

能化组

TA 成本抬升大涨 EG 低位震荡整理

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

一、行情回顾

上周 PX 上涨,	期货主力收盘 7016,	+288;	基差 05+34, -6
上周 PTA 上涨,	期货主力收盘 4882,	+268;	基差 01-10, +10
上周 MEG 上涨,	期货主力收盘 3738,	+111;	基差 01-16, +2

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格总体走势低迷。PX 方面, 上周 PX 价格先抑后扬, PXN 价差大同样涨幅明显, 一方面石脑油走势偏弱, 另一方面则来自 PX 自身的强势拉涨。

PTA: 上周 PTA 装置变动较少, 英力士装置降负且后期有停车可能, PTA 负荷降至 73.2%, 聚酯负荷略下调至 91.1%, PTA 供需格局变动不大。上周, 部分聚酯工厂持续补货, 且 PTA 自身供需预期尚可, 现货基差明显走强。PTA 价格跟随原料价格上涨。

MEG: 上周受沙特装置消息影响 MEG 盘面短暂上行, 但是高位买盘跟进意向偏弱。基本面来看, 供应端环节挤出依旧偏慢, 近期进口供应表现宽裕。国内 MEG 负荷回升至 72%附近, 尚有提升空间, 拖累反弹。

三、展望与操作建议:

PX: 在市场对 PX 中长期格局看好的背景下, 近期聚酯产销大涨助长多头资金信心, 市场情绪高涨。但目前 PX 总体供应未有明显下滑, 以及 PTA 加工差被大幅压缩后是否有顺应聚酯淡季开始的减停产动作, PX 高涨后需谨慎对待。

PTA: 近期 PTA 装置变动较少, 供需格局预期尚可, 部分聚酯工厂阶段性补货, 带动现货基差持续走强, 且周内下游聚酯产销尚可, 期货盘面则跟随成本端大幅上行, 预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端运行, 现货基差偏强波动。

MEG: MEG 中长线累库预期依旧存在, 未来场内可流转现货将继续宽裕, 市场心态修复仍需时间。本周面临交割节点, 关注场内贸易商补货节奏。短期来看, MEG 价格重心低位整理为主。

四、风险点:

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

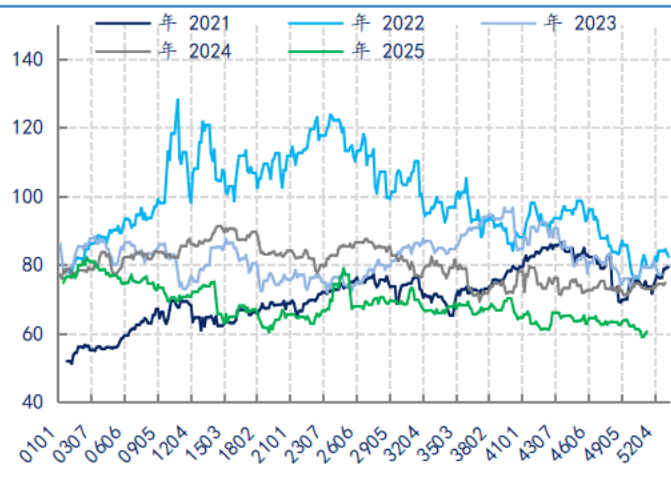
2025-12-19	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	60.47	0.65	-0.65
	PX主力收盘	元/吨	7016	186	288
	PX基差	元/吨	34	30	-5
	PX主力月差	元/吨	-184	-46	-44
	TA主力收盘	元/吨	4882	134	268
	TA基差	元/吨	-10	1	10
	TA主力月差	元/吨	72	4	24
	EG主力收盘	元/吨	3738	-29	111
	EG基差	元/吨	-16	6	2
	EG主力月差	元/吨	-66	1	-5
现货	汇率	人民币/美元	7.055	-0.0033	-0.0106
	石脑油	美元/吨	531	-4	-18.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	645	2	-2
	MX_CFR中国	美元/吨	698	20	31
	PX_CFR中国	美元/吨	867	27	36
	PTA内盘现货	元/吨	4750	100	140
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	745	0	0
	动煤_5500	元/吨	716	-7	-41
	MEG内盘现货	元/吨	3633	-34	30
	EO华东现货	元/吨	5800	0	0
	聚合成本	元/吨	5278	74	130
	半光切片	元/吨	5530	65	30
	水瓶片	元/吨	5708	13	47
	POY 150/48	元/吨	6210	-15	-125
	FDY 150/96	元/吨	6480	-45	-80
	DTY 150/48	元/吨	7685	0	-5
	短纤 1.4D	元/吨	6400	50	95
	长丝7天平均产销	%	66	15	19
利润	石脑油裂解	美元/吨	76	-9	-13
	PXN价差	美元/吨	336	31	54
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	36	7	26
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-7	0	1
	PX-MX_亚洲	美元/吨	153	7	5
	PX-MX_美湾	美元/吨	115	27	53
	甲苯美亚价差	美元/吨	195	-1	-2
	MX美亚价差	美元/吨	115	-20	-47
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-1
	TA现货加工差	元/吨	132	-42	-45
	TA进口利润	元/吨	-700	103	148
	EG油制利润	美元/吨	-148	-3	18
	EG煤制利润	元/吨	-1037	-12	160
	EG进口利润	元/吨	-50	18	10
	切片利润	元/吨	-98	-9	-100
	瓶片利润	元/吨	430	-61	-83
	POY利润	元/吨	-218	-89	-255
	FDY利润	元/吨	-348	-119	-210
	DTY利润	元/吨	275	15	120
	短纤利润	元/吨	22	-24	-35

开工	PX 开工率	%	88.1		0.0
	TA 开工率	%	73.2		-0.5
	EG 整体开工率	%	71.3		1.1
	EG 煤制开工率	%	73.7		1.0
	聚酯开工	%	91.1		-0.1
	涤短开工	%	95.5		0.0
	瓶片开工	%	71.9		-0.3
	江浙加弹开工	%	79.0		-4.0
	江浙织造开工	%	62.0		-5.0
	江浙印染开工	%	70.0		0.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	128235	-690	-12388
	EG 仓单	张	6942	0	-71
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.2		-0.3
	POY 库存_江浙	天	13.3		-3.3
	FDY 库存_江浙	天	13.4		-4.1
	DTY 库存_江浙	天	25.6		-1.4
	涤短库存_江浙	天	7.2		-0.9
	瓶片库存	天	14.0		-0.5
	织造原料	天	4.5		-1.5
	坯布库存	天	31.8		0.8

二、 图表中心

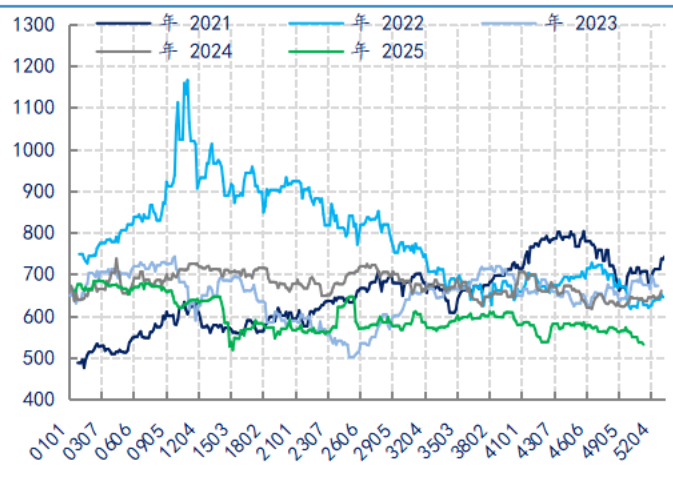
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



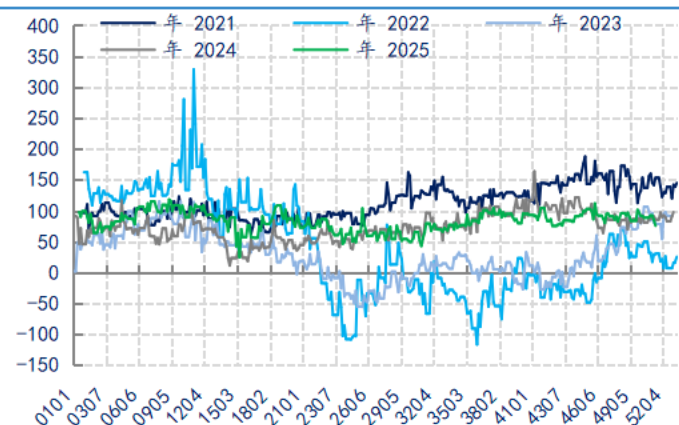
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



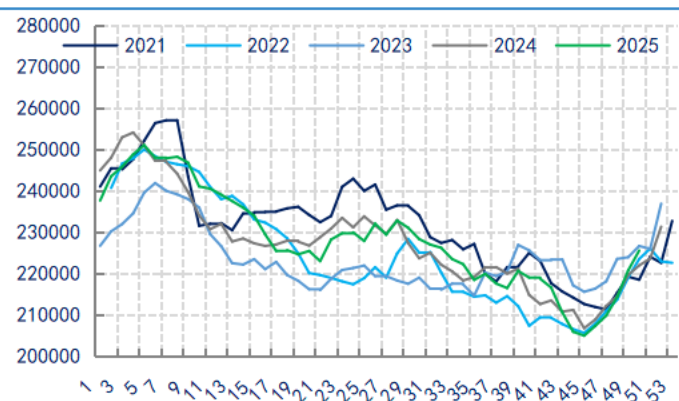
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



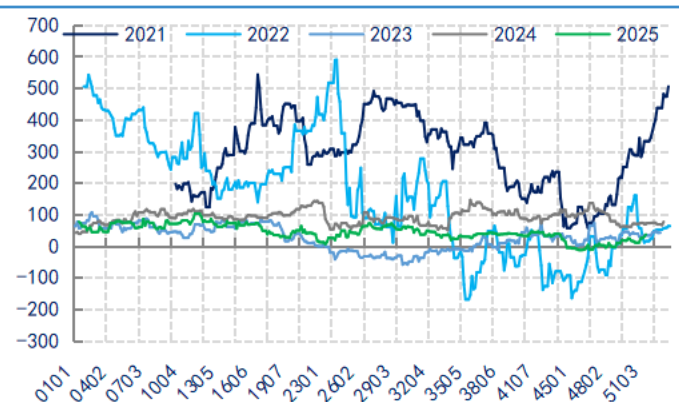
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



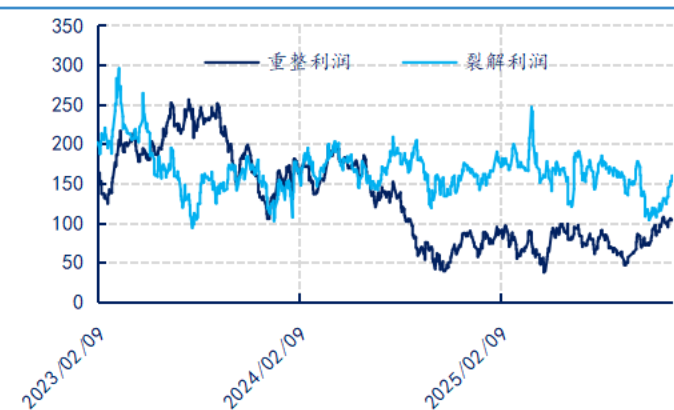
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



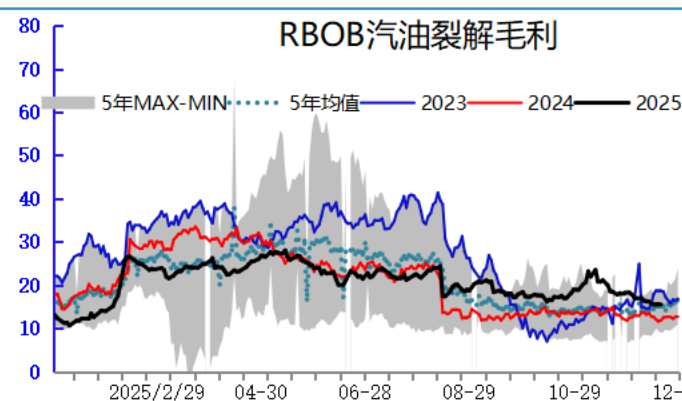
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



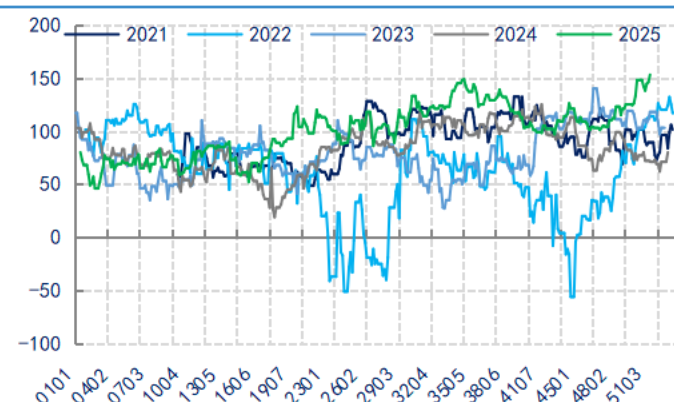
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



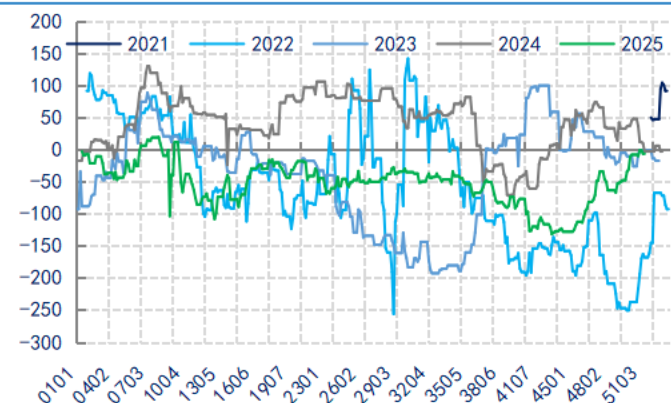
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



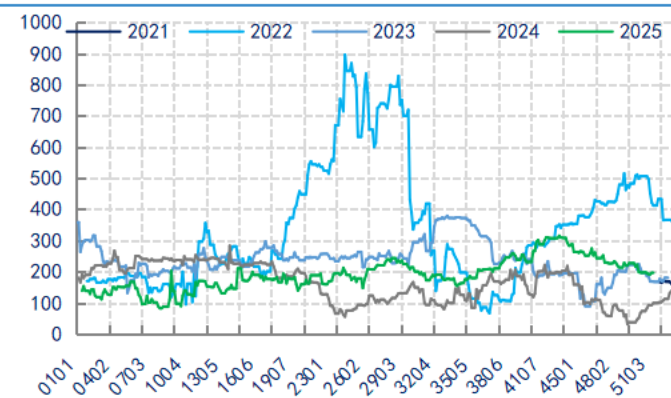
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



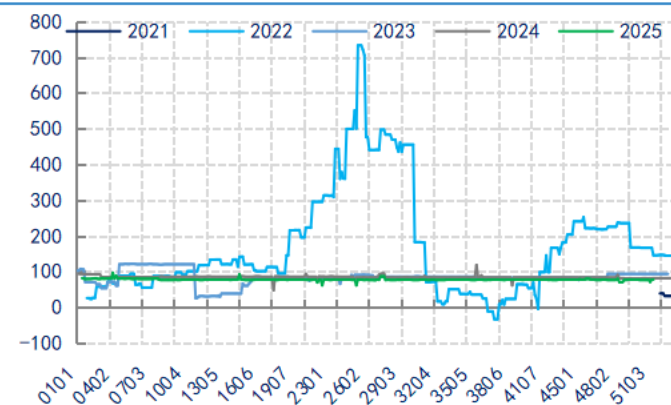
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



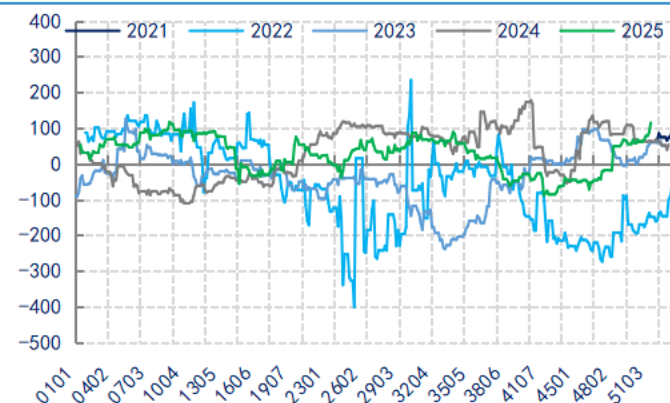
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



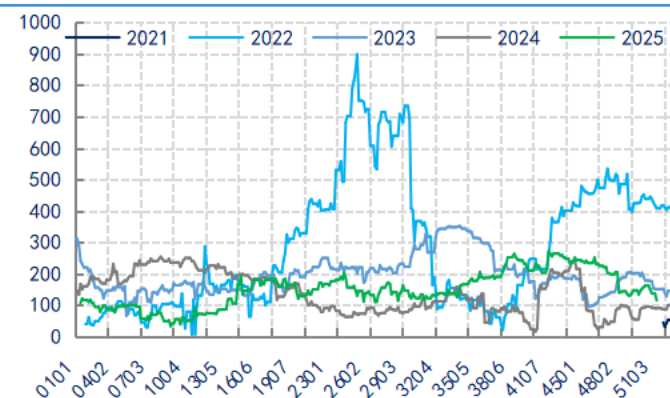
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



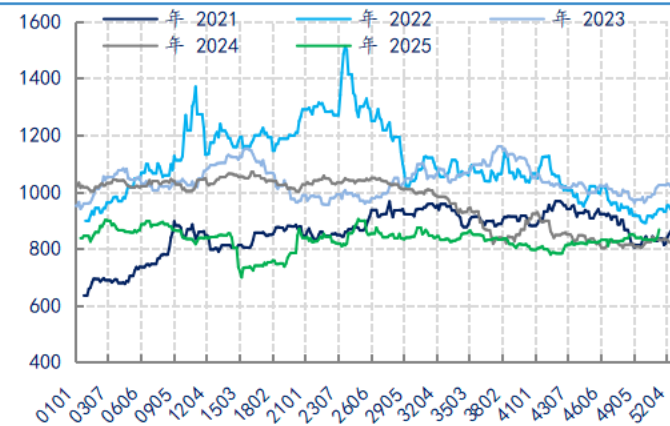
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

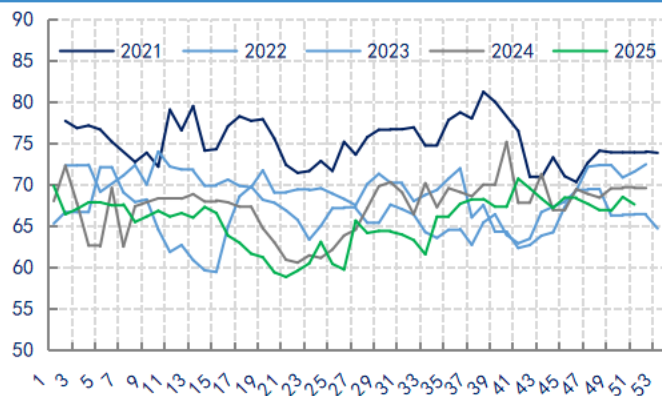
图 20: PX 进口量 单位: 万吨

The chart displays the average number of children per woman in France from 2021 to 2025, categorized by education level. The Y-axis represents the average number of children, ranging from 40 to 140. The X-axis represents the years from 2021 to 2025. The legend indicates five education levels: University degree or higher (dark blue), High school diploma (light blue), Vocational training (grey), Below primary school (green), and Primary school diploma (brown).

Year	University degree or higher	High school diploma	Vocational training	Below primary school	Primary school diploma
2021	107	121	86	71	71
2022	107	94	81	69	75
2023	127	115	69	84	70
2024	126	91	56	72	75
2025	104	84	75	75	75
2026	115	75	56	75	75
2027	114	64	56	75	75
2028	110	79	64	87	87
2029	121	68	91	84	84
2030	109	84	84	84	84
2031	122	86	97	79	79
2032	107	75	86	75	75
2033	107	79	86	75	75

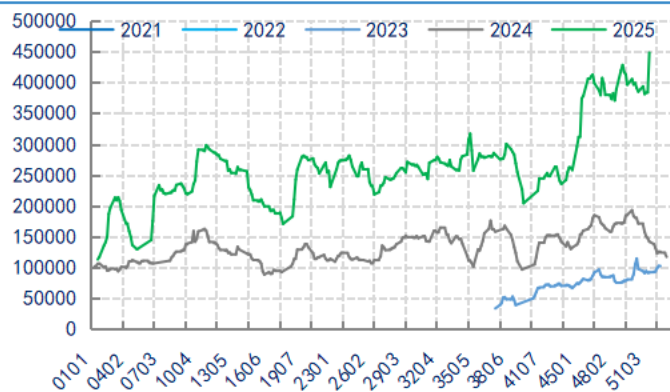
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

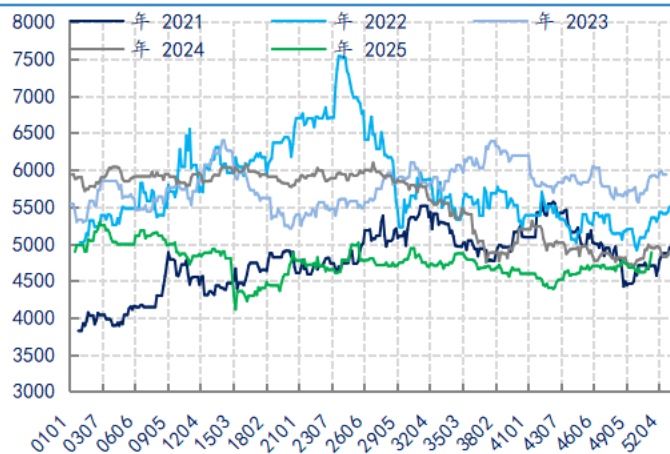
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

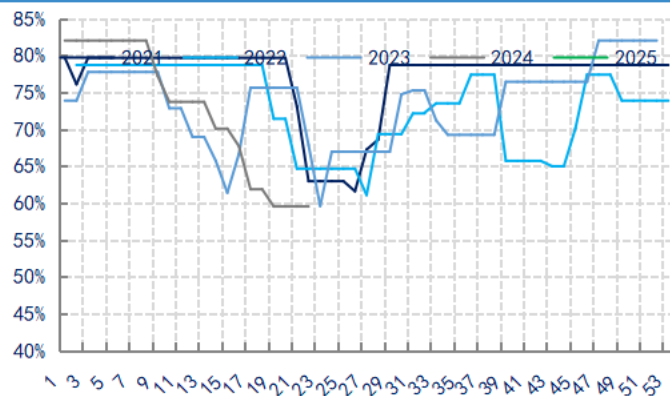
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



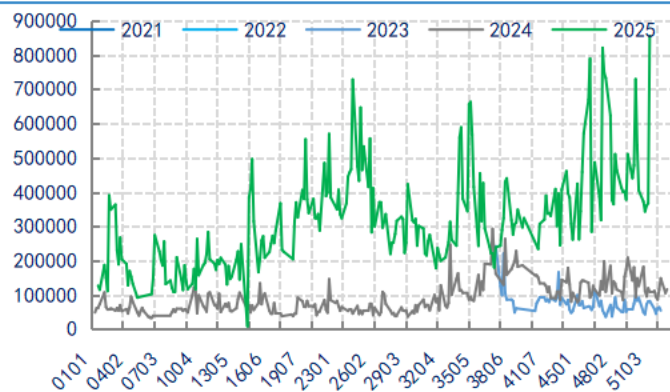
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



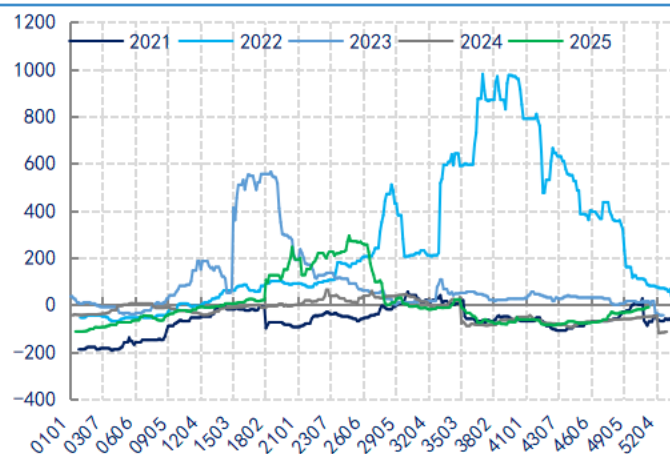
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



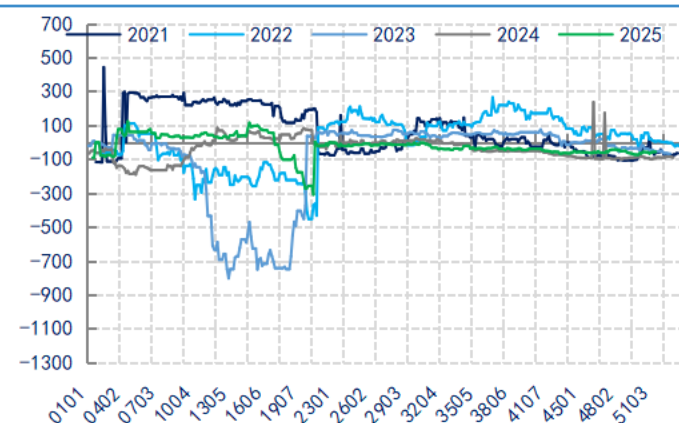
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



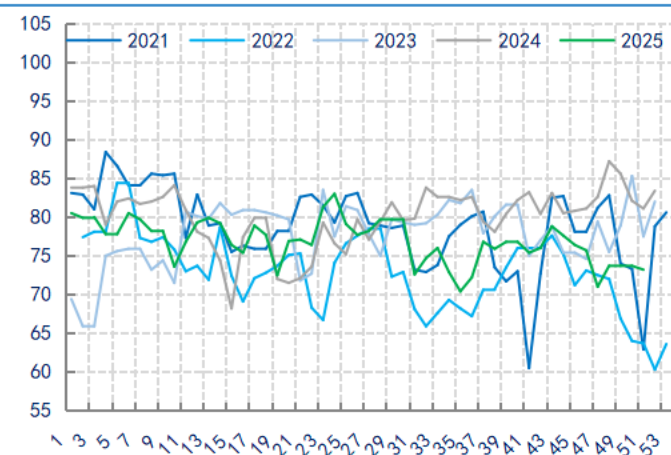
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



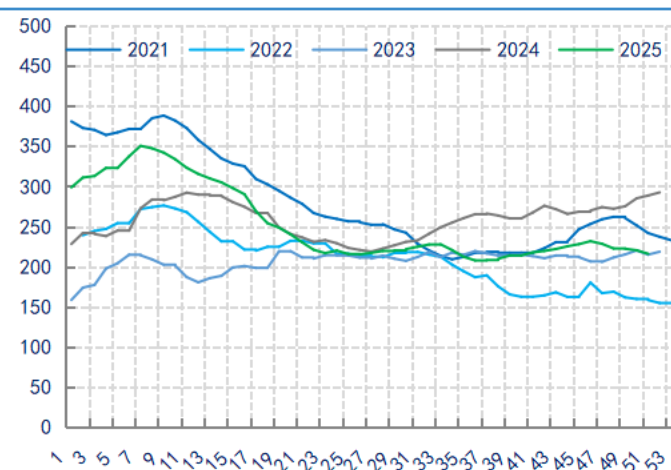
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



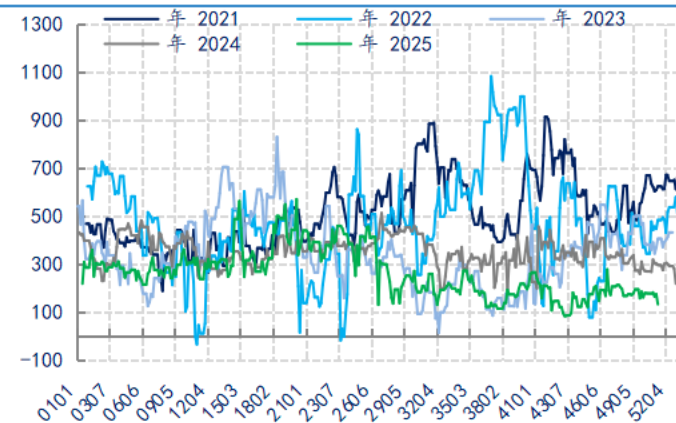
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



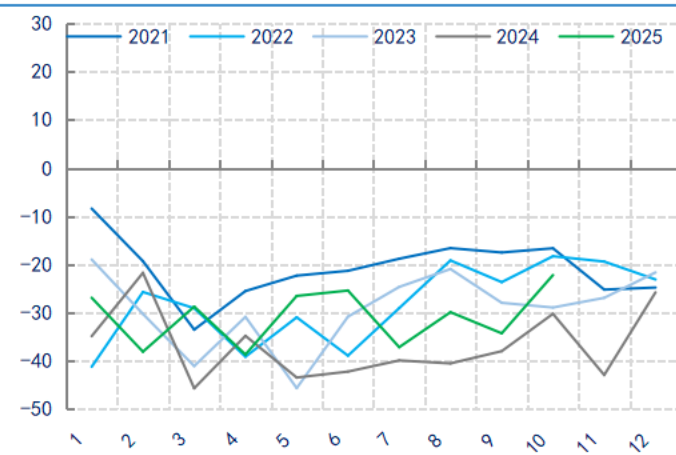
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



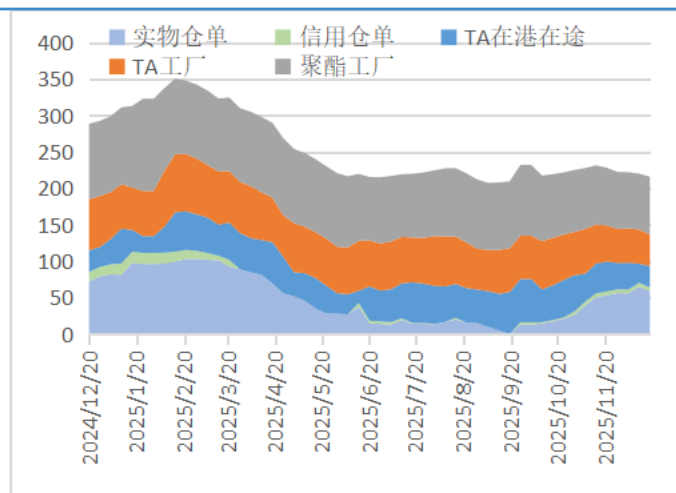
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



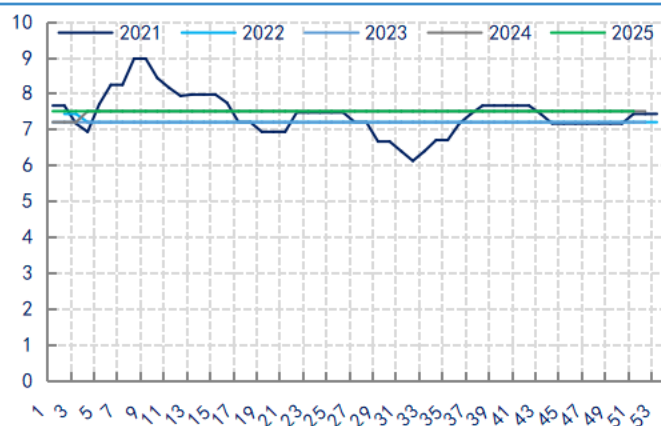
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



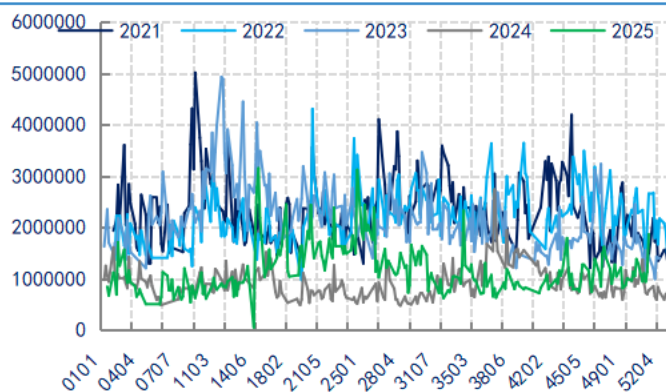
数据来源: 新世纪期货

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

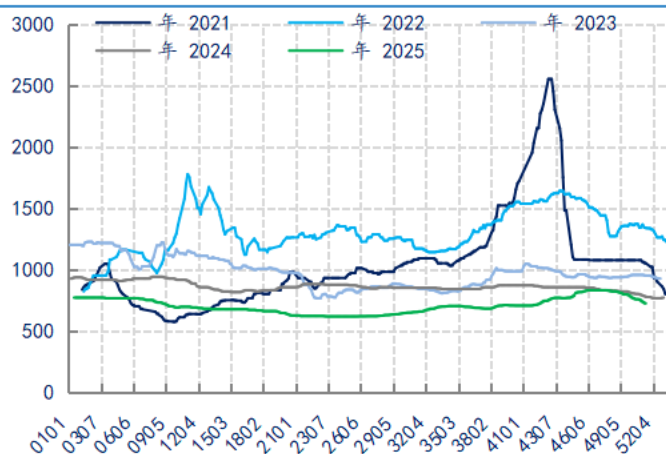
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

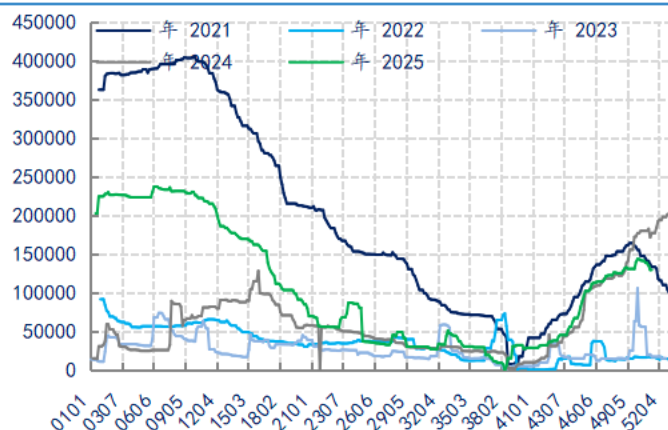
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



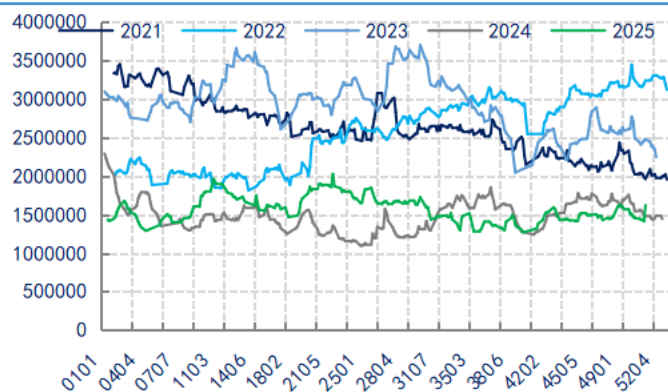
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



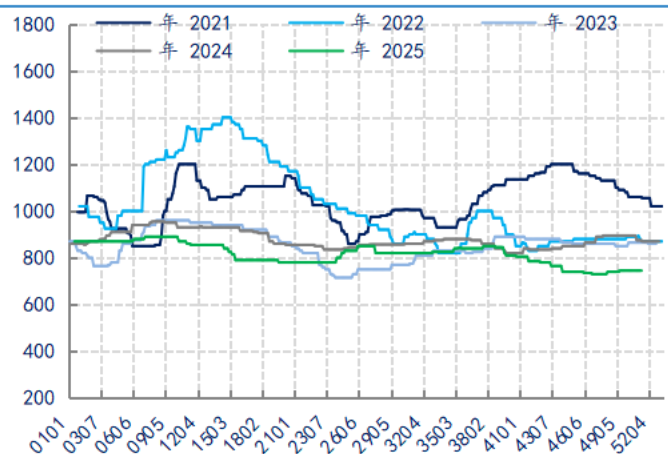
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



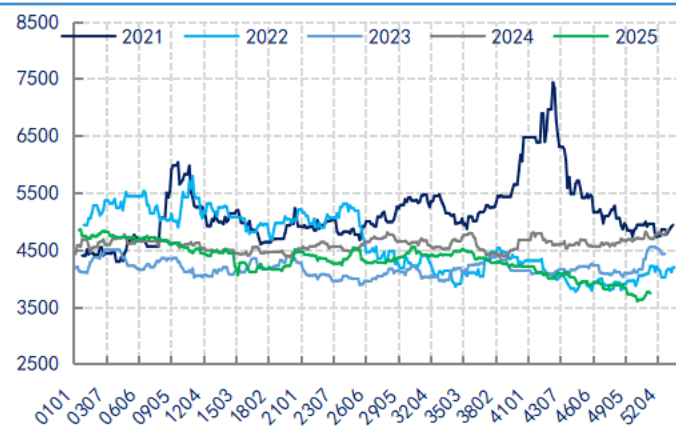
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



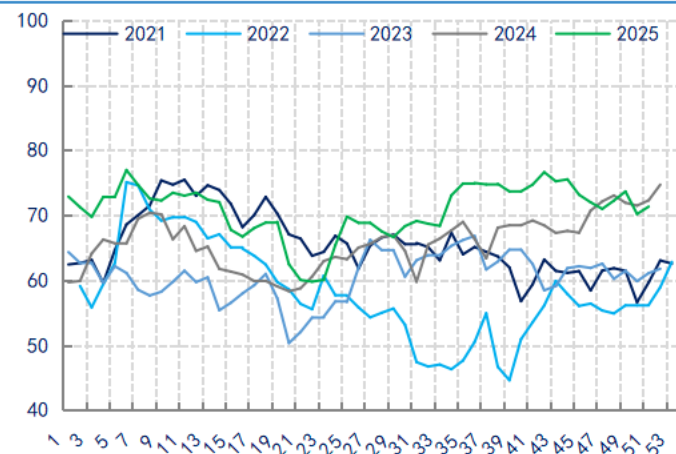
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



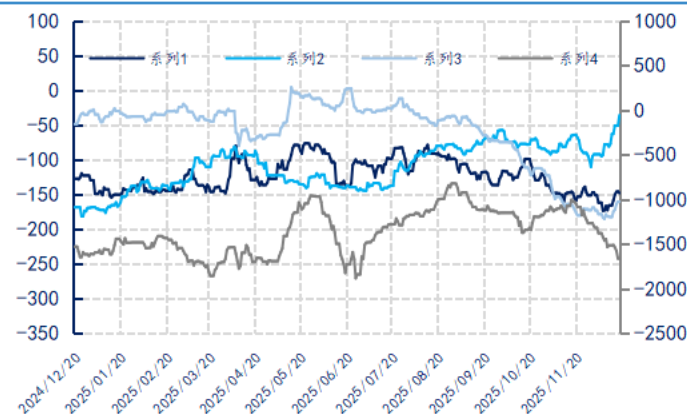
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



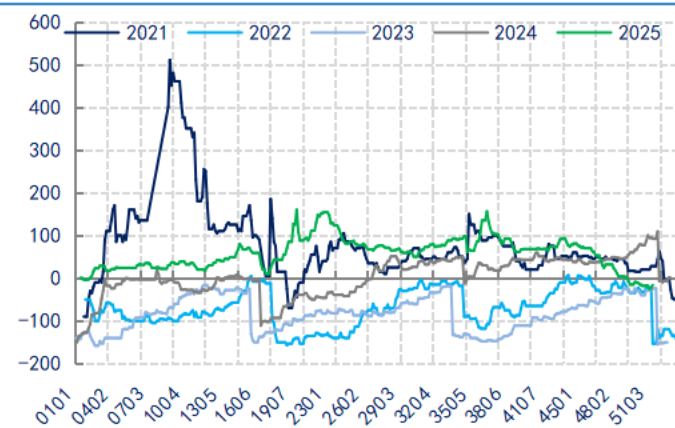
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



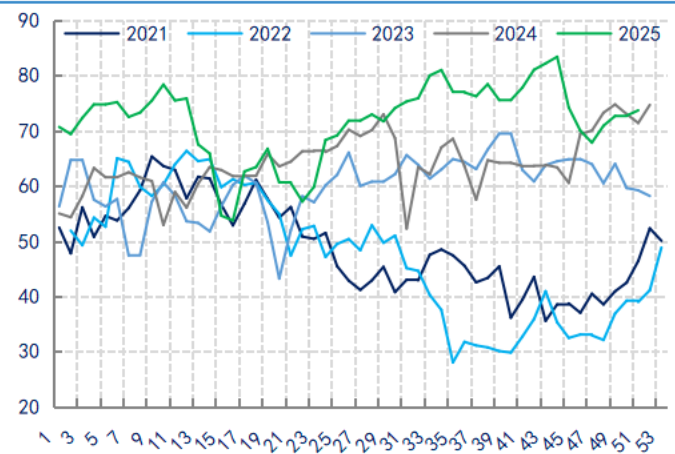
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



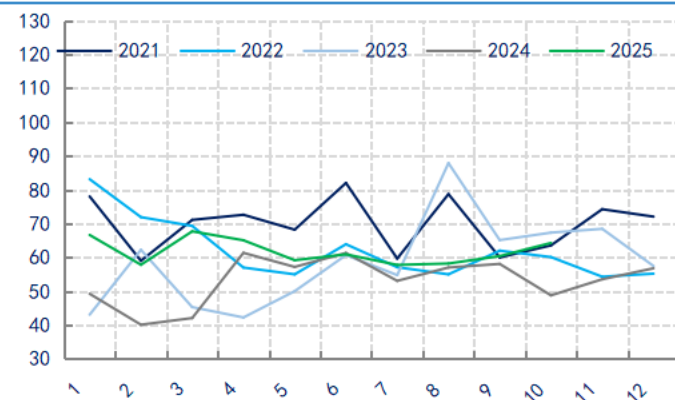
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



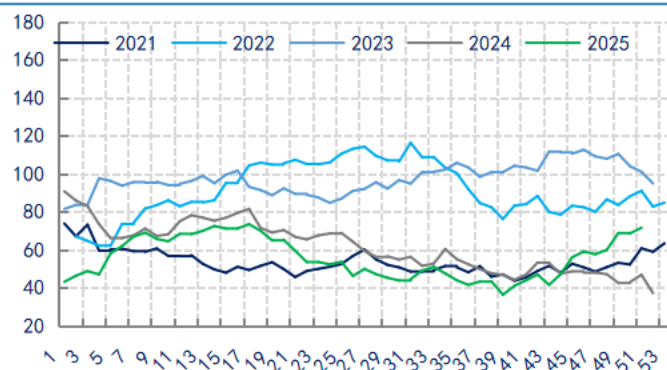
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



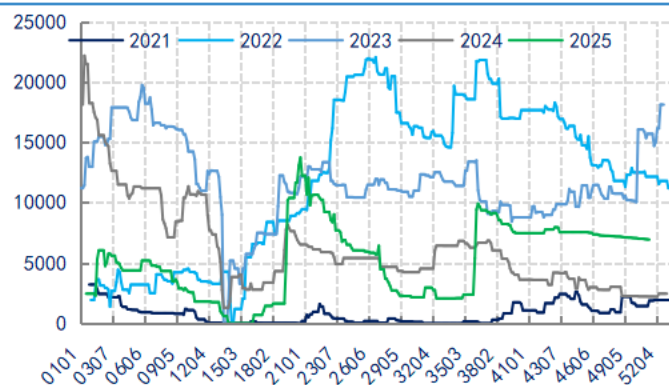
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



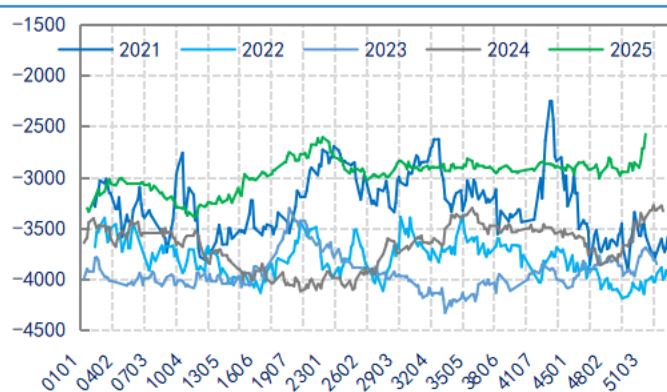
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



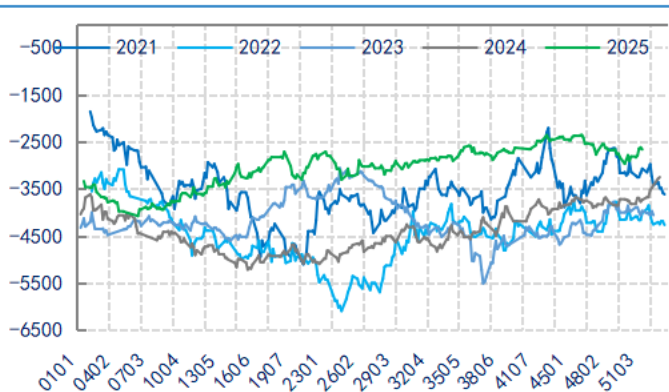
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



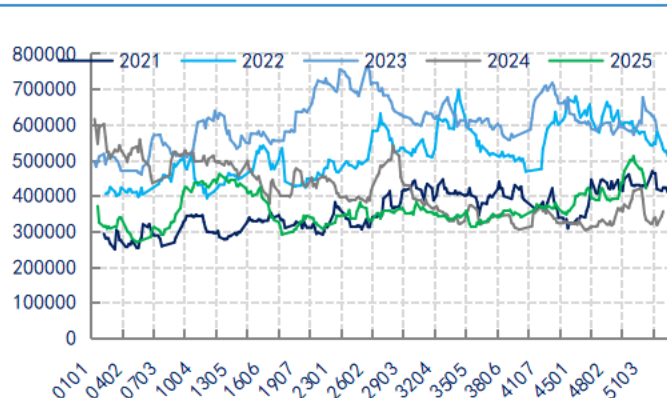
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



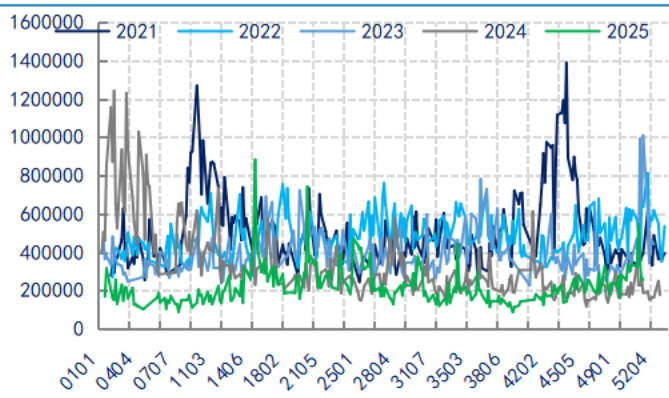
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

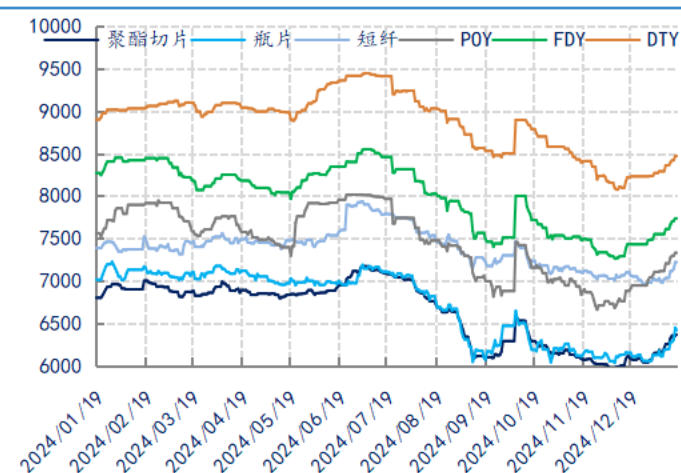
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

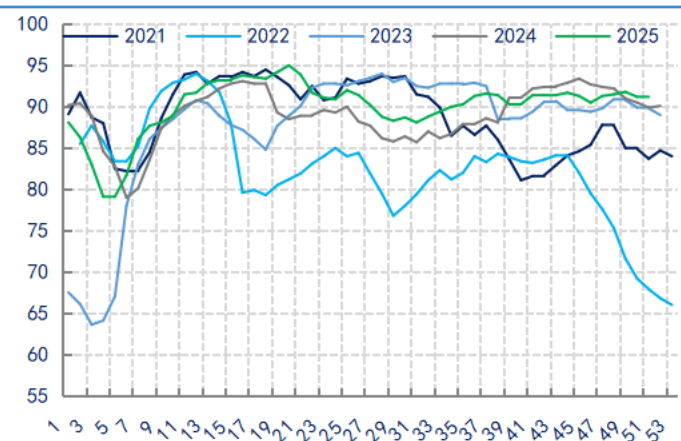
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



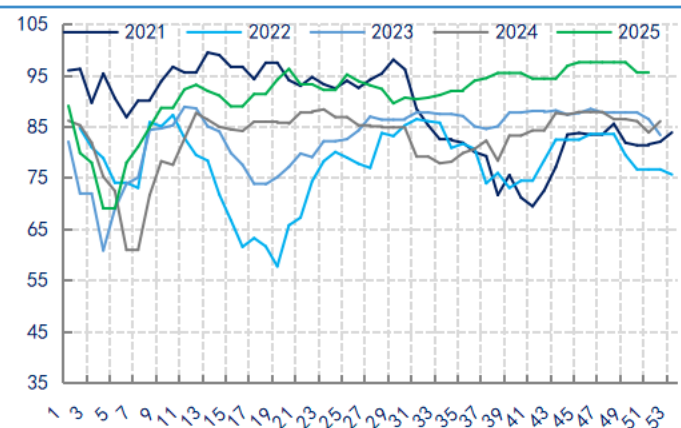
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



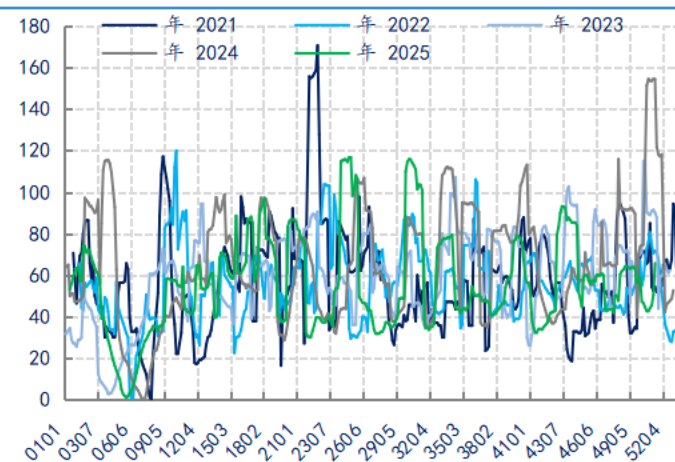
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



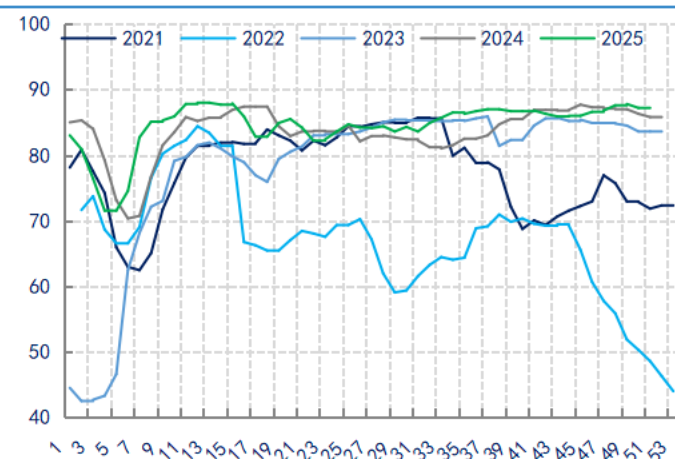
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



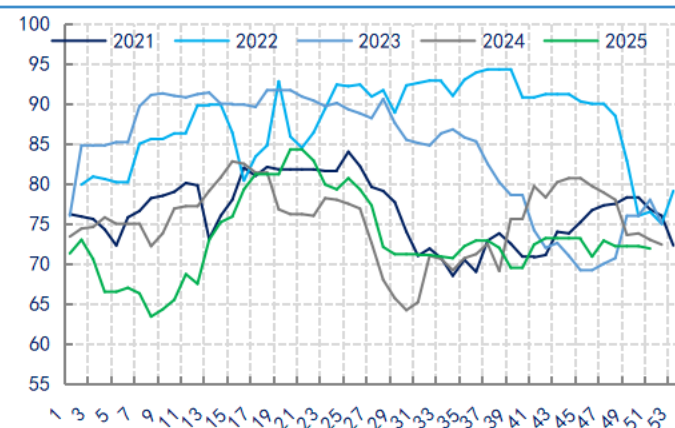
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



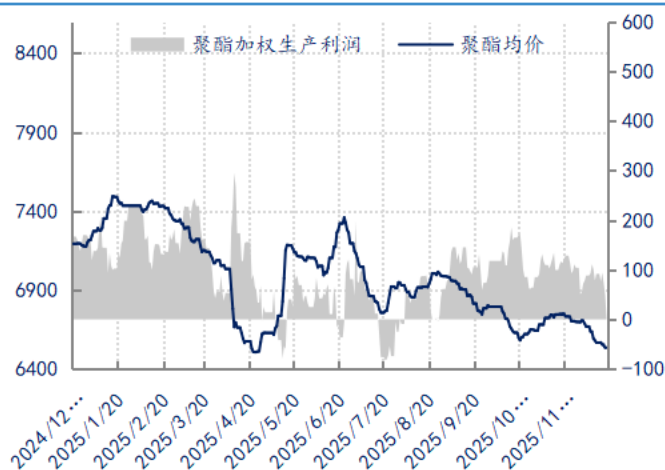
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



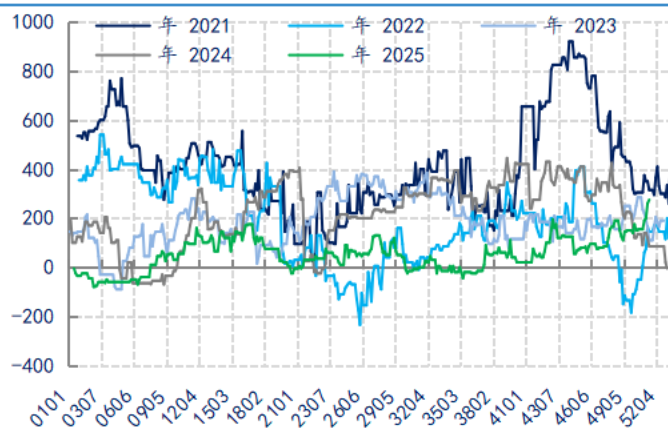
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



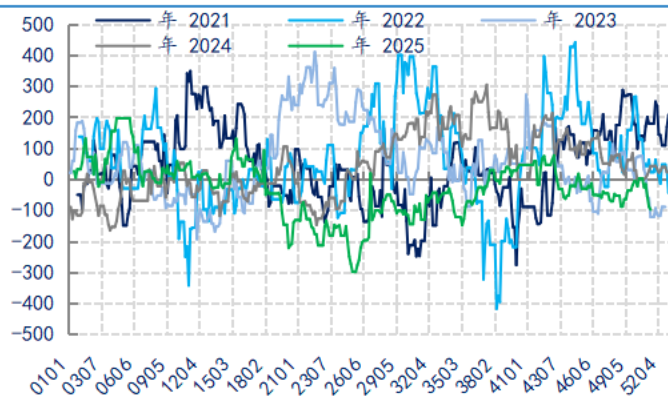
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



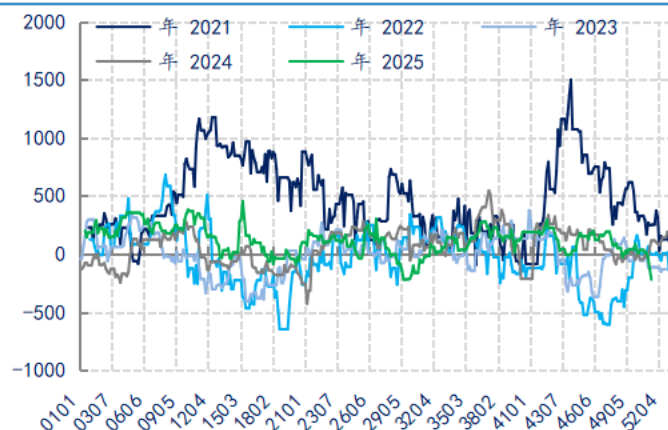
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



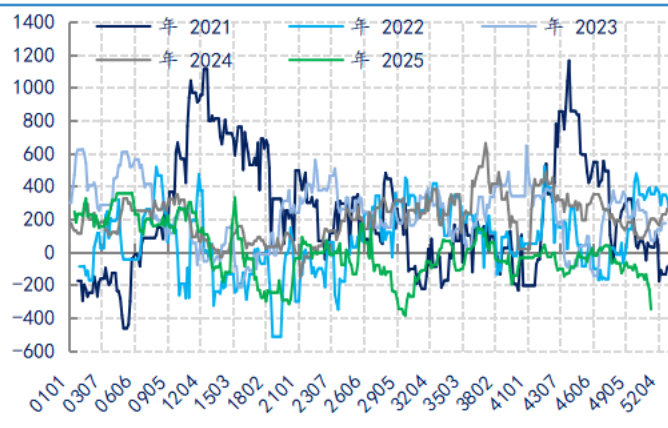
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



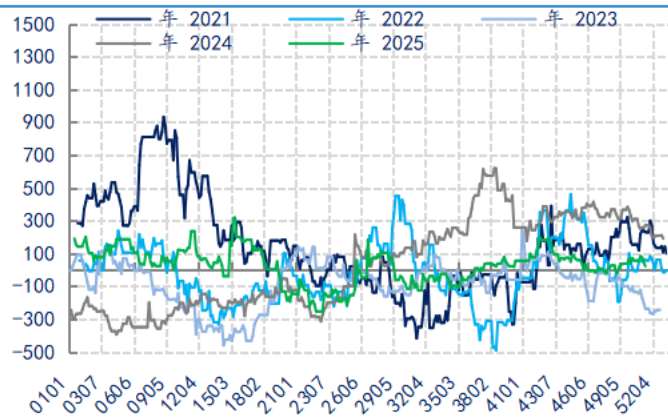
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



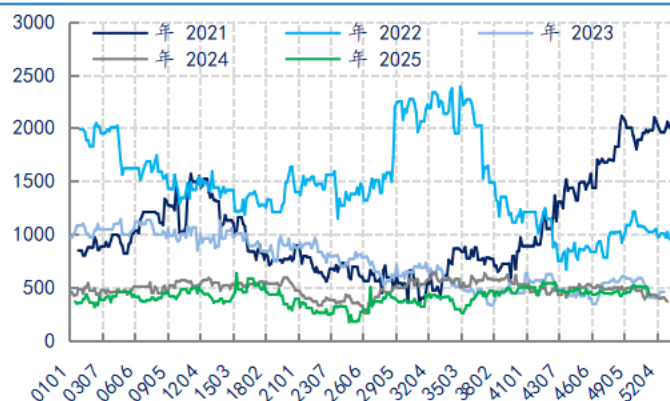
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



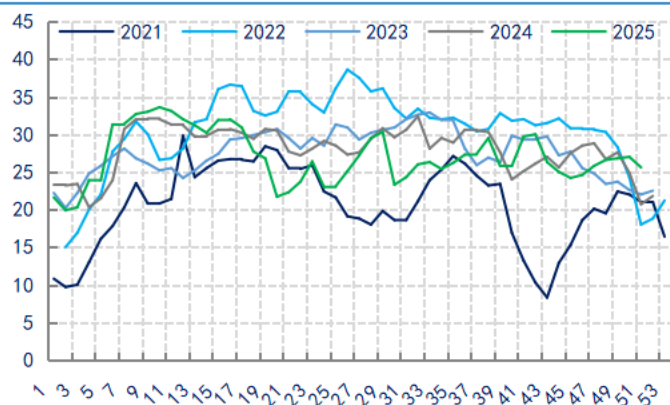
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



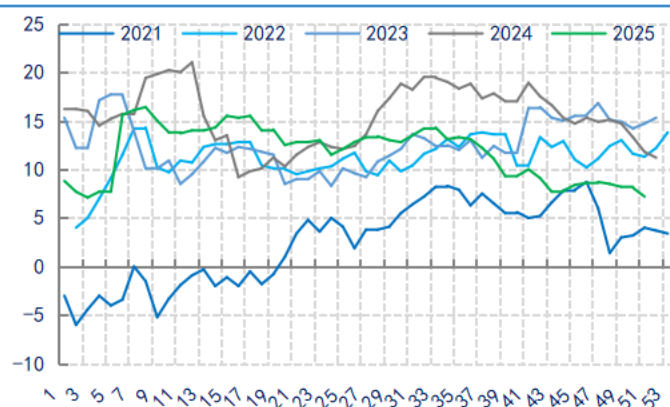
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



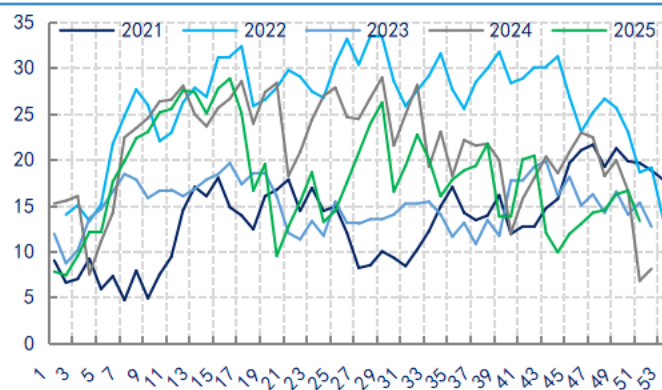
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



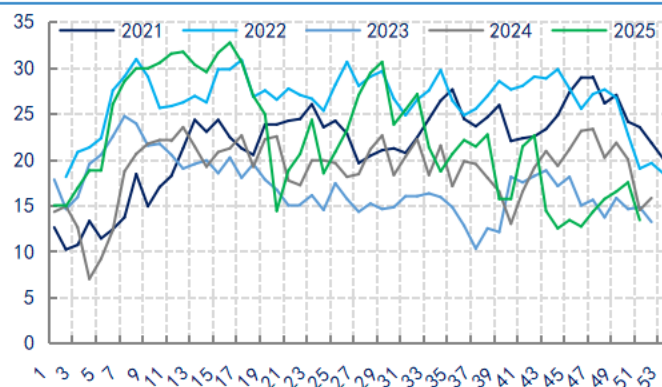
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



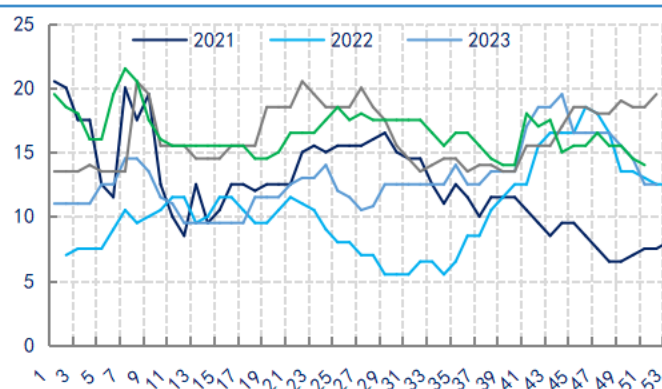
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

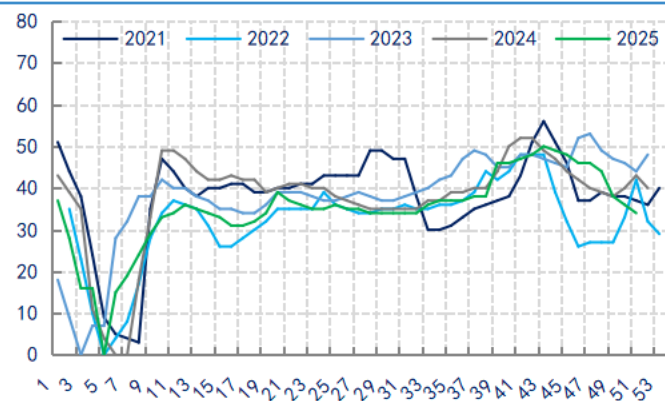
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

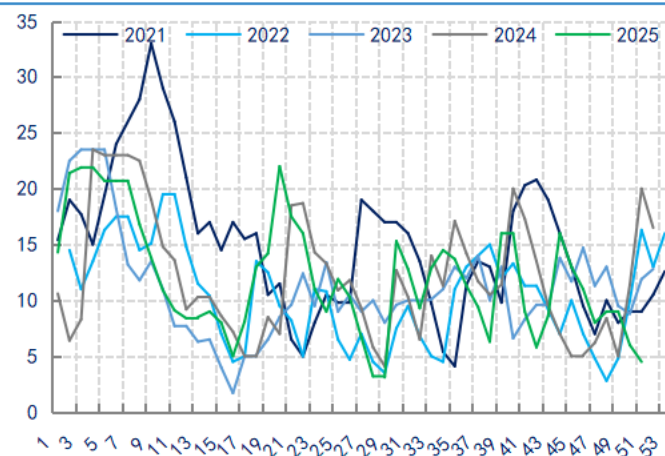
织造：

图 69： 织造新订单指数 单位：点



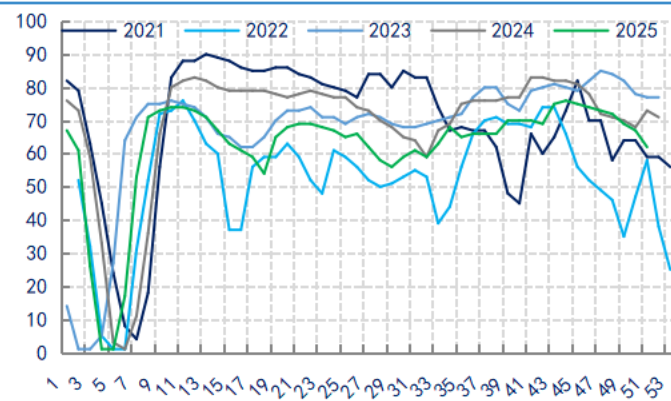
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： 织造原料库存 单位：天



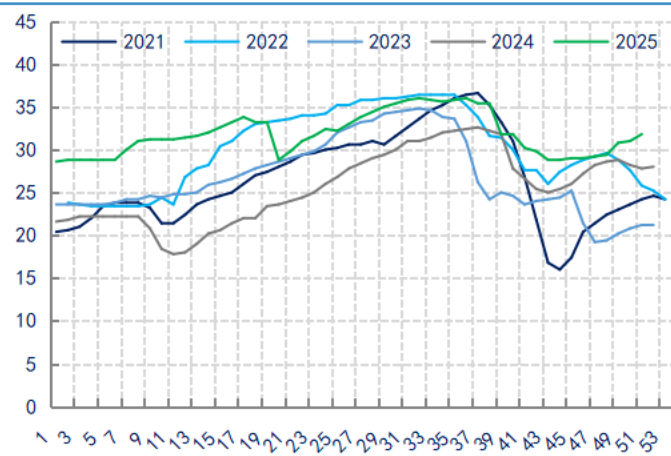
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>