

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 跟随原料下跌 EG 氛围不佳下挫

一、行情回顾

上周 PX 下跌，	期货主力收盘 7262，	-138；	基差 05-60，	+8
上周 PTA 下跌，	期货主力收盘 5166，	-104；	基差 05-72，	+4
上周 MEG 下跌，	期货主力收盘 3743，	-170；	基差 05-113，	-1

二、行情分析

PX：上周五特朗普提名沃什出任美联储主席，引爆市场鹰派预期，周初美元走强，贵金属暴跌，周中反弹后再度下跌。上周油价走出非常复杂的大幅震荡拉锯，周初原油一度跟随商品下跌，但美伊地缘局势也给油价带来支撑，关注后续走向。PX 方面，上周价格区间波动，PXN 价差压缩至 300 美元/吨以下。

PTA：上周 PTA 装置变化不大，PTA 负荷提升至 77.6%，而聚酯负荷大幅下调至 78.2%，PTA 供需格局趋累。伴随春节假期临近，周内贸易商活跃度进一步下降，上半周现货基差走强，下半周分化明显。

MEG：周初受有色金属回调影响，商品市场表现承压，MEG 市场波动回归基本面，且随着假期临近整体成交表现缩量。目前 MEG 盘面价格重心回落至 3700-3750 元/吨附近，近端利空多已计入目前价格。

三、展望与操作建议：

PX：假期临近，产业基本面表现平淡，期货方面预计在没有其他海外因素的影响，预计也维持窄幅波动为主。PX 盘面此轮下行后，PXN 价差有所支撑，总体预计 PX 维持窄幅震荡走势，PXN 价差有小幅度修复可能。

PTA：随着春节假期临近，聚酯减产幅度扩大，终端逐步放假，PTA 供需趋累，现货市场商谈清淡，预计年前 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动。关注商品氛围及上下游装置变动。

MEG：1-2 月 MEG 季节性强累库预期依旧存在，但中期供需结构存在适度好转。海外装置存在推迟重启以及新增检修量，二季度内进口量存在下修预期，后续关注伊朗地区供货稳定性。MEG 绝对价格已经处于低位，下方空间有限，低位存在买气支撑，预计节前市场维持区间整理为主。

四、风险点：

- 1、地缘发酵

一、 数据中心

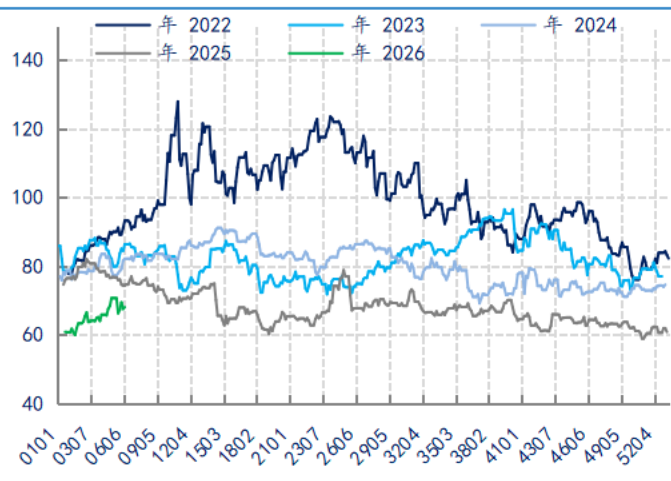
2026-02-06	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	68.05	0.50	-2.64
	PX主力收盘	元/吨	7262	62	-138
	PX基差	元/吨	-59	-12	8
	PX主力月差	元/吨	28	50	-2
	TA主力收盘	元/吨	5166	22	-104
	TA基差	元/吨	-72	5	4
	TA主力月差	元/吨	8	12	20
	EG主力收盘	元/吨	3743	-2	-170
	EG基差	元/吨	-113	-2	-1
	EG主力月差	元/吨	-114	-2	-9
现货	汇率	人民币/美元	6.959	0.0020	-0.0088
	石脑油	美元/吨	602.625	-1.625	6.1
	甲苯_CFR中国	美元/吨	710	-8	-6
	MX_CFR中国	美元/吨	738	4	5
	PX_CFR中国	美元/吨	898	6	-15
	PTA内盘现货	元/吨	5085	-15	-195
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	695	-3	-5
	动煤_5500	元/吨	701	0	2
	MEG内盘现货	元/吨	3630	-19	-205
	EO华东现货	元/吨	5650	0	0
	聚合成本	元/吨	5564	-19	-235
	半光切片	元/吨	5860	-5	-130
	水瓶片	元/吨	6247	51	-62
	POY 150/48	元/吨	7005	5	-115
	FDY 150/96	元/吨	7240	0	-80
	DTY 150/48	元/吨	8140	0	-70
	短纤 1.4D	元/吨	6535	10	-150
	长丝7天平均产销	%	39	-1	-6
利润	石脑油裂解	美元/吨	90	-5	26
	PXN价差	美元/吨	295	8	-21
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	23	7	3
	甲苯歧化美湾	美元/吨	24	9	28
	PX-MX_亚洲	美元/吨	144	2	-20
	PX-MX_美湾	美元/吨	137	58	-43
	甲苯美亚价差	美元/吨	104	18	9
	MX美亚价差	美元/吨	84	2	22
	PX中美价差	美元/吨	-56	-58	1
	TA现货加工差	元/吨	367	-48	-110
	TA进口利润	元/吨	-291	-17	-188
	EG油制利润	美元/吨	-197	-1	-22
	EG煤制利润	元/吨	-992	-19	-211
	EG进口利润	元/吨	-79	-3	-59
	切片利润	元/吨	-54	14	105
	瓶片利润	元/吨	683	70	173
	POY利润	元/吨	291	24	120
	FDY利润	元/吨	126	19	155
	DTY利润	元/吨	-65	-5	45
	短纤利润	元/吨	-129	29	85

开工	PX 开工率	%	89.5		0.3
	TA 开工率	%	76.6		0.0
	EG 整体开工率	%	76.3		2.8
	EG 煤制开工率	%	77.4		-3.8
	聚酯开工	%	78.2		-6.0
	涤短开工	%	77.7		-7.6
	瓶片开工	%	66.0		0.2
	江浙加弹开工	%	13.0		-39.0
	江浙织造开工	%	5.0		-28.0
	江浙印染开工	%	36.0		-33.0
库存	PX 仓单	张	4000	2000	1000
	TA 仓单	张	103568	0	10
	EG 仓单	张	11233	0	-71
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		1.0
	EG 聚酯工厂备货	天	14.5		-0.3
	POY 库存_江浙	天	12.7		1.9
	FDY 库存_江浙	天	16.9		2.5
	DTY 库存_江浙	天	24.9		2.2
	涤短库存_江浙	天	8.9		1.1
	瓶片库存	天	11.5		0.0
	织造原料	天	14.0		0.0
	坯布库存	天	29.4		0.0

二、 图表中心

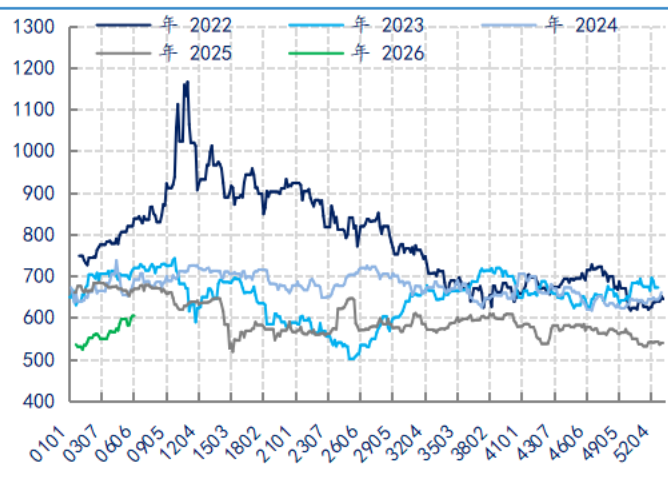
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



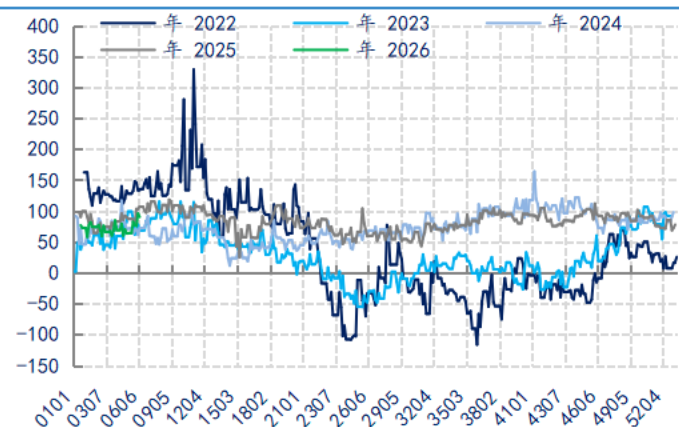
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



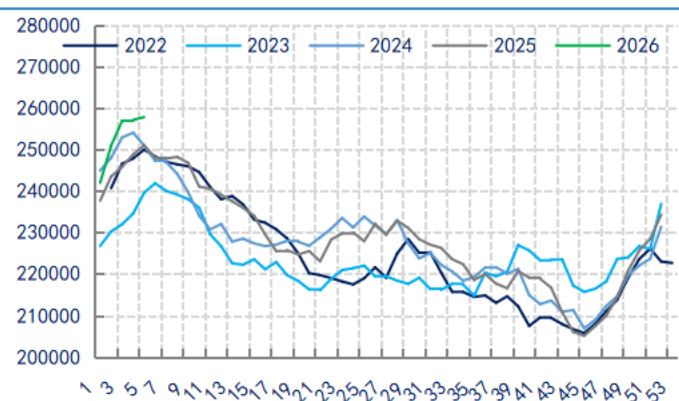
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



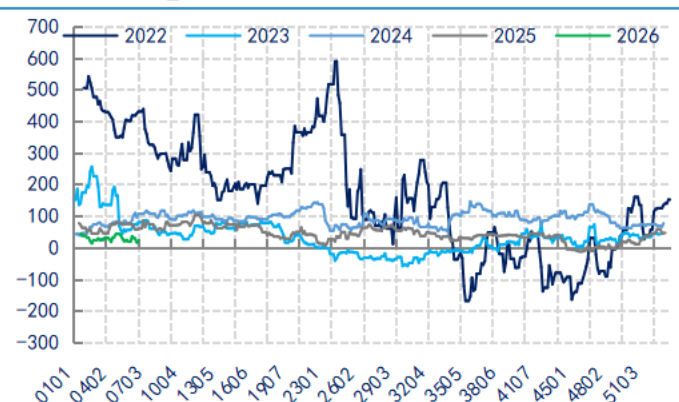
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



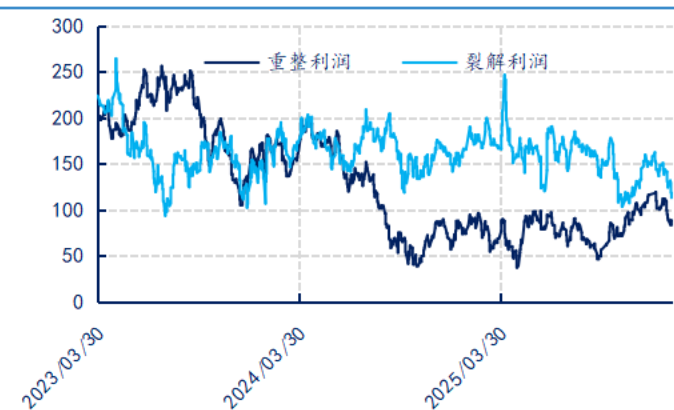
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



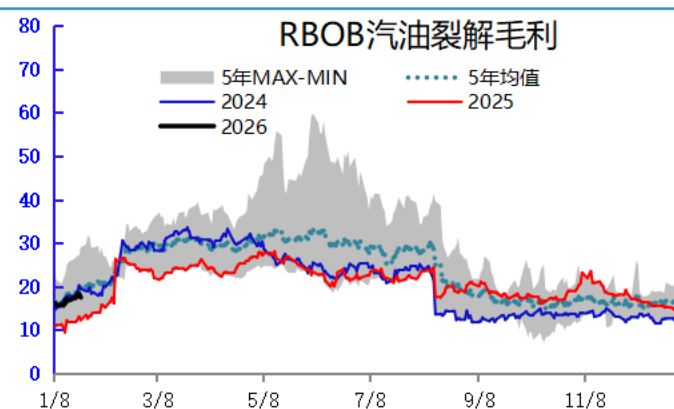
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



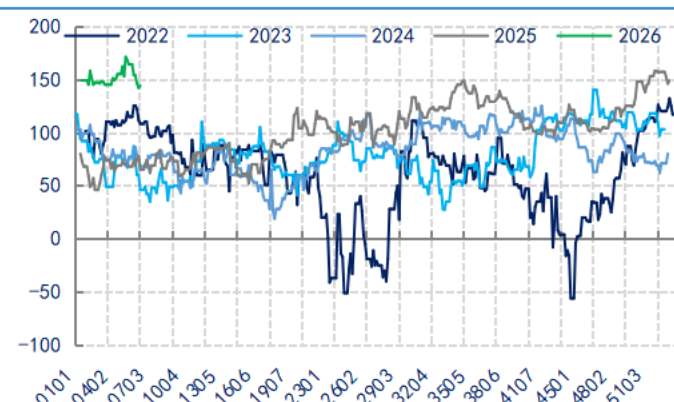
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



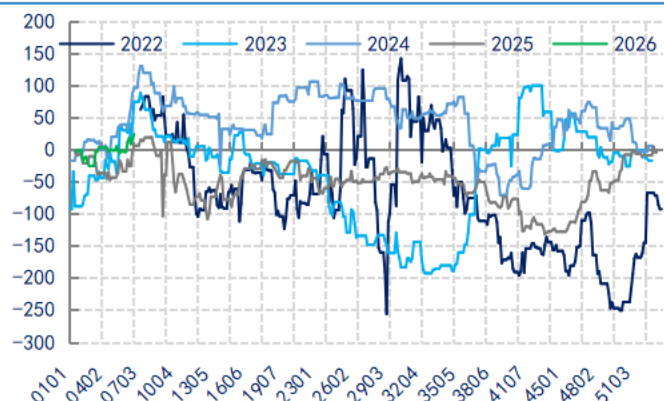
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



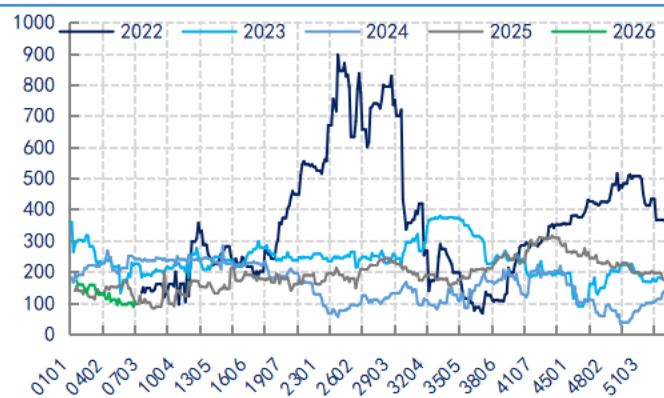
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



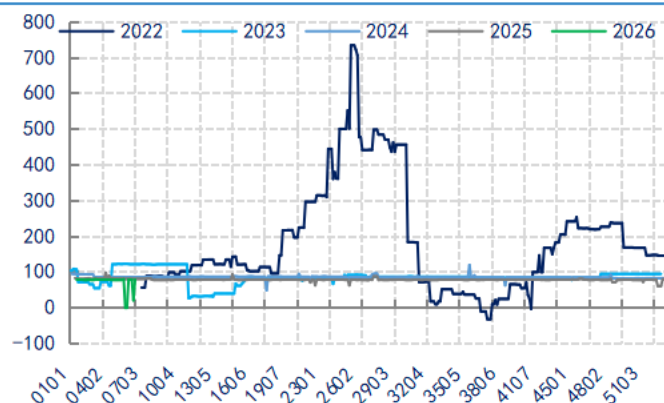
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



