

能化组

TA 跟随成本波动 EG 成本下移走弱

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 6666，-14；基差 01+144，+18
上周 TA 下跌，期货主力收盘 4648，-112；基差 01-73，+3
上周 EG 下跌，期货主力收盘 4272，-83；基差 01+103，-32

二、行情分析

PX：上周国际原油价格区间波动，周内市场关注重心在地缘风险和供应过剩间的博弈。PX 方面，价格跟随原料及宏观震荡，供需面暂无明显变化，PX 供应缓步增至偏高水平稳定维持，而当前聚酯需求旺季，PTA 工厂常规刚需性买货以及下游开工依旧给予 PX 底部支撑。

PTA：上周 PTA 装置变动不多，独山能源和恒力惠州两套装置重启，PTA 负荷上调至 76.8%，聚酯负荷则略升至 91.6%，周内宏观消息不多，主要是美国非农数据及以色列袭击卡塔尔，原油周内维持区间波动，聚酯原料端走势整体涨后回落。

MEG：上周裕龙石化展开预销售并计划于九月下旬起投料试车，较此前市场预期有所提前，后续关注该装置实际开车进度。另外宁夏鲲鹏正在进行尾项整改，顺利情况下四季度内可试车运行。10 月内仍有部分装置存在检修预期，例如通辽金煤、河南永城、盛虹等。整体来看，10 月 MEG 供需结构将转向宽松平衡，期间装置供应能否有效兑现将对市场平衡影响较大。

三、展望与操作建议：

PX：国内外检修 PX 装置陆续重启，以及短流程效益走扩，PX 供应逐步升至年内高位并持稳。但需求端在逐步进入聚酯旺季后，聚酯开工和产销修复均对当前 PX 价格具备一定支撑。不过考虑到聚酯预期负荷顶点有限，4 季度后期下游需求有下滑预期的情况下，PX 缺乏进一步利好支撑，基本面看走势还将偏弱震荡。

PTA：近期 PTA 仓单持续流出，叠加个别主流供应商出货，现货市场流通性尚可，现货基差偏弱运行，价格上，PTA 现货价格跟随成本端震荡，关注聚酯上下游装置变动。

MEG：上周 MEG 港口库存小幅回升。近端来看 MEG 供需依旧偏紧，交割期内基差仍有一定支撑。但是随着新装置投产推进，远月供需将转向宽松，盘面表现承压。

四、风险点：

- 1、地缘局势发酵
- 2、终端订单情况

一、 数据中心

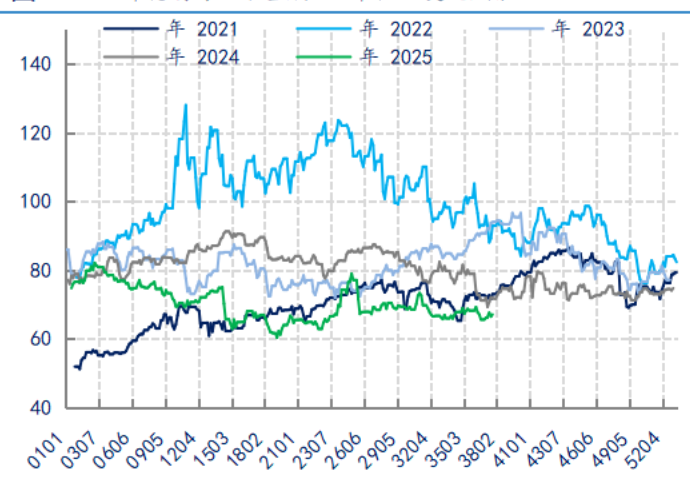
2025-09-12	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	66.99	0.62	1.49
	PX主力收盘	元/吨	6666	-52	-14
	PX基差	元/吨	144	1	18
	PX主力月差	元/吨	54	52	14
	TA主力收盘	元/吨	4648	-40	-24
	TA基差	元/吨	-73	-3	3
	TA主力月差	元/吨	144	24	-32
	EG主力收盘	元/吨	4272	-30	-83
	EG基差	元/吨	103	-3	-32
	EG主力月差	元/吨	-89	-31	-82
现货	汇率	人民币/美元	7.1019	-0.0015	-0.0045
	石脑油	美元/吨	599	-5	5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	672	-5	-6
	MX_CFR中国	美元/吨	690	-7	-6
	PX_CFR中国	美元/吨	832	-6	1
	PTA内盘现货	元/吨	4575	-45	-5
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	850	10	10
	动煤_5500	元/吨	681	0	-5
	MEG内盘现货	元/吨	4386	-28	-108
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5381	-48	-40
	半光切片	元/吨	5760	-15	15
	水瓶片	元/吨	5850	-20	-27
	POY 150/48	元/吨	6760	0	-90
	FDY 150/96	元/吨	6990	0	-120
	DTY 150/48	元/吨	8010	-5	-25
	短纤 1.4D	元/吨	6520	-45	-10
	长丝7天平均产销	%	41	0	-9
利润	石脑油裂解	美元/吨	95	-10	-6
	PXN价差	美元/吨	233	-1	-4
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	42	3	3
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-51	-3	17
	PX-MX_亚洲	美元/吨	129	0	4
	PX-MX_美湾	美元/吨	16	-6	2
	甲苯美亚价差	美元/吨	210	10	3
	MX美亚价差	美元/吨	190	6	3
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-1
	TA现货加工差	元/吨	114	-12	-8
	TA进口利润	元/吨	-912	-44	-2
	EG油制利润	美元/吨	-119	1	-13
	EG煤制利润	元/吨	-173	-28	-92
	EG进口利润	元/吨	-33	-2	-29
	切片利润	元/吨	29	33	55
	瓶片利润	元/吨	469	28	13
	POY利润	元/吨	229	48	-50
	FDY利润	元/吨	59	48	-80
	DTY利润	元/吨	50	-5	65
	短纤利润	元/吨	39	3	30

开工	PX开工率	%	87.8		4.1
	TA开工率	%	76.8		4.6
	EG整体开工率	%	74.8		-0.2
	EG煤制开工率	%	76.3		-0.7
	聚酯开工	%	91.6		0.3
	涤短开工	%	94.4		0.5
	瓶片开工	%	72.9		0.0
	江浙加弹开工	%	78.0		0.0
	江浙织造开工	%	66.0		0.0
	江浙印染开工	%	72.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	14651	0	-5226
	EG仓单	张	9142	100	-230
	TA聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.2		-0.3
	POY库存_江浙	天	19.3		0.5
	FDY库存_江浙	天	21.4		-0.7
	DTY库存_江浙	天	27.4		0.1
	涤短库存_江浙	天	12.2		-0.9
	瓶片库存	天	15.5		-1.0
	织造原料	天	11.3		0.0
	坯布库存	天	36.0		0.0

二、图表中心

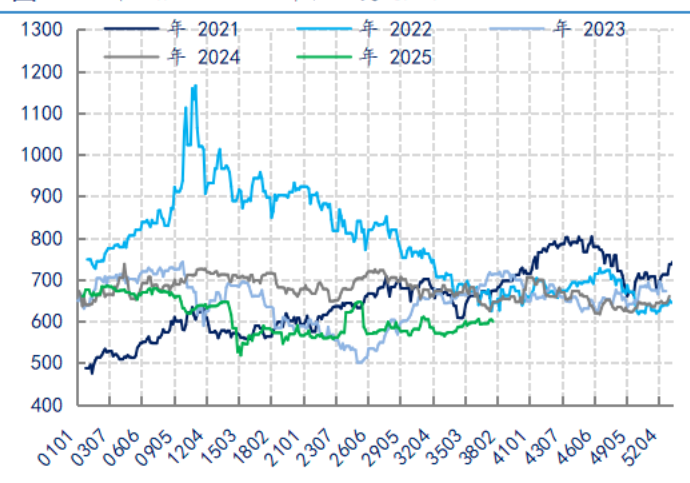
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



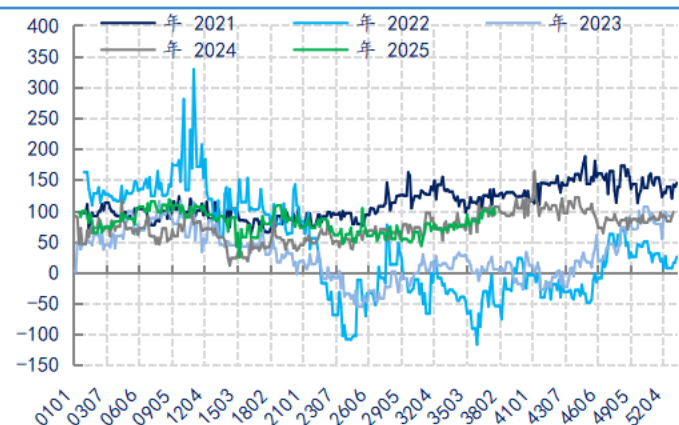
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



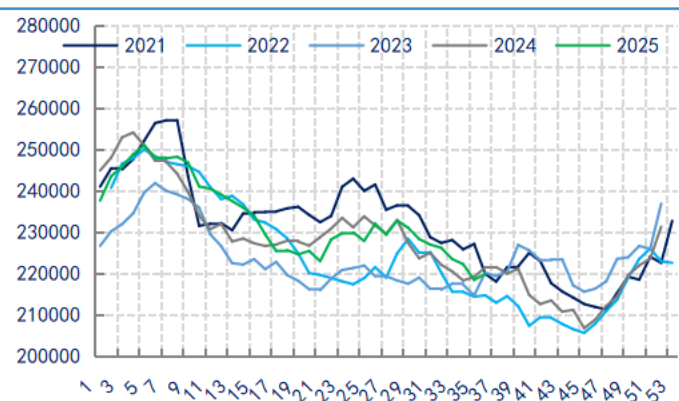
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



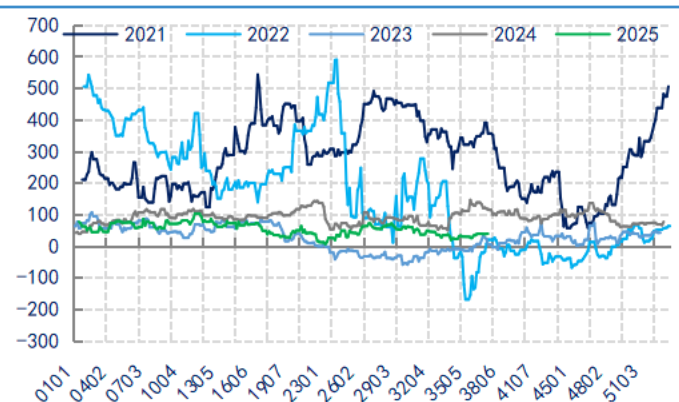
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



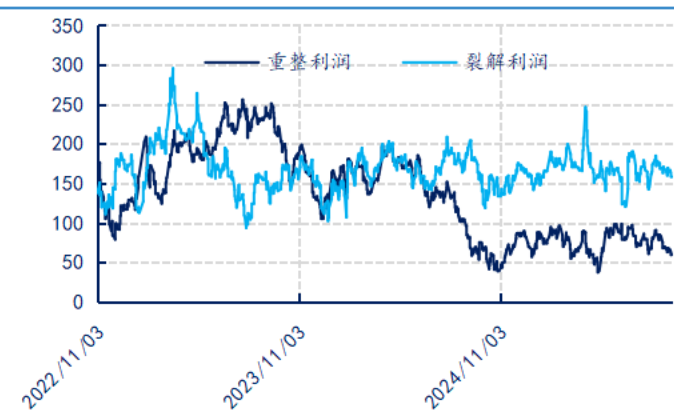
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



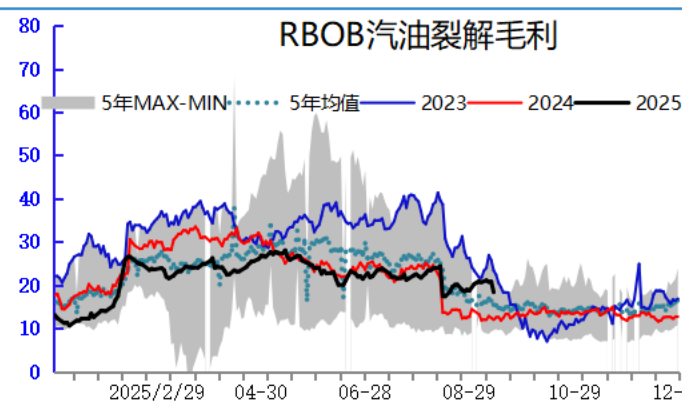
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



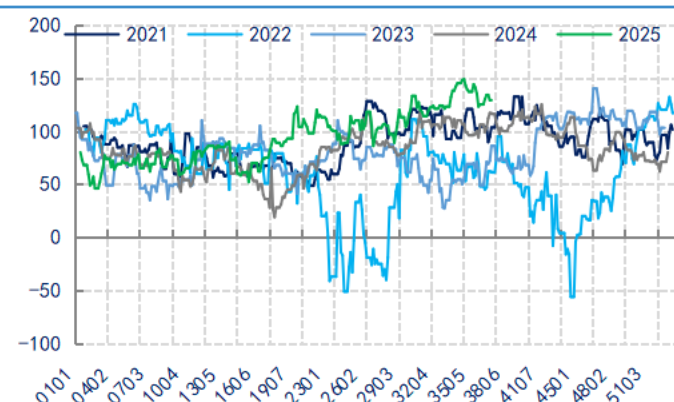
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



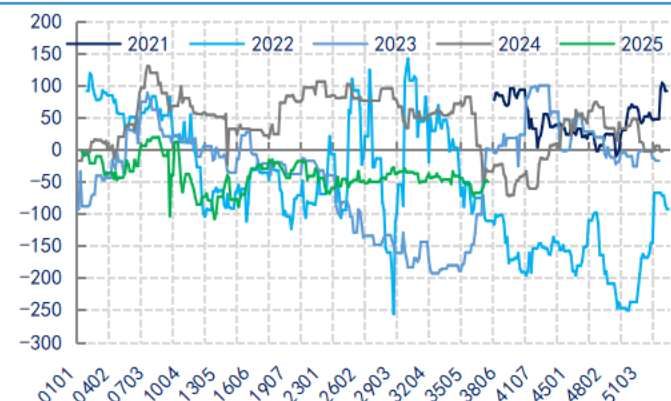
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



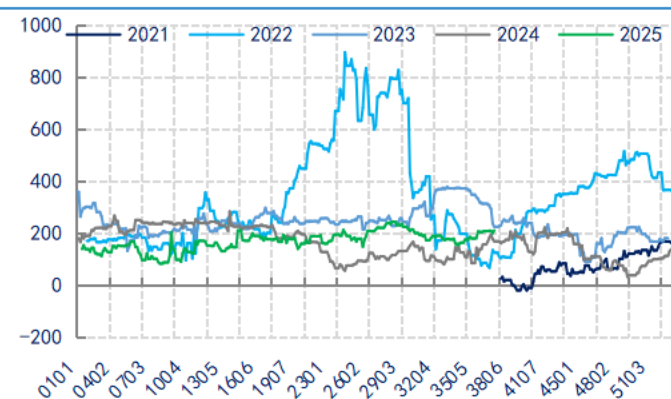
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



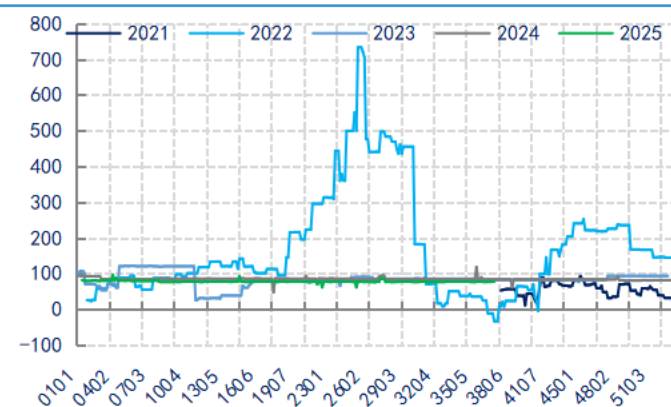
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



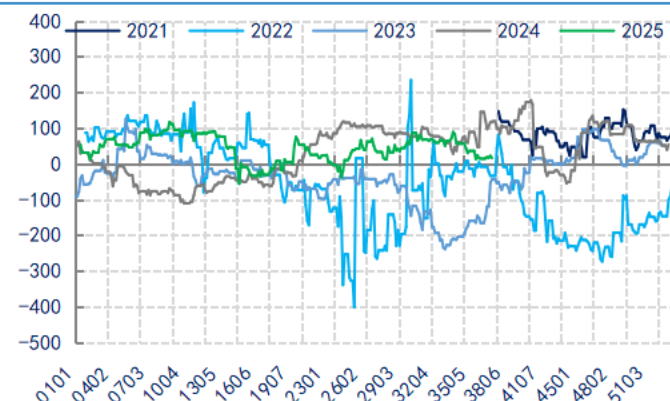
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



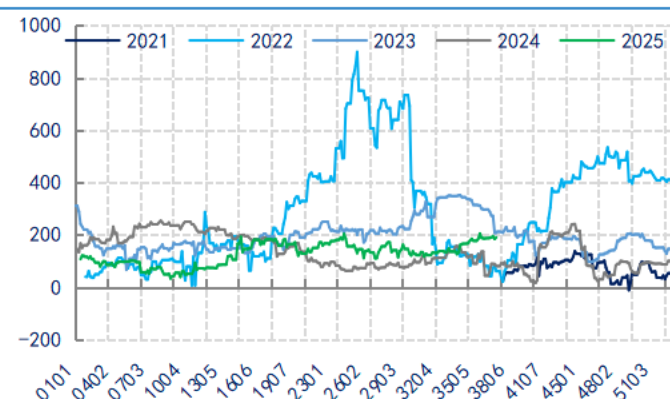
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



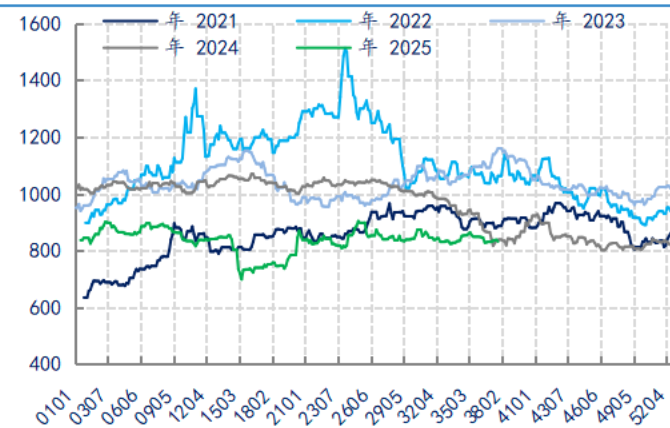
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 the manufacturing sector. The historical data (2011-2023) shows a general decline from approximately 8,500 to 6,800 employees per company. The 2024 projection shows a significant increase to about 9,000 employees, while the 2025 projection shows a slight decrease to around 8,500 employees.

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

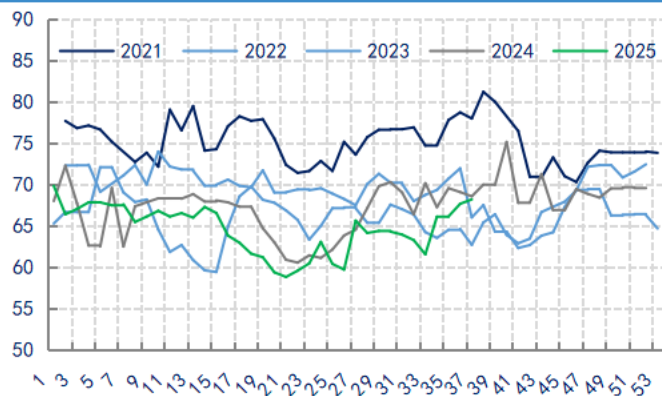
图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

图 20: PX 进口量 单位: 万吨

Month	2021	2022	2023	2024	2025
1	108	122	72	88	72
2	108	95	70	82	70
3	128	115	85	70	82
4	128	92	72	78	75
5	105	85	78	75	78
6	115	75	78	58	75
7	112	58	78	62	78
8	110	80	78	78	78
9	122	92	92	92	92
10	110	85	85	85	85
11	122	88	88	98	80
12	108	80	78	85	70

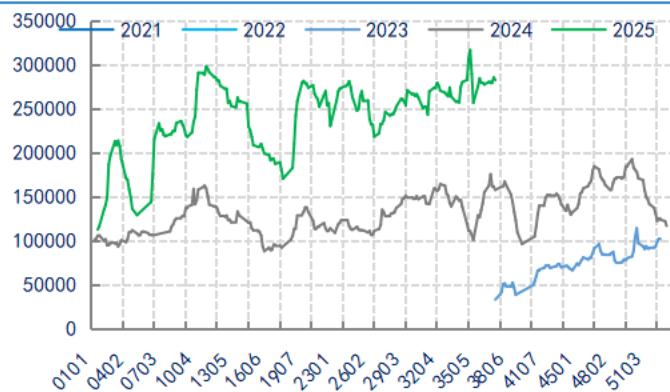
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

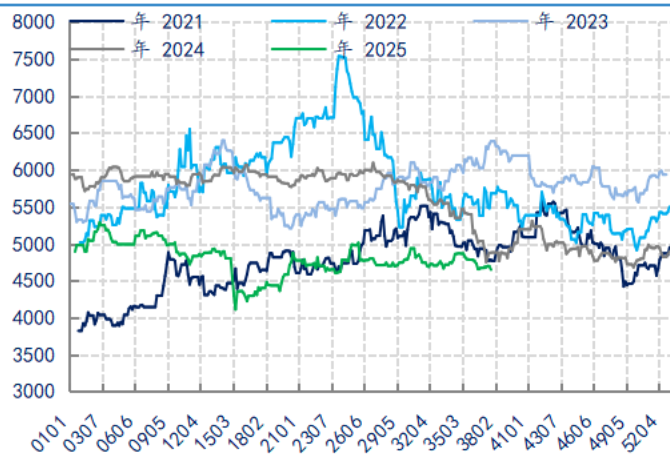
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

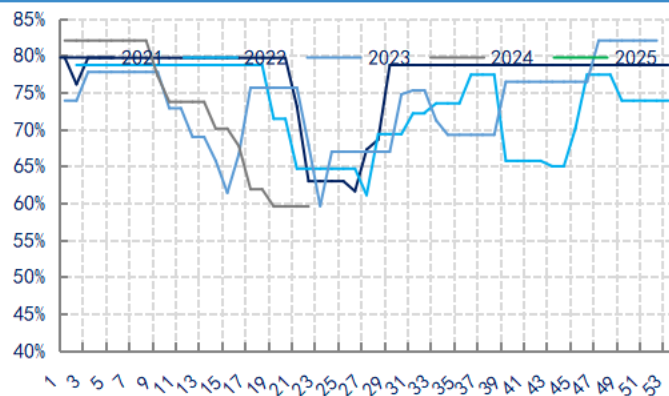
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



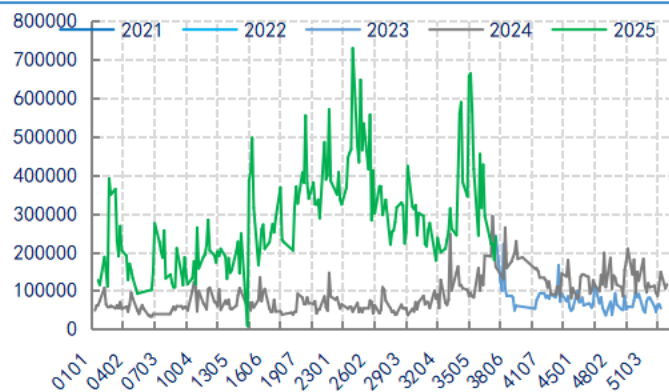
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



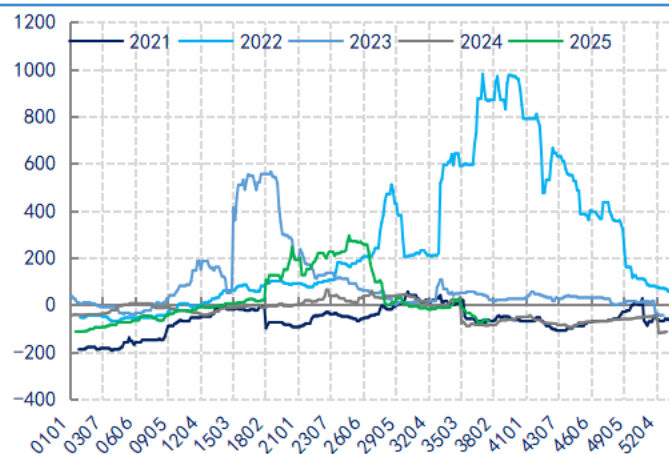
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



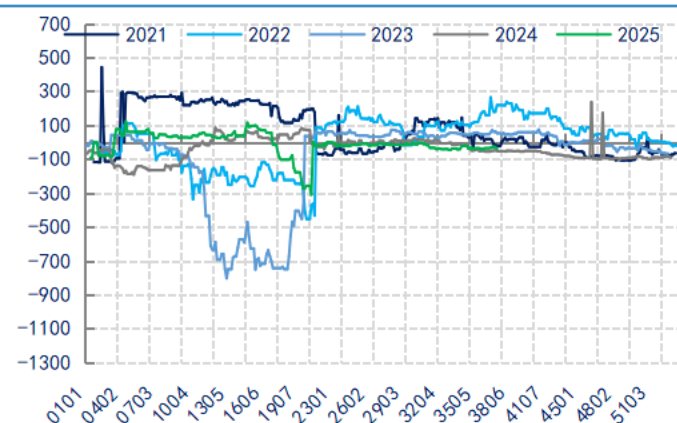
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



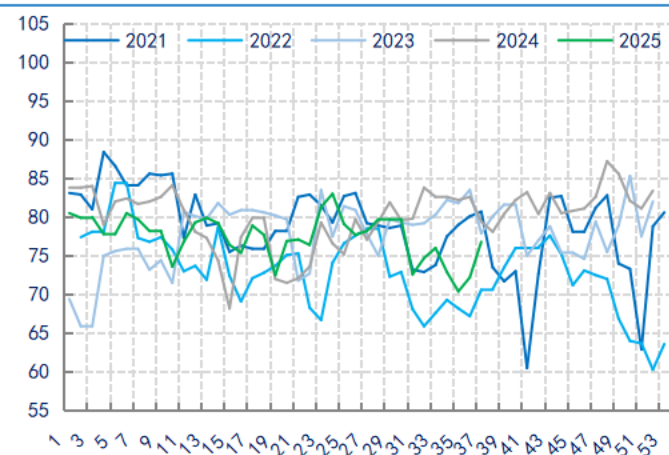
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



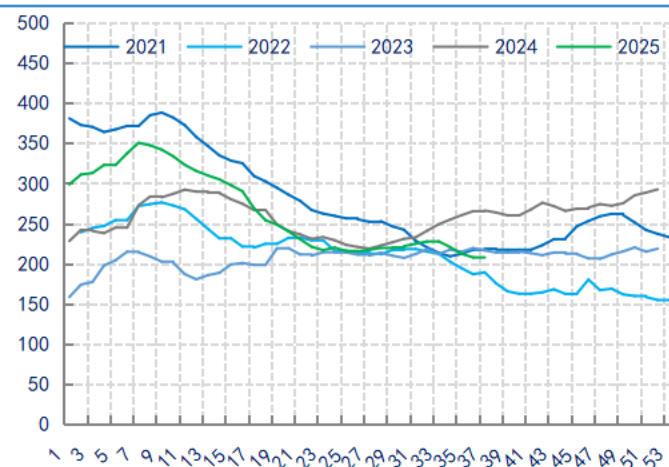
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



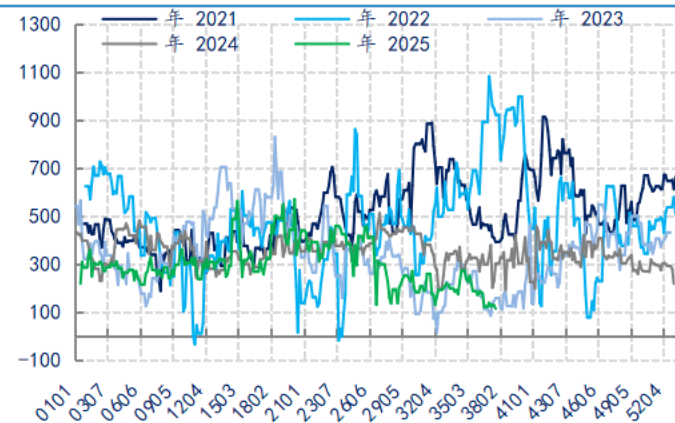
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



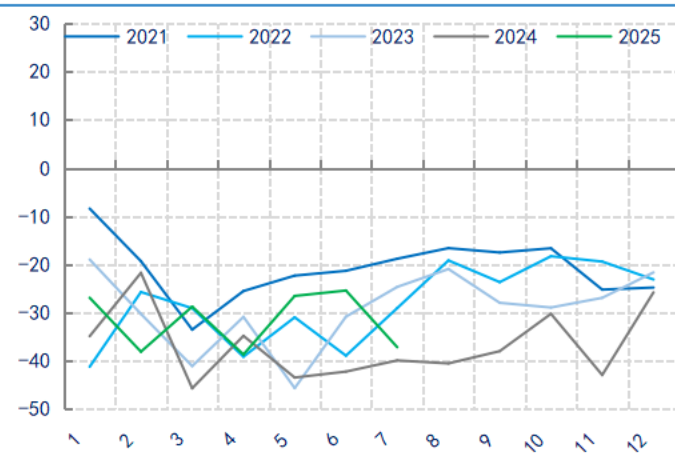
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



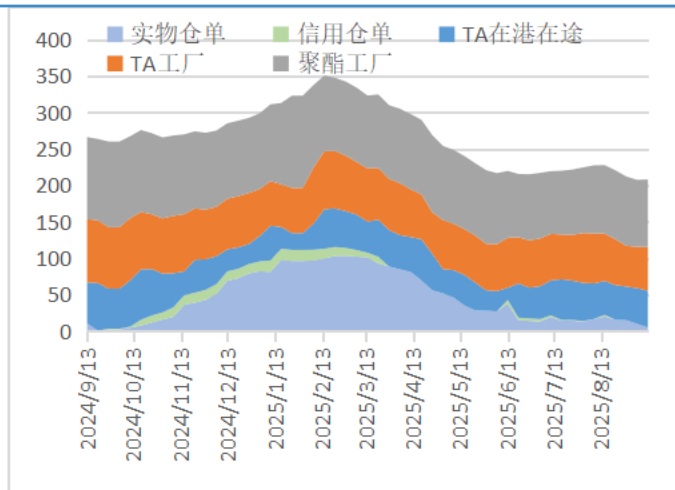
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



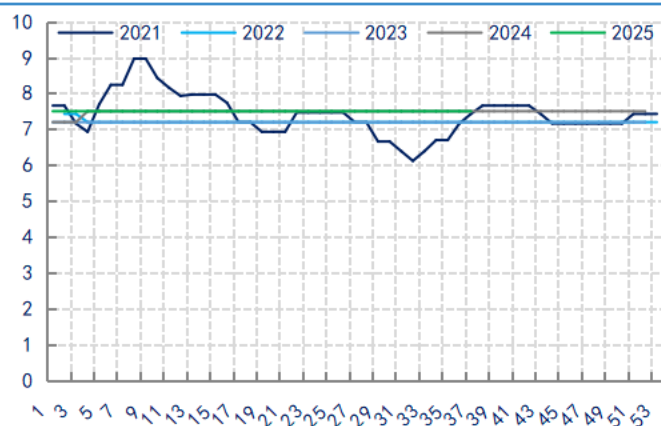
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



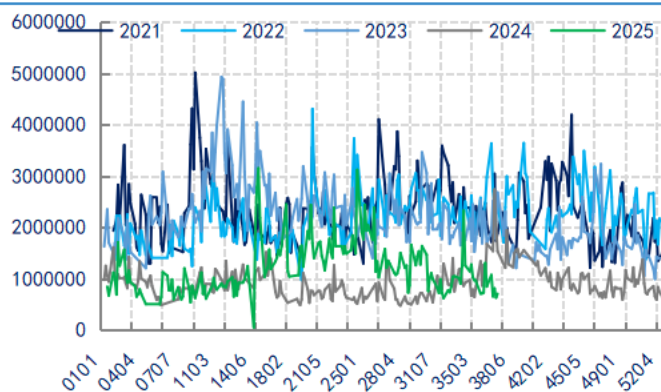
数据来源: 新世纪期货

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

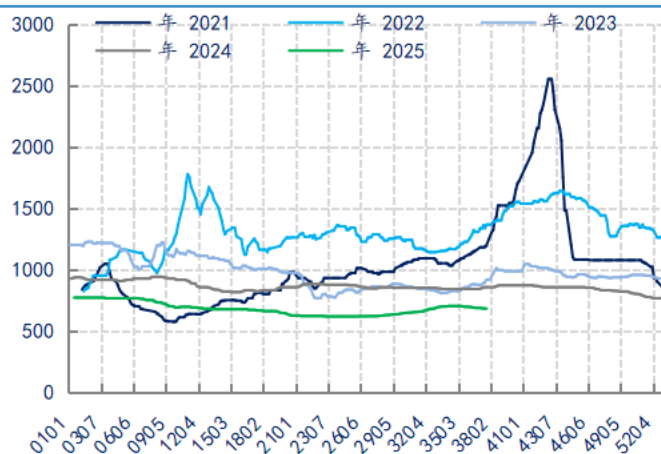
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

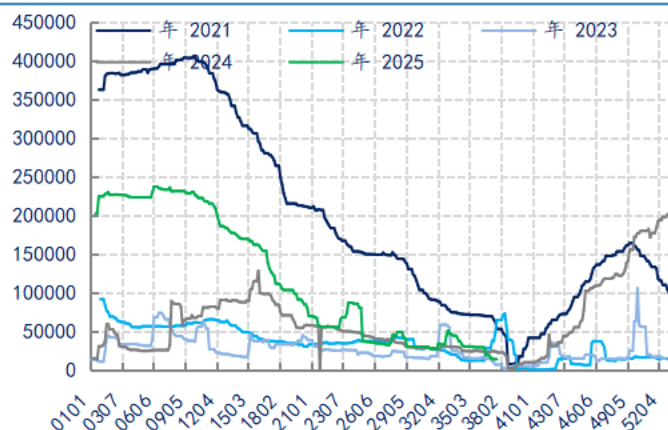
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



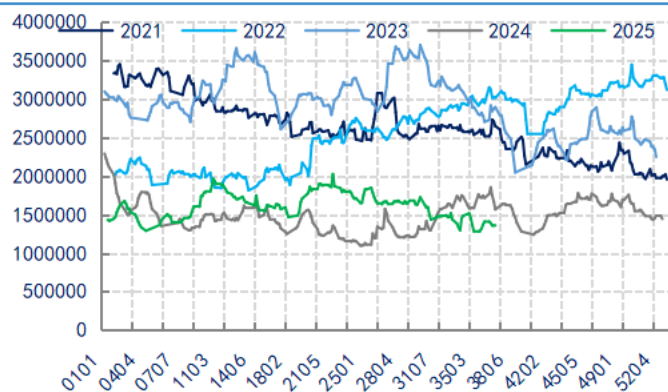
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



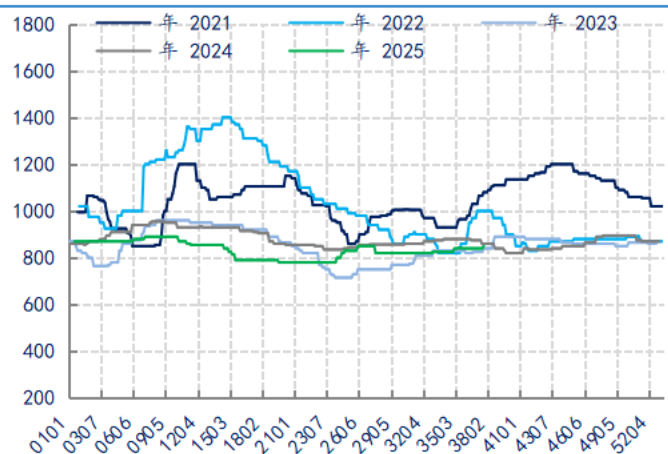
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



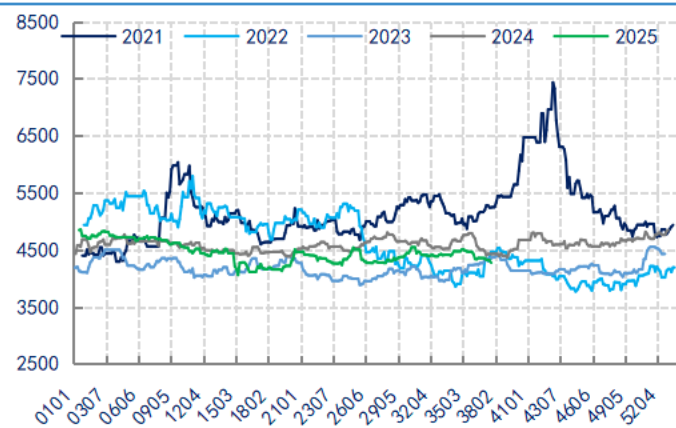
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



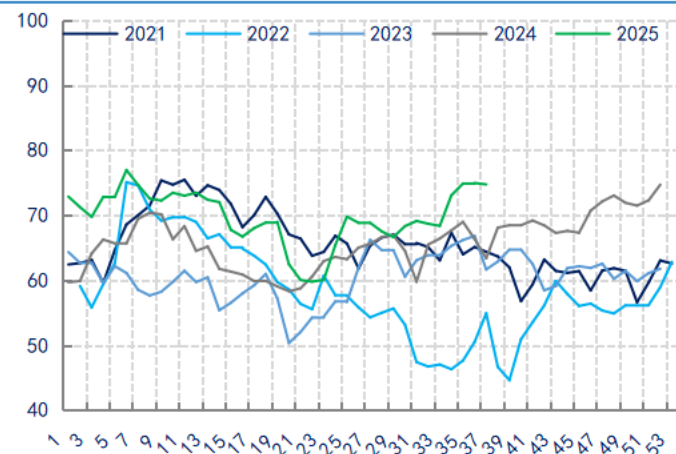
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



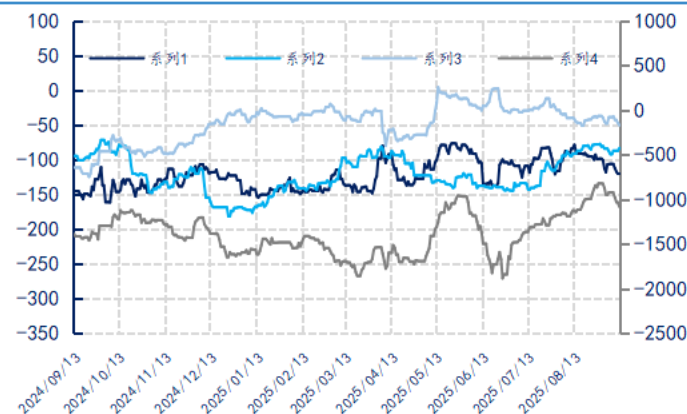
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



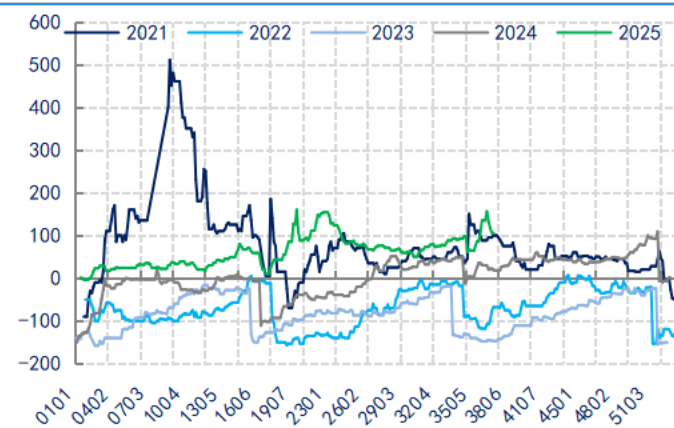
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



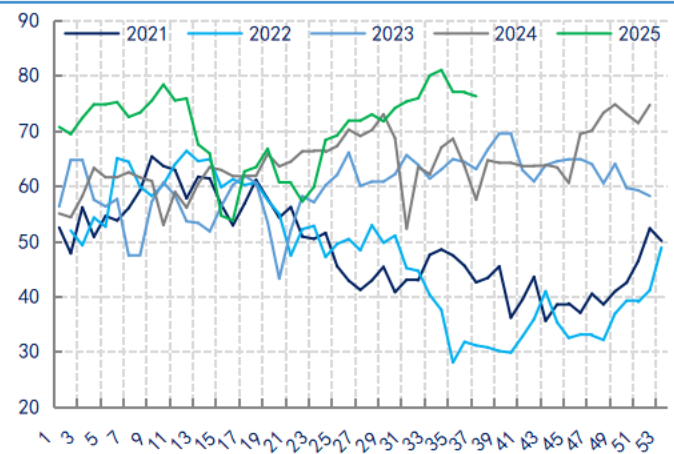
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



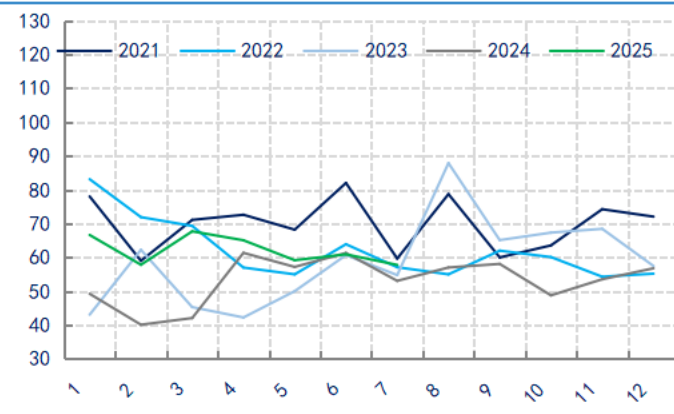
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



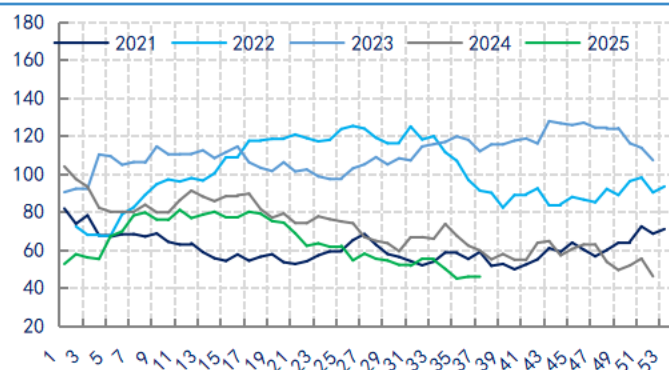
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



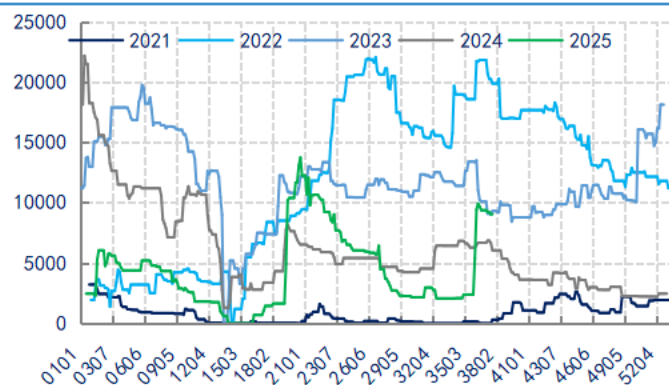
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



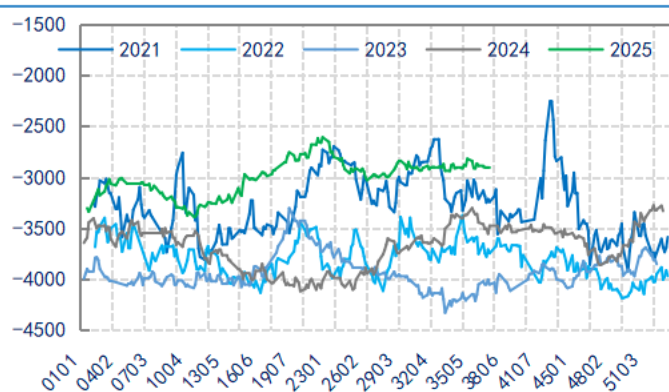
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



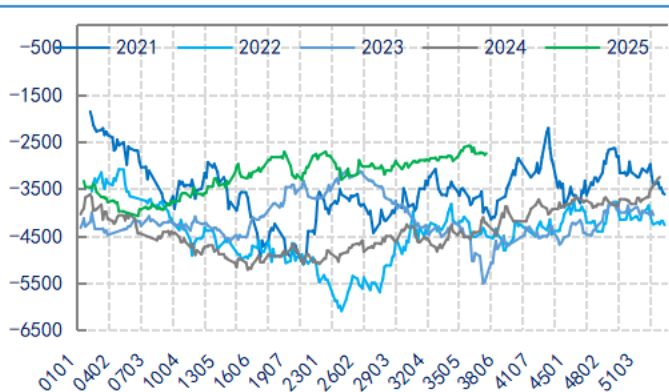
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



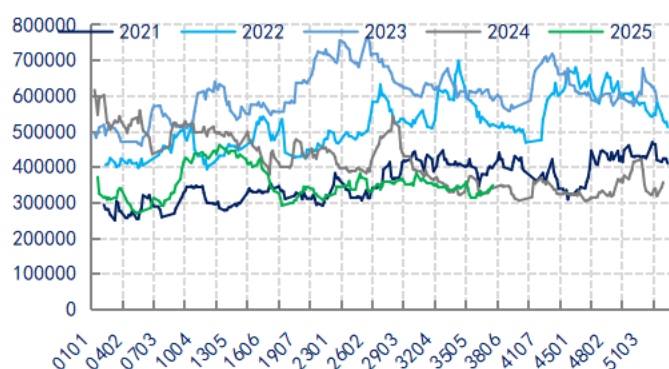
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



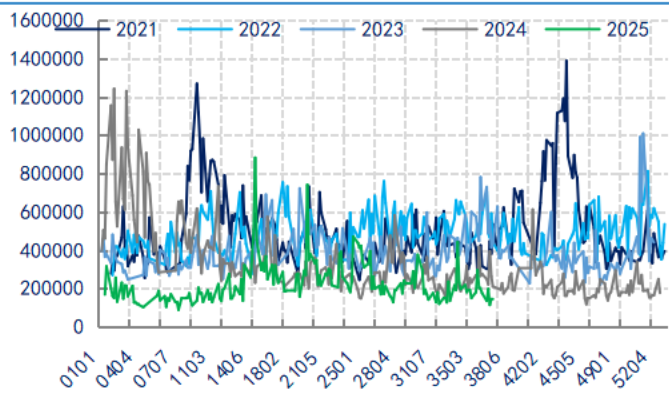
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

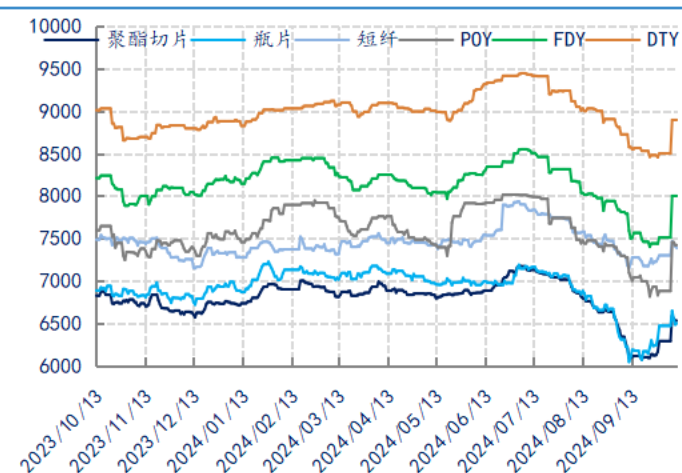
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

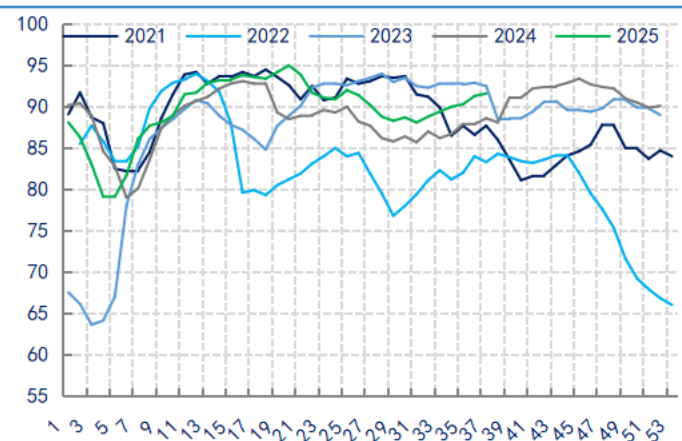
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



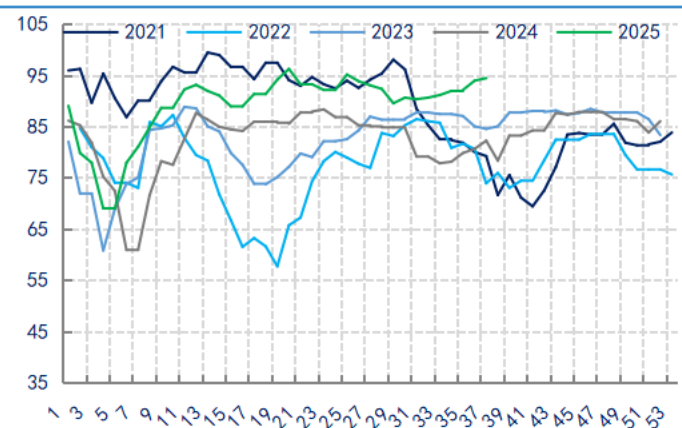
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



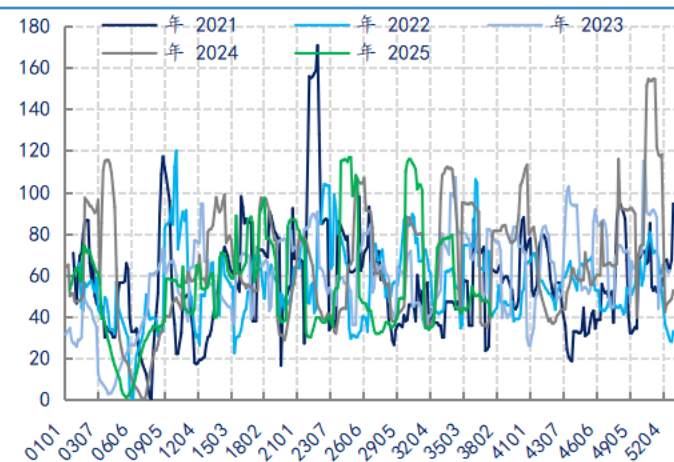
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



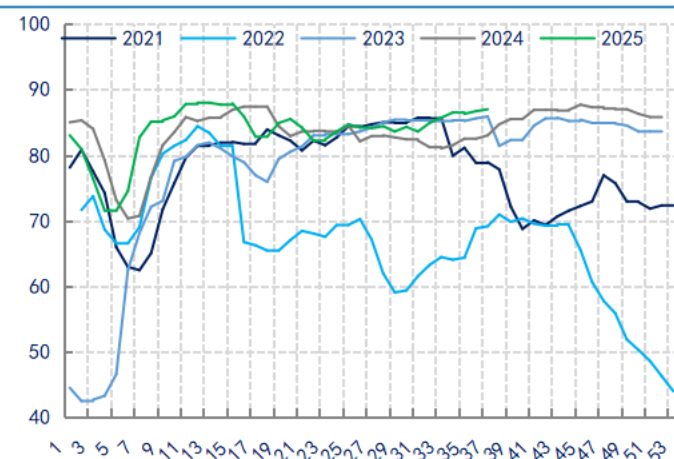
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



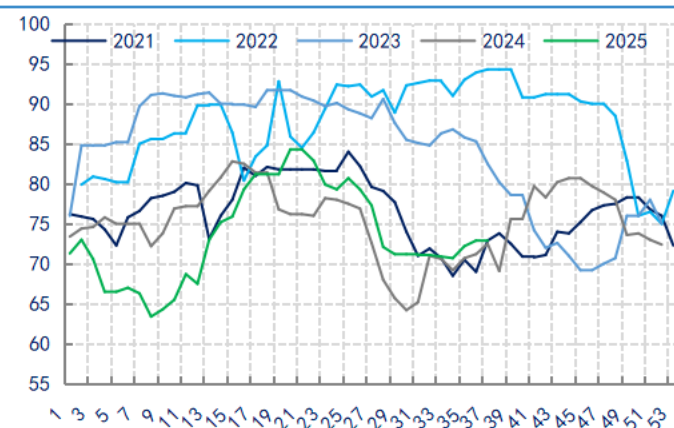
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



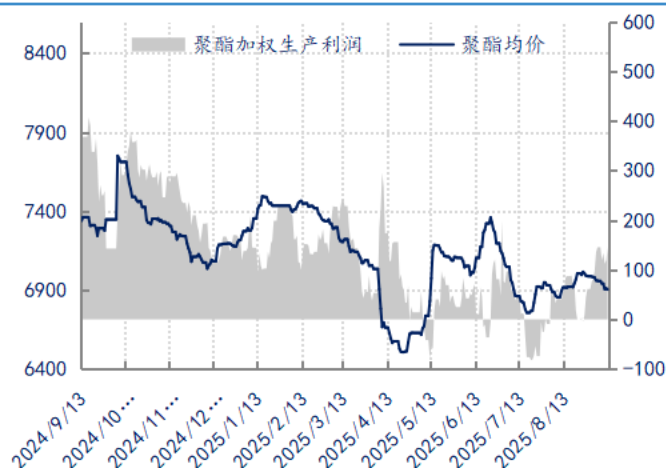
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



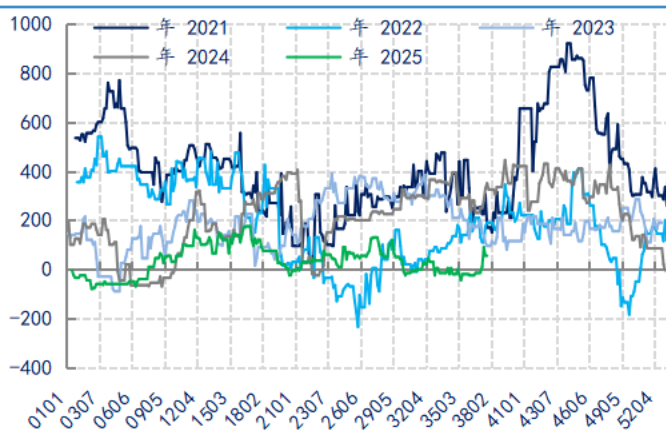
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



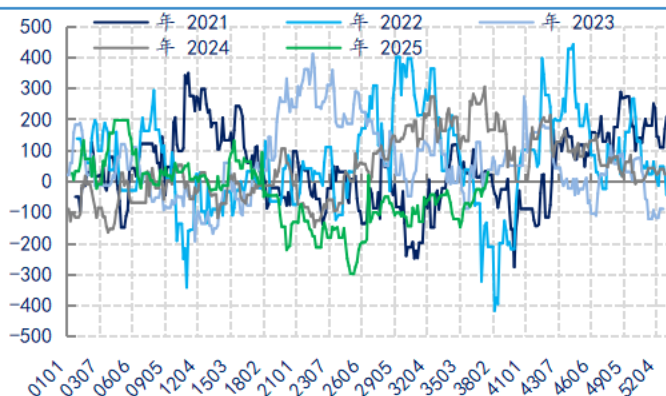
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



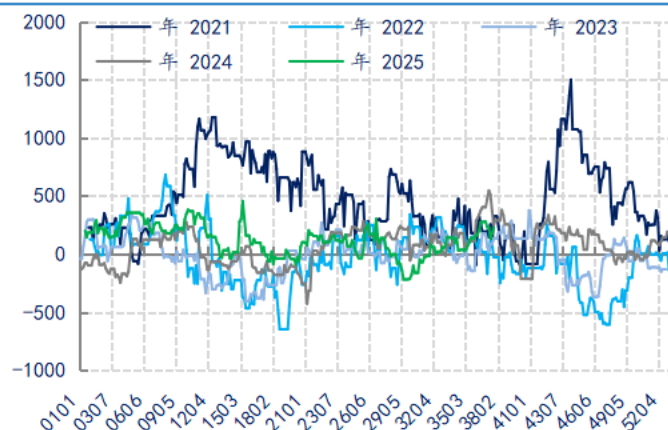
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



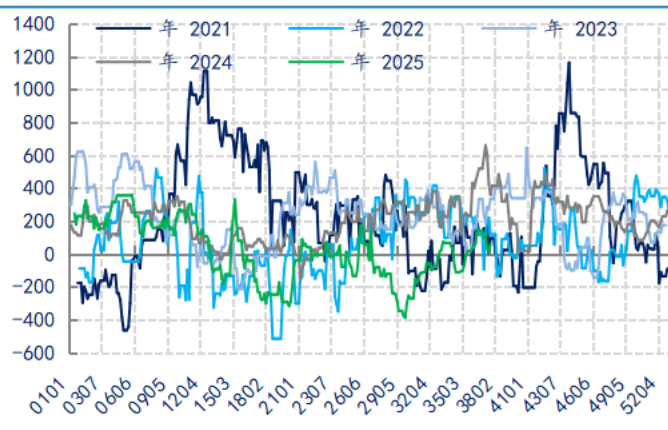
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



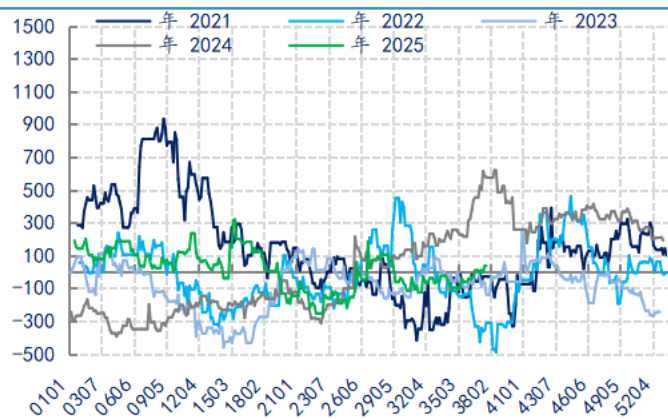
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



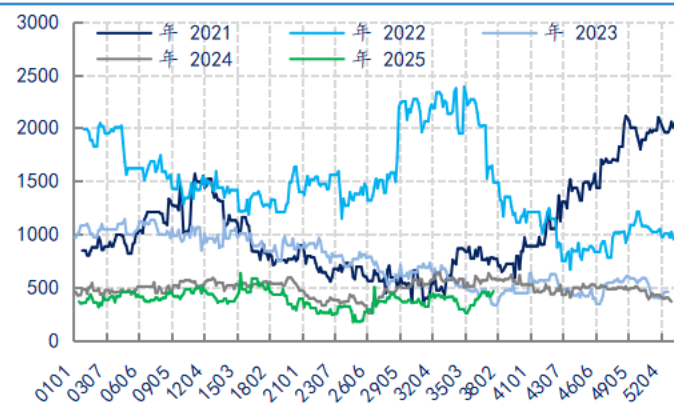
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



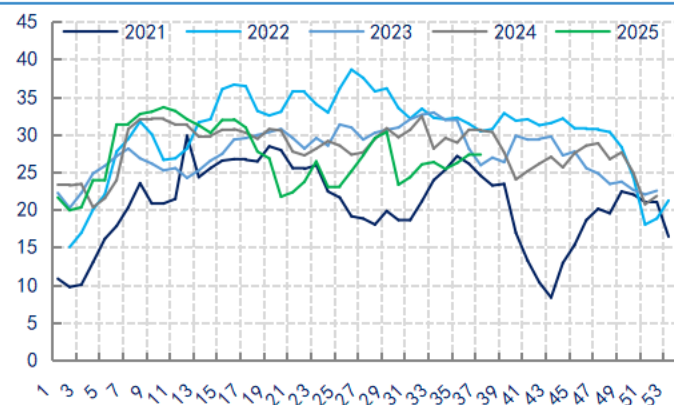
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



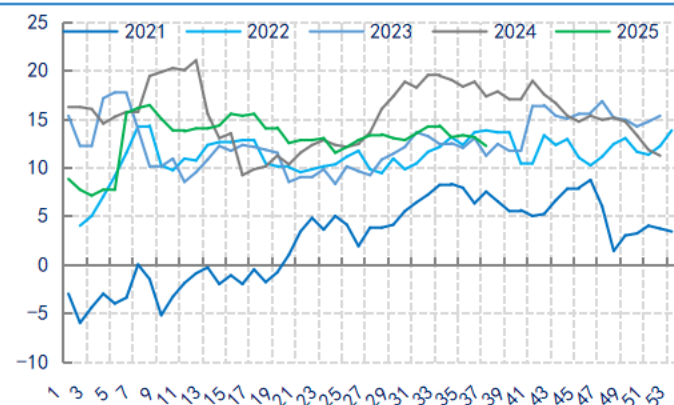
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



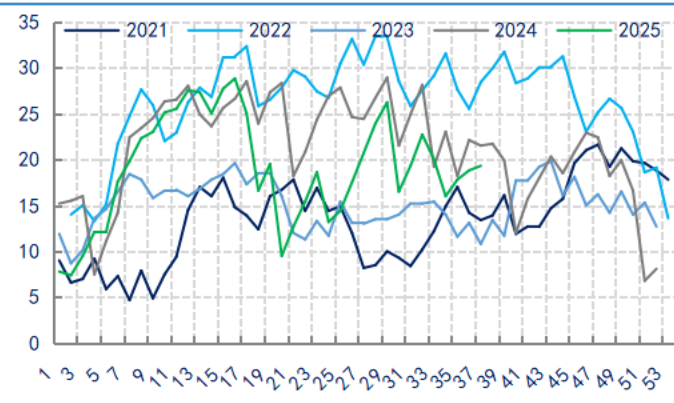
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



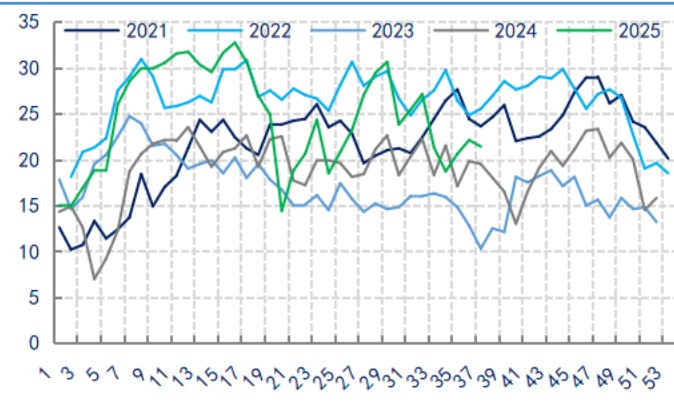
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



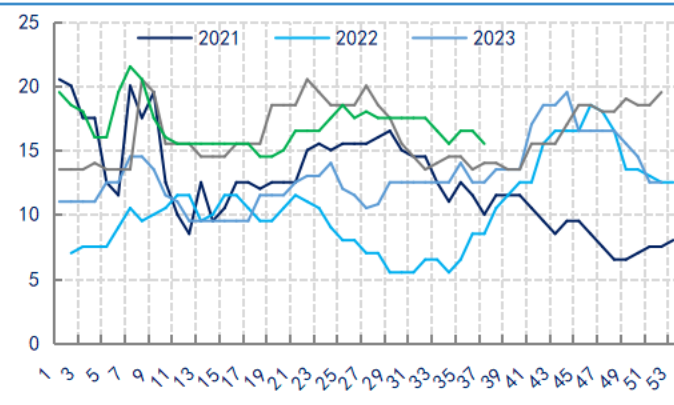
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

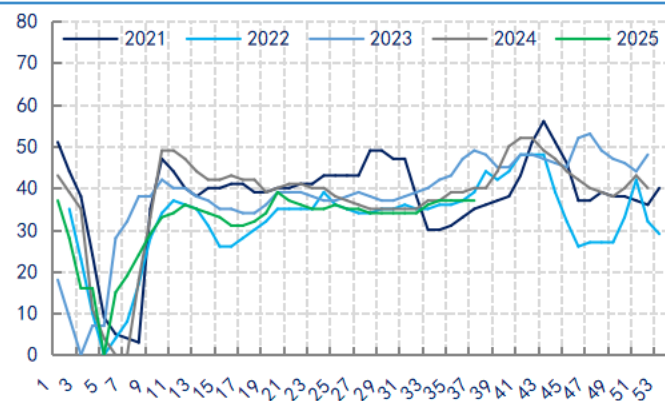
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

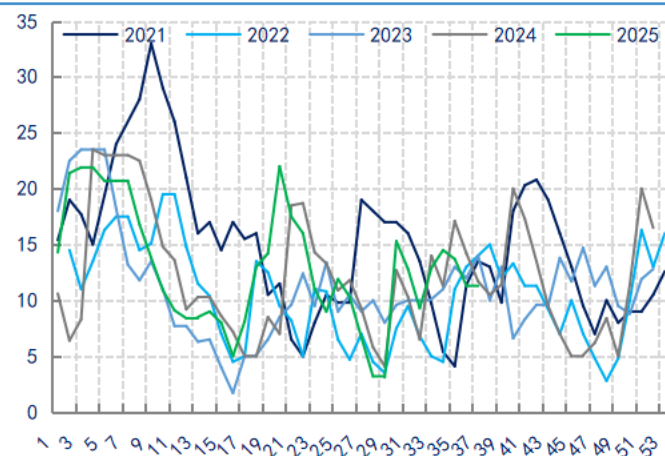
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



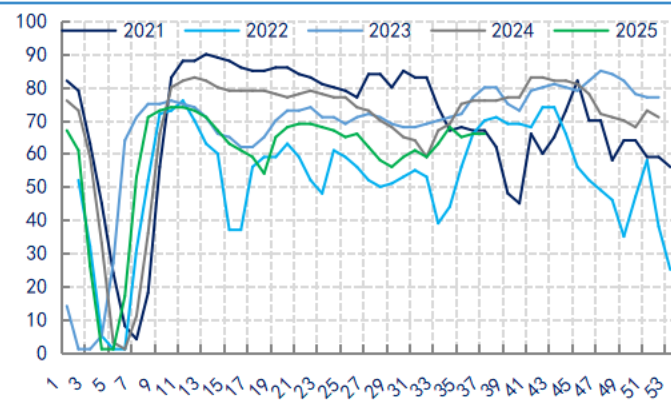
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



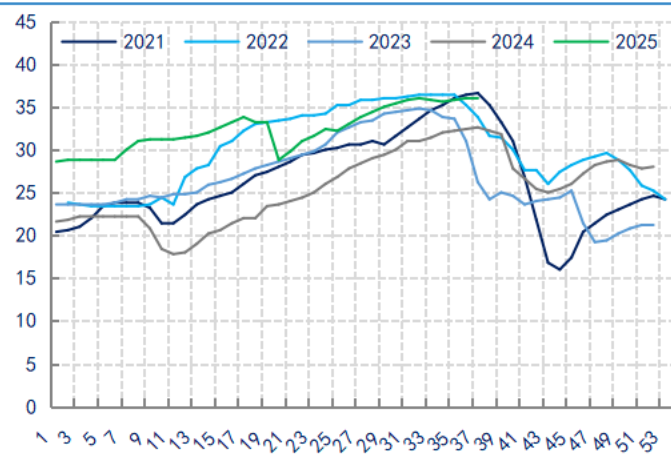
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>