

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

地缘局势反复，原料价格分化

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 9414，+254；基差 11+387，+88
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 6340，+102；基差 01+925，+235
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 5876，-131；基差 10+1235，+117

二、行情分析

PX：上周原油价格下跌，拖累 PX 价格。虽然原油价格下跌，但是由于原油供给仍然比较紧张，导致短期内 PX 供给紧张的格局不会改变，浮动价进一步加强至 11 月在+70 商谈，12 月在+54 商谈。从需求端来看，受制于 PX 供给的紧张，TA 端的开工率回升速度也比较缓慢，且目前 TA 端的利润情况也处于较高水平，支撑其对于 PX 的采购需求，从而使得 PXN 价差坚挺。

PTA：PTA 供需双低，虽然三房巷，中泰按计划重启，但目前运行负荷偏低，而独山，英力士 PTA 装置意外短停，导致开工率降至 70.2%附近，而聚酯负荷 73.9%左右，供需累库并不明显，从市场交易来看，由于持续低库存，加上临近假期，部分聚酯工厂备货需求，现货短暂下跌后继续上涨。现货基差波动较大，但依旧偏强。

MEG：上周 MEG 先抑后扬，基差波动剧烈。地缘溢价退潮，油价连续回调，成本端带动下 MEG 盘面大幅下行，但场内现货流动性依旧紧张，现货基差逐步走强，合约商补货跟进积极。至周四，伊朗强势表态后原油结束下跌，MEG 盘面止跌反弹。

三、展望与操作建议：

PX：短期内原油以及 PX 供给紧张的格局难以改变，且 TA 端良好的利润以及目前 PX 较少的库存会对 PX 价格形成一定支撑，预期短期内 PX 价格上升，但长期来看，若下游产销持续疲软，预期会对 PX 价格形成拖累，PX 价格会有所下跌。

PTA：目前 PTA 装置预期内的重启基本上完成，供需上逐步累库，码头库存暂时维持低位，另外临近假期聚酯工厂提前备货，支撑市场基差。PTA 价格跟随原料端波动为主，关注上下游装置变动。

MEG：10 月 MEG 供需累库，但是显性库存回升空间相对有限。交割结束后，MEG 货源将集中流向下需求工厂，后续港口出货可适度好转。关注月底前市场补货情况，近期现货基差预计仍将呈现高位波动。关注美伊局势进展，MEG 绝对价格多将围绕成本端宽幅波动为主。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-09-25	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	104.32	-2.28	0.45
	PX 主力收盘	元/吨	9414	0	254
	PX 基差	元/吨	387	-70	89
	PX 主力月差	元/吨	-752	0	-158
	TA 主力收盘	元/吨	6340	0	102
	TA 基差	元/吨	925	0	235
	TA 主力月差	元/吨	248	0	68
	EG 主力收盘	元/吨	5876	0	-131
	EG 基差	元/吨	1235	0	117
	EG 主力月差	元/吨	-1569	0	253
现货	汇率	人民币/美元	6.7489	0.0000	0.0002
	石脑油	美元/吨	909	-22	7.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1203	-12	23
	MX_CFR 中国	美元/吨	1178	-9	38
	PX_CFR 中国	美元/吨	1260	-9	44
	PTA 内盘现货	元/吨	7195	0	195
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1190	0	-10
	动煤_5500	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A
	MEG 内盘现货	元/吨	6995	0	-168
	EO 华东现货	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A
	聚合成本	元/吨	8495	0	110
	半光切片	元/吨	8595	0	-175
	水瓶片	元/吨	8697	0	10
	POY 150/48	元/吨	9400	0	-295
	FDY 150/96	元/吨	9570	0	-325
	DTY 150/48	元/吨	10460	0	-165
	短纤 1.4D	元/吨	8685	0	-145
	长丝 7 天平均产销	%	59	1	6
效益	石脑油裂解	美元/吨	123	-5	4
	PXN 价差	美元/吨	351	13	37
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-37	9	13
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-70	-9	-39
	PX-MX_亚洲	美元/吨	75	0	6
	PX-MX_美湾	美元/吨	148	-25	4

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	603	28	63
	MX 美亚价差	美元/吨	648	25	96
	PX 中美价差	美元/吨	-700	0	-94
	TA 现货加工差	元/吨	775	46	-29
	TA 进口利润	元/吨	1981	0	195
	EG 油制利润	美元/吨	-116	18	-36
	EG 煤制利润	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A
	EG 进口利润	元/吨	750	0	73
	切片利润	元/吨	-250	0	-285
	瓶片利润	元/吨	202	0	-100
	POY 利润	元/吨	-245	0	-405
	FDY 利润	元/吨	-475	0	-435
	DTY 利润	元/吨	-140	0	130
	短纤利润	元/吨	-910	0	-255
开工	PX 开工率	%	80.3		1.6
	TA 开工率	%	70.2		-2.0
	EG 整体开工率	%	78.0		1.7
	EG 煤制开工率	%	83.0		7.8
	聚酯开工	%	73.9		-0.3
	涤短开工	%	62.5		-1.0
	瓶片开工	%	57.3		0.4
	江浙加弹开工	%	49.0		-9.0
	江浙织造开工	%	56.0		-3.0
	江浙印染开工	%	69.0		1.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	1002	0	1002
	EG 仓单	张	8991	0	6550
	TA 聚酯工厂备货	天	4.0		0.5
	EG 聚酯工厂备货	天	8.2		0.4
	POY 库存_江浙	天	15.2		2.1
	FDY 库存_江浙	天	23.7		2.1
	DTY 库存_江浙	天	32.9		1.7
	涤短库存_江浙	天	9.4		-0.7
	瓶片库存	天	6.5		0.0
	织造原料	天	6.2		-2.4
	坯布库存	天	21.8		0.0

二、图表中心

PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



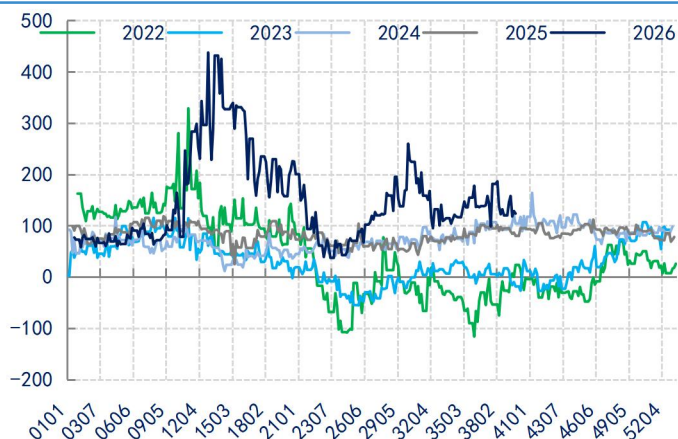
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



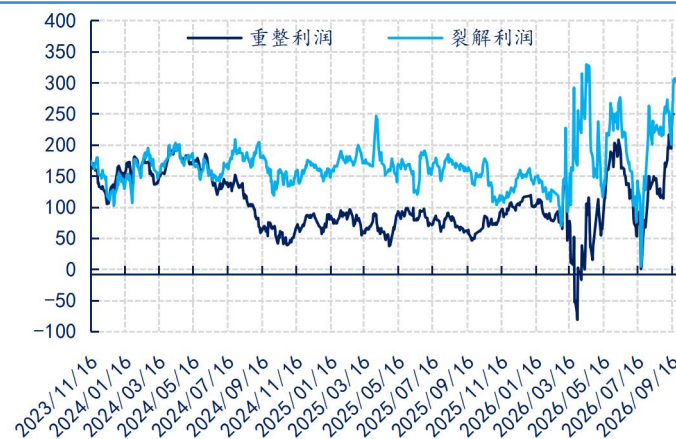
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



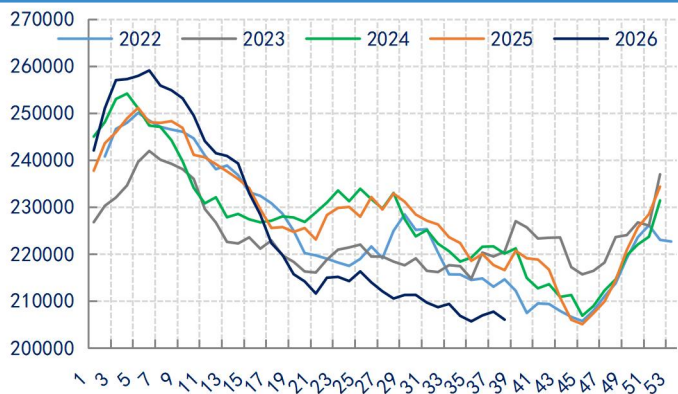
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



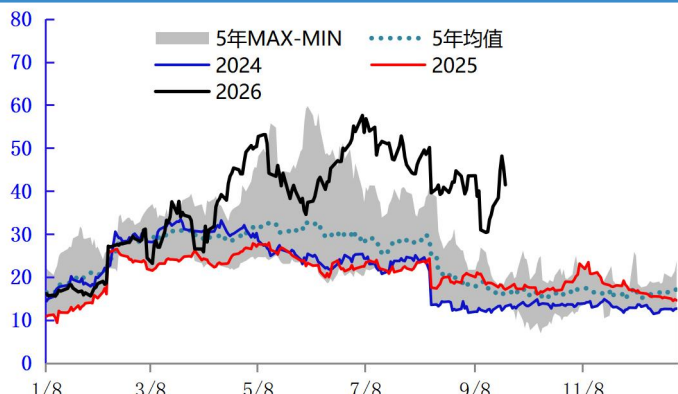
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



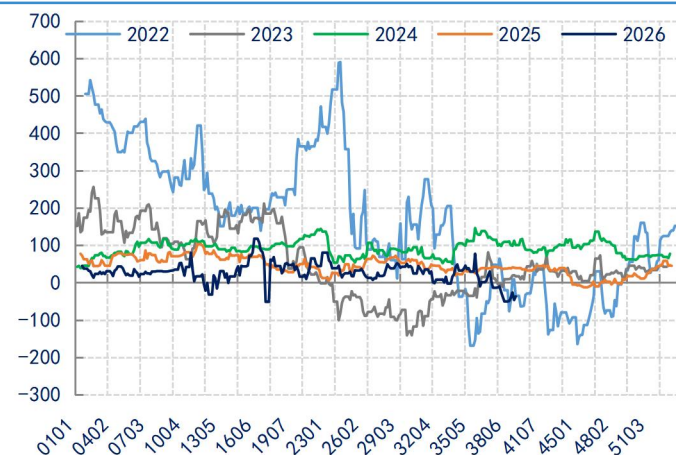
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



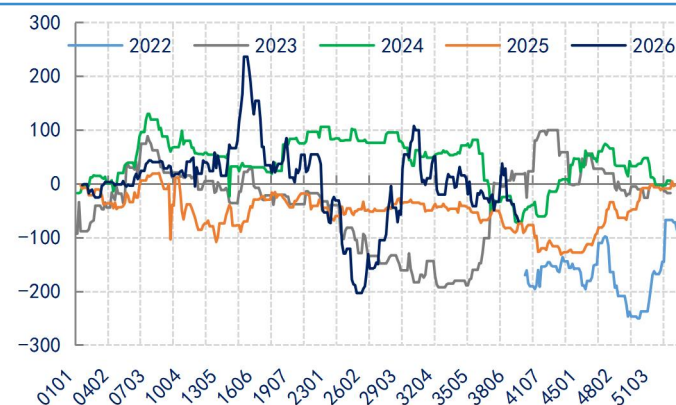
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



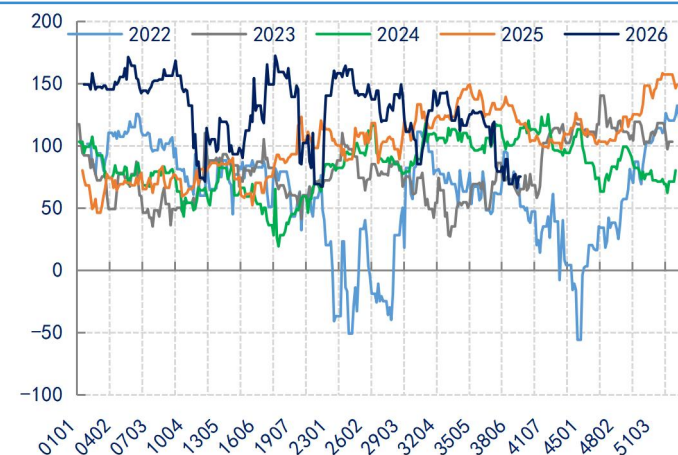
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



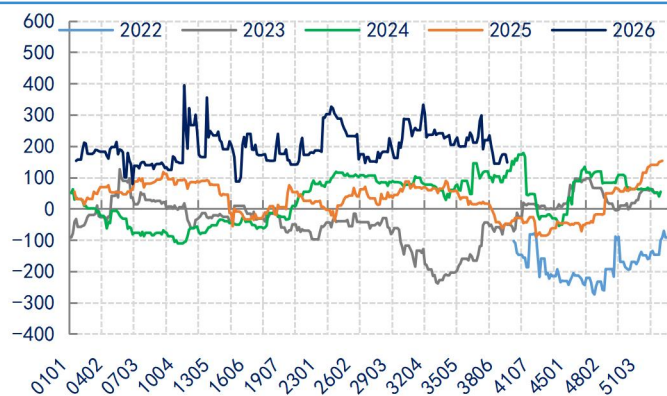
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



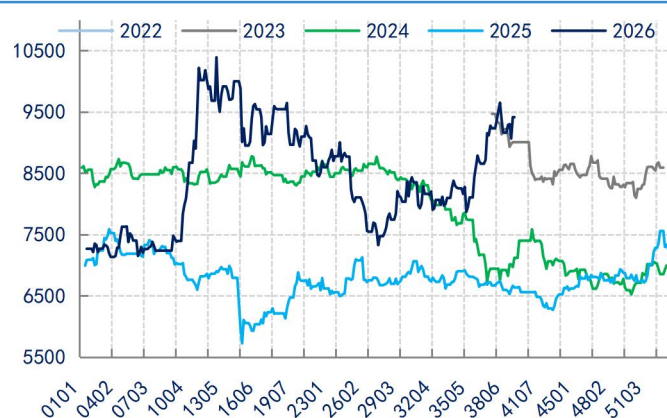
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



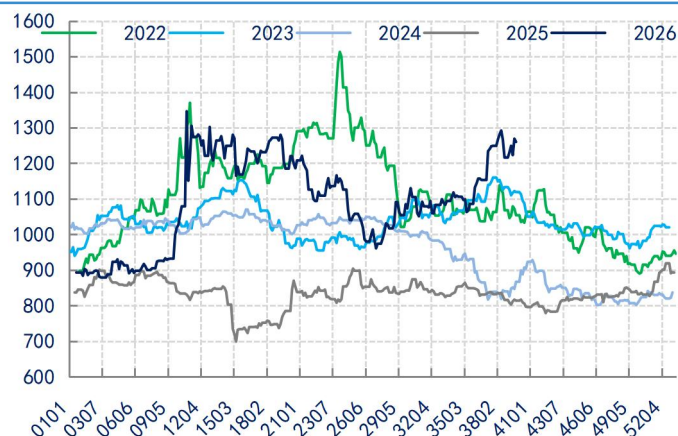
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



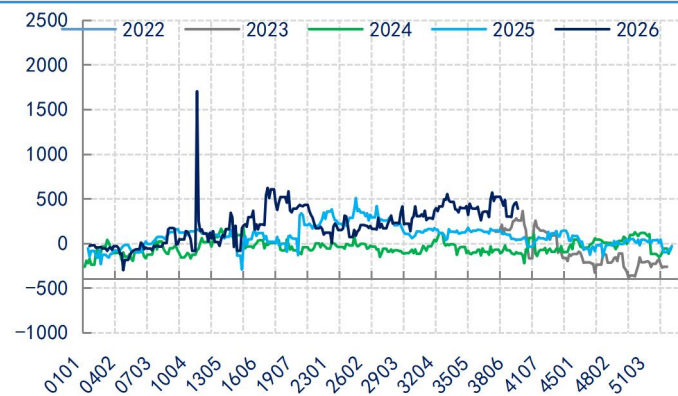
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



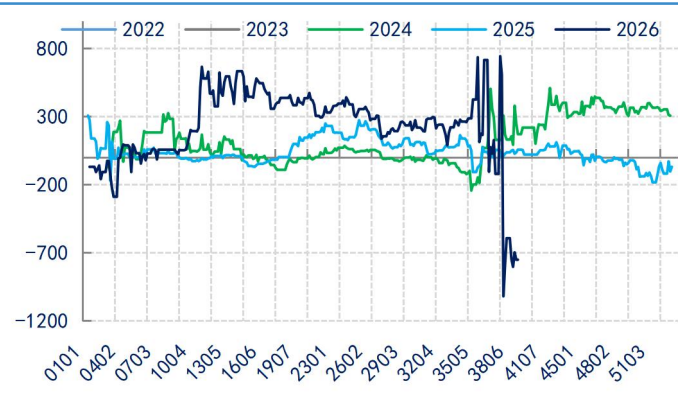
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



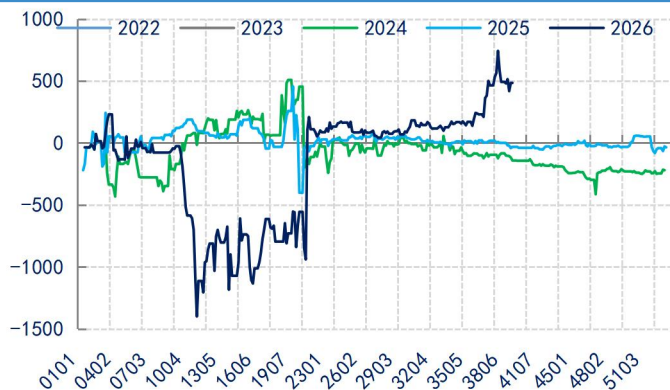
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



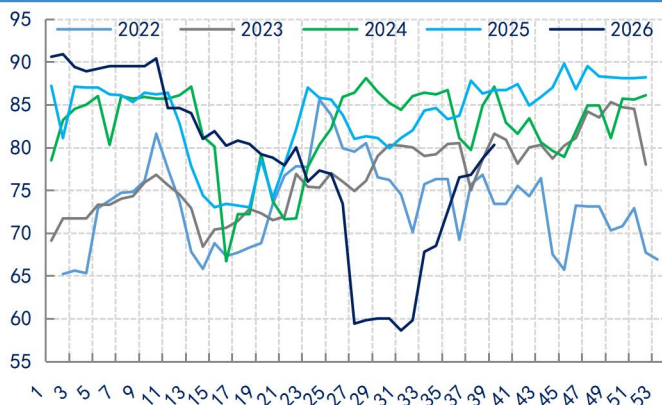
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



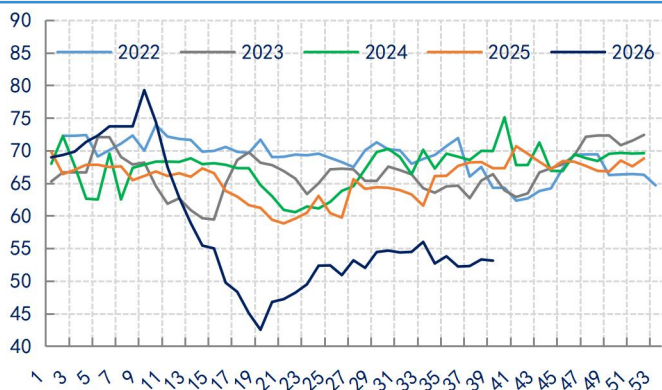
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



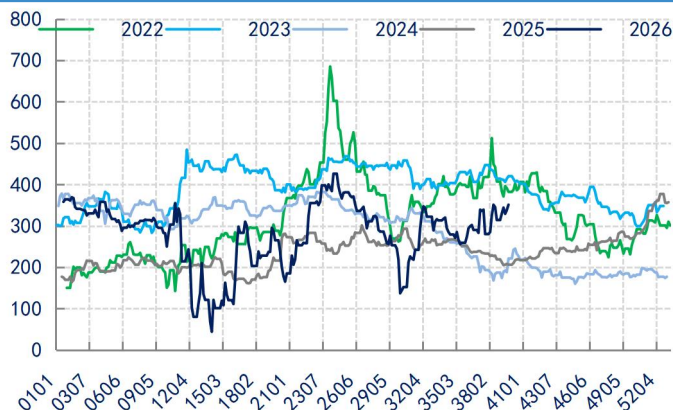
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



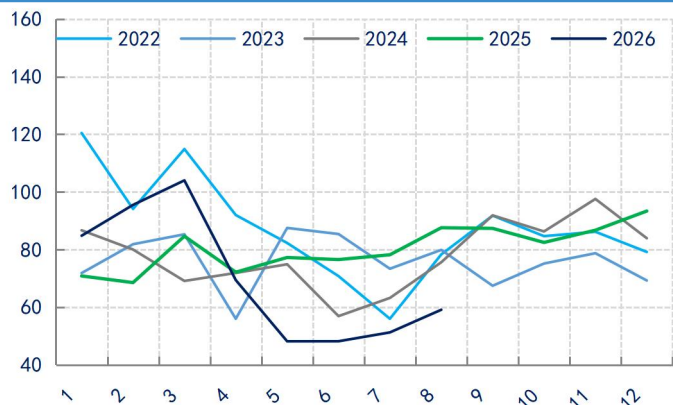
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



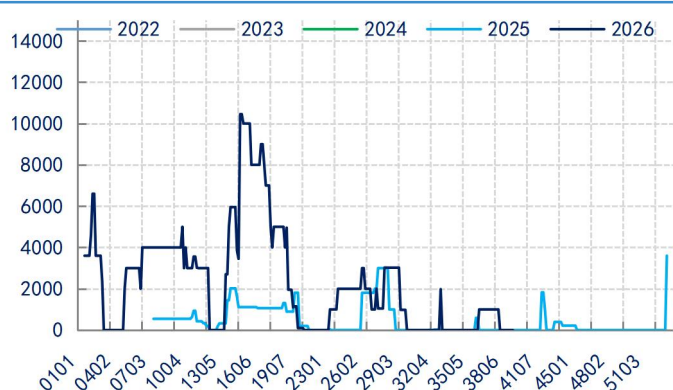
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



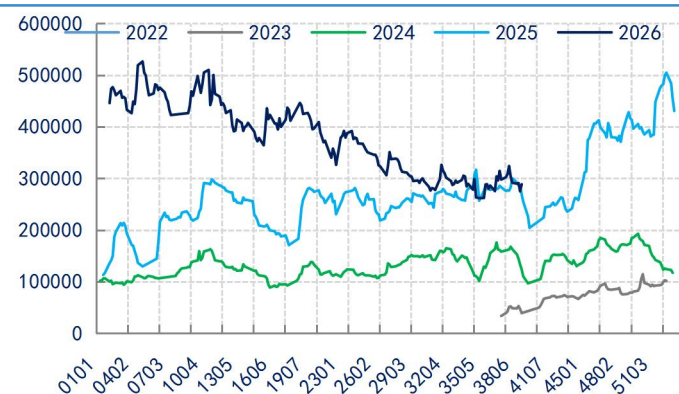
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



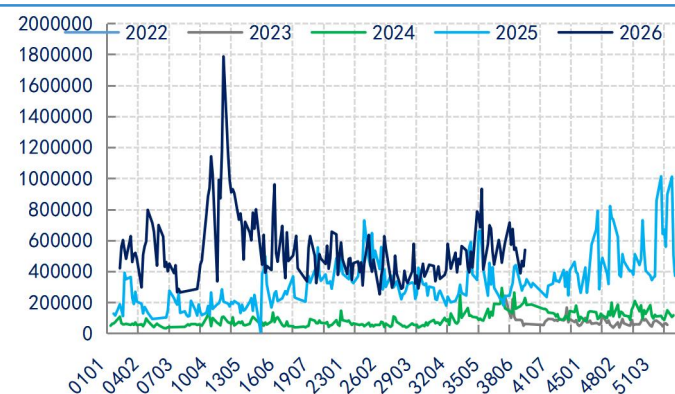
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

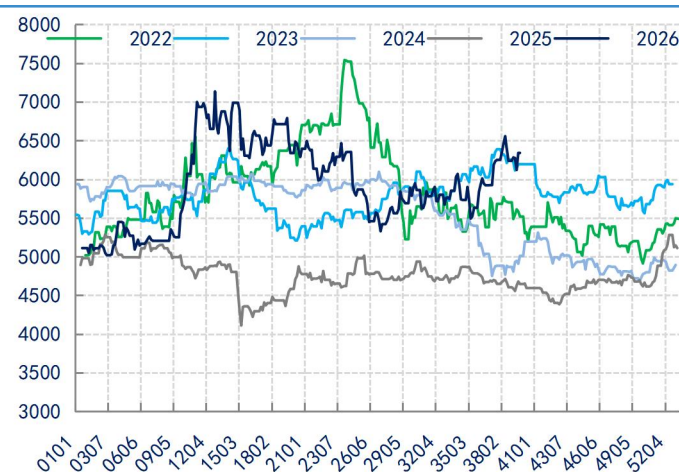
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

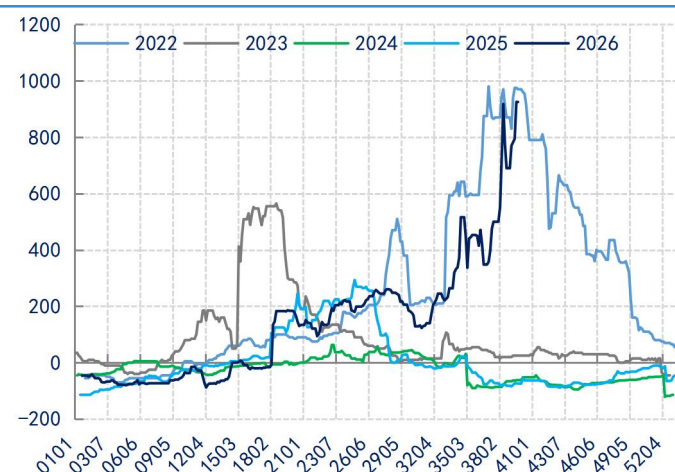
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



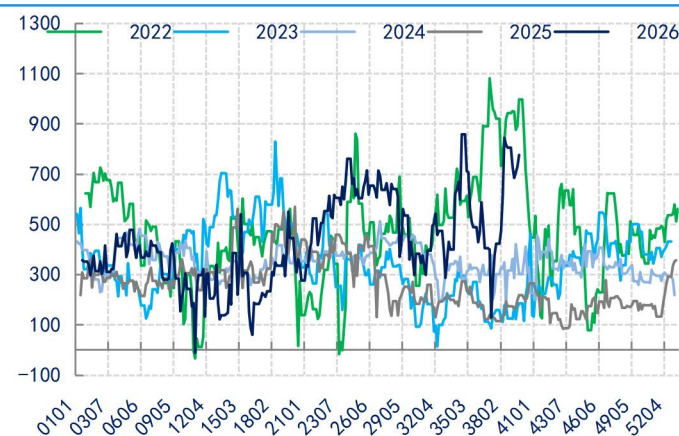
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



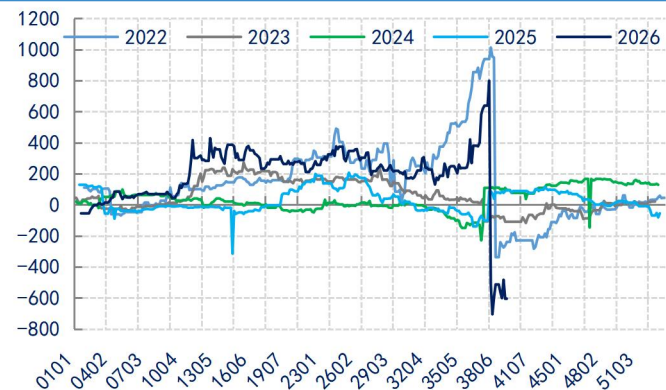
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



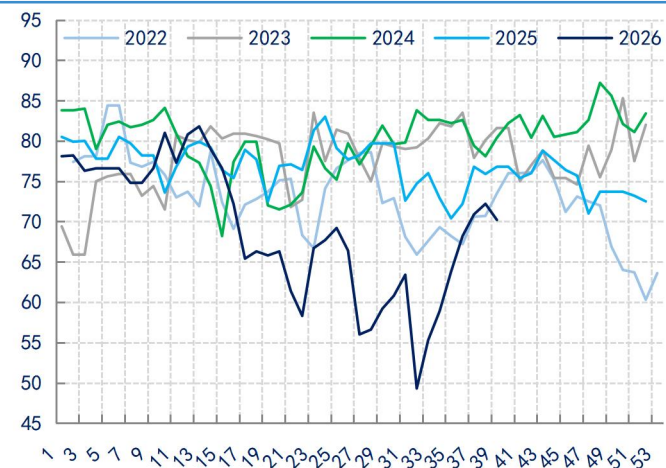
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



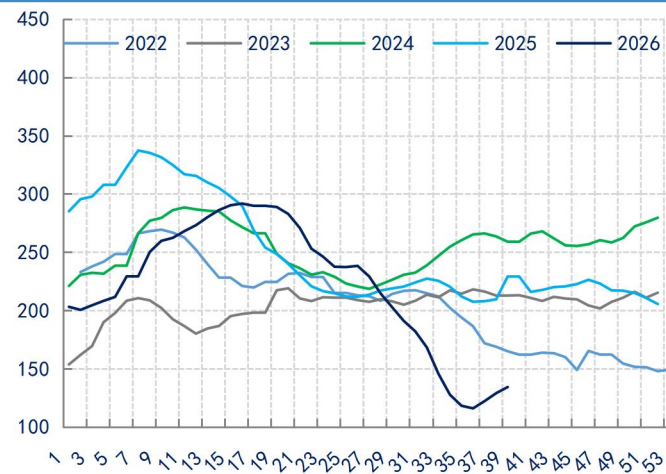
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



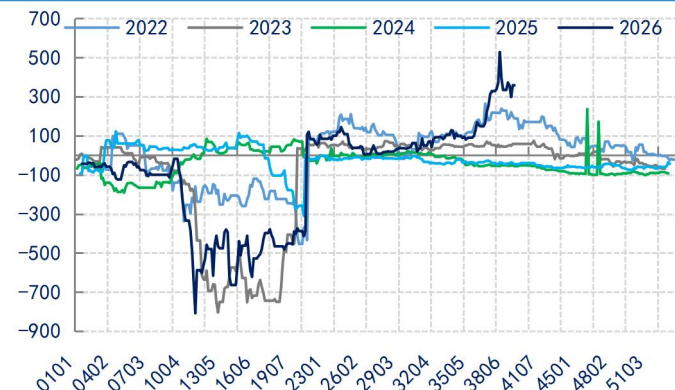
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



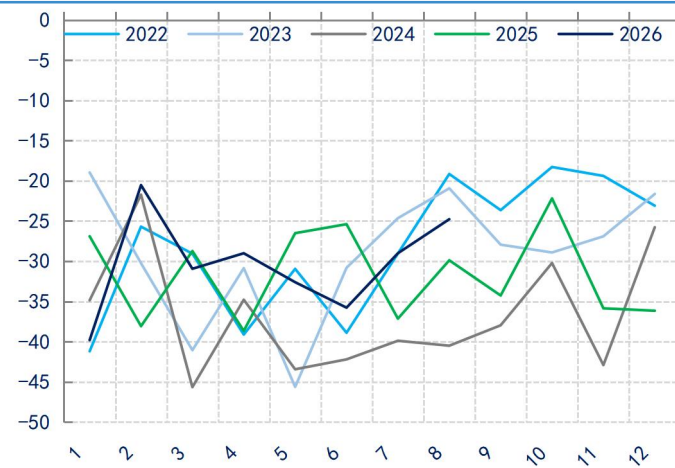
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



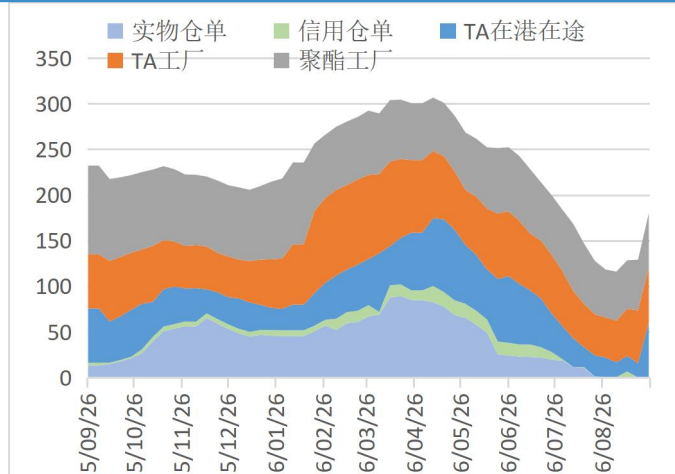
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



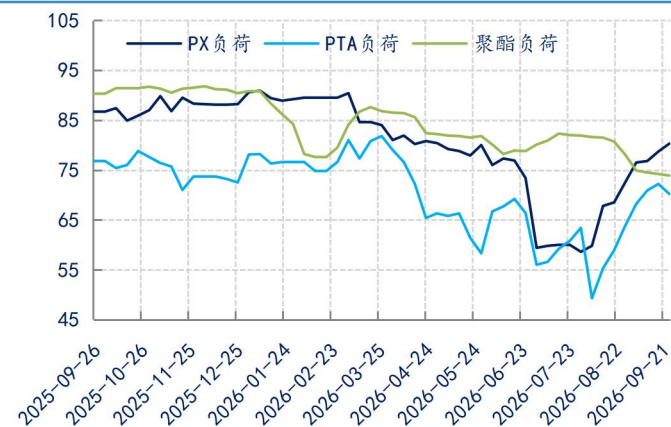
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



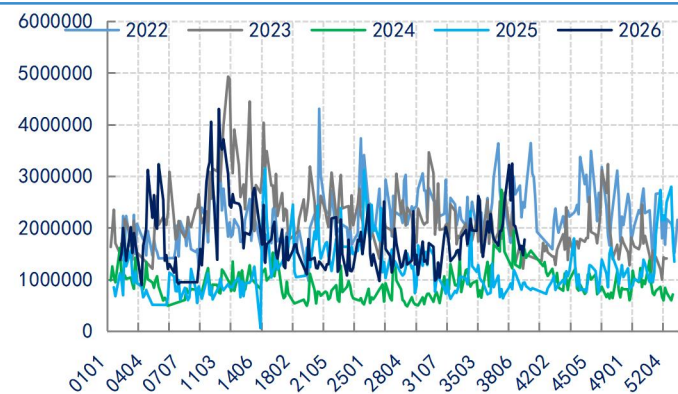
数据来源: 新世纪期货

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

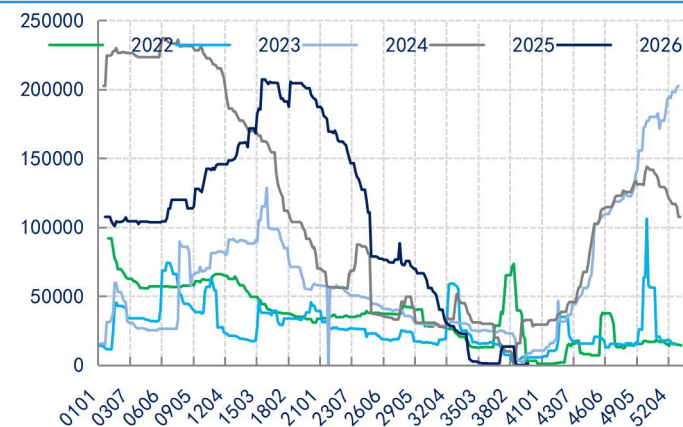
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



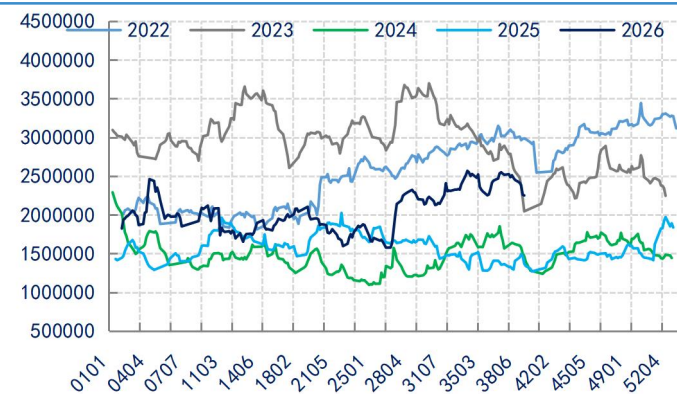
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



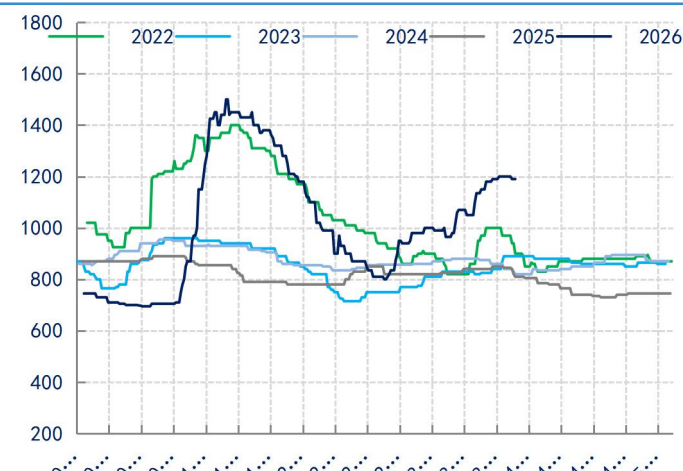
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



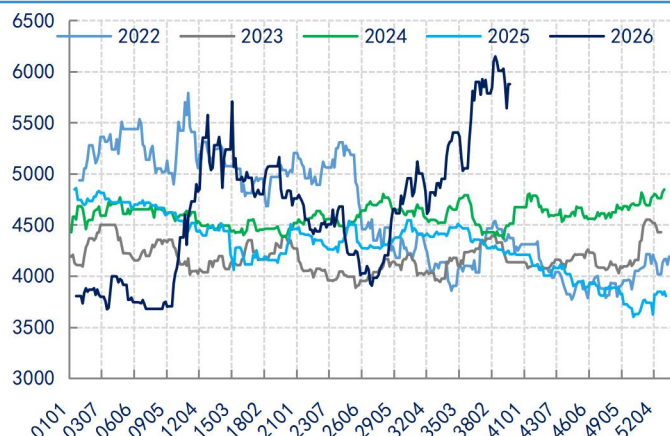
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



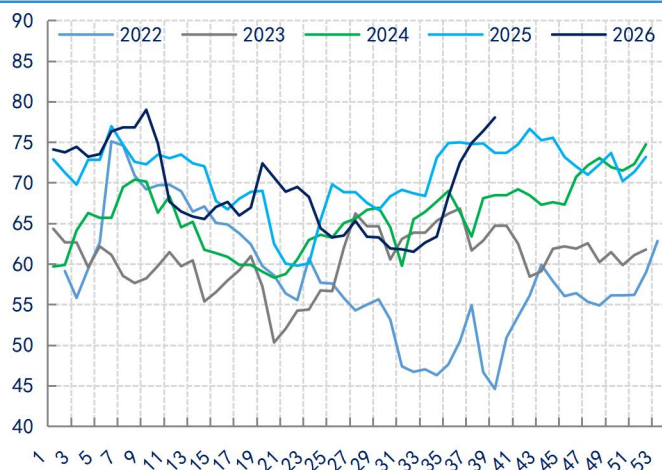
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



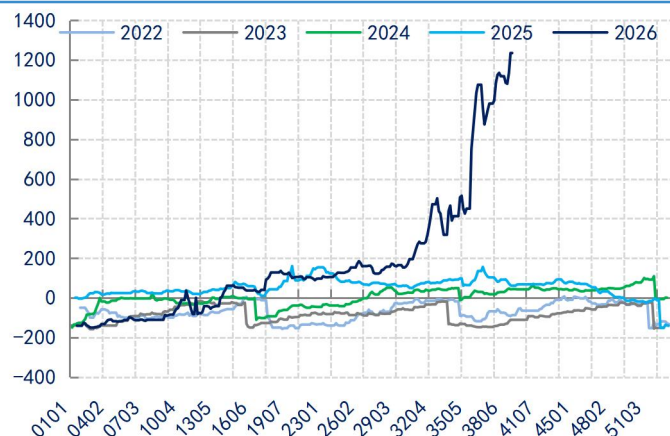
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



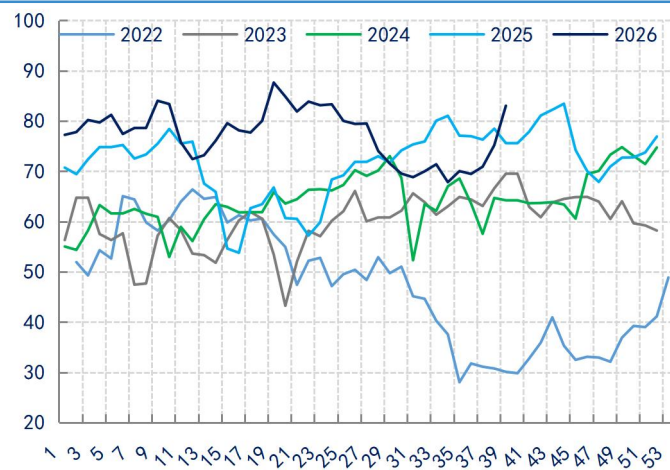
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



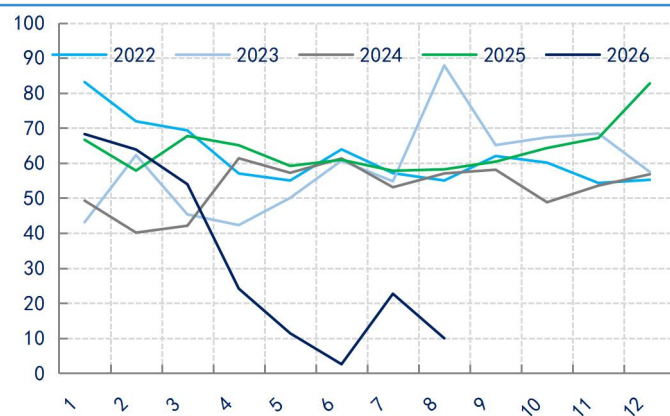
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



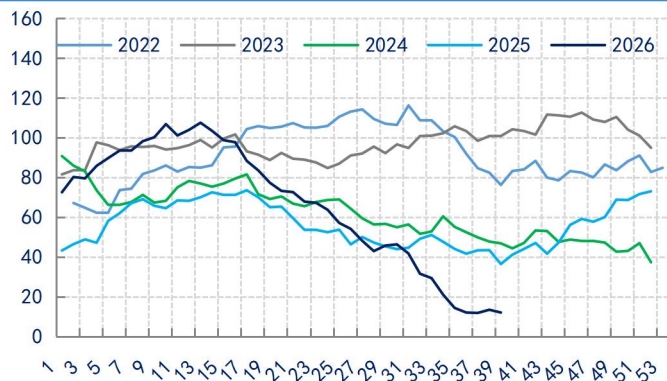
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



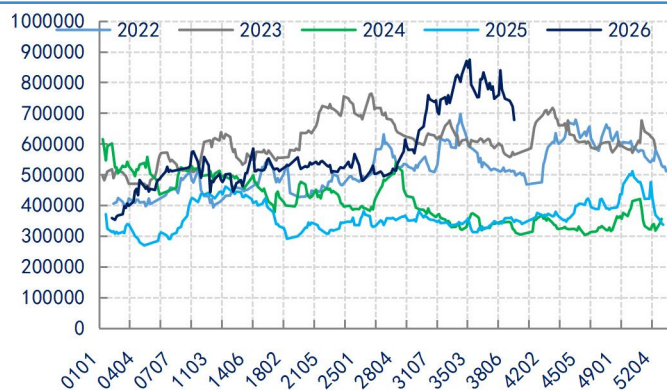
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



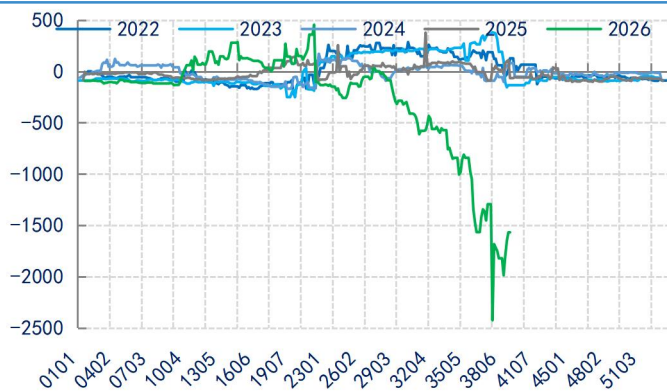
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



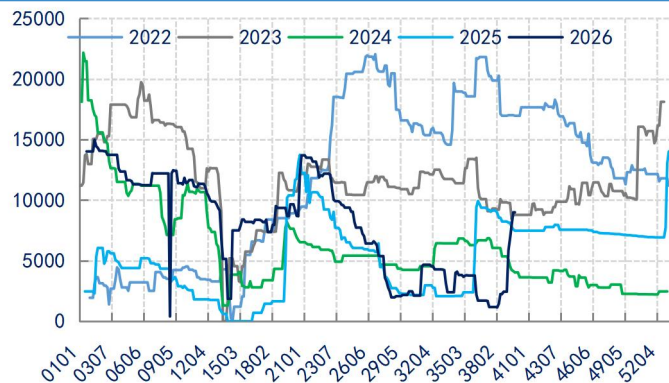
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



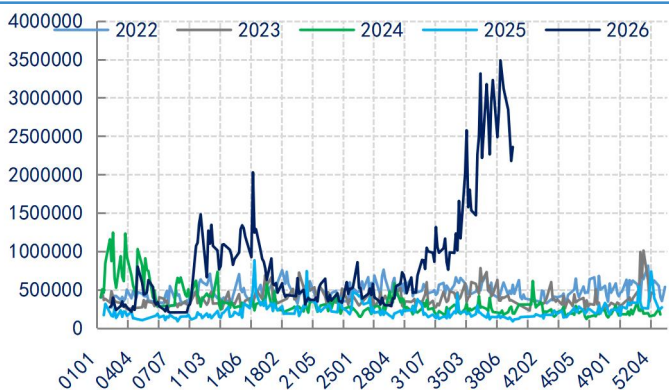
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



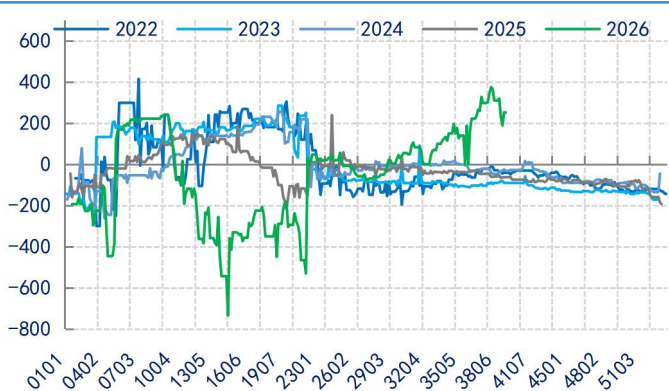
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



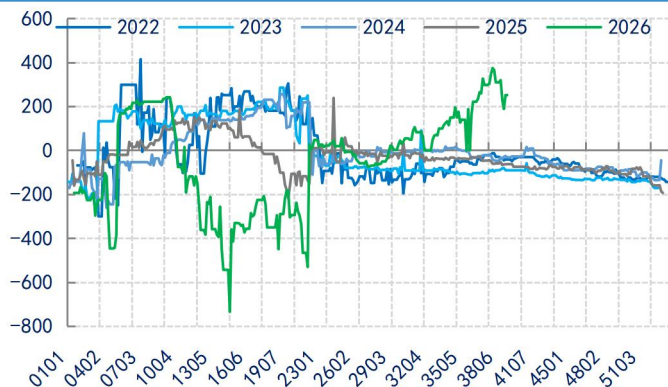
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



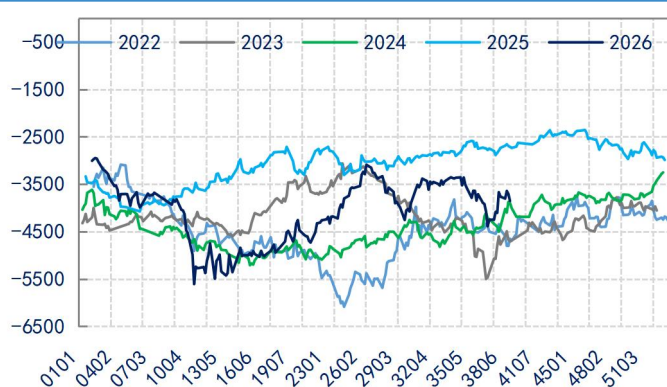
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

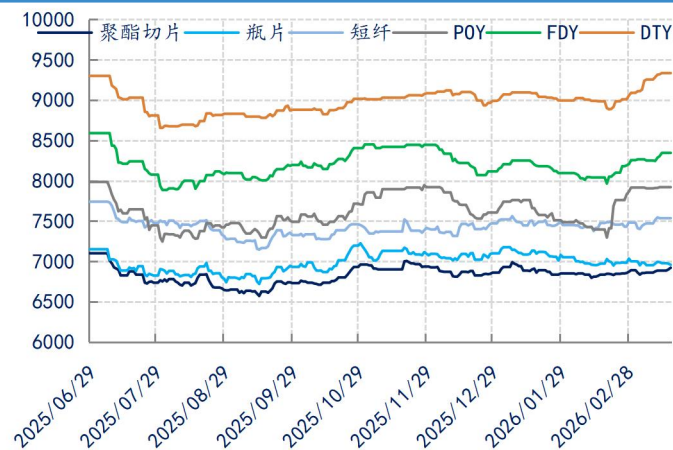
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

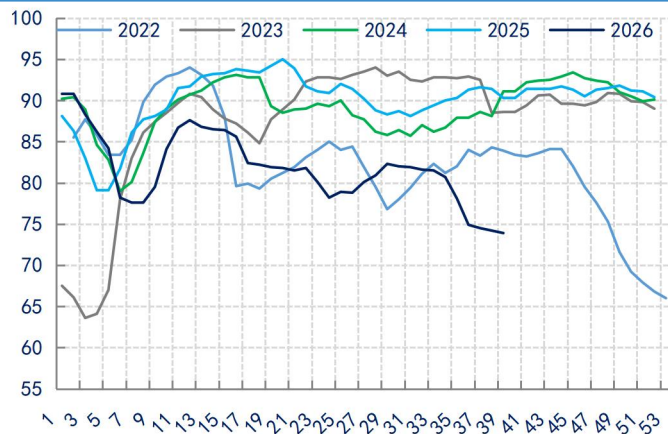
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



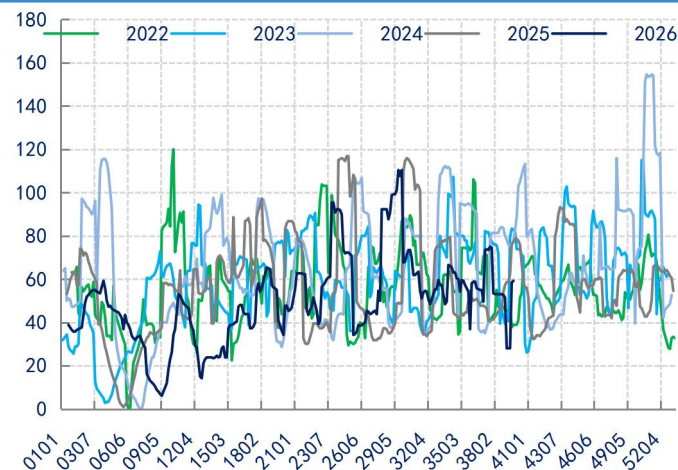
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



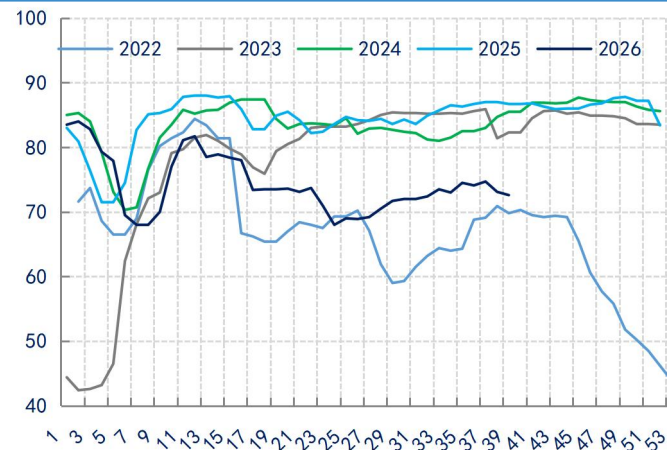
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



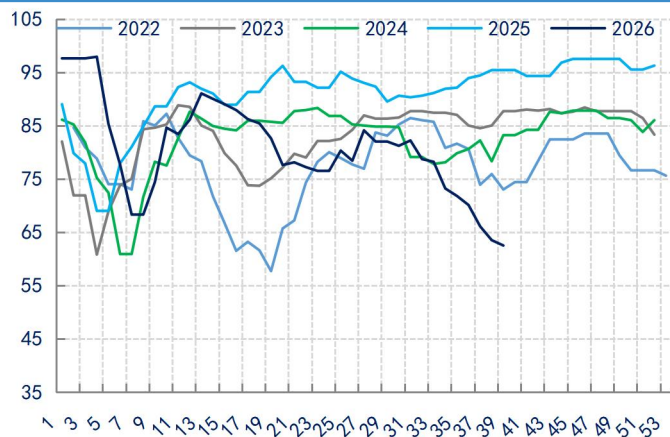
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



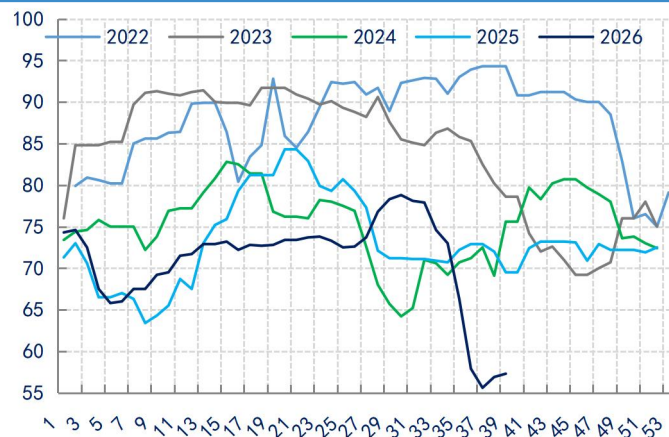
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



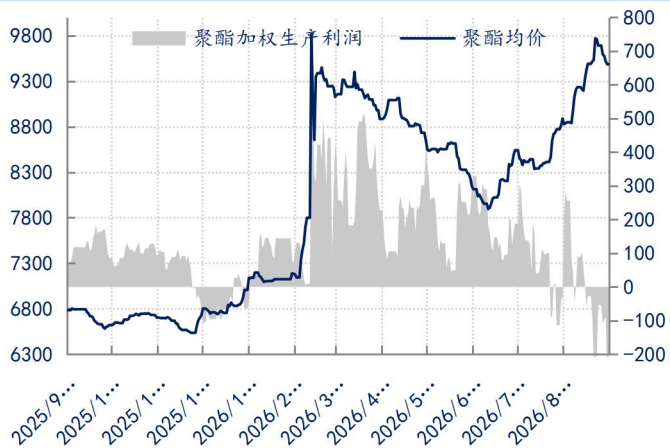
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



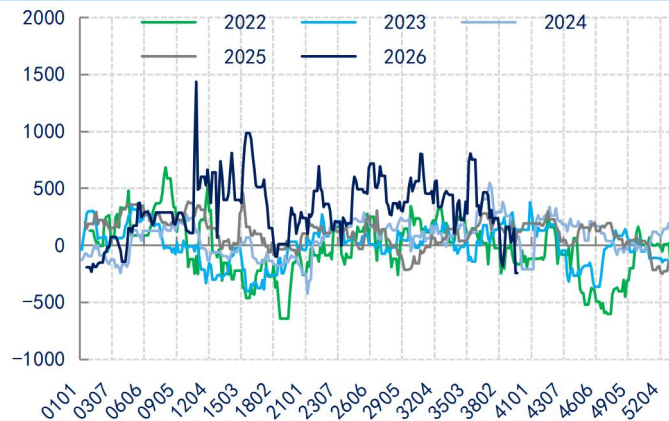
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



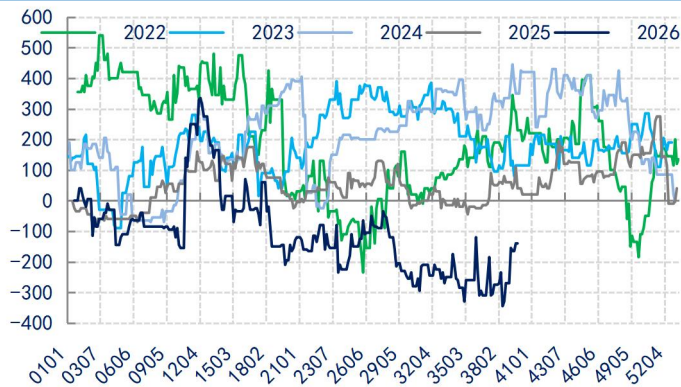
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



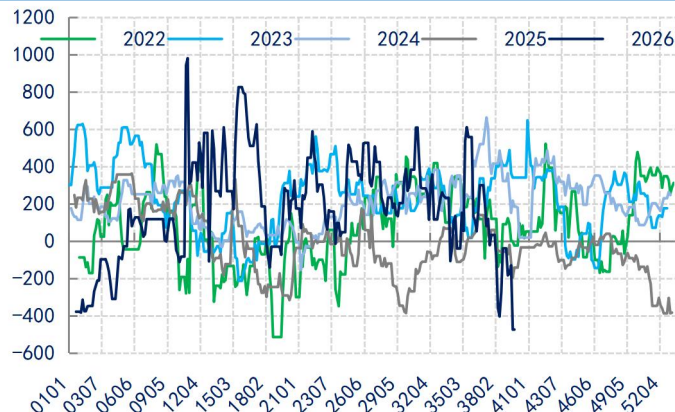
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



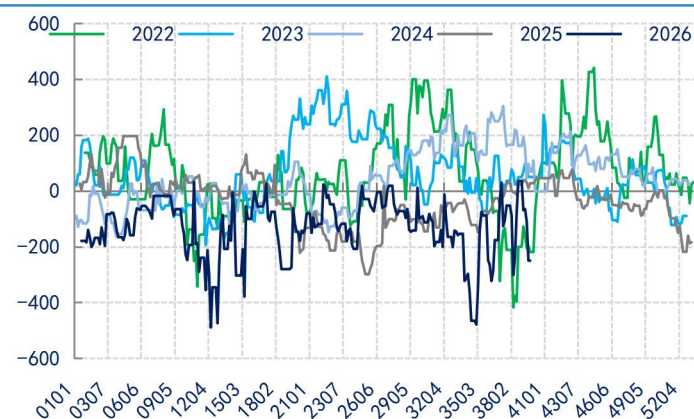
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



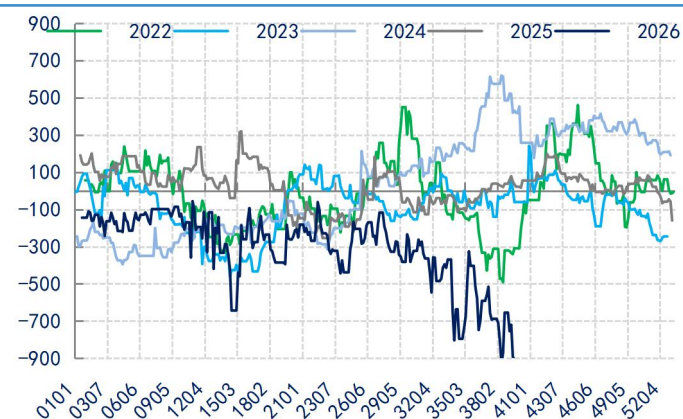
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



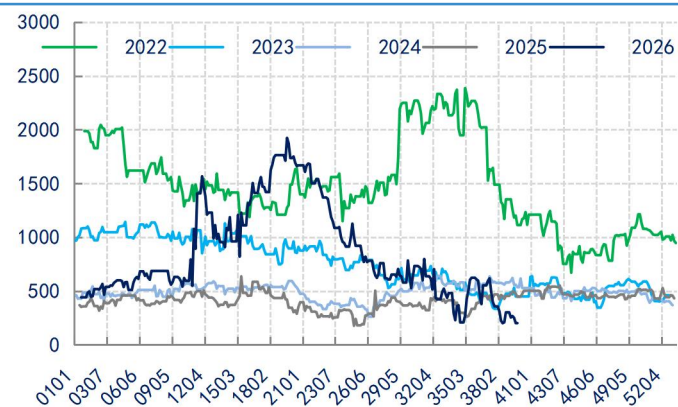
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



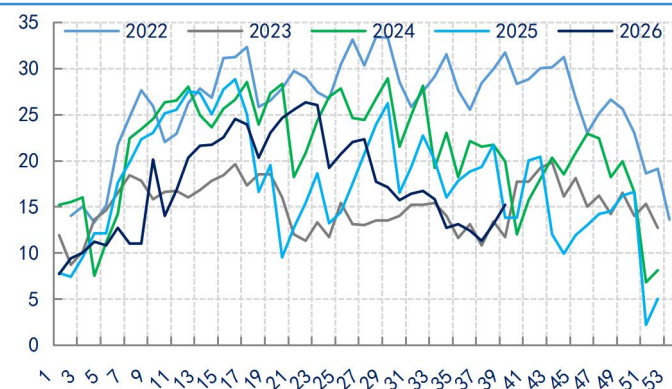
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



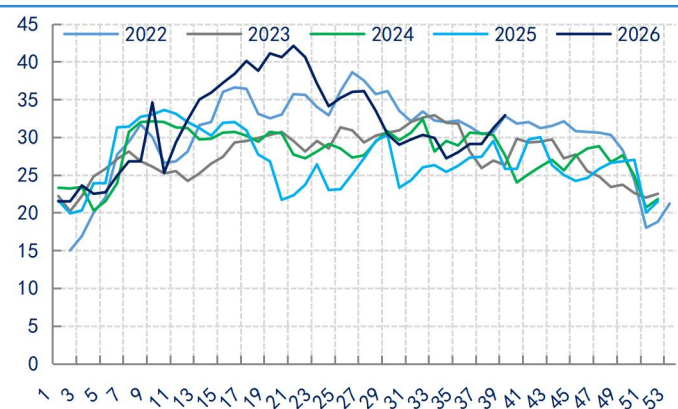
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



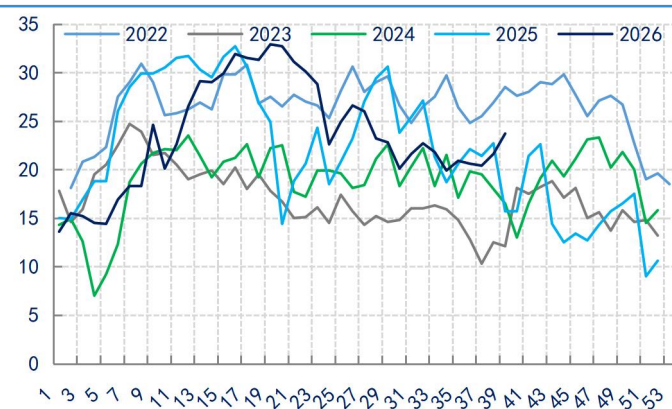
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



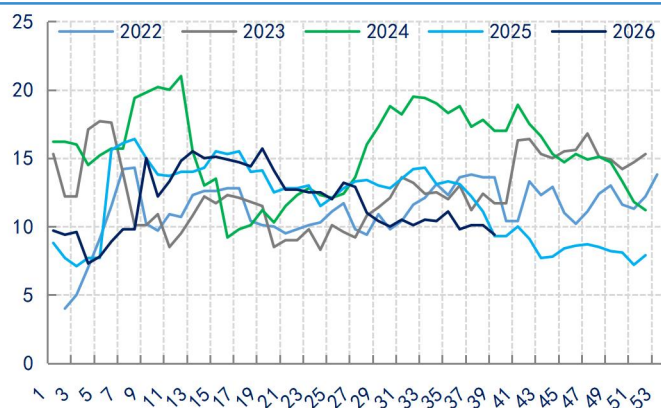
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



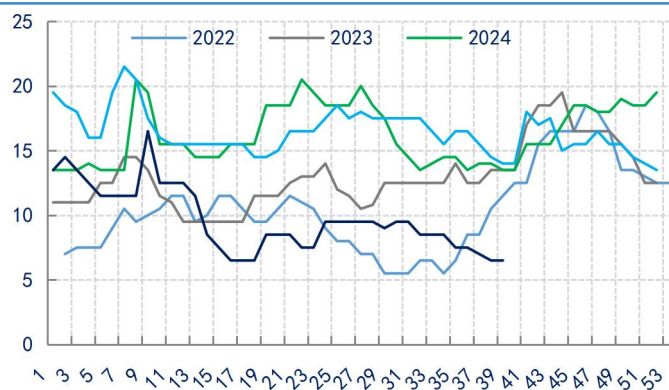
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

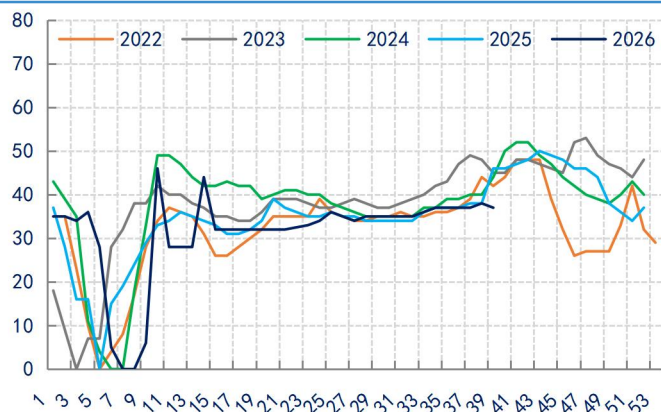
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

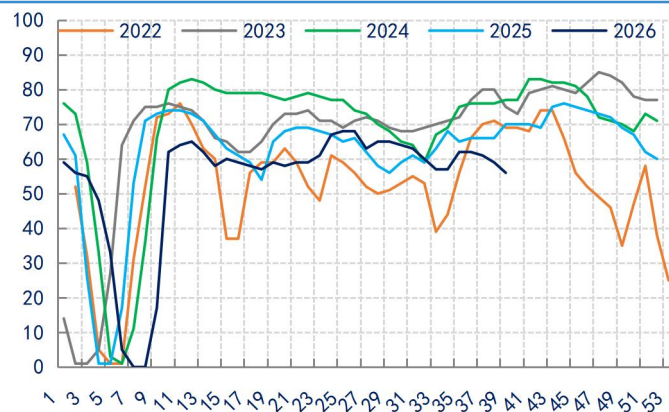
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



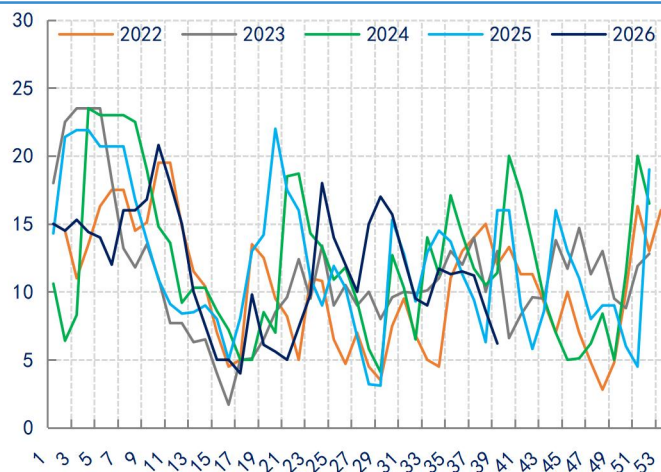
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



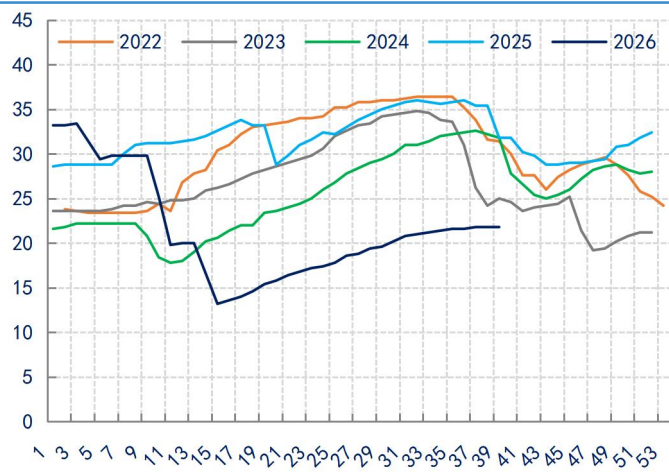
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>