

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢
1104室、1201-1206室
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

美伊冲突加码，原料继续走强

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 8382， +184；基差 09+263， -98
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5732， -120；基差 09+516， +252
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 5403， +453；基差 09+412， +94

二、行情分析

PX：地缘风险持续推高油价。8月17日美伊谅解备忘录60天谈判窗口期到期，双方未达成任何协议。特朗普随即表示不寻求延期，并威胁对伊朗实施“毁灭性的经济行动”。供应中断忧虑推动油价连持续上涨。上周 PX 价格环比走强，PXN 价差下跌，周均 PXN 在 299 美元/吨。

PTA：上周 PTA 装置变动较多，台化短停后恢复，逸盛新材料负荷提满，嘉通跳停，虹港石化以及威联化重启继续推迟，PTA 负荷上调至 58.9%，聚酯负荷略下调，供需延续去库。由于装置重启不及预期，在极低库存下基差大幅跳涨，不过临近周末，传闻个别装置预期外将重启且个别主流供应商出货，基差略有松动。

MEG：上周 MEG 内盘重心大幅上行，基差波动较大。周初港存延续下降趋势，MEG 盘面坚挺上行，场内买盘跟进积极。周中，MEG 盘面宽幅波动，盘中现货端逢高报盘增加，基差快速走弱至 09 合约升水 380 元/吨附近。下半周，MEG 价格重心走强后维持高位震荡，场内多空消息交织，市场心态较为敏感。

三、展望与操作建议：

PX：短期 PX 负荷回升，前期持续去库带来的库存紧张支撑浮动价与月差高位，但产量回归预期压制 PX 绝对价格。PTA 装置重启不断推迟，短期偏紧，刚需补库推升 PTA 基差与利润，反向拉动 PX 需求。受 PTA 缺货拖累，聚酯开工率回落，市场信心承压。下周需留意台风对 PX 运输的扰动。临近传统旺季，若终端聚酯需求回暖、海峡通行改善，有望带动 PX 与 PTA 供需同步好转。

PTA：后期 PTA 前期降负装置陆续重启中，但在低库存情况下，即使供应恢复，下游环节有可能提升安全库存，短期市场流通性偏紧维持。后续伴随部分下游聚酯装置降负，偏紧格局或有所缓和。

MEG：近端 MEG 外轮到货稀少，显性库存仍将呈现低位压缩态势。MEG 现货流动性继续收紧，预计现货交割较为卡顿，现货基差仍将维持强势格局。海峡通行受阻，8-9 月内 MEG 进口量维持低位，后期将明显制约聚酯负荷高度，关注海湾局势变化。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-08-21	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	94.39	0.61	5.87
	PX 主力收盘	元/吨	8382	-8	184
	PX 基差	元/吨	263	-14	-98
	PX 主力月差	元/吨	262	-14	42
	TA 主力收盘	元/吨	5732	-8	-120
	TA 基差	元/吨	516	143	252
	TA 主力月差	元/吨	-346	4	-56
	EG 主力收盘	元/吨	5403	81	453
	EG 基差	元/吨	412	0	94
	EG 主力月差	元/吨	-843	9	-270
现货	汇率	人民币/美元	6.7817	0.0009	-0.0061
	石脑油	美元/吨	827	3	46.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	975	20	22
	MX_CFR 中国	美元/吨	977	2	17
	PX_CFR 中国	美元/吨	1106	-3	12
	PTA 内盘现货	元/吨	6520	245	515
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1070	10	105
	动煤_5500	元/吨	860	0	-1
	MEG 内盘现货	元/吨	5779	0	571
	EO 华东现货	元/吨	7600	0	0
	聚合成本	元/吨	7511	209	632
	半光切片	元/吨	7395	105	320
	水瓶片	元/吨	7719	51	359
	POY 150/48	元/吨	8880	35	410
	FDY 150/96	元/吨	9020	35	360
	DTY 150/48	元/吨	9795	10	375
	短纤 1.4D	元/吨	7815	50	205
	长丝 7 天平均产销	%	63	0	10
效益	石脑油裂解	美元/吨	116	-2	2
	PXN 价差	美元/吨	279	-6	-34
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	32	-16	35
	甲苯歧化美湾	美元/吨	15	-16	3
	PX-MX_亚洲	美元/吨	116	-5	-4
	PX-MX_美湾	美元/吨	204	-31	-37

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	444	7	41
	MX 美亚价差	美元/吨	443	25	33
	PX 中美价差	美元/吨	-510	1	0
	TA 现货加工差	元/吨	857	260	459
	TA 进口利润	元/吨	1281	244	520
	EG 油制利润	美元/吨	-125	-2	25
	EG 煤制利润	元/吨	653	0	574
	EG 进口利润	元/吨	110	-1	74
	切片利润	元/吨	-466	-104	-312
	瓶片利润	元/吨	208	-158	-273
	POY 利润	元/吨	219	-174	-222
	FDY 利润	元/吨	-41	-174	-272
	DTY 利润	元/吨	-285	-25	-35
	短纤利润	元/吨	-796	-159	-427
开工	PX 开工率	%	68.5		0.7
	TA 开工率	%	58.9		3.6
	EG 整体开工率	%	63.4		0.7
	EG 煤制开工率	%	67.8		-3.6
	聚酯开工	%	80.7		-0.8
	涤短开工	%	73.2		-5.0
	瓶片开工	%	73.0		-1.6
	江浙加弹开工	%	73.0		2.0
	江浙织造开工	%	57.0		0.0
	江浙印染开工	%	66.0		1.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	4351	0	-18390
	EG 仓单	张	3996	0	1600
	TA 聚酯工厂备货	天	3.0		-1.0
	EG 聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY 库存_江浙	天	12.7		-3.1
	FDY 库存_江浙	天	19.9		-1.9
	DTY 库存_江浙	天	27.2		-2.7
	涤短库存_江浙	天	10.4		-0.1
	瓶片库存	天	8.5		0.0
	织造原料	天	9.0		0.0
	坯布库存	天	21.2		0.0

二、图表中心

PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



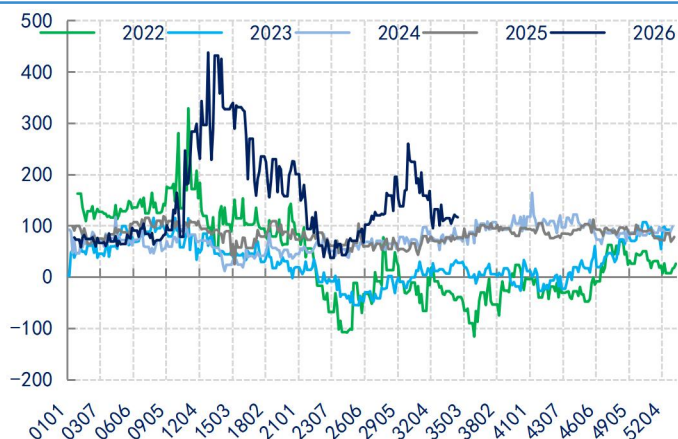
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



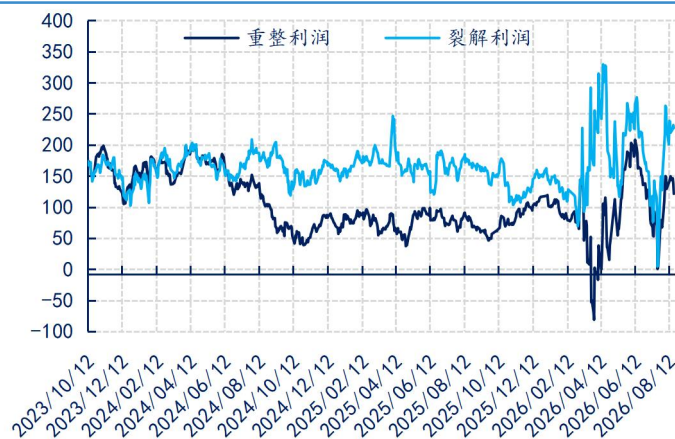
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



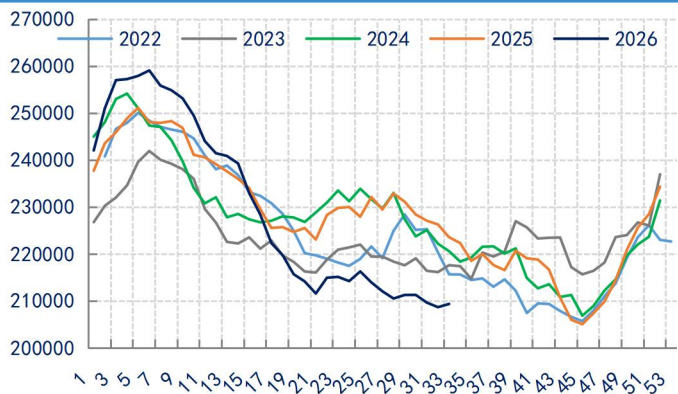
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



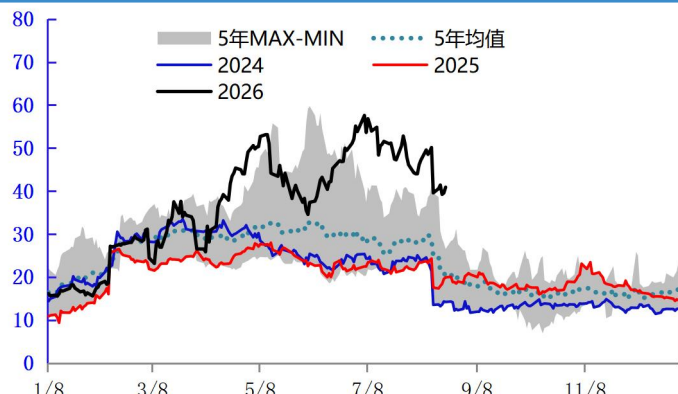
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



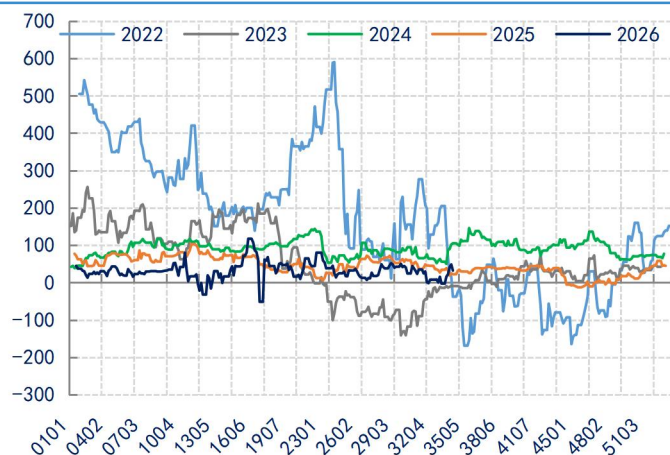
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



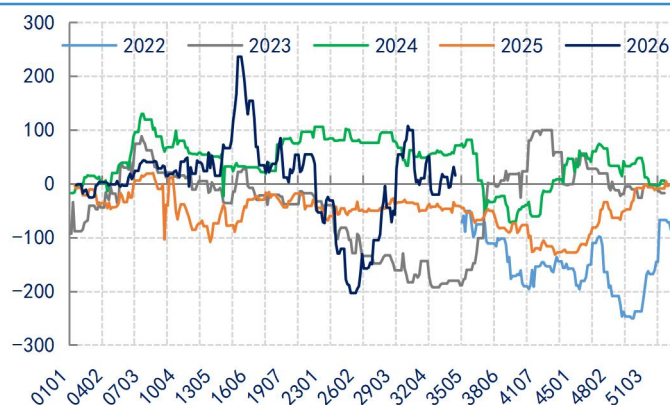
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



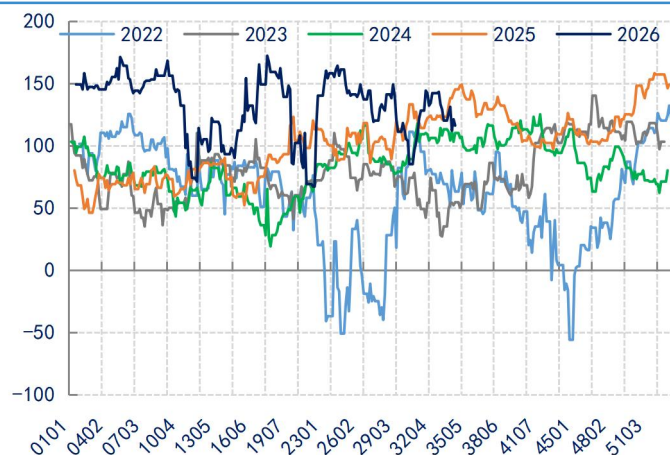
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 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



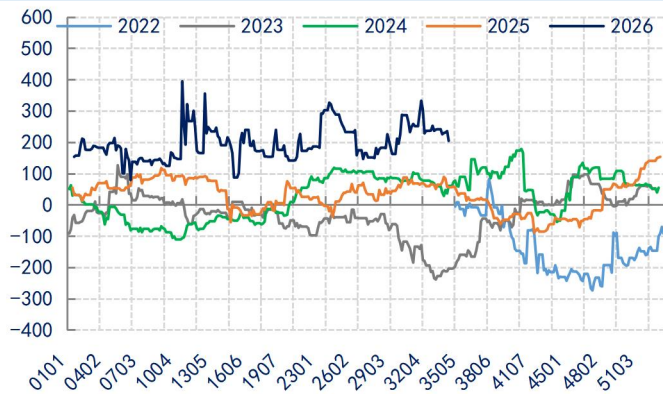
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



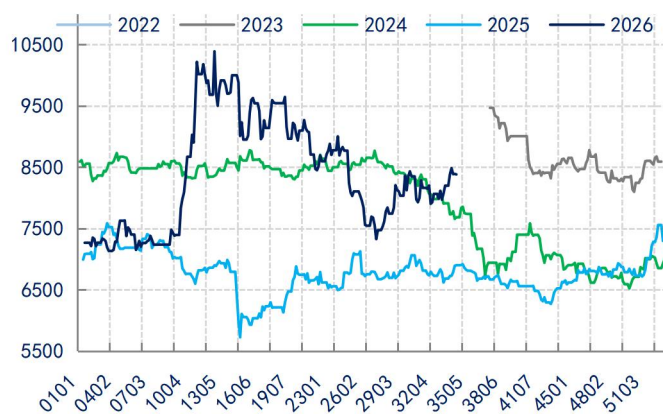
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



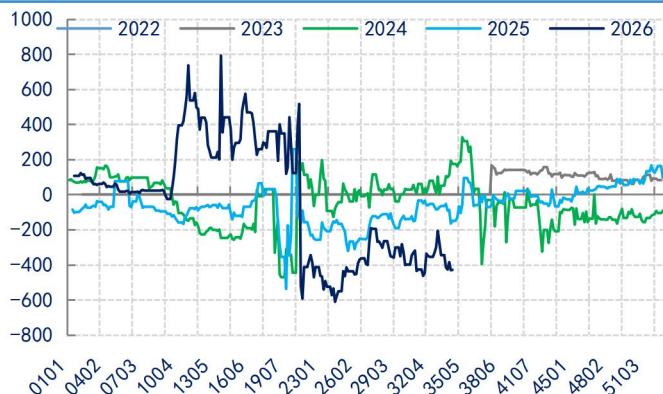
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



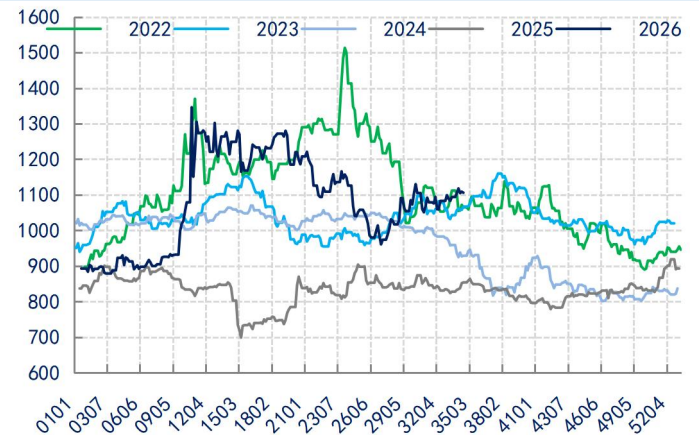
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



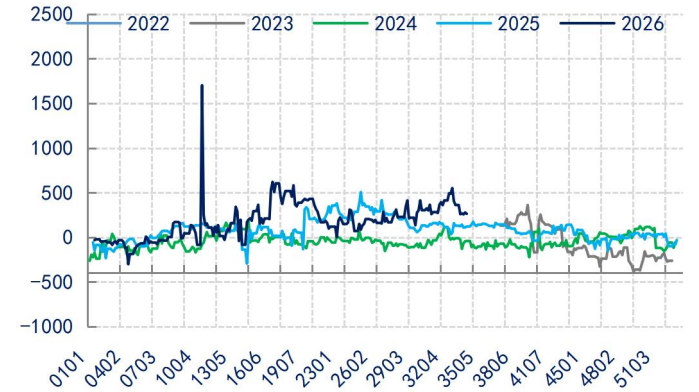
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



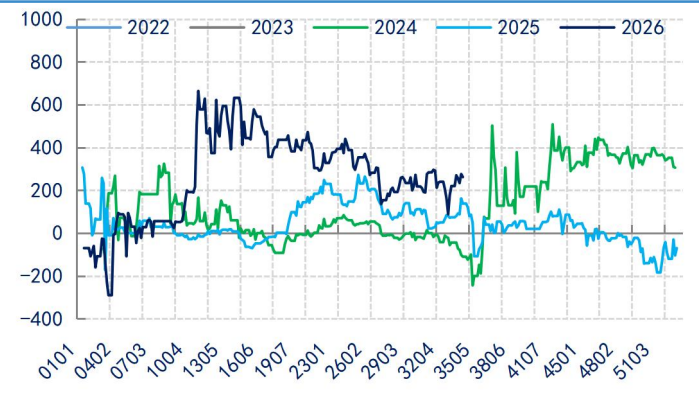
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



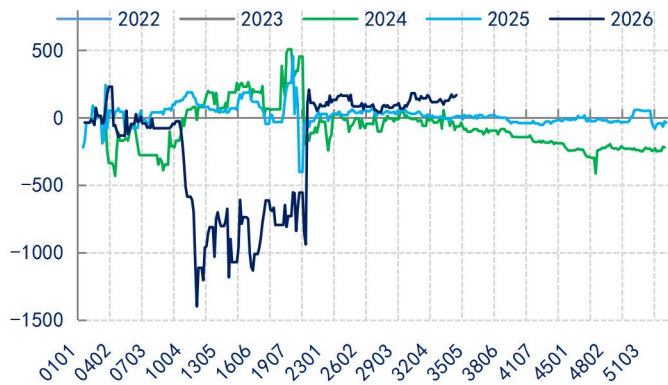
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



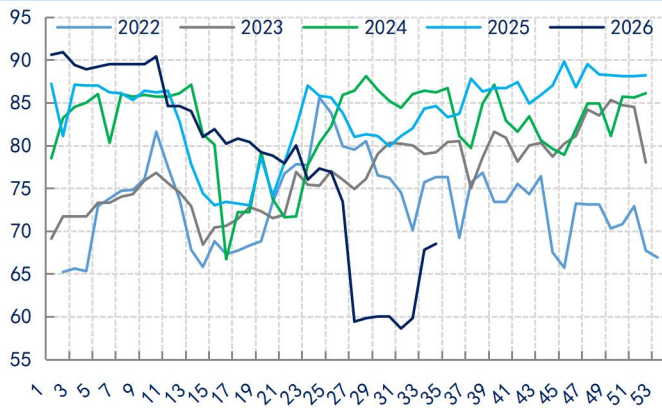
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



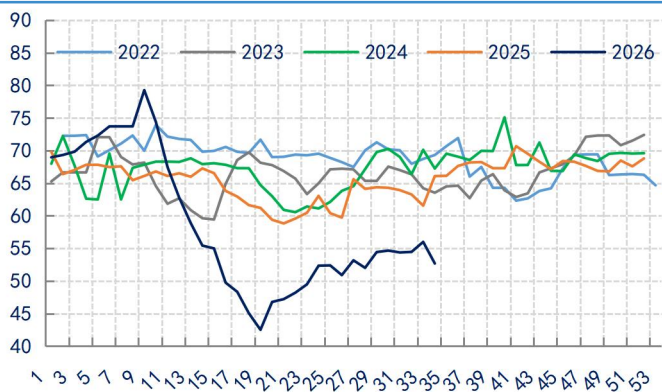
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



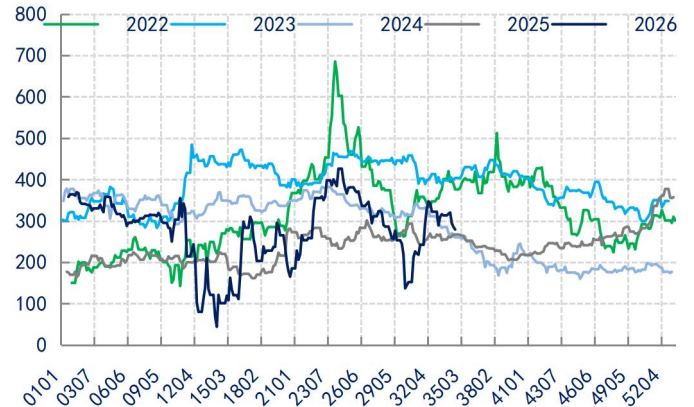
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



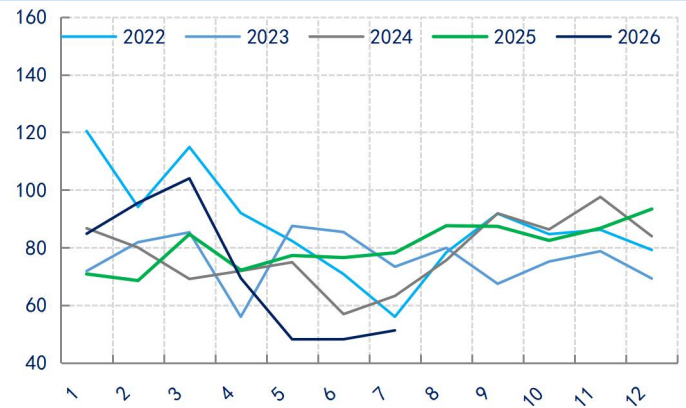
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



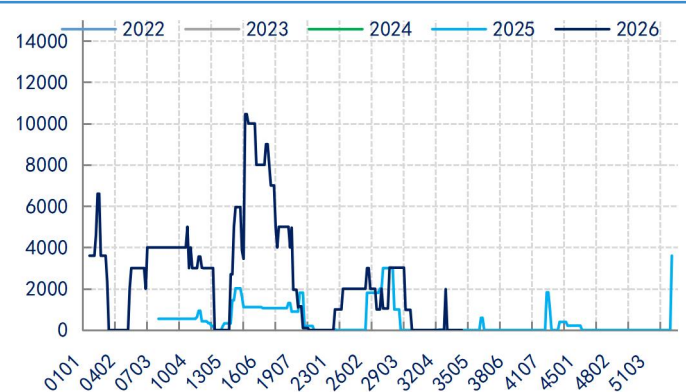
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



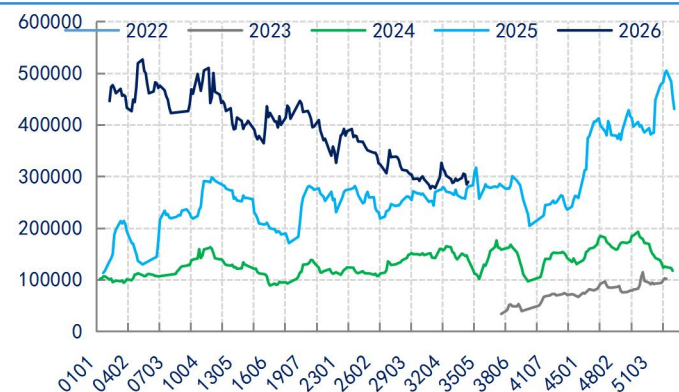
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



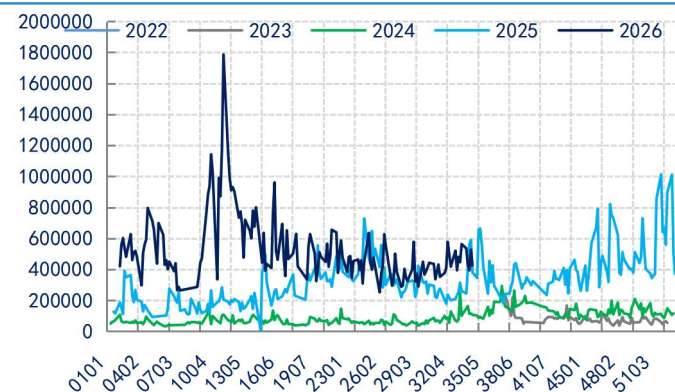
数据来源: 新世纪期货

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

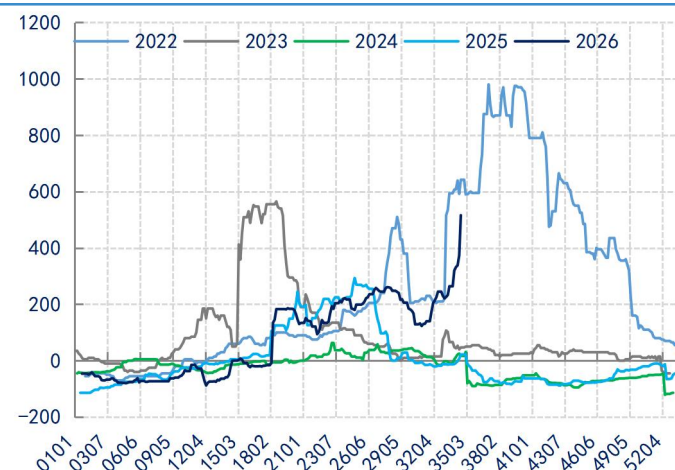
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



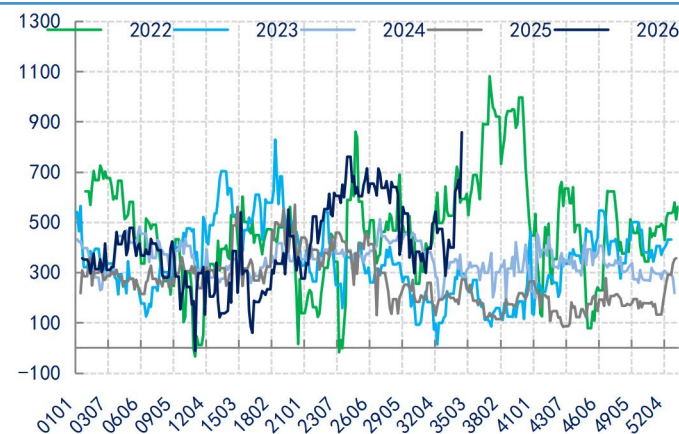
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



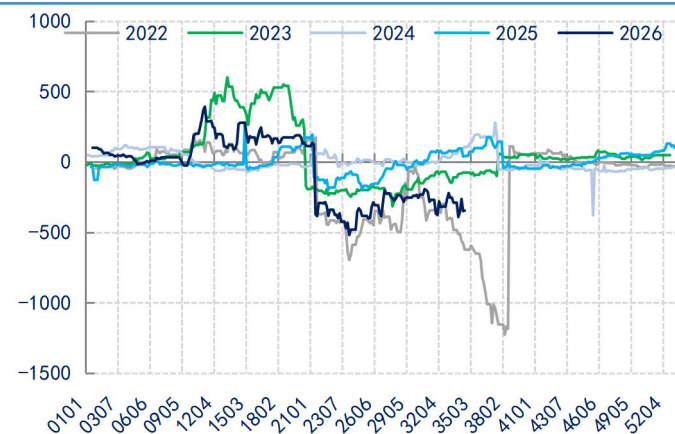
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



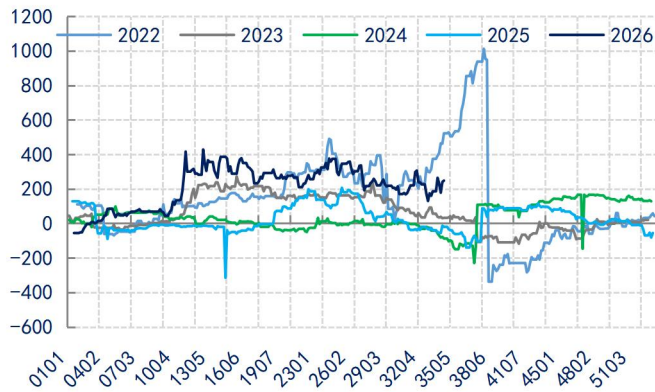
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



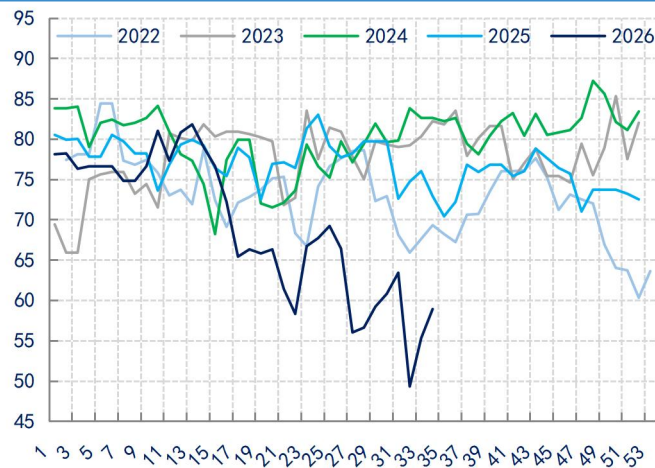
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



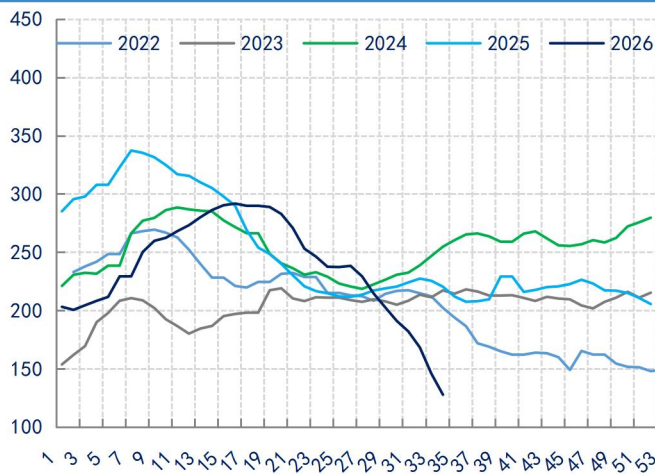
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



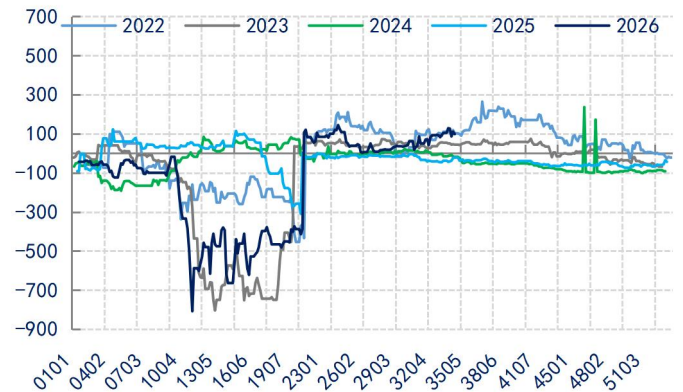
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



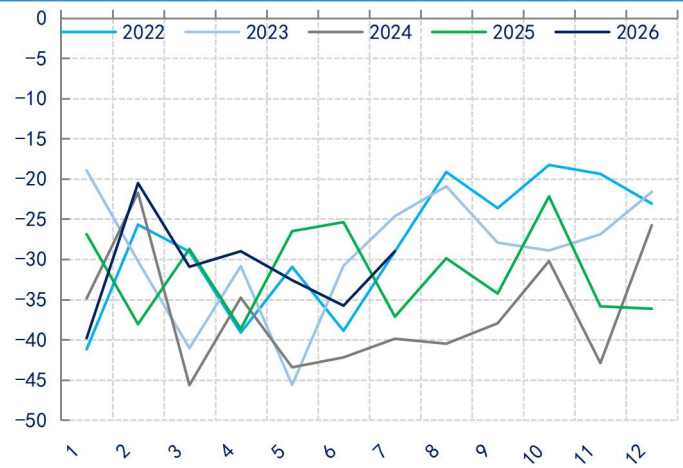
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



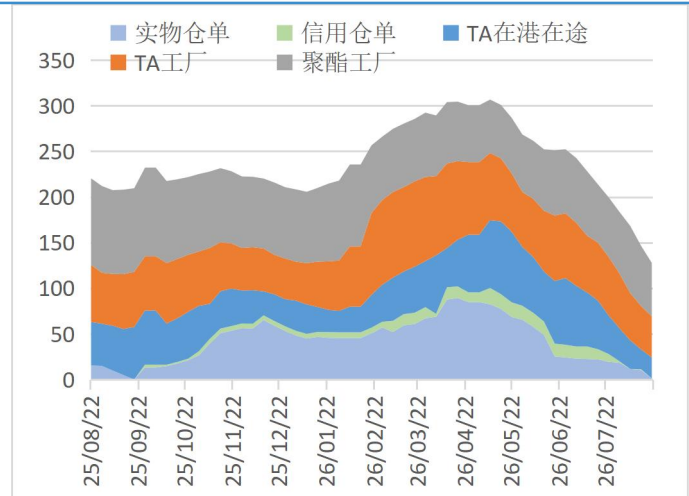
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



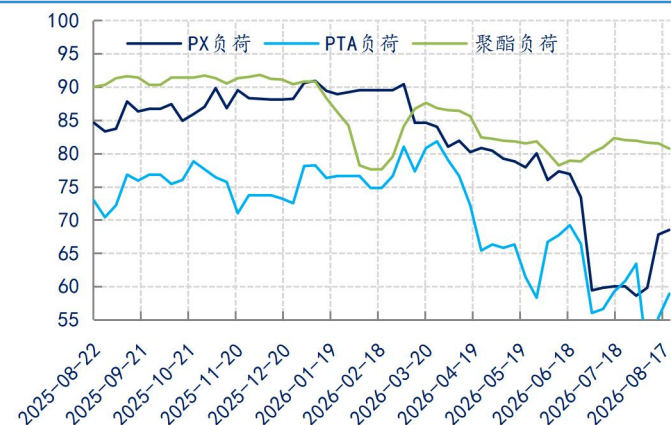
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



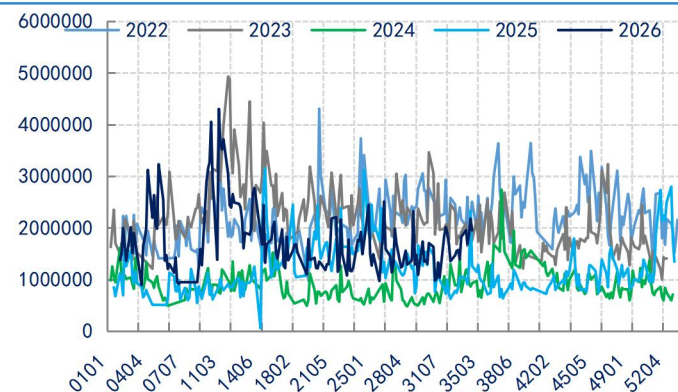
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

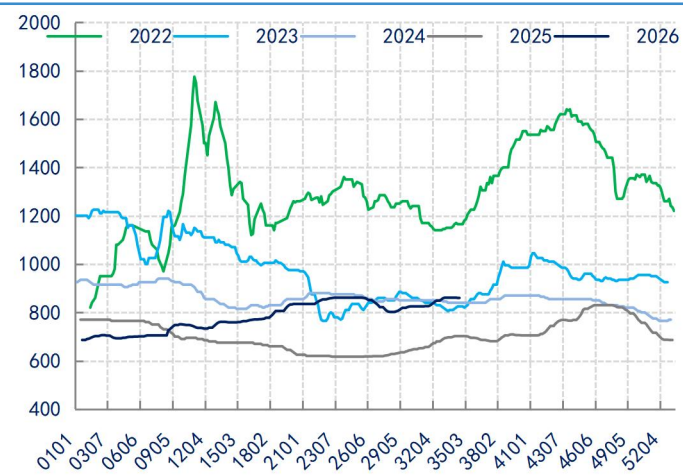
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

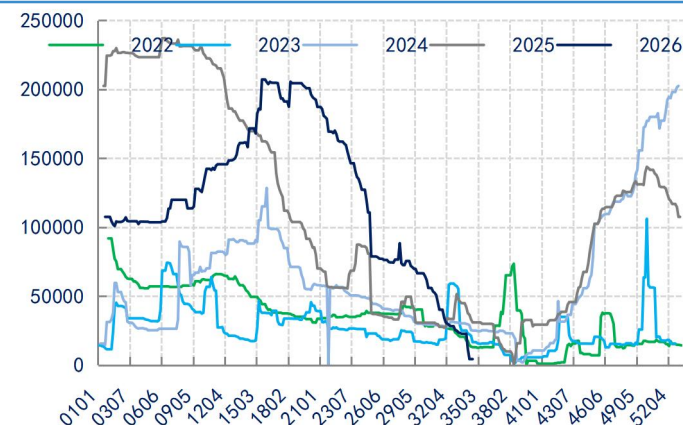
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



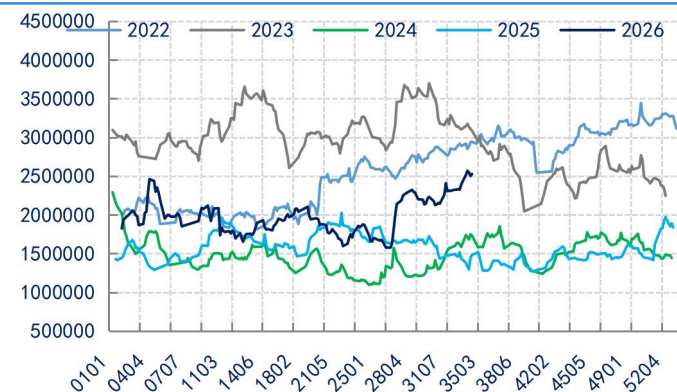
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



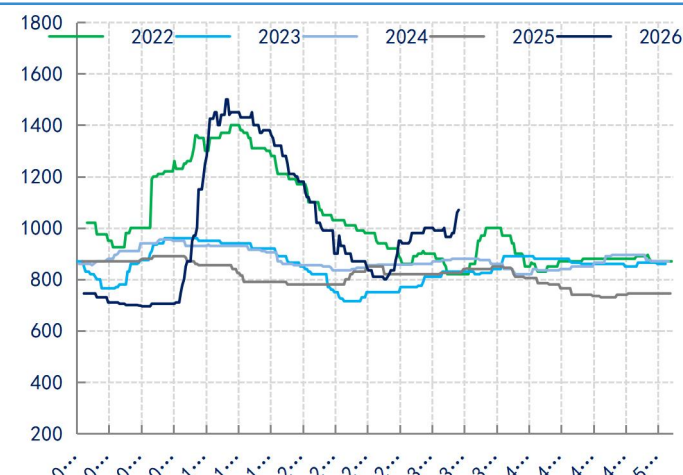
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



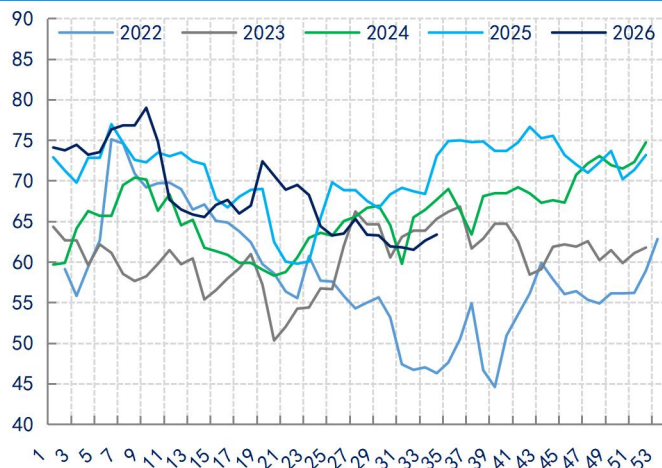
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



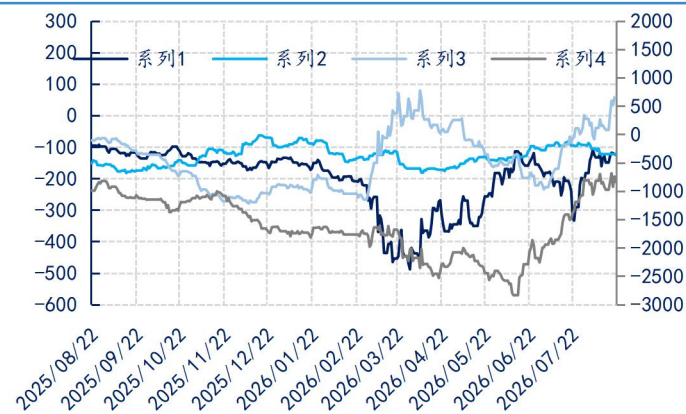
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



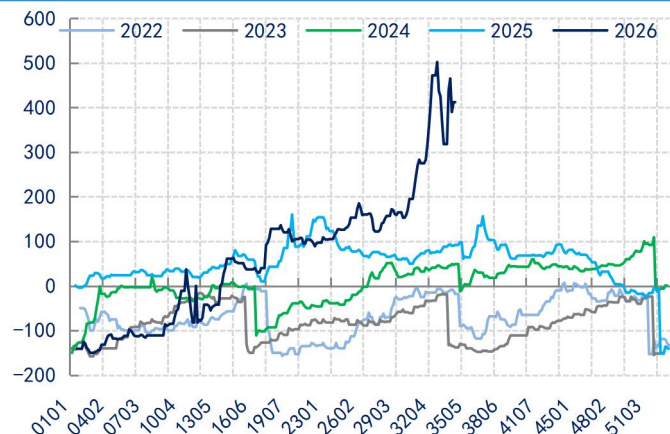
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



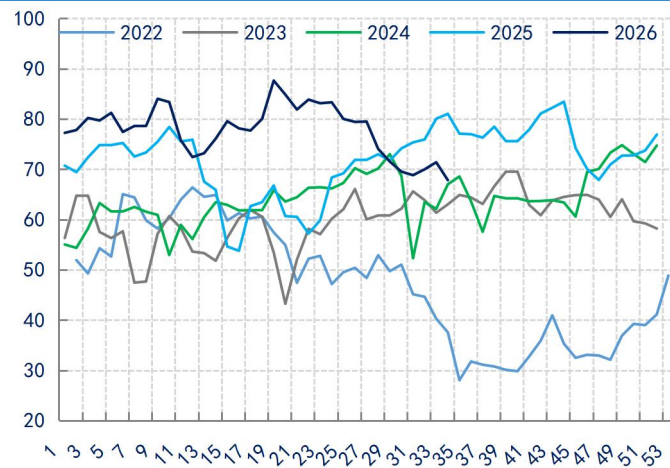
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



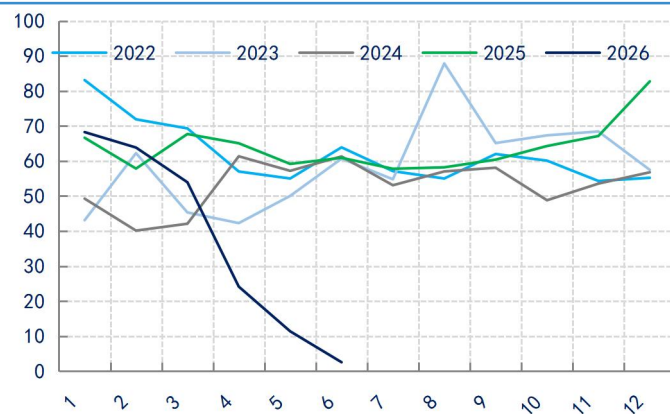
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



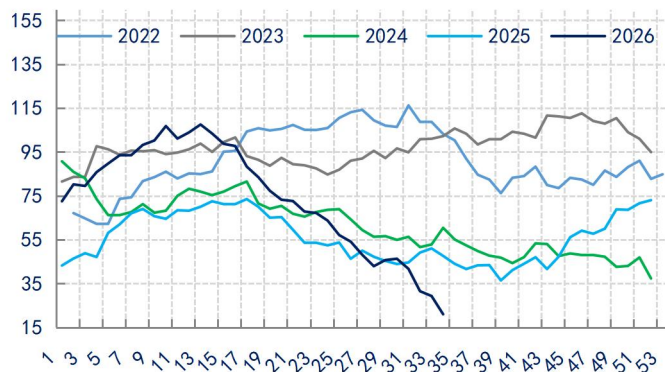
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



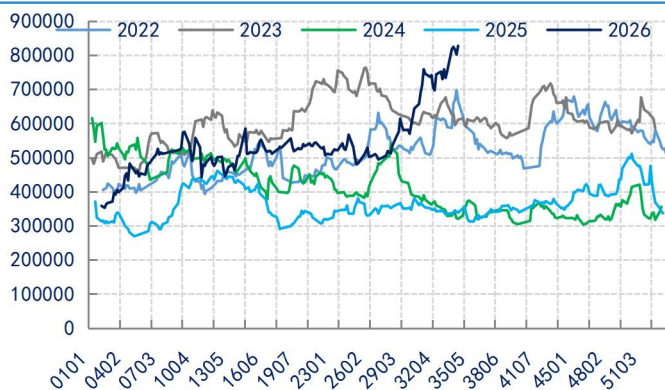
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



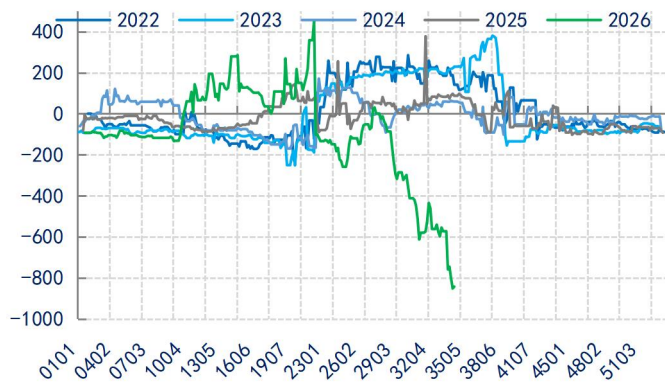
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



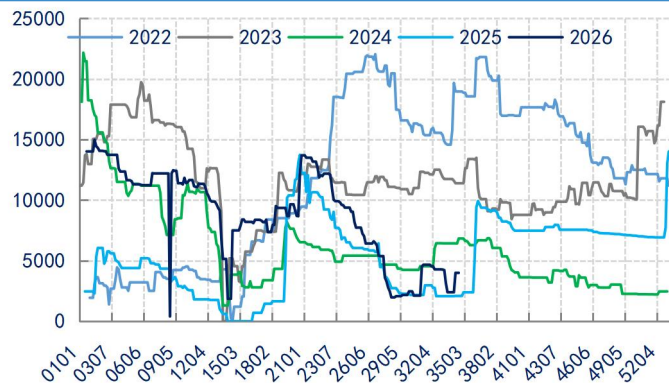
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



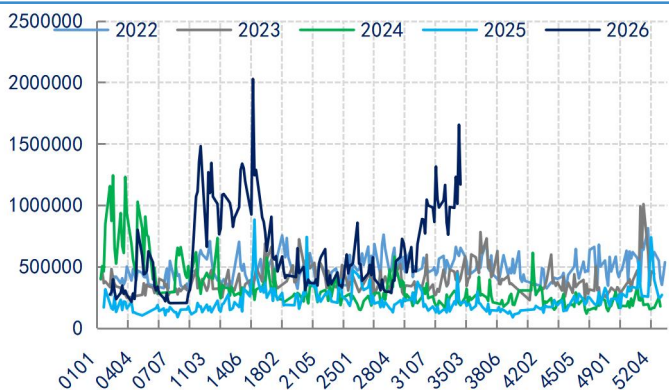
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



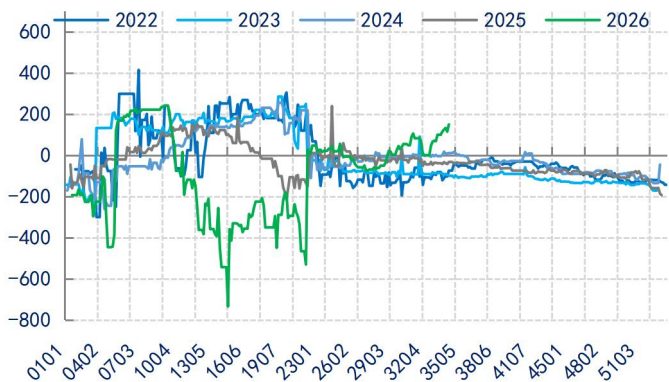
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



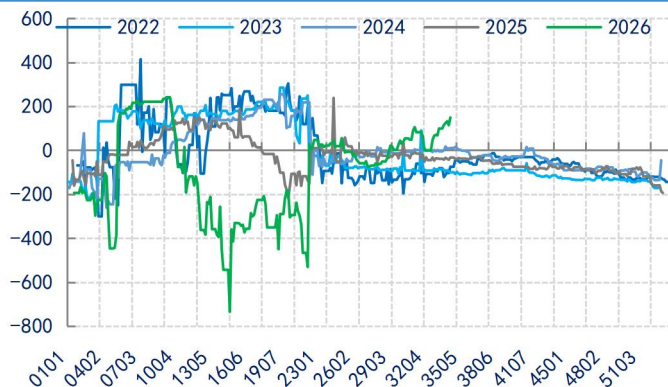
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



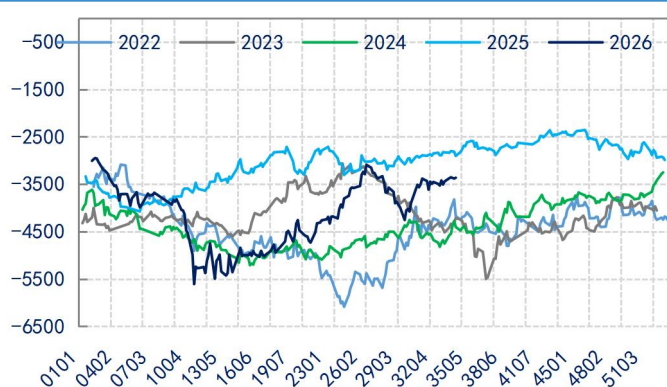
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

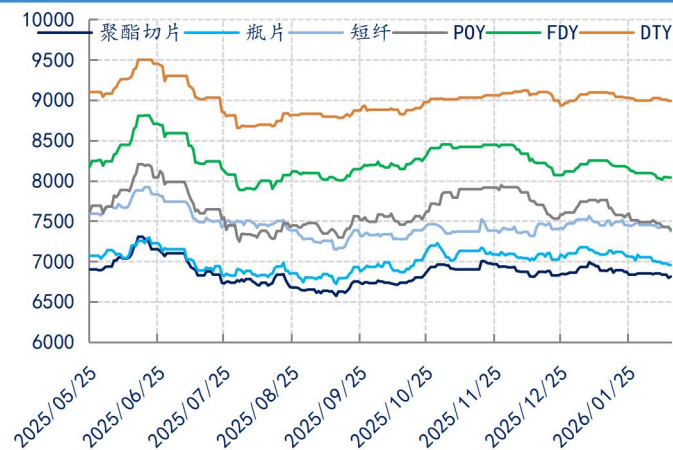
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

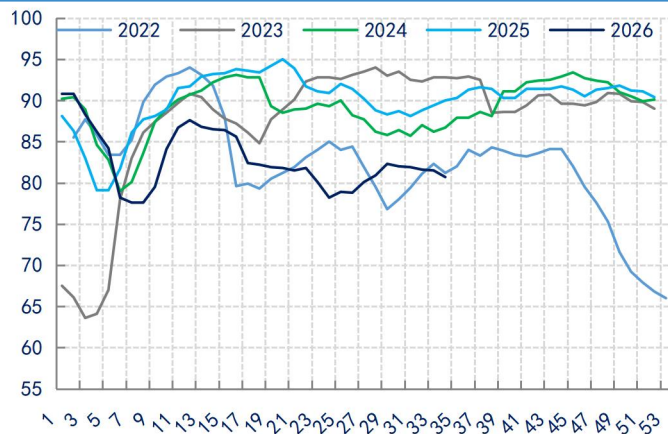
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



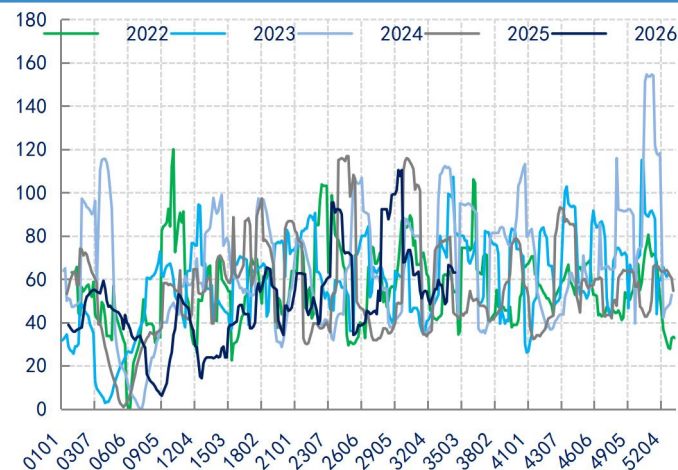
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



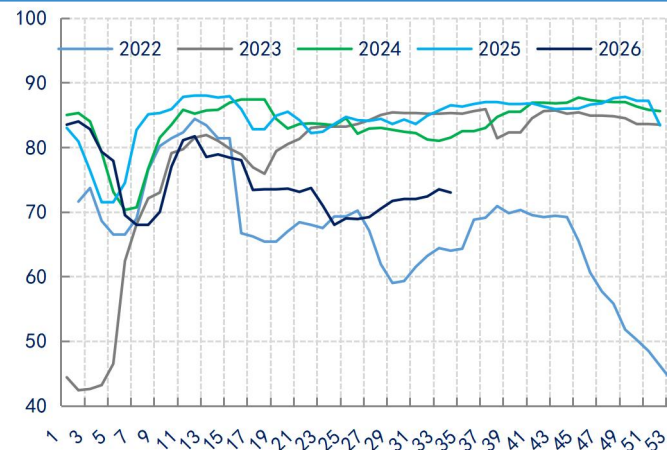
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



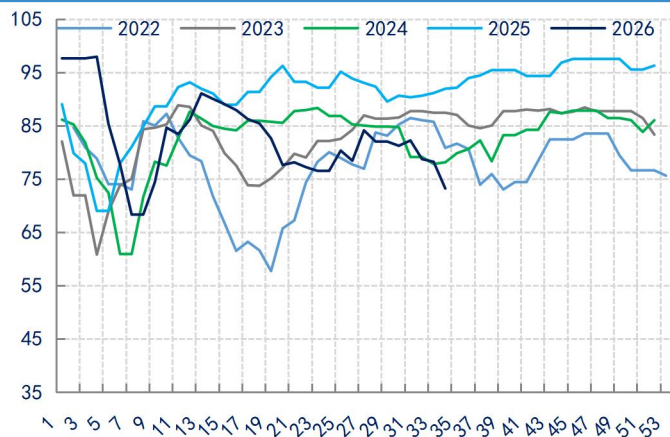
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



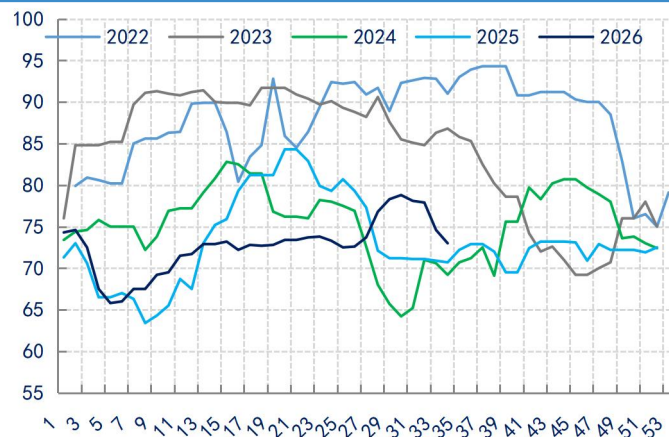
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



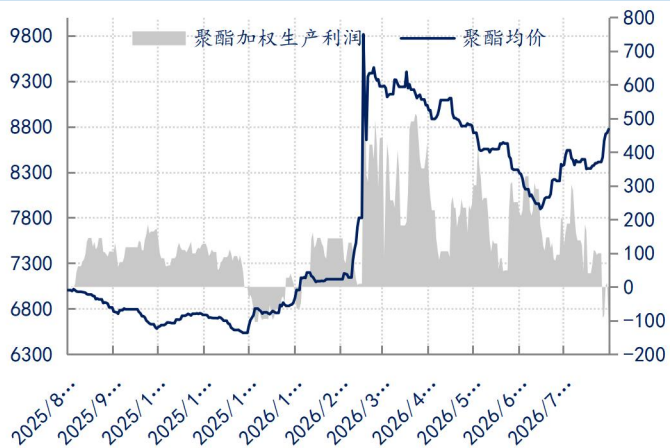
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



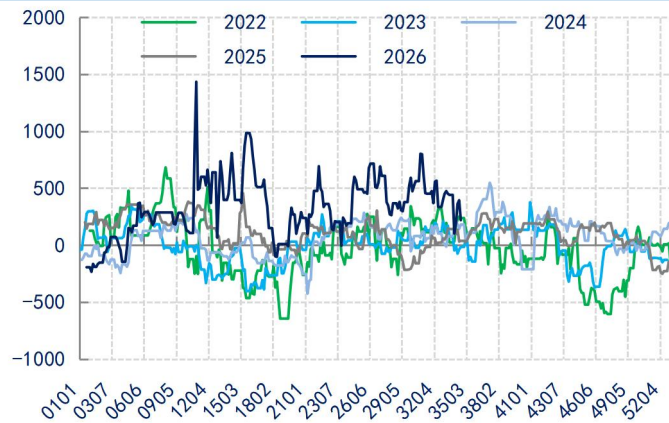
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



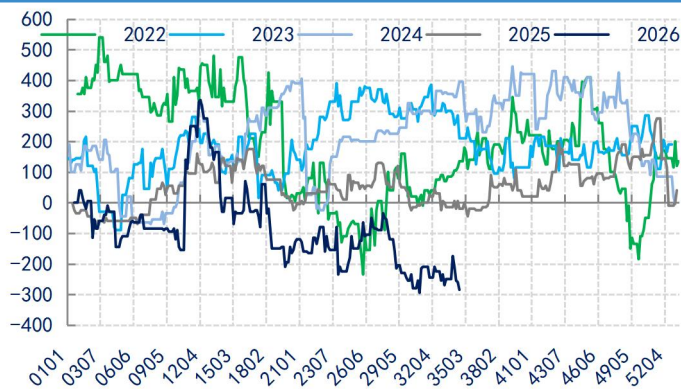
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



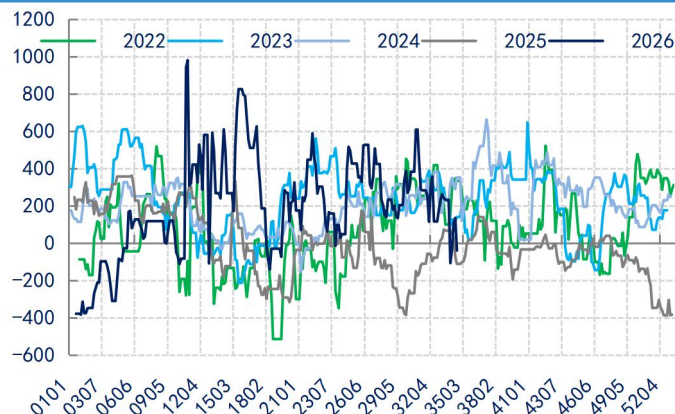
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



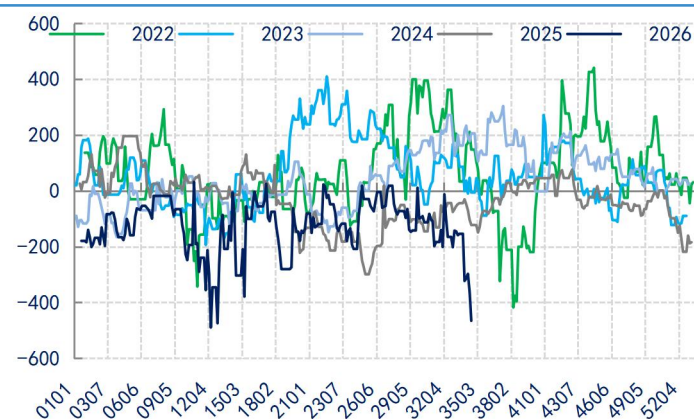
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



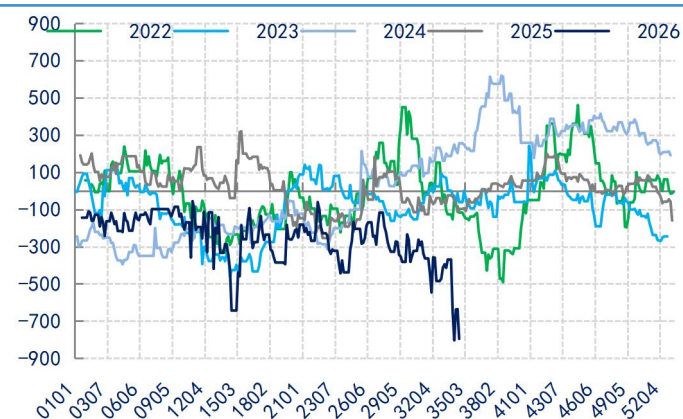
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



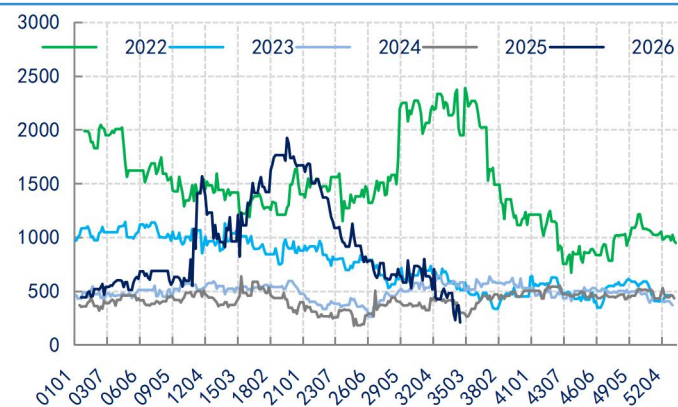
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



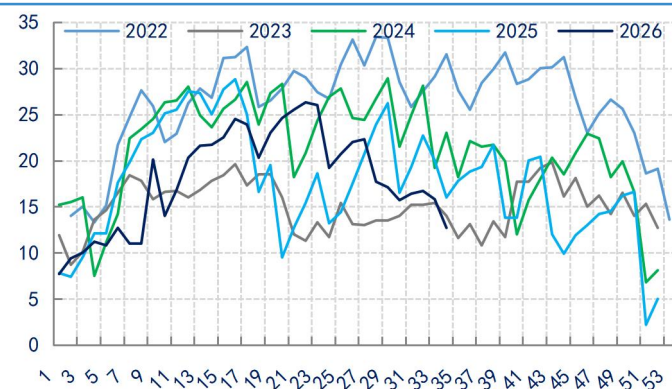
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



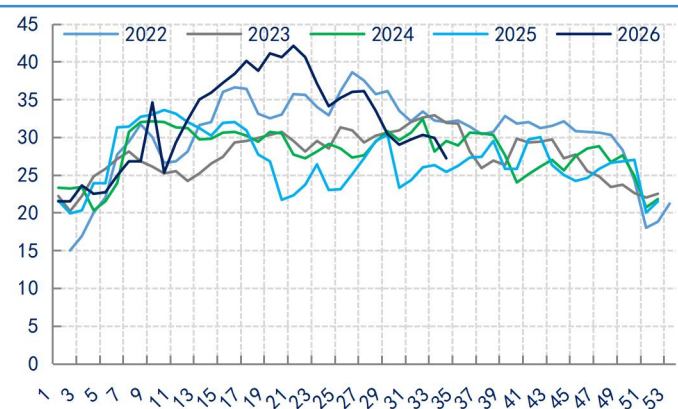
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



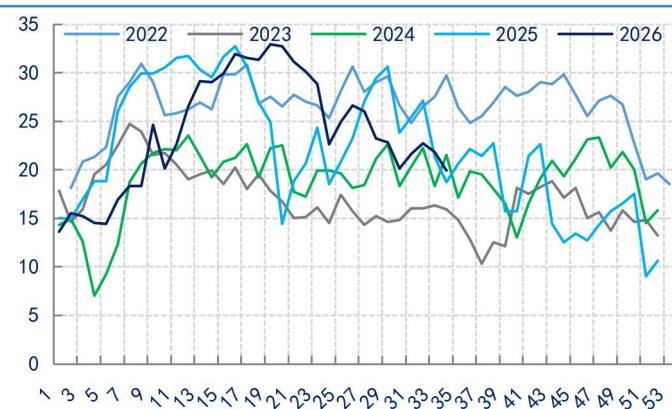
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



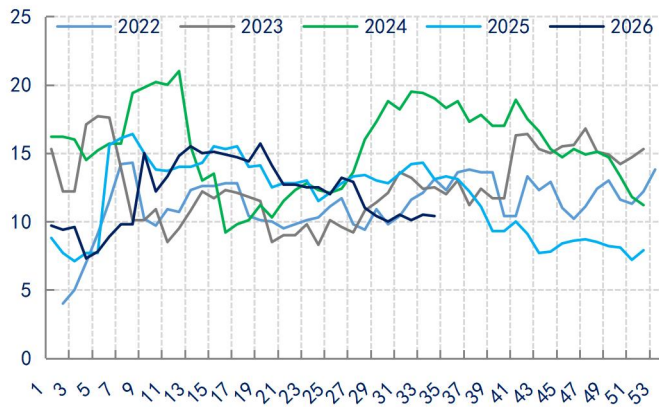
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



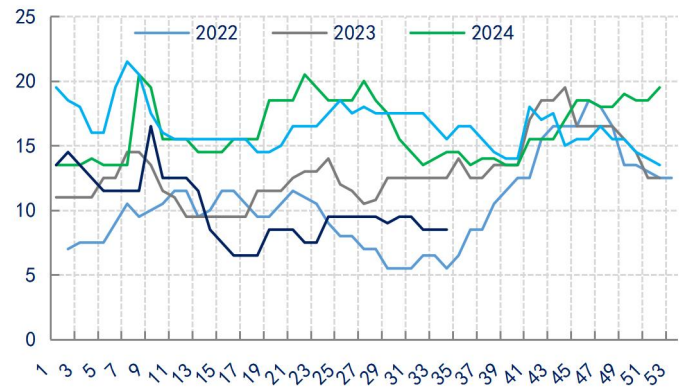
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

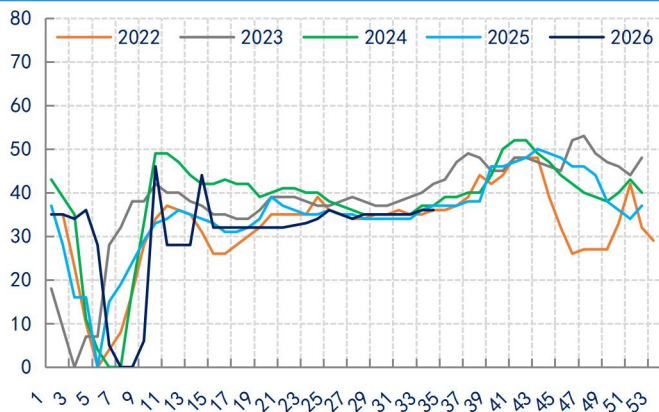
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

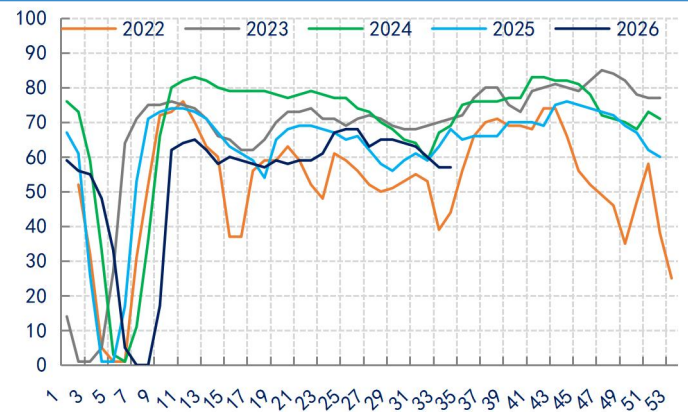
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



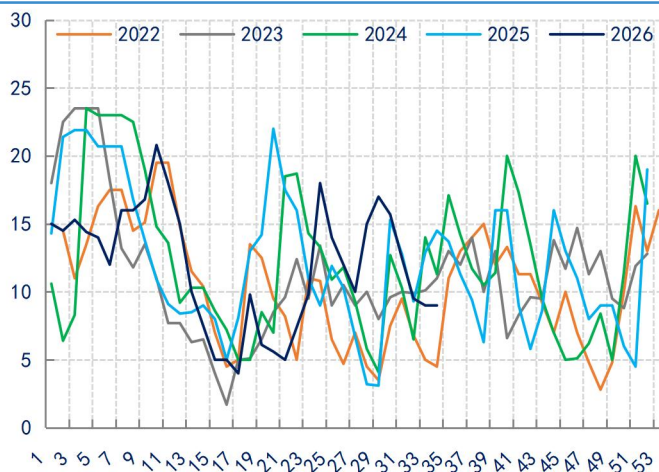
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



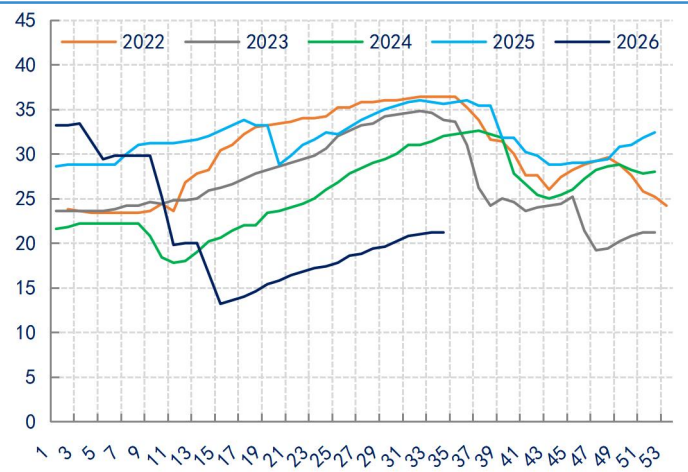
数据来源: 新世纪期货、CCF

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>