

能化组

TA 成本企稳反弹 EG 偏低库存支撑

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

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 7038，+282；基差 09-18，-73
上周 TA 上涨，期货主力收盘 4848，+172；基差 09+22，+35
上周 EG 上涨，期货主力收盘 4420，+51；基差 09+92，+4

二、行情分析

PX：上周国际原油价格跌后反弹，周内消息面依旧围绕美俄会晤下俄乌地缘冲突前景波动。PX 方面，上周价格走势较强，周内商品市场走势偏强，叠加聚酯负荷提升对 PX 支撑，需求端预期较好。因而即使石脑油同样走强，PXN 仍旧跌后反弹走扩。

PTA：上周 PTA 装置变动较多，嘉通降负后恢复，嘉兴石化停车后再次重启中，逸盛海南停车检修，恒力惠州计划外停车，PTA 负荷下调至 72.9%，聚酯负荷升至 90%，PTA 供需格局改善。上周美俄会谈落地，虽然暂未达成实质性协议，不过市场预期俄乌将向停火方向推进，油价承压下行后技术性修复，而国内市场受中国和韩国都传出对石化和炼油行业淘汰削减落后产能消息影响，化工板块明显提振。下半周受恒力惠州装置计划外停车影响，PTA 期货盘面大幅拉涨，8 月货源报盘减少，部分封盘不报。上周现货基差总体走强。

MEG：近期聚酯负荷回升至 90%附近，且周内聚酯产销放量，需求环节呈现持续改善。中短期 MEG 基本面中性向好，显性库存低区间运行为主。叠加聚酯旺季预期，未来聚酯工厂阶段性点价仍将体现，对 MEG 形成良好的下方支撑。值得关注的是，近期美国货商谈有所增加，后续关注成交情况，顺利情况下四季度进口量将呈现进一步的增量。

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，PX 供应总体提升。而需求端尽管受到部分 PTA 装置检修影响，但随着逐步临近聚酯旺季，聚酯开工缓步上行，下游需求总体支撑尚可，此外新投 PTA 装置也构筑市场的需求底部，因此总得来看，在现货市场买气提升以及下游终端需求的支撑在，PX 近期偏强震荡为主。

PTA：上周受装置计划外检修消息影响，PTA 期货盘面大幅上涨，PTA 供需格局预期改善，现货基差明显走强，预计短期内 PTA 现货价格偏强震荡，不过当前加工差仍有待改善，关注恒力惠州装置检修时长，以及后续上下游装置变动。

MEG：8 月下旬 MEG 港口到货稀少，叠加近期主港提货有所好转，近两周港口库存仍将保持下降趋势。9 月初起外盘到货将呈现增量。MEG 基本面暂无突出矛盾，港存低位以及聚酯旺季预期共振下短期 MEG 震荡偏强为主。但是 MEG 远期依旧存在累库预期，后续关注聚酯负荷以及产销变化。

四、风险点：

- 1、宏观氛围
- 2、聚酯负荷回升节奏

一、 数据中心

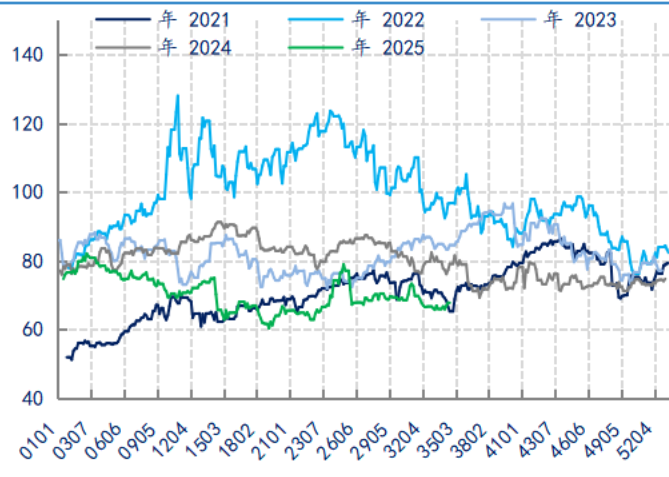
2025-08-22	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	67.73	0.06	1.88
	PX主力收盘	元/吨	7038	-14	282
	PX基差	元/吨	-18	34	-73
	PX主力月差	元/吨	138	-24	64
	TA主力收盘	元/吨	4848	2	172
	TA基差	元/吨	22	15	35
	TA主力月差	元/吨	42	4	-36
	EG主力收盘	元/吨	4420	1	51
	EG基差	元/吨	92	2	4
	EG主力月差	元/吨	87	-10	5
现货	汇率	人民币/美元	7.1321	0.0034	-0.005
	石脑油	美元/吨	587	2	14.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	695	1	12
	MX_CFR中国	美元/吨	706	2	7
	PX_CFR中国	美元/吨	854	2	26
	PTA内盘现货	元/吨	4870	60	210
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	825	0	0
	动煤_5500	元/吨	702	0	5
	MEG内盘现货	元/吨	4518	7	56
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5677	54	198
	半光切片	元/吨	5905	35	120
	水瓶片	元/吨	5975	6	82
	POY 150/48	元/吨	6865	60	95
	FDY 150/96	元/吨	7115	15	20
	DTY 150/48	元/吨	8045	35	90
	短纤 1.4D	元/吨	6680	70	125
	长丝7天平均产销	%	44	-1	-34
利润	石脑油裂解	美元/吨	77	2	-0
	PXN价差	美元/吨	267	0	12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	22	-2	-12
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-41	-7	5
	PX-MX_亚洲	美元/吨	145	3	22
	PX-MX_美湾	美元/吨	56	-1	-8
	甲苯美亚价差	美元/吨	163	4	-12
	MX美亚价差	美元/吨	166	4	30
	PX中美价差	美元/吨	-59	-3	-3
	TA现货加工差	元/吨	272	47	73
	TA进口利润	元/吨	-640	57	214
	EG油制利润	美元/吨	-95	-2	-4
	EG煤制利润	元/吨	-107	7	40
	EG进口利润	元/吨	-38	5	-0
	切片利润	元/吨	-122	-19	-78
	瓶片利润	元/吨	298	-48	-116
	POY利润	元/吨	38	6	-103
	FDY利润	元/吨	-112	-39	-178
	DTY利润	元/吨	-20	-25	-5
	短纤利润	元/吨	-97	16	-73

开工	PX 开工率	%	84.6		0.3
	TA 开工率	%	72.9		-3.1
	EG 整体开工率	%	73.1		4.7
	EG 煤制开工率	%	81.0		1.0
	聚酯开工	%	90.0		0.6
	涤短开工	%	91.9		0.8
	瓶片开工	%	70.7		-0.2
	江浙加弹开工	%	79.0		7.0
	江浙织造开工	%	68.0		5.0
	江浙印染开工	%	72.0		5.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	30940	-2162	-13769
	EG 仓单	张	2092	0	20
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		-0.5
	EG 聚酯工厂备货	天	13.2		-0.3
	POY 库存_江浙	天	16.0		-4.0
	FDY 库存_江浙	天	18.7		-2.6
	DTY 库存_江浙	天	25.4		-0.9
	涤短库存_江浙	天	13.1		-1.2
	瓶片库存	天	15.5		-1.0
	织造原料	天	14.5		1.6
	坯布库存	天	35.6		-0.2

二、 图表中心

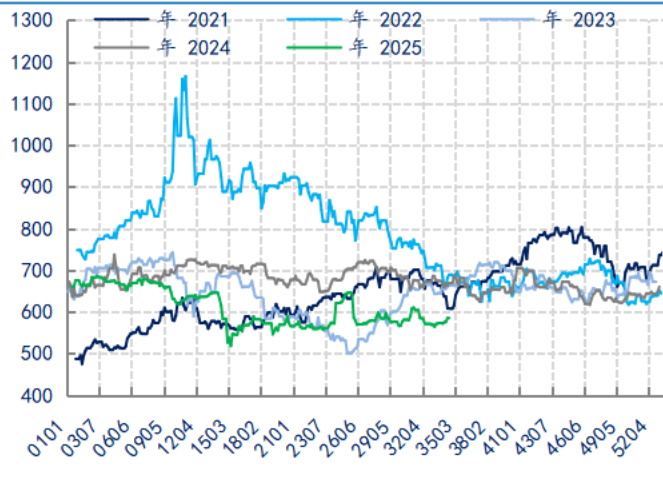
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



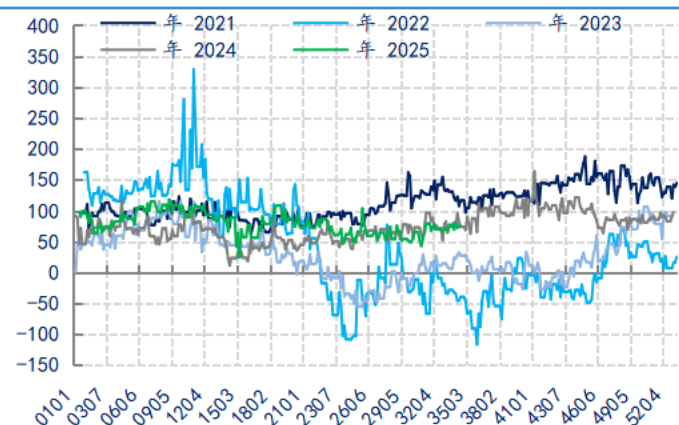
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



