

能化组

TA 跟随原料震荡 EG 成本供需博弈

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 上涨, 期货主力收盘 6694, +22; 基差 09+201, -53
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4700, -10; 基差 09+7, -90
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4305, +28; 基差 09+65, -11

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格涨后回调, 小幅收跌。上周内油价消息面仍保持清淡, 多空交织。PX 方面, 上周 PXN 继续压缩, 尽管原料整体走势偏强给予 PX 价格支撑, 但在 PTA 基差以及加工差大幅压缩后, 周内 PTA 工厂连续出售 PX 压价, 限制 PX 涨幅, PXN 价差不涨反跌。

PTA: 上周 PTA 装置变动较少, 逸盛海南及大化装置恢复正常, PTA 负荷升至 79.7%, 聚酯负荷降至 88.8%, PTA 供需格局环比转弱。伴随个别主流供应商出货及下游聚酯减产消息, 上周 PTA 现货基差快速走低。上周 PTA 加工差明显压缩, 周均在 196 元/吨。

MEG: 尽管海外供应预期回升, 大概率体现在月底, 7 月 MEG 供需结构呈现紧平衡。产业链矛盾仍在累积, 上周加弹织造开机继续下降, 终端出货通道较为拥堵。聚酯产品库存累积, 后续关注产业链负反馈进度。原料和供需博弈下, MEG 价格震荡。

三、展望与操作建议:

PX: 当前聚酯消费淡季, PX 需求松动。PX 当前缺乏更多的供应端利好支撑, 导致整体供需面不及前期强势。但本周开始 PX 交易 9、10 月, 在没有明确的需求塌陷前, PX 效益继续向下空间也有限。同时继续关注后市关注 PTA 端动态。

PTA: 7 月 PTA 装置检修不多, 另外三房巷装置计划投产, 供应量同比增多, 而终端需求淡季氛围, 聚酯工厂库存压力积累, 又有减产消息传出, 利空 PTA 现货市场, 叠加主流供应商低位出货, 现货基差偏弱运行, 预计短期内 PTA 驱动偏弱, 价格上跟随成本波动。

MEG: 上周 MEG 主港到货中性偏低, 港口库存小幅下降。短期内 MEG 价格宽幅调整为主, 关注成本端变化。中长线来看, MEG 场内可流转现货将继续宽松, 正达凯装置运行稳定, 其货源意向输送至华东市场, 月底海外到港或增加。另外随着聚酯产品库存压力增加, 后续工厂参与原料采购意向也将减弱。

四、风险点:

- 1、中东地缘事件
- 2、聚酯降负节奏

一、数据中心

2025-07-11	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	70.36	1.72	2.06
	PX主力收盘	元/吨	6694	-88	22
	PX基差	元/吨	201	-39	-53
	PX主力月差	元/吨	74	10	-16
	TA主力收盘	元/吨	4700	-42	-10
	TA基差	元/吨	7	0	-90
	TA主力月差	元/吨	-22	-26	26
	EG主力收盘	元/吨	4305	-20	28
	EG基差	元/吨	65	-5	-11
	EG主力月差	元/吨	51	10	-1
现货	汇率	人民币/美元	7.1475	-0.0035	-0.006
	石脑油	美元/吨	584	-7	5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	667	-9	-7
	MX_CFR中国	美元/吨	733	-7	3
	PX_CFR中国	美元/吨	837	-15	-3
	PTA内盘现货	元/吨	4710	-25	-125
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	820	0	-30
	动煤_5500	元/吨	625	0	6
	MEG内盘现货	元/吨	4384	10	19
	EO华东现货	元/吨	6450	0	0
	聚合成本	元/吨	5496	-18	-101
	半光切片	元/吨	5795	-5	-50
	水瓶片	元/吨	5935	25	-32
	POY 150/48	元/吨	6645	0	-240
	FDY 150/96	元/吨	6925	0	-140
	DTY 150/48	元/吨	7895	-15	-320
	短纤 1.4D	元/吨	6700	-15	-70
	长丝7天平均产销	%	37	0	5
利润	石脑油裂解	美元/吨	54	-20	-11
	PX-N价差	美元/吨	253	-8	-8
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	67	4	12
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-38	9	12
	PX-MX_亚洲	美元/吨	97	-8	-6
	PX-MX_美湾	美元/吨	32	-15	-1
	甲苯美亚价差	美元/吨	243	10	23
	MX美亚价差	美元/吨	141	7	-15
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	10
	TA现货加工差	元/吨	194	58	-105
	TA进口利润	元/吨	-812	-22	-120
	EG油制利润	美元/吨	-109	6	-0
	EG煤制利润	元/吨	3	10	-0
	EG进口利润	元/吨	-46	12	-11
	切片利润	元/吨	-51	13	51
	瓶片利润	元/吨	439	43	69
	POY利润	元/吨	-1	18	-139
	FDY利润	元/吨	-121	18	-39
	DTY利润	元/吨	50	-15	-80
	短纤利润	元/吨	104	3	31

开工	PX开工率	%	81.3		0.3
	TA开工率	%	79.7		1.5
	BG整体开工率	%	67.5		-1.3
	EG煤制开工率	%	73.0		1.1
	聚酯开工	%	88.8		-1.4
	涤短开工	%	92.3		-0.7
	瓶片开工	%	72.1		-5.2
	江浙加弹开工	%	62.0		-7.0
	江浙织造开工	%	58.0		-4.0
	江浙印染开工	%	67.0		0.0
库存	PX仓单	张	1000	-2000	-2000
	TA仓单	张	43274	6339	10200
	BG仓单	张	2733	-371	-1746
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	BG聚酯工厂备货	天	12.5		0.3
	POY库存_江浙	天	23.9		3.2
	FDY库存_江浙	天	29.4		2.4
	DTY库存_江浙	天	29.5		2.3
	涤短库存_江浙	天	13.4		0.1
	瓶片库存	天	17.5		-0.5
	织造原料	天	3.2		-3.5
	坯布库存	天	34.4		0.6

二、图表中心

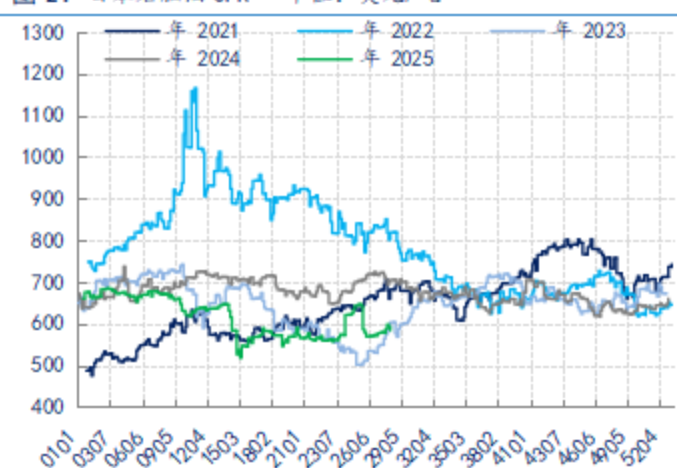
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



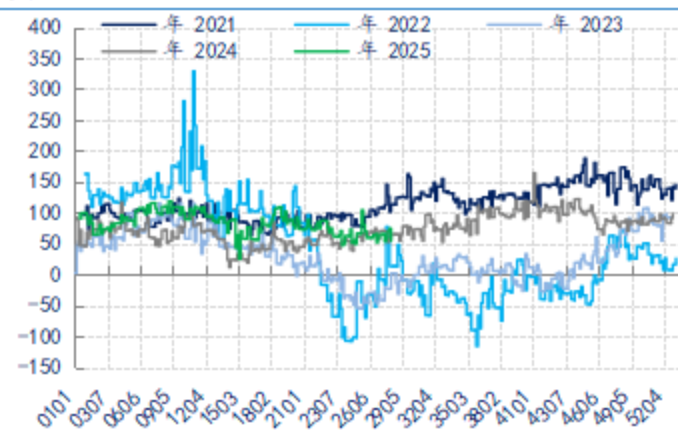
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



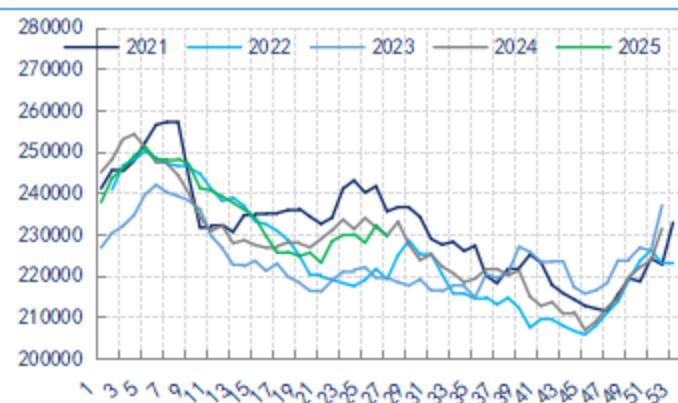
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



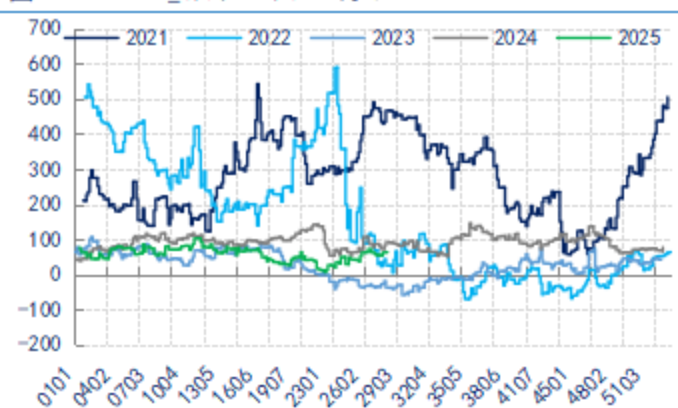
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



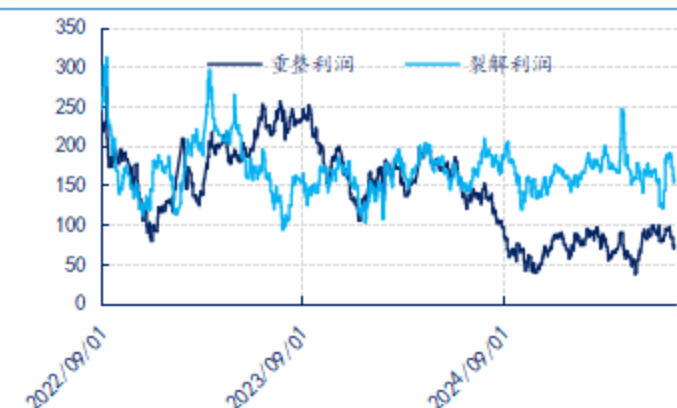
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



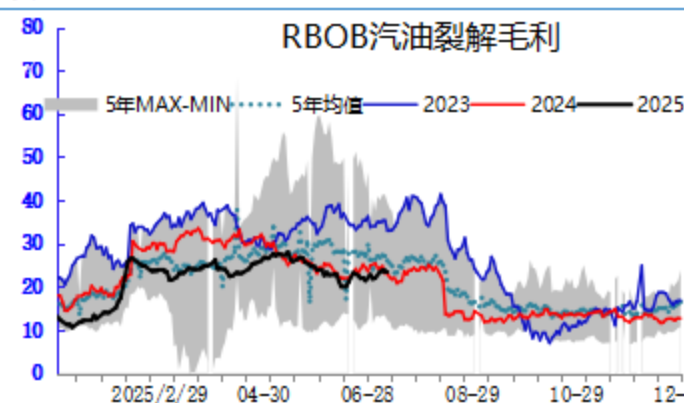
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



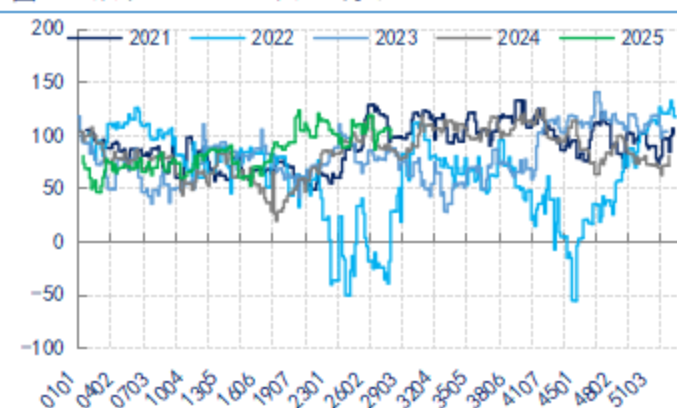
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



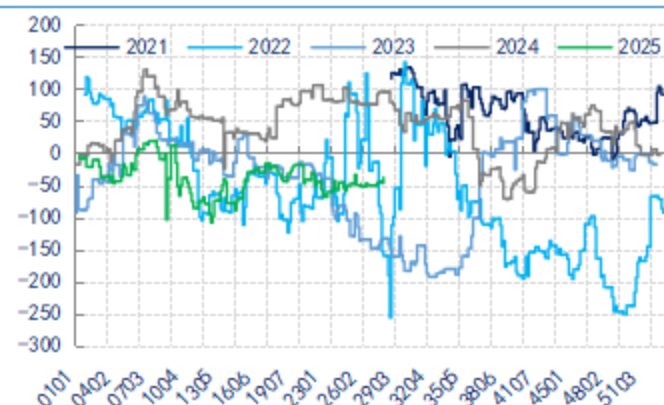
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



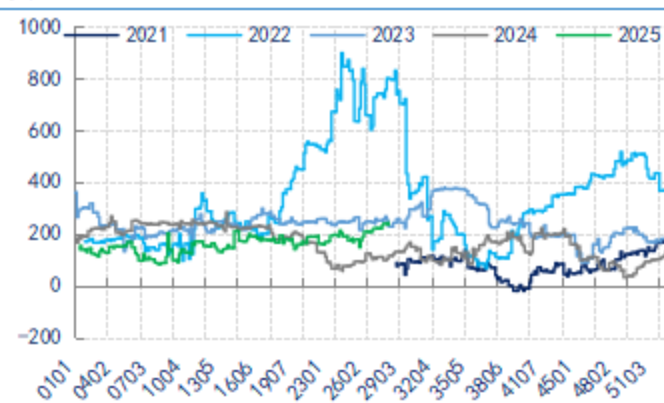
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



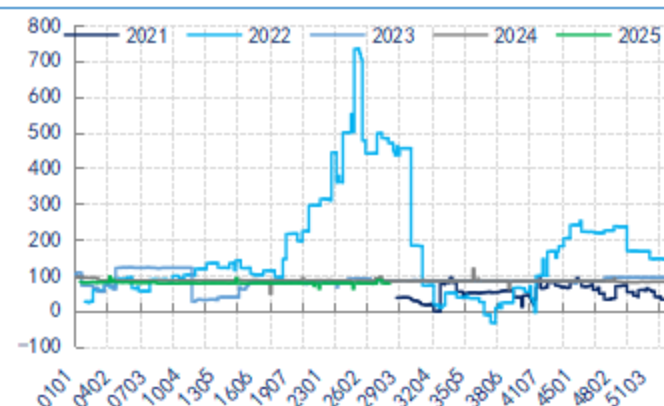
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



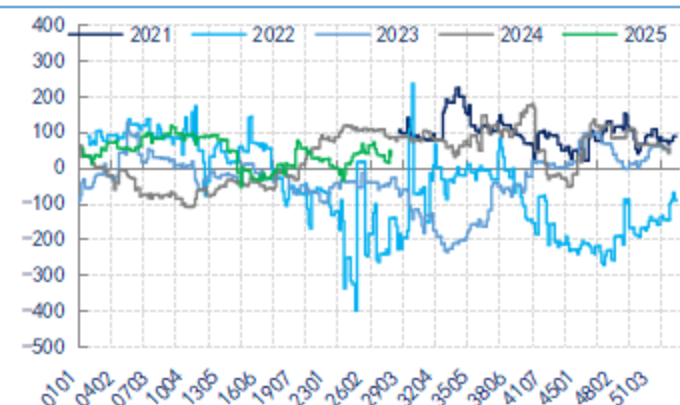
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



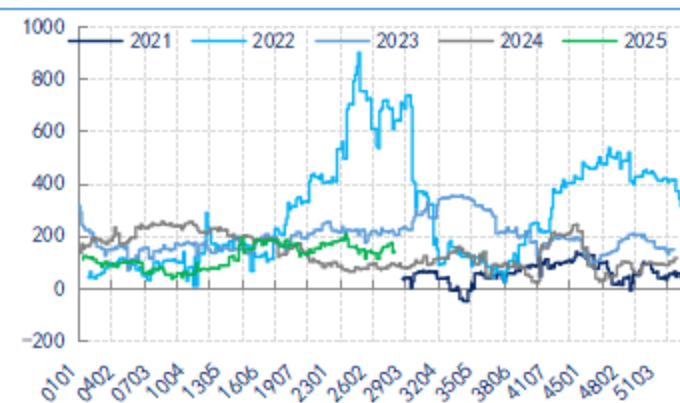
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



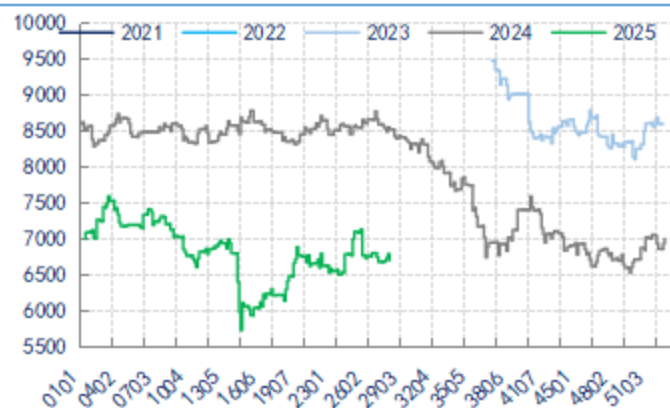
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



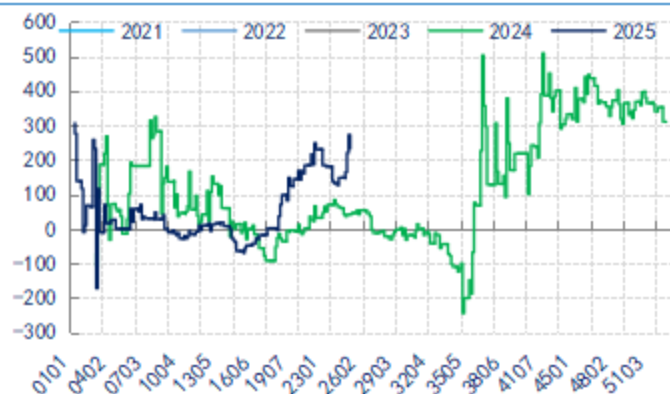
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



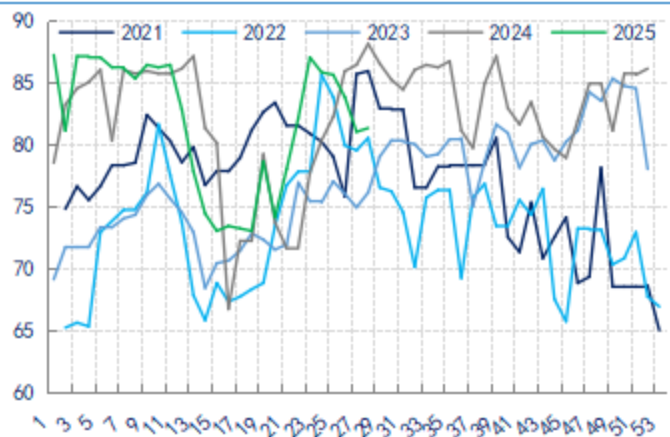
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



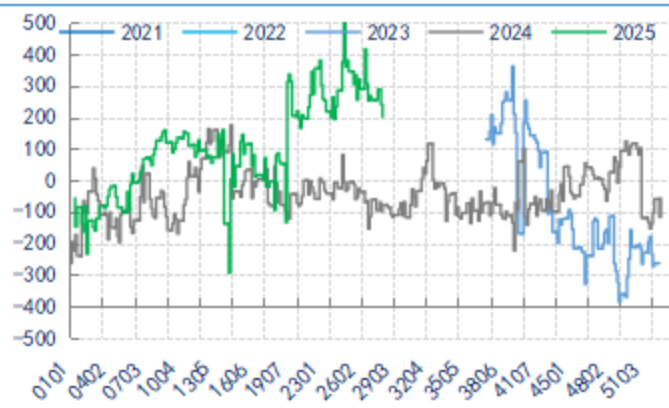
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



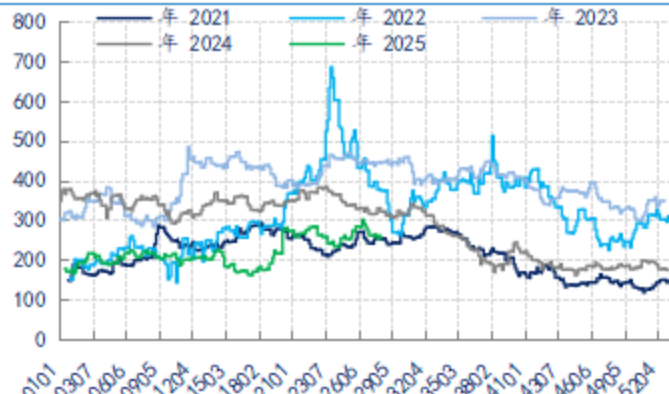
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



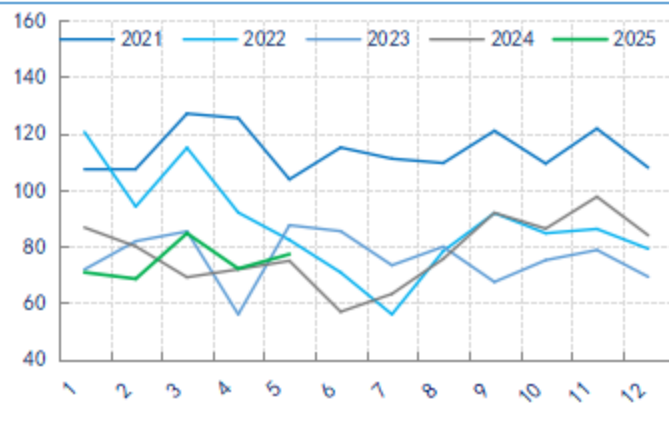
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



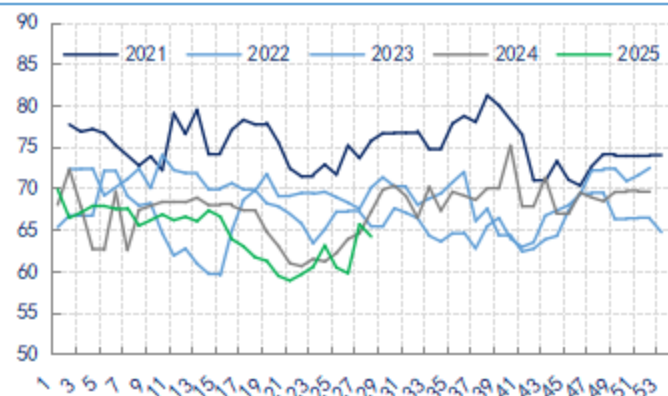
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



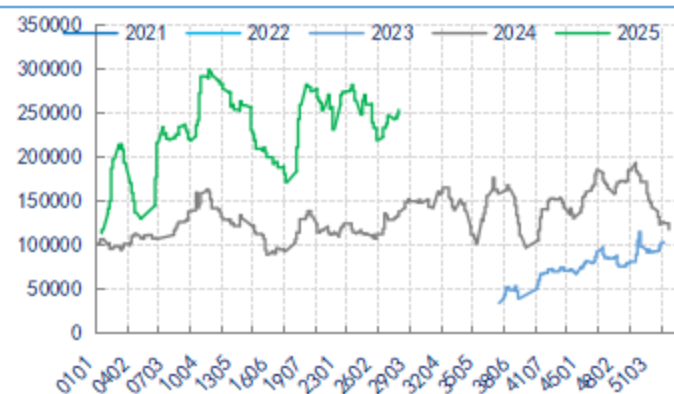
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

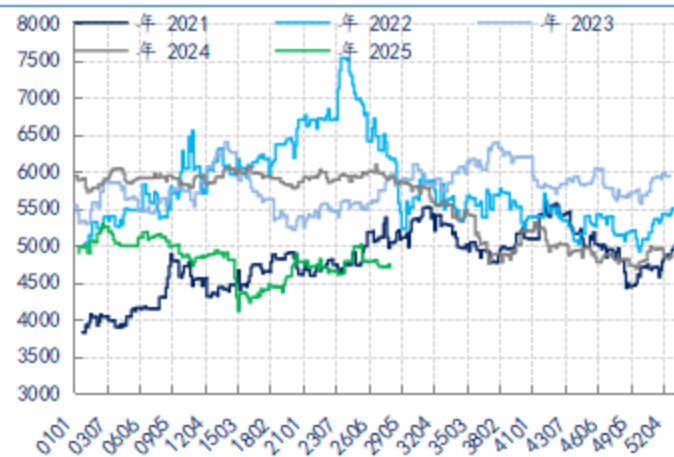
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

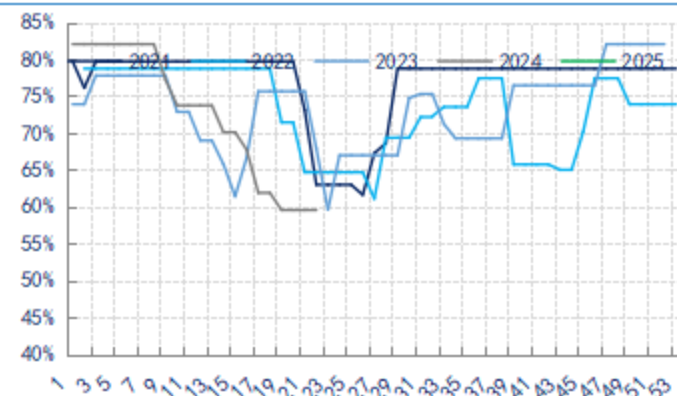
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



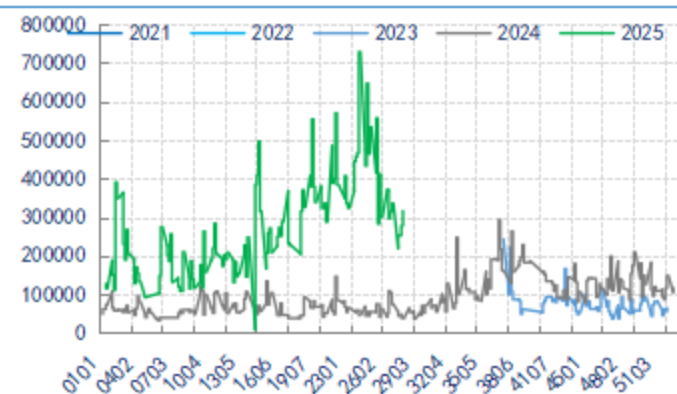
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



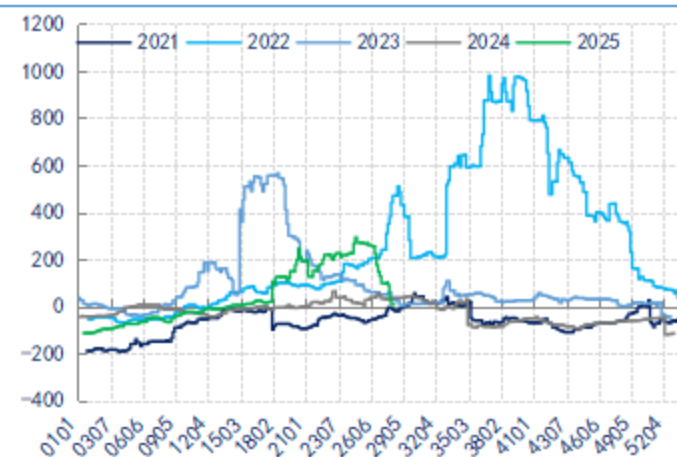
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



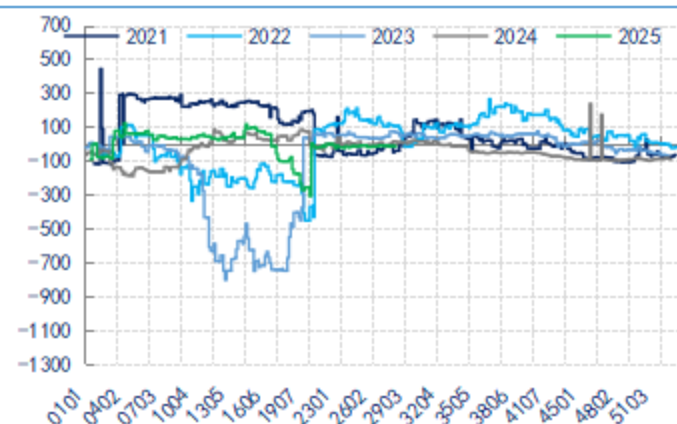
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



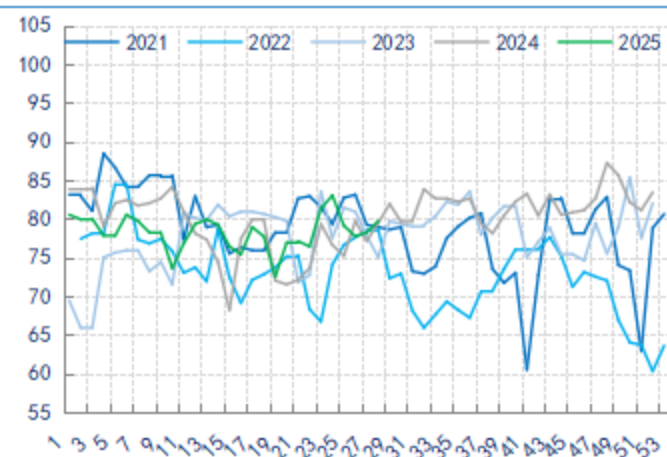
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



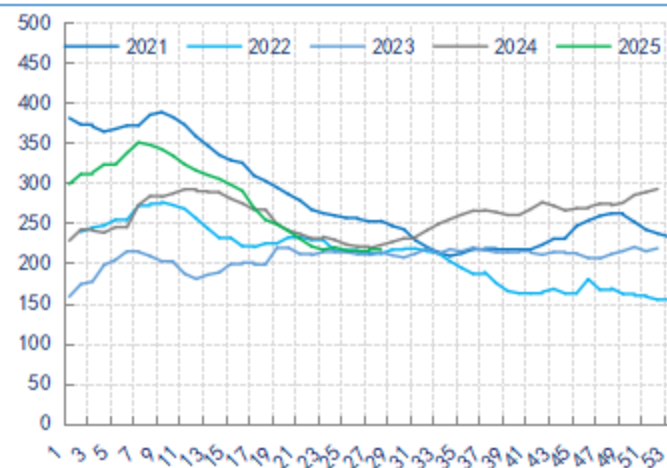
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



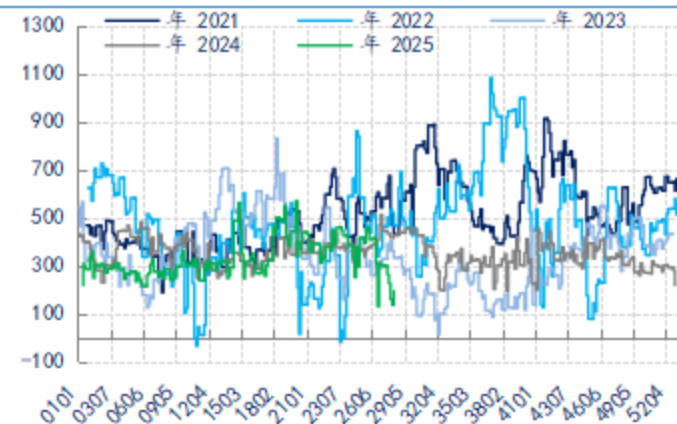
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



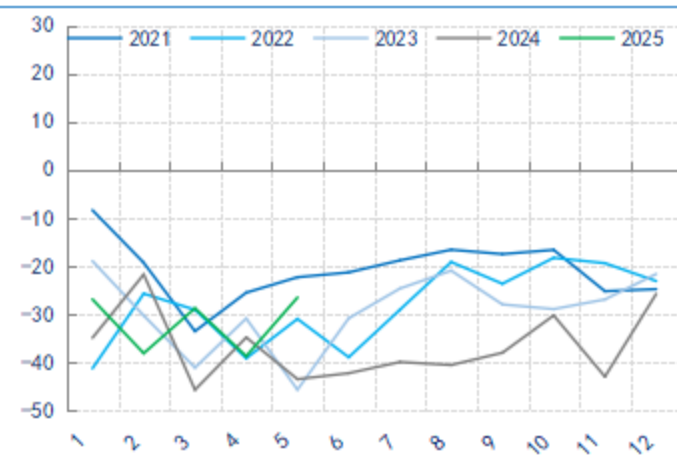
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



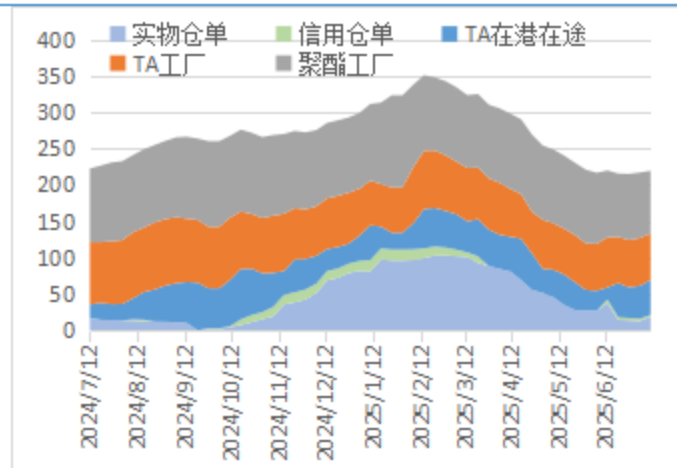
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



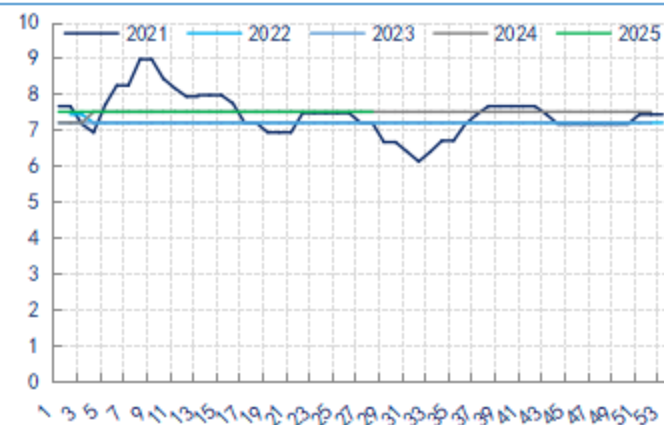
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



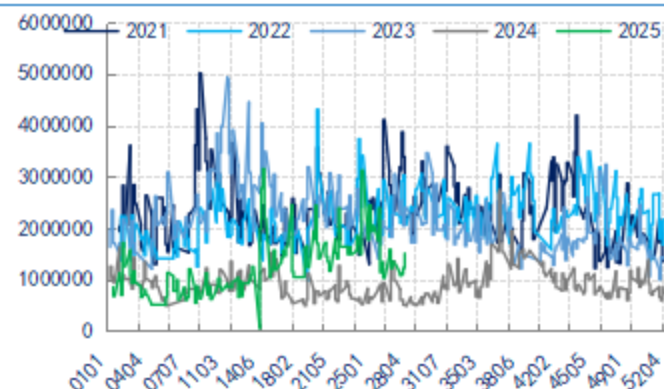
数据来源: 新世纪期货

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

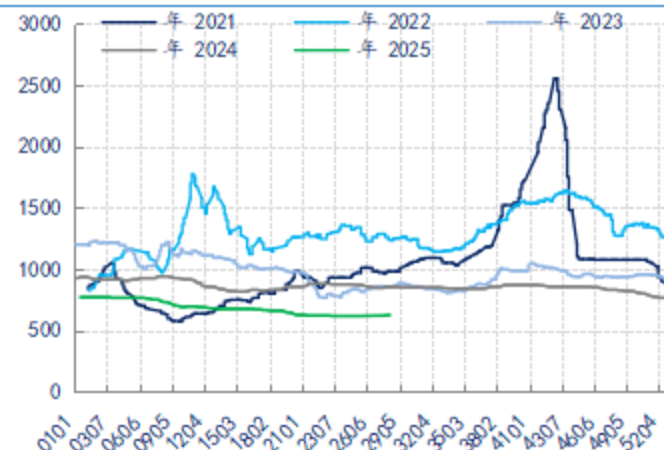
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

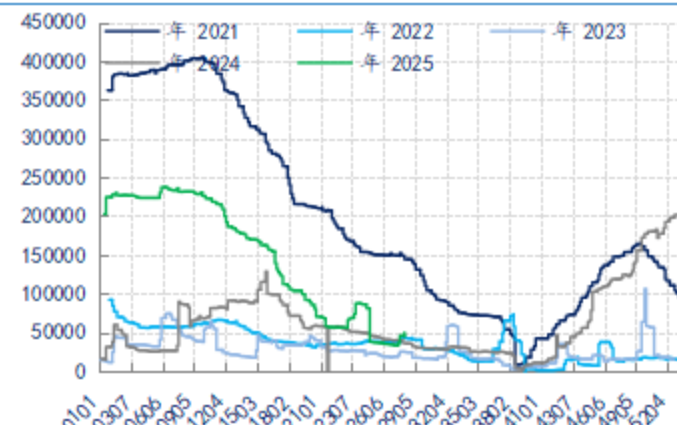
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



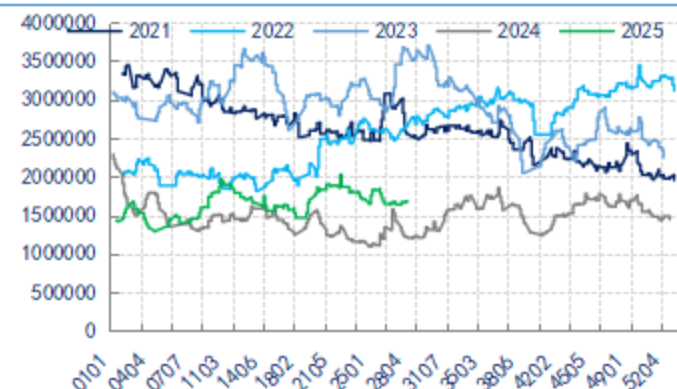
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



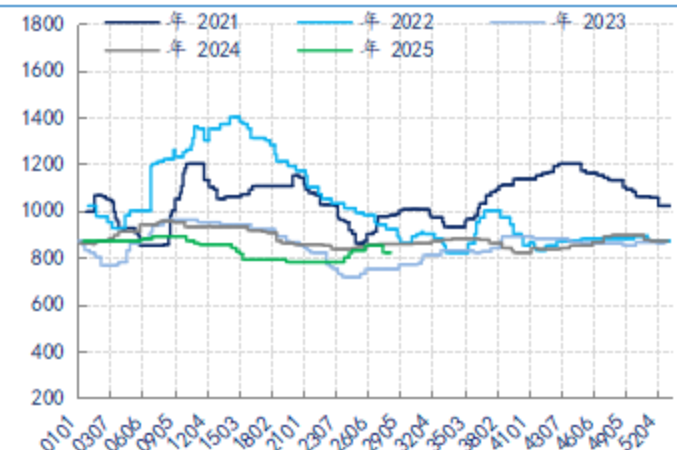
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



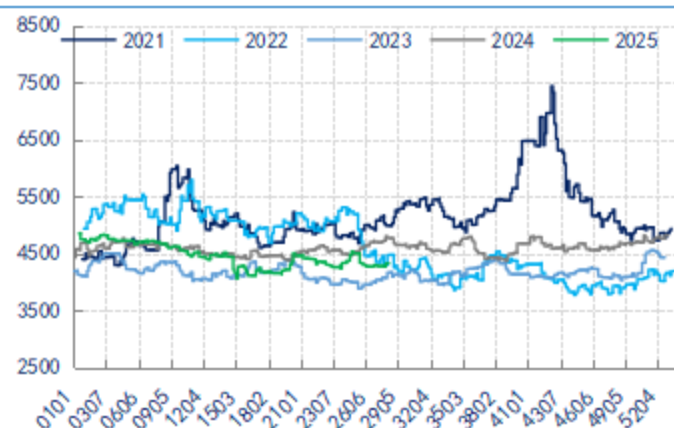
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



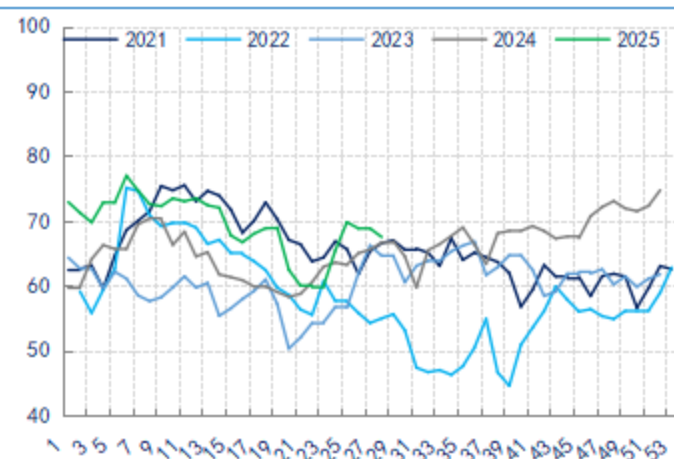
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



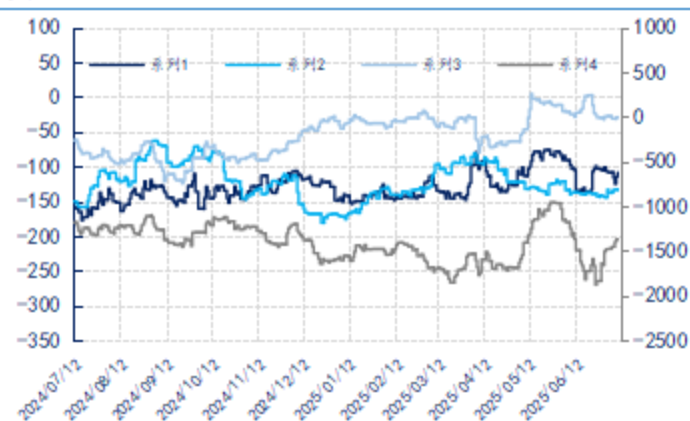
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



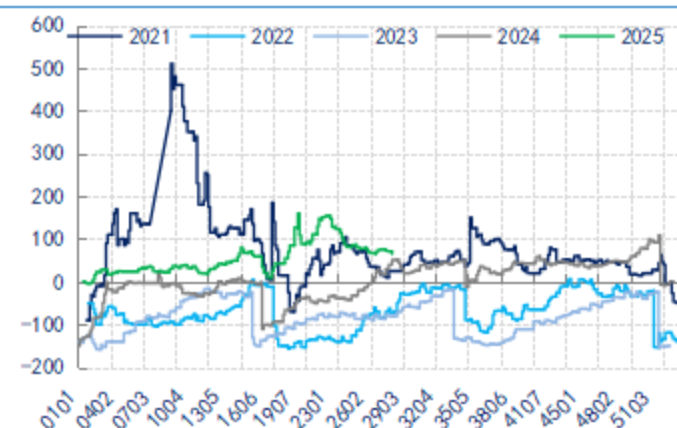
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



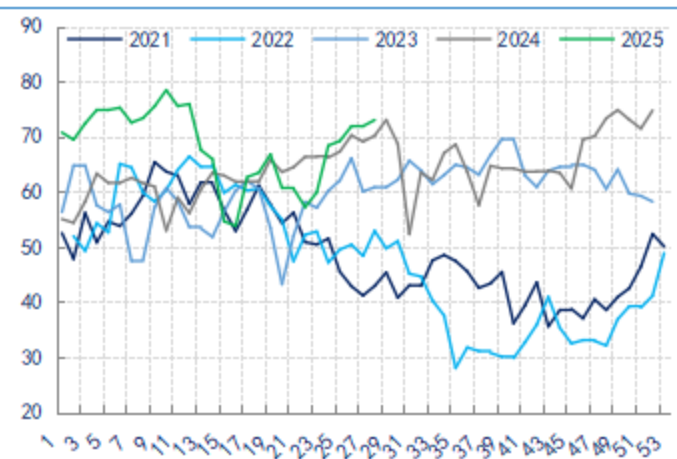
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



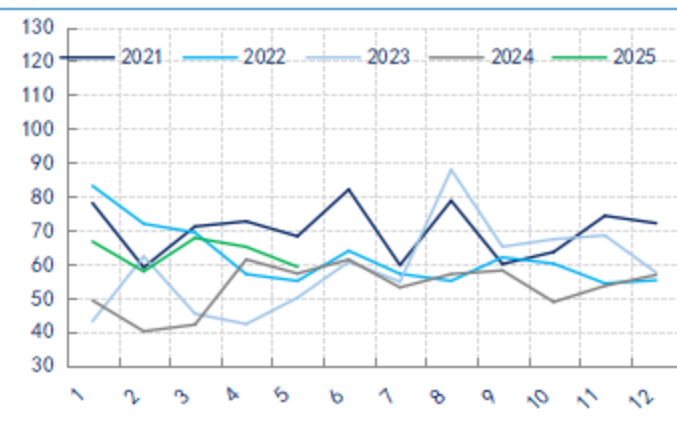
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



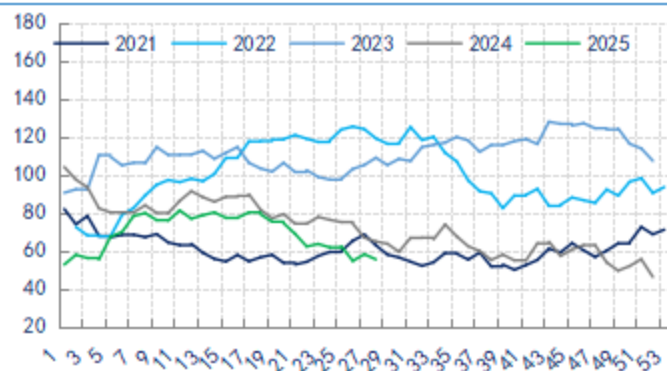
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



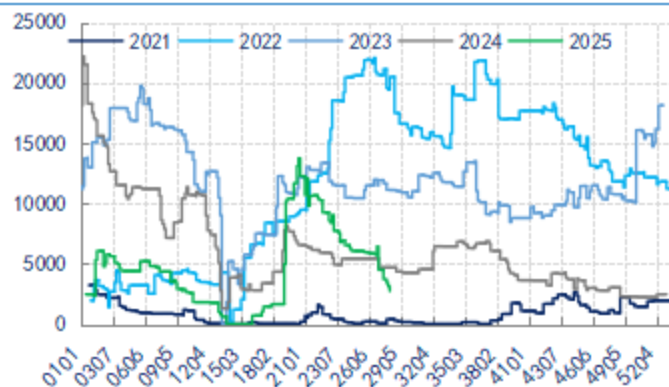
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



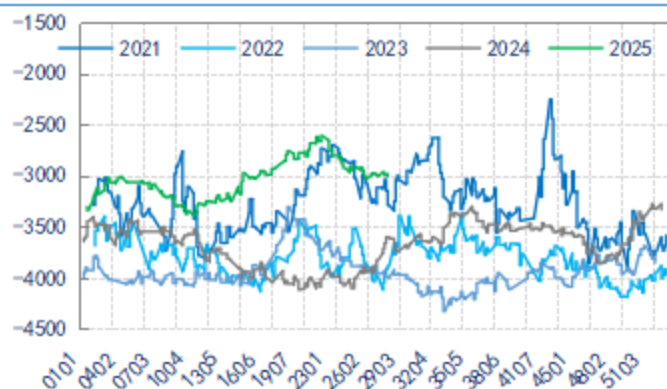
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



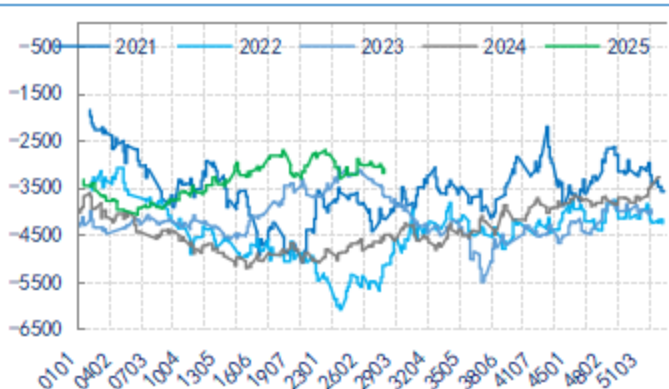
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



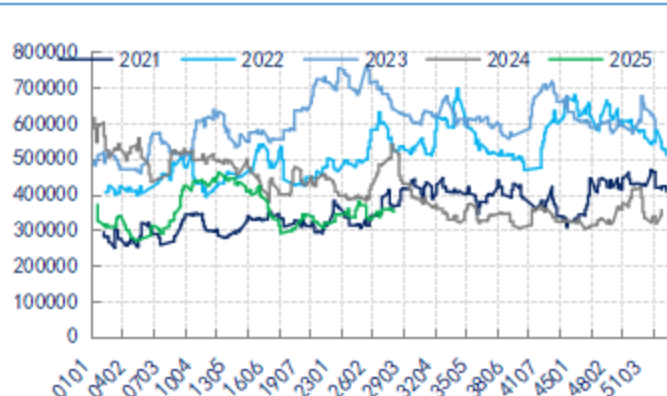
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



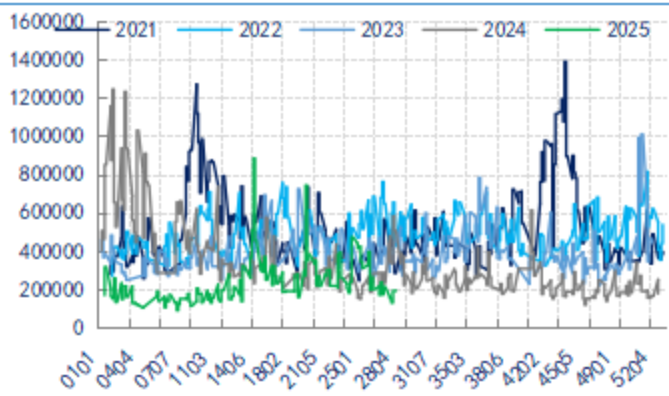
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

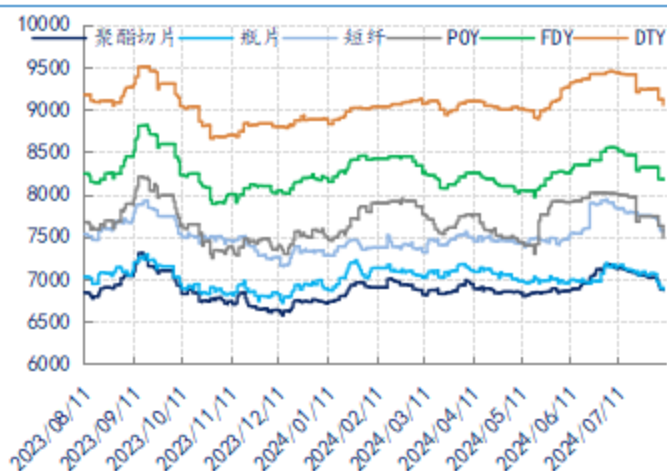
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

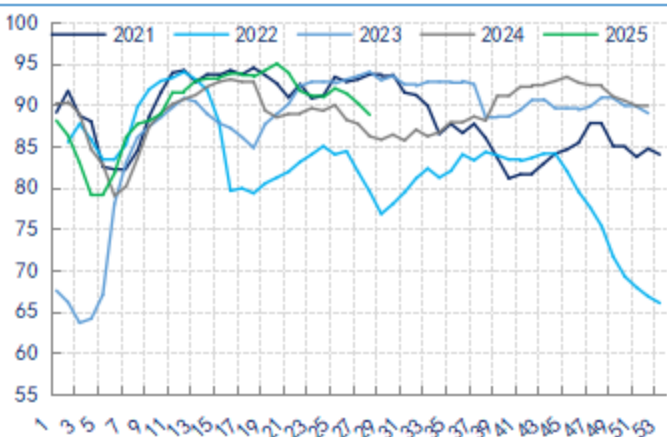
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



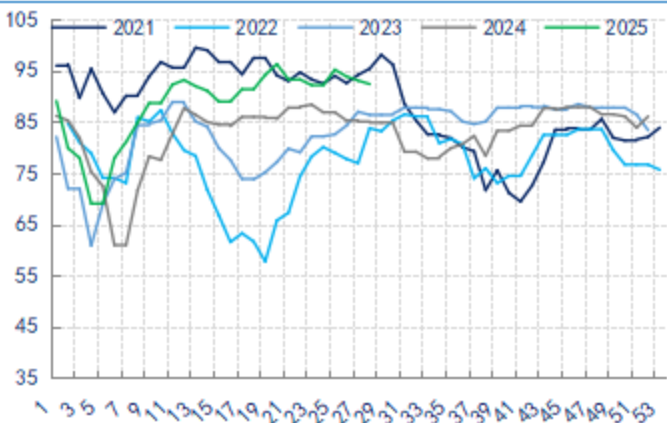
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



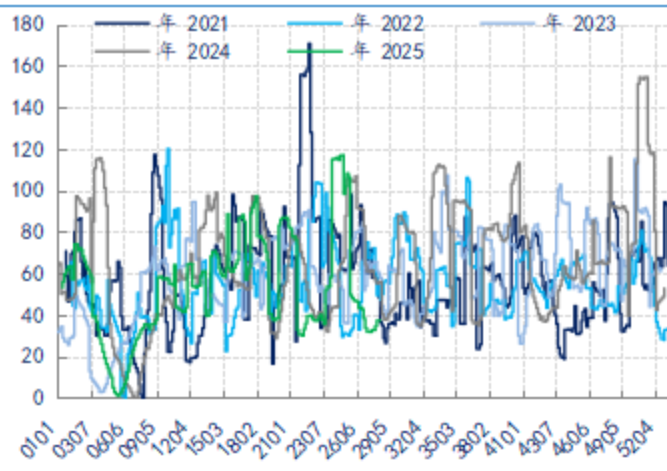
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



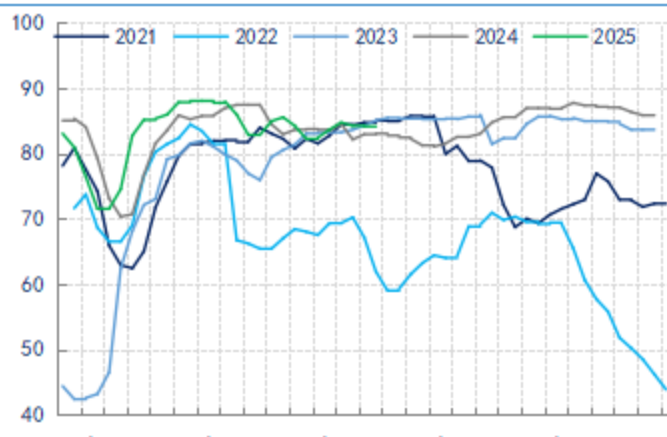
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



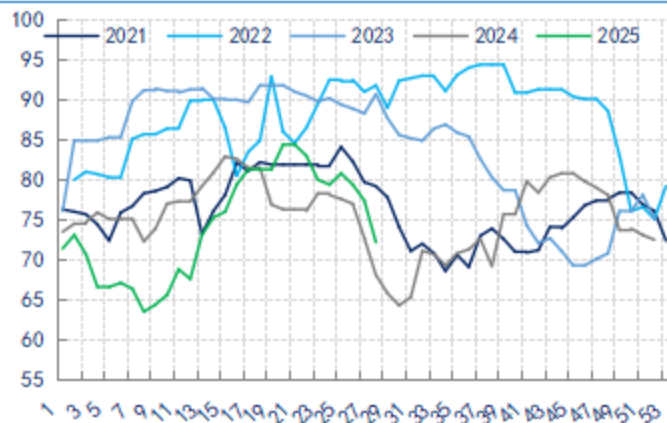
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



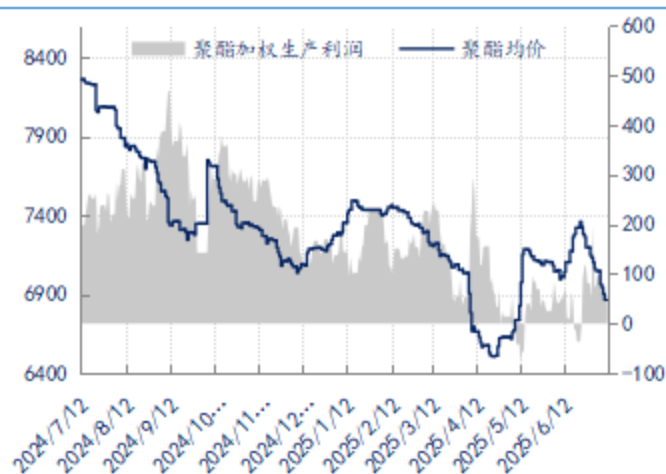
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



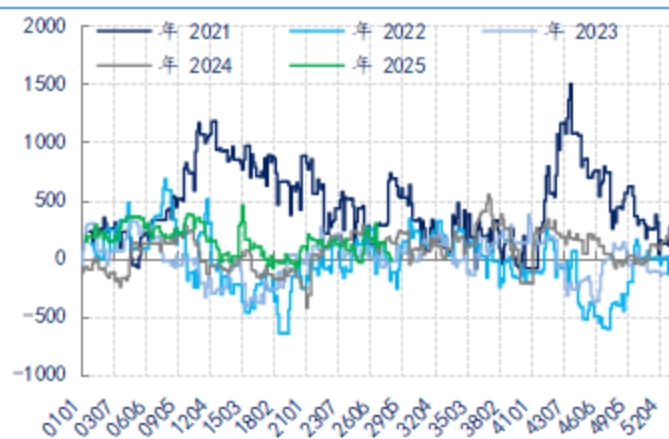
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



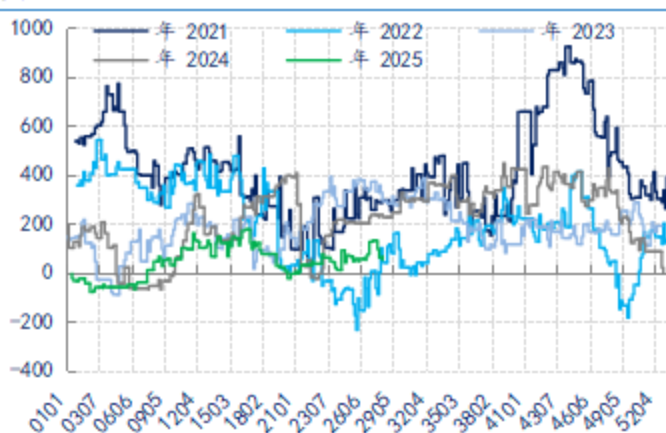
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



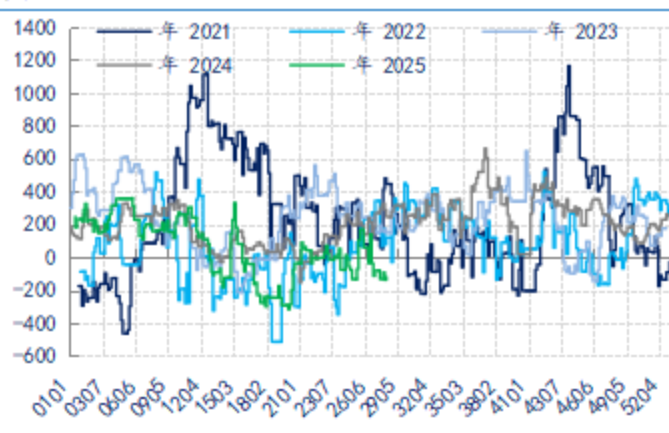
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



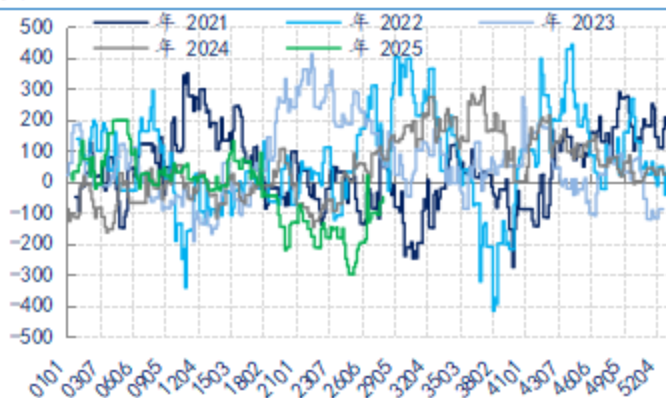
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



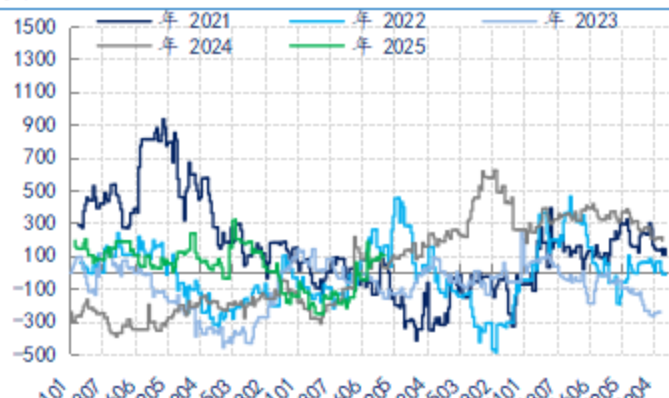
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



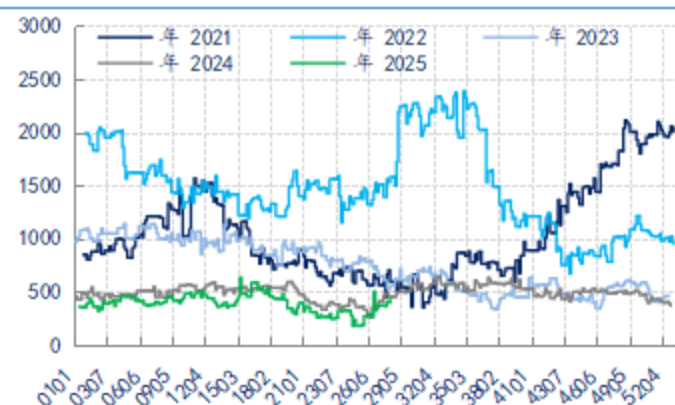
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



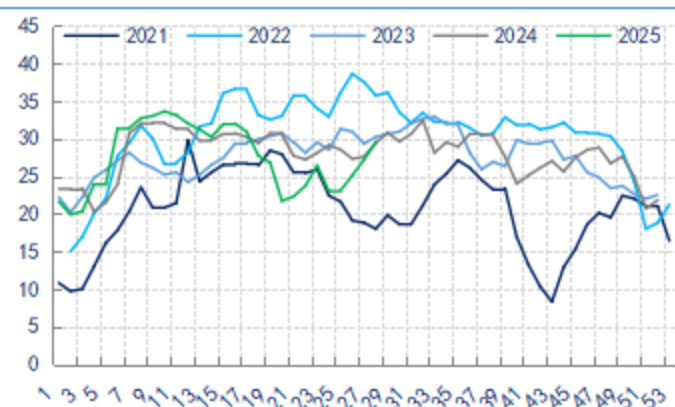
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



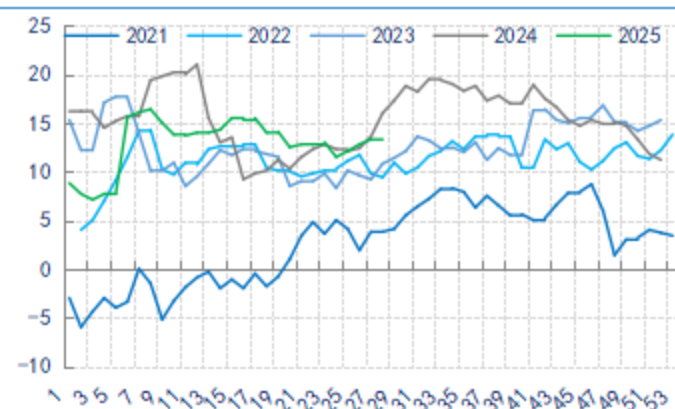
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



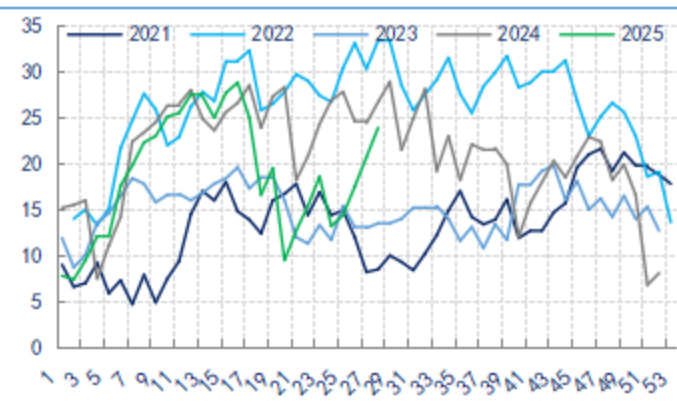
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



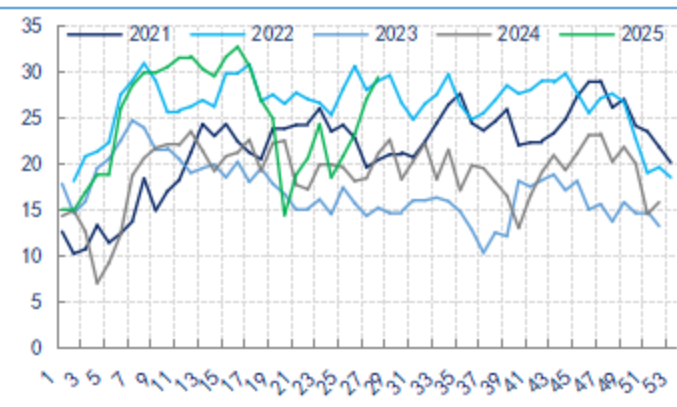
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



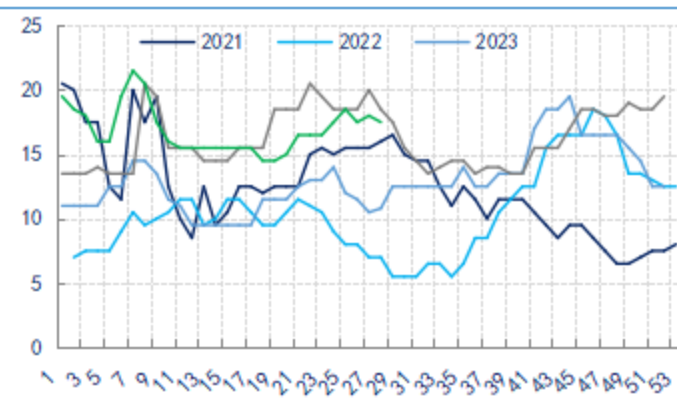
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

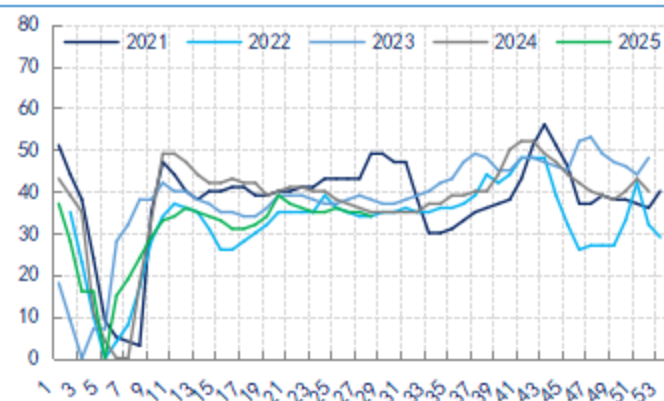
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

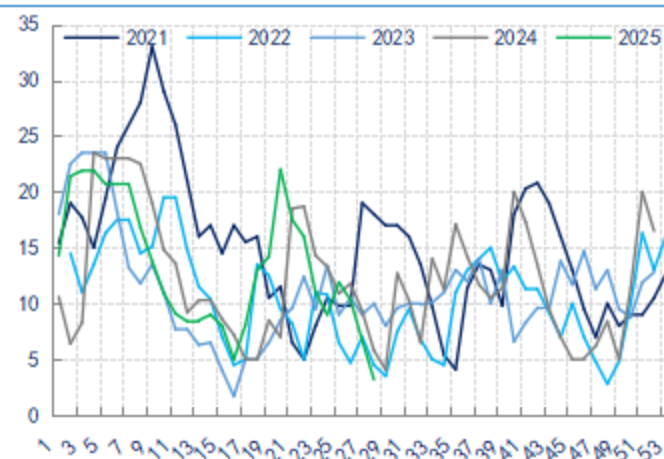
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



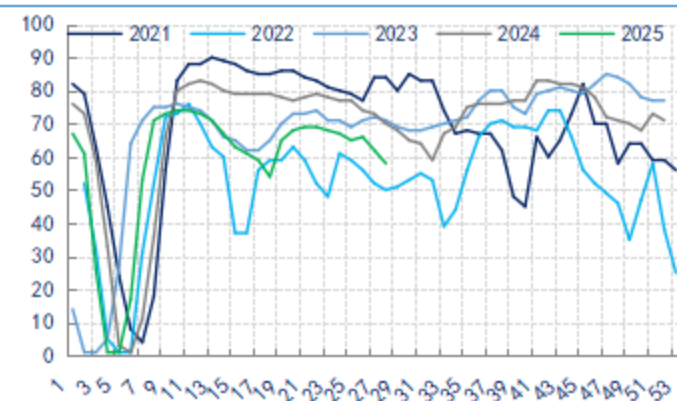
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



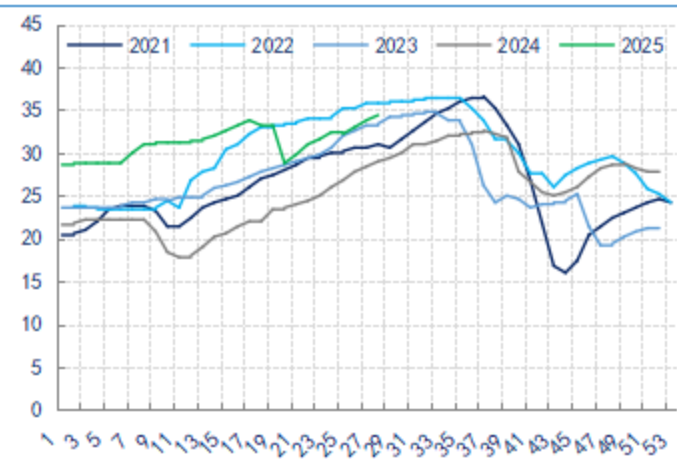
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>