

能化组

## TA 原料走弱下跌 EG 预期累库下跌

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>

### 行情回顾

上周 PX 下跌, 期货主力收盘 6480, -78; 基差 01+54, +93  
 上周 PTA 下跌, 期货主力收盘 4534, -60; 基差 01-65, -2  
 上周 MEG 下跌, 期货主力收盘 4100, -107; 基差 01+68, +0

### 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、行情分析

**PX:** 上周国际原油价格震荡后下跌。节前由于市场预期 OPEC+ 大幅增产, 油价过剩压力骤增导致价格大跌。不过假期期间随着 OPEC+ 增产有限, 仍较克制, 缓解市场对短期供应大幅过剩的担忧, 油价收复部分节前跌幅。不过随着哈马斯和以色列达成停火协议, 地缘风险降温, 另外特朗普再次威胁加征关税, 油价快速回落, 关注短线油价破位下跌风险。PX 方面, 上周 PXN 价差小幅反弹, 石脑油供需面转弱, 而 PX 需求端稳定, 价格触底反弹后随原料走低。

**PTA:** 假期前后 PTA 装置变动不多, 逸盛新材料降负, 恒力大连按计划停车检修, PTA 负荷降至 74.4%, 聚酯负荷则升至 91.5%, 叠加 PTA 新装置投产推迟, 供需格局预期改善。国庆假期宏观外围不确定性影响下, 现货黄金连续刷新历史高位, 美元指数逐步走高, 国际油价反弹后再度回落, PTA 价格跟随成本端波动。

**MEG:** 上周 MEG 负荷运行在 75% 偏上, 国内供应较为宽裕。四季度内 MEG 基本面结构表现偏弱, 10 月累库幅度在 5 万吨附近。远月累库幅度较为明显, 叠加新装置投产预期压制, 市场整体持货意向偏弱。

### 三、展望与操作建议:

**PX:** 四季度国内外 PX 装置检修量有限使得 PX 开工可以稳定维持在较高水平, 短流程效益良好也带去部分 PX 增量。不过需求端也略有支撑, 下游聚酯维持高负荷开工。因此总的来看, 供需两端均偏强的情况下, PX 效益区间震荡等待为主。

**PTA:** 近期检修企业依旧较多, 供应端缩量, 而传统旺季需求端表现良好, 然外围不稳定因素较多, 市场缺乏持续性动力, 商品整体情绪悲观, 短期 PTA 市场延续弱势格局

**MEG:** MEG 供需结构表现偏弱, 远月存在累库预期, 未来现货流动性将表现宽松。另外当下价格无法挤出有效供应也使得市场情绪偏弱。预计短期 MEG 市场偏弱运行为主。

### 四、风险点:

1、贸易战发酵情况

## 一、 数据中心

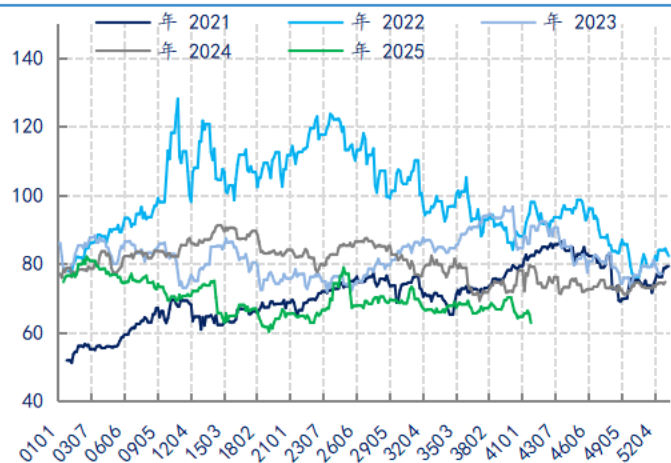
| 2025-10-10 | 指标         | 单位     | 数值     | 较上一日变化  | 周度变化    |
|------------|------------|--------|--------|---------|---------|
| 期货         | 布油收盘价      | 美元/桶   | 62.73  | -2.49   | -1.8    |
|            | PX主力收盘     | 元/吨    | 6480   | -82     | -78     |
|            | PX基差       | 元/吨    | 55     | -13     | 94      |
|            | PX主力月差     | 元/吨    | 52     | 14      | 32      |
|            | TA主力收盘     | 元/吨    | 4534   | -50     | -60     |
|            | TA基差       | 元/吨    | -65    | -2      | -2      |
|            | TA主力月差     | 元/吨    | -24    | 14      | 24      |
|            | EG主力收盘     | 元/吨    | 4100   | -58     | -107    |
|            | EG基差       | 元/吨    | 68     | -2      | 0       |
|            | EG主力月差     | 元/吨    | -72    | -48     | -12     |
| 现货         | 汇率         | 人民币/美元 | 7.1048 | -0.0054 | -0.0007 |
|            | 石脑油        | 美元/吨   | 577    | -7      | -2.0    |
|            | 甲苯_CFR中国   | 美元/吨   | 661    | -1      | -4      |
|            | MX_CFR中国   | 美元/吨   | 685    | -9      | 7       |
|            | PX_CFR中国   | 美元/吨   | 798    | -11     | 2       |
|            | PTA内盘现货    | 元/吨    | 4490   | -10     | -45     |
|            | 乙烯_CFR东北亚  | 美元/吨   | 785    | -20     | -20     |
|            | 动煤_5500    | 元/吨    | 705    | 0       | 0       |
|            | MEG内盘现货    | 元/吨    | 4206   | -18     | -69     |
|            | EO华东现货     | 元/吨    | 6150   | -150    | -150    |
|            | 聚合成本       | 元/吨    | 5248   | -15     | -62     |
|            | 半光切片       | 元/吨    | 5655   | -15     | -50     |
|            | 水瓶片        | 元/吨    | 5743   | -23     | -69     |
|            | POY 150/48 | 元/吨    | 6595   | 0       | -55     |
|            | FDY 150/96 | 元/吨    | 6780   | -10     | -45     |
|            | DTY 150/48 | 元/吨    | 7850   | -20     | -20     |
|            | 短纤 1.4D    | 元/吨    | 6425   | -35     | -40     |
|            | 长丝7天平均产销   | %      | 34     | 1       | -22     |
| 利润         | 石脑油裂解      | 美元/吨   | 105    | 12      | 12      |
|            | PXN价差      | 美元/吨   | 221    | -4      | 4       |
|            | 甲苯歧化亚洲     | 美元/吨   | 44     | -2      | 11      |
|            | 甲苯歧化美湾     | 美元/吨   | -120   | 6       | -43     |
|            | PX-MX_亚洲   | 美元/吨   | 99     | -2      | -5      |
|            | PX-MX_美湾   | 美元/吨   | -27    | 8       | 3       |
|            | 甲苯美亚价差     | 美元/吨   | 287    | -14     | 56      |
|            | MX美亚价差     | 美元/吨   | 203    | -10     | -8      |
|            | PX中美价差     | 美元/吨   | -56    | 0       | 0       |
|            | TA现货加工差    | 元/吨    | 210    | 52      | -55     |
|            | TA进口利润     | 元/吨    | -999   | -6      | -44     |
|            | EG油制利润     | 美元/吨   | -125   | 4       | -8      |
|            | EG煤制利润     | 元/吨    | -429   | -18     | -69     |
|            | EG进口利润     | 元/吨    | -11    | 2       | 16      |
|            | 切片利润       | 元/吨    | 57     | -0      | 12      |
|            | 瓶片利润       | 元/吨    | 495    | -8      | -7      |
|            | POY利润      | 元/吨    | 197    | 15      | 7       |
|            | FDY利润      | 元/吨    | -18    | 5       | 17      |
|            | DTY利润      | 元/吨    | 55     | -20     | 35      |
|            | 短纤利润       | 元/吨    | 77     | -20     | 22      |

|    |           |   |       |   |      |
|----|-----------|---|-------|---|------|
| 开工 | PX 开工率    | % | 87.4  |   | 0.7  |
|    | TA 开工率    | % | 75.4  |   | -1.4 |
|    | EG 整体开工率  | % | 74.7  |   | 1.1  |
|    | EG 煤制开工率  | % | 77.8  |   | 2.3  |
|    | 聚酯开工      | % | 91.4  |   | 1.1  |
|    | 涤短开工      | % | 94.3  |   | -1.1 |
|    | 瓶片开工      | % | 72.4  |   | 2.9  |
|    | 江浙加弹开工    | % | 82.0  |   | 1.0  |
|    | 江浙织造开工    | % | 70.0  |   | 0.0  |
|    | 江浙印染开工    | % | 78.0  |   | 2.0  |
| 库存 | PX 仓单     | 张 | 0     | 0 | 0    |
|    | TA 仓单     | 张 | 32714 | 0 | 0    |
|    | EG 仓单     | 张 | 7476  | 0 | 0    |
|    | TA 聚酯工厂备货 | 天 | 5.5   |   | 0.0  |
|    | EG 聚酯工厂备货 | 天 | 13.2  |   | 1.0  |
|    | POY 库存_江浙 | 天 | 20.0  |   | 6.2  |
|    | FDY 库存_江浙 | 天 | 21.4  |   | 5.7  |
|    | DTY 库存_江浙 | 天 | 29.7  |   | 3.9  |
|    | 涤短库存_江浙   | 天 | 10.0  |   | 0.7  |
|    | 瓶片库存      | 天 | 18.0  |   | 4.0  |
|    | 织造原料      | 天 | 9.0   |   | -7.0 |
|    | 坯布库存      | 天 | 30.2  |   | -1.6 |

二、 图表中心

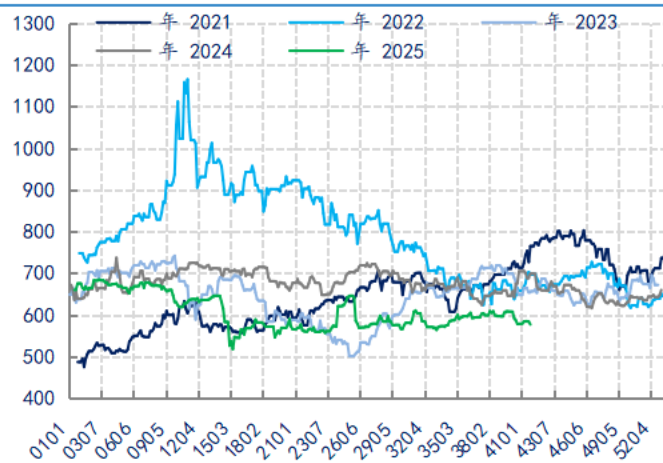
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



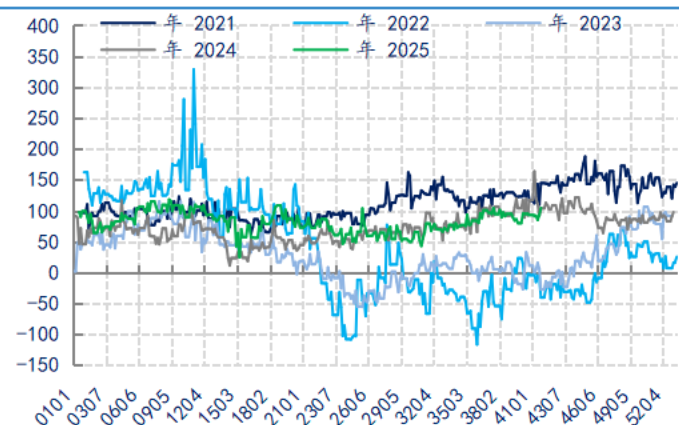
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



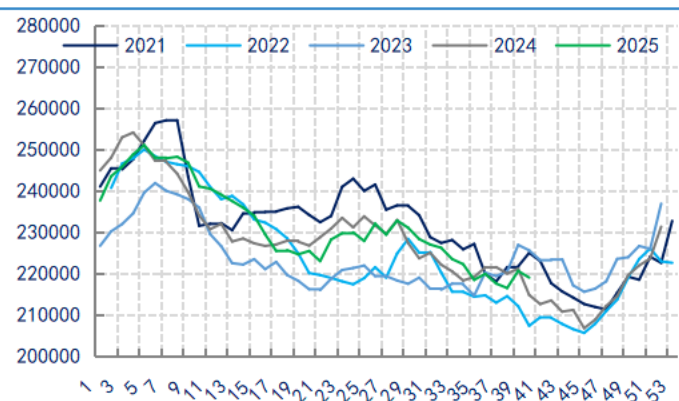
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



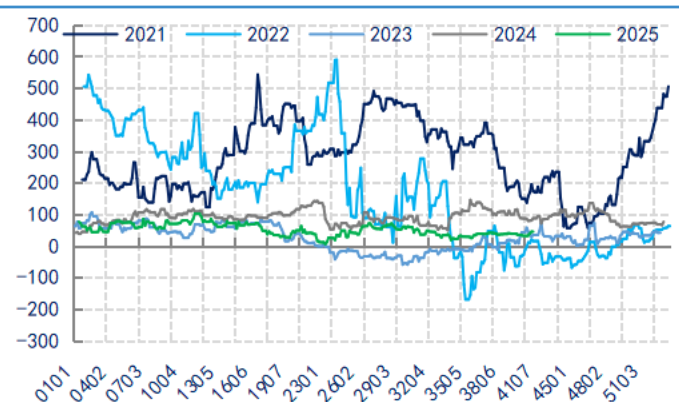
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



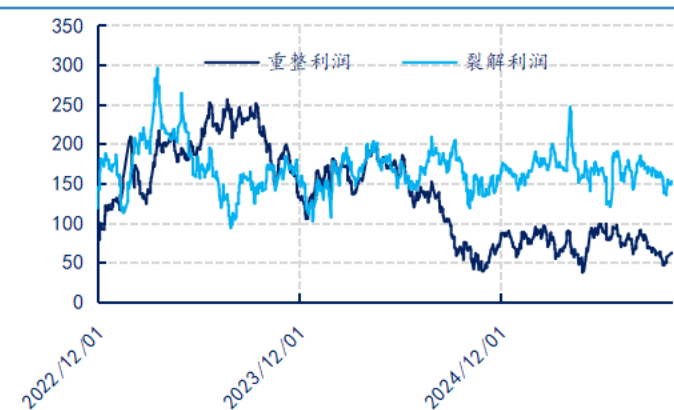
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



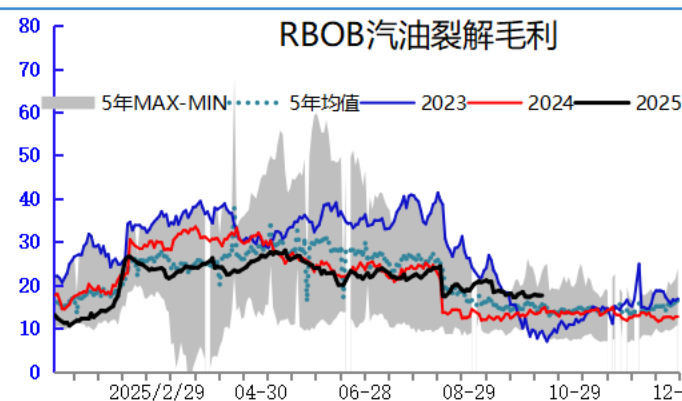
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



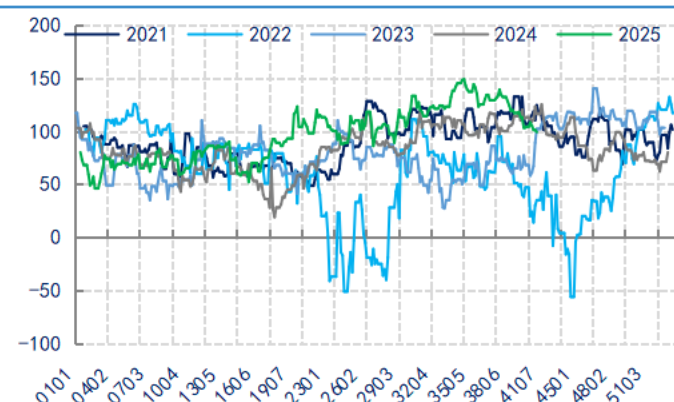
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



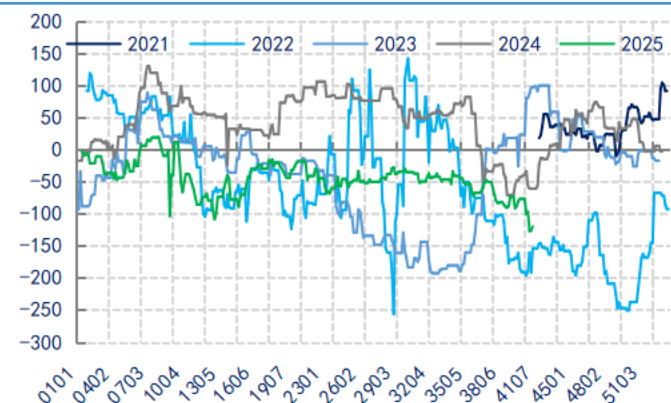
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



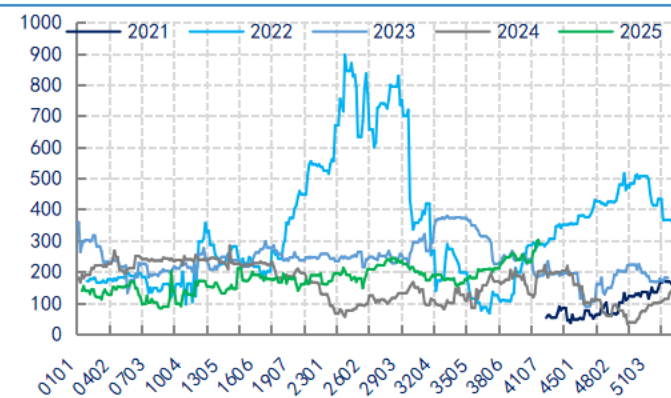
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



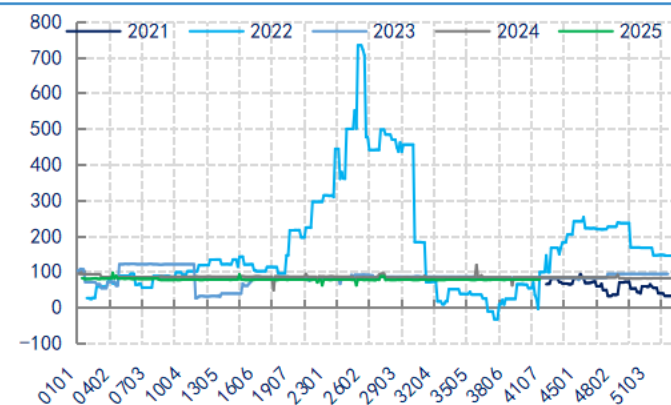
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



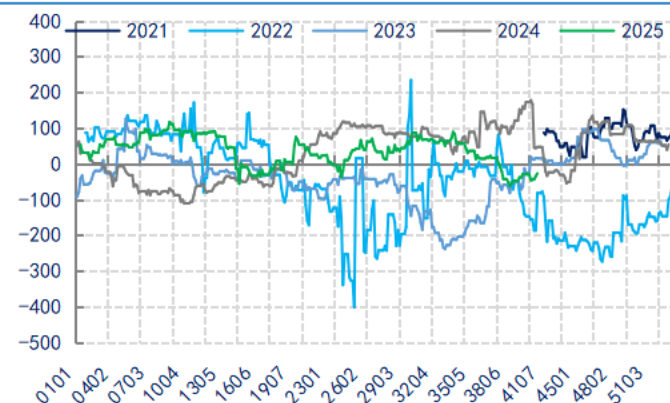
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



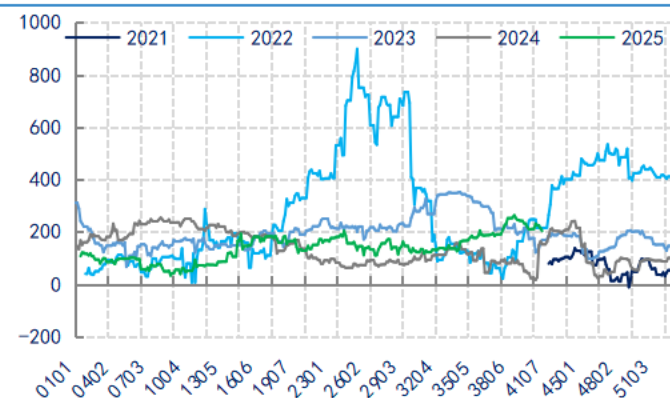
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



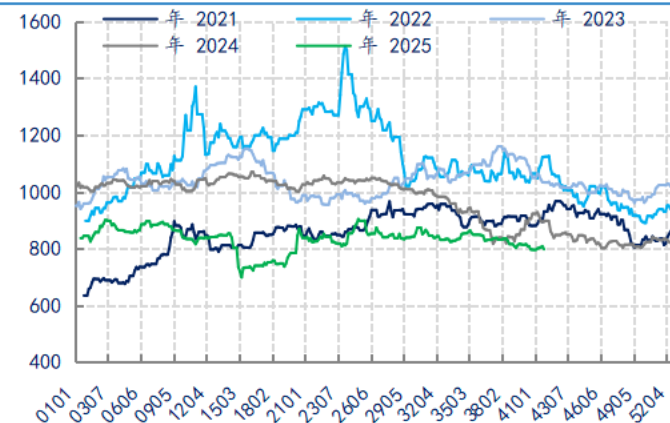
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 France from 2021 to 2025. The Y-axis represents the number of employees, ranging from 5,500 to 10,000. The X-axis shows years from 2021 to 2025. The chart displays a general downward trend for all years, with a significant drop in 2024 and a projected recovery in 2025.

| Year | Approximate Average Number of Employees per Company |
|------|-----------------------------------------------------|
| 2021 | 8,500                                               |
| 2022 | 8,500                                               |
| 2023 | 8,500                                               |
| 2024 | 7,500                                               |
| 2025 | 8,500                                               |

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

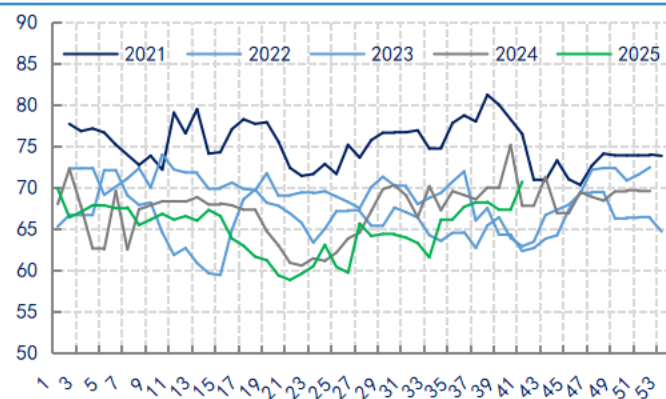
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

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), Higher secondary (light blue), Lower secondary (grey), Primary (green), and Lower primary (brown).

| Year | University degree | Higher secondary | Lower secondary | Primary | Lower primary |
|------|-------------------|------------------|-----------------|---------|---------------|
| 2021 | 107               | 121              | 86              | 71      | 71            |
| 2022 | 107               | 94               | 81              | 69      | 71            |
| 2023 | 127               | 115              | 69              | 84      | 71            |
| 2024 | 126               | 91               | 56              | 72      | 71            |
| 2025 | 126               | 75               | 75              | 72      | 71            |

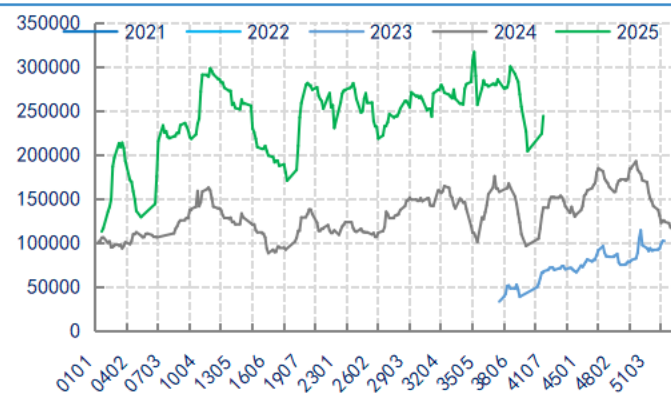
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

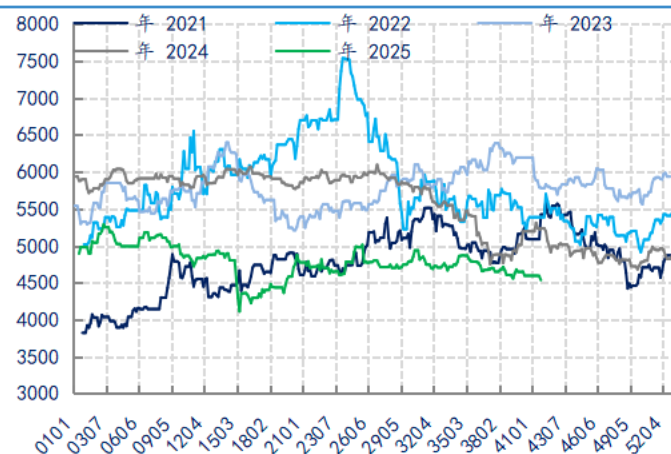
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

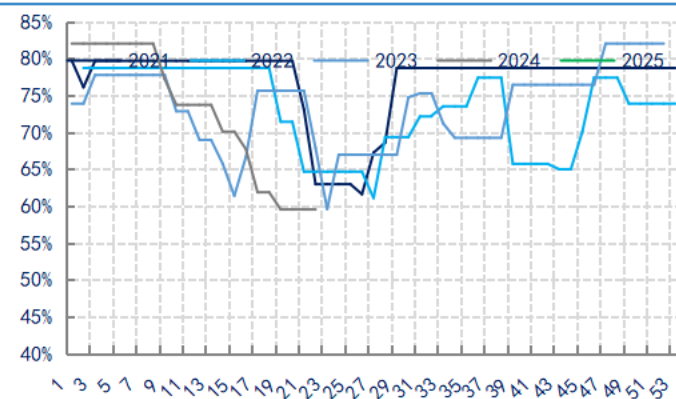
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



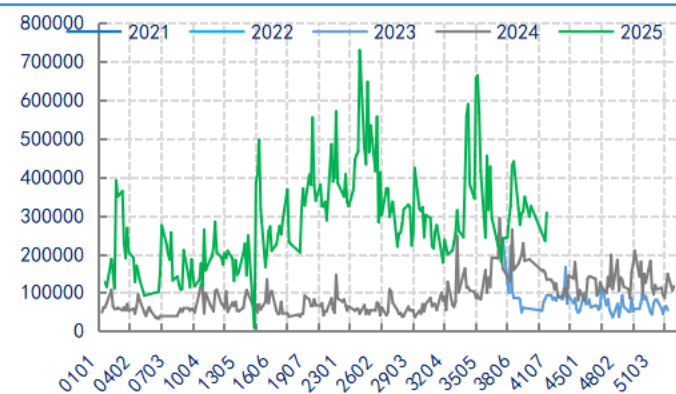
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



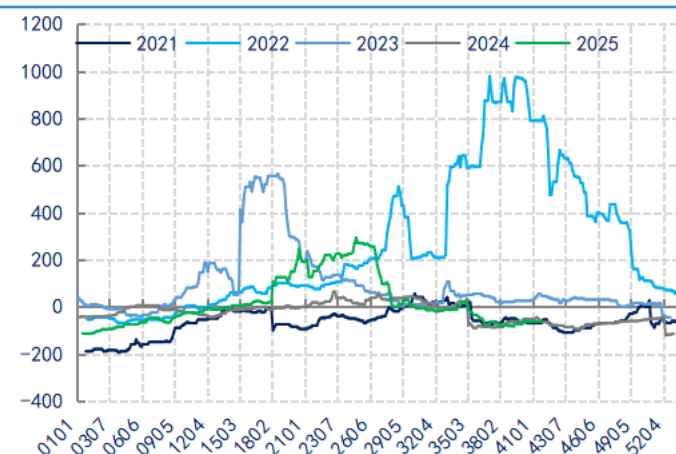
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



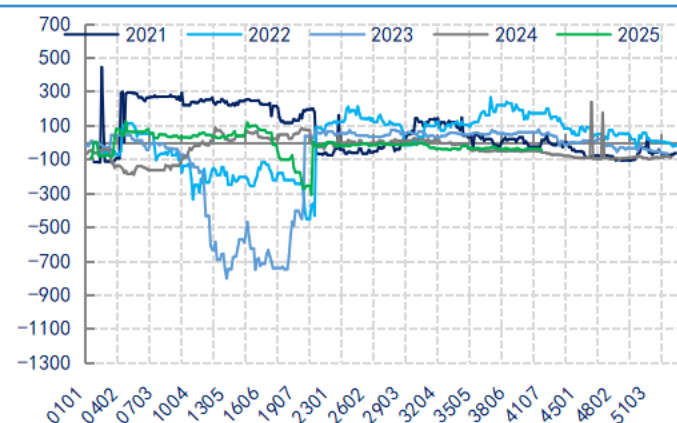
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



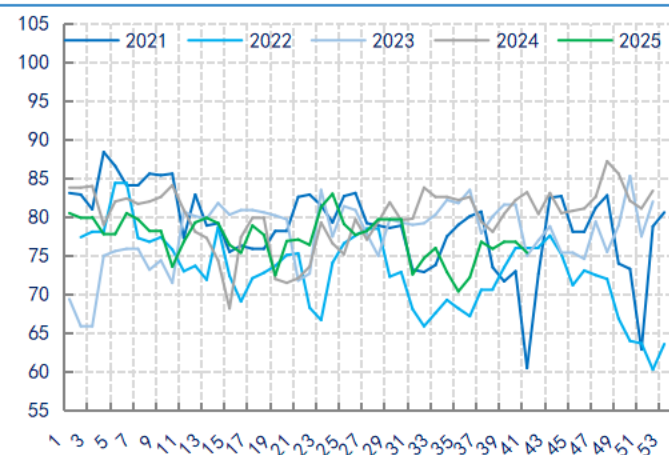
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



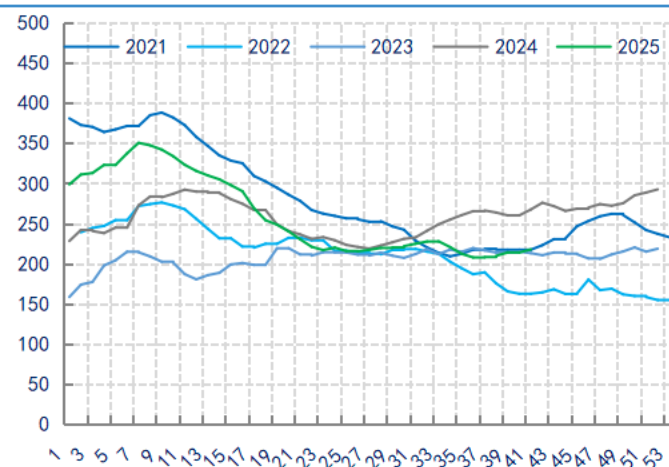
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



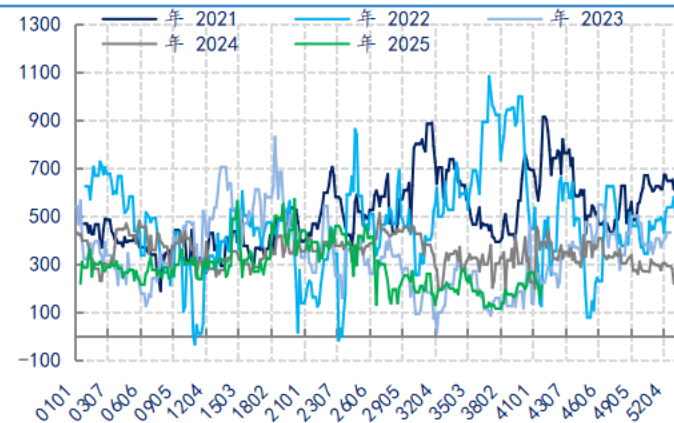
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



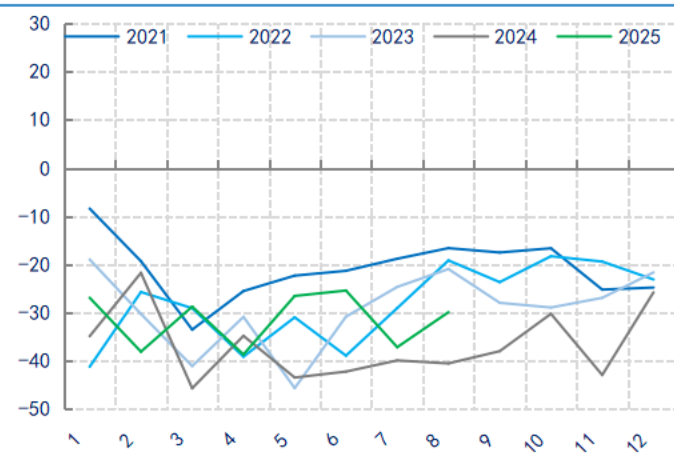
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



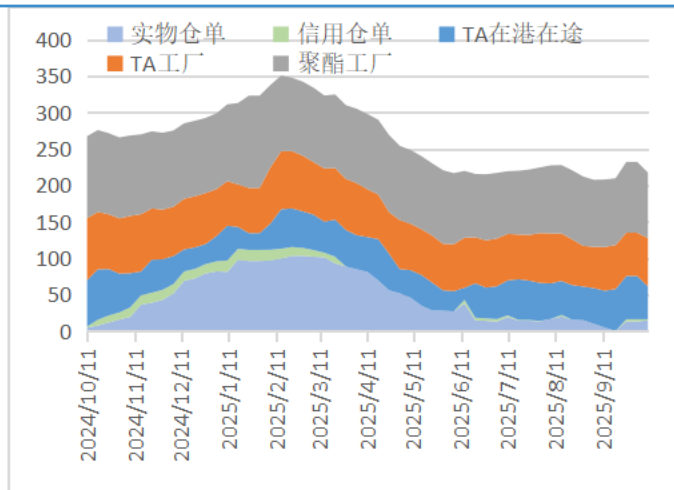
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



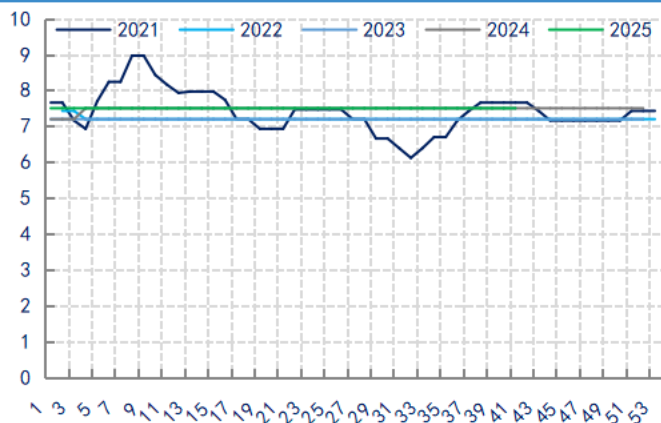
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



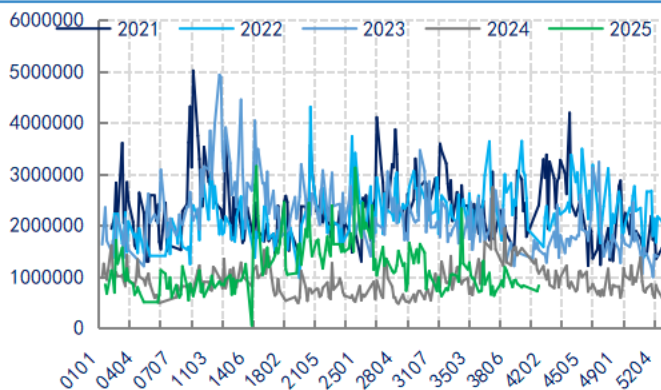
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



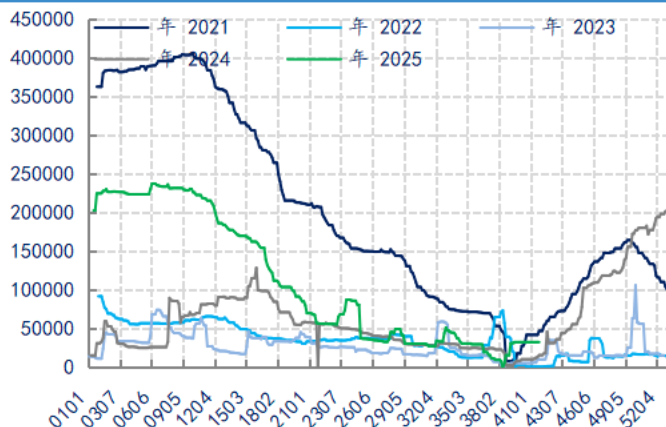
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



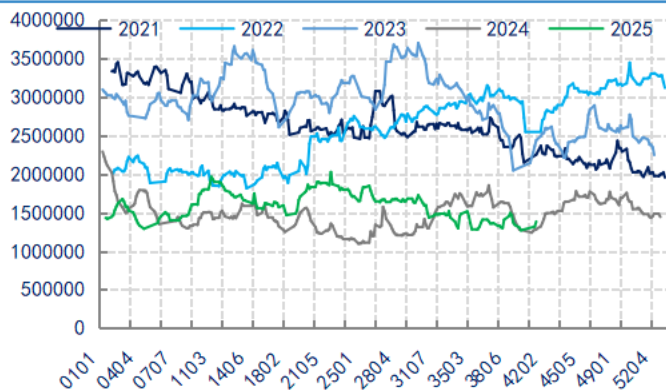
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

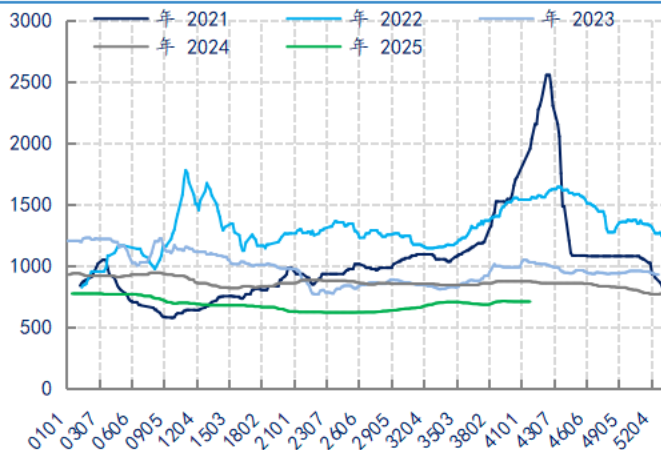
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

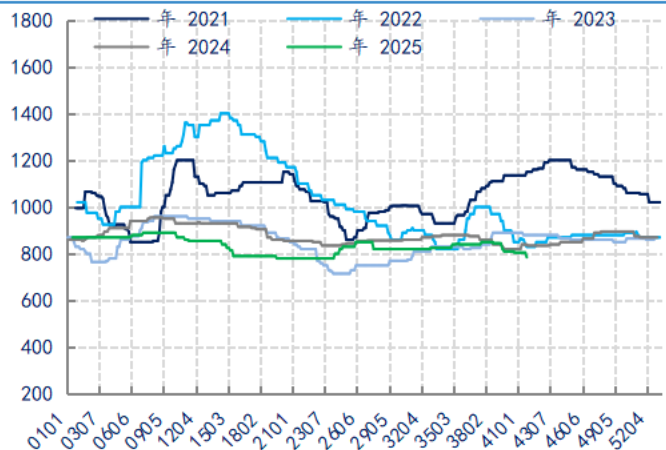
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



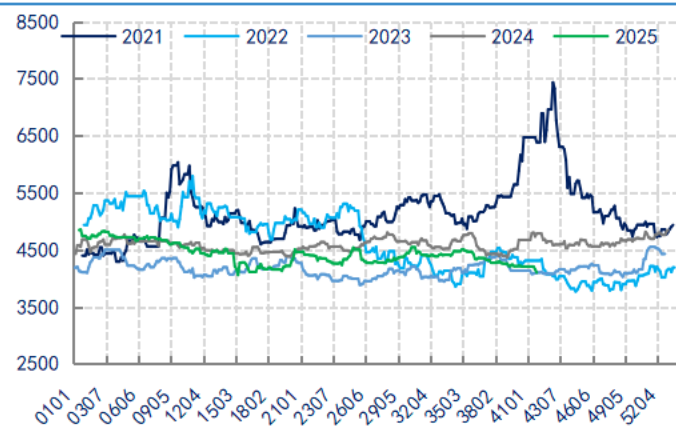
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



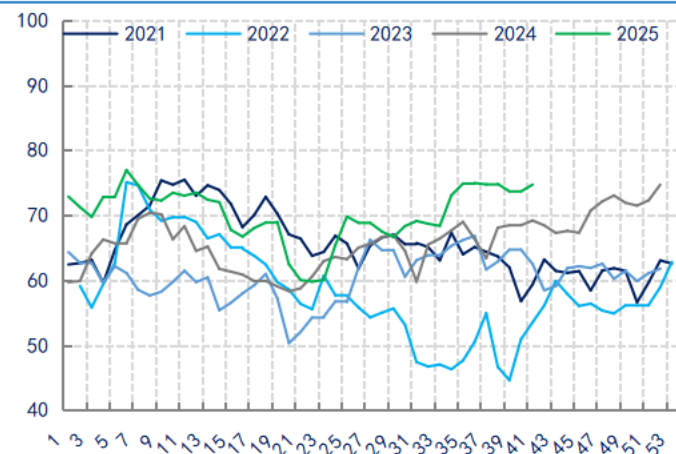
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



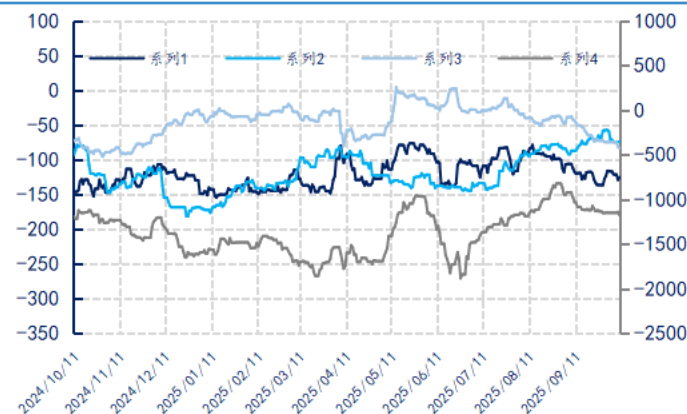
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



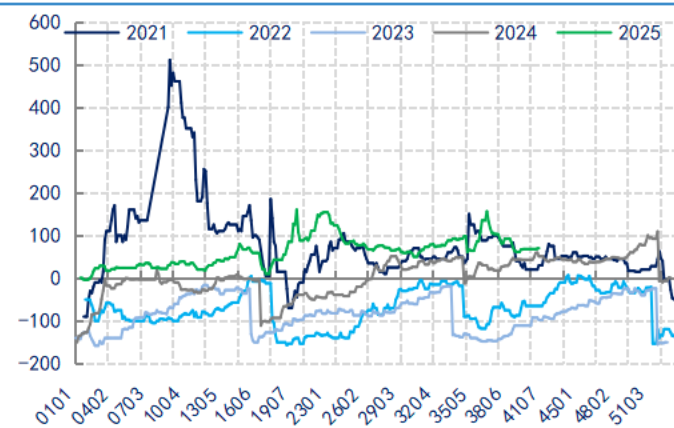
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



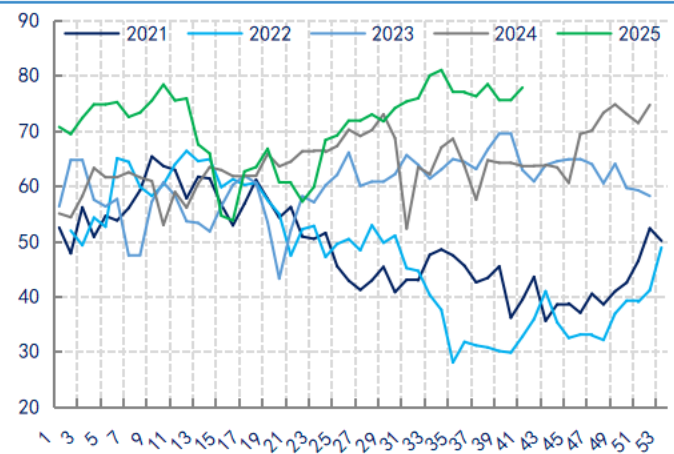
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



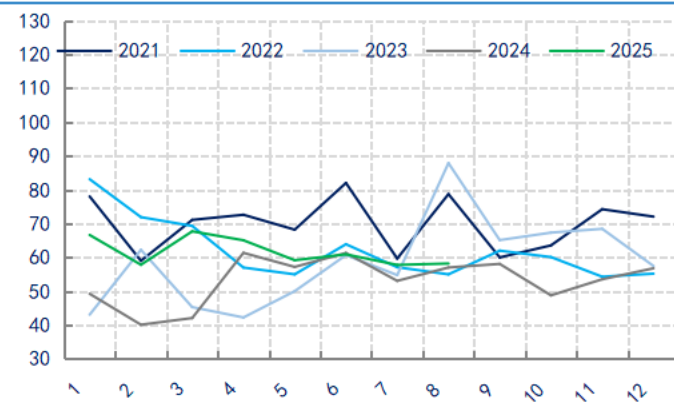
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



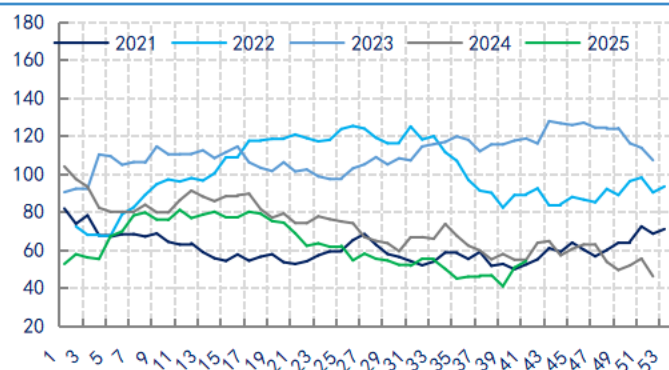
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



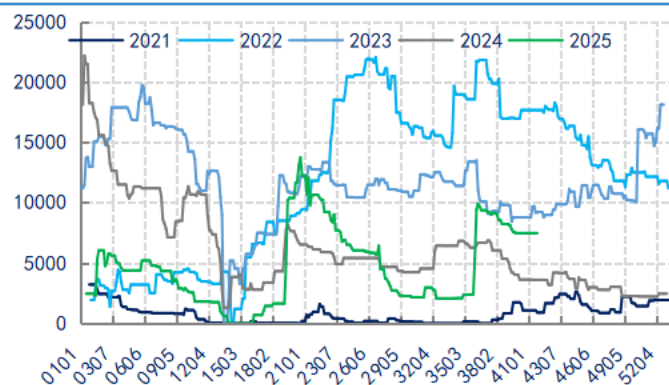
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



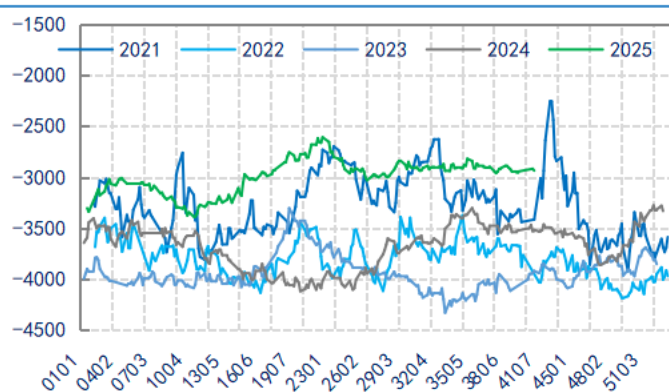
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



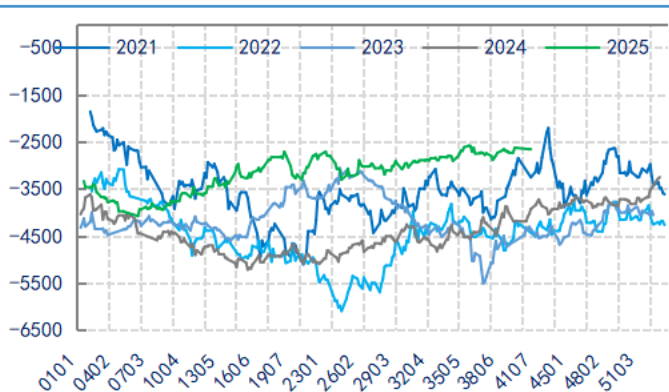
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



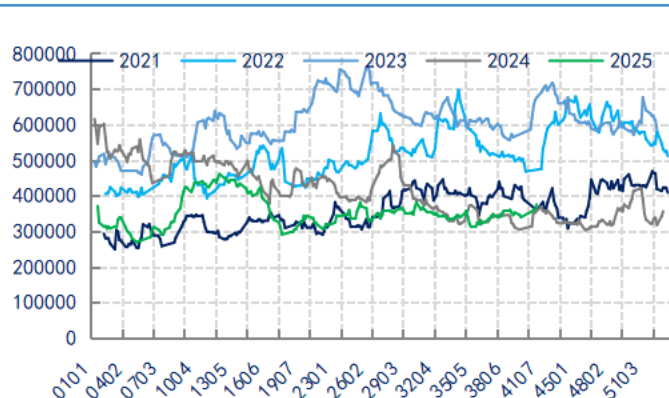
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



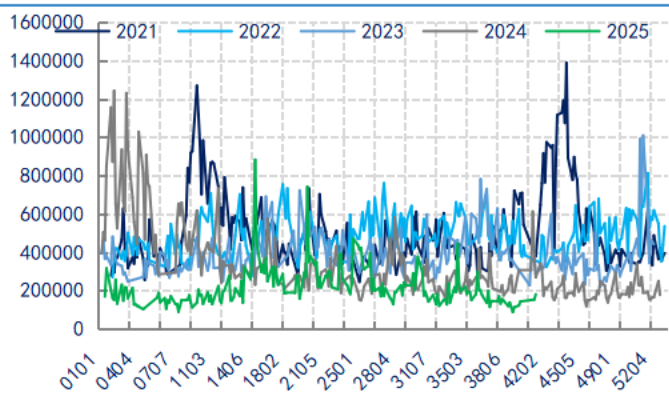
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

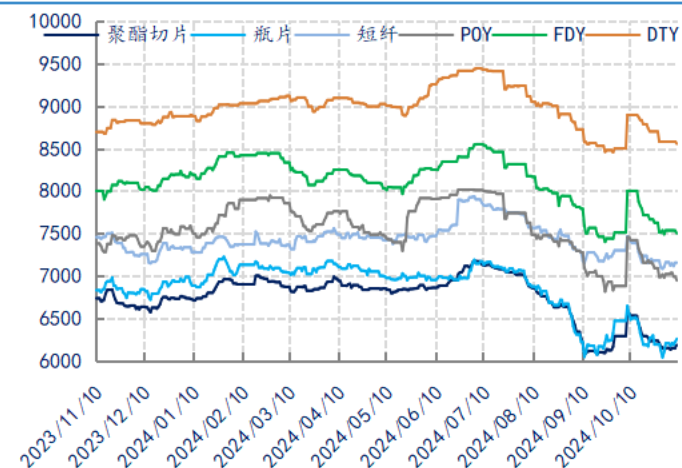
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

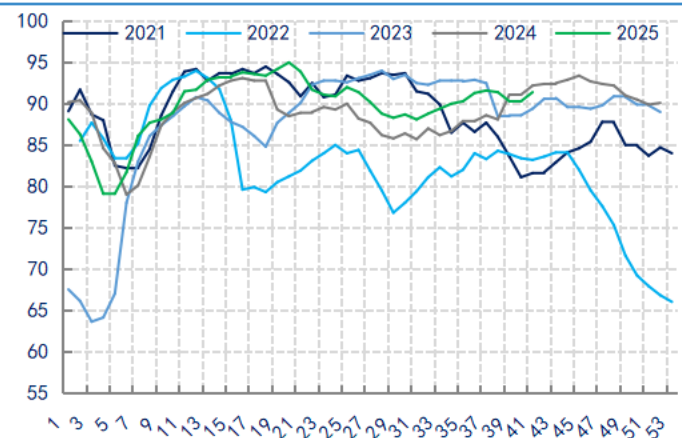
## 聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



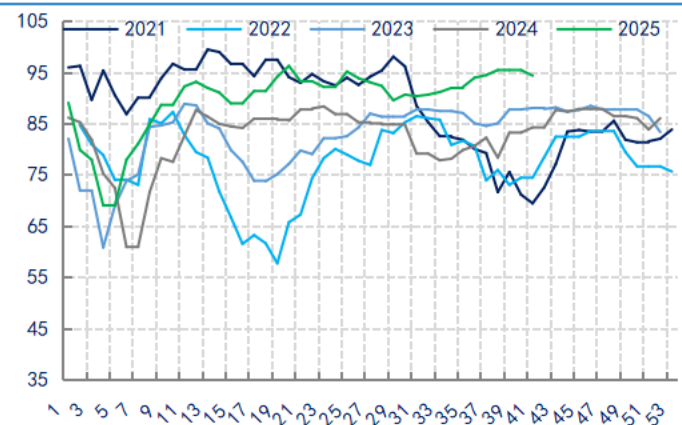
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



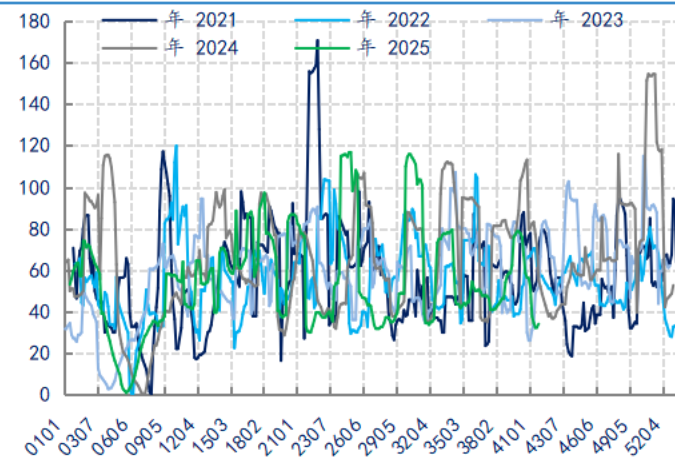
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



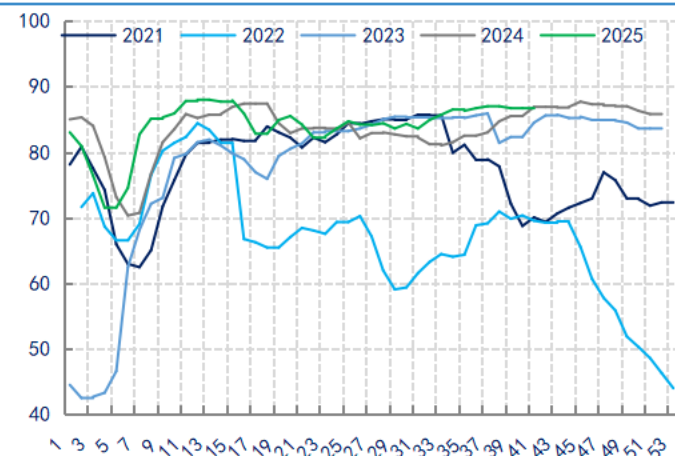
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



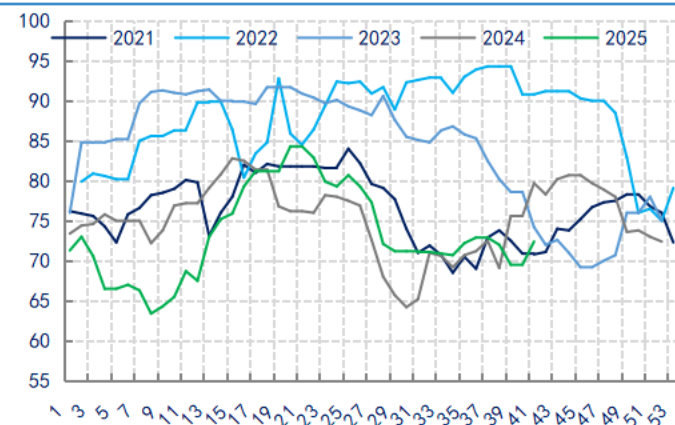
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



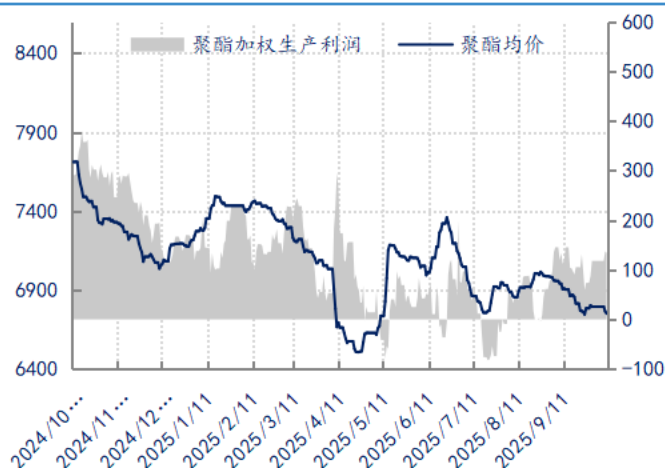
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



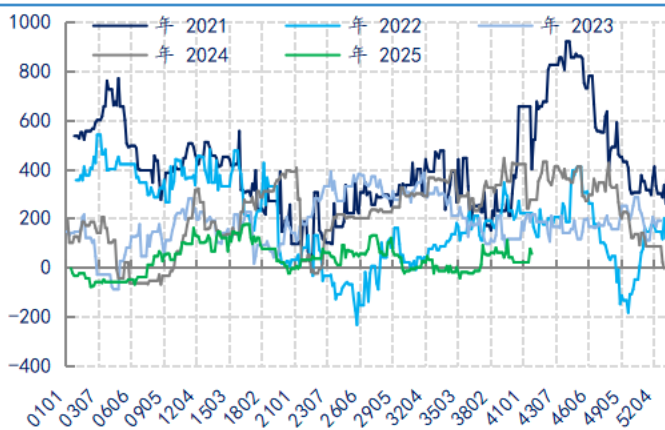
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



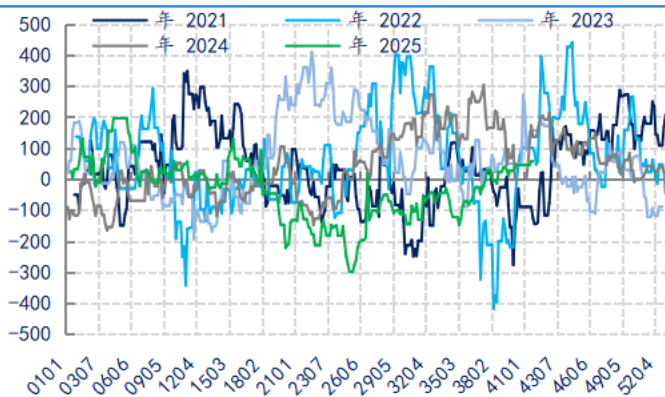
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



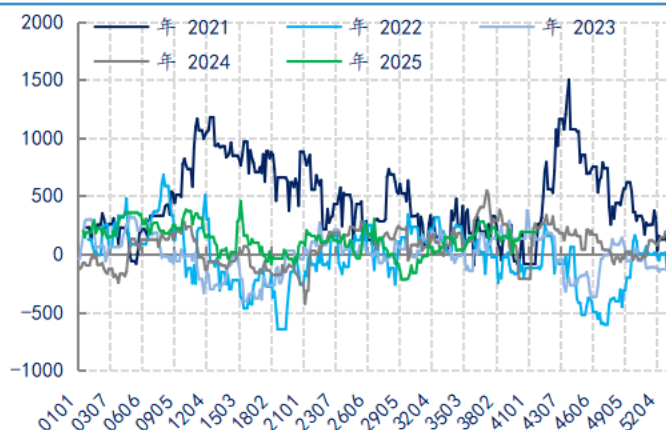
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



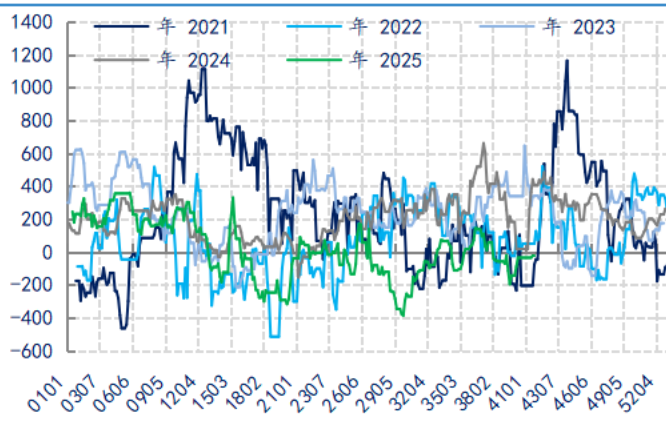
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



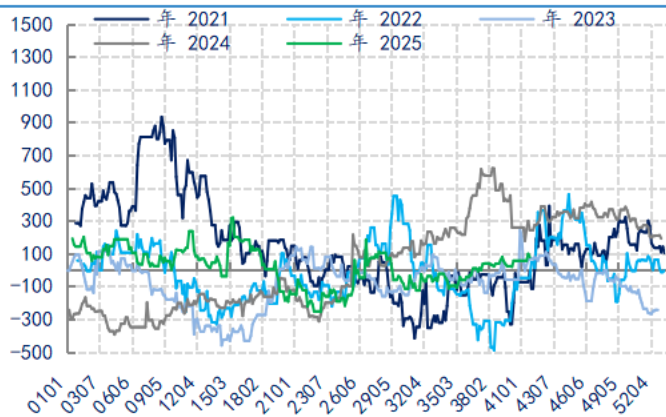
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



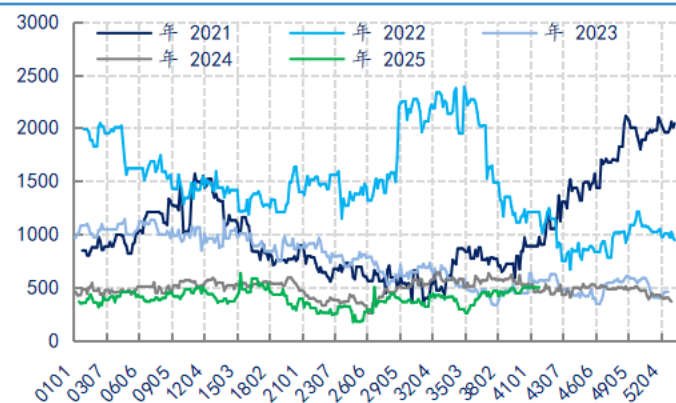
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



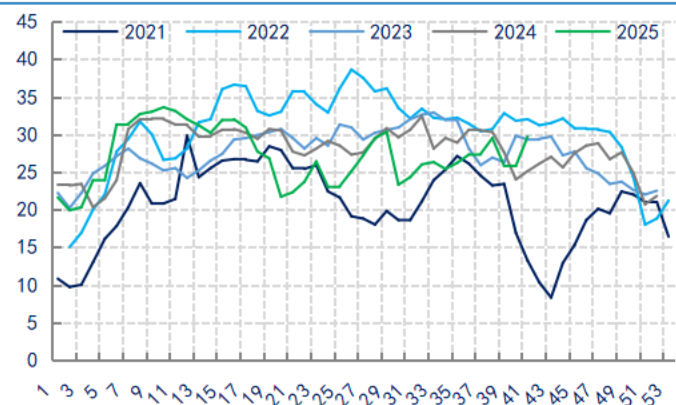
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



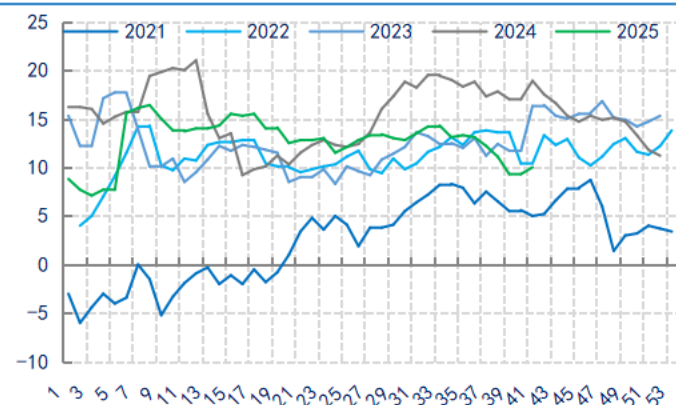
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



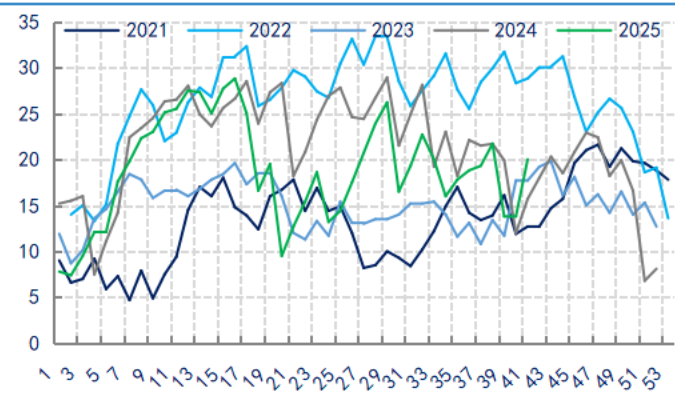
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



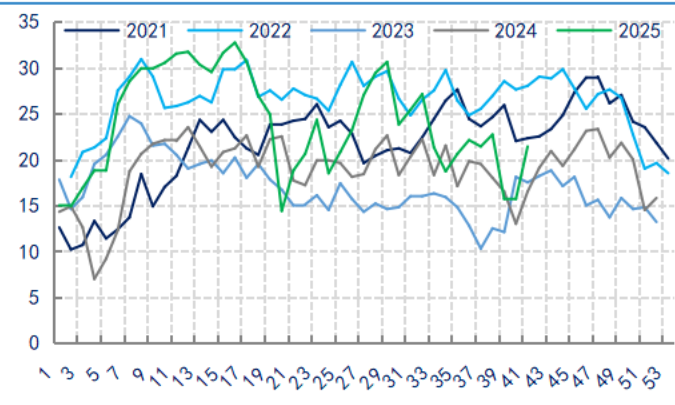
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



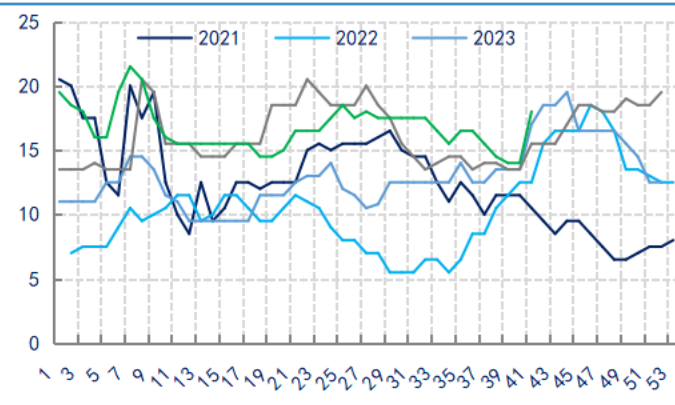
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

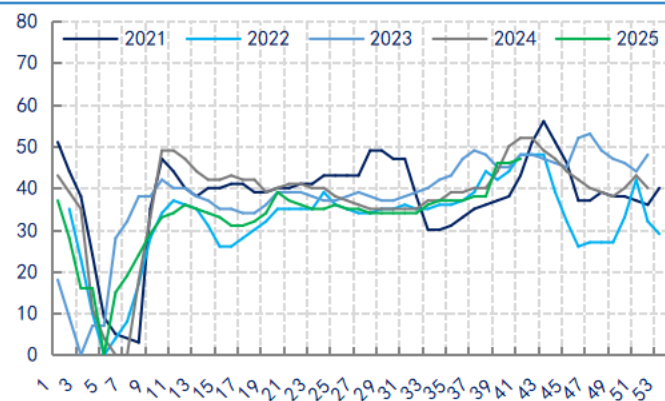
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

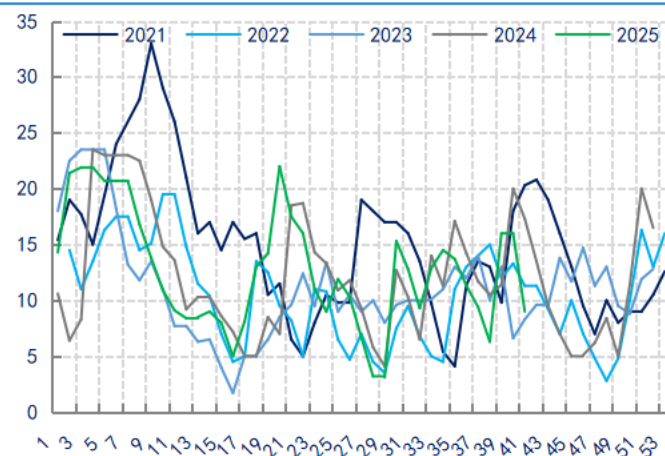
## 织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



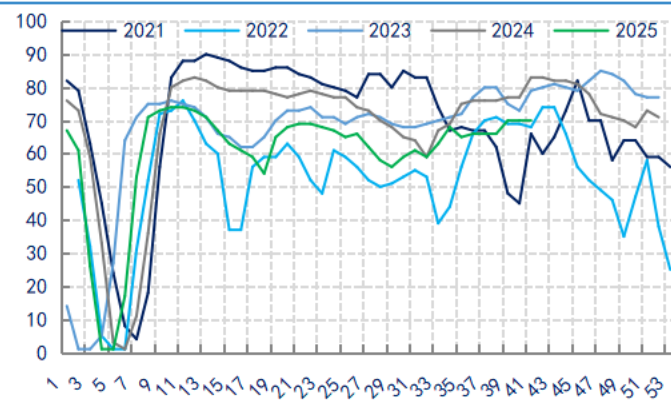
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



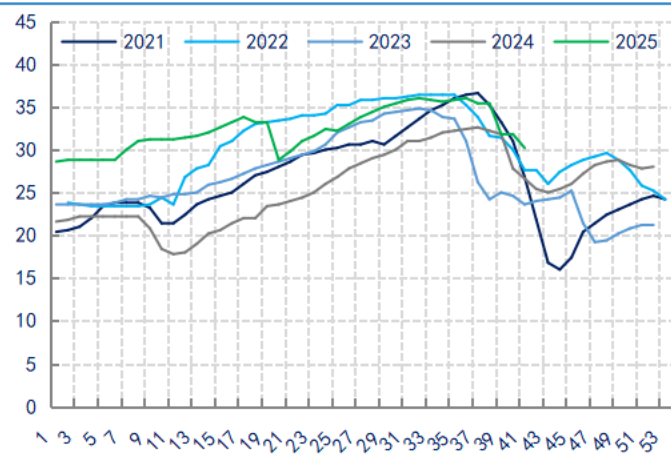
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>