

能化组

TA 成本供需博弈 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 下跌，期货主力收盘 6810，-90；基差 01+141，+20
上周 TA 下跌，期货主力收盘 4784，-84；基差 01-35，-57
上周 EG 下跌，期货主力收盘 4466，-8；基差 01+64，-28

二、行情分析

PX：上周国际原油价格震荡上涨。上周 PXN 价差僵持运行后收窄。一方面石脑油基本面偏强，挤压部分 PXN 价差。另一方面，周内宏观以及商品市场气氛转淡，对 PX 有所拖累。而 PX 在供需面未有明显变动的情况下，短期也缺乏继续向上的驱动。因而价格在下半周有所回调，PXN 价差也小幅下行。

PTA：上周 PTA 装置变动减少，独山能源检修，三房巷 120 万吨停车，其 320 万吨新装置第二条线投料生产，负荷提升，PTA 负荷下调至 70.4%，聚酯负荷升至 90.3%，PTA 供需格局尚可。上周宏观和原油相关消息较为平淡，主要是鲍威尔鸽派讲话提振了市场对 9 月降息的预期以及俄乌地缘问题的反复，下半周随着宏观以及商品市场气氛转淡，PX、PTA 盘面震荡走低，此外，市场评估 PTA 装置检修效果不及预期，PTA 现货基差周内走弱。

MEG：近期 MEG 海外供应损失较多，sharq1#维持低产出，Aster 宣布不可抗力，另外部分远洋货仍有推迟装船动作，9-10 月内 MEG 进口量存在下修空间。国内供应来看，短期 MEG 负荷已经运行至高位。供需修正后 9 月 MEG 基本面转向紧平衡，原料价格波动较大，低库存支撑盘面价格。

三、展望与操作建议：

PX：国内外部分检修 PX 装置陆续重启，PX 供应逐步升至偏高水平维持。下游需求总体支撑尚可，但聚酯负荷在没有明显提升的情况下，对 PX 的进一步支撑也有限。因此，在基本面暂无明显变动，也缺乏继续向上驱动的情况下，近期 PX 跟随宏观以及原料震荡为主。不过石脑油近期走势偏强，后市也存在挤压部分 PXN 的可能。

PTA：上周 PTA 盘面跟随成本端涨后回落，PTA 装置检修效果不及预期，现货市场流通性尚可，现货基差走弱，加工差虽较低点略有改善，但仍处于偏低水平，关注恒力惠州装置检修情况，以及后续上下游装置变动。

MEG：上周 MEG 港口库存去化，9 月上旬内到货量依旧呈现中性偏少。需求环节来看，上周聚酯负荷回升至 90.3%附近，预计 9 月平均负荷可在 91.5%水平，刚需支撑好转。近期商品市场回调，MEG 盘面有所承压。预计短期 MEG 价格重心区间整理为主，下方支撑偏强。

四、风险点：

- 1、宏观氛围
- 2、聚酯负荷回升节奏

一、 数据中心

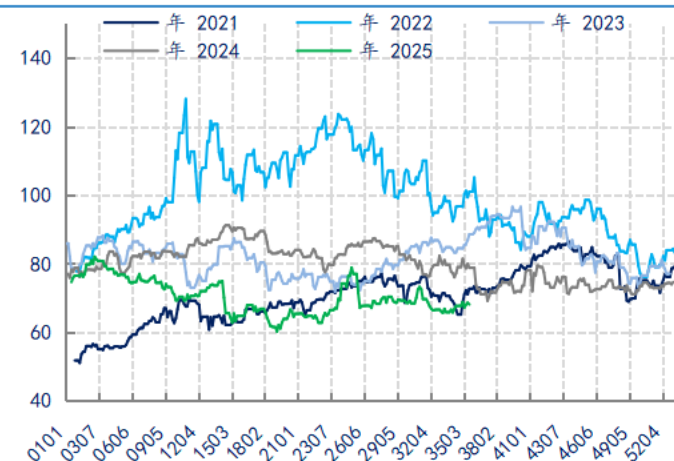
2025-08-29	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	68.12	-0.5	0.39
	PX主力收盘	元/吨	6810	-18	-90
	PX基差	元/吨	141	15	20
	PX主力月差	元/吨	-108	-156	-246
	TA主力收盘	元/吨	4784	-8	-84
	TA基差	元/吨	-35	-11	-57
	TA主力月差	元/吨	98	0	56
	EG主力收盘	元/吨	4466	1	-8
	EG基差	元/吨	64	-2	-28
	EG主力月差	元/吨	75	-4	-12
现货	汇率	人民币/美元	7.103	-0.0033	-0.0291
	石脑油	美元/吨	597	3	10.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	687	0	-8
	MX_CFR中国	美元/吨	706	2	0
	PX_CFR中国	美元/吨	849	0	-5
	PTA内盘现货	元/吨	4740	-35	-130
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	840	-2	15
	动煤_5500	元/吨	698	0	-4
	MEG内盘现货	元/吨	4536	9	18
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5572	-27	-105
	半光切片	元/吨	5850	-10	-55
	水瓶片	元/吨	5907	12	-68
	POY 150/48	元/吨	6860	0	-5
	FDY 150/96	元/吨	7140	0	25
	DTY 150/48	元/吨	8040	0	-5
	短纤 1.4D	元/吨	6610	-45	-70
	长丝7天平产销	%	45	0	1
利润	石脑油裂解	美元/吨	84	7	7
	PXN价差	美元/吨	252	-3	-15
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	29	-0	7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-54	-2	-12
	PX-MX_亚洲	美元/吨	137	-2	-8
	PX-MX_美湾	美元/吨	36	6	-20
	甲苯美亚价差	美元/吨	179	-6	16
	MX美亚价差	美元/吨	177	-8	11
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	4
	TA现货加工差	元/吨	187	-33	-84
	TA进口利润	元/吨	-747	-32	-108
	EG油制利润	美元/吨	-99	1	-3
	EG煤制利润	元/吨	-77	9	31
	EG进口利润	元/吨	-44	-14	-6
	切片利润	元/吨	-72	17	50
	瓶片利润	元/吨	335	39	37
	POY利润	元/吨	138	27	100
	FDY利润	元/吨	18	27	130
	DTY利润	元/吨	-20	0	0
	短纤利润	元/吨	-62	-18	35

开工	PX 开工率	%	83.3		-1.3
	TA 开工率	%	70.4		-2.5
	EG 整体开工率	%	74.9		1.8
	EG 煤制开工率	%	77.1		-4.0
	聚酯开工	%	90.3		0.3
	涤短开工	%	92.1		0.2
	瓶片开工	%	72.2		1.5
	江浙加弹开工	%	78.0		-1.0
	江浙织造开工	%	65.0		-3.0
	江浙印染开工	%	72.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	29938	0	-1002
	EG 仓单	张	2392	0	300
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY 库存_江浙	天	17.8		1.8
	FDY 库存_江浙	天	20.6		1.9
	DTY 库存_江浙	天	26.2		0.8
	涤短库存_江浙	天	13.3		0.2
	瓶片库存	天	16.5		1.0
	织造原料	天	14.5		0.0
	坯布库存	天	35.6		0.0

二、图表中心

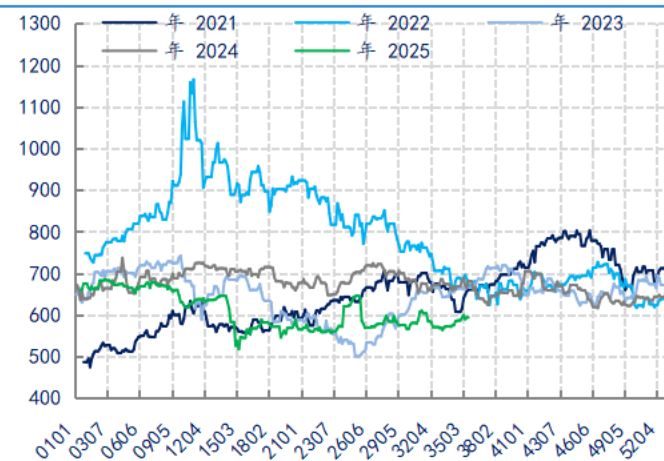
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



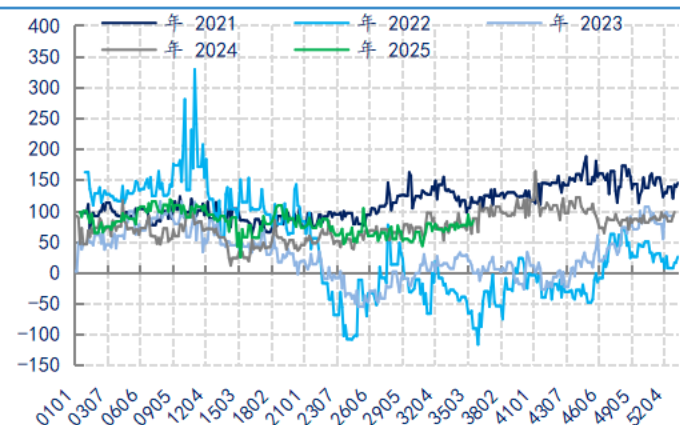
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



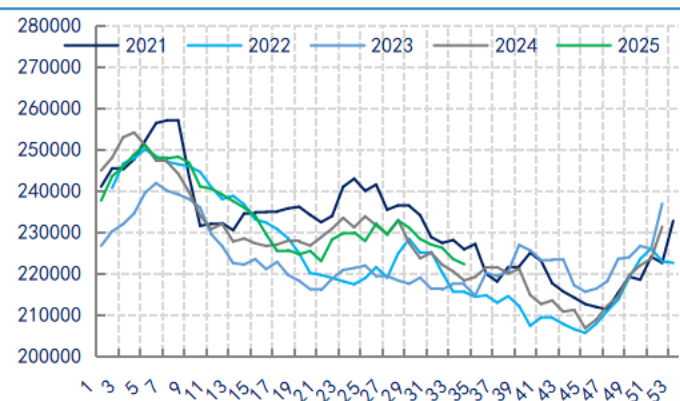
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



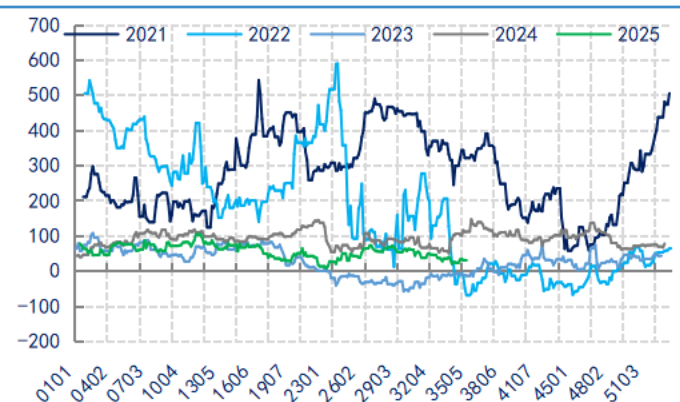
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



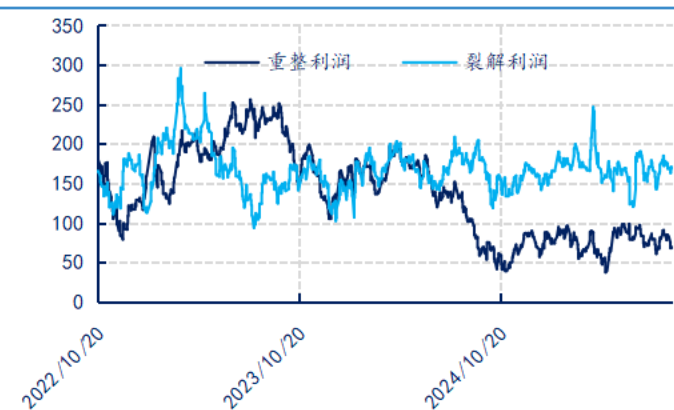
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



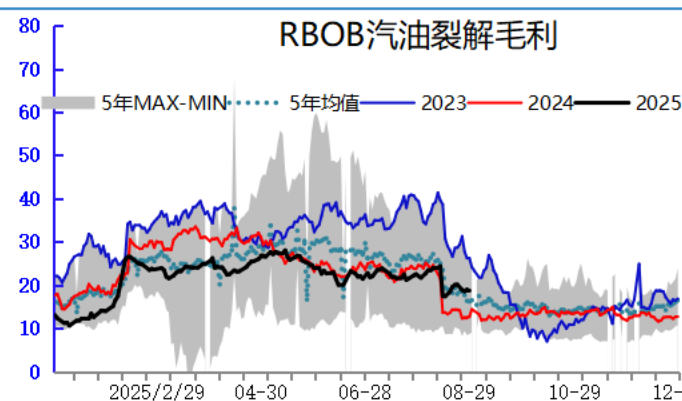
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



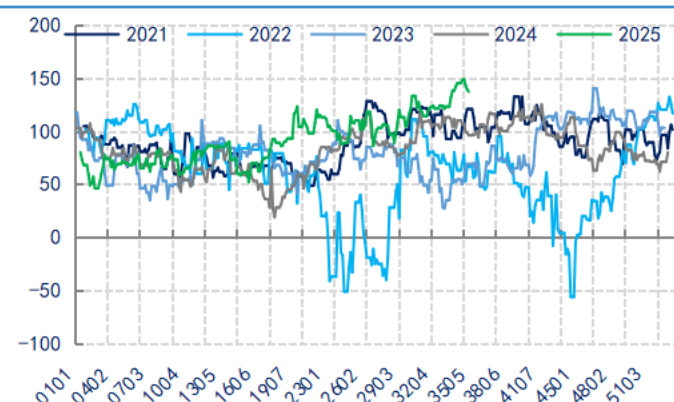
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



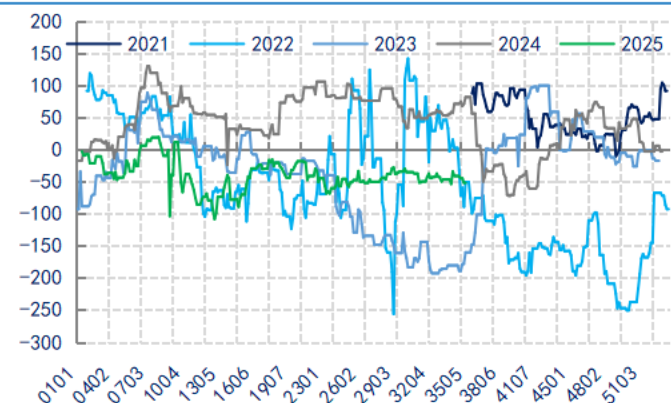
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



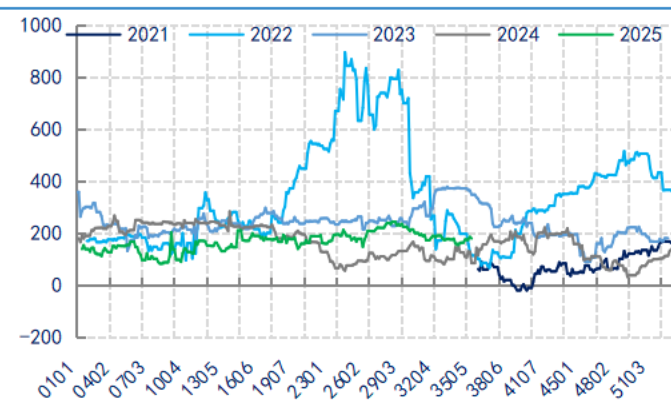
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



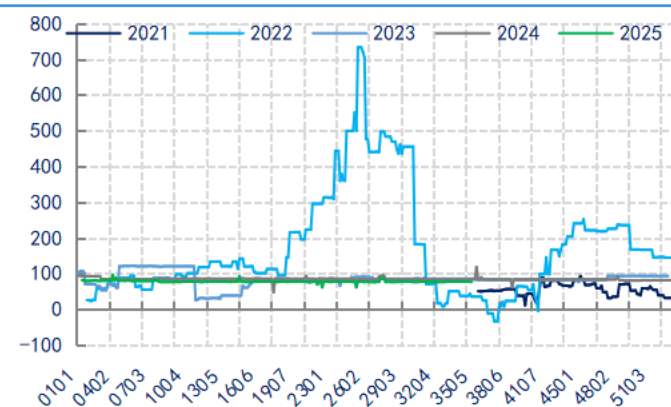
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



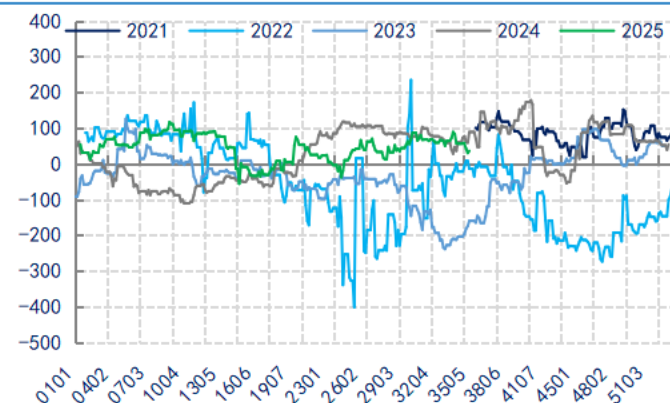
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



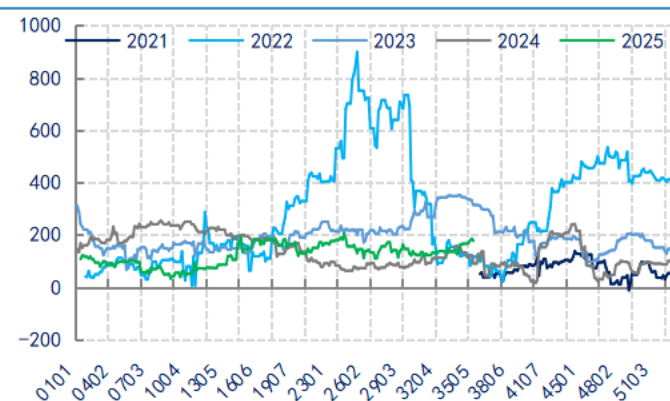
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



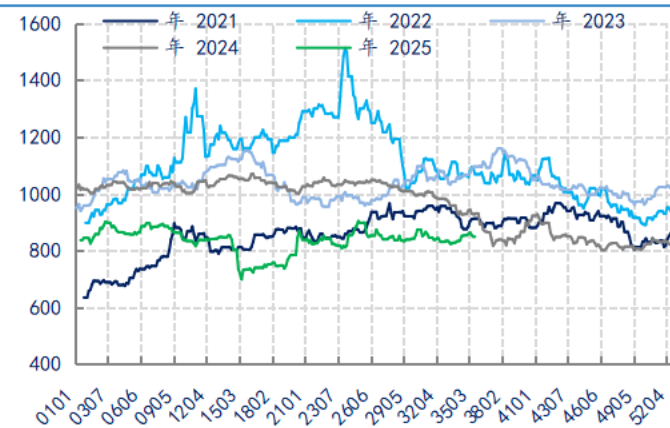
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



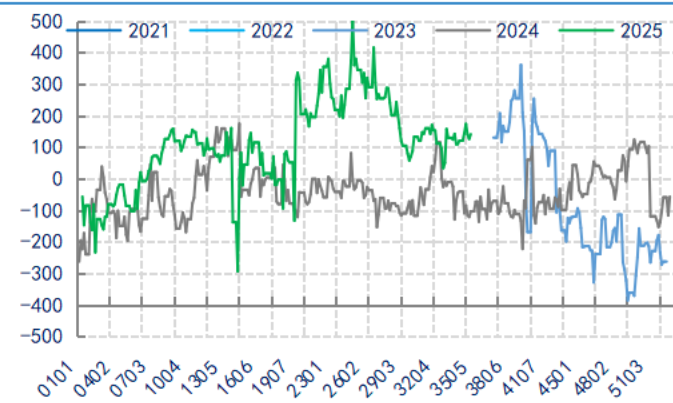
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



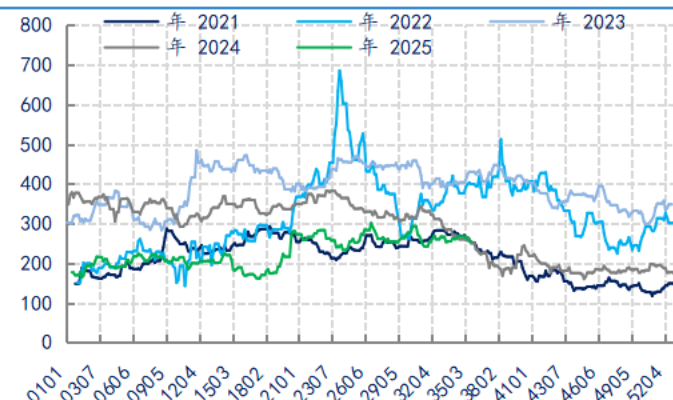
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



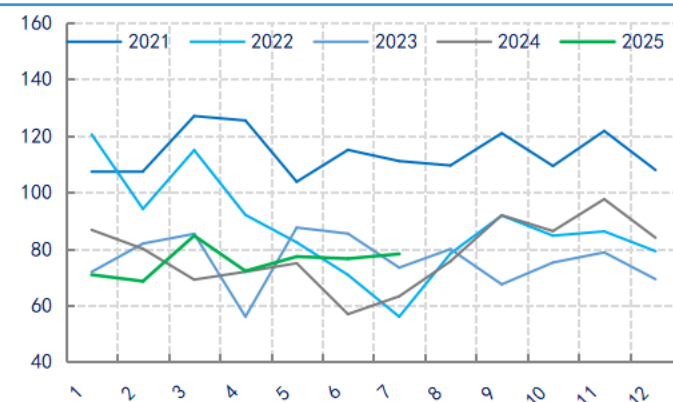
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



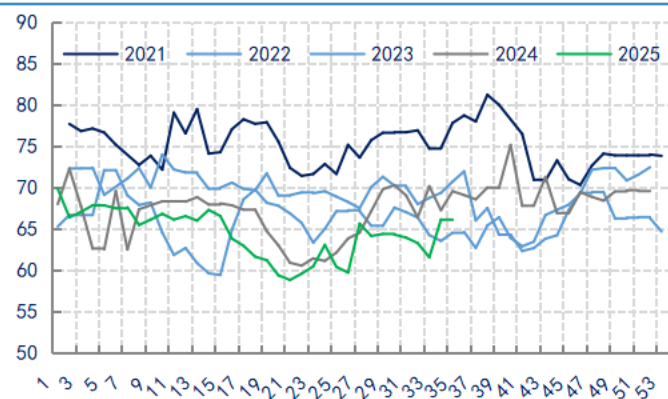
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



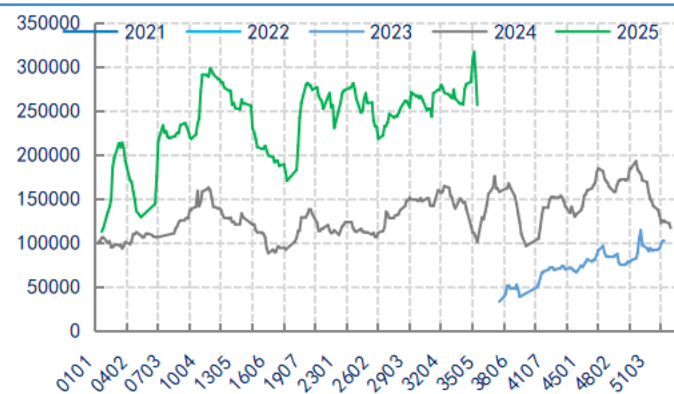
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

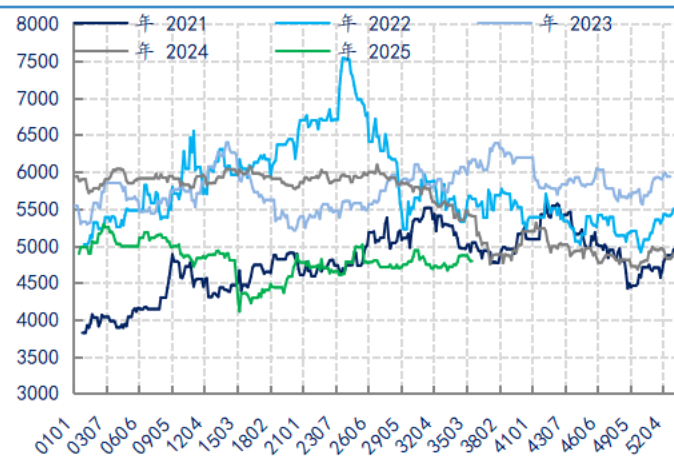
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

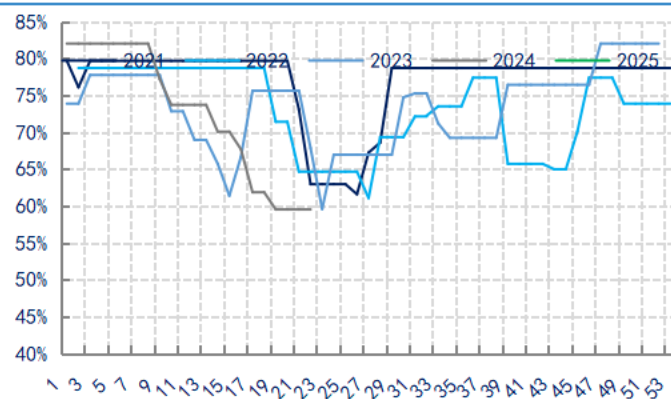
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



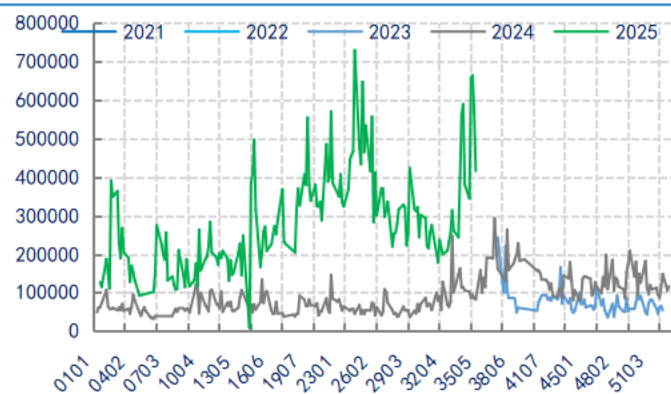
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



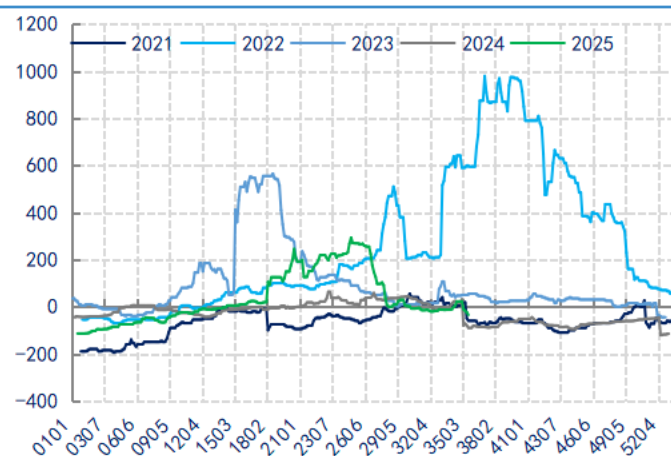
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



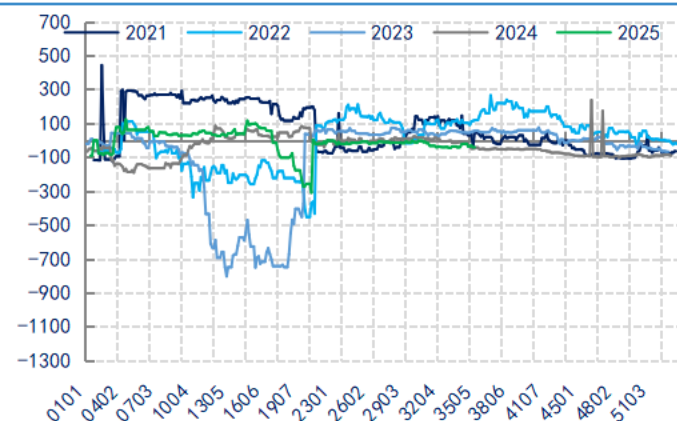
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



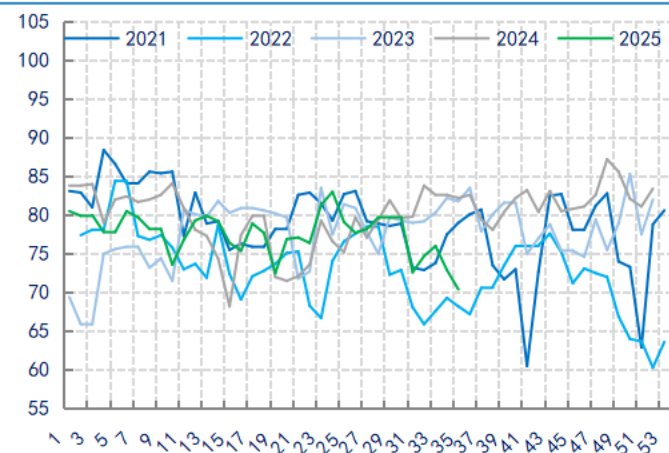
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



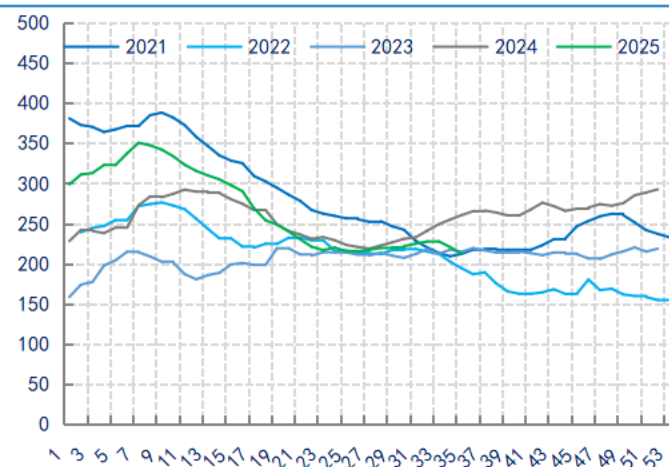
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



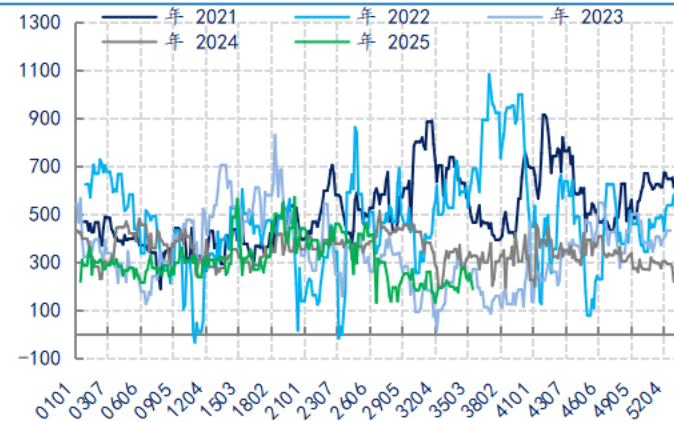
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



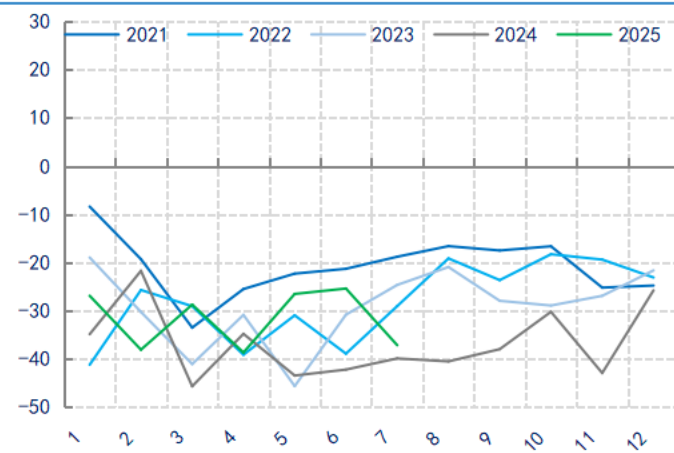
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



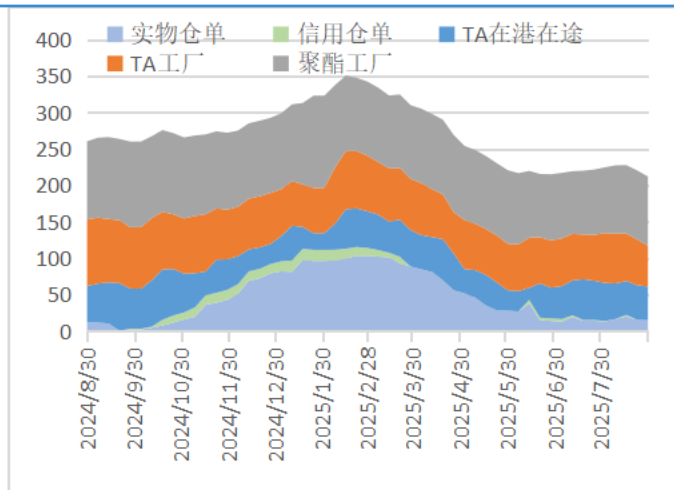
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



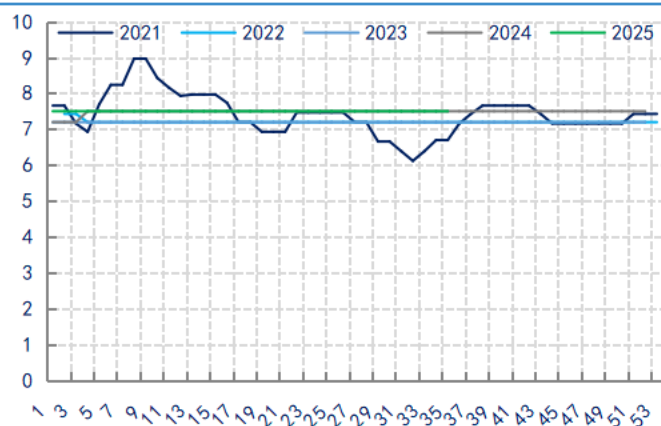
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



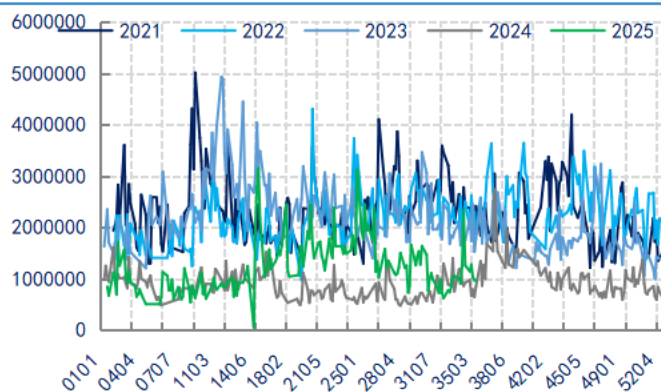
数据来源: 新世纪期货

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

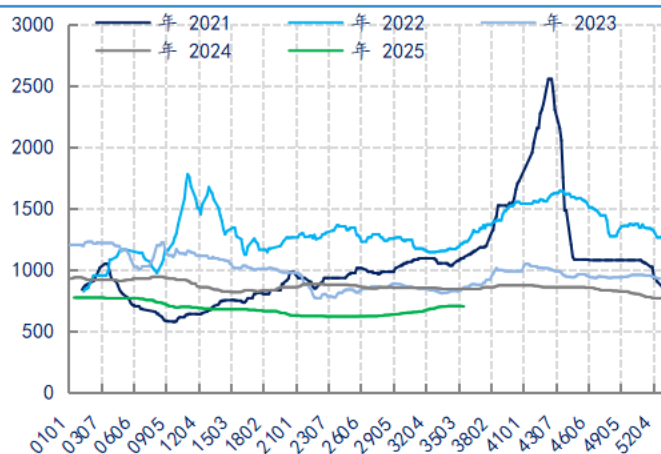
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

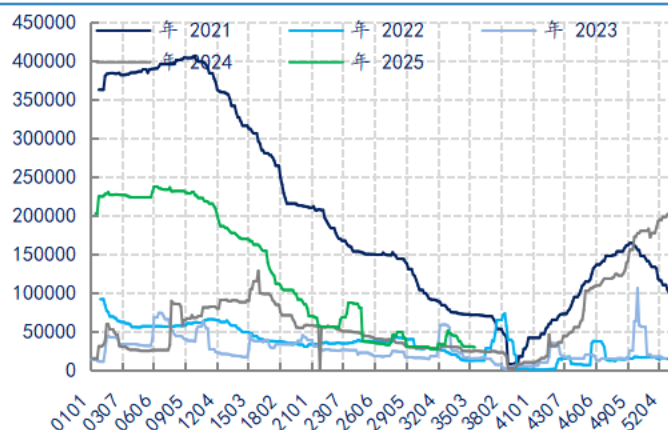
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



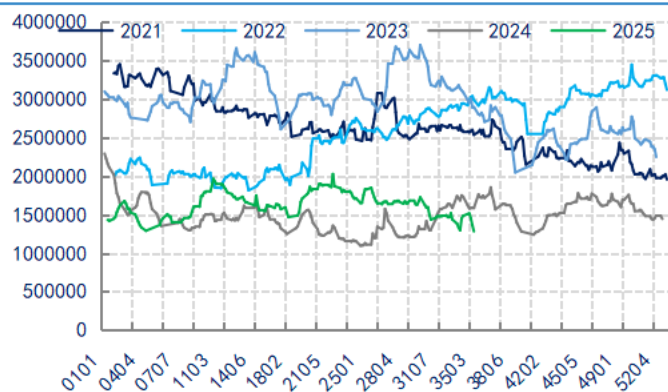
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



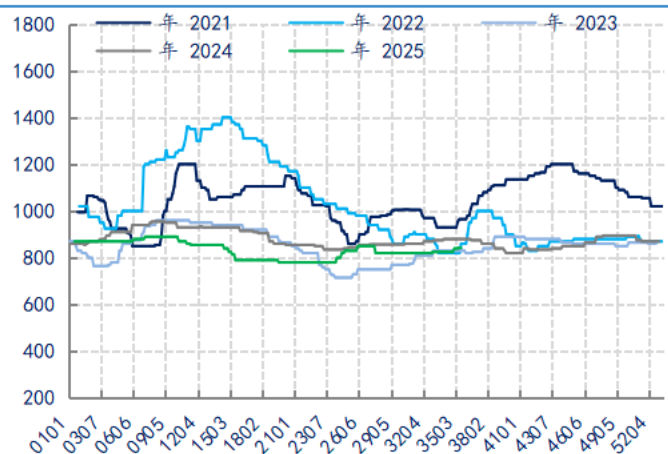
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



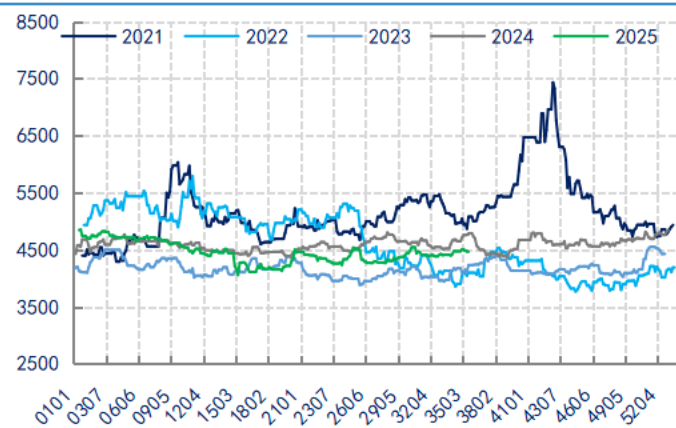
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



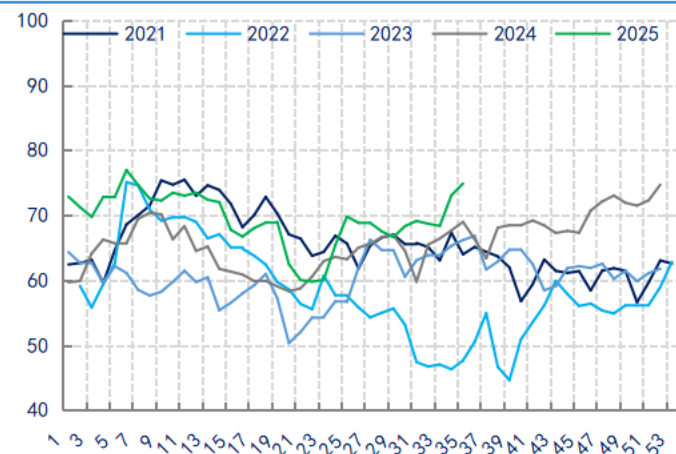
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



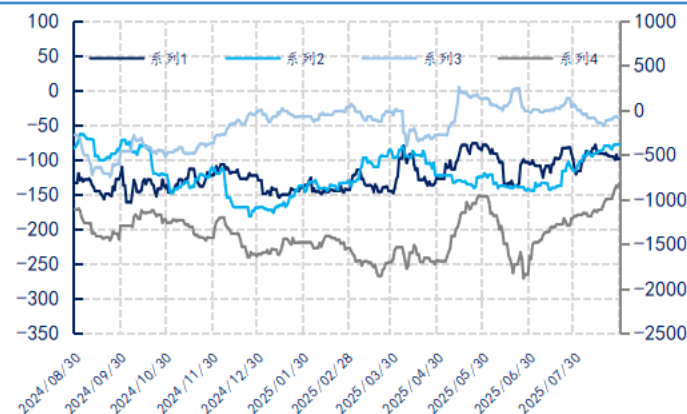
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



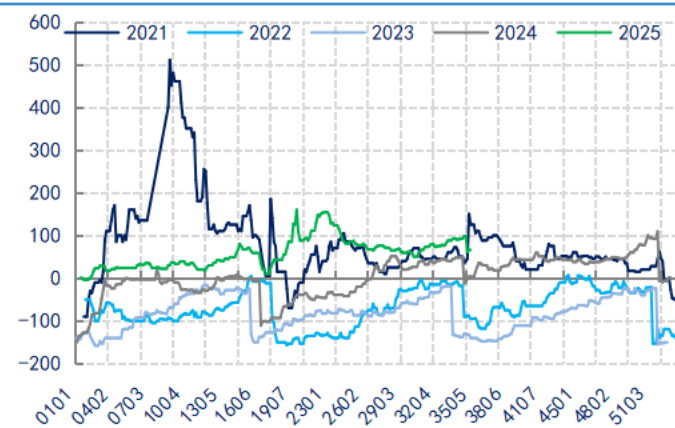
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



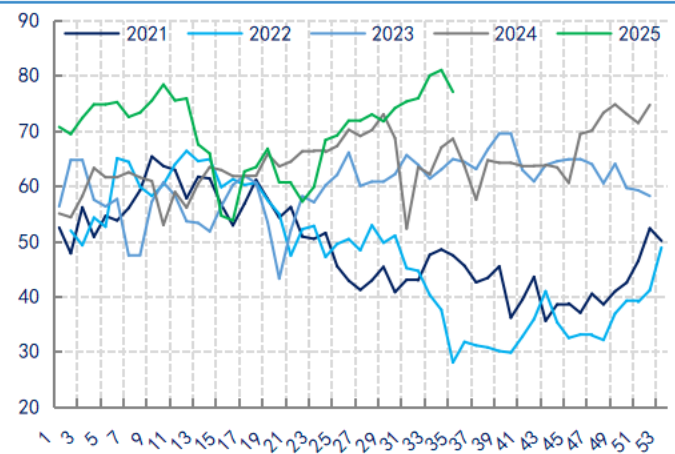
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



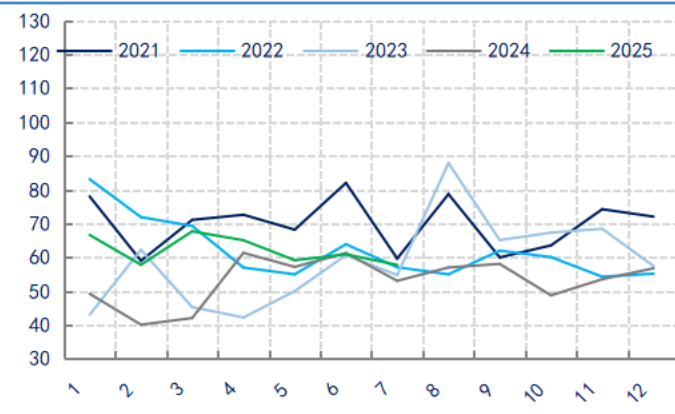
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



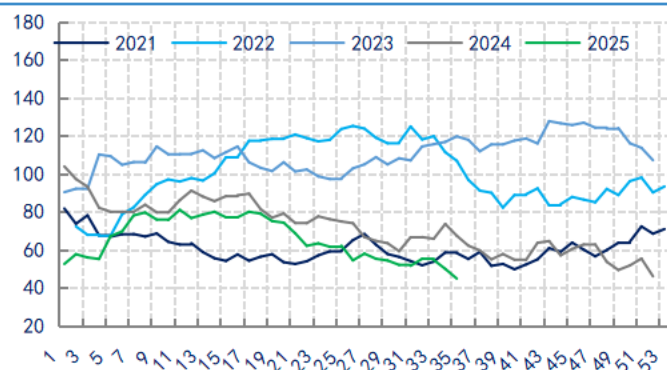
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



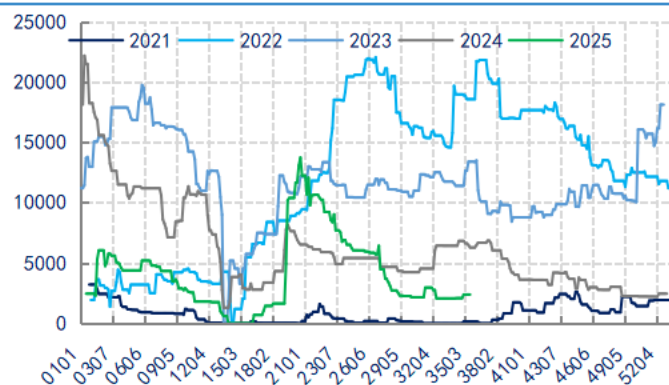
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



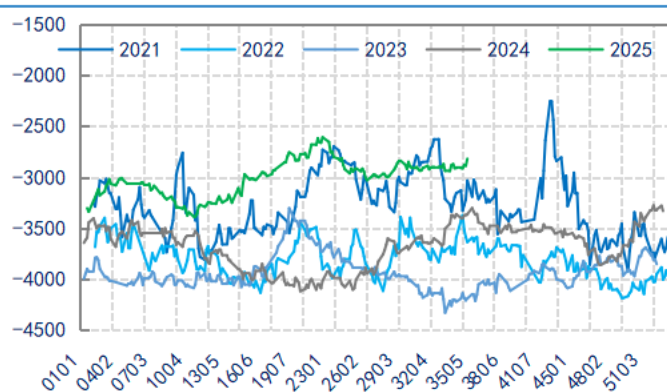
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



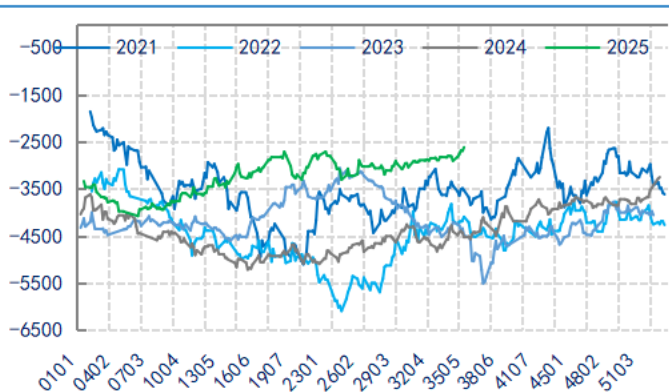
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



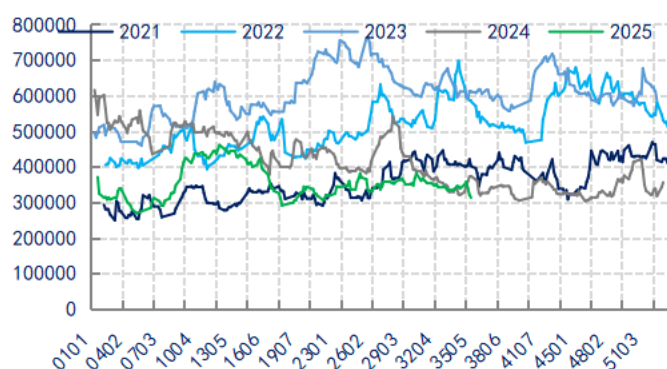
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



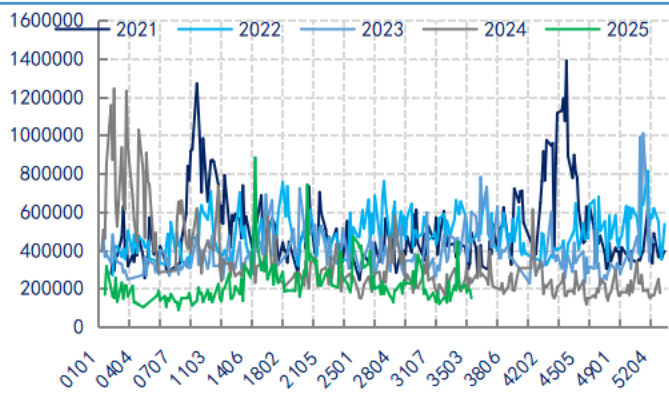
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

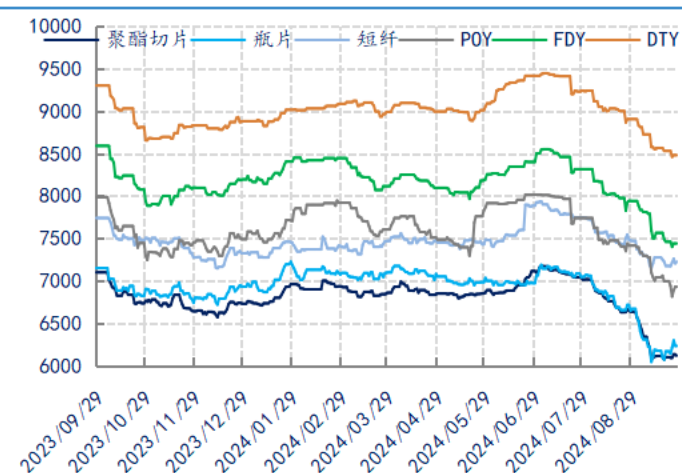
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

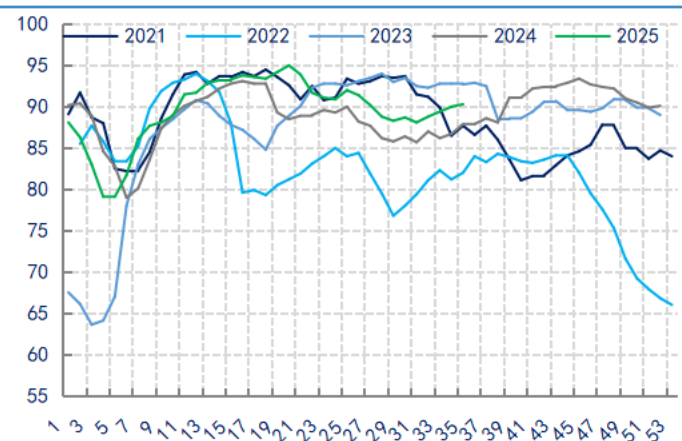
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



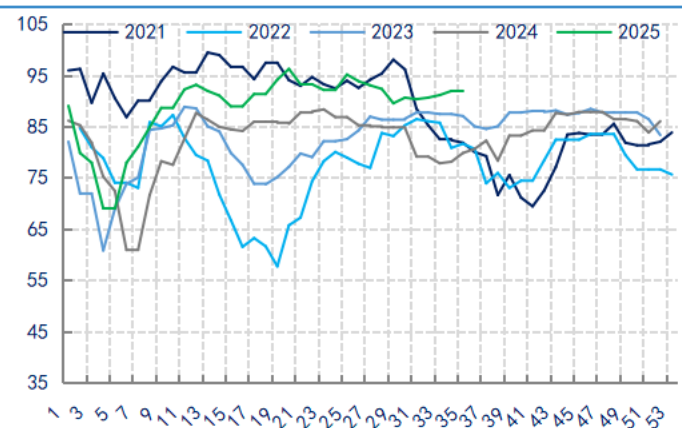
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



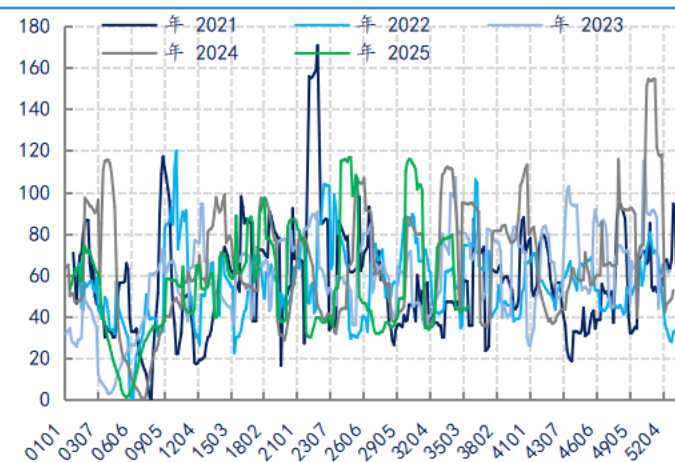
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



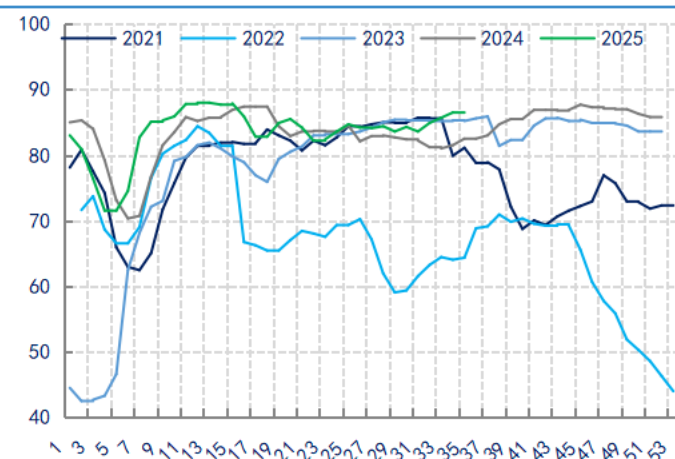
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



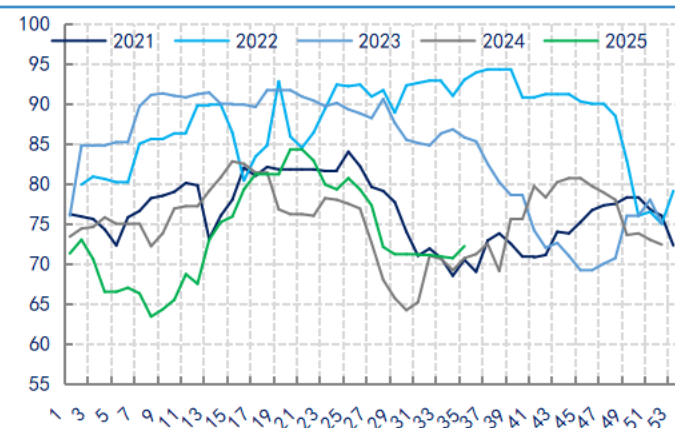
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



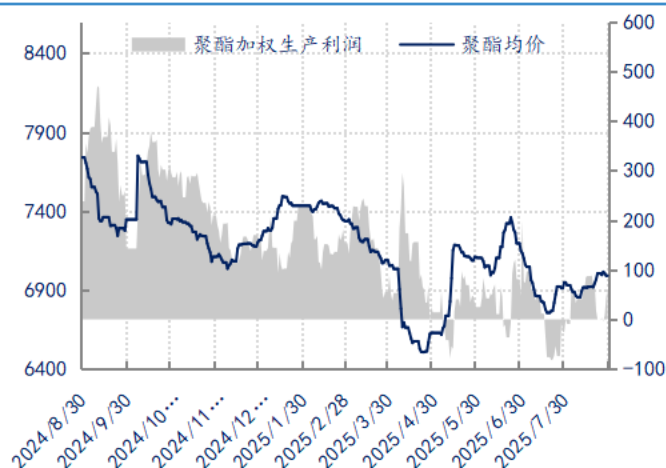
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



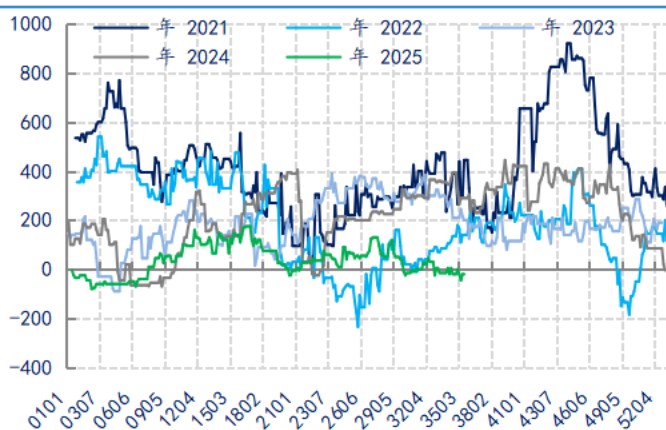
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



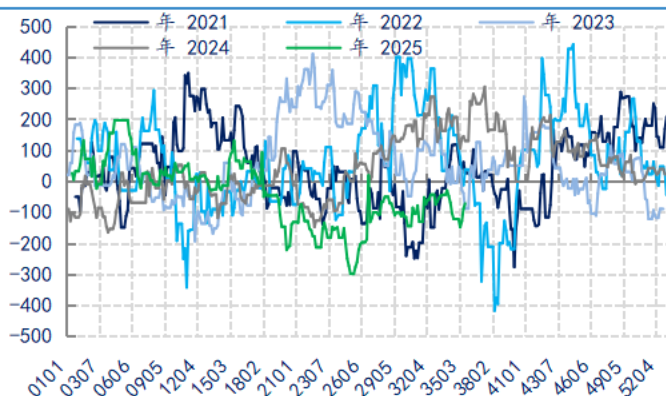
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



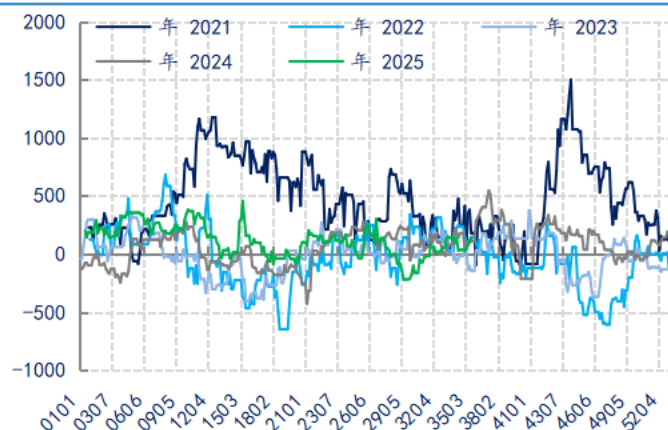
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



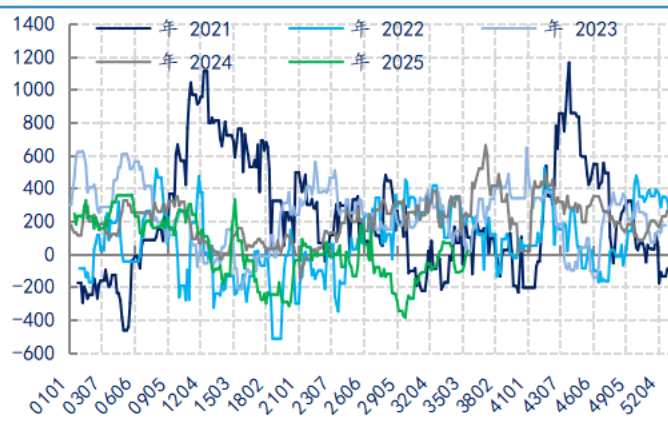
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



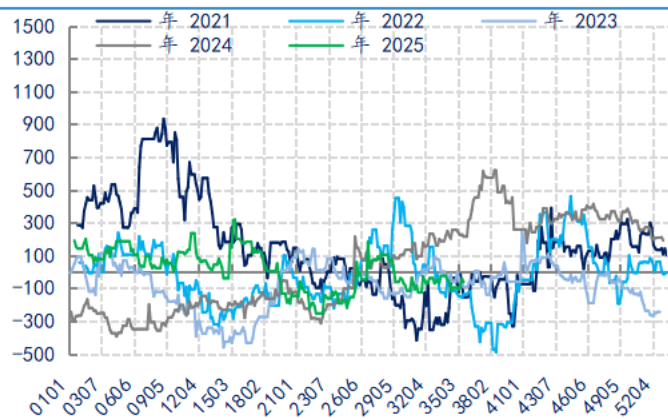
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



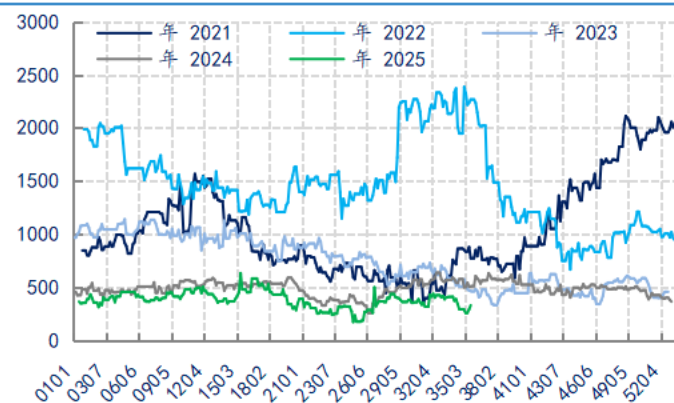
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



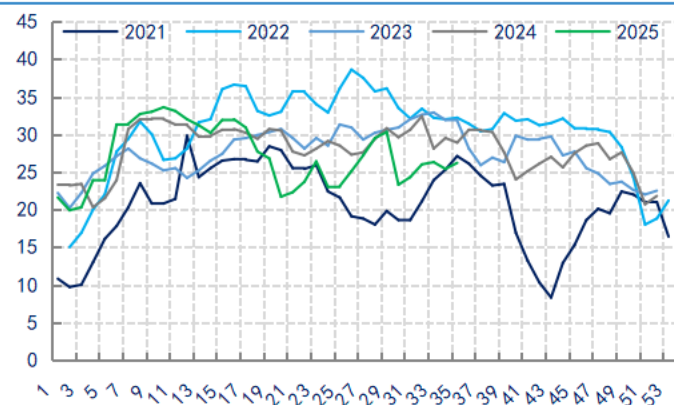
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



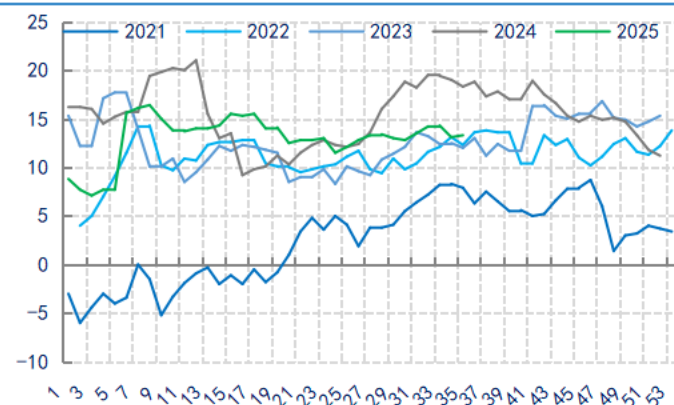
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



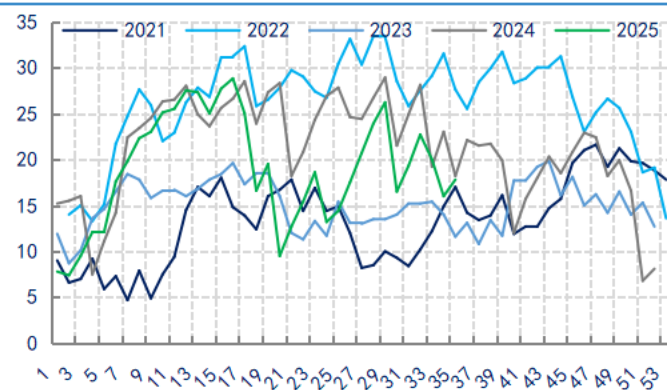
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



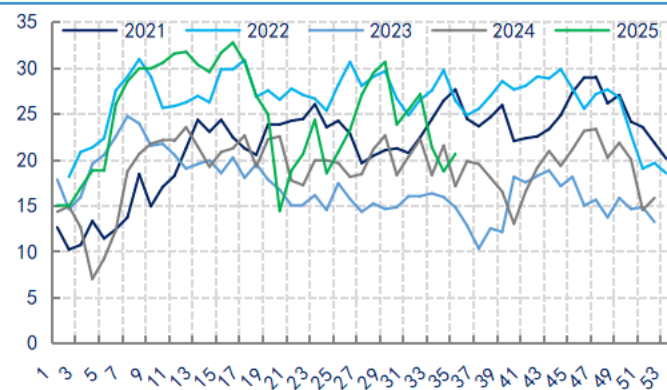
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



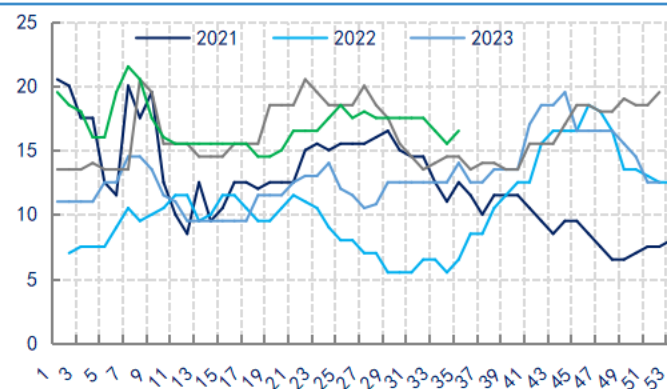
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

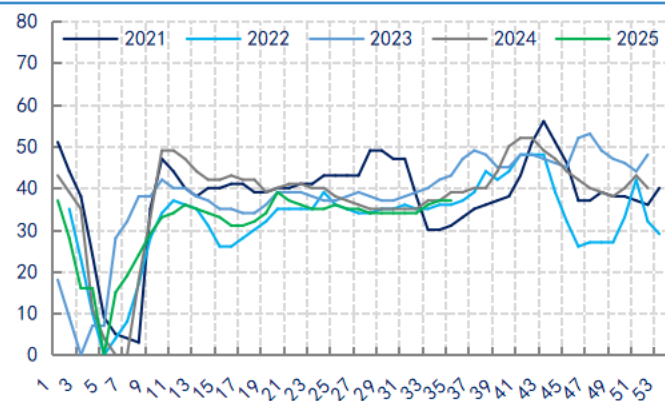
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

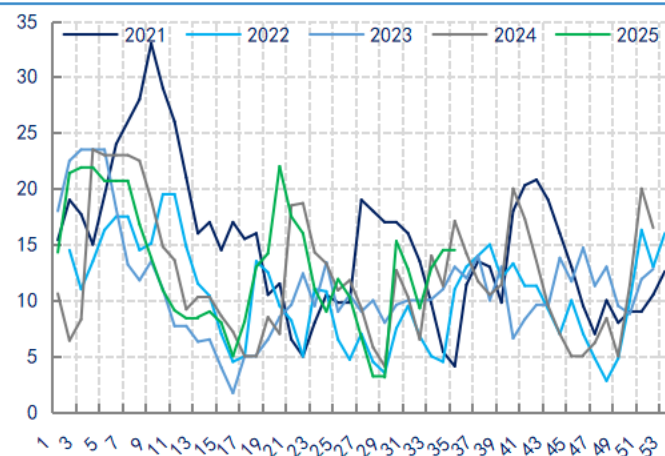
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



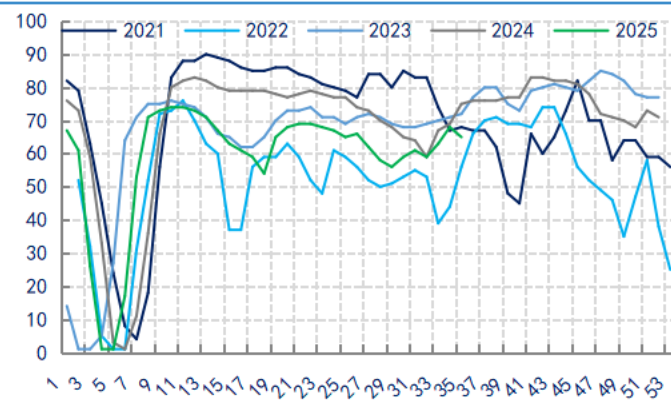
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



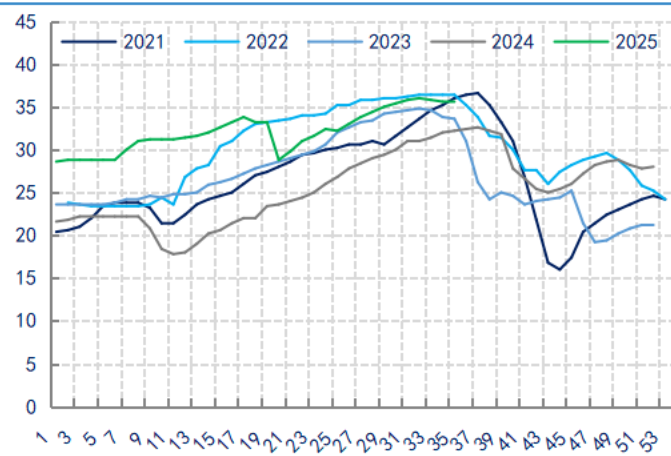
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>