

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

地缘略微缓和，原料高位震荡

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8162， -188；基差 09+281， -22
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5782， -78；基差 09+140， +11
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 5002， +46；基差 09+275， +80

二、行情分析

PX：原油方面，美伊重回冲突状态，地缘担忧情绪再度升温，原油盘面短线转入高位震荡，但整体基调偏弱，关注后续局势走向。PX 方面，PX 自身供需变化依旧不大，上周价格跟随油价自低位回升，PXN 价差环比改善。

PTA：上周 PTA 装置检修重启并行，中泰石化恢复正常运行，独山能源一套恢复、另一套装置因故停车，PTA 负荷上调至 63.4%，聚酯负荷暂稳，PTA 供需格局略有转弱。不过装置检修消息及个别主流供应商高位出货影响，上周 PTA 现货基差区间波动略有走强。

MEG：上周 MEG 内盘重心冲高后小幅回落，市场商谈活跃。周初受美伊暂时停火以及谈判消息释放，MEG 价格重心大幅回落。周中，美伊冲突持续升级，原油价格大幅上行，成本端支撑强势，MEG 价格重心大幅上行。周五，MEG 盘面回调。

三、展望与操作建议：

PX：当前 PX 负荷处于历史低位，整体持续去库，叠加美伊局势持续紧张，一定程度上制约了工厂的提负荷节奏。目前美伊冲突短期内无法结束，原油供应恢复预期有所延后，但下游 TA 及聚酯终端开工回升表现仍偏弱，需求端尚未有明显恢复迹象。短期内若地缘风险进一步升温，PX 价格将随原油同步上涨；但若终端需求持续疲软，PX 的上行空间将受到持续压制。

PTA：7 月以来中东局势反复，油价宽幅波动，PTA 期货盘面跟随成本端震荡。供需方面，下游聚酯负荷暂稳，终端表现乏力，PTA 供需格局维持去库，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动，后续关注中东局势和上下游装置变动。

MEG：后续 MEG 装置重启与检修交替进行为主，建元、渭化适度推迟检修计划，但无法弥补进口端的大量损失。海峡无法恢复稳定通行的背景下，MEG 去库时间将继续延长，四季度内也难以形成明显累库。MEG 基本面支撑偏强，基差偏强，后续地缘或决定价格。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-07-31	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	90.12	1.09	-6.66
	PX 主力收盘	元/吨	8162	-124	-188
	PX 基差	元/吨	282	23	-21
	PX 主力月差	元/吨	284	8	66
	TA 主力收盘	元/吨	5782	-62	-78
	TA 基差	元/吨	140	9	11
	TA 主力月差	元/吨	-270	14	-38
	EG 主力收盘	元/吨	5002	-117	46
	EG 基差	元/吨	275	-8	80
	EG 主力月差	元/吨	-580	33	-168
现货	汇率	人民币/美元	6.7894	0.0002	-0.0045
	石脑油	美元/吨	837	-37	-116.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	905	-33	-79
	MX_CFR 中国	美元/吨	935	-19	-69
	PX_CFR 中国	美元/吨	1079	-13	-26
	PTA 内盘现货	元/吨	5925	30	-125
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1000	20	20
	动煤_5500	元/吨	826	1	1
	MEG 内盘现货	元/吨	5291	-61	171
	EO 华东现货	元/吨	7600	0	600
	聚合成本	元/吨	6838	5	-50
	半光切片	元/吨	7005	20	-120
	水瓶片	元/吨	7476	-155	-145
	POY 150/48	元/吨	8440	0	-160
	FDY 150/96	元/吨	8670	0	-150
	DTY 150/48	元/吨	9430	0	-90
	短纤 1.4D	元/吨	7575	-20	-90
	长丝 7 天平均产销	%	55	-9	-19
效益	石脑油裂解	美元/吨	158	-45	-66
	PXN 价差	美元/吨	242	24	90
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	35	12	11
	甲苯歧化美湾	美元/吨	10	12	-89
	PX-MX_亚洲	美元/吨	128	6	43
	PX-MX_美湾	美元/吨	251	-7	-35

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	393	27	73
	MX 美亚价差	美元/吨	363	13	78
	PX 中美价差	美元/吨	-465	0	0
	TA 现货加工差	元/吨	394	96	12
	TA 进口利润	元/吨	680	30	-122
	EG 油制利润	美元/吨	-183	25	108
	EG 煤制利润	元/吨	273	-64	168
	EG 进口利润	元/吨	20	-21	61
	切片利润	元/吨	-183	15	-70
	瓶片利润	元/吨	638	-160	-95
	POY 利润	元/吨	452	-5	-110
	FDY 利润	元/吨	282	-5	-100
	DTY 利润	元/吨	-210	0	70
	短纤利润	元/吨	-363	-25	-40
开工	PX 开工率	%	58.6		-1.4
	TA 开工率	%	63.4		2.6
	EG 整体开工率	%	61.8		-0.1
	EG 煤制开工率	%	68.8		-0.7
	聚酯开工	%	81.9		-0.1
	涤短开工	%	82.2		1.0
	瓶片开工	%	78.1		-0.7
	江浙加弹开工	%	69.0		-6.0
	江浙织造开工	%	63.0		-1.0
	江浙印染开工	%	67.0		-2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	40169	-5576	-15774
	EG 仓单	张	4667	0	2551
	TA 聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	12.1		-0.7
	POY 库存_江浙	天	16.4		0.7
	FDY 库存_江浙	天	21.6		1.5
	DTY 库存_江浙	天	29.7		0.7
	涤短库存_江浙	天	10.5		0.5
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	12.5		-2.5
	坯布库存	天	20.8		0.6

二、图表中心

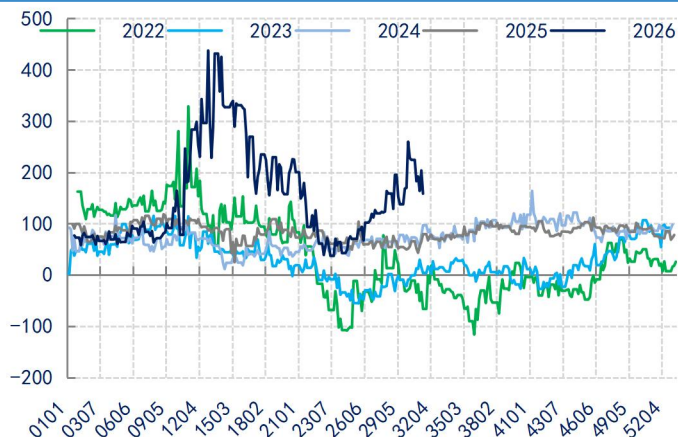
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



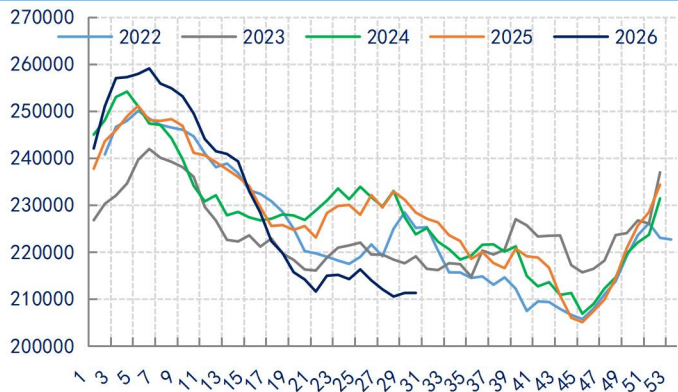
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



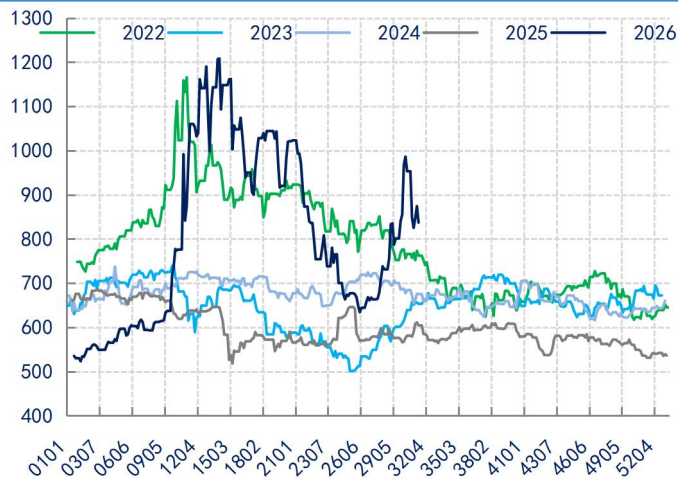
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



