

能化组

## TA 跟随原料下跌 EG 煤价修复震荡

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 成本崩塌下跌 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 6672, -80; 基差 09+254, -36  
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4710, -68; 基差 09+97, -158  
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4277, +6; 基差 09+76, +9

### 二、行情分析

PX: 上周国际原油价格偏强震荡, 小幅反弹。周内油价消息面整体清淡, 多空交织。PX 方面, 上周 PXN 连续回调, 尽管原料走势偏强, 但 PX 在供应利多出尽后, 下游 PTA 计划外检修增加, 近端供需紧张局面缓解后价格走低, 也令 PXN 自 300 美元/吨附近回调。

PTA: 上周 PTA 装置变动增多, 逸盛新材料提负, 恒力重启, 威联化学停车, 逸盛海南及大化装置短期降负, PTA 负荷升至 78.2%, 聚酯负荷降至 90.2%, PTA 供需格局环比转弱。上周 PTA 加工差明显压缩, 周均在 311 元/吨。

MEG: 美国取消对乙烷的限制性许可, 国内乙烷制 MEG 工艺的产量预期回归。进口预期增加, 月内沙特、伊朗、科威特以及马来西亚货源均表现宽裕。终端市场逐步进入淡季, 江浙织机及加弹负荷持续下滑。随着瓶片工厂减产落实, 月内聚酯平均负荷将下降至 89%-89.5% 附近, 需求环节支撑偏弱。MEG 逐步进入供需累库。

### 三、展望与操作建议:

PX: 随着海外 PX 供应逐步恢复以及国内个别 PTA 大厂计划外检修, 近月 PX 供需紧张格局缓解, 并且在聚酯淡季负荷逐步下滑的情况下, 近期 PX 缺乏利多支撑走势偏弱。但考虑到后市新 PTA 装置投产以及聚酯负荷并未超预期下跌, 因而 PX 供需面仍具备支撑, PXN 回调整理后, 下行空间也有限。

PTA: 成本端偏弱震荡, 上周 PTA 装置检修重启并行, 当前市场供需矛盾并不突出, 且社会库存处于偏低水平, 预计短期内 PTA 现货价格仍跟随成本端震荡调整, 现货基差快速下行后托底效应或将显现。

MEG: MEG 供需结构逐步转变, 三季度内累库预期明显, 场内贸易商持货意愿较差。供需转弱叠加聚酯淡季, MEG 盘面价格承压。但主港库存相对偏低, 结构转变初期仍需关注供应端回归节奏以及消息面影响。

### 四、风险点:

- 1、中东地缘事件
- 2、聚酯降负节奏

## 一、数据中心

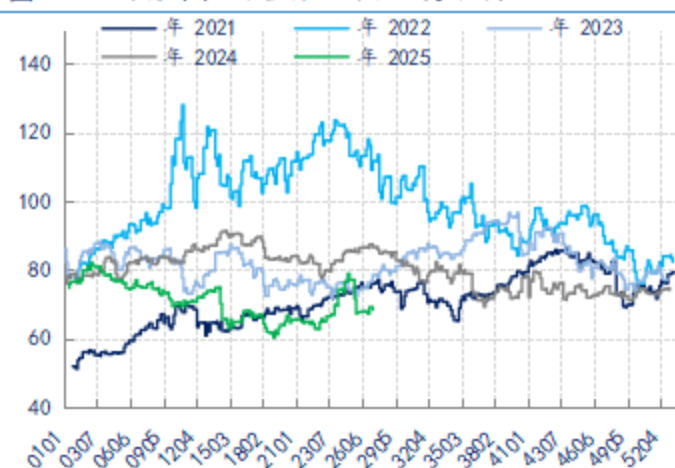
| 2025-07-04 | 指标         | 单位     | 数值     | 较上一口变化 | 周度变化    |
|------------|------------|--------|--------|--------|---------|
| 期货         | 布油收盘价      | 美元/桶   | 68.3   | -0.5   | 0.53    |
|            | PX主力收盘     | 元/吨    | 6672   | -68    | -80     |
|            | PX基差       | 元/吨    | 254    | -13    | -36     |
|            | PX主力月差     | 元/吨    | 90     | -40    | -116    |
|            | TA主力收盘     | 元/吨    | 4710   | -36    | -68     |
|            | TA基差       | 元/吨    | 97     | -30    | -158    |
|            | TA主力月差     | 元/吨    | -48    | 24     | 106     |
|            | EG主力收盘     | 元/吨    | 4277   | -11    | 6       |
|            | EG基差       | 元/吨    | 76     | 0      | 9       |
|            | EG主力月差     | 元/吨    | 52     | -2     | -2      |
| 现货         | 汇率         | 人民币/美元 | 7.1535 | 0.0012 | -0.0085 |
|            | 石脑油        | 美元/吨   | 579    | 2      | 9.0     |
|            | 甲苯_CFR中国   | 美元/吨   | 674    | -7     | -11     |
|            | MX_CFR中国   | 美元/吨   | 730    | -12    | -13     |
|            | PX_CFR中国   | 美元/吨   | 840    | -10    | -13     |
|            | PTA内盘现货    | 元/吨    | 4835   | -55    | -190    |
|            | 乙烯_CFR东北亚  | 美元/吨   | 850    | 0      | 0       |
|            | 动煤_5500    | 元/吨    | 619    | 0      | 1       |
|            | MEG内盘现货    | 元/吨    | 4365   | -5     | 19      |
|            | EO华东现货     | 元/吨    | 6450   | 0      | 50      |
|            | 聚合成本       | 元/吨    | 5596   | -49    | -156    |
|            | 半光切片       | 元/吨    | 5845   | -30    | -60     |
|            | 水瓶片        | 元/吨    | 5967   | -33    | -76     |
|            | POY 150/48 | 元/吨    | 6885   | -5     | -190    |
|            | FDY 150/96 | 元/吨    | 7065   | -15    | -295    |
|            | DTY 150/48 | 元/吨    | 8215   | 0      | -115    |
|            | 短纤 1.4D    | 元/吨    | 6770   | -35    | -35     |
|            | 长丝7天平均产销   | %      | 32     | -2     | -15     |
| 利润         | 石脑油裂解      | 美元/吨   | 65     | 6      | 5       |
|            | PXN价差      | 美元/吨   | 261    | -12    | -22     |
|            | 甲苯歧化亚洲     | 美元/吨   | 54     | -3     | -9      |
|            | 甲苯歧化美湾     | 美元/吨   | -50    | 0      | 2       |
|            | PX-MX_亚洲   | 美元/吨   | 103    | 2      | -15     |
|            | PX-MX_美湾   | 美元/吨   | 33     | 0      | -29     |
|            | 甲苯美亚价差     | 美元/吨   | 220    | 0      | 13      |
|            | MX美亚价差     | 美元/吨   | 156    | 12     | 24      |
|            | PX中美价差     | 美元/吨   | -65    | -10    | 4       |
|            | TA现货加工差    | 元/吨    | 299    | -2     | -114    |
|            | TA进口利润     | 元/吨    | -691   | -56    | -183    |
|            | EG油制利润     | 美元/吨   | -109   | -3     | -5      |
|            | EG煤制利润     | 元/吨    | 3      | -5     | 16      |
|            | EG进口利润     | 元/吨    | -34    | 3      | 7       |
|            | 切片利润       | 元/吨    | -101   | 19     | 96      |
|            | 瓶片利润       | 元/吨    | 371    | 16     | 80      |
|            | POY利润      | 元/吨    | 139    | 44     | -34     |
|            | FDY利润      | 元/吨    | -81    | 34     | -139    |
|            | DTY利润      | 元/吨    | 130    | 5      | 75      |
|            | 短纤利润       | 元/吨    | 74     | 14     | 121     |

|    |          |   |       |       |       |
|----|----------|---|-------|-------|-------|
| 开工 | PX开工率    | % | 81.0  |       | -2.8  |
|    | TA开工率    | % | 78.2  |       | 0.5   |
|    | BG整体开工率  | % | 68.8  |       | 0.0   |
|    | EG煤制开工率  | % | 71.9  |       | 0.0   |
|    | 聚酯开工     | % | 90.2  |       | -1.2  |
|    | 涤短开工     | % | 93.0  |       | -0.8  |
|    | 瓶片开工     | % | 77.3  |       | -2.0  |
|    | 江浙加弹开工   | % | 69.0  |       | -7.0  |
|    | 江浙织造开工   | % | 62.0  |       | -4.0  |
|    | 江浙印染开工   | % | 67.0  |       | 0.0   |
| 库存 | PX仓单     | 张 | 3000  | 995   | 1195  |
|    | TA仓单     | 张 | 33074 | -144  | -1948 |
|    | BG仓单     | 张 | 4479  | -1949 | -1368 |
|    | TA聚酯工厂备货 | 天 | 5.5   |       | 0.0   |
|    | BG聚酯工厂备货 | 天 | #N/A  |       | #N/A  |
|    | POY库存_江浙 | 天 | 20.7  |       | 3.2   |
|    | FDY库存_江浙 | 天 | 27.0  |       | 3.8   |
|    | DTY库存_江浙 | 天 | 27.2  |       | 2.1   |
|    | 涤短库存_江浙  | 天 | 13.3  |       | 0.5   |
|    | 瓶片库存     | 天 | 18.0  |       | 0.5   |
|    | 织造原料     | 天 | 10.3  |       | 0.0   |
|    | 坯布库存     | 天 | 33.0  |       | 0.0   |

## 二、图表中心

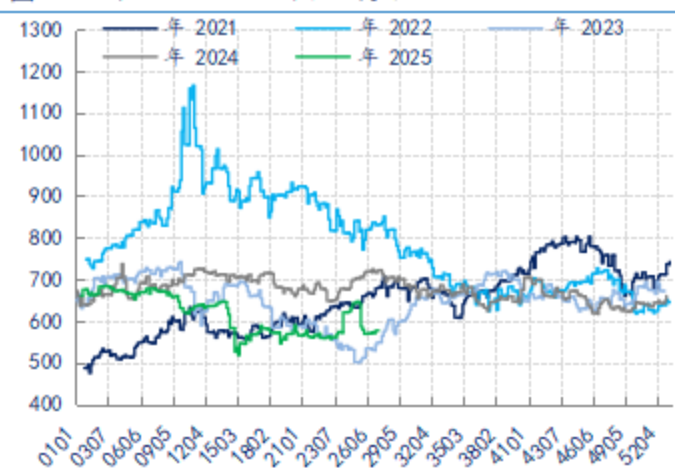
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



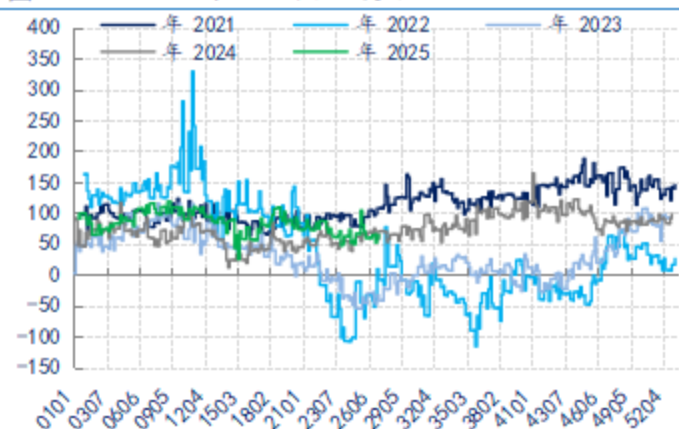
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



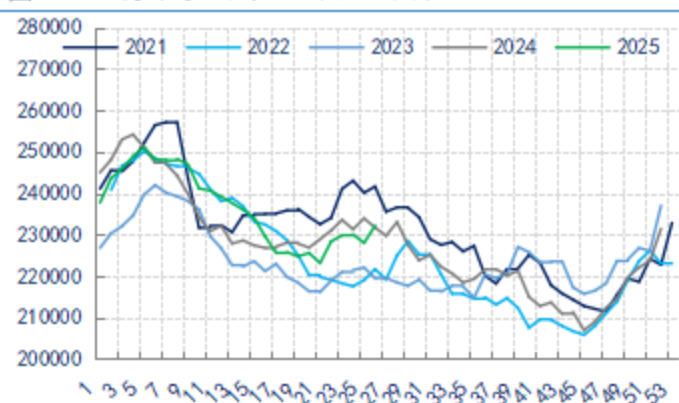
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



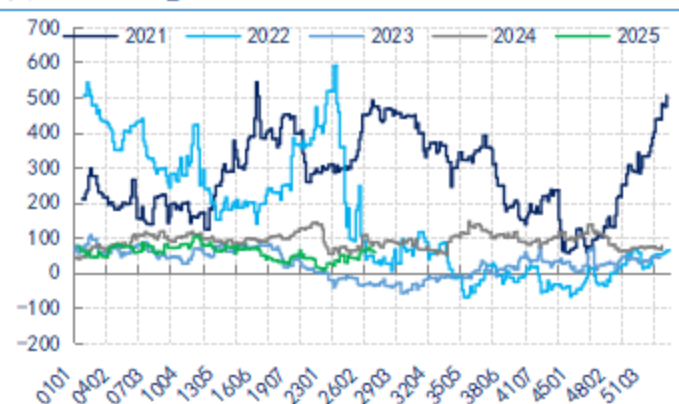
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



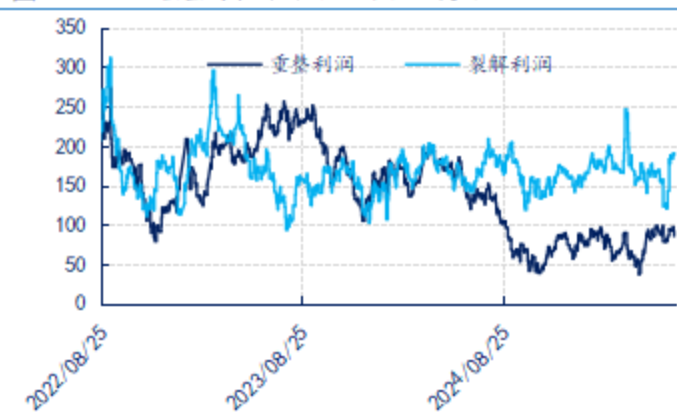
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



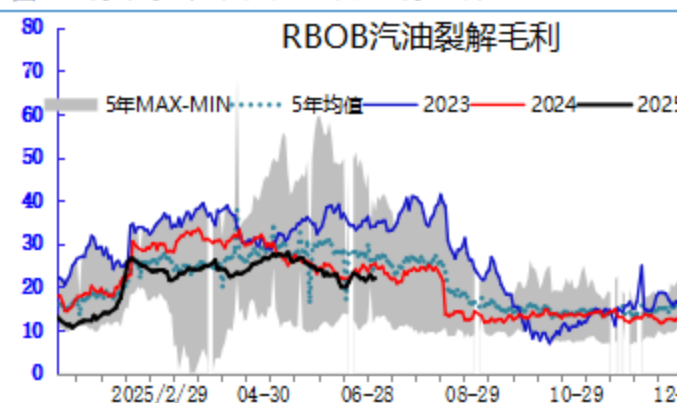
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



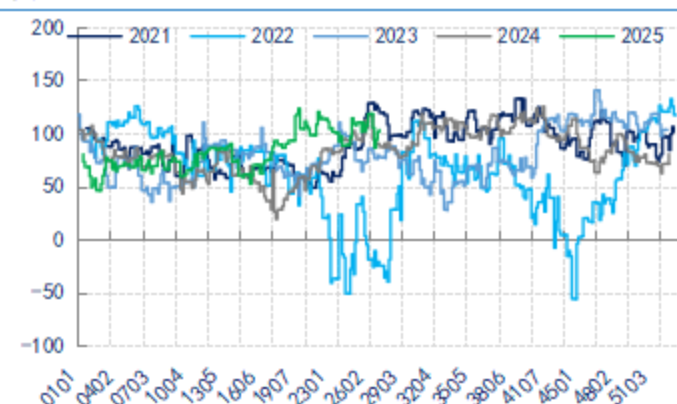
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



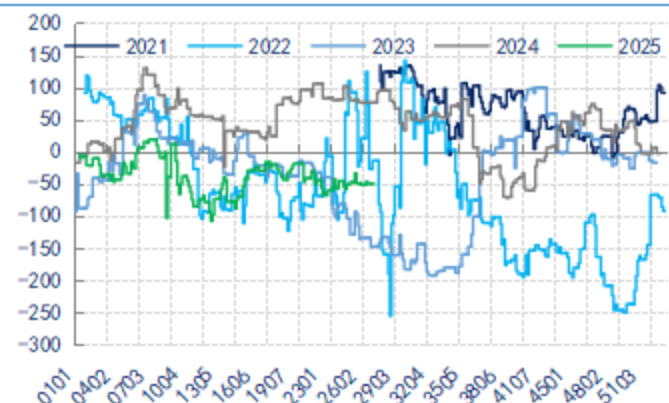
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



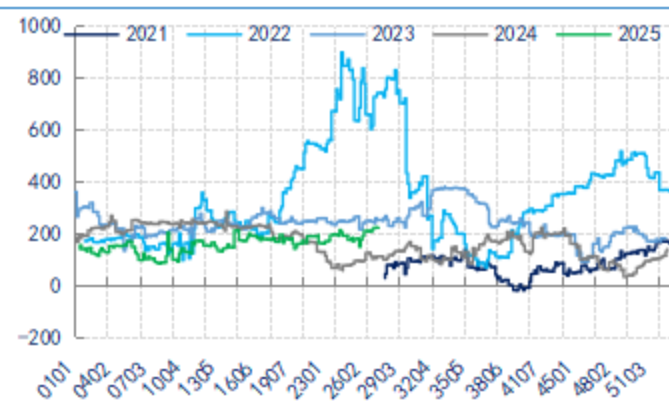
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



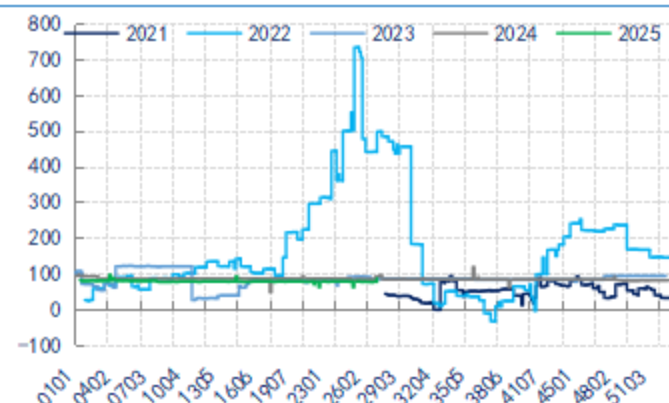
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



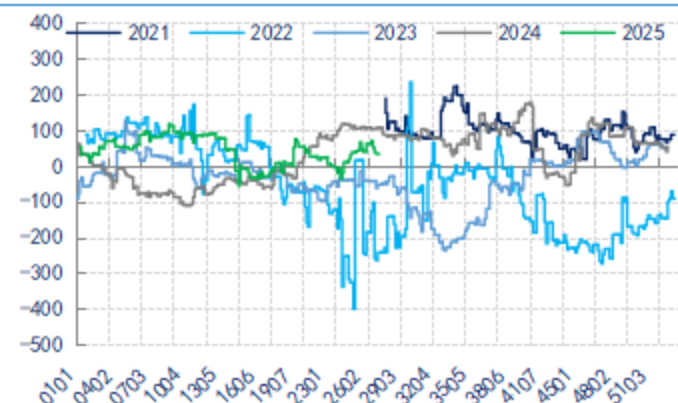
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



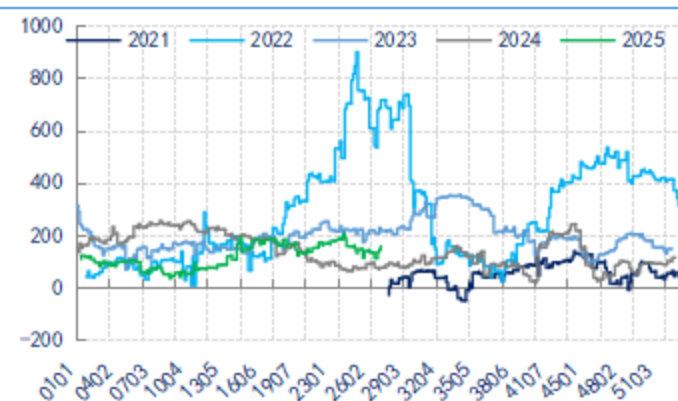
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



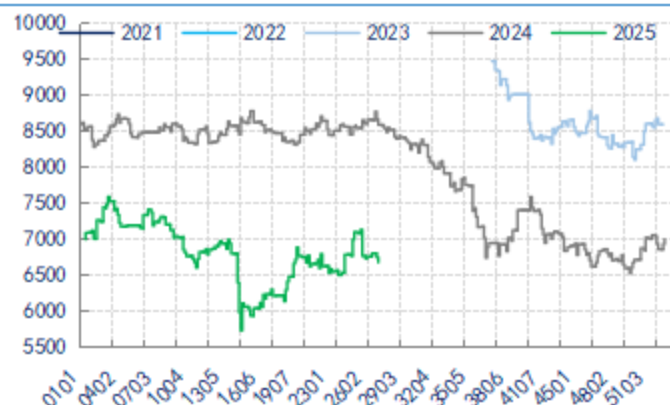
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



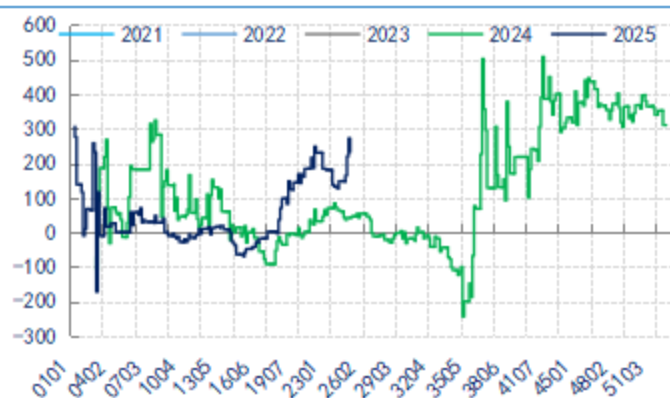
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



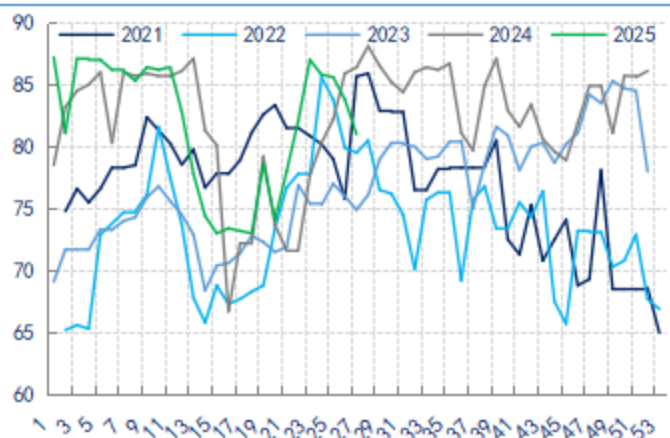
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



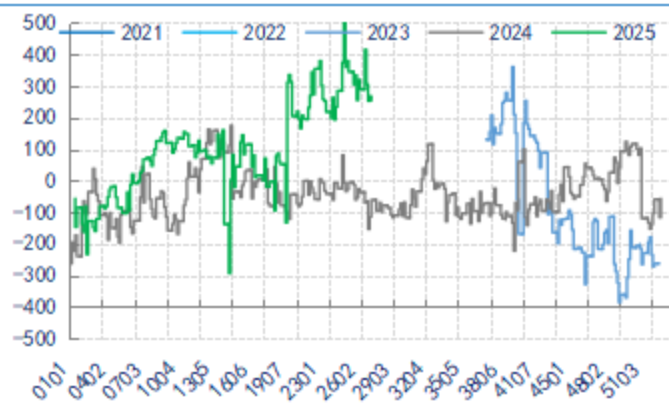
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



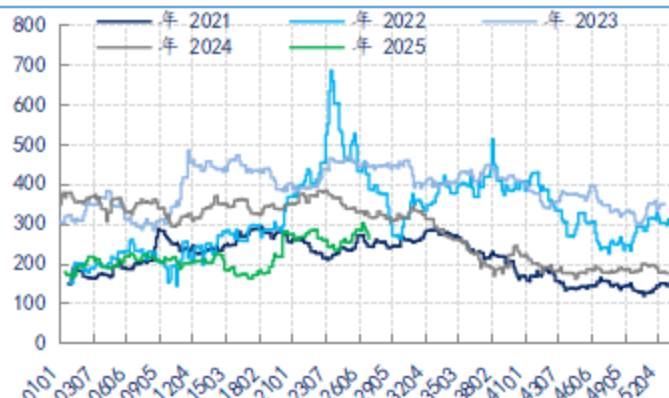
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



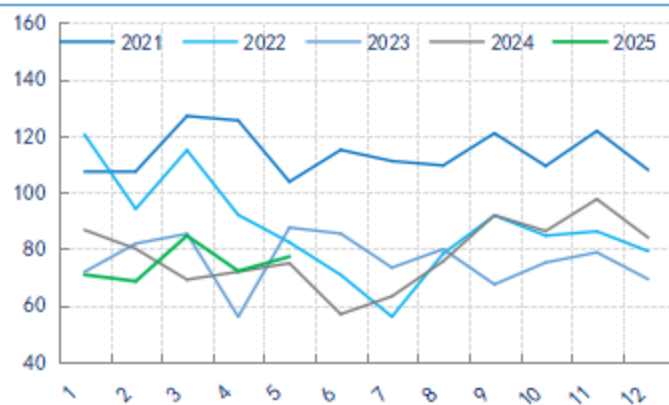
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



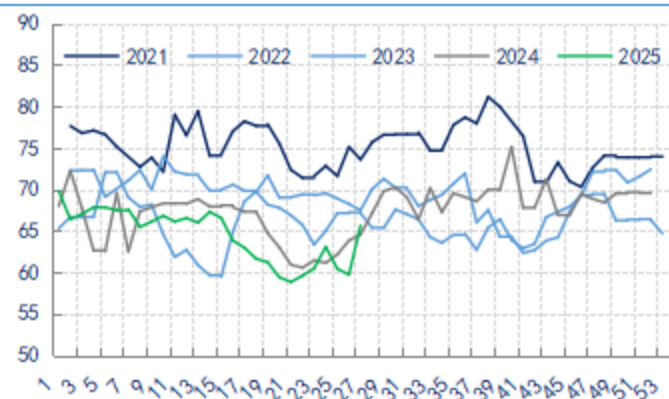
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



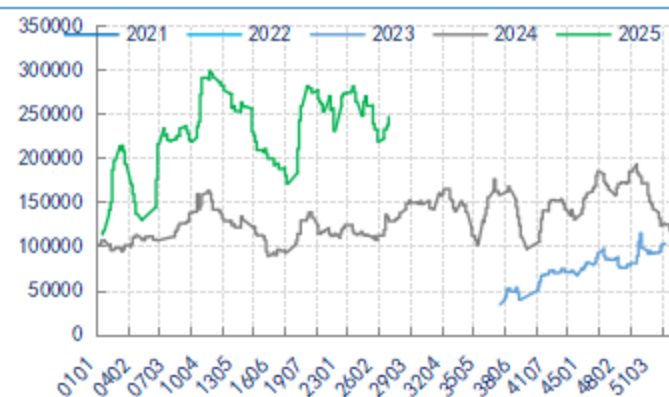
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

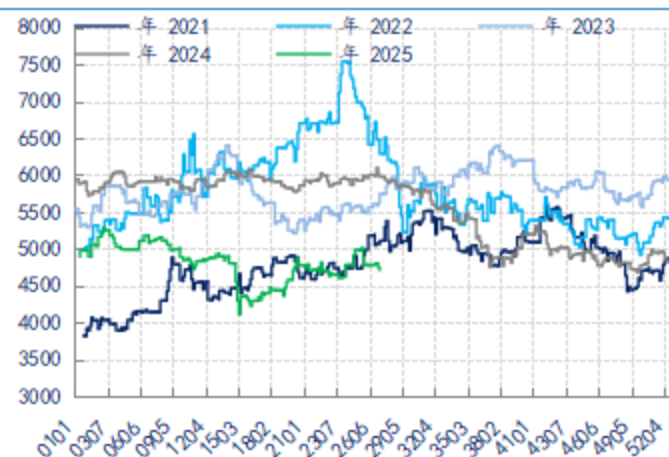
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

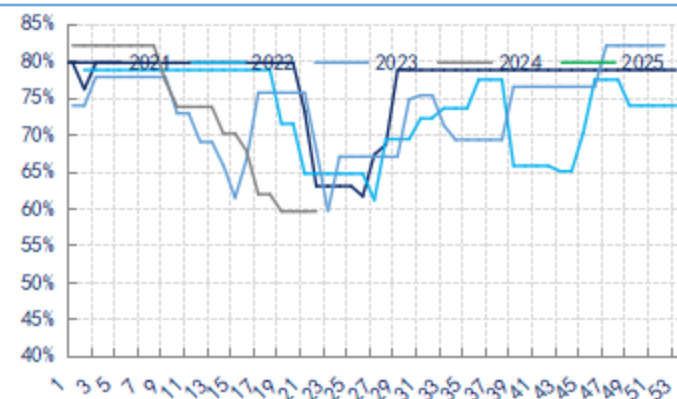
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



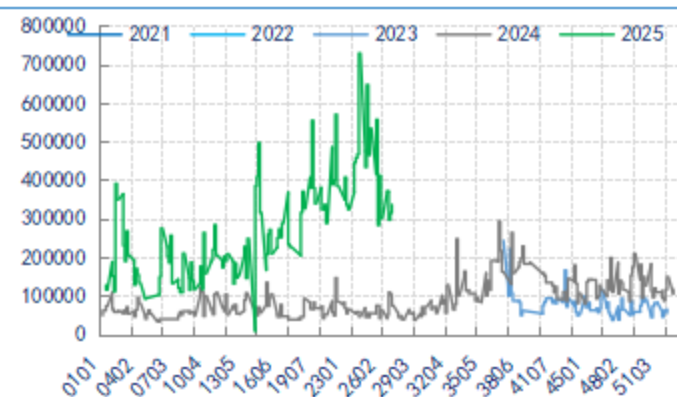
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



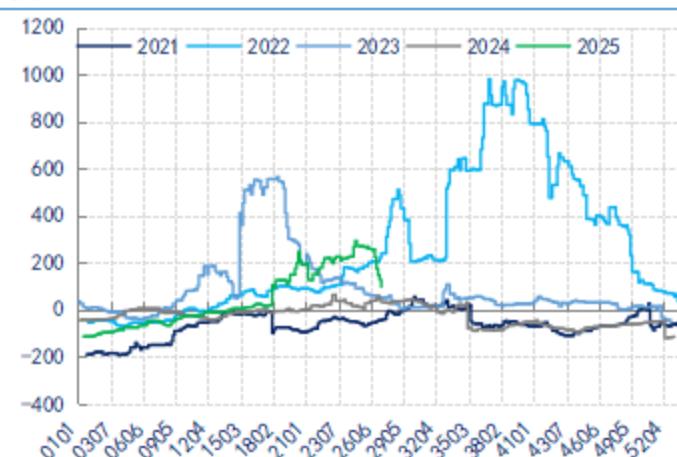
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



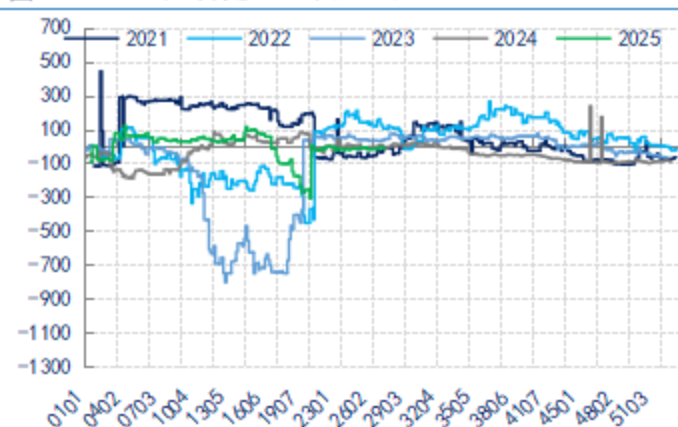
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



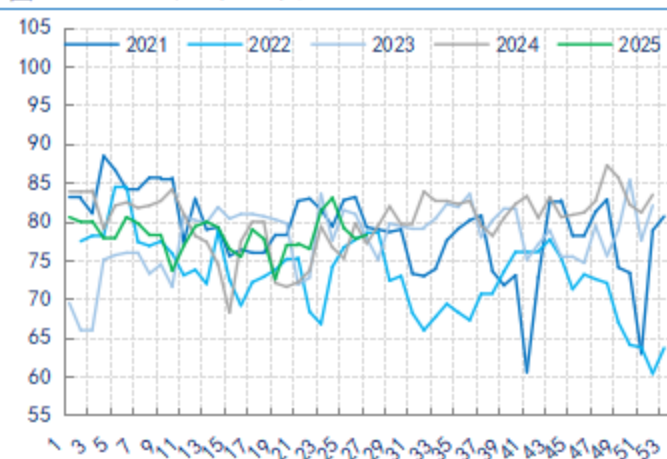
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



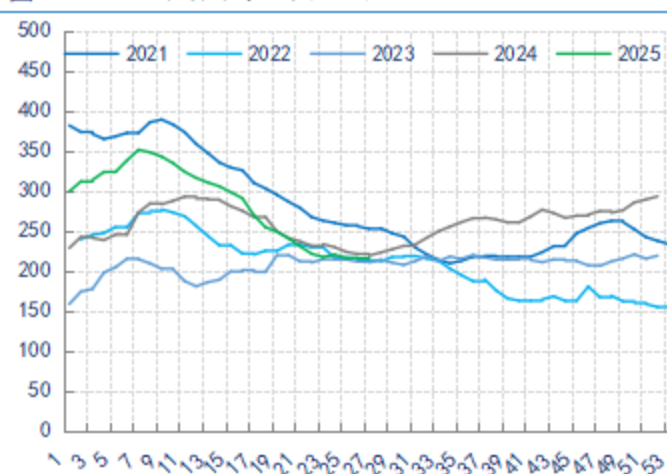
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



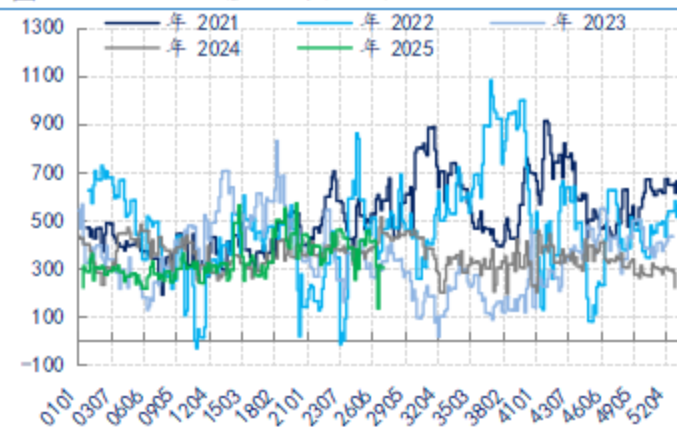
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



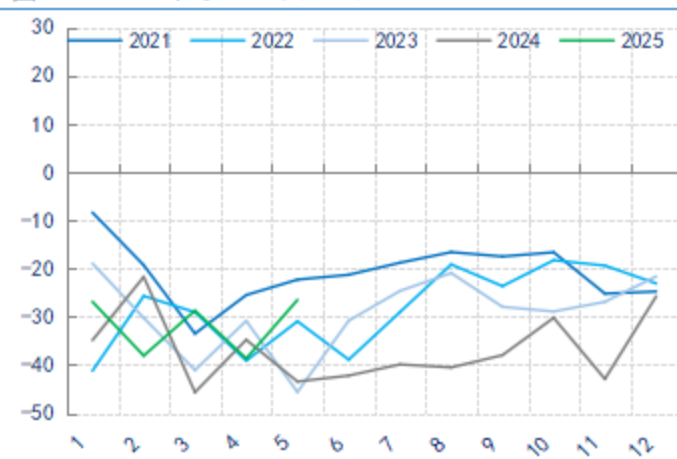
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



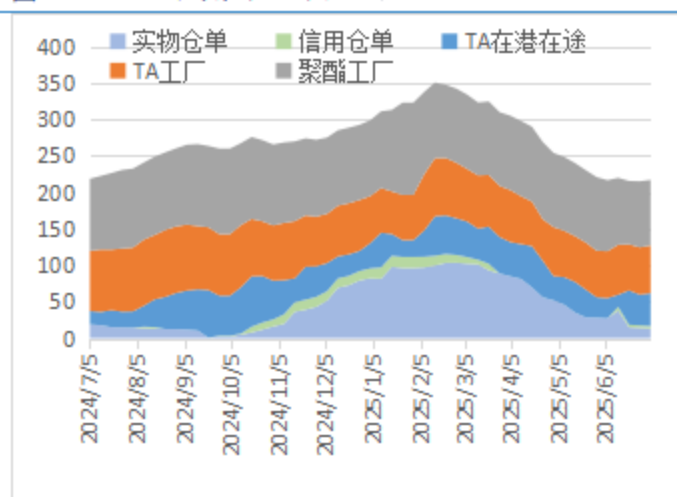
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



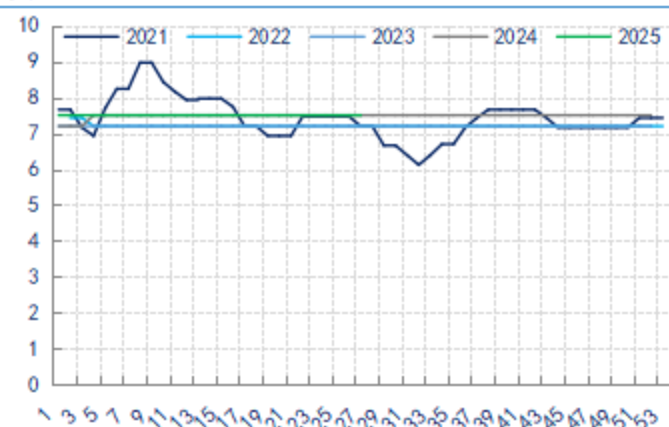
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



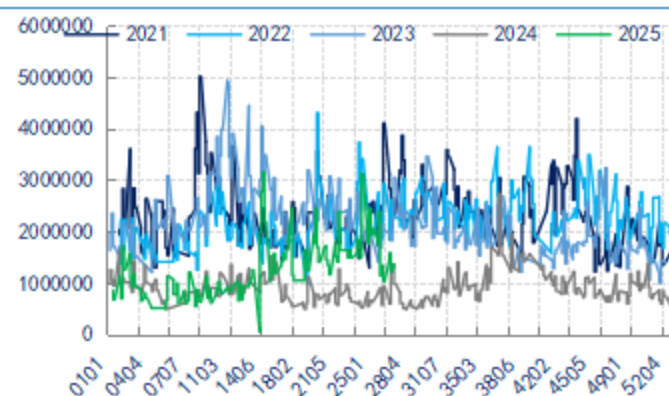
数据来源: 新世纪期货

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

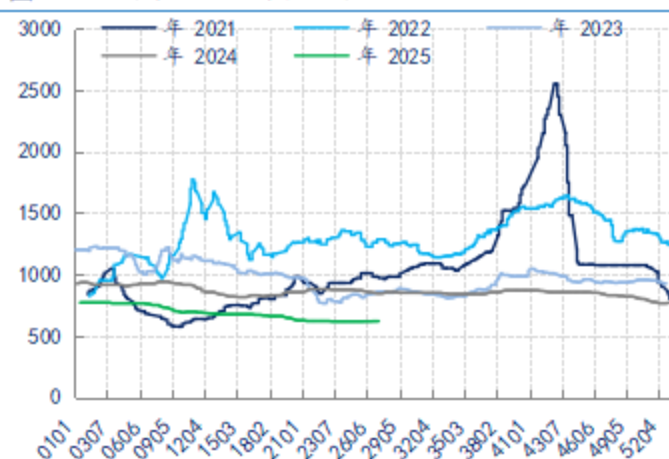
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

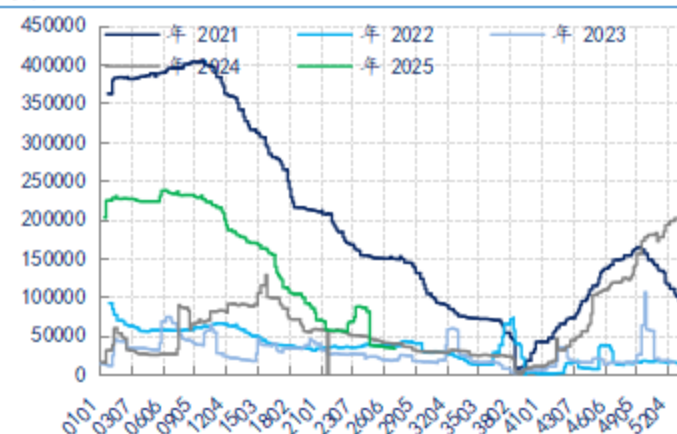
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



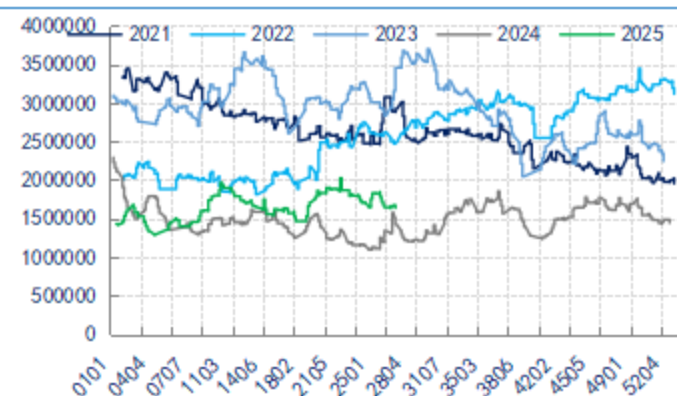
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



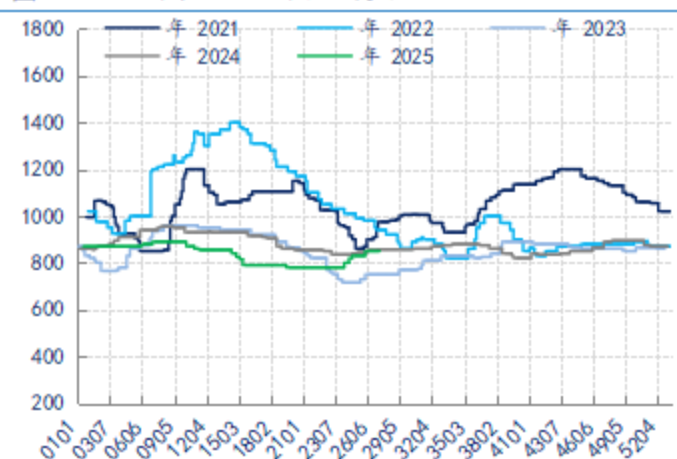
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



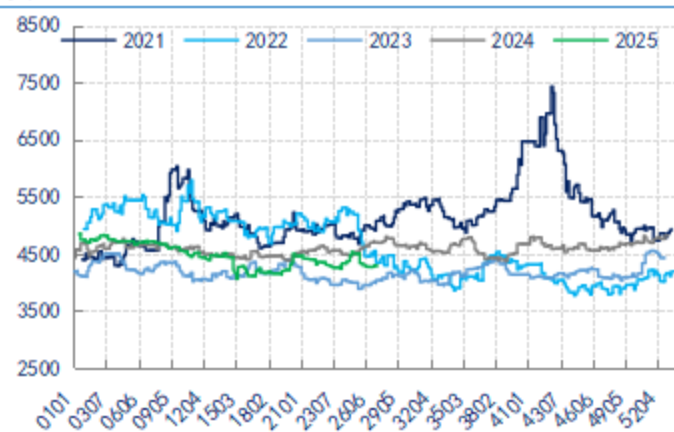
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



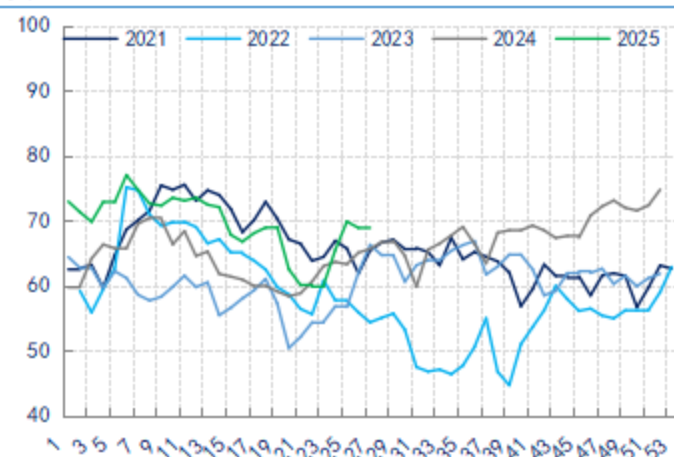
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



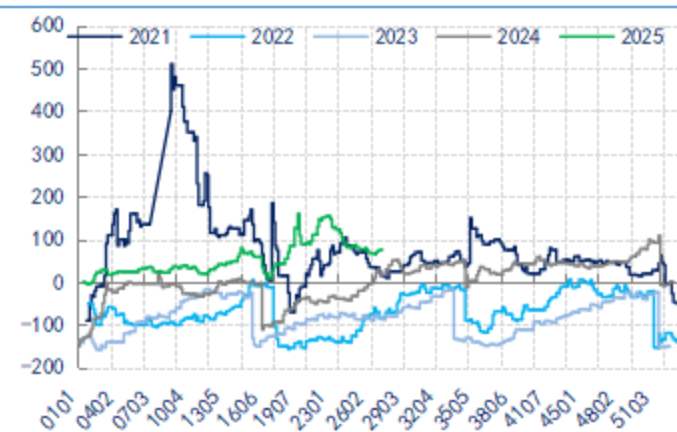
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



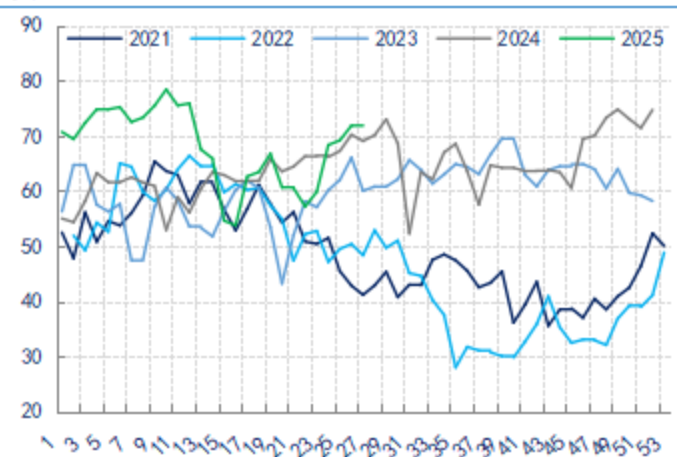
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



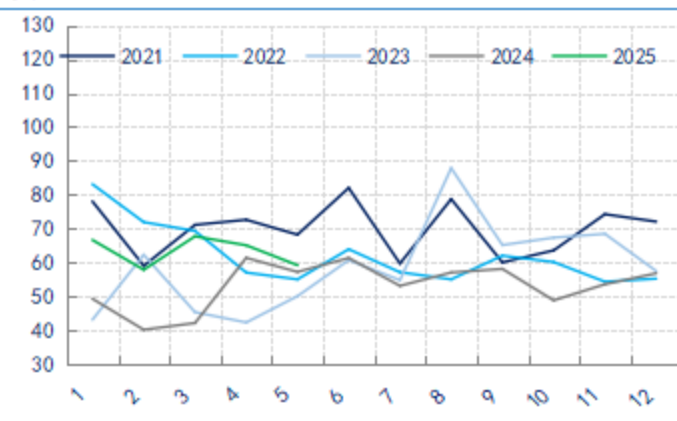
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



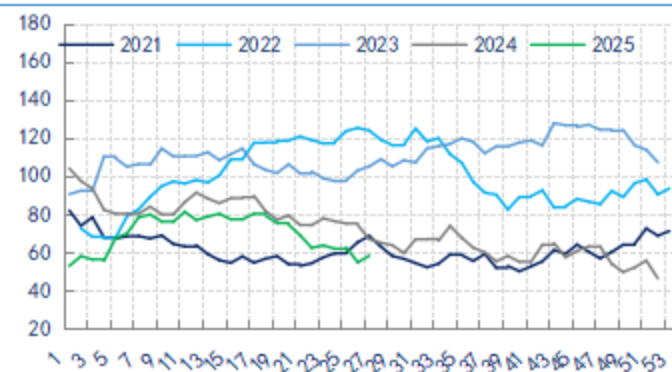
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



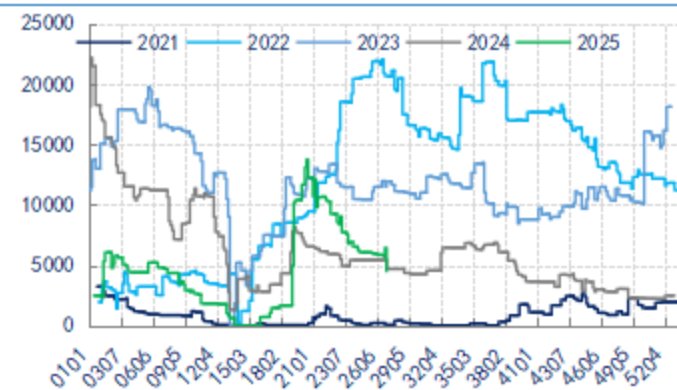
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



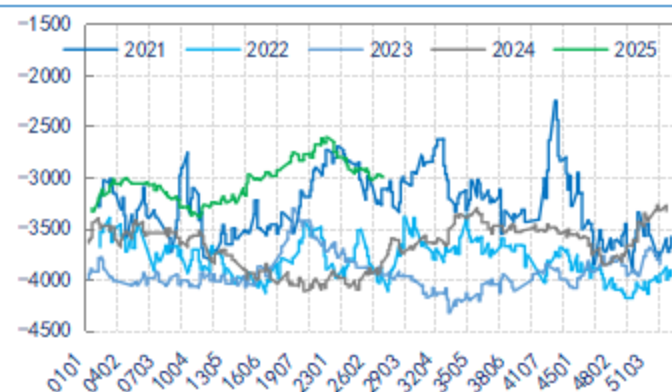
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



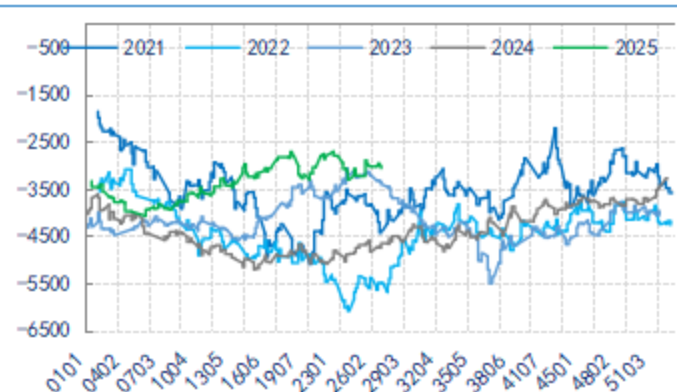
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



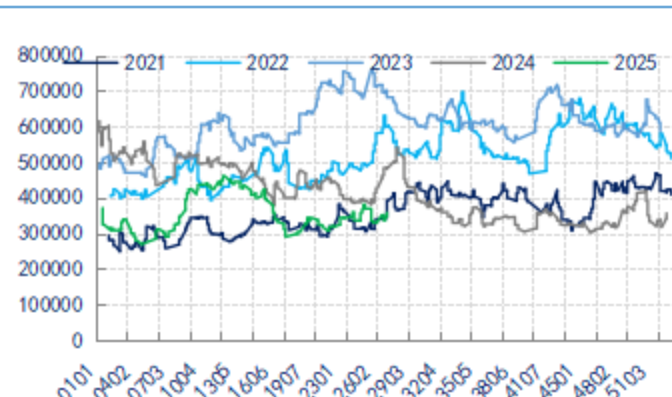
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



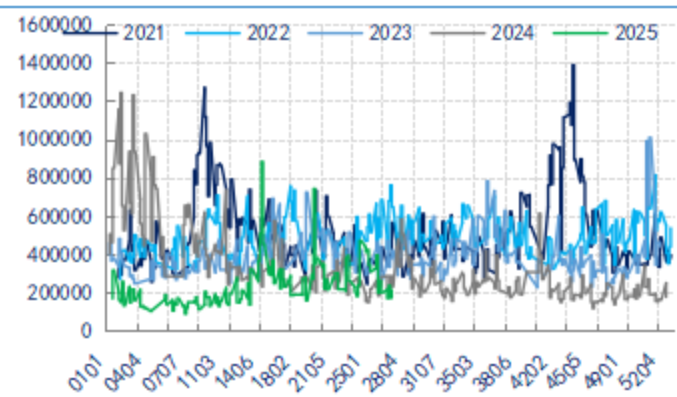
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

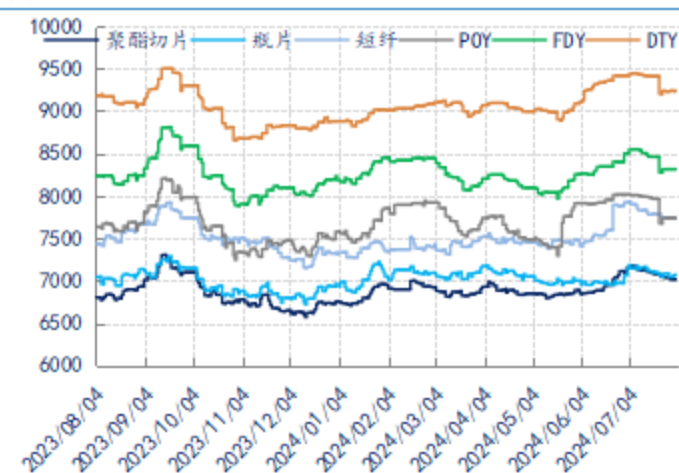
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

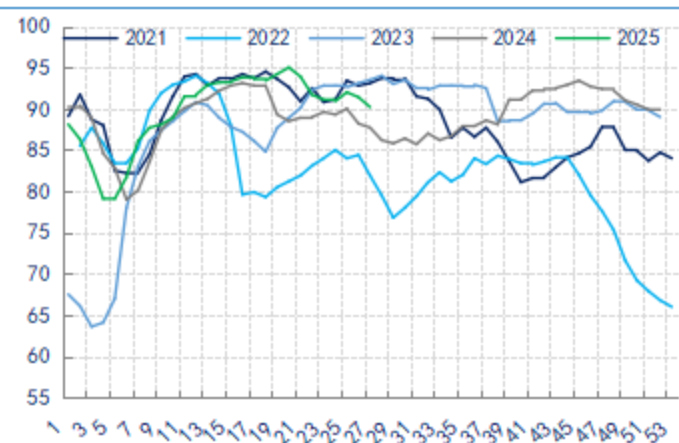
## 聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



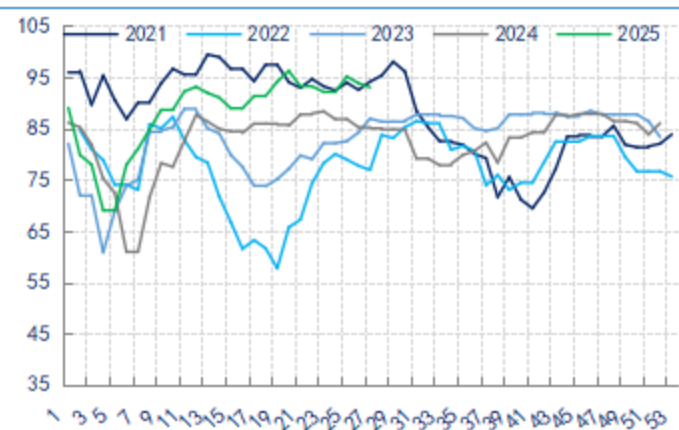
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



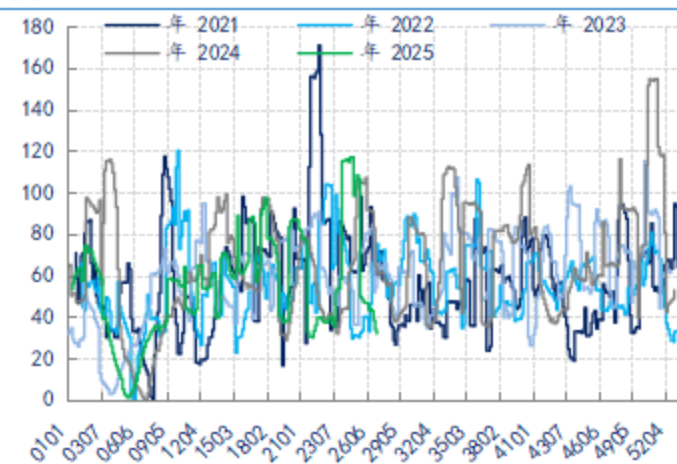
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



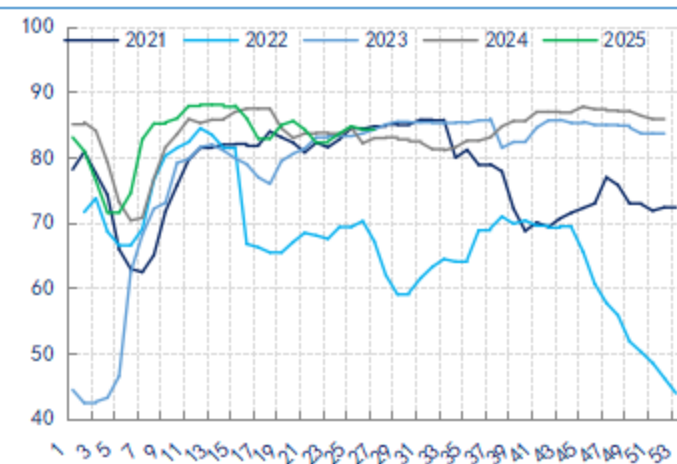
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



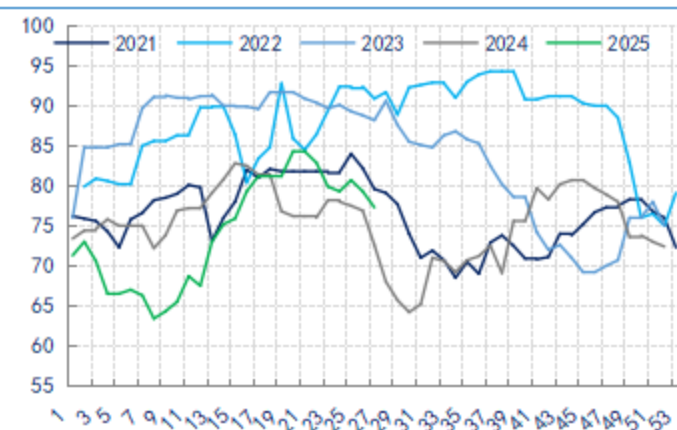
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



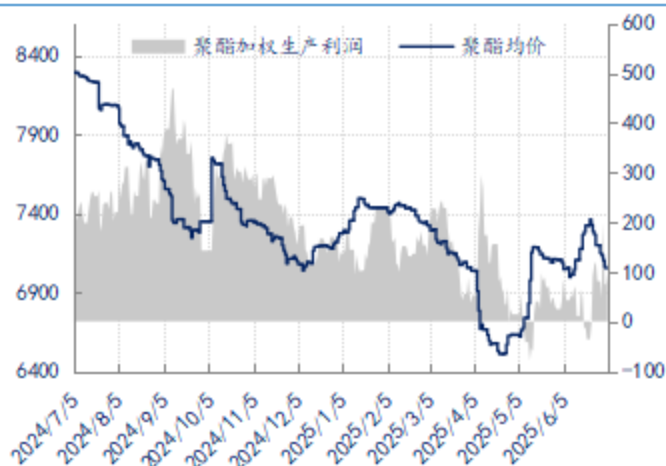
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



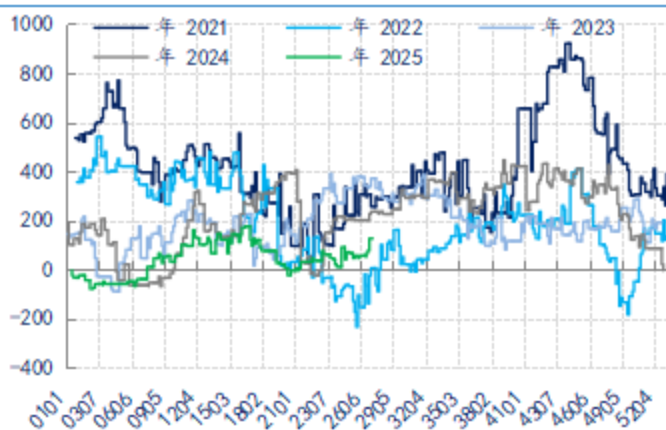
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



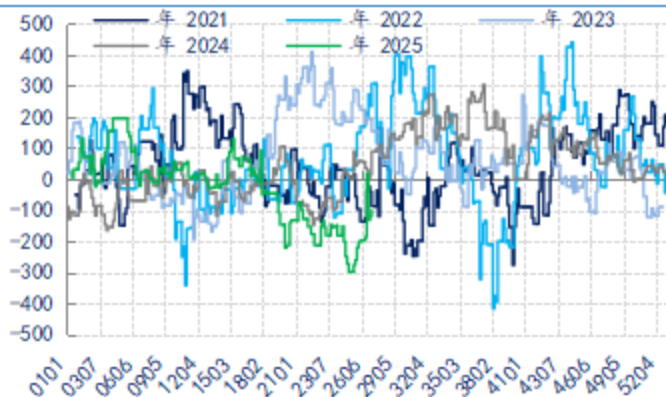
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



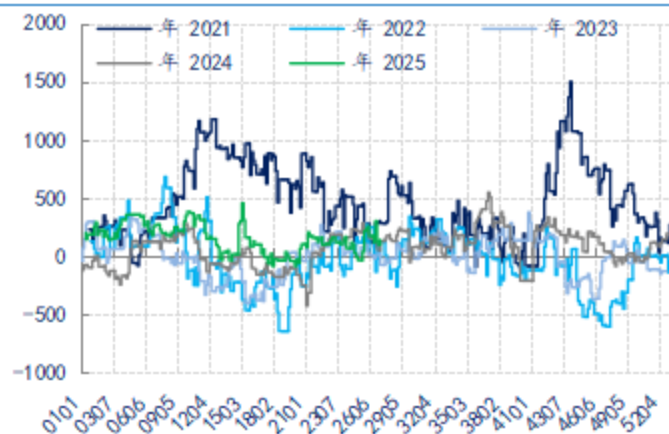
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



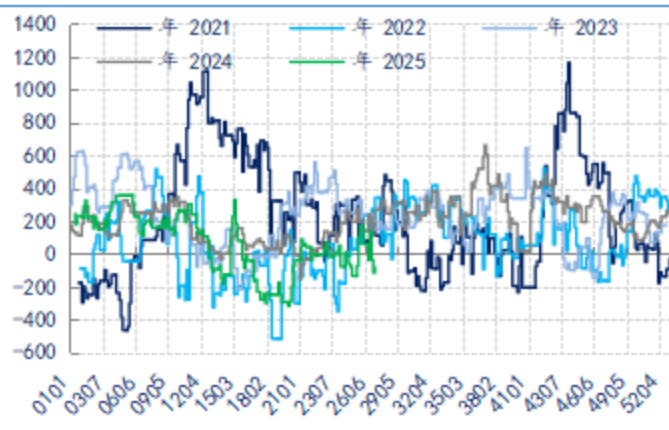
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



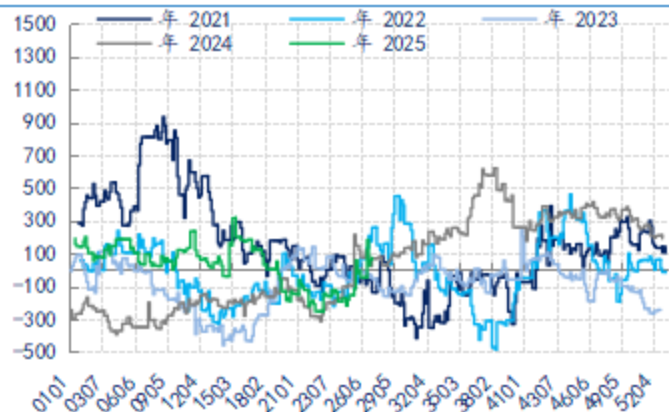
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



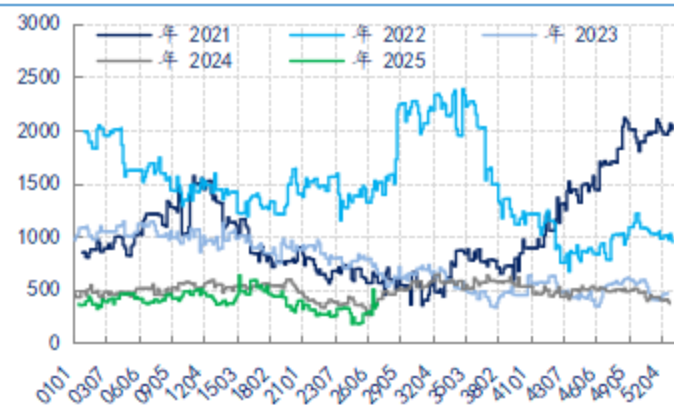
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



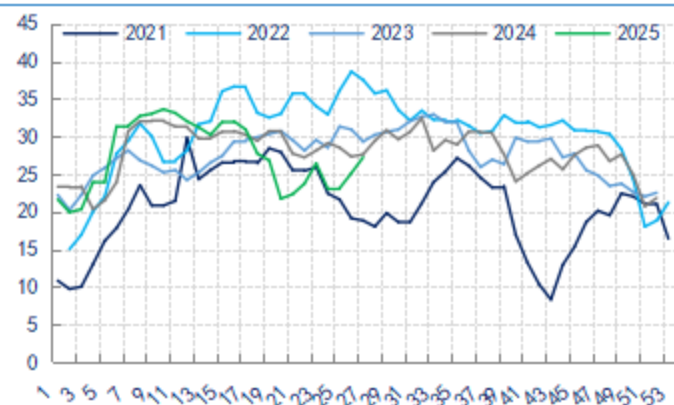
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



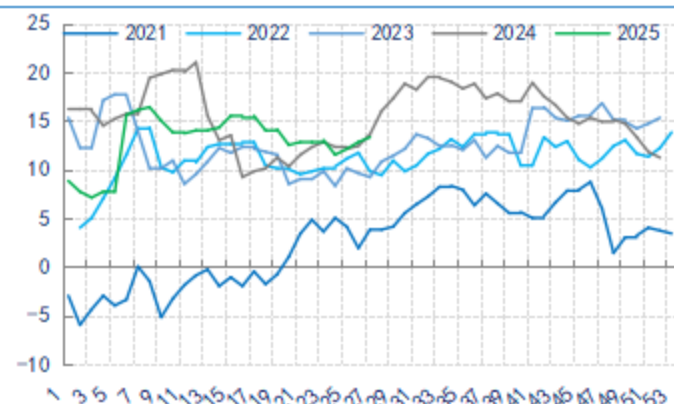
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



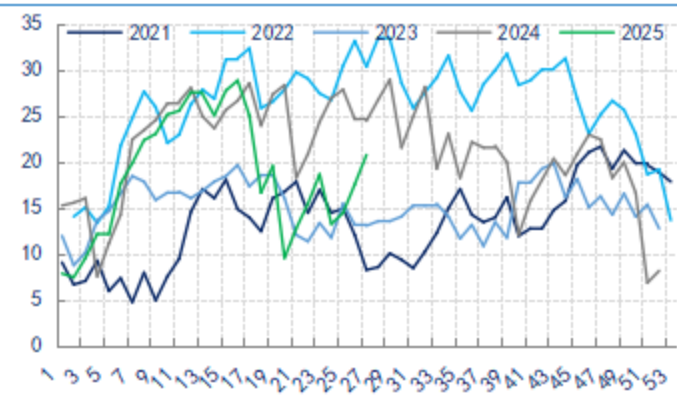
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



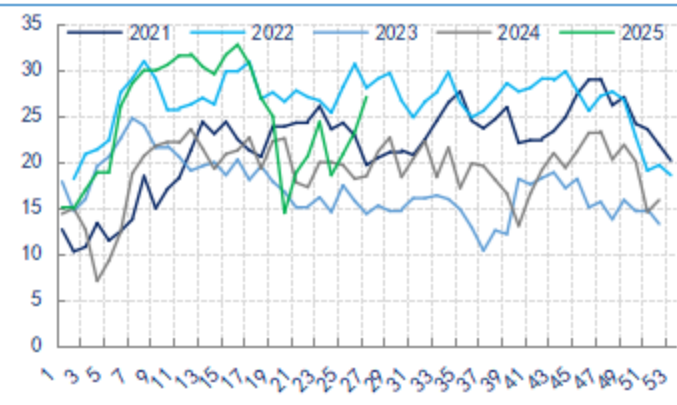
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



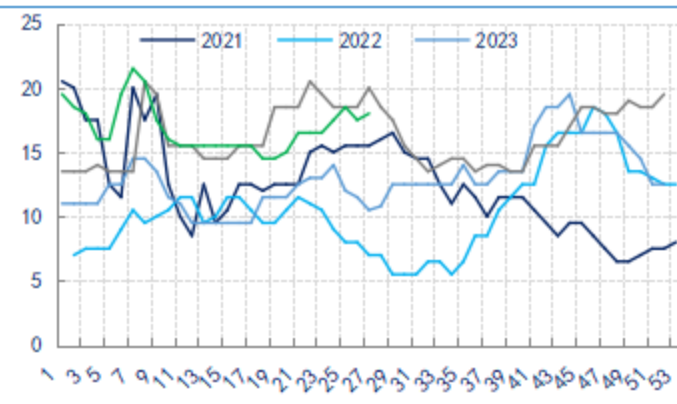
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

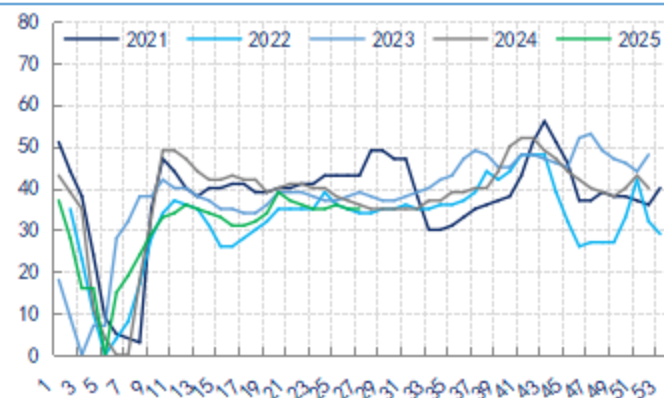
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

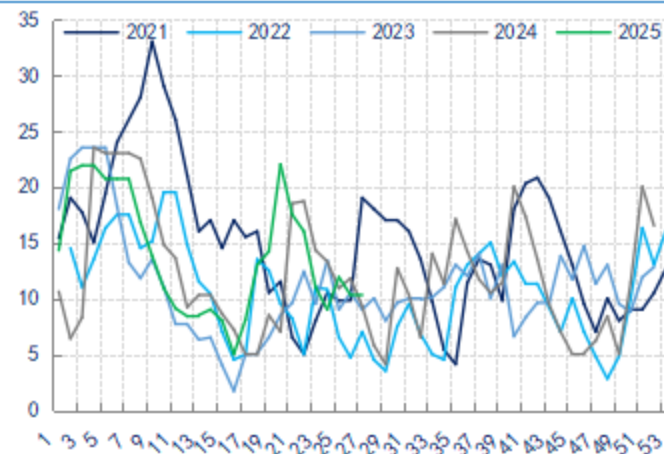
## 织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



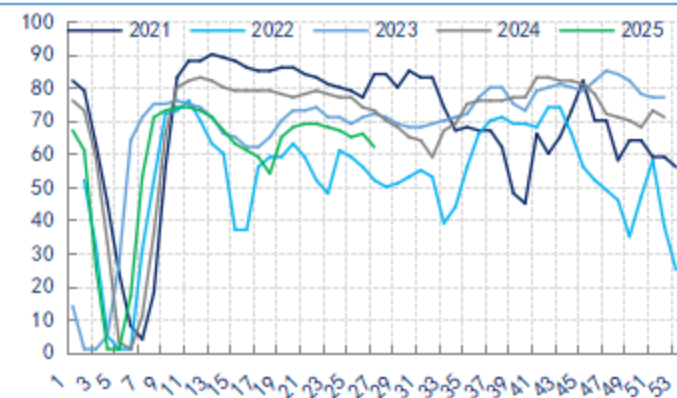
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



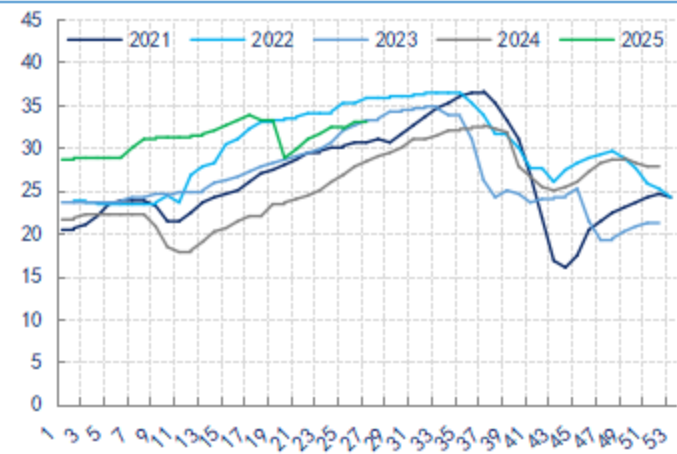
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>