

能化组

TA 跟随原料上涨 EG 煤价抬升上涨

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 7062, +252; 基差 09+133, +28
上周 TA 上涨, 期货主力收盘 4936, +192; 基差 09-8, -37
上周 EG 上涨, 期货主力收盘 4545, +169; 基差 09+50, -9

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格跌后反弹, 僵持运行。周内原油消息面相对平淡, 宏观以及地缘交织下窄幅震荡运行。PX 方面, 上周 PX 价格僵持运行后上涨, 聚酯消费淡季, PX 供需面并无足够向上驱动, 但上周宏观气氛强势, 商品市场走强, 推动 PX 价格下半周涨幅较明显。恰逢石脑油基本面疲软, 价格下行, PXN 反弹走扩。

PTA: 原油窄幅震荡, PX 价格受商品氛围影响上涨, 成本端抬升。上周 PTA 装置整体平稳运行, PTA 负荷维持在 79.7%, 聚酯负荷在 88.7%, PTA 供需结构变动不大。PTA 价格跟随原料波动, PTA 现货基差小幅走弱, PTA 加工差维持低位。

MEG: 近期 EO 下游需求表现乏力, 部分 EO-EG 联产装置有 EO 回切 EG 动作/计划。另外 sharq 系列装置近期推进重启, 理想状态下后续远洋货供应将逐步恢复正常。需求环节来看, 目前聚酯负荷运行在 88.7% 附近, 传统淡季下终端订单偏弱。EG 供需修正后三季度 EG 转向宽平衡。近期 EG 情绪受商品市场带动为主, 特别是焦煤多次涨停, 市场心态提振明显。

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, 但考虑到新 PTA 装置对 PX 的刚需采购, 现货市场未见宽松, PX 向下空间有限。宏观氛围变化较快, 短期来看 PX 宽幅震荡为主。

PTA: 8 月部分 PTA 装置计划检修, 供需预期改善, 且周内聚酯产销大幅放量, 聚酯工厂库存压力缓解, 但宏观商品氛围变化较快, 预计短期内 PTA 价格跟随原料价格波动, 基差区间波动。

MEG: 上周港口库存继续去库。近期中化升温重启, 预计月底前后可出料。广汇计划于 8 月初重启, 8 月中上旬合成气制 MEG 负荷或可提升至 80% 附近。MEG 价格上行过程中供应端适度转向宽松。短期 MEG 市场跟走宏观商品为主。

四、风险点:

- 1、中东地缘事件
- 2、国内商品氛围突变

一、数据中心

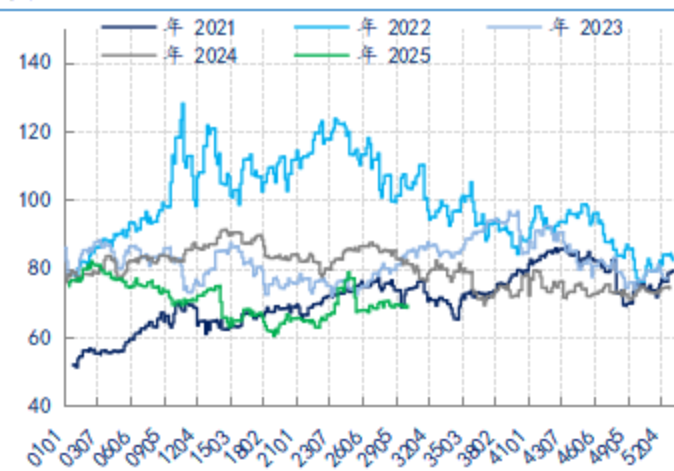
2025-07-25	指标	单位	数值	较上一口变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	68.44	-0.74	-0.84
	PX主力收盘	元/吨	7062	106	252
	PX基差	元/吨	133	46	28
	PX主力月差	元/吨	112	4	-28
	TA主力收盘	元/吨	4936	86	192
	TA基差	元/吨	-8	-8	-37
	TA主力月差	元/吨	-14	-4	24
	EG主力收盘	元/吨	4545	60	169
	EG基差	元/吨	50	-8	-9
	EG主力月差	元/吨	21	51	19
现货	汇率	人民币/美元	7.1419	0.0034	-0.0079
	石脑油	美元/吨	581	5	5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	680	0	1
	MX_CFR中国	美元/吨	720	0	1
	PX_CFR中国	美元/吨	874	18	35
	PTA内盘现货	元/吨	4895	80	115
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	820	0	0
	动煤_5500	元/吨	648	2	13
	MBG内盘现货	元/吨	4582	52	149
	EO华东现货	元/吨	6450	0	0
	聚合成本	元/吨	5720	86	148
	半光切片	元/吨	5925	60	105
	水瓶片	元/吨	6084	92	146
	POY 150/48	元/吨	6710	25	205
	FDY 150/96	元/吨	7000	70	225
	DTY 150/48	元/吨	7895	35	140
	短纤 1.4D	元/吨	6705	55	95
	长丝7天平均产销	%	115	-0	67
利润	石脑油裂解	美元/吨	66	11	11
	PXN价差	美元/吨	293	13	30
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	60	-2	7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-35	0	-1
	PX-MX_亚洲	美元/吨	133	13	20
	PX-MX_美湾	美元/吨	87	18	43
	甲苯美亚价差	美元/吨	200	-12	-24
	MX美亚价差	美元/吨	122	-5	-24
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	1
	TA现货加工差	元/吨	183	-19	-69
	TA进口利润	元/吨	-622	77	121
	EG油制利润	美元/吨	-83	1	16
	EG煤制利润	元/吨	128	46	108
	EG进口利润	元/吨	-49	7	-16
	切片利润	元/吨	-145	-26	-43
	瓶片利润	元/吨	364	6	-2
	POY利润	元/吨	-160	-61	57
	FDY利润	元/吨	-270	-16	77
	DTY利润	元/吨	-15	10	-65
	短纤利润	元/吨	-115	-31	-53

开工	PX开工率	%	79.9		-1.2
	TA开工率	%	79.7		0.0
	EG整体开工率	%	68.3		1.7
	EG煤制开工率	%	74.1		2.4
	聚酯开工	%	88.7		0.4
	涤短开工	%	90.6		1.1
	瓶片开工	%	71.2		0.0
	江浙加弹开工	%	67.0		6.0
	江浙织造开工	%	59.0		3.0
	江浙印染开工	%	65.0		-2.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	30740	-6	-24
	EG仓单	张	2168	0	-100
	TA聚酯工厂备货	天	6.0		0.5
	EG聚酯工厂备货	天	13.0		-0.3
	POY库存_江浙	天	16.5		-9.7
	FDY库存_江浙	天	23.8		-6.8
	DTY库存_江浙	天	23.3		-7.0
	涤短库存_江浙	天	12.8		-0.2
	瓶片库存	天	17.5		0.0
	织造原料	天	15.3		12.2
	坯布库存	天	35.4		0.4

二、图表中心

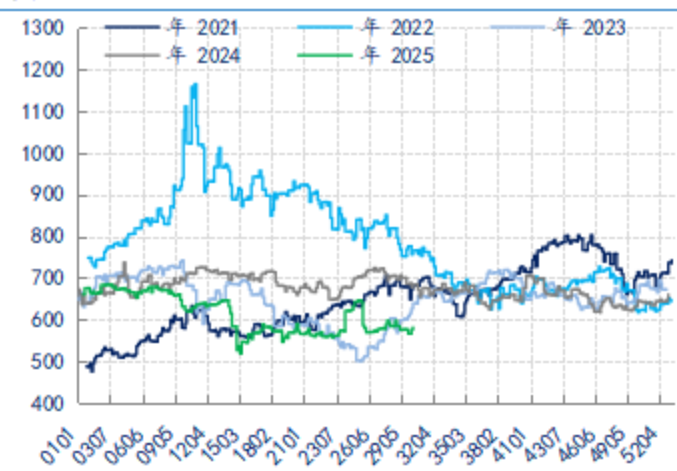
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



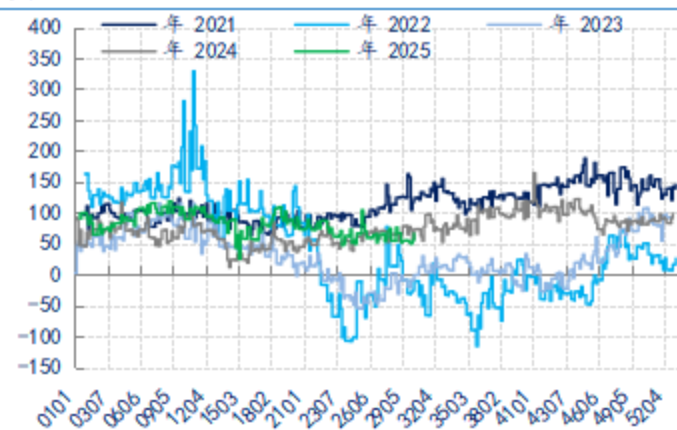
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



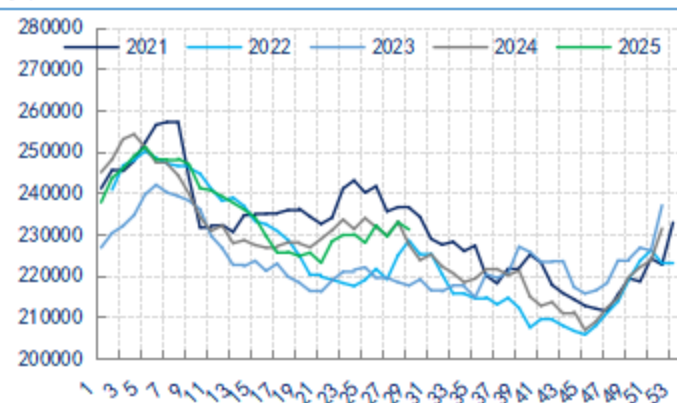
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



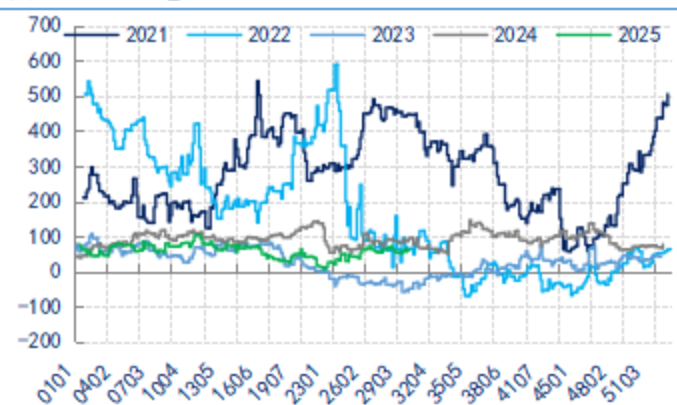
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



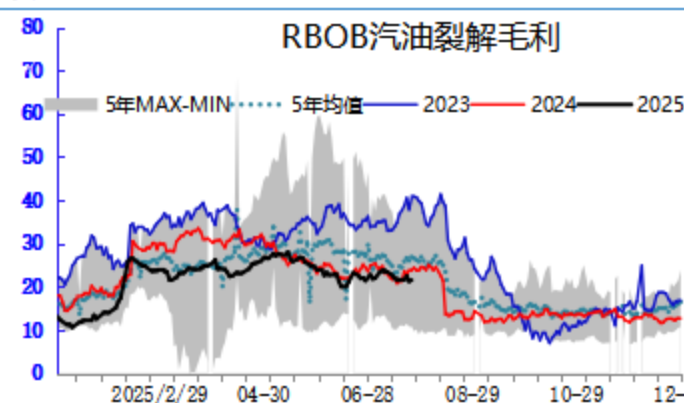
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



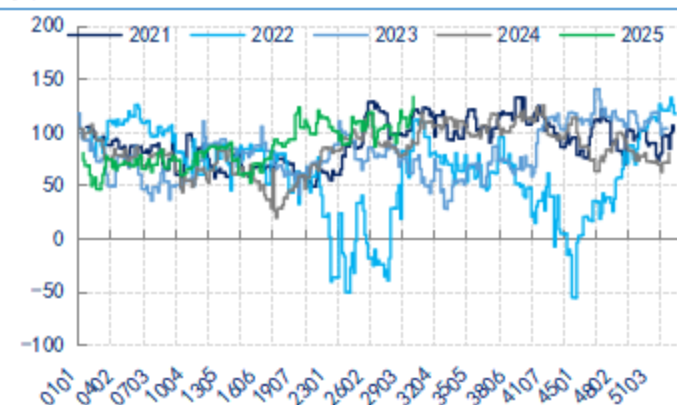
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



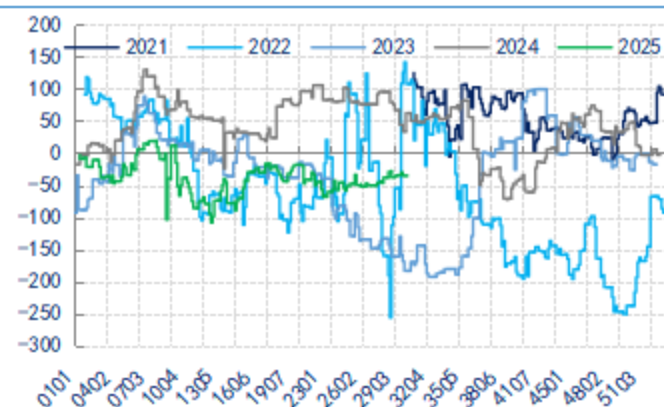
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



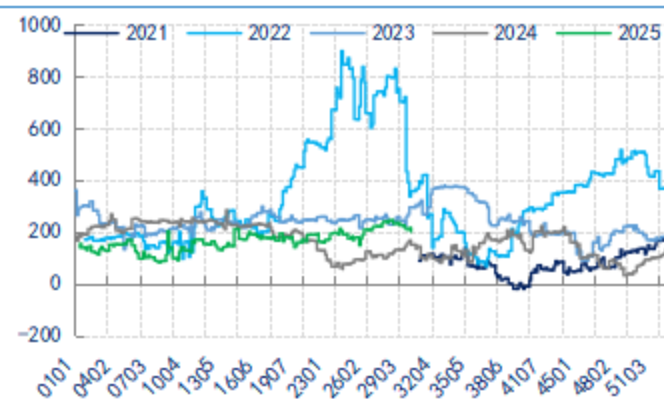
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



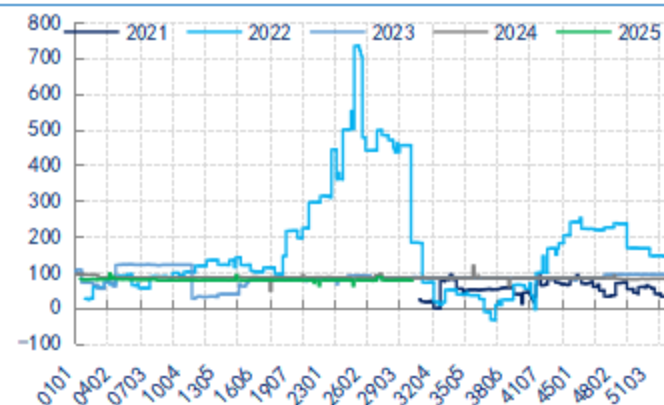
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



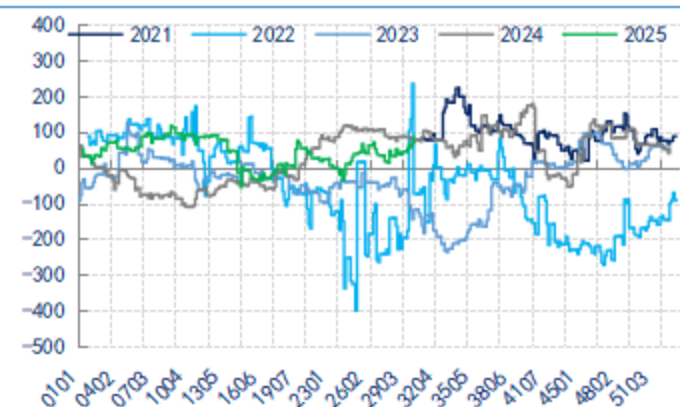
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



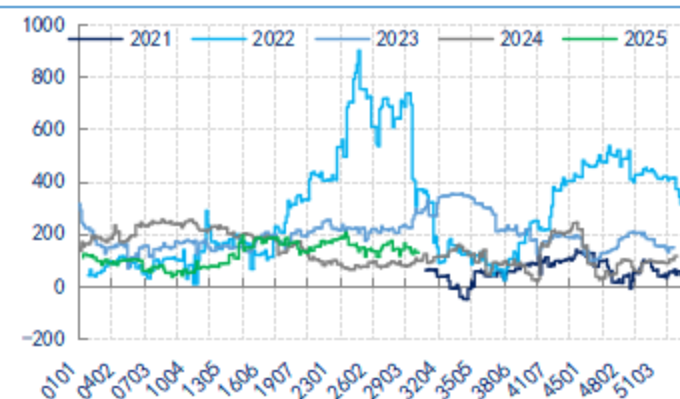
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



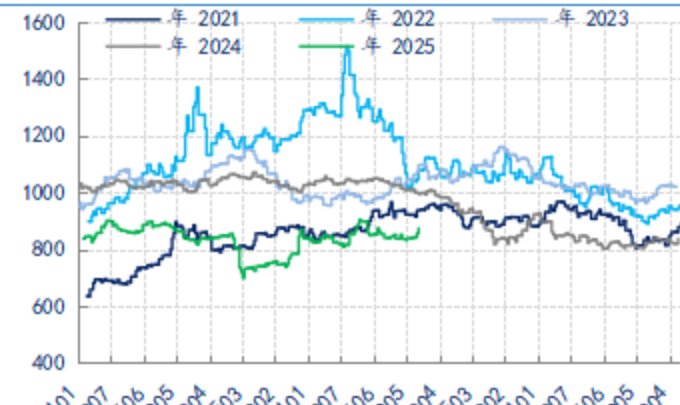
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



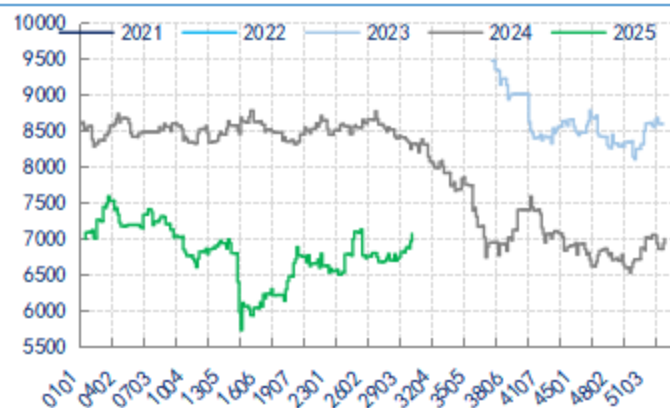
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



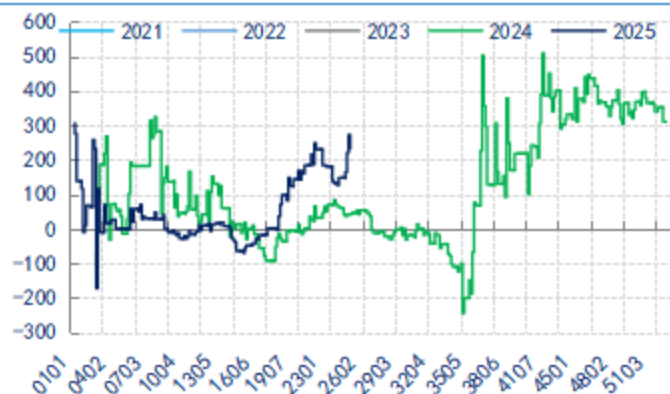
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



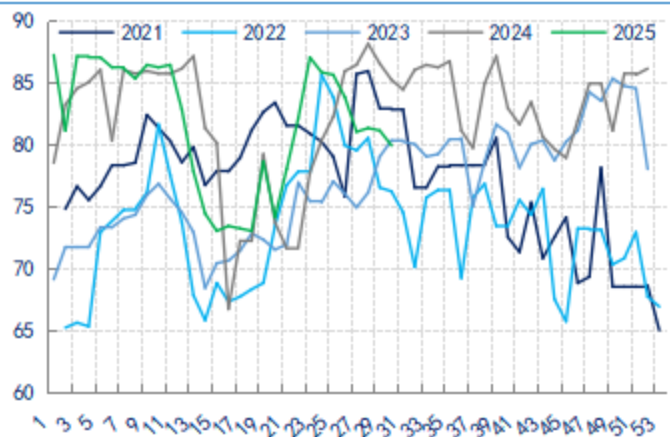
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



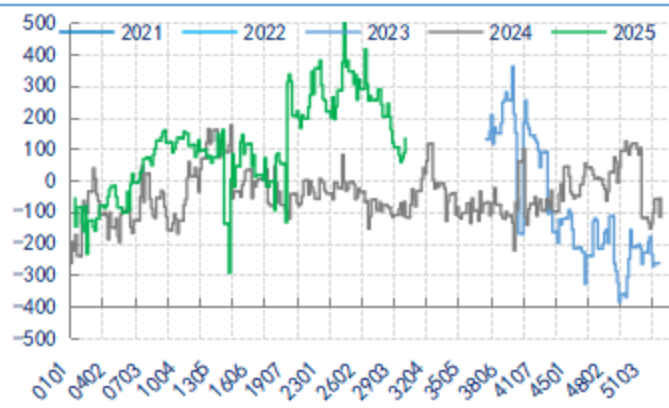
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



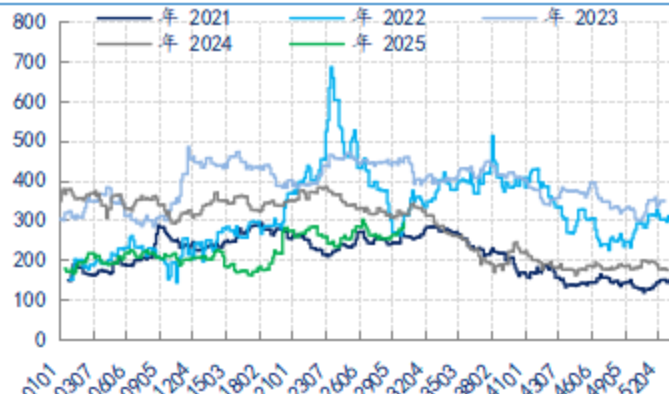
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



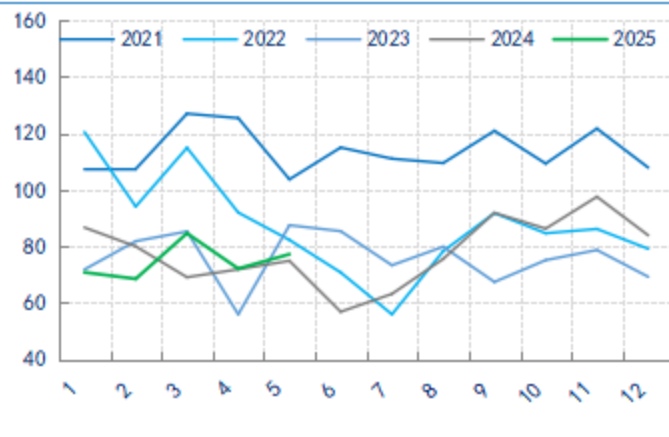
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



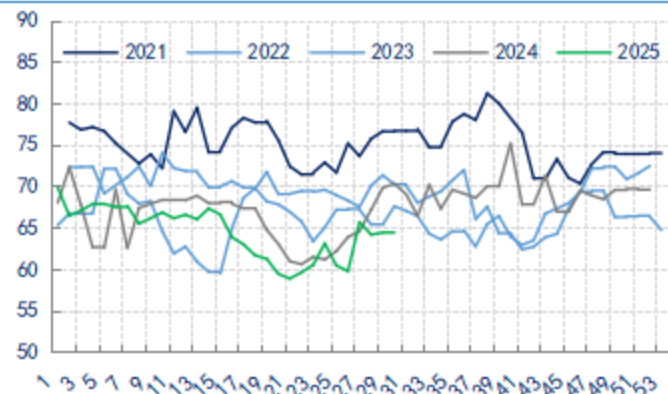
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



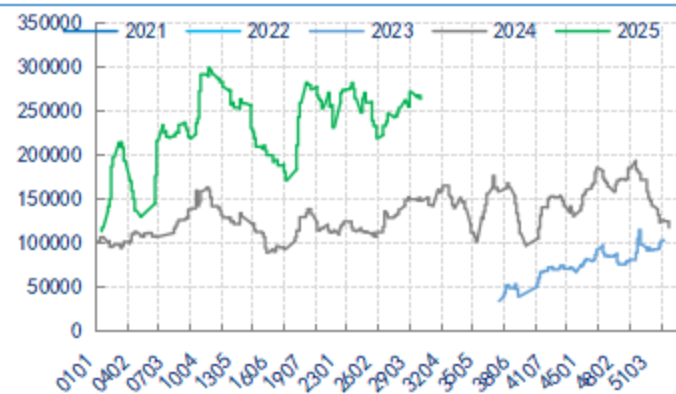
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

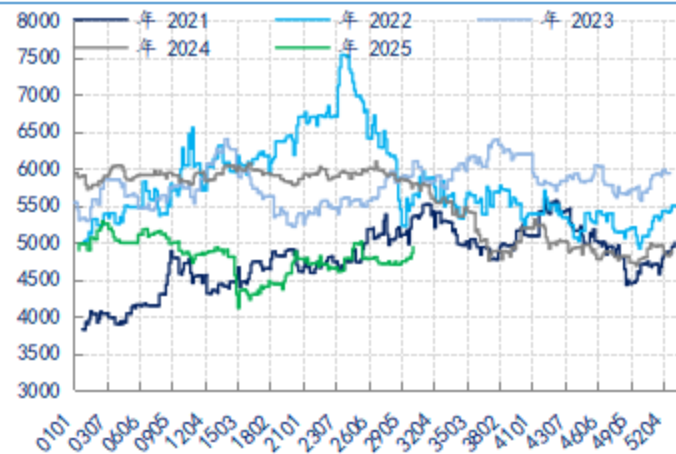
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

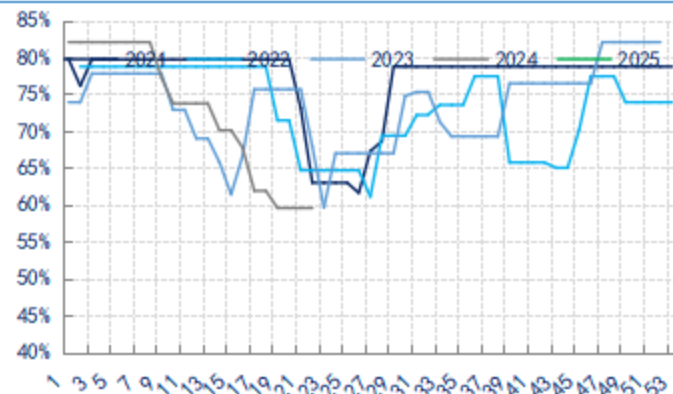
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



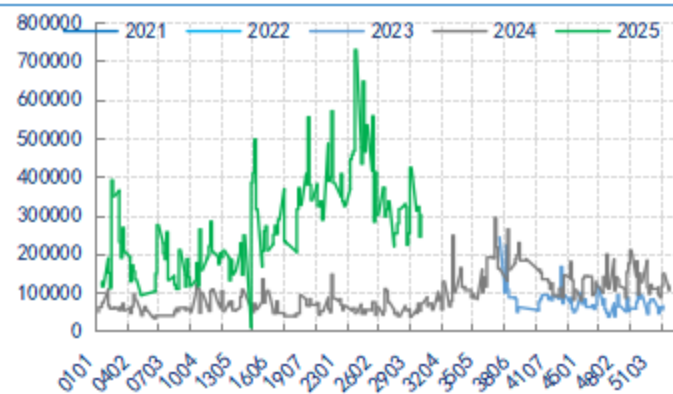
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



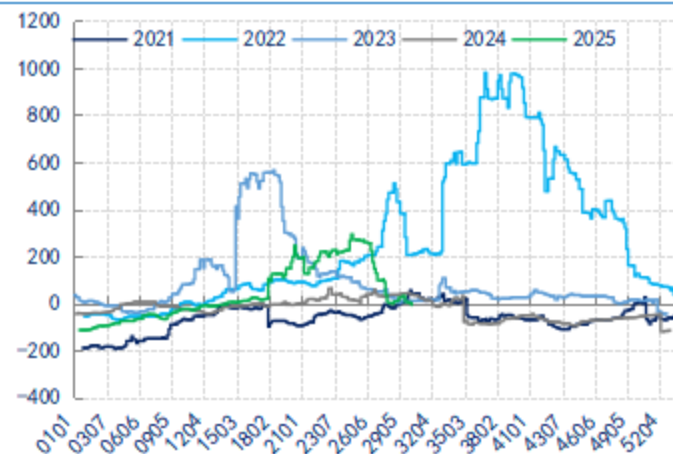
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



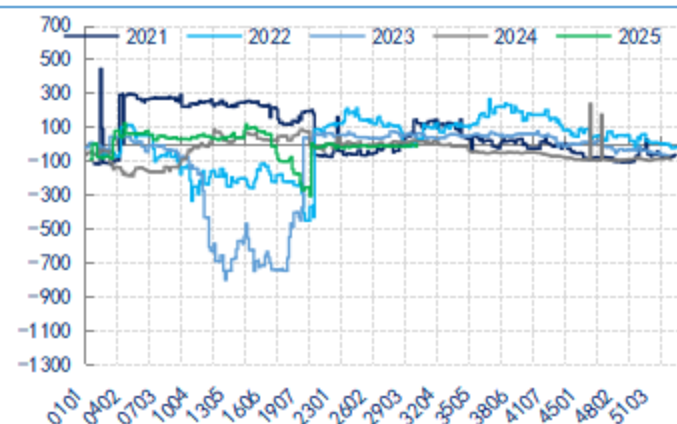
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



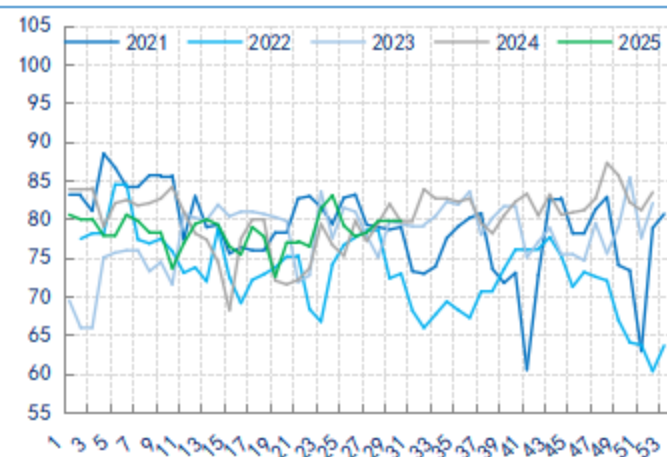
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



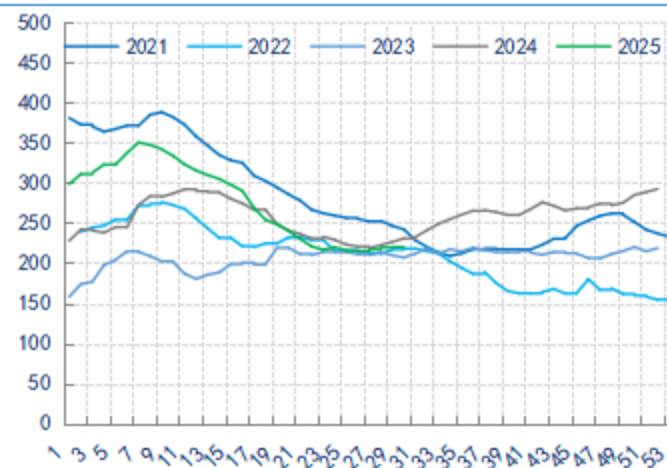
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



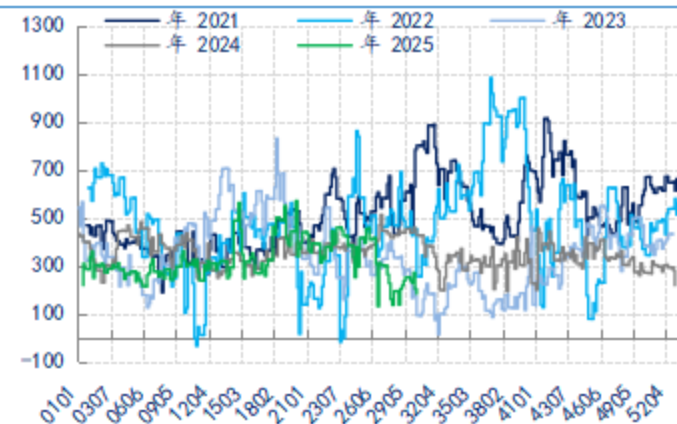
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



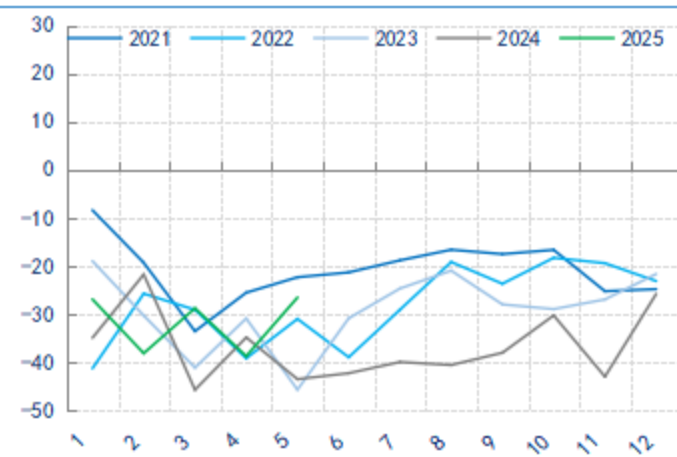
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



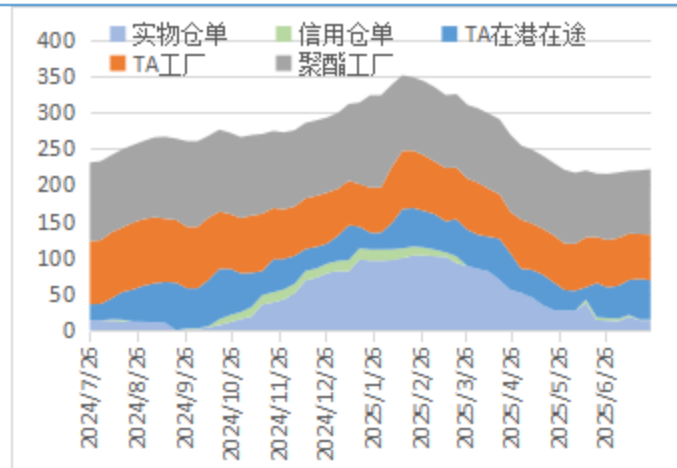
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



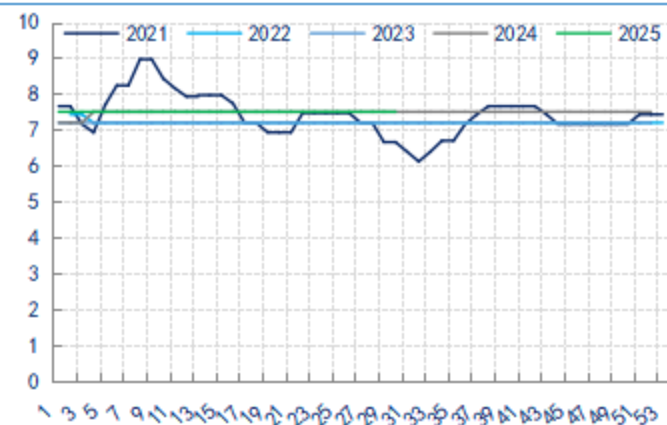
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



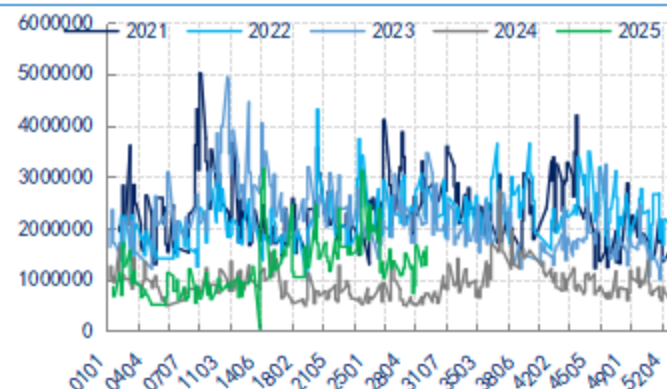
数据来源: 新世纪期货

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

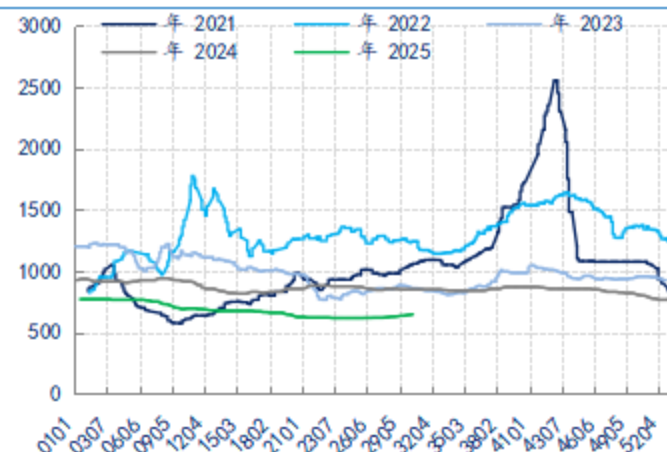
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

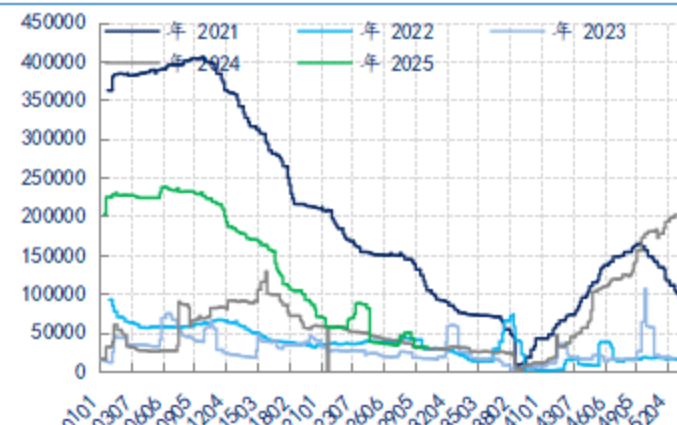
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



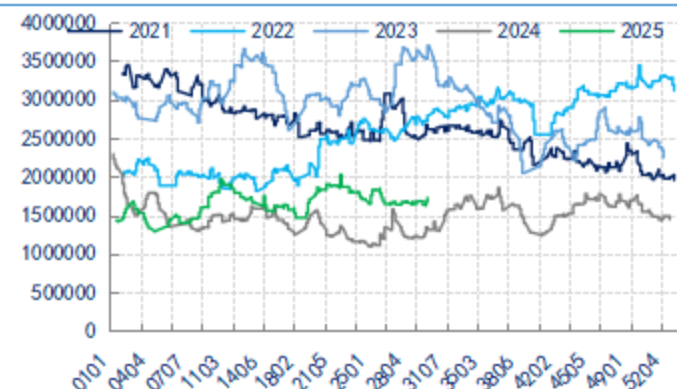
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



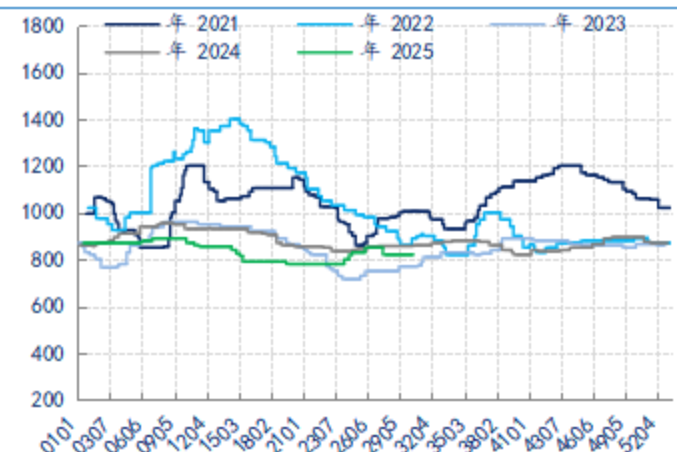
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



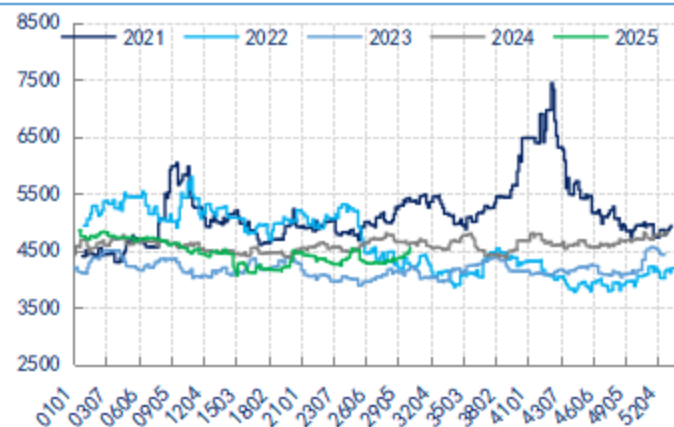
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



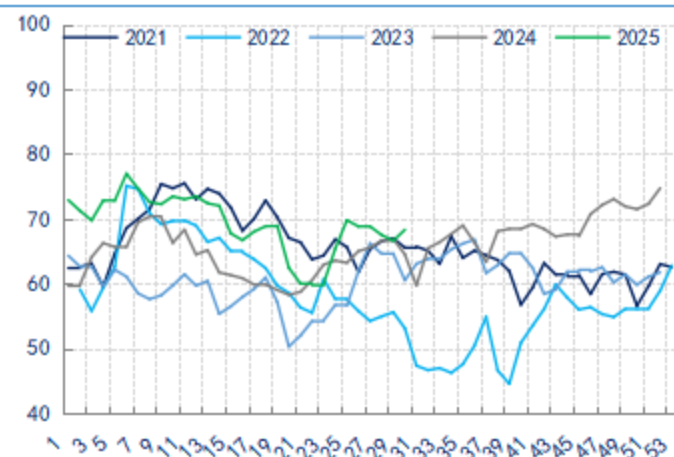
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



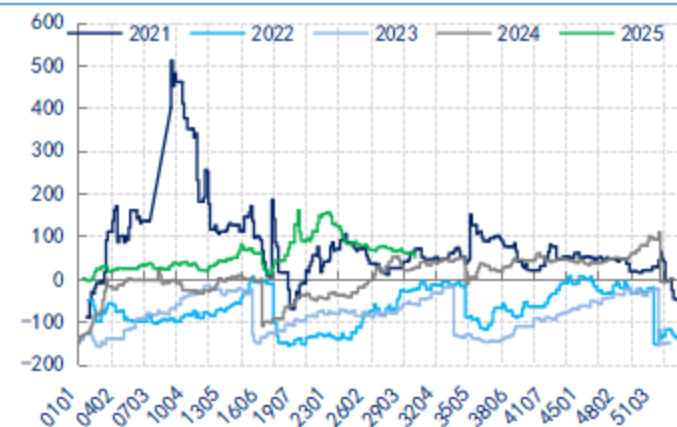
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



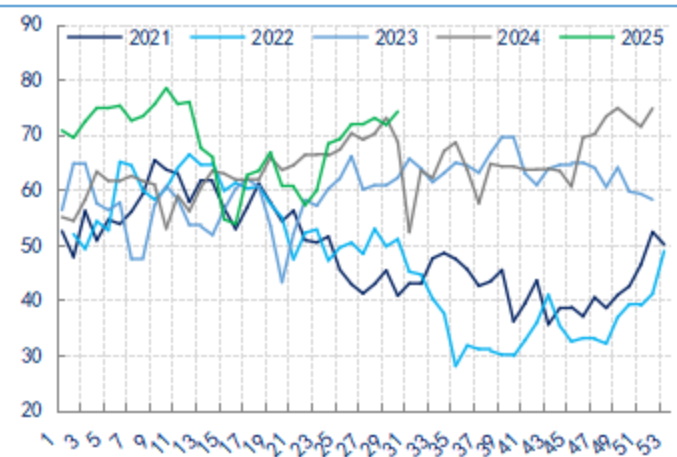
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



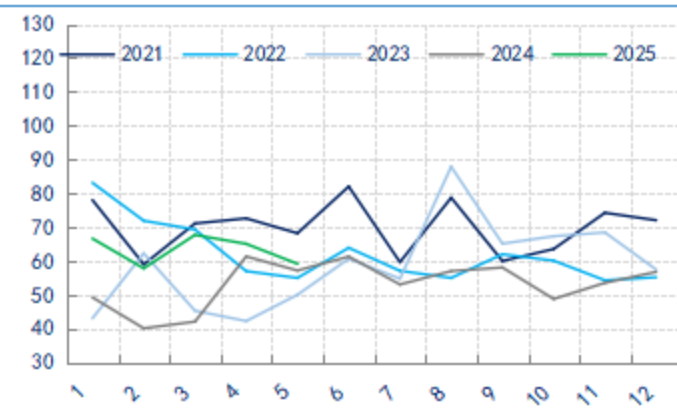
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



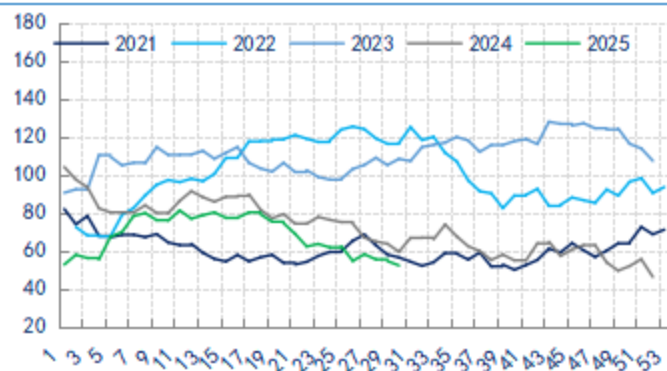
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



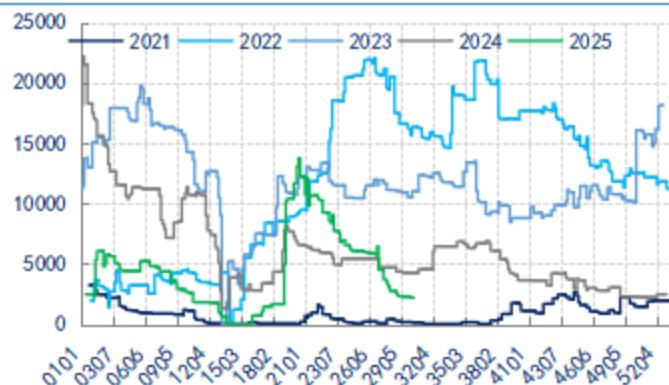
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



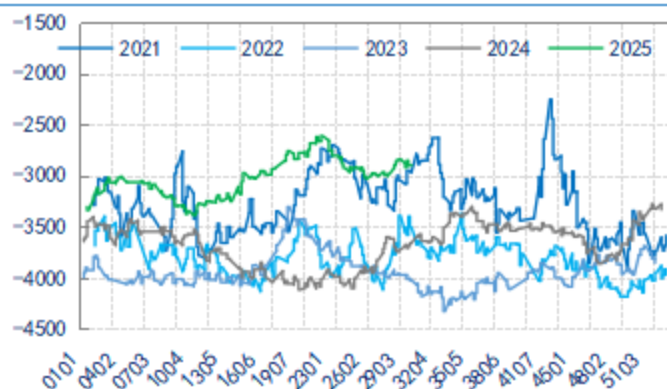
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



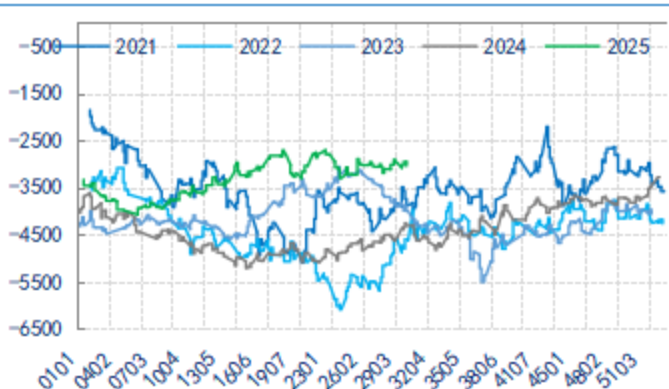
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



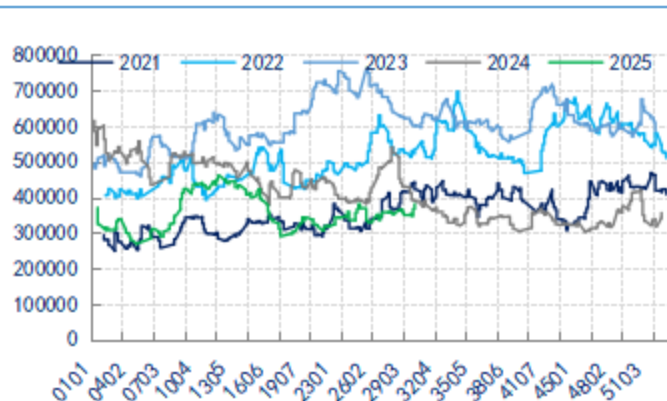
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



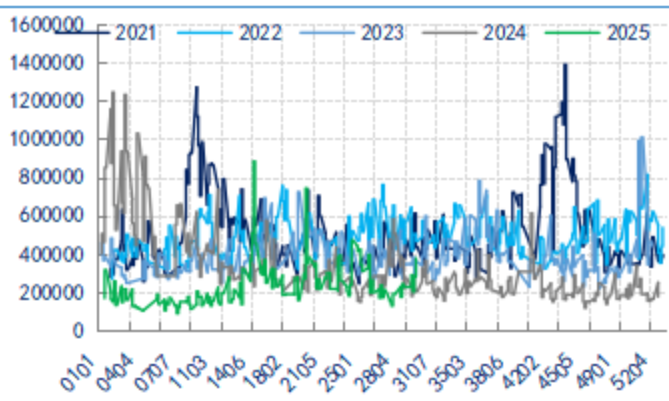
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

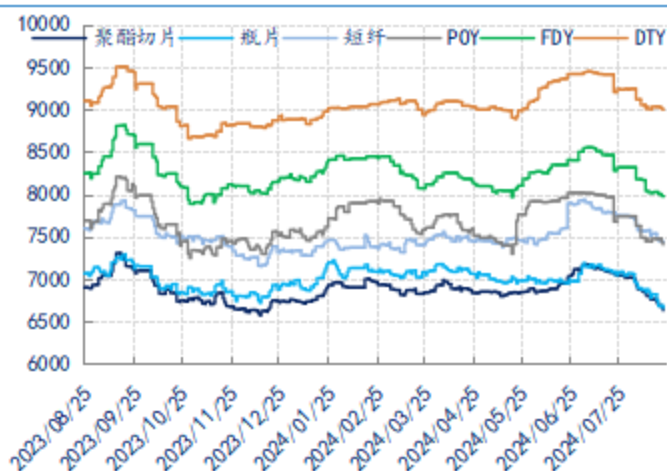
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

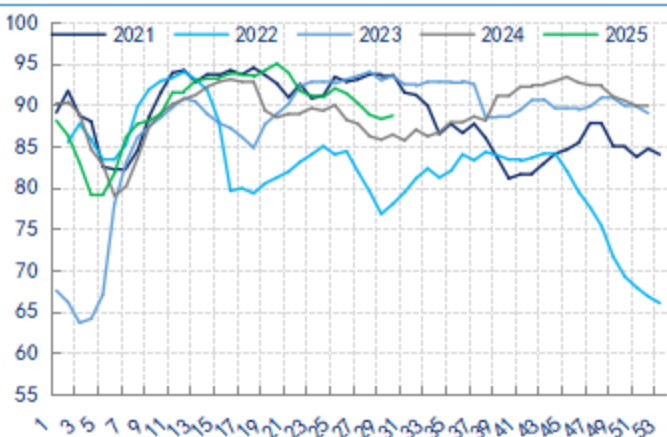
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



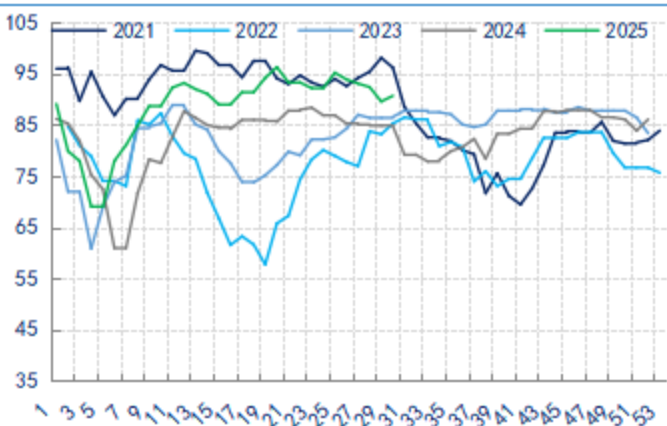
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



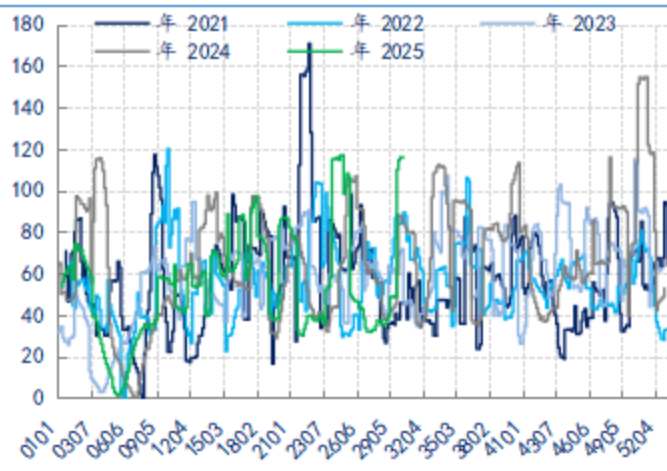
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



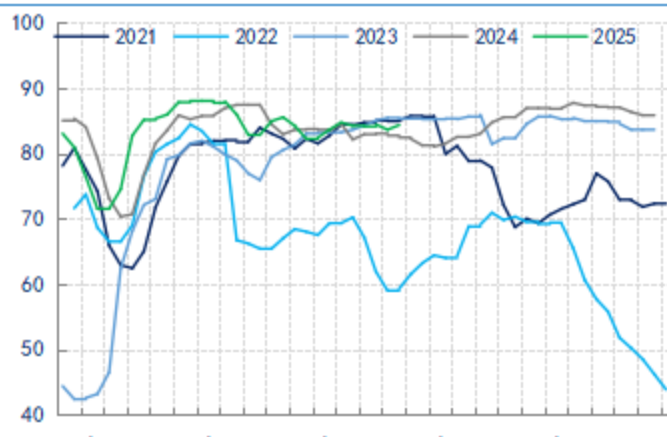
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



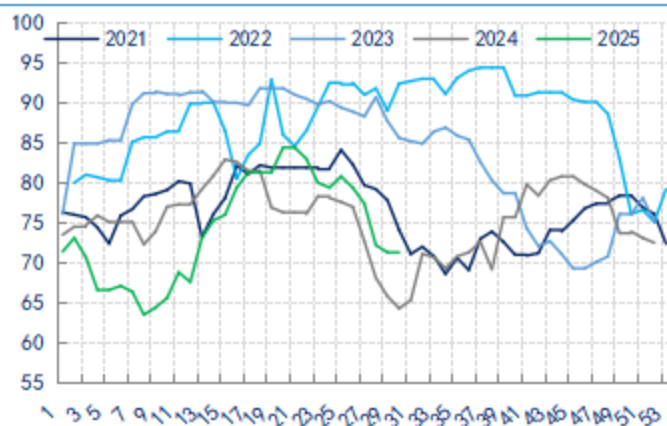
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



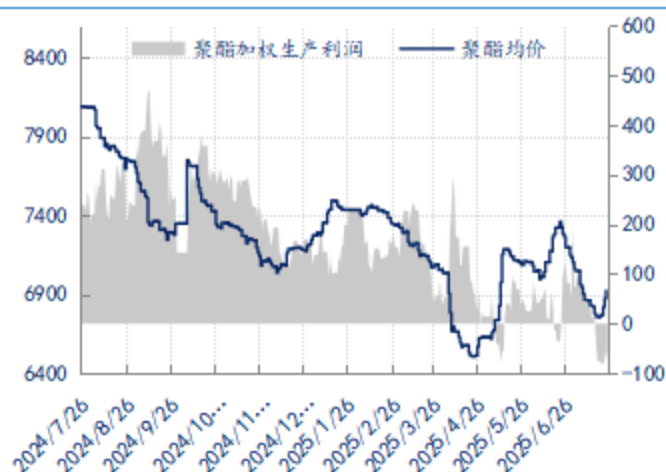
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



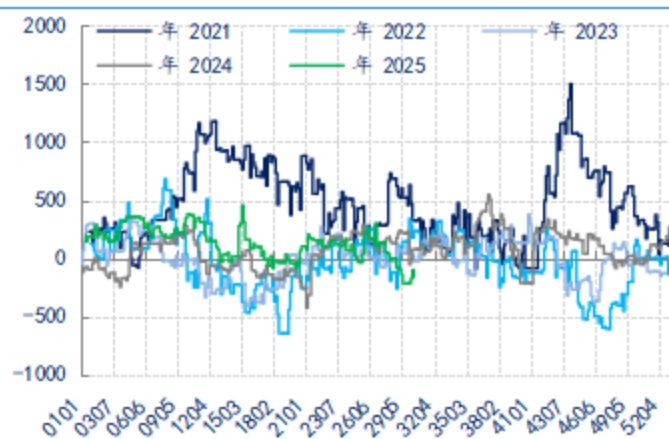
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



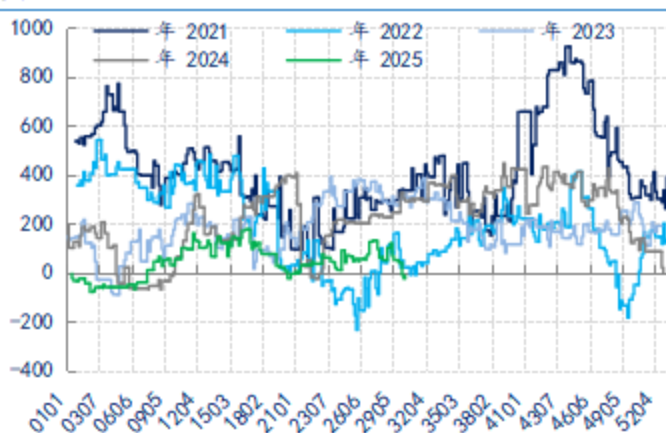
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



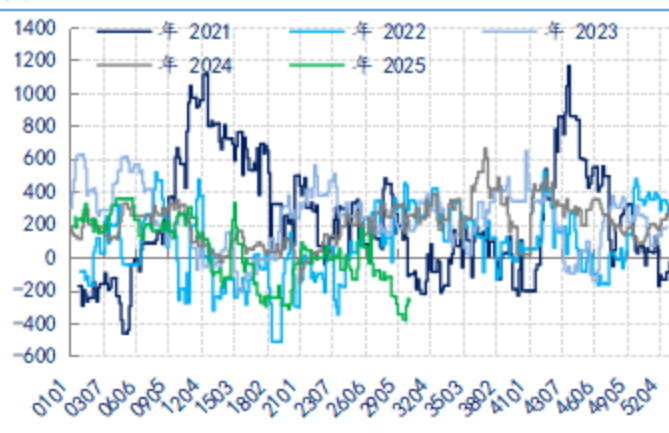
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



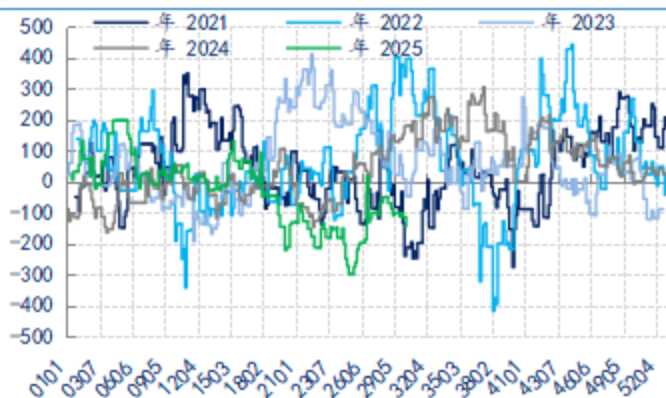
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



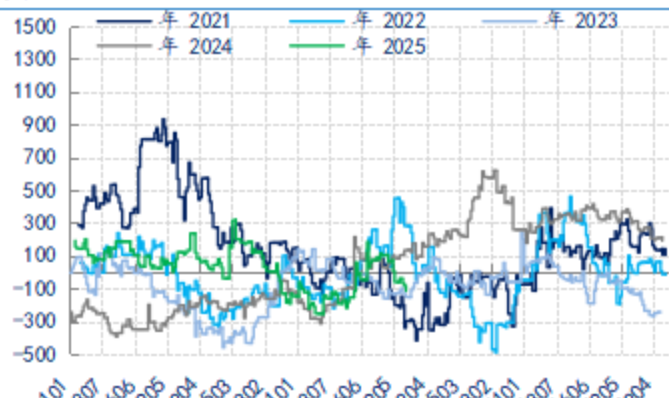
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



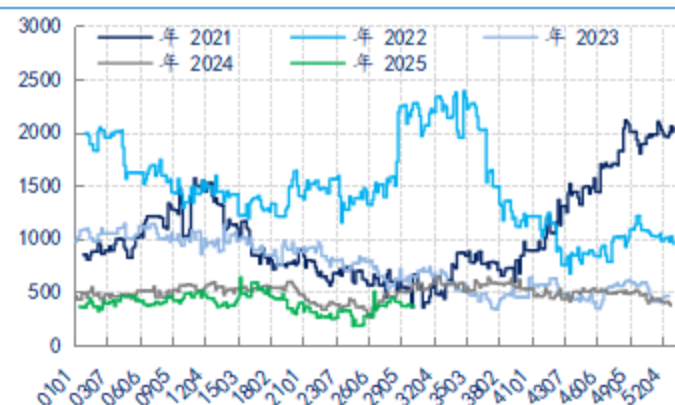
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



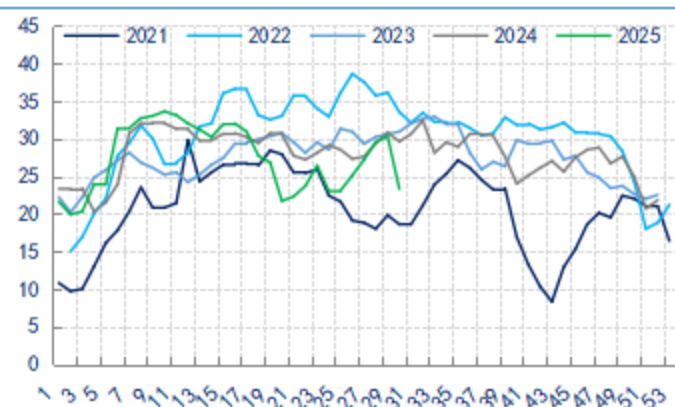
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



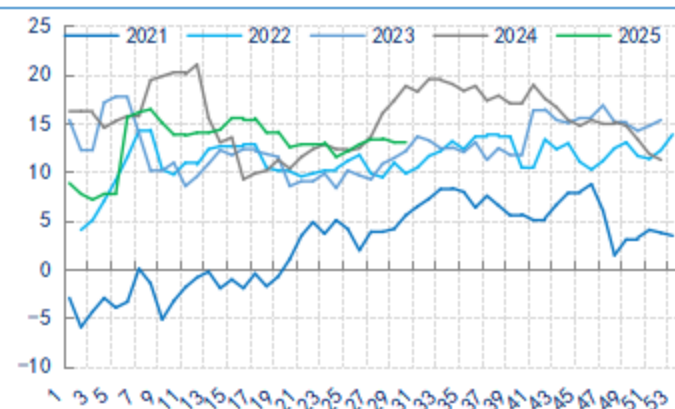
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



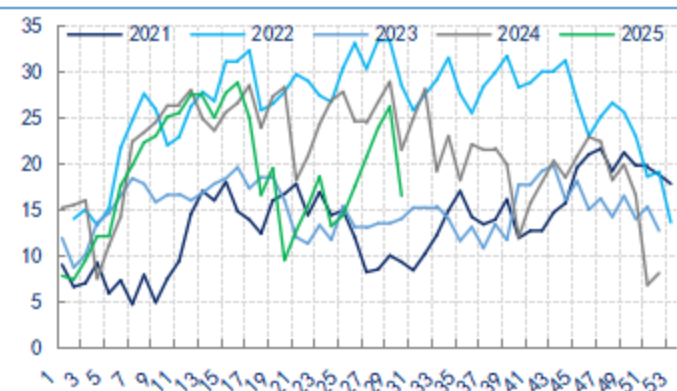
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



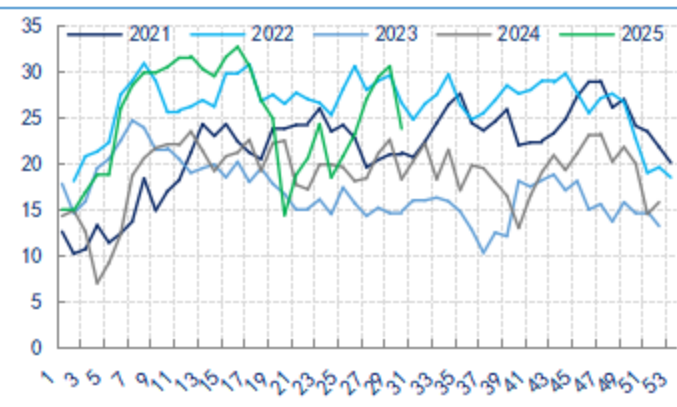
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



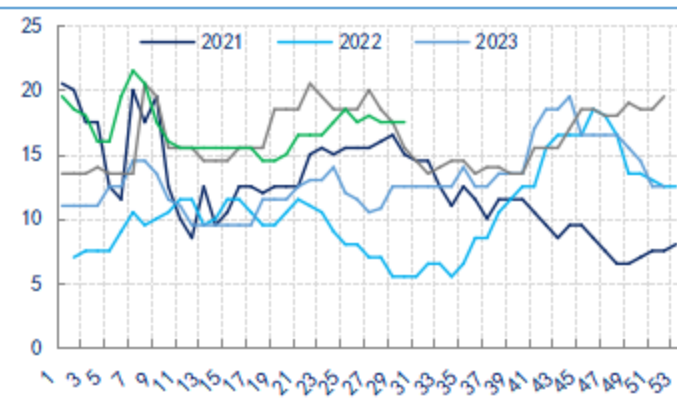
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

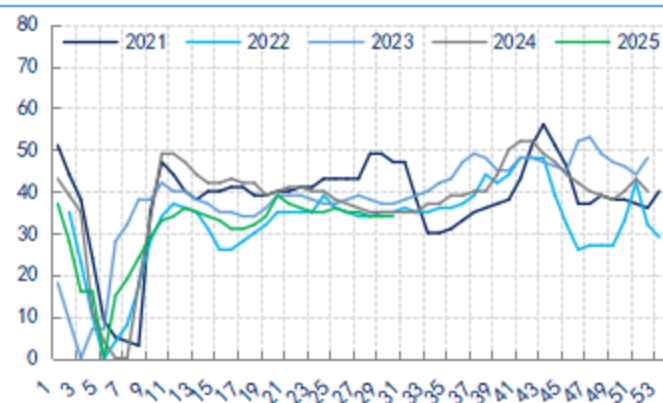
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

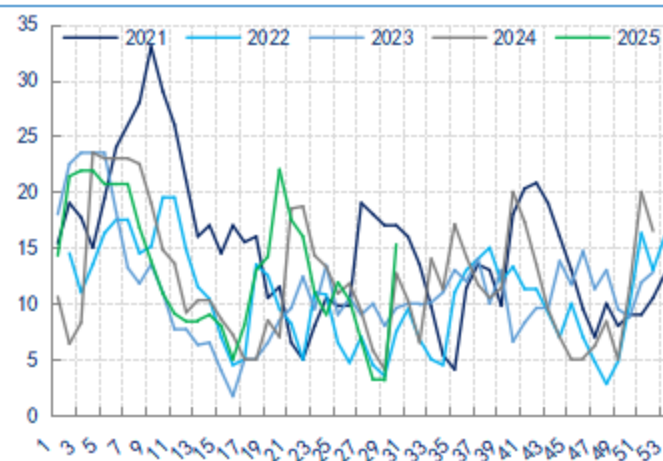
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



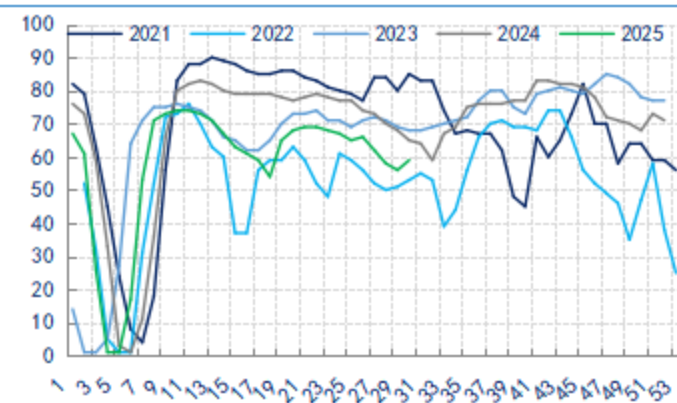
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



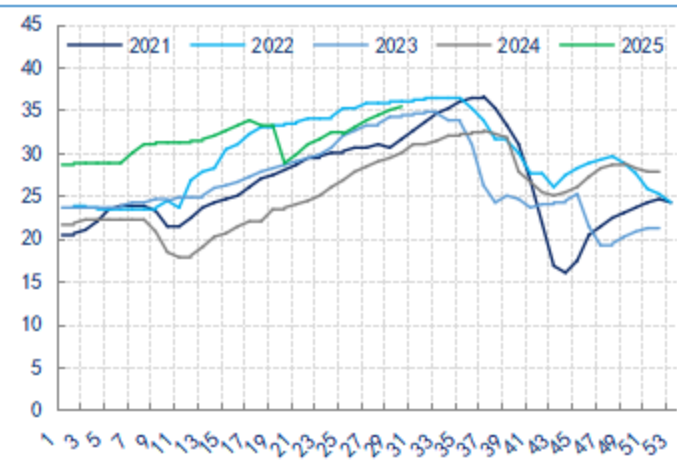
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>