

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 成本抬升大涨 EG 低位估值修复

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 7556， +540； 基差 05-100， -134
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5280， +398； 基差 05-65， -55
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 3846， +108； 基差 01-8， +8

二、行情分析

PX：上周油价反弹上行，收复月内大部分跌幅。上周 PX 价格持续上涨，上周国内 PX 装置运行有波动，但负荷整体持稳。拉涨主要还是来源于 PX 明年上半年良好的供需预期。PXN 价差同样大幅上涨。一方面石脑油季节性走低，另一方面则来自 PX 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 PTA 期货盘面强势拉涨，带动现货价格上涨，但聚酯工厂补货动作减少，周内现货基差先抑后扬。

MEG：上周 MEG 市场心态受装置消息影响有所提振，进口环节挤出陆续兑现中。国内开工仍有回升空间。1-2 月 MEG 依旧面临较大的季节性累库压力，但是 3 月起可修复至宽松平衡，中长线供需结构较此前有所好转。上周盘面低位修复。

三、展望与操作建议：

PX：PX 价格以及效益大幅上涨后，国内外 PX 工厂提负生产，加之 PTA 工厂也在高位出售现货 PX，PX 供应整体宽松，而下游或季节性走弱。另外油价变数较多，PX 高涨后需谨慎对待。

PTA：近期 PTA 自身供需格局变动不大，期货盘面跟随成本端大幅上行，周内聚酯工厂买货动作减少，现货基差松动，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。关注宏观情绪及上下游装置变动。

MEG：上周聚酯工厂适度落实减产。国产负荷缓慢回升中；MEG 海外供应进一步挤出，2 月起将逐步兑现至进口量。港口库存高位且维持堆积态势，将制约 MEG 反弹的高度。近月 MEG 依旧呈现大幅累库，3 月起 MEG 供需结构有所好转，预计近期 MEG 价格重心区间整理为主。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

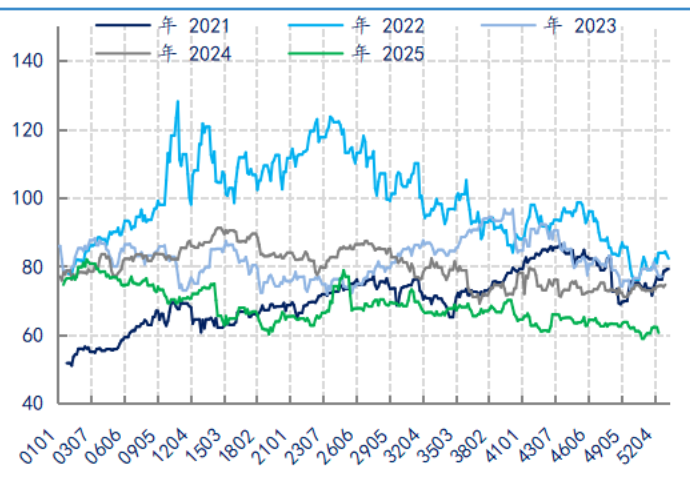
2025-12-26	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	60.64	-1.60	0.17
	PX主力收盘	元/吨	7556	202	540
	PX基差	元/吨	-100	-56	-134
	PX主力月差	元/吨	-120	-30	64
	TA主力收盘	元/吨	5280	128	398
	TA基差	元/吨	-65	-52	-55
	TA主力月差	元/吨	130	36	58
	EG主力收盘	元/吨	3846	28	108
	EG基差	元/吨	-8	0	8
	EG主力月差	元/吨	-71	2	-5
现货	汇率	人民币/美元	7.0392	0.0000	-0.0158
	石脑油	美元/吨	542	2	11.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	658	6	13
	MX_CFR中国	美元/吨	746	18	48
	PX_CFR中国	美元/吨	919	18	52
	PTA内盘现货	元/吨	5175	125	425
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	745	0	0
	动煤_5500	元/吨	689	0	-27
	MEG内盘现货	元/吨	3653	0	20
	EO华东现货	元/吨	5800	0	0
	聚合成本	元/吨	5648	107	370
	半光切片	元/吨	5780	60	250
	水瓶片	元/吨	6091	80	383
	POY 150/48	元/吨	6570	130	360
	FDY 150/96	元/吨	6810	80	330
	DTY 150/48	元/吨	7760	5	75
	短纤 1.4D	元/吨	6690	115	290
	长丝7天平均产销	%	64	0	-2
利润	石脑油裂解	美元/吨	85	14	10
	PXN价差	美元/吨	377	16	41
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	58	12	22
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-9	0	-2
	PX-MX_亚洲	美元/吨	157	0	4
	PX-MX_美湾	美元/吨	140	0	25
	甲苯美亚价差	美元/吨	195	0	0
	MX美亚价差	美元/吨	76	-18	-39
	PX中美价差	美元/吨	-38	18	18
	TA现货加工差	元/吨	291	29	159
	TA进口利润	元/吨	-263	125	437
	EG油制利润	美元/吨	-148	-2	0
	EG煤制利润	元/吨	-931	0	106
	EG进口利润	元/吨	-98	0	-47
	切片利润	元/吨	-218	-47	-120
	瓶片利润	元/吨	443	-27	13
	POY利润	元/吨	-228	23	-10
	FDY利润	元/吨	-388	-27	-40
	DTY利润	元/吨	-10	-125	-285
	短纤利润	元/吨	-58	8	-80

开工	PX 开工率	%	88.2		0.1
	TA 开工率	%	72.5		-0.7
	EG 整体开工率	%	73.2		1.8
	EG 煤制开工率	%	76.9		3.2
	聚酯开工	%	90.4		-0.7
	涤短开工	%	96.2		0.7
	瓶片开工	%	72.5		0.6
	江浙加弹开工	%	79.0		0.0
	江浙织造开工	%	60.0		-2.0
	江浙印染开工	%	69.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	116646	-2208	-11589
	EG 仓单	张	6922	0	-20
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY 库存_江浙	天	5.0		2.8
	FDY 库存_江浙	天	10.6		1.6
	DTY 库存_江浙	天	21.5		1.5
	涤短库存_江浙	天	7.9		0.7
	瓶片库存	天	13.5		-0.5
	织造原料	天	4.5		0.0
	坯布库存	天	31.8		0.0

二、 图表中心

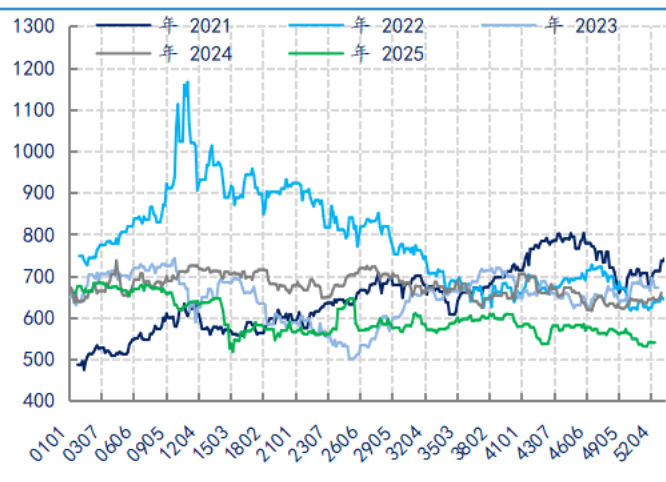
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



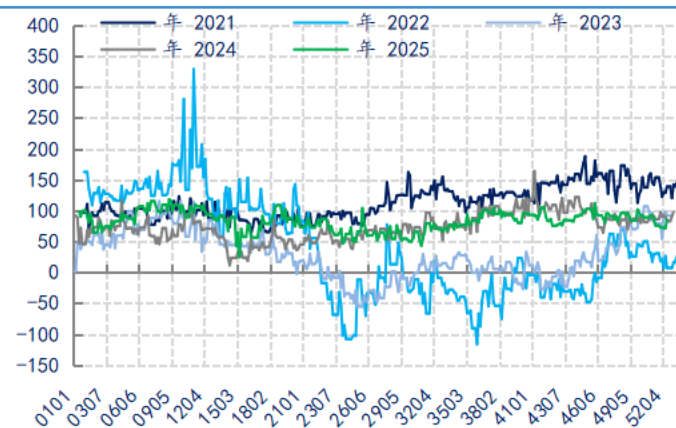
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



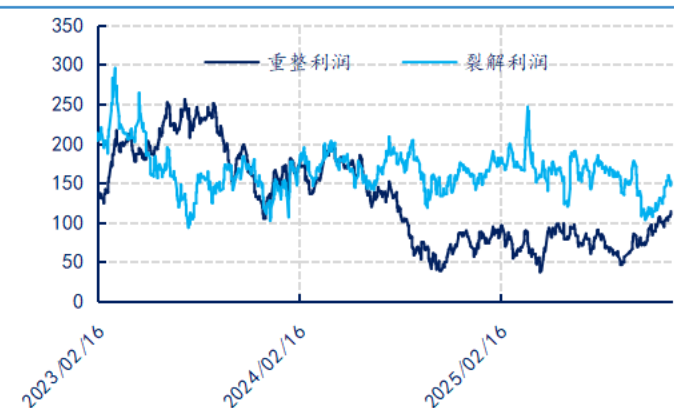
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



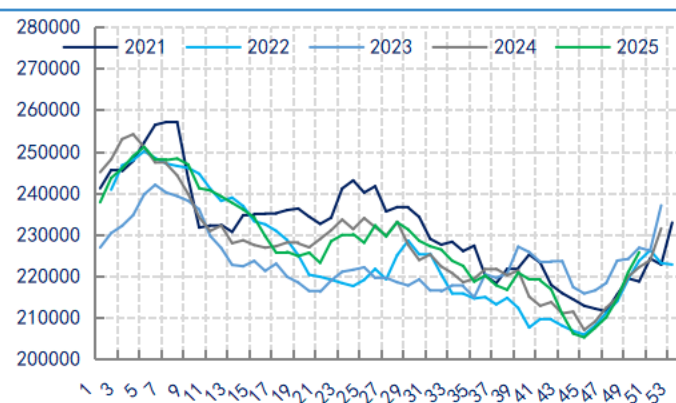
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



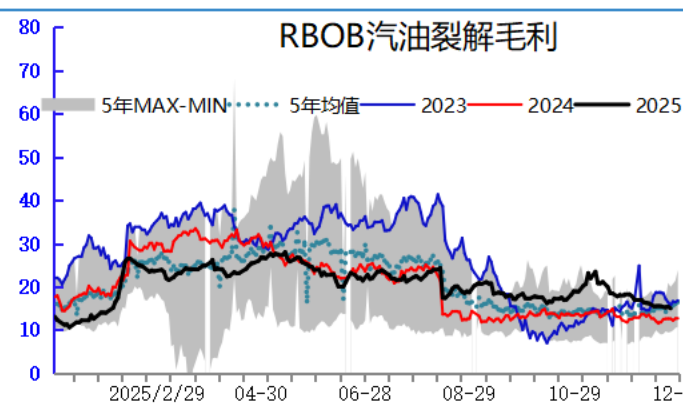
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



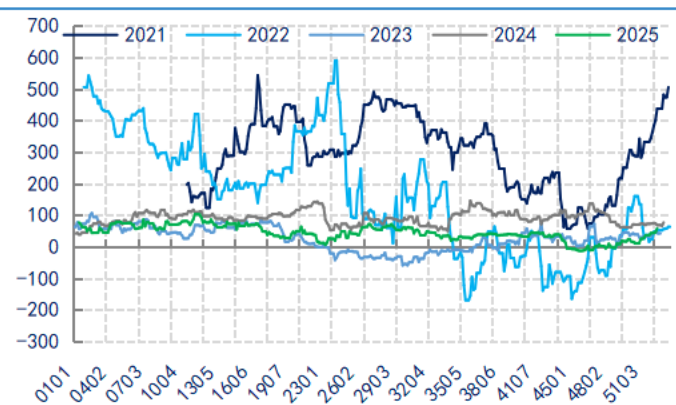
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



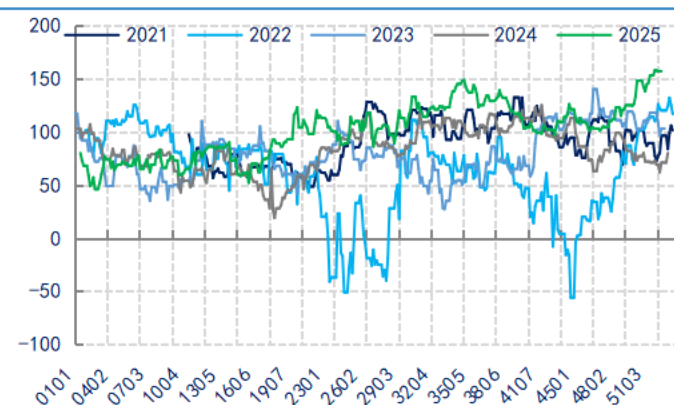
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



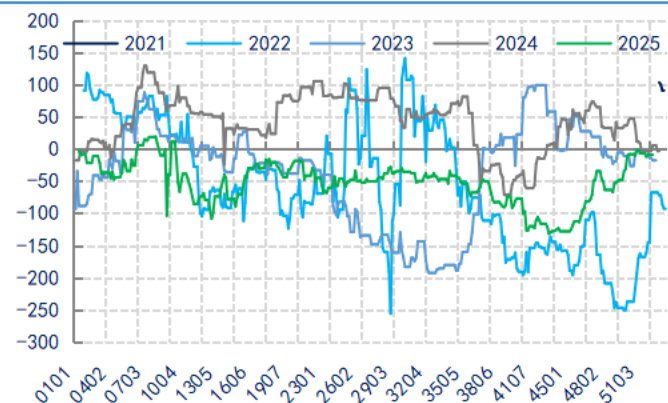
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



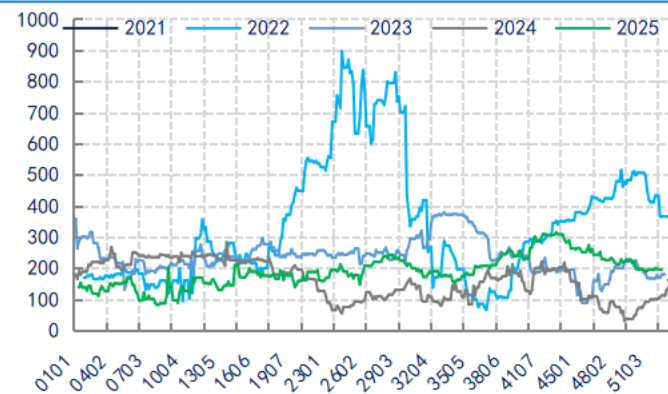
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



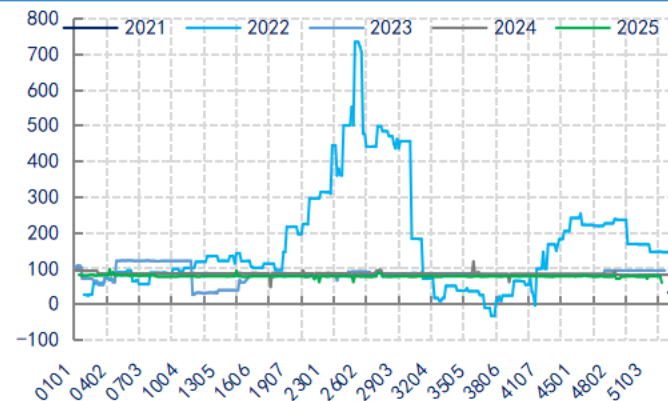
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



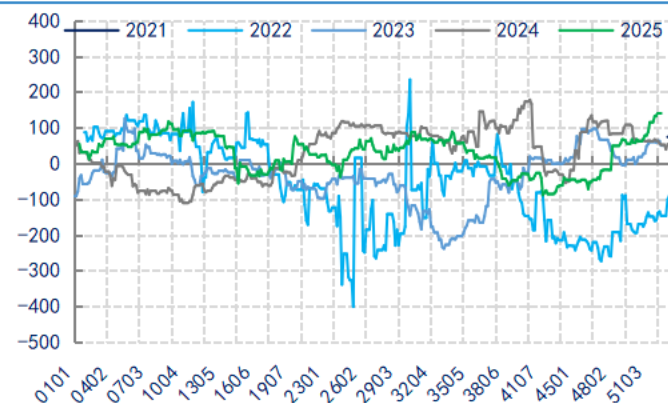
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



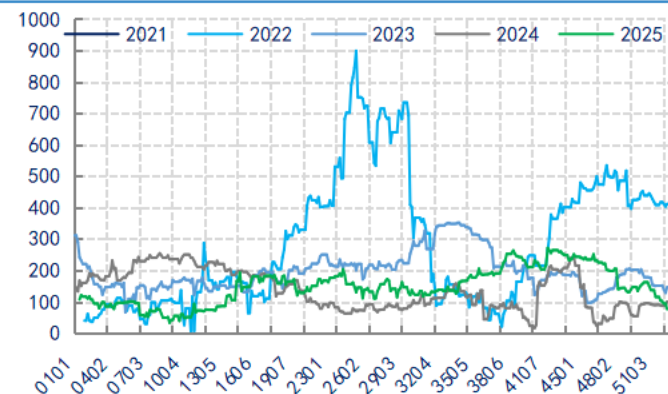
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



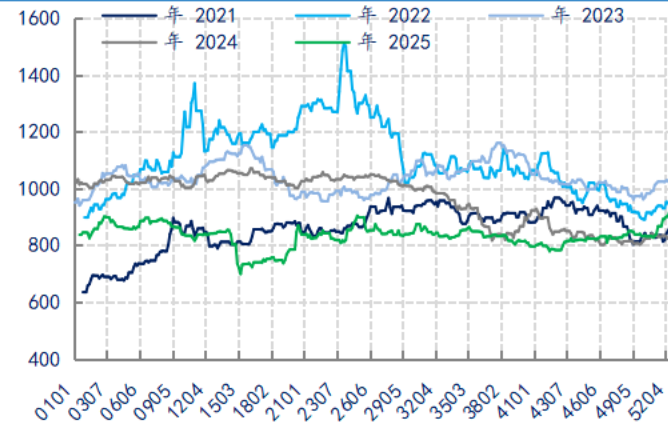
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



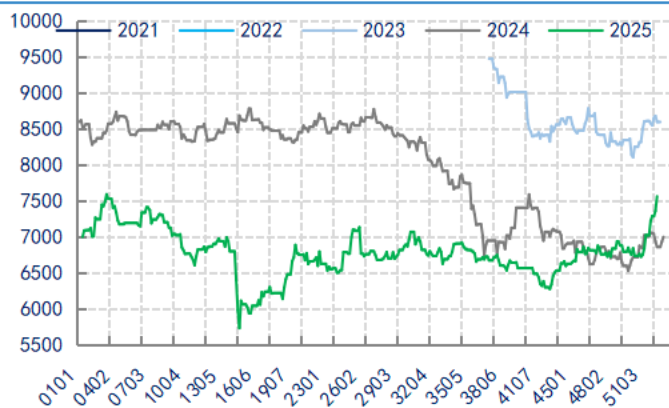
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



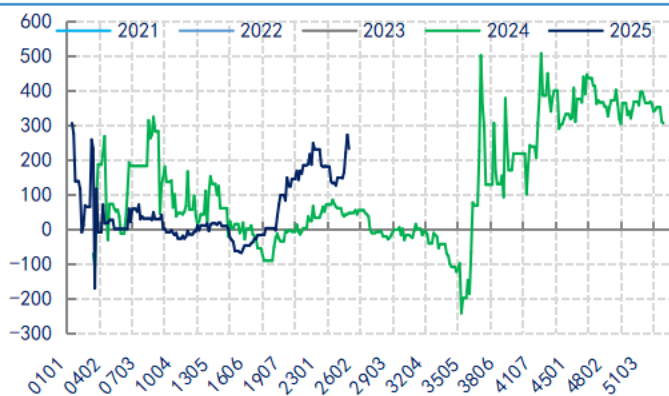
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



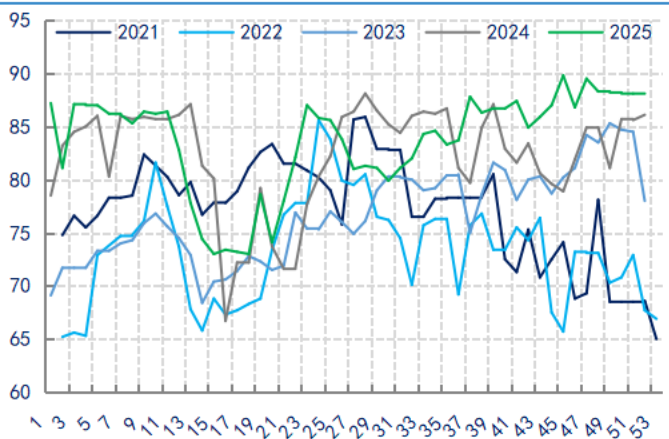
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



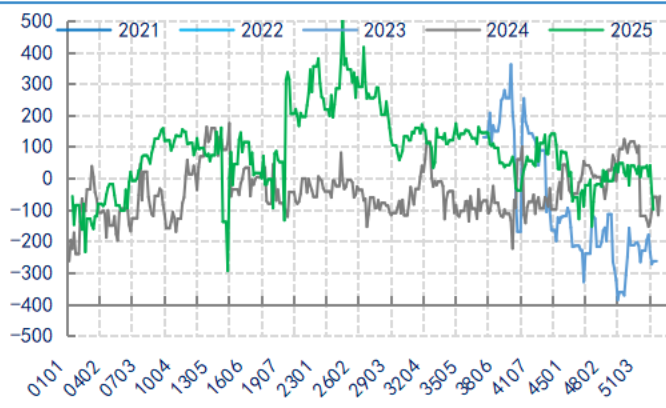
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



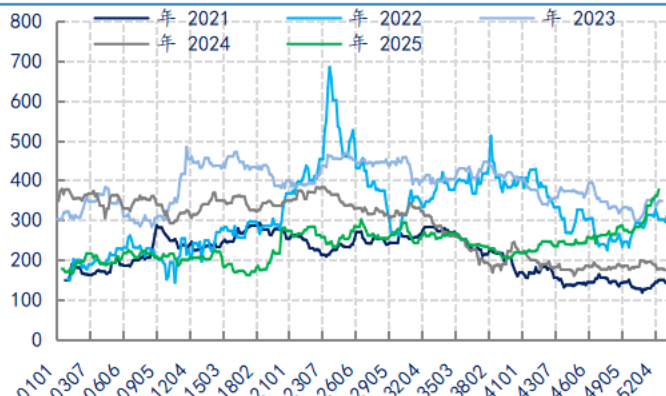
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



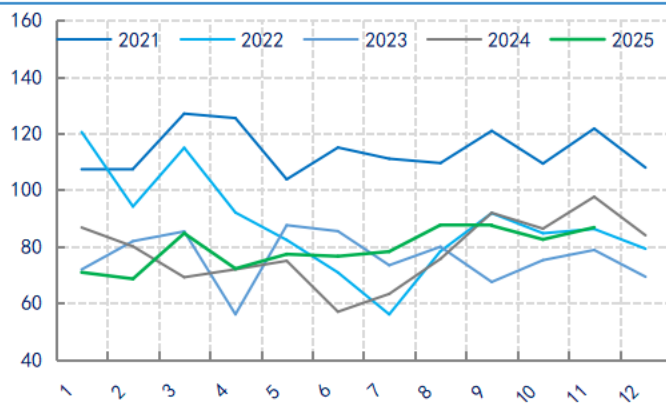
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



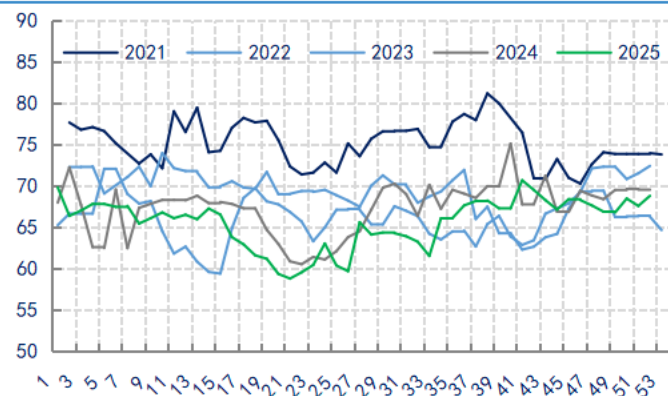
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



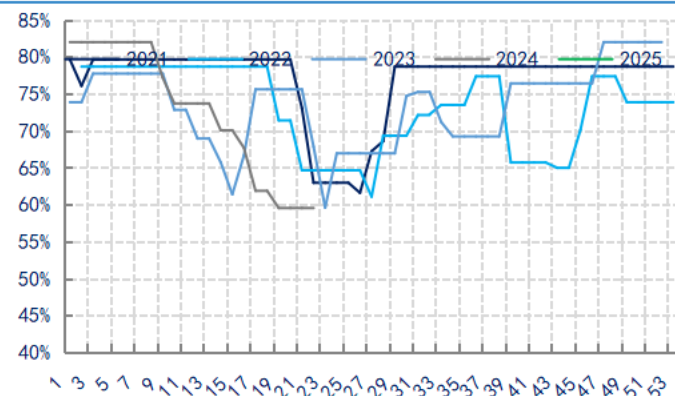
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



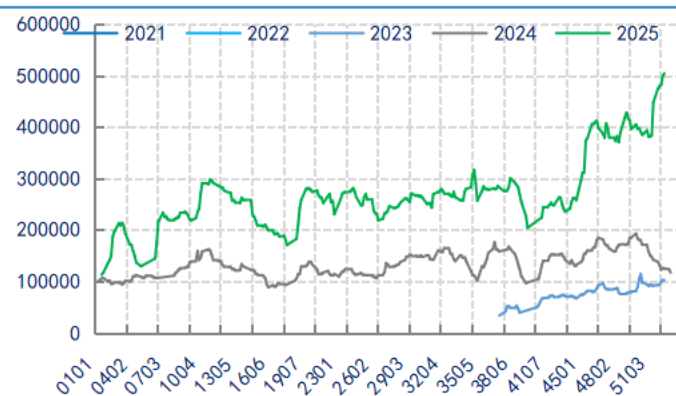
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



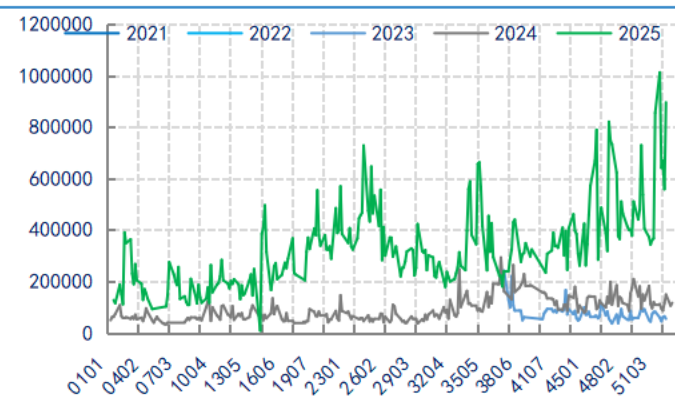
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

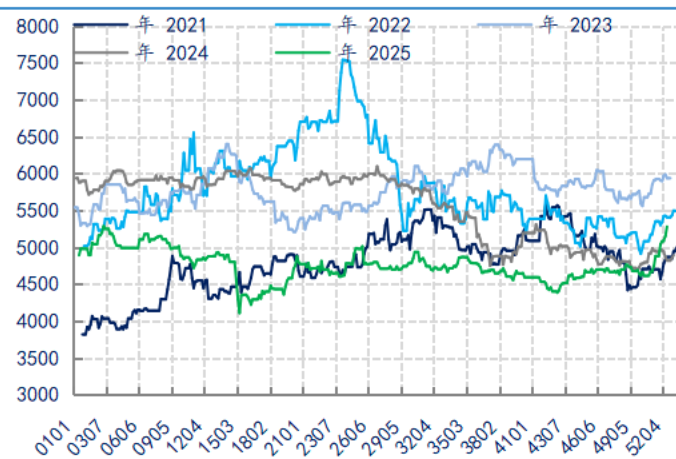
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

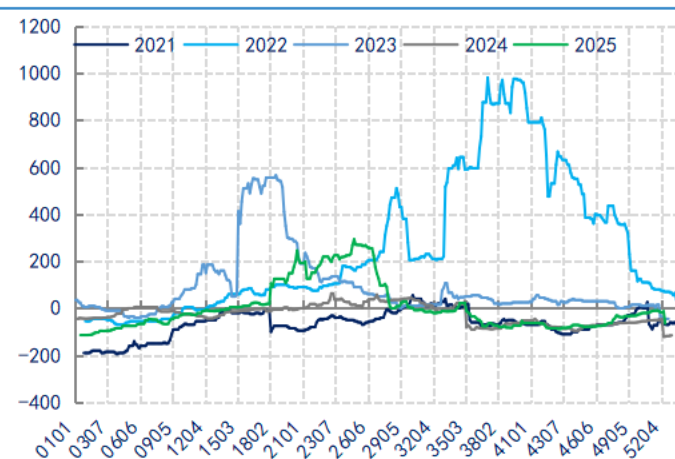
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



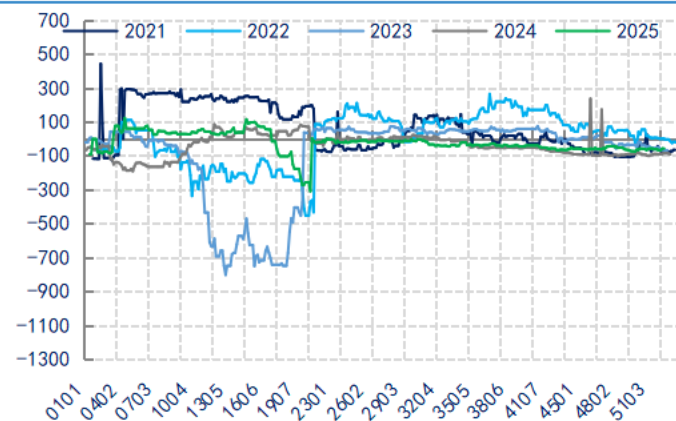
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



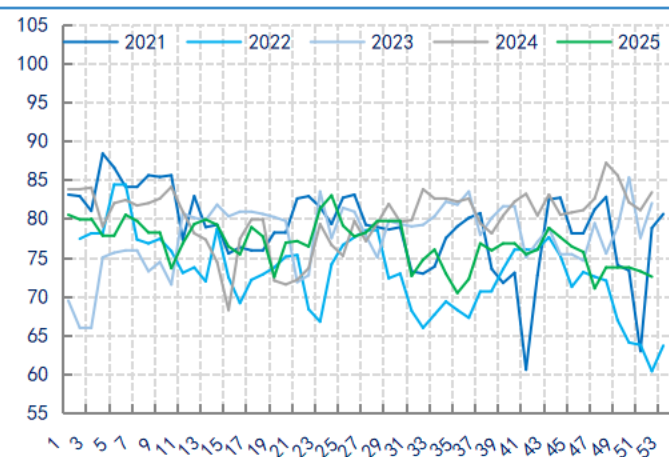
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



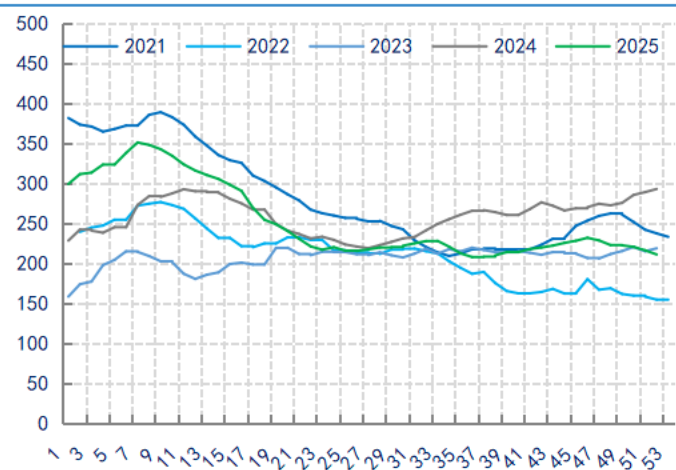
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



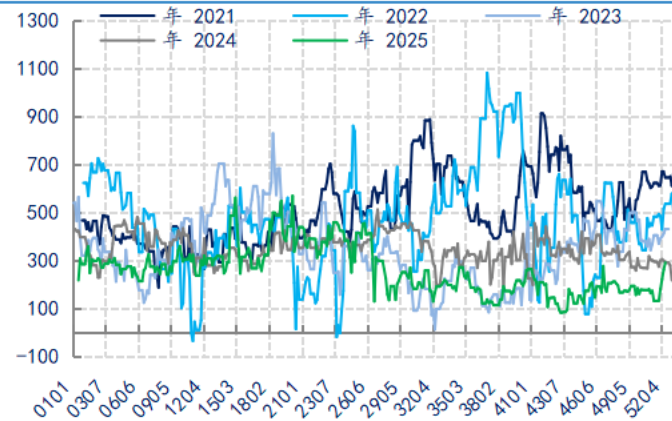
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



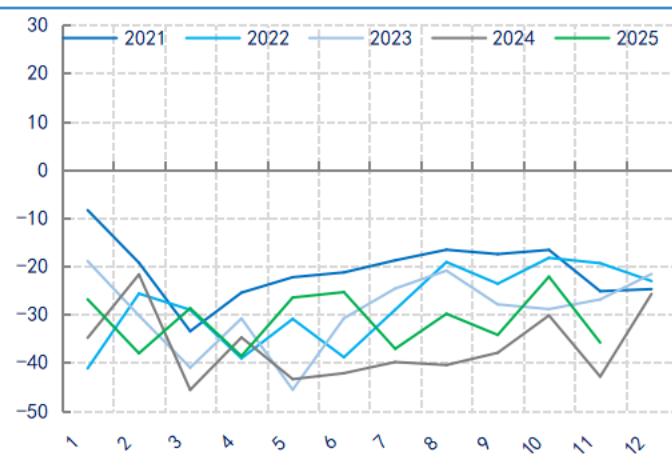
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



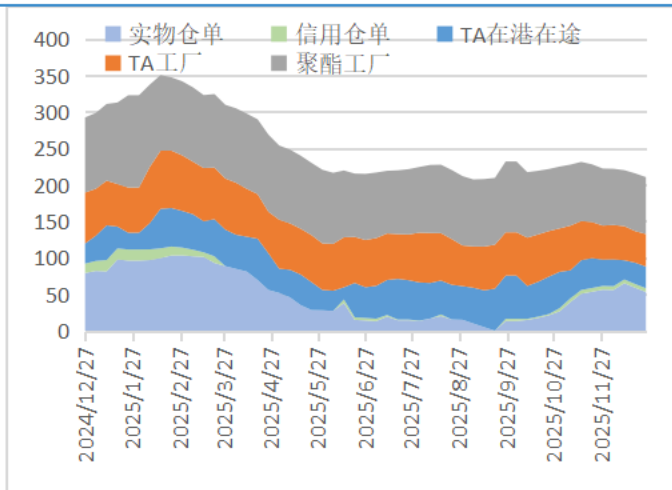
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



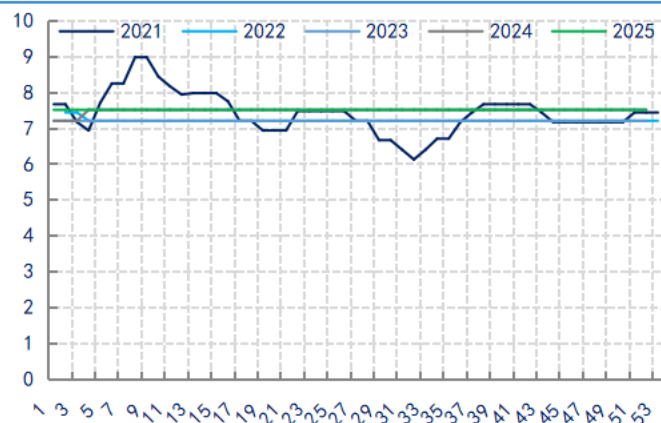
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



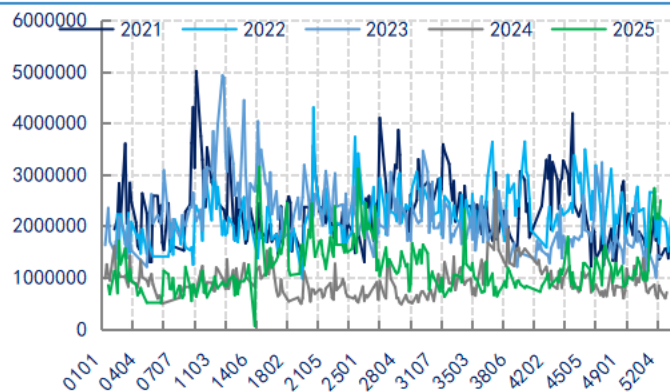
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



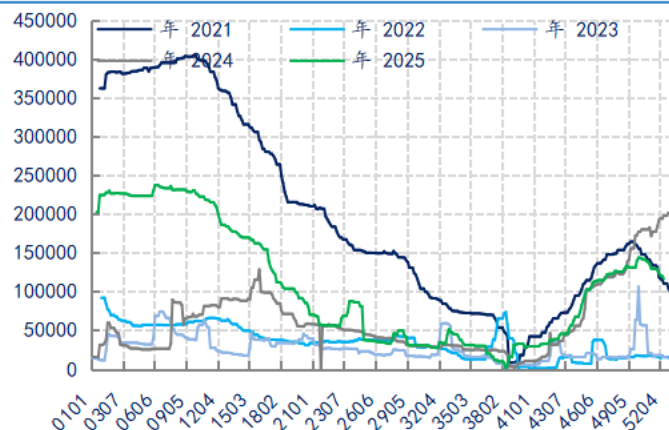
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



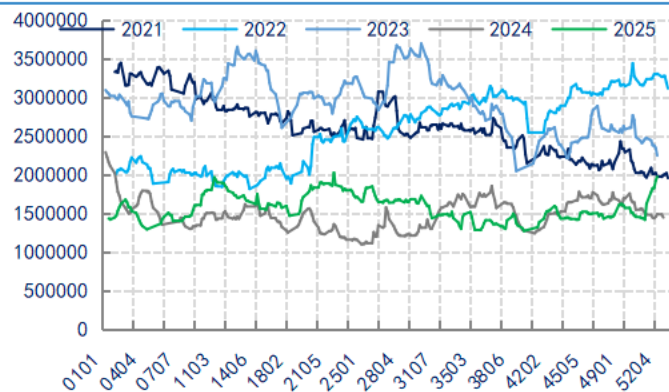
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

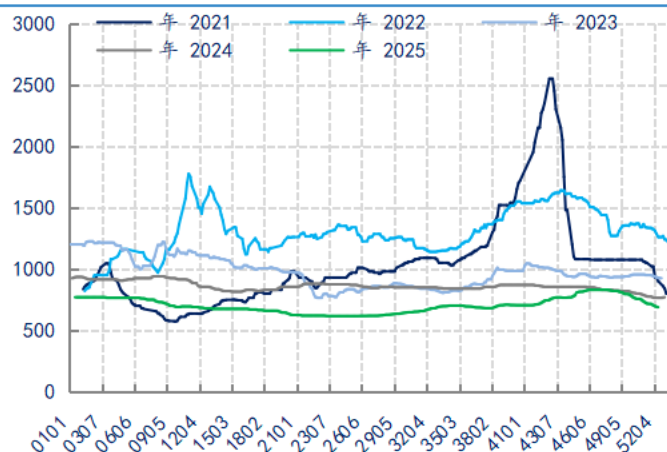
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

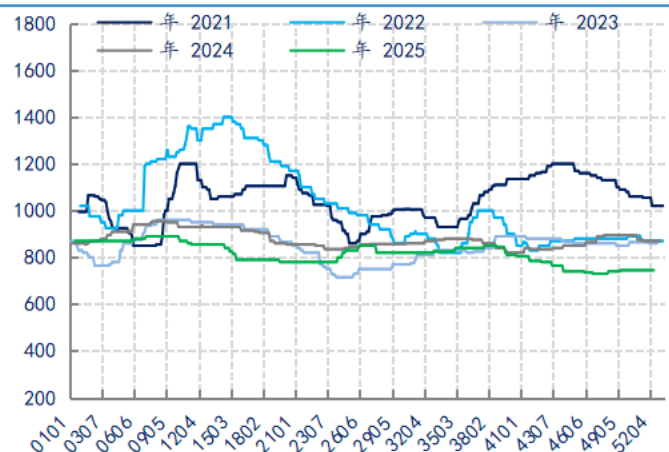
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



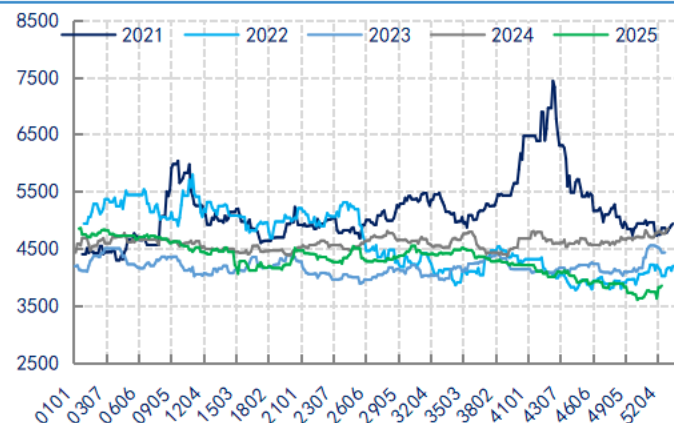
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



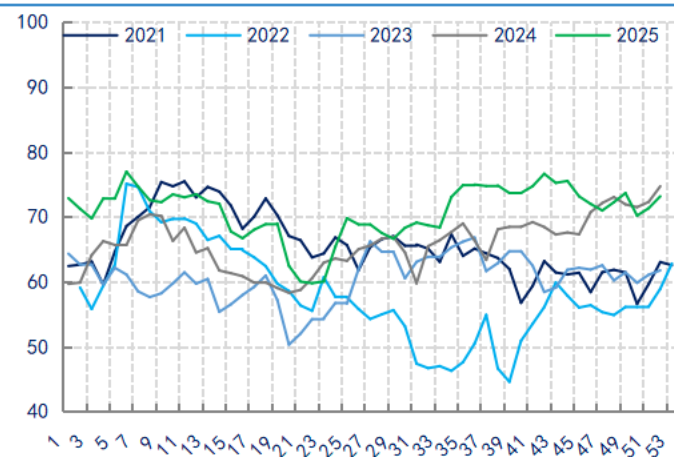
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



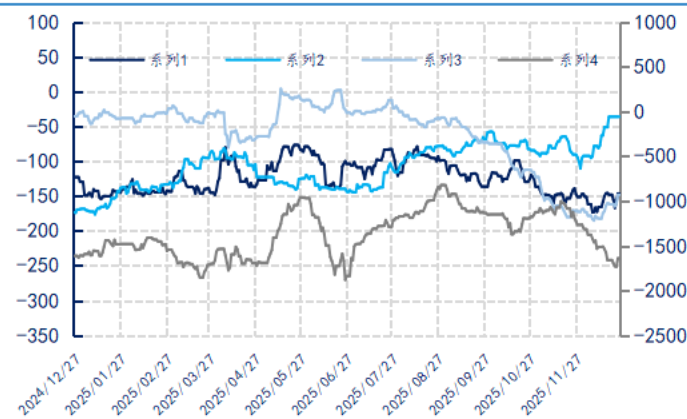
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



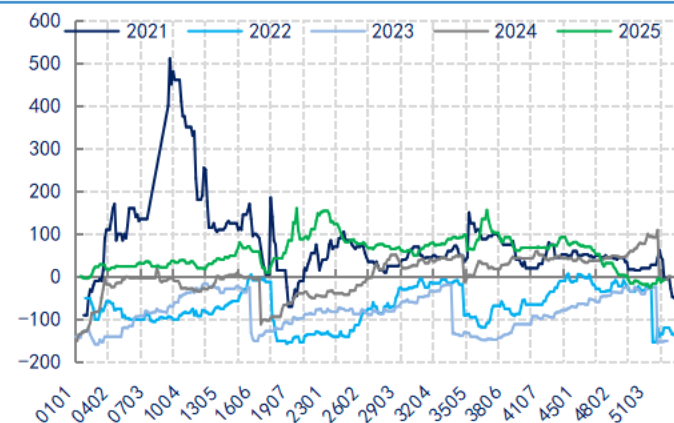
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



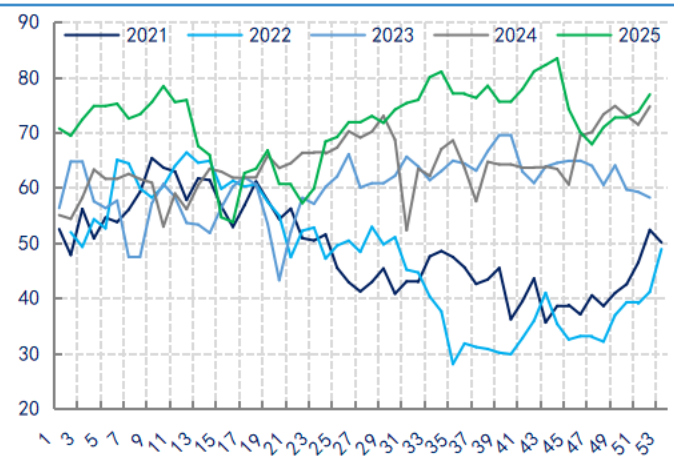
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



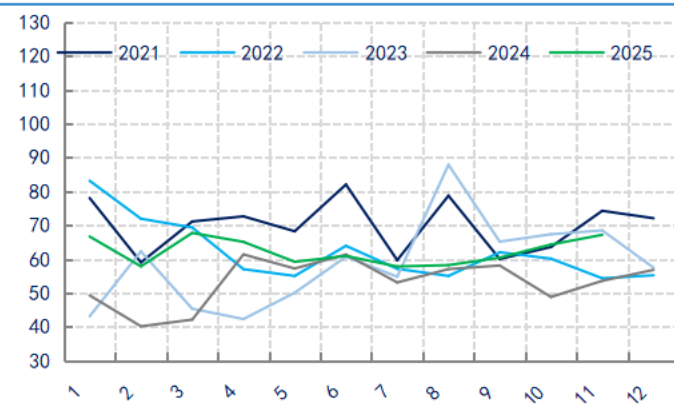
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



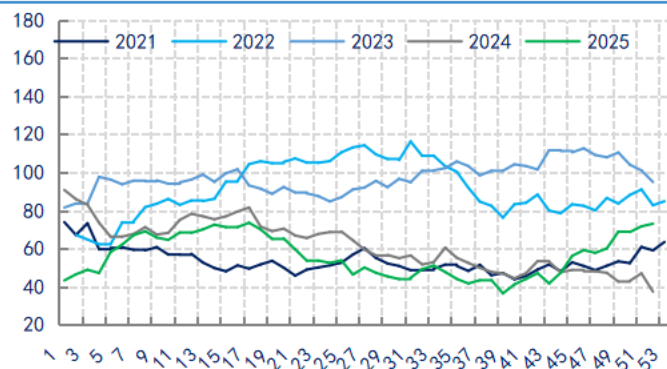
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



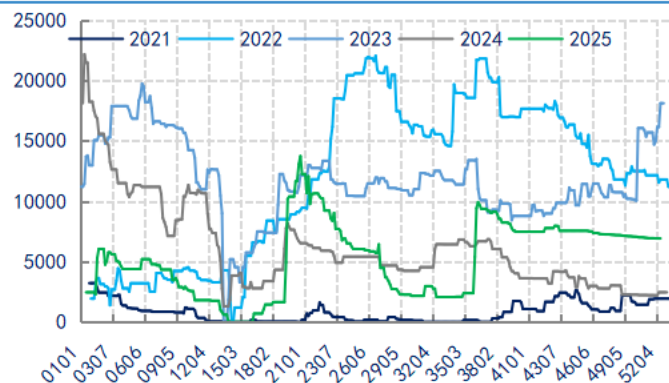
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



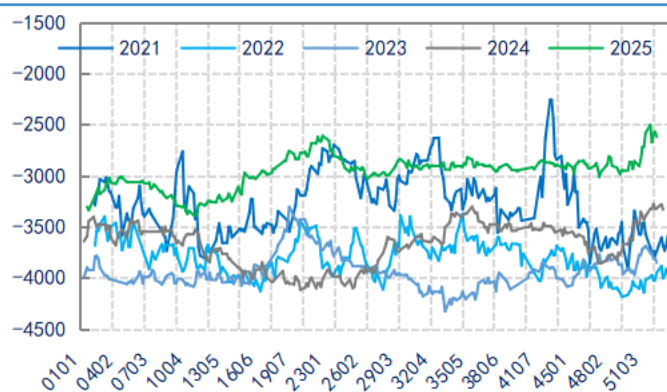
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



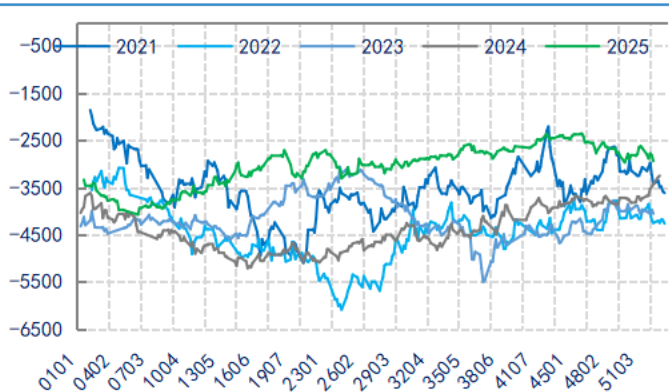
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



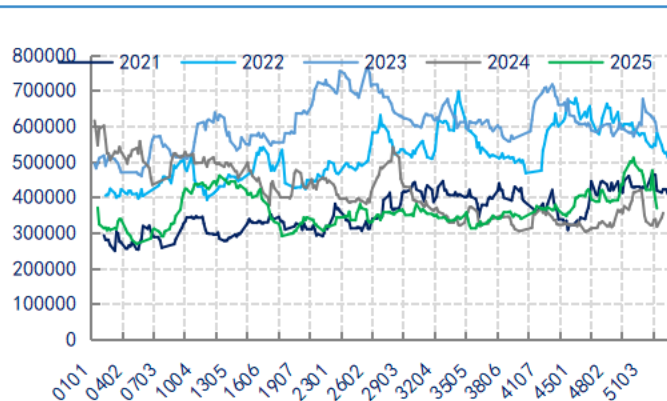
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



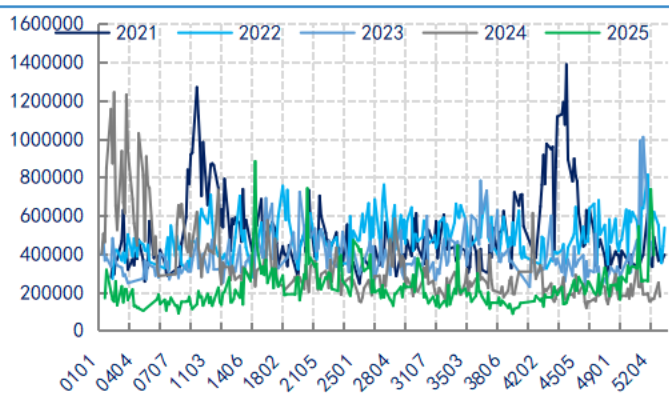
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

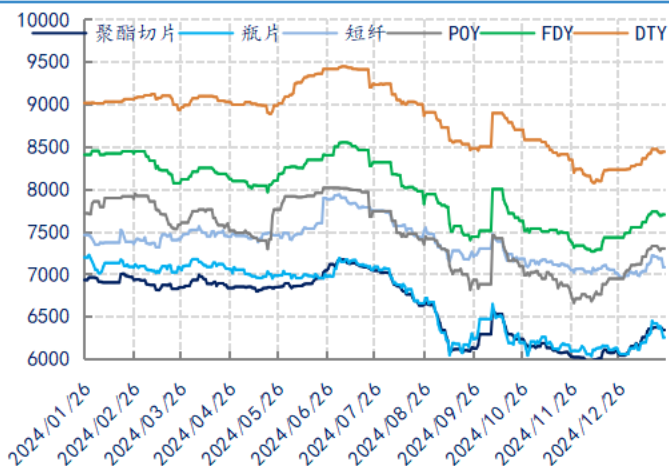
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

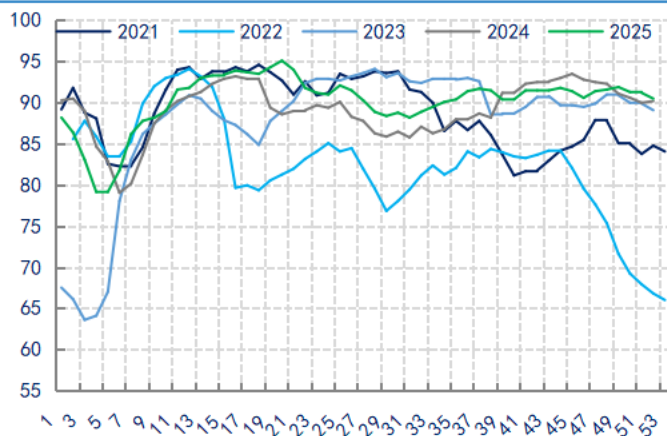
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



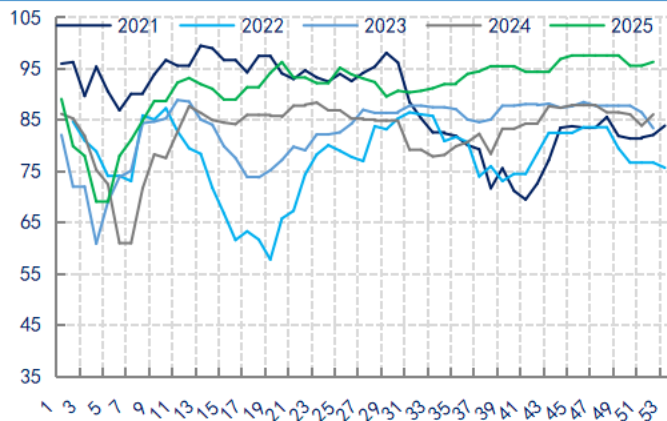
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



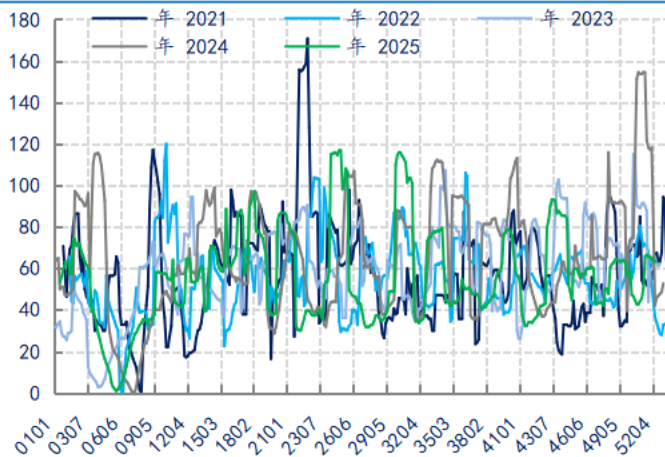
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



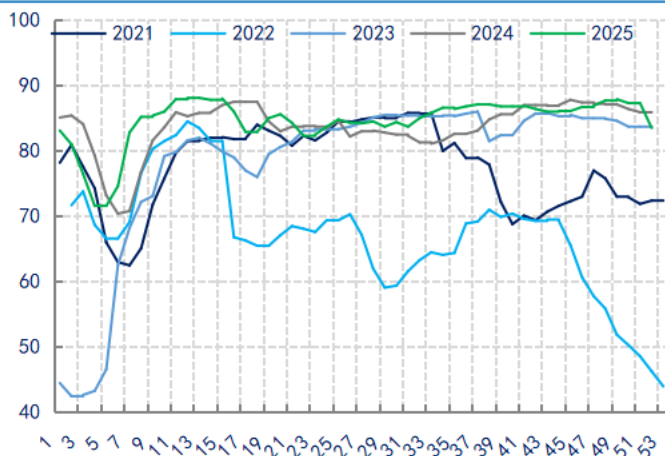
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝7天平均产销 单位：%



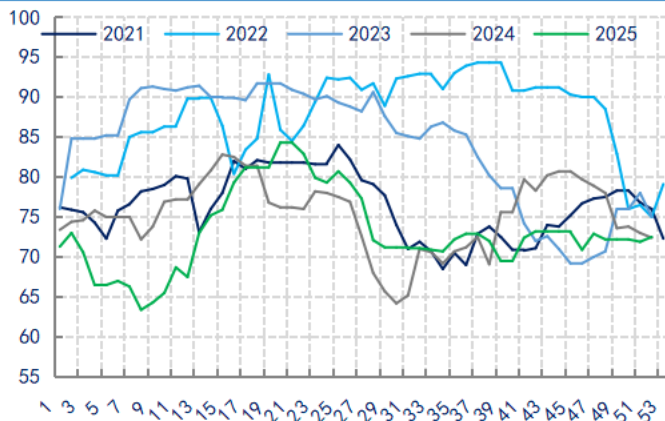
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



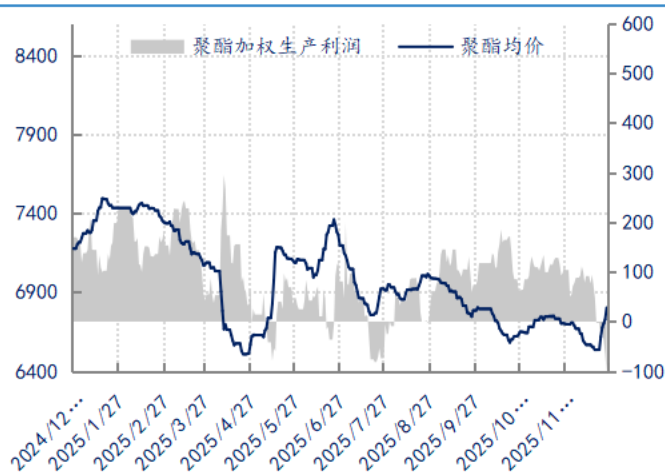
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



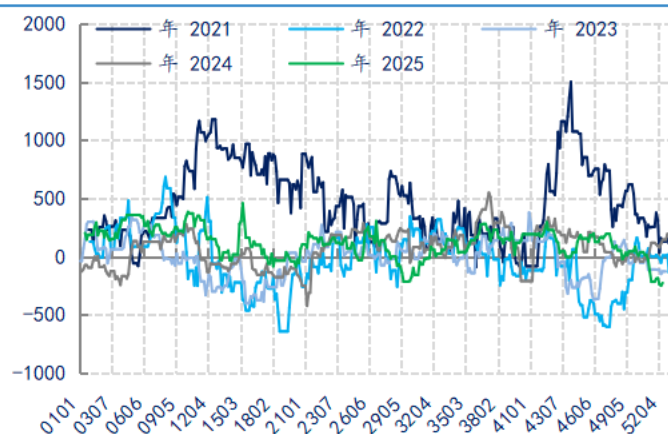
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



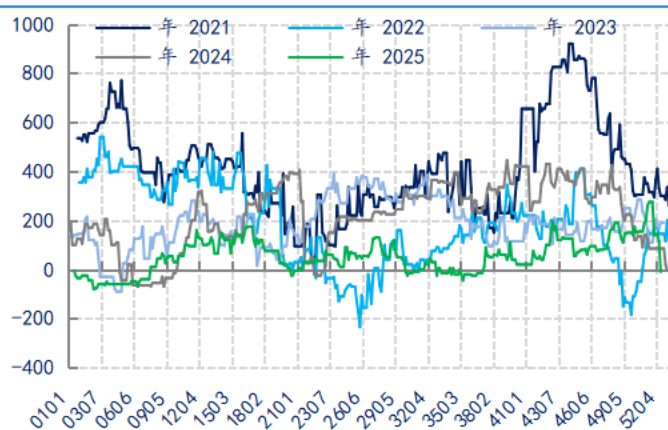
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



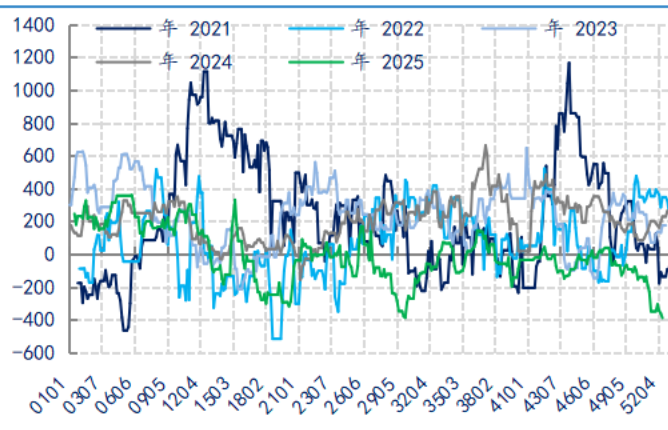
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



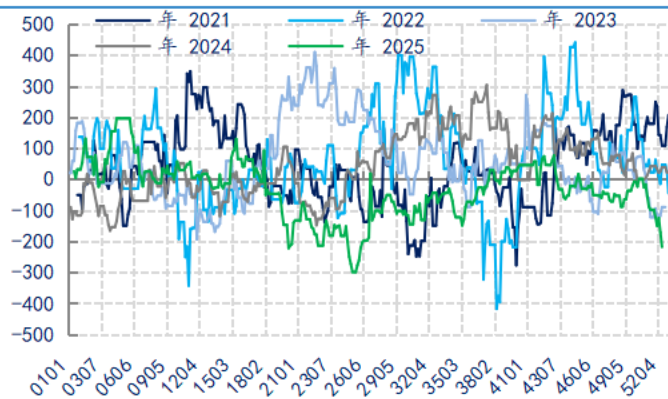
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



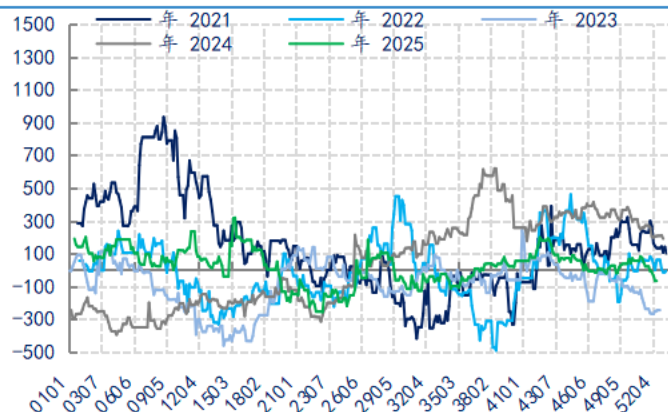
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



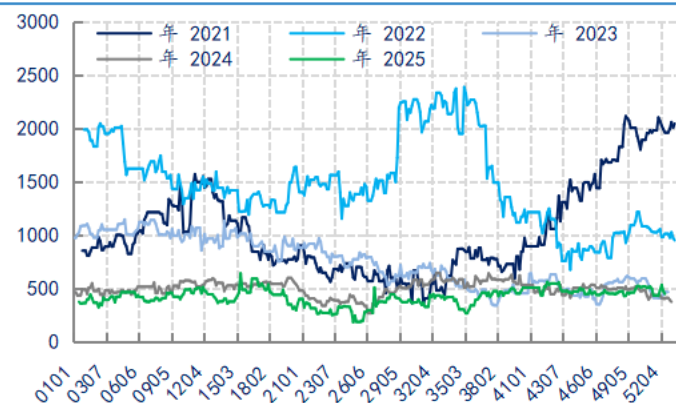
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



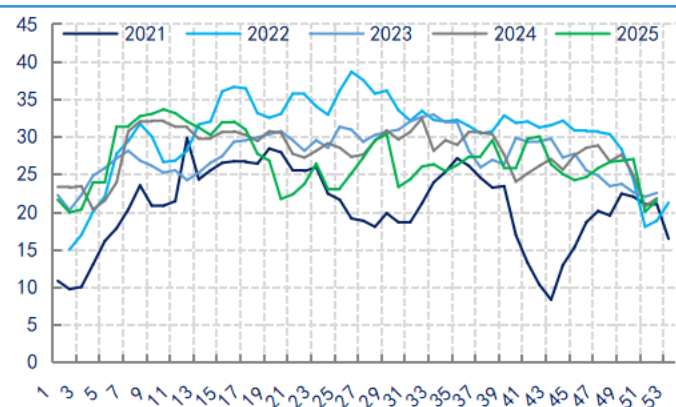
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



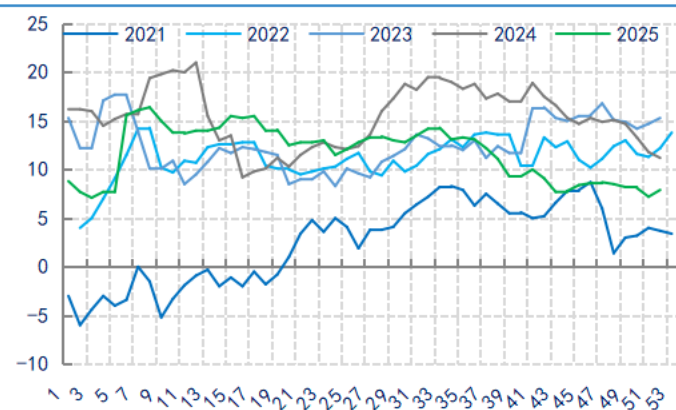
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



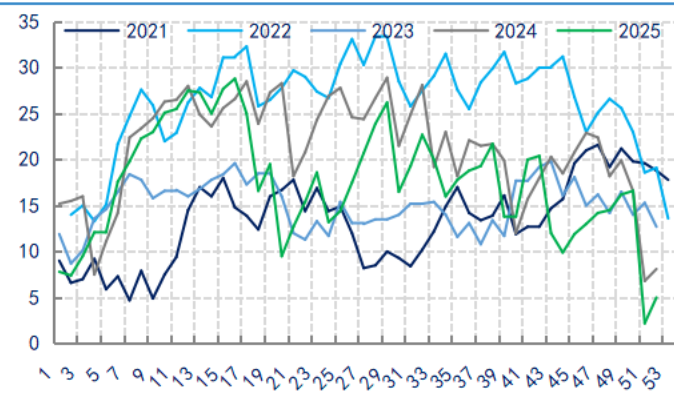
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



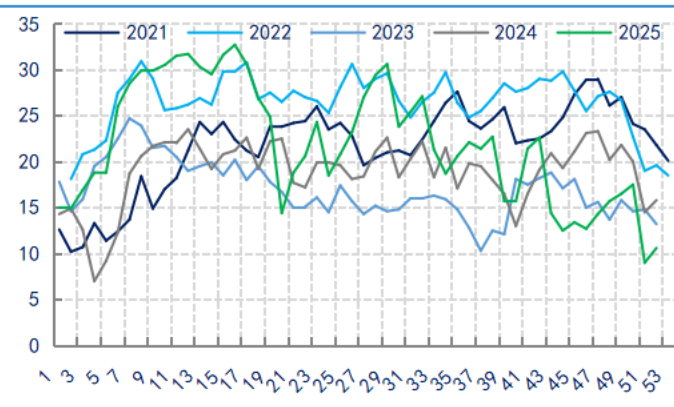
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



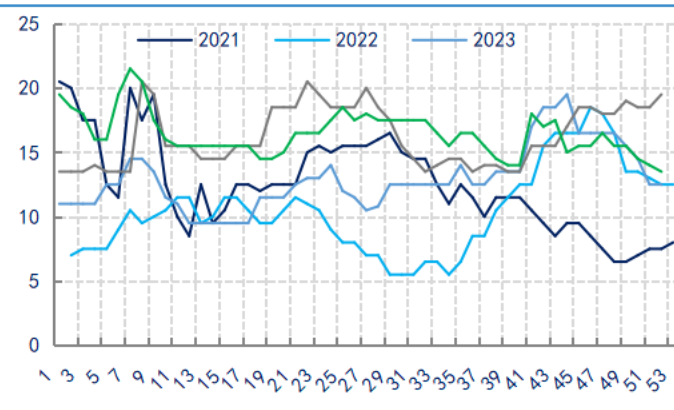
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

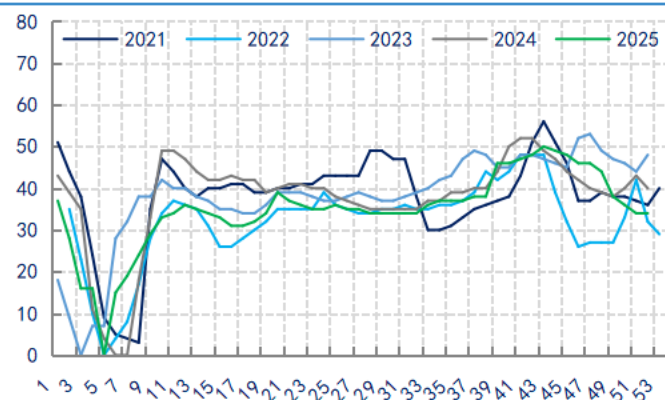
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

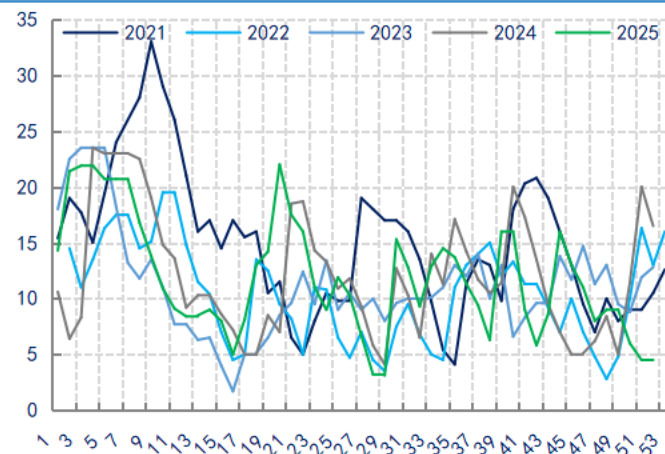
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



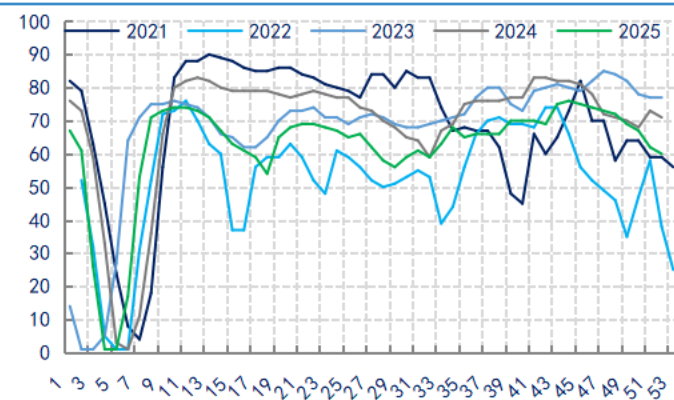
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



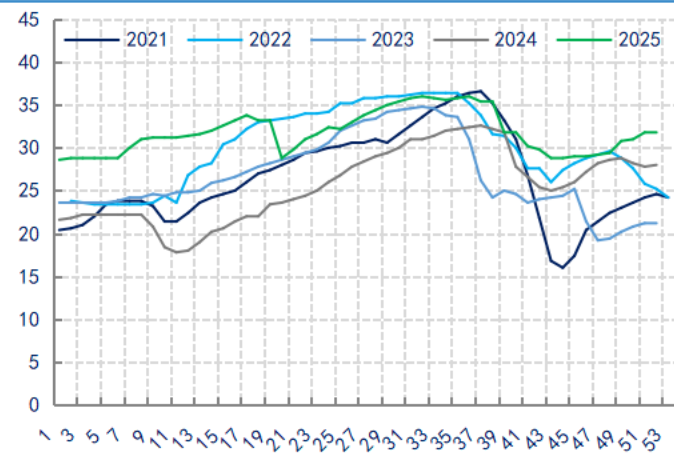
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>