

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

地缘缓和持续发酵，聚酯原料延续跌势

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘8596，-110；基差09+118，-50
上周PTA下跌，期货主力收盘6100，-36；基差09+134，+13
上周MEG下跌，期货主力收盘4436，-114；基差09+97，-7

二、行情分析

PX：上周原油市场围绕美伊是否达成协议反复拉扯，周内先后传出美伊即将达成协议、美军袭击伊朗，伊朗还击、美伊谅解备忘录达成一致等消息，虽然达成协议的消息被多次否认，但市场似乎更倾向于相信美伊冲突即将在谈判中解决，油价重心震荡下行。PX方面，上周PX绝对价格偏弱，但脑油跌幅更加明显，PXN价差环比改善，周五回升至355美元/吨。

PTA：上周PTA装置变动不多，周五恒力惠州装置因故停车、虹港装置检修，PTA负荷下调至58.3%，聚酯负荷变动不大，PTA供需维持去库。上周PTA现货基差区间波动。

MEG：受成本下跌影响，MEG利润较前期有所修复。上周末起近洋几套MEG装置存在复工计划。上述装置运行稳定后，将适度弥补远洋货供应损失。需求端来看，近期聚酯负荷运行在82%偏下，聚酯大厂仍有新一轮减产计划，需求环节依旧形成拖累。MEG价格压力较大。

三、展望与操作建议：

PX：油价短期有所反复，但大概率仍然偏空下滑，PX成本端不佳。尽管PTA负荷低位，但近期PTA加工费大幅度改善，或带动PX的采购意愿，PX的供需有望好转。中期PX仍有去库预期，相对成本端仍然偏强，PXN价差仍然有扩大可能。当前PX绝对价格预计跟随油价变动。

PTA：近期原油市场围绕美伊协议反复拉扯，油价宽幅波动中重心下移，PTA价格跟随成本端环比下跌。近期PTA装置检修陆续落地，叠加个别装置计划外减停，供需格局维持去库，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。

MEG：海湾地区MEG供应依然无法形成有效输出，近月MEG仍处在持续去库通道中。但因社会库存体量庞大、成本下移以及需求拖累，短期内MEG整体货源难以形成紧缺局面，短期MEG价格区间波动为主。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-05-29	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	92.05	-1.66	-11.49
	PX 主力收盘	元/吨	8596	-94	-110
	PX 基差	元/吨	118	-1	-49
	PX 主力月差	元/吨	328	-44	24
	TA 主力收盘	元/吨	6100	-74	-36
	TA 基差	元/吨	134	-10	13
	TA 主力月差	元/吨	-340	44	-48
	EG 主力收盘	元/吨	4436	-27	-114
	EG 基差	元/吨	97	1	-7
	EG 主力月差	元/吨	-134	-17	-492
现货	汇率	人民币/美元	6.8176	-0.0064	-0.0197
	石脑油	美元/吨	754	-43	-119.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	897	-49	-103
	MX_CFR 中国	美元/吨	953	-36	-101
	PX_CFR 中国	美元/吨	1109	-11	-17
	PTA 内盘现货	元/吨	6260	-15	-75
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	990	-10	-110
	动煤_5500	元/吨	854	3	19
	MEG 内盘现货	元/吨	4555	33	-139
	EO 华东现货	元/吨	7600	0	0
	聚合成本	元/吨	6878	-2	-111
	半光切片	元/吨	7180	-35	-40
	水瓶片	元/吨	8248	-60	-241
	POY 150/48	元/吨	8390	25	-225
	FDY 150/96	元/吨	8730	35	-255
	DTY 150/48	元/吨	9510	55	-140
	短纤 1.4D	元/吨	7750	-35	-70
	长丝 7 天平均产销	%	48	-3	-14
效益	石脑油裂解	美元/吨	61	-31	-32
	PXN 价差	美元/吨	355	32	102
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	80	36	15
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-54	-5	-108
	PX-MX_亚洲	美元/吨	140	25	71
	PX-MX_美湾	美元/吨	186	8	14

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	397	34	74
	MX 美亚价差	美元/吨	351	17	82
	PX 中美价差	美元/吨	-376	0	-25
	TA 现货加工差	元/吨	552	47	29
	TA 进口利润	元/吨	993	-10	-60
	EG 油制利润	美元/吨	-183	33	74
	EG 煤制利润	元/吨	-552	23	-199
	EG 进口利润	元/吨	-193	54	54
	切片利润	元/吨	-48	-33	71
	瓶片利润	元/吨	1370	-58	-130
	POY 利润	元/吨	362	27	-114
	FDY 利润	元/吨	302	37	-144
	DTY 利润	元/吨	-80	30	85
	短纤利润	元/吨	-228	-33	41
开工	PX 开工率	%	80.0		2.1
	TA 开工率	%	58.3		-3.1
	EG 整体开工率	%	69.5		0.6
	EG 煤制开工率	%	83.8		2.0
	聚酯开工	%	81.8		0.3
	涤短开工	%	77.2		-0.9
	瓶片开工	%	73.7		0.3
	江浙加弹开工	%	68.0		0.0
	江浙织造开工	%	59.0		0.0
	江浙印染开工	%	73.0		-2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	161659	-800	-7636
	EG 仓单	张	12184	200	-990
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	12.8		-1.0
	POY 库存_江浙	天	26.3		0.8
	FDY 库存_江浙	天	30.1		-1.0
	DTY 库存_江浙	天	40.6		-1.5
	涤短库存_江浙	天	12.7		0.0
	瓶片库存	天	7.5		-1.0
	织造原料	天	5.0		0.0
	坯布库存	天	16.4		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



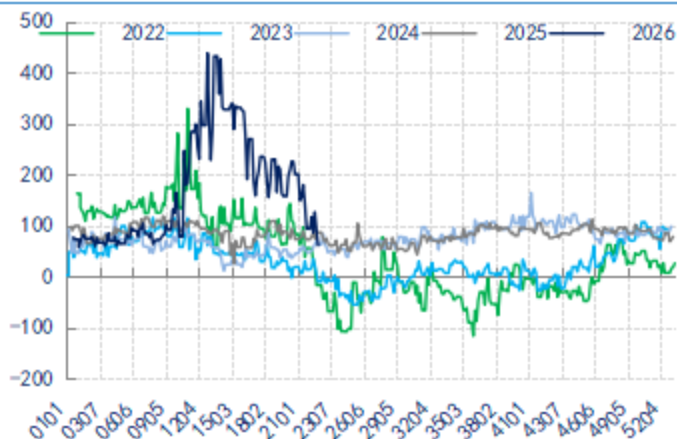
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



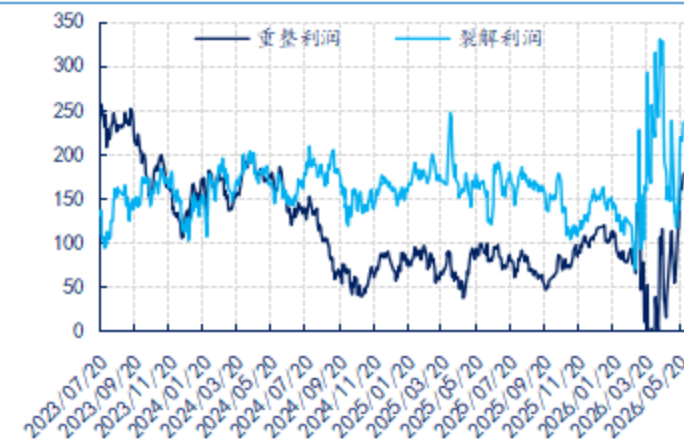
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



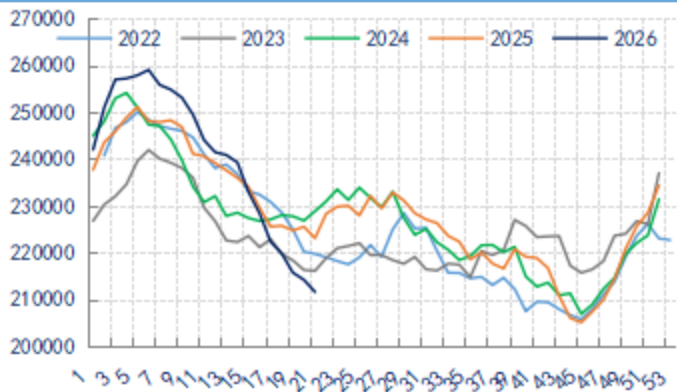
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



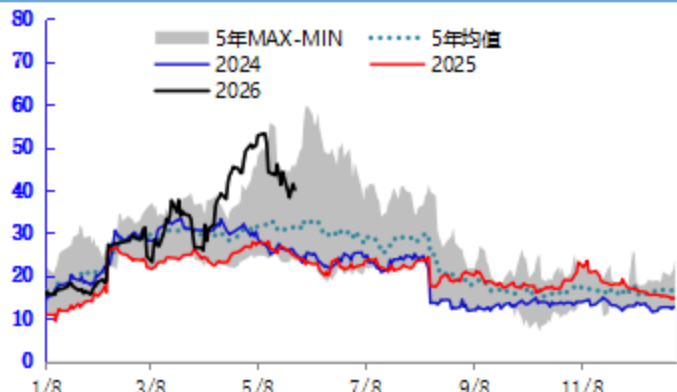
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



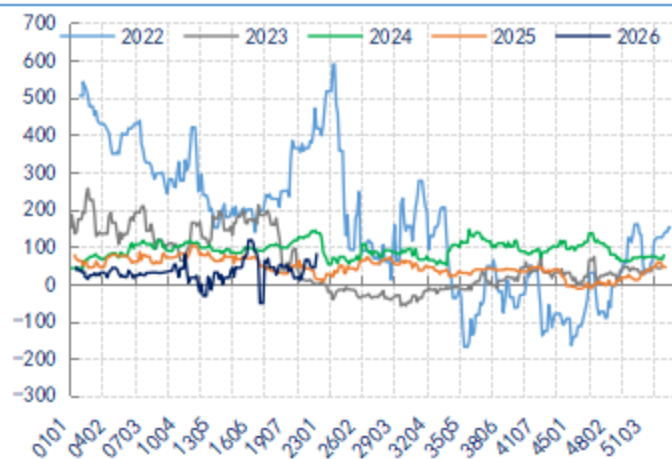
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



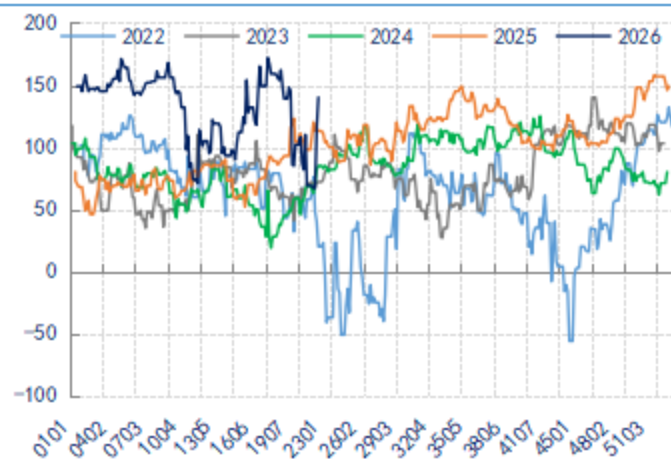
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



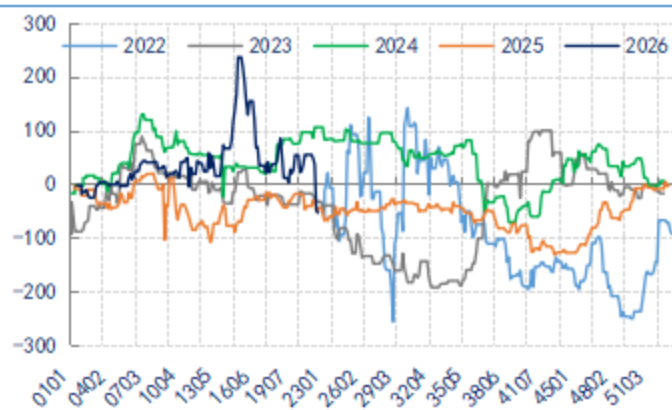
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



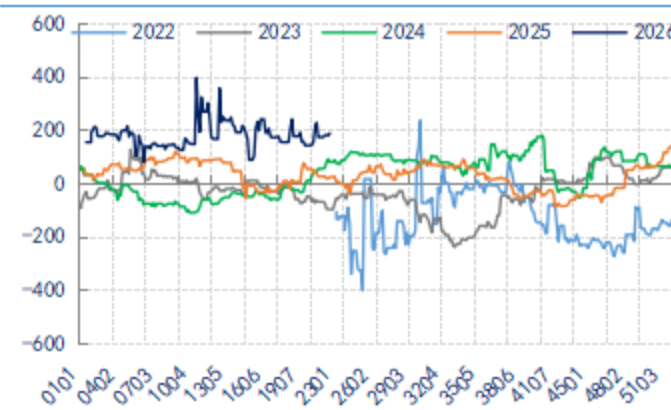
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



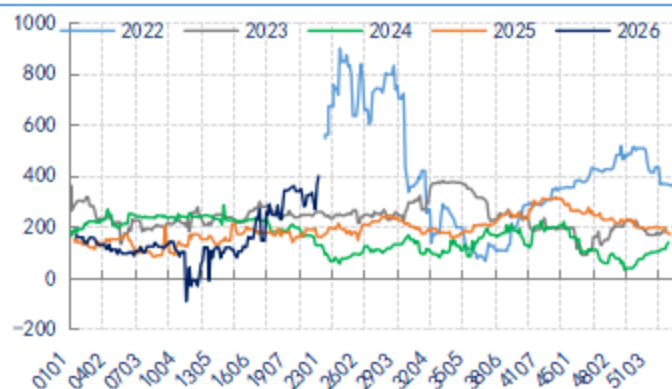
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



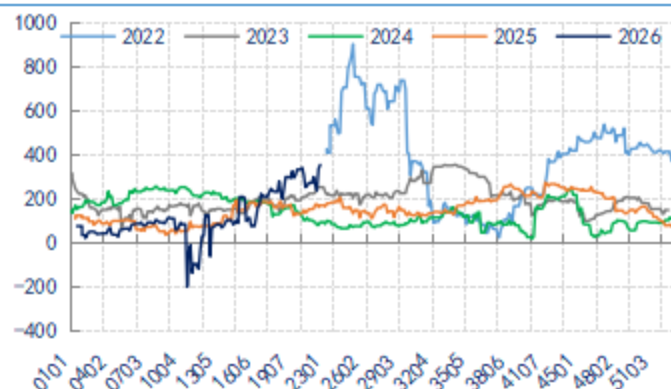
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



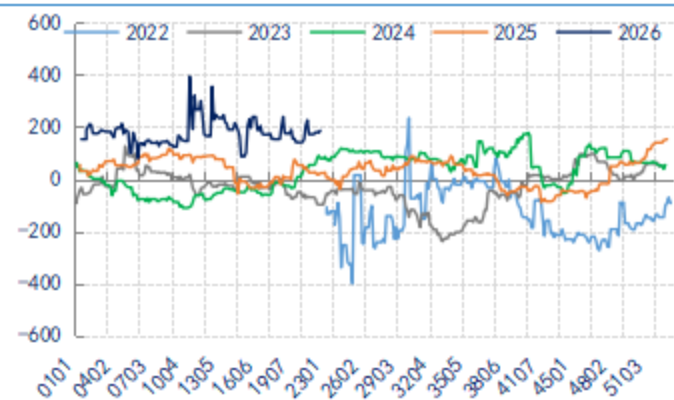
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



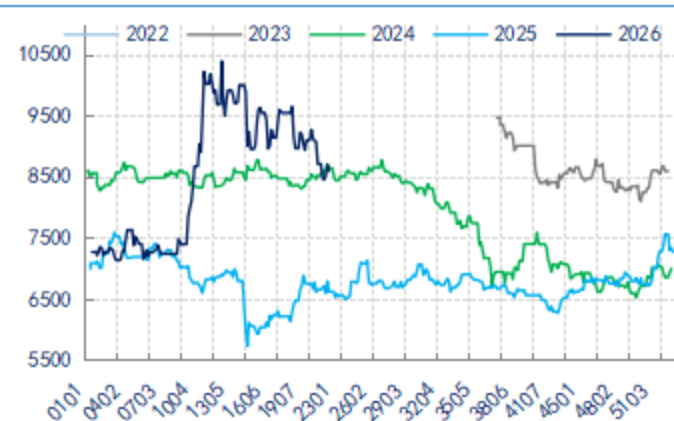
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



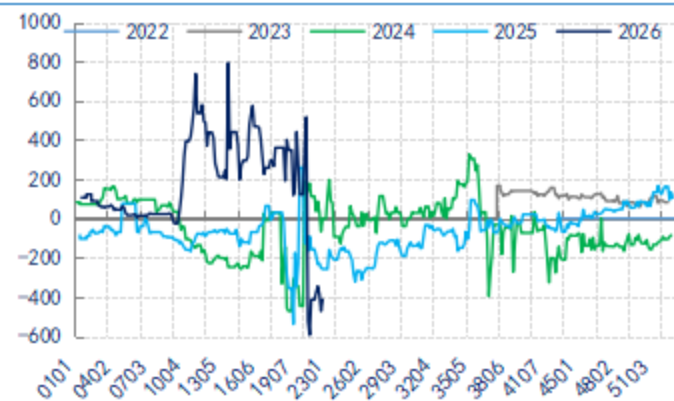
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



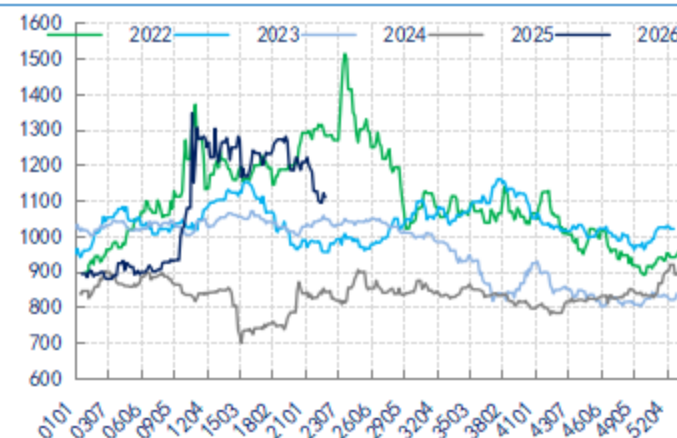
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



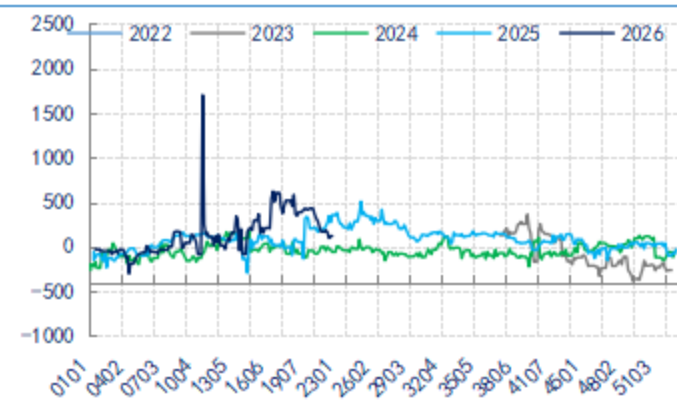
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



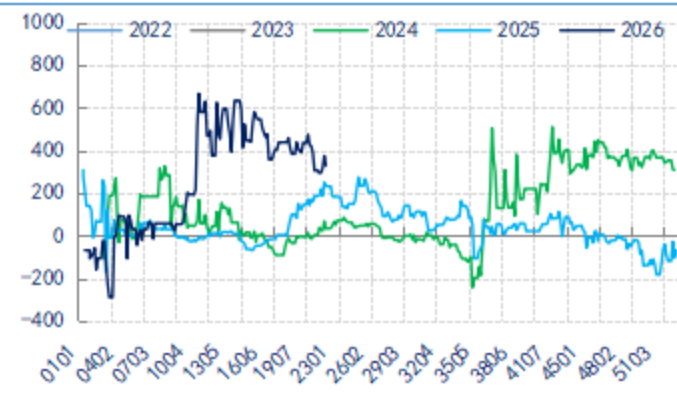
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



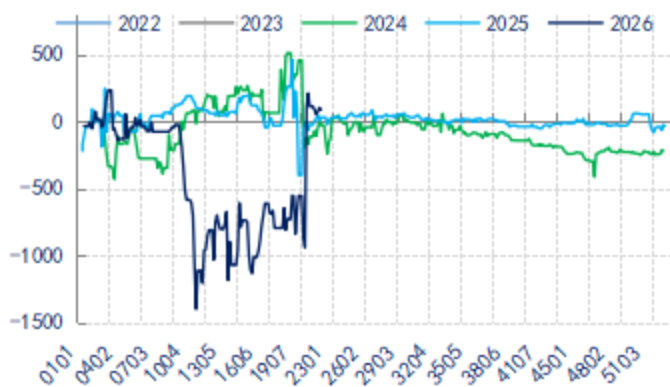
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



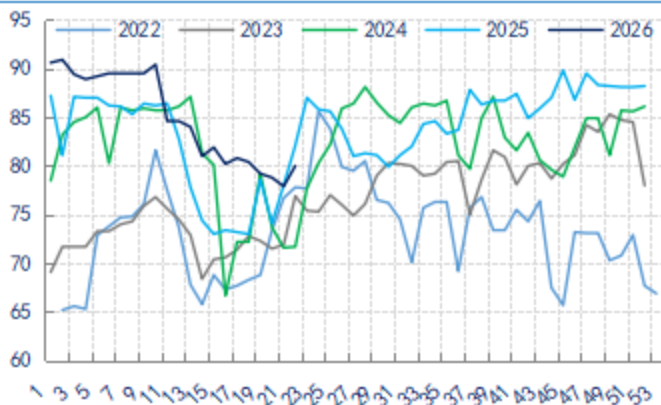
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



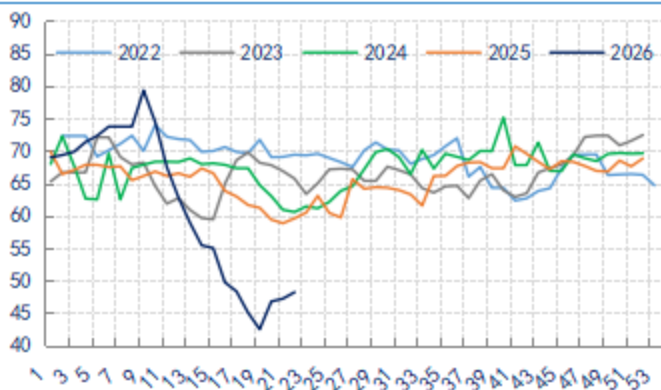
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



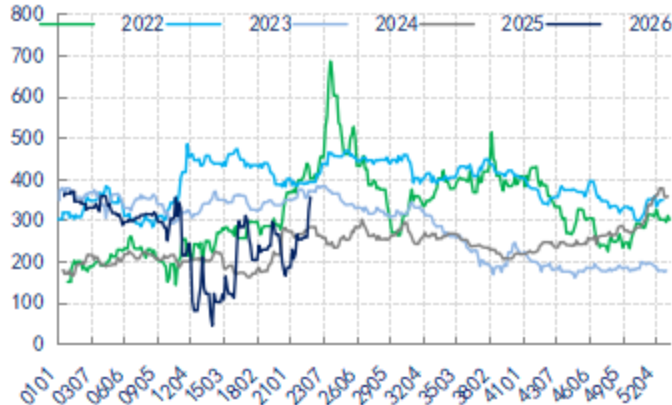
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



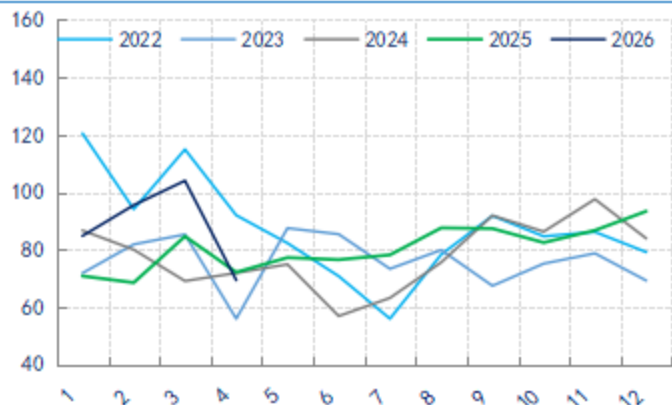
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



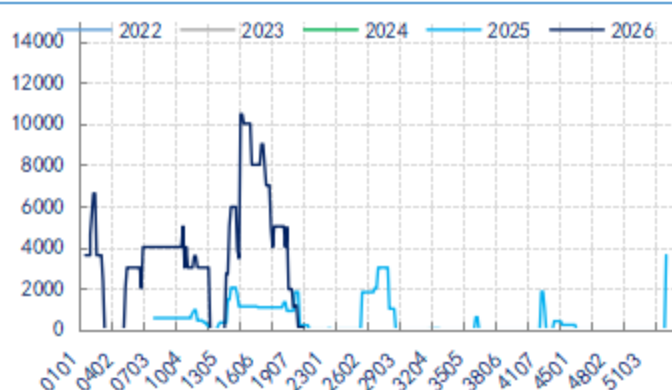
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



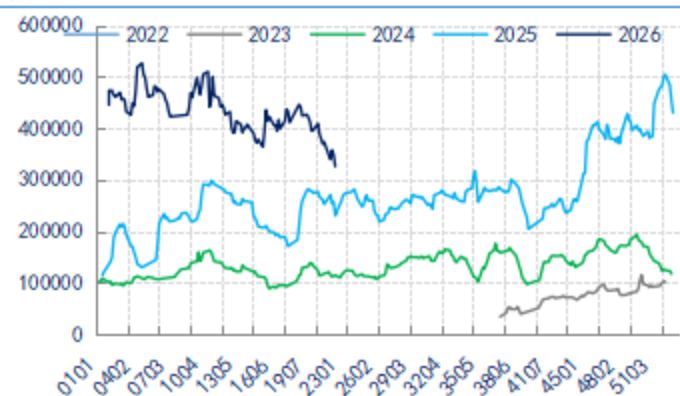
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



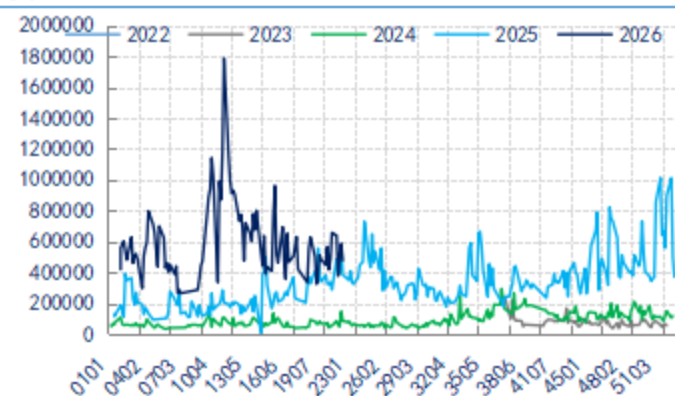
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

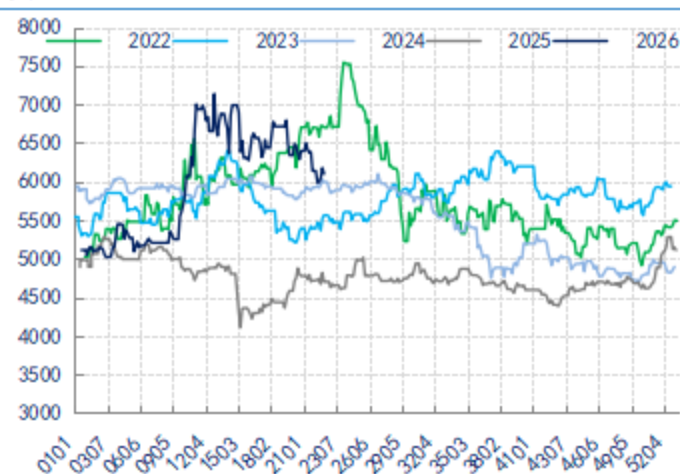
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

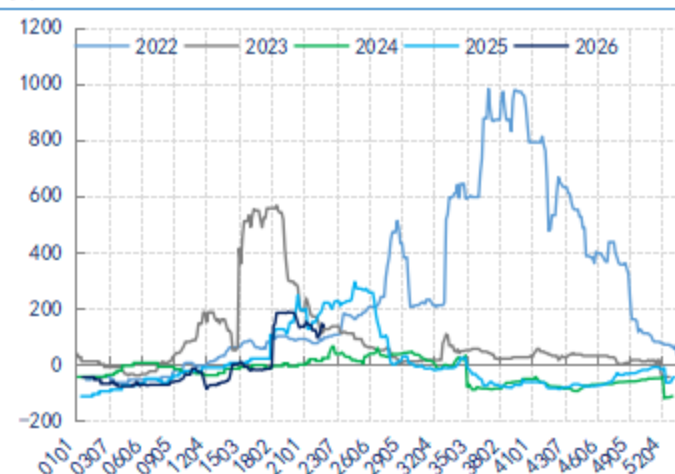
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



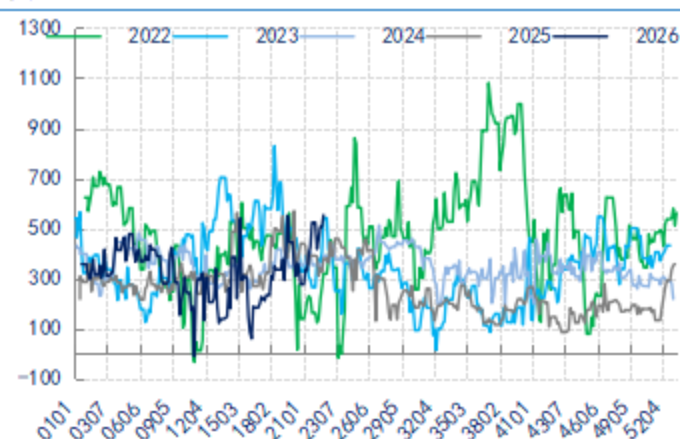
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



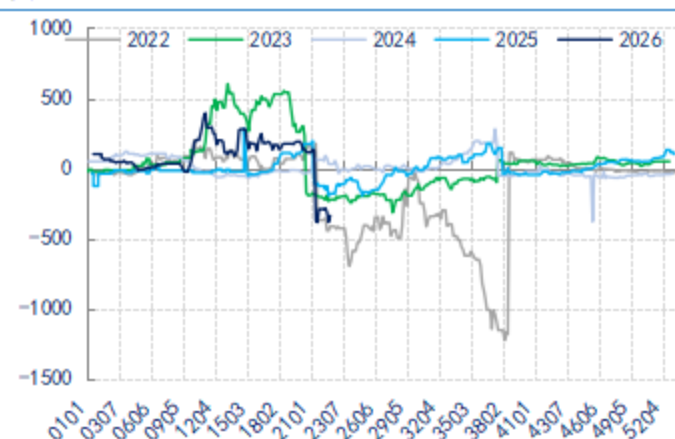
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



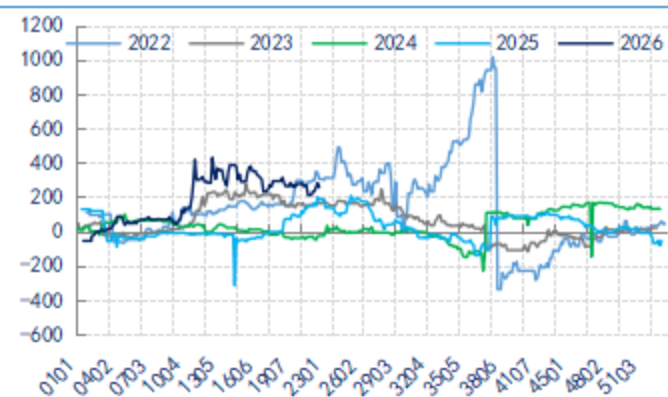
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



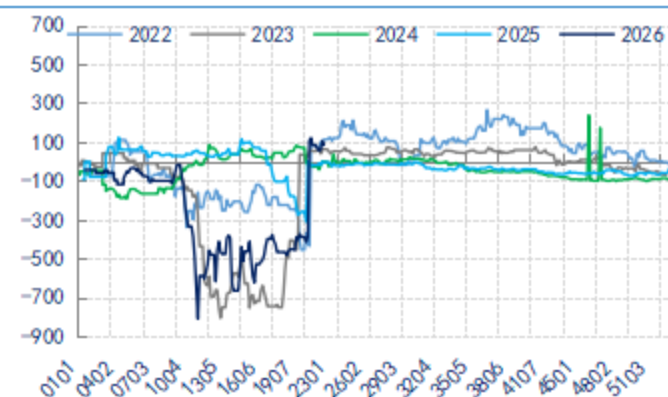
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



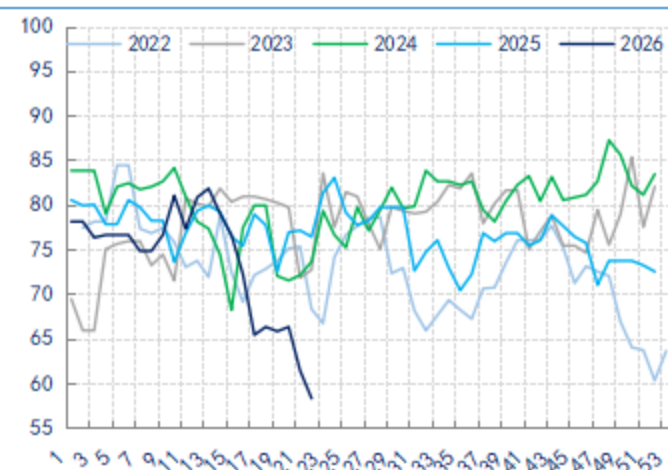
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



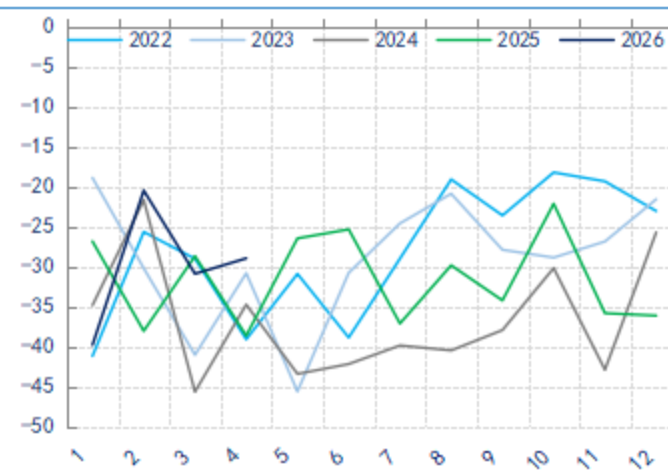
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



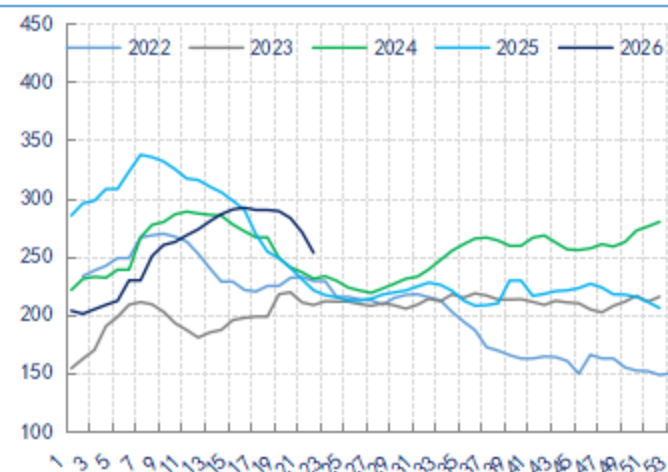
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



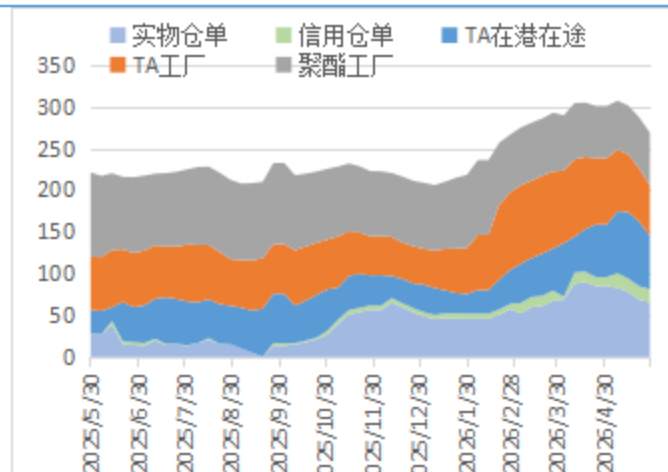
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



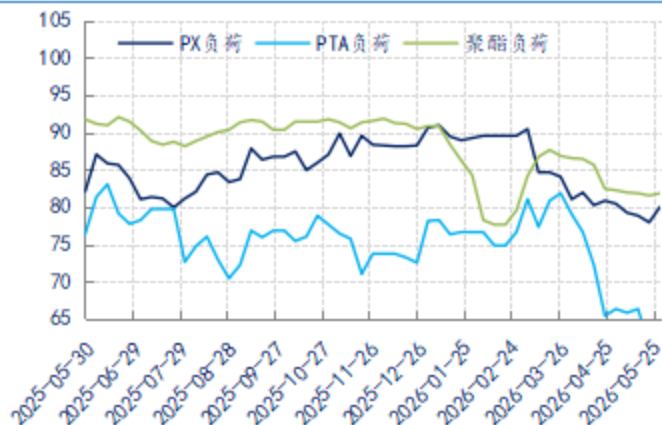
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



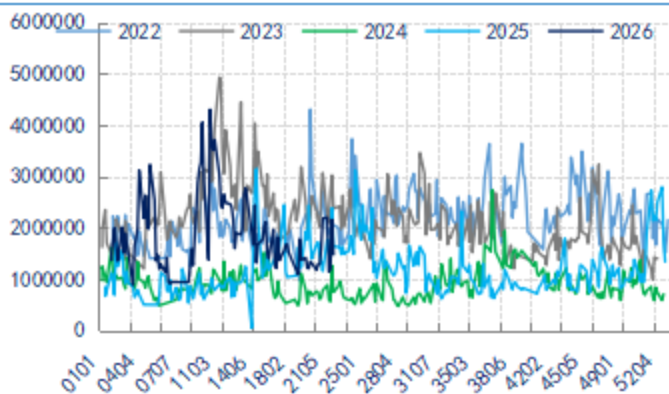
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

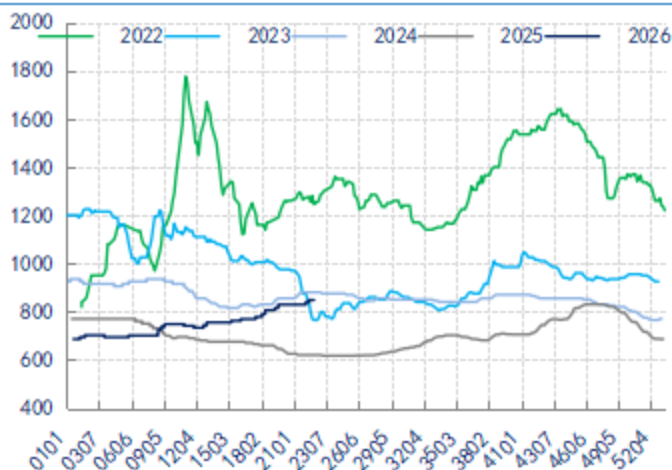
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

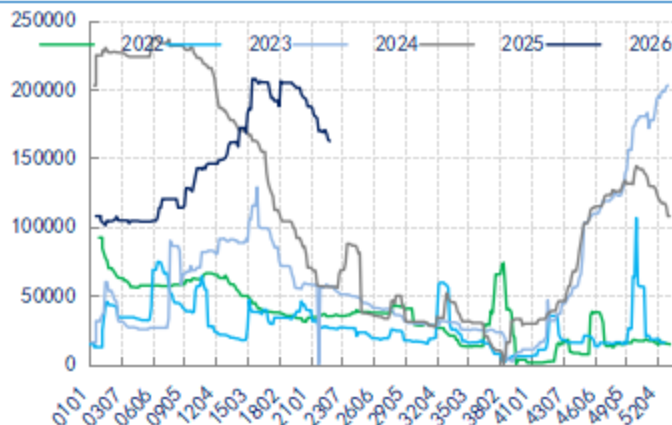
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



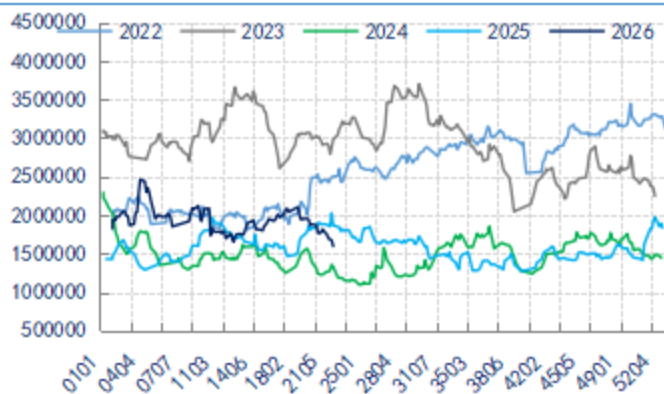
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



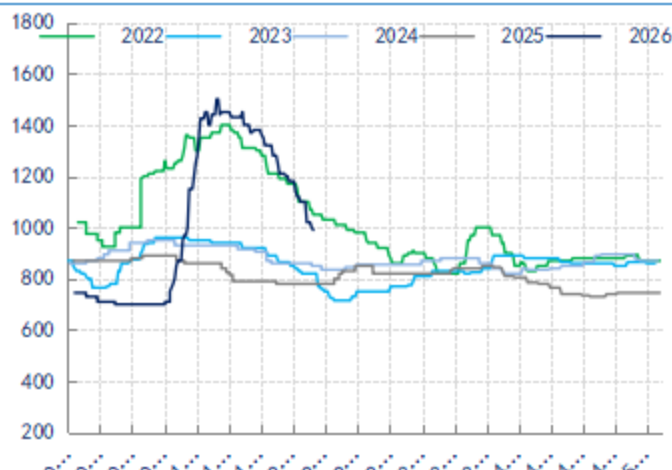
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



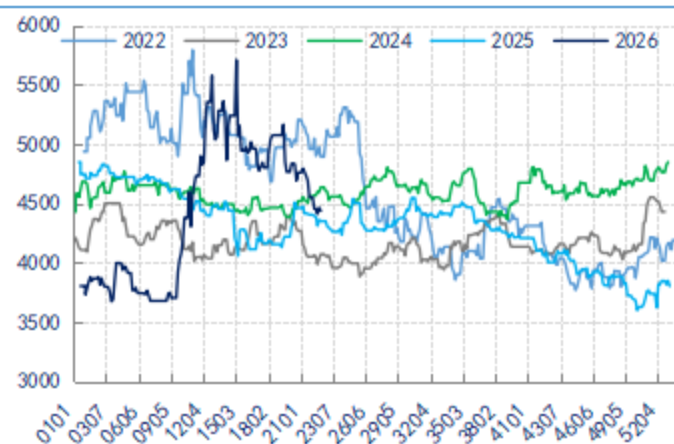
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



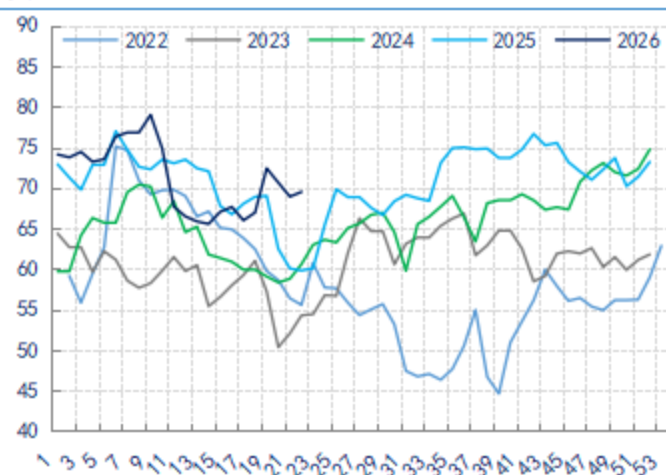
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



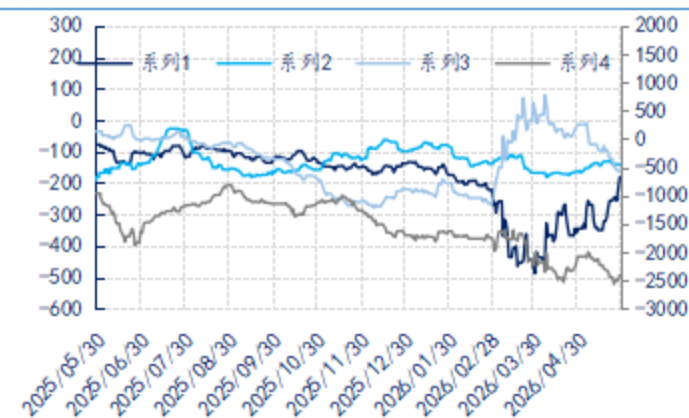
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



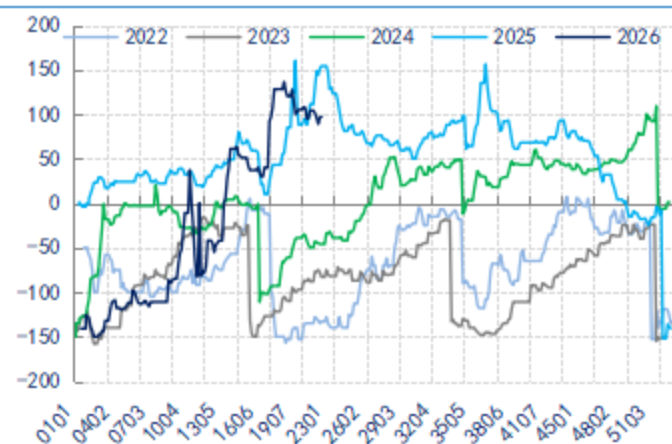
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



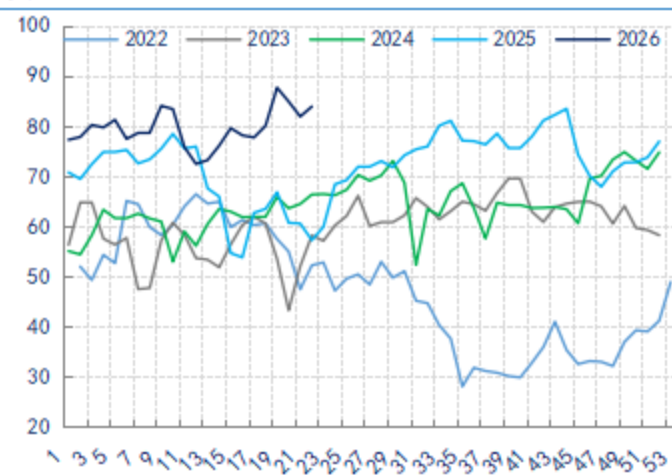
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



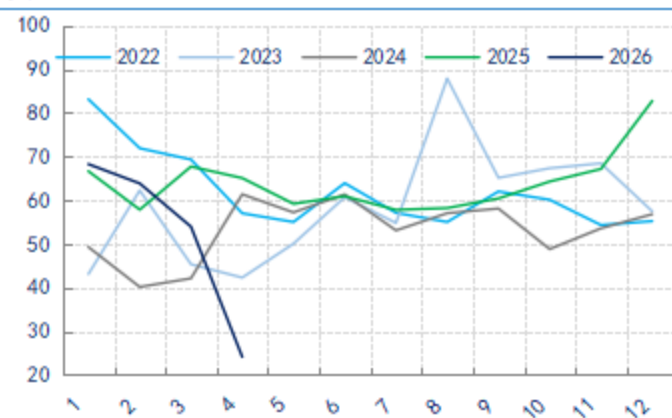
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



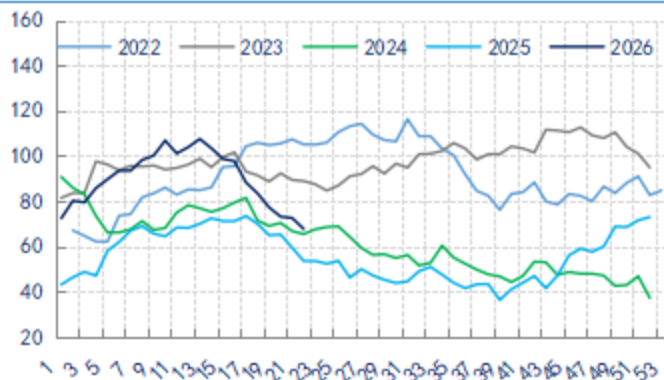
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



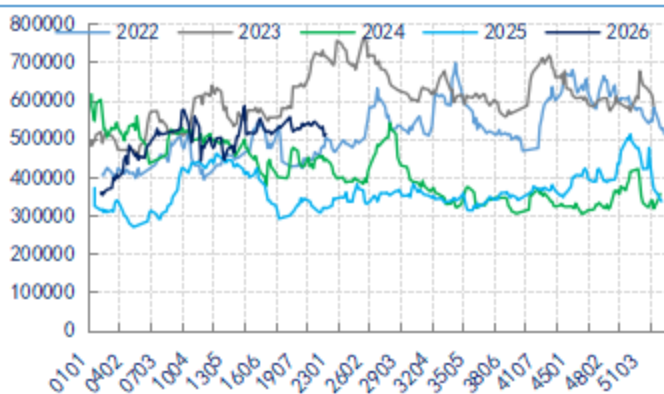
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



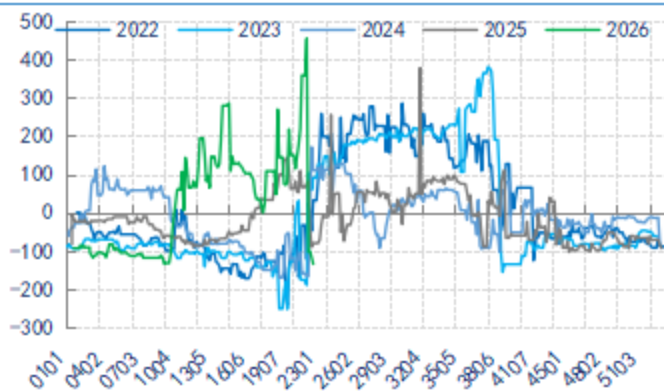
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



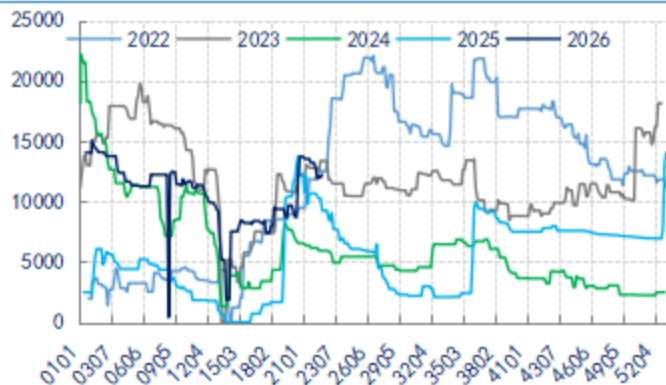
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



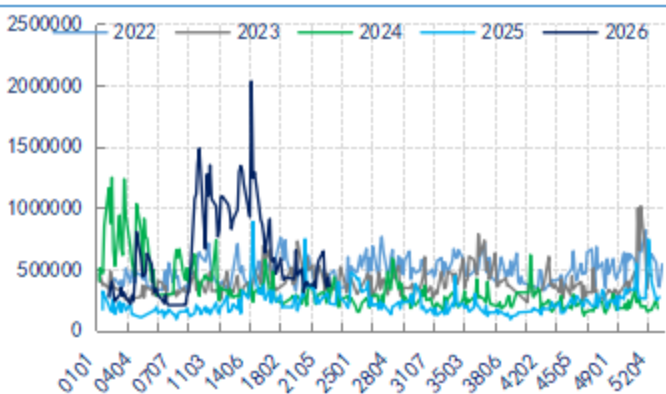
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



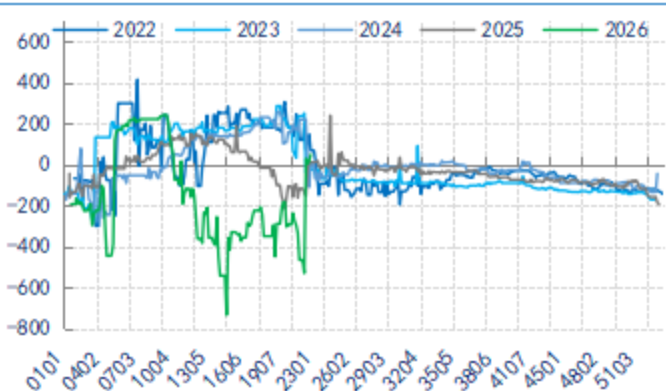
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



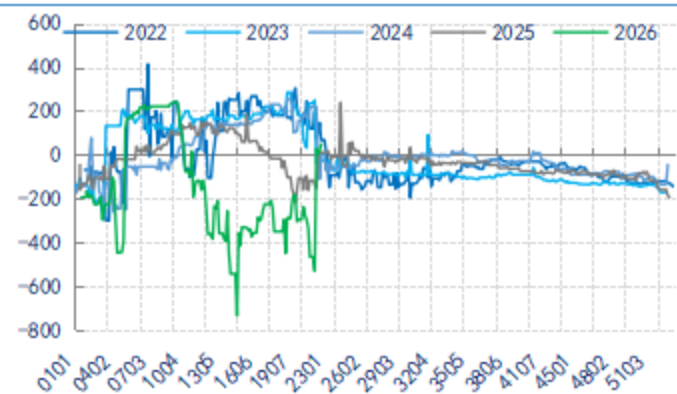
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



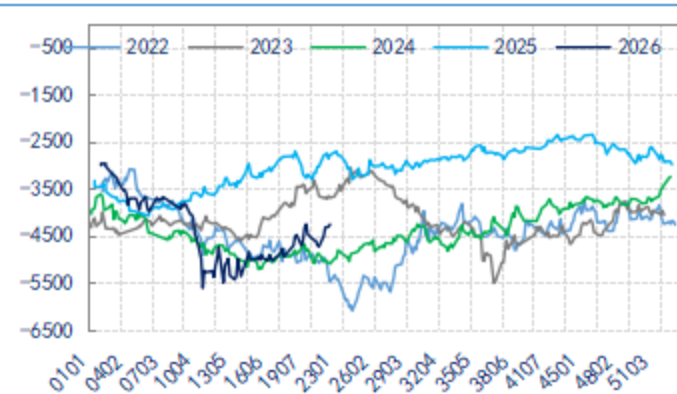
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

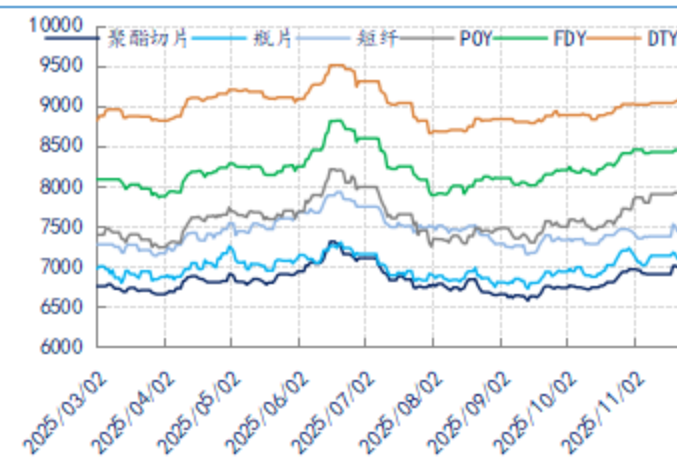
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

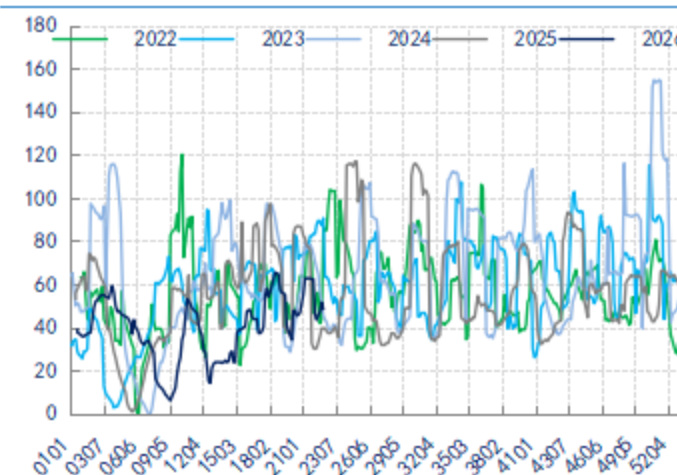
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



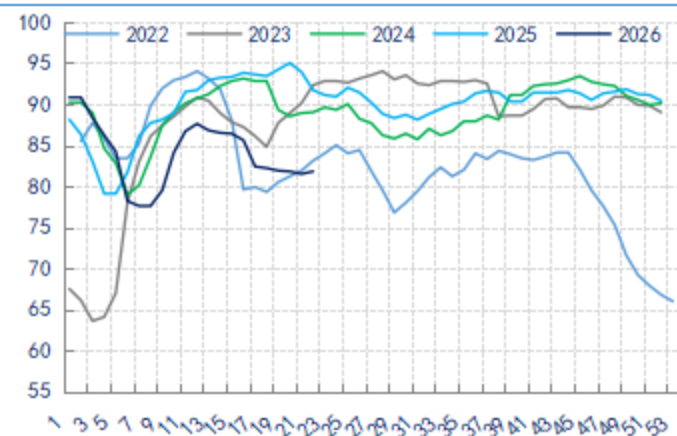
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



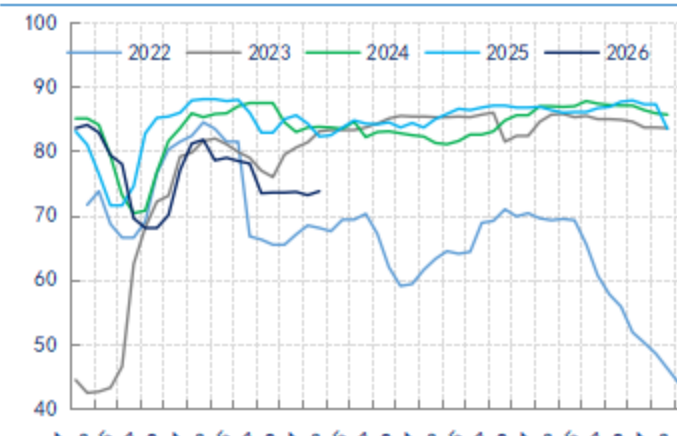
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



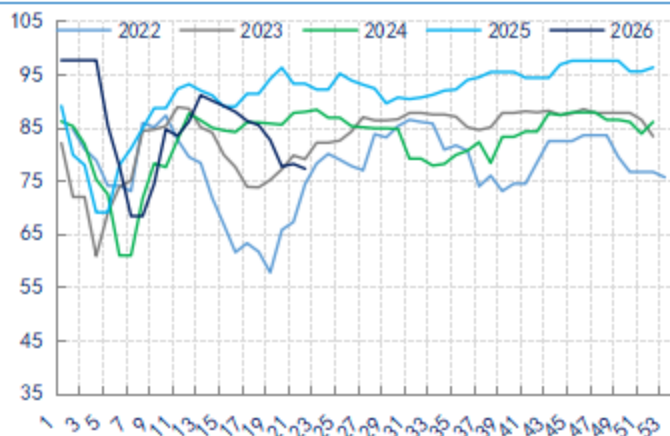
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



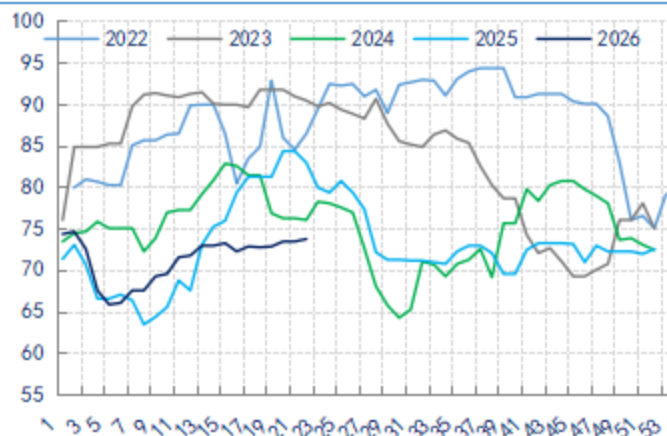
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



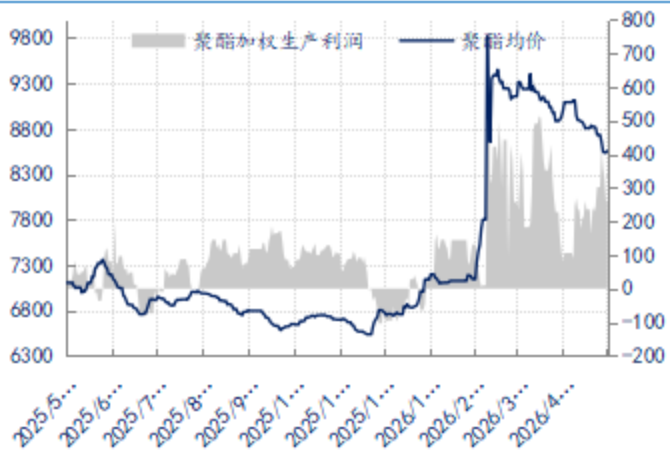
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



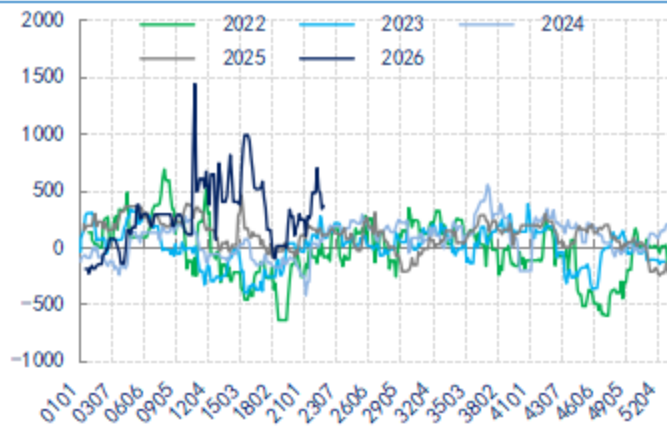
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



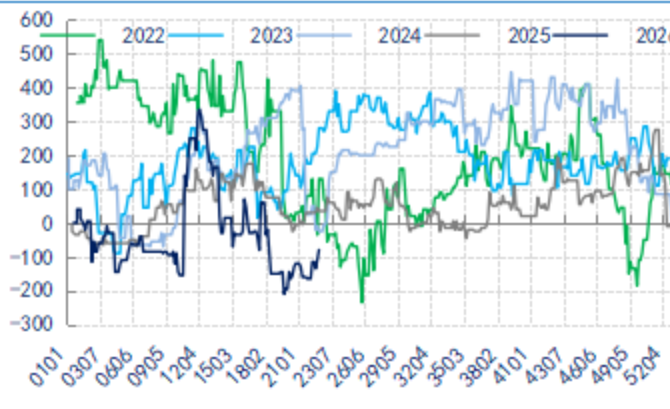
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



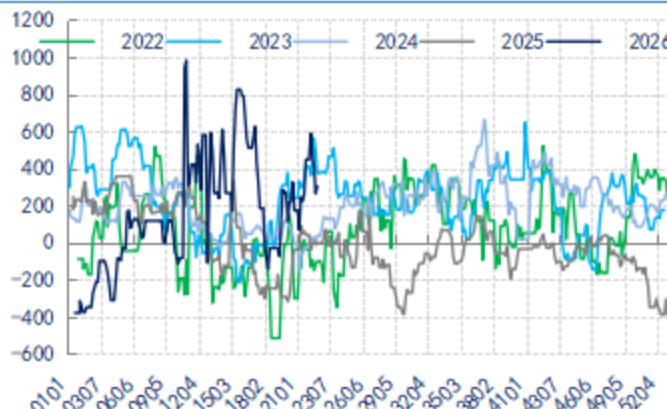
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



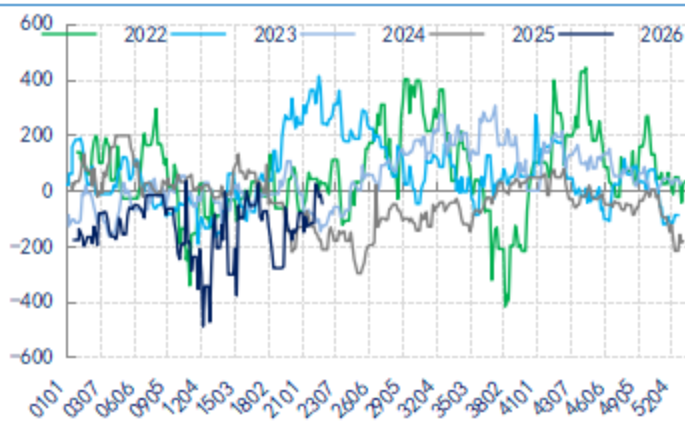
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



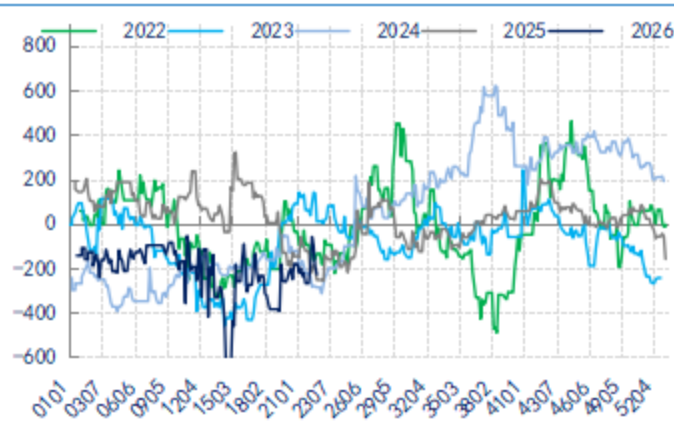
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



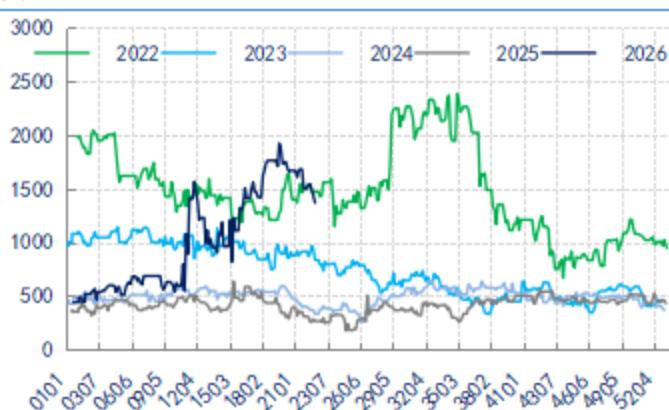
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



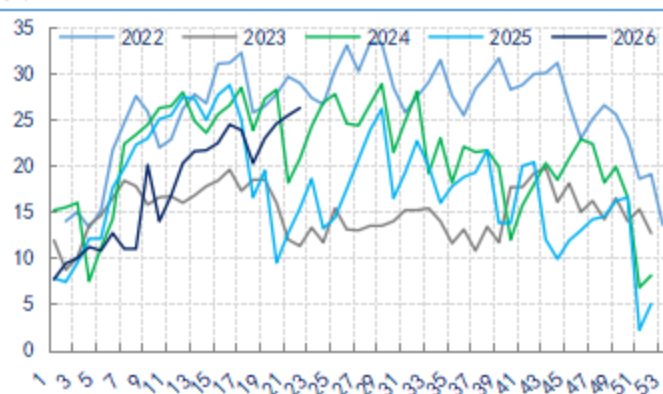
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



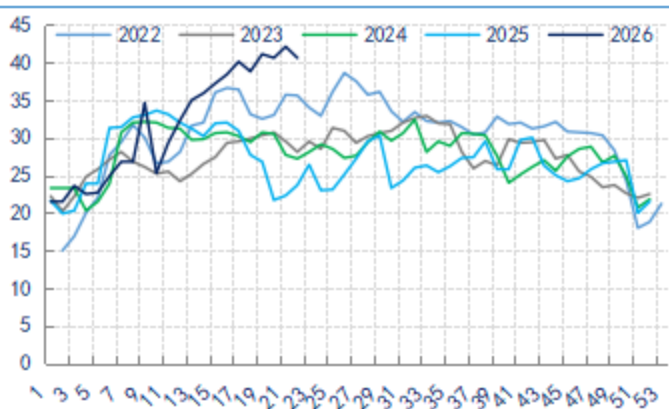
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



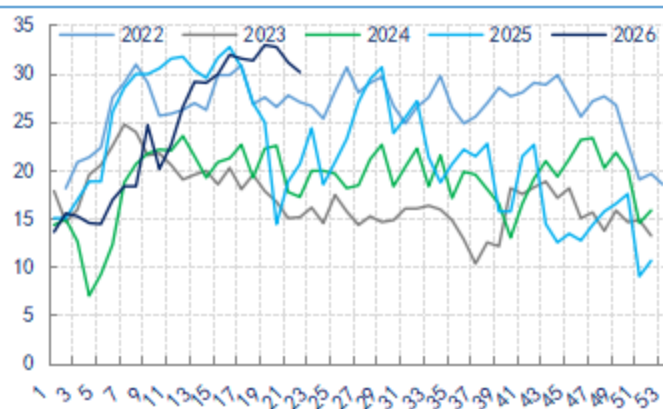
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



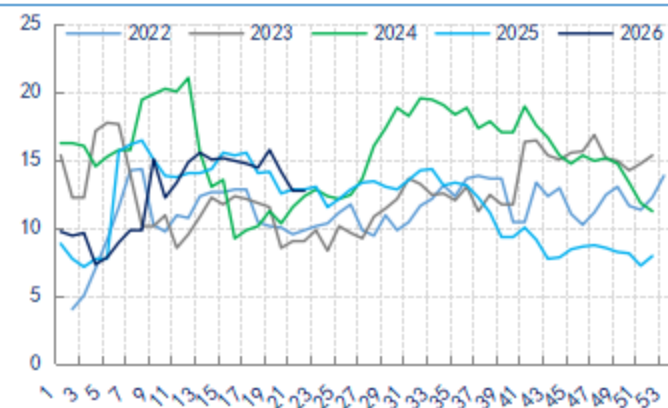
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



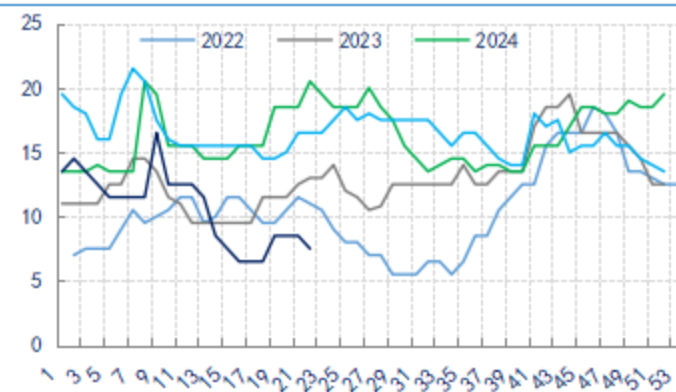
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

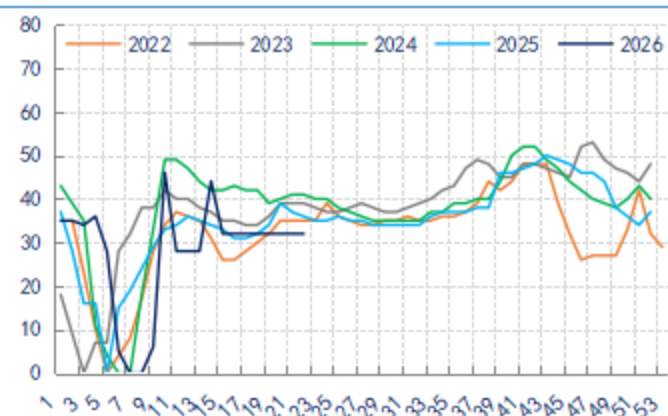
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

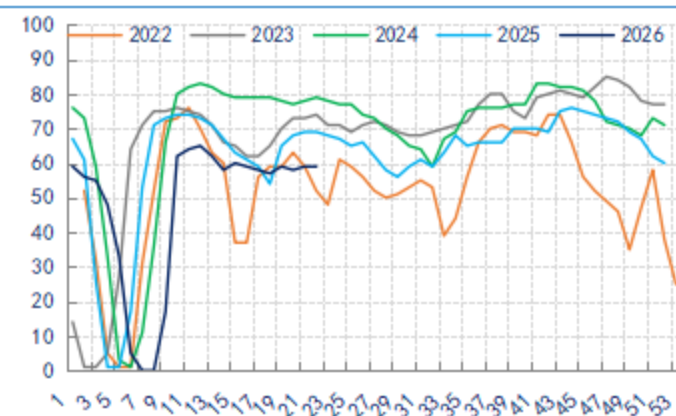
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



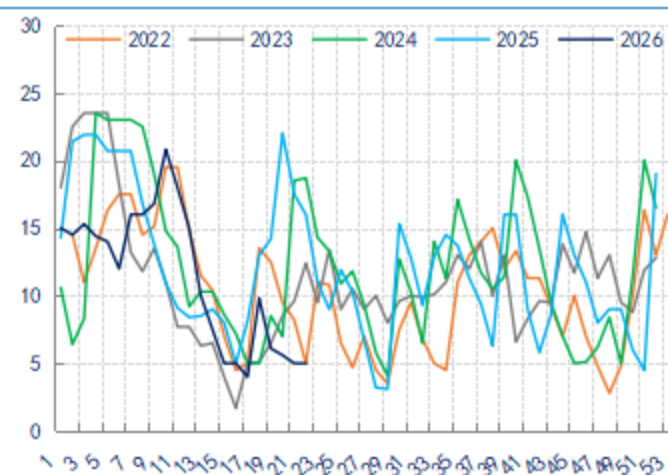
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



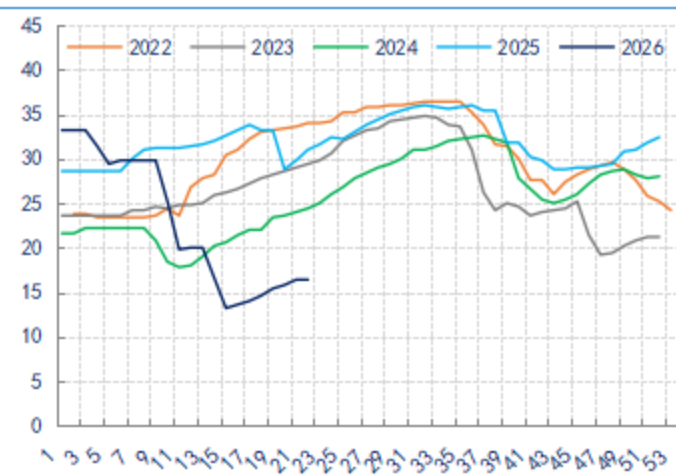
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>