

## 能化组

电话: 0571-87923821  
邮编: 310000  
地址: 杭州市下城区万寿亭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 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌  
2024-08-12

## TA 跟随原料反弹 EG 累库承压震荡

## 一、行情回顾

上周PX上涨, 期货主力收盘7330, +144; 基差05-8, +95  
上周TA上涨, 期货主力收盘5106, +114; 基差05-66, +9  
上周EG下跌, 期货主力收盘4699, -22; 基差05+31, +7

## 二、行情分析

PX: 上周原油表现偏弱, EIA周报显示美国原油库存大幅累库, 以及特朗普政府对伊制裁态度偏软, 导致油价回落, 此外特朗普重申压低油价及“乌克兰和平计划”等事件爆出, 也对油价形成压制。PX方面, 上周装置负荷变动不大, 不过受检修预期及市场情绪影响, 周五PX价格明显走强, PXN截至本周四尚维持在200美元/吨附近。

PTA: 近期PTA装置变动不多, 1月下逸盛宁波3线停车, 逸盛新材料1期重启, PTA装置负荷变动不大, 而聚酯负荷逐步回升, PTA供需结构环比改善。年后市场商谈活跃度增加, 现货基差走强, 上周中在05贴水65~70成交, 周五走强至05贴水60~65。周内仓单在05贴水54~56有成交。上周PX环节表现相对偏强, PTA加工差压缩至250元/吨以下。

MEG: 上周MEG到港预报集中, 但是受寒潮大风影响今日起港口封航, 船只入库将有所延迟, 显性库存回升将呈现一定滞后。供应端口来看, 镇海炼化推迟重启计划至6-7月, 马石油推迟重启计划至4-5月, 供应端口呈现缩量, 二月底起MEG将呈现供需拐点。3-5月内MEG去库幅度较为可观, 后续关注大装置检修推进情况。

## 三、展望与操作建议:

PX: 国内PX负荷略微下降, 需求端PTA负荷震荡回升, PX供需边际改善, PXN价差修复。短期油价止跌, 预计PX价格宽幅整理为主。

PTA: 美国Trump新政利空影响继续抑制油价。PXN价差217美元/吨附近, 现货TA加工差在214元/吨附近, TA负荷在80.5%附近波动; 聚酯负荷回升至81.7%附近。原料价格止跌反弹, PTA供需累库, PTA价格跟随原料端波动为主。

MEG: 近期MEG负荷运行在77%附近, 下周起EO下游工厂将逐步复产, 远东联石化、三江石化、中化泉州、古雷石化等装置将陆续进行产品切换, 适度降低MEG负荷。2月MEG依旧处于累库通道, 三月起供需将逐步去化, 远月预期表现良好。预计近期MEG宽幅调整为主。

## 四、风险点:

1、特朗普政府贸易政策

## 一、数据中心

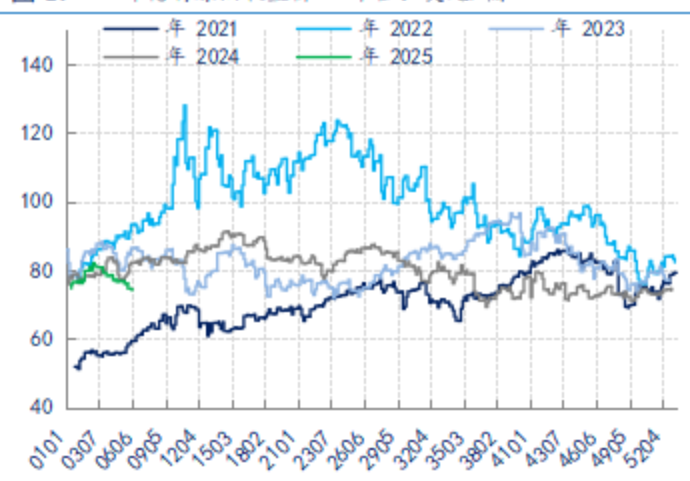
2025-02-07	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	74.66	0.37	-2.1
	PX主力收盘	元/吨	7330	194	144
	PX基差	元/吨	-8	-28	95
	PX主力月差	元/吨	58	38	58
	TA主力收盘	元/吨	5106	116	114
	TA基差	元/吨	-66	0	9
	TA主力月差	元/吨	-12	14	8
	EG主力收盘	元/吨	4699	31	-22
	EG基差	元/吨	31	-2	7
	EG主力月差	元/吨	-26	-2	-15
现货	汇率	人民币/美元	7.1699	0.0008	-0.0006
	石脑油	美元/吨	669	7	4.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	809	10	19
	MX_CFR中国	美元/吨	820	29	32
	PX_CFR中国	美元/吨	886	20	29
	PTA内盘现货	元/吨	5010	90	95
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	880	5	10
	动煤_5500	元/吨	765	0	0
	MBG内盘现货	元/吨	4715	23	-36
	EO华东现货	元/吨	6900	0	0
	聚合成本	元/吨	5863	85	69
	半光切片	元/吨	6300	35	-40
	水瓶片	元/吨	6276	66	23
	POY 150/48	元/吨	7275	0	-25
	FDY 150/96	元/吨	7640	0	-60
	DTY 150/48	元/吨	8425	0	-15
	短纤1.4D	元/吨	7065	50	-15
长丝7天平均产销	%	5	1	-5	
利润	石脑油裂解	美元/吨	107	4	20
	PXN价差	美元/吨	217	13	25
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	60	2	-15
	甲苯歧化美湾	美元/吨	6	9	40
	PX-MX_亚洲	美元/吨	65	-13	-3
	PX-MX_美湾	美元/吨	87	26	41
	甲苯美亚价差	美元/吨	96	-21	-71
	MX美亚价差	美元/吨	57	-39	-44
	PX中美价差	美元/吨	-58	0	0
	TA现货加工差	元/吨	214	-19	-62
	TA进口利润	元/吨	-529	89	95
	EG油制利润	美元/吨	-146	-5	-9
	BG煤制利润	元/吨	-110	23	-36
	EG进口利润	元/吨	-2	14	16
	切片利润	元/吨	87	-50	-109
	瓶片利润	元/吨	413	-19	-46
	POY利润	元/吨	262	-85	-94
	FDY利润	元/吨	227	-85	-129
	DTY利润	元/吨	-50	0	10
	短纤利润	元/吨	102	-35	-84

开工	PX开工率	%	86.2		-0.8
	TA开工率	%	80.5		2.7
	BG整体开工率	%	77.0		4.1
	EG煤制开工率	%	75.2		0.4
	聚酯开工	%	81.7		2.6
	涤短开工	%	77.9		8.9
	瓶片开工	%	67.0		0.5
	江浙加弹开工	%	14.0		6.0
	江浙织造开工	%	17.0		16.0
	江浙印染开工	%	17.0		17.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	223219	0	408
	BG仓单	张	5204	0	813
	TA聚酯工厂备货	天	7.5		-0.5
	BG聚酯工厂备货	天	14.5		-1.0
	POY库存_江浙	天	17.6		5.5
	FDY库存_江浙	天	26.0		7.2
	DTY库存_江浙	天	31.3		7.4
	涤短库存_江浙	天	15.6		7.9
	瓶片库存	天	19.5		3.5
	织造原料	天	20.7		0.0
	坯布库存	天	28.8		0.0

## 二、图表中心

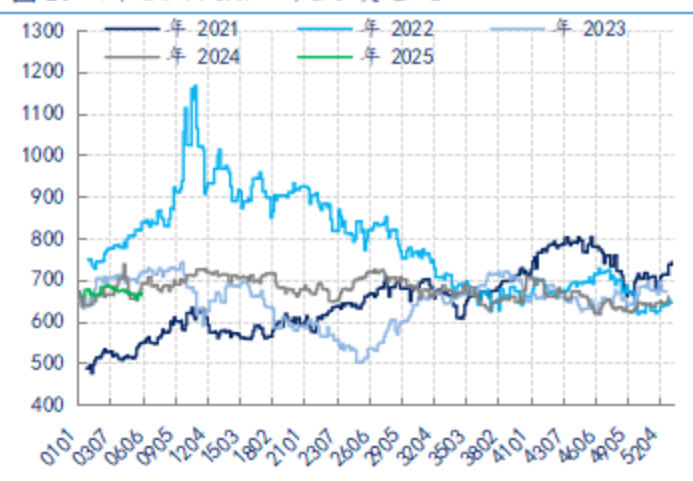
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