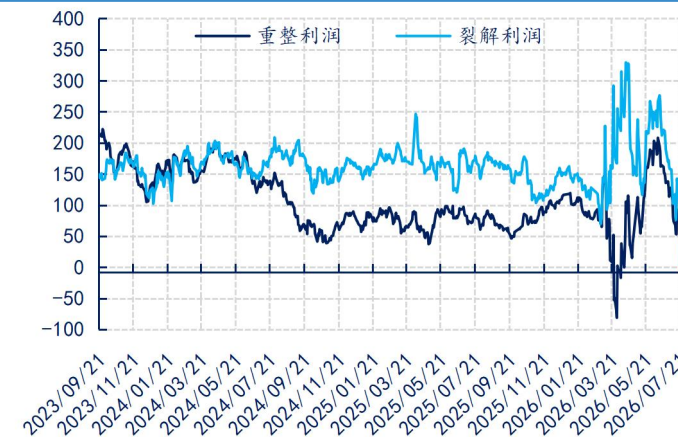
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



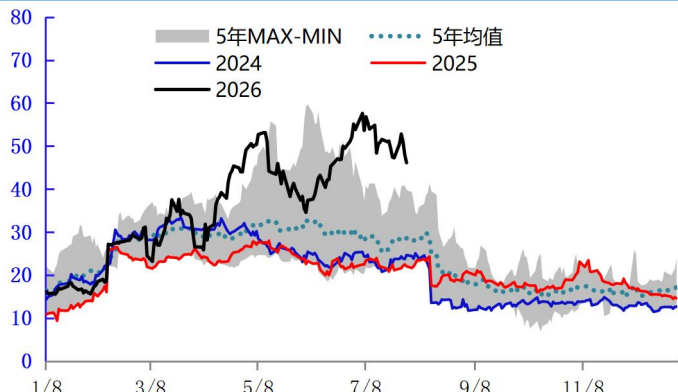
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



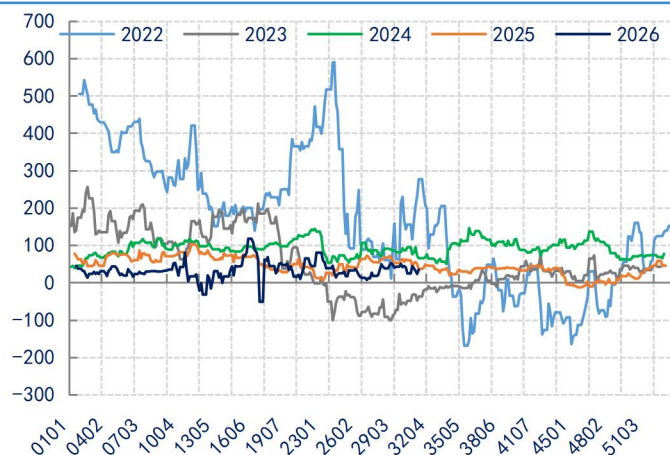
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



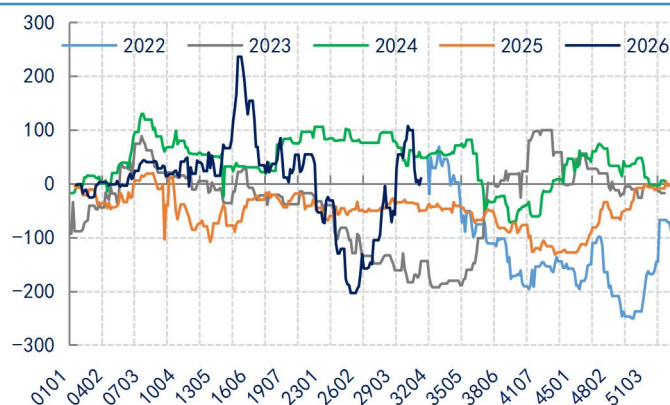
数据来源：新世纪期货、CCF

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



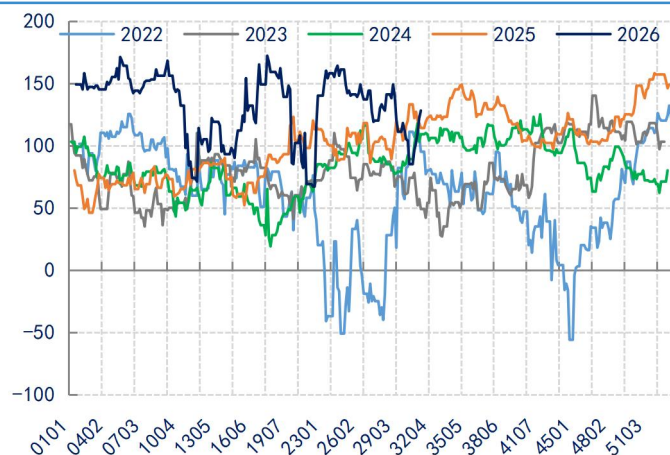
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



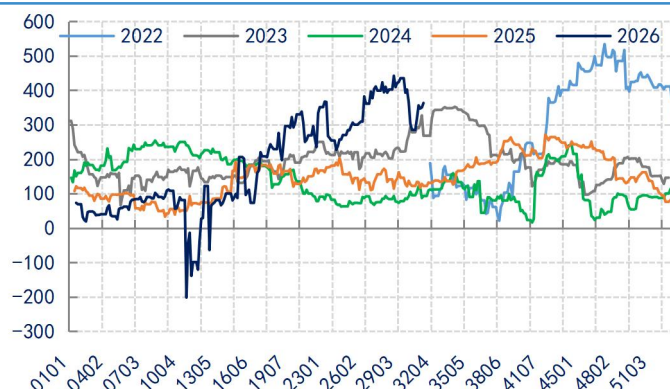
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



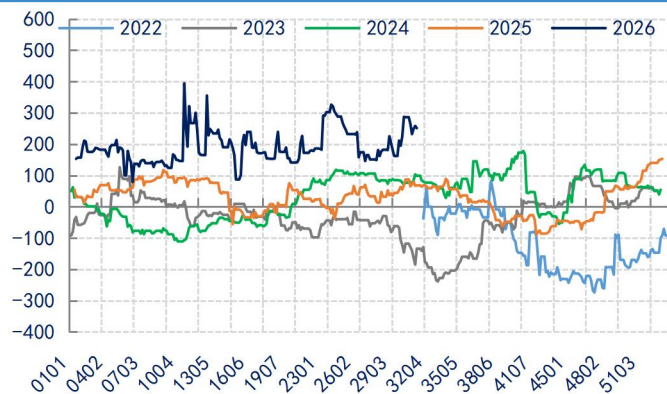
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



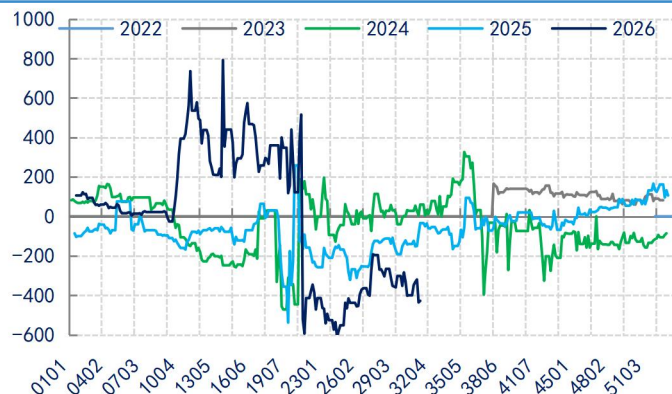
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



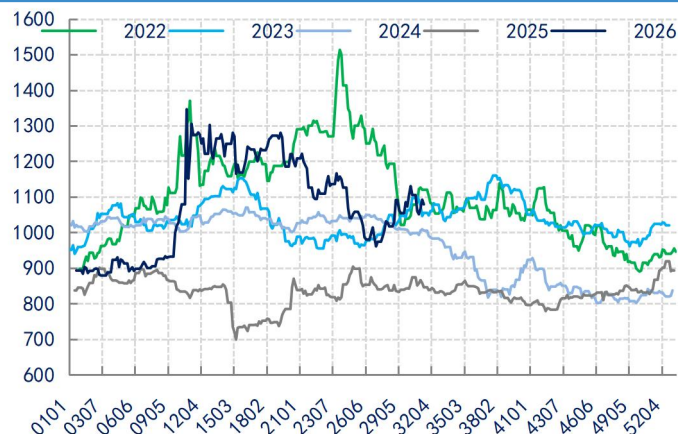
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



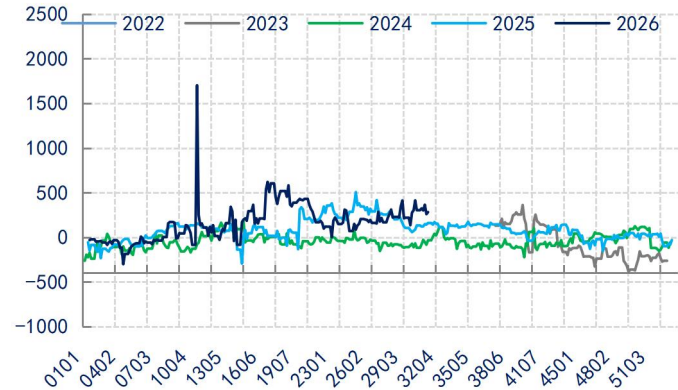
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