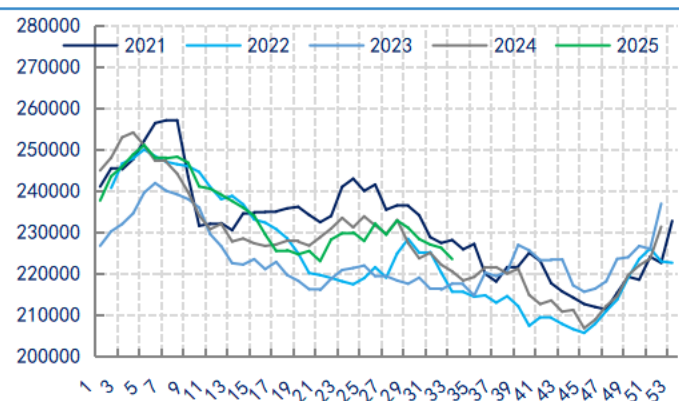
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



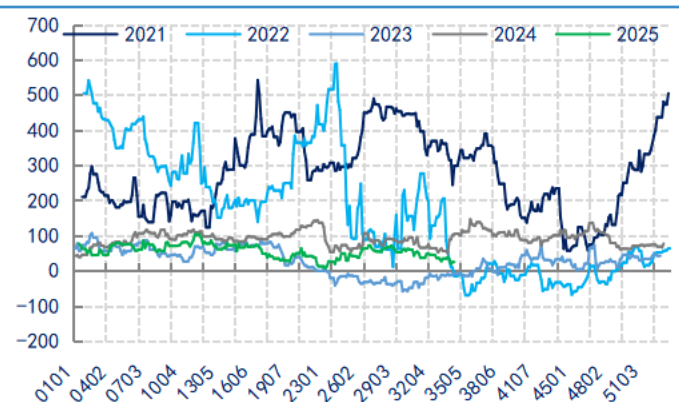
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



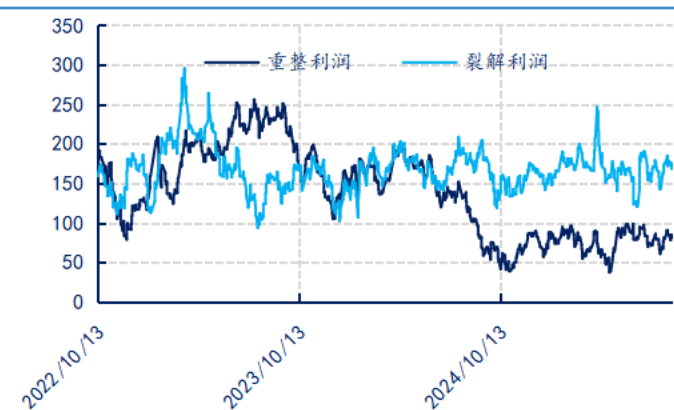
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



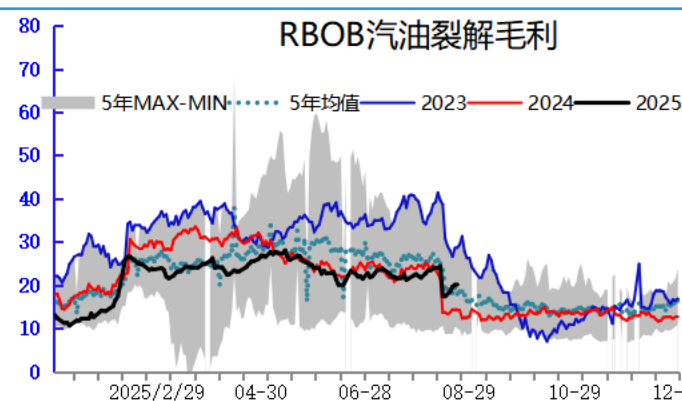
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



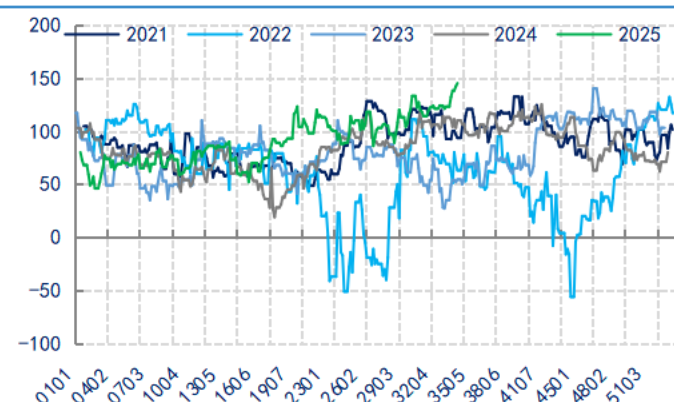
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



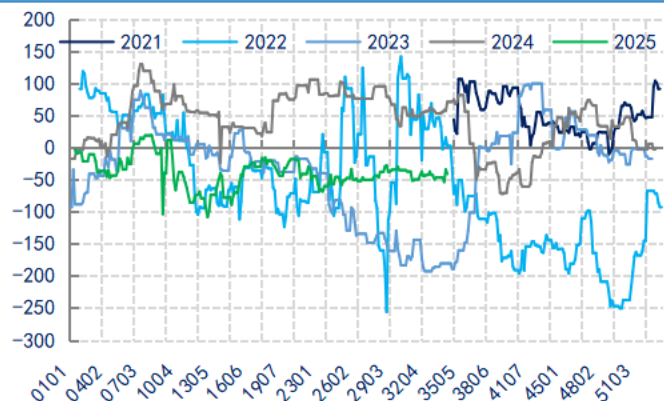
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



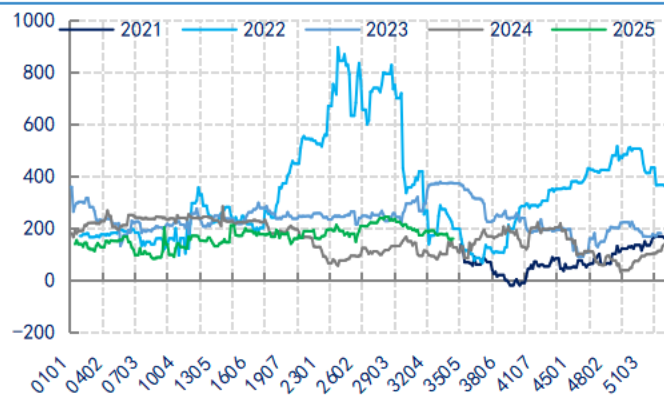
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



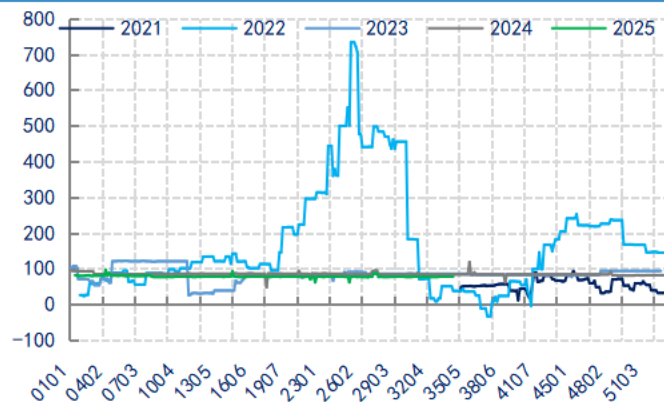
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



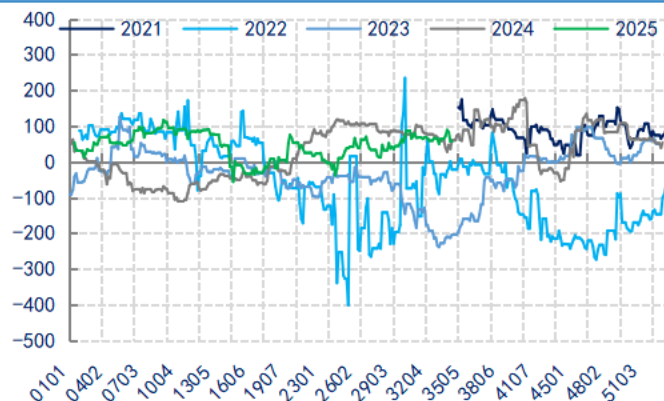
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



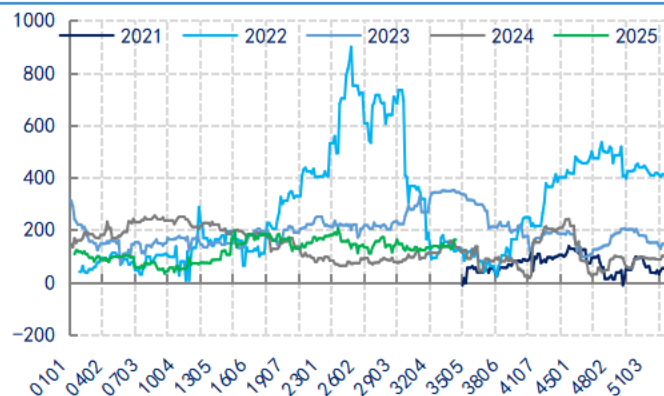
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



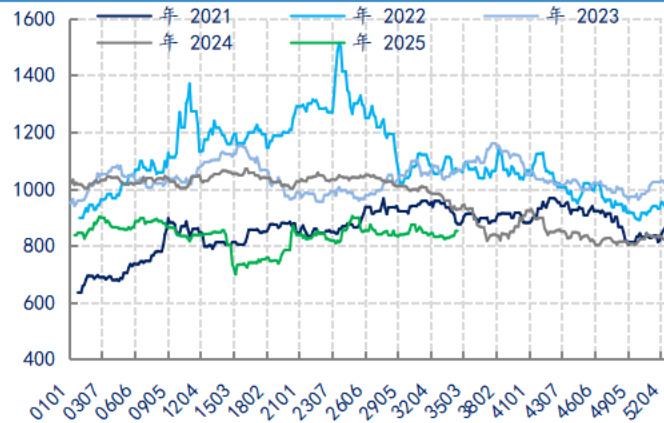
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

The chart illustrates the average number of employees per company in France. The historical data (2011-2023) shows a general upward trend, starting around 8,500 in 2011 and reaching approximately 9,500 by 2023. The 2024 forecast shows a significant increase to nearly 10,000, while the 2025 forecast shows a slight decrease to around 9,800.

Year	Average Number of Employees per Company
2011	8,500
2012	8,600
2013	8,600
2014	8,600
2015	8,600
2016	8,600
2017	8,600
2018	8,600
2019	8,600
2020	8,600
2021	8,600
2022	8,600
2023	9,500
2024	9,900
2025	9,800

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

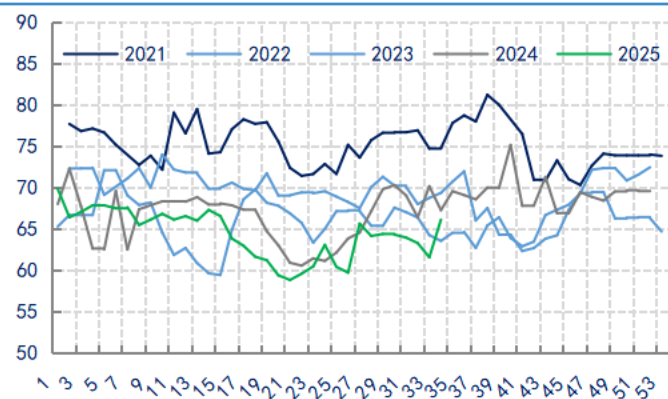
图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

图 20: PX 进口量 单位: 万吨

Month	2021	2022	2023	2024	2025
1	108	120	72	88	72
2	108	95	70	80	70
3	128	115	85	70	88
4	128	92	75	75	75
5	105	85	78	80	78
6	115	75	78	58	88
7	115	70	78	58	88
8	112	58	65	65	80
9	122	90	92	92	80
10	110	85	85	85	78
11	122	88	88	98	80
12	108	80	75	85	70

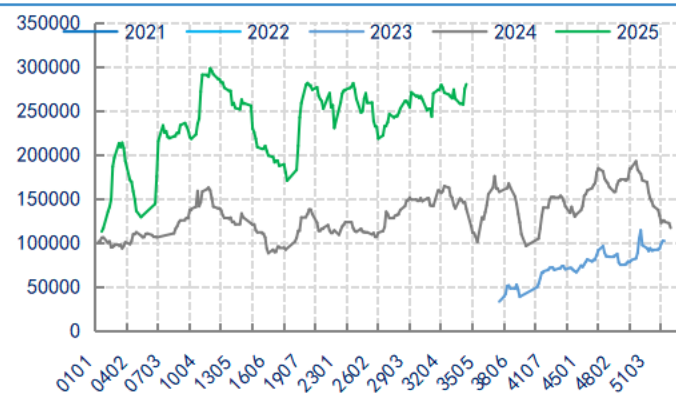
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

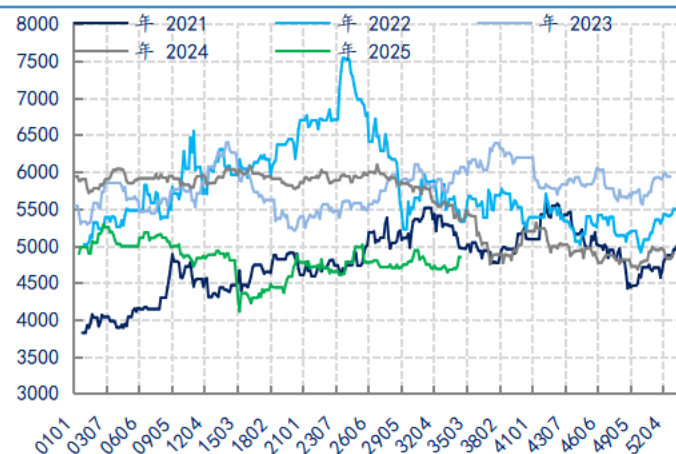
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

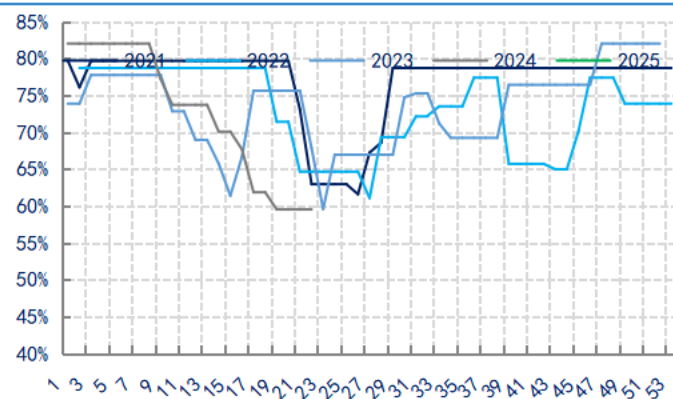
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



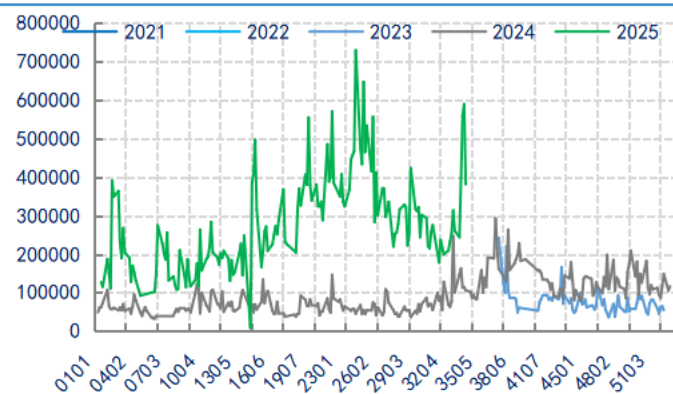
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



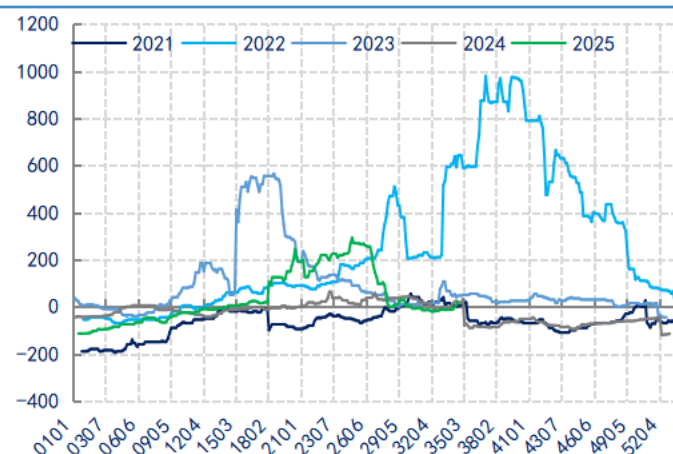
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



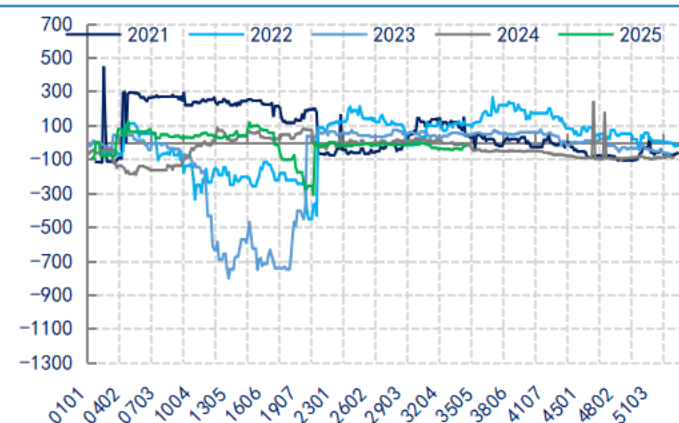
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



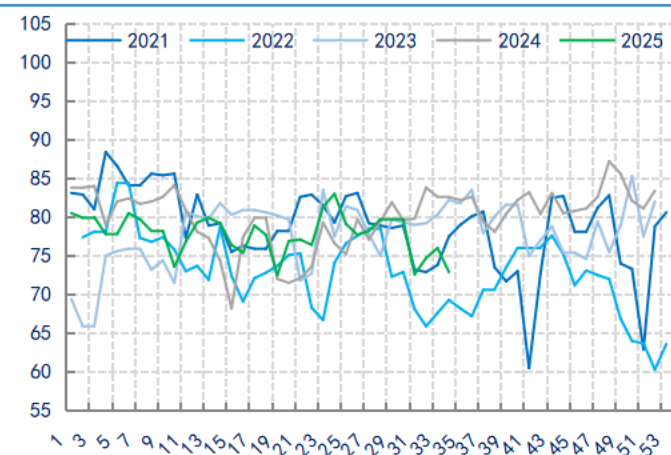
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



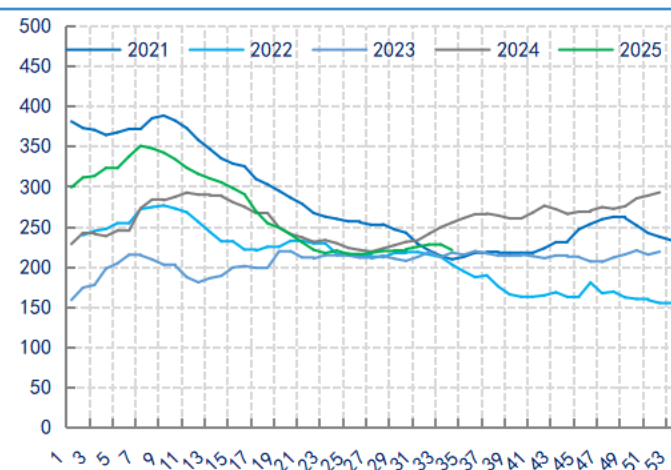
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



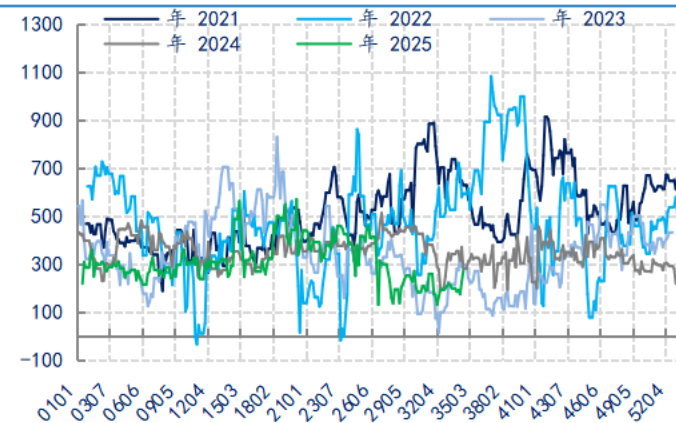
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



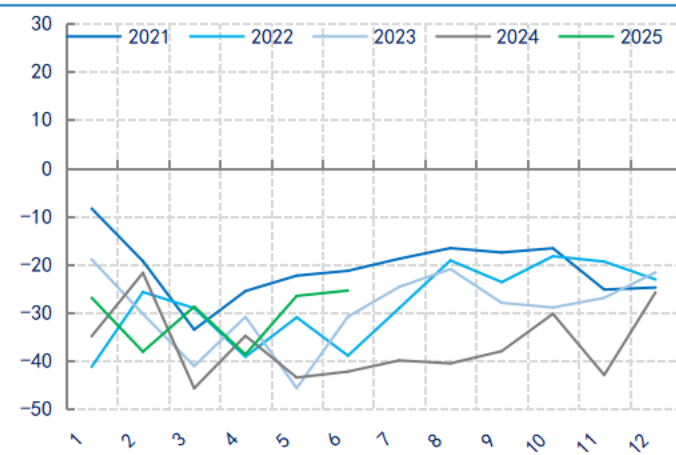
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



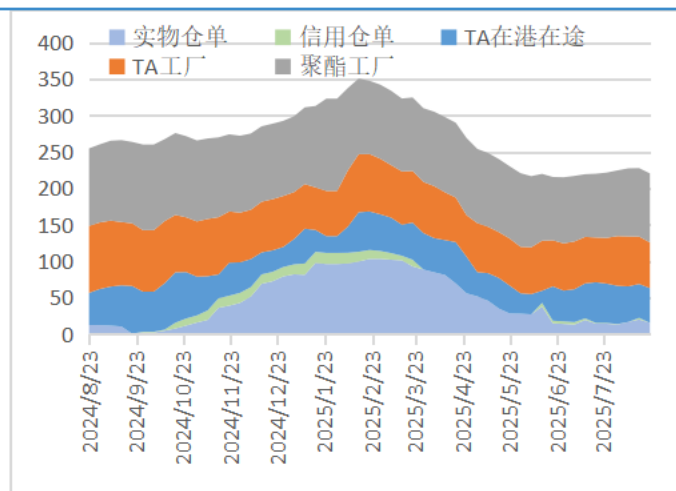
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



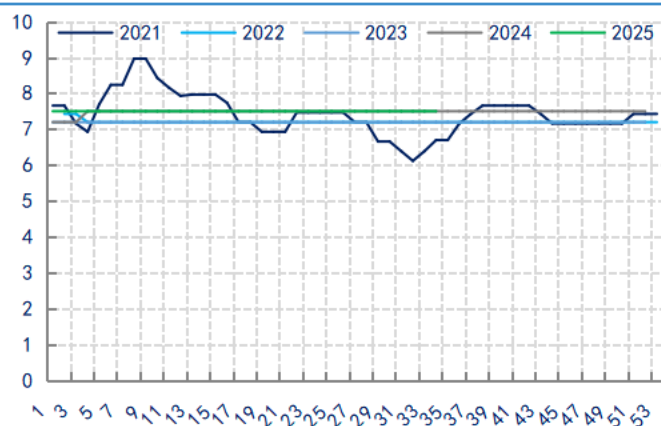
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



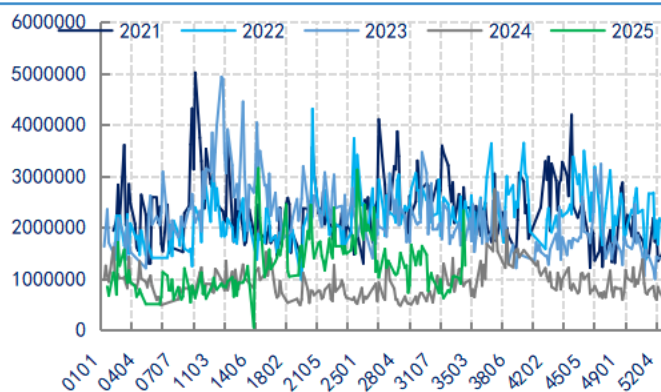
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



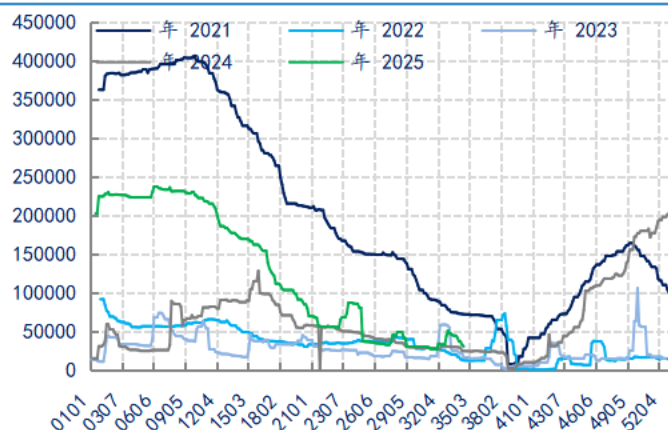
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



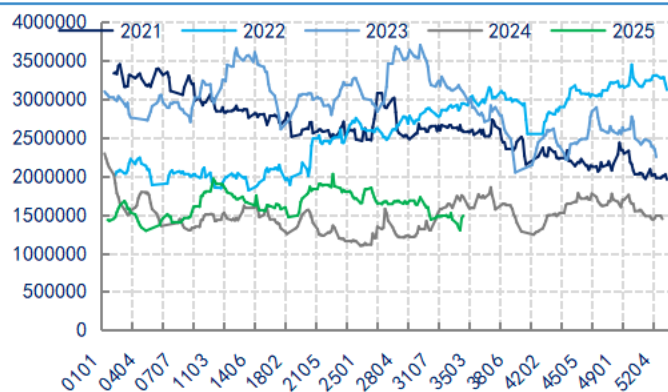
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

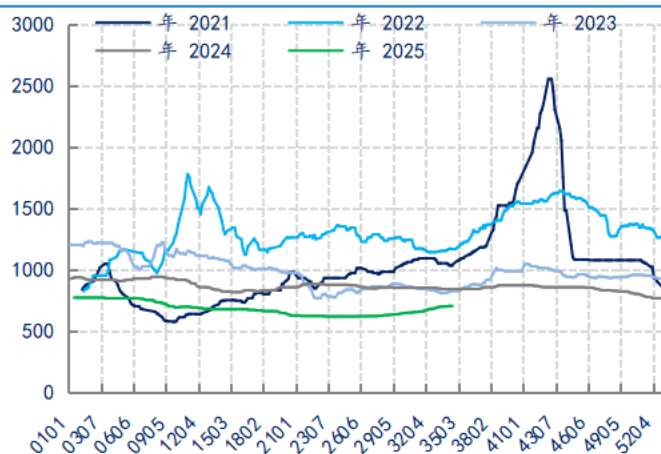
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

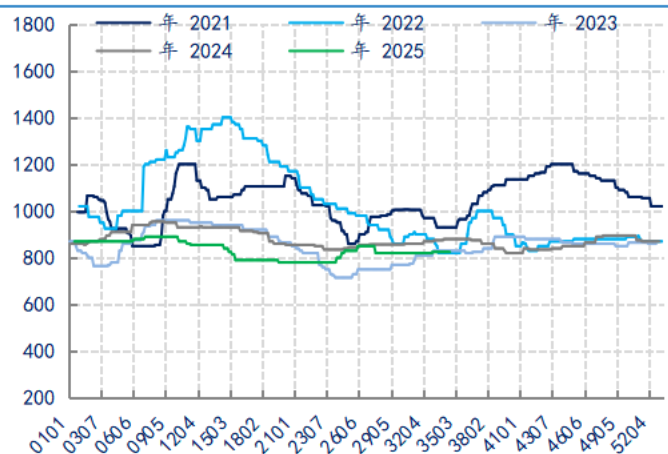
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



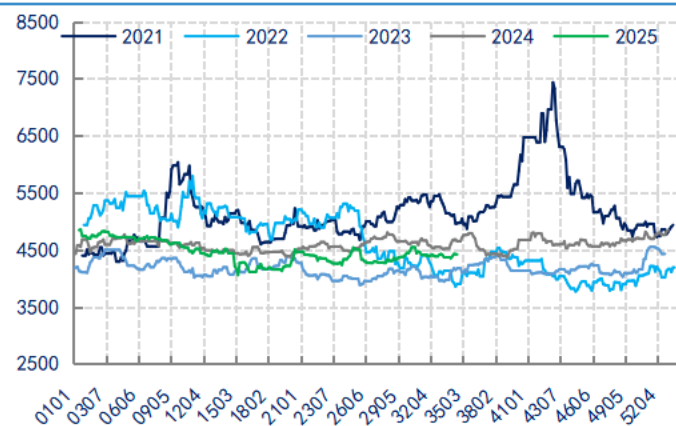
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



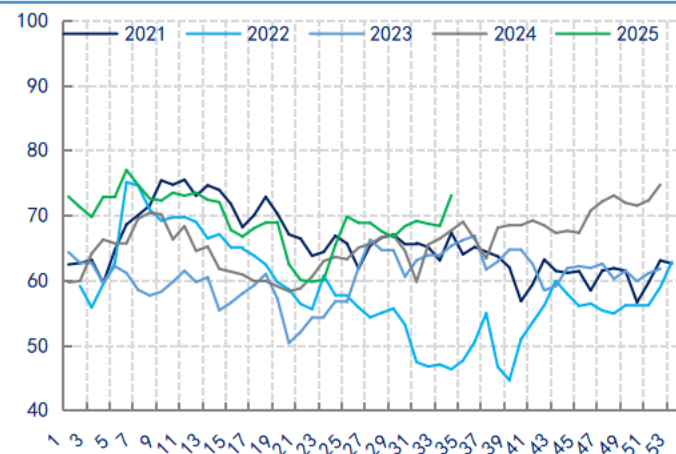
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



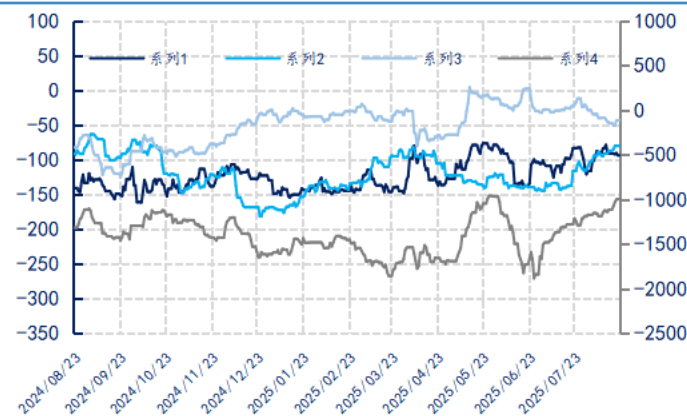
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



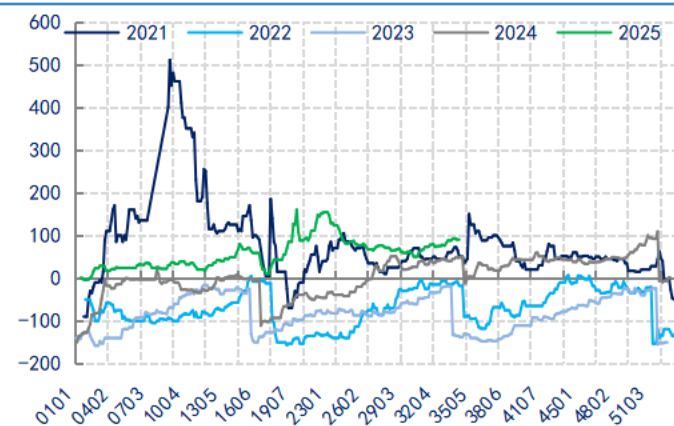
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



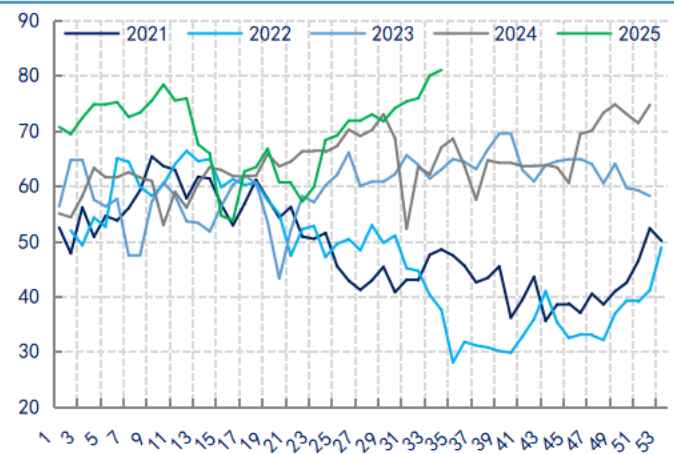
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



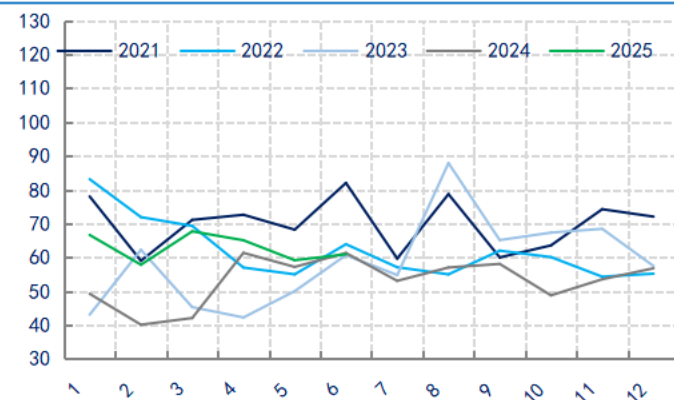
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



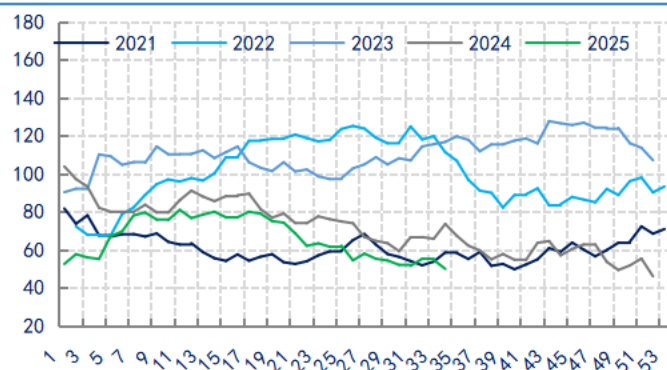
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



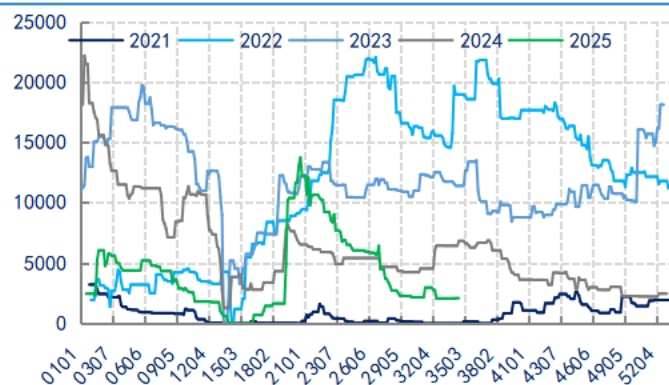
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



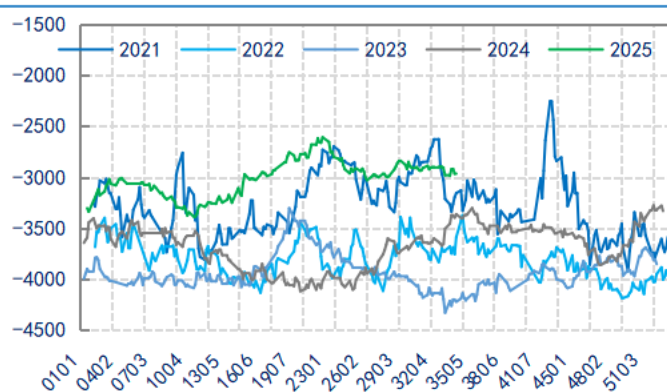
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



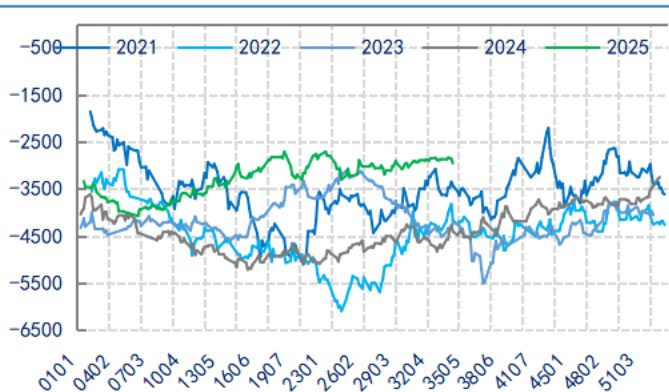
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



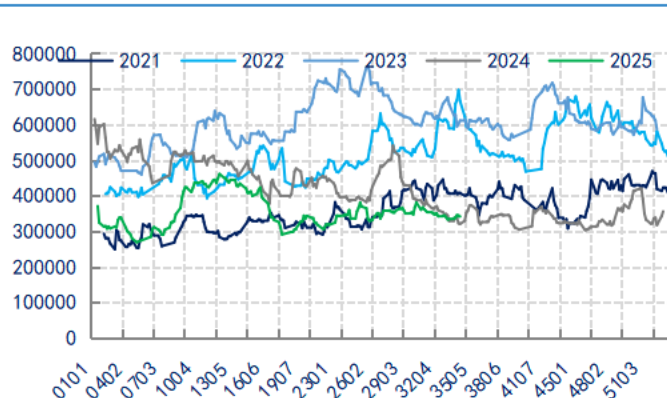
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



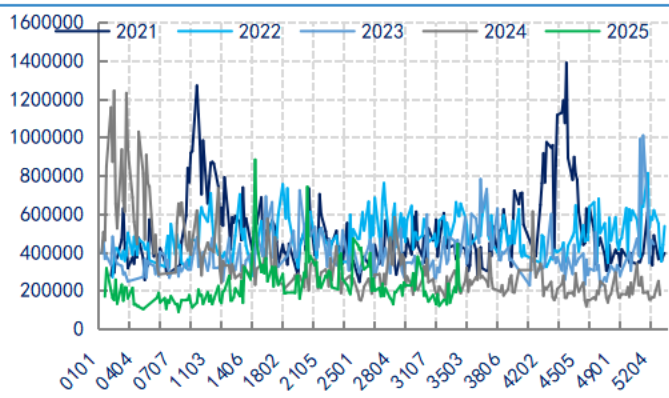
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

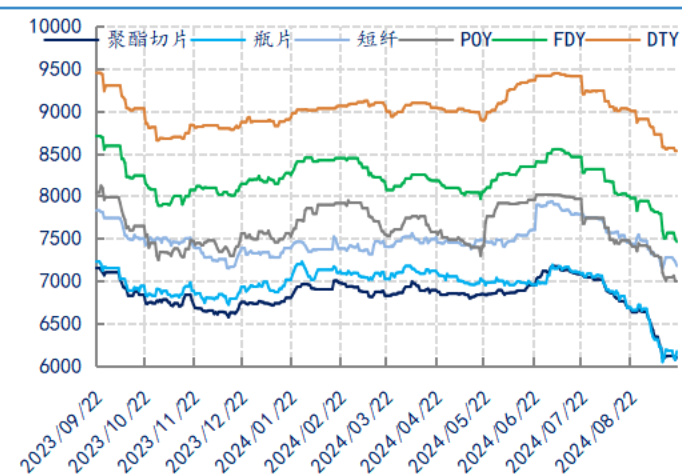
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

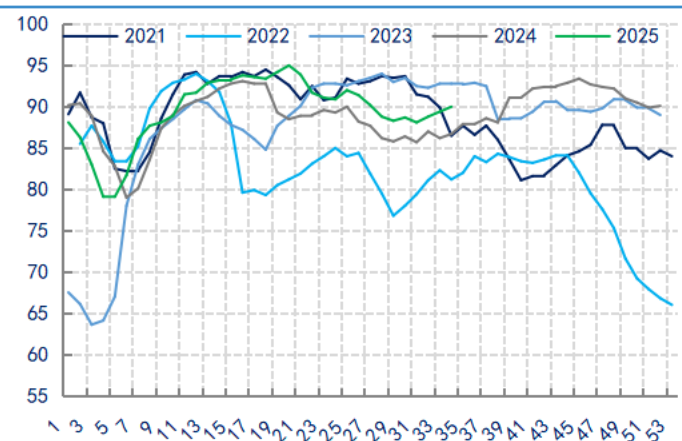
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



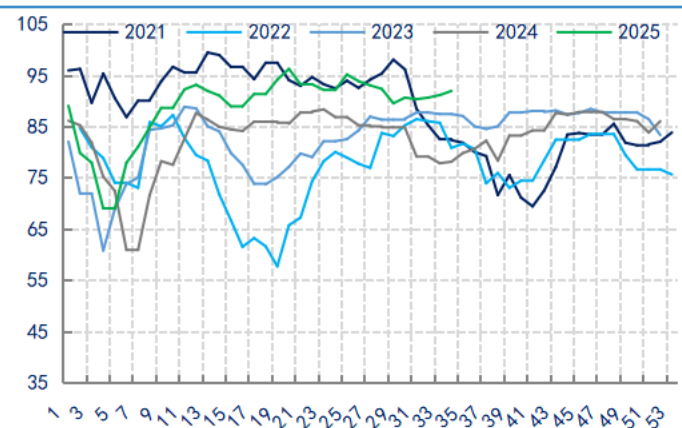
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



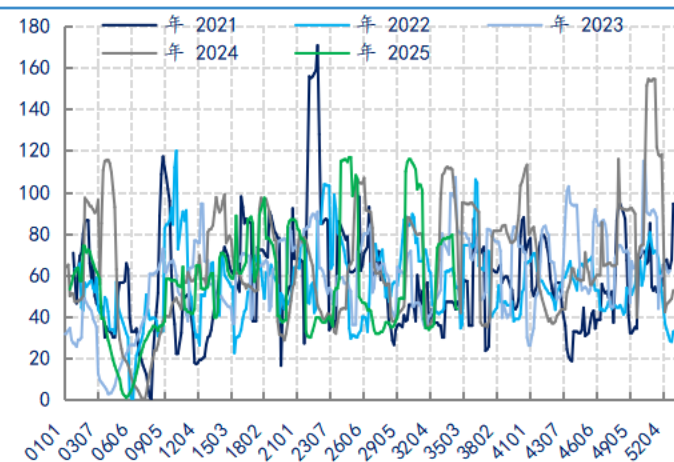
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



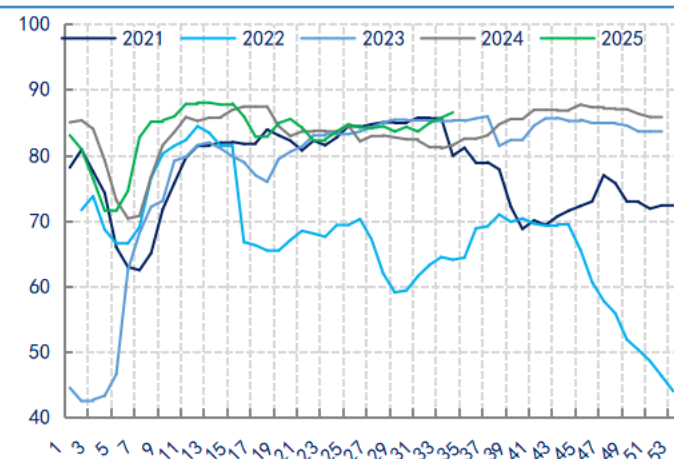
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



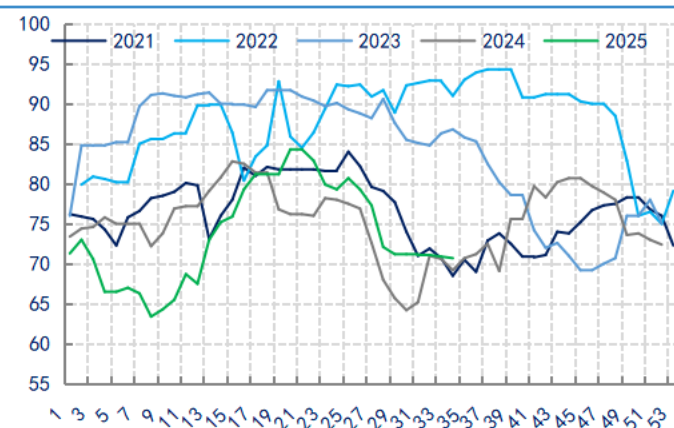
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



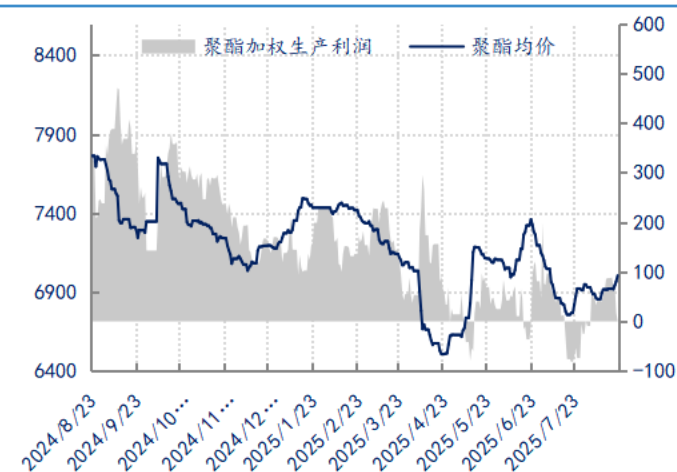
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



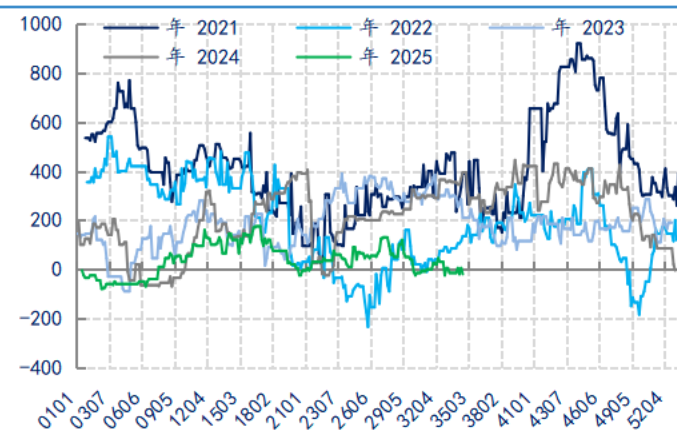
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



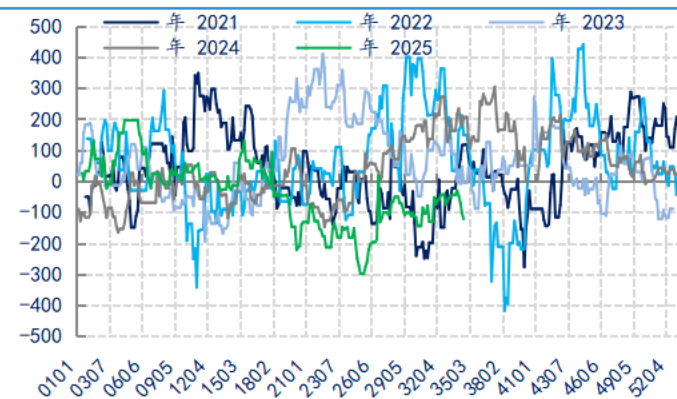
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



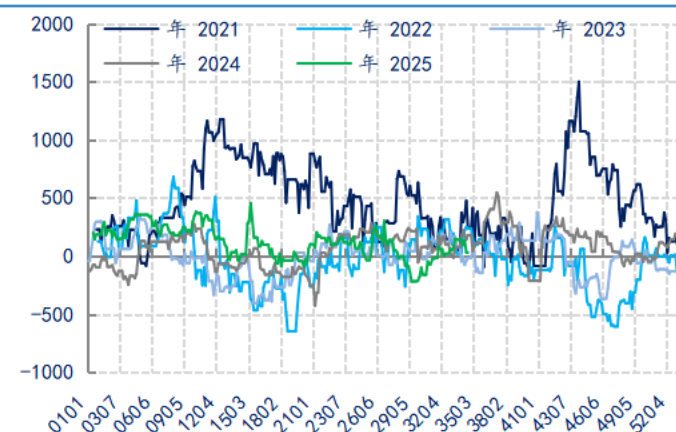
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



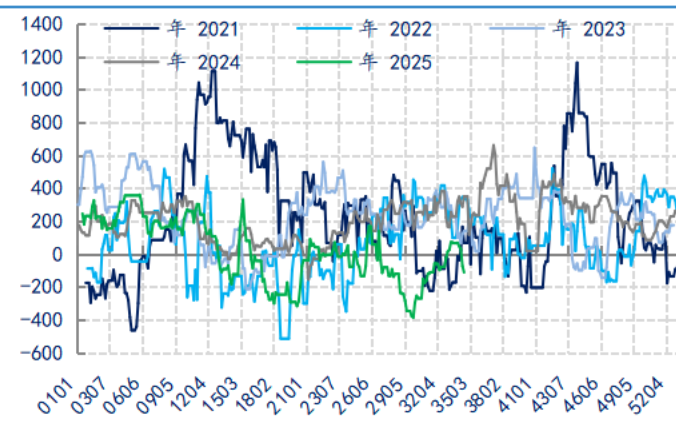
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



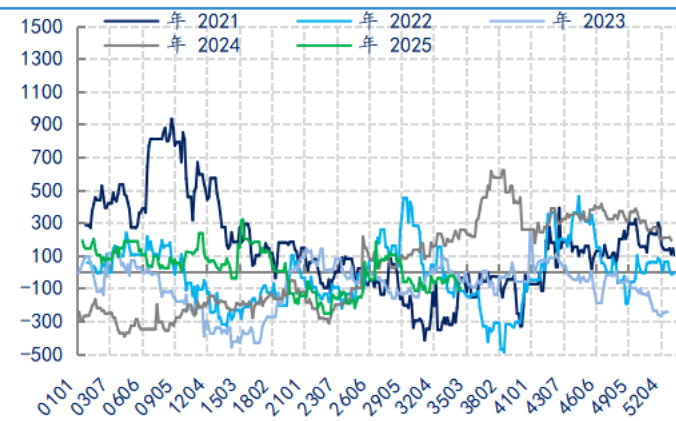
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



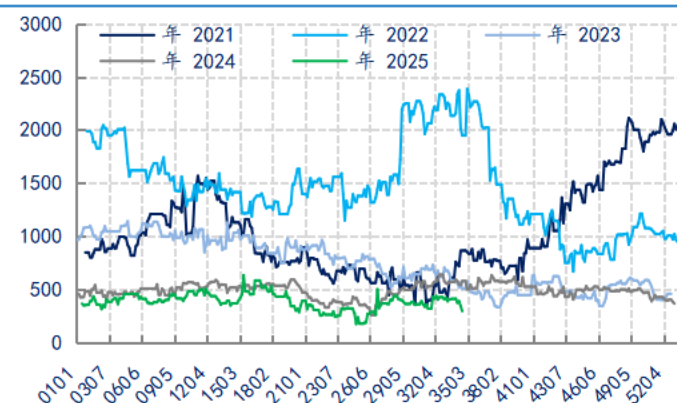
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



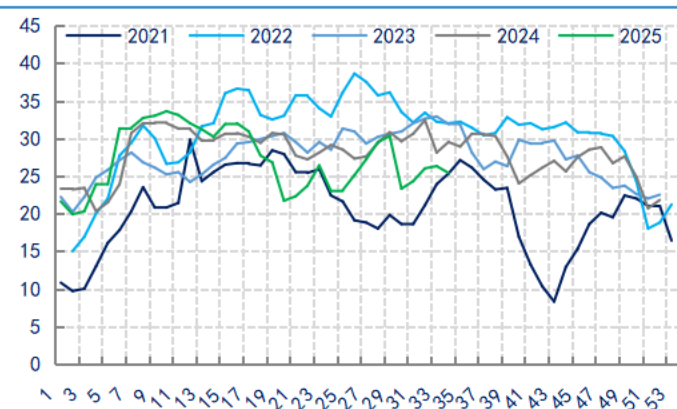
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



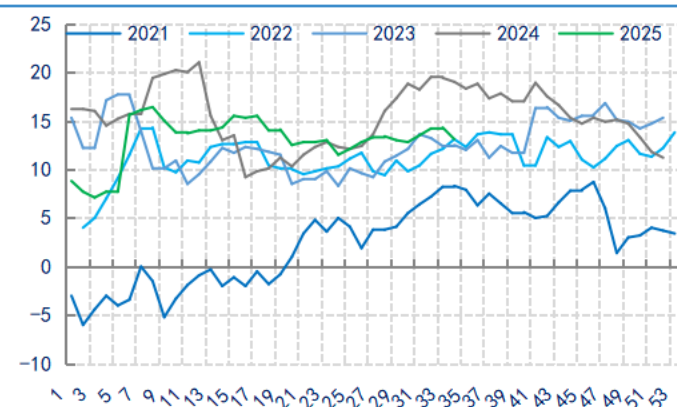
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



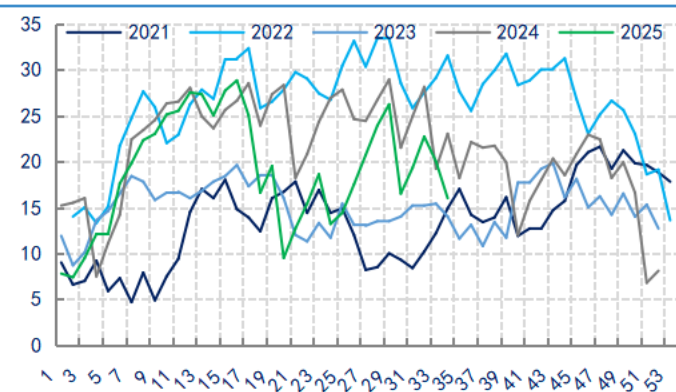
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



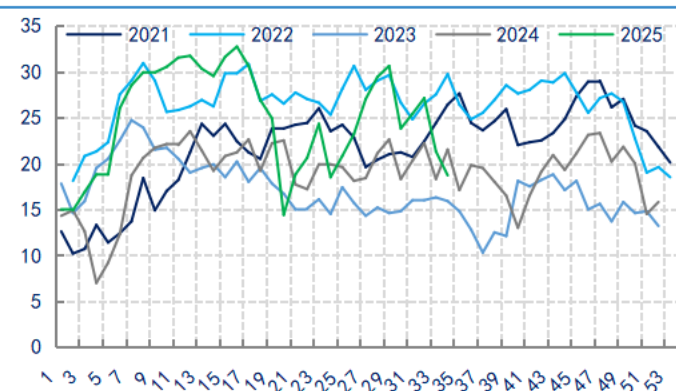
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



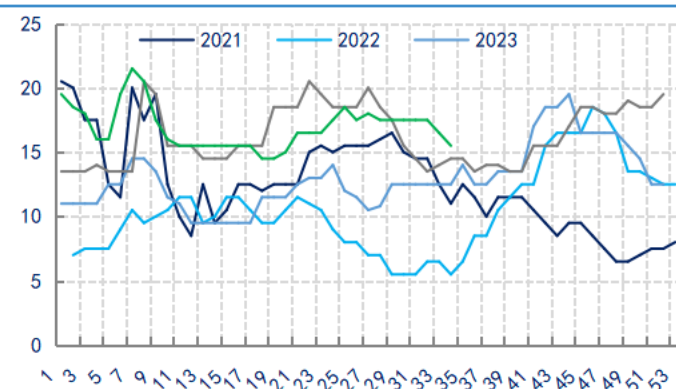
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

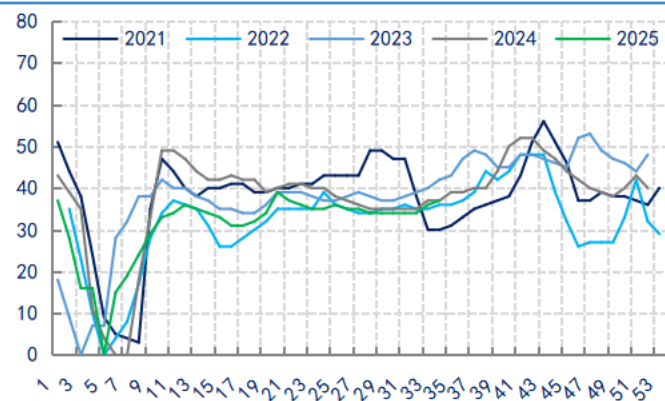
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

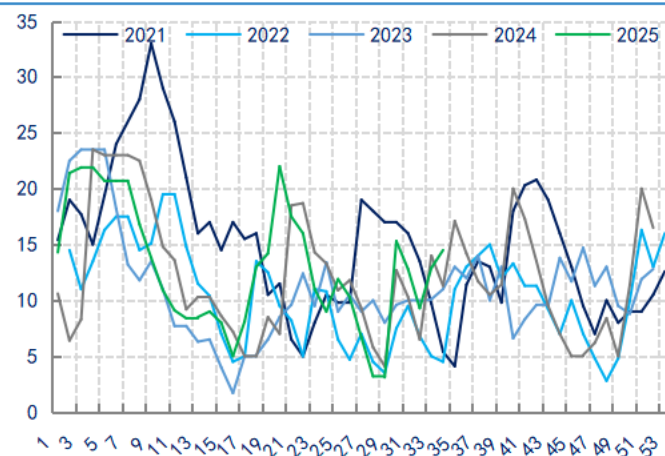
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



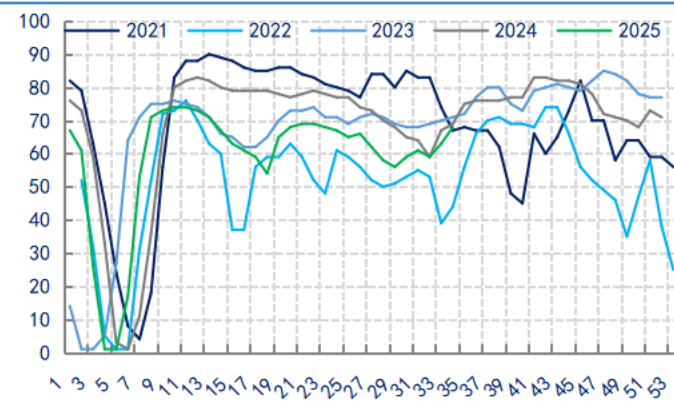
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



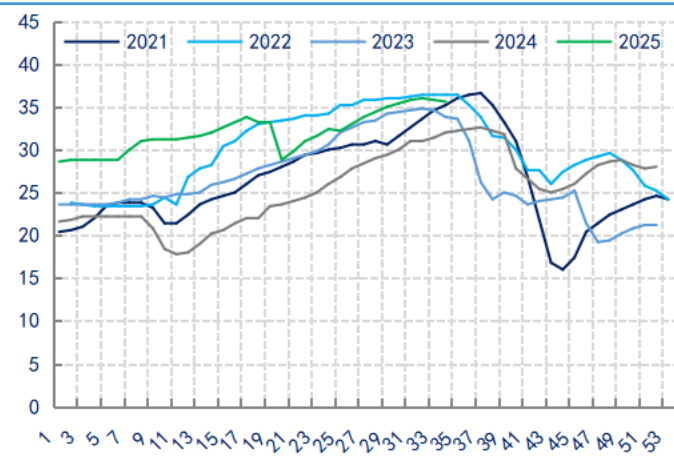
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>