

能化组

TA 跟随原料震荡 EG 供需改善上涨

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 6810, +116; 基差 09+104, +66

上周 TA 上涨, 期货主力收盘 4744, +44; 基差 09+29, +29

上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4376, +71; 基差 09+59, -6

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格跌后反弹。PX 方面, 上周 PX 价格跌后小幅反弹, PXN 略偏弱僵持, 聚酯消费淡季, PX 供需面缺乏进一步的驱动, 价格效益僵持运行为主。

PTA: 上周 PTA 装置整体平稳运行, PTA 负荷维持在 79.7%, 聚酯负荷降至 88.3%, PTA 供需格局环比转弱。上周 PTA 现货基差走强, 上周 PTA 加工差维持低位, 周均在 207 元/吨。

MEG: 供应端收紧后 MEG 基本面明显好转, 7-10 月内可呈现动态平衡, 整体累库预期后置, 未来港口库存大概率维持低位运行。当下华南地区装置运行良好, 供应较为宽裕, 8 月份关注区域内货源调整持续性。

三、展望与操作建议:

PX: 当前聚酯消费淡季, 整体负荷有所下滑, 需求端表现一般, 单考虑到陆续投产的新 PTA 装置对 PX 的刚需, PX 向下空间也有限。而近期部分工厂由于前端装置变动造成 PX 负荷波动, 影响 PX 供应预期, 但目前看幅度相对有限。短期来看 PX 震荡整理。

PTA: 近期 PTA 装置平稳运行, 另外三房巷装置计划投产, 而终端需求淡季, 聚酯产销持续偏弱, 库存压力逐步显现, 聚酯大厂再次喊话减产, 预计短期内 PTA 驱动偏弱, 价格上跟随成本波动。关注 PTA 新装置投产进度及下游聚酯负荷波动。

MEG: 上周港口库存继续下降, 下旬起外轮到货将适度增加。基本面来看, 7-8 月 MEG 供需转向紧平衡, 较此前市场预期明显好转。供应端收紧预期下, 短期 MEG 价格重心偏强运行为主。

四、风险点:

1、中东地缘事件

2、聚酯降负节奏

一、数据中心

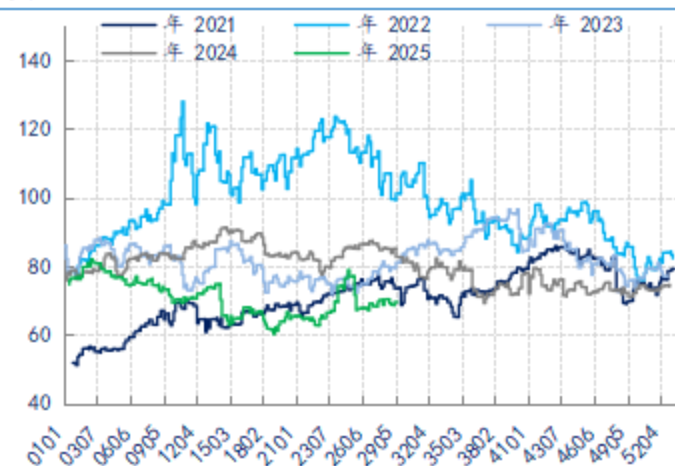
2025-07-18	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	69.28	-0.24	-1.08
	PX主力收盘	元/吨	6810	68	116
	PX基差	元/吨	104	-15	-97
	PX主力月差	元/吨	140	6	66
	TA主力收盘	元/吨	4744	30	44
	TA基差	元/吨	29	5	29
	TA主力月差	元/吨	-38	18	-16
	EG主力收盘	元/吨	4376	4	71
	EG基差	元/吨	59	-3	-6
	EG主力月差	元/吨	2	-11	-49
现货	汇率	人民币/美元	7.1498	0.0037	0.0023
	石脑油	美元/吨	576	1	-8.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	679	4	12
	MX_CFR中国	美元/吨	719	13	-14
	PX_CFR中国	美元/吨	839	6	2
	PTA内盘现货	元/吨	4780	50	70
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	820	0	0
	动煤5500	元/吨	635	0	7
	MEG内盘现货	元/吨	4433	-4	49
	EO华东现货	元/吨	6450	0	0
	聚合成本	元/吨	5572	41	76
	半光切片	元/吨	5820	50	25
	水瓶片	元/吨	5938	23	3
	POY 150/48	元/吨	6505	-35	-140
	FDY 150/96	元/吨	6775	-20	-150
	DTY 150/48	元/吨	7755	-50	-140
	短纤1.4D	元/吨	6610	-25	-90
	长丝7天平均产销	%	45	5	7
利润	石脑油裂解	美元/吨	54	3	0
	PXN价差	美元/吨	263	5	10
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	52	-1	-15
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-35	2	4
	PX-MX_亚洲	美元/吨	113	-7	16
	PX-MX_美湾	美元/吨	44	9	12
	甲苯美亚价差	美元/吨	224	-11	-19
	MX美亚价差	美元/吨	146	-16	5
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-1
	TA现货加工差	元/吨	251	15	58
	TA进口利润	元/吨	-744	47	68
	EG油制利润	美元/吨	-99	-1	10
	EG煤制利润	元/吨	20	-4	27
	EG进口利润	元/吨	-32	-6	13
	切片利润	元/吨	-102	9	-51
	瓶片利润	元/吨	366	-18	-73
	POY利润	元/吨	-217	-76	-216
	FDY利润	元/吨	-347	-61	-226
	DTY利润	元/吨	50	-15	0
	短纤利润	元/吨	-62	-66	-166

开工	PX开工率	%	81.1		-0.2
	TA开工率	%	79.7		0.0
	EG整体开工率	%	66.6		-0.9
	EG煤制开工率	%	71.7		-1.2
	聚酯开工	%	88.3		-0.5
	涤短开工	%	89.5		-2.8
	瓶片开工	%	71.2		-0.9
	江浙加弹开工	%	61.0		-1.0
	江浙织造开工	%	56.0		-2.0
	江浙印染开工	%	67.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	-1000
	TA仓单	张	30764	-102	-12510
	EG仓单	张	2268	-40	-465
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.3		0.8
	POY库存_江浙	天	26.2		2.3
	FDY库存_江浙	天	30.6		1.2
	DTY库存_江浙	天	30.3		0.8
	涤短库存_江浙	天	13.0		-0.4
	瓶片库存	天	17.5		0.0
	织造原料	天	3.2		0.0
	坯布库存	天	34.4		0.0

二、图表中心

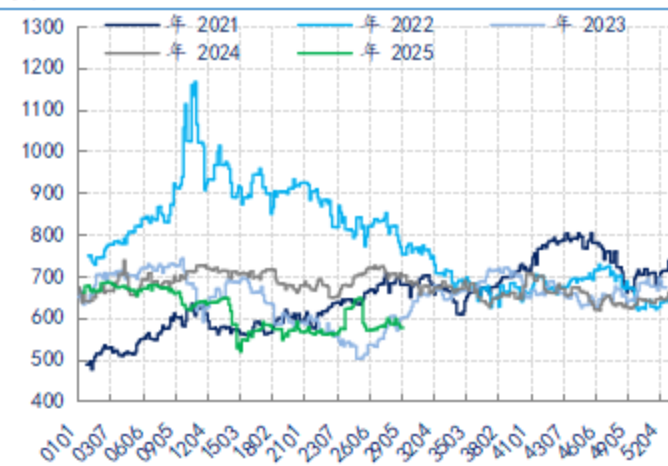
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



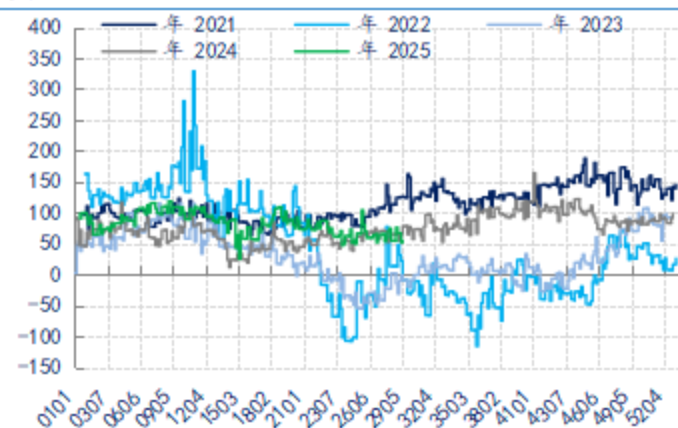
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



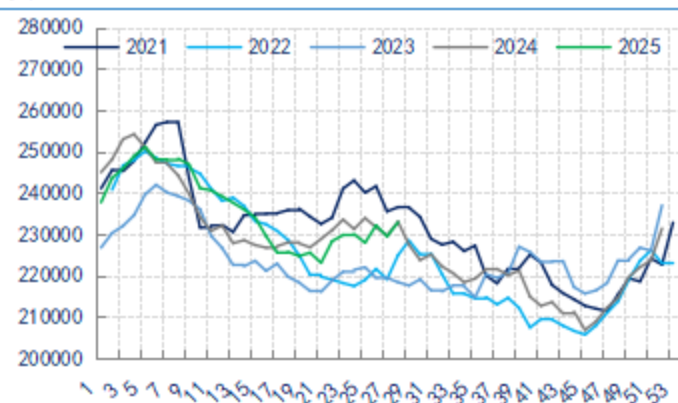
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



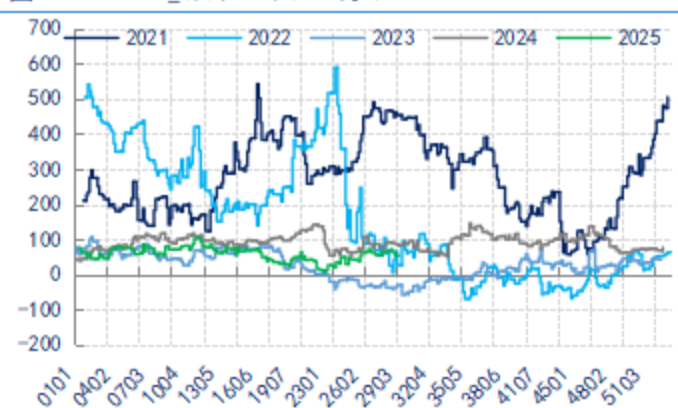
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



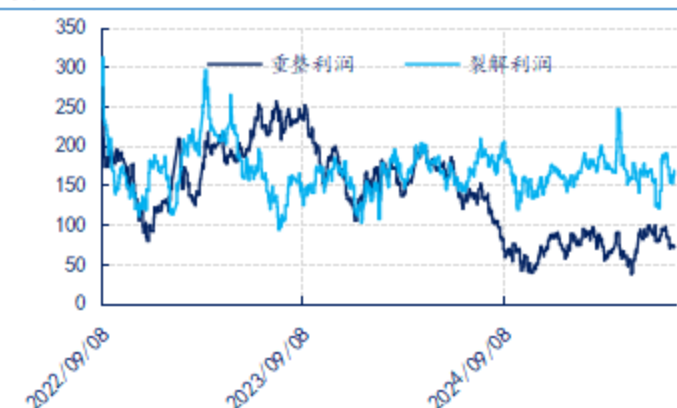
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



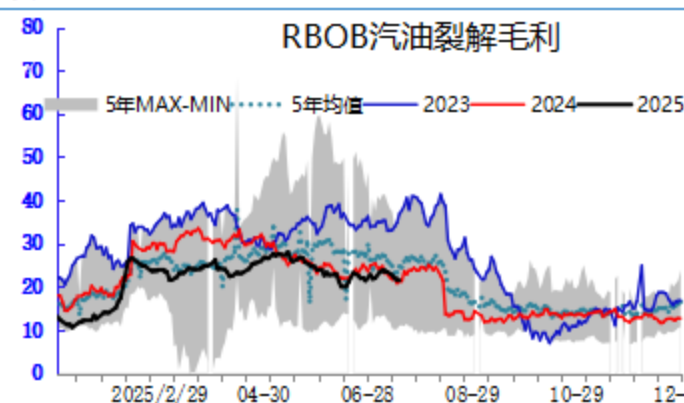
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



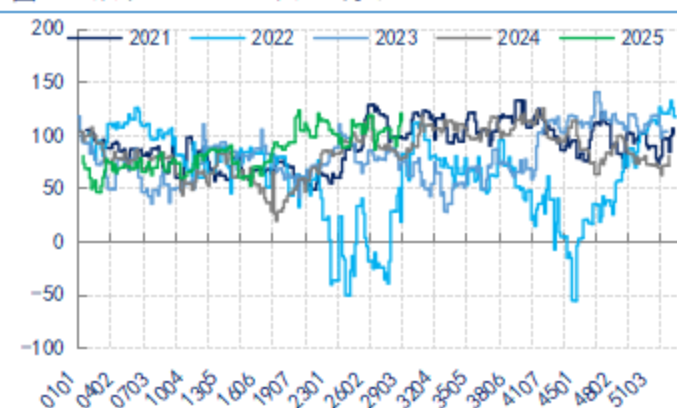
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



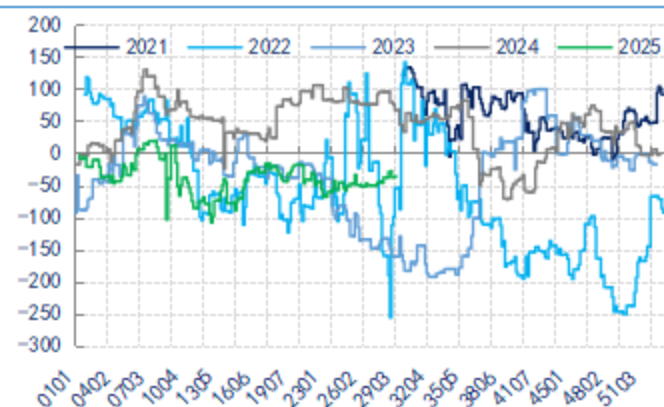
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



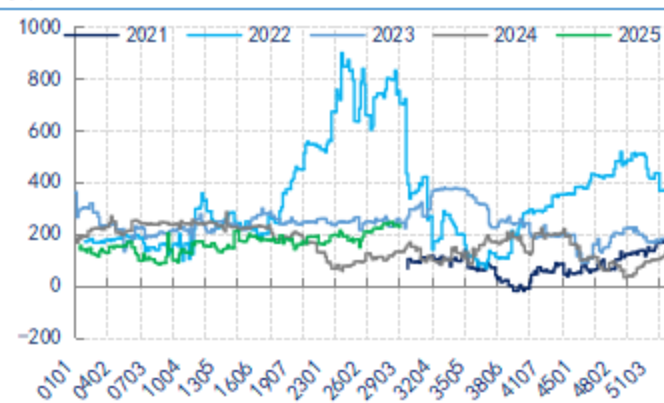
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



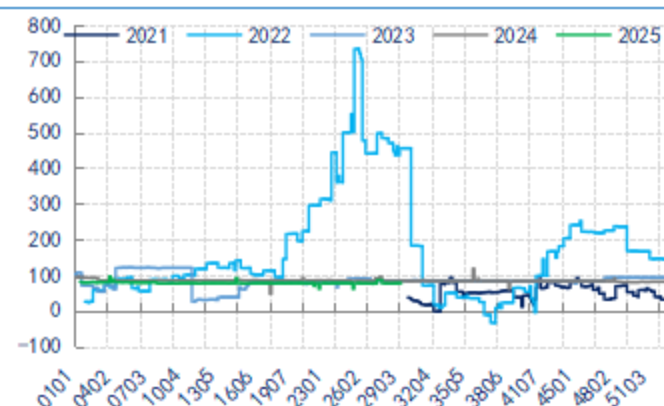
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



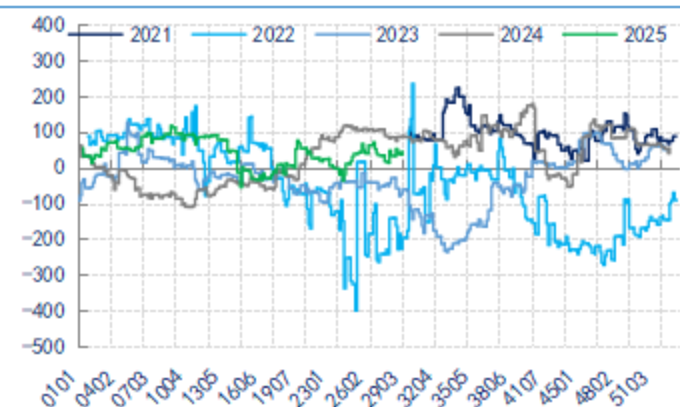
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



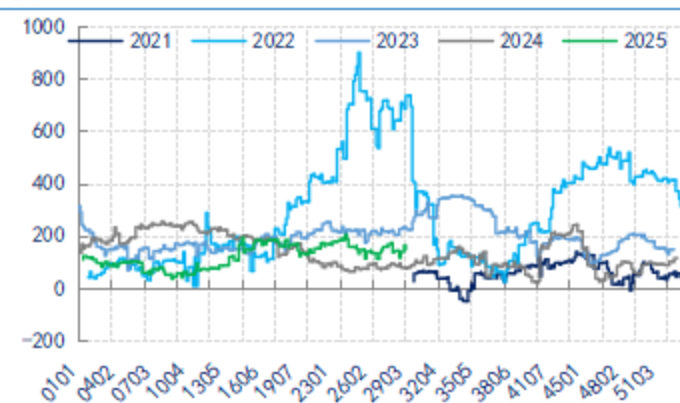
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



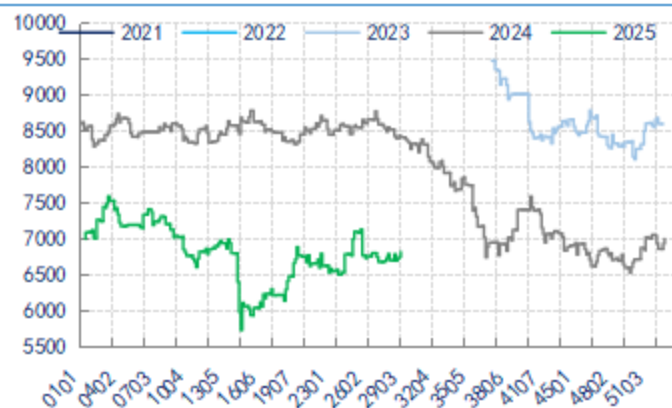
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



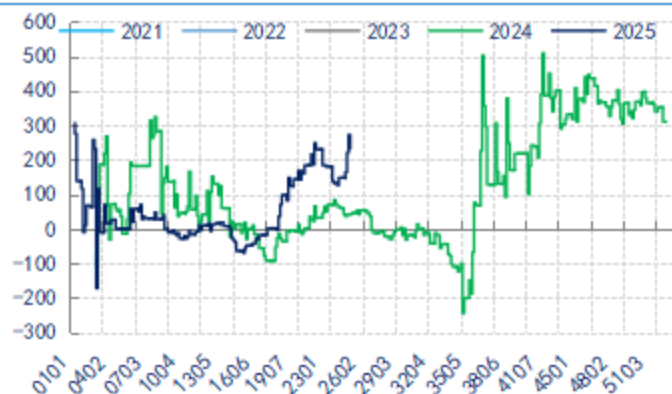
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



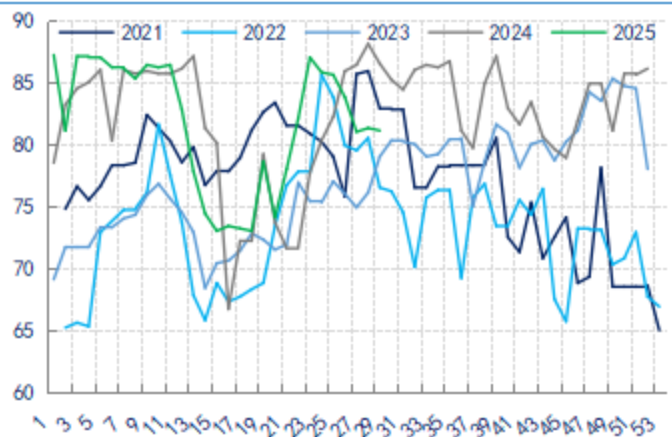
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



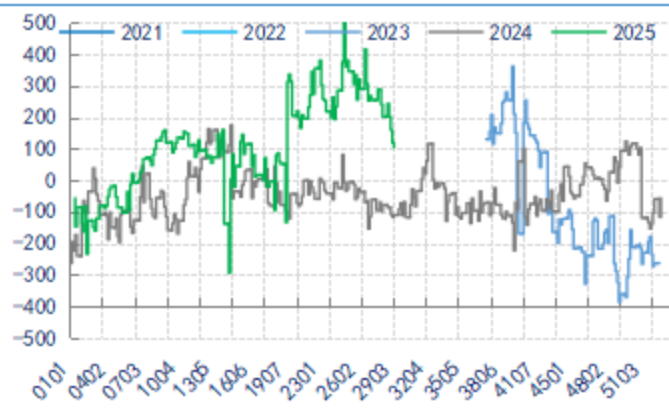
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



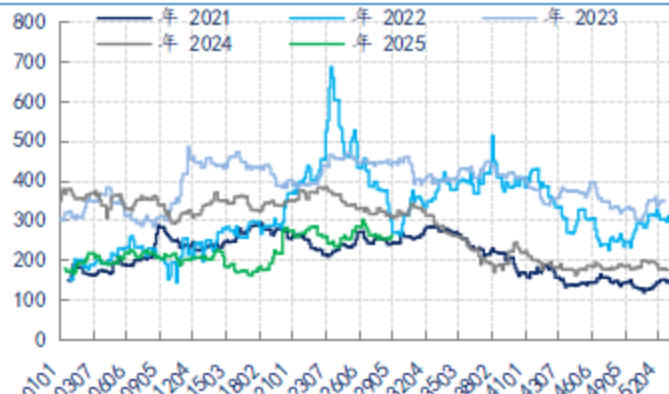
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



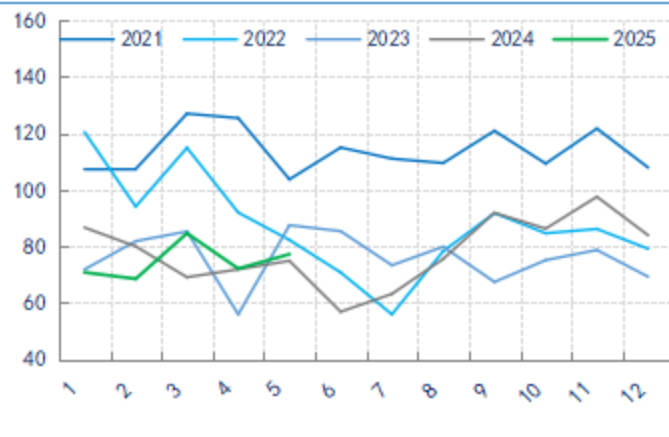
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



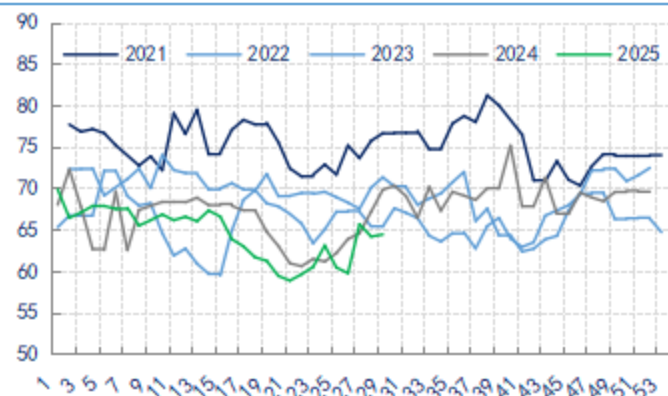
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



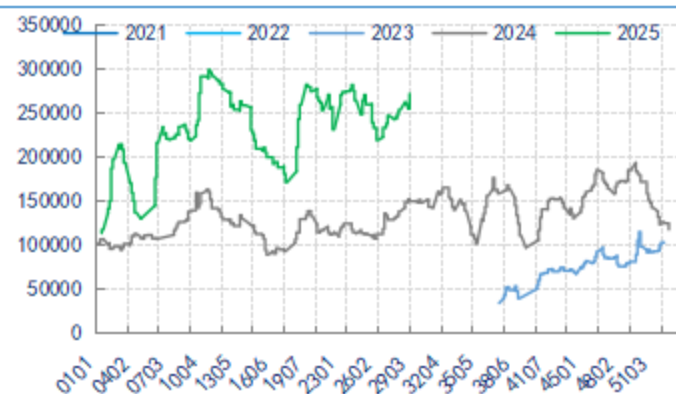
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

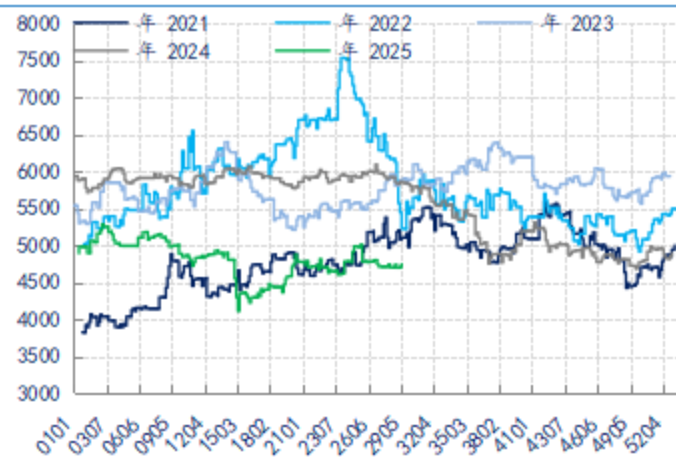
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

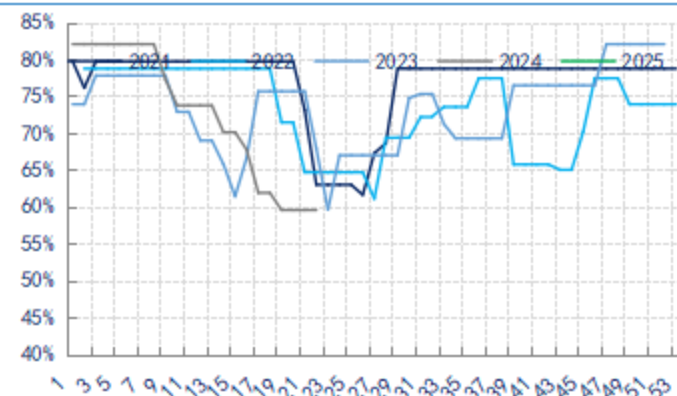
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



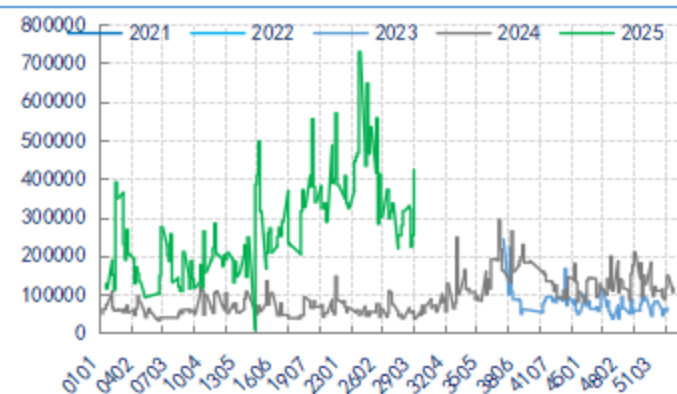
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



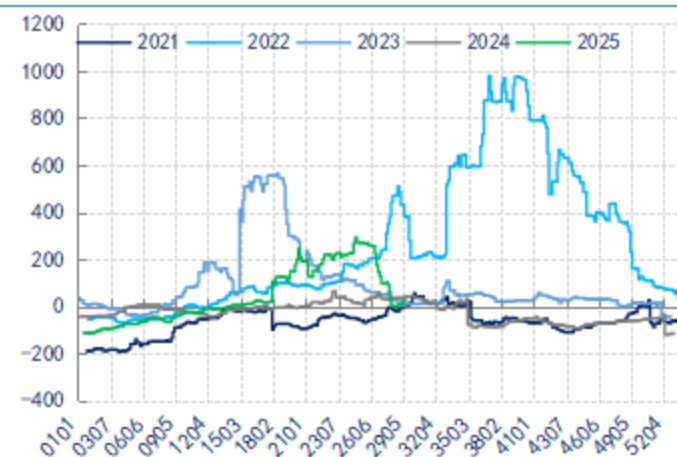
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



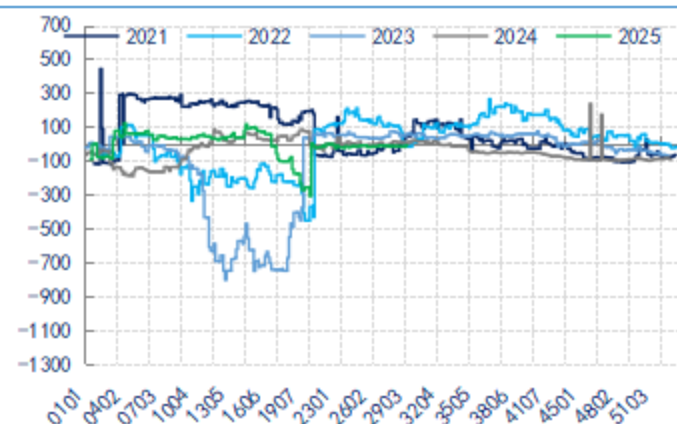
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



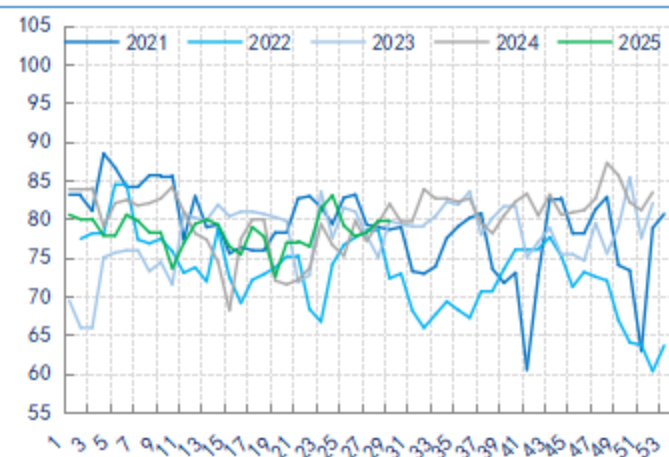
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



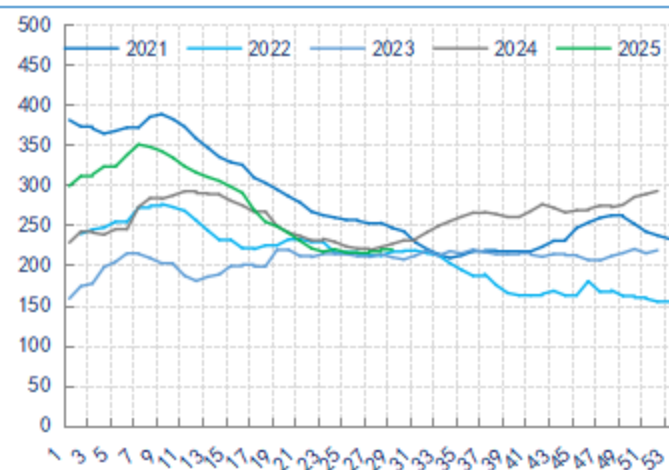
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



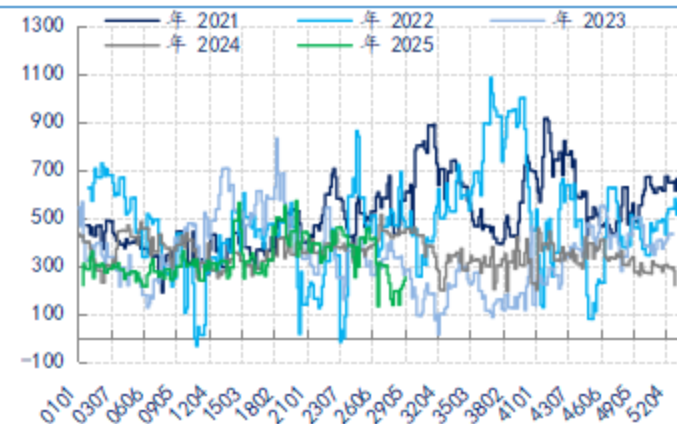
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



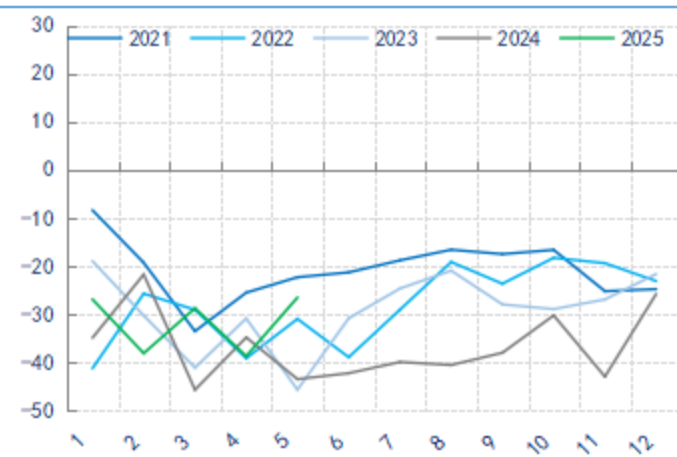
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



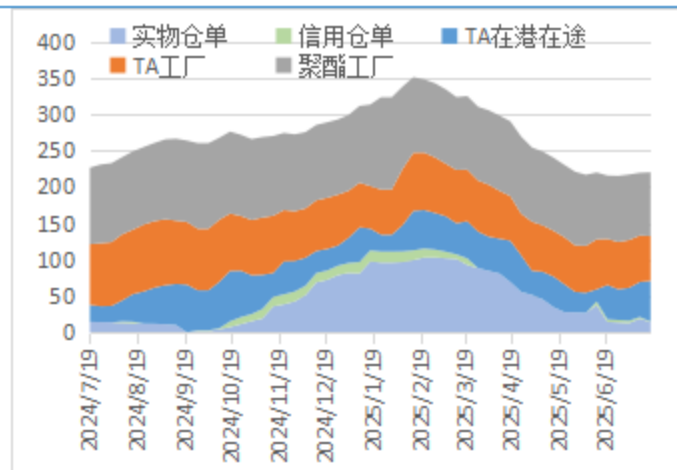
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



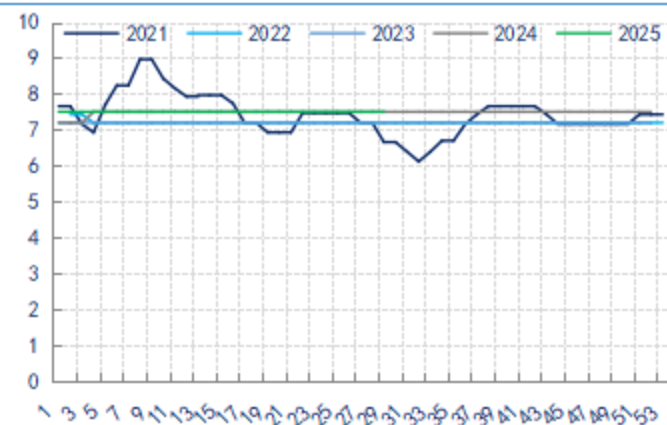
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



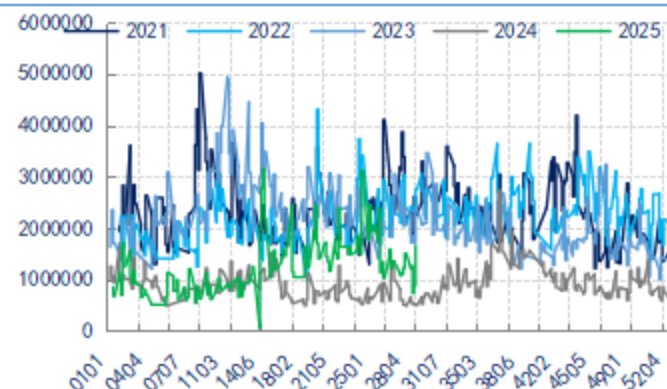
数据来源: 新世纪期货

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

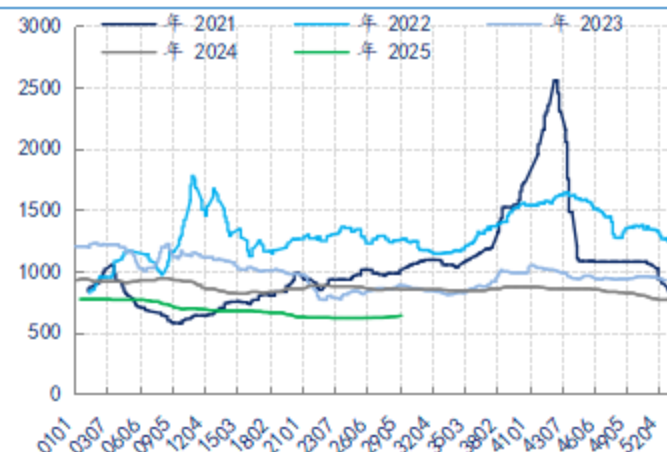
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

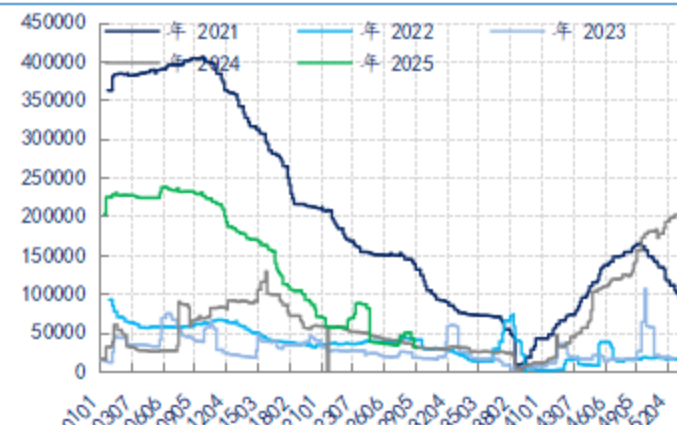
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



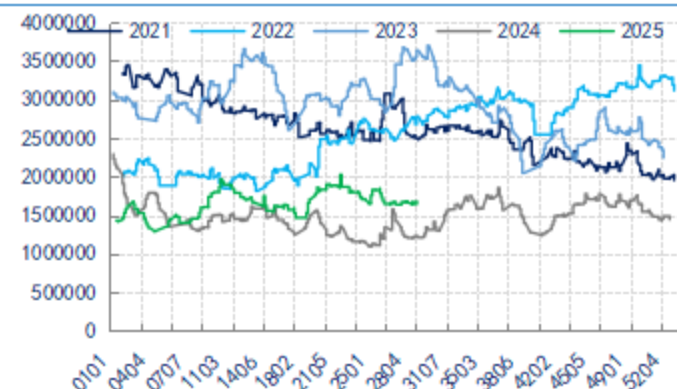
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



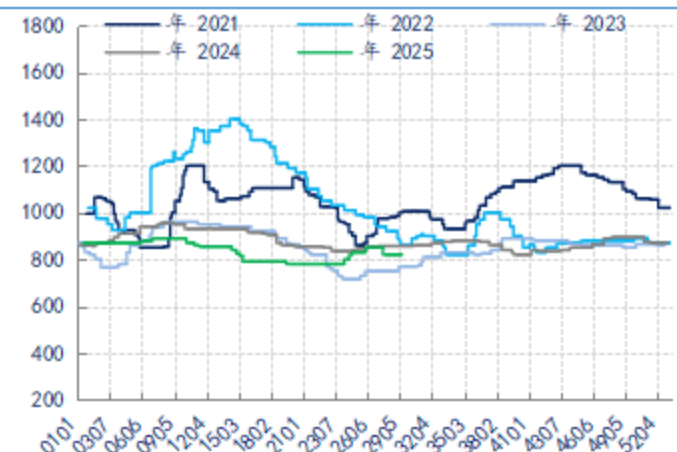
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



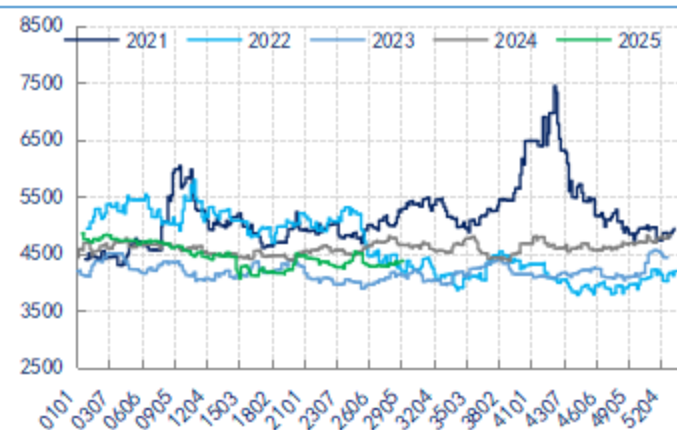
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



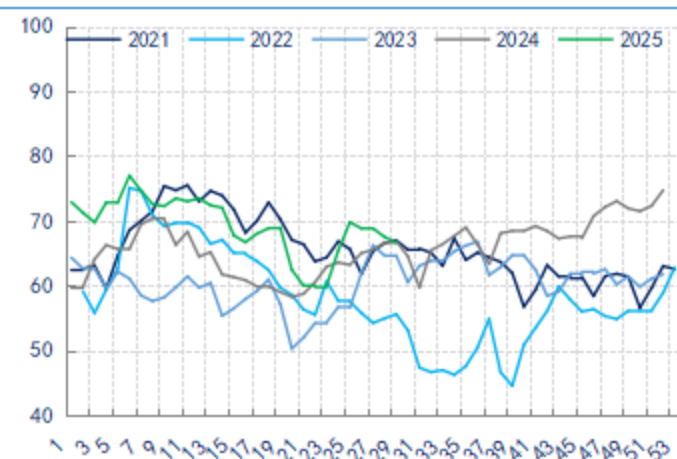
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



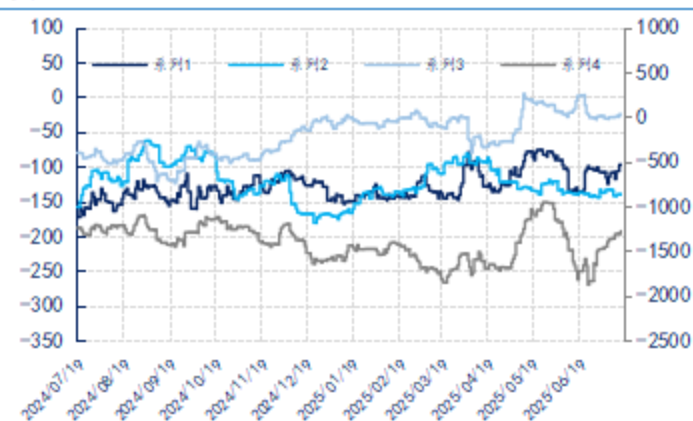
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



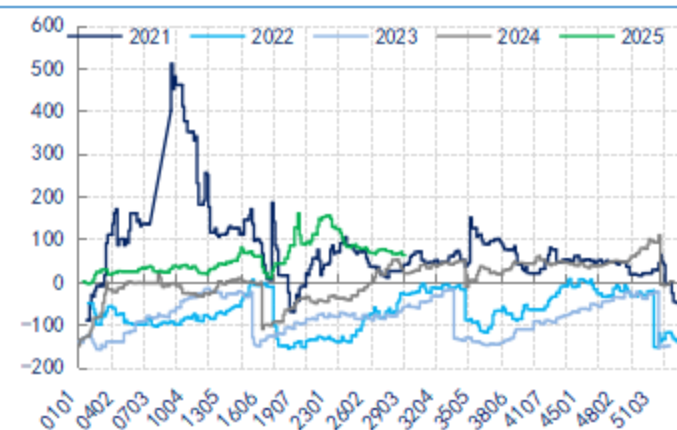
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



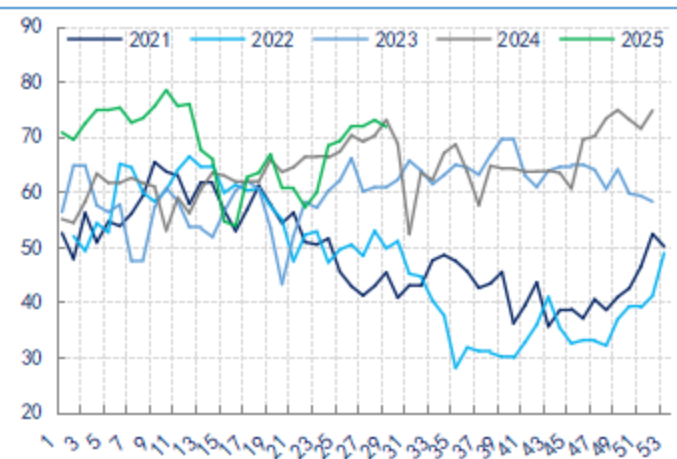
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



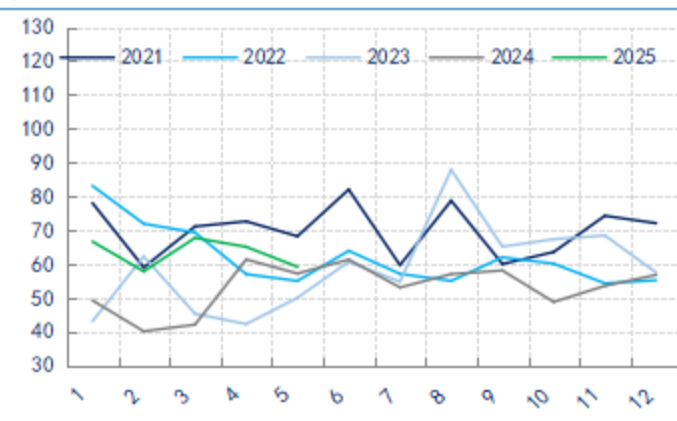
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



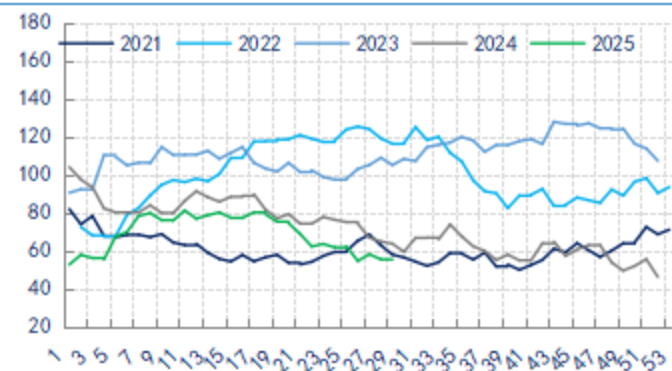
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



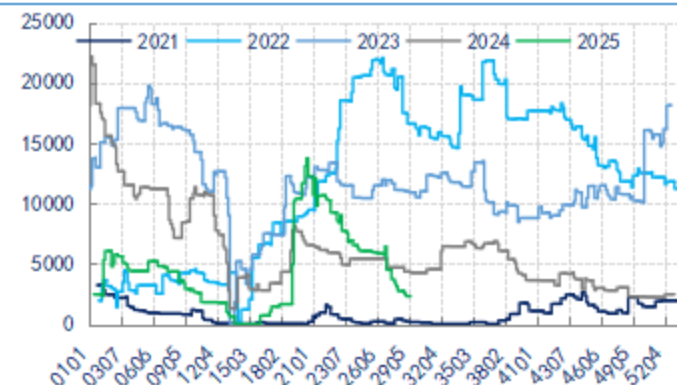
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



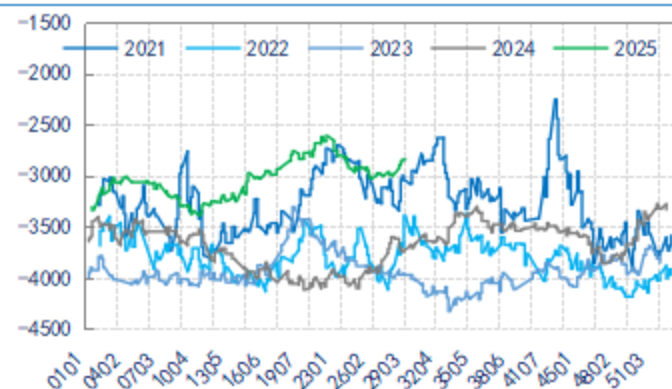
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



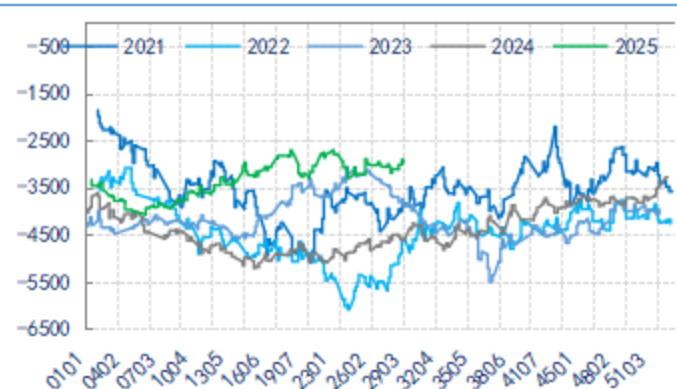
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



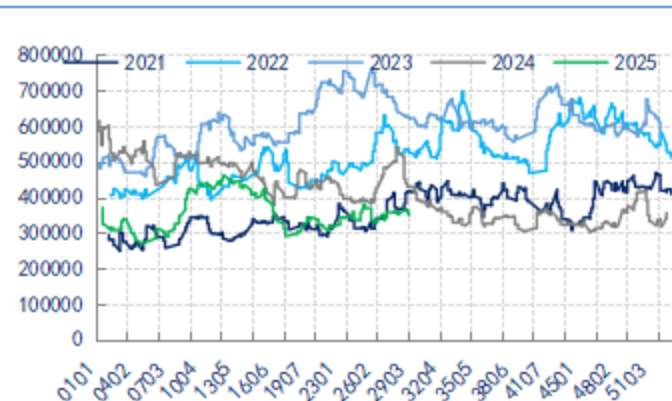
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



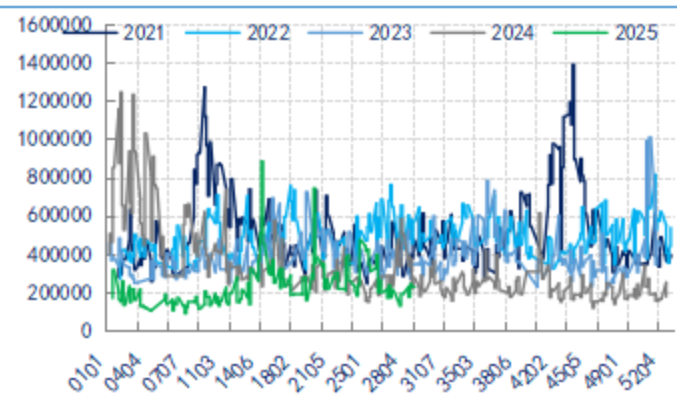
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

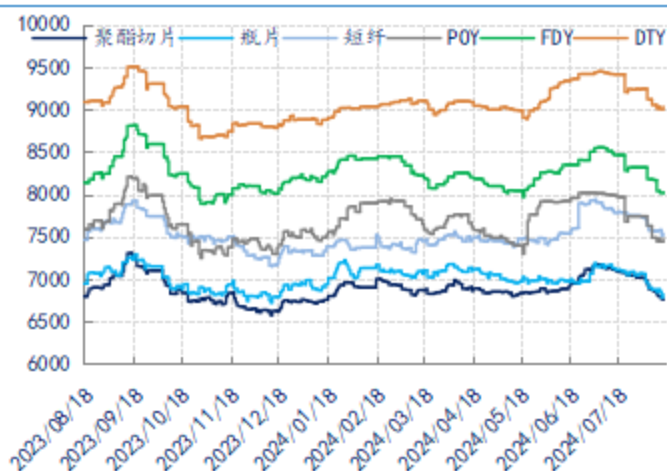
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

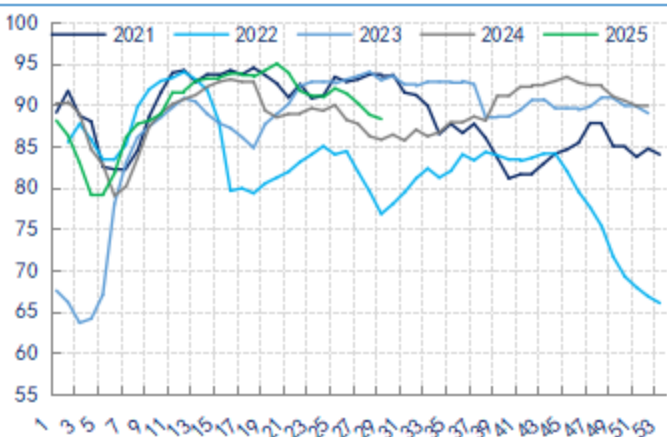
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



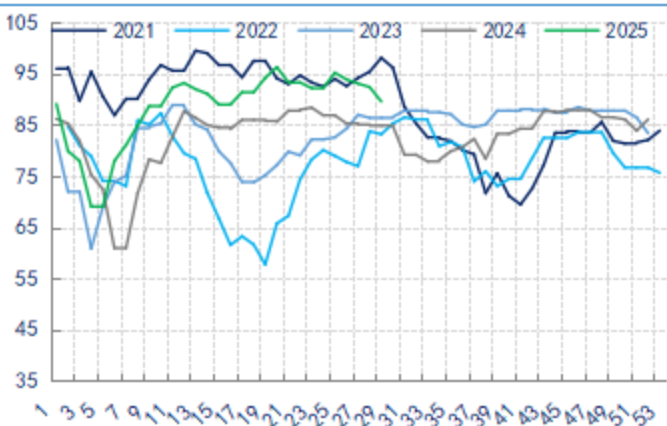
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



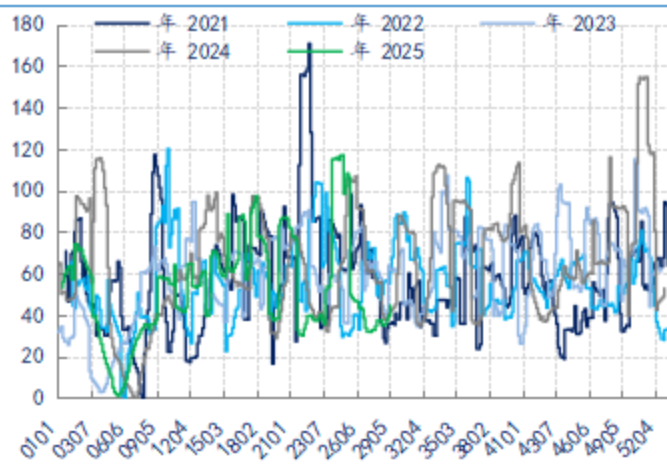
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



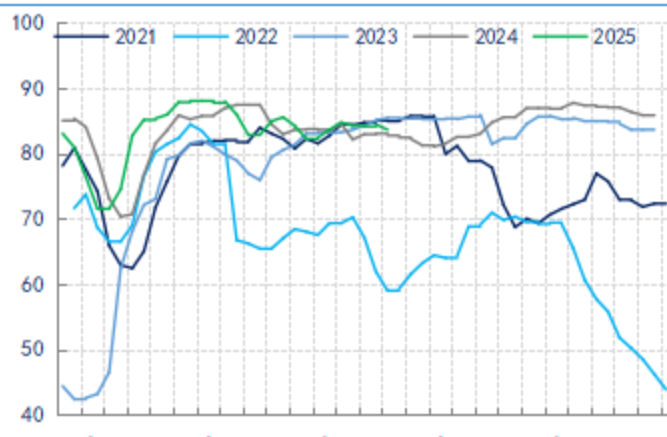
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



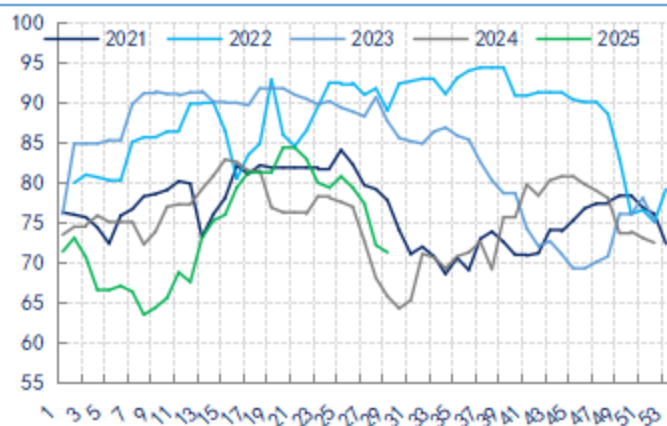
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



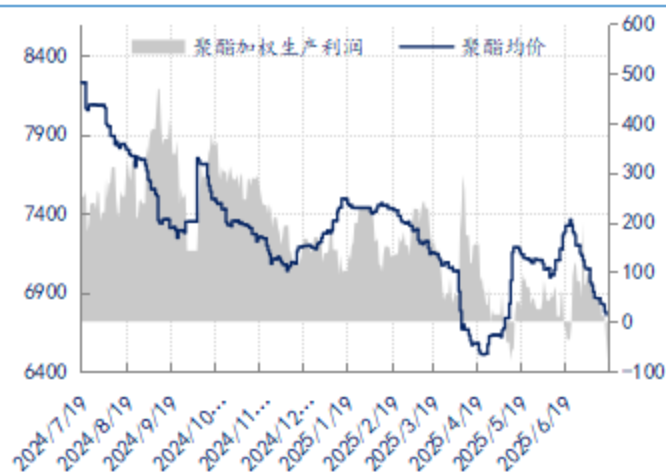
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



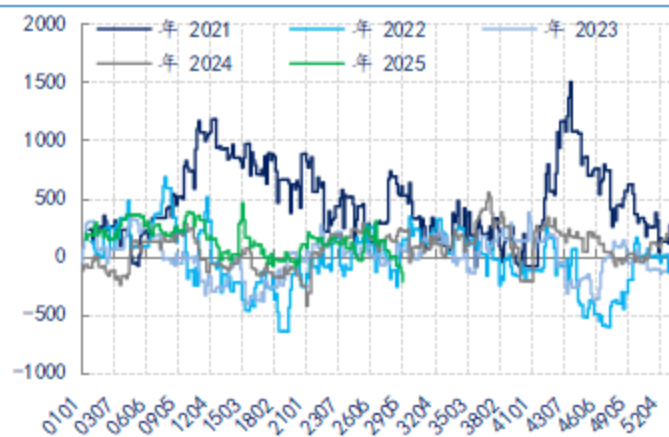
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



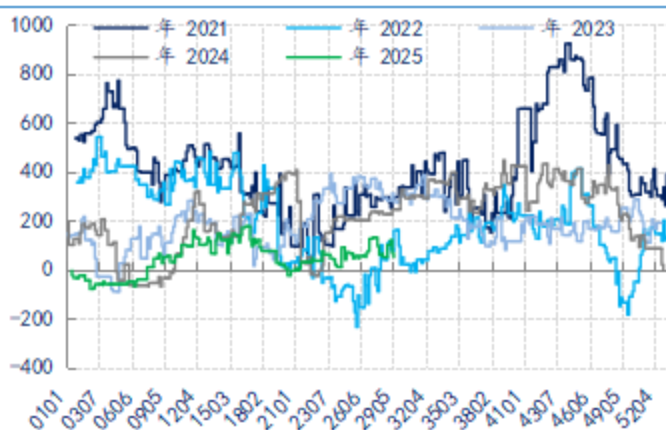
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



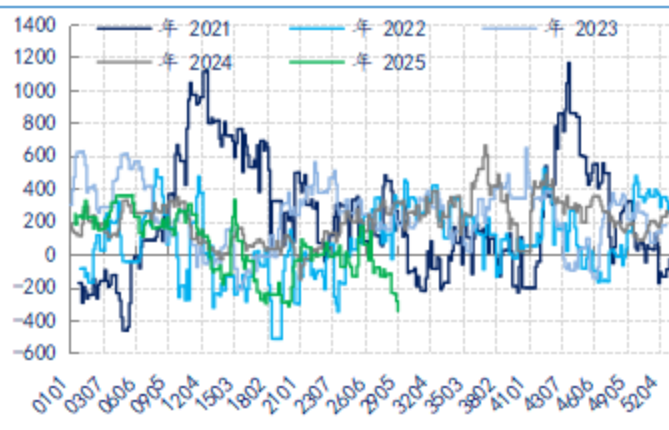
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



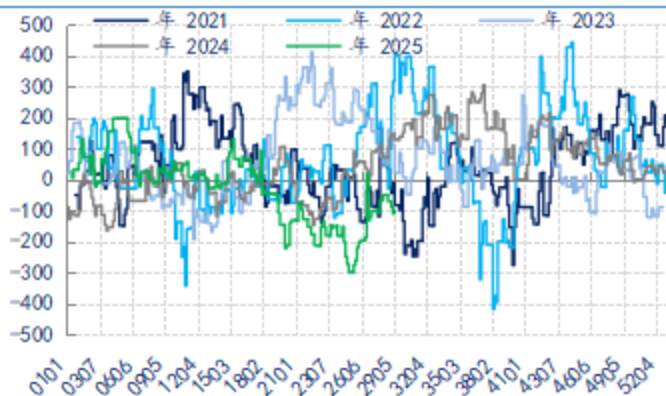
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



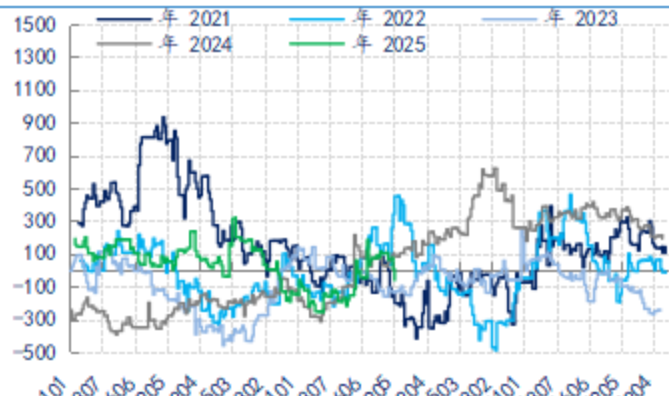
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



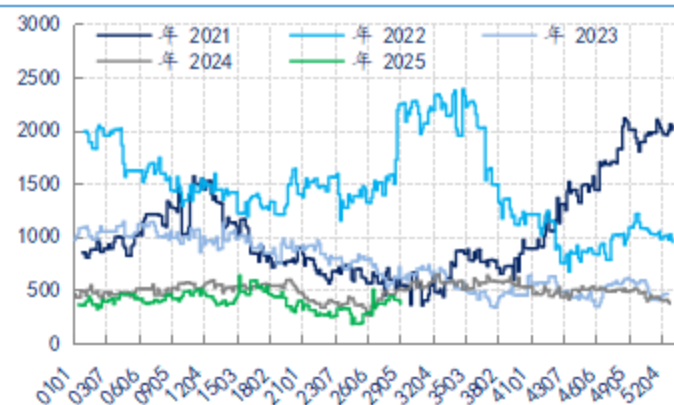
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



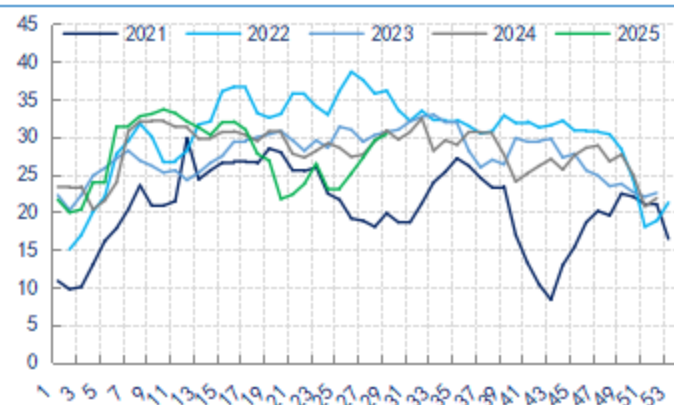
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



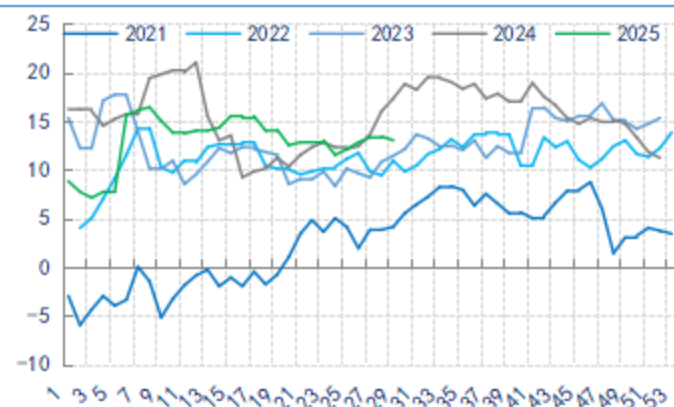
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



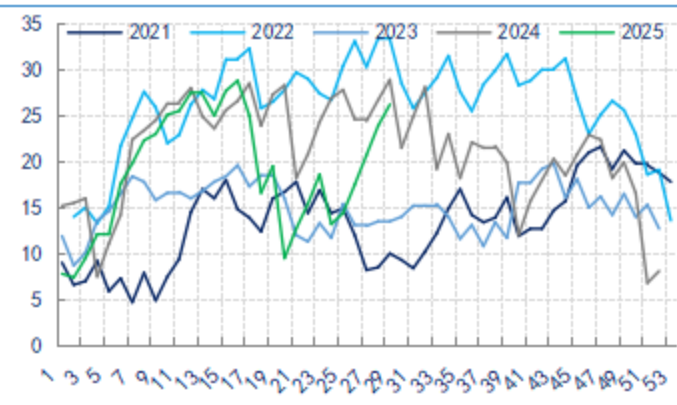
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



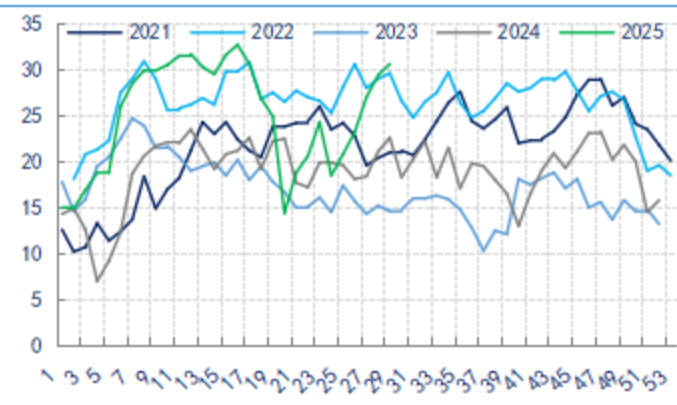
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



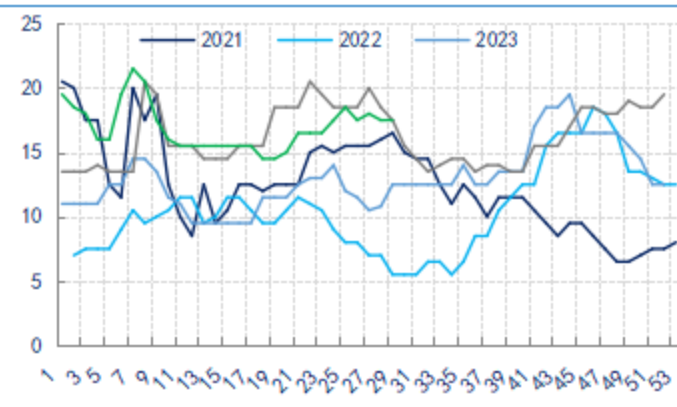
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

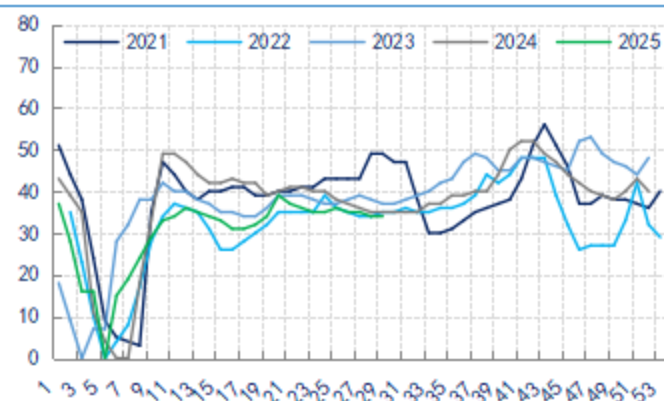
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

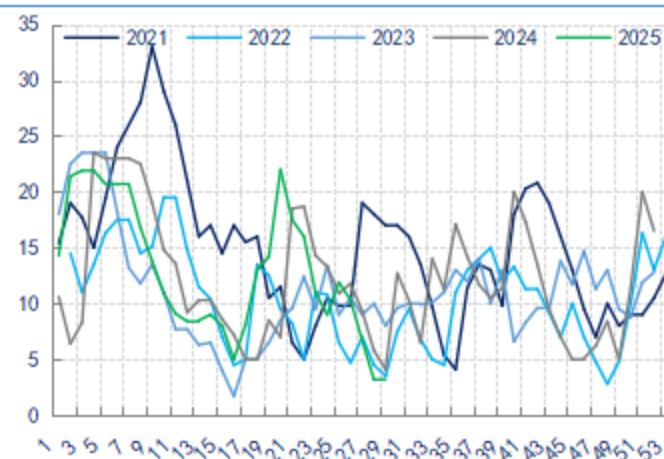
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



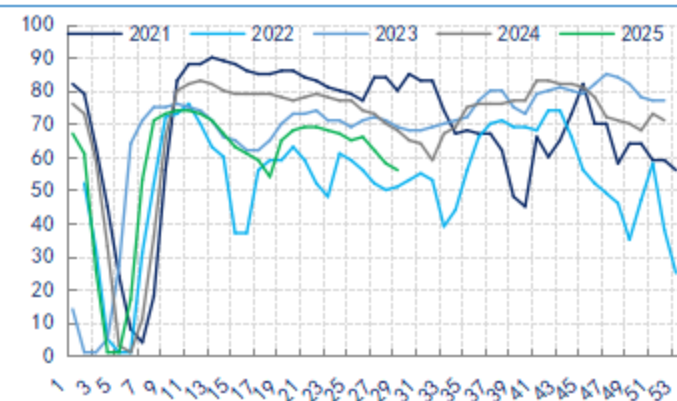
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



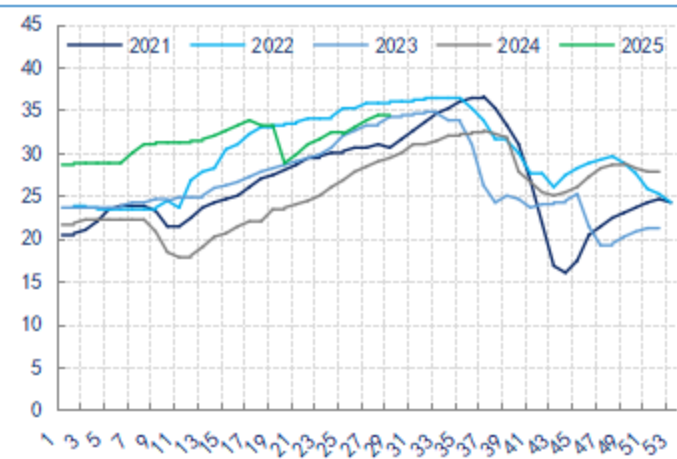
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>