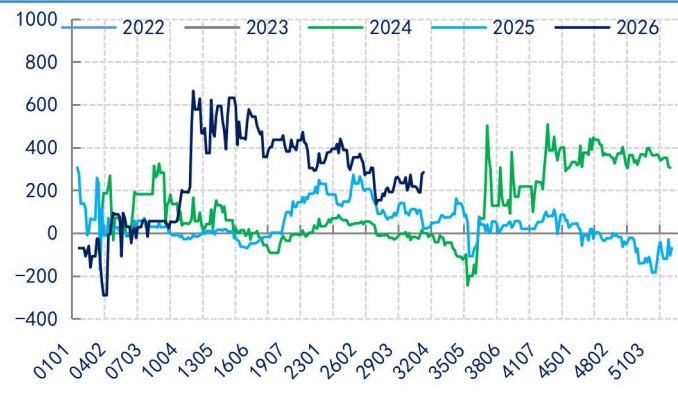
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



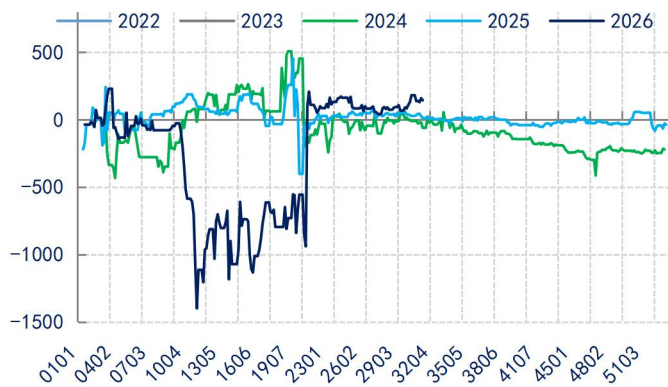
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



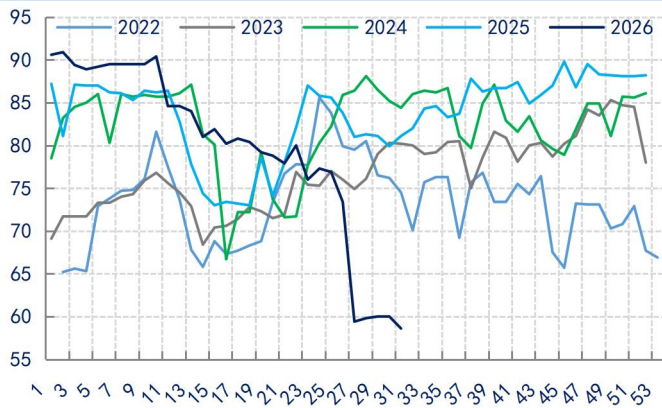
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



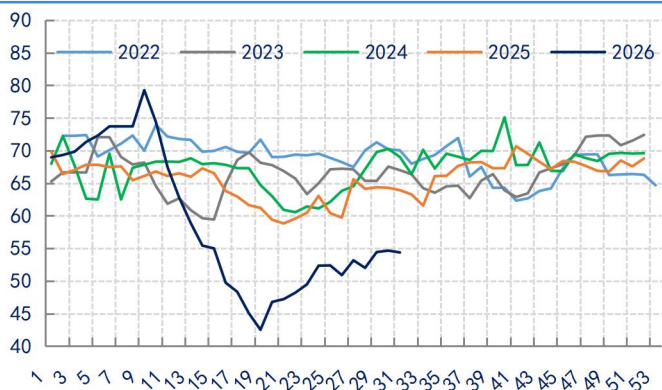
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



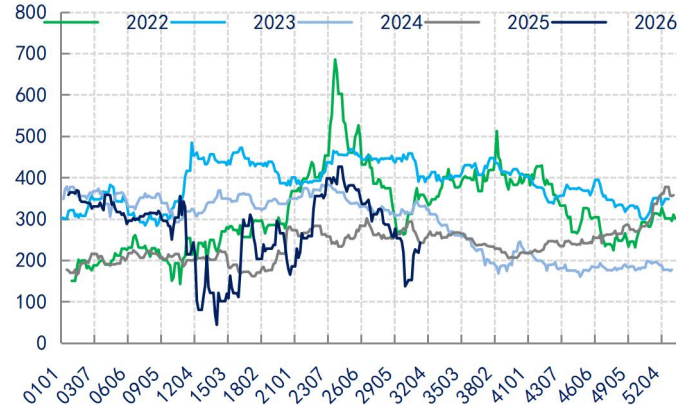
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



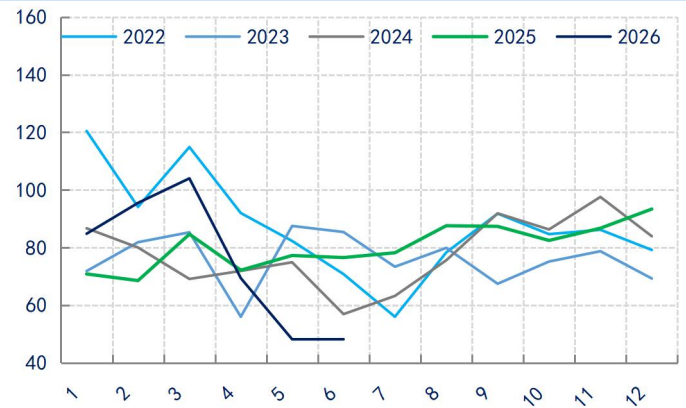
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



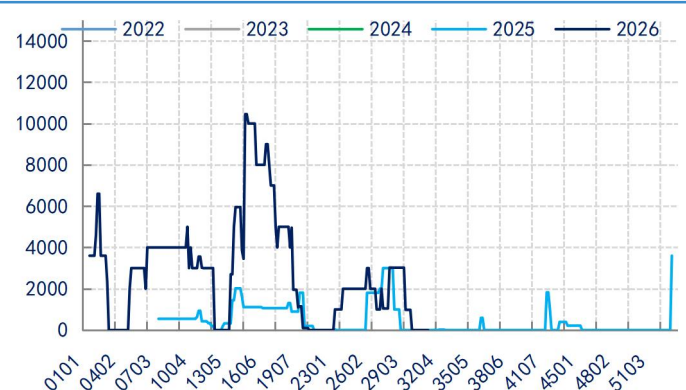
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



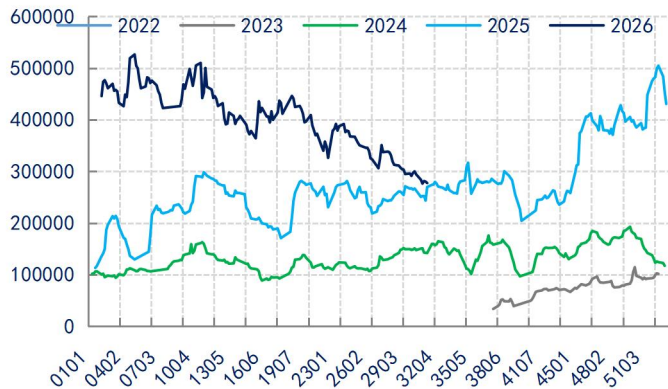
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



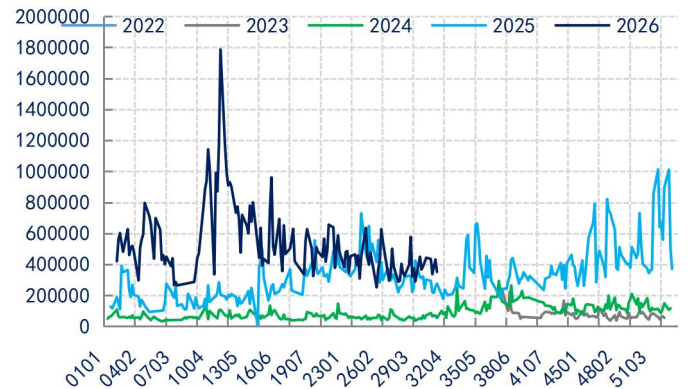
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

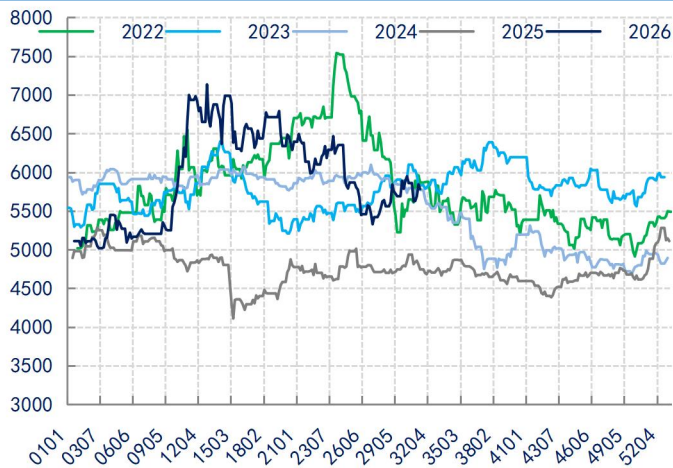
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

