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 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌 2024-08-12

地缘溢价回吐，原料价格下挫

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8578， -1296； 基差 01+727，-8
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 6120， -566； 基差 01+421，-159
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4974， -418； 基差 01+625，+155

二、行情分析

PX：受伊朗总统释放和平谈判信号、美国中期选举结果出炉等消息接连引爆，宏观地缘风险溢价在短短几个交易日内被集中挤出。近期 PX 装置虽有重启，但个别装置检修，负荷下降，供给仍然紧张，但 PX 价格受源头原油价格大幅下跌，

PTA：PTA 供应增量受抑、聚酯负荷提升需求向好。上周百宏 250 万吨按计划检修，独山、三房巷 PTA 装置降负运行，实际供应增量不及预期， PTA 负荷至 69.7%。聚酯负荷维持在 77.9%附近，高于前期水平，供累累库压力缓和，但 PTA 现货基差呈现逐日走弱态势。

MEG：MEG 重心大幅下跌后反弹，市场商谈尚可。上半周原油市场剧烈波动，成本端大幅下跌带动下 MEG 价格下挫。但是低位聚酯工厂补货积极，现货基差持续走强。后续 MEG 价格重心低位反弹上行，整体成交活跃。

三、展望与操作建议：

PX：中期选举落地，美国存在平息战争的意愿，不过还需要关注海峡是否能做到实质性通航，从供给端来看，考虑到部分装置的检修计划，12 月整体开工率还会进一步下跌，PX 预期的供给仍然维持紧张，预期 PX 价格会跟随油价波动。

PTA： PTA 负荷有望提升，不过原料供应的不稳定，PTA 产量的提升空间有限。而随着聚酯产品效益修复，聚酯负荷提升，PTA 供需累库压力减弱。下游成本压力有所缓和，但相对往年来说目前的价格处于偏高水平，终端需求提升尚需要时间，且逐渐临近传统淡季，下游的需求疲软，短期下游难以形成正反馈，预计 PTA 价格跟随油价宽幅震荡。

MEG： 11 月 MEG 外轮到货偏多，12 月内外盘货源供应持续回升仍有不确定性。近期 MEG 供需环比好转，原油情绪缓解后 MEG 可适度反弹修复，月均价下方补货支撑良好，关注成本端变化以及海峡通行情况。

四、风险点：

1、地缘变化
2、装置变动

一、数据中心

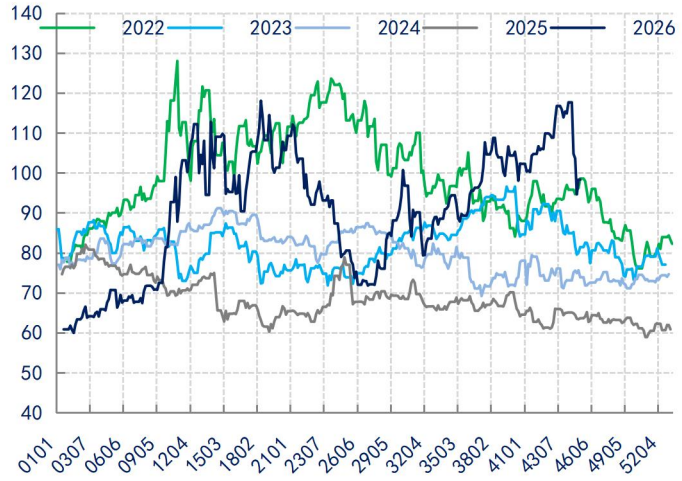
2026-11-06	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	98.32	0.03	-19.32
	PX 主力收盘	元/吨	8578	20	-1296
	PX 基差	元/吨	728	113	-8
	PX 主力月差	元/吨	-620	-134	320
	TA 主力收盘	元/吨	6120	134	-566
	TA 基差	元/吨	421	0	-159
	TA 主力月差	元/吨	164	66	-56
	EG 主力收盘	元/吨	4974	80	-418
	EG 基差	元/吨	625	95	155
	EG 主力月差	元/吨	196	27	41
现货	汇率	人民币/美元	6.7168	0.0012	0.003
	石脑油	美元/吨	896	0	-186.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1058	0	-182
	MX_CFR 中国	美元/吨	1104	23	-162
	PX_CFR 中国	美元/吨	1202	17	-169
	PTA 内盘现货	元/吨	6475	-20	-725
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1240	0	10
	动煤_5500	元/吨	1018	3	3
	MEG 内盘现货	元/吨	5562	57	-253
	EO 华东现货	元/吨	9700	0	0
	聚合成本	元/吨	7399	2	-705
	半光切片	元/吨	7985	70	-590
	水瓶片	元/吨	8280	11	-703
	POY 150/48	元/吨	8880	-205	-435
	FDY 150/96	元/吨	9000	-240	-365
	DTY 150/48	元/吨	10130	-50	-300
	短纤 1.4D	元/吨	8590	60	-480
	长丝 7 天平均产销	%	47	-2	-31
效益	石脑油裂解	美元/吨	156	-0	-41
	PXN 价差	美元/吨	306	17	17
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-6	12	19
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-79	22	-154
	PX-MX_亚洲	美元/吨	96	-5	-5
	PX-MX_美湾	美元/吨	735	14	-144

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	121	-22	172
	MX 美亚价差	美元/吨	83	-19	139
	PX 中美价差	美元/吨	-701	0	0
	TA 现货加工差	元/吨	380	-107	129
	TA 进口利润	元/吨	1286	-21	-727
	EG 油制利润	美元/吨	-194	8	113
	EG 煤制利润	元/吨	-65	47	-263
	EG 进口利润	元/吨	51	-8	49
	切片利润	元/吨	236	68	115
	瓶片利润	元/吨	881	9	2
	POY 利润	元/吨	331	-207	270
	FDY 利润	元/吨	51	-242	340
	DTY 利润	元/吨	50	155	135
	短纤利润	元/吨	91	58	225
开工	PX 开工率	%	79.4		-1.6
	TA 开工率	%	69.7		-4.1
	EG 整体开工率	%	71.9		-2.4
	EG 煤制开工率	%	81.4		-2.6
	聚酯开工	%	77.8		1.6
	涤短开工	%	77.7		3.1
	瓶片开工	%	63.2		5.4
	江浙加弹开工	%	61.0		0.0
	江浙织造开工	%	52.0		0.0
	江浙印染开工	%	66.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	-1000	-1000
	TA 仓单	张	3197	0	0
	EG 仓单	张	3527	-800	-4342
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.5
	EG 聚酯工厂备货	天	12.1		1.3
	POY 库存_江浙	天	14.0		2.4
	FDY 库存_江浙	天	23.9		1.8
	DTY 库存_江浙	天	32.0		1.3
	涤短库存_江浙	天	9.5		1.1
	瓶片库存	天	8.5		1.0
	织造原料	天	6.0		-2.0
	坯布库存	天	20.2		-0.4

二、图表中心

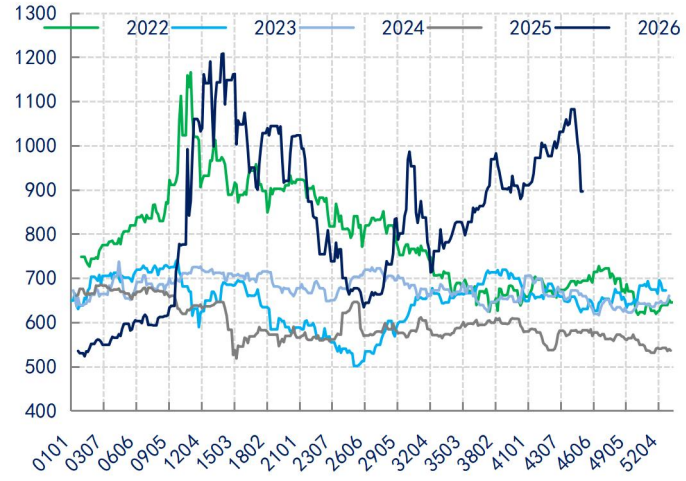
PX：

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



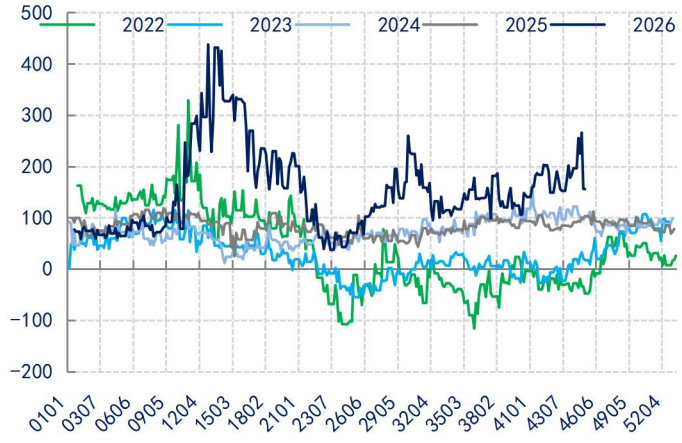
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



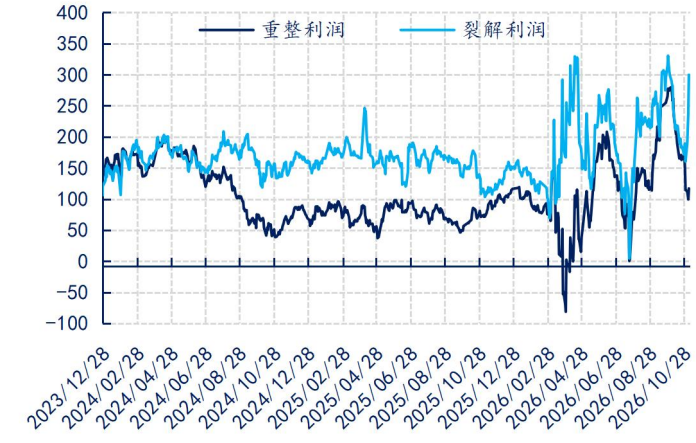
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



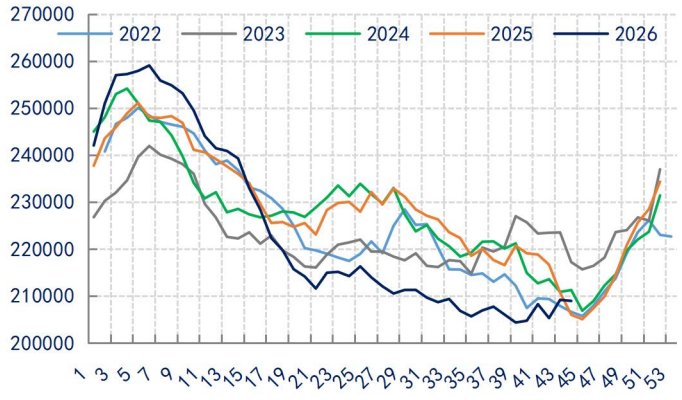
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



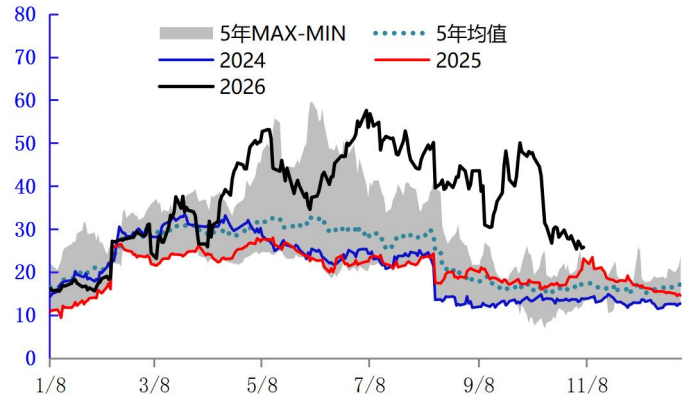
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



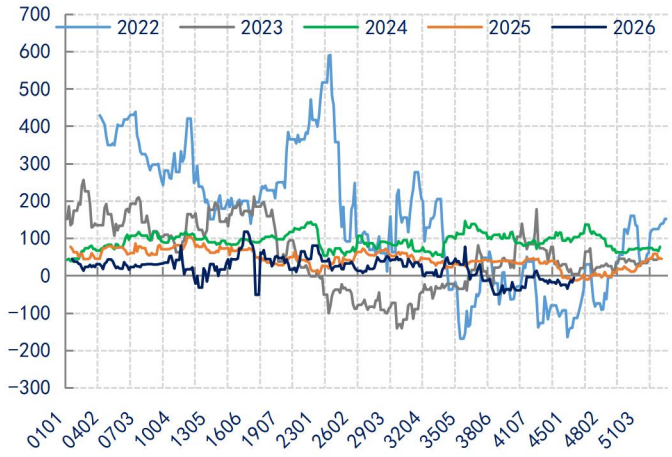
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



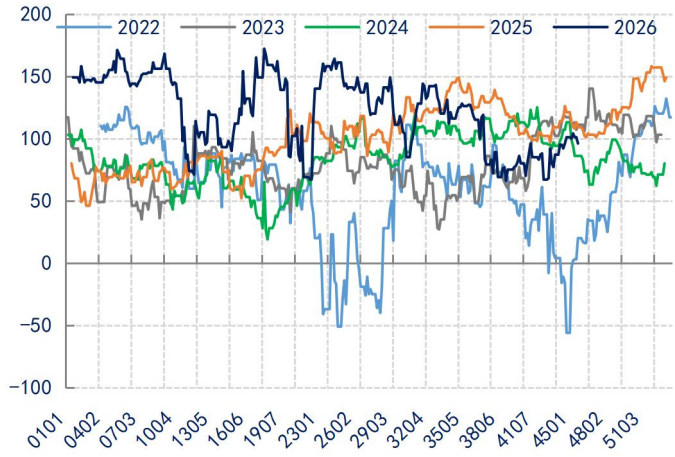
数据来源：新世纪期货、CCF

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



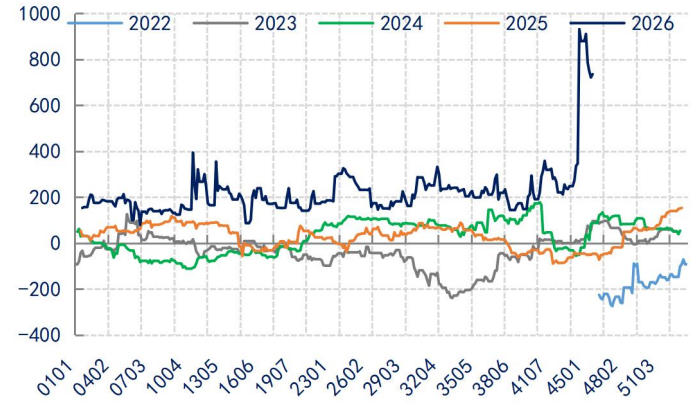
数据来源：新世纪期货、CCF

图 9： STDP_美国 单位：美元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

图 10： 美国：PX-MX 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 12： MX：美国-亚洲 单位：美元/吨



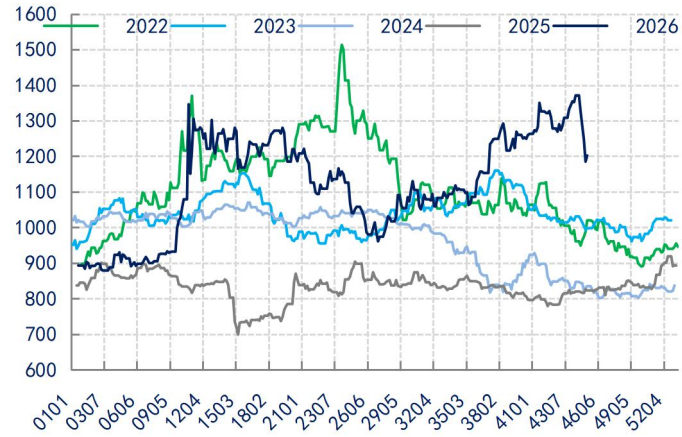
数据来源：新世纪期货、CCF

图 13： PX：美国-亚洲



数据来源：新世纪期货、CCF

图 14： PX CFR 中国 单位：美元/吨



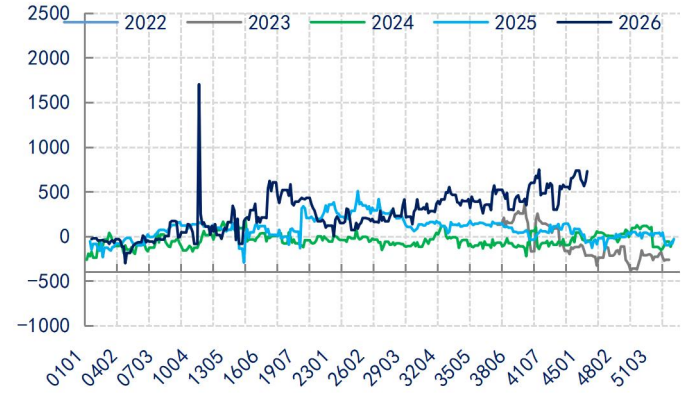
数据来源：新世纪期货、CCF

图 15： PX 主力收盘 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

图 16： PX 基差 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

图 17： PX 59 月差 单位：元/吨



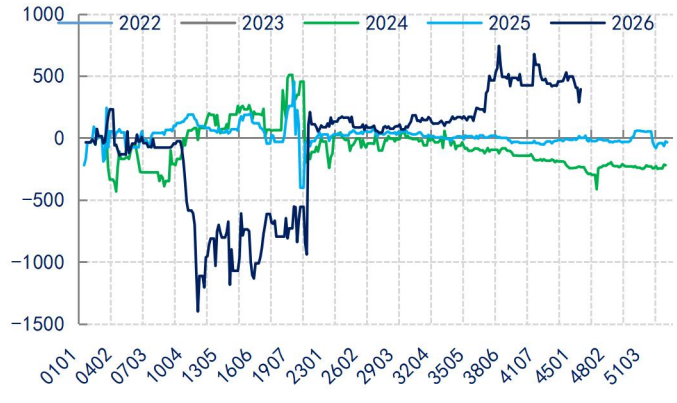
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18： PX 91 月差 单位：元/吨



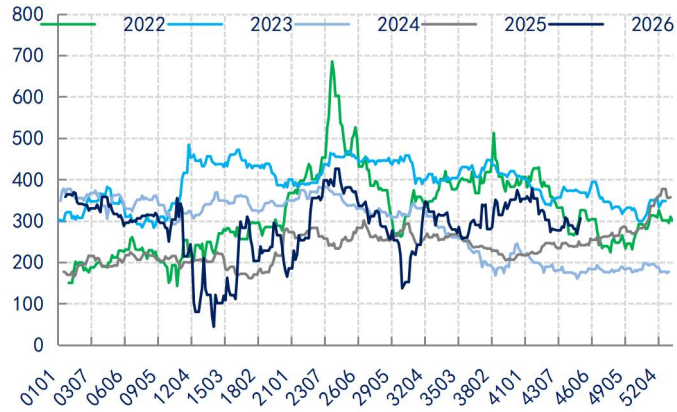
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19： PX 15 月差 单位：元/吨



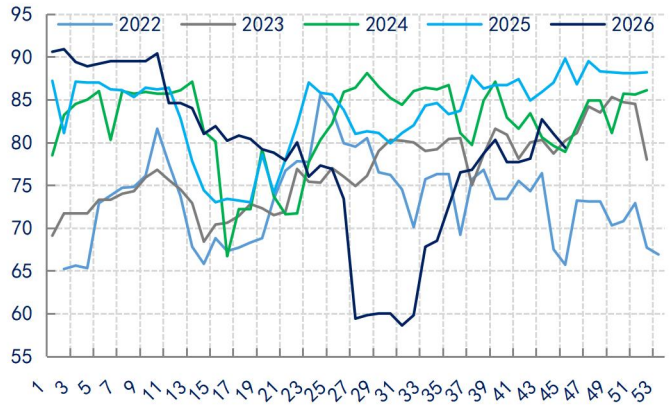
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20： PXN 价差 单位：美元/吨



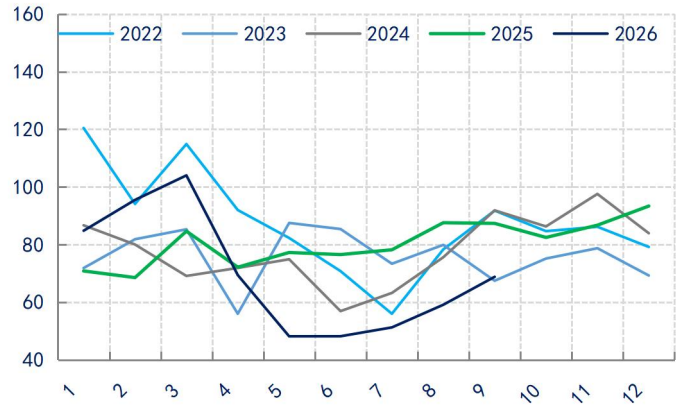
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21： 中国 PX 开工率 单位：%



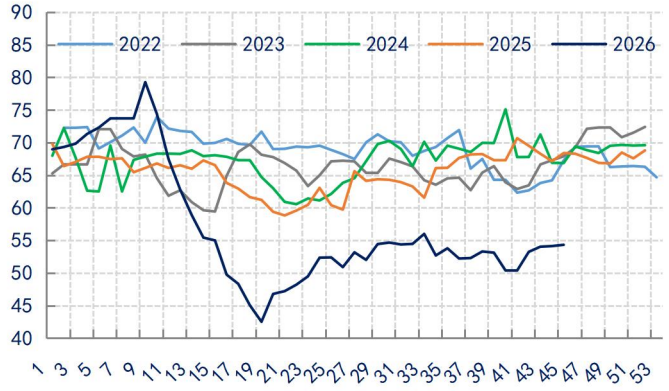
数据来源：新世纪期货、CCF

图 22： PX 进口量 单位：万吨



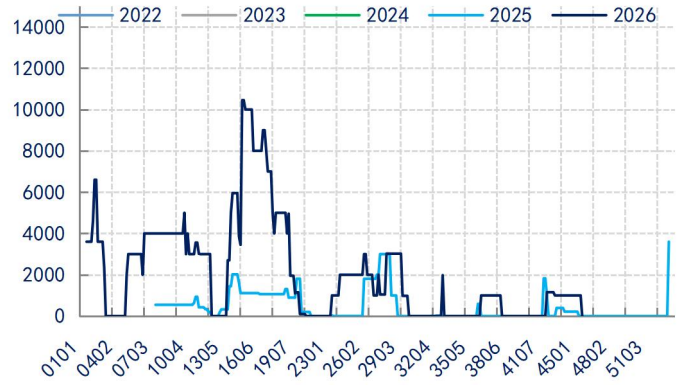
数据来源：新世纪期货、CCF

图 23： 亚洲 PX 负荷_除中国 单位：%



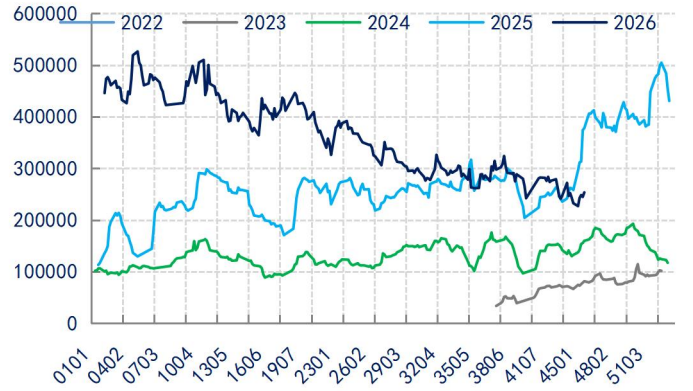
数据来源：新世纪期货、CCF

图 24： PX 仓单 单位：张



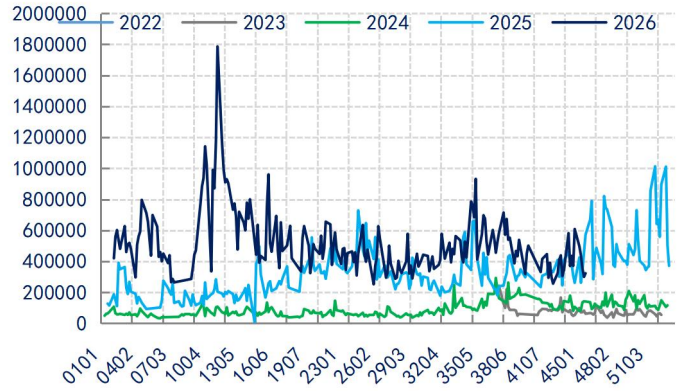
数据来源：新世纪期货

图 25： PX 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

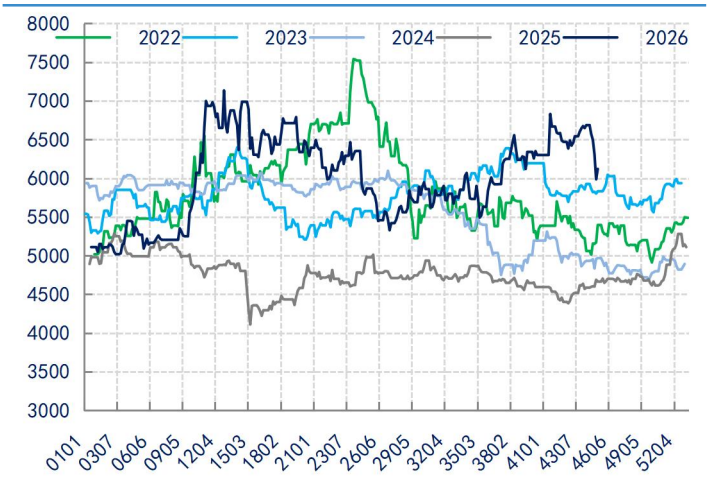
图 26： PX 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

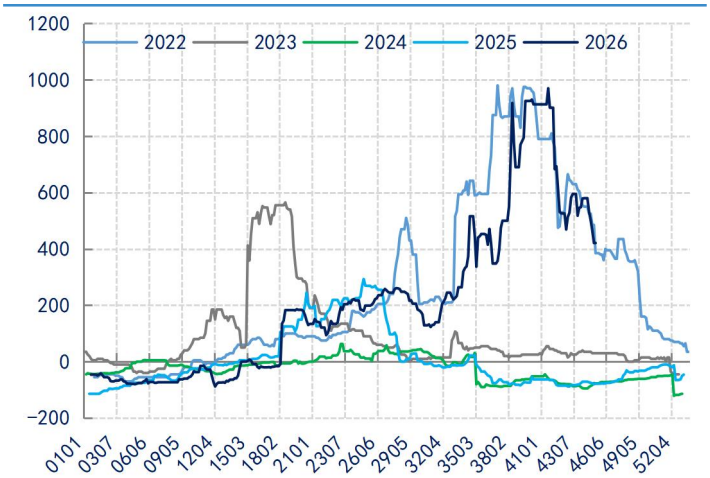
PTA：

图 27： PTA 主力收盘价 单位：元/吨



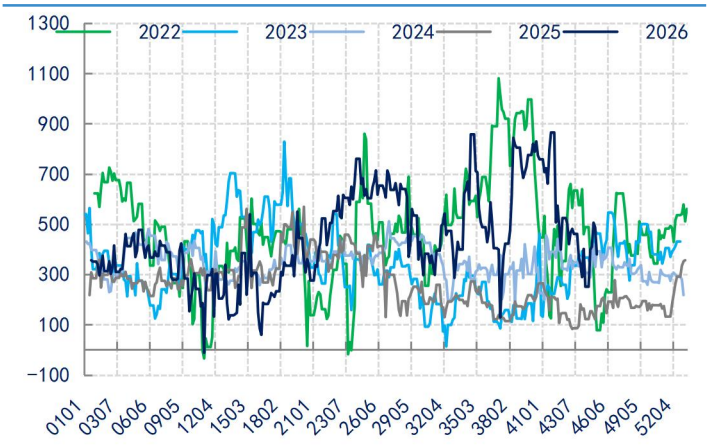
数据来源：新世纪期货、CCF

图 28： PTA 基差 单位：元/吨



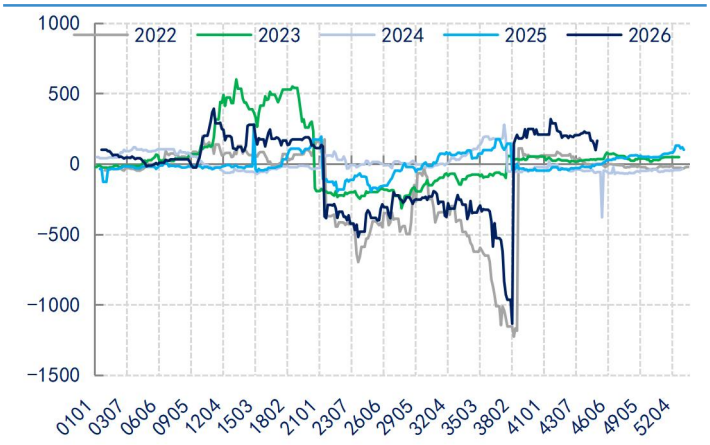
数据来源：新世纪期货、CCF

图 29： PTA 加工差 单位：元/吨



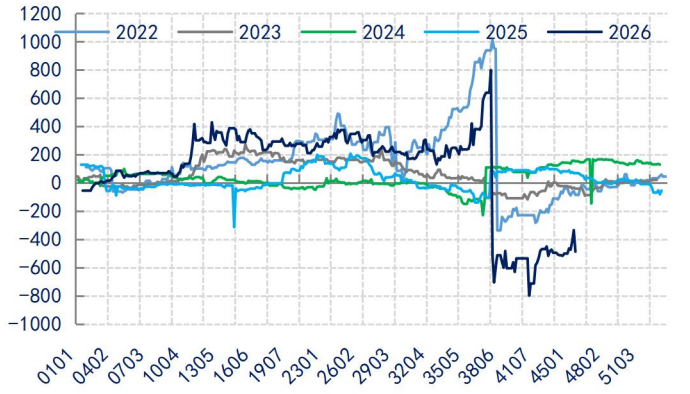
数据来源：新世纪期货、CCF

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



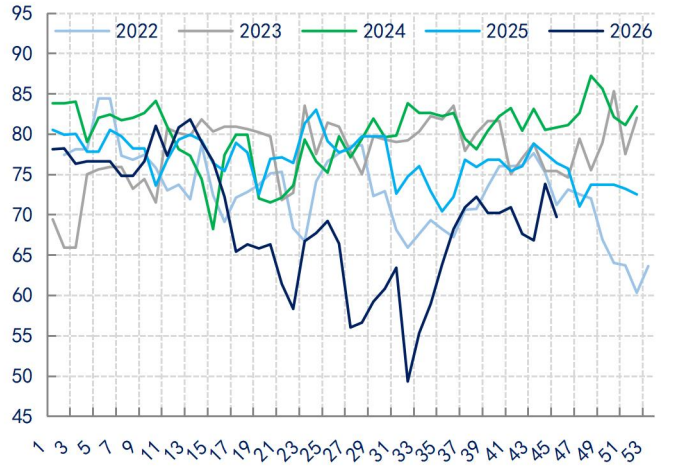
数据来源：新世纪期货、CCF

图 32： PTA 15 月差 单位：元/吨



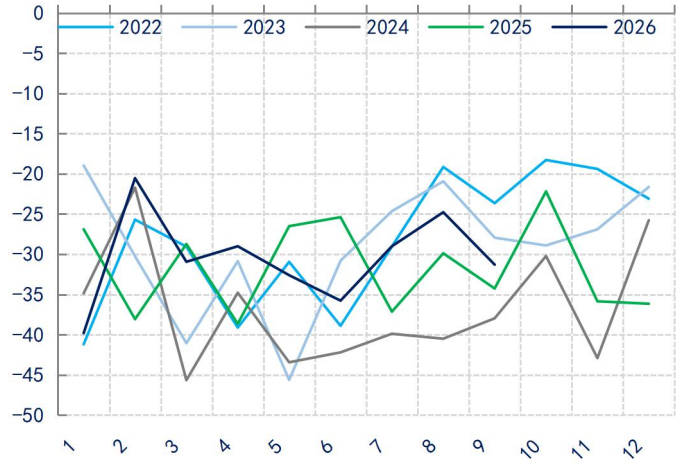
数据来源：新世纪期货、CCF

图 33： PTA 开工率 单位：%



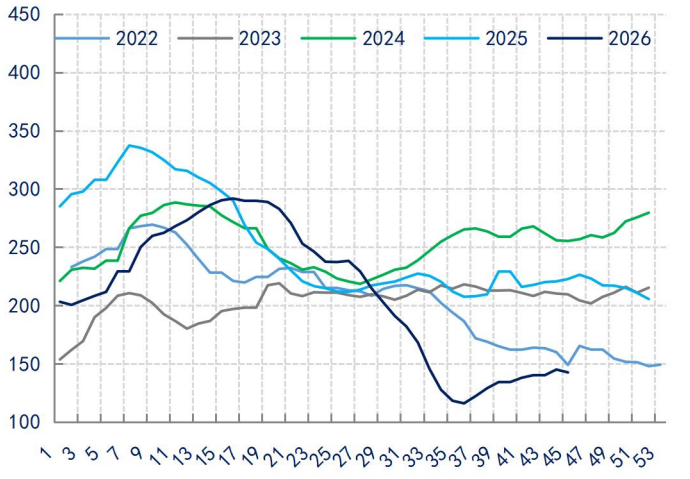
数据来源：新世纪期货、CCF

图 34： PTA 净进口 单位：万吨



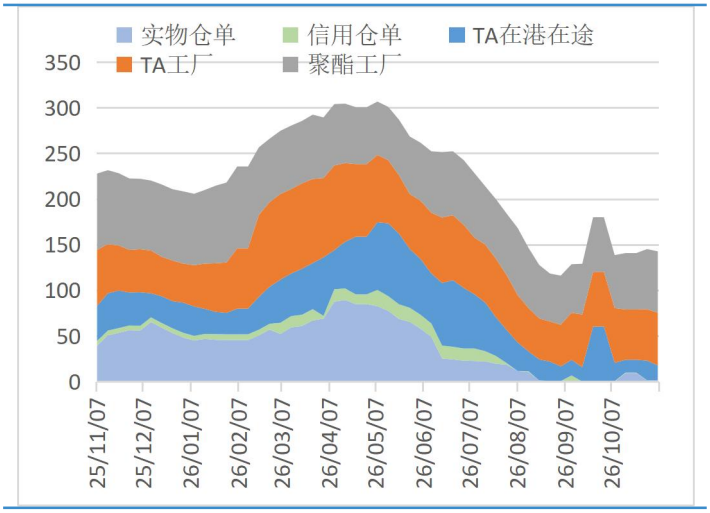
数据来源：新世纪期货、CCF

图 35： PTA 社会库存 单位：万吨



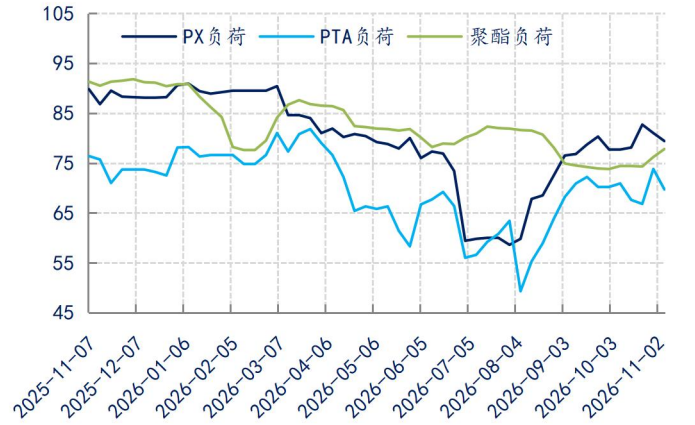
数据来源：新世纪期货、CCF

图 36： PTA 库存分布 单位：万吨



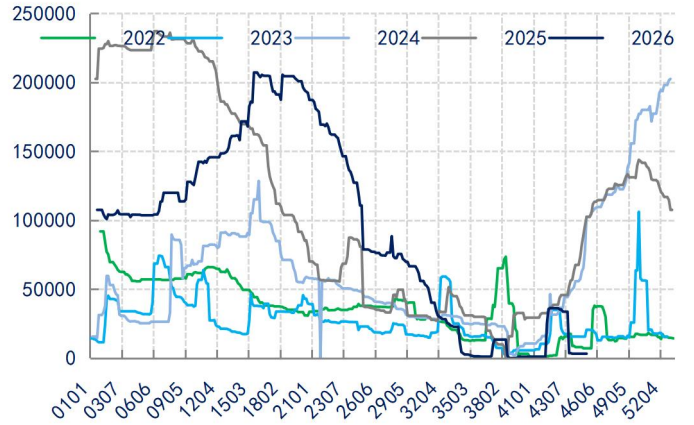
数据来源：新世纪期货

图 37： 产业链上下游负荷 单位：%



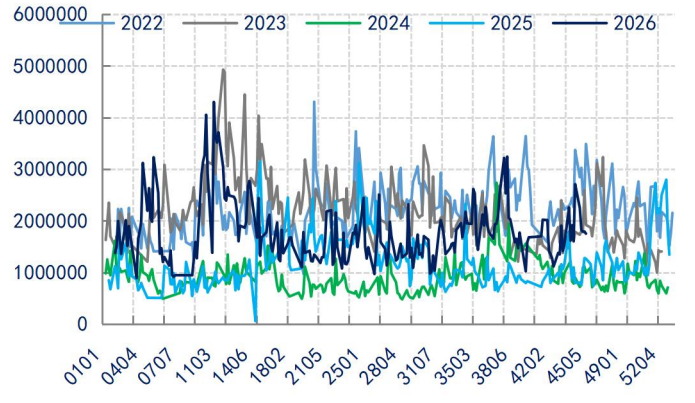
数据来源：新世纪期货、CCF

图 38： PTA 仓单 单位：张



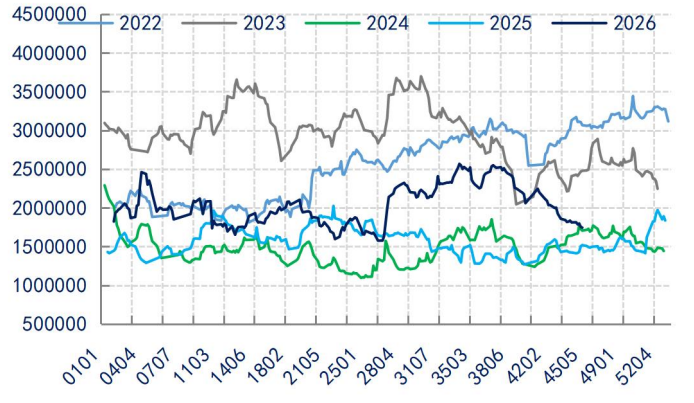
数据来源：新世纪期货

图 39： PTA 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

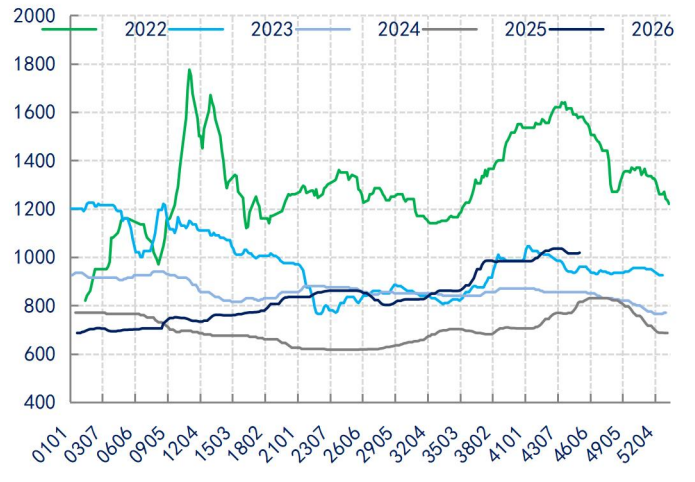
图 40： PTA 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

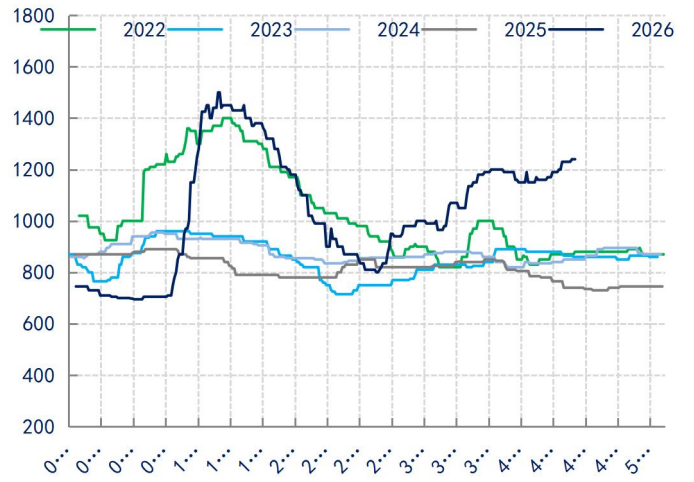
MEG：

图 41： 动煤 5500 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

图 42： 乙烯东北亚 单位：美元/吨



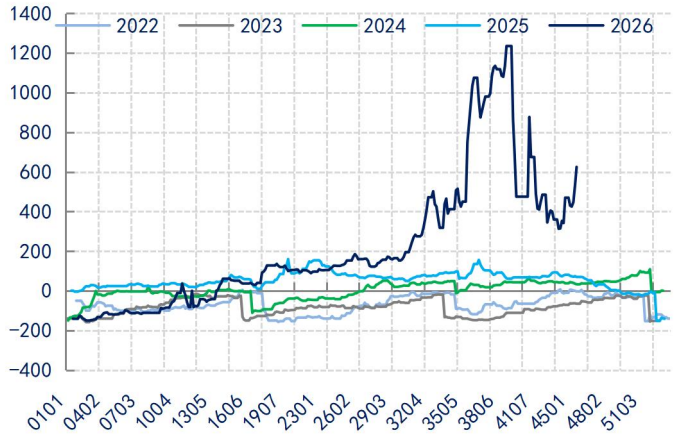
数据来源：新世纪期货、CCF

图 43： EG 主力合约收盘价 单位：元/吨



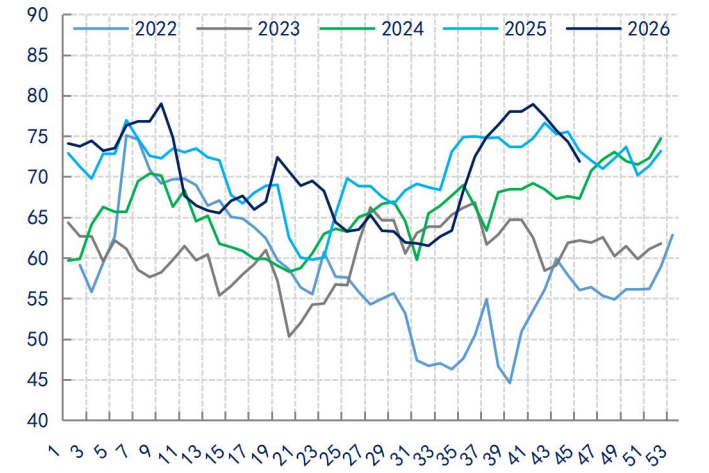
数据来源：新世纪期货

图 44： EG 基差 单位：元/吨



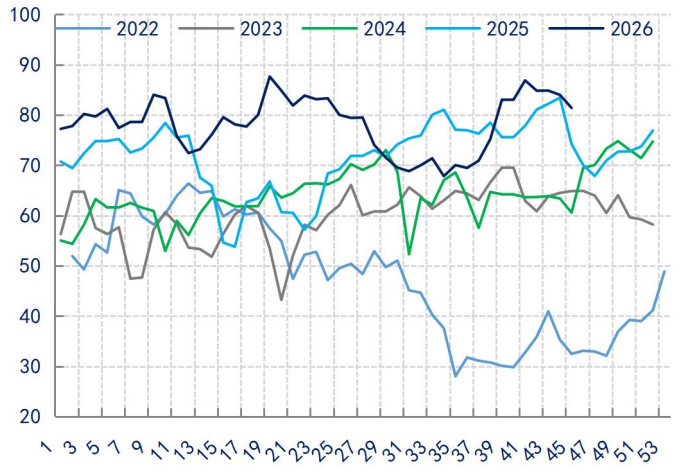
数据来源：新世纪期货、CCF

图 45： EG 整体开工率 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

图 46： EG 煤制开工率 单位：%



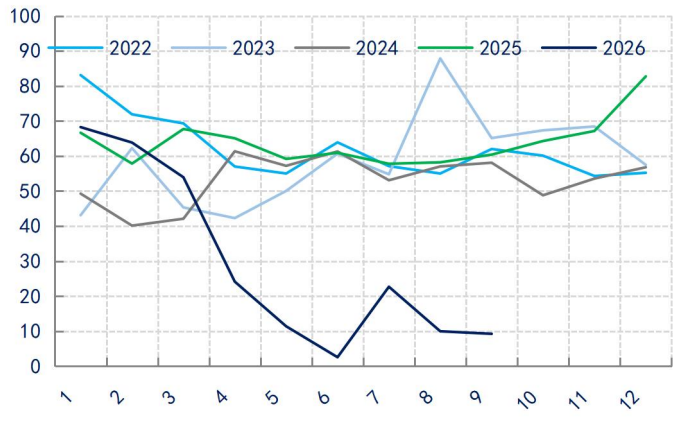
数据来源：新世纪期货、CCF

图 47： EG 各工艺利润 单位：美元/吨、元/吨



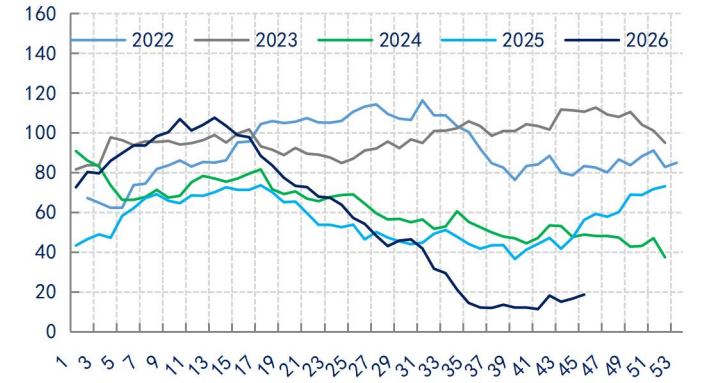
数据来源：新世纪期货

图 48： EG 净进口量 单位：万吨



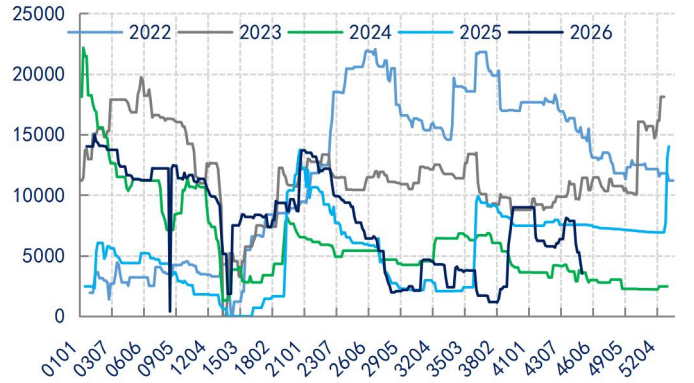
数据来源：新世纪期货

图 49： EG 港口库存 单位：万吨



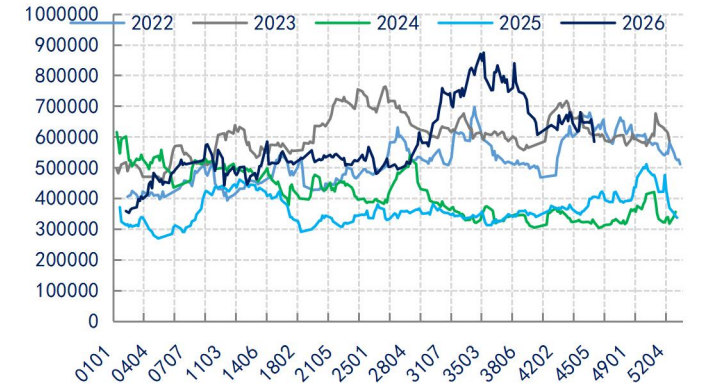
数据来源：新世纪期货、CCF

图 50： EG 仓单 单位：张



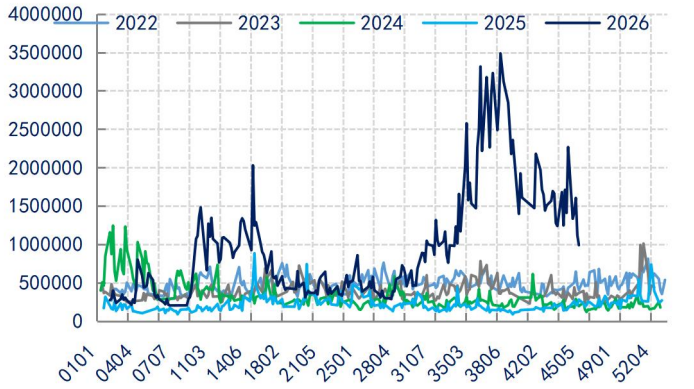
数据来源：新世纪期货

图 51： EG 持仓量 单位：手



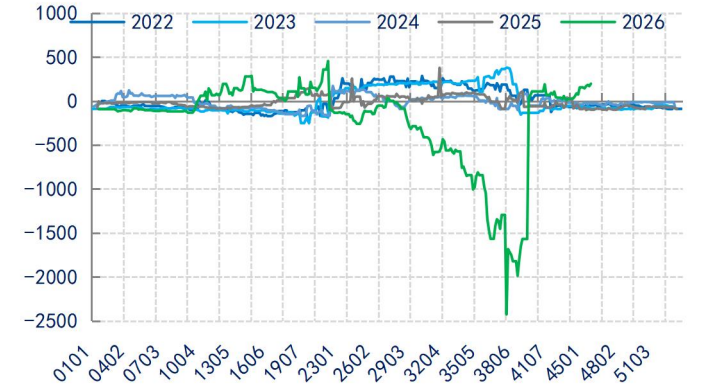
数据来源：新世纪期货

图 52： EG 成交量 单位：手



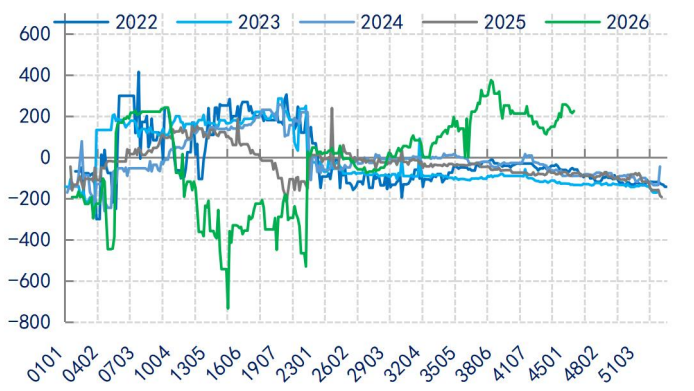
数据来源：新世纪期货

图 53： MEG 59 月差 单位：元/吨



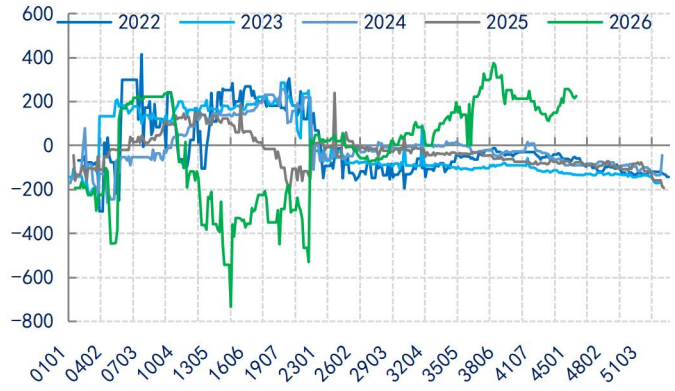
数据来源：新世纪期货

图 54： MEG 91 月差 单位：元/吨



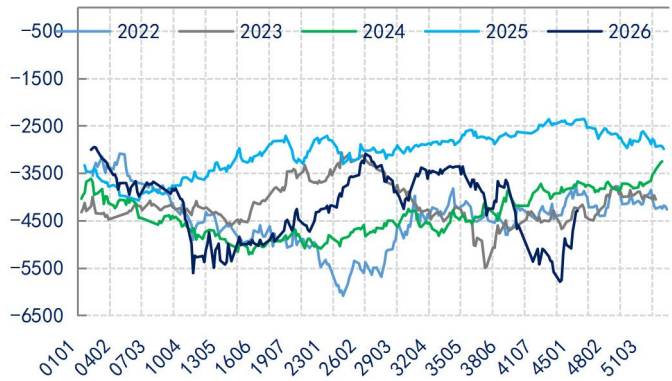
数据来源：新世纪期货

图 55： MEG 15 月差 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货

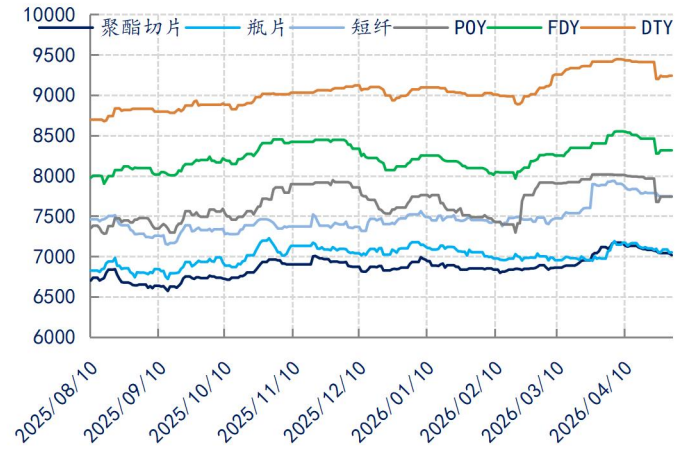
图 56： 主力 EG-EB 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货

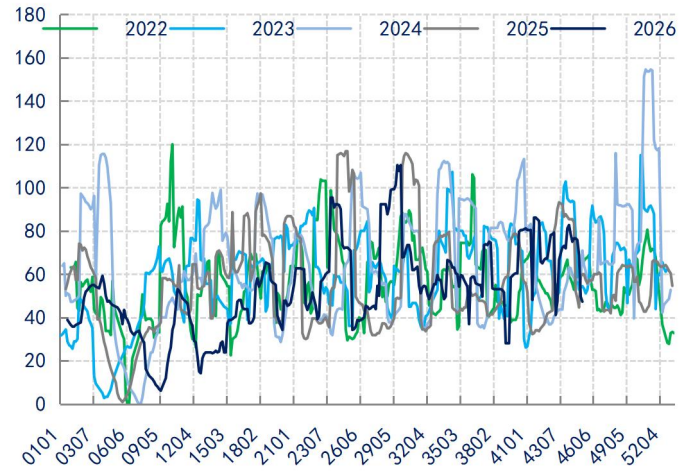
聚酯：

图 57： 聚酯价格 单位：元/吨



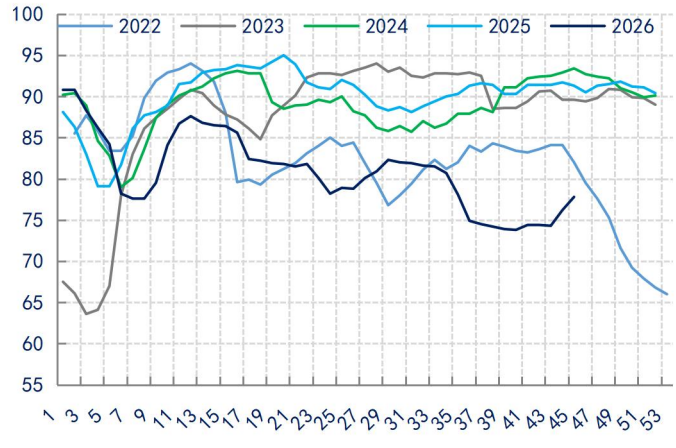
数据来源：新世纪期货、CCF

图 58： 长丝 7 天平均产销 单位：%



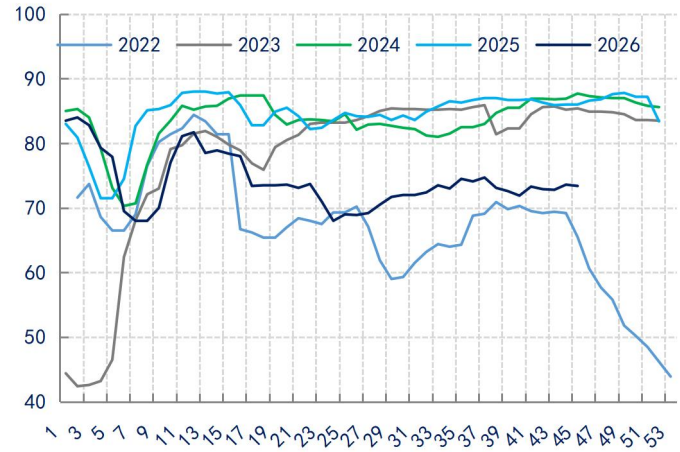
数据来源：新世纪期货、CCF

图 59： 聚酯负荷 单位：%



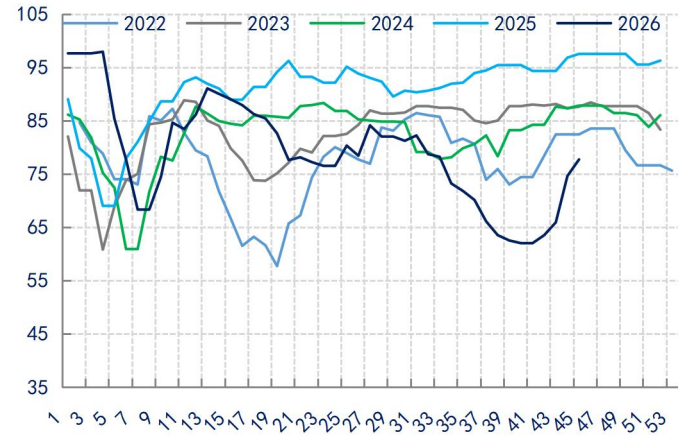
数据来源：新世纪期货、CCF

图 60： 长丝负荷 单位：%



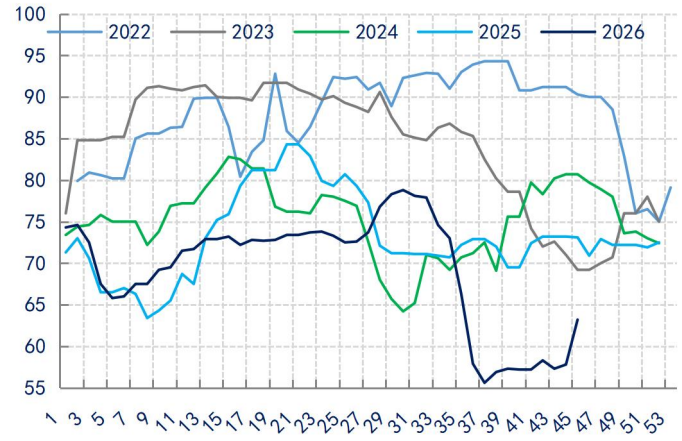
数据来源：新世纪期货、CCF

图 61： 短纤负荷 单位：%



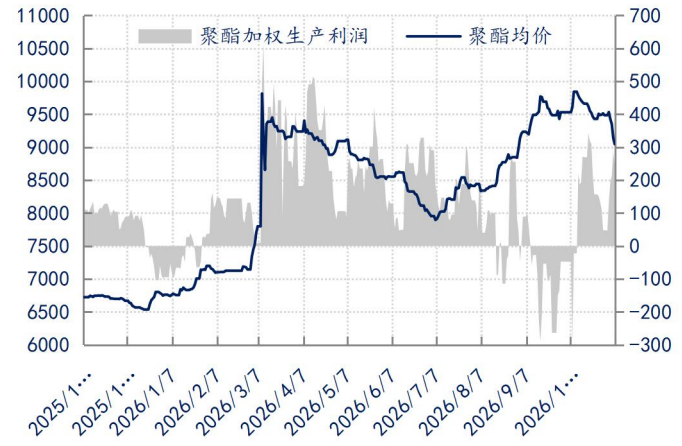
数据来源：新世纪期货、CCF

图 62： 瓶片负荷 单位：%



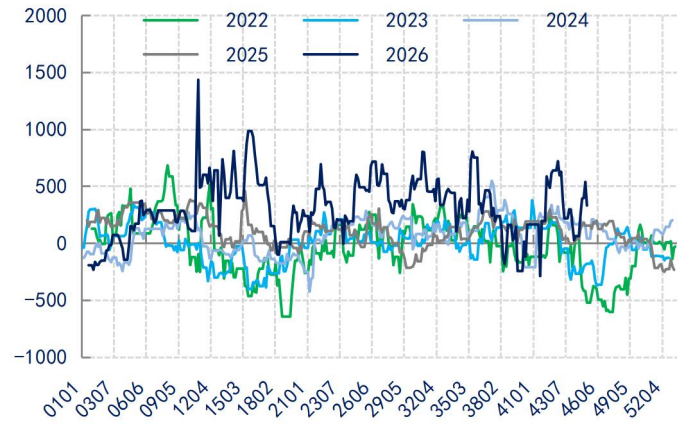
数据来源：新世纪期货、CCF

图 63： 聚酯均价和利润 单位：元/吨



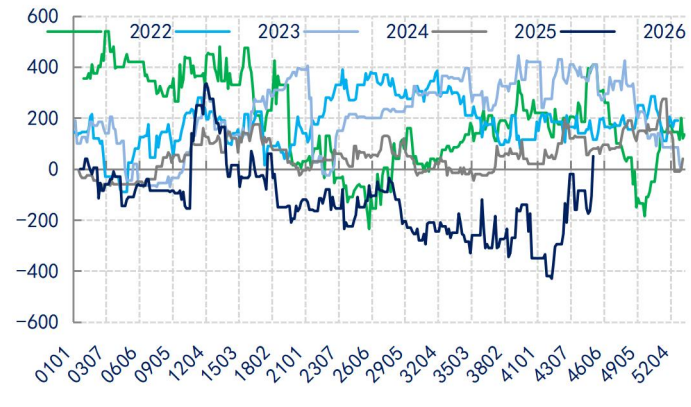
数据来源：新世纪期货、CCF

图 64： POY 利润 单位：元/吨



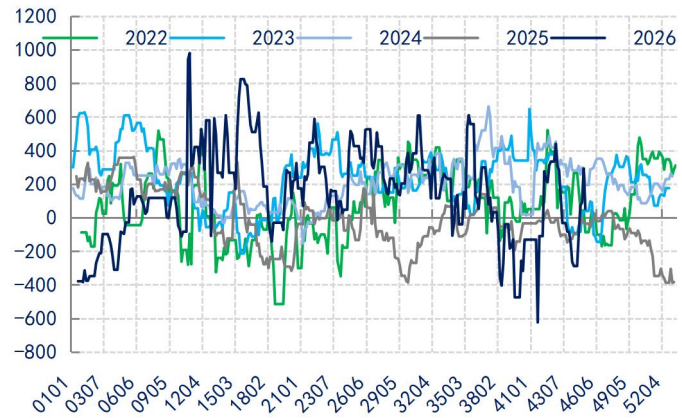
数据来源：新世纪期货、CCF

图 65： DTY 利润 单位：元/吨



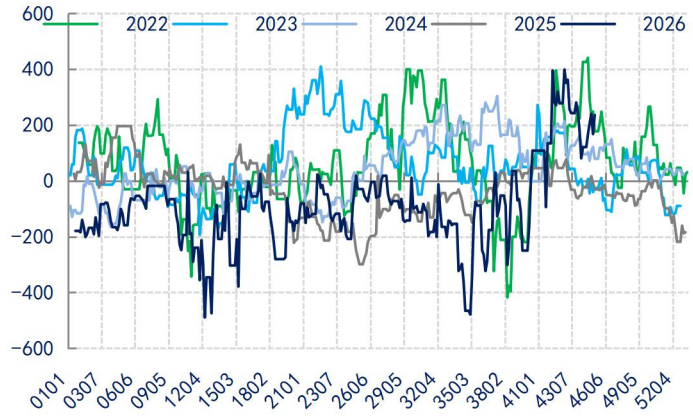
数据来源：新世纪期货、CCF

图 66： FDY 利润 单位：元/吨



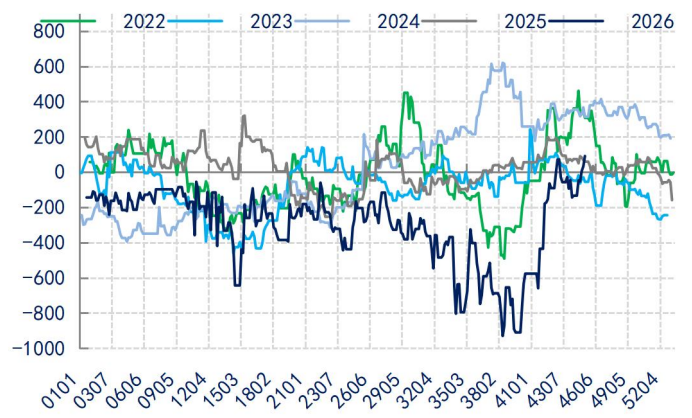
数据来源：新世纪期货、CCF

图 67： 切片利润 单位：元/吨



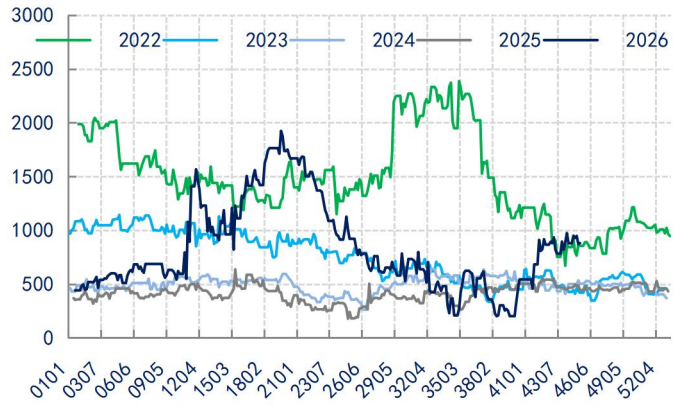
数据来源：新世纪期货、CCF

图 68： 短纤利润 单位：元/吨



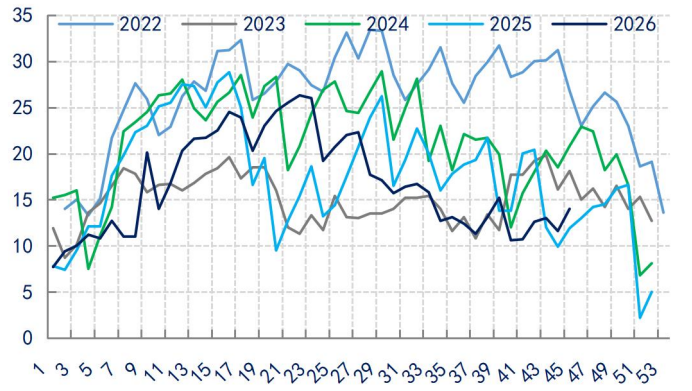
数据来源：新世纪期货、CCF

图 69： 瓶片利润 单位：元/吨



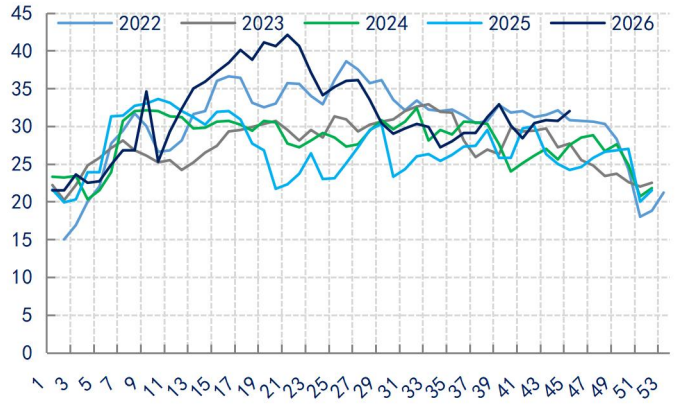
数据来源：新世纪期货、CCF

图 70： POY 库存 单位：天



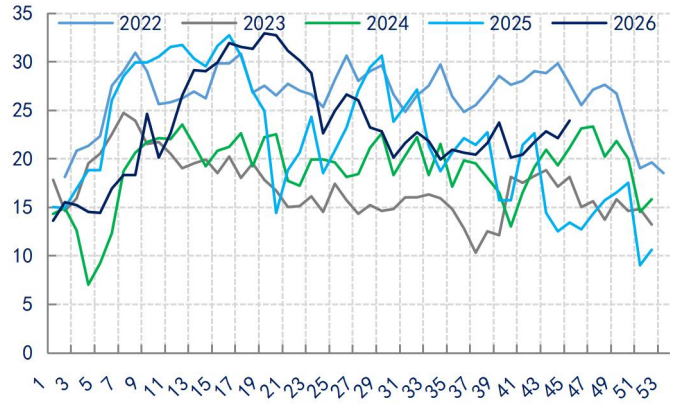
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： DTY 库存 单位：天



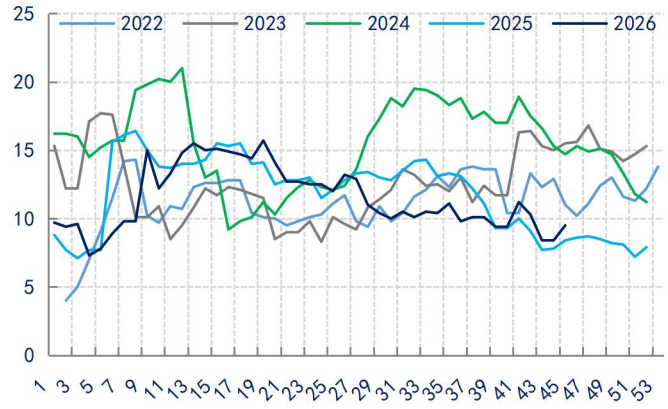
数据来源：新世纪期货、CCF

图 72： FDY 库存 单位：天



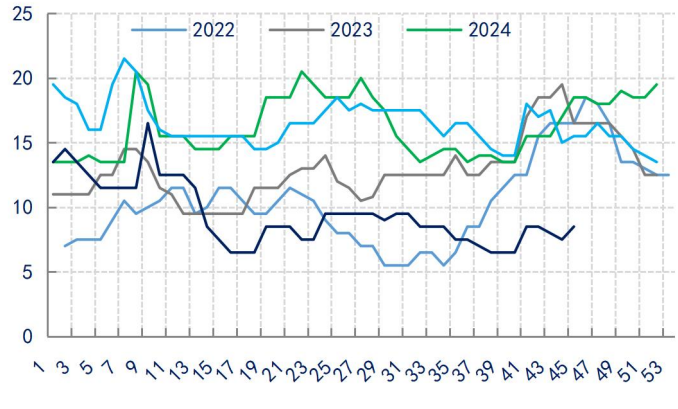
数据来源：新世纪期货、CCF

图 73： 涤短库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

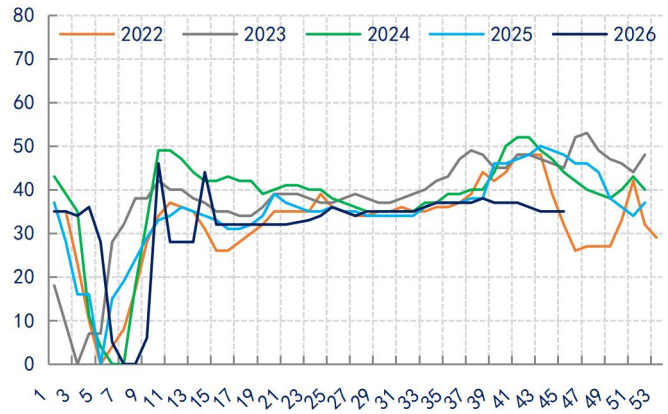
图 74： 瓶片库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

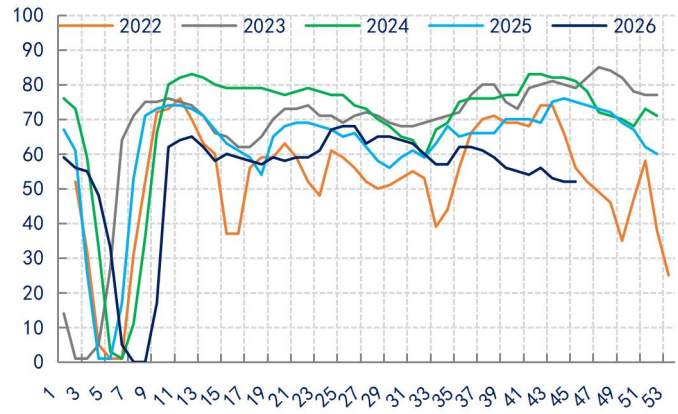
织造：

图 75： 织造新订单指数 单位：点



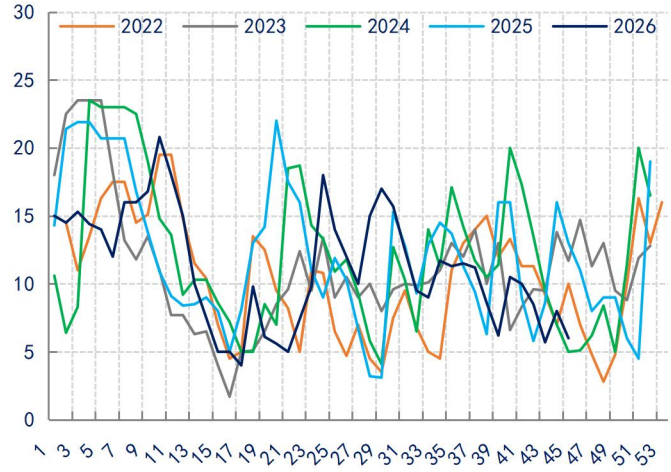
数据来源：新世纪期货、CCF

图 76： 江浙织造负荷 单位：%



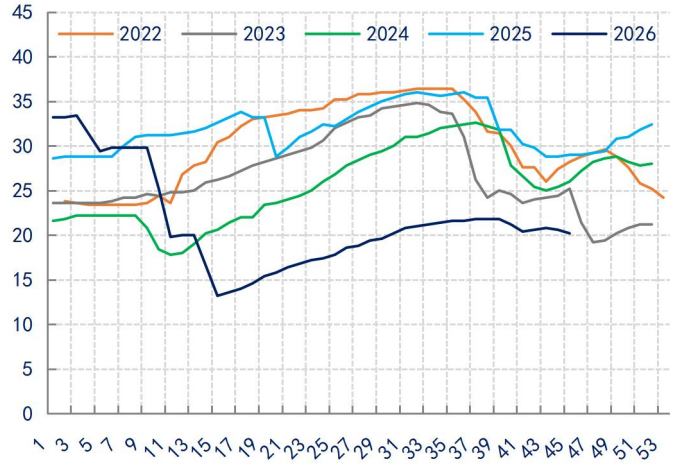
数据来源：新世纪期货、CCF

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/