

能化组

TA 成本抬升上涨 EG 逐步累库下跌

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 上涨，	期货主力收盘 6780，	+162；	基差 01-61，	-142
上周 PTA 上涨，	期货主力收盘 4664，	+78；	基差 01-78，	-7
上周 MEG 下跌，	期货主力收盘 3942，	-76；	基差 01+70，	-11

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: 上周油价僵持运行后下跌。上周 PX 价格跌后反弹上行，PXN 价差同步反弹，尽管石脑油同样偏强势，但下半周 PX 在基本面预期较好以及市场情绪面推动下涨幅明显，支撑 PXN 价差反弹。

PTA: 上周 PTA 装置变动增多，逸盛大化恢复、中泰出料提负、威联化学降负、英力士和独山能源停车，PTA 负荷下调至 76.4%，聚酯负荷下调至 91.3%，PTA 供需格局变动不大。但停产消息一度使得下半周大涨，而加工差依旧承压。

MEG: 上周部分煤化工装置落实检修，合成气制负荷回落至 72%附近；但港口库存继续大幅回升。11 月 MEG 累库幅度或超 10 万吨。后续，MEG 累库压力持续存在。盘面 MEG 偏弱。

三、展望与操作建议：

PX: 短期油价震荡为主。供需方面，PX 供应充裕，而下游聚酯开工维持在偏高水平，需求端短期对上游仍具备驱动。短期来看，PX 成本供需博弈，而 PX 在供需双强氛围下，PXN 价差还将维持。

PTA: 近期 PTA 装置变动增多，但基本为计划内变动，现货市场商谈氛围较为平淡，并且以贸易商商谈为主，聚酯工厂动作较少。预计短期内跟随成本端震荡为主，关注上下游装置变动情况。

MEG: 中旬镇海有限以及宁夏畅亿存在开车计划，月内仍有巴斯夫试开车安排，中下旬起国内开工可回升。目前聚酯负荷维持在 91.3%附近，刚需支撑表现尚可。上周港口库存继续累计，但库存仍中性水平。但中长线盘面因累库预期将承压。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

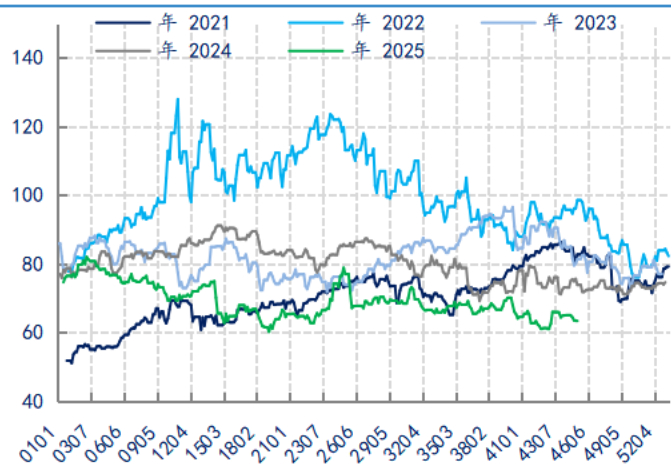
2025-11-07	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	63.63	0.25	-1.44
	PX主力收盘	元/吨	6780	-40	162
	PX基差	元/吨	-61	13	-142
	PX主力月差	元/吨	-10	48	-54
	TA主力收盘	元/吨	4664	-24	78
	TA基差	元/吨	-78	2	-7
	TA主力月差	元/吨	-4	2	18
	EG主力收盘	元/吨	3942	18	-76
	EG基差	元/吨	70	-4	-11
	EG主力月差	元/吨	-99	-93	-7
现货	汇率	人民币/美元	7.0836	-0.0029	-0.0044
	石脑油	美元/吨	582	6	1.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	685	1	9
	MX_CFR中国	美元/吨	698	1	15
	PX_CFR中国	美元/吨	823	-3	3
	PTA内盘现货	元/吨	4575	35	65
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	740	0	0
	动煤_5500	元/吨	810	0	41
	MEG内盘现货	元/吨	4013	41	-93
	EO华东现货	元/吨	6000	0	0
	聚合成本	元/吨	5256	44	24
	半光切片	元/吨	5575	20	15
	水瓶片	元/吨	5698	-2	0
	POY 150/48	元/吨	6560	45	145
	FDY 150/96	元/吨	6770	40	80
	DTY 150/48	元/吨	7840	50	100
	短纤 1.4D	元/吨	6415	35	10
	长丝7天平产销	%	60	1	-25
利润	石脑油裂解	美元/吨	103	4	12
	PXN价差	美元/吨	241	-9	2
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-13	-2	-7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-113	5	16
	PX-MX_亚洲	美元/吨	109	-4	-12
	PX-MX_美湾	美元/吨	-46	5	-1
	甲苯美亚价差	美元/吨	251	-9	-12
	MX美亚价差	美元/吨	234	-7	-9
	PX中美价差	美元/吨	-58	-2	-2
	TA现货加工差	元/吨	174	53	52
	TA进口利润	元/吨	-897	37	68
	EG油制利润	美元/吨	-148	-1	-12
	EG煤制利润	元/吨	-955	41	-223
	EG进口利润	元/吨	-31	9	2
	切片利润	元/吨	-31	-24	-9
	瓶片利润	元/吨	442	-46	-24
	POY利润	元/吨	154	1	121
	FDY利润	元/吨	-36	-4	56
	DTY利润	元/吨	80	5	-45
	短纤利润	元/吨	59	-9	-14

开工	PX开工率	%	89.8		2.8
	TA开工率	%	76.4		-1.2
	EG整体开工率	%	73.2		-2.4
	EG煤制开工率	%	74.2		-9.2
	聚酯开工	%	91.3		-0.4
	涤短开工	%	97.5		0.7
	瓶片开工	%	73.1		-0.1
	江浙加弹开工	%	88.0		2.0
	江浙织造开工	%	75.0		-1.0
	江浙印染开工	%	80.0		-2.0
库存	PX仓单	张	0	0	-215
	TA仓单	张	89012	13124	26911
	EG仓单	张	7555	0	0
	TA聚酯工厂备货	天	4.5		-0.5
	EG聚酯工厂备货	天	13.5		0.3
	POY库存_江浙	天	11.9		2.0
	FDY库存_江浙	天	13.4		0.9
	DTY库存_江浙	天	24.2		-0.8
	涤短库存_江浙	天	8.4		0.6
	瓶片库存	天	15.5		0.5
	织造原料	天	13.0		-3.0
	坯布库存	天	29.0		0.2

二、 图表中心

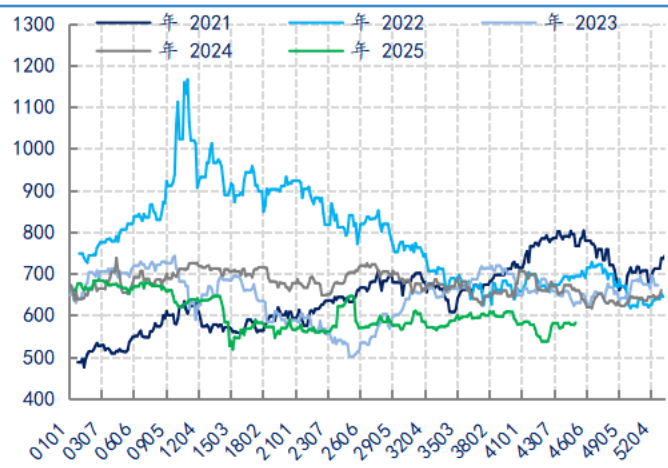
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



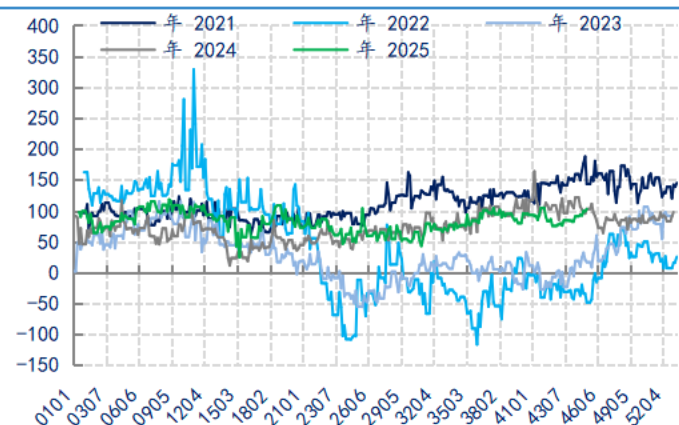
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



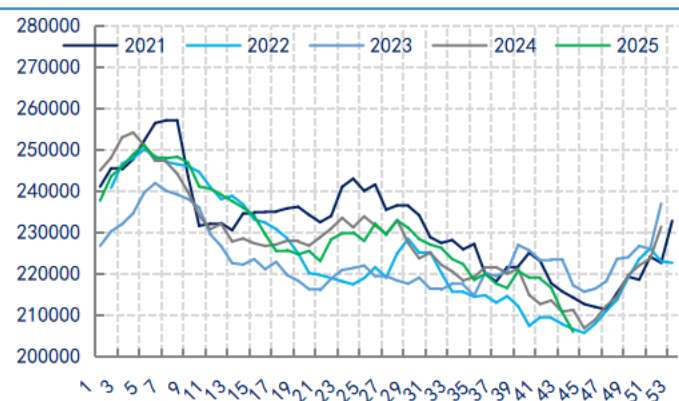
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



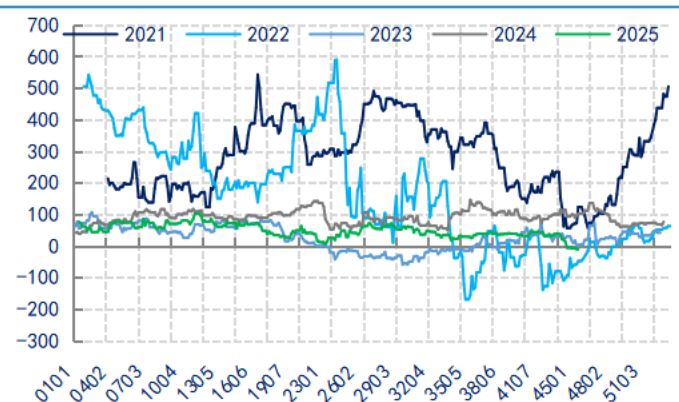
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



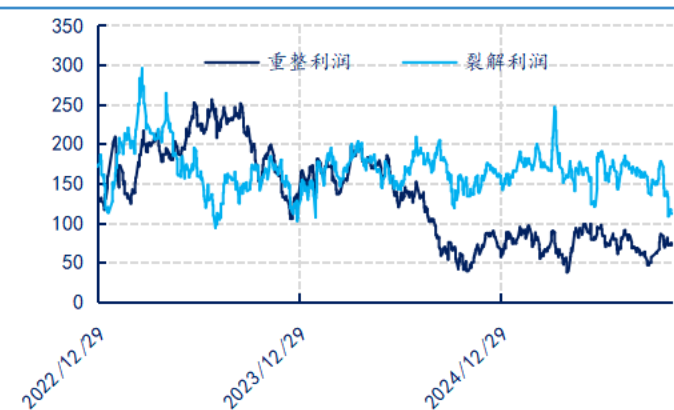
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



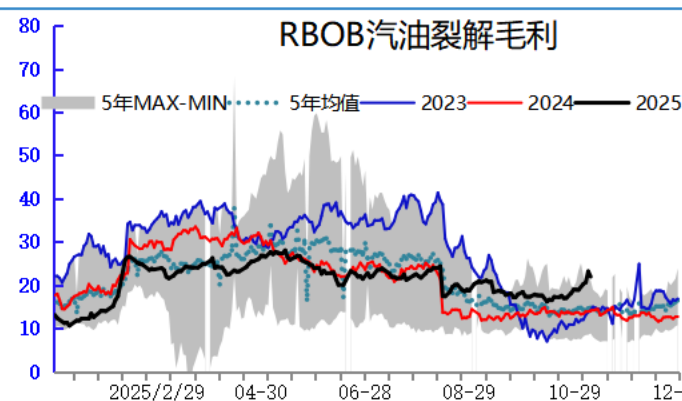
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



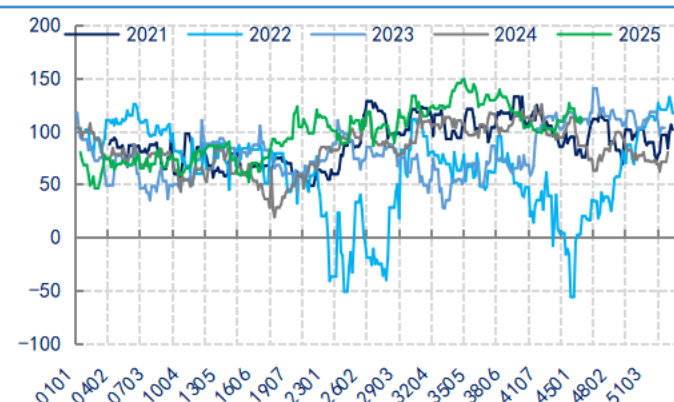
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



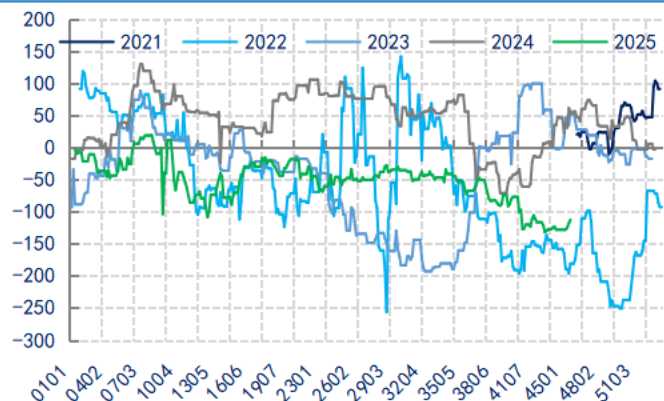
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



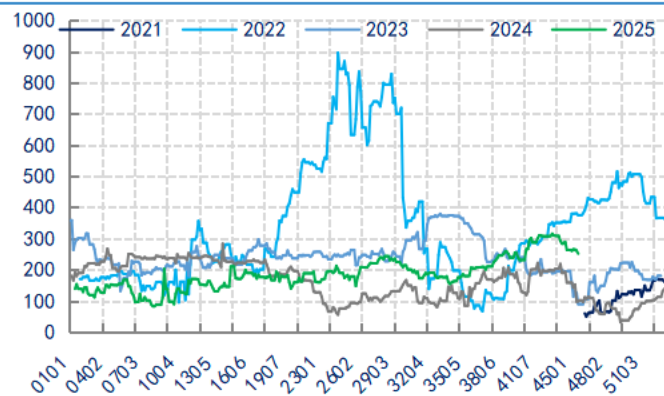
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



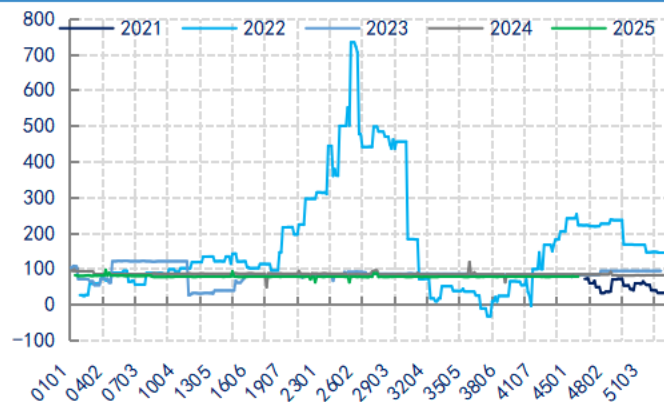
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



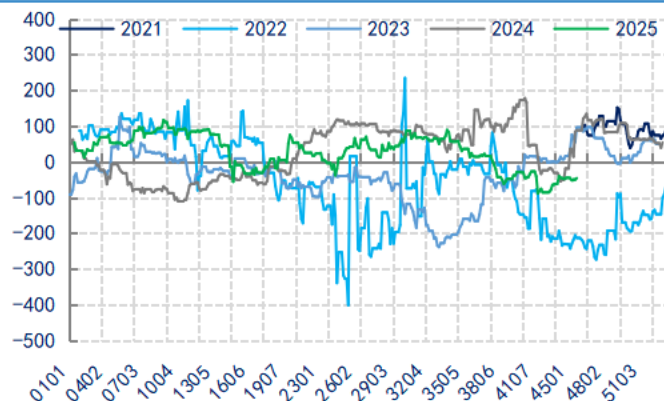
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



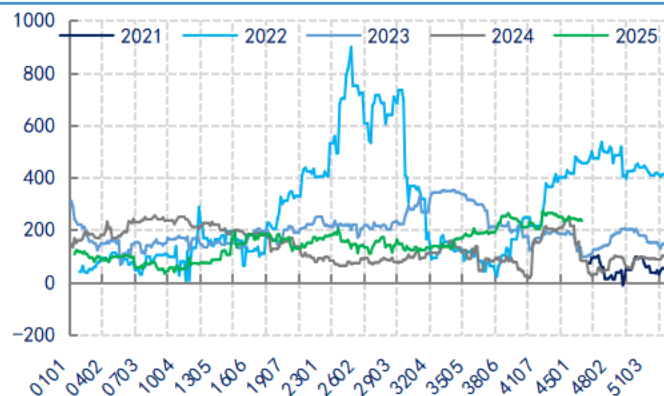
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



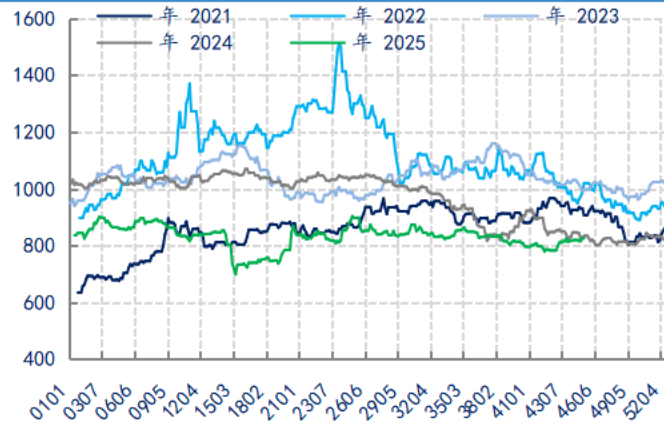
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

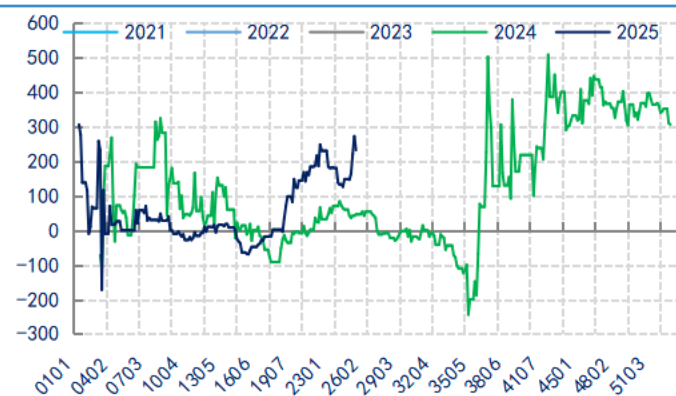


图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

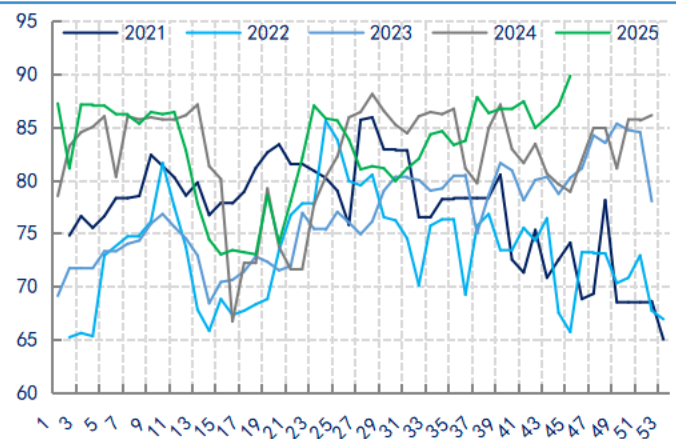


图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

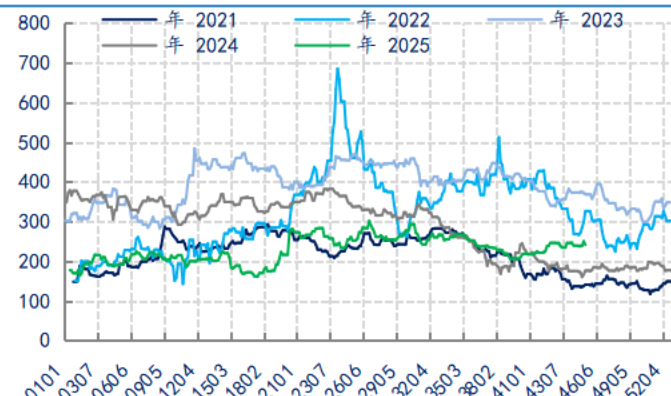
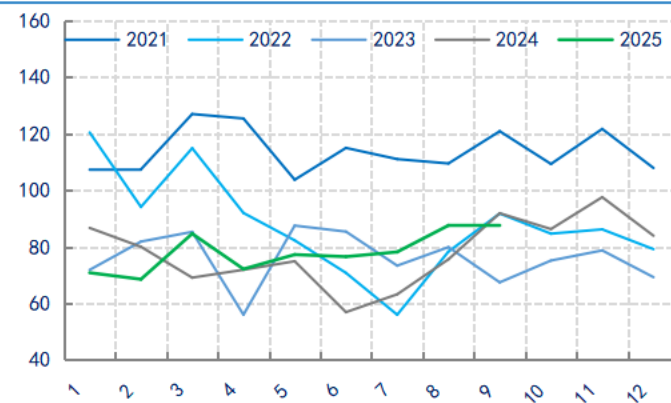
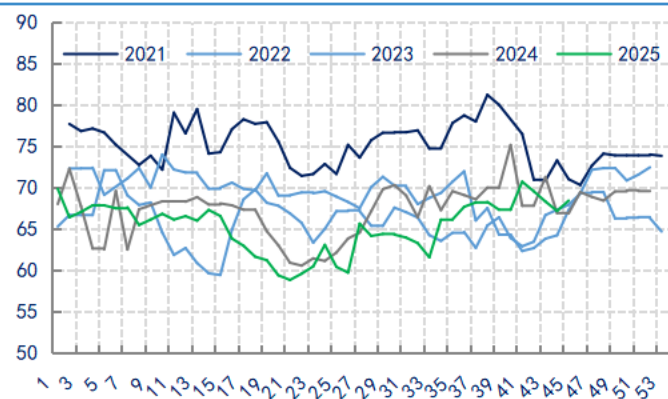


图 20: PX 进口量 单位: 万吨



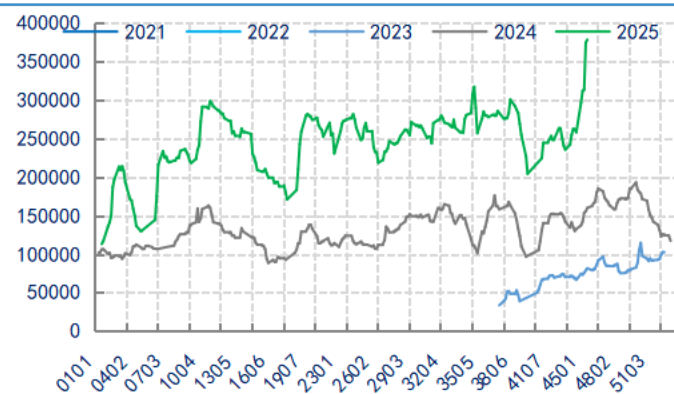
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

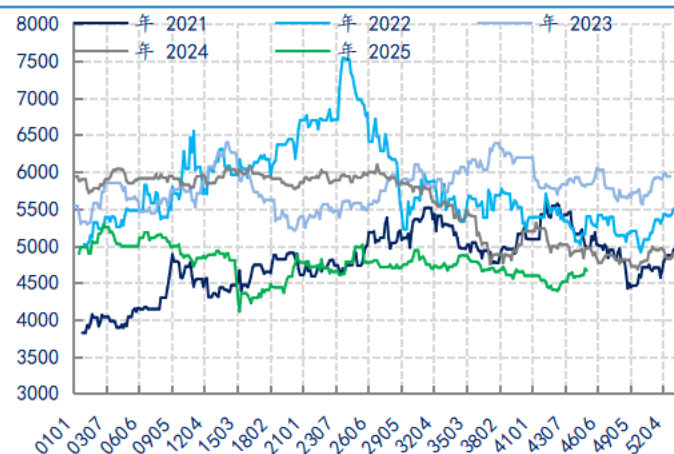
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

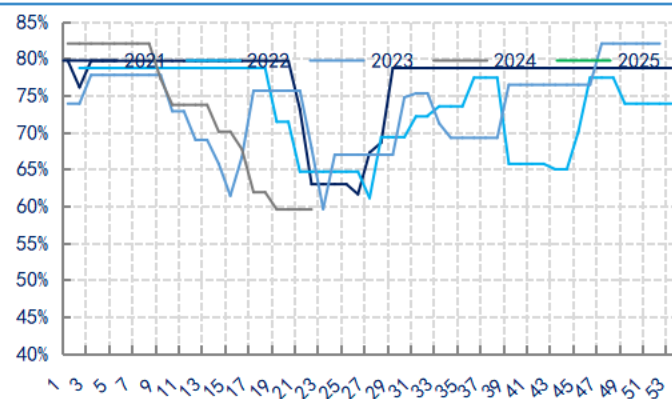
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



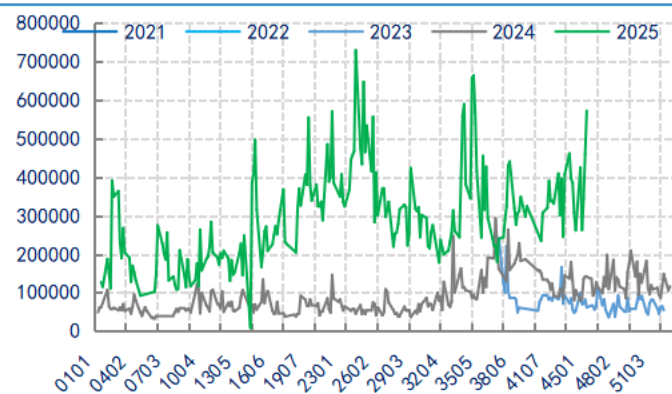
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



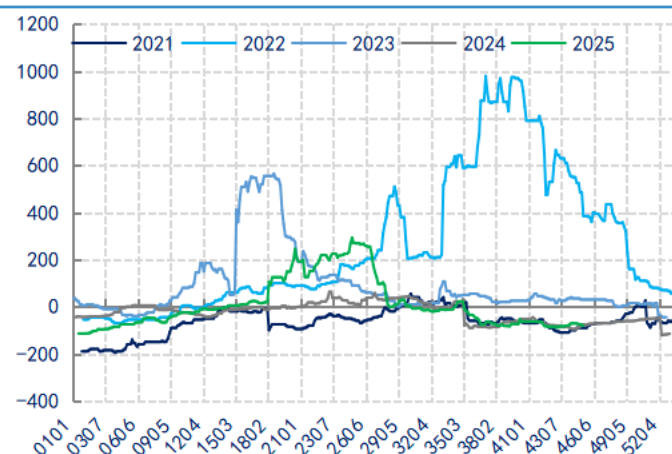
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



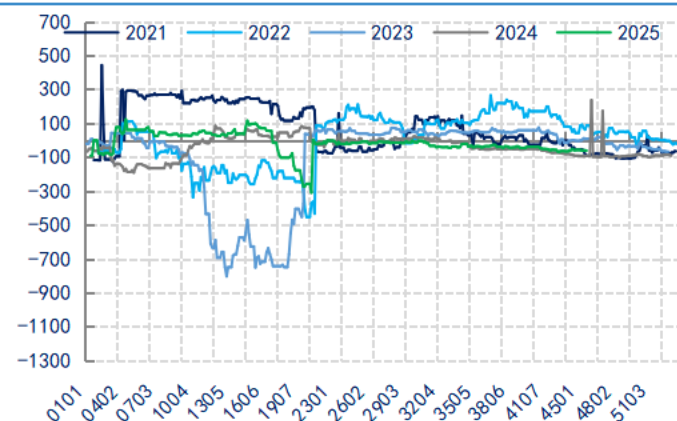
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



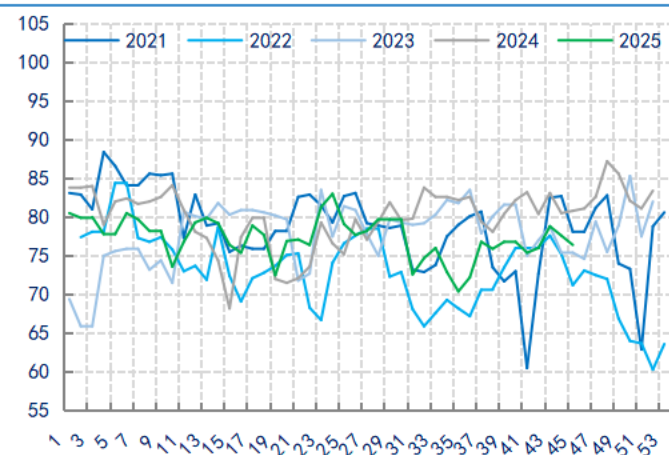
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



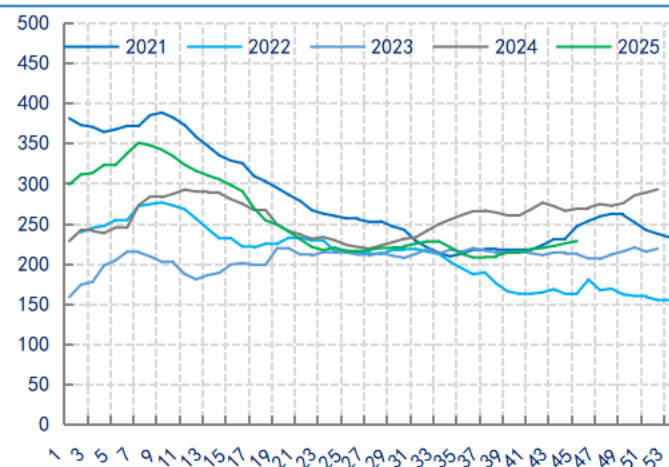
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



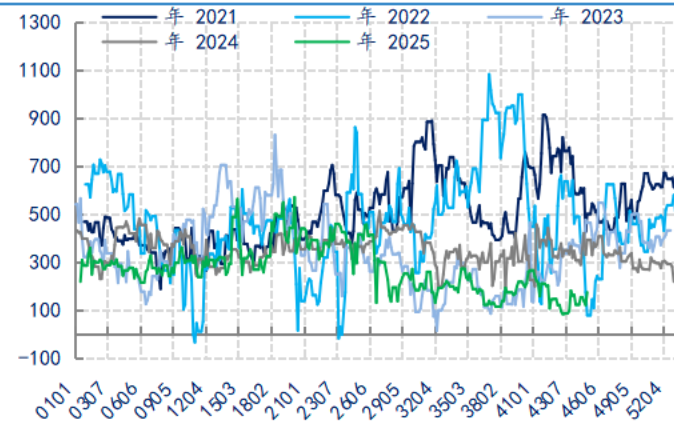
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



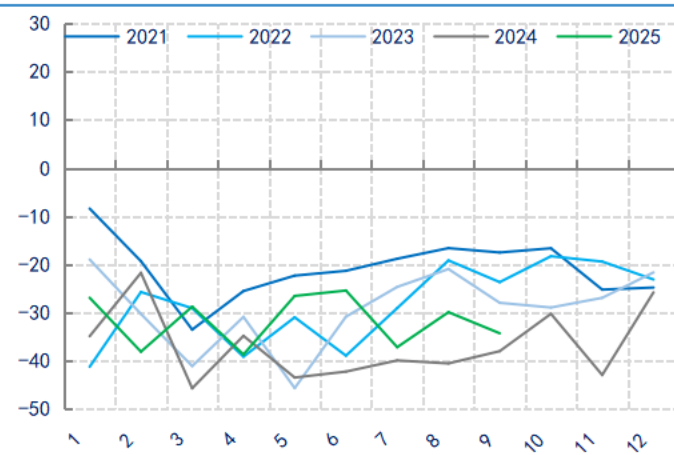
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



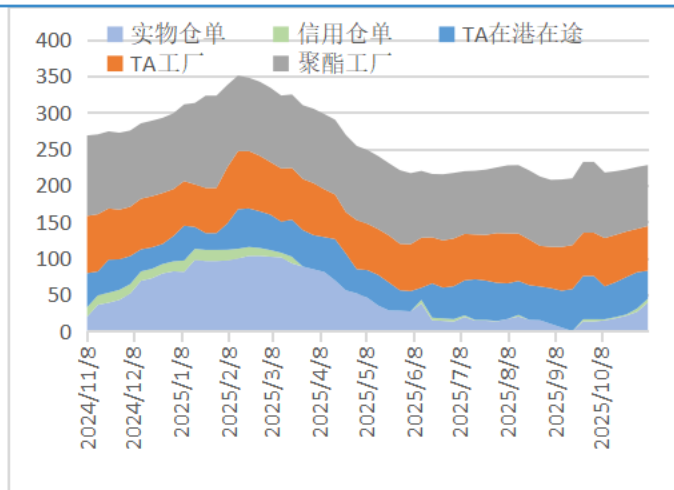
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



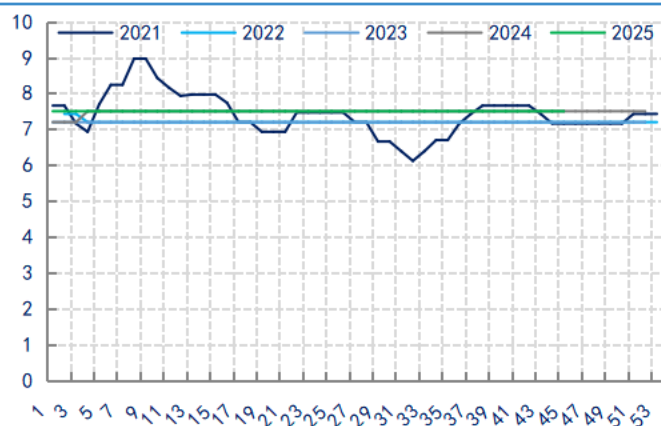
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



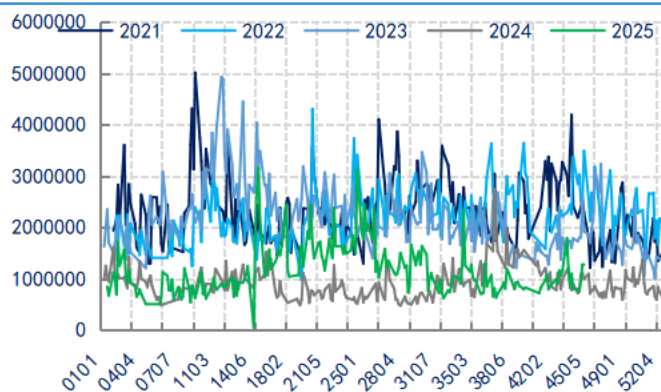
数据来源: 新世纪期货

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

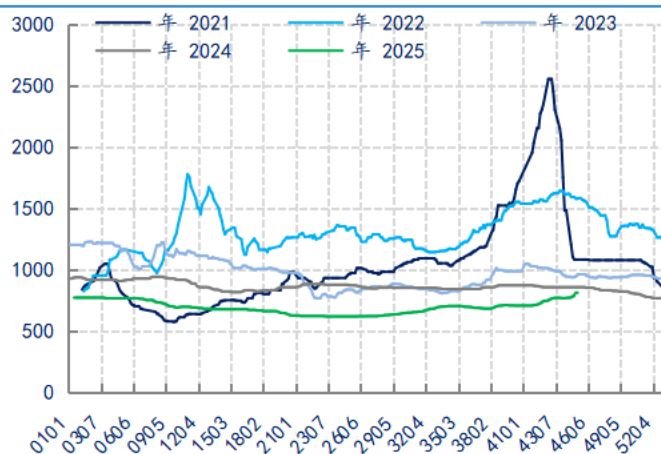
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

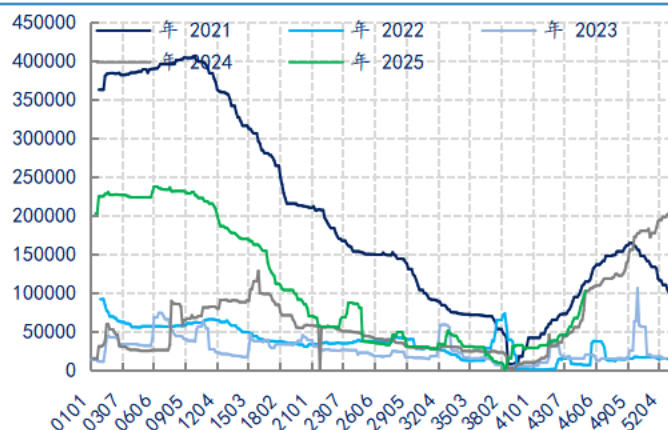
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



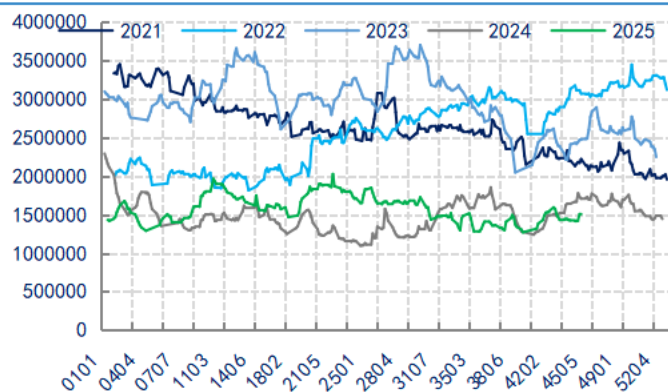
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



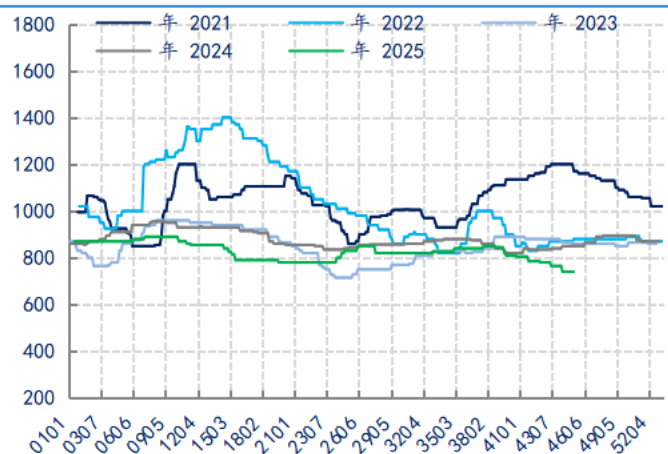
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



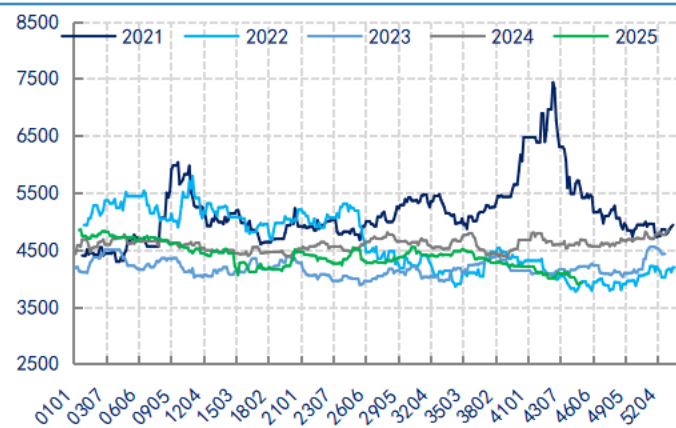
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



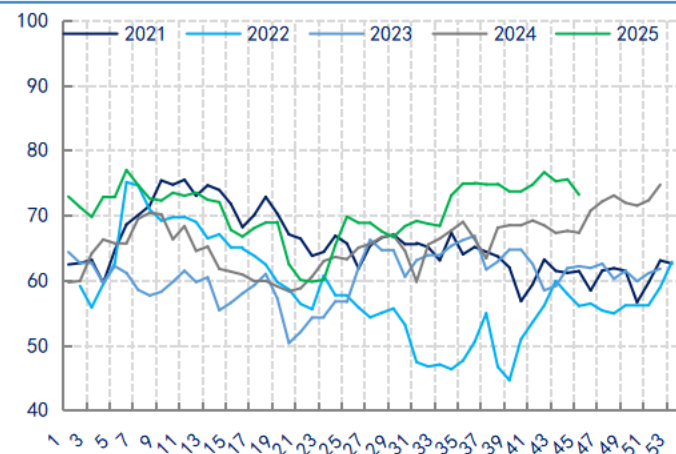
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



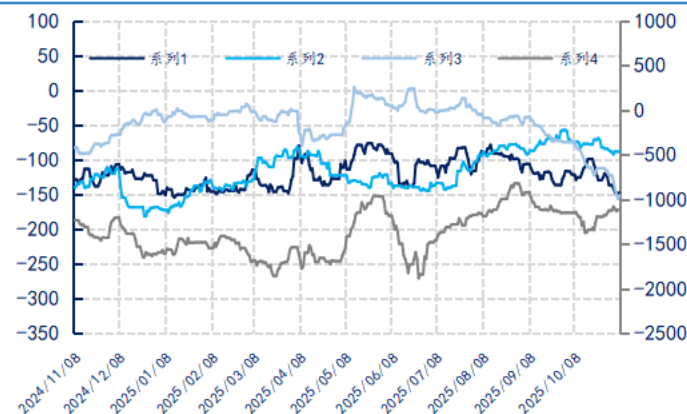
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



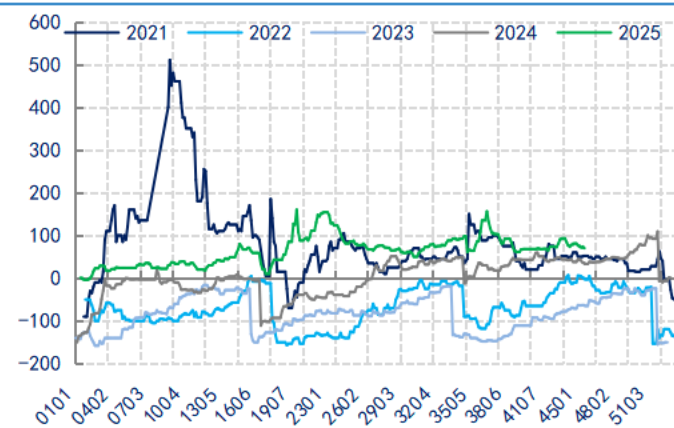
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



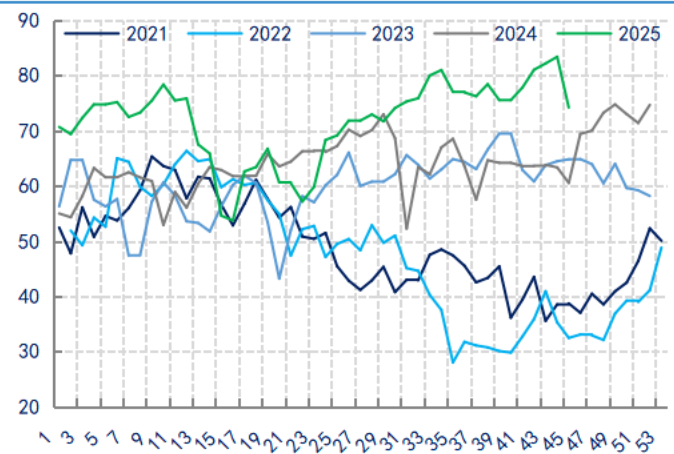
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



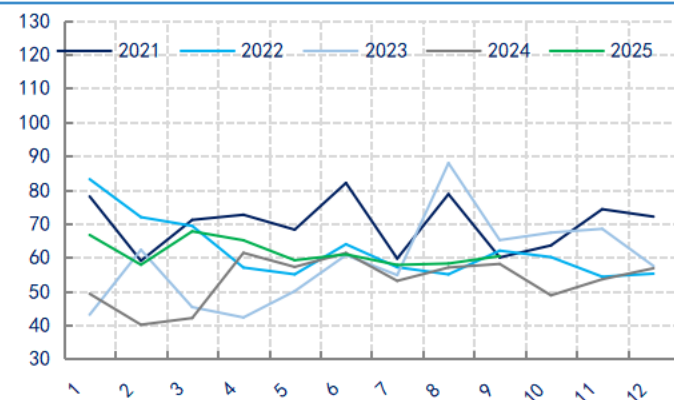
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



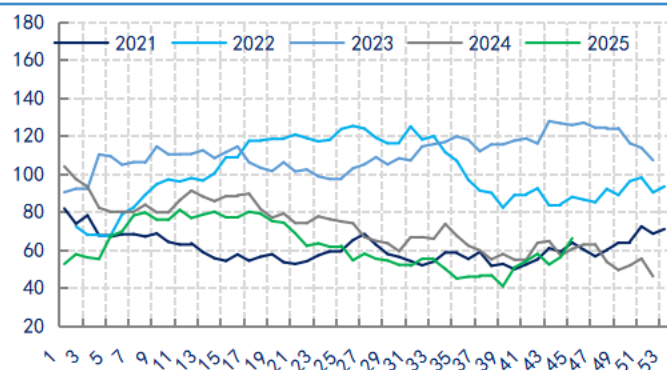
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



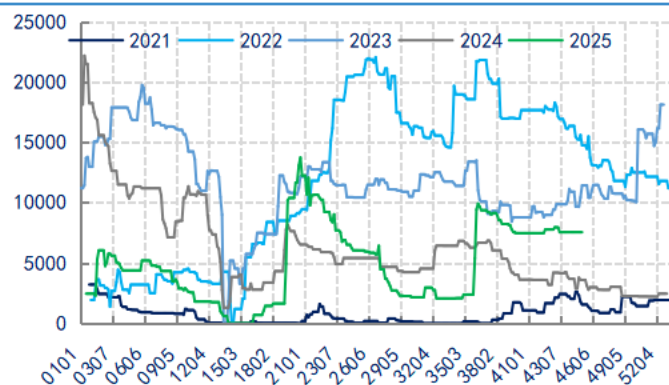
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



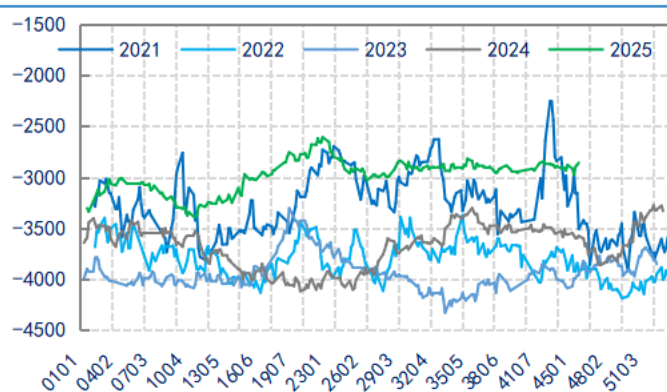
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



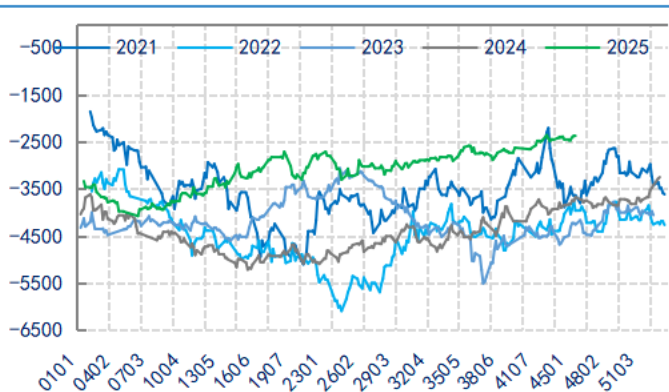
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



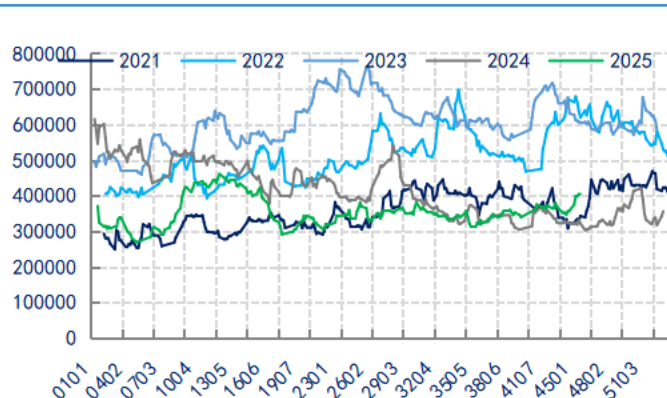
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



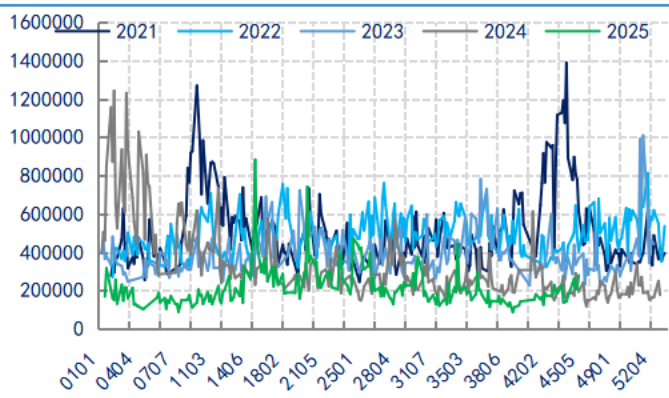
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

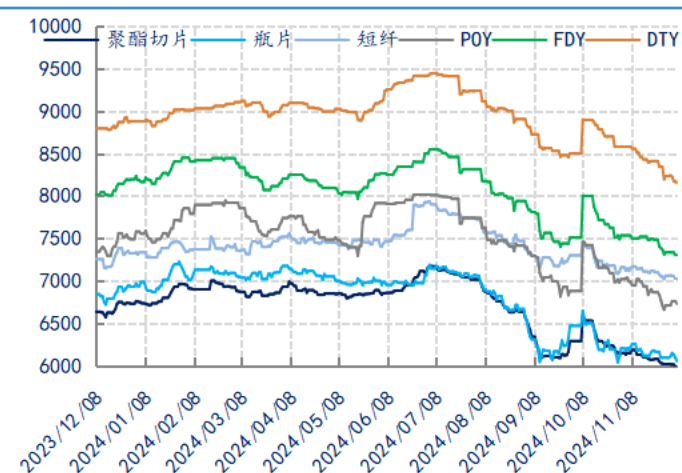
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

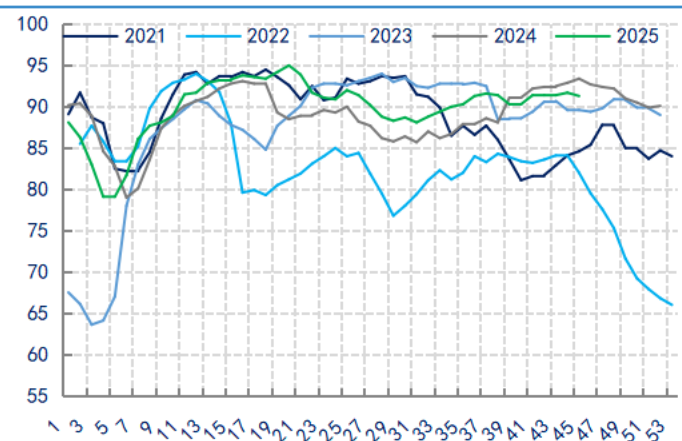
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



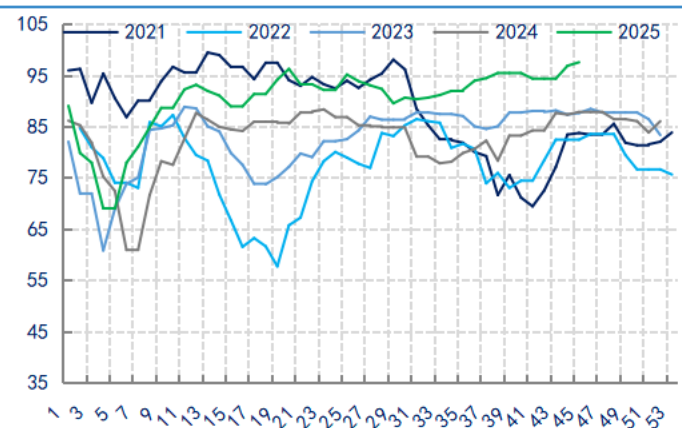
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



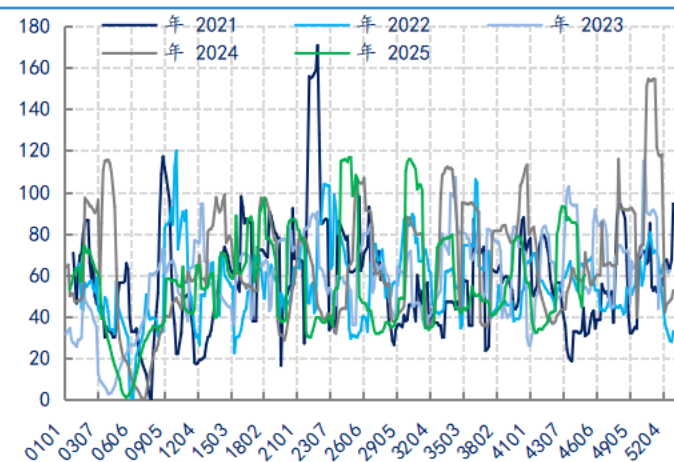
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



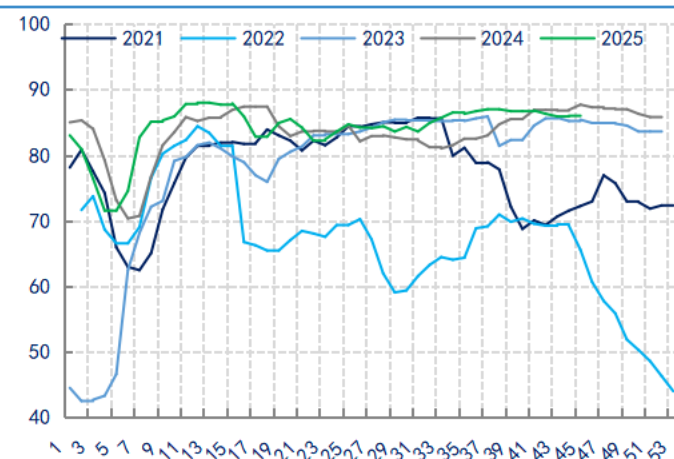
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



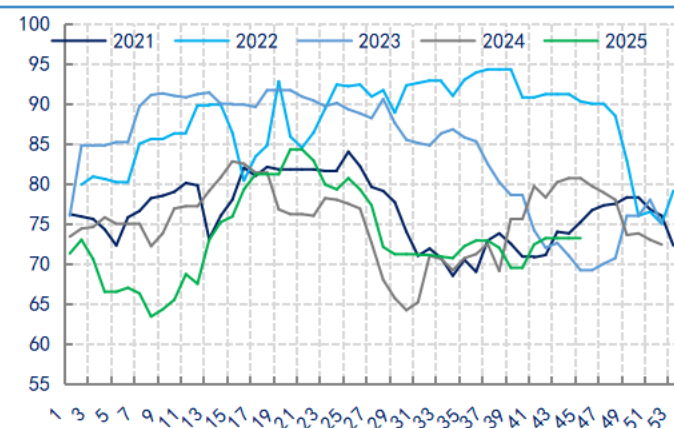
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



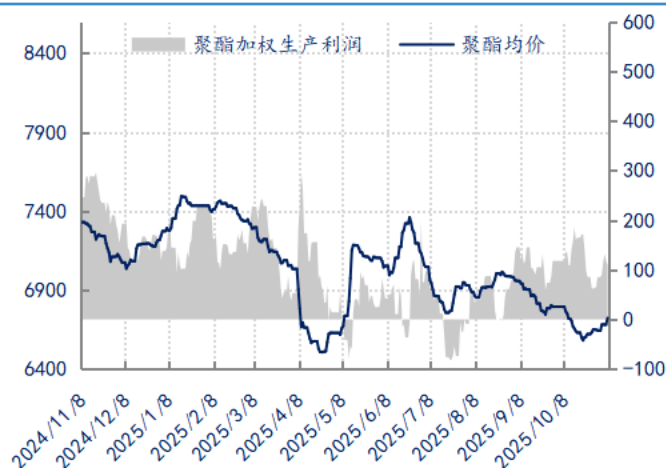
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



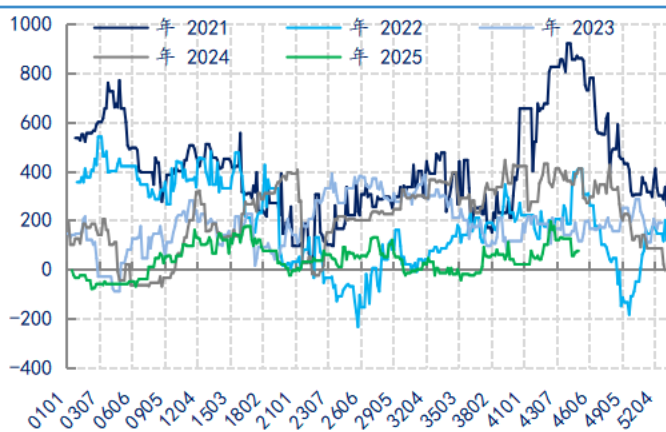
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



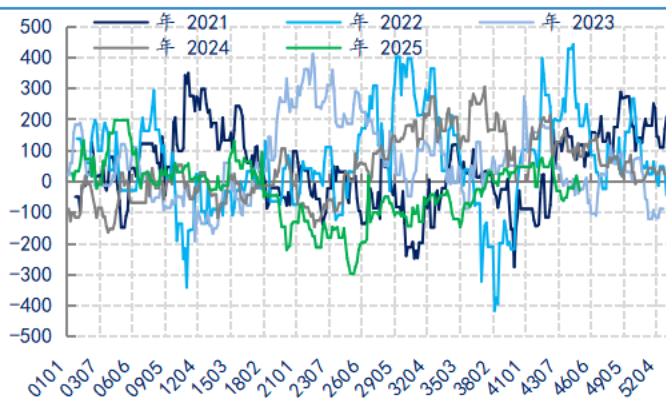
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



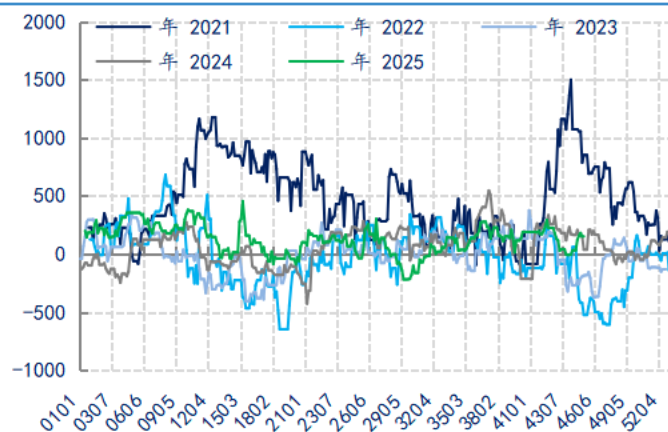
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



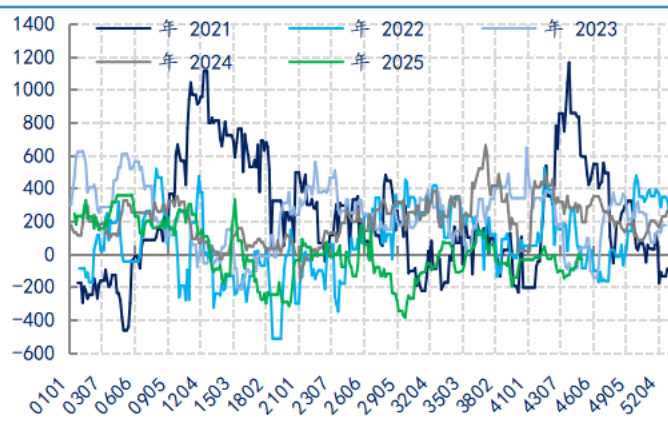
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



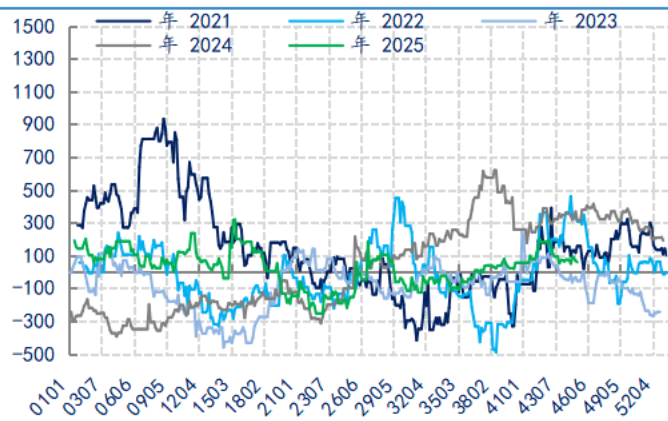
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



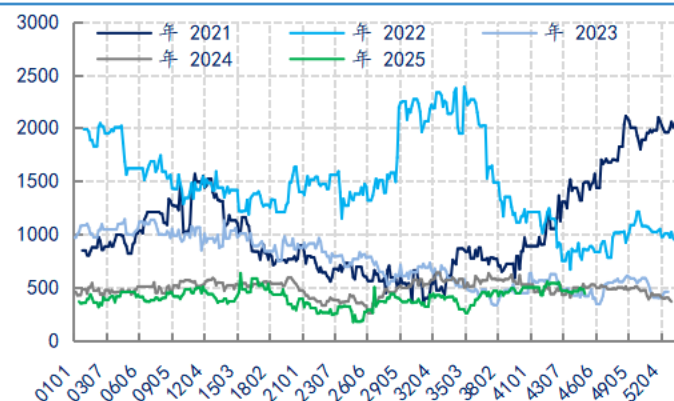
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



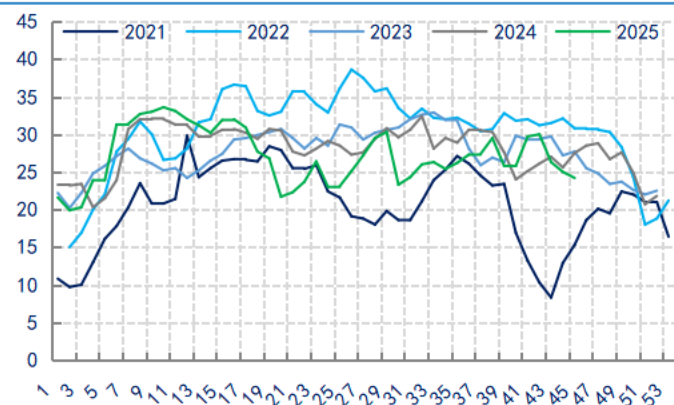
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



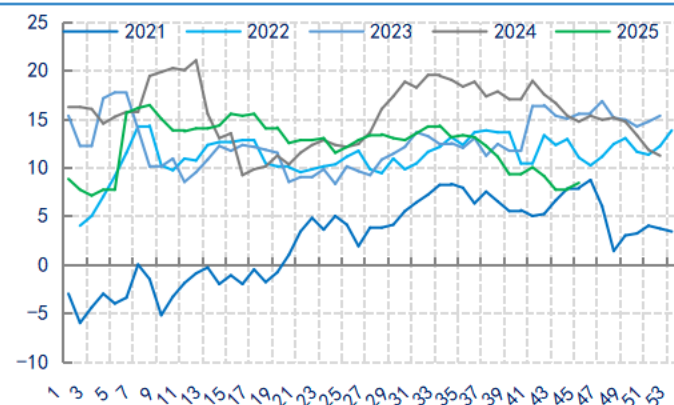
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



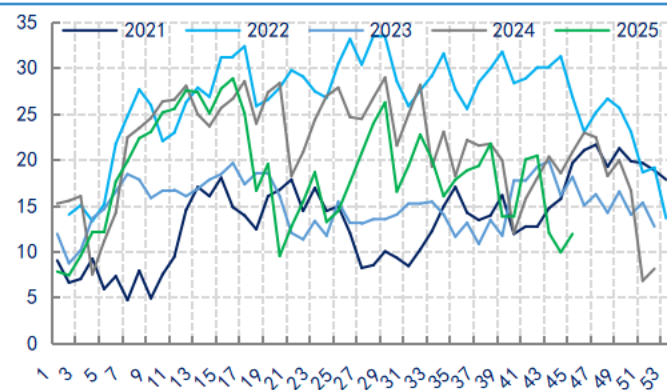
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



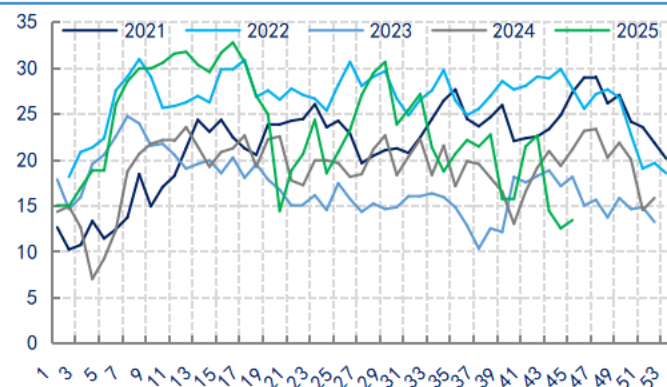
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



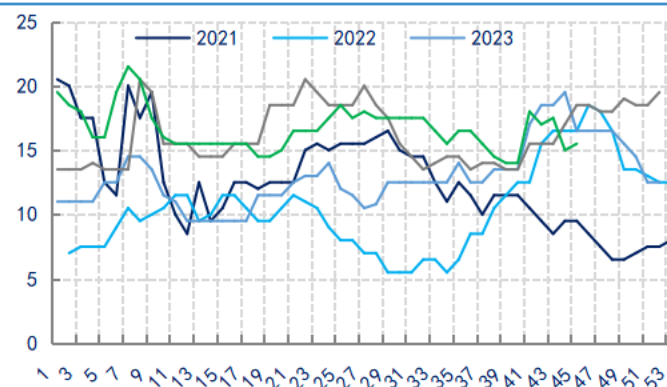
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

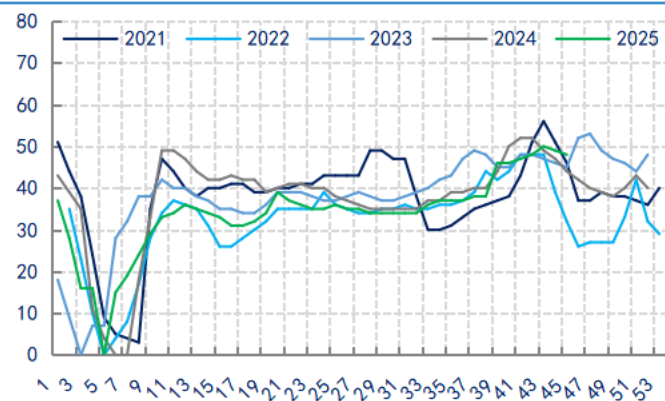
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

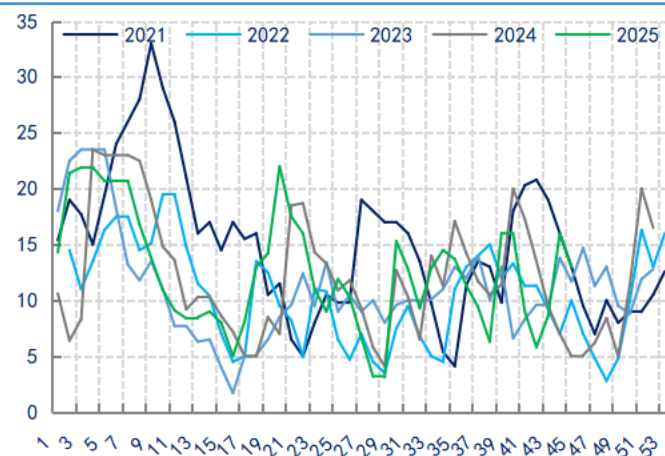
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



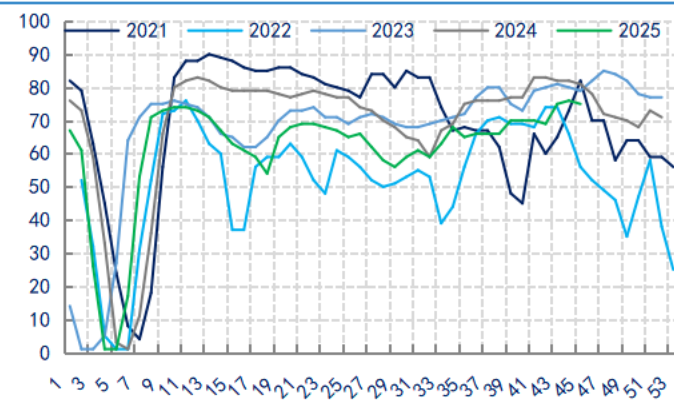
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



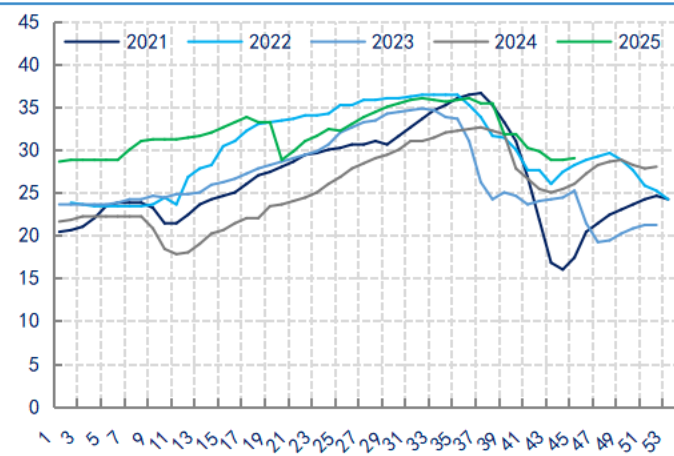
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>