

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 高位宽幅震荡

一、行情回顾

上周 PX 上涨,	期货主力收盘 9916,	+234;	基差 05+157,	+142
上周 PTA 上涨,	期货主力收盘 6876,	+226;	基差 05-64,	+10
上周 MEG 下跌,	期货主力收盘 5279,	-74;	基差 05-42,	0

二、行情分析

PX: 周内地缘消息反复, 油价宽幅波动, 总体跌后反弹。PX 价格跌后震荡运行, PXN 价差低位震荡, 中东原料供应中断, 持续推高石脑油价格, 但 PX 受下游聚酯需求不佳影响, 供需面承压限制 PXN 价差。

PTA: 上周 PTA 装置变动不多, 以前期部分降负装置回复为主, 个别装置降负运行, 上周负荷升至 81.8%, 而聚酯负荷环比下降, PTA 供需预期偏弱。现货市场方面, 期货盘面剧烈波动, 贸易商心态观望, 现货基差区间波动为主。

MEG: 受霍尔木兹海峡持续封锁影响, 海湾地区内供应缺失。国内供应来看, 上周 MEG 负荷小幅回升至 67% 附近。因原料供应担忧影响, 亚洲其他地区内装置降负及减产仍在进行中。供应缺失促使 MEG 价格重心抬升, MEG 高位宽幅波动。

三、展望与操作建议:

PX: 随着海峡封锁时间延长, 原料断供持续, 原料以及下游产品库存均在持续去化, 在局势未有扭转前, PX 进一步降负预期走强, 但同时需求端也受限于成本压力, 负荷和产销表现不佳。负反馈作用上游, 短期来看随着供应收缩预期逐步落实, 产业矛盾将进一步激化。建议控制仓位。

PTA: 近期随着地缘消息反复, 油价高位宽幅波动, 带动聚酯原料总体跌后反弹, 现货市场贸易商活跃度下降, 现货基差区间波动, 短期内 PTA 现货价格跟随成本端宽幅震荡, 基差上行空间有限, 而下游聚酯减产消息继续发酵, PTA 工厂亦有降负可能, 关注后续成本端及上下游装置变动。

MEG: 海外物流受阻, 后期 MEG 进口量将降至低位, 4 月中上旬起港口可呈现持续性下降。近期聚酯工厂减停产计划陆续出台, 4 月聚酯月均负荷下降至 86% 附近。整体来看, 4-5 月 MEG 去库幅度仍在放大, 或超 50 万吨。短期内 MEG 仍将维持偏强。

四、风险点:

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-03-27	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	94.48	-13.53	-17.71
	PX 主力收盘	元/吨	9916	142	234
	PX 基差	元/吨	157	85	143
	PX 主力月差	元/吨	594	44	220
	TA 主力收盘	元/吨	6876	98	226
	TA 基差	元/吨	-64	6	10
	TA 主力月差	元/吨	120	20	-78
	EG 主力收盘	元/吨	5279	221	-74
	EG 基差	元/吨	-42	3	0
	EG 主力月差	元/吨	146	81	-48
现货	汇率	人民币/美元	6.9141	0.0085	0.0243
	石脑油	美元/吨	1143	41	2.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1087	24	-11
	MX_CFR 中国	美元/吨	1136	28	30
	PX_CFR 中国	美元/吨	1264	27	43
	PTA 内盘现货	元/吨	6735	165	180
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1440	40	15
	动煤_5500	元/吨	761	2	24
	MEG 内盘现货	元/吨	5134	152	26
	EO 华东现货	元/吨	8500	100	400
	聚合成本	元/吨	7478	192	163
	半光切片	元/吨	7620	70	300
	水瓶片	元/吨	8433	116	-112
	POY 150/48	元/吨	9025	-25	-80
	FDY 150/96	元/吨	9295	-35	-150
	DTY 150/48	元/吨	10390	0	-190
	短纤 1.4D	元/吨	8245	0	-55
	长丝 7 天平均产销	%	24	0	2
	效益	石脑油裂解	美元/吨	432	143
PXN 价差		美元/吨	121	-14	41
甲苯歧化亚洲		美元/吨	30	26	63
甲苯歧化美湾		美元/吨	15	-22	-9
PX-MX_亚洲		美元/吨	119	0	14
PX-MX_美湾		美元/吨	234	-7	69

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	118	10	-1
	MX 美亚价差	美元/吨	81	7	-41
	PX 中美价差	美元/吨	-175	0	-14
	TA 现货加工差	元/吨	137	16	-67
	TA 进口利润	元/吨	1394	158	161
	EG 油制利润	美元/吨	-447	-14	7
	EG 煤制利润	元/吨	322	146	-50
	EG 进口利润	元/吨	-101	-11	-66
	切片利润	元/吨	-208	-122	137
	瓶片利润	元/吨	955	-76	-275
	POY 利润	元/吨	397	-217	-243
	FDY 利润	元/吨	267	-227	-313
	DTY 利润	元/吨	165	25	-110
	短纤利润	元/吨	-333	-192	-218
开工	PX 开工率	%	84.0		-0.6
	TA 开工率	%	81.8		1.0
	EG 整体开工率	%	65.8		-0.6
	EG 煤制开工率	%	73.2		0.8
	聚酯开工	%	86.8		-0.8
	涤短开工	%	91.0		4.9
	瓶片开工	%	72.9		1.2
	江浙加弹开工	%	72.0		-2.0
	江浙织造开工	%	62.0		-3.0
	江浙印染开工	%	79.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	158681	9202	12415
	EG 仓单	张	5146	-1740	-4735
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.5		-1.0
	POY 库存_江浙	天	21.6		1.3
	FDY 库存_江浙	天	29.1		2.6
	DTY 库存_江浙	天	35.0		2.7
	涤短库存_江浙	天	15.5		0.7
	瓶片库存	天	11.5		-1.0
	织造原料	天	10.0		-5.0
	坯布库存	天	20.0		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



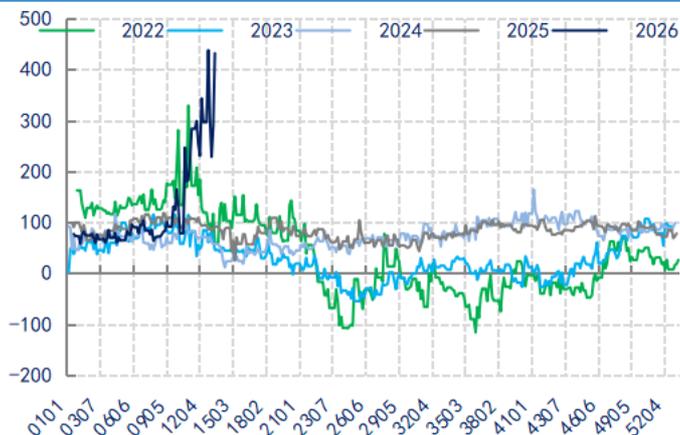
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



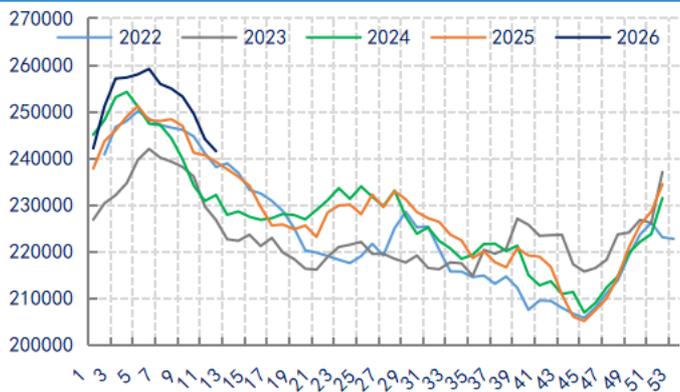
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



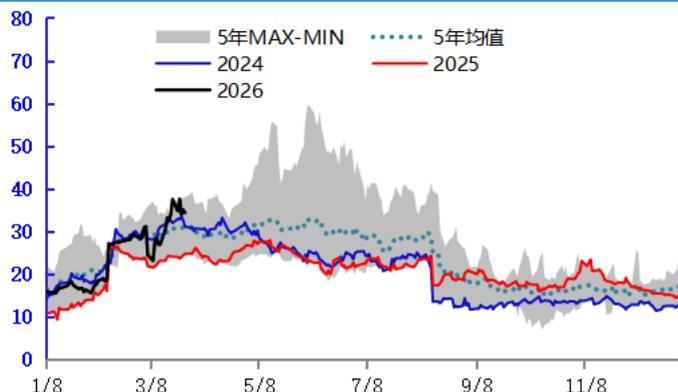
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



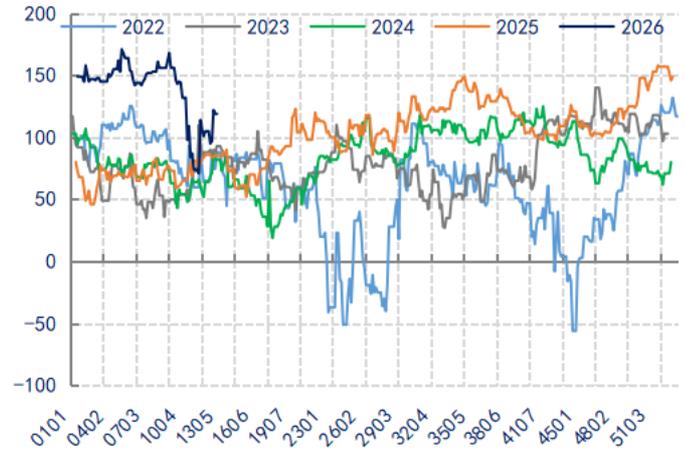
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



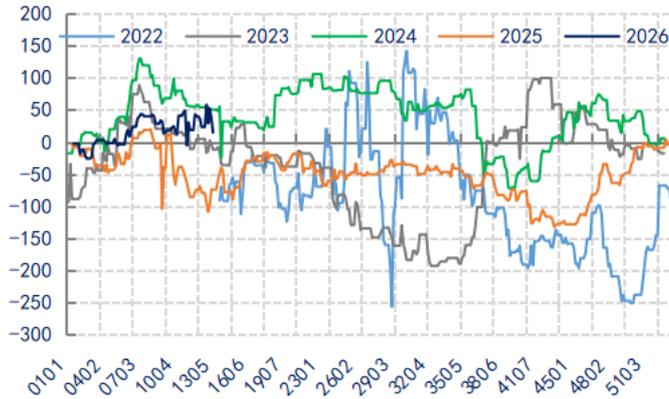
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



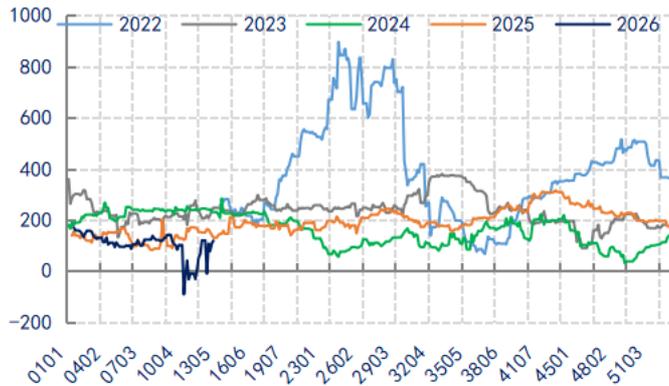
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



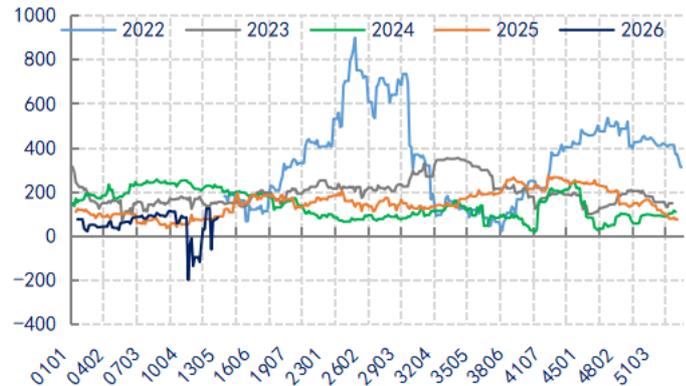
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



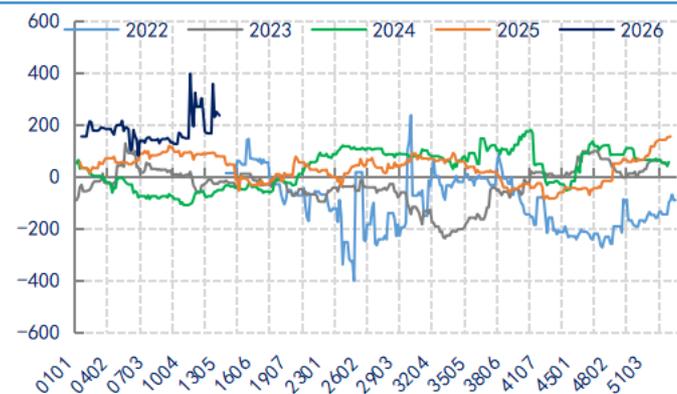
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



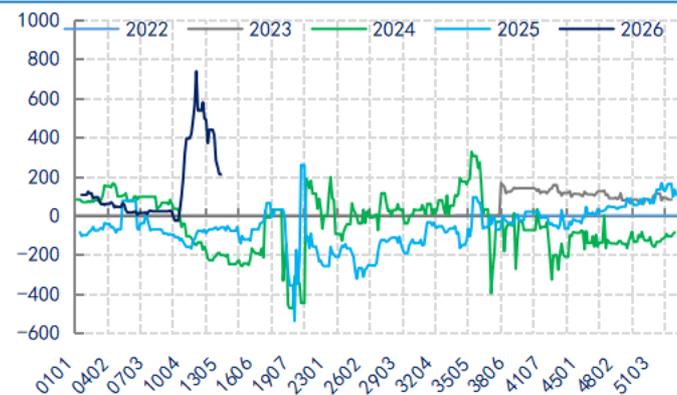
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 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



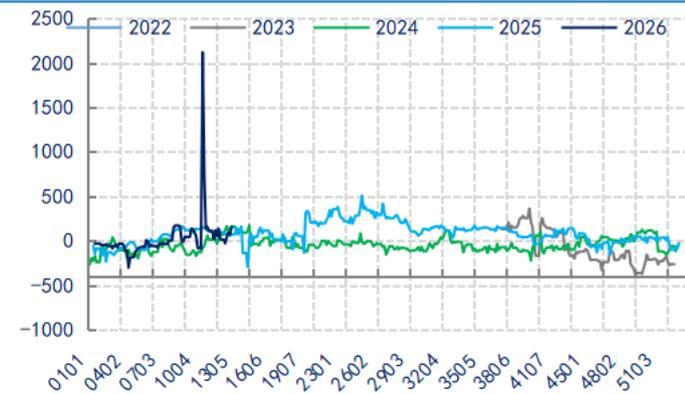
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



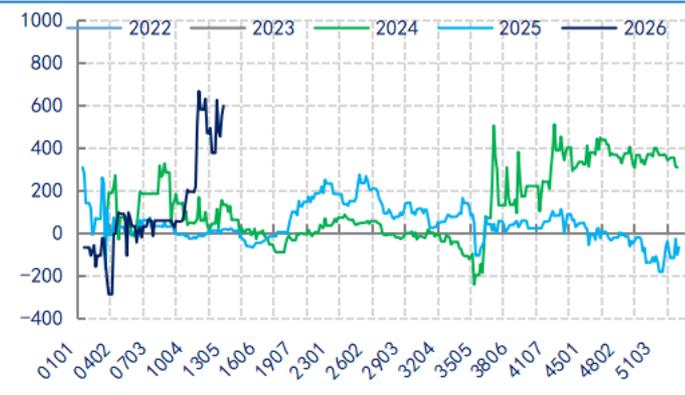
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



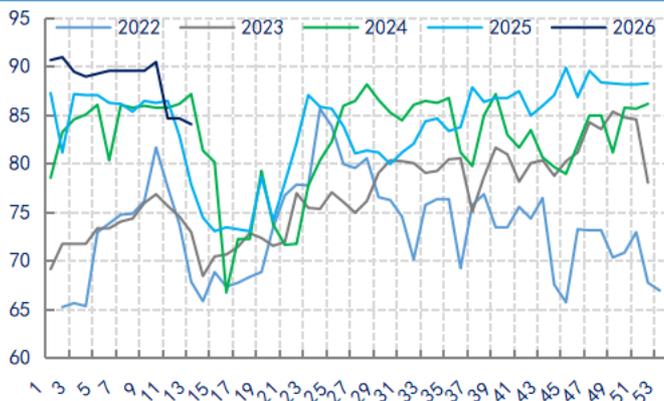
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



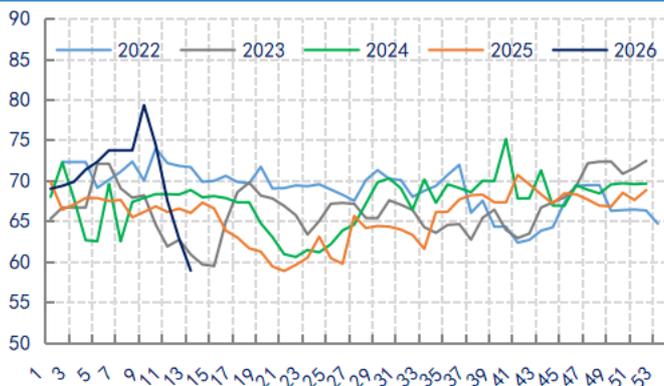
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



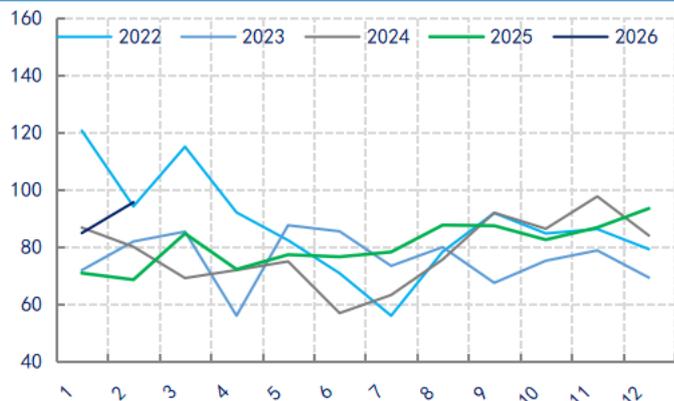
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



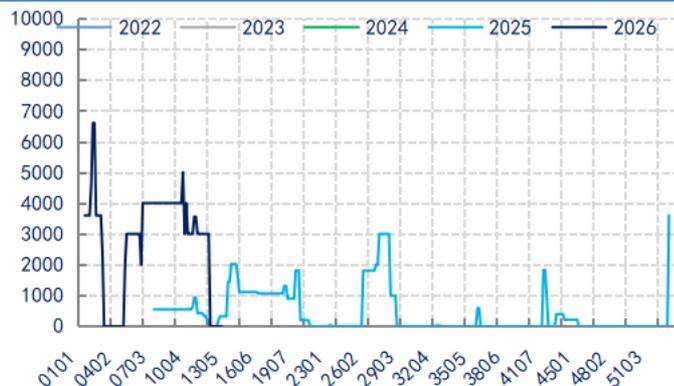
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



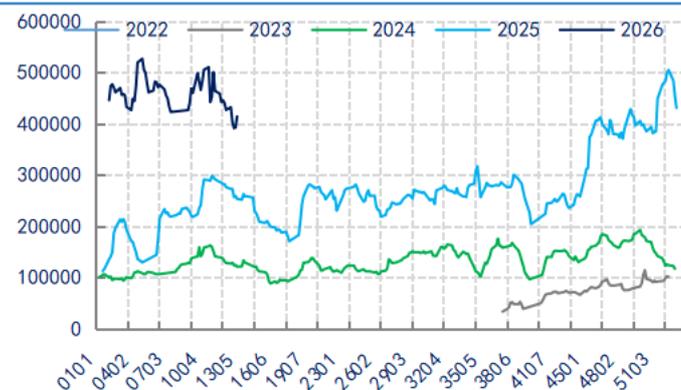
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



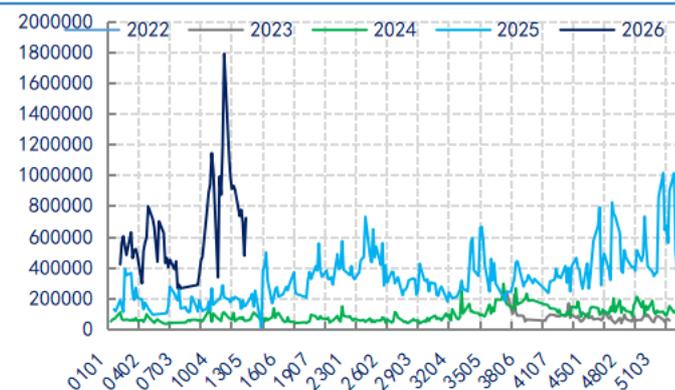
数据来源: 新世纪期货

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

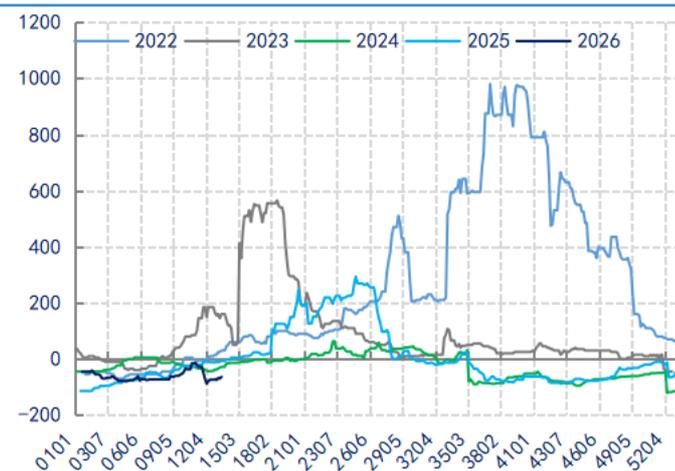
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



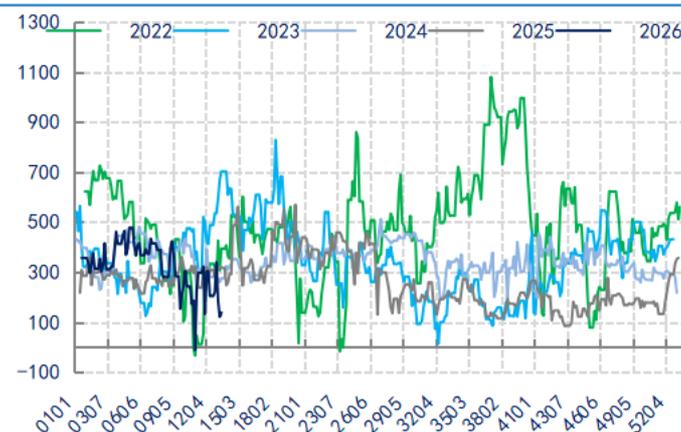
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



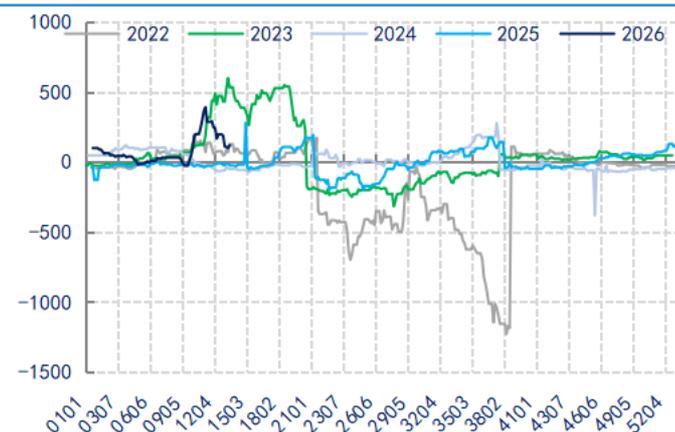
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



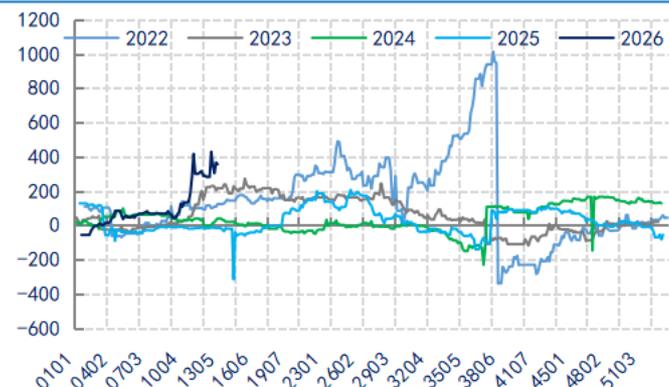
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



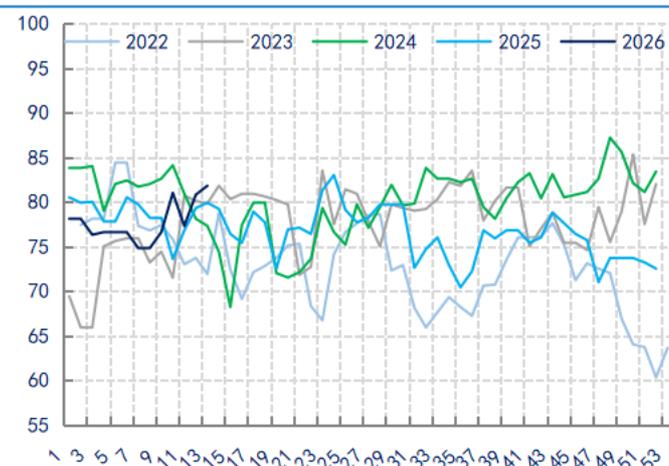
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



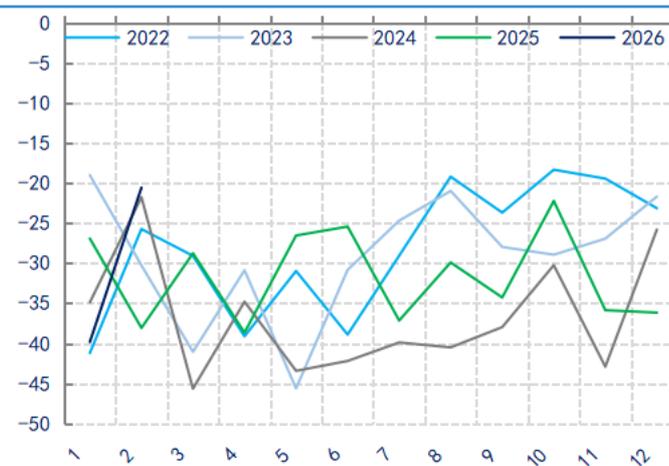
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



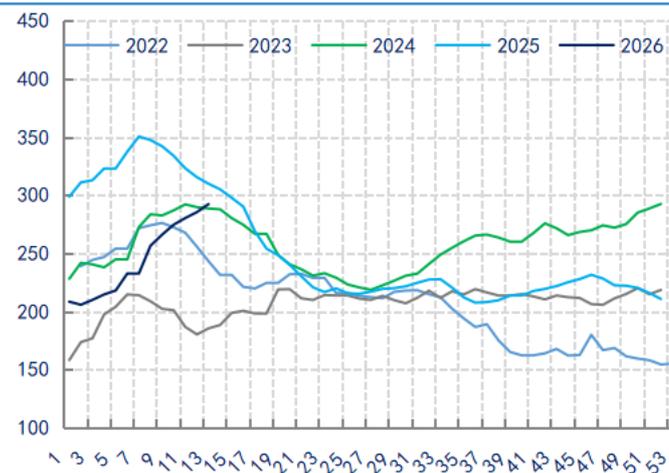
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



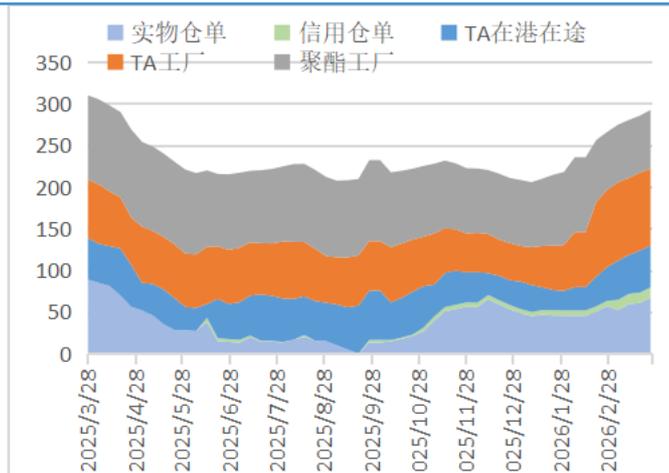
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



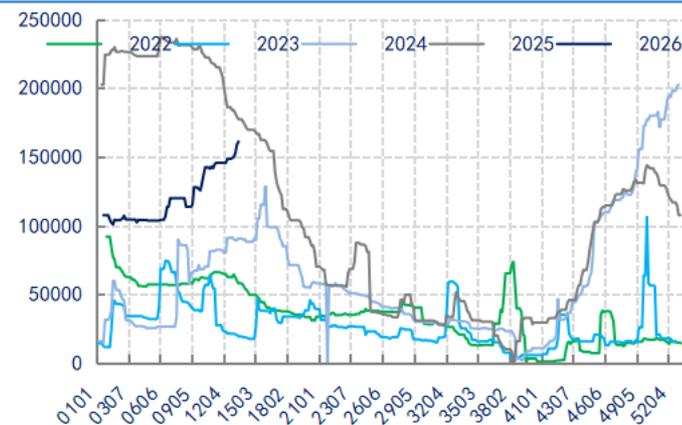
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



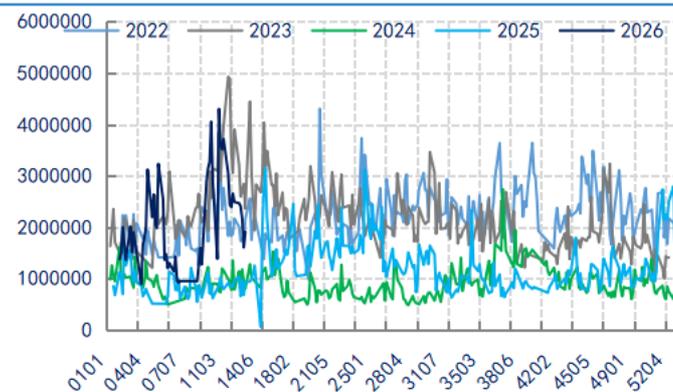
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



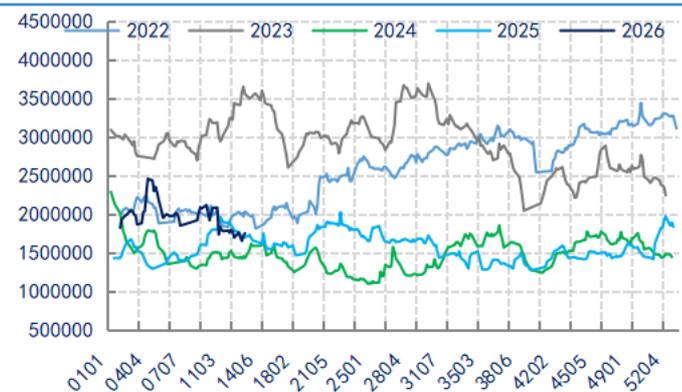
数据来源: 新世纪期货

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

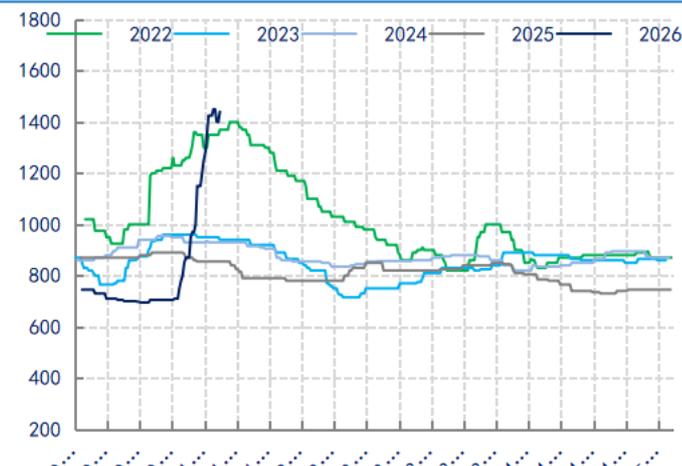
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



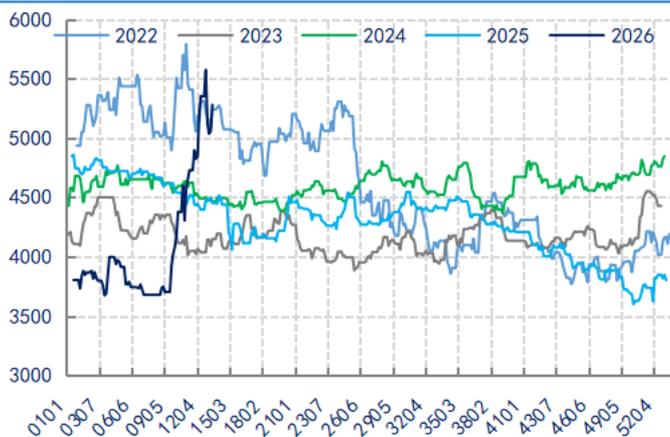
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



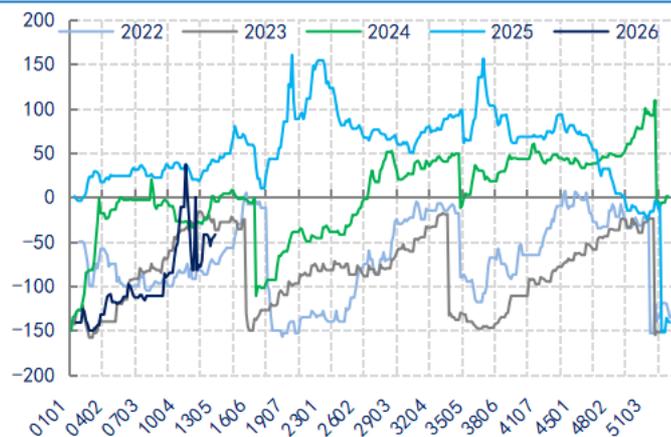
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



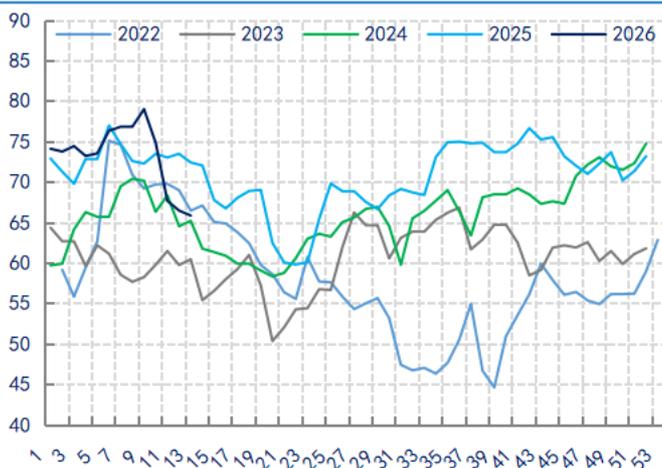
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



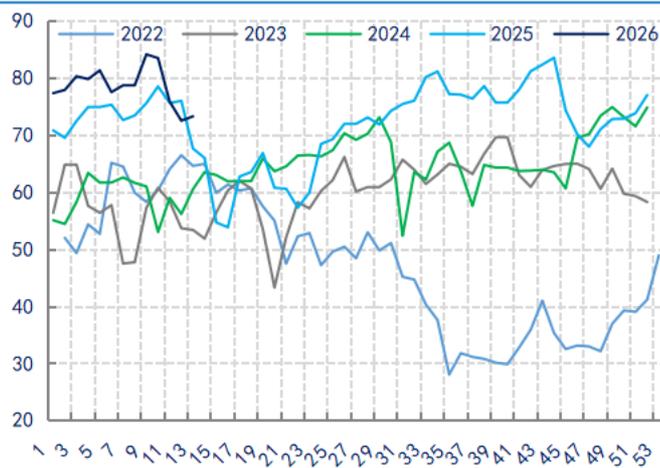
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



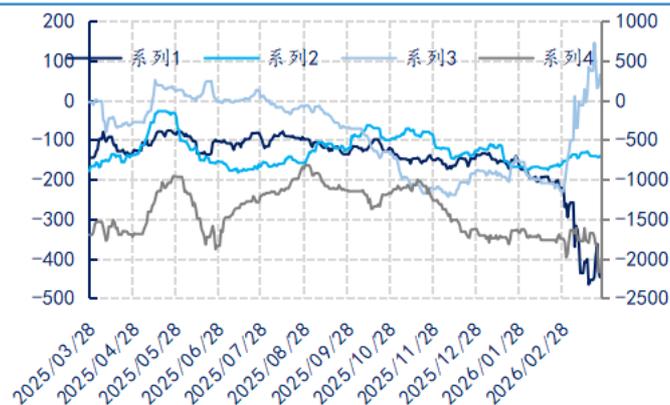
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



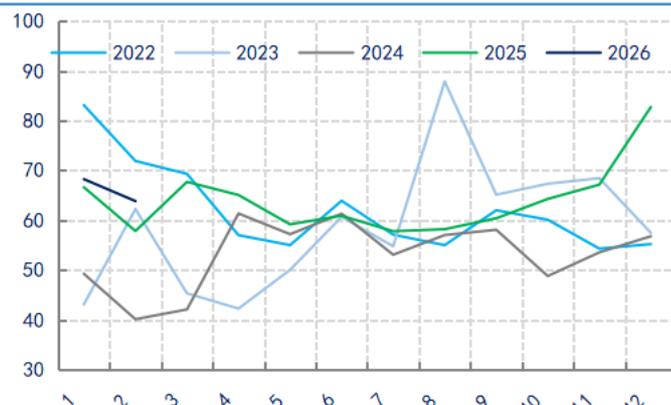
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



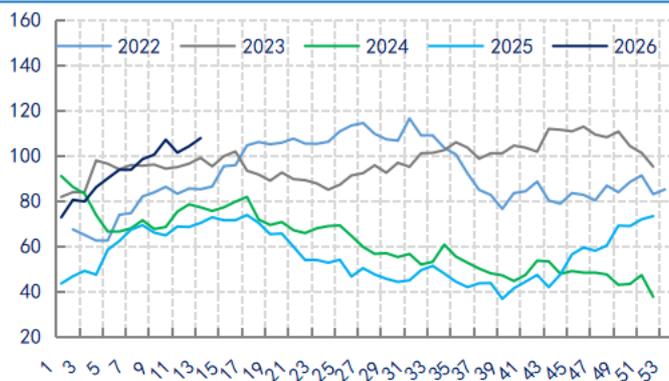
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



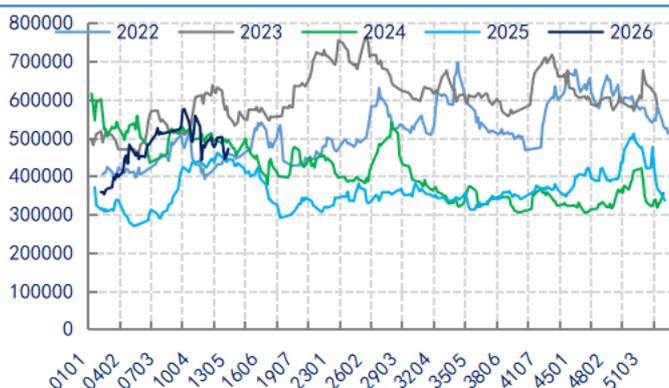
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



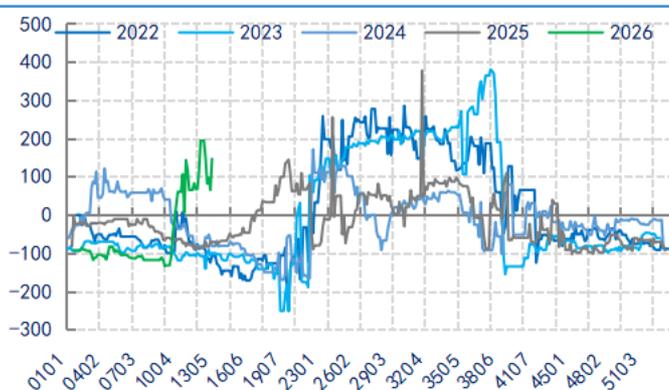
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



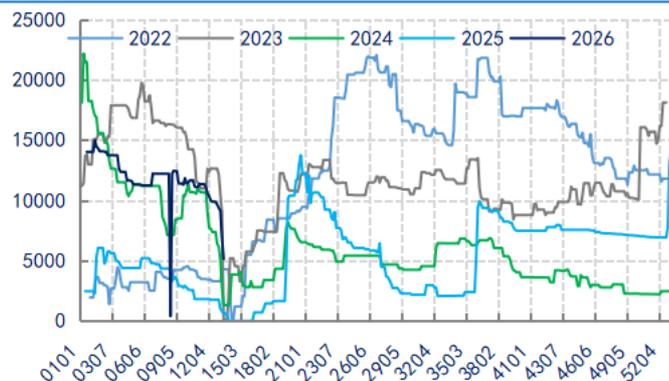
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



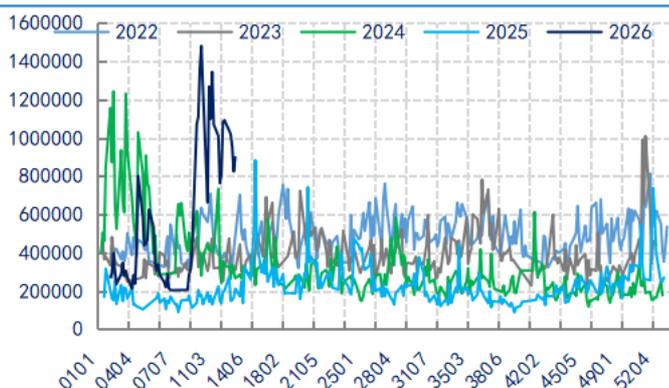
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



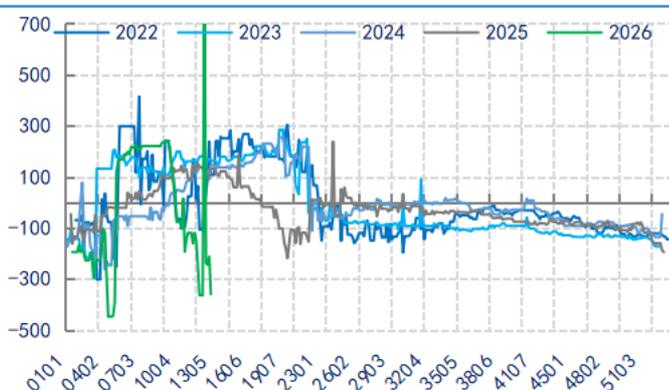
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



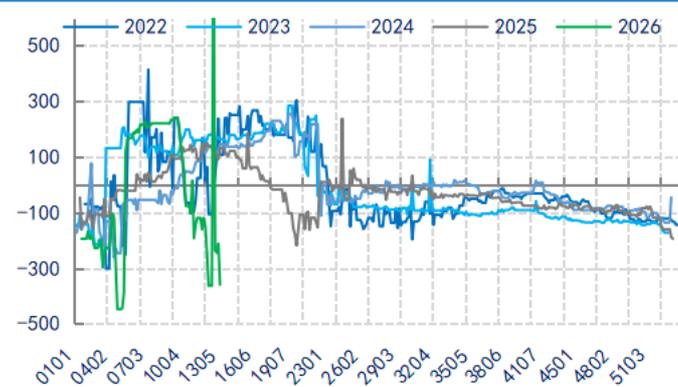
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



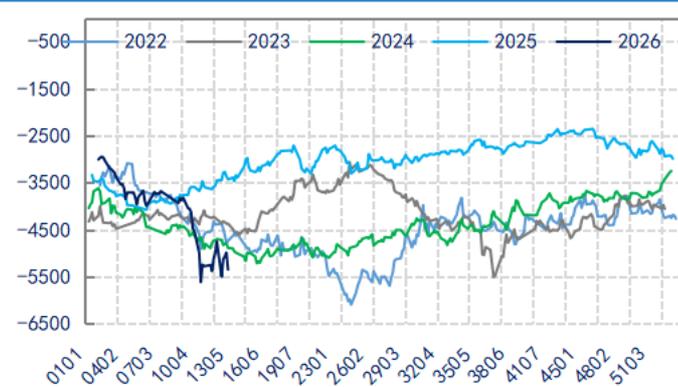
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

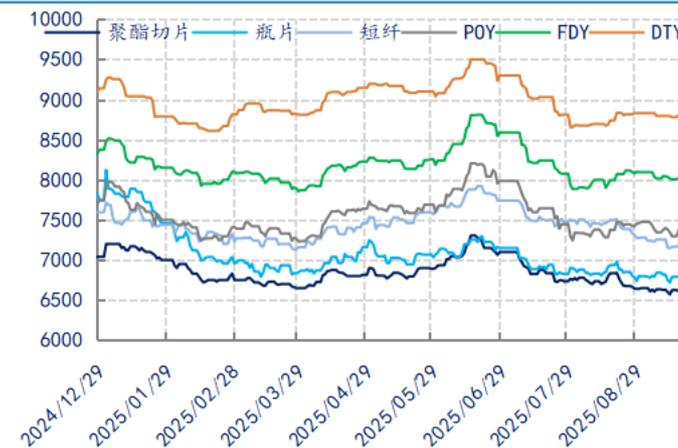
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

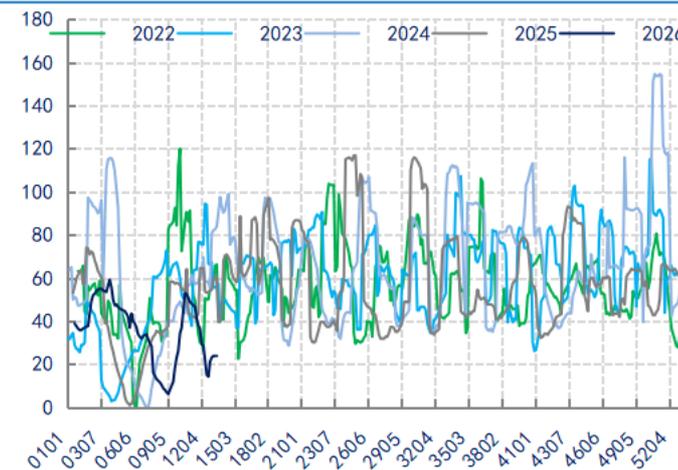
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



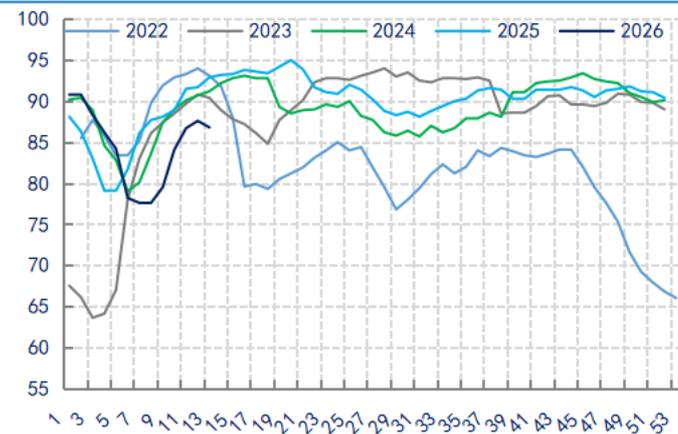
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



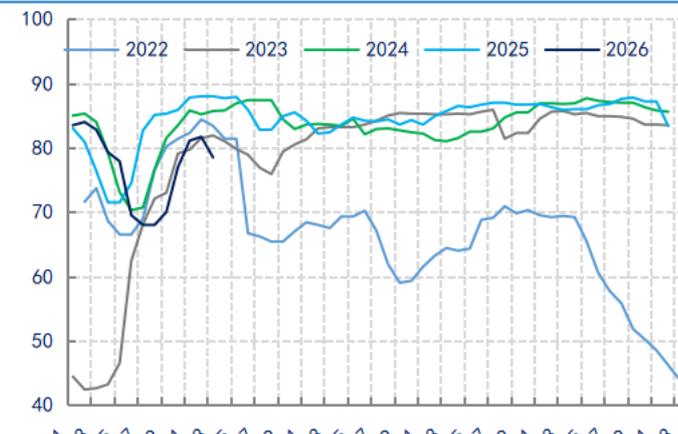
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



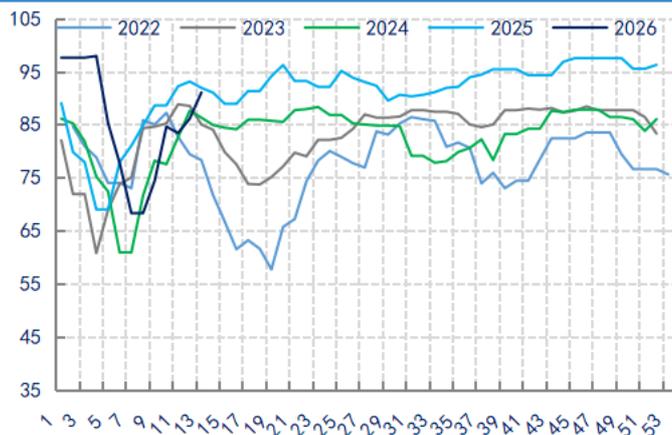
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



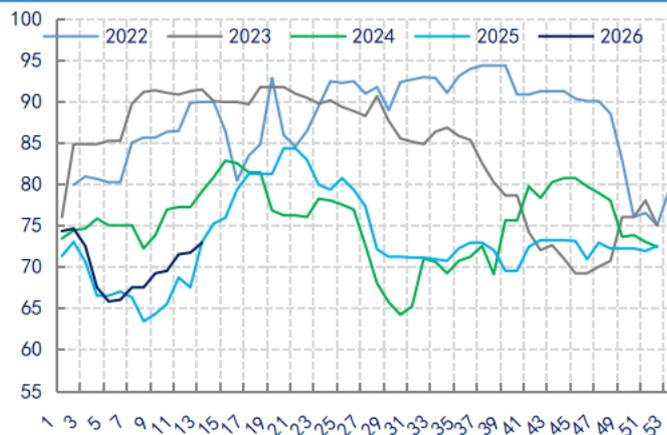
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



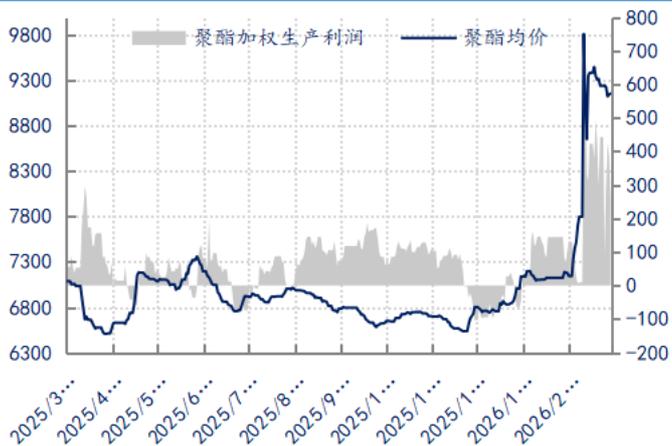
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



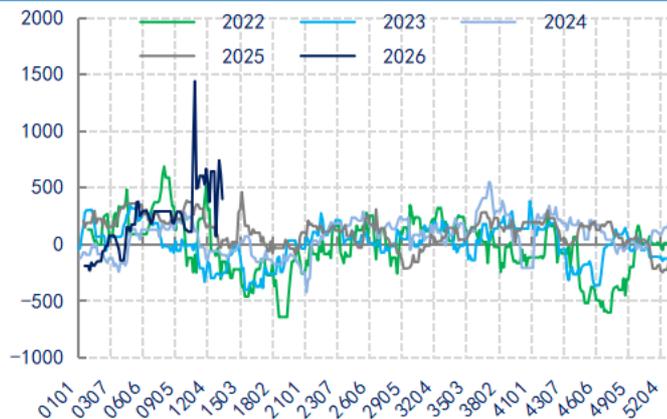
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



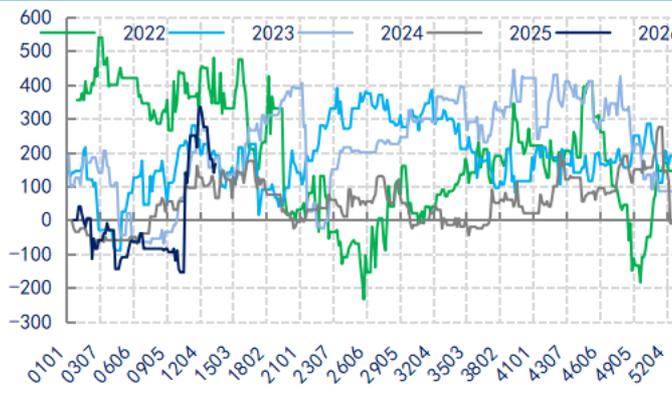
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



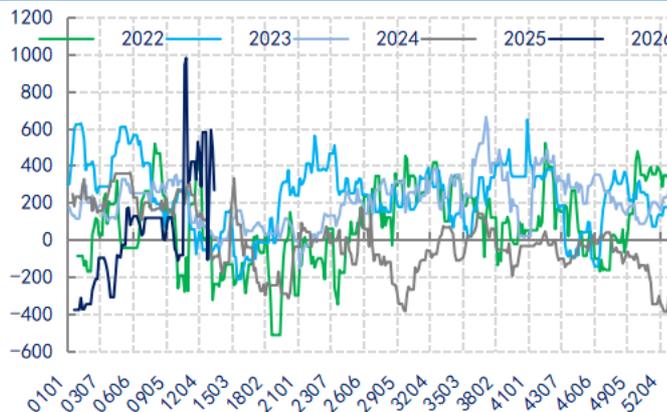
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



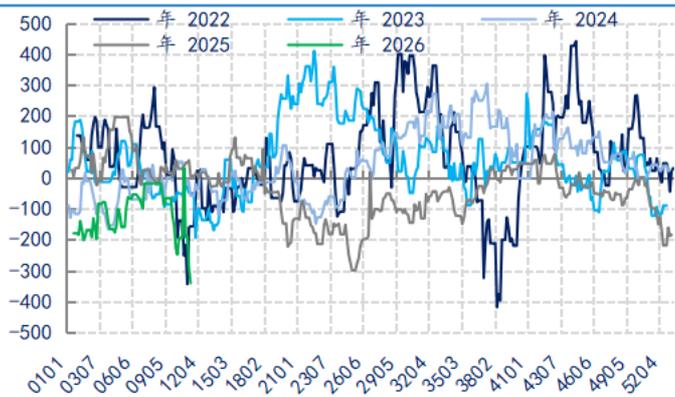
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



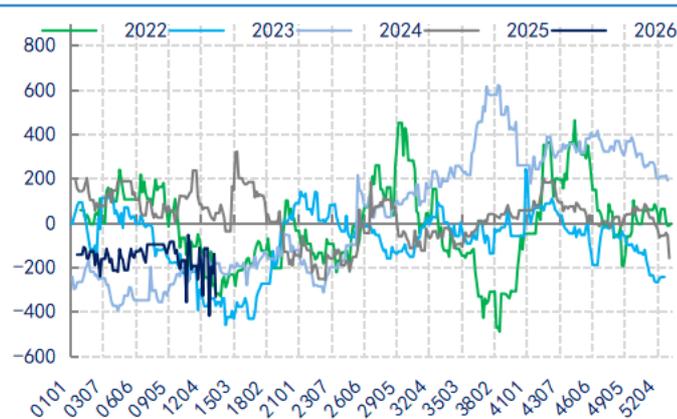
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



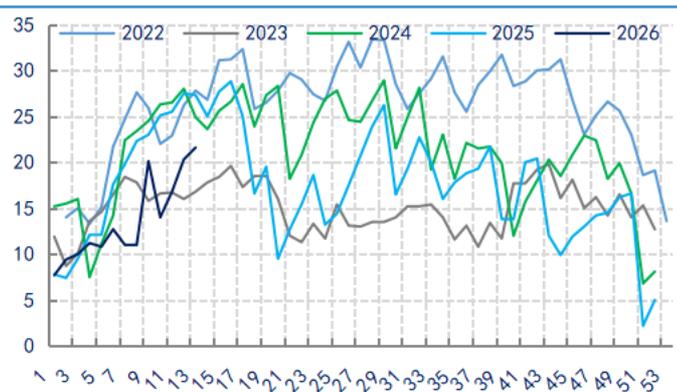
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



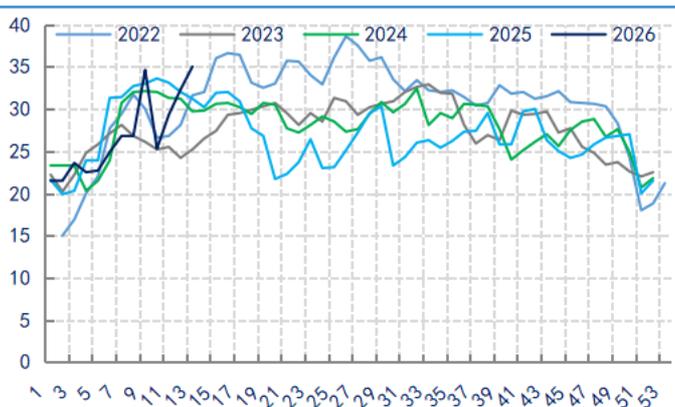
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



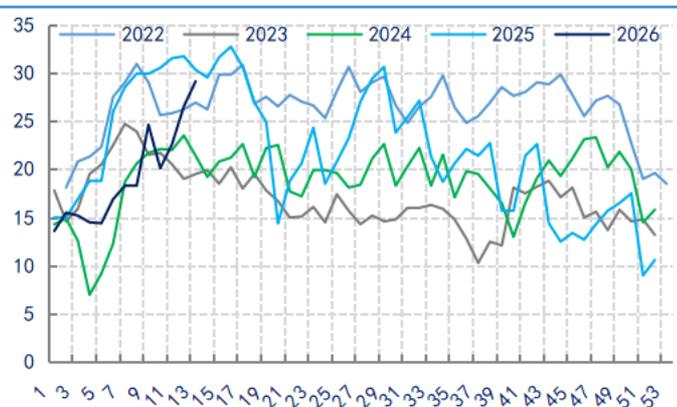
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



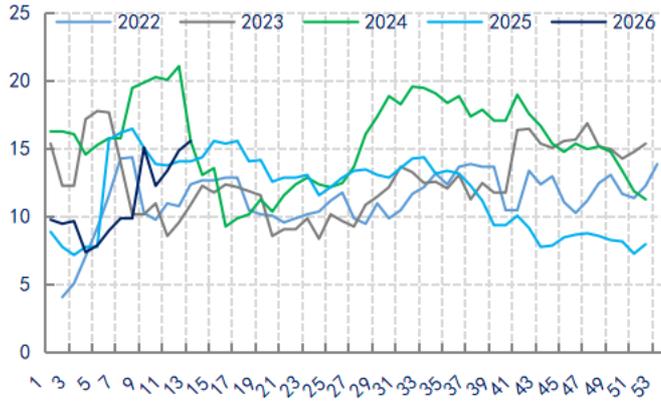
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



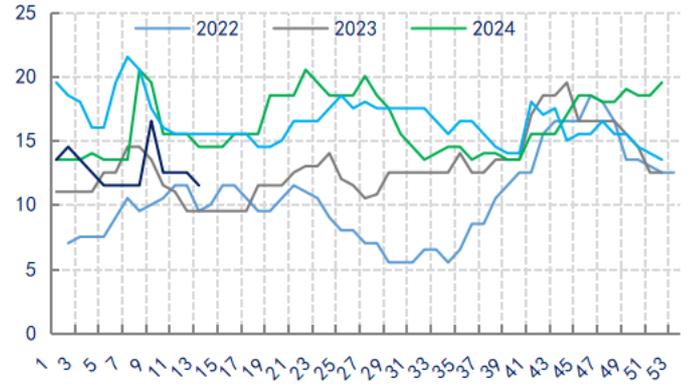
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

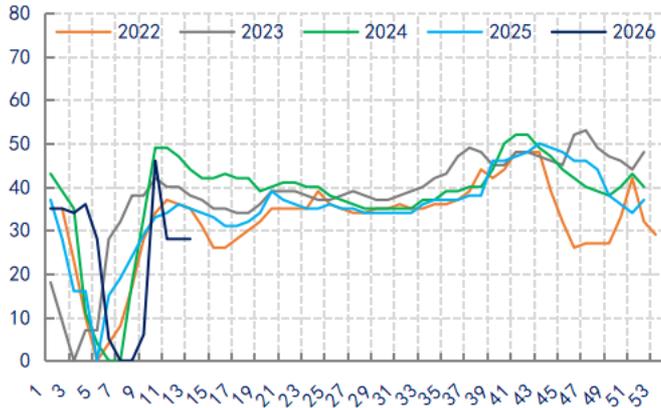
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

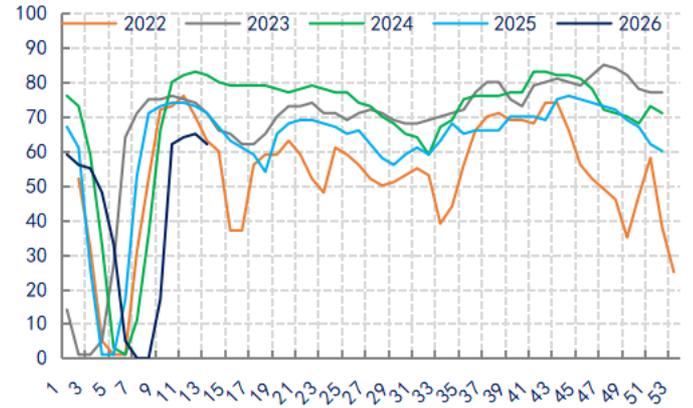
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



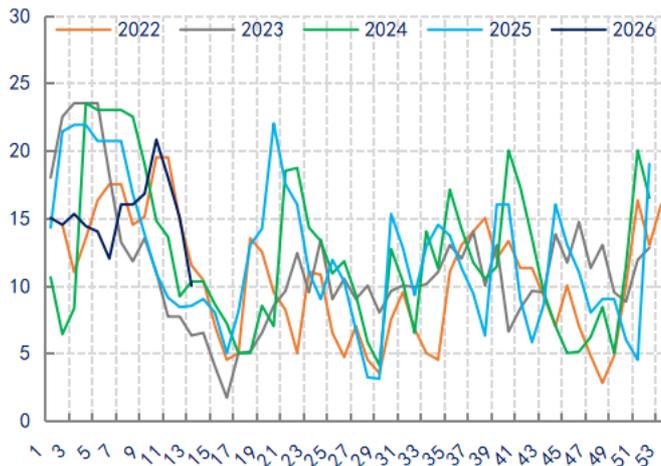
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



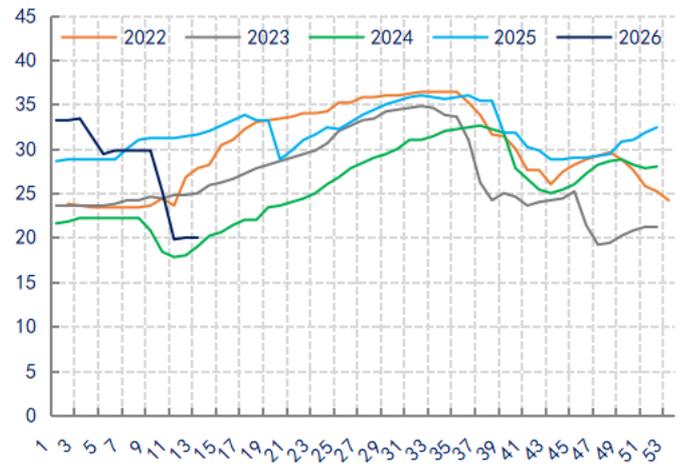
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>