

能化组

TA 成本走弱下跌 EG 大幅累库下跌

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>

一、行情回顾

上周 PX 下跌， 期货主力收盘 6786， -44； 基差 01+47， +56
上周 PTA 下跌， 期货主力收盘 4678， -22； 基差 01-32， +6
上周 MEG 下跌， 期货主力收盘 3723， -162； 基差 01-15， -19

二、行情分析

PX：上周原油价格僵持运行。PX 方面，上周价格涨后回调，PXN 价差高位维持。石脑油价格走势相对乏力。而 PX 供需面未有明显变动，下半周盘面以及情绪面降温，PX 价格回撤，至周五效益有所压缩。

PTA：上周 PTA 装置基本没有变动，负荷维持在 73.7%，聚酯负荷略上调至 91.8%，PTA 供需格局变动不大。成本端略微走弱，PTA 价格略微走弱，上周 PTA 现货基差区间波动。

MEG：12 月 MEG 供需格局呈现宽松平衡，场内现货流动性较为宽裕。进口环节来看，月内远洋货到港偏多，上半月内港口库存仍将呈现回升态势。11 月 MEG 大幅累库叠加近期煤价大幅走弱，MEG 价格快速走弱，现货充裕，基差继续走弱。

三、展望与操作建议：

PX：在检修较少以及短流程开工支撑下，PX 供应受歧化影响有限，仍将高位维持。而需求端目前 PTA 以及聚酯负荷同样维持，需求端总体对 PX 仍存在支持。不过在市场情绪降温后，PX 短期内偏震荡整理，同时继续关注聚酯实际运行情况。

PTA：近期 PTA 供需格局变动不大，部分聚酯工厂阶段性补货，现货基差区间波动，期货盘面跟随成本端震荡运行，关注油价走势及下游需求情况。

MEG：随着部分 MEG 装置检修及降负，12 月 MEG 供需格局修复至宽平衡。但中长线累库压力持续存在。12 月上旬海外货集中抵港，库存或继续回升。预计短期 MEG 价格低位调整为主，基差承压。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、美联储降息
- 3、下游降负节奏

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、 数据中心

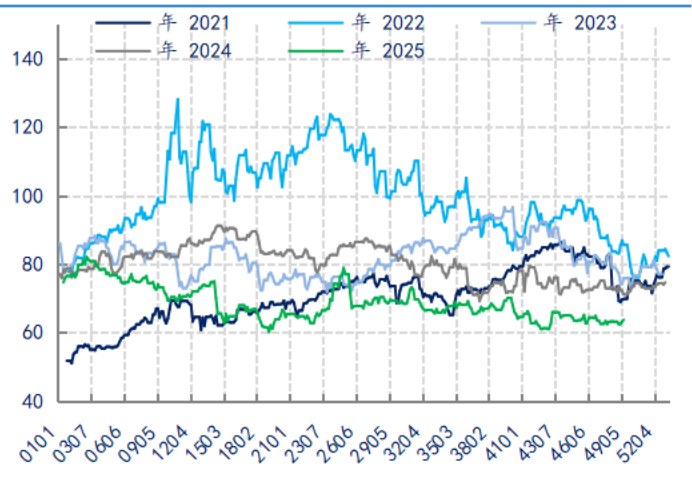
2025-12-05	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	63.75	0.49	0.55
	PX主力收盘	元/吨	6786	-84	-44
	PX基差	元/吨	47	28	56
	PX主力月差	元/吨	-22	18	-4
	TA主力收盘	元/吨	4678	-46	-22
	TA基差	元/吨	-32	0	6
	TA主力月差	元/吨	50	-8	-10
	EG主力收盘	元/吨	3723	-103	-162
	EG基差	元/吨	-15	-8	-19
	EG主力月差	元/吨	-81	-12	-29
现货	汇率	人民币/美元	7.0749	0.0016	-0.004
	石脑油	美元/吨	564	4	-8.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	657	-1	-16
	MX_CFR中国	美元/吨	697	-7	0
	PX_CFR中国	美元/吨	838	-7	2
	PTA内盘现货	元/吨	4670	-20	35
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	745	5	5
	动煤_5500	元/吨	803	0	-18
	MEG内盘现货	元/吨	3759	-63	-123
	EO华东现货	元/吨	5800	0	-200
	聚合成本	元/吨	5252	-38	-11
	半光切片	元/吨	5565	-10	5
	水瓶片	元/吨	5709	-23	-22
	POY 150/48	元/吨	6445	-5	-20
	FDY 150/96	元/吨	6710	-65	-35
	DTY 150/48	元/吨	7795	0	-60
	短纤 1.4D	元/吨	6390	-30	0
	长丝7天平产销	%	64	1	3
利润	石脑油裂解	美元/吨	84	0	-12
	PXN价差	美元/吨	274	-11	10
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	17	-1	20
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-48	2	16
	PX-MX_亚洲	美元/吨	125	0	2
	PX-MX_美湾	美元/吨	55	-7	6
	甲苯美亚价差	美元/吨	227	0	14
	MX美亚价差	美元/吨	147	7	3
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-7
	TA现货加工差	元/吨	194	16	27
	TA进口利润	元/吨	-796	-21	38
	EG油制利润	美元/吨	-162	-10	-11
	EG煤制利润	元/吨	-1187	-63	-66
	EG进口利润	元/吨	-44	-5	23
	切片利润	元/吨	-37	28	16
	瓶片利润	元/吨	457	15	-11
	POY利润	元/吨	43	33	-9
	FDY利润	元/吨	-92	-27	-24
	DTY利润	元/吨	150	5	-40
	短纤利润	元/吨	38	8	11

开工	PX 开工率	%	88.2		-0.1
	TA 开工率	%	73.7		0.0
	EG 整体开工率	%	73.7		1.4
	EG 煤制开工率	%	72.7		1.8
	聚酯开工	%	91.8		0.3
	涤纶开工	%	97.5		0.0
	瓶片开工	%	72.2		0.0
	江浙加弹开工	%	85.0		-2.0
	江浙织造开工	%	69.0		-3.0
	江浙印染开工	%	74.0		-2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	122175	-618	-740
	EG 仓单	张	7104	-30	-91
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.2		-0.8
	POY 库存_江浙	天	16.2		1.7
	FDY 库存_江浙	天	16.5		0.8
	DTY 库存_江浙	天	26.8		0.2
	涤纶库存_江浙	天	8.2		-0.3
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	9.0		0.0
	坯布库存	天	30.8		1.4

二、 图表中心

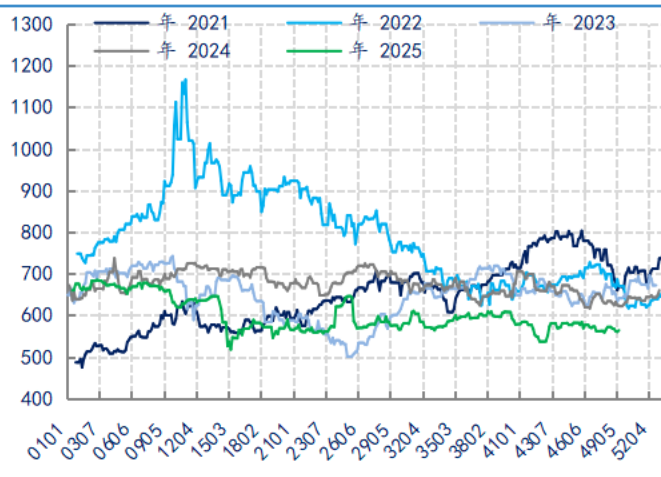
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



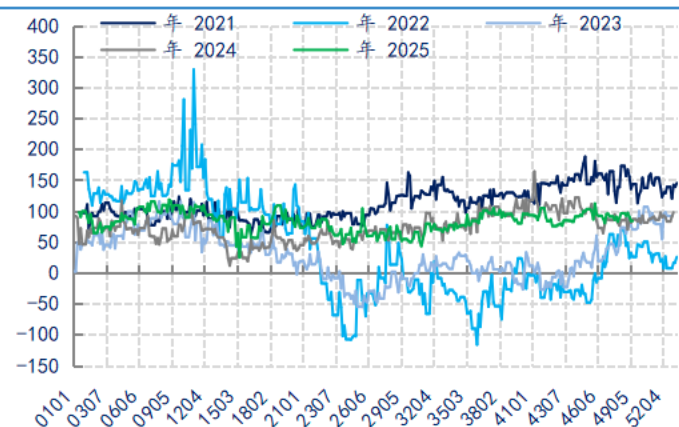
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



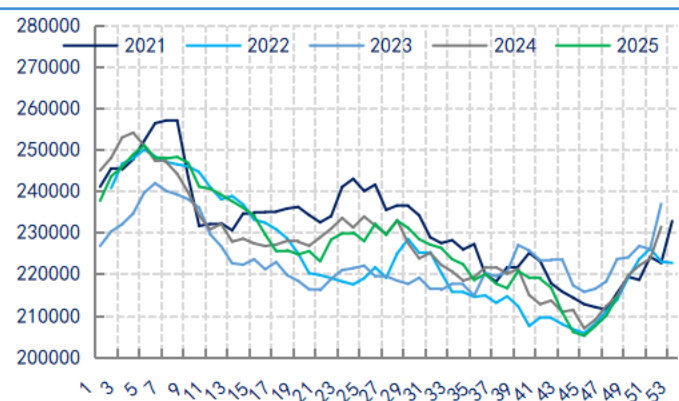
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



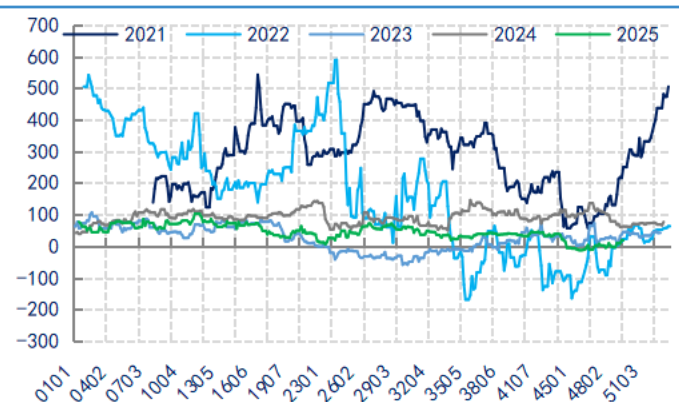
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



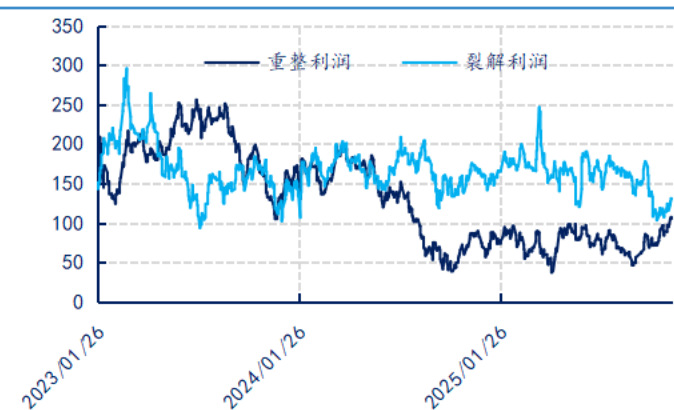
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



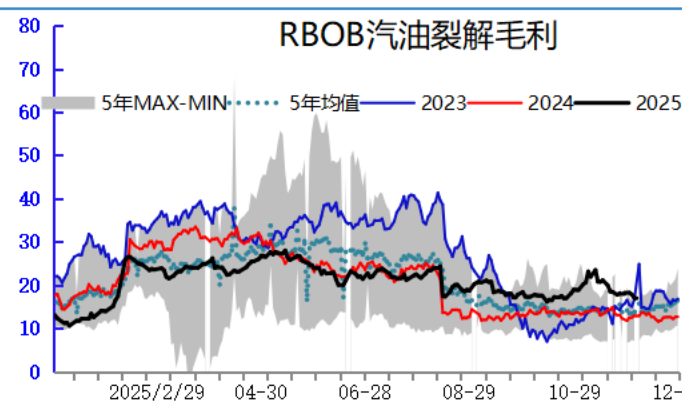
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



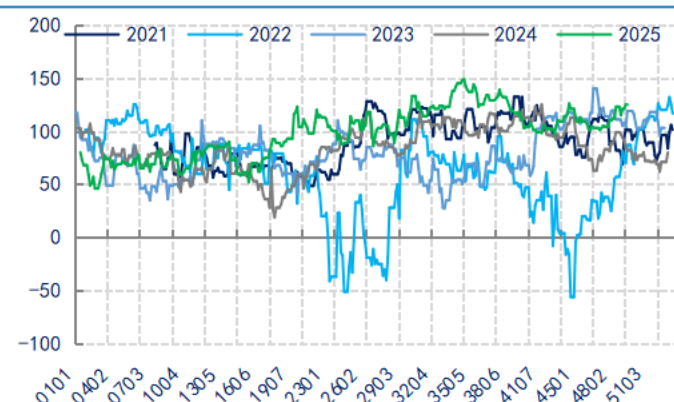
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



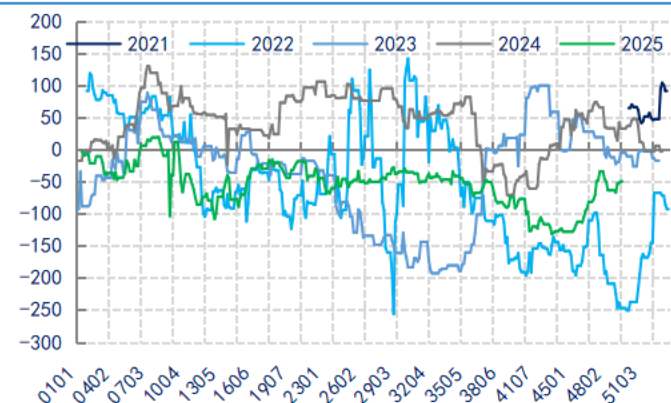
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



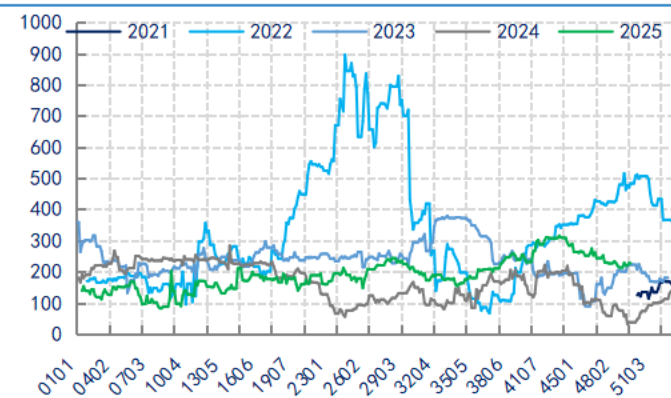
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



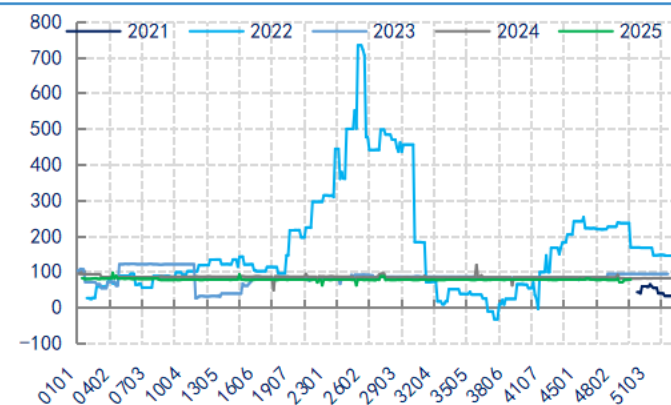
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



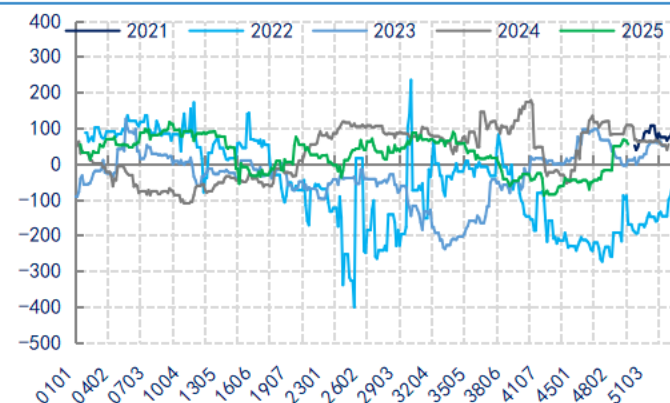
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



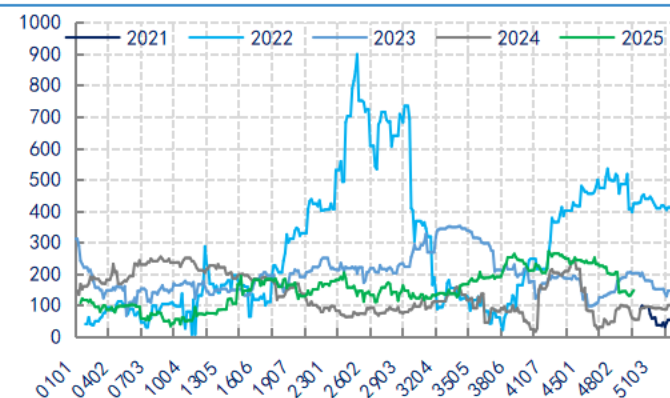
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



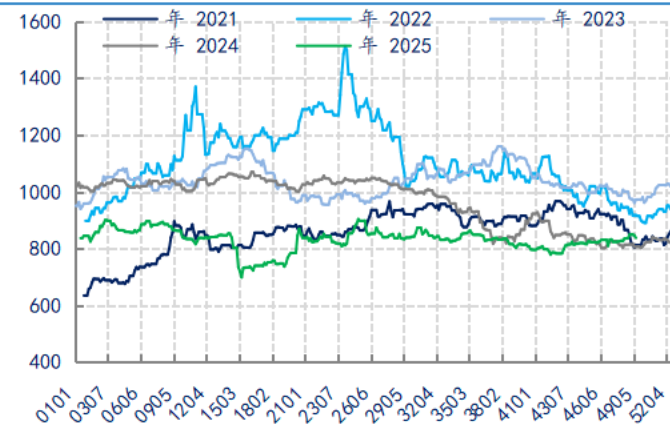
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



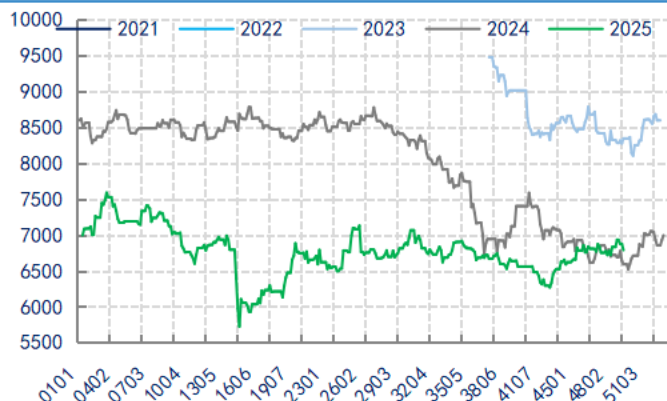
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



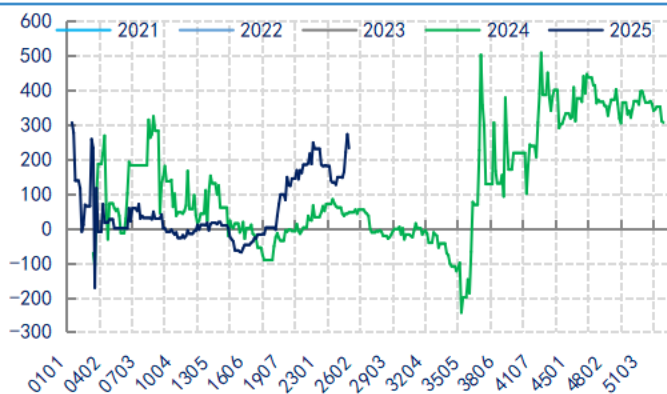
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



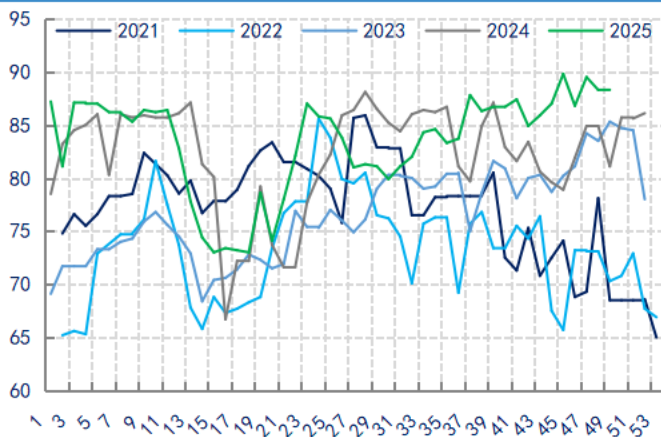
数据来源：新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



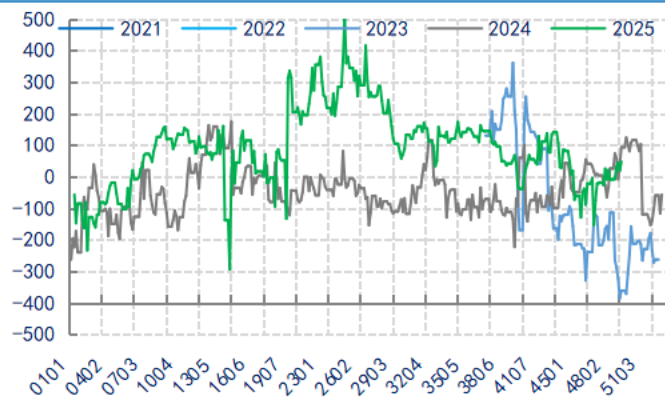
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



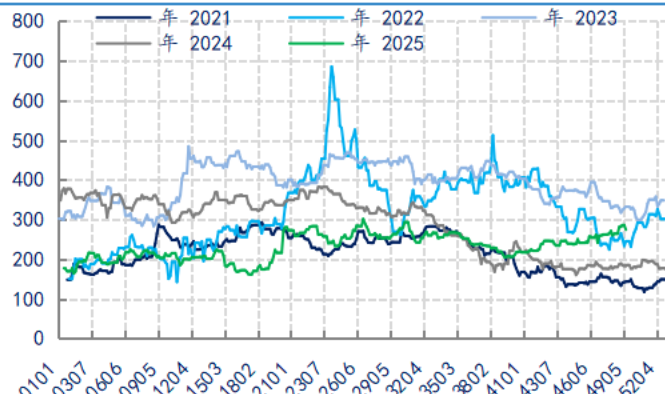
数据来源：新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



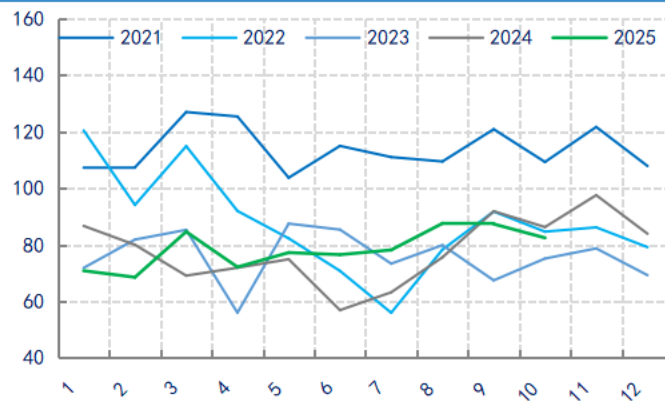
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



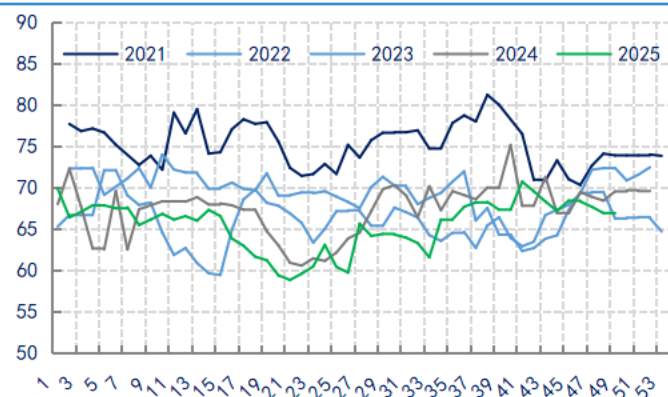
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



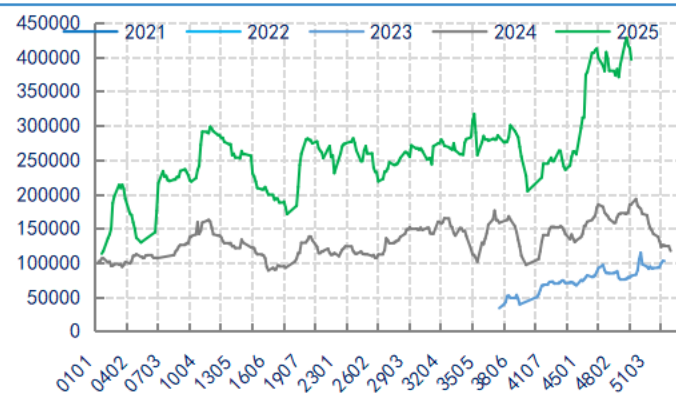
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

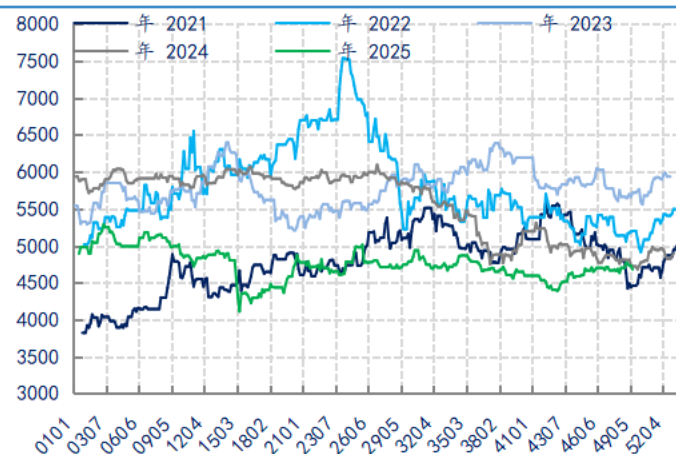
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

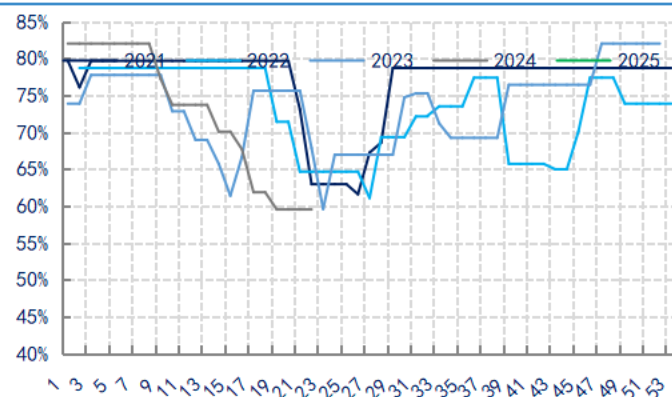
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



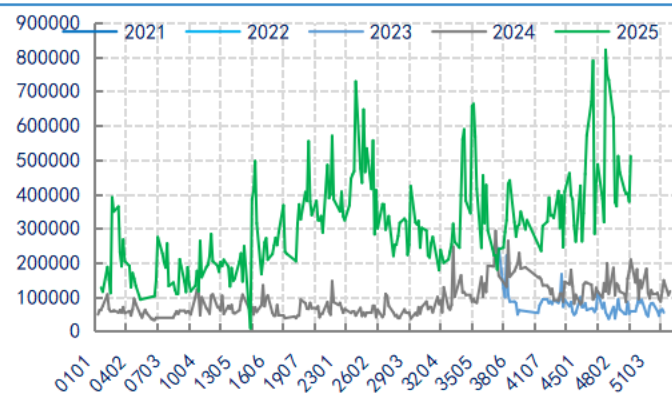
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



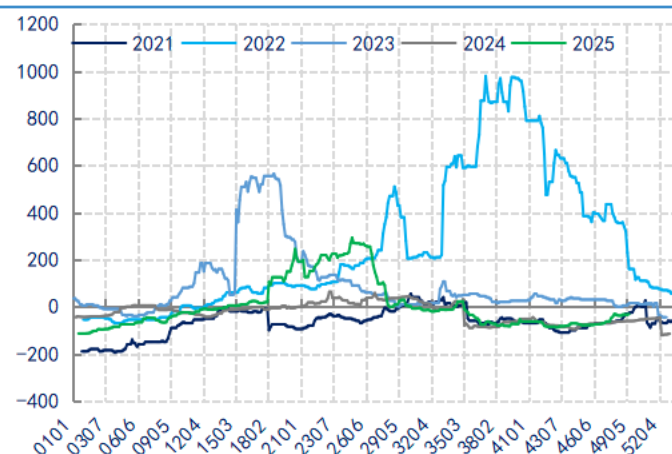
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



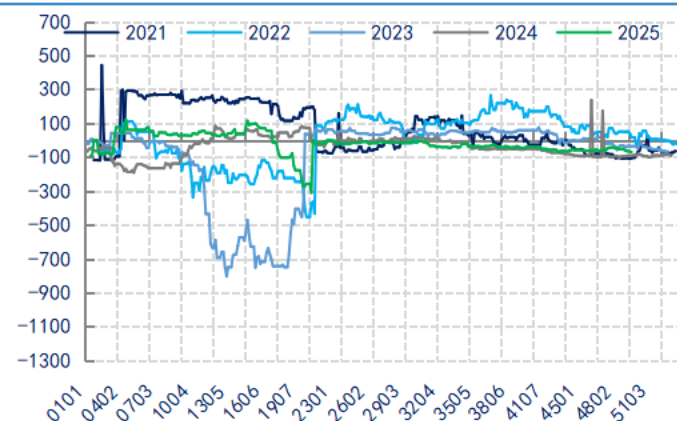
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



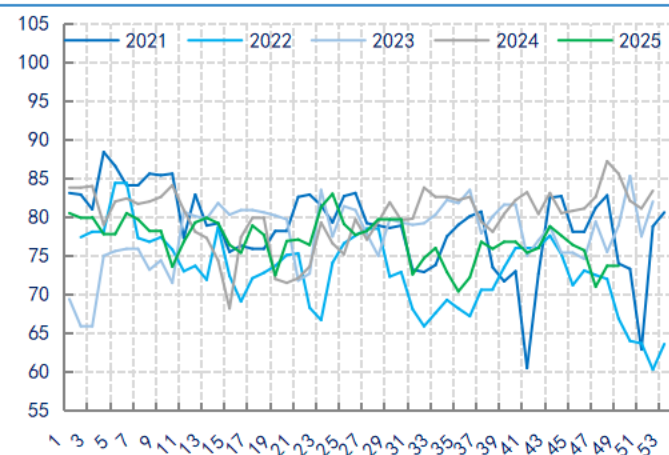
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



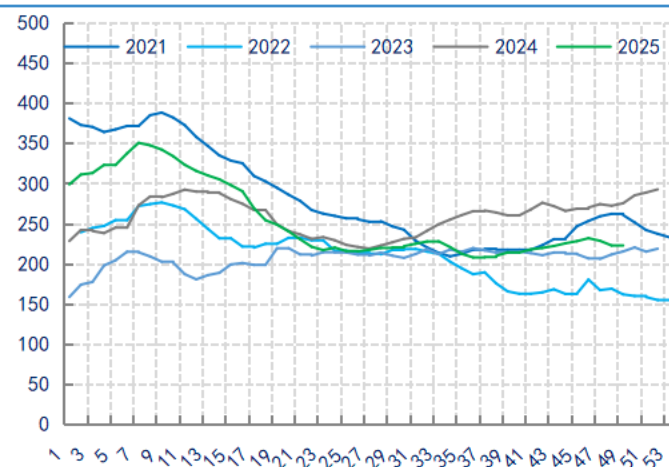
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



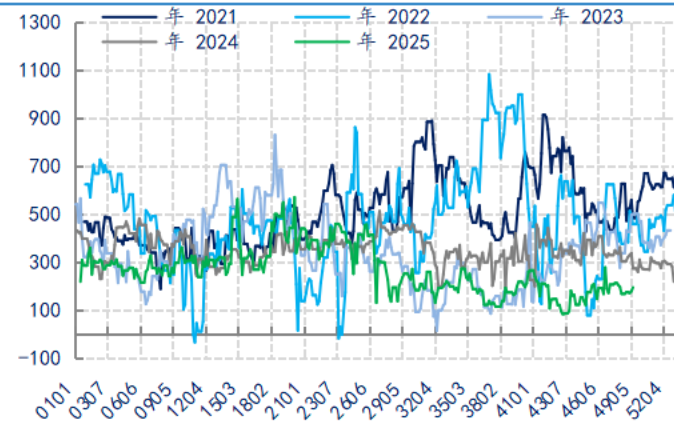
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



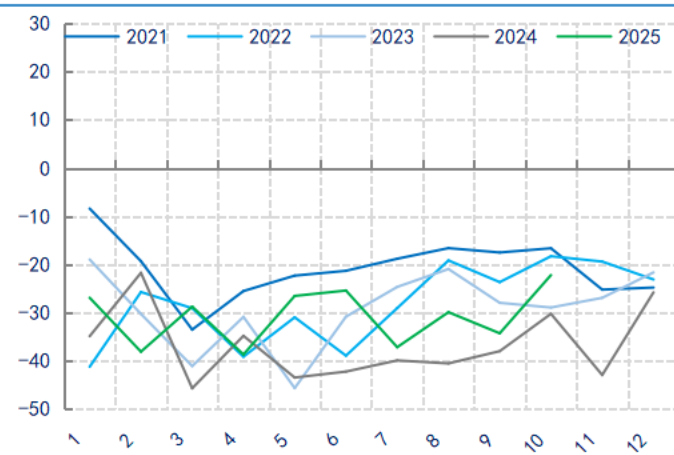
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



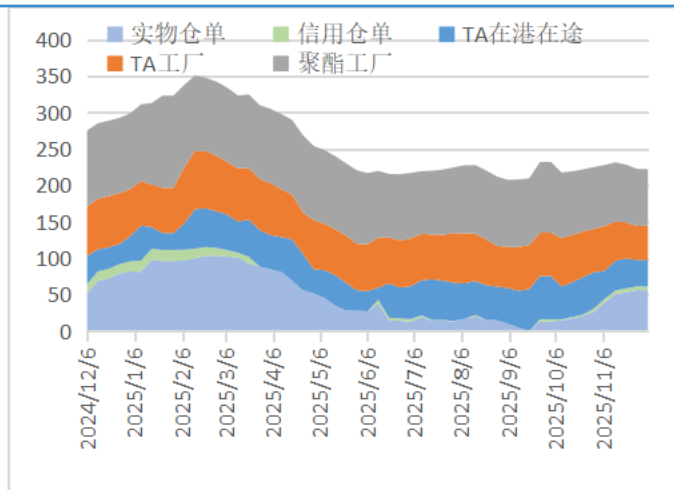
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



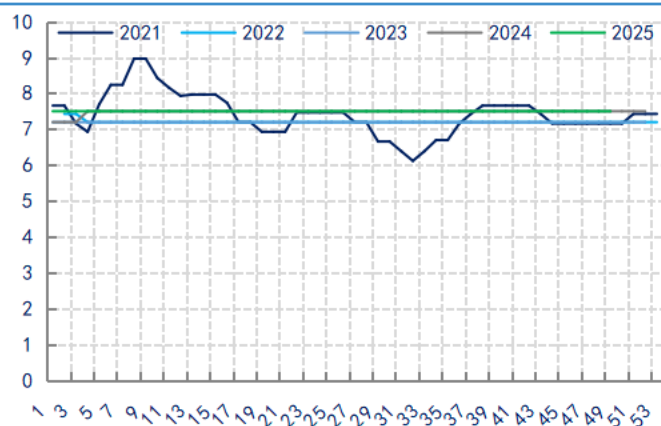
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



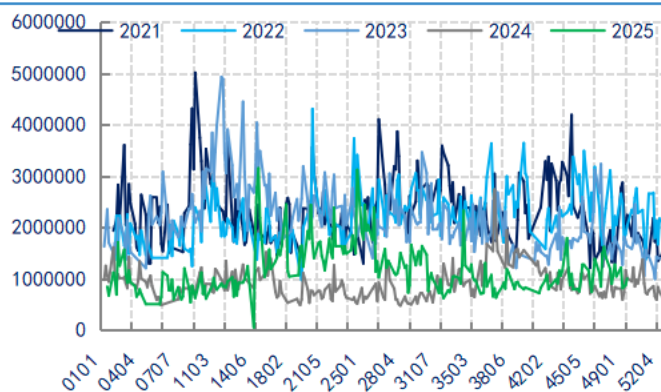
数据来源: 新世纪期货

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

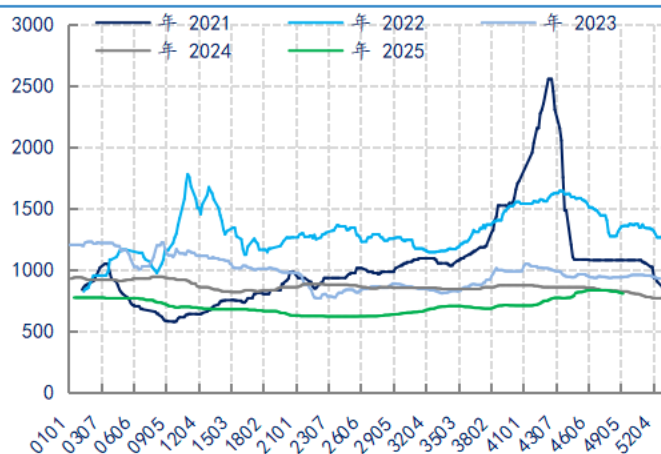
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

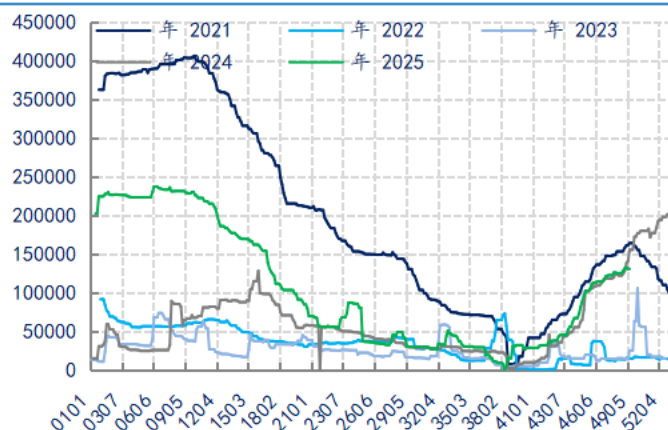
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



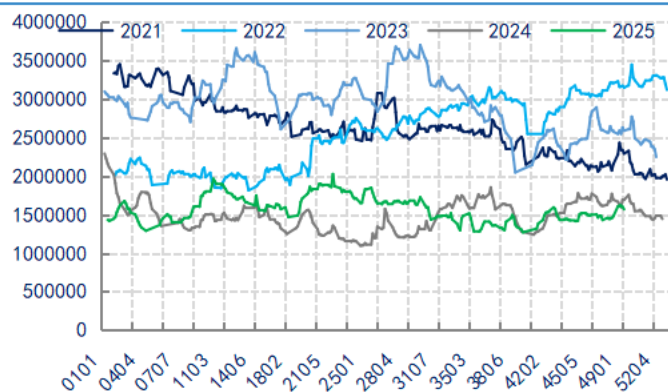
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



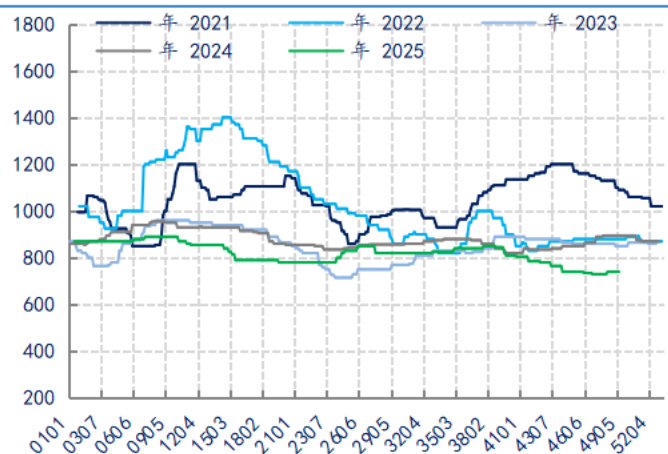
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



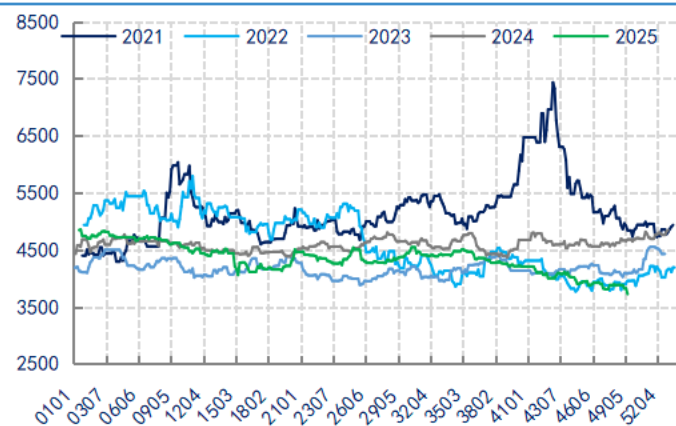
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



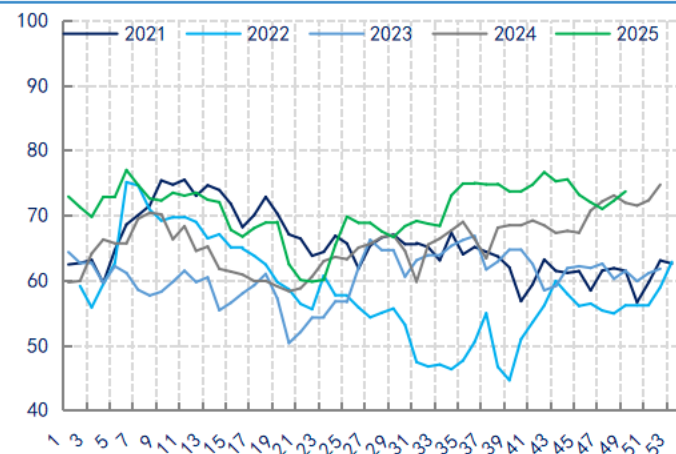
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



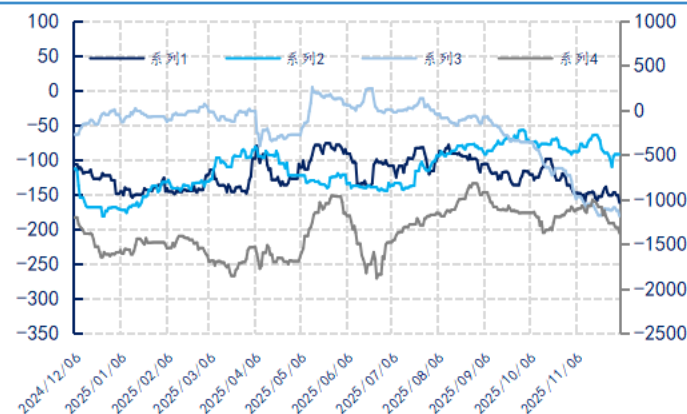
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



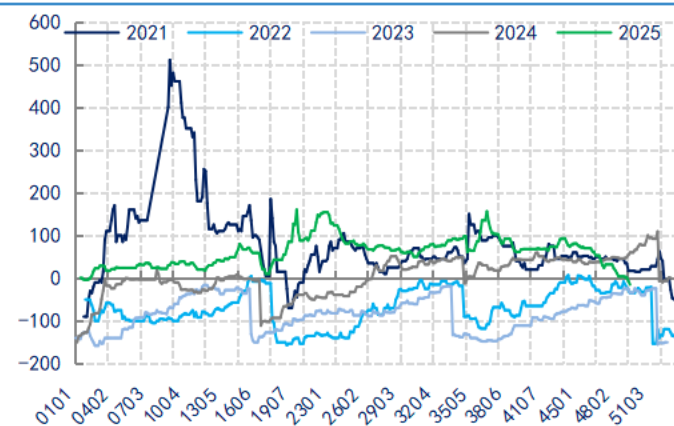
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



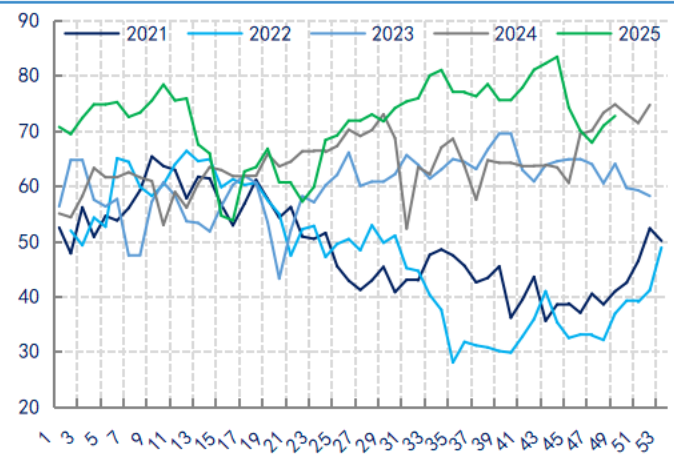
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



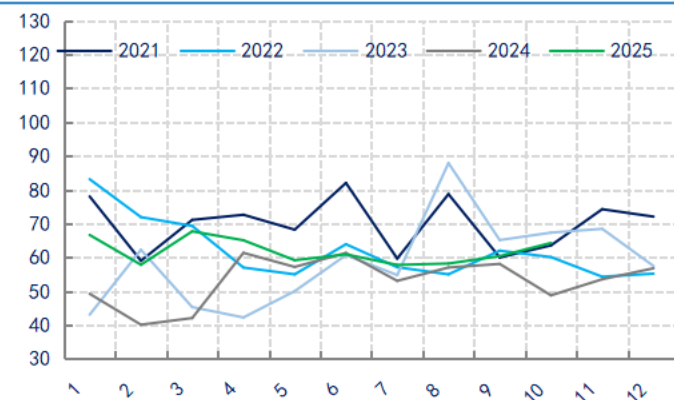
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



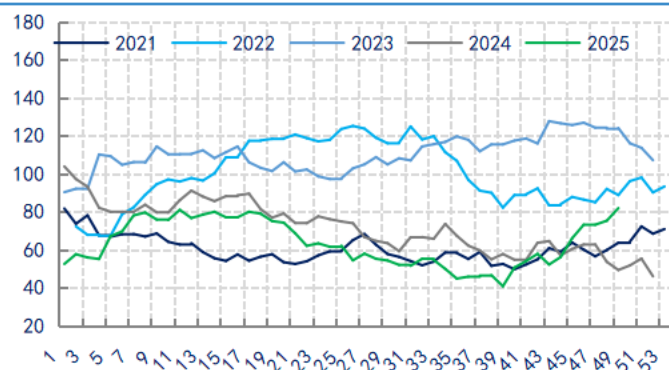
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



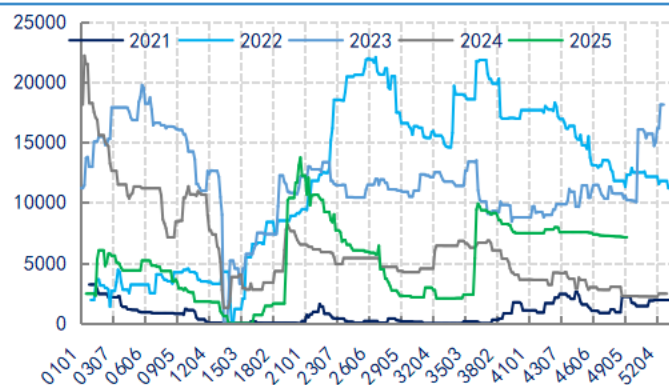
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



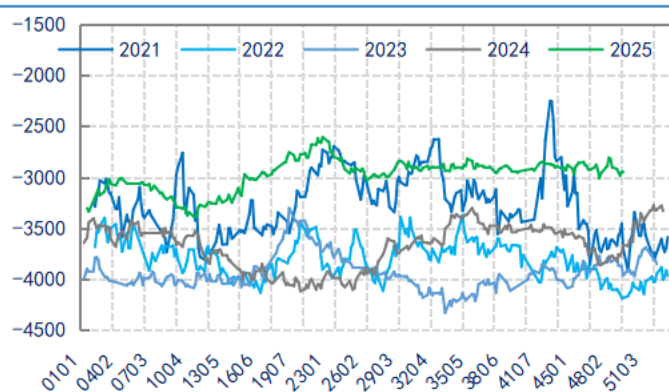
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



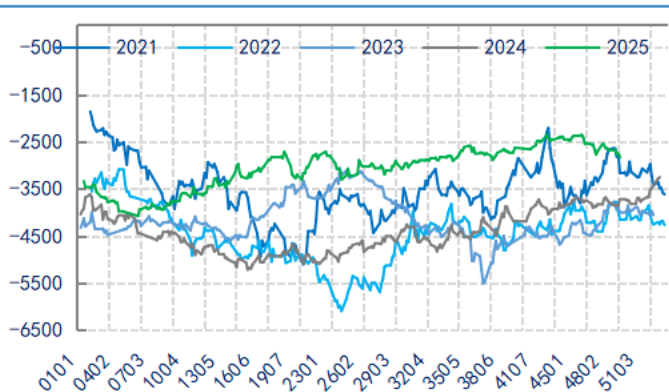
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



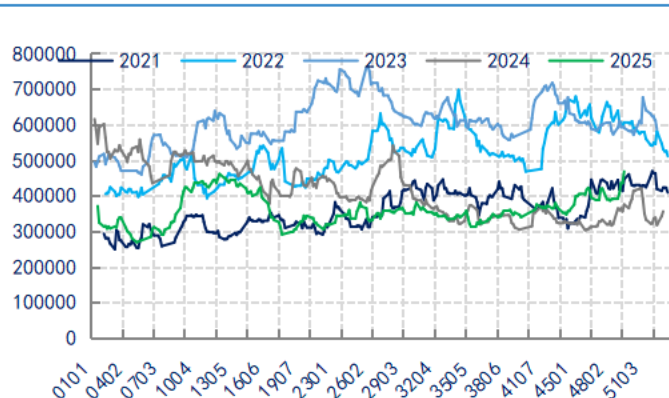
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



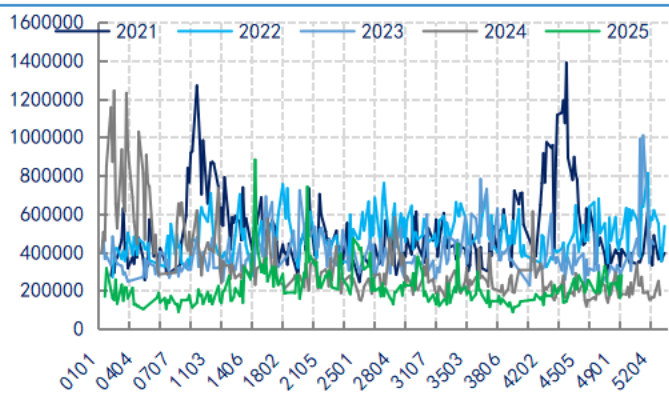
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

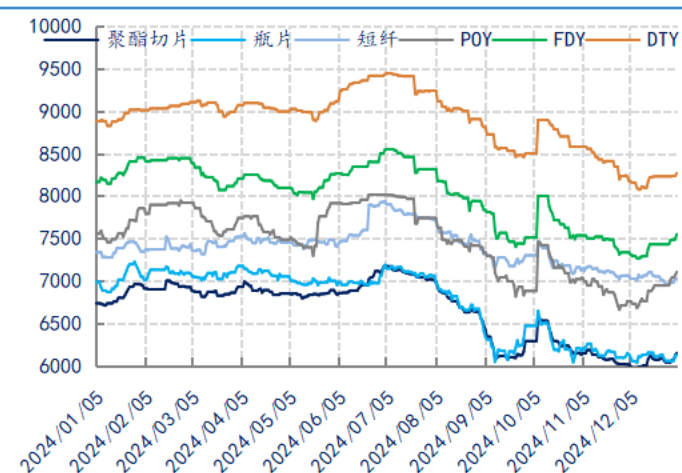
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

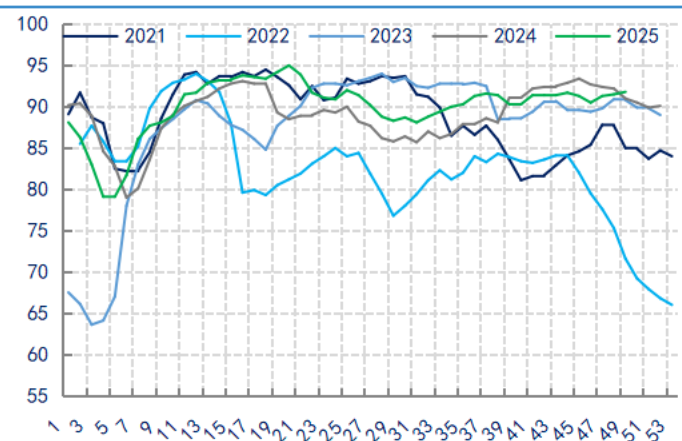
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



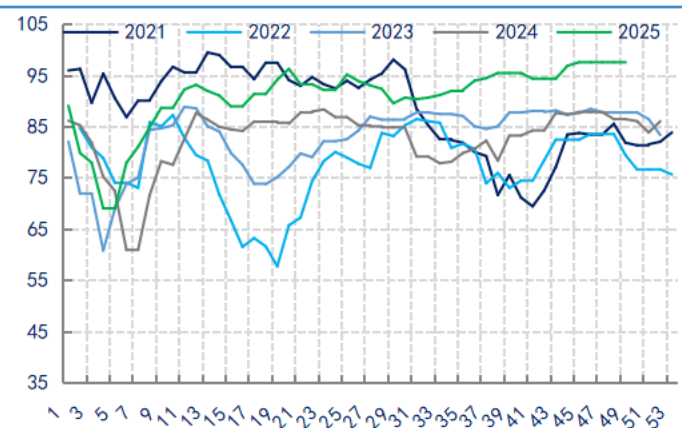
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



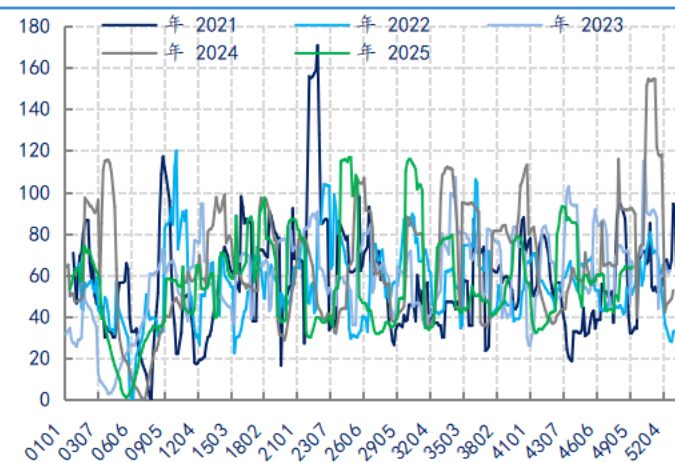
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



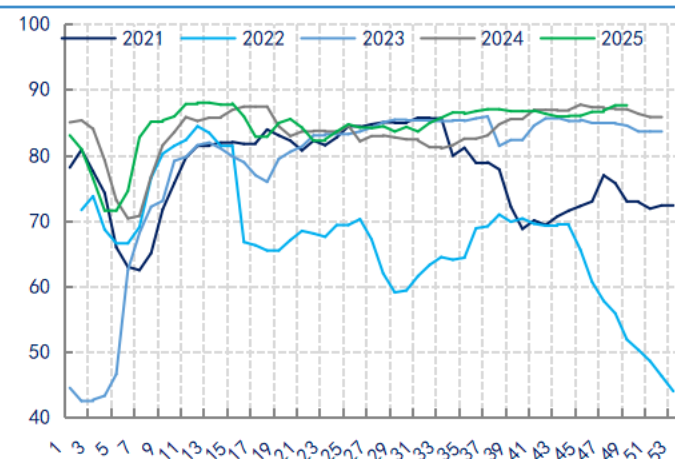
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



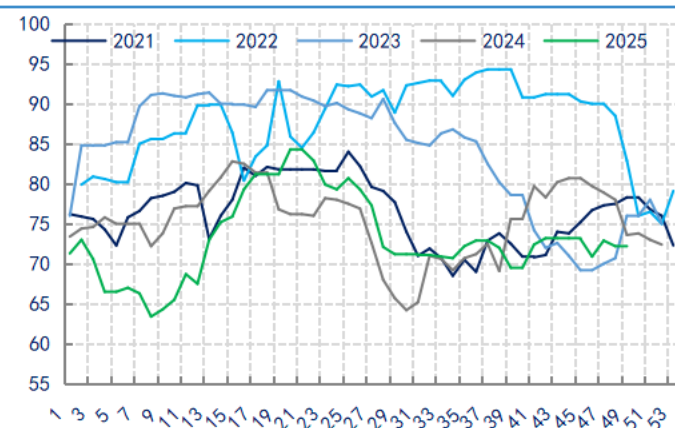
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



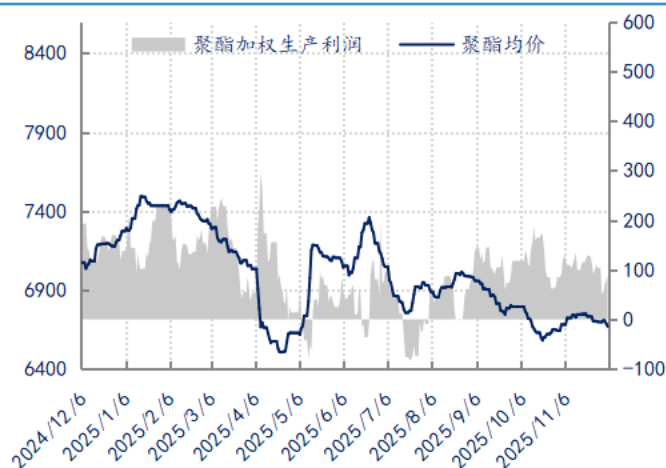
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



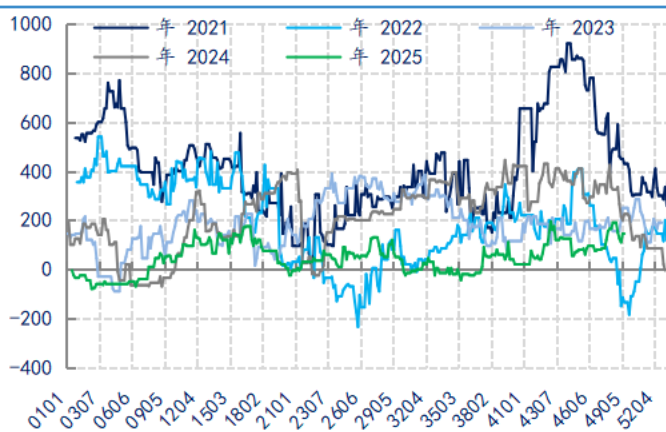
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



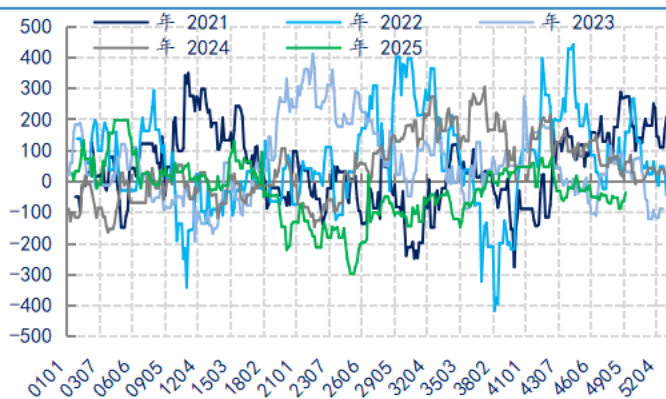
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



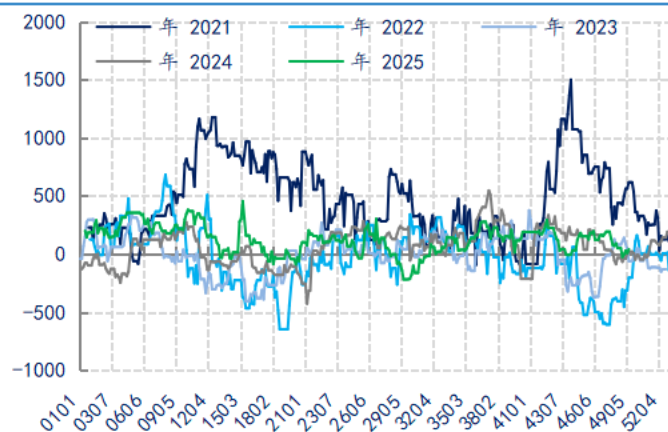
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



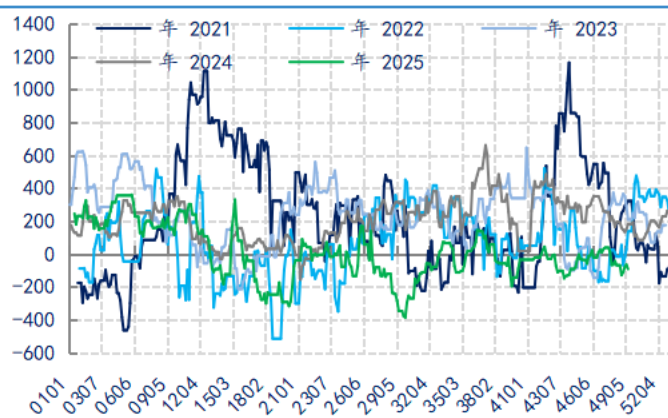
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



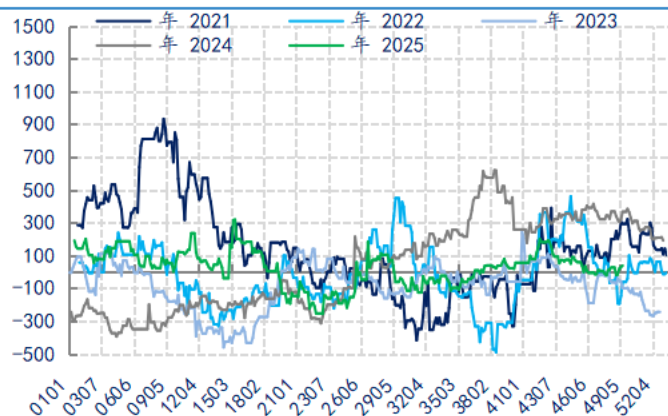
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



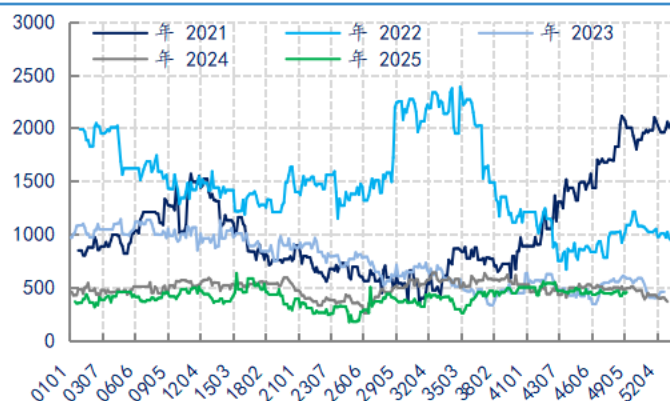
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



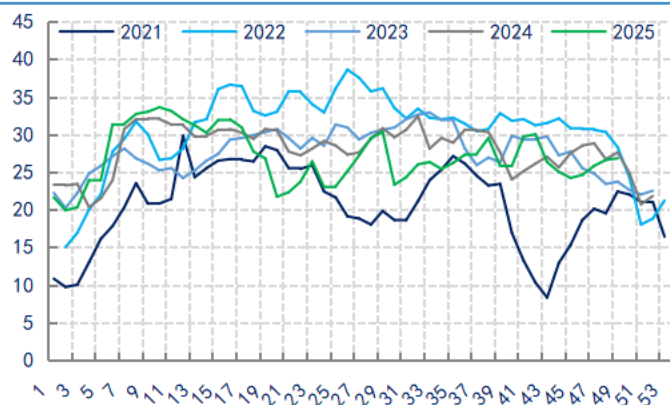
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



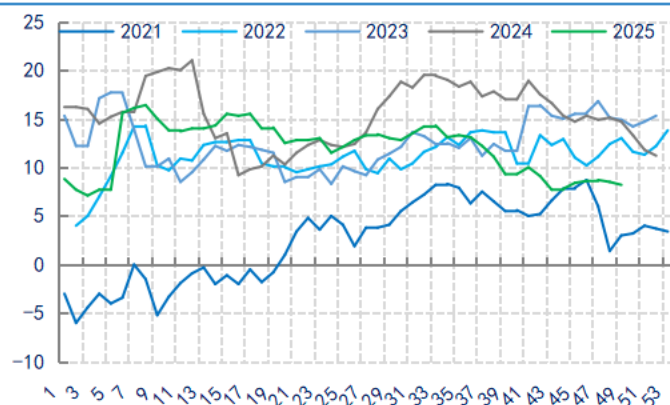
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



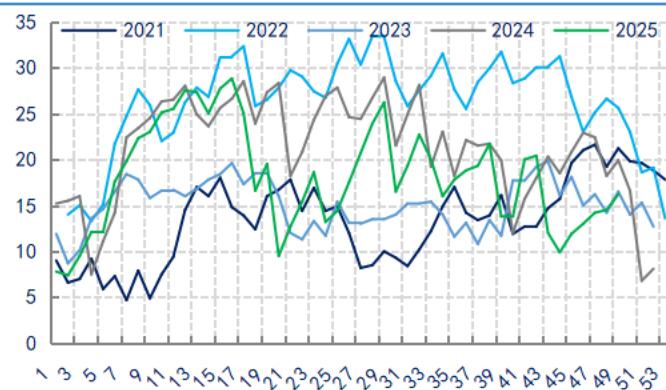
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



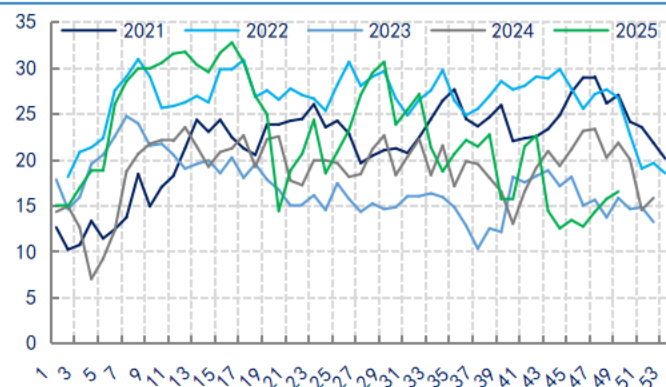
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



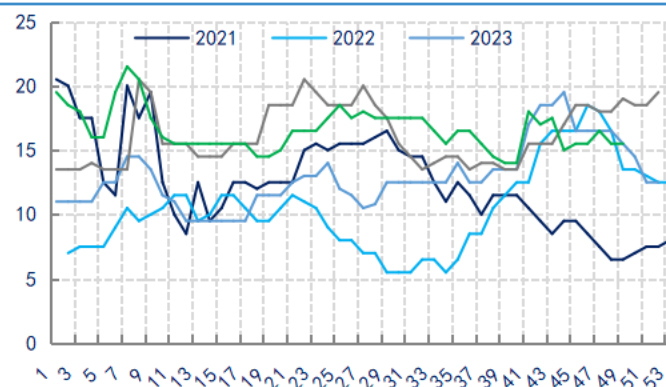
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

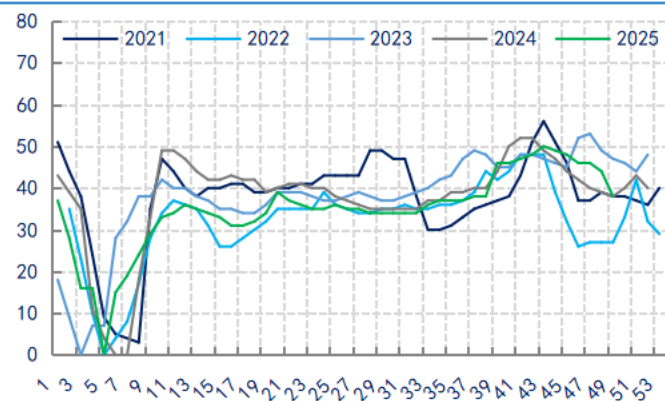
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

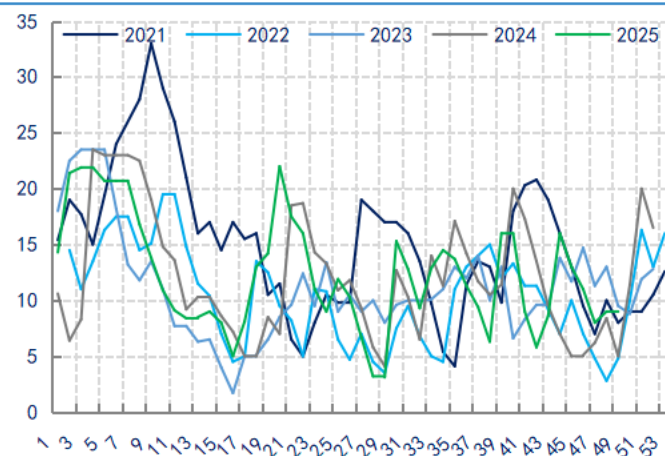
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



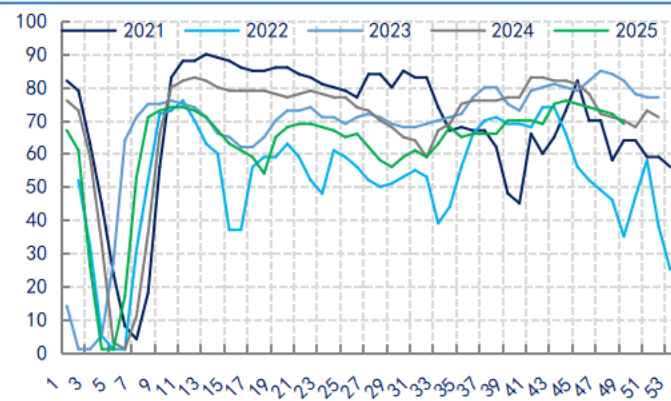
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



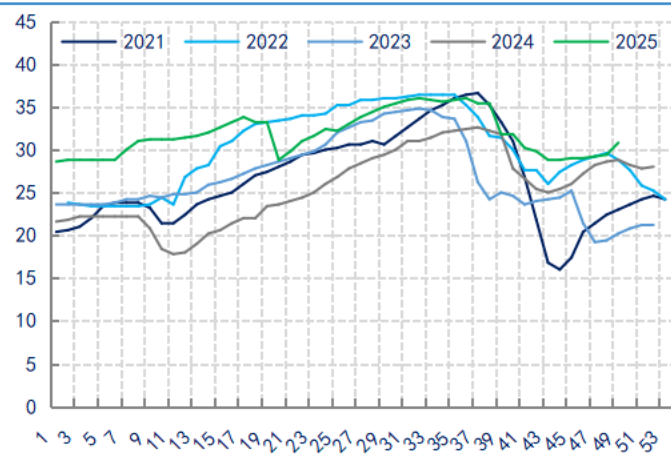
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>