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

# 地缘预期恶化，原料价格走强

## 一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 9874，+298；基差 12+735，+183
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 6686，+144；基差 01+580，-15
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 5392，+233；基差 01+470，+110

## 二、行情分析

PX：上周国际原油维持高位震荡格局。华东某大厂重整装置出现部分故障导致 PX 产量有所下降，且近期海内外仍有装置检修计划，供给预期进一步下跌，整体供给情况仍维持在紧张情况。整体来看，PX 价格仍旧跟随原油波动，不过受其自身供给紧张的基本面支撑，PXN 价差略微修复。

PTA：PTA 供需双增，供应端放量占据主导、供需差环比扩大，进入累库格局。装置方面，上周嘉通能源 300 万吨重启正常运行、独山能源 300 万吨重启正常运行，个别装置负荷小幅下降，PTA 负荷升至 73.8%。需求端低负荷叠加弱订单，对 PTA 的承接力度不足。终端订单对高价原料抵触情绪加重。供应增加叠加需求走弱，供需差环比扩大，PTA 社会库存累库速度加快，但现货基差升至 01+580。

MEG：原油价格高位坚挺，乙烯以及石脑油价格上行，成本端形成良好支撑。海外局势担忧下市场心态提振明显，叠加国内供应继续缩量，11 月 MEG 累库预期环比收窄。上周 MEG 现货价格大幅上行，场内部分合约商以及聚酯工厂参与补货。现货基差呈现宽幅波动。

## 三、展望与操作建议：

PX：成本端油价持续在高位震荡，对 PX 价格形成支撑，从 PX 自身来看，PX 的供应回归速度较慢，受益于现货的紧张，周内实货月差以及浮动价持续在走强，从聚酯端来看，周内产销仍旧一般，终端补库情绪偏弱，对 PX 价格会形成一定拖累。

PTA：地缘扰动与原料端的收紧为 PTA 的成本提供支撑，绝对价格向下空间有限；但供需差面临扩大压力，累库趋势明确，严重压制了价格上行弹性。在 PTA 加工费被大幅压缩的背景下，后市单边价格将被动跟随成本端宽幅震荡。

MEG：近端产业面因国产量收缩呈现环比好转，同时叠加原油强势、地缘局势担忧，MEG 价格走势表现偏强。但是现货流动性将逐步宽松，后续现货基差将逐步转弱为主，关注海外局势变化以及波斯湾货源流出效率。

## 四、风险点：

1、地缘变化
2、装置变动

# 一、数据中心

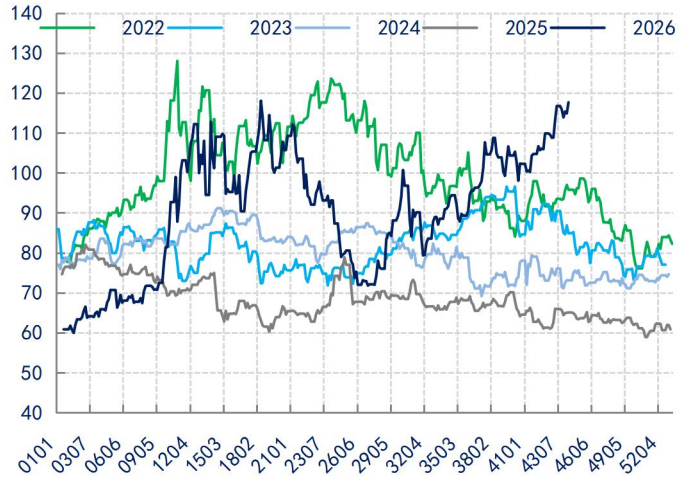
| 2026-10-30 | 指标 | 单位 | 数值 | 较上一日变化 | 周度变化 |
|---|---|---|---|---|---|
| 期货 | 布油收盘价 | 美元/桶 | 117.64 | 2.76 | 0.92 |
| | PX 主力收盘 | 元/吨 | 9874 | 94 | 298 |
| | PX 基差 | 元/吨 | 735 | 52 | 183 |
| | PX 主力月差 | 元/吨 | -940 | -8 | -180 |
| | TA 主力收盘 | 元/吨 | 6686 | 38 | 144 |
| | TA 基差 | 元/吨 | 580 | 1 | -15 |
| | TA 主力月差 | 元/吨 | 220 | -10 | 16 |
| | EG 主力收盘 | 元/吨 | 5392 | 166 | 233 |
| | EG 基差 | 元/吨 | 470 | 128 | 110 |
| | EG 主力月差 | 元/吨 | 155 | 81 | 130 |
| 现货 | 汇率 | 人民币/美元 | 6.7138 | -0.0009 | -0.0042 |
| | 石脑油 | 美元/吨 | 1082 | 33 | 51.0 |
| | 甲苯_CFR 中国 | 美元/吨 | 1240 | 8 | 3 |
| | MX_CFR 中国 | 美元/吨 | 1266 | 14 | 49 |
| | PX_CFR 中国 | 美元/吨 | 1371 | 19 | 63 |
| | PTA 内盘现货 | 元/吨 | 7200 | -55 | 105 |
| | 乙烯_CFR 东北亚 | 美元/吨 | 1230 | 0 | 40 |
| | 动煤_5500 | 元/吨 | 1015 | -5 | -20 |
| | MEG 内盘现货 | 元/吨 | 5815 | 35 | 348 |
| | EO 华东现货 | 元/吨 | 9700 | 0 | 0 |
| | 聚合成本 | 元/吨 | 8104 | -35 | 206 |
| | 半光切片 | 元/吨 | 8575 | 5 | 85 |
| | 水瓶片 | 元/吨 | 8983 | -130 | 304 |
| | POY 150/48 | 元/吨 | 9315 | 0 | 50 |
| | FDY 150/96 | 元/吨 | 9365 | -60 | -50 |
| | DTY 150/48 | 元/吨 | 10430 | 0 | -15 |
| | 短纤 1.4D | 元/吨 | 9070 | -25 | 130 |
| | 长丝 7 天平均产销 | % | 78 | -4 | 12 |
| 效益 | 石脑油裂解 | 美元/吨 | 196 | 12 | 44 |
| | PXN 价差 | 美元/吨 | 289 | -14 | 12 |
| | 甲苯歧化亚洲 | 美元/吨 | -25 | 2 | -7 |
| | 甲苯歧化美湾 | 美元/吨 | 75 | -41 | 256 |
| | PX-MX_亚洲 | 美元/吨 | 101 | 5 | 14 |
| | PX-MX_美湾 | 美元/吨 | 879 | -52 | 631 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 效益 | 甲苯美亚价差 | 美元/吨 | -51 | 64 | -569 |
| | MX 美亚价差 | 美元/吨 | -56 | 57 | -616 |
| | PX 中美价差 | 美元/吨 | -701 | 0 | -1 |
| | TA 现货加工差 | 元/吨 | 251 | -150 | -210 |
| | TA 进口利润 | 元/吨 | 2013 | -54 | 108 |
| | EG 油制利润 | 美元/吨 | -306 | -10 | 9 |
| | EG 煤制利润 | 元/吨 | 197 | 51 | 411 |
| | EG 进口利润 | 元/吨 | 2 | -100 | -49 |
| | 切片利润 | 元/吨 | 121 | 40 | -121 |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | 879 | -95 | 98 |
| | POY 利润 | 元/吨 | 61 | 35 | -156 |
| | FDY 利润 | 元/吨 | -289 | -25 | -256 |
| | DTY 利润 | 元/吨 | -85 | 0 | -65 |
| | 短纤利润 | 元/吨 | -134 | 10 | -76 |
| 开工 | PX 开工率 | % | 81.0 | | -1.7 |
| | TA 开工率 | % | 73.8 | | 7.0 |
| | EG 整体开工率 | % | 74.3 | | -1.4 |
| | EG 煤制开工率 | % | 84.0 | | -0.8 |
| | 聚酯开工 | % | 76.2 | | 1.9 |
| | 涤短开工 | % | 74.6 | | 8.7 |
| | 瓶片开工 | % | 57.8 | | 0.5 |
| | 江浙加弹开工 | % | 61.0 | | -3.0 |
| | 江浙织造开工 | % | 52.0 | | -1.0 |
| | 江浙印染开工 | % | 66.0 | | -1.0 |
| 库存 | PX 仓单 | 张 | 1000 | 0 | 0 |
| | TA 仓单 | 张 | 3197 | 0 | -30439 |
| | EG 仓单 | 张 | 7869 | 20 | 1499 |
| | TA 聚酯工厂备货 | 天 | 4.0 | | 0.0 |
| | EG 聚酯工厂备货 | 天 | 10.8 | | -0.4 |
| | POY 库存_江浙 | 天 | 11.6 | | -1.4 |
| | FDY 库存_江浙 | 天 | 22.1 | | -0.7 |
| | DTY 库存_江浙 | 天 | 30.7 | | -0.1 |
| | 涤短库存_江浙 | 天 | 8.4 | | 0.0 |
| | 瓶片库存 | 天 | 7.5 | | -0.5 |
| | 织造原料 | 天 | 5.7 | | 0.0 |
| | 坯布库存 | 天 | 20.8 | | 0.0 |

