

能化组

地缘持续发酵，原料继续上涨

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 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 8350， +316；基差 09+302， +83
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5860， +170；基差 09+129， -77
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4956， +343；基差 09+195， +30

二、行情分析

PX：美伊军事对峙加剧、胡塞武装在红海袭击沙特油轮以及霍尔木兹海峡通行受阻等事件影响，供应中断恐慌持续发酵，油价持续上涨。PX 方面，上周价格跟随油价快速回升，基本面变化不大，但原料价格涨幅更加明显，PXN 价差明显压缩。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，中泰 120 万吨，独山 300 万吨 PTA 装置重启中，PTA 负荷上调至 60.8%，聚酯负荷略偏稳，供需延续去库。不过装置重启以及个别主流供应商出货，下游需求偏弱等因素影响，上周 PTA 现货基差快速走弱。

MEG：伊朗境内 MEG 装置处于全停状态，波斯湾内仅个别装置保持运行中。地缘恶化，霍尔木兹海峡关闭外还波及曼德海峡。7 月底 MEG 装运节奏放缓，8-9 月内 MEG 进口量继续下修。3 季度 MEG 去库预期继续放大，盘面走势偏强。

三、展望与操作建议：

PX：PX 处于明显的近强远弱矛盾之中。近端，PX 负荷历史低位且持续去库，地缘局势持续紧张抑制了工厂提负节奏，近端现货偏紧格局未改，PXN 价差压缩至 150 美元/吨以下的行业亏损水平也为价格提供一定支撑。但市场更多担忧 8 月底 9 月初检修结束后装置的集中重启，叠加下游 PTA 及聚酯端开工率虽有边际回升但仍处于偏低水平，终端产销改善缺乏持续性，远期供应过剩预期持续压制市场信心。所以没有进一步的利多支撑，PX 仍将处于僵持格局，不排除阶段性受地缘事件推动走强，但上方空间有限，更何况地缘还存在反复。

PTA：上周油价强势反弹，带动聚酯原料端大幅上行，但下半周 PTA 期货盘面跟涨相对乏力且现货基差快速走弱，PTA 加工差明显压缩，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端宽幅震荡，现货基差偏弱运行，后续留意美伊是否再度开启谈判引发成本塌陷。

MEG：8 月 MEG 外轮到货量将降至低位且呈现脉冲式抵港，船期集中于 8 月初以及下旬附近。MEG 延续大幅去库，后续港口库存将继续下降。预计短期 MEG 市场偏强运行，关注海外局势变化。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-07-24	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	96.78	-3.91	8.68
	PX 主力收盘	元/吨	8350	-82	316
	PX 基差	元/吨	303	-109	84
	PX 主力月差	元/吨	218	-54	-16
	TA 主力收盘	元/吨	5860	-86	170
	TA 基差	元/吨	129	-39	-77
	TA 主力月差	元/吨	-232	24	22
	EG 主力收盘	元/吨	4956	89	343
	EG 基差	元/吨	195	23	30
	EG 主力月差	元/吨	-412	-55	-126
现货	汇率	人民币/美元	6.7939	0.0033	0.0005
	石脑油	美元/吨	953	-33	152.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	984	5	85
	MX_CFR 中国	美元/吨	1004	-6	78
	PX_CFR 中国	美元/吨	1105	-25	51
	PTA 内盘现货	元/吨	6050	-40	110
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	980	0	40
	动煤_5500	元/吨	825	0	6
	MEG 内盘现货	元/吨	5120	154	304
	EO 华东现货	元/吨	7000	0	300
	聚合成本	元/吨	6888	17	196
	半光切片	元/吨	7125	-5	225
	水瓶片	元/吨	7621	118	350
	POY 150/48	元/吨	8600	60	380
	FDY 150/96	元/吨	8820	100	375
	DTY 150/48	元/吨	9520	15	330
	短纤 1.4D	元/吨	7665	45	255
	长丝 7 天平均产销	%	73	2	-28
效益	石脑油裂解	美元/吨	224	-4	87
	PXN 价差	美元/吨	152	8	-101
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	24	-16	-18
	甲苯歧化美湾	美元/吨	99	-8	45
	PX-MX_亚洲	美元/吨	85	-19	-26
	PX-MX_美湾	美元/吨	286	-1	124

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	320	-27	-138
	MX 美亚价差	美元/吨	285	-18	-150
	PX 中美价差	美元/吨	-465	0	0
	TA 现货加工差	元/吨	382	85	-152
	TA 进口利润	元/吨	801	-43	110
	EG 油制利润	美元/吨	-291	43	-83
	EG 煤制利润	元/吨	105	154	285
	EG 进口利润	元/吨	-41	22	-20
	切片利润	元/吨	-113	-22	29
	瓶片利润	元/吨	733	101	154
	POY 利润	元/吨	562	43	184
	FDY 利润	元/吨	382	83	179
	DTY 利润	元/吨	-280	-45	-50
	短纤利润	元/吨	-323	28	59
开工	PX 开工率	%	60.0		0.0
	TA 开工率	%	60.8		1.6
	EG 整体开工率	%	61.9		-1.4
	EG 煤制开工率	%	69.5		-2.0
	聚酯开工	%	82.0		-0.3
	涤短开工	%	81.2		-0.8
	瓶片开工	%	78.8		0.5
	江浙加弹开工	%	75.0		0.0
	江浙织造开工	%	64.0		-1.0
	江浙印染开工	%	69.0		-2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	-980
	TA 仓单	张	55943	-5676	-10649
	EG 仓单	张	2116	-350	-56
	TA 聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	12.8		-0.7
	POY 库存_江浙	天	15.7		-1.4
	FDY 库存_江浙	天	20.1		-2.7
	DTY 库存_江浙	天	29.0		-1.4
	涤短库存_江浙	天	10.0		-0.4
	瓶片库存	天	9.5		0.5
	织造原料	天	17.0		0.0
	坯布库存	天	19.6		0.0

二、图表中心

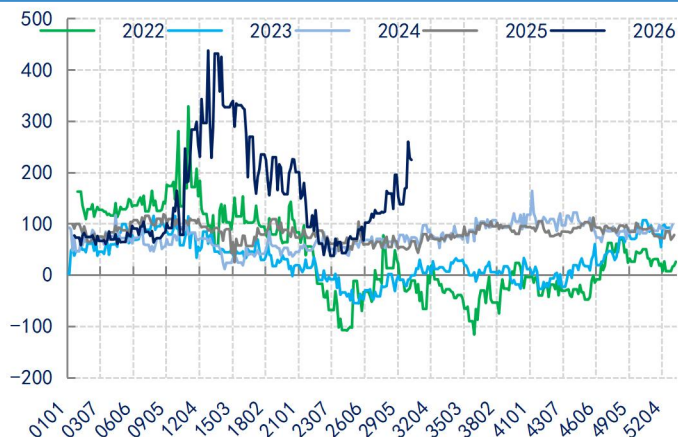
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



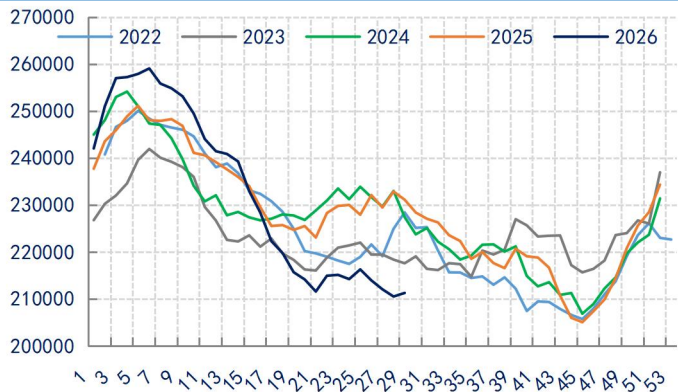
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



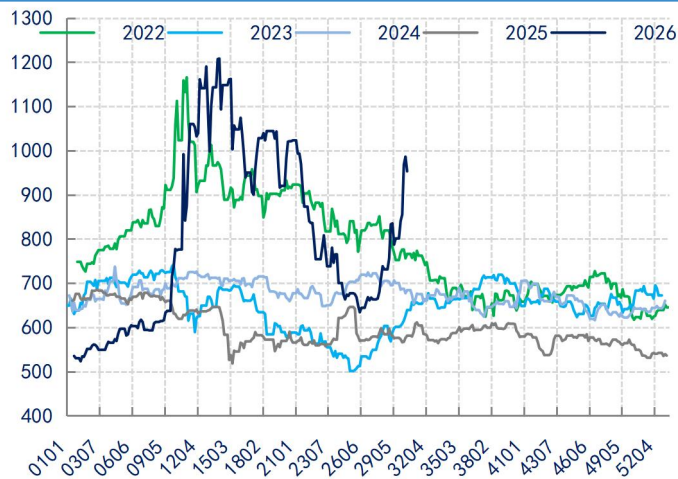
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



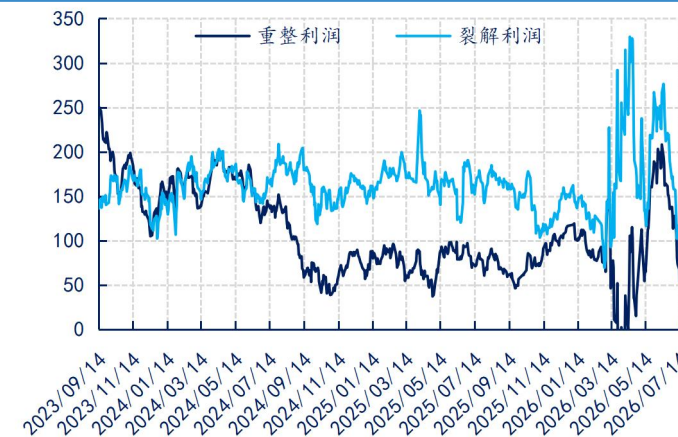
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



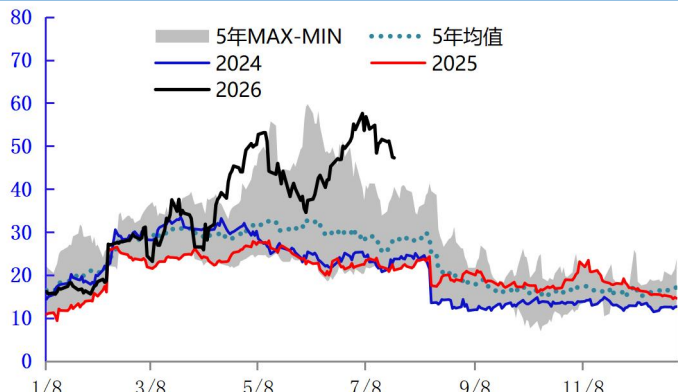
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



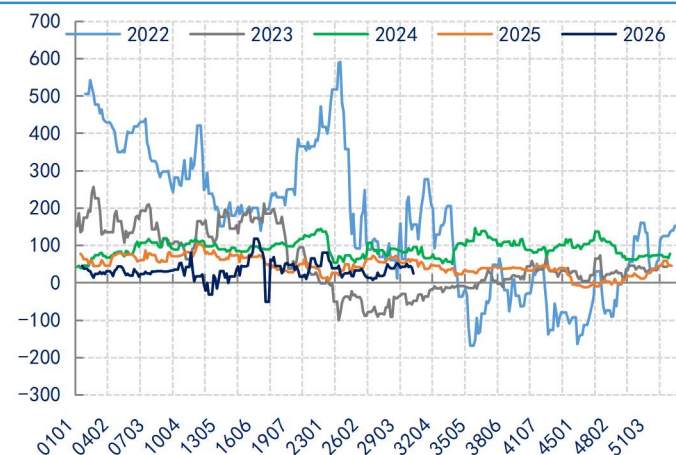
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



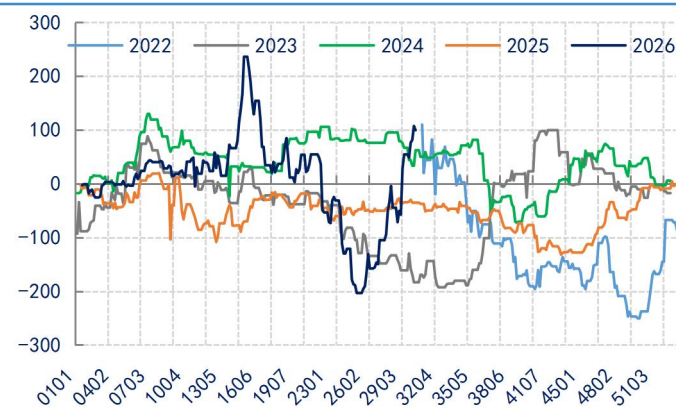
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



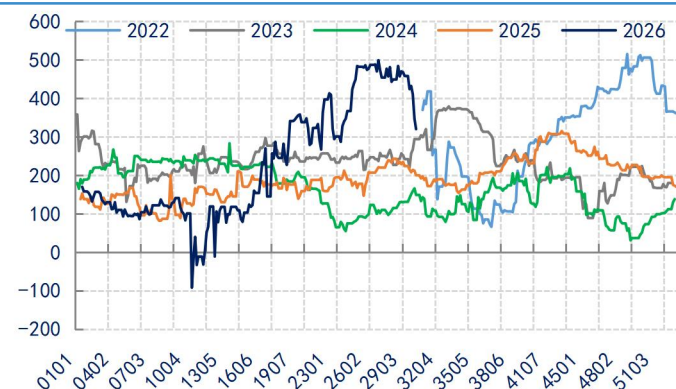
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



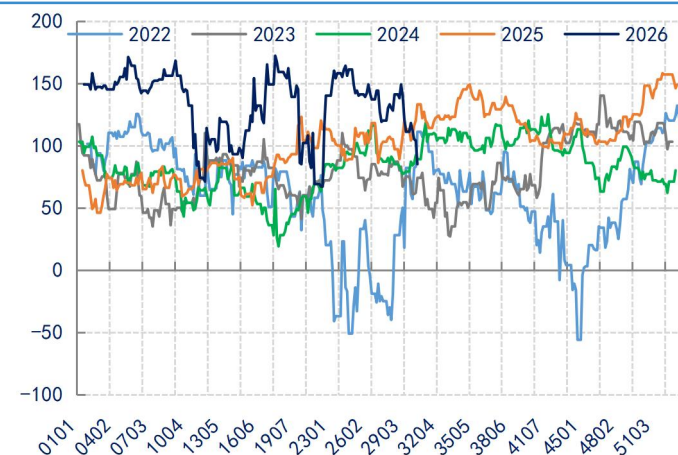
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



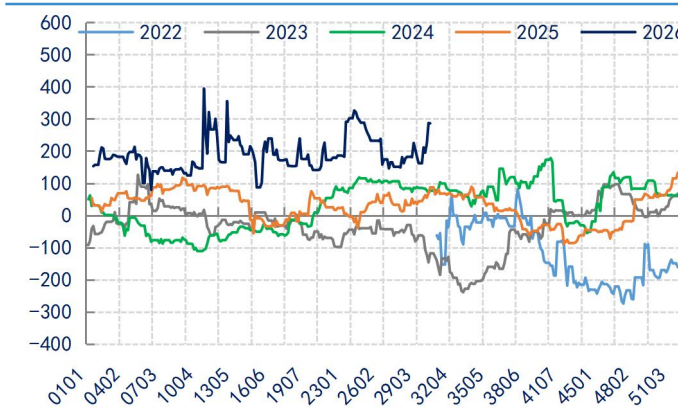
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



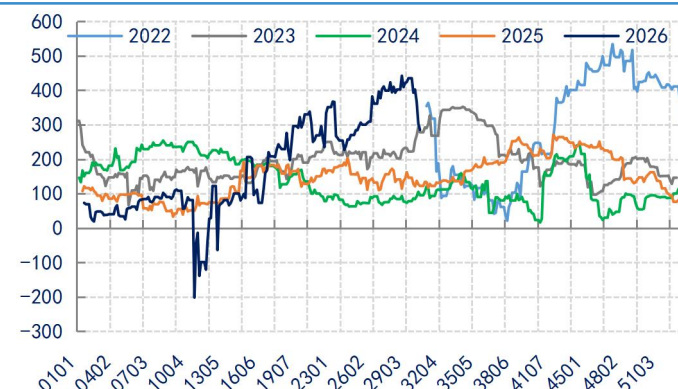
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



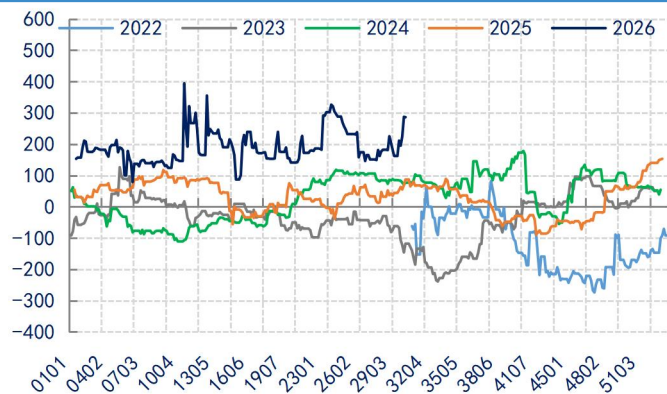
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



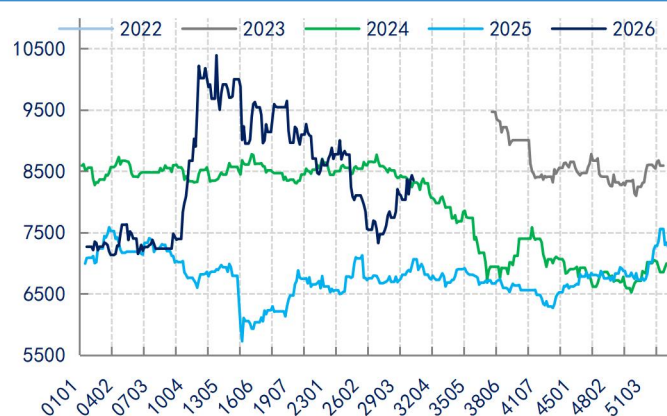
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



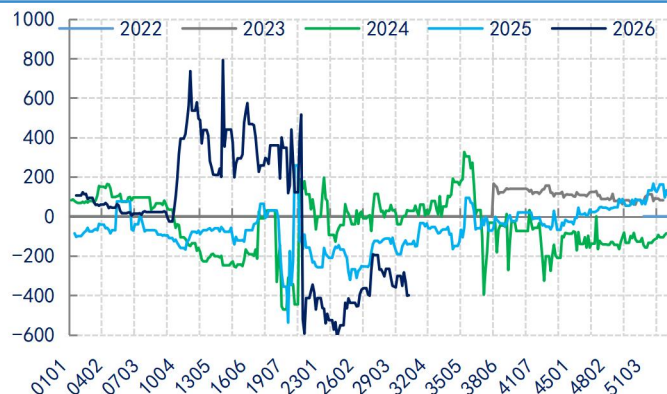
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



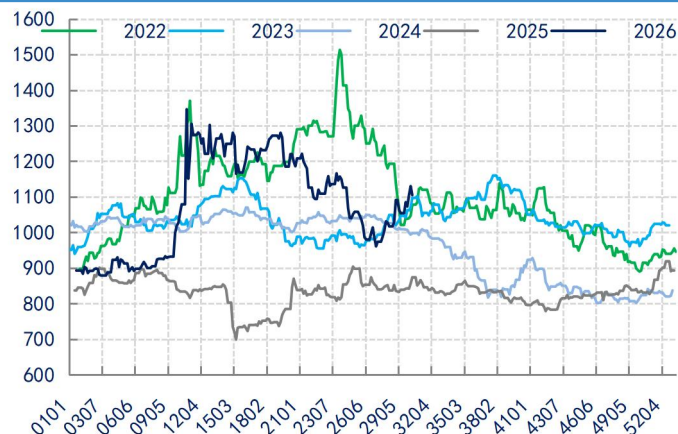
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



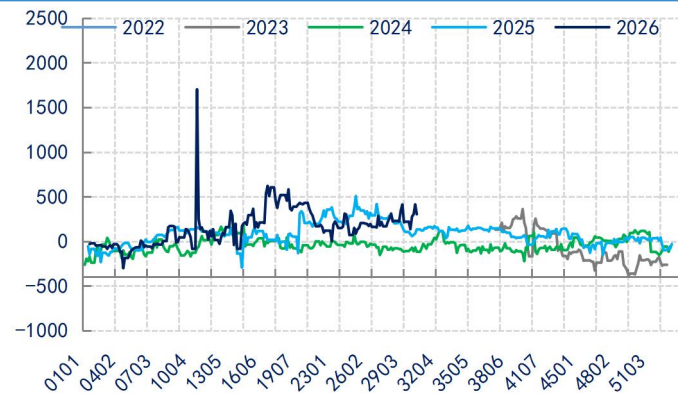
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



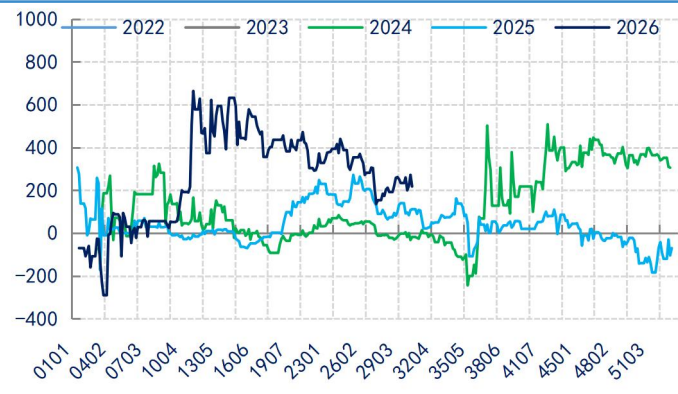
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



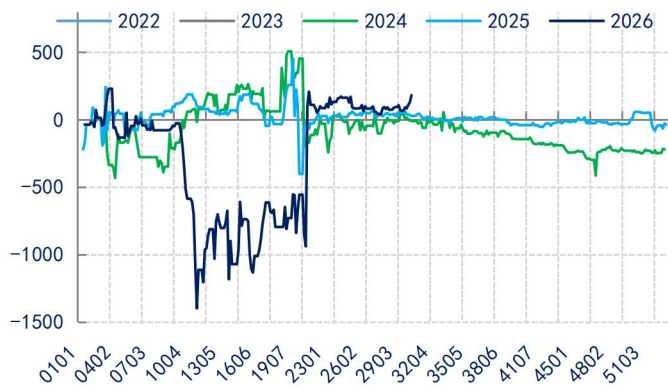
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



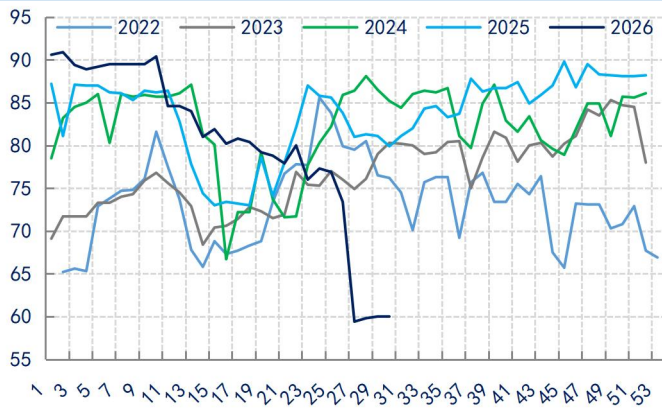
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



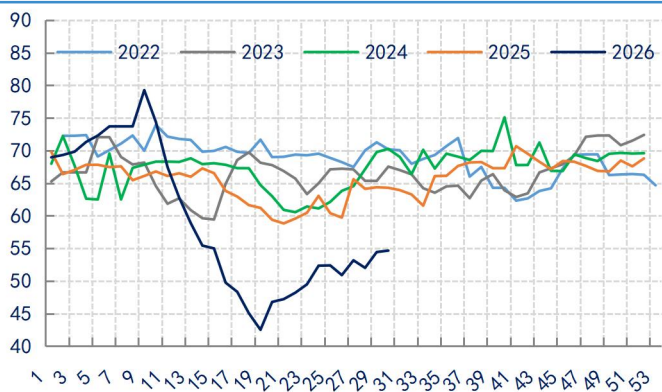
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



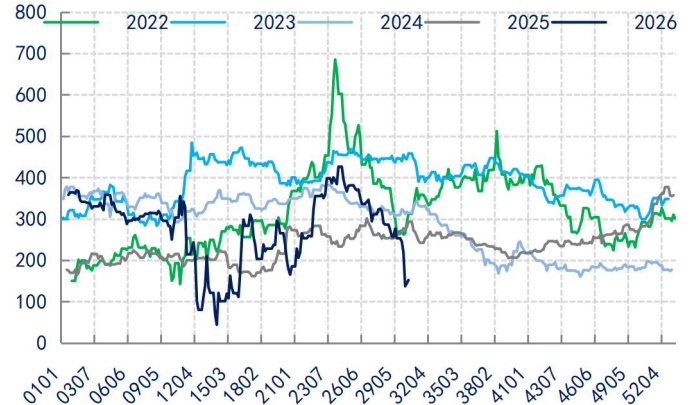
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



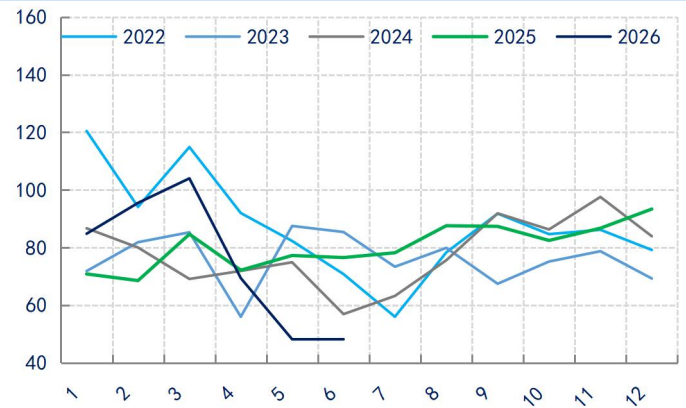
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



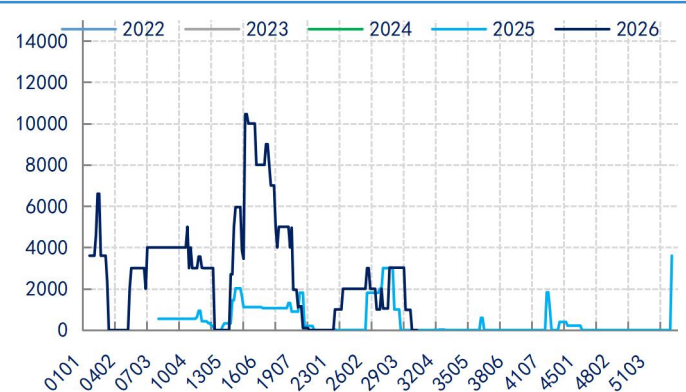
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



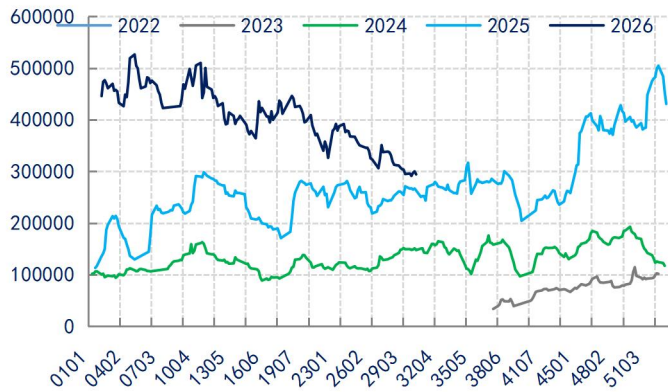
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



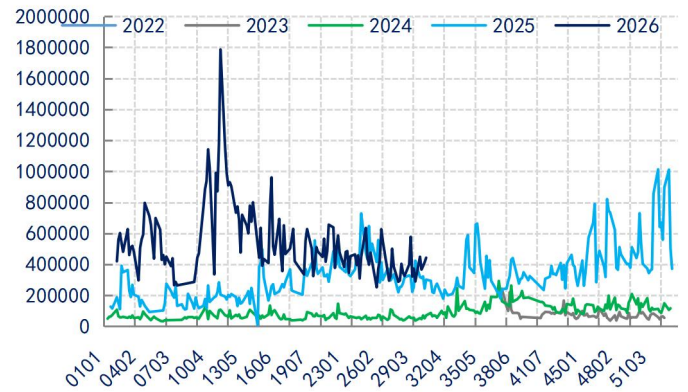
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

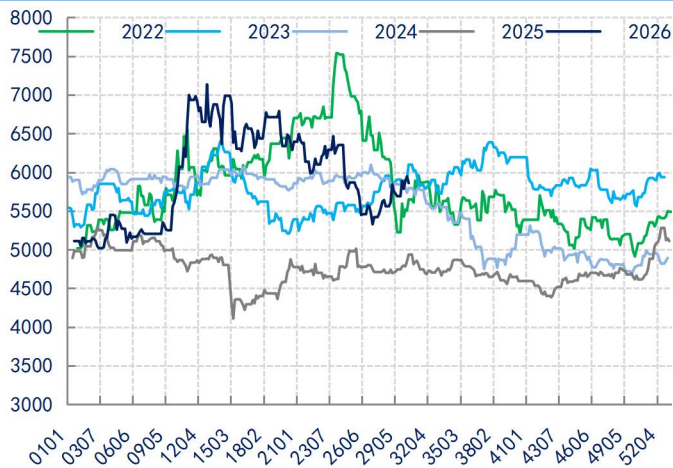
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

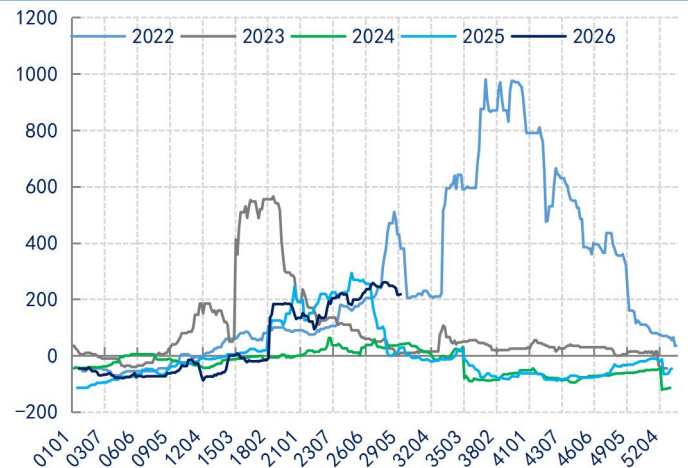
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



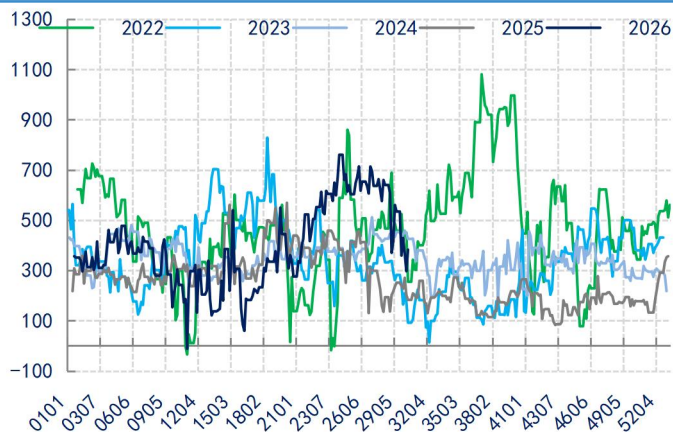
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



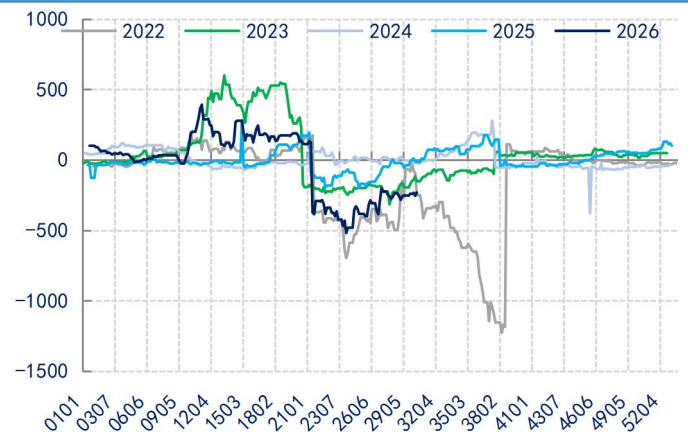
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



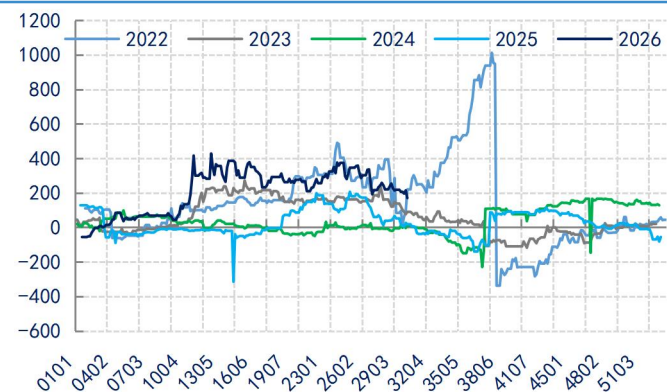
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



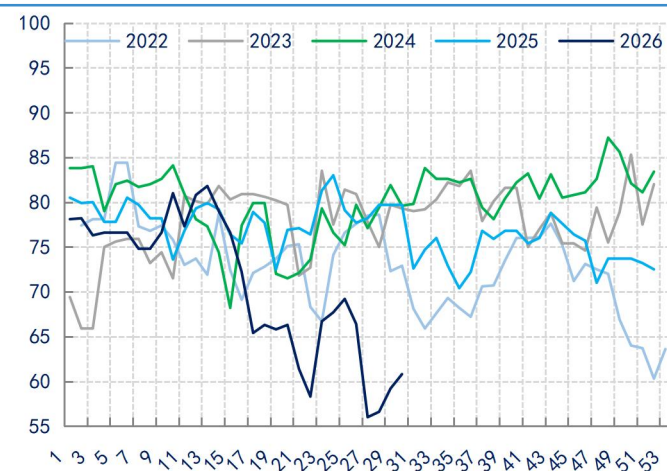
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



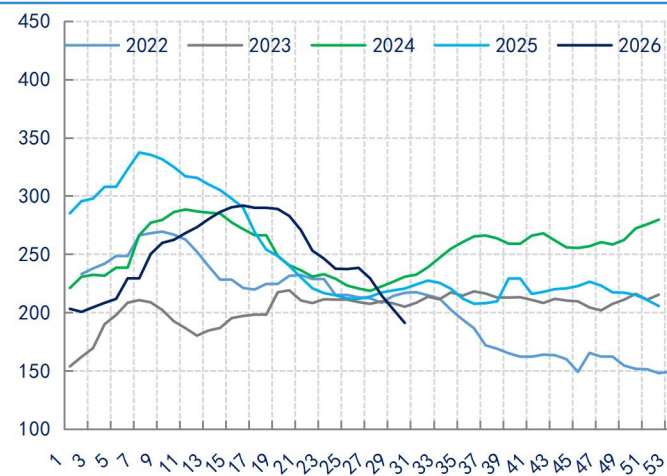
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



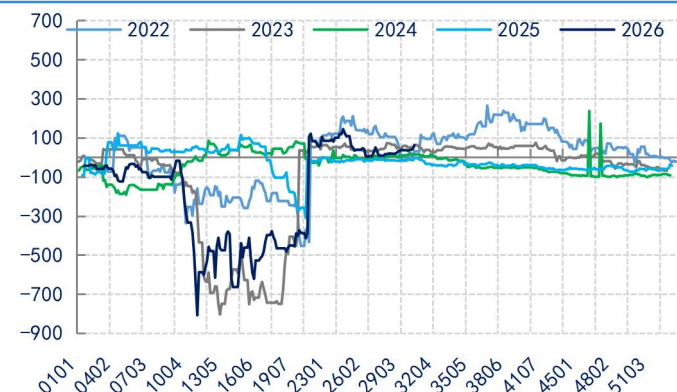
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



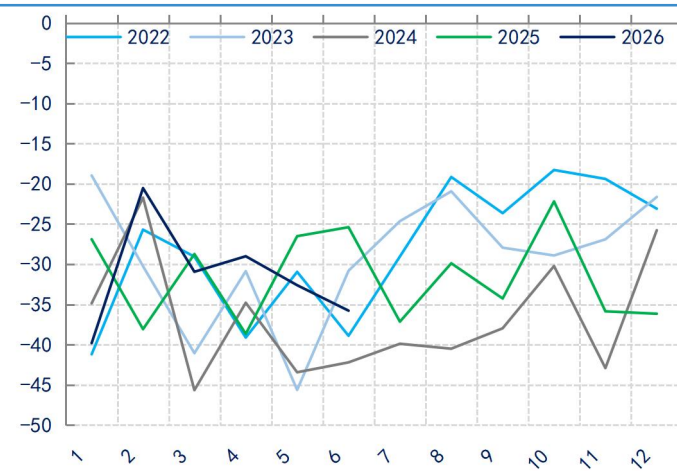
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



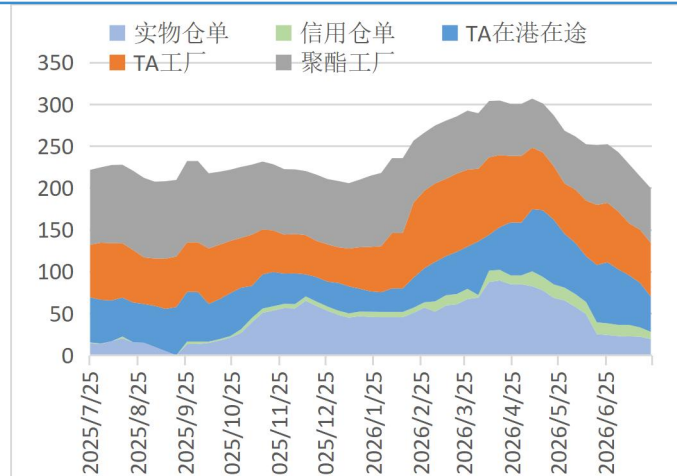
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



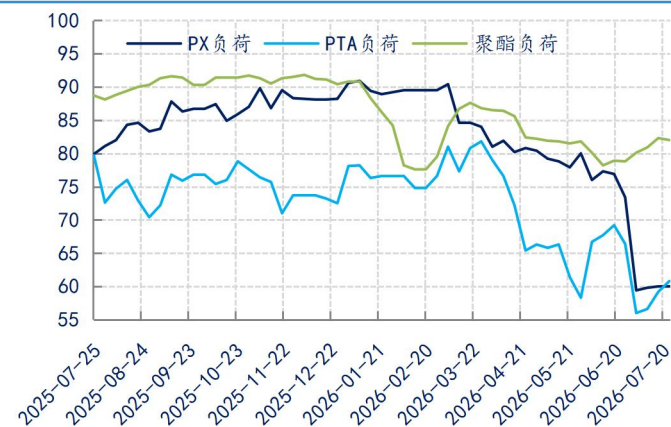
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



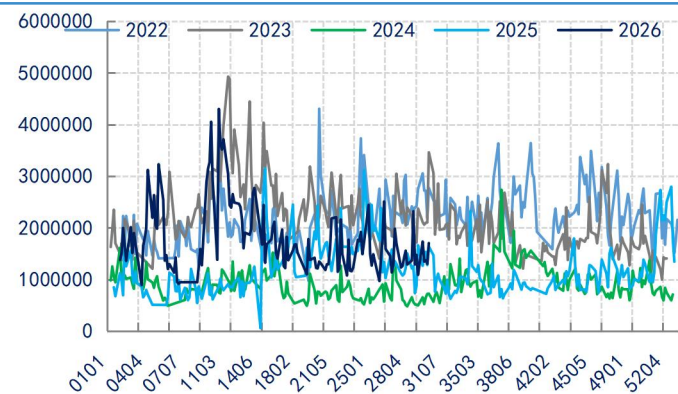
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

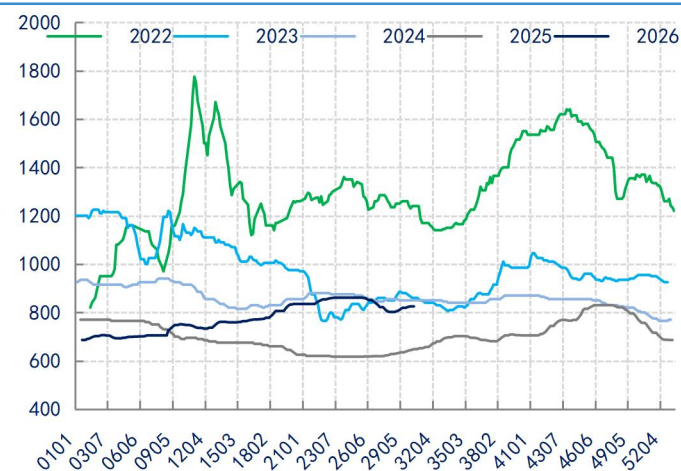
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

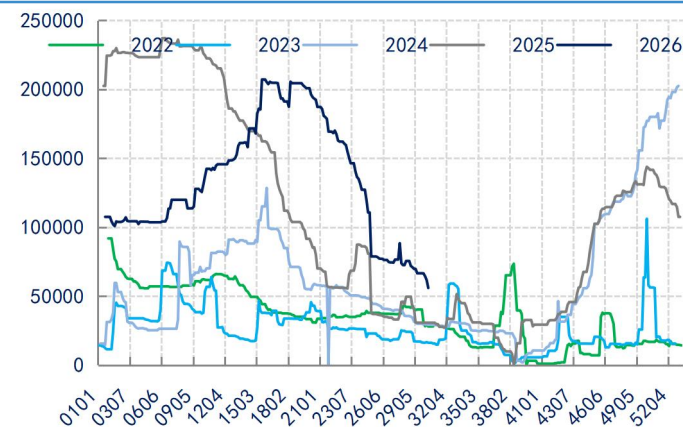
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



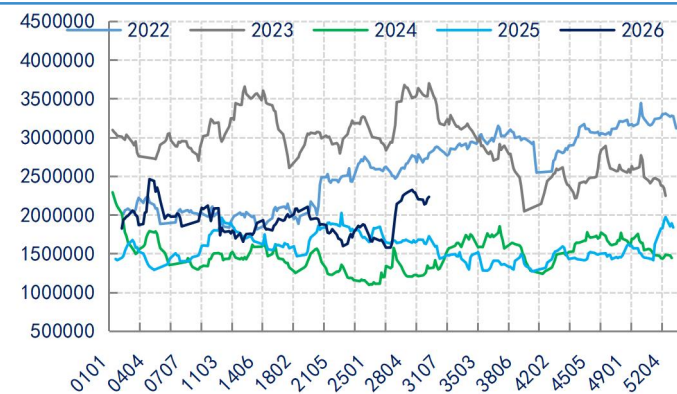
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



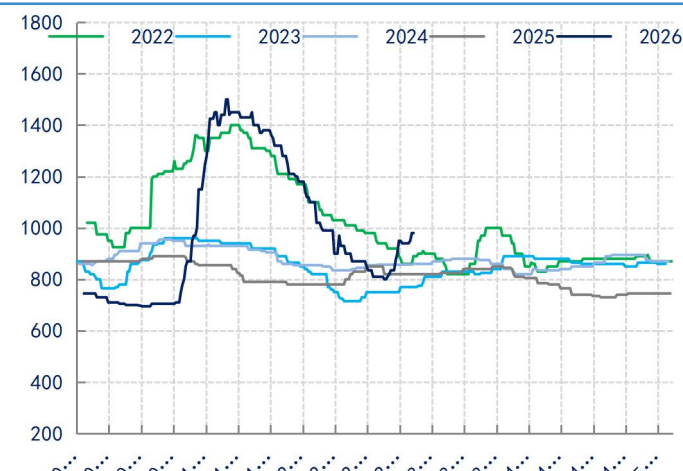
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



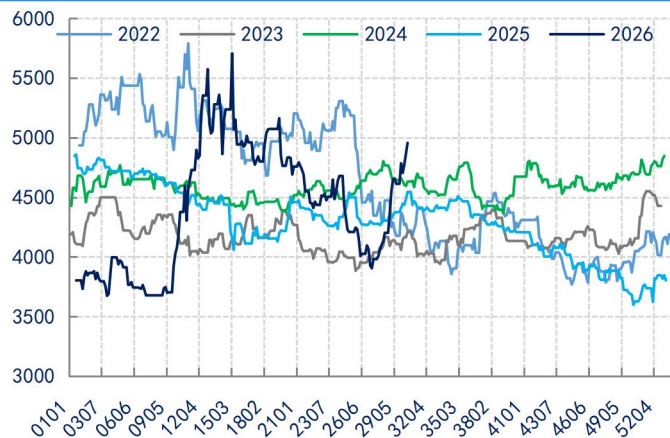
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



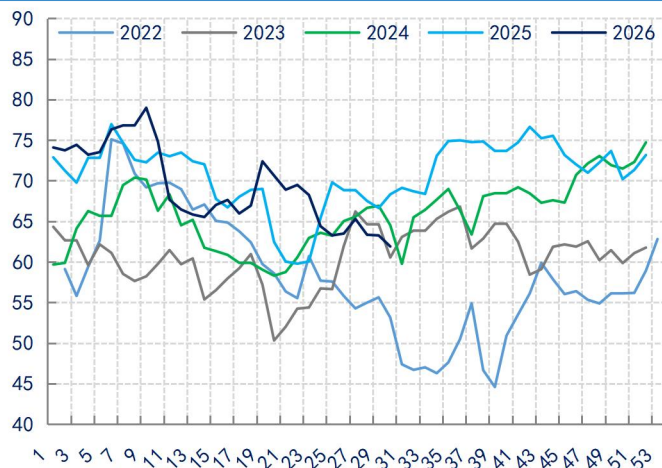
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



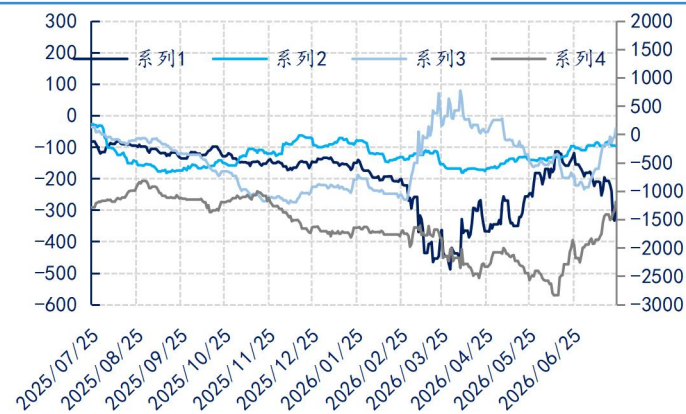
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



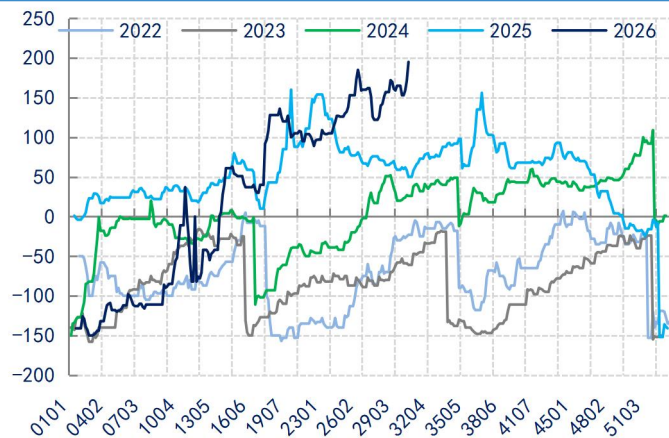
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



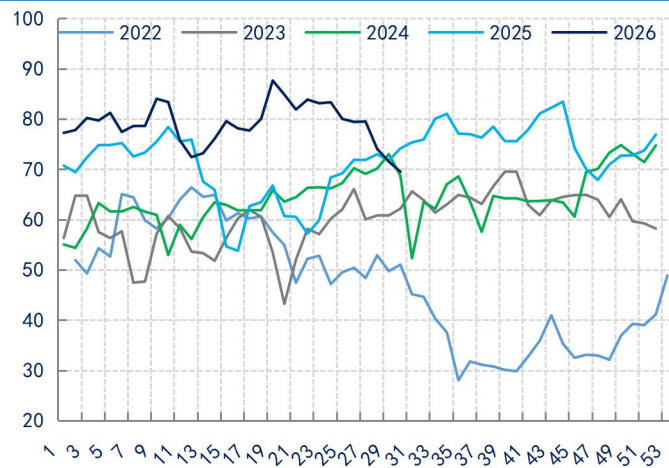
数据来源: 新世纪期货

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: %



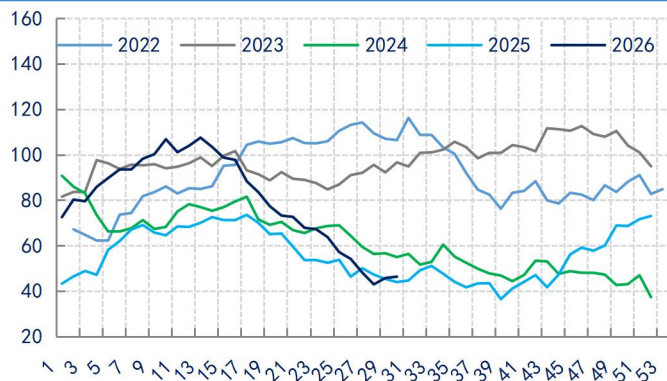
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



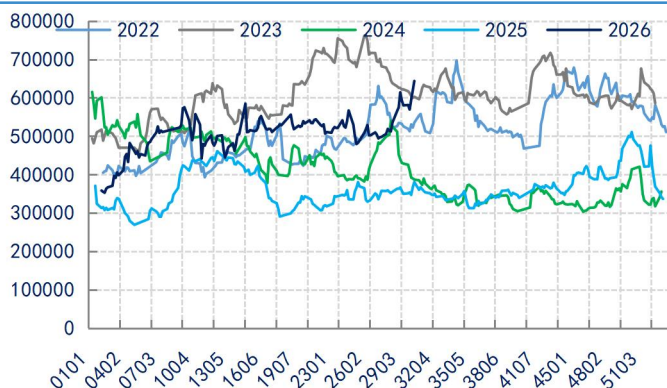
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



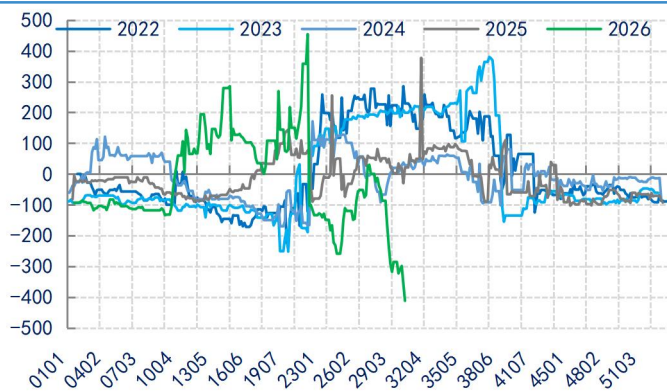
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



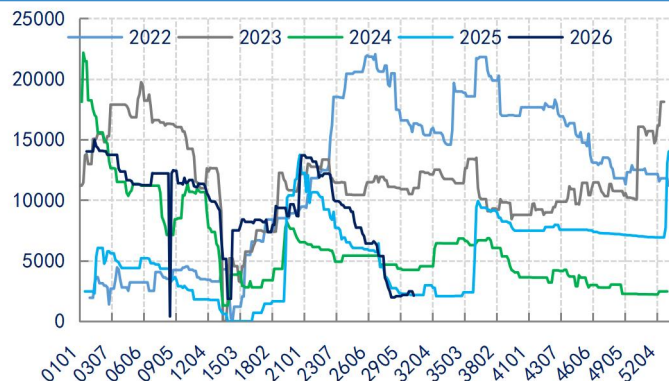
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



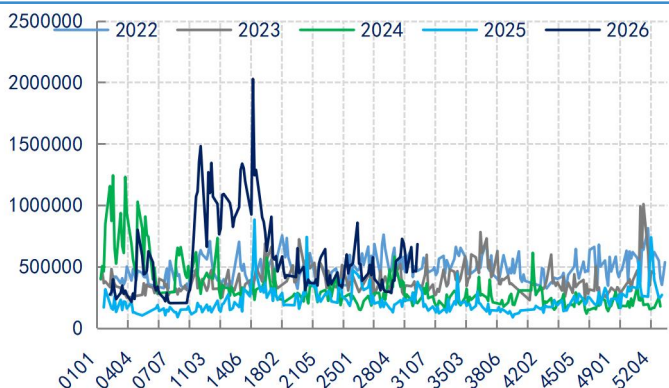
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



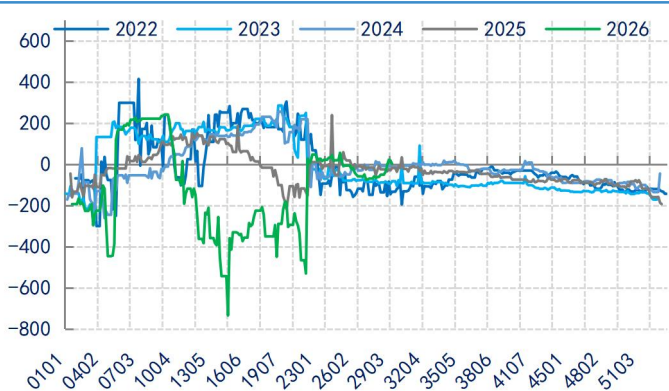
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



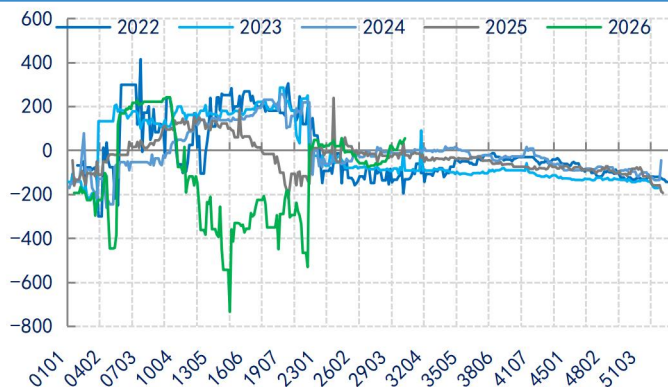
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



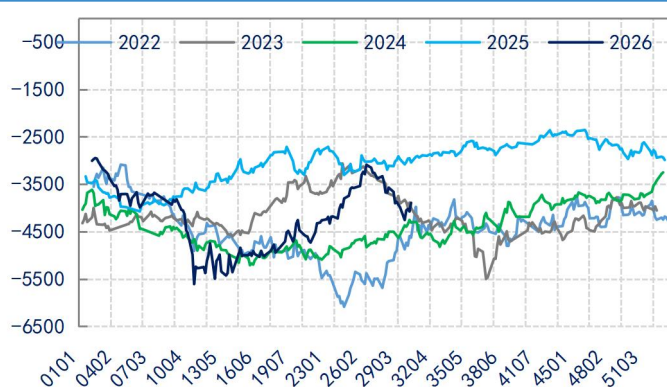
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

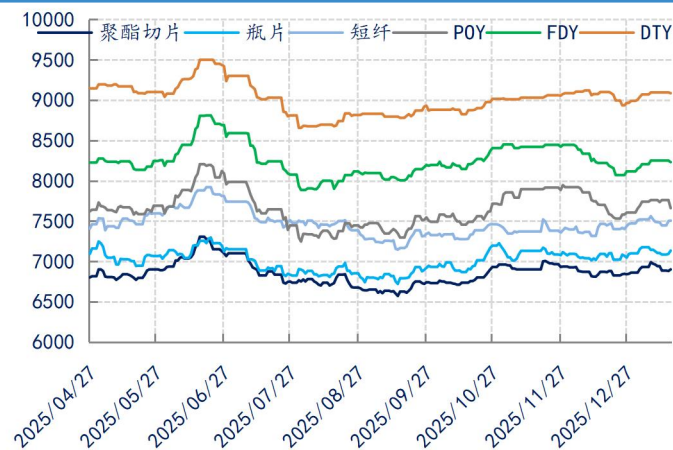
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

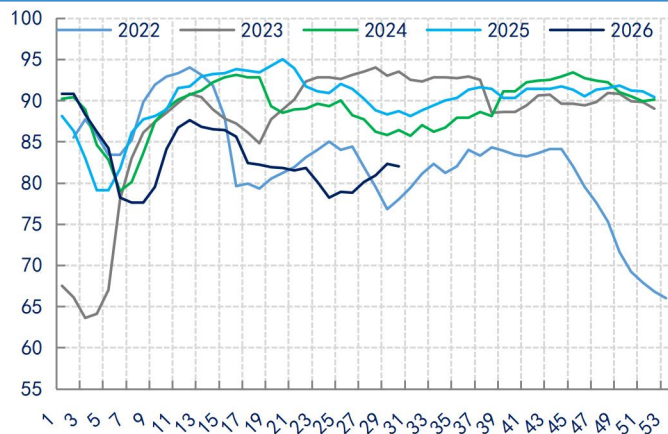
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



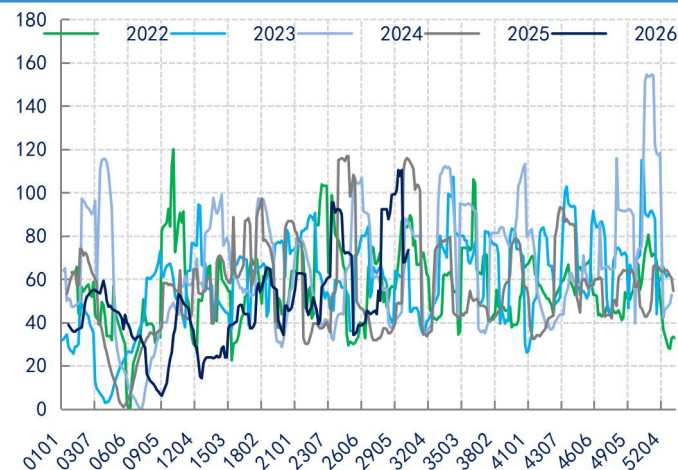
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



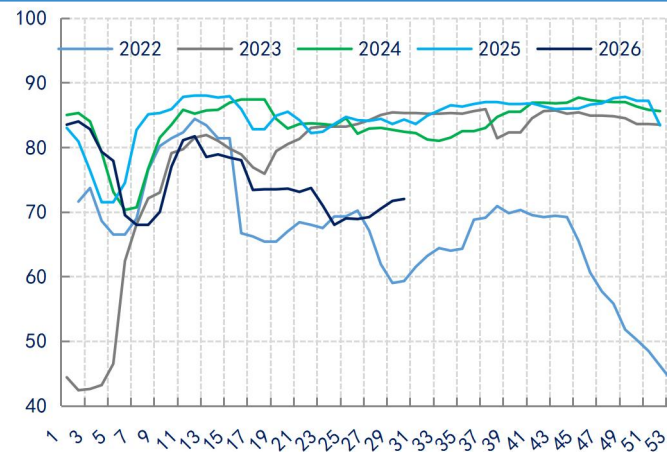
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



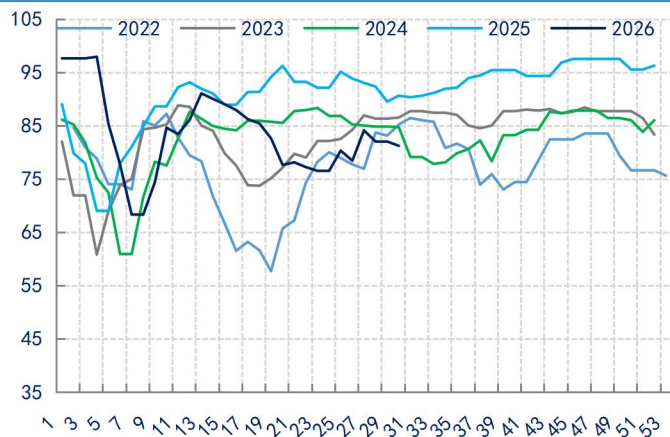
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



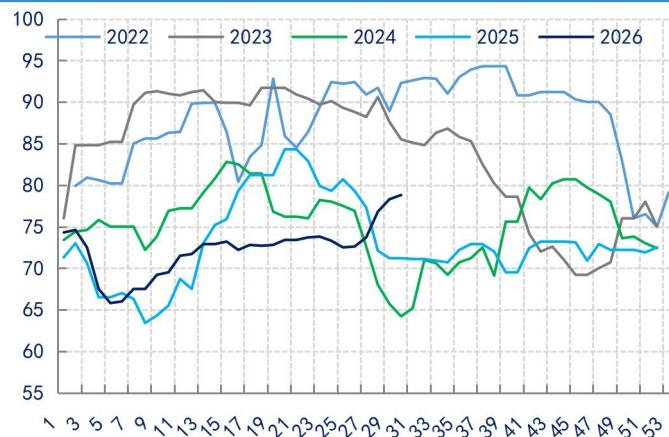
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



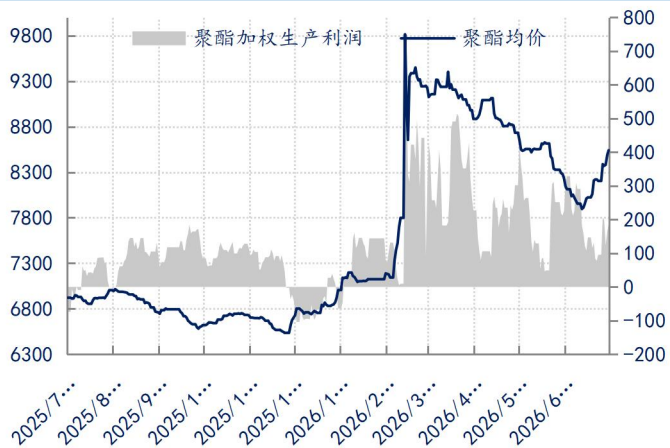
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



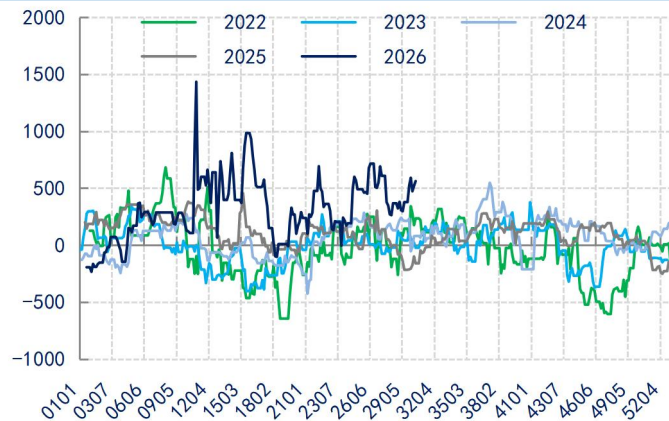
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



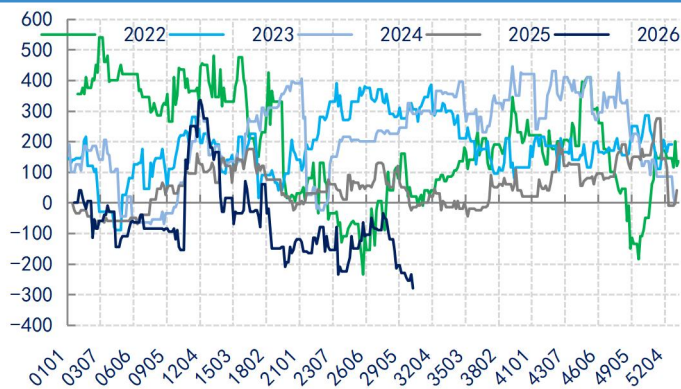
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



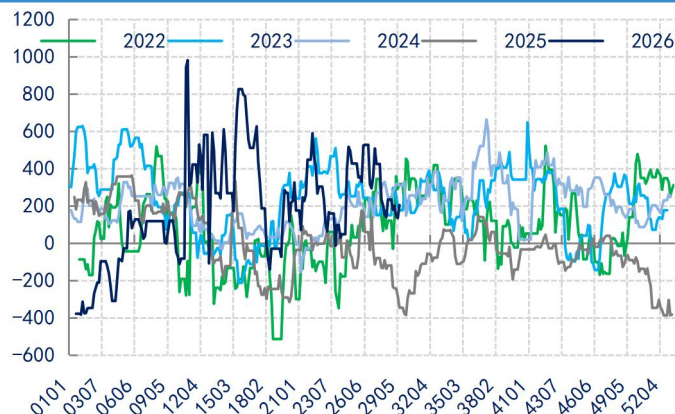
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



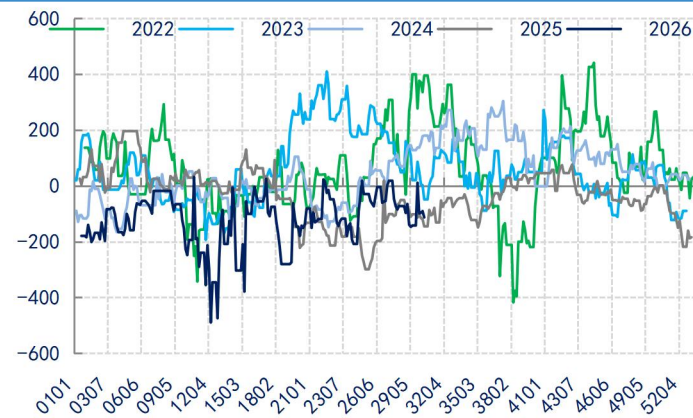
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



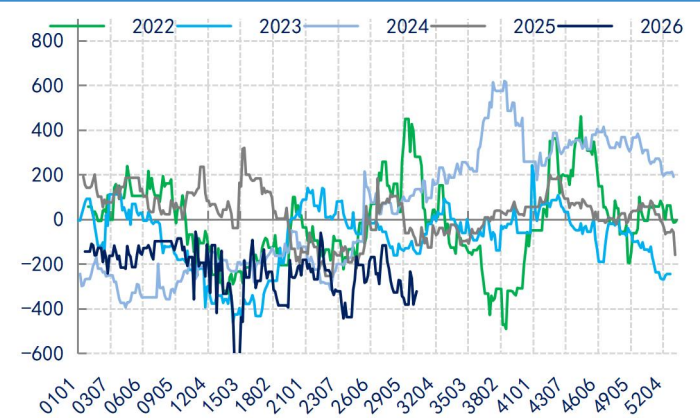
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



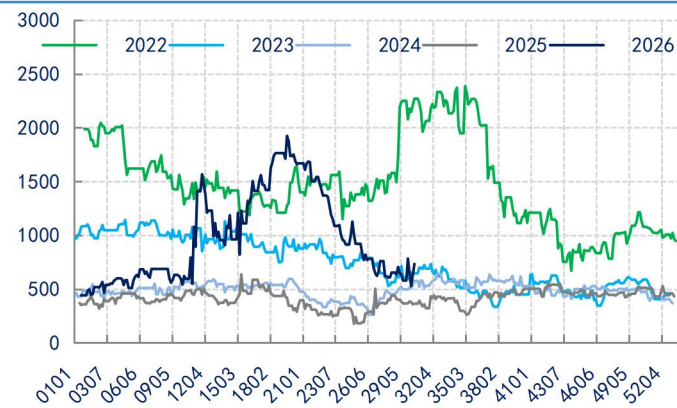
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



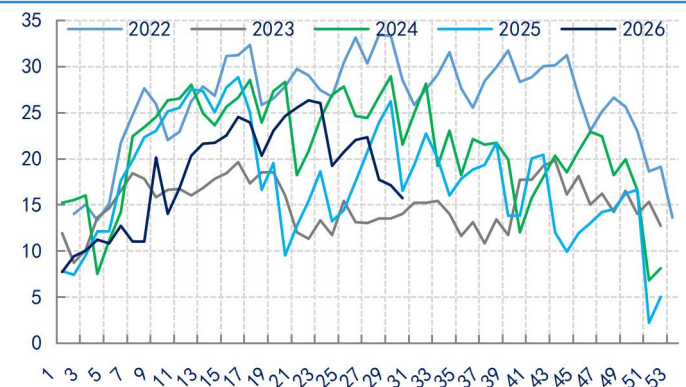
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



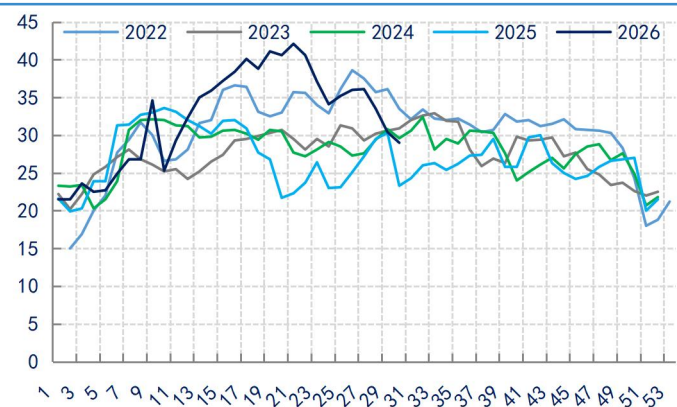
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



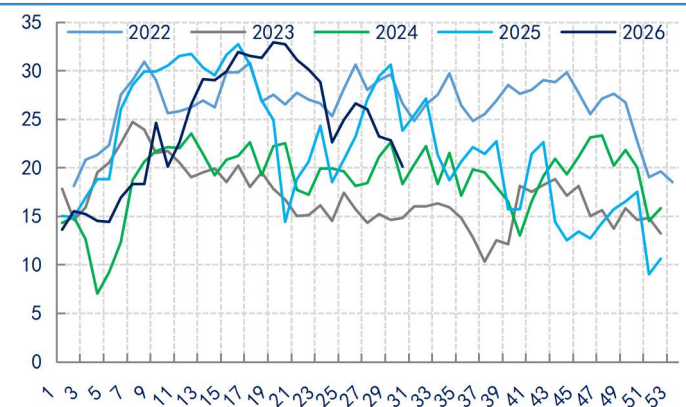
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



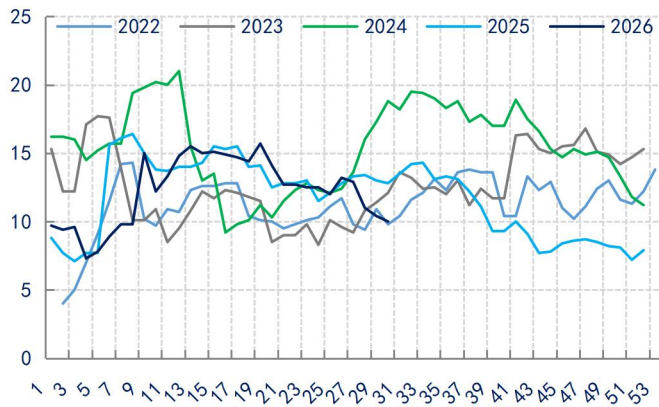
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



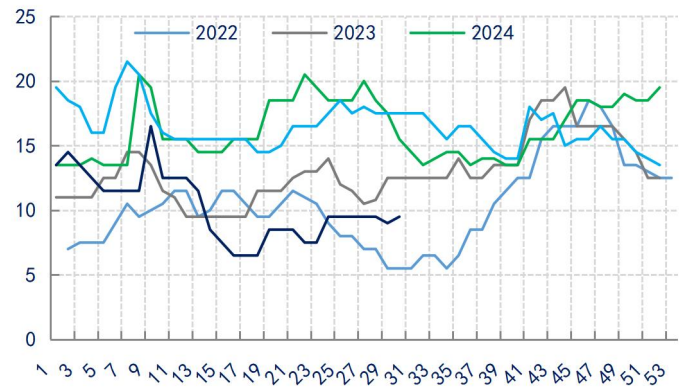
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

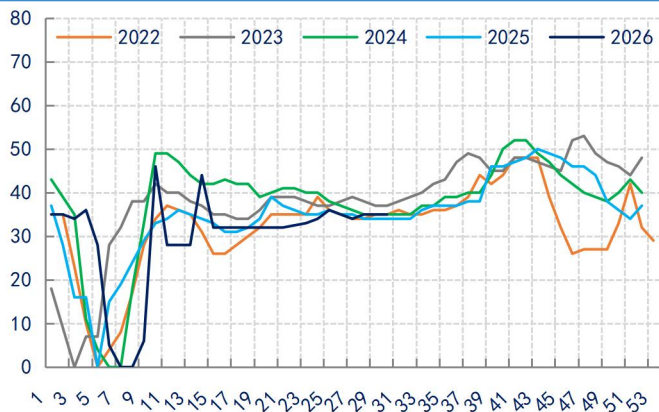
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

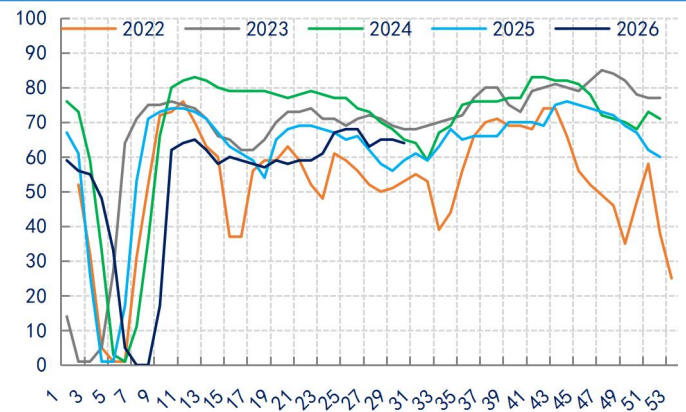
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



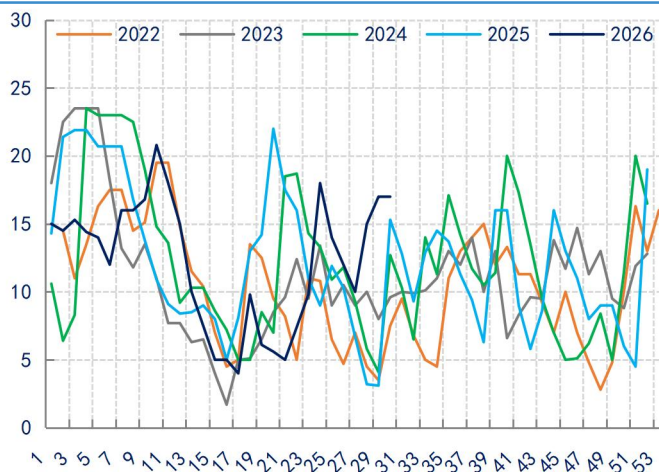
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



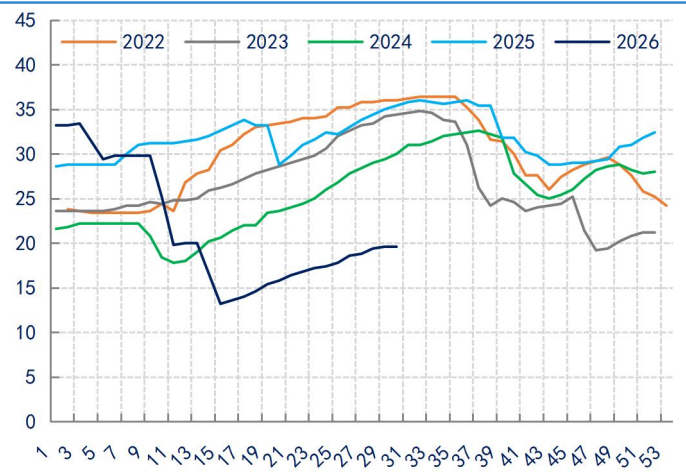
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>