

能化组

TA 成本走弱下跌 EG 原料分化震荡

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 成本坍塌下跌 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 6726, -86; 基差 09-18, -49

上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4684, -60; 基差 09-18, -3

上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4384, -21; 基差 09+75, +2

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格大幅下跌。上周 PX 价格震荡下行, PXN 价差略偏强维持。周内商品市场反弹对 PX 价格形成支撑, 限制部分跌幅。同时石脑油基本面波动不大, 跟随原料下行。

PTA: 上周 PTA 装置变动较多, PTA 负荷调整至 74.7%, 聚酯负荷略有回升, PTA 供需结构尚可。上周宏观氛围整体中性, 但油价连续六日承压下行, 而 PX 自身底部虽有支撑但缺乏上行驱动, 不过周内 PTA 装置变动及宏观商品氛围反弹为 PTA 价格提供了阶段性支撑。

MEG: 国内装置中煤化工装置重启推进尚可, 浙石化二期 1#适度推迟至月中附近重启, 供应环节呈现一定缩量。马石油及 sharq3#装置临时停车, 且重启时间暂不明确, 进口量存在下修空间。聚酯负荷运行在 88.8%附近, 随着高温以及淡季的过去, 未来负荷将呈现陆续回升态势。近期 MEG 供需维持基本平衡, 供应环节回归不及预期。MEG 价格止跌震荡。

三、展望与操作建议:

PX: 近期多套重整装置投产以及部分 PX 装置陆续重启, PX 供应有所恢复。同时需求端 TA 和聚酯表现一般, 总体来看 PX 供需面较前期略偏弱, 不过新投 PTA 装置对现货市场的刚需采购也为 PX 需求筑底。因此 PX 向下空间有限的同时也缺乏足够向上驱动, 行业淡季期间继续跟随宏观以及原料波动时, 幅度受限。

PTA: 近期主流供应商持续出货, 现货基差偏弱运行, 不过持续低加工差下, 近期 PTA 装置变动增多, 但价格上, 成本端支撑一般且下游聚酯淡季需求一般, 预计短期内 PTA 现货价格震荡运行, 现货基差区间波动。

MEG: 上 MEG 船只入库较为顺利, 港口库存累库, 但中旬附近外轮到货量将呈现减少。中短期 MEG 供需结构呈现基本平衡, 且主港贸易罐库存偏低。随着时间的推移, 需求支撑将逐步走强, MEG 基本面结构中性的向好, 预计短期 MEG 低位支撑偏强。

四、风险点:

1、宏观氛围

一、数据中心

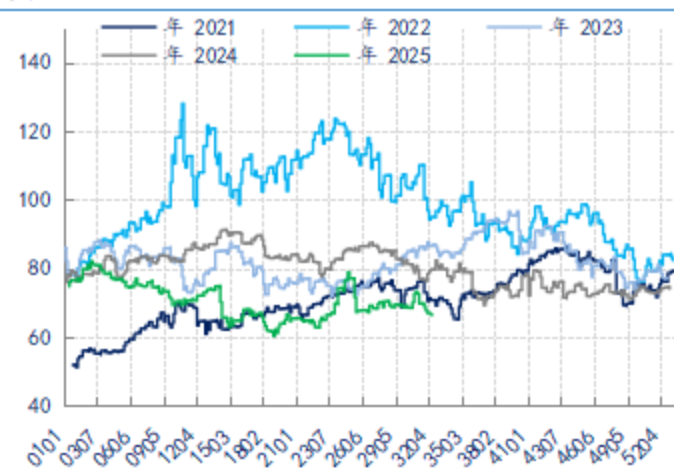
2025-08-08	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	66.59	0.16	-3.08
	PX主力收盘	元/吨	6726	-30	-86
	PX基差	元/吨	111	-40	-49
	PX主力月差	元/吨	50	4	28
	TA主力收盘	元/吨	4684	-4	-60
	TA基差	元/吨	-18	2	-3
	TA主力月差	元/吨	62	-16	-10
	EG主力收盘	元/吨	4384	-12	-21
	EG基差	元/吨	75	2	2
	EG主力月差	元/吨	83	17	34
现货	汇率	人民币/美元	7.1382	0.0037	-0.0114
	石脑油	美元/吨	571	0	-33.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	678	-3	-12
	MX_CFR中国	美元/吨	704	-6	-22
	PX_CFR中国	美元/吨	831	-9	-15
	PTA内盘现货	元/吨	4670	-20	-155
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	820	0	0
	动煤_5500	元/吨	673	0	16
	MBG内盘现货	元/吨	4465	-21	-15
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5489	-24	-138
	半光切片	元/吨	5795	-10	-50
	水瓶片	元/吨	5918	-1	-30
	POY 150/48	元/吨	6660	-5	-100
	FDY 150/96	元/吨	6960	-5	-105
	DTY 150/48	元/吨	7890	-20	-70
	短纤 1.4D	元/吨	6550	0	-50
	长丝7天平均产销	%	36	1	-65
利润	石脑油裂解	美元/吨	70	-1	-10
	PX-N价差	美元/吨	260	-9	18
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	45	-1	8
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-43	2	7
	PX-MX_亚洲	美元/吨	121	-3	7
	PX-MX_美湾	美元/吨	59	-6	-9
	甲苯美亚价差	美元/吨	190	1	18
	MX美亚价差	美元/吨	138	3	16
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	0
	TA现货加工差	元/吨	192	26	-67
	TA进口利润	元/吨	-845	-23	-146
	EG油制利润	美元/吨	-91	-3	26
	EG煤制利润	元/吨	-68	-21	-66
	EG进口利润	元/吨	-27	2	1
	切片利润	元/吨	-44	14	88
	瓶片利润	元/吨	429	23	108
	POY利润	元/吨	21	19	38
	FDY利润	元/吨	-79	19	33
	DTY利润	元/吨	30	-15	30
	短纤利润	元/吨	-39	24	88

开工	PX 开工率	%	82.0		0.9
	TA 开工率	%	74.7		2.1
	EG 整体开工率	%	68.7		-0.4
	EG 煤制开工率	%	75.9		0.6
	聚酯 开工	%	88.8		0.7
	涤短 开工	%	90.3		0.0
	瓶片 开工	%	71.1		0.0
	江浙加弹开工	%	70.0		0.0
	江浙织造开工	%	59.0		-2.0
	江浙印染开工	%	65.0		1.0
库存	PX 仓单	张	23	23	23
	TA 仓单	张	33459	0	5728
	EG 仓单	张	2072	-690	-896
	TA 聚酯工厂备货	天	6.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.8		0.3
	POY 库存_江浙	天	22.7		3.4
	PDY 库存_江浙	天	27.1		1.7
	DTY 库存_江浙	天	26.0		1.7
	涤短库存_江浙	天	13.5		0.0
	瓶片库存	天	17.5		0.0
	织造原料	天	9.3		-3.5
	坯布库存	天	36.0		0.2

二、图表中心

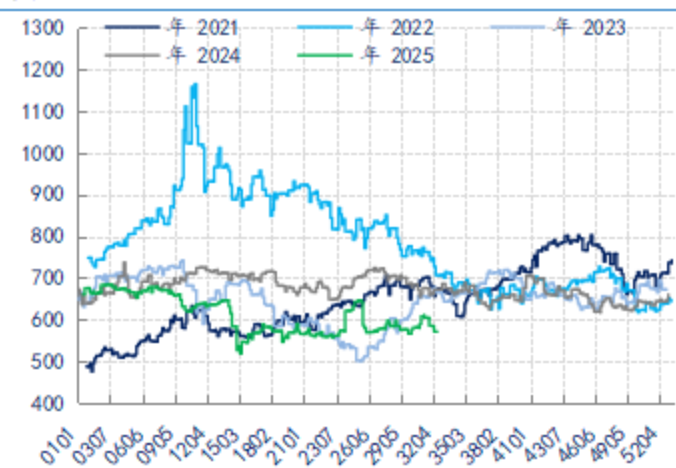
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



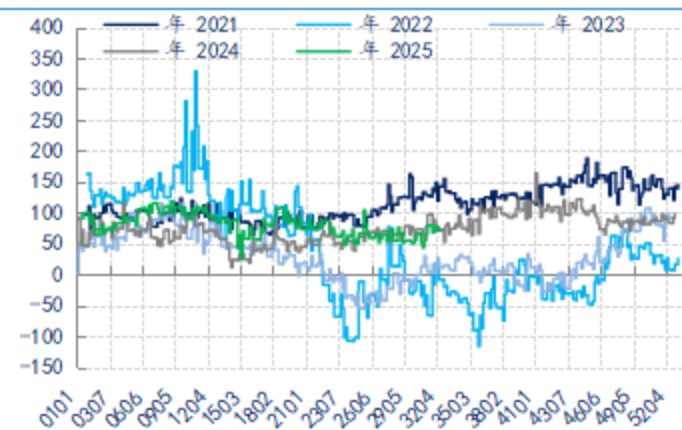
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



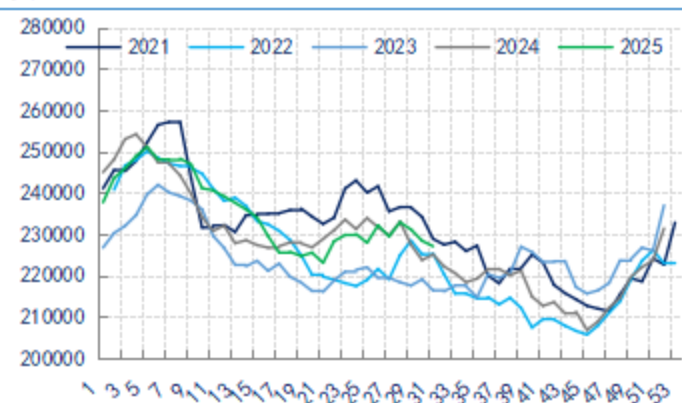
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



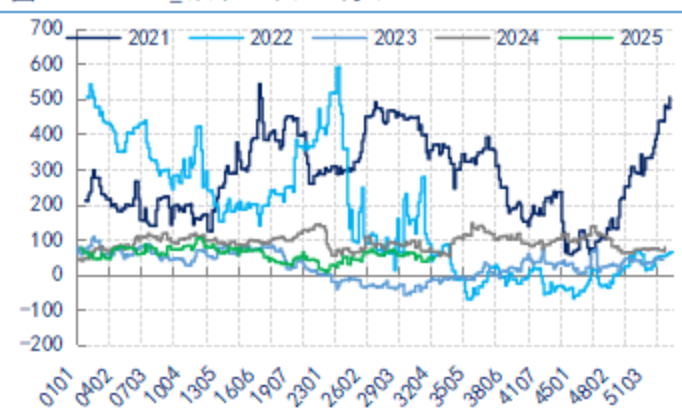
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



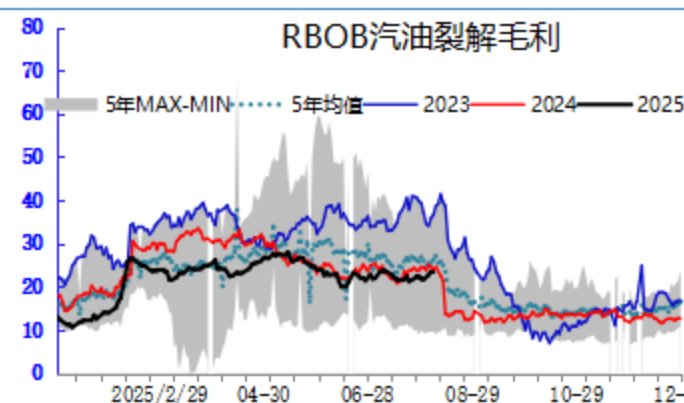
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



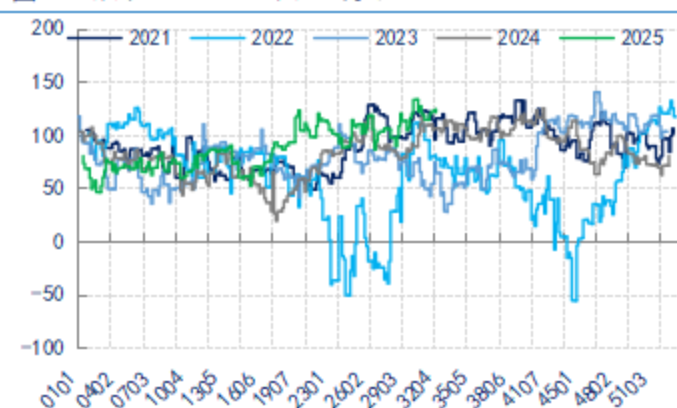
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



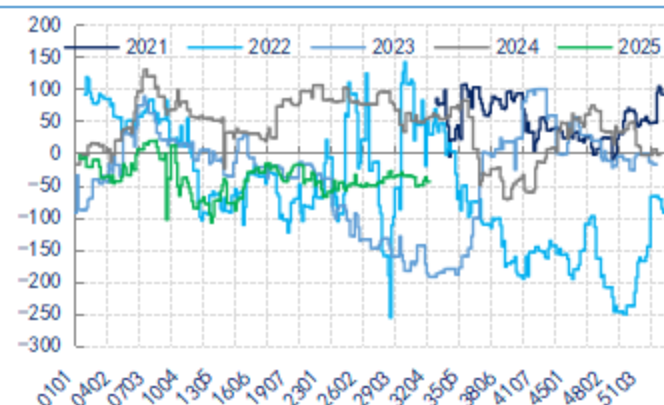
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



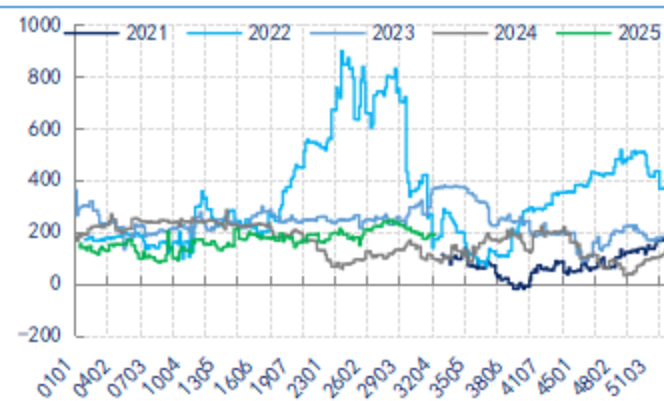
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



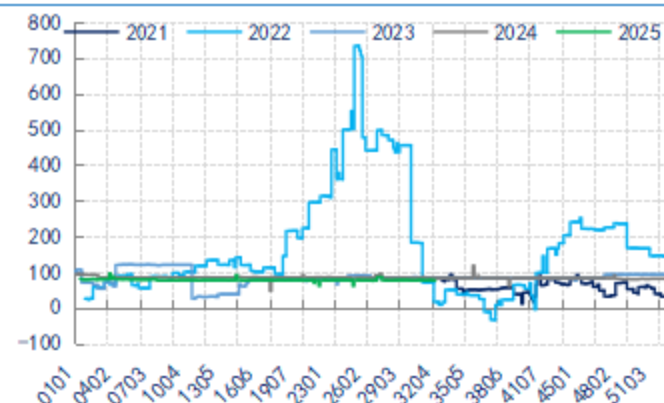
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



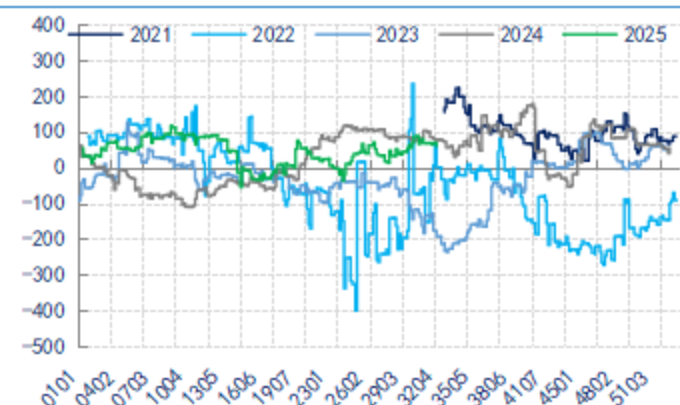
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



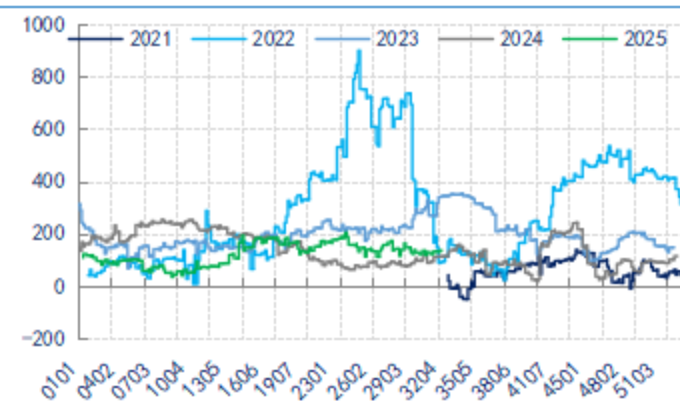
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



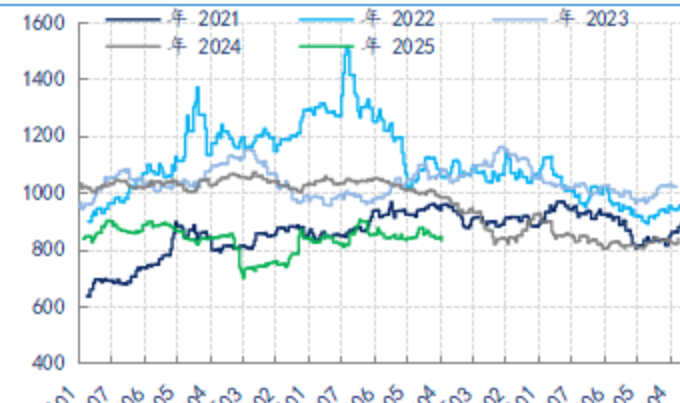
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



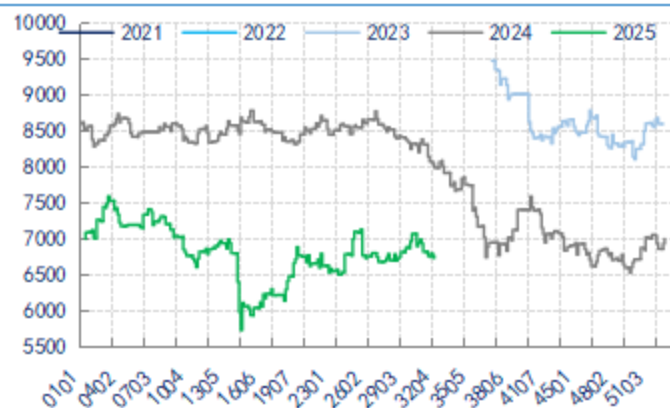
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



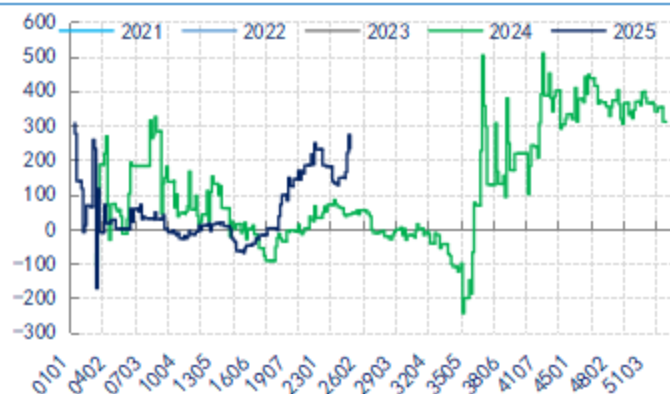
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



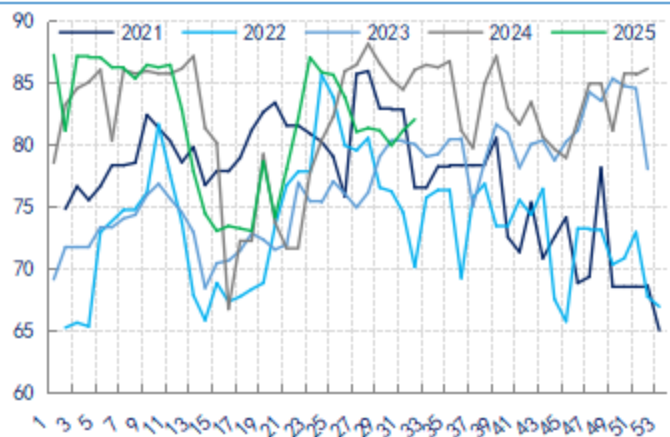
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



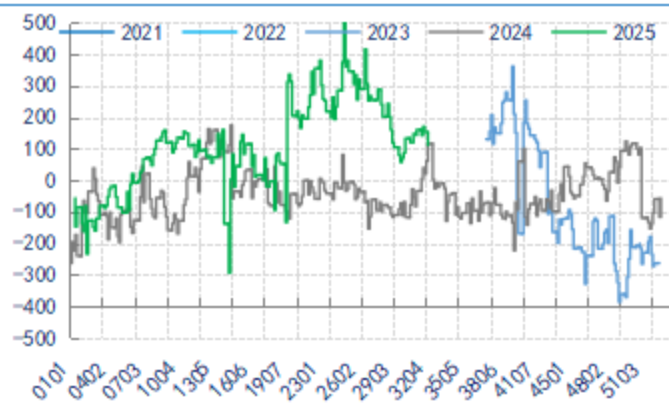
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



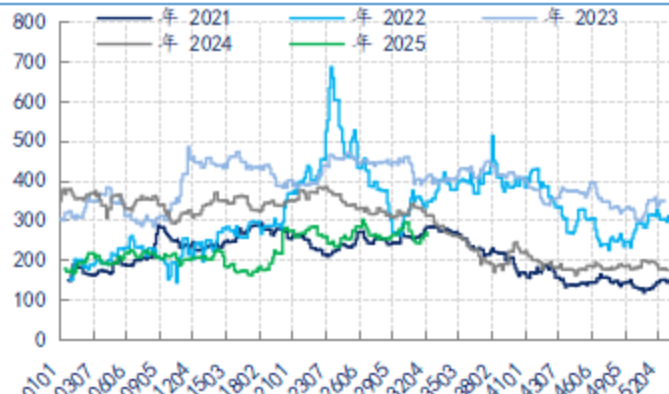
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



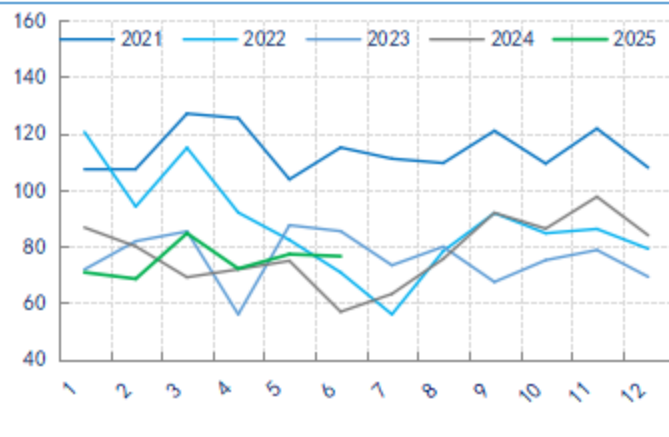
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



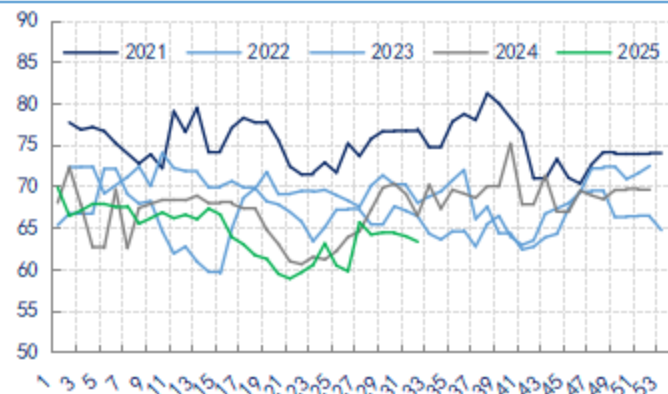
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



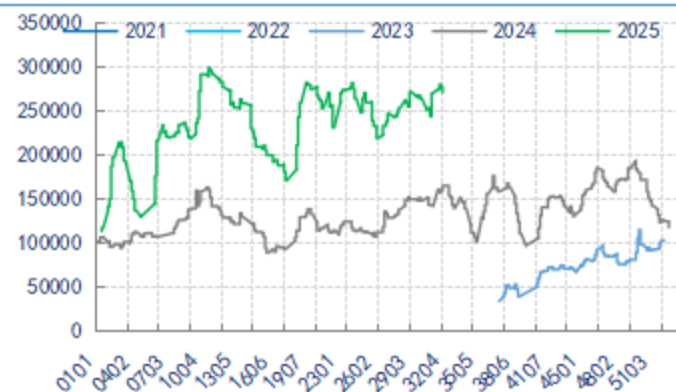
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

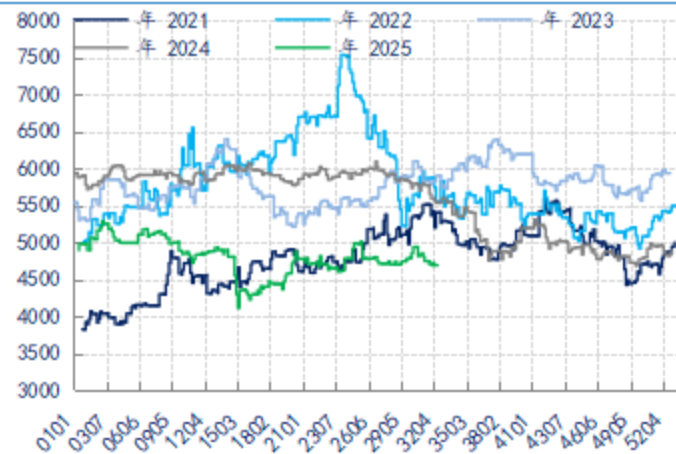
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

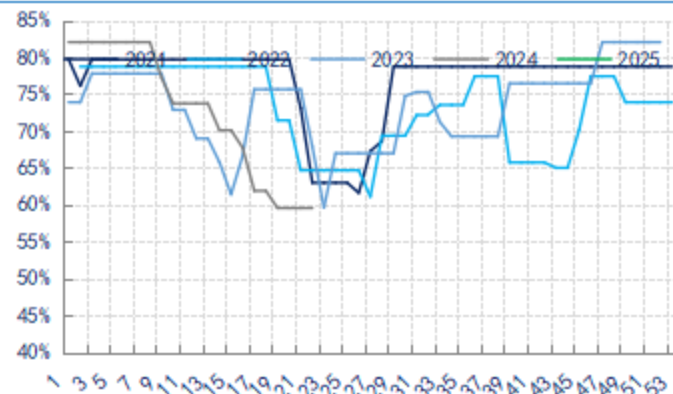
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



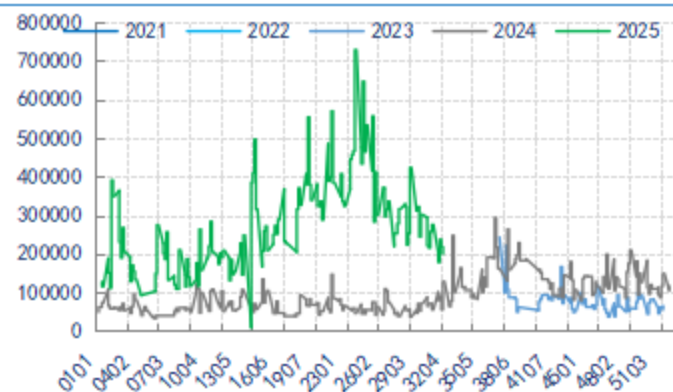
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



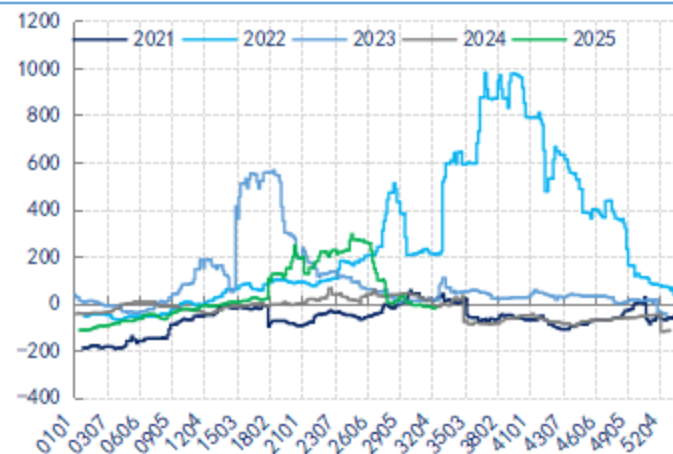
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



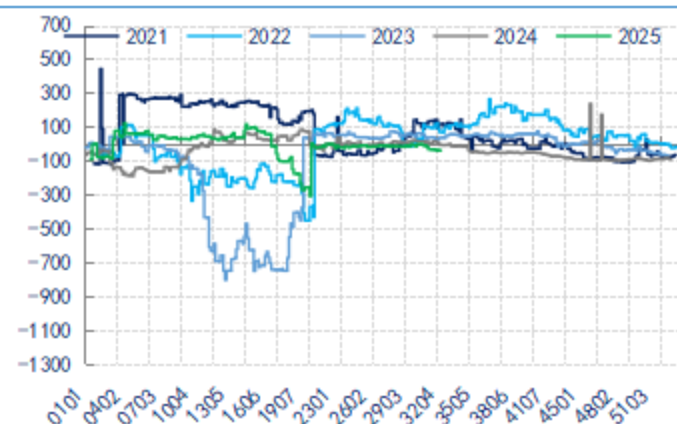
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



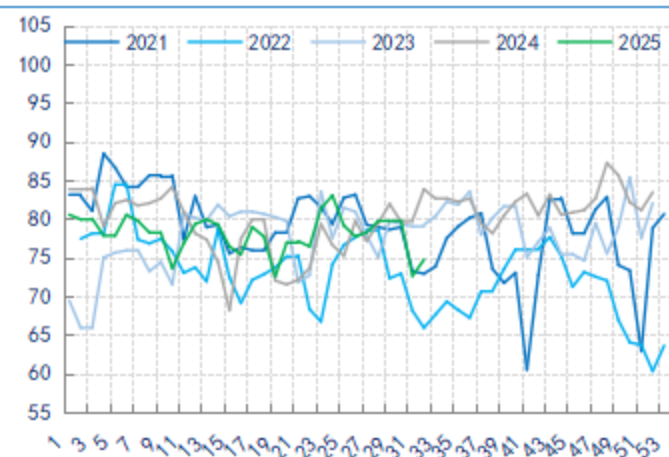
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



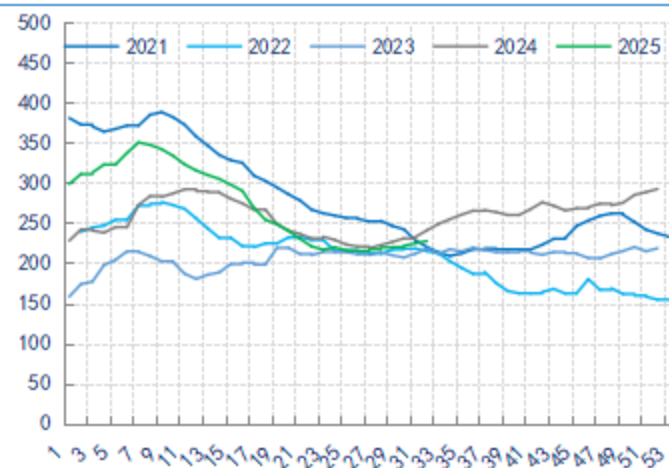
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



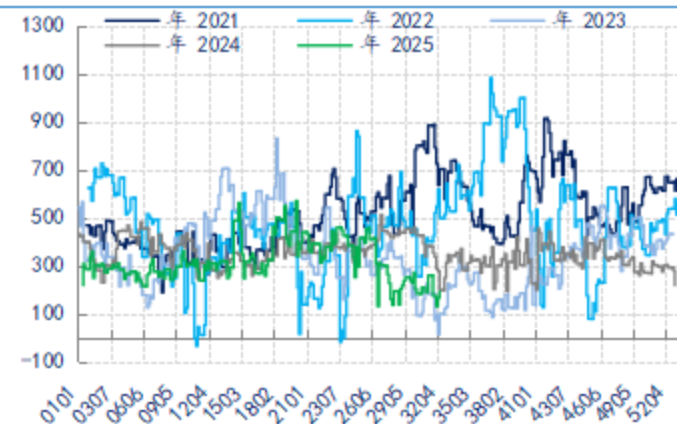
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



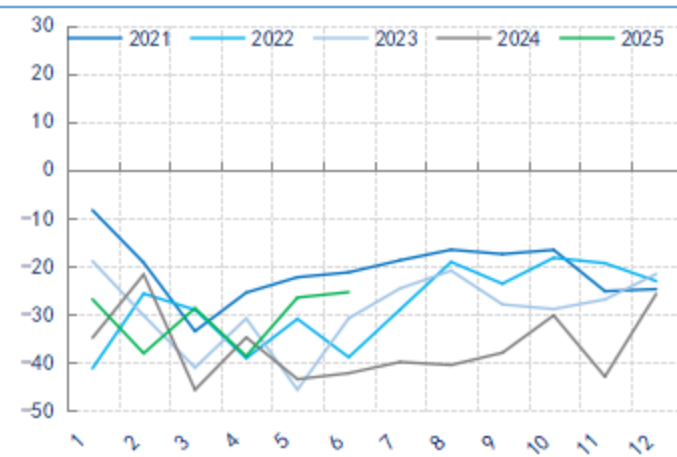
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



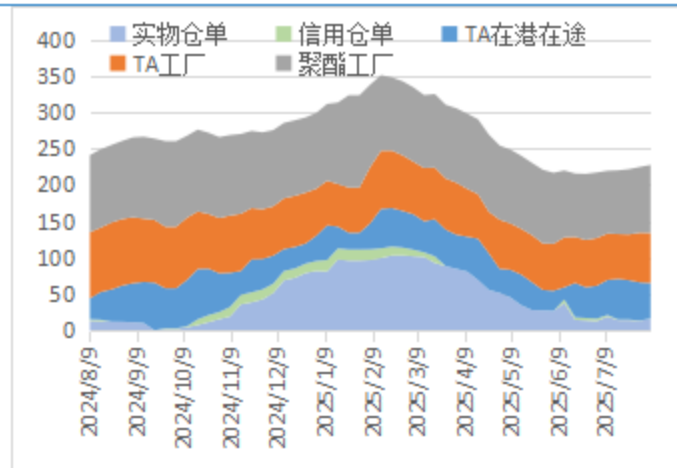
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



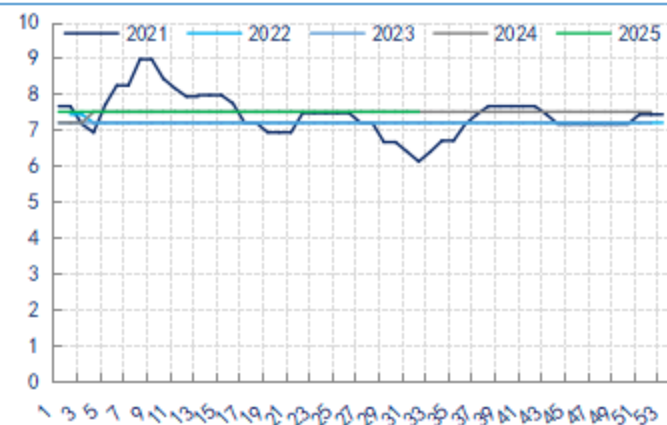
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



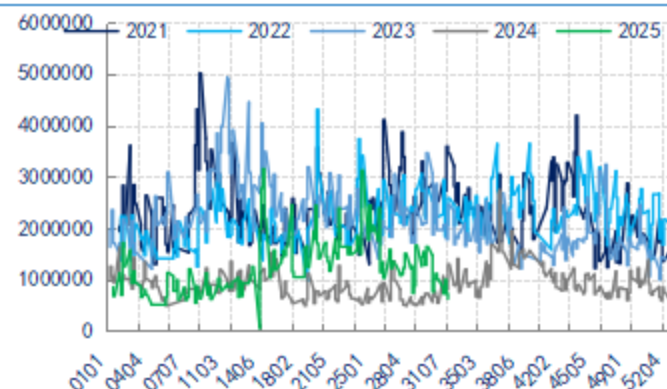
数据来源: 新世纪期货

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

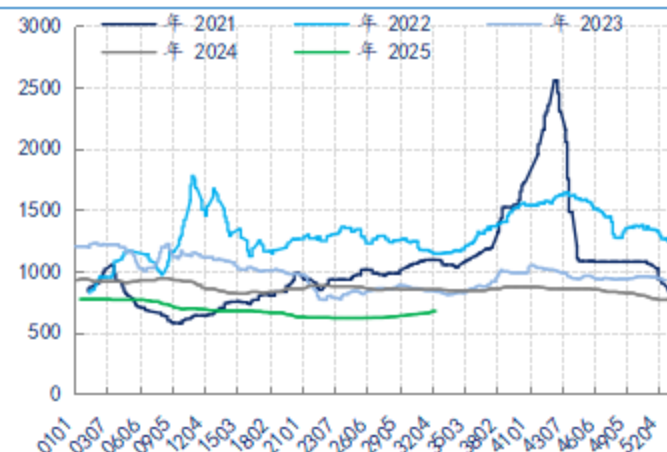
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

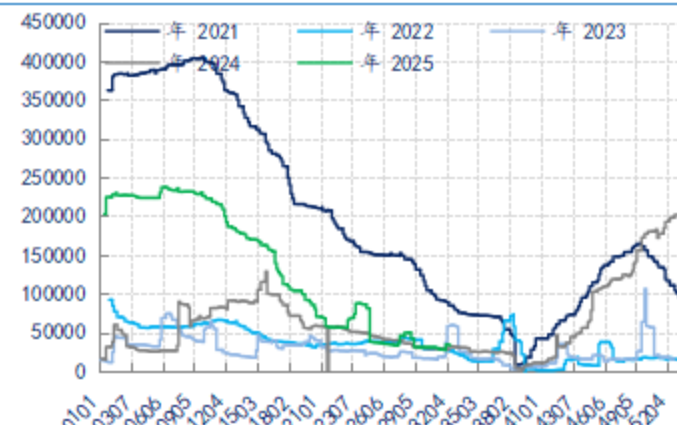
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



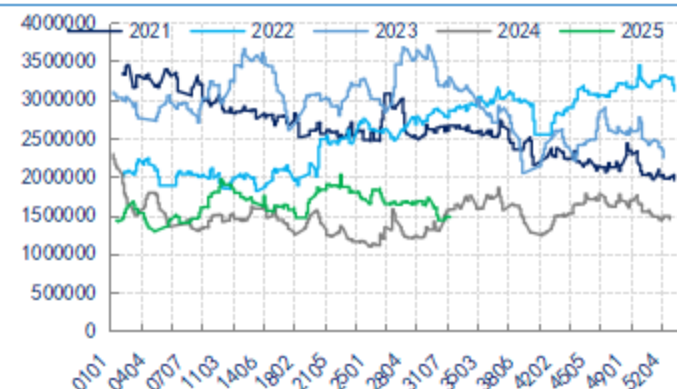
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



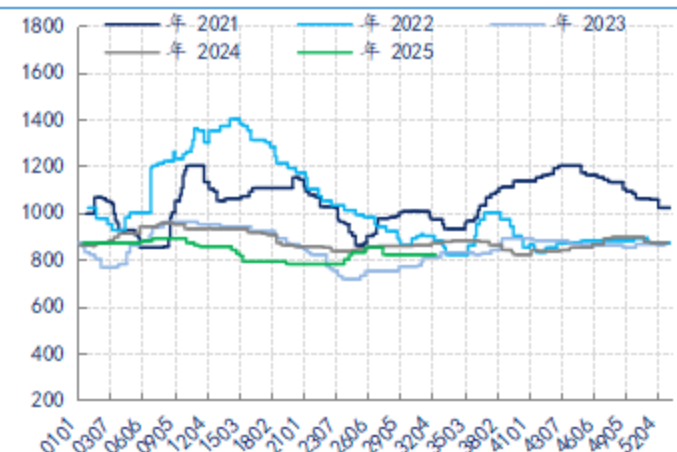
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



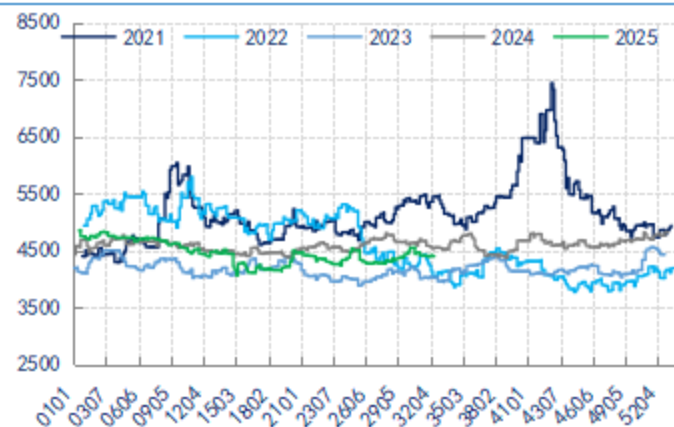
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



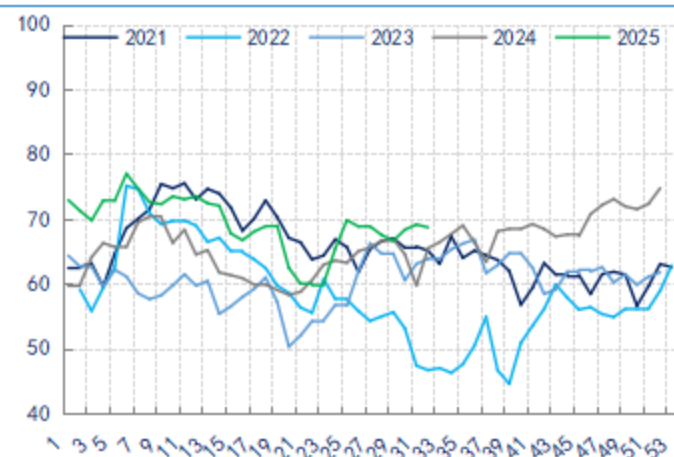
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



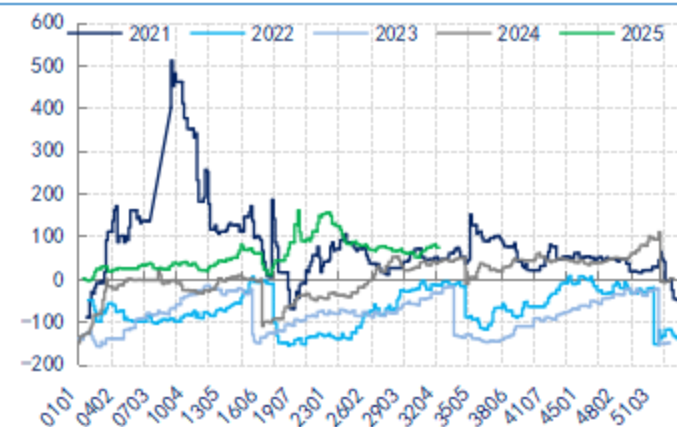
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



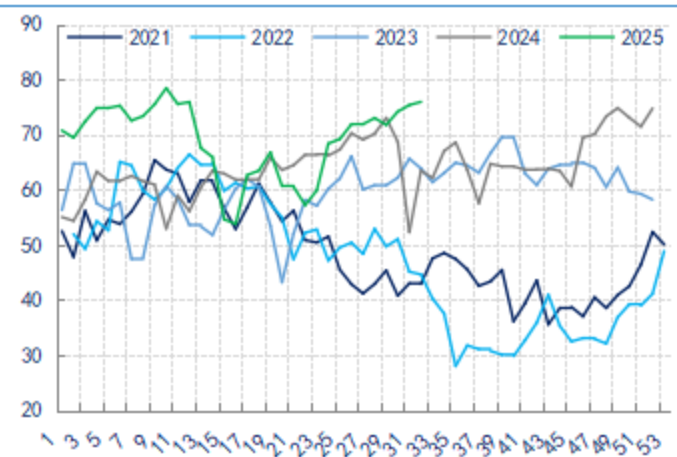
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



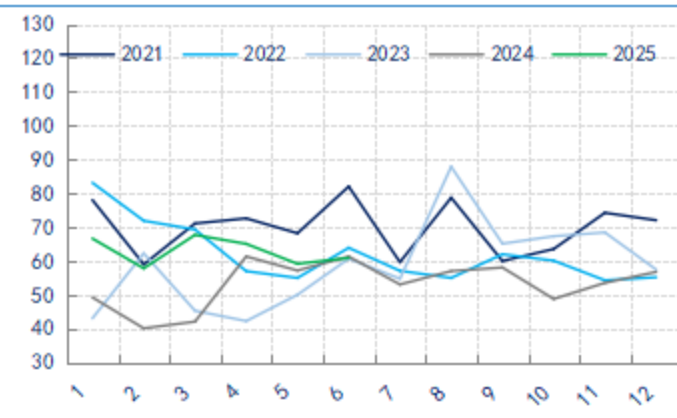
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



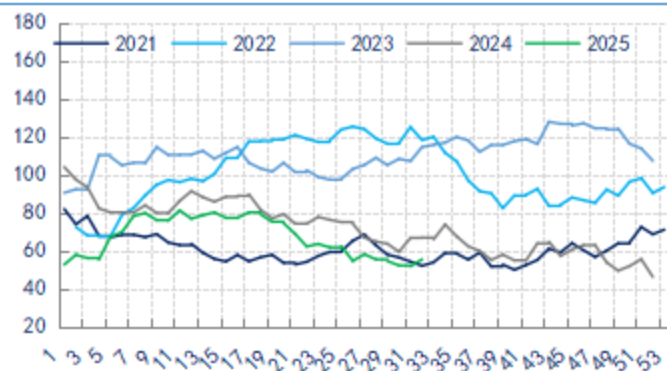
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



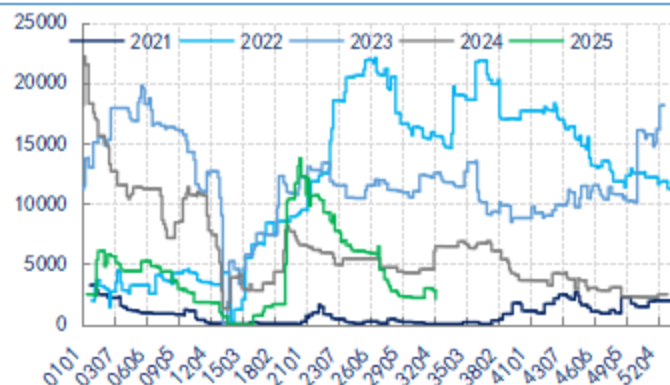
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



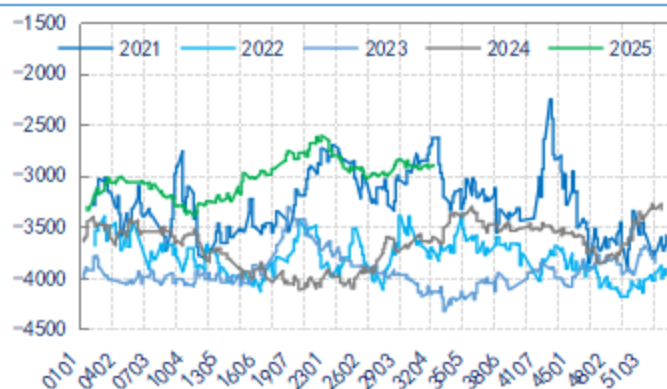
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



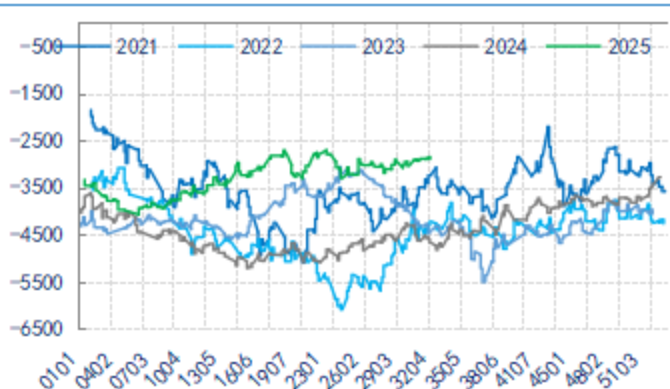
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



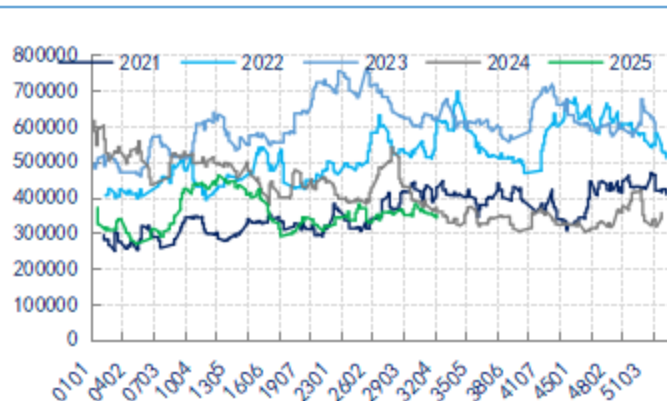
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



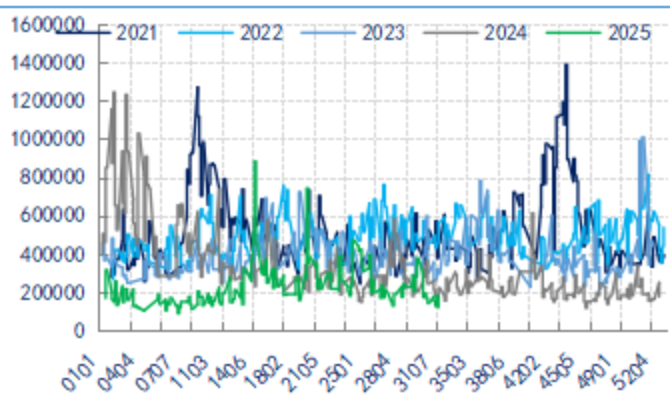
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

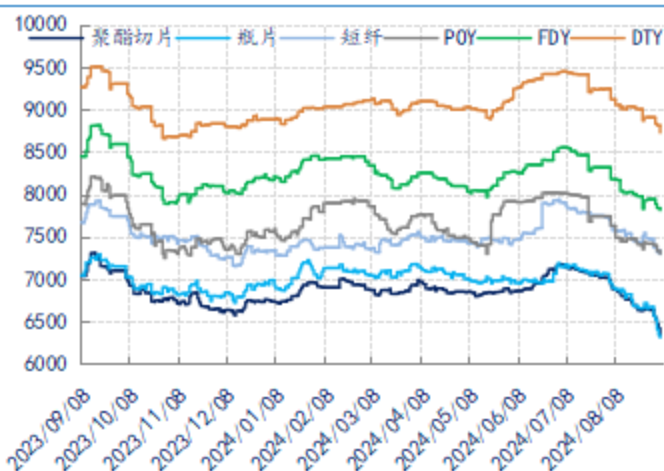
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

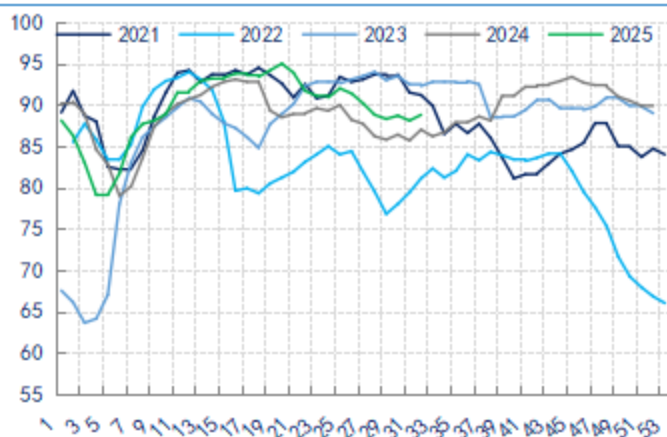
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



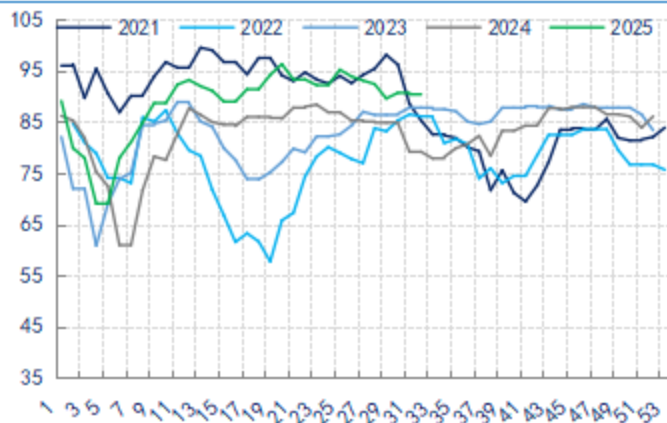
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



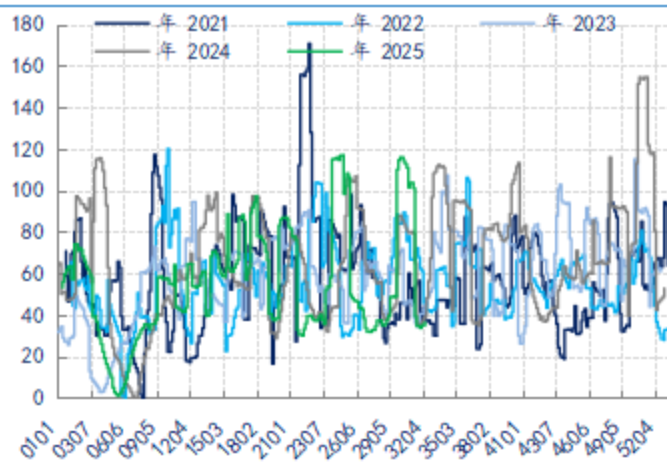
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



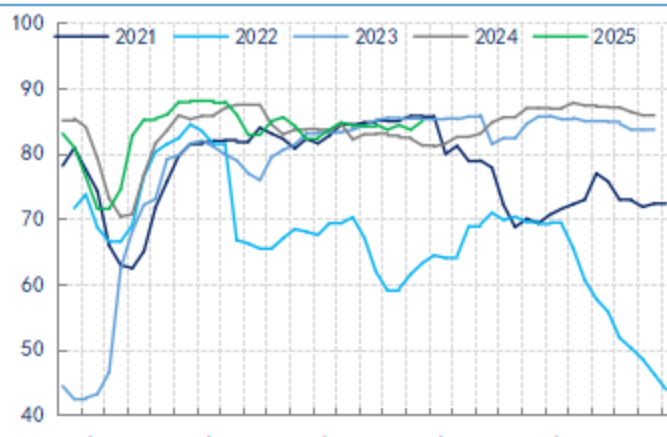
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



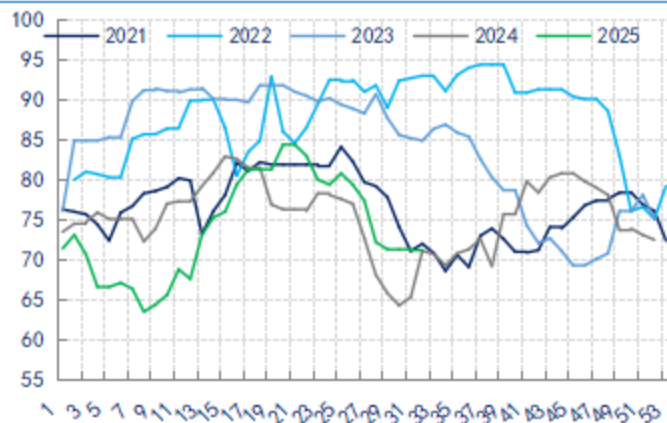
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



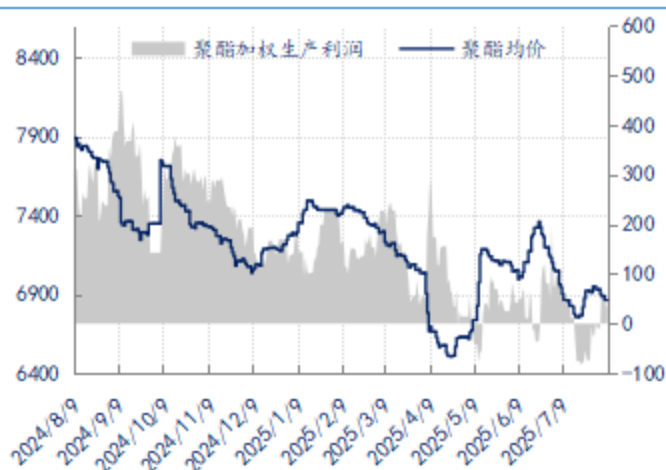
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



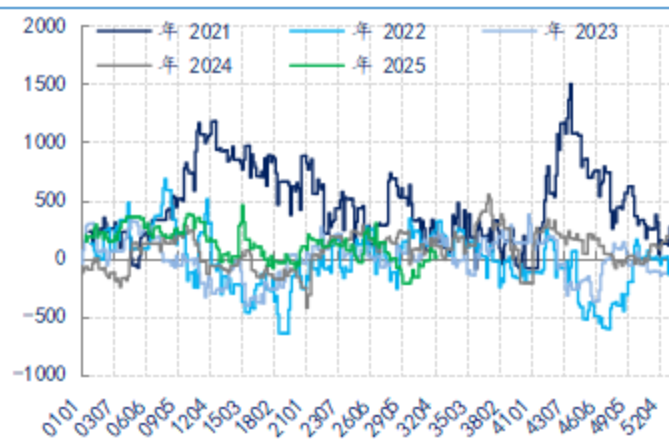
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



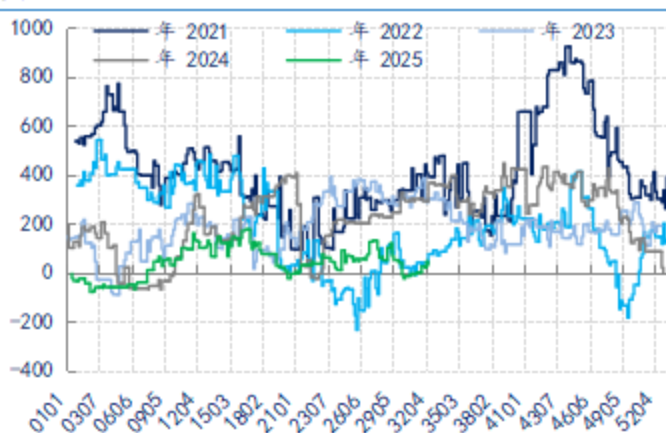
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



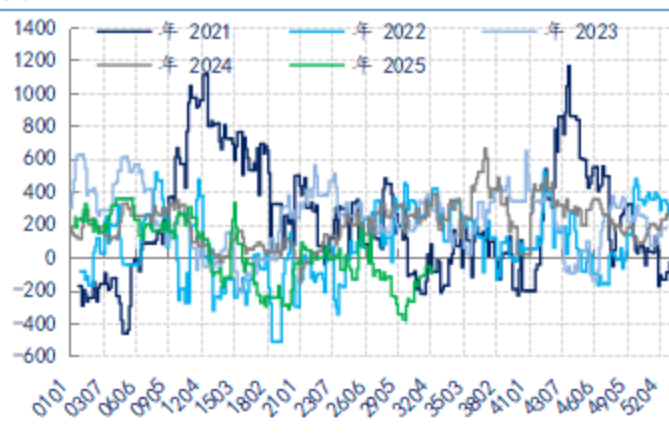
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



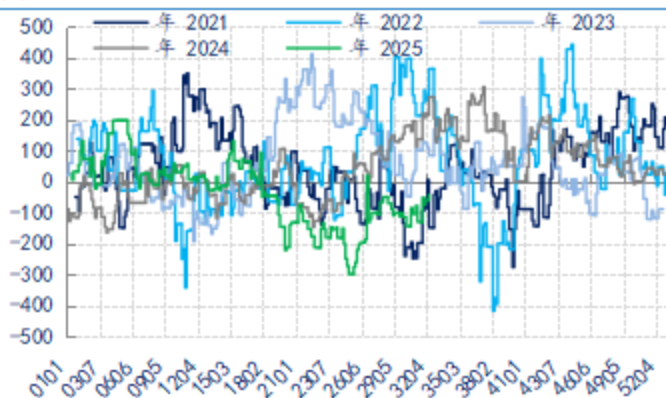
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



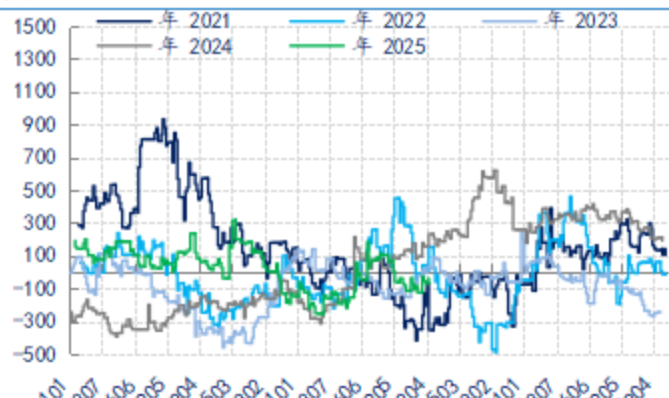
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



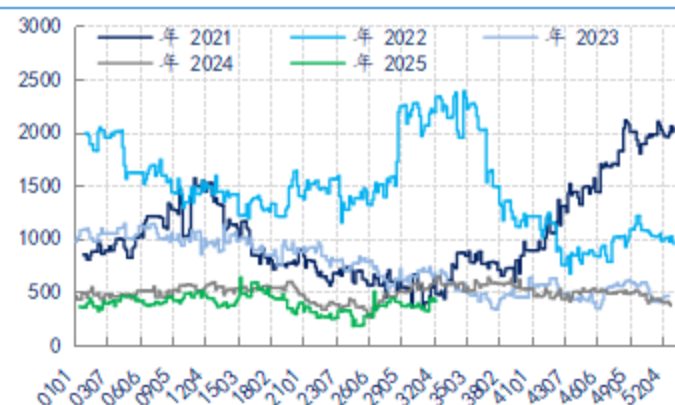
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



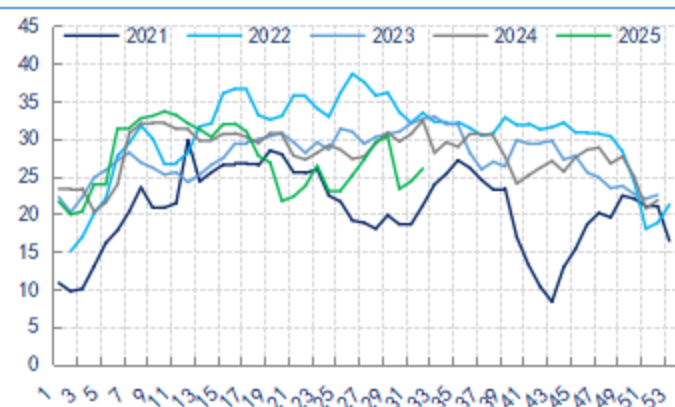
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



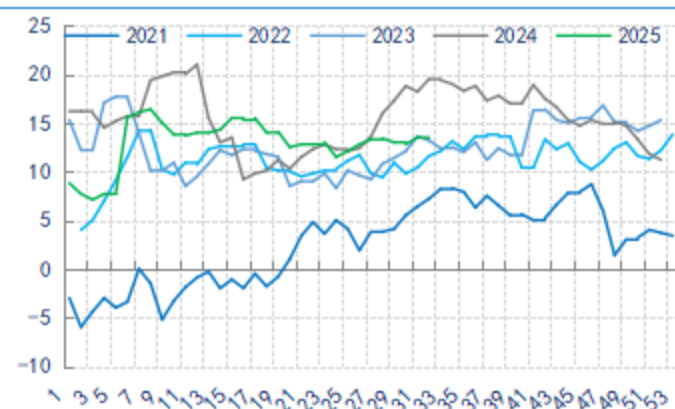
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



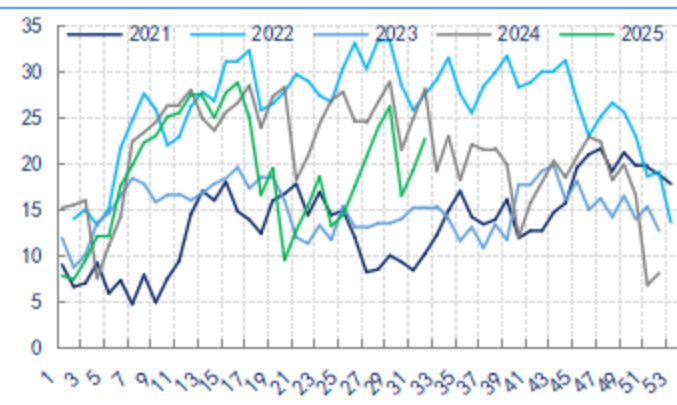
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



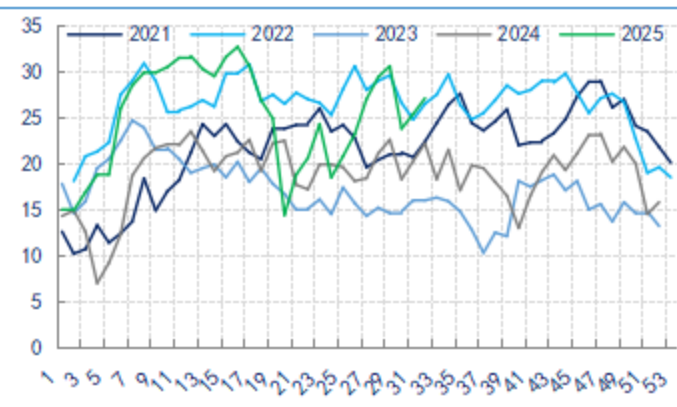
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



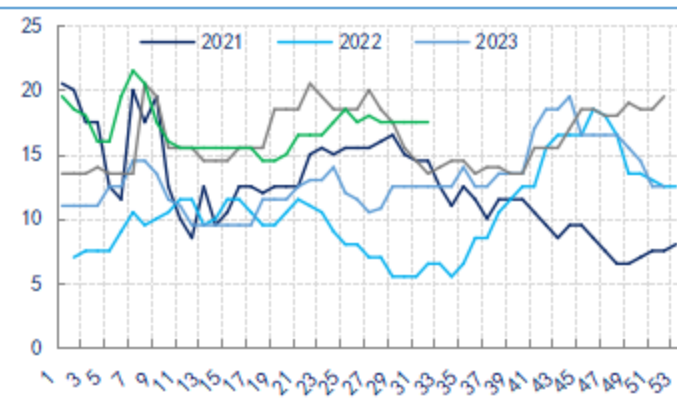
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

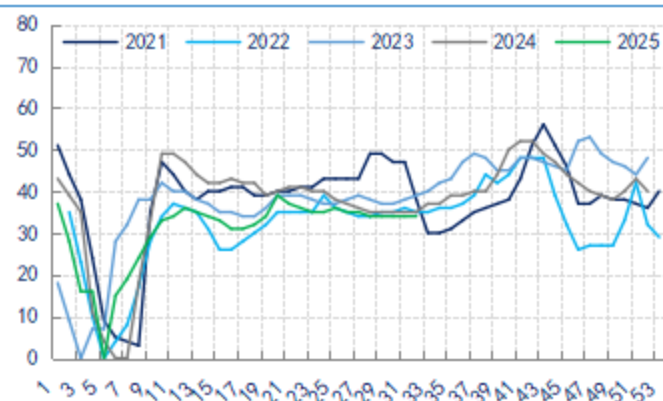
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

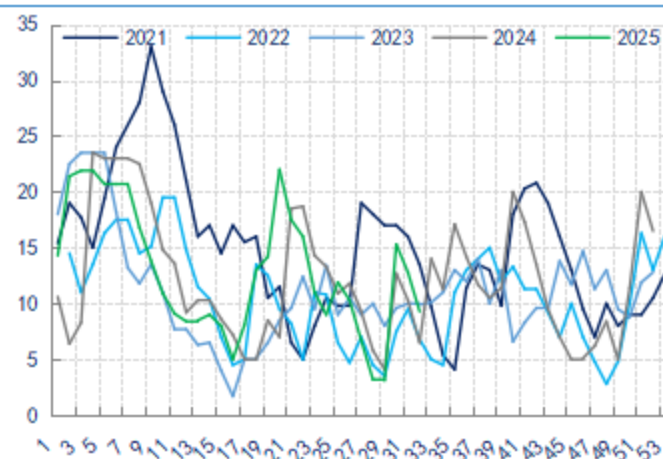
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



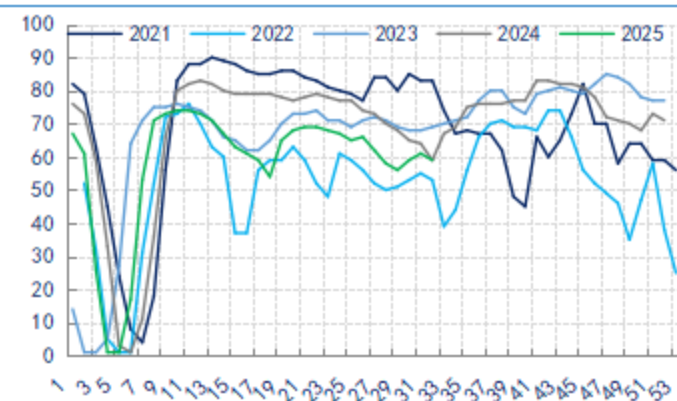
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



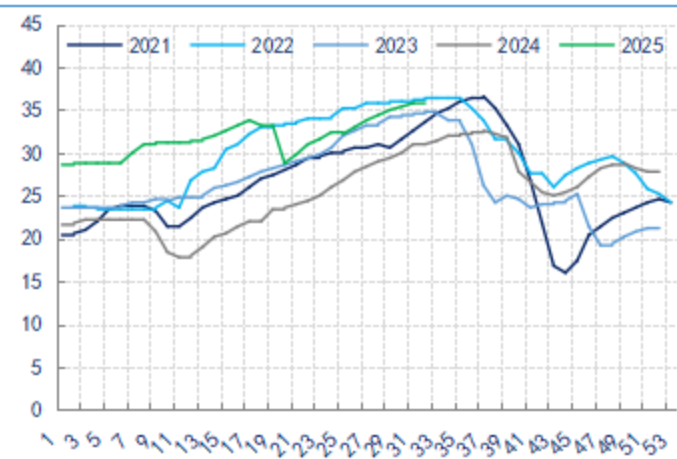
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>