

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 跟随原料波动 EG 低位盘整修复

一、行情回顾

上周 PX 上涨,	期货主力收盘 7394,	+158;	基差 05+42,	-129
上周 PTA 上涨,	期货主力收盘 5250,	+46;	基差 05-60,	+13
上周 MEG 上涨,	期货主力收盘 3703,	+25;	基差 05-85,	+26

二、行情分析

PX: 原油市场近期主要受伊朗地缘局势影响，春节期间涨幅明显，节后市场聚焦美伊核谈，原油盘面震荡运行，上周末以色列袭击伊朗，加大市场对原油供应担忧，油价持续上涨。PX 方面，上周内 PX 价格窄幅震荡上涨，PXN 价差略微压缩，主要来自石脑油价格下半周快速拉涨，挤压 PX 效益。

PTA: 上周原料价格偏强运行，逸盛新材料一套装置 5 成负荷运行，另一套检修完成后重启，PTA 负荷上调至 76.6%，而聚酯负荷回升至 79.5%，PTA 供需季节性累库，节后 PTA 现货基差区间波动。PTA 价格跟随原料价格波动。

MEG: 煤化工春检计划逐步明朗，3 月 MEG 月均负荷可下降至 71%-72% 附近。进口方面，沙特多套装置暂无明确重启计划，3 月中旬起外轮到港量将表现偏低水平。3 月 MEG 供需适度去库，MEG 价格低位盘整修复。

三、展望与操作建议：

PX: 临近检修季，部分装置检修落地，PX 也将从高开工状态回落，供应压力预期缓解。而 PTA 方面由于效益较好，部分装置较预期提前重启，供减需增下，短期看 PX 基本面预期好转。但当前成本端主导 PX 行情，关注地缘进展。

PTA: 油价重心持续上移，成本端给到 PTA 支撑。供需方面，年后 PTA 装置重启加速，库存积累较为明显，基差下行压力可控。受装置重启消息影响，PTA 现货价格回落，加工差快速收窄至 300 以内，关注下游提负节奏。PTA 价格暂时跟随原料价格波动。

MEG: 中东地缘发酵，成本端和供应端给到 MEG 利好支持。而 3 月起 MEG 供需结构可转向去库，但是社会库存处于高位，后期主港库存将缓慢下降。当下 MEG 绝对价格处于低位，供需面呈现弱改善，预计 MEG 价格迎来短暂修复。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游复工节奏

一、数据中心

2026-02-27	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	72.48	1.73	0.72
	PX主力收盘	元/吨	7394	12	158
	PX基差	元/吨	43	-4	-128
	PX主力月差	元/吨	52	-2	-4
	TA主力收盘	元/吨	5250	-10	46
	TA基差	元/吨	-60	3	13
	TA主力月差	元/吨	-26	-16	-58
	EG主力收盘	元/吨	3703	3	25
	EG基差	元/吨	-85	3	26
	EG主力月差	元/吨	-132	2	-14
现货	汇率	人民币/美元	6.9228	0.0000	-0.017
	石脑油	美元/吨	637	4	25.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	726	-1	-1
	MX_CFR中国	美元/吨	761	13	6
	PX_CFR中国	美元/吨	932	1	6
	PTA内盘现货	元/吨	5155	-80	25
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	710	5	5
	动煤_5500	元/吨	748	5	43
	MEG内盘现货	元/吨	3621	-20	33
	EO华东现货	元/吨	5550	50	50
	聚合成本	元/吨	5621	-75	32
	半光切片	元/吨	5905	-75	-15
	水瓶片	元/吨	6252	-28	-23
	POY 150/48	元/吨	7055	-25	30
	FDY 150/96	元/吨	7290	-20	35
	DTY 150/48	元/吨	8160	-35	20
	短纤 1.4D	元/吨	6635	-50	45
	长丝7天平均产销	%	8	2	-4
	利润	石脑油裂解	美元/吨	91	-9
PXN价差		美元/吨	295	-3	-19
甲苯歧化亚洲		美元/吨	35	2	5
甲苯歧化美湾		美元/吨	18	4	-10
PX-MX_亚洲		美元/吨	156	-12	0
PX-MX_美湾		美元/吨	124	-8	-19
甲苯美亚价差		美元/吨	141	11	20
MX美亚价差		美元/吨	108	-4	18
PX中美价差		美元/吨	-55	0	1
TA现货加工差		元/吨	284	-85	6
TA进口利润		元/吨	-193	-80	38
EG油制利润		美元/吨	-222	-2	-13
EG煤制利润		元/吨	-1150	-36	-103
EG进口利润		元/吨	-93	-28	-16
切片利润		元/吨	-66	0	-47
瓶片利润		元/吨	631	47	-55
POY利润		元/吨	284	50	-2
FDY利润		元/吨	119	55	3
DTY利润		元/吨	-95	-10	-10
短纤利润	元/吨	-86	25	13	

开工	PX 开工率	%	89.5		0.0
	TA 开工率	%	76.6		1.8
	EG 整体开工率	%	79.0		2.2
	EG 煤制开工率	%	84.0		5.4
	聚酯开工	%	79.5		1.9
	涤短开工	%	74.4		6.1
	瓶片开工	%	69.2		1.7
	江浙加弹开工	%	10.0		5.0
	江浙织造开工	%	17.0		17.0
	江浙印染开工	%	22.0		22.0
库存	PX 仓单	张	4000	0	0
	TA 仓单	张	126604	14354	13352
	EG 仓单	张	11395	-1021	-808
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY 库存_江浙	天	20.1		9.1
	FDY 库存_江浙	天	24.6		6.3
	DTY 库存_江浙	天	34.6		7.8
	涤短库存_江浙	天	15.0		5.2
	瓶片库存	天	16.5		5.0
	织造原料	天	16.8		0.8
	坯布库存	天	29.8		0.0

二、图表中心

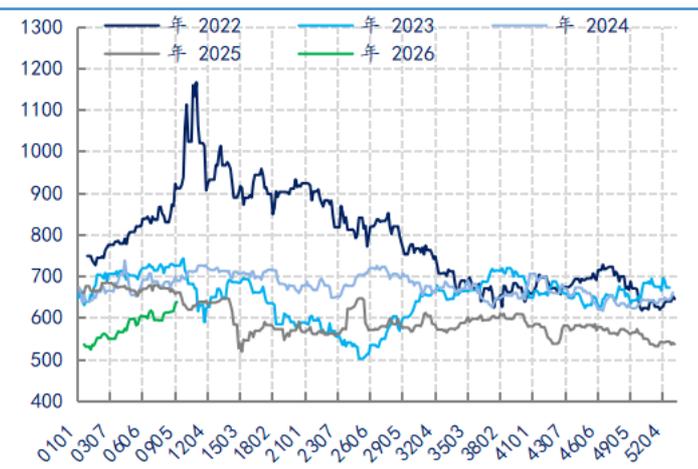
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



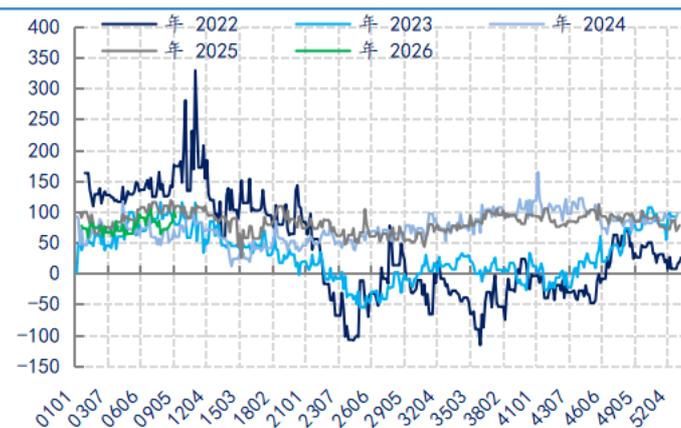
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



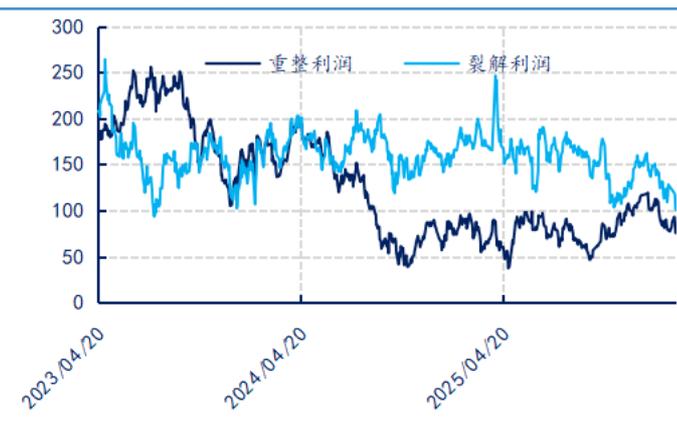
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



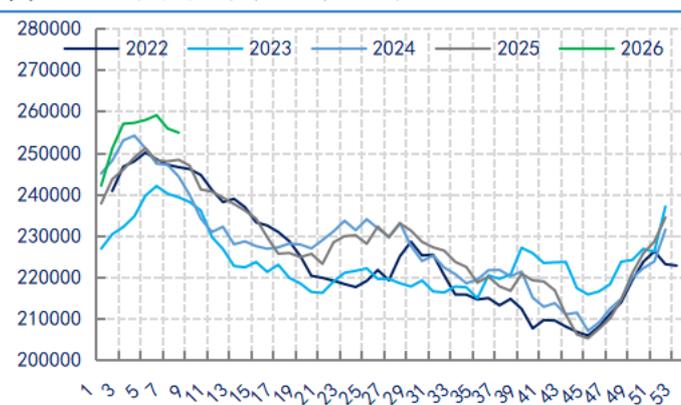
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



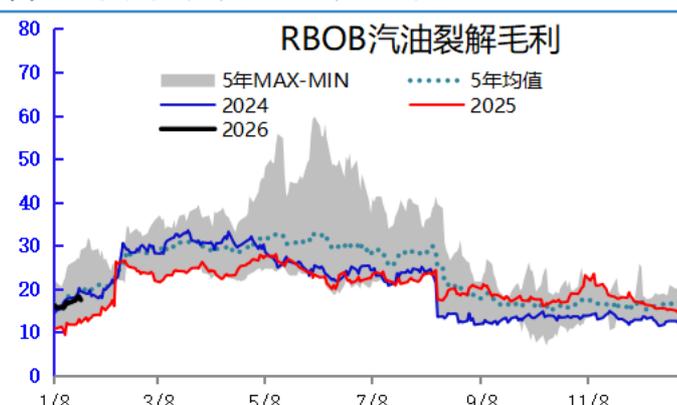
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



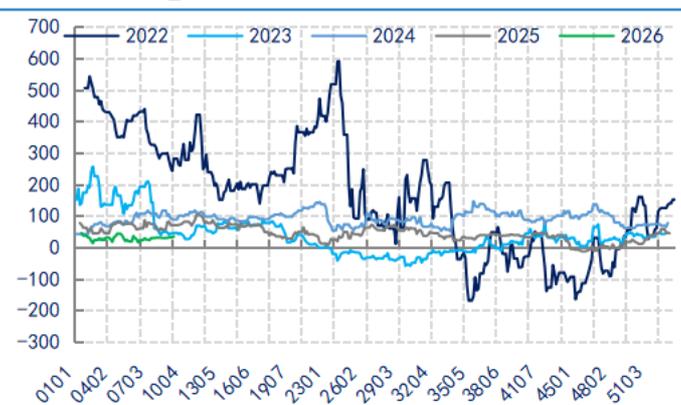
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



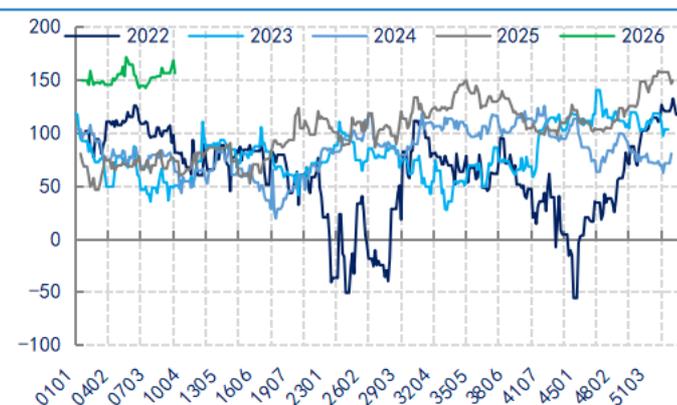
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



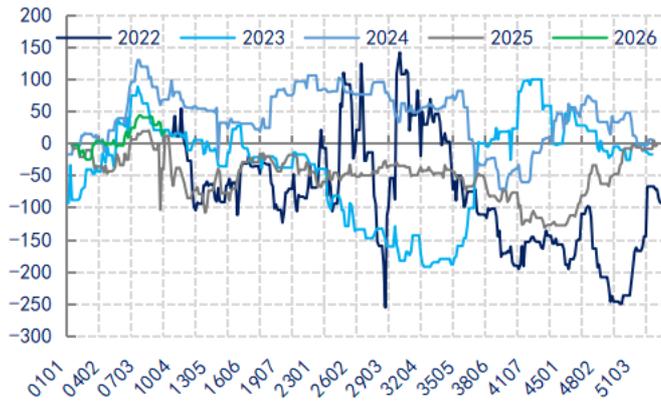
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



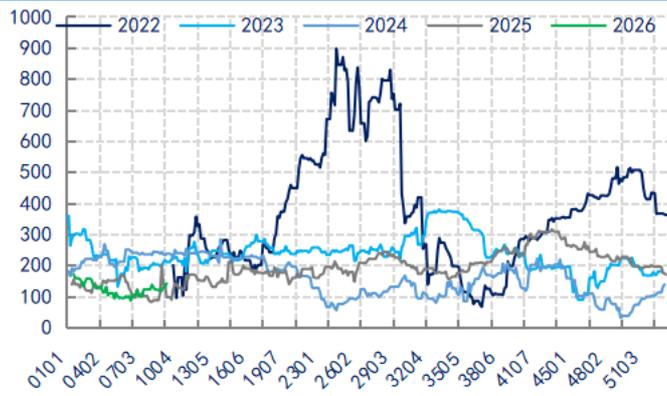
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



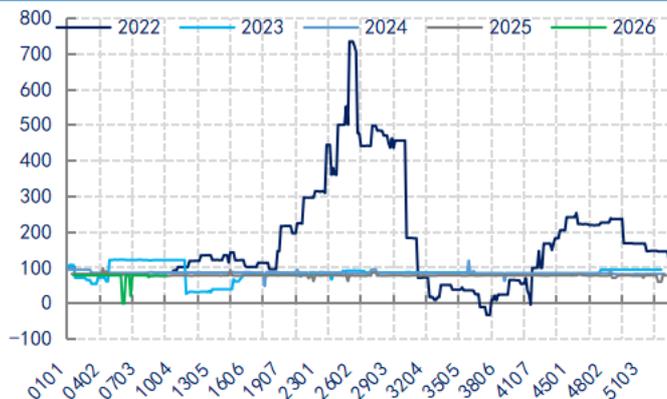
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



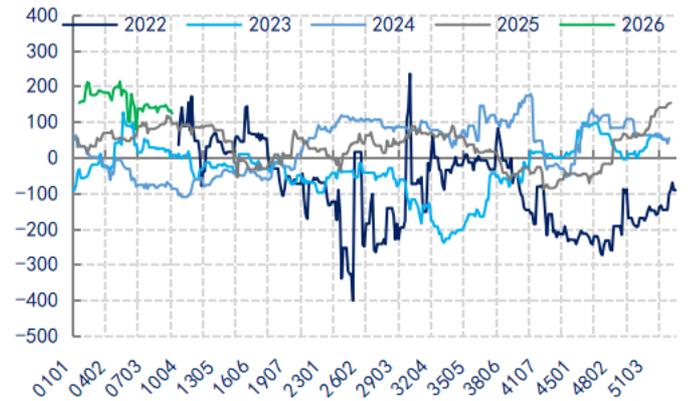
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



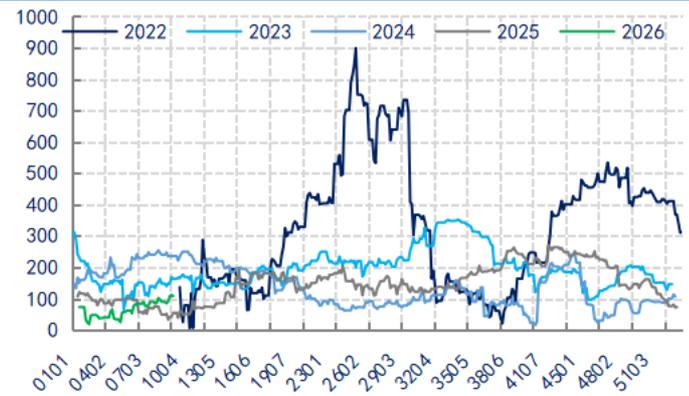
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



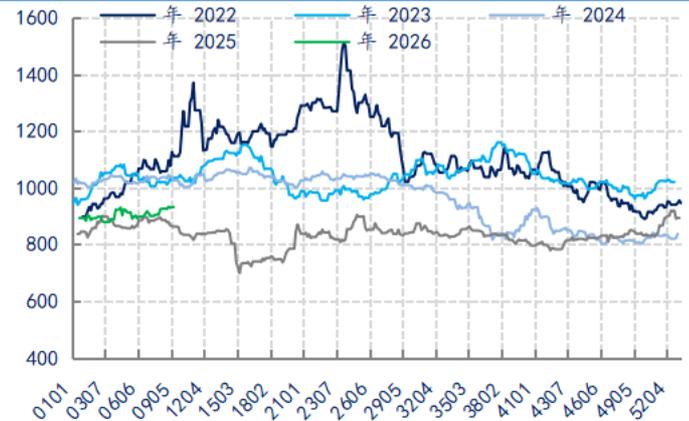
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



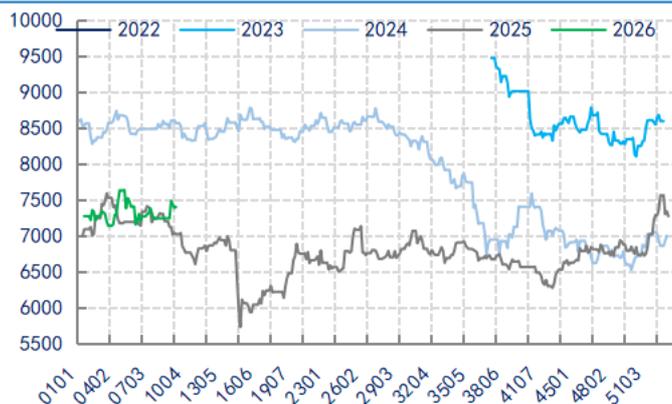
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



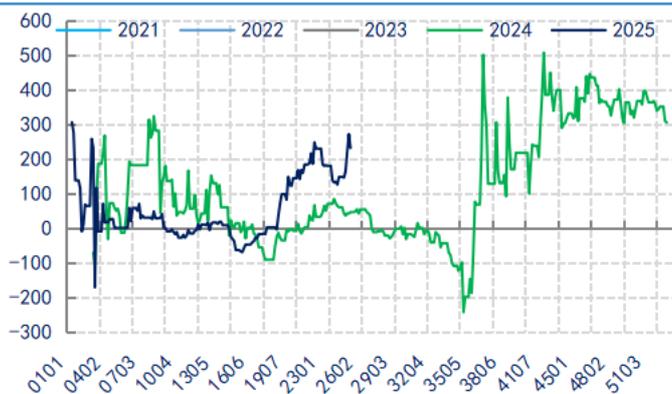
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



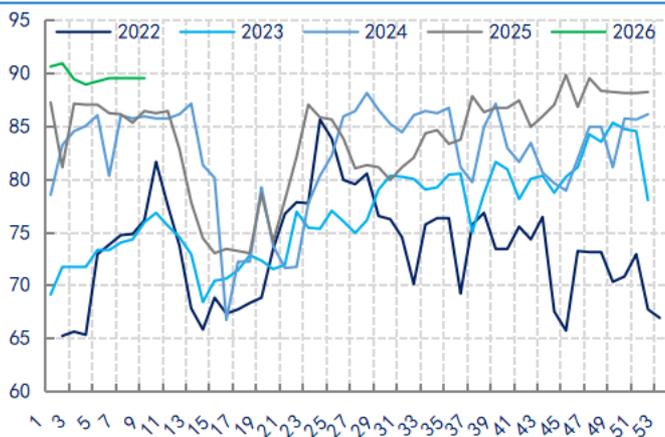
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



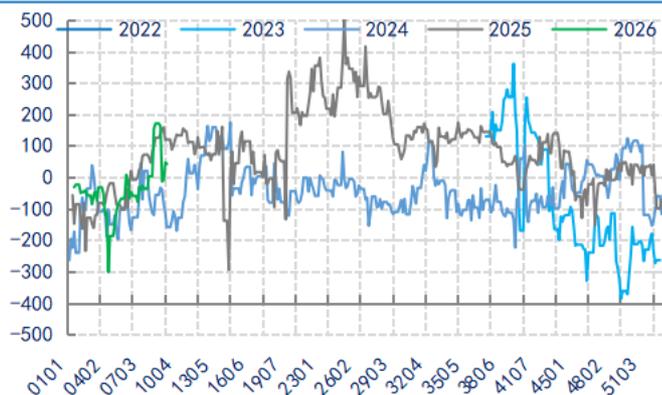
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



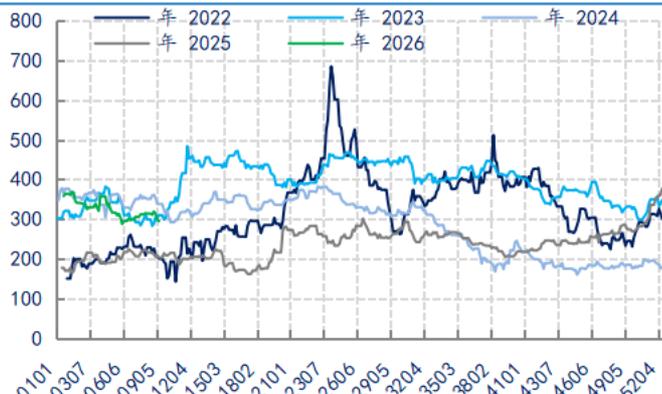
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



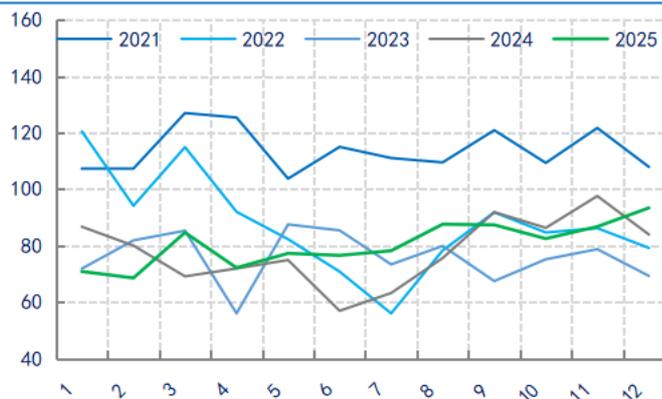
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



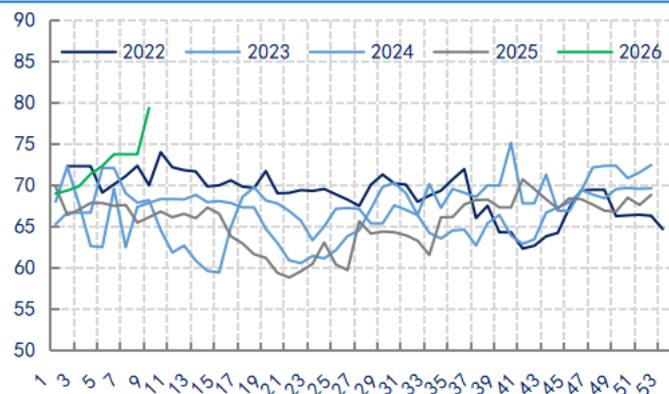
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



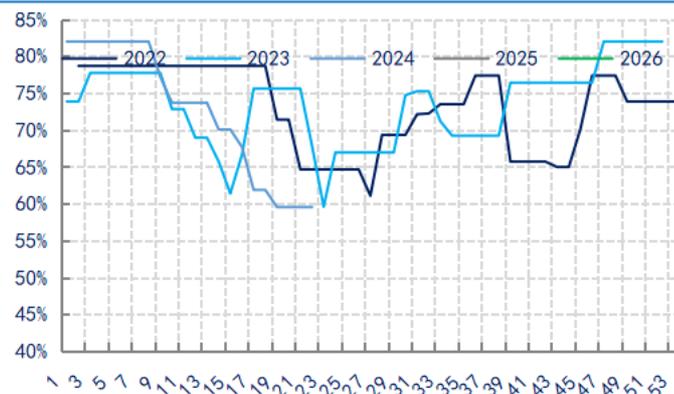
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲PX负荷_除中国 单位: %



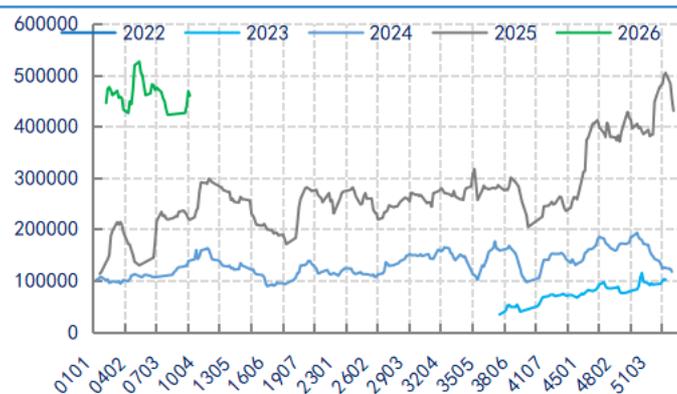
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国PX负荷 单位: %



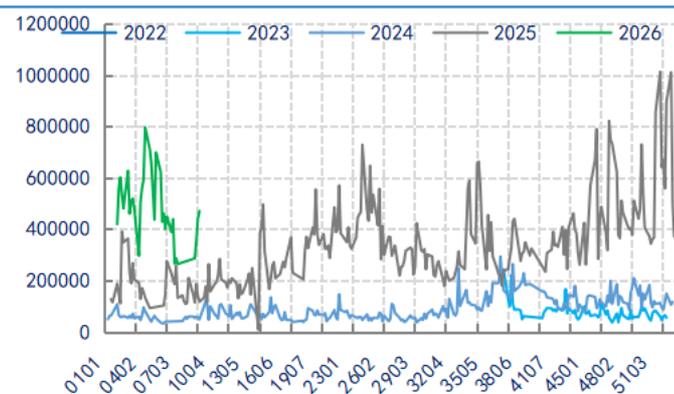
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

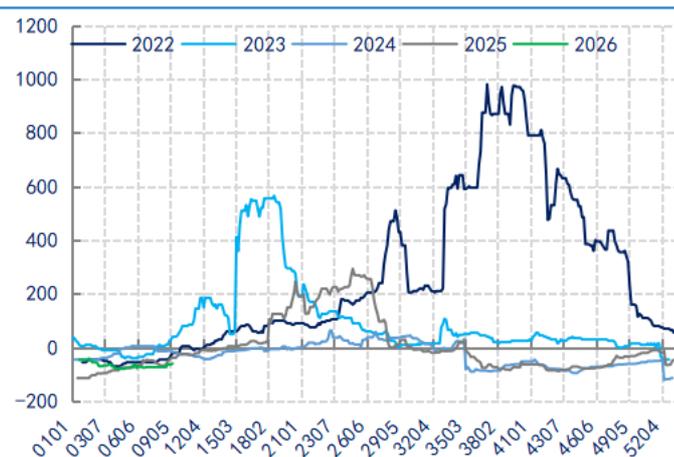
PTA:

图 25: PTA主力收盘价 单位: 元/吨



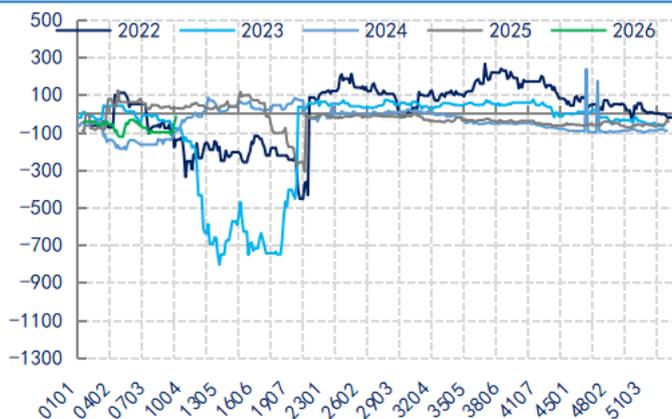
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA基差 单位: 元/吨



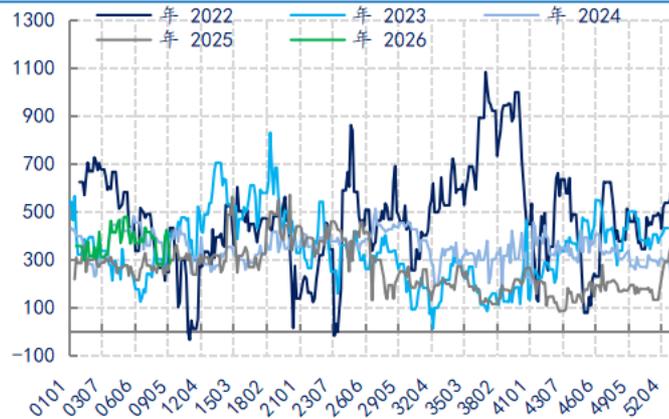
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



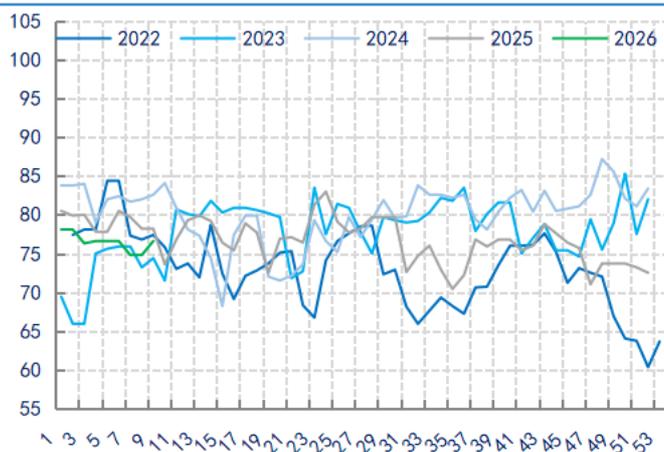
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



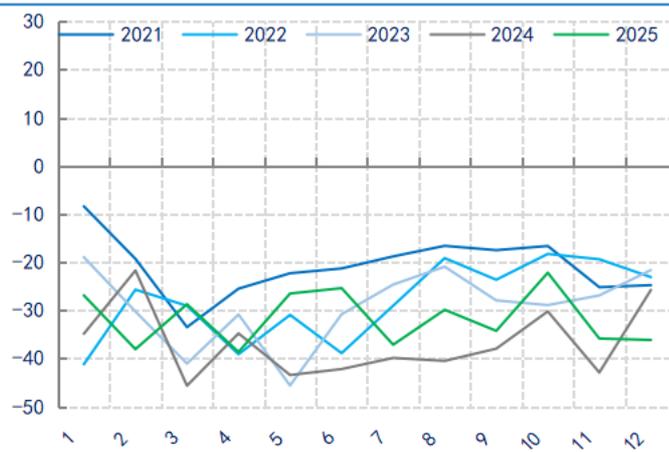
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



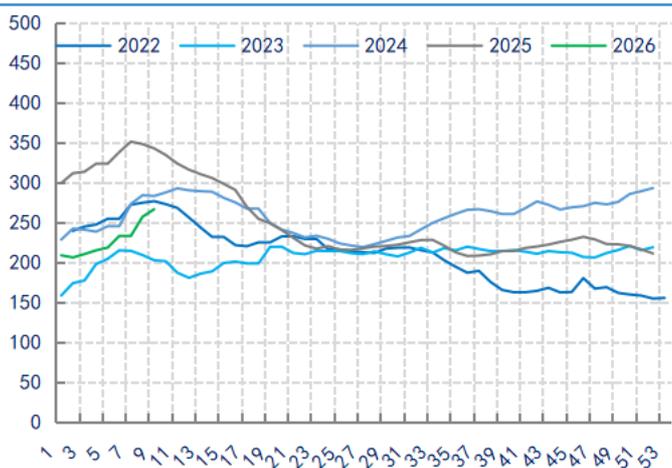
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



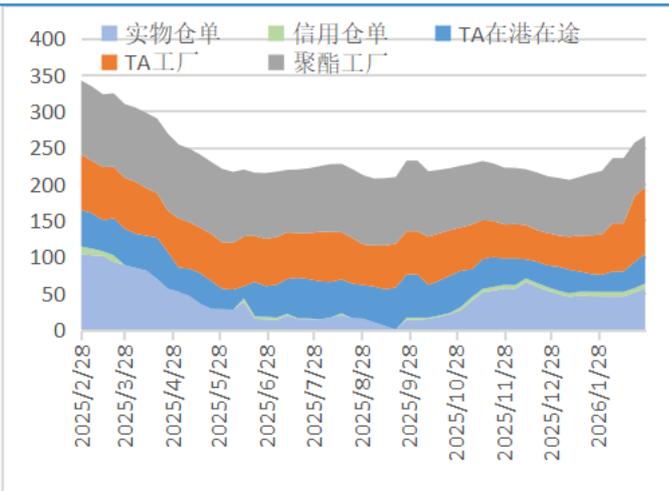
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



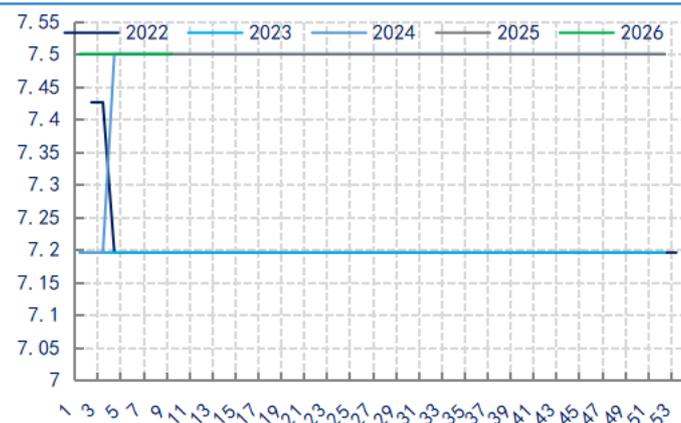
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



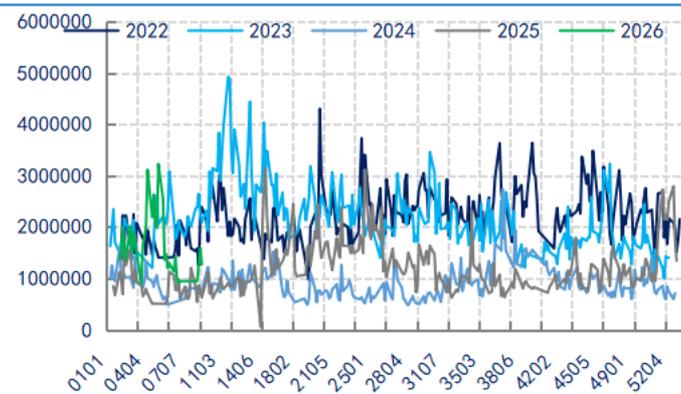
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



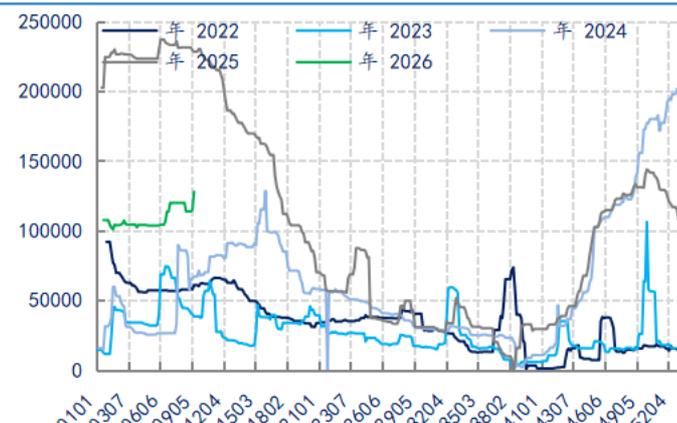
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



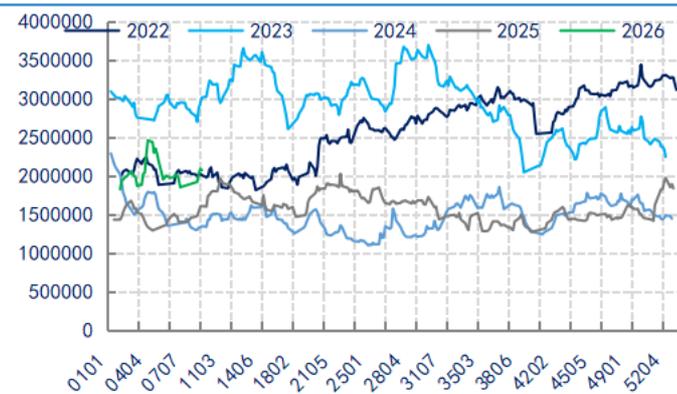
数据来源: 新世纪期货

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

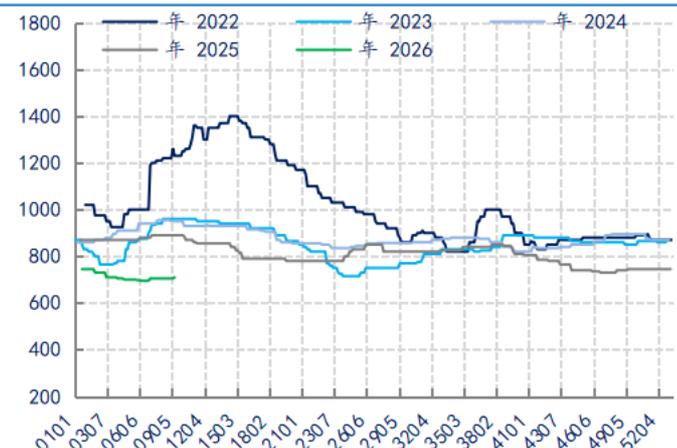
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



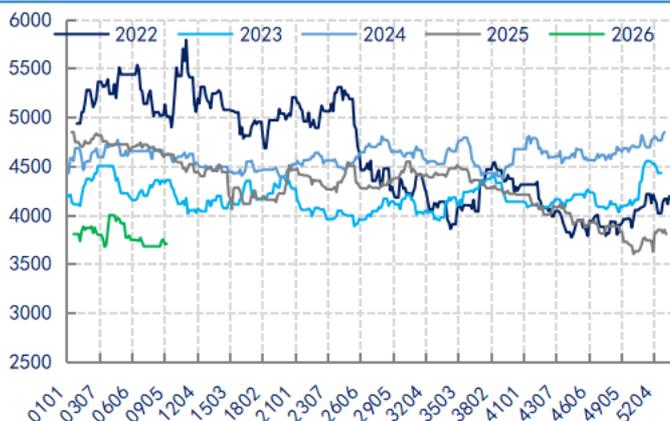
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



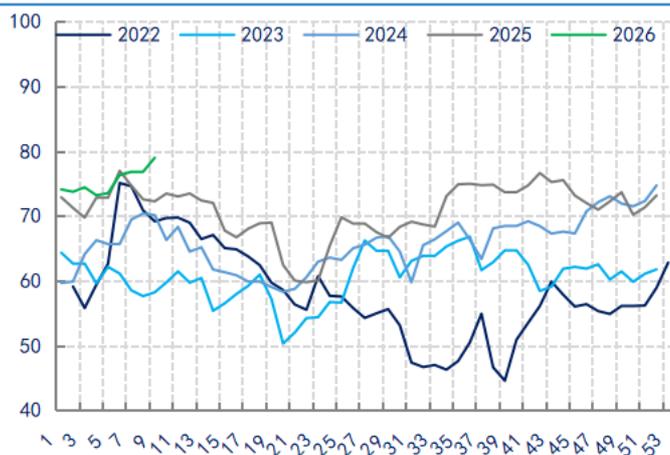
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



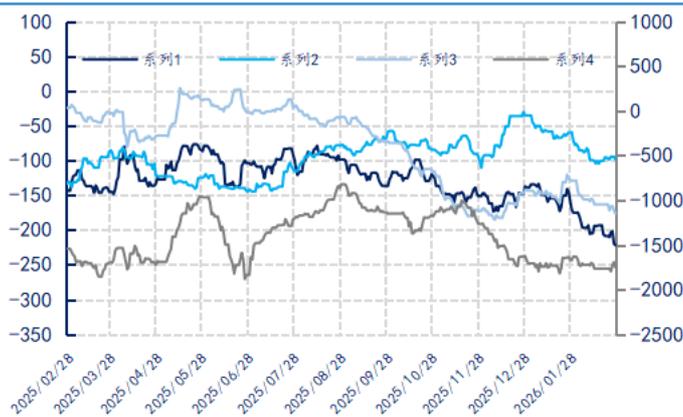
数据来源: 新世纪期货

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



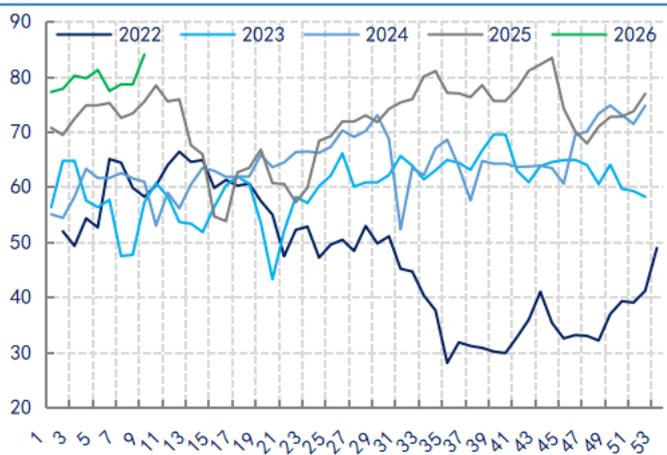
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



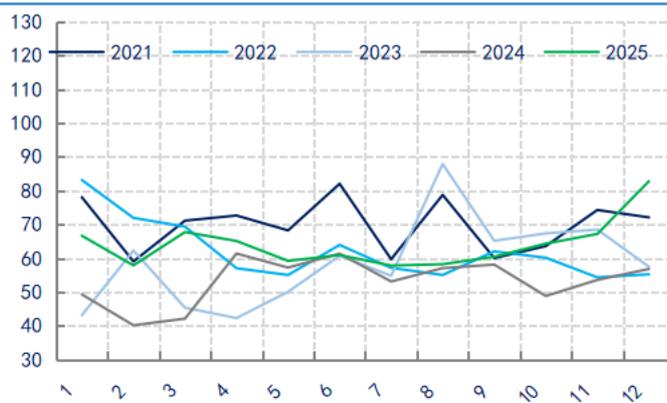
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



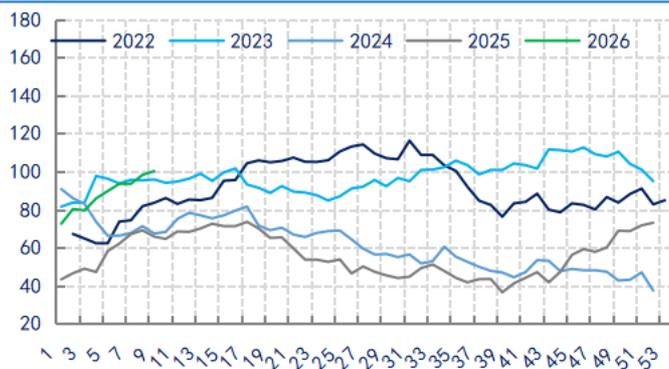
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



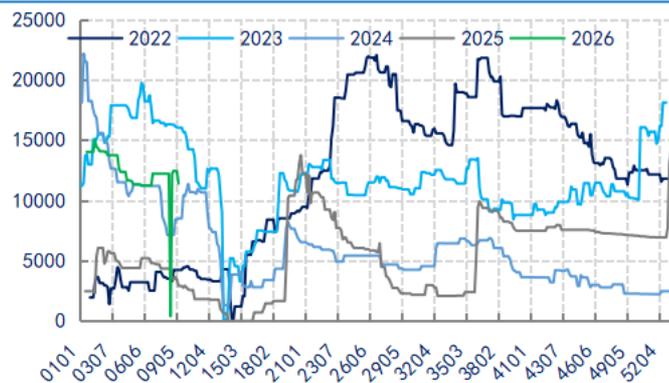
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



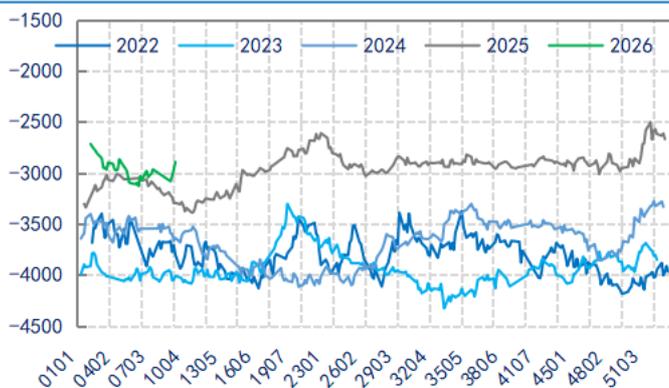
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



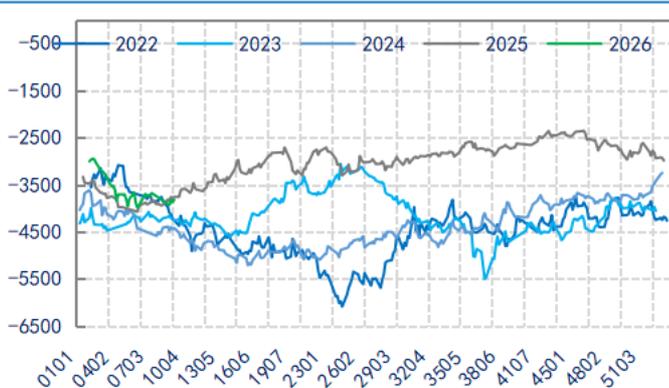
数据来源: 新世纪期货

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



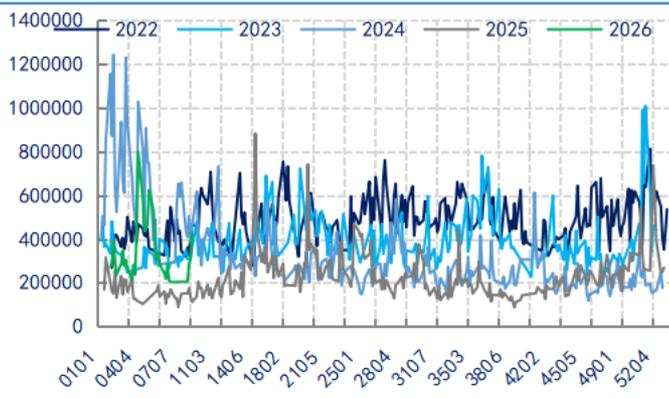
数据来源: 新世纪期货

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

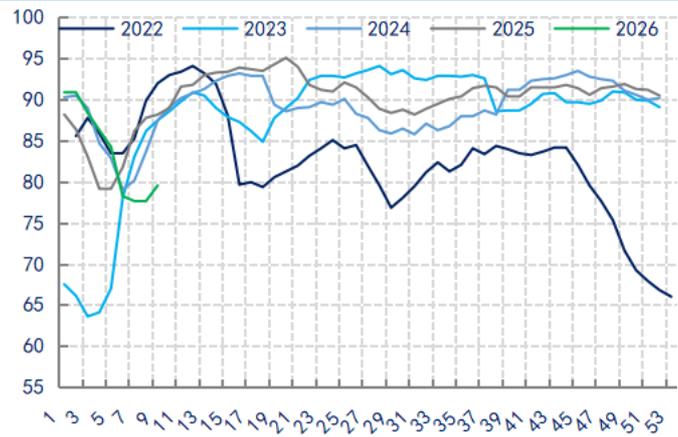
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



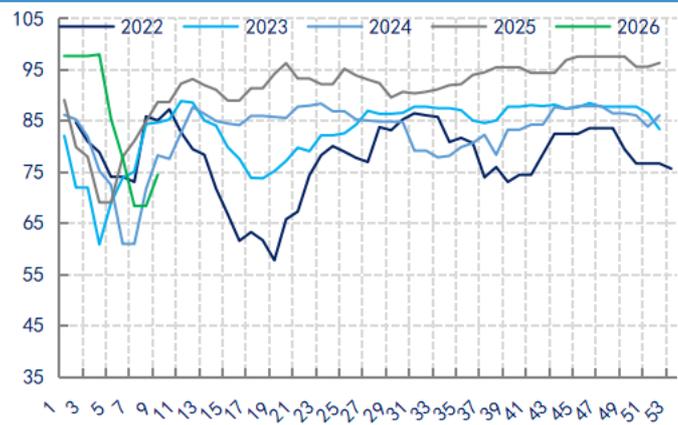
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



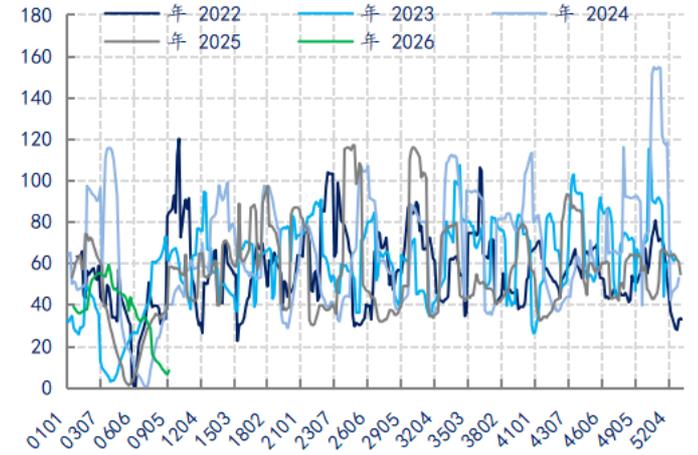
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



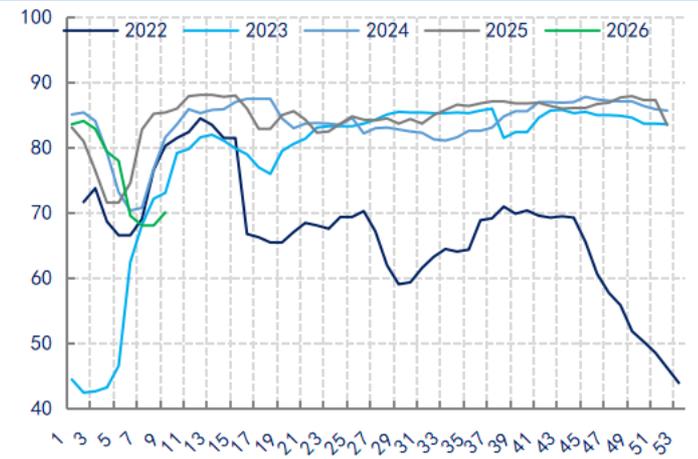
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝7天平均产销 单位: %



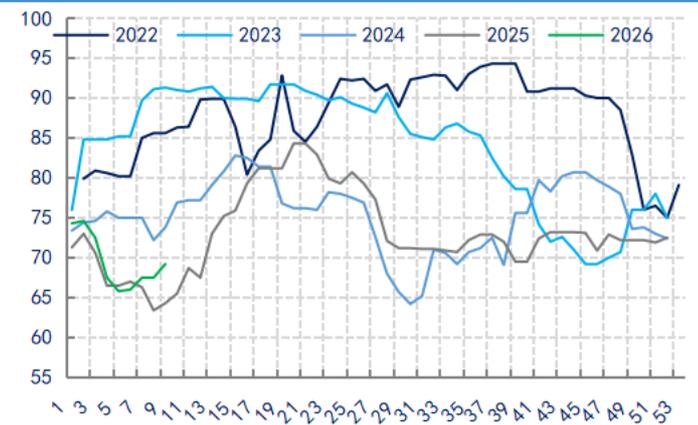
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



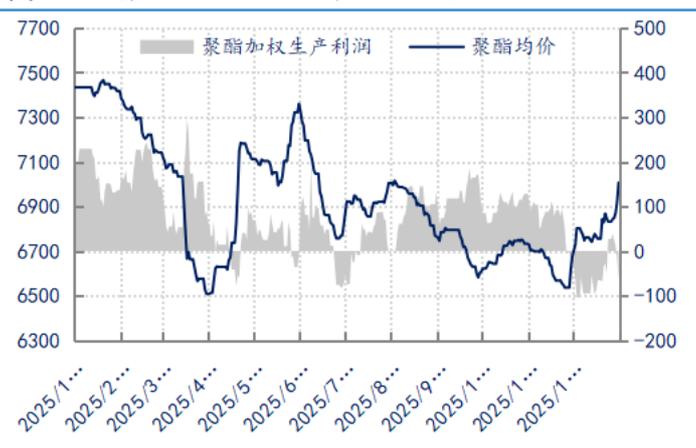
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



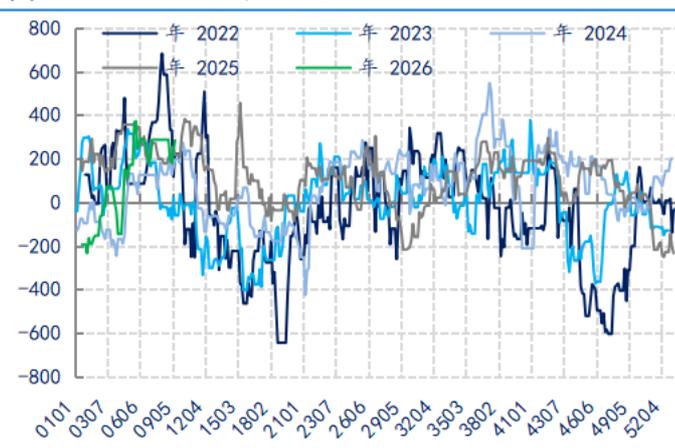
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



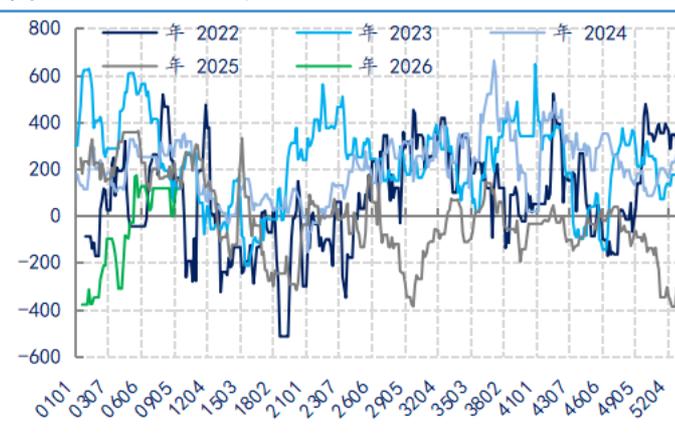
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



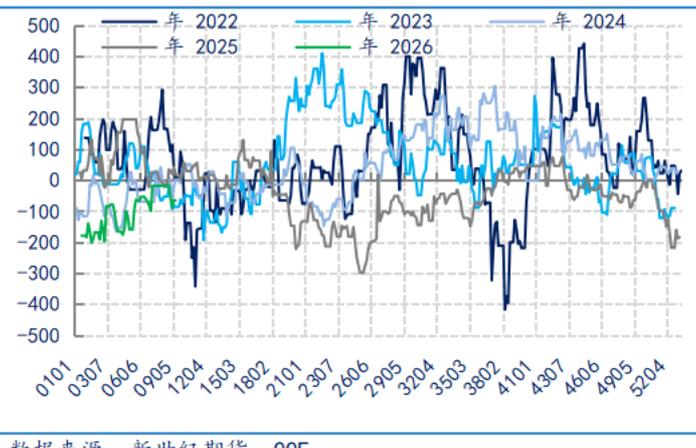
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



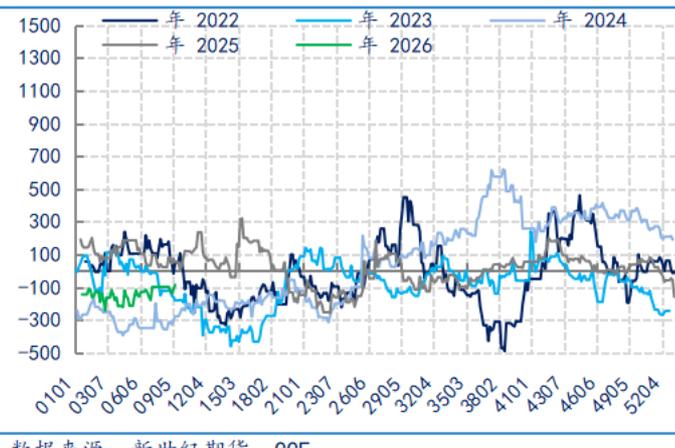
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



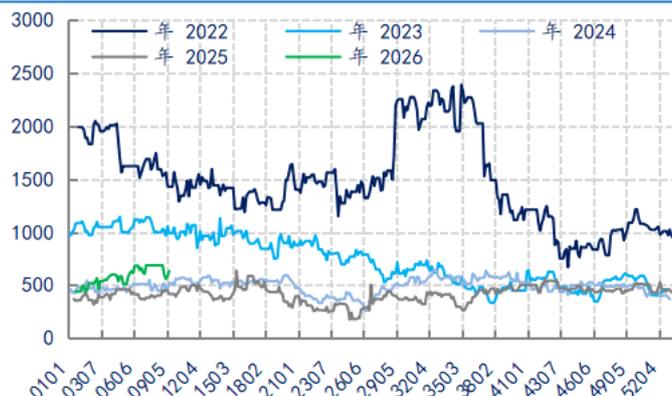
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



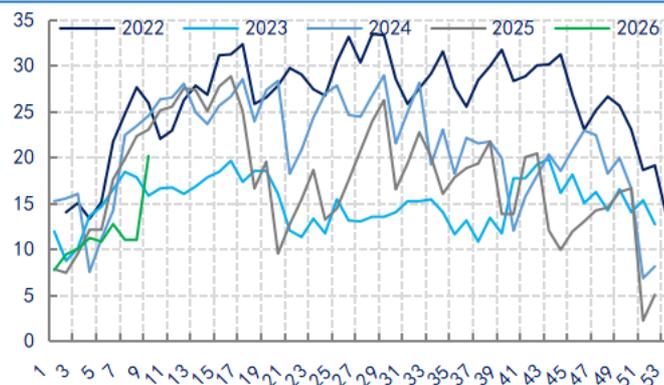
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



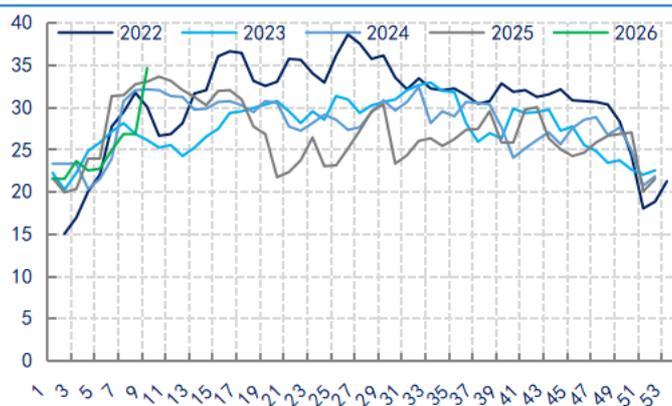
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



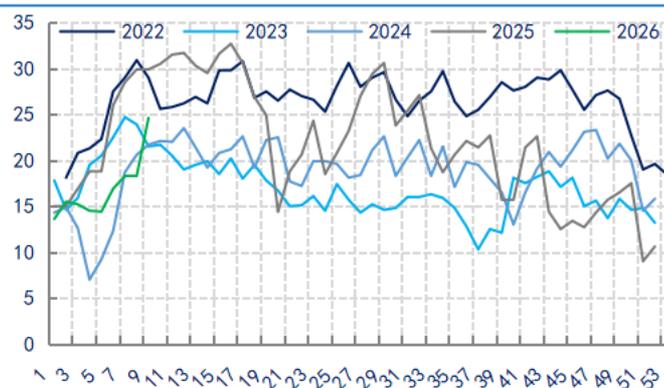
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



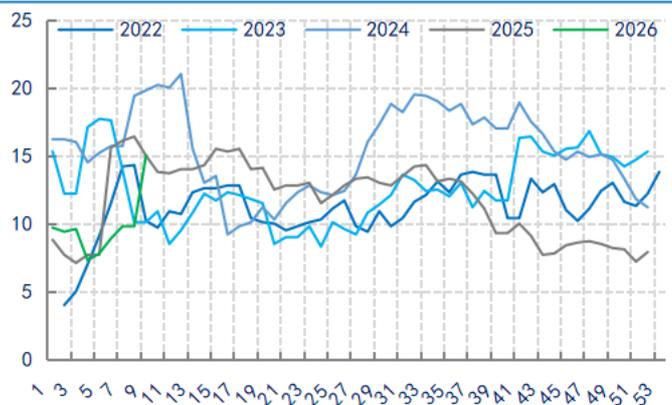
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



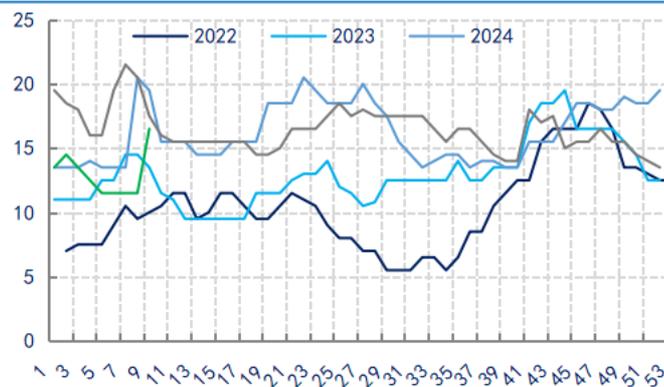
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

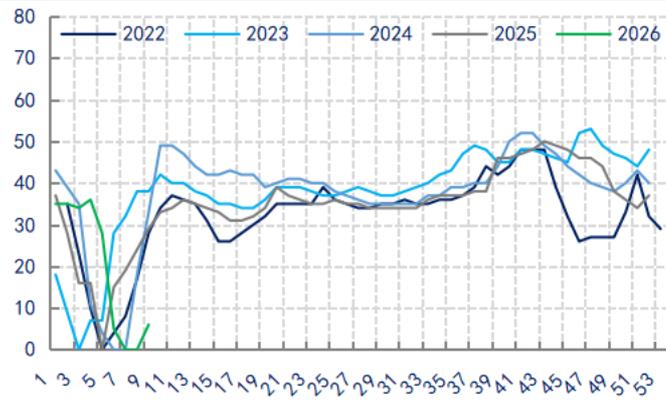
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

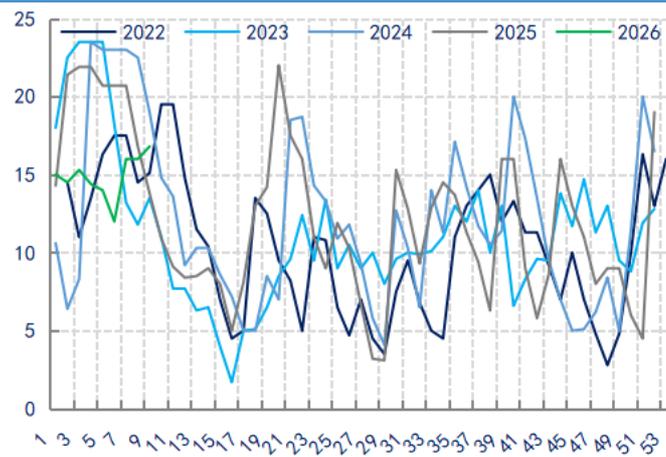
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



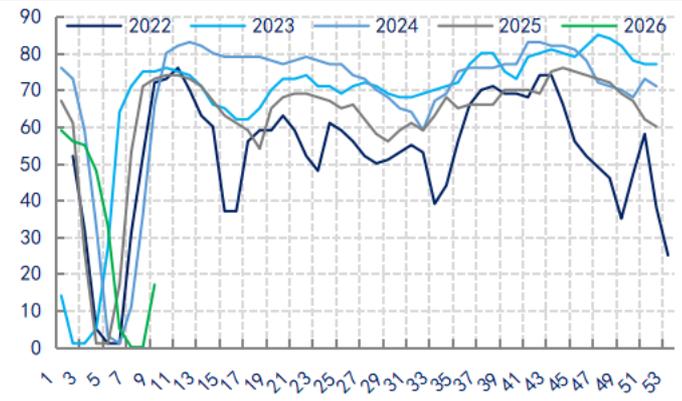
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



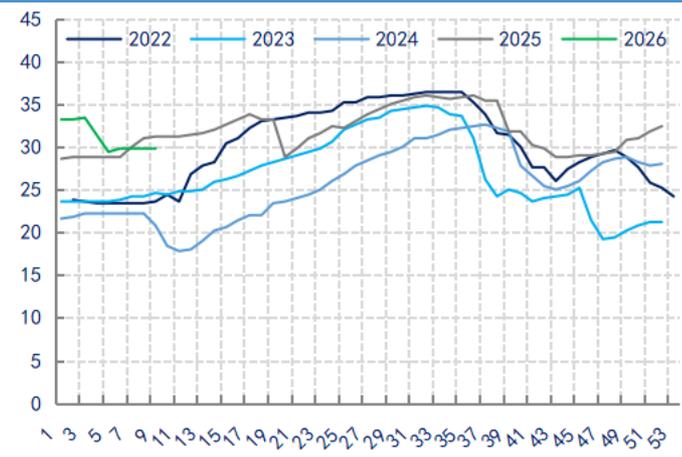
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>