

能化组

TA 原料助推上涨 EG 供需宽裕承压

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 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 6634，+40；基差 01+41，-54
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 4646，+42；基差 01-74，+8
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4213，-44；基差 01+61，-31

一、行情分析

PX：上周原油价格僵持运行后上涨。国内 PX 装置负荷小幅提升，主要来自天津石化检修完毕重启，恒力石化本周末一条重整计划检修，但 PX 基本无影响。国内 PX 开工基本维持在 86-87% 的高水平状态。海外装置同样按计划变动为主，出光装置停车检修以及韩华、马石油 PX 陆续重启，海外开工整体走高。至周五 PTA 负荷在 76.8%。PX 方面，上周 PXN 价差继续压缩，PX 受供需面预期较弱影响，价格持续承压。

PTA：油价在地缘因素推动下强势反弹。上周 PTA 装置变动增多，福海创重启，英力士 125 万吨装置停车、110 万吨装置降负运行，中泰停车，恒力惠州降负后恢复，PTA 负荷调整至 76.8%，聚酯负荷则降升至 90.3%，PTA 供需格局环比走弱。PTA 价格跟随原料波动。

MEG：节前 MEG 港口出货好转力度有限，假期内外轮到货较多，加拿大以及沙特大船将集中抵港，预计节后 MEG 港口库存将呈现明显增量。另外江苏一大装置将按计划于 10 月初重启，国产供应将同步表现增量。基本面来看，10 月 MEG 将转向累库，现货流动性将逐步表现宽裕，盘面承压。

三、展望与操作建议：

PX：供需面看，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，而需求端在 PTA 效益大幅压缩后，减产传闻增加，对 PX 需求预期存在进一步影响，后市关注市场下游装置动态，不过即使在减产未落实的情况下，PX 供需面依旧偏弱，短期内效益还将承压。

PTA：上周内 PTA 期货盘面跟随成本端反弹，PTA 部分装置受台风影响减停产，且下游聚酯产销明显改善，现货基差小幅走强，但市场预期依然偏空，预计基差上行空间有限，绝对价格则跟随成本端震荡运行为主，关注油价波动及上下游装置变动。

MEG：近期聚酯产销呈现明显好转，聚酯工厂产品库存大幅去化，此次多为终端投机性需求反馈。节前 MEG 市场持货意向偏弱，预计价格重心低位整理为主。四季度 MEG 供需转向过剩，且国庆假期内供应较为充裕，基本面支撑偏弱，后续关注外围以及 MEG 装置变化。

四、风险点：

- 1、地缘局势发酵
- 2、终端订单情况

一、 数据中心

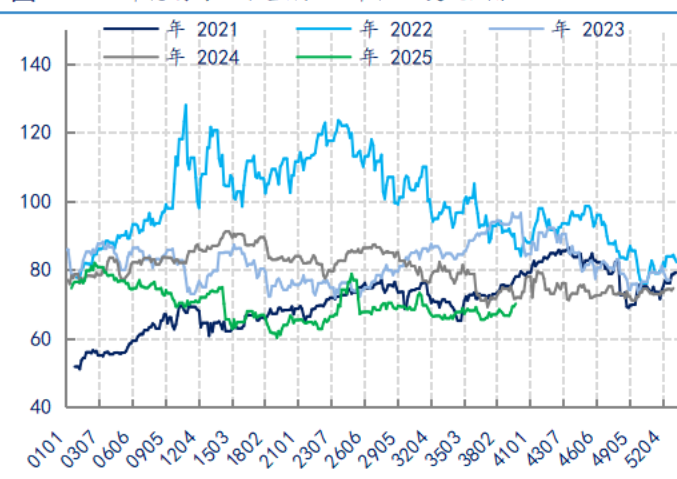
2025-09-26	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	70.13	0.71	3.45
	PX主力收盘	元/吨	6634	-28	40
	PX基差	元/吨	42	7	-54
	PX主力月差	元/吨	56	20	20
	TA主力收盘	元/吨	4646	-32	42
	TA基差	元/吨	-74	-1	8
	TA主力月差	元/吨	-46	2	-12
	EG主力收盘	元/吨	4213	-33	-44
	EG基差	元/吨	61	-2	-31
	EG主力月差	元/吨	-66	-176	-80
现货	汇率	人民币/美元	7.1152	0.0034	0.0024
	石脑油	美元/吨	608	-1	11.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	671	0	1
	MX_CFR中国	美元/吨	684	0	13
	PX_CFR中国	美元/吨	814	-3	-2
	PTA内盘现货	元/吨	4590	5	35
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	810	-10	-35
	动煤_5500	元/吨	707	0	2
	MEG内盘现货	元/吨	4294	-21	-57
	EO华东现货	元/吨	6300	0	0
	聚合成本	元/吨	5363	-3	11
	半光切片	元/吨	5740	15	15
	水瓶片	元/吨	5810	-32	3
	POY 150/48	元/吨	6630	100	-25
	FDY 150/96	元/吨	6770	50	-75
	DTY 150/48	元/吨	7870	30	-45
	短纤 1.4D	元/吨	6485	-15	-5
	长丝7天平产销	%	77	1	31
利润	石脑油裂解	美元/吨	80	-6	-15
	PXN价差	美元/吨	206	-2	-13
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	39	-1	2
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-74	14	8
	PX-MX_亚洲	美元/吨	117	-3	-15
	PX-MX_美湾	美元/吨	-48	0	-5
	甲苯美亚价差	美元/吨	238	-12	-7
	MX美亚价差	美元/吨	242	-3	-10
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	217	19	44
	TA进口利润	元/吨	-907	2	33
	EG油制利润	美元/吨	-136	-0	-19
	EG煤制利润	元/吨	-347	-21	-63
	EG进口利润	元/吨	-48	-15	26
	切片利润	元/吨	27	18	4
	瓶片利润	元/吨	447	-29	-8
	POY利润	元/吨	117	103	-36
	FDY利润	元/吨	-143	53	-86
	DTY利润	元/吨	40	-70	-20
	短纤利润	元/吨	22	-12	-16

开工	PX 开工率	%	86.7		0.4
	TA 开工率	%	76.8		0.9
	EG 整体开工率	%	73.7		-1.2
	EG 煤制开工率	%	75.6		-2.9
	聚酯开工	%	90.3		-1.1
	涤短开工	%	95.4		0.0
	瓶片开工	%	69.5		-2.5
	江浙加弹开工	%	81.0		3.0
	江浙织造开工	%	70.0		4.0
	江浙印染开工	%	76.0		4.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	32714	0	32714
	EG 仓单	张	7477	-100	-758
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	12.5		-0.3
	POY 库存_江浙	天	13.8		-7.9
	FDY 库存_江浙	天	15.7		-7.0
	DTY 库存_江浙	天	25.8		-3.7
	涤短库存_江浙	天	9.3		-1.8
	瓶片库存	天	14.0		-0.5
	织造原料	天	6.3		0.0
	坯布库存	天	35.4		0.0

二、图表中心

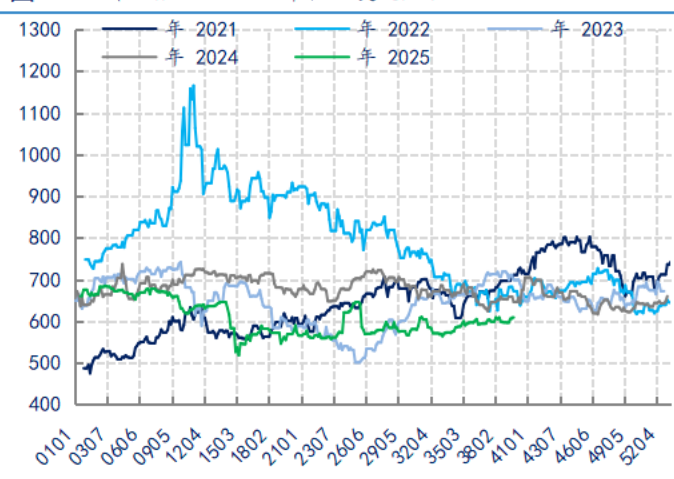
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



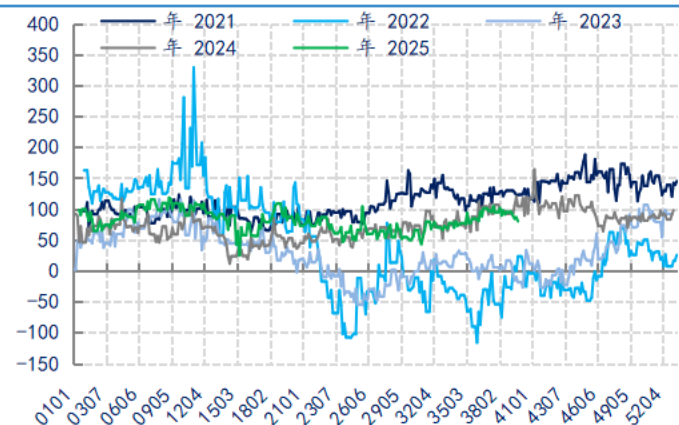
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



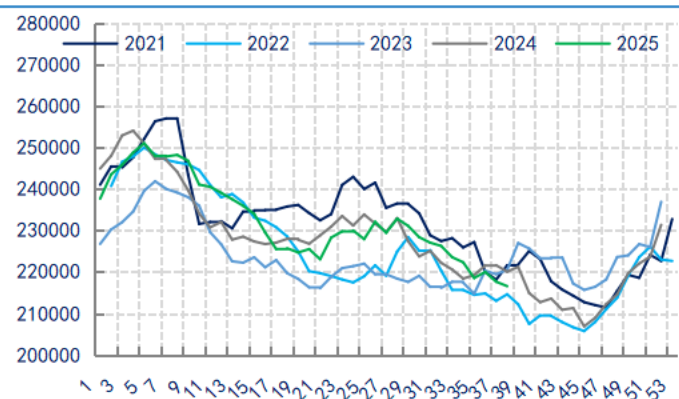
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



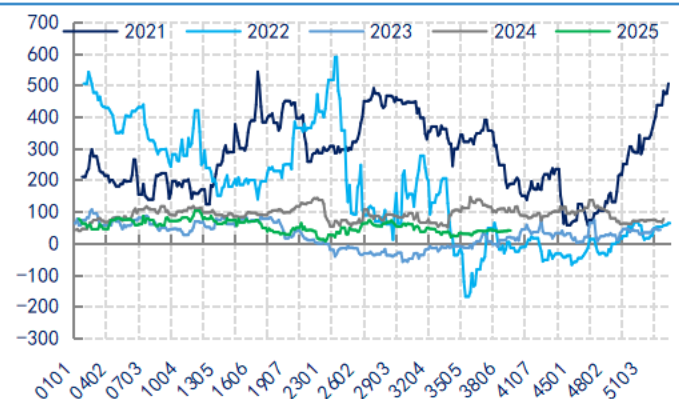
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



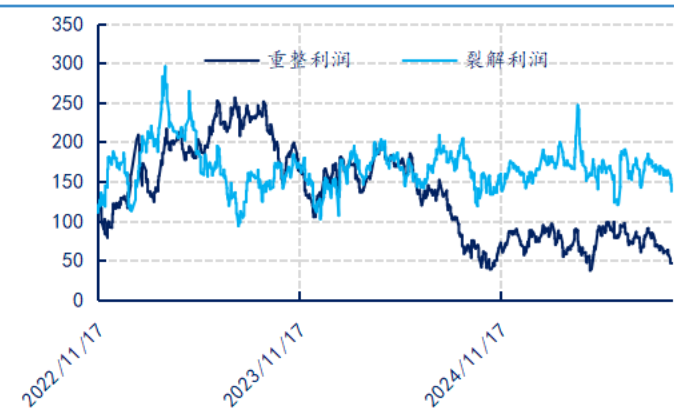
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



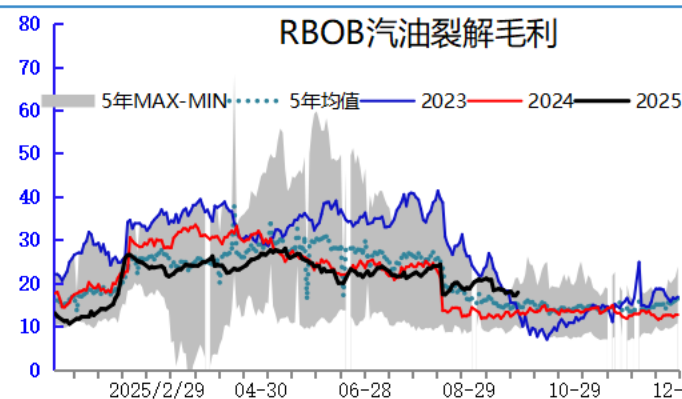
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



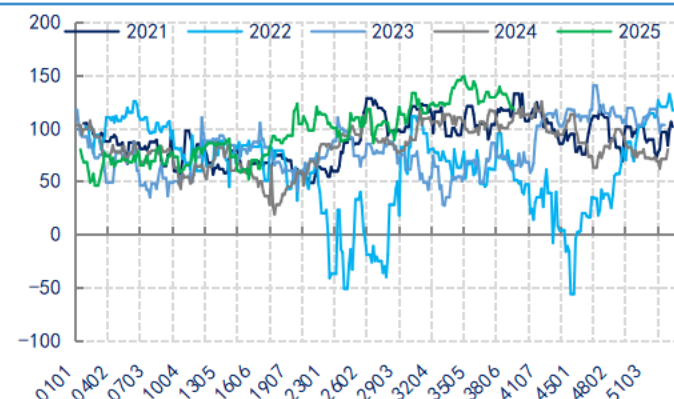
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



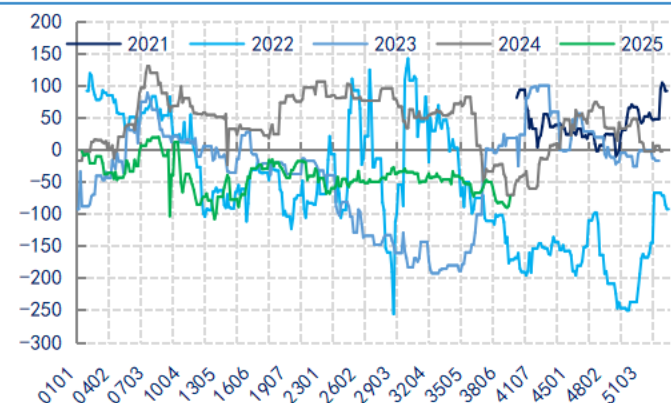
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



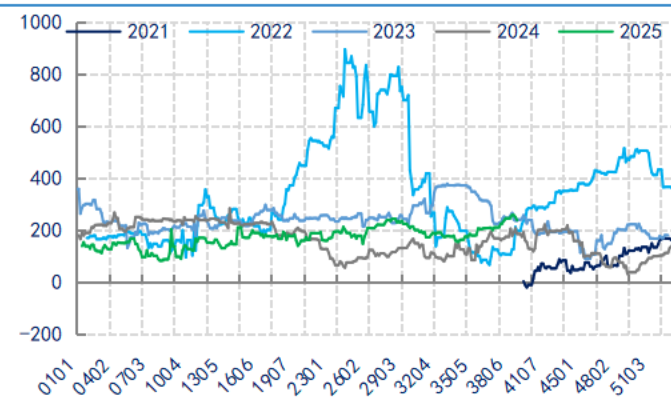
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



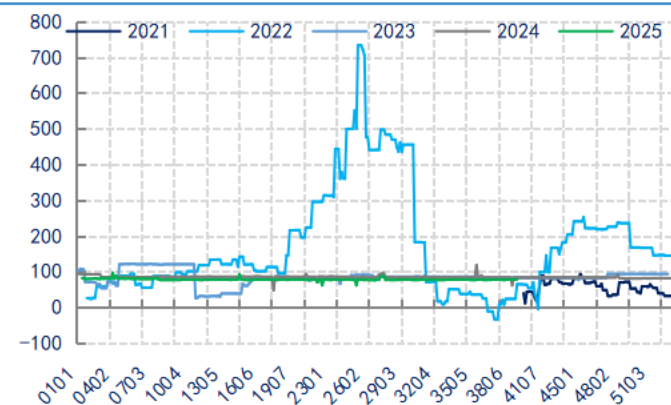
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



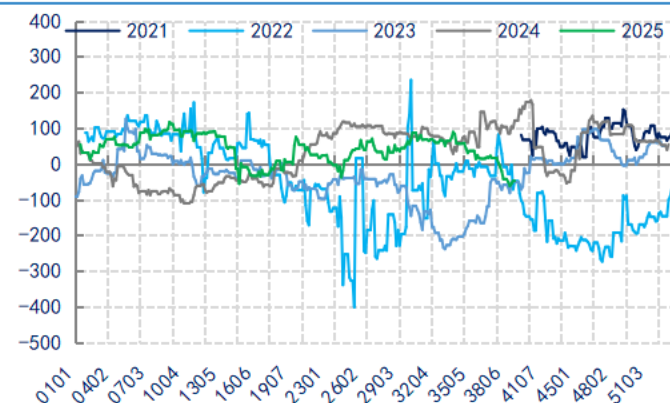
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



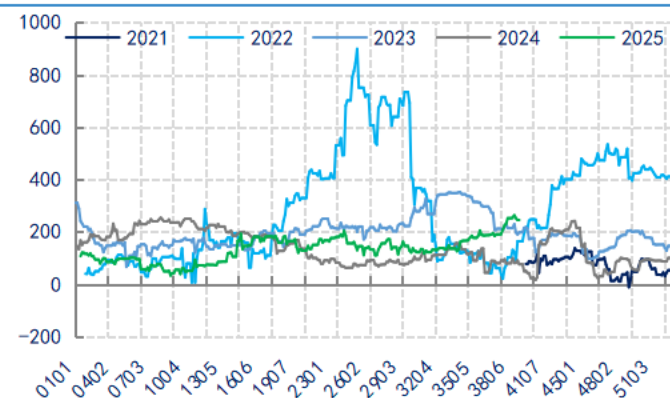
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



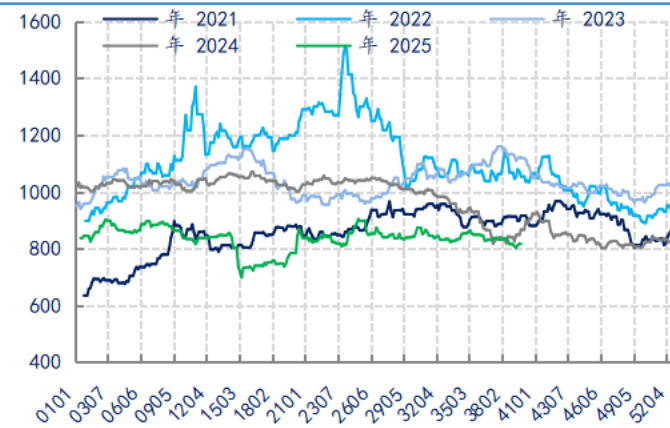
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



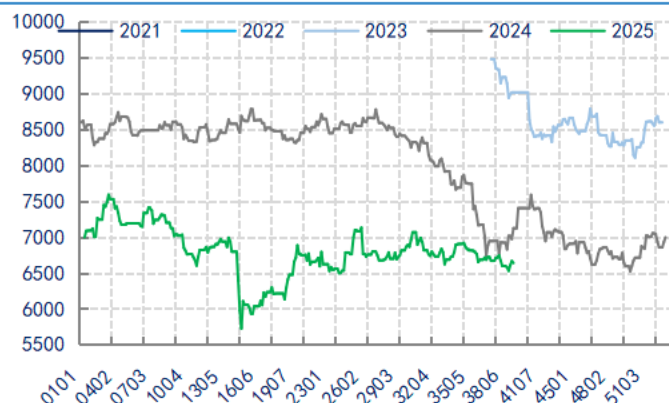
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



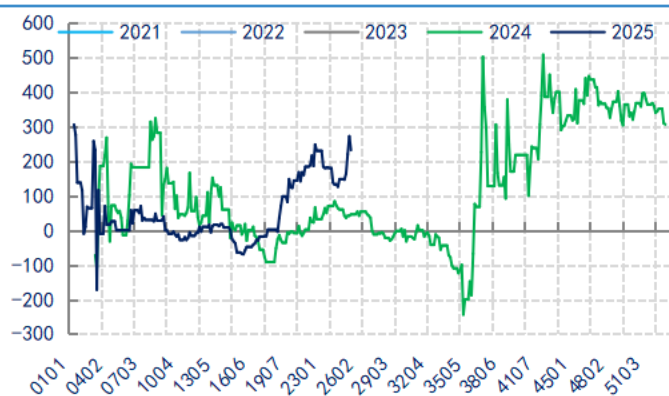
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



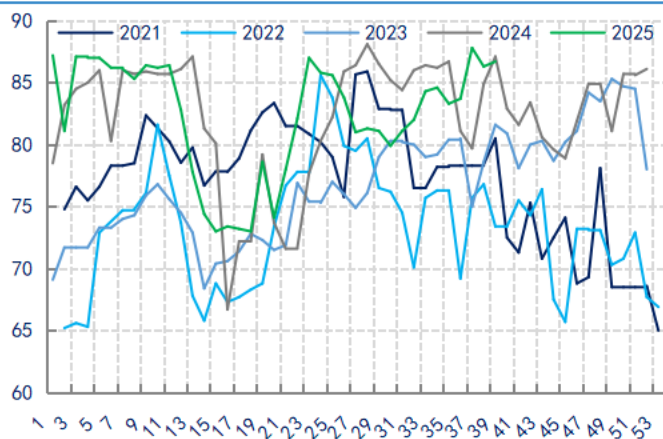
数据来源：新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



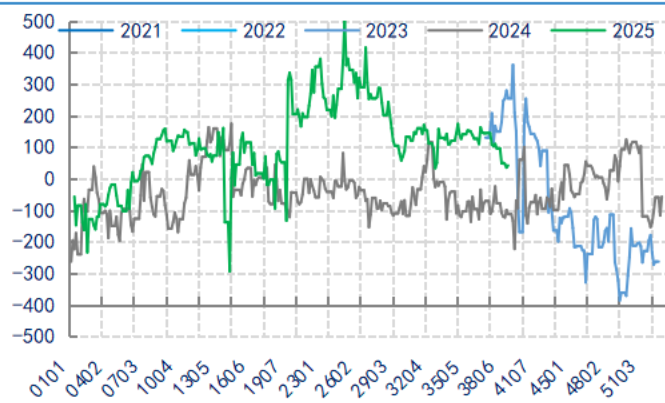
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



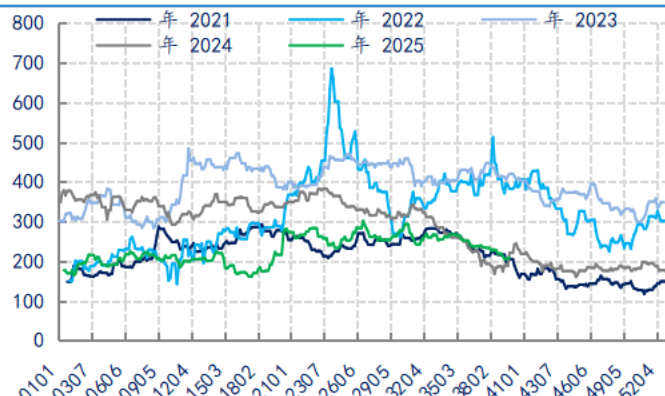
数据来源：新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



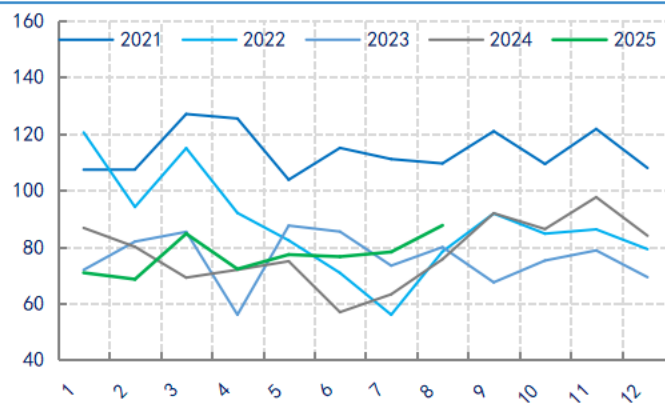
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



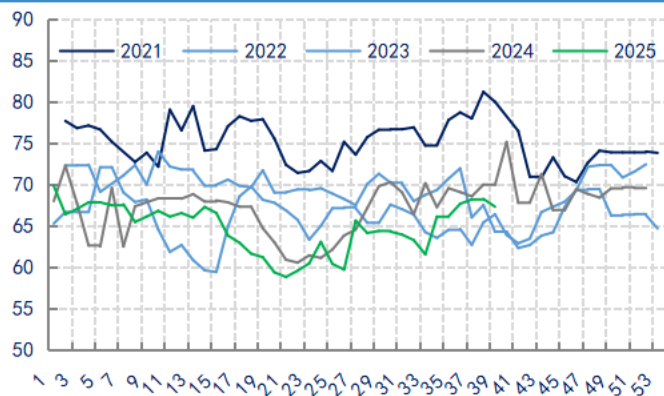
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



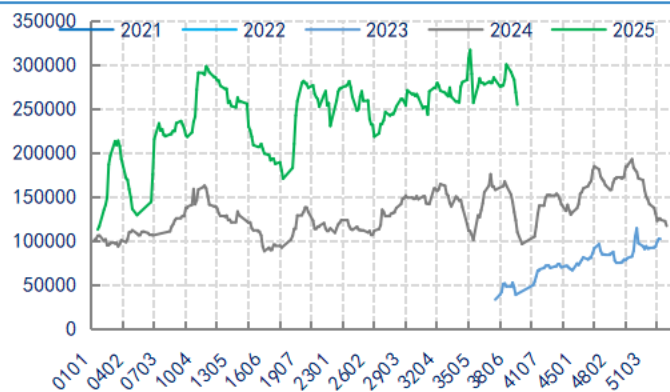
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

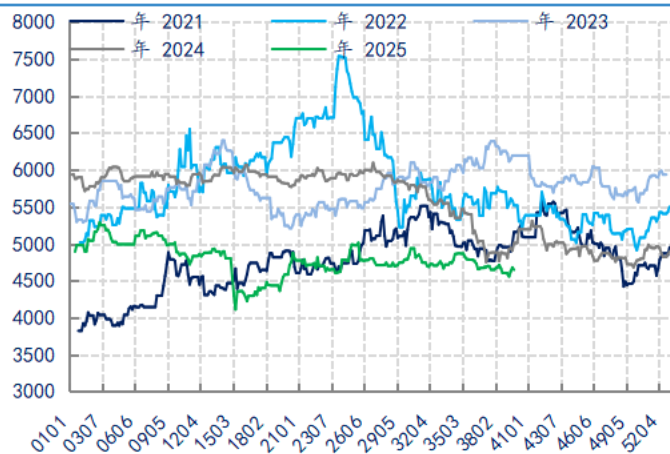
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

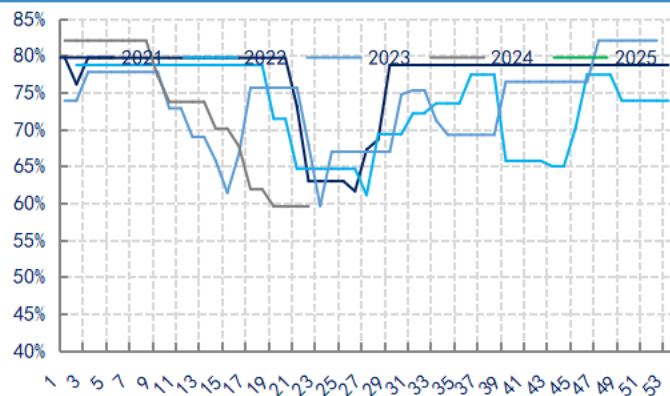
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



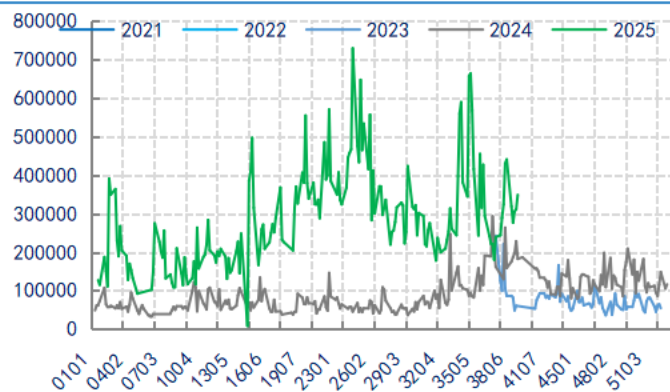
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



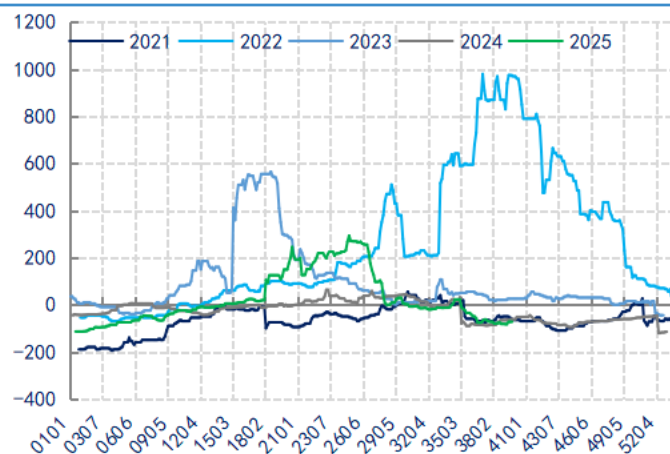
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



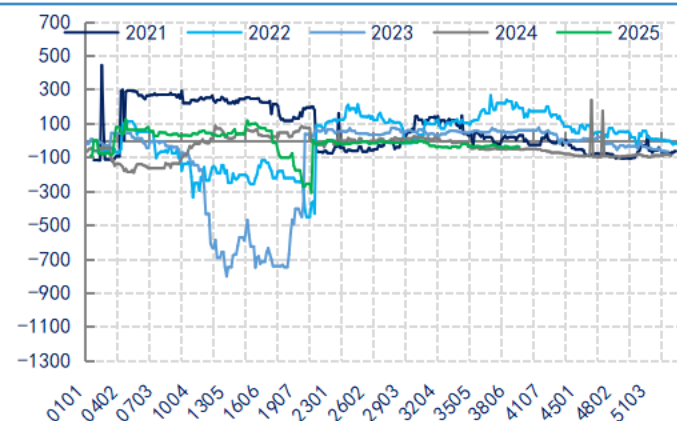
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



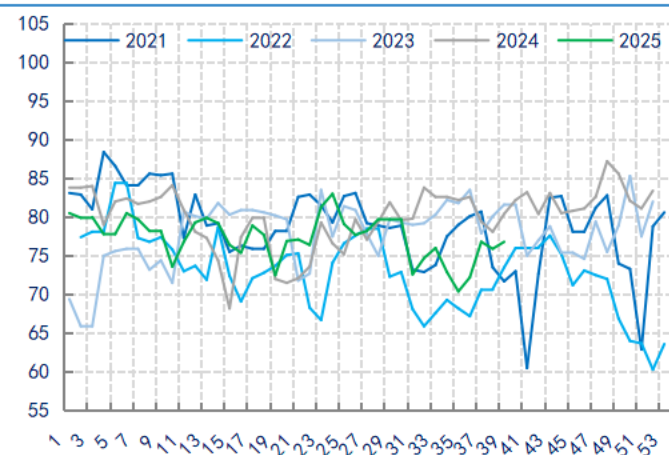
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



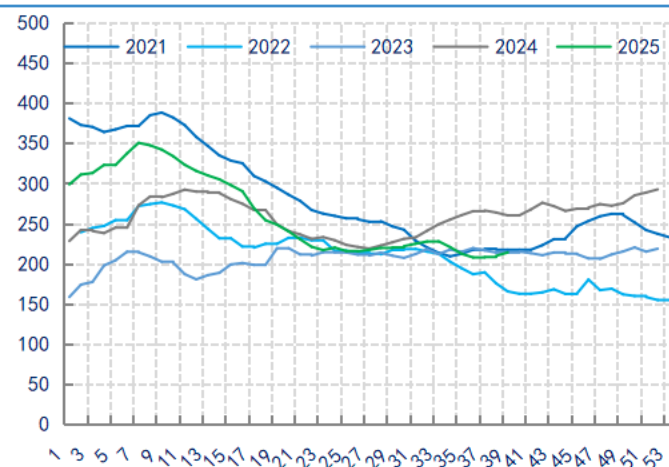
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



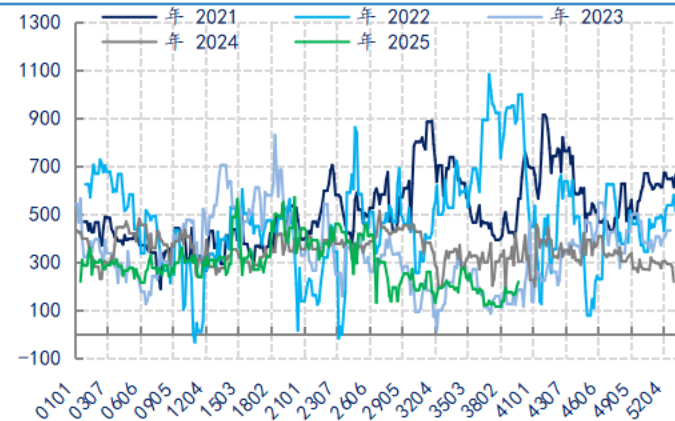
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



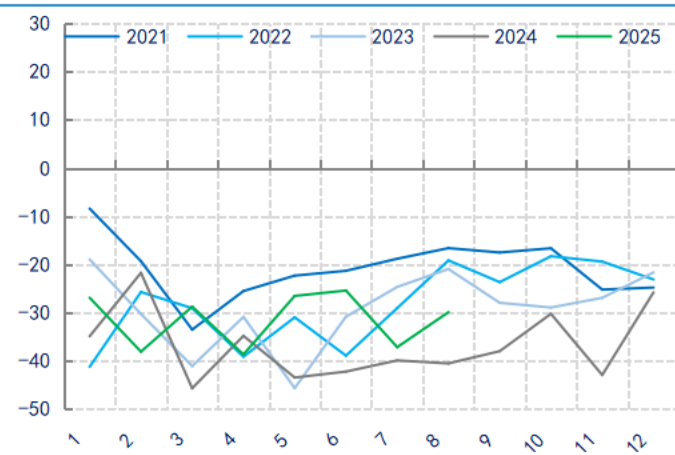
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



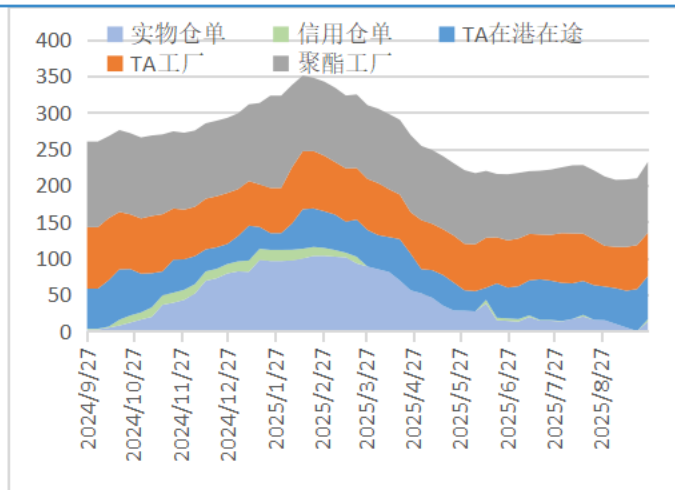
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



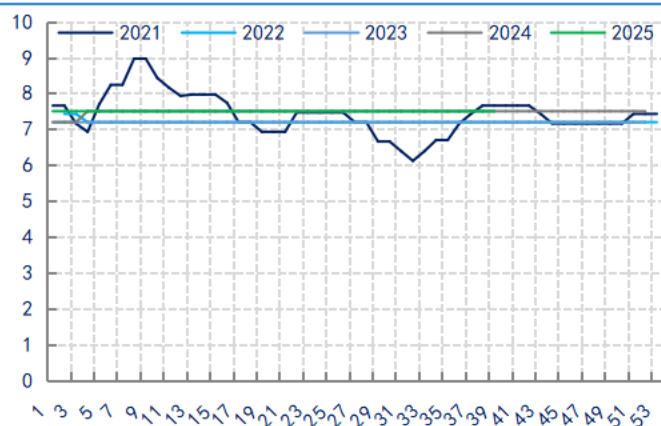
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



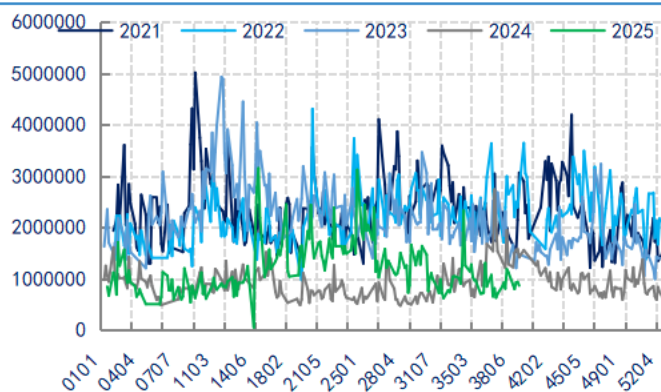
数据来源: 新世纪期货

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

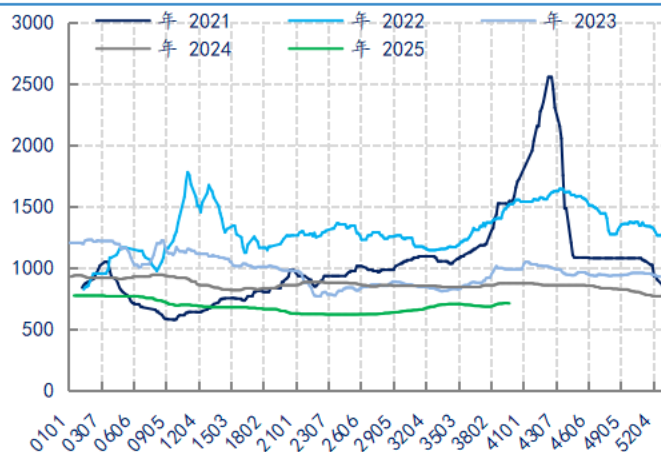
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

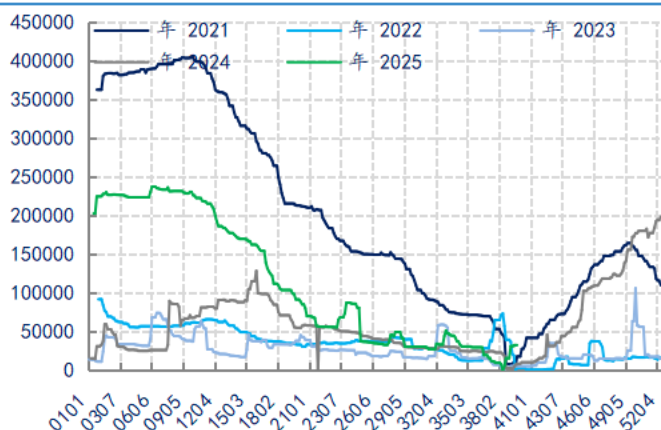
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



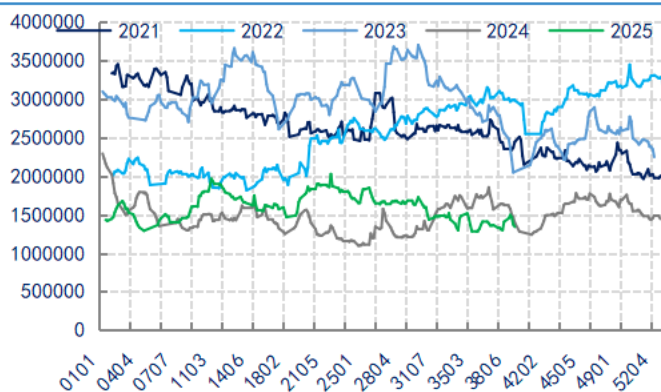
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



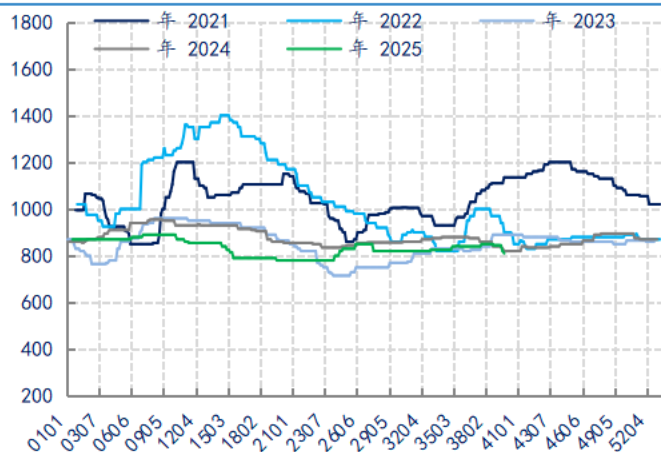
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



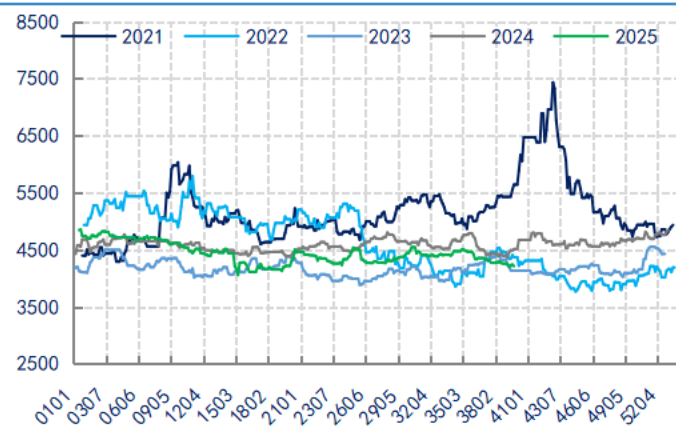
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



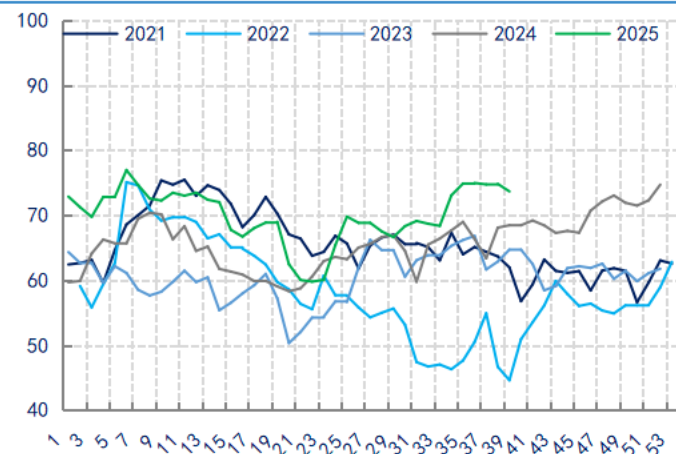
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



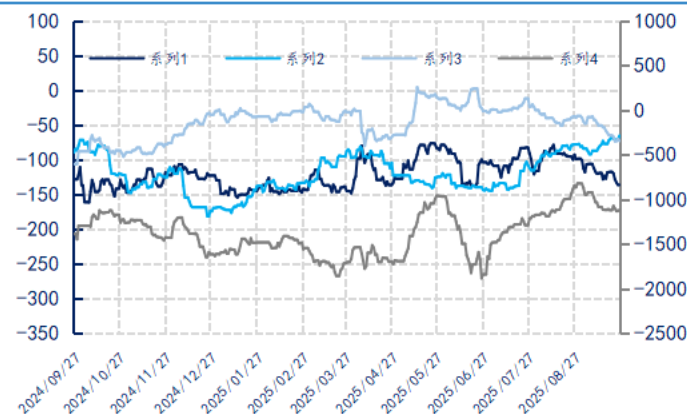
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



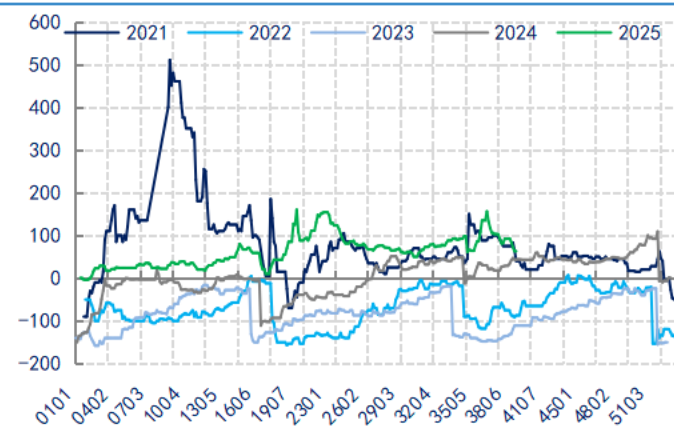
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



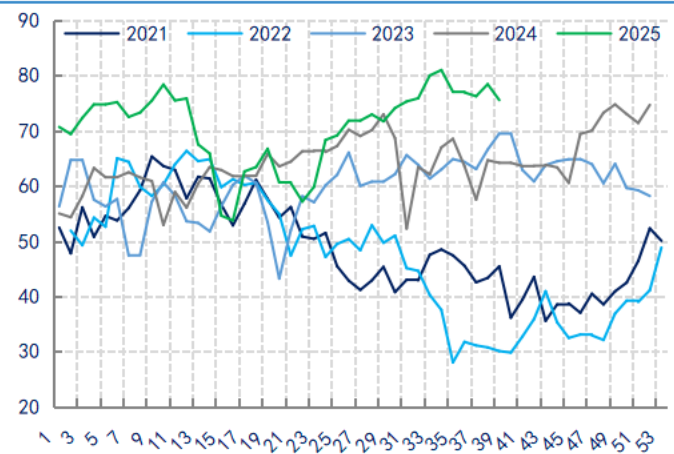
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



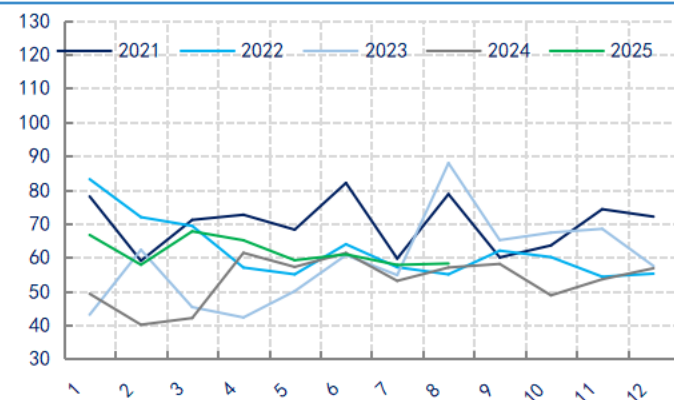
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



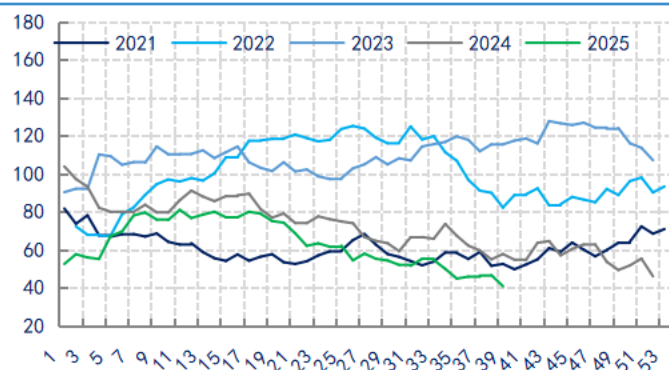
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



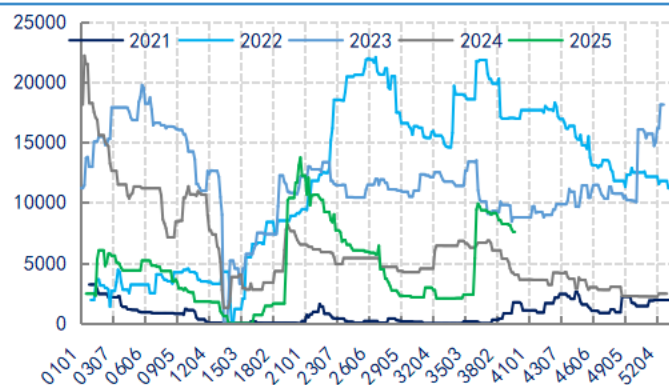
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



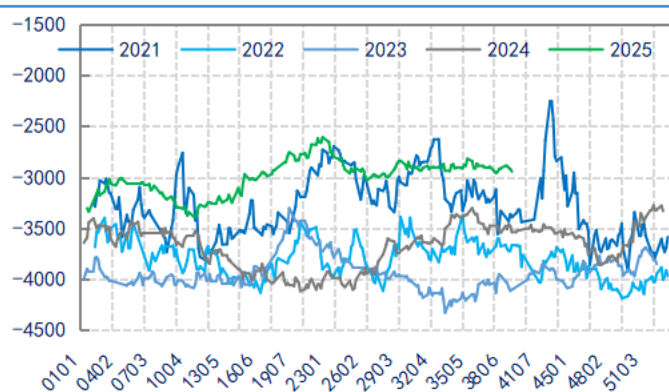
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



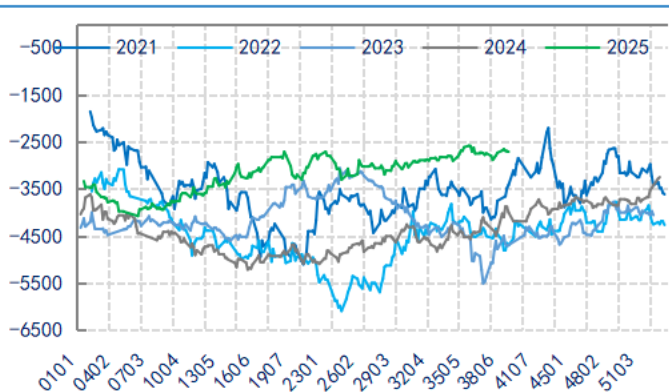
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



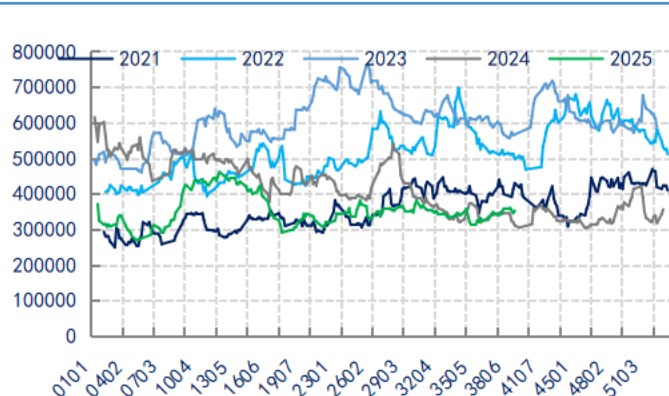
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



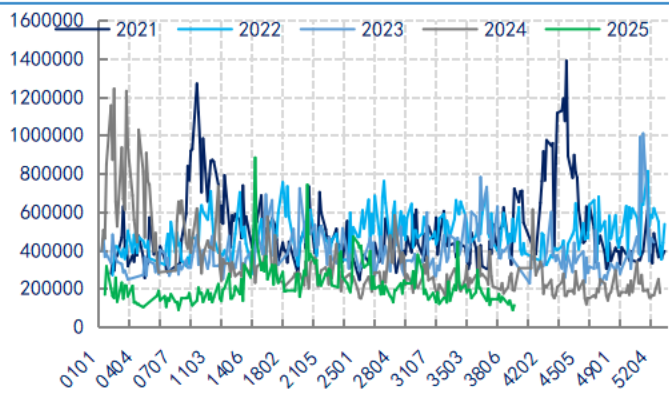
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

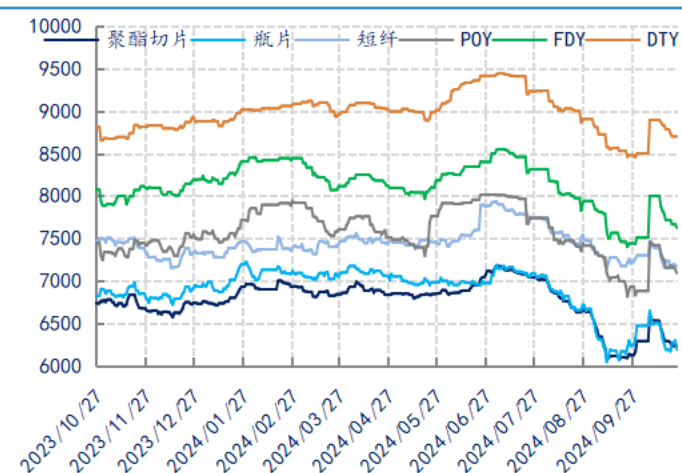
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

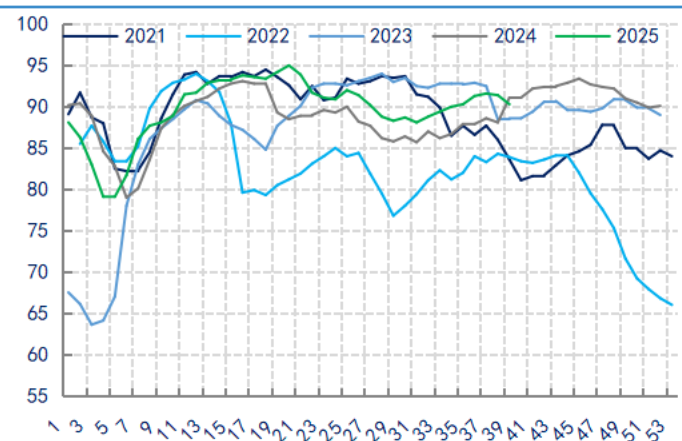
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



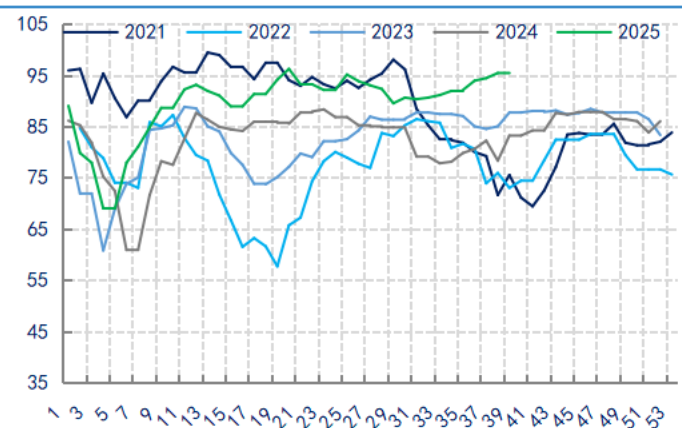
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



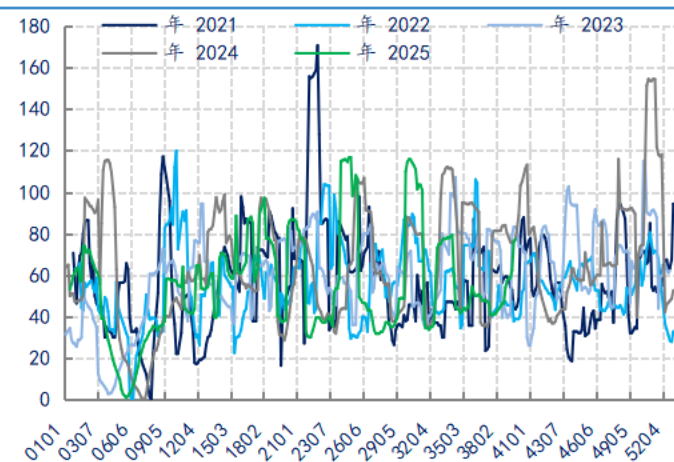
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



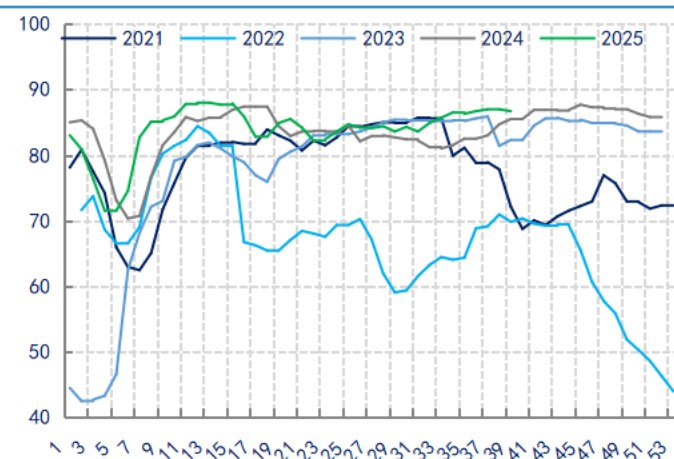
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



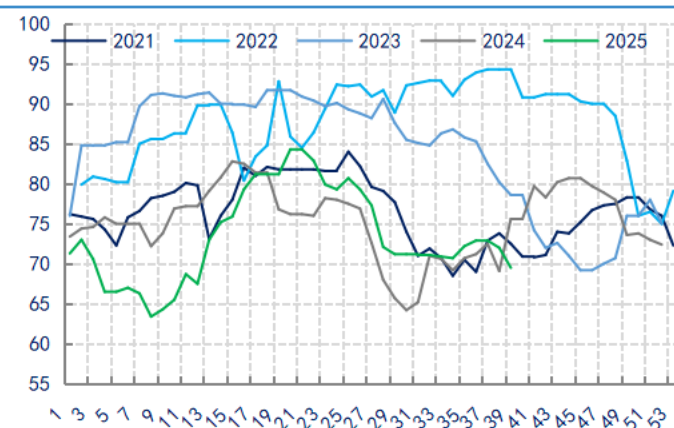
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



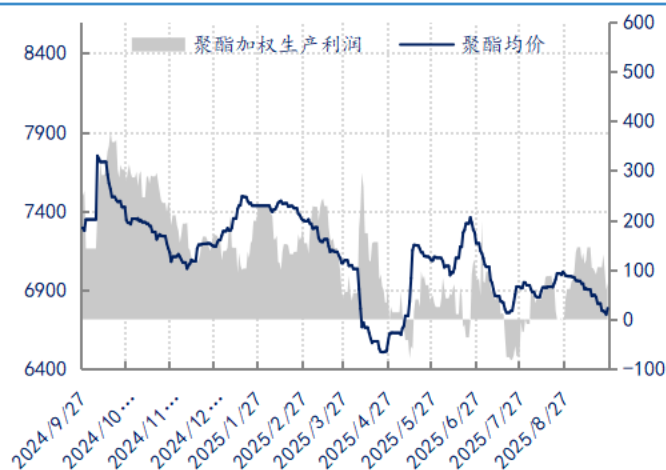
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



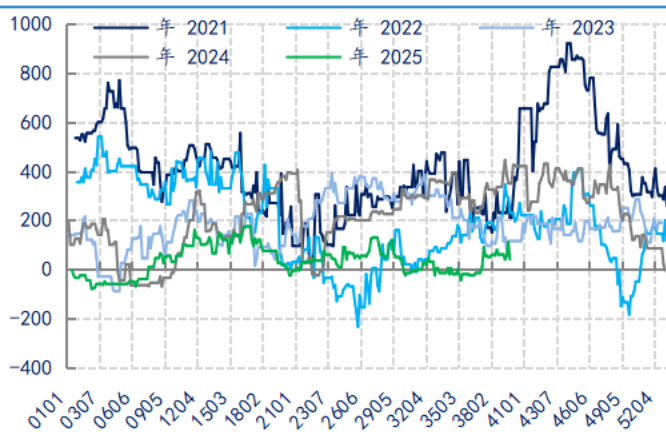
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



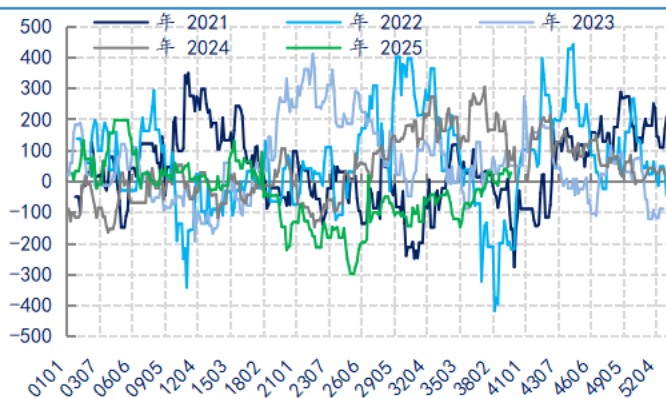
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



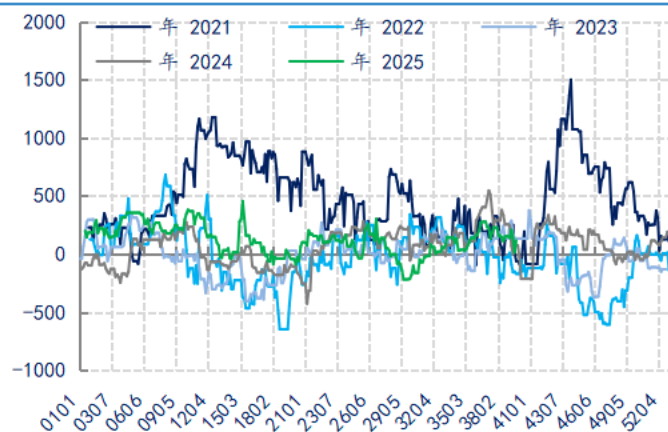
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



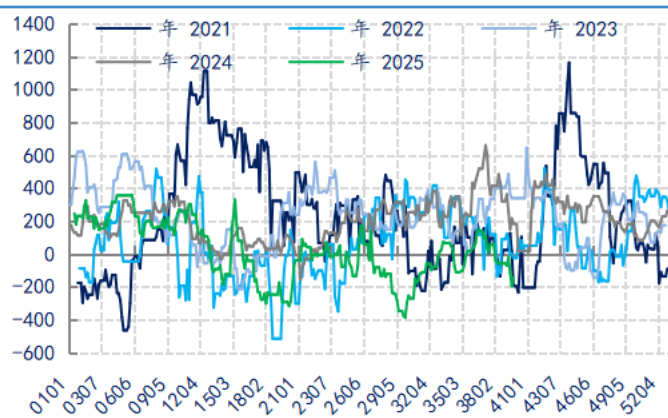
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



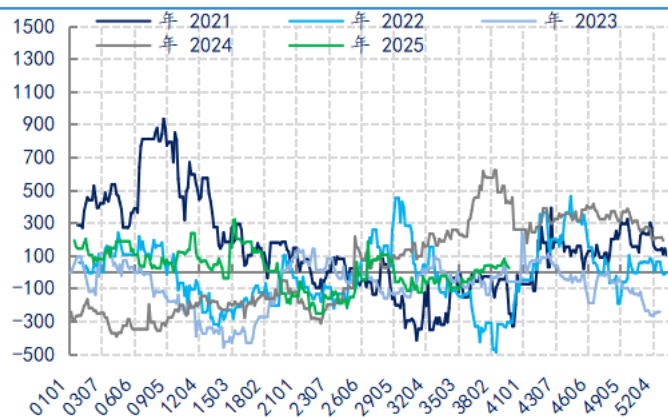
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



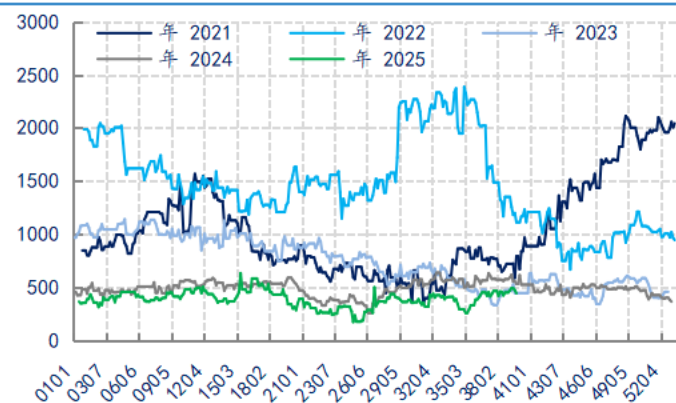
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



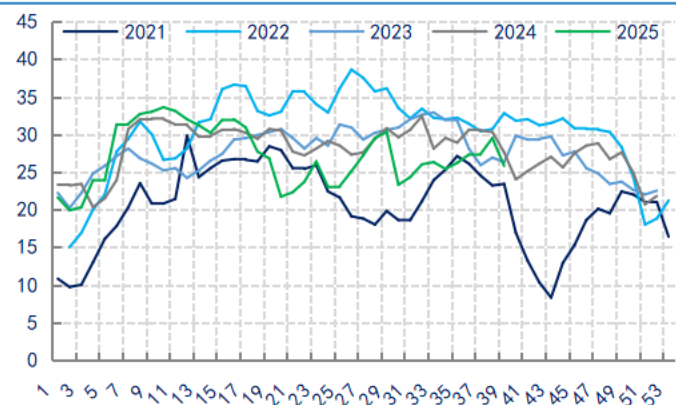
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



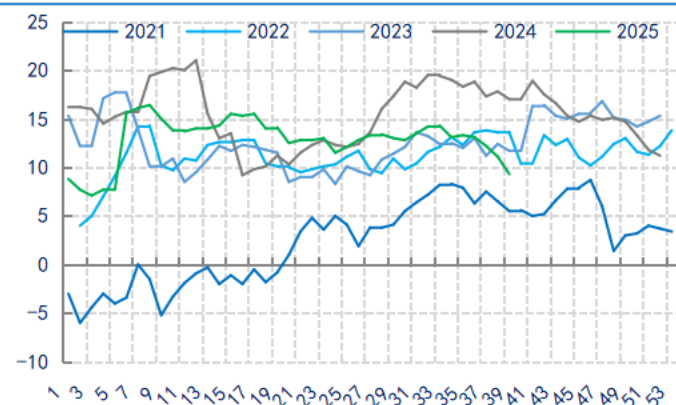
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



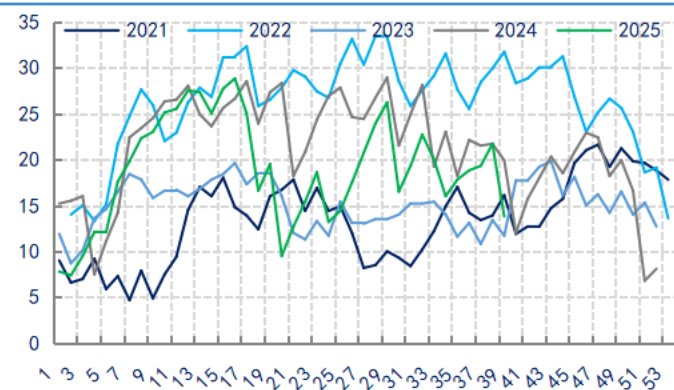
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



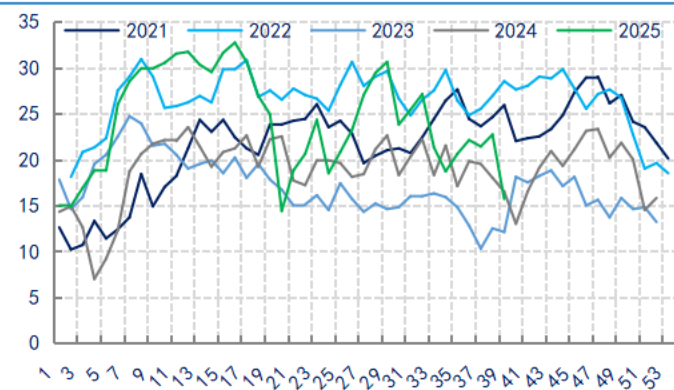
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



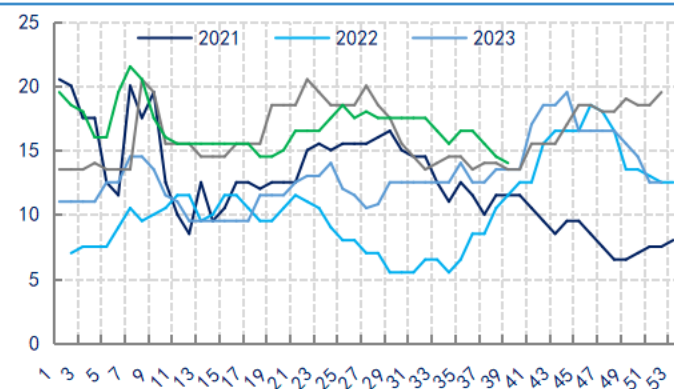
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

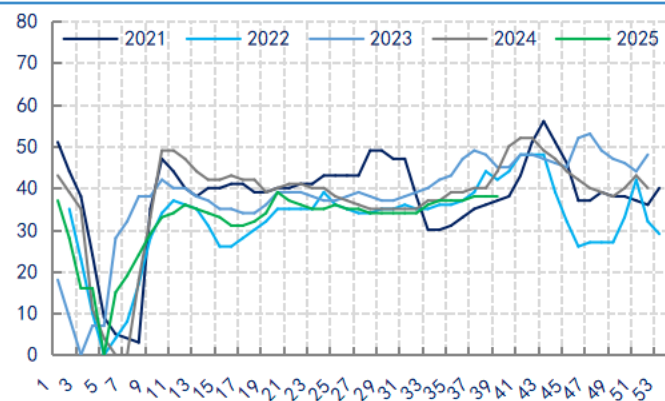
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

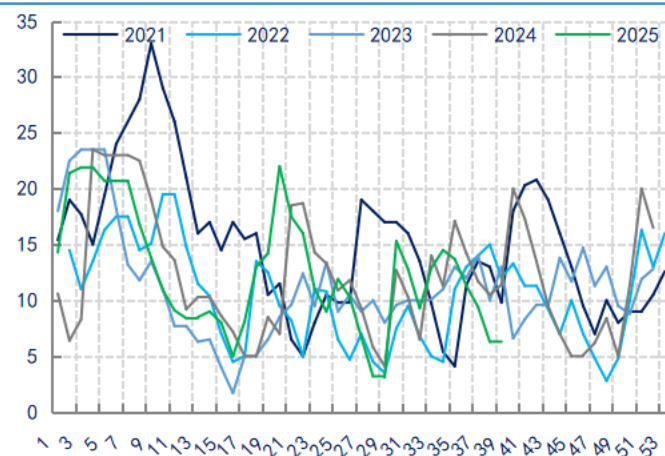
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



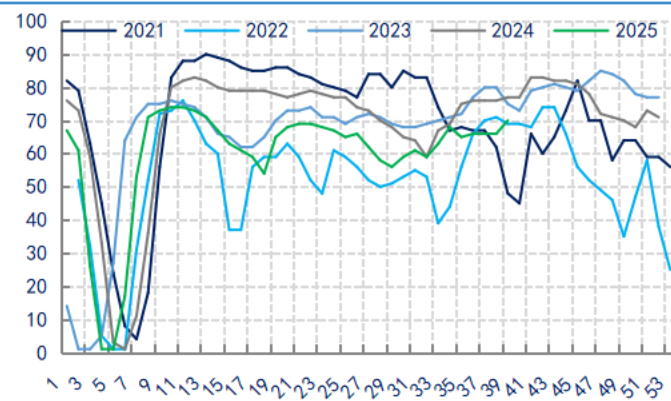
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



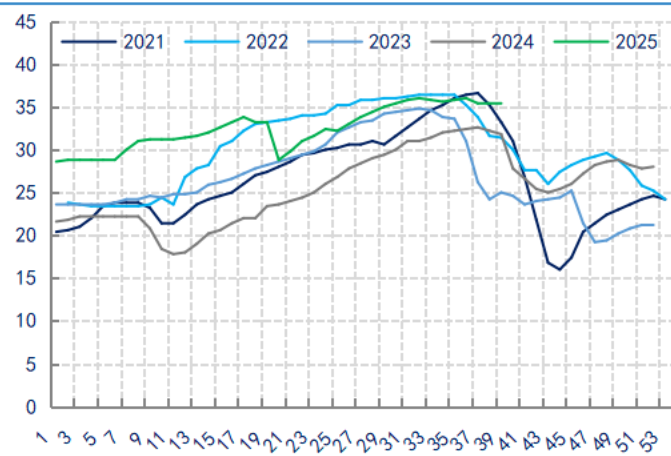
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>