

能化组

TA 成本抬升上涨 EG 逐步累库下跌

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 上涨， 期货主力收盘 6618， +96； 基差 01+81， -60
上周 PTA 上涨， 期货主力收盘 4586， +68； 基差 01-71， +12
上周 MEG 下跌， 期货主力收盘 4018， -59； 基差 01+81， -12

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：上周国际原油价格僵持运行后部分回调。上半周油价消息面较为平淡，市场对俄制裁影响初步完成计价，油价继续上涨动力不足。但消息称欧佩克+产油国倾向于在 12 月再次小幅增产，施压油价回调。下半周美联储如期降息 25 个点，尽管后续降息预期不佳扰动市场，但中美会晤前景向好令金融市场整体情绪较高，股市大宗商品普遍上扬，叠加 EIA 库存报告显示美国石油市场库存下降力度超预期，支撑油价。PX 方面，上周 PX 期货涨后僵持运行，PXN 持稳。聚酯需求持续驱动上游原料，PTA 减产会议暂无结论但提振市场，PX 价格水涨船高。

PTA：宏观上回暖，上周 PTA 装置变动较少，逸盛大化和威联化学降负运行，PTA 负荷调整至 77.6%，聚酯负荷略上调至 91.7%，PTA 供需格局维持。而聚酯产业链周内总体震荡运行，PTA 期货盘面受产业反内卷座谈会消息提振，实现阶段性反弹，此外下游聚酯产量全面放量也对原料端形成支撑。基差方面，上周 PTA 现货基差有所走强

MEG：上周海外市场 MEG 装置负荷提升，后续将逐步补充现货流动性。四季度来看，MEG 供应过剩局面依旧存在，整体累库幅度或超 30 万吨。且国内物流供应顺畅，未来累库多将兑现于港口环节，社会库存堆积下对市场心态形成持续压制。

三、展望与操作建议：

PX：近期部分 PX 工厂重整装置检修或者即将检修，但在甲苯以及二甲苯的补充下，市场 PX 供应维持稳定，而下游聚酯订单修复和库存快速下降，需求端短期对上游仍具备驱动。PTA 方面产业会议目前看对开工没有计划外影响。因此短期来看，PX 在供需双端偏强的支撑在，效益还将维持。不过本周随着 PX 交易以 1 月货为主，价格短期存在回调可能。

PTA：上周受行业反内卷座谈会消息影响，PTA 盘面明显提振，此外下游聚酯产量全面放量也对原料端形成支撑，现货基差略有走强，不过市场仍在观望后续动作，绝对价格上，预计短期内区间震荡为主，关注装置变动情况。

MEG：MEG 供应过剩预期持续存在，港口库存累库开始显现，但因宏观因素以及远期聚酯负荷上修影响，盘面 4000 元/吨附近 MEG 存在弱支撑。预计近期 MEG 价格重心弱勢整理为主。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

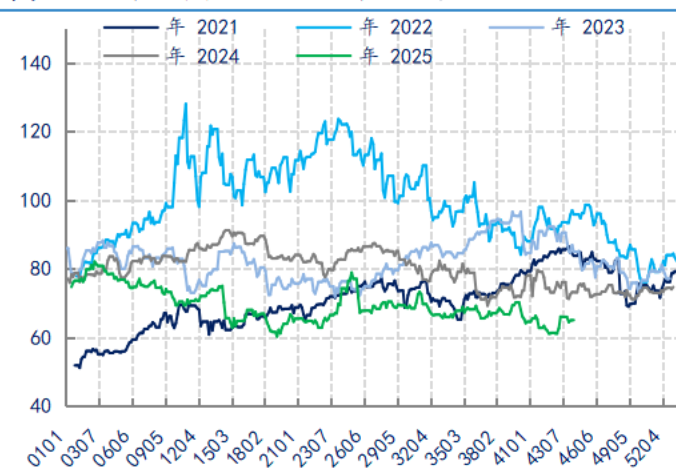
2025-10-31	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.07	0.07	-0.87
	PX主力收盘	元/吨	6618	30	96
	PX基差	元/吨	81	-4	-60
	PX主力月差	元/吨	44	10	-42
	TA主力收盘	元/吨	4586	16	68
	TA基差	元/吨	-71	0	12
	TA主力月差	元/吨	-22	0	8
	EG主力收盘	元/吨	4018	-14	-59
	EG基差	元/吨	81	3	-12
	EG主力月差	元/吨	-92	-39	-121
现货	汇率	人民币/美元	7.088	0.0016	-0.0048
	石脑油	美元/吨	581	8	0.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	676	12	29
	MX_CFR中国	美元/吨	683	8	-8
	PX_CFR中国	美元/吨	820	3	5
	PTA内盘现货	元/吨	4510	-25	60
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	740	-25	-25
	动煤_5500	元/吨	766	0	-3
	MEG内盘现货	元/吨	4106	-41	-81
	EO华东现货	元/吨	6150	0	0
	聚合成本	元/吨	5232	-35	24
	半光切片	元/吨	5560	-5	35
	水瓶片	元/吨	5698	-16	21
	POY 150/48	元/吨	6415	0	15
	FDY 150/96	元/吨	6690	0	35
	DTY 150/48	元/吨	7740	0	20
	短纤 1.4D	元/吨	6405	-25	5
	长丝7天平产销	%	85	0	-8
利润	石脑油裂解	美元/吨	91	7	7
	PXN价差	美元/吨	239	-5	5
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-6	-19	-44
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-128	0	-1
	PX-MX_亚洲	美元/吨	121	-5	12
	PX-MX_美湾	美元/吨	-45	3	17
	甲苯美亚价差	美元/吨	263	-26	-45
	MX美亚价差	美元/吨	243	-8	-5
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	0
	TA现货加工差	元/吨	122	-42	36
	TA进口利润	元/吨	-966	-26	64
	EG油制利润	美元/吨	-137	-11	-7
	EG煤制利润	元/吨	-722	-41	-71
	EG进口利润	元/吨	-34	0	-19
	切片利润	元/吨	-22	30	11
	瓶片利润	元/吨	466	19	-3
	POY利润	元/吨	33	35	-9
	FDY利润	元/吨	-92	35	11
	DTY利润	元/吨	125	0	5
	短纤利润	元/吨	73	10	-19

开工	PX开工率	%	87.0		1.1
	TA开工率	%	77.6		-1.2
	EG整体开工率	%	75.5		0.3
	EG煤制开工率	%	83.4		1.2
	聚酯开工	%	91.7		0.3
	涤短开工	%	96.8		2.5
	瓶片开工	%	73.2		0.0
	江浙加弹开工	%	86.0		2.0
	江浙织造开工	%	76.0		1.0
	江浙印染开工	%	82.0		0.0
库存	PX仓单	张	215	0	-179
	TA仓单	张	62101	806	16367
	EG仓单	张	7555	0	0
	TA聚酯工厂备货	天	5.0		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.2		-0.2
	POY库存_江浙	天	9.9		-2.1
	FDY库存_江浙	天	12.5		-1.9
	DTY库存_江浙	天	25.0		-1.3
	涤短库存_江浙	天	7.8		0.1
	瓶片库存	天	15.0		-2.5
	织造原料	天	8.6		0.0
	坯布库存	天	28.8		0.0

二、图表中心

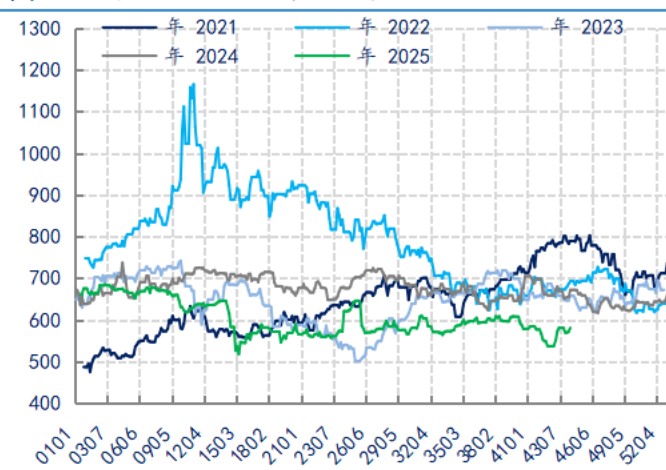
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



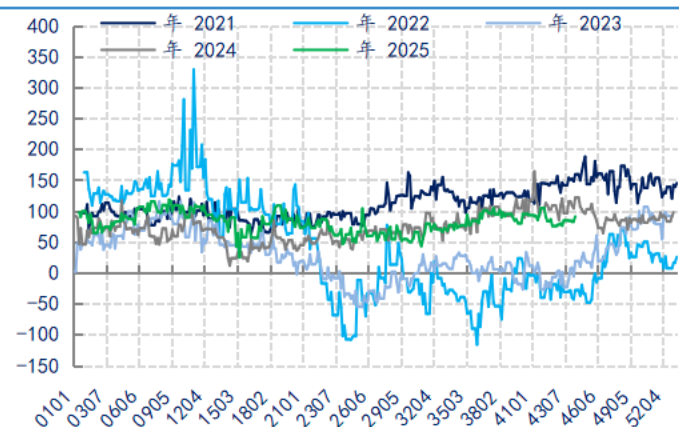
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



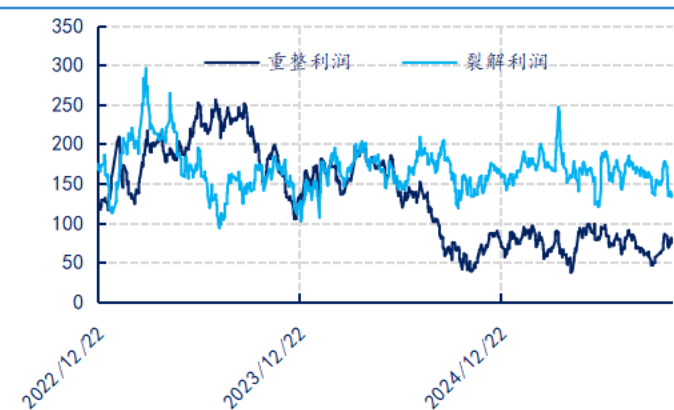
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



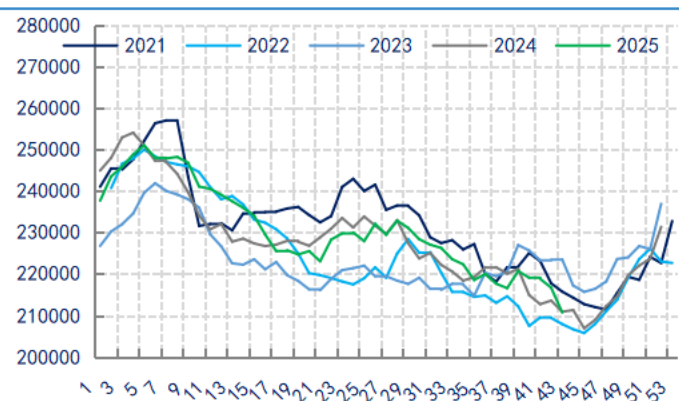
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



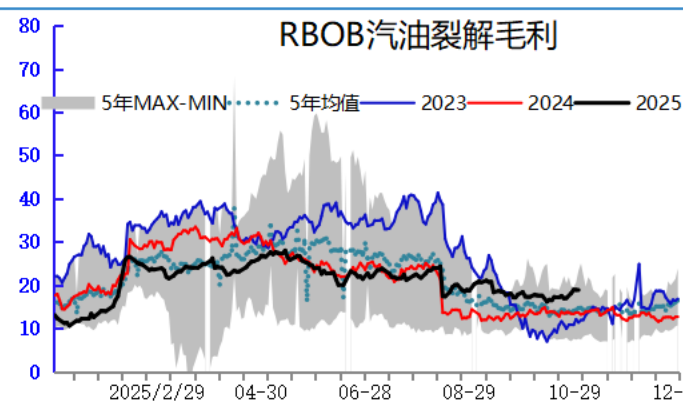
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



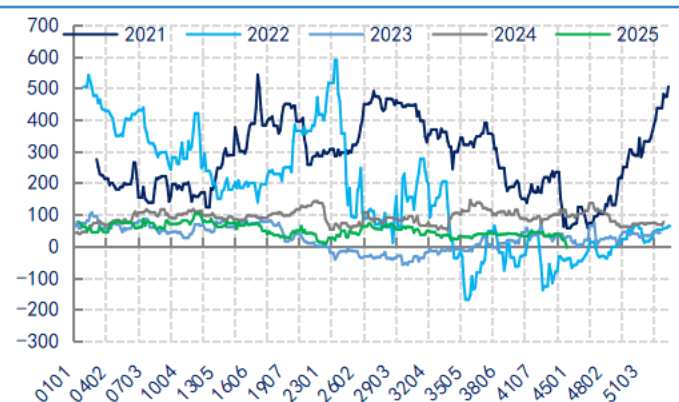
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



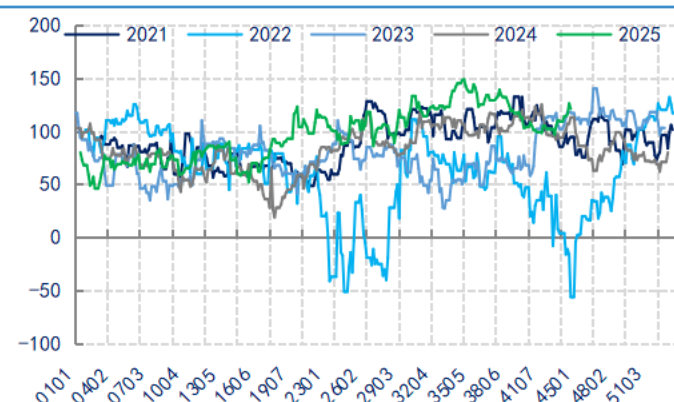
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



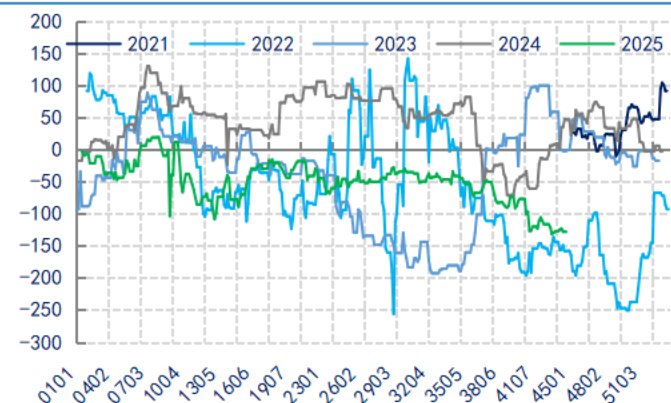
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



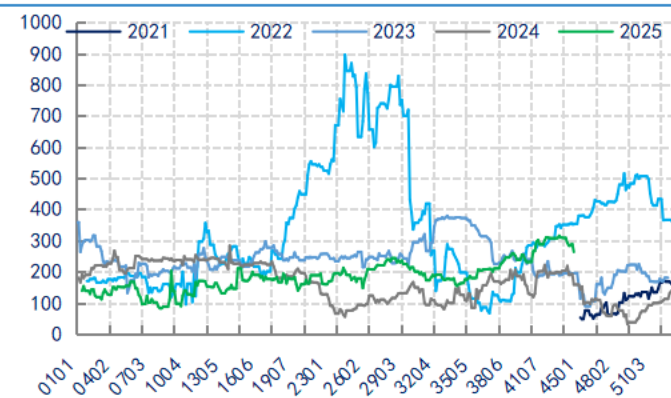
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



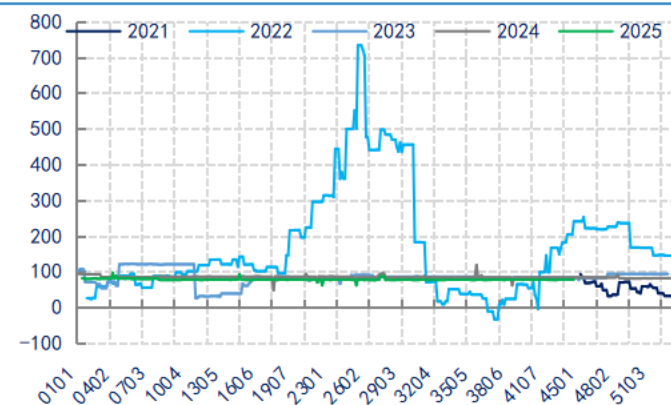
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



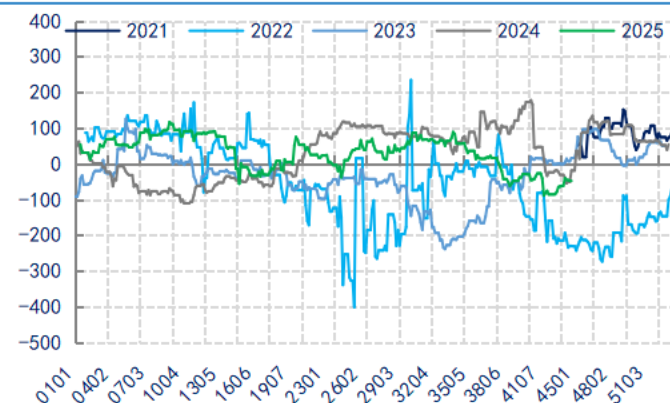
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



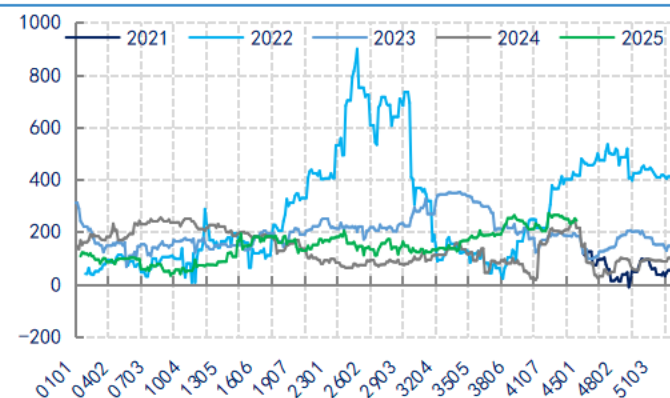
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



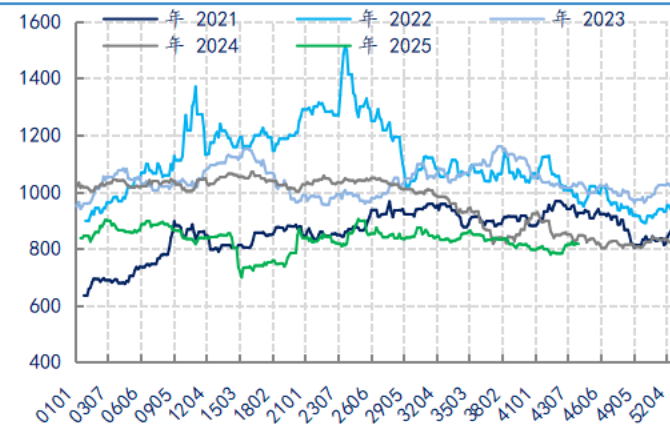
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

[illegible]

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

The chart displays the monthly average temperature in degrees Celsius for the years 2021 through 2025. The x-axis represents months from January (1) to December (12), with the year indicated by the first digit. The y-axis represents temperature in degrees Celsius, ranging from 60 to 90. The legend indicates the following color coding for the years: 2021 (dark blue), 2022 (light blue), 2023 (medium blue), 2024 (brown), and 2025 (green). The data shows a consistent seasonal pattern, with temperatures peaking in July and August and reaching their lowest points in January and February. The 2025 projection shows a notably warmer summer than the previous years, with temperatures exceeding 85°C in July and August.

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

Figure 1 is a line graph illustrating the monthly average precipitation (mm) for the years 2021, 2022, 2023, 2024, and 2025. The x-axis represents the months of the year (1 to 12), and the y-axis represents the precipitation in millimeters (mm), ranging from 0 to 800. The graph shows significant variability in precipitation across the years, with 2022 showing a major peak in July.

Month	2021 (mm)	2022 (mm)	2023 (mm)	2024 (mm)	2025 (mm)
1	150	180	300	350	200
2	180	200	320	380	220
3	200	220	350	400	250
4	220	250	380	420	280
5	250	280	400	450	300
6	280	300	420	480	320
7	300	700	450	500	350
8	280	550	420	450	320
9	250	400	380	400	280
10	220	350	350	380	250
11	200	320	320	350	220
12	180	300	300	320	200

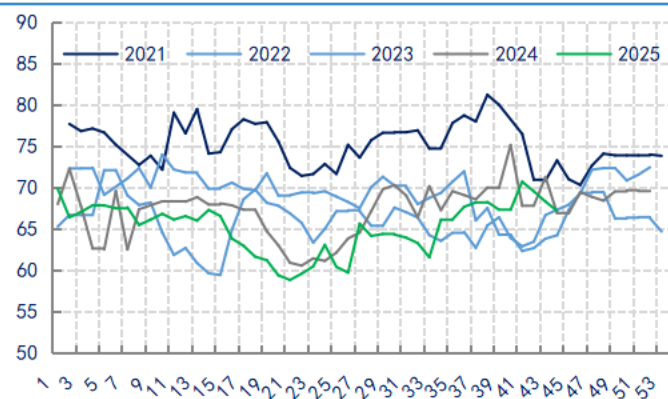
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

The chart displays the monthly average number of people in the labor force (in thousands) for the years 2021, 2022, 2023, 2024, and 2025. The x-axis represents months (1 to 12), and the y-axis represents the number of people in thousands (40 to 160). The chart shows seasonal fluctuations and a general upward trend over the five-year period.

Month	2021	2022	2023	2024	2025
1	108	120	70	86	71
2	108	94	82	80	69
3	127	114	84	70	84
4	126	92	56	72	72
5	104	86	75	76	76
6	115	72	85	57	76
7	112	56	74	62	76
8	110	78	80	78	87
9	121	86	68	91	82
10	109	86	75	84	82
11	122	85	79	97	85
12	108	79	70	84	85

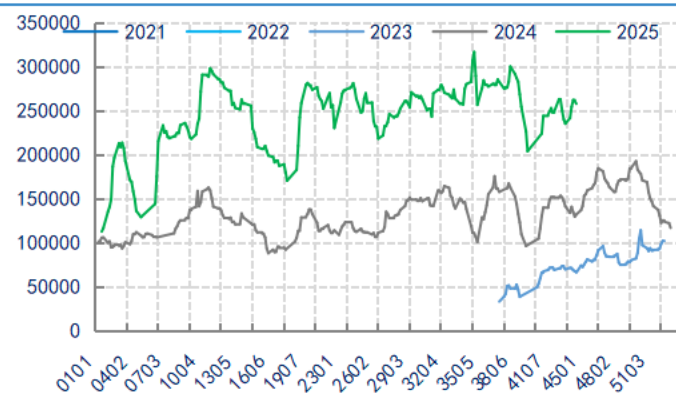
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

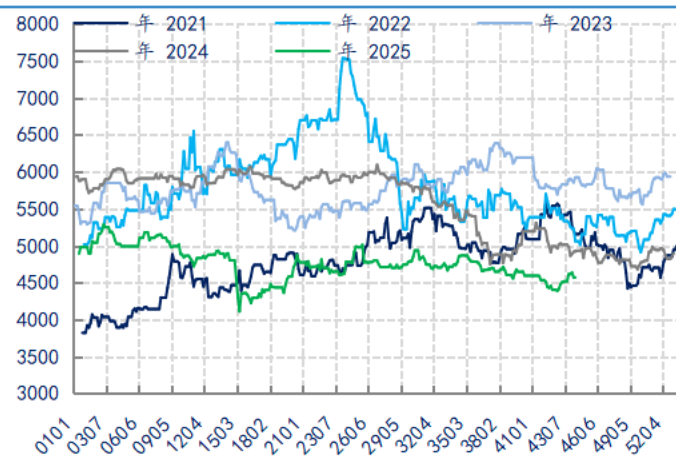
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

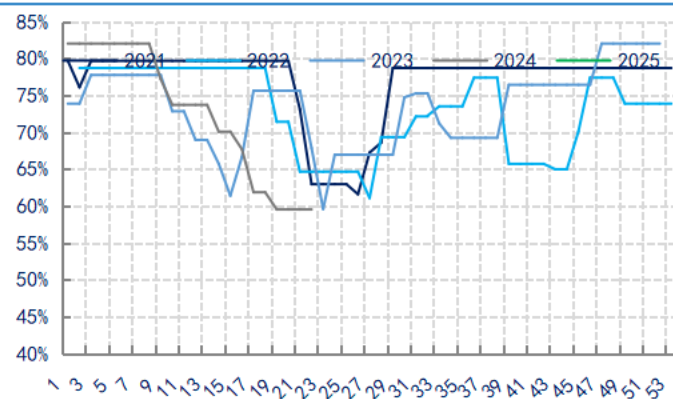
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



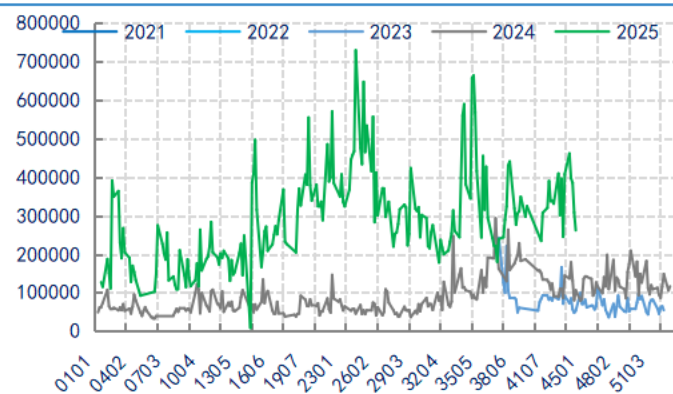
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



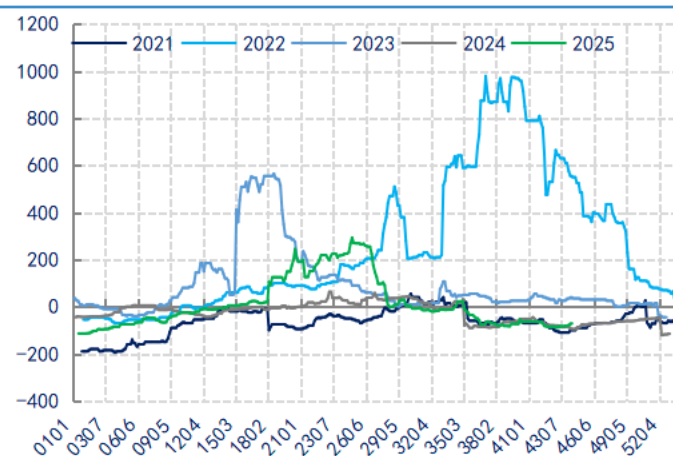
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



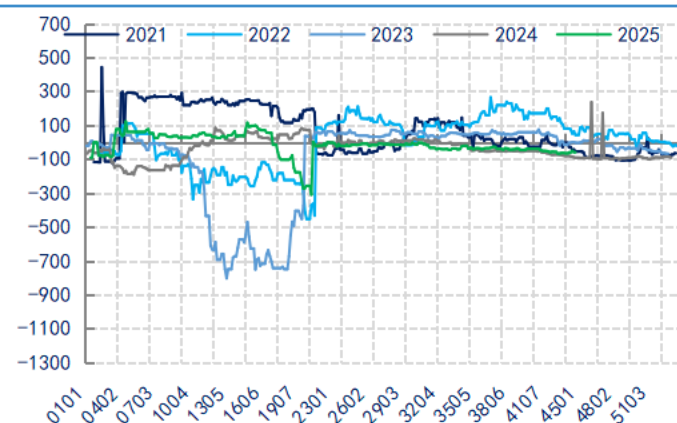
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



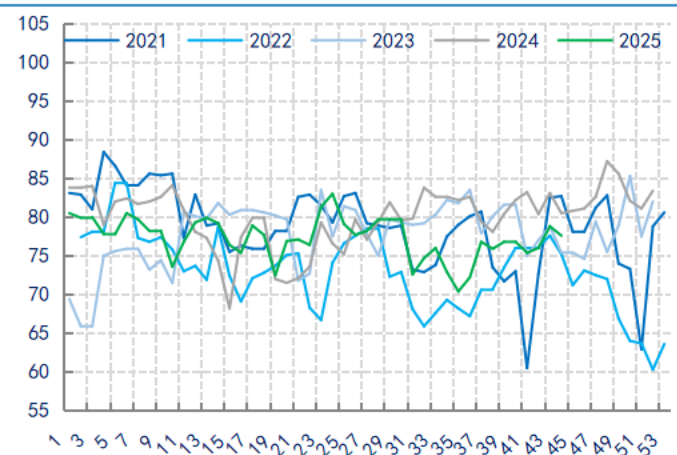
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



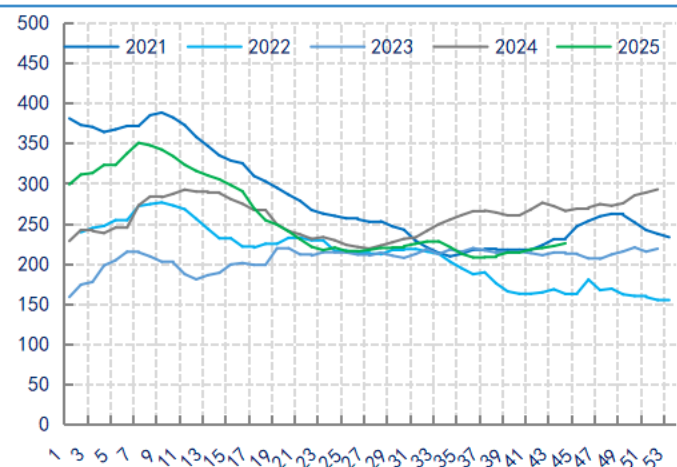
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



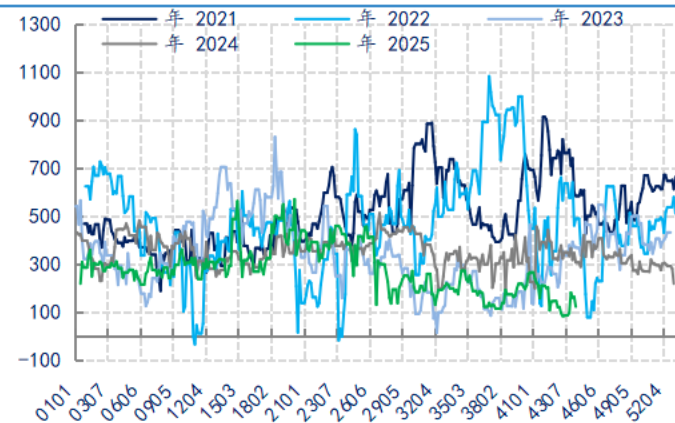
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



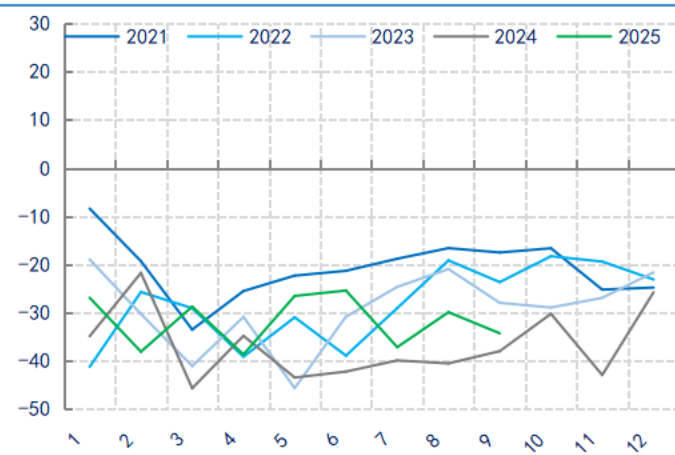
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



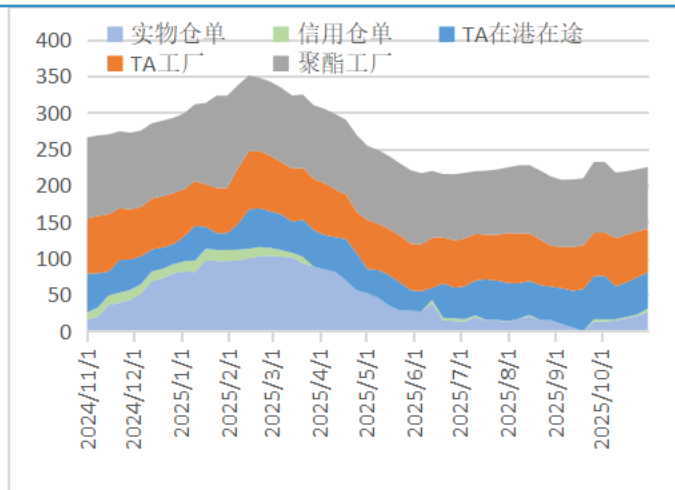
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



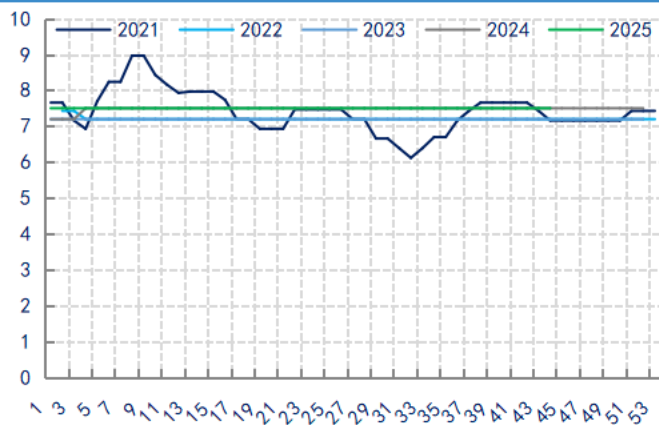
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



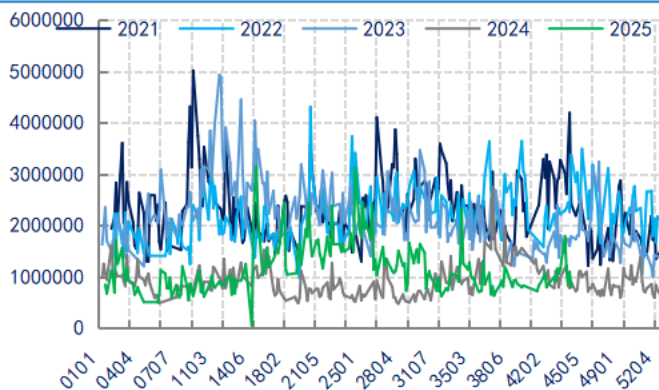
数据来源: 新世纪期货

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

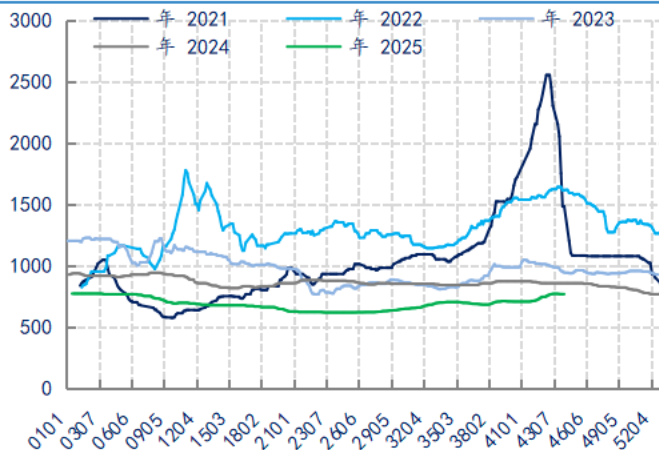
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

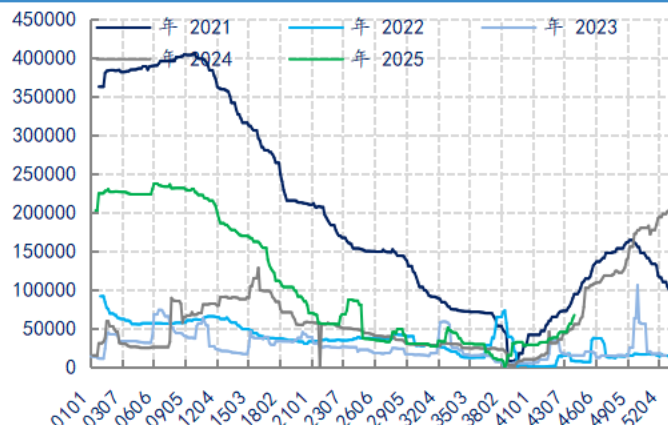
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



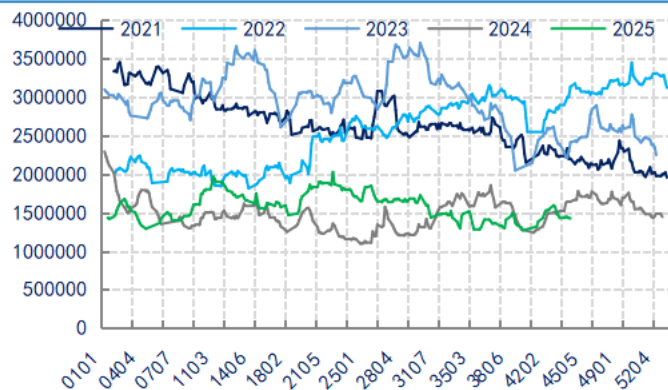
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



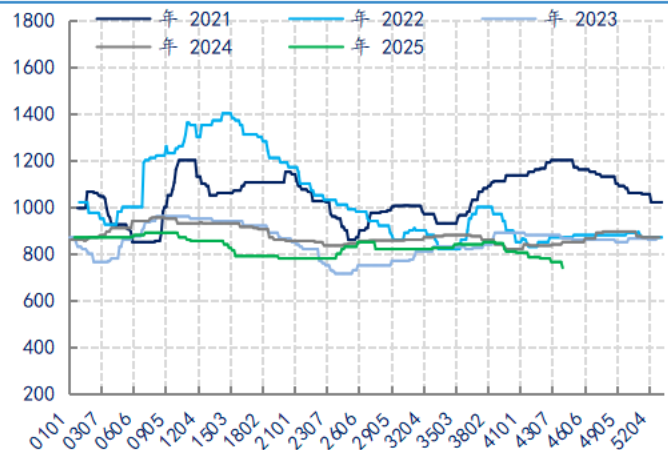
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



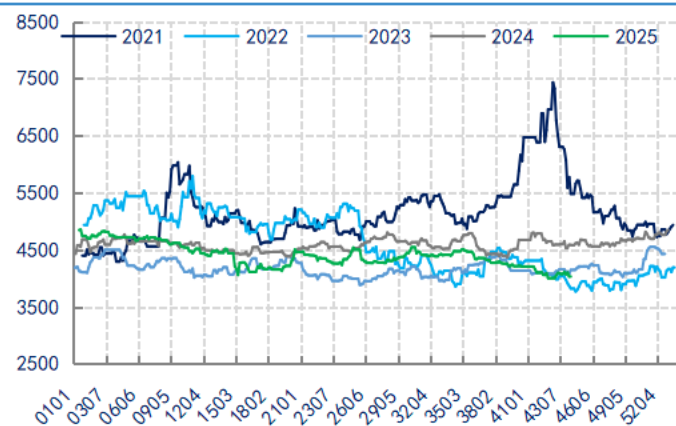
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



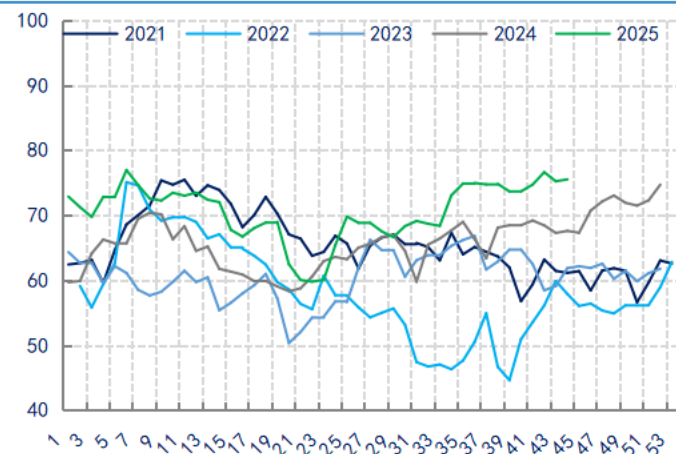
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



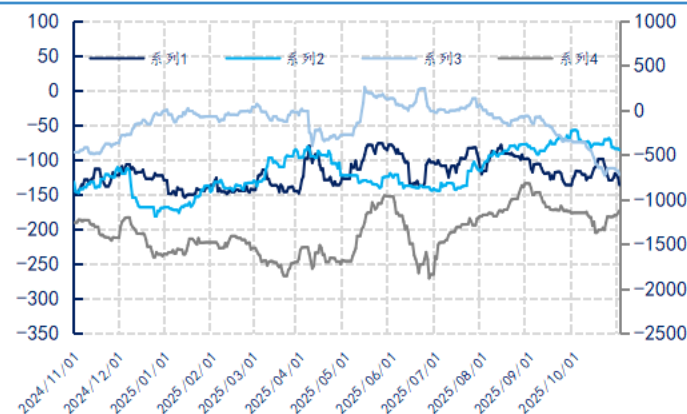
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



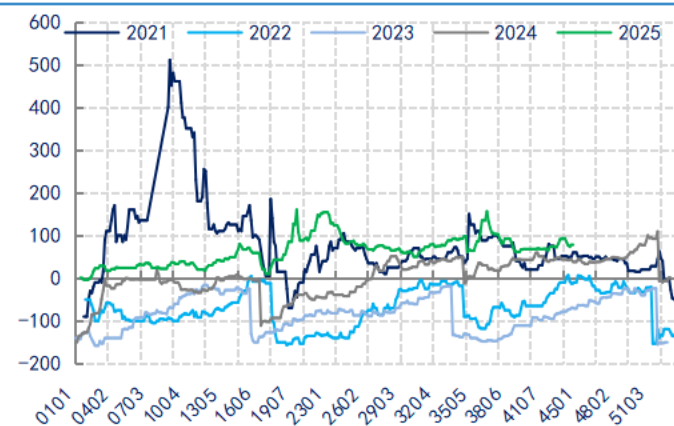
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



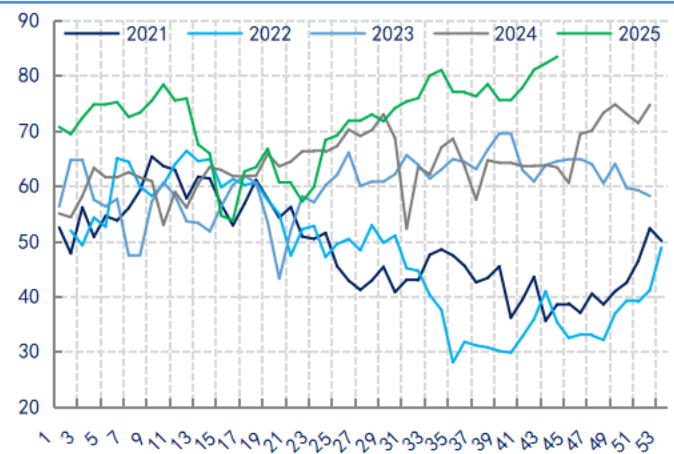
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



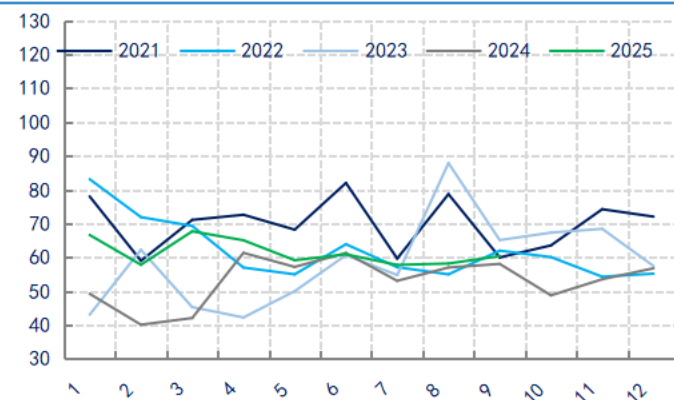
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



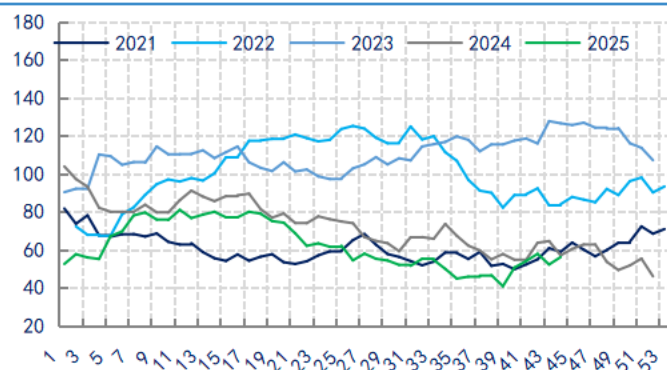
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



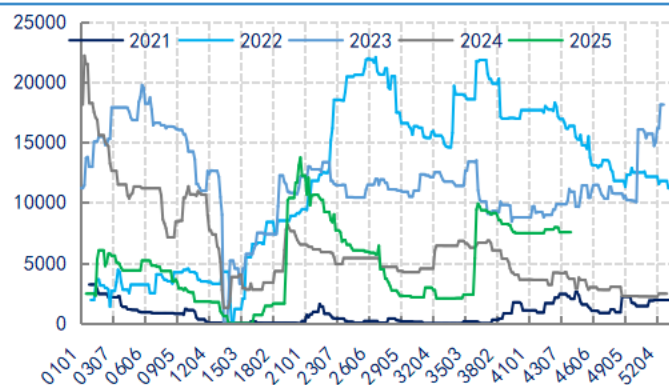
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



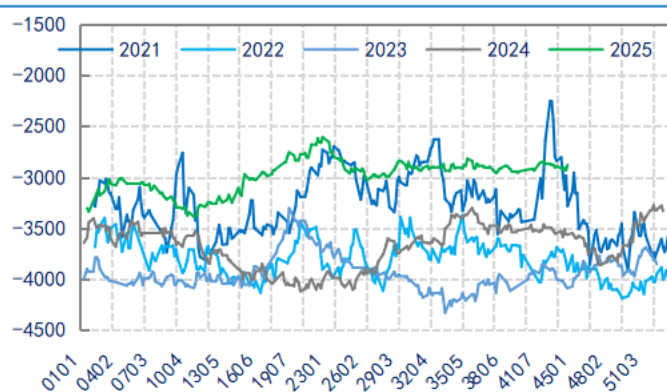
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



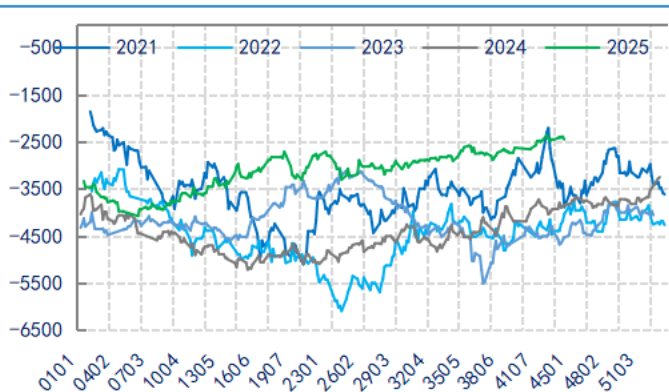
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



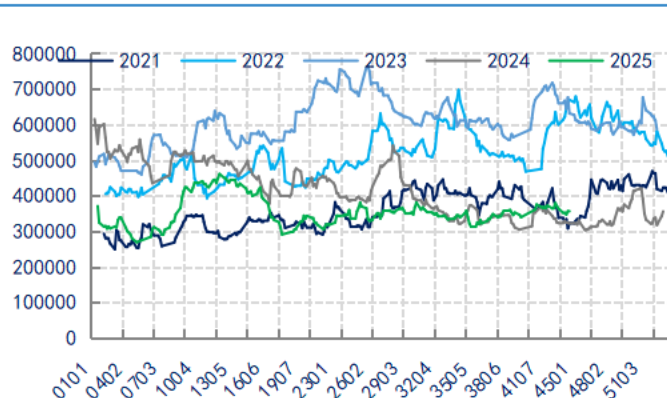
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



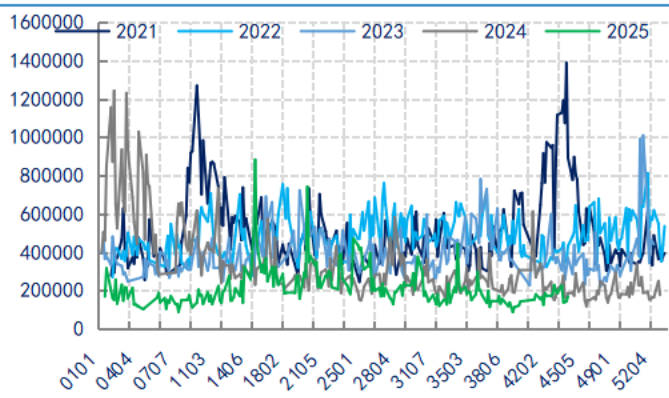
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

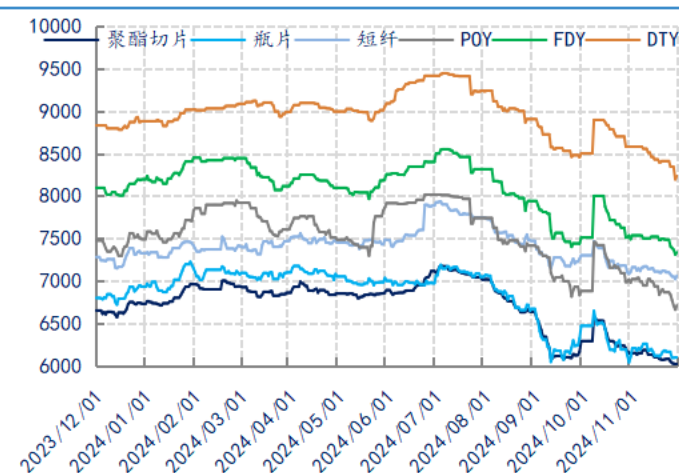
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

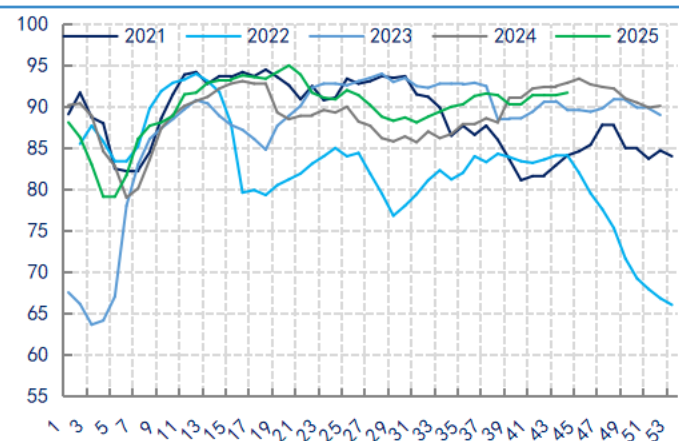
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



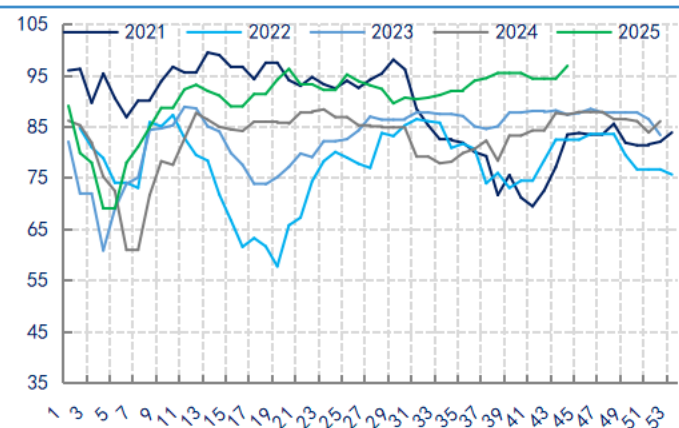
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



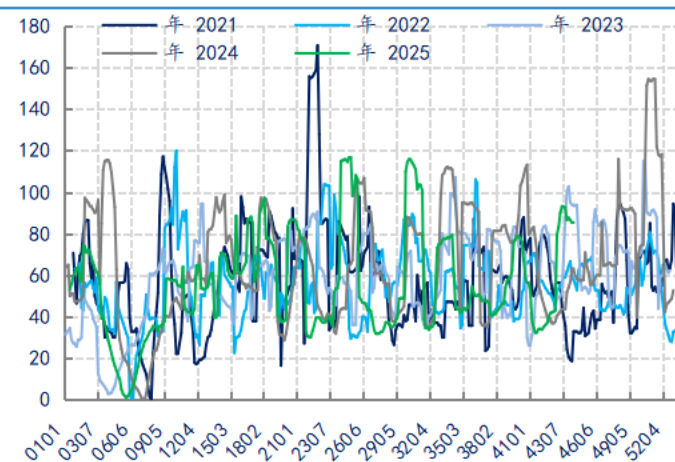
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



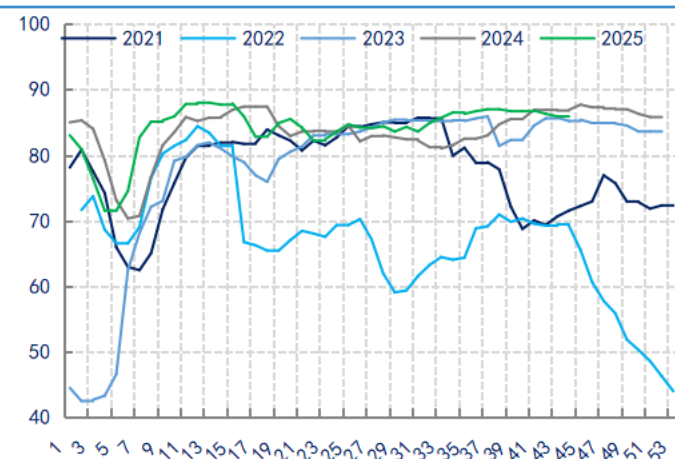
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



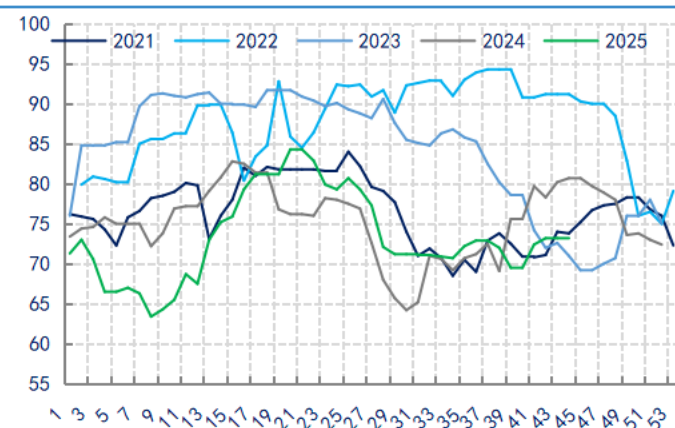
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



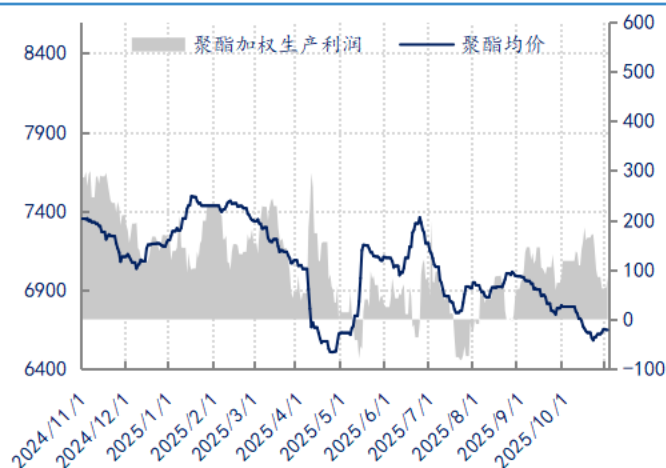
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



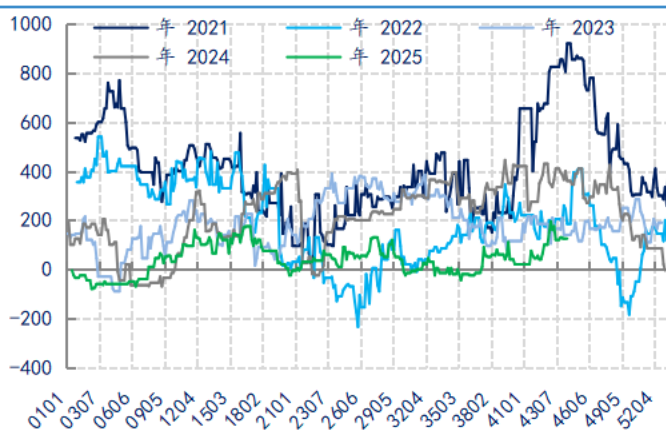
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



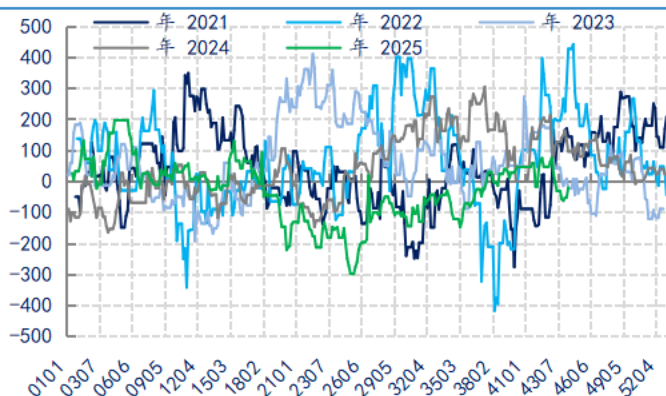
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



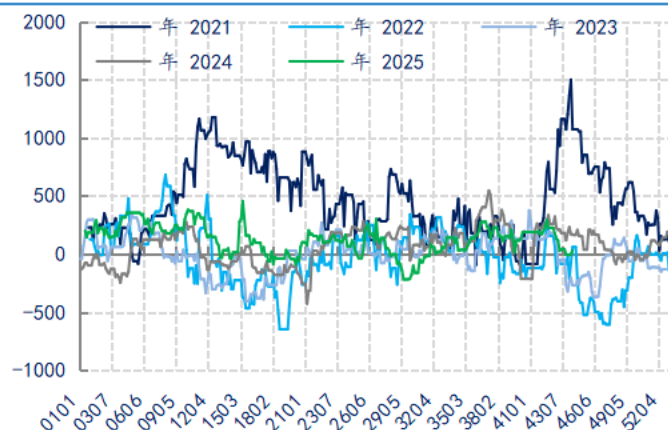
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



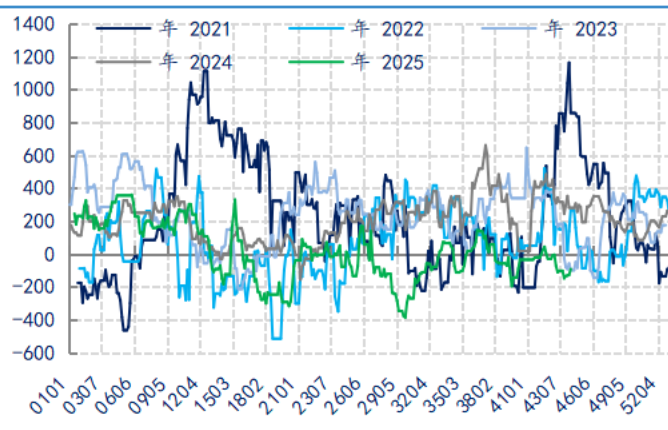
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



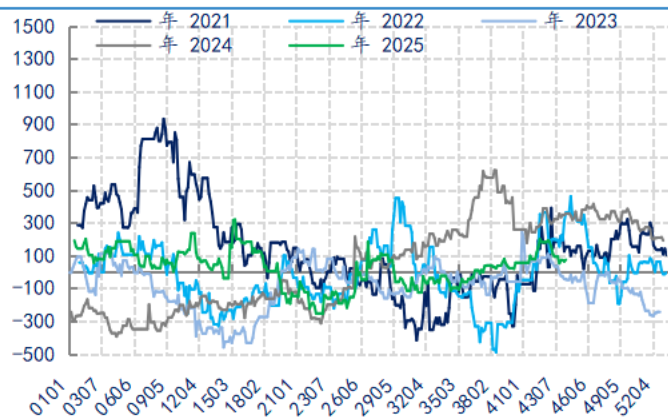
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



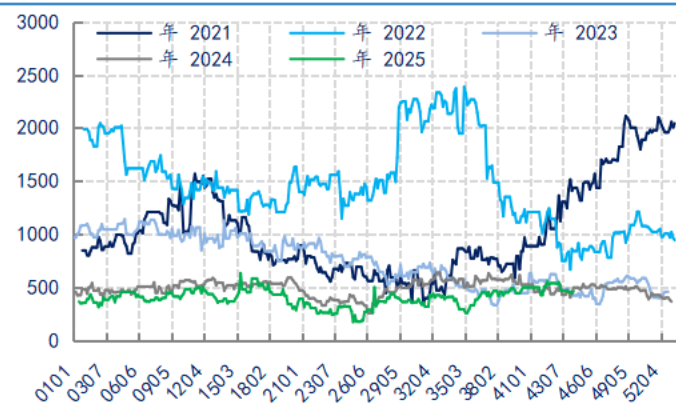
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



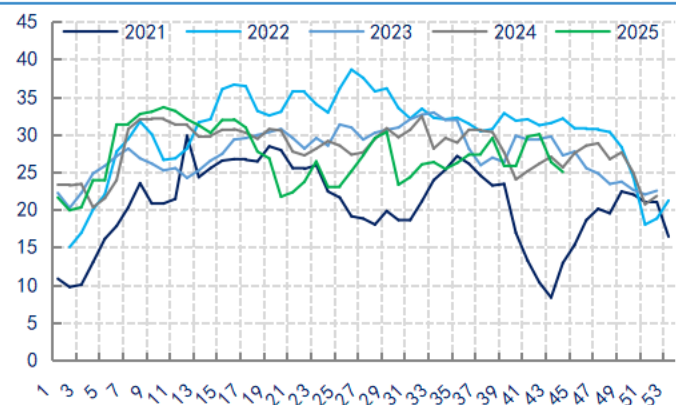
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



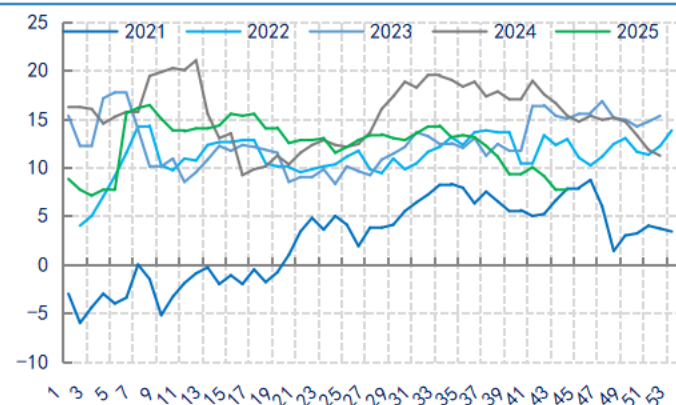
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



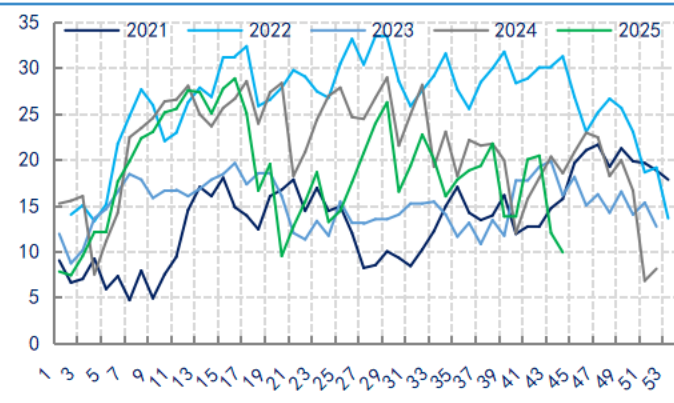
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



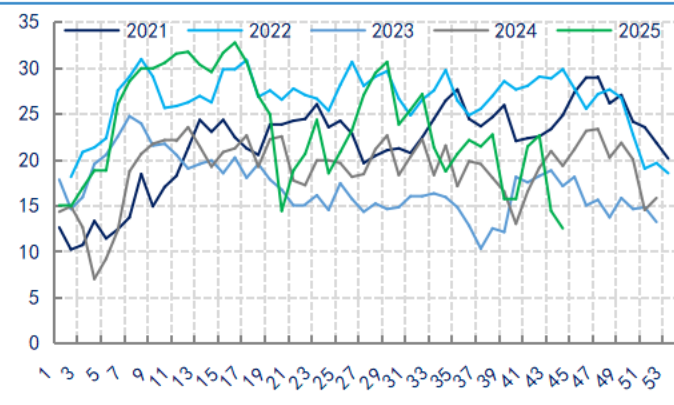
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



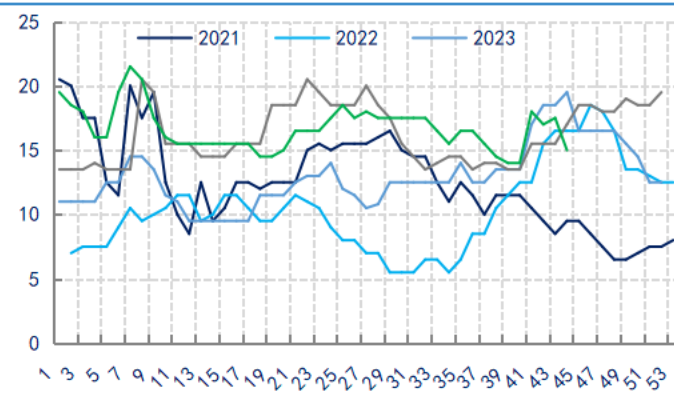
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

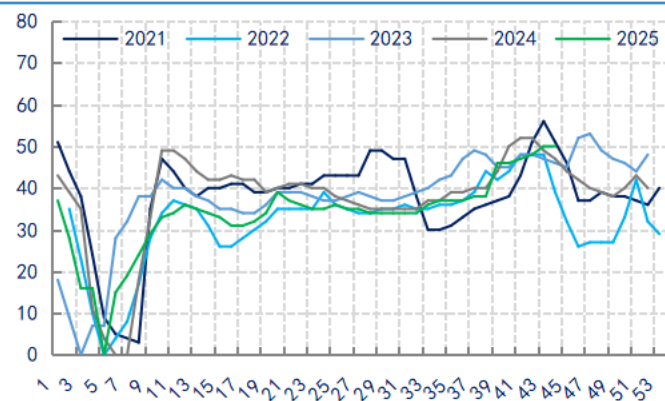
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

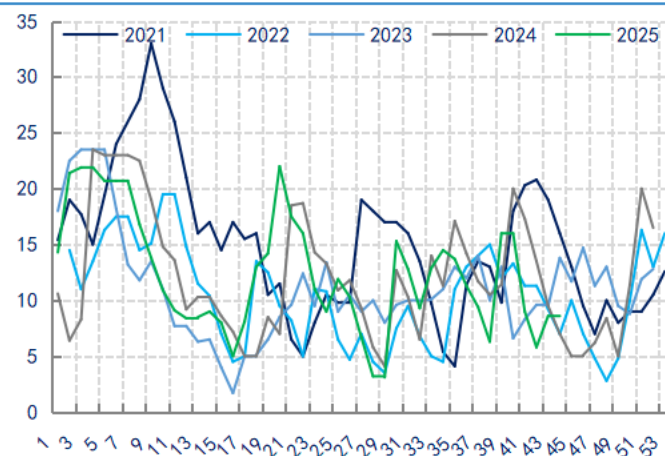
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



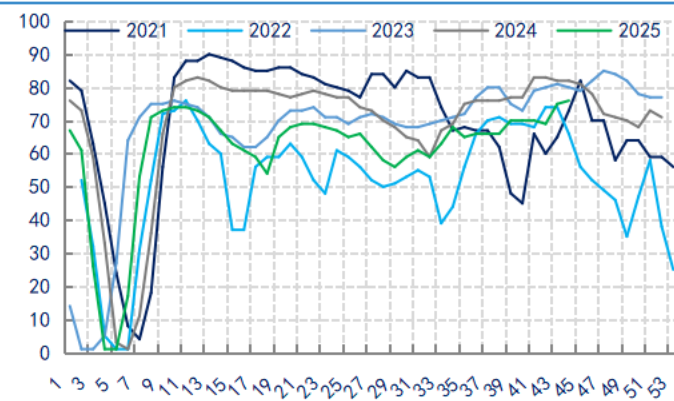
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



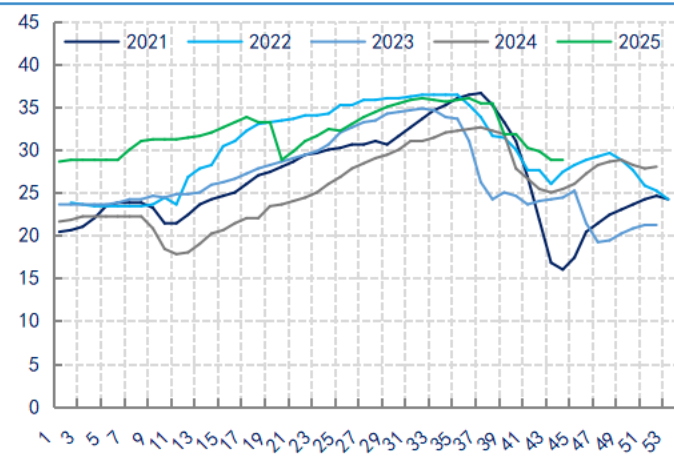
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>