

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 跟随原料上涨 EG 油价助推上涨

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 6780, +224; 基差 05+285, +67
上周 TA 上涨, 期货主力收盘 4782, +130; 基差 05+225, +0
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4334, +73; 基差 05+81, -42

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格震荡上行, 涨幅扩大。上周油价在宏观以及地缘支撑下暴力拉涨。上半周中美关税会谈顺利, 同时特朗普政府释放可以延长关税宽限期信号, 均提振市场信心。下半周 EIA 原油库存超预期去库, 以及特朗普表示对达成伊核协议信心减弱, 美国在中东撤离部分人员, 中东地缘局势快速升温, 推动油价迅速拉涨。至周五以色列正式袭击伊朗核设施, 油价大幅拉涨。PX 方面, 上周 PXN 压缩, 在 PX 自身缺乏进一步利好的同时, 市场交易下游聚酯需求走弱预期, 基本面整体支撑不足, PX 价格跟涨原料乏力。不过石脑油供需面同样不佳, PXN 跌幅没有进一步扩大。

PTA: 上周 PTA 装置检修重启并行, 逸盛大化、独山能源重启, 嘉兴和台化停车, PTA 负荷升至 83%, 聚酯负荷在 90.9%, PTA 供需结构转弱。上周 PTA 现货基差偏强运行。

MEG: 上周随着恒力石化重启以及个别装置进行 EO/EG 调节, 国内 MEG 开工提升至 66% 附近。供应端适度增量修正下, 6 月 MEG 去库幅度收窄至 15 万吨偏上, 7 月呈现紧平衡为主。市场心态受宏观因素影响为主, 以色列对伊朗进行打击, 原油价格大幅上行, 成本端带动下能化商品涨幅明显。后续关注合成气制 MEG 复产进度以及聚酯产销跟进。

三、展望与操作建议:

PX: 近期原料价格大幅波动影响 PX 走势, 对于 PX 自身而言, 供应端仍然略紧, 而聚酯在产销同样波动的情况下, 市场仍然担忧后市需求走弱, 拖累多头对 PX 的看涨信心。因此短期看 PX 仍然震荡为主, 即使成本端影响, 预计 PXN 涨幅有限。

PTA: 以色列袭击伊朗, 油价大幅上涨拉动 PTA 价格上行, 但 PTA 自身前期检修装置陆续重启, 叠加新装置投产, 供需格局转弱, 预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡, 基差方面, 短期内现货市场货源偏紧, 现货基差偏强运行, 伴随供应回归后续有回落预期。关注伊以局势发展。

MEG: 6 月 MEG 依旧处于去库通道, 主流贸易罐库存低位运行。但是随着时间推移合成气制供应将继续恢复, 供应端将逐步转向宽松。另外, MEG 价格明显反弹后关注此前长停装置复产进度。短期 MEG 市场价格跟走成本端为主, 后续关注地缘冲突变化。

四、风险点:

- 1、中东地缘事件
- 2、OPEC+增产政策

一、数据中心

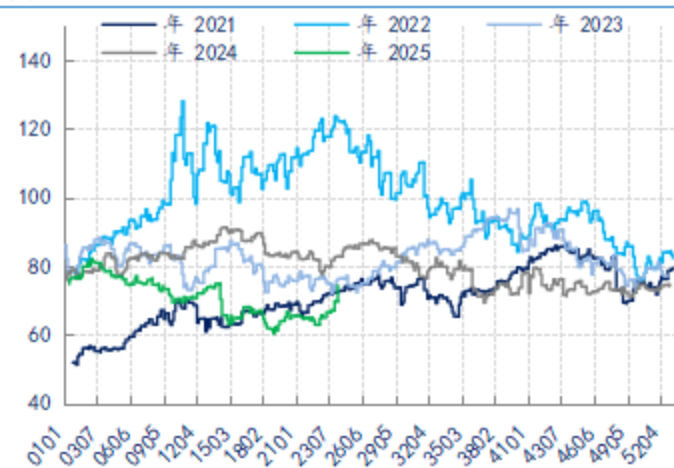
2025-06-13	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	74.23	4.87	7.76
	PX主力收盘	元/吨	6780	244	224
	PX基差	元/吨	285	51	67
	PX主力月差	元/吨	148	22	-32
	TA主力收盘	元/吨	4782	162	130
	TA基差	元/吨	225	5	0
	TA主力月差	元/吨	-90	-22	24
	EG主力收盘	元/吨	4334	100	73
	BG基差	元/吨	81	-5	-42
	EG主力月差	元/吨	50	3	62
现货	汇率	人民币/美元	7.1772	-0.0031	-0.0073
	石脑油	美元/吨	621	49	60.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	713	18	33
	MX_CFR中国	美元/吨	759	35	47
	PX_CFR中国	美元/吨	854	36	36
	PTA内盘现货	元/吨	5010	155	115
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	790	10	10
	动煤_5500	元/吨	617	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4400	50	-8
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5758	149	96
	半光切片	元/吨	5925	115	95
	水瓶片	元/吨	6081	143	163
	POY 150/48	元/吨	6975	50	45
	FDY 150/96	元/吨	7230	20	35
	DTY 150/48	元/吨	8185	40	-5
	短纤 1.4D	元/吨	6665	95	65
	长丝7天平均产销	%	115	57	75
利润	石脑油裂解	美元/吨	62	12	2
	PXN价差	美元/吨	233	-13	-24
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	49	16	23
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-46	11	14
	PX-MX_亚洲	美元/吨	89	1	-11
	PX-MX_美湾	美元/吨	10	30	14
	甲苯美亚价差	美元/吨	189	-12	-6
	MX美亚价差	美元/吨	156	-29	-25
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	383	-38	-76
	TA进口利润	元/吨	-535	157	121
	EG油制利润	美元/吨	-135	-30	-44
	BG煤制利润	元/吨	44	50	-8
	EG进口利润	元/吨	-82	-34	-46
	切片利润	元/吨	-183	-34	-1
	瓶片利润	元/吨	323	-6	67
	POY利润	元/吨	67	-99	-51
	FDY利润	元/吨	-78	-129	-61
	DTY利润	元/吨	10	-10	-50
	短纤利润	元/吨	-193	-54	-31

开工	PX开工率	%	85.8		-1.2
	TA开工率	%	83.0		1.7
	EG整体开工率	%	65.4		5.4
	EG煤制开工率	%	68.3		8.5
	聚酯开工	%	90.9		-0.2
	涤短开工	%	92.1		0.0
	瓶片开工	%	79.3		-0.6
	江浙加弹开工	%	79.0		-1.0
	江浙织造开工	%	67.0		-1.0
	江浙印染开工	%	71.0		-4.0
库存	PX仓单	张	5	0	5
	TA仓单	张	85885	14032	31638
	EG仓单	张	6514	-392	-1195
	TA聚酯工厂备货	天	4.5		-0.8
	EG聚酯工厂备货	天	11.8		0.3
	POY库存_江浙	天	13.2		-5.4
	FDY库存_江浙	天	18.5		-5.8
	DTY库存_江浙	天	23.0		-3.4
	涤短库存_江浙	天	11.5		-1.5
	瓶片库存	天	17.5		1.0
	织造原料	天	9.0		-2.0
	坯布库存	天	32.4		0.8

二、图表中心

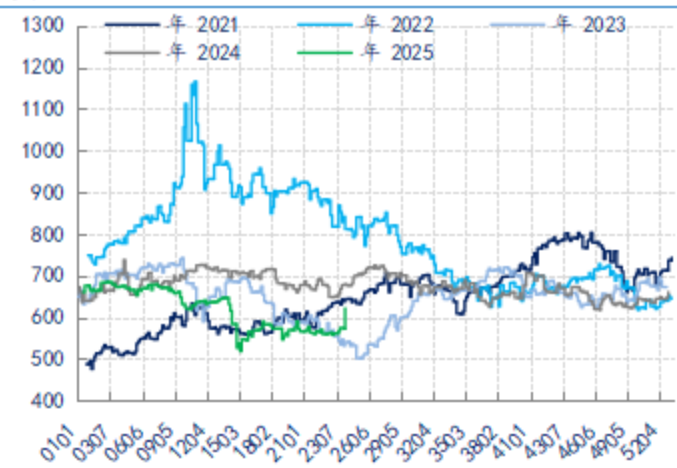
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



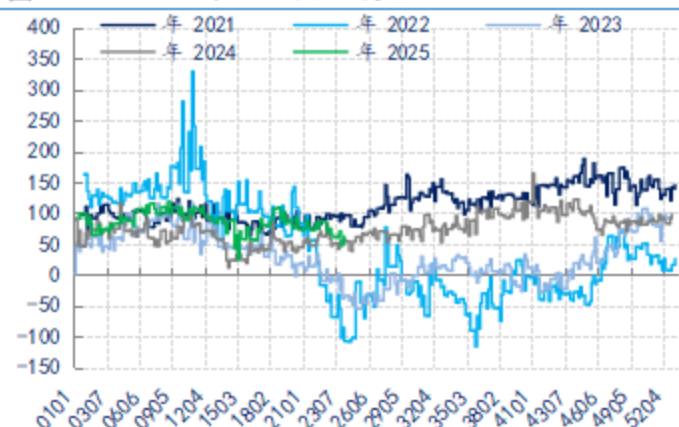
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



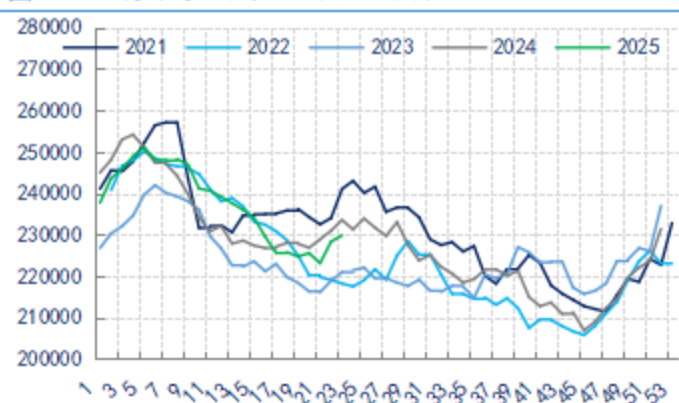
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



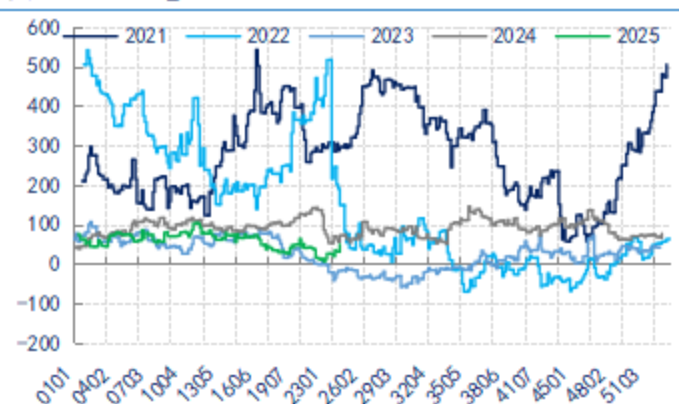
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



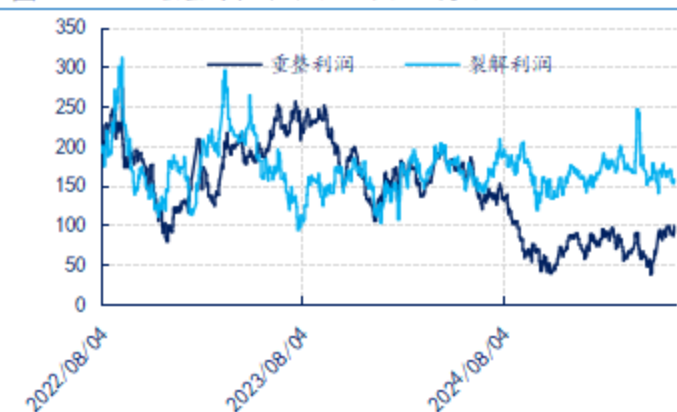
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



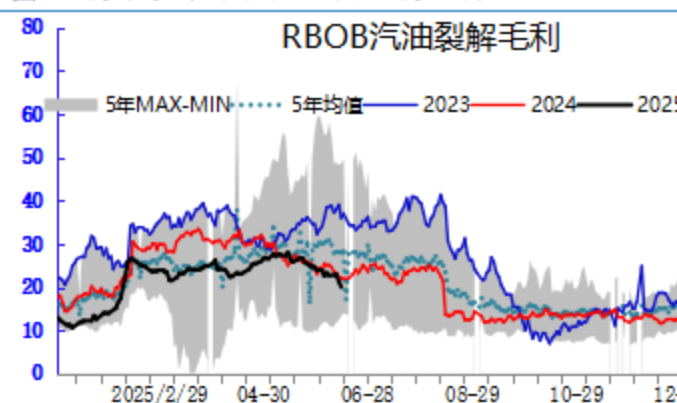
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



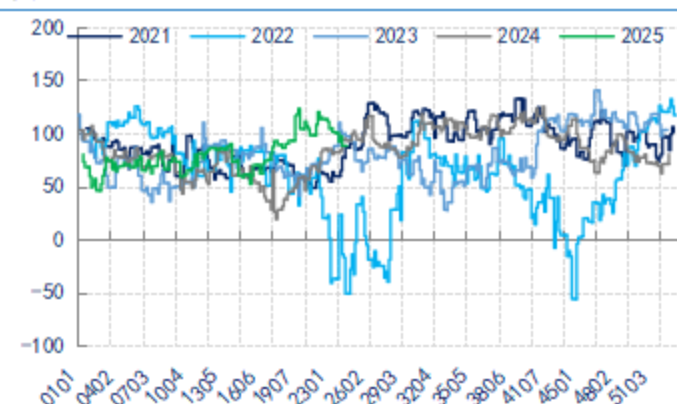
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



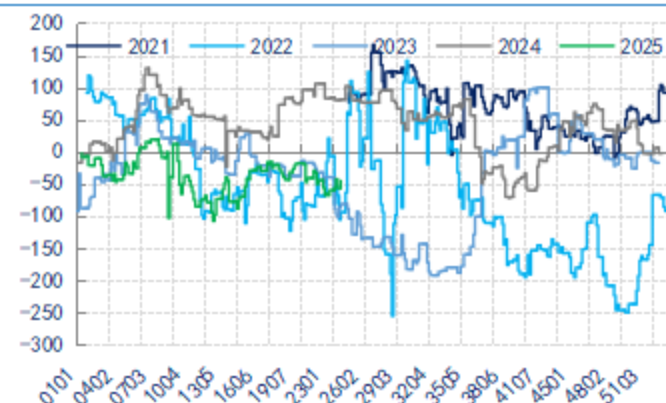
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



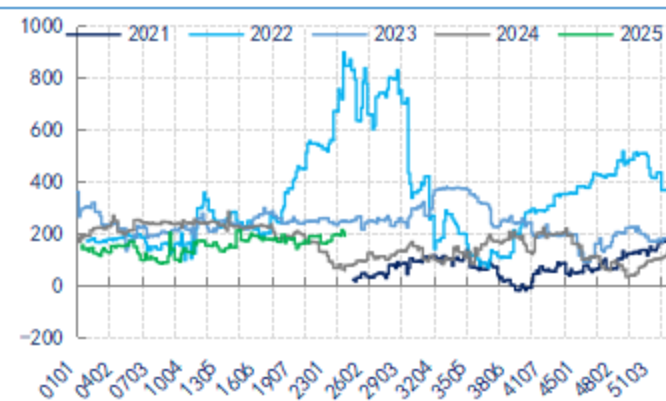
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



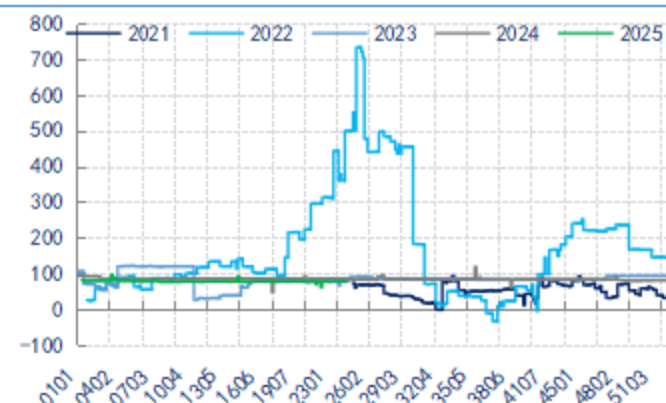
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



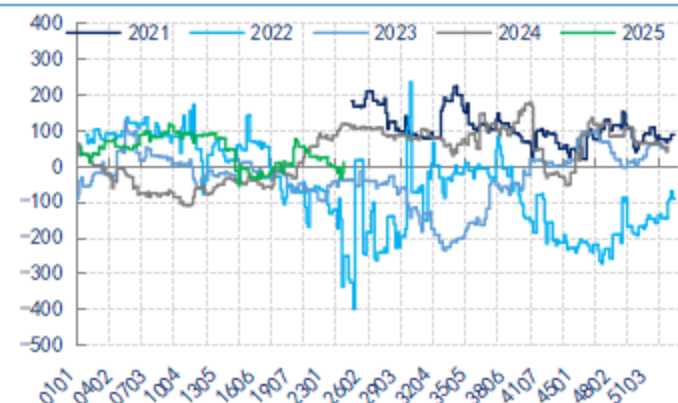
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



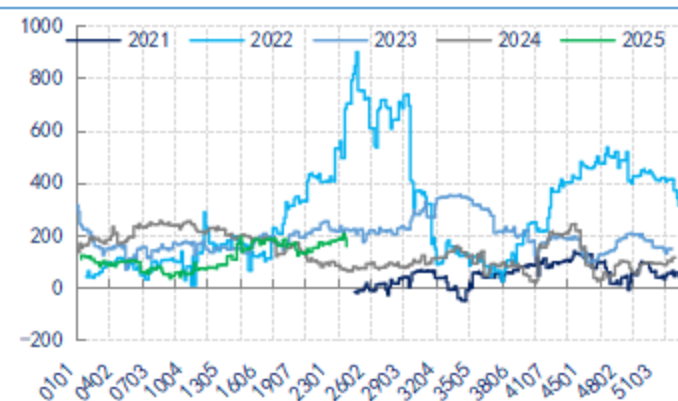
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



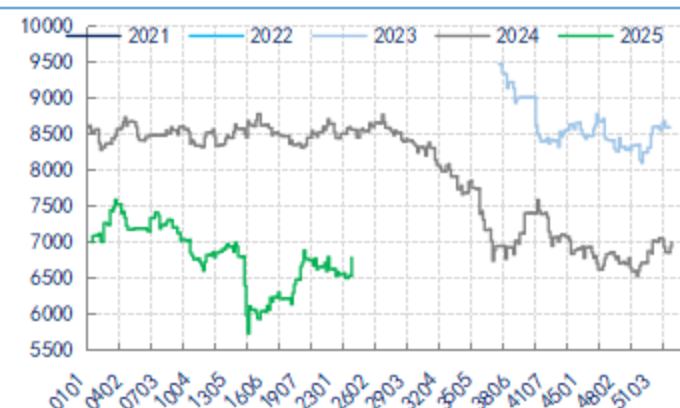
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



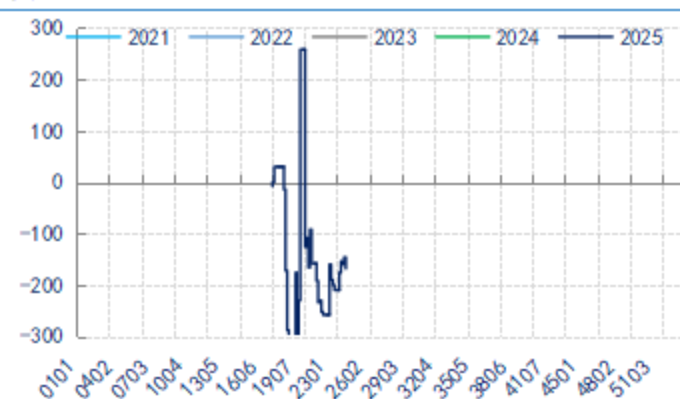
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



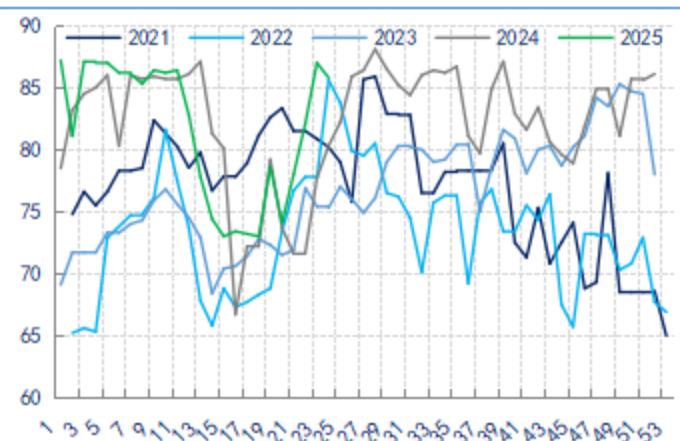
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



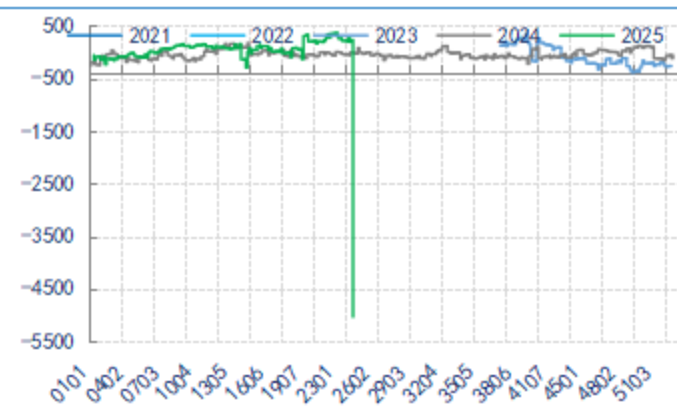
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



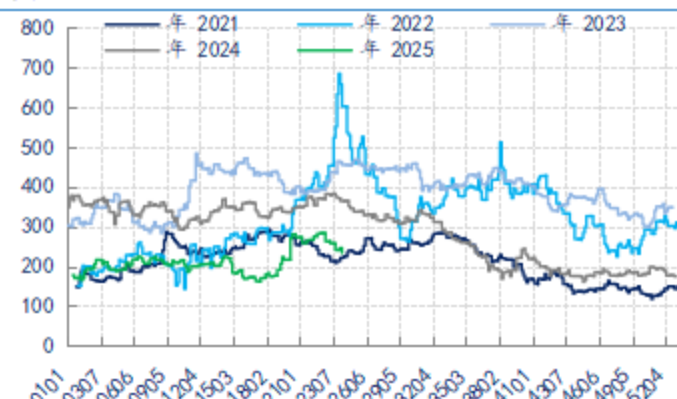
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



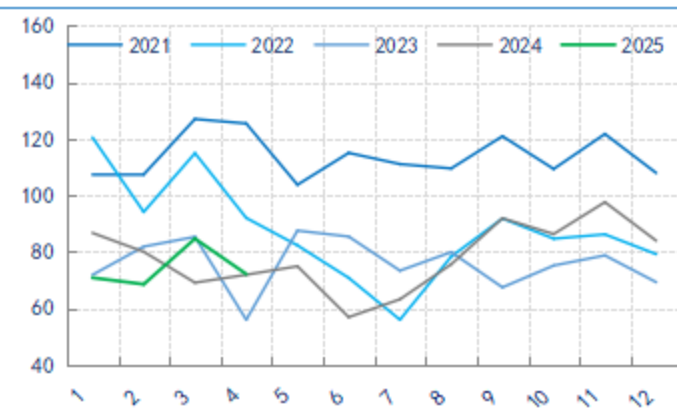
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



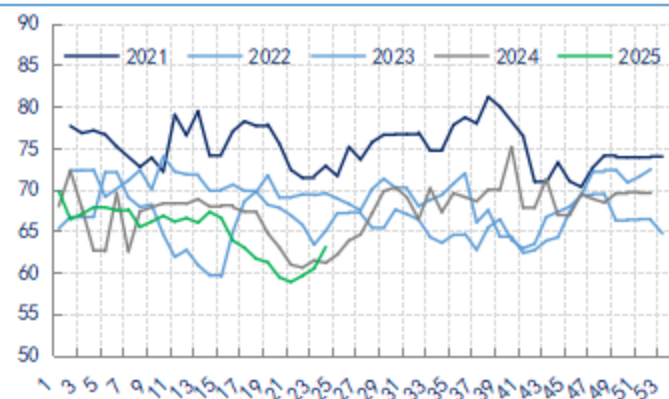
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



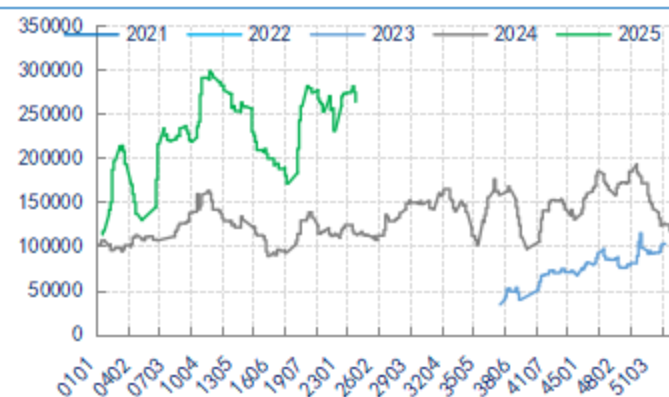
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

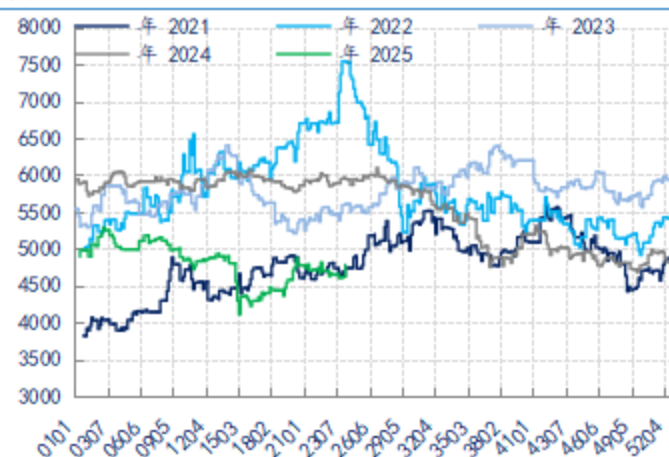
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

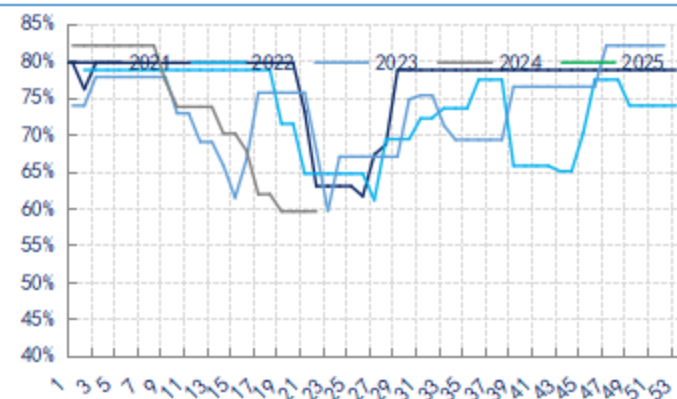
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



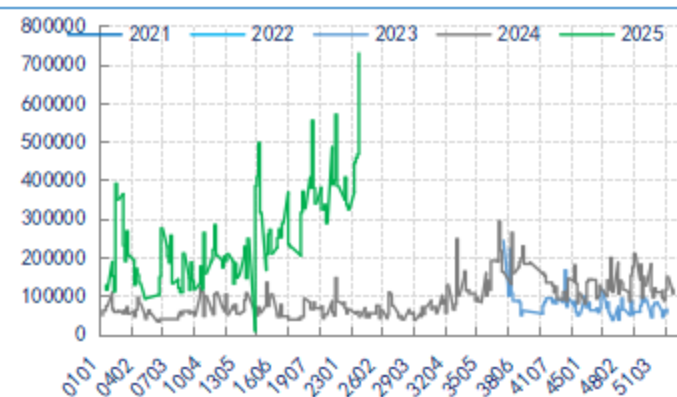
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



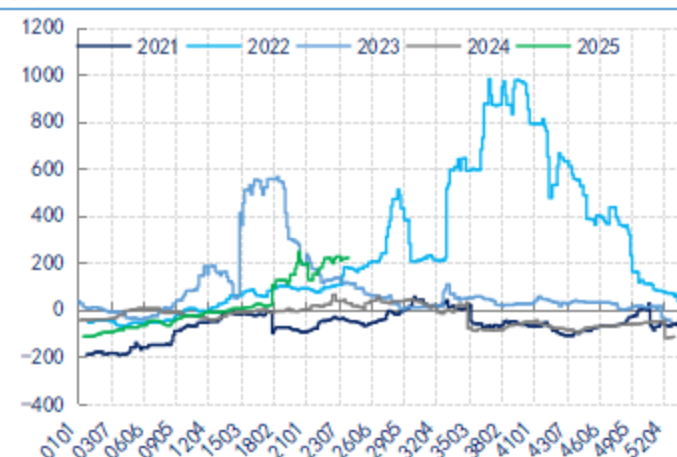
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



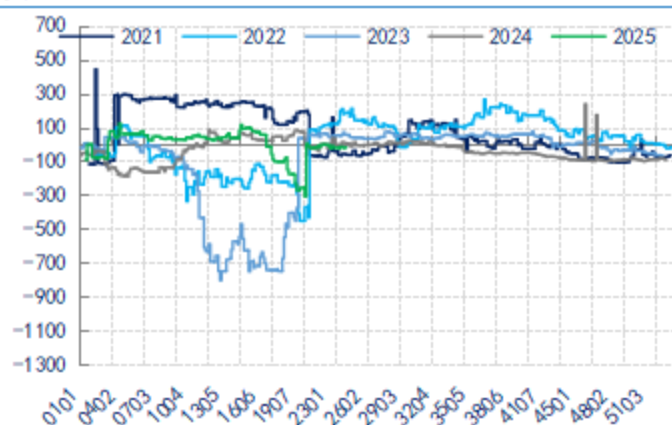
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



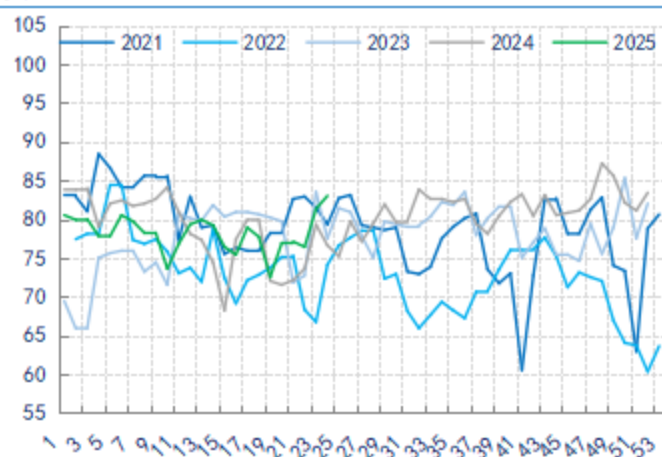
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



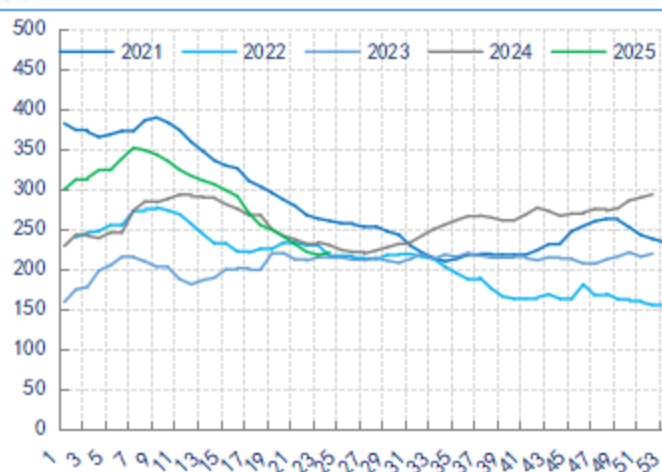
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



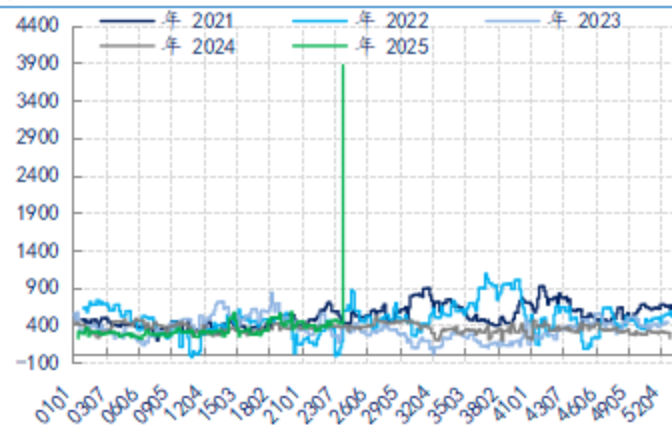
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



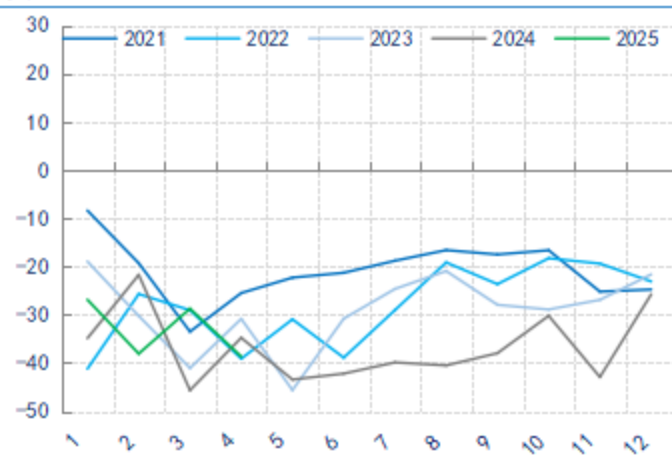
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



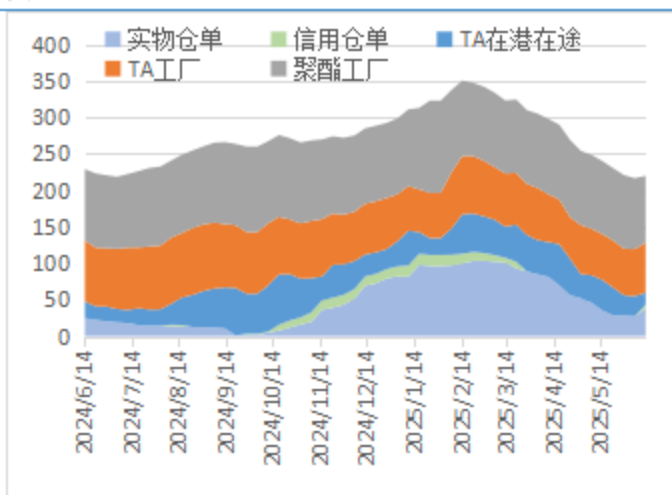
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



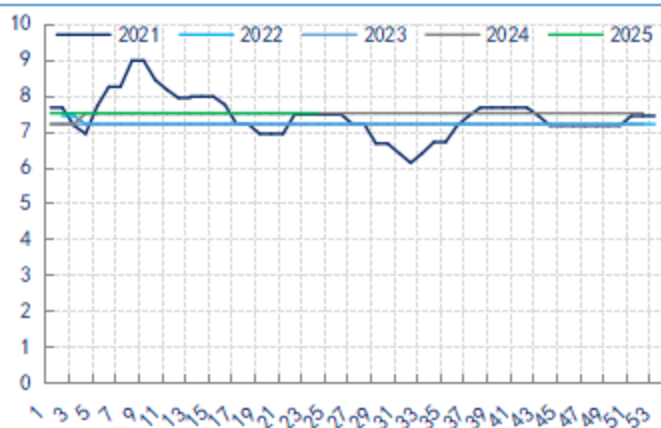
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



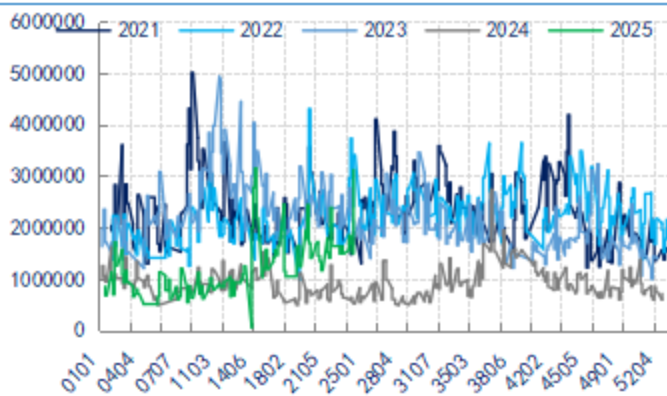
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



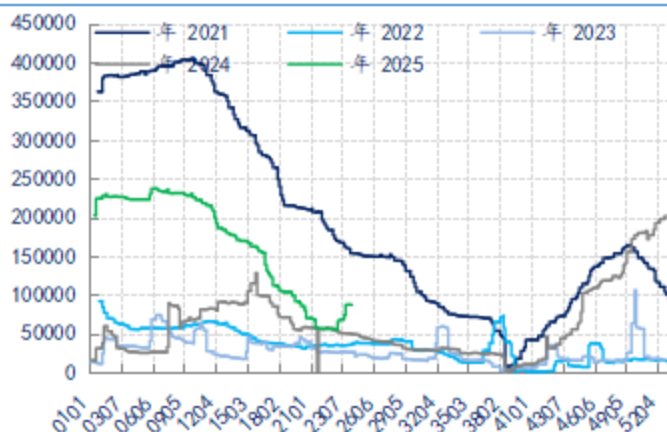
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



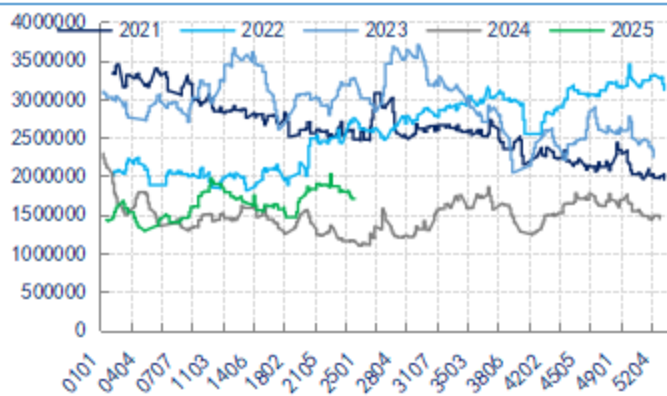
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

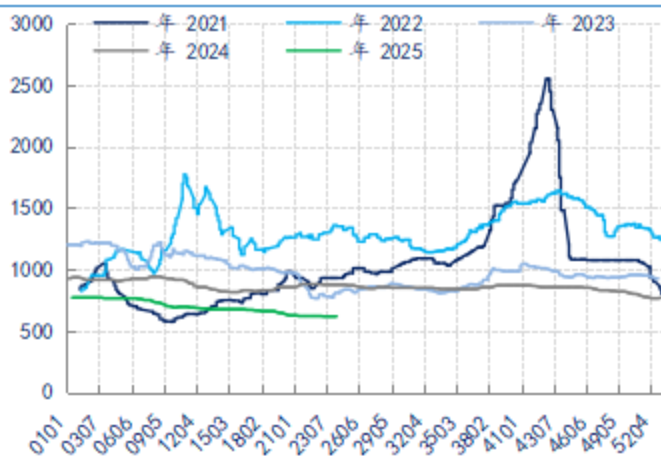
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

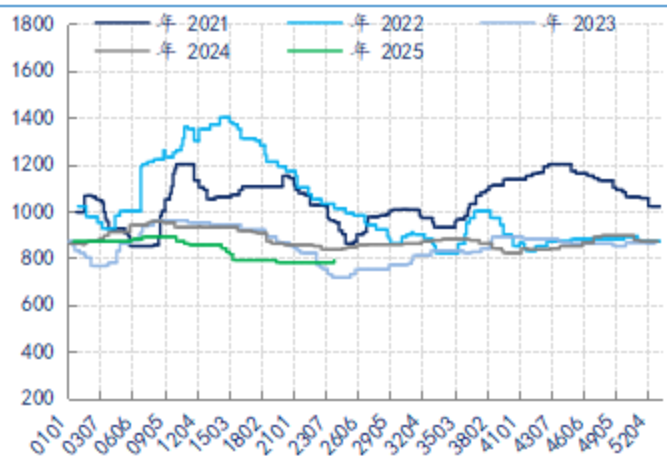
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



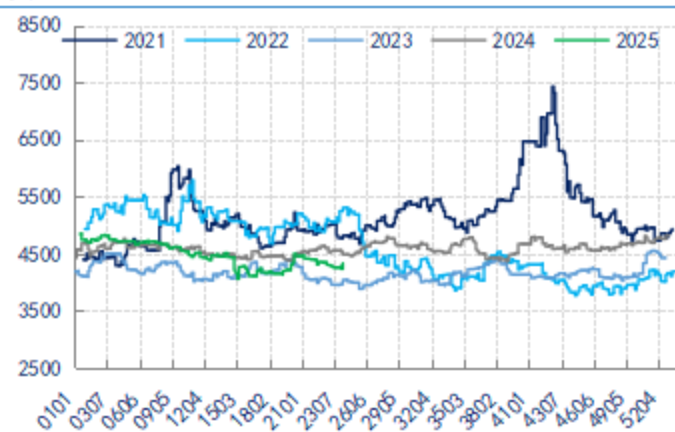
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



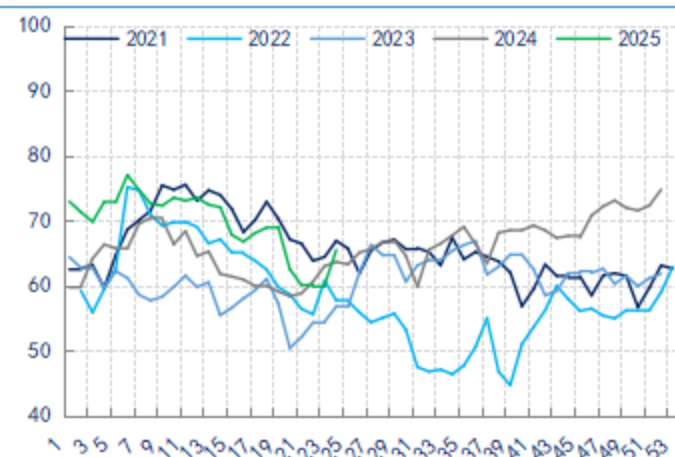
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



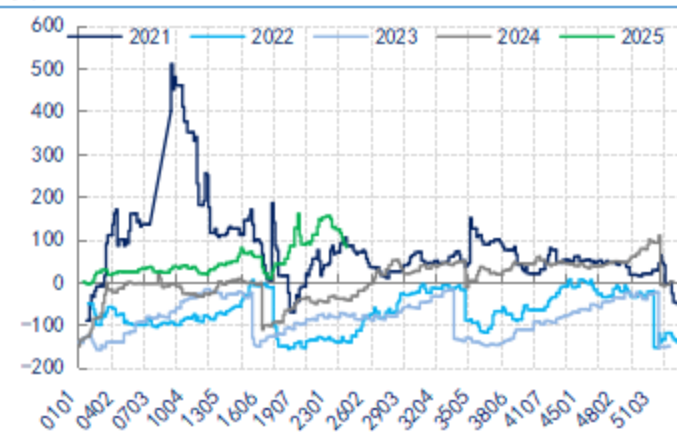
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



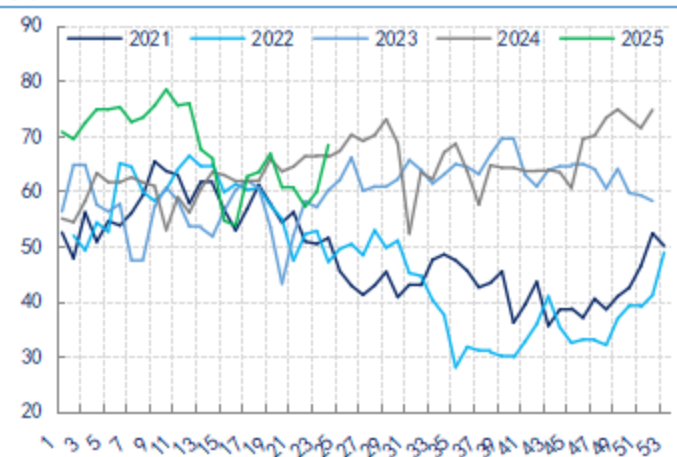
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



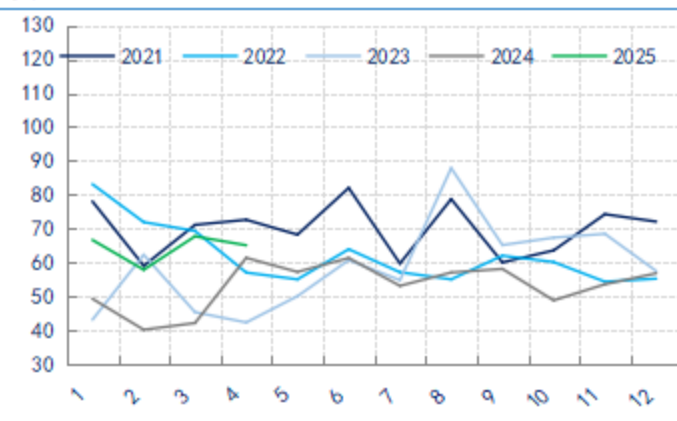
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



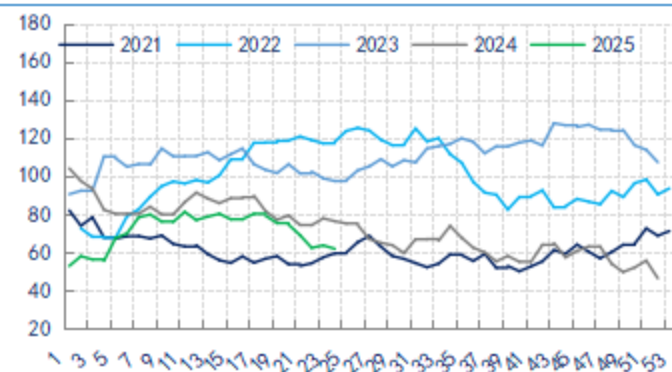
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



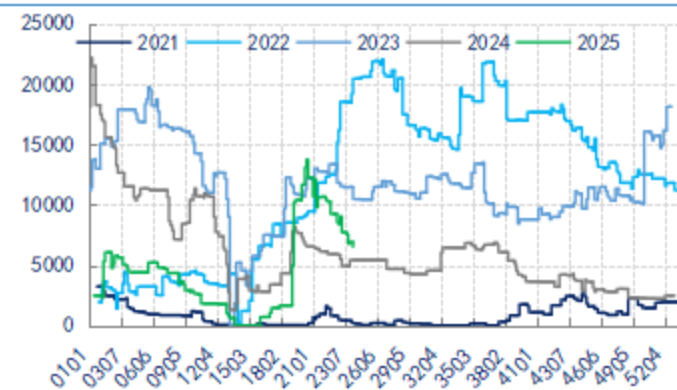
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



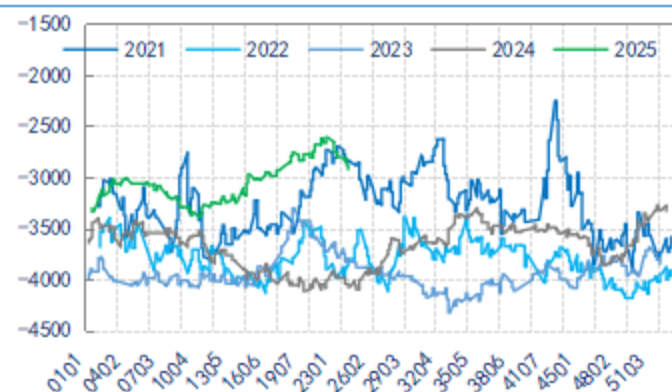
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



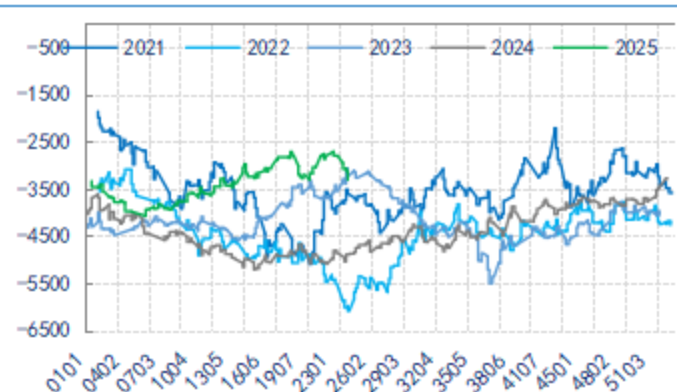
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



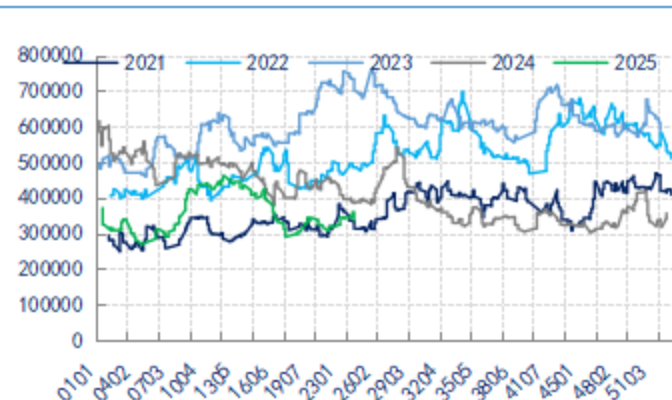
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



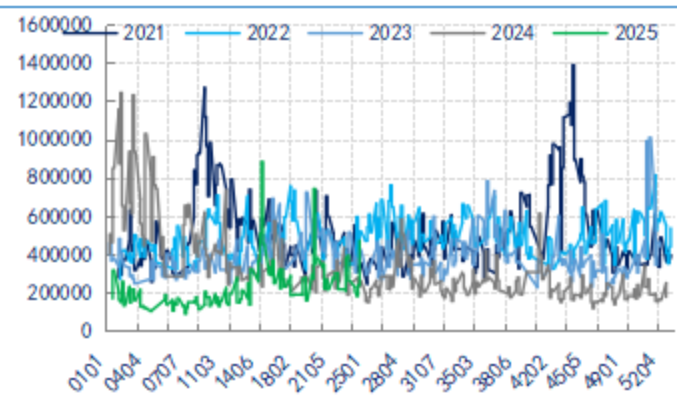
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

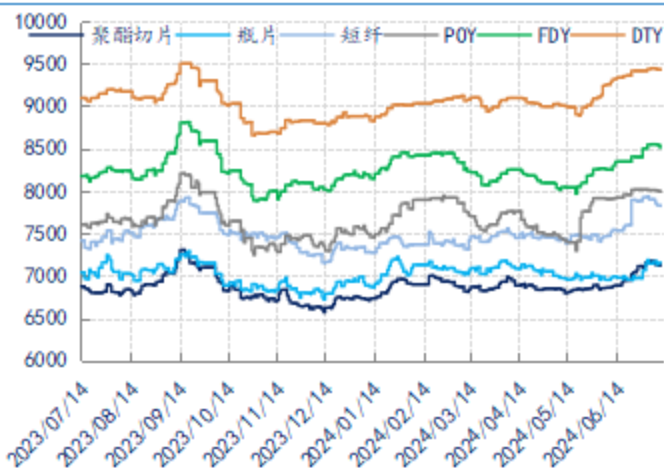
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

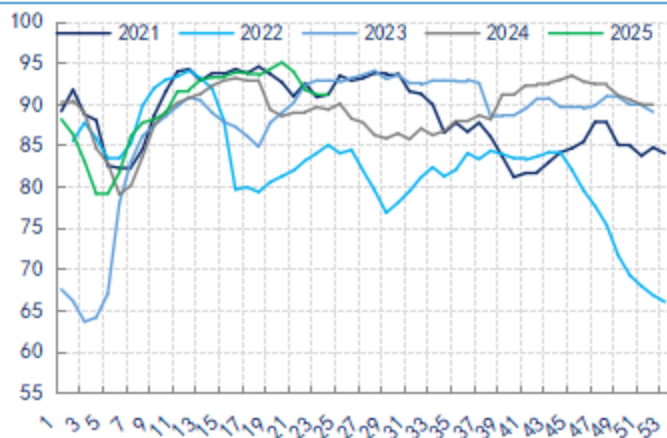
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



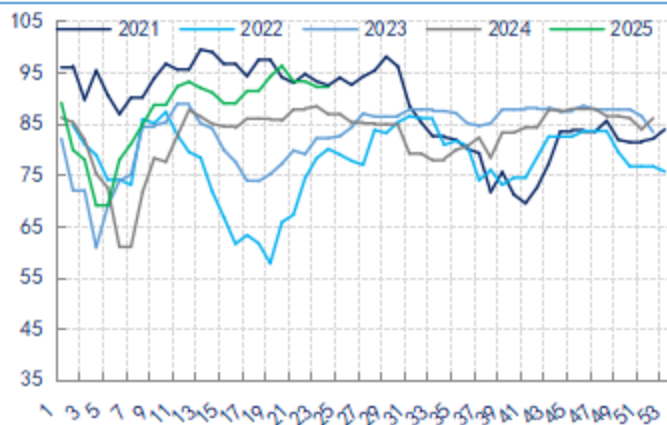
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



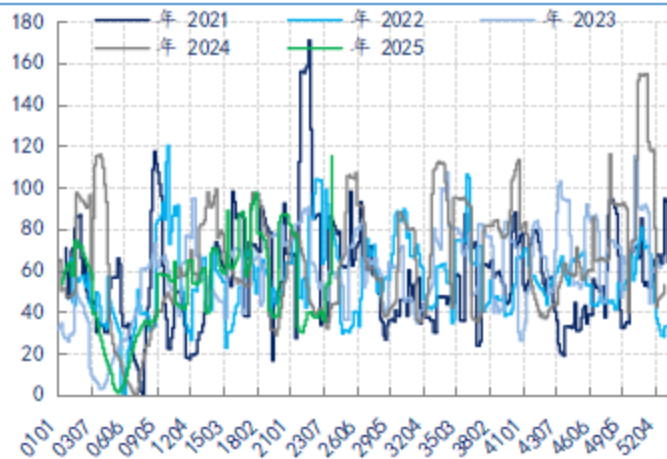
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



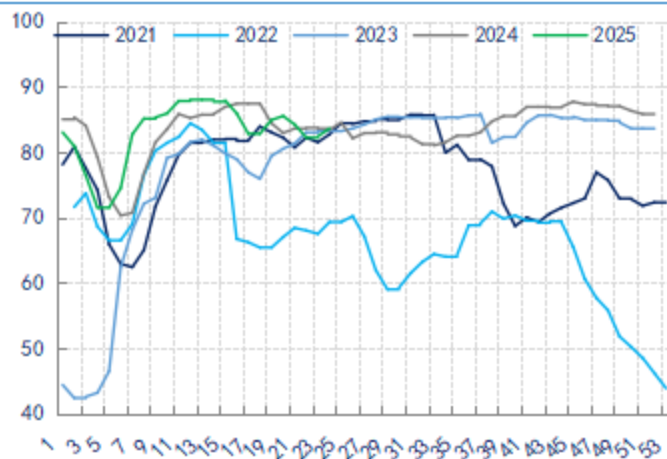
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



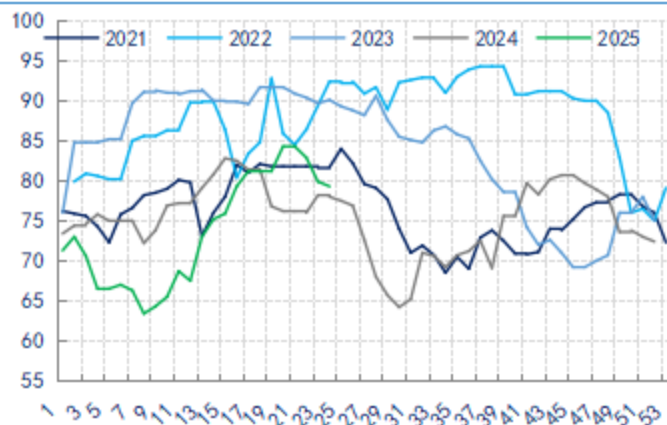
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



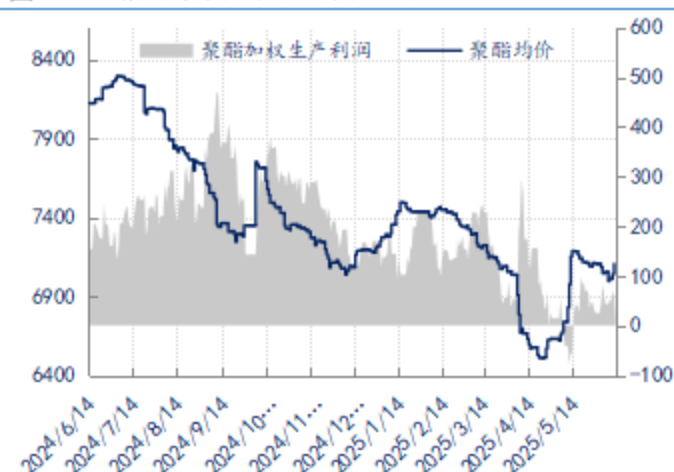
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



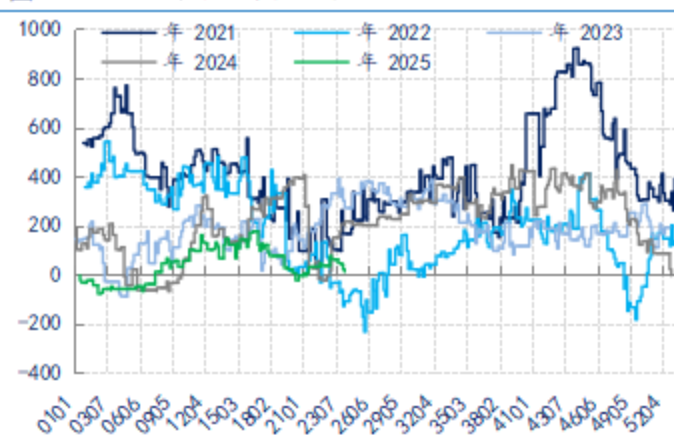
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



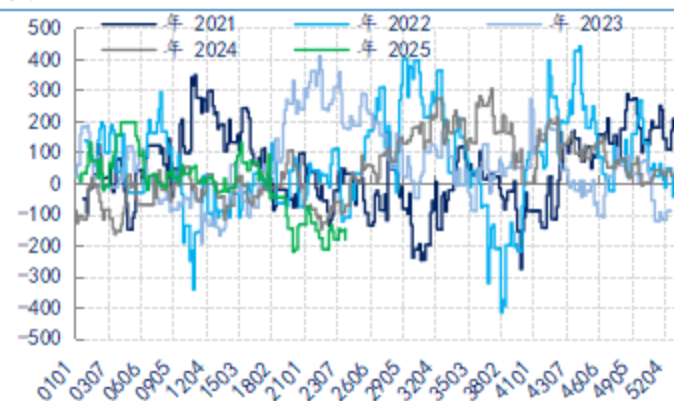
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



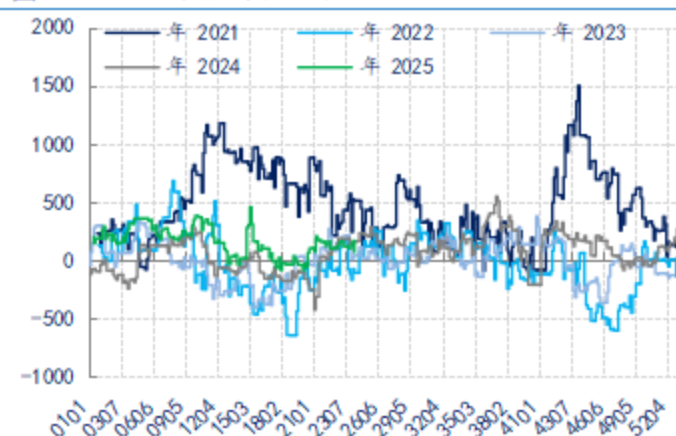
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



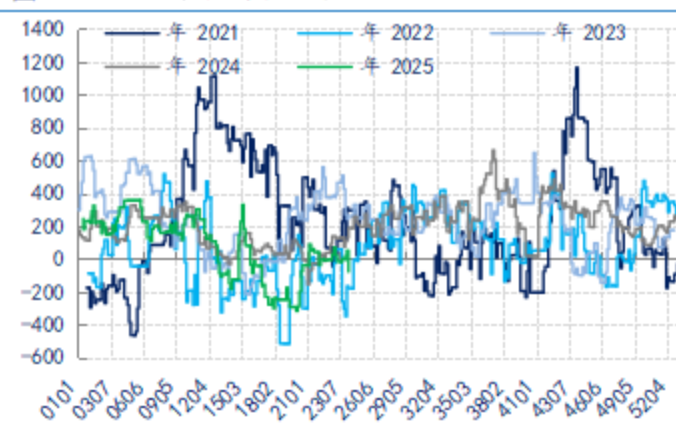
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



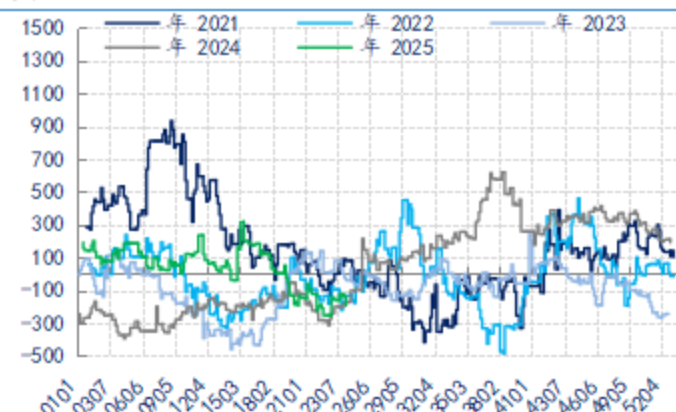
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



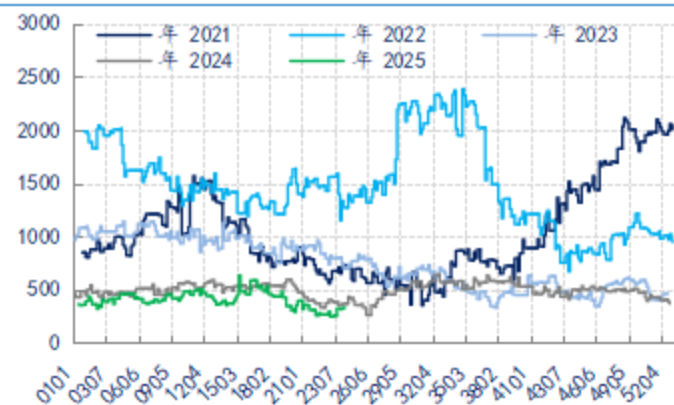
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



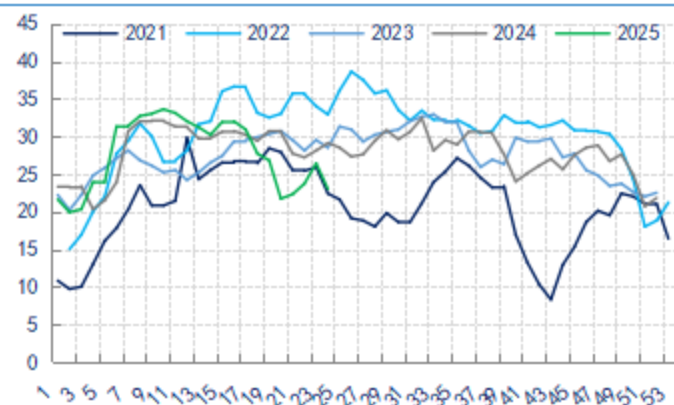
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



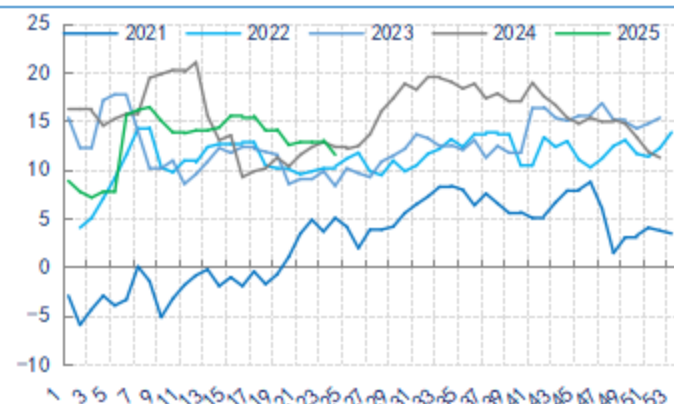
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



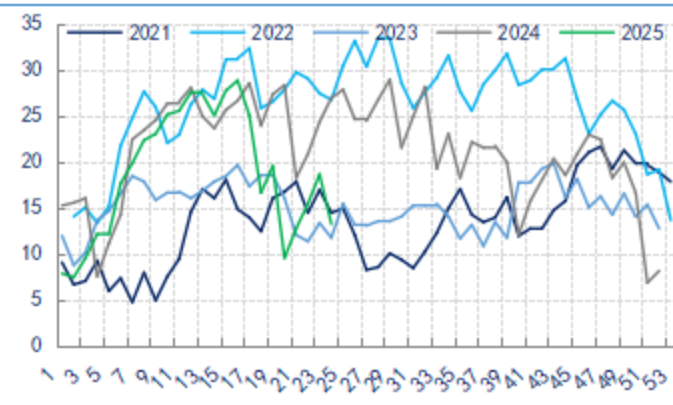
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



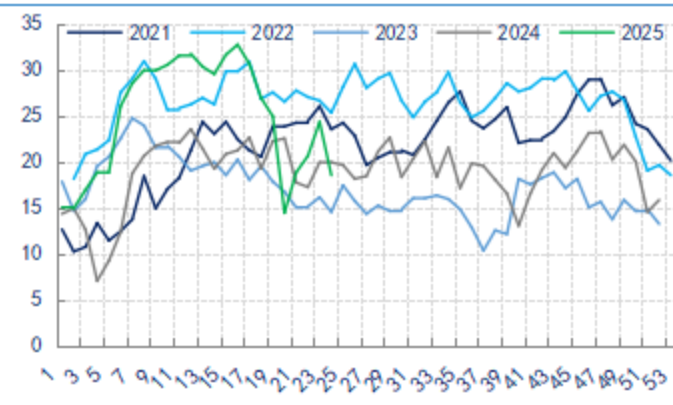
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



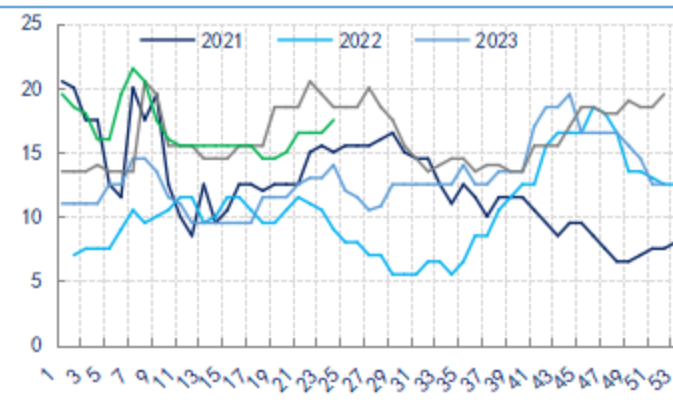
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

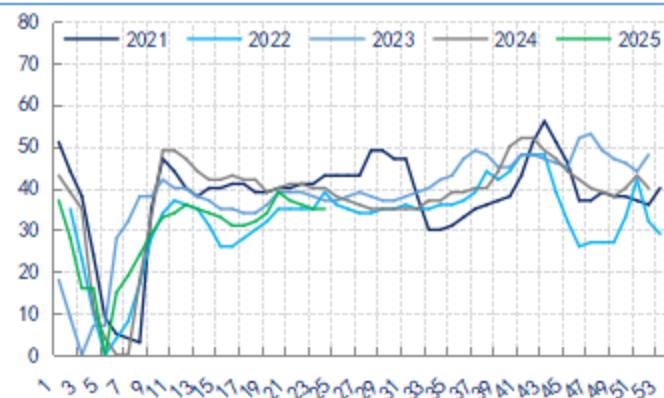
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

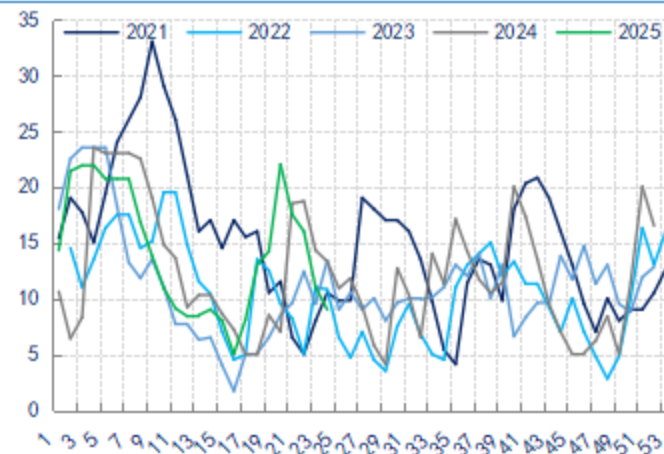
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



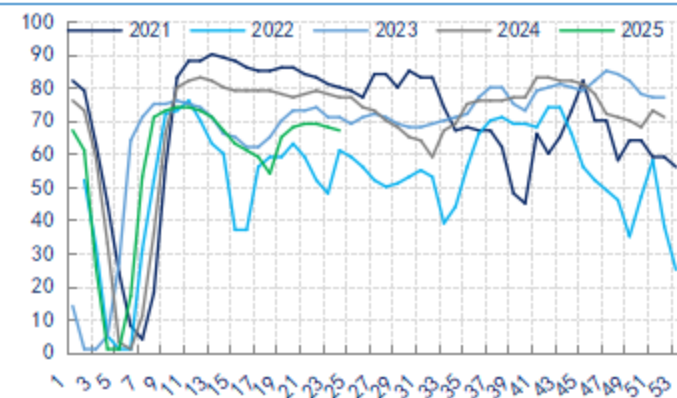
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



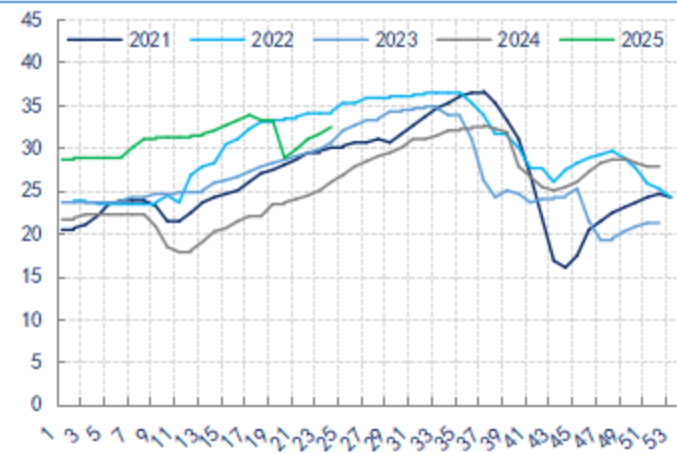
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>