

能化组

TA 成本供需皆弱 EG 预期累库承压

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 成本坍塌下跌 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 6594，-72；基差+95，-49
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 4604，-44；基差-82，-9
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4257，-15；基差+92，-11

二、行情分析

PX：上周国际原油价格涨后回调，涨幅有限。PX 方面，上周 PXN 价差继续收窄。石脑油价格受供需面支撑仍偏强维持。另一方面，部分 PX 装置检修推迟，个别 PTA 装置投产推迟，PX 供需面转弱，价格走低。

PTA：周内美联储如期宣布降息 25bp，点阵图显示今年将累计降息 3 次，美联储降息落地后，地缘层面暂无新的变化，油价涨幅回吐，上周 PTA 装置变动较少，中泰装置停车检修，PTA 负荷下调至 75.9%，聚酯负荷则下降至 91.4%，PTA 供需格局维持。聚酯原料端总体走势跟随成本端涨后回落，但下半周跌幅较为明显。上周 PTA 现货基差窄幅波动为主

MEG：10 月起 MEG 供需结构转向累库，供应端不确定性依旧存在，关注卫星石化重启进度以及盛虹炼化检修落实。需求环节来看，上周织机以及加弹负荷持稳，但低于往年同期水平，终端订单未见明显起色，对市场心态形成一定拖累。

三、展望与操作建议：

PX：国内外短流程提负以及部分装置推迟检修后带来的 PX 增量较为明显，而需求端近日新 PTA 装置投产确定延迟以及多套 PTA 检修落地，且部分检修延长，PX 需求损失量也较预期增加，对供需面以及市场心态均造成一定影响。因此短期来看，PX 受供需面不佳影响，短期内效益或将继续被挤压。

PTA：上周 PTA 价格小幅上涨后快速回落，周五 PTA 期货盘面跟随成本端低开低走，而 PTA 自身装置变动对市场提振较为有限，现货基差偏弱运行，预计短期内 PTA 现货价格更多受成本端影响震荡运行，关注聚酯上下游装置变动。

MEG：上周五 MEG 开工率小幅回落至 74%偏下，其中受新疆天业临时短停影响为主。四季度起 MEG 存在累库预期，盘面表现承压。预计短期 MEG 价格重心低位调整，后续关注装置以产销变化。

四、风险点：

- 1、地缘局势发酵
- 2、终端订单情况

一、 数据中心

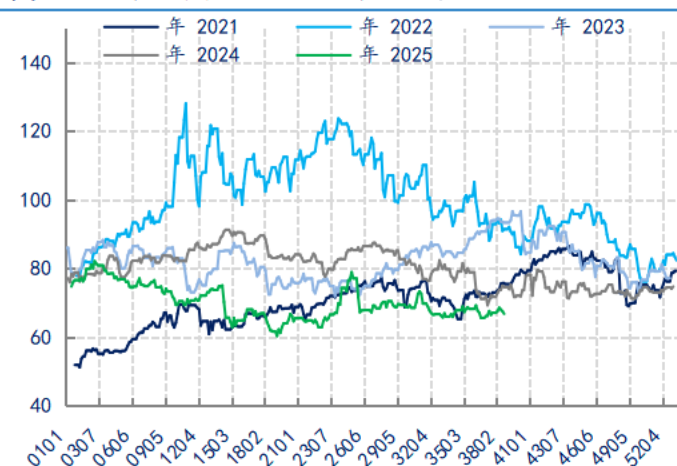
2025-09-19	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	66.68	-0.76	-0.31
	PX主力收盘	元/吨	6594	-72	-72
	PX基差	元/吨	96	-14	-49
	PX主力月差	元/吨	36	10	-18
	TA主力收盘	元/吨	4604	-62	-44
	TA基差	元/吨	-82	-5	-9
	TA主力月差	元/吨	-34	-34	-178
	EG主力收盘	元/吨	4257	-11	-15
	EG基差	元/吨	92	9	-11
	EG主力月差	元/吨	14	-13	103
现货	汇率	人民币/美元	7.1128	0.0043	0.0109
	石脑油	美元/吨	597	-2	-2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	670	-3	-2
	MX_CFR中国	美元/吨	671	-9	-19
	PX_CFR中国	美元/吨	816	-11	-16
	PTA内盘现货	元/吨	4555	-75	-20
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	845	-5	-5
	动煤_5500	元/吨	700	0	19
	MEG内盘现货	元/吨	4351	-11	-35
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5352	-68	-29
	半光切片	元/吨	5725	-30	-35
	水瓶片	元/吨	5807	-40	-43
	POY 150/48	元/吨	6655	-25	-105
	FDY 150/96	元/吨	6845	-65	-145
	DTY 150/48	元/吨	7915	-45	-95
	短纤 1.4D	元/吨	6490	-50	-30
	长丝7天平均产销	%	46	0	5
利润	石脑油裂解	美元/吨	95	4	0
	PXN价差	美元/吨	219	-9	-14
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	37	2	-5
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-82	1	-32
	PX-MX_亚洲	美元/吨	132	-2	3
	PX-MX_美湾	美元/吨	-43	-22	-59
	甲苯美亚价差	美元/吨	245	9	35
	MX美亚价差	美元/吨	252	21	62
	PX中美价差	美元/吨	-56	-1	0
	TA现货加工差	元/吨	173	-19	59
	TA进口利润	元/吨	-940	-78	-28
	EG油制利润	美元/吨	-118	1	2
	EG煤制利润	元/吨	-268	-11	-95
	EG进口利润	元/吨	-74	-5	-42
	切片利润	元/吨	23	38	-6
	瓶片利润	元/吨	455	28	-14
	POY利润	元/吨	153	43	-76
	FDY利润	元/吨	-57	3	-116
	DTY利润	元/吨	60	-20	10
	短纤利润	元/吨	38	18	-1

开工	PX 开工率	%	86.3		-1.5
	TA 开工率	%	75.9		-0.9
	EG 整体开工率	%	74.8		0.1
	EG 煤制开工率	%	78.5		2.2
	聚酯开工	%	91.4		-0.2
	涤短开工	%	95.4		1.0
	瓶片开工	%	72.0		-0.9
	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	0	0	-9893
	EG 仓单	张	8235	0	-907
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	12.8		-0.4
	POY 库存_江浙	天	21.7		2.4
	FDY 库存_江浙	天	22.7		1.3
	DTY 库存_江浙	天	29.5		2.1
	涤短库存_江浙	天	12.2		0.0
	瓶片库存	天	14.5		-1.0
	织造原料	天	6.3		-3.1
	坯布库存	天	35.4		0.0

二、图表中心

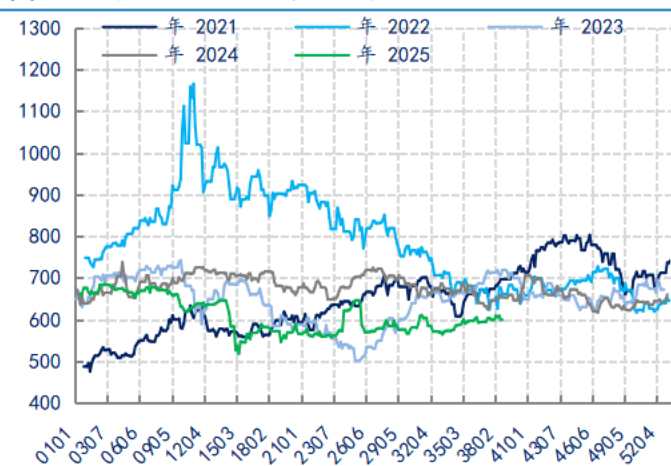
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



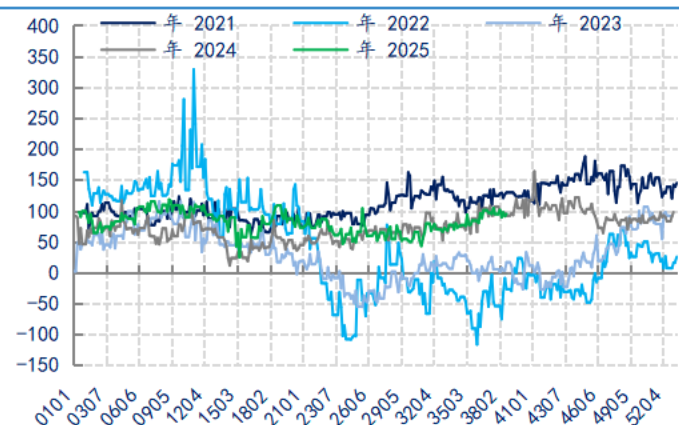
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



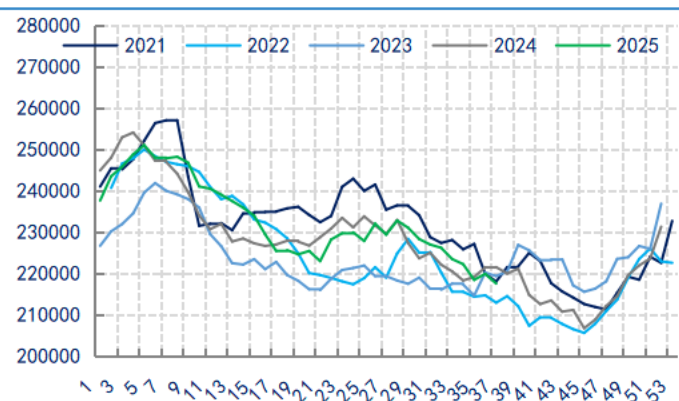
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



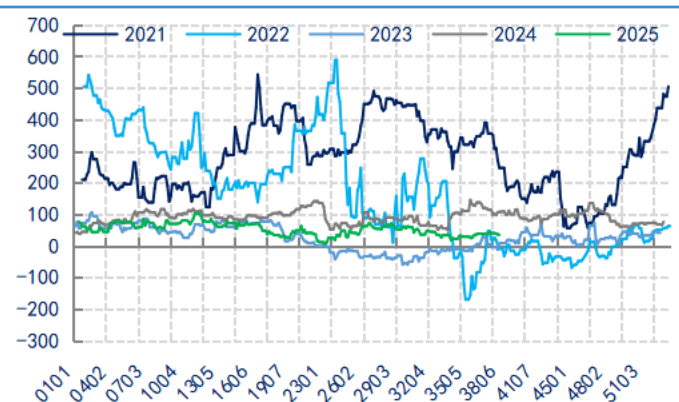
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



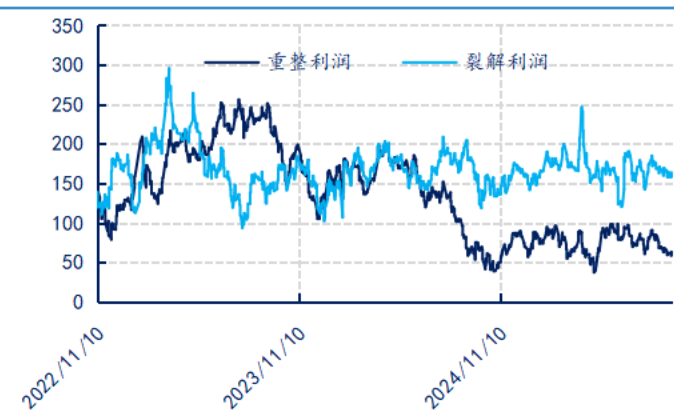
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



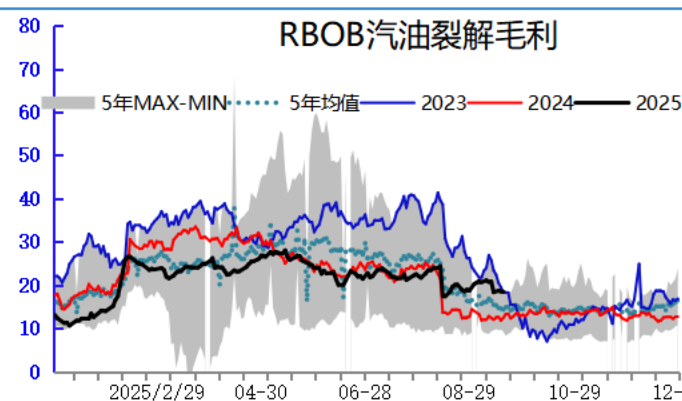
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



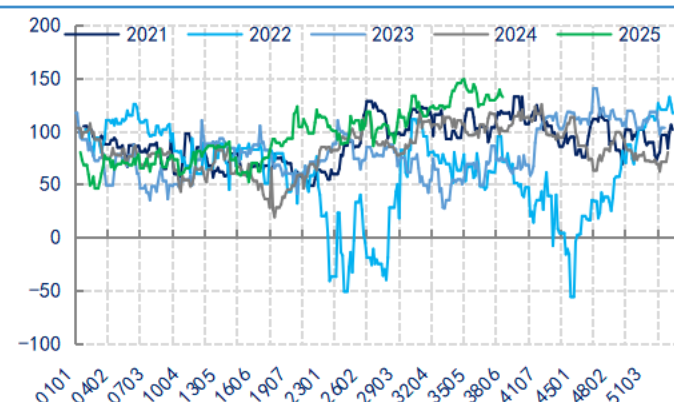
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



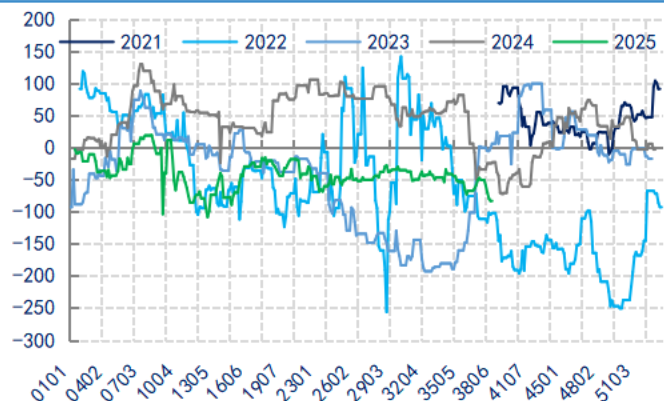
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



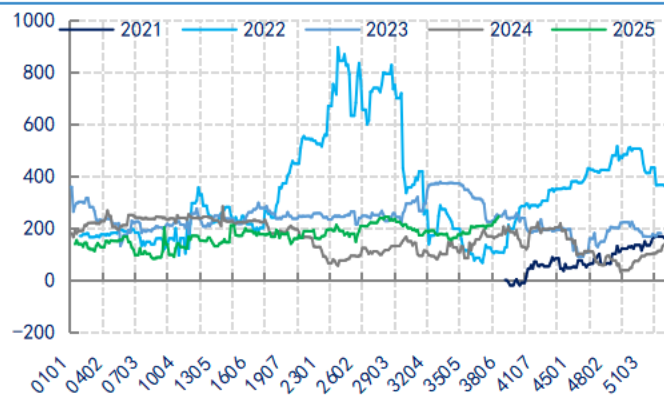
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



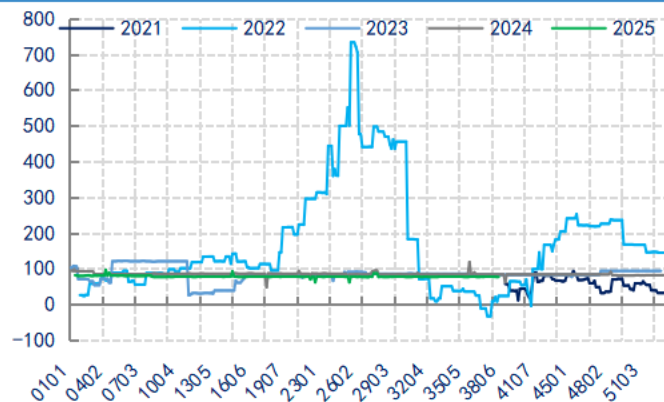
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



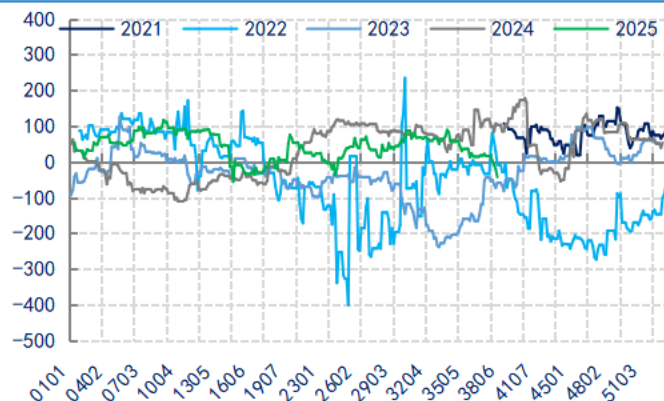
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



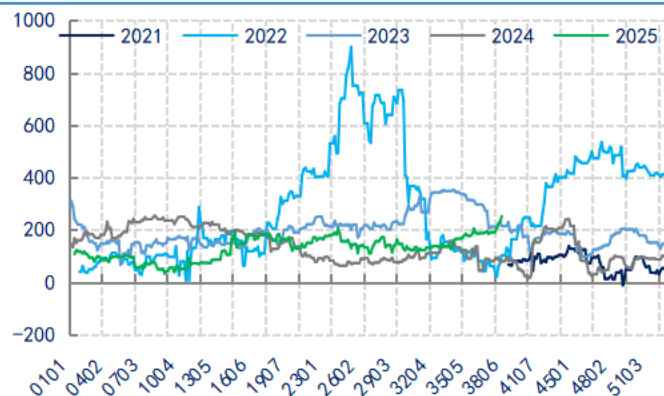
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



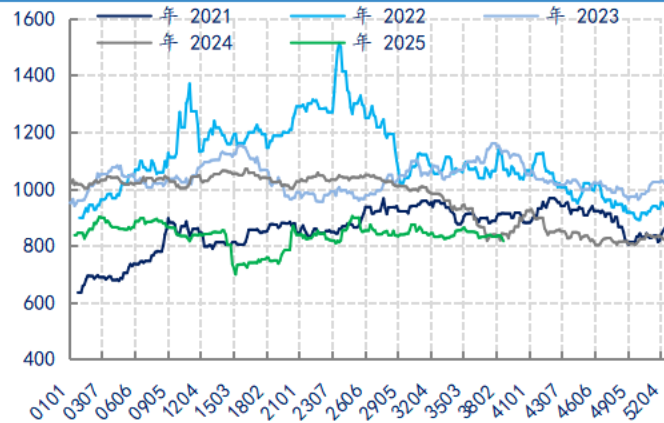
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 17: PX 91 月差 单位: 元/吨

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

The chart illustrates the monthly CPI trends for five years. The 2021 series (dark blue) shows a steady increase from around 75 to 83. The 2022 series (light blue) starts lower, around 69, and fluctuates between 65 and 85. The 2023 series (medium blue) shows a significant peak around month 29, reaching nearly 88, followed by a sharp decline. The 2024 series (brown) shows a peak around month 39, reaching nearly 88, followed by a sharp decline. The 2025 series (green) shows a peak around month 39, reaching nearly 88, followed by a sharp decline.

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

Figure 1 is a line graph illustrating the monthly average precipitation (mm) for the years 2021, 2022, 2023, 2024, and 2025. The x-axis represents the months of the year (1 to 12), and the y-axis represents the precipitation in millimeters (mm), ranging from 0 to 800. The graph shows significant variability in precipitation across the years, with 2022 showing a prominent peak in July.

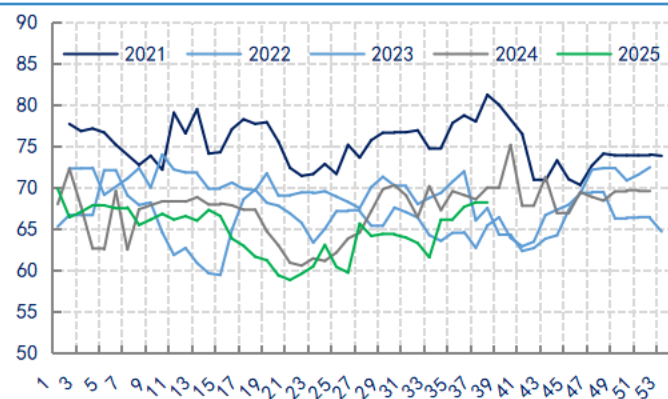
Month	2021 (mm)	2022 (mm)	2023 (mm)	2024 (mm)	2025 (mm)
1	150	180	300	350	200
2	180	200	350	380	220
3	200	220	380	400	250
4	220	250	400	420	280
5	250	280	420	450	300
6	280	300	450	480	320
7	300	680	480	500	350
8	320	500	500	520	380
9	350	450	480	500	400
10	380	400	450	480	420
11	400	350	420	450	450
12	420	300	380	420	480

图 20: PX 进口量 单位: 万吨

Month	2021	2022	2023	2024	2025
1	108	120	75	88	72
2	108	95	82	75	70
3	128	115	85	70	85
4	125	92	58	72	75
5	105	88	75	75	78
6	115	75	85	58	78
7	112	60	75	62	78
8	110	78	82	75	80
9	120	70	75	92	90
10	110	85	78	88	88
11	122	85	80	98	85
12	108	80	70	85	80

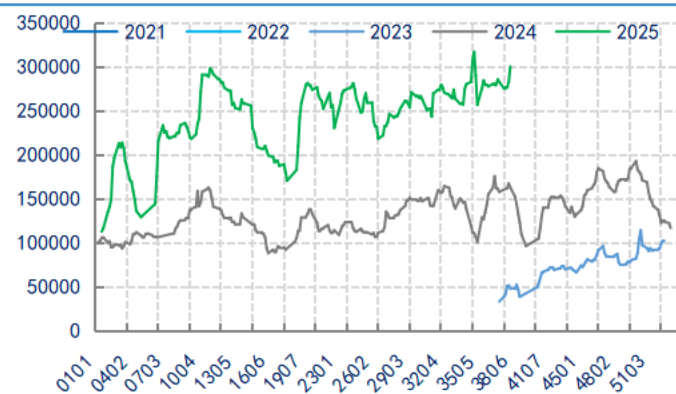
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

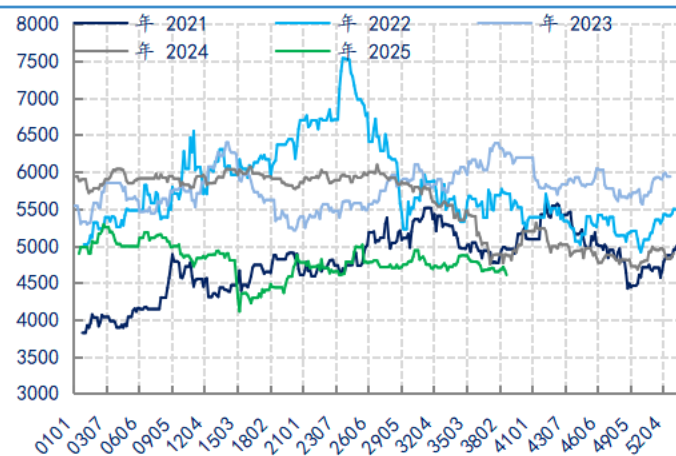
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

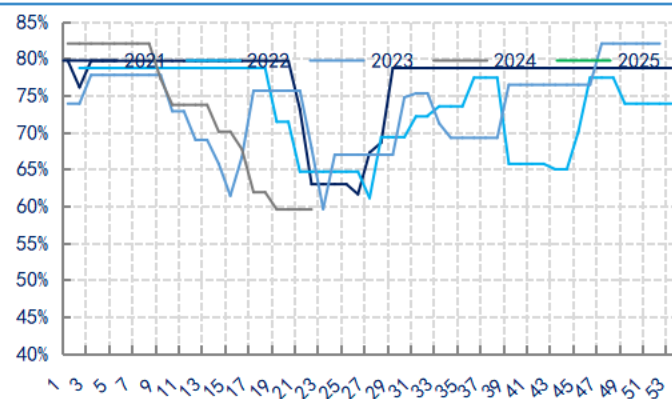
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



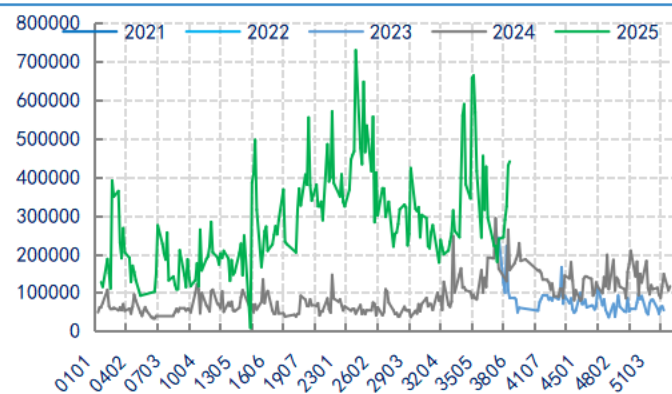
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



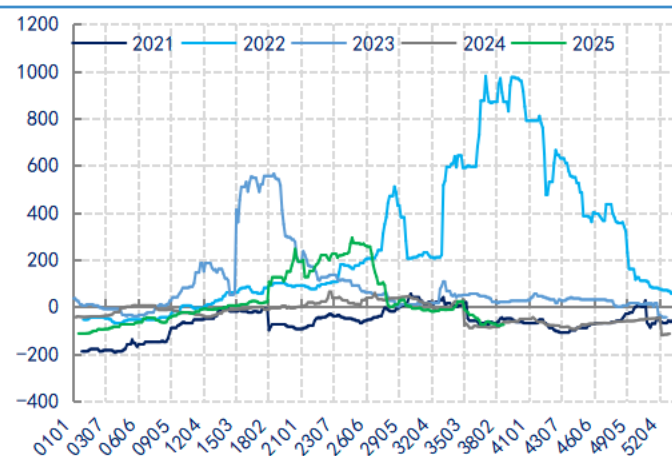
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



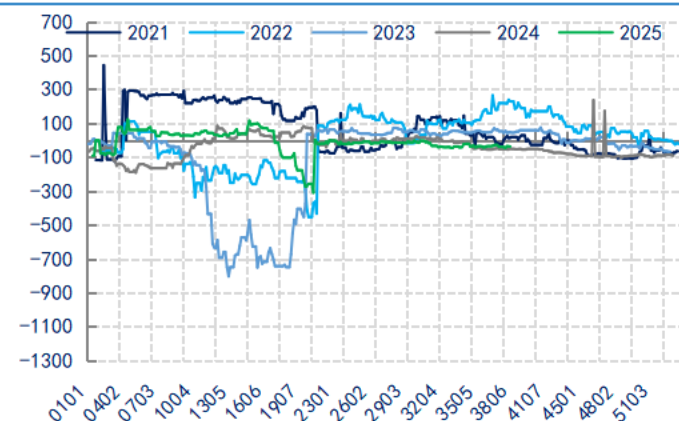
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



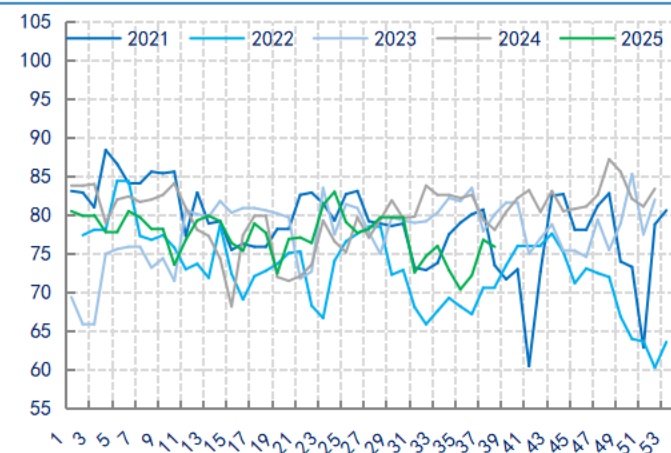
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



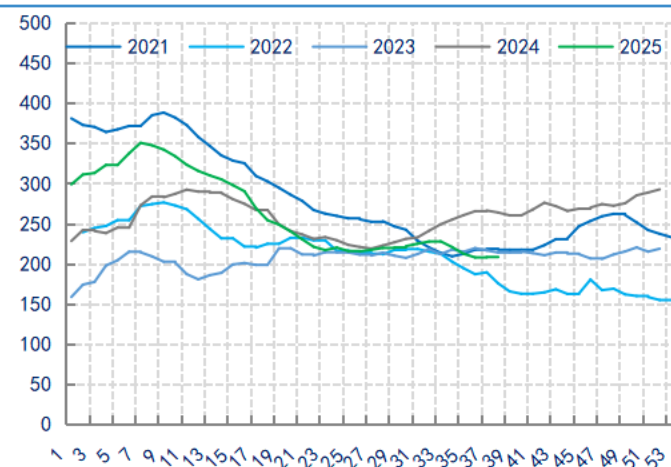
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



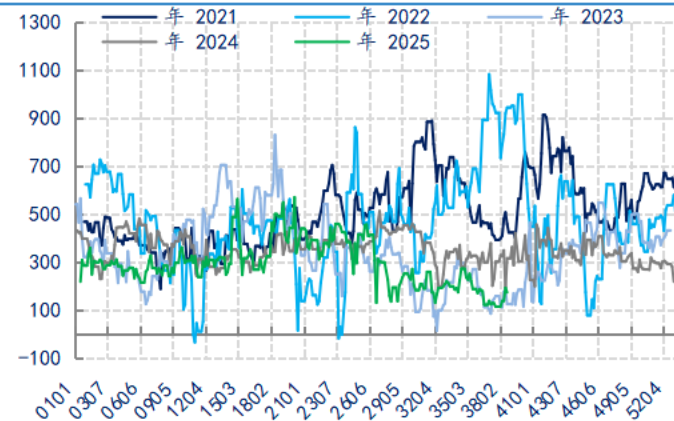
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



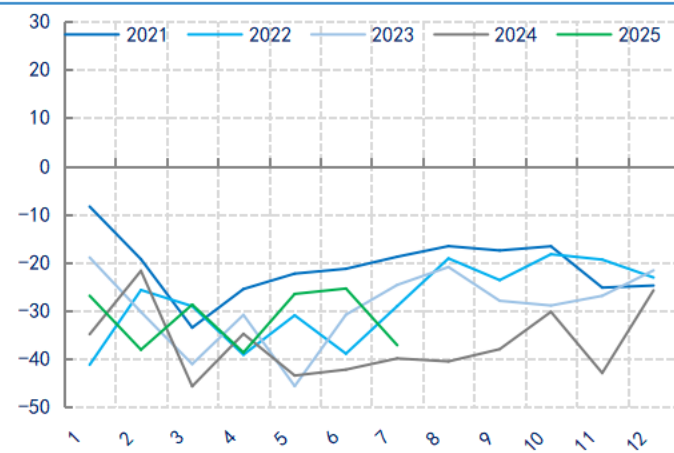
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



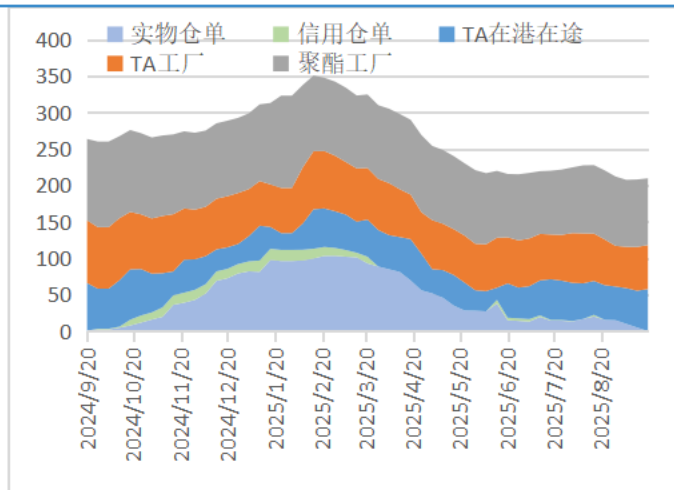
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



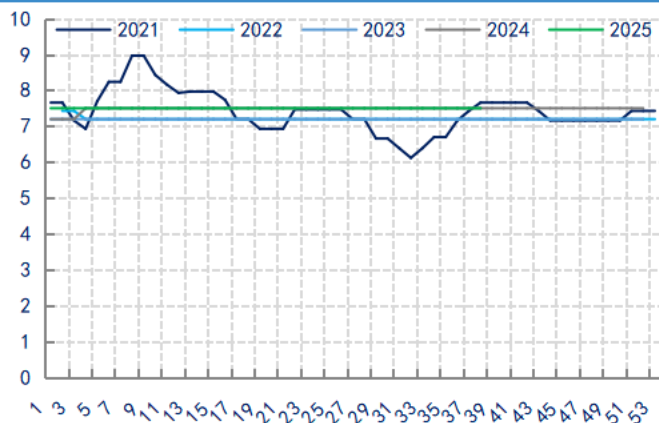
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



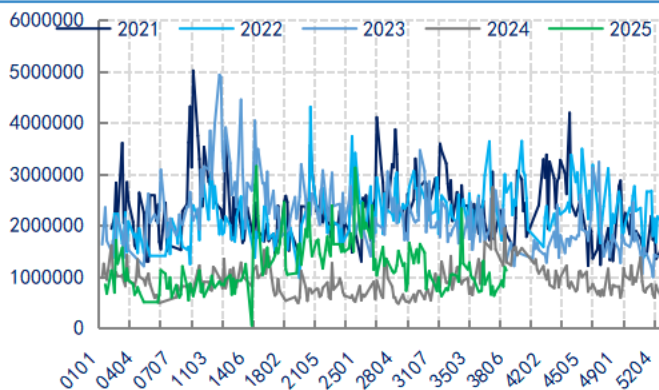
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



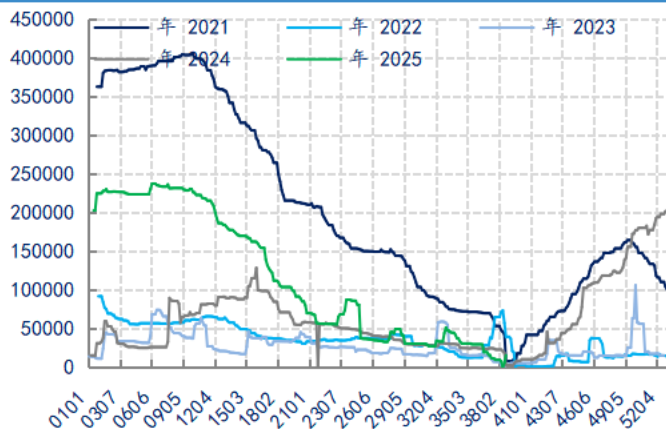
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



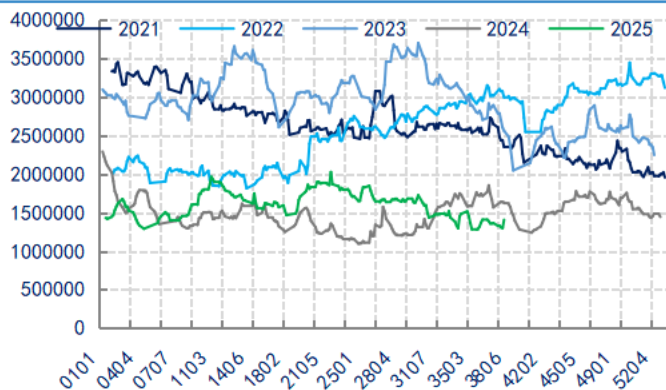
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

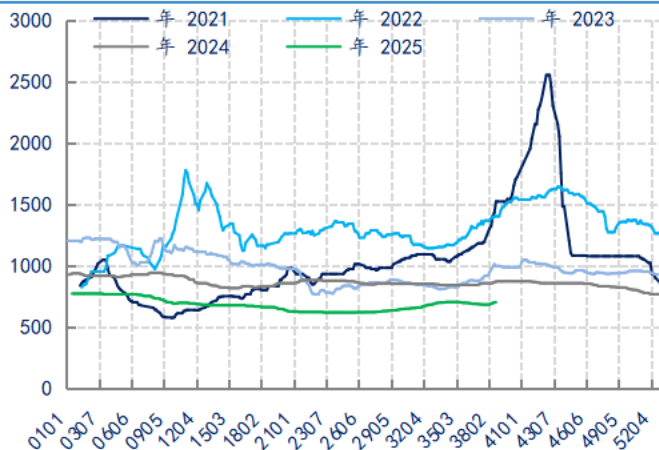
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

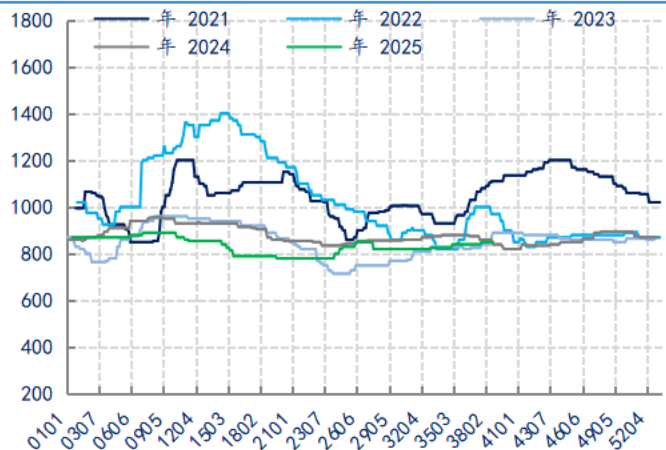
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



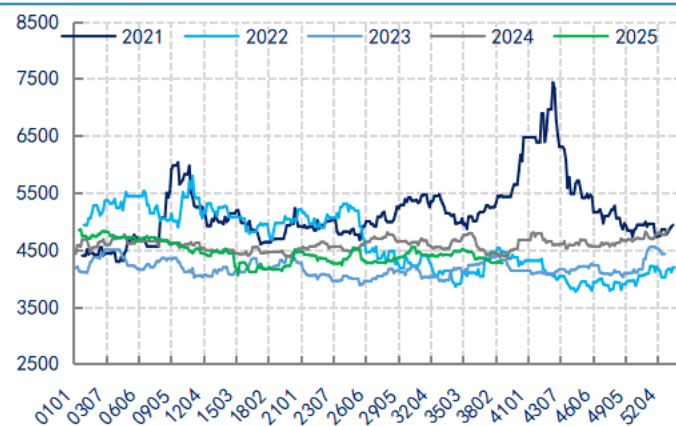
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



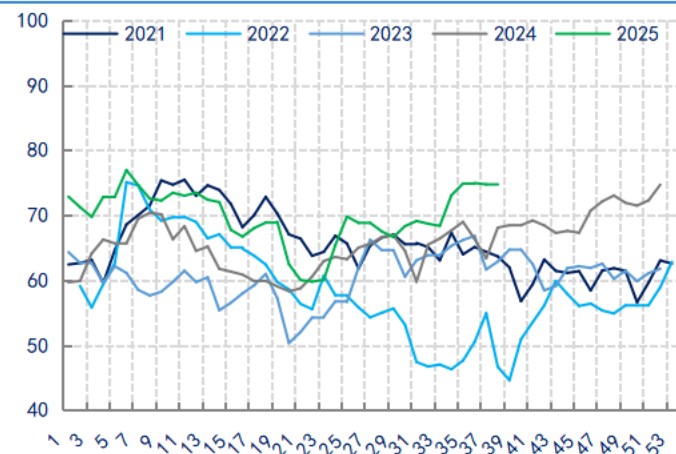
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



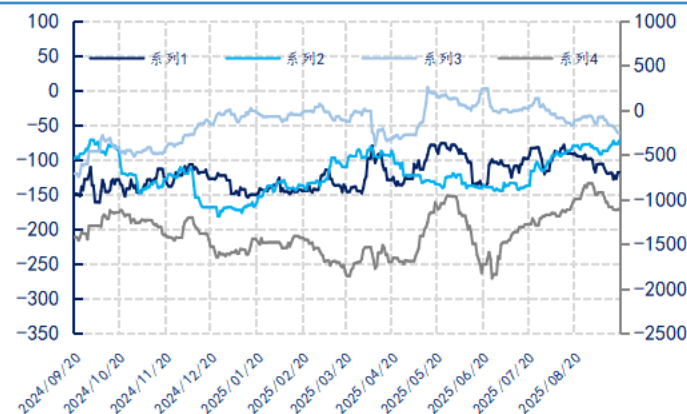
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



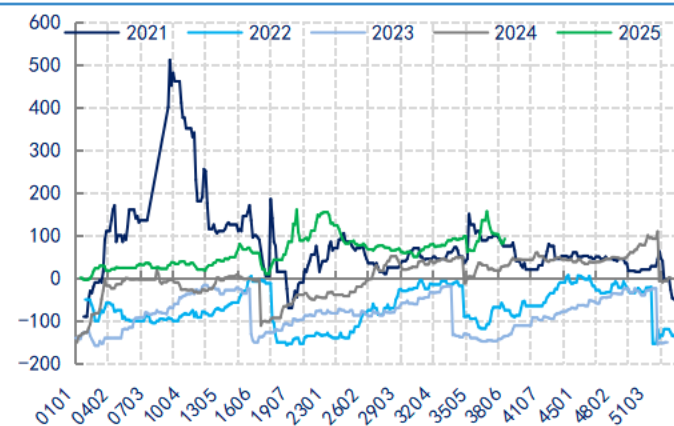
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



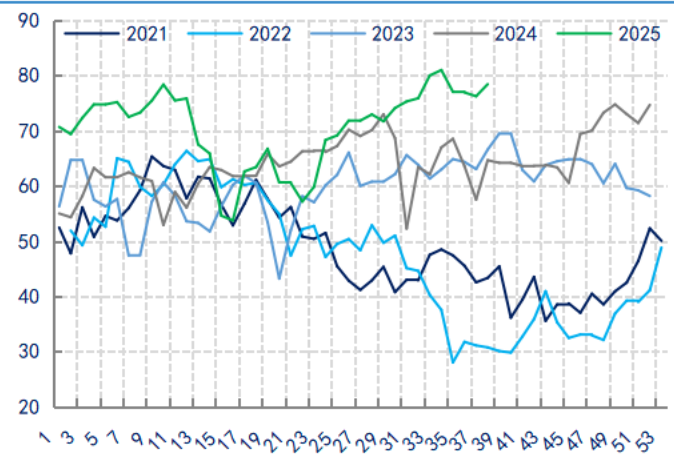
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



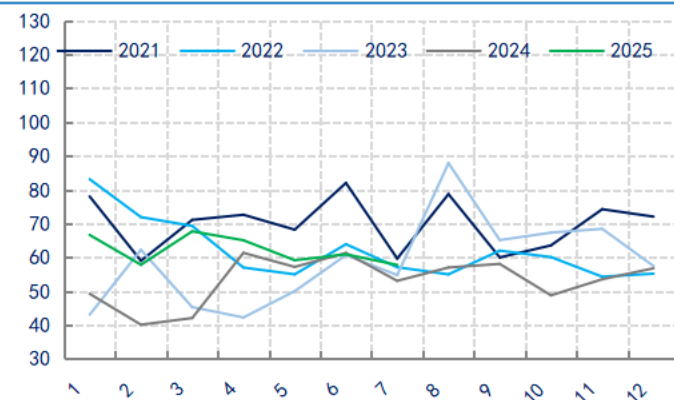
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



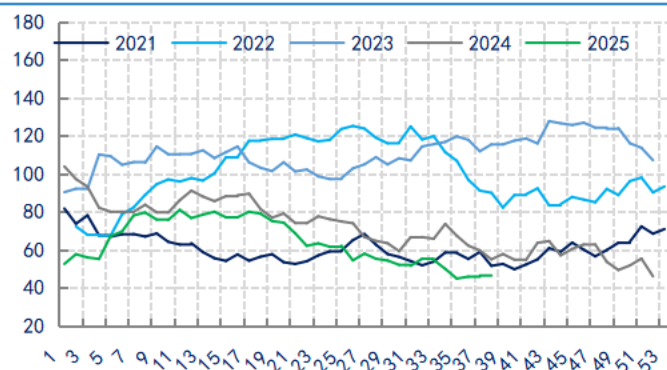
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



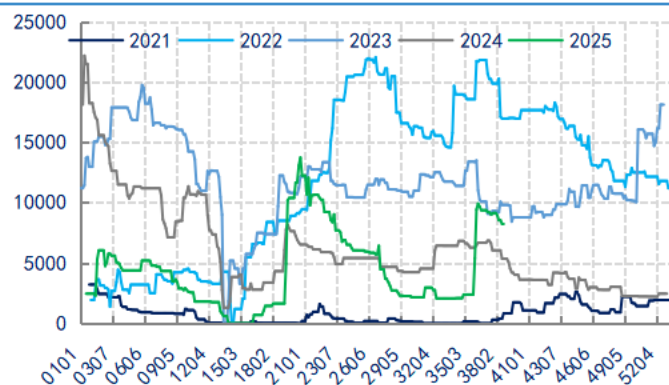
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



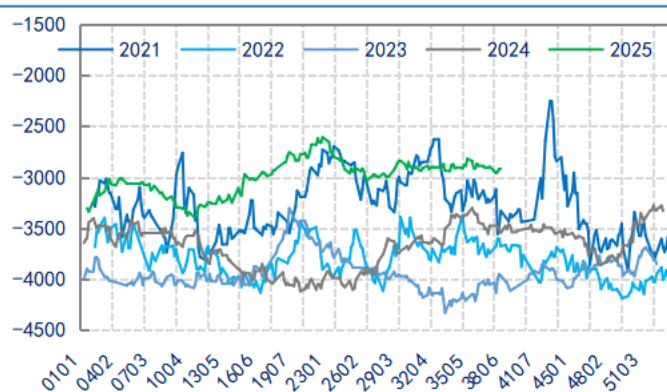
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



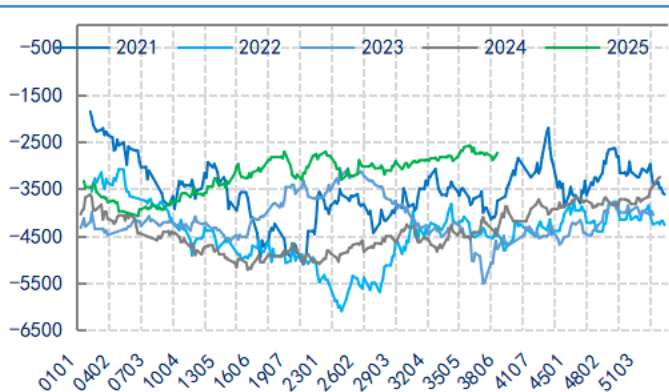
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



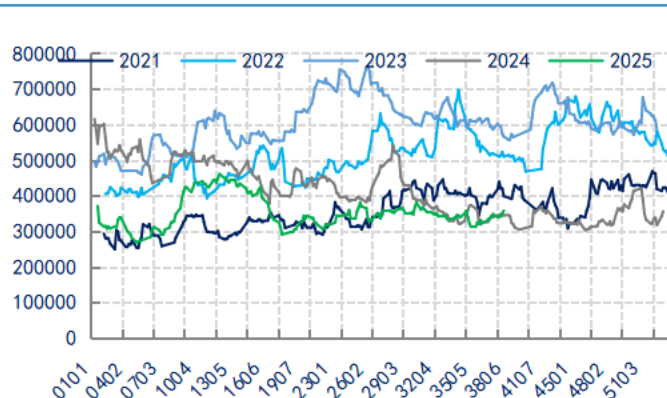
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



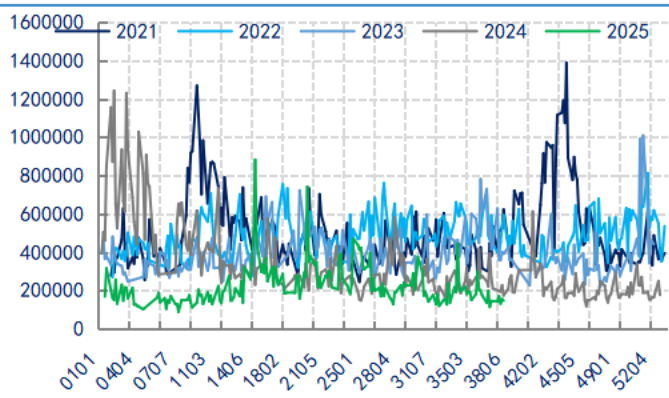
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

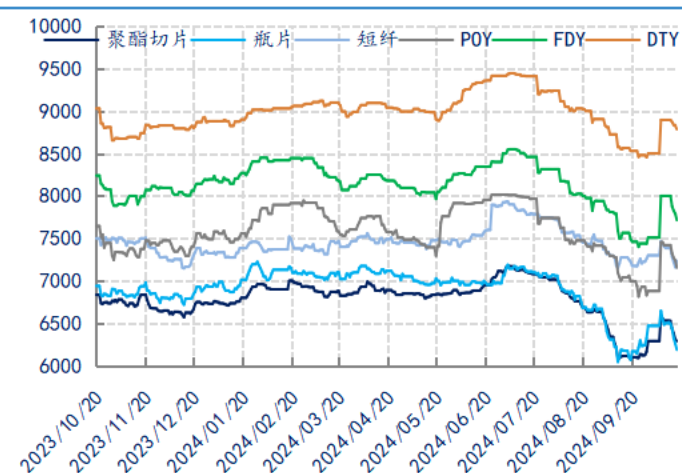
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

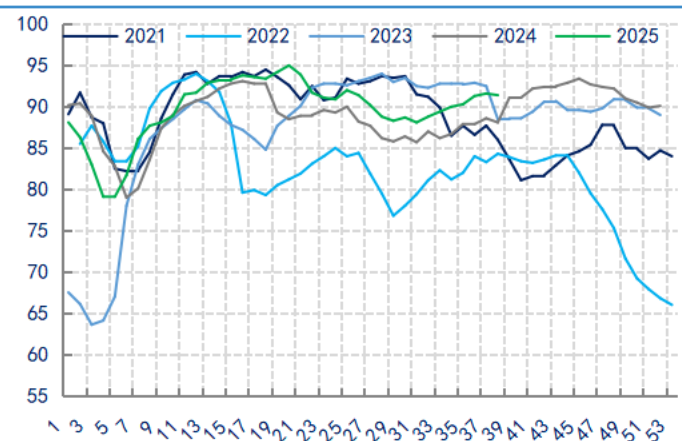
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



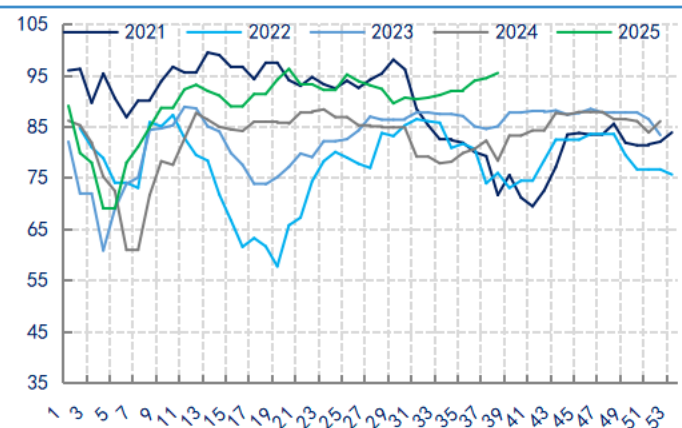
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



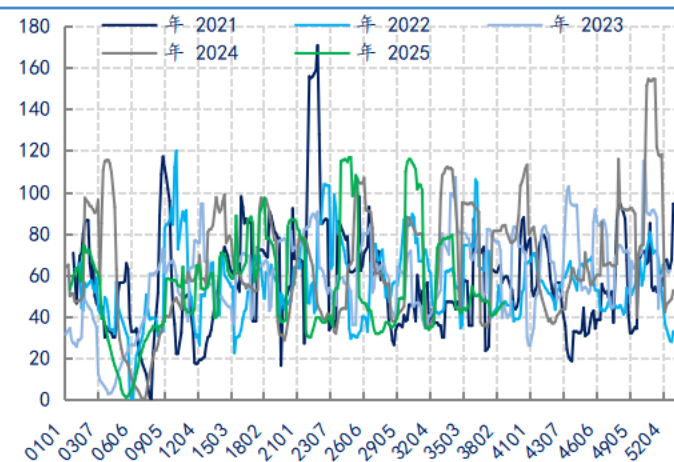
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



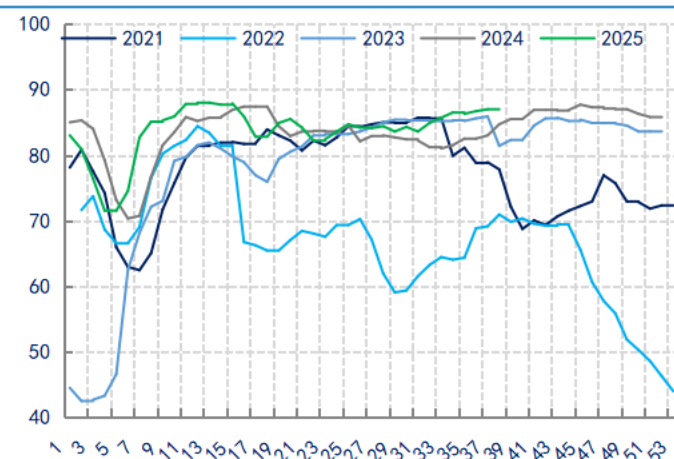
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



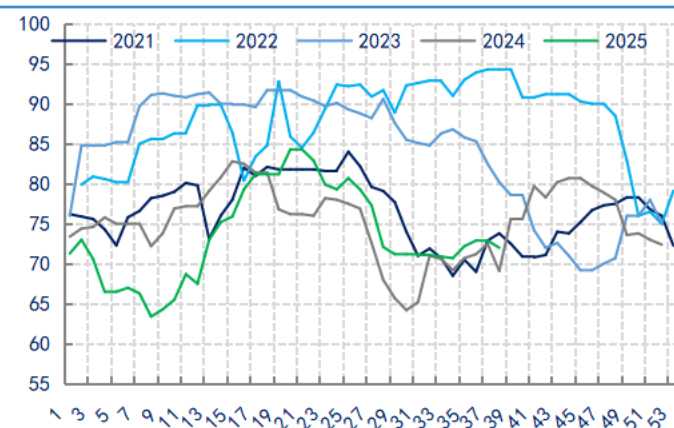
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



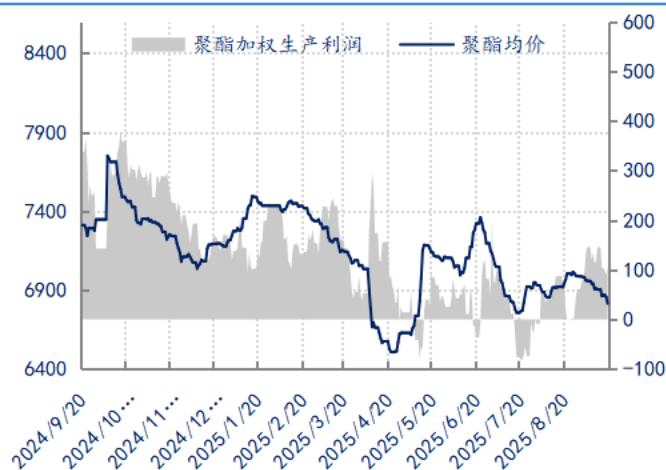
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



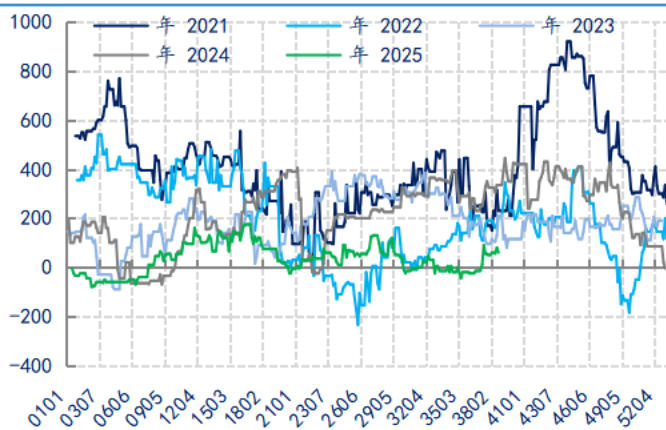
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



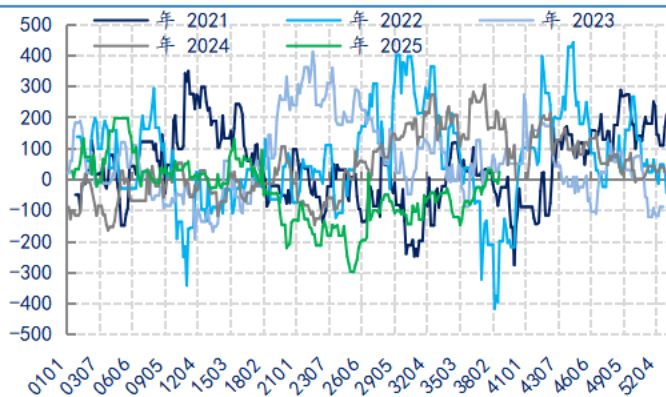
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



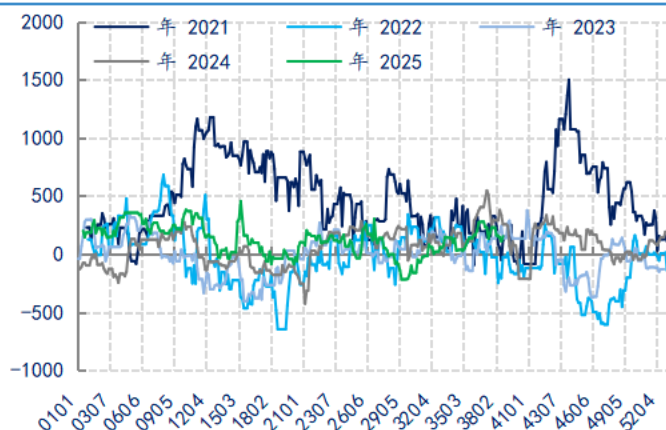
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



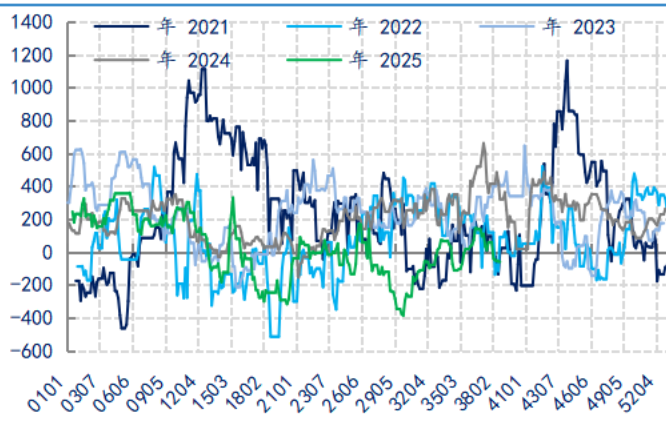
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



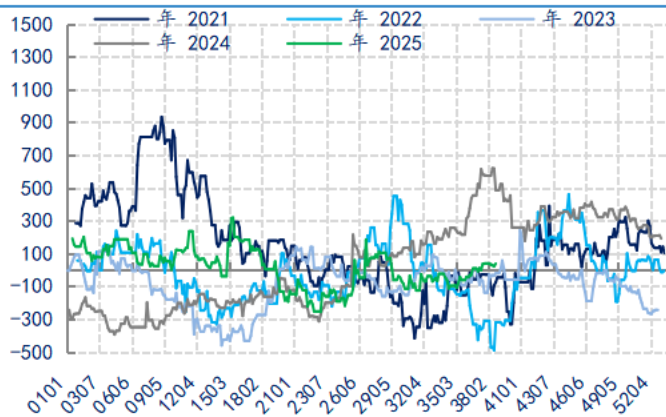
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



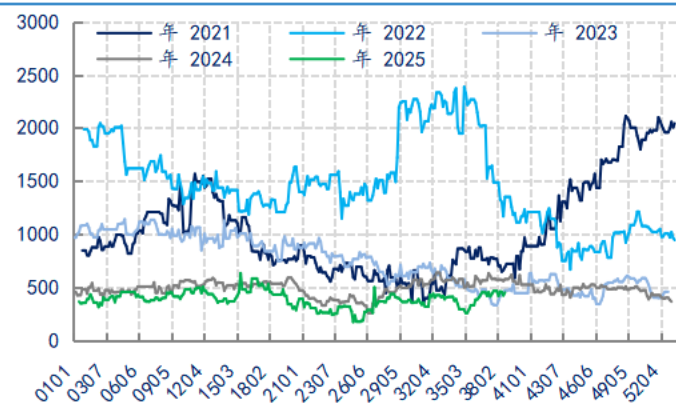
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



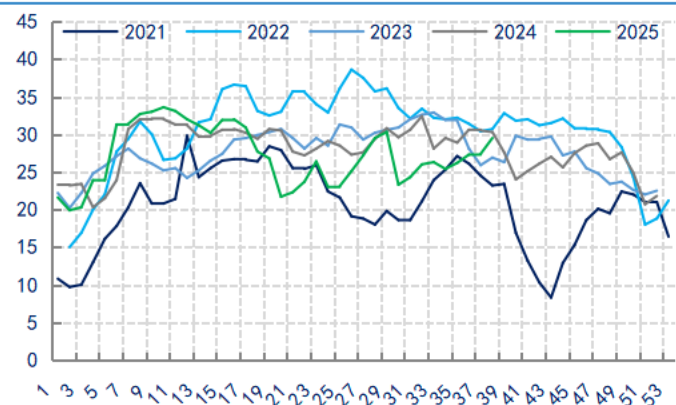
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



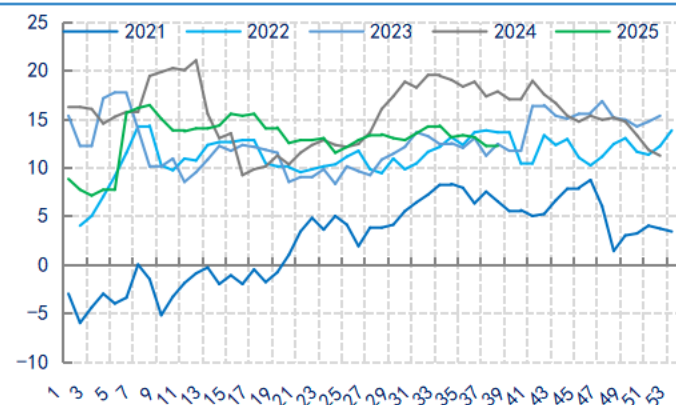
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



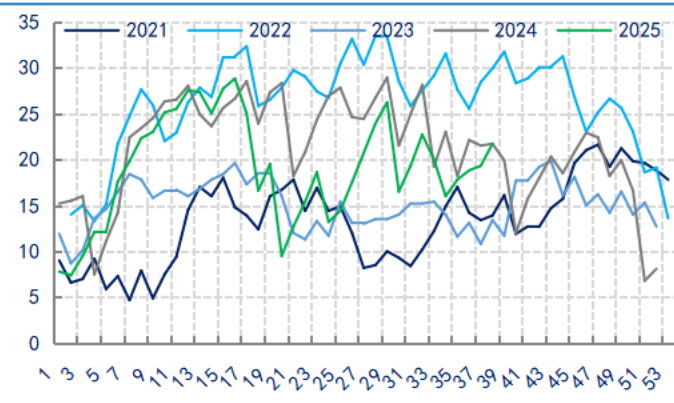
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



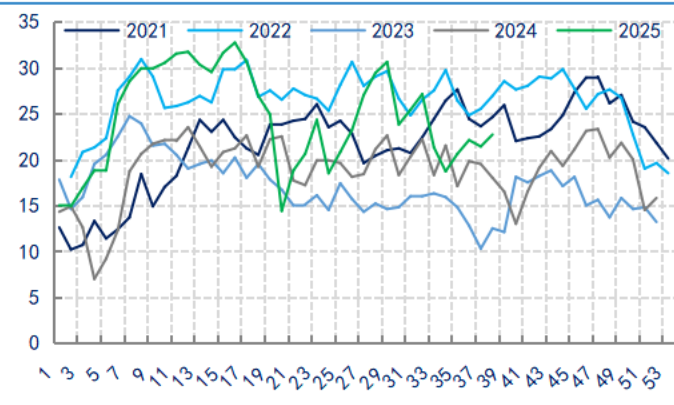
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



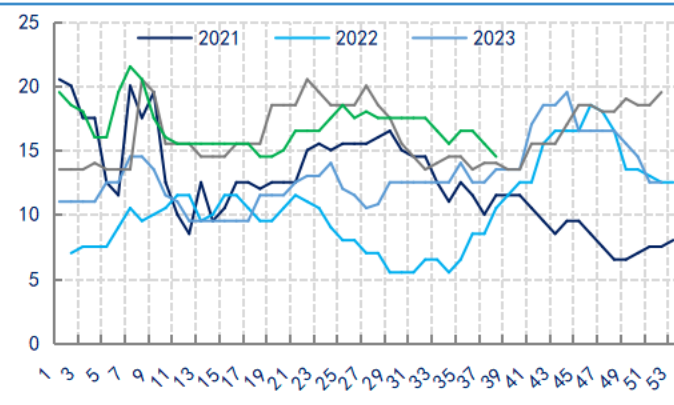
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

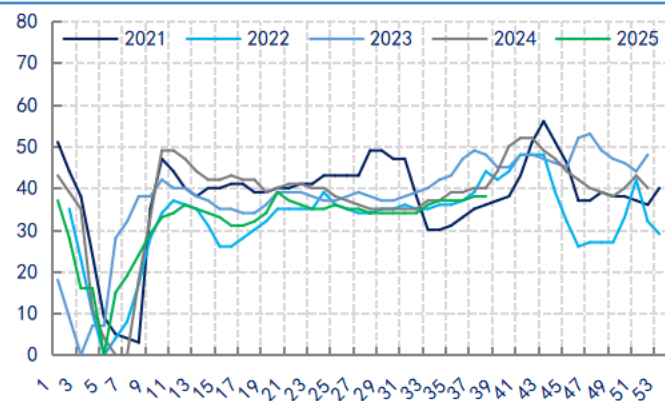
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

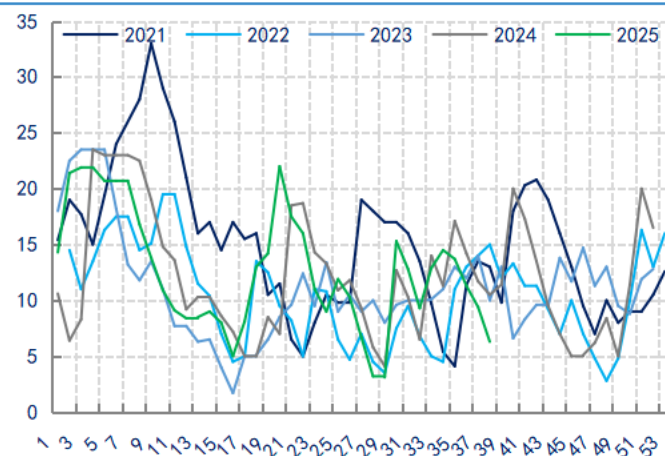
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



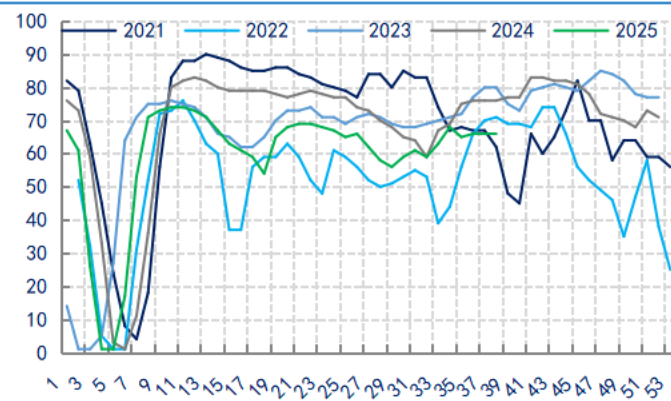
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



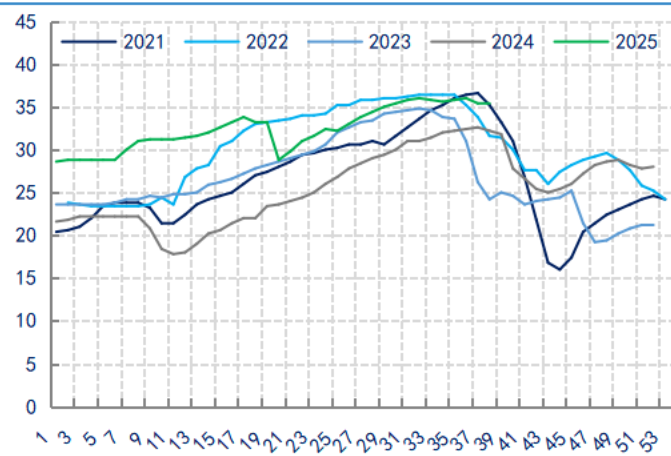
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>