

能化组

TA 成本抬升上涨 EG 装置意外止跌

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>

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、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 6806，+26；基差 01-15，+46
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 4700，+36；基差 01-75，+3
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 3922，-20；基差 01+53，-17

二、行情分析

PX：上周国际原油价格涨后大幅回落。上周 PX 价格震荡上涨，PXN 价差继续走扩，尽管石脑油供需面较强，但下半周随着市场对亚美芳烃套利炒作以及印度 BIS 解除后，PX 需求的预期向好，支撑 PX 上周效益继续走强。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，四川能投按计划停车，中泰装置提负，PTA 负荷下调至 75.7%，聚酯负荷则下调至 90.5%，PTA 供需格局变动不大。PTA 价格跟随原料 PX 波动为主。

MEG：上周中海壳牌小幅降负，中化泉州大概率提早执行检修，月底中科仍有减产安排，河南能源濮阳暂缓重启计划。需求方面，上周聚酯负荷维持在 90.5%附近，刚需支撑尚。国内供应适度收缩后，12 月 MEG 供需格局环比好转，或宽松平衡。MEG 价格止跌修复。

三、展望与操作建议：

PX：近期印度 BIS 解除以及亚美芳烃套利启动均推动 PX 价格走强，短期内市场情绪仍将处于过热状态。不过考虑到目前 PX 供应强势，而下游聚酯仍处于淡旺季转换的节点，后市关注下游 TA 和聚酯出口订单落实情况。

PTA：近期在原料端利好支撑下，PTA 现货价格整体偏强震荡，PTA 自身供需变动不大，但加工差仍处低位，预计短期内现货价格跟随成本端波动为主，现货基差区间波动。

MEG：中长线 MEG 累库压力依旧存在，近月因部分供应缩量呈现好转，未来关注供应端持续变化。随着港口库存的回升，场内货源流动性增加，MEG 现货基差趋弱为主。短期来看，MEG 价格宽幅调整为主，但是上方压制持续存在。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

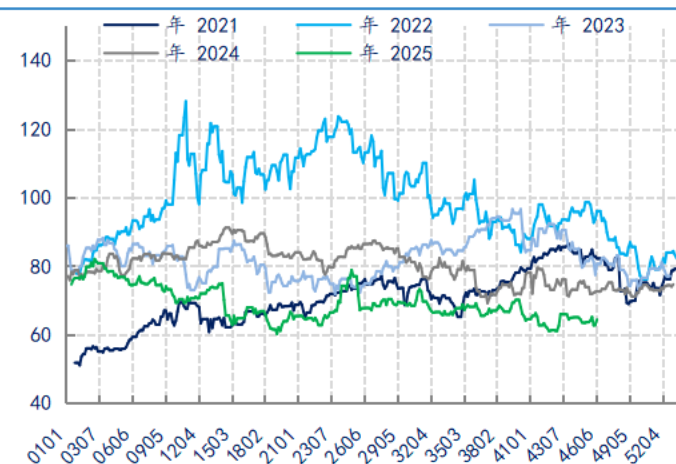
2025-11-14	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	64.39	1.38	0.76
	PX主力收盘	元/吨	6806	-30	26
	PX基差	元/吨	-14	75	46
	PX主力月差	元/吨	4	30	14
	TA主力收盘	元/吨	4700	0	36
	TA基差	元/吨	-75	2	3
	TA主力月差	元/吨	28	-2	32
	EG主力收盘	元/吨	3922	30	-20
	EG基差	元/吨	53	-6	-17
	EG主力月差	元/吨	-98	-13	1
现货	汇率	人民币/美元	7.0825	-0.0040	-0.0011
	石脑油	美元/吨	577	8	-5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	690	7	5
	MX_CFR中国	美元/吨	713	7	15
	PX_CFR中国	美元/吨	832	6	9
	PTA内盘现货	元/吨	4635	70	60
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	735	0	-5
	动煤_5500	元/吨	830	0	15
	MEG内盘现货	元/吨	3980	39	-33
	EO华东现货	元/吨	6000	0	0
	聚合成本	元/吨	5296	73	40
	半光切片	元/吨	5595	35	20
	水瓶片	元/吨	5730	44	32
	POY 150/48	元/吨	6570	0	10
	FDY 150/96	元/吨	6825	30	55
	DTY 150/48	元/吨	7865	0	25
	短纤 1.4D	元/吨	6390	60	-25
	长丝7天平均产销	%	60	3	0
利润	石脑油裂解	美元/吨	92	-2	-11
	PXN价差	美元/吨	255	-2	14
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-11	-14	2
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-82	10	31
	PX-MX_亚洲	美元/吨	103	-1	-6
	PX-MX_美湾	美元/吨	-46	6	0
	甲苯美亚价差	美元/吨	243	-18	-8
	MX美亚价差	美元/吨	225	-7	-9
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	3
	TA现货加工差	元/吨	186	40	13
	TA进口利润	元/吨	-837	73	61
	EG油制利润	美元/吨	-147	2	1
	EG煤制利润	元/吨	-1051	39	-81
	EG进口利润	元/吨	-38	-26	-7
	切片利润	元/吨	-51	-38	-20
	瓶片利润	元/吨	434	-29	-8
	POY利润	元/吨	124	-73	-30
	FDY利润	元/吨	-21	-43	15
	DTY利润	元/吨	95	0	15
	短纤利润	元/吨	-6	-13	-65

开工	PX开工率	%	86.8		-3.0
	TA开工率	%	75.7		-0.7
	EG整体开工率	%	72.0		-1.2
	EG煤制开工率	%	70.0		-4.2
	聚酯开工	%	90.5		-0.8
	涤短开工	%	97.5		0.0
	瓶片开工	%	70.9		-2.2
	江浙加弹开工	%	88.0		0.0
	江浙织造开工	%	74.0		-1.0
	江浙印染开工	%	77.0		-3.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	111696	7950	22684
	EG仓单	张	7375	-130	-180
	TA聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.2		-0.3
	POY库存_江浙	天	13.0		1.1
	FDY库存_江浙	天	12.7		-0.7
	DTY库存_江浙	天	24.6		0.4
	涤短库存_江浙	天	8.6		0.2
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	13.0		0.0
	坯布库存	天	29.0		0.0

二、图表中心

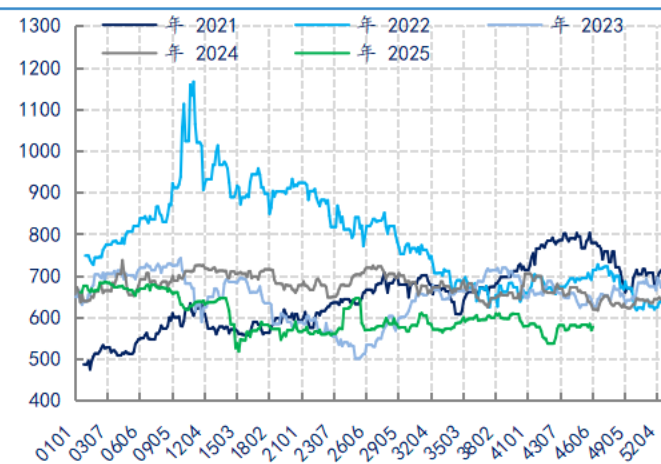
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



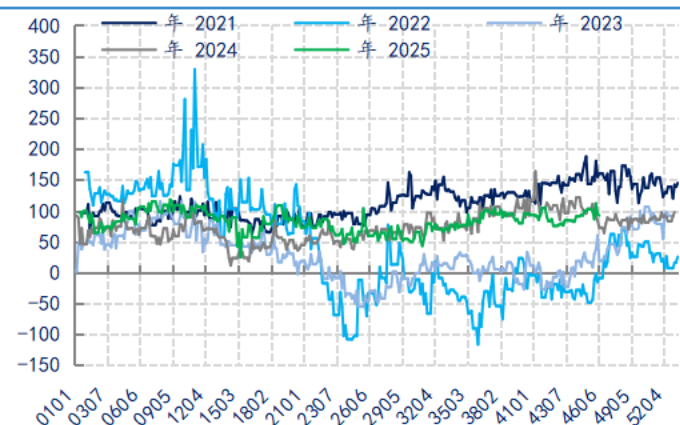
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



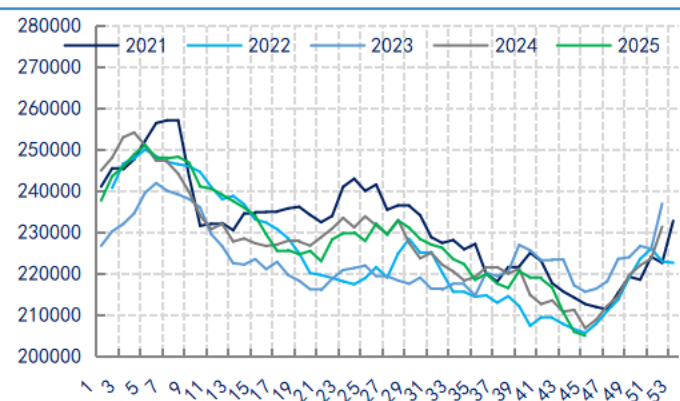
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



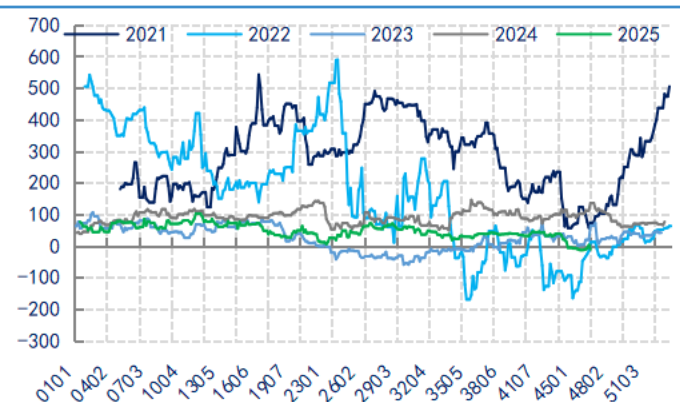
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



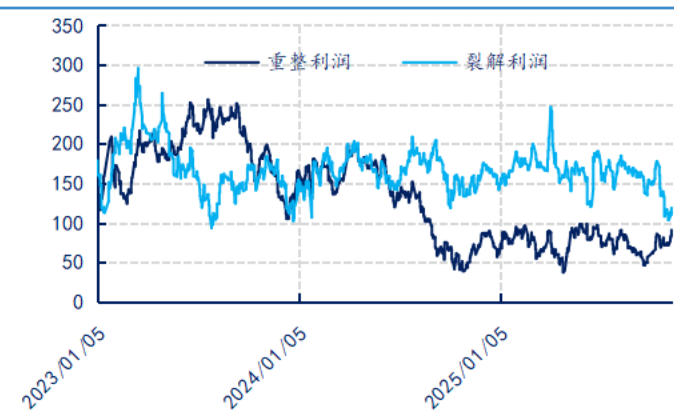
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



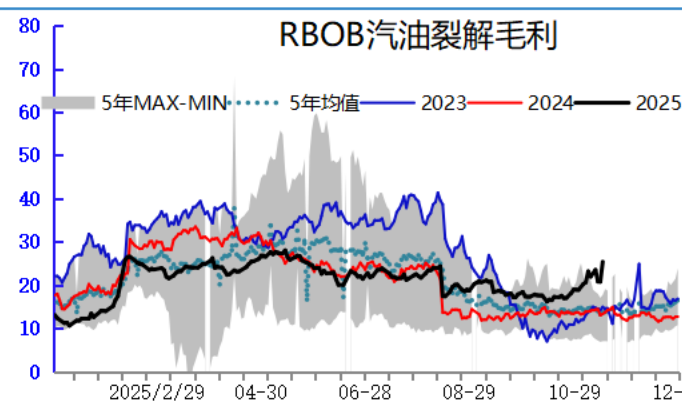
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



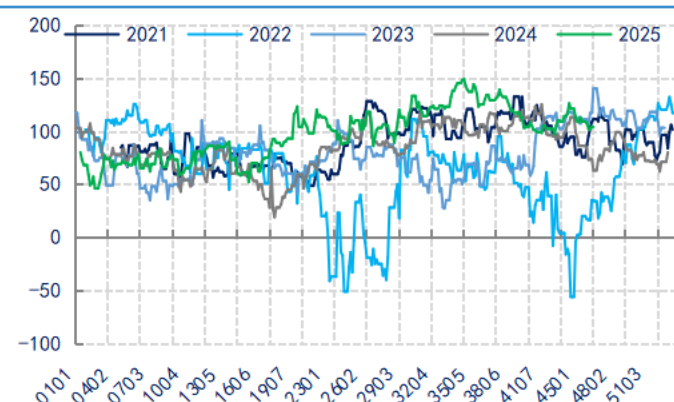
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



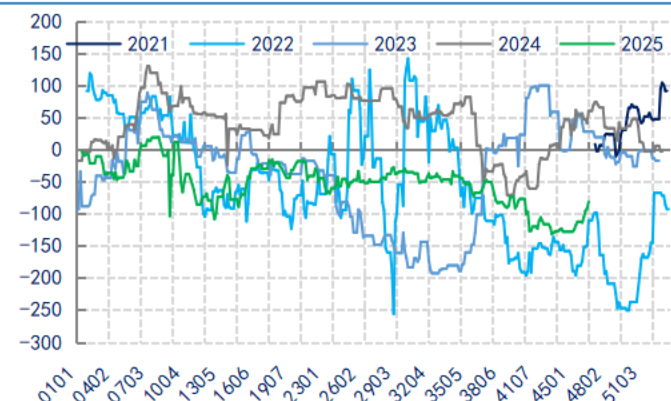
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



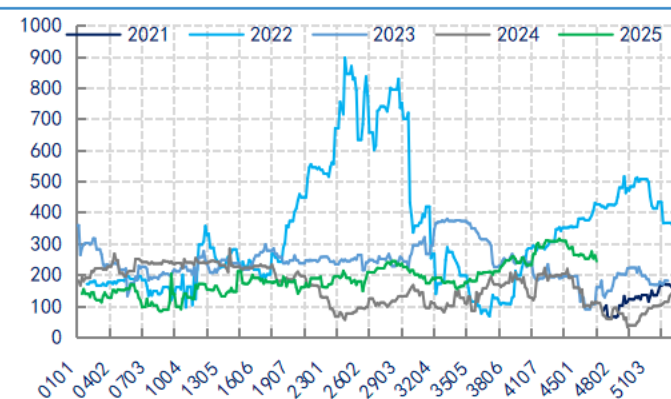
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



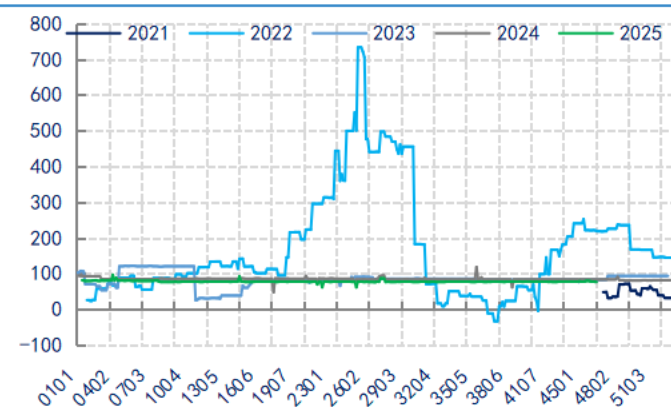
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



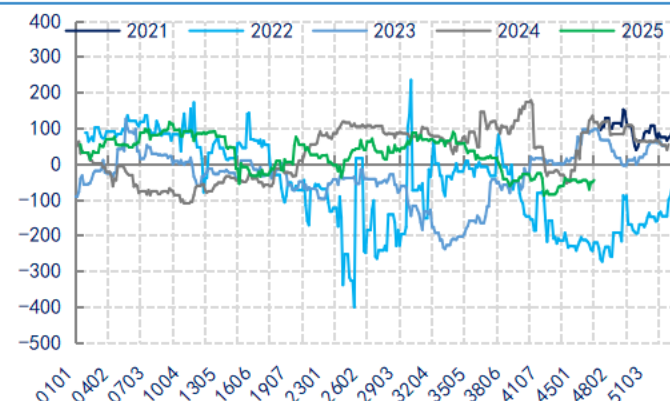
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



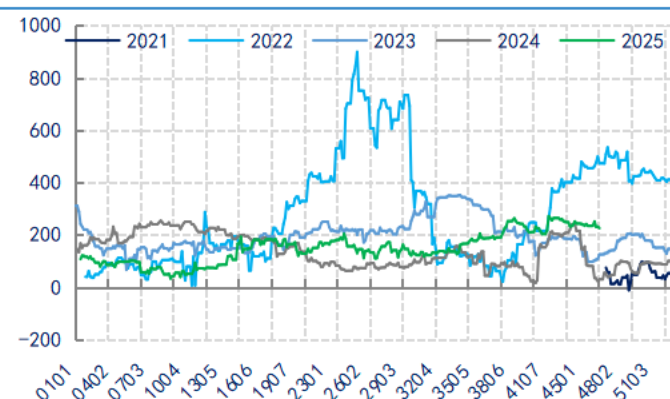
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



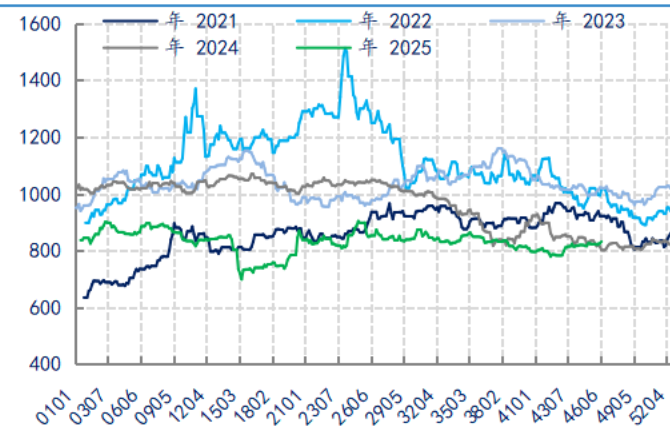
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

The chart illustrates the average number of employees per company in the manufacturing sector. The historical data (2011-2023) shows a general decline from approximately 8,500 to 7,000 employees per company. The 2024 projection shows a sharp increase to nearly 9,000 employees, while the 2025 projection shows a slight decrease to around 8,500 employees.

Year	Average Number of Employees per Company
2011	8,500
2012	8,400
2013	8,500
2014	8,500
2015	8,500
2016	8,500
2017	8,500
2018	8,500
2019	8,500
2020	8,500
2021	8,500
2022	8,500
2023	8,500
2024	8,900
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

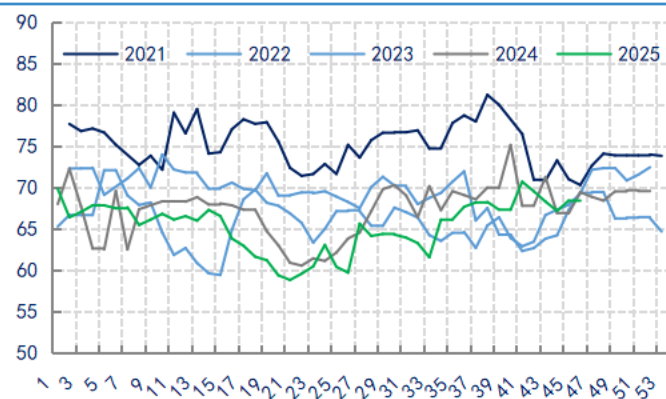
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

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 (40 to 140), and the X-axis represents the years (1 to 12). The legend indicates five education levels: University degree (dark blue), Higher secondary (light blue), Lower secondary (grey), Primary (green), and Lower primary (brown). The University degree group consistently shows the highest fertility rates, peaking around 125 in 2023. The Higher secondary group shows a general downward trend, while the Lower secondary, Primary, and Lower primary groups show more fluctuation, with the Primary group peaking around 90 in 2024.

Year	University degree	Higher secondary	Lower secondary	Primary	Lower primary
2021	108	122	87	72	72
2022	108	95	82	69	72
2023	128	115	70	85	72
2024	125	92	57	72	90
2025	108	75	88	72	82

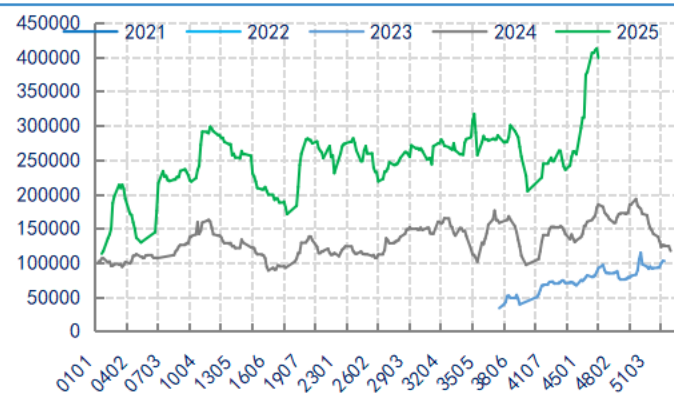
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

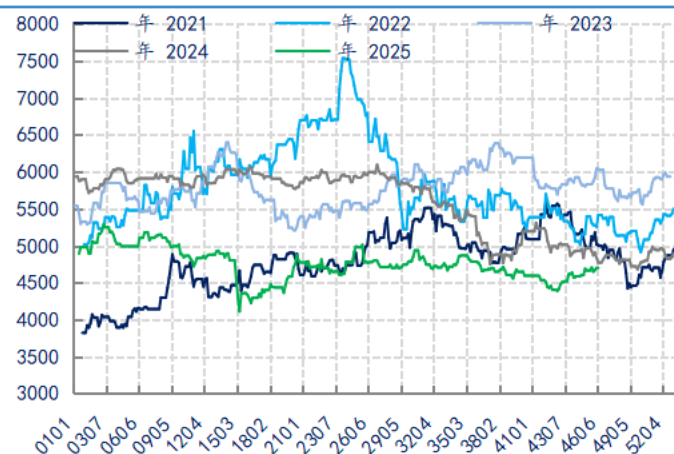
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

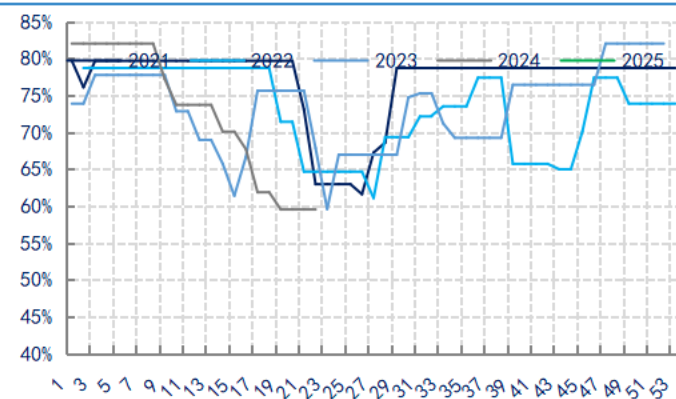
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



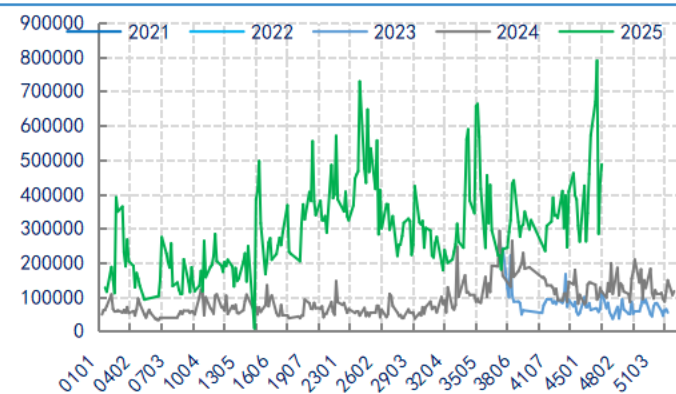
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



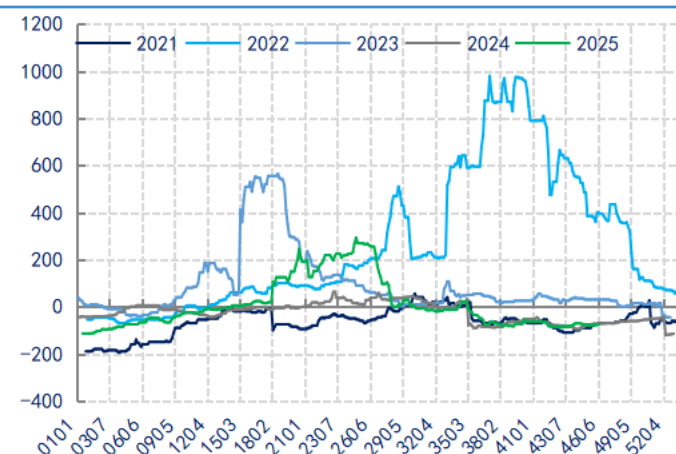
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



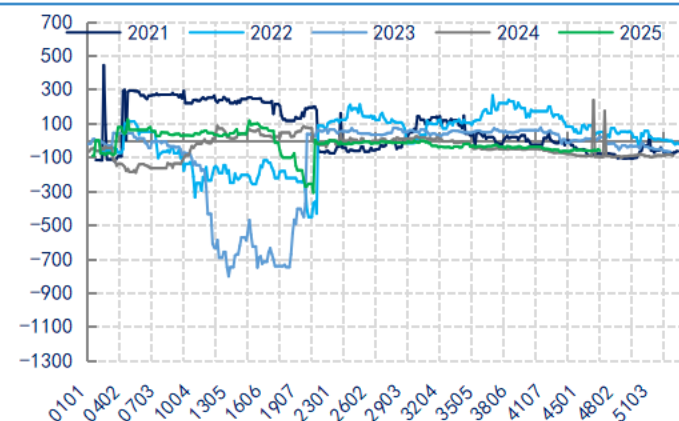
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



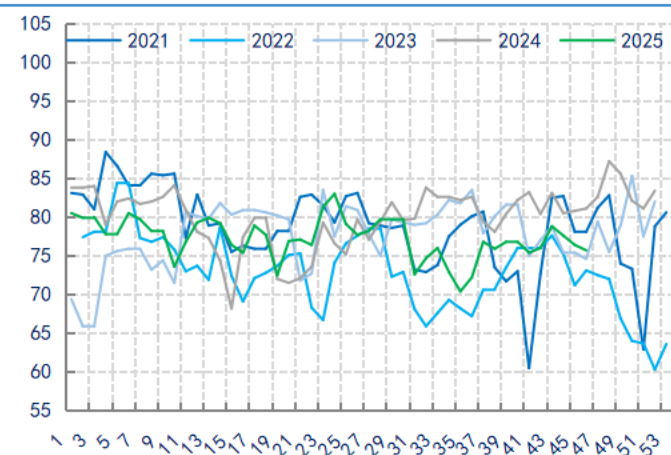
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



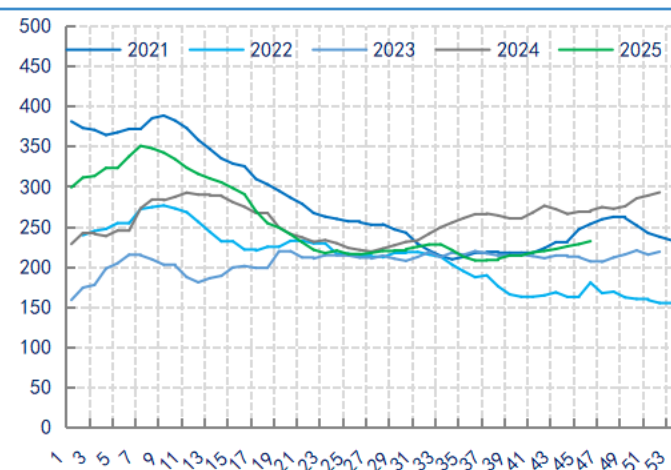
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



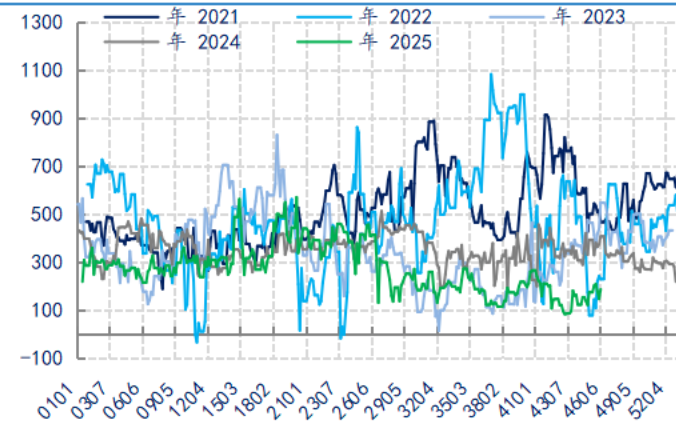
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



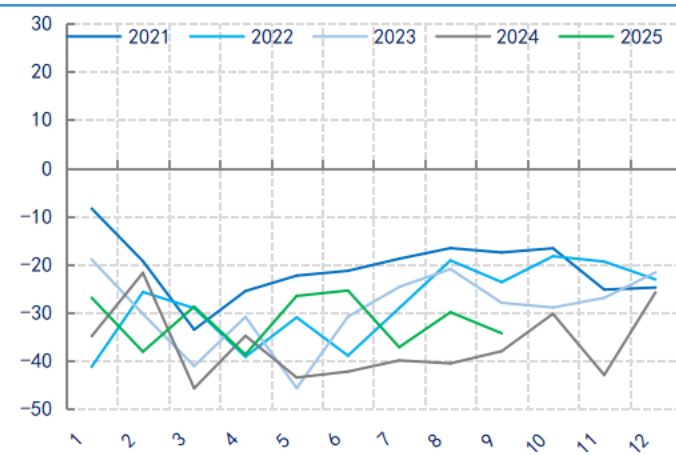
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



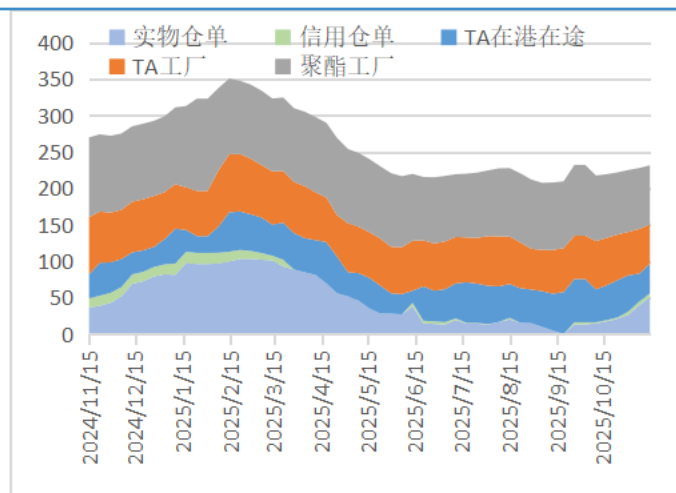
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



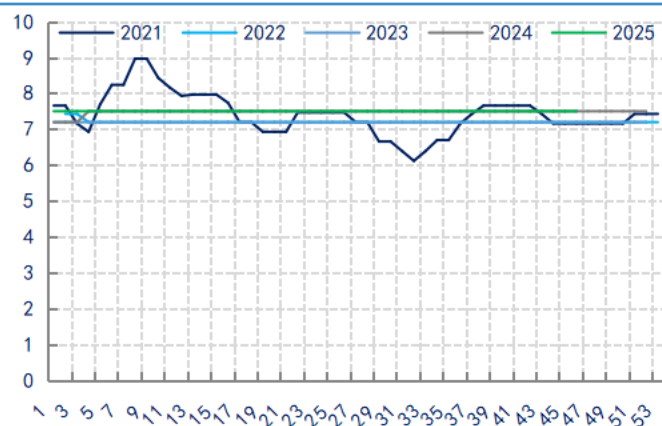
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



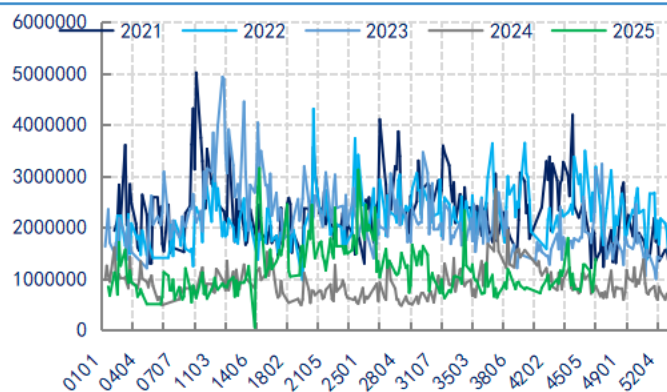
数据来源: 新世纪期货

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

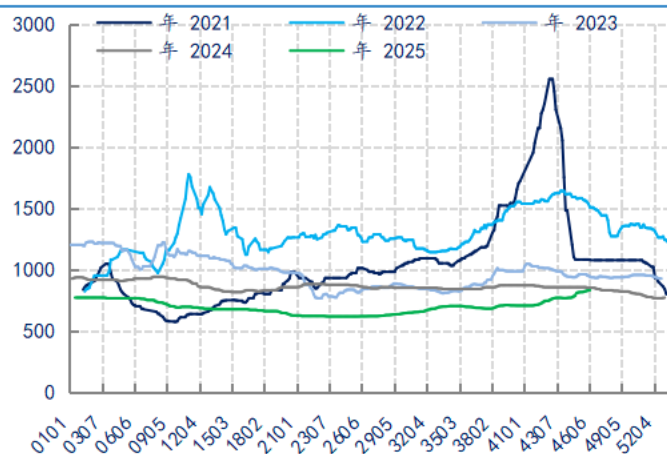
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

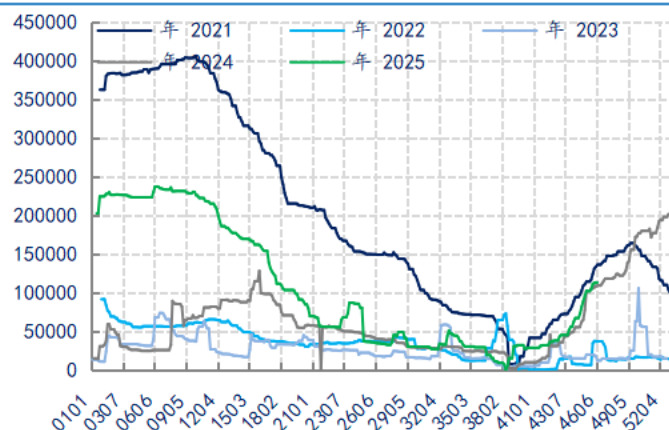
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



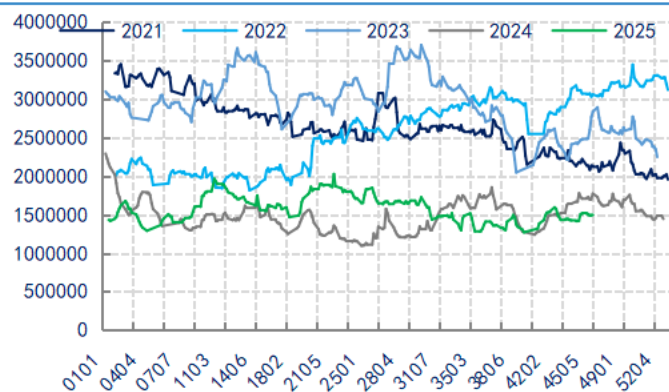
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



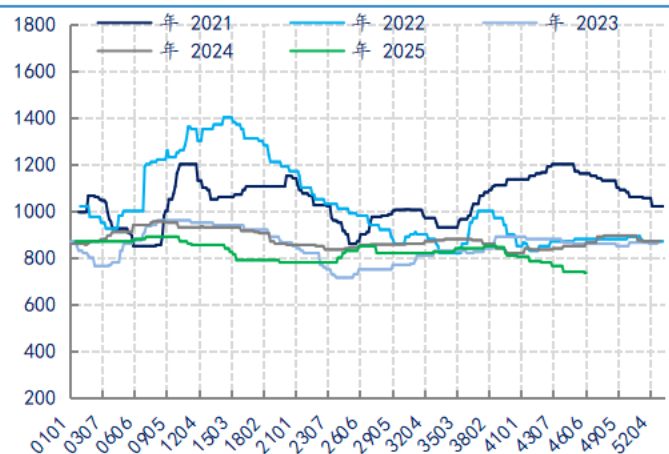
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



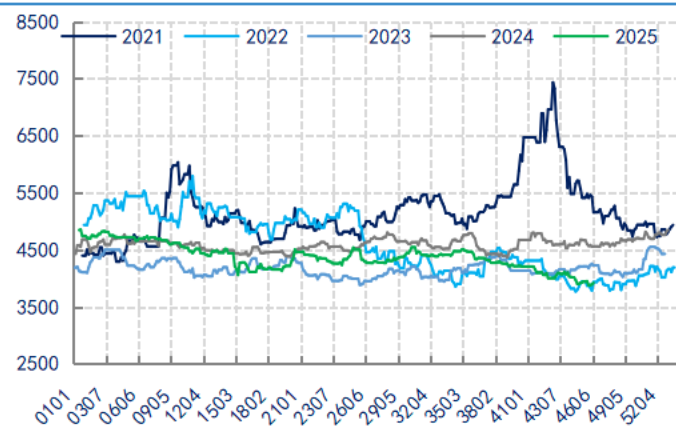
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



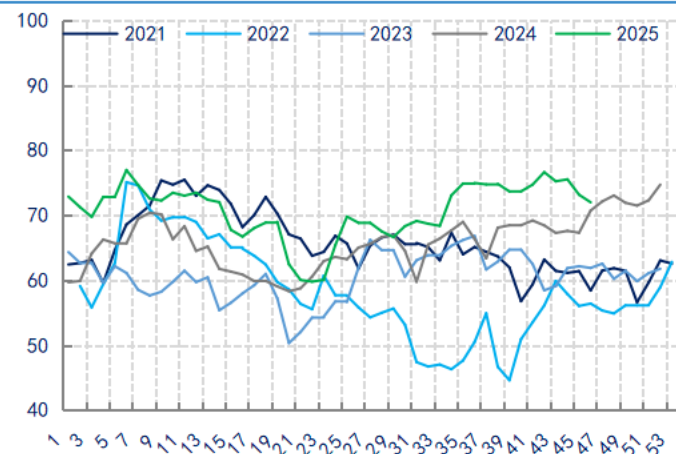
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



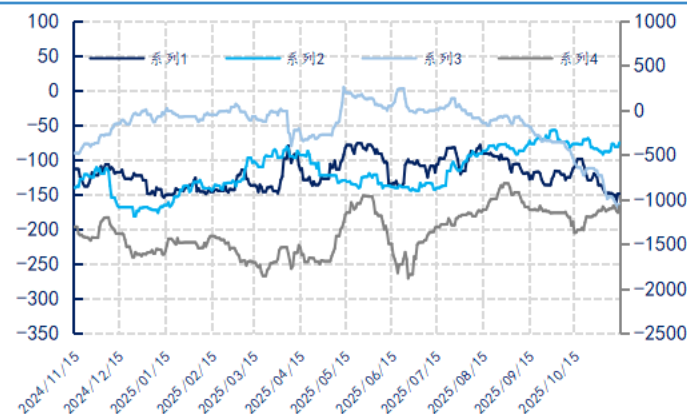
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



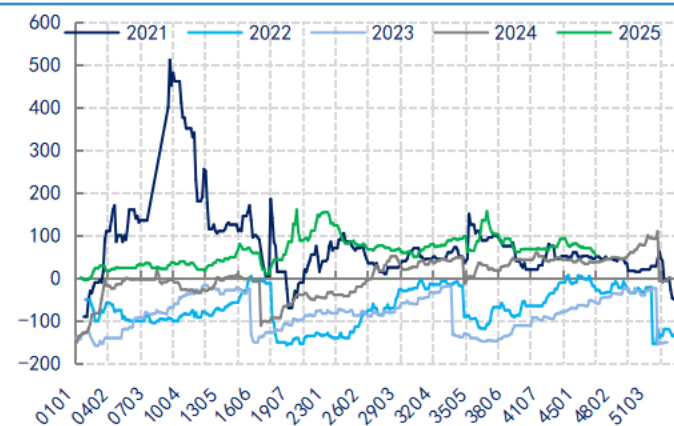
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



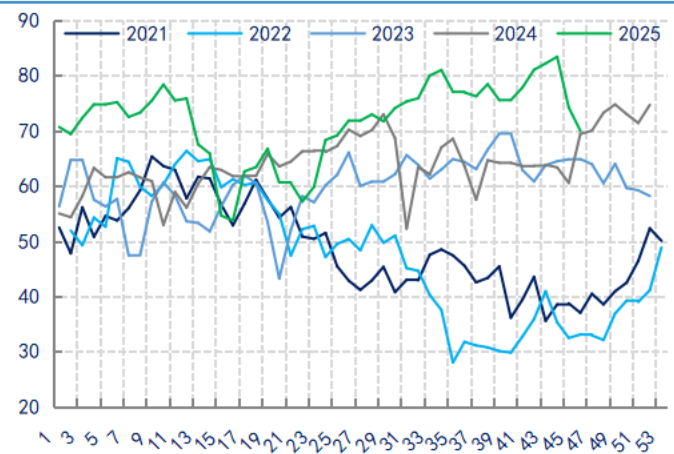
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



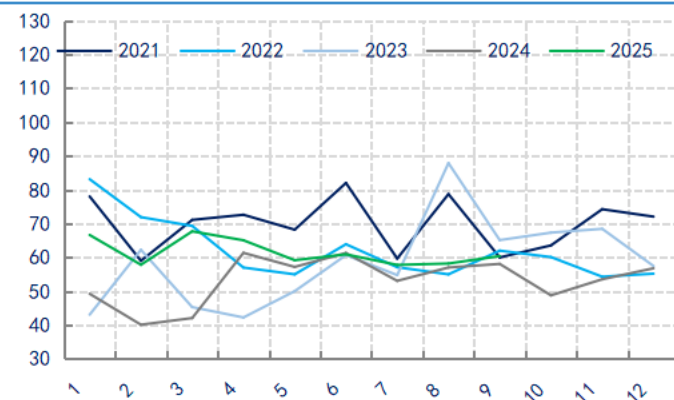
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



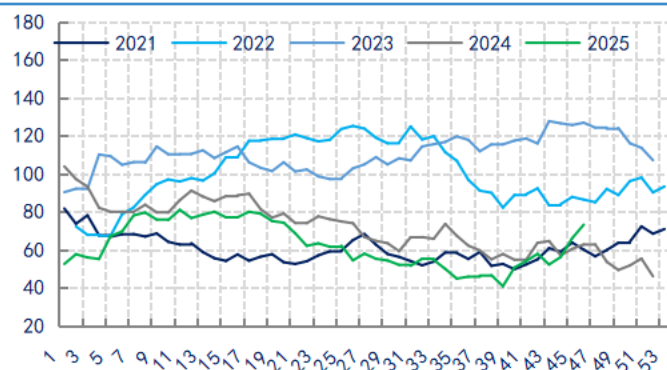
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



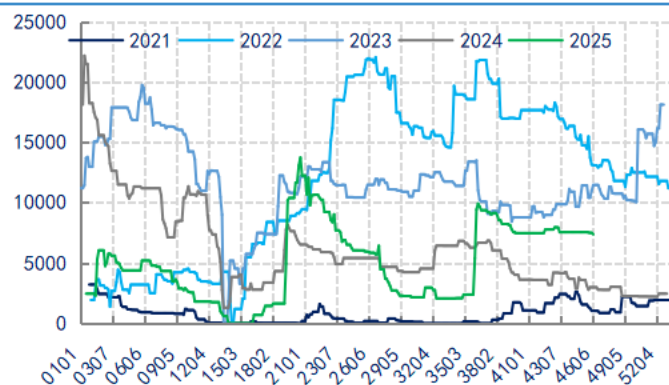
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



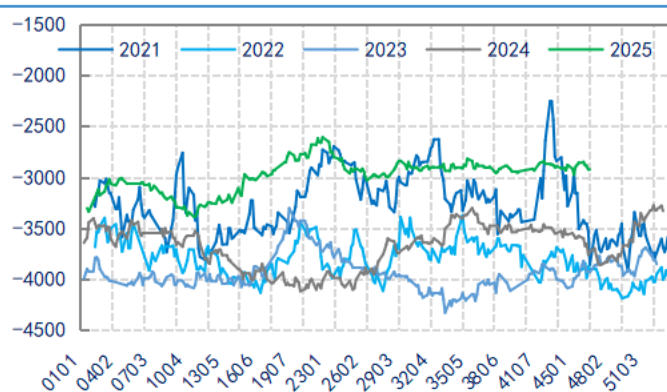
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



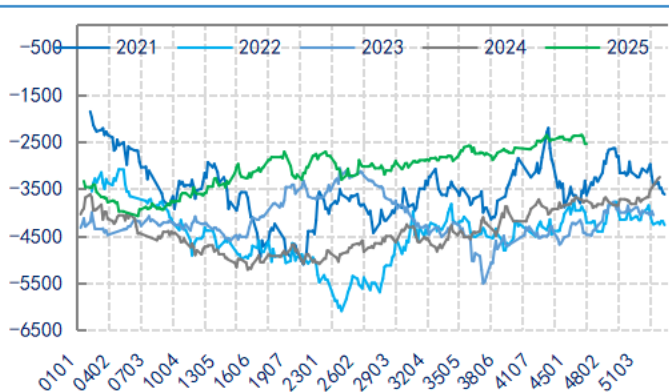
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



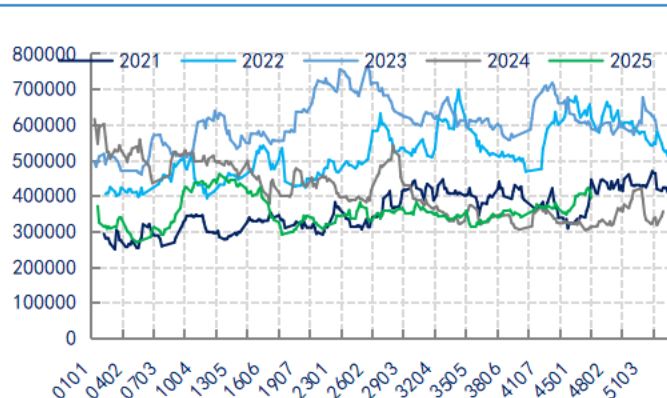
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



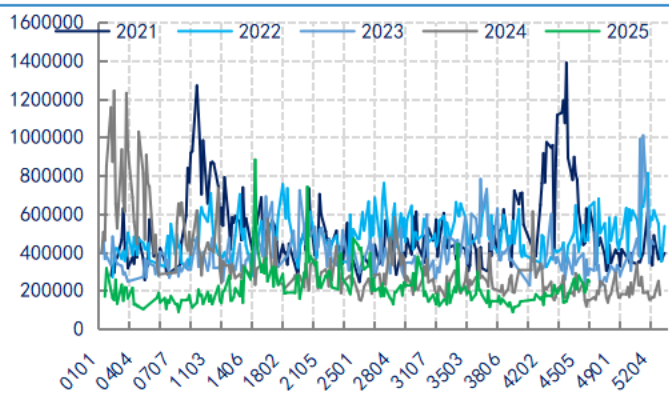
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

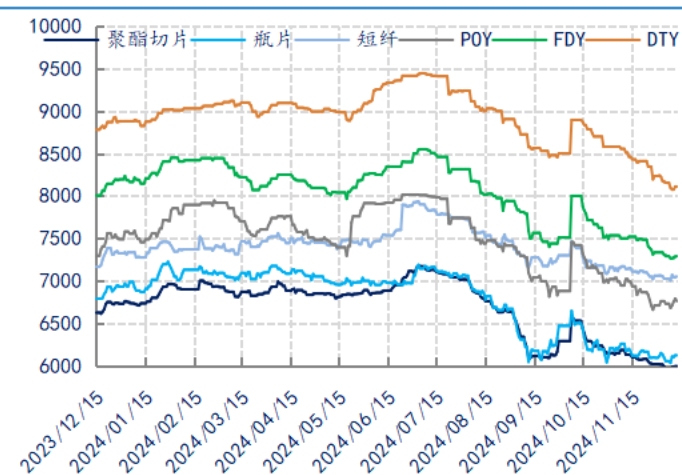
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

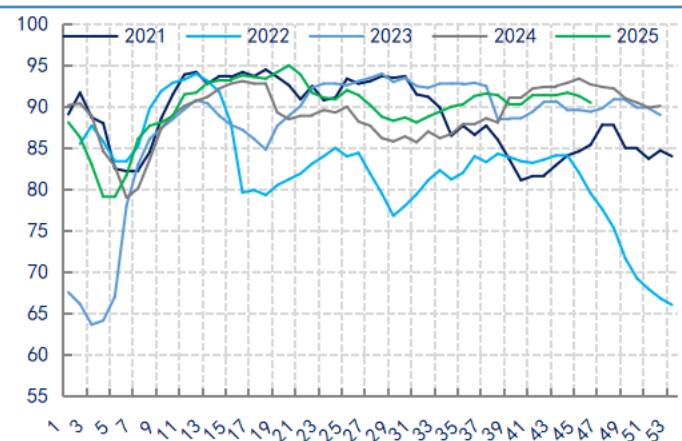
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



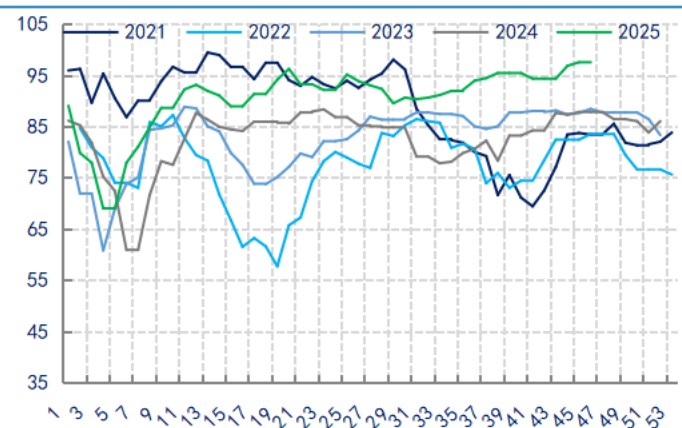
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



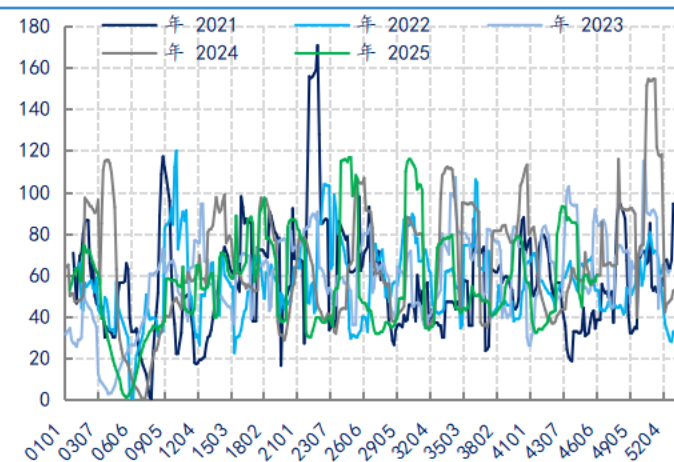
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



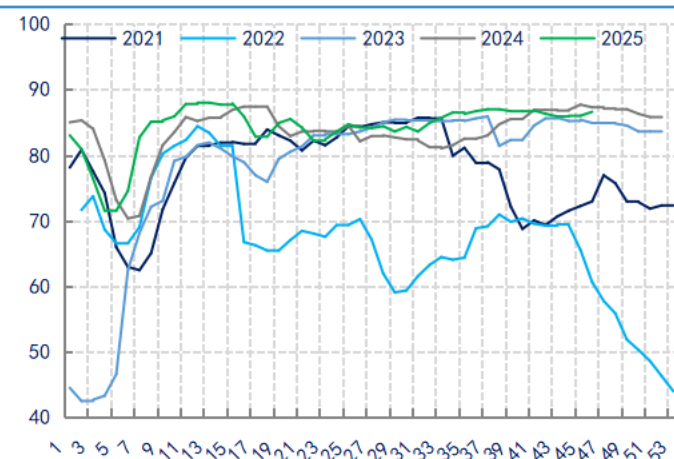
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



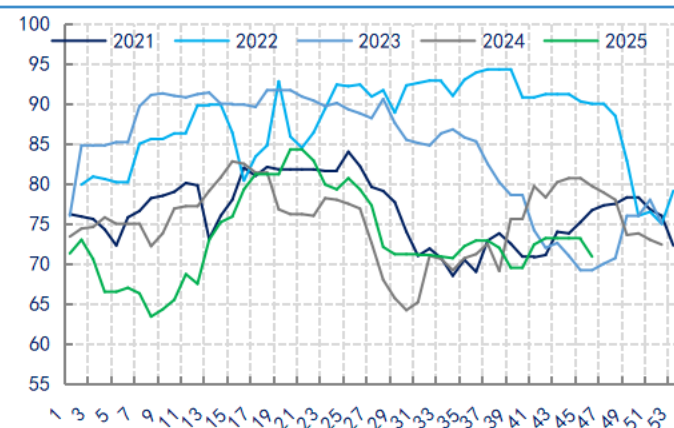
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



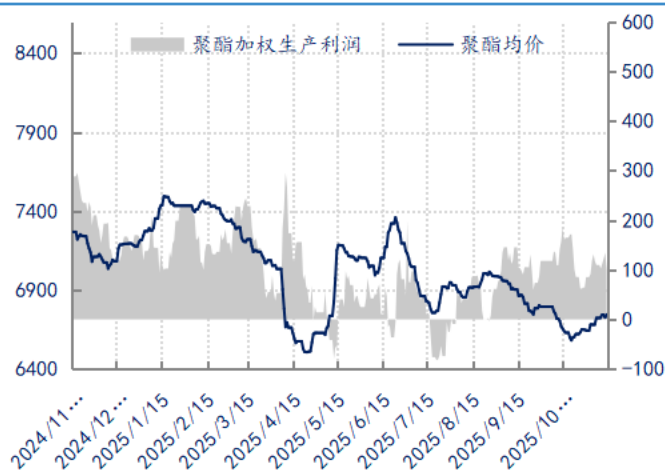
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



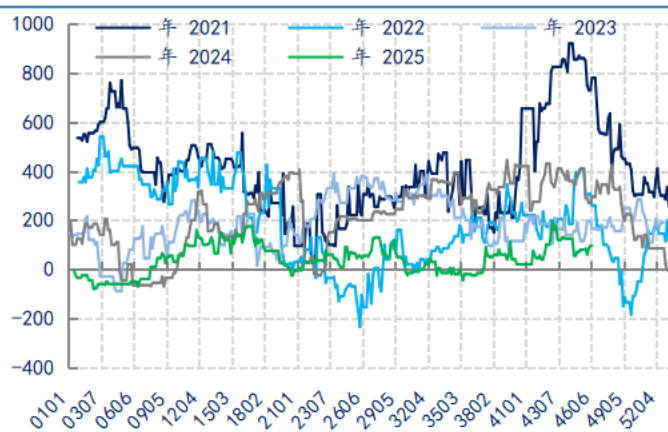
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



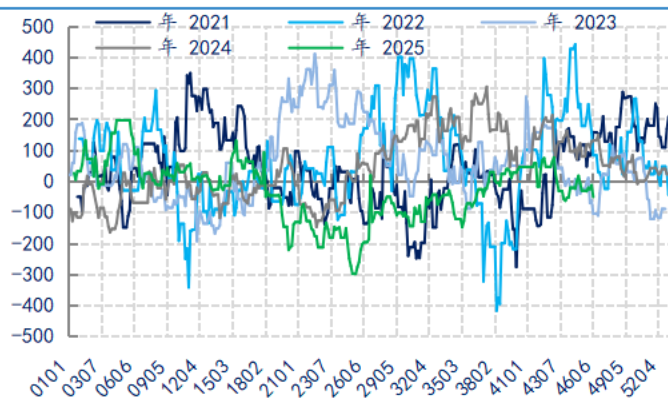
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



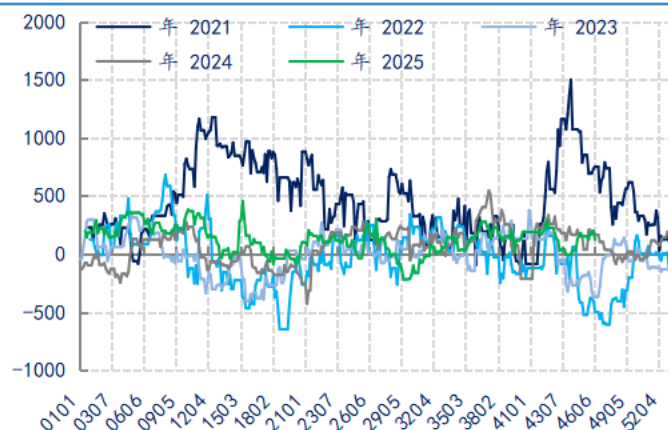
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



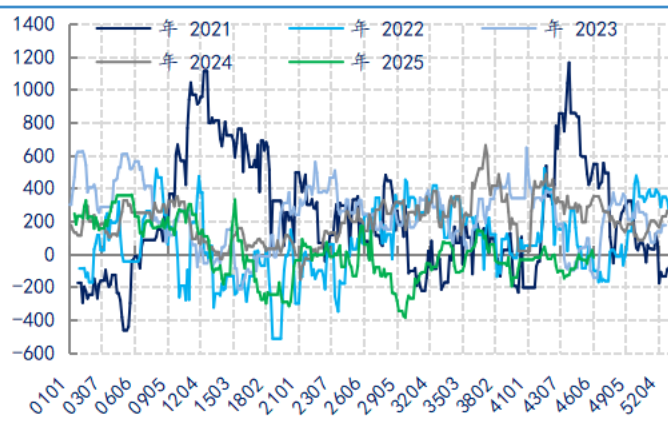
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



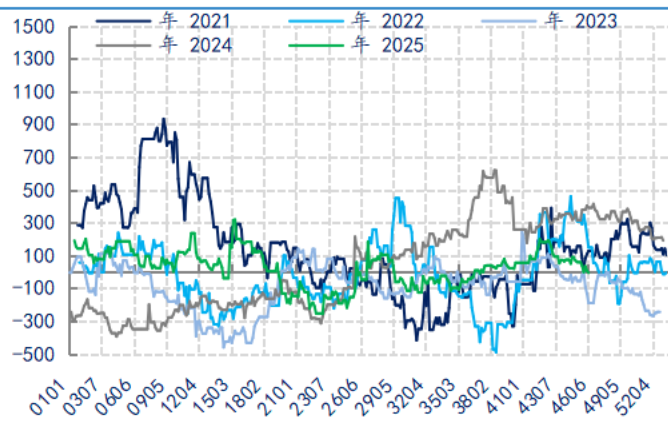
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



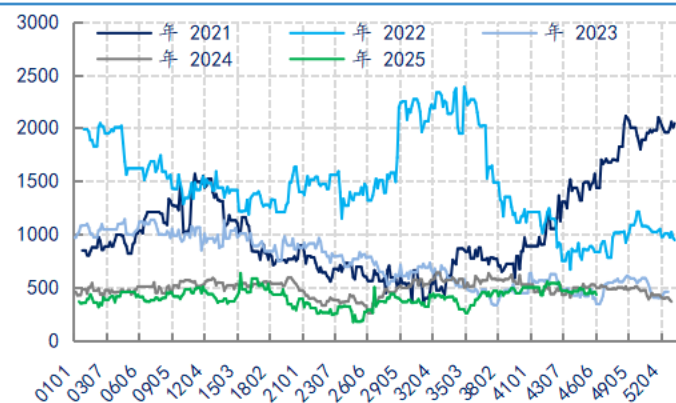
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



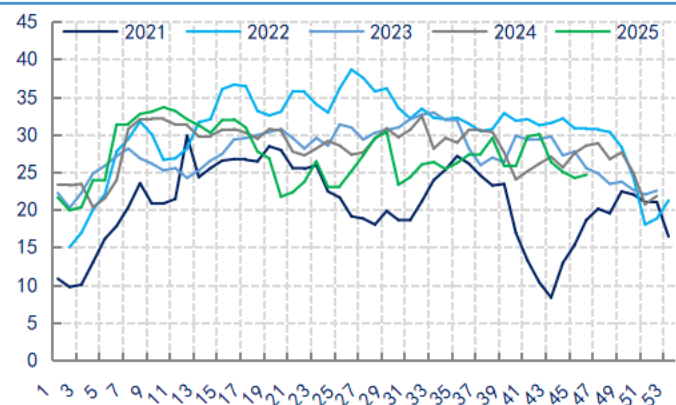
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



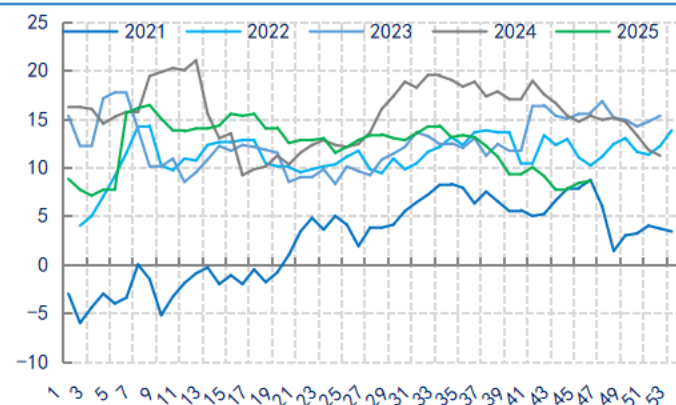
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



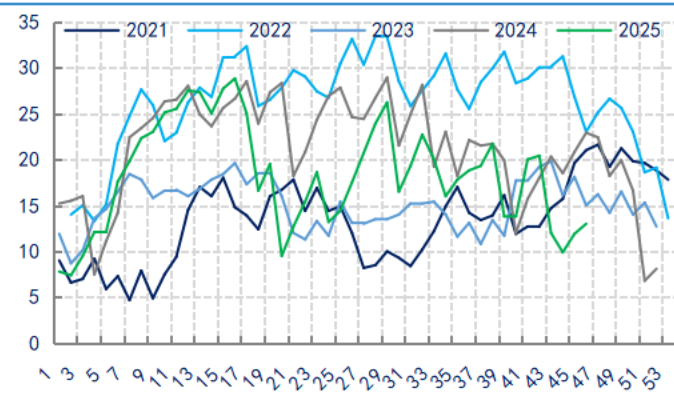
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



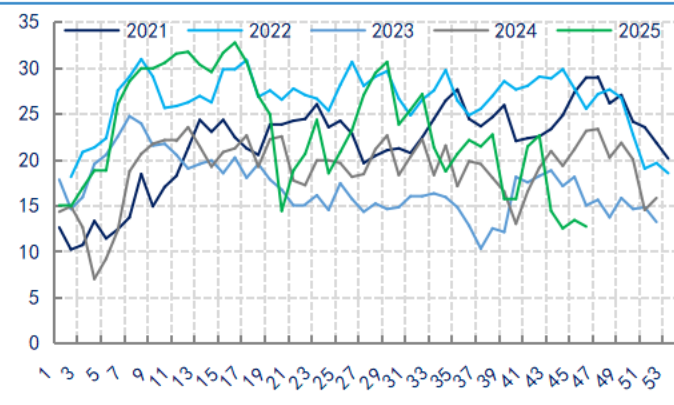
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



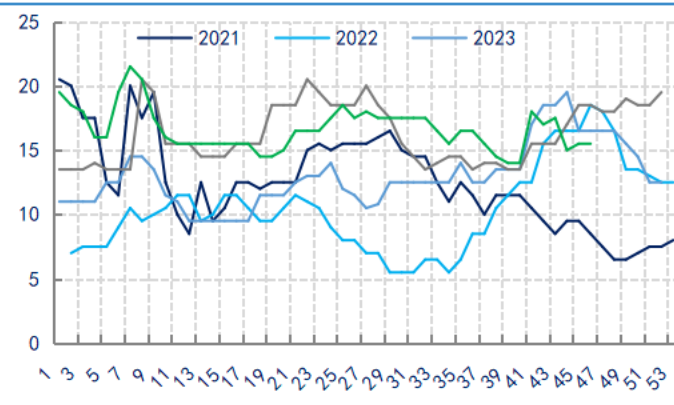
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

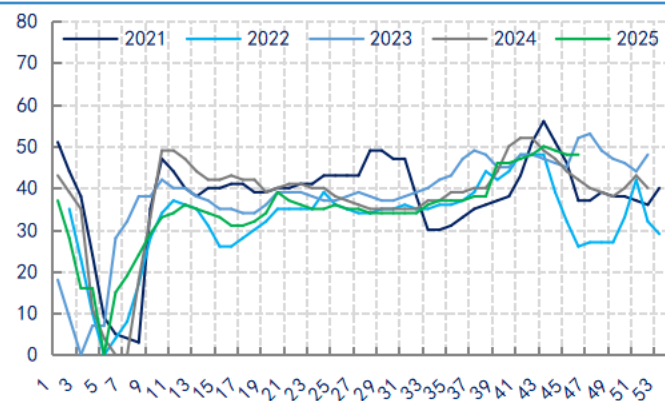
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

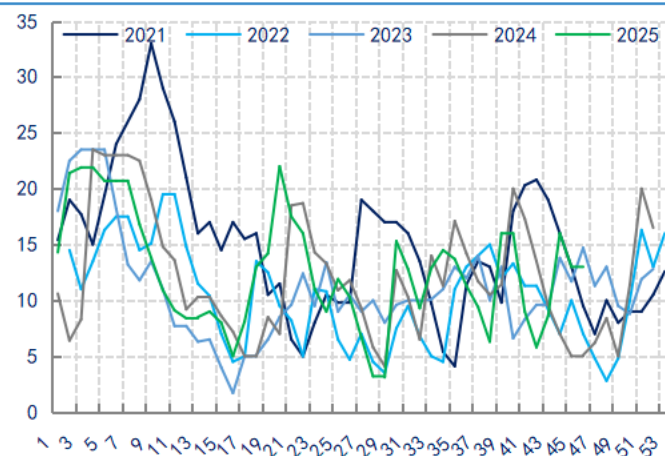
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



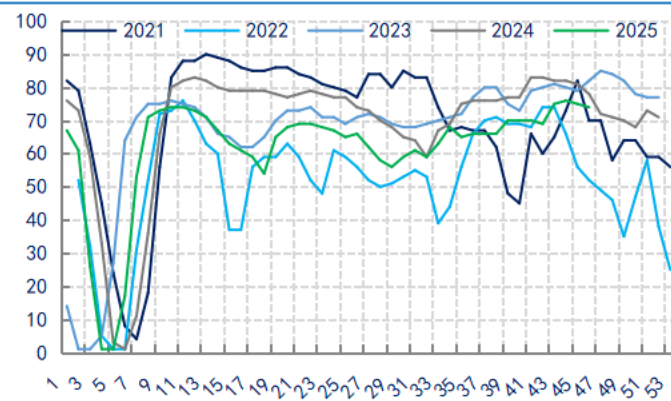
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



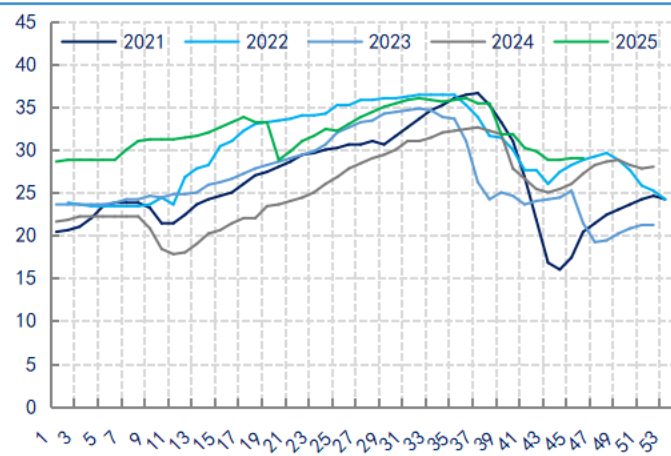
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>