

## 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

## 美伊和谈再起波澜，聚酯原料止跌反弹

## 一、行情回顾

上周PX上涨，期货主力收盘8776，+180；基差09+148，+29  
上周PTA上涨，期货主力收盘6290，+190；基差09+184，+50  
上周MEG上涨，期货主力收盘4505，+69；基差09+104，+7

## 二、行情分析

PX：上周油价涨后回落，核心驱动仍围绕美伊局势的反复拉锯。PX方面，上周PTA装置提升明显，PX国内尽管金陵重启，但是中金、海南炼化等停车检修，导致国内PX环比下降近5%，PX的供需有所好转。远期看，7月PX仍然可能呈现进一步去库存的可能。上周PX价格跟随油价冲高回落，PXN价差维持在350美元/吨以上。

PTA：上周PTA装置重启为主，虹港、逸盛海南、嘉通能源以及恒力惠州重启，逸盛海南停车，PTA负荷回升至66.7%，聚酯负荷则下降至80.1%，PTA供需格局环比转弱。近期PTA库存去化明显，PTA现货基差明显走强。

MEG：海南炼化、中石化武汉、浙江石化其中一套将逐步兑现检修，国内负荷或降至65%附近。上周聚酯大厂继续兑现减产，聚酯负荷下降至80.1%附近，需求支撑继续转弱。6月MEG依旧面临大幅去库，但市场情绪受到海峡开放预期以及终端需求偏弱的压制。随着港口库存的继续下降，价格低位支撑将逐步增强。

## 三、展望与操作建议：

PX：油价预计仍然宽幅波动为主，核心仍然取决于双方是否能够有效达成协议，霍尔木兹海峡是否有顺利通航可能。一旦达成，油价仍然有回落可能，从而导致成本拖累PX和PTA价格下滑。但供需基本面看，PX和PTA仍然去库存节奏，预计有一定支撑。

PTA：周内原油市场消息面反复，油价涨后回落，PTA期货盘面跟随成本端偏强震荡。近期伴随前期检修装置陆续重启，PTA负荷有所回升，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA供需区域分化，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，关注美伊局势及上下游装置变动。

MEG：上周MEG出口装船暂缓，叠加聚酯环节继续减产，港口库存降幅有限。近期伊朗个别装置恢复重启，中东其余装置多维持原状。当下海峡暂未开通，近端MEG到港量将为维持低位，6-7月社会库存将继续兑现去库。预计短期MEG区间调整为主，低位存在补货需求，另外关注需求端跟进情况。

## 四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

## 一、数据中心

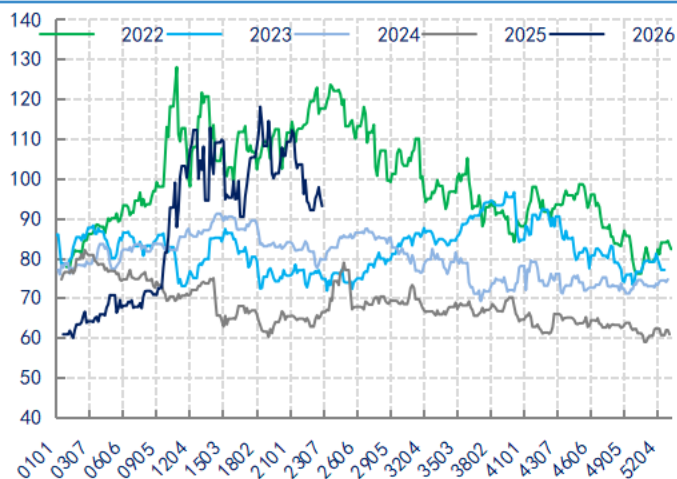
2026-06-05	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	93.09	-1.94	1.04
	PX 主力收盘	元/吨	8776	76	180
	PX 基差	元/吨	148	-43	30
	PX 主力月差	元/吨	394	14	66
	TA 主力收盘	元/吨	6290	106	190
	TA 基差	元/吨	184	0	50
	TA 主力月差	元/吨	-424	-58	-84
	EG 主力收盘	元/吨	4505	30	69
	EG 基差	元/吨	104	0	7
	EG 主力月差	元/吨	-149	-20	-15
现货	汇率	人民币/美元	6.8157	-0.0046	-0.0019
	石脑油	美元/吨	738	-35	-16.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	921	-7	24
	MX_CFR 中国	美元/吨	961	0	8
	PX_CFR 中国	美元/吨	1136	5	27
	PTA 内盘现货	元/吨	6440	0	180
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	900	-90	-90
	动煤_5500	元/吨	861	1	7
	MEG 内盘现货	元/吨	4594	0	39
	EO 华东现货	元/吨	6800	0	-800
	聚合成本	元/吨	7045	0	167
	半光切片	元/吨	7285	15	105
	水瓶片	元/吨	8139	-55	-109
	POY 150/48	元/吨	8405	0	15
	FDY 150/96	元/吨	8760	0	30
	DTY 150/48	元/吨	9450	0	-60
	短纤 1.4D	元/吨	7830	0	80
	长丝 7 天平均产销	%	60	2	12
效益	石脑油裂解	美元/吨	37	-20	-24
	PXN 价差	美元/吨	398	40	43
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	38	0	-42
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-32	-7	22
	PX-MX_亚洲	美元/吨	158	4	18
	PX-MX_美湾	美元/吨	302	11	116

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	301	7	-96
	MX 美亚价差	美元/吨	254	-7	-97
	PX 中美价差	美元/吨	-377	0	-1
	TA 现货加工差	元/吨	595	-22	43
	TA 进口利润	元/吨	1175	4	181
	EG 油制利润	美元/吨	-172	28	11
	EG 煤制利润	元/吨	-535	-3	17
	EG 进口利润	元/吨	-136	3	57
	切片利润	元/吨	-110	15	-62
	瓶片利润	元/吨	1094	-55	-276
	POY 利润	元/吨	210	0	-152
	FDY 利润	元/吨	165	0	-137
	DTY 利润	元/吨	-155	0	-75
	短纤利润	元/吨	-315	0	-87
开工	PX 开工率	%	76.0		-4.0
	TA 开工率	%	66.7		8.4
	EG 整体开工率	%	68.2		-1.2
	EG 煤制开工率	%	83.1		-0.7
	聚酯开工	%	80.1		-1.7
	涤短开工	%	76.5		-0.7
	瓶片开工	%	73.8		0.1
	江浙加弹开工	%	70.0		2.0
	江浙织造开工	%	61.0		2.0
	江浙印染开工	%	73.0		0.0
库存	PX 仓单	张	1000	0	1000
	TA 仓单	张	154379	0	-7280
	EG 仓单	张	10964	0	-1220
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.0		0.2
	POY 库存_江浙	天	26.0		-0.3
	FDY 库存_江浙	天	28.8		-1.3
	DTY 库存_江浙	天	37.1		-3.5
	涤短库存_江浙	天	12.5		-0.2
	瓶片库存	天	7.5		0.0
	织造原料	天	9.8		2.4
	坯布库存	天	17.2		0.4

## 二、图表中心

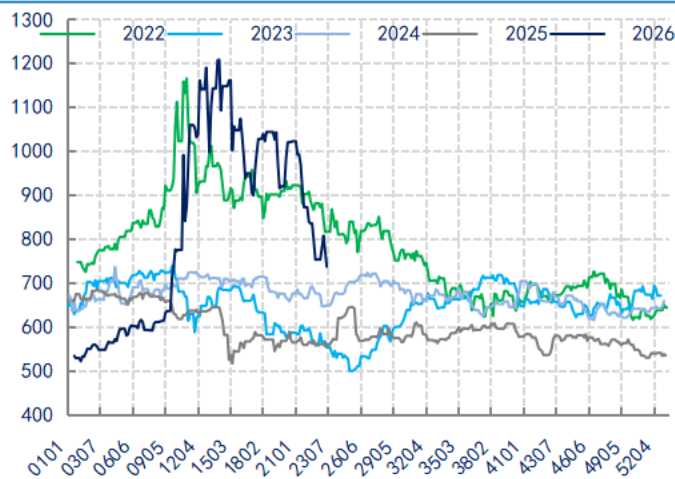
### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



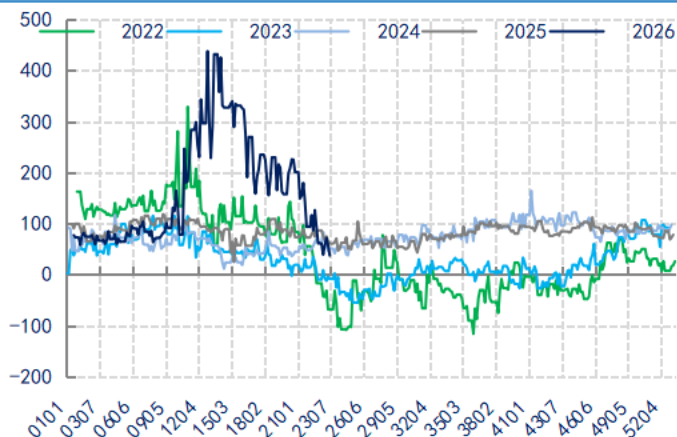
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



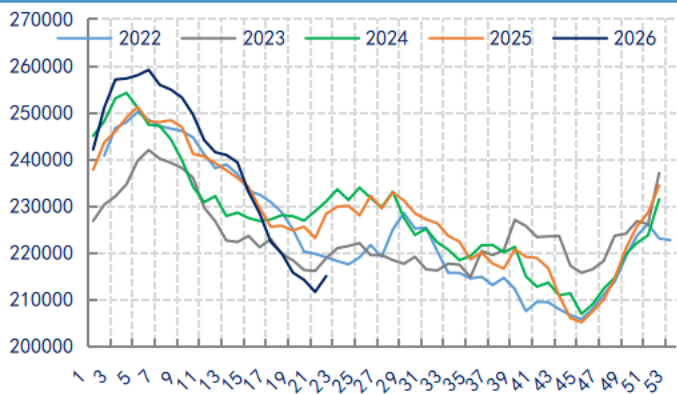
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



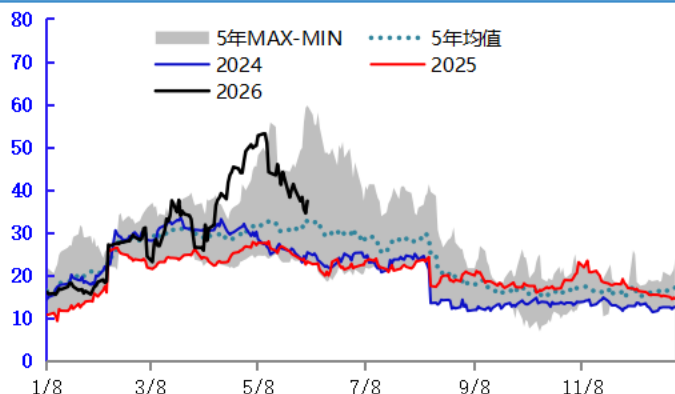
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



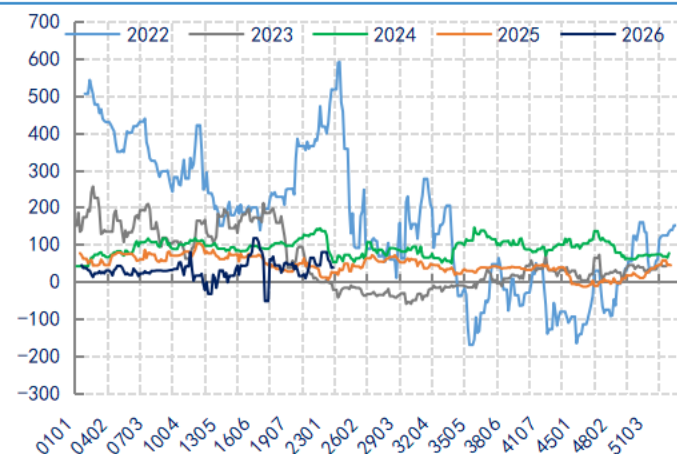
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



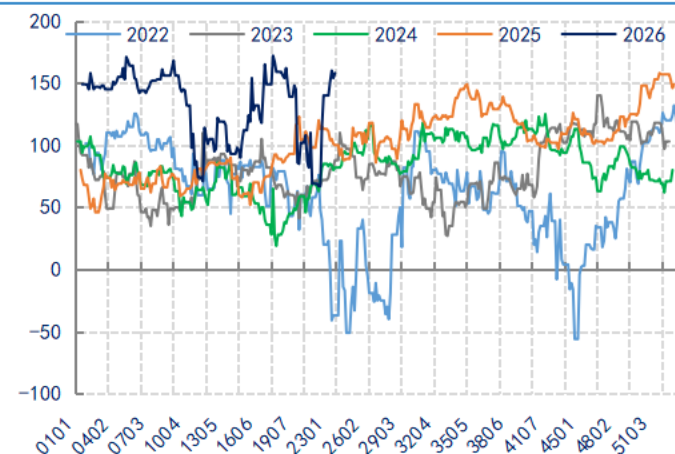
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



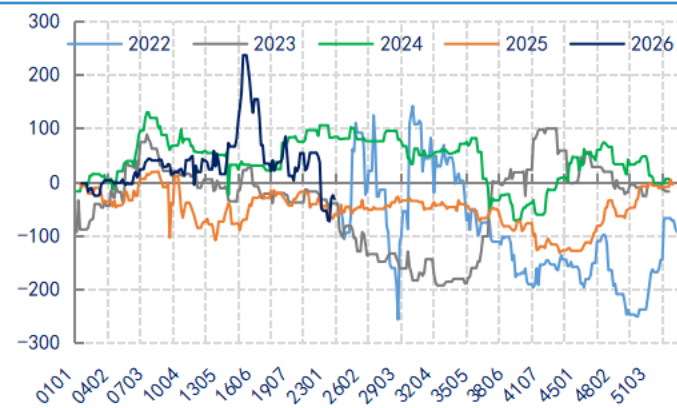
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



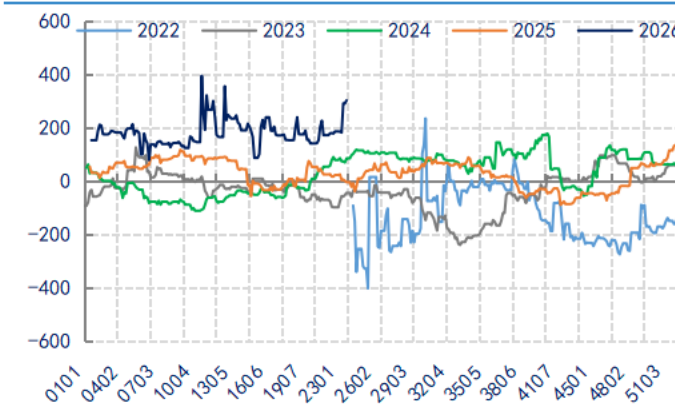
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



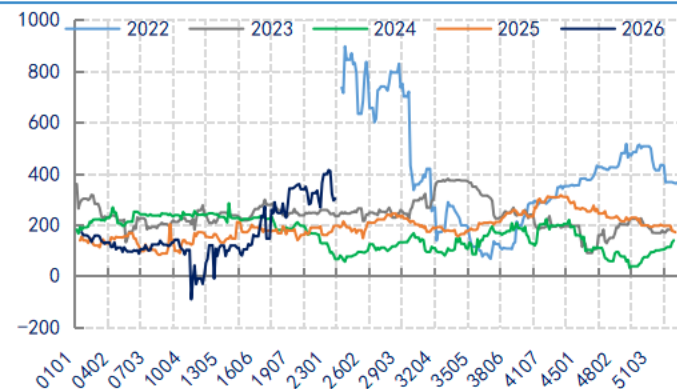
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



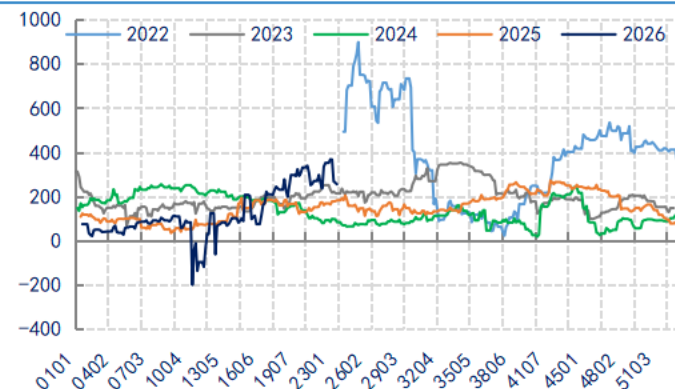
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



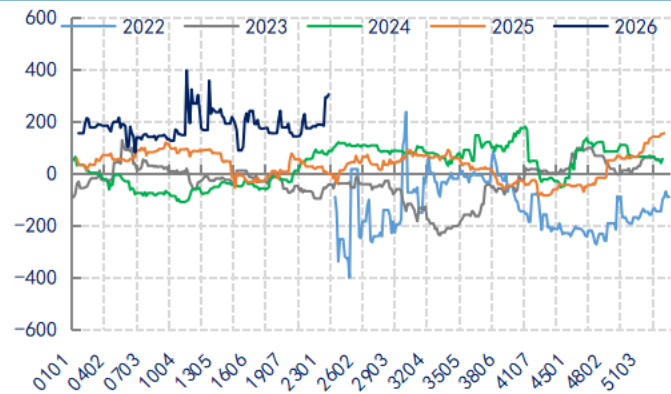
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



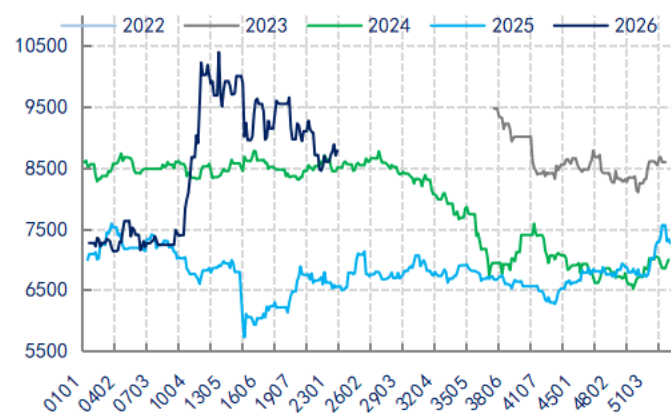
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



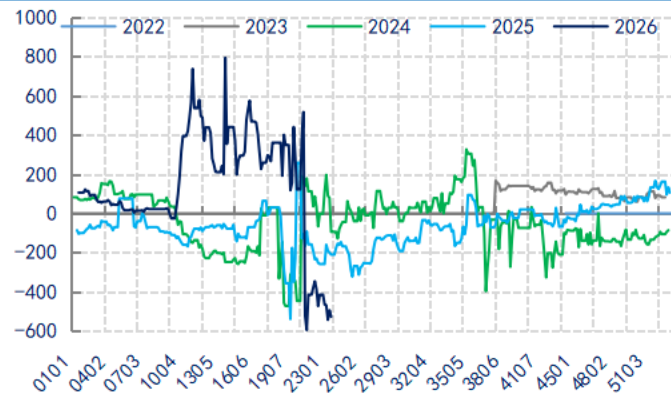
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



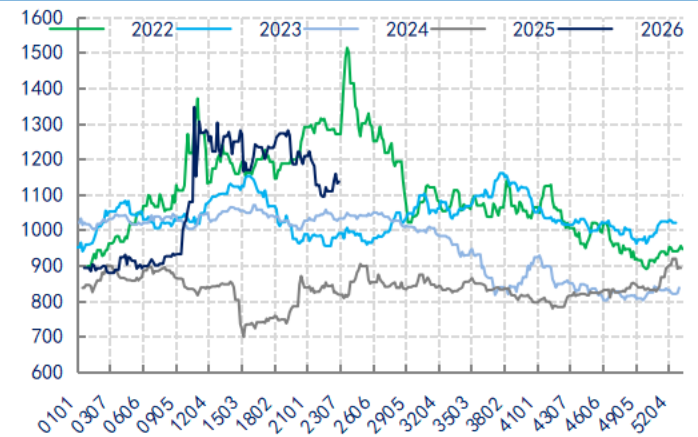
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



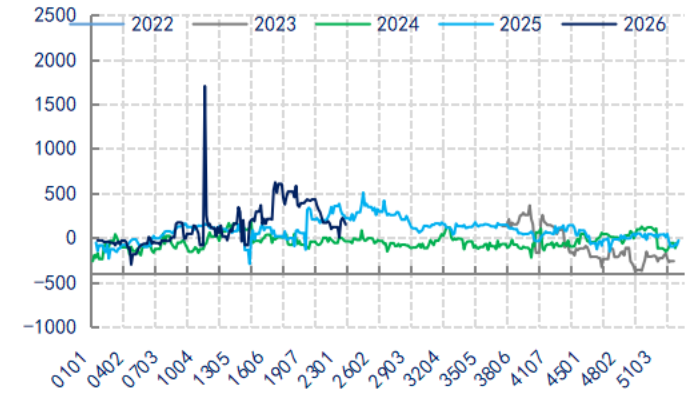
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



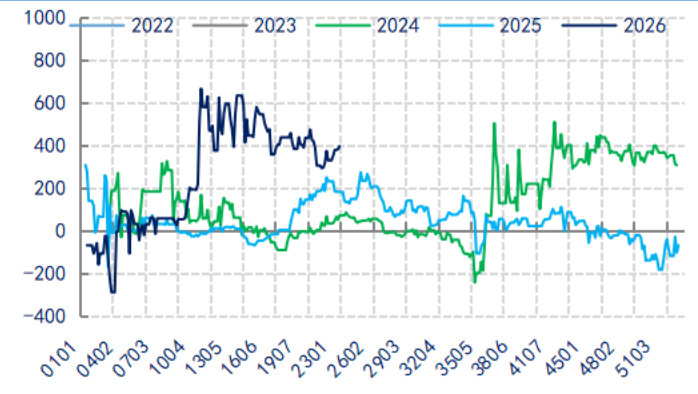
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



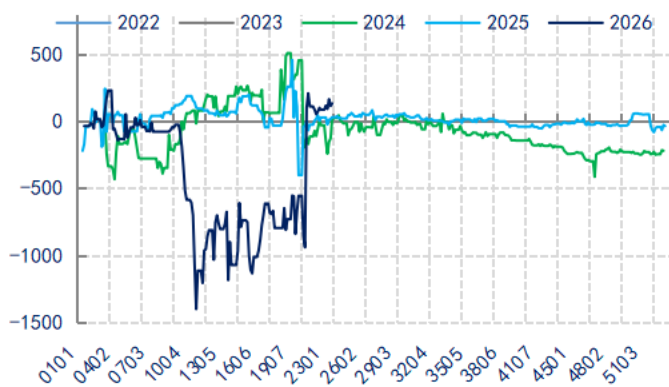
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



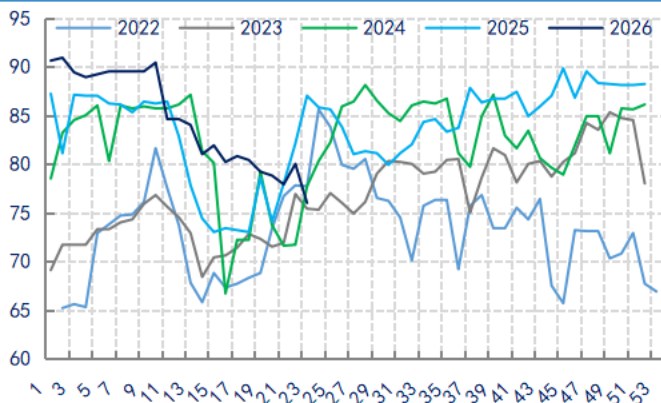
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



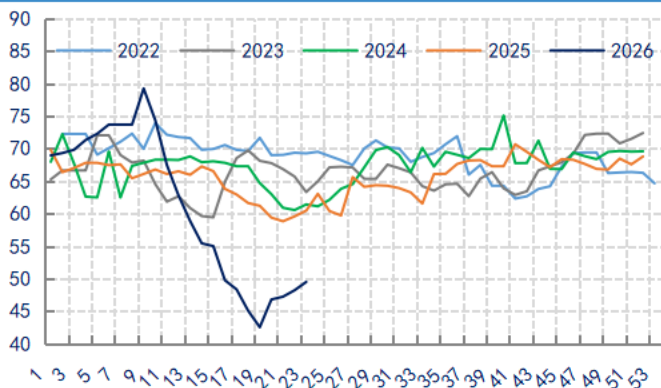
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



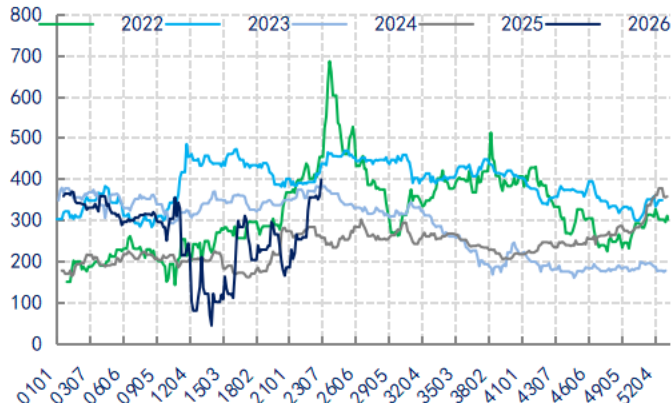
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



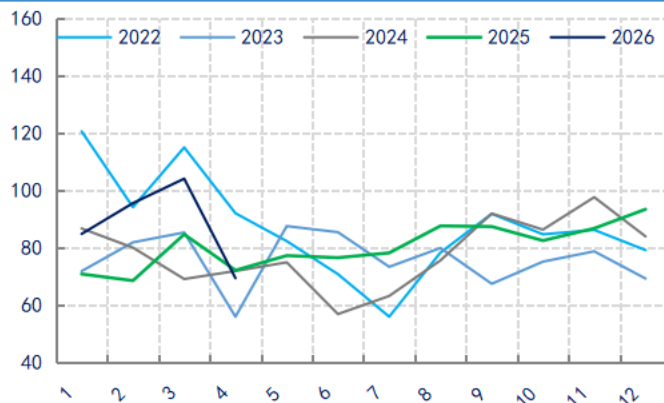
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



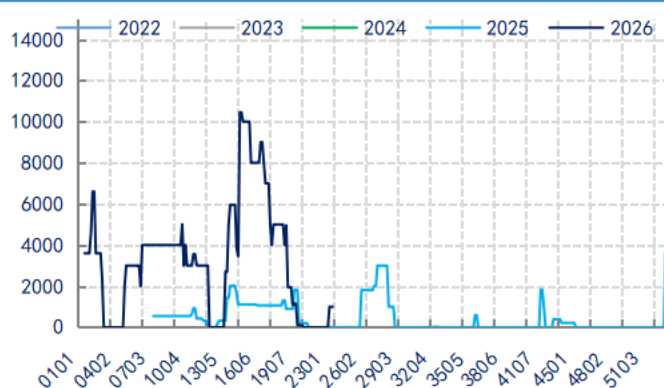
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



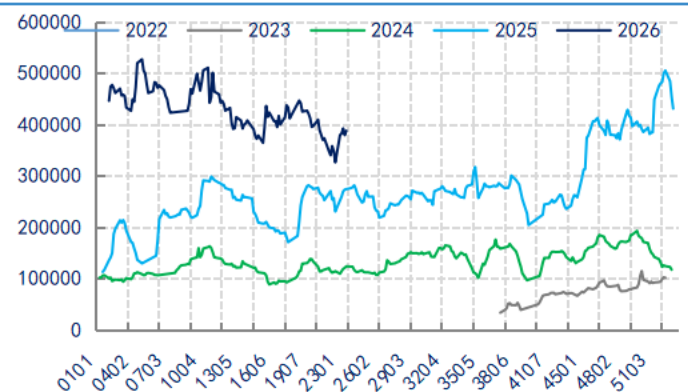
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



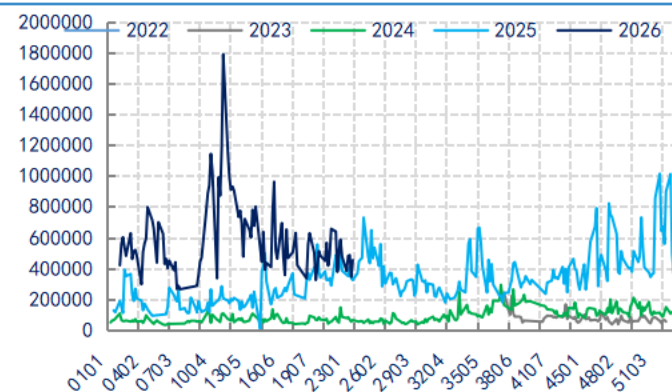
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

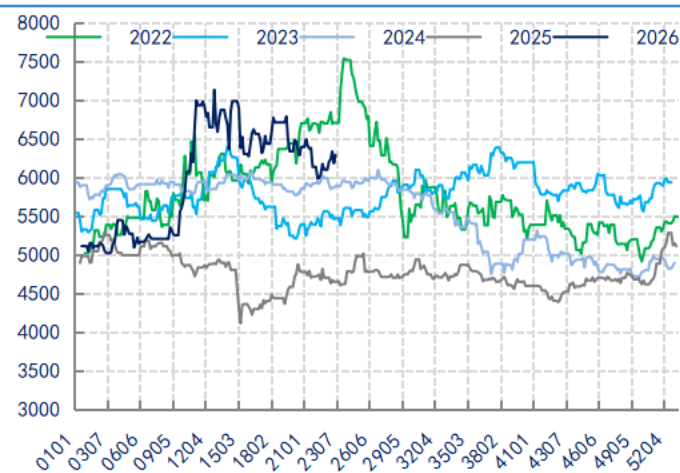
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

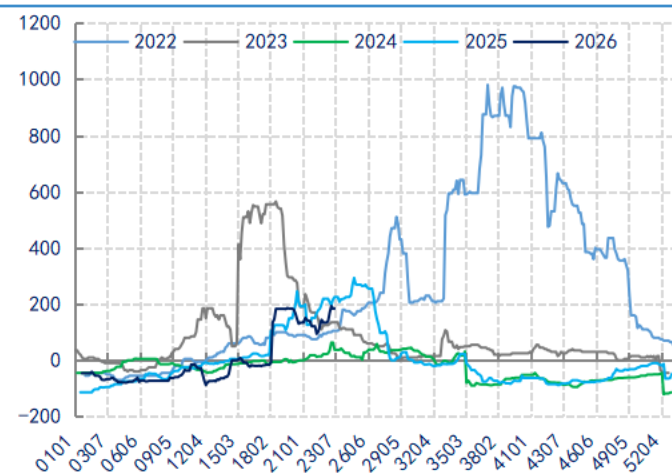
## PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



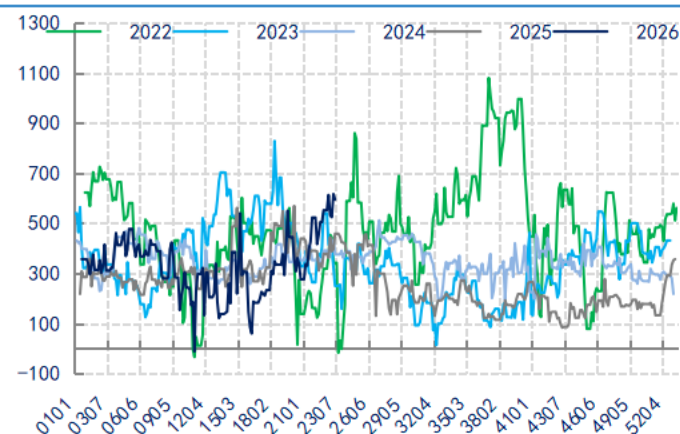
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



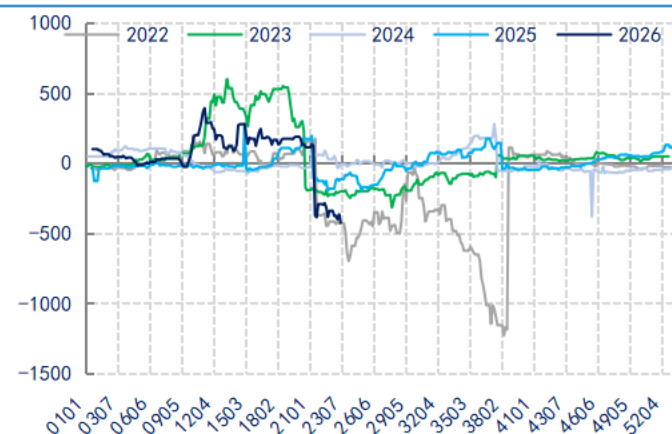
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



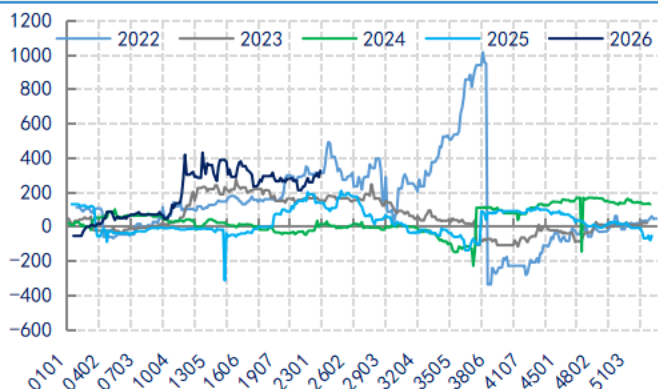
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



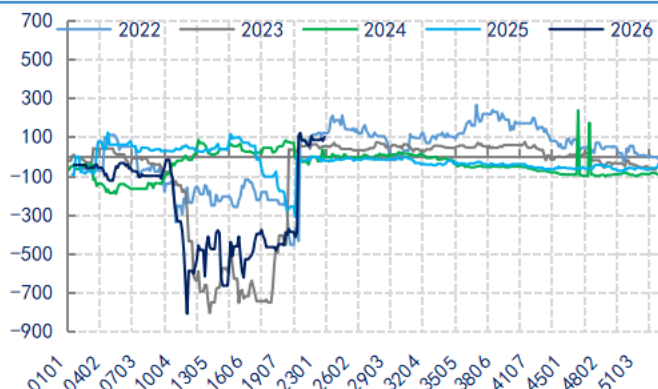
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



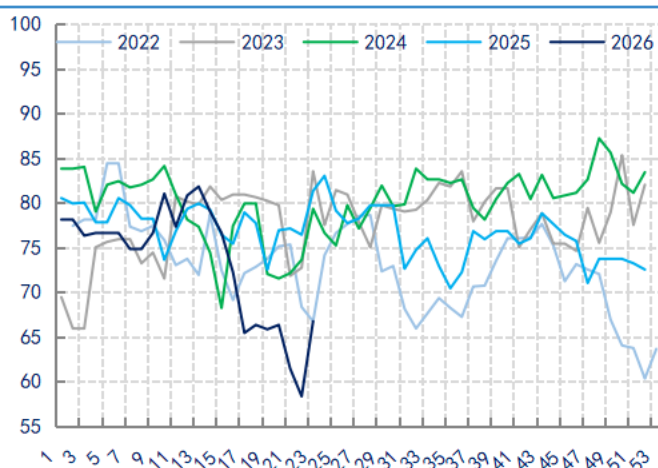
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



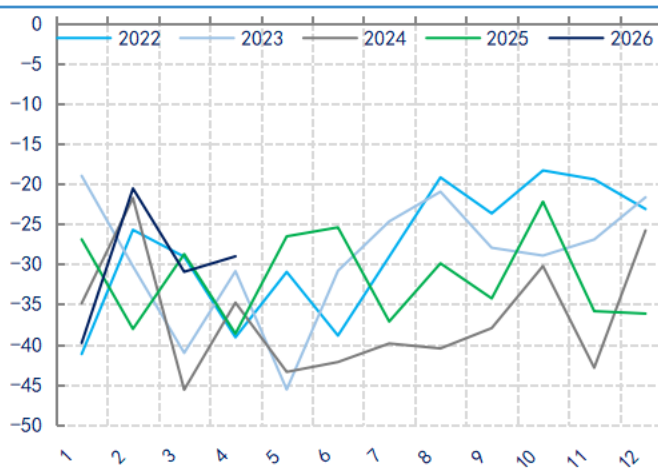
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



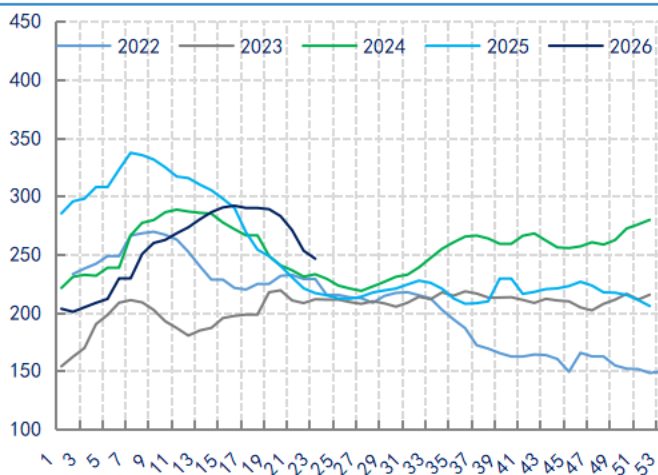
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



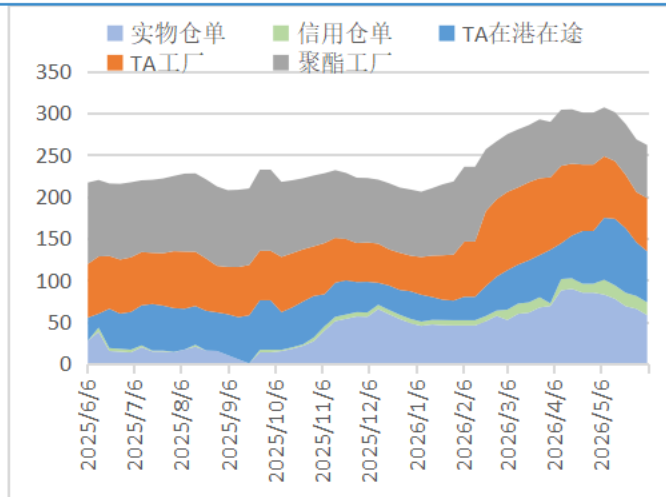
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



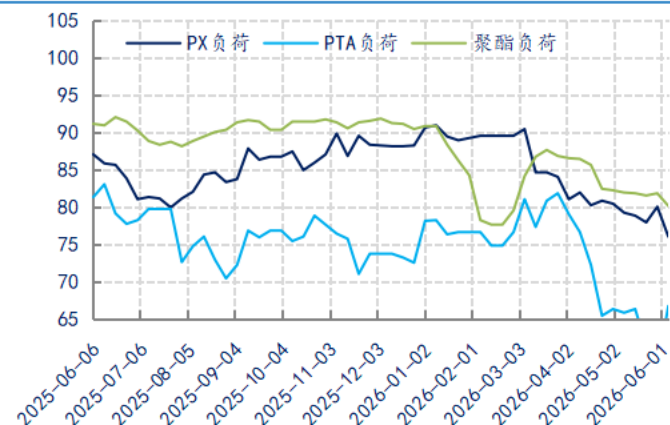
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



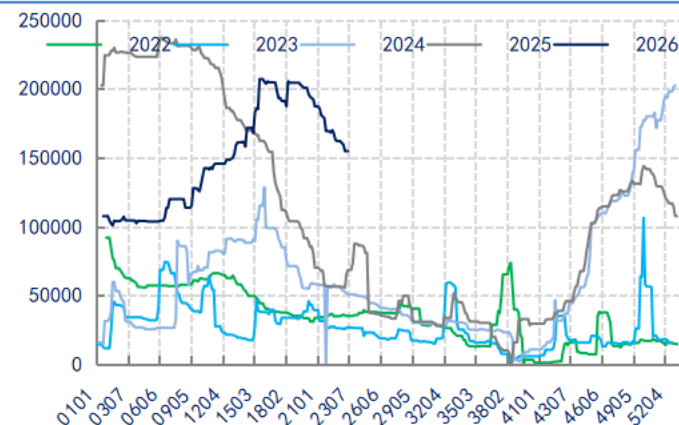
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



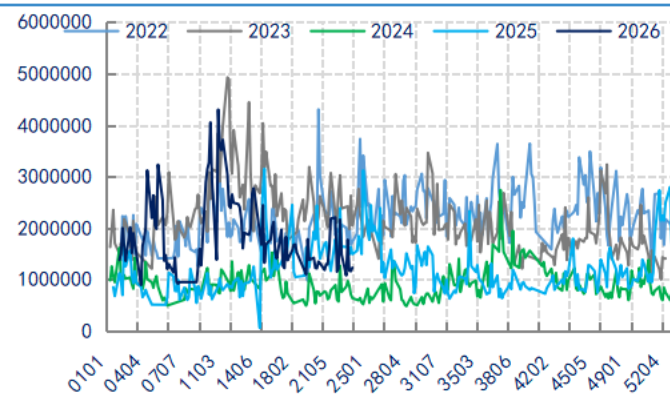
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



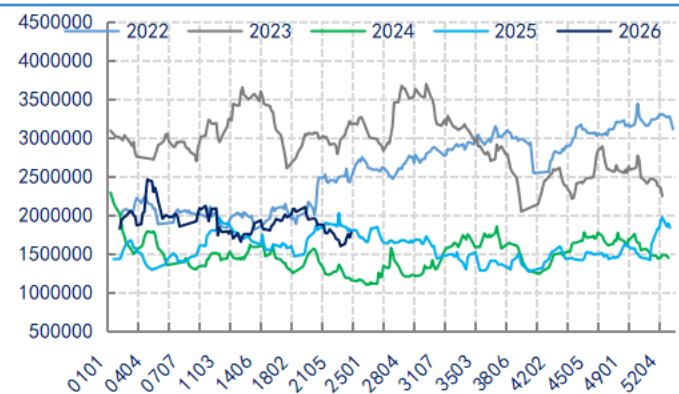
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

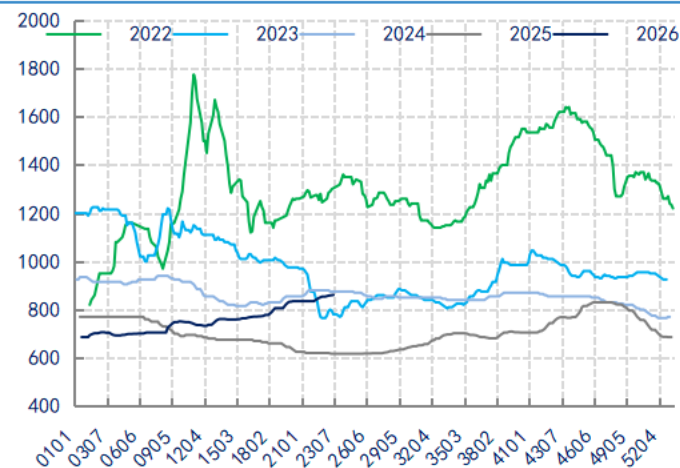
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

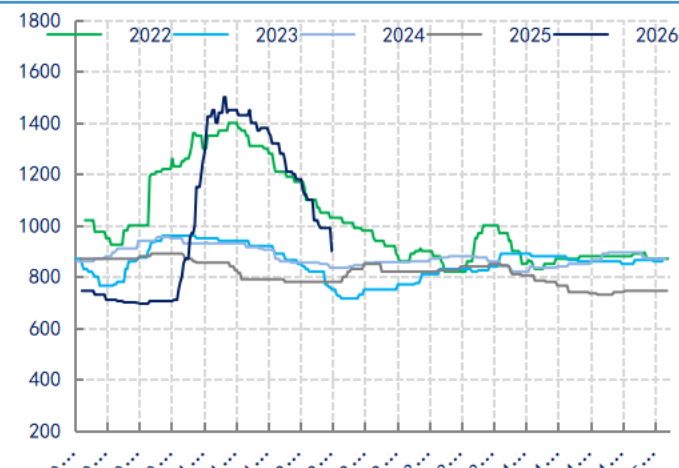
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



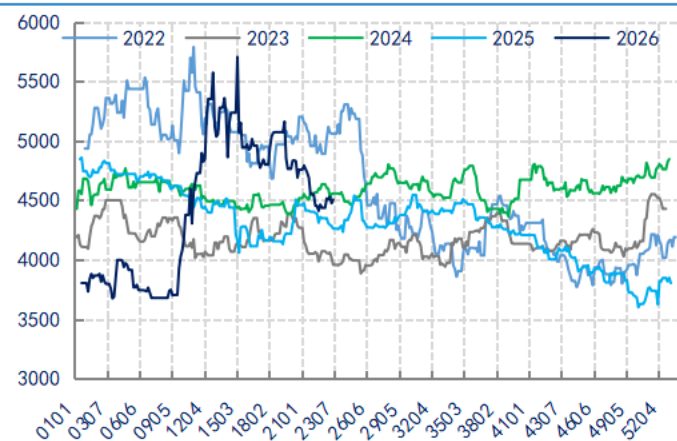
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



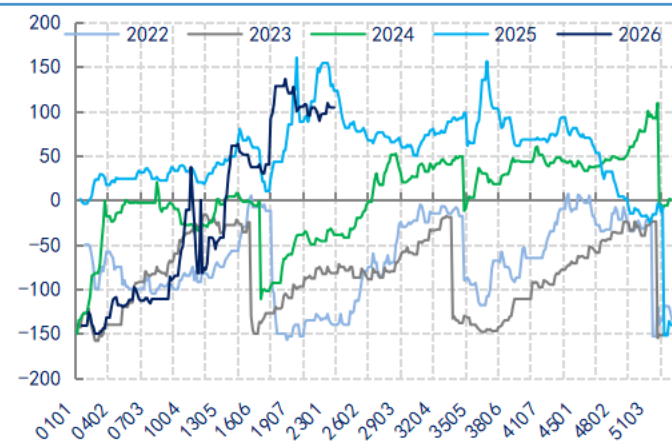
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



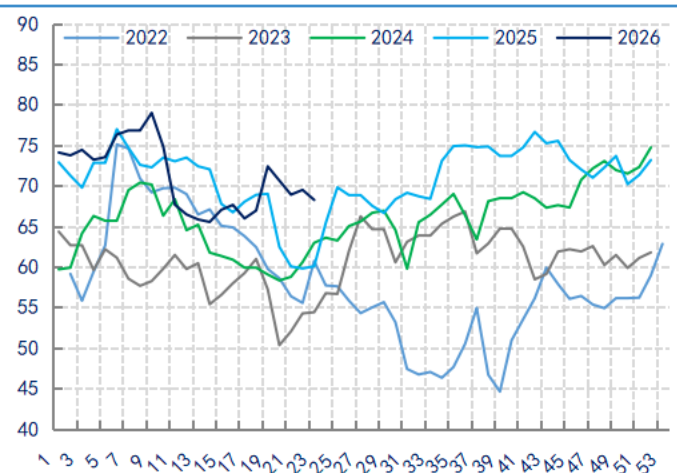
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



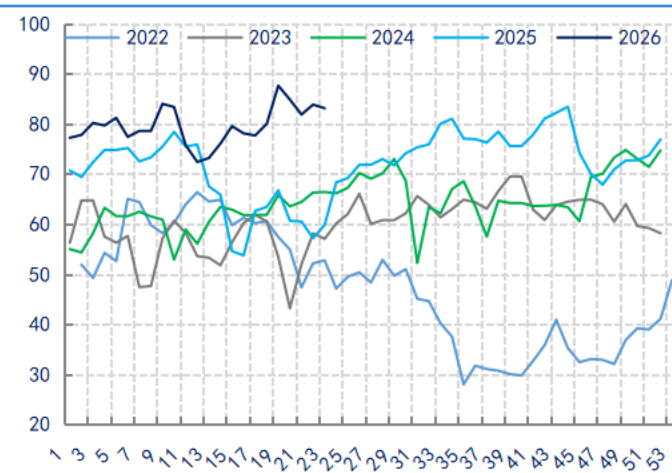
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



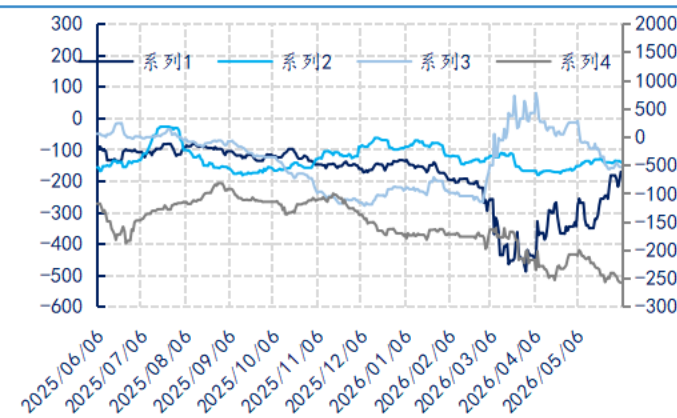
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



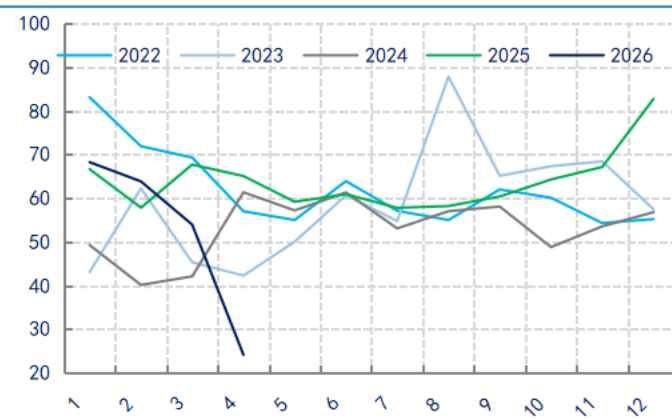
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



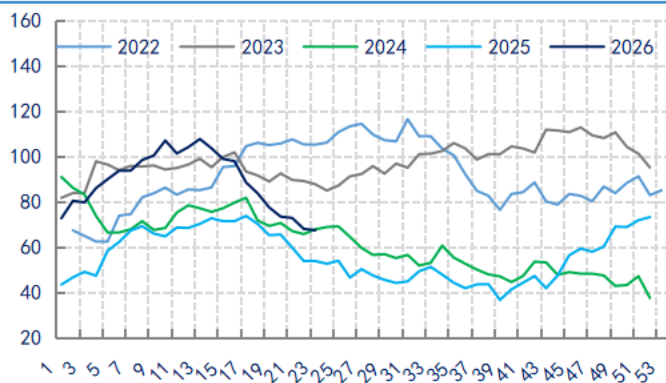
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



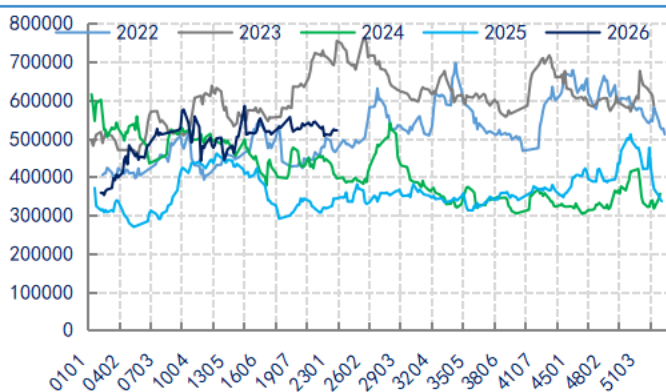
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



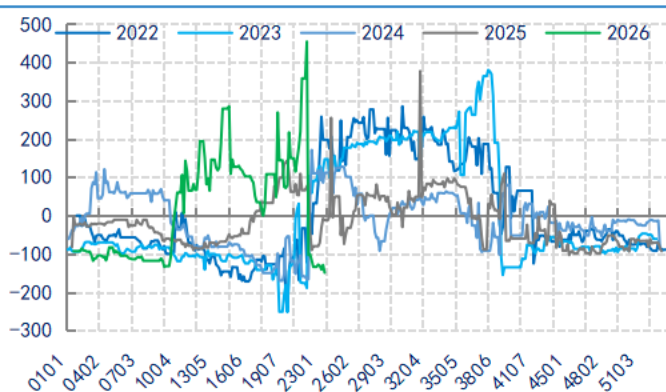
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



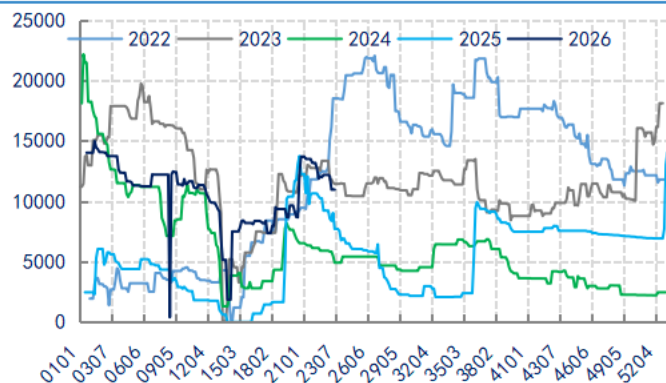
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



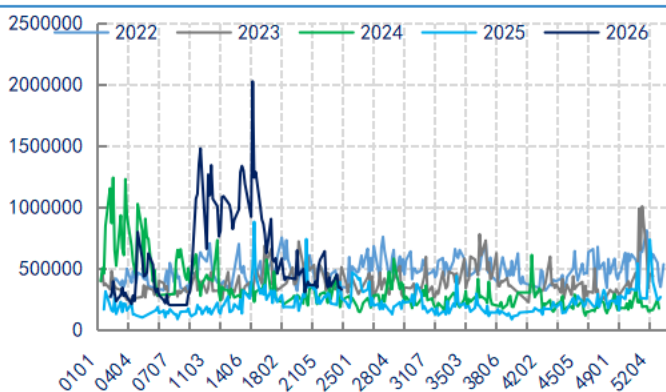
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



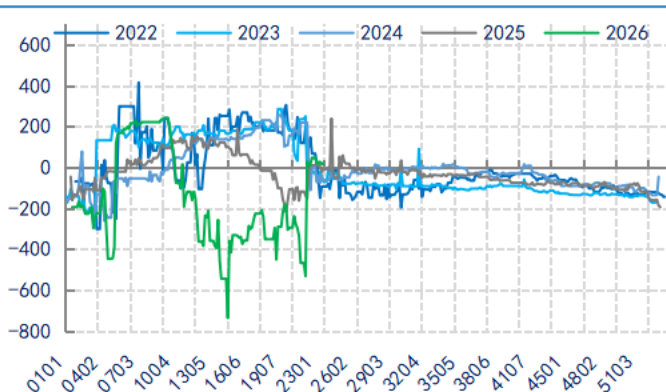
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



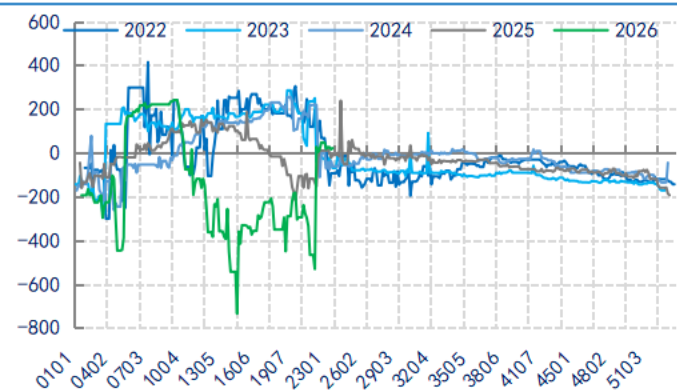
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



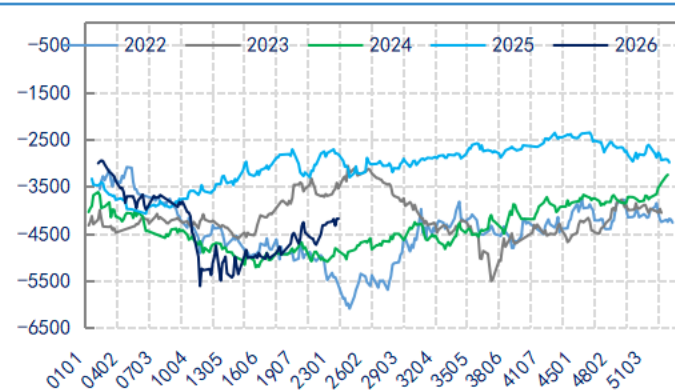
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

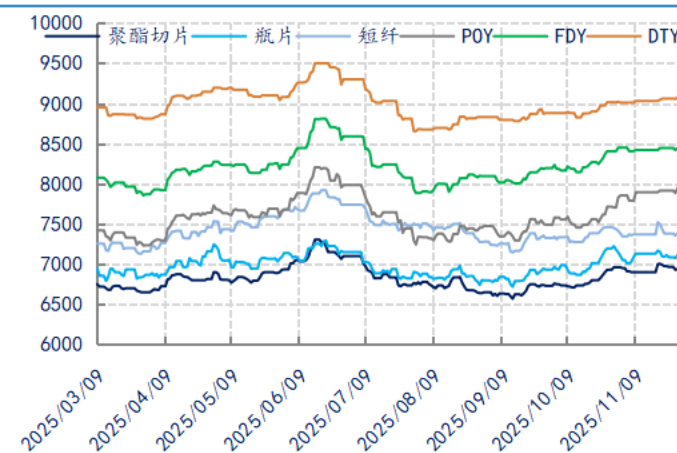
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

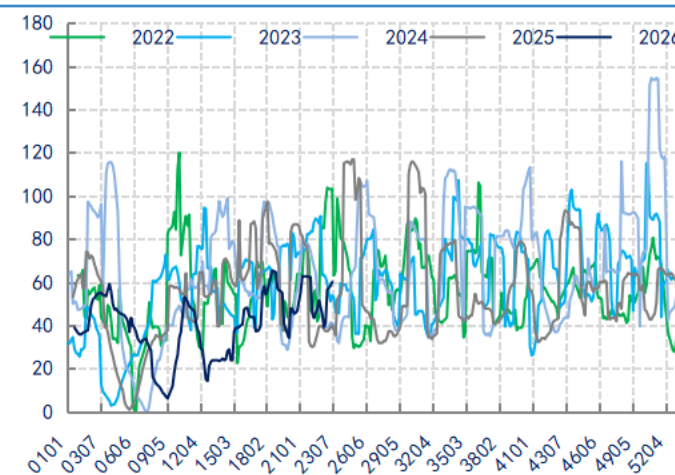
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



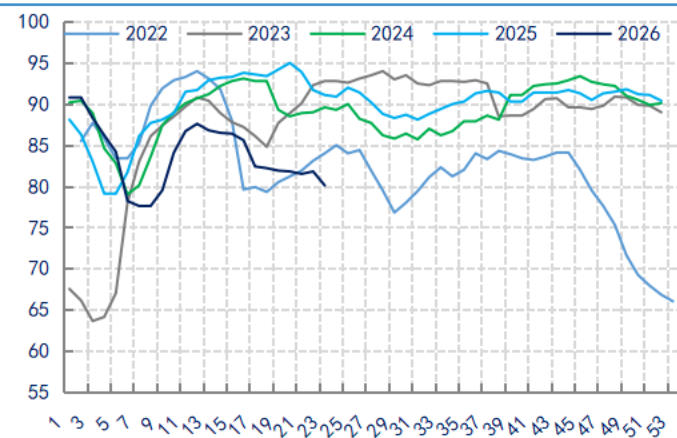
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



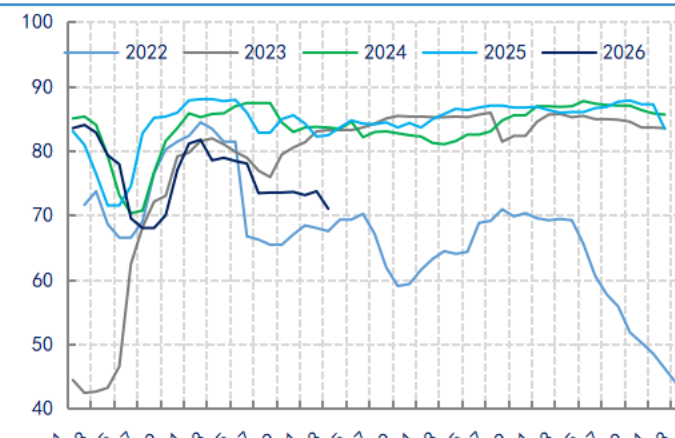
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



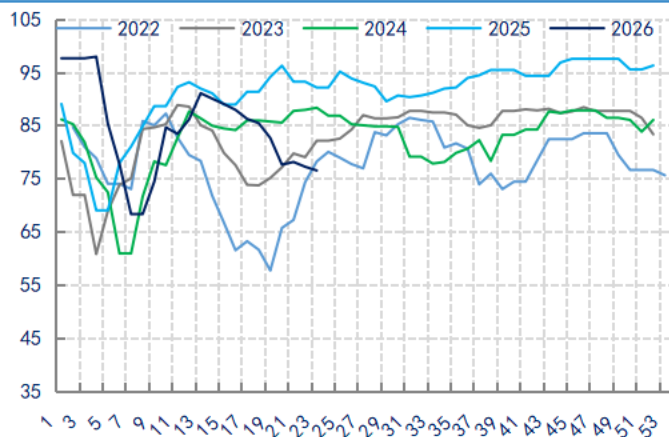
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



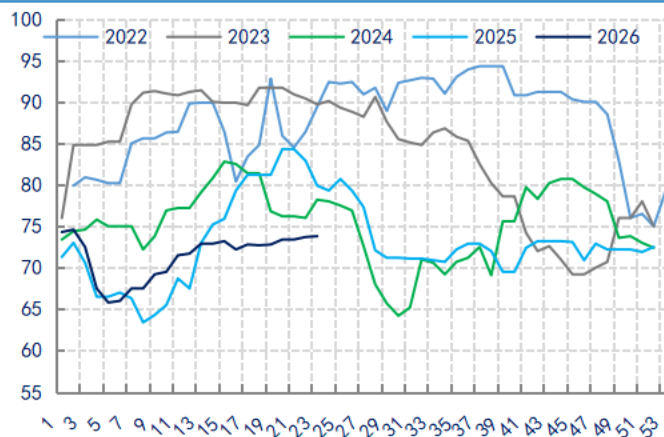
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



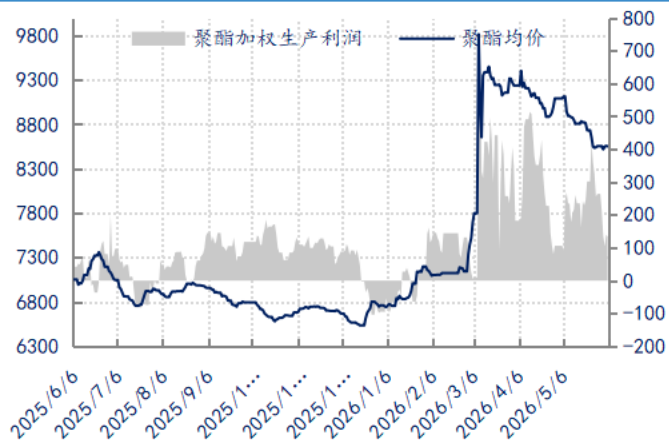
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



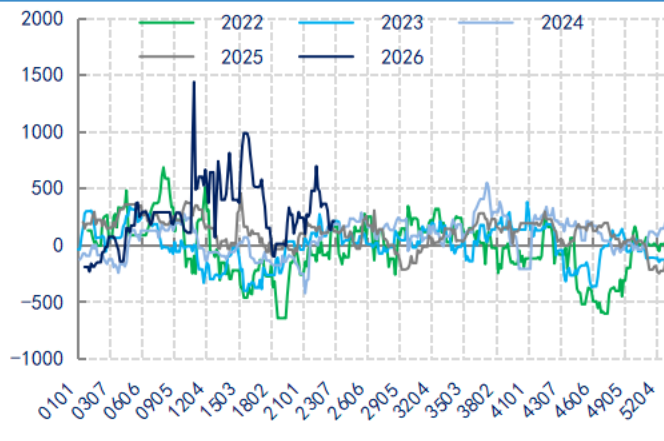
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



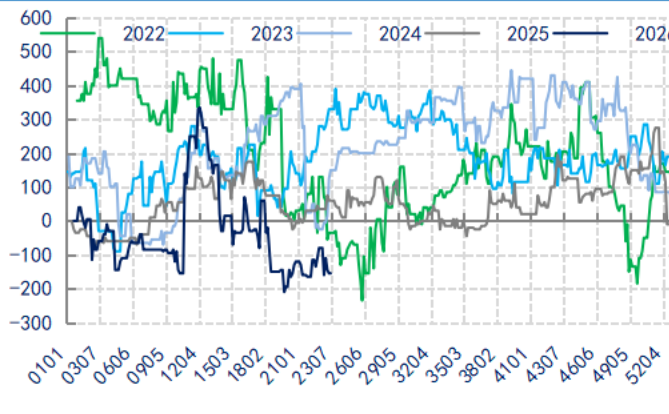
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



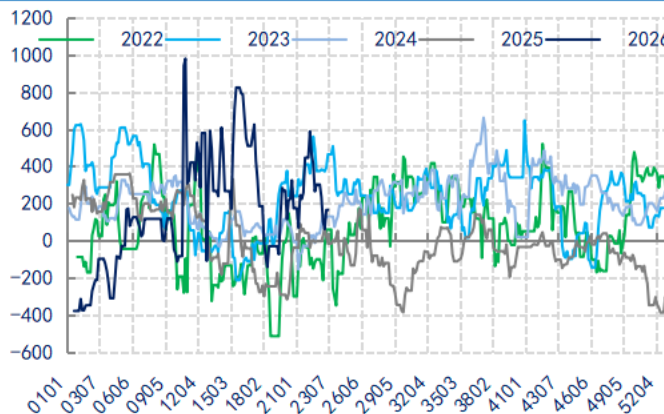
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



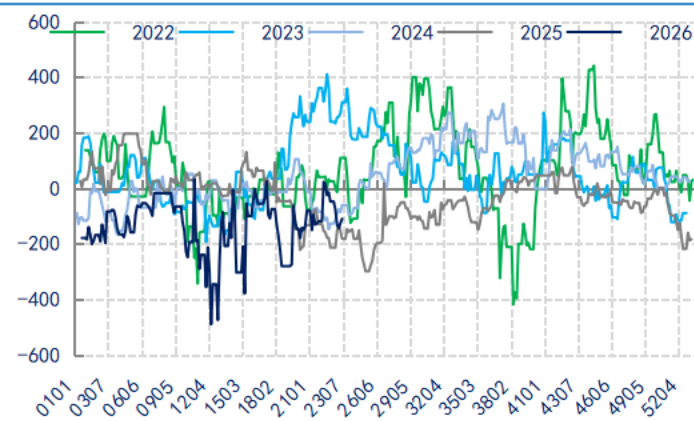
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



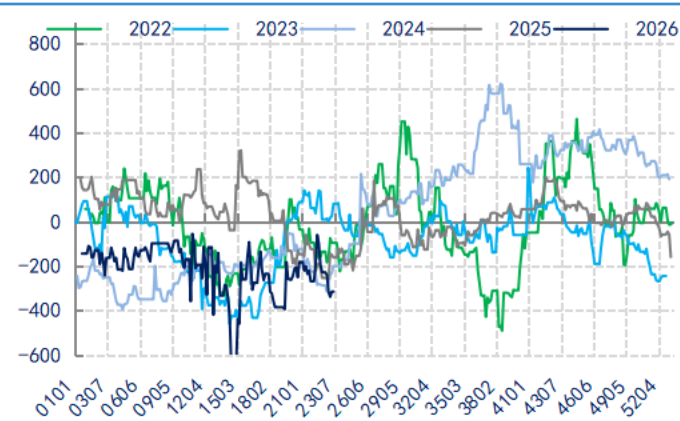
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



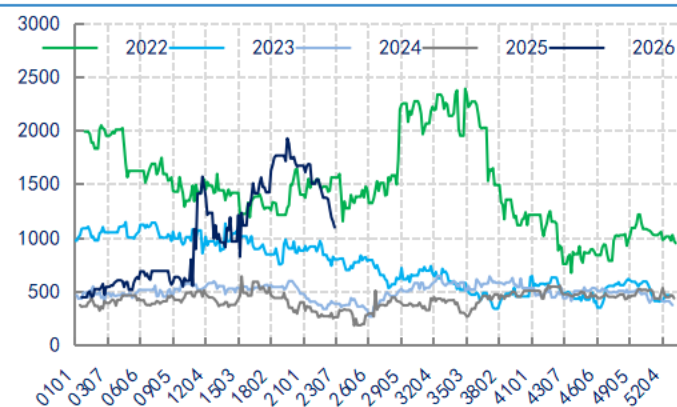
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



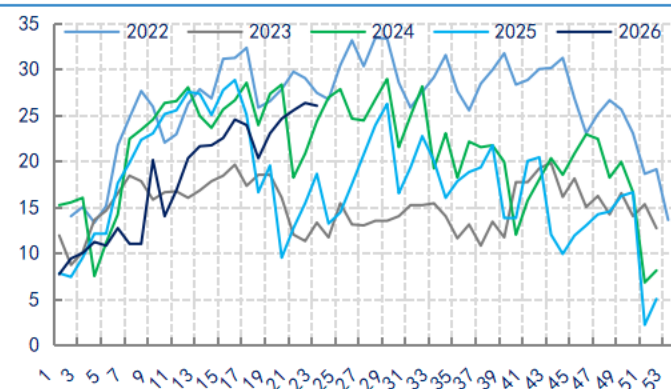
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



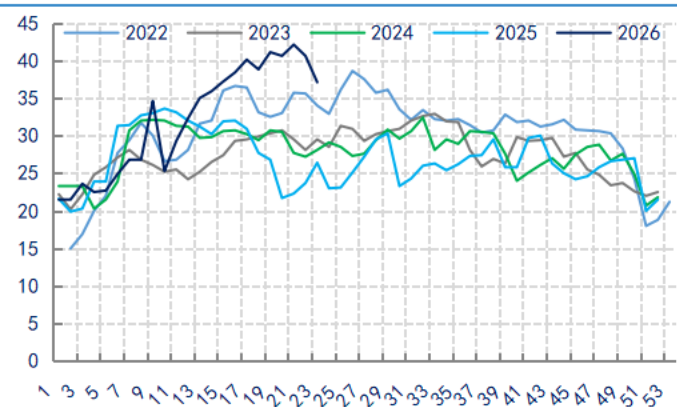
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



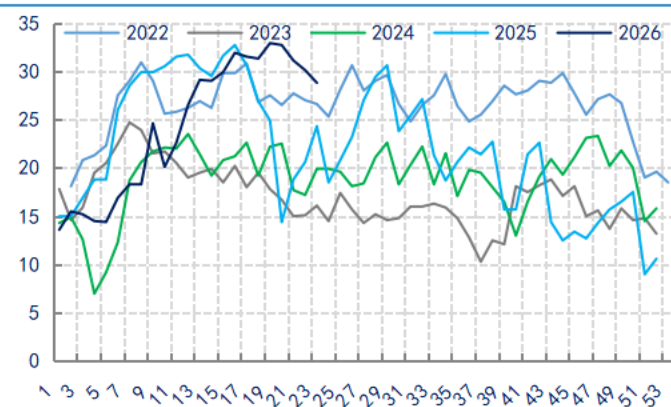
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



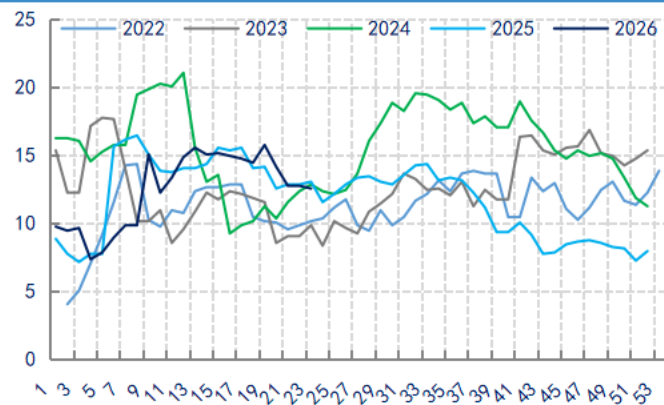
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



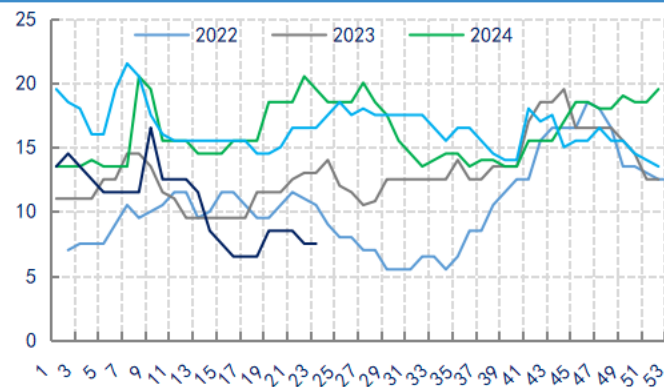
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

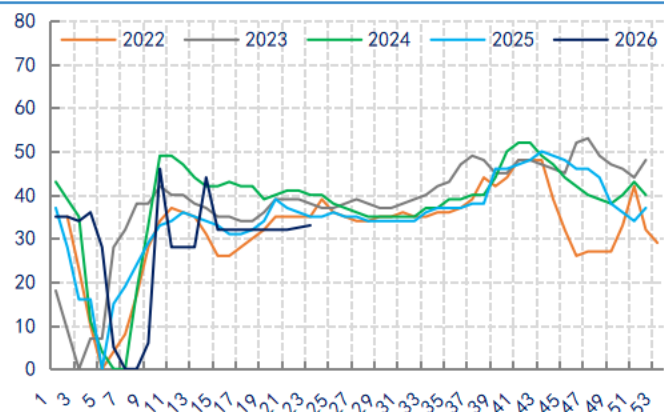
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

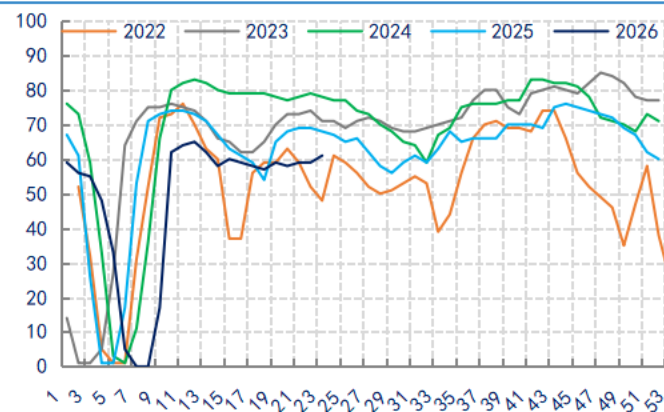
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



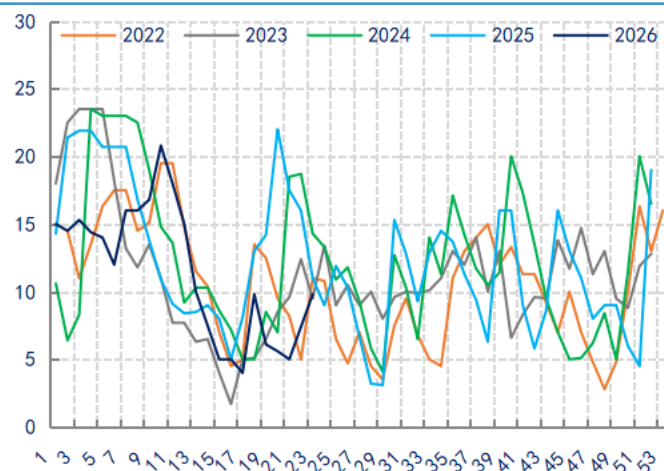
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



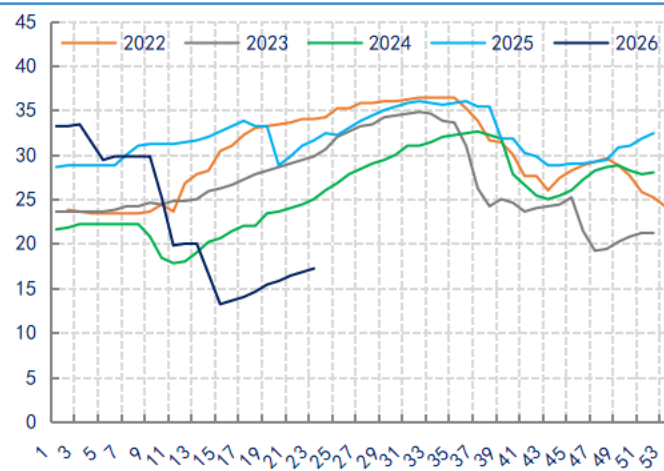
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>