

能化组

TA 成本抬升上涨 EG 原料回暖上涨

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 上涨， 期货主力收盘 6522， +230； 基差 01+140， +29
上周 PTA 上涨， 期货主力收盘 4518， +116； 基差 01-83， +2
上周 MEG 上涨， 期货主力收盘 4077， +74； 基差 01+93， +19

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：上周油价大幅反弹。周初油价走势相对平稳，盘面依然延续短线跌势，但未能形成破。周中油价开启反弹，美国和委内瑞拉之间紧张关系，以及美国计划采购原油补充战略储备的消息支撑油价上行。随后特朗普称取消和普京会面，同时美国财两大俄罗斯石油巨头列入黑名单，加大制裁力度，影响原油供应预期，推动油价大幅上行。PX 方面，上周价格同样反弹，PX 期货反弹明显，上周 PXN 价差继续走扩。PX 现货市场买气回升，价格跟随原料走强时效益也有所走扩。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，逸盛宁波降负，个别装置恢复，PTA 负荷升至 78.8%，聚酯负荷维持在 91.4%，PTA 供需格局略转弱。宏观层面，二十届四中全会公报发布，会议审议通过“十五五”规划建议；美国制裁俄罗斯石油公司，供应冲击风险推动油价走高；聚酯原料端跟随油价上行。基差方面，上周 PTA 现货基差跌后反弹，上周 PTA 加工差被压缩至 100 以下。

MEG：随着盛虹、福建炼化、中科等装置检修及停车，国内开工率回落至 73%附近，供应端呈现一定缩量。需求板块环比有所改善，上周江浙终端开工率整体提升，产销同步放量，市场心态有所提振。另外绝对价格低位运行期间市场情绪受消息面影响较多，化工品涉美船只减少，未来沙特货供应中受船只因素影响不大，个别船只将进行换船处理。近期港口承接伊朗船只表现谨慎，个别货源存在取消装船的动作，未来关注码头接港进展。

三、展望与操作建议：

PX：短期看，低价格吸引市场买气，叠加原油低位反弹，预计接下来价格有所走强。但是需求端预计仍然是拖累，如果中美贸易谈判没有进展，或者原油方面没有意外，不排除 11 月 PX 价格再度回落可能。

PTA：周内受下游聚酯产销提振，PTA 现货基差小幅走强，市场成交重心逐步向 11 月偏移，绝对价格方面，预计短期内仍跟随成本端震荡运行，关注装置变动情况。

MEG：上周 MEG 价格在消息面以及成本带动下实现反弹，但是高位依旧受限。四季度 MEG 整体累库幅度在 40 万吨附近，合成气制负荷高位运行，国内供应表现宽裕。预计短期 MEG 价格重心区间调整为主，上方压制持续存在。

四、风险点：

- 1、贸易战发酵情况

一、 数据中心

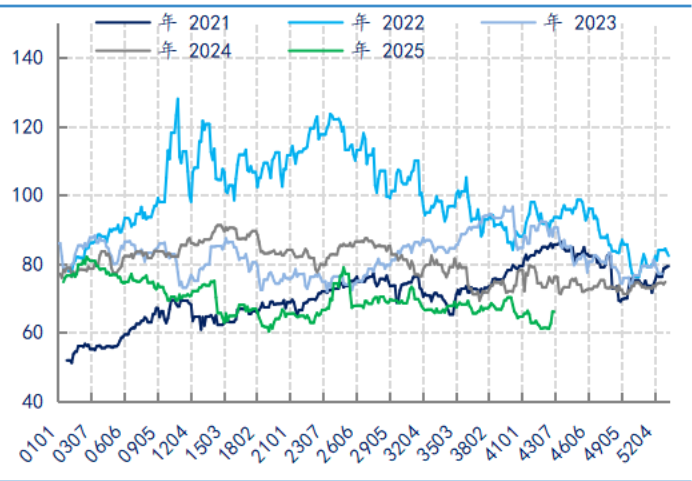
2025-10-24	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.94	-0.05	4.65
	PX主力收盘	元/吨	6522	26	230
	PX基差	元/吨	141	8	30
	PX主力月差	元/吨	86	44	6
	TA主力收盘	元/吨	4518	10	116
	TA基差	元/吨	-83	0	2
	TA主力月差	元/吨	-30	4	8
	EG主力收盘	元/吨	4077	-18	74
	EG基差	元/吨	93	2	19
	EG主力月差	元/吨	29	-10	68
现货	汇率	人民币/美元	7.0928	0.0010	-0.0021
	石脑油	美元/吨	581	8	44.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	647	0	3
	MX_CFR中国	美元/吨	691	4	24
	PX_CFR中国	美元/吨	815	4	32
	PTA内盘现货	元/吨	4450	25	110
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	765	-15	-15
	动煤_5500	元/吨	767	0	23
	MEG内盘现货	元/吨	4187	14	72
	EO华东现货	元/吨	6150	0	0
	聚合成本	元/吨	5207	26	118
	半光切片	元/吨	5525	0	40
	水瓶片	元/吨	5677	7	46
	POY 150/48	元/吨	6400	40	-65
	FDY 150/96	元/吨	6655	35	45
	DTY 150/48	元/吨	7720	-15	-45
	短纤 1.4D	元/吨	6400	10	30
	长丝7天平均产销	%	93	3	51
利润	石脑油裂解	美元/吨	84	8	9
	PXN价差	美元/吨	234	-4	-12
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	39	0	6
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-127	2	-11
	PX-MX_亚洲	美元/吨	109	-1	7
	PX-MX_美湾	美元/吨	-62	3	24
	甲苯美亚价差	美元/吨	308	-1	1
	MX美亚价差	美元/吨	248	-4	-16
	PX中美价差	美元/吨	-56	1	-1
	TA现货加工差	元/吨	86	3	-60
	TA进口利润	元/吨	-1030	24	112
	EG油制利润	美元/吨	-130	-6	-31
	EG煤制利润	元/吨	-644	14	-1
	EG进口利润	元/吨	-15	13	31
	切片利润	元/吨	-32	-26	-78
	瓶片利润	元/吨	470	-19	-72
	POY利润	元/吨	43	14	-183
	FDY利润	元/吨	-102	9	-73
	DTY利润	元/吨	120	-55	20
	短纤利润	元/吨	93	-16	-88

开工	PX开工率	%	85.9		1.0
	TA开工率	%	78.8		2.8
	EG整体开工率	%	75.2		-1.4
	EG煤制开工率	%	82.2		1.1
	聚酯开工	%	91.4		0.0
	涤短开工	%	94.3		0.0
	瓶片开工	%	73.2		0.0
	江浙加弹开工	%	84.0		4.0
	江浙织造开工	%	75.0		6.0
	江浙印染开工	%	82.0		4.0
库存	PX仓单	张	394	0	394
	TA仓单	张	45734	0	7114
	EG仓单	张	7555	-390	-221
	TA聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.4		-0.1
	POY库存_江浙	天	12.0		-8.4
	FDY库存_江浙	天	14.4		-8.2
	DTY库存_江浙	天	26.3		-3.7
	涤短库存_江浙	天	7.7		-1.4
	瓶片库存	天	17.5		0.5
	织造原料	天	8.6		2.8
	坯布库存	天	28.8		-1.0

二、 图表中心

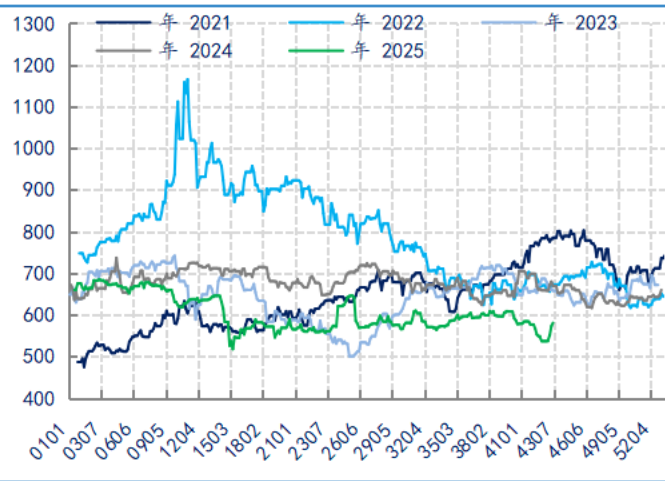
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



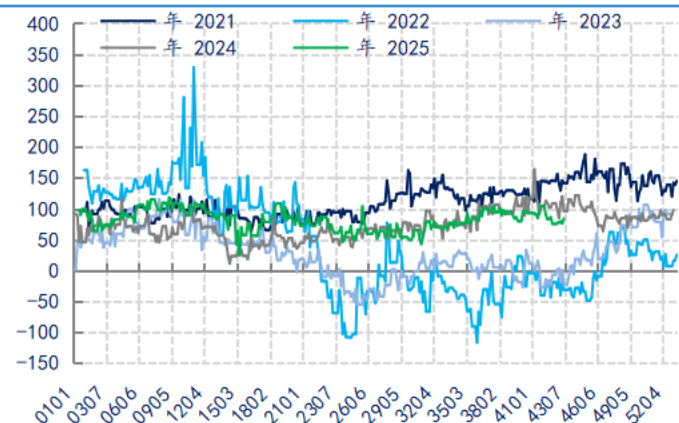
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



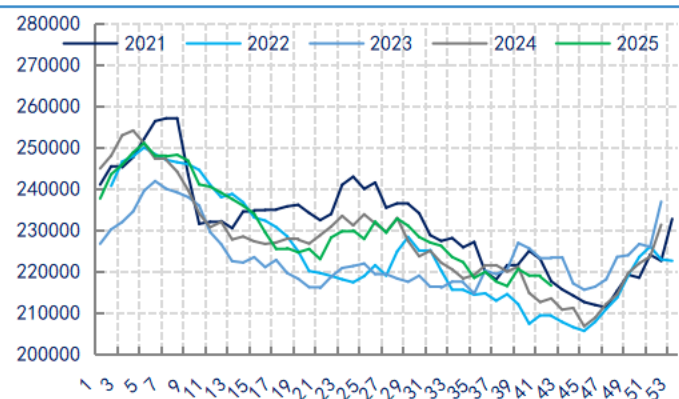
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



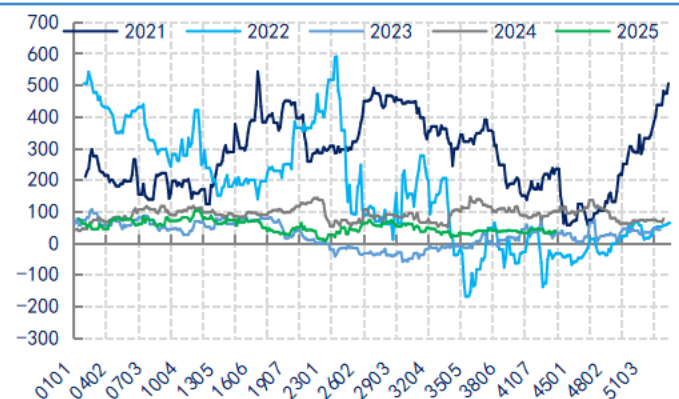
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



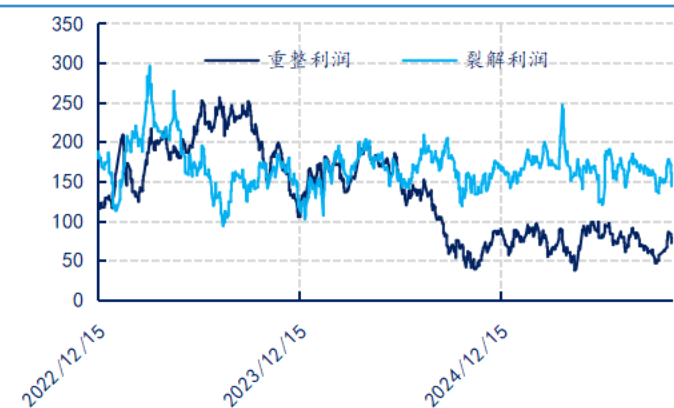
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



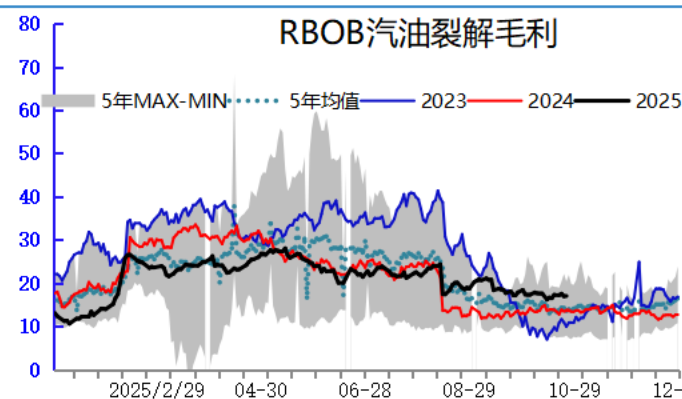
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



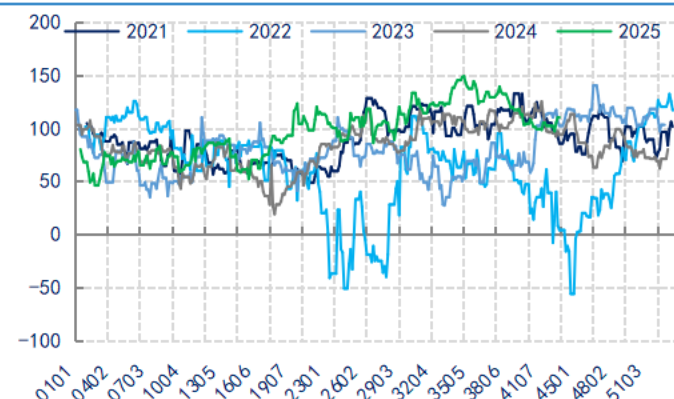
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



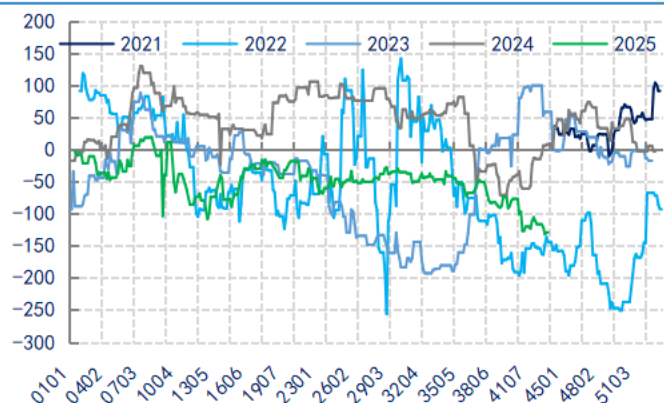
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



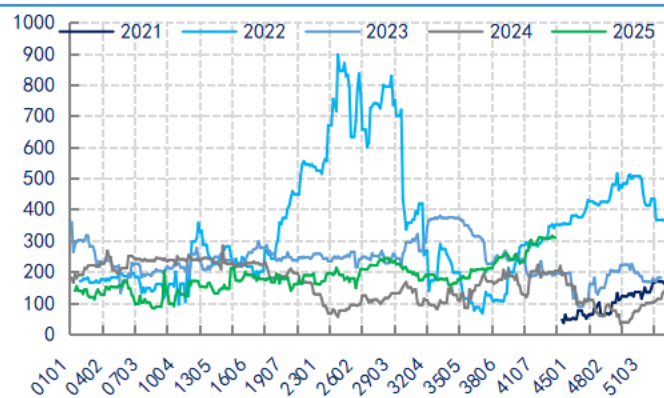
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



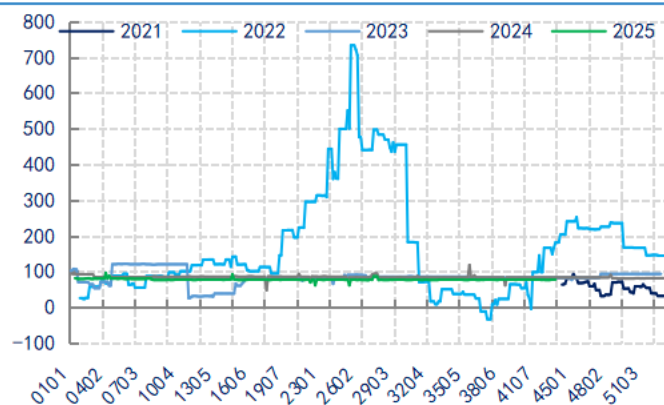
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



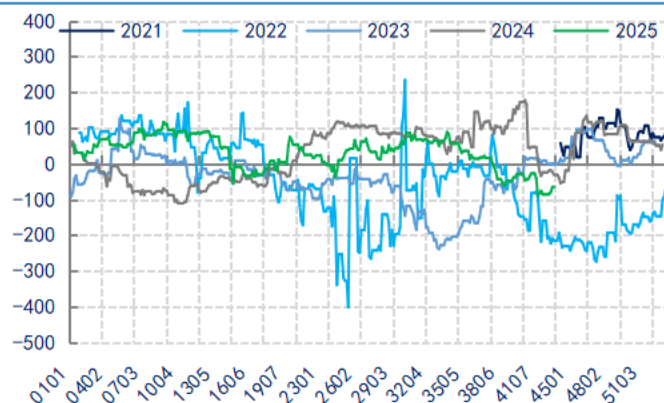
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



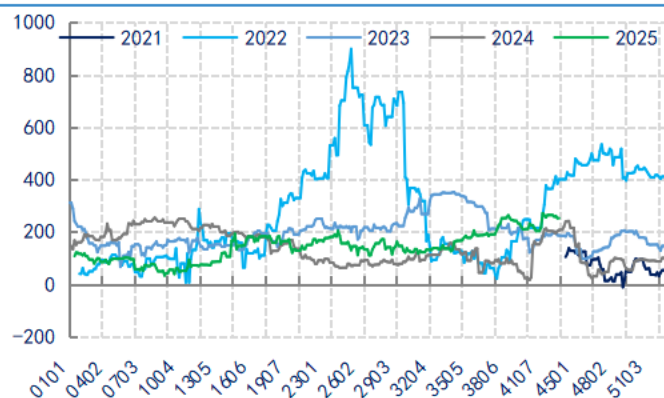
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



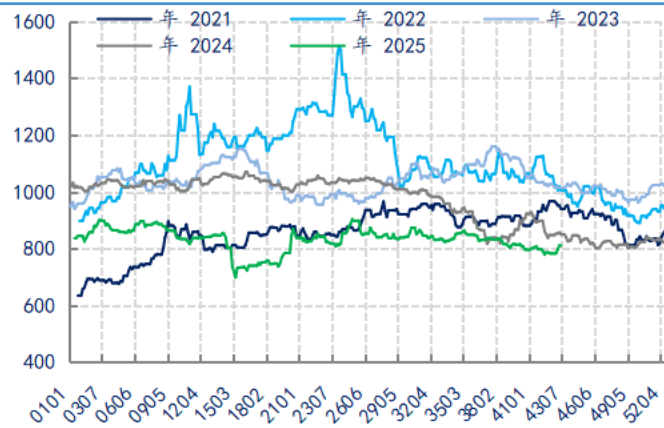
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



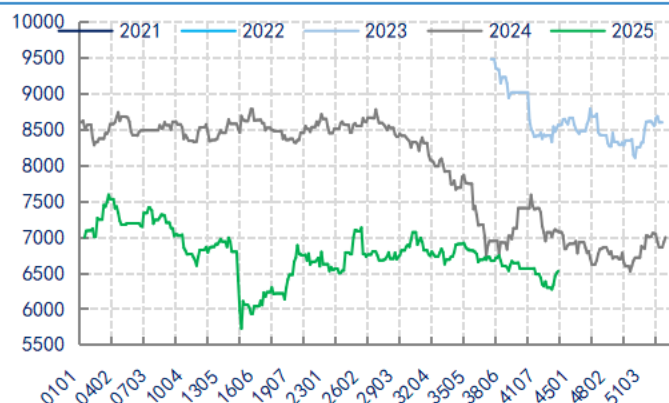
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



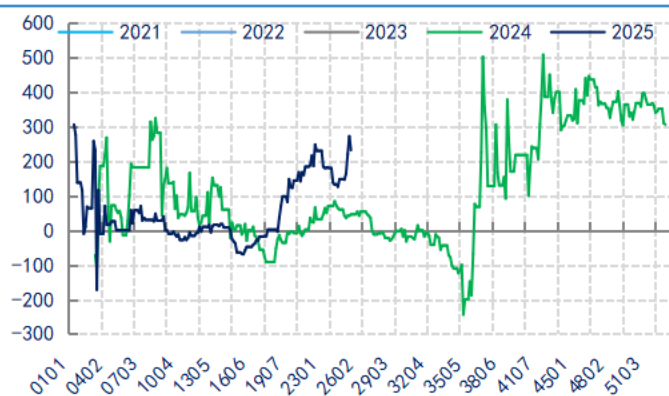
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



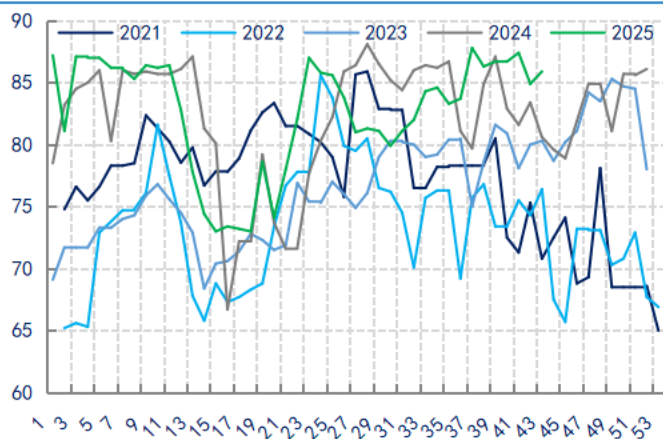
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



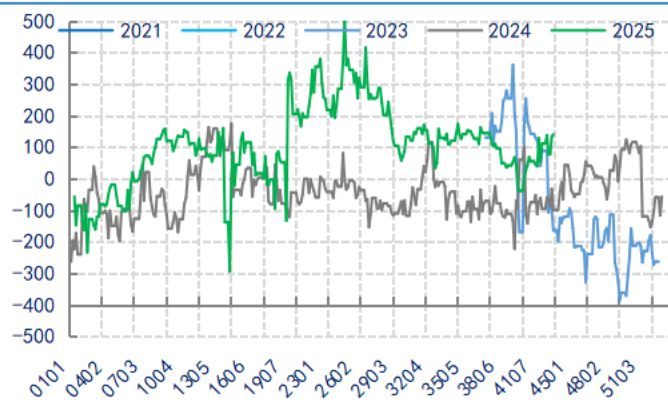
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



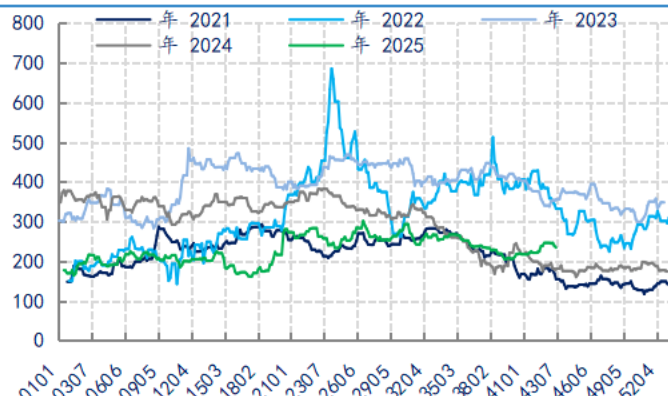
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



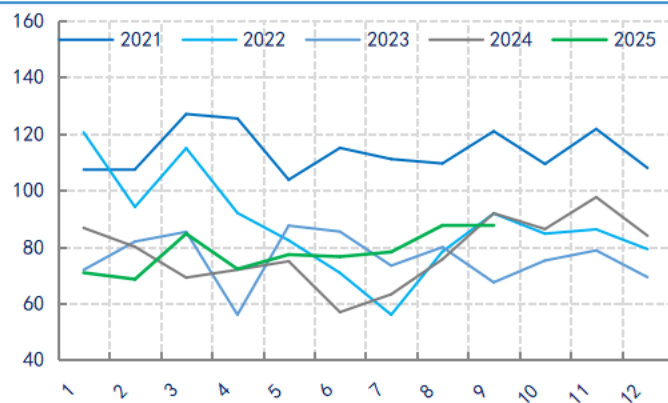
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



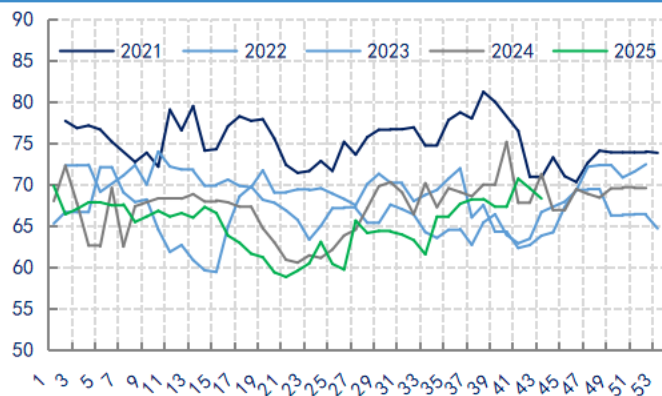
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



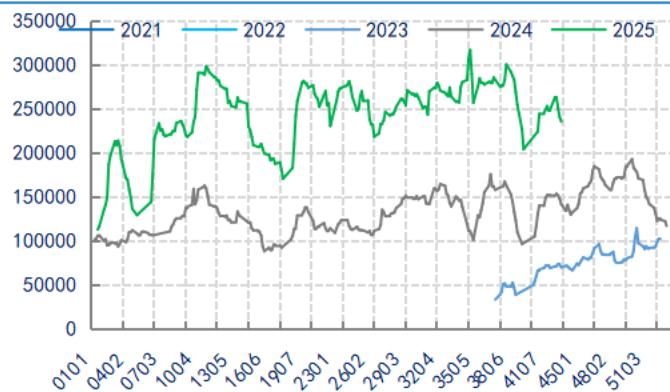
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

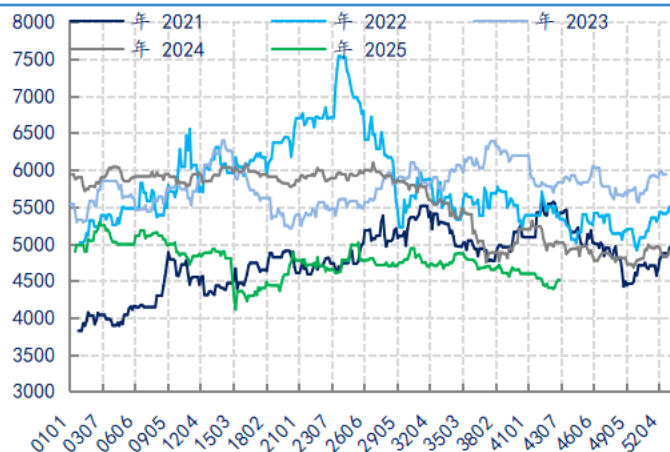
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

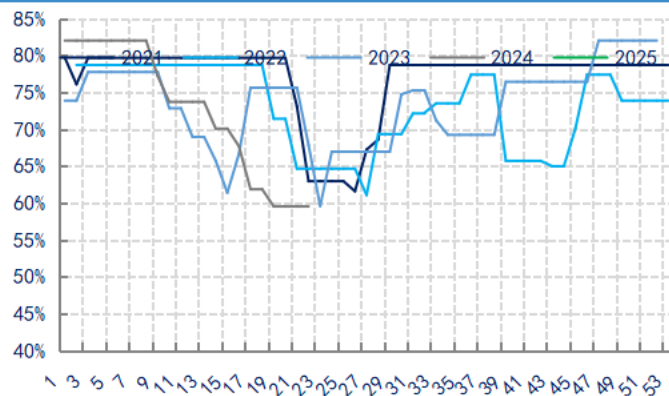
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



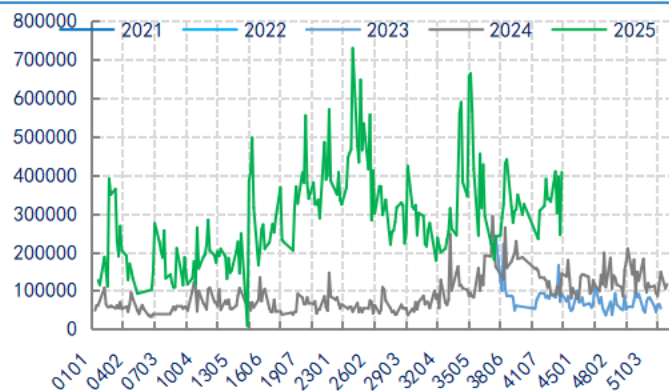
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



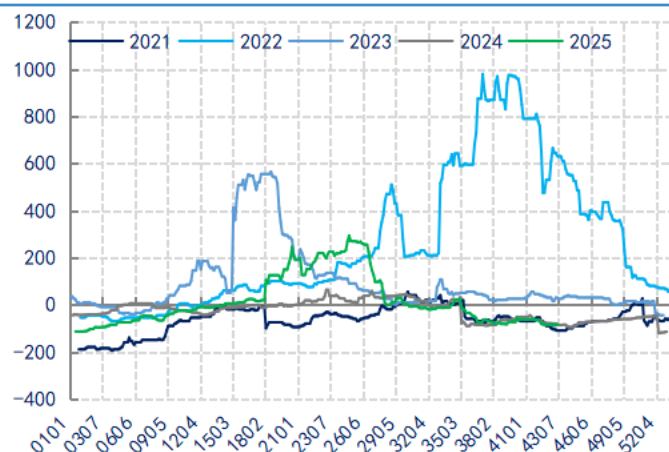
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



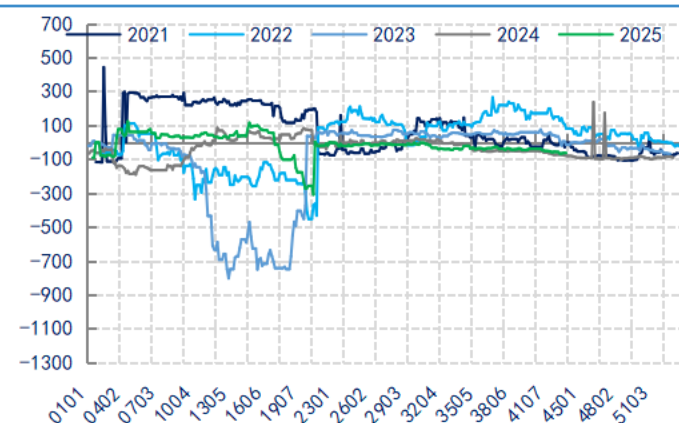
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



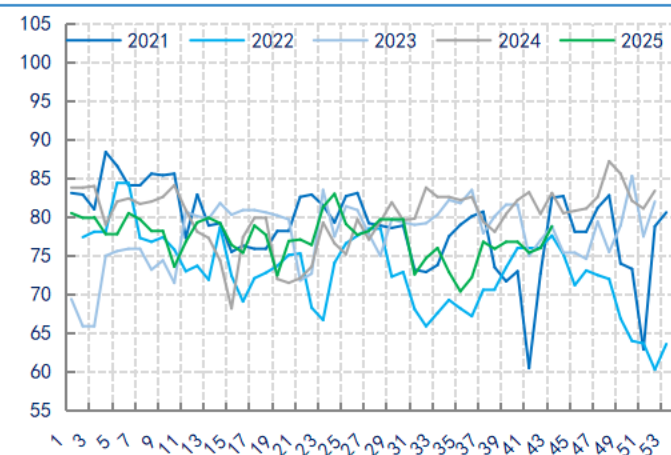
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



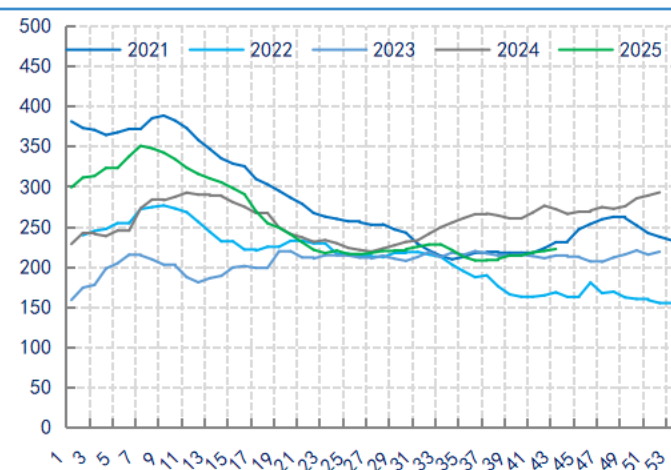
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



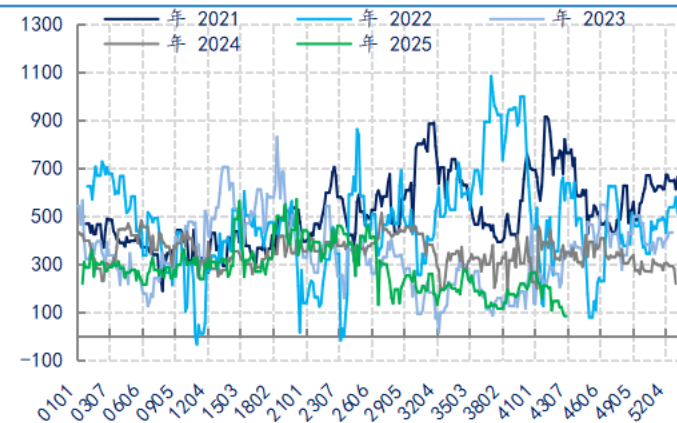
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



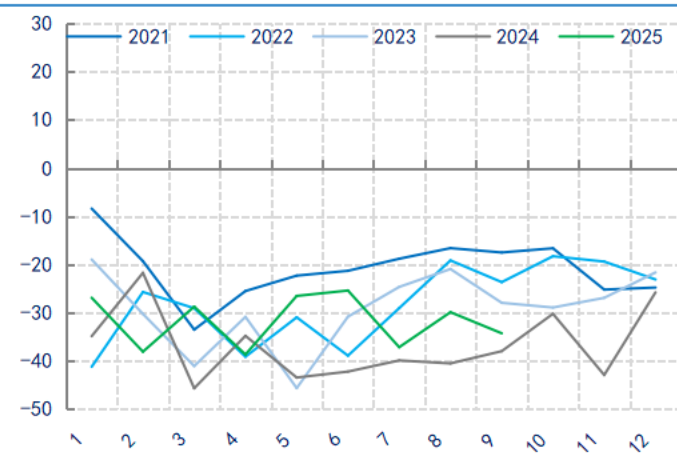
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



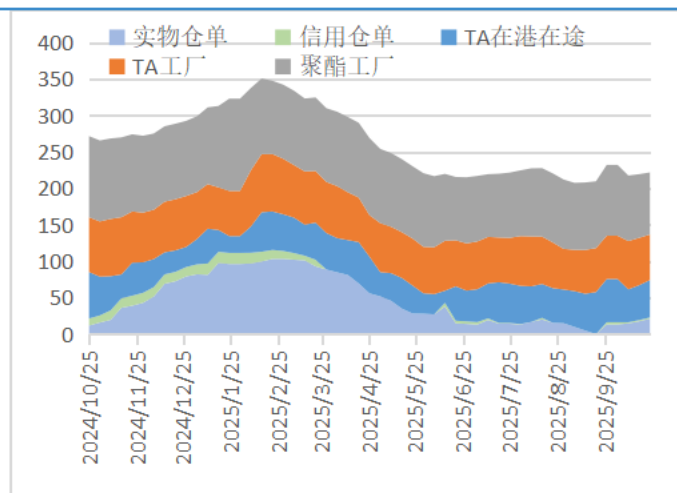
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



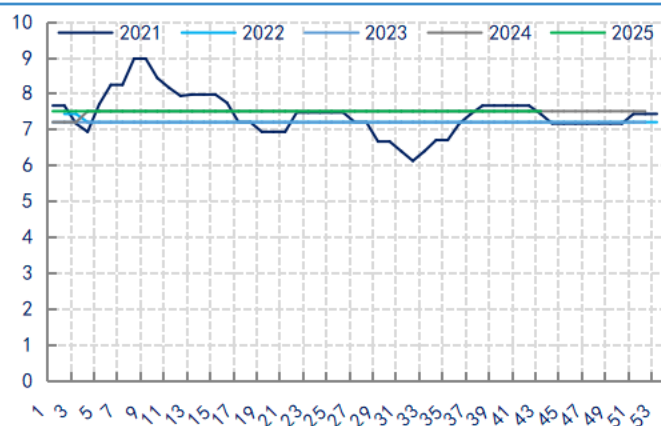
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



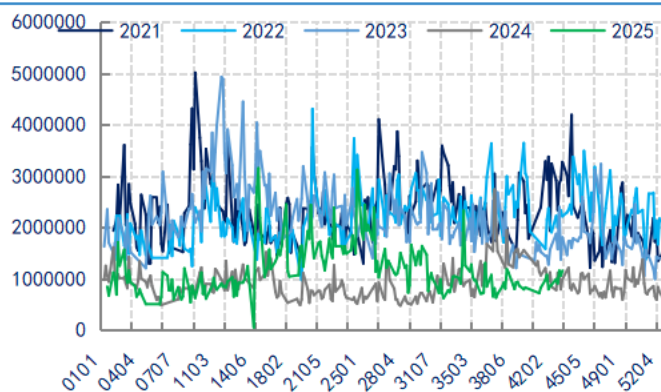
数据来源: 新世纪期货

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

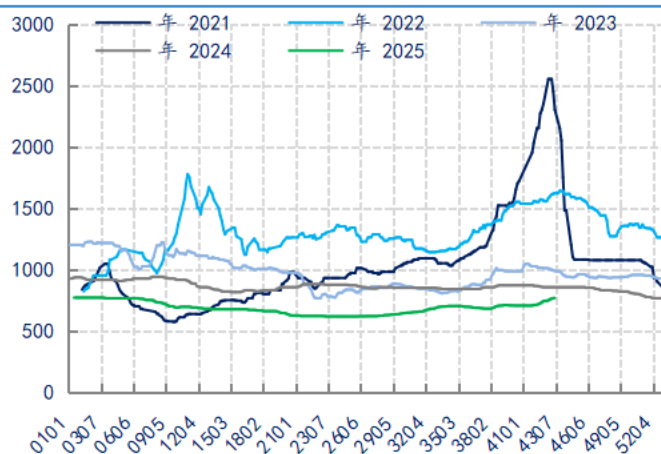
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

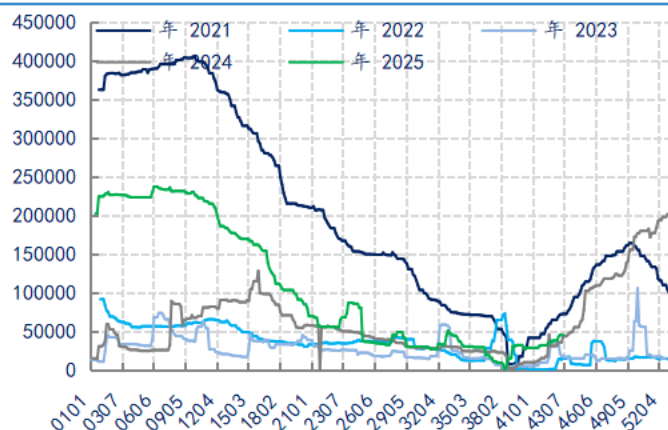
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



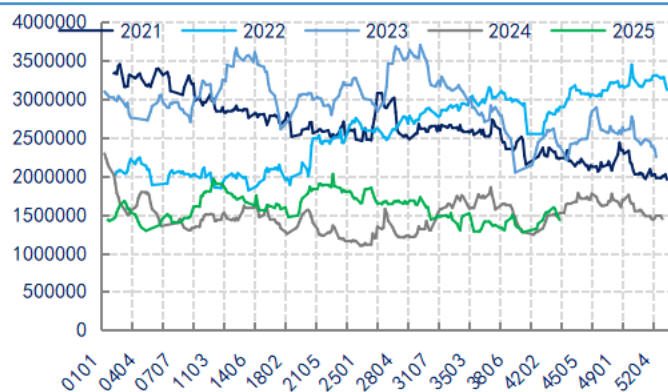
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



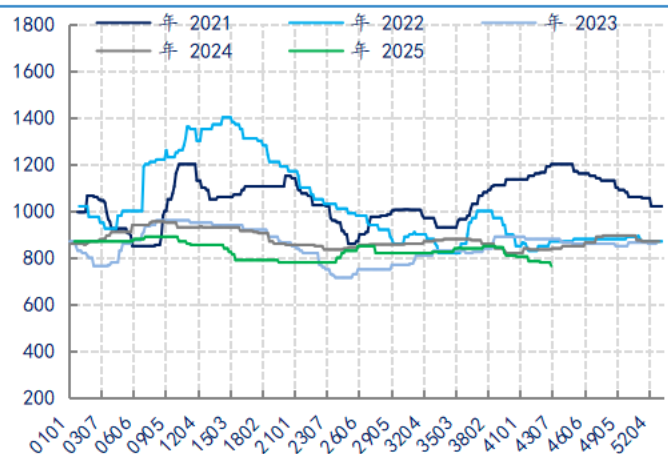
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



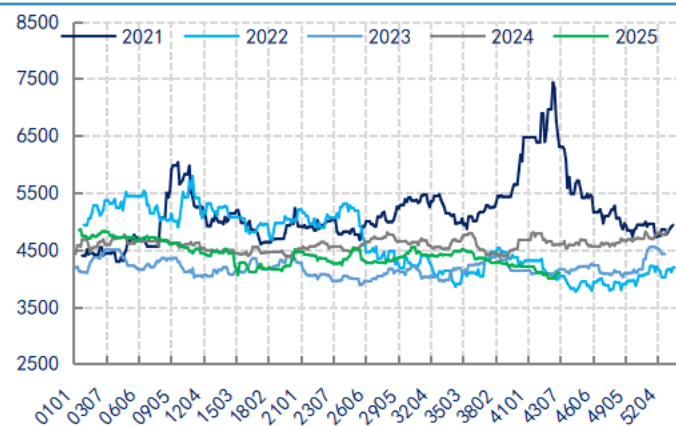
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



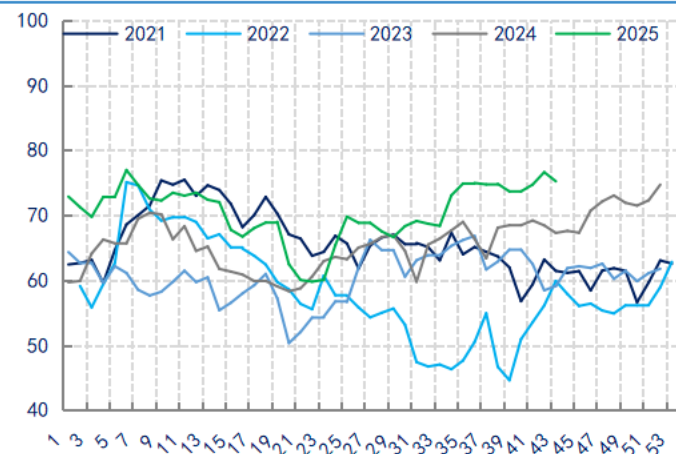
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



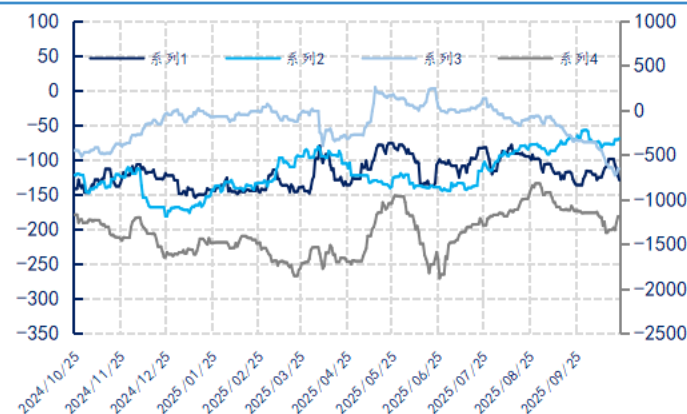
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



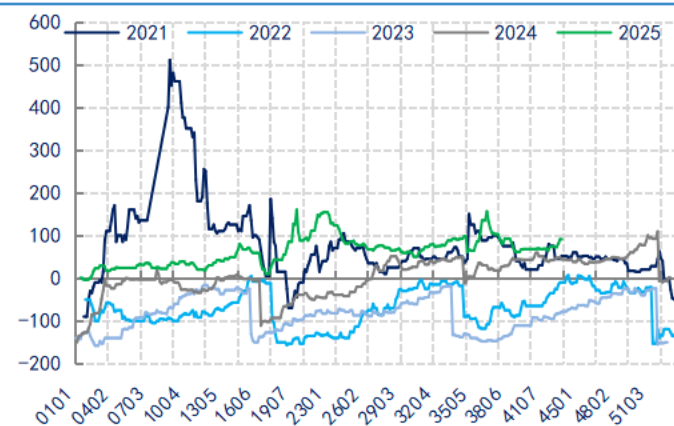
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



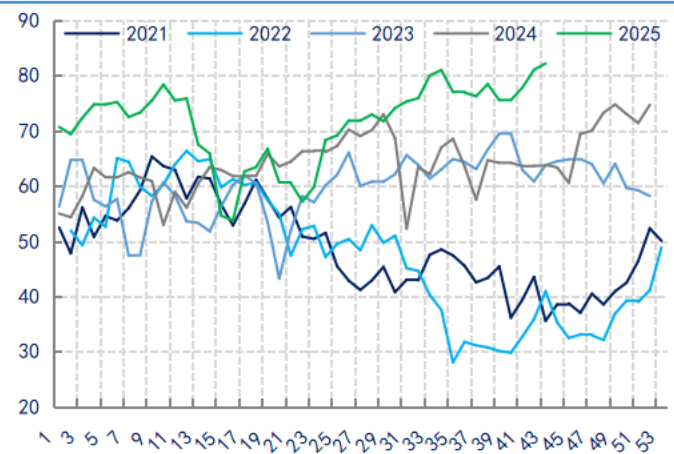
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



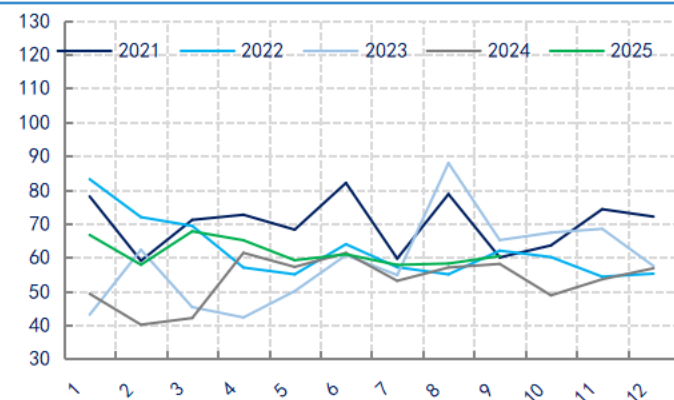
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



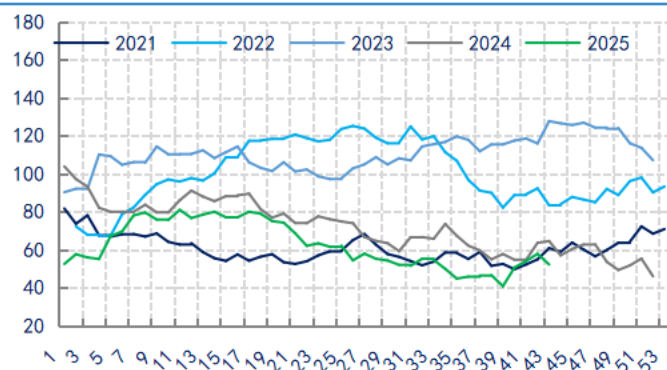
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



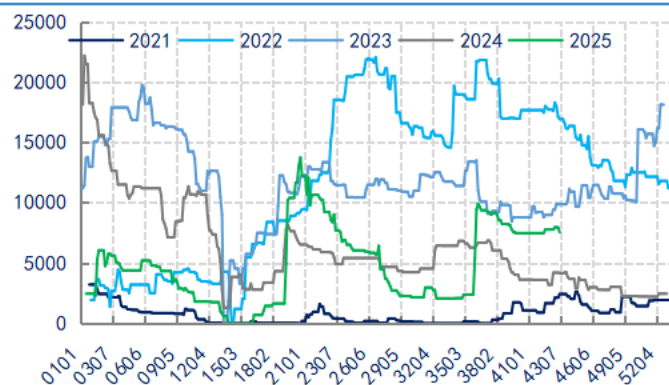
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



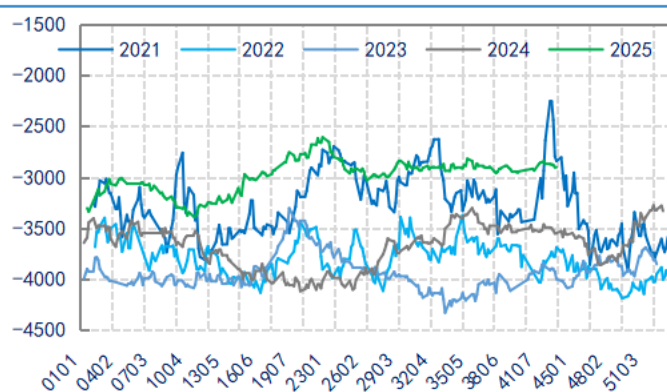
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



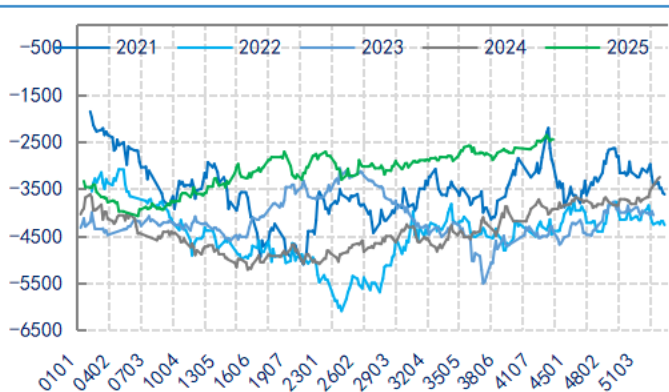
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



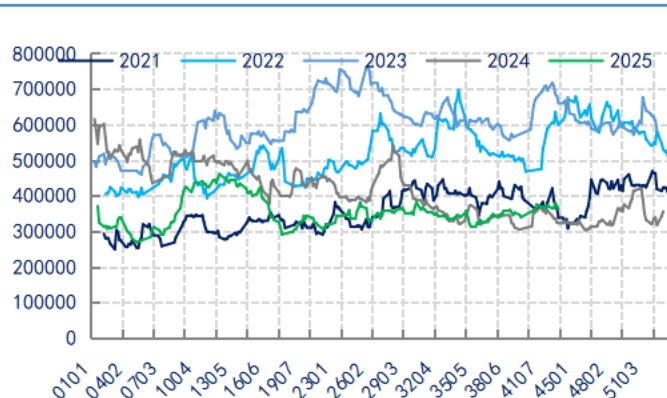
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



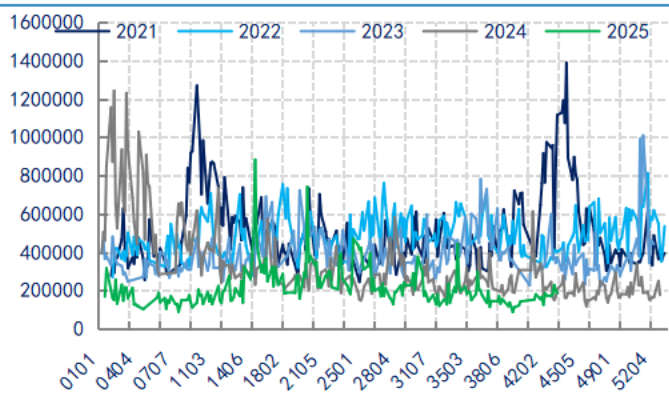
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

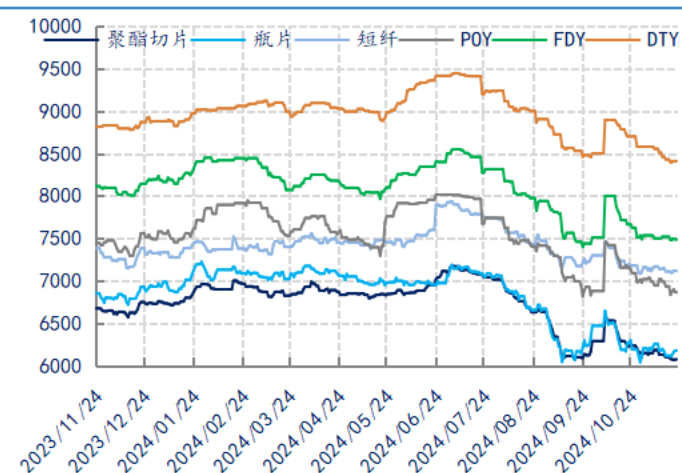
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

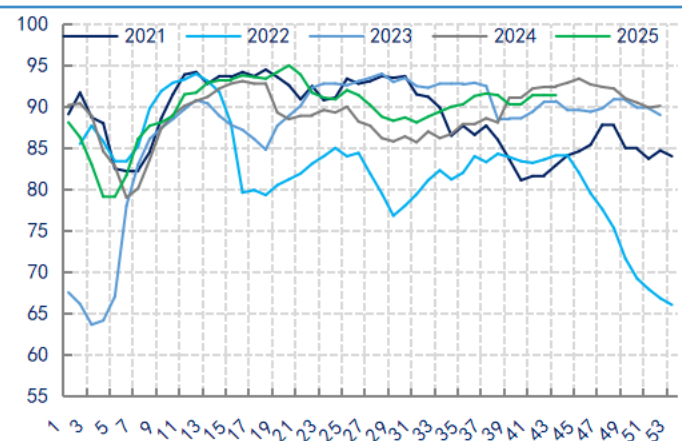
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



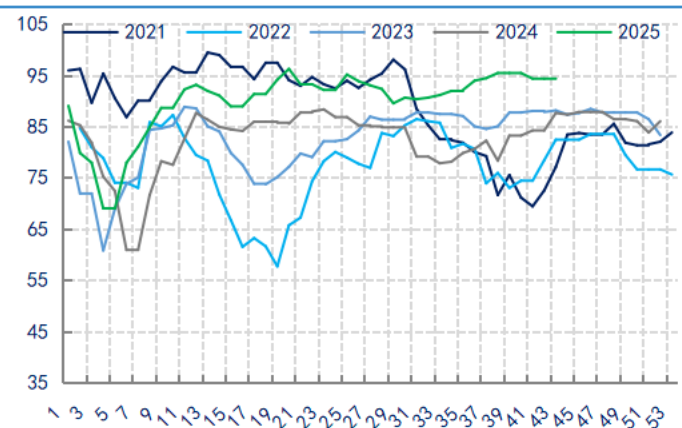
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



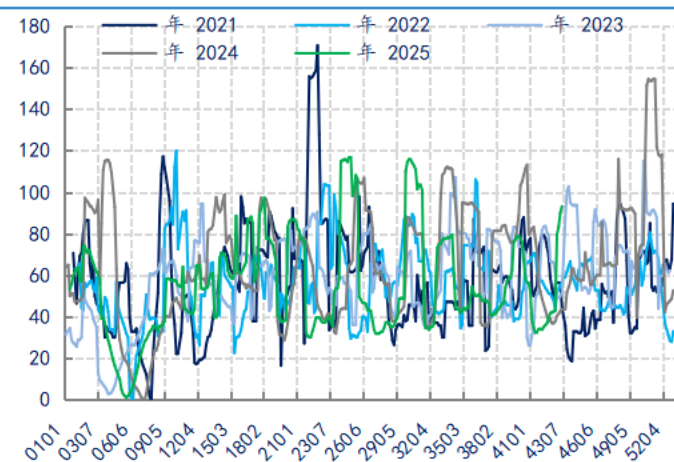
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



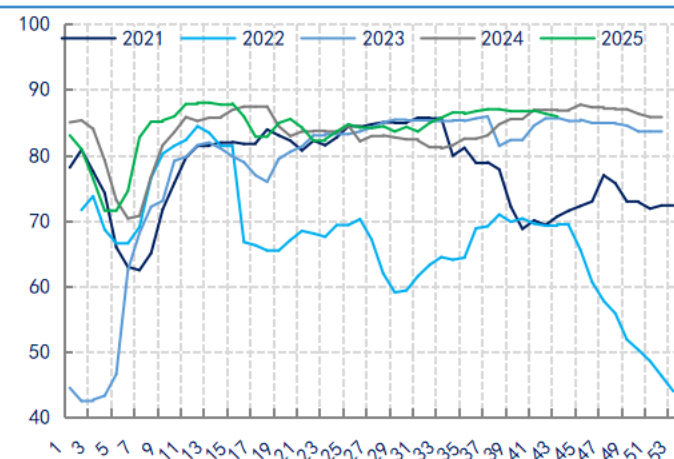
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



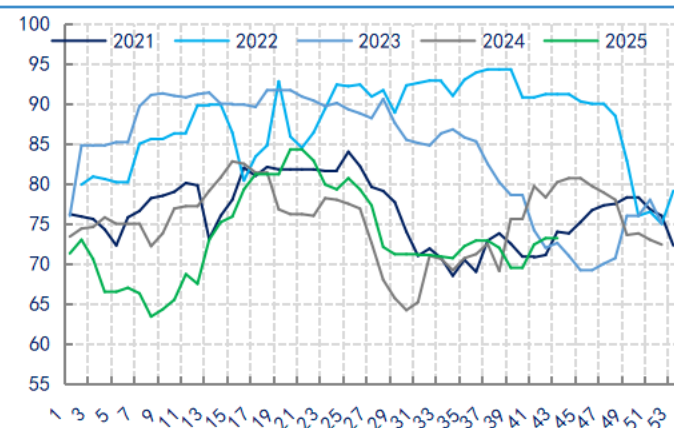
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



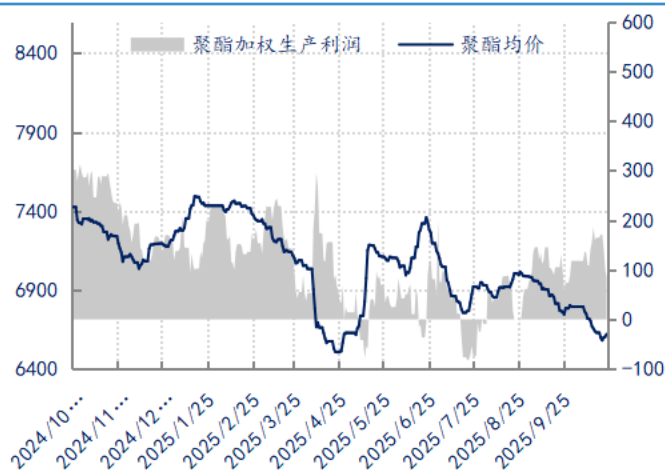
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



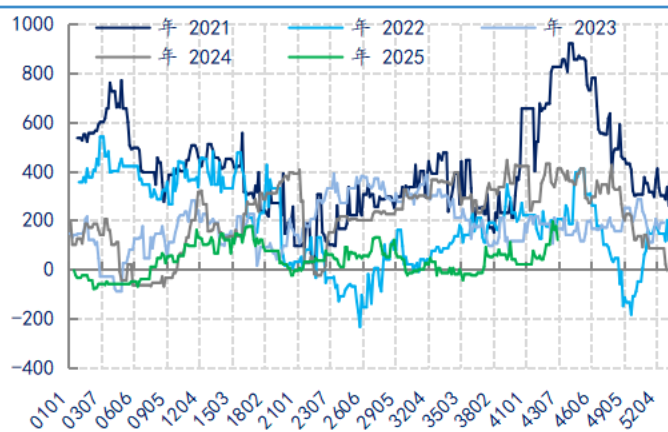
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



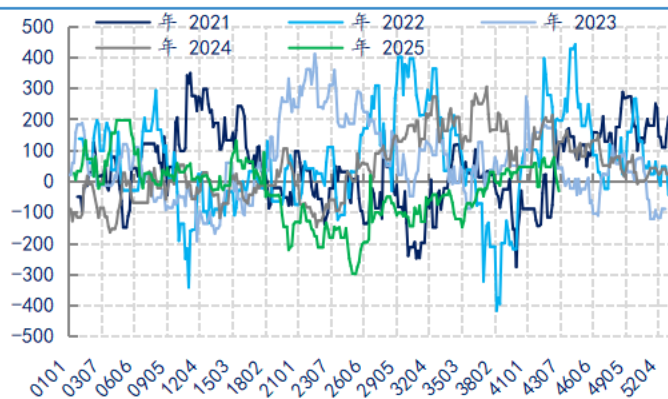
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



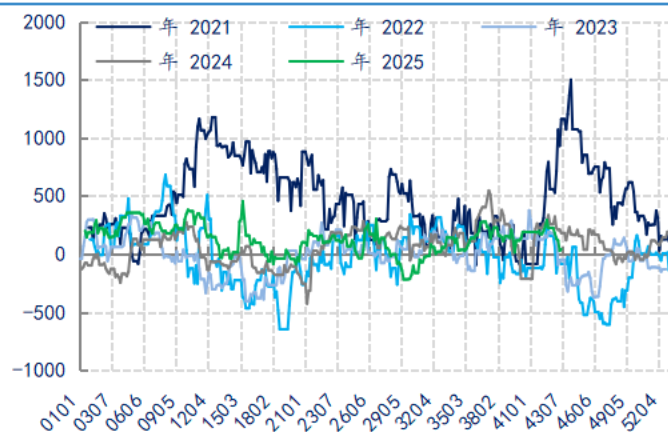
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



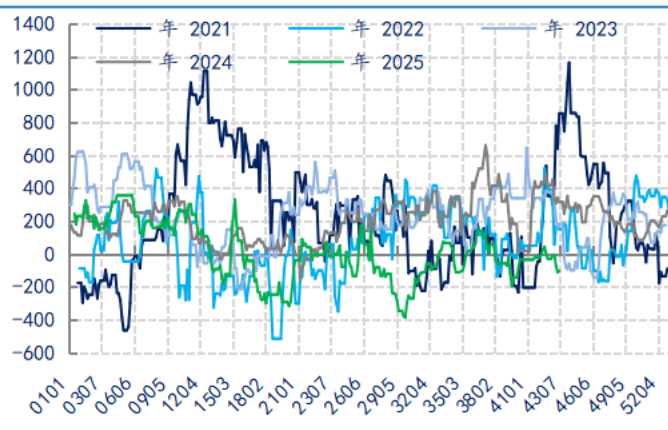
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



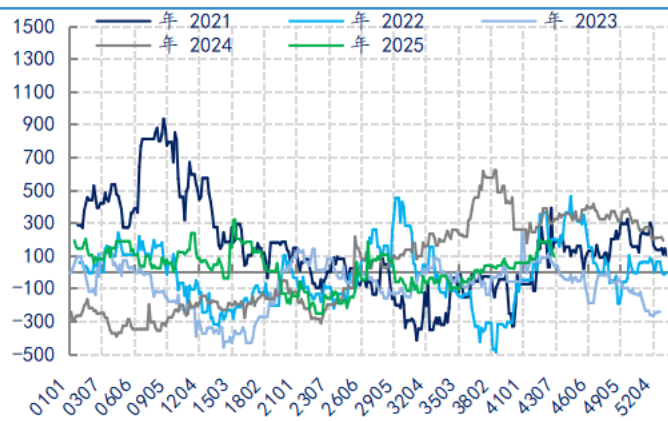
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



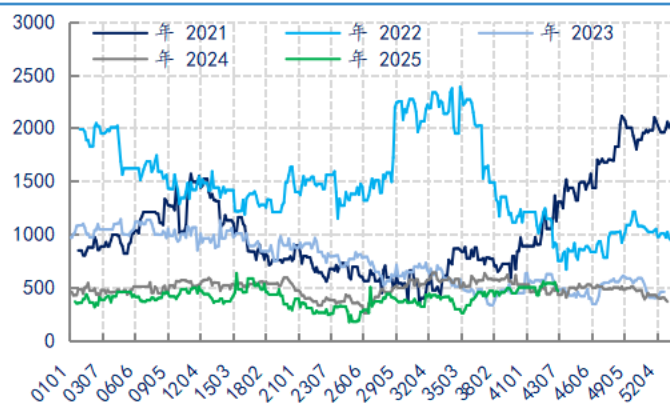
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



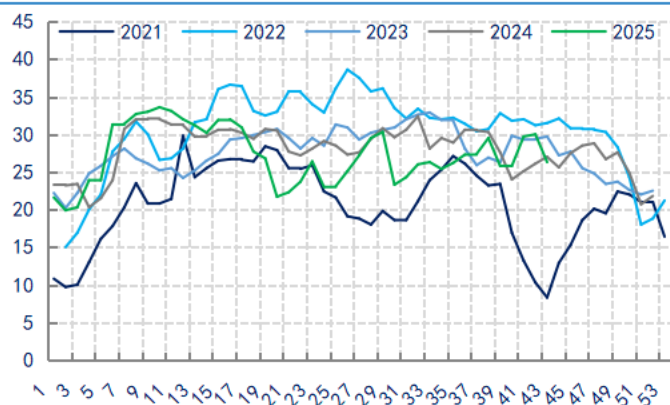
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



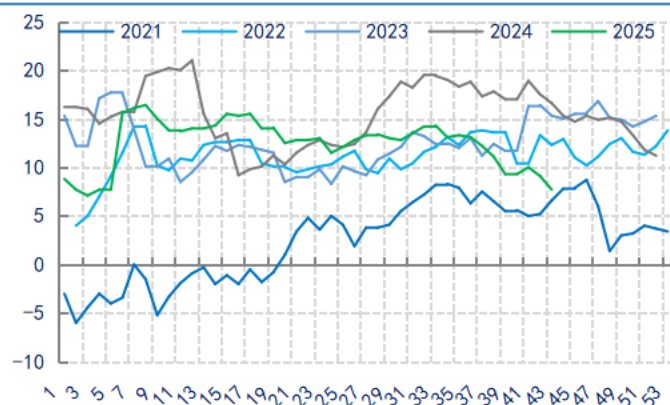
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



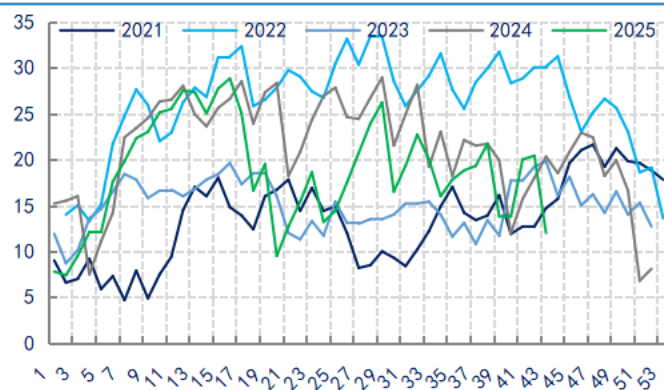
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



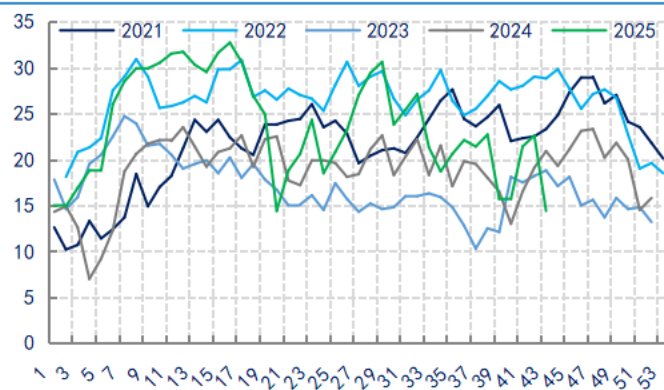
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



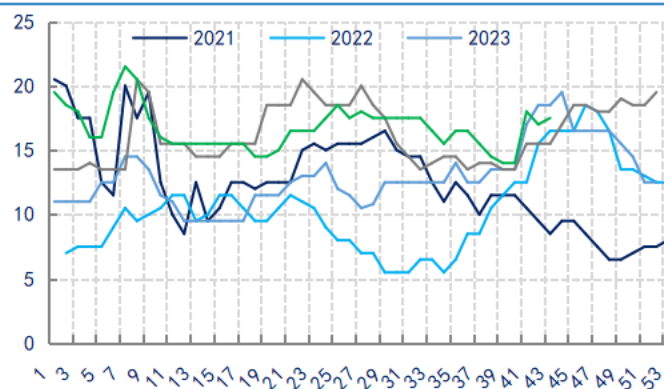
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

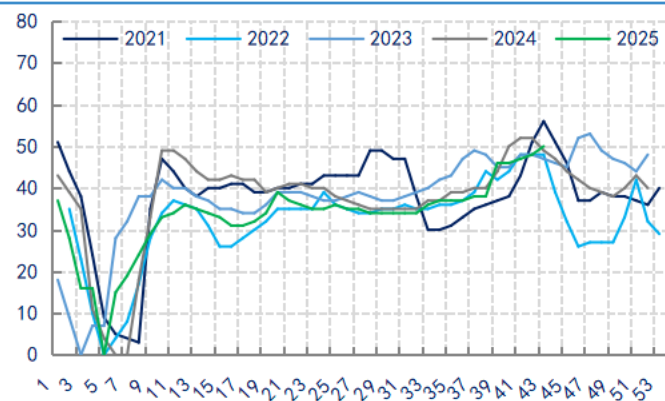
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

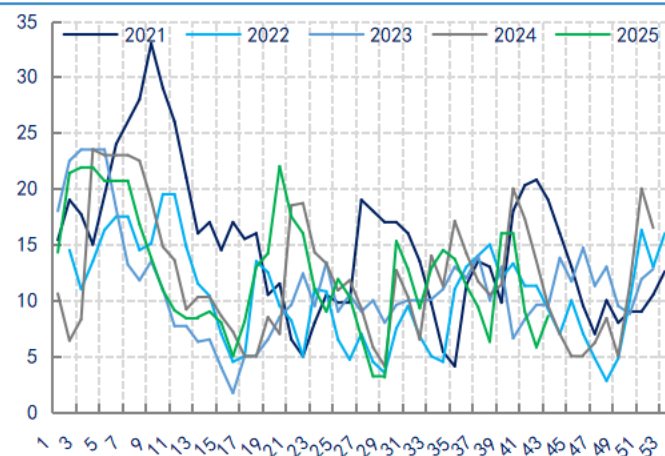
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



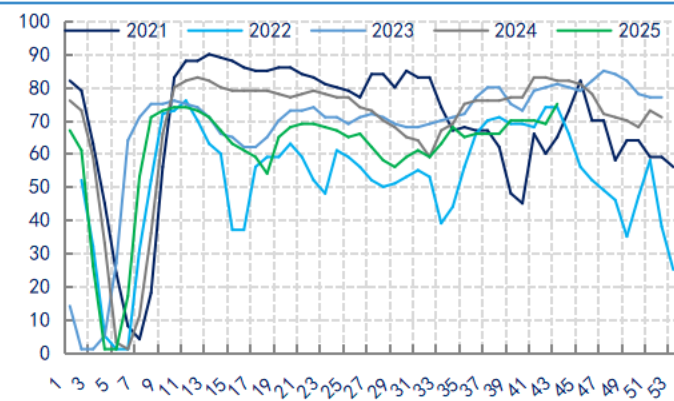
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



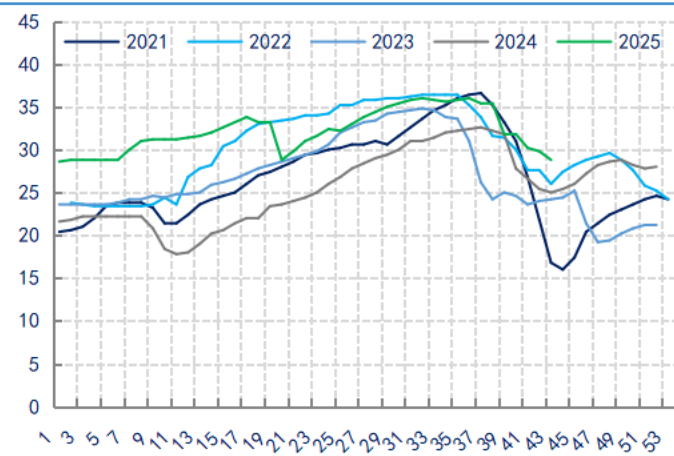
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>