

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

紧张局势缓和，原料冲高回落

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 9160， -72；基差 11+303， -217
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 6238， -12；基差 01+690， +190
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 6007， +221；基差 10+1118， +138

二、行情分析

PX：上周地缘扰动较大，沙特东西输油管道遇袭停运、海合会与伊朗会议推迟，供应中断与航道风险溢价推升油价。但沙特增加经阿曼的原油装船货量，加快恢复东西输油管道运力。美联储加息 25BP，压制大宗商品，此外还有相关国家的外交努力，油价高位回落。PX 方面，在缺油背景下 PX 装置负荷受限，加上目前 PTA 负荷提升，PX 自身供需延续紧张格局，PX 现货浮动价格依旧偏强，PXN 价差坚挺。

PTA：油价先扬后抑，PX 价格相对坚挺，成本端支撑尚可。PTA 装置方面，上周逸盛大化重启，中泰停车，负荷小幅提升，周中聚酯负荷下降，PTA 周度供需累库。周内 PTA 现货商谈氛围一般，零星聚酯工厂买盘。PTA 价格跟随原料波动。

MEG：上周国内 MEG 负荷回升至 77%附近，后续仍有提升空间。近期聚酯工厂增加减产计划，MEG 供需面持续转弱。近期市场心态受地缘影响为主，MEG 价格高位波动加剧，高位买盘谨慎。

三、展望与操作建议：

PX：美伊局势有一定缓和，原油下跌带动 PX 同步下跌，若海峡通行情况有实质性好转，预期 PX 会跟随原油同步下跌，但现货端受到供给端紧张以及需求端加工费良好的现状支撑，下跌幅度可能较小。但是目前终端聚酯端的产销较为疲软，且聚酯负荷近期持续下滑，若终端产销持续疲软会对 PX 价格形成拖累。

PTA：短期来看，随着供应增加以及聚酯减产外售原料，基差上行的动力减弱，但目前流通库存偏低，货源的区域调配、码头库存积累还需要时间，基差下行后或有一定的支撑，情绪上因成本端下行价格跟跌。后期在缺原料背景下，未来从产量上看可能呈现供需双弱的情况，PTA 现货交易仍有可能在供应减少和需求减少中反复。

MEG：面临双节备料，近期 MEG 价格回落过程中聚酯工厂适度参与补货，低位买盘存在支撑。尽管近期 MEG 港口库存低位波动，但国内 MEG 供应较为充裕，9 月 MEG 呈现供需紧平衡。MEG 绝对价格波动受地缘影响为主，呈现高位宽幅波动，基差相对偏强。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-09-18	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	103.87	-0.95	-0.74
	PX 主力收盘	元/吨	9160	-216	-72
	PX 基差	元/吨	303	-182	-217
	PX 主力月差	元/吨	-594	198	-472
	TA 主力收盘	元/吨	6238	-150	-12
	TA 基差	元/吨	690	-85	190
	TA 主力月差	元/吨	180	-26	1146
	EG 主力收盘	元/吨	6007	-89	221
	EG 基差	元/吨	1118	-17	138
	EG 主力月差	元/吨	-1822	-71	-527
现货	汇率	人民币/美元	6.7521	-0.0059	-0.0222
	石脑油	美元/吨	902	-19	-67.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	1180	-10	-9
	MX_CFR 中国	美元/吨	1140	-30	-21
	PX_CFR 中国	美元/吨	1216	-50	-33
	PTA 内盘现货	元/吨	7000	-275	190
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1200	0	10
	动煤_5500	元/吨	983	0	-2
	MEG 内盘现货	元/吨	7163	-154	252
	EO 华东现货	元/吨	9700	500	500
	聚合成本	元/吨	8385	-287	247
	半光切片	元/吨	8770	-175	335
	水瓶片	元/吨	8687	-194	192
	POY 150/48	元/吨	9695	-60	170
	FDY 150/96	元/吨	9895	-50	175
	DTY 150/48	元/吨	10625	0	175
	短纤 1.4D	元/吨	8830	-70	280
	长丝 7 天平均产销	%	53	0	-22
效益	石脑油裂解	美元/吨	120	-12	-61
	PXN 价差	美元/吨	314	-31	34
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-51	-12	-37
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-31	-59	2
	PX-MX_亚洲	美元/吨	69	-20	-10
	PX-MX_美湾	美元/吨	144	0	-75

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	540	104	194
	MX 美亚价差	美元/吨	552	76	161
	PX 中美价差	美元/吨	-606	-96	-96
	TA 现货加工差	元/吨	801	-14	379
	TA 进口利润	元/吨	1784	-270	207
	EG 油制利润	美元/吨	-81	5	89
	EG 煤制利润	元/吨	1647	-154	258
	EG 进口利润	元/吨	673	-68	-9
	切片利润	元/吨	35	112	88
	瓶片利润	元/吨	302	93	-55
	POY 利润	元/吨	160	227	-77
	FDY 利润	元/吨	-40	237	-72
	DTY 利润	元/吨	-270	60	5
	短纤利润	元/吨	-655	217	33
开工	PX 开工率	%	78.7		1.9
	TA 开工率	%	72.2		1.3
	EG 整体开工率	%	76.4		1.5
	EG 煤制开工率	%	75.2		4.3
	聚酯开工	%	74.2		-0.3
	涤短开工	%	63.5		-2.6
	瓶片开工	%	56.9		1.3
	江浙加弹开工	%	58.0		-10.0
	江浙织造开工	%	59.0		-2.0
	江浙印染开工	%	68.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	-1000
	TA 仓单	张	0	-2000	-13435
	EG 仓单	张	2441	197	1265
	TA 聚酯工厂备货	天	3.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	7.8		-0.3
	POY 库存_江浙	天	13.1		1.8
	FDY 库存_江浙	天	21.6		1.2
	DTY 库存_江浙	天	31.2		2.1
	涤短库存_江浙	天	10.1		0.0
	瓶片库存	天	6.5		-0.5
	织造原料	天	11.2		0.0
	坯布库存	天	21.8		0.0

二、图表中心

PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



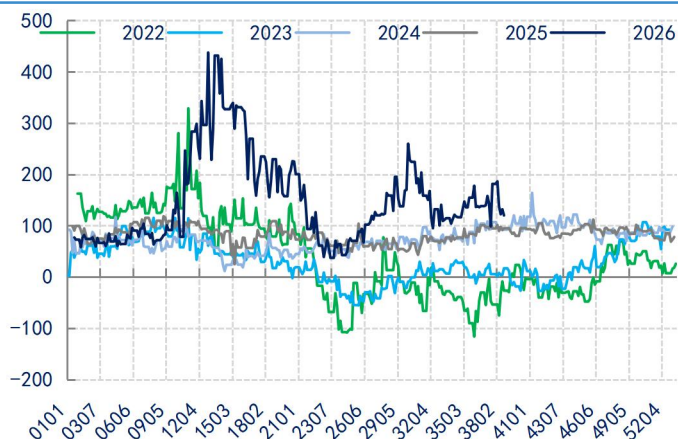
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



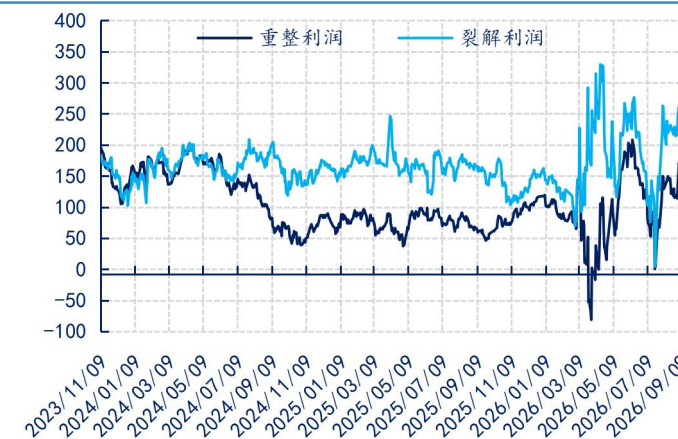
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



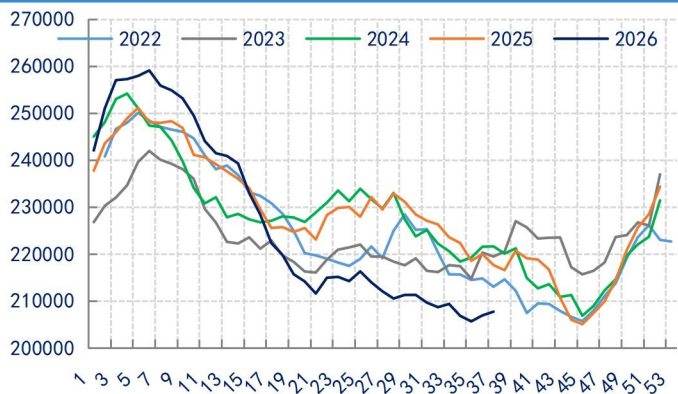
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



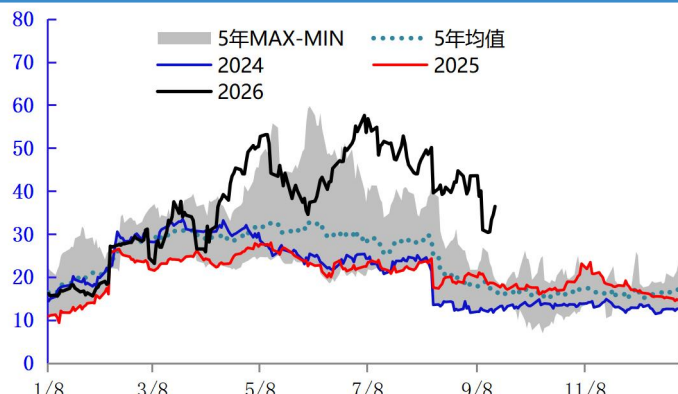
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



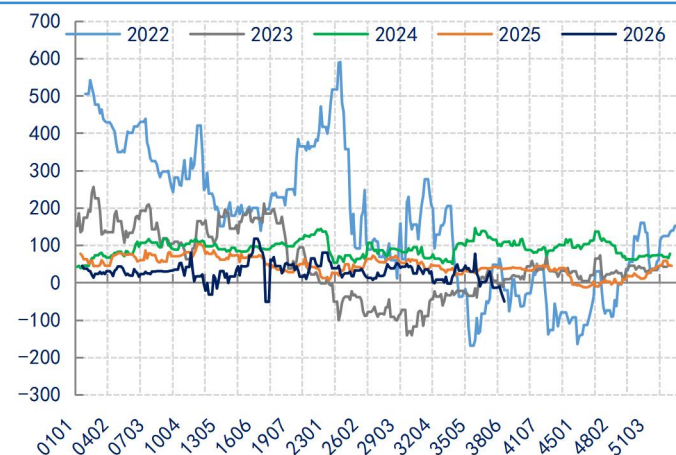
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



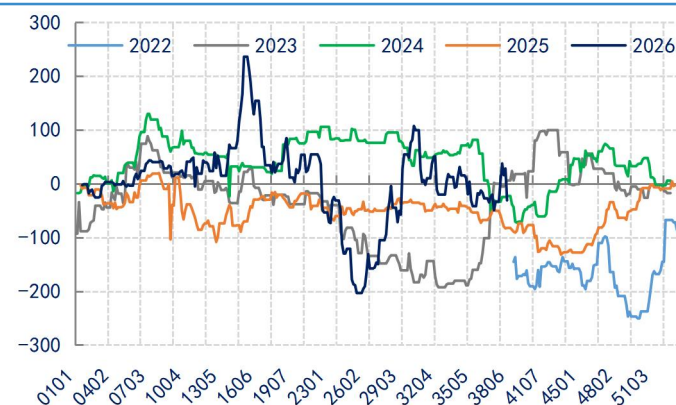
数据来源：新世纪期货、CCF

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



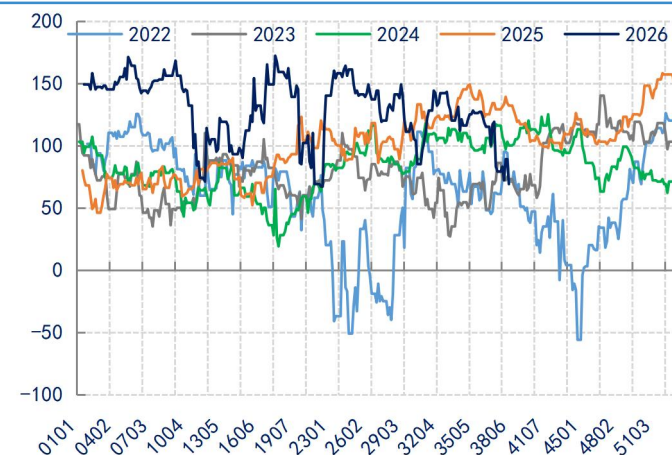
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



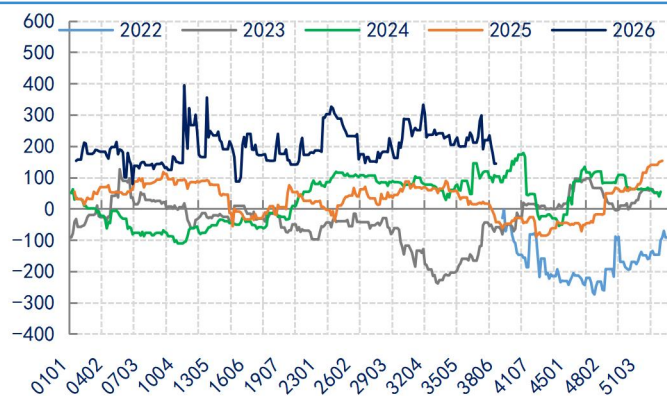
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



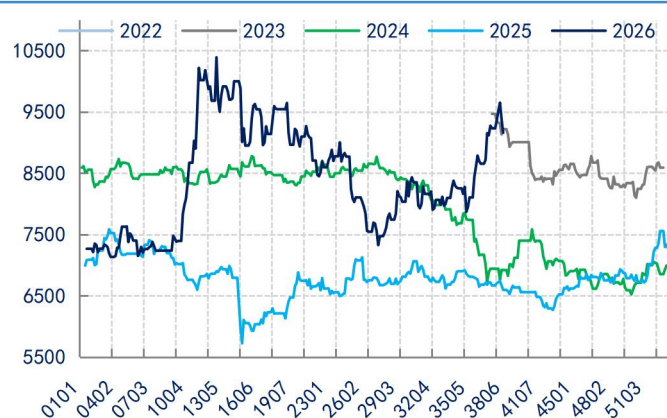
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



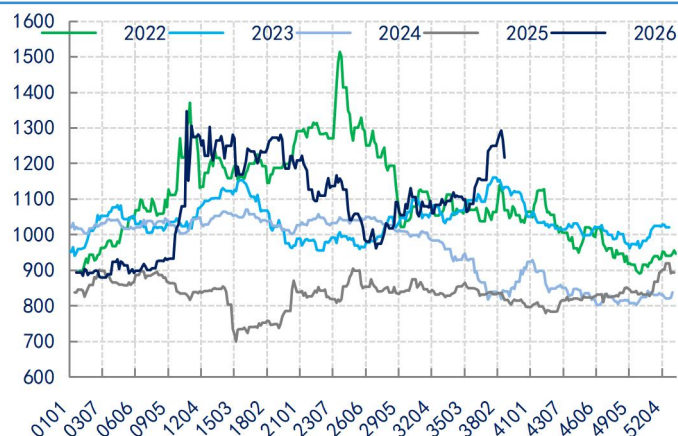
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



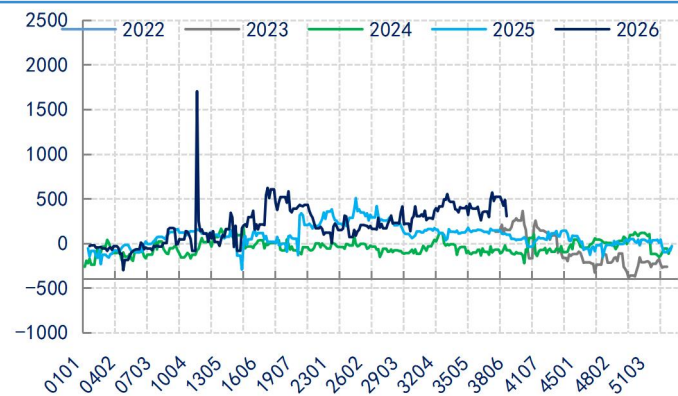
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



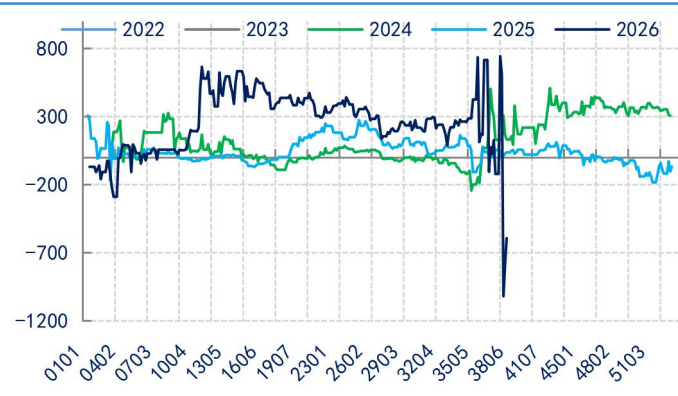
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



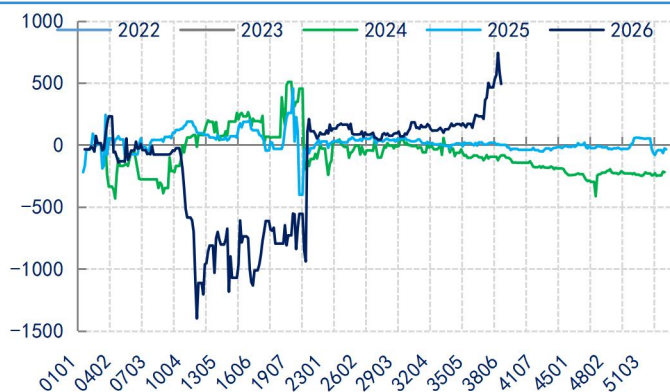
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



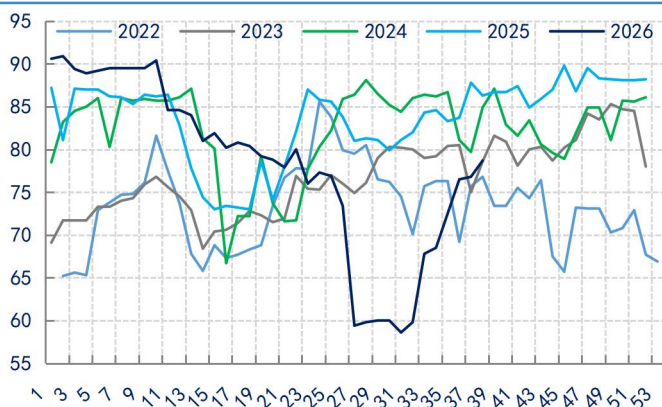
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



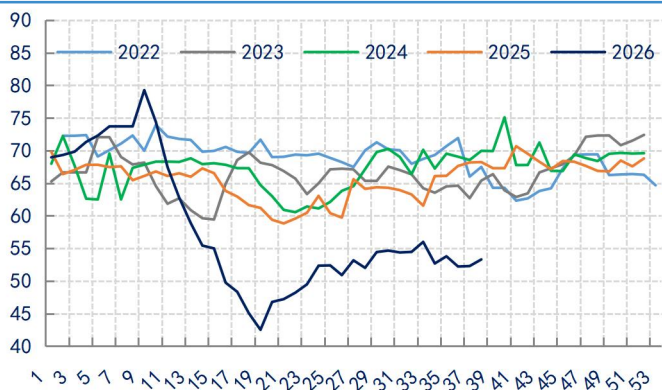
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



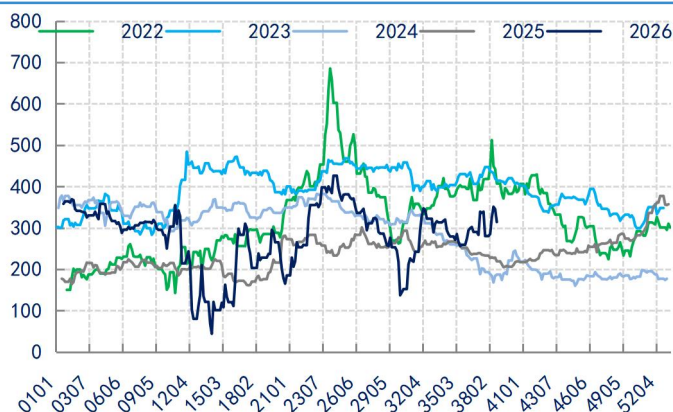
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



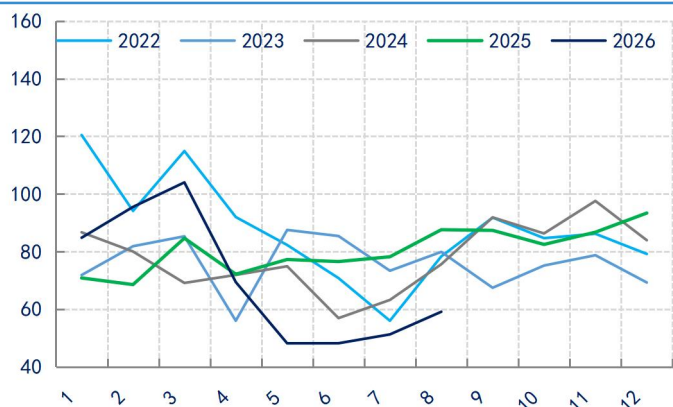
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



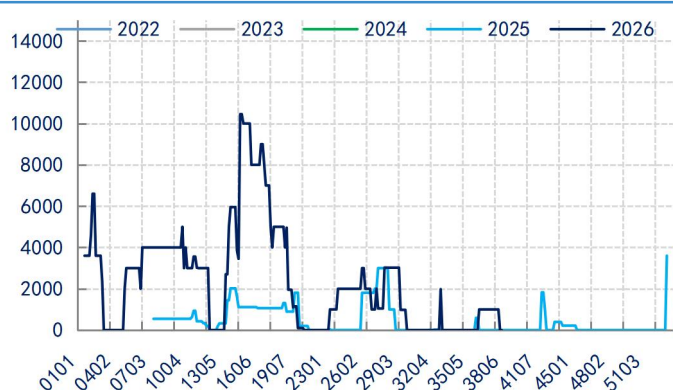
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



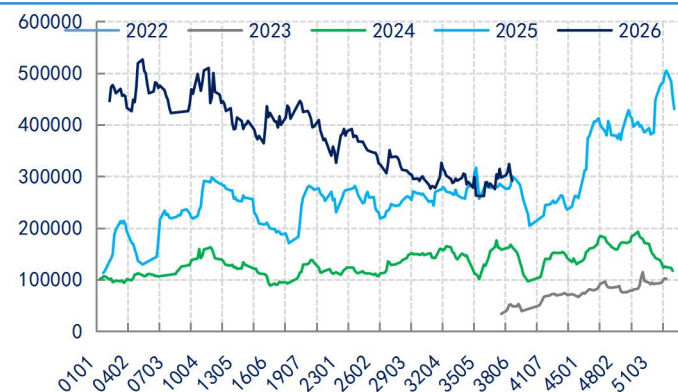
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



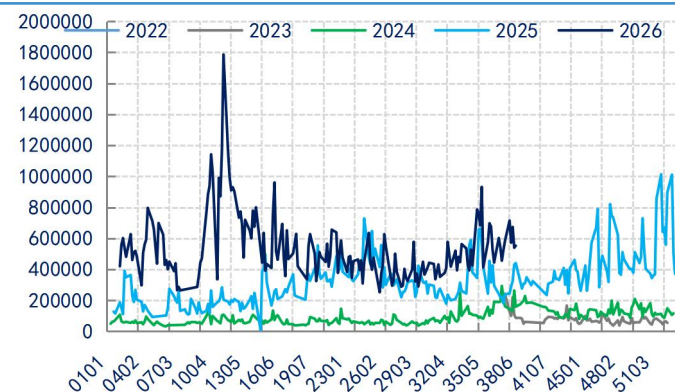
数据来源: 新世纪期货

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

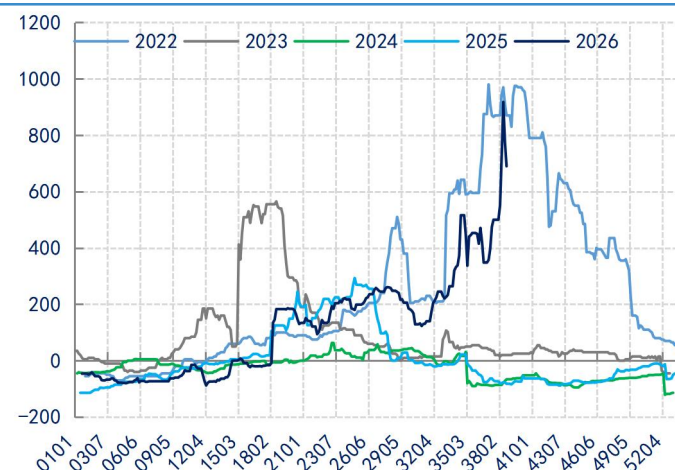
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



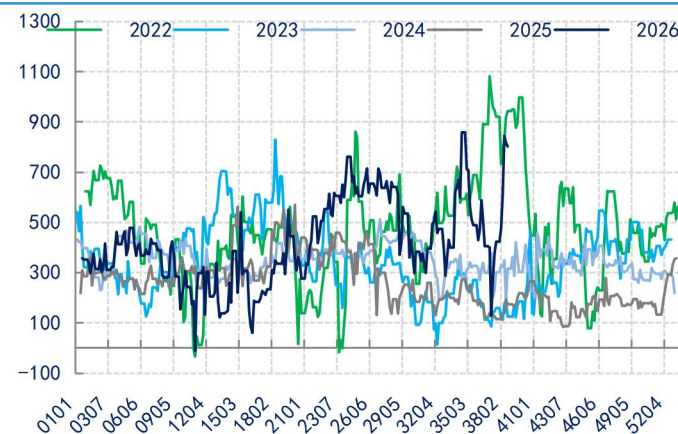
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



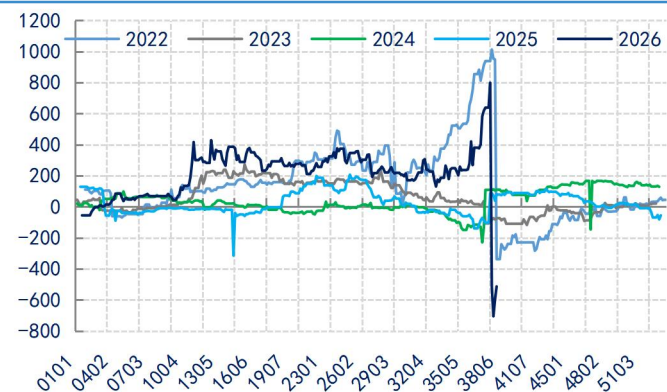
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



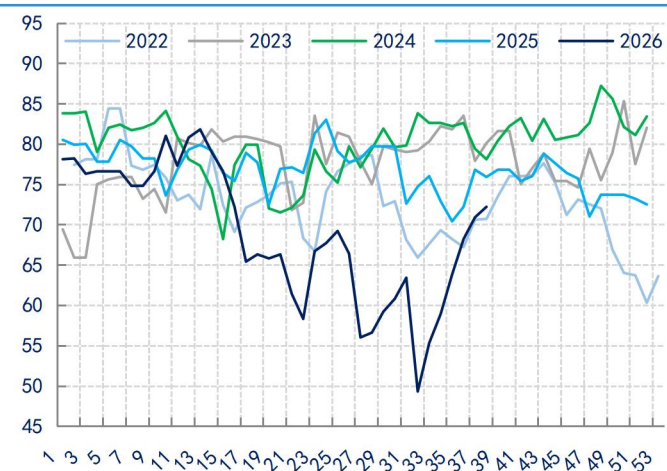
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



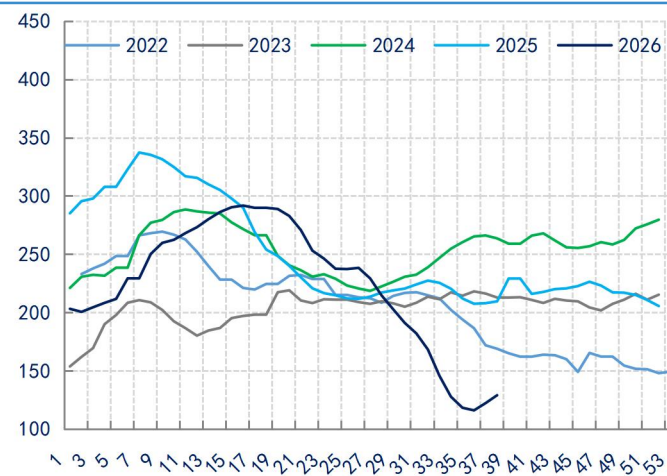
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



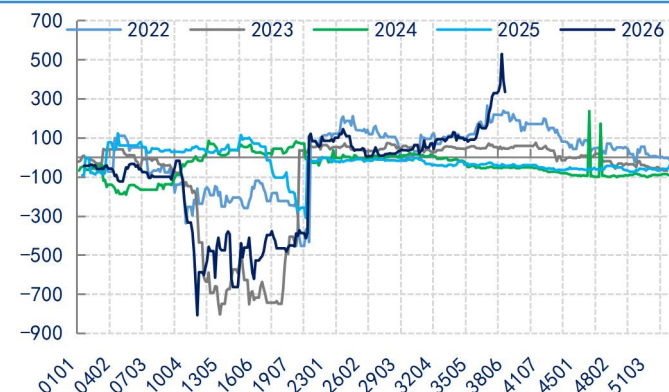
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



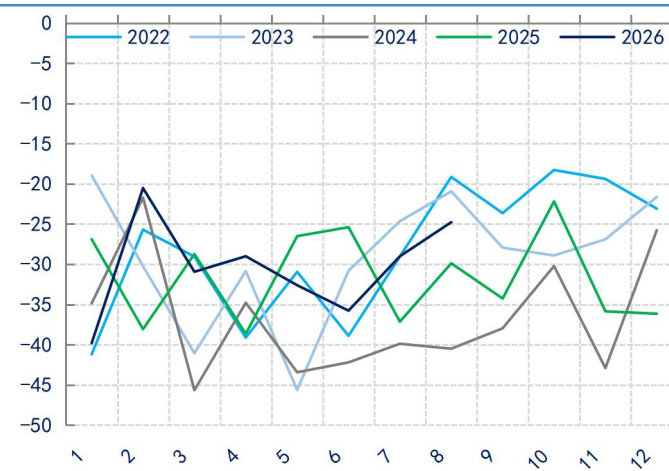
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



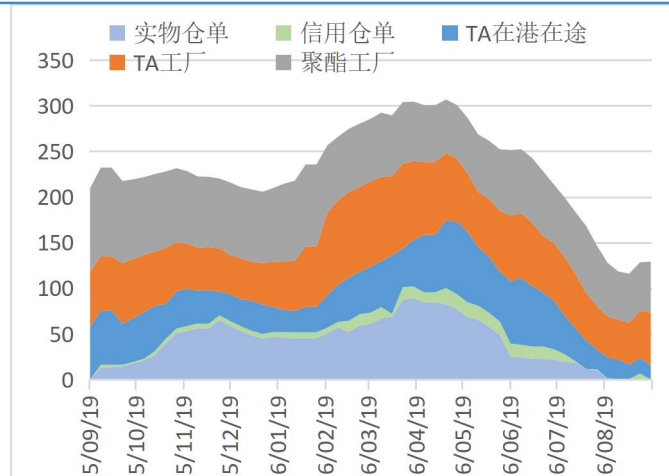
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



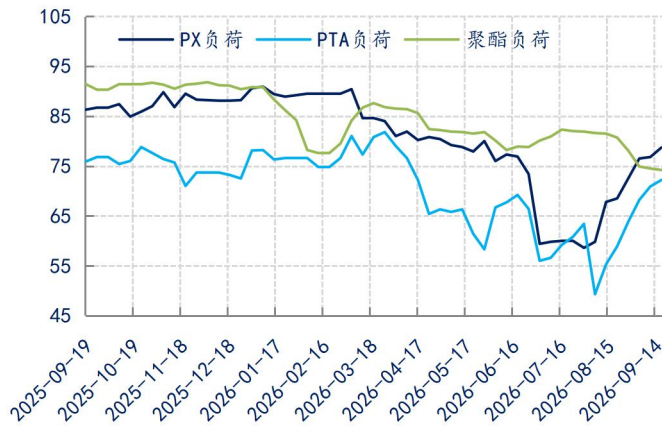
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



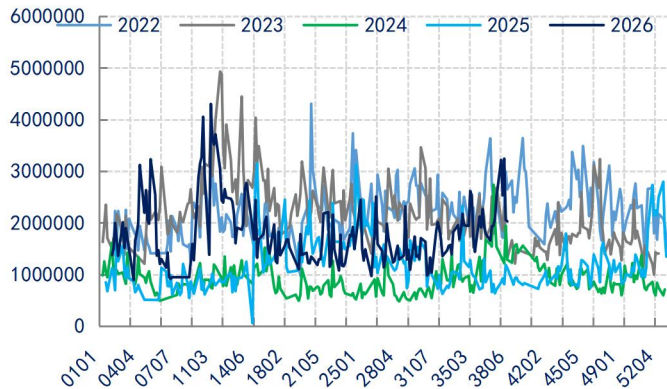
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

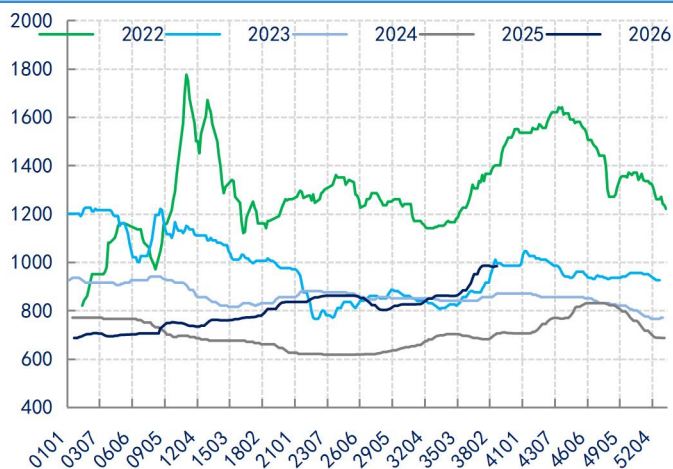
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

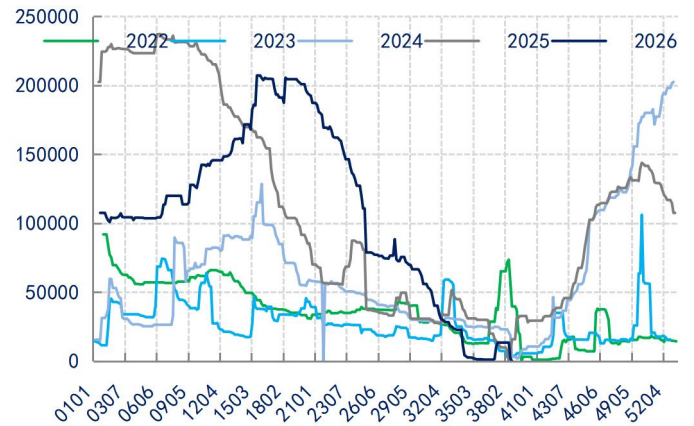
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



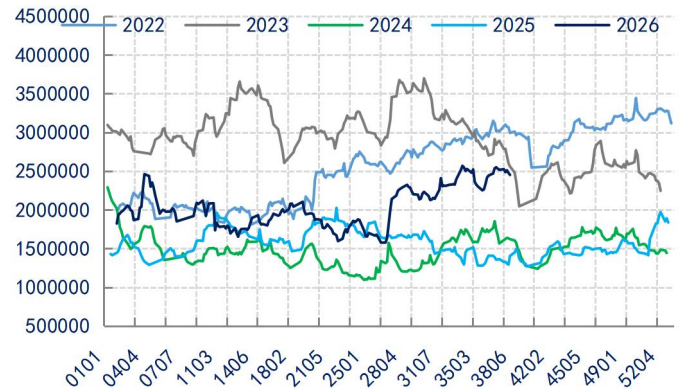
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



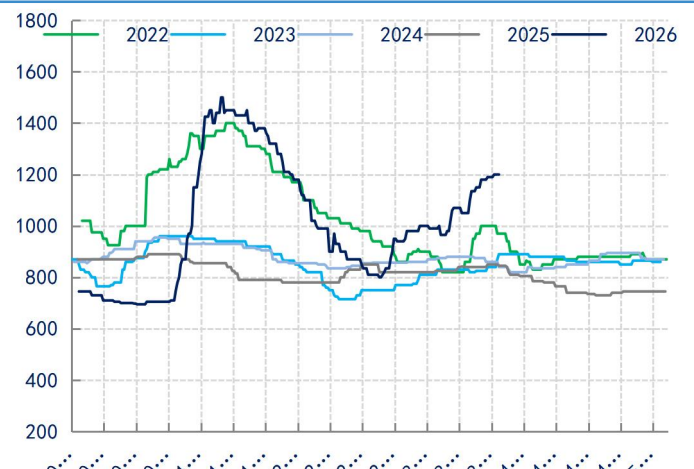
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



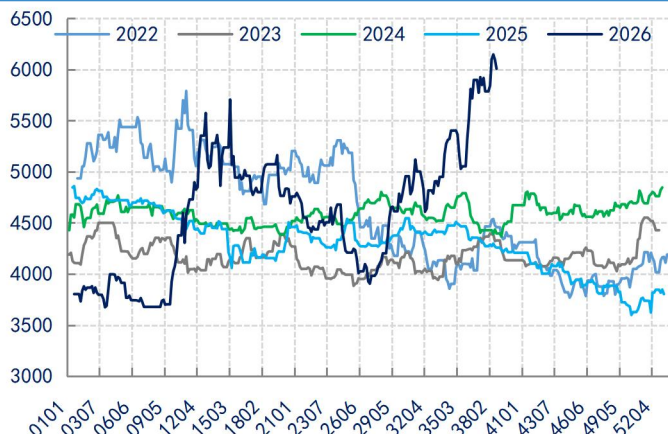
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



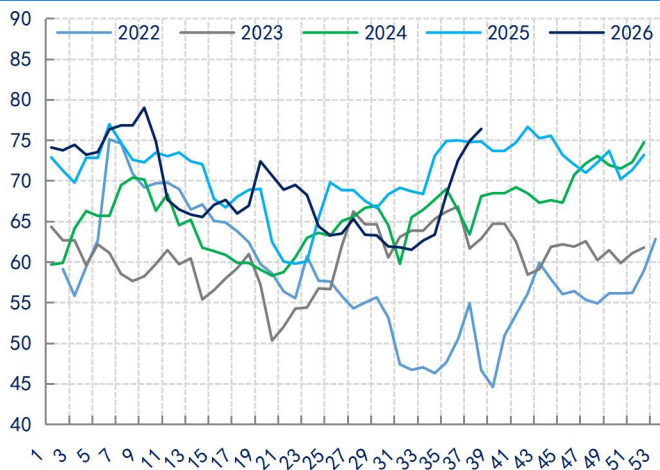
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



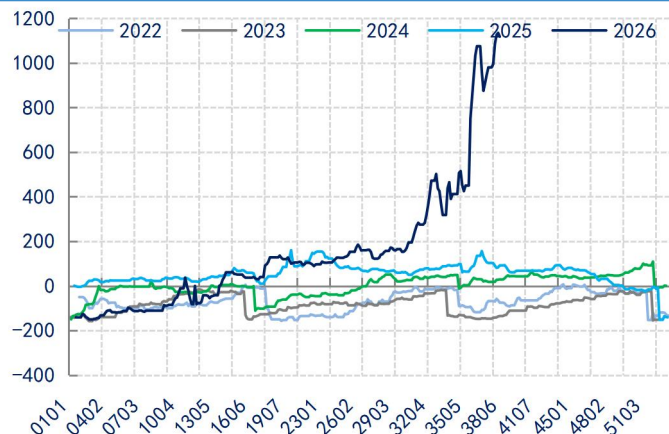
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



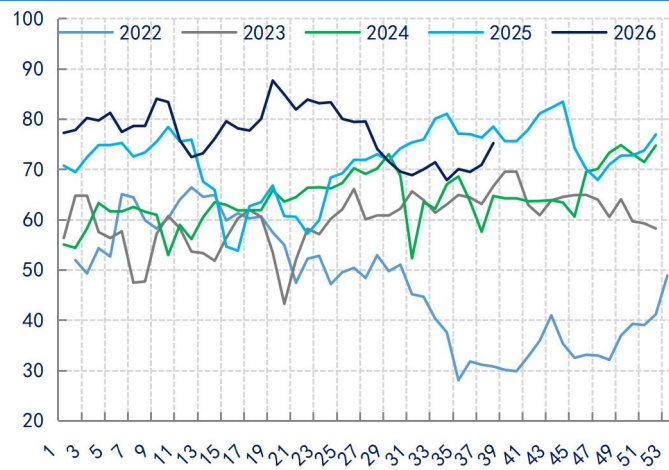
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



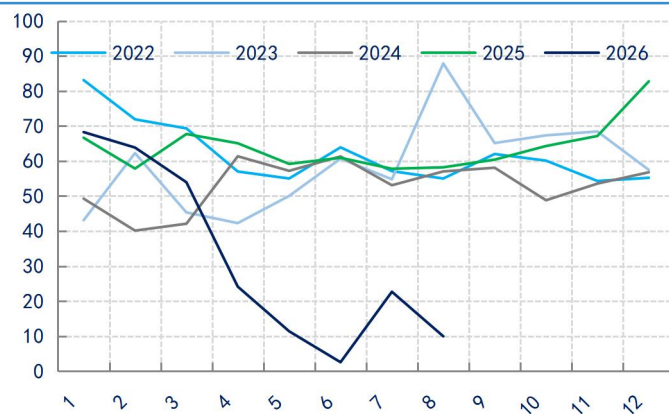
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



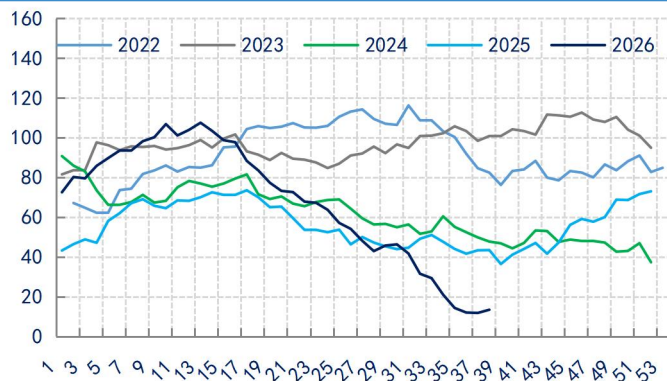
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



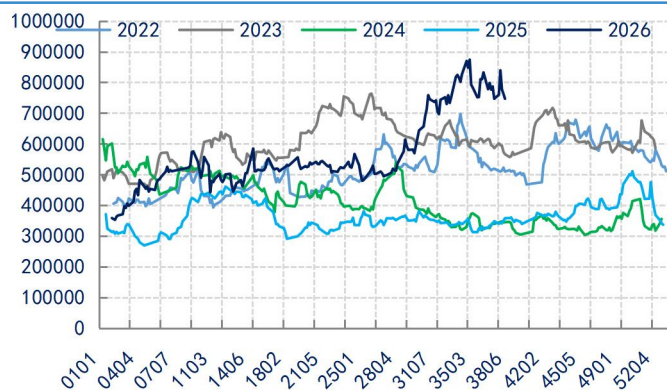
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



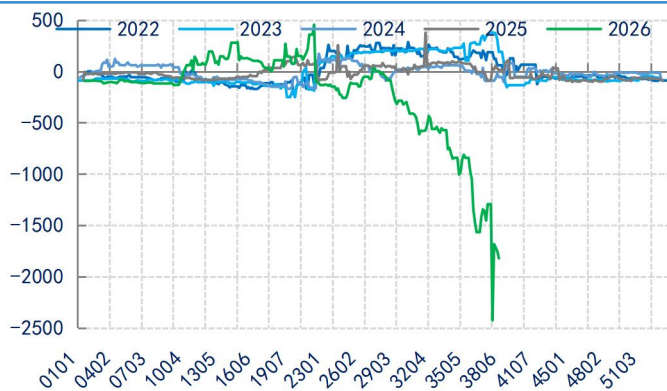
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



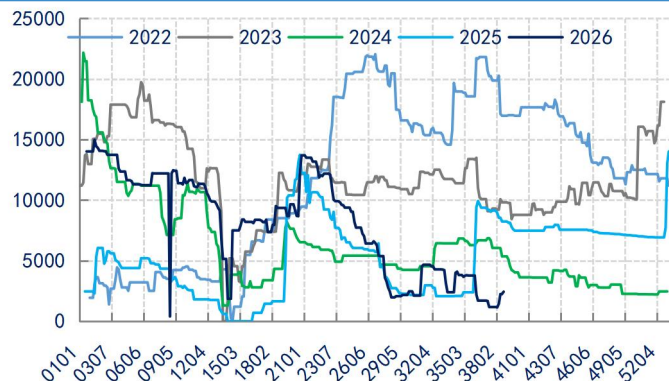
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



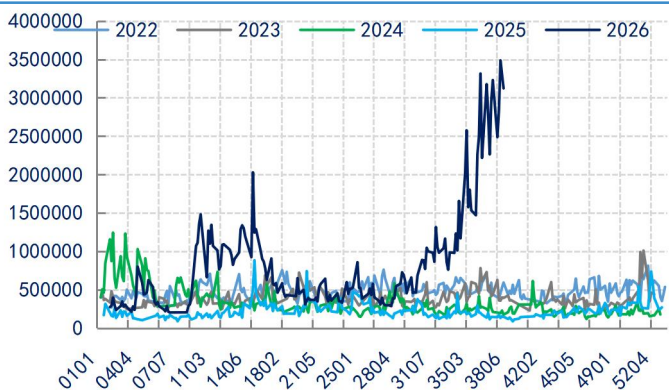
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



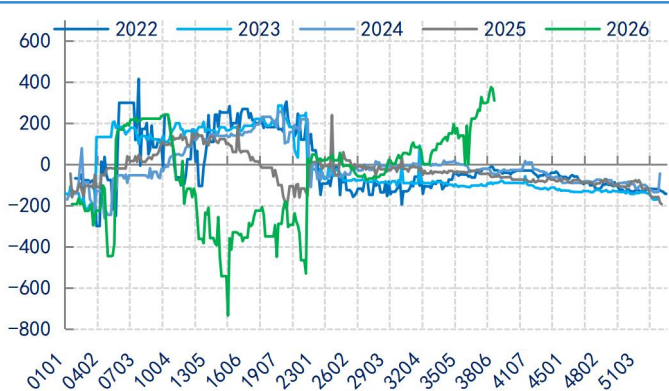
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



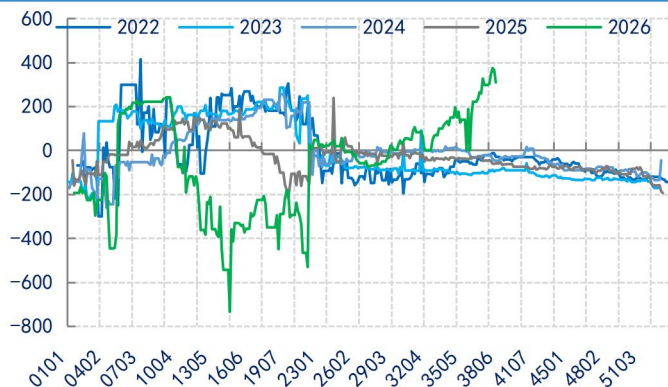
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



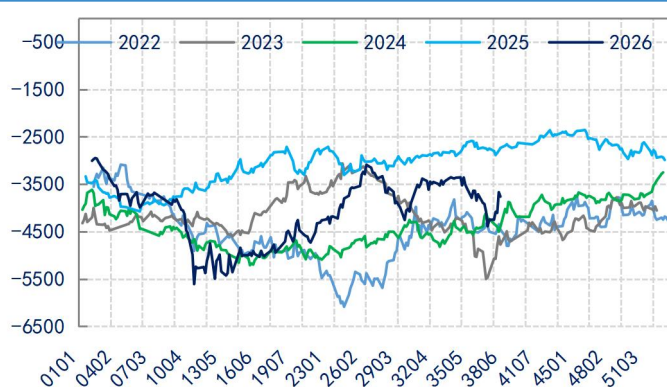
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

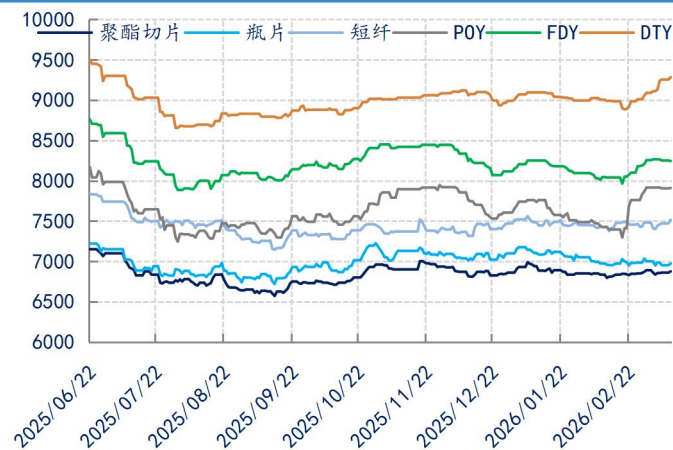
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

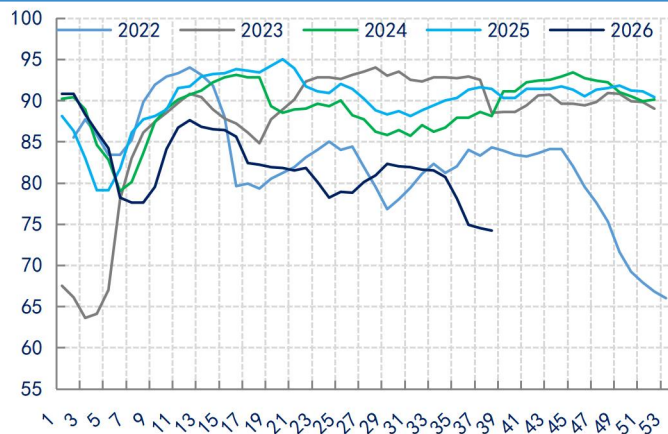
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



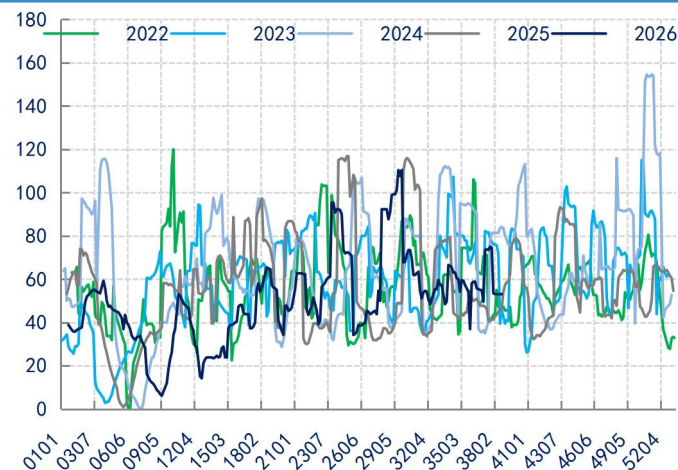
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



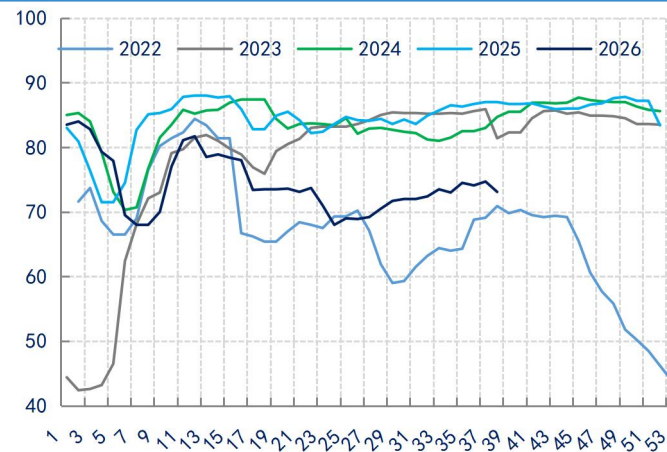
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



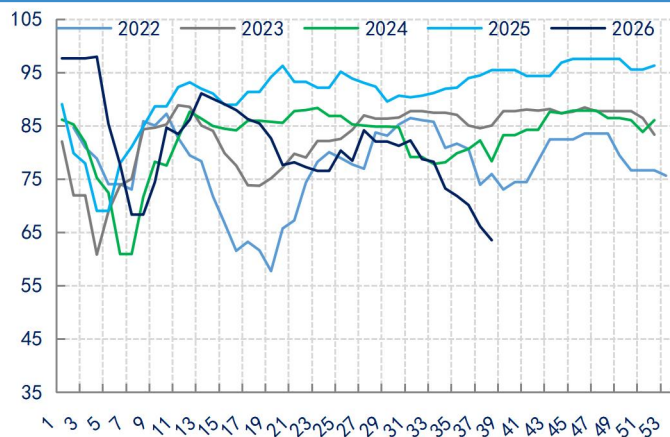
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



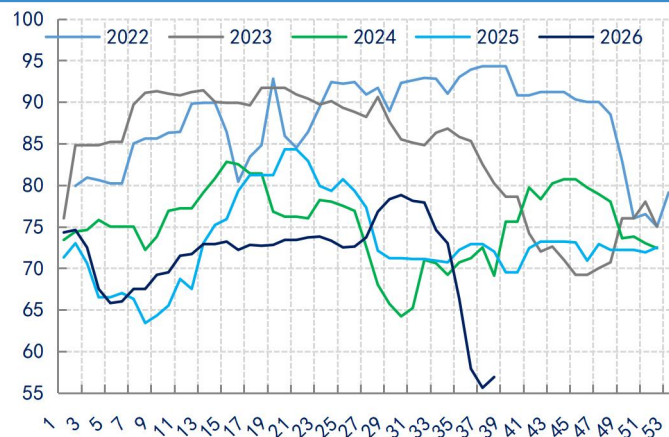
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



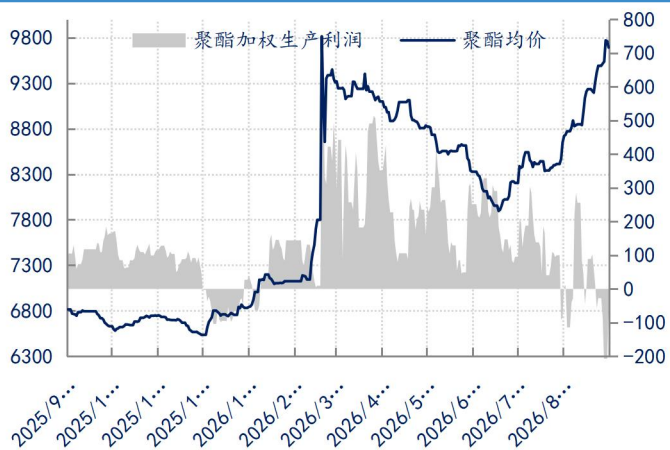
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



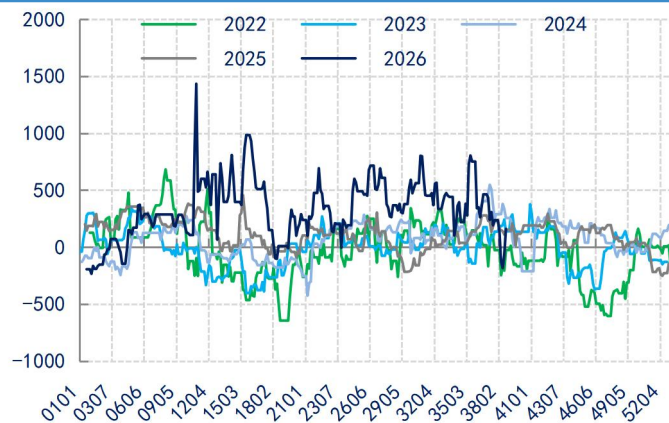
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



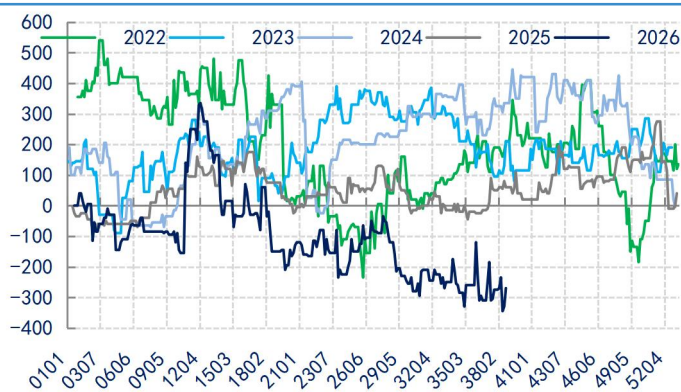
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



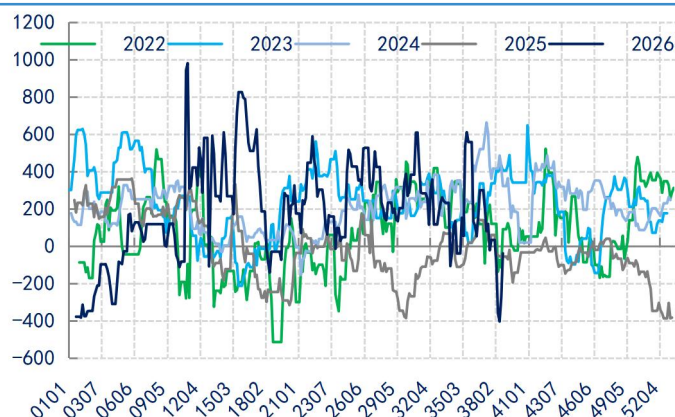
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



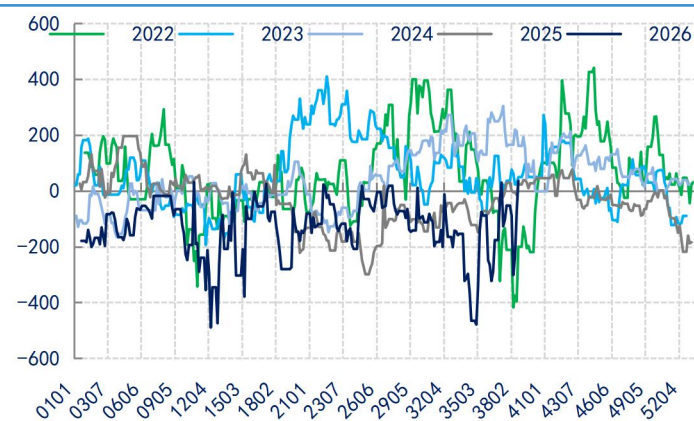
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



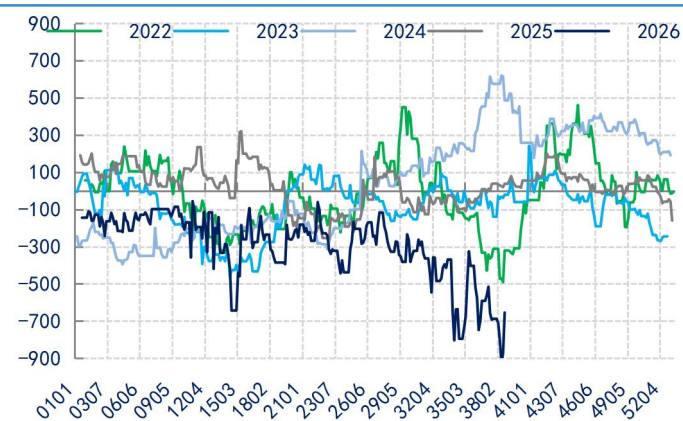
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



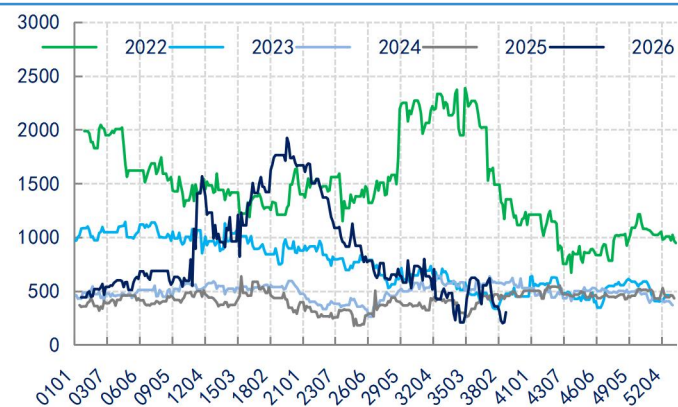
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



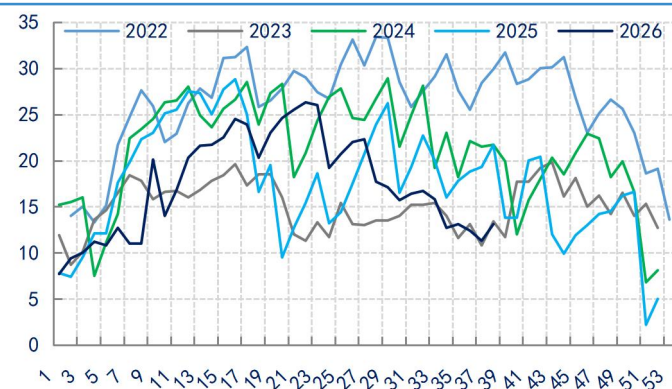
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



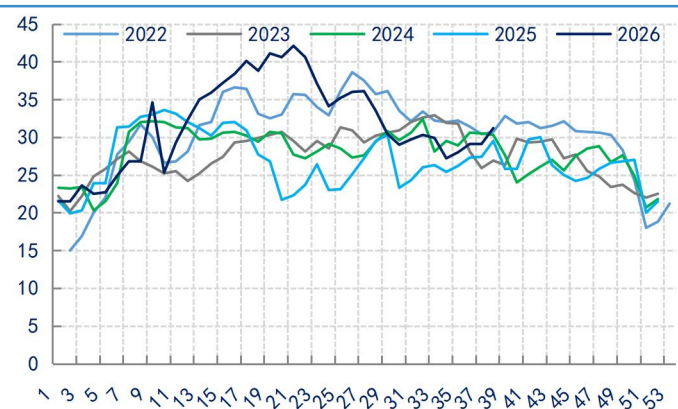
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



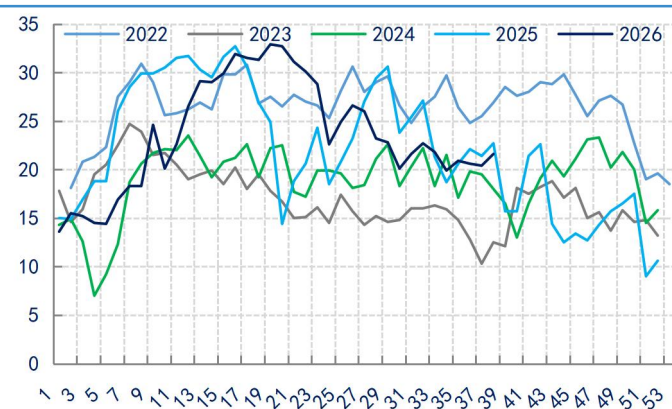
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



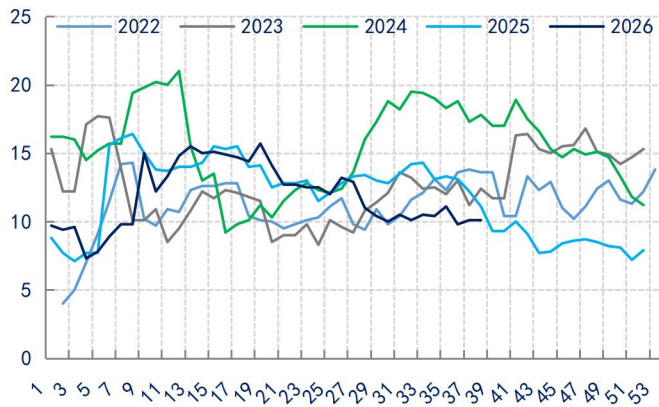
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



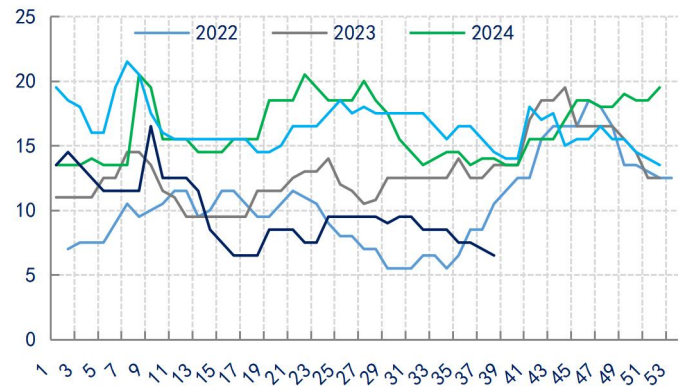
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

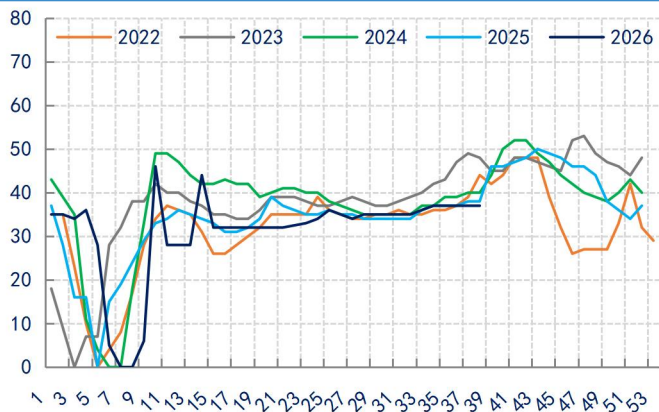
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

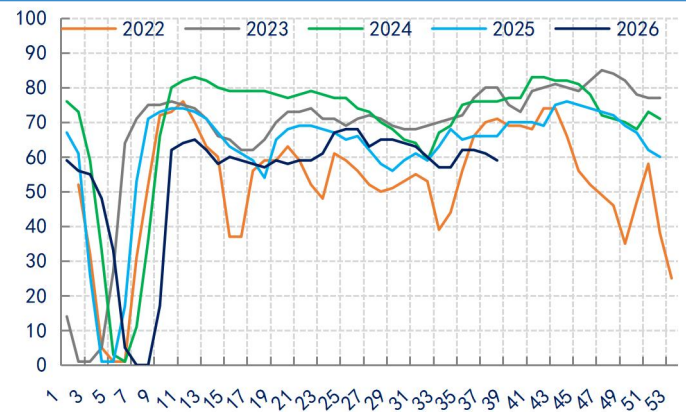
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



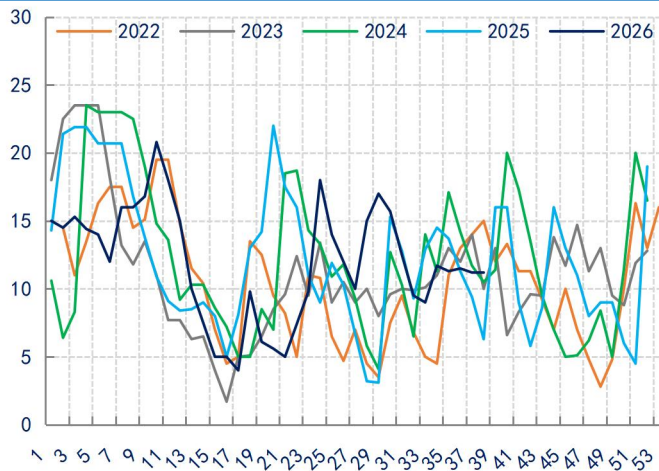
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



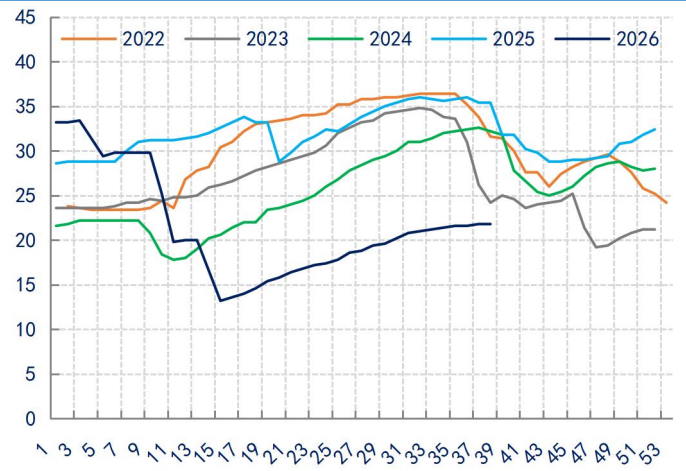
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>