

能化组

TA 成本抬升大涨 EG 低位震荡整理

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

一、行情回顾

上周 PX 上涨,	期货主力收盘 7016,	+288;	基差 05+34, -6
上周 PTA 上涨,	期货主力收盘 4882,	+268;	基差 01-10, +10
上周 MEG 上涨,	期货主力收盘 3738,	+111;	基差 01-16, +2

二、行情分析

PX：上周国际原油价格总体走势低迷。PX 方面，上周 PX 价格先抑后扬，PXN 价差大同样涨幅明显，一方面石脑油走势偏弱，另一方面则来自 PX 自身的强势拉涨。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，英力士装置降负且后期有停车可能，PTA 负荷降至 73.2%，聚酯负荷略下调至 91.1%，PTA 供需格局变动不大。上周，部分聚酯工厂持续补货，且 PTA 自身供需预期尚可，现货基差明显走强。PTA 价格跟随原料价格上涨。

MEG：上周受沙特装置消息影响 MEG 盘面短暂上行，但是高位买盘跟进意向偏弱。基本面来看，供应端环节挤出依旧偏慢，近期进口供应表现宽裕。国内 MEG 负荷回升至 72%附近，尚有提升空间，拖累反弹。

三、展望与操作建议：

PX：在市场对 PX 中长期格局看好的背景下，近期聚酯产销大涨助长多头资金信心，市场情绪高涨。但目前 PX 总体供应未有明显下滑，以及 PTA 加工差被大幅压缩后是否有顺应聚酯淡季开始的减停产动作，PX 高涨后需谨慎对待。

PTA：近期 PTA 装置变动较少，供需格局预期尚可，部分聚酯工厂阶段性补货，带动现货基差持续走强，且周内下游聚酯产销尚可，期货盘面则跟随成本端大幅上行，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端运行，现货基差偏强波动。

MEG：MEG 中长线累库预期依旧存在，未来场内可流转现货将继续宽裕，市场心态修复仍需时间。本周面临交割节点，关注场内贸易商补货节奏。短期来看，MEG 价格重心低位整理为主。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

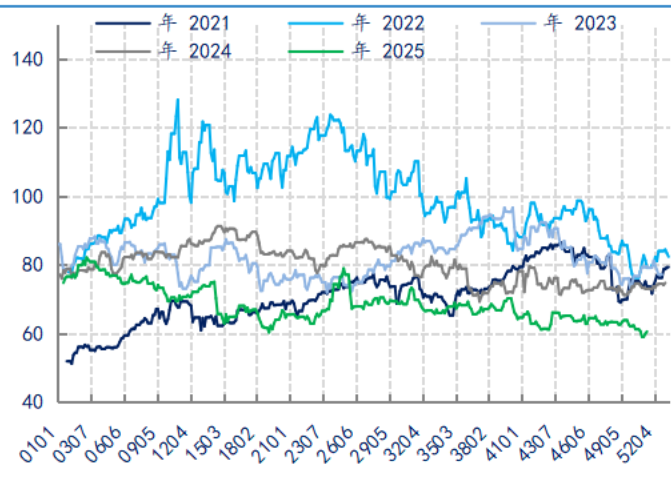
2025-12-19	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	60.47	0.65	-0.65
	PX主力收盘	元/吨	7016	186	288
	PX基差	元/吨	34	30	-5
	PX主力月差	元/吨	-184	-46	-44
	TA主力收盘	元/吨	4882	134	268
	TA基差	元/吨	-10	1	10
	TA主力月差	元/吨	72	4	24
	EG主力收盘	元/吨	3738	-29	111
	EG基差	元/吨	-16	6	2
	EG主力月差	元/吨	-66	1	-5
现货	汇率	人民币/美元	7.055	-0.0033	-0.0106
	石脑油	美元/吨	531	-4	-18.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	645	2	-2
	MX_CFR中国	美元/吨	698	20	31
	PX_CFR中国	美元/吨	867	27	36
	PTA内盘现货	元/吨	4750	100	140
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	745	0	0
	动煤_5500	元/吨	716	-7	-41
	MEG内盘现货	元/吨	3633	-34	30
	EO华东现货	元/吨	5800	0	0
	聚合成本	元/吨	5278	74	130
	半光切片	元/吨	5530	65	30
	水瓶片	元/吨	5708	13	47
	POY 150/48	元/吨	6210	-15	-125
	FDY 150/96	元/吨	6480	-45	-80
	DTY 150/48	元/吨	7685	0	-5
	短纤 1.4D	元/吨	6400	50	95
	长丝7天平均产销	%	66	15	19
利润	石脑油裂解	美元/吨	76	-9	-13
	PXN价差	美元/吨	336	31	54
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	36	7	26
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-7	0	1
	PX-MX_亚洲	美元/吨	153	7	5
	PX-MX_美湾	美元/吨	115	27	53
	甲苯美亚价差	美元/吨	195	-1	-2
	MX美亚价差	美元/吨	115	-20	-47
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-1
	TA现货加工差	元/吨	132	-42	-45
	TA进口利润	元/吨	-700	103	148
	EG油制利润	美元/吨	-148	-3	18
	EG煤制利润	元/吨	-1037	-12	160
	EG进口利润	元/吨	-50	18	10
	切片利润	元/吨	-98	-9	-100
	瓶片利润	元/吨	430	-61	-83
	POY利润	元/吨	-218	-89	-255
	FDY利润	元/吨	-348	-119	-210
	DTY利润	元/吨	275	15	120
	短纤利润	元/吨	22	-24	-35

开工	PX 开工率	%	88.1		0.0
	TA 开工率	%	73.2		-0.5
	EG 整体开工率	%	71.3		1.1
	EG 煤制开工率	%	73.7		1.0
	聚酯开工	%	91.1		-0.1
	涤短开工	%	95.5		0.0
	瓶片开工	%	71.9		-0.3
	江浙加弹开工	%	79.0		-4.0
	江浙织造开工	%	62.0		-5.0
	江浙印染开工	%	70.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	128235	-690	-12388
	EG 仓单	张	6942	0	-71
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.2		-0.3
	POY 库存_江浙	天	13.3		-3.3
	FDY 库存_江浙	天	13.4		-4.1
	DTY 库存_江浙	天	25.6		-1.4
	涤短库存_江浙	天	7.2		-0.9
	瓶片库存	天	14.0		-0.5
	织造原料	天	4.5		-1.5
	坯布库存	天	31.8		0.8

二、 图表中心

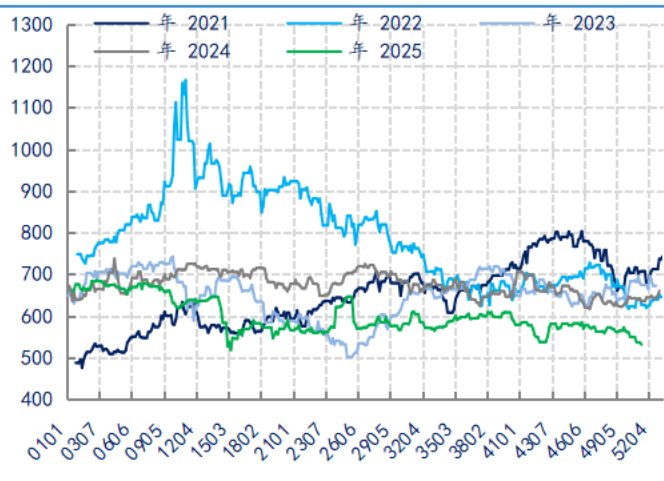
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



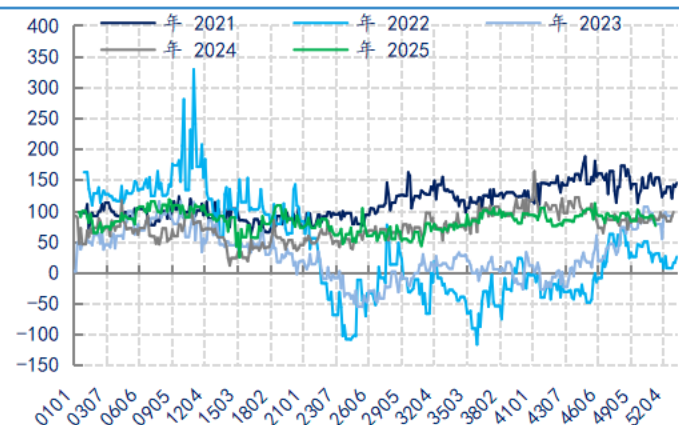
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



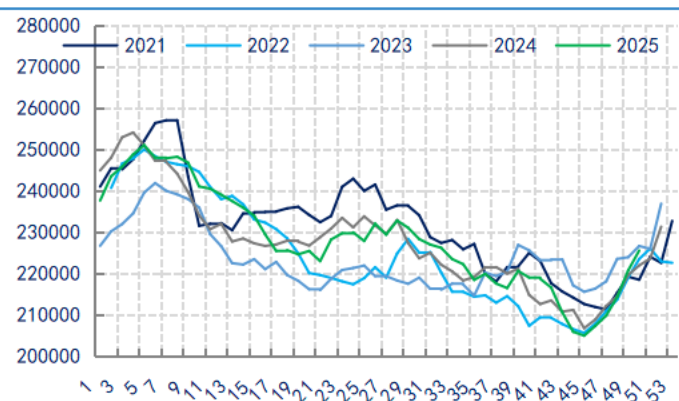
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



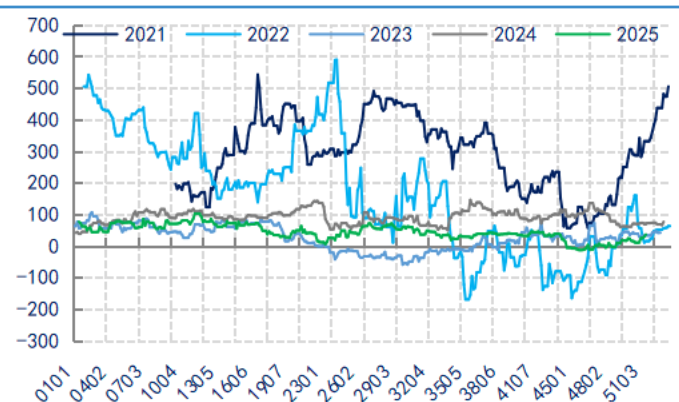
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



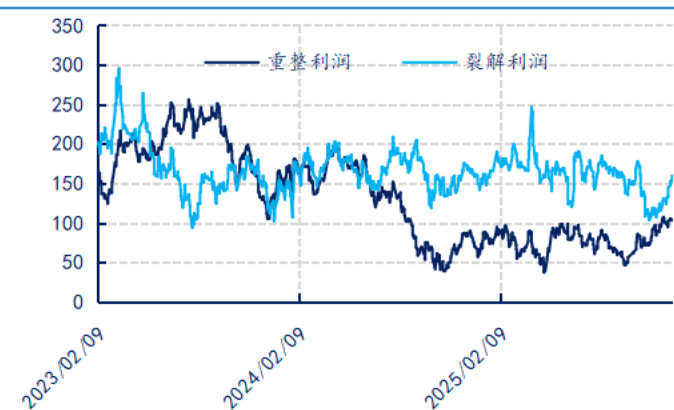
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



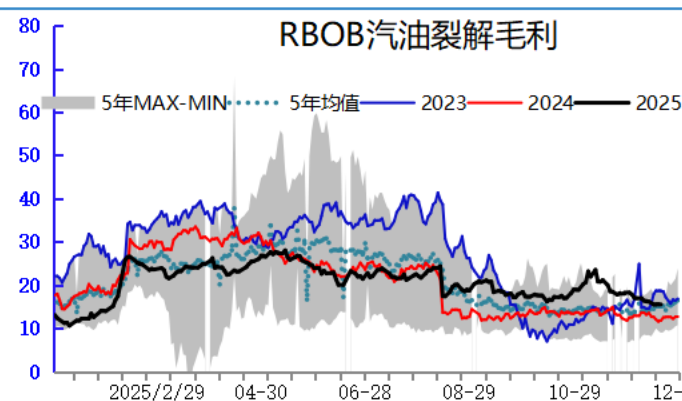
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



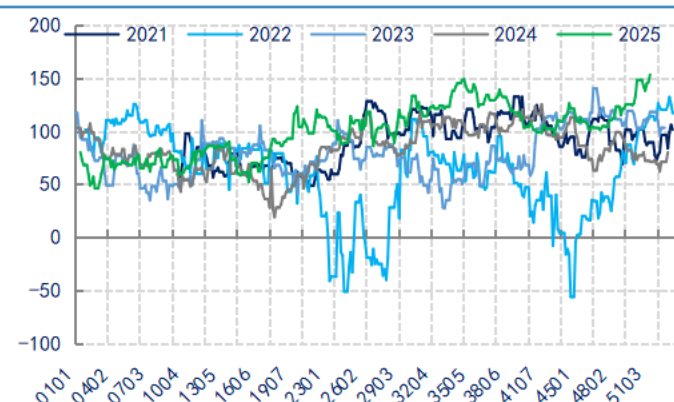
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



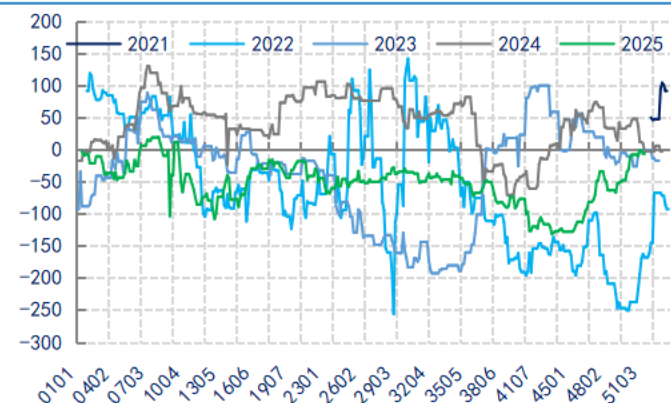
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



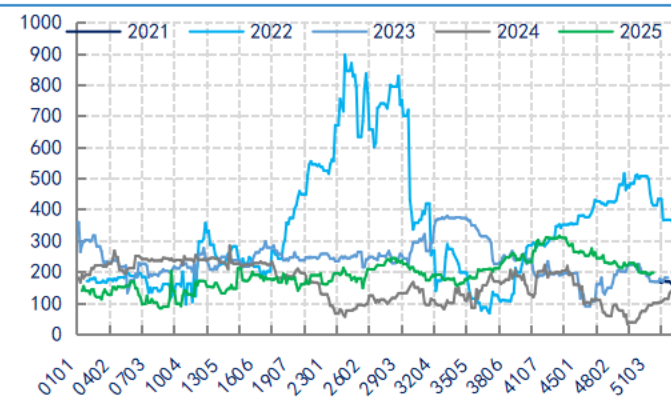
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



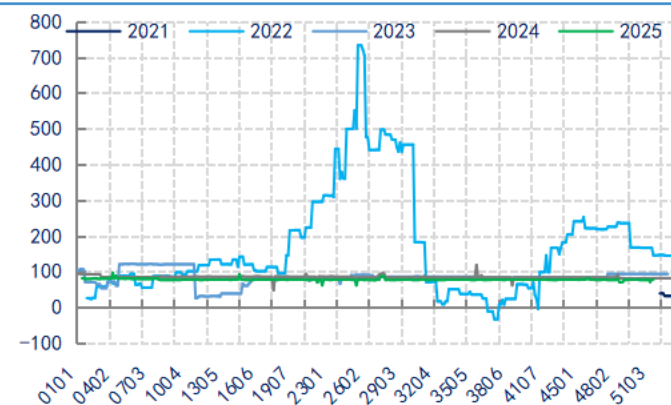
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



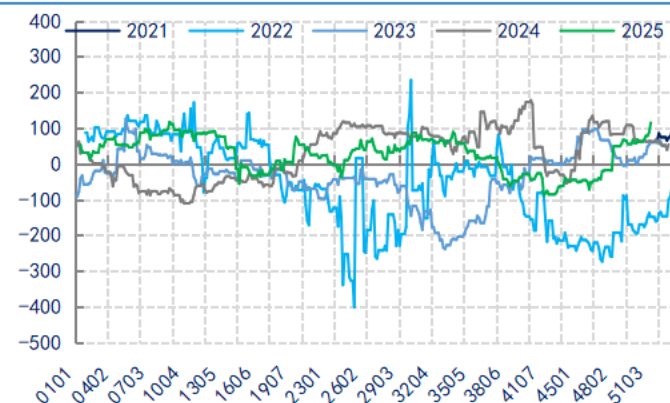
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



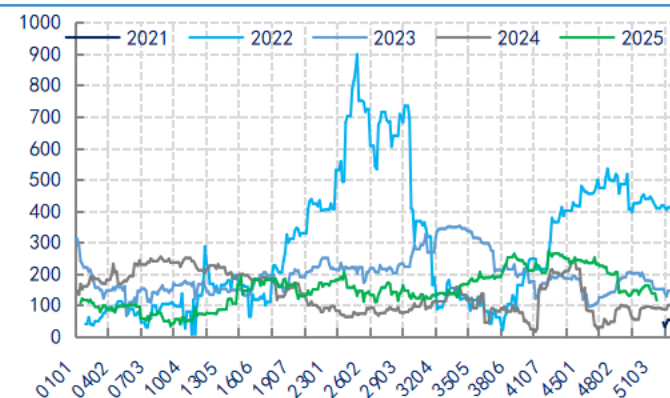
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



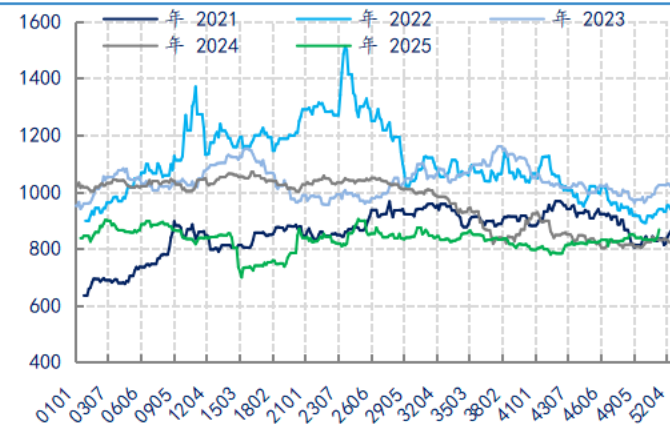
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

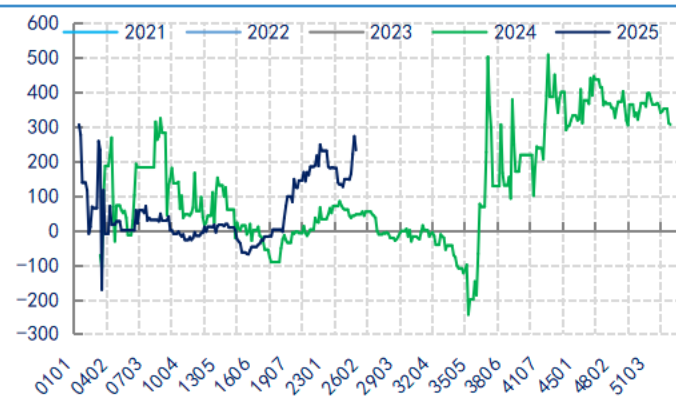


图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

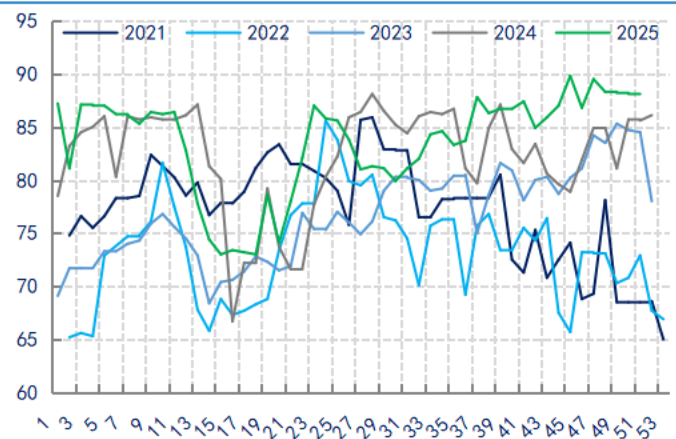


图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

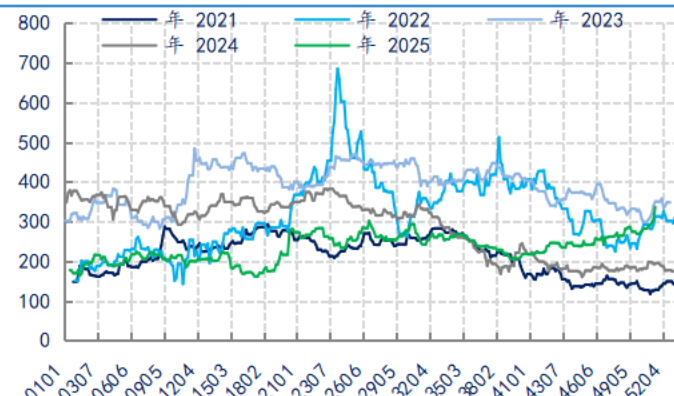
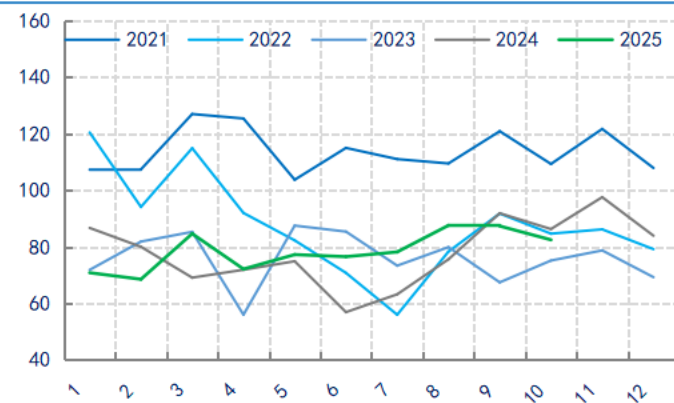
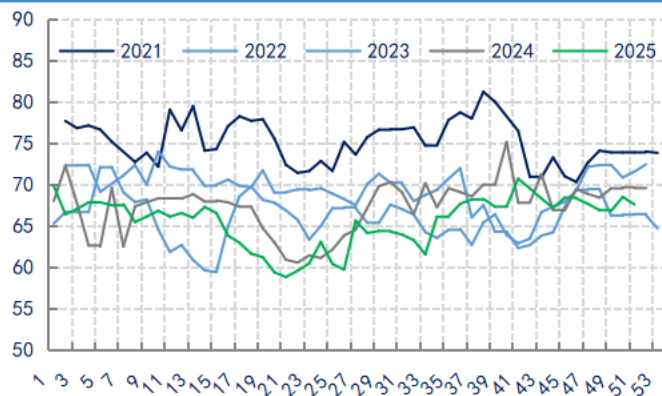


图 20: PX 进口量 单位: 万吨



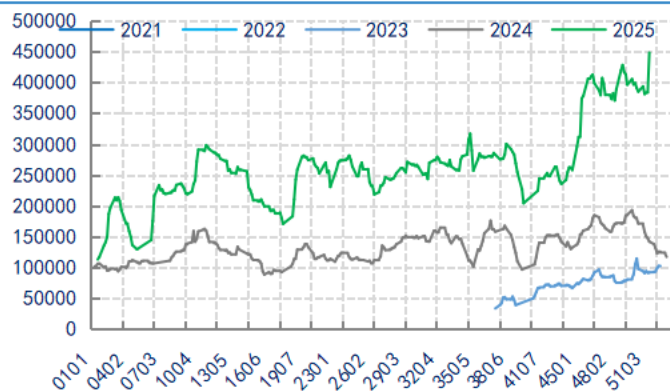
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

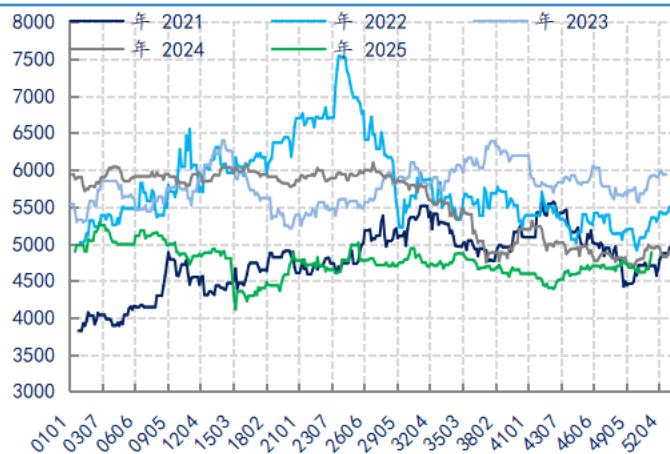
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

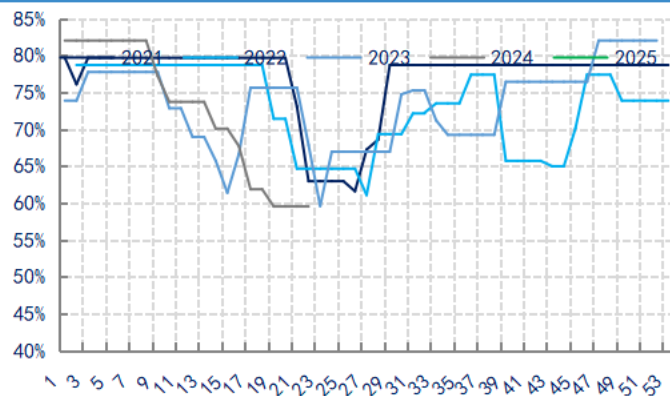
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



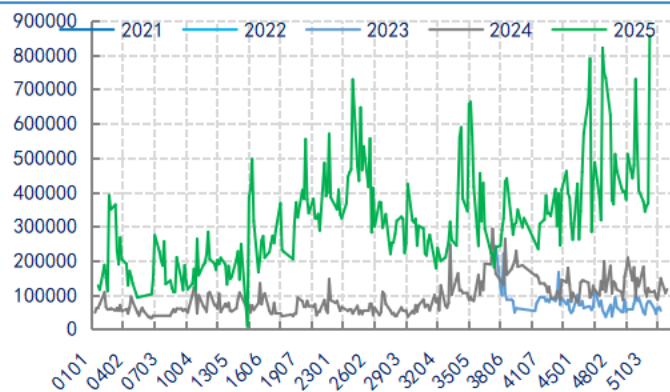
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



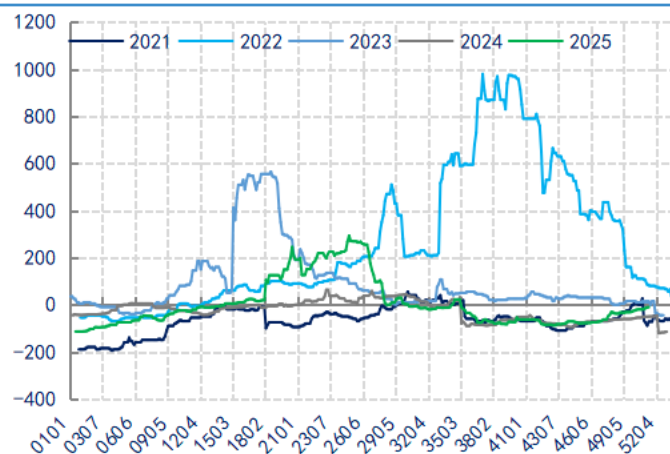
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



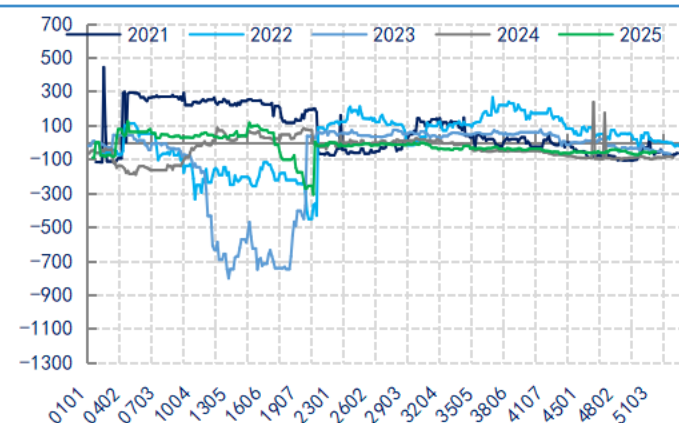
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



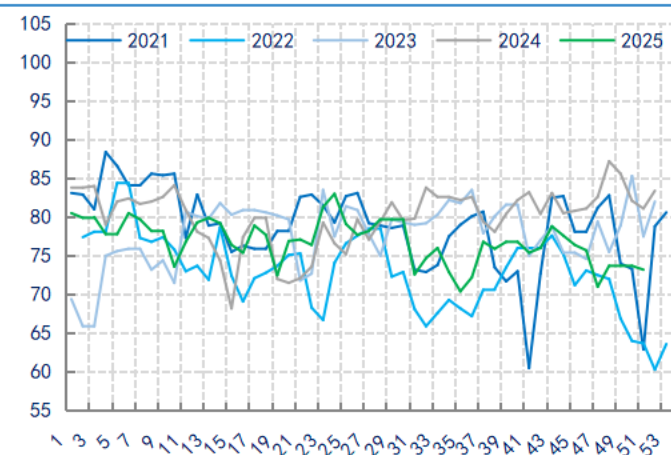
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



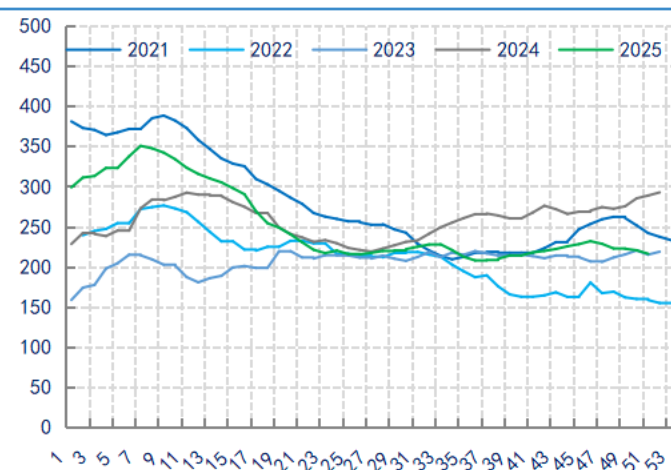
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



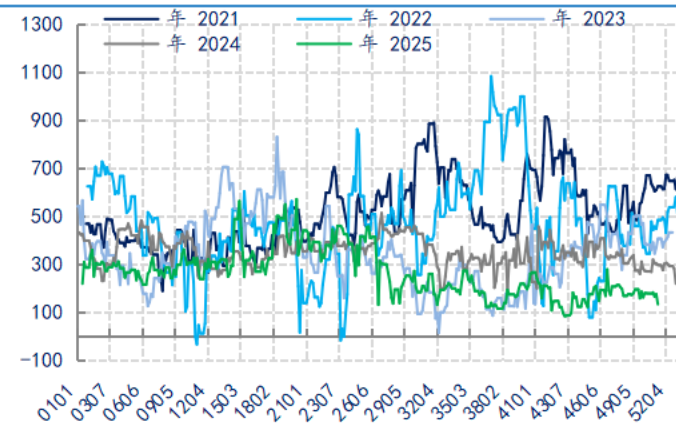
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



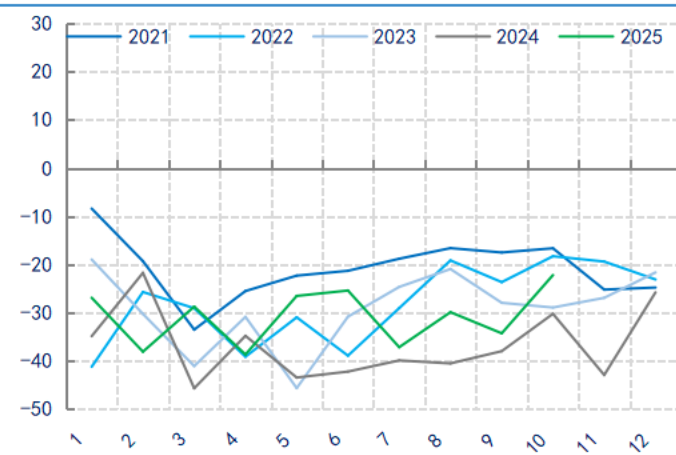
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



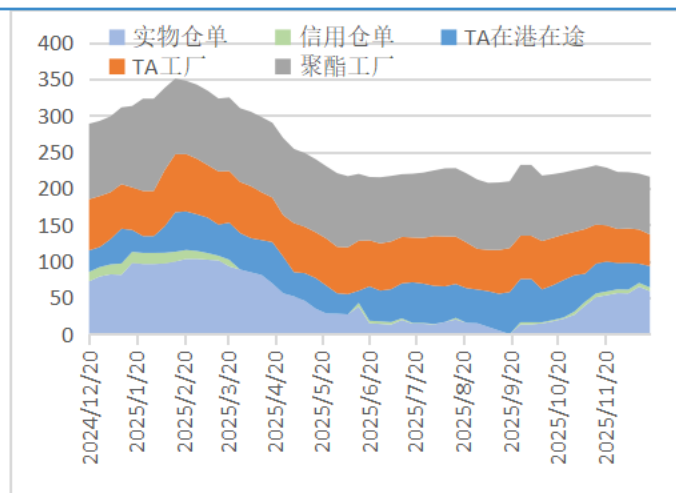
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



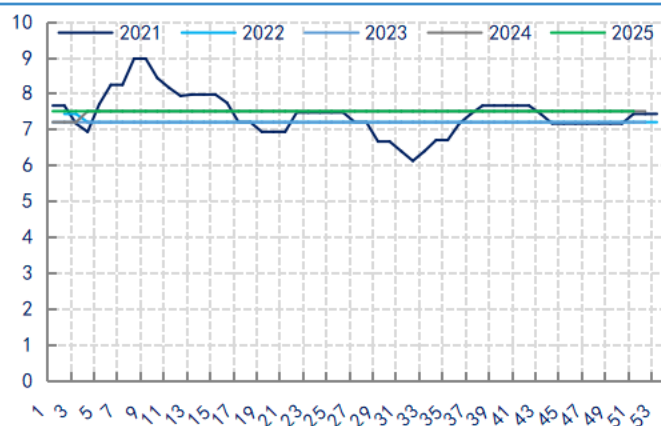
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



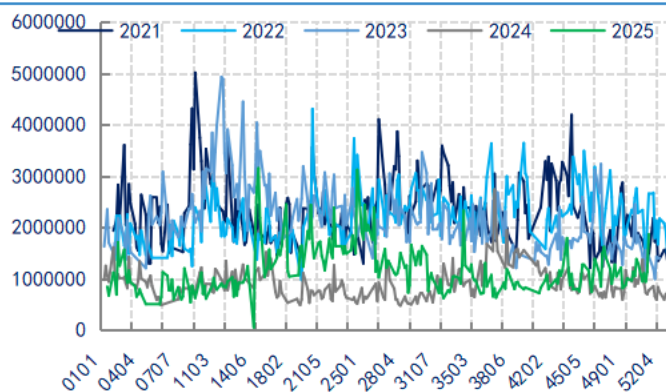
数据来源: 新世纪期货

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

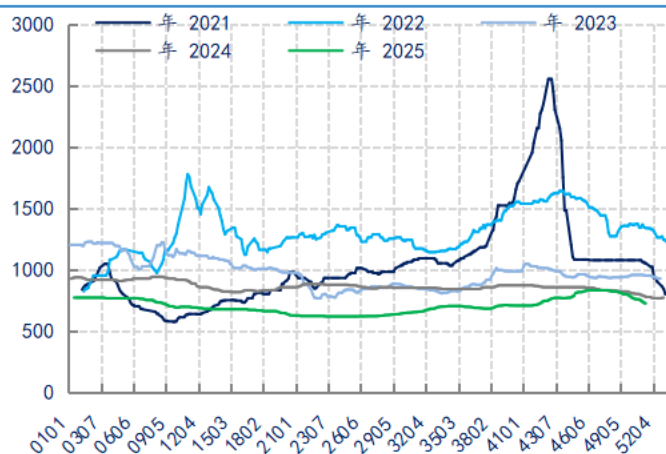
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

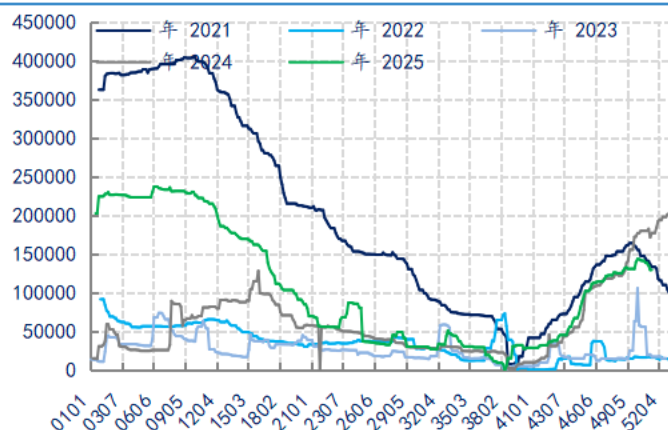
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



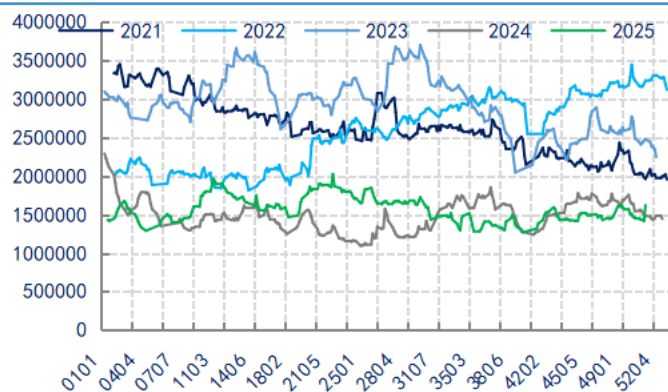
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



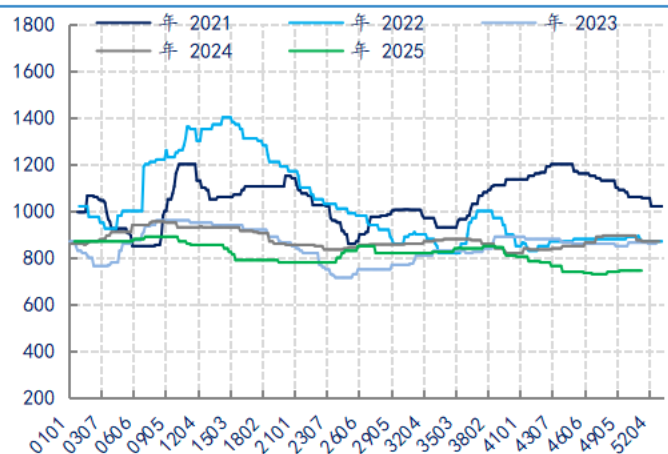
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



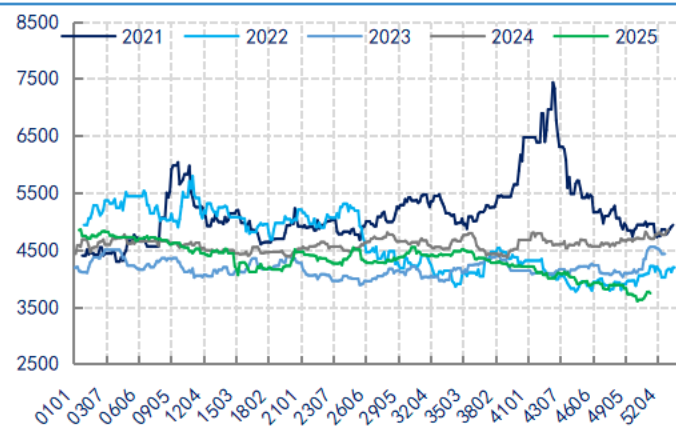
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



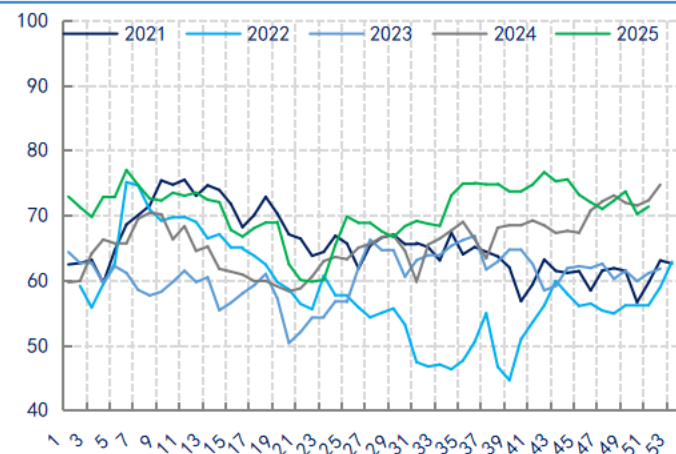
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



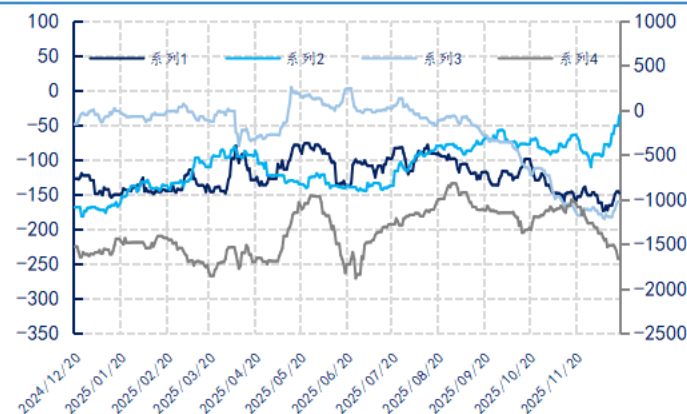
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



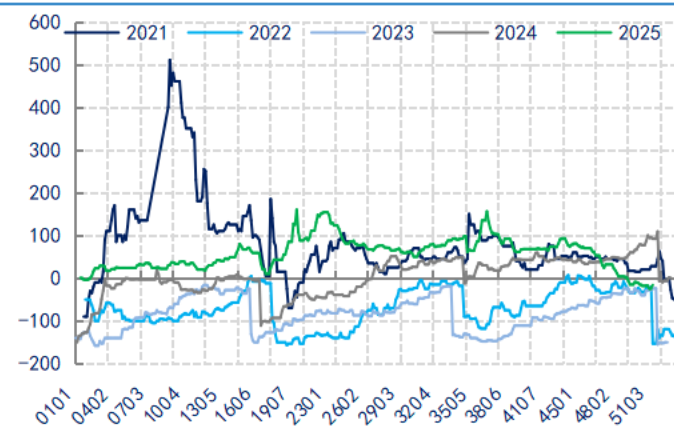
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



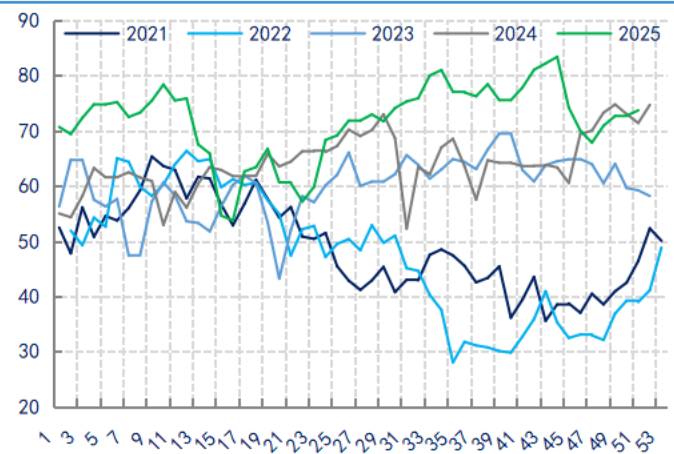
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



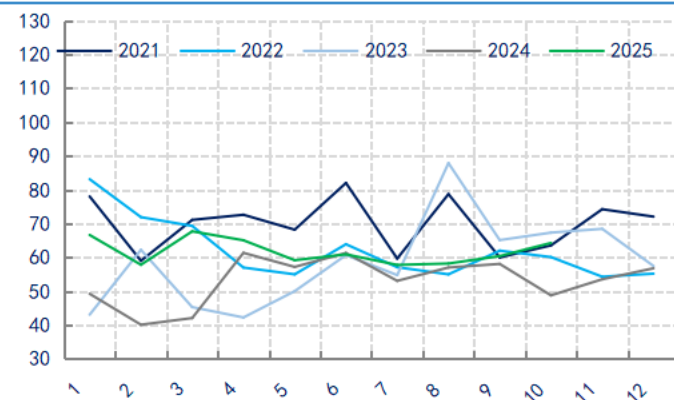
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



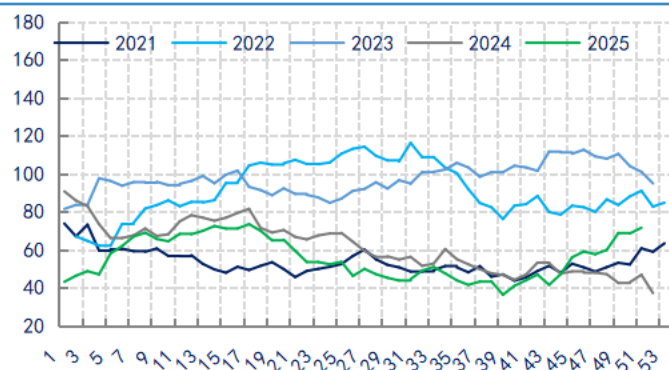
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



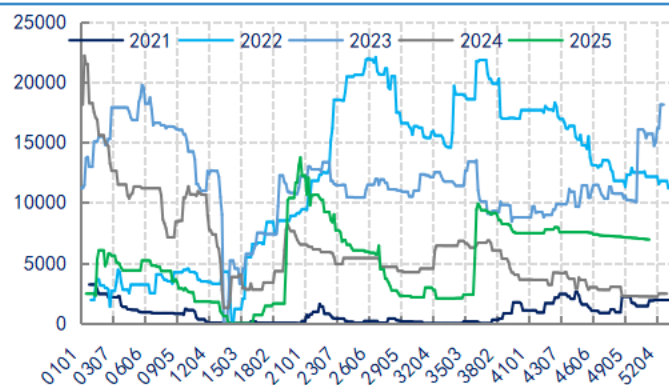
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



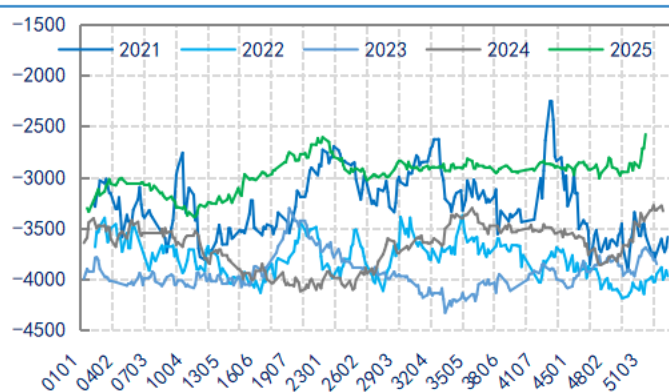
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



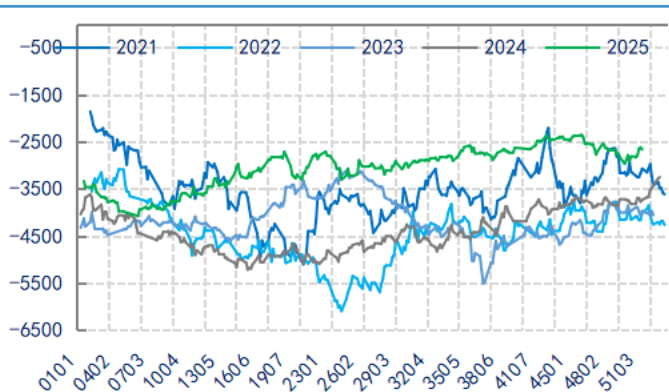
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



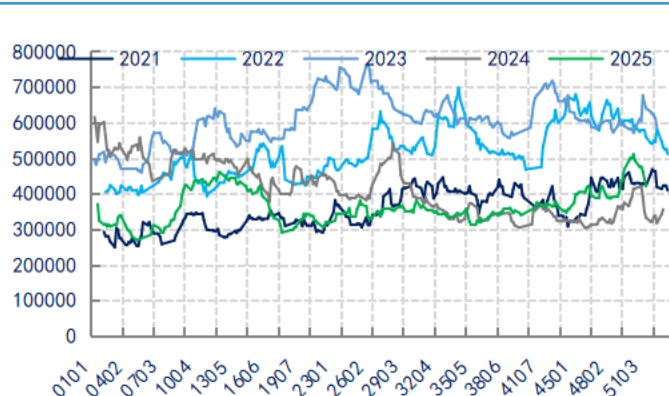
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



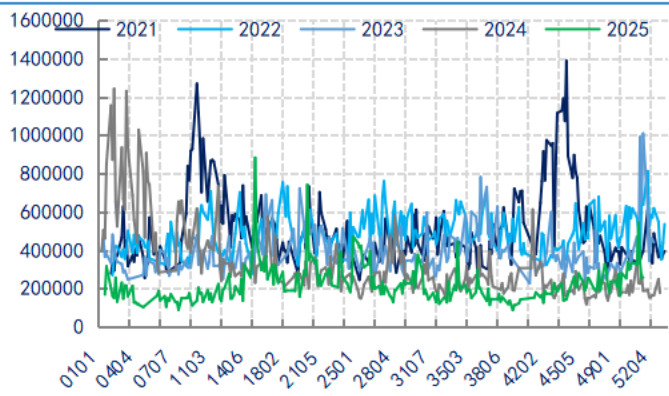
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

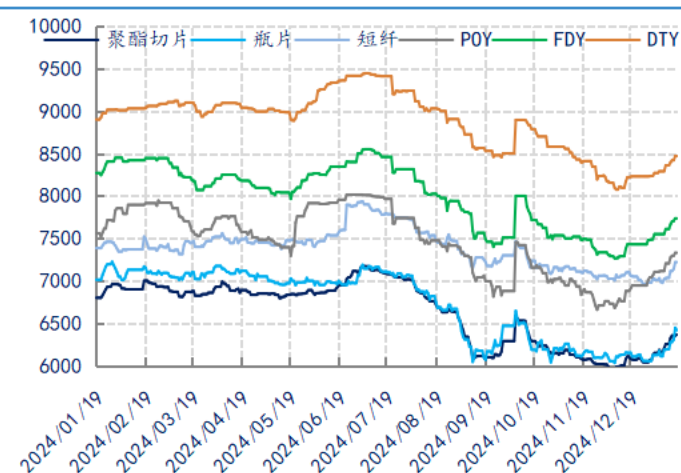
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

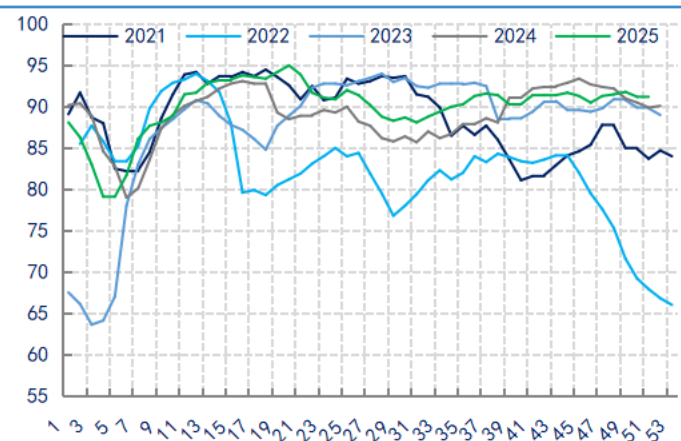
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



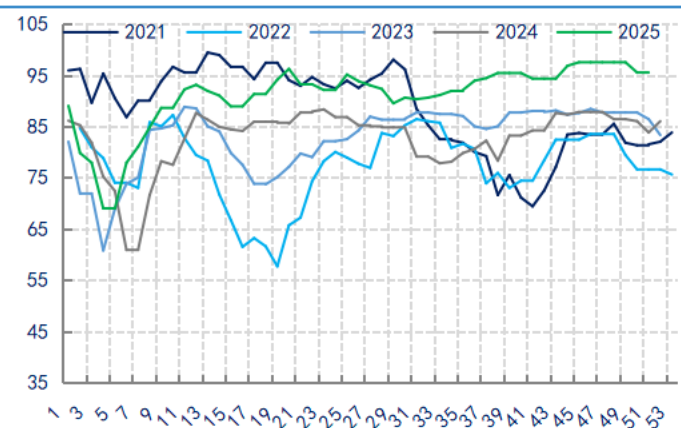
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



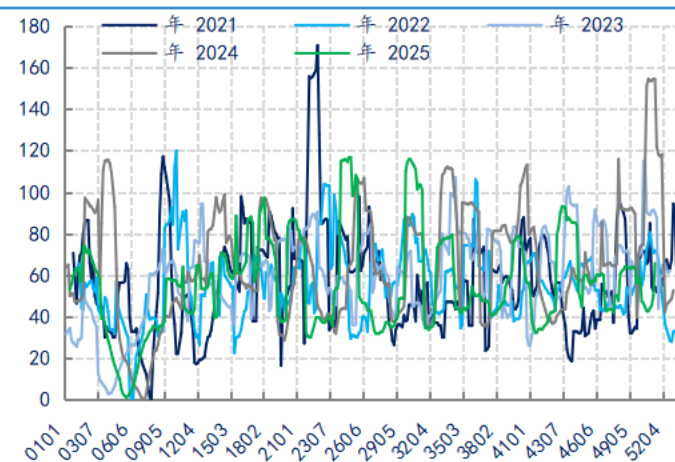
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



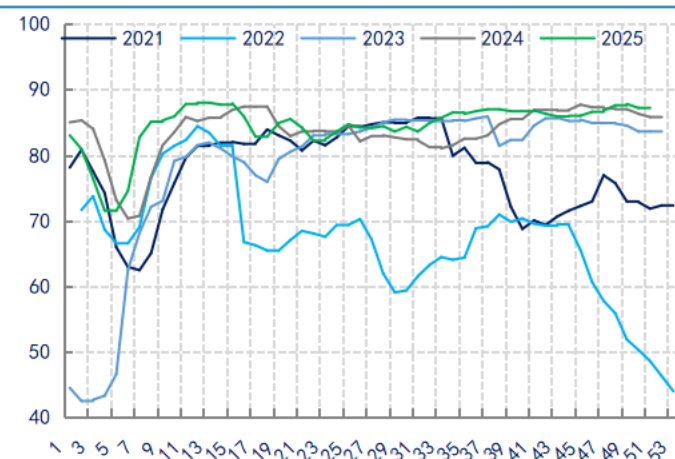
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



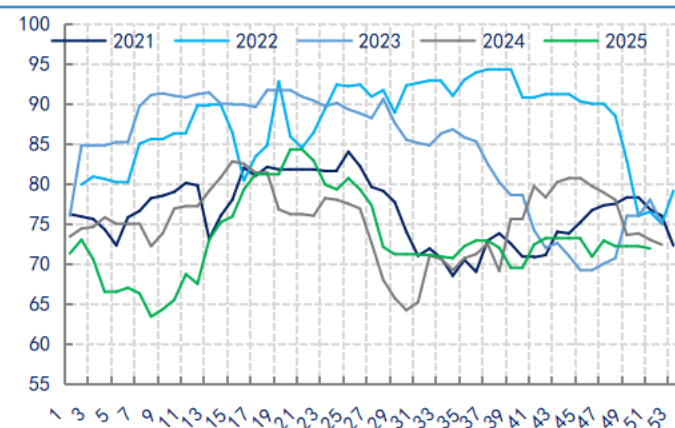
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



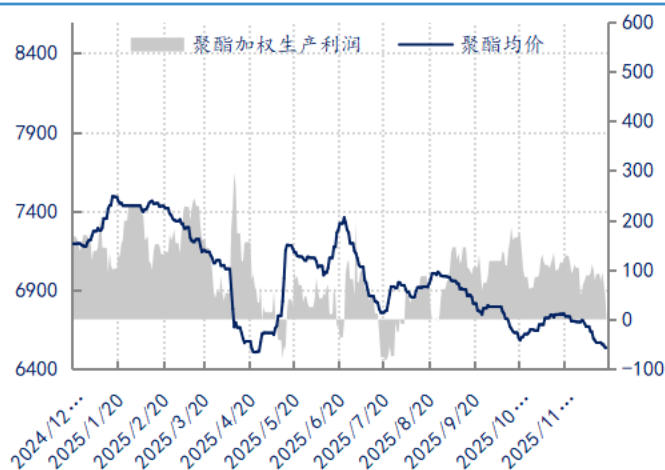
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



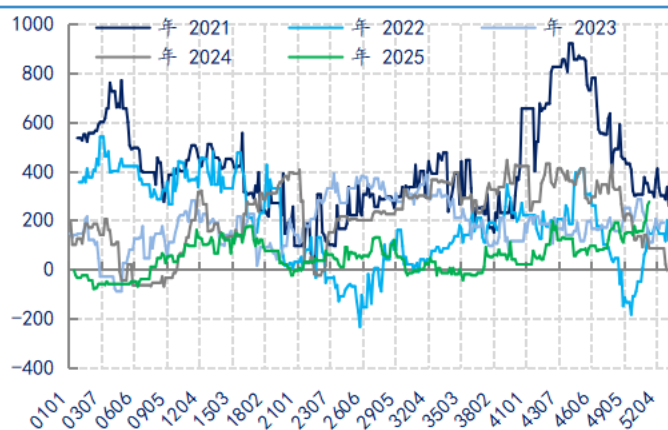
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



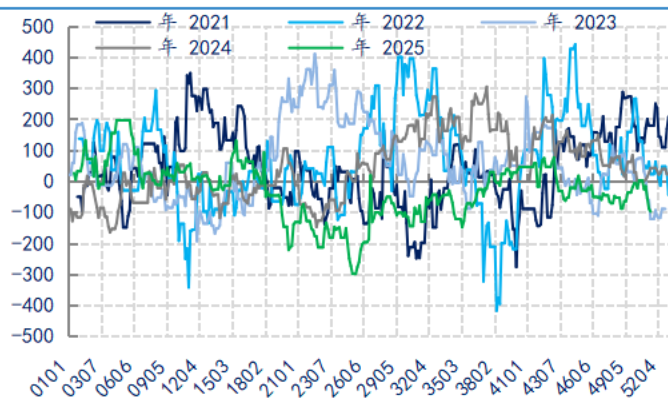
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



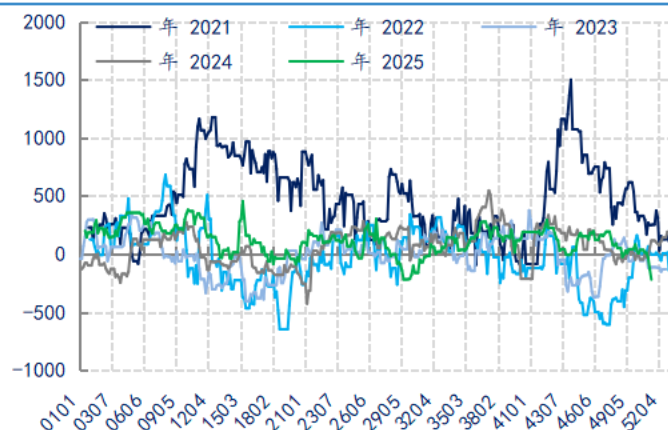
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



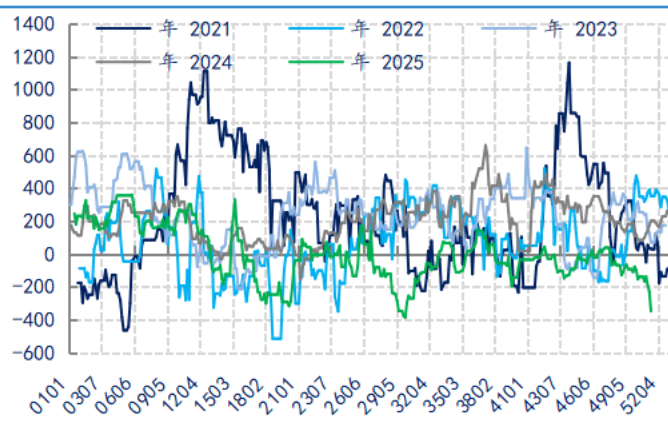
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



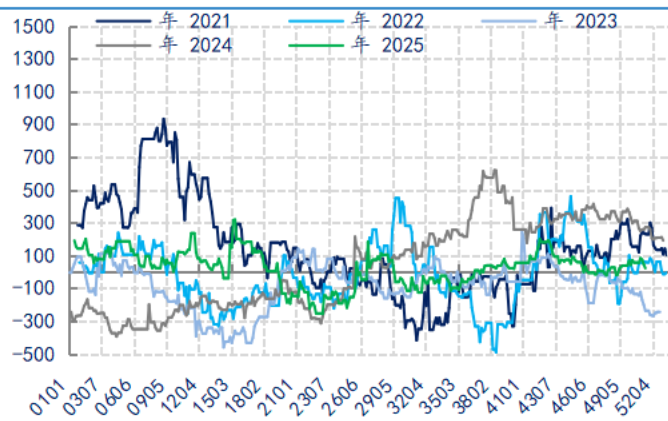
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



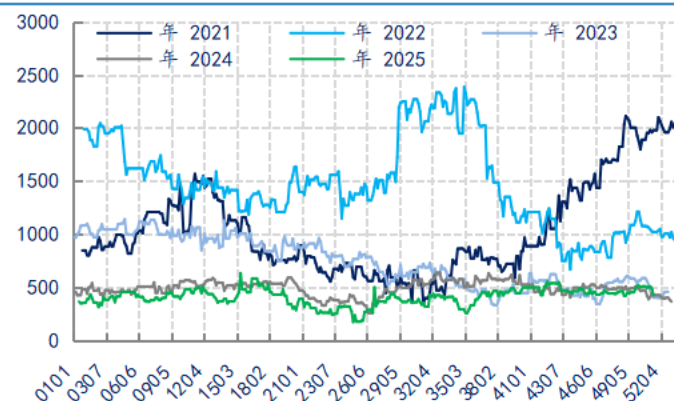
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



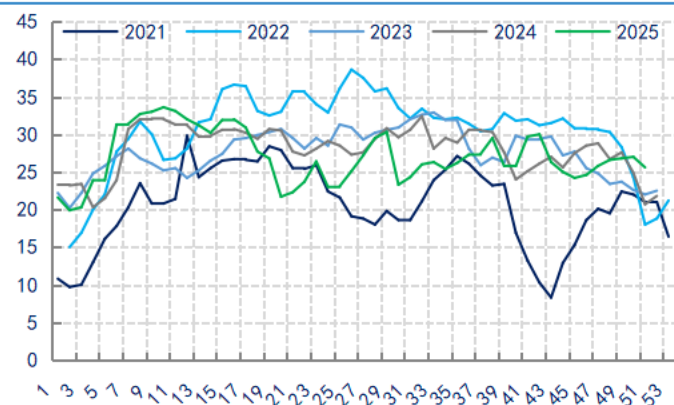
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



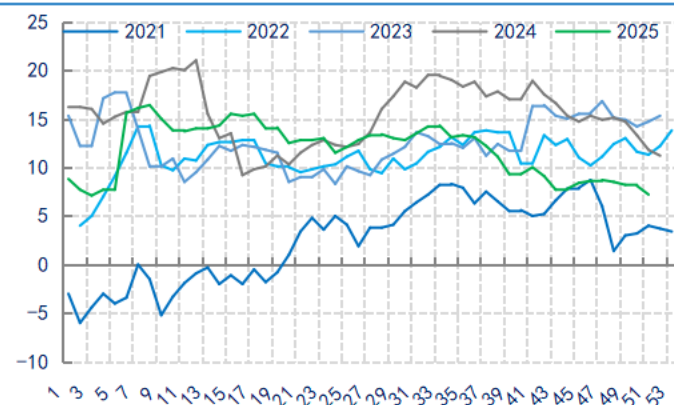
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



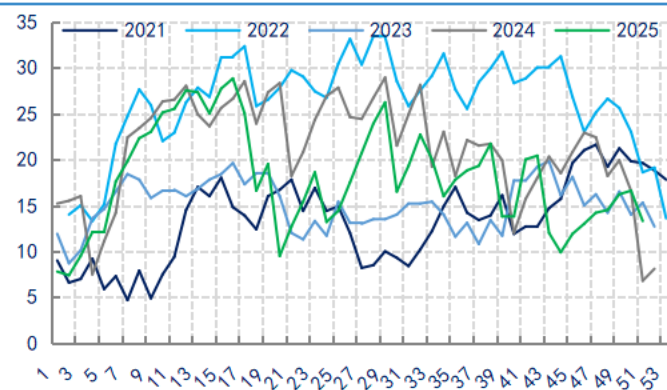
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



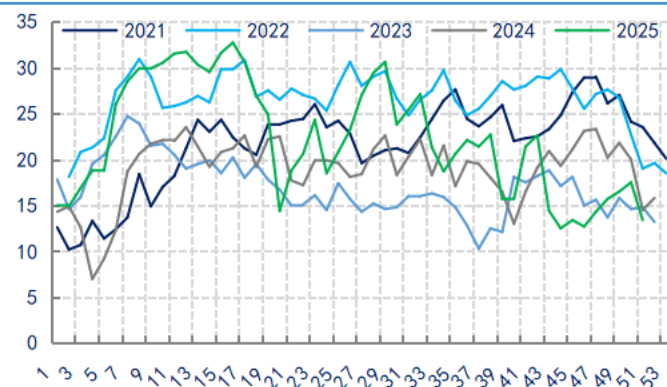
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



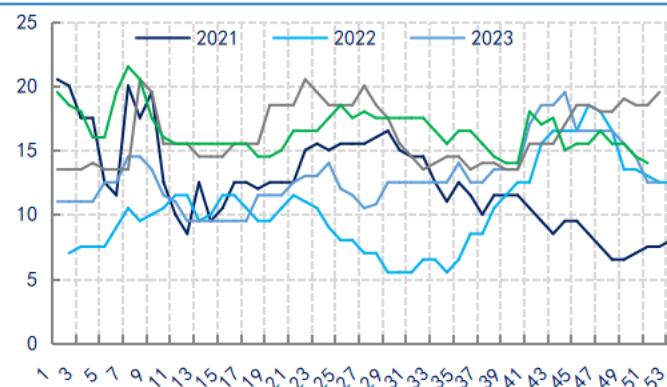
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

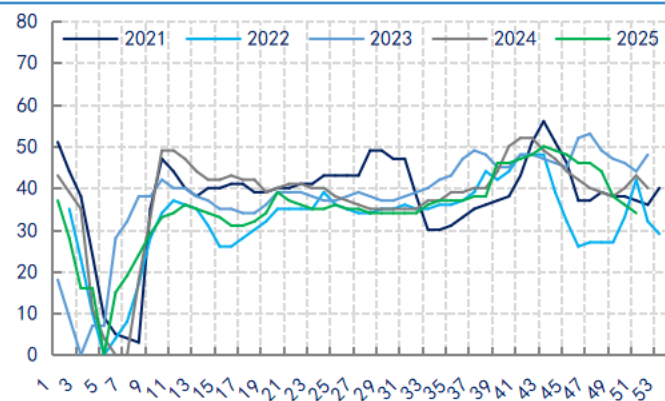
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

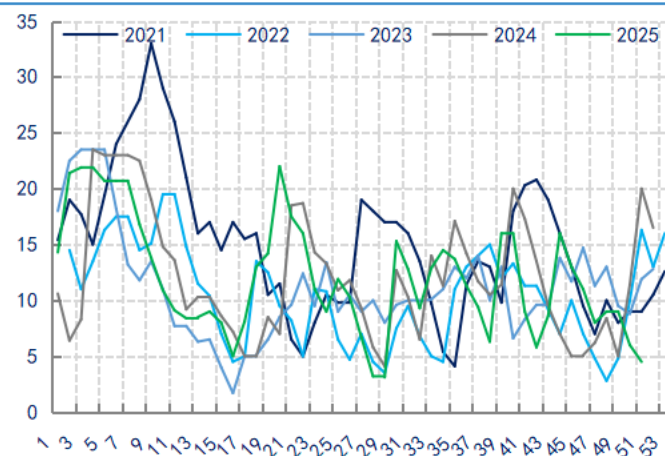
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



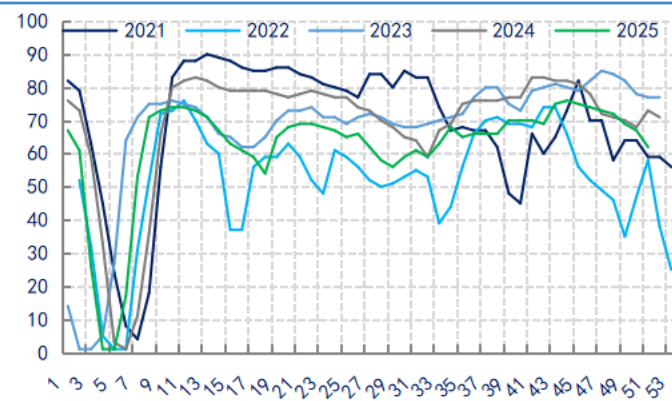
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



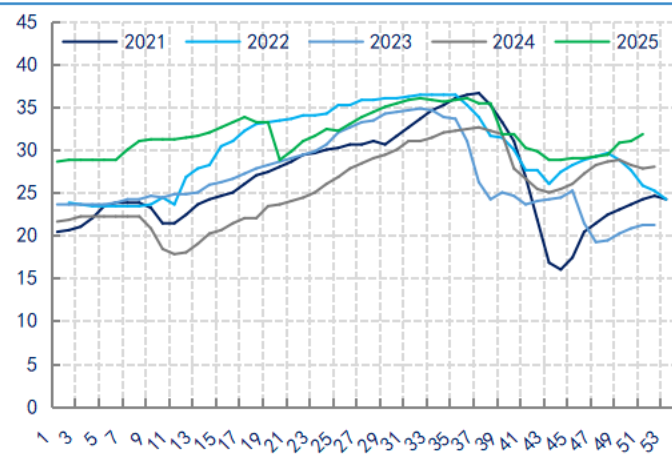
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>