

能化组

TA 跟随原料暴跌 EG 油价影响下挫

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

一、行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 6752, -324; 基差 09+289, -55

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4778, -200; 基差 09+255, -14

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4271, -230; 基差 09+67, -10

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格跳水暴跌后僵持运行。上周 PX 价格跟随成本端大幅下跌, 不过在目前 PX 供需偏紧, 且现货市场买气持续提升的情况下, PX 价格止跌反弹, PXN 也继续走扩。

PTA: 上周国际原油价格跳水暴跌后僵持运行, PTA 成本端崩塌。上周 PTA 装置变动不多, 逸盛新材料降负运行, PTA 负荷降至 77.7%, 聚酯负荷降至 91.4%, PTA 供需格局环比改善。上周 PTA 现货基差涨后回落。

MEG: 7 月起 MEG 供需将转向宽平衡, 内外盘供应同步呈现增量。国内市场来看, 合成气制板块恢复效率良好, 目前负荷已运行至 71% 偏上, 后续仍有阳煤寿阳、红四方、天盈重启计划。外盘供应同样表现宽松。8-9 月来看 MEG 将呈现明显累库, 基本面宽松预期下市场心态偏弱为主。

三、展望与操作建议:

PX: 地缘因素消退, PX 重回基本面交易, 供需看, 近端仍有部分 PX 装置进行检修, 整体供应未有明显提升, 而下游 PTA 和聚酯开工仍较高, 以及三季度新 PTA 投产, 需求支撑下 PX 供需面略紧。同时近期现货市场买气提升也为 PX 提供支撑, 因此即使成本端波动, 总体看 PX 基本面对 PXN 仍具备支撑。

PTA: 上周伊以停火后, 油价迅速回吐地缘溢价后重回震荡, 上游成本支撑塌陷, PTA 期货盘面跟随走低, 不过供需结构上, PTA 自身并未累库, 预计短期内 PTA 现货价格仍跟随成本端震荡调整, 现货基差区间波动。关注 7 月聚酯降负情况。

MEG: 上周港口库存下降, 但是 7 月初外轮到货集中, 后续显性库存将逐步回升。国内外供应逐步恢复, 三季度 MEG 供需转向累库, 整体幅度在 20 万吨附近, 场内现货流动性将持续释放。另外近期聚酯产销偏弱且终端负荷有所下滑, 后续产业链矛盾将逐步向上传导。预计短期 MEG 价格重心弱势调整为主。

四、风险点:

- 1、中东地缘事件
- 2、聚酯减产进程

一、数据中心

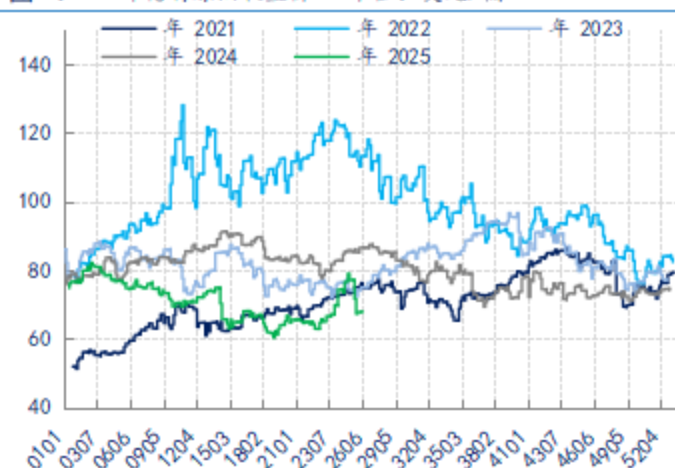
2025-06-27	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	67.77	0.04	-9.24
	PX主力收盘	元/吨	6752	30	-324
	PX基差	元/吨	289	-30	-55
	PX主力月差	元/吨	206	8	-26
	TA主力收盘	元/吨	4778	8	-200
	TA基差	元/吨	255	-4	-14
	TA主力月差	元/吨	-154	4	16
	EG主力收盘	元/吨	4271	-22	-230
	BG基差	元/吨	67	-4	-10
	EG主力月差	元/吨	54	3	86
现货	汇率	人民币/美元	7.162	0.0000	-0.0075
	石脑油	美元/吨	570	1	-76.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	685	-5	-52
	MX_CFR中国	美元/吨	743	3	-39
	PX_CFR中国	美元/吨	853	0	-45
	PTA内盘现货	元/吨	5025	5	-250
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	850	0	20
	动煤_5500	元/吨	618	0	1
	MBG内盘现货	元/吨	4346	-33	-248
	EO华东现货	元/吨	6400	0	50
	聚合成本	元/吨	5752	-7	-297
	半光切片	元/吨	5905	0	-195
	水瓶片	元/吨	6043	8	-187
	POY 150/48	元/吨	7075	-90	-90
	FDY 150/96	元/吨	7360	-115	-105
	DTY 150/48	元/吨	8330	-80	-100
	短纤 1.4D	元/吨	6805	-50	-190
	长丝7天平均产销	%	46	-0	-52
利润	石脑油裂解	美元/吨	60	1	-6
	PX-N价差	美元/吨	283	-1	31
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	63	1	22
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-52	-4	-4
	PX-MX_亚洲	美元/吨	118	11	8
	PX-MX_美湾	美元/吨	62	23	20
	甲苯美亚价差	美元/吨	207	-1	29
	MX美亚价差	美元/吨	132	-12	-13
	PX中美价差	美元/吨	-69	-14	-13
	TA现货加工差	元/吨	413	5	-2
	TA进口利润	元/吨	-508	5	-244
	EG油制利润	美元/吨	-104	-4	34
	BG煤制利润	元/吨	-13	-33	-251
	EG进口利润	元/吨	-41	-7	-4
	切片利润	元/吨	-197	7	102
	瓶片利润	元/吨	291	15	110
	POY利润	元/吨	173	-83	207
	FDY利润	元/吨	58	-108	192
	DTY利润	元/吨	55	10	-10
	短纤利润	元/吨	-47	-43	107

开工	PX开工率	%	83.8		-1.8
	TA开工率	%	77.7		-1.4
	EG整体开工率	%	68.8		-1.0
	EG煤制开工率	%	71.9		2.7
	聚酯开工	%	91.4		-0.6
	涤短开工	%	93.8		-1.3
	瓶片开工	%	79.3		-1.4
	江浙加弹开工	%	76.0		-1.0
	江浙织造开工	%	66.0		1.0
	江浙印染开工	%	67.0		-1.0
库存	PX仓单	张	1805	0	1800
	TA仓单	张	35022	-930	-1782
	EG仓单	张	5847	-100	-200
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		1.0
	EG聚酯工厂备货	天	12.0		0.5
	POY库存_江浙	天	17.5		3.1
	FDY库存_江浙	天	23.2		2.4
	DTY库存_江浙	天	25.1		2.0
	涤短库存_江浙	天	12.8		0.7
	瓶片库存	天	17.5		-1.0
	织造原料	天	10.3		-1.6
	坯布库存	天	33.0		0.8

二、图表中心

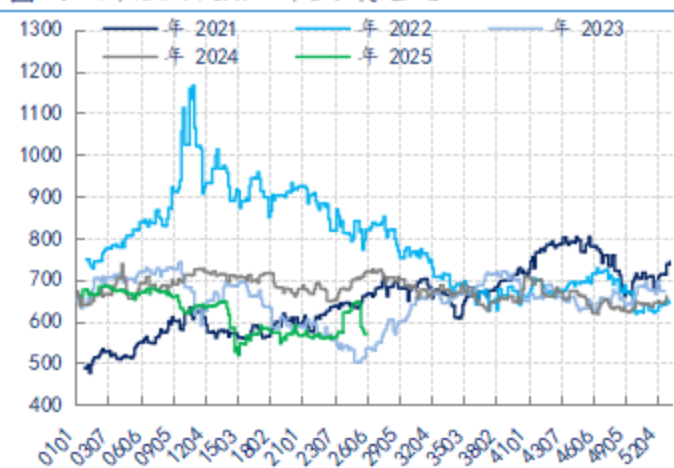
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



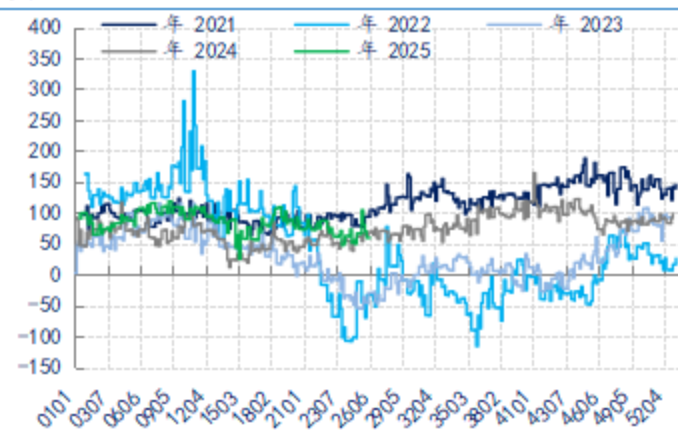
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



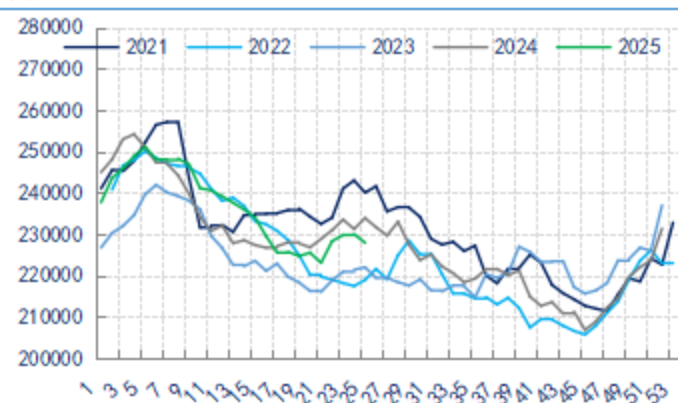
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



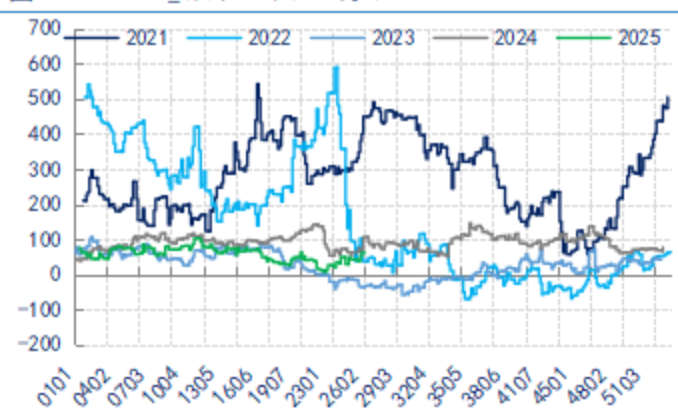
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



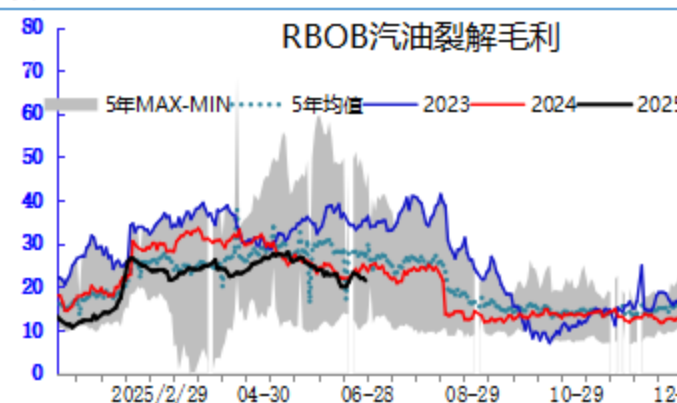
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



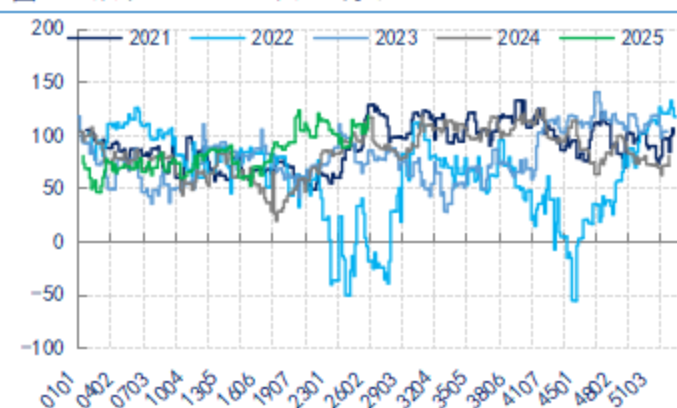
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



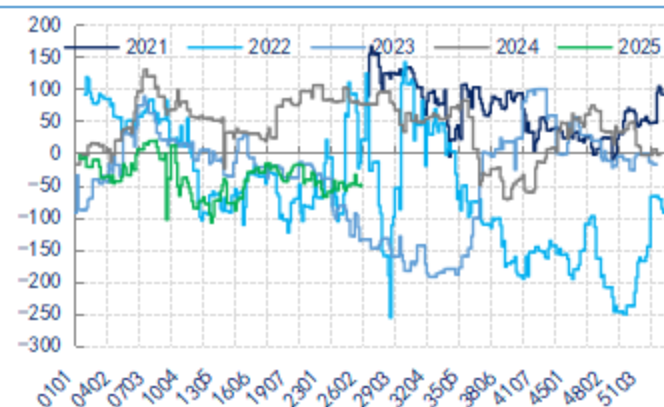
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



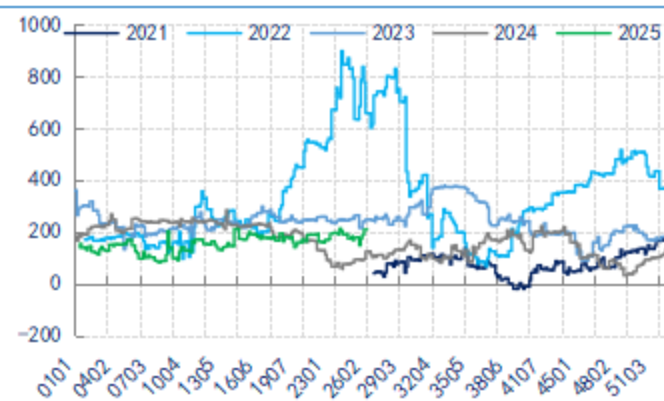
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



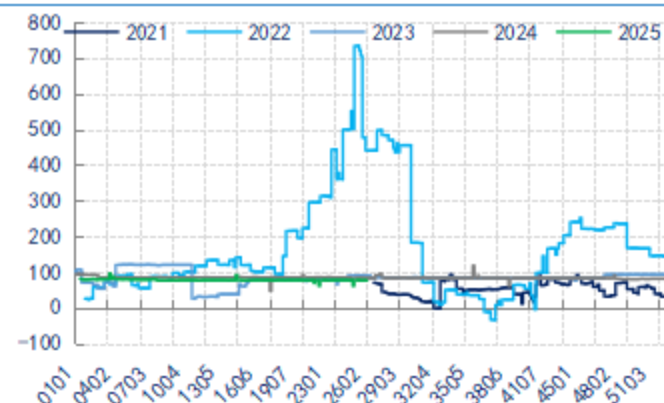
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



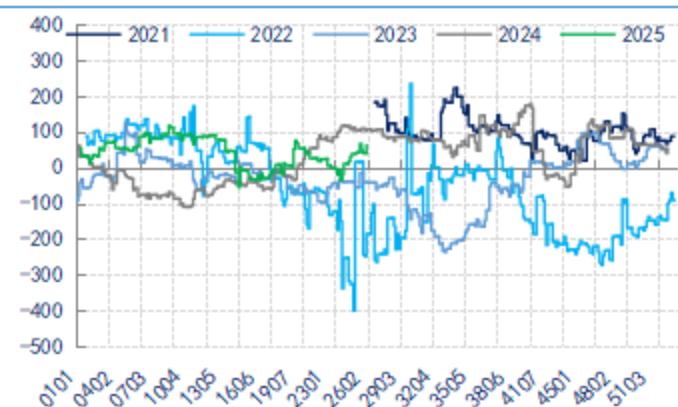
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



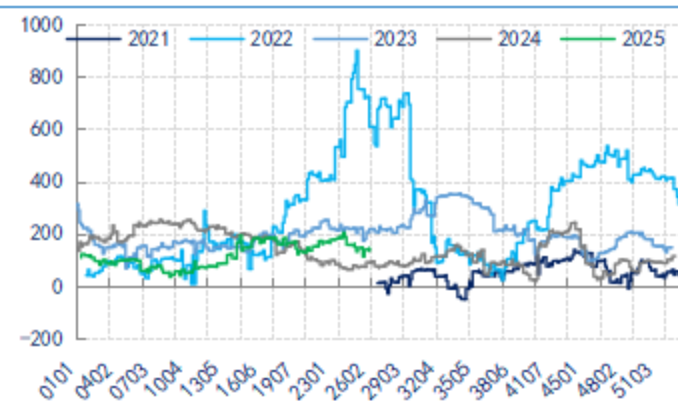
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



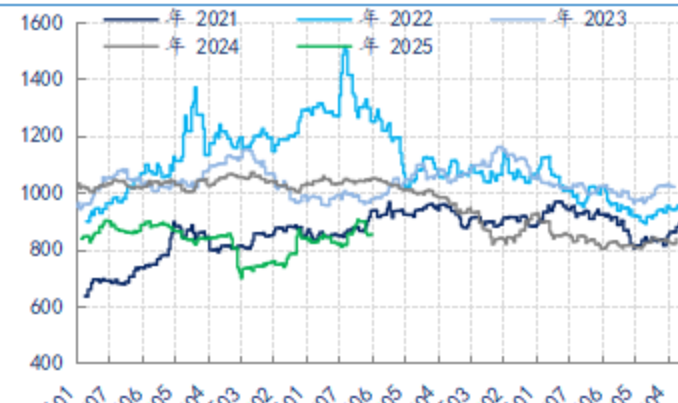
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



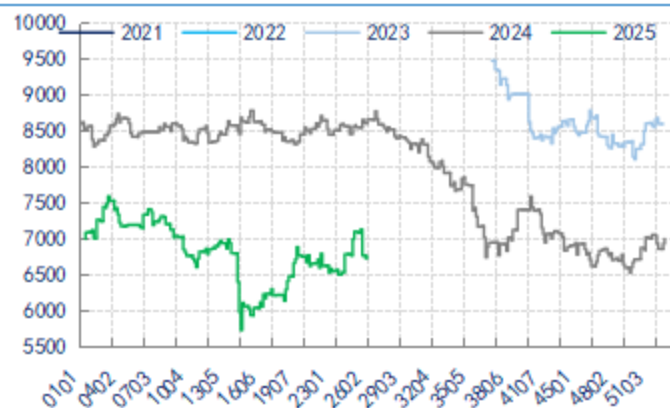
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



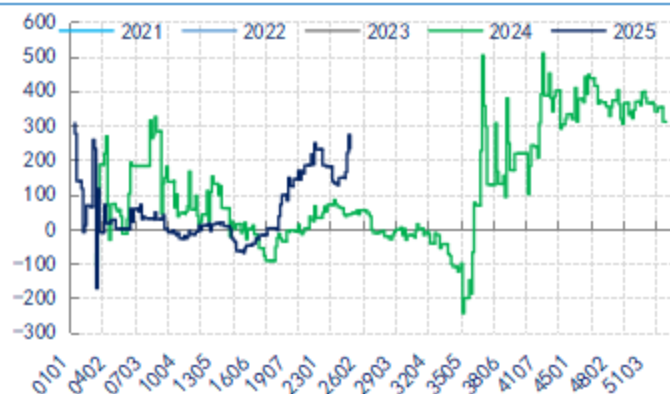
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



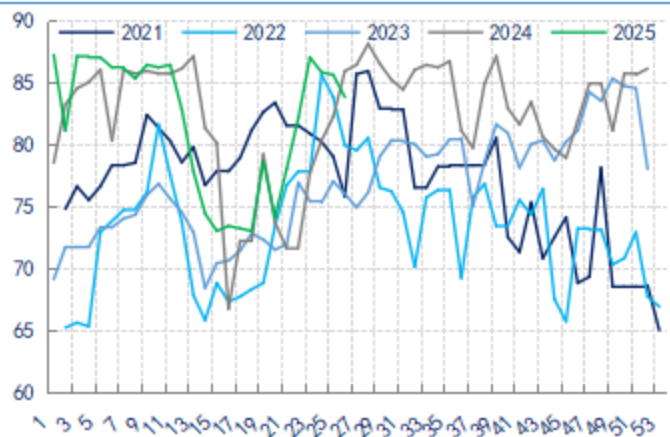
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



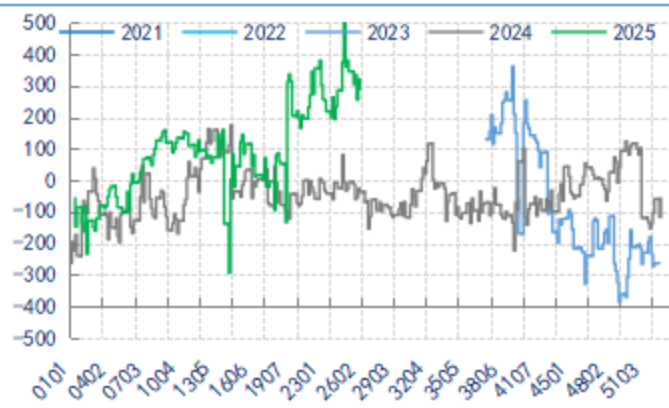
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



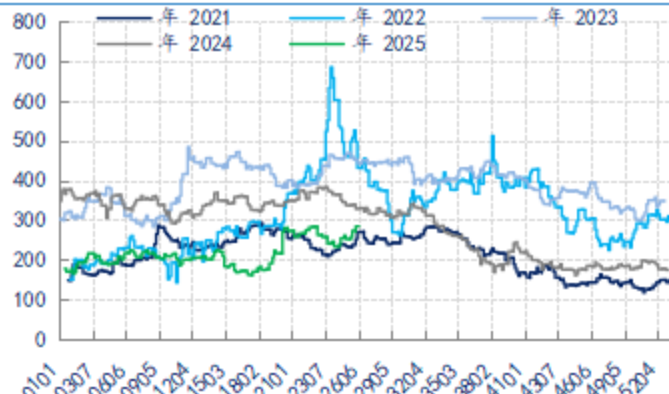
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



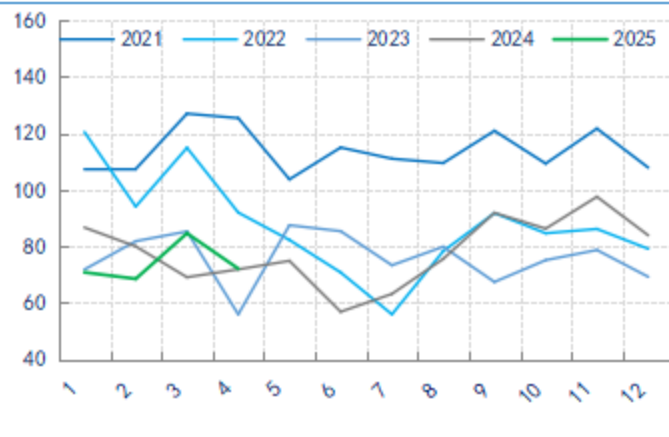
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



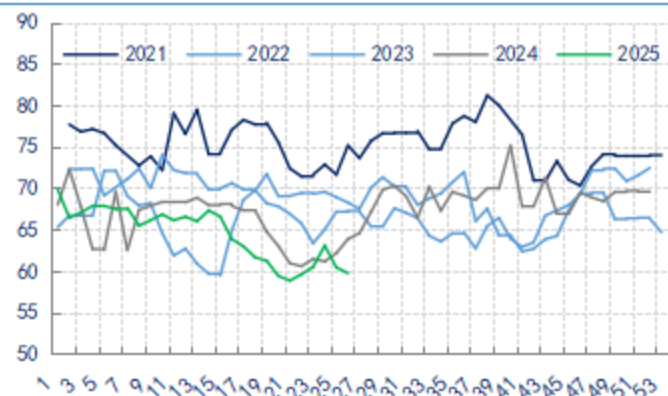
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



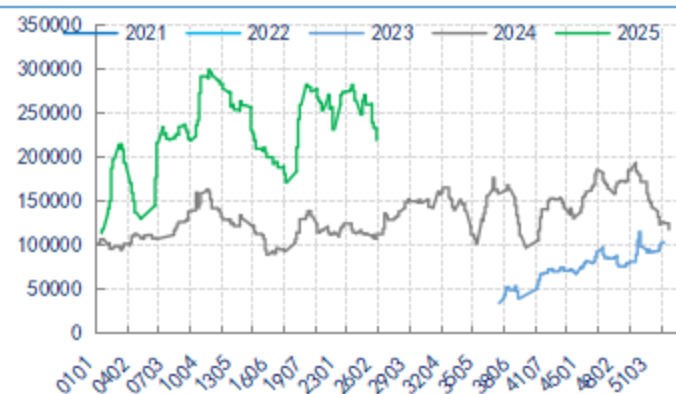
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

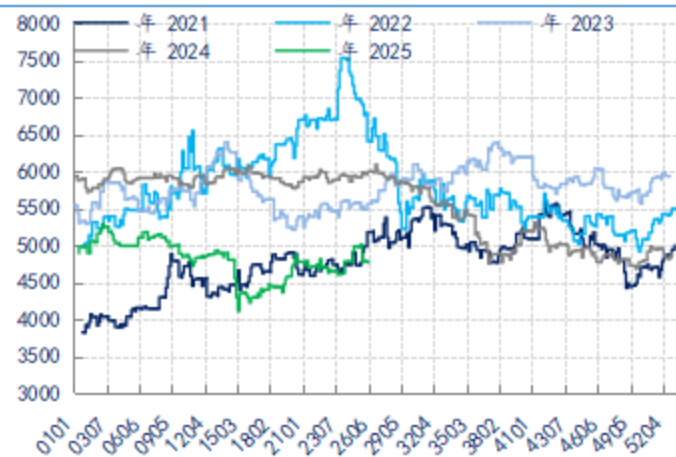
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

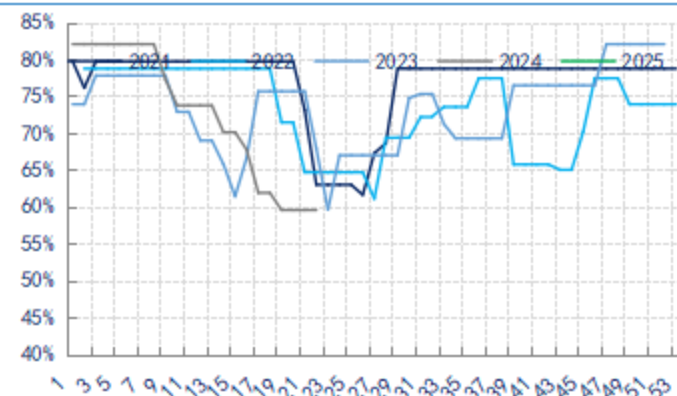
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



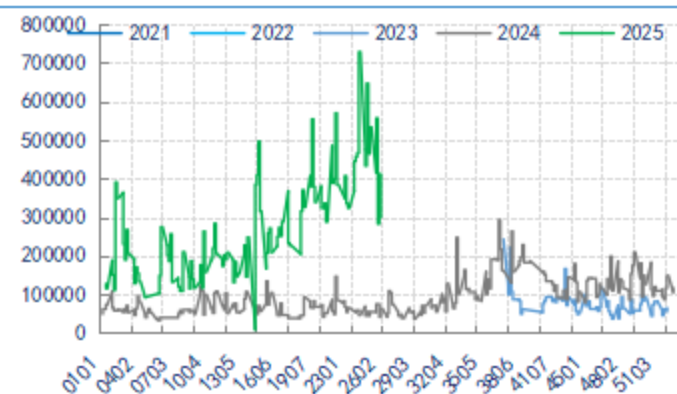
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



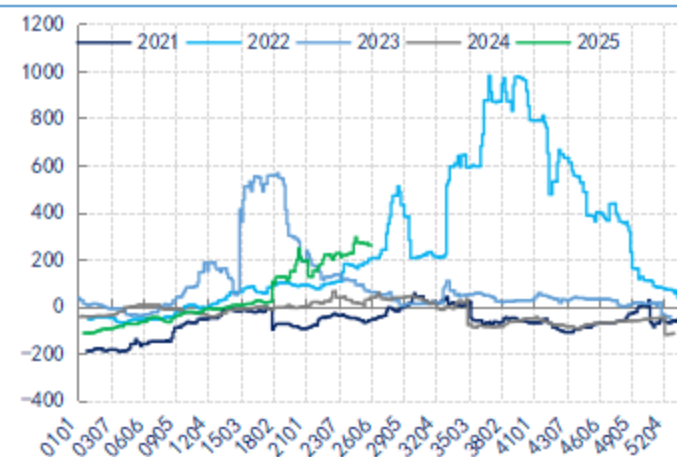
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



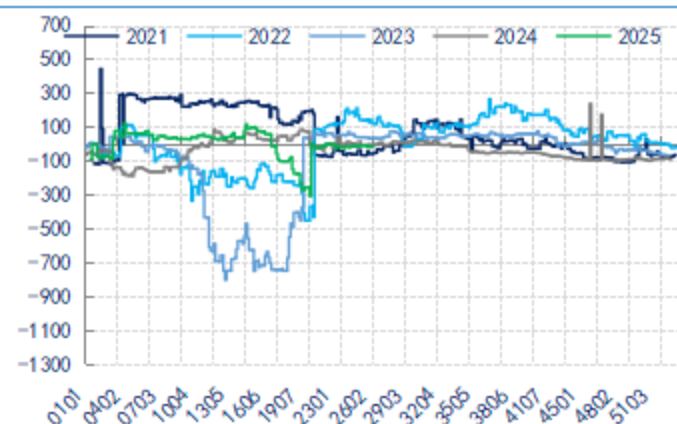
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



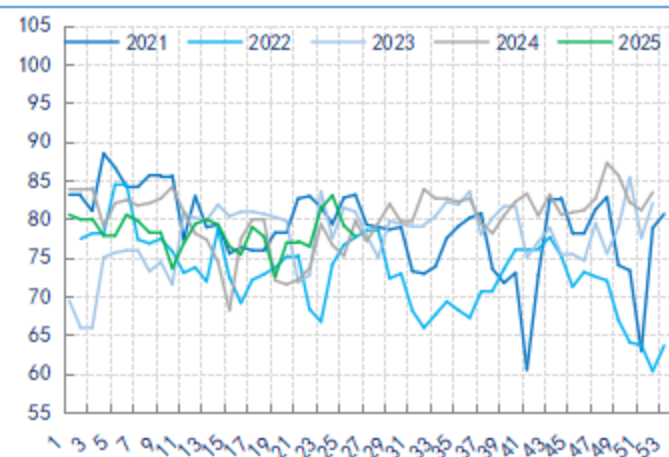
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



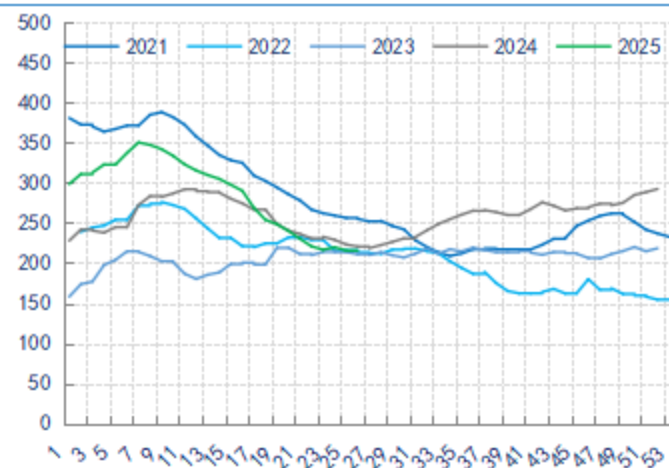
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



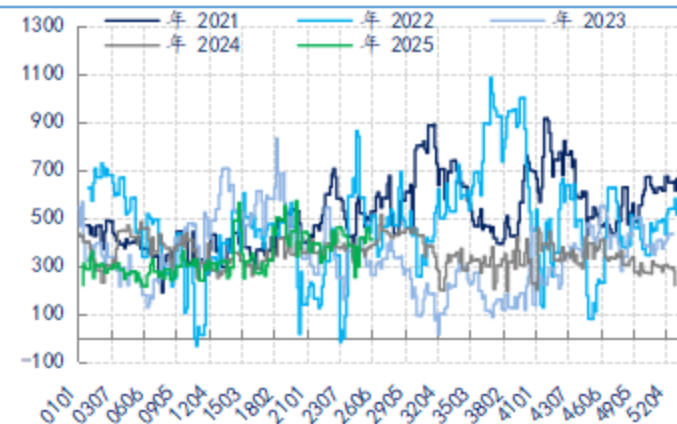
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



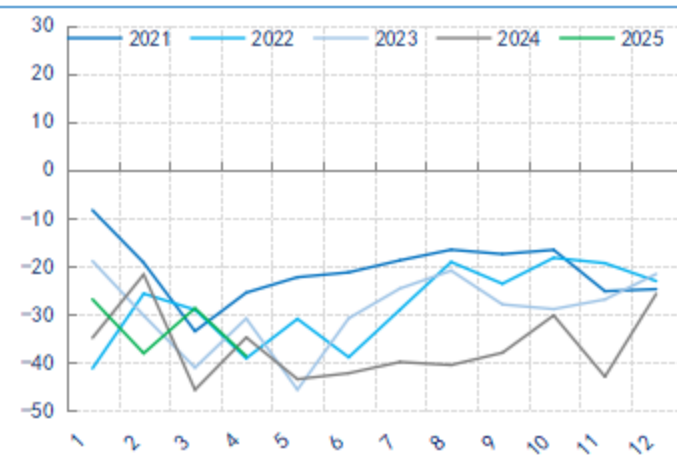
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



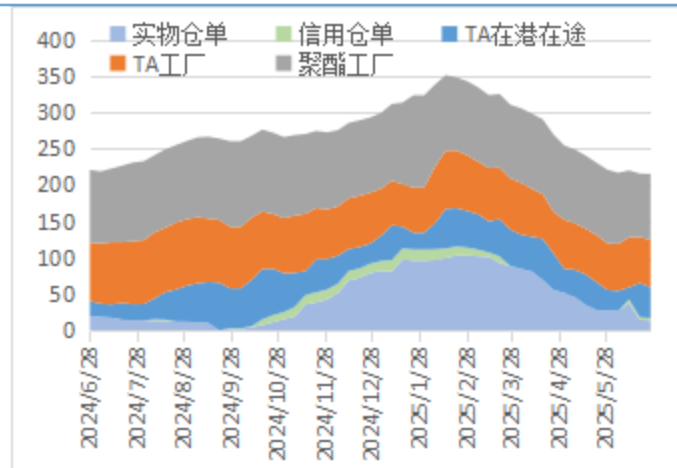
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



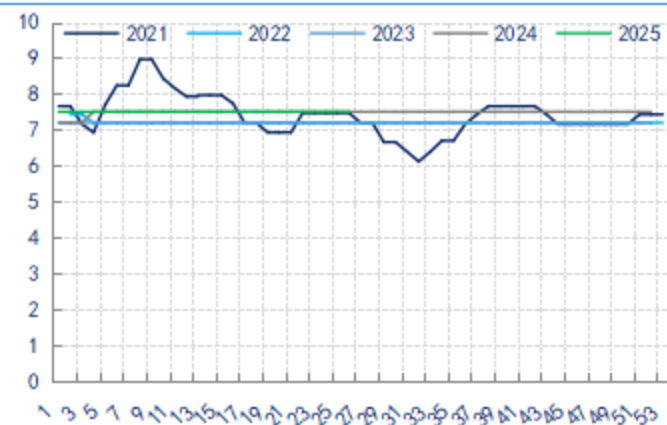
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



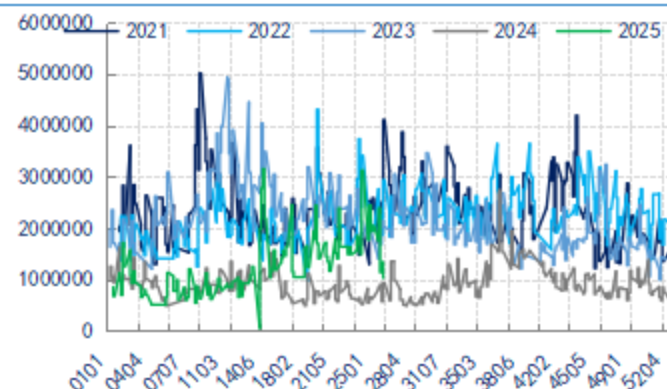
数据来源: 新世纪期货

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

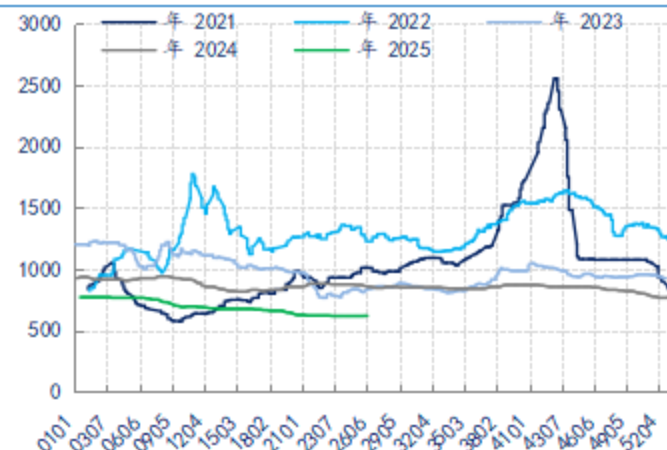
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

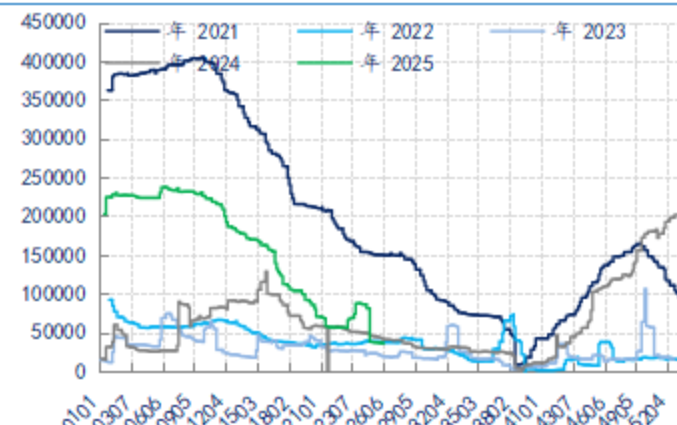
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



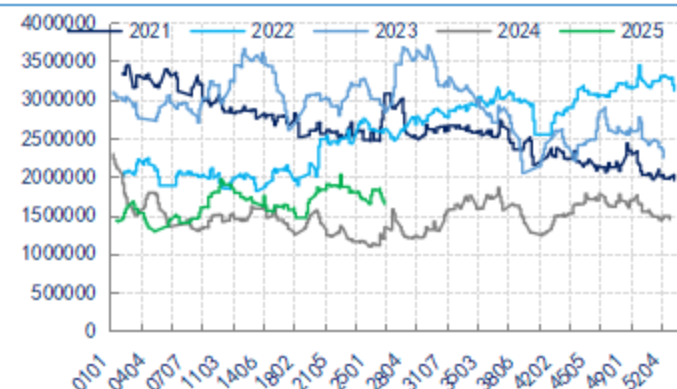
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



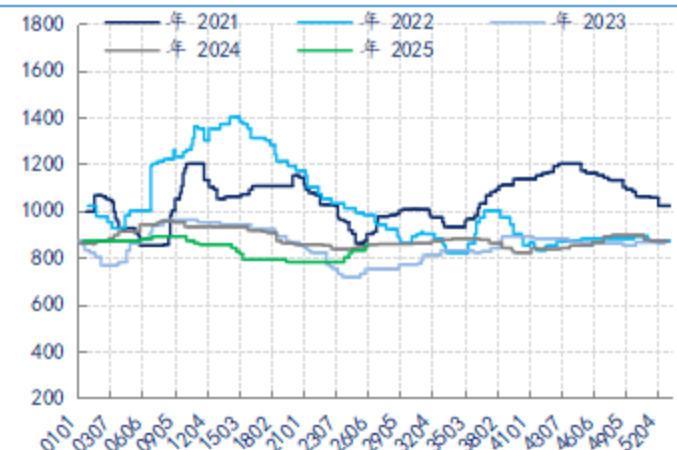
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



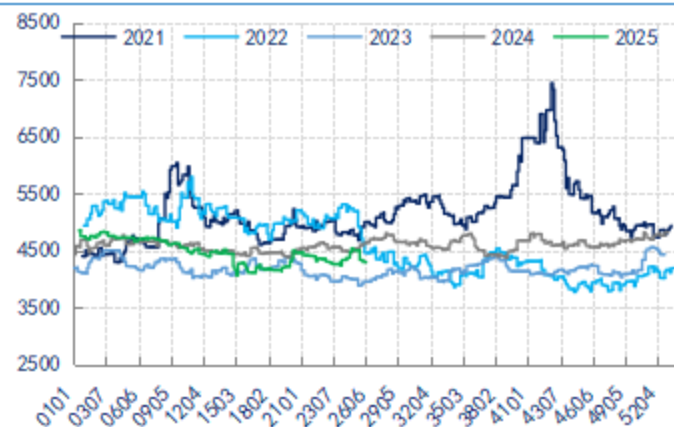
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



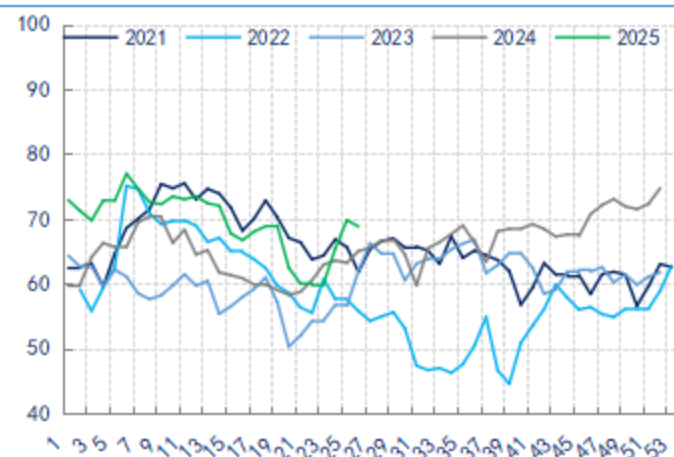
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



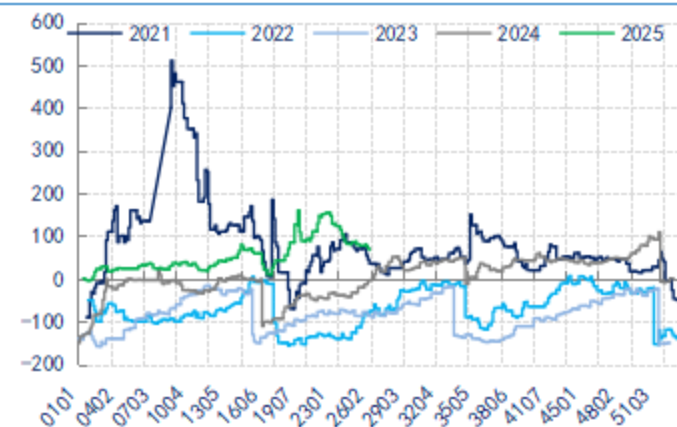
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



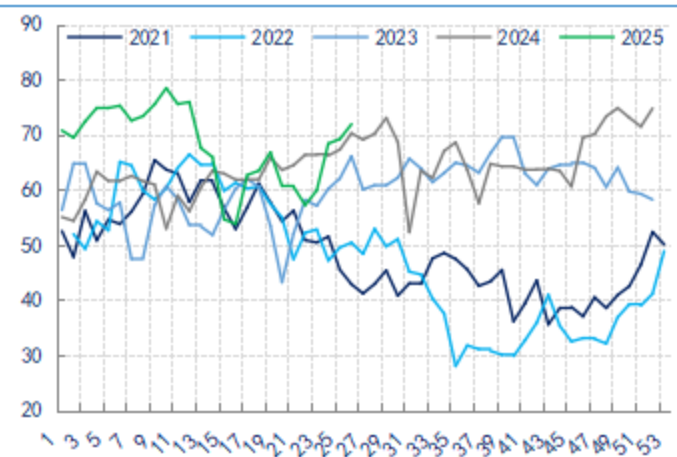
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



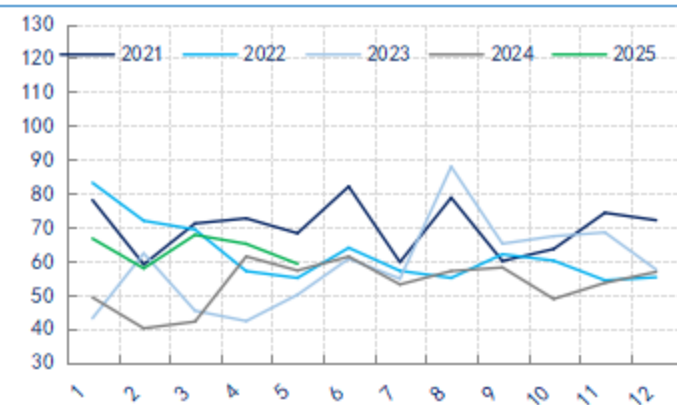
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



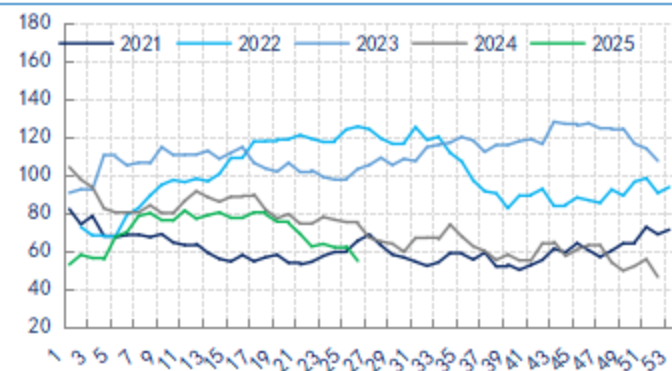
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



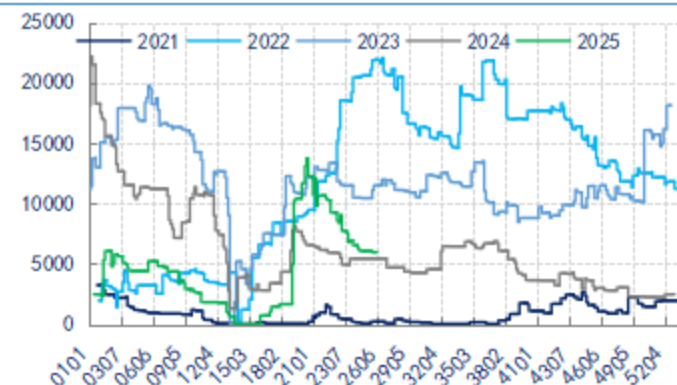
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



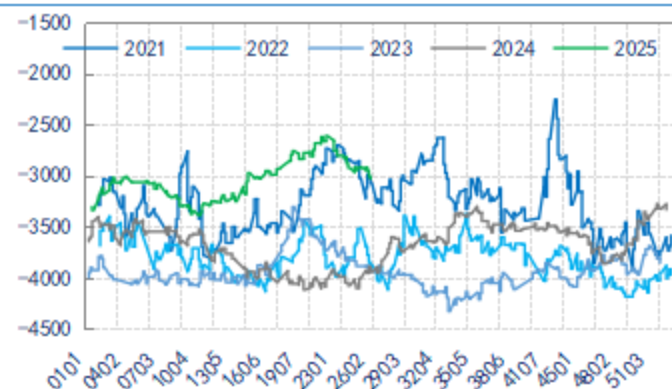
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



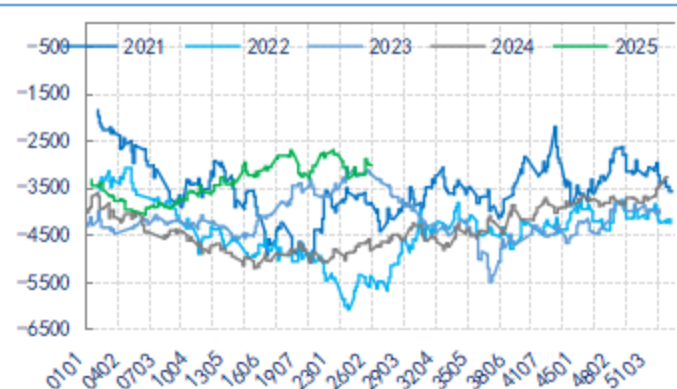
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



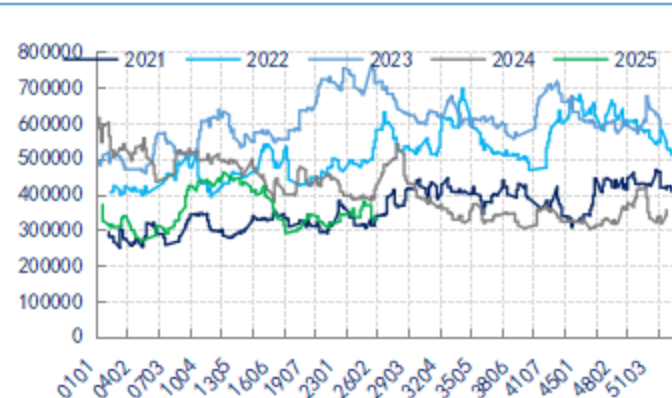
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



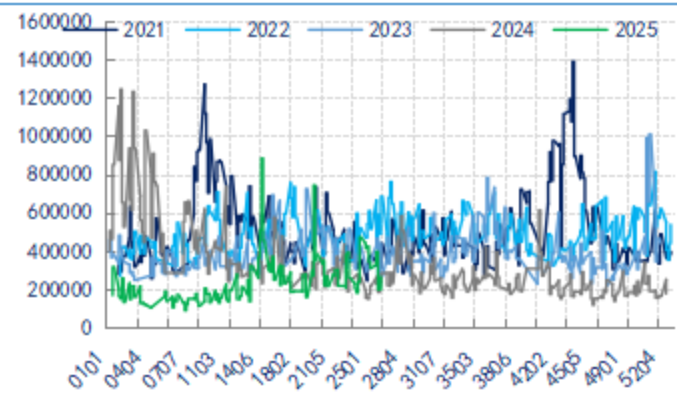
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

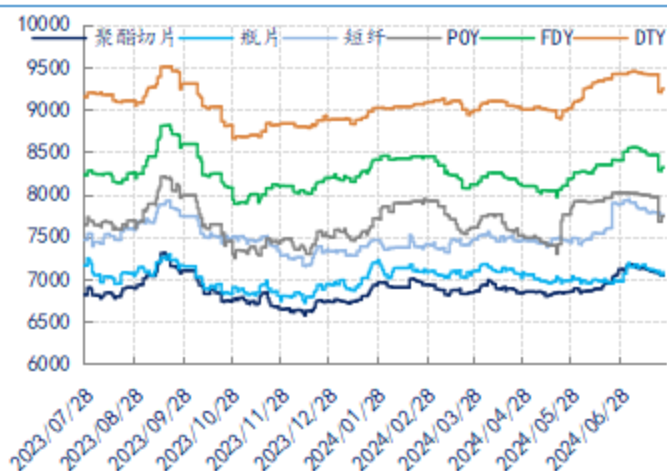
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

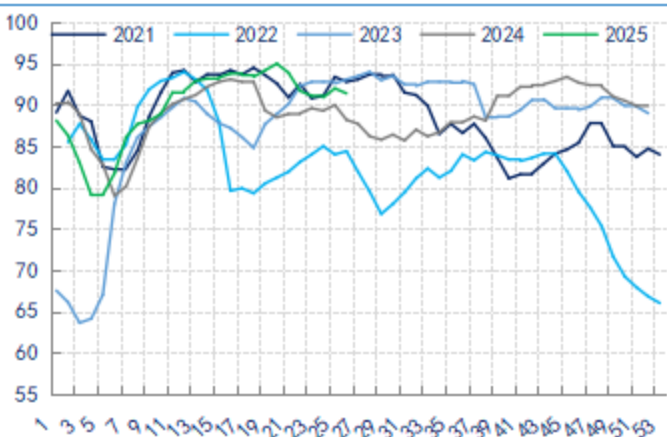
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



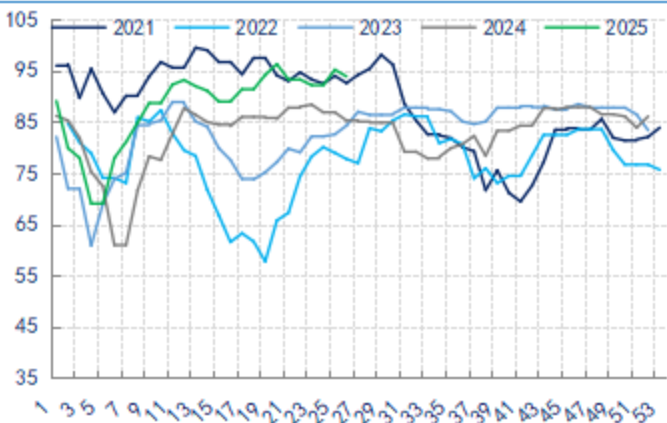
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



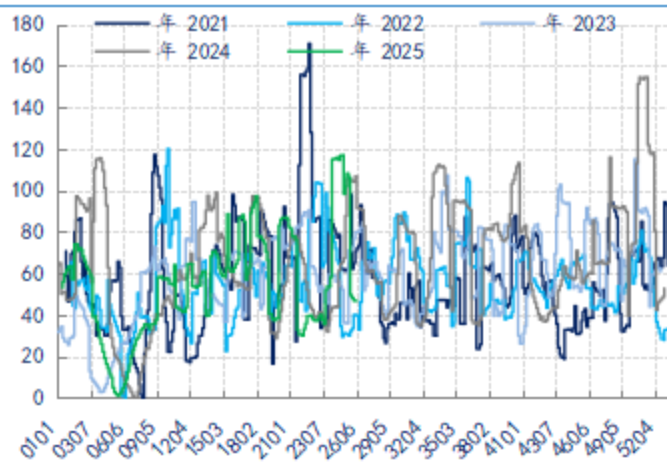
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



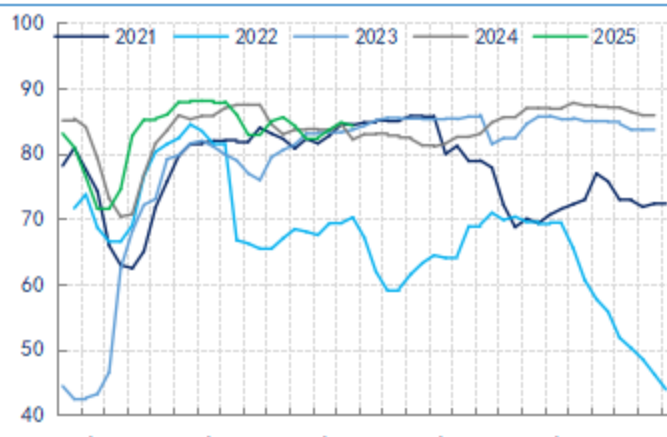
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



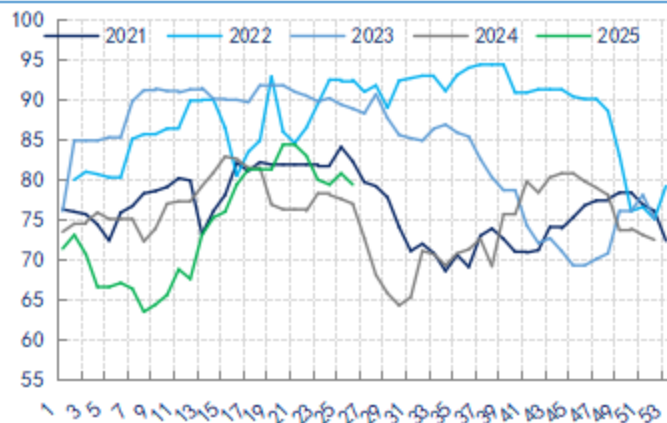
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



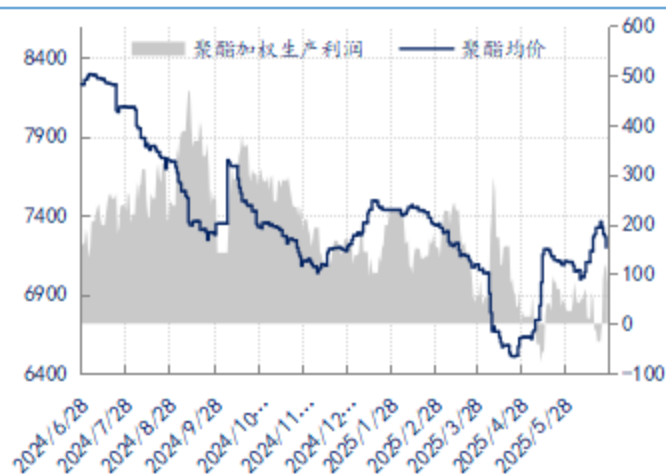
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



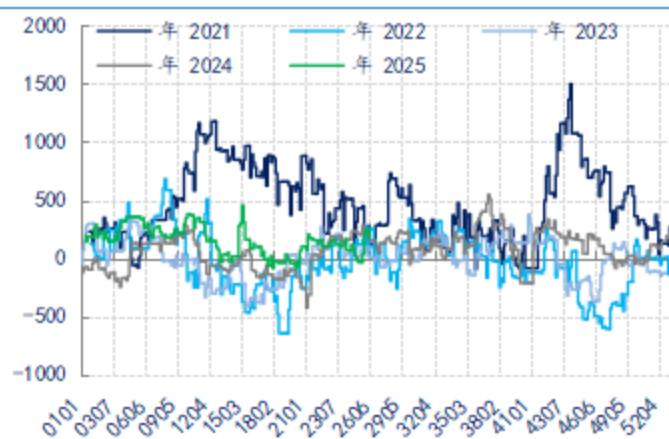
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



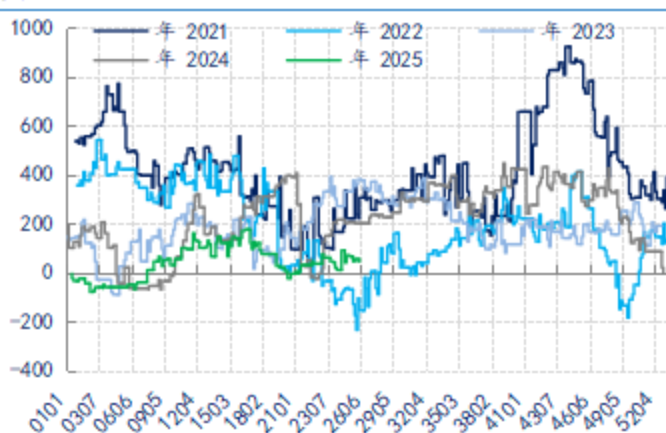
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



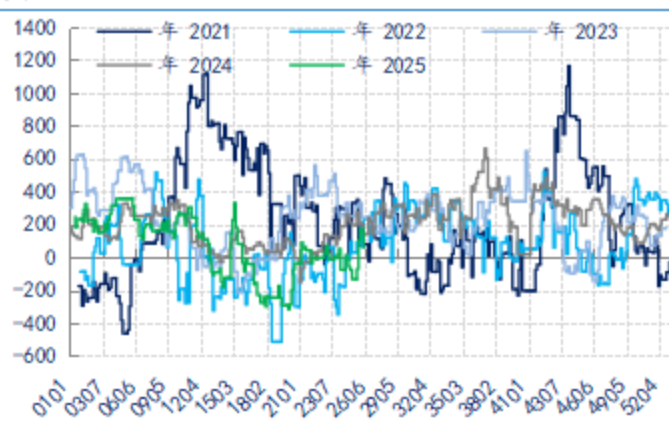
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



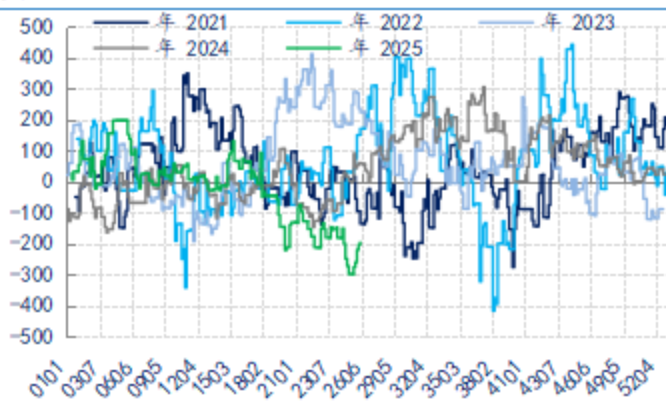
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



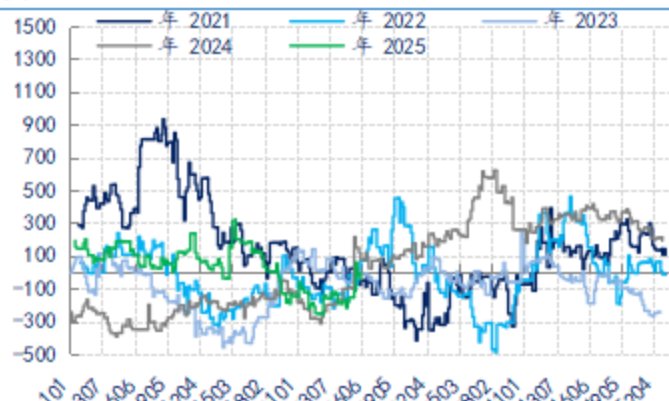
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



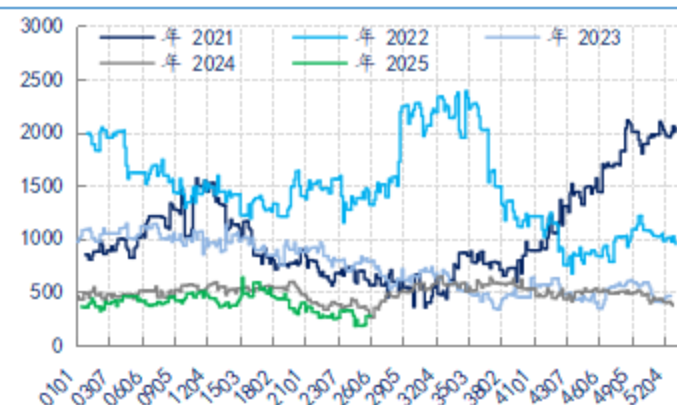
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



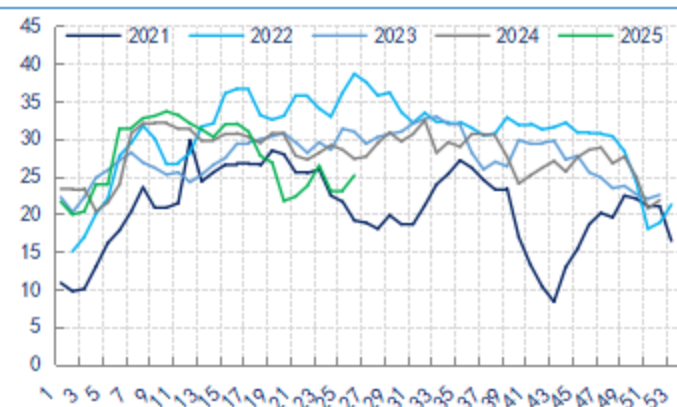
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



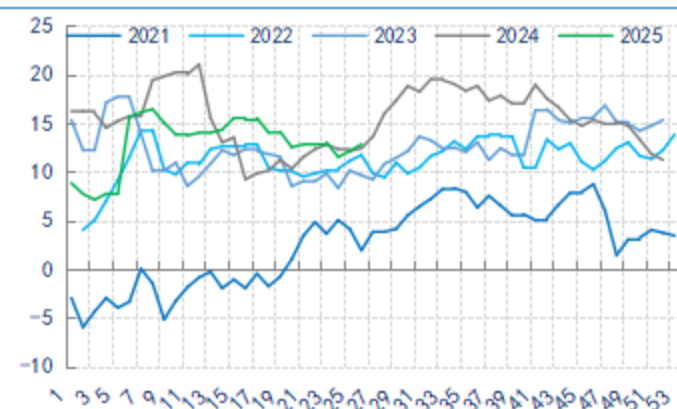
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



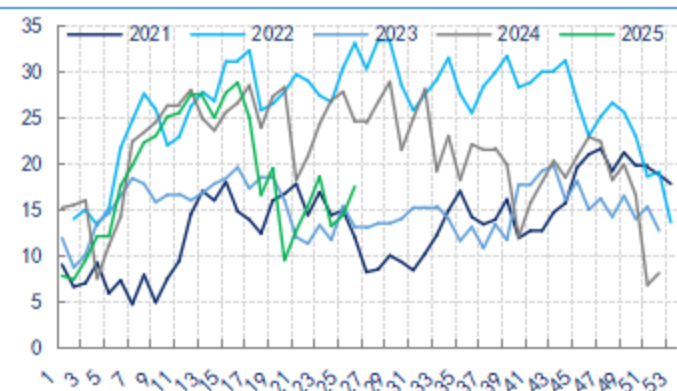
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



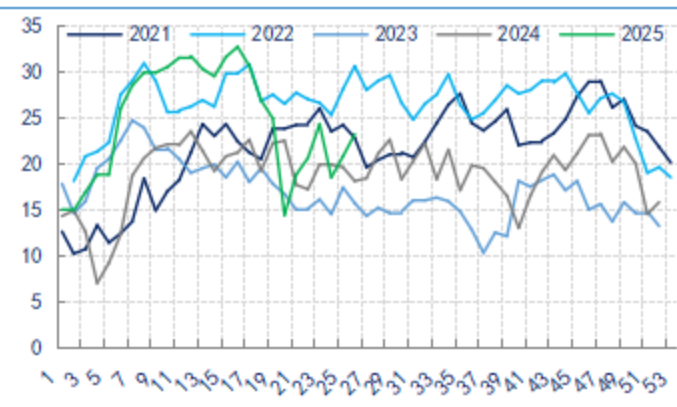
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



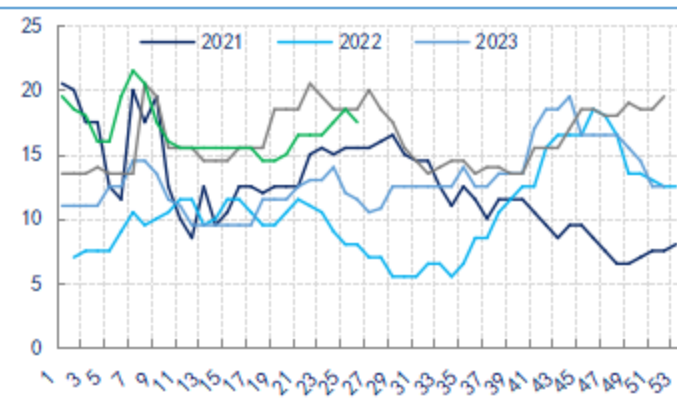
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

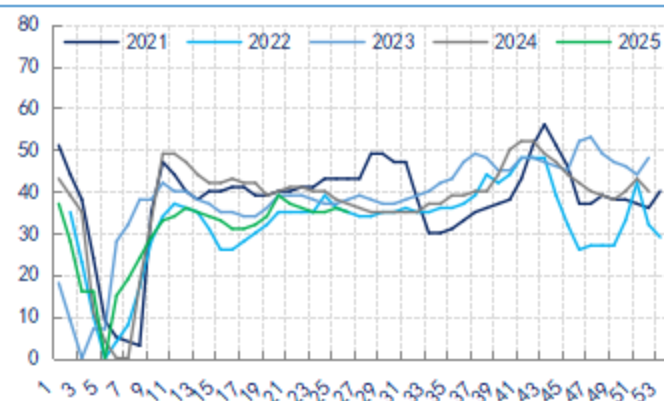
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

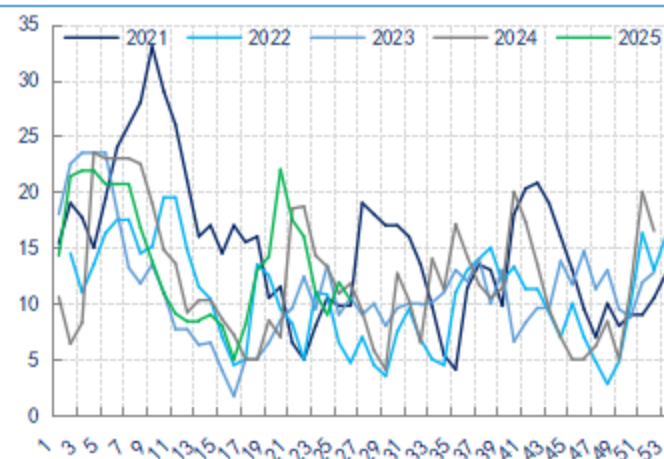
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



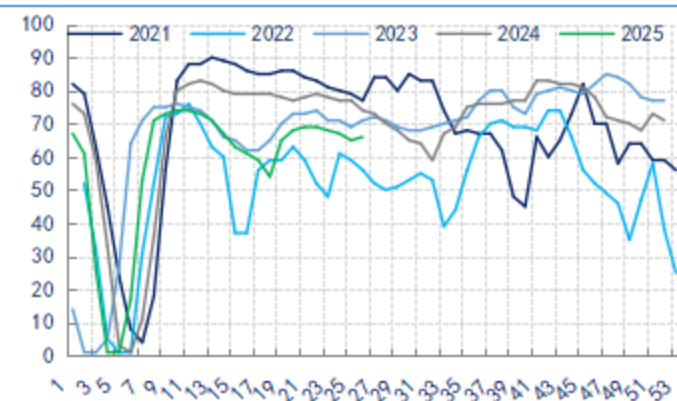
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



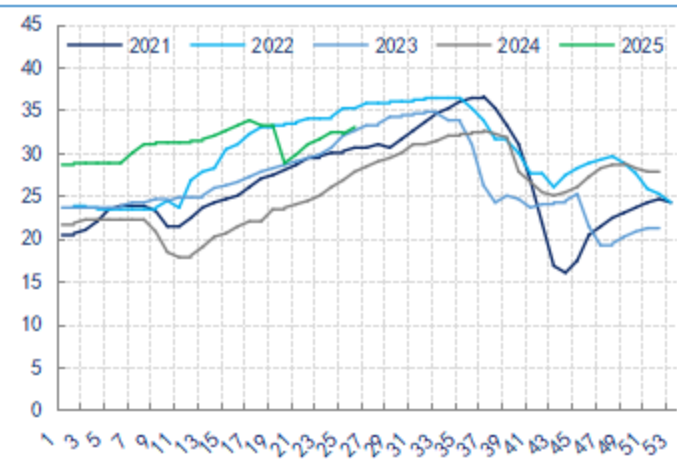
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>