

能化组

TA 成本抬升上涨 EG 装置意外止跌

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>

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、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 6806，+26；基差 01-15，+46
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 4700，+36；基差 01-75，+3
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 3922，-20；基差 01+53，-17

二、行情分析

PX：上周国际原油价格涨后大幅回落。上周 PX 价格震荡上涨，PXN 价差继续走扩，尽管石脑油供需面较强，但下半周随着市场对亚美芳烃套利炒作以及印度 BIS 解除后，PX 需求的预期向好，支撑 PX 上周效益继续走强。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，四川能投按计划停车，中泰装置提负，PTA 负荷下调至 75.7%，聚酯负荷则下调至 90.5%，PTA 供需格局变动不大。PTA 价格跟随原料 PX 波动为主。

MEG：上周中海壳牌小幅降负，中化泉州大概率提早执行检修，月底中科仍有减产安排，河南能源濮阳暂缓重启计划。需求方面，上周聚酯负荷维持在 90.5% 附近，刚需支撑尚。国内供应适度收缩后，12 月 MEG 供需格局环比好转，或宽松平衡。MEG 价格止跌修复。

三、展望与操作建议：

PX：近期印度 BIS 解除以及亚美芳烃套利启动均推动 PX 价格走强，短期内市场情绪仍将处于过热状态。不过考虑到目前 PX 供应强势，而下游聚酯仍处于淡旺季转换的节点，后市关注下游 TA 和聚酯出口订单落实情况。

PTA：近期在原料端利好支撑下，PTA 现货价格整体偏强震荡，PTA 自身供需变动不大，但加工差仍处低位，预计短期内现货价格跟随成本端波动为主，现货基差区间波动。

MEG：中长线 MEG 累库压力依旧存在，近月因部分供应缩量呈现好转，未来关注供应端持续变化。随着港口库存的回升，场内货源流动性增加，MEG 现货基差趋弱为主。短期来看，MEG 价格宽幅调整为主，但是上方压制持续存在。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

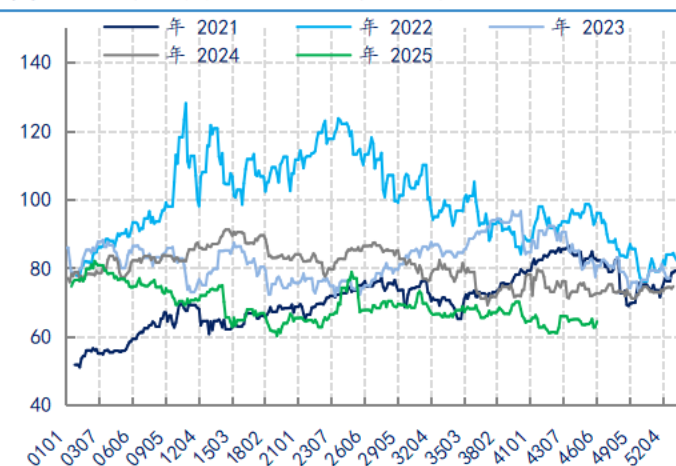
2025-11-14	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	64.39	1.38	0.76
	PX主力收盘	元/吨	6806	-30	26
	PX基差	元/吨	-14	75	46
	PX主力月差	元/吨	4	30	14
	TA主力收盘	元/吨	4700	0	36
	TA基差	元/吨	-75	2	3
	TA主力月差	元/吨	28	-2	32
	EG主力收盘	元/吨	3922	30	-20
	EG基差	元/吨	53	-6	-17
	EG主力月差	元/吨	-98	-13	1
现货	汇率	人民币/美元	7.0825	-0.0040	-0.0011
	石脑油	美元/吨	577	8	-5.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	690	7	5
	MX_CFR中国	美元/吨	713	7	15
	PX_CFR中国	美元/吨	832	6	9
	PTA内盘现货	元/吨	4635	70	60
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	735	0	-5
	动煤_5500	元/吨	830	0	15
	MEG内盘现货	元/吨	3980	39	-33
	EO华东现货	元/吨	6000	0	0
	聚合成本	元/吨	5296	73	40
	半光切片	元/吨	5595	35	20
	水瓶片	元/吨	5730	44	32
	POY 150/48	元/吨	6570	0	10
	FDY 150/96	元/吨	6825	30	55
	DTY 150/48	元/吨	7865	0	25
	短纤 1.4D	元/吨	6390	60	-25
	长丝7天平均产销	%	60	3	0
利润	石脑油裂解	美元/吨	92	-2	-11
	PXN价差	美元/吨	255	-2	14
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-11	-14	2
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-82	10	31
	PX-MX_亚洲	美元/吨	103	-1	-6
	PX-MX_美湾	美元/吨	-46	6	0
	甲苯美亚价差	美元/吨	243	-18	-8
	MX美亚价差	美元/吨	225	-7	-9
	PX中美价差	美元/吨	-55	0	3
	TA现货加工差	元/吨	186	40	13
	TA进口利润	元/吨	-837	73	61
	EG油制利润	美元/吨	-147	2	1
	EG煤制利润	元/吨	-1051	39	-81
	EG进口利润	元/吨	-38	-26	-7
	切片利润	元/吨	-51	-38	-20
	瓶片利润	元/吨	434	-29	-8
	POY利润	元/吨	124	-73	-30
	FDY利润	元/吨	-21	-43	15
	DTY利润	元/吨	95	0	15
	短纤利润	元/吨	-6	-13	-65

开工	PX开工率	%	86.8		-3.0
	TA开工率	%	75.7		-0.7
	EG整体开工率	%	72.0		-1.2
	EG煤制开工率	%	70.0		-4.2
	聚酯开工	%	90.5		-0.8
	涤短开工	%	97.5		0.0
	瓶片开工	%	70.9		-2.2
	江浙加弹开工	%	88.0		0.0
	江浙织造开工	%	74.0		-1.0
	江浙印染开工	%	77.0		-3.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	111696	7950	22684
	EG仓单	张	7375	-130	-180
	TA聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	13.2		-0.3
	POY库存_江浙	天	13.0		1.1
	FDY库存_江浙	天	12.7		-0.7
	DTY库存_江浙	天	24.6		0.4
	涤短库存_江浙	天	8.6		0.2
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	13.0		0.0
	坯布库存	天	29.0		0.0

二、图表中心

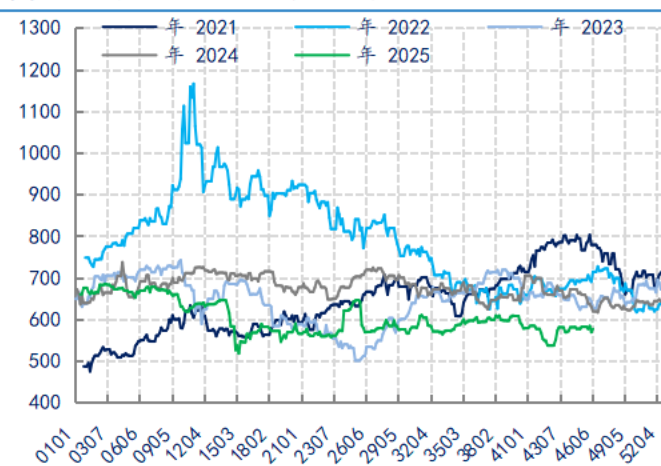
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



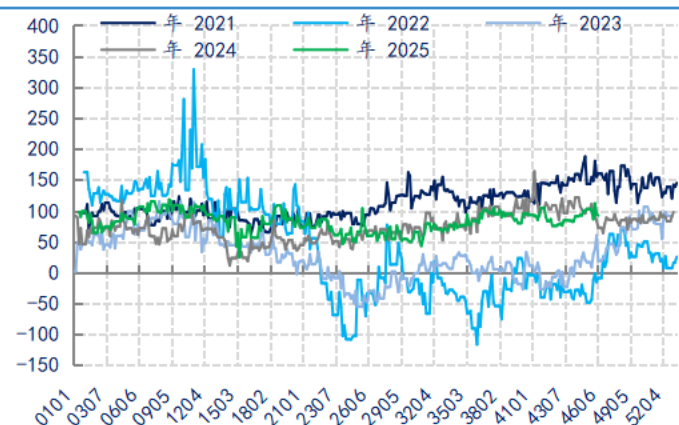
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



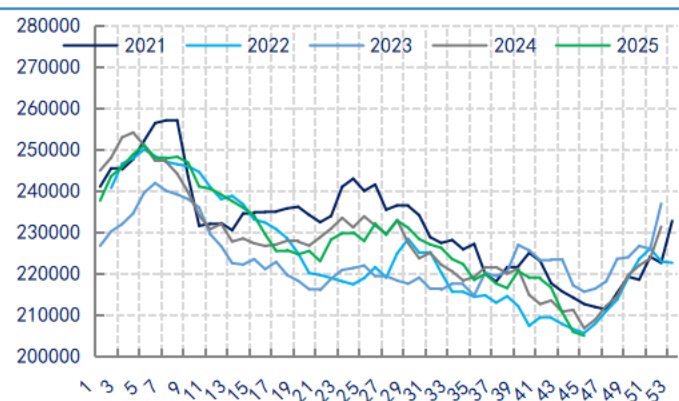
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



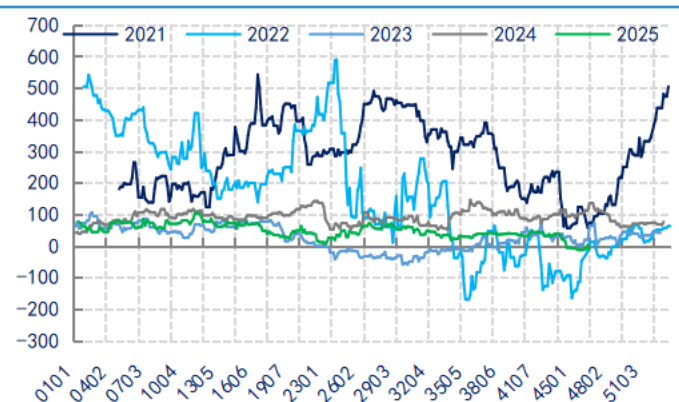
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



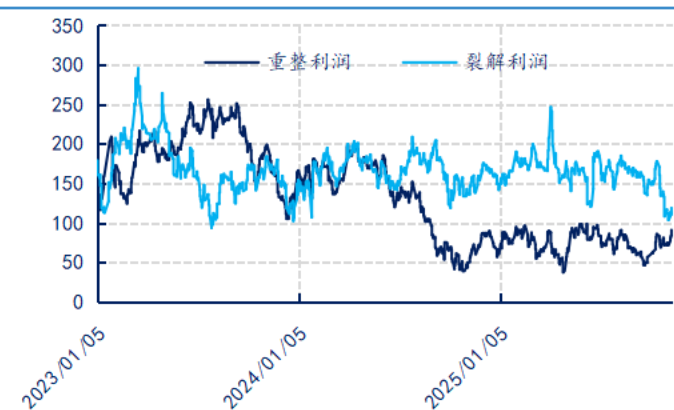
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



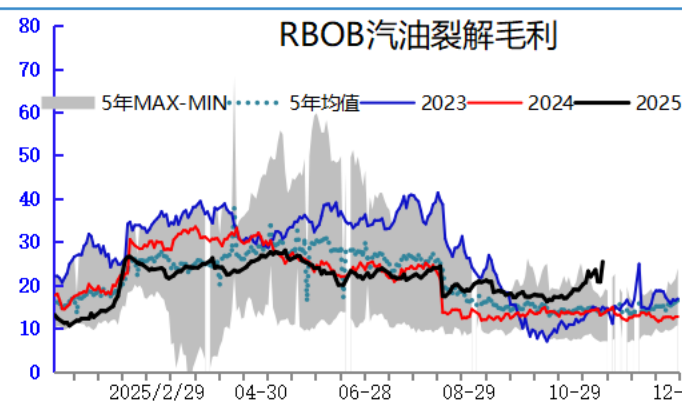
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



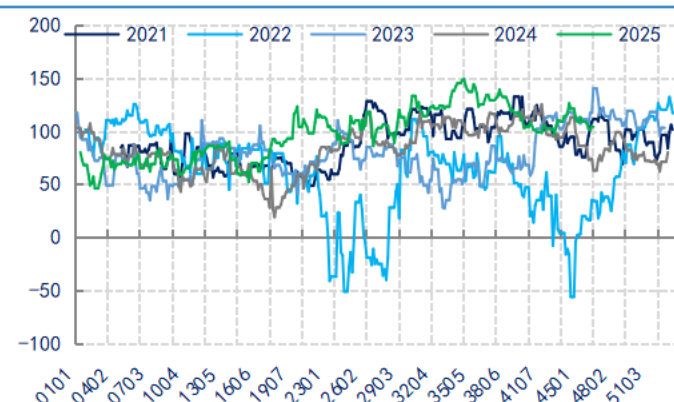
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



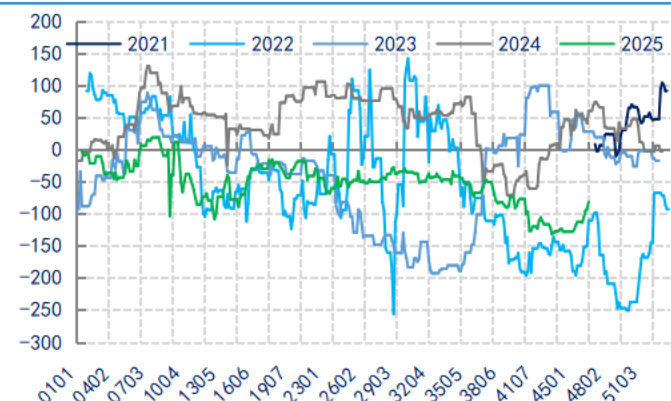
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



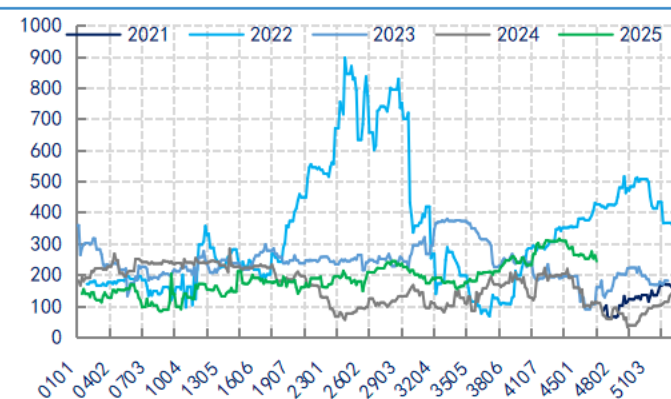
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



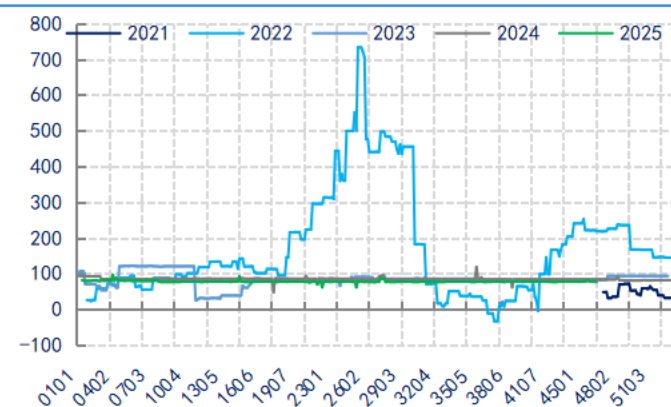
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



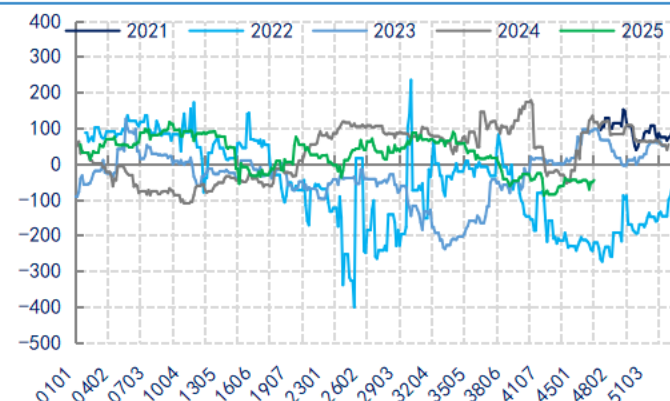
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



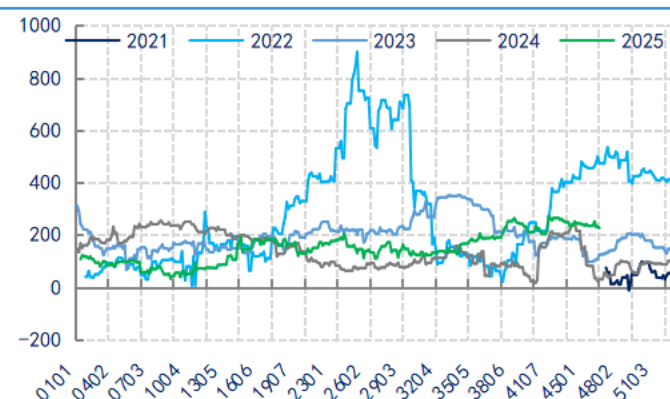
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



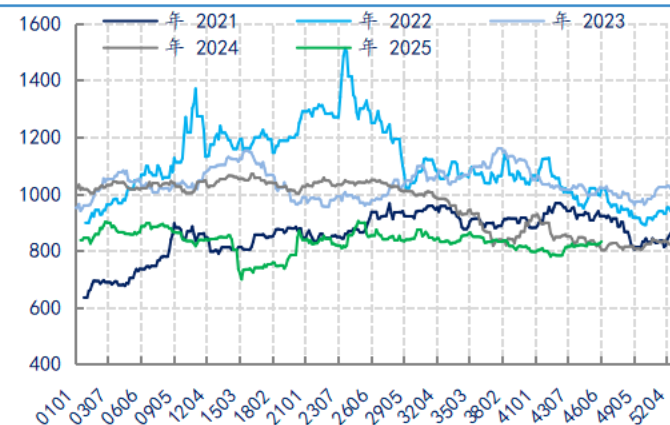
数据来源: 新世纪期货、CCF

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 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 95. The legend indicates the following color coding for the years: 2021 (dark blue), 2022 (light blue), 2023 (medium blue), 2024 (grey), and 2025 (green). The data shows a consistent seasonal pattern, with temperatures peaking in July and reaching their lowest point in January. The 2025 projection (green line) indicates a notably warmer summer compared to the previous years shown.

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

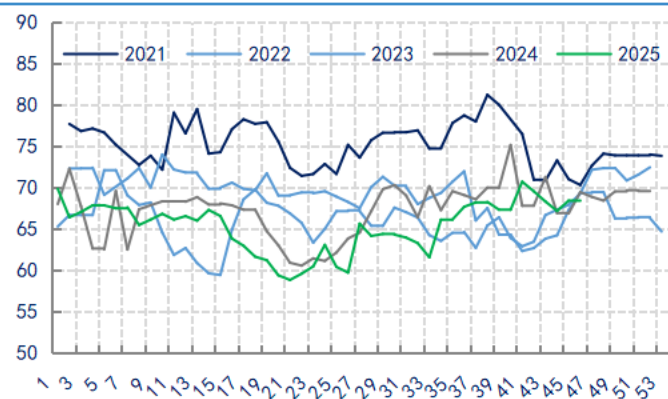
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

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	95	80	80	69
3	127	115	85	70	84
4	126	93	56	71	73
5	105	88	87	75	76
6	115	72	85	57	76
7	112	58	78	63	77
8	110	78	80	75	88
9	121	88	88	92	86
10	108	85	78	85	85
11	122	86	79	97	86
12	108	80	70	83	86

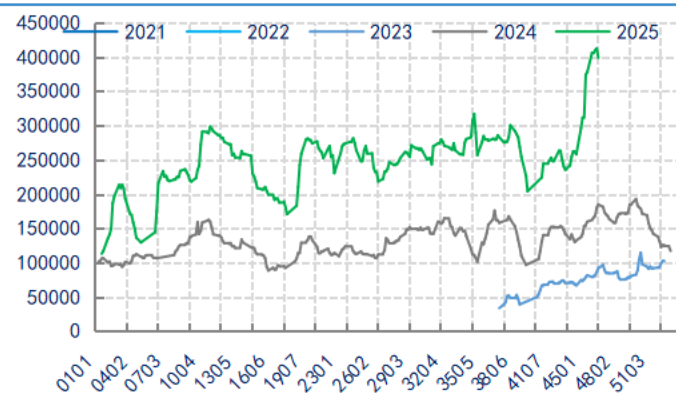
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

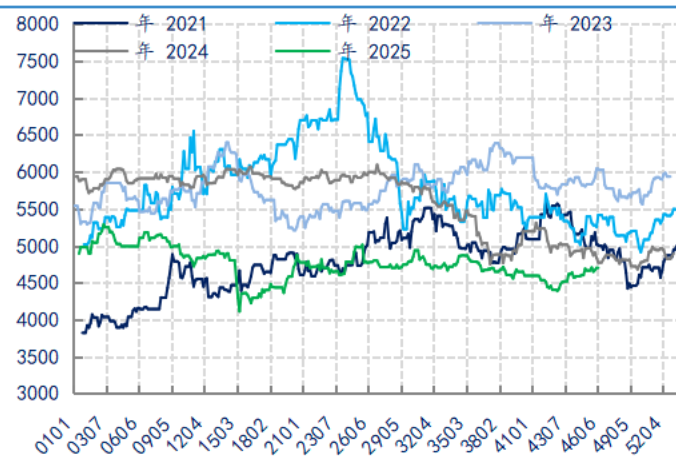
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

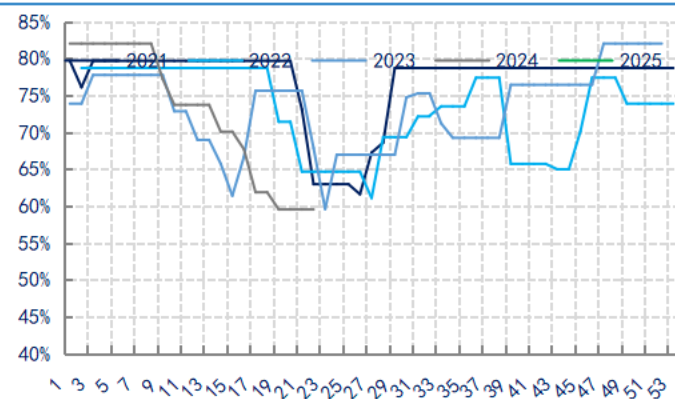
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



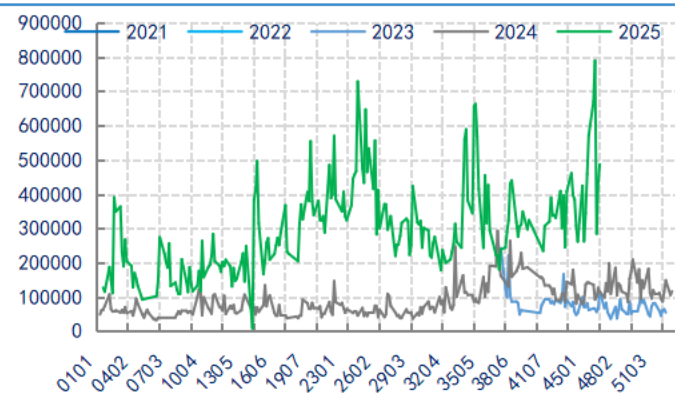
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



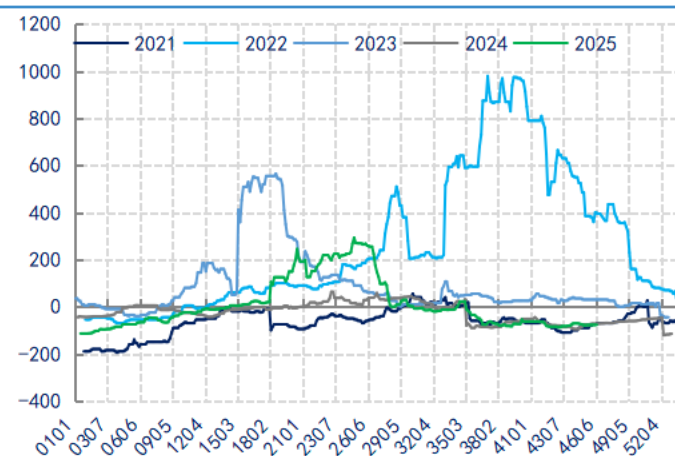
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



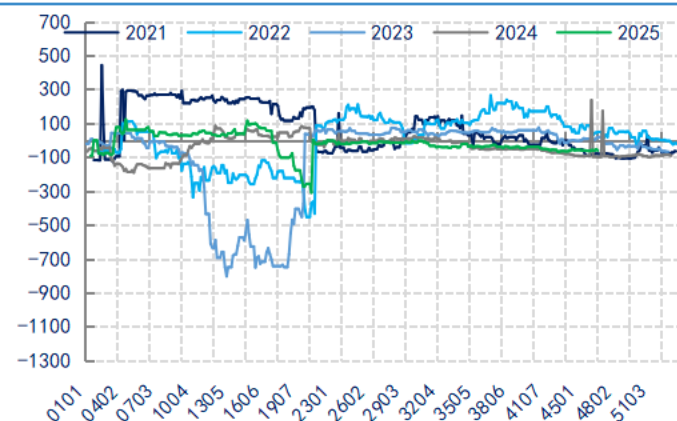
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



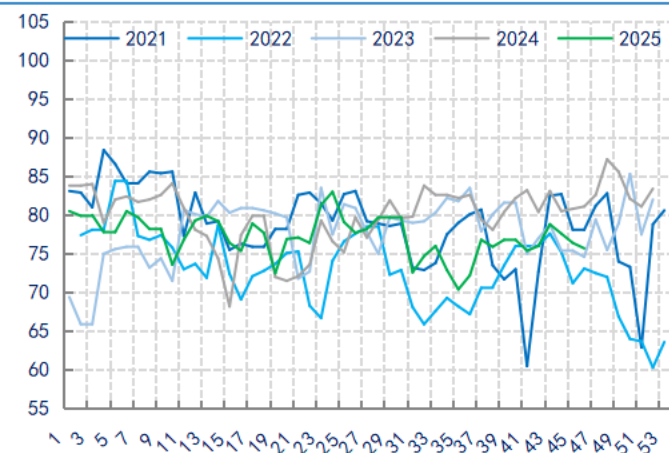
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



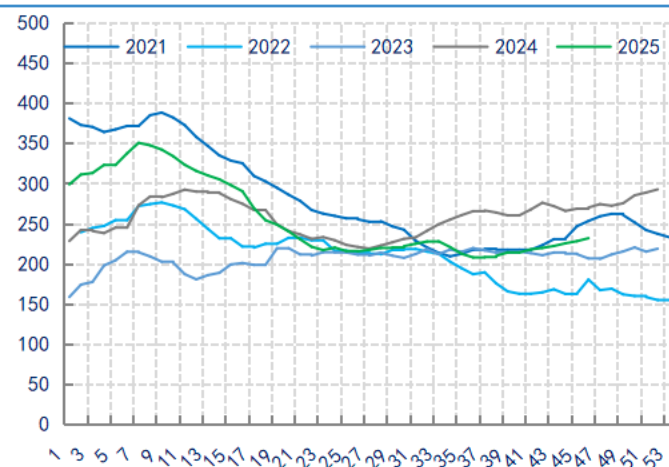
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



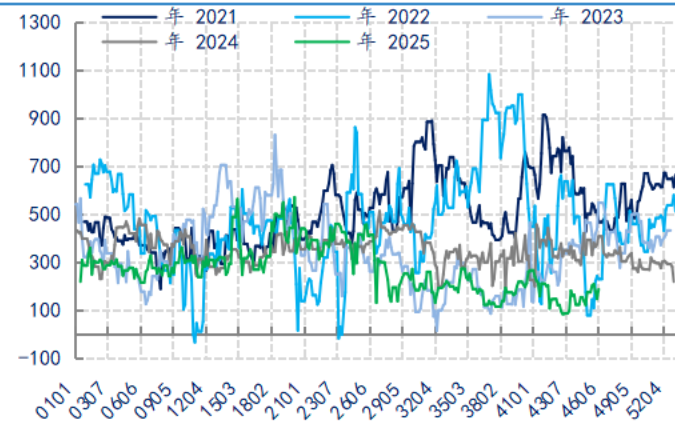
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



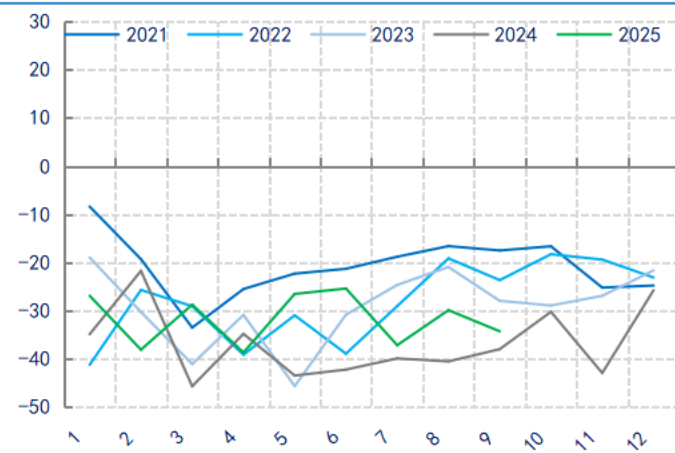
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



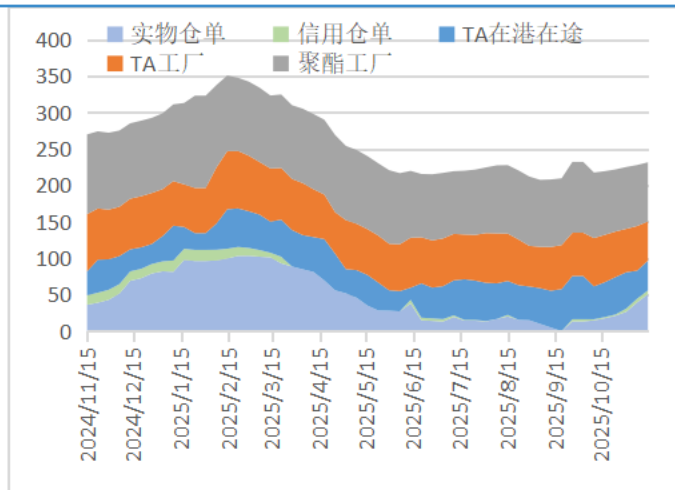
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



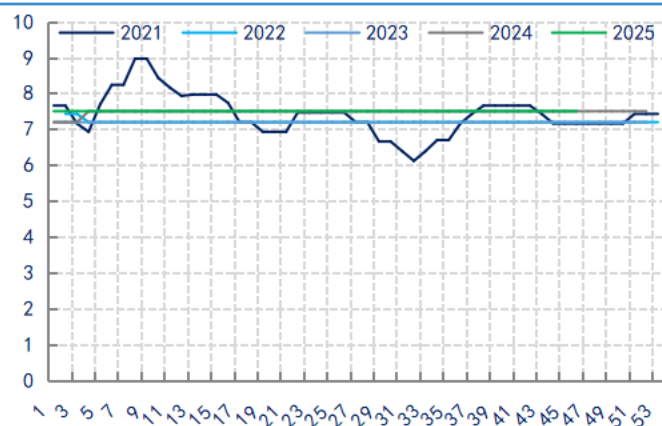
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



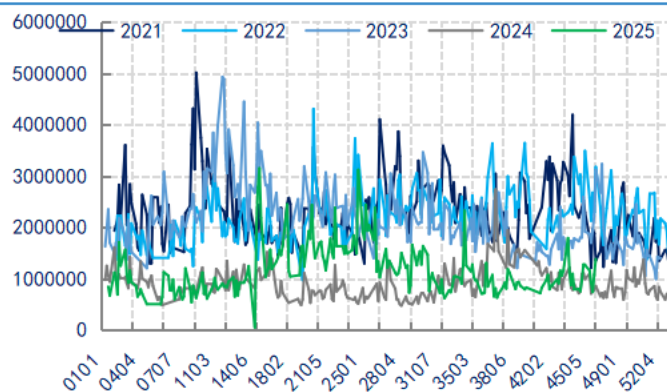
数据来源: 新世纪期货

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

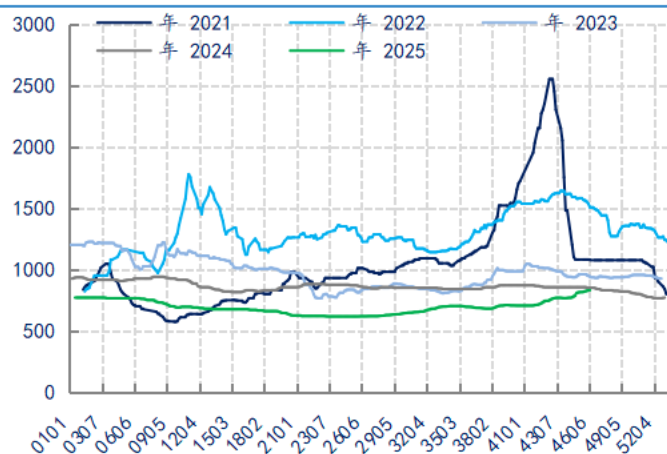
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

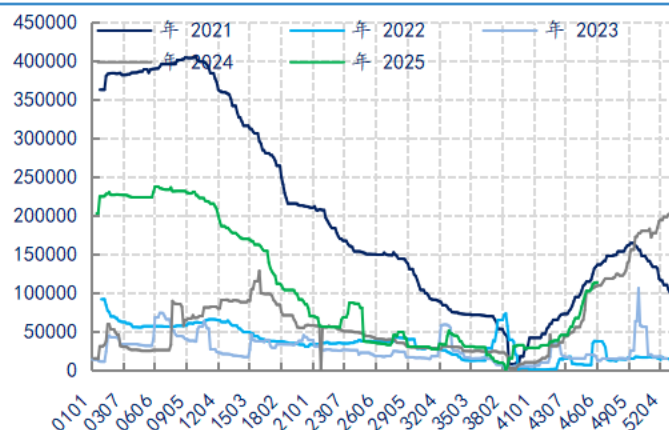
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



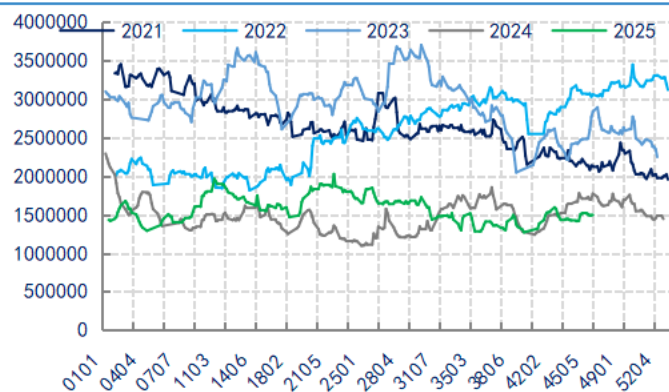
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



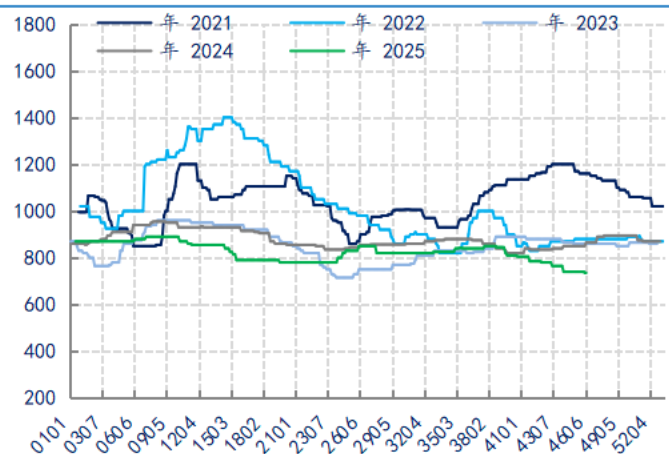
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



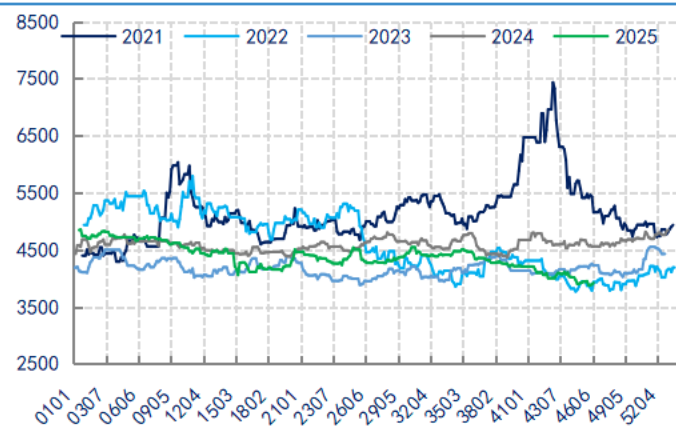
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



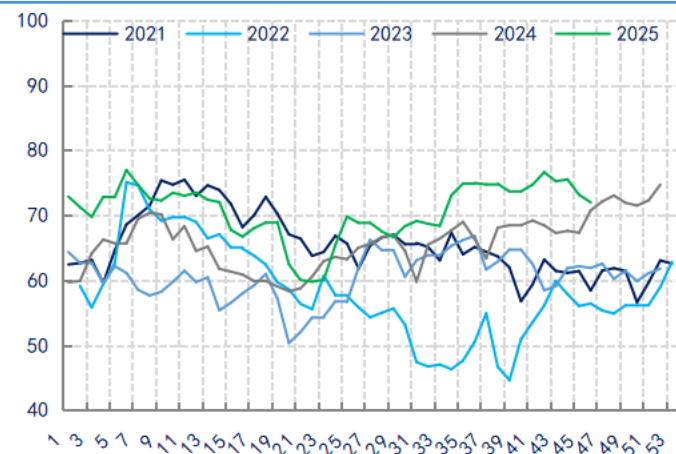
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



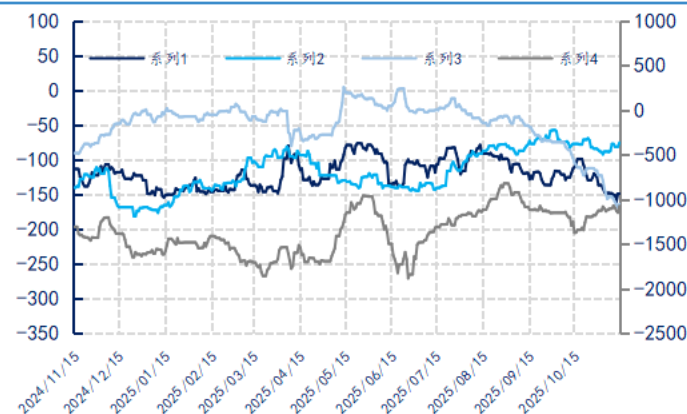
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



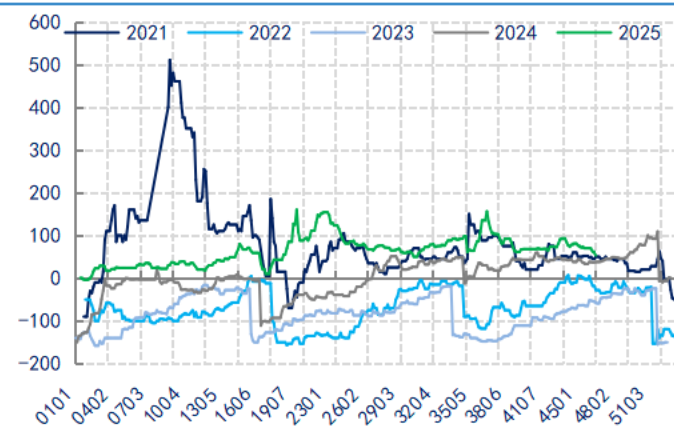
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



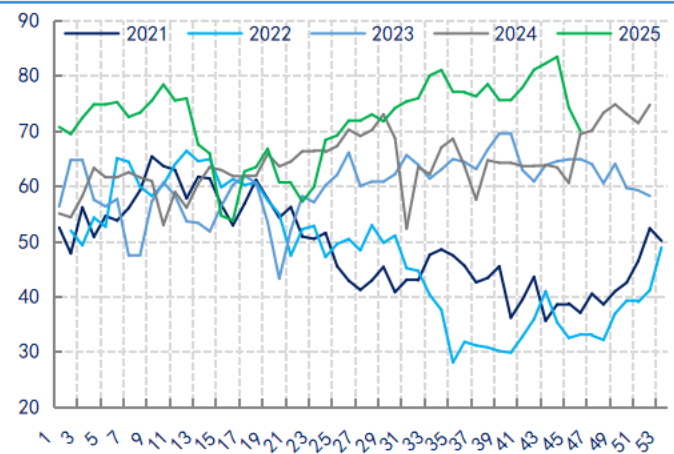
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



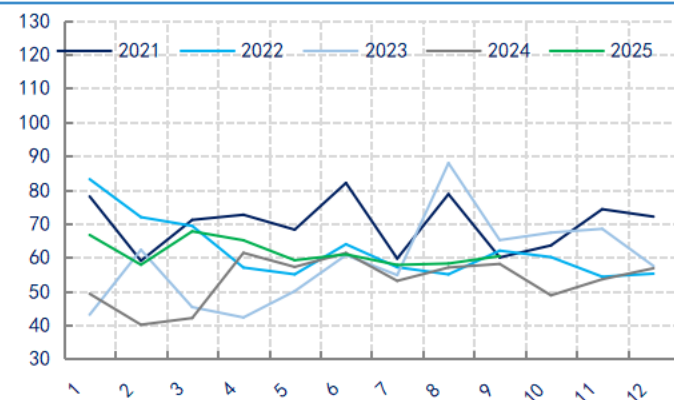
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



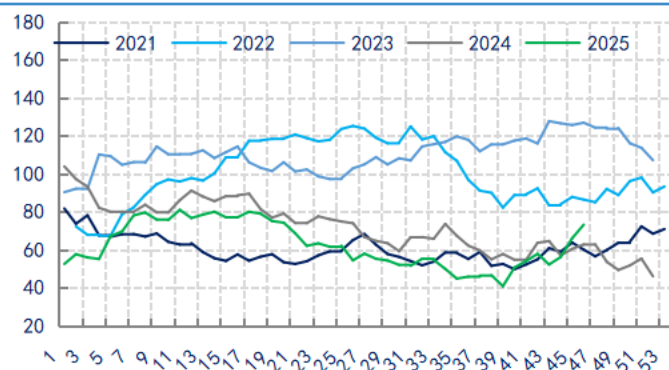
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



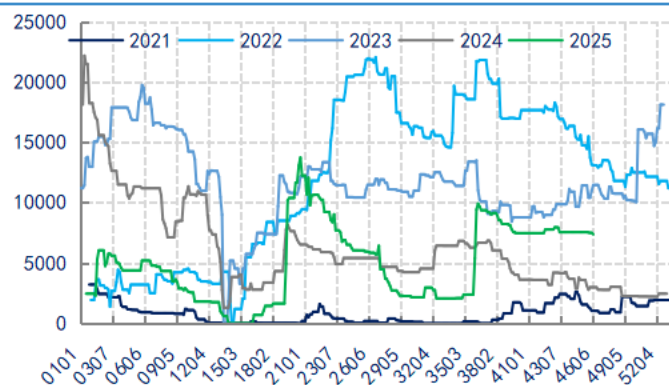
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



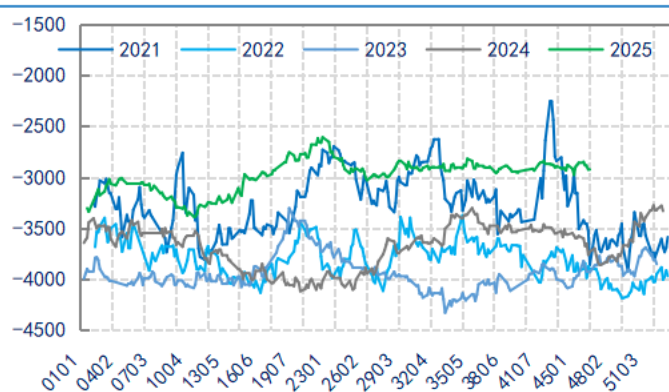
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



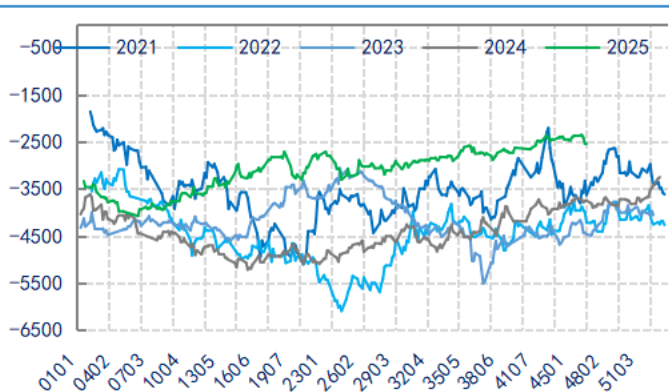
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



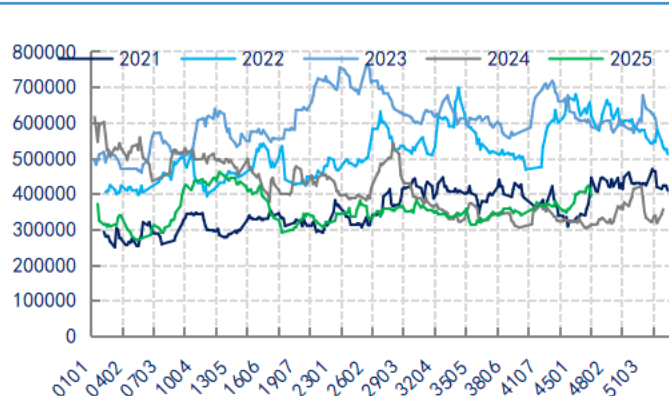
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



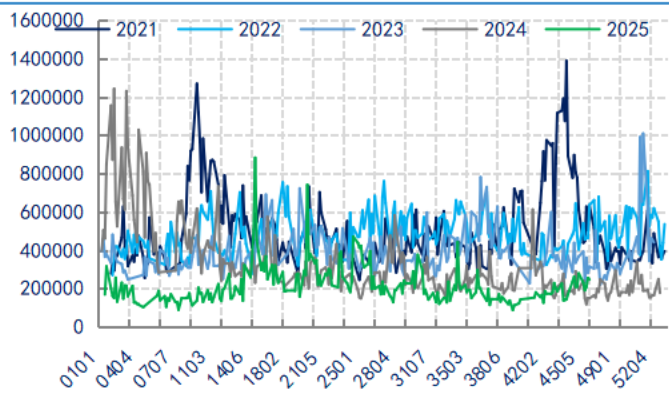
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

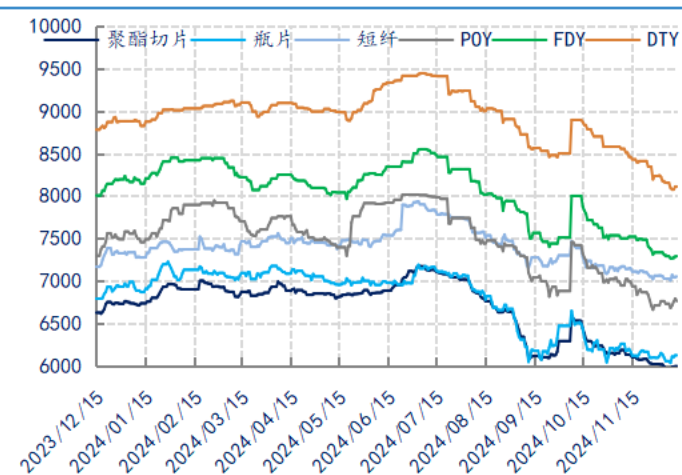
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

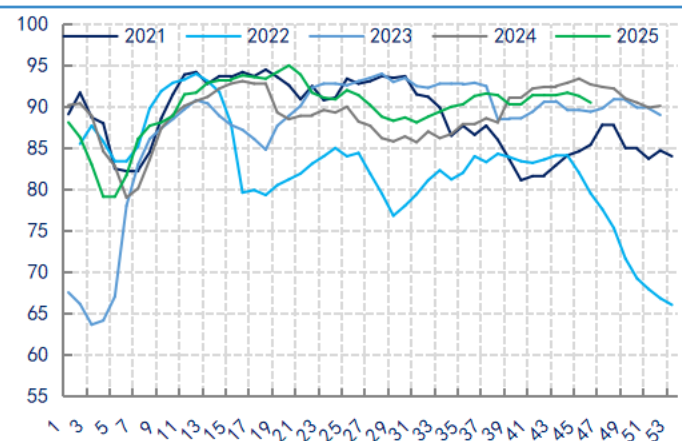
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



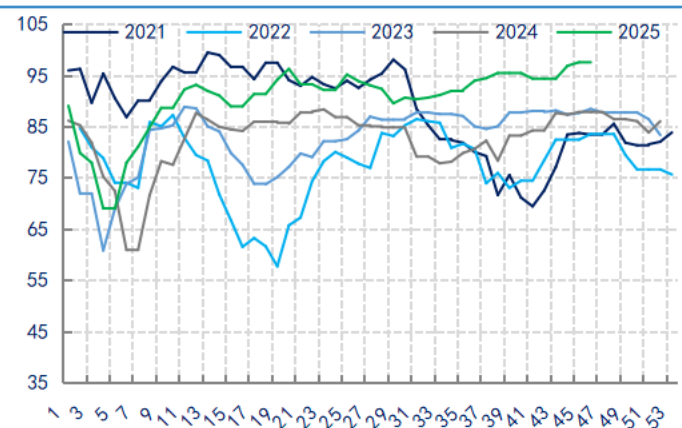
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



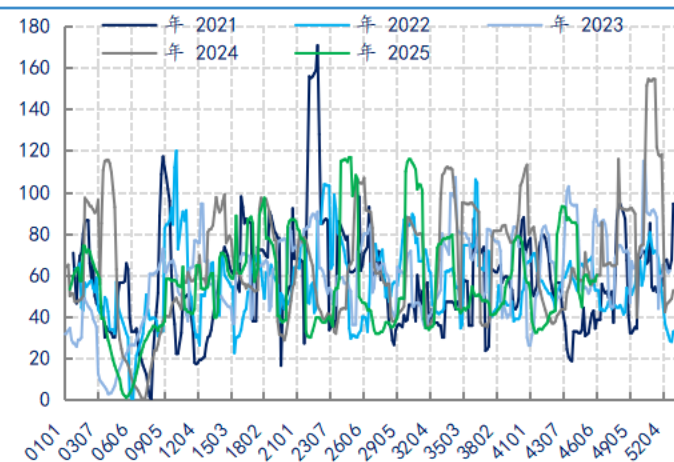
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



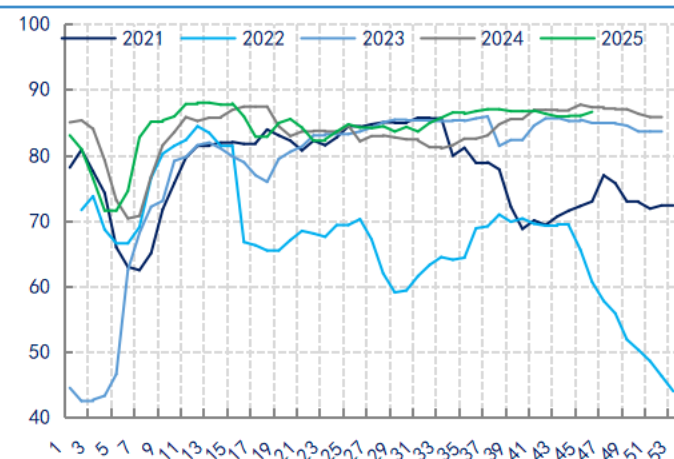
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



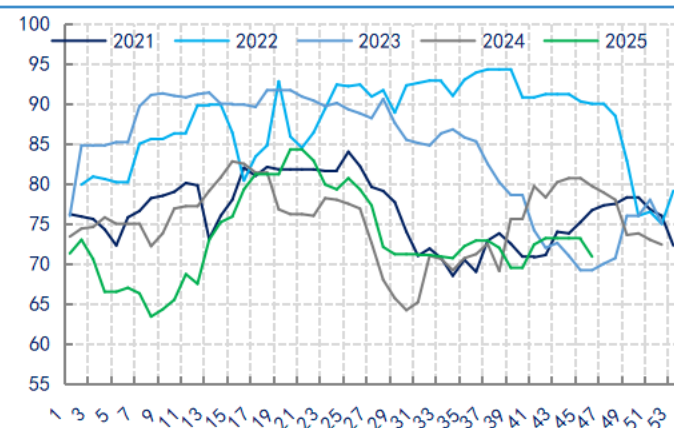
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



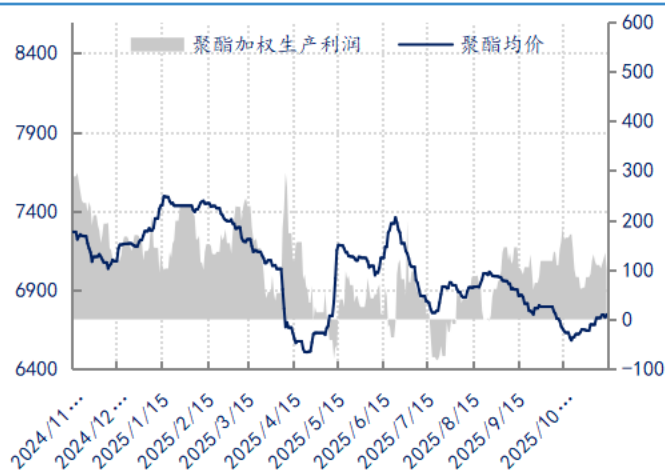
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



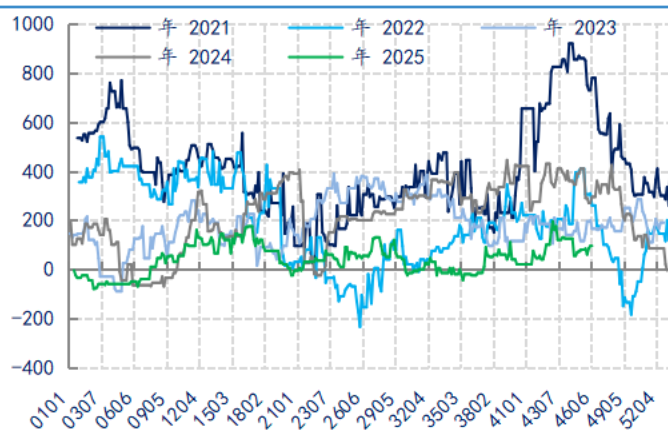
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



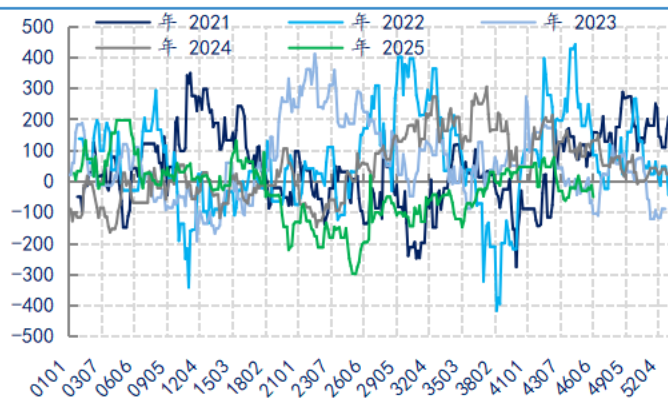
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



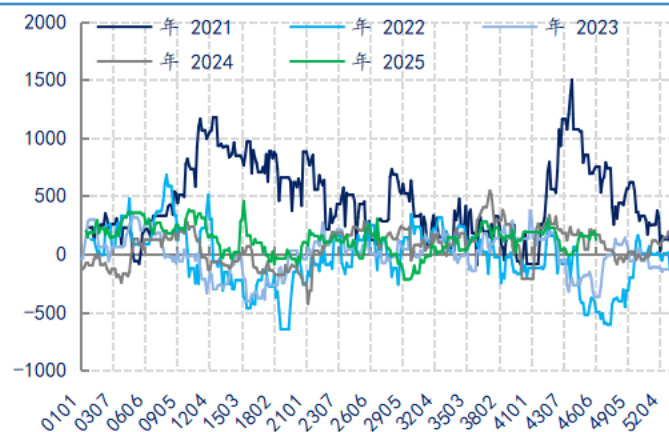
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



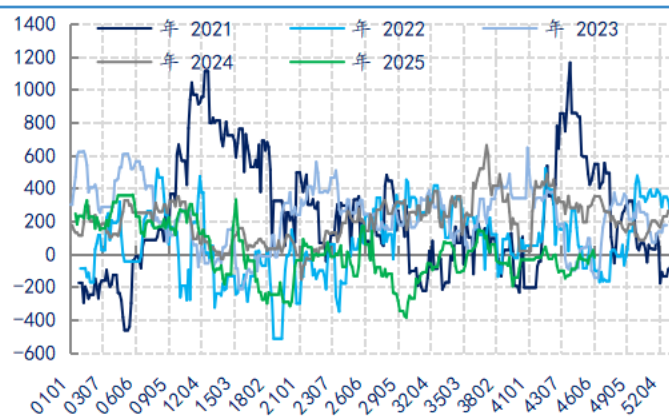
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



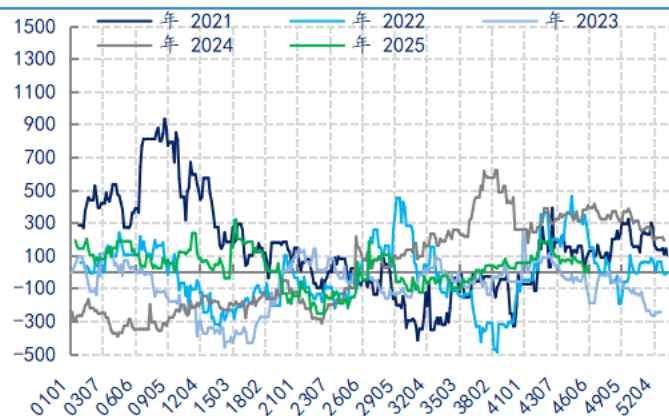
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



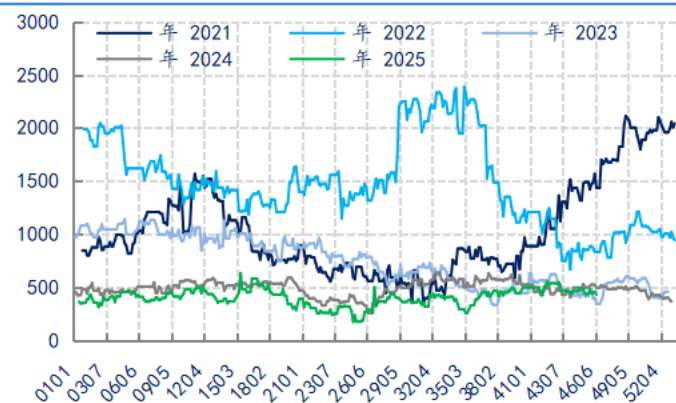
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



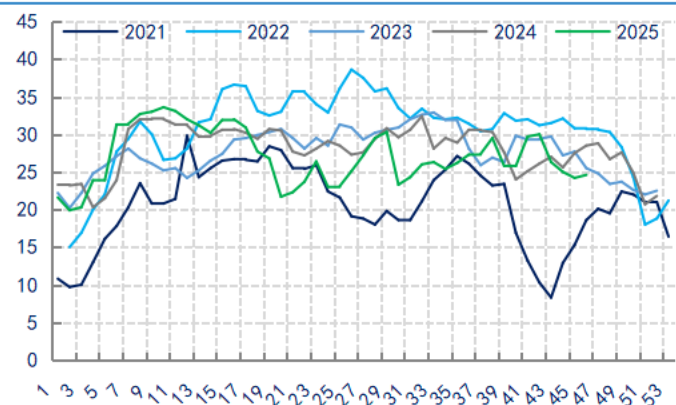
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



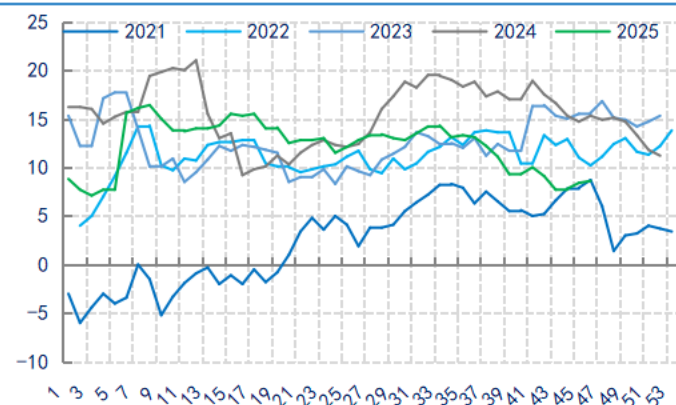
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



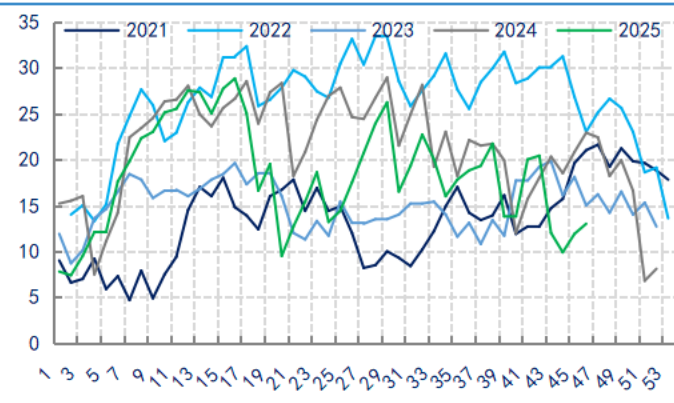
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



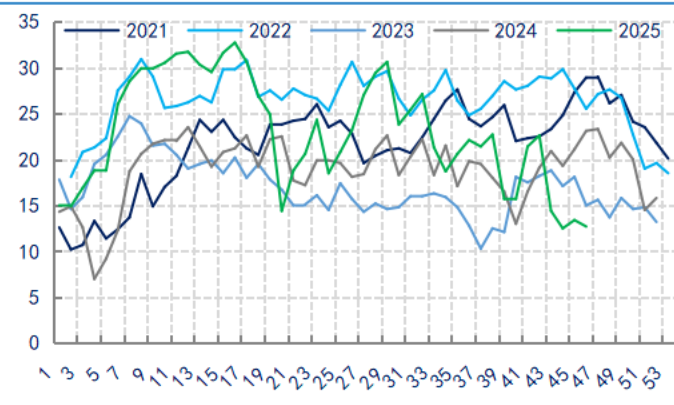
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



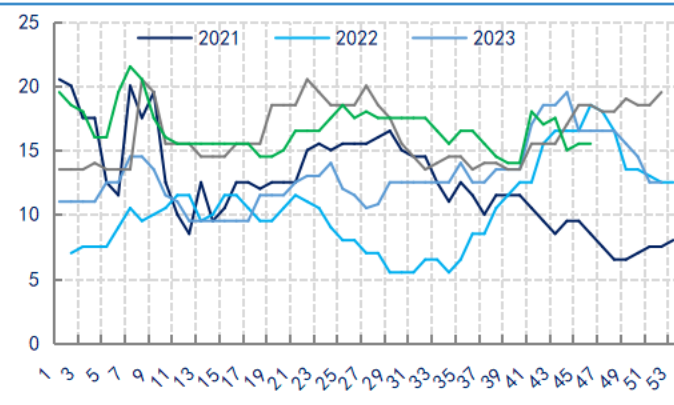
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

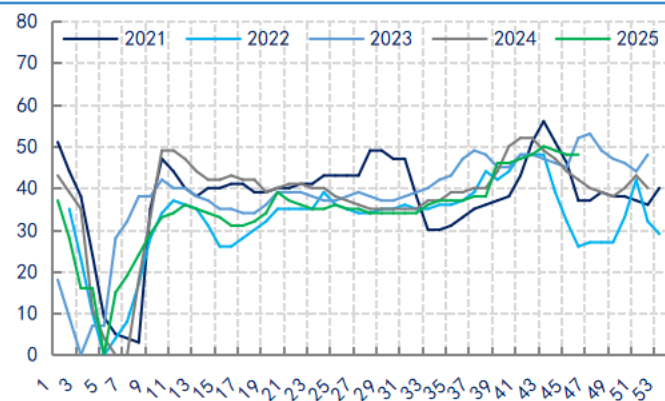
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

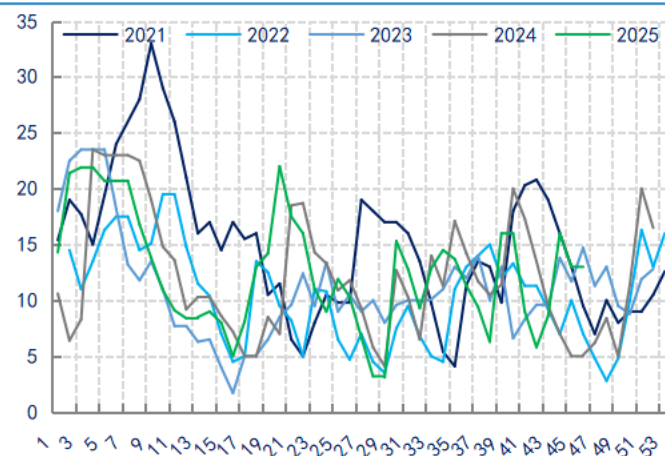
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



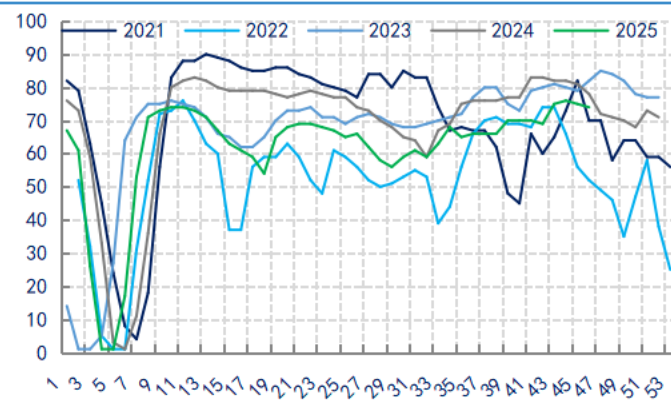
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



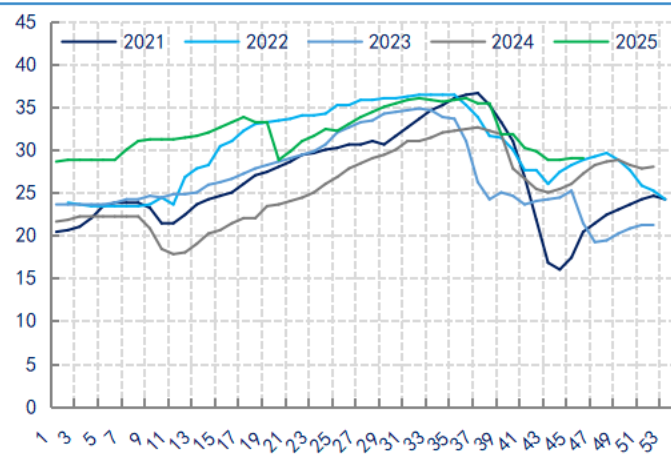
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>