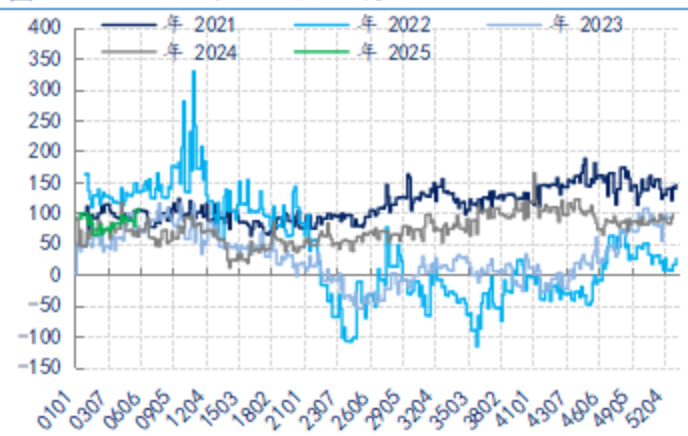
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



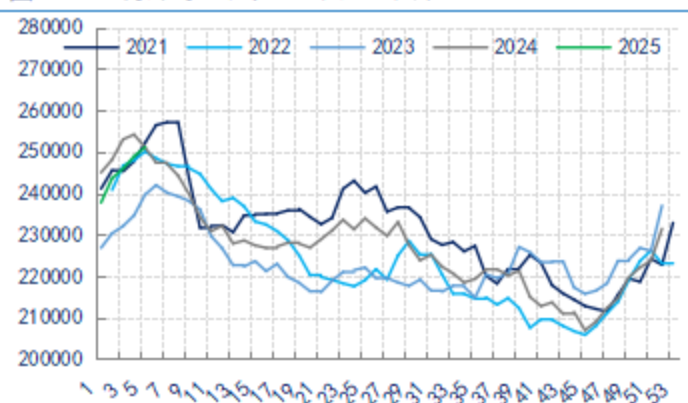
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



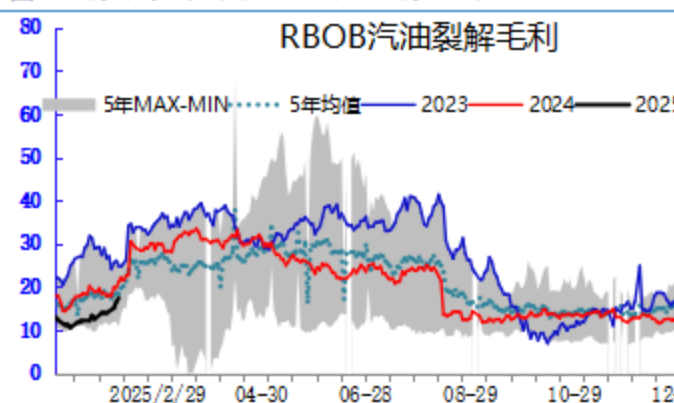
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



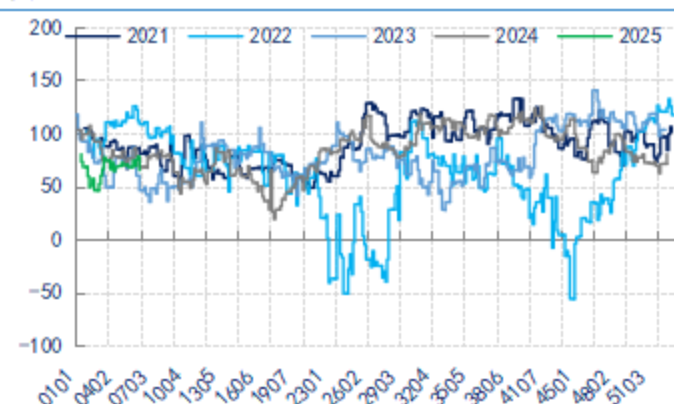
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



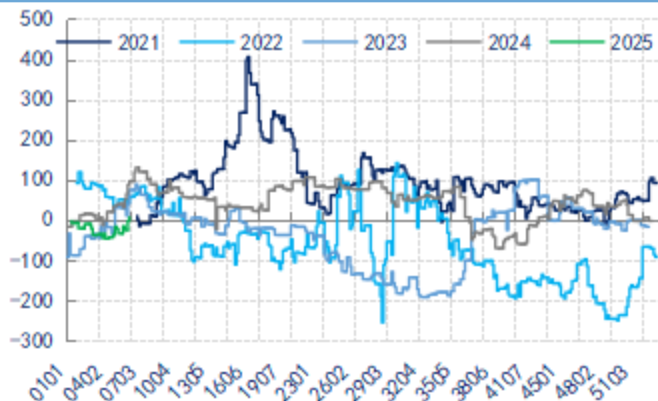
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



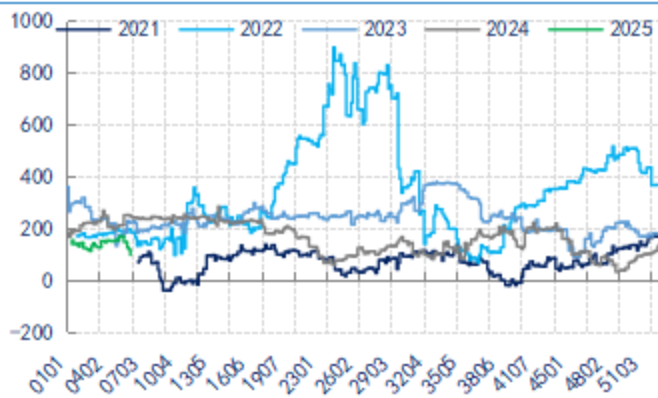
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



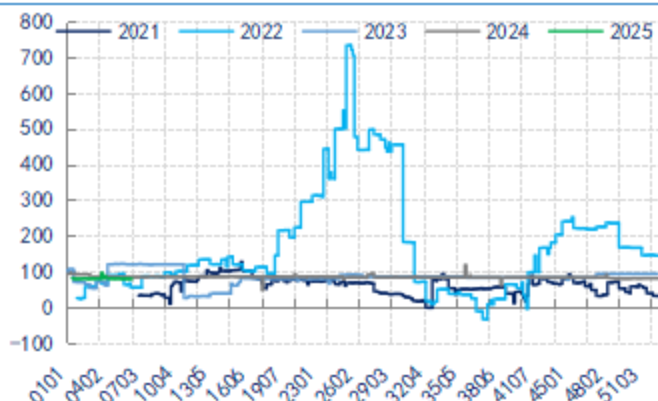
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



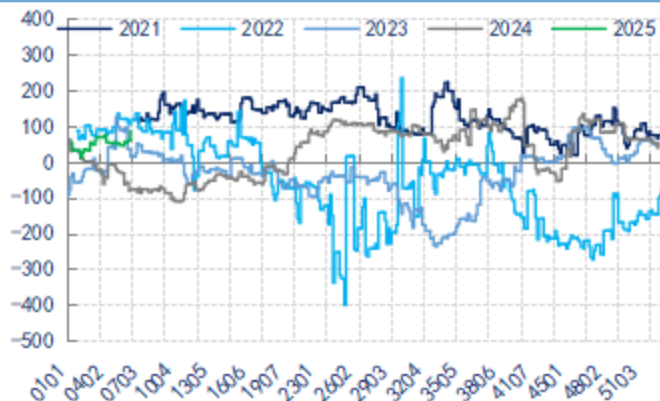
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



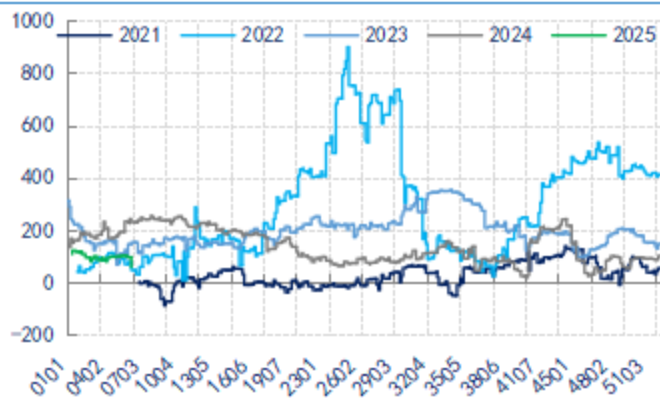
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



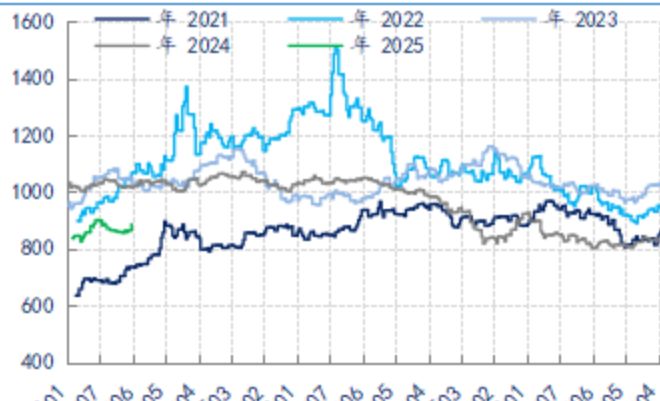
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