# 二、图表中心

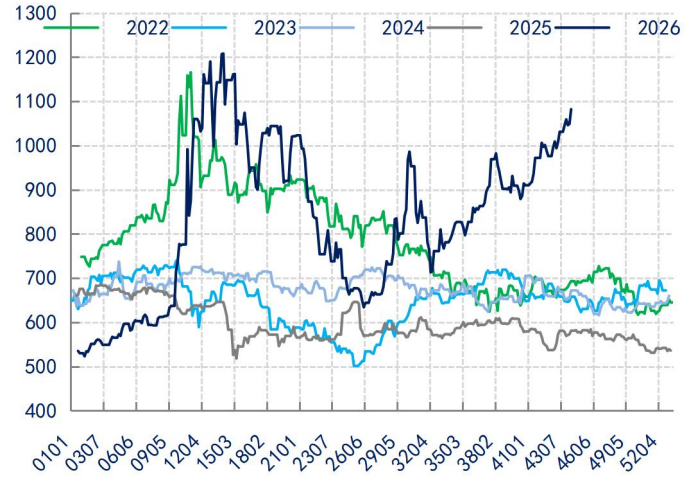
## PX：

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



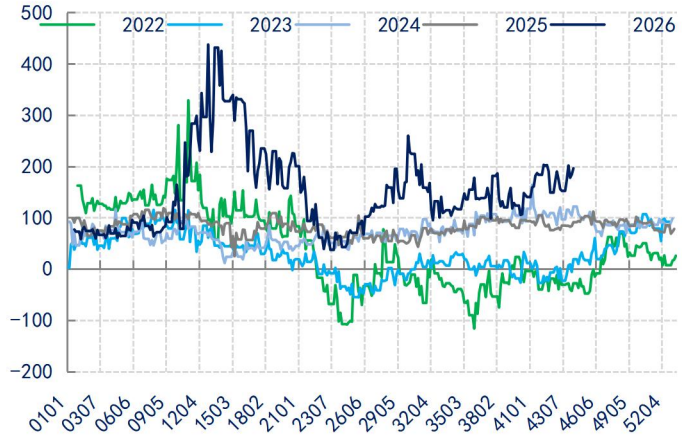

数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



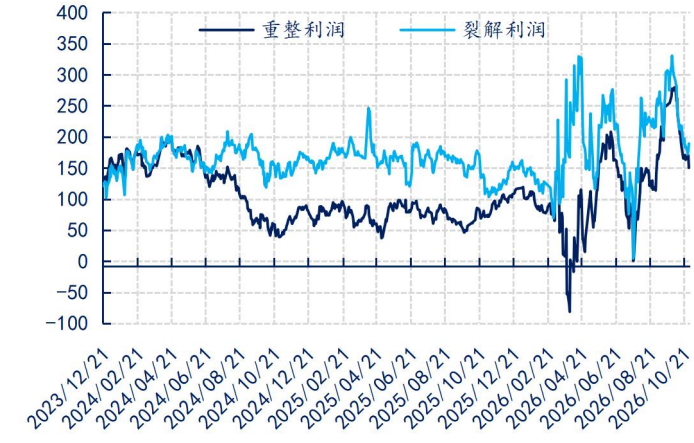

数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



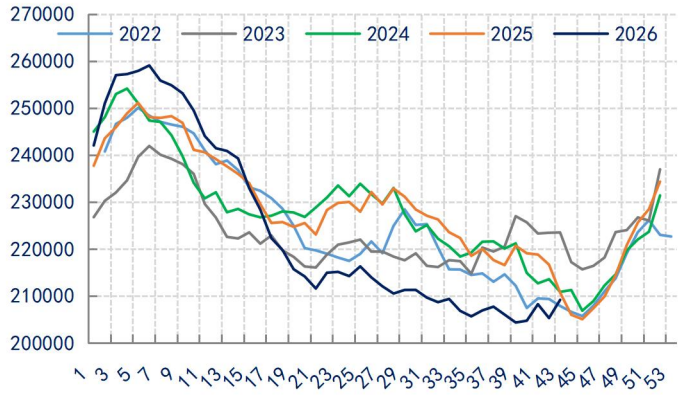

数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



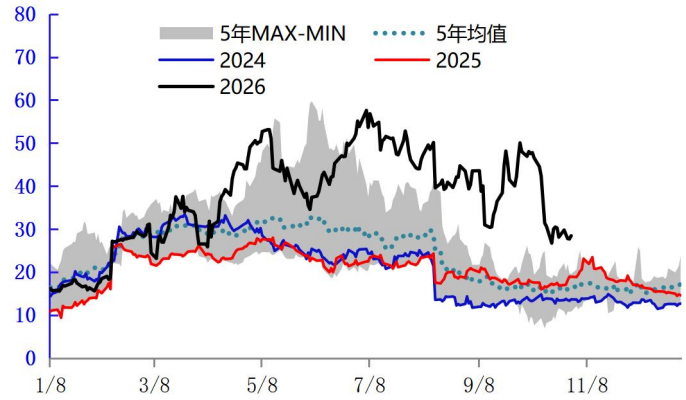

数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



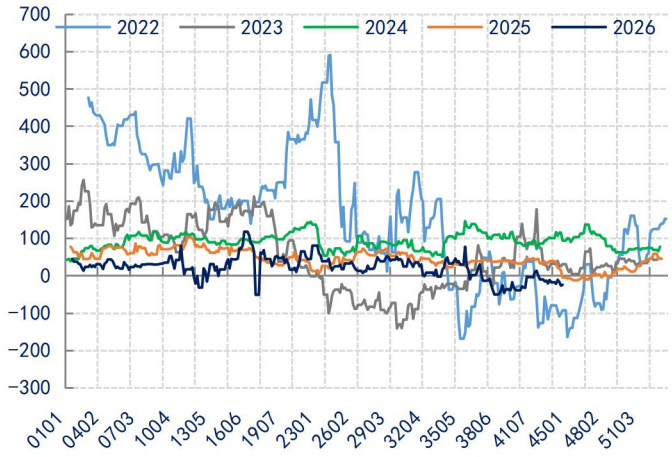

数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



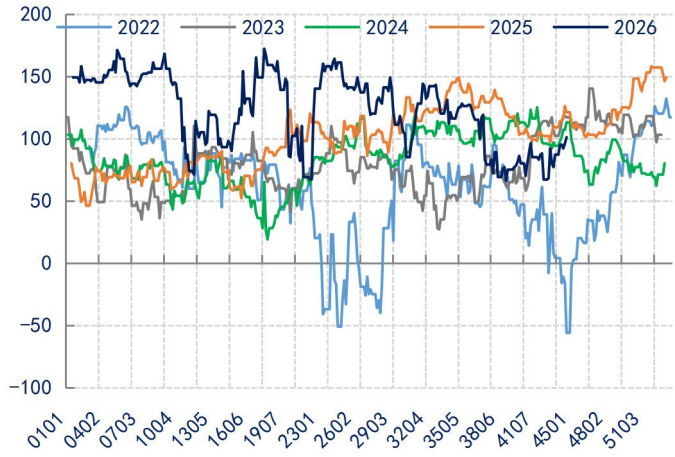

数据来源：新世纪期货、CCF

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



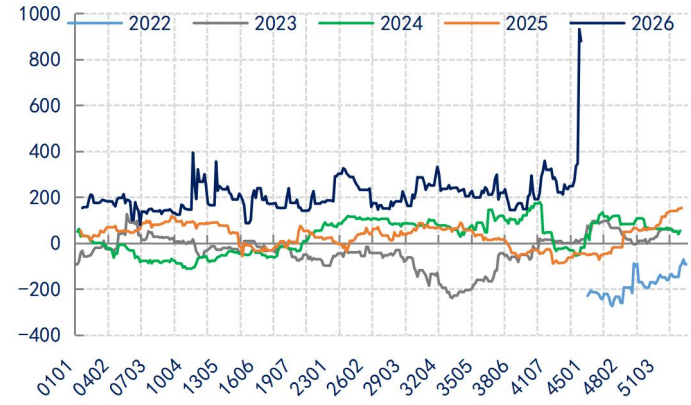

数据来源：新世纪期货、CCF

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



