

## 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：杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1206室  
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

## 和谈冲突并存，聚酯原料分化

## 一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘8770，-6；基差09+69，-79

上周PTA上涨，期货主力收盘6352，+62；基差09+217，+13

上周MEG上涨，期货主力收盘4679，+174；基差09+126，+21

## 二、行情分析

**PX：**上周油价剧烈波动，受中东地缘风险降温拖累，WTI原油一度暴跌逾3%至88美元下方，但地缘溢价尚未完全消退，且美国库欣库存持续去库与OPEC 5月产量降至本世纪谷底形成中期支撑，叠加OPEC月报再度下调全年需求预期，供需两端均存在不确定性，油价在低位反弹后转入宽幅震荡。PX方面，PX供需双升，整体变化不大，上周PX价格区间波动，PXN价差维持高位。

**PTA：**国际油价下跌，原料PX偏紧，成本端暂时有支撑。上周PTA装置变动不多，台化装置重启，PTA负荷上调至67.7%，聚酯负荷则下调至78.2%，PTA供需格局环比转弱。上周PTA现货基差总体偏强波动。PTA价格跟随原料价格波动为主。

**MEG：**上周，聚酯负荷进一步下降至78%附近，但终端环节开工率回升明显，织机以及加弹负荷较5月中旬回升10%附近，终端需求环比改善。美伊谈判进展缓慢，进口预期保持低位，叠加国内MEG装置检修，预期7月MEG去库扩大使得盘面价格坚挺。

## 三、展望与操作建议：

**PX：**美伊达成协议，油价大跌，成本支撑崩塌。供应端边际增加预计对前期乐观的市场心态带来拖累，所以短期内PX价格会有所下跌，但是中长期来看，PTA较好的利润和负荷的提升，以及PX开工较难有快速提升，仍然会对PX形成有效的支撑。

**PTA：**美伊协议靴子落地，油价大幅下跌，不过PTA盘面表现相对抗跌，近期PTA前期检修装置部分重启，PTA负荷有所回升但仍处低位，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下跌，现货基差区间波动，关注下游聚酯负荷及美伊协议后续落地情况。

**MEG：**终端环节开机率逐步回升，近期聚酯产销好转，产业链向下传导较此前改善。短期MEG供需去库可观，但随着地缘缓和，海湾地区MEG进口有望恢复，远月压力较大。短期MEG价格或脉冲式下跌，但当前偏紧的供应限制下方空间，美伊协议后续执行也存变数，不宜过度看空。

## 四、风险点：

- 1、美伊协议执行情况
- 2、装置变动

## 一、数据中心

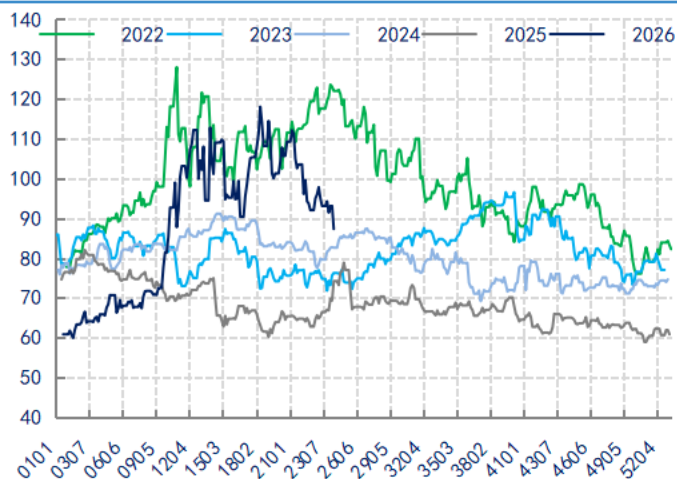
2026-06-12	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	87.33	-5.77	-5.76
	PX 主力收盘	元/吨	8770	-58	-6
	PX 基差	元/吨	69	-128	-79
	PX 主力月差	元/吨	388	-30	-6
	TA 主力收盘	元/吨	6352	2	62
	TA 基差	元/吨	217	-5	13
	TA 主力月差	元/吨	-482	0	-58
	EG 主力收盘	元/吨	4679	42	174
	EG 基差	元/吨	126	-1	21
	EG 主力月差	元/吨	-259	-28	-110
现货	汇率	人民币/美元	6.8109	-0.0041	-0.0048
	石脑油	美元/吨	700	-65	-38.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	902	-35	-19
	MX_CFR 中国	美元/吨	948	-28	-13
	PX_CFR 中国	美元/吨	1126	-23	-10
	PTA 内盘现货	元/吨	6550	-30	100
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	900	-30	0
	动煤_5500	元/吨	861	0	0
	MEG 内盘现货	元/吨	4770	18	180
	EO 华东现货	元/吨	6800	0	0
	聚合成本	元/吨	7198	-20	146
	半光切片	元/吨	7340	-35	55
	水瓶片	元/吨	8111	-54	-28
	POY 150/48	元/吨	8540	0	135
	FDY 150/96	元/吨	8795	0	35
	DTY 150/48	元/吨	9515	0	65
	短纤 1.4D	元/吨	7860	-20	30
	长丝 7 天平均产销	%	92	0	32
效益	石脑油裂解	美元/吨	42	-22	5
	PXN 价差	美元/吨	426	42	28
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	25	3	-13
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-121	9	-90
	PX-MX_亚洲	美元/吨	161	5	3
	PX-MX_美湾	美元/吨	288	-8	-14

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	367	20	66
	MX 美亚价差	美元/吨	270	13	16
	PX 中美价差	美元/吨	-376	0	1
	TA 现货加工差	元/吨	760	92	156
	TA 进口利润	元/吨	1288	-27	104
	EG 油制利润	美元/吨	-114	58	56
	EG 煤制利润	元/吨	-359	18	180
	EG 进口利润	元/吨	-176	-20	-20
	切片利润	元/吨	-208	-15	-91
	瓶片利润	元/吨	913	-34	-174
	POY 利润	元/吨	192	20	-11
	FDY 利润	元/吨	47	20	-111
	DTY 利润	元/吨	-225	0	-70
	短纤利润	元/吨	-438	-0	-116
开工	PX 开工率	%	77.3		1.3
	TA 开工率	%	67.7		1.0
	EG 整体开工率	%	64.4		-3.8
	EG 煤制开工率	%	83.3		0.2
	聚酯开工	%	78.2		-1.9
	涤短开工	%	76.5		0.0
	瓶片开工	%	73.3		-0.5
	江浙加弹开工	%	75.0		5.0
	江浙织造开工	%	67.0		6.0
	江浙印染开工	%	73.0		0.0
库存	PX 仓单	张	2000	0	1000
	TA 仓单	张	127203	-4410	-19182
	EG 仓单	张	9379	0	-534
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.2		0.2
	POY 库存_江浙	天	19.2		-6.8
	FDY 库存_江浙	天	22.6		-6.2
	DTY 库存_江浙	天	34.1		-3.0
	涤短库存_江浙	天	12.5		0.0
	瓶片库存	天	9.5		2.0
	织造原料	天	9.8		0.0
	坯布库存	天	17.2		0.0

## 二、图表中心

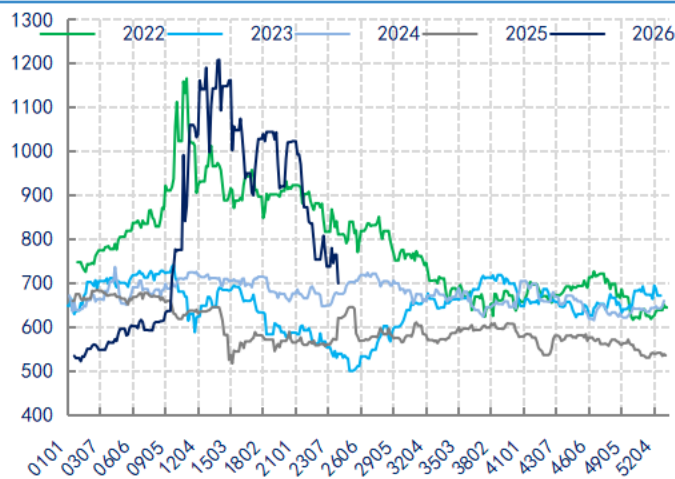
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



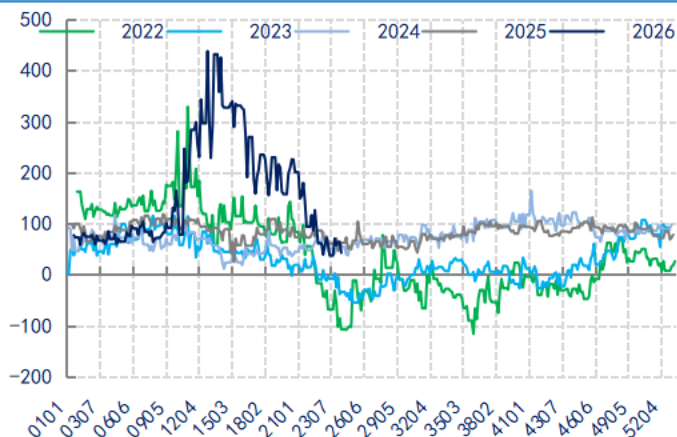
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



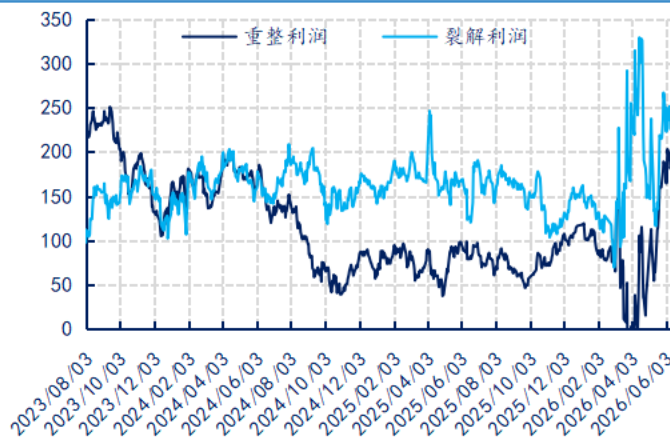
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



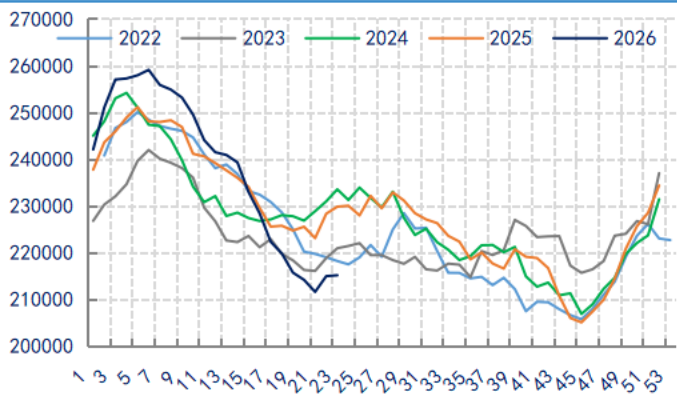
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



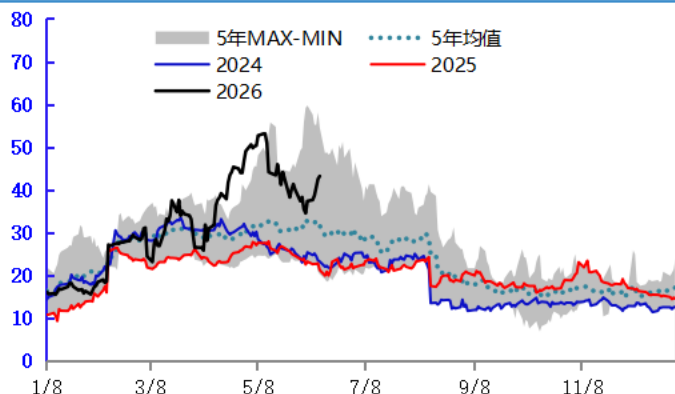
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



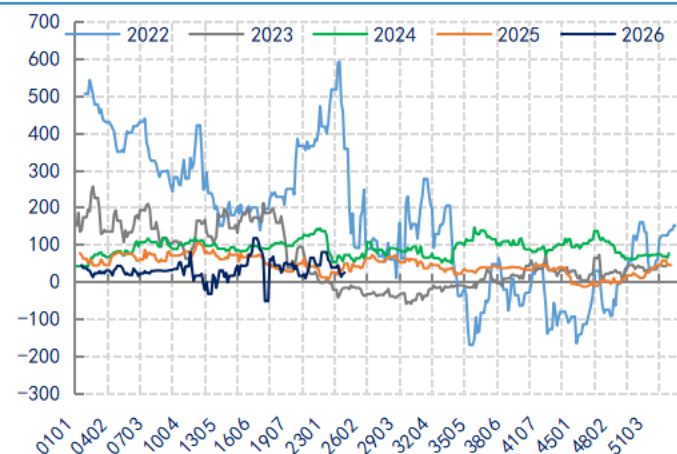
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



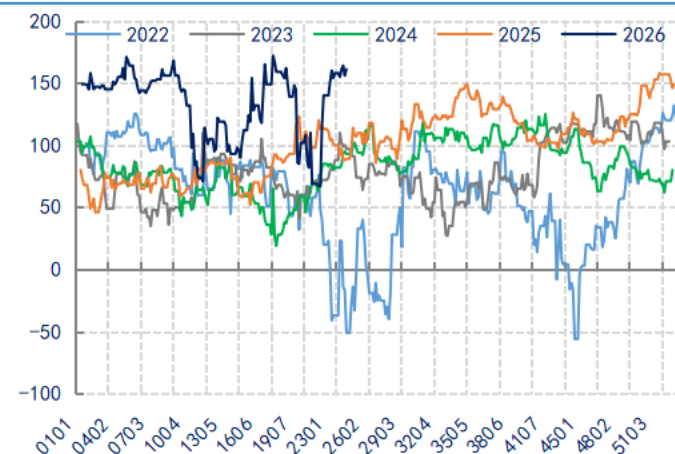
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



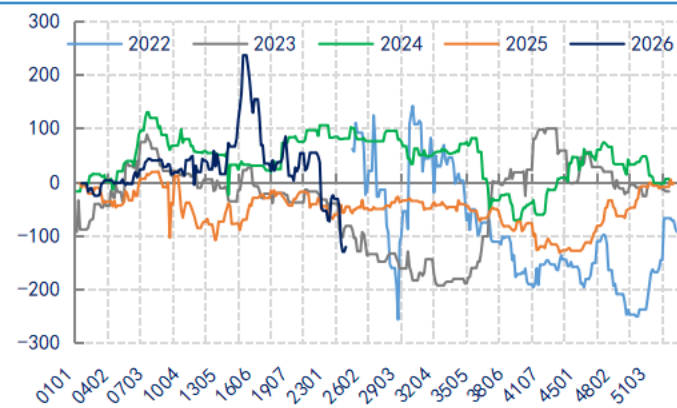
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



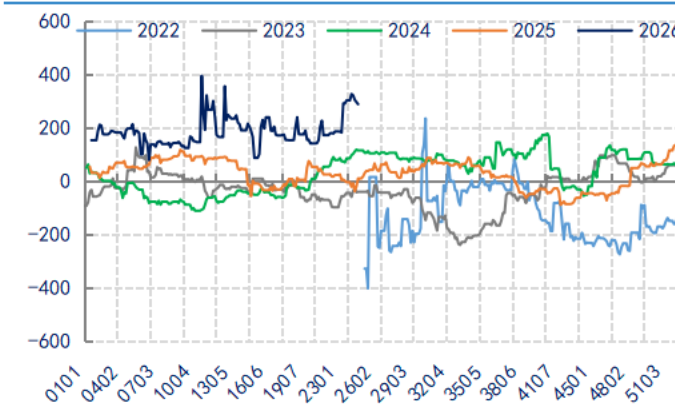
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



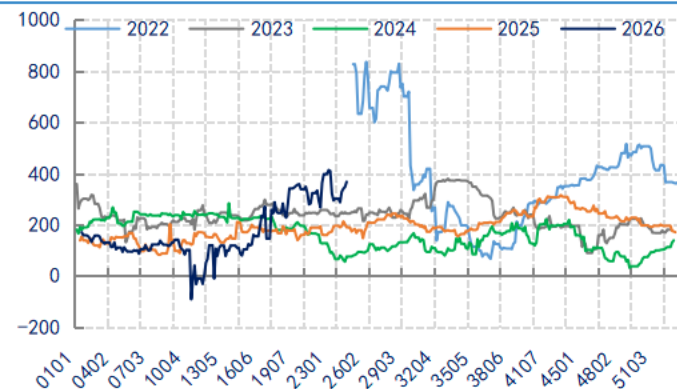
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



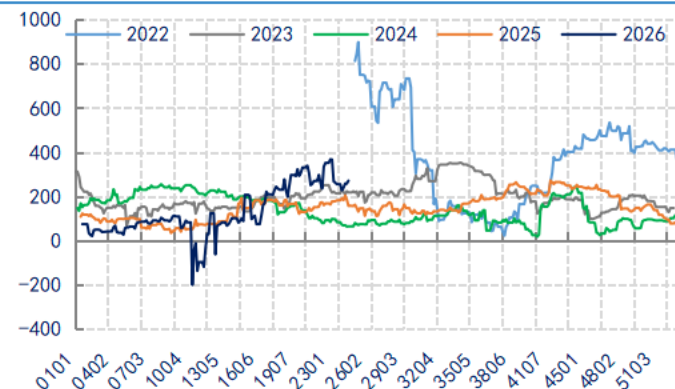
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



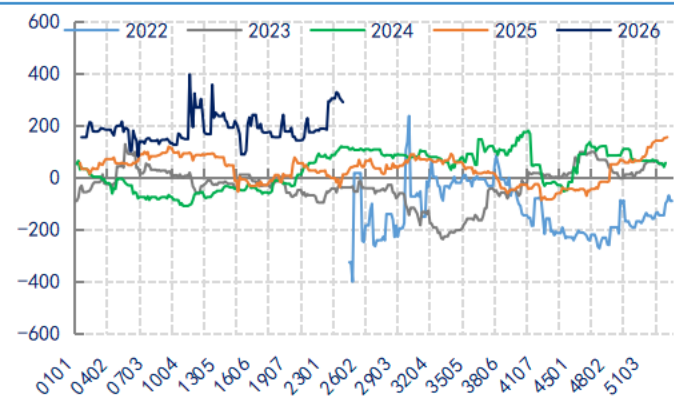
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



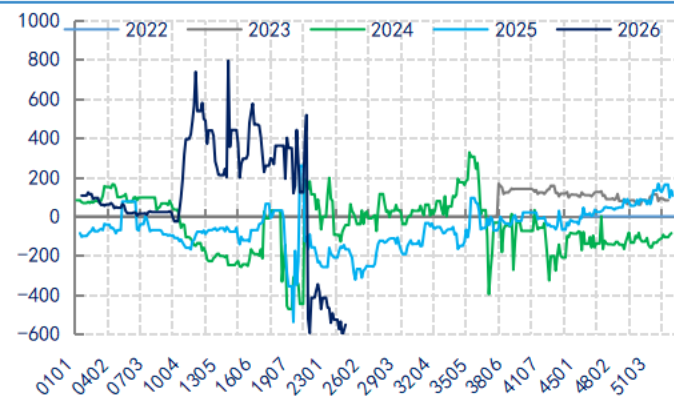
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



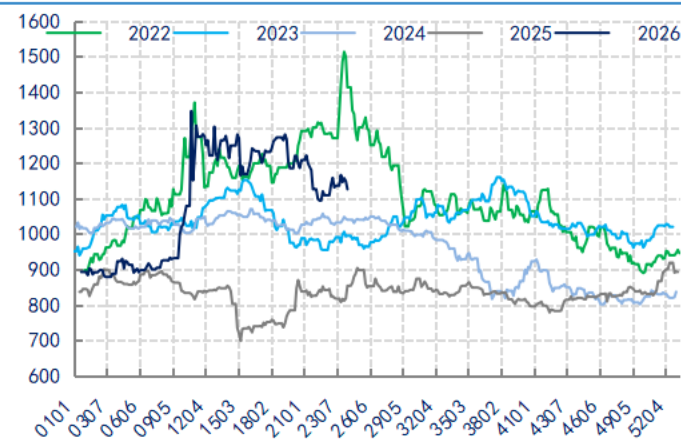
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



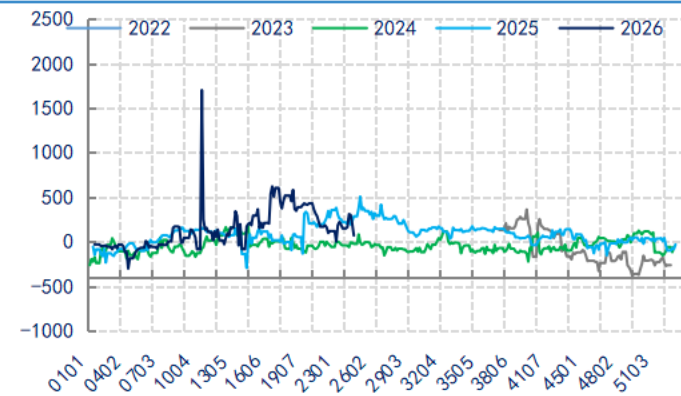
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



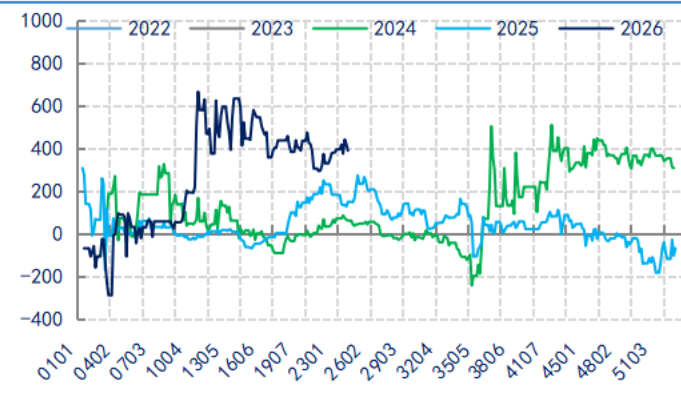
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



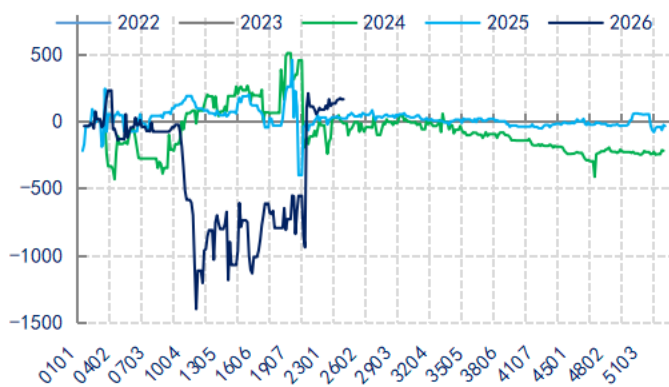
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



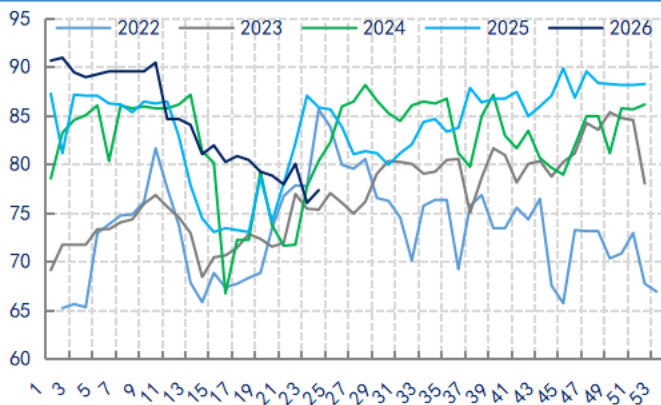
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



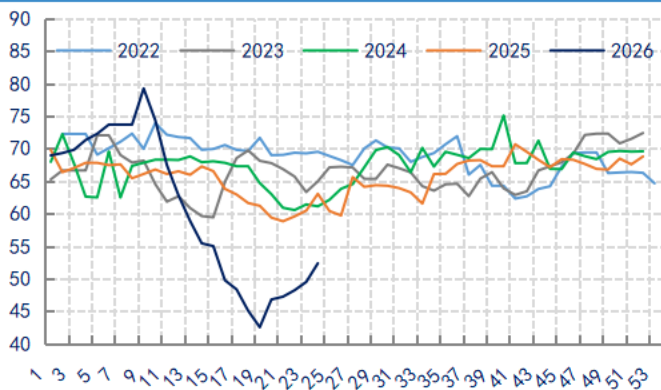
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



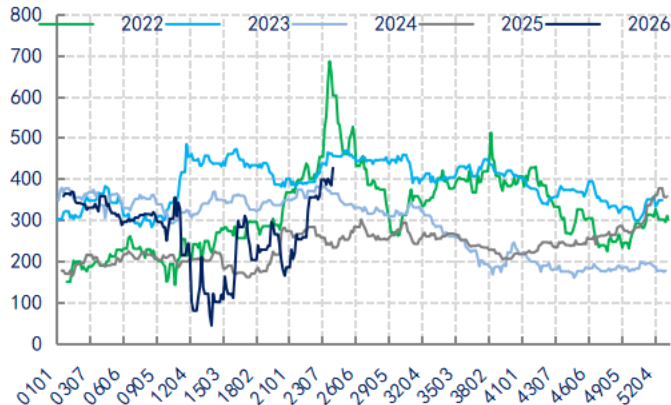
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



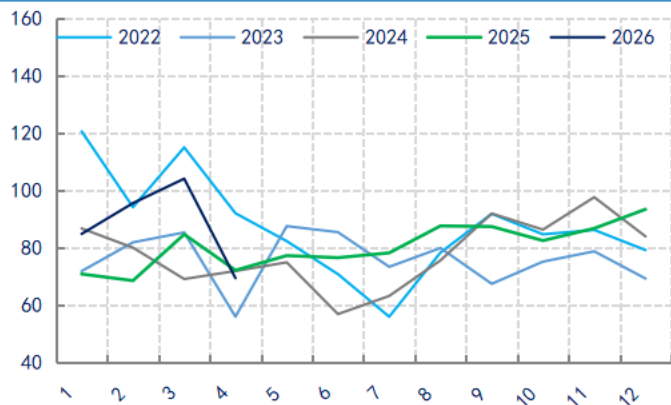
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



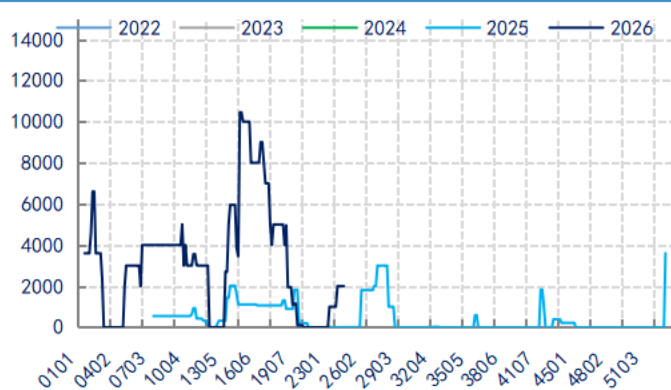
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



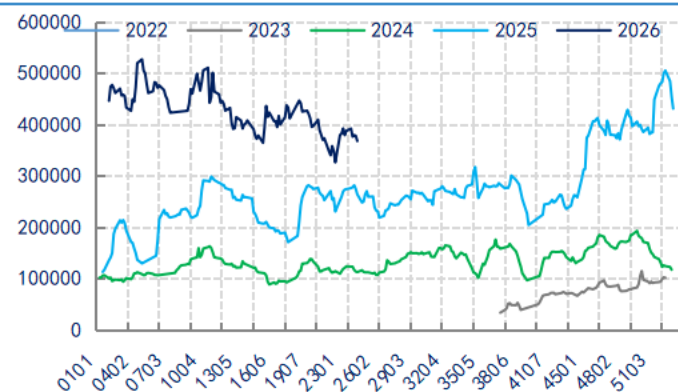
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



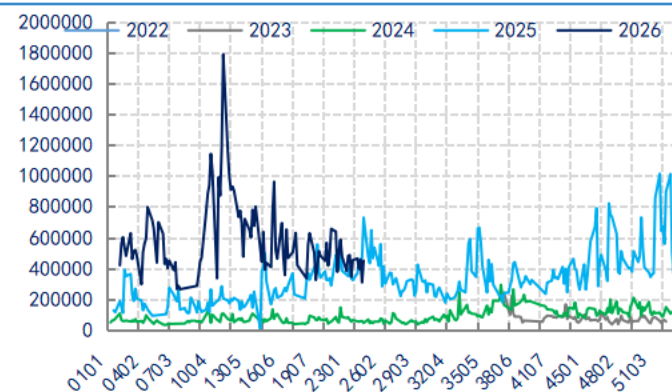
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

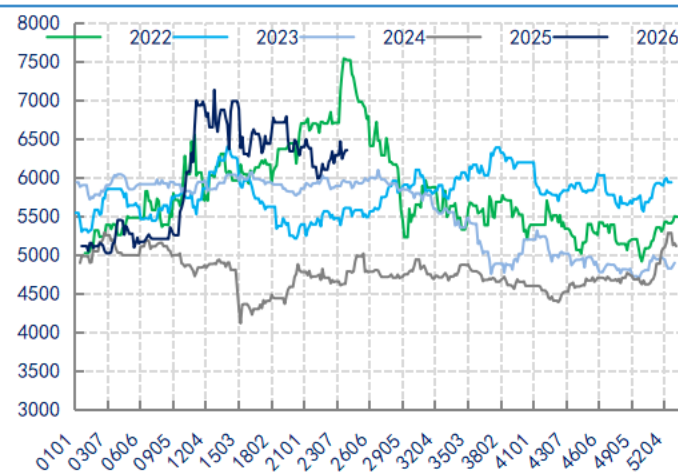
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

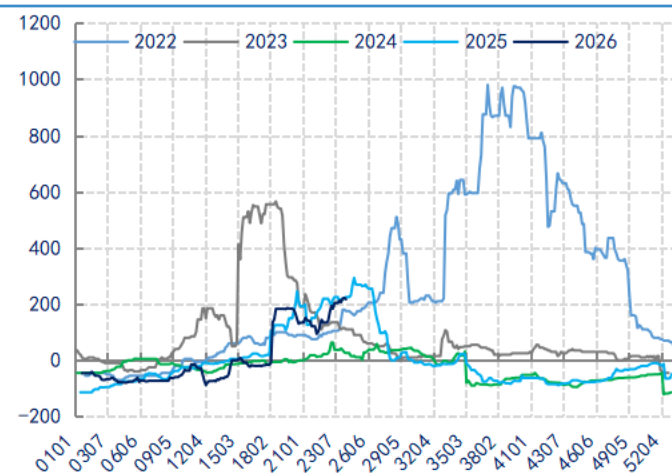
### PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



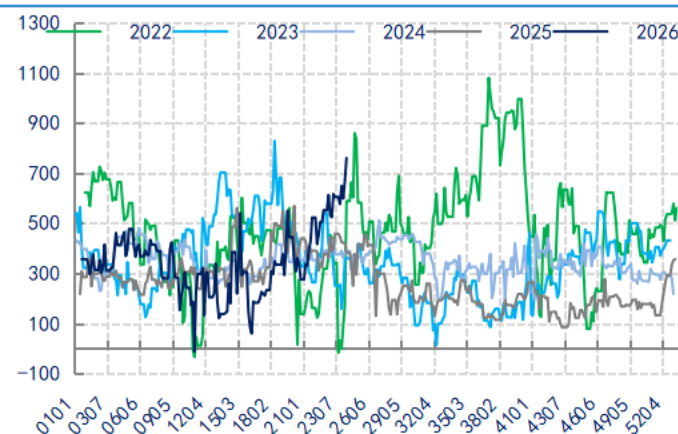
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



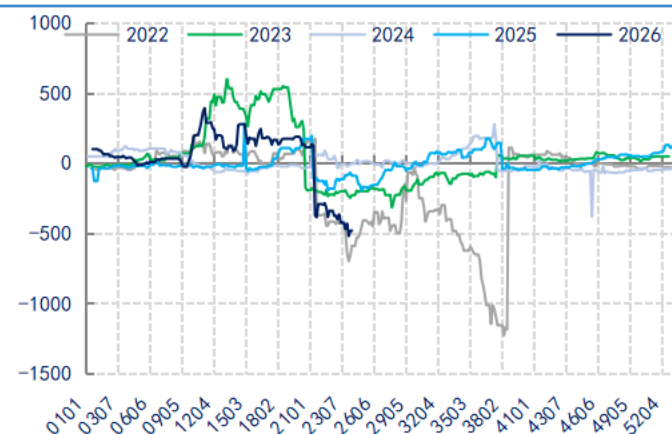
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



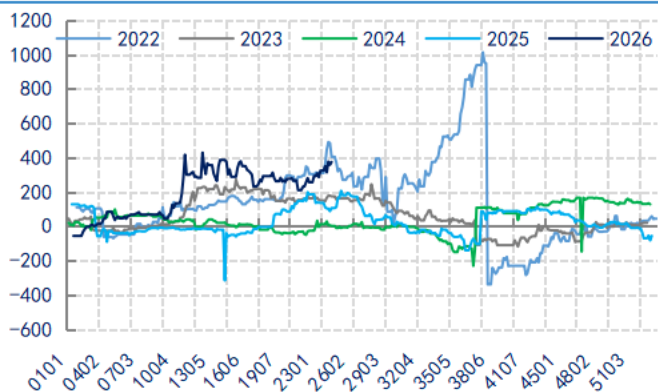
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



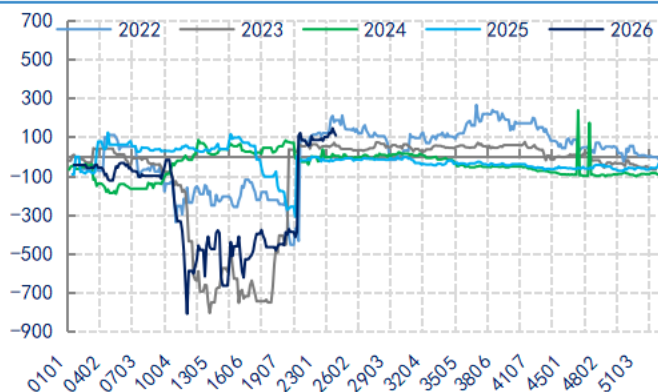
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



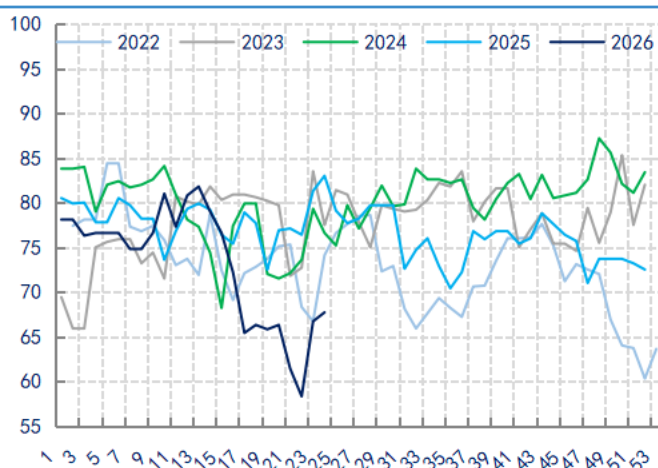
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



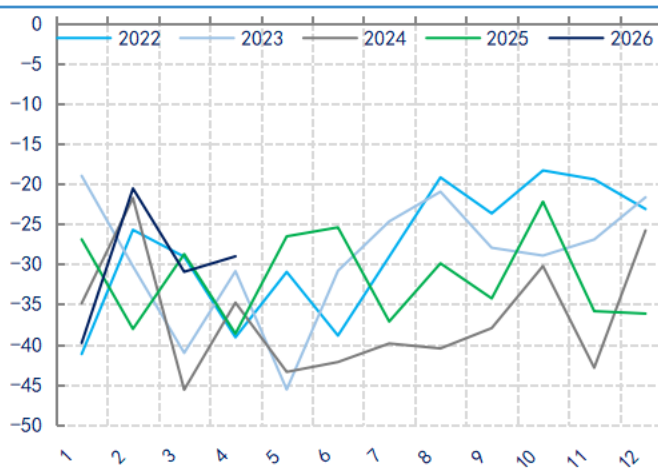
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



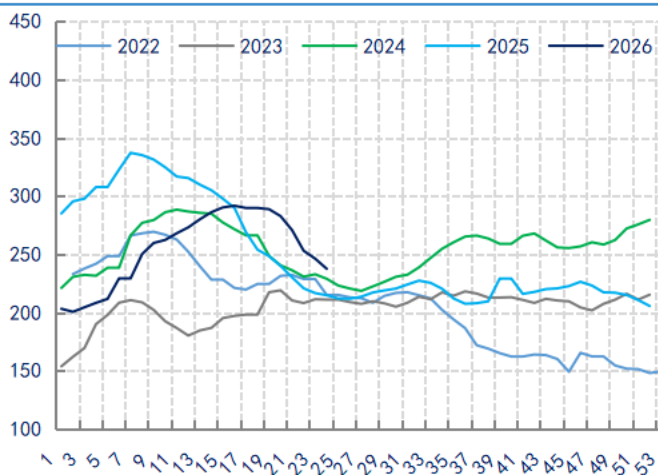
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



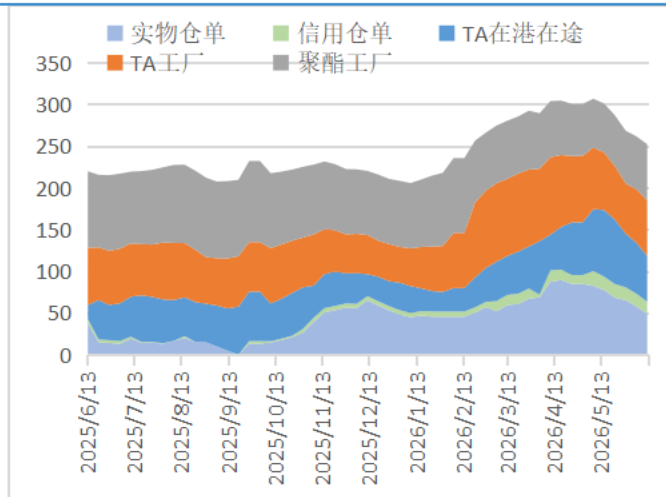
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



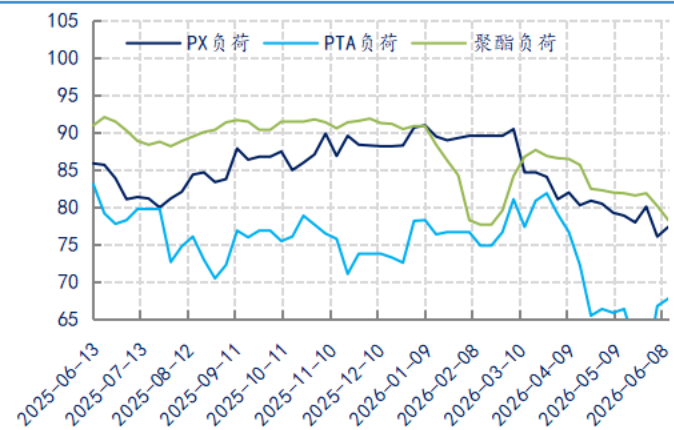
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



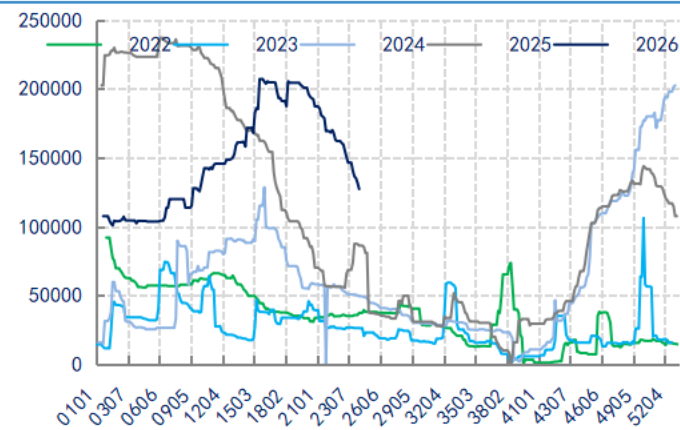
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



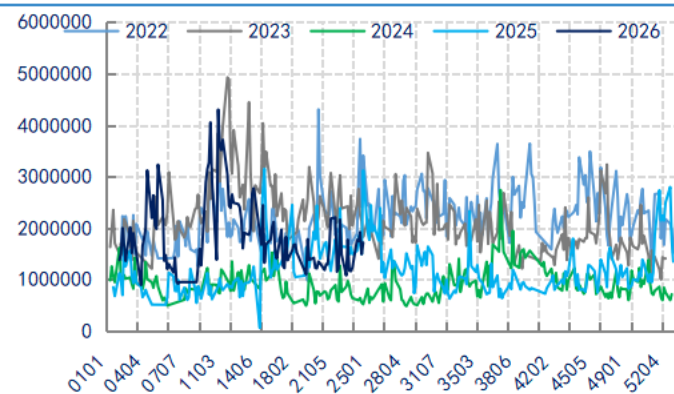
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



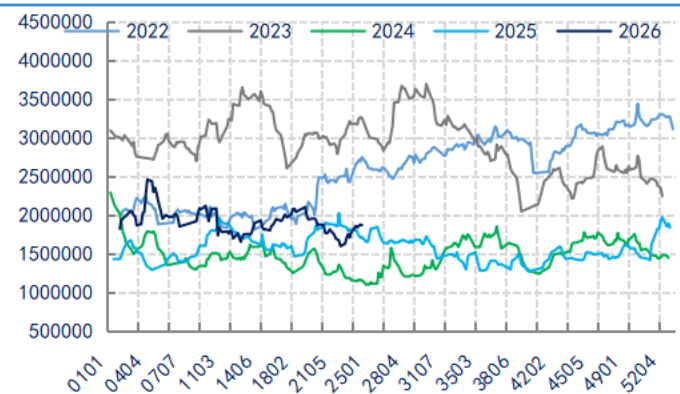
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

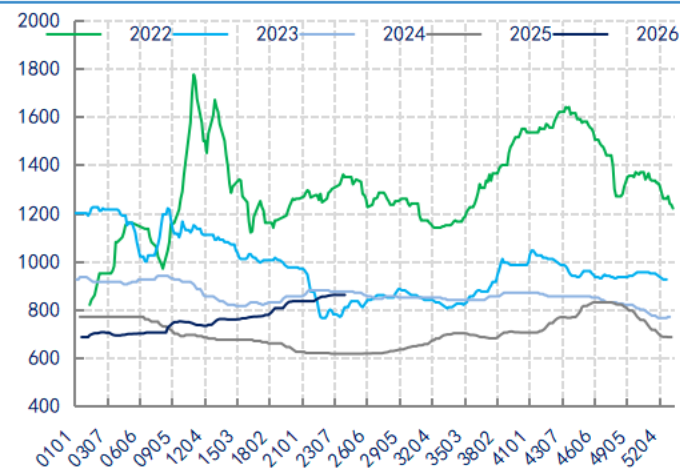
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

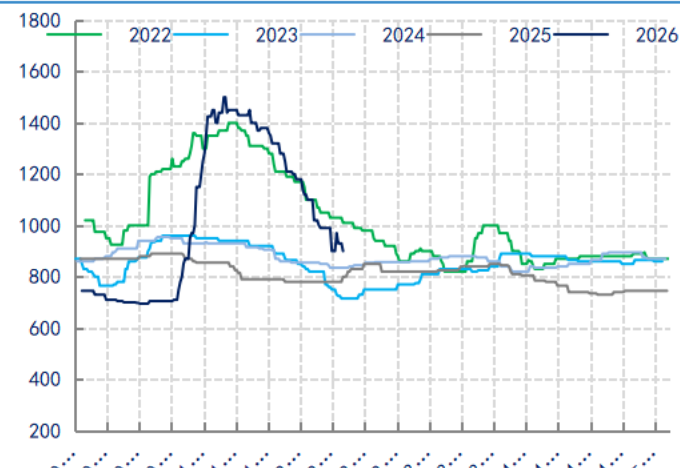
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



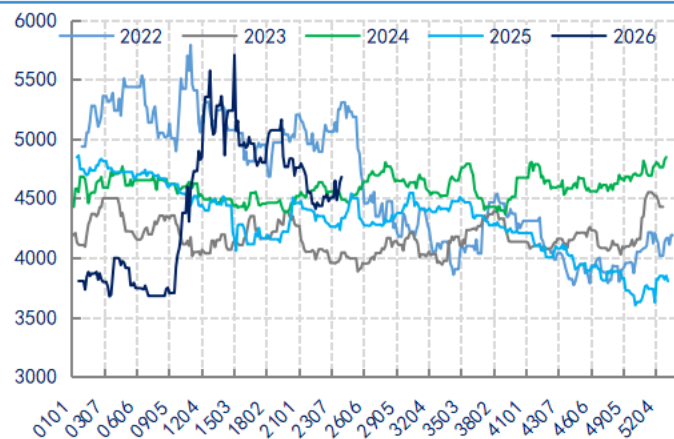
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



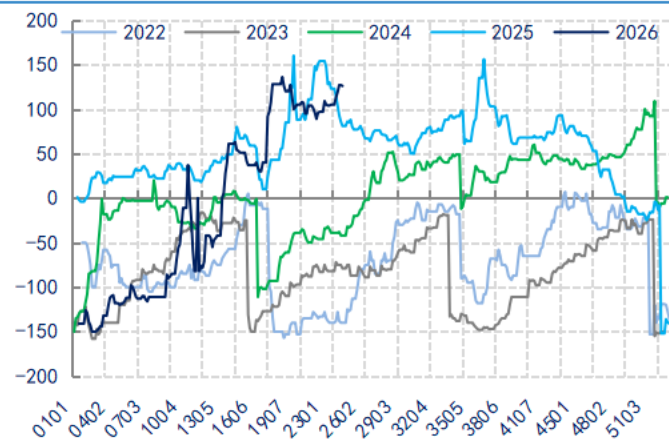
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



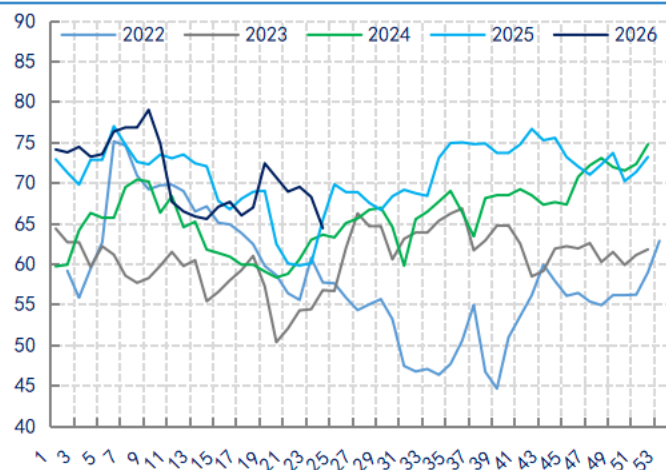
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



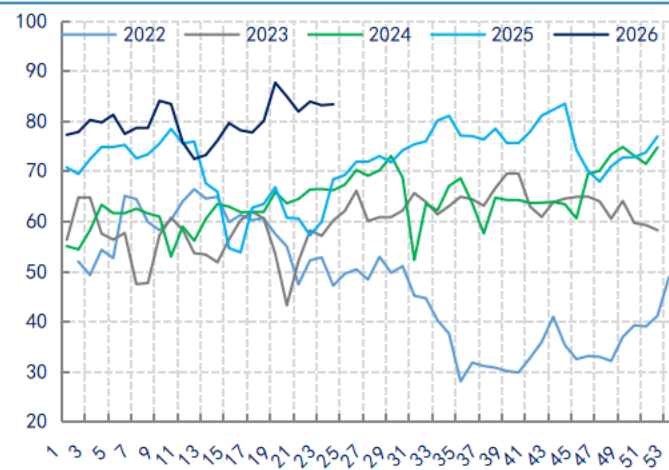
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



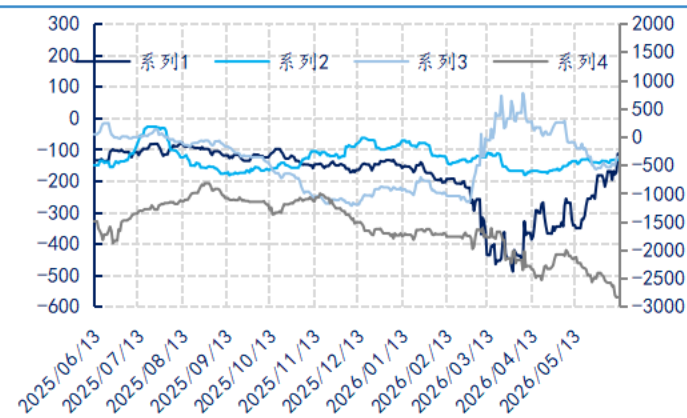
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



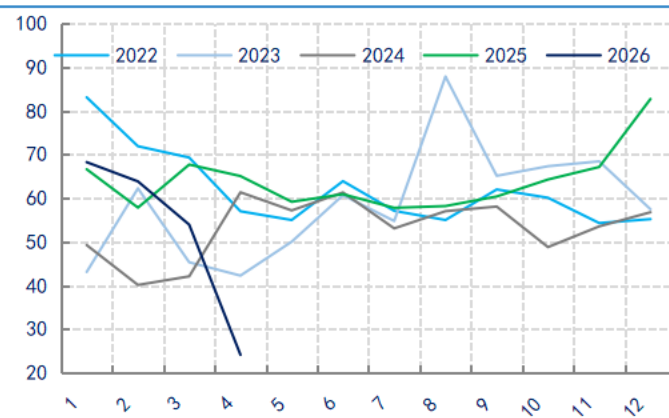
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



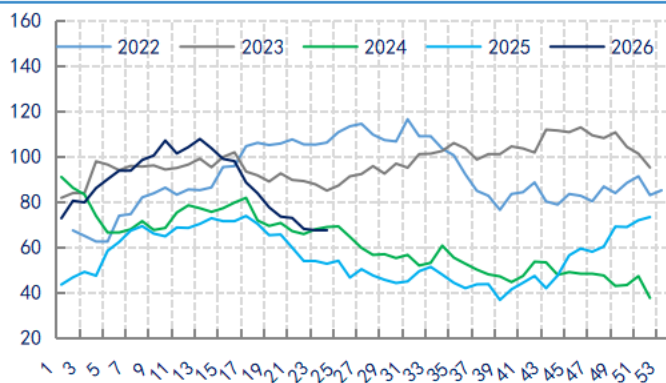
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



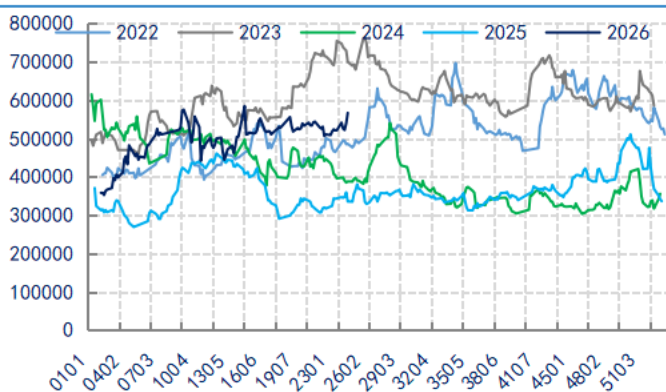
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



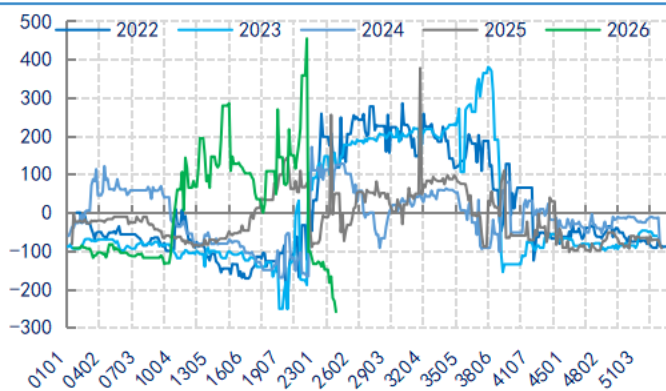
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



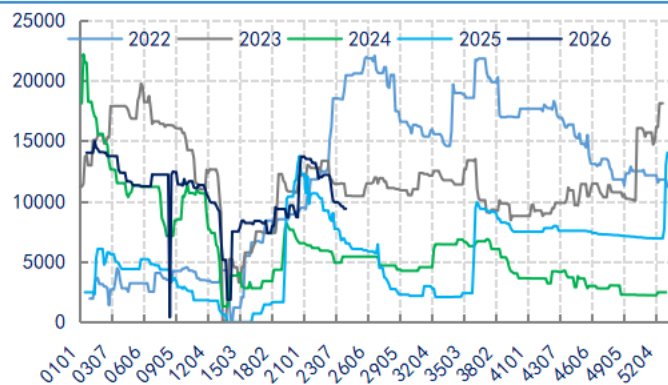
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



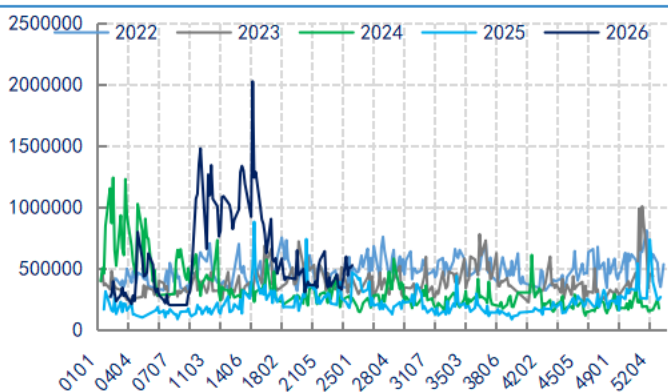
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



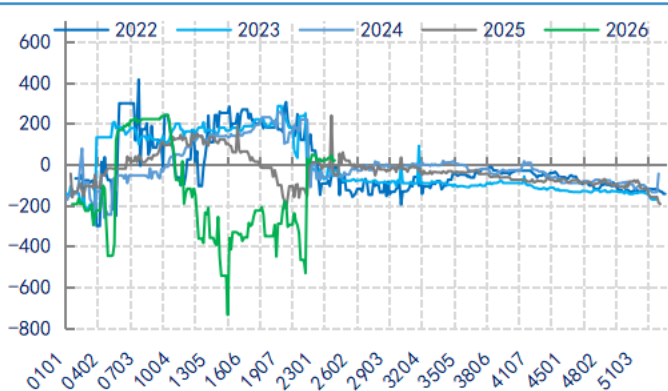
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



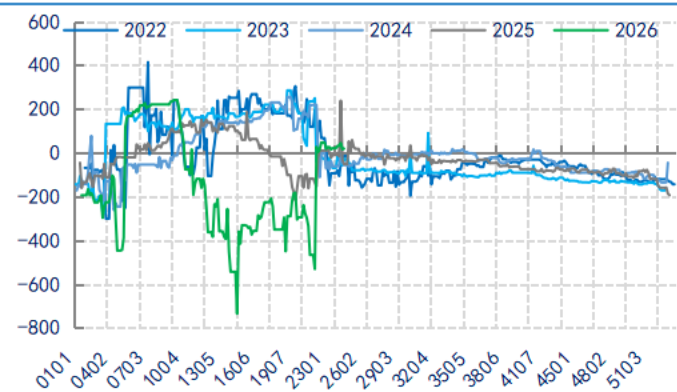
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



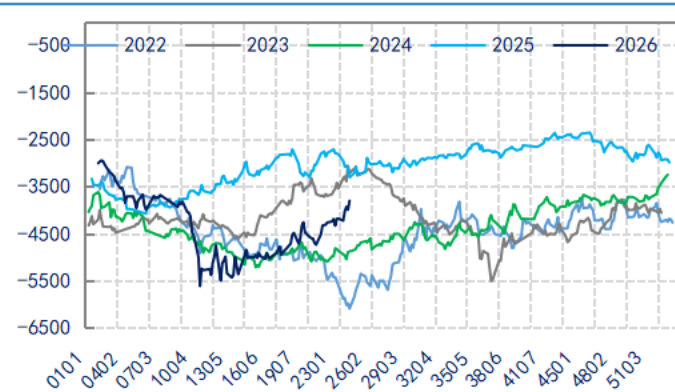
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

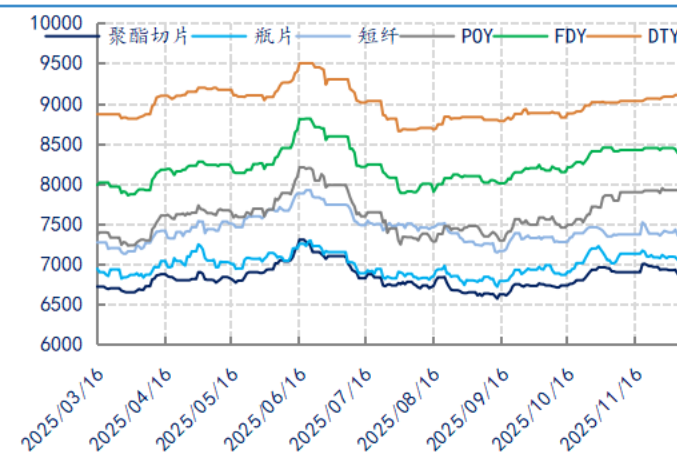
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

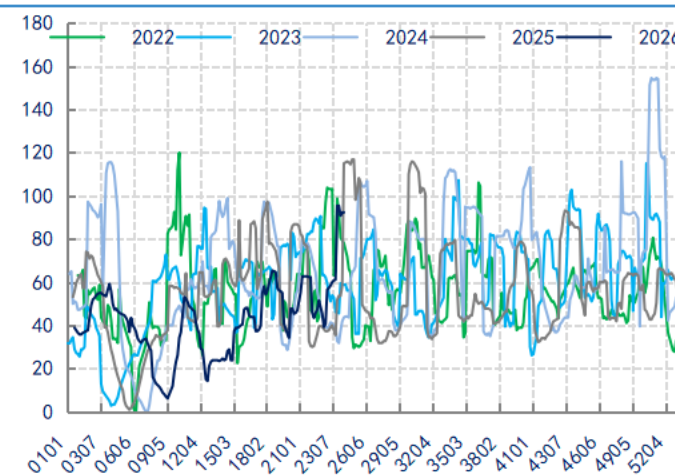
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



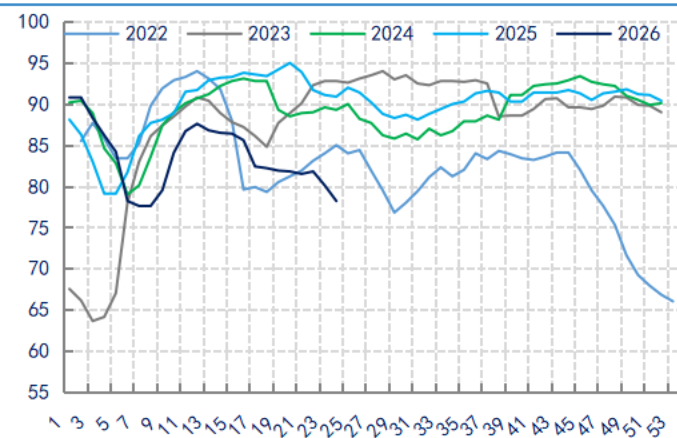
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



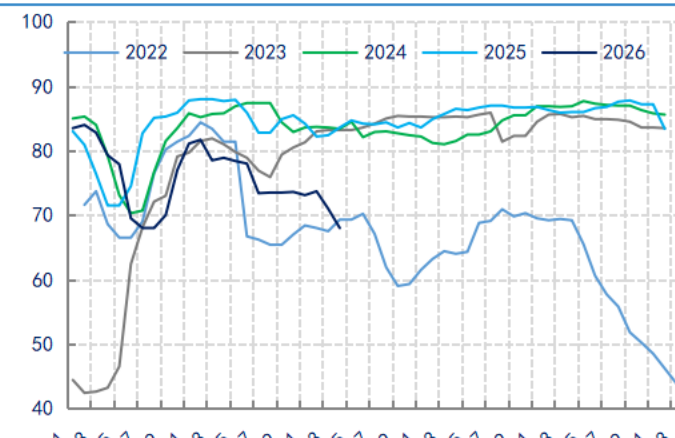
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



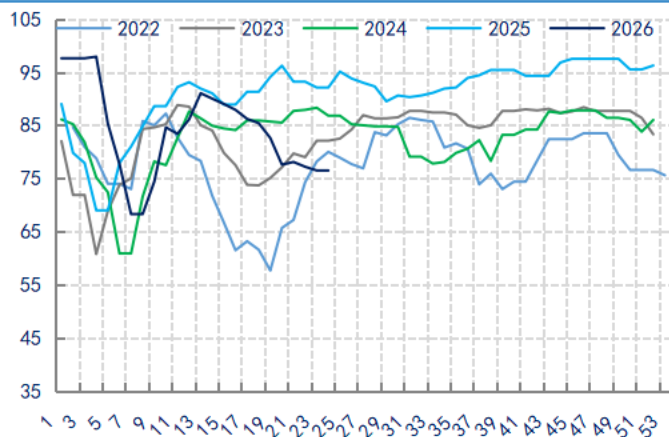
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



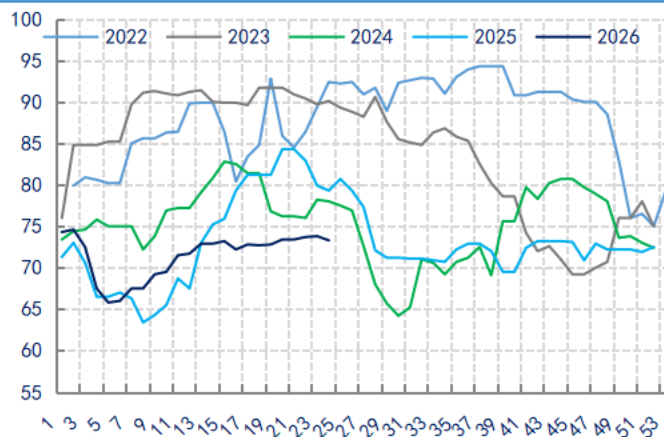
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



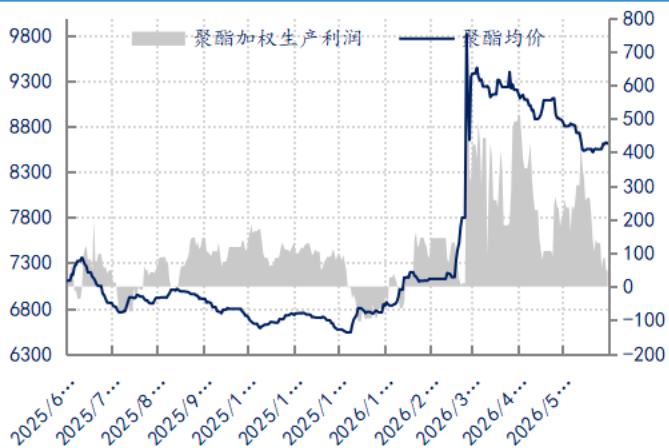
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



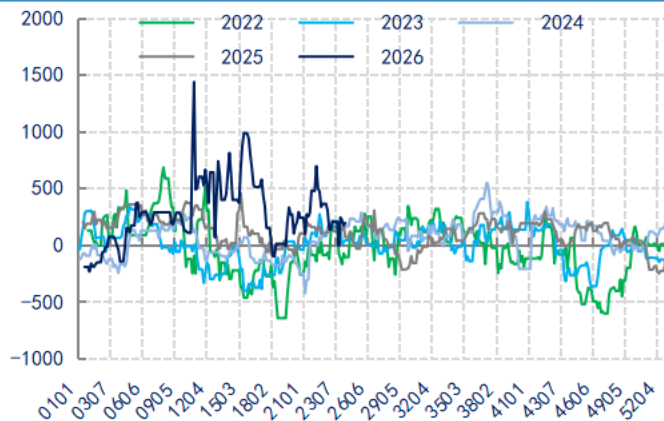
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



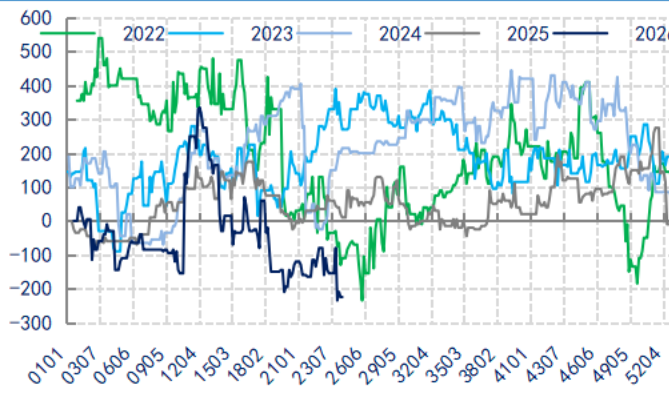
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



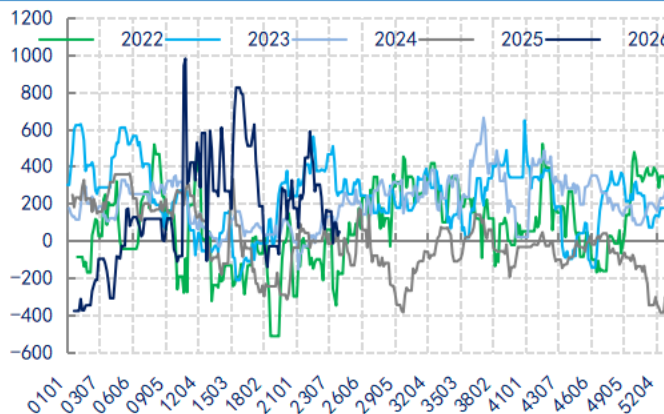
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



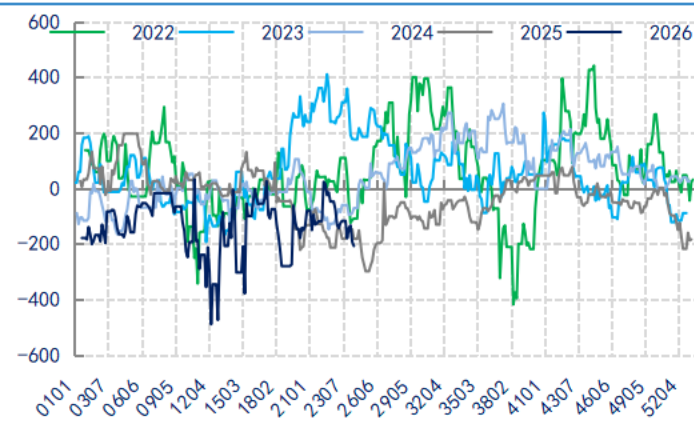
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



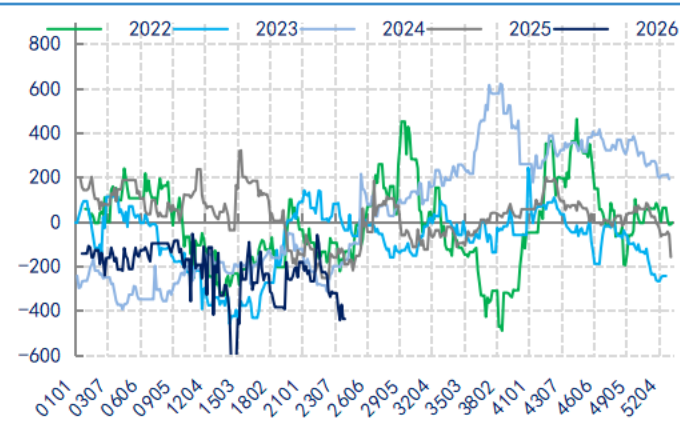
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



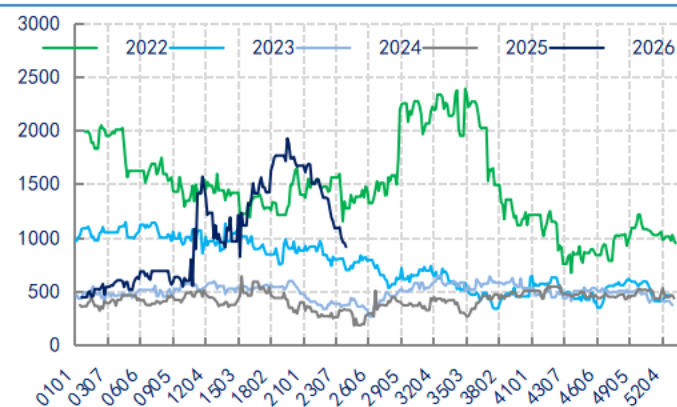
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



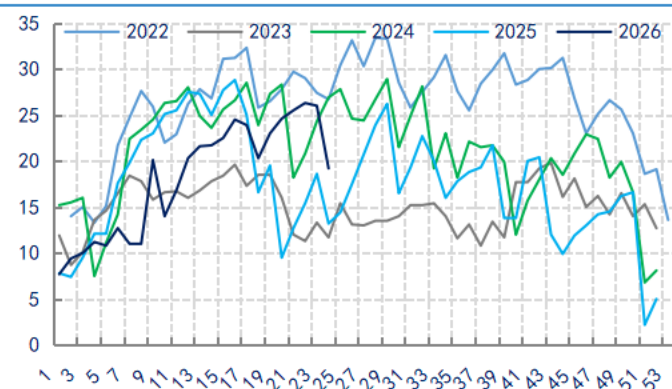
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



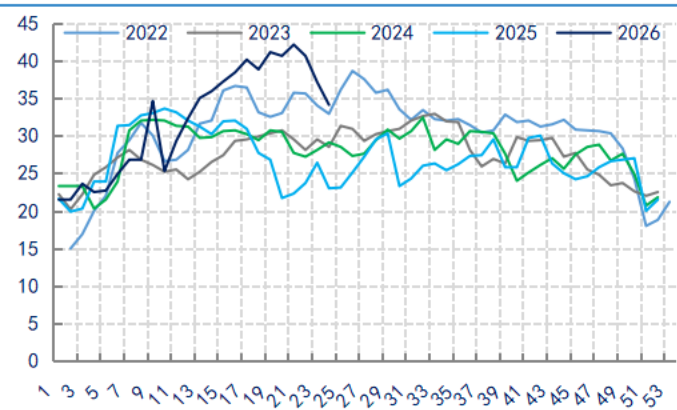
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



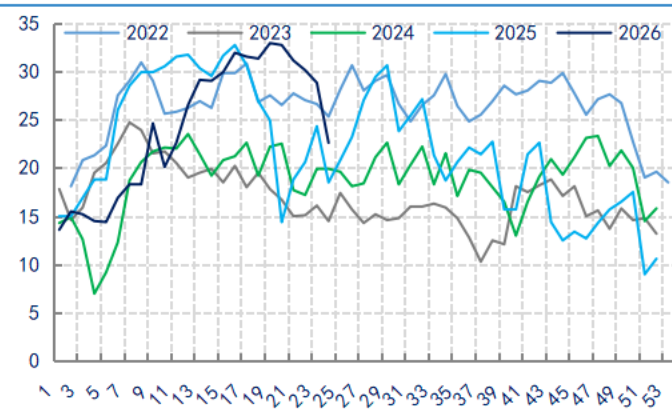
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



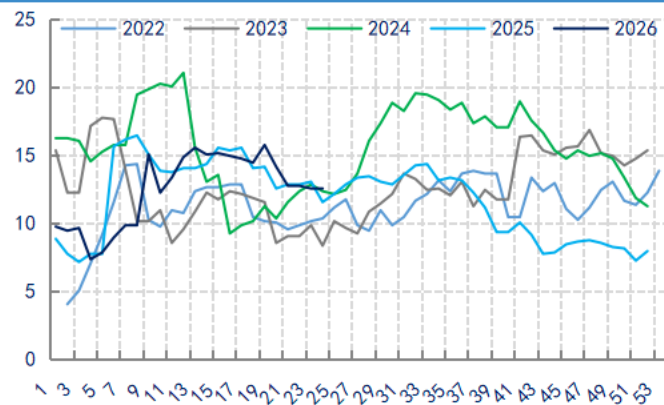
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



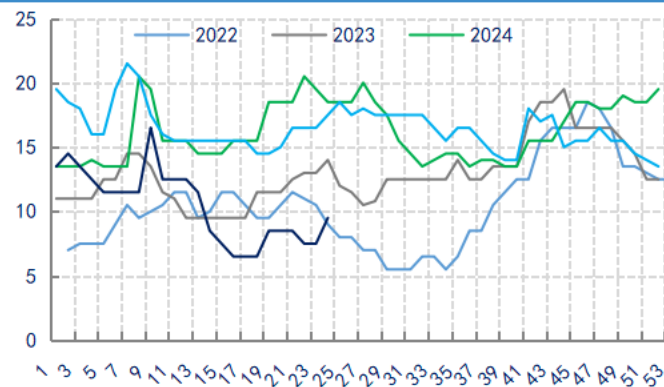
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

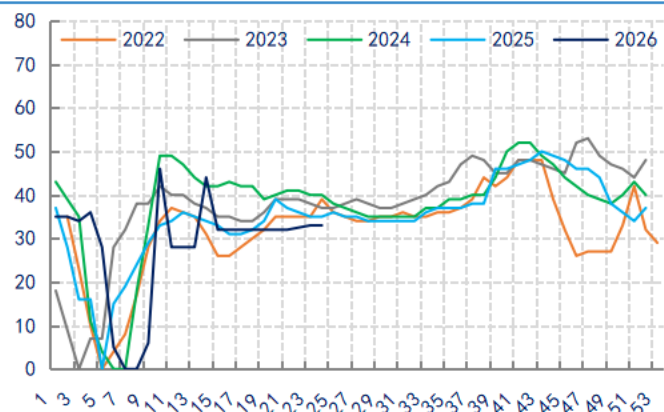
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

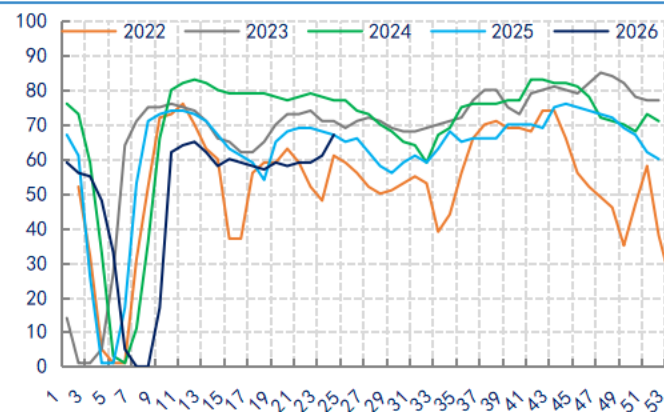
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



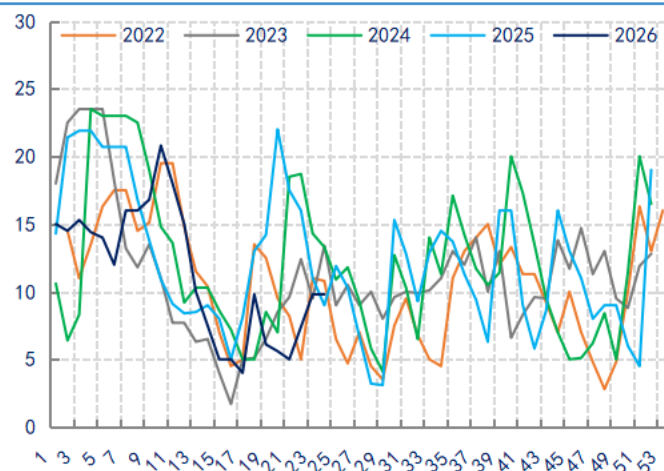
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



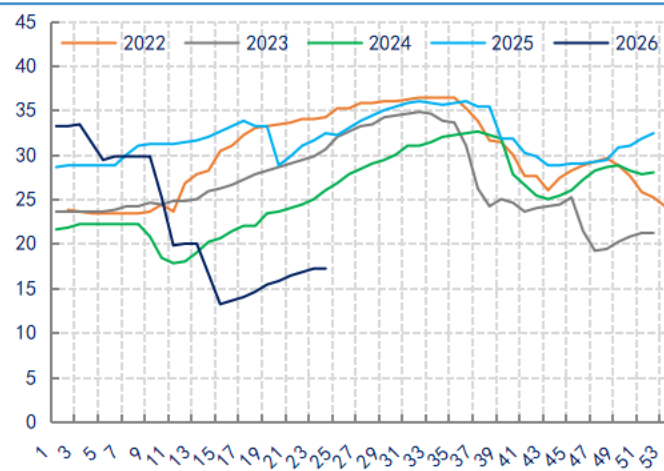
数据来源: 新世纪期货、CCF

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1206 室

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>