

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢
1104室、1201-1206室
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 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

地缘政治反复，原料宽幅震荡

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8064， -98；基差 09+412， +130
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5800， +18；基差 09+245， +105
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4817， -185；基差 09+472， +197

二、行情分析

PX：虽然 PX 负荷有所回升，但仍处于较低水平，且由于 px 端近期持续的去库存，目前 PX 端现货比较紧张，支撑 PX 价格。由于台风影响，多套 PTA 装置停工或者降负荷，激发了下游的补货需求，且 PTA 端利润同步有所回升，传导至上游 PX 端需求同步走好，支撑 PX 价格维稳，跌幅远不及原油，PXN 价差修复。

PTA：上周装置变动增多，逸盛大化 375 万吨、独山 250 万吨装置按计划落实检修，仪化 300 万吨，独山 870 万吨、嘉通 600 万吨装置降负，恒力惠州近期短停，PTA 负荷大幅下调，聚酯负荷变动不大，PTA 供需去库。上周现货市场商谈氛围环比改善，装置检修、合约减量等因素影响下，聚酯买盘增加，周内现货基差总体走强。

MEG：上周 MEG 内盘重心高位宽幅调整，现货基差持续走强。上半周，受特朗普声称美伊谈判启动以及海峡即将开放的消息影响，油价大幅下跌，MEG 盘面回调。但 MEG 现货流动性紧张，叠加近端外轮到货稀少，场内合约商补货积极，现货基差持续走强。下半周，霍尔木兹协议不断推迟，中东局势存在升级风险，MEG 盘面反弹。

三、展望与操作建议：

PX：PX 负荷已经在逐步回归中，海峡通行量或有所提升，原油回归预期也在提升中，预期短期内 PX 价格会有所下跌。

PTA：近期中东局势反复，油价宽幅波动，PTA 期货盘面跟随成本端震荡。短期来看，前期检修装置尚未重启，叠加台风影响部分 PTA 装置计划外降负，开工率降至历史低位，而由于前期聚酯工厂原料备货力度一般，供需矛盾凸显，PTA 具有一定的韧性。月中附近 PTA 装置开工率预计陆续回升，偏紧格局或有所缓和。关注后期装置恢复进度。

MEG：月中 MEG 到货维持低位，后续显性库存将继续压缩，月底前后有适量加拿大货计划抵港。MEG 基本面表现良好，去库背景下场内现货趋紧，基差将继续延续强势格局，后续关注海峡通行进展。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-08-07	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	83.55	1.06	-6.57
	PX 主力收盘	元/吨	8064	136	-98
	PX 基差	元/吨	412	53	131
	PX 主力月差	元/吨	240	4	-44
	TA 主力收盘	元/吨	5800	86	18
	TA 基差	元/吨	245	20	105
	TA 主力月差	元/吨	-318	2	-48
	EG 主力收盘	元/吨	4817	178	-185
	EG 基差	元/吨	472	62	197
	EG 主力月差	元/吨	-562	-101	18
现货	汇率	人民币/美元	6.7904	0.0009	0.001
	石脑油	美元/吨	761	45	-76.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	918	11	13
	MX_CFR 中国	美元/吨	926	16	-9
	PX_CFR 中国	美元/吨	1083	24	4
	PTA 内盘现货	元/吨	6025	140	100
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	990	0	-10
	动煤_5500	元/吨	849	4	23
	MEG 内盘现货	元/吨	5205	213	-86
	EO 华东现货	元/吨	7600	0	0
	聚合成本	元/吨	6895	191	57
	半光切片	元/吨	7080	125	75
	水瓶片	元/吨	7318	177	-158
	POY 150/48	元/吨	8380	-40	-60
	FDY 150/96	元/吨	8560	-50	-110
	DTY 150/48	元/吨	9355	-55	-75
	短纤 1.4D	元/吨	7510	65	-65
	长丝 7 天平均产销	%	51	2	-4
效益	石脑油裂解	美元/吨	132	37	-27
	PXN 价差	美元/吨	322	-21	80
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	8	9	-27
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-20	-9	-30
	PX-MX_亚洲	美元/吨	142	8	14
	PX-MX_美湾	美元/吨	236	8	-15

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	402	6	9
	MX 美亚价差	美元/吨	392	0	29
	PX 中美价差	美元/吨	-465	0	0
	TA 现货加工差	元/吨	473	16	79
	TA 进口利润	元/吨	779	139	99
	EG 油制利润	美元/吨	-133	-8	50
	EG 煤制利润	元/吨	114	200	-159
	EG 进口利润	元/吨	31	-14	10
	切片利润	元/吨	-165	-66	18
	瓶片利润	元/吨	423	-14	-215
	POY 利润	元/吨	335	-231	-117
	FDY 利润	元/吨	115	-241	-167
	DTY 利润	元/吨	-225	-15	-15
	短纤利润	元/吨	-485	-126	-122
开工	PX 开工率	%	59.8		1.2
	TA 开工率	%	49.3		-14.1
	EG 整体开工率	%	61.5		-0.3
	EG 煤制开工率	%	70.0		1.2
	聚酯开工	%	81.6		-0.3
	涤短开工	%	78.7		-3.5
	瓶片开工	%	77.9		-0.2
	江浙加弹开工	%	71.0		2.0
	江浙织造开工	%	60.0		-3.0
	江浙印染开工	%	66.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	23209	-1020	-16960
	EG 仓单	张	4282	0	-385
	TA 聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	11.3		-0.8
	POY 库存_江浙	天	16.7		0.3
	FDY 库存_江浙	天	22.7		1.1
	DTY 库存_江浙	天	30.3		0.6
	涤短库存_江浙	天	10.1		-0.4
	瓶片库存	天	8.5		-1.0
	织造原料	天	12.5		0.0
	坯布库存	天	20.8		0.0

二、图表中心

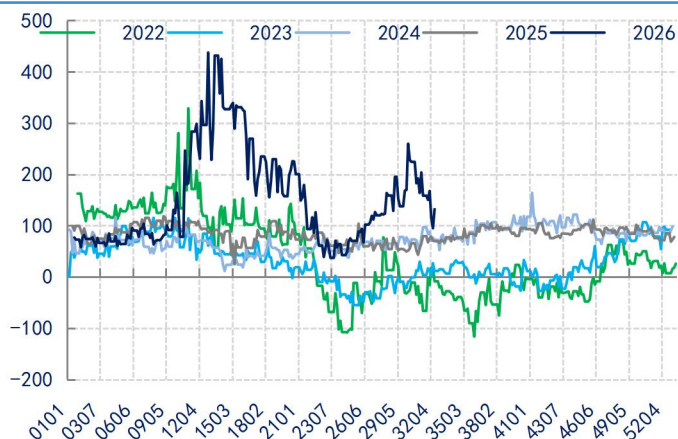
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



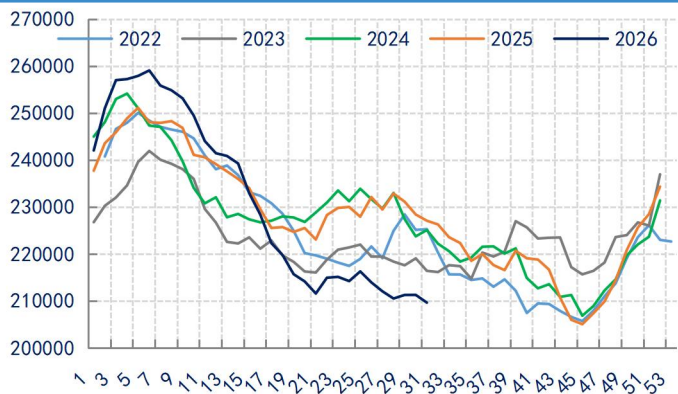
数据来源：新世纪期货、CCF

图 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



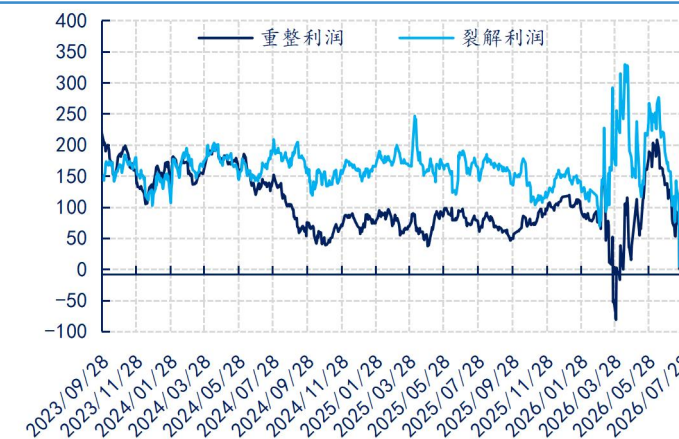
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



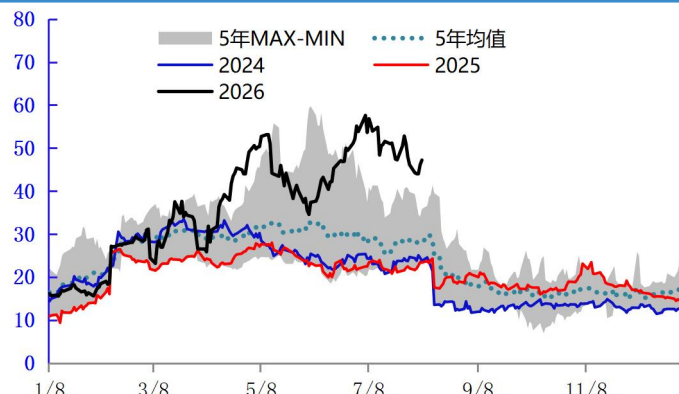
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



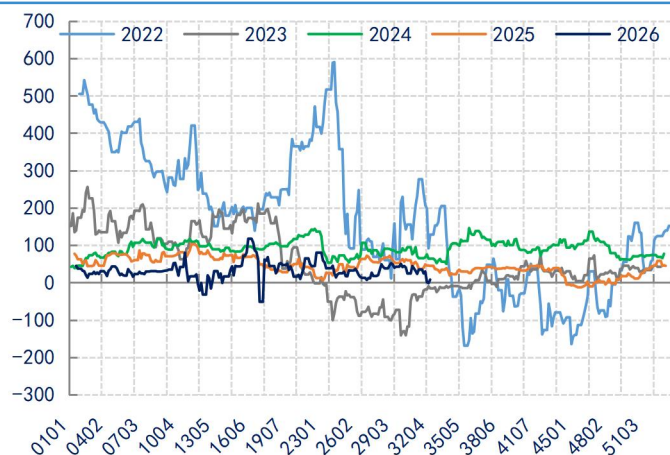
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



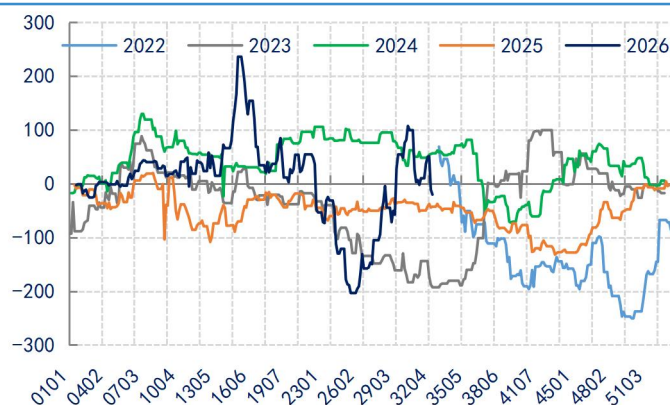
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 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



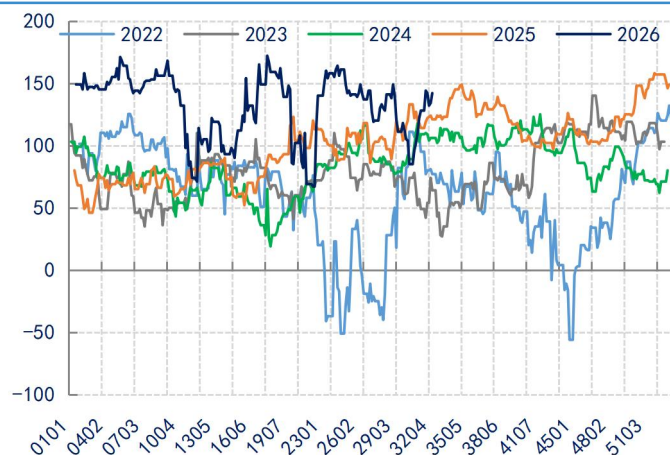
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



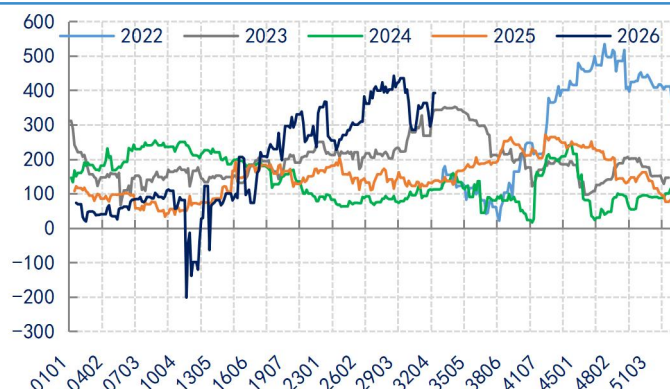
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



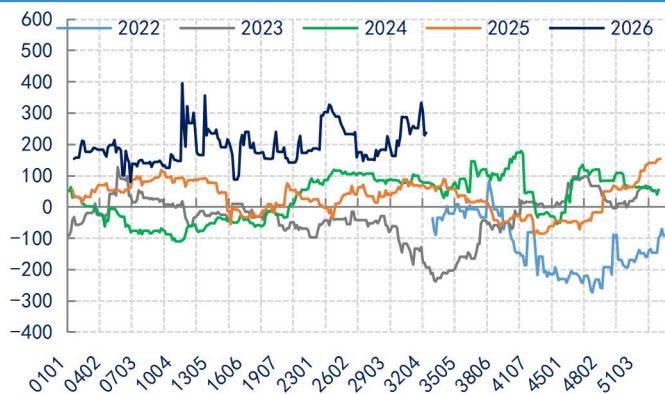
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



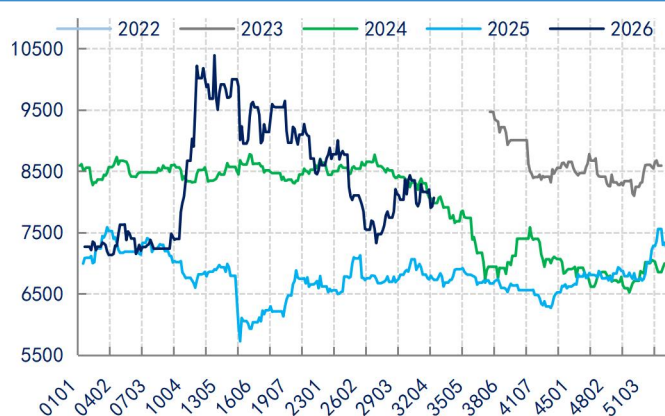
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



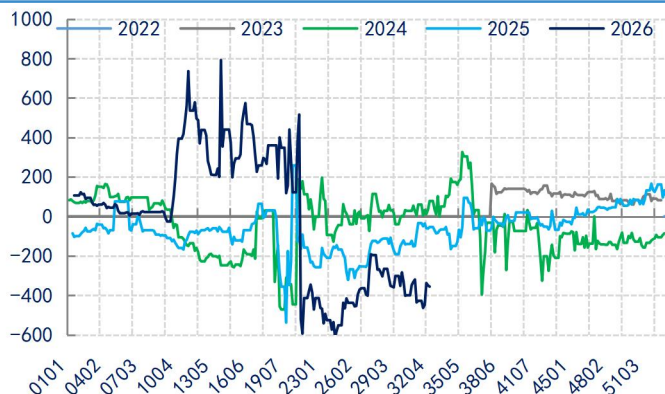
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



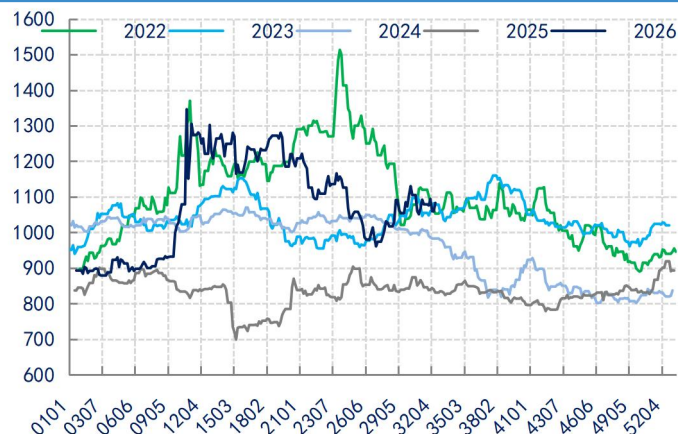
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



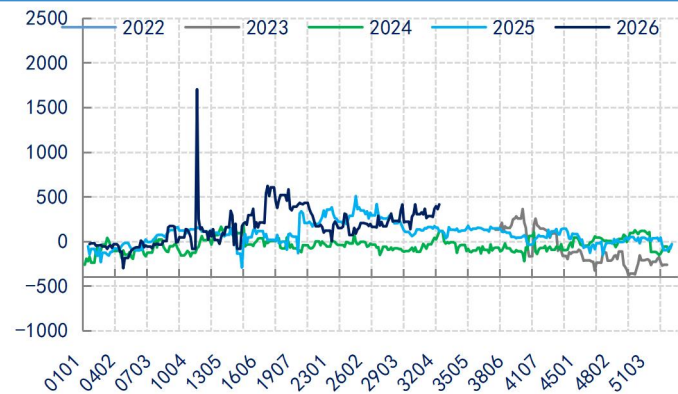
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



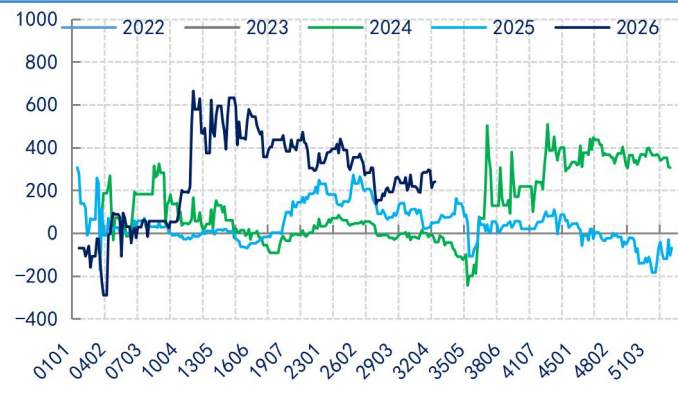
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



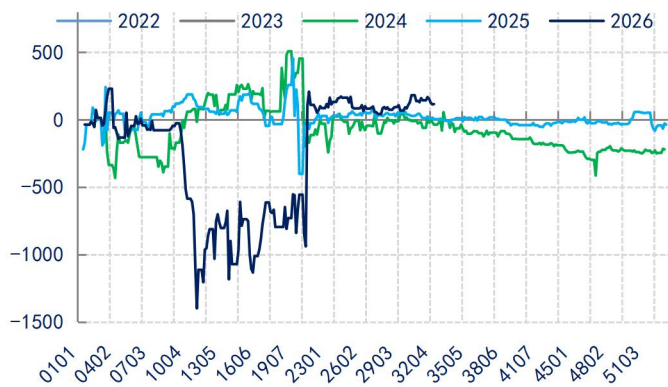
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



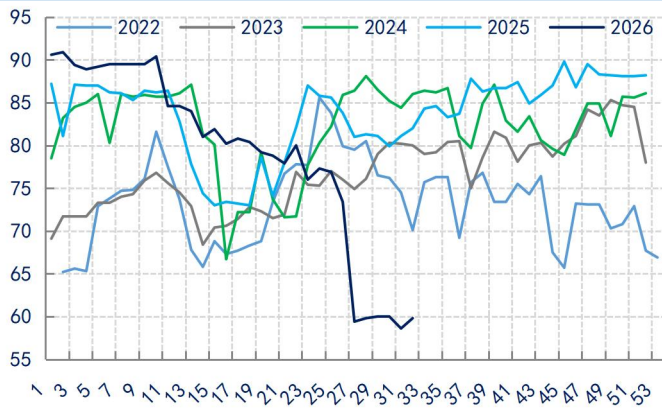
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



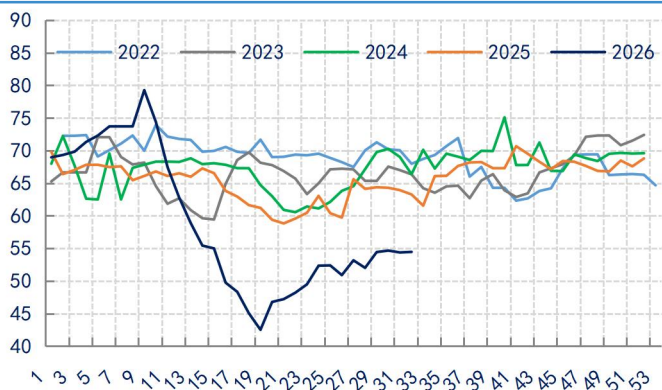
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



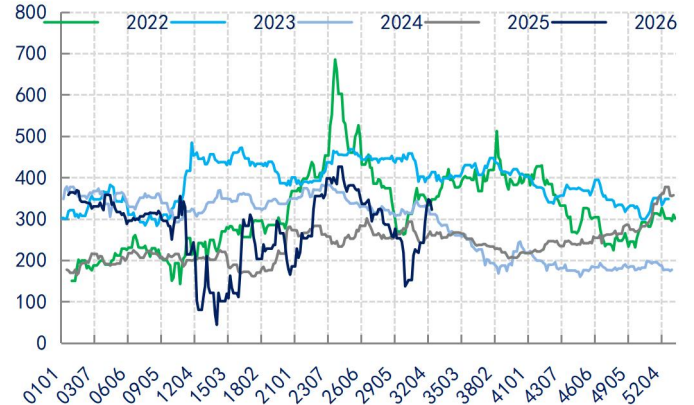
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



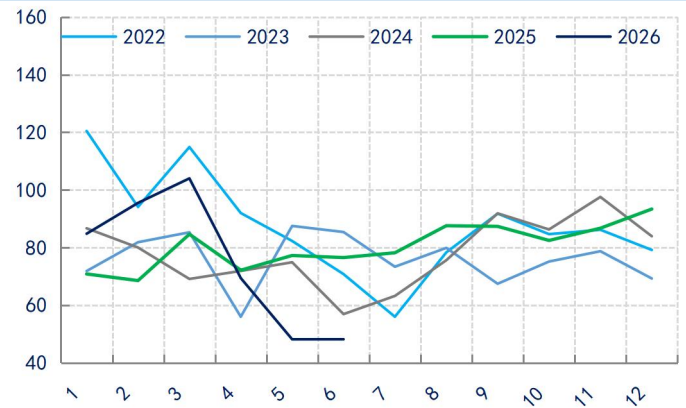
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



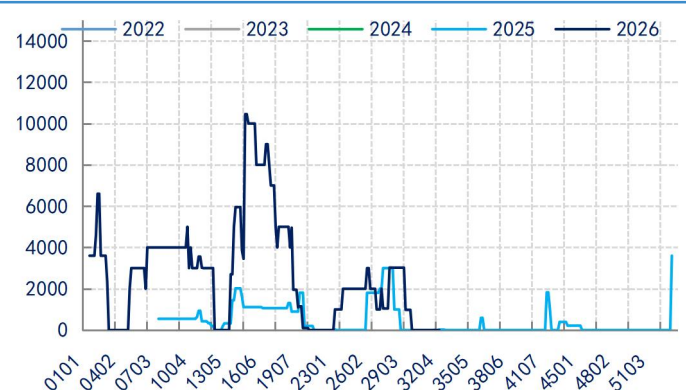
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



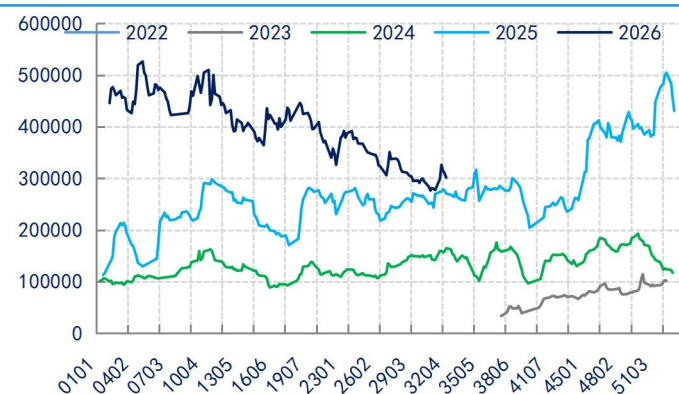
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



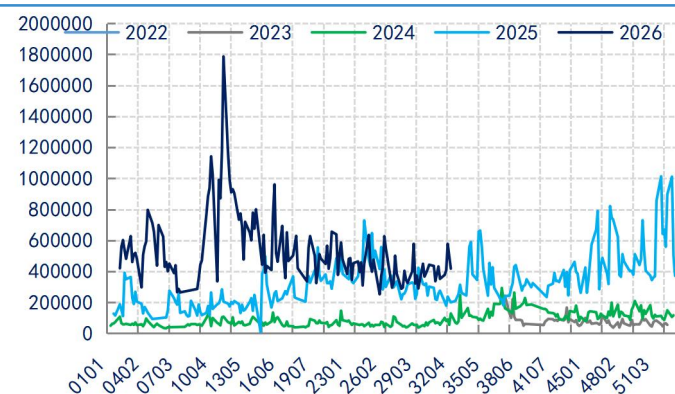
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

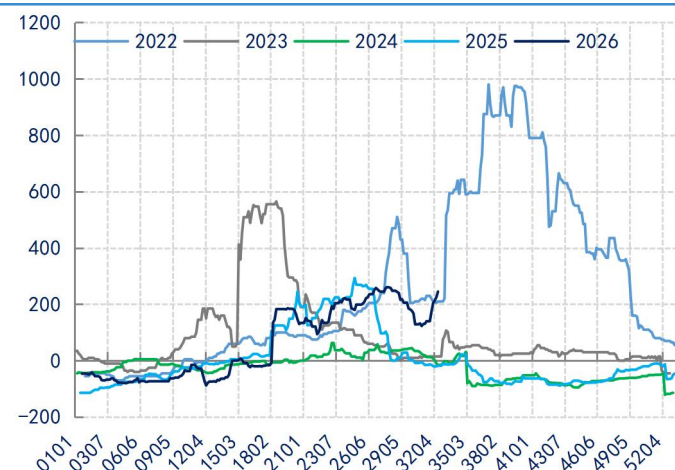
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



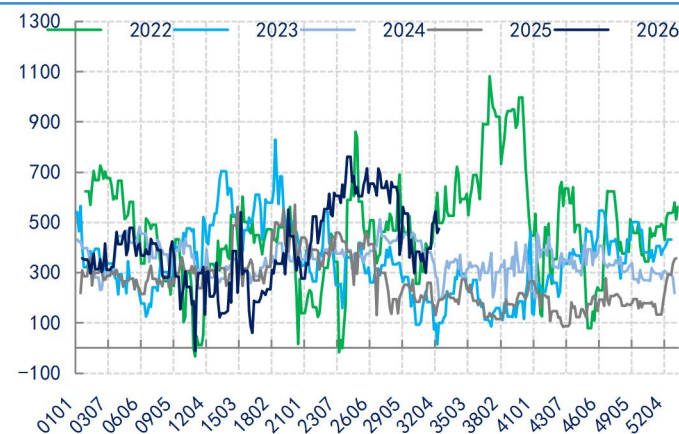
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



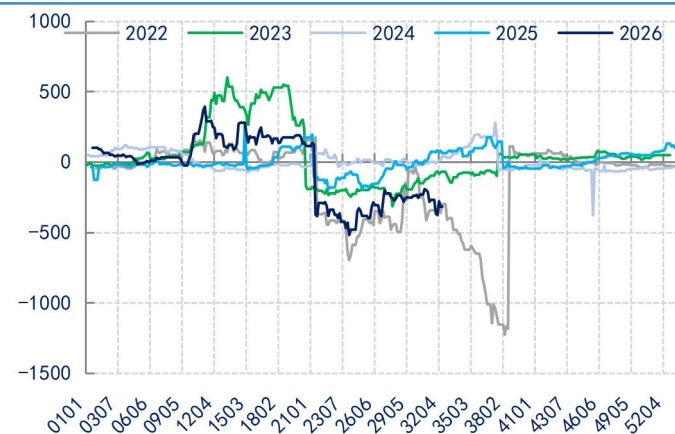
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



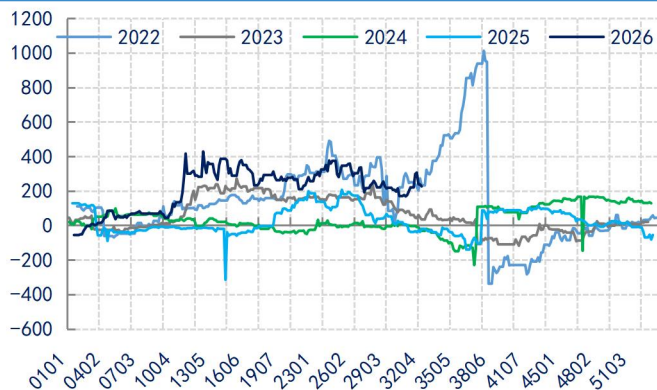
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



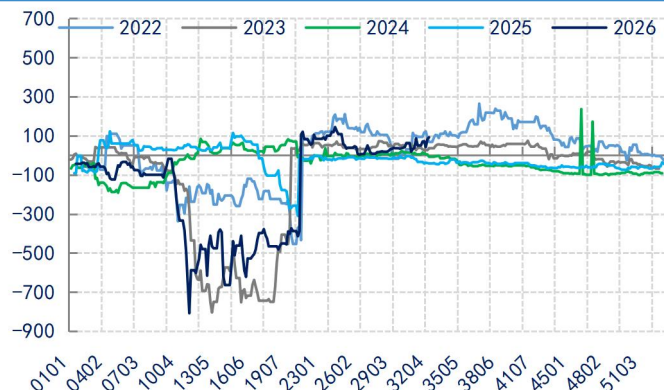
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



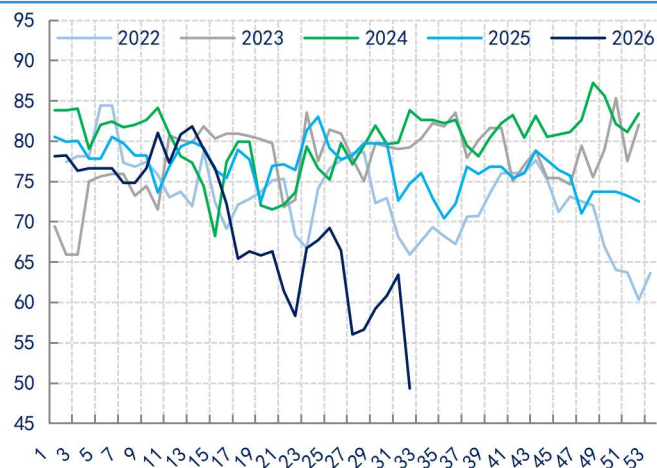
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



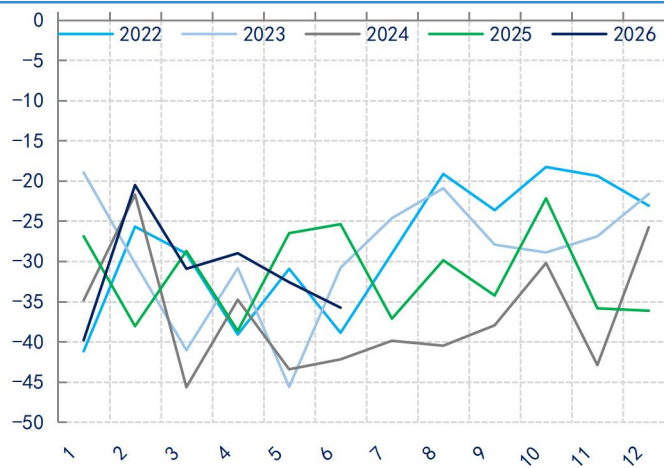
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



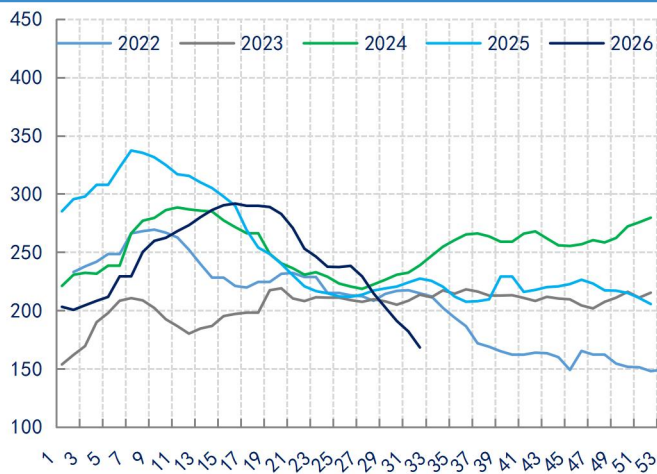
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



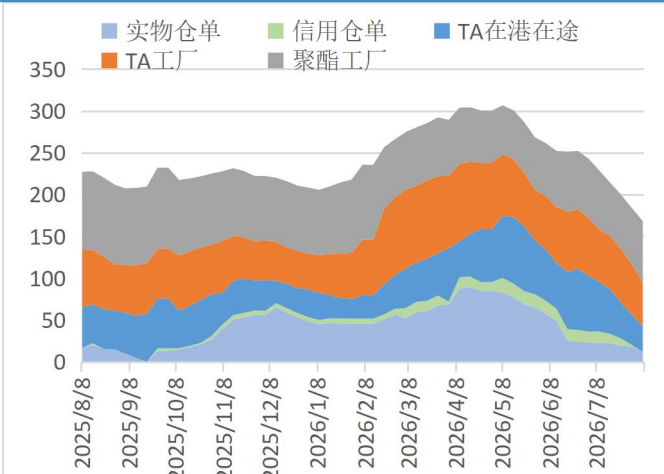
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



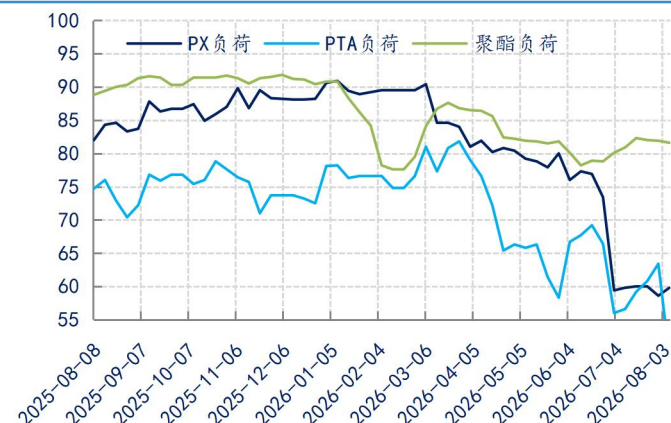
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



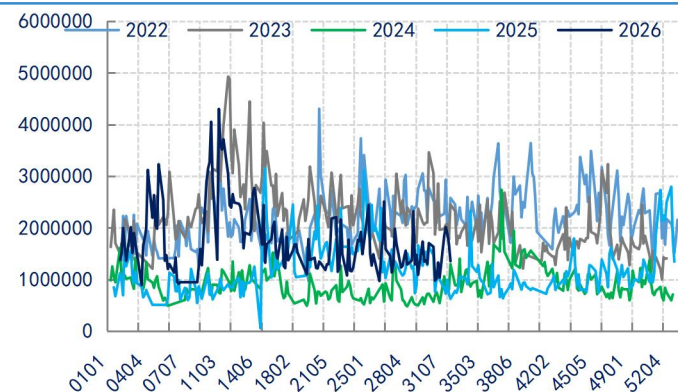
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

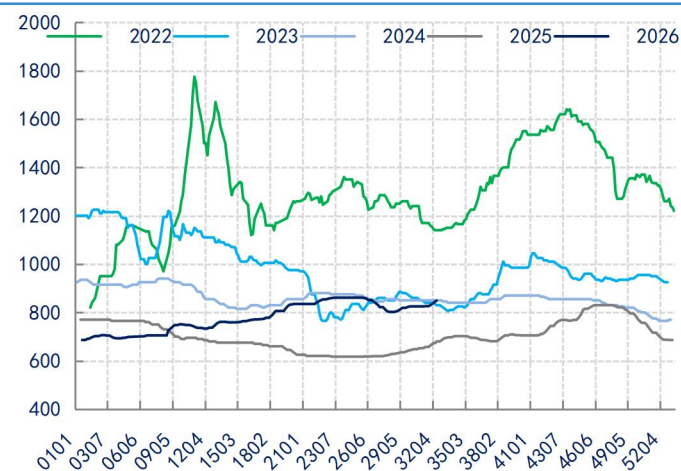
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

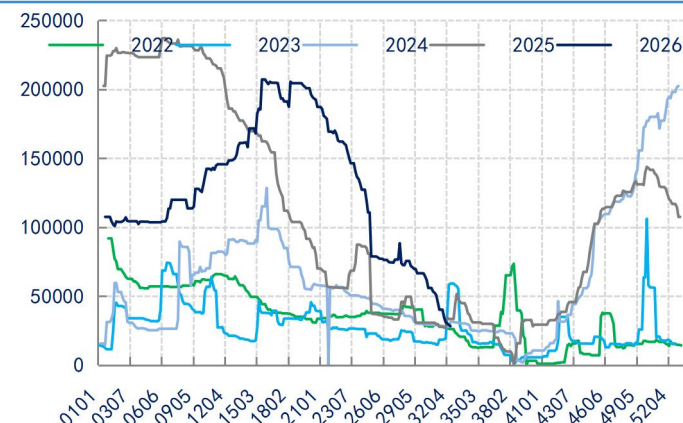
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



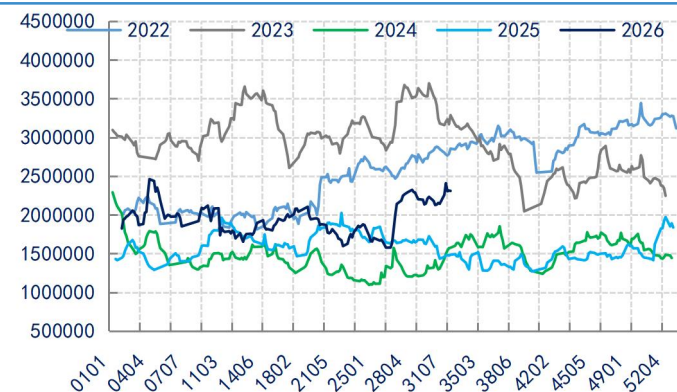
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



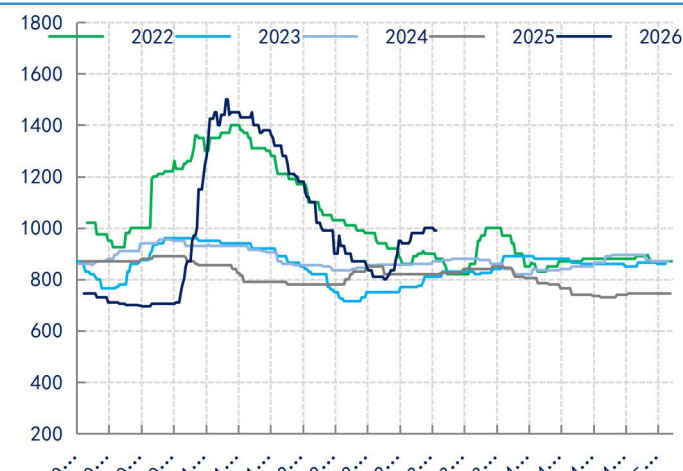
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



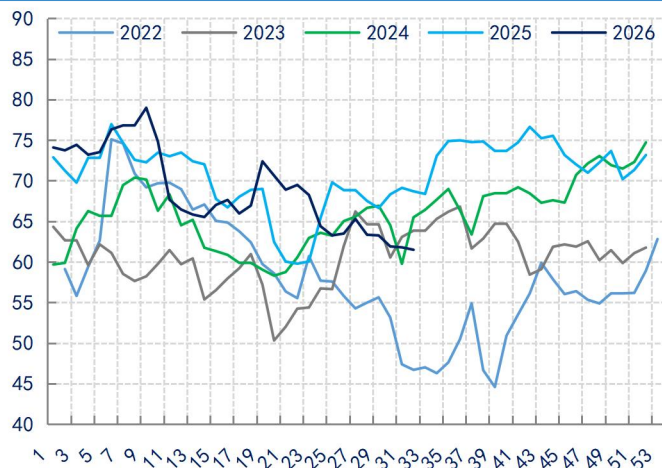
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



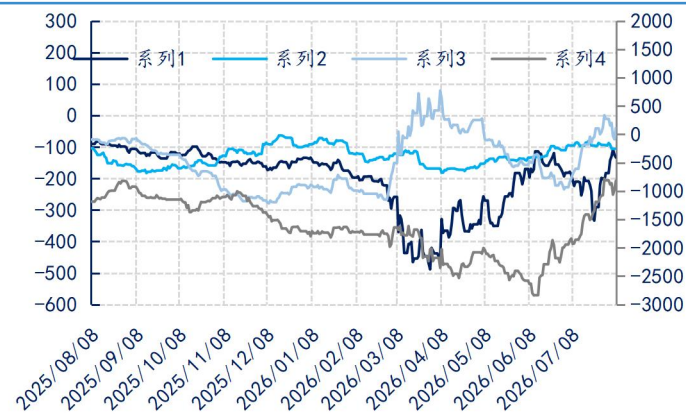
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



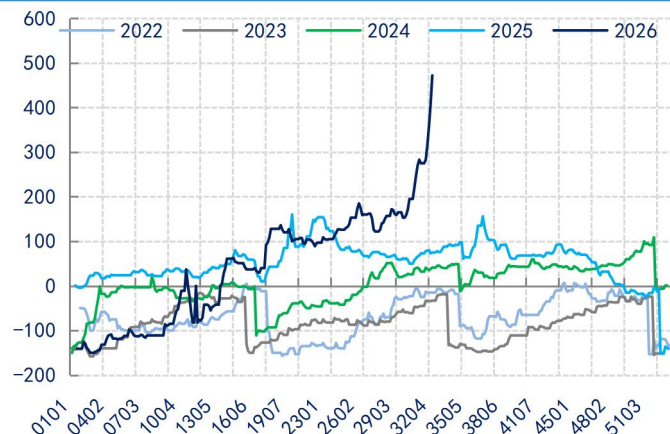
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



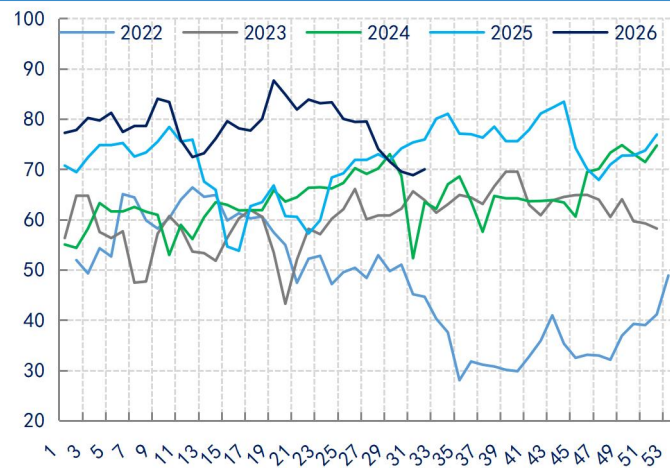
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



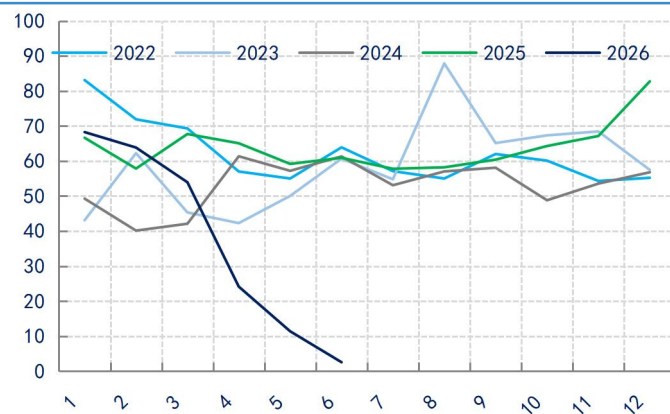
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



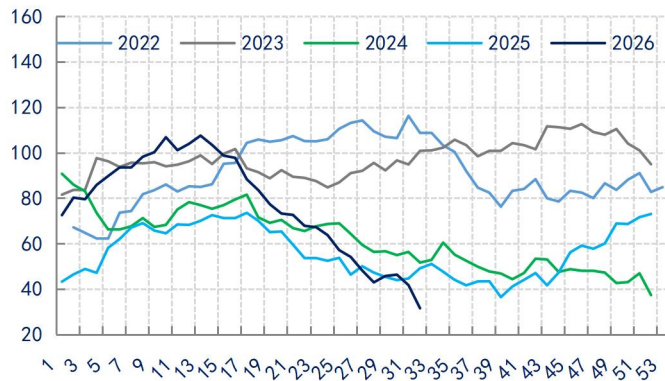
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



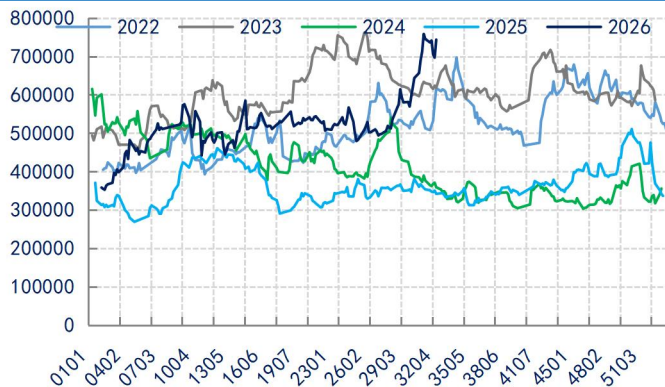
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



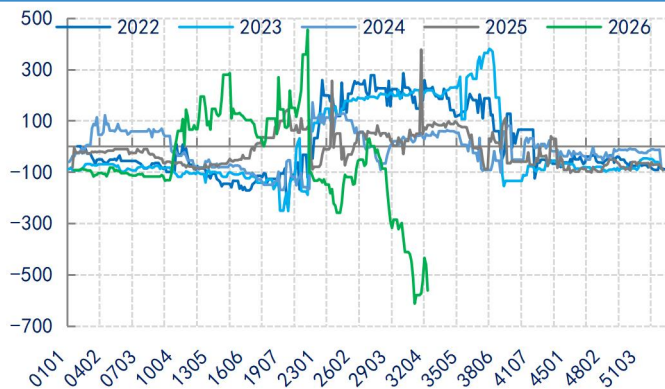
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



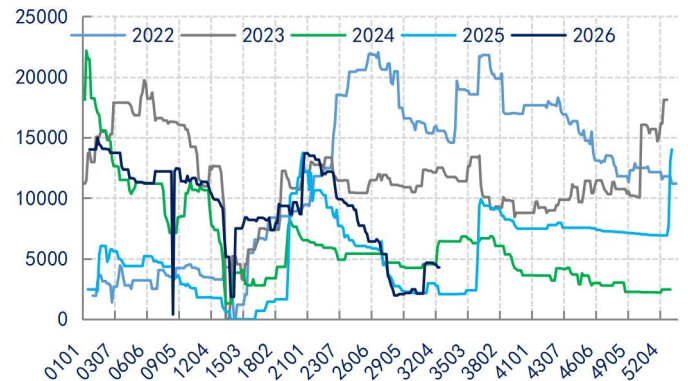
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



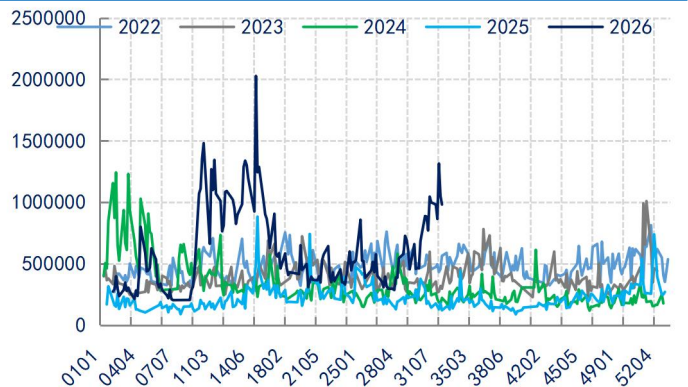
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



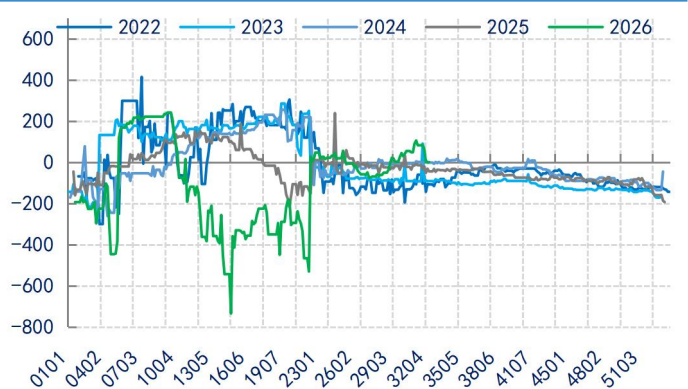
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



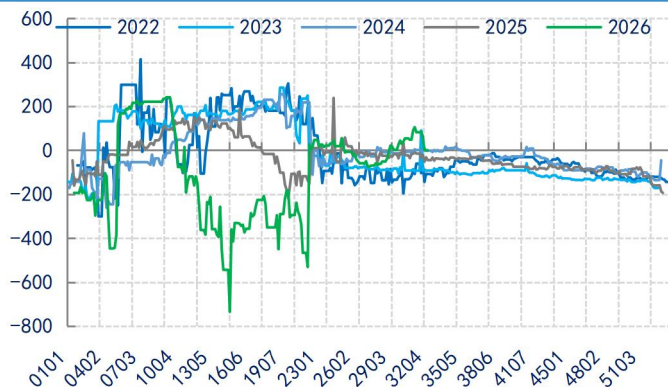
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



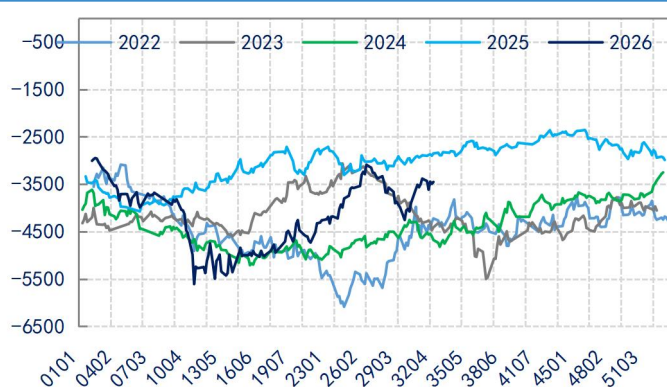
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

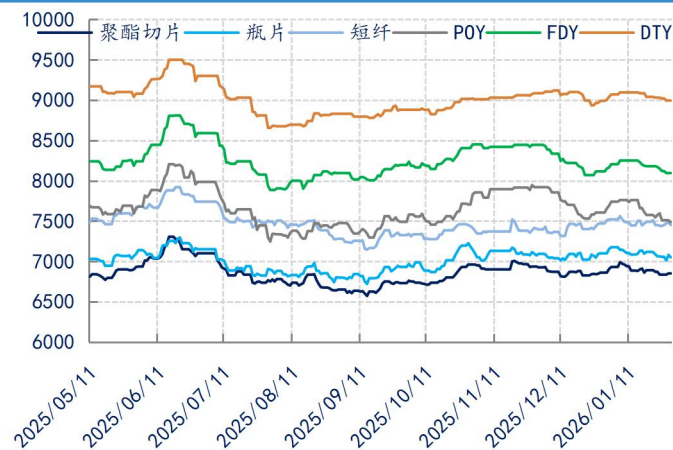
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

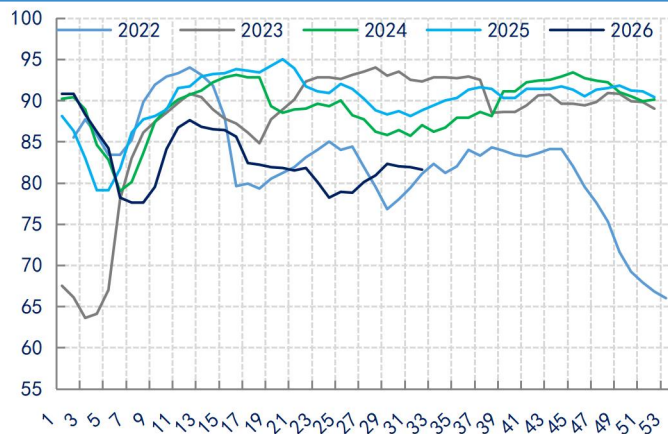
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



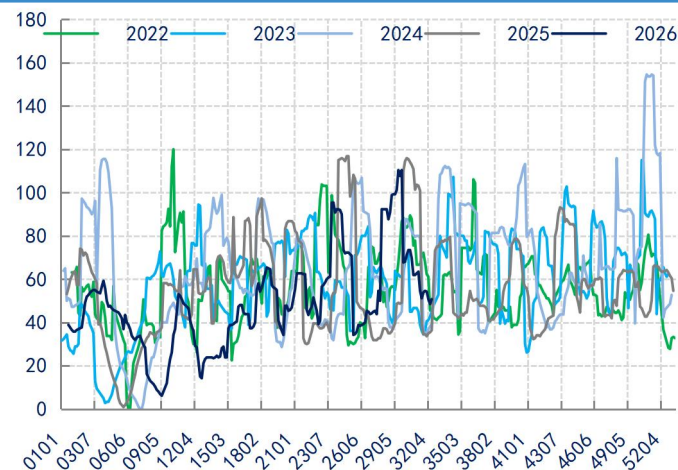
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



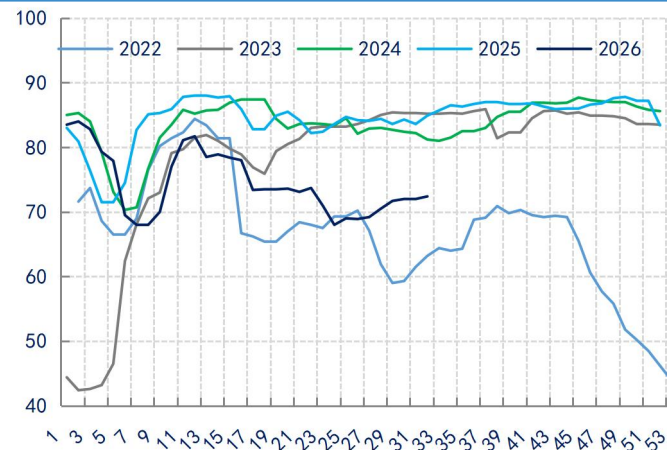
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



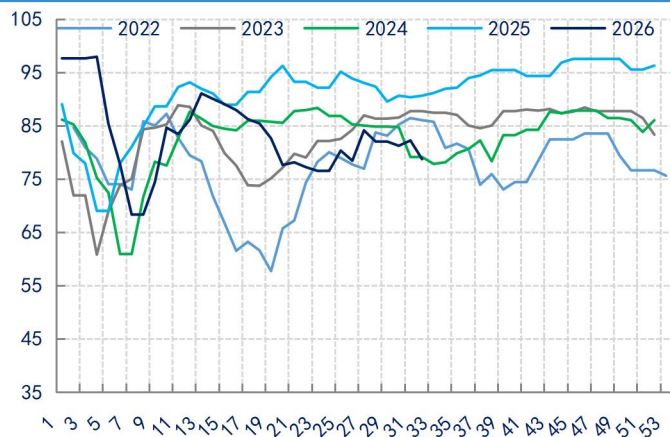
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



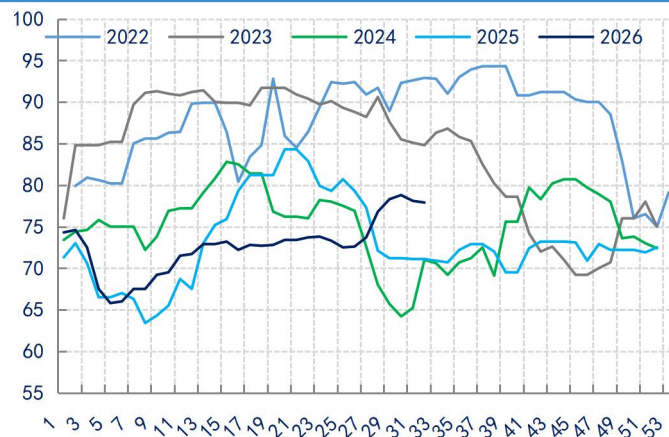
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



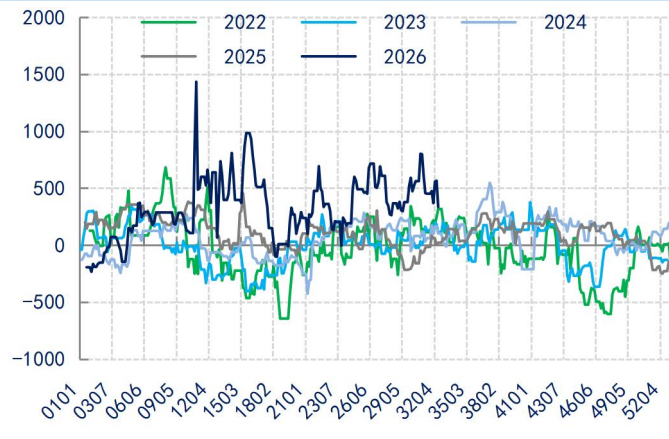
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



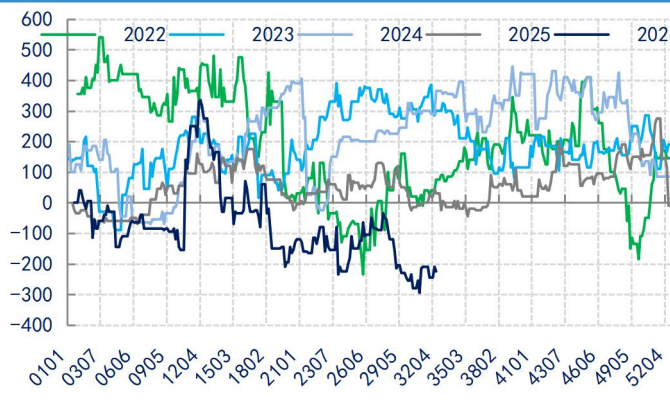
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



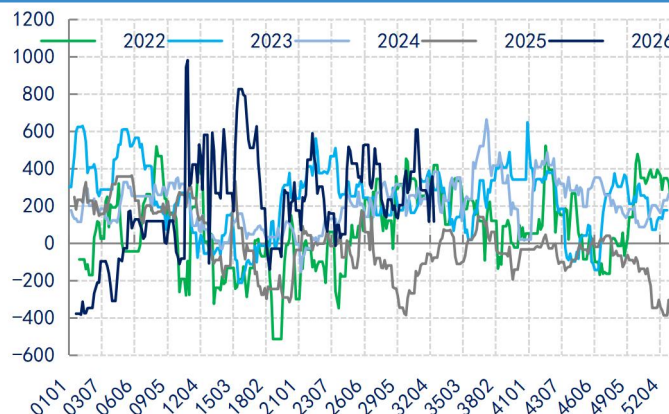
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



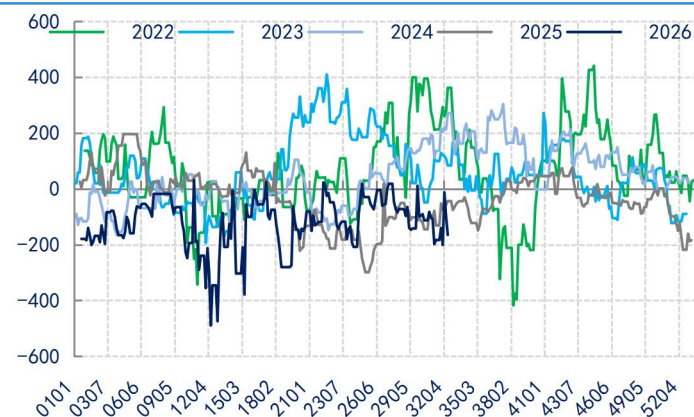
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



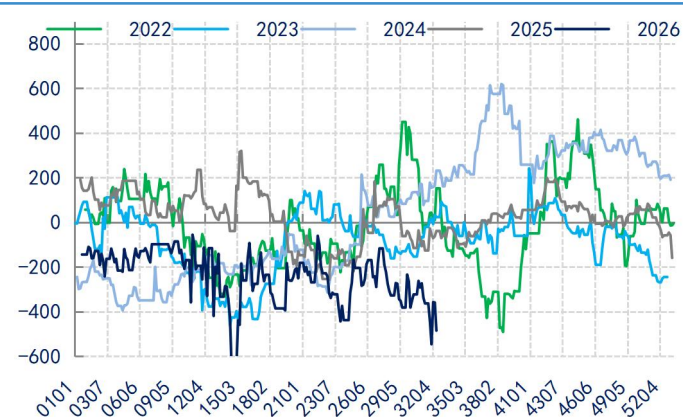
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



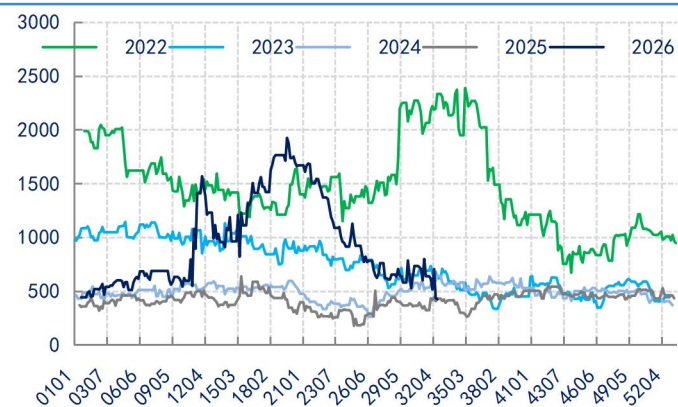
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



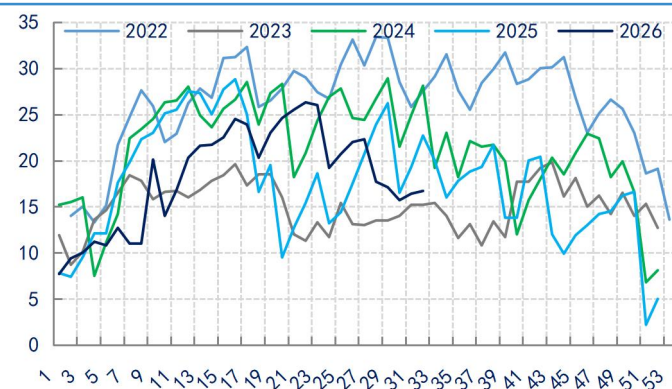
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



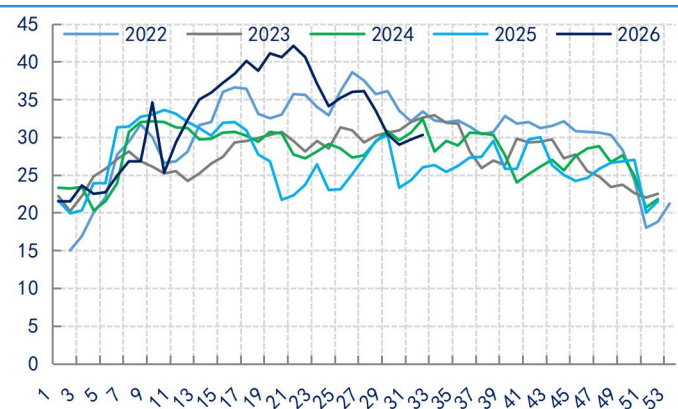
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



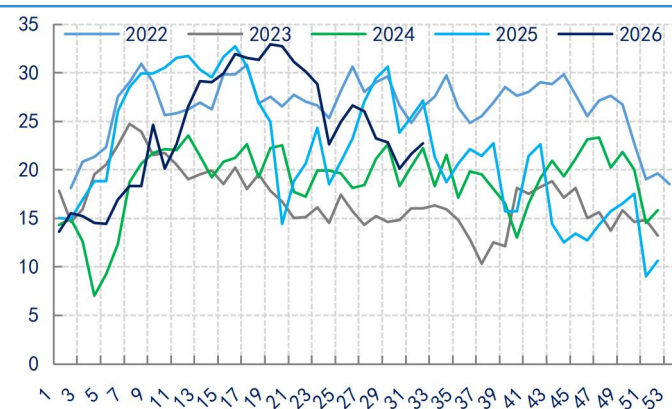
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



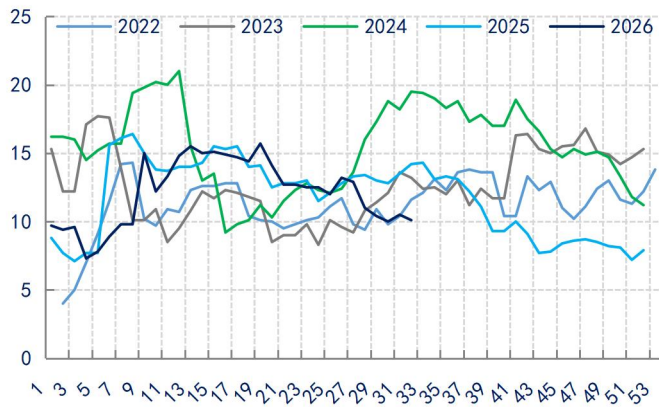
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



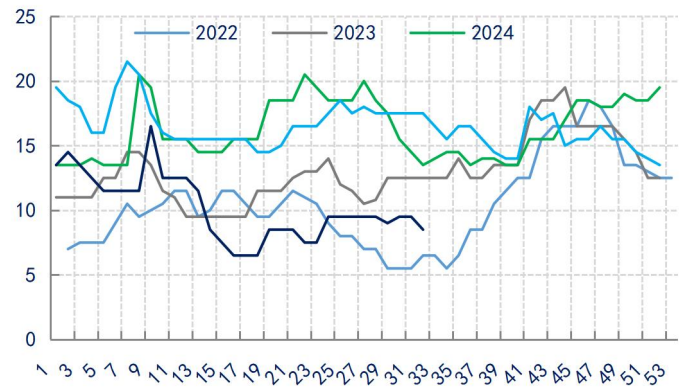
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

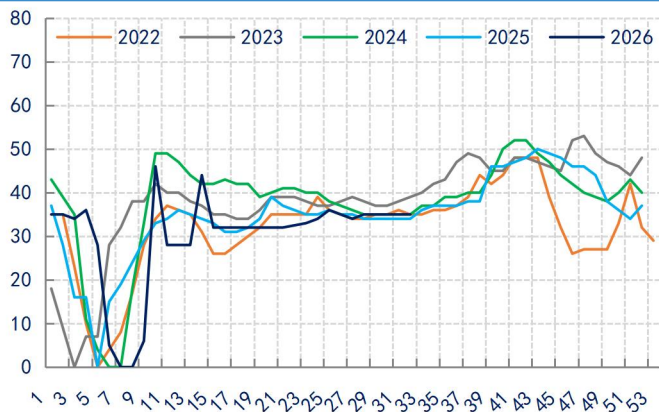
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

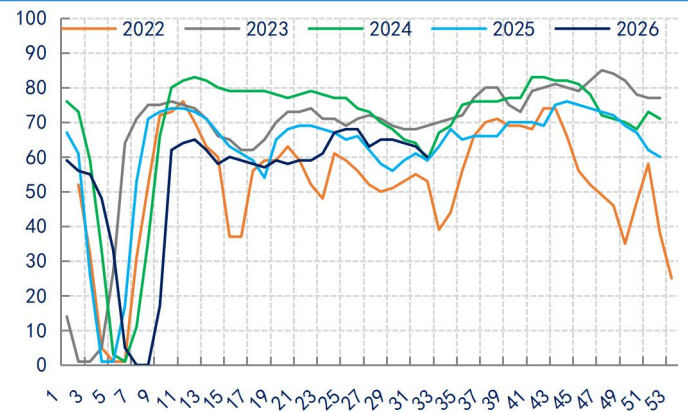
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



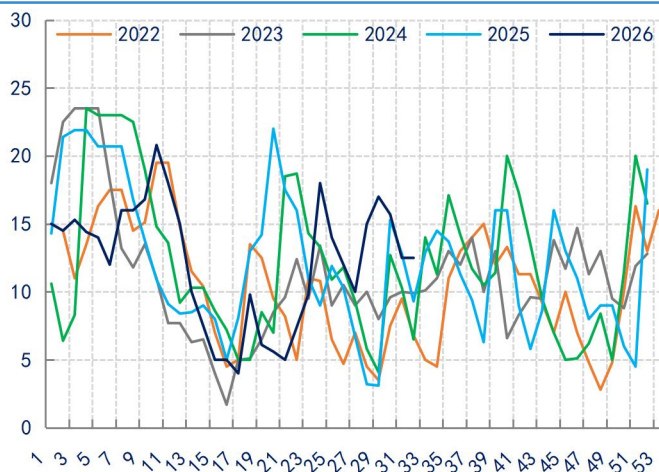
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



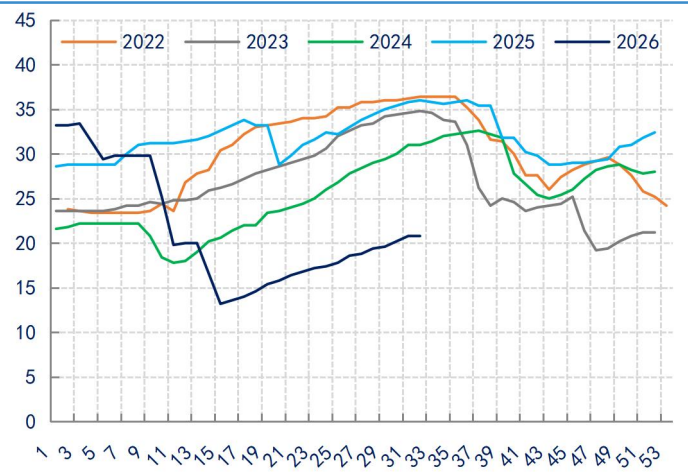
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 77: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 78: 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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>