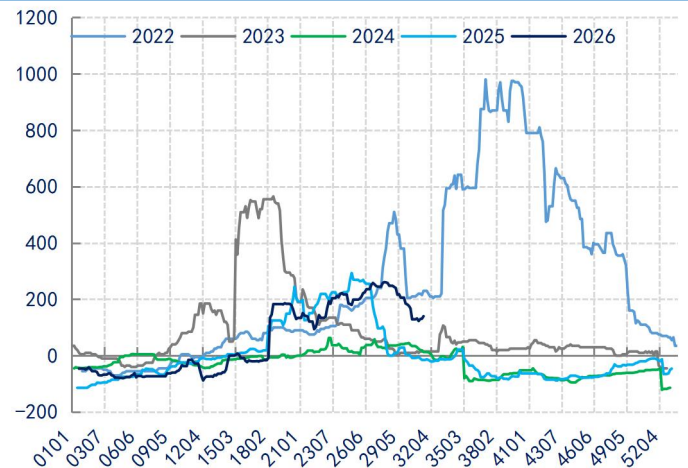
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



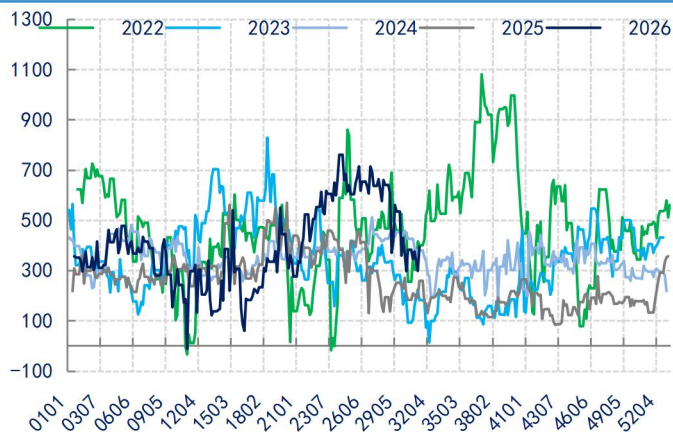
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



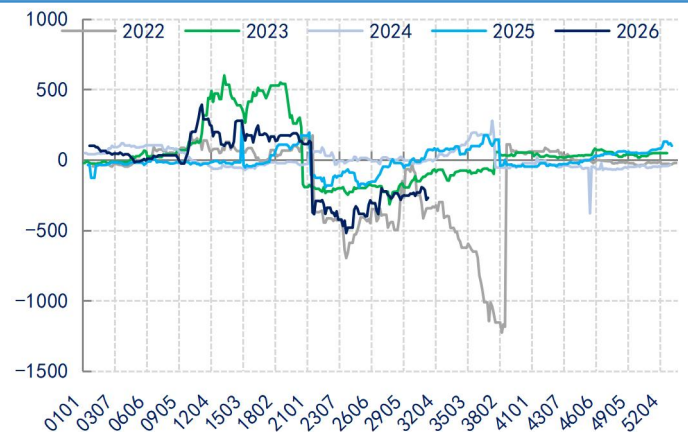
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



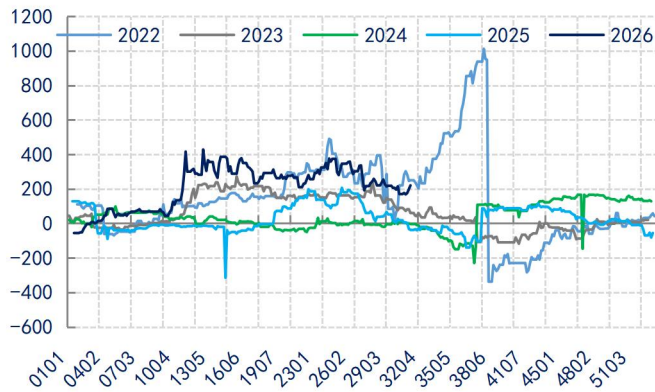
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



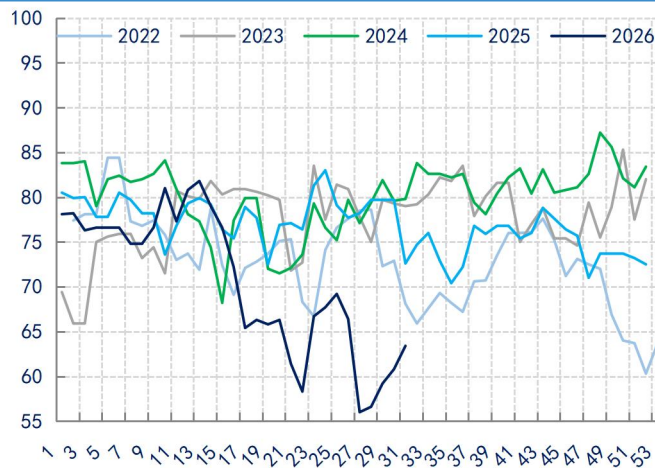
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



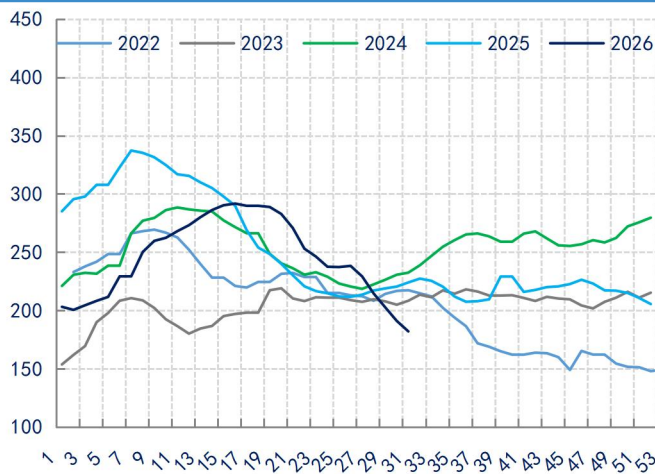
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



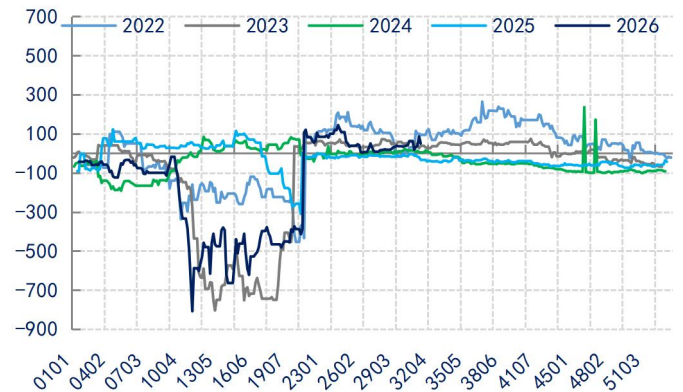
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



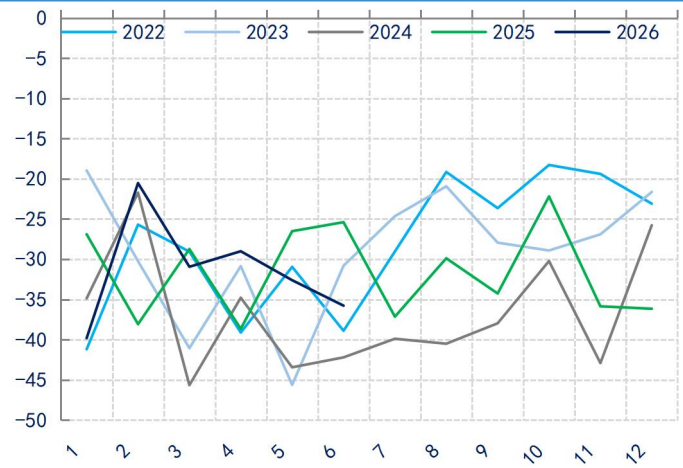
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



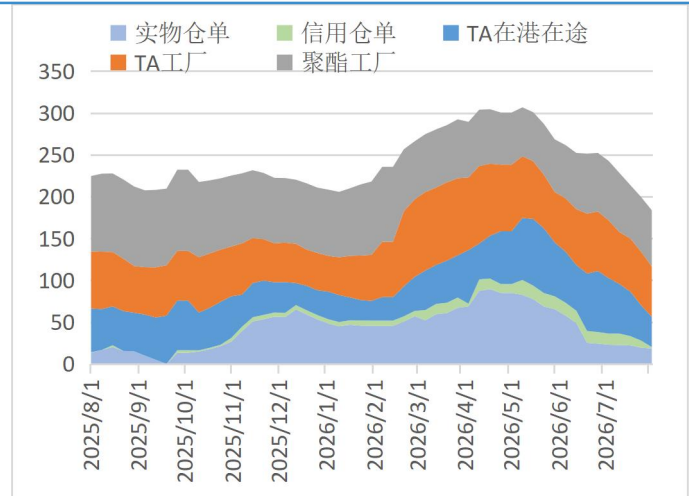
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



