

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 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 成本不佳走弱 EG 偏低库存支撑

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 6756, +30; 基差 09+55, -56
上周 TA 下跌, 期货主力收盘 4676, -8; 基差 09-13, +5
上周 EG 下跌, 期货主力收盘 4369, -15; 基差 09+88, +13

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格跌后窄幅反弹。PX 方面, 周内市场情绪不佳, 价格走势偏弱, 而石脑油供需面相对稳定, 下半周挤压部分 PXN 价差。

PTA: 上周 PTA 装置检修重启并行, 台化、逸盛装置停车, 威联化学、嘉兴石化装置重启, PTA 负荷调整至 76%, 聚酯负荷升至 89.4%, PTA 供需结构尚可。上周宏观消息面较为平淡, 原油整体承压, 而下游聚酯上上周末产销放量, 库存压力缓解, 周内部分聚酯工厂补货, 但主流供应商持续出货, 现货市场流通性尚可, 贸易商商谈重心向 9 月转移, 现货基差偏弱运行。

MEG: 目前合成气制 MEG 负荷回升至 8 成偏上, 国内供应恢复逐步兑现。基本面来看, 8-9 月 MEG 呈现小幅累库, 整体幅度不大, 预计显性库存维持低区间运行。当下 MEG 自身矛盾并不突出, 且港口库存依旧处于低位, 市场情绪受商品市场波动较为明显。

三、展望与操作建议:

PX: 供应端在仍有部分装置检修的情况下, 国内外部分检修 PX 装置陆续重启, 供应总体提升。而需求端月下部分 PTA 工厂计划内外检修, 现货市场买气不足, 对近端 PX 需求形成影响, 不过考虑到逐步临近聚酯旺季, 聚酯负荷略有提升以及新投 PTA 装置构筑市场的整体需求底部, PX 下行空间也有限, 后市继续关注聚酯开工情况。

PTA: 近期加工差维持低位, 部分 PTA 装置检修, 加之聚酯负荷回升, 8 月 PTA 暂无累库压力, 价格上, 油价承压运行, 成本端缺乏支撑, 预计短期内 PTA 现货价格震荡运行为主, 现货基差区间波动。

MEG: 上周聚酯负荷回升至 89.4% 附近, 织机以及加弹负荷同步呈现提升, 需求支撑逐步走强。上周 MEG 价格重心回调过程中聚酯工厂参与点价积极, 后续港口出货将呈现好转, 8-9 月内港口库存回升空间不大。预计短期 MEG 价格重心区间调整调整为主。

四、风险点:

- 1、宏观氛围
- 2、聚酯负荷回升节奏

一、数据中心

2025-08-15	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.85	-0.99	-0.74
	PX主力收盘	元/吨	6756	66	30
	PX基差	元/吨	55	-30	-56
	PX主力月差	元/吨	74	2	24
	TA主力收盘	元/吨	4676	36	-8
	TA基差	元/吨	-13	1	5
	TA主力月差	元/吨	78	6	16
	EG主力收盘	元/吨	4369	2	-15
	EG基差	元/吨	88	6	13
	EG主力月差	元/吨	82	-2	-1
现货	汇率	人民币/美元	7.1371	0.0034	-0.0011
	石脑油	美元/吨	573	2	2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	682	0	4
	MX_CFR中国	美元/吨	697	0	-7
	PX_CFR中国	美元/吨	828	4	-3
	PTA内盘现货	元/吨	4660	10	-10
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	825	0	5
	动煤_5500	元/吨	697	2	17
	MEG内盘现货	元/吨	4462	-6	-3
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5479	7	-10
	半光切片	元/吨	5785	10	-10
	水瓶片	元/吨	5893	11	-25
	POY 150/48	元/吨	6770	0	110
	FDY 150/96	元/吨	7095	0	135
	DTY 150/48	元/吨	7955	0	65
	短纤 1.4D	元/吨	6555	50	5
	长丝7天平均产销	%	77	-0	41
利润	石脑油裂解	美元/吨	77	9	8
	PX-N价差	美元/吨	255	2	-5
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	34	7	-11
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-50	0	-7
	PX-MX_亚洲	美元/吨	123	2	2
	PX-MX_美湾	美元/吨	54	4	-5
	甲苯美亚价差	美元/吨	184	6	-6
	MX美亚价差	美元/吨	146	-2	8
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-1
	TA现货加工差	元/吨	199	-14	7
	TA进口利润	元/吨	-854	7	-9
	EG油制利润	美元/吨	-91	-3	-1
	EG煤制利润	元/吨	-147	-12	-57
	EG进口利润	元/吨	-38	0	-11
	切片利润	元/吨	-44	3	-0
	瓶片利润	元/吨	414	4	-15
	POY利润	元/吨	141	-7	120
	FDY利润	元/吨	66	-7	145
	DTY利润	元/吨	-15	0	-45
	短纤利润	元/吨	-24	43	15

开工	PX开工率	%	84.3		2.3
	TA开工率	%	76.0		1.3
	EG整体开工率	%	68.4		-0.3
	EG煤制开工率	%	80.0		4.1
	聚酯开工	%	89.4		0.6
	涤短开工	%	91.1		0.5
	瓶片开工	%	70.9		-0.2
	江浙加弹开工	%	72.0		2.0
	江浙织造开工	%	63.0		4.0
	江浙印染开工	%	67.0		2.0
库存	PX仓单	张	0	0	-23
	TA仓单	张	44709	-1200	11250
	EG仓单	张	2072	0	0
	TA聚酯工厂备货	天	6.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.5		-0.3
	POY库存_江浙	天	20.0		-2.7
	FDY库存_江浙	天	21.3		-5.8
	DTY库存_江浙	天	26.3		0.3
	涤短库存_江浙	天	14.3		0.1
	瓶片库存	天	16.5		-1.0
	织造原料	天	9.3		0.0
	坯布库存	天	36.0		0.0

二、图表中心

PX:

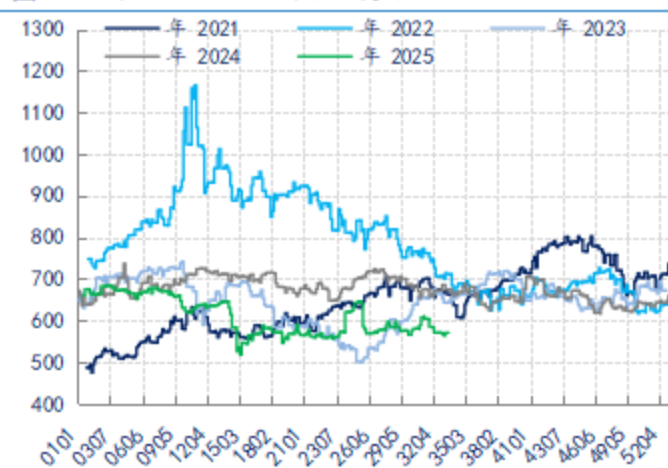
图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪期货、CCF

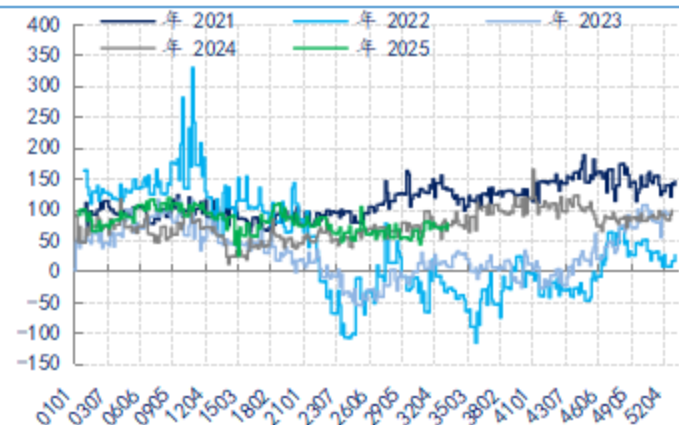
图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



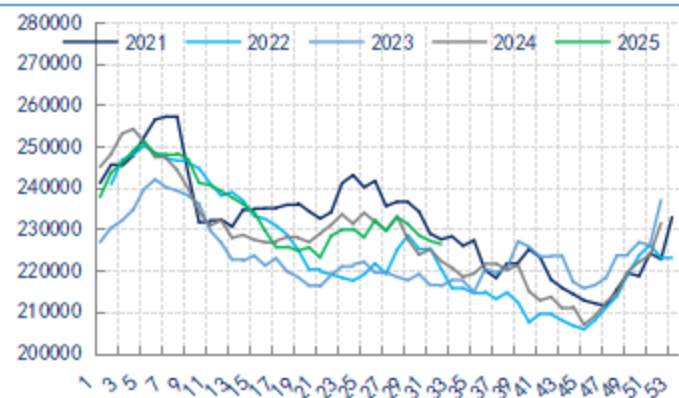
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



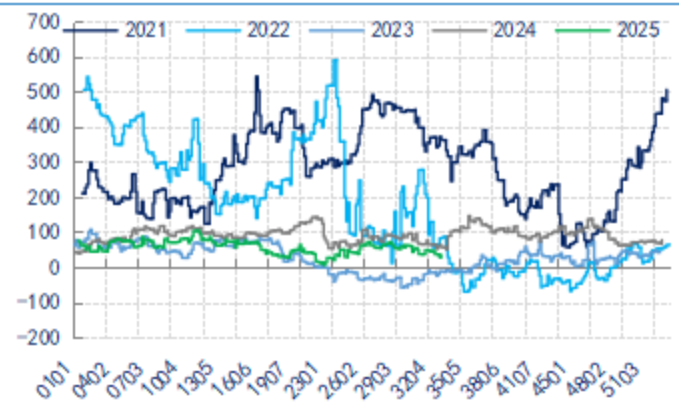
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



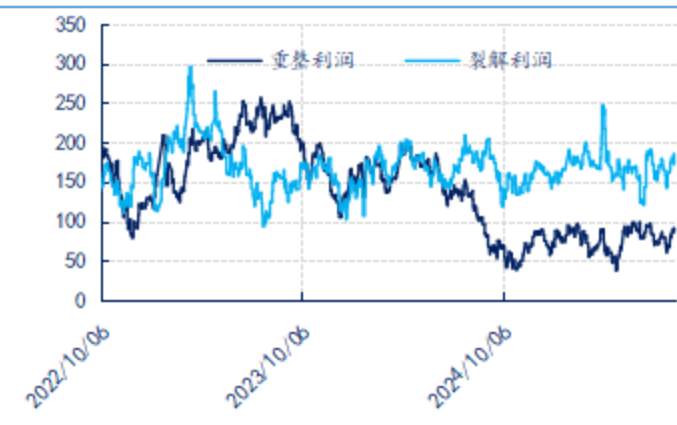
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7： STDP_韩国 单位：美元/吨



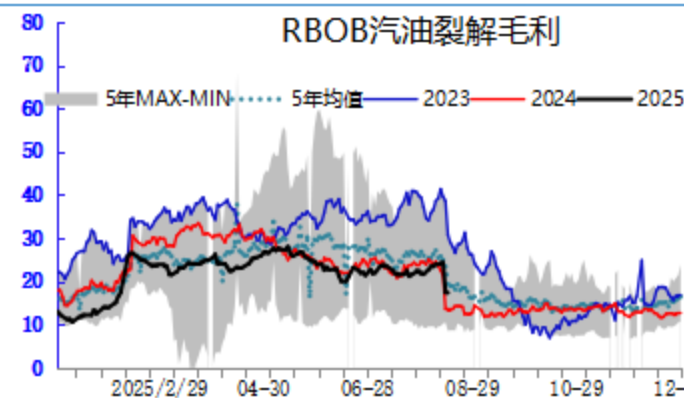
数据来源：新世纪期货、CCF

图 9： STDP_美国 单位：美元/吨



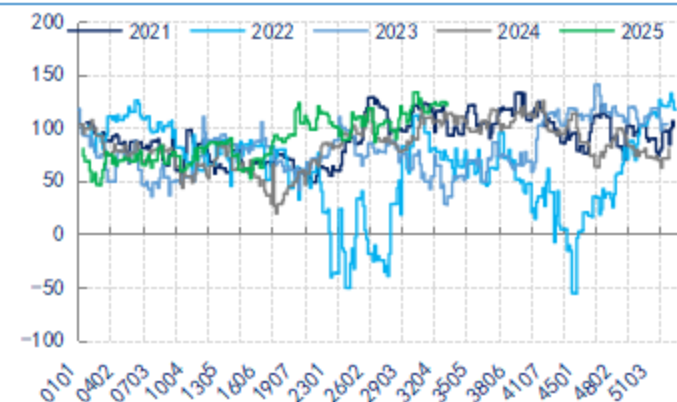
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



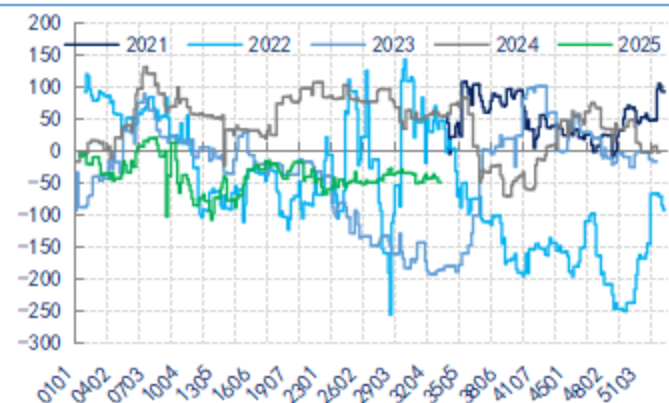
数据来源：新世纪期货、CCF

图 8： 韩国：PX-MX 单位：美元/吨



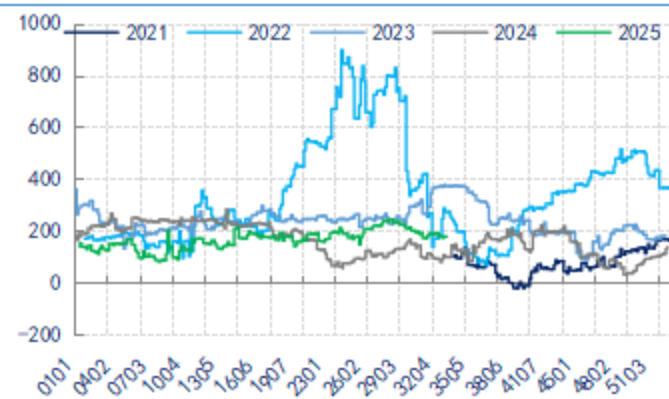
数据来源：新世纪期货、CCF

图 10： 美国：PX-MX 单位：美元/吨



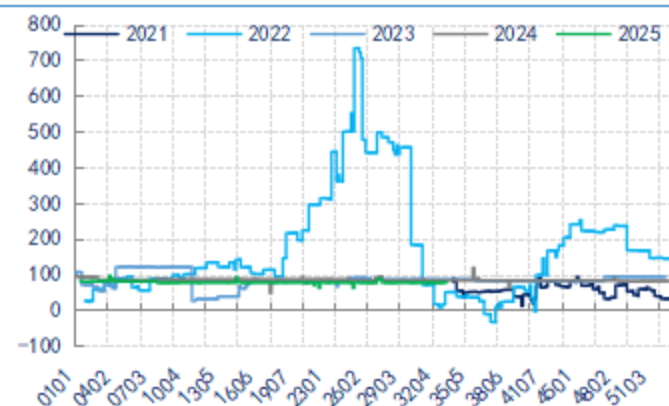
数据来源：新世纪期货、CCF

图 11： 甲苯：美国-亚洲 单位：美元/吨



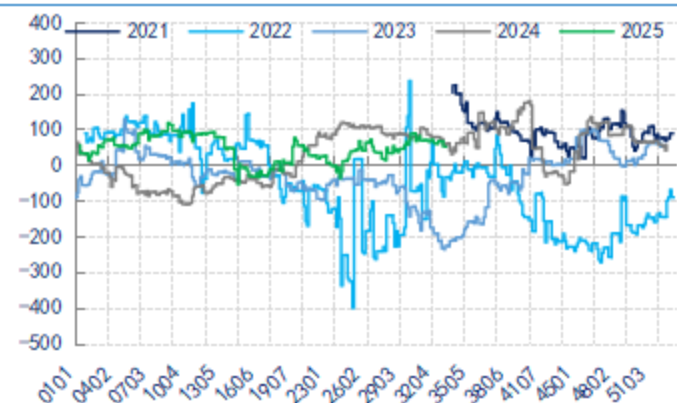
数据来源：新世纪期货、CCF

图 13： PX：美国-亚洲



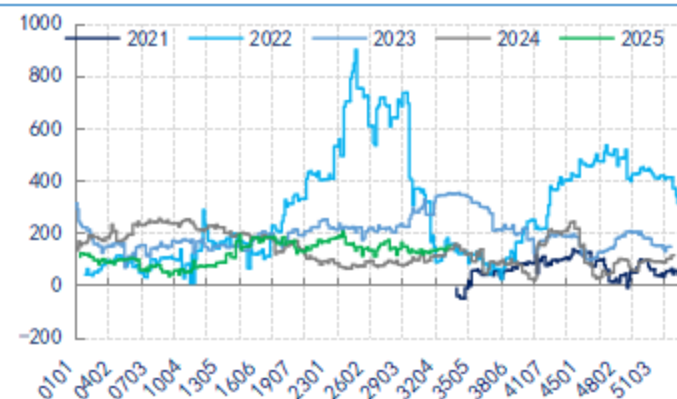
数据来源：新世纪期货、CCF

图 15： PX 主力收盘 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

图 12： MX：美国-亚洲 单位：美元/吨



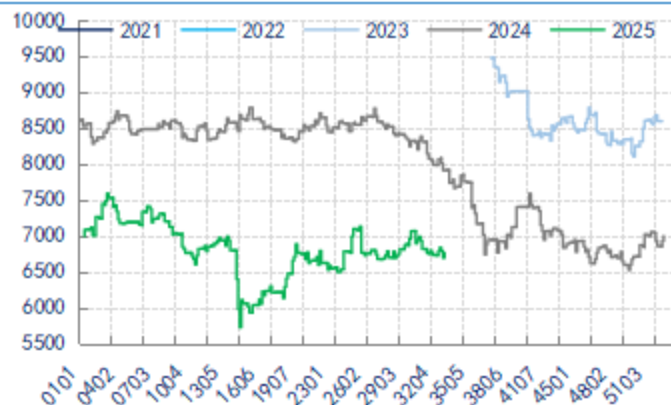
数据来源：新世纪期货、CCF

图 14： PX CFR 中国 单位：美元/吨



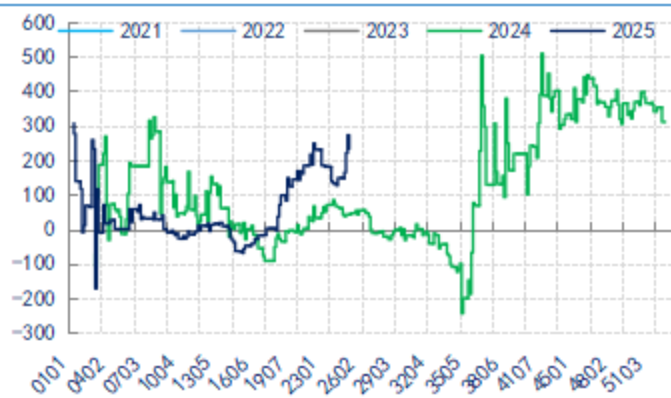
数据来源：新世纪期货、CCF

图 16： PX 基差 单位：元/吨



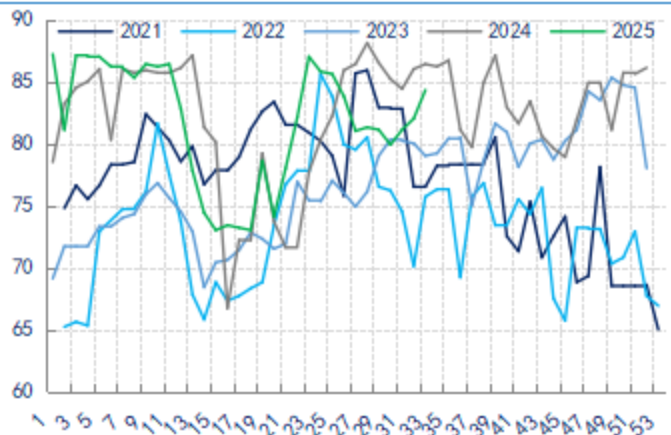
数据来源：新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



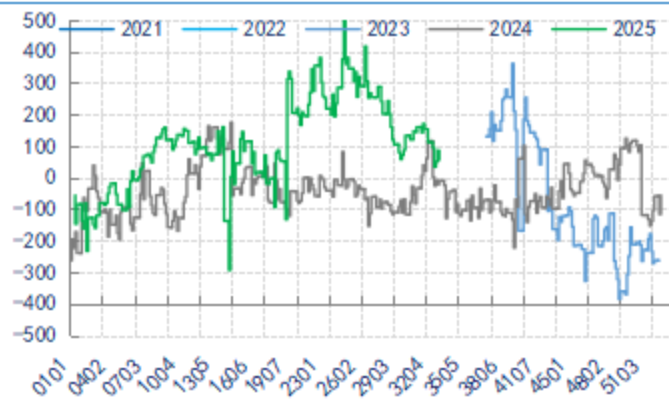
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



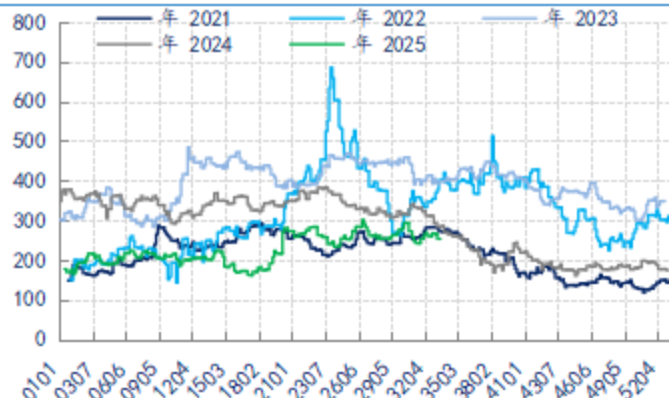
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



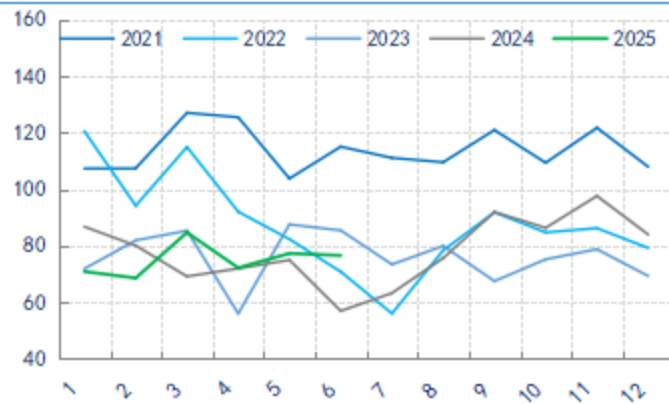
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



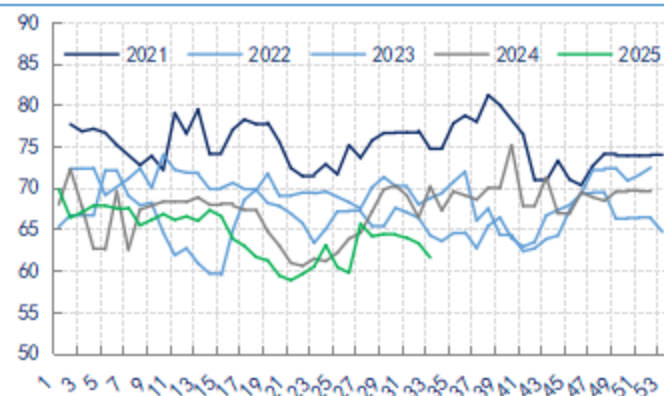
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



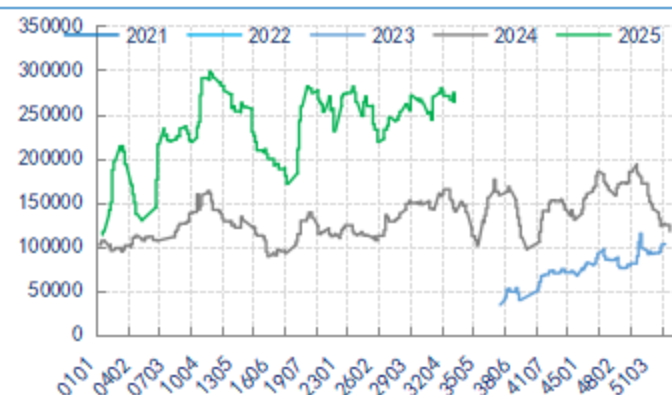
数据来源：新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

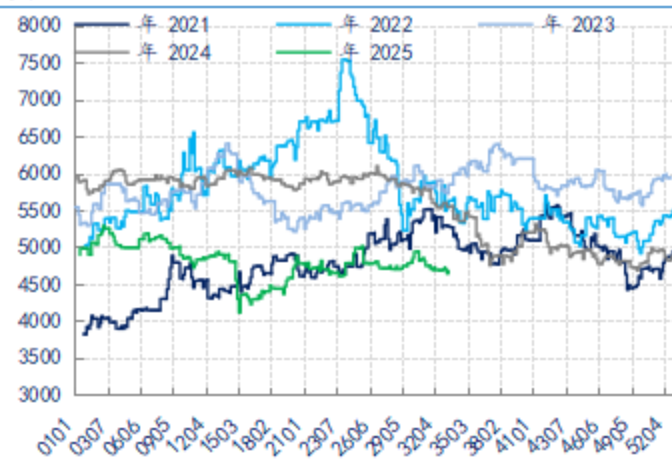
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

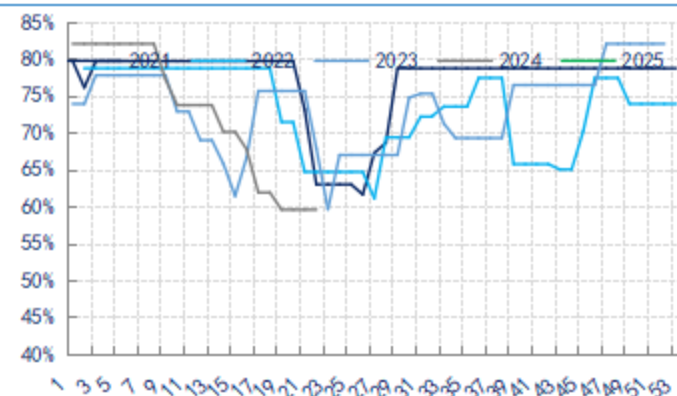
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



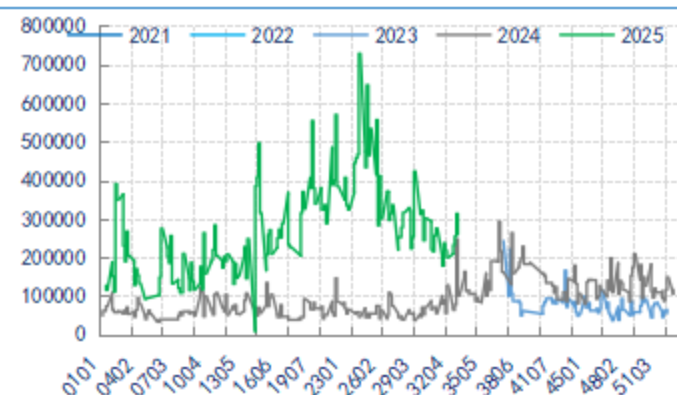
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



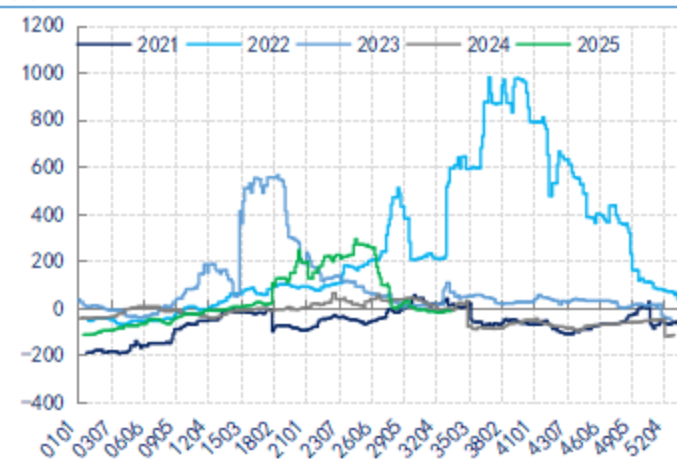
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



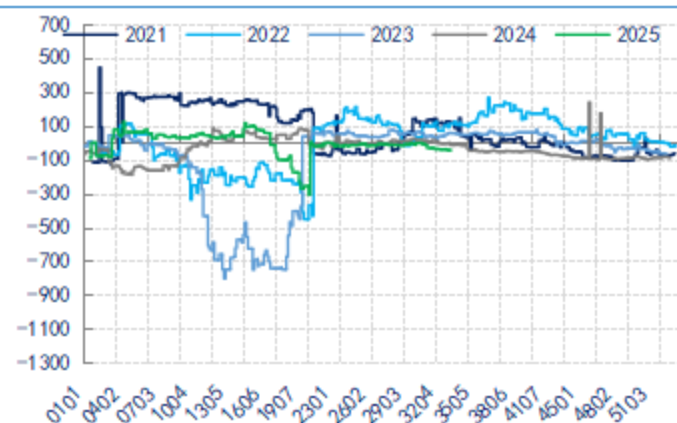
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



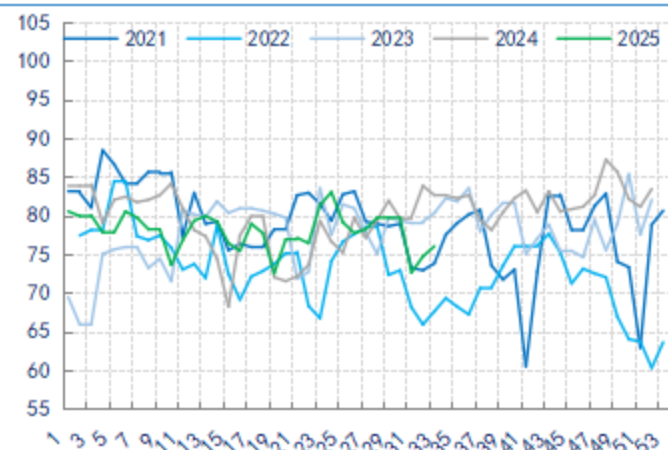
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



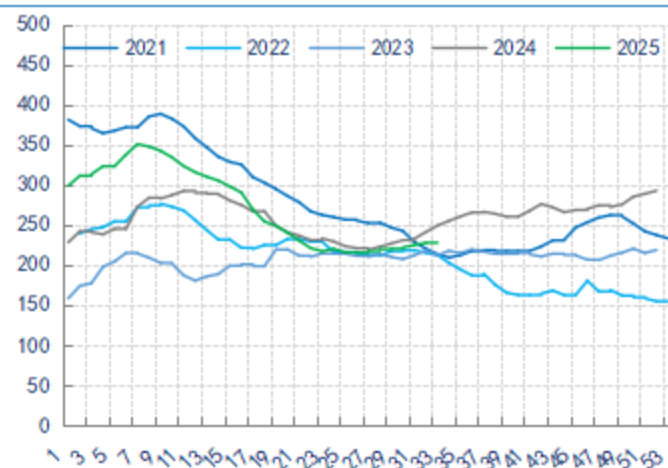
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



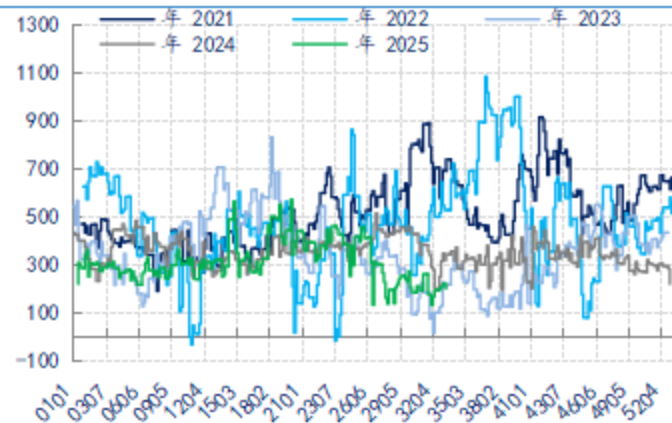
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



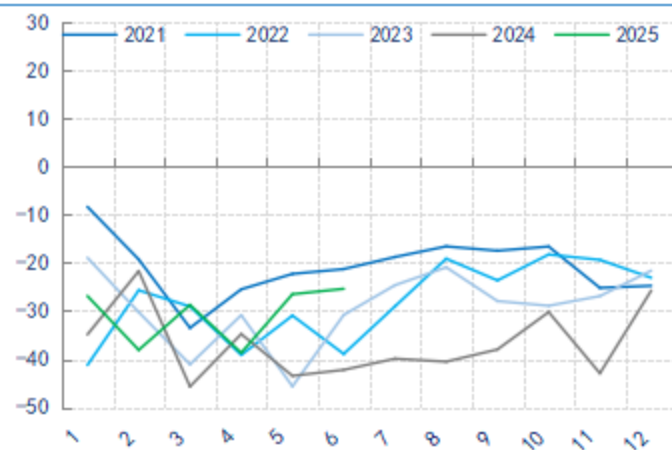
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



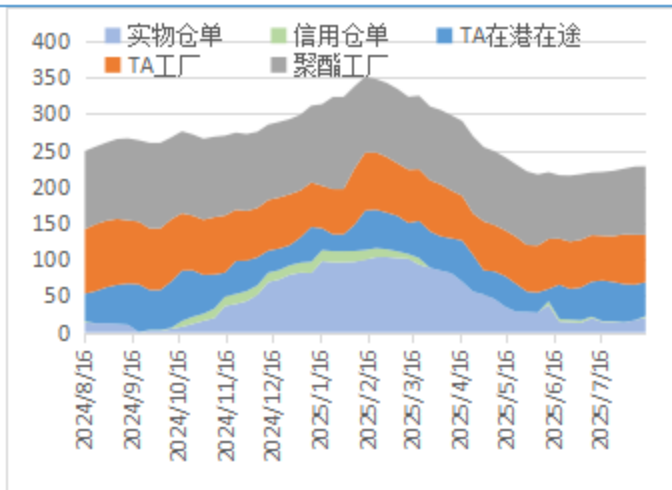
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



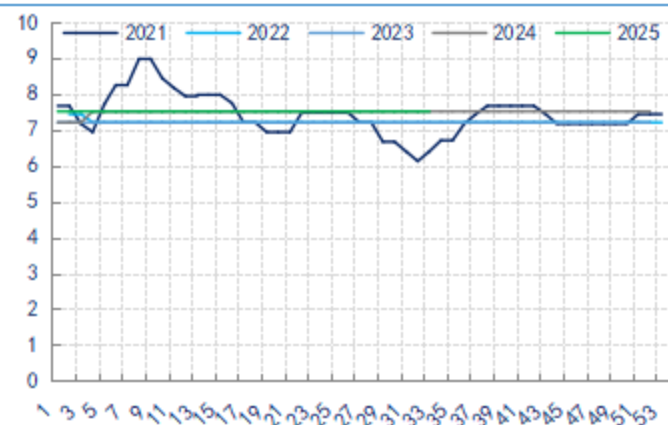
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



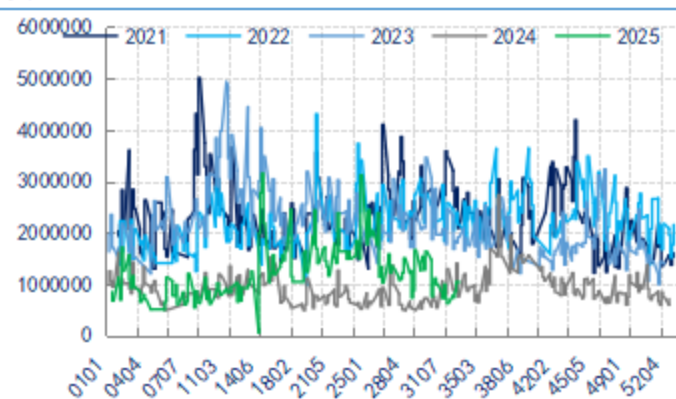
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货、CCF

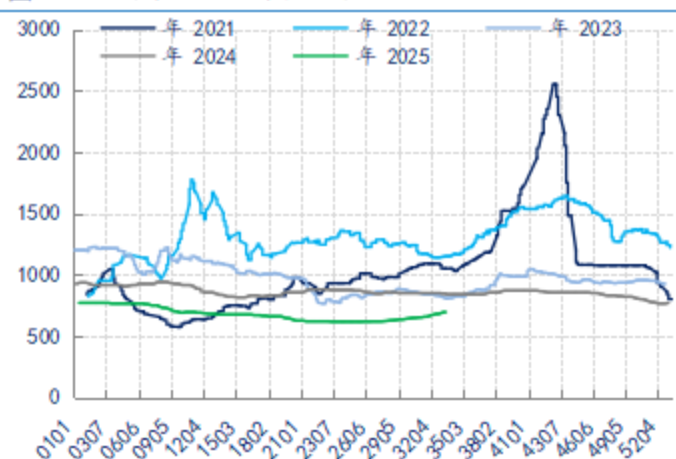
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

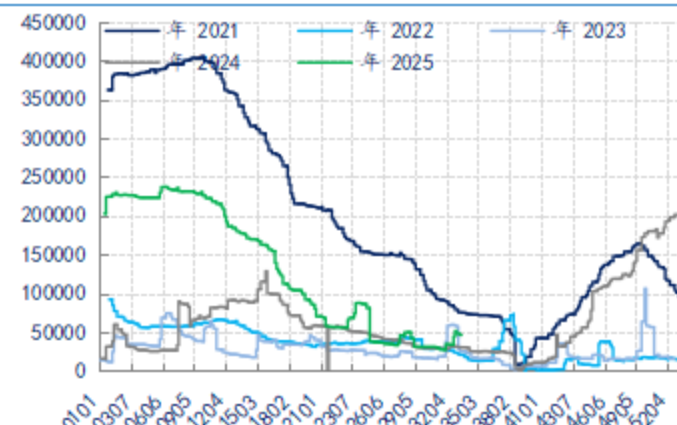
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



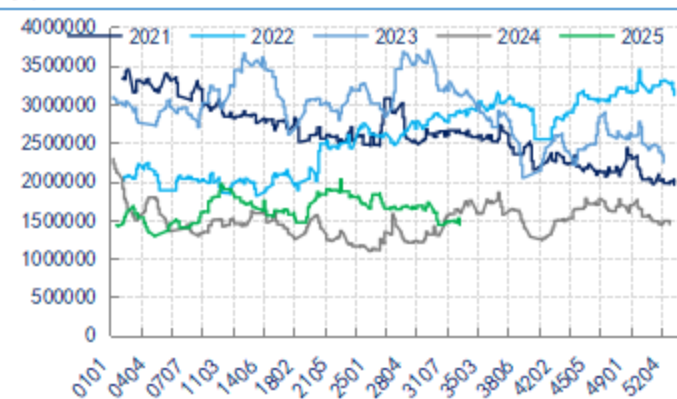
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



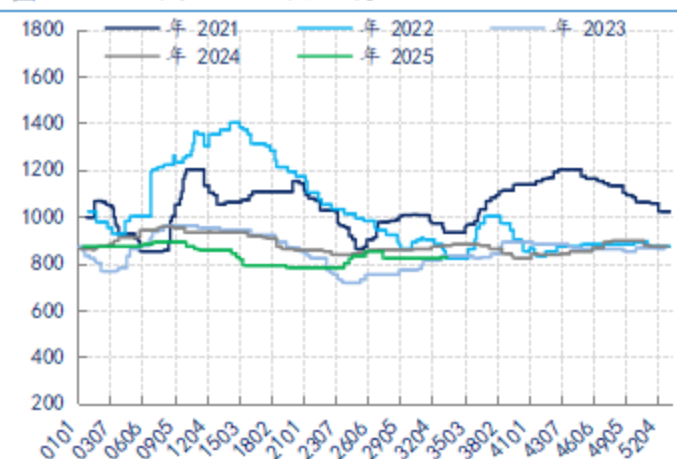
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



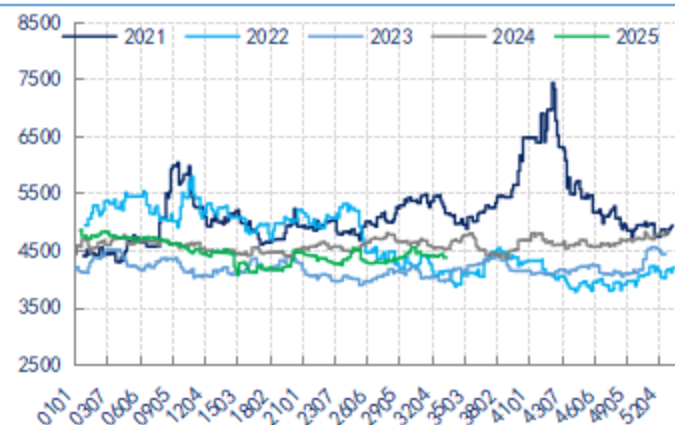
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



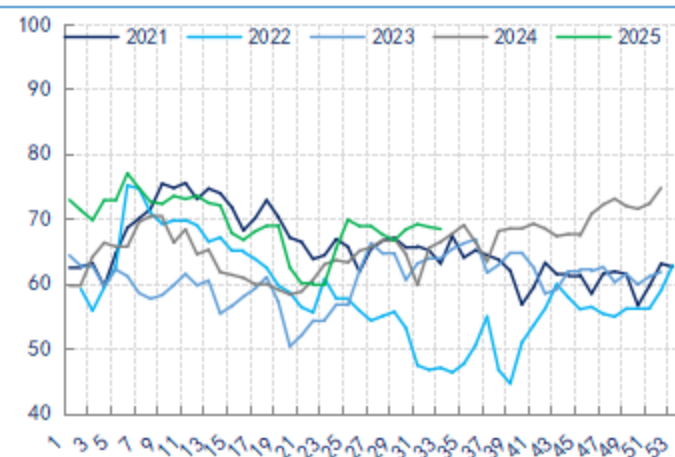
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



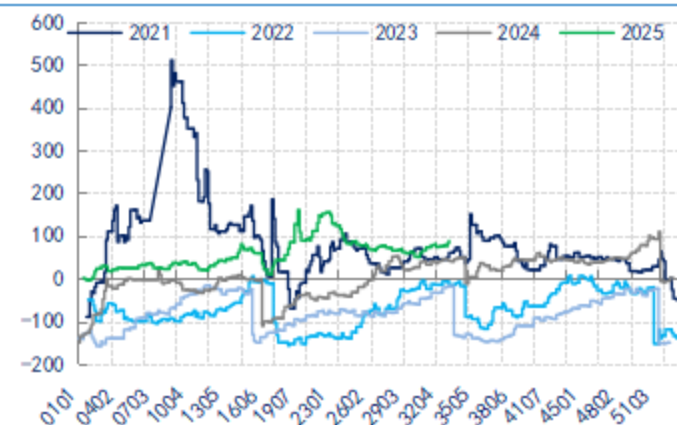
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



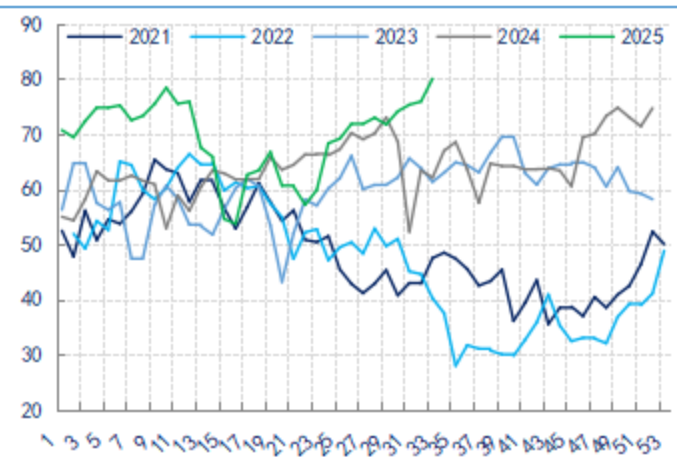
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



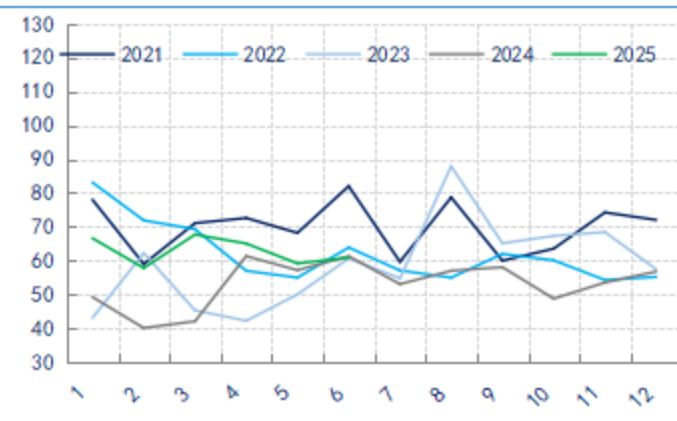
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



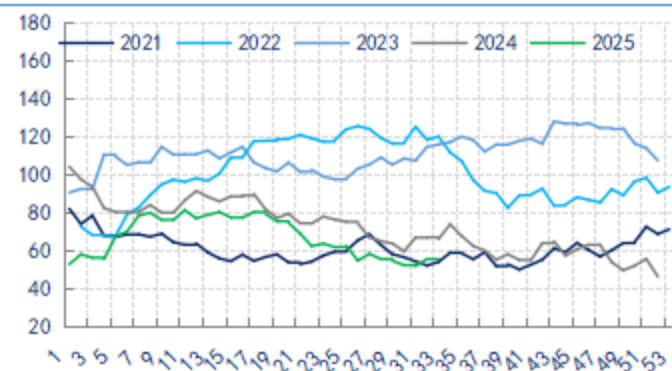
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



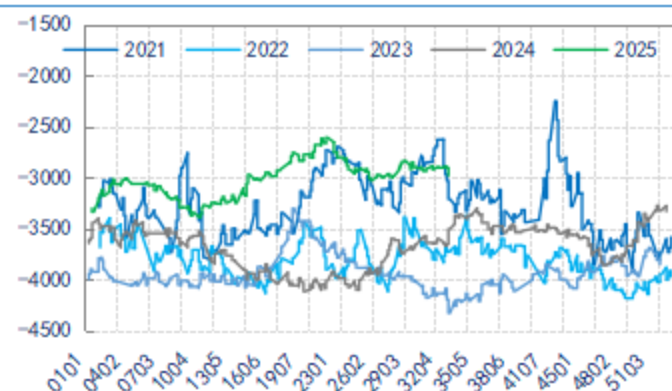
数据来源: 新世纪期货

图 46: EG 仓单 单位: 张



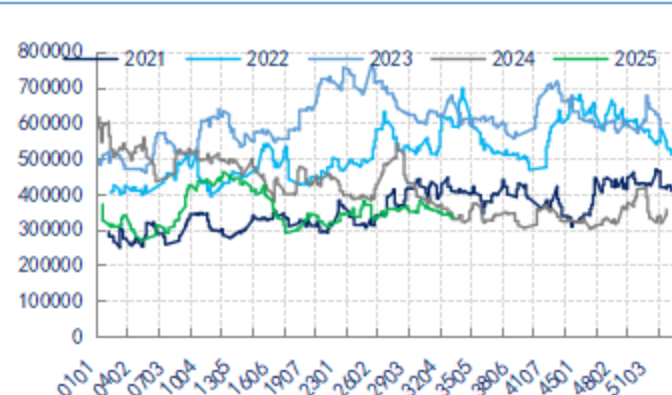
数据来源：新世纪期货、CCF

图 47： 主力 EG-L 单位：元/吨

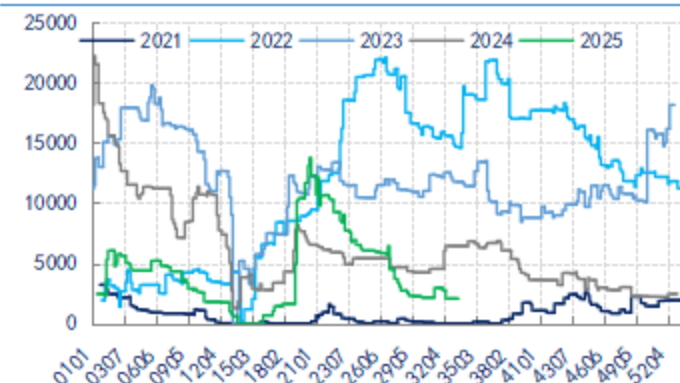


数据来源：新世纪期货

图 49： EG 持仓量 单位：手

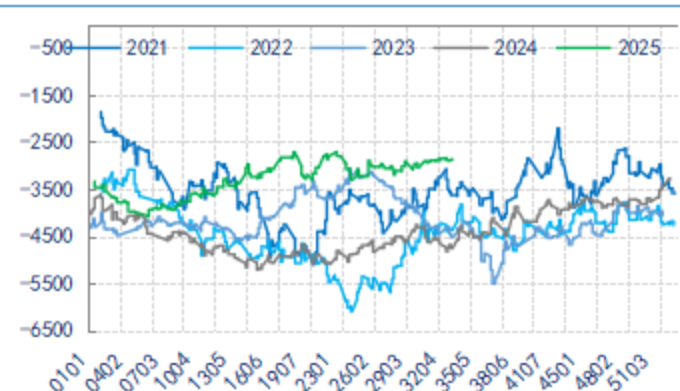


数据来源：新世纪期货



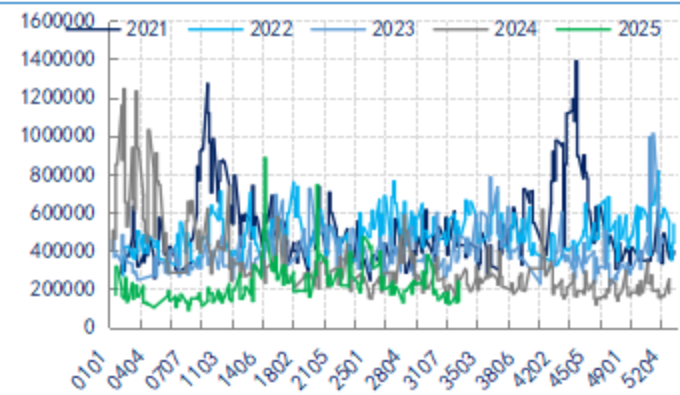
数据来源：新世纪期货

图 48： 主力 EG-EB 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货

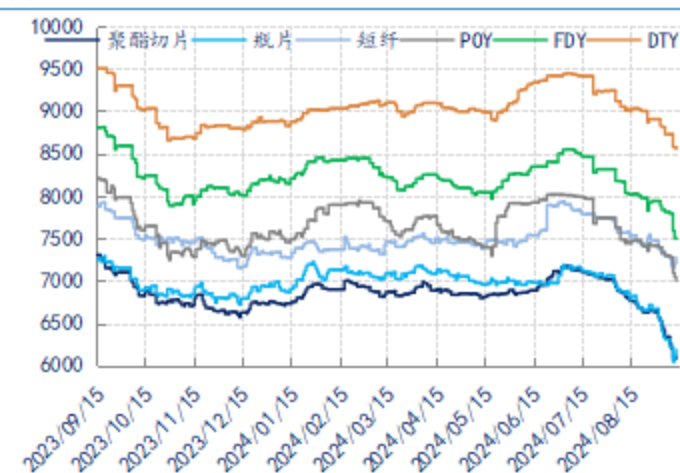
图 50： EG 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

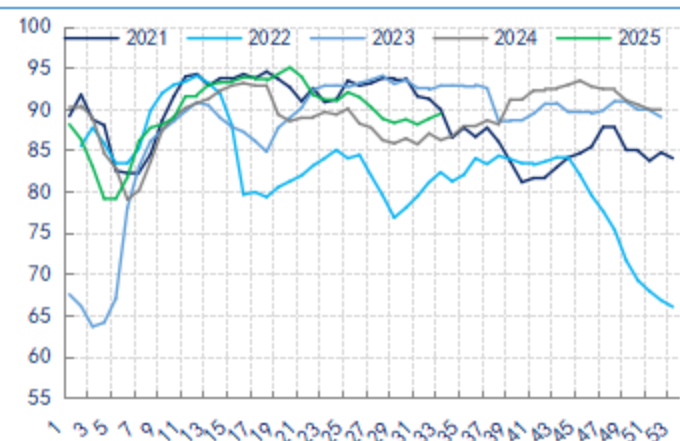
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



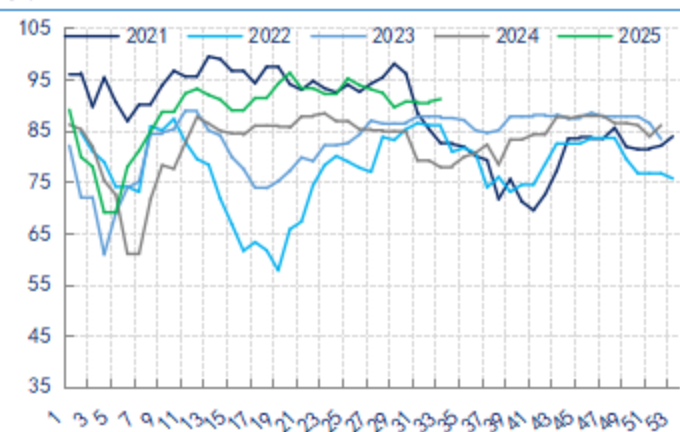
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



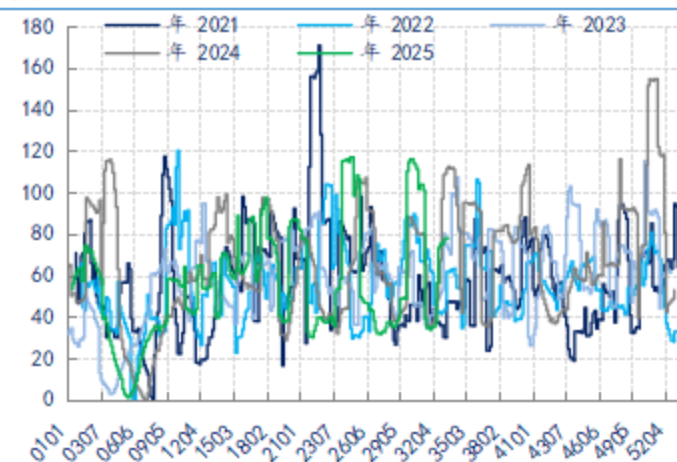
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



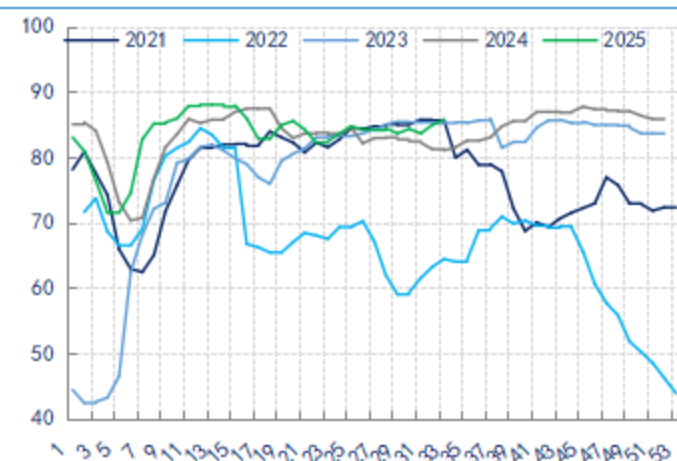
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



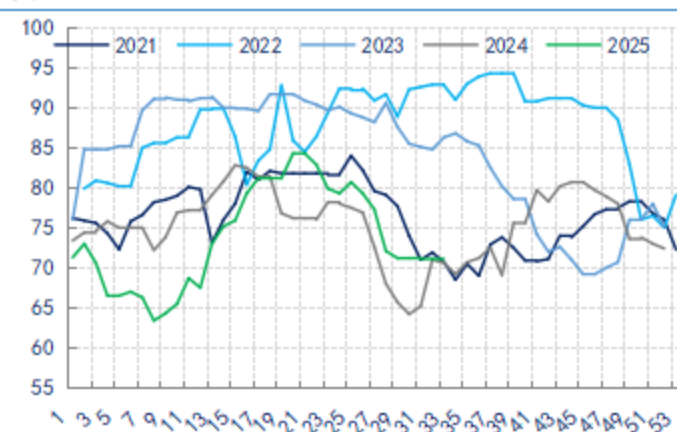
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



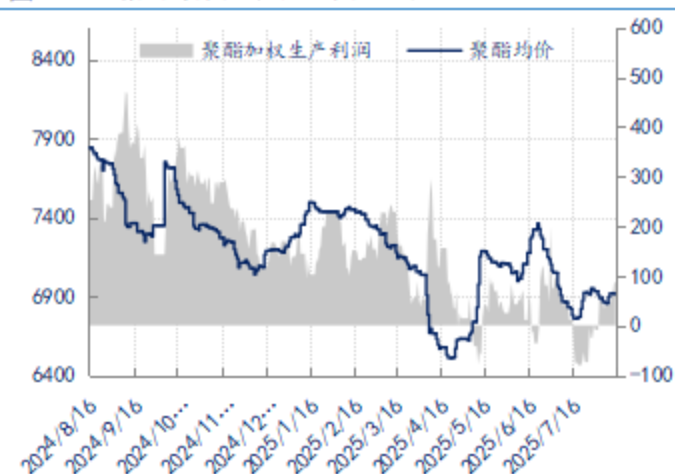
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



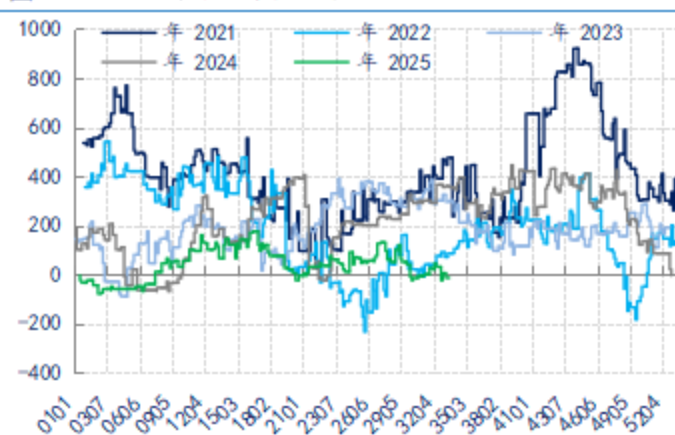
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



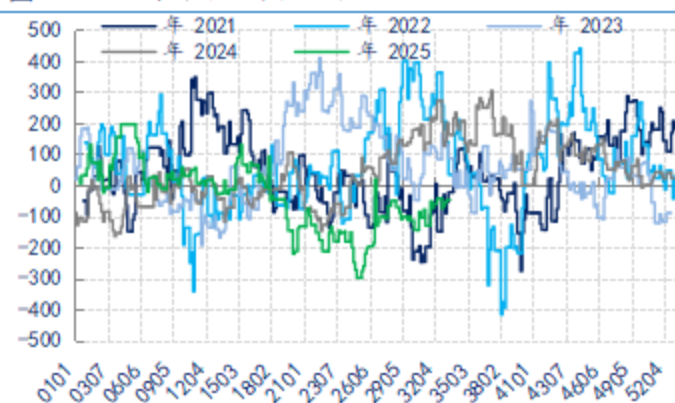
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



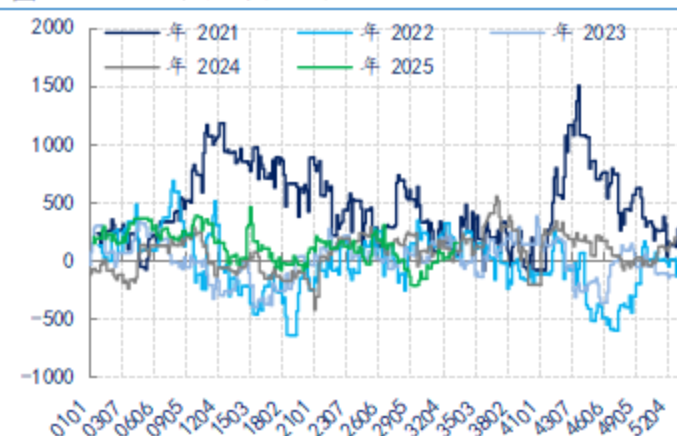
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



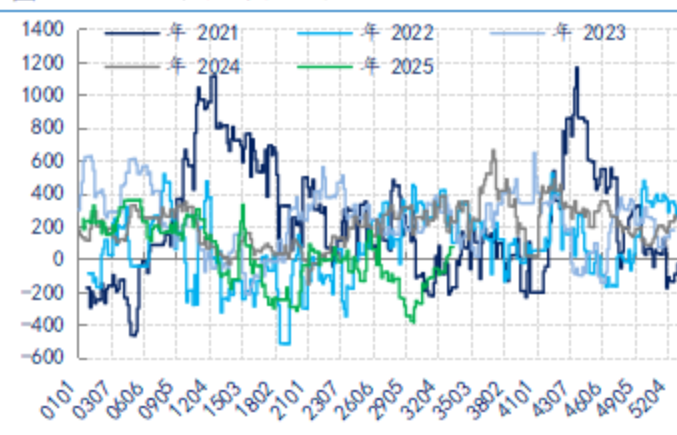
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



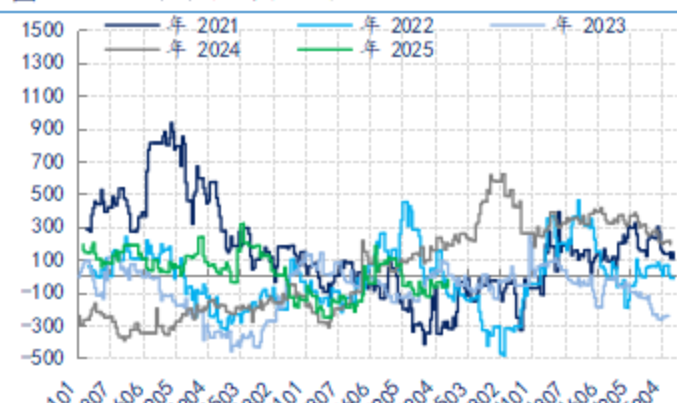
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



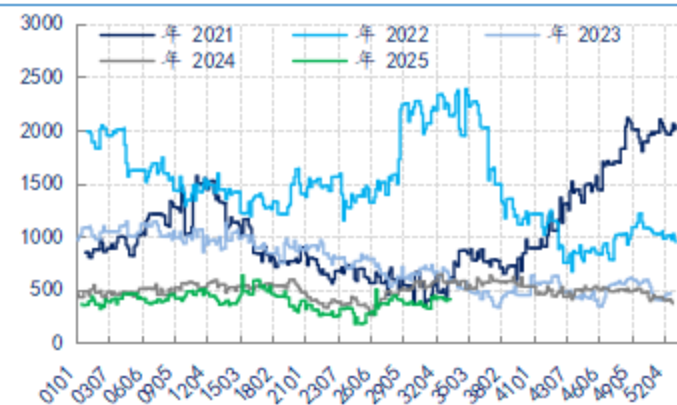
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



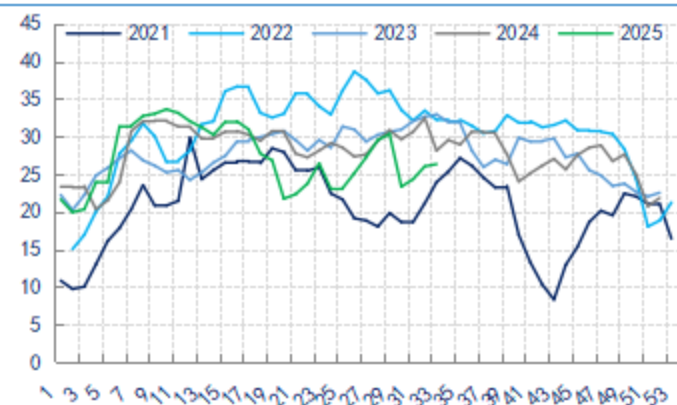
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



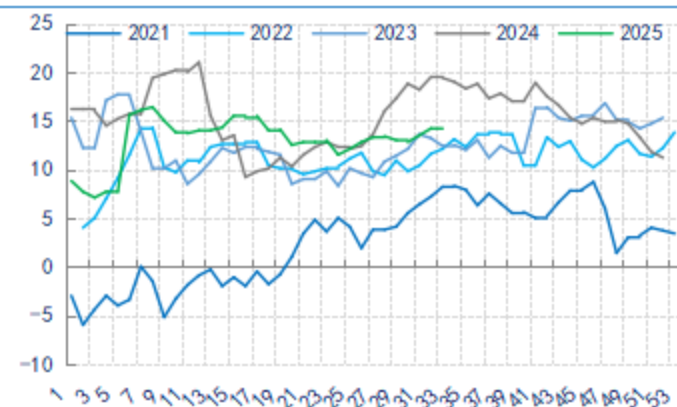
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



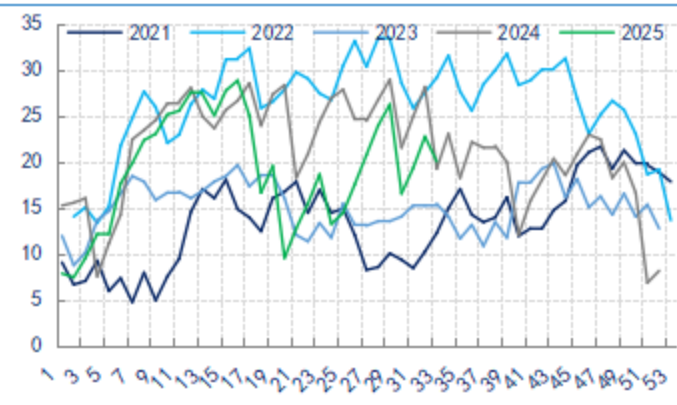
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



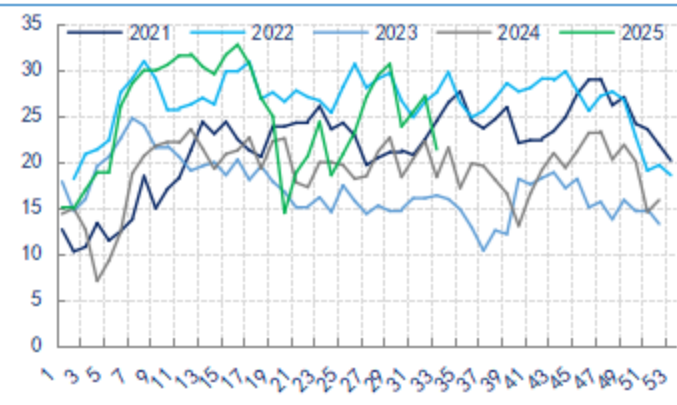
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



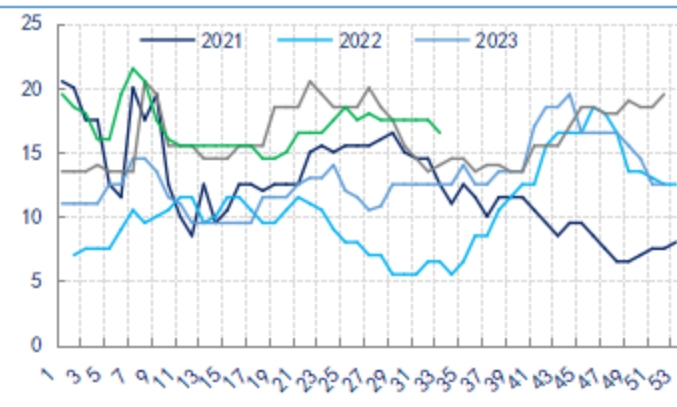
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

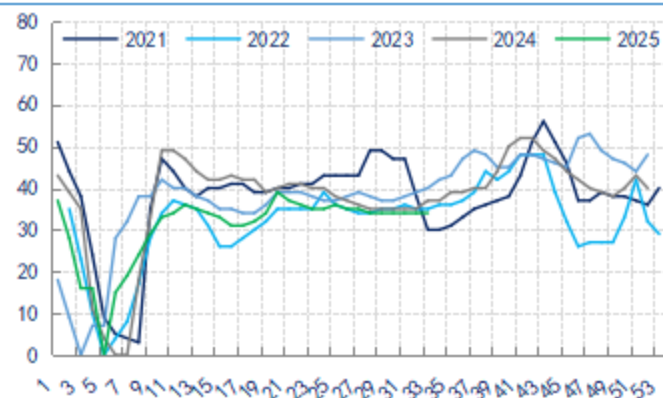
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

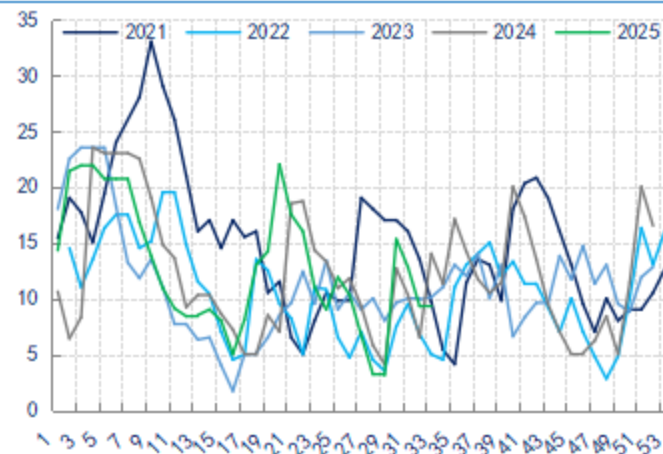
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



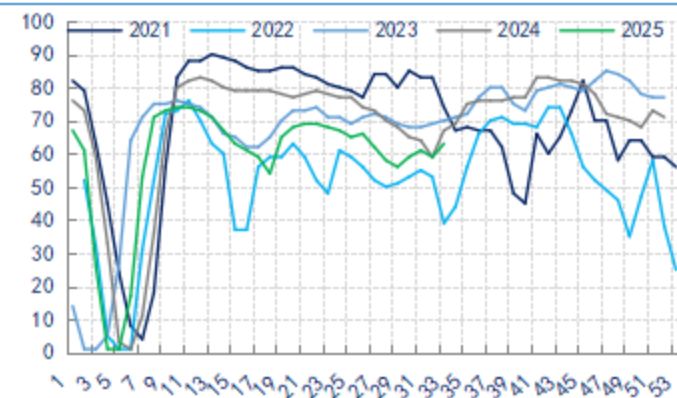
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



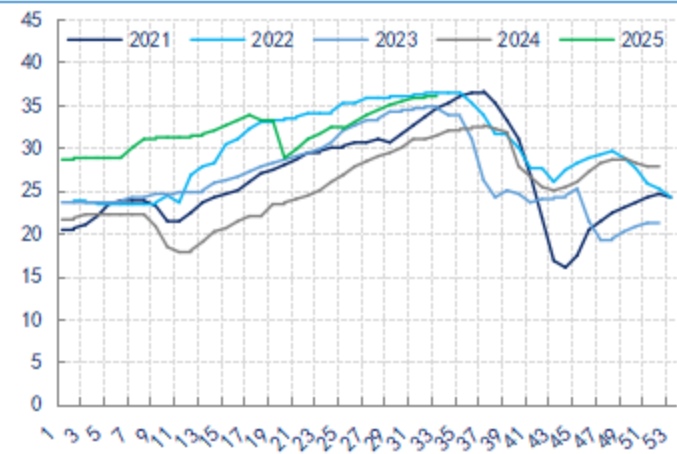
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>