

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 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

美伊冲突升级，原料价格分化

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 9232， +578；基差 01+520， +165
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 6250， +328；基差 01+500， +152
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 5786， -112；基差 01+980， -95

二、行情分析

PX：中东局势急剧恶化，油价再次大涨。威联、盛虹及福海创 PX 装置生产进度缓慢，海南炼化装置重启推迟，而亚洲其他区域 PX 装置受原料供应影响维持偏低负荷运行，后市 PX 去库格局预期增强，PXN 价差坚挺。短期成本端支撑下，PX 价格大涨。

PTA：尽管上周 PTA 负荷提升至 7 成，聚酯负荷微降至 74.5%，周度供需累库，但周内新仓单注册，出口装船集中固化部分流通性，另外周初大连大风阶段性影响装船，码头库存难以积累，而前面因累库预期卖空的贸易商周内补货，带动基差走强。同时，原料价格大涨，PTA 价格跟随成本端上涨。

MEG：上周 MEG 内盘重心冲高回落。上半周 MEG 港口库存新低，但国产 MEG 供应回升，MEG 盘面及基差同步转弱。随后 MEG 价格在油价推升下上行。周五，海湾国家推动霍尔木兹海峡协议以及聚酯大厂计划增加减产消息作用下，MEG 盘面回落。

三、展望与操作建议：

PX：美伊局势反复，海峡通行情况不明，油价再度接近 4 月高点，成本端主导 PX 价格逻辑，PX 跟随原油价格走强。短期来看，PX 价格会跟随原油上涨，但长期来看，成本端价格持续上涨会导致下游无法承受，此外若终端聚酯端持续疲软，也会拖累 PX 价格，远端存在走弱的可能。

PTA：近期 PTA 供应回升较为明显，预计下旬显性库存逐渐累积，但短期现货流通性紧张，基差坚挺，PTA 价格跟随成本端波动为主。中期来看，虽然 PTA 装置检修计划较少，但是考虑 PX 供应问题，且聚酯负荷回升难度大，在产业链上 PTA 面临上强下弱，PTA 加工差被压制。关注上下游装置变动以及地缘变化。

MEG：近期国内 MEG 负荷提升明显，内贸货源正在增量辐射至主港地区。但 9 月 MEG 基本面仅修复至平衡，现货端难见明显宽裕。预计 MEG 价格重心高位宽幅波动为主，后续关注地缘以及产业负反馈情况。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-09-11	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	104.61	-3.02	8.33
	PX 主力收盘	元/吨	9232	-42	578
	PX 基差	元/吨	520	46	166
	PX 主力月差	元/吨	-122	-248	-836
	TA 主力收盘	元/吨	6250	16	328
	TA 基差	元/吨	500	0	152
	TA 主力月差	元/吨	-966	-38	-438
	EG 主力收盘	元/吨	5786	-131	-112
	EG 基差	元/吨	980	33	-95
	EG 主力月差	元/吨	-1295	158	272
现货	汇率	人民币/美元	6.7743	-0.0023	-0.0044
	石脑油	美元/吨	969	60	106.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1189	11	118
	MX_CFR 中国	美元/吨	1161	5	135
	PX_CFR 中国	美元/吨	1249	1	96
	PTA 内盘现货	元/吨	6810	50	505
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1190	10	40
	动煤_5500	元/吨	985	0	35
	MEG 内盘现货	元/吨	6911	-39	-1
	EO 华东现货	元/吨	9200	600	900
	聚合成本	元/吨	8138	30	431
	半光切片	元/吨	8435	80	555
	水瓶片	元/吨	8495	-11	236
	POY 150/48	元/吨	9525	75	205
	FDY 150/96	元/吨	9720	85	165
	DTY 150/48	元/吨	10450	105	240
	短纤 1.4D	元/吨	8550	35	335
	长丝 7 天平均产销	%	75	2	20
效益	石脑油裂解	美元/吨	181	83	43
	PXN 价差	美元/吨	280	-59	-10
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-14	-17	-15
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-33	16	-6
	PX-MX_亚洲	美元/吨	79	-4	-36
	PX-MX_美湾	美元/吨	219	29	8

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	346	-41	-42
	MX 美亚价差	美元/吨	391	-33	-44
	PX 中美价差	美元/吨	-510	0	0
	TA 现货加工差	元/吨	422	47	18
	TA 进口利润	元/吨	1577	52	508
	EG 油制利润	美元/吨	-170	-64	-106
	EG 煤制利润	元/吨	1389	-39	-112
	EG 进口利润	元/吨	683	84	165
	切片利润	元/吨	-53	50	124
	瓶片利润	元/吨	357	-41	-195
	POY 利润	元/吨	237	45	-226
	FDY 利润	元/吨	32	55	-266
	DTY 利润	元/吨	-275	30	35
	短纤利润	元/吨	-688	5	-96
开工	PX 开工率	%	76.8		0.3
	TA 开工率	%	70.9		2.7
	EG 整体开工率	%	74.9		2.4
	EG 煤制开工率	%	70.9		1.4
	聚酯开工	%	74.5		-0.4
	涤短开工	%	66.1		-4.0
	瓶片开工	%	55.6		-2.3
	江浙加弹开工	%	68.0		-6.0
	江浙织造开工	%	61.0		-1.0
	江浙印染开工	%	68.0		0.0
库存	PX 仓单	张	1000	0	0
	TA 仓单	张	13435	-24	12366
	EG 仓单	张	1176	0	-530
	TA 聚酯工厂备货	天	3.5		0.5
	EG 聚酯工厂备货	天	8.1		-1.0
	POY 库存_江浙	天	11.3		-1.1
	FDY 库存_江浙	天	20.4		-0.2
	DTY 库存_江浙	天	29.1		0.0
	涤短库存_江浙	天	10.1		0.3
	瓶片库存	天	7.0		-0.5
	织造原料	天	11.2		-0.3
	坯布库存	天	21.8		0.2

二、图表中心

PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



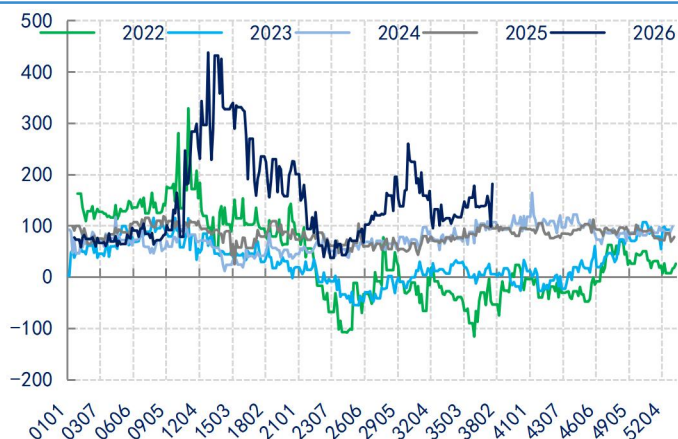
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



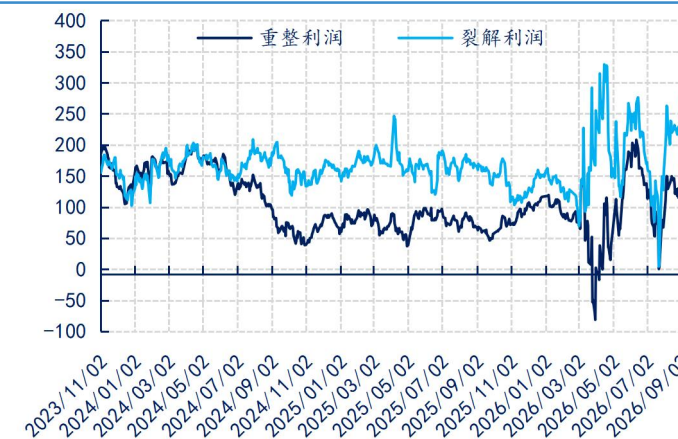
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



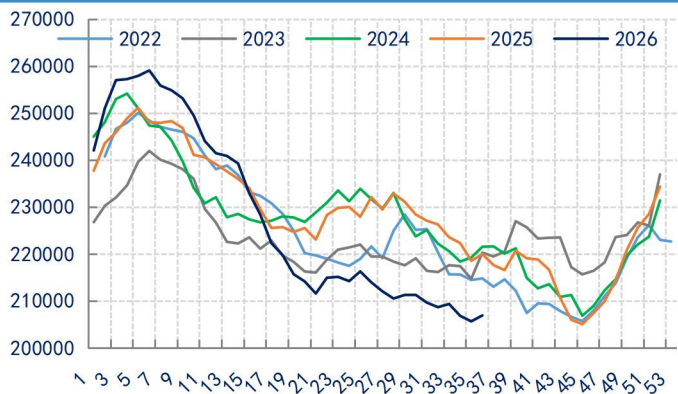
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



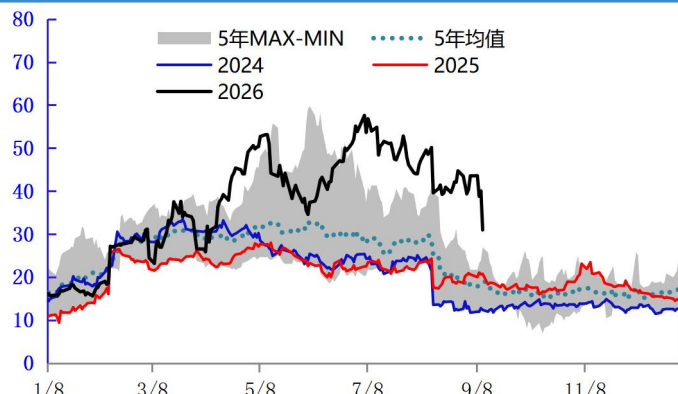
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



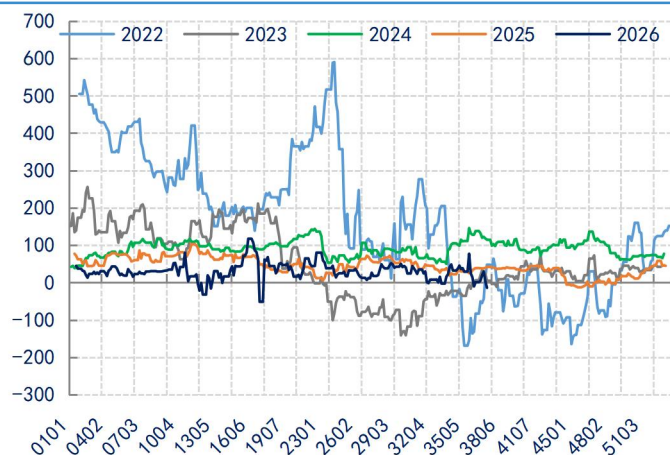
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



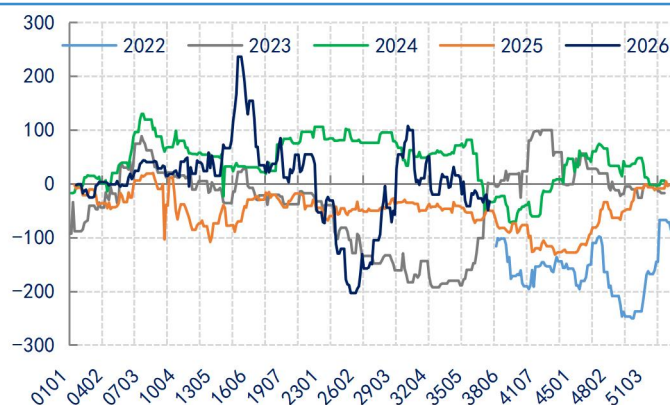
数据来源：新世纪期货、CCF

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



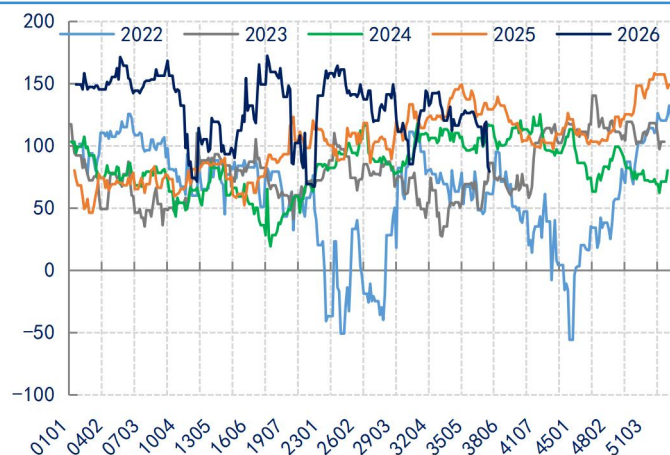
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



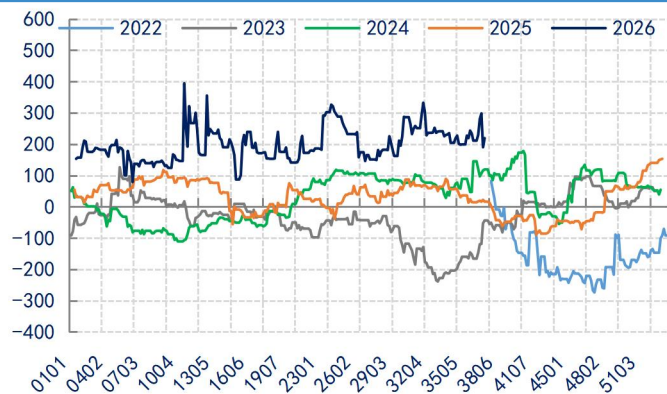
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



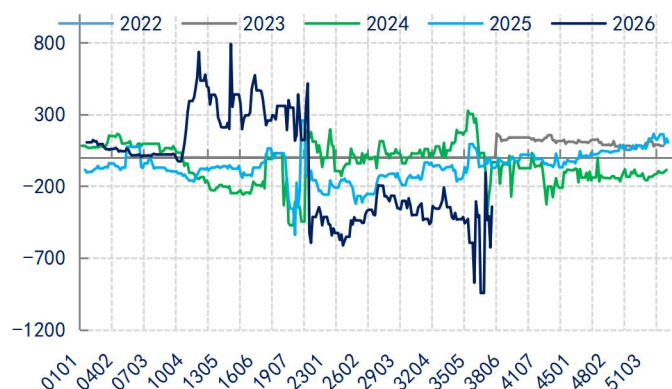
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



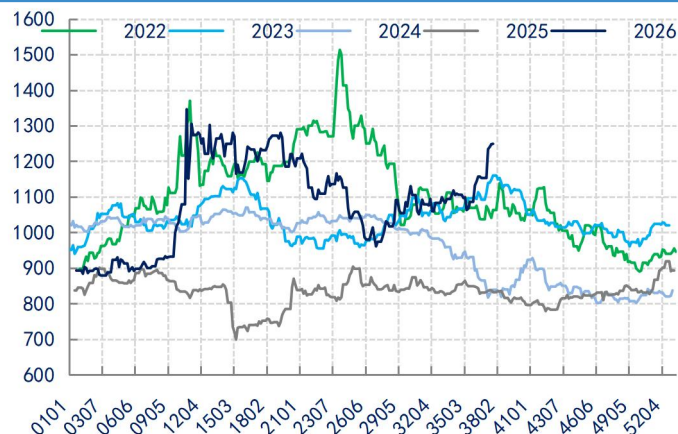
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



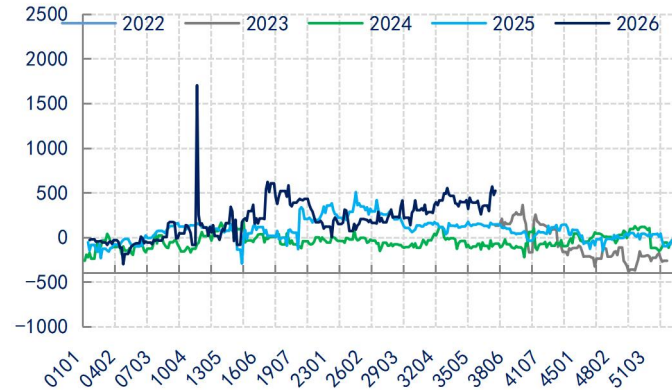
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



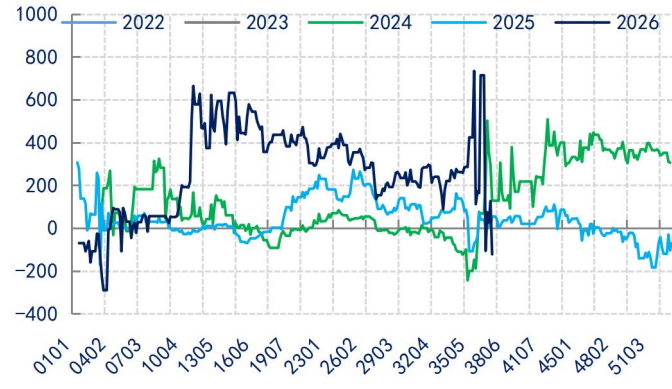
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



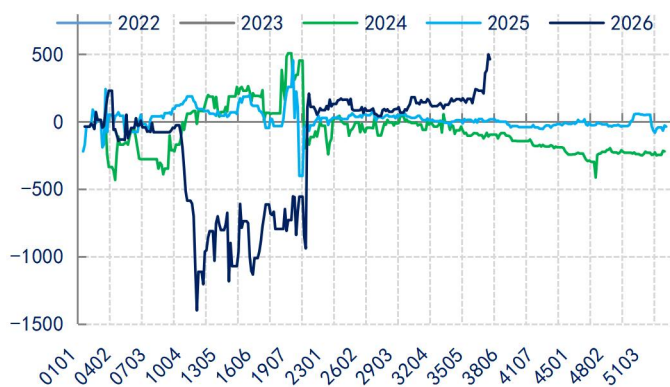
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



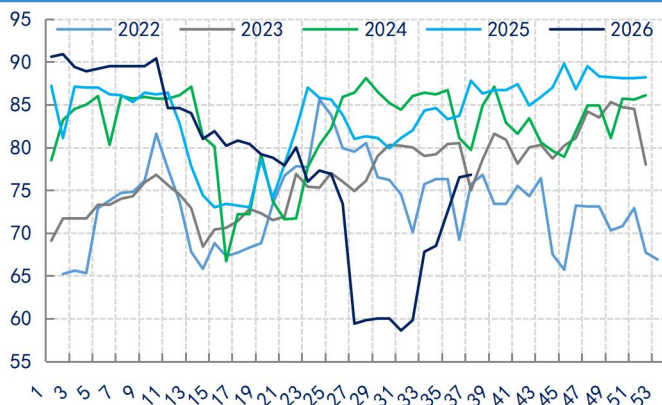
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



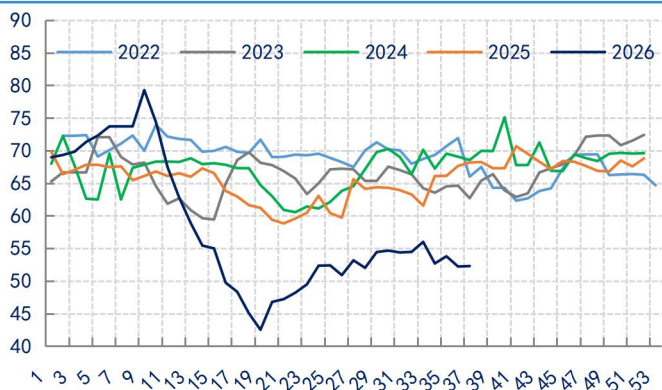
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



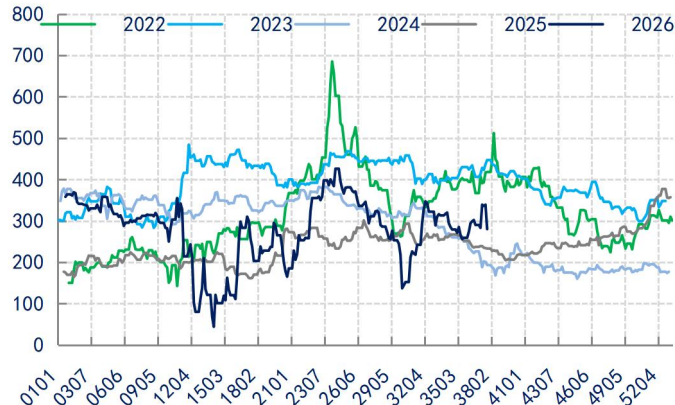
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



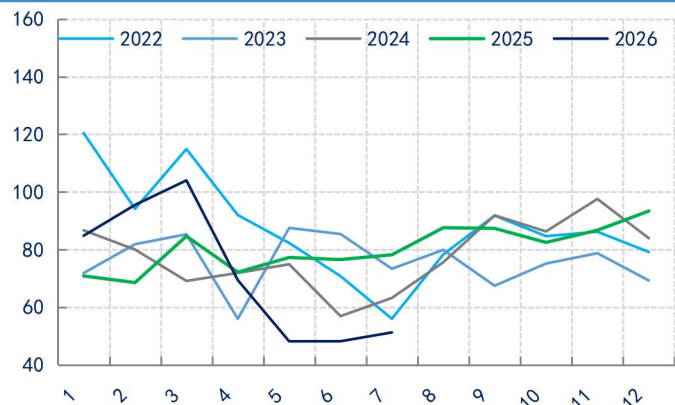
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



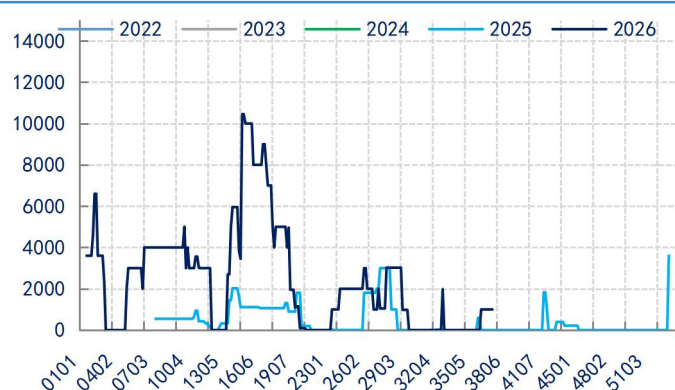
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



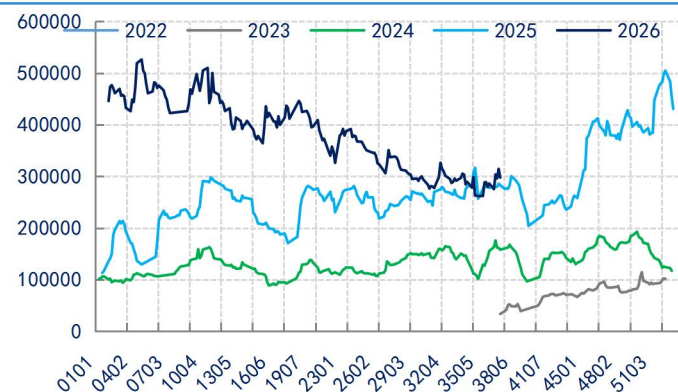
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



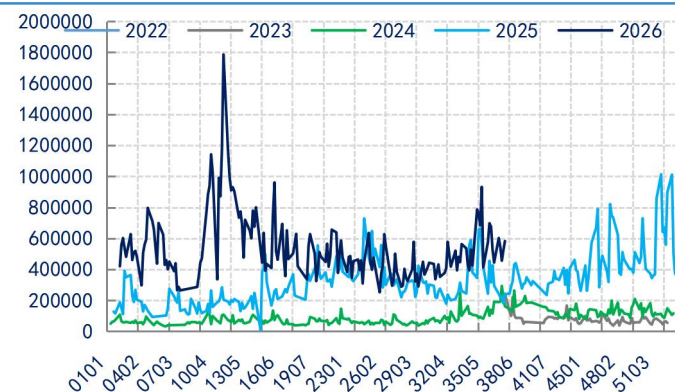
数据来源: 新世纪期货

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

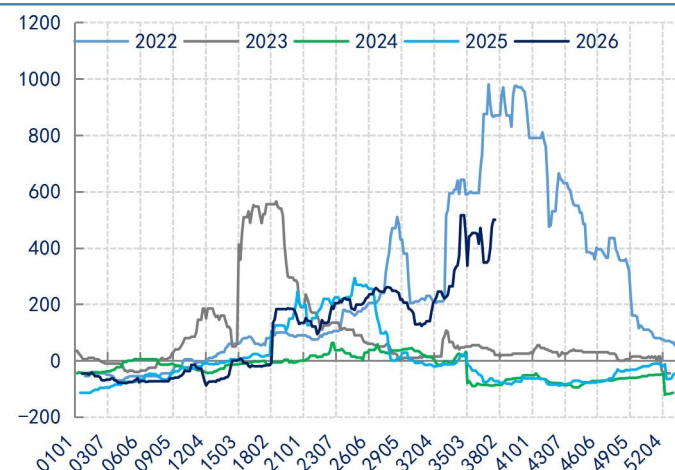
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



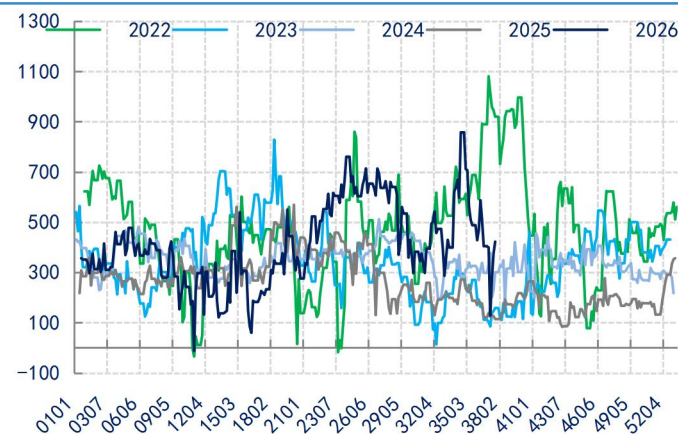
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



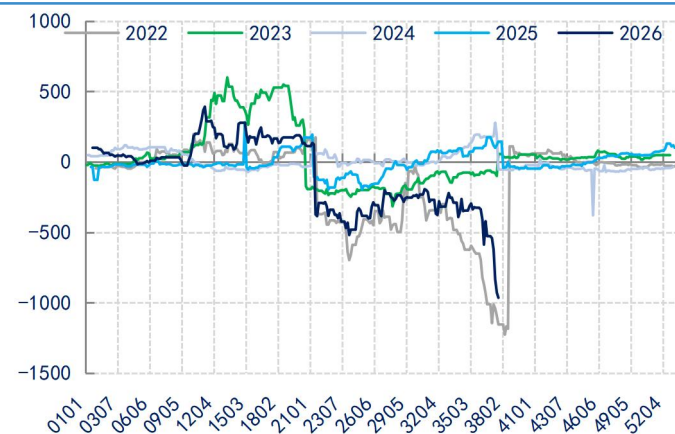
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



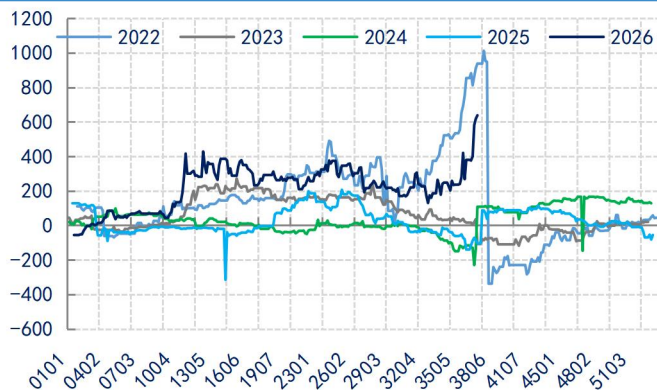
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



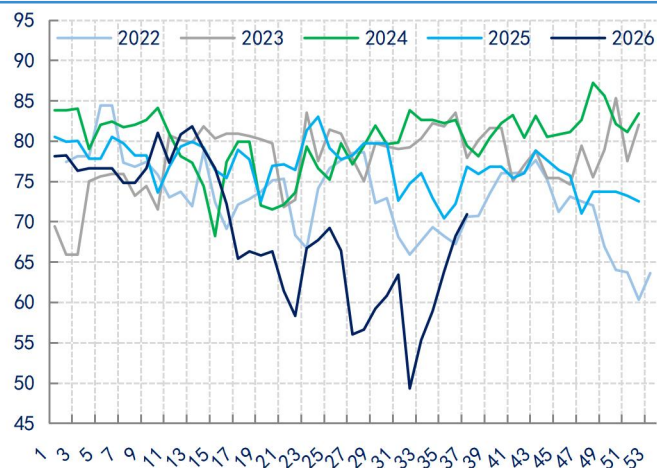
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



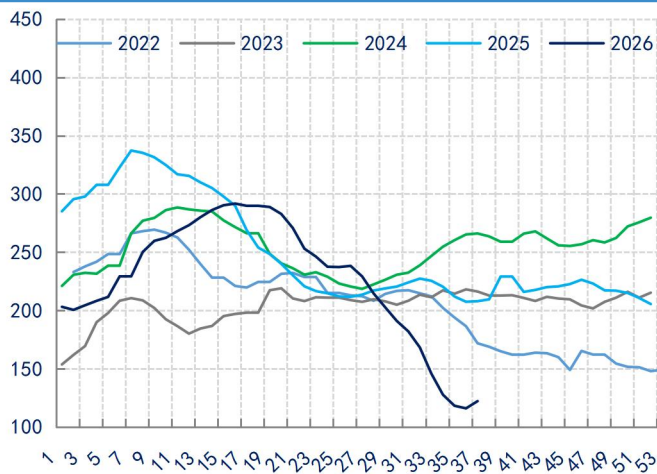
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



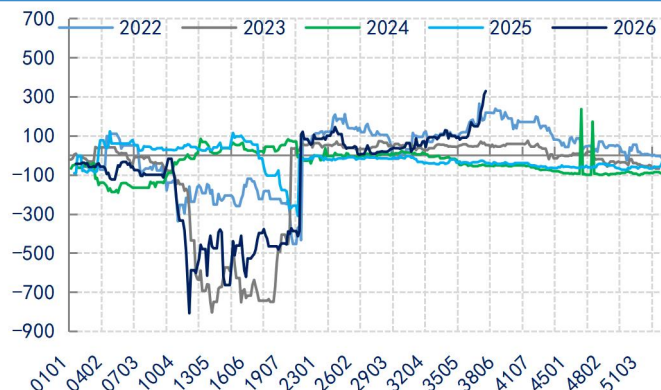
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



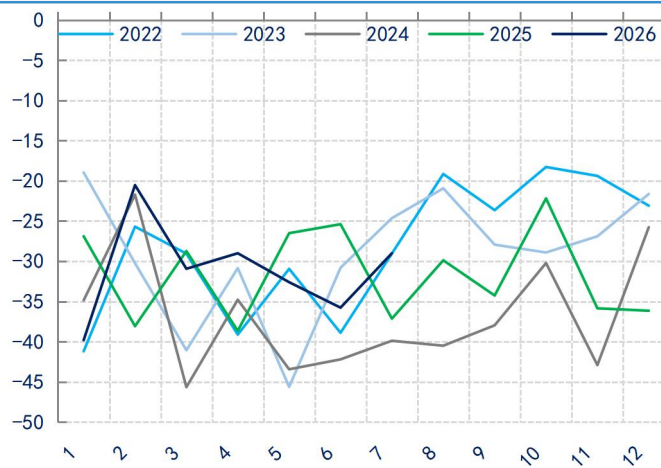
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



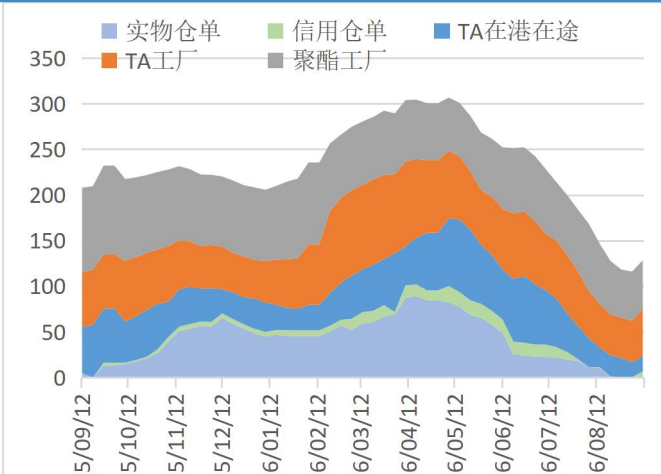
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



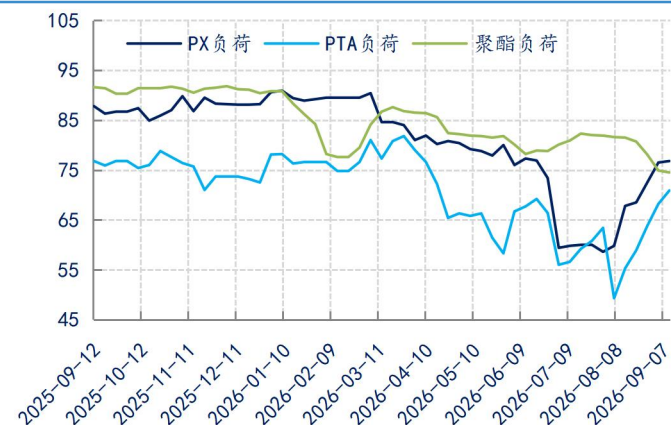
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



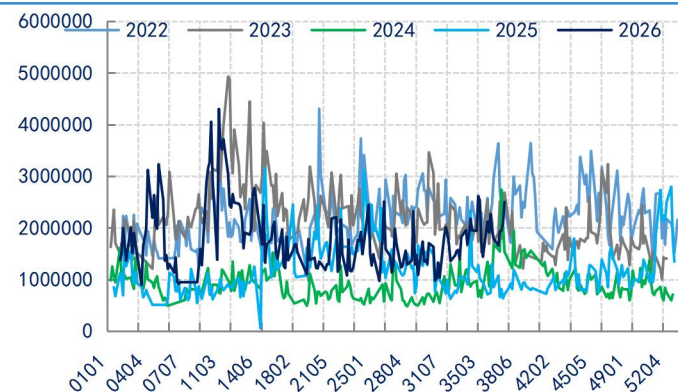
数据来源: 新世纪期货

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

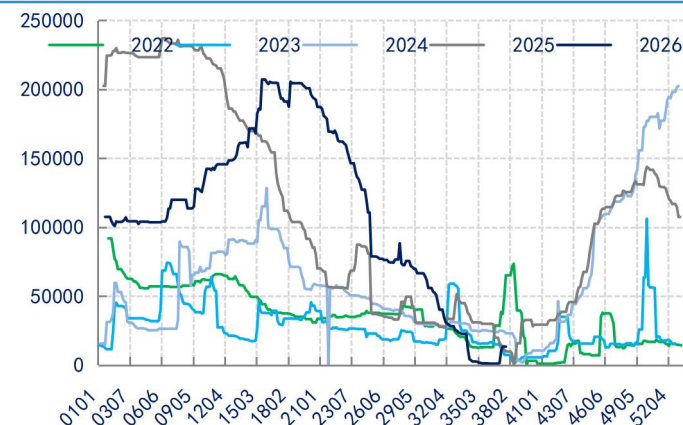
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



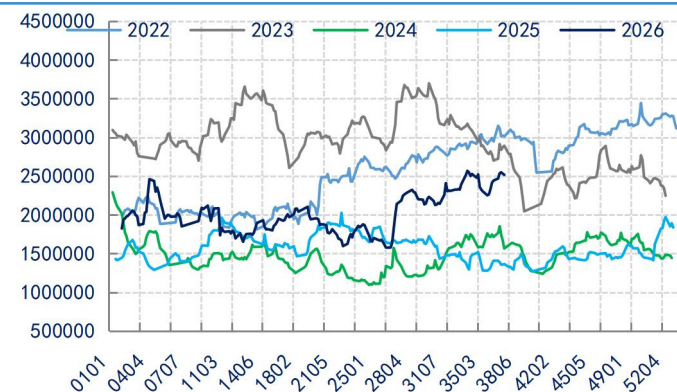
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



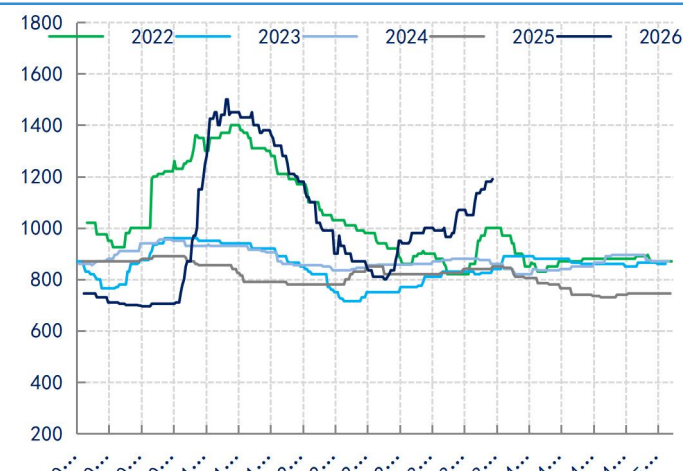
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



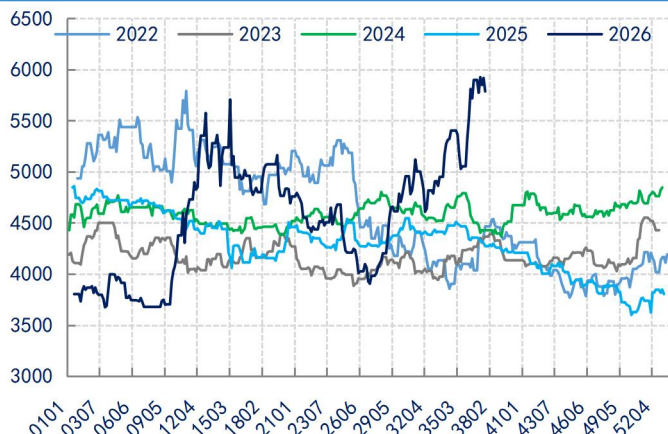
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



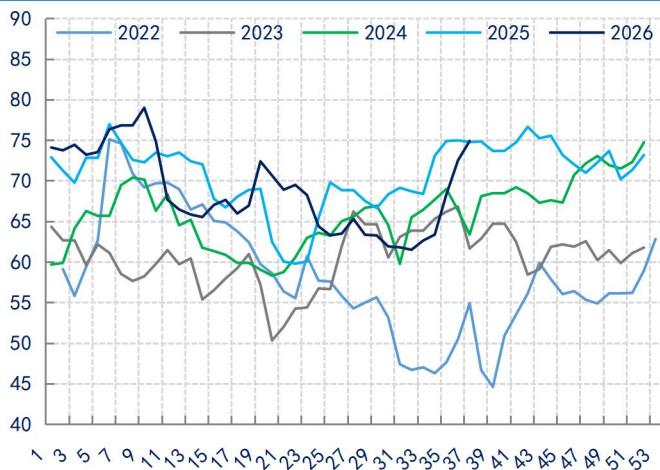
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



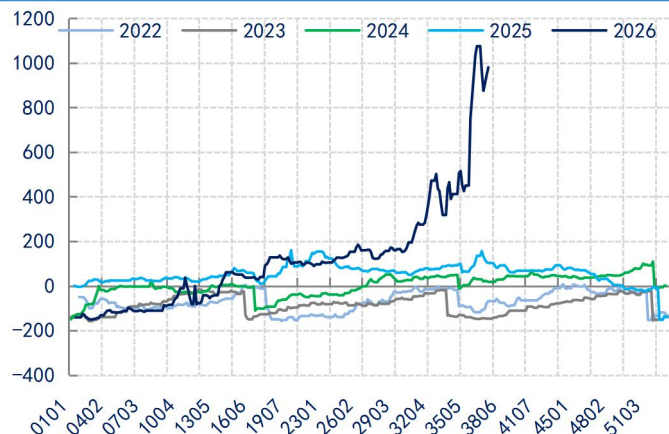
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



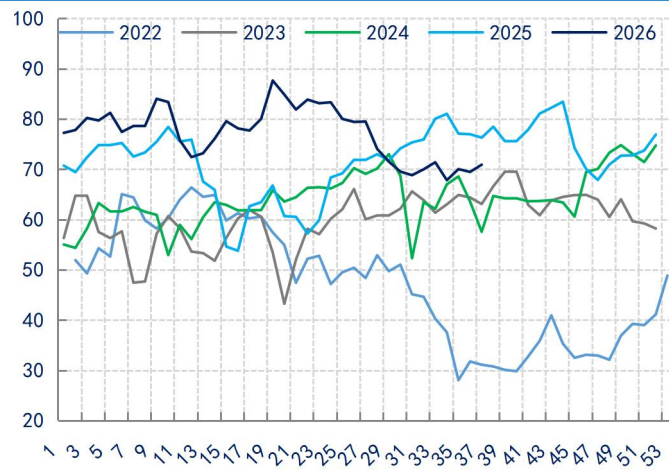
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



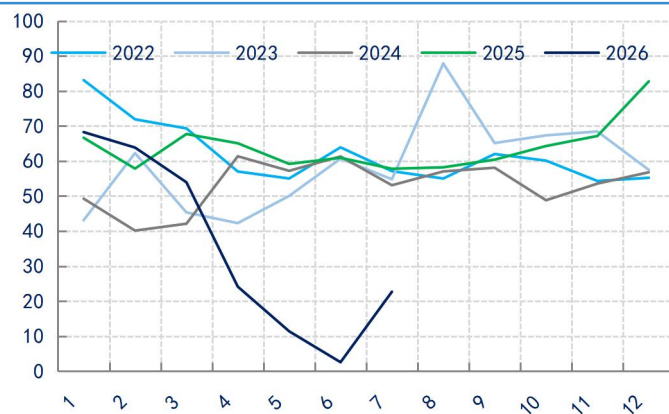
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



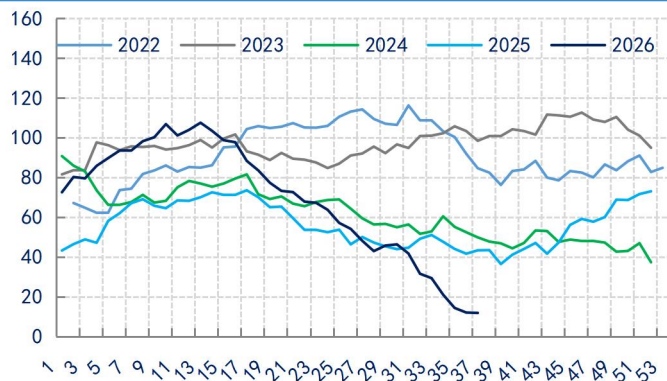
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



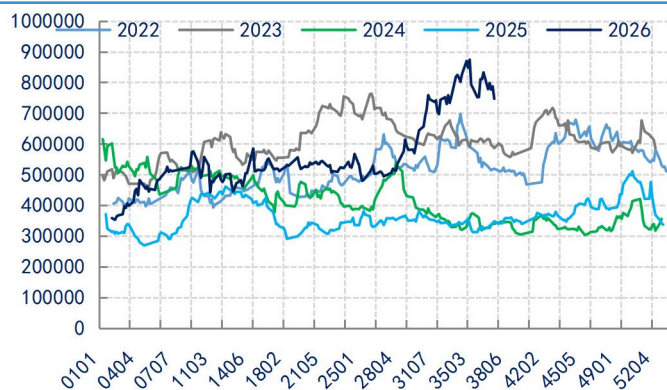
数据来源: 新世纪期货

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



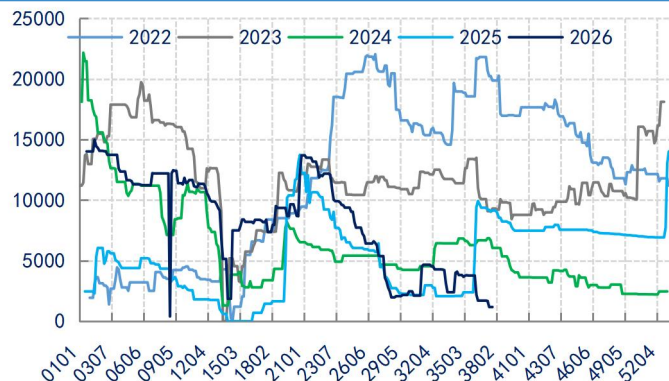
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



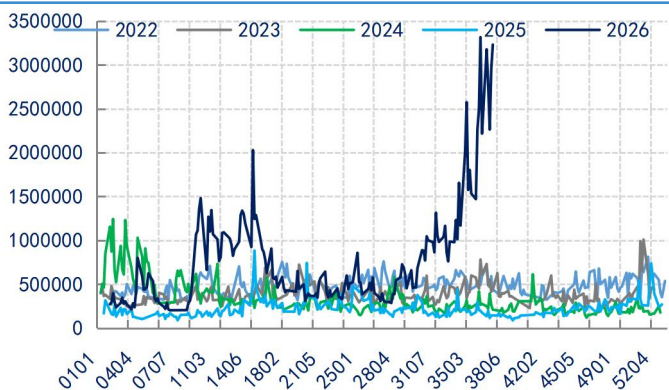
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



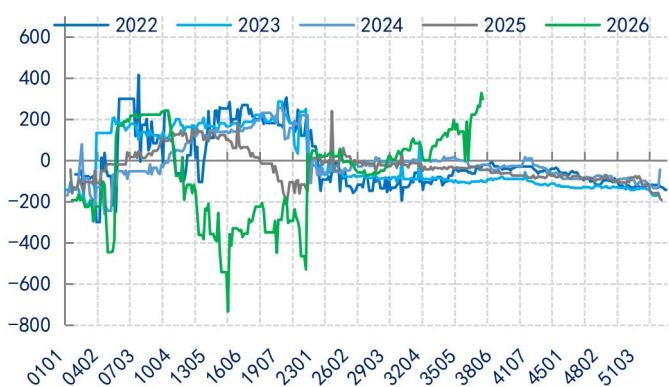
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



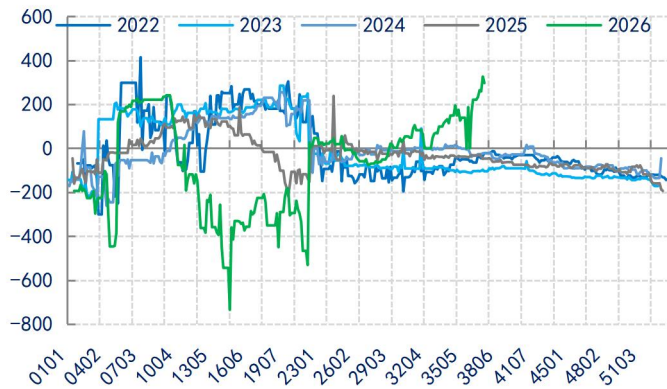
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



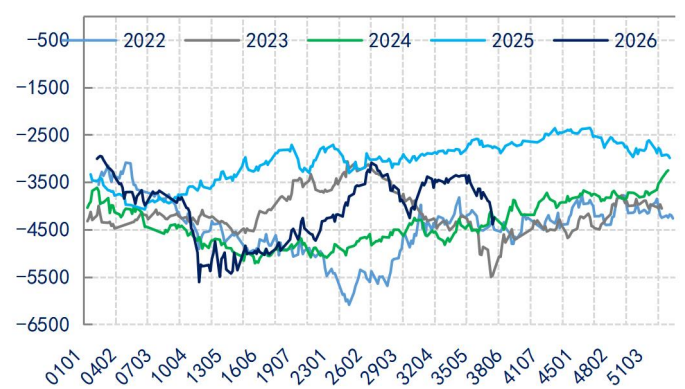
数据来源: 新世纪期货

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

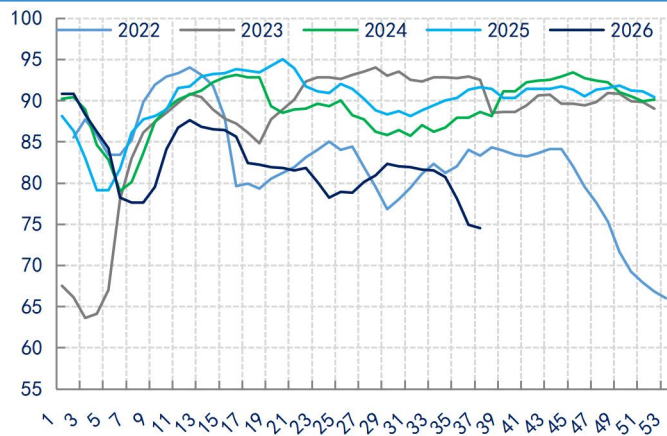
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



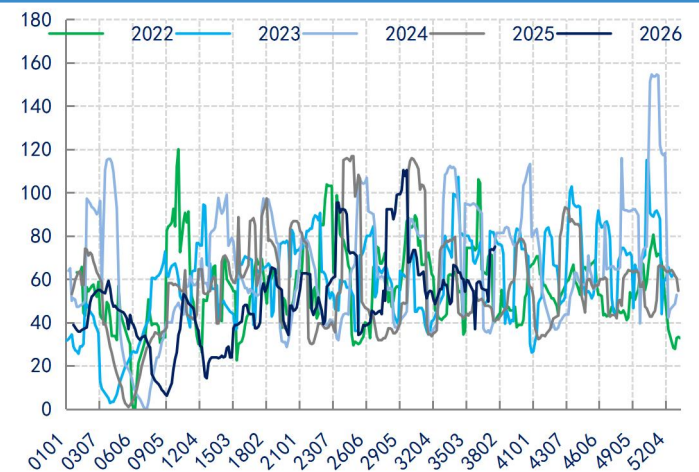
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



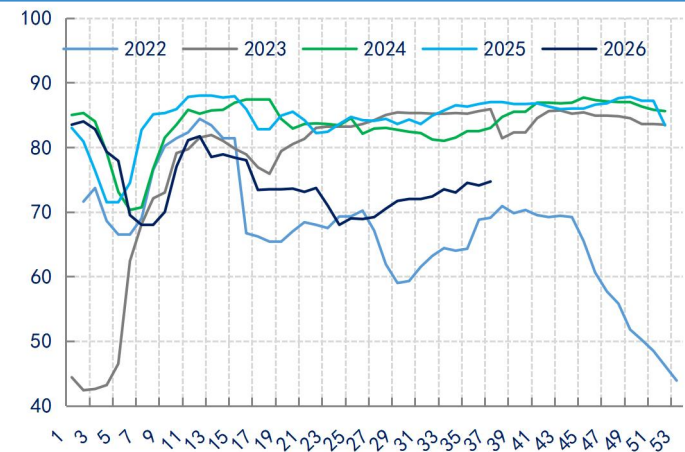
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



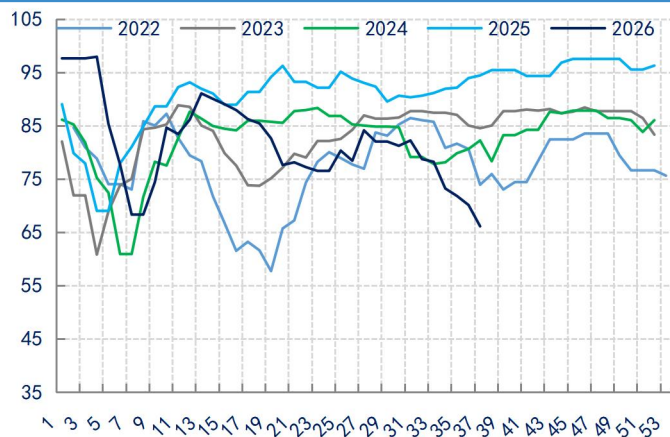
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



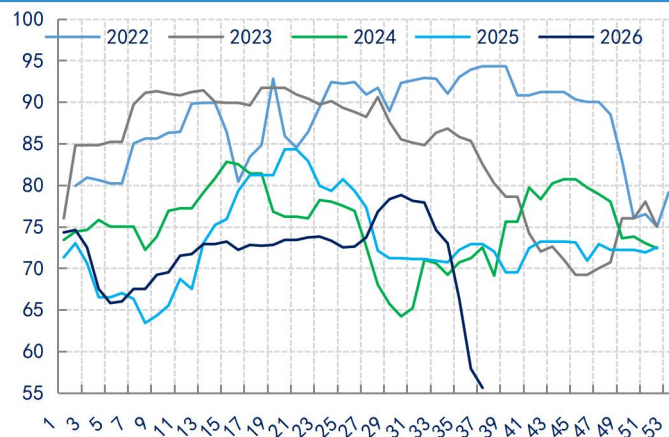
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



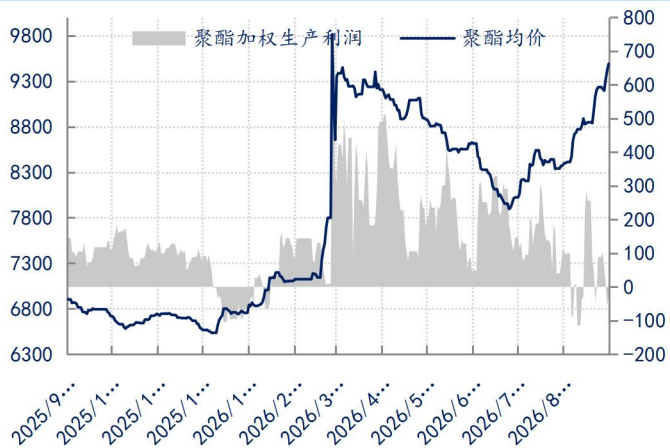
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



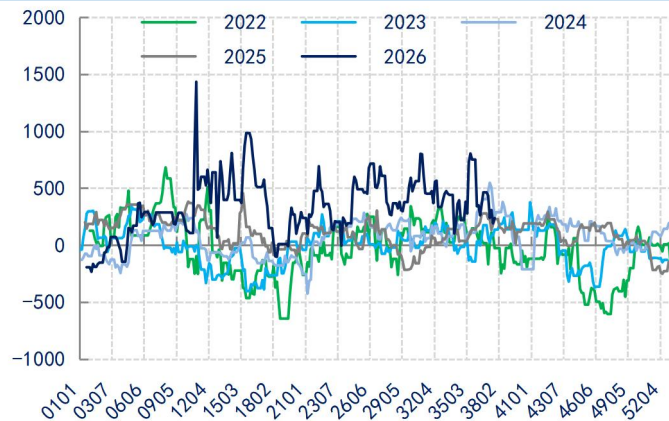
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



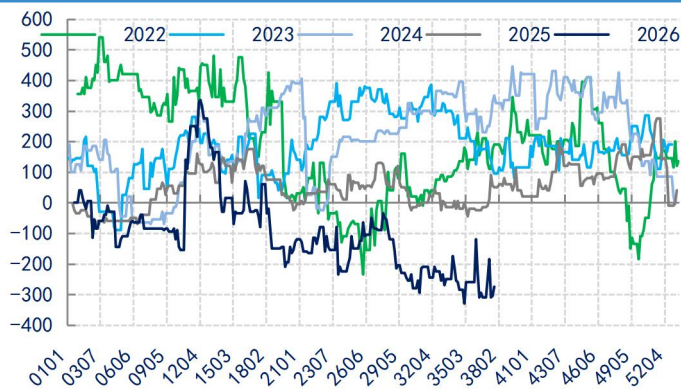
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



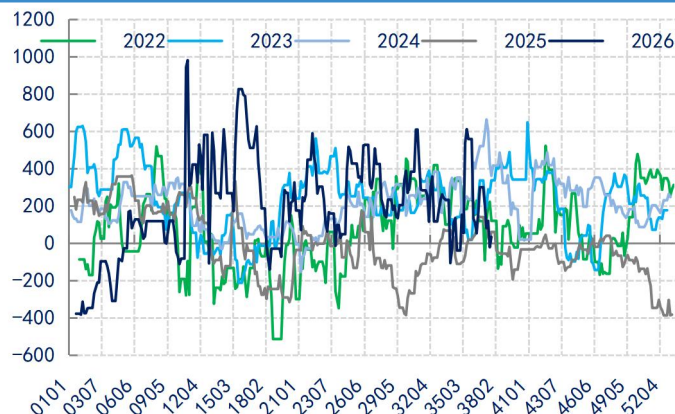
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



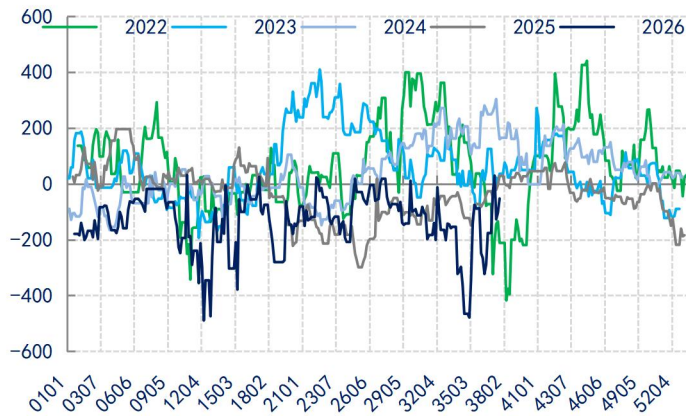
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



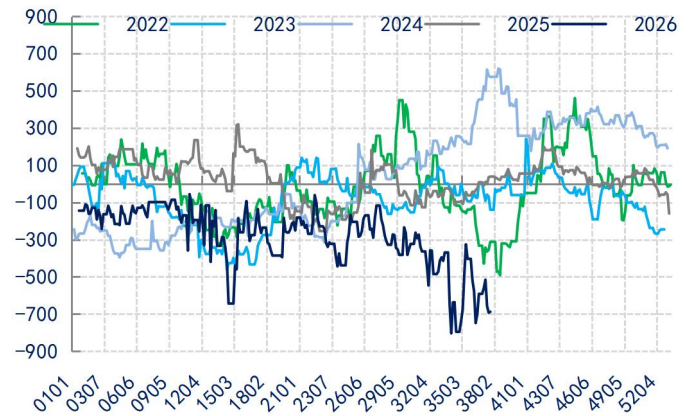
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



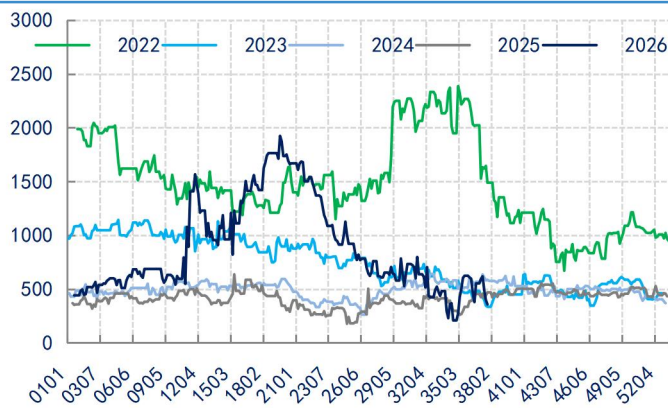
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



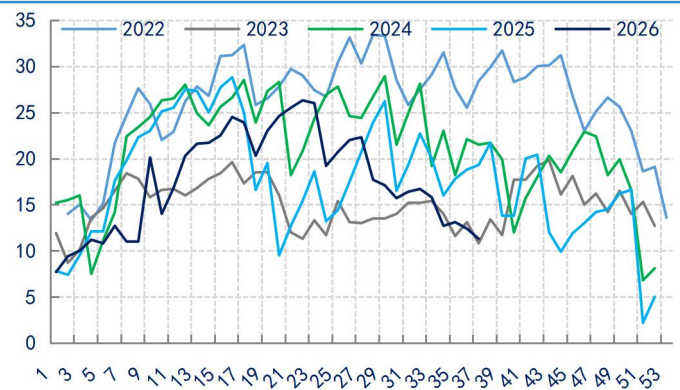
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



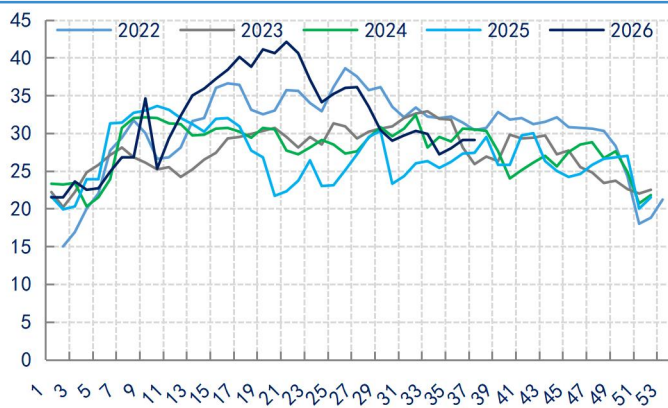
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



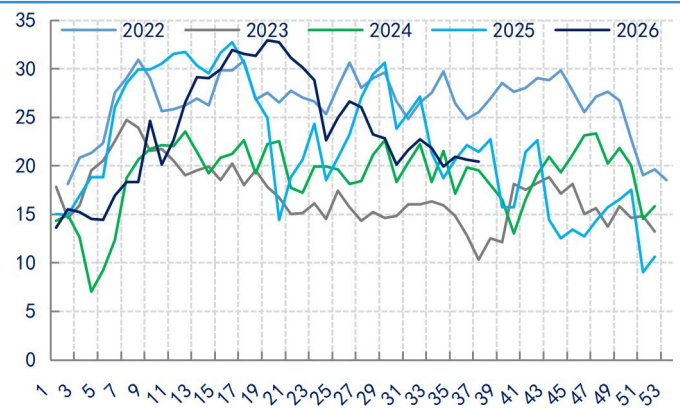
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



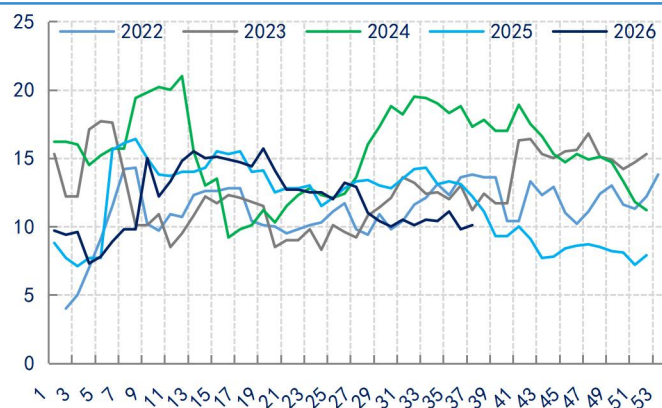
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



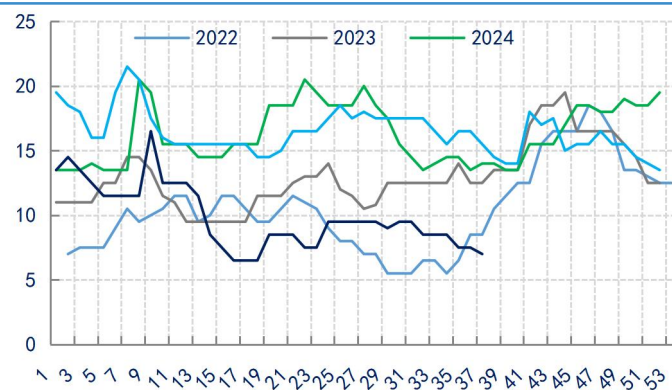
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

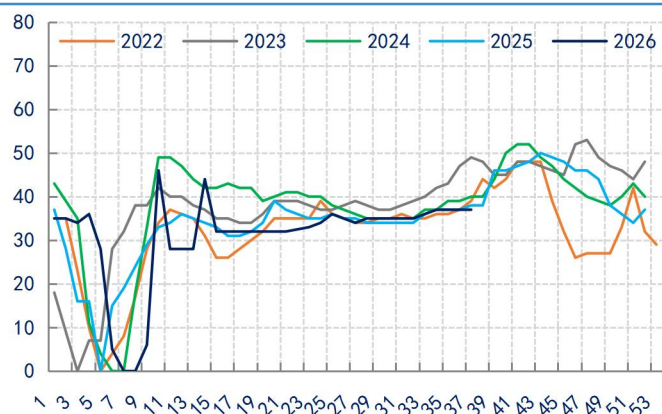
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

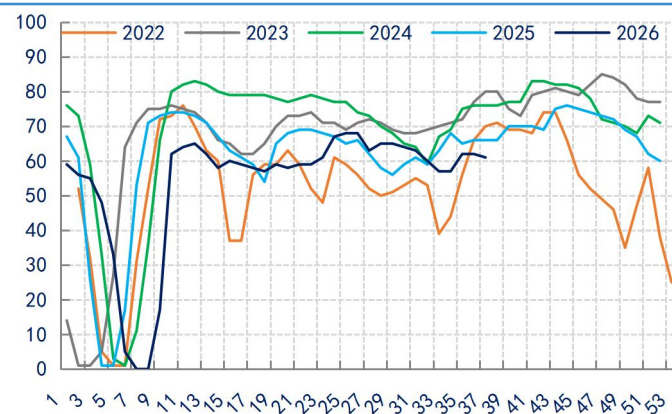
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



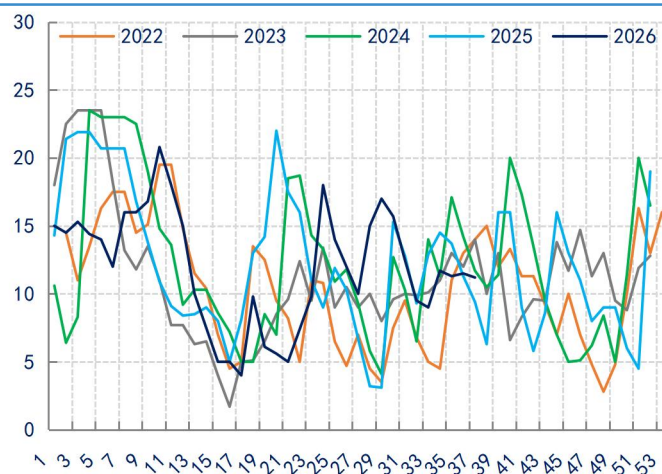
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



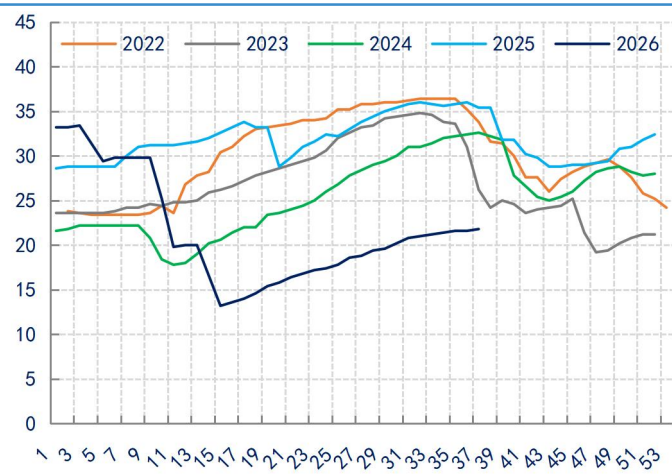
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>