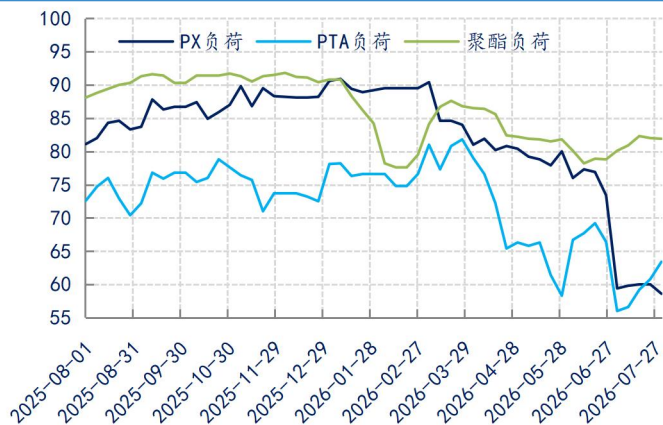
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



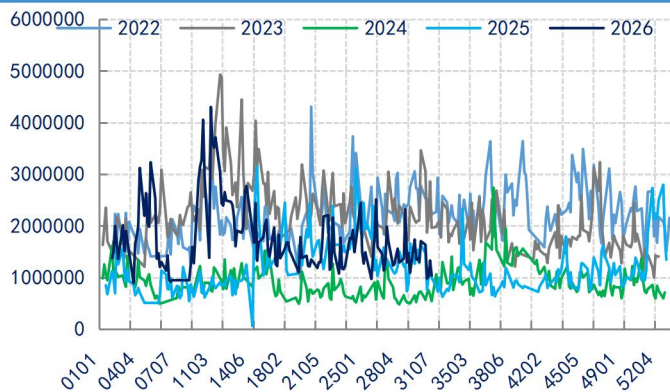
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

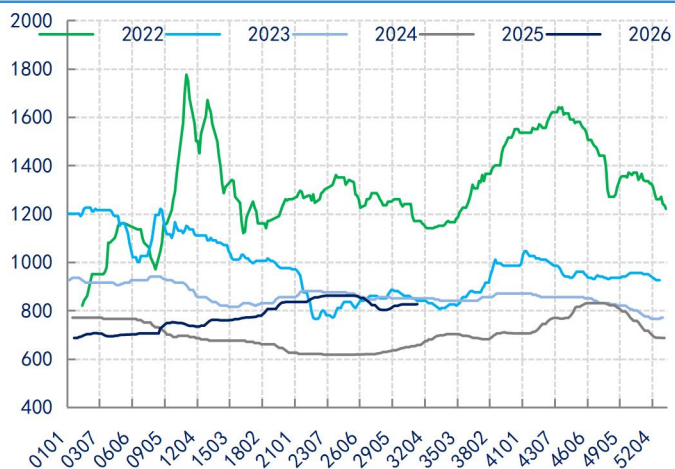
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

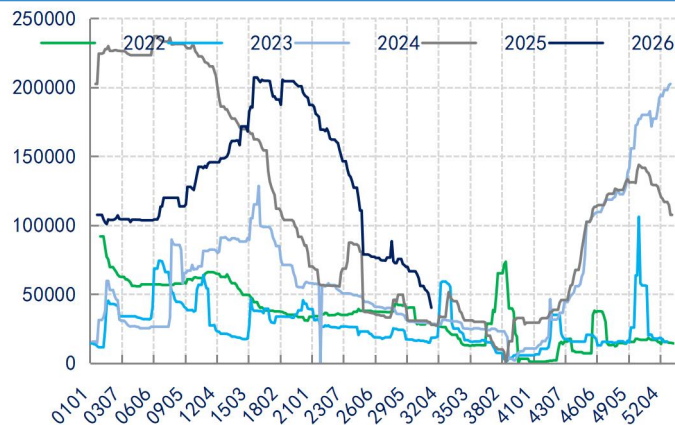
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



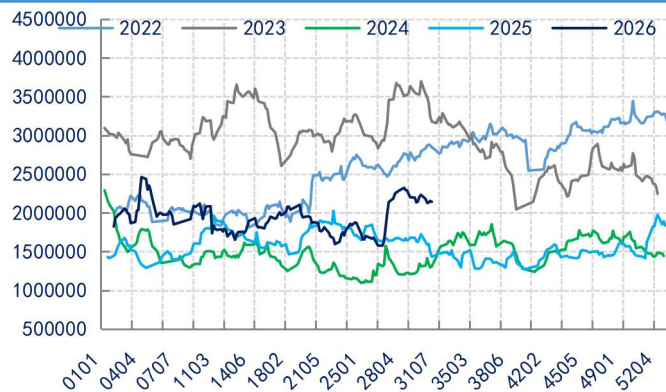
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



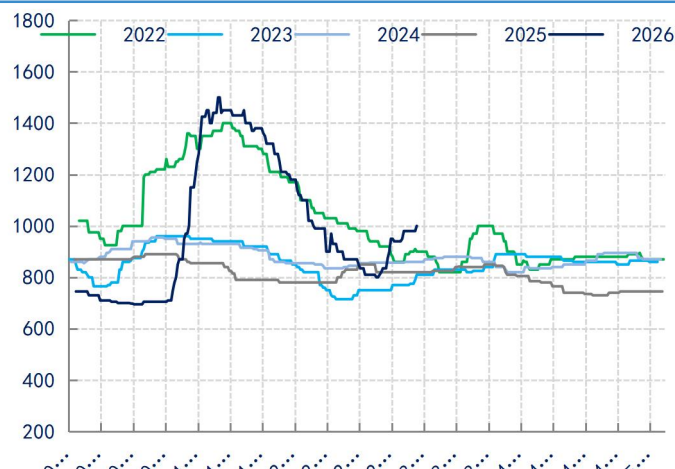
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



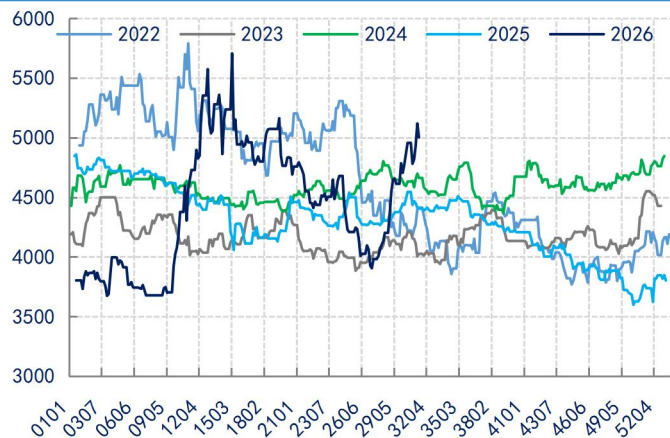
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



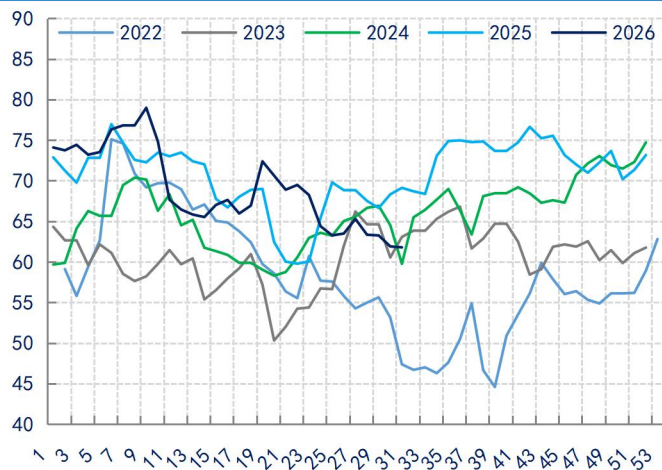
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



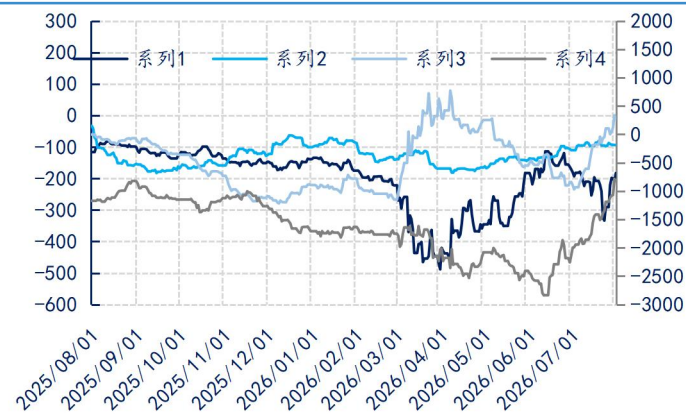
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



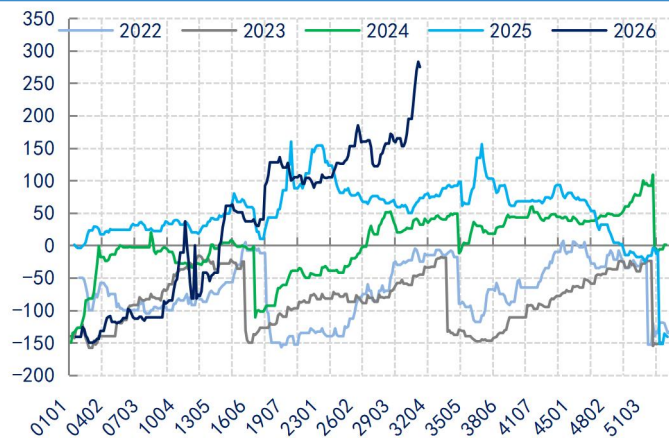
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



