

## 能化组

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

## TA 跟随原料下跌 EG 商品降温下跌

## 一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 6812，-250；基差 09+160，+27  
上周 TA 下跌，期货主力收盘 4744，-192；基差 09-15，-7  
上周 EG 下跌，期货主力收盘 4405，-140；基差 09+73，+23

## 二、行情分析

PX: 上周国际原油价格大幅上涨后略有回调。PX 方面，上周宏观气氛降温，商品市场回调叠加 PX 基本面向上驱动不足，PX 价格震荡回调。同时石脑油基本面略有改善，在原料支撑下涨幅更为明显，PXN 有所压缩。

PTA: 上周 PTA 装置变动增多，除了台风影响 PX 卸货外，也有部分因装置故障问题停车/降负，台化因故停车，嘉兴石化按计划检修，逸盛新材料，逸盛大化，仪化 PTA 装置近期降负，PTA 负荷降至 72.6%，PTA 供需结构尚可。周中主流供应商出货意向积极，PTA 现货基差偏弱运行，PTA 加工差维持低位。

MEG: 商品市场气氛转弱，MEG 盘面表现承压。受天气影响，部分七月底的远洋货将延误至下周内集中卸货，8 月 MEG 进口量存在上修预期。近期马来西亚货源招标顺利，近洋货供应依旧宽裕。MEG 供需累库幅度或将有所扩大，盘面承压。

## 三、展望与操作建议:

PX: 近期 PX 装置运行相对稳定，部分装置计划外停车但影响有限。而下游聚酯消费淡季，需求端缺乏明显驱动，不过新投 PTA 装置对现货市场的刚需采购也为 PX 需求筑底。总体来看 PX 供需面结构稳定，向下空间有限的同时也缺乏足够向上驱动，在跟随宏观以及原料波动时，幅度有限。

PTA: 上周部分 PTA 装置减停降幅，供需格局尚可，不过主流供应商积极出货，PTA 现货基差偏弱运行，价格方面，宏观气氛降温，商品回调叠加成本端支撑不足、下游终端淡季需求表现乏力，预计短期内 PTA 现货价格震荡运行。另外，周内 PTA 加工差一度压缩至 200 以下。

MEG: 近期 MEG 开工率回升至 69%附近，后续浙石化二期 1#、新疆广汇重启出料后，国内开工仍有提升空间。8 月来看，MEG 供需转向累库，场内可流转现货将逐步宽松。预计短期 MEG 价格重心偏弱调整，后续关注成本端变化。

## 四、风险点:

1、宏观氛围

## 一、数据中心

2025-08-01	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	69.67	-2.86	1.23
	PX主力收盘	元/吨	6812	-116	-250
	PX基差	元/吨	160	17	27
	PX主力月差	元/吨	22	-42	-90
	TA主力收盘	元/吨	4744	-64	-192
	TA基差	元/吨	-15	0	-7
	TA主力月差	元/吨	72	20	86
	EG主力收盘	元/吨	4405	-9	-140
	EG基差	元/吨	73	5	23
	EG主力月差	元/吨	49	13	28
现货	汇率	人民币/美元	7.1496	0.0002	0.0077
	石脑油	美元/吨	604	-7	23.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	690	-3	10
	MX_CFR中国	美元/吨	726	-9	6
	PX_CFR中国	美元/吨	846	-12	-28
	PTA内盘现货	元/吨	4825	0	-70
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	820	0	0
	动煤_5500	元/吨	657	4	9
	MEG内盘现货	元/吨	4480	-23	-102
	EO华东现货	元/吨	6300	0	-150
	聚合成本	元/吨	5626	-8	-94
	半光切片	元/吨	5845	-60	-80
	水瓶片	元/吨	5948	-45	-136
	POY 150/48	元/吨	6760	0	50
	FDY 150/96	元/吨	7065	0	65
	DTY 150/48	元/吨	7960	0	65
	短纤 1.4D	元/吨	6600	-50	-105
长丝7天平均产销	%	101	-2	-15	
利润	石脑油裂解	美元/吨	79	15	14
	PXN价差	美元/吨	242	-5	-51
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	36	-13	-23
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-50	2	-15
	PX-MX_亚洲	美元/吨	114	-4	-19
	PX-MX_美湾	美元/吨	68	1	-19
	甲苯美亚价差	美元/吨	172	-21	-28
	MX美亚价差	美元/吨	122	-6	0
	PX中美价差	美元/吨	-55	2	0
	TA现货加工差	元/吨	259	65	76
	TA进口利润	元/吨	-698	-0	-76
	EG油制利润	美元/吨	-116	5	-34
	EG煤制利润	元/吨	-3	-36	-131
	EG进口利润	元/吨	-28	-15	21
	切片利润	元/吨	-131	-52	14
	瓶片利润	元/吨	322	-37	-42
	POY利润	元/吨	-16	8	144
FDY利润	元/吨	-111	8	159	
DTY利润	元/吨	0	0	15	
短纤利润	元/吨	-126	-42	-11	

开工	PX开工率	%	81.1		1.2
	TA开工率	%	72.6		-7.1
	EG整体开工率	%	69.1		0.8
	EG煤制开工率	%	75.3		1.2
	聚酯开工	%	88.1		-0.6
	涤短开工	%	90.3		-0.3
	瓶片开工	%	71.1		-0.1
	江浙加弹开工	%	70.0		3.0
	江浙织造开工	%	61.0		2.0
	江浙印染开工	%	64.0		-1.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	27731	-2007	-3009
	EG仓单	张	2968	800	800
	TA聚酯工厂备货	天	6.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.5		0.5
	POY库存_江浙	天	19.3		2.8
	FDY库存_江浙	天	25.4		1.6
	DTY库存_江浙	天	24.3		1.0
	涤短库存_江浙	天	13.5		0.7
	瓶片库存	天	17.5		0.0
	织造原料	天	15.3		0.0
	坯布库存	天	35.4		0.0

## 二、图表中心

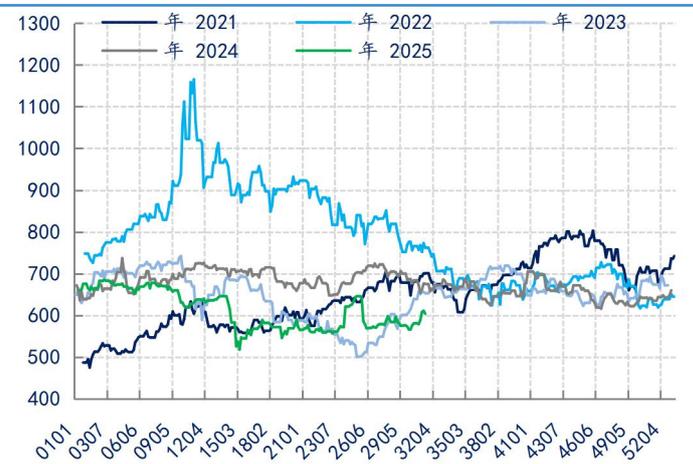
### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



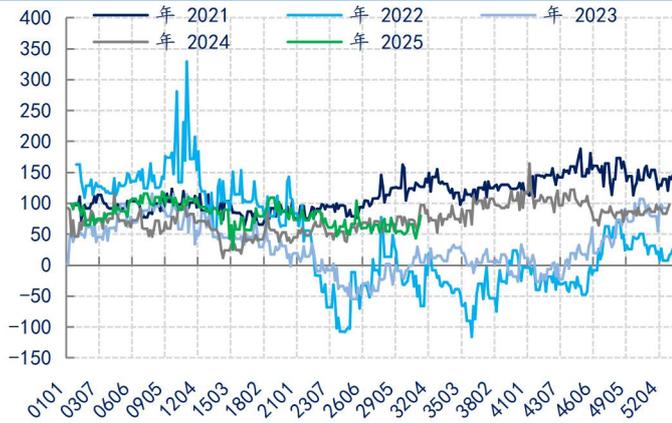
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



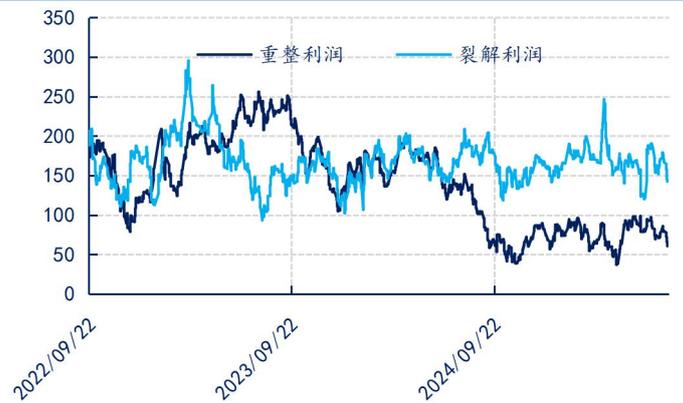
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



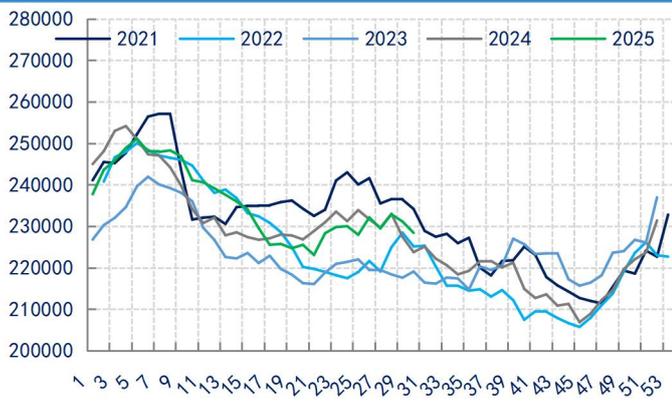
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



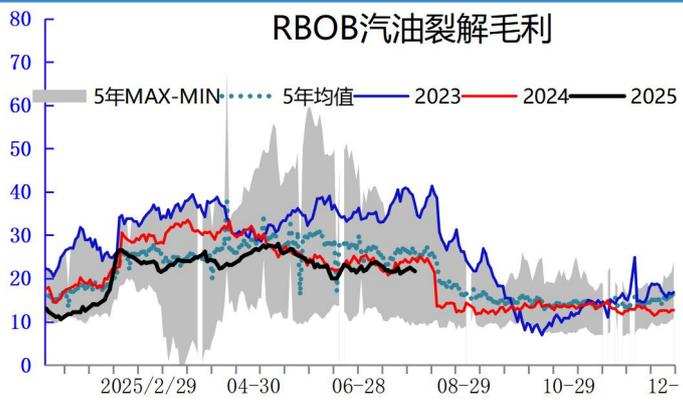
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



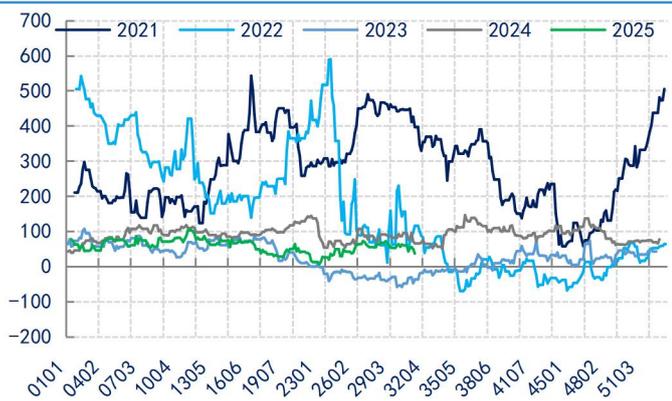
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



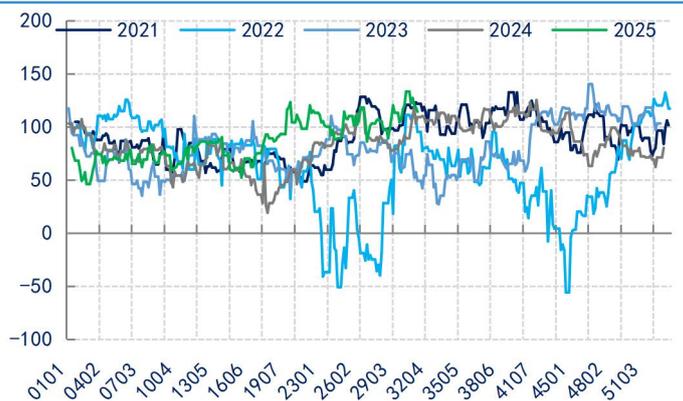
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



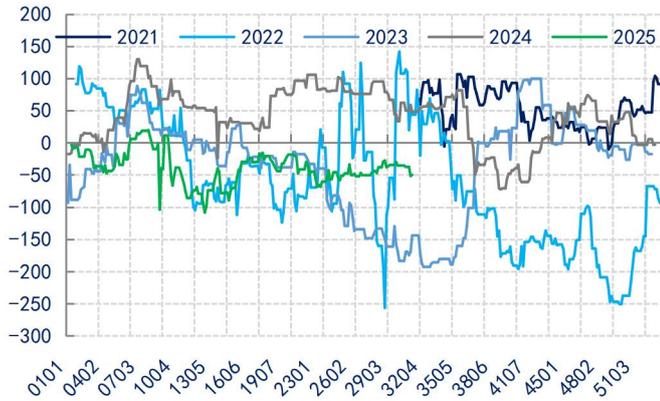
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



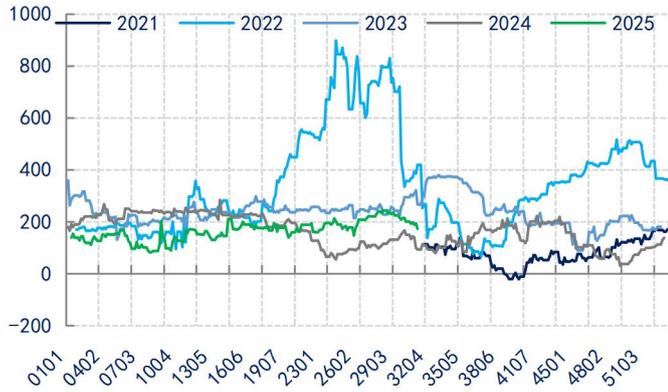
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



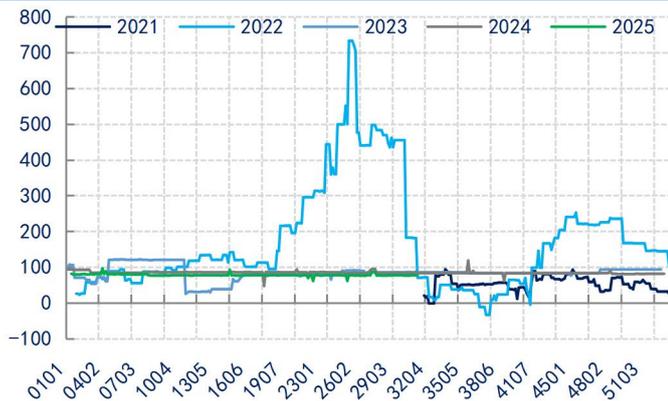
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



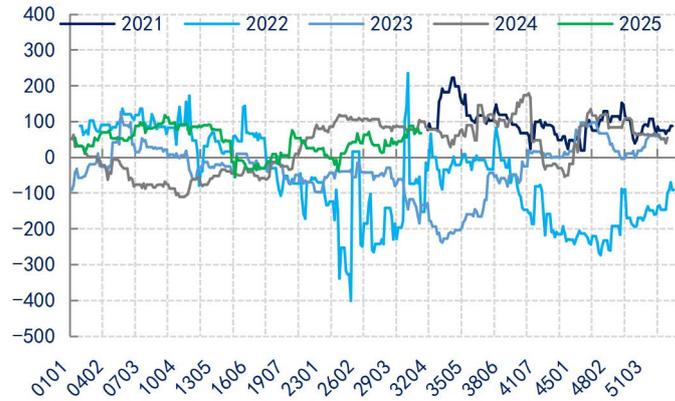
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



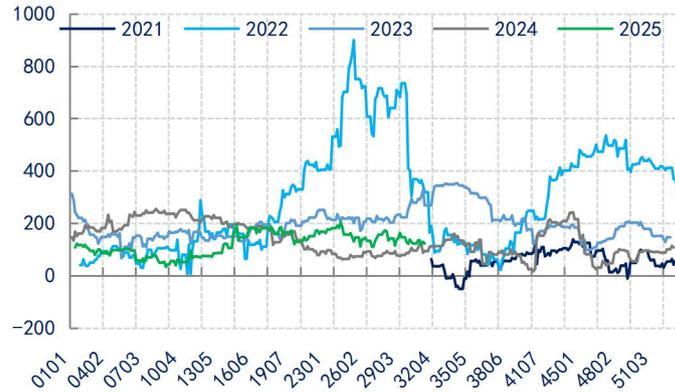
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



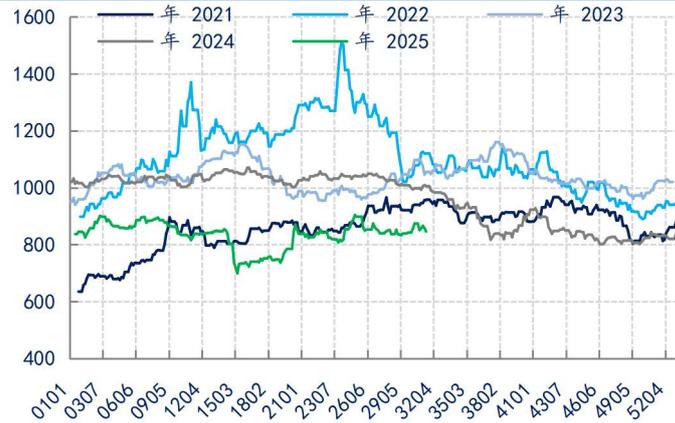
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



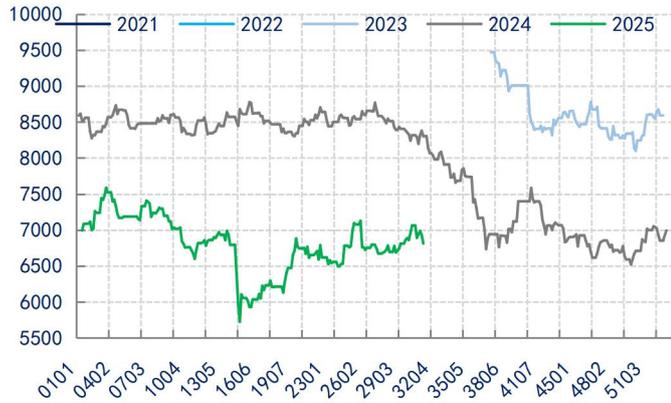
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



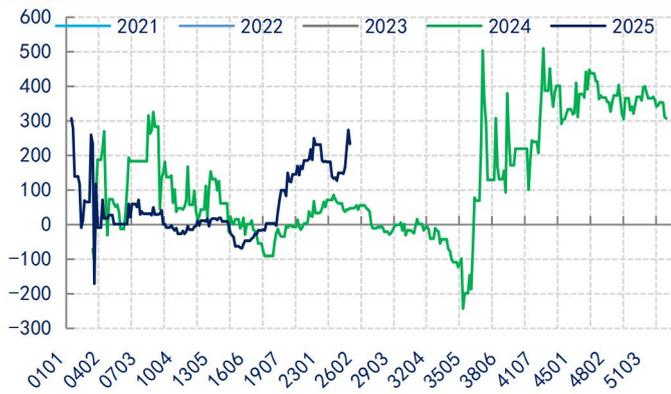
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



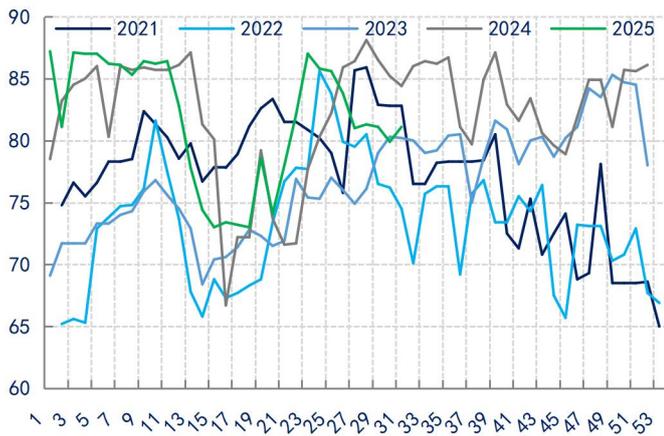
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



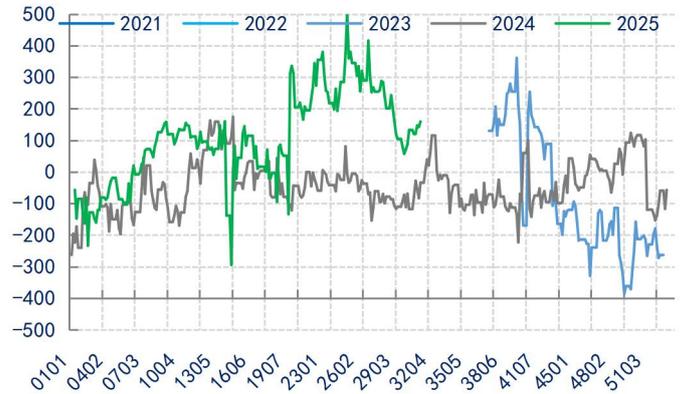
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



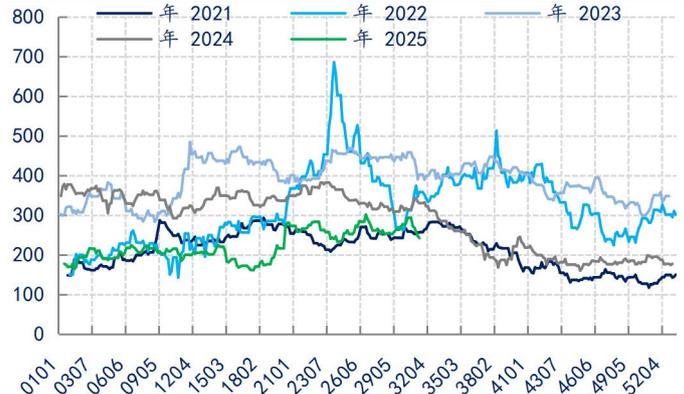
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



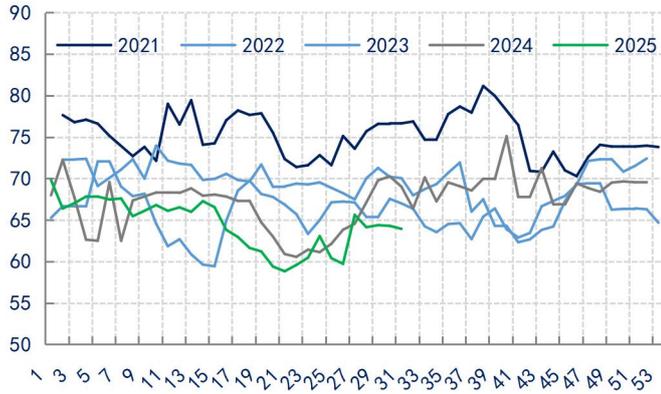
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



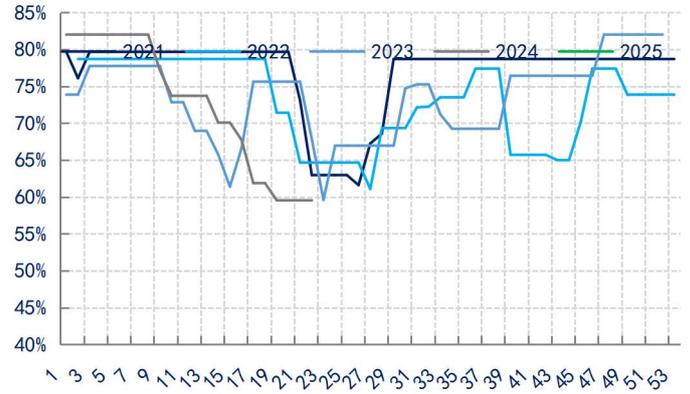
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲PX负荷\_除中国 单位: %



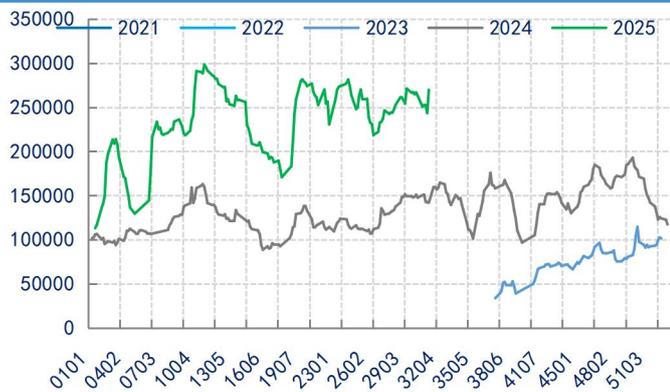
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国PX负荷 单位: %



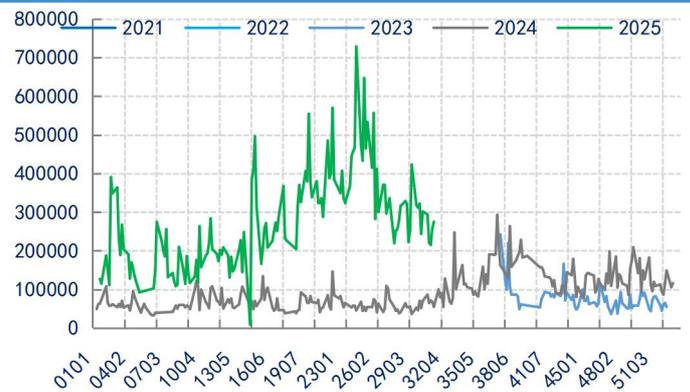
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

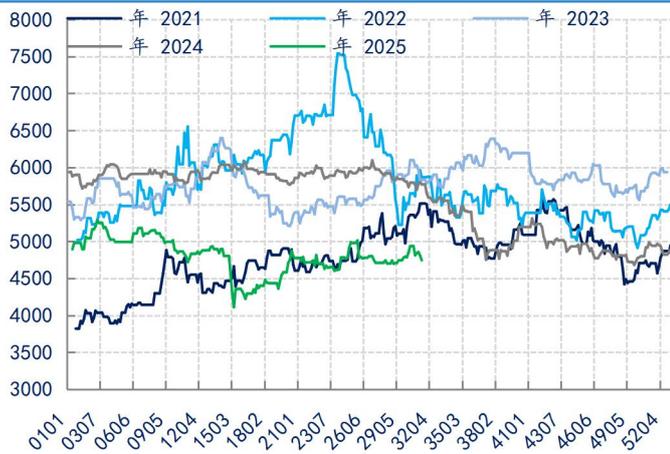
图 24: PX成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

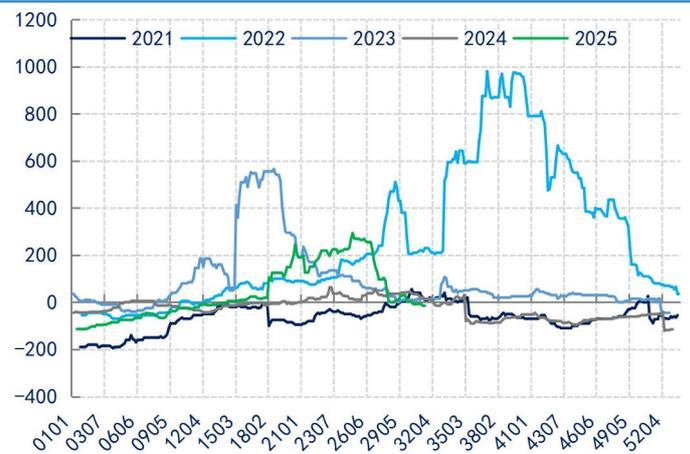
PTA:

图 25: PTA主力收盘价 单位: 元/吨



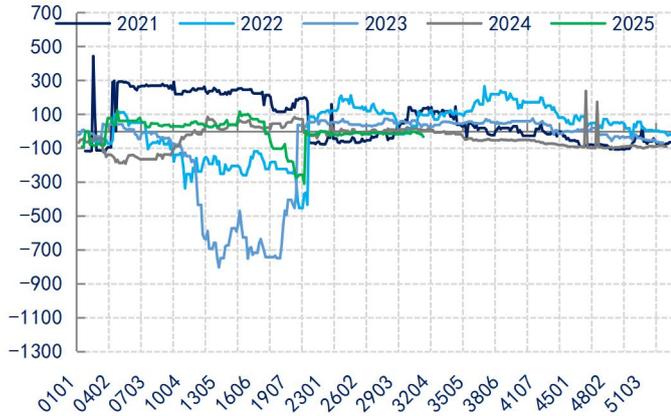
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA基差 单位: 元/吨



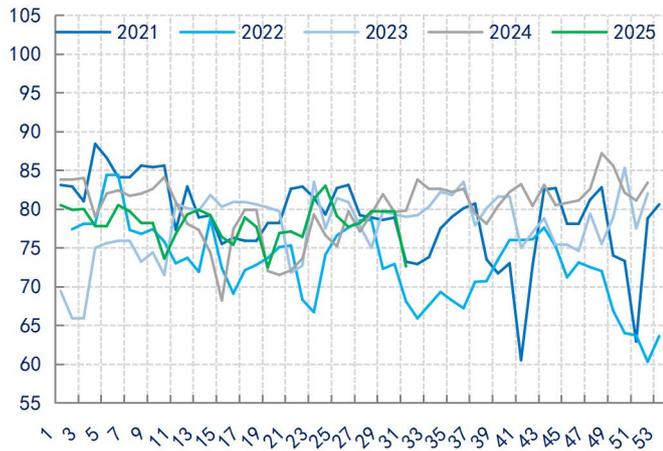
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



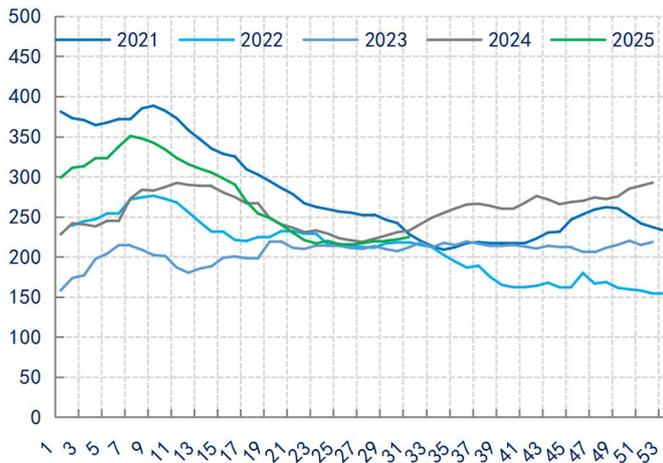
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



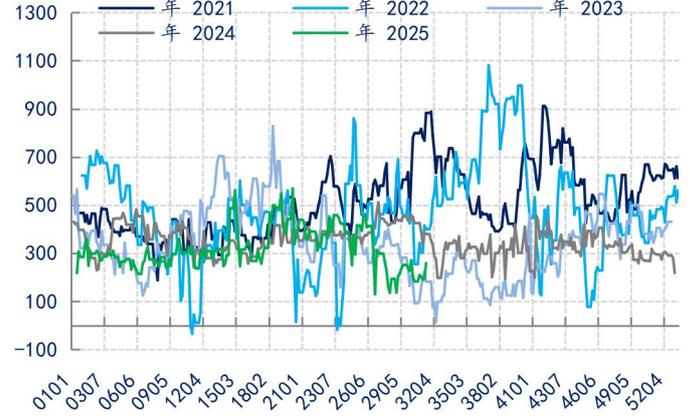
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



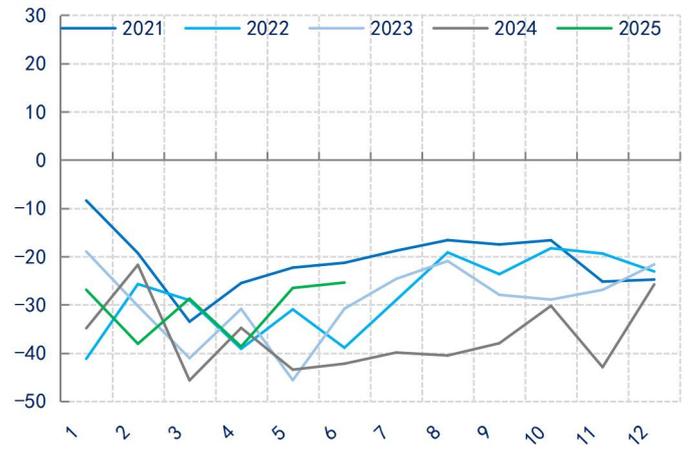
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



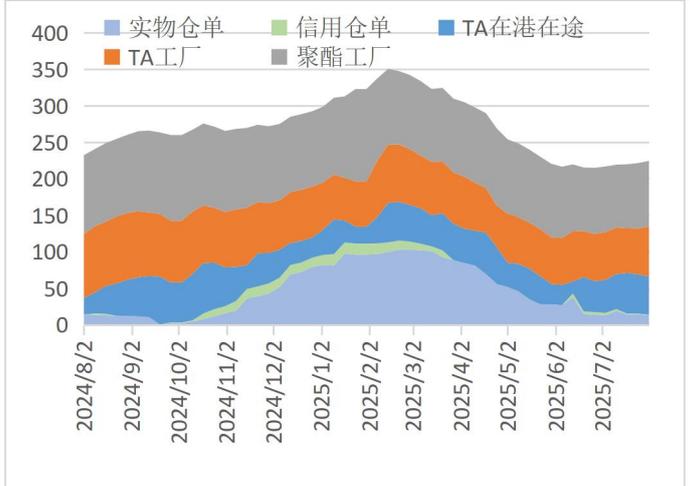
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



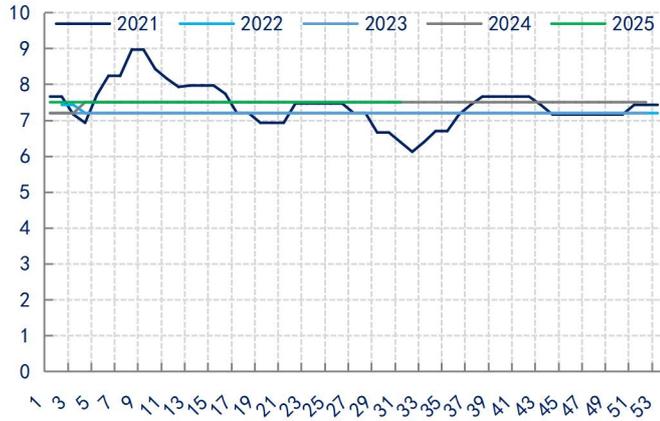
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



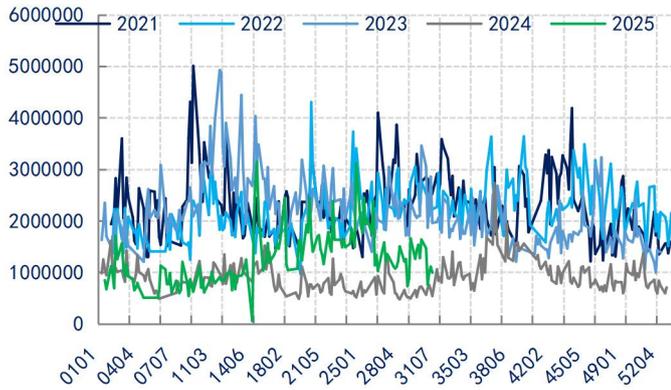
数据来源: 新世纪期货

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

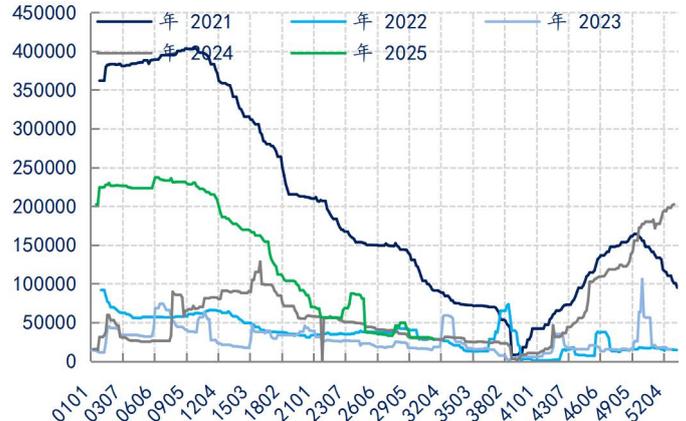
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



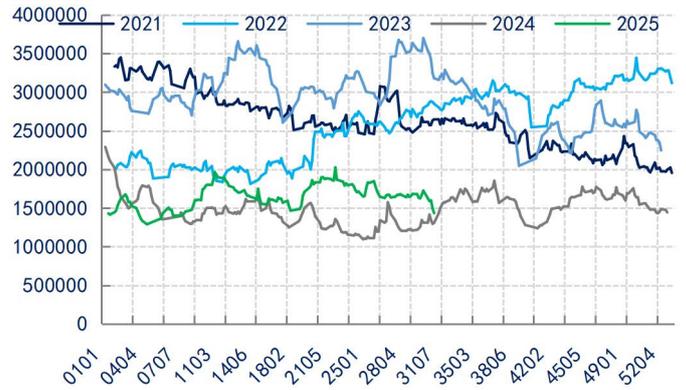
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



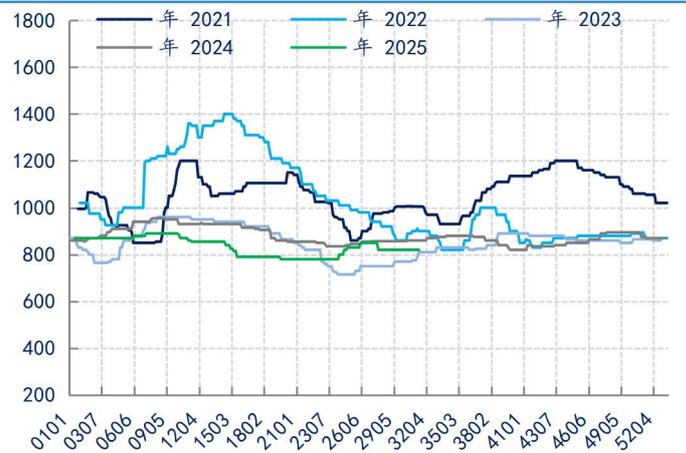
数据来源: 新世纪期货

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



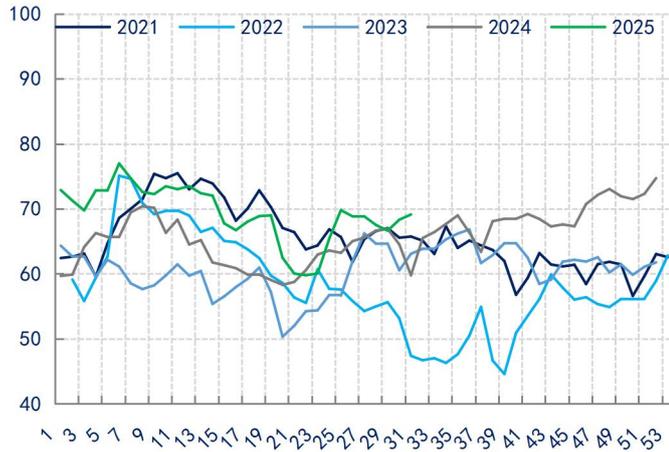
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



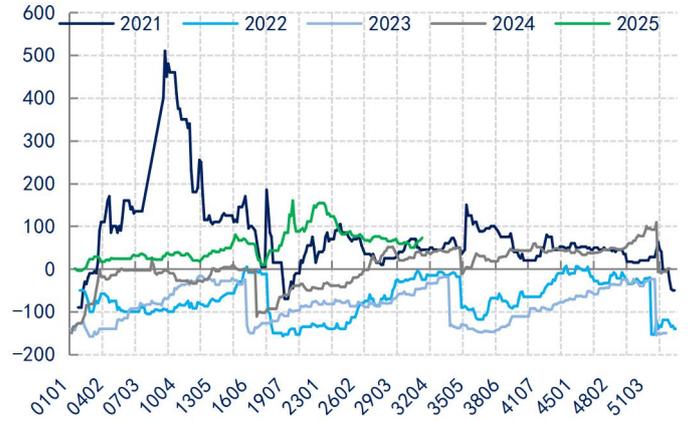
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



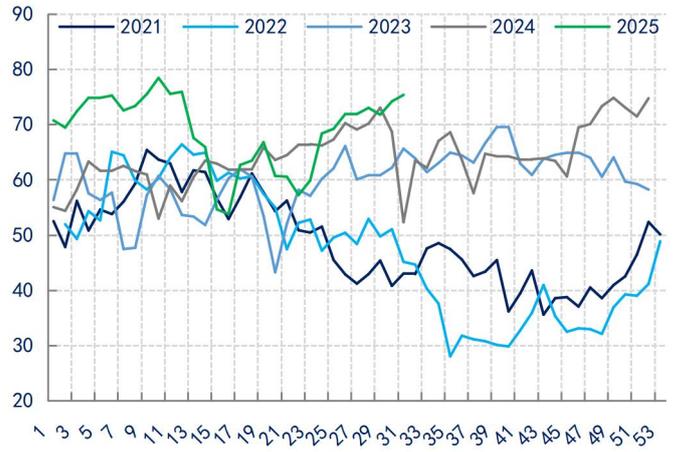
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



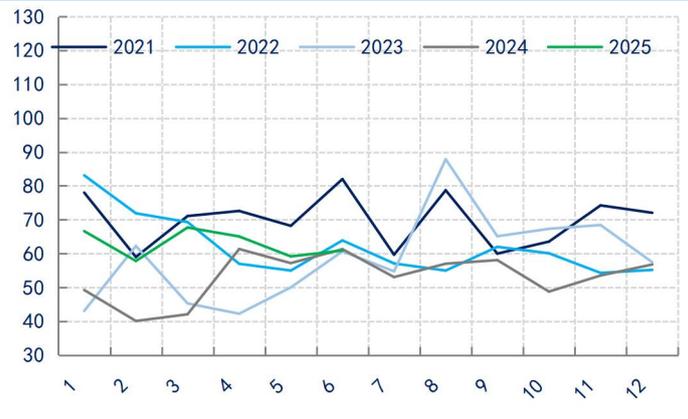
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



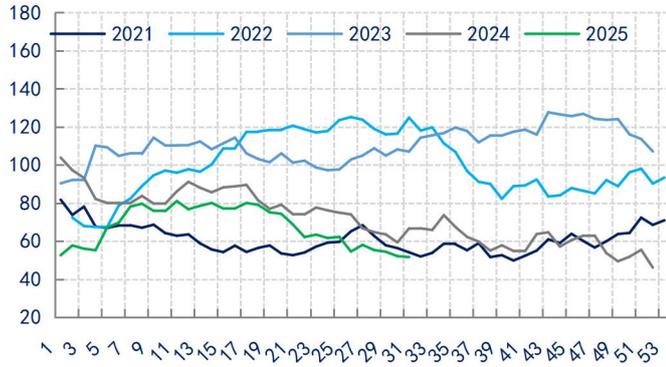
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



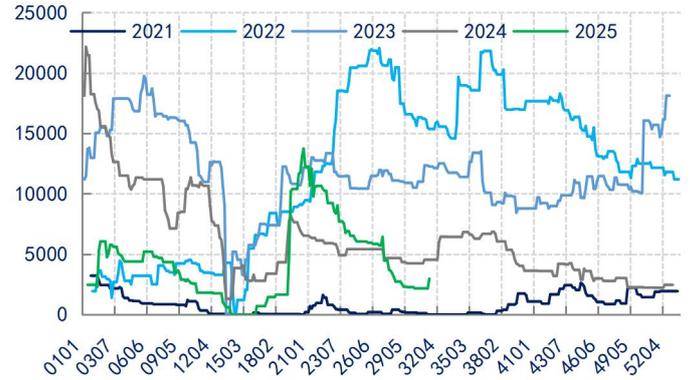
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



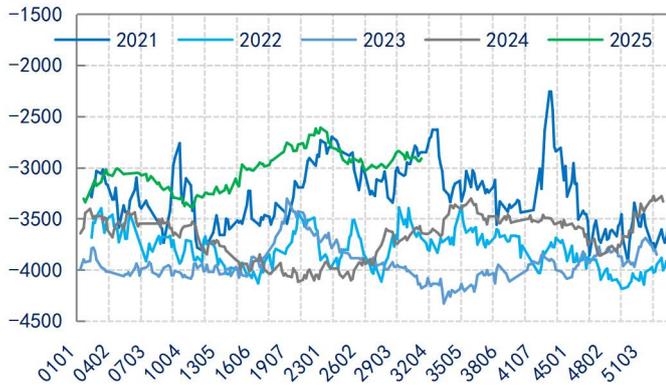
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



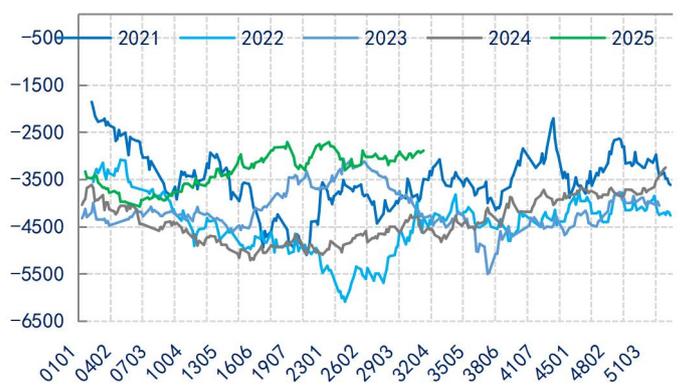
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



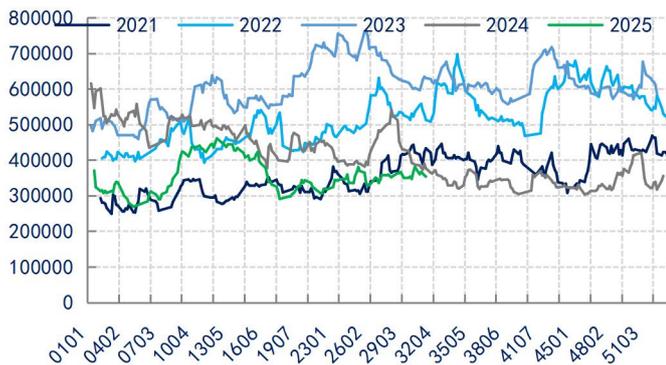
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



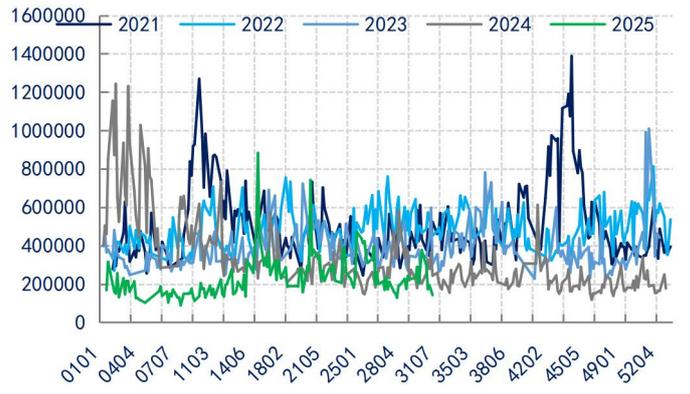
数据来源: 新世纪期货

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

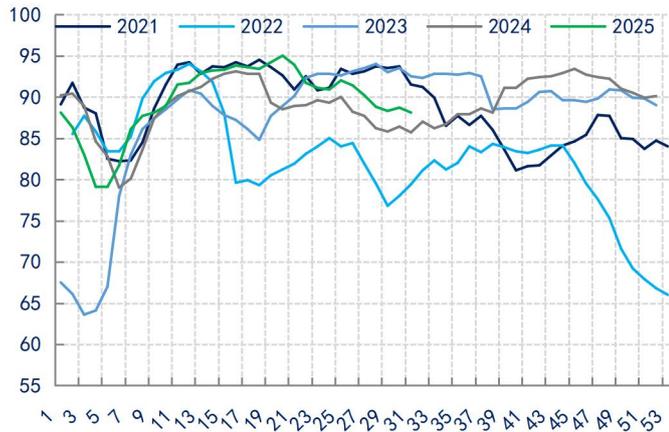
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



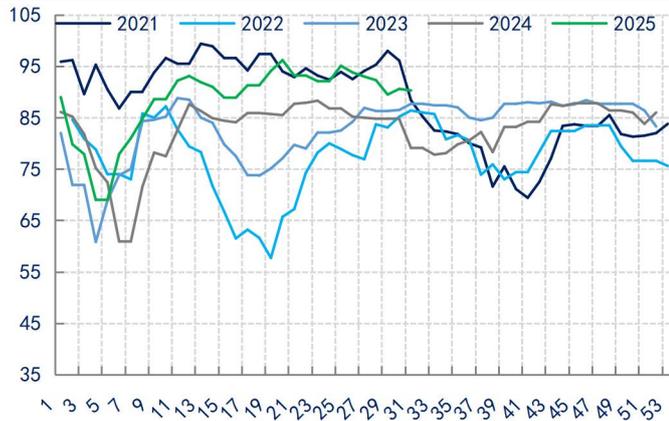
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



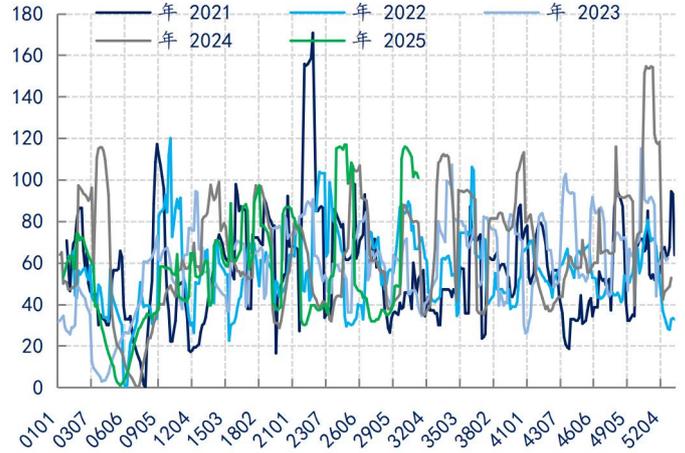
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



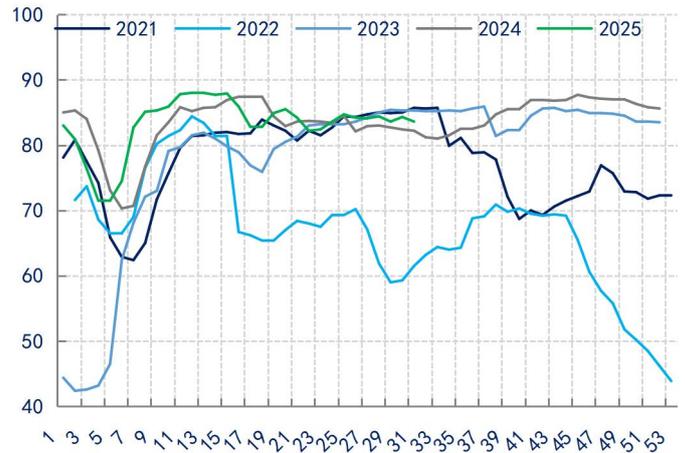
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



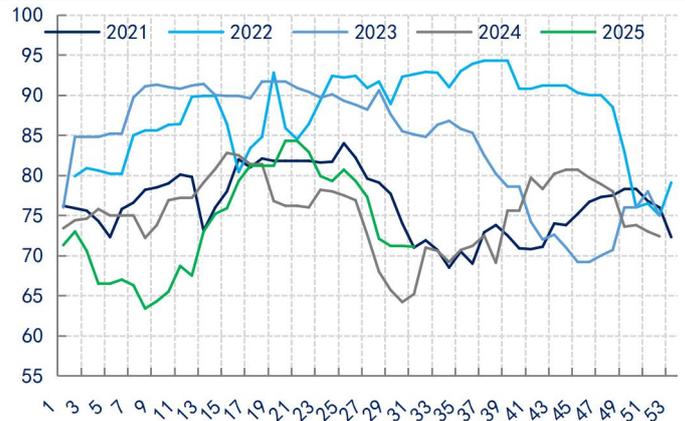
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



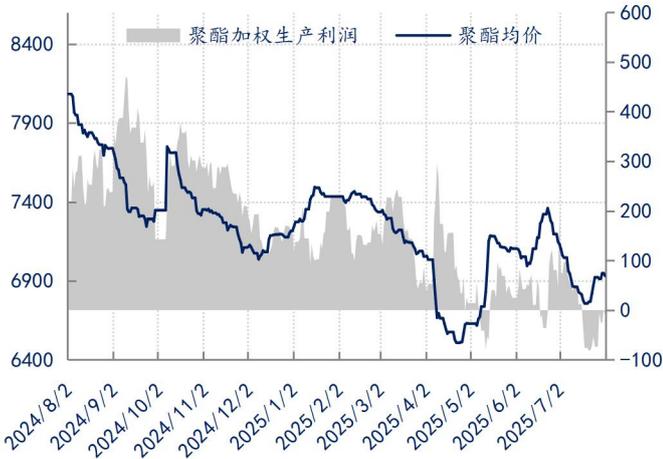
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



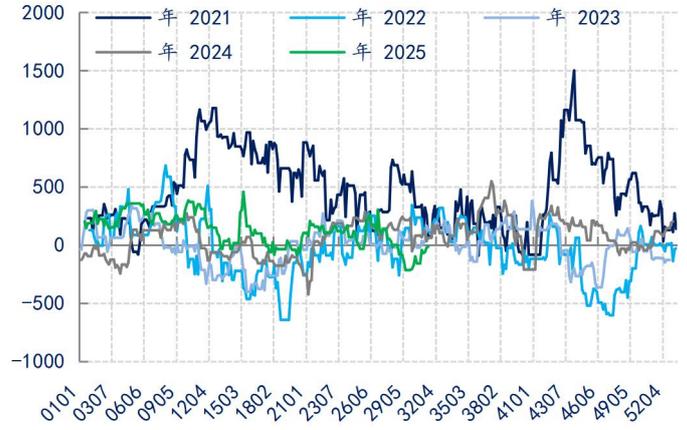
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



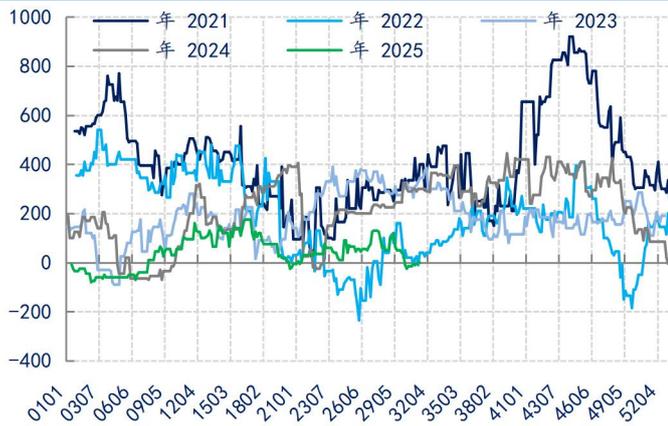
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



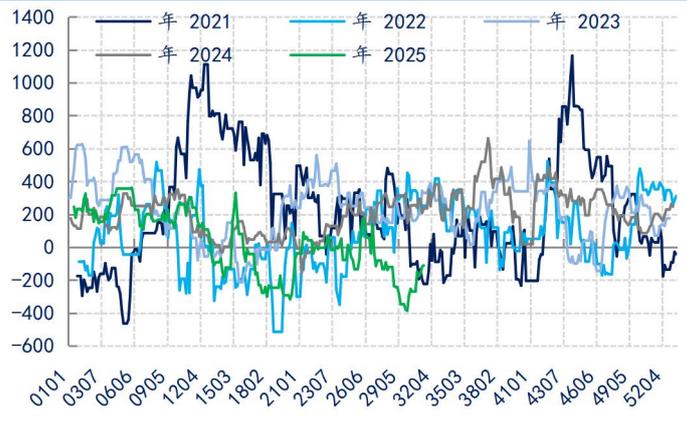
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



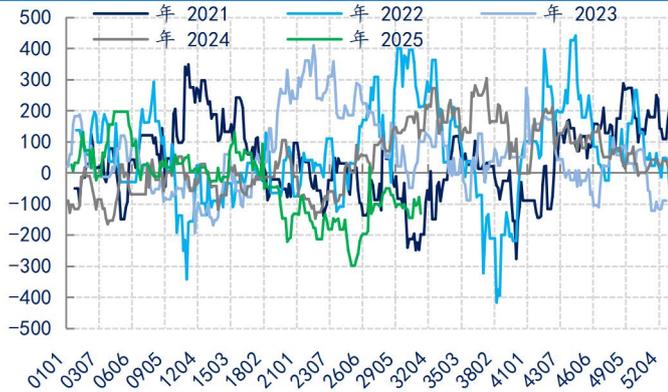
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



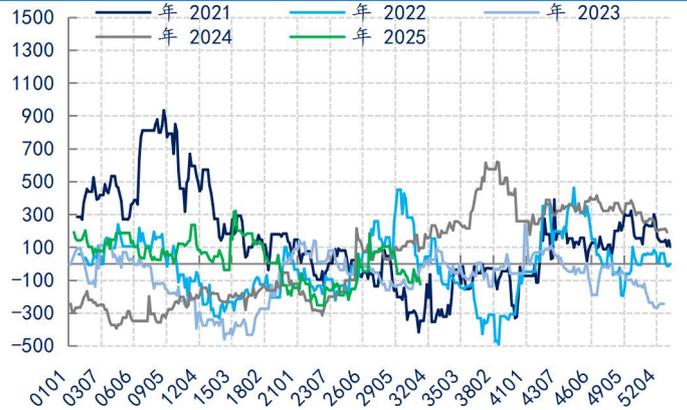
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



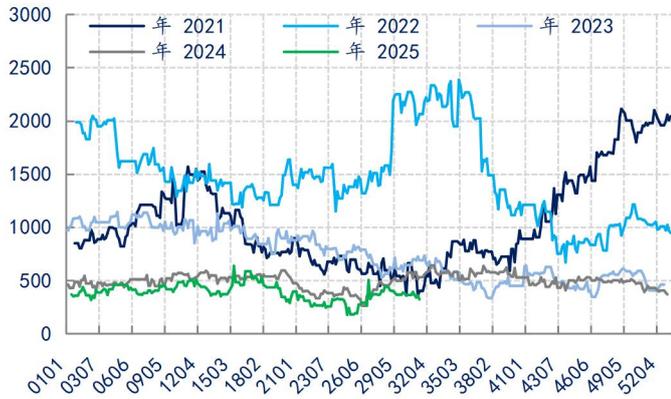
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



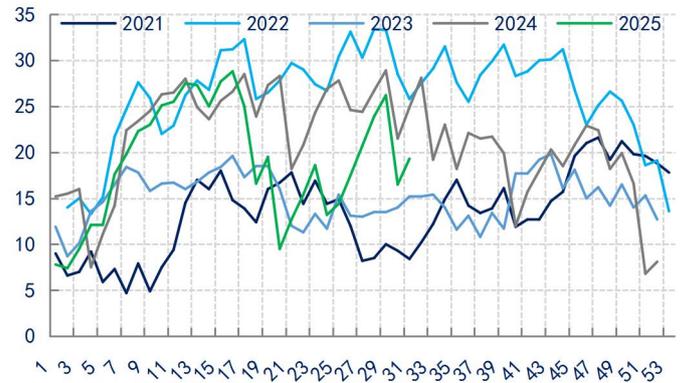
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



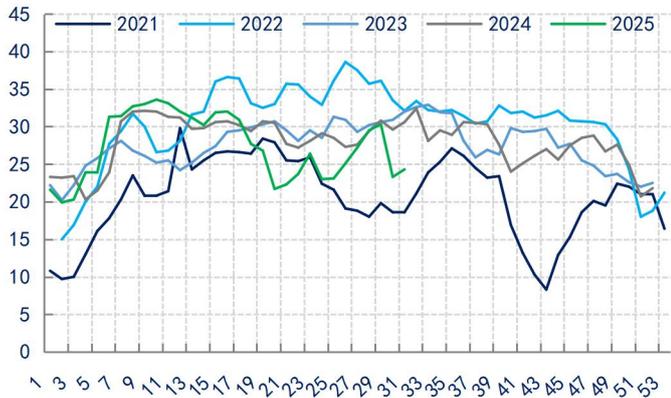
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



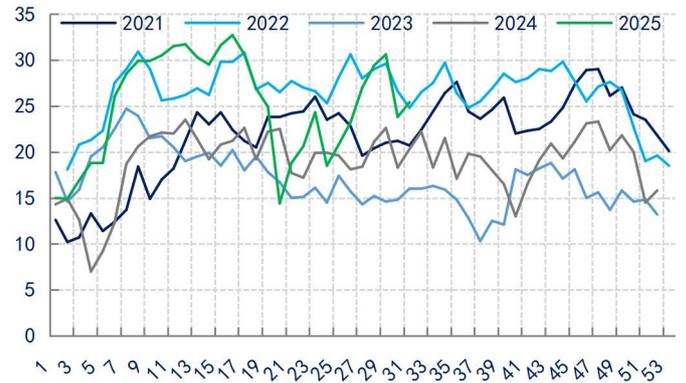
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



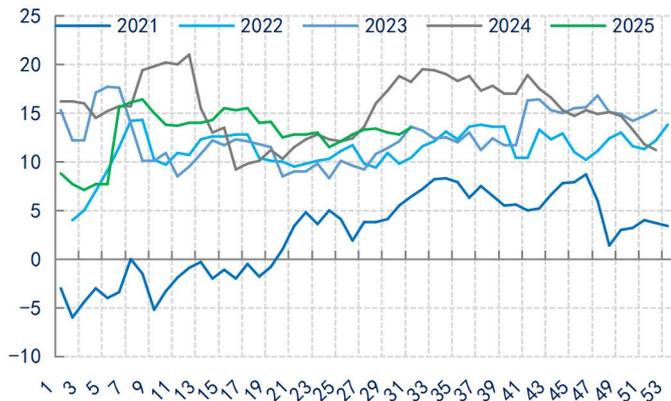
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



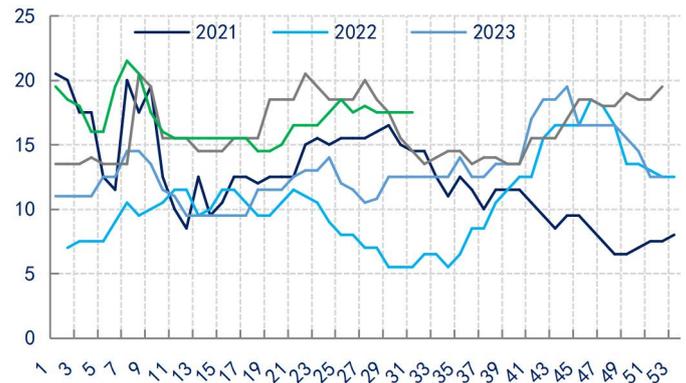
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

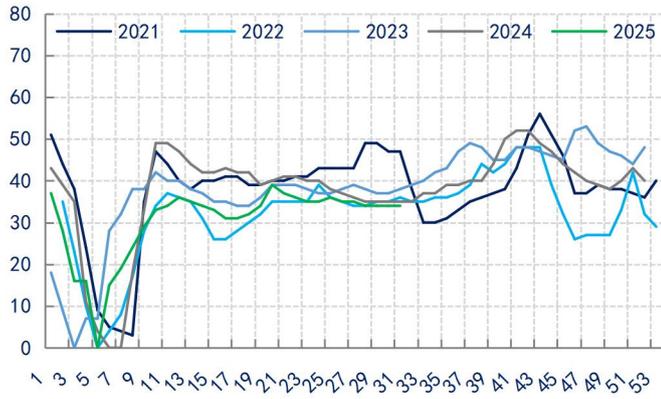
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

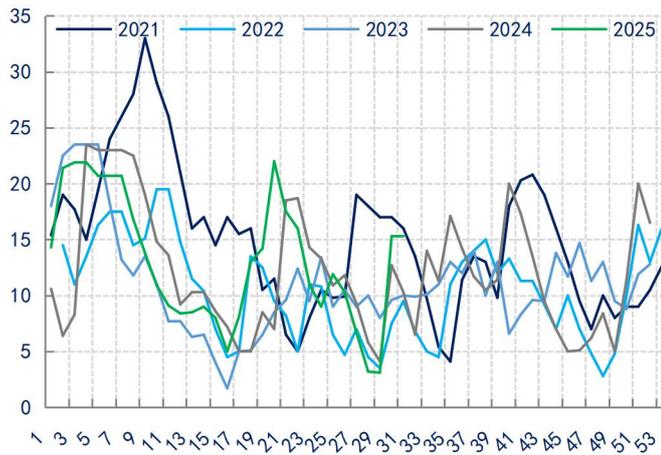
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



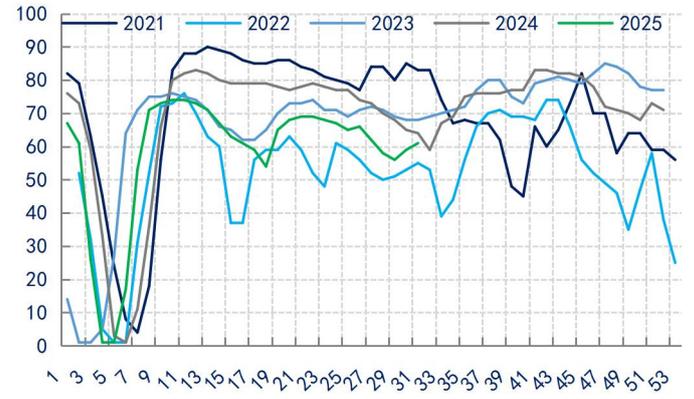
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



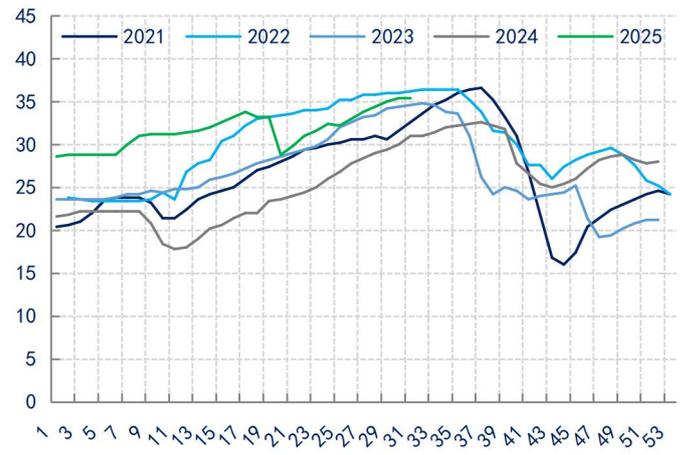
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>