

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢
1104室、1201-1206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

美伊再起冲突，原料低位大涨

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 7742， +270；基差 09+227， +60
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5560， +140；基差 09+248， +3
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4202， +220；基差 09+157， +35

二、行情分析

PX：上周油价呈现冲高回落走势。周初美伊谅解备忘录“失效”、特朗普威胁攻击伊朗，油价一度大涨近 5%创两周新高；但随后市场预期冲突可控、卡塔尔等国斡旋推进，油价迅速回落，后续留意消息动向及海峡流量变化。PX 方面，上周价格跟随油价涨后回落，原料价格涨幅更大使得 PXN 价差有所压缩。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，海南逸盛一套装置重启，另一套停车，PTA 负荷调整至 56.6%，聚酯负荷略上调至 80.9%，PTA 供需格局维持去库。上周 PTA 现货基差区间波动。

MEG：近期美伊再起冲突，8 月 MEG 进口量中枢下修至 40 万吨附近。近期 MEG 负荷在 63%附近，后续仍有多套装置存计划检修，7-8 月 MEG 国产供应将维持低位，三季度内 MEG 呈现持续去库。MEG 供需近强远弱，短期 MEG 盘面偏强。

三、展望与操作建议：

PX：关注美伊局势变化，局势是否有进一步的恶化从而导致油价上行，从而在成本端推动 PX 上涨。目前 PX 供需仍然偏紧的现状，但是未来朝着供应增加演变，更多的需要关注下游的需求是否有明显的改善，从而带动聚酯负荷大幅回升。

PTA：地缘变数较多，扰动 PTA 原料价格。供需方面，PTA 负荷仍处低位，下游聚酯负荷略有回升，PTA 供需延续去库，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：近期聚酯负荷回升至 81%附近，需求端逐步呈现回升态势。MEG 处于去库通道中，三季度去库幅度较此前预期有所扩大，场内现货流通性持续收缩中。近期 MEG 市场震荡偏强为主，低位支撑明显，后续关注船只通行以及地缘局势变化。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-07-10	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	76.01	-0.29	3.89
	PX 主力收盘	元/吨	7742	-98	270
	PX 基差	元/吨	228	6	60
	PX 主力月差	元/吨	192	-20	38
	TA 主力收盘	元/吨	5560	-80	140
	TA 基差	元/吨	248	-10	3
	TA 主力月差	元/吨	-238	26	-14
	EG 主力收盘	元/吨	4202	71	220
	EG 基差	元/吨	157	6	35
	EG 主力月差	元/吨	-87	-34	-87
现货	汇率	人民币/美元	6.7989	-0.0047	-0.0058
	石脑油	美元/吨	731	-7	68.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	823	-21	11
	MX_CFR 中国	美元/吨	858	-24	22
	PX_CFR 中国	美元/吨	1017	-11	43
	PTA 内盘现货	元/吨	5860	-80	220
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	835	15	25
	动煤_5500	元/吨	802	0	-20
	MEG 内盘现货	元/吨	4335	42	262
	EO 华东现货	元/吨	6400	0	-400
	聚合成本	元/吨	6463	-54	276
	半光切片	元/吨	6740	-55	185
	水瓶片	元/吨	7116	-9	170
	POY 150/48	元/吨	7980	50	35
	FDY 150/96	元/吨	8245	40	85
	DTY 150/48	元/吨	9060	20	5
	短纤 1.4D	元/吨	7235	-75	65
	长丝 7 天平均产销	%	92	0	47
效益	石脑油裂解	美元/吨	159	-5	39
	PXN 价差	美元/吨	286	-4	-25
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	38	-4	20
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-45	-40	60
	PX-MX_亚洲	美元/吨	141	13	21
	PX-MX_美湾	美元/吨	182	5	31

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	449	6	-5
	MX 美亚价差	美元/吨	402	9	3
	PX 中美价差	美元/吨	-422	-1	-13
	TA 现货加工差	元/吨	640	-20	4
	TA 进口利润	元/吨	608	-76	224
	EG 油制利润	美元/吨	-210	14	-28
	EG 煤制利润	元/吨	-607	42	325
	EG 进口利润	元/吨	-27	-20	47
	切片利润	元/吨	-73	-1	-91
	瓶片利润	元/吨	653	45	-106
	POY 利润	元/吨	367	104	-241
	FDY 利润	元/吨	232	94	-191
	DTY 利润	元/吨	-120	-30	-30
	短纤利润	元/吨	-328	-21	-211
开工	PX 开工率	%	59.8		0.4
	TA 开工率	%	56.6		0.6
	EG 整体开工率	%	63.3		-2.0
	EG 煤制开工率	%	74.0		-5.5
	聚酯开工	%	80.9		0.8
	涤短开工	%	82.0		-2.1
	瓶片开工	%	76.8		3.1
	江浙加弹开工	%	74.0		0.0
	江浙织造开工	%	65.0		2.0
	江浙印染开工	%	71.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	3022	0	1977
	TA 仓单	张	72496	0	-19
	EG 仓单	张	1972	-511	-3405
	TA 聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.8		0.3
	POY 库存_江浙	天	17.7		-4.6
	FDY 库存_江浙	天	23.2		-2.8
	DTY 库存_江浙	天	33.5		-2.6
	涤短库存_江浙	天	11.0		-1.9
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	10.0		0.0
	坯布库存	天	18.8		0.0

二、图表中心

PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



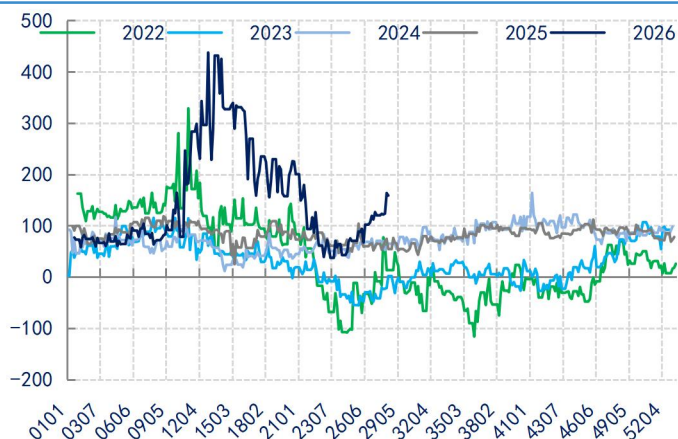
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



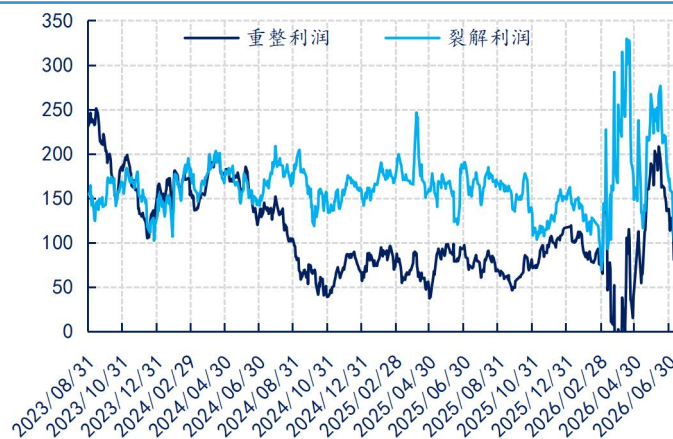
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



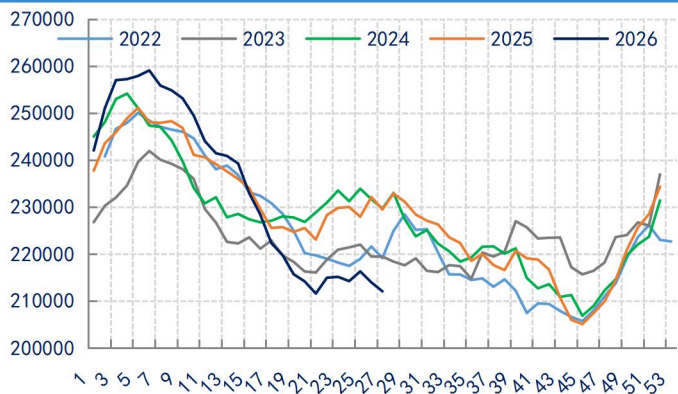
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



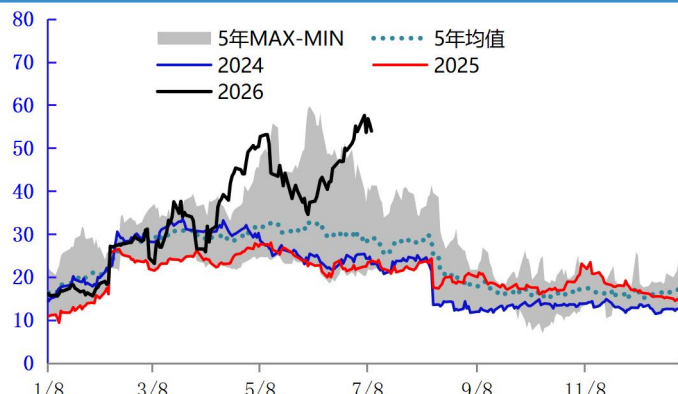
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



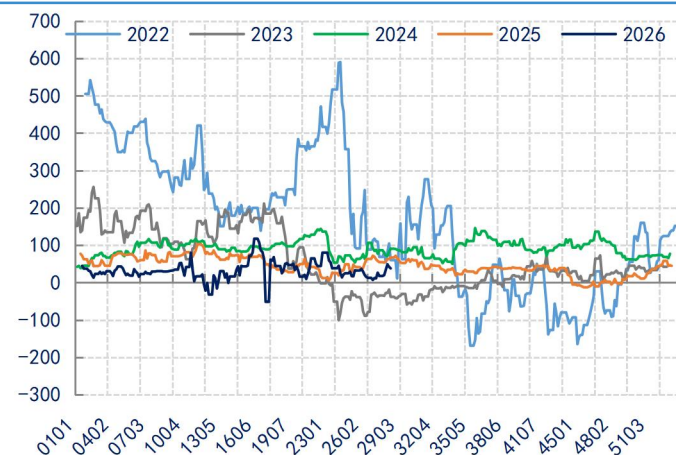
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



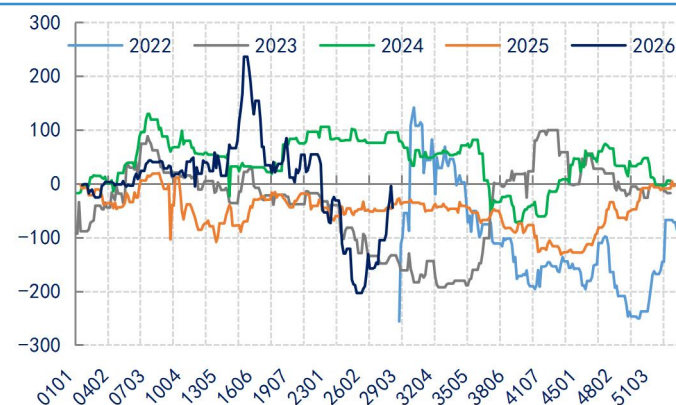
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



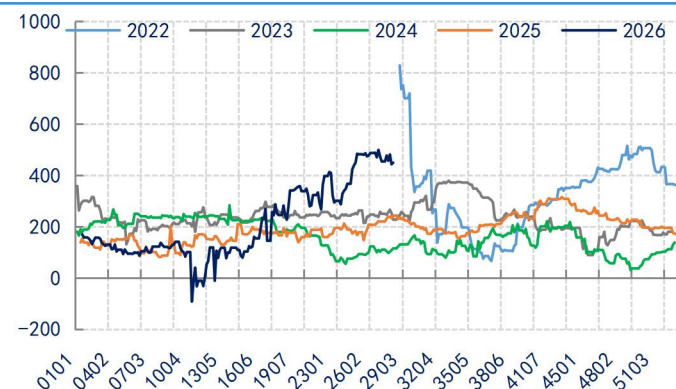
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



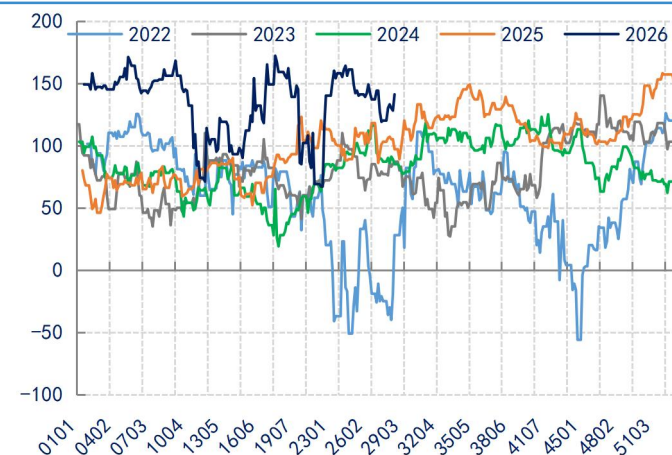
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 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



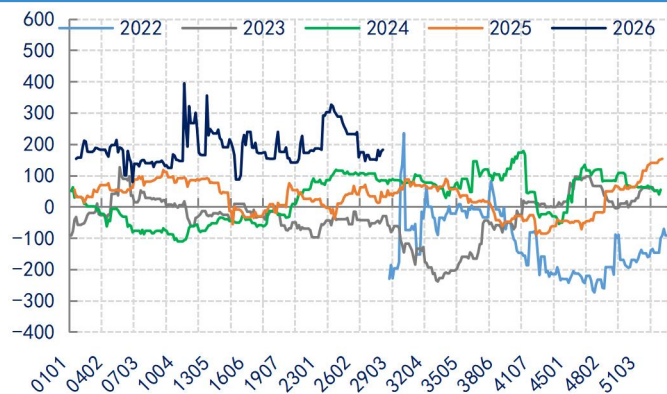
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



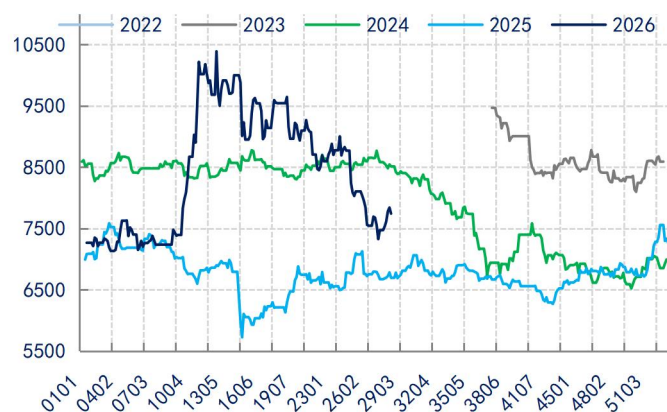
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



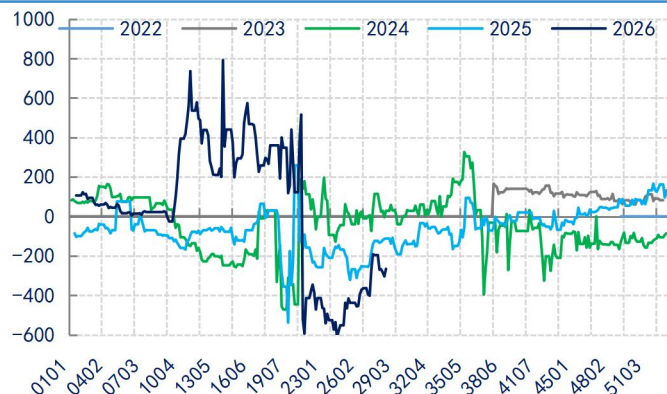
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



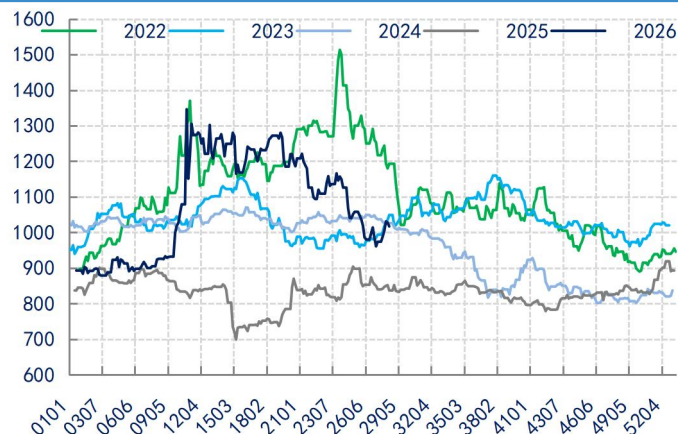
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



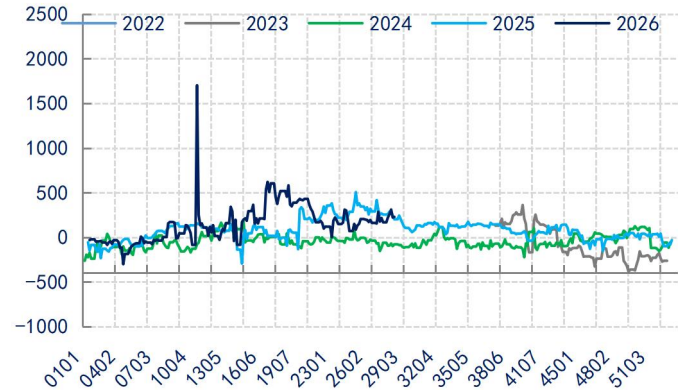
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



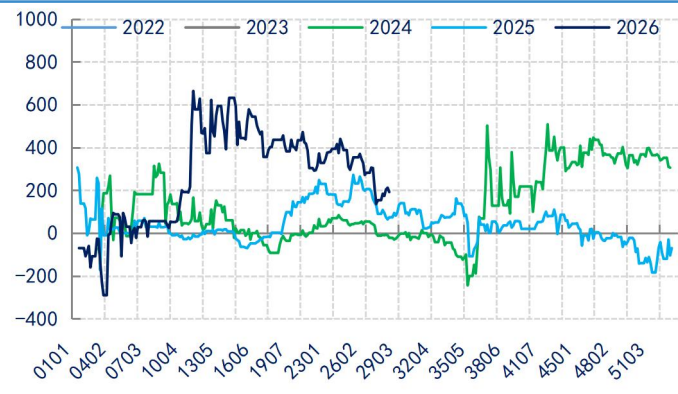
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



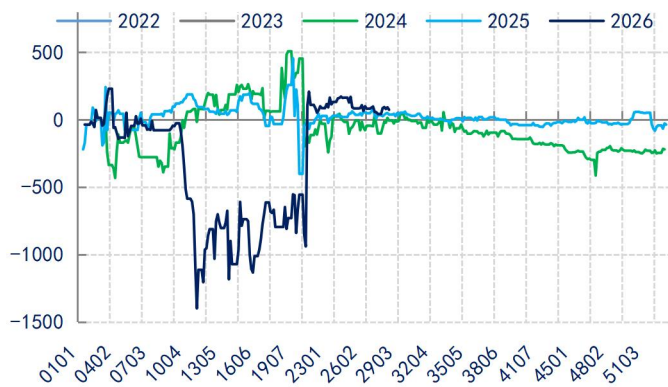
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



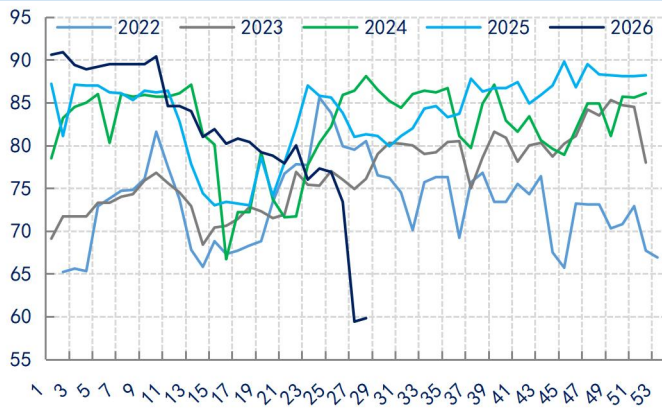
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



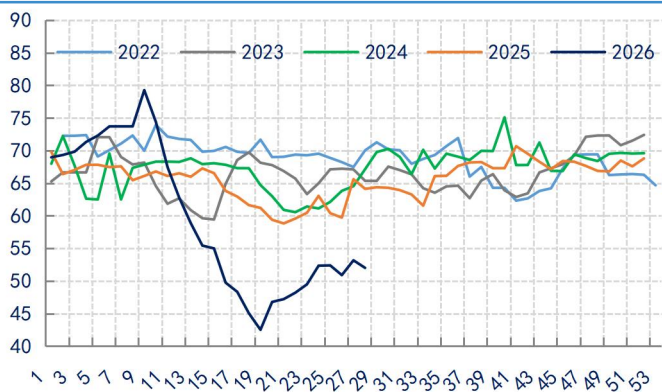
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



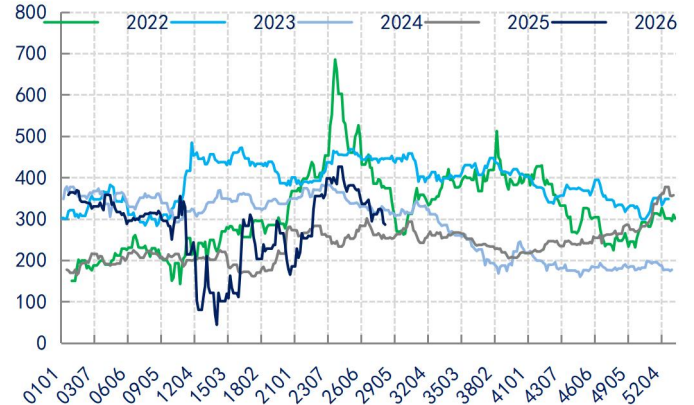
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



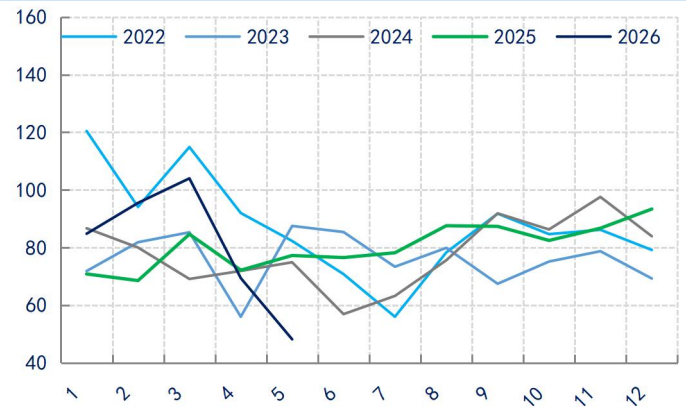
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



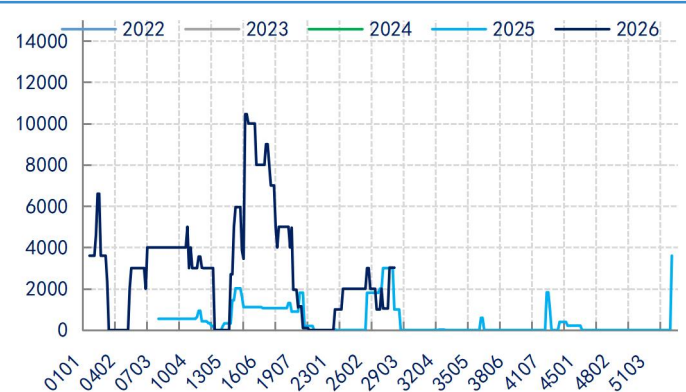
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



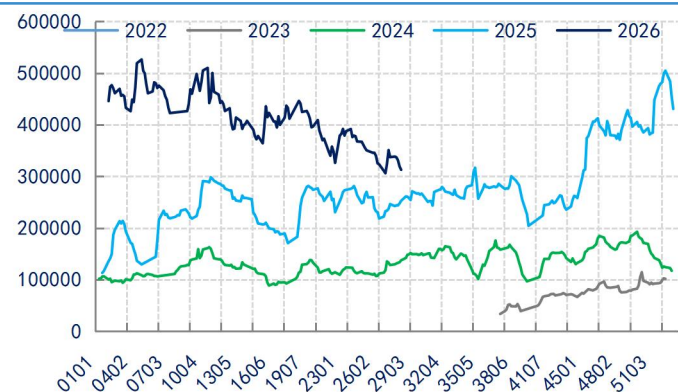
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



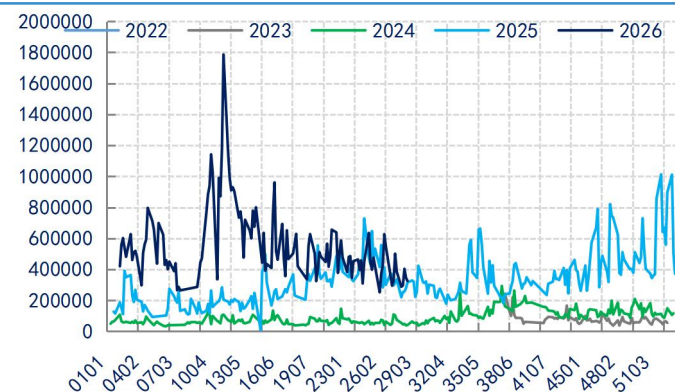
数据来源: 新世纪期货

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

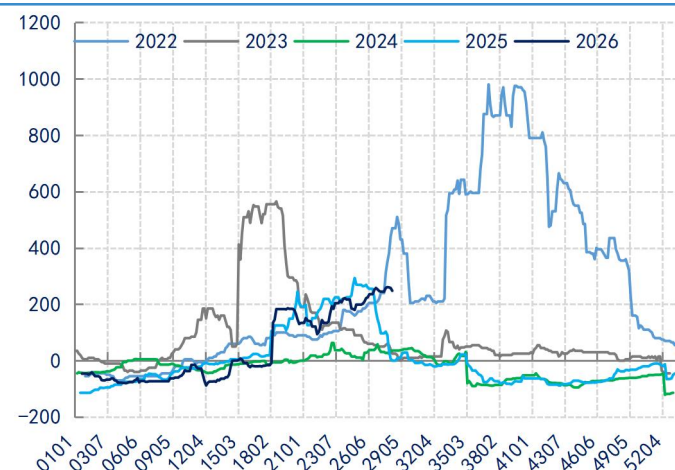
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



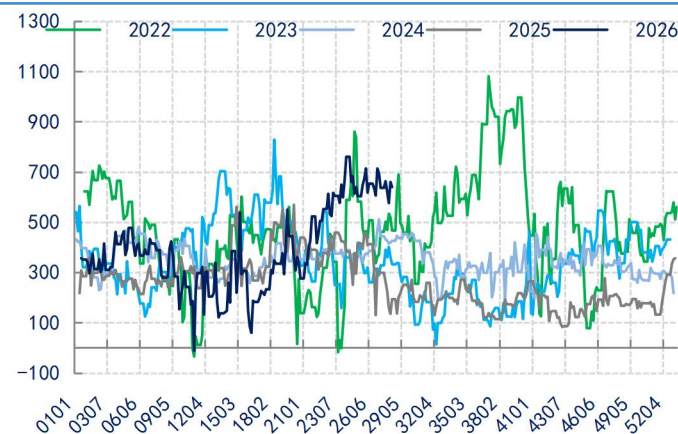
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



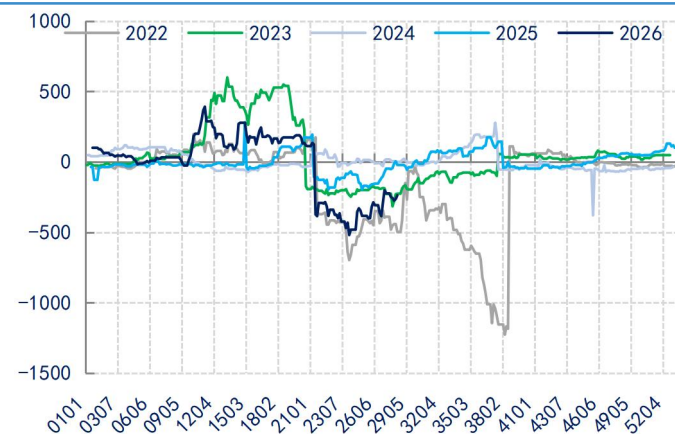
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



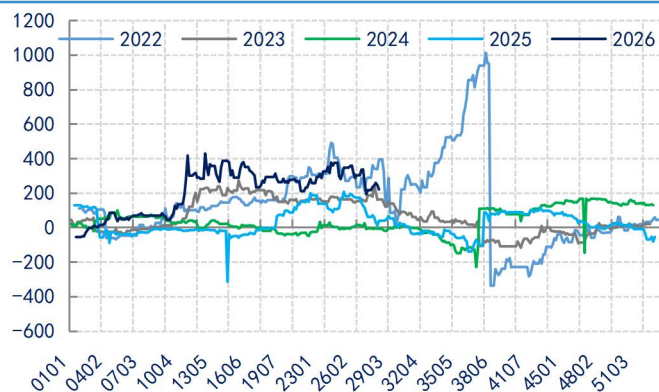
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



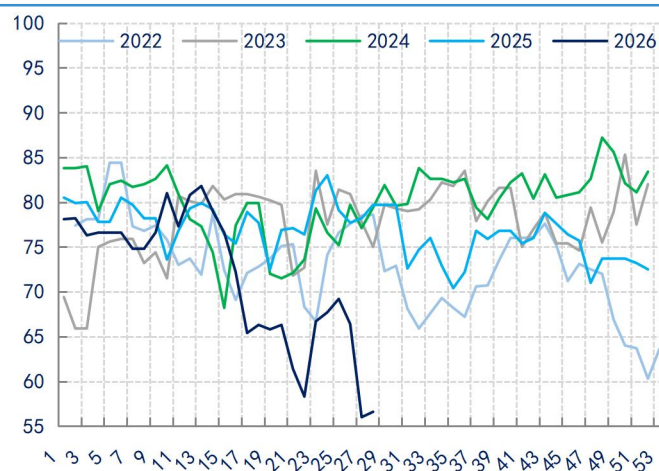
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



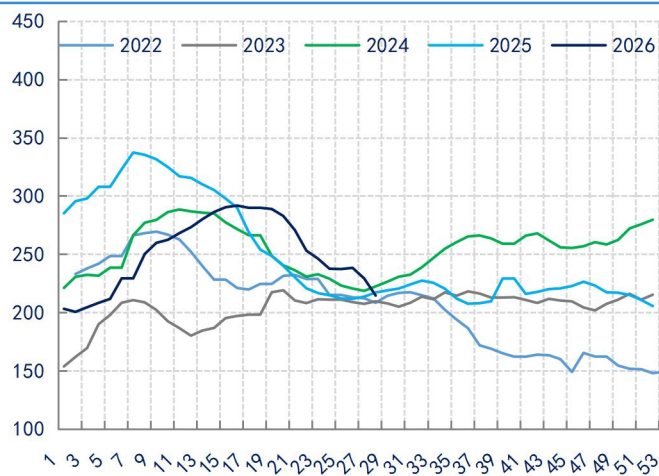
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



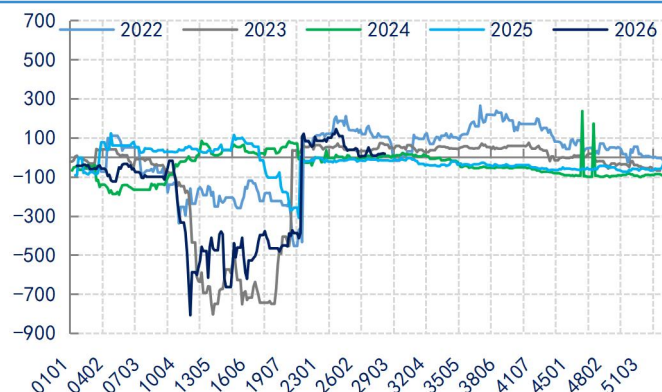
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



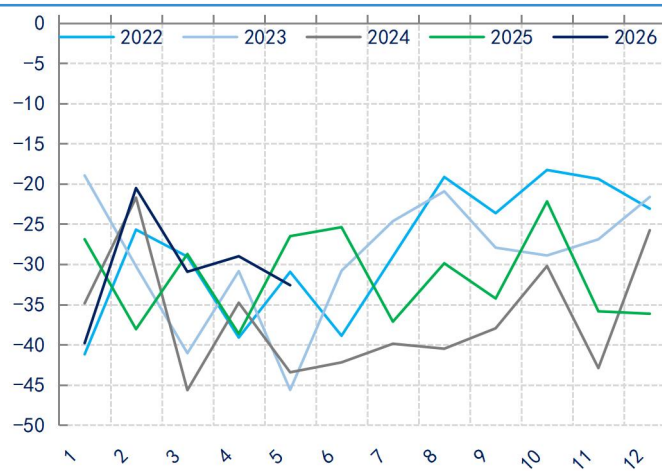
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



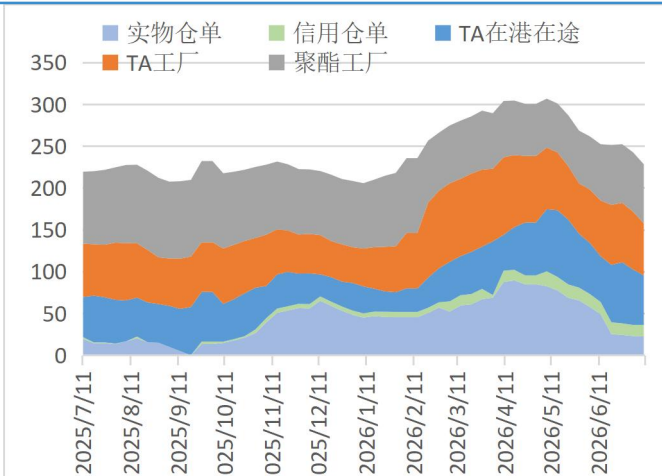
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



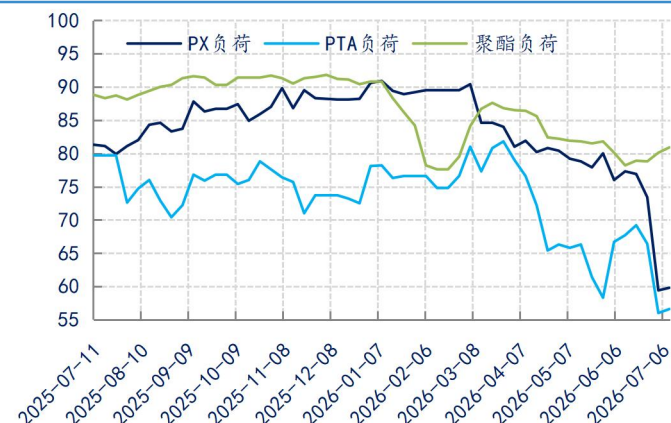
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



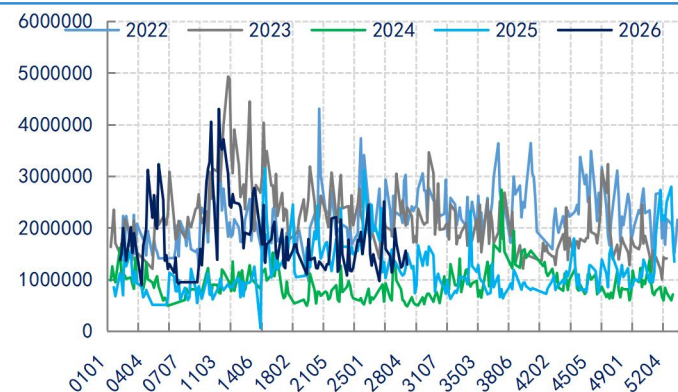
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

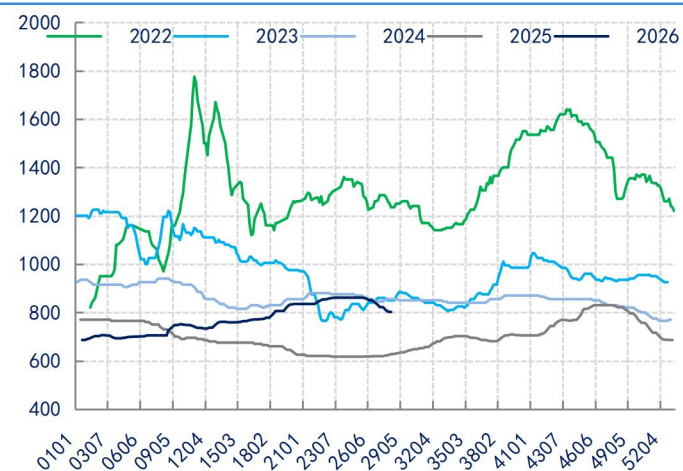
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

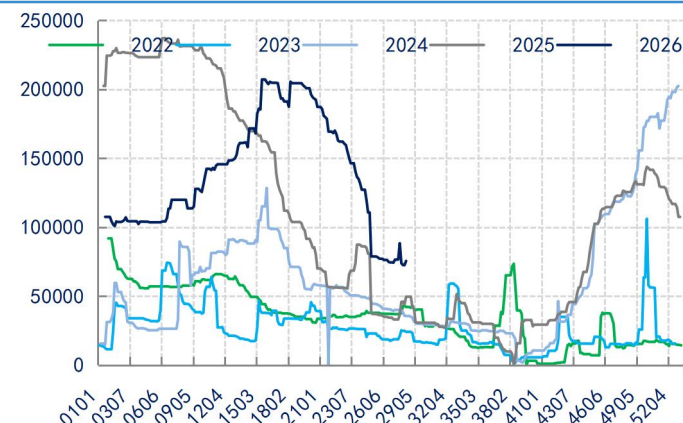
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



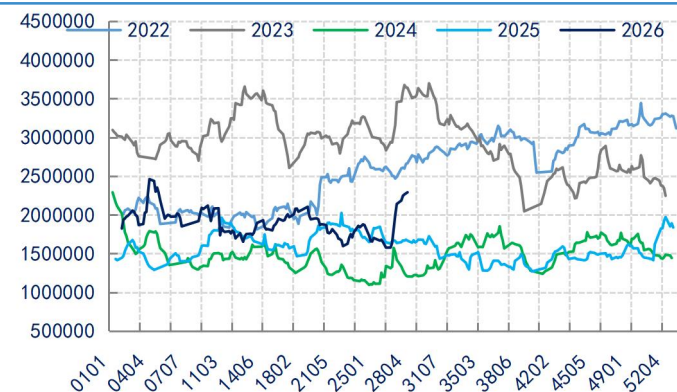
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



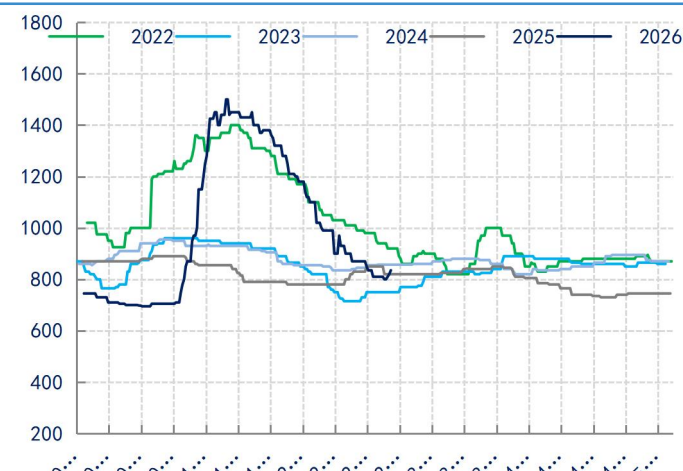
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



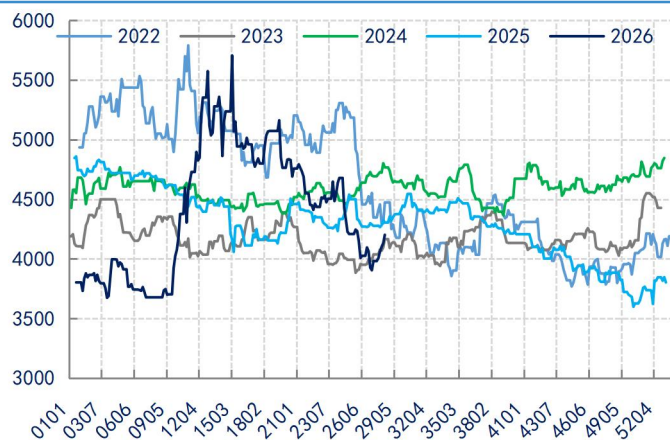
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



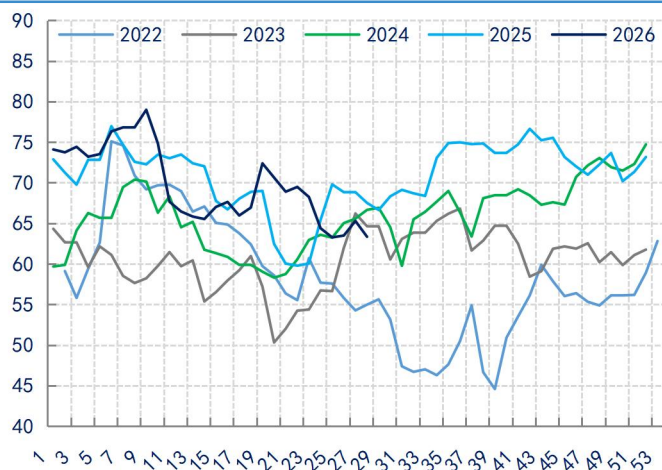
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



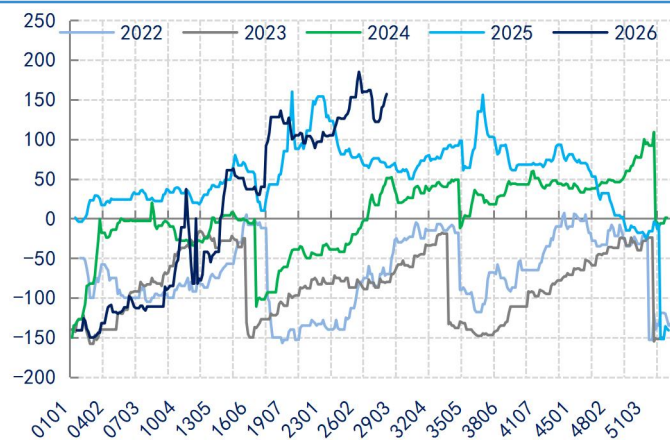
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



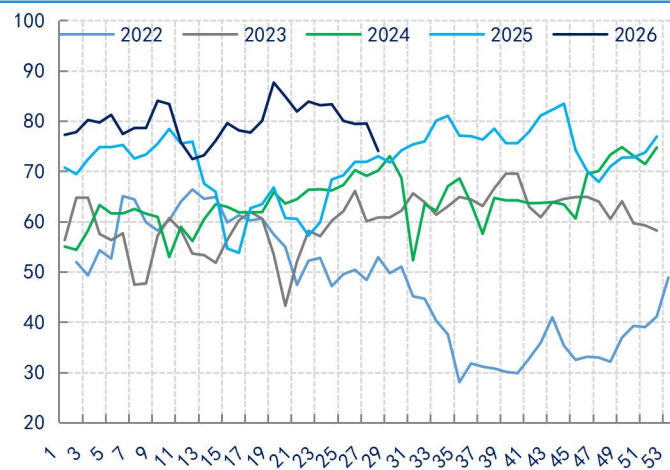
数据来源: 新世纪期货

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: %



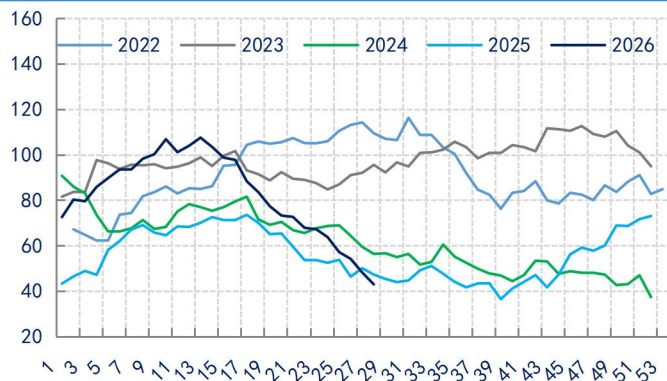
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



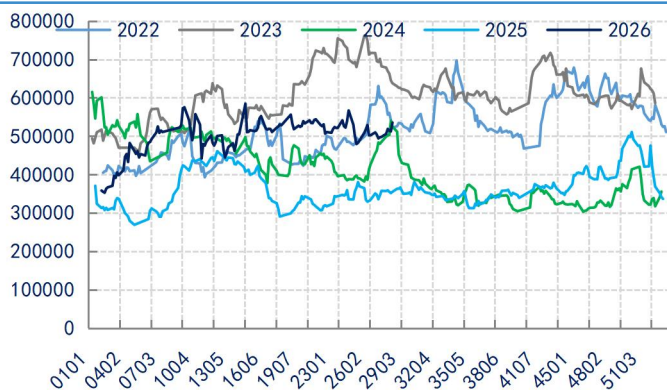
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



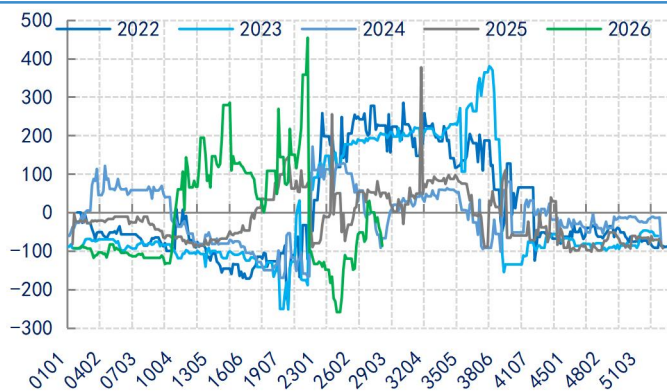
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



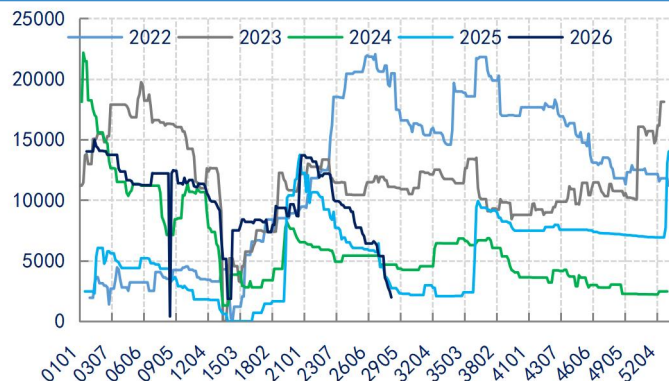
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



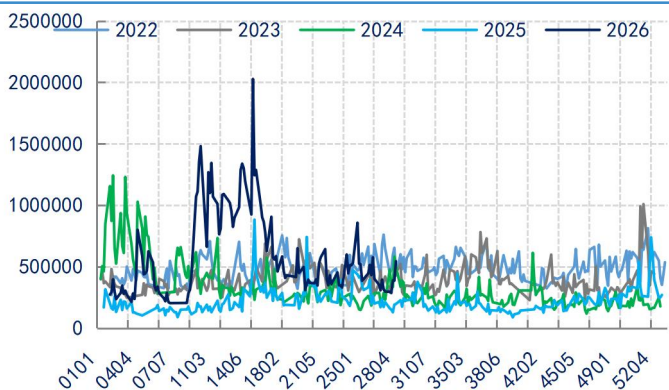
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



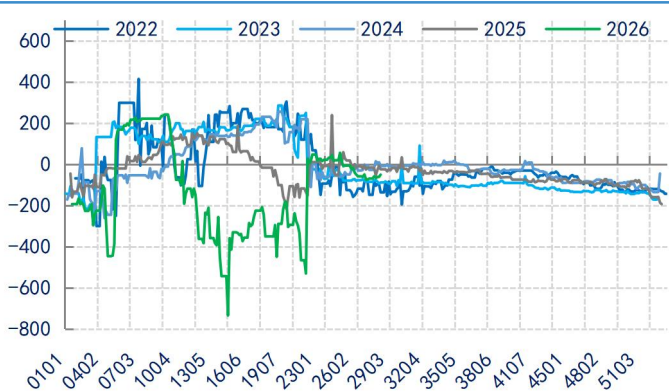
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



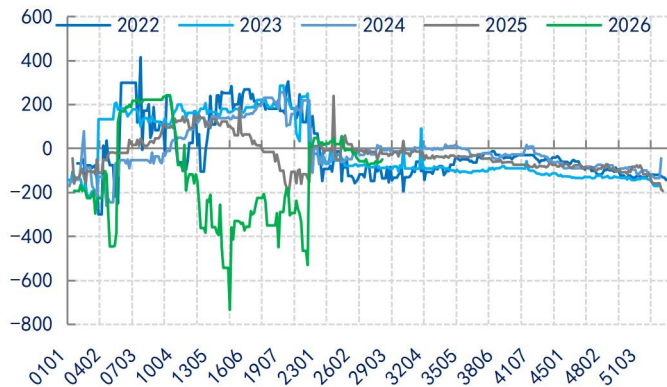
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



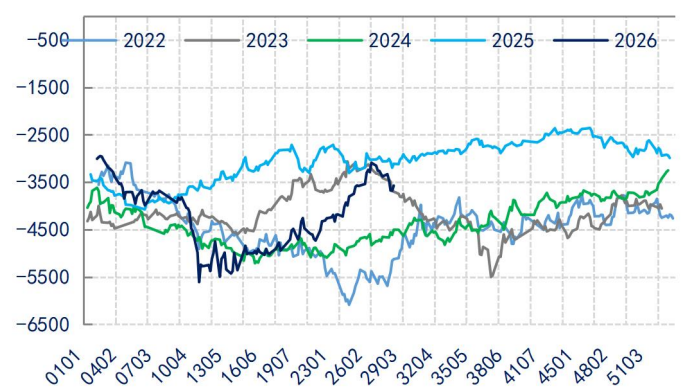
数据来源: 新世纪期货

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

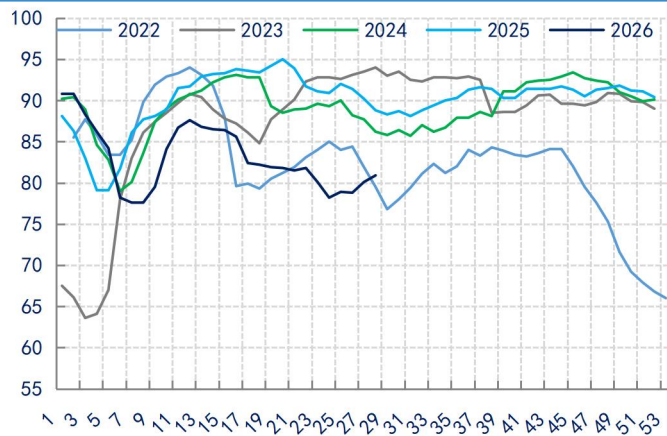
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



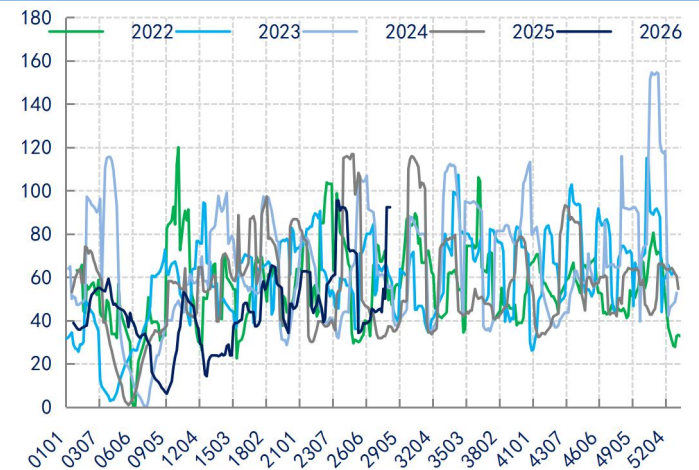
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



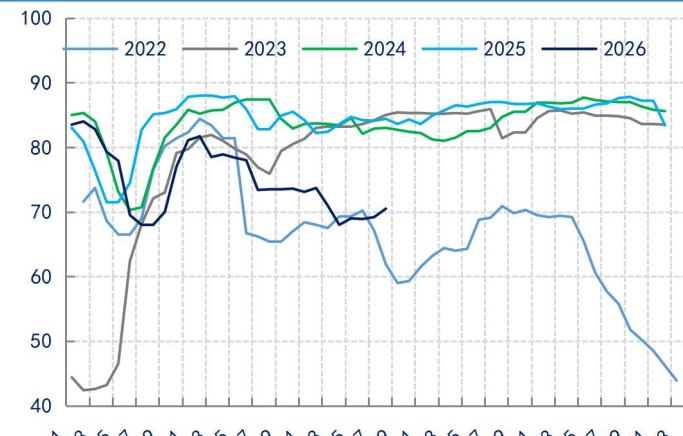
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



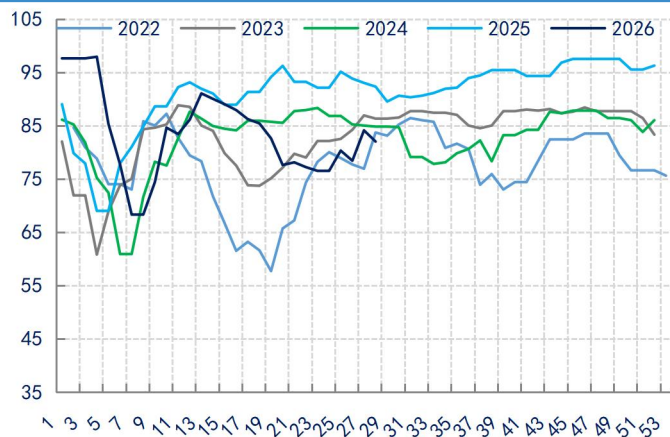
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



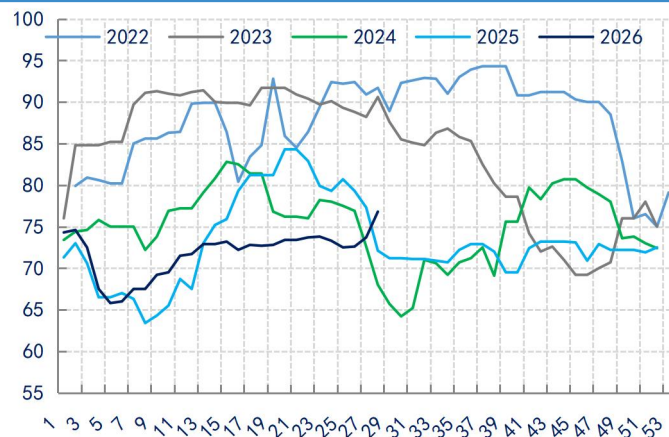
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



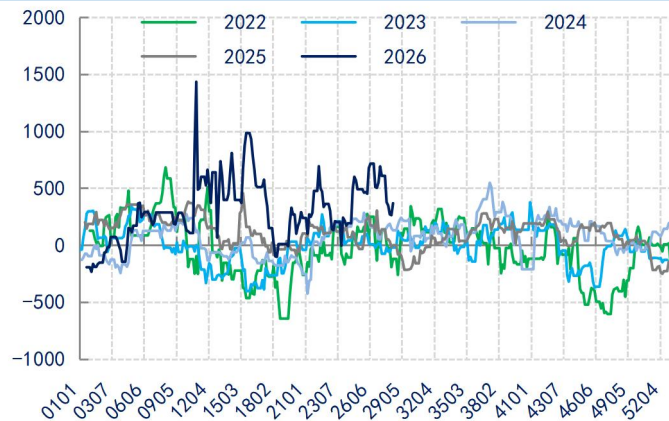
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



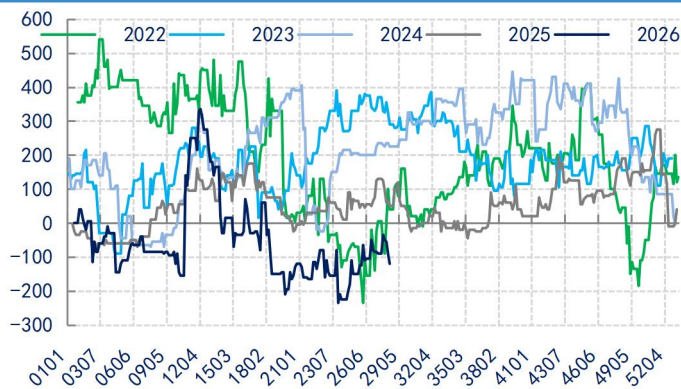
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



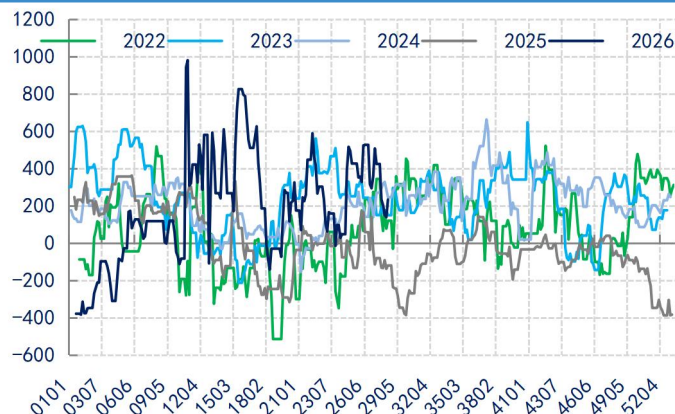
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



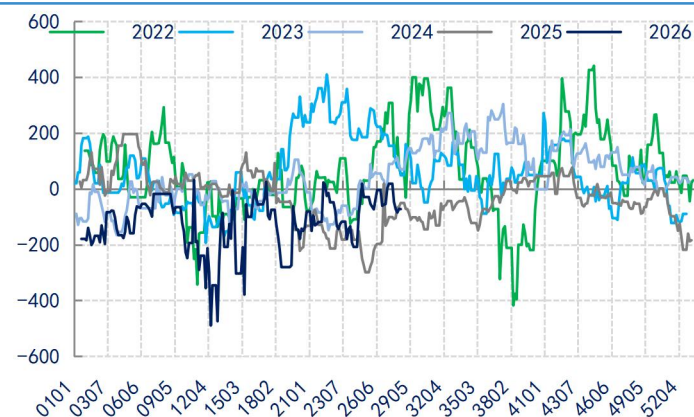
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



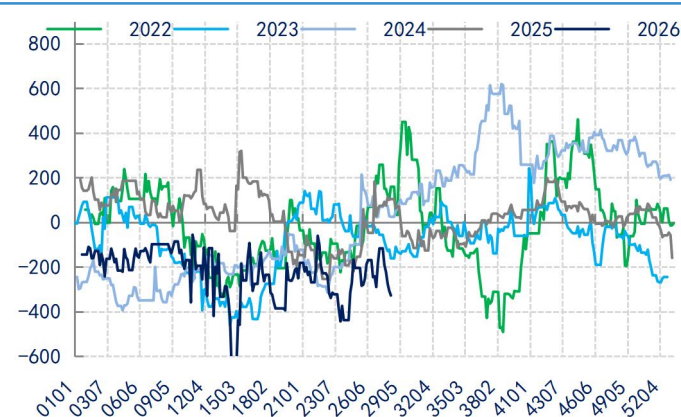
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



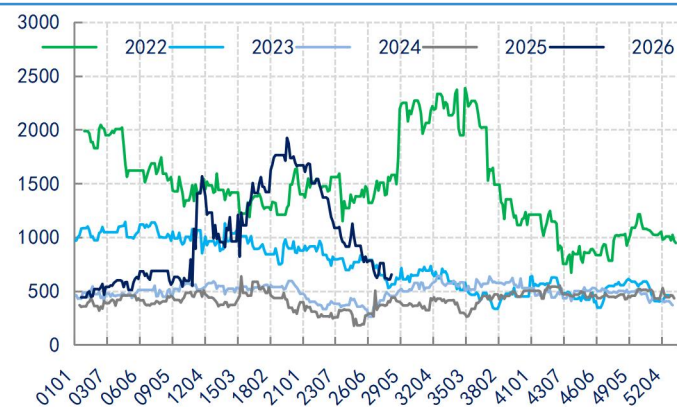
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



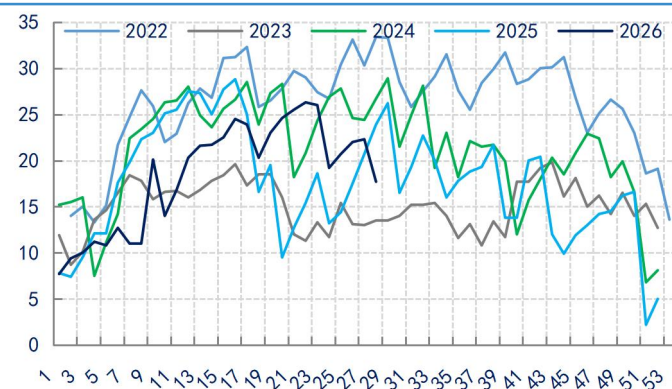
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



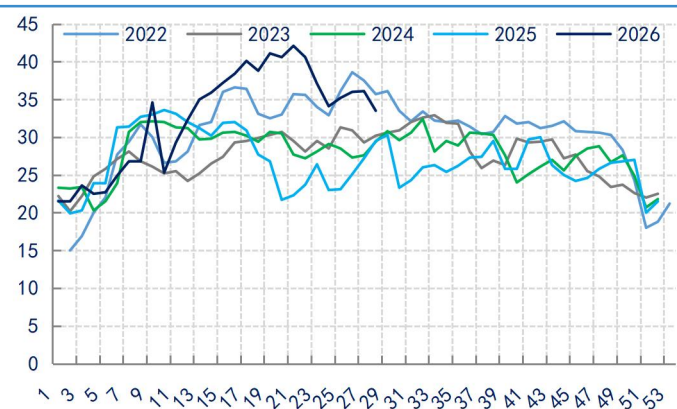
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



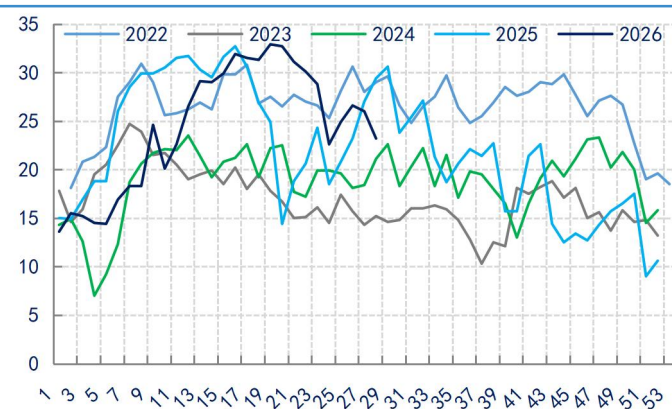
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



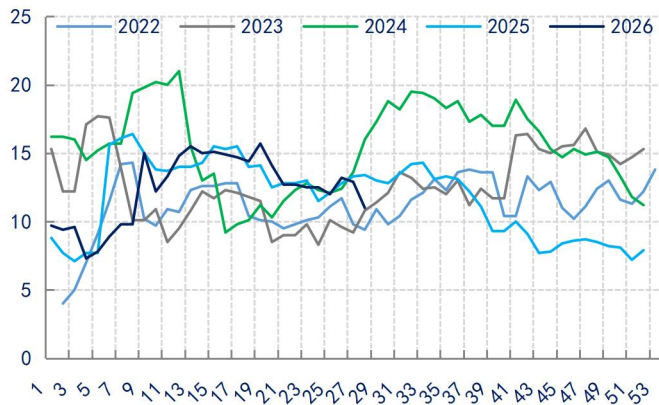
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



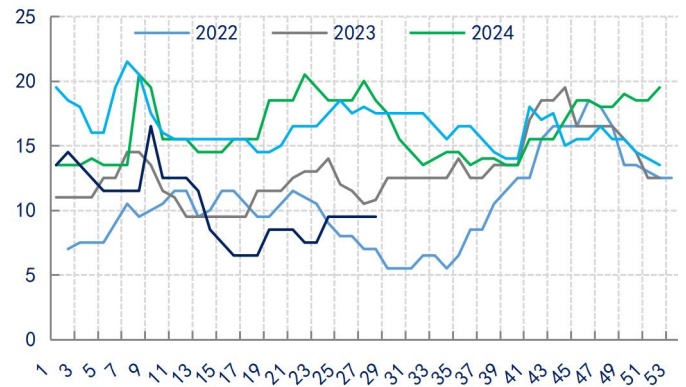
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

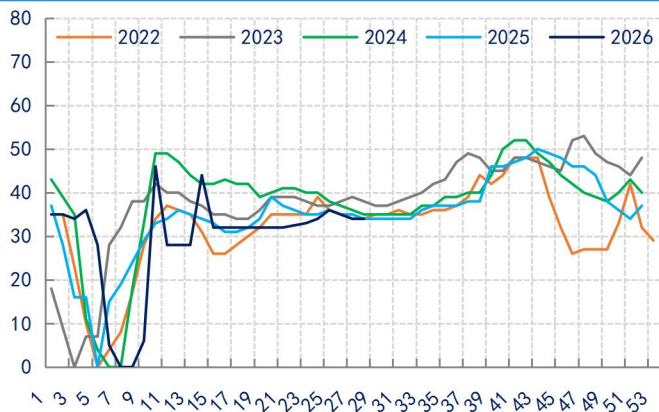
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

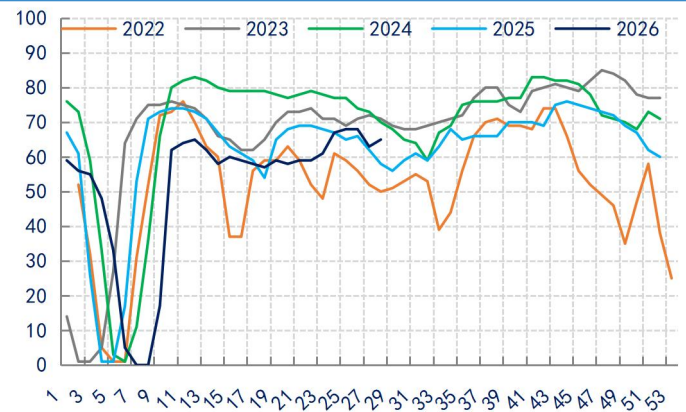
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



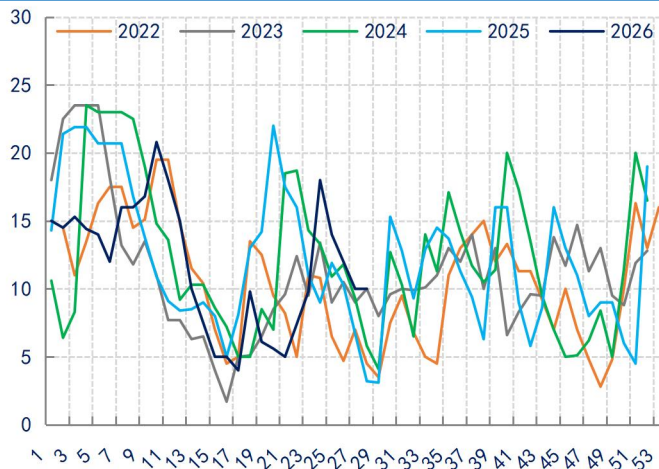
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



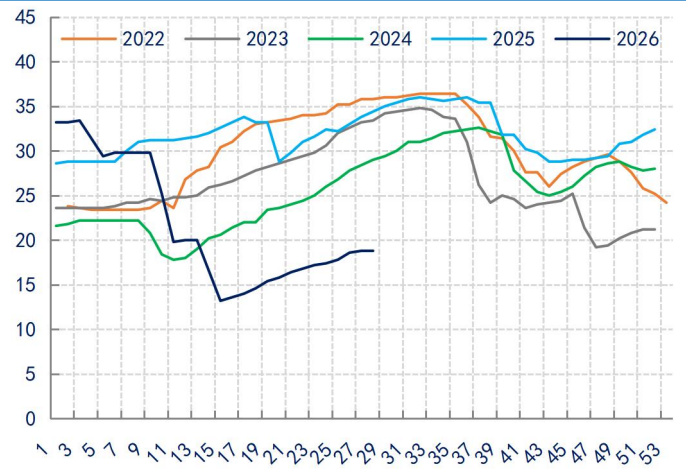
数据来源: 新世纪期货、CCF

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>