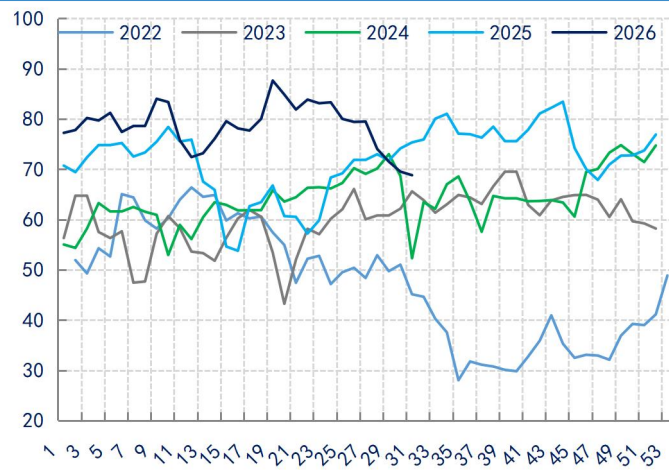
数据来源: 新世纪期货

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: %



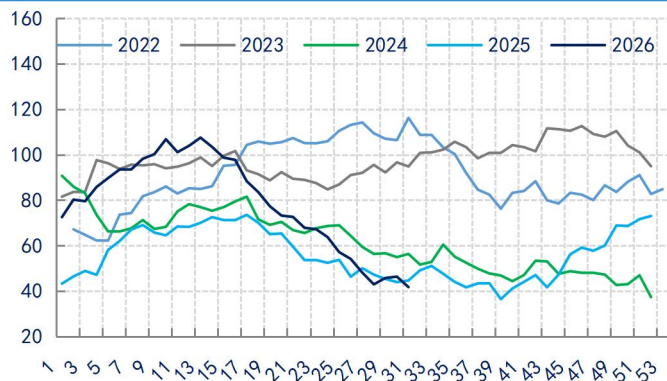
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



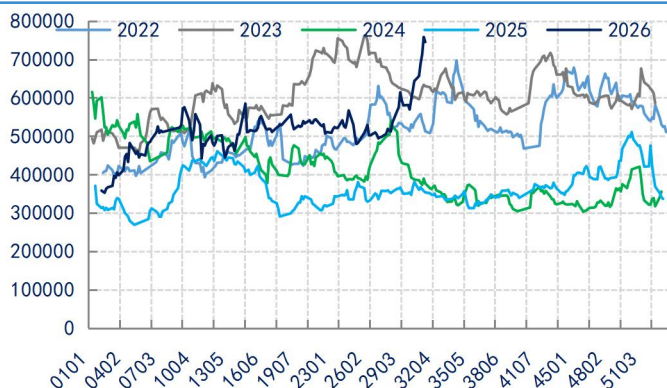
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



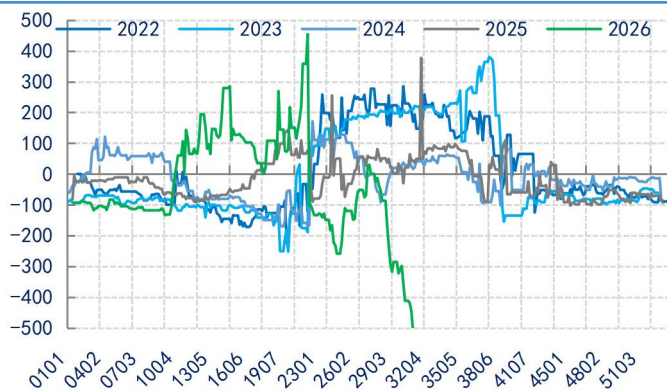
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



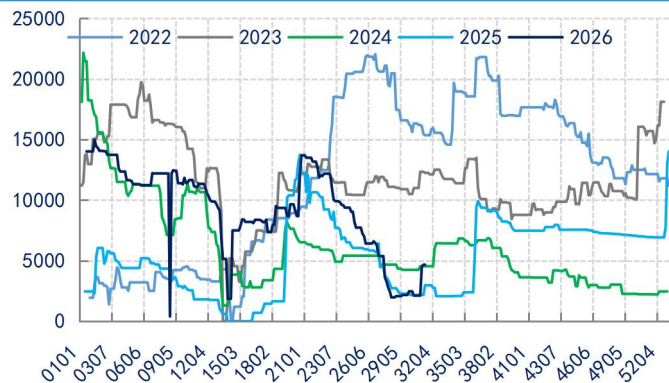
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



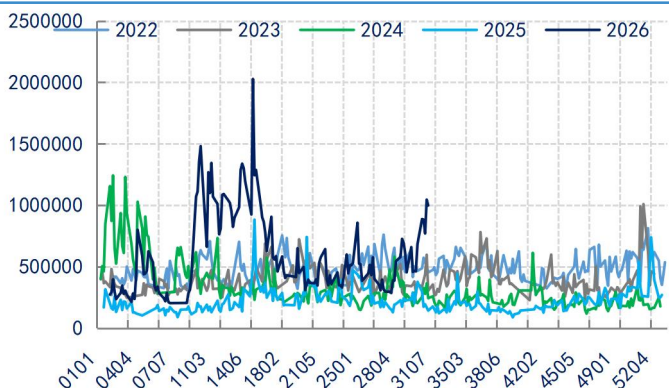
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



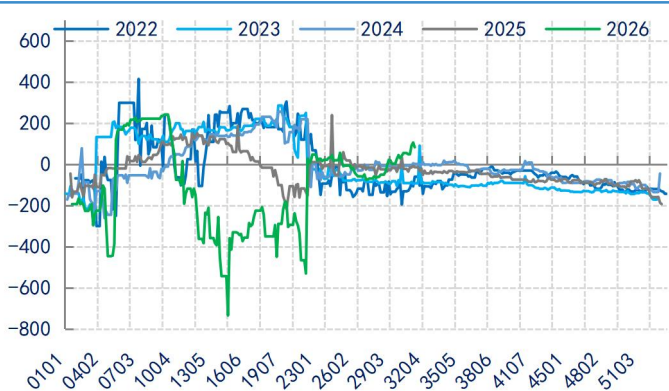
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



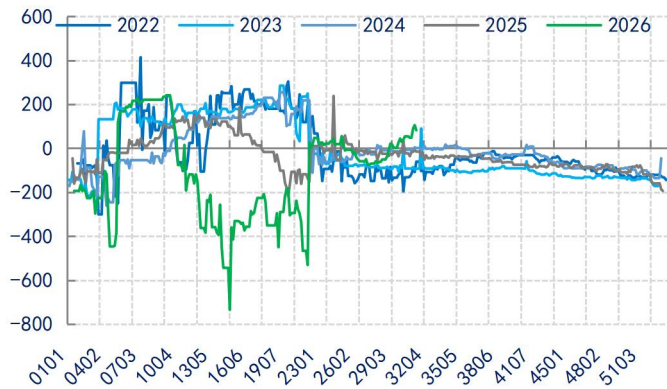
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



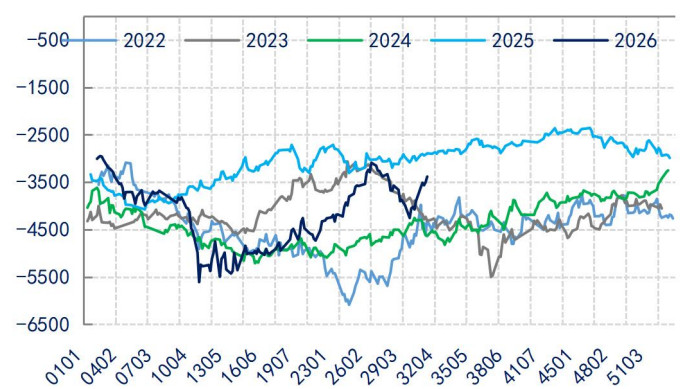
数据来源: 新世纪期货

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

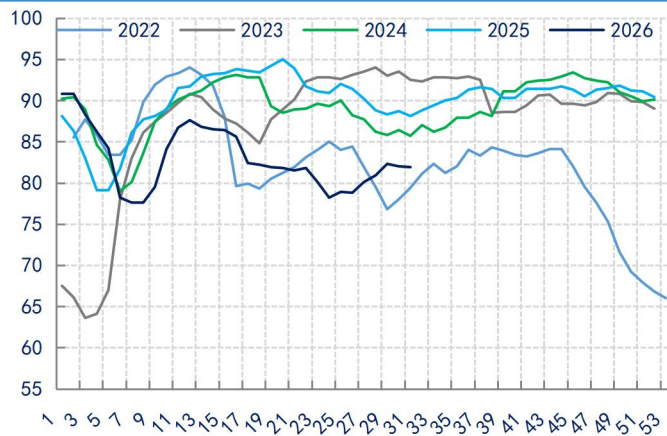
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



