

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

美伊冲突延续，原料继续上涨

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 8034， +292；基差 09+218， -9
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5690， +130；基差 09+218， -30
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4613， +411；基差 09+165， +8

二、行情分析

PX：上周原油市场，美伊停火协议彻底破裂成为上周核心驱动—美军连续六夜空袭伊朗，霍尔木兹海峡实质关闭，伊朗更要求也门胡塞武装做好封锁红海石油航线的准备，中东两条主要石油出口通道面临同时中断的极端风险。短期看，地缘局势演变仍是油价方向的决定性变量。PX 方面，上周 PX 价格跟随油价回升，但幅度不及原料，PXN 价差偏弱震荡。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，逸盛大化一套装置重启，PTA 负荷上调至 59.2%，聚酯负荷上调至 82.3%，PTA 供需格局维持去库。但在供应回归预期下，供应商的卖货操作、贸易商以及下游环节持货意向较弱，PTA 跟涨力度缺乏，PTA 加工差明显压缩，同时上周 PTA 现货基差也走弱。

MEG：上周 MEG 负荷在 63%附近，国内供应保持低位为主。上周霍尔木兹海峡单日过湾量持续下降，个别湾内浮仓停泊观望。供应端恢复不及预期，7-8 月份 MEG 去库幅度继续放大。MEG 基本面结构表现良性，盘面偏强，远月期货基差将表现偏强。

三、展望与操作建议：

PX：当前 PX 市场近强远弱，短期行业仍在去库存，中东局势拖累工厂提负荷节奏。但市场担忧 8-9 月检修结束后供应集中恢复，叠加下游需求低迷，远月存过剩压力，市场信心偏弱。若无大厂延后重启、下游集中补库等利好，行情将维持震荡，即便阶段性反弹，上行空间也有限。

PTA：美伊局势僵持，油价连日处于横盘拉锯状态，PTA 期货盘面跟随成本端震荡。供需方面，PTA 及下游聚酯负荷均有所回升，供需格局延续去库，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，关注中东局势及上下游装置变动。

MEG：近期 MEG 外轮逐步卸货，短期内适度补充现货供应。海峡缺乏稳定通行的条件，MEG 外轮供应以阶段性为主，8 月上半月将再度进入到货空窗期。MEG 基本面结构表现良性，三季度内可呈现持续去库。短期 MEG 市场将延续高位宽幅震荡，后续关注船只通行以及地缘局势变化。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-07-17	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	88.1	3.87	12.09
	PX 主力收盘	元/吨	8034	-74	292
	PX 基差	元/吨	219	7	-9
	PX 主力月差	元/吨	234	-18	42
	TA 主力收盘	元/吨	5690	-32	130
	TA 基差	元/吨	218	2	-30
	TA 主力月差	元/吨	-254	-2	-16
	EG 主力收盘	元/吨	4613	-45	411
	EG 基差	元/吨	165	6	8
	EG 主力月差	元/吨	-286	32	-199
现货	汇率	人民币/美元	6.7934	0.0025	-0.0055
	石脑油	美元/吨	801	14	70.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	899	6	76
	MX_CFR 中国	美元/吨	926	1	68
	PX_CFR 中国	美元/吨	1054	-9	37
	PTA 内盘现货	元/吨	5940	-70	80
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	940	-10	105
	动煤_5500	元/吨	819	4	17
	MEG 内盘现货	元/吨	4816	14	481
	EO 华东现货	元/吨	6700	200	300
	聚合成本	元/吨	6692	-55	230
	半光切片	元/吨	6900	-50	160
	水瓶片	元/吨	7271	-113	155
	POY 150/48	元/吨	8220	25	240
	FDY 150/96	元/吨	8445	15	200
	DTY 150/48	元/吨	9190	0	130
	短纤 1.4D	元/吨	7410	-85	175
	长丝 7 天平均产销	%	101	2	9
效益	石脑油裂解	美元/吨	138	-15	-21
	PXN 价差	美元/吨	253	-23	-33
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	42	3	4
	甲苯歧化美湾	美元/吨	54	27	99
	PX-MX_亚洲	美元/吨	111	-10	-30
	PX-MX_美湾	美元/吨	162	-20	-20

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	458	-10	9
	MX 美亚价差	美元/吨	435	11	33
	PX 中美价差	美元/吨	-465	-1	-43
	TA 现货加工差	元/吨	534	-26	-106
	TA 进口利润	元/吨	692	-72	84
	EG 油制利润	美元/吨	-208	-11	2
	EG 煤制利润	元/吨	-180	1	427
	EG 进口利润	元/吨	-20	12	7
	切片利润	元/吨	-142	5	-70
	瓶片利润	元/吨	579	-58	-75
	POY 利润	元/吨	378	80	10
	FDY 利润	元/吨	203	70	-30
	DTY 利润	元/吨	-230	-25	-110
	短纤利润	元/吨	-382	-30	-55
开工	PX 开工率	%	60.0		0.2
	TA 开工率	%	59.2		2.6
	EG 整体开工率	%	63.3		-0.1
	EG 煤制开工率	%	71.5		-2.5
	聚酯开工	%	82.3		1.4
	涤短开工	%	82.0		0.0
	瓶片开工	%	78.3		1.5
	江浙加弹开工	%	75.0		1.0
	江浙织造开工	%	65.0		0.0
	江浙印染开工	%	71.0		0.0
库存	PX 仓单	张	980	-2042	-2042
	TA 仓单	张	66592	-3174	-5904
	EG 仓单	张	2172	100	200
	TA 聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.5		-0.3
	POY 库存_江浙	天	17.1		-0.6
	FDY 库存_江浙	天	22.8		-0.4
	DTY 库存_江浙	天	30.4		-3.1
	涤短库存_江浙	天	10.4		-0.6
	瓶片库存	天	9.0		-0.5
	织造原料	天	17.0		2.0
	坯布库存	天	19.6		0.2

二、图表中心

PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



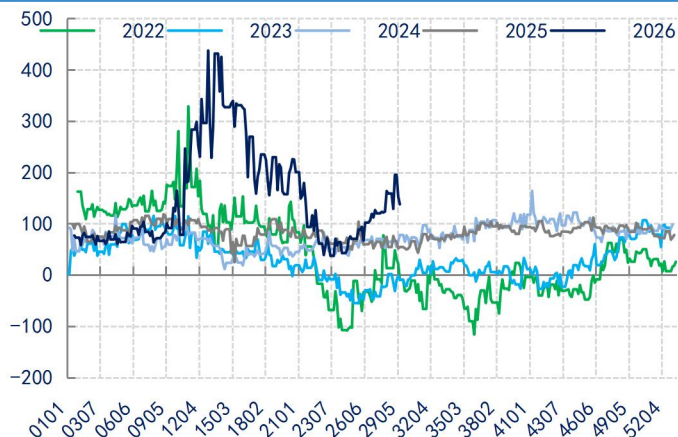
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



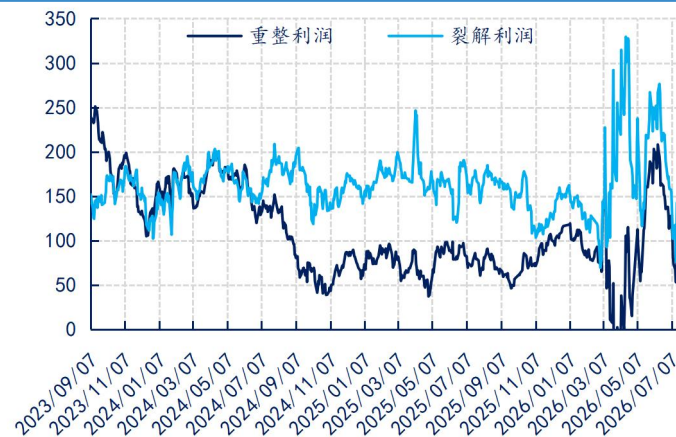
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



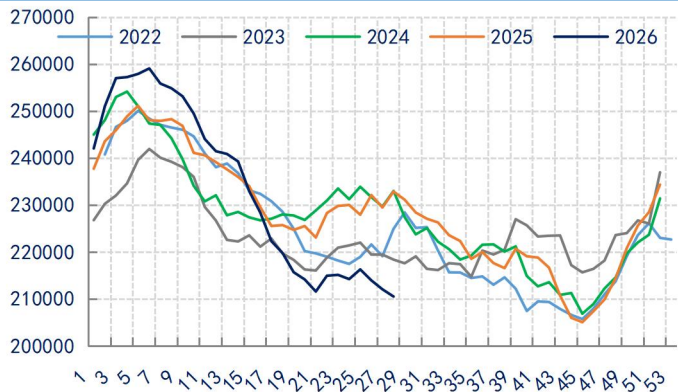
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



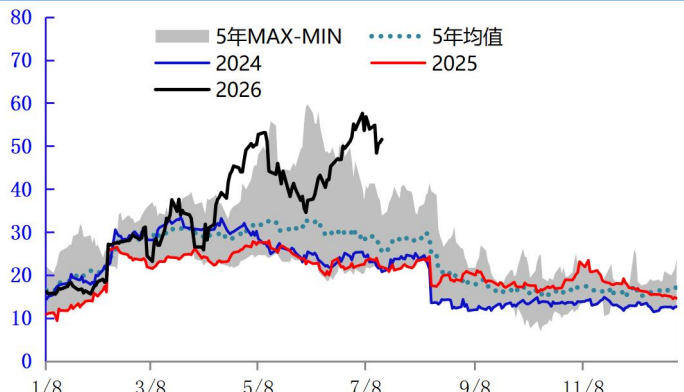
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



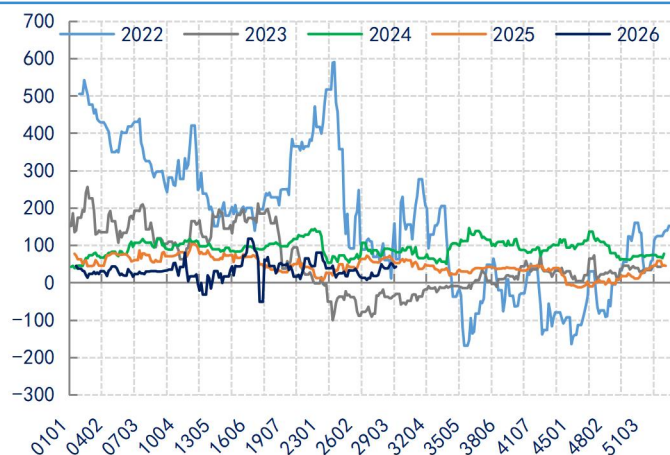
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



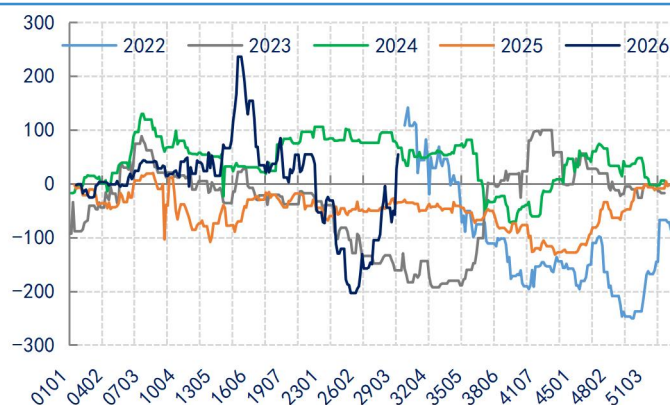
数据来源：新世纪期货、CCF

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



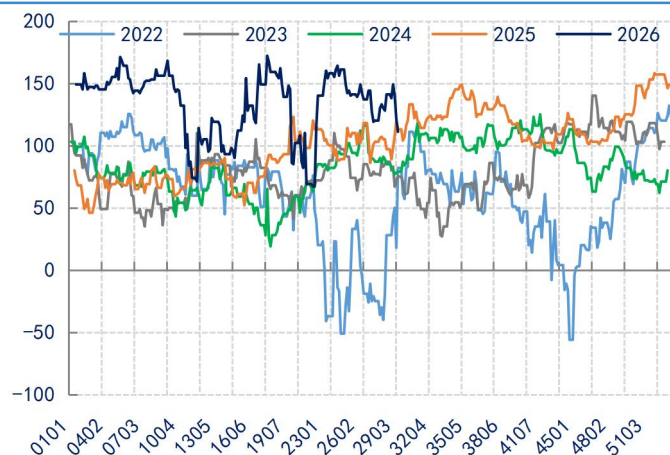
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



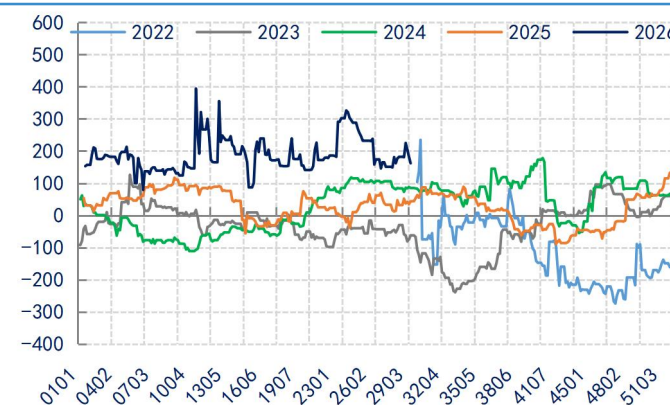
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



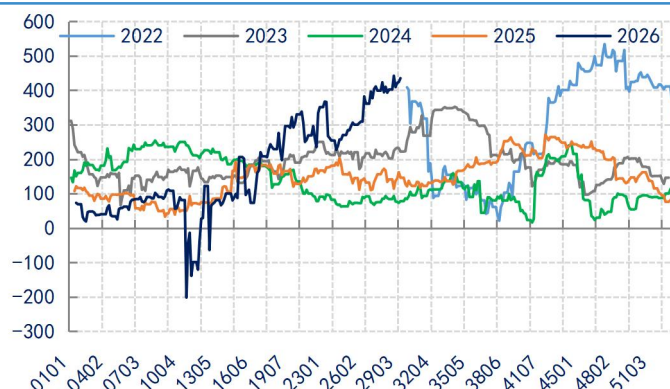
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



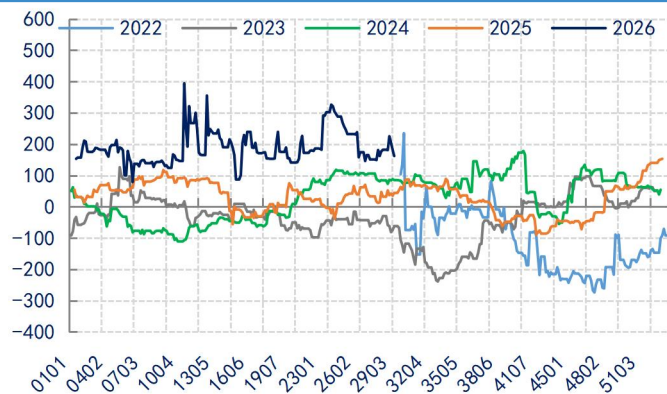
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



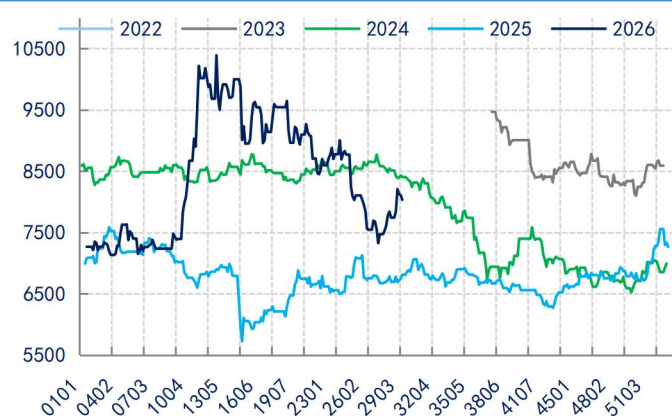
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



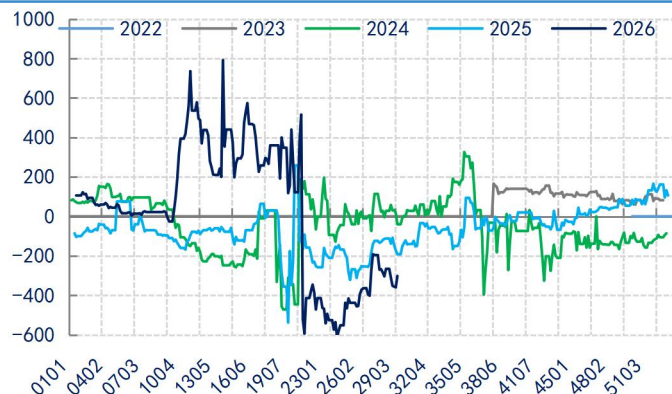
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



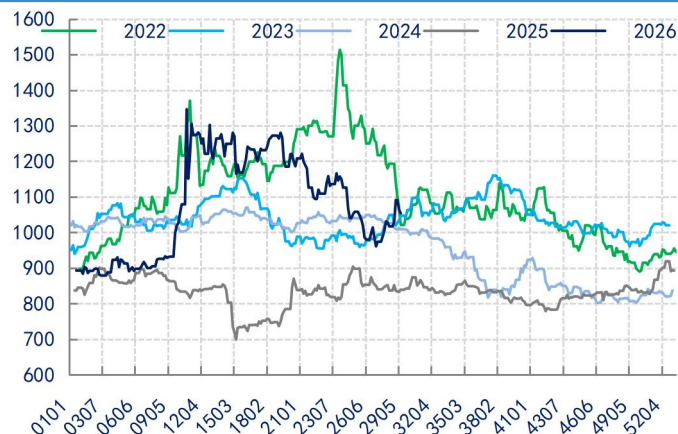
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



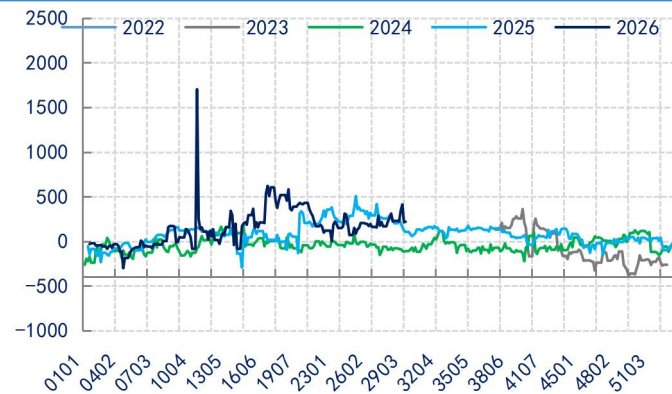
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



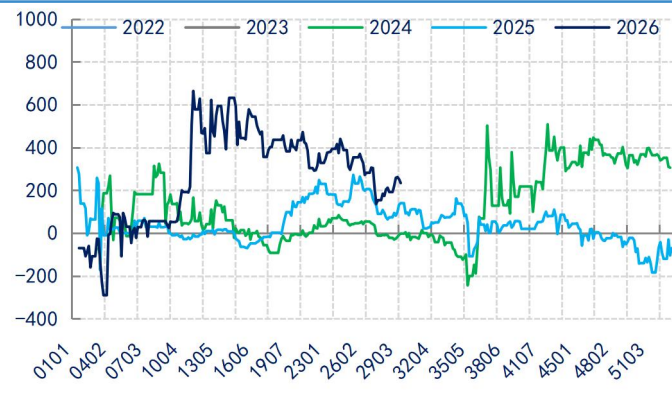
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



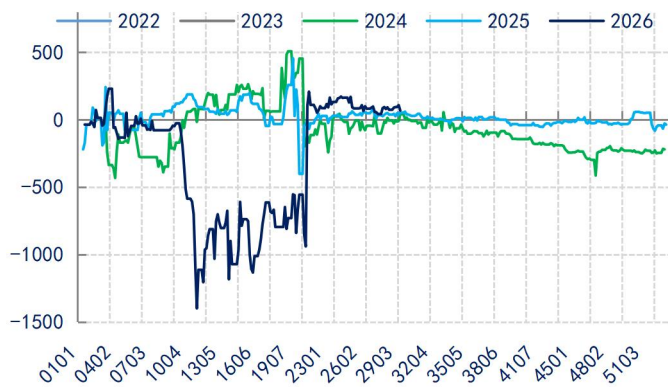
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



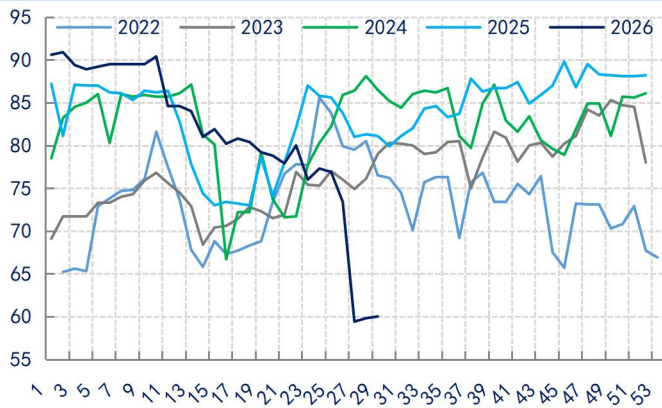
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



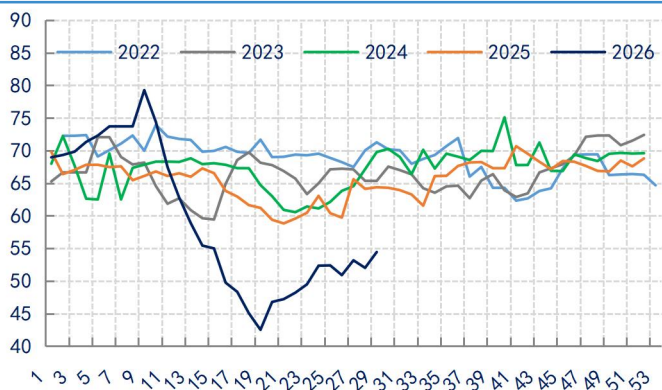
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



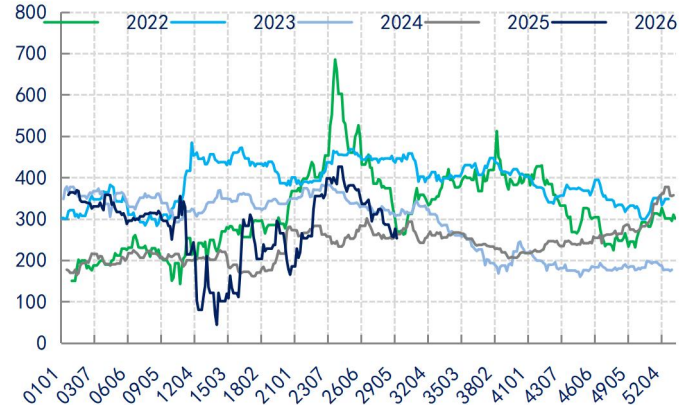
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



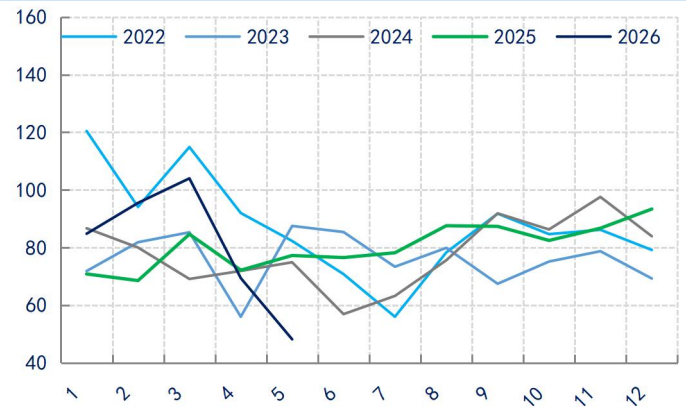
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



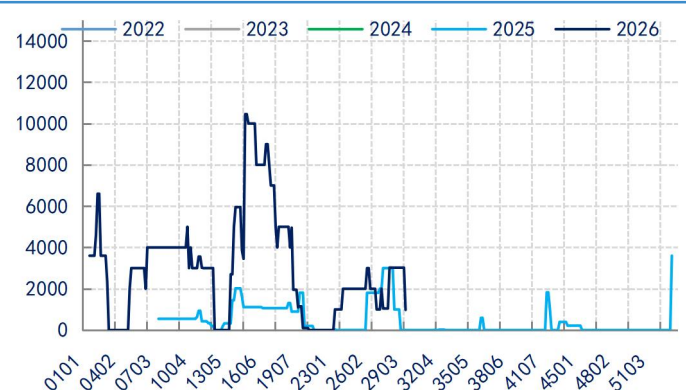
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



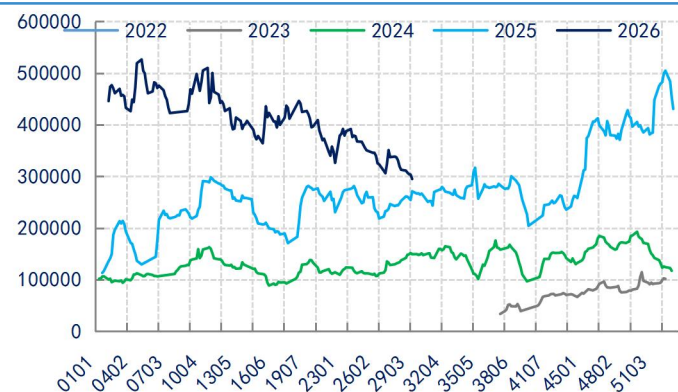
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



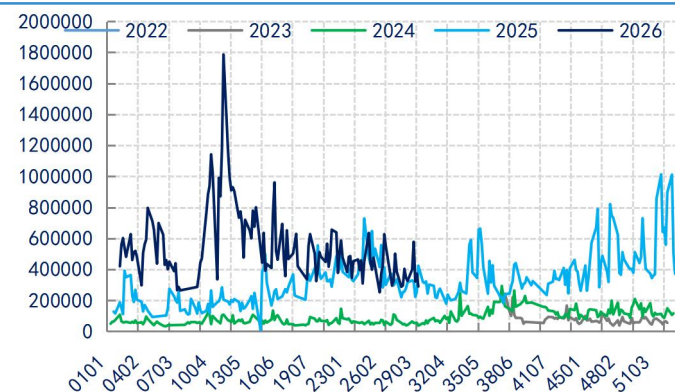
数据来源: 新世纪期货

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

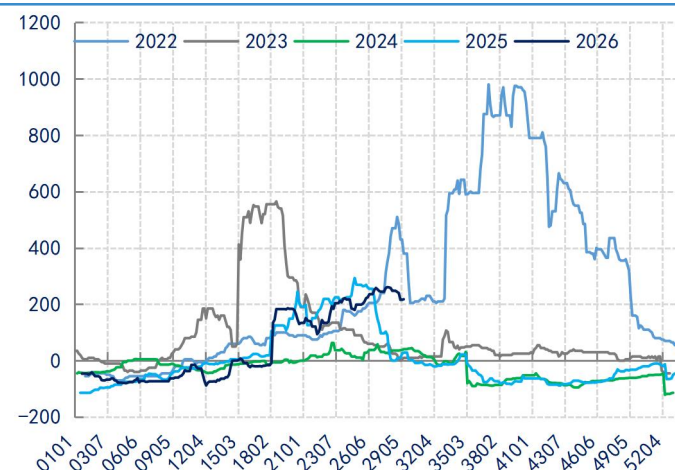
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



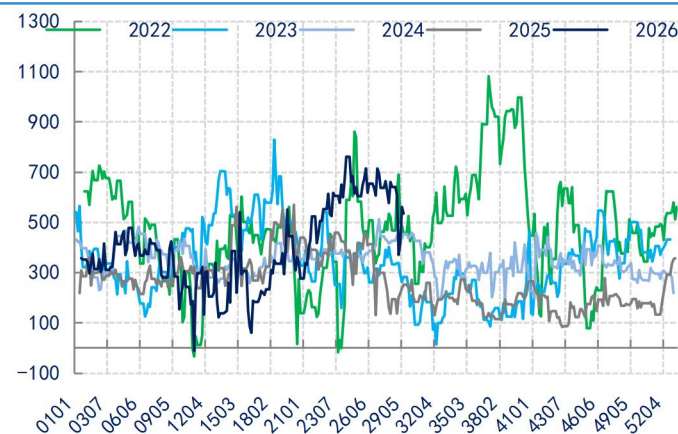
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



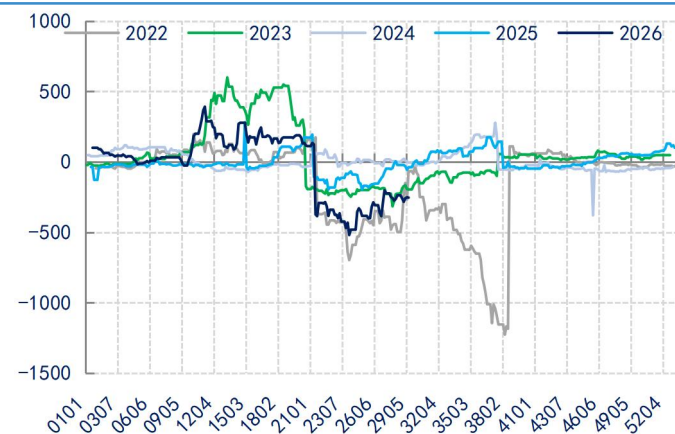
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



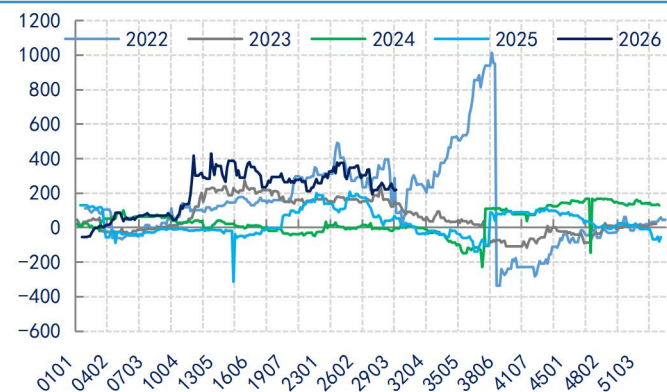
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



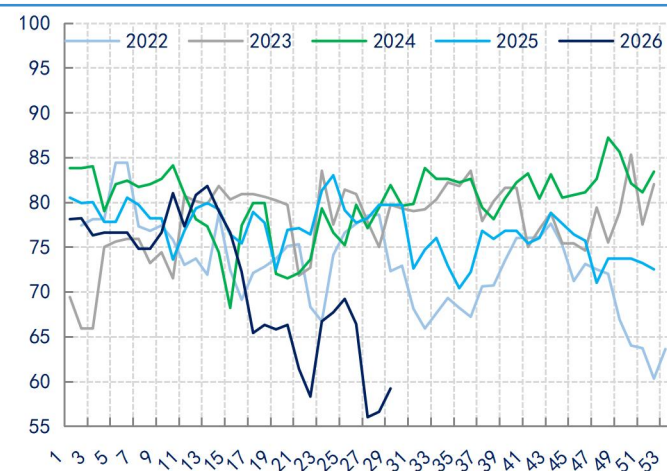
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



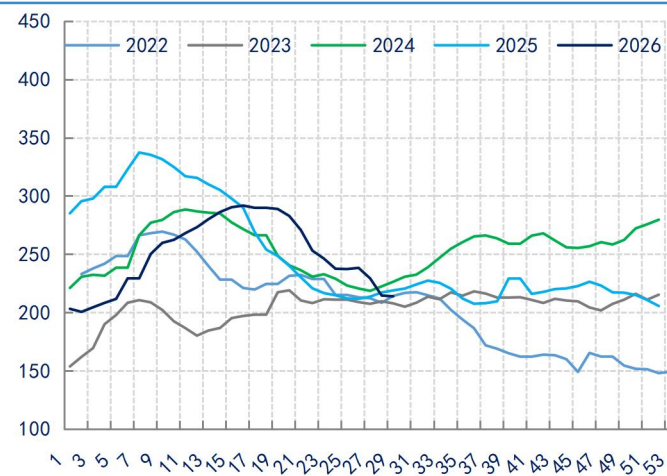
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



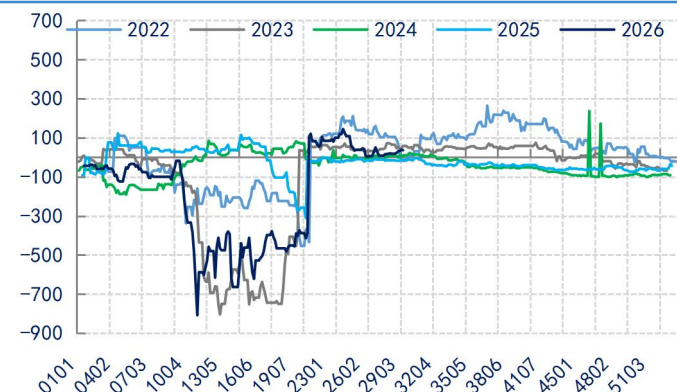
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



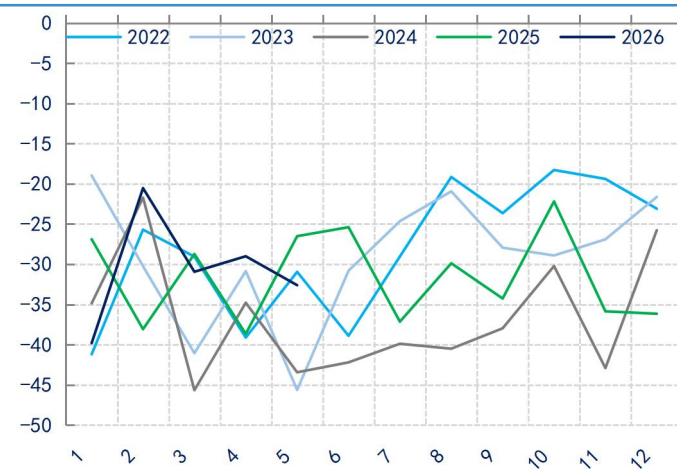
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



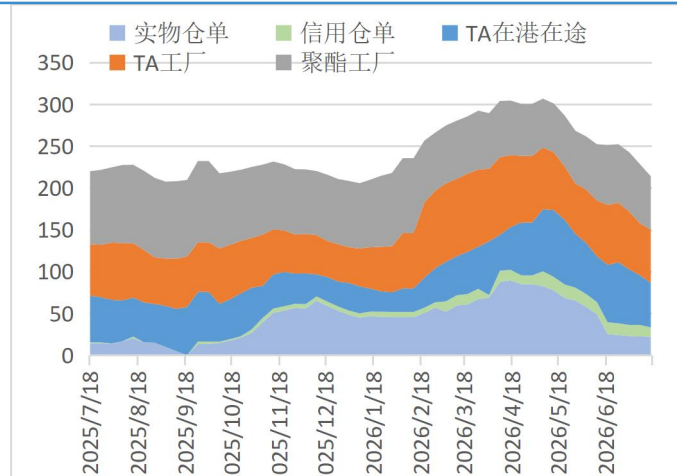
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



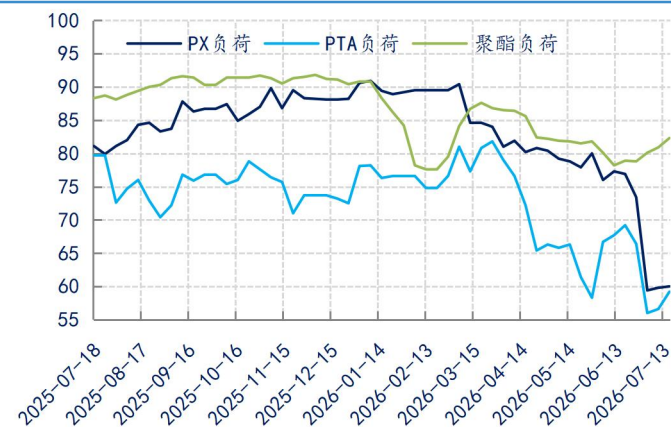
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



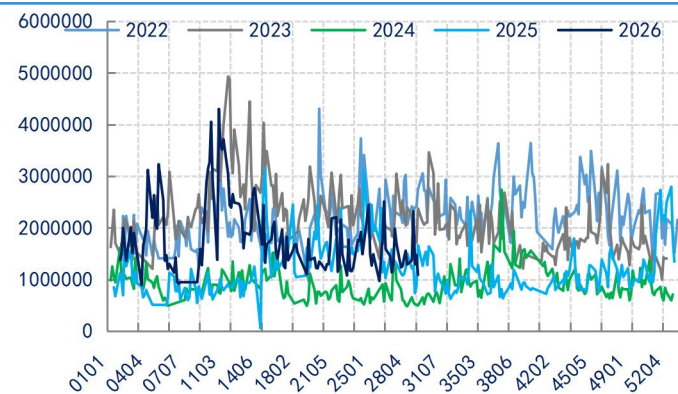
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

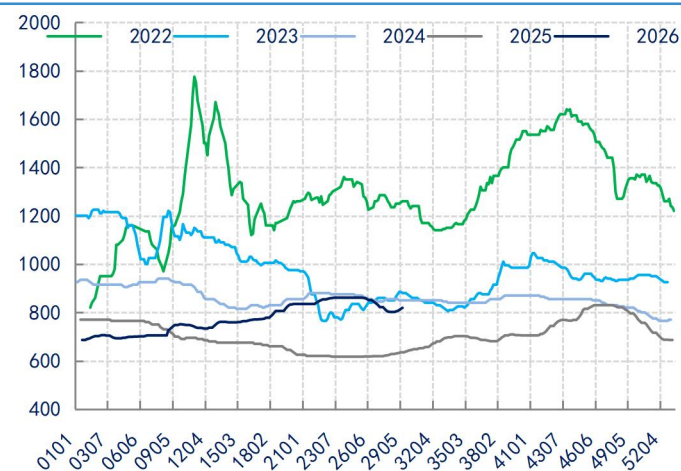
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

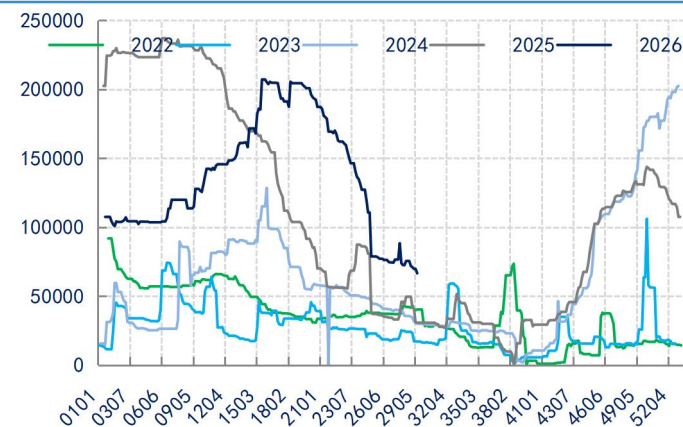
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



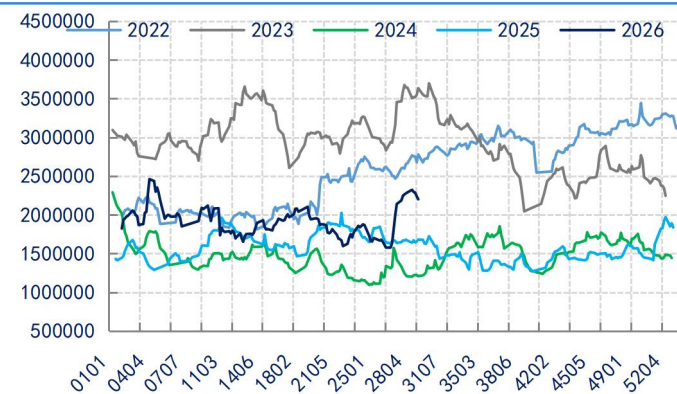
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



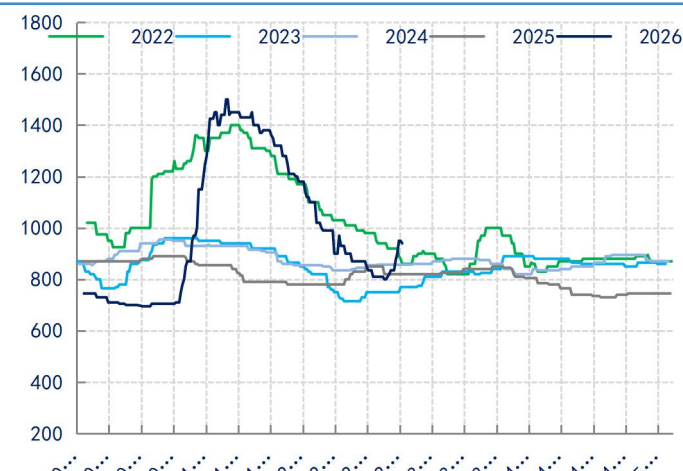
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



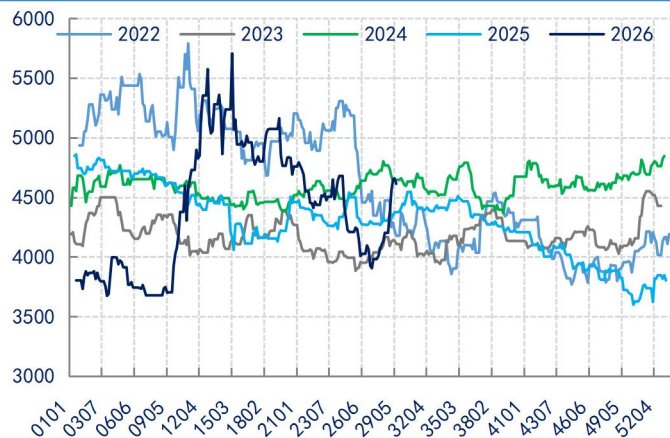
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



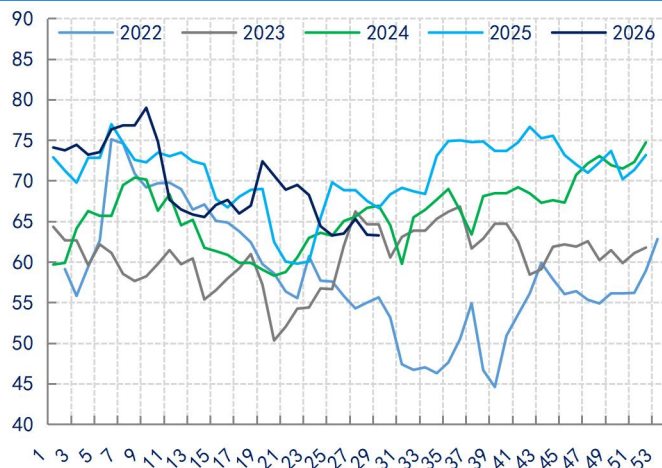
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



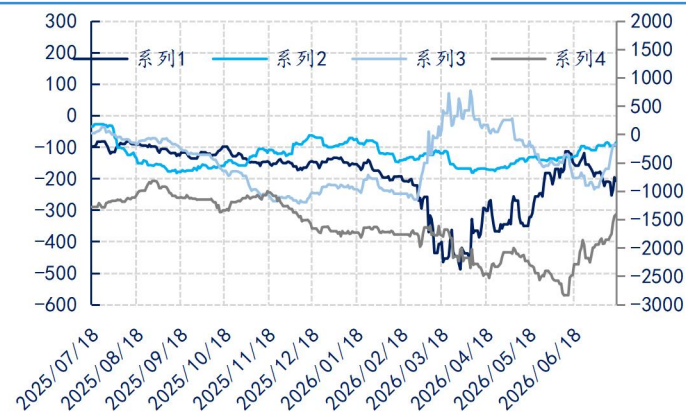
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



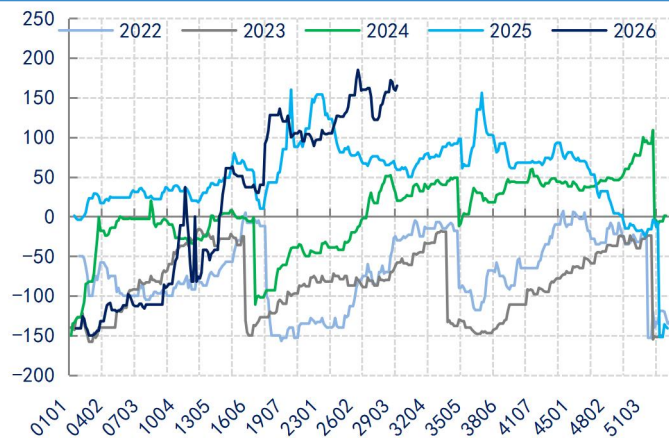
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



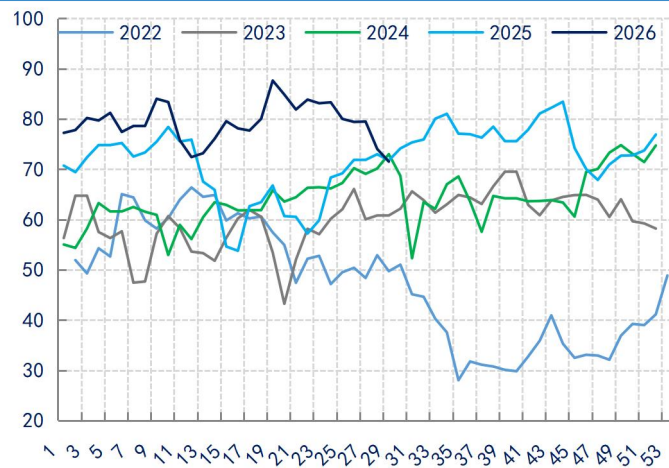
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



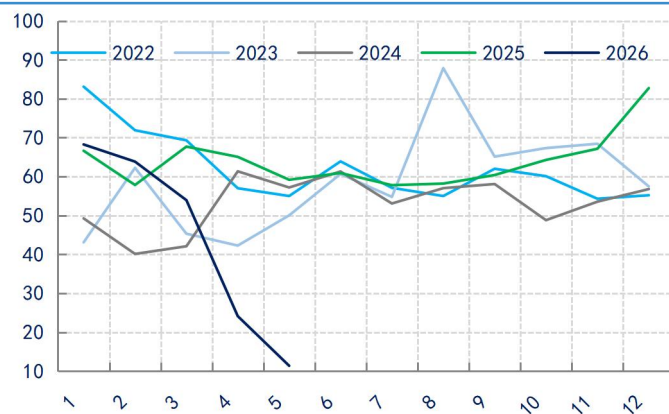
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



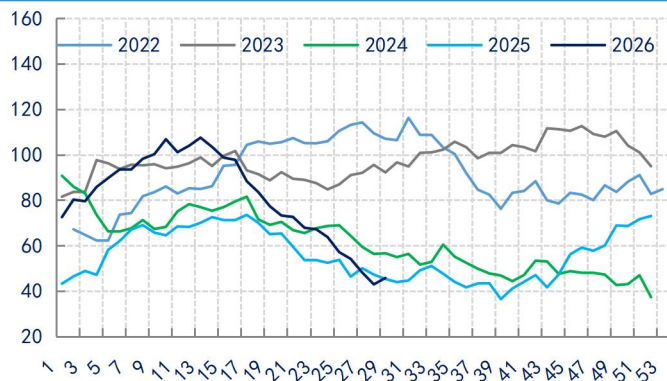
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



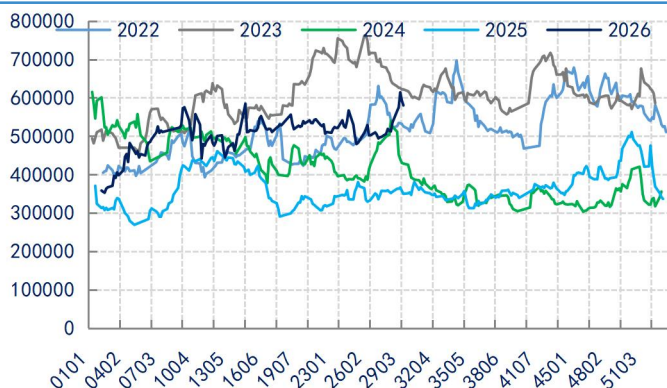
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



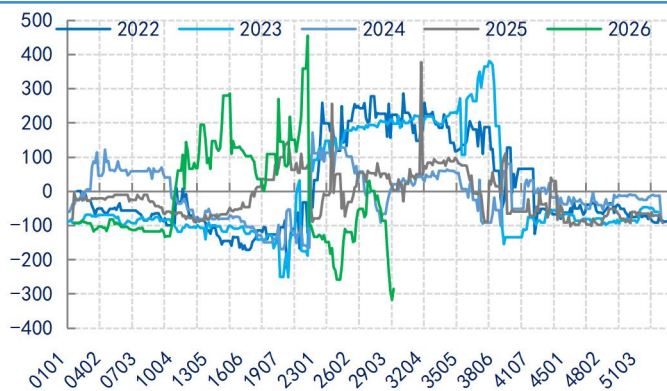
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



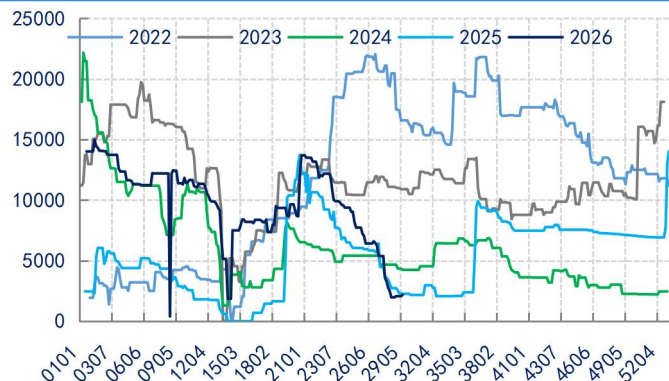
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



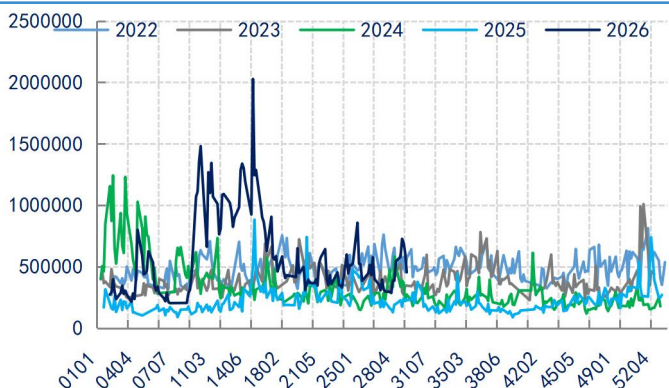
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



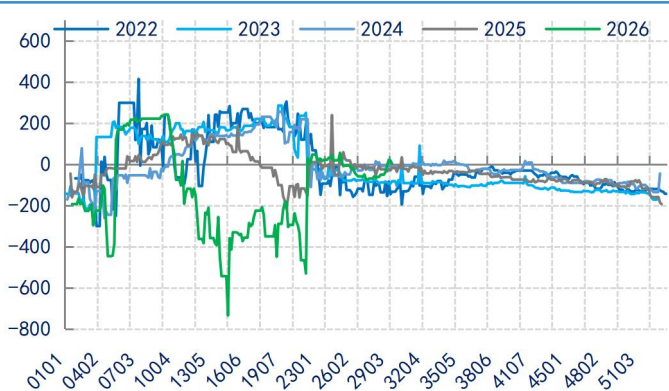
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



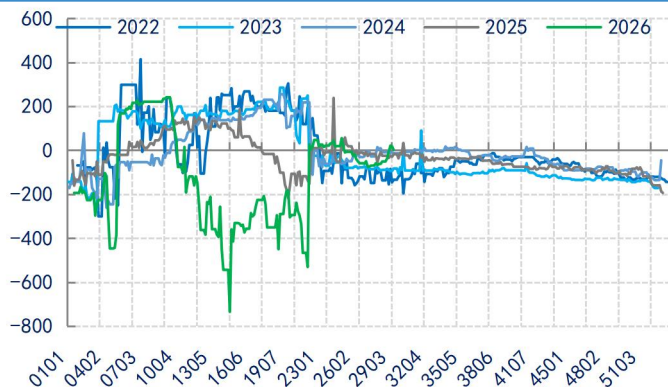
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



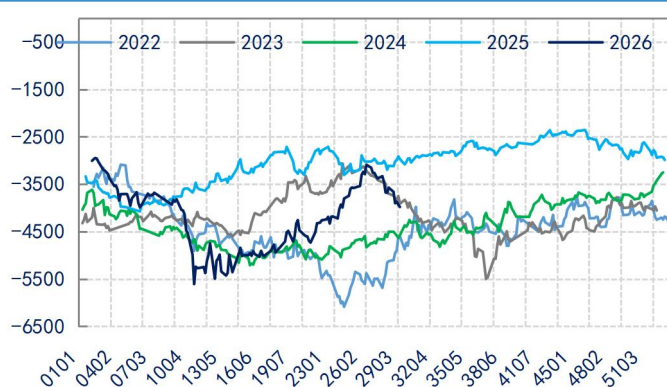
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

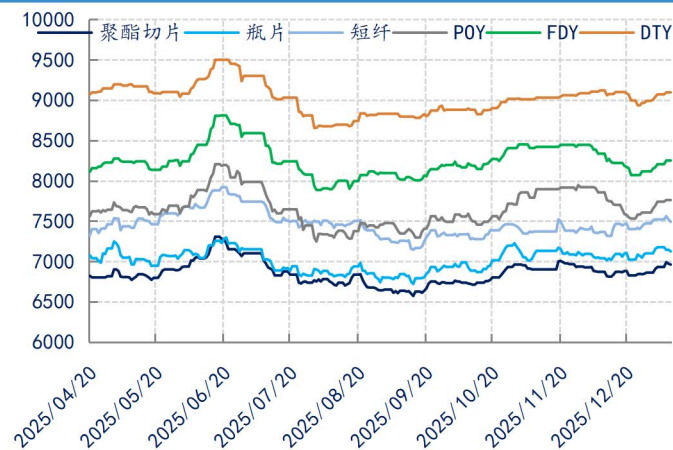
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

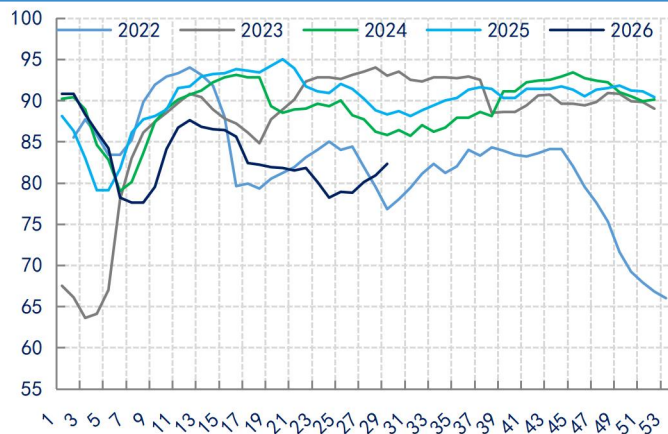
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



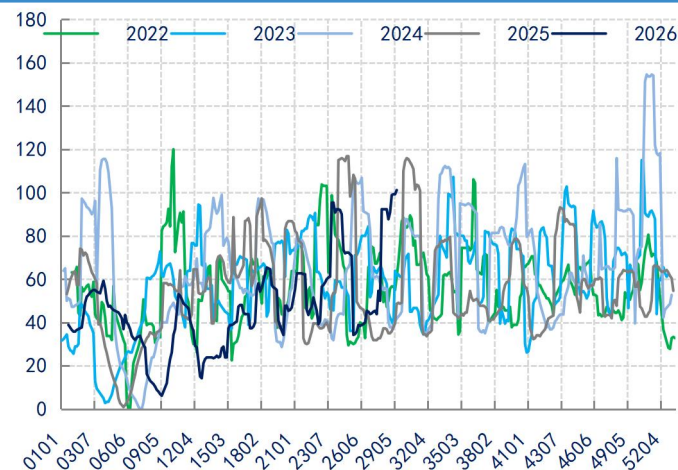
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



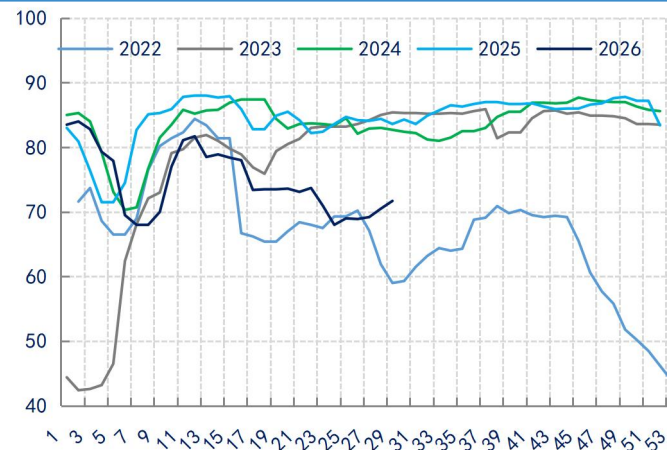
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



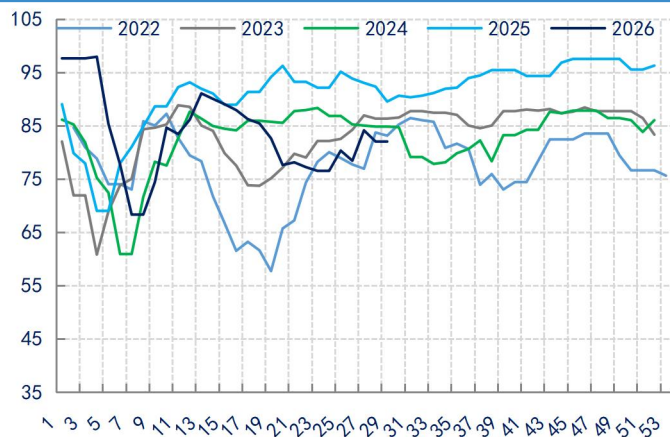
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



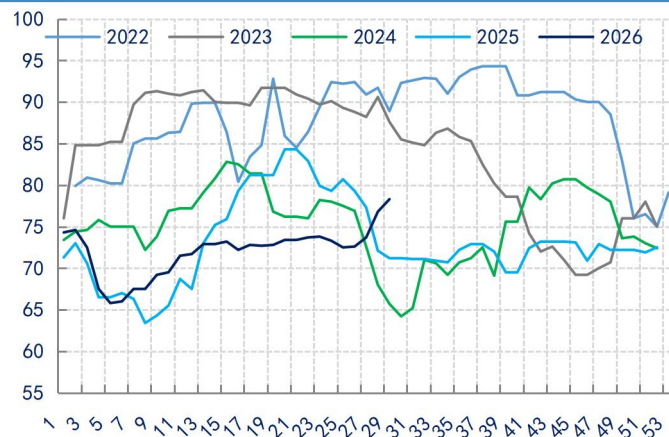
数据来源: 新世纪期货、CCF

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: %



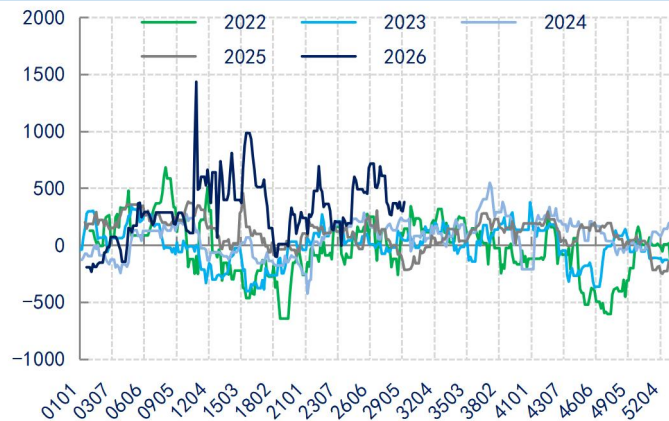
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



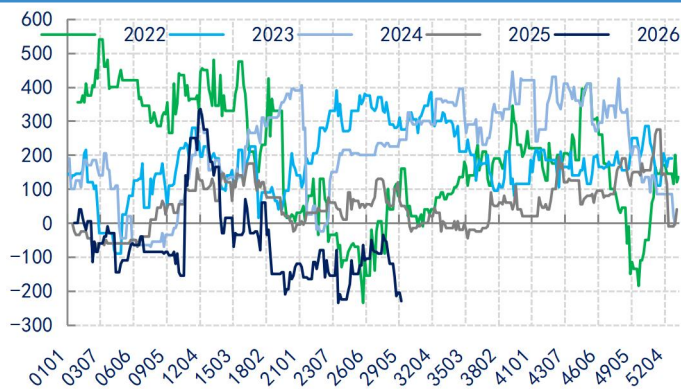
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



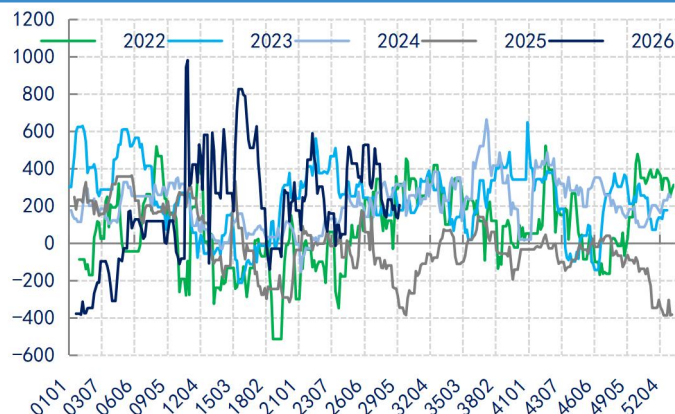
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



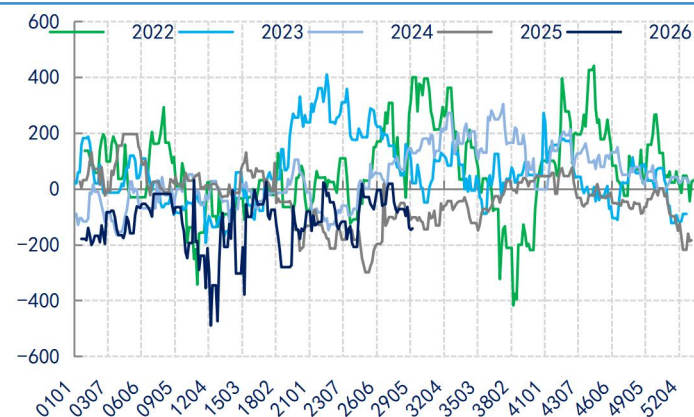
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



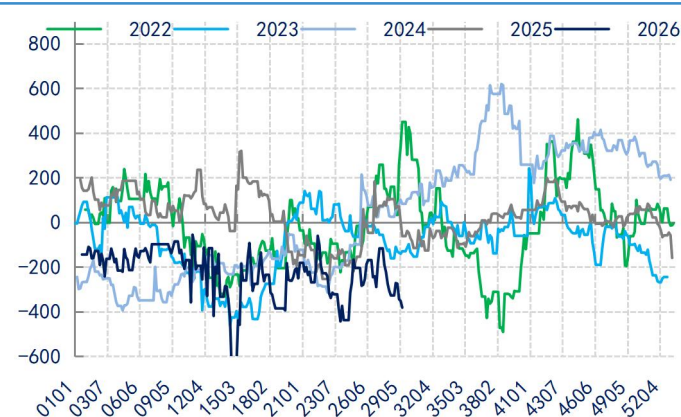
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



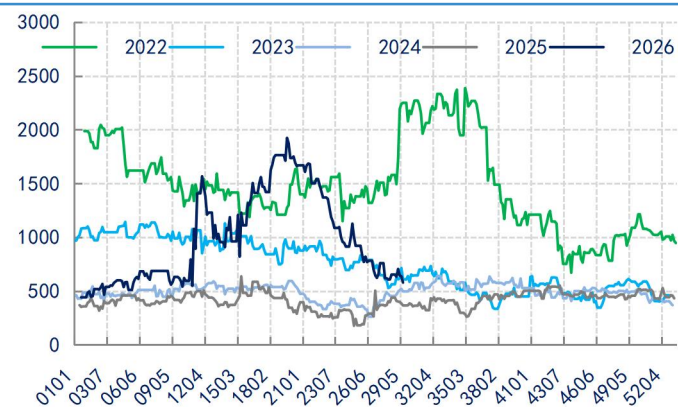
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



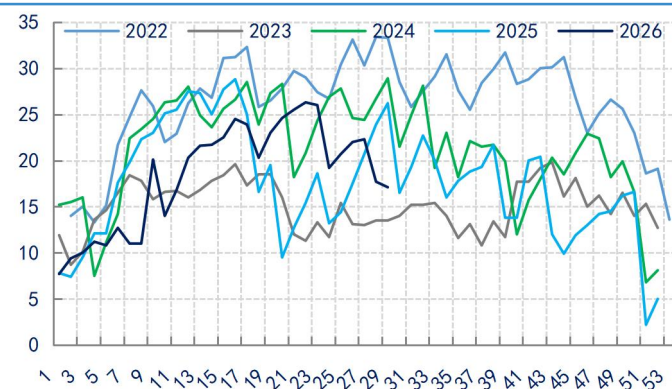
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



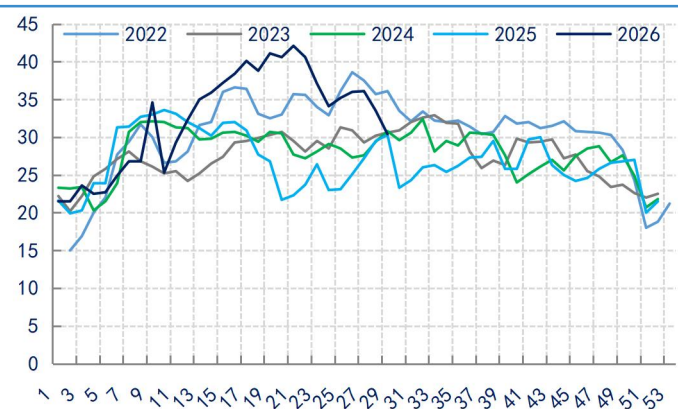
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



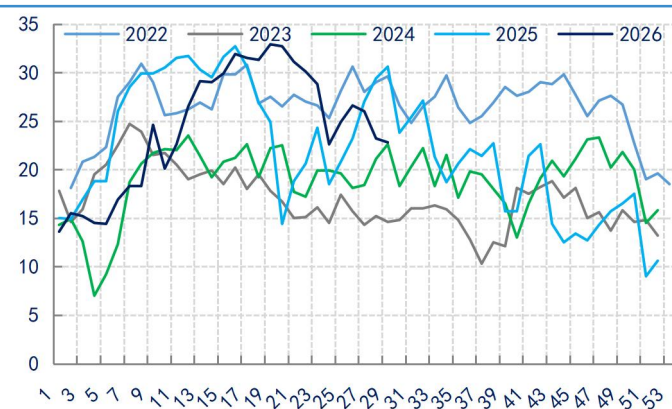
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



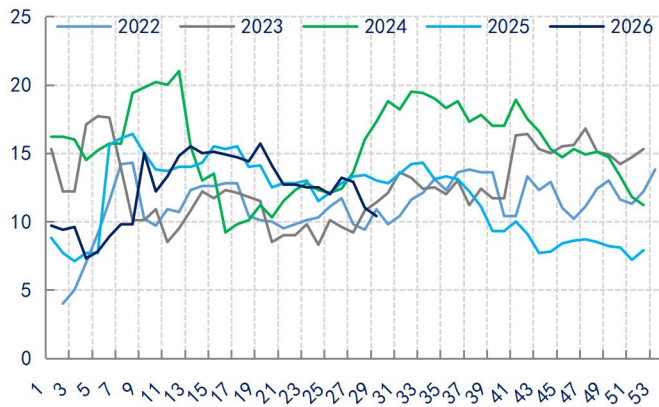
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



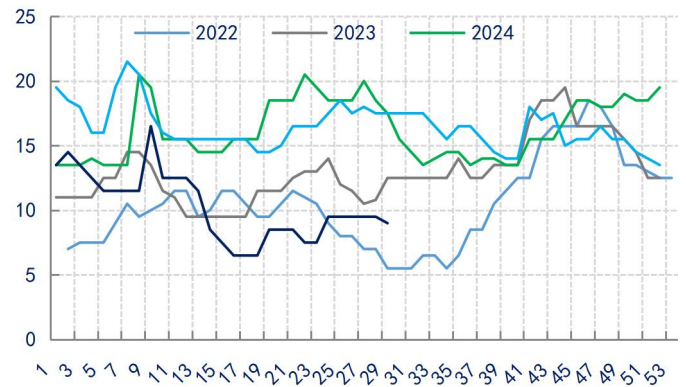
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

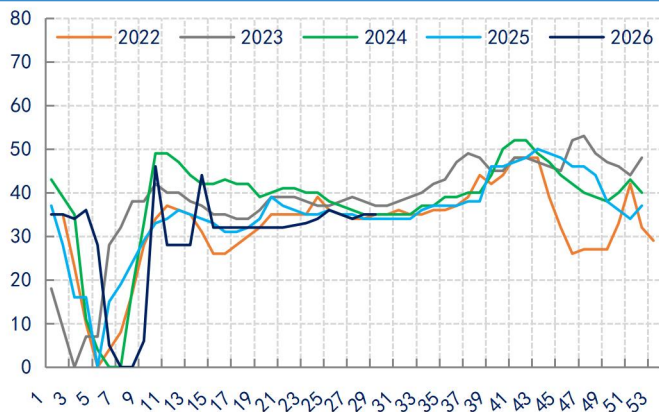
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

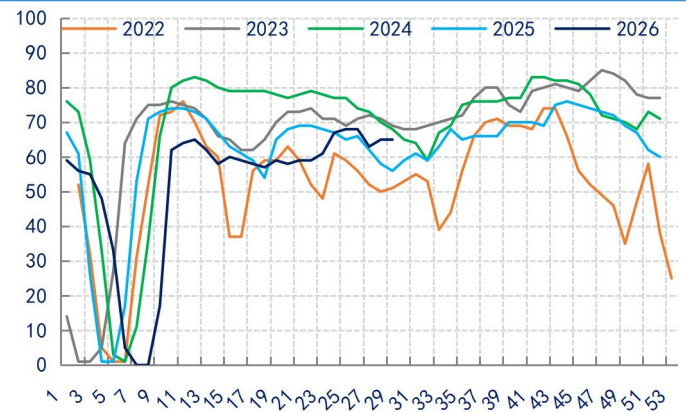
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



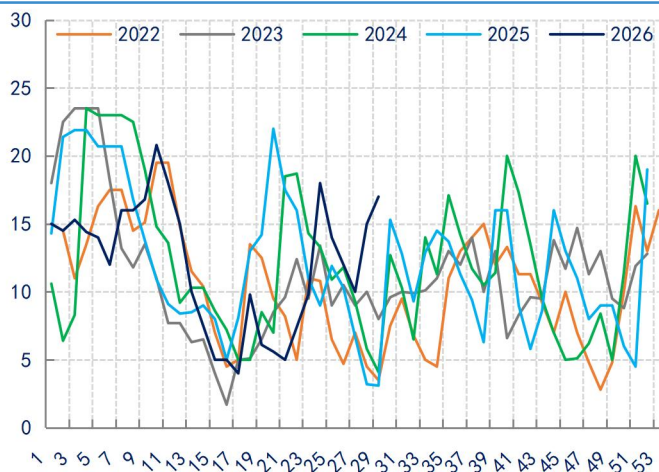
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



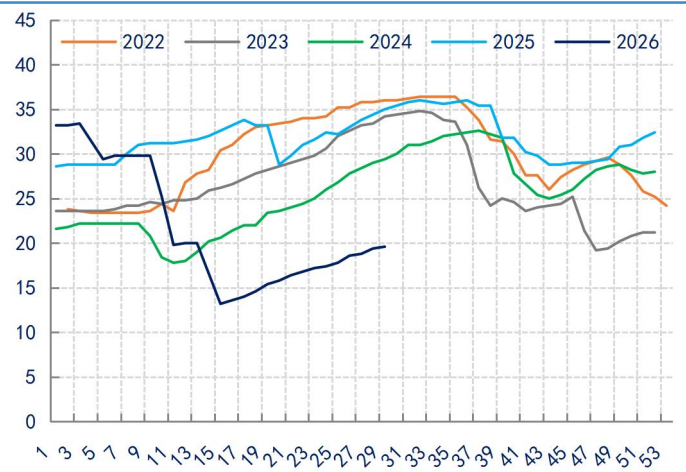
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>