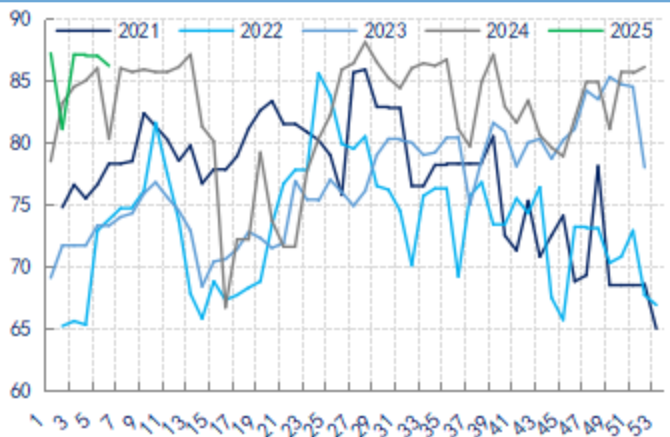
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 15 月差 单位: 元/吨



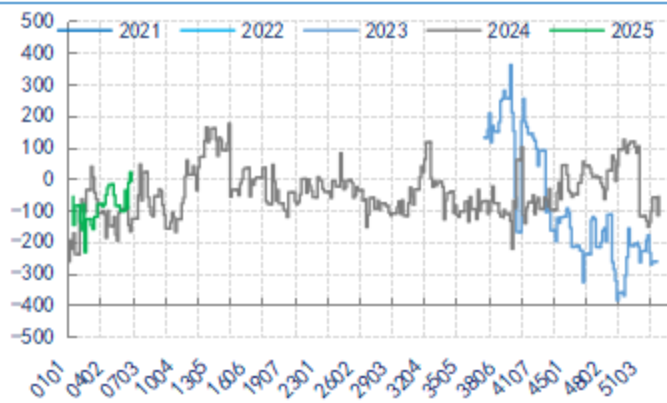
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



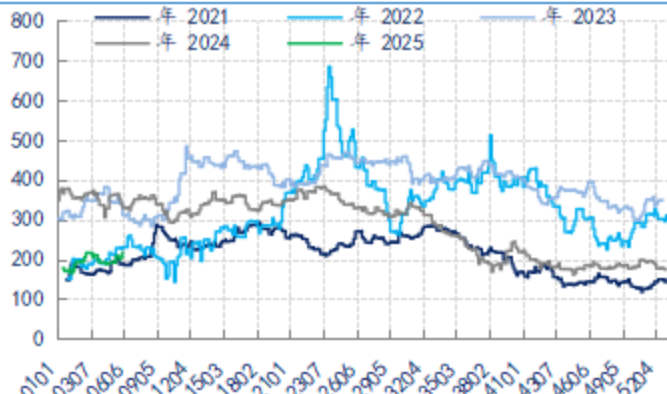
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



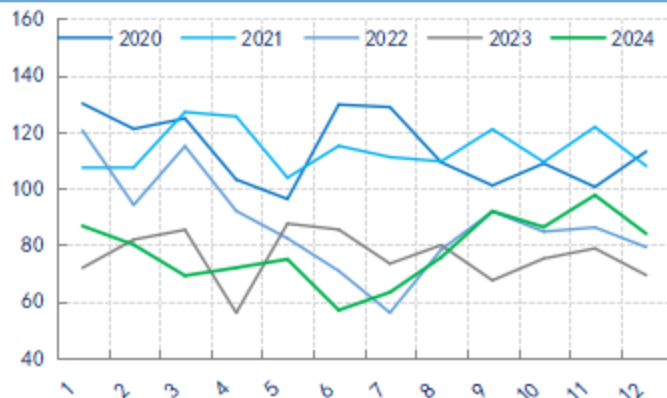
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



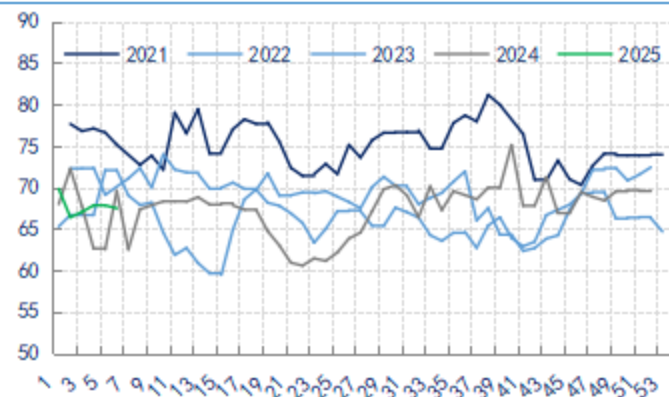
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



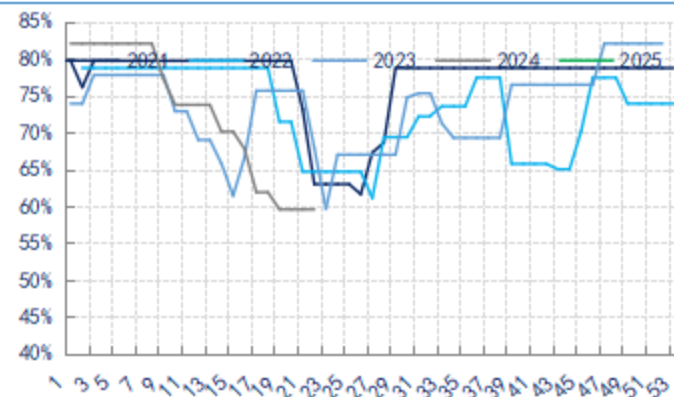
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



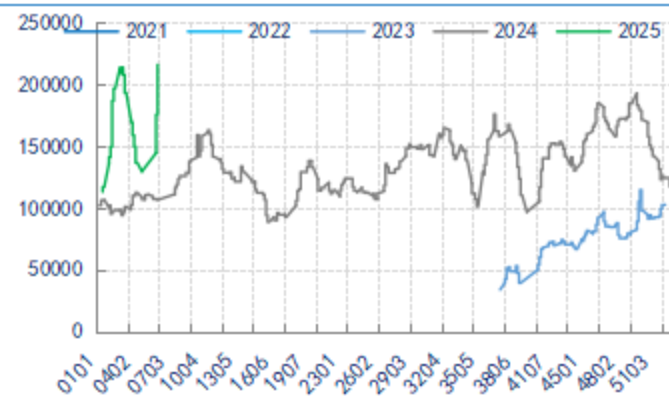
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



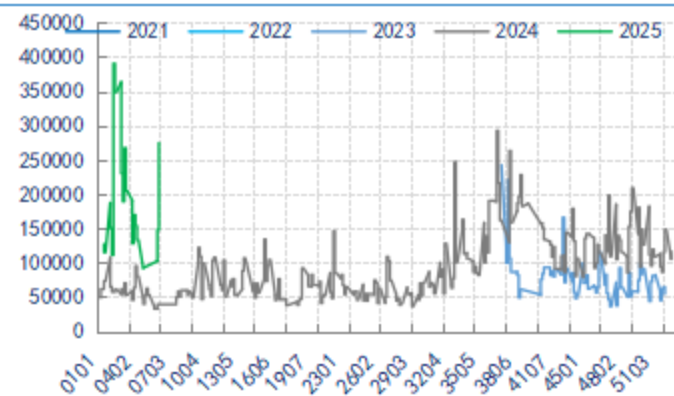
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

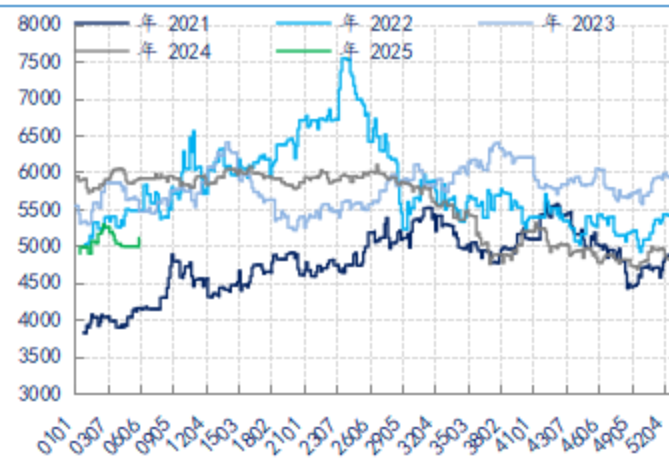
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