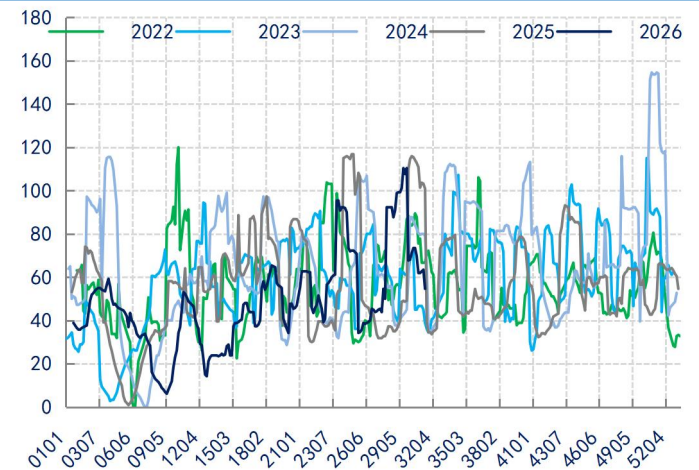
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



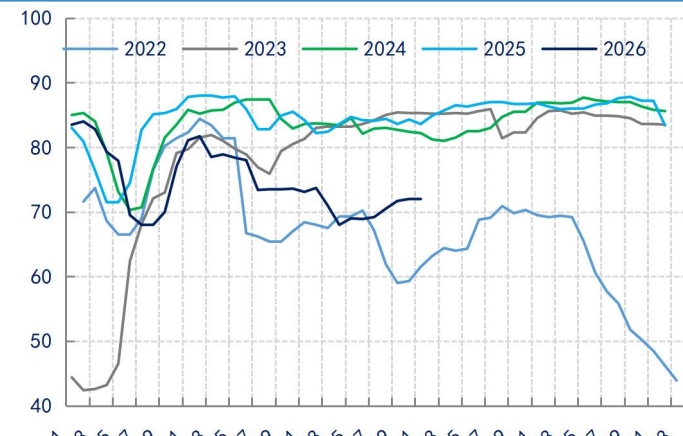
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



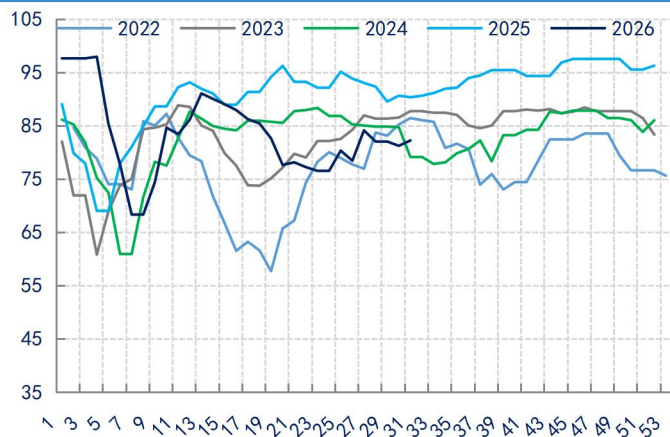
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



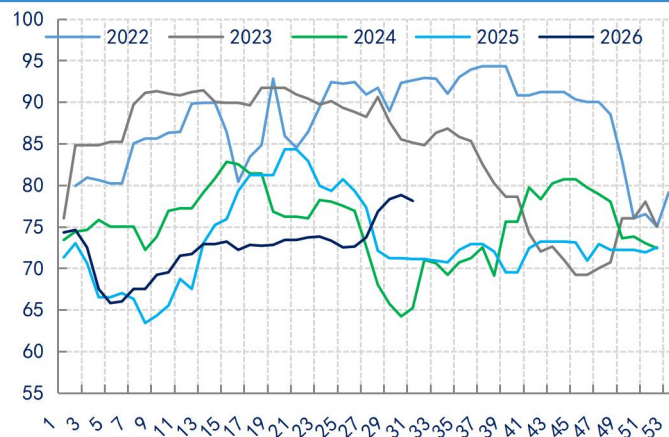
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



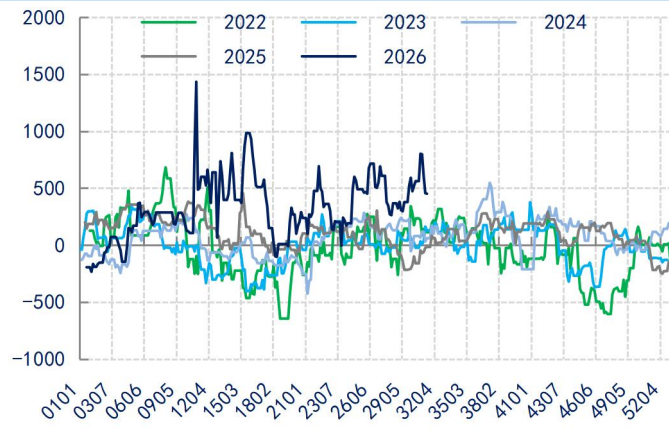
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



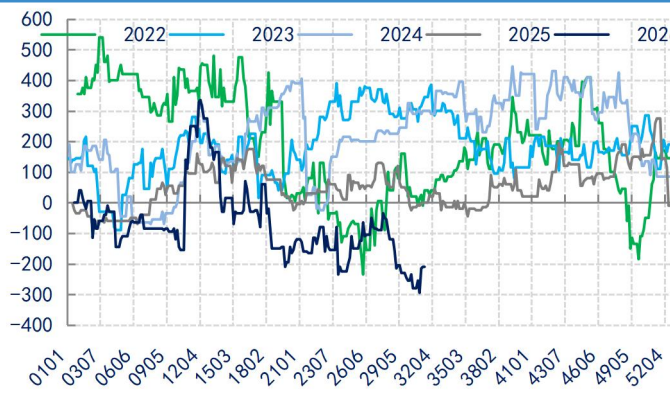
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



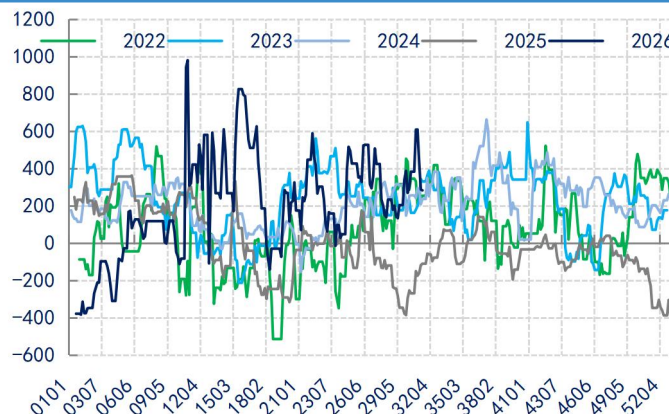
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



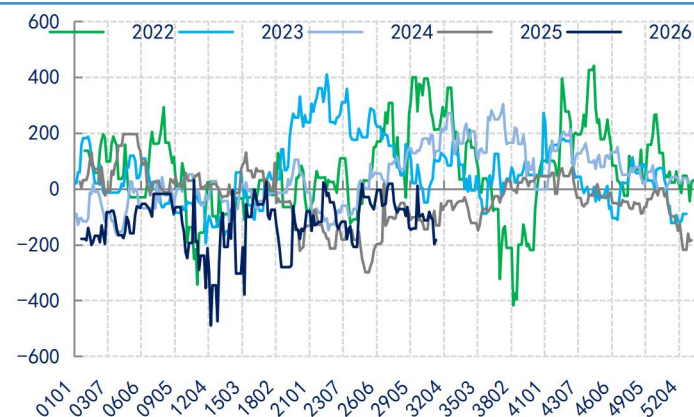
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



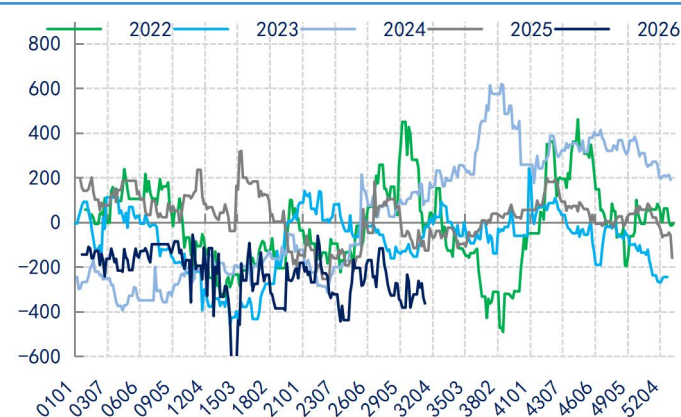
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