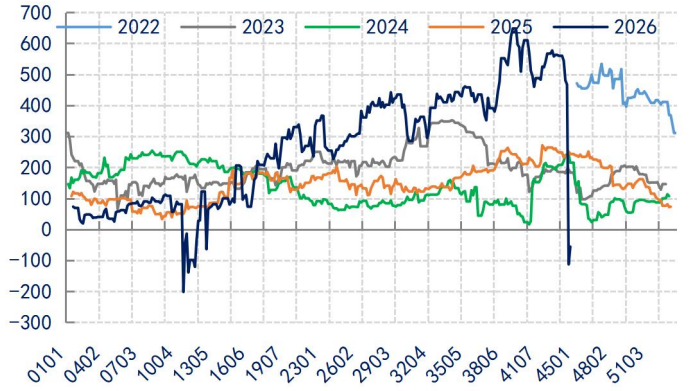

数据来源：新世纪期货、CCF

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



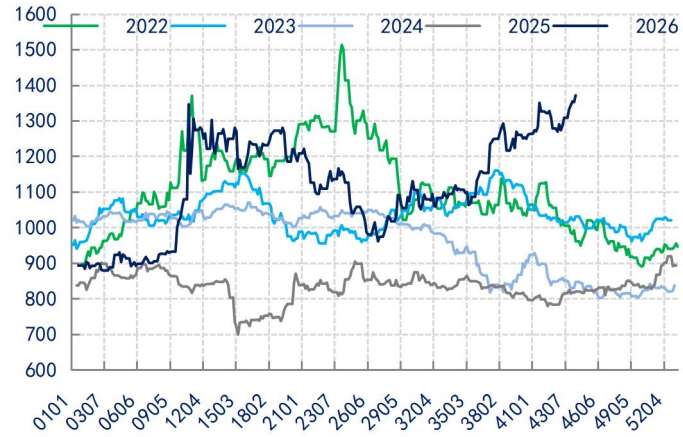

数据来源：新世纪期货、CCF

图 13： PX：美国-亚洲




数据来源：新世纪期货、CCF

图 14： PX CFR 中国 单位：美元/吨



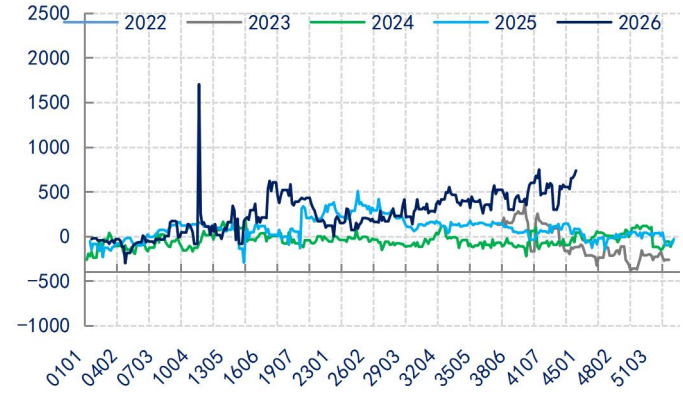

数据来源：新世纪期货、CCF

图 15： PX 主力收盘 单位：元/吨




数据来源：新世纪期货、CCF

图 16： PX 基差 单位：元/吨



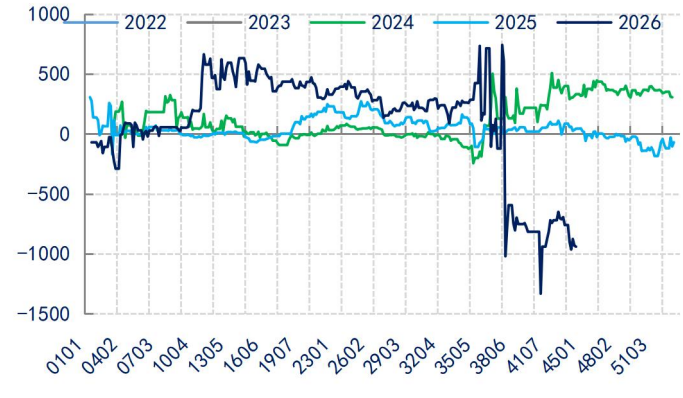

数据来源：新世纪期货、CCF

图 17： PX 59 月差 单位：元/吨



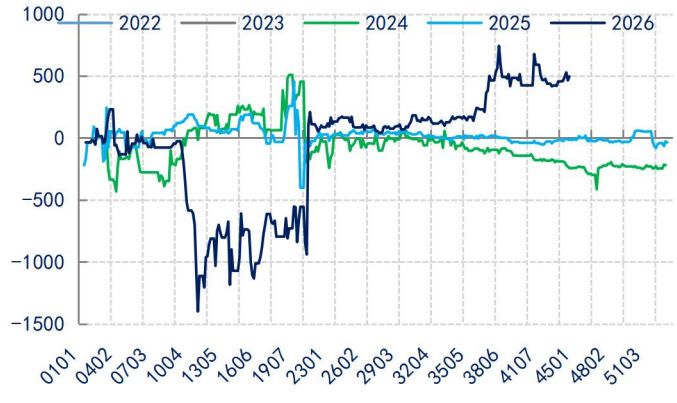

数据来源：新世纪期货、CCF

图 18： PX 91 月差 单位：元/吨



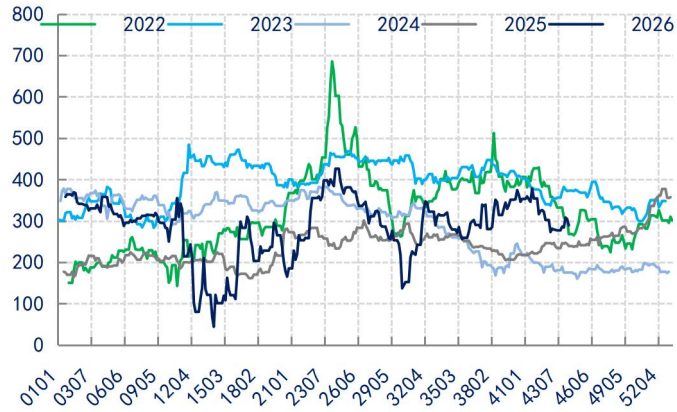

数据来源：新世纪期货、CCF

图 19： PX 15 月差 单位：元/吨



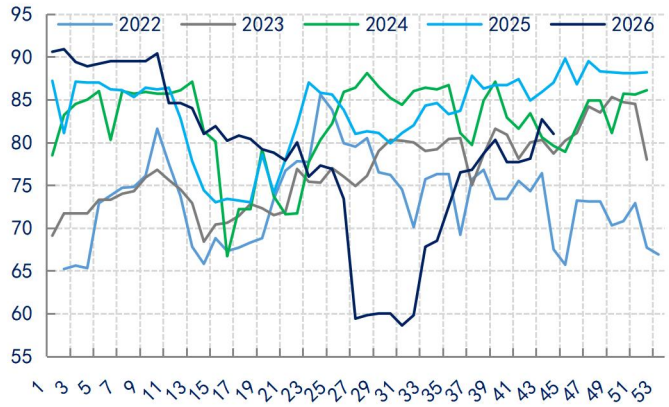

数据来源：新世纪期货、CCF

图 20： PXN 价差 单位：美元/吨



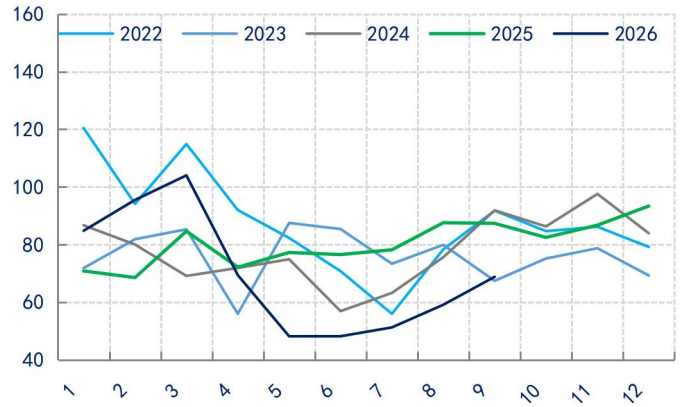

数据来源：新世纪期货、CCF

图 21： 中国 PX 开工率 单位：%



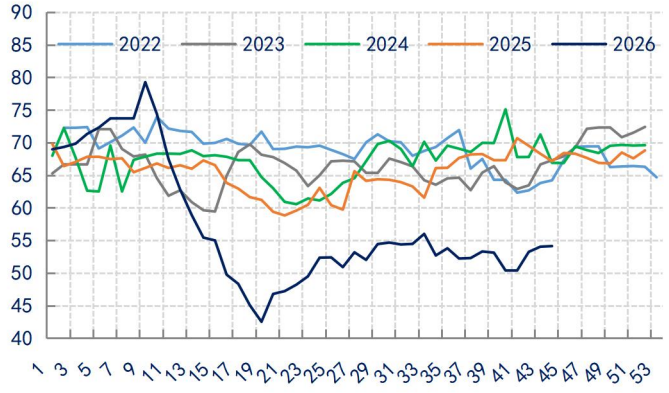

数据来源：新世纪期货、CCF

图 22： PX 进口量 单位：万吨



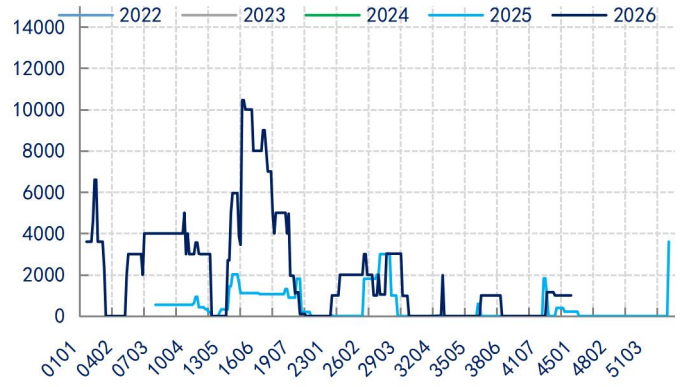

数据来源：新世纪期货、CCF

图 23： 亚洲 PX 负荷_除中国 单位：%



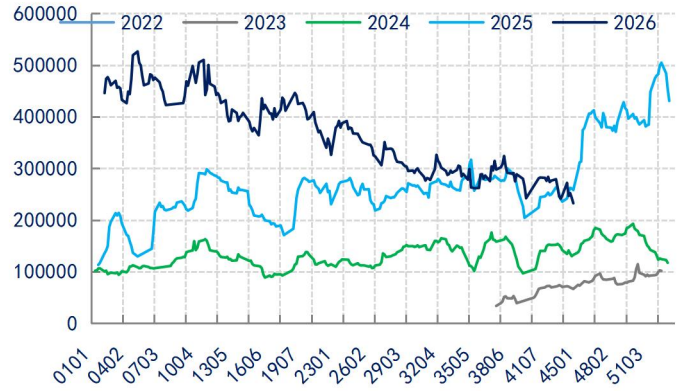

数据来源：新世纪期货、CCF

图 24： PX 仓单 单位：张



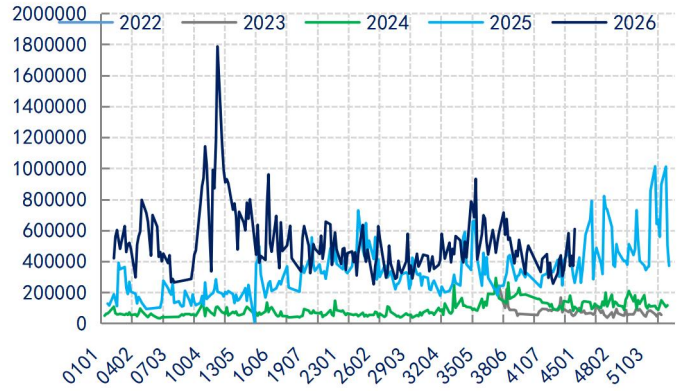

数据来源：新世纪期货

图 25： PX 持仓量 单位：手




数据来源：新世纪期货

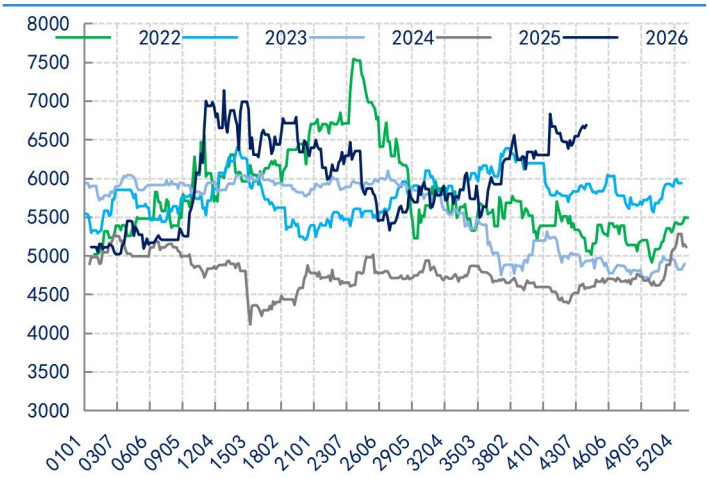
图 26： PX 成交量 单位：手




数据来源：新世纪期货

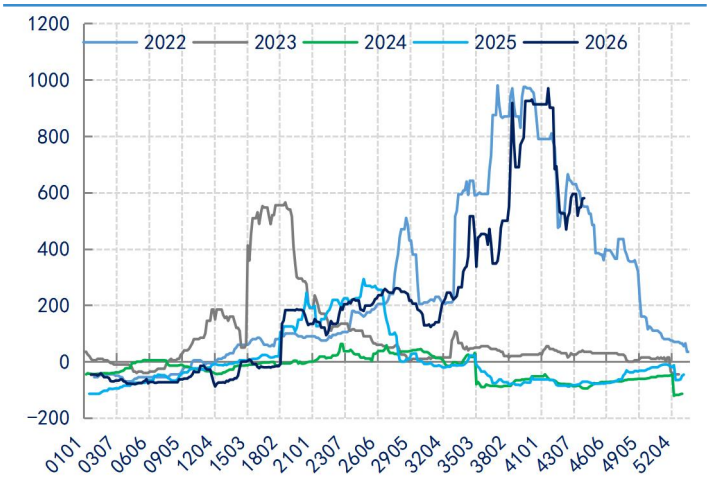
## PTA：

图 27： PTA 主力收盘价 单位：元/吨



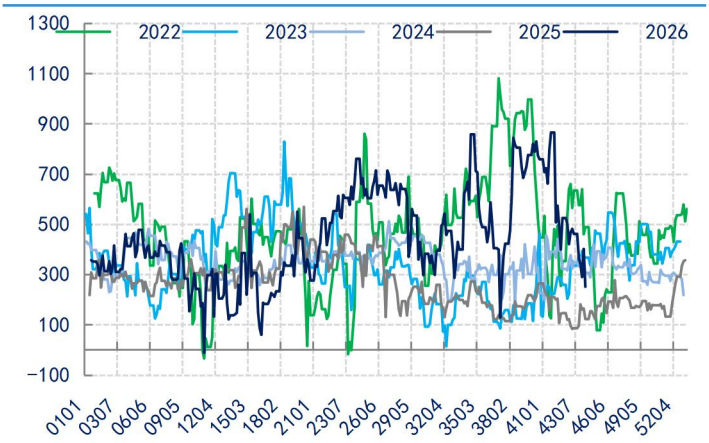

数据来源：新世纪期货、CCF

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



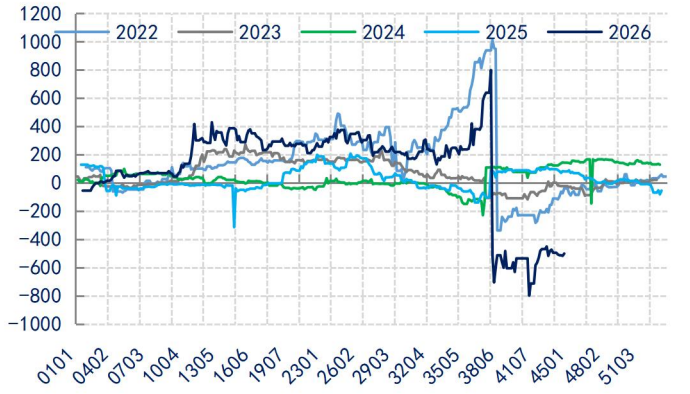

数据来源：新世纪期货、CCF

图 30： PTA 59 月差 单位：元/吨



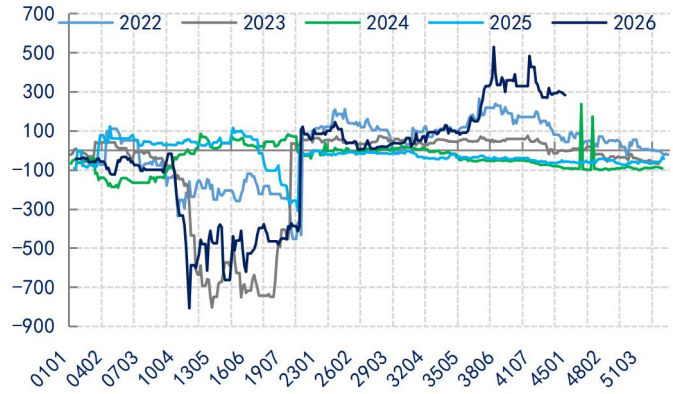

数据来源：新世纪期货、CCF

图 31： PTA 91 月差 单位：元/吨



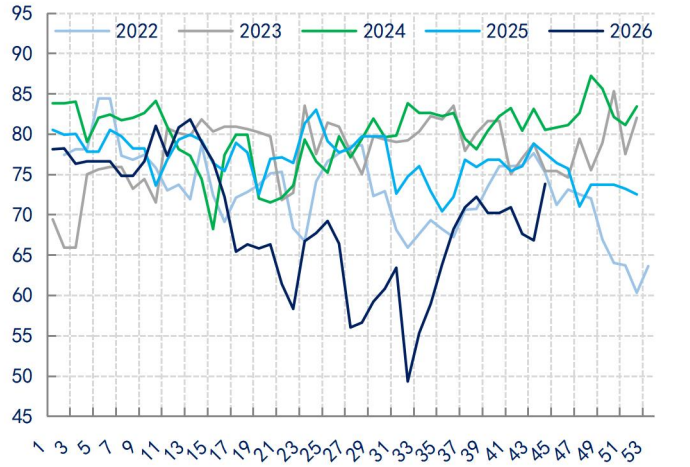

数据来源：新世纪期货、CCF

图 32： PTA 15 月差 单位：元/吨



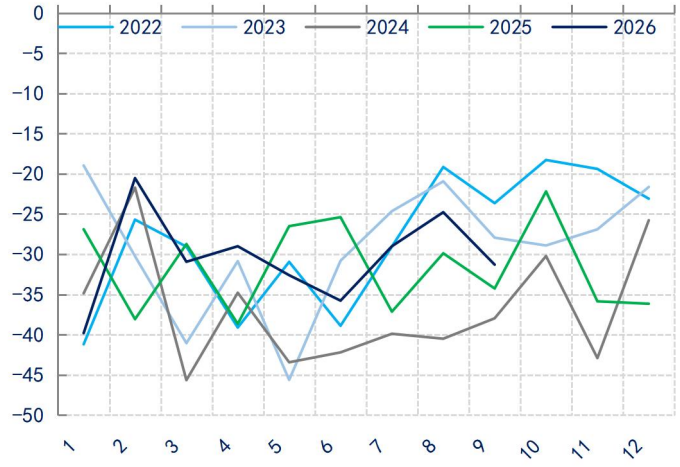

数据来源：新世纪期货、CCF

图 33： PTA 开工率 单位：%



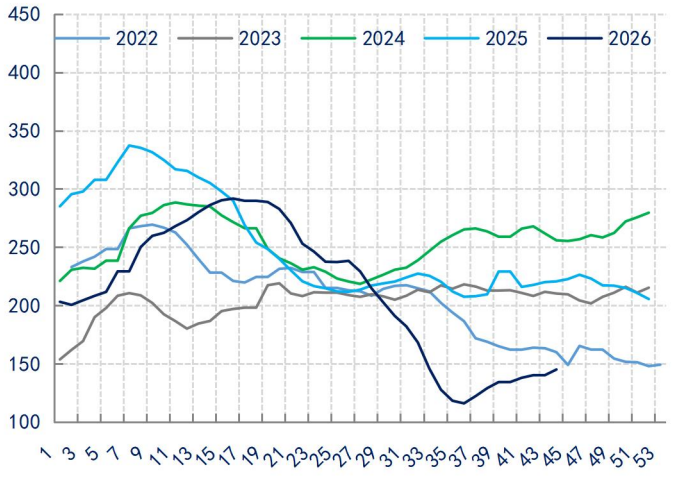

数据来源：新世纪期货、CCF

图 34： PTA 净进口 单位：万吨



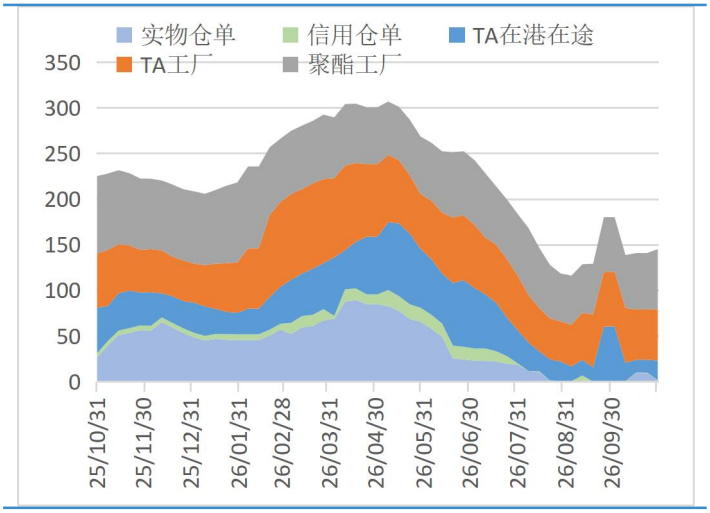

数据来源：新世纪期货、CCF

图 35： PTA 社会库存 单位：万吨



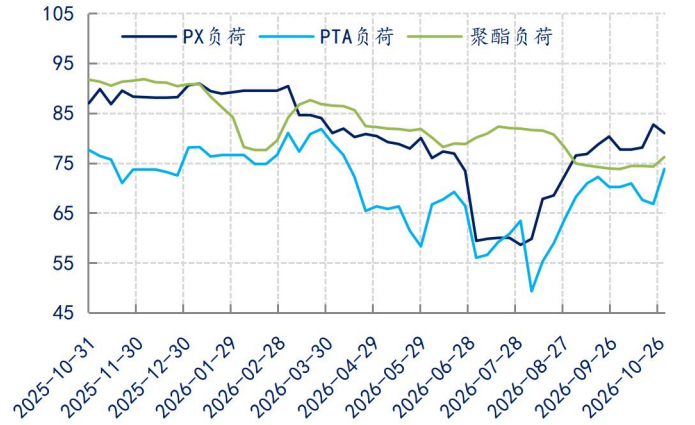

数据来源：新世纪期货、CCF

图 36： PTA 库存分布 单位：万吨



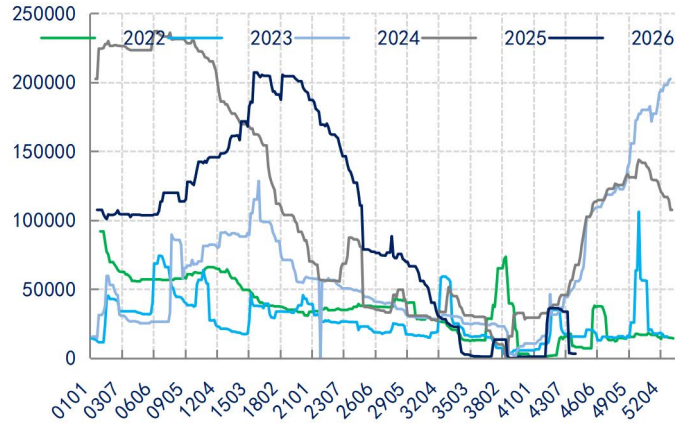

数据来源：新世纪期货

图 37： 产业链上下游负荷 单位：%



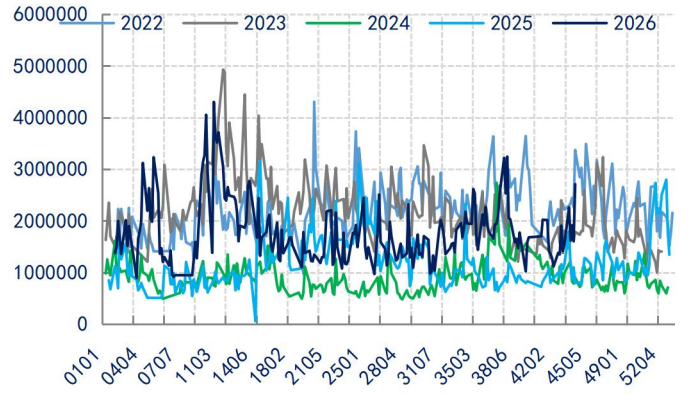

数据来源：新世纪期货、CCF

图 38： PTA 仓单 单位：张



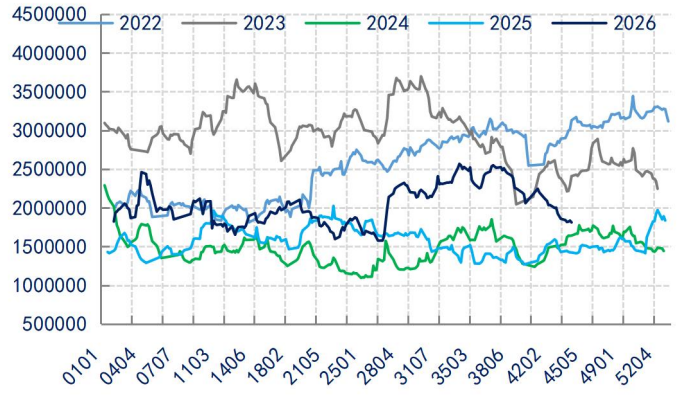

数据来源：新世纪期货

图 39： PTA 持仓量 单位：手




数据来源：新世纪期货

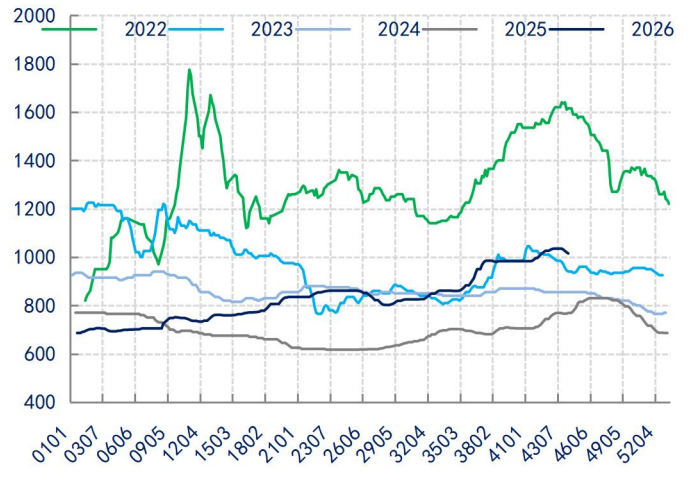
图 40： PTA 成交量 单位：手




数据来源：新世纪期货

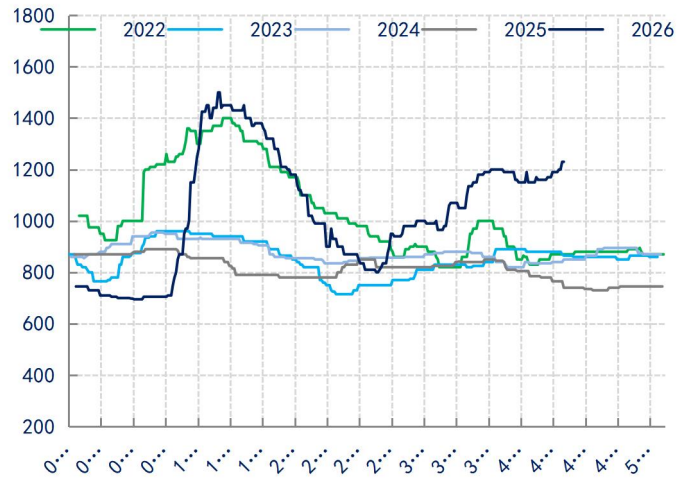
## MEG：

图 41： 动煤 5500 单位：元/吨



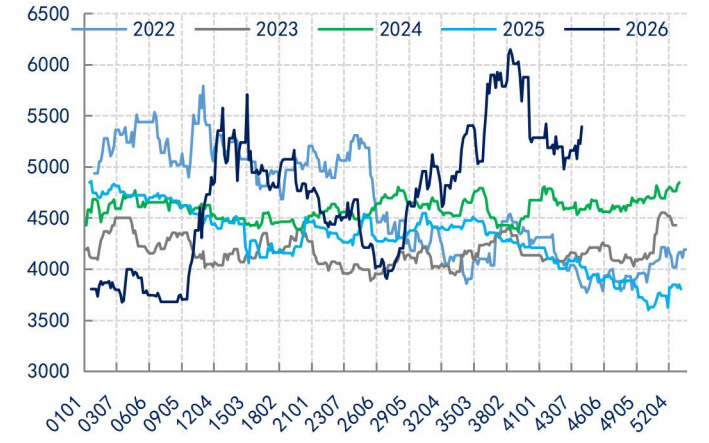

数据来源：新世纪期货、CCF

图 42： 乙烯东北亚 单位：美元/吨



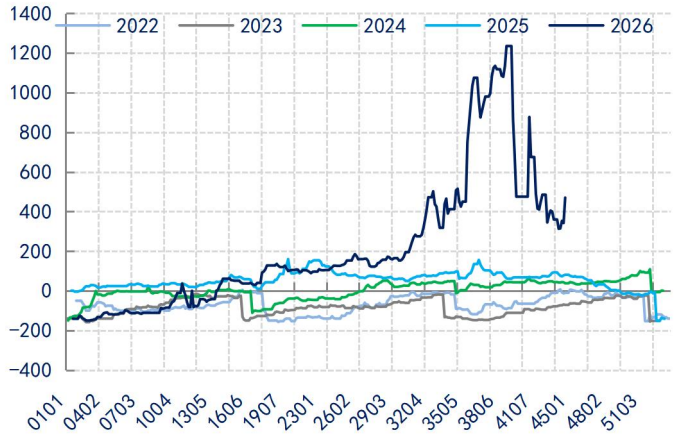

数据来源：新世纪期货、CCF

图 43： EG 主力合约收盘价 单位：元/吨



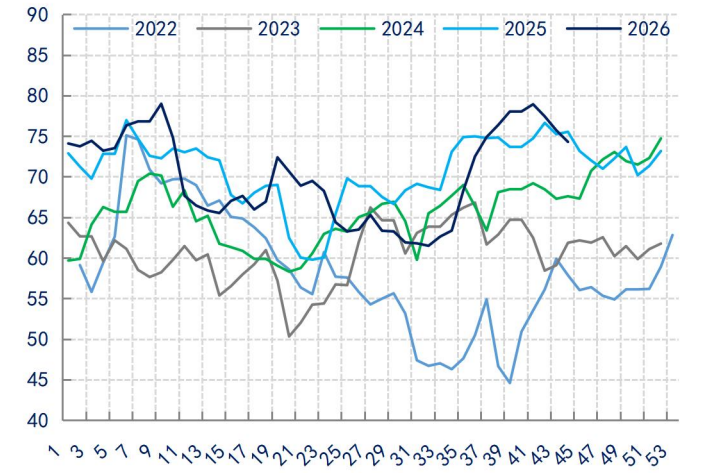

数据来源：新世纪期货

图 44： EG 基差 单位：元/吨



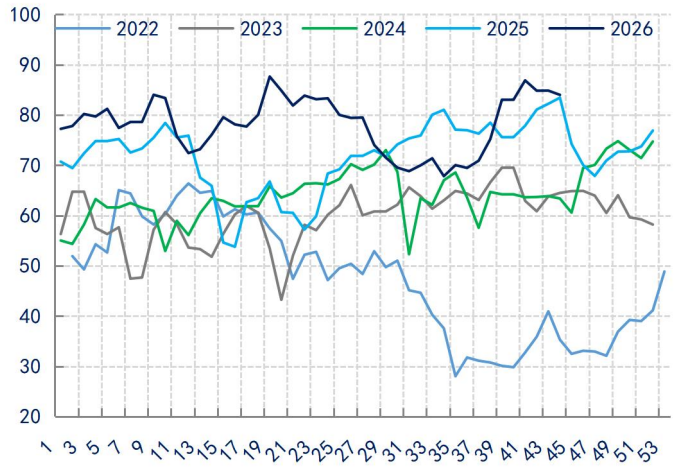

数据来源：新世纪期货、CCF

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：%



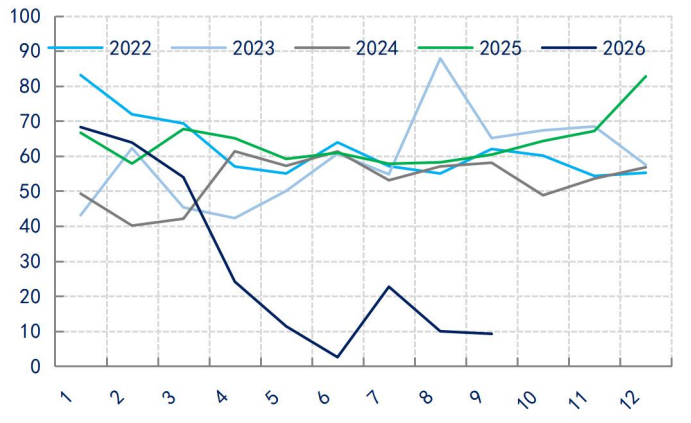

数据来源：新世纪期货、CCF

图 47： EG 各工艺利润 单位：美元/吨、元/吨



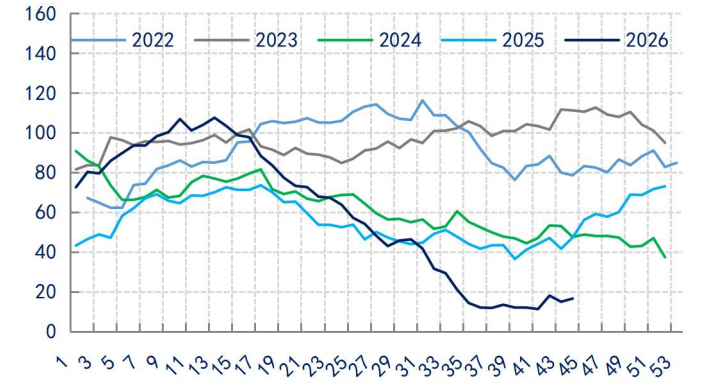

数据来源：新世纪期货

图 48： EG 净进口量 单位：万吨



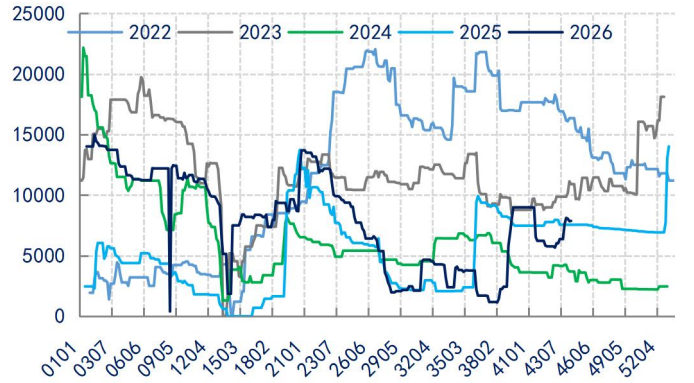

数据来源：新世纪期货

图 49： EG 港口库存 单位：万吨



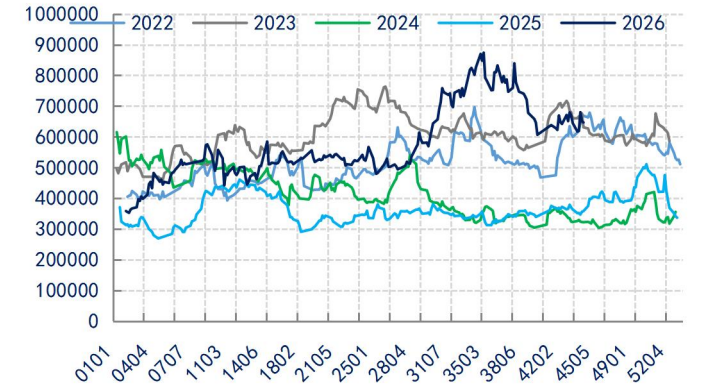

数据来源：新世纪期货、CCF

图 50： EG 仓单 单位：张



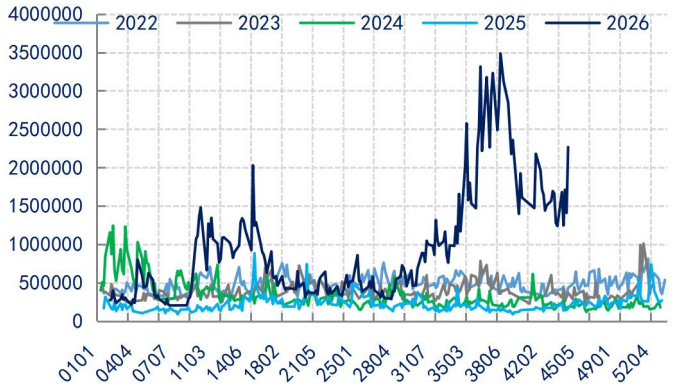

数据来源：新世纪期货

图 51： EG 持仓量 单位：手



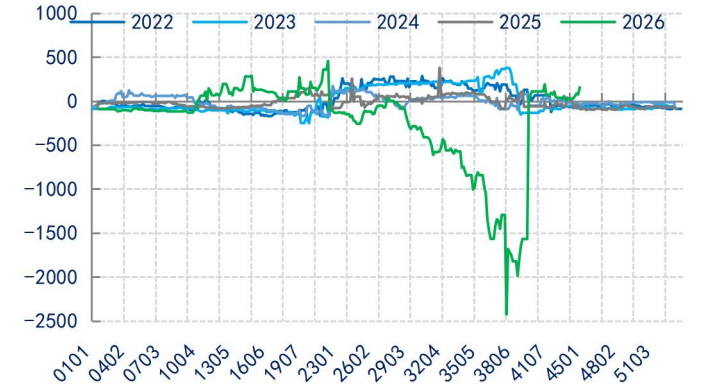

数据来源：新世纪期货

图 52： EG 成交量 单位：手



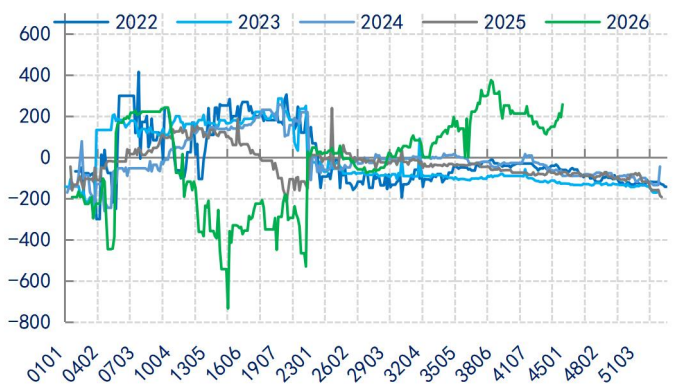

数据来源：新世纪期货

图 53： MEG 59 月差 单位：元/吨



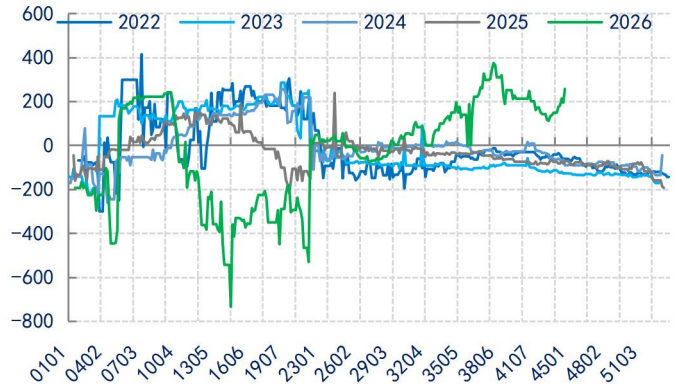

数据来源：新世纪期货

图 54： MEG 91 月差 单位：元/吨



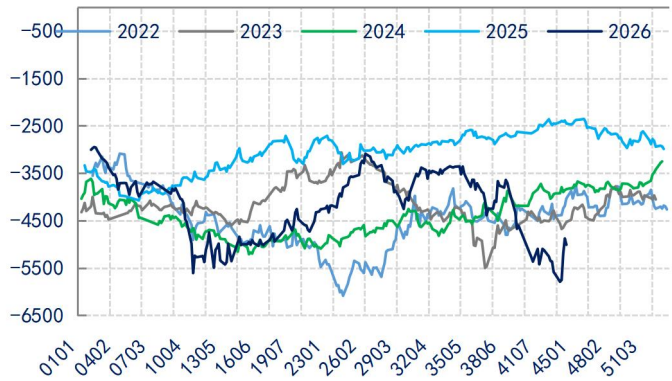

数据来源：新世纪期货

图 55： MEG 15 月差 单位：元/吨




数据来源：新世纪期货

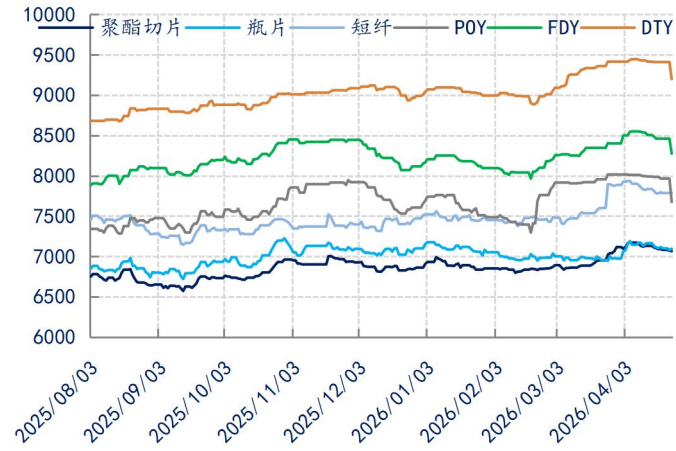
图 56： 主力 EG-EB 单位：元/吨




数据来源：新世纪期货

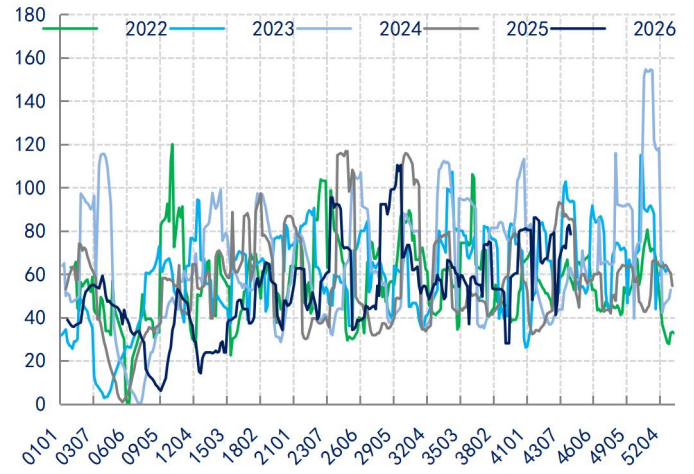
## 聚酯：

图 57： 聚酯价格 单位：元/吨



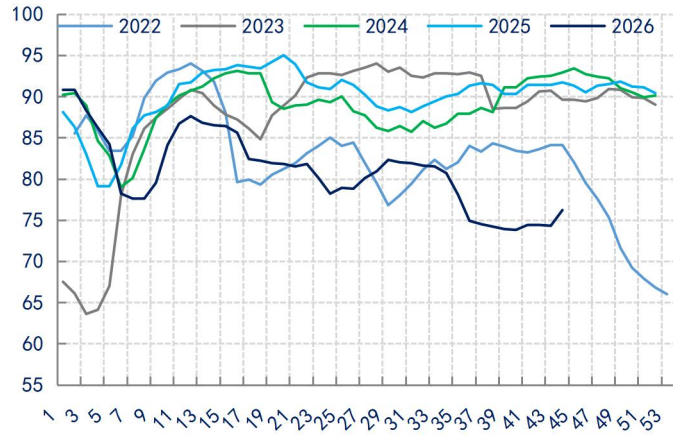

数据来源：新世纪期货、CCF

图 58： 长丝 7 天平均产销 单位：%



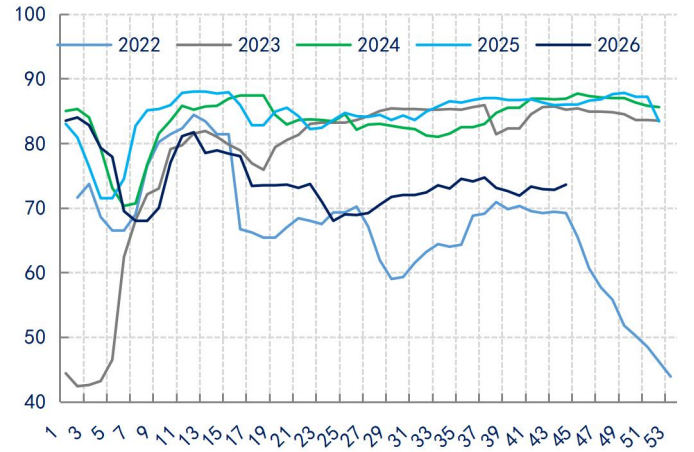

数据来源：新世纪期货、CCF

图 59： 聚酯负荷 单位：%



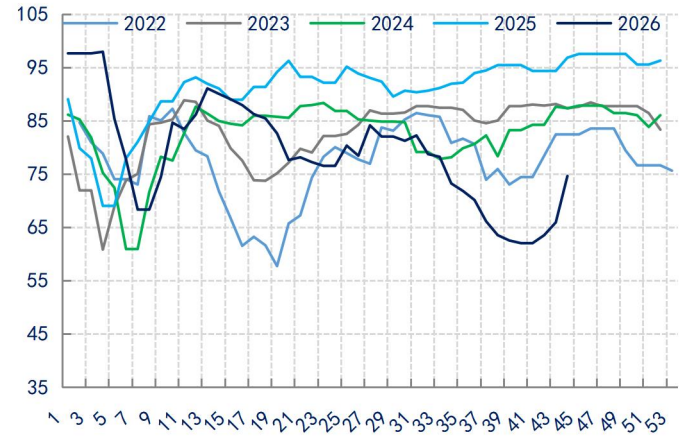

数据来源：新世纪期货、CCF

图 60： 长丝负荷 单位：%



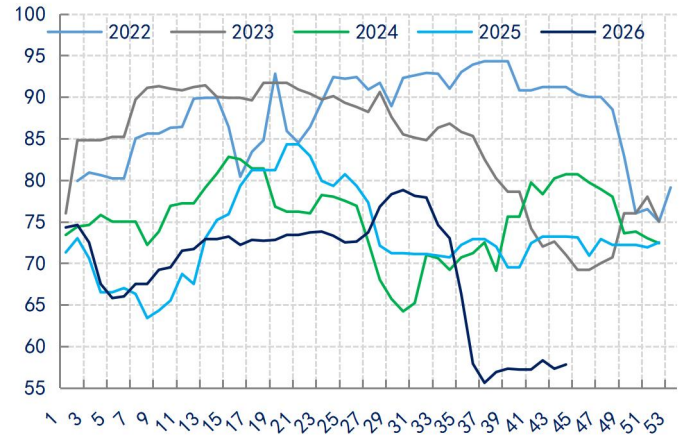

数据来源：新世纪期货、CCF

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：%



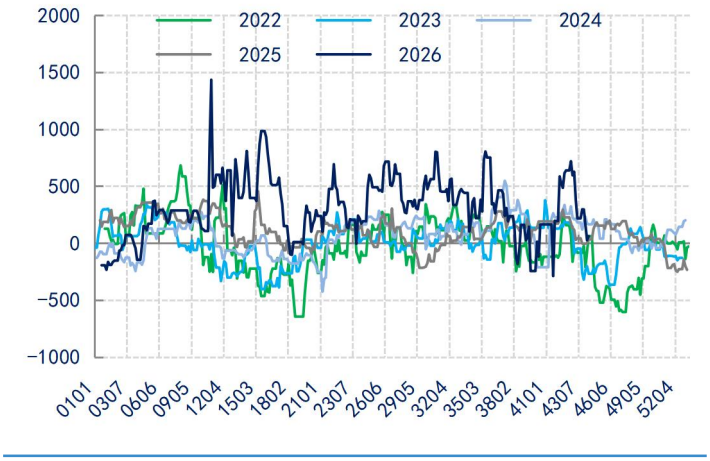

数据来源：新世纪期货、CCF

图 63： 聚酯均价和利润 单位：元/吨



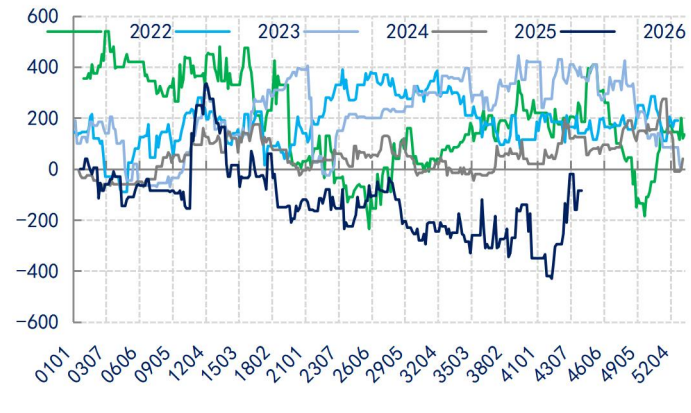

数据来源：新世纪期货、CCF

图 64： POY 利润 单位：元/吨



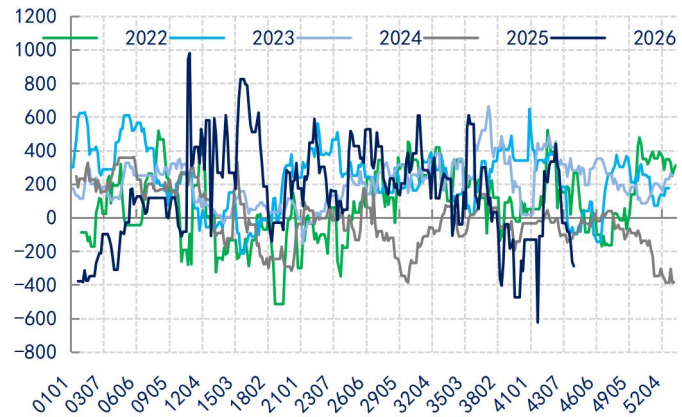

数据来源：新世纪期货、CCF

图 65： DTY 利润 单位：元/吨



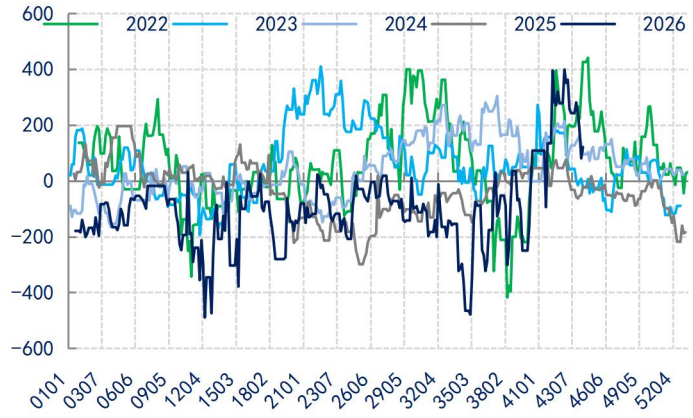

数据来源：新世纪期货、CCF

图 66： FDY 利润 单位：元/吨



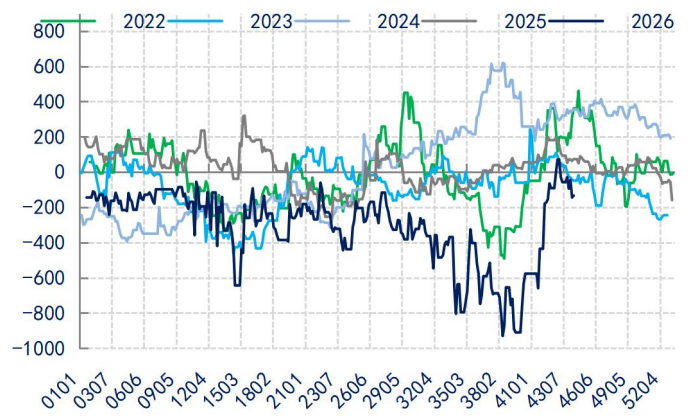

数据来源：新世纪期货、CCF

图 67： 切片利润 单位：元/吨



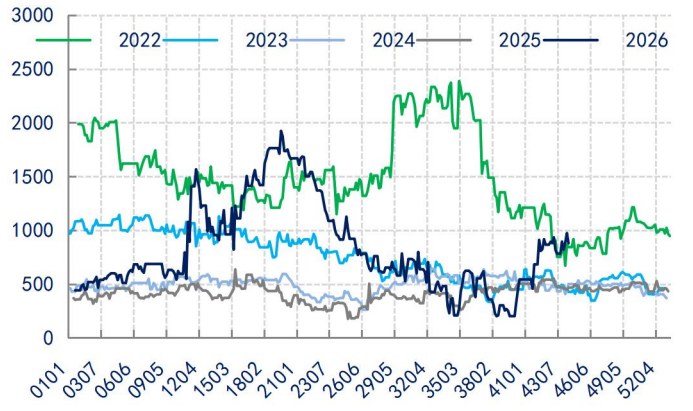

数据来源：新世纪期货、CCF

图 68： 短纤利润 单位：元/吨



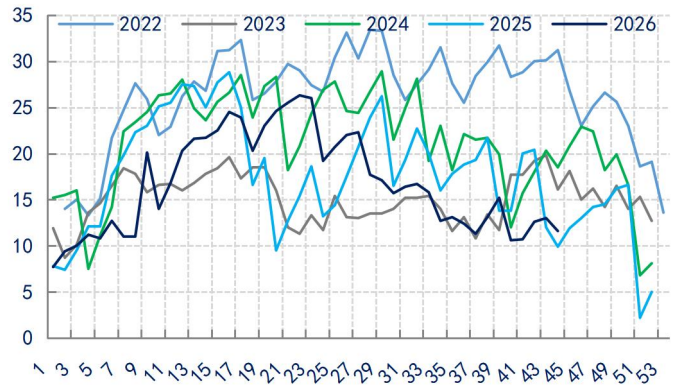

数据来源：新世纪期货、CCF

图 69： 瓶片利润 单位：元/吨



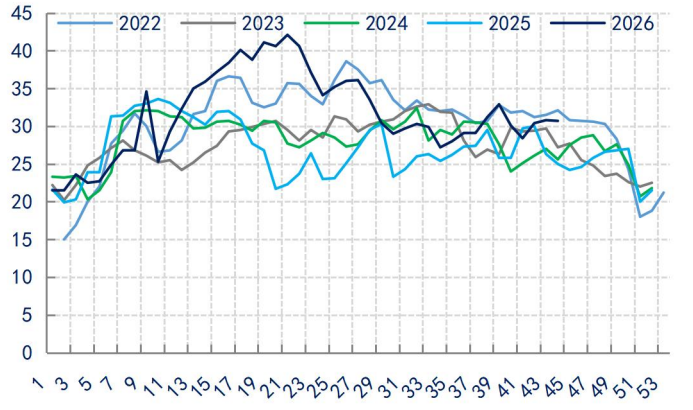

数据来源：新世纪期货、CCF

图 70： POY 库存 单位：天



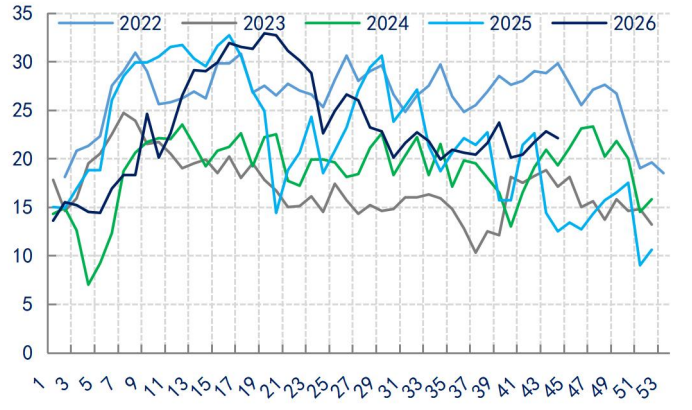

数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： DTY 库存 单位：天



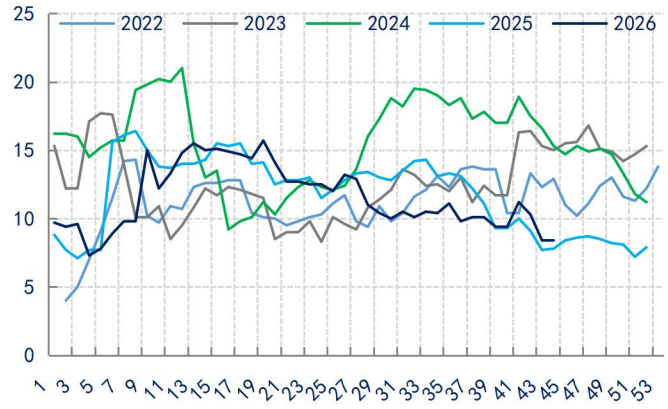

数据来源：新世纪期货、CCF

图 72： FDY 库存 单位：天



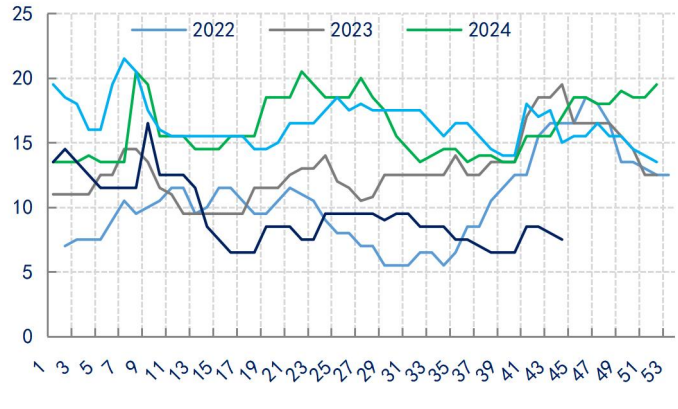

数据来源：新世纪期货、CCF

图 73： 涤短库存 单位：天




数据来源：新世纪期货、CCF

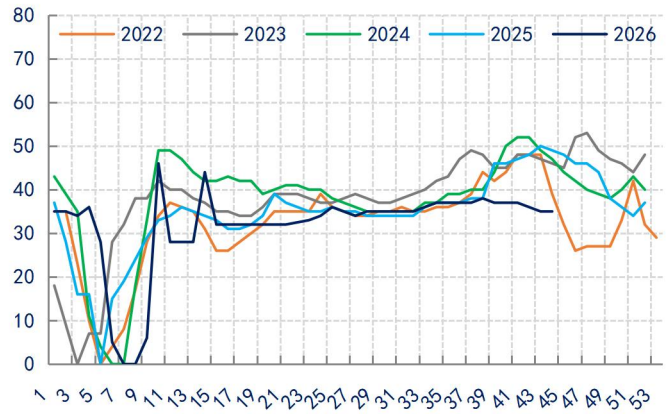
图 74： 瓶片库存 单位：天




数据来源：新世纪期货、CCF

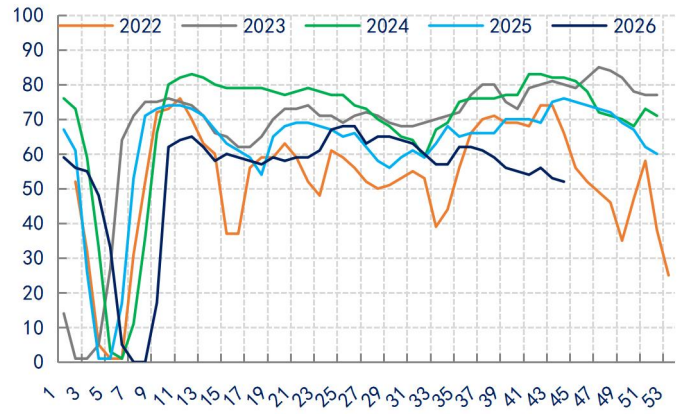
## 织造：

图 75： 织造新订单指数 单位：点



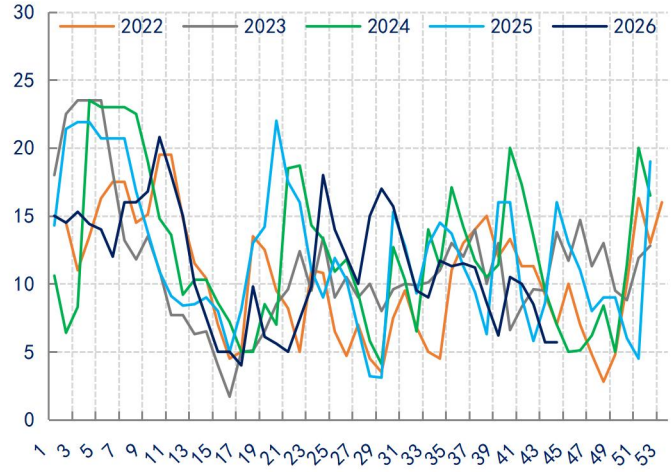

数据来源：新世纪期货、CCF

图 76： 江浙织造负荷 单位：%



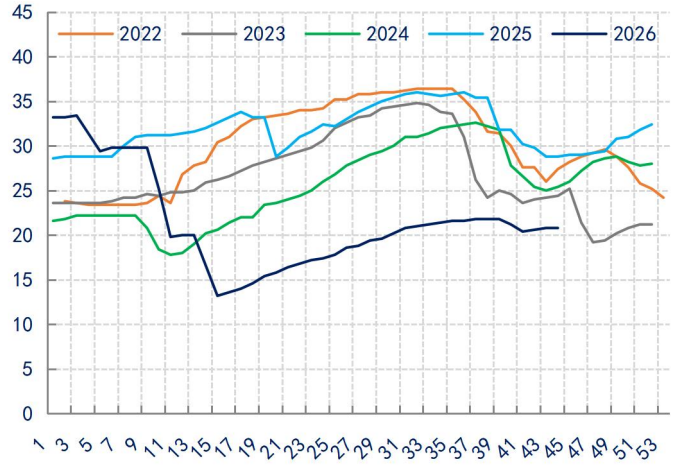

数据来源：新世纪期货、CCF

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/