

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：杭州市拱墅区万寿亭 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

TA 成本抬升上涨 EG 供需去库反弹

一、行情回顾

|            |              |      |           |     |
|------------|--------------|------|-----------|-----|
| 上周 PX 上涨，  | 期货主力收盘 6830， | +80； | 基差 01-9，  | +9  |
| 上周 PTA 上涨， | 期货主力收盘 4700， | +34； | 基差 01-38， | +25 |
| 上周 MEG 上涨， | 期货主力收盘 3885， | +77； | 基差 01+4，  | -28 |

二、行情分析

PX：上周国际原油价格震荡偏弱僵持。PX 方面，周内石脑油供需面支撑不足跟随原料走低，让利部分 PXN。而 PX 供需面未有明显变动，周内情绪面总体偏强，继续支撑价格。

PTA：上周 PTA 装置变动不多，虹港重启，中泰提负，PTA 负荷回调至 73.7%，聚酯负荷略上调至 91.5%，PTA 供需格局变动不大。原料端 PX 价格偏强，给到 PTA 价格支撑。上周 PTA 现货基差先扬后抑。

MEG：随着充矿、红四方等 MEG 装置出料提负，上周合成气制负荷回升至 73%附近，后续还有提升空间。12 月 MEG 供需结构呈现宽松平衡，但中长线累库压力持续存在。MEG 价格因短期累库不及预期短暂反弹，现货基差将继续承压。

三、展望与操作建议：

PX：调油炒作逐步消停，但后市部分 PX 装置存在检修降负可能，供应预期有所收缩，而需求端目前聚酯负荷偏高位企稳，PTA 开工维持，PX 需求仍具备支撑。在需求未有明显下滑的情况下，PXN 价差还将维持。

PTA：近期伴随 PTA 供应格局预期改善、聚酯负荷坚挺且印度 BIS 取消提振 PTA 出口需求，PTA 累库预期扭转，不排除阶段性去库，PTA 现货基差表现强势。不过绝对价格仍跟随原料端运行，关注上下游装置变动。

MEG：基本面来看，随着部分 MEG 装置检修及降负，近月 MEG 供需格局修复至基本平衡。但中长线累库压力持续存在。12 月上旬存在沙特货、加拿大货集中抵港，库存或继续回升。预计短期 MEG 市场宽幅调整为主。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

## 一、 数据中心

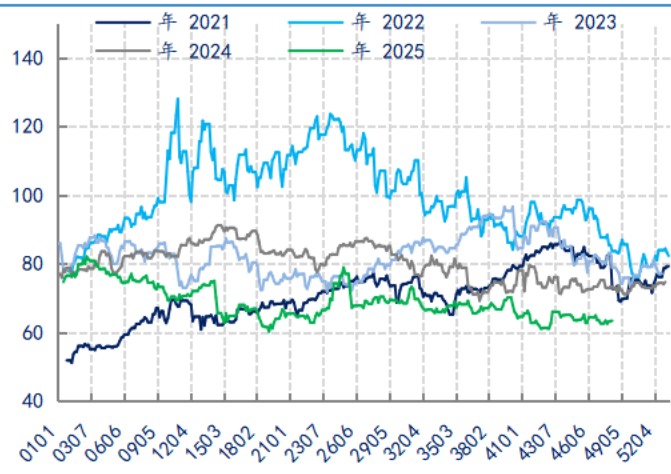
| 2025-11-28 | 指标         | 单位     | 数值     | 较上一日变化 | 周度变化     |
|------------|------------|--------|--------|--------|----------|
| 期货         | 布油收盘价      | 美元/桶   | 63.2   | -0.14  | 0.64     |
|            | PX主力收盘     | 元/吨    | 6830   | 112    | 80       |
|            | PX基差       | 元/吨    | -9     | -29    | 10       |
|            | PX主力月差     | 元/吨    | -18    | -12    | 6        |
|            | TA主力收盘     | 元/吨    | 4700   | 68     | 34       |
|            | TA基差       | 元/吨    | -38    | -2     | 25       |
|            | TA主力月差     | 元/吨    | 60     | 4      | 16       |
|            | EG主力收盘     | 元/吨    | 3885   | 12     | 77       |
|            | EG基差       | 元/吨    | 4      | -7     | -28      |
|            | EG主力月差     | 元/吨    | -52    | 17     | 47       |
| 现货         | 汇率         | 人民币/美元 | 7.0789 | 0.0010 | -0.00868 |
|            | 石脑油        | 美元/吨   | 572    | 6      | 10.0     |
|            | 甲苯_CFR中国   | 美元/吨   | 673    | 4      | -3       |
|            | MX_CFR中国   | 美元/吨   | 697    | -1     | -7       |
|            | PX_CFR中国   | 美元/吨   | 836    | 10     | 12       |
|            | PTA内盘现货    | 元/吨    | 4635   | 25     | 20       |
|            | 乙烯_CFR东北亚  | 美元/吨   | 740    | 10     | 10       |
|            | 动煤_5500    | 元/吨    | 822    | 0      | -8       |
|            | MEG内盘现货    | 元/吨    | 3882   | -18    | 30       |
|            | EO华东现货     | 元/吨    | 6000   | 0      | 0        |
|            | 聚合成本       | 元/吨    | 5263   | 15     | 27       |
|            | 半光切片       | 元/吨    | 5560   | 10     | 20       |
|            | 水瓶片        | 元/吨    | 5731   | 24     | 49       |
|            | POY 150/48 | 元/吨    | 6465   | -25    | -115     |
|            | FDY 150/96 | 元/吨    | 6745   | -10    | -80      |
|            | DTY 150/48 | 元/吨    | 7855   | 0      | -10      |
|            | 短纤 1.4D    | 元/吨    | 6390   | 25     | 50       |
|            | 长丝7天平均产销   | %      | 50     | 2      | 7        |
| 利润         | 石脑油裂解      | 美元/吨   | 96     | 7      | 5        |
|            | PXN价差      | 美元/吨   | 264    | 4      | 2        |
|            | 甲苯歧化亚洲     | 美元/吨   | -3     | -4     | -6       |
|            | 甲苯歧化美湾     | 美元/吨   | -64    | 0      | -29      |
|            | PX-MX_亚洲   | 美元/吨   | 123    | 11     | 19       |
|            | PX-MX_美湾   | 美元/吨   | 49     | 0      | 67       |
|            | 甲苯美亚价差     | 美元/吨   | 213    | -5     | -13      |
|            | MX美亚价差     | 美元/吨   | 144    | 1      | -54      |
|            | PX中美价差     | 美元/吨   | -49    | 10     | 6        |
|            | TA现货加工差    | 元/吨    | 167    | -29    | -39      |
|            | TA进口利润     | 元/吨    | -834   | 24     | 27       |
|            | EG油制利润     | 美元/吨   | -151   | -4     | 2        |
|            | EG煤制利润     | 元/吨    | -1124  | -18    | 55       |
|            | EG进口利润     | 元/吨    | -67    | -27    | -50      |
|            | 切片利润       | 元/吨    | -53    | -5     | -7       |
|            | 瓶片利润       | 元/吨    | 468    | 9      | 22       |
|            | POY利润      | 元/吨    | 52     | -40    | -142     |
|            | FDY利润      | 元/吨    | -68    | -25    | -107     |
|            | DTY利润      | 元/吨    | 190    | 25     | 105      |
|            | 短纤利润       | 元/吨    | 27     | 10     | 23       |

|    |           |   |        |      |      |
|----|-----------|---|--------|------|------|
| 开工 | PX 开工率    | % | 88.3   |      | -1.2 |
|    | TA 开工率    | % | 73.7   |      | 2.7  |
|    | EG 整体开工率  | % | 72.3   |      | 1.3  |
|    | EG 煤制开工率  | % | 70.9   |      | 3.1  |
|    | 聚酯开工      | % | 91.5   |      | 0.2  |
|    | 涤短开工      | % | 97.5   |      | 0.0  |
|    | 瓶片开工      | % | 72.2   |      | -0.7 |
|    | 江浙加弹开工    | % | 87.0   |      | 0.0  |
|    | 江浙织造开工    | % | 72.0   |      | -1.0 |
|    | 江浙印染开工    | % | 76.0   |      | -1.0 |
| 库存 | PX 仓单     | 张 | 0      | 0    | 0    |
|    | TA 仓单     | 张 | 122915 | -282 | 5723 |
|    | EG 仓单     | 张 | 7195   | -10  | -60  |
|    | TA 聚酯工厂备货 | 天 | 4.5    |      | 0.0  |
|    | EG 聚酯工厂备货 | 天 | 15.0   |      | 2.2  |
|    | POY 库存_江浙 | 天 | 14.5   |      | 0.3  |
|    | FDY 库存_江浙 | 天 | 15.7   |      | 1.4  |
|    | DTY 库存_江浙 | 天 | 26.6   |      | 0.8  |
|    | 涤短库存_江浙   | 天 | 8.5    |      | -0.2 |
|    | 瓶片库存      | 天 | 15.5   |      | -1.0 |
|    | 织造原料      | 天 | 8.0    |      | 0.0  |
|    | 坯布库存      | 天 | 29.2   |      | 0.0  |

二、 图表中心

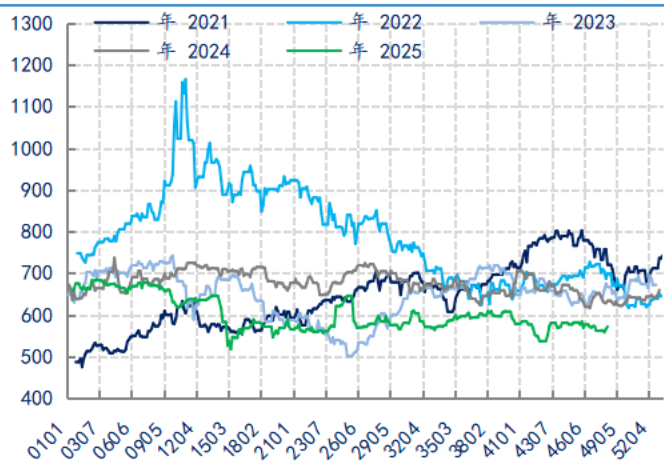
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



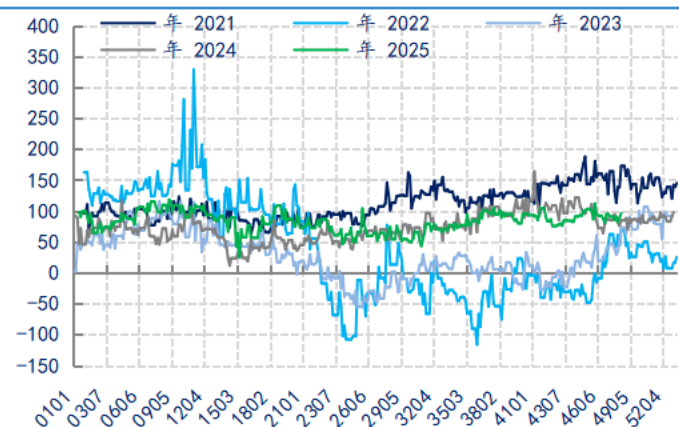
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



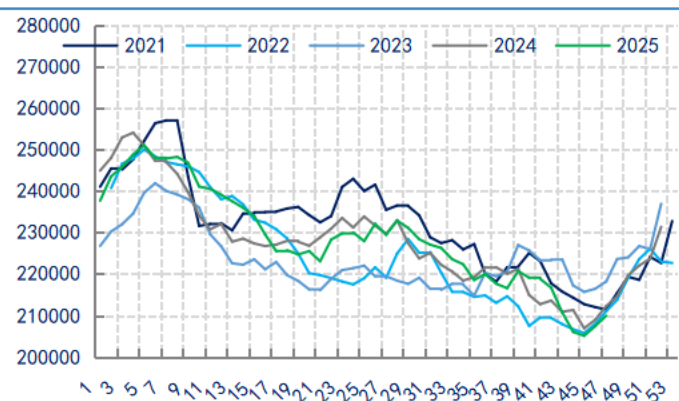
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



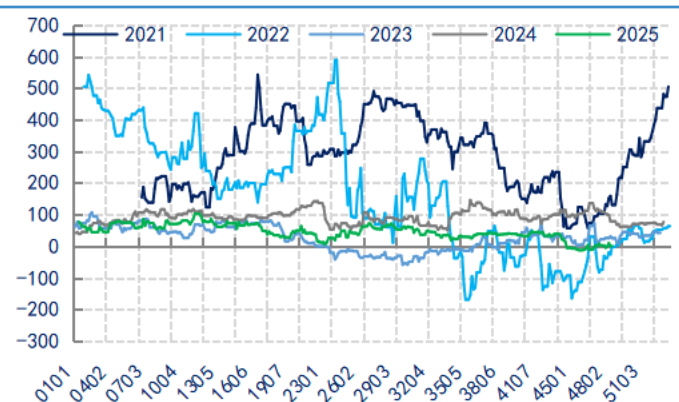
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



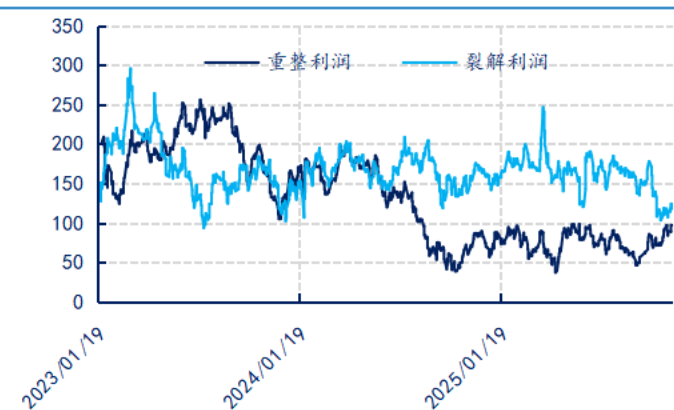
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



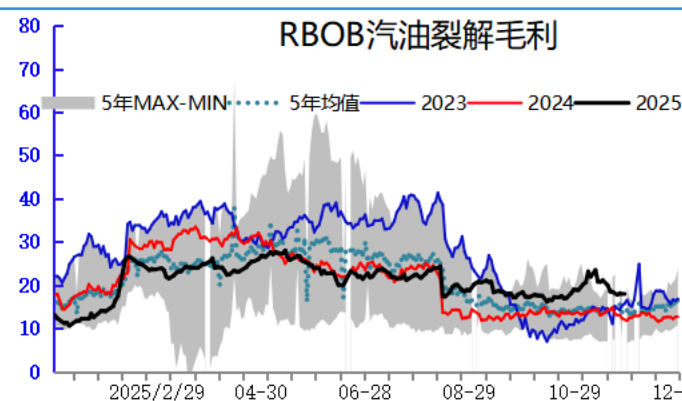
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



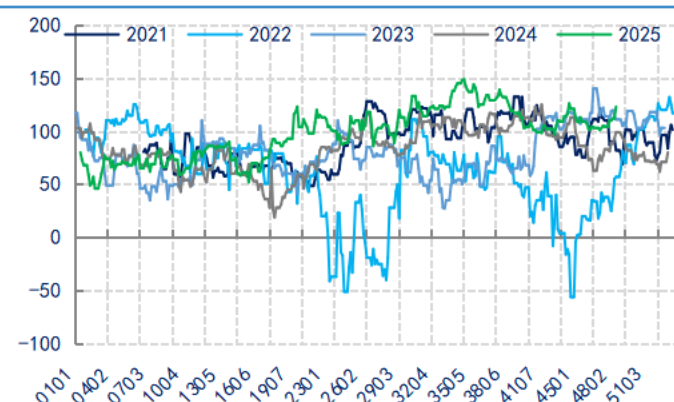
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

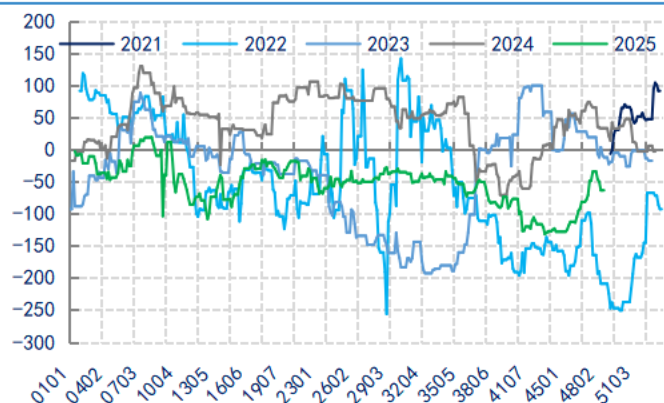
图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

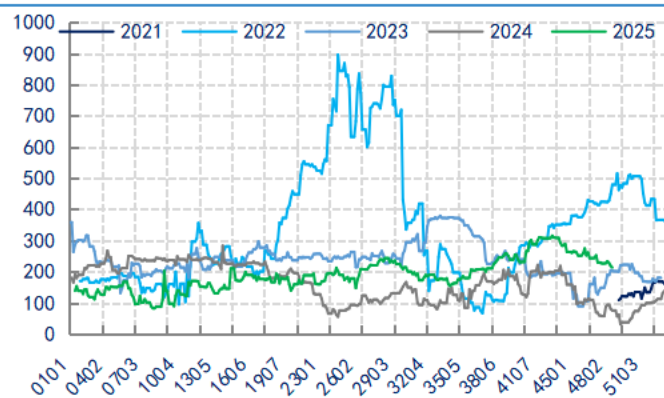


图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



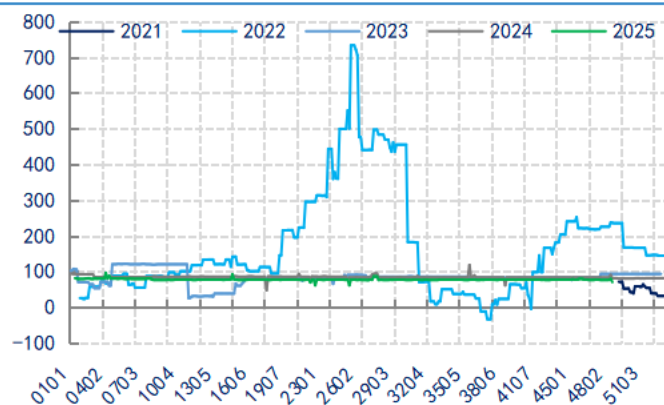
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



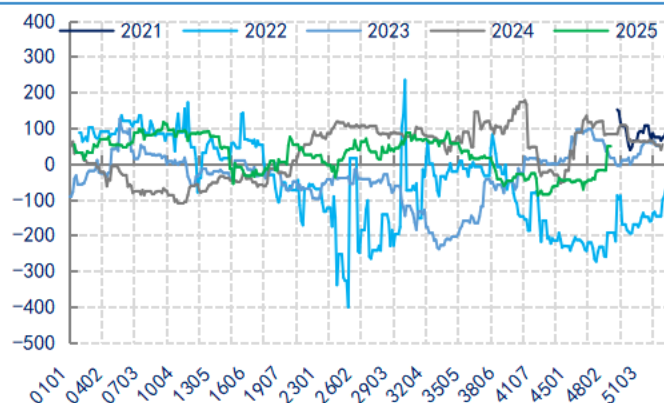
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



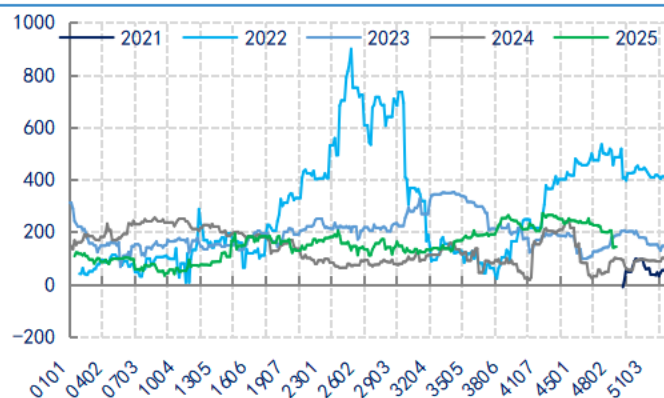
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



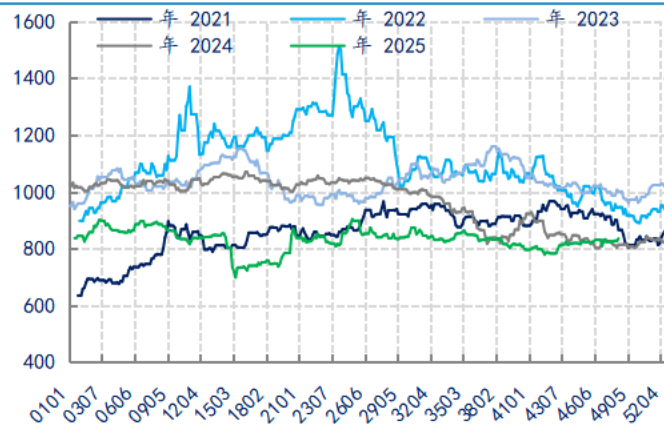
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

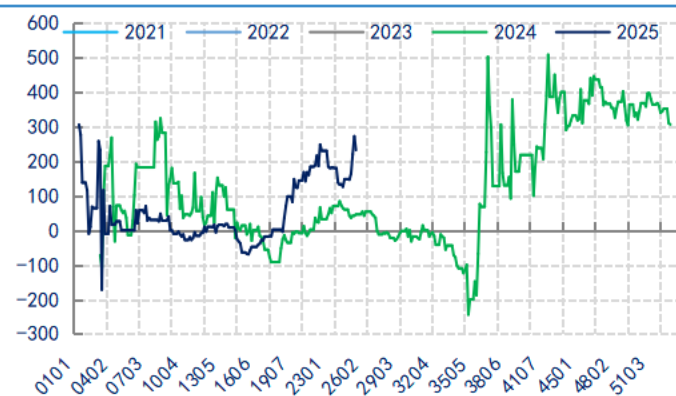


图 19: 中国 PX 开工率 单位: %

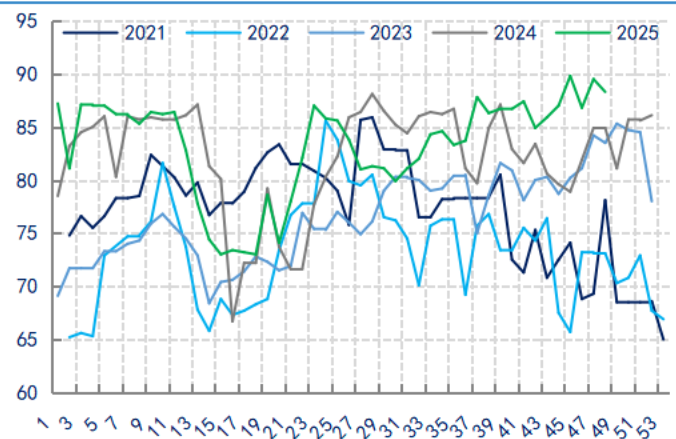


图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨

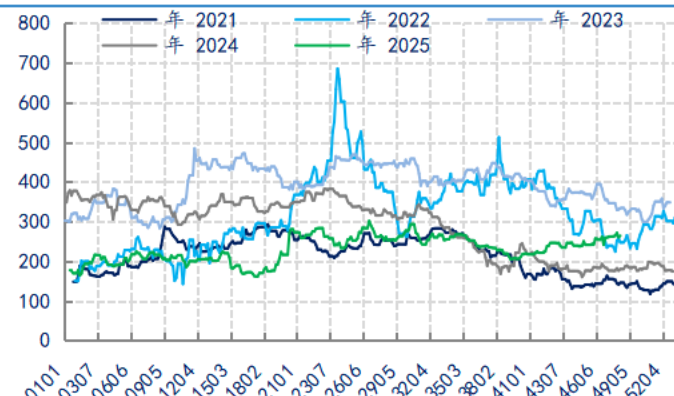
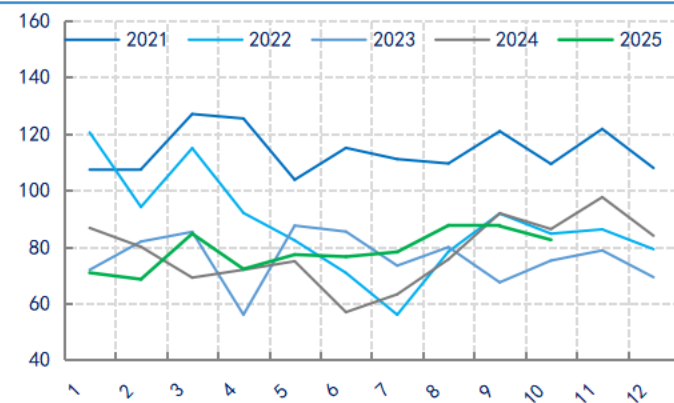
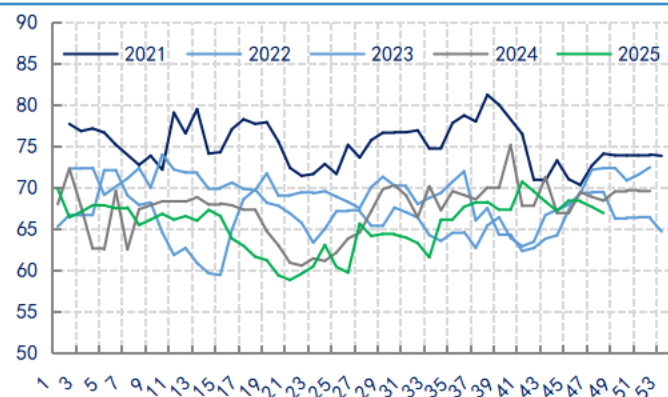


图 20: PX 进口量 单位: 万吨



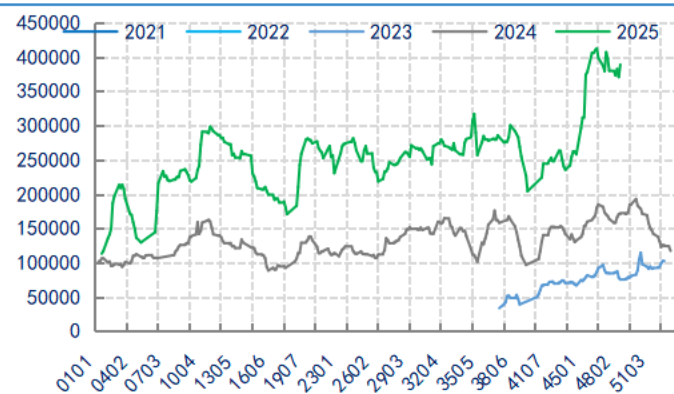
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

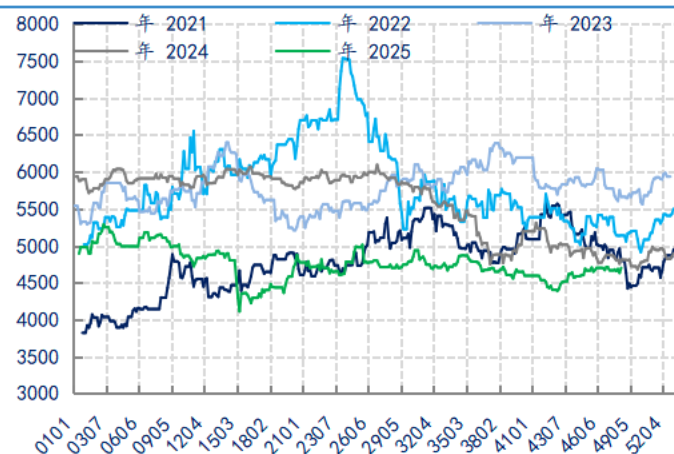
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

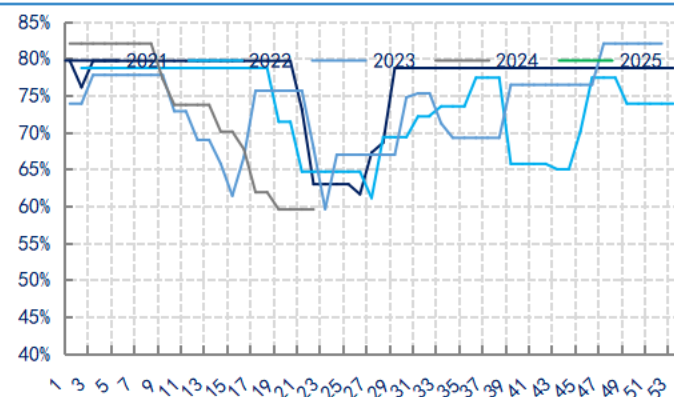
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



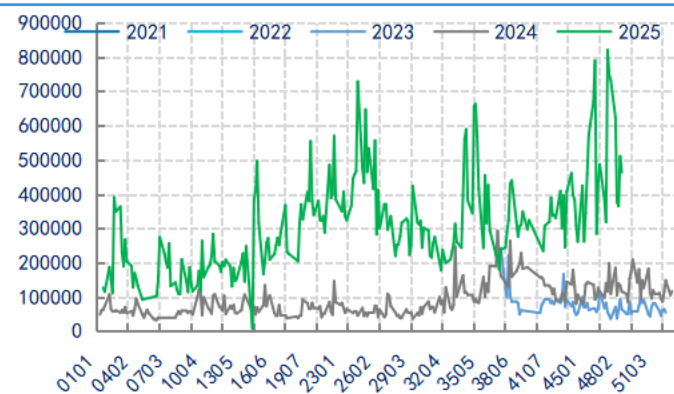
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



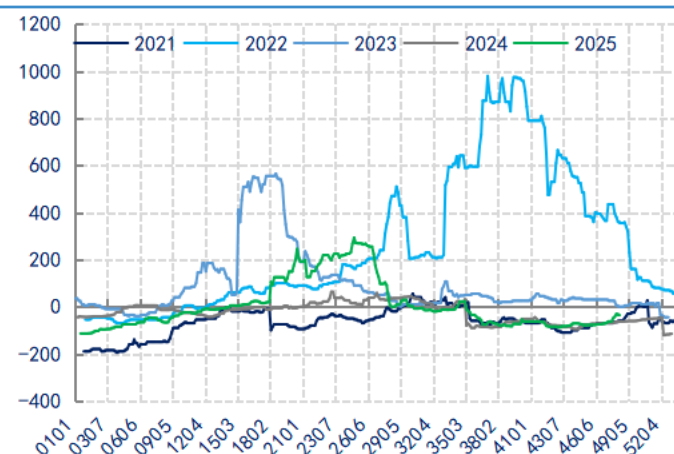
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



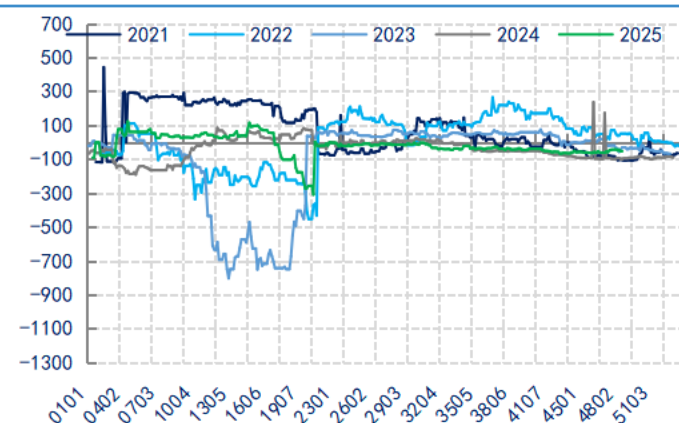
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



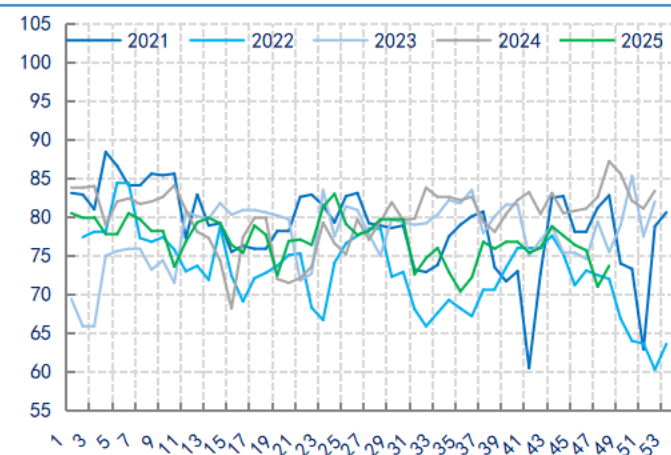
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



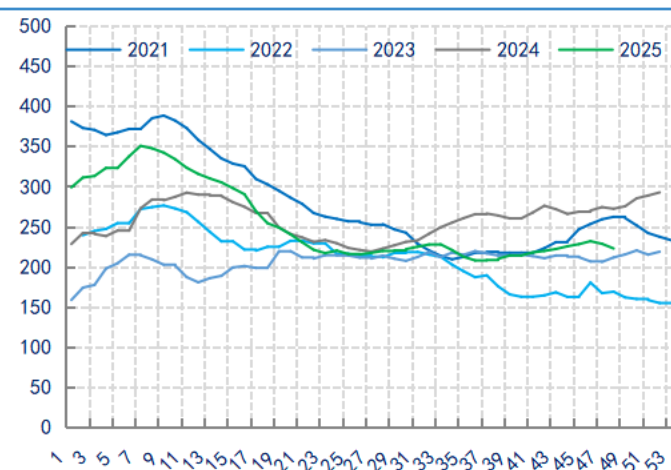
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



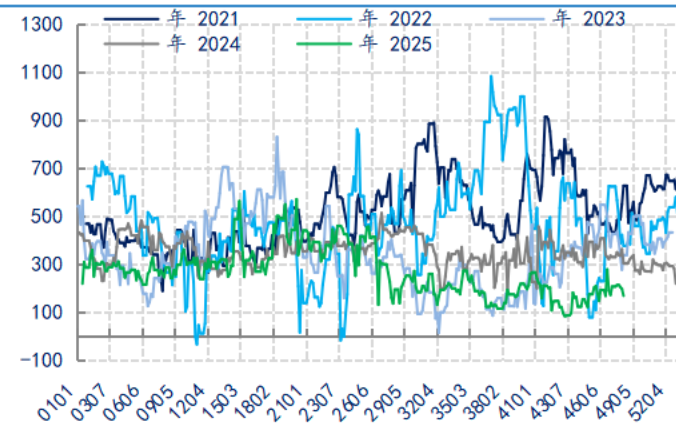
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



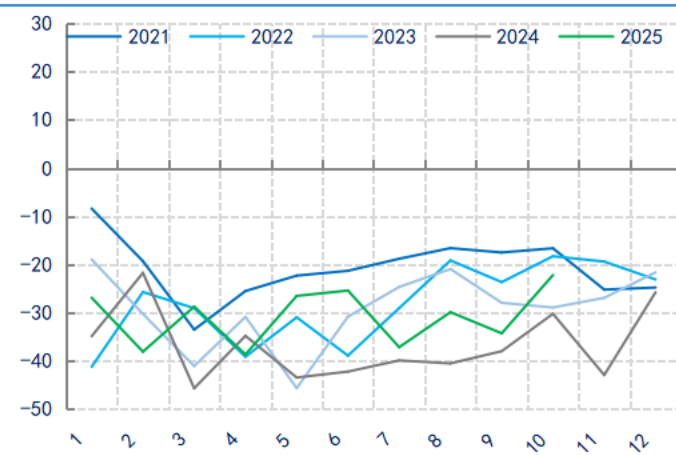
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



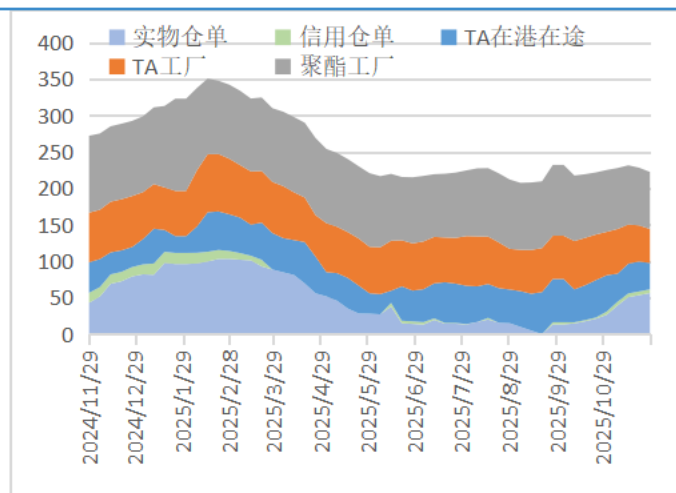
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

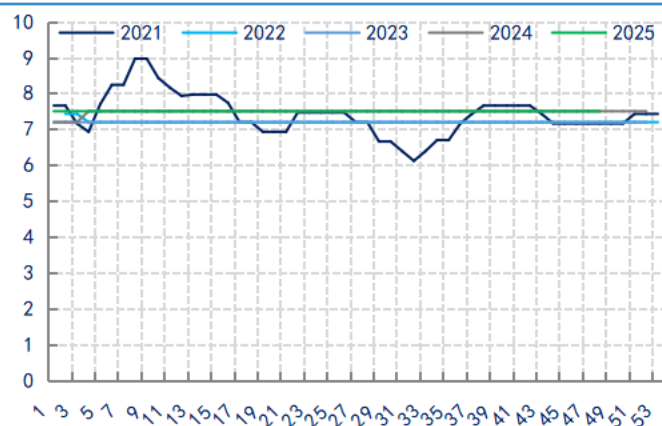
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

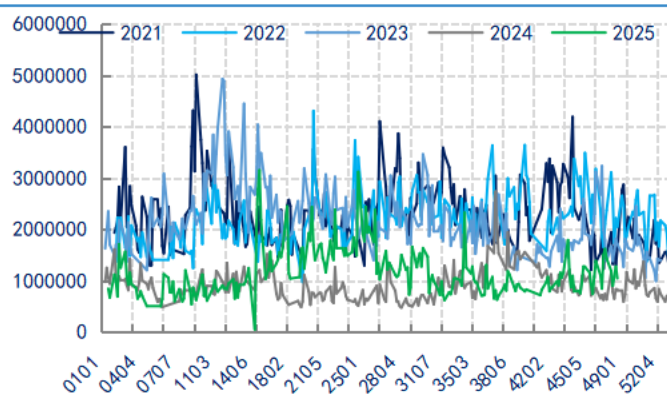


图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

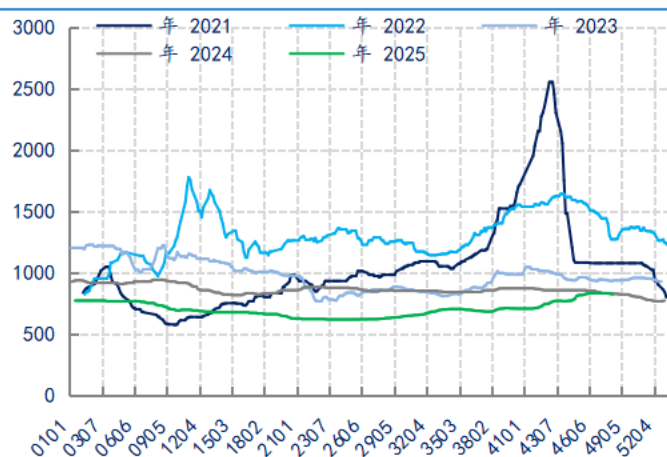
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

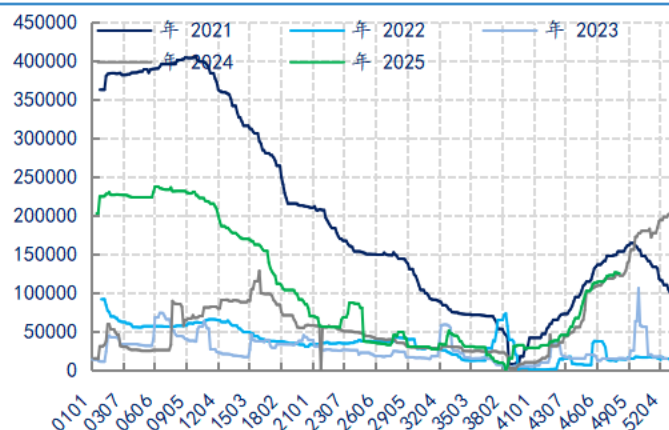
## MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



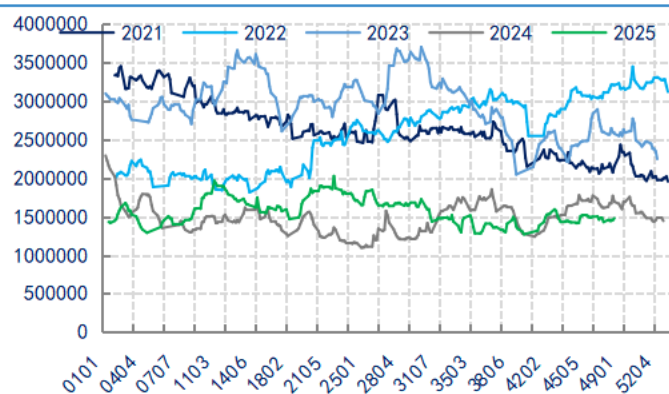
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



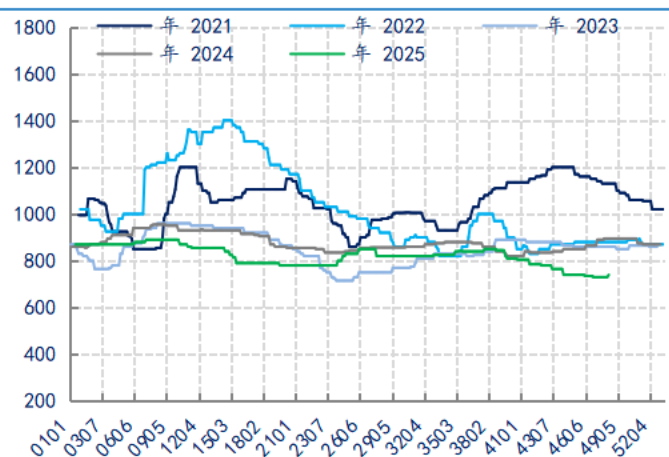
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



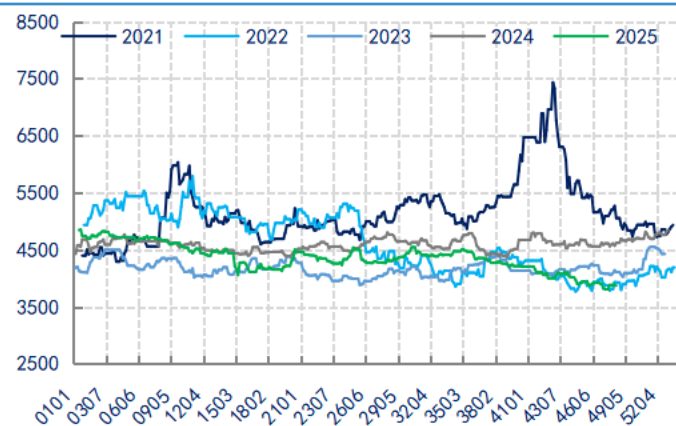
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



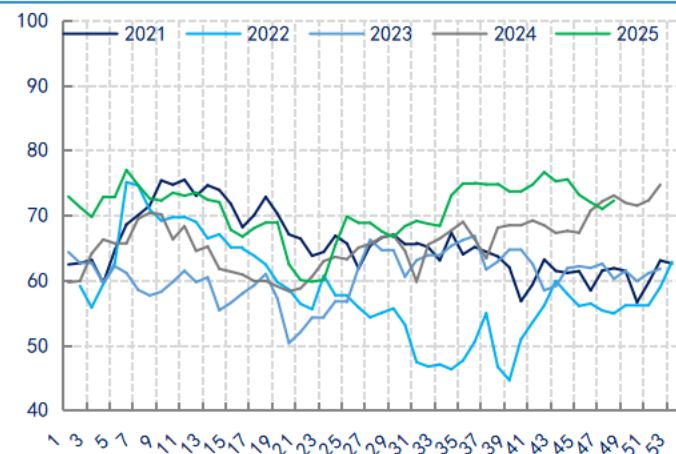
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



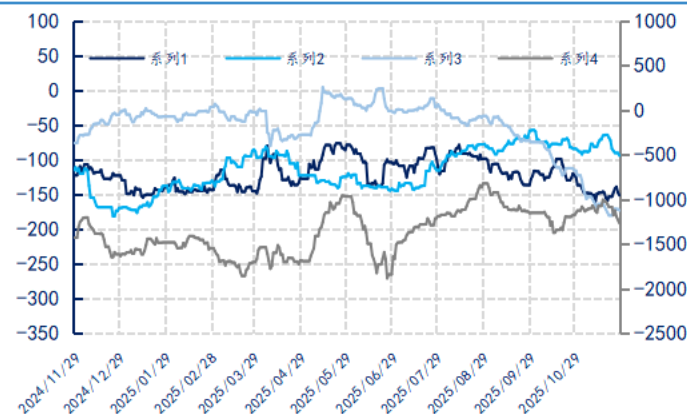
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



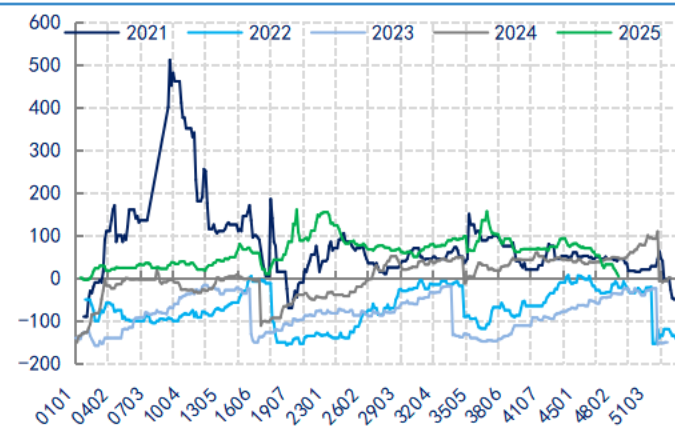
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



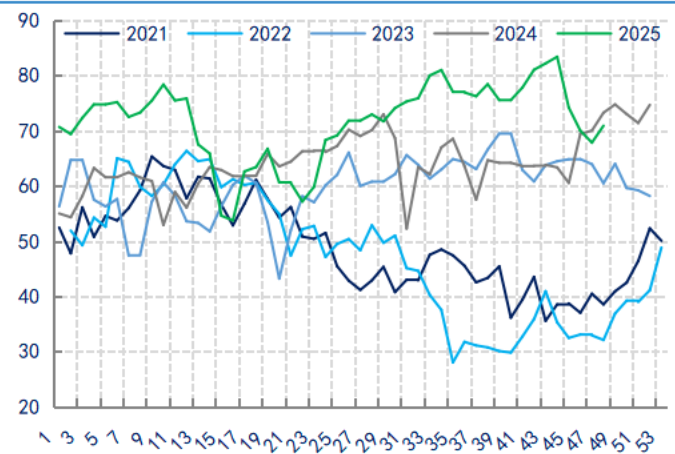
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



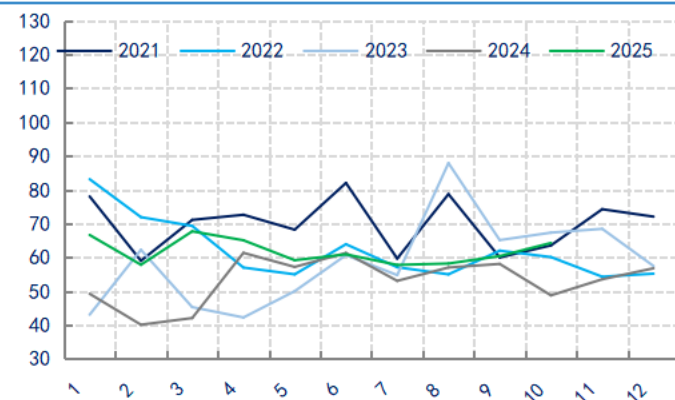
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



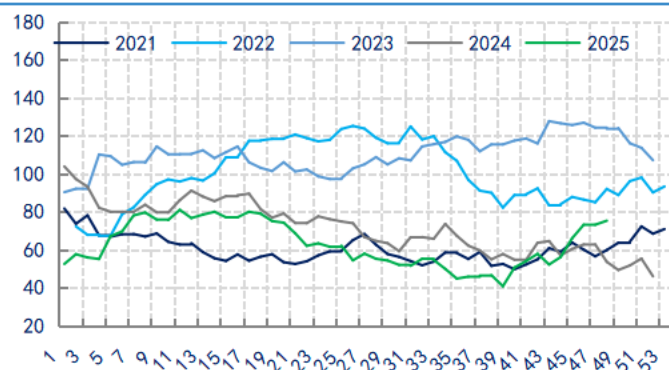
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



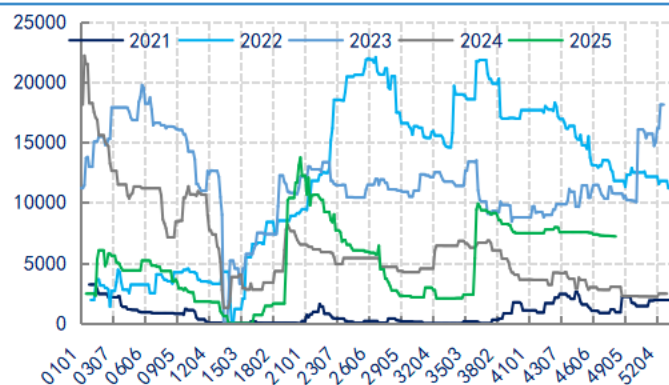
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



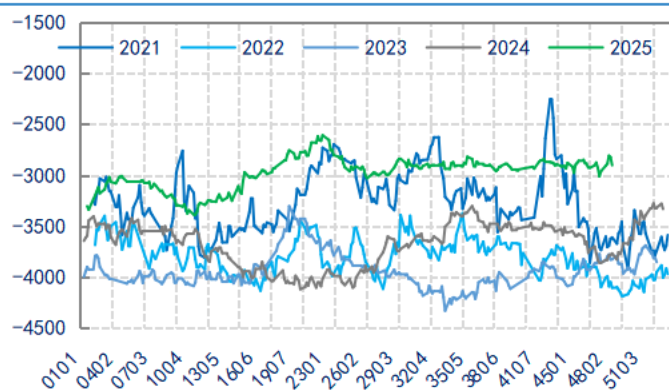
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



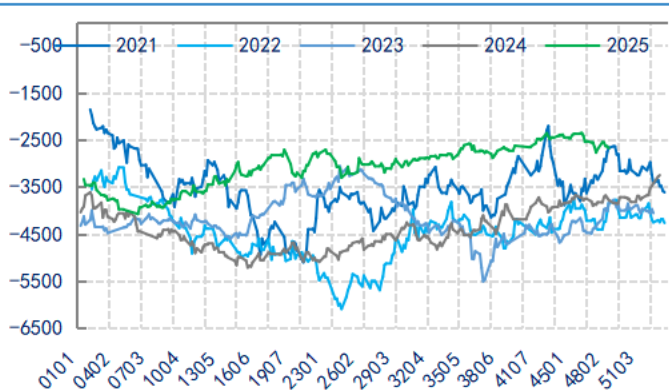
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



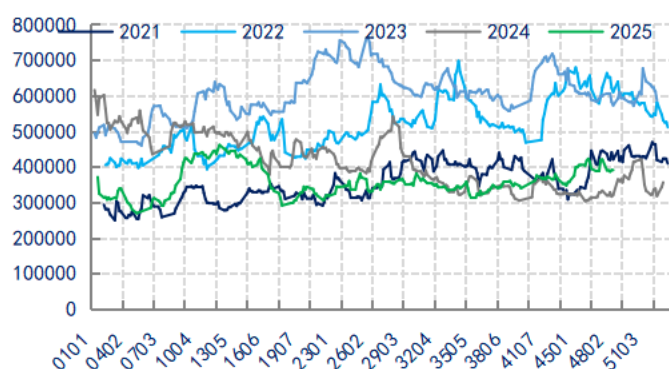
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



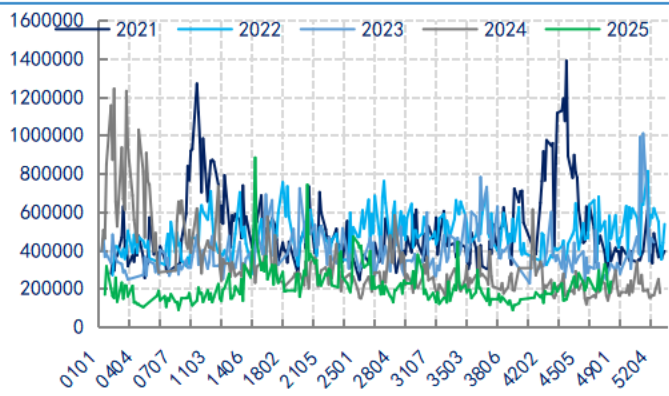
数据来源: 新世纪期货

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

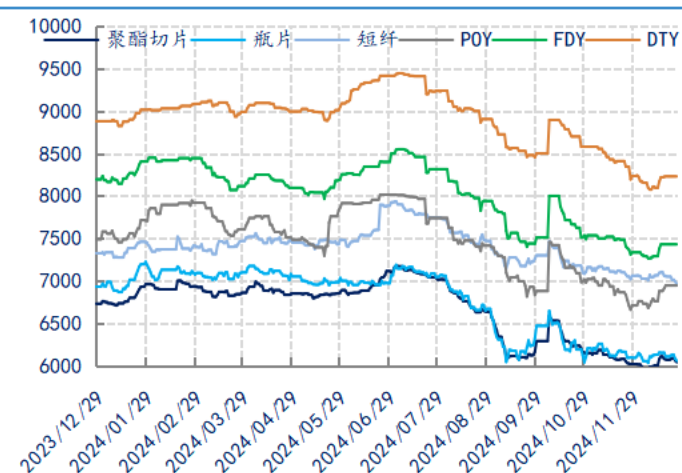


数据来源: 新世纪期货



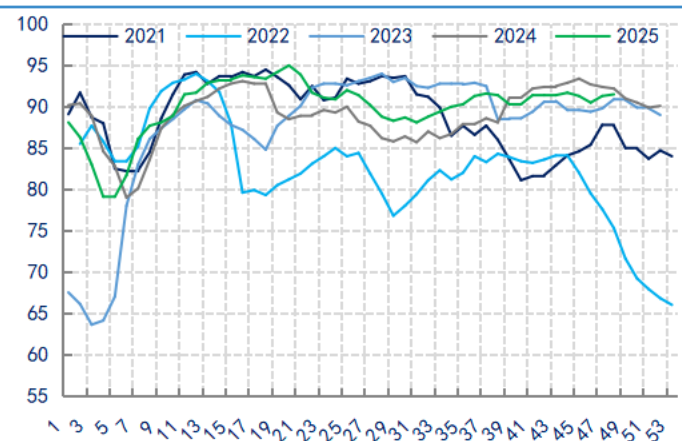
## 聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



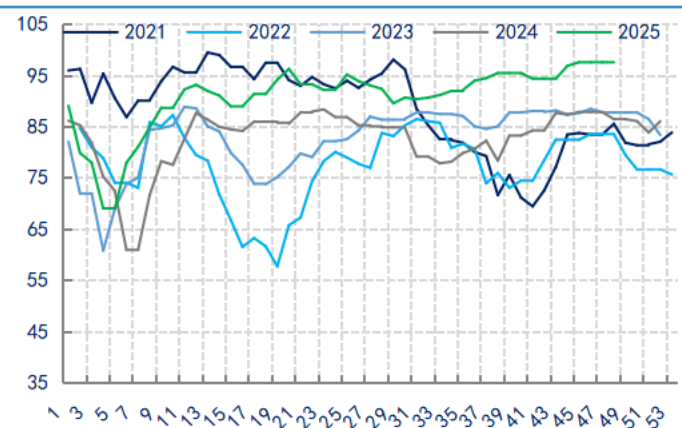
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



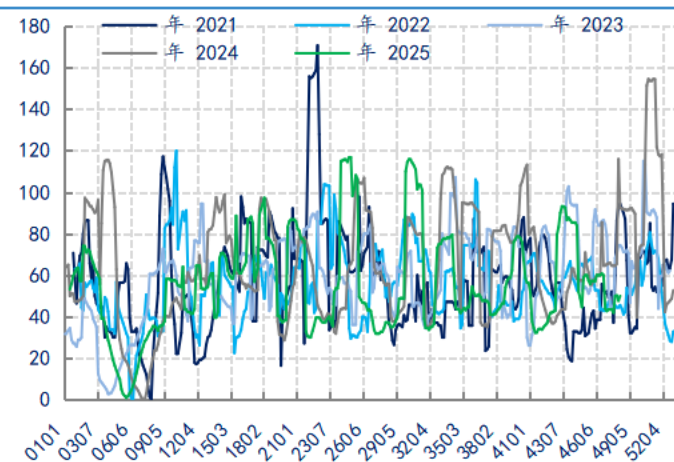
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



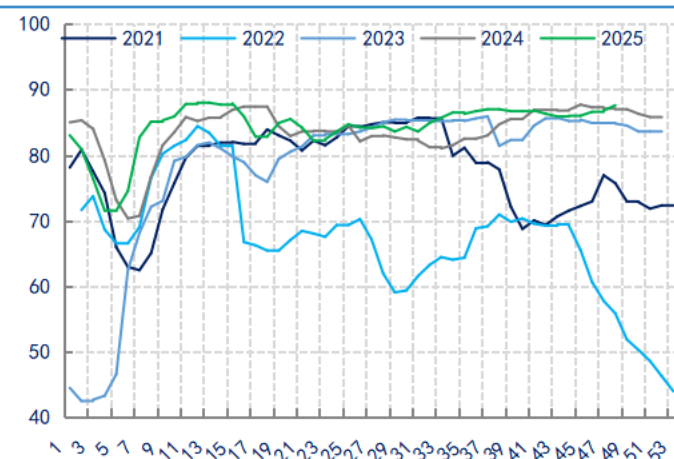
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



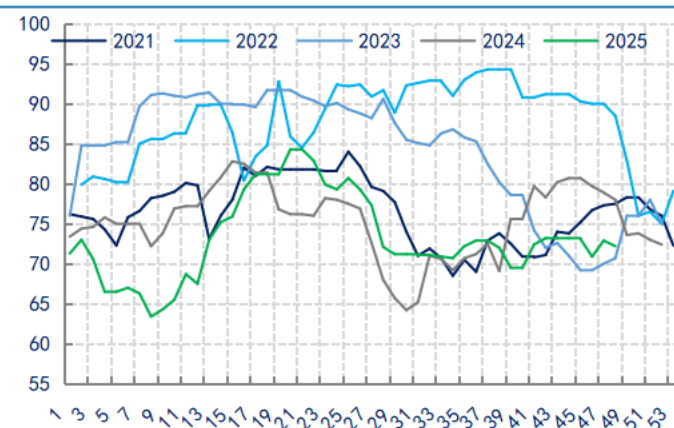
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

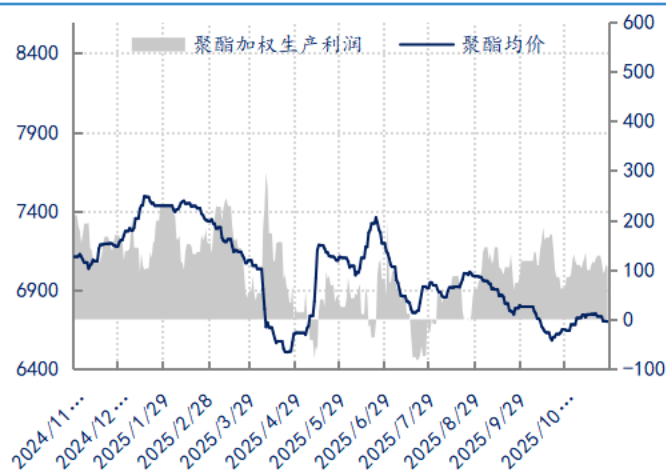
图 56: 瓶片负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

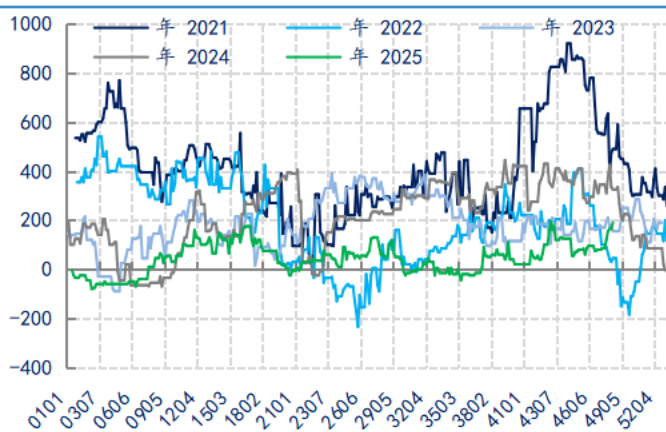


图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



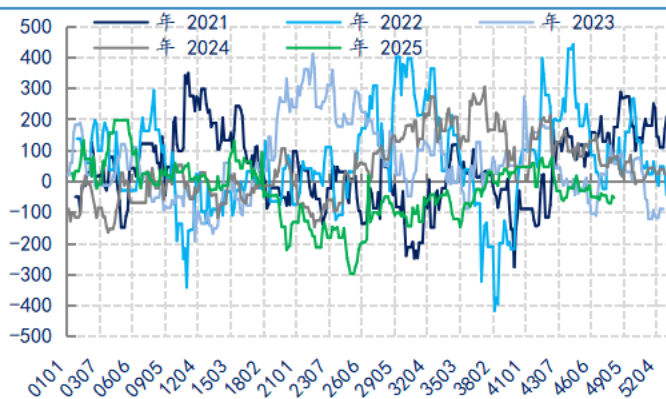
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



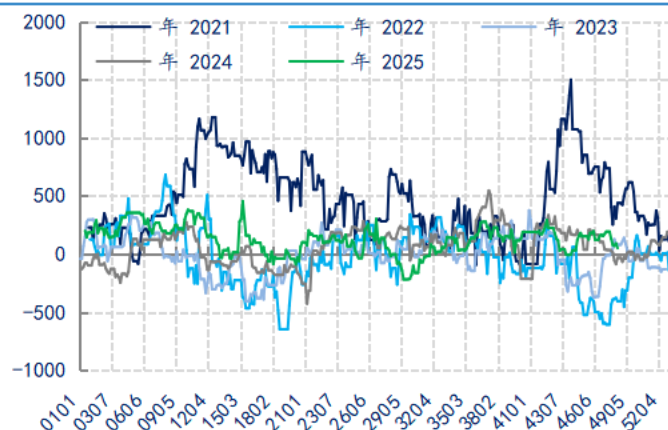
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



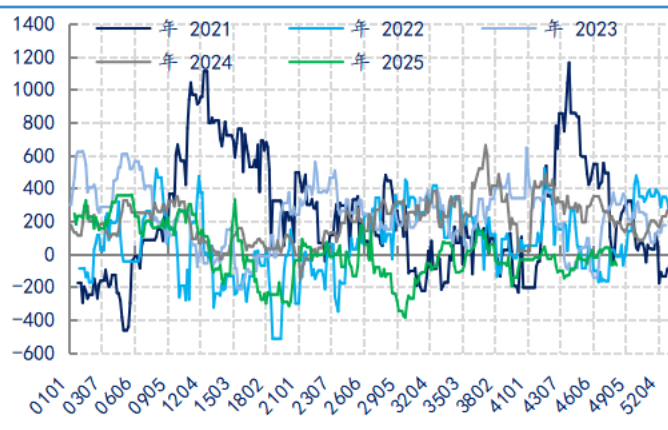
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



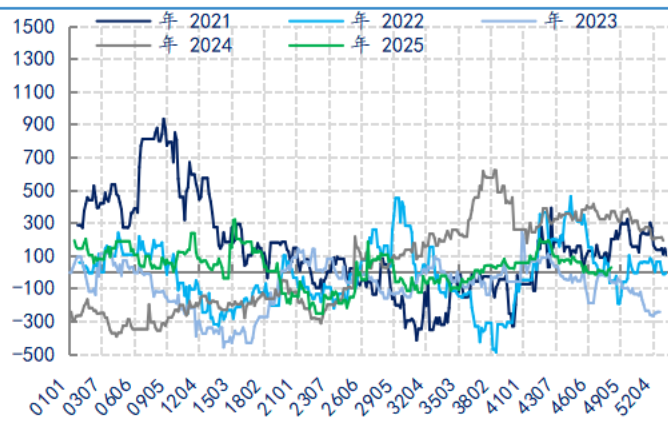
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



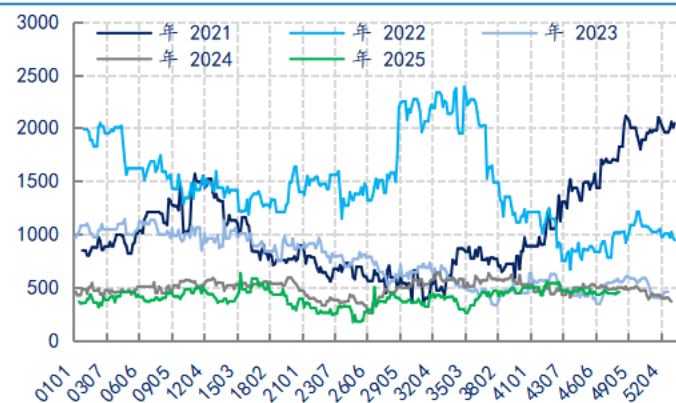
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



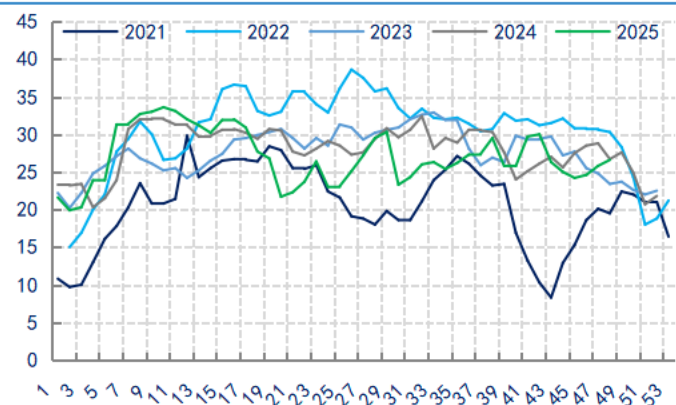
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



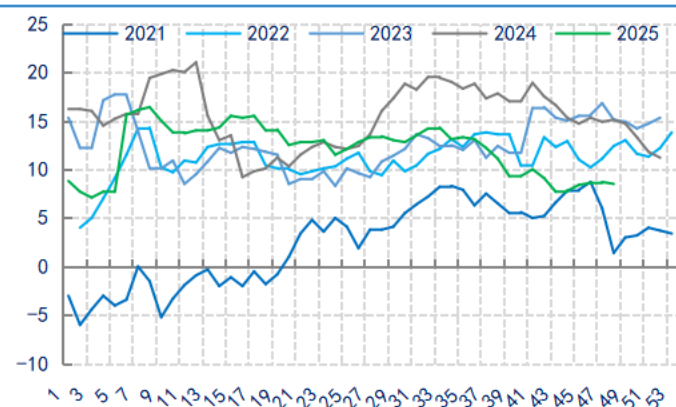
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



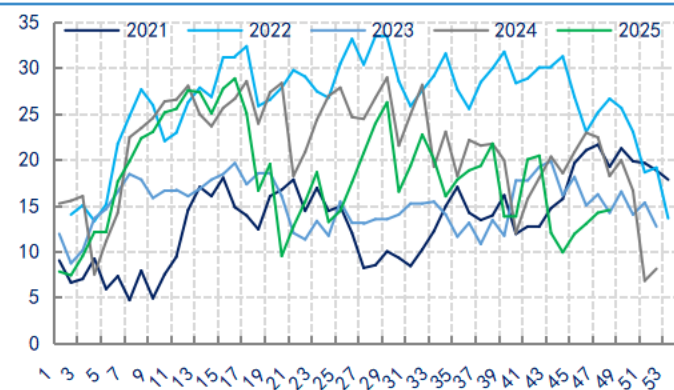
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



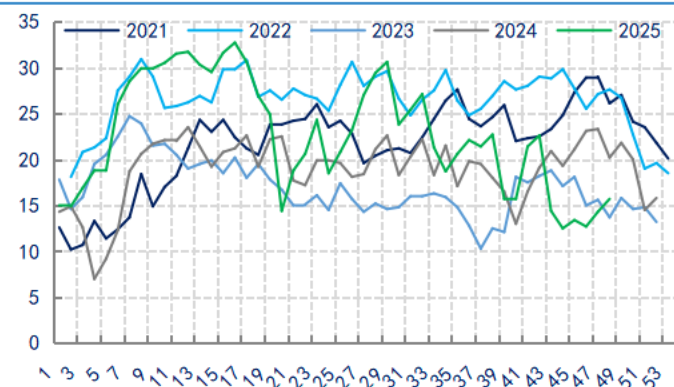
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



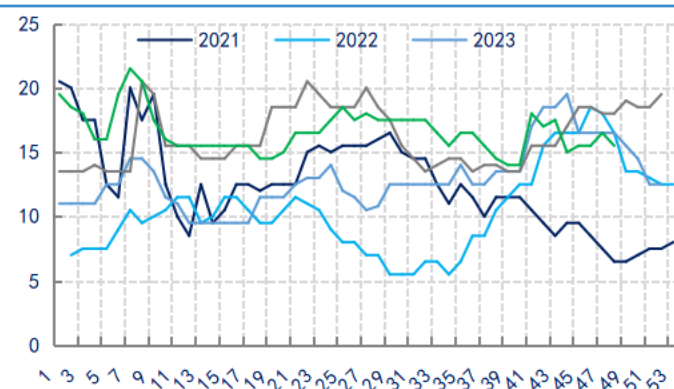
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

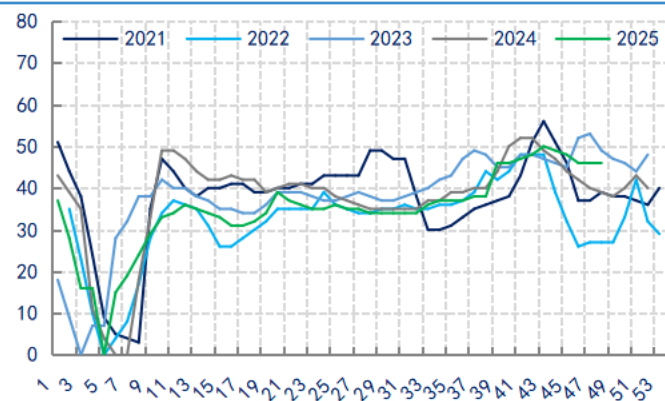
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

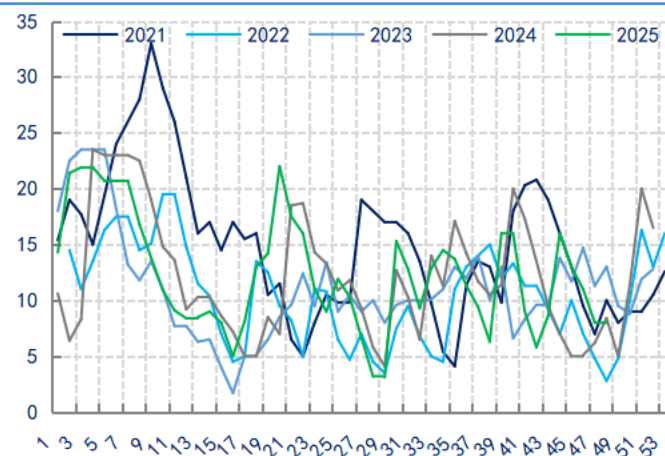
## 织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



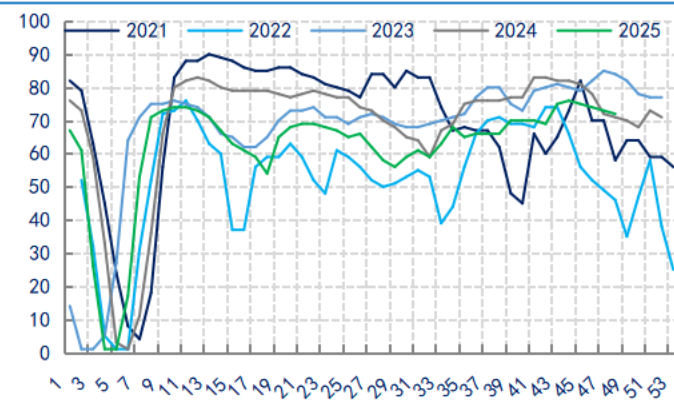
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



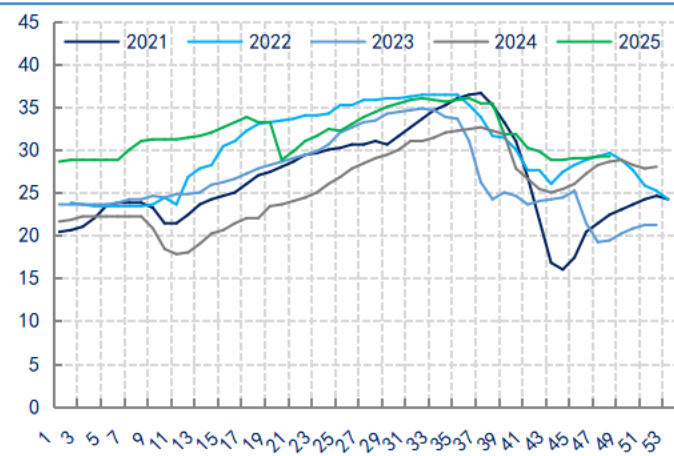
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>