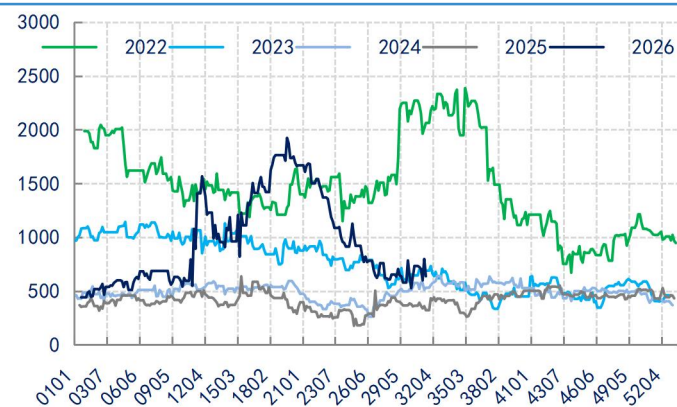
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



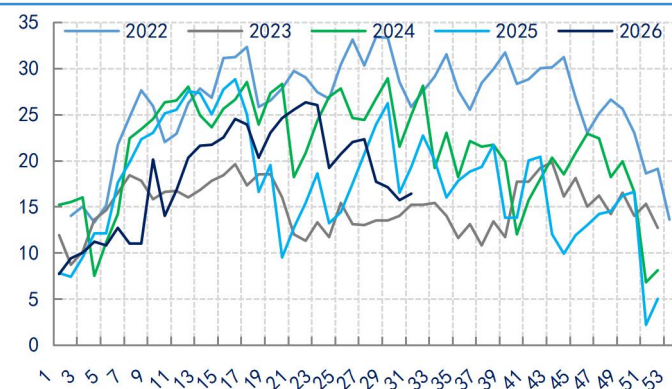
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



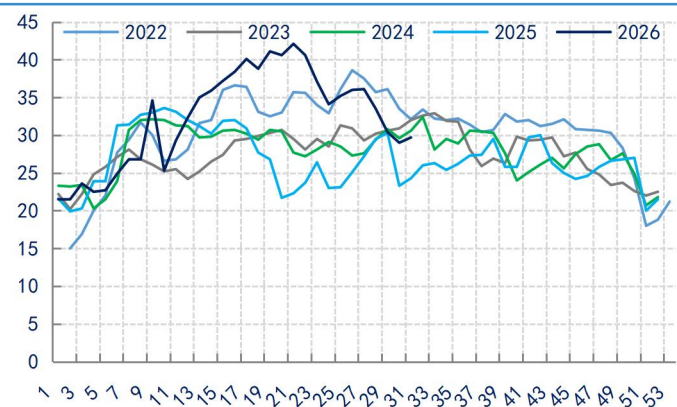
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



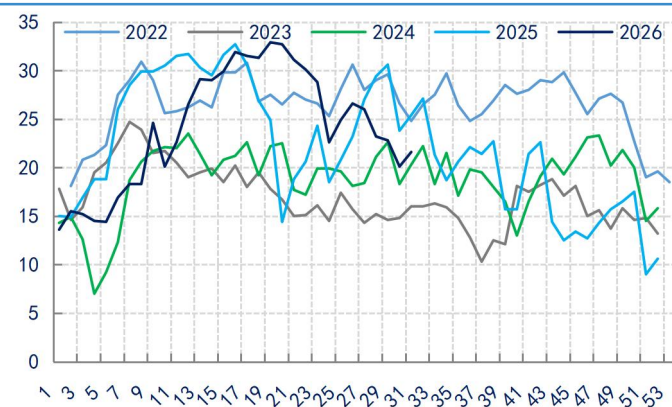
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



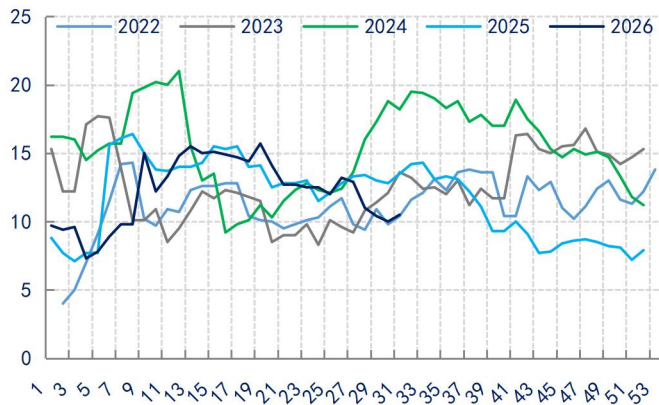
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



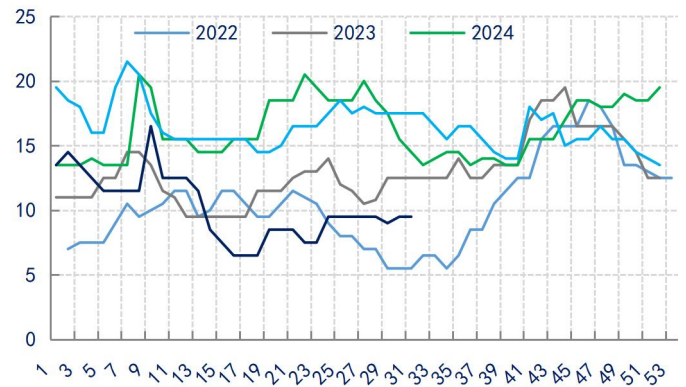
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

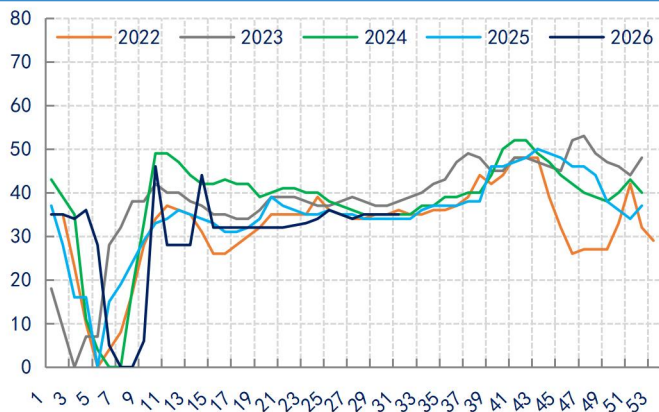
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

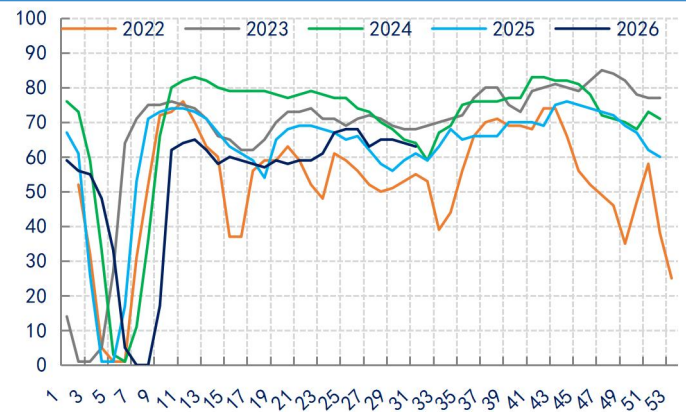
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



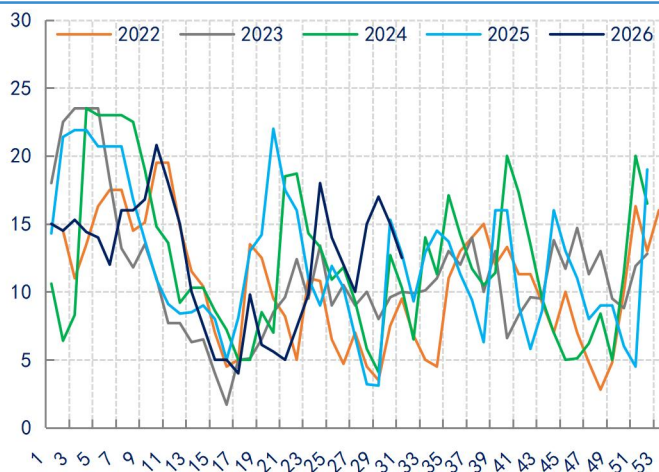
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



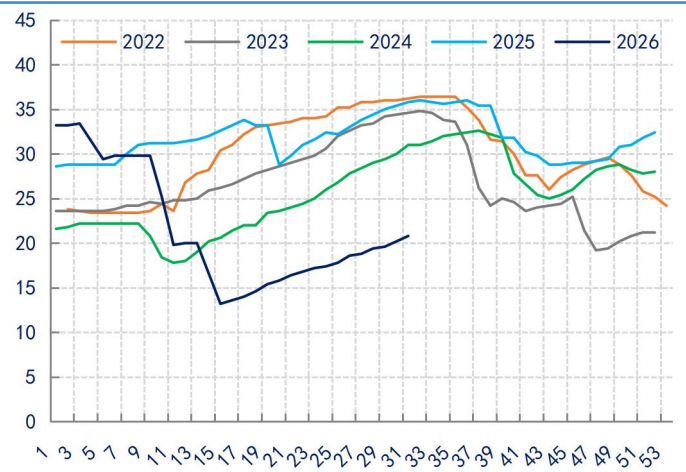
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>