

能化组

TA 原料下挫下跌 EG 估值修复下跌

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 6680，-130；基差 01+127，-14
上周 TA 下跌，期货主力收盘 4672，-112；基差 01-76，-41
上周 EG 下跌，期货主力收盘 4355，-111；基差 01+135，+71

二、行情分析

PX：上周国际原油价格涨后回调。上周 PXN 价差继续收窄。一方面石脑油基本面偏强，挤压部分 PXN。另一方面，周内宏观以及商品市场气氛不佳，对 PX 有所拖累。同时 PX 远月供需预期不佳，供应整体走高而聚酯旺季表现低于预期，PXN 价差继续下行。

PTA：上周 PTA 装置检修重启并行，台化 150 万吨重启、120 万吨装置停车，恒力惠州 1 线重启，2 线近期停车，PTA 负荷上调至 72.2%，聚酯负荷则回升至 91.2%，PTA 供需格局尚可。周中政治危机叠加财政担忧，欧洲长期国债遭遇抛售，欧美股市下跌，油价受市场情绪影响宽幅波动。下半周受欧佩克+增产消息影响，油价大幅下跌，聚酯原料端同样走低。上周 PTA 现货市场流通性尚可，现货基差走弱且区域基差分化。

MEG：9 月 MEG 供需结构呈现小幅去库，其中主流贸易库存大概率将继续压缩。月内外轮船期靠后以及国庆备货的需求下，交割周期内可流转现货将再度收紧。国内供应中随着新疆天业、内蒙古建元执行检修，合成气制 MEG 负荷回落至 74%附近，直接影响至下游工厂的货源供应。需求环节来看，聚酯负荷回升至 91.3%附近，刚需支撑环比改善。

三、展望与操作建议：

PX：国内外部分检修 PX 装置陆续重启，以及短流程效益走扩，PX 供应较预期提升。不过需求端在逐步进入聚酯旺季后，下游后续新订单以及负荷高点预期有限，一定程度影响市场心态。因此，近期 PX 在无更进一步利好前，受预期影响略偏弱震荡。而考虑到石脑油近期走势偏强，也存在挤压部分 PXN 价差的可能。

PTA：近期 PTA 检修重启并行，现货市场流通性尚可，现货基差走弱且区域基差有所分化，价格上，周内 PTA 盘面跟随成本端下跌，基差走弱使得现货价格跌幅扩大，加工差也再度被压缩至 200 元/吨以下。

MEG：MEG 负荷回落至 74%下方，国内供应恢复预期仍有延迟，例如河南能源濮阳重启计划推后。10 月内仍有通辽金煤、河南永城、盛虹等装置检修预期，9-10 月 MEG 供需结构较预期环比好转。现实端口 MEG 可流转现货将持续趋紧，现货基差将维持偏强格局，后续关注聚酯产销及装置变化。

四、风险点：

- 1、宏观氛围
- 2、终端订单回归节奏

一、 数据中心

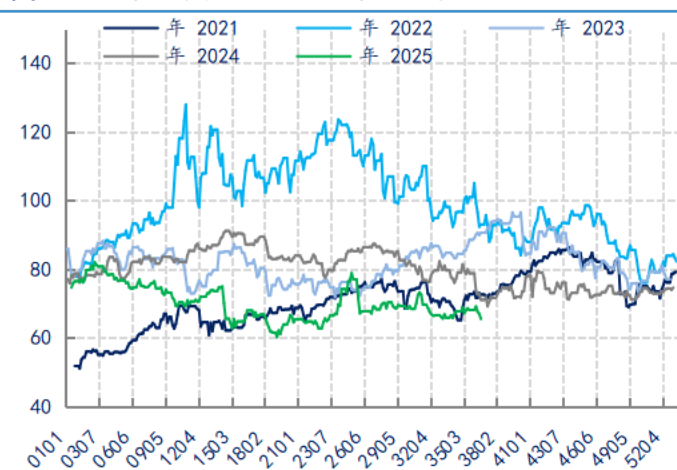
2025-09-05	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.5	-1.49	-2.62
	PX主力收盘	元/吨	6680	32	-130
	PX基差	元/吨	127	-12	-14
	PX主力月差	元/吨	40	-32	148
	TA主力收盘	元/吨	4672	16	-112
	TA基差	元/吨	-76	-19	-41
	TA主力月差	元/吨	176	60	78
	EG主力收盘	元/吨	4355	-2	-111
	EG基差	元/吨	135	27	71
	EG主力月差	元/吨	-7	-52	-82
现货	汇率	人民币/美元	7.1064	-0.0044	0.0034
	石脑油	美元/吨	594	1.5	-3.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	678	1	-9
	MX_CFR中国	美元/吨	696	1	-10
	PX_CFR中国	美元/吨	831	3	-18
	PTA内盘现货	元/吨	4580	-40	-160
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	840	0	0
	动煤_5500	元/吨	686	-1	-9
	MEG内盘现货	元/吨	4494	59	-42
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5421	-14	-151
	半光切片	元/吨	5745	0	-105
	水瓶片	元/吨	5877	9	-30
	POY 150/48	元/吨	6850	-10	-10
	FDY 150/96	元/吨	7110	-20	-30
	DTY 150/48	元/吨	8035	0	-5
	短纤 1.4D	元/吨	6530	20	-80
	长丝7天平均产销	%	50	-1	5
利润	石脑油裂解	美元/吨	101	13	17
	PXN价差	美元/吨	237	2	-15
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	39	3	9
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-68	0	-14
	PX-MX_亚洲	美元/吨	125	2	-12
	PX-MX_美湾	美元/吨	14	-1	-22
	甲苯美亚价差	美元/吨	207	3	28
	MX美亚价差	美元/吨	187	2	10
	PX中美价差	美元/吨	-55	1	0
	TA现货加工差	元/吨	122	-53	-66
	TA进口利润	元/吨	-910	-37	-163
	EG油制利润	美元/吨	-106	1	-8
	EG煤制利润	元/吨	-81	62	-13
	EG进口利润	元/吨	-4	45	41
	切片利润	元/吨	-26	14	46
	瓶片利润	元/吨	456	23	121
	POY利润	元/吨	279	4	141
	FDY利润	元/吨	139	-6	121
	DTY利润	元/吨	-15	10	5
	短纤利润	元/吨	9	34	71

开工	PX开工率	%	83.7		0.4
	TA开工率	%	72.2		1.8
	EG整体开工率	%	75.0		0.1
	EG煤制开工率	%	77.0		-0.1
	聚酯开工	%	91.3		1.0
	涤短开工	%	93.9		1.8
	瓶片开工	%	72.9		0.7
	江浙加弹开工	%	78.0		0.0
	江浙织造开工	%	66.0		1.0
	江浙印染开工	%	72.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	-591	0
	TA仓单	张	19877	-9661	-10061
	EG仓单	张	9372	-300	6980
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.5		0.1
	POY库存_江浙	天	18.8		1.0
	FDY库存_江浙	天	22.1		1.5
	DTY库存_江浙	天	27.3		1.1
	涤短库存_江浙	天	13.1		-0.2
	瓶片库存	天	16.5		0.0
	织造原料	天	11.3		-2.4
	坯布库存	天	36.0		0.2

二、图表中心

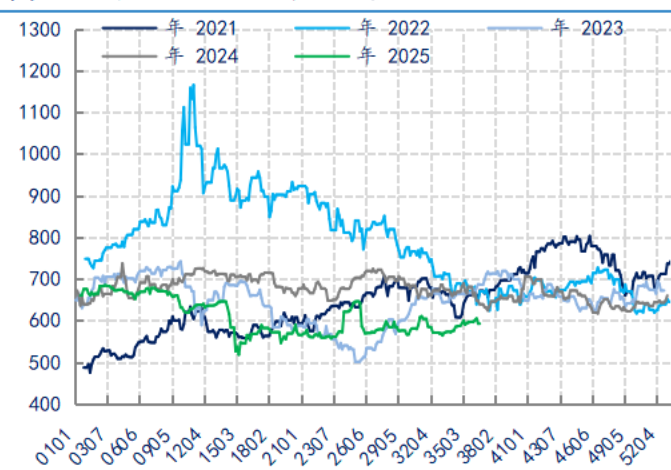
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



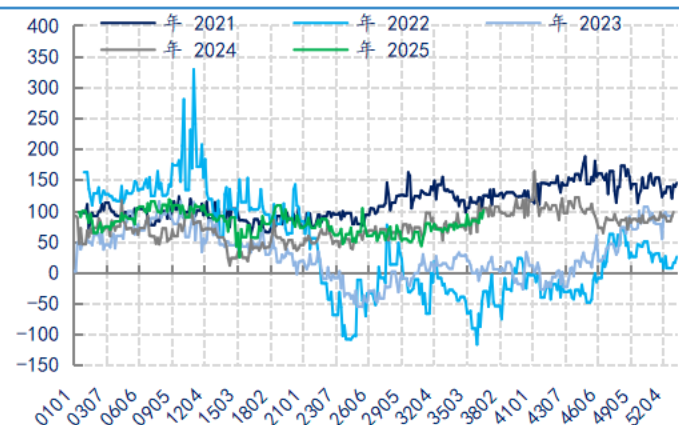
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



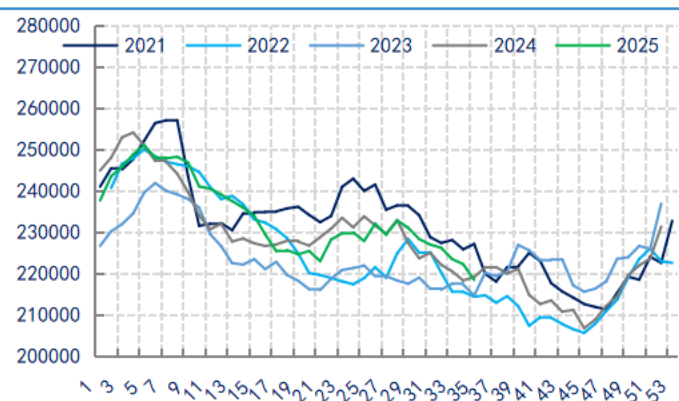
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



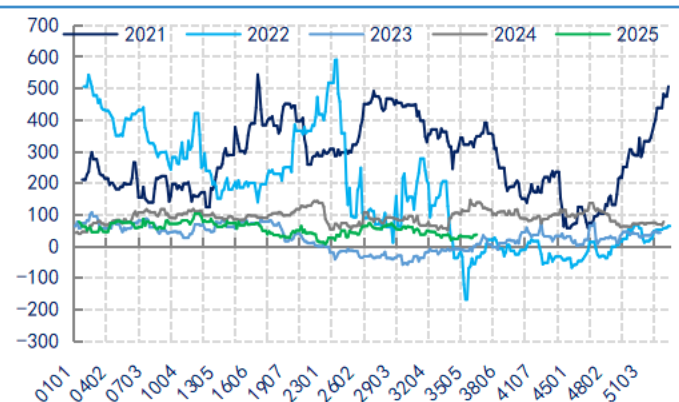
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



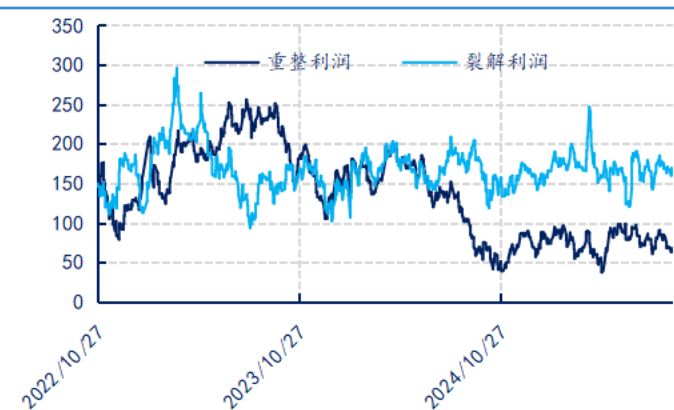
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



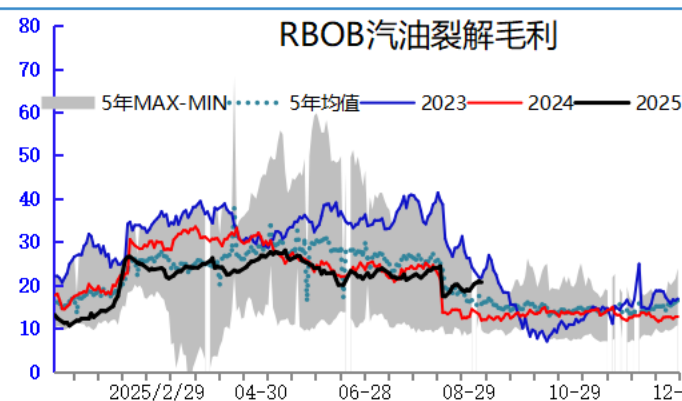
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



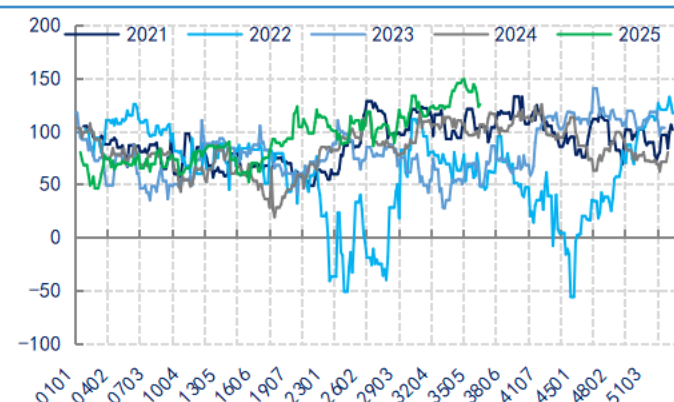
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



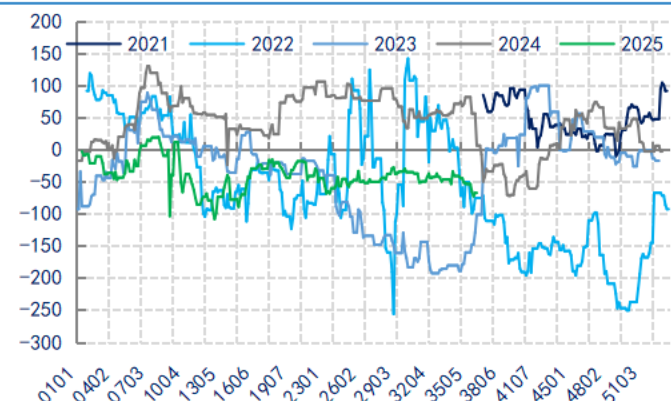
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



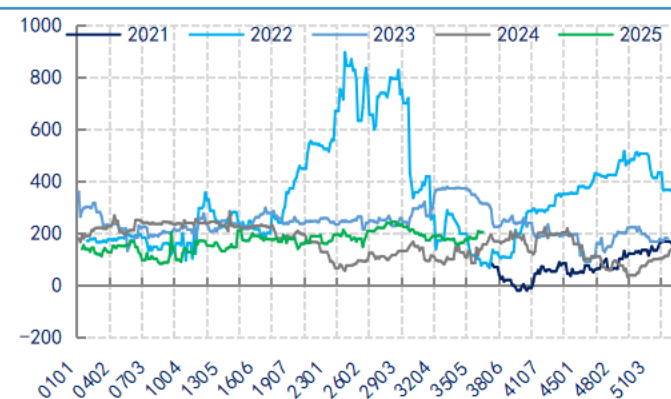
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



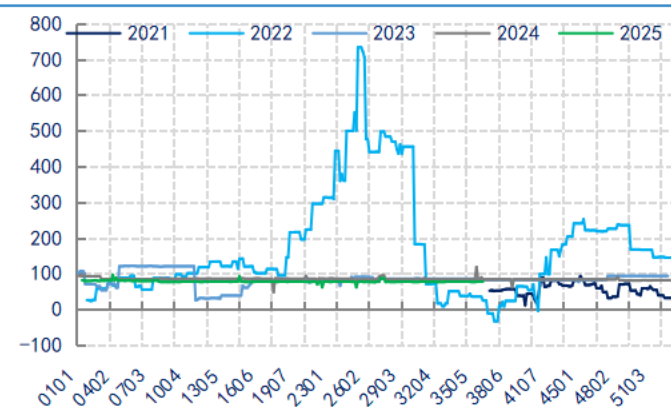
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



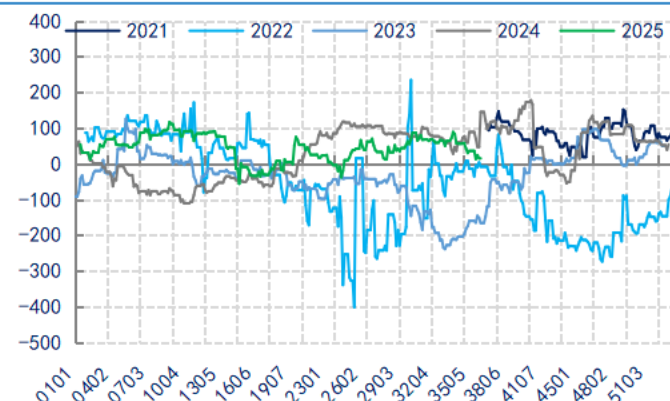
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



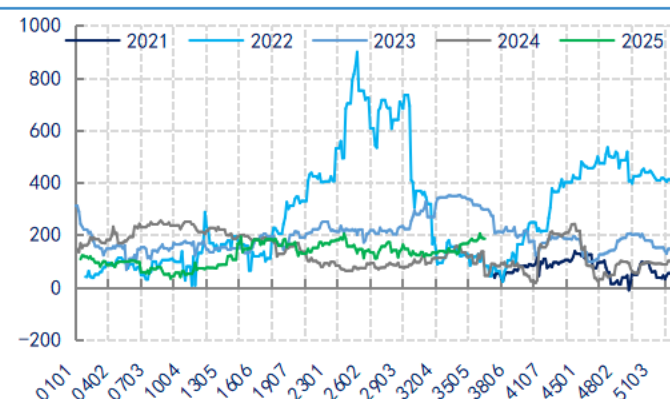
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



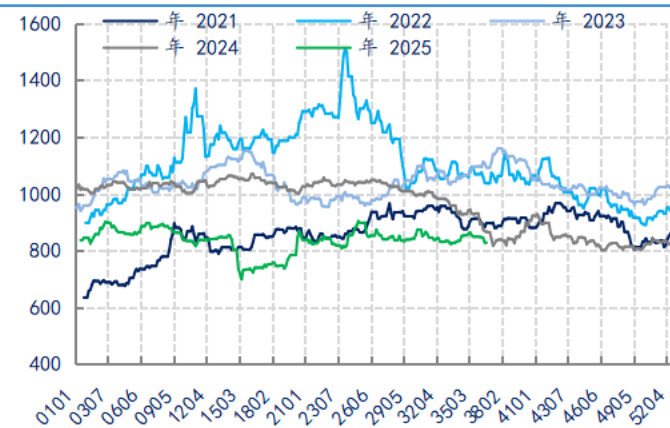
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 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

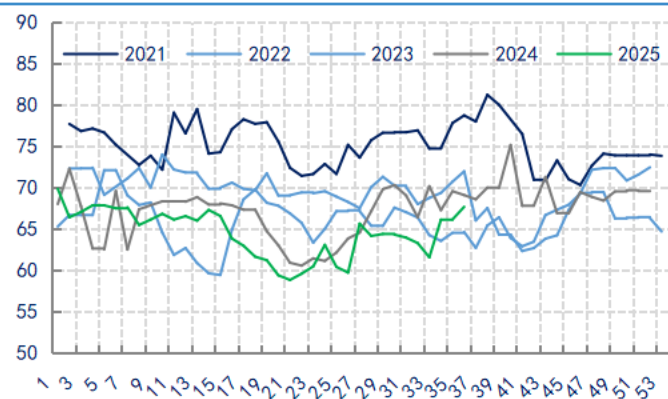
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

The chart displays the average number of children per woman in France from 2021 to 2025, categorized by education level. The Y-axis represents the average number of children, ranging from 40 to 140. The X-axis represents the years from 2021 to 2025. The legend indicates five education levels: University degree (dark blue), High school diploma (light blue), Vocational training (grey), Below primary school (green), and Primary school diploma (brown).

Year	University degree	High school diploma	Vocational training	Below primary school	Primary school diploma
2021	108	122	87	72	72
2022	108	95	82	69	78
2023	128	115	70	85	70
2024	126	92	75	72	75
2025	104	85	88	75	75
2026	115	75	57	75	75
2027	112	57	65	75	75
2028	110	80	75	85	75
2029	121	68	92	75	75
2030	109	85	85	75	75
2031	122	86	98	75	75
2032	108	75	85	75	75
2033	108	70	82	75	75

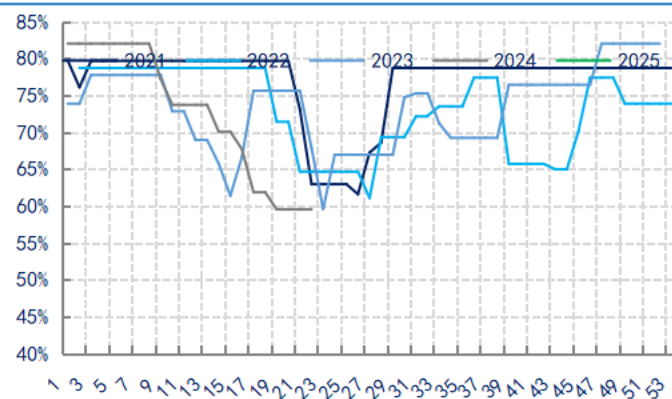
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



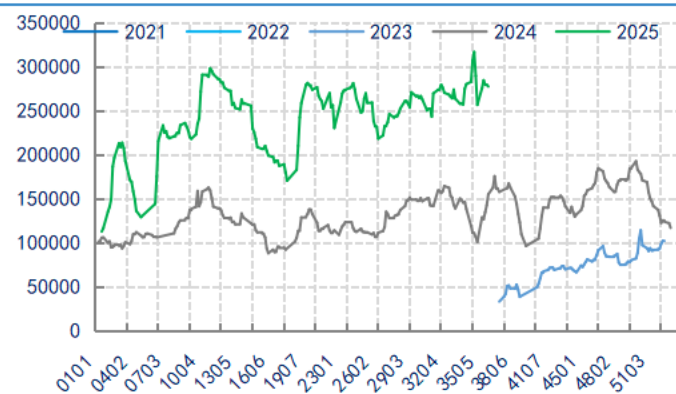
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



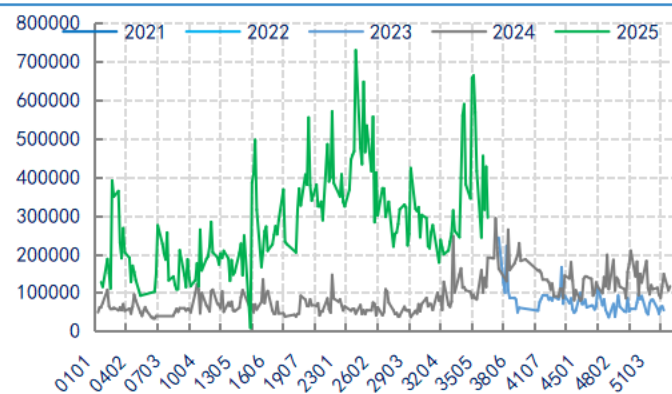
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

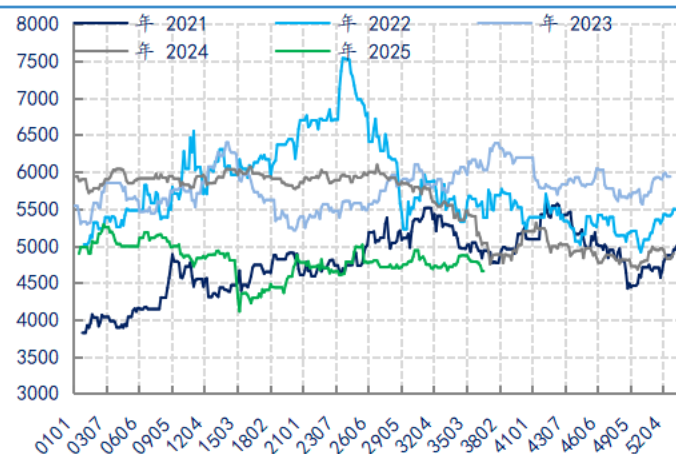
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

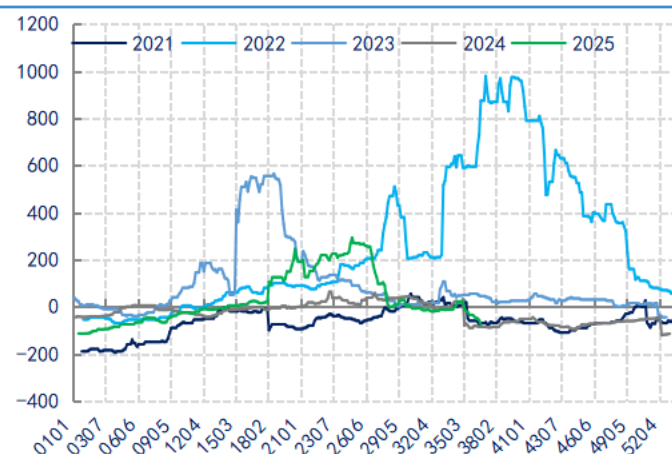
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



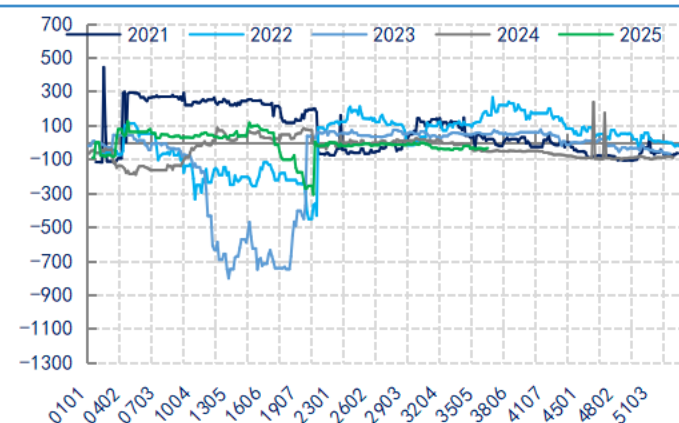
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



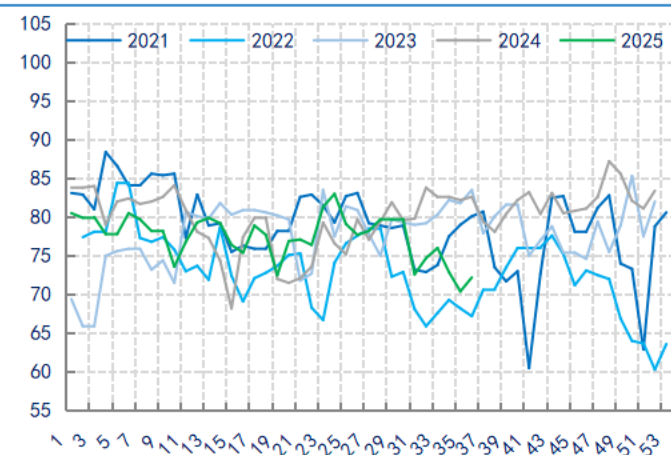
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



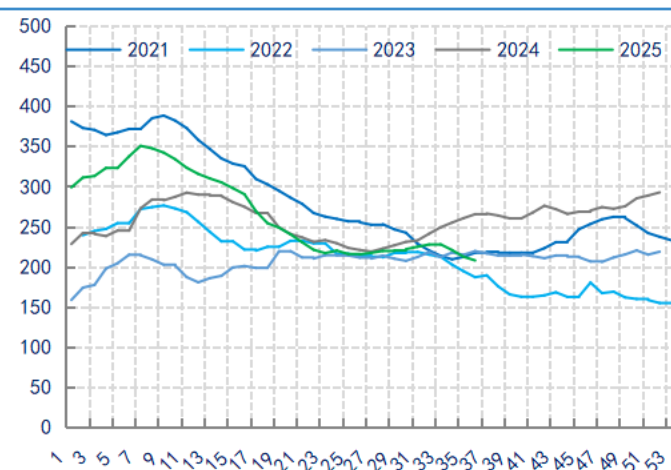
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



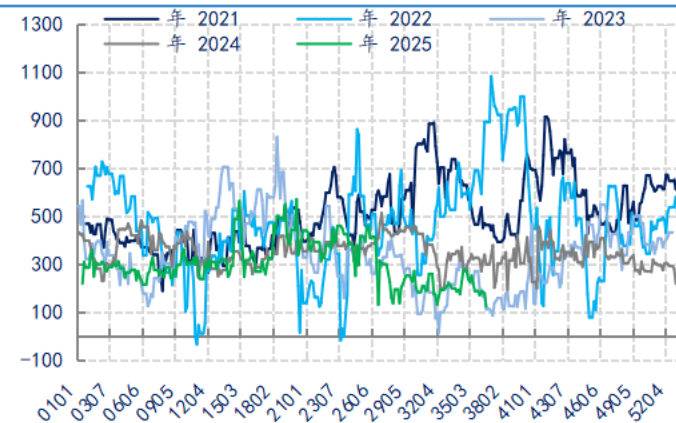
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



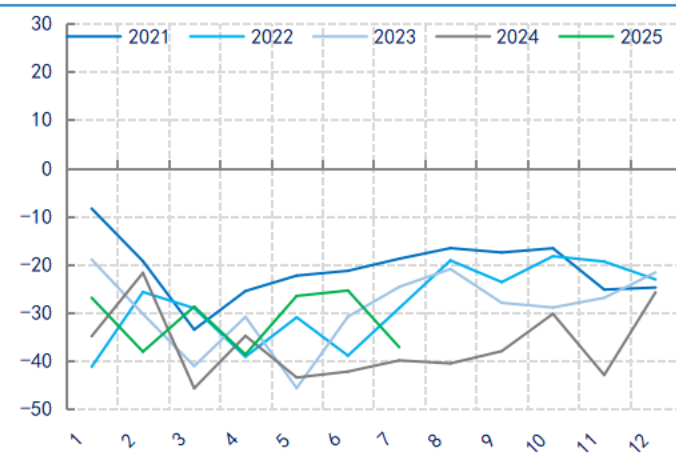
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



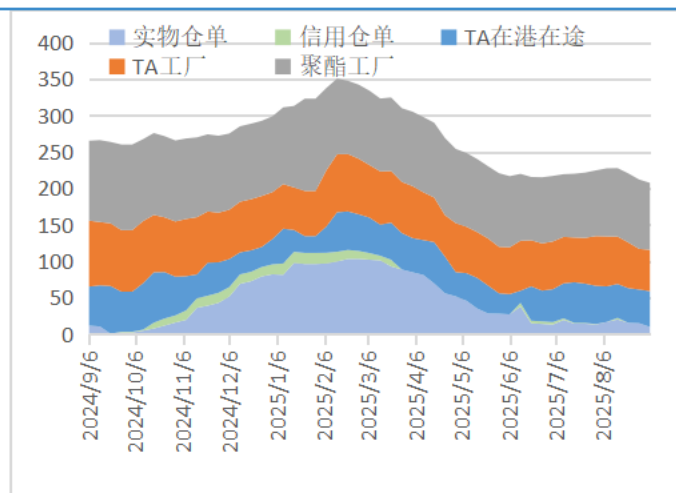
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



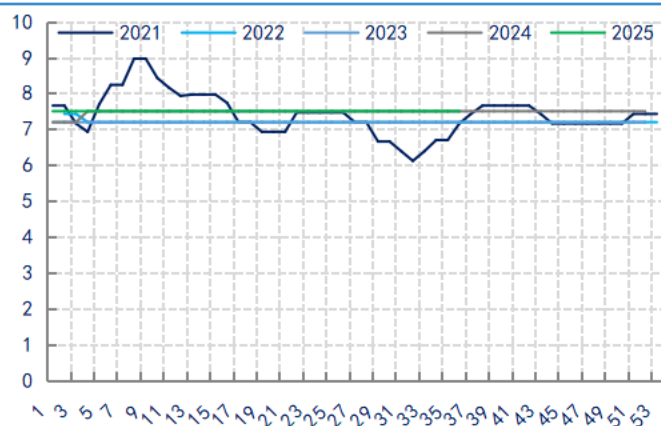
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



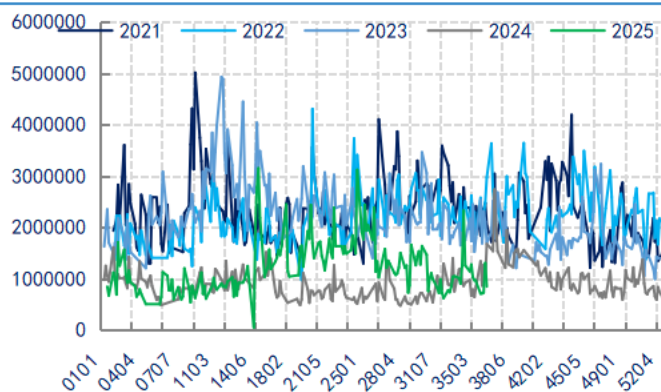
数据来源: 新世纪期货

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

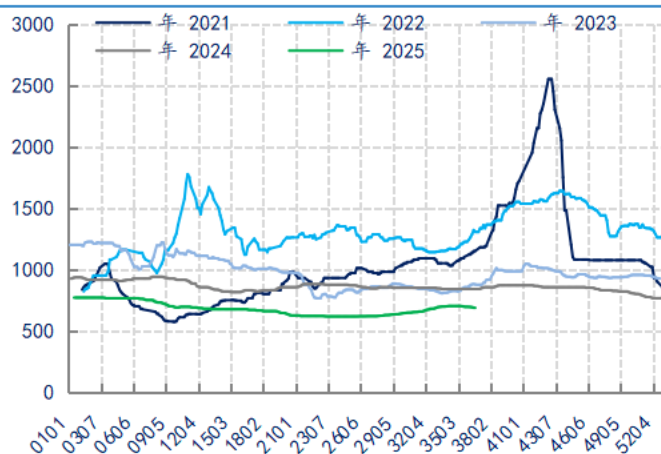
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

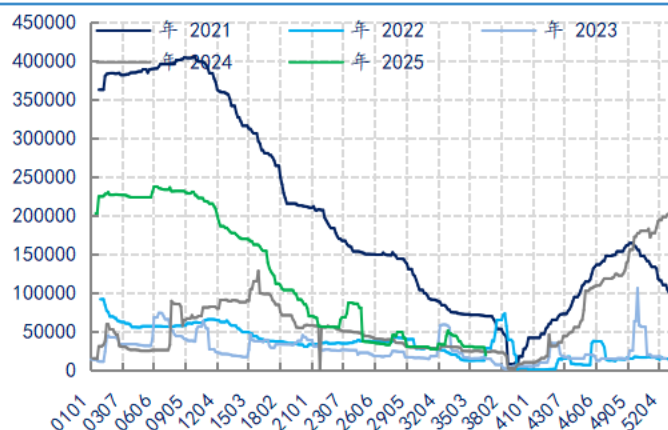
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



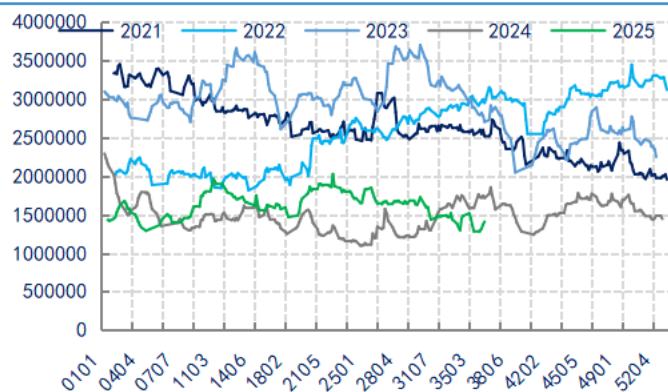
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



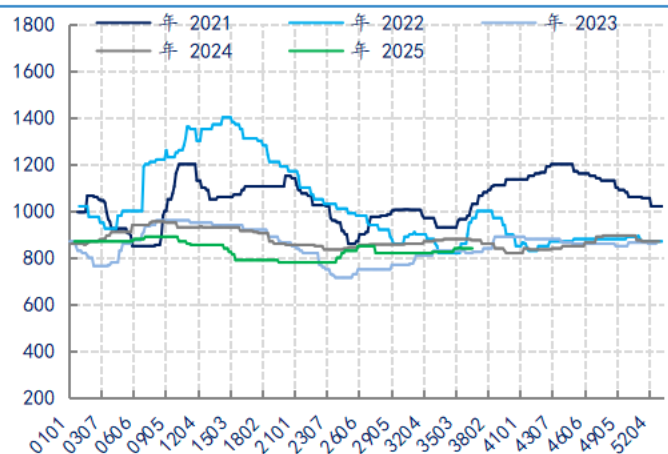
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



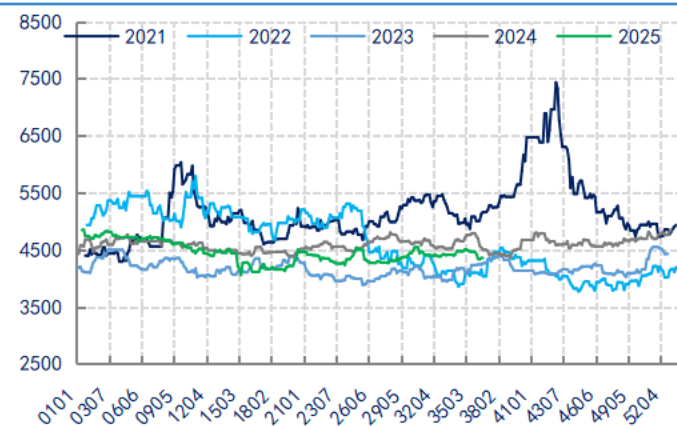
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



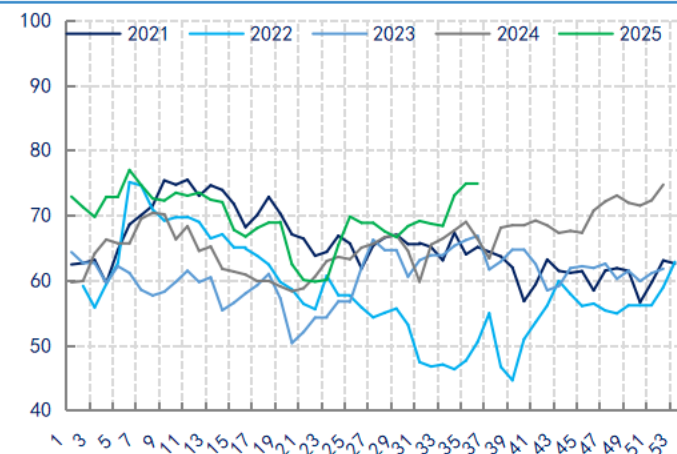
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



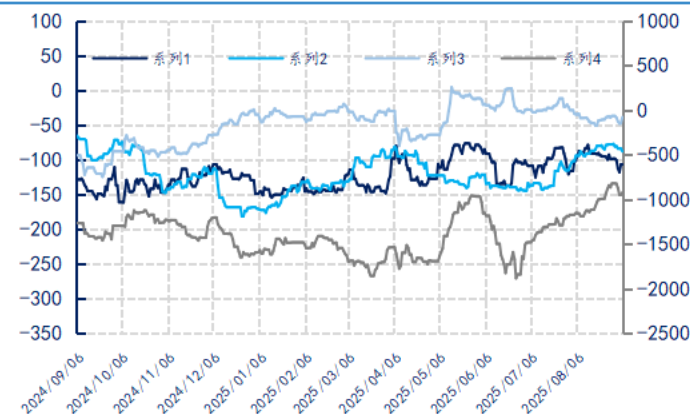
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



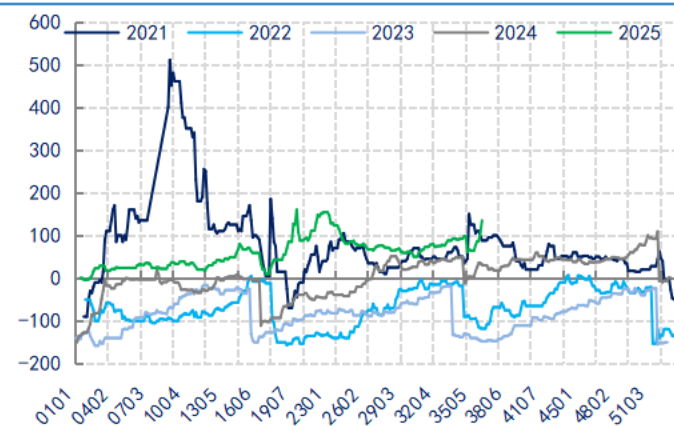
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



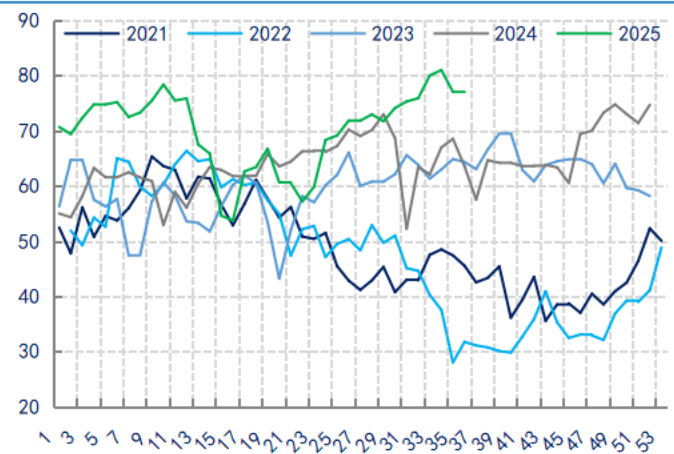
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



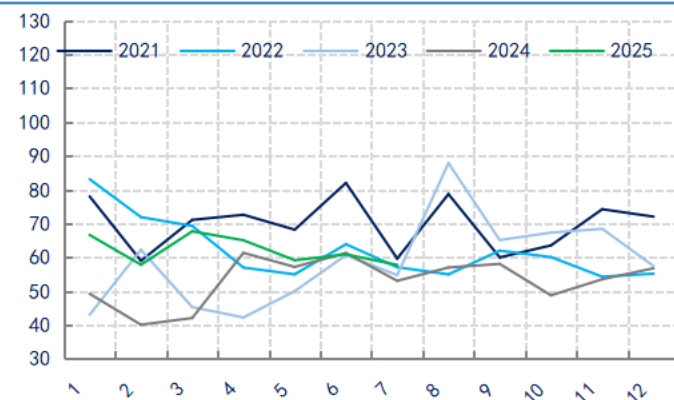
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



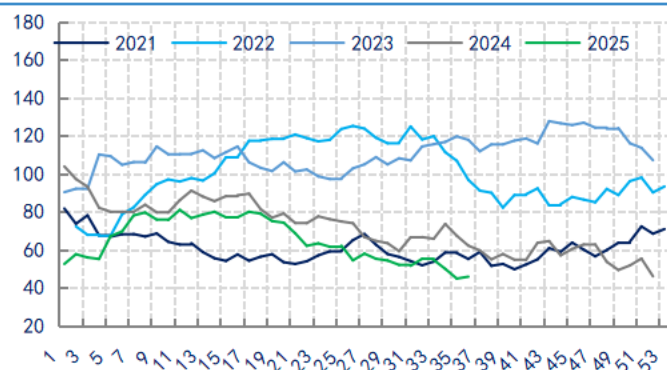
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



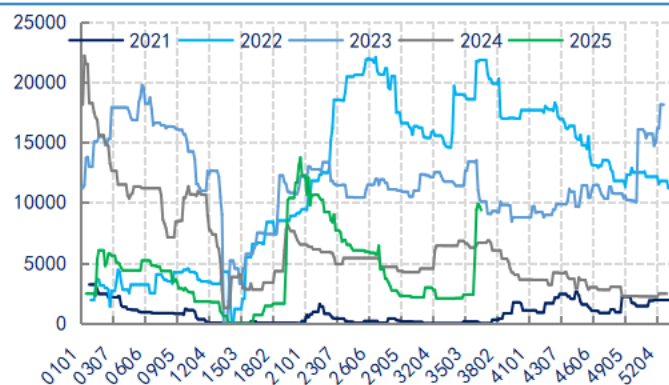
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



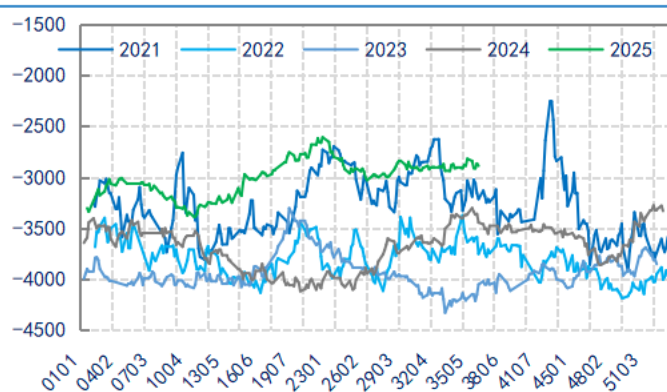
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



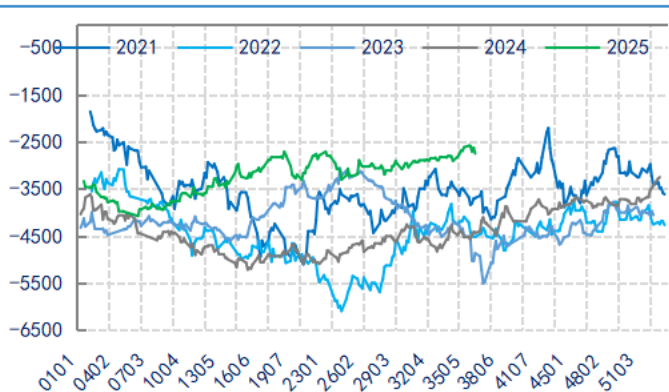
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



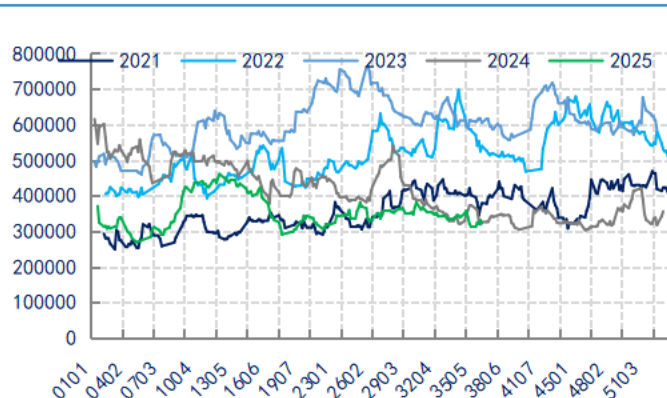
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



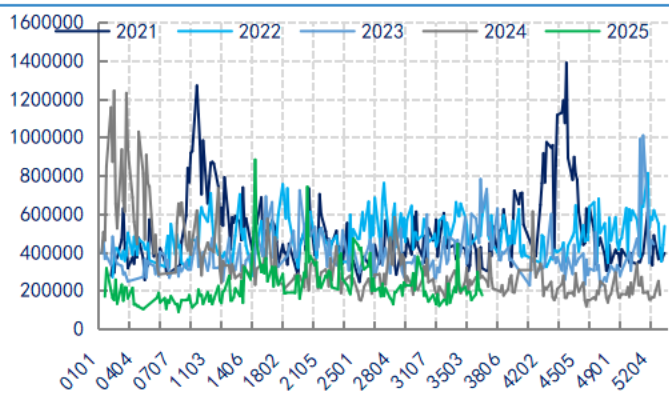
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

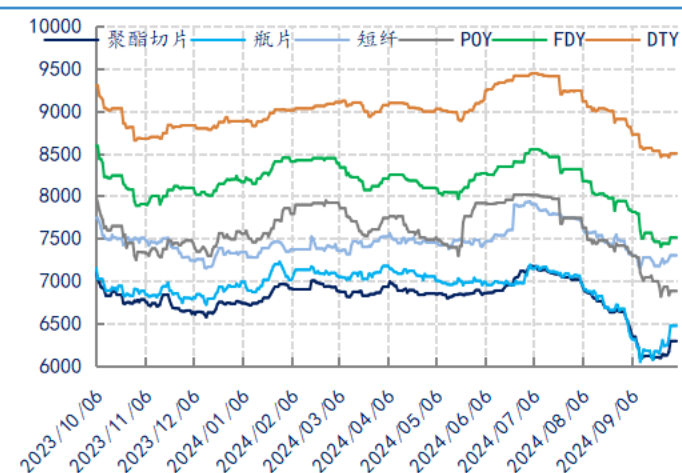
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

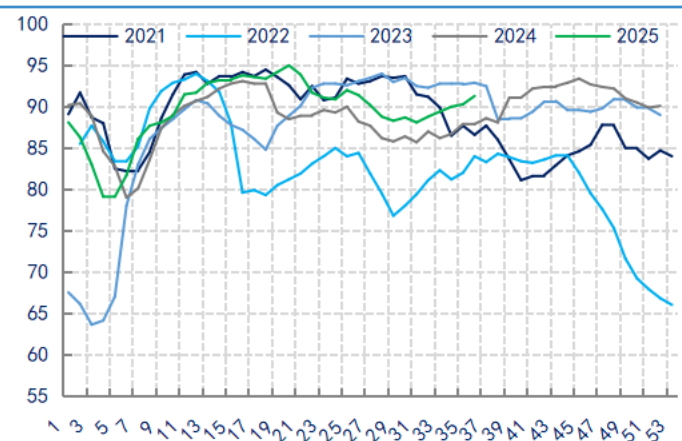
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



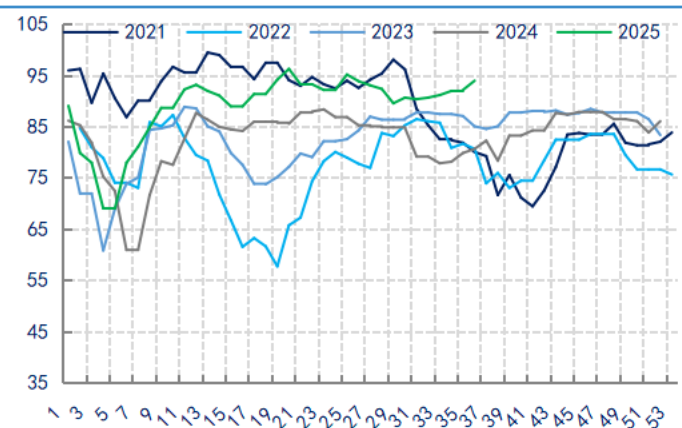
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



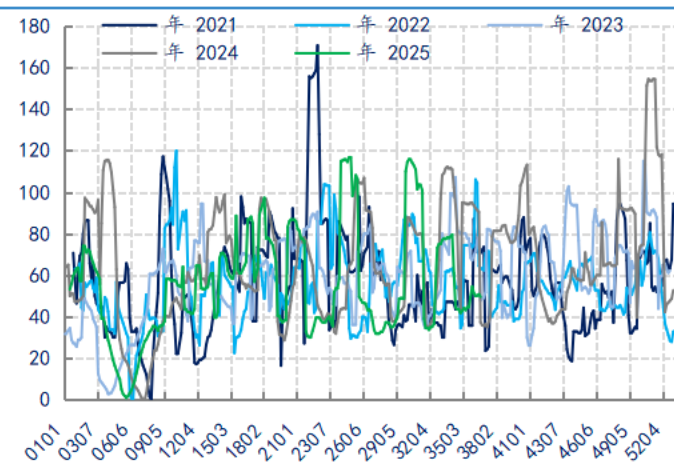
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



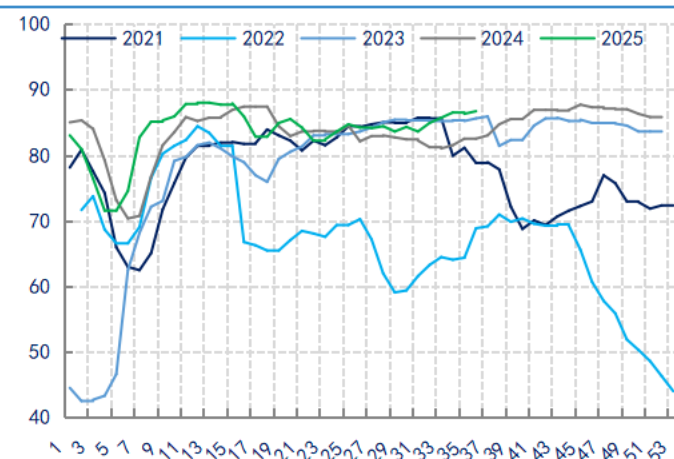
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



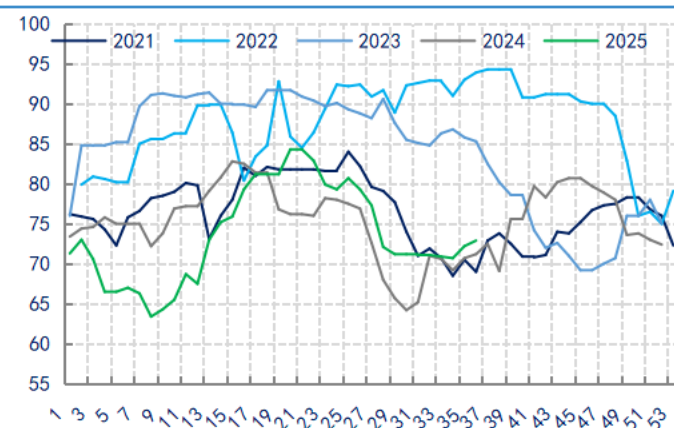
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



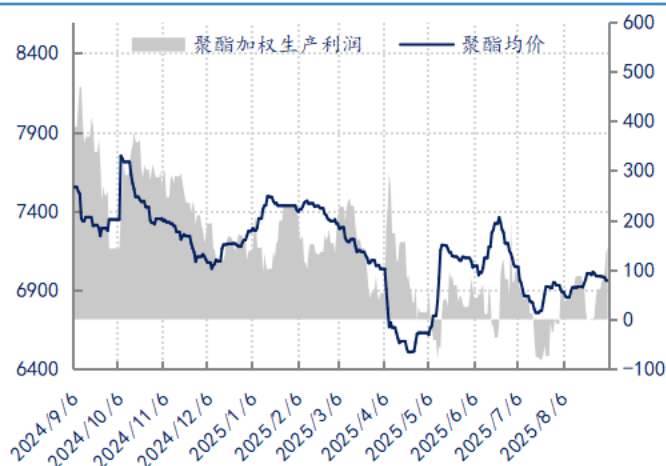
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



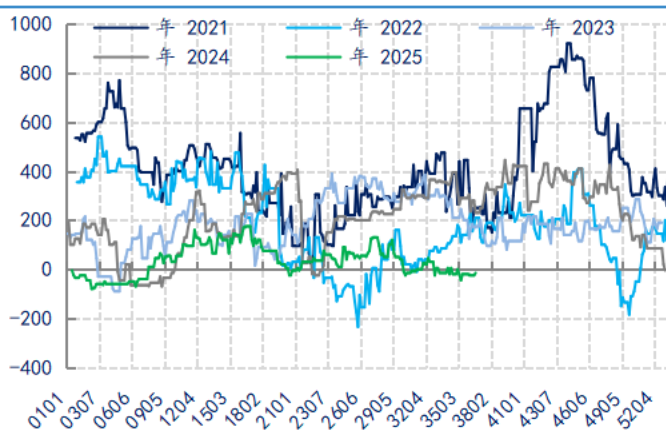
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



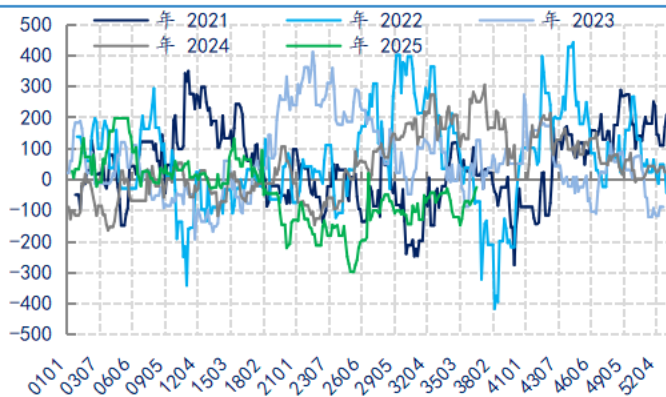
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



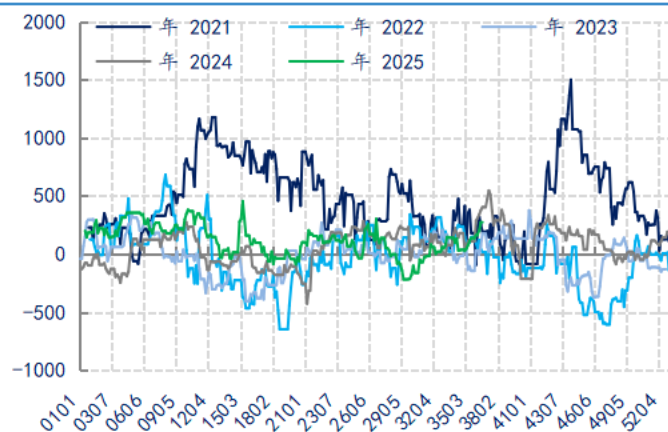
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



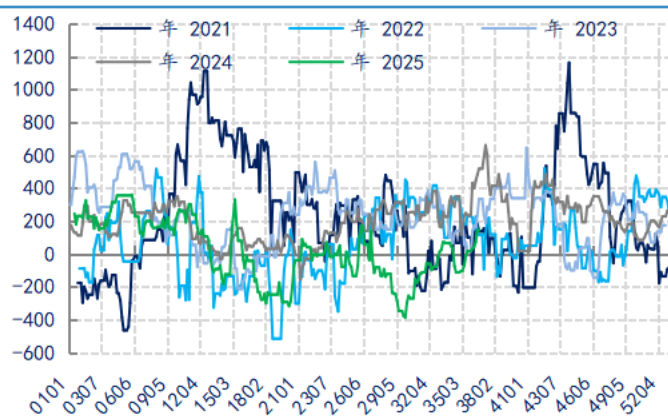
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



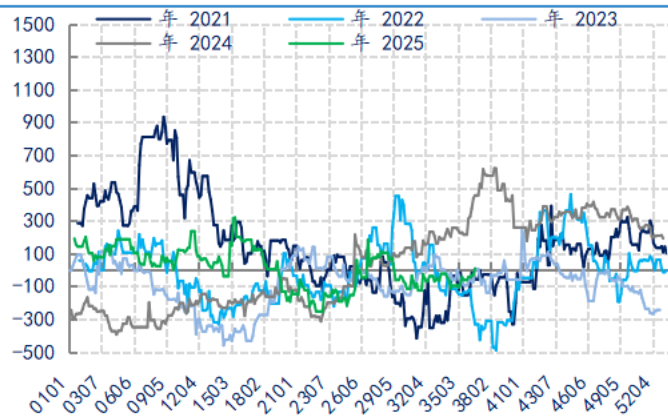
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



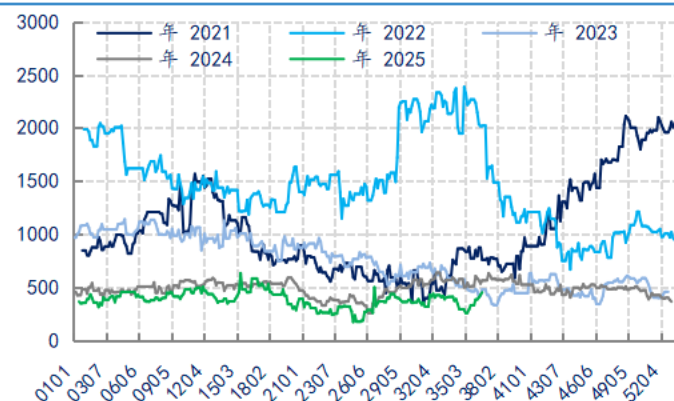
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



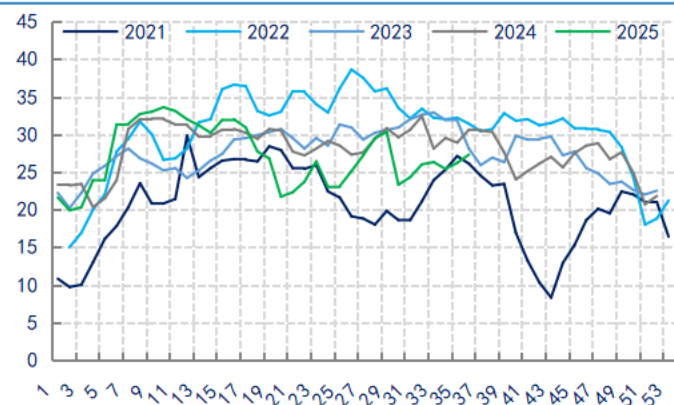
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



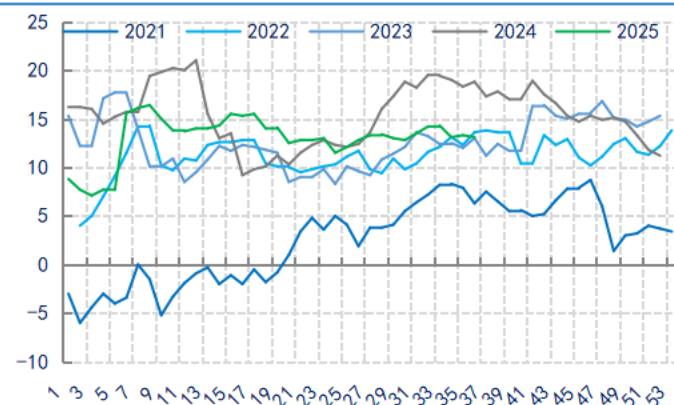
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



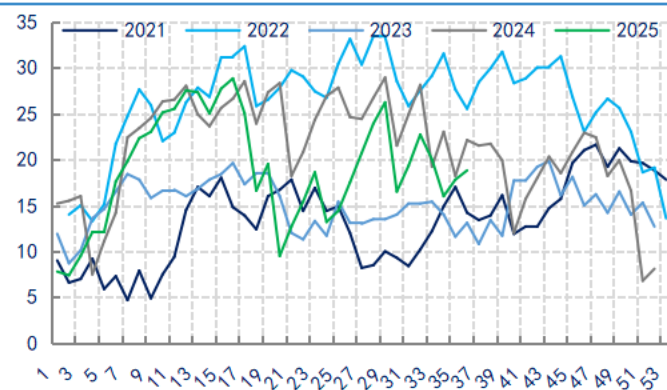
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



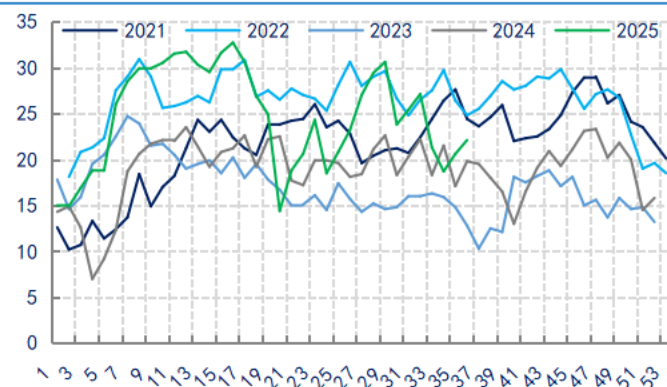
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



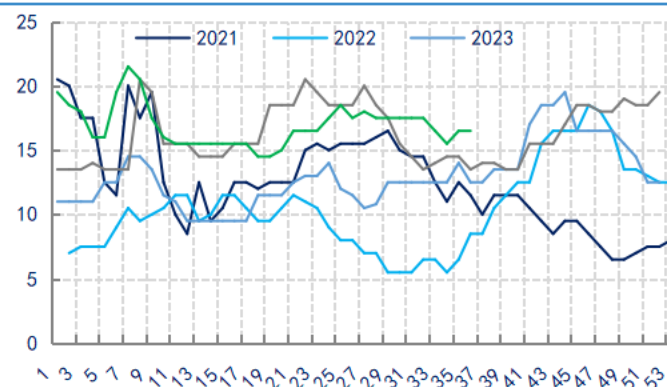
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

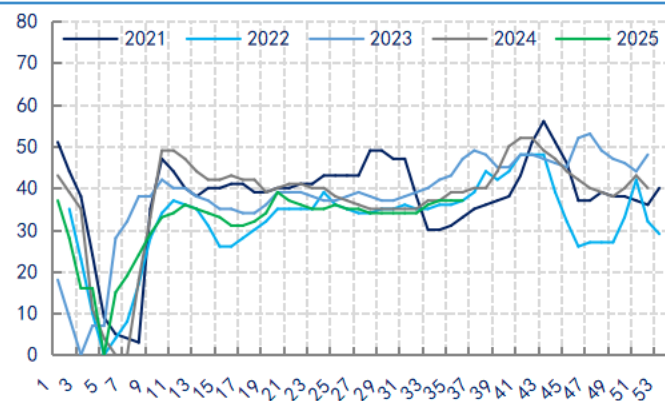
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

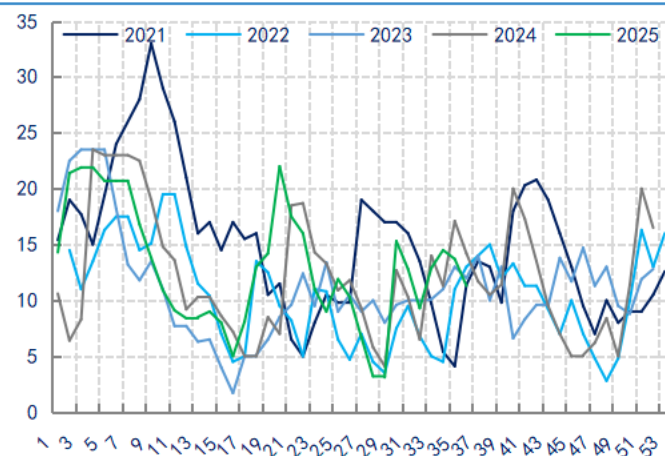
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



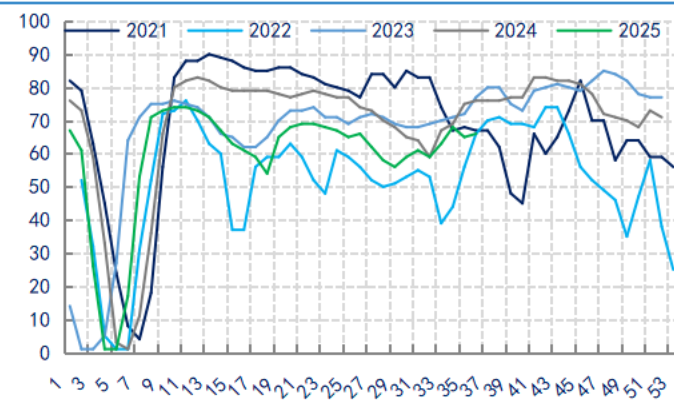
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



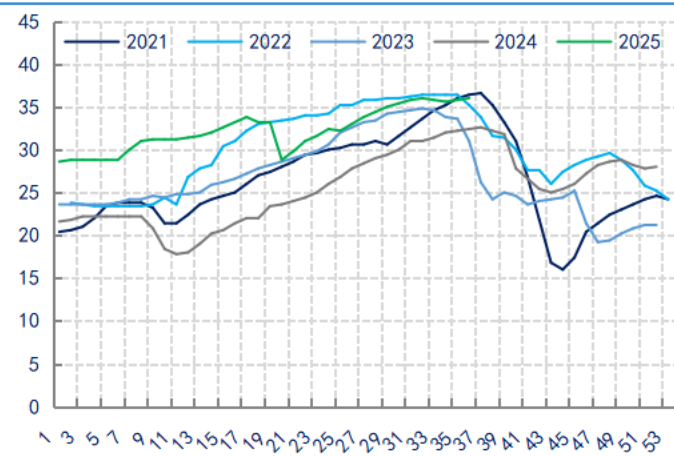
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>