

能化组

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址：杭州市拱墅区万寿亭 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

TA 成本走弱下跌 EG 成本供需双杀

一、行情回顾

上周 PX 下跌，	期货主力收盘 6728，	-58；	基差 05+39，	-8
上周 PTA 下跌，	期货主力收盘 4614，	-64；	基差 01-20，	+12
上周 MEG 下跌，	期货主力收盘 3627，	-96；	基差 01-18，	-3

二、行情分析

PX：上周国际原油价格跌幅较明显。上周情绪面降温后 PX 价格回调，令 PXN 压缩至 270 美元/吨，但周内随着个别 PX 大厂降负以及 PTA 工厂买货影响，PX 基本面略显强势，支撑 PXN 价差再度走阔。

PTA：上周 PTA 装置基本无变动，负荷维持在 73.7%，聚酯负荷略下调至 91.2%，PTA 供需格局变动不大。周中伴随期货盘面走低，聚酯工厂后点价增多。上周 PTA 现货基差偏强运行。

MEG：上周国内供应缓慢收缩，MEG 负荷回落至 70%偏下。12 月 MEG 外轮到货依旧集中，短期内显性库存仍将维持上涨趋势。近端 MEG 供需结构呈现宽松平衡，煤价持续下跌以及中长线大累库预期压制下市场整体心态偏弱。

三、展望与操作建议：

PX：油价走弱，短期 PX 走强因素缺乏，预计仍然可能略有回调。但是近期 PTA 现货略紧，PTA 工厂在现货市场的采购，预计对 PX 在低位仍然有支撑，短期在油价没有大跌的情况下，预计 PX 价格偏震荡。

PTA：近期 PTA 装置运行平稳，部分聚酯工厂阶段性补货，带动现货基差走强，期货盘面跟随成本端震荡运行，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动。

MEG：12 月 MEG 因供应端收缩呈现宽松平衡。但显性库存高位运行，场内可流转现货表现充裕，现货基差承压明显。原料走弱且中长线累库预期下，市场整体缺乏信心。预计 MEG 价格维持偏弱运行。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

2025-12-12	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	61.12	-1.09	-2.63
	PX主力收盘	元/吨	6728	-106	-58
	PX基差	元/吨	40	62	-8
	PX主力月差	元/吨	-140	2	-118
	TA主力收盘	元/吨	4614	-50	-64
	TA基差	元/吨	-20	1	12
	TA主力月差	元/吨	48	2	-2
	EG主力收盘	元/吨	3627	28	-96
	EG基差	元/吨	-18	-3	-3
	EG主力月差	元/吨	-61	33	20
现货	汇率	人民币/美元	7.0656	-0.0030	-0.0093
	石脑油	美元/吨	549	-11	-15.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	647	-3	-10
	MX_CFR中国	美元/吨	667	-5	-30
	PX_CFR中国	美元/吨	831	-5	-7
	PTA内盘现货	元/吨	4610	-30	-60
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	745	0	0
	动煤_5500	元/吨	757	-7	-39
	MEG内盘现货	元/吨	3603	-28	-156
	EO华东现货	元/吨	5800	0	0
	聚合成本	元/吨	5149	-35	-104
	半光切片	元/吨	5500	-10	-65
	水瓶片	元/吨	5661	-28	-48
	POY 150/48	元/吨	6335	-5	-110
	FDY 150/96	元/吨	6560	-20	-150
	DTY 150/48	元/吨	7690	0	-105
	短纤 1.4D	元/吨	6305	-50	-85
	长丝7天平均产销	%	47	-1	-17
利润	石脑油裂解	美元/吨	89	-3	5
	PXN价差	美元/吨	282	6	8
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	11	-4	-6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-8	0	40
	PX-MX_亚洲	美元/吨	148	0	23
	PX-MX_美湾	美元/吨	62	-5	7
	甲苯美亚价差	美元/吨	197	1	-30
	MX美亚价差	美元/吨	162	5	15
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	1
	TA现货加工差	元/吨	177	-1	-17
	TA进口利润	元/吨	-849	-28	-53
	EG油制利润	美元/吨	-166	7	-4
	EG煤制利润	元/吨	-1197	-6	-32
	EG进口利润	元/吨	-61	-10	-16
	切片利润	元/吨	1	25	39
	瓶片利润	元/吨	512	7	56
	POY利润	元/吨	36	30	-6
	FDY利润	元/吨	-139	15	-46
	DTY利润	元/吨	155	5	5
	短纤利润	元/吨	56	-15	19

开工	PX 开工率	%	88.1		-0.1
	TA 开工率	%	73.7		0.0
	EG 整体开工率	%	70.2		-3.5
	EG 煤制开工率	%	72.8		0.1
	聚酯开工	%	91.2		-0.6
	涤短开工	%	95.5		-2.0
	瓶片开工	%	72.2		0.0
	江浙加弹开工	%	83.0		-2.0
	江浙织造开工	%	67.0		-2.0
	江浙印染开工	%	70.0		-4.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	140623	-1284	18448
	EG 仓单	张	7013	-36	-91
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.5		0.3
	POY 库存_江浙	天	16.6		0.4
	FDY 库存_江浙	天	17.5		1.0
	DTY 库存_江浙	天	27.0		0.2
	涤短库存_江浙	天	8.1		-0.1
	瓶片库存	天	14.5		-1.0
	织造原料	天	9.0		0.0
	坯布库存	天	30.8		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶

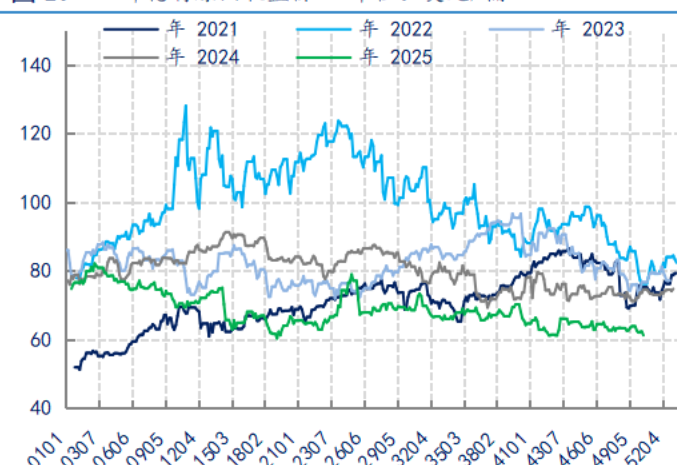


图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨

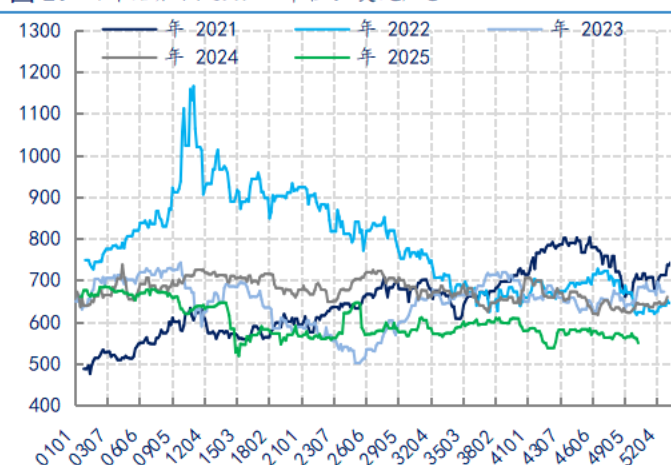
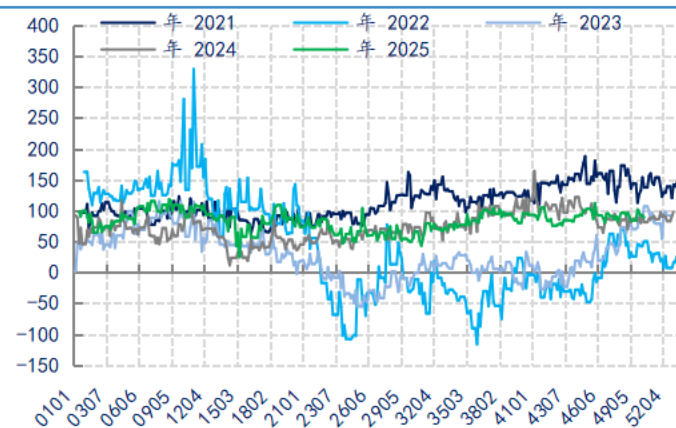
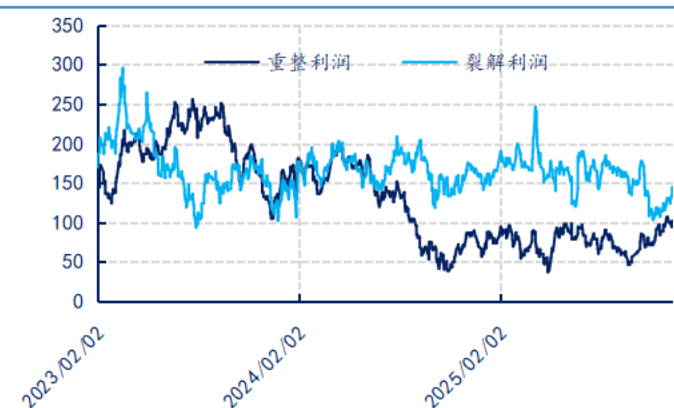


图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



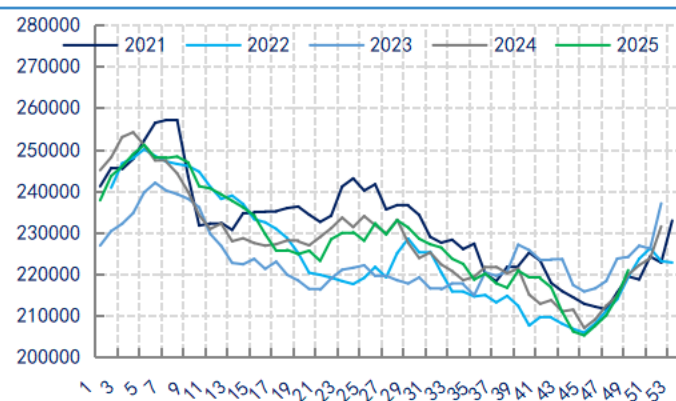
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



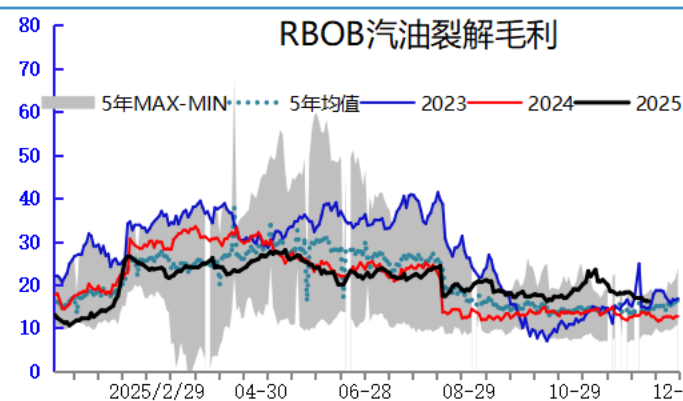
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



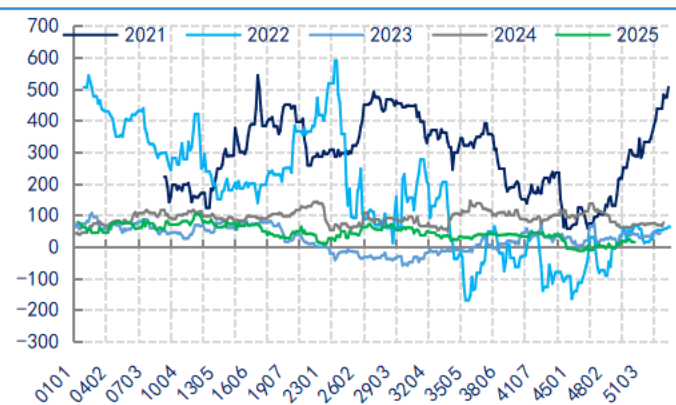
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



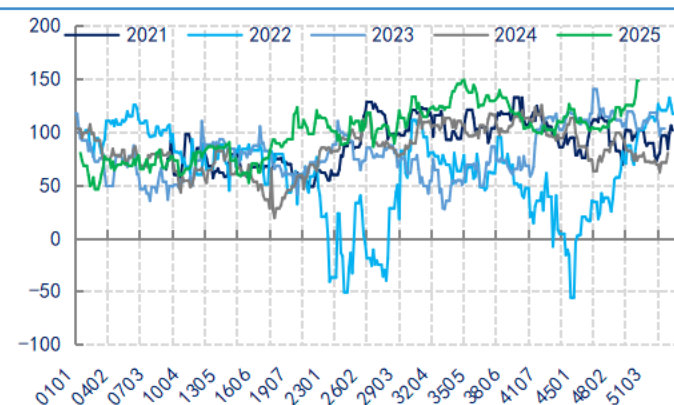
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



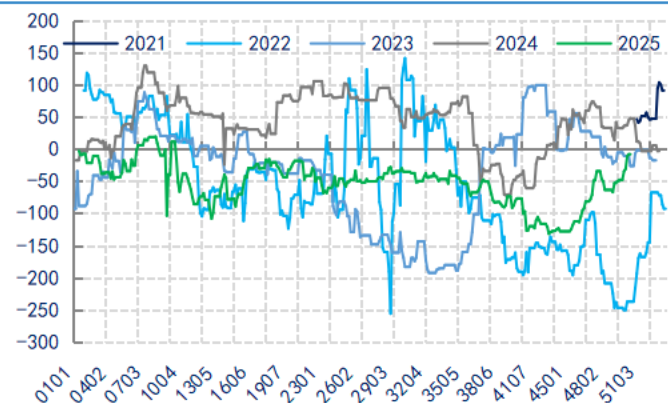
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



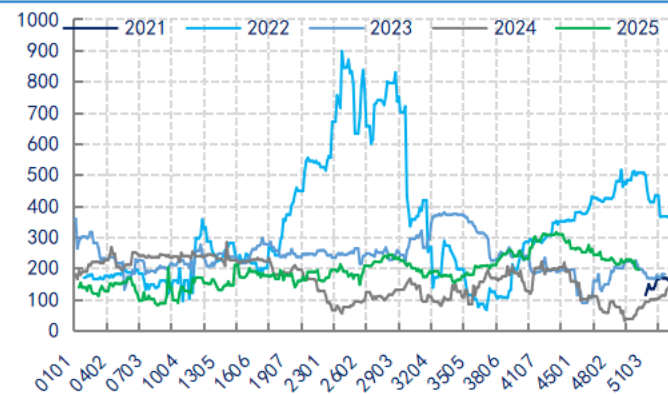
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



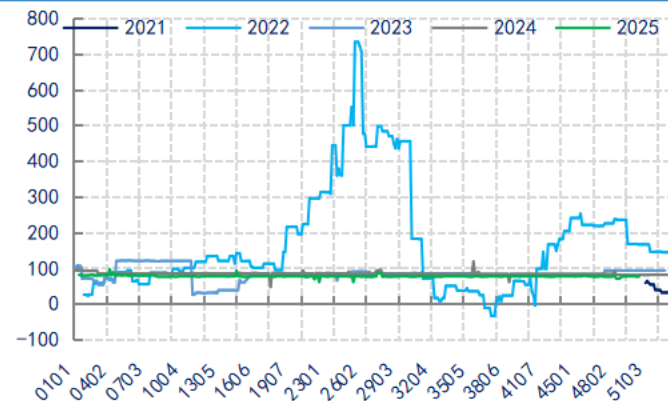
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



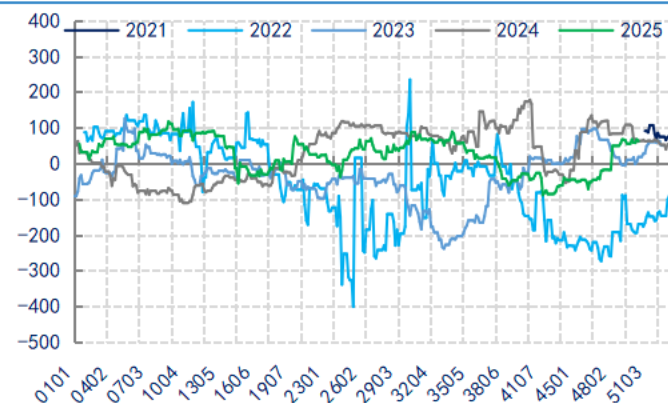
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



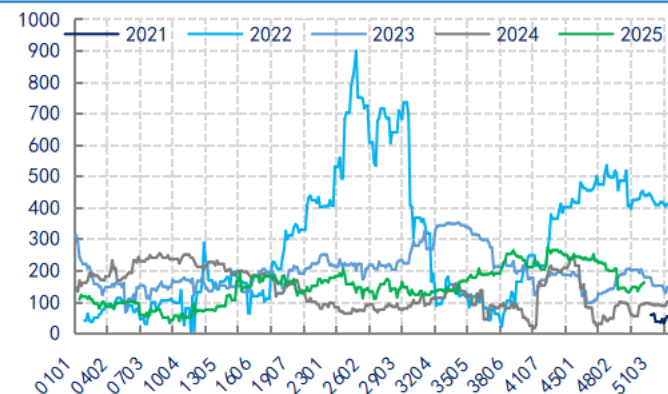
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



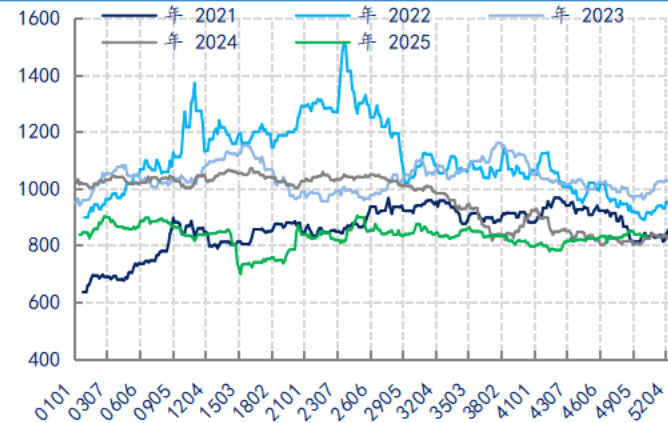
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



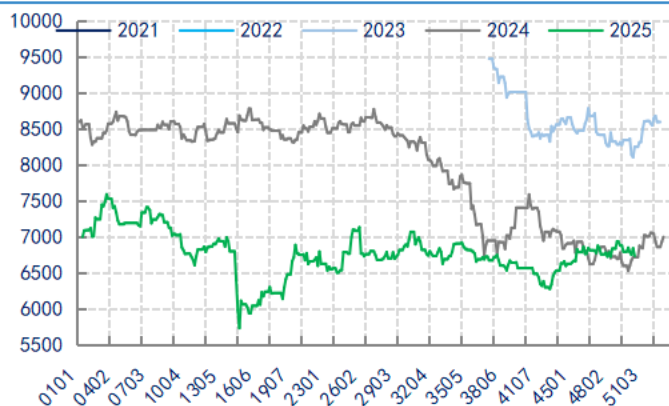
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



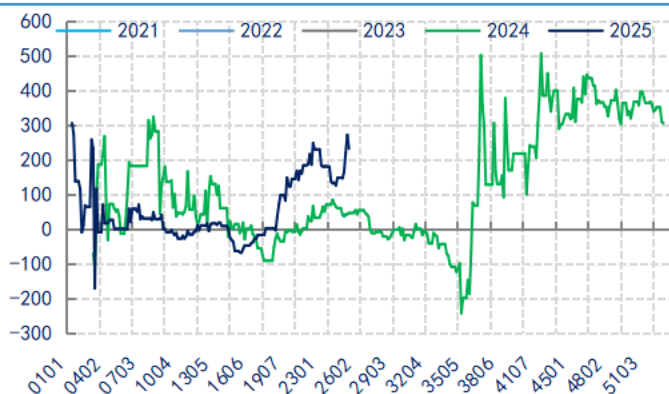
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



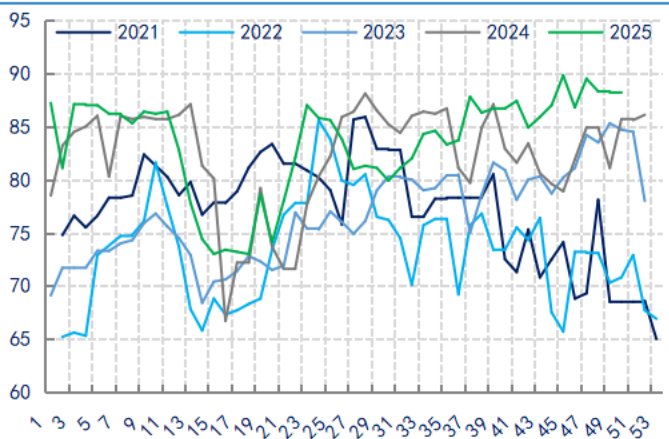
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



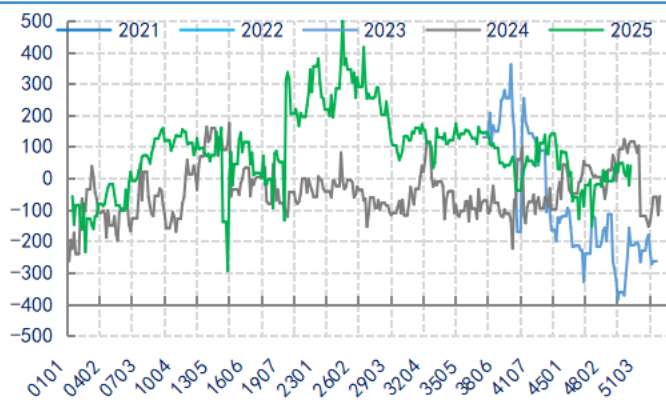
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



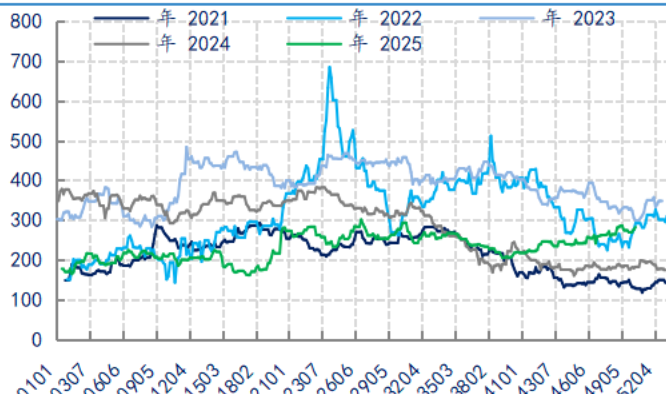
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



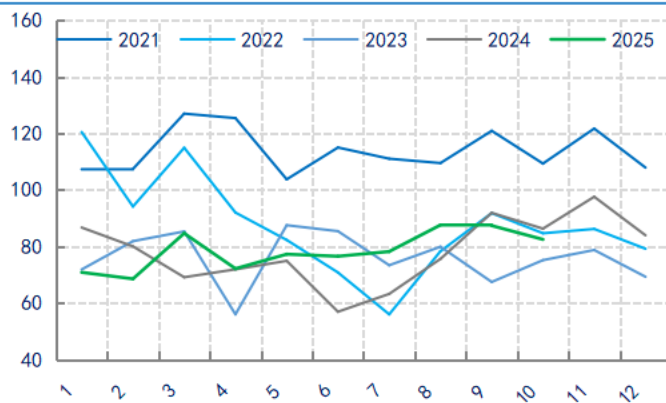
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



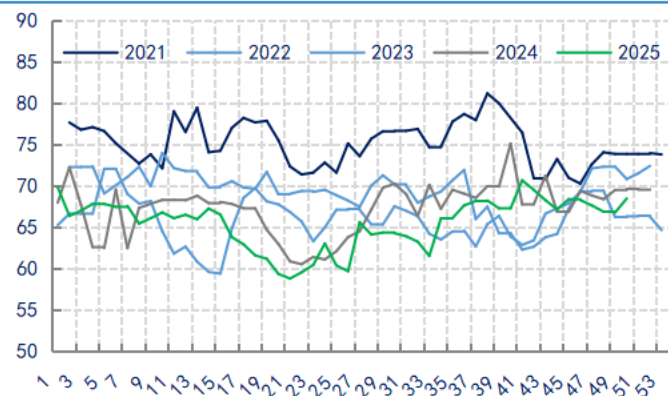
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



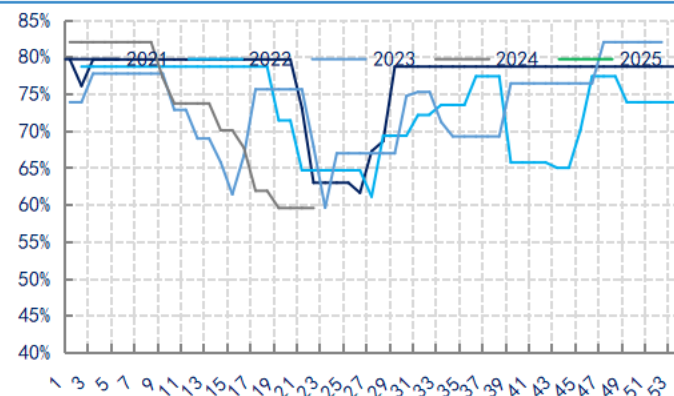
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



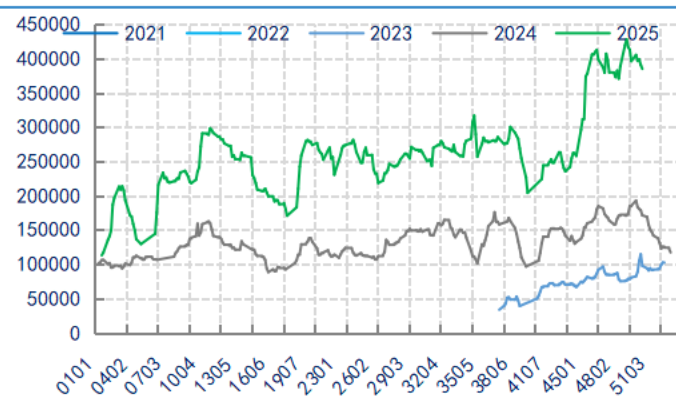
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



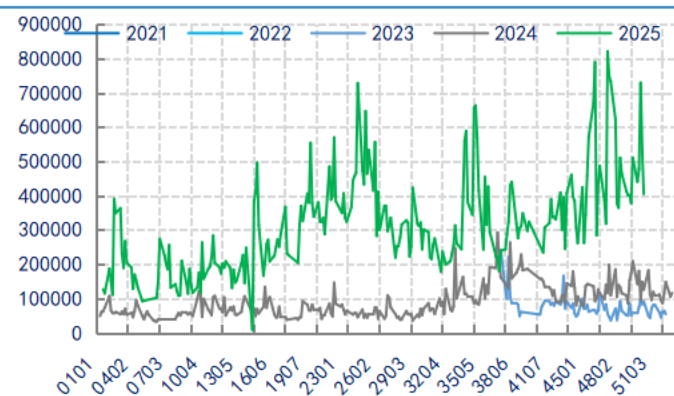
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

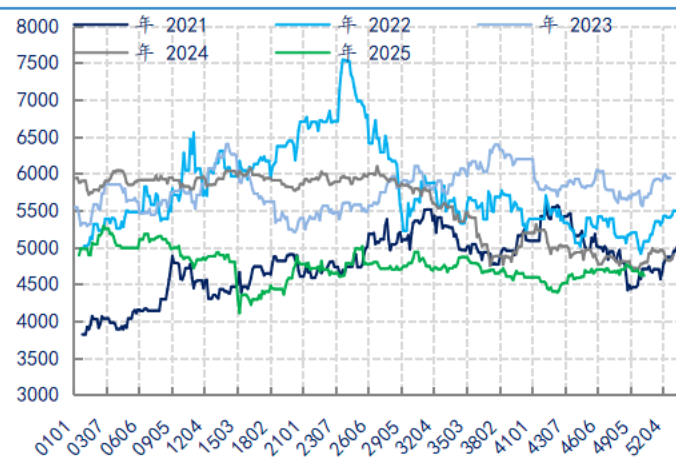
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

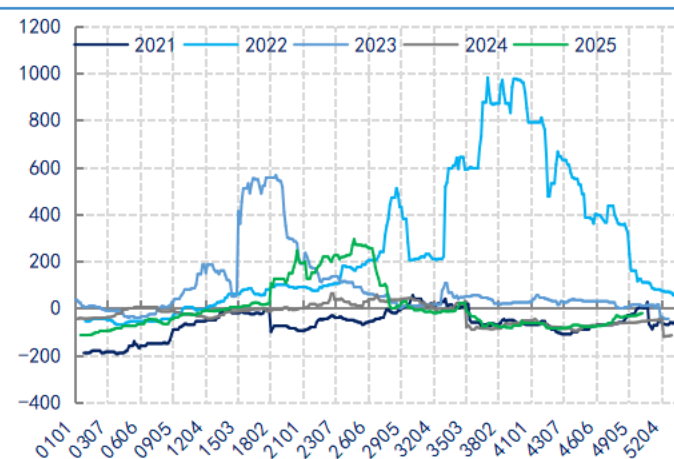
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



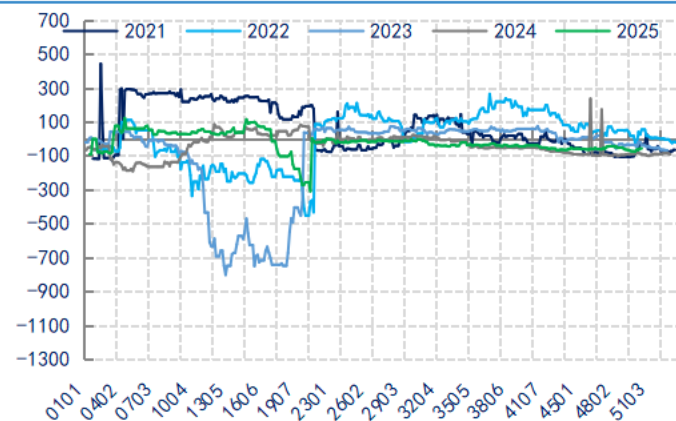
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



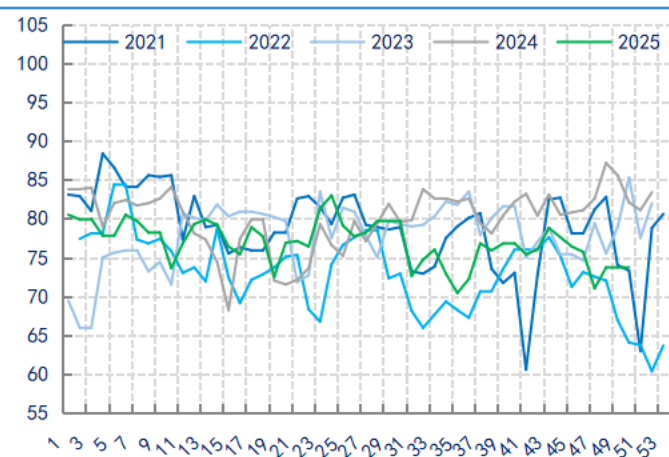
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



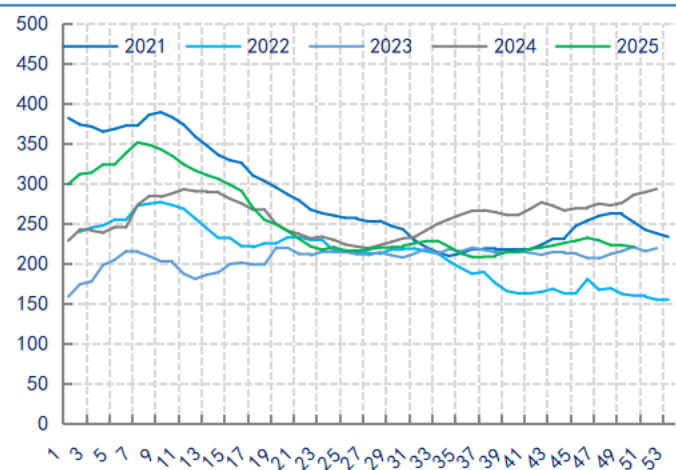
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



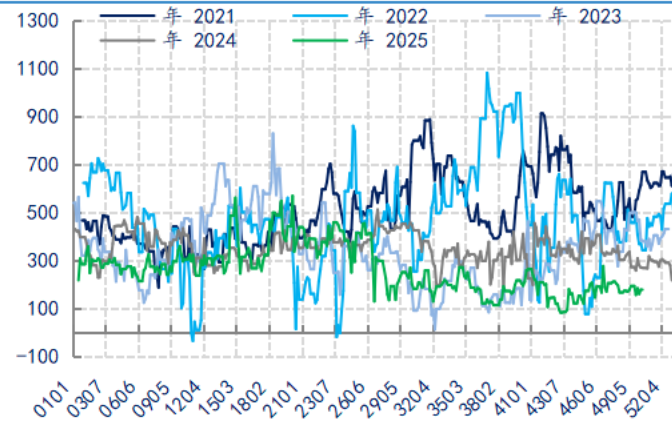
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



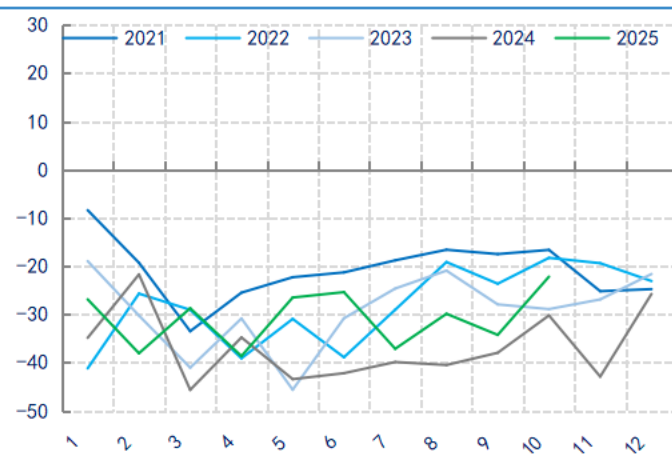
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



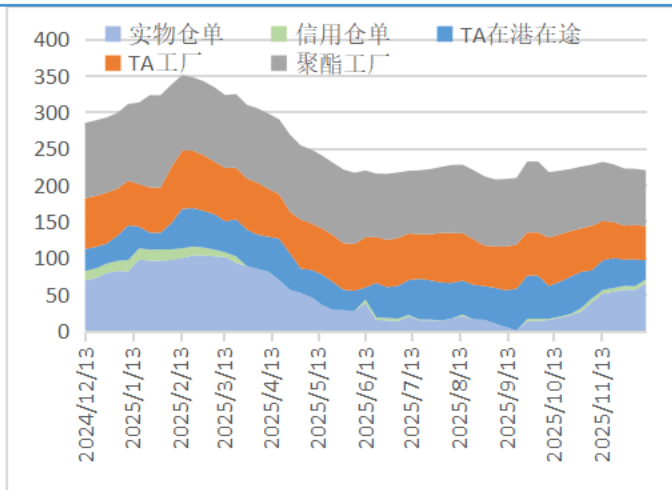
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



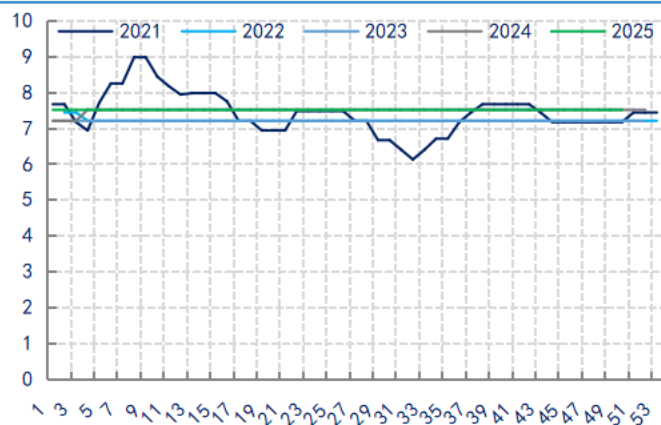
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



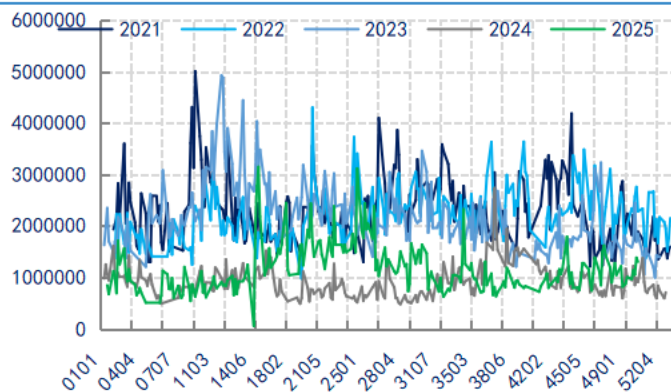
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



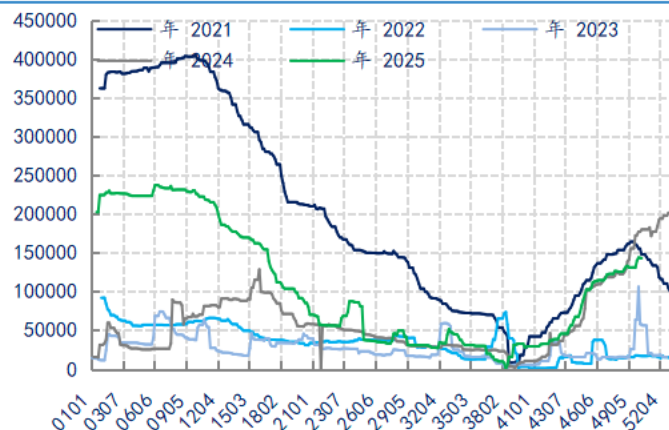
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



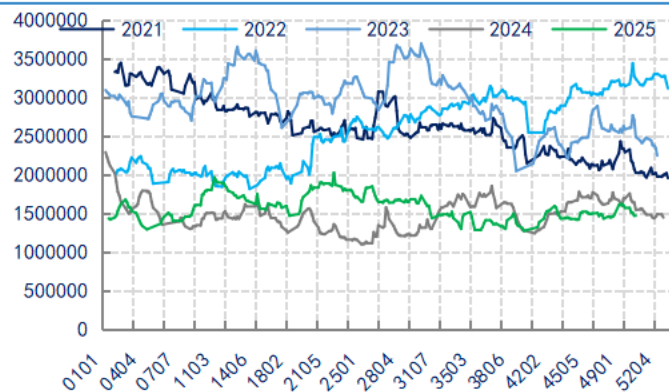
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

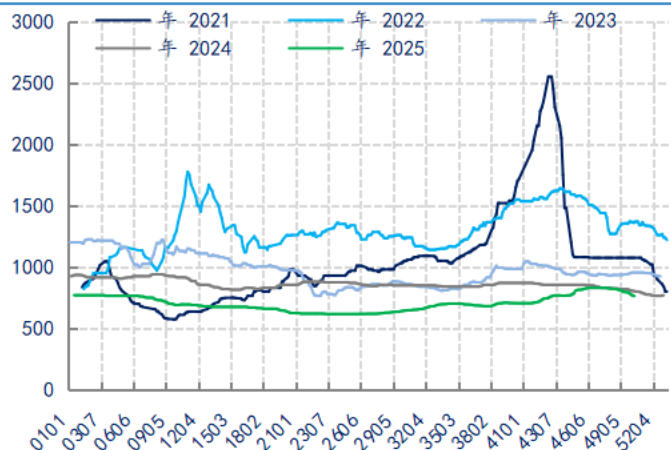
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

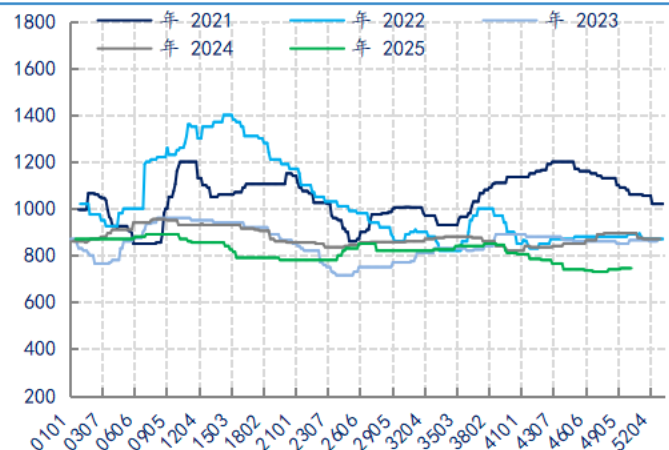
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



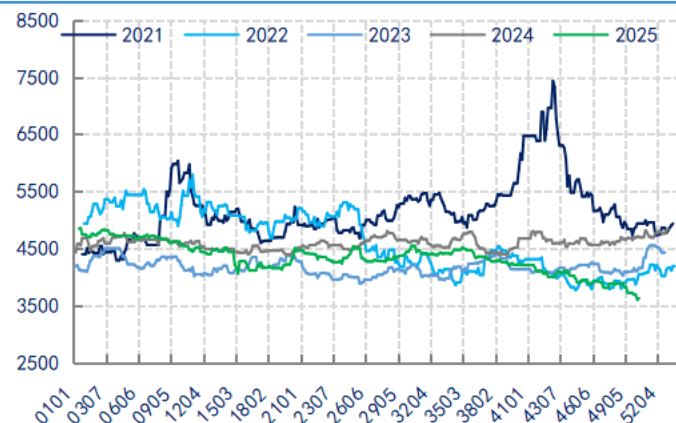
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



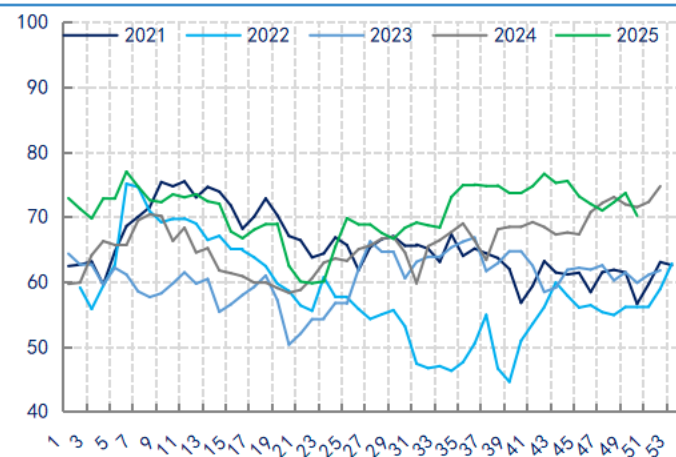
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



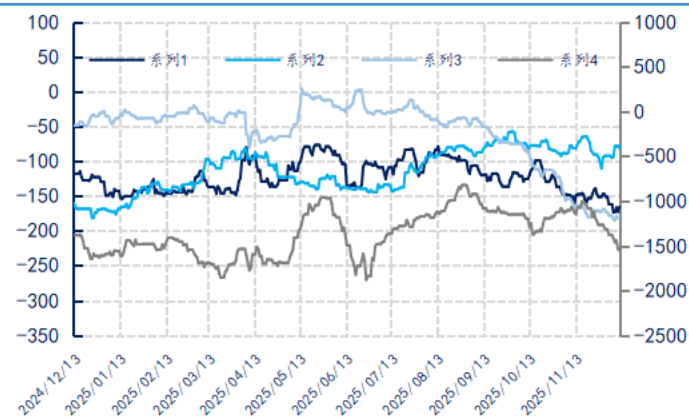
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



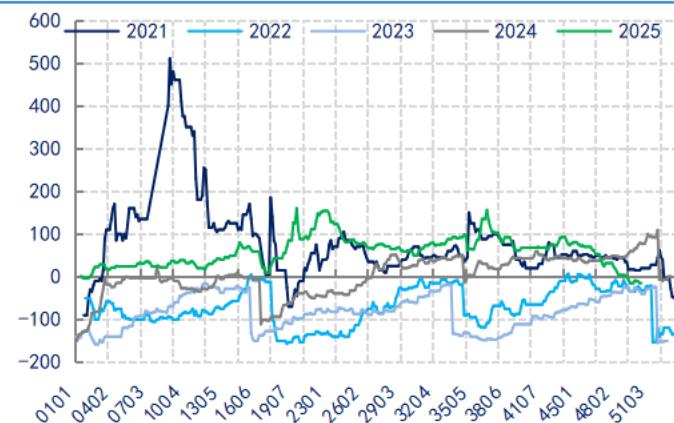
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



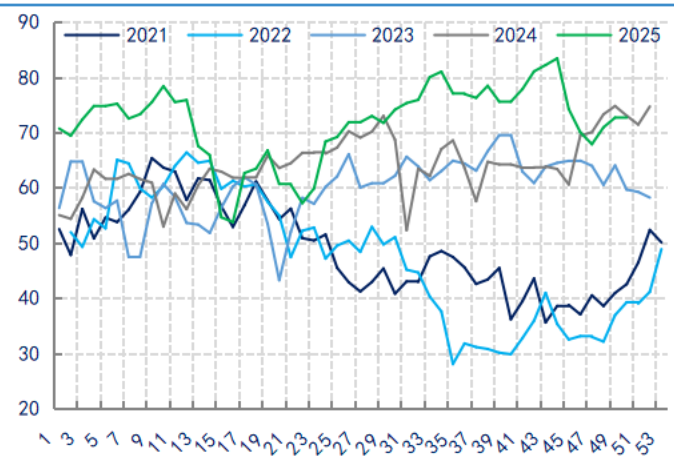
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



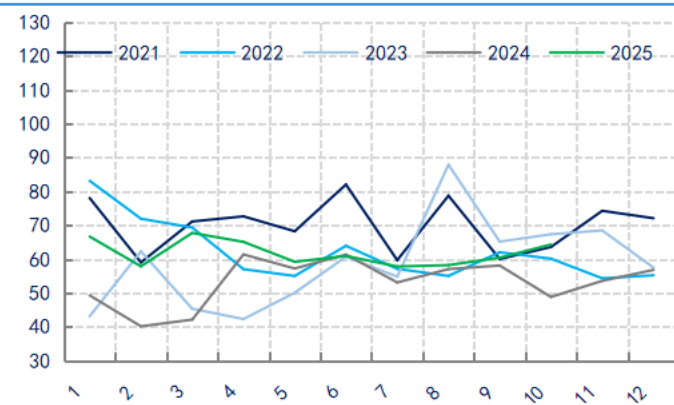
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



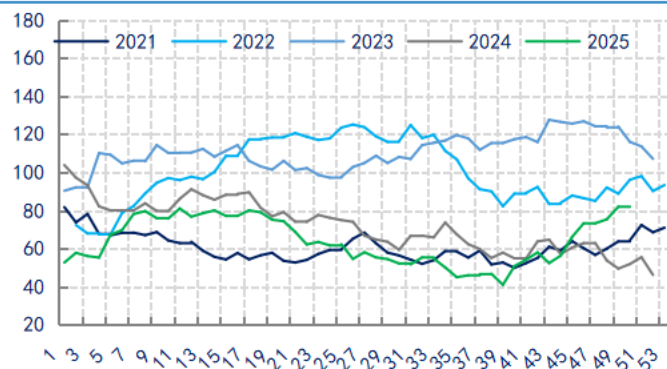
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



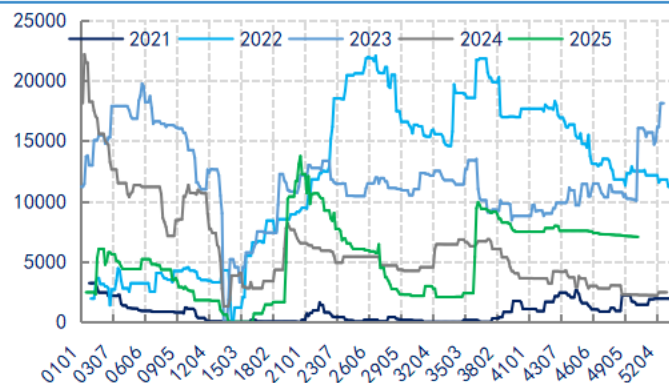
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



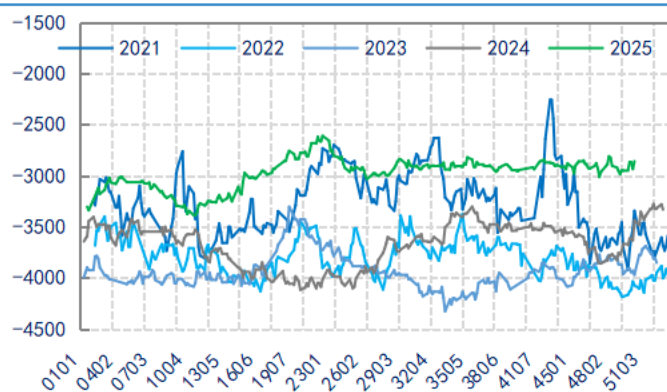
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



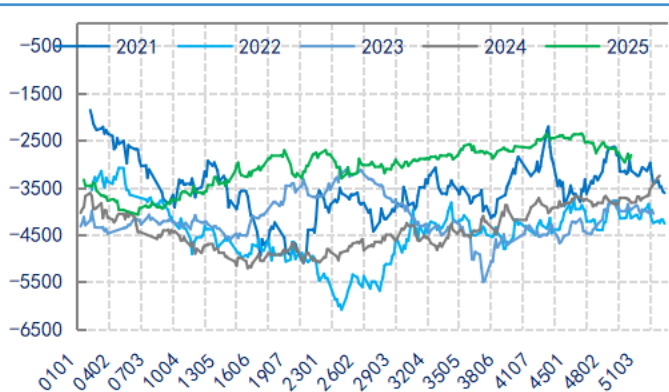
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



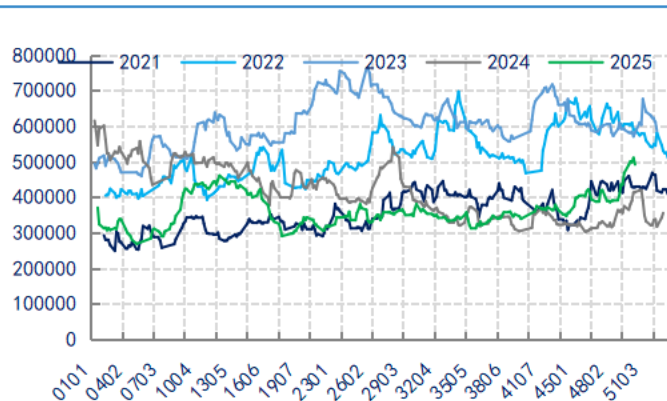
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



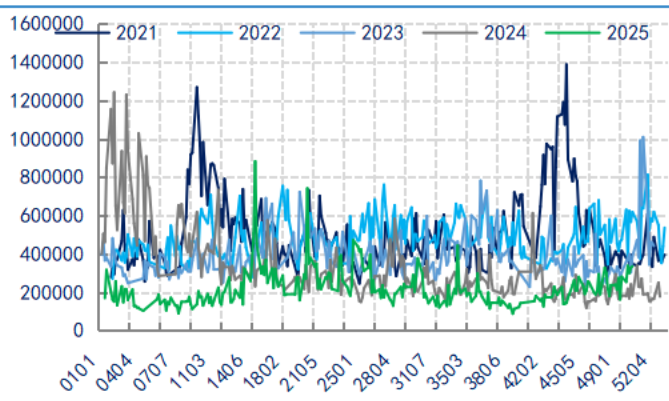
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

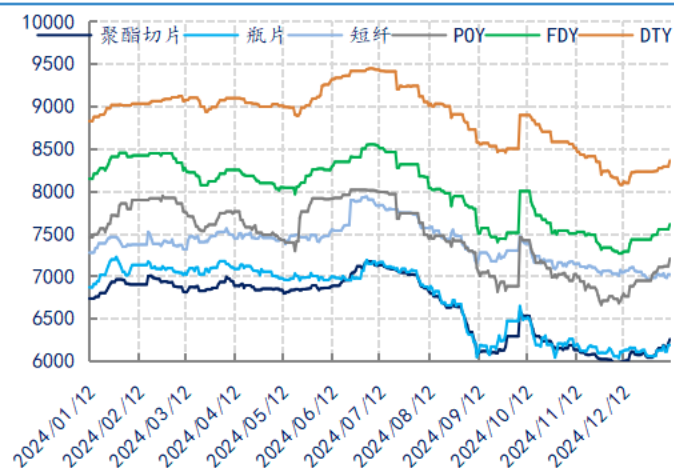
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

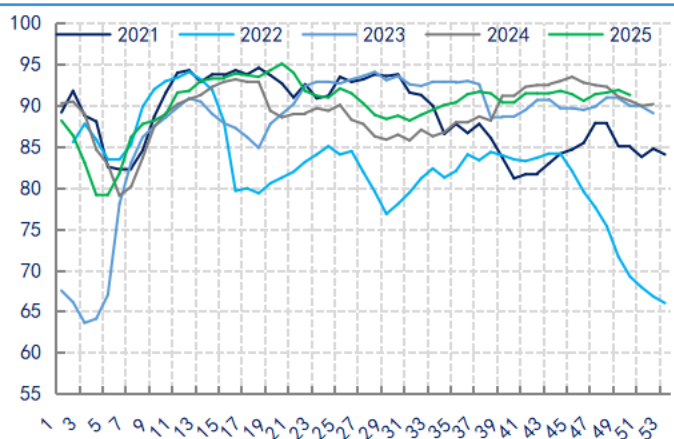
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



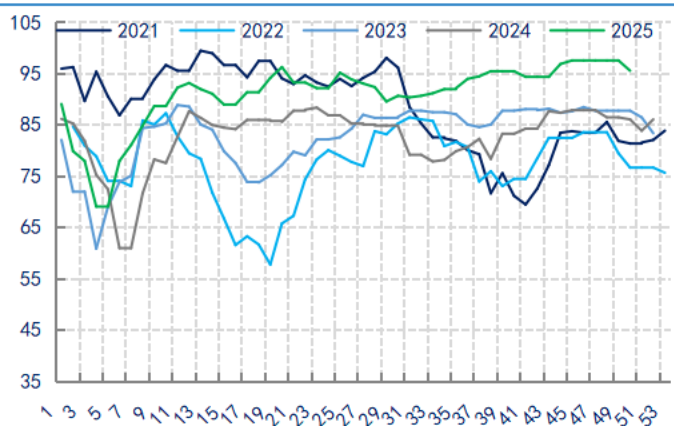
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



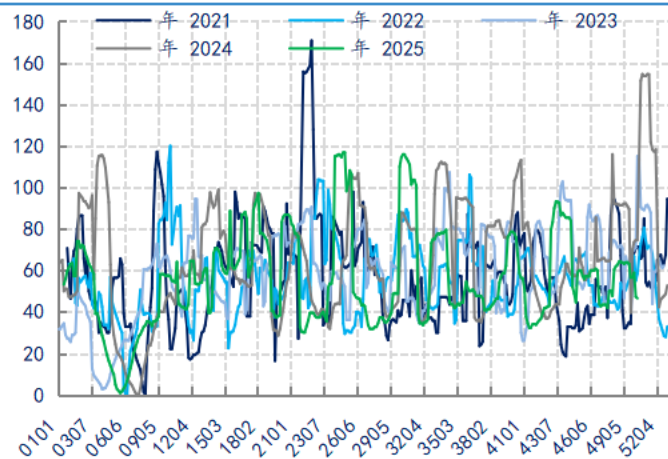
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



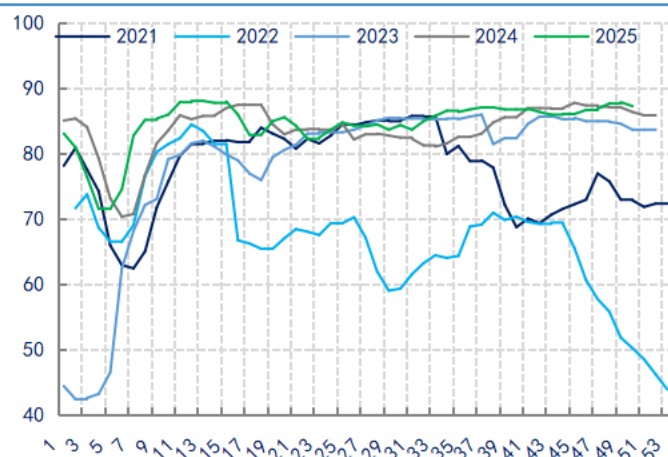
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝7天平均产销 单位：%



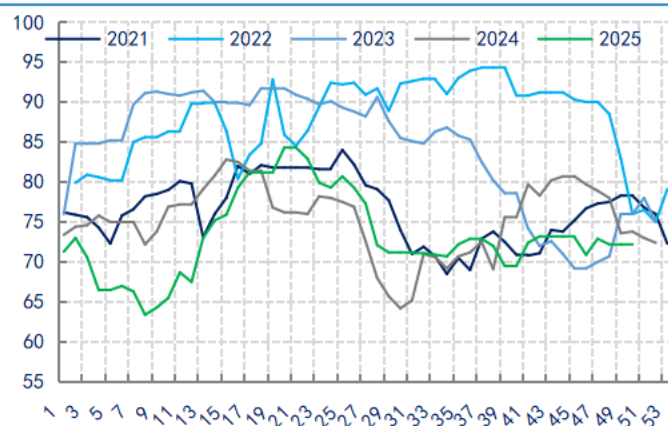
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



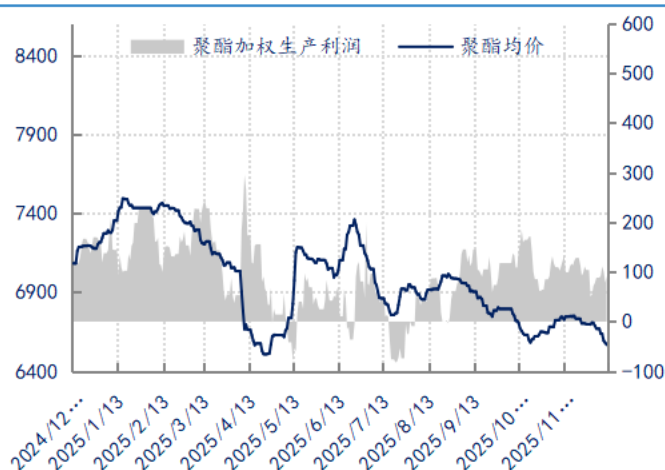
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



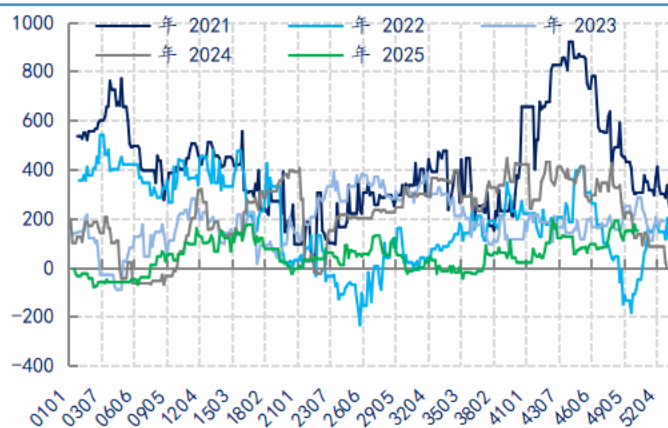
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



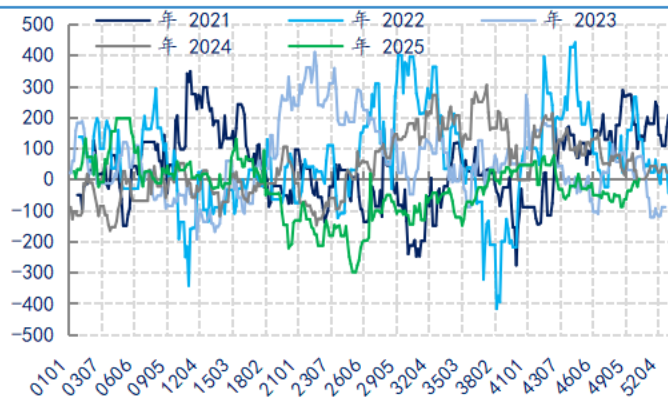
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



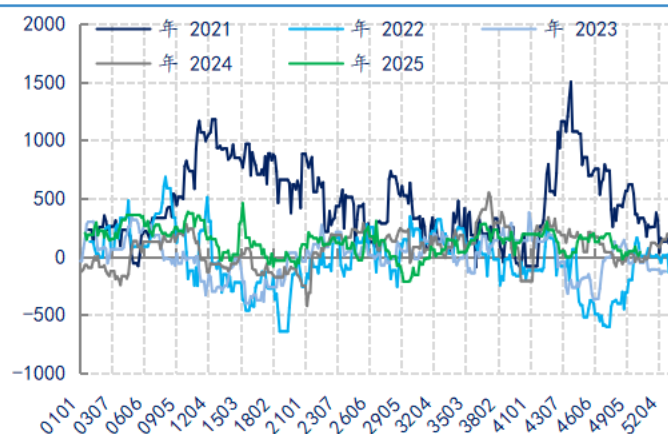
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



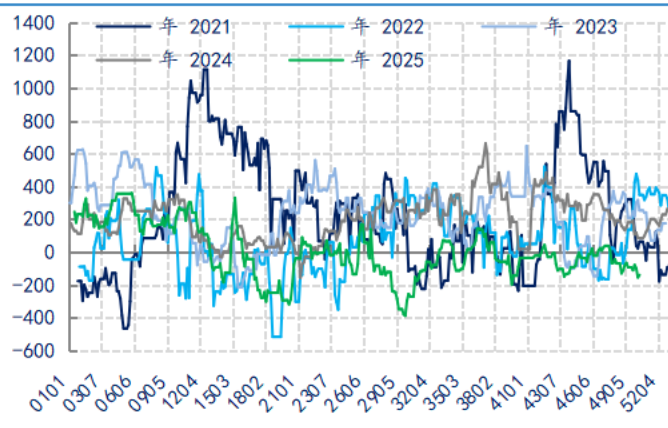
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



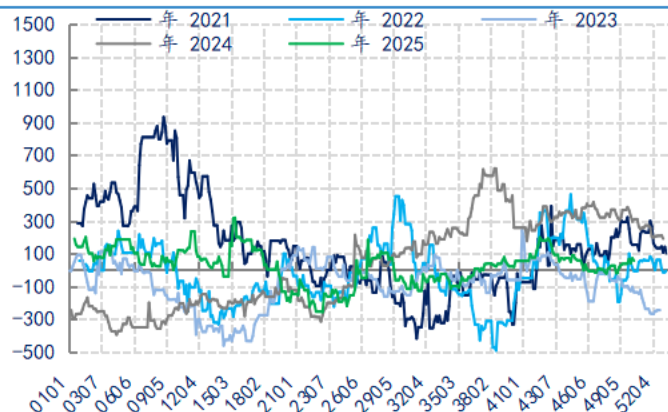
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



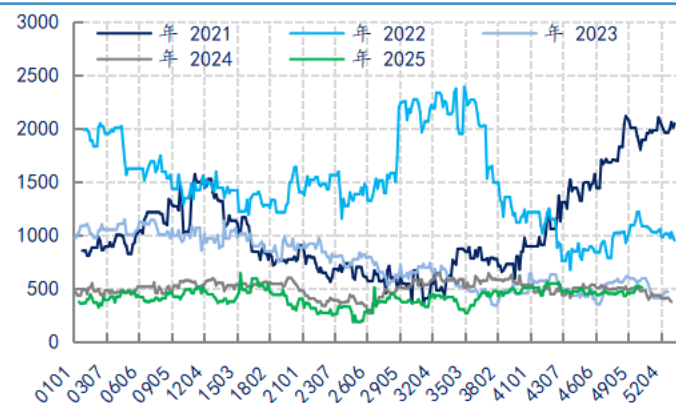
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



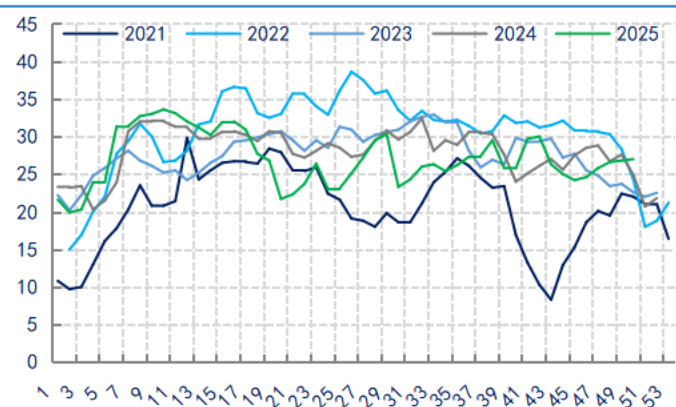
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



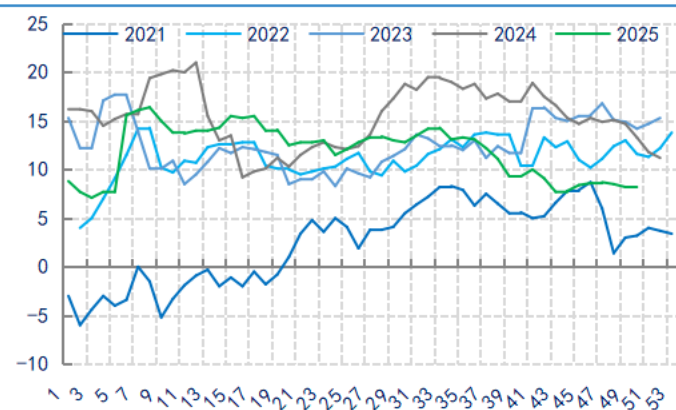
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



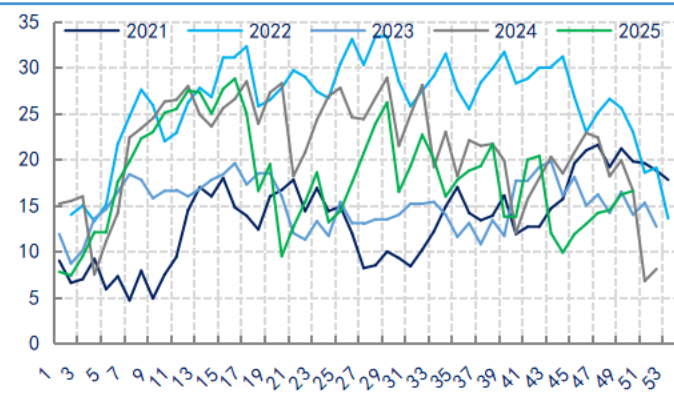
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



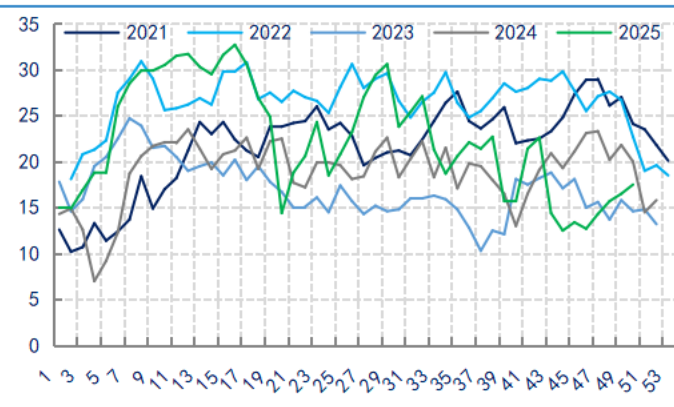
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



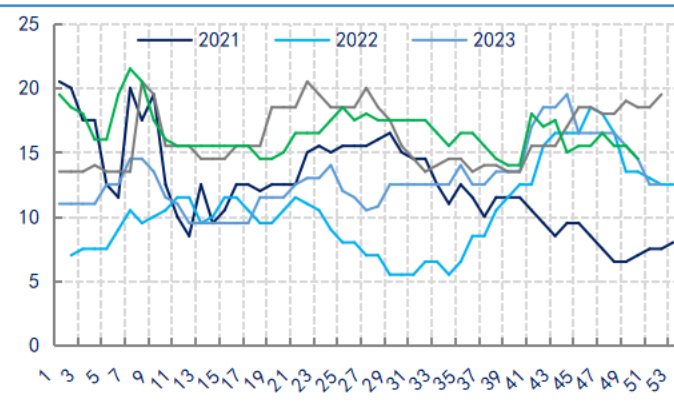
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

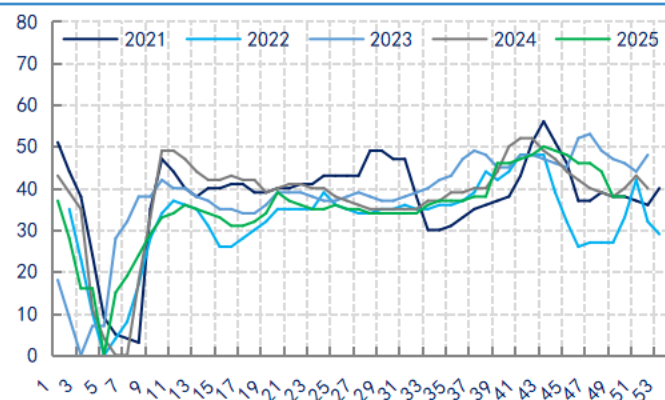
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

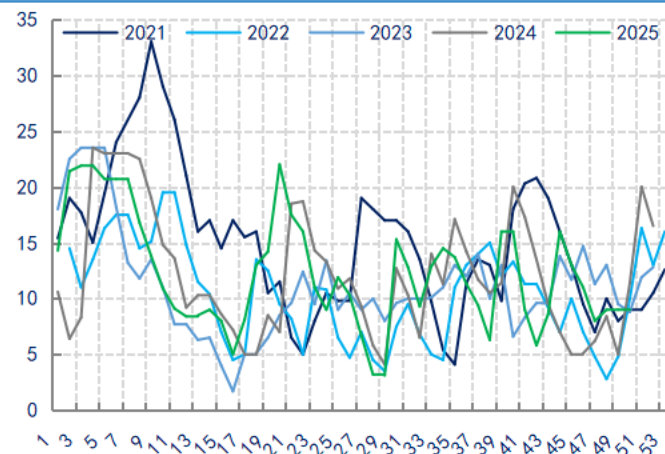
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



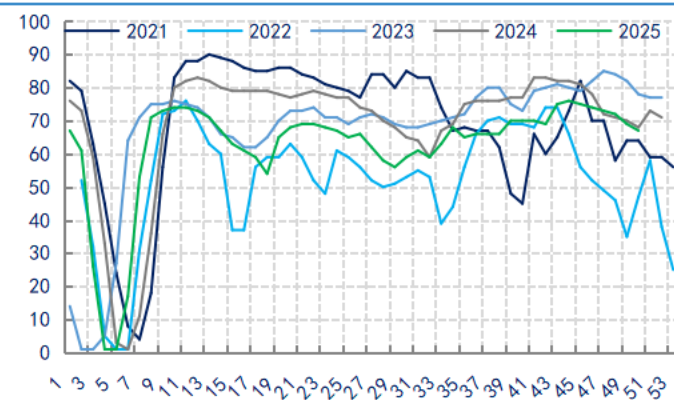
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



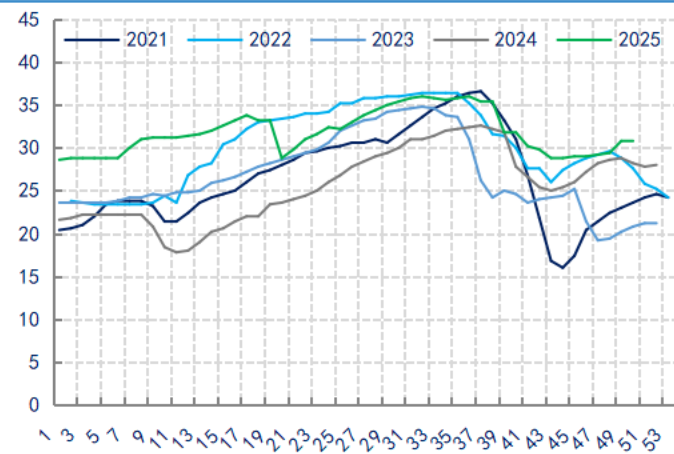
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>