

能化组

TA 原料走弱下跌 EG 预期累库下跌

电话：0571-87923821
邮编：310000
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾

上周 PX 下跌， 期货主力收盘 6480， -78； 基差 01+54， +93
上周 PTA 下跌， 期货主力收盘 4534， -60； 基差 01-65， -2
上周 MEG 下跌， 期货主力收盘 4100， -107； 基差 01+68， +0

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

一、行情分析

PX: 上周国际原油价格震荡后下跌。节前由于市场预期 OPEC+ 大幅增产，油价过剩压力骤增导致价格大跌。不过假期期间随着 OPEC+ 增产有限，仍较克制，缓解市场对短期供应大幅过剩的担忧，油价收复部分节前跌幅。不过随着哈马斯和以色列达成停火协议，地缘风险降温，另外特朗普再次威胁加征关税，油价快速回落，关注短线油价破位下跌风险。PX 方面，上周 PXN 价差小幅反弹，石脑油供需面转弱，而 PX 需求端稳定，价格触底反弹后随原料走低。

PTA: 假期前后 PTA 装置变动不多，逸盛新材料降负，恒力大连按计划停车检修，PTA 负荷降至 74.4%，聚酯负荷则升至 91.5%，叠加 PTA 新装置投产推迟，供需格局预期改善。国庆假期宏观外围不确定性影响下，现货黄金连续刷新历史高位，美元指数逐步走高，国际油价反弹后再度回落，PTA 价格跟随成本端波动。

MEG: 上周 MEG 负荷运行在 75% 偏上，国内供应较为宽裕。四季度内 MEG 基本面结构表现偏弱，10 月累库幅度在 5 万吨附近。远月累库幅度较为明显，叠加新装置投产预期压制，市场整体持货意向偏弱。

三、展望与操作建议：

PX: 四季度国内外 PX 装置检修量有限使得 PX 开工可以稳定维持在较高水平，短流程效益良好也带去部分 PX 增量。不过需求端也略有支撑，下游聚酯维持高负荷开工。因此总的来看，供需两端均偏强的情况下，PX 效益区间震荡等待为主。

PTA: 近期检修企业依旧较多，供应端缩量，而传统旺季需求端表现良好，然外围不稳定因素较多，市场缺乏持续性动力，商品整体情绪悲观，短期 PTA 市场延续弱势格局

MEG: MEG 供需结构表现偏弱，远月存在累库预期，未来现货流动性将表现宽松。另外当下价格无法挤出有效供应也使得市场情绪偏弱。预计短期 MEG 市场偏弱运行为主。

四、风险点：

1、贸易战发酵情况

一、数据中心

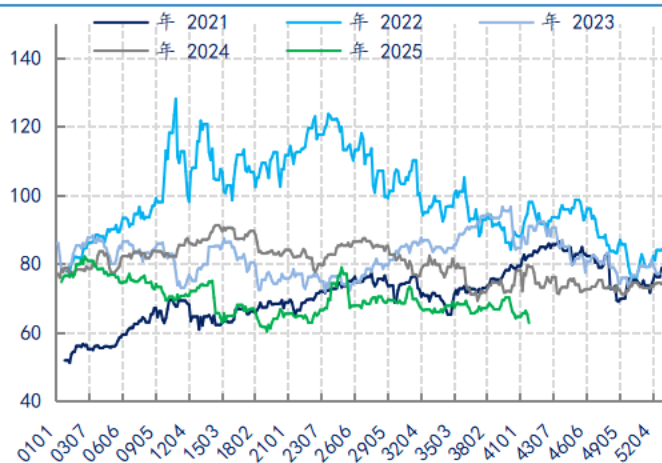
2025-10-10	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	62.73	-2.49	-1.8
	PX主力收盘	元/吨	6480	-82	-78
	PX基差	元/吨	55	-13	94
	PX主力月差	元/吨	52	14	32
	TA主力收盘	元/吨	4534	-50	-60
	TA基差	元/吨	-65	-2	-2
	TA主力月差	元/吨	-24	14	24
	EG主力收盘	元/吨	4100	-58	-107
	EG基差	元/吨	68	-2	0
	EG主力月差	元/吨	-72	-48	-12
现货	汇率	人民币/美元	7.1048	-0.0054	-0.0007
	石脑油	美元/吨	577	-7	-2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	661	-1	-4
	MX_CFR中国	美元/吨	685	-9	7
	PX_CFR中国	美元/吨	798	-11	2
	PTA内盘现货	元/吨	4490	-10	-45
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	785	-20	-20
	动煤_5500	元/吨	705	0	0
	MEG内盘现货	元/吨	4206	-18	-69
	EO华东现货	元/吨	6150	-150	-150
	聚合成本	元/吨	5248	-15	-62
	半光切片	元/吨	5655	-15	-50
	水瓶片	元/吨	5743	-23	-69
	POY 150/48	元/吨	6595	0	-55
	FDY 150/96	元/吨	6780	-10	-45
	DTY 150/48	元/吨	7850	-20	-20
	短纤 1.4D	元/吨	6425	-35	-40
长丝7天平均产销	%	34	1	-22	
利润	石脑油裂解	美元/吨	105	12	12
	PXN价差	美元/吨	221	-4	4
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	44	-2	11
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-120	6	-43
	PX-MX_亚洲	美元/吨	99	-2	-5
	PX-MX_美湾	美元/吨	-27	8	3
	甲苯美亚价差	美元/吨	287	-14	56
	MX美亚价差	美元/吨	203	-10	-8
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	210	52	-55
	TA进口利润	元/吨	-999	-6	-44
	EG油制利润	美元/吨	-125	4	-8
	EG煤制利润	元/吨	-429	-18	-69
	EG进口利润	元/吨	-11	2	16
	切片利润	元/吨	57	-0	12
	瓶片利润	元/吨	495	-8	-7
	POY利润	元/吨	197	15	7
	FDY利润	元/吨	-18	5	17
DTY利润	元/吨	55	-20	35	
短纤利润	元/吨	77	-20	22	

开工	PX 开工率	%	87.4		0.7
	TA 开工率	%	75.4		-1.4
	EG 整体开工率	%	74.7		1.1
	EG 煤制开工率	%	77.8		2.3
	聚酯开工	%	91.4		1.1
	涤短开工	%	94.3		-1.1
	瓶片开工	%	72.4		2.9
	江浙加弹开工	%	82.0		1.0
	江浙织造开工	%	70.0		0.0
	江浙印染开工	%	78.0		2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	32714	0	0
	EG 仓单	张	7476	0	0
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.2		1.0
	POY 库存_江浙	天	20.0		6.2
	FDY 库存_江浙	天	21.4		5.7
	DTY 库存_江浙	天	29.7		3.9
	涤短库存_江浙	天	10.0		0.7
	瓶片库存	天	18.0		4.0
	织造原料	天	9.0		-7.0
	坯布库存	天	30.2		-1.6

二、 图表中心

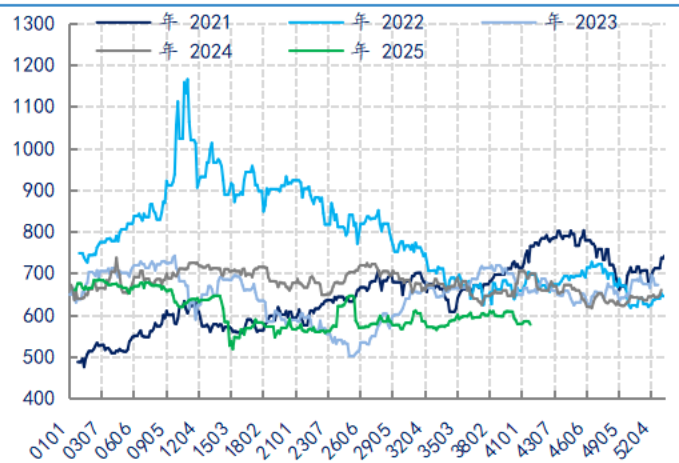
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



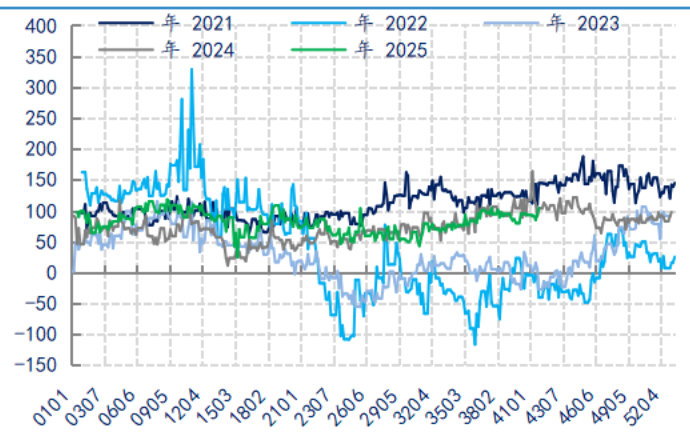
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



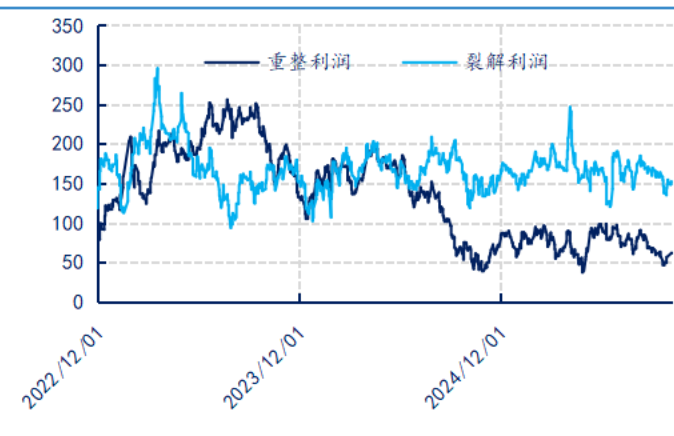
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



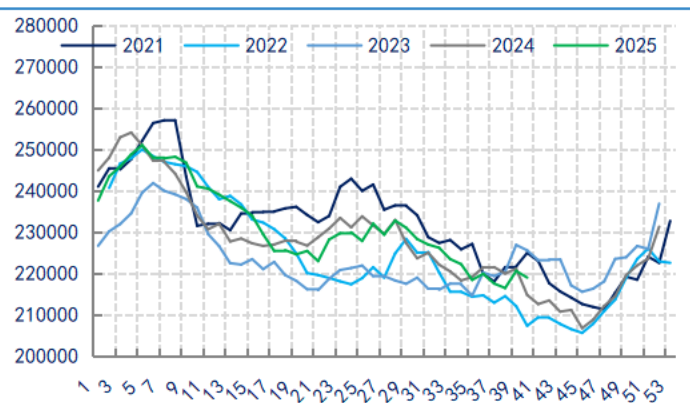
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



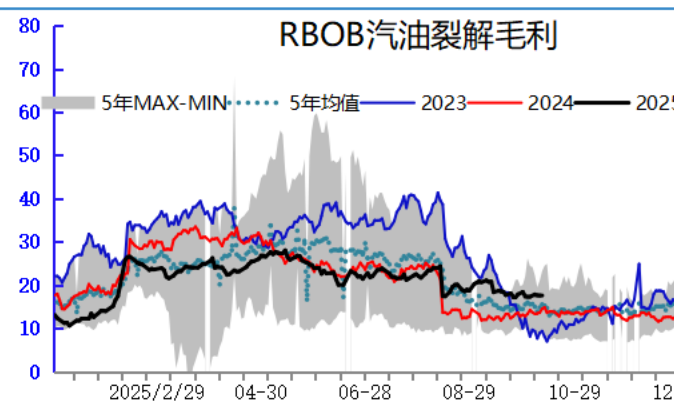
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



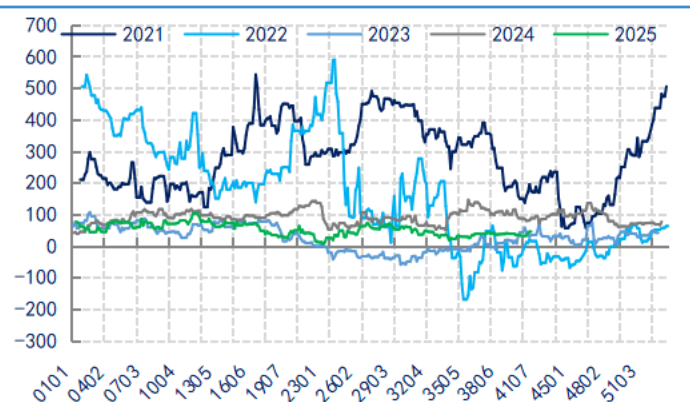
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



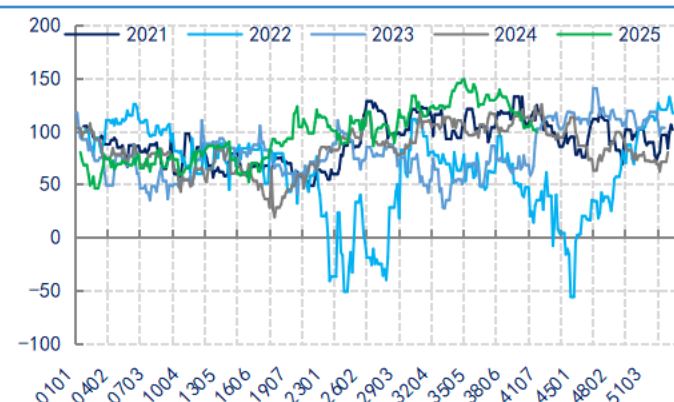
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



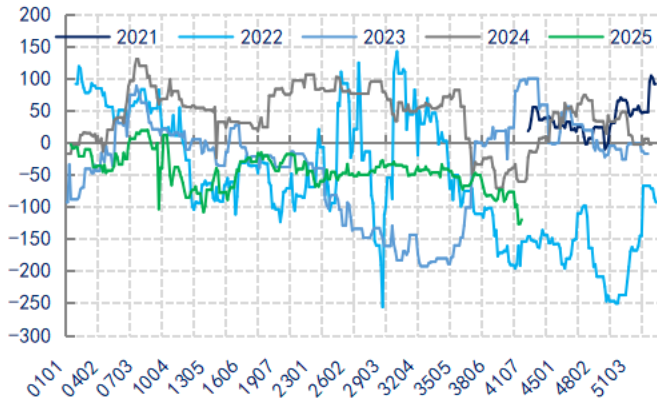
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



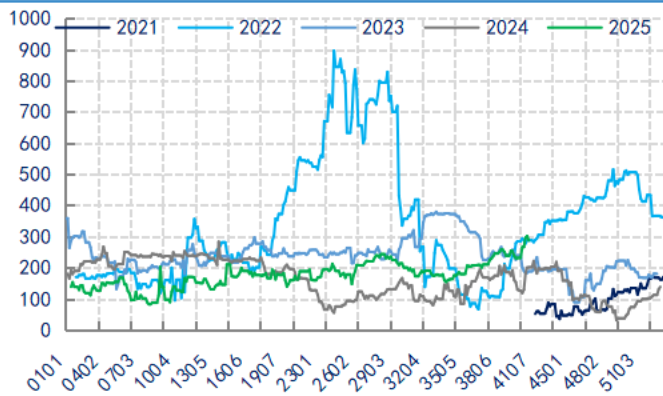
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



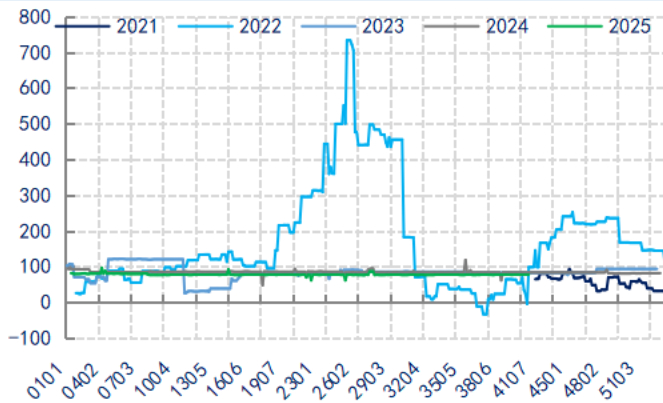
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



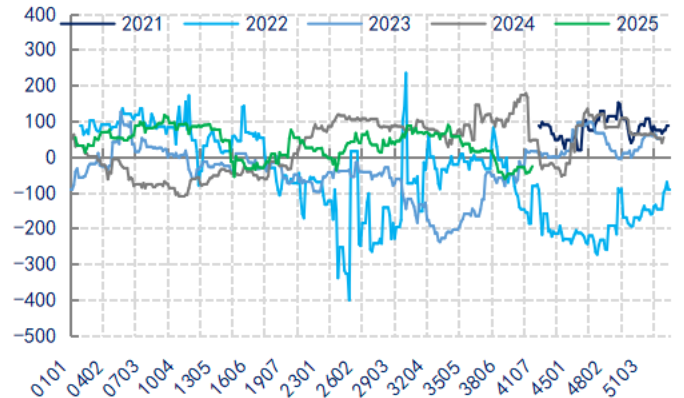
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



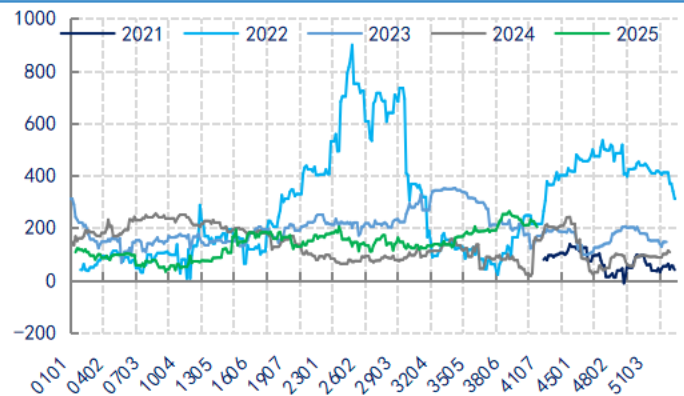
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



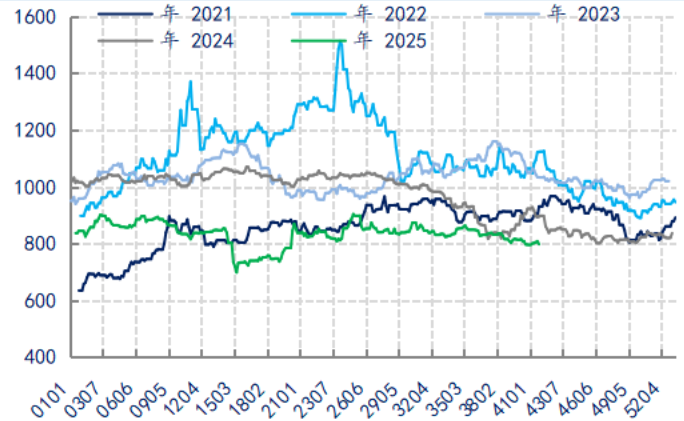
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



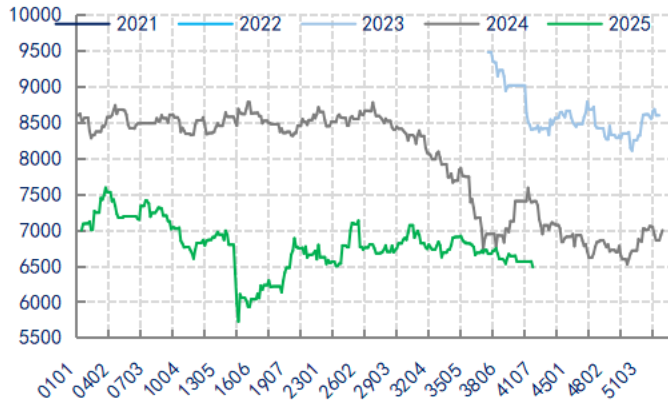
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



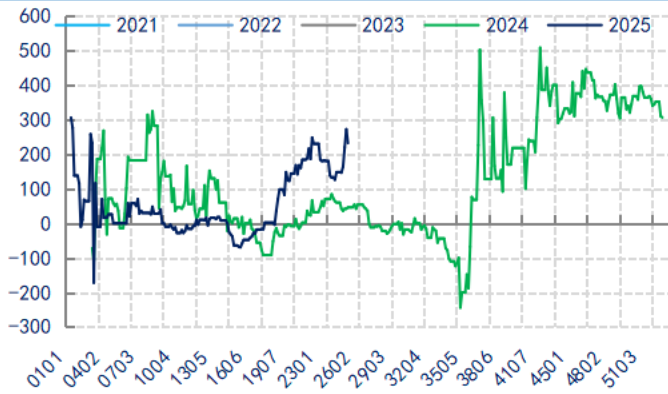
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



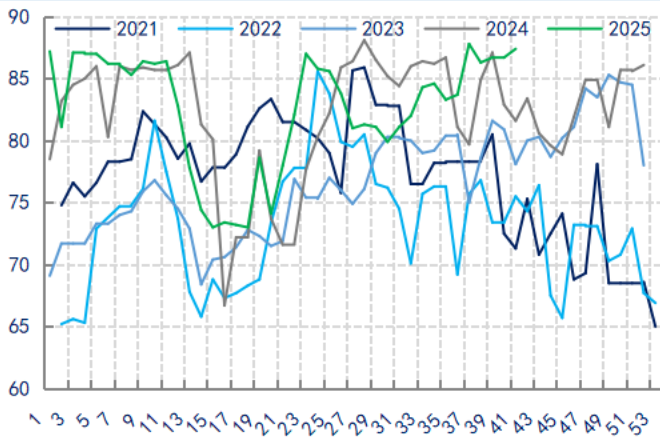
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



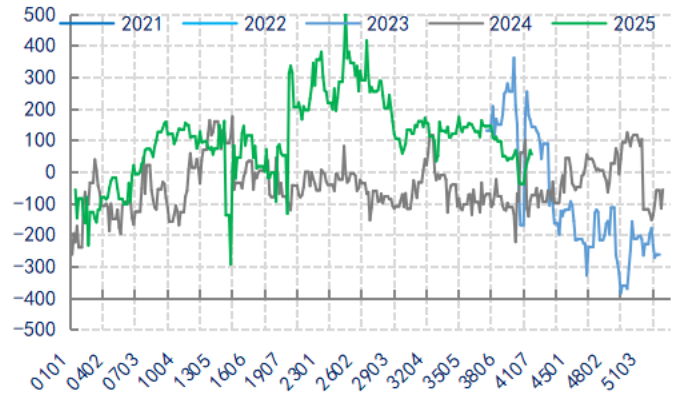
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



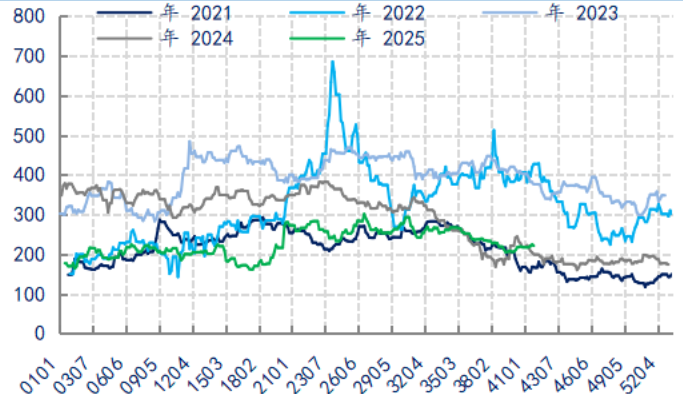
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



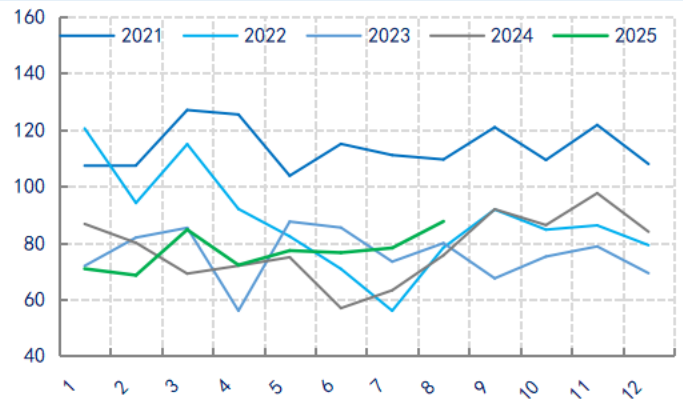
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



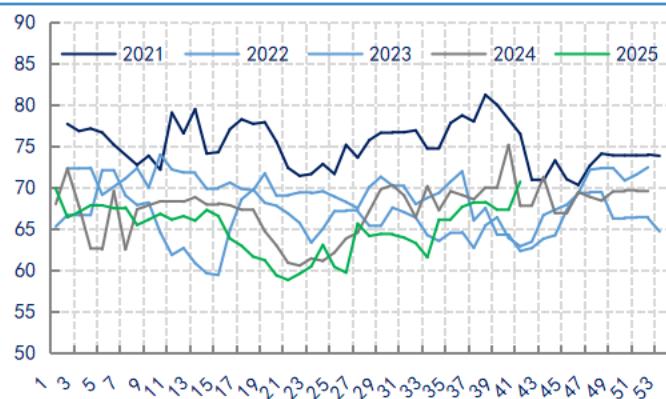
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



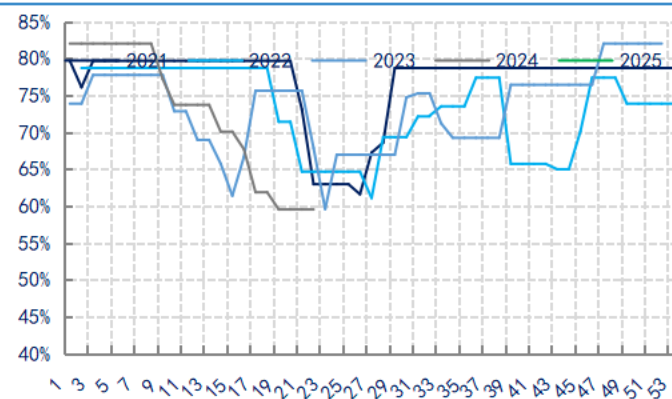
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



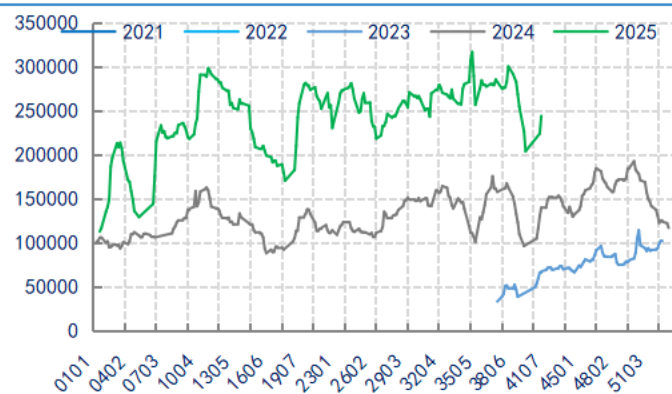
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



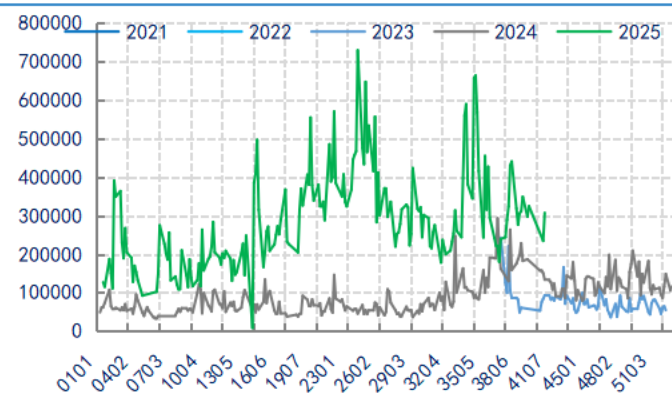
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

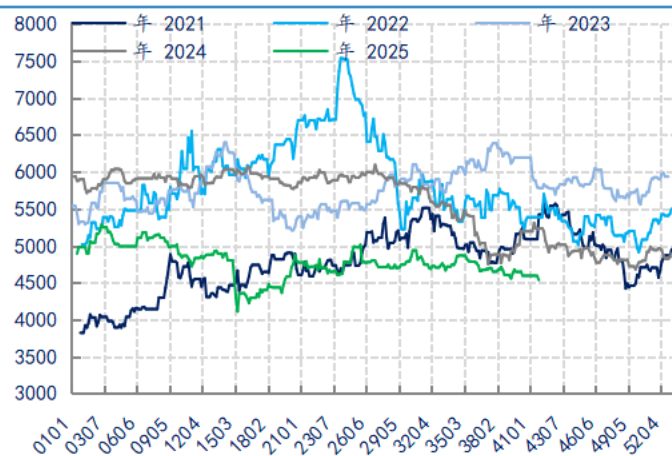
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

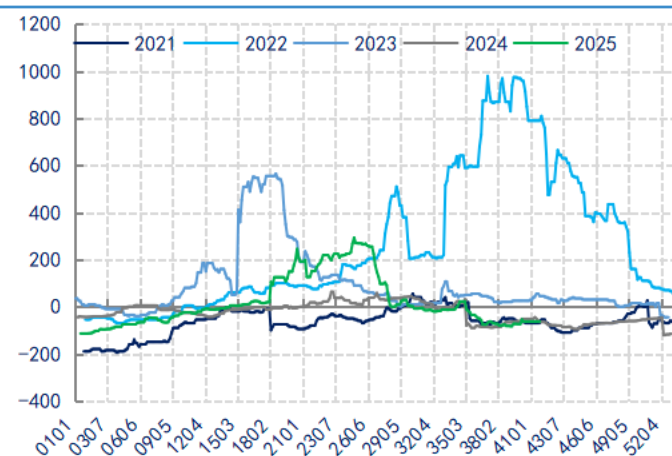
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



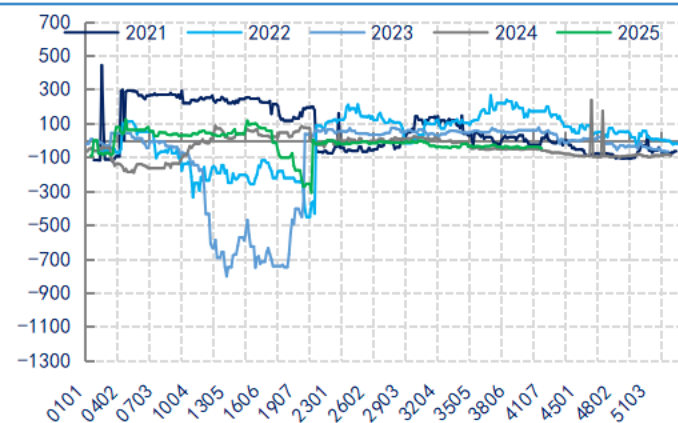
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



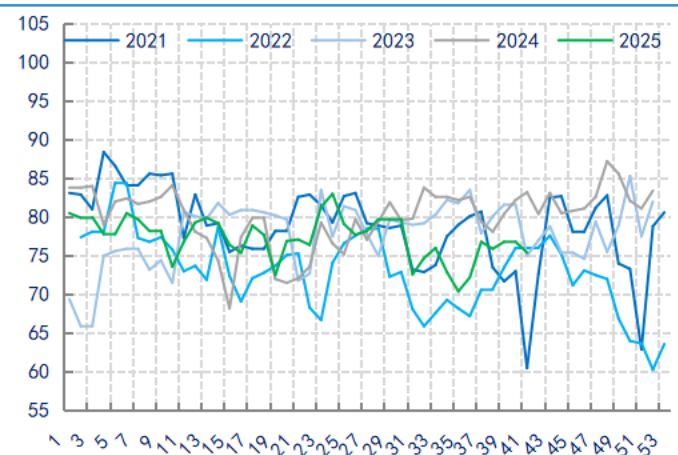
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



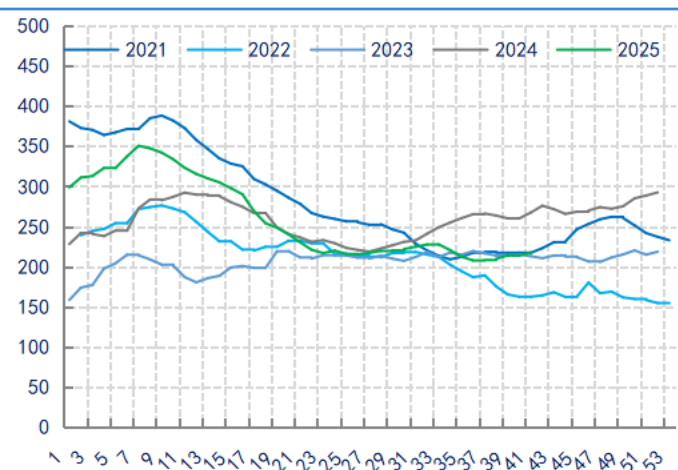
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



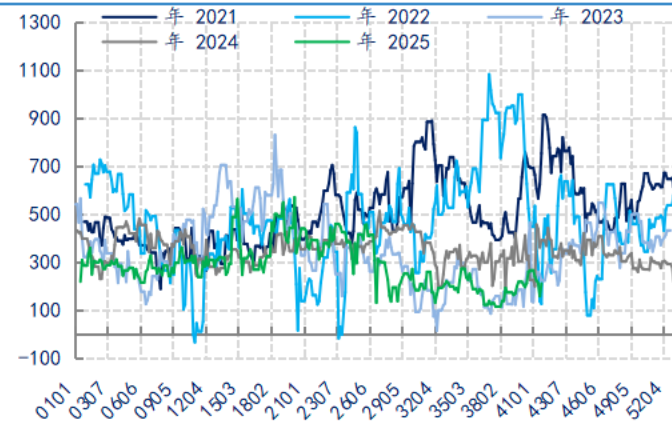
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



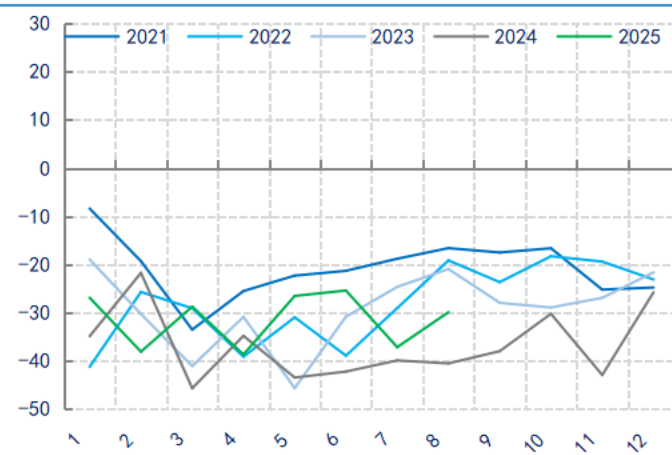
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



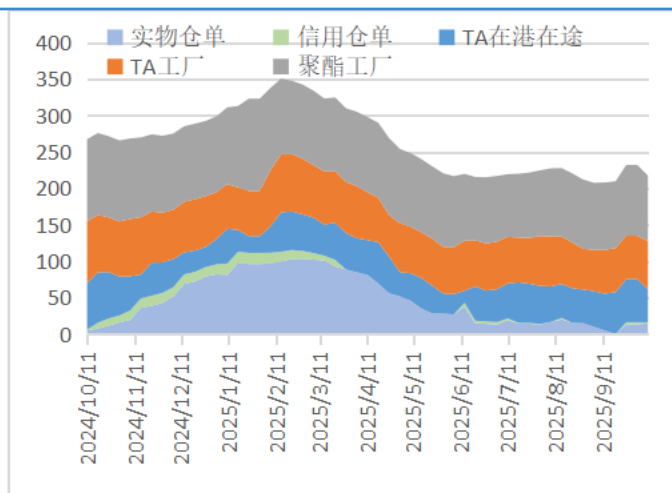
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



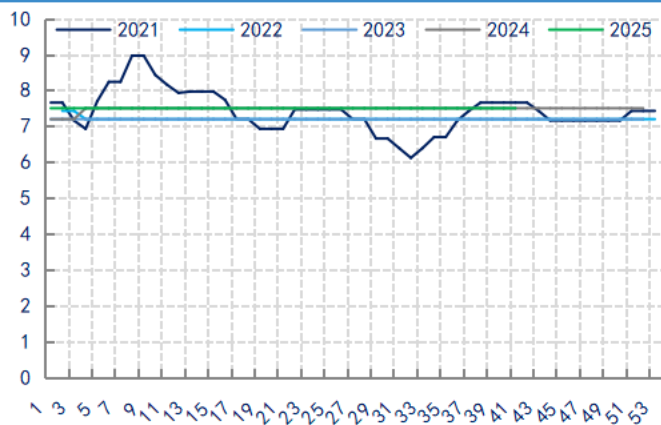
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



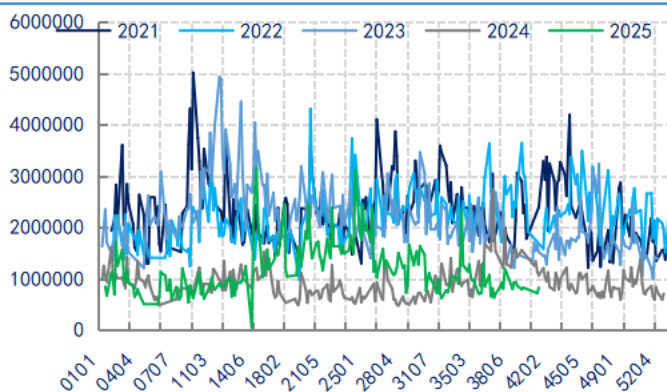
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

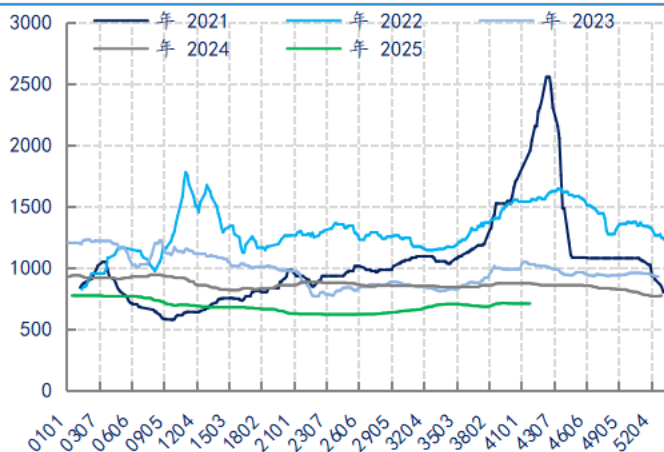
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

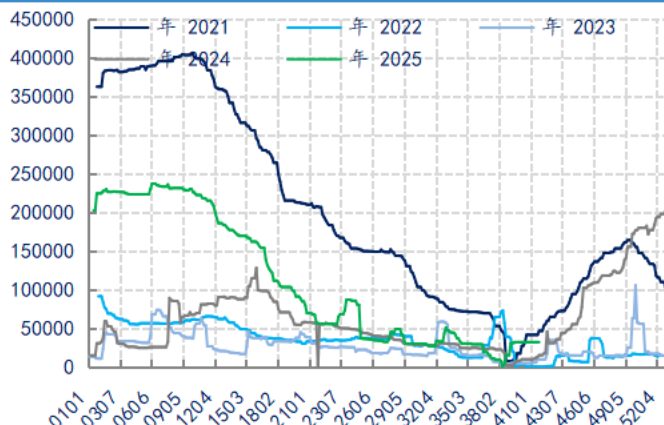
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



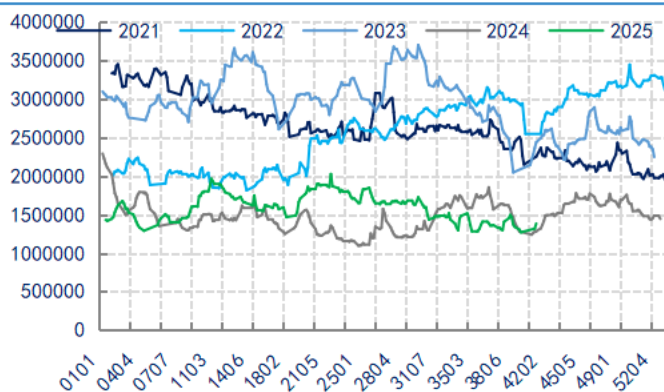
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



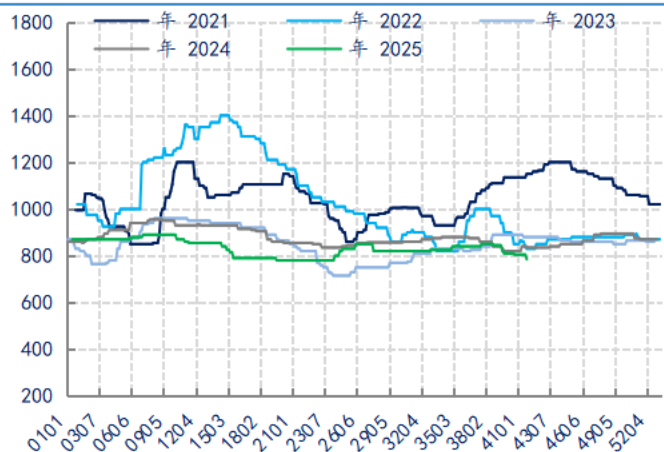
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



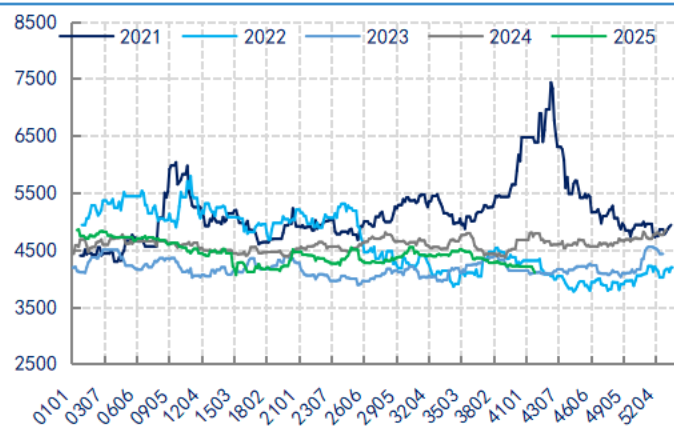
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



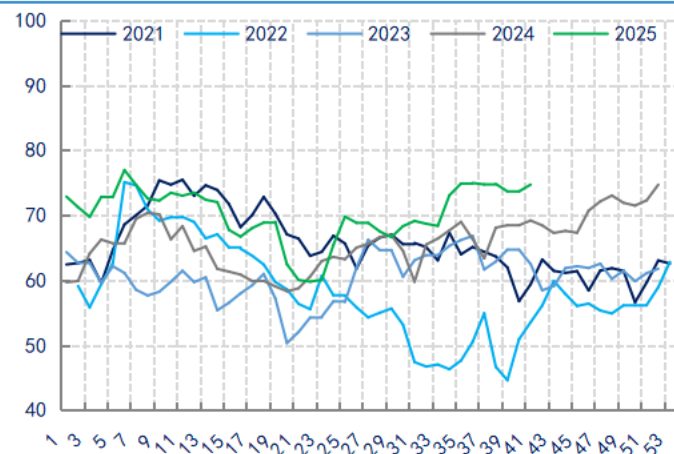
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



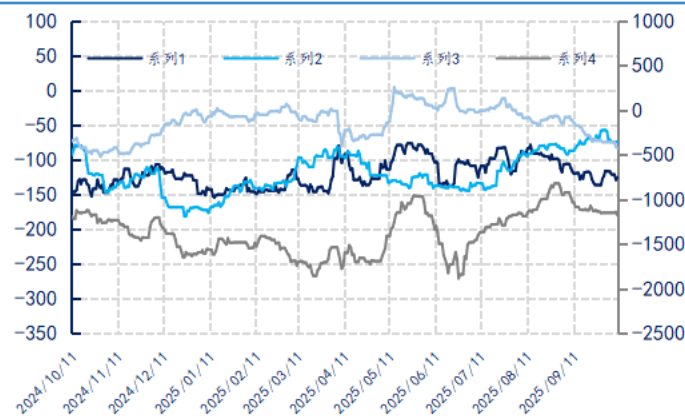
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



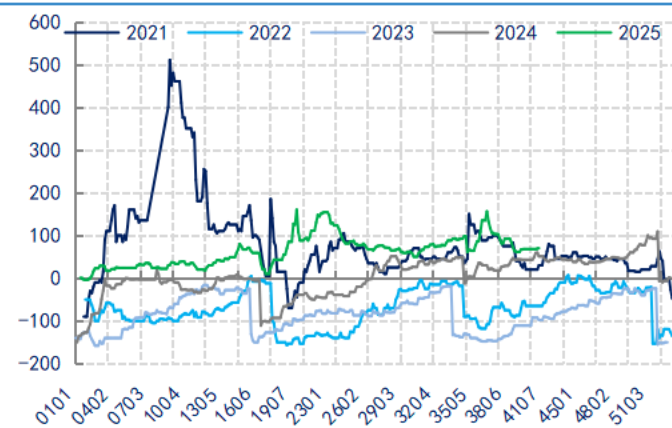
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



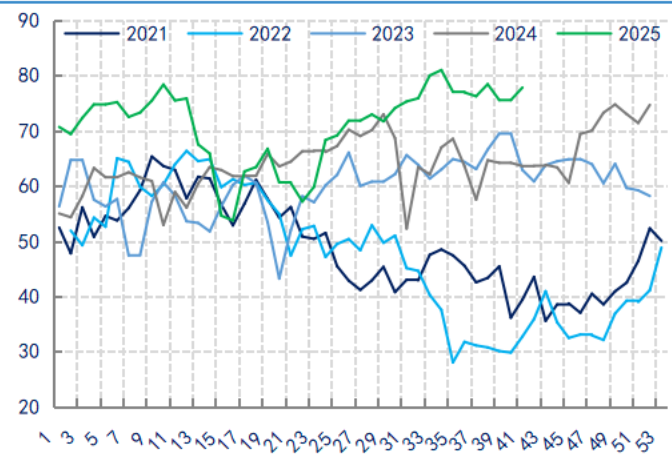
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



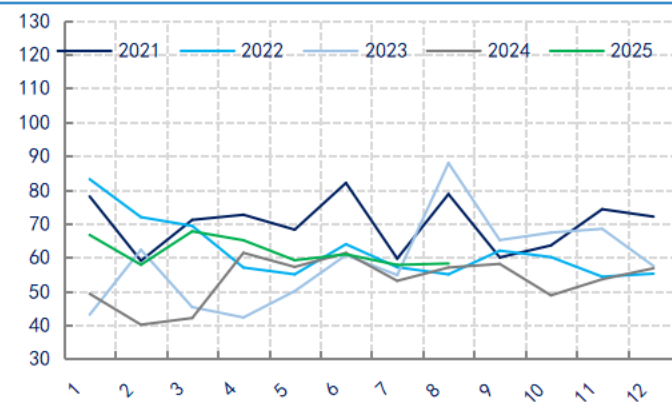
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



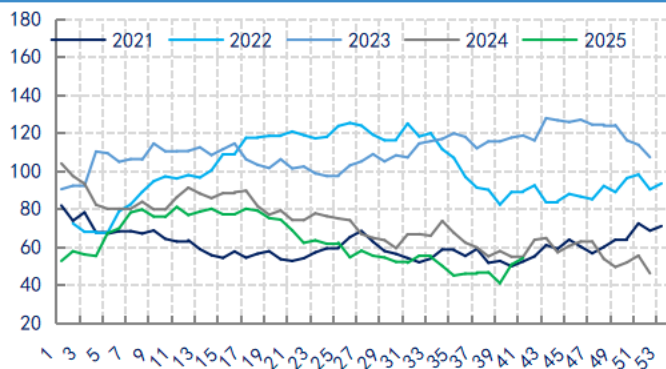
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



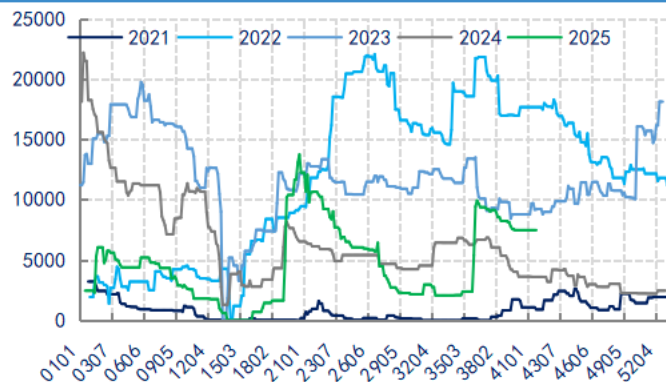
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



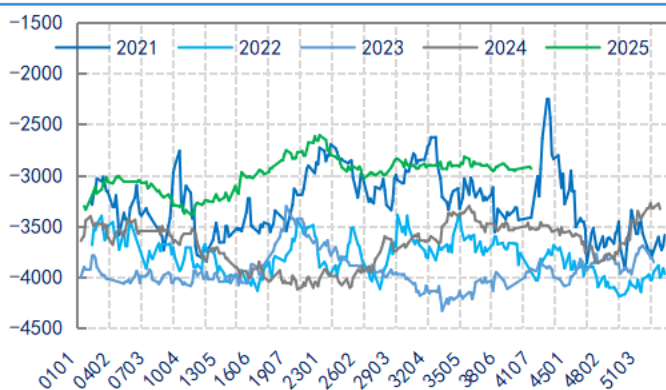
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



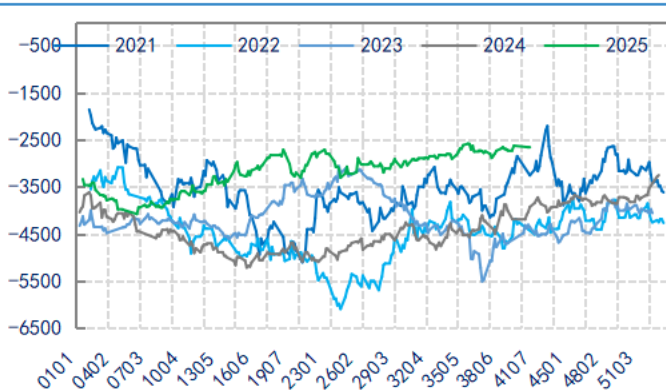
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



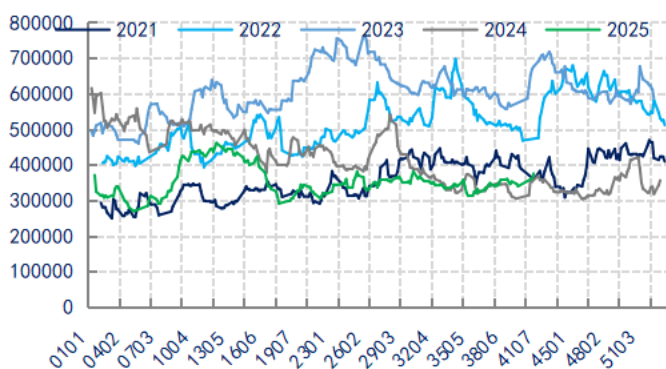
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



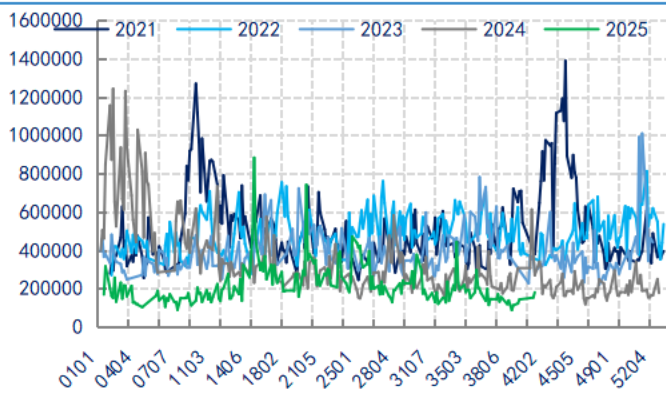
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

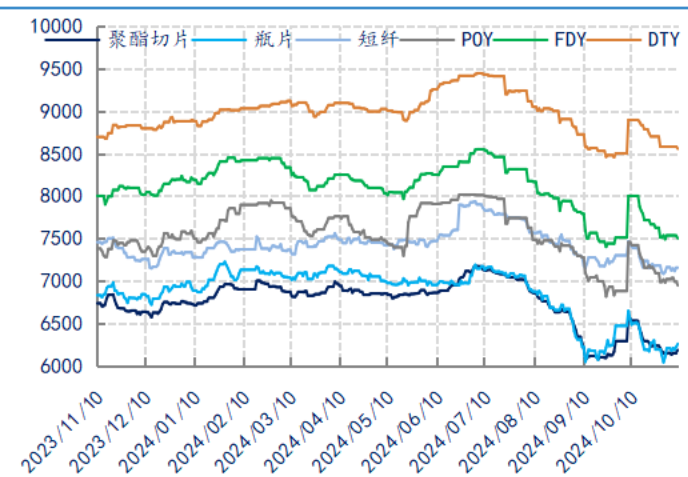
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

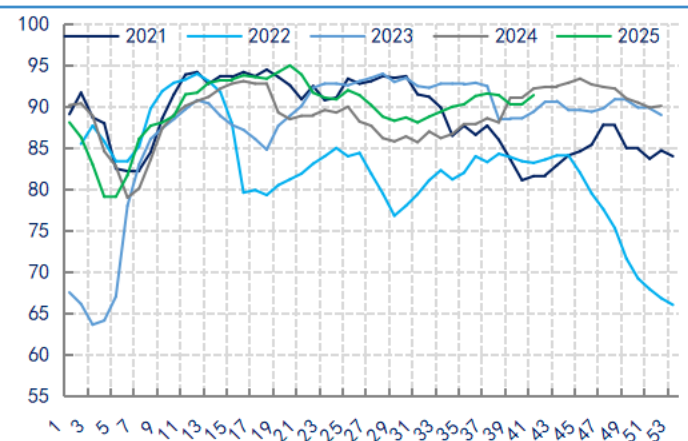
聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



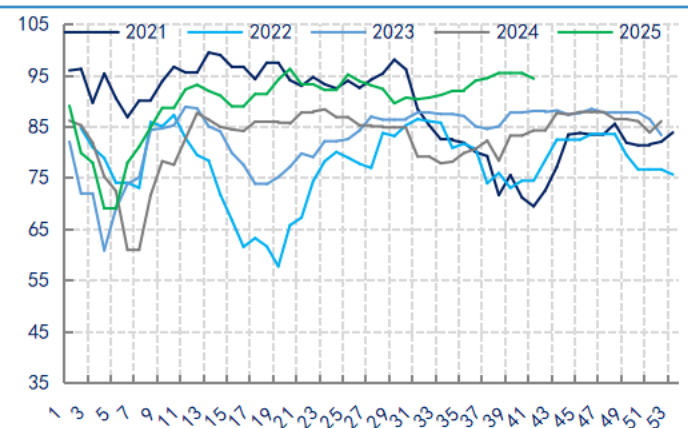
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



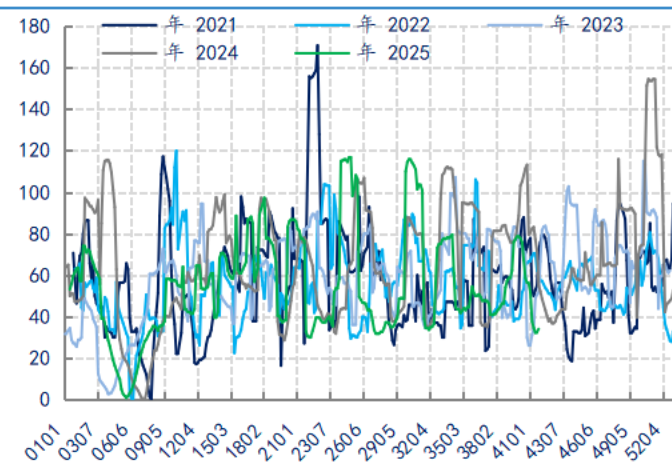
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



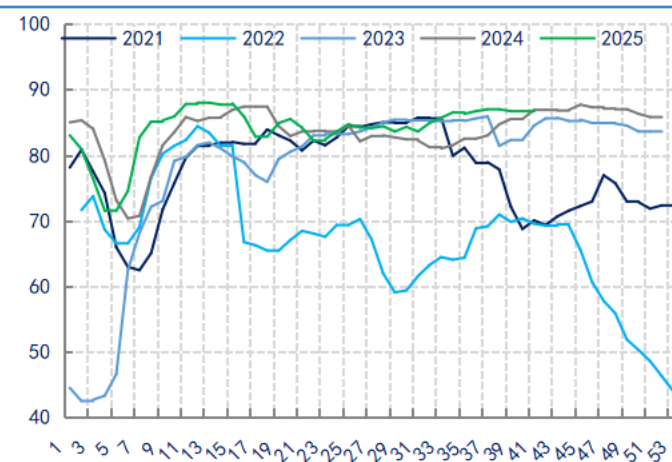
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



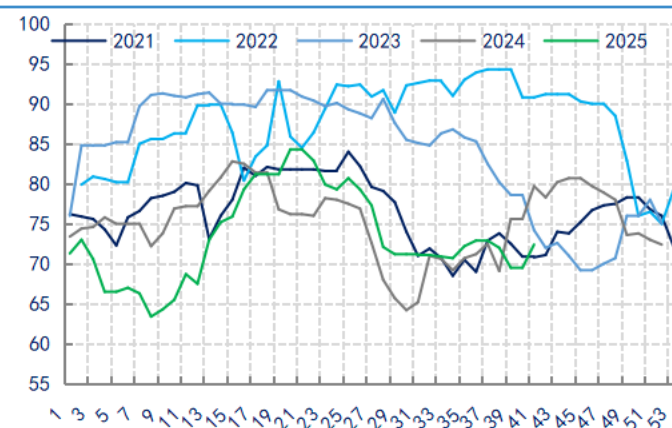
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



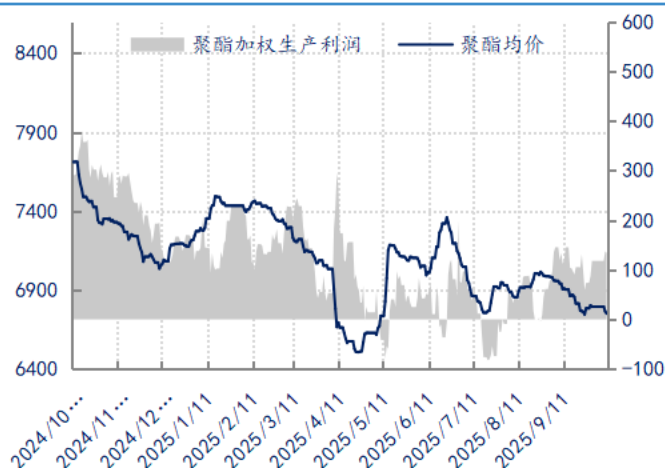
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



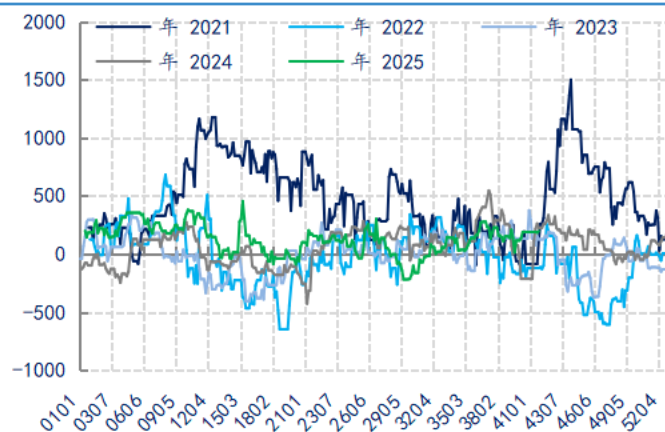
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



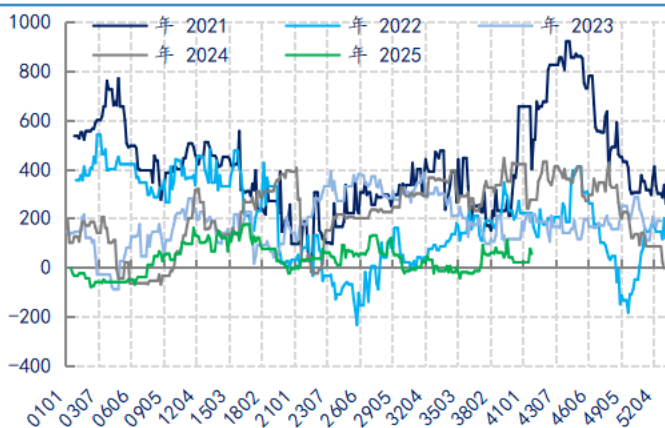
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



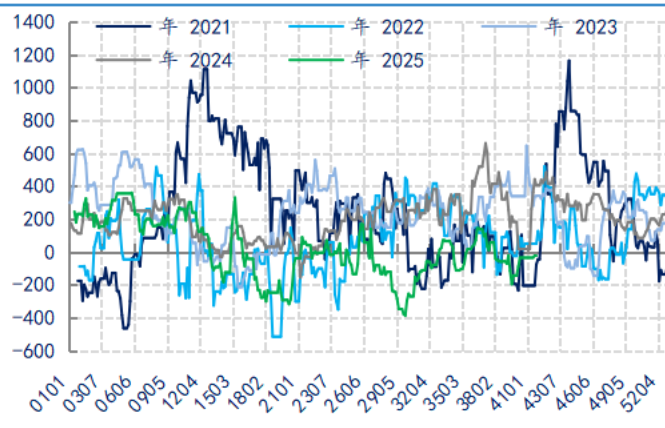
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



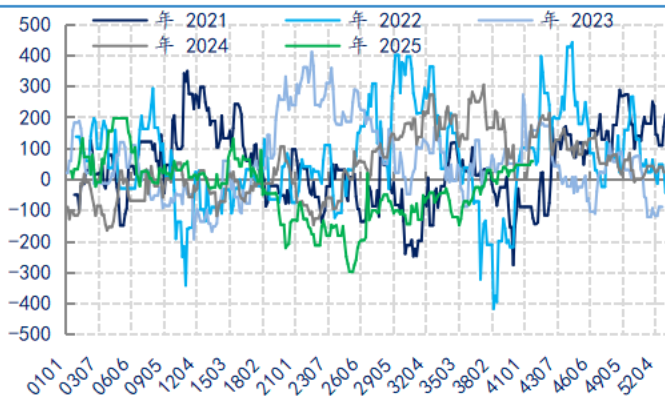
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



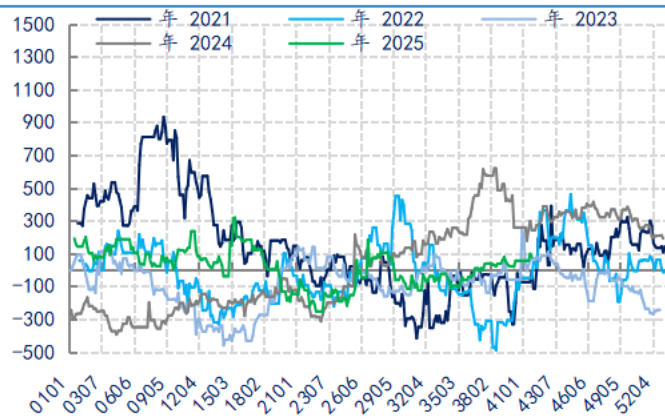
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



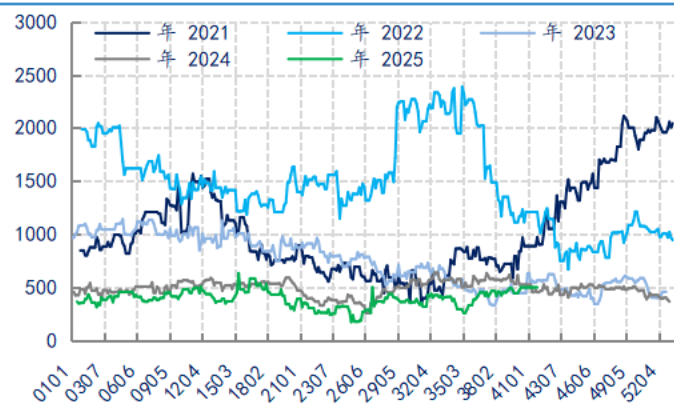
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



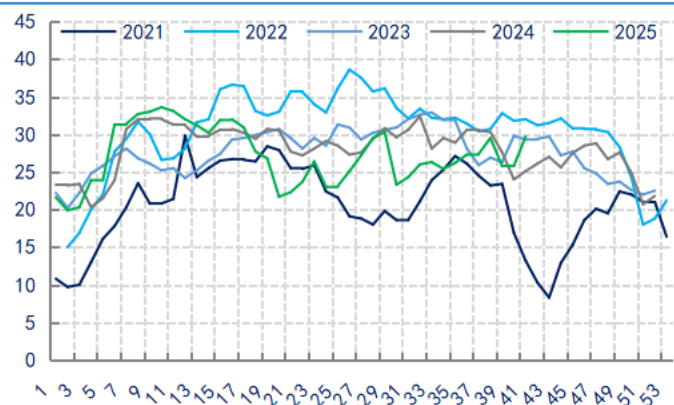
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



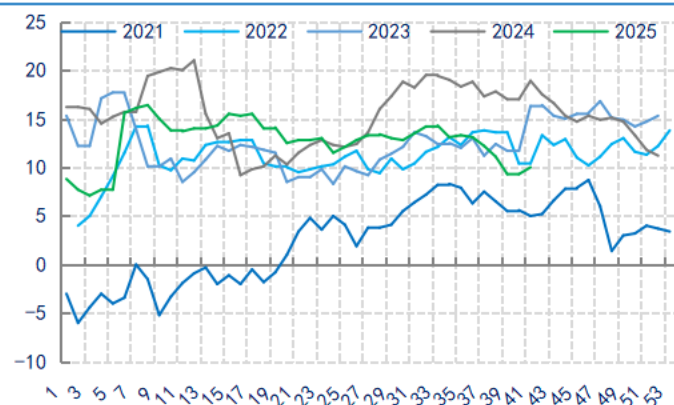
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



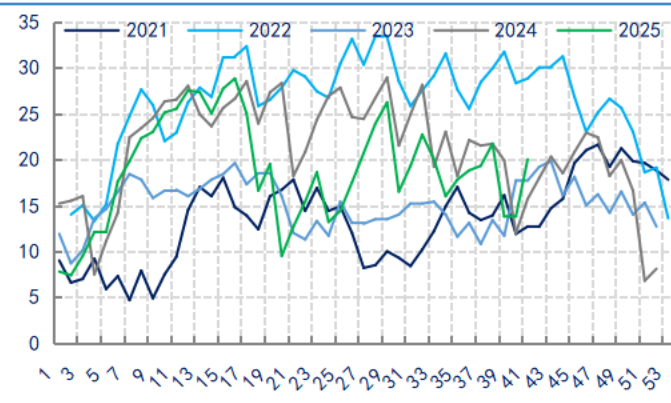
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



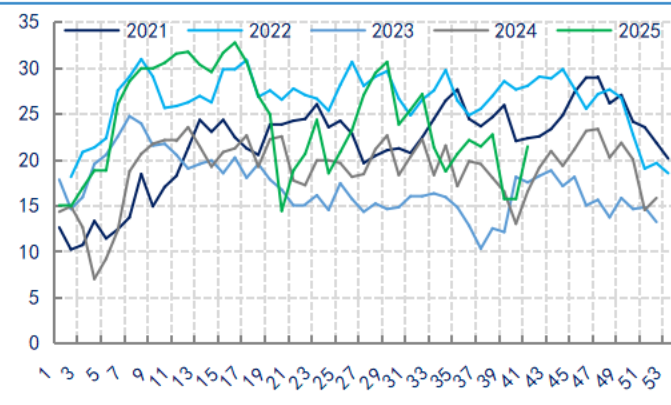
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



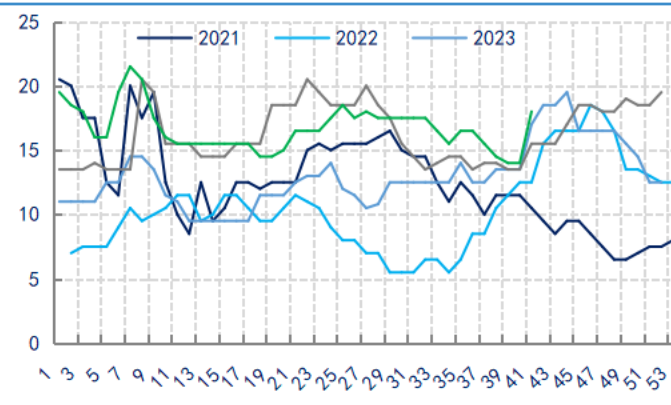
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

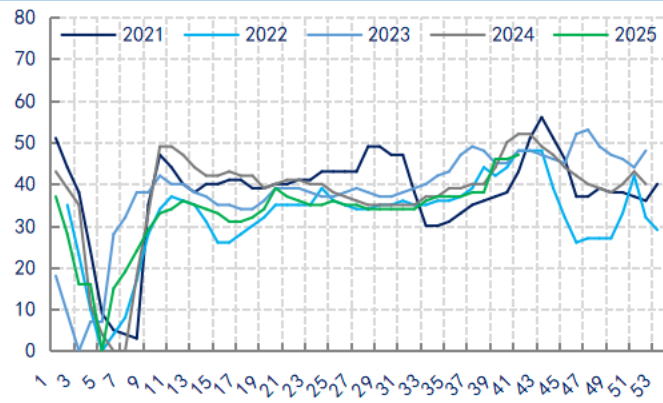
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

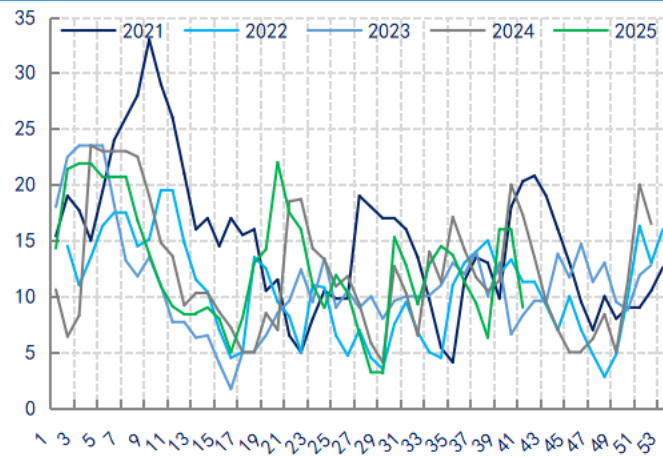
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



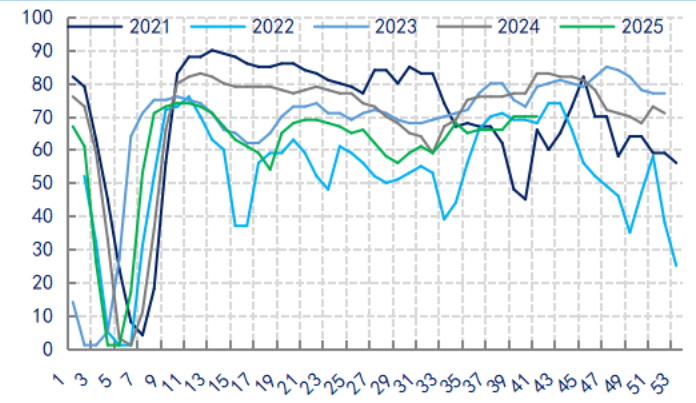
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



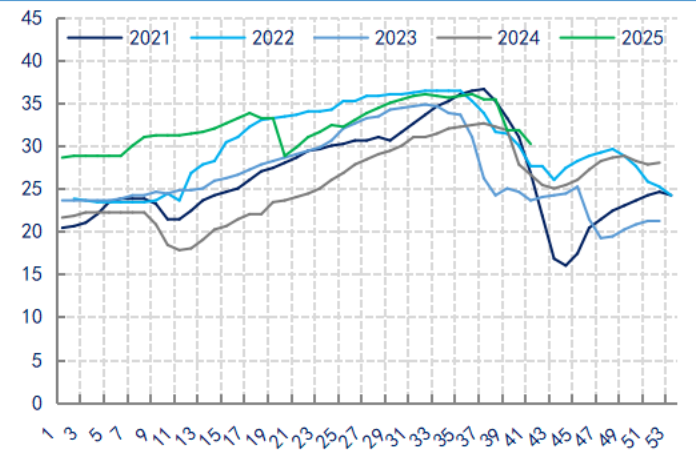
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: 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：浙江省杭州市下城区万寿亭街13号6-8

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>