

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

中东地缘预期改善，聚酯原料大幅下跌

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8706， -390；基差 09+167， -263
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 6136， -258；基差 09+121， -13
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4550， -208；基差 09+104， -1

二、行情分析

PX：特朗普访华结束后，市场消息扰动明显增多，从特朗普发出武力威胁到“接近达成协议”，再到伊朗最高领袖下令武器级高浓缩铀禁止出国和达成协议消息的传播和辟谣，油价总体维持高位宽幅震荡。PX 方面，PX 供需边际转弱，上周 PX 价格跟随油价走低，PXN 价差环比改善。

PTA：上周 PTA 装置变动不多，嘉兴石化重启，独山能源检修，嘉兴石化检修，PTA 负荷下调至 61.4%，聚酯负荷变动不大，PTA 供需维持去库。上周 PTA 价格跟随原料价格下跌，PTA 现货基差延续弱势。

MEG：需求支撑疲弱、外围消息多变以及海峡开通预期增加，场内贸易商心态普遍表现谨慎。存量库存仍在偏高水平叠加贸易开票严查，市场整体持货意向偏低。此外，聚酯工厂优先消耗自身备货库存也放缓现货去化的速度。MEG 价格偏弱波动。

三、展望与操作建议：

PX：地缘存在缓和预期，油价和石脑油仍然有下跌可能。成本端仍然对 PX 带来拖累。从 PX 自身看，近月的供需平衡的可能性对近月带来不利，但是远期仍然有去库存的预期下，PX 仍然存在支撑。短期 PX 价格跟随油价波动。

PTA：近期 PTA 装置检修陆续落地，供需格局维持去库，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，聚酯工厂采购积极性一般，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动为主，关注美伊局势。

MEG：目前 MEG 现货价格从估值的角度已处于偏低水平。石脑油制 MEG 生产工艺亏损明显，后期炼厂恢复原料供应后仍将制约油制 MEG 负荷，5-8 月内持续去库逻辑较为明确。但前期存量库存较大，去库驱动将延迟兑现。MEG 低位支撑依旧存在。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-05-22	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	103.54	0.96	-5.72
	PX 主力收盘	元/吨	8706	-364	-390
	PX 基差	元/吨	168	-58	-262
	PX 主力月差	元/吨	304	-82	-130
	TA 主力收盘	元/吨	6136	-244	-258
	TA 基差	元/吨	121	-18	-13
	TA 主力月差	元/吨	-292	94	-404
	EG 主力收盘	元/吨	4550	-139	-208
	EG 基差	元/吨	104	9	-1
	EG 主力月差	元/吨	358	139	208
现货	汇率	人民币/美元	6.8373	0.0024	-0.0042
	石脑油	美元/吨	873	-42	-150.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1000	0	-30
	MX_CFR 中国	美元/吨	1054	0	-37
	PX_CFR 中国	美元/吨	1126	-54	-82
	PTA 内盘现货	元/吨	6335	-180	-180
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1100	0	-80
	动煤_5500	元/吨	835	0	0
	MEG 内盘现货	元/吨	4694	-101	-145
	EO 华东现货	元/吨	7600	0	-600
	聚合成本	元/吨	6989	-188	-202
	半光切片	元/吨	7220	-180	-240
	水瓶片	元/吨	8489	-367	-371
	POY 150/48	元/吨	8615	5	35
	FDY 150/96	元/吨	8985	0	70
	DTY 150/48	元/吨	9660	0	0
	短纤 1.4D	元/吨	7820	-235	-290
	长丝 7 天平均产销	%	62	-0	15
	效益	石脑油裂解	美元/吨	93	-49
PXN 价差		美元/吨	253	-12	68
甲苯歧化亚洲		美元/吨	65	28	49
甲苯歧化美湾		美元/吨	54	0	1
PX-MX_亚洲		美元/吨	69	-41	-33
PX-MX_美湾		美元/吨	172	-54	31

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	323	40	-15
	MX 美亚价差	美元/吨	269	13	-61
	PX 中美价差	美元/吨	-351	0	-3
	TA 现货加工差	元/吨	523	97	247
	TA 进口利润	元/吨	1053	-182	-177
	EG 油制利润	美元/吨	-257	21	94
	EG 煤制利润	元/吨	-353	-101	-145
	EG 进口利润	元/吨	-247	3	86
	切片利润	元/吨	-119	8	-38
	瓶片利润	元/吨	1500	-179	-169
	POY 利润	元/吨	476	193	237
	FDY 利润	元/吨	446	188	272
	DTY 利润	元/吨	-155	-5	-35
	短纤利润	元/吨	-269	-47	-88
开工	PX 开工率	%	77.9		-0.9
	TA 开工率	%	61.4		-4.9
	EG 整体开工率	%	68.9		-1.7
	EG 煤制开工率	%	81.9		-3.0
	聚酯开工	%	81.5		-0.3
	涤短开工	%	78.1		0.5
	瓶片开工	%	73.4		0.0
	江浙加弹开工	%	68.0		4.0
	江浙织造开工	%	59.0		1.0
	江浙印染开工	%	75.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	0	0	-100
	TA 仓单	张	169295	-9276	-17916
	EG 仓单	张	13174	-324	-524
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.8		-0.2
	POY 库存_江浙	天	25.5		0.9
	FDY 库存_江浙	天	31.1		-1.6
	DTY 库存_江浙	天	42.1		1.5
	涤短库存_江浙	天	12.7		-1.4
	瓶片库存	天	8.5		0.0
	织造原料	天	5.0		-0.6
	坯布库存	天	16.4		0.6

二、图表中心

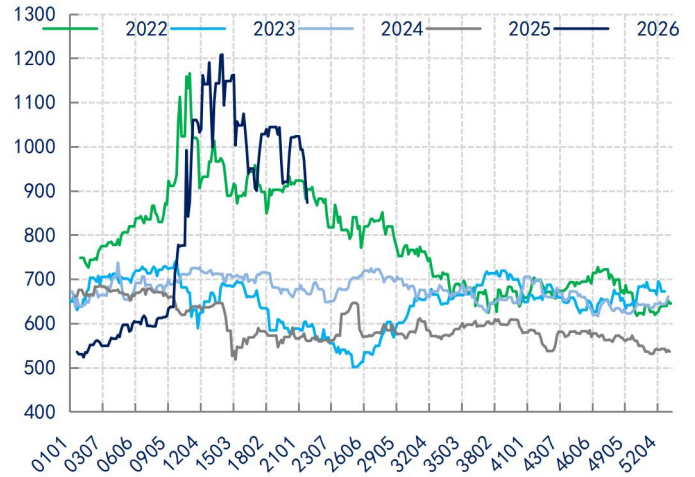
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



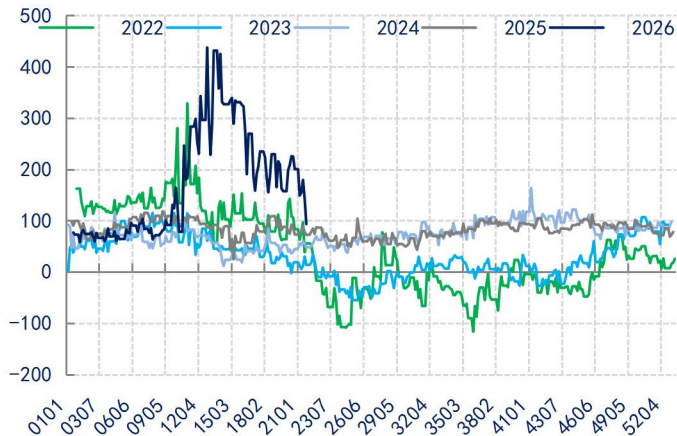
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



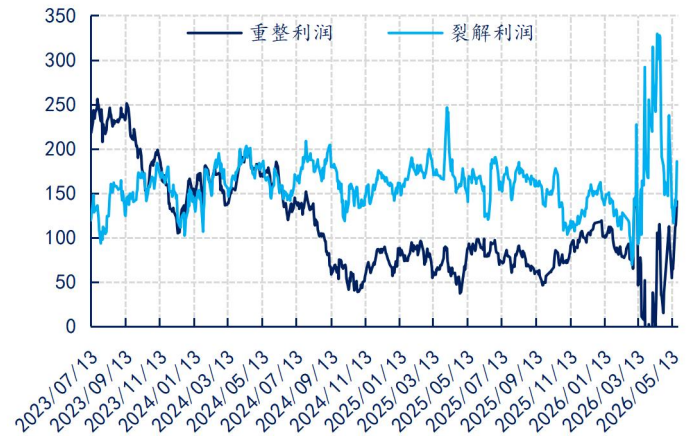
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



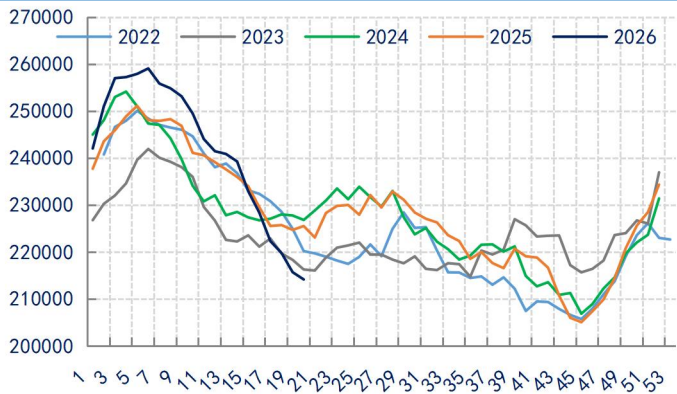
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



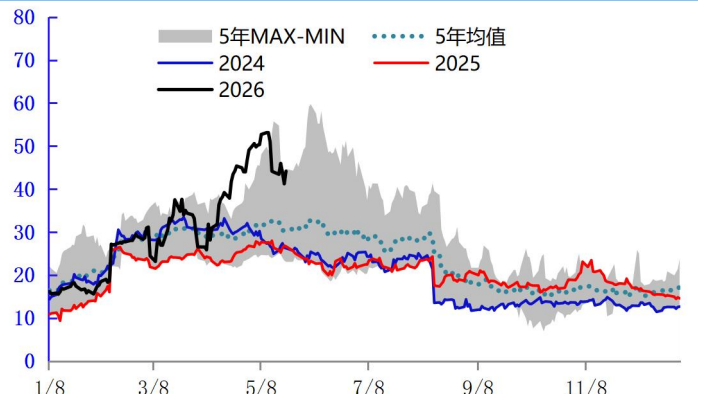
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



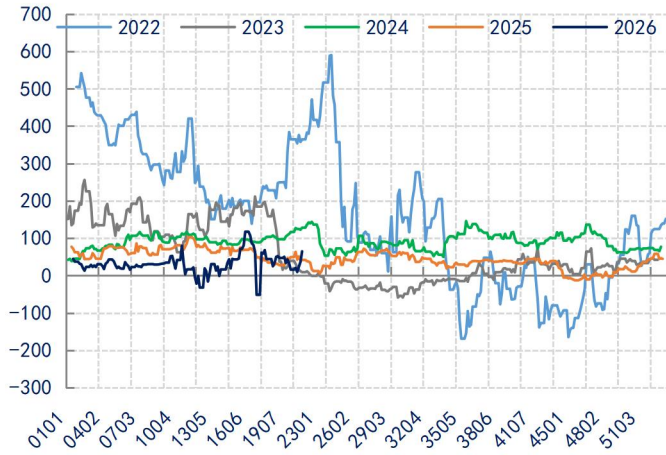
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



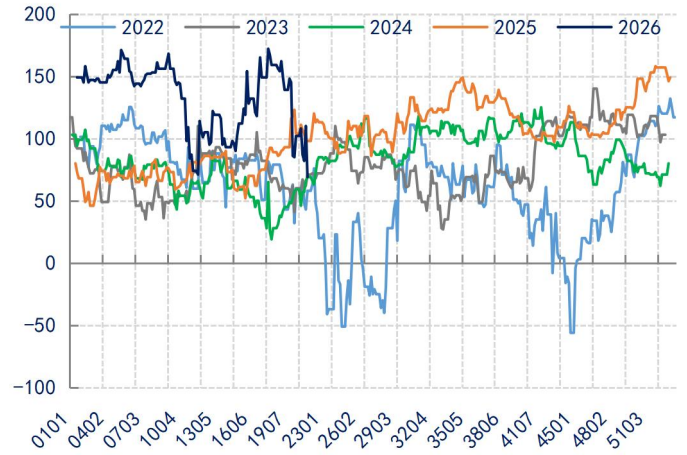
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



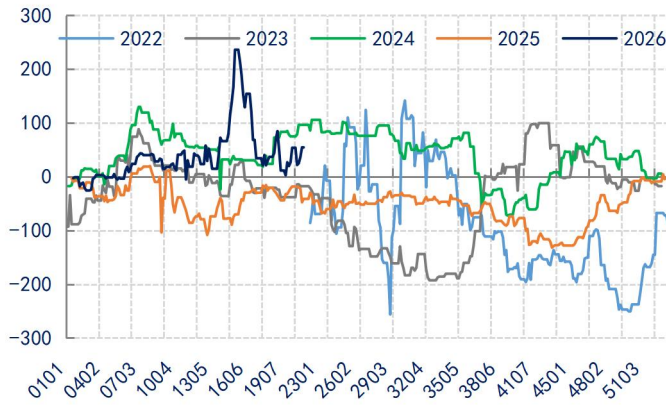
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



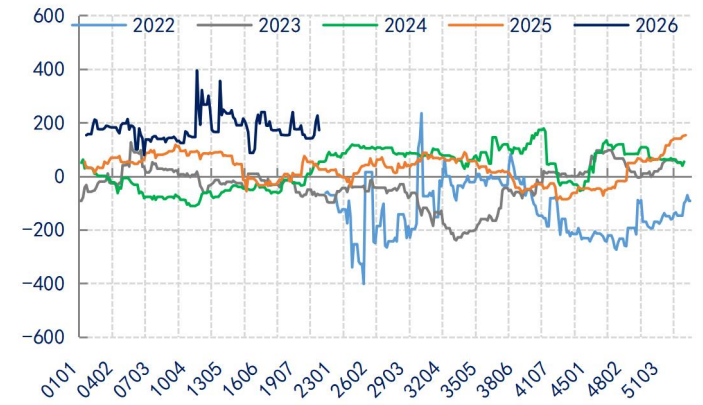
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



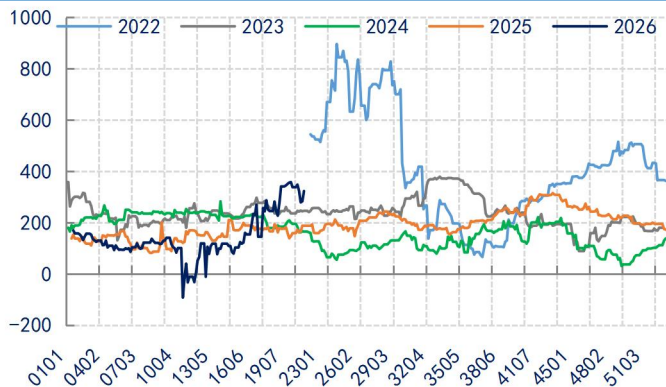
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



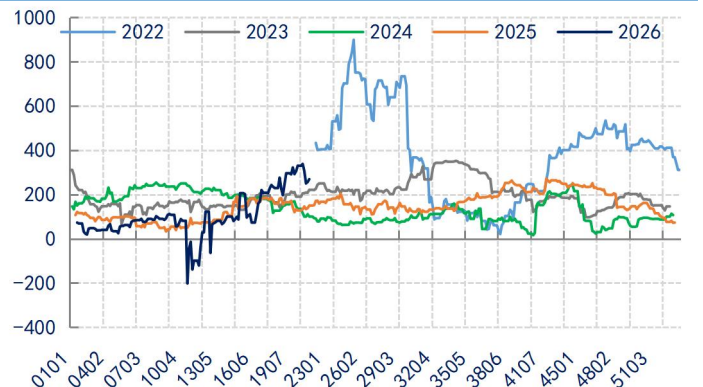
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



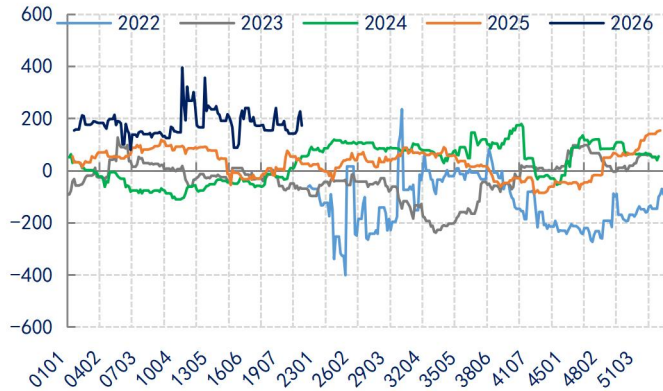
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



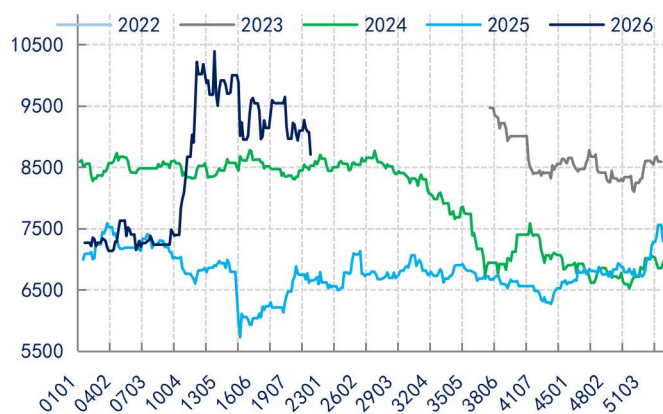
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



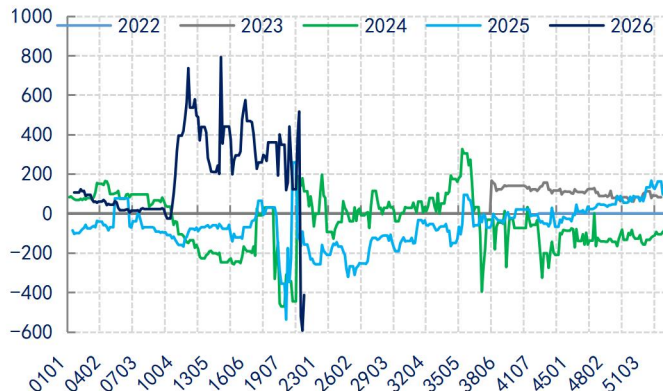
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



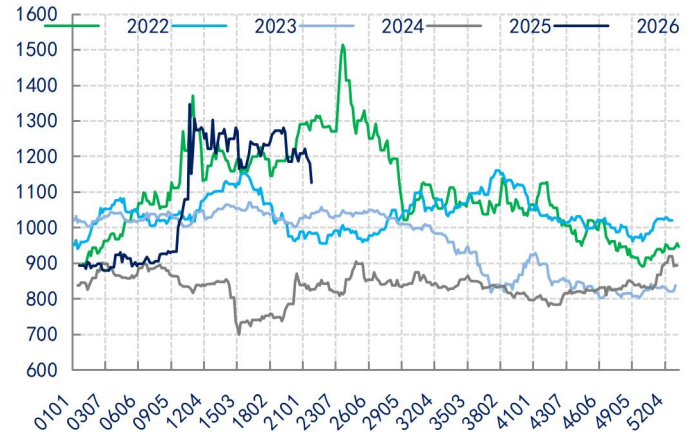
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



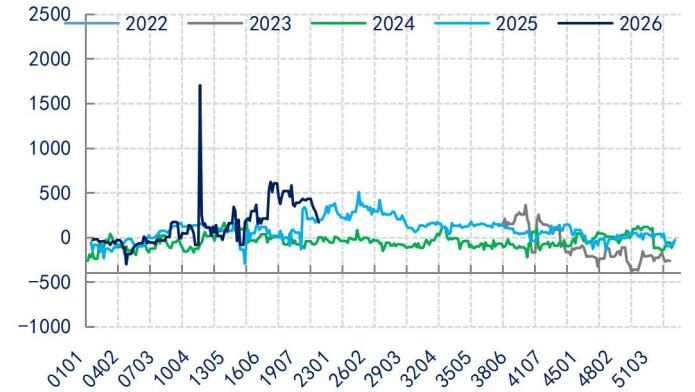
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



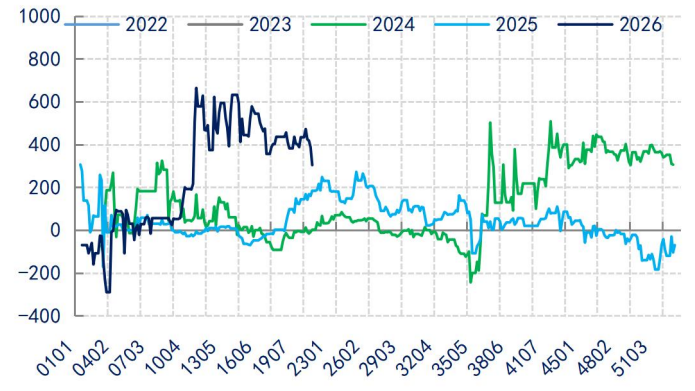
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



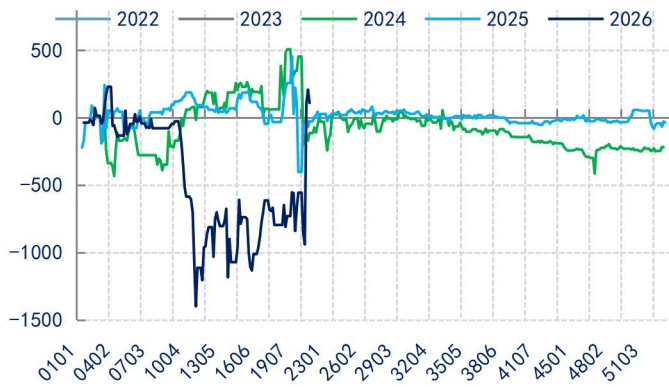
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



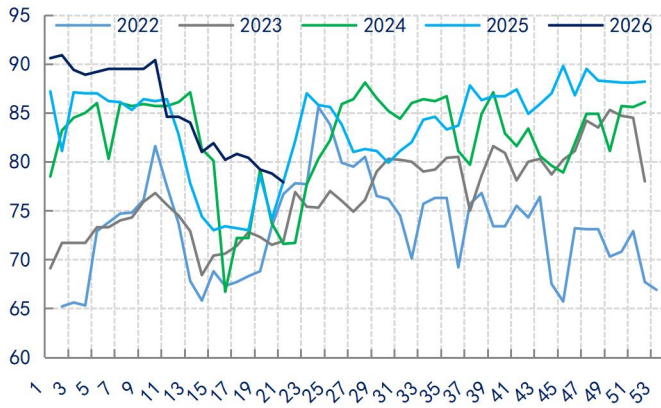
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



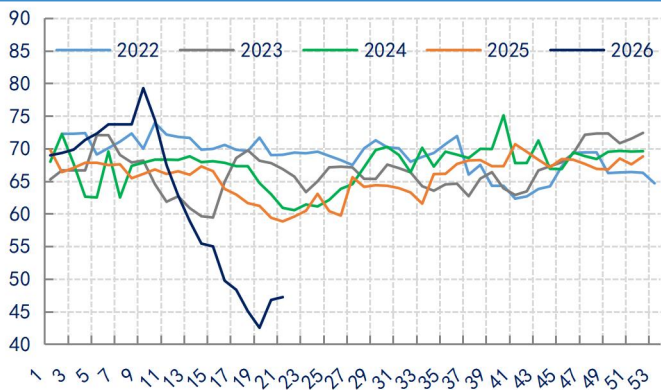
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



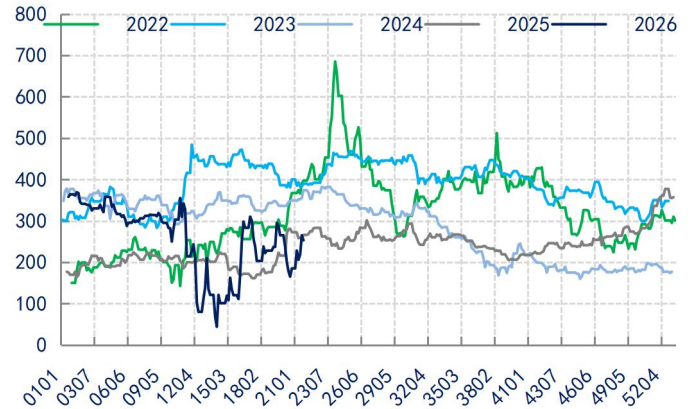
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



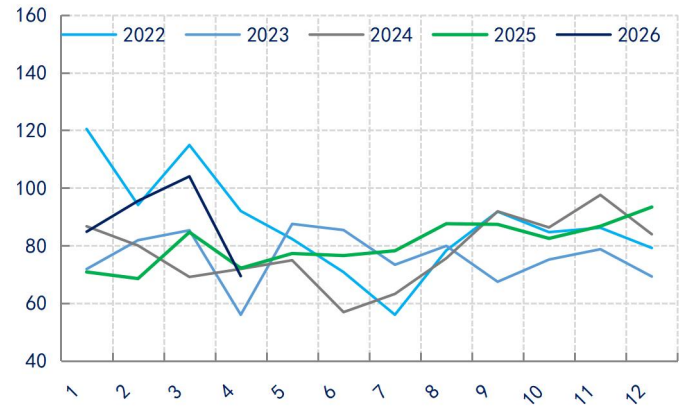
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



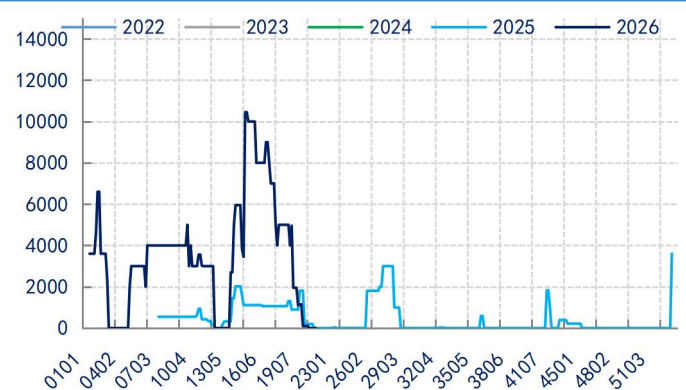
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



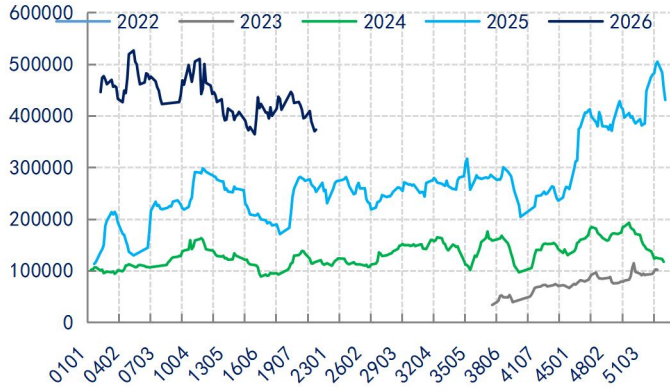
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



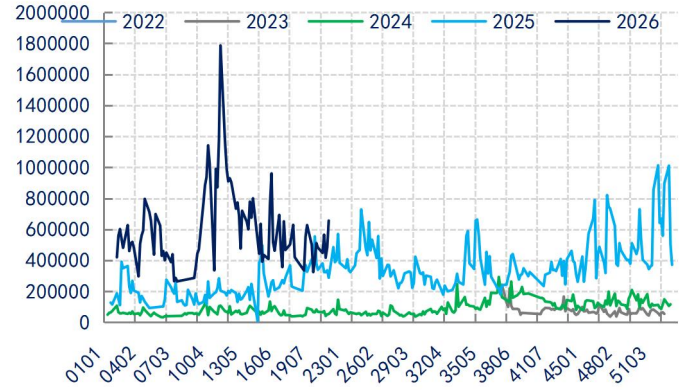
数据来源: 新世纪期货

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

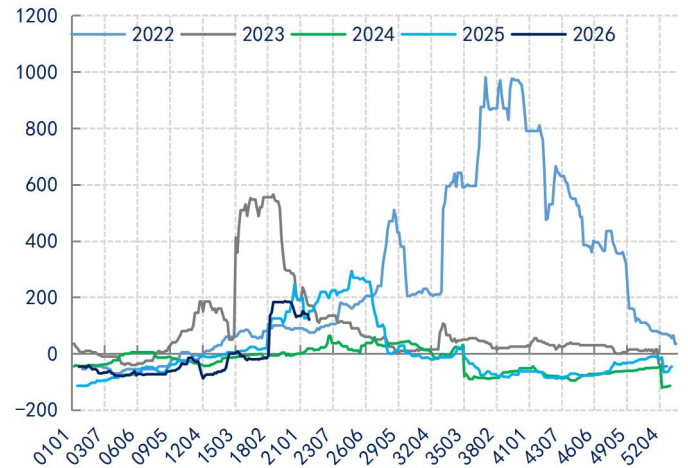
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



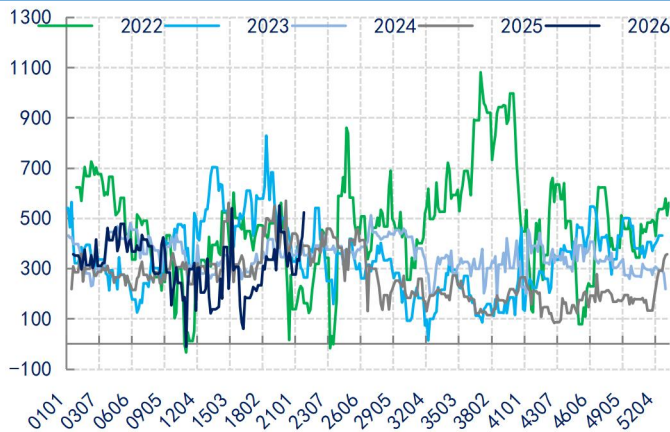
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



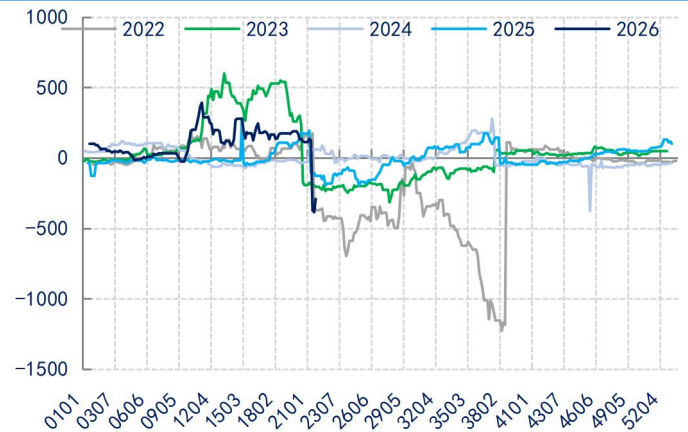
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



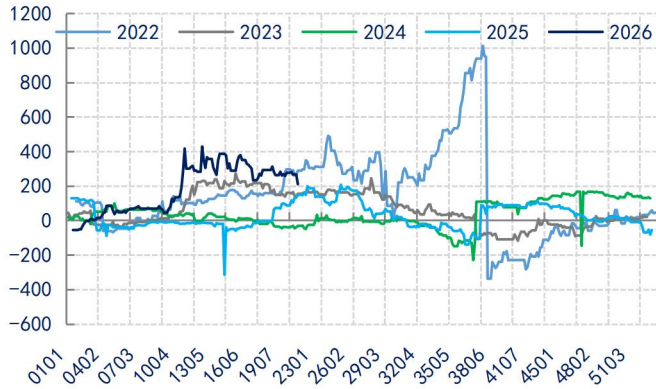
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



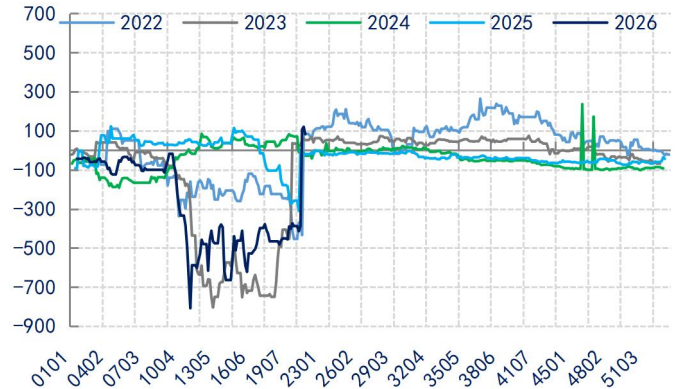
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



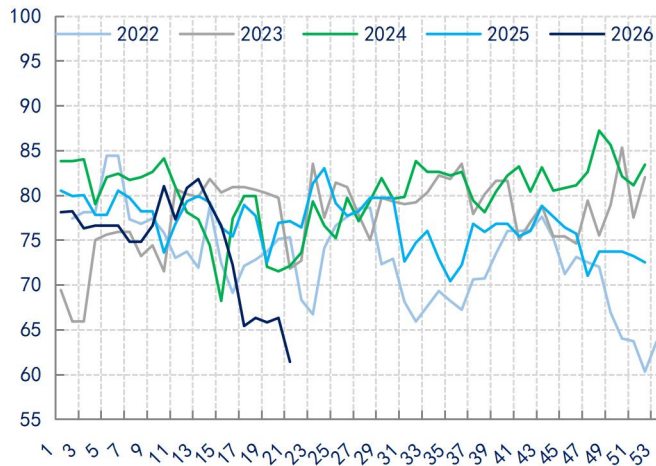
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



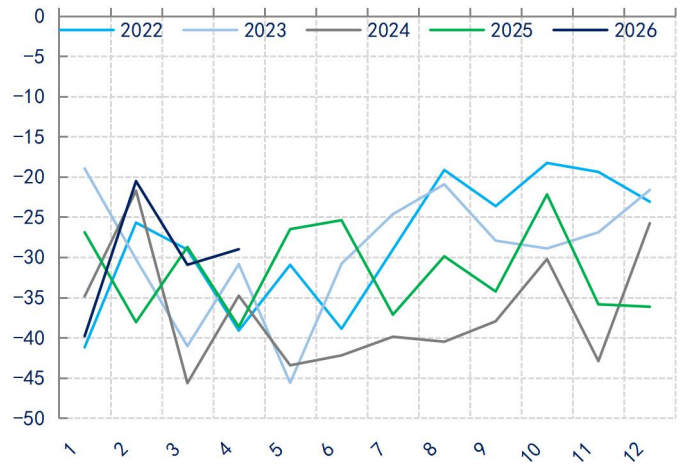
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



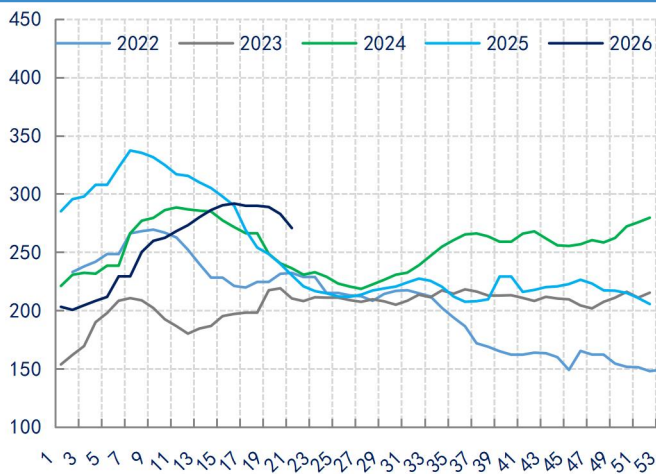
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



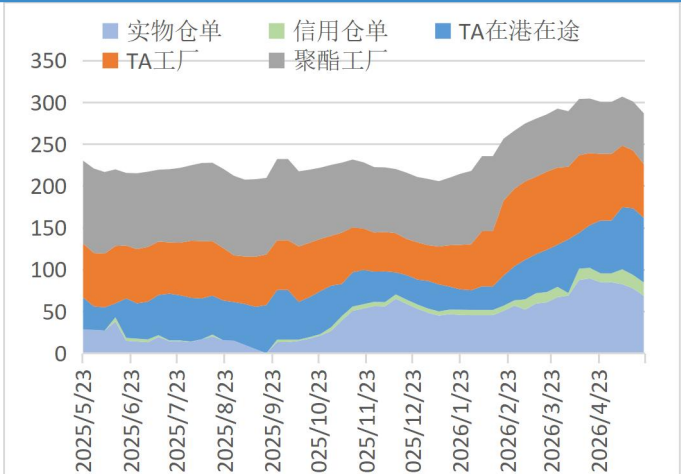
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



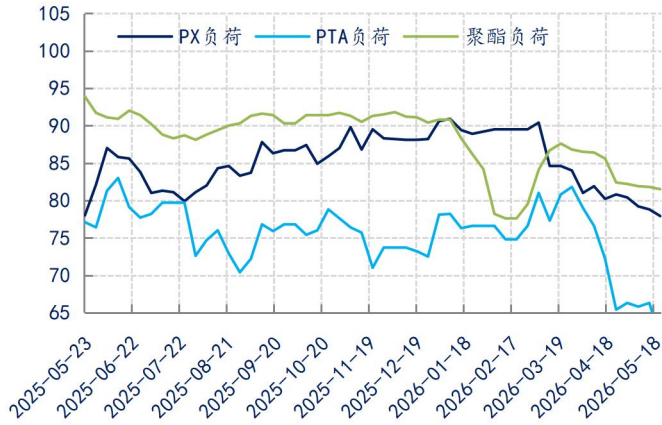
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



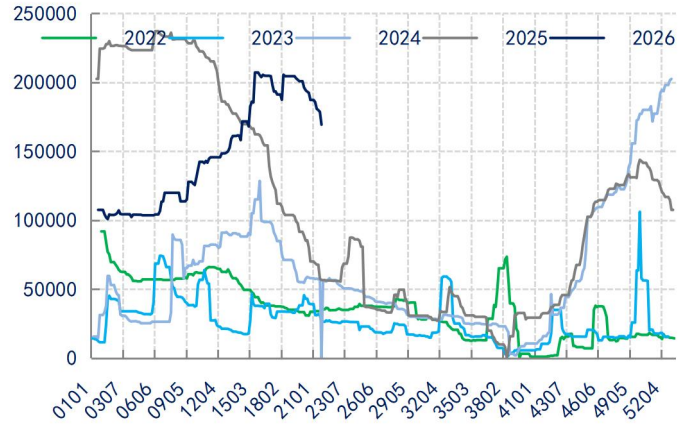
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



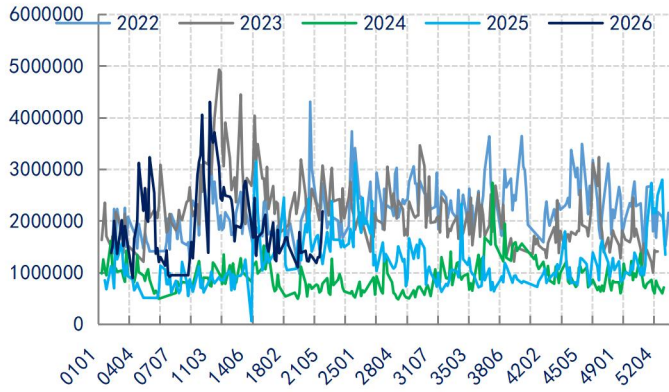
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



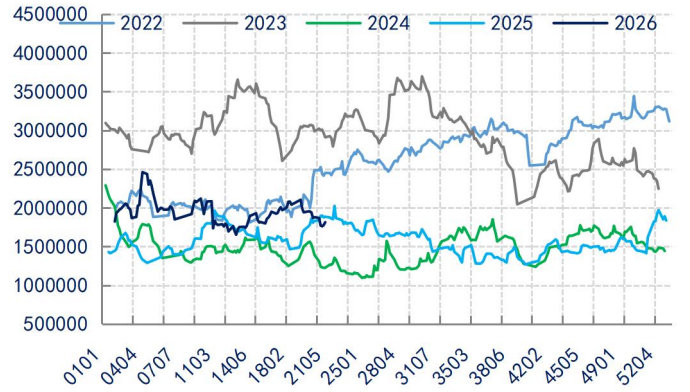
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

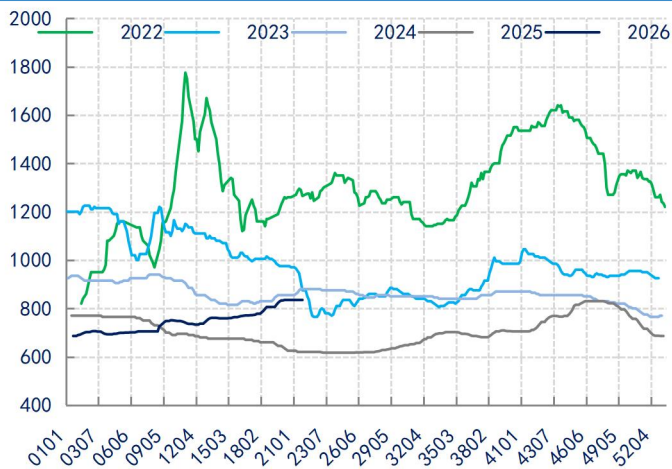
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

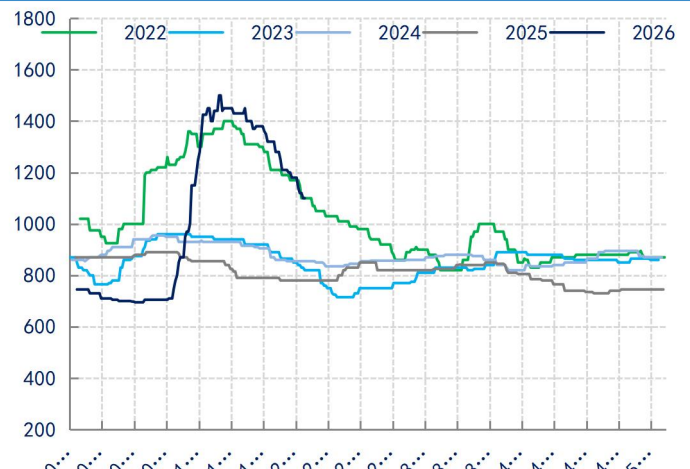
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



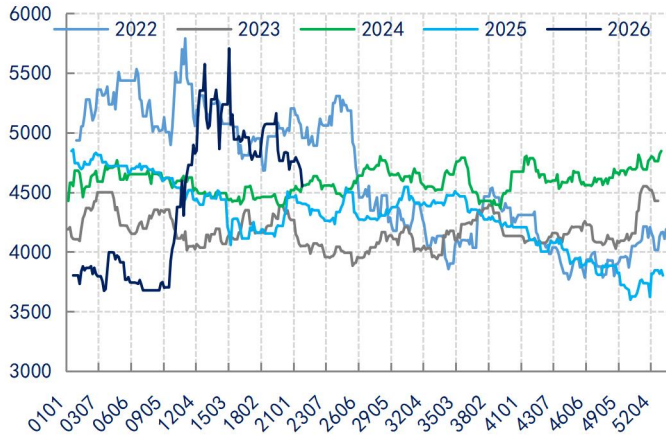
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



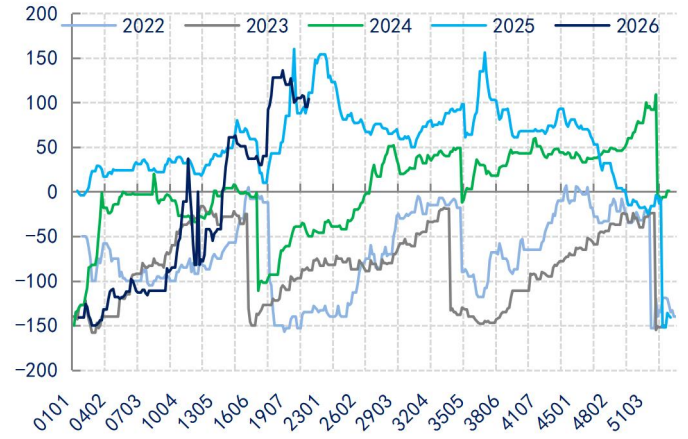
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



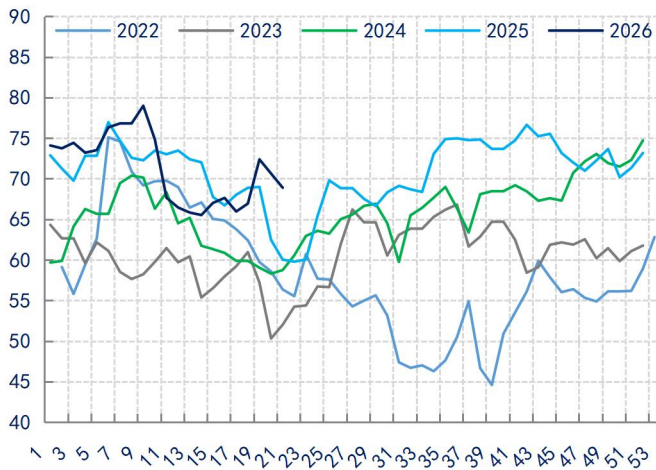
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



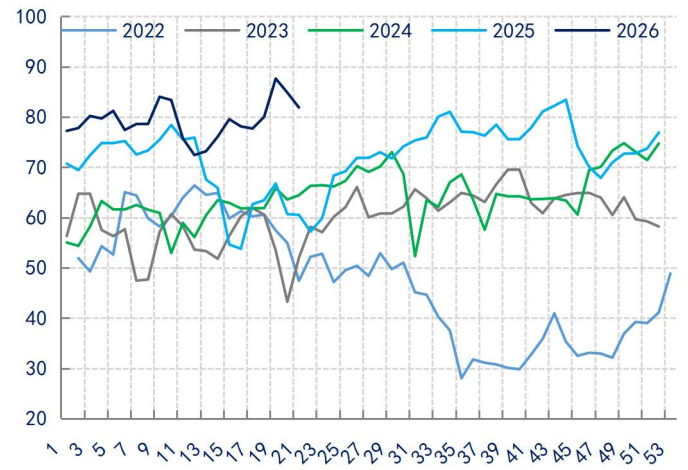
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



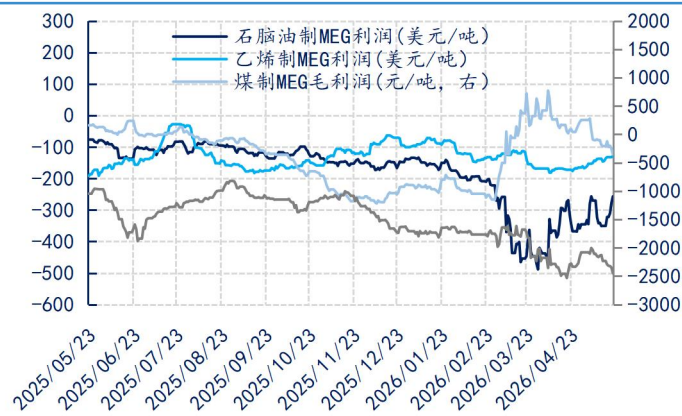
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



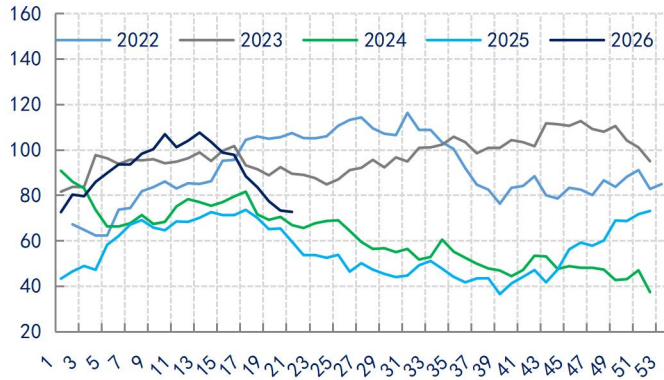
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



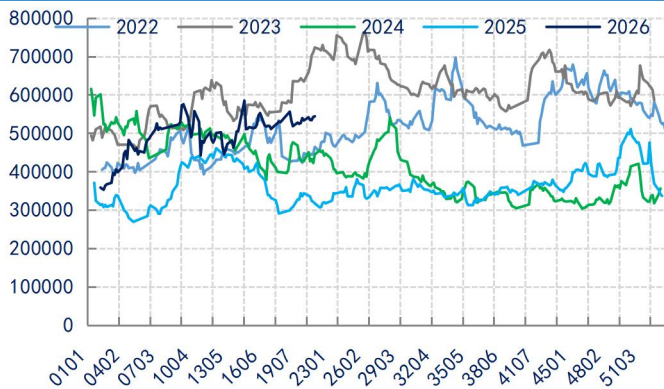
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



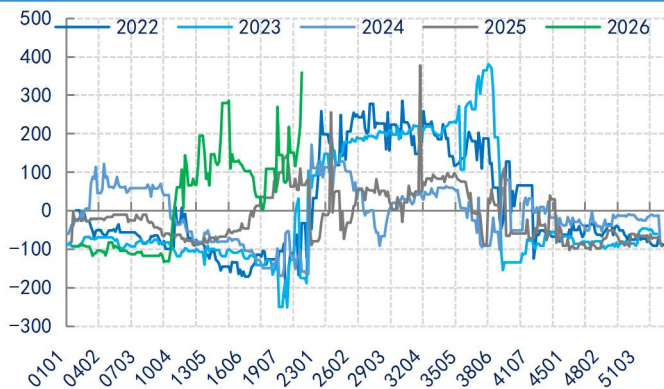
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



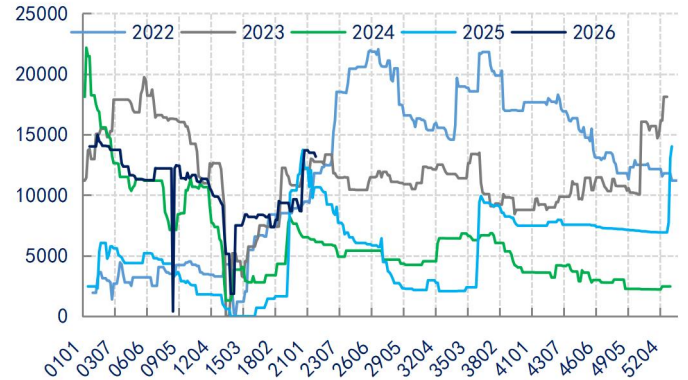
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



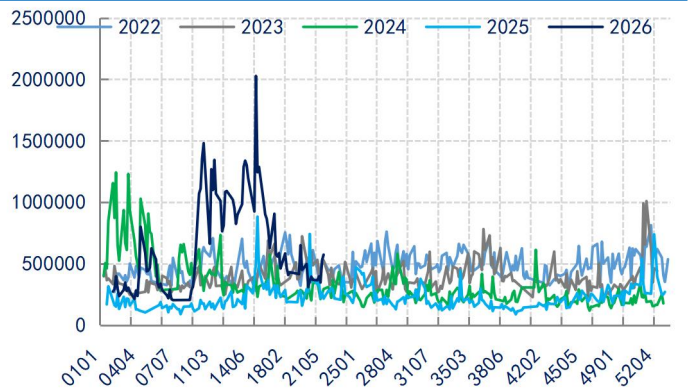
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



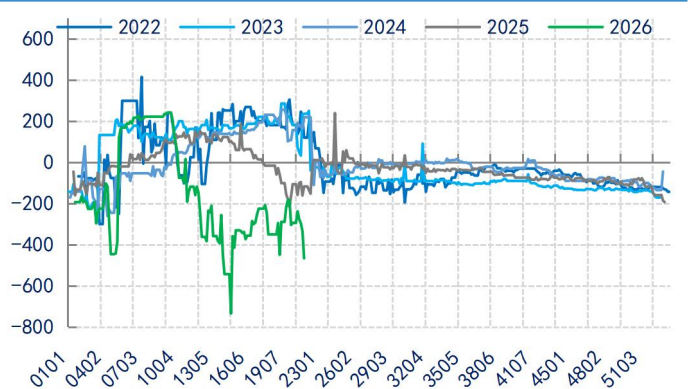
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



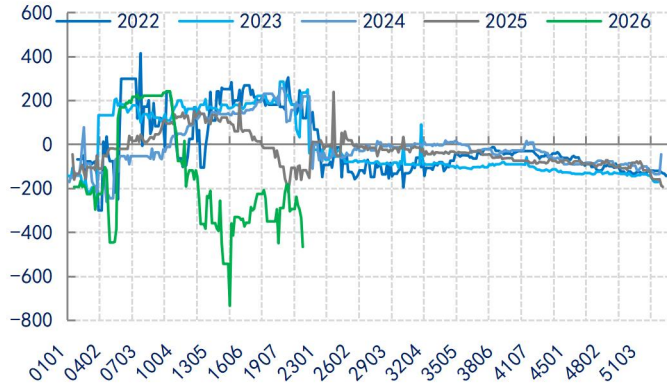
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



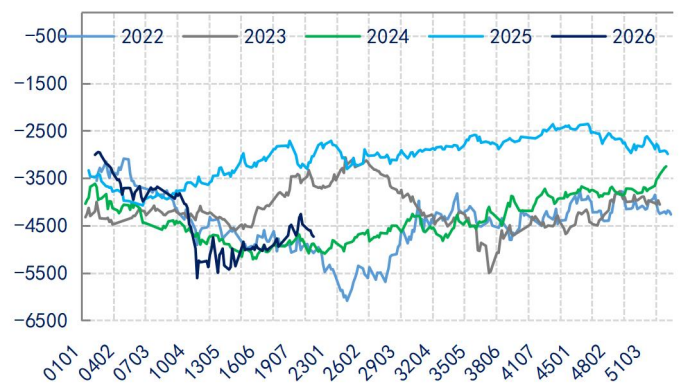
数据来源: 新世纪期货

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

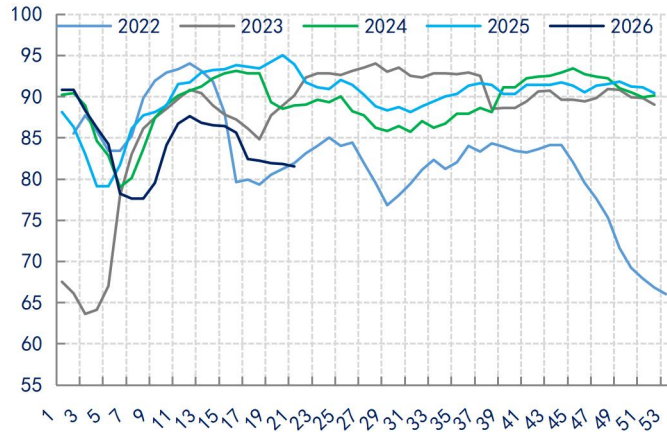
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



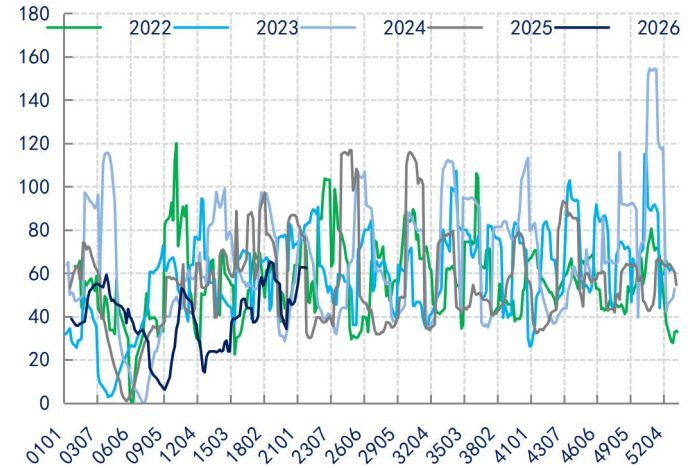
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



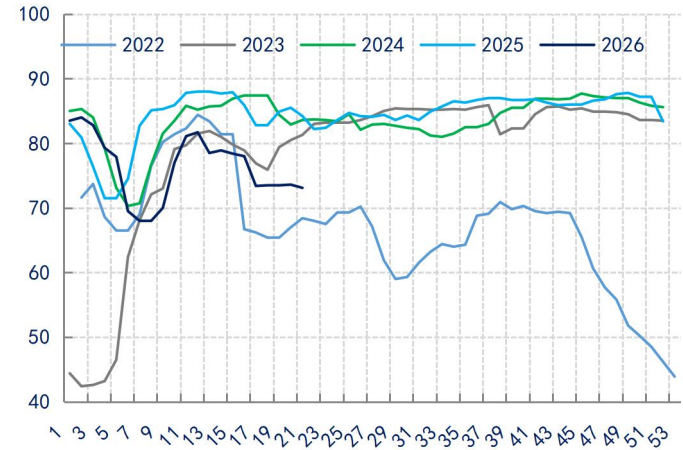
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



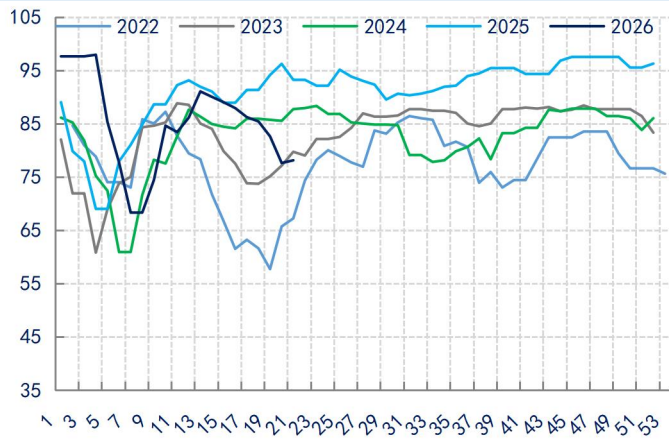
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



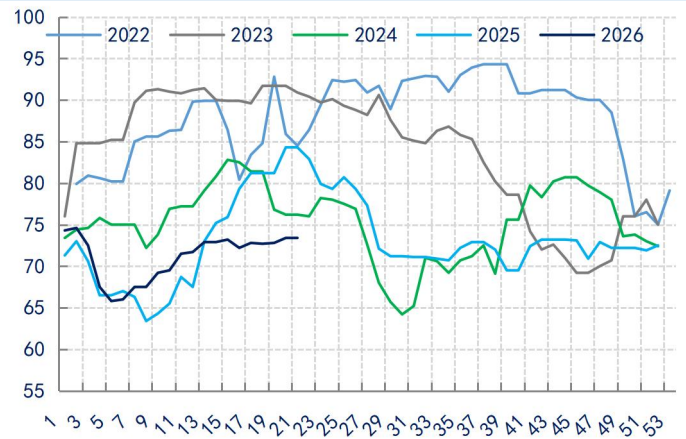
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



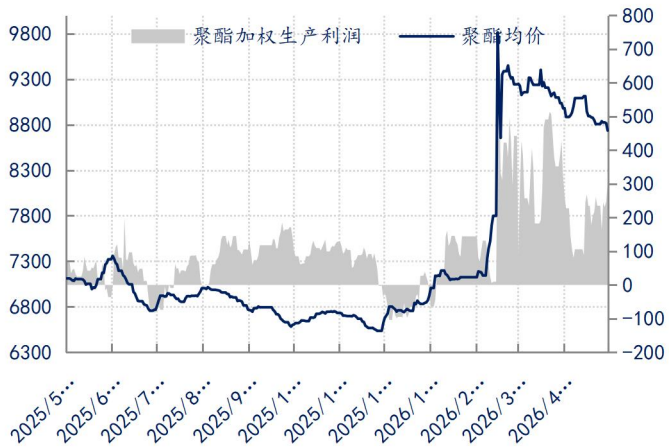
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



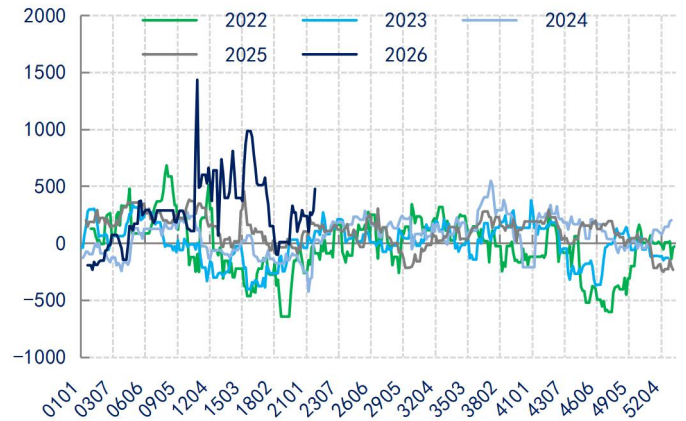
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



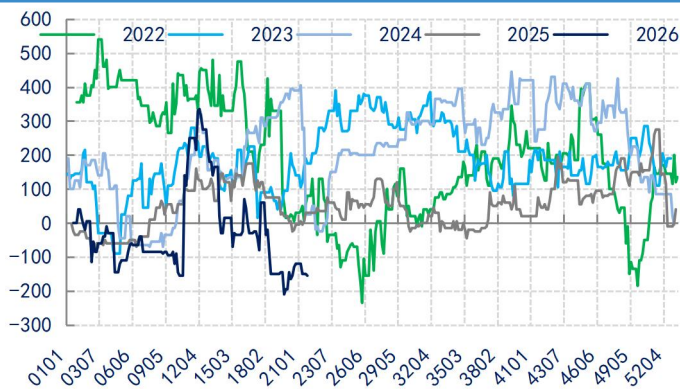
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



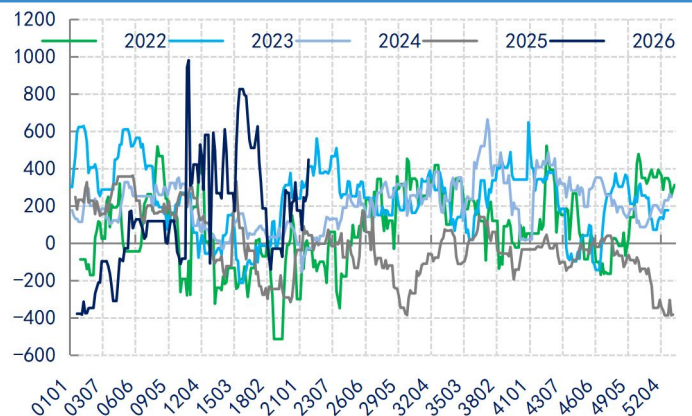
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



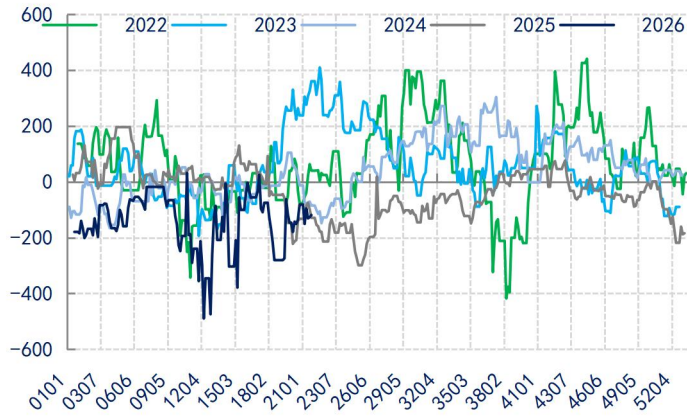
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



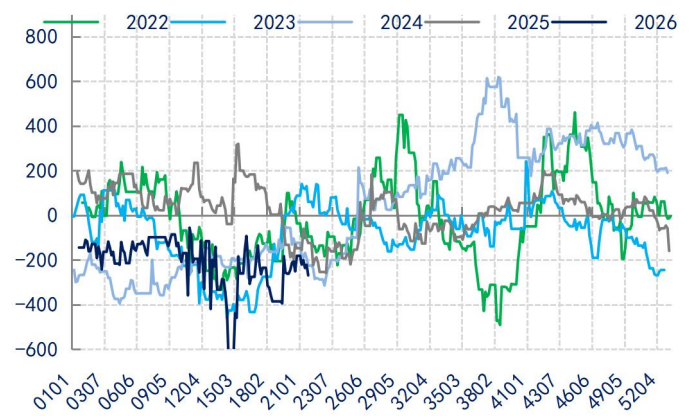
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



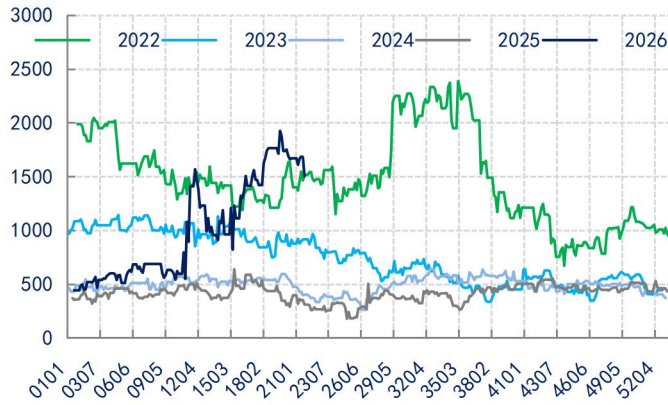
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



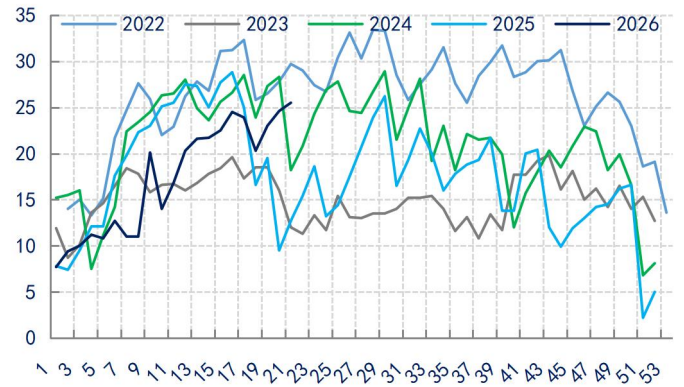
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



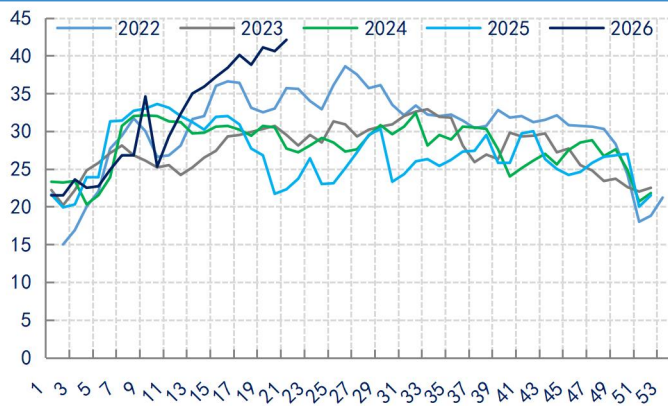
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



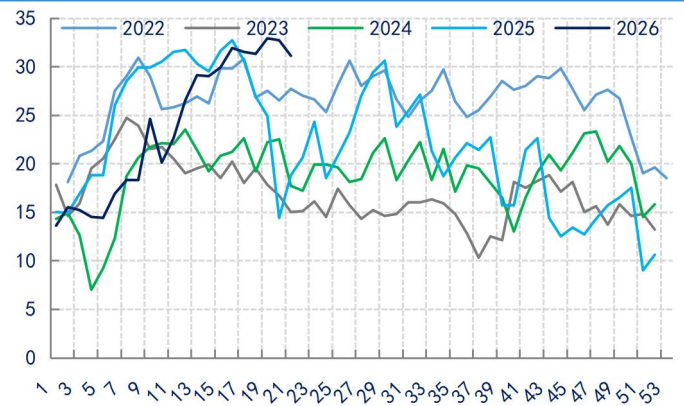
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



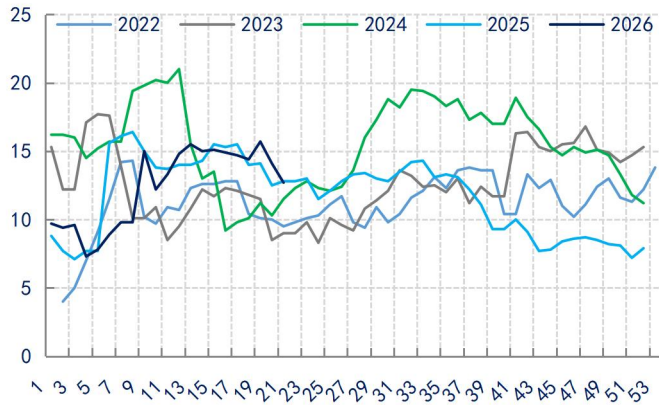
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



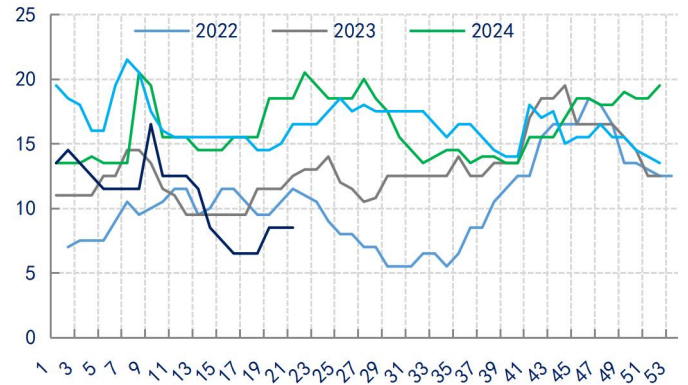
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

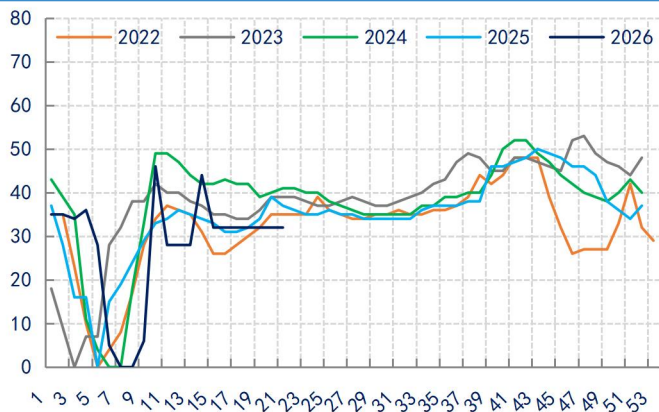
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

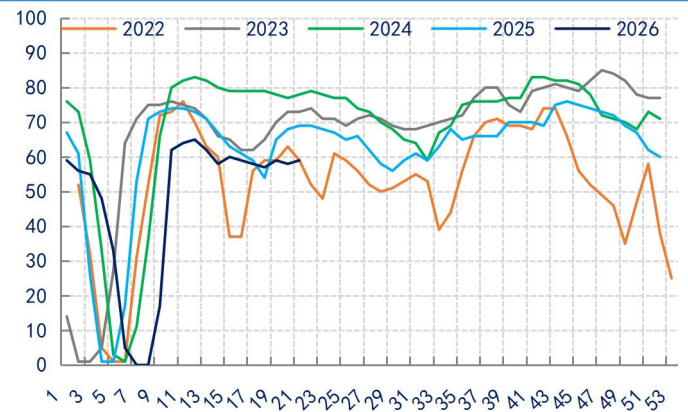
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



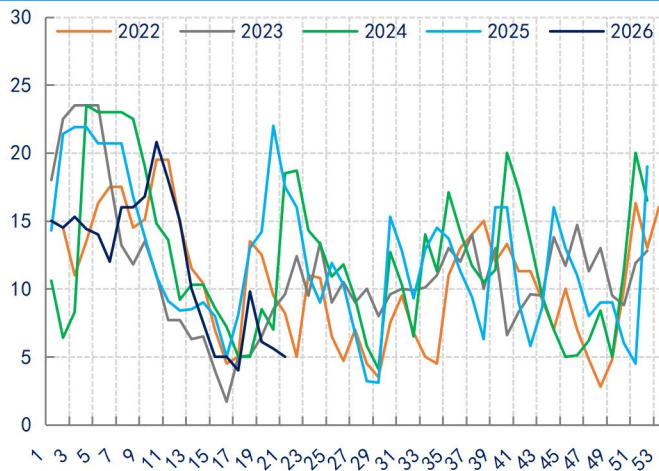
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



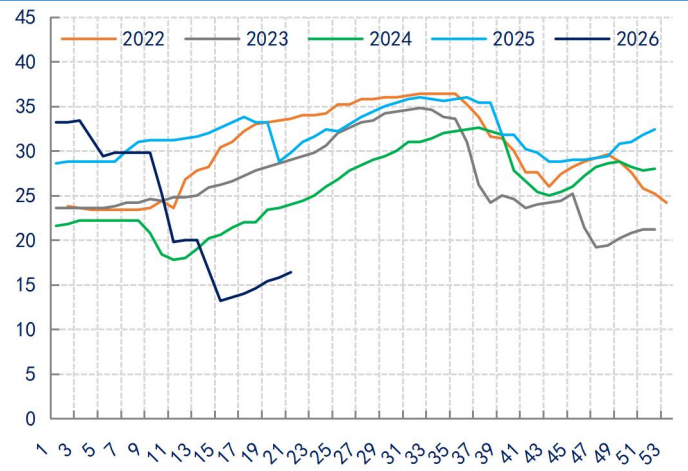
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>