

能化组

TA 成本抬升上涨 EG 原料回暖上涨

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 上涨，	期货主力收盘 6522，	+230；	基差 01+140，	+29
上周 PTA 上涨，	期货主力收盘 4518，	+116；	基差 01-83，	+2
上周 MEG 上涨，	期货主力收盘 4077，	+74；	基差 01+93，	+19

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、行情分析

PX：上周油价大幅反弹。周初油价走势相对平稳，盘面依然延续短线跌势，但未能形成破。周中油价开启反弹，美国和委内瑞拉之间紧张关系，以及美国计划采购原油补充战略储备的消息支撑油价上行。随后特朗普称取消和普京会面，同时美国财两大俄罗斯石油巨头列入黑名单，加大制裁力度，影响原油供应预期，推动油价大幅上行。PX 方面，上周价格同样反弹，PX 期货反弹明显，上周 PXN 价差继续走扩。PX 现货市场买气回升，价格跟随原料走强时效益也有所走扩。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，逸盛宁波降负，个别装置恢复，PTA 负荷升至 78.8%，聚酯负荷维持在 91.4%，PTA 供需格局略转弱。宏观层面，二十届四中全会公报发布，会议审议通过“十五五”规划建议；美国制裁俄罗斯石油公司，供应冲击风险推动油价走高；聚酯原料端跟随油价上行。基差方面，上周 PTA 现货基差跌后反弹，上周 PTA 加工差被压缩至 100 以下。

MEG：随着盛虹、福建炼化、中科等装置检修及停车，国内开工率回落至 73%附近，供应端呈现一定缩量。需求板块环比有所改善，上周江浙终端开工率整体提升，产销同步放量，市场心态有所提振。另外绝对价格低位运行期间市场情绪受消息面影响较多，化工品涉美船只减少，未来沙特货供应中受船只因素影响不大，个别船只将进行换船处理。近期港口承接伊朗船只表现谨慎，个别货源存在取消装船的动作，未来关注码头接港进展。

三、展望与操作建议：

PX：短期看，低价格吸引市场买气，叠加原油低位反弹，预计接下来价格有所走强。但是需求端预计仍然是拖累，如果中美贸易谈判没有进展，或者原油方面没有意外，不排除 11 月 PX 价格再度回落可能。

PTA：周内受下游聚酯产销提振，PTA 现货基差小幅走强，市场成交重心逐步向 11 月偏移，绝对价格方面，预计短期内仍跟随成本端震荡运行，关注装置变动情况。

MEG：上周 MEG 价格在消息面以及成本带动下实现反弹，但是高位依旧受限。四季度 MEG 整体累库幅度在 40 万吨附近，合成气制负荷高位运行，国内供应表现宽裕。预计短期 MEG 价格重心区间调整为主，上方压制持续存在。

四、风险点：

- 1、贸易战发酵情况

一、 数据中心

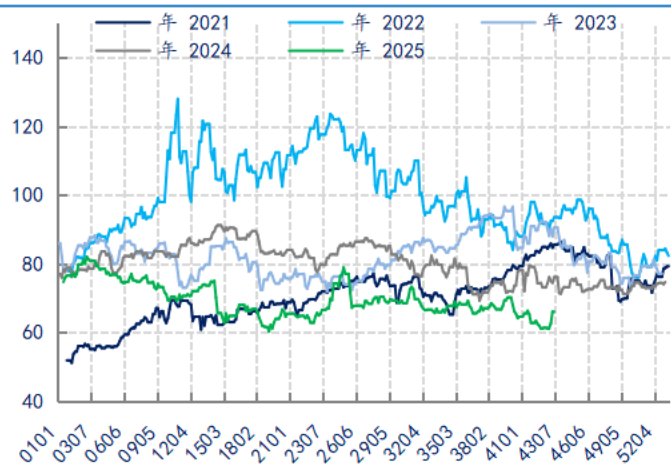
2025-10-24	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.94	-0.05	4.65
	PX主力收盘	元/吨	6522	26	230
	PX基差	元/吨	141	8	30
	PX主力月差	元/吨	86	44	6
	TA主力收盘	元/吨	4518	10	116
	TA基差	元/吨	-83	0	2
	TA主力月差	元/吨	-30	4	8
	EG主力收盘	元/吨	4077	-18	74
	EG基差	元/吨	93	2	19
	EG主力月差	元/吨	29	-10	68
现货	汇率	人民币/美元	7.0928	0.0010	-0.0021
	石脑油	美元/吨	581	8	44.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	647	0	3
	MX_CFR中国	美元/吨	691	4	24
	PX_CFR中国	美元/吨	815	4	32
	PTA内盘现货	元/吨	4450	25	110
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	765	-15	-15
	动煤_5500	元/吨	767	0	23
	MEG内盘现货	元/吨	4187	14	72
	EO华东现货	元/吨	6150	0	0
	聚合成本	元/吨	5207	26	118
	半光切片	元/吨	5525	0	40
	水瓶片	元/吨	5677	7	46
	POY 150/48	元/吨	6400	40	-65
	FDY 150/96	元/吨	6655	35	45
	DTY 150/48	元/吨	7720	-15	-45
	短纤 1.4D	元/吨	6400	10	30
	长丝7天平均产销	%	93	3	51
利润	石脑油裂解	美元/吨	84	8	9
	PXN价差	美元/吨	234	-4	-12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	39	0	6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-127	2	-11
	PX-MX_亚洲	美元/吨	109	-1	7
	PX-MX_美湾	美元/吨	-62	3	24
	甲苯美亚价差	美元/吨	308	-1	1
	MX美亚价差	美元/吨	248	-4	-16
	PX中美价差	美元/吨	-56	1	-1
	TA现货加工差	元/吨	86	3	-60
	TA进口利润	元/吨	-1030	24	112
	EG油制利润	美元/吨	-130	-6	-31
	EG煤制利润	元/吨	-644	14	-1
	EG进口利润	元/吨	-15	13	31
	切片利润	元/吨	-32	-26	-78
	瓶片利润	元/吨	470	-19	-72
	POY利润	元/吨	43	14	-183
	FDY利润	元/吨	-102	9	-73
	DTY利润	元/吨	120	-55	20
	短纤利润	元/吨	93	-16	-88

开工	PX开工率	%	85.9		1.0
	TA开工率	%	78.8		2.8
	EG整体开工率	%	75.2		-1.4
	EG煤制开工率	%	82.2		1.1
	聚酯开工	%	91.4		0.0
	涤短开工	%	94.3		0.0
	瓶片开工	%	73.2		0.0
	江浙加弹开工	%	84.0		4.0
	江浙织造开工	%	75.0		6.0
	江浙印染开工	%	82.0		4.0
库存	PX仓单	张	394	0	394
	TA仓单	张	45734	0	7114
	EG仓单	张	7555	-390	-221
	TA聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.4		-0.1
	POY库存_江浙	天	12.0		-8.4
	FDY库存_江浙	天	14.4		-8.2
	DTY库存_江浙	天	26.3		-3.7
	涤短库存_江浙	天	7.7		-1.4
	瓶片库存	天	17.5		0.5
	织造原料	天	8.6		2.8
	坯布库存	天	28.8		-1.0

二、 图表中心

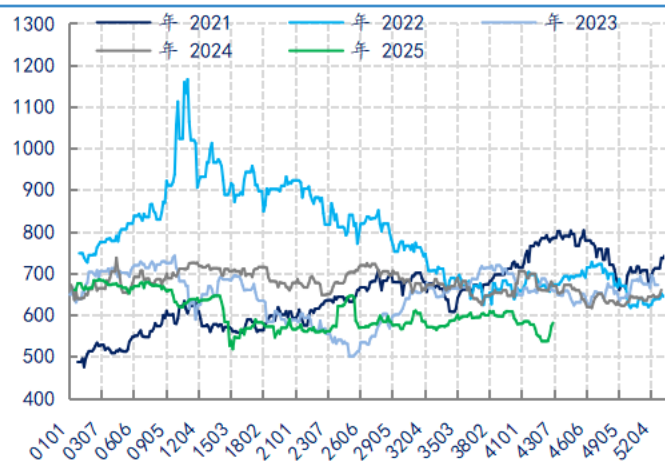
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



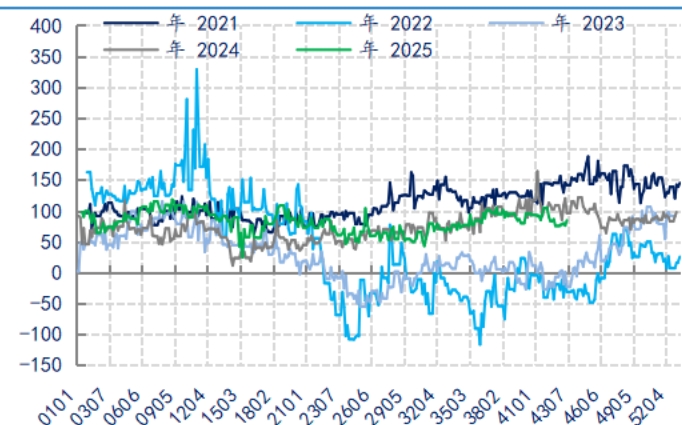
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



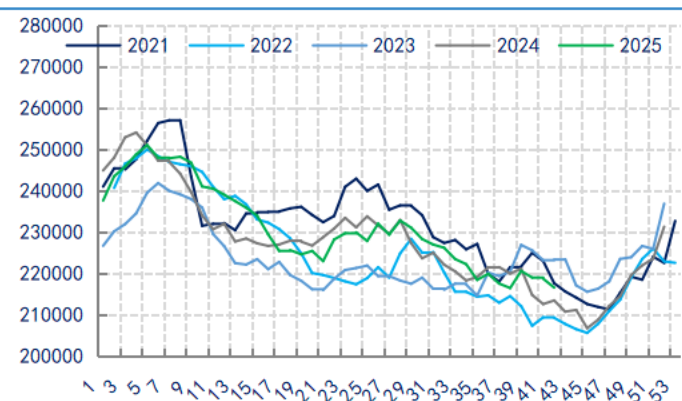
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



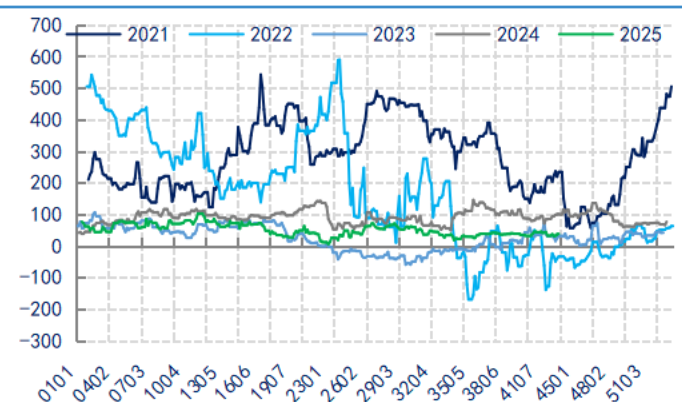
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



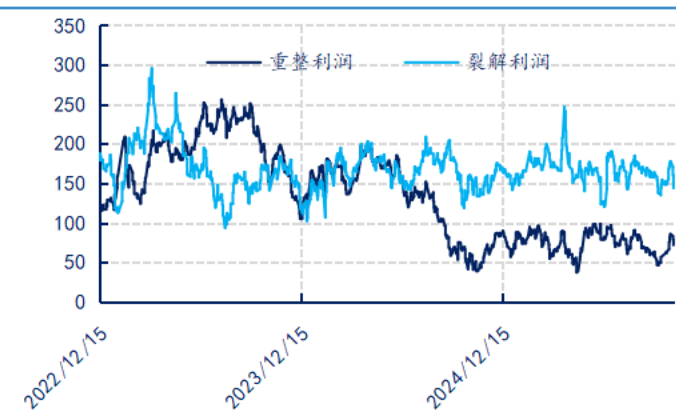
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



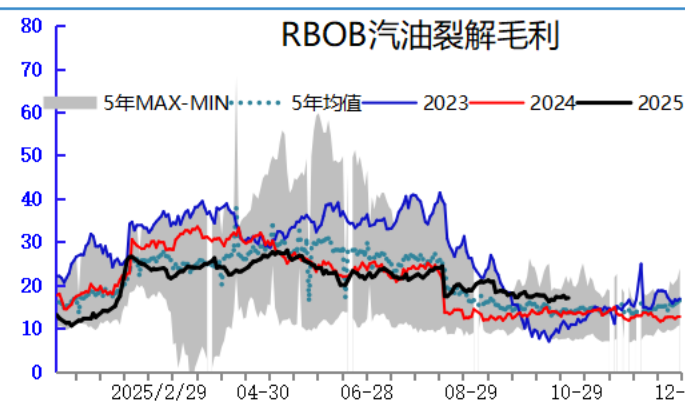
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



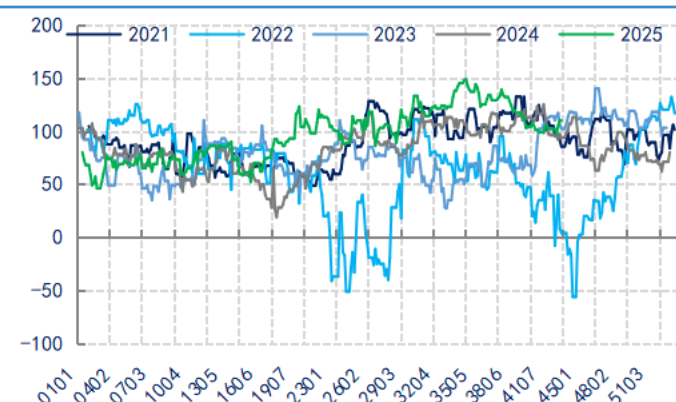
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



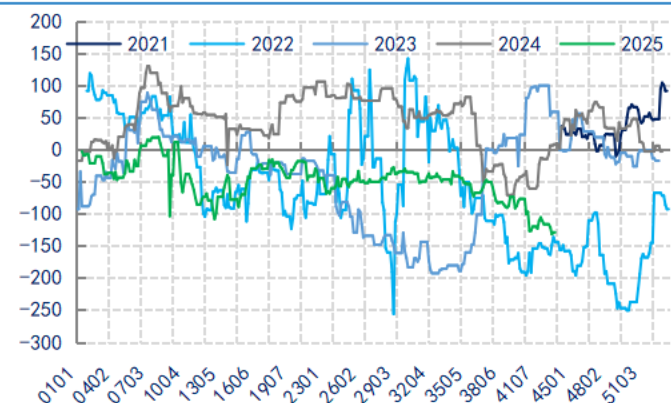
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



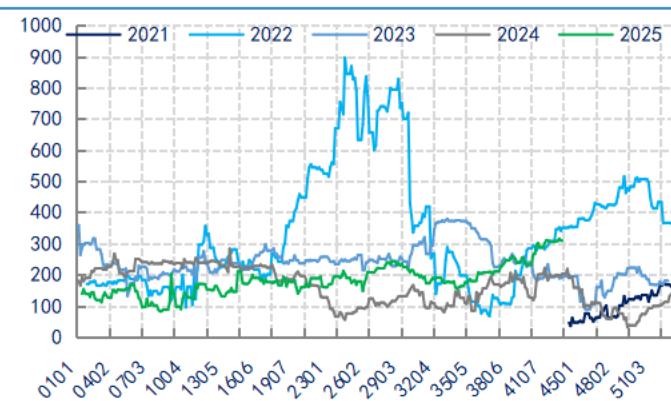
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



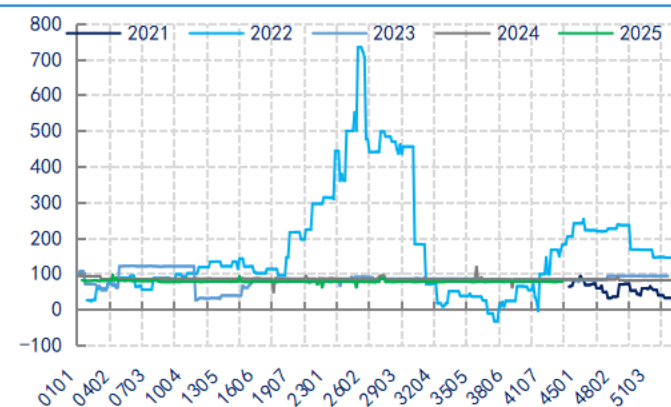
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



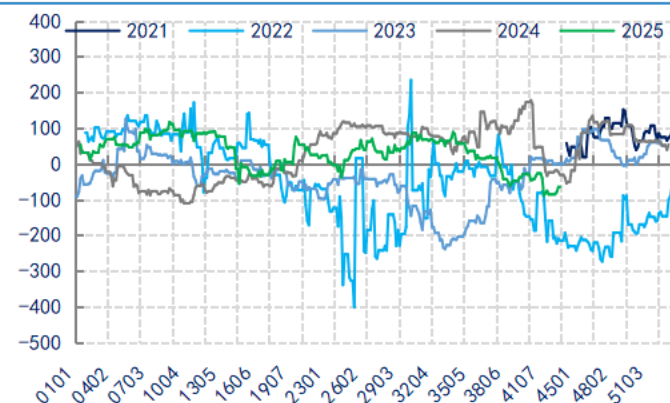
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



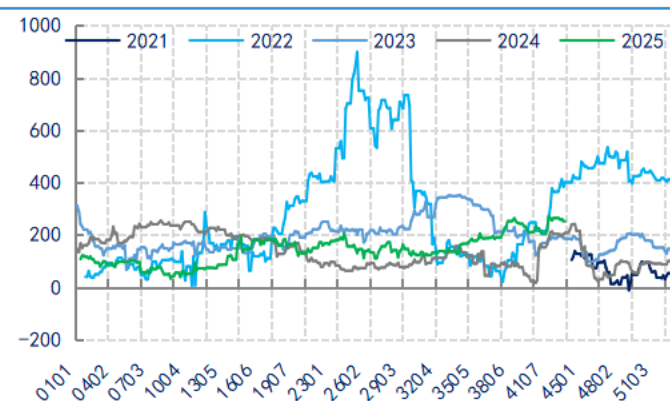
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



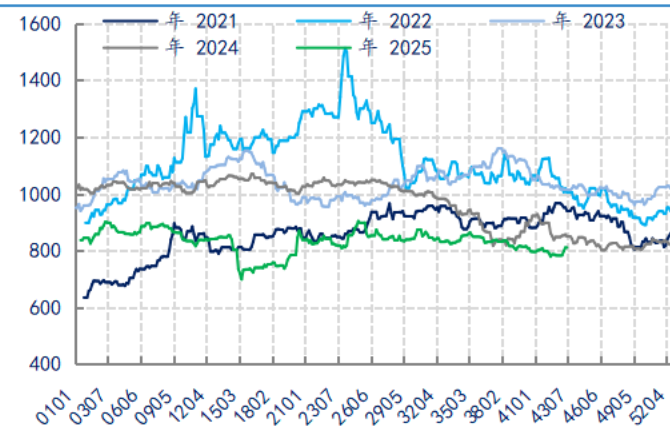
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

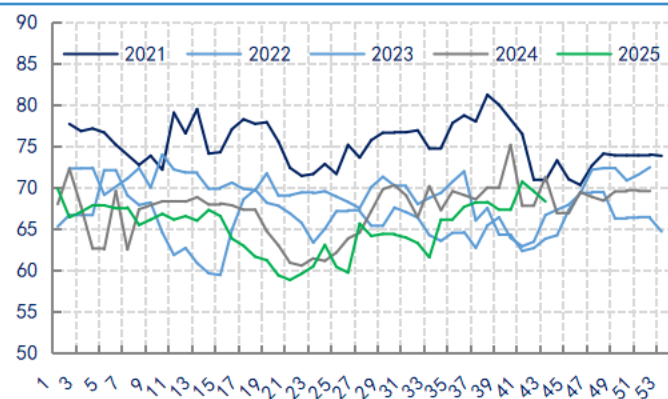
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

The chart displays the average monthly temperature in degrees Celsius for five years: 2021, 2022, 2023, 2024, and 2025. The x-axis represents months 1 through 12, and the y-axis represents temperature from 40 to 140 degrees Celsius. The chart shows significant fluctuations, with 2021 generally having the highest temperatures and 2025 the lowest.

Month	2021	2022	2023	2024	2025
1	108	122	72	87	71
2	108	95	80	70	69
3	128	115	85	85	70
4	126	92	72	75	75
5	104	85	75	75	75
6	115	75	88	85	58
7	112	65	85	78	60
8	110	55	80	88	68
9	121	88	90	90	88
10	108	85	85	85	85
11	122	88	85	98	80
12	108	80	70	85	70

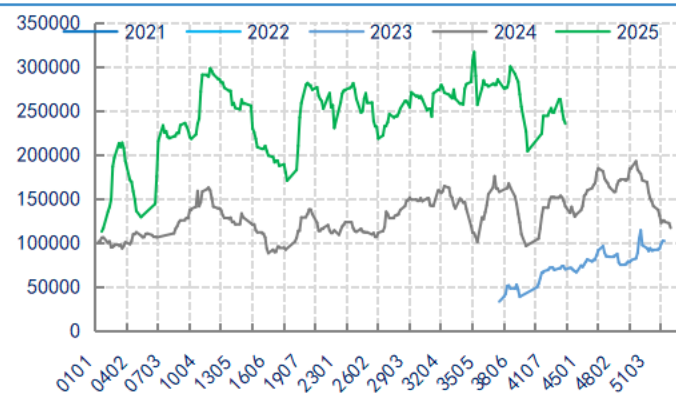
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

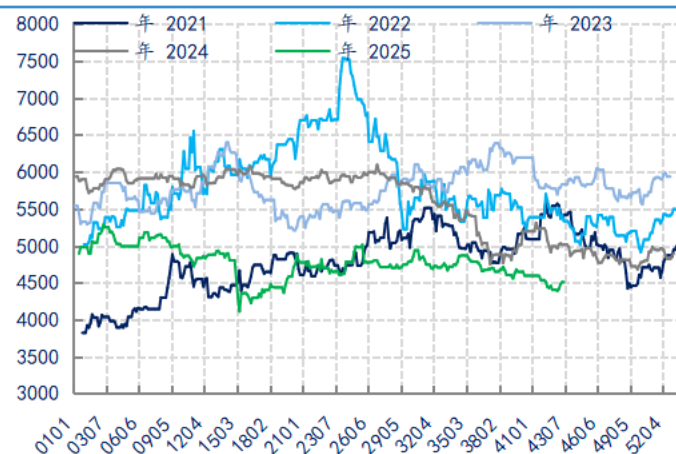
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

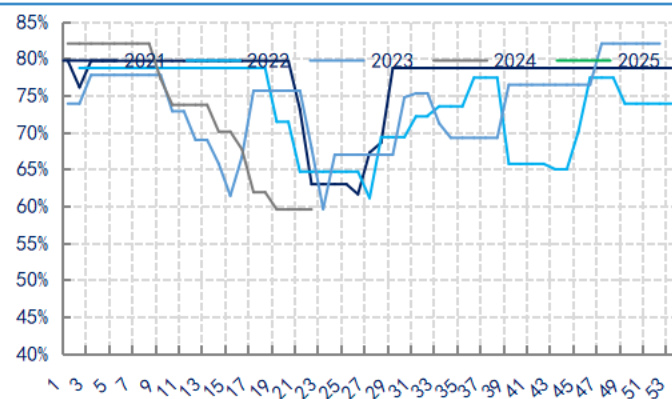
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



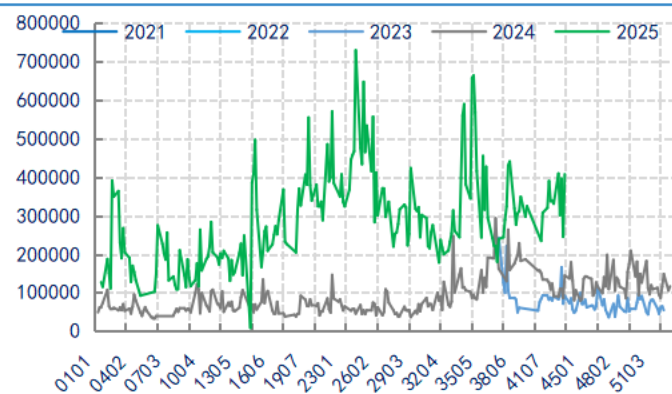
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



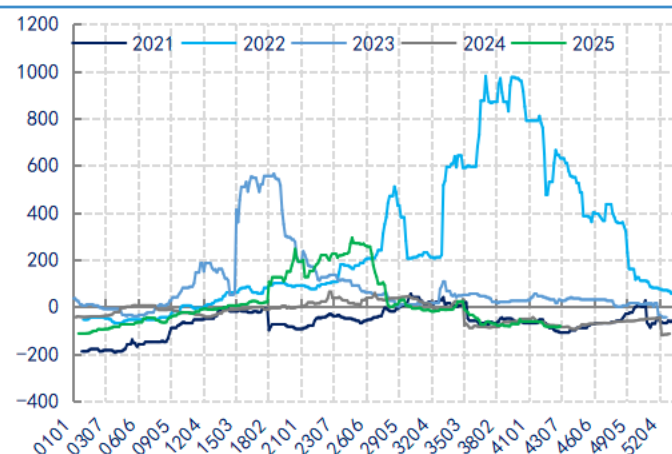
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



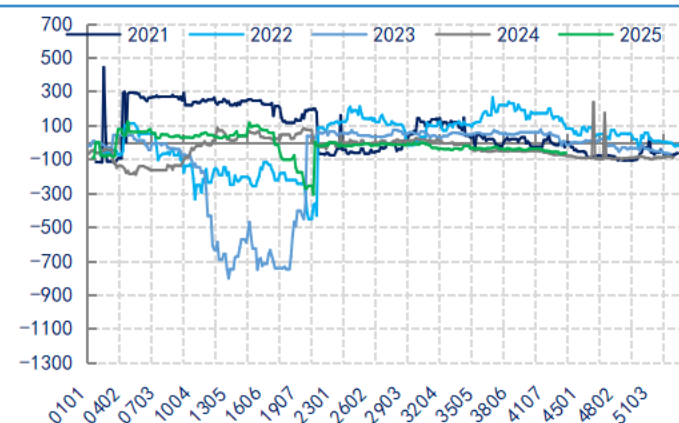
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



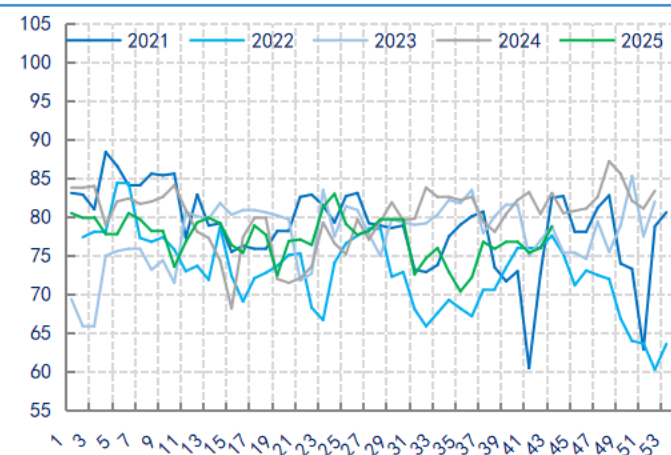
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



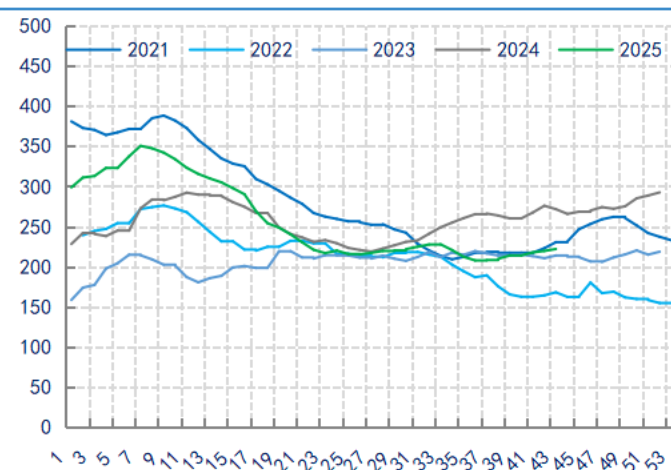
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



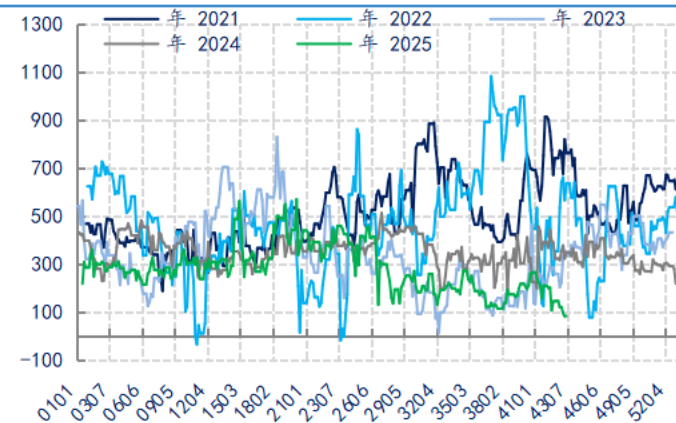
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



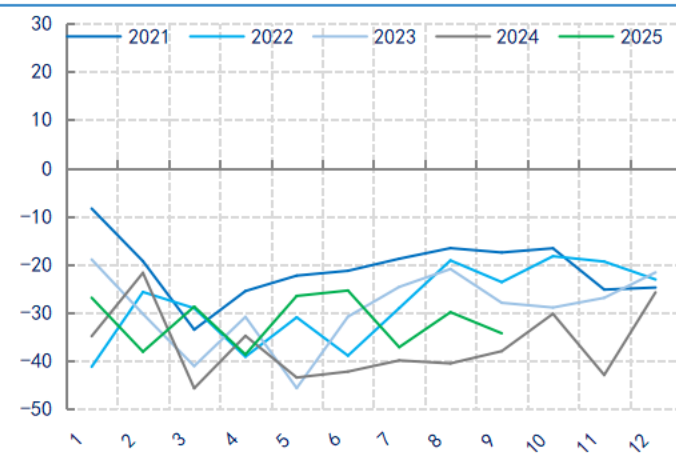
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



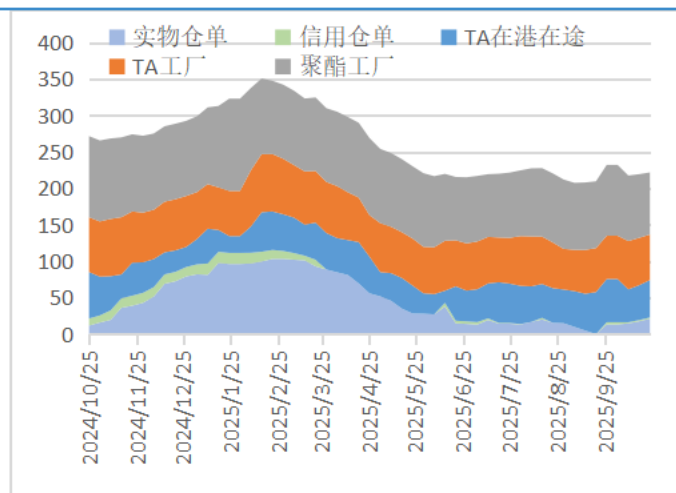
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



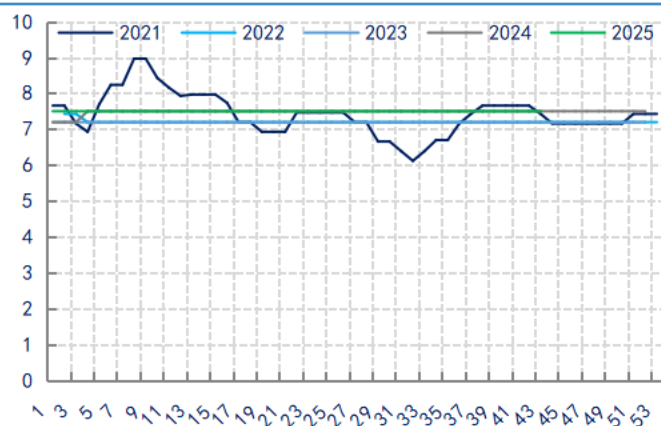
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



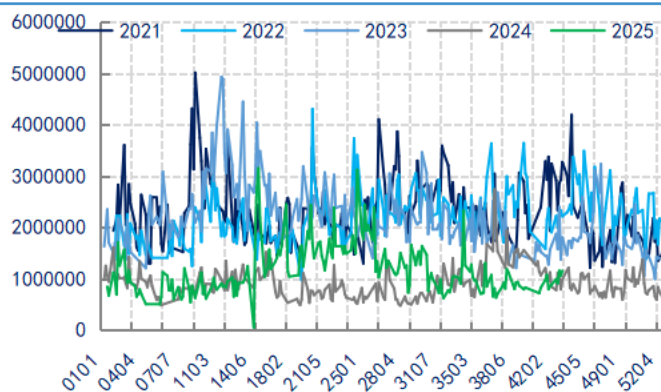
数据来源: 新世纪期货

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

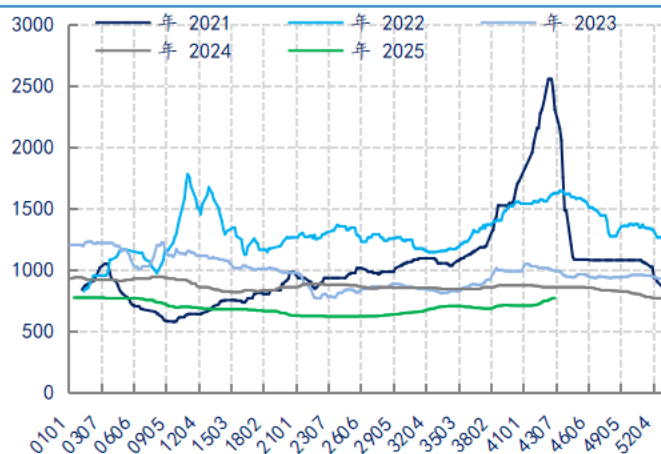
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

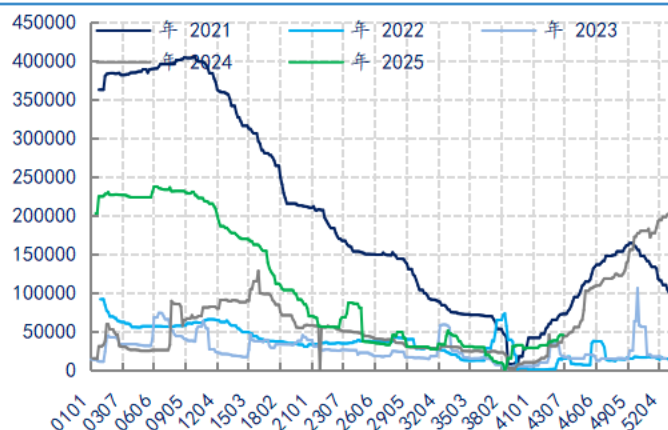
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



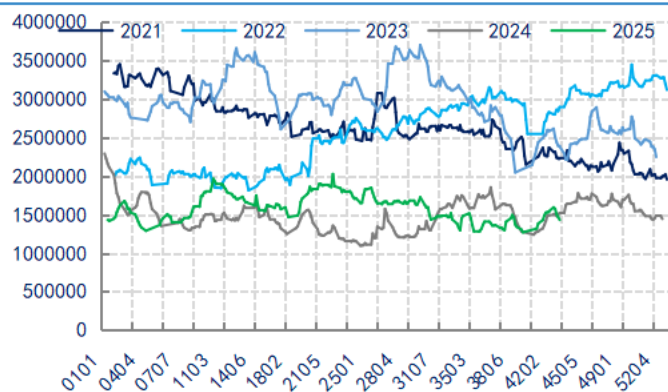
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



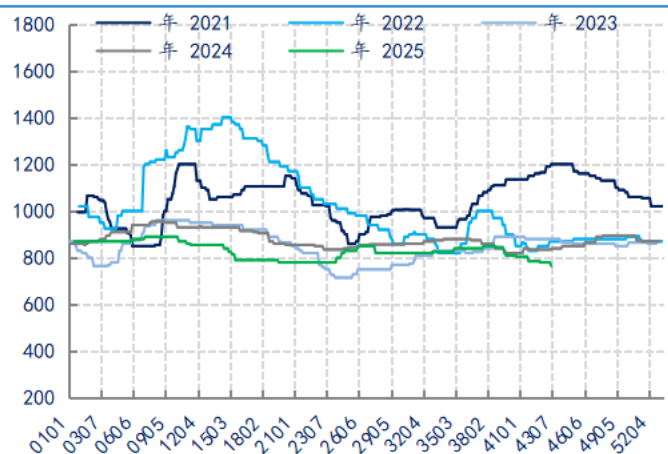
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



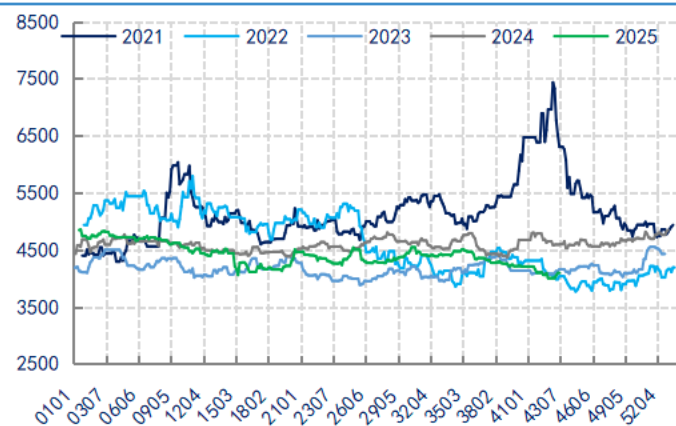
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



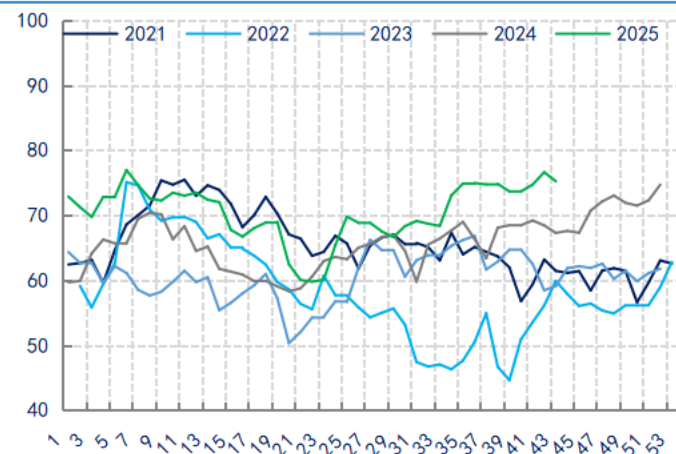
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



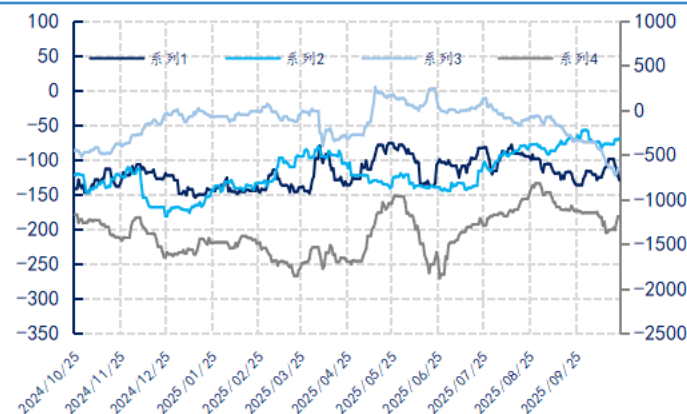
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



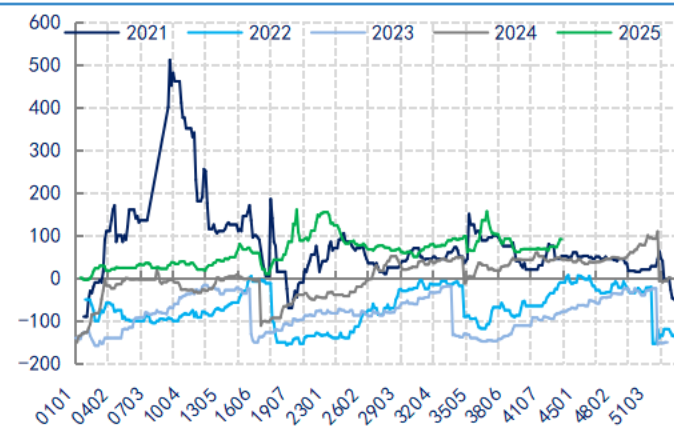
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



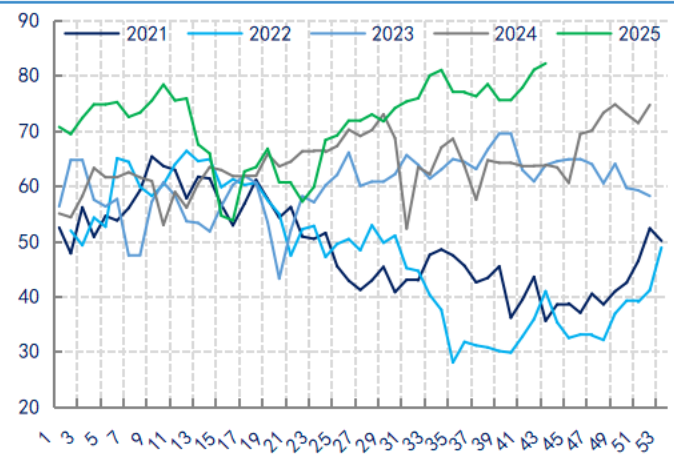
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



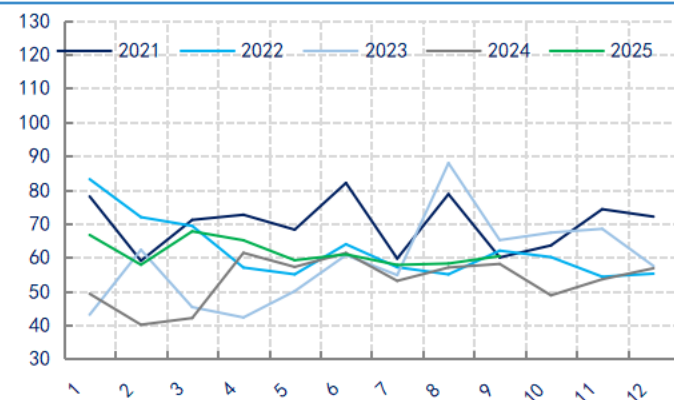
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



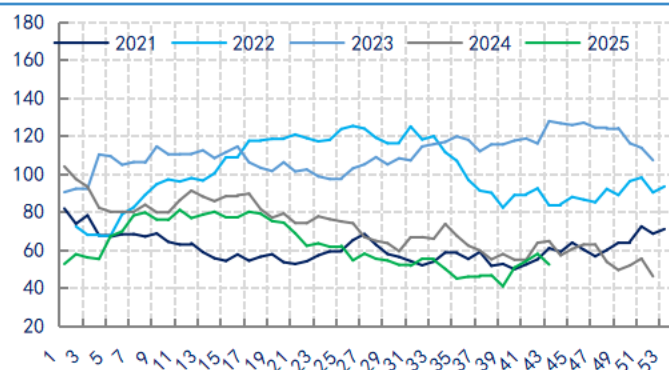
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



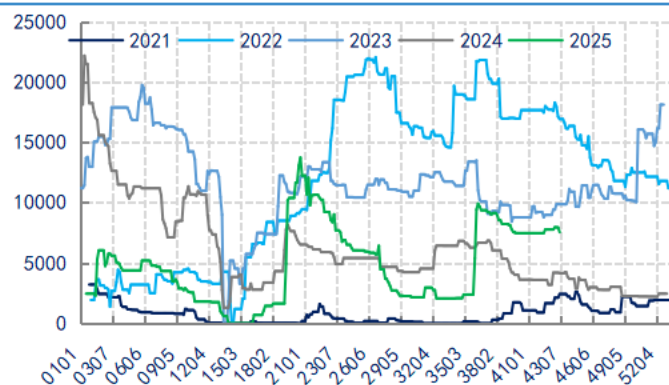
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



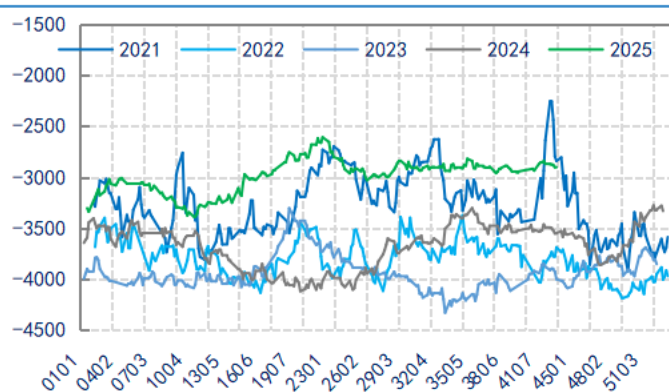
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



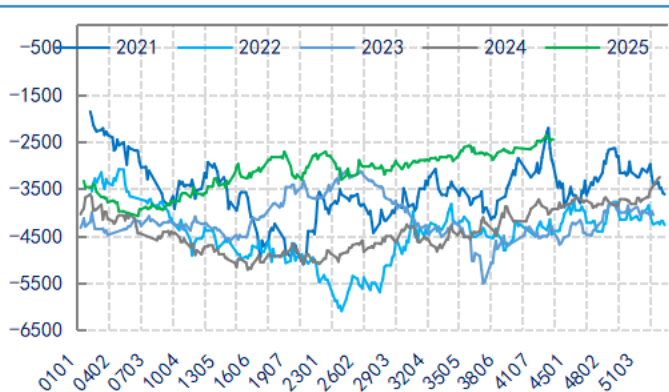
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



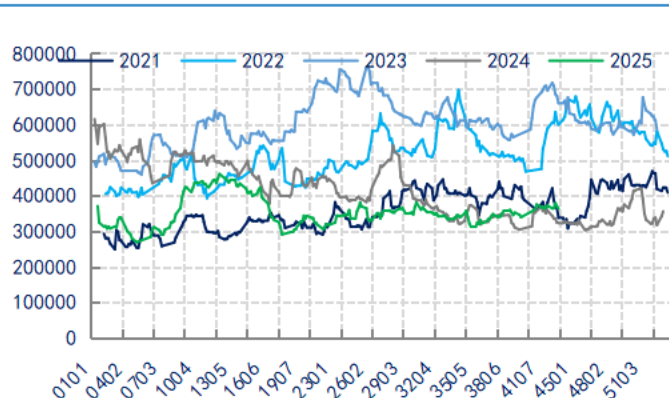
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



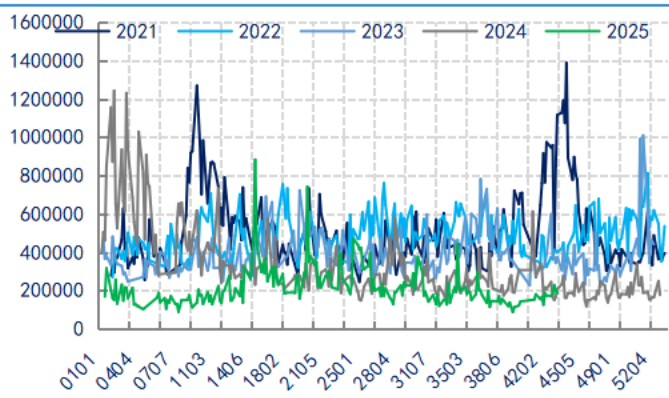
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

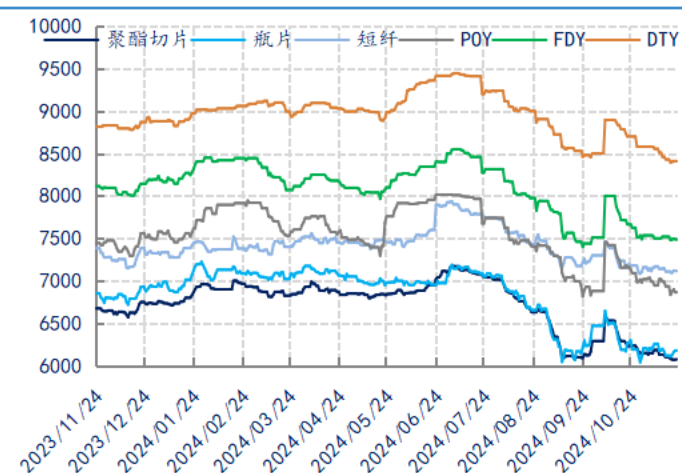
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

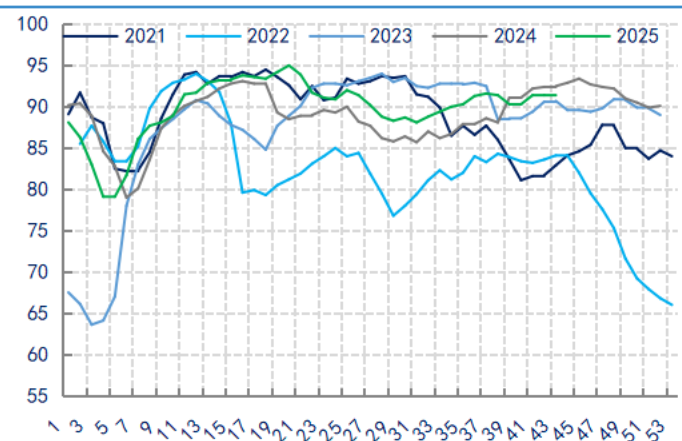
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



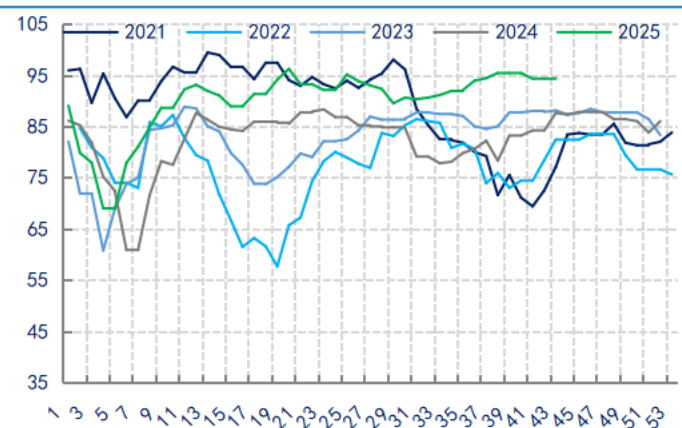
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



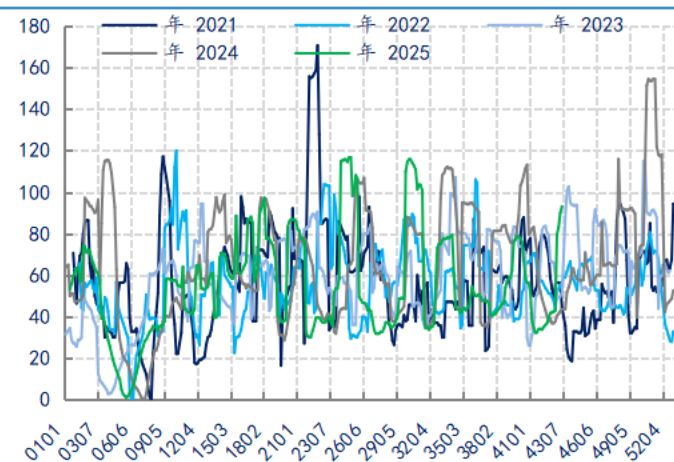
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



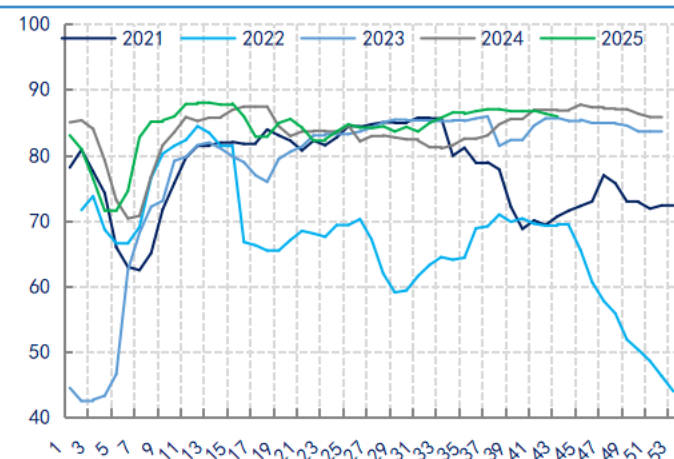
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



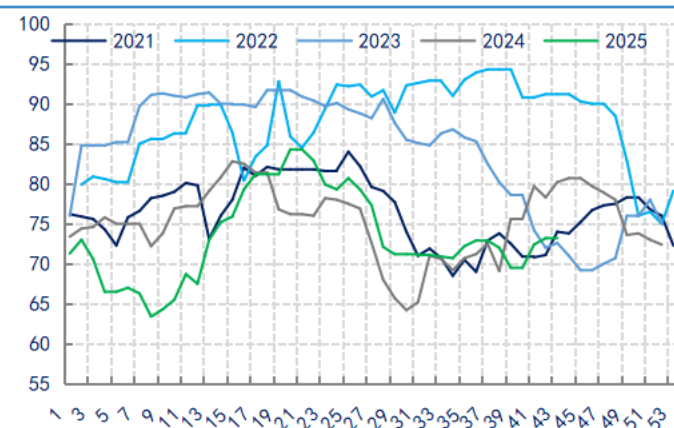
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



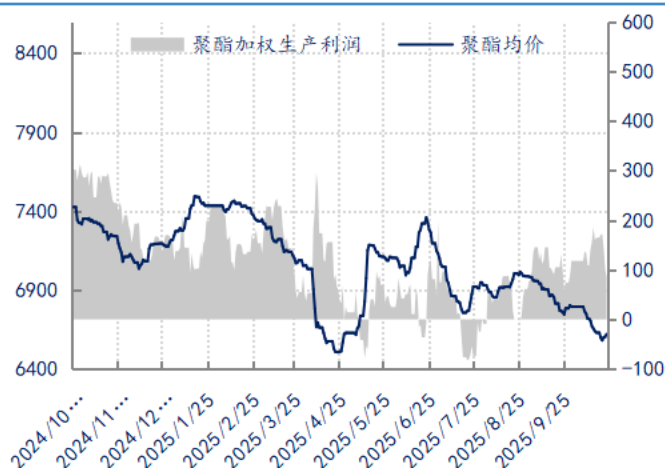
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



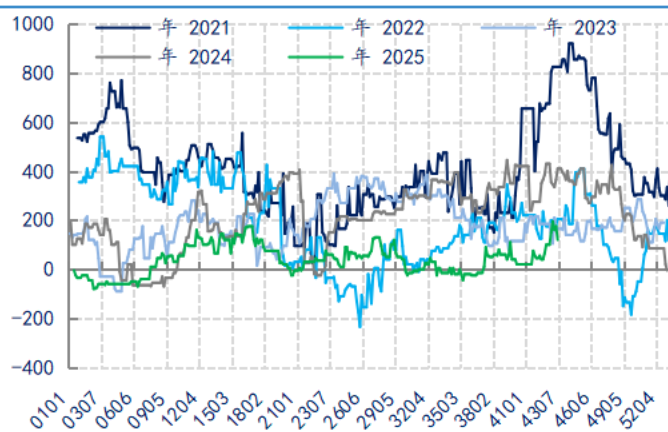
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



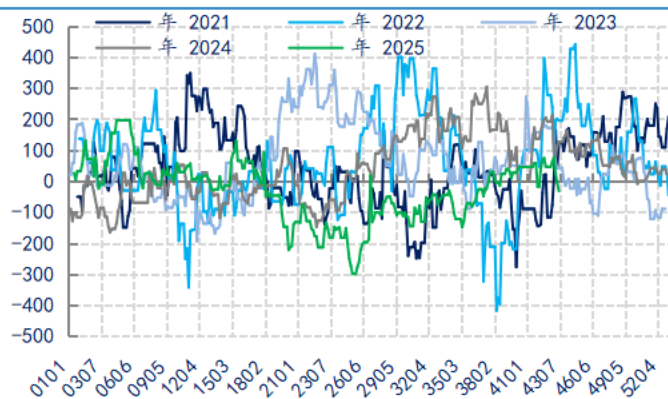
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



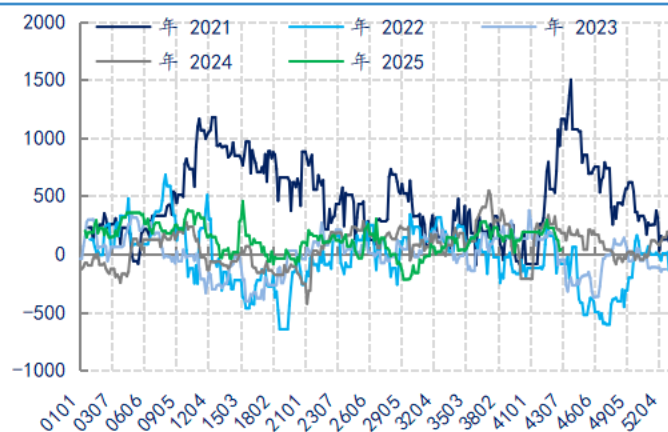
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



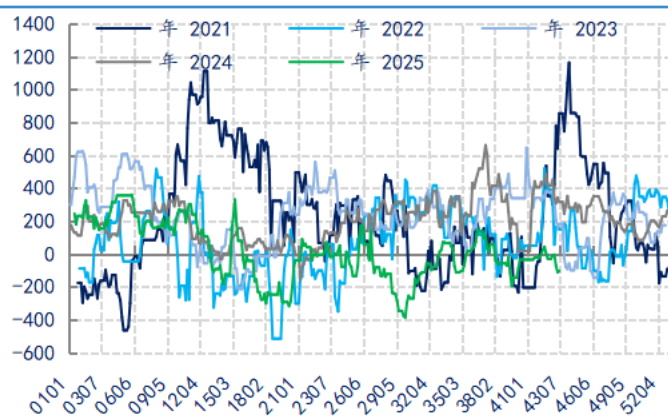
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



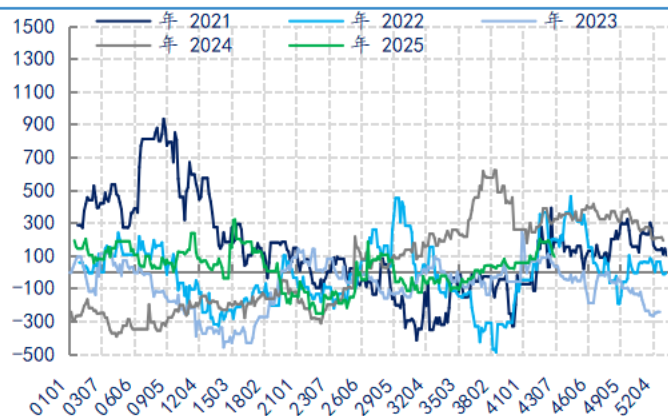
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



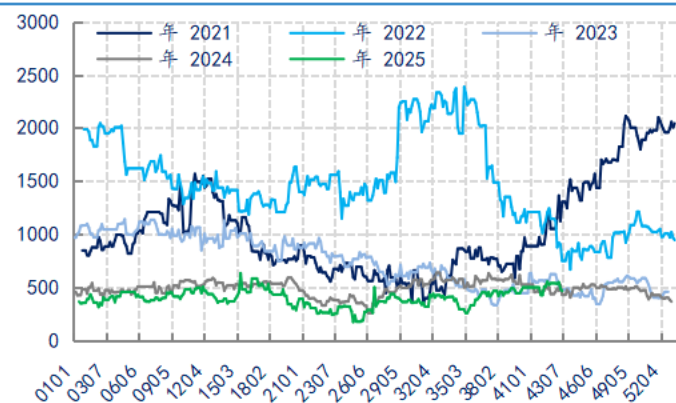
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



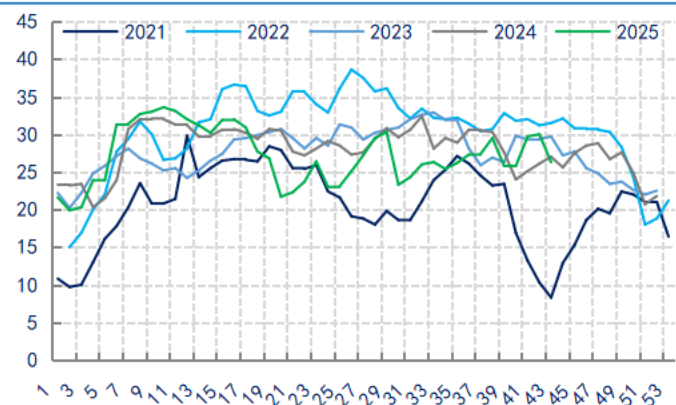
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



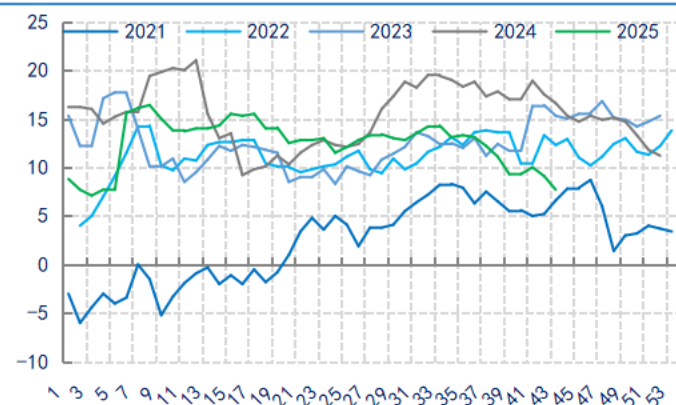
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



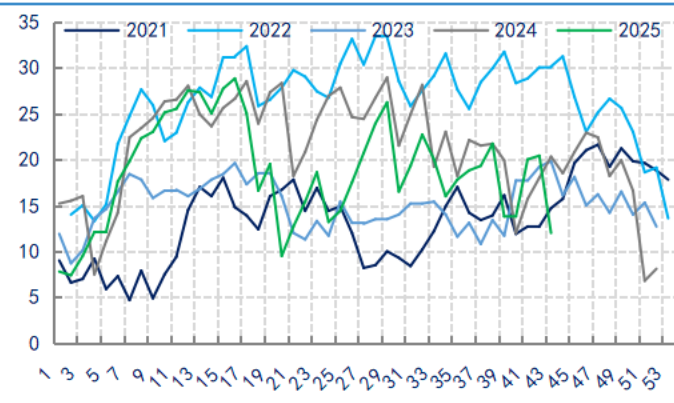
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



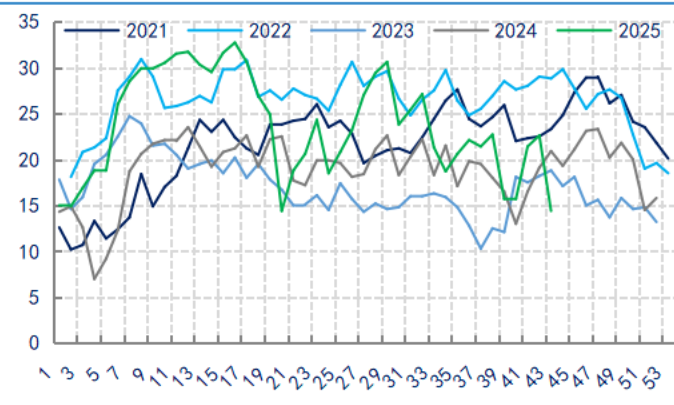
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



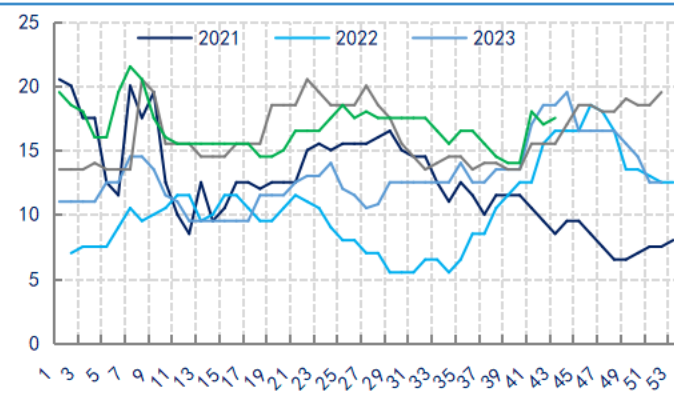
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

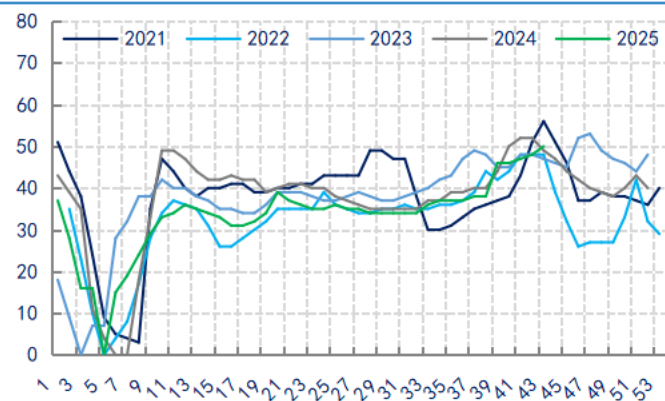
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

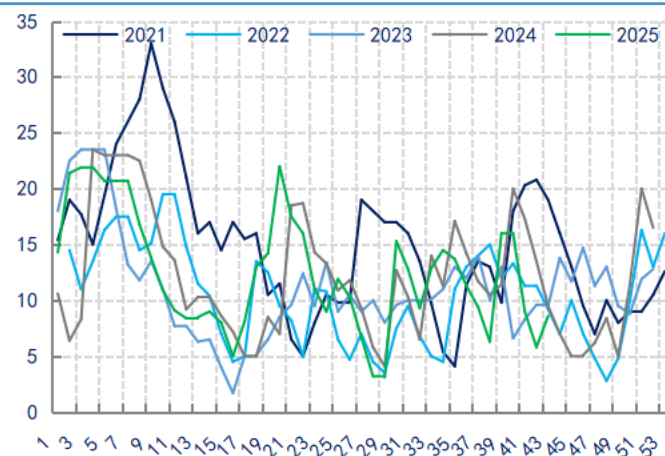
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



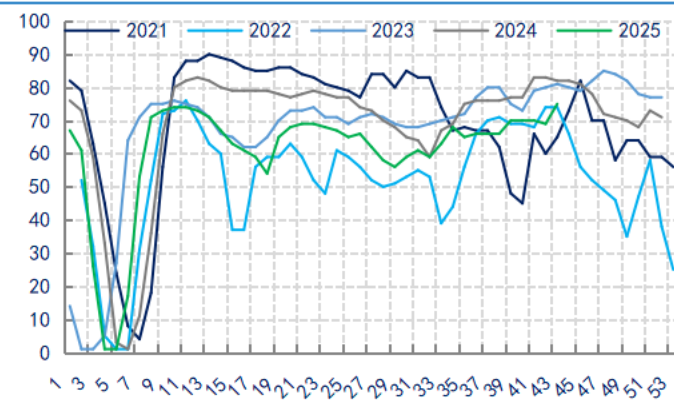
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



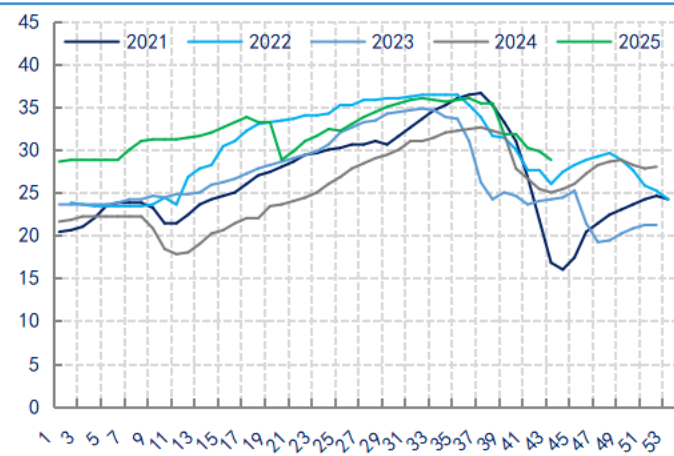
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>