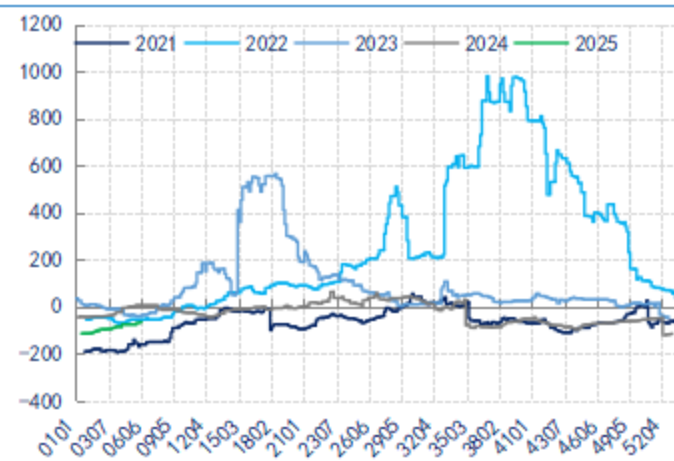
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



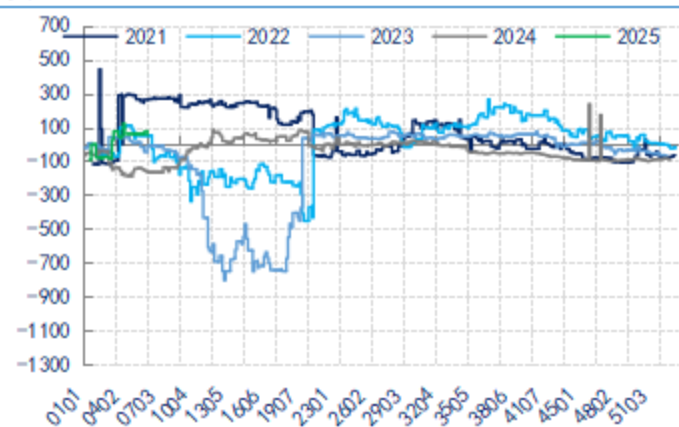
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



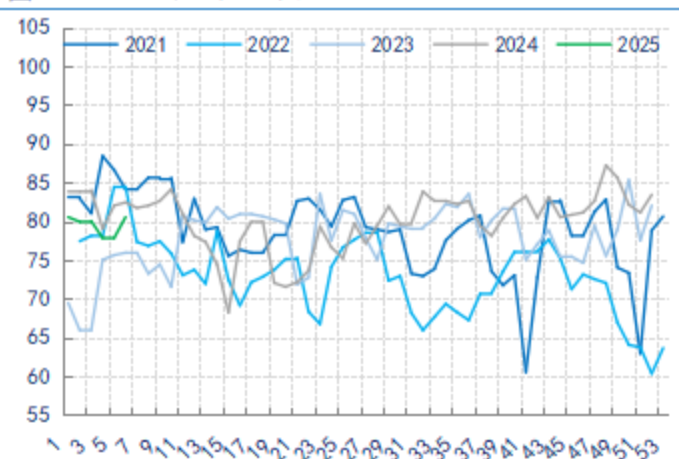
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



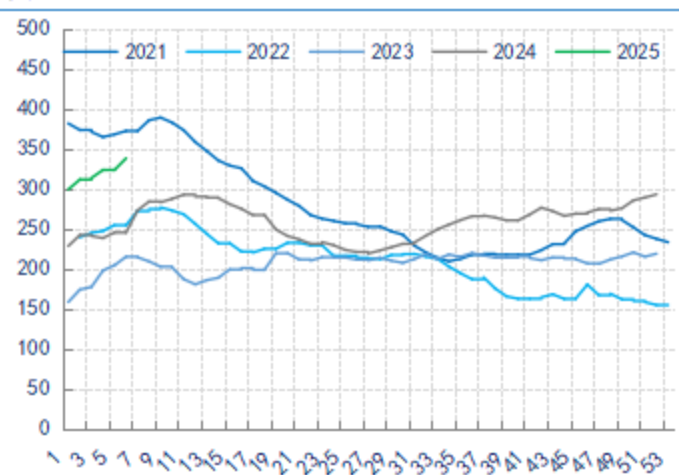
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



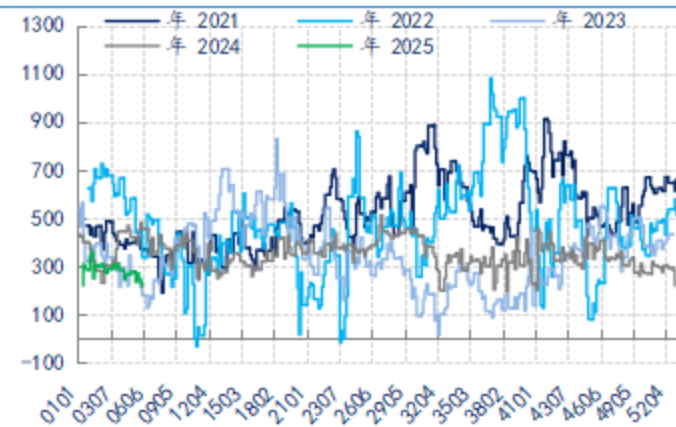
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



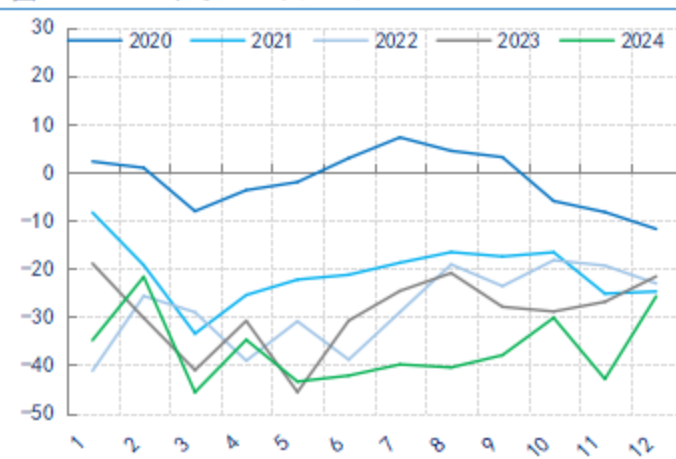
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



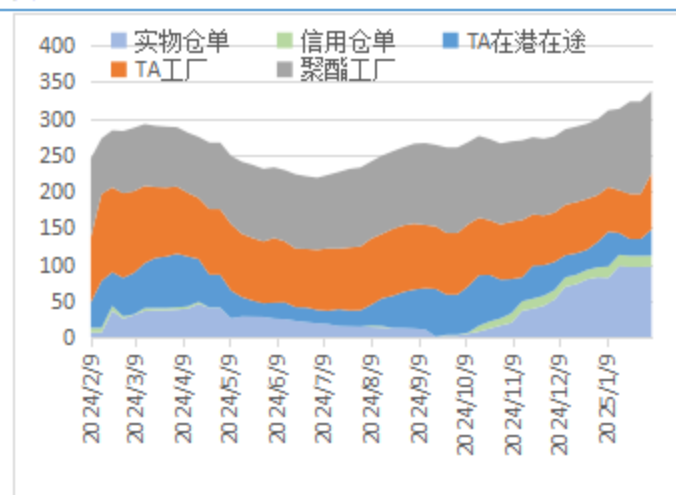
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

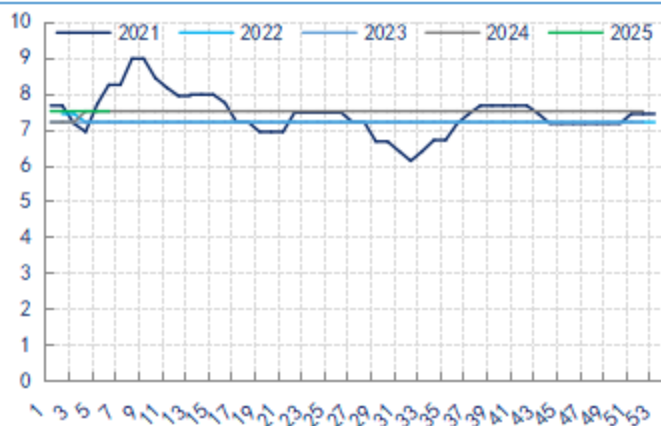
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

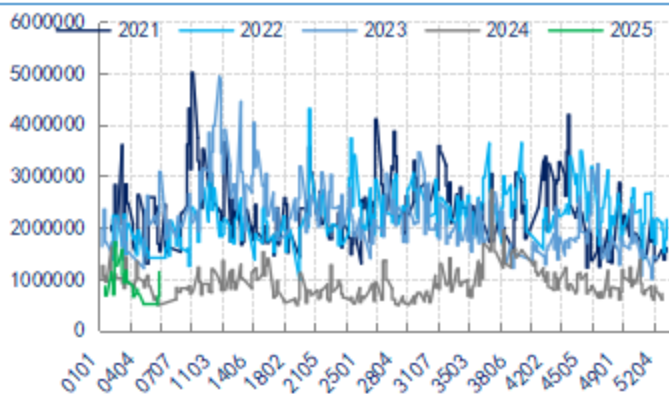


图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

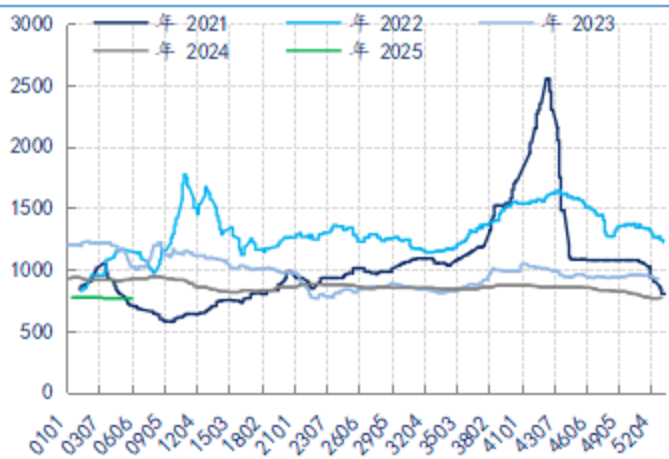
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

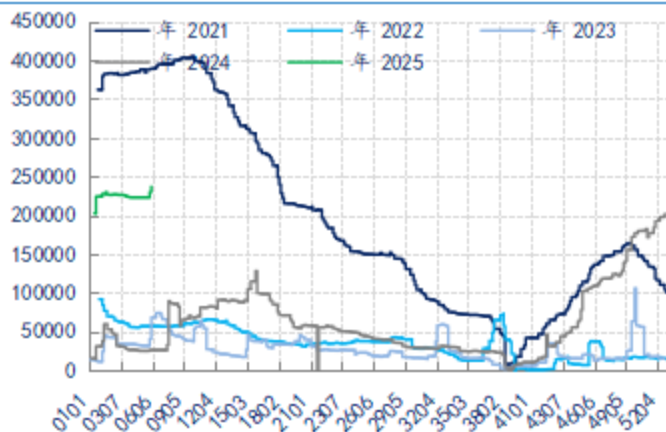
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



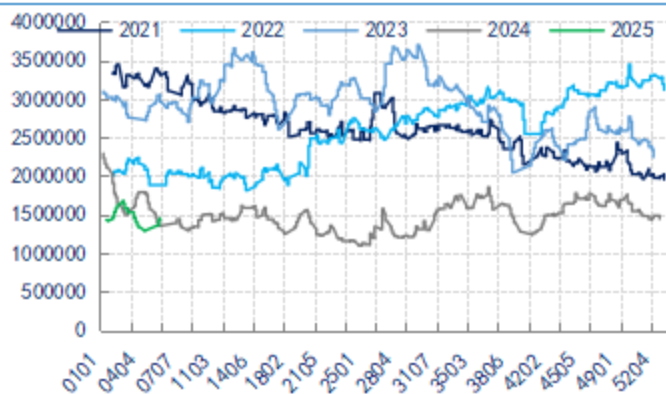
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



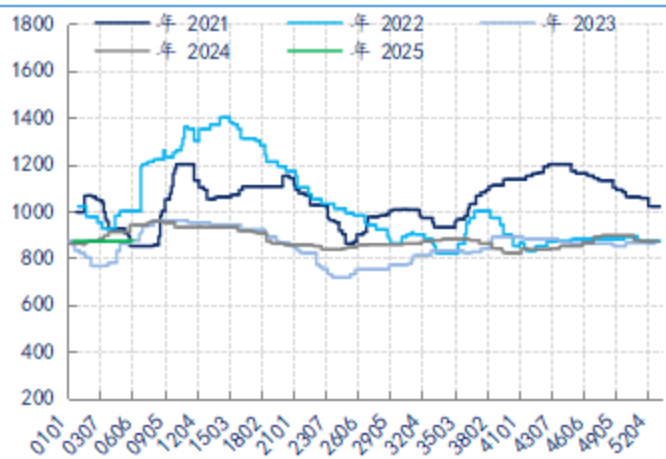
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



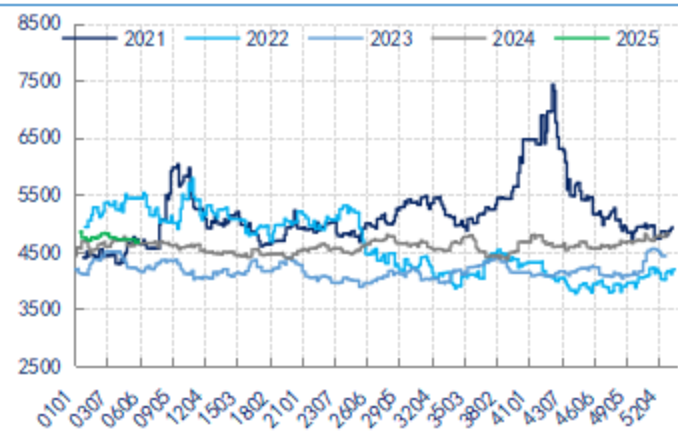
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



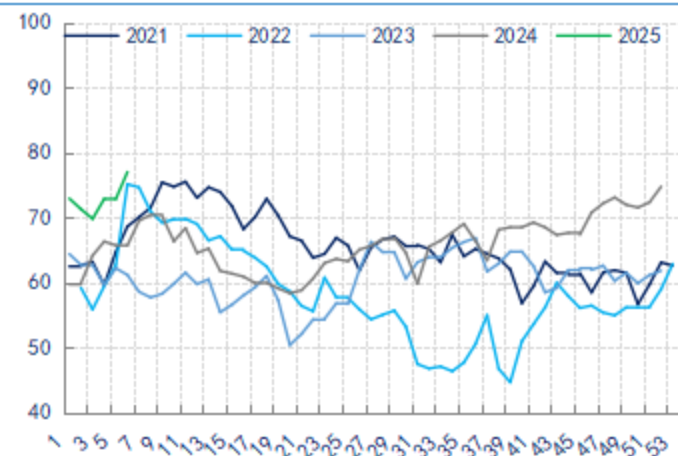
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



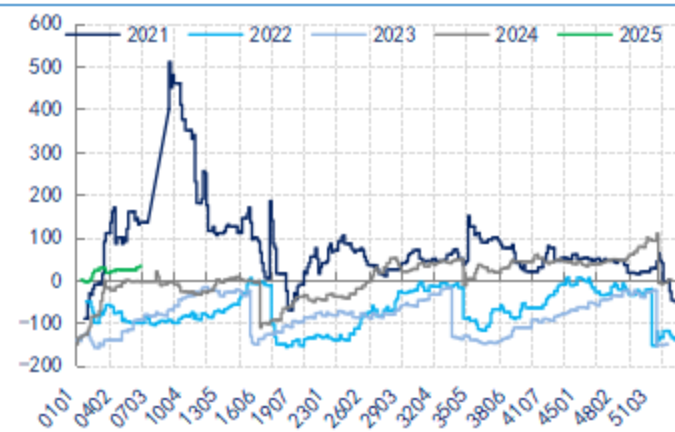
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



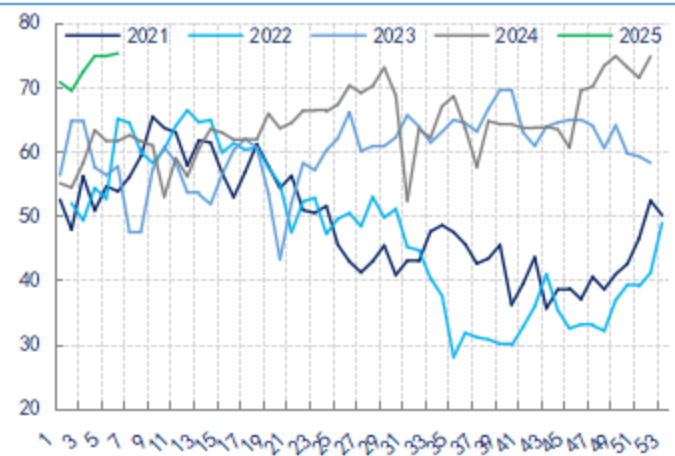
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



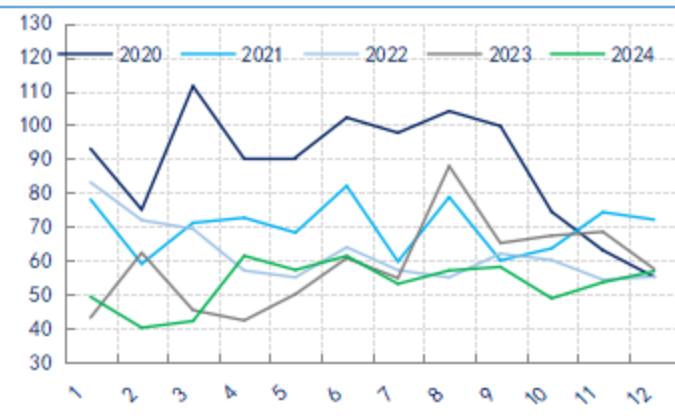
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



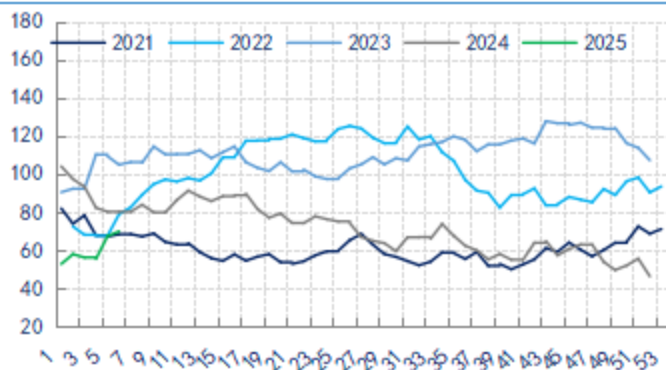
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



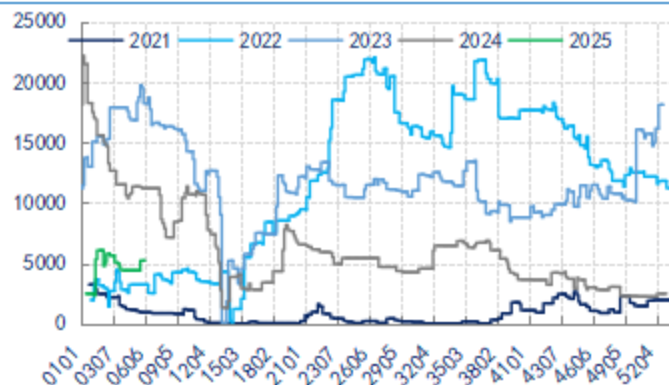
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



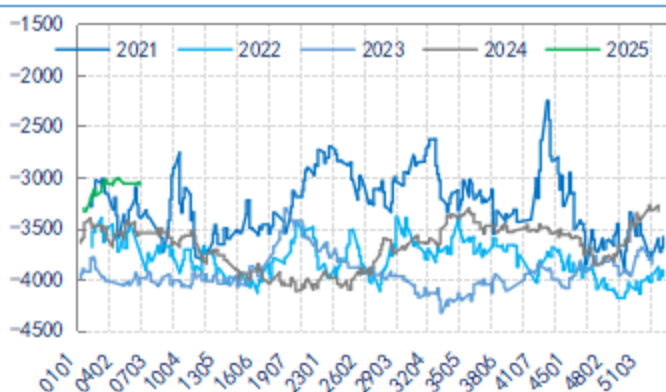
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



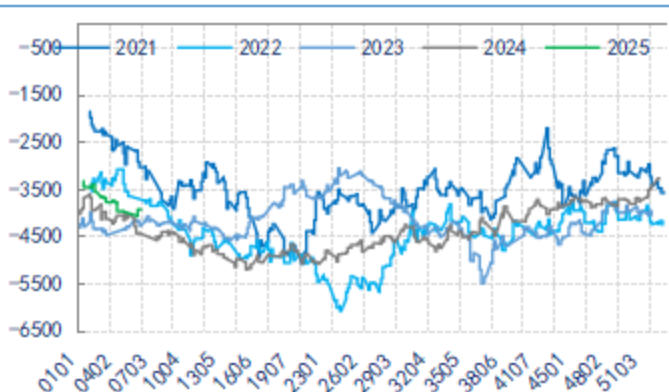
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



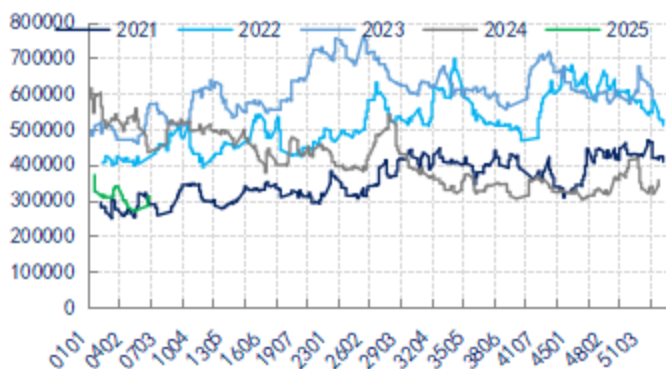
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



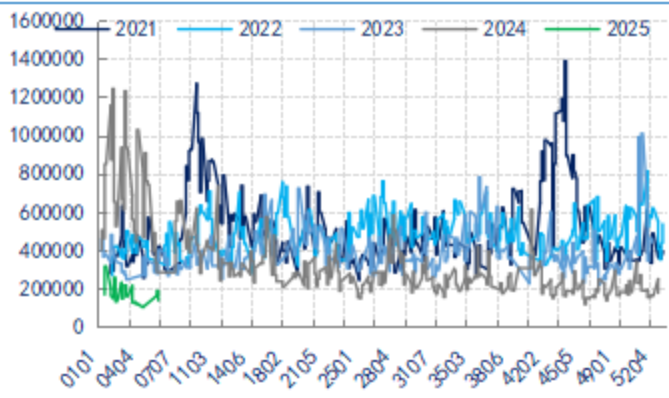
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

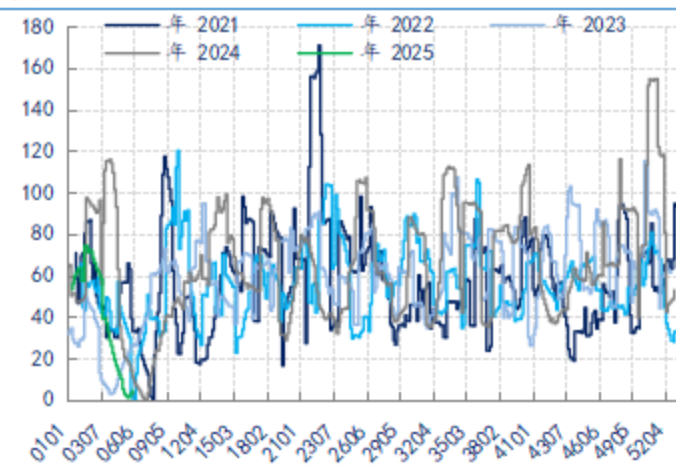
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



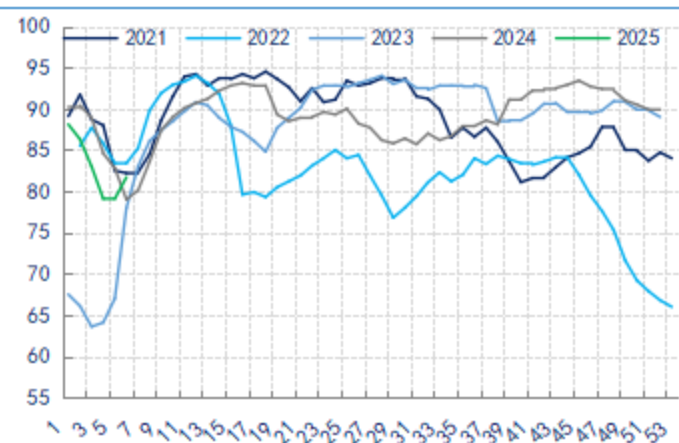
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



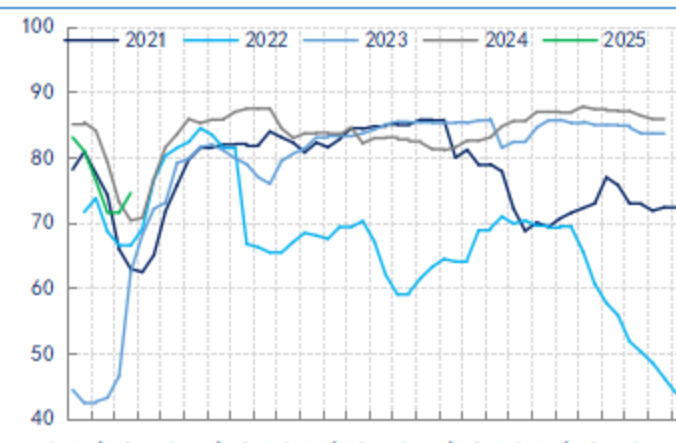
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



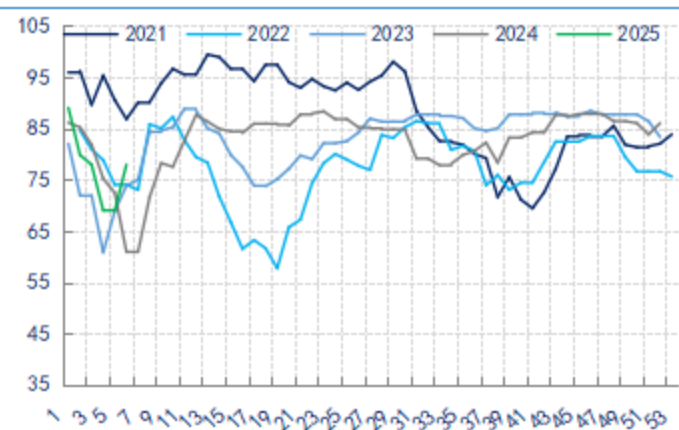
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



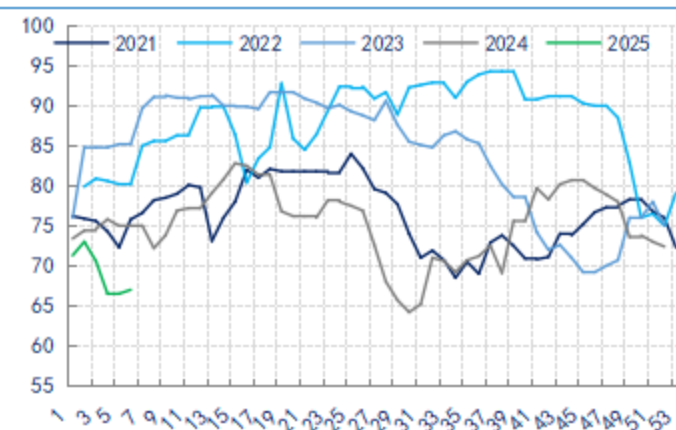
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



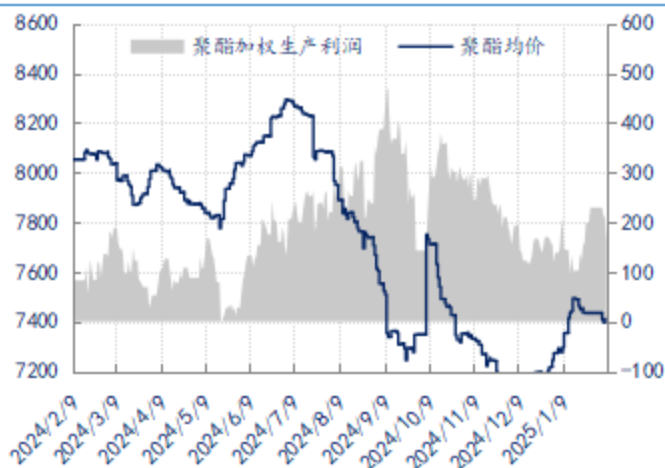
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



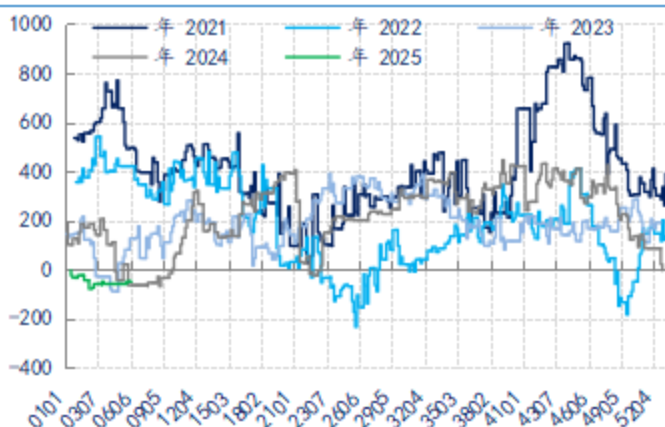
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



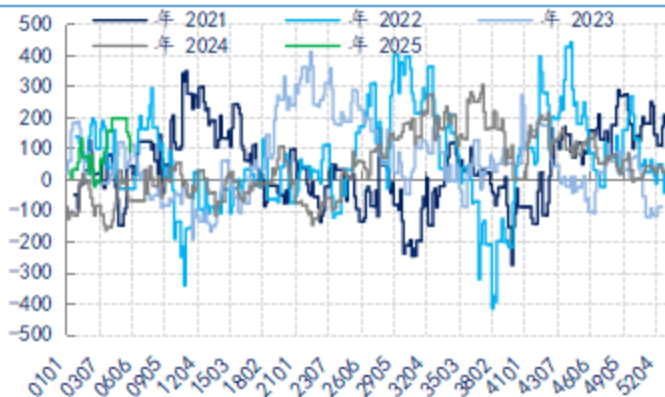
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



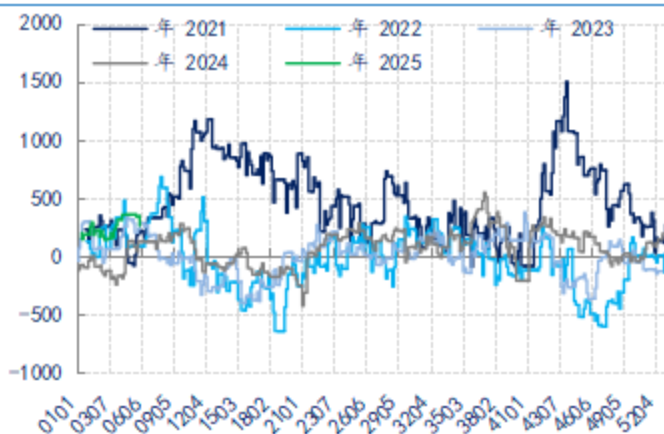
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



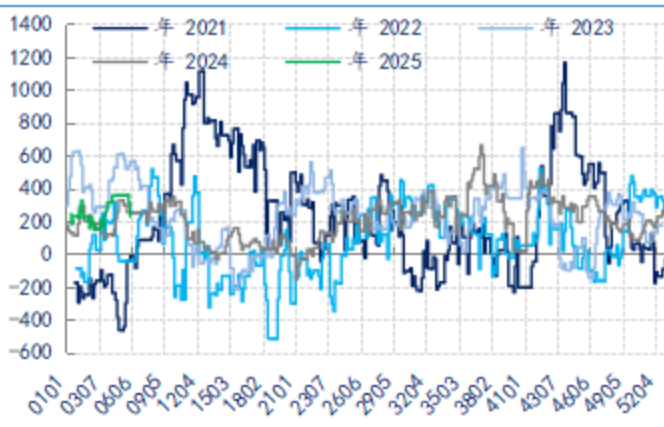
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



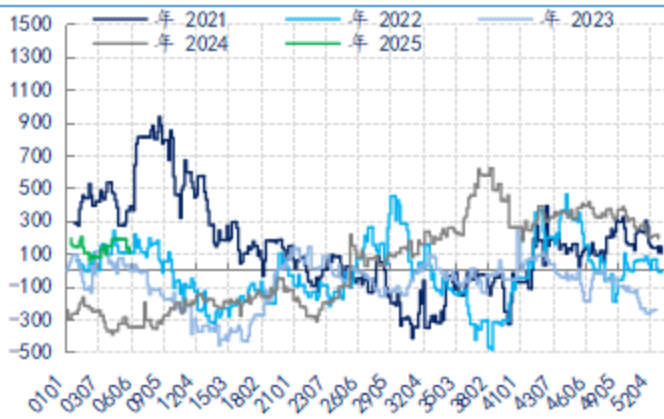
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



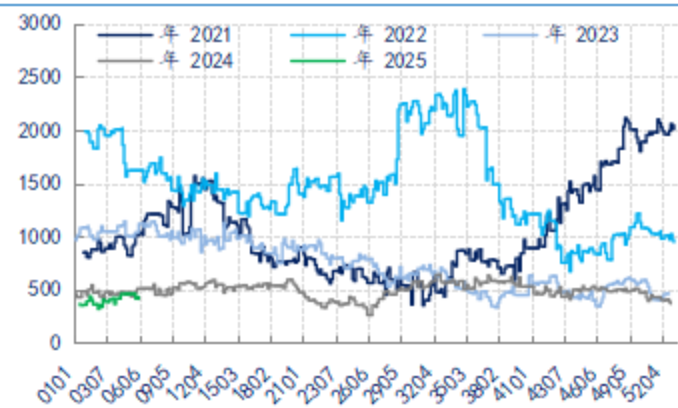
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



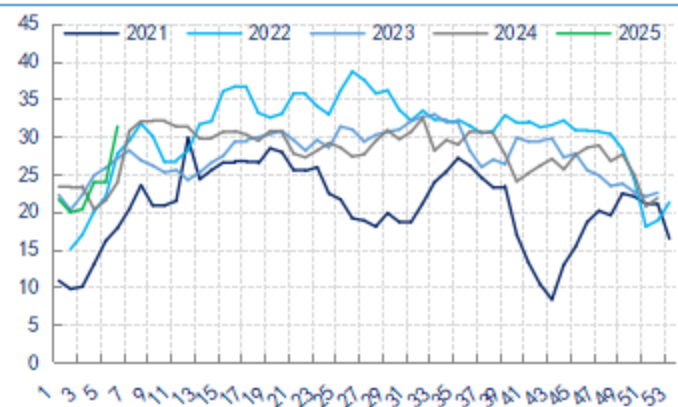
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



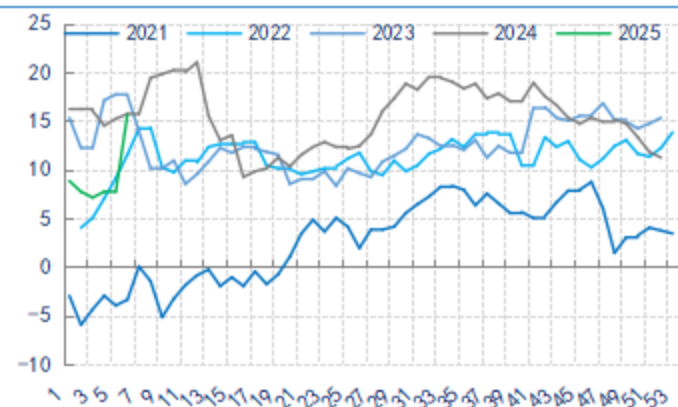
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



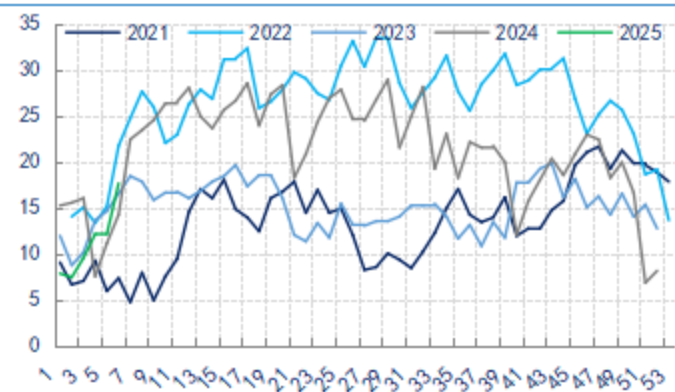
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



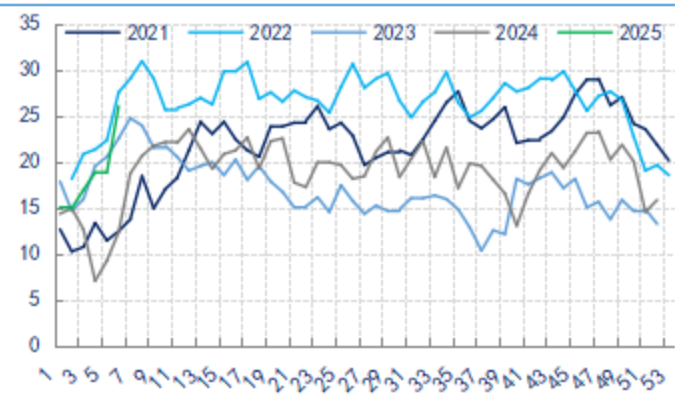
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



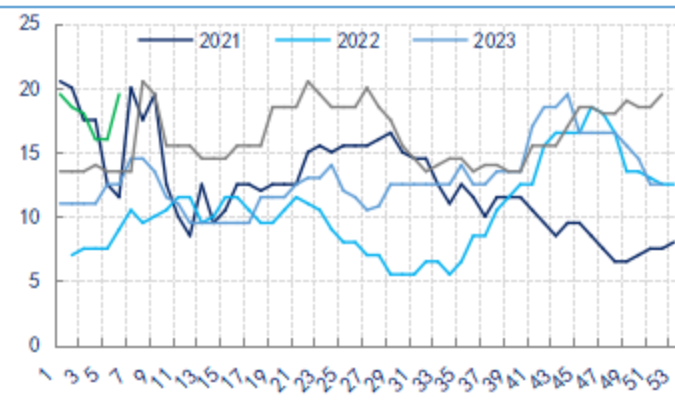
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

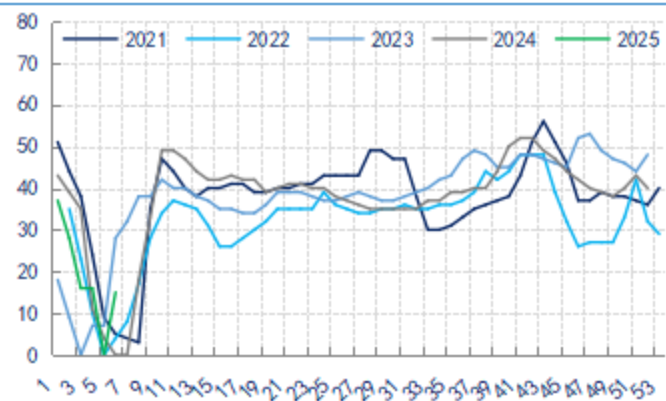
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

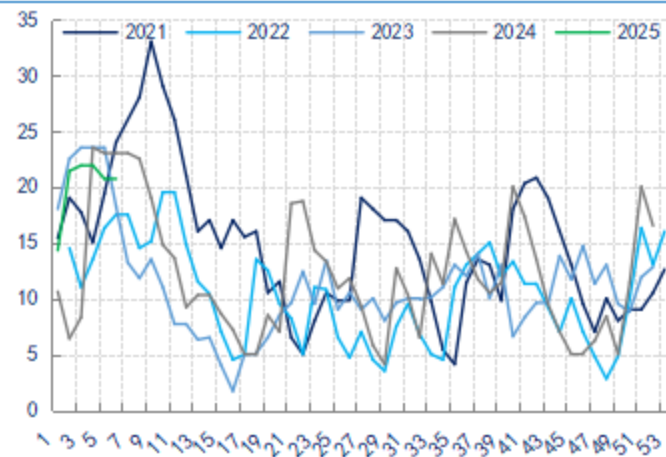
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



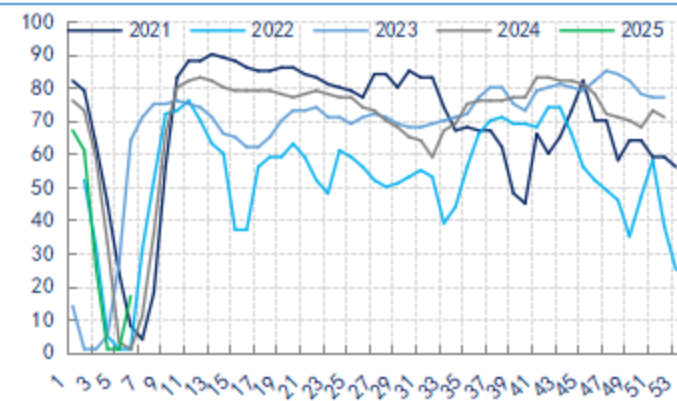
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



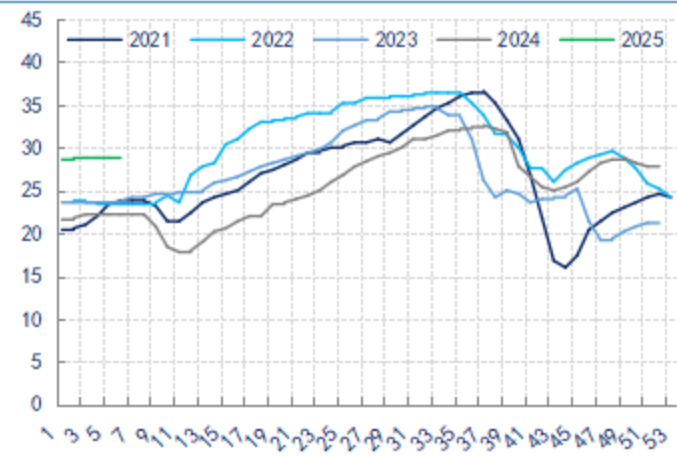
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: 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/>