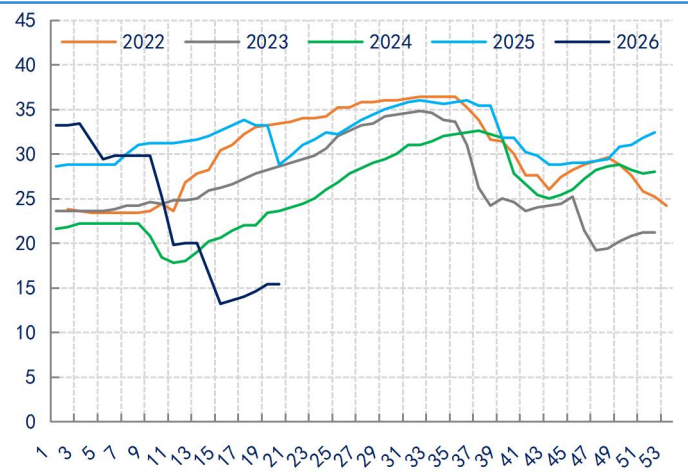
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>