

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 跟随原料上涨 EG 低位强势反弹

一、行情回顾

上周 PX 上涨, 期货主力收盘 7626, +494; 基差 05-187, -155

上周 PTA 上涨, 期货主力收盘 5448, +430; 基差 05-78, -11

上周 MEG 上涨, 期货主力收盘 3997, +201; 基差 05-118, +14

二、行情分析

PX: 上周国际原油价格维持区间宽幅波动。PX 供需变化不大, 但上周 PX 价格涨幅明显, PXN 环比改善, 至周五重回 358 美元/吨。

PTA: 上周 PTA 装置暂无明显变化, PTA 负荷调整至 76.6%, 而聚酯负荷下调至 86.2%, PTA 供需格局环比转弱。下半周 PTA 期货盘面在资金推动下大幅上行, 下游聚酯产销也有阶段性放量, 但 PTA 现货预期较弱, 周内现货基差逐步走低。

MEG: 卫星石化 90 万吨一线计划转产。另外 1 月中旬之后中东地区装货量有所放缓, 2 月份的装货量将环比适度下降。1-2 月 MEG 累库体量依旧庞大, 整体累库幅度或超 60 万吨, 春节后现货压力依旧明显。盘面资金行为使得大涨。

三、展望与操作建议:

PX: 目前 PX 现货流动性仍然较为充裕, 但是随着 PTA 加工差快速回升, 以及内外价差扩大, PX 买气可能好转。尽管产业季节性走弱, 但当前资金仍主导行情变化, 在上周大量减仓的情况下, 预计未来 PX 高位宽幅震荡的可能性更大。

PTA: 随着春节临近, 聚酯减产幅度扩大, PTA 供需趋累。不过近期资金对 PTA 关注度提升, 连续几日增仓上涨明显, PTA 加工差改善, PX-PTA 供需博弈下, 关注后期 PTA 供应端计划外增量。

MEG: 近端缺乏有效的上行驱动, 月底前后中化泉州、富德能源将重启, 国内开工率将继续提升。外盘供应有效收缩将体现在 2 月底前后, 三月底供需面将转向去库。预计短期 MEG 价格重心宽幅调整, 关注商品以及成本端走势。

四、风险点:

- 1、地缘发酵
- 2、北美寒潮

一、 数据中心

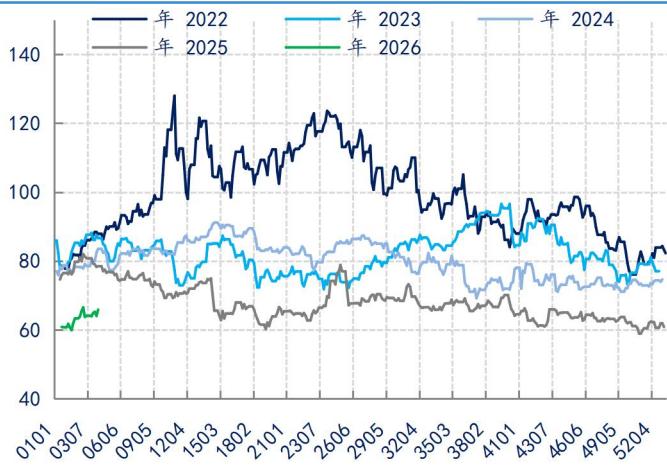
2026-01-23	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.88	1.82	1.75
	PX主力收盘	元/吨	7626	158	494
	PX基差	元/吨	-187	115	-154
	PX主力月差	元/吨	88	-6	378
	TA主力收盘	元/吨	5448	150	430
	TA基差	元/吨	-78	-7	-11
	TA主力月差	元/吨	40	6	-4
	EG主力收盘	元/吨	3997	150	201
	EG基差	元/吨	-118	-9	14
	EG主力月差	元/吨	-83	20	21
现货	汇率	人民币/美元	6.9929	-0.0090	-0.0149
	石脑油	美元/吨	565	-2	16.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	689	0	17
	MX_CFR中国	美元/吨	752	12	34
	PX_CFR中国	美元/吨	923	35	44
	PTA内盘现货	元/吨	5285	130	325
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	705	-5	-5
	动煤_5500	元/吨	693	0	-11
	MEG内盘现货	元/吨	3798	138	133
	EO华东现货	元/吨	5650	0	0
	聚合成本	元/吨	5791	157	322
	半光切片	元/吨	5975	135	240
	水瓶片	元/吨	6391	169	384
	POY 150/48	元/吨	6795	55	105
	FDY 150/96	元/吨	7030	75	110
	DTY 150/48	元/吨	7965	55	135
	短纤 1.4D	元/吨	6675	105	270
	长丝7天平均产销	%	56	-3	1
利润	石脑油裂解	美元/吨	69	-16	3
	PXN价差	美元/吨	358	37	28
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	43	8	13
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-2	-1	-4
	PX-MX_亚洲	美元/吨	155	4	10
	PX-MX_美湾	美元/吨	197	7	15
	甲苯美亚价差	美元/吨	110	7	-20
	MX美亚价差	美元/吨	34	-3	-6
	PX中美价差	美元/吨	-55	19	1
	TA现货加工差	元/吨	412	-49	103
	TA进口利润	元/吨	-117	137	337
	EG油制利润	美元/吨	-151	17	4
	EG煤制利润	元/吨	-799	138	168
	EG进口利润	元/吨	-62	18	-1
	切片利润	元/吨	-166	-22	-82
	瓶片利润	元/吨	600	12	62
	POY利润	元/吨	-146	-102	-217
	FDY利润	元/吨	-311	-82	-212
	DTY利润	元/吨	-30	0	30
	短纤利润	元/吨	-216	-52	-52

开工	PX开工率	%	88.9		-0.5
	TA开工率	%	76.6		0.3
	EG整体开工率	%	73.2		-1.2
	EG煤制开工率	%	79.7		-0.5
	聚酯开工	%	86.2		-2.1
	涤短开工	%	97.9		0.3
	瓶片开工	%	67.5		-5.0
	江浙加弹开工	%	64.0		-6.0
	江浙织造开工	%	48.0		-7.0
	江浙印染开工	%	70.0		0.0
库存	PX仓单	张	0	0	0
	TA仓单	张	104020	1740	-298
	EG仓单	张	12359	0	-1375
	TA聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	14.5		-0.1
	POY库存_江浙	天	11.2		1.2
	FDY库存_江浙	天	14.5		-0.7
	DTY库存_江浙	天	22.5		-1.1
	涤短库存_江浙	天	7.3		-2.3
	瓶片库存	天	12.5		-1.0
	织造原料	天	15.3		0.0
	坯布库存	天	33.4		0.0

二、图表中心

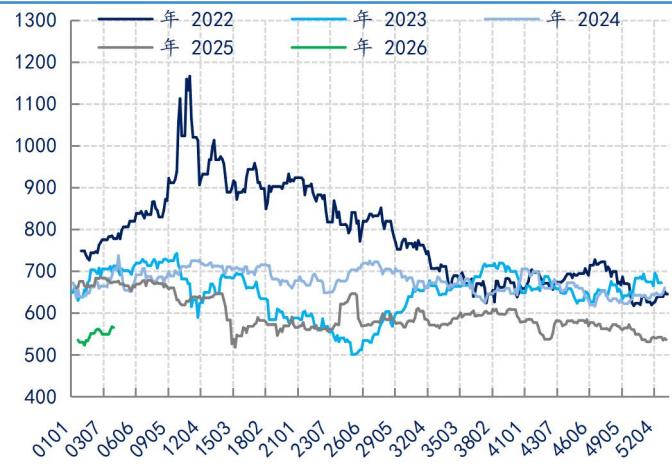
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



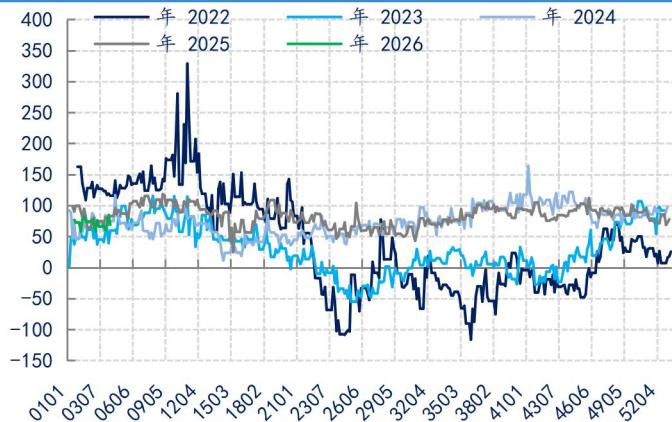
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



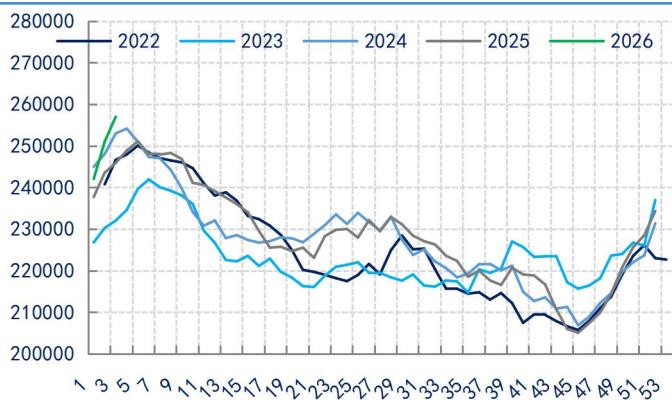
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



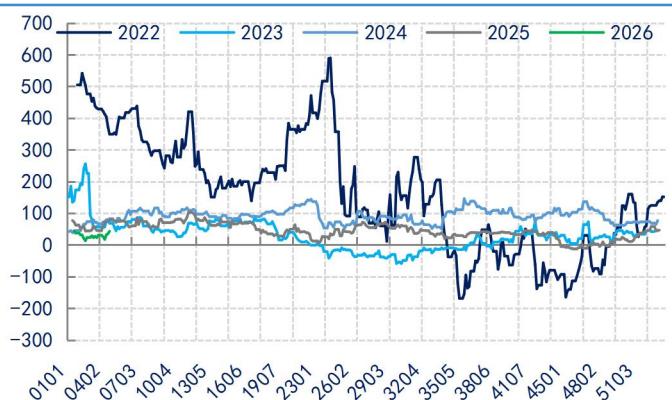
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



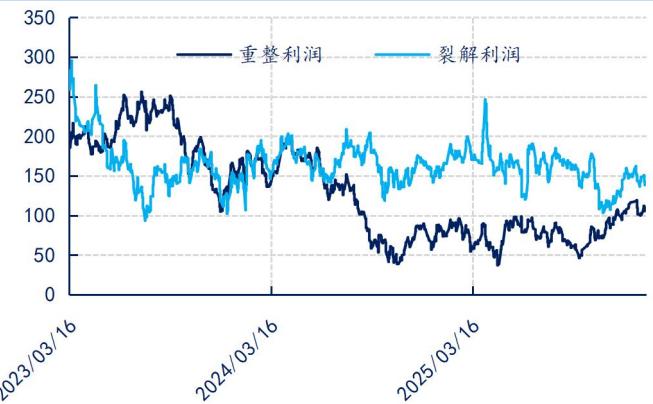
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



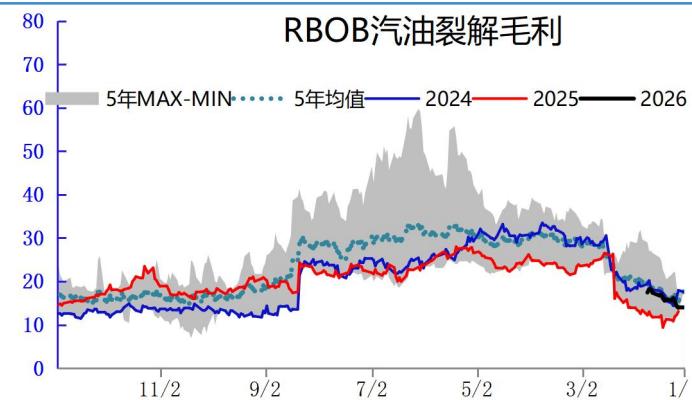
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



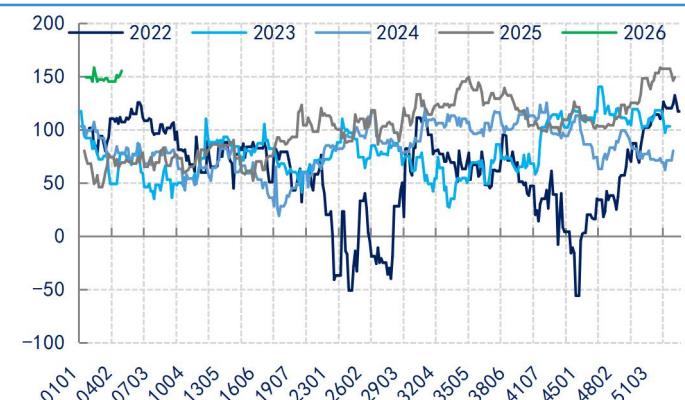
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



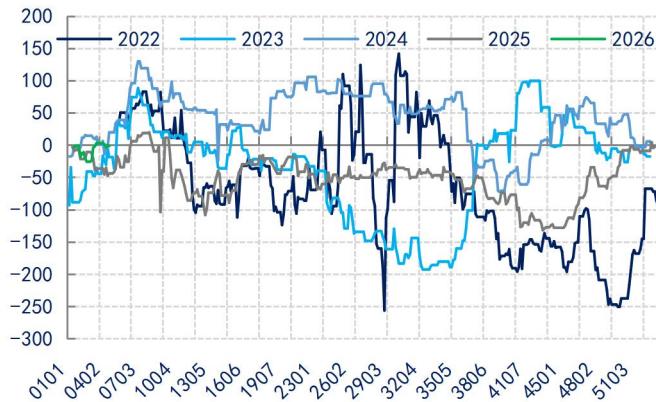
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



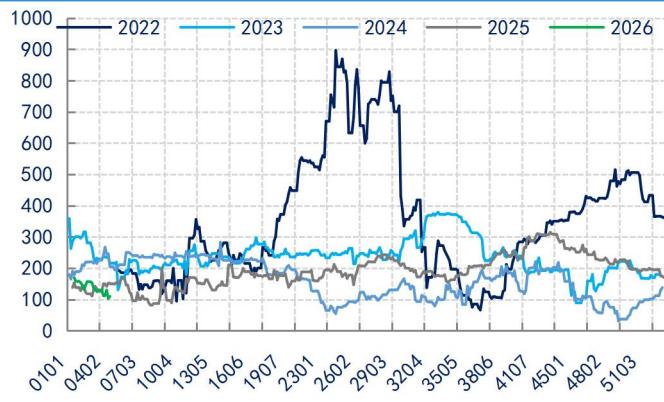
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



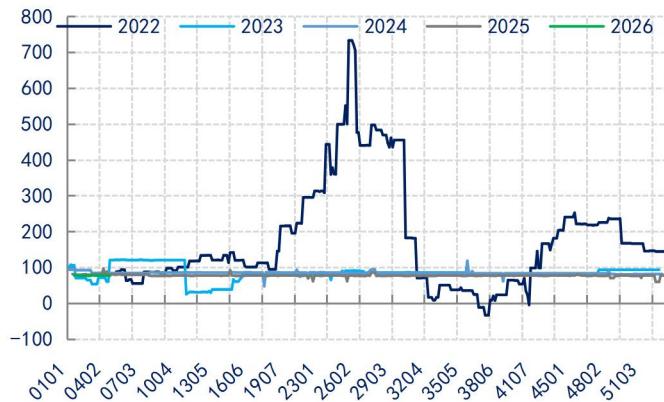
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



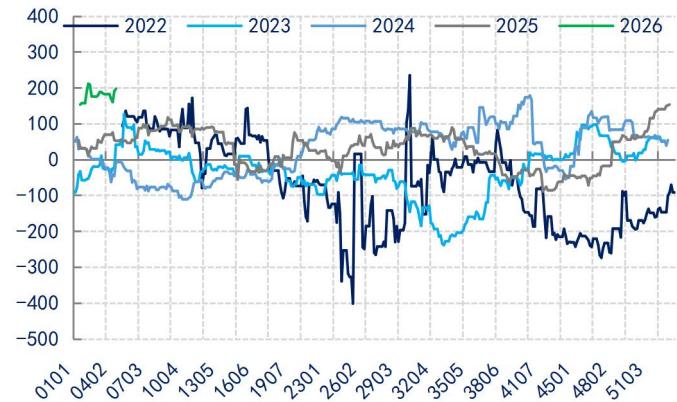
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



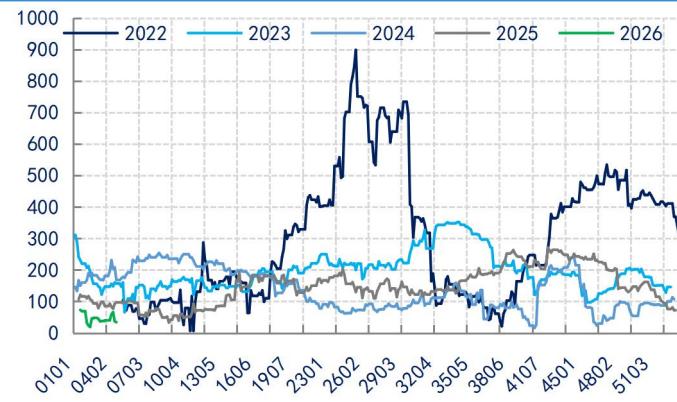
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



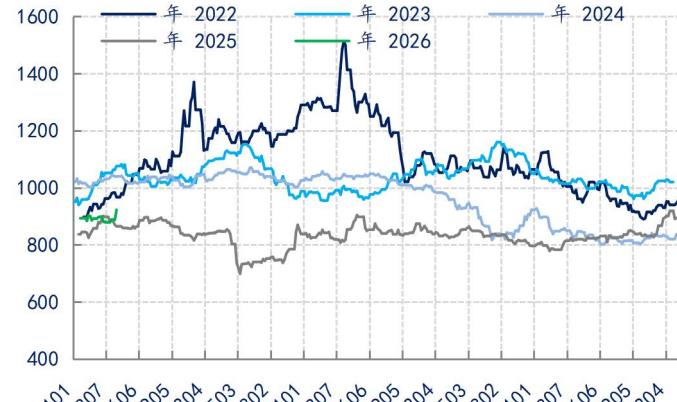
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



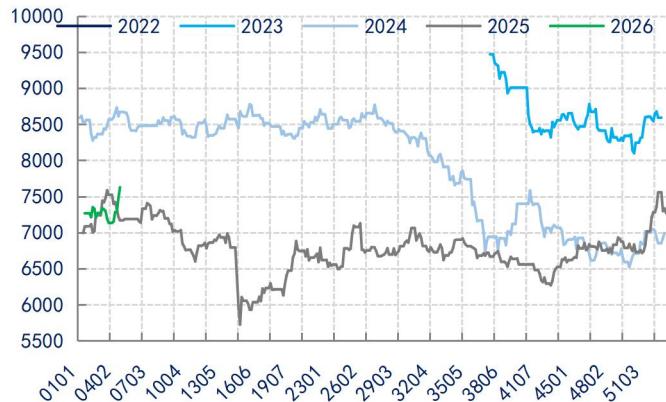
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



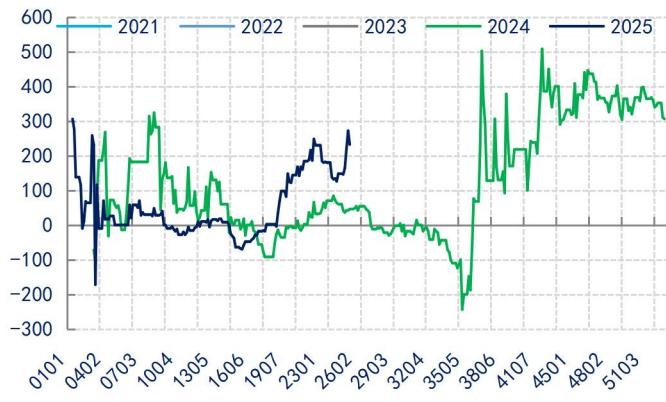
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



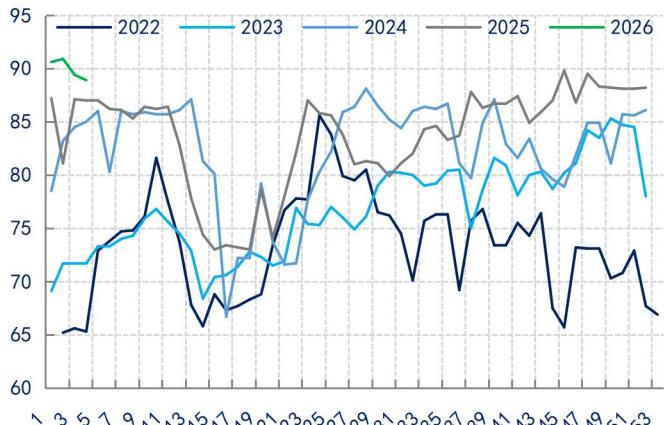
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91月差 单位: 元/吨



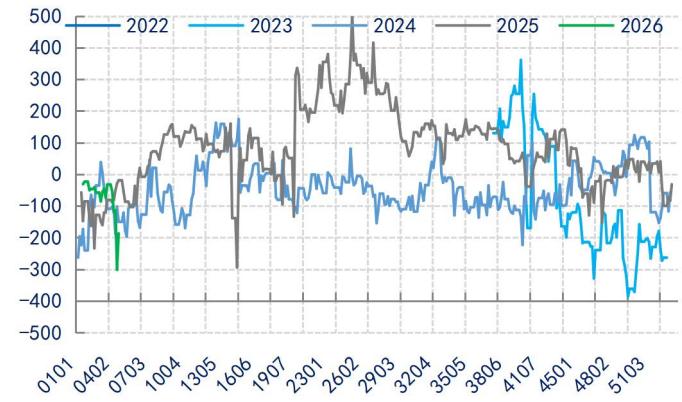
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



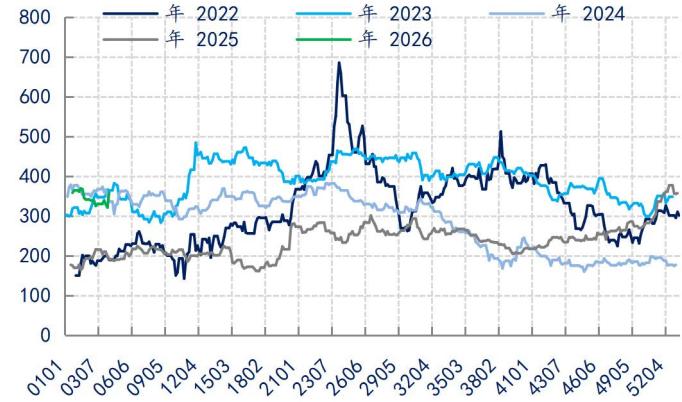
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



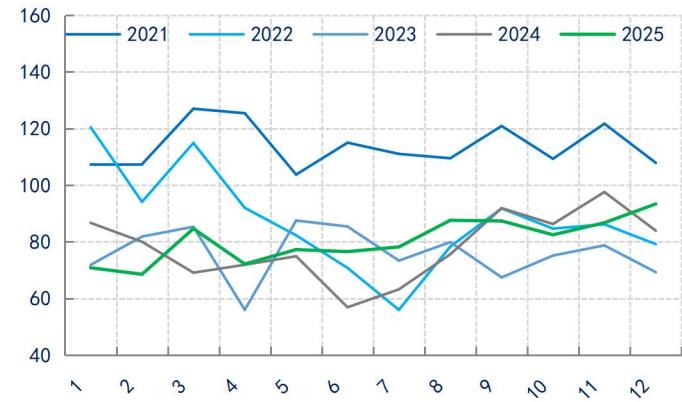
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



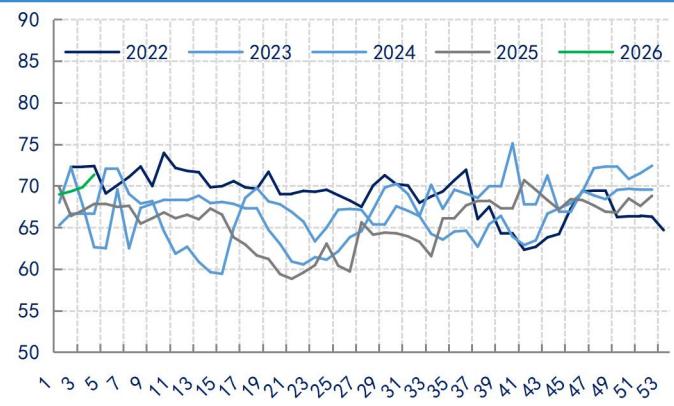
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



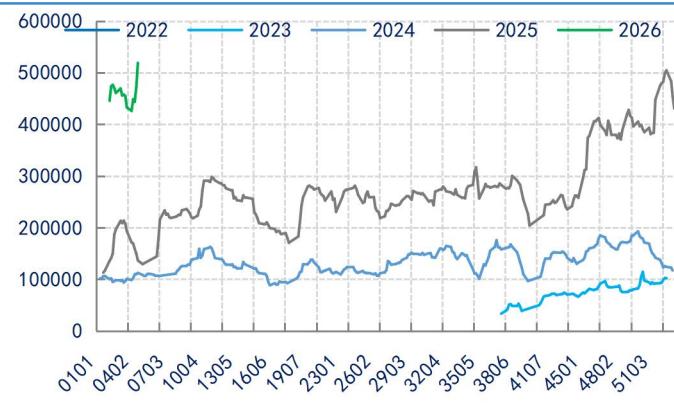
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21：亚洲 PX 负荷_除中国 单位：%



数据来源：新世纪期货、CCF

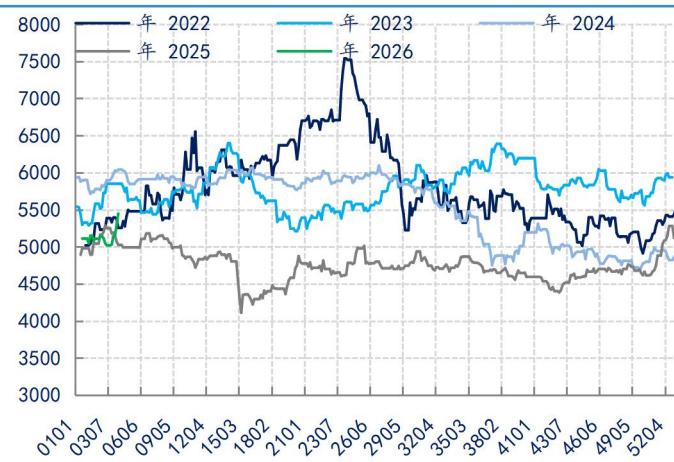
图 23：PX 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

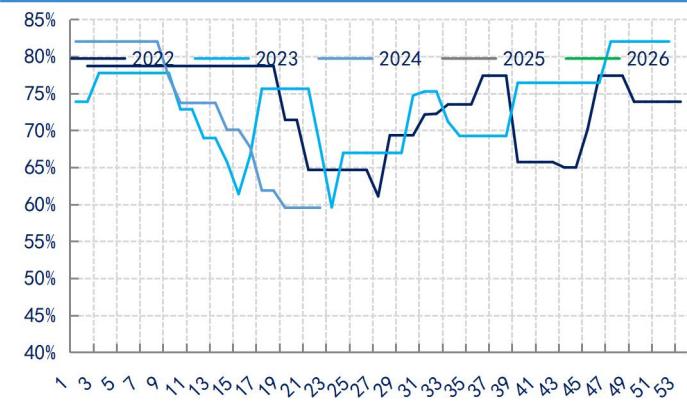
PTA:

图 25：PTA 主力收盘价 单位：元/吨



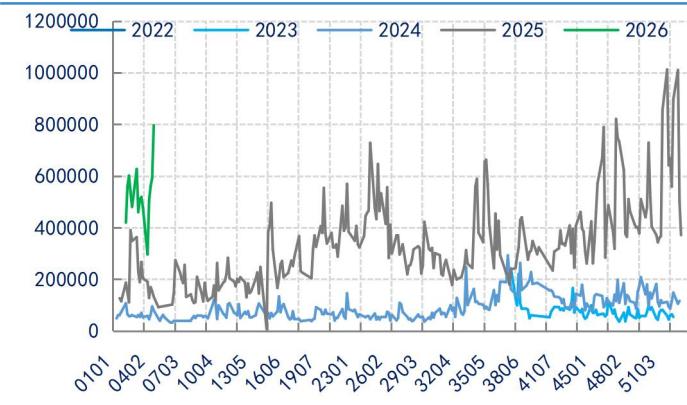
数据来源：新世纪期货、CCF

图 22：韩国 PX 负荷 单位：%



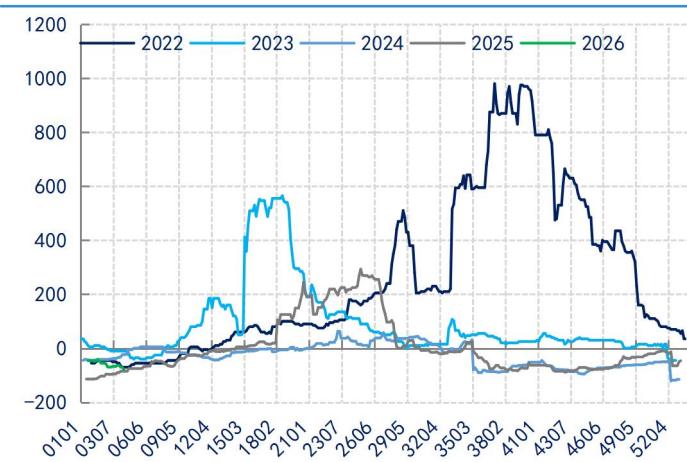
数据来源：新世纪期货、CCF

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



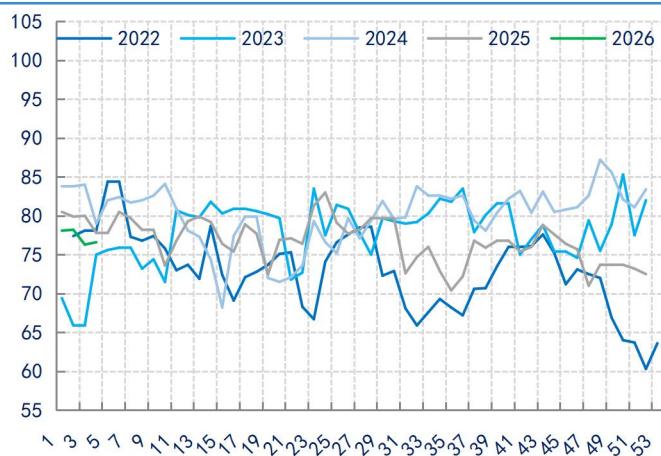
数据来源：新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



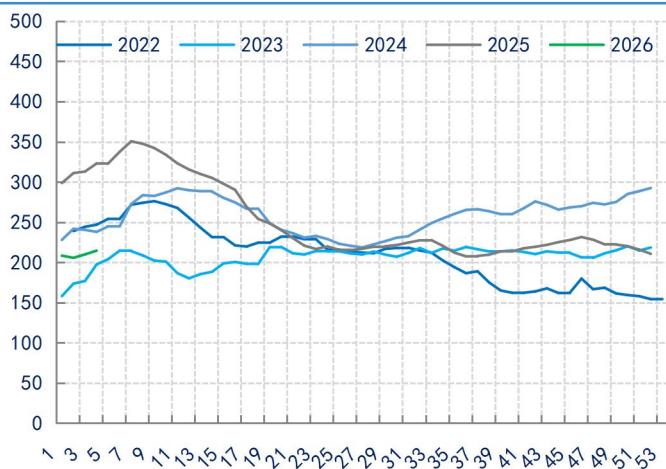
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



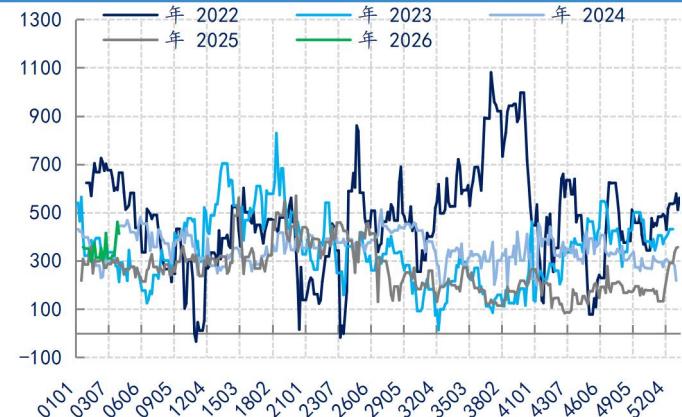
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



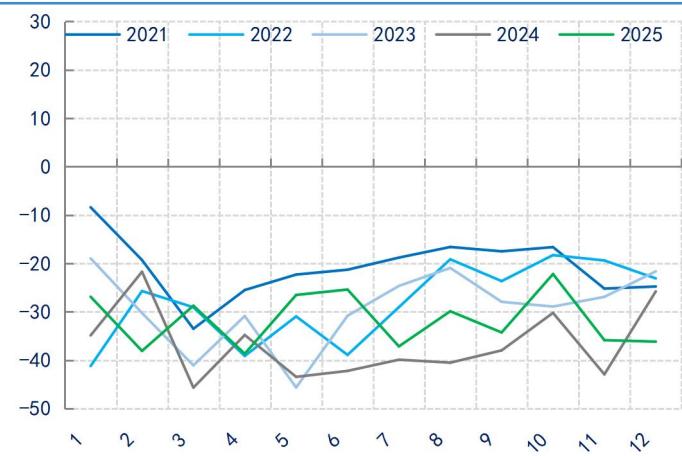
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



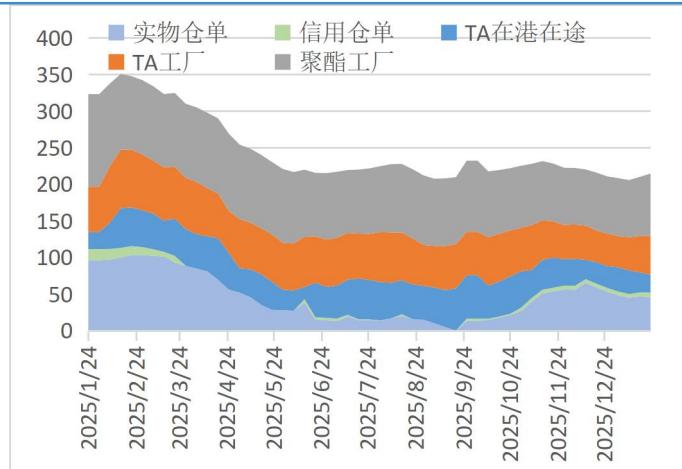
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



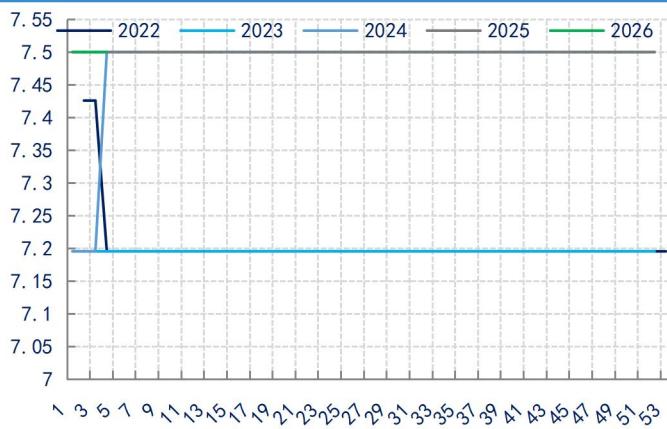
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



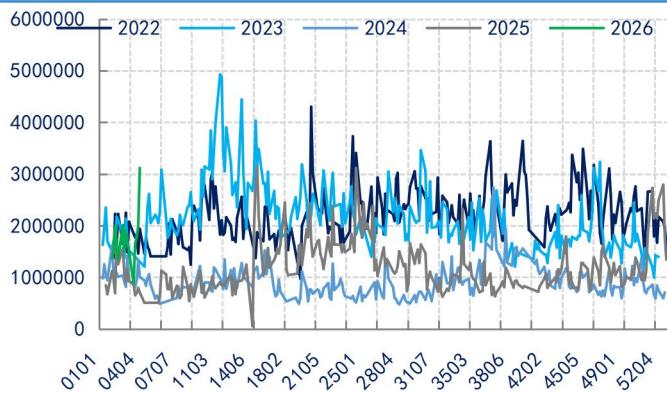
数据来源: 新世纪期货

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

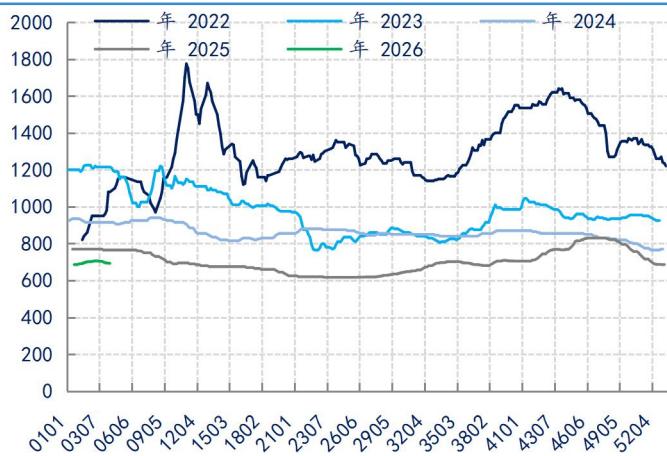
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

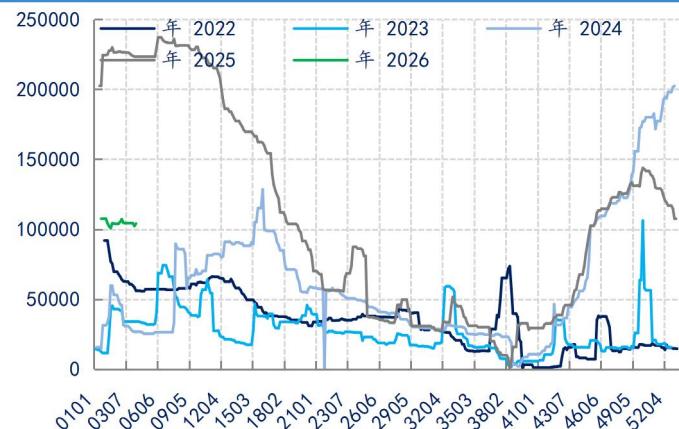
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



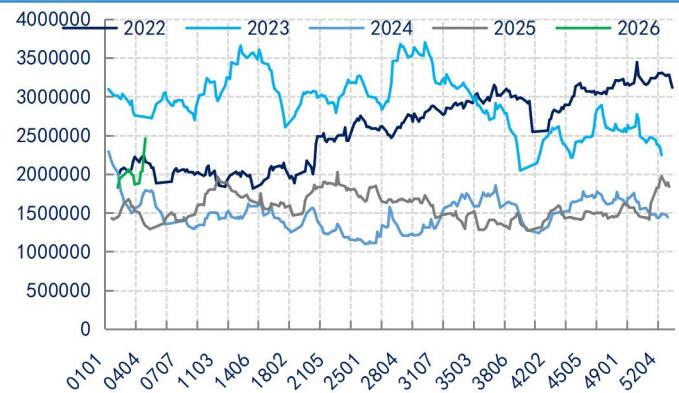
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



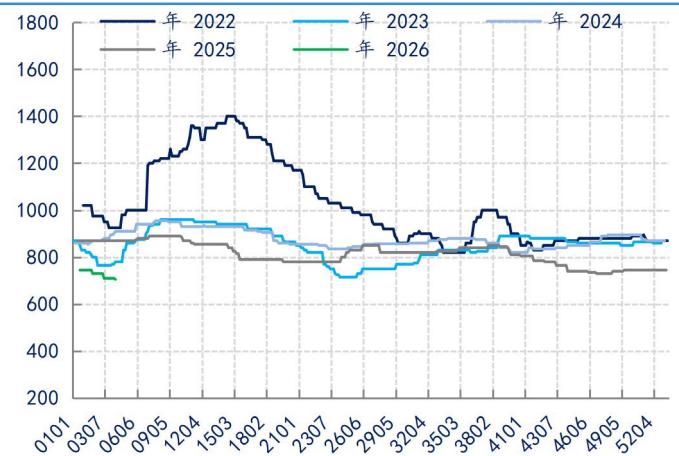
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



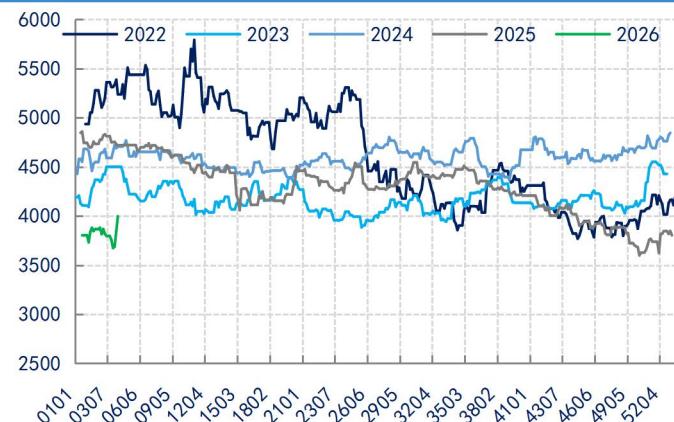
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



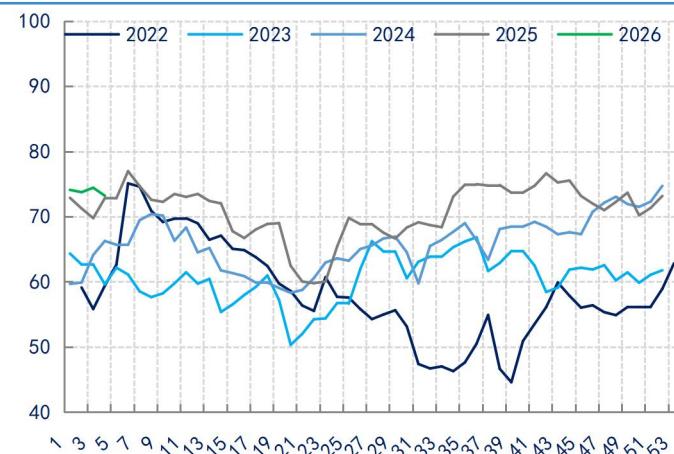
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



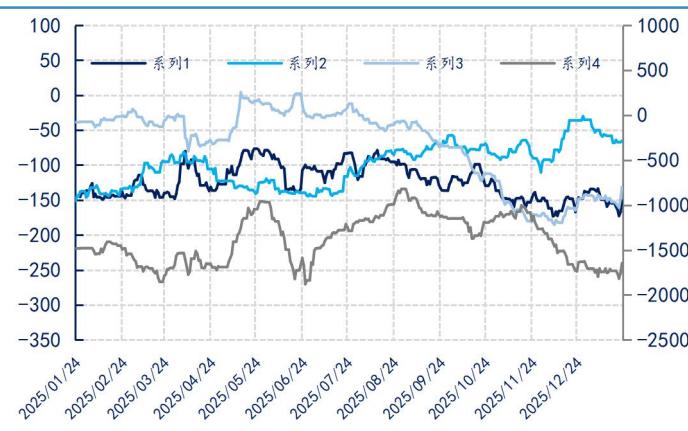
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



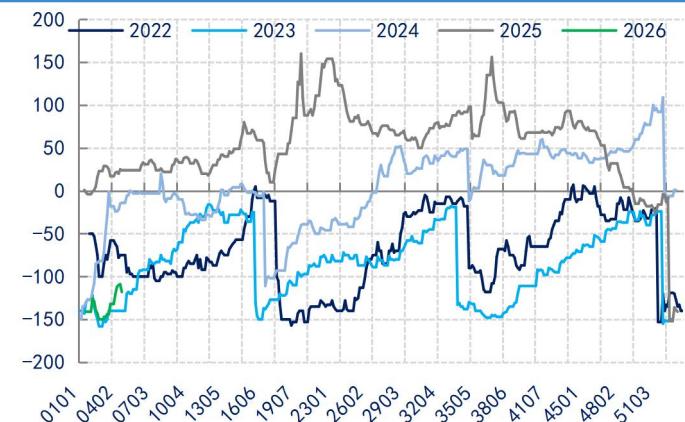
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



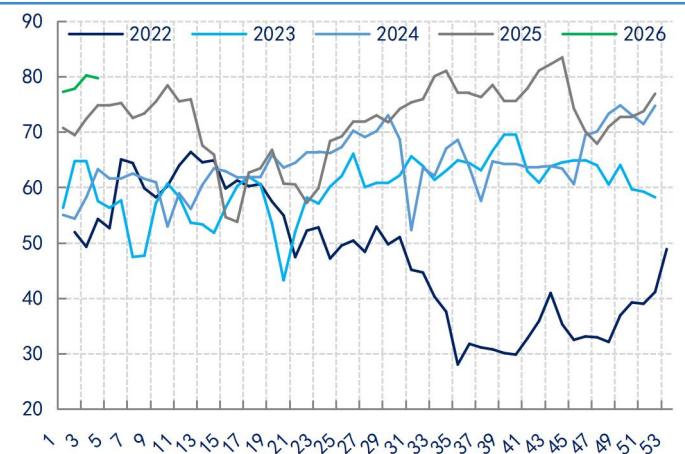
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



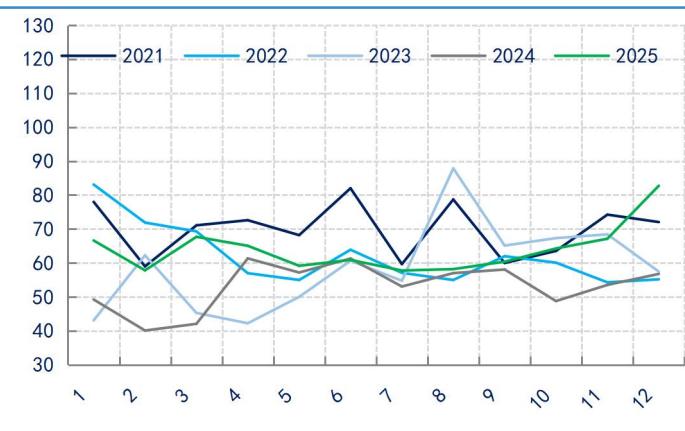
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

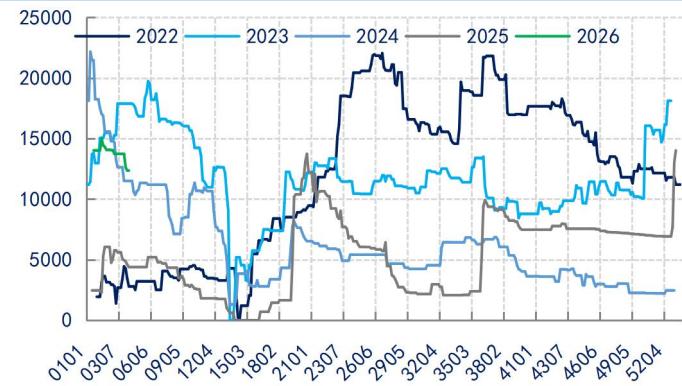
图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

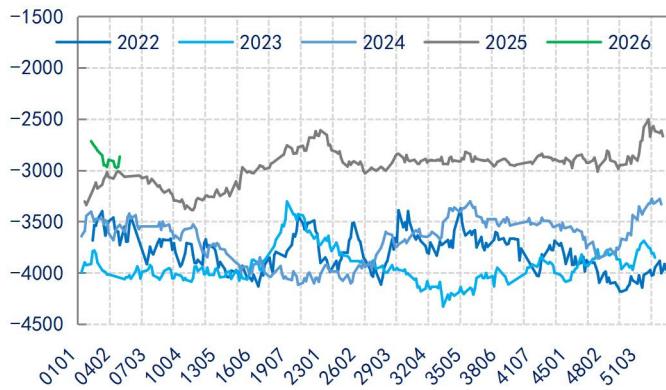
图 46: EG 仓单 单位: 张

图 46: EG 仓单 单位: 张



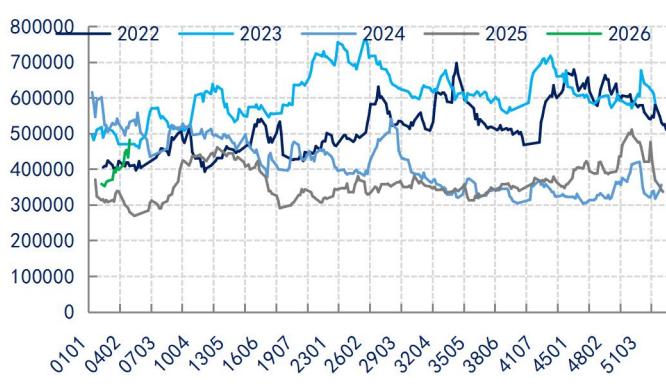
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



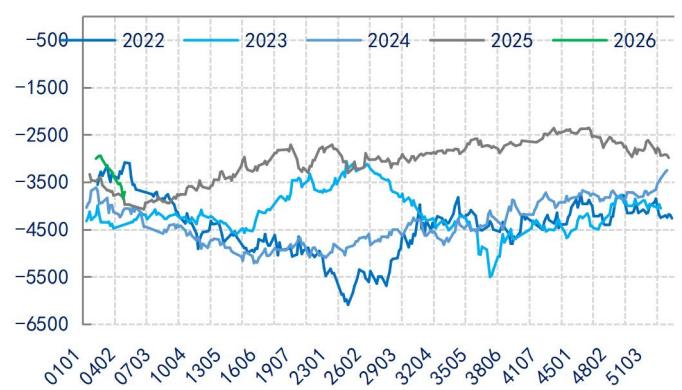
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



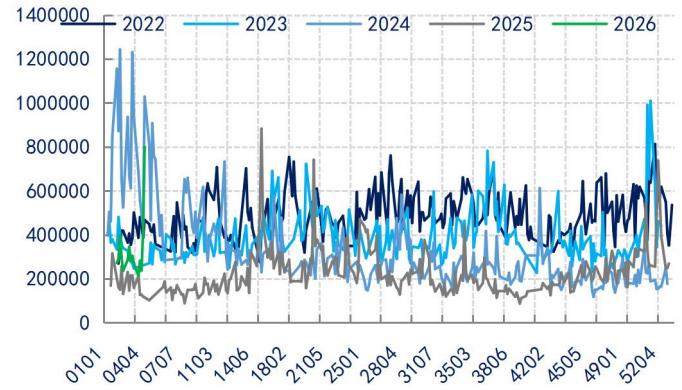
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

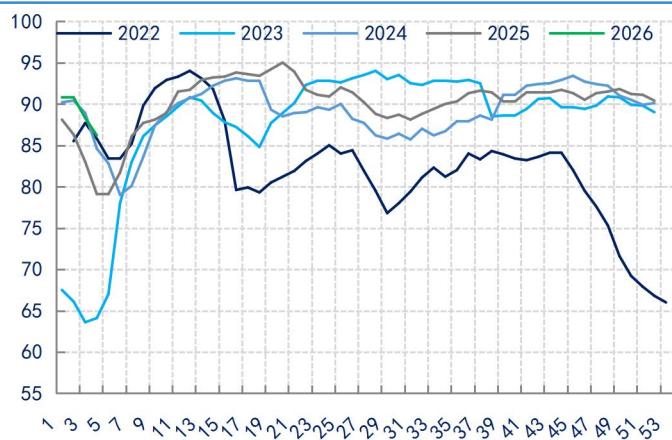
聚酯：

图 51：聚酯价格 单位：元/吨



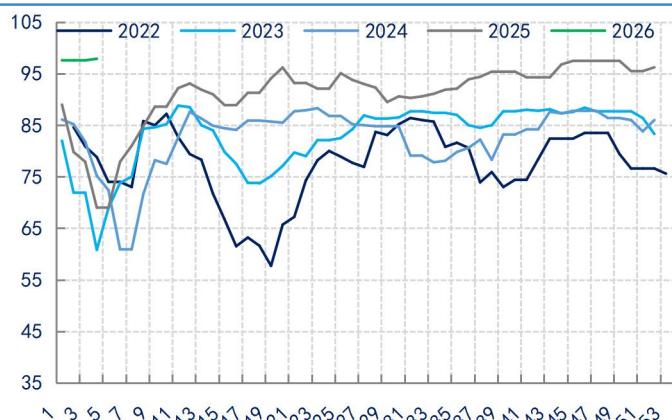
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53：聚酯负荷 单位：%



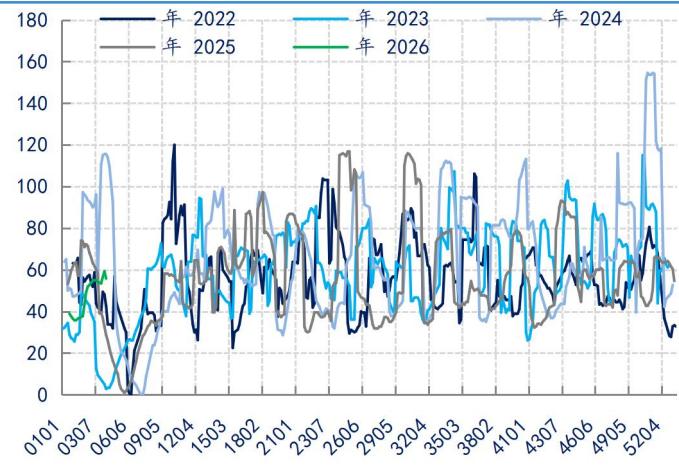
数据来源：新世纪期货、CCF

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：%



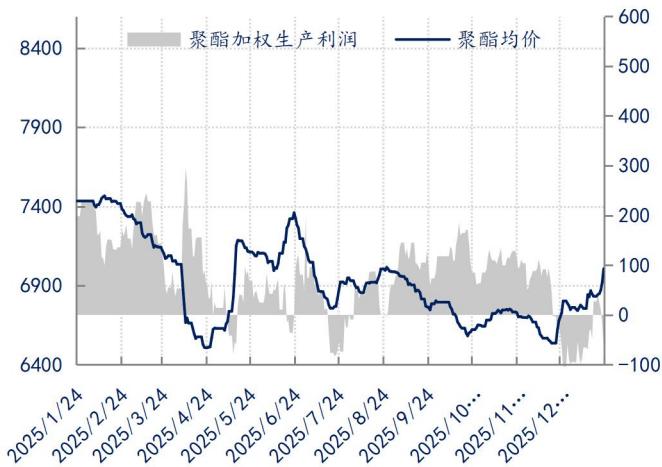
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56：瓶片负荷 单位：%



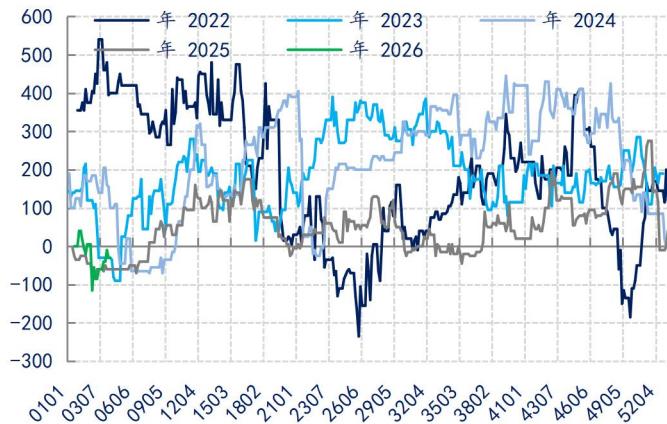
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



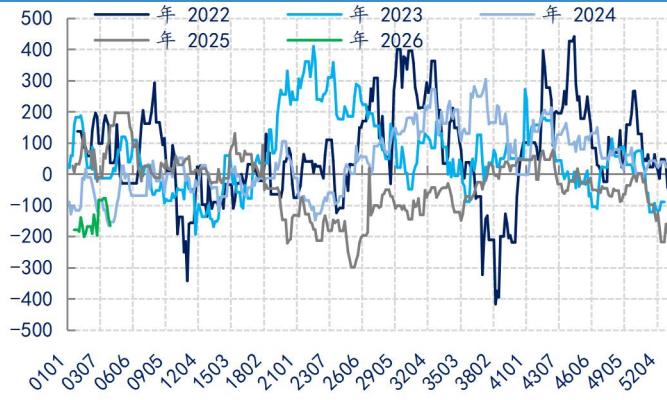
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



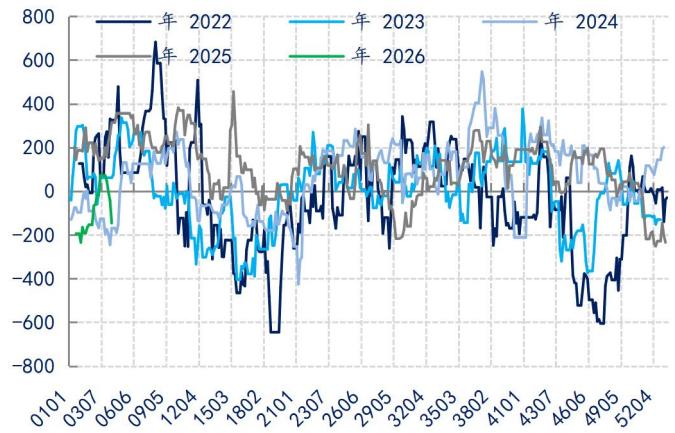
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



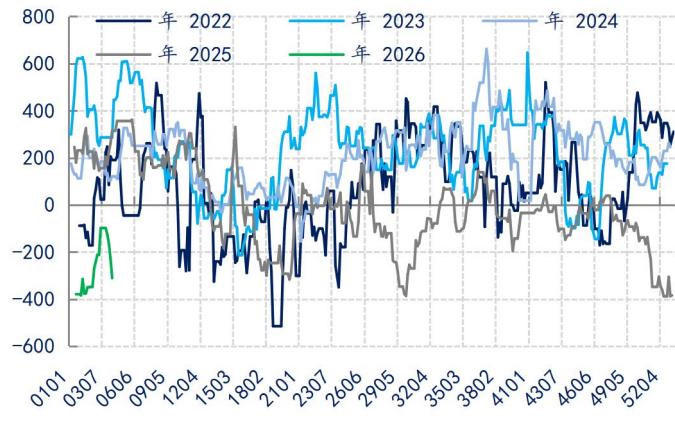
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



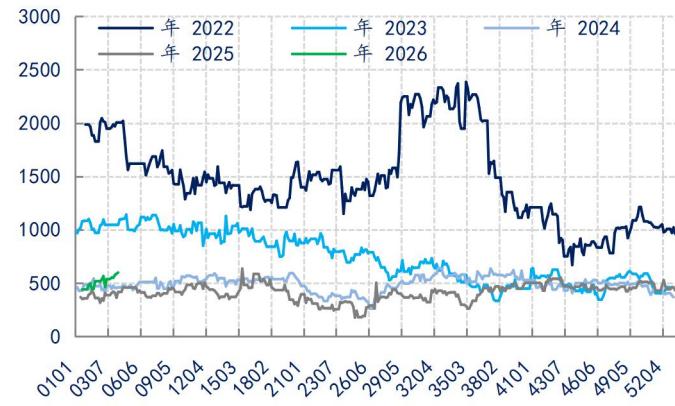
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



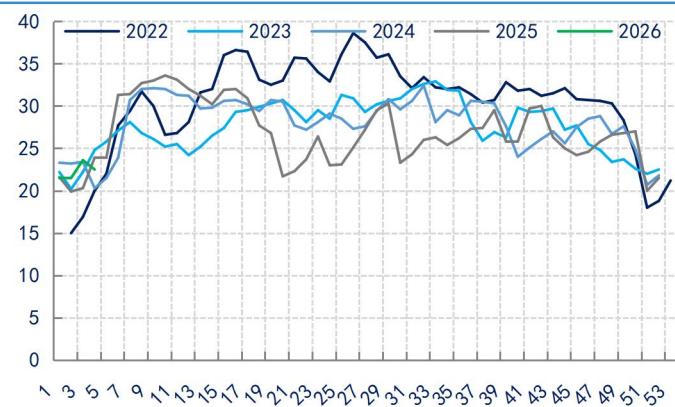
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



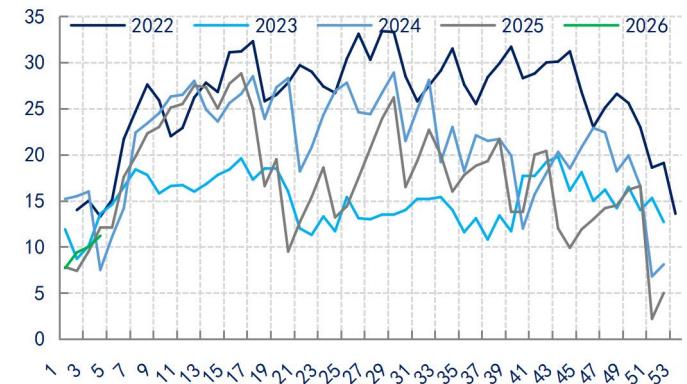
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



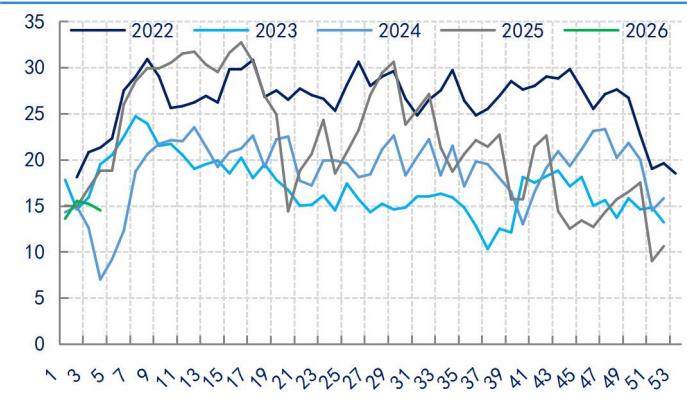
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



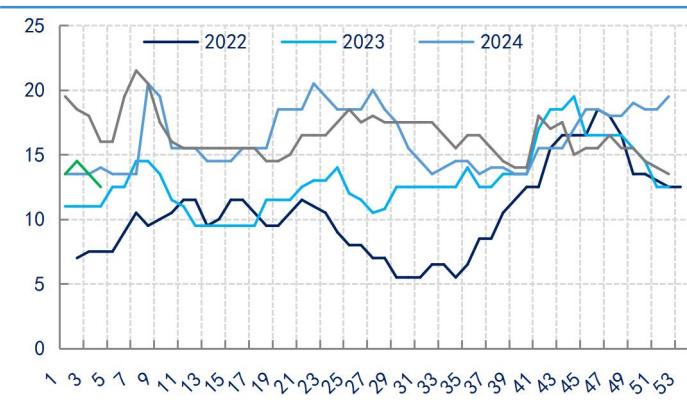
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

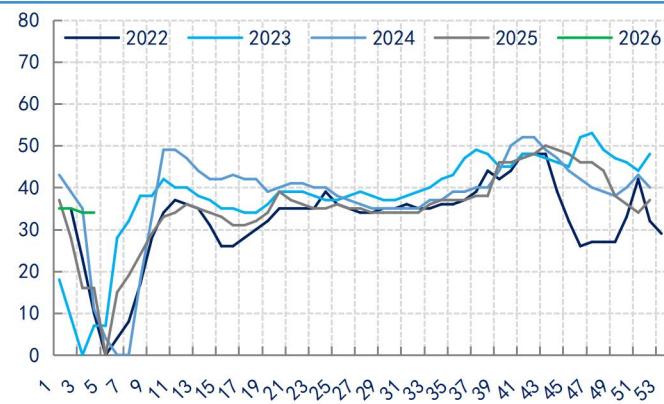
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

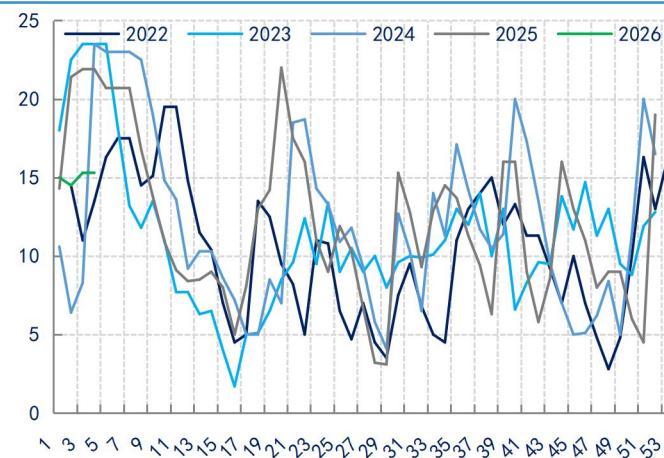
织造：

图 69：织造新订单指数 单位：点



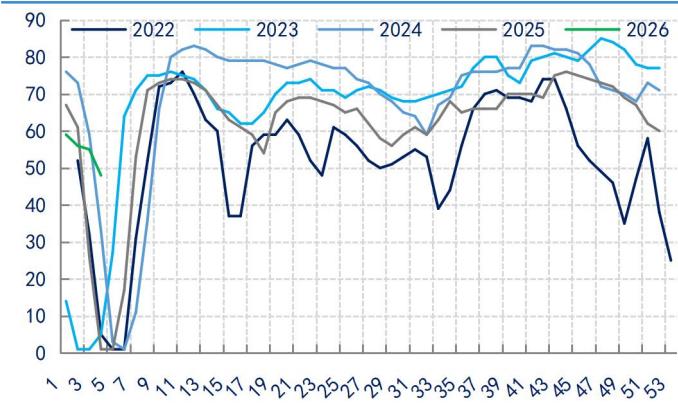
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71：织造原料库存 单位：天



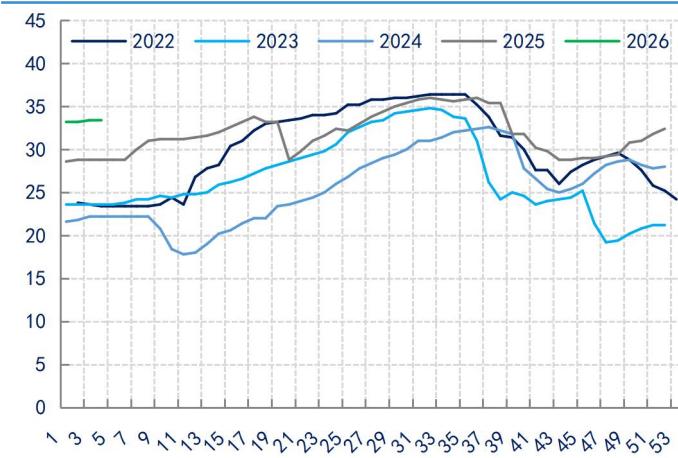
数据来源：新世纪期货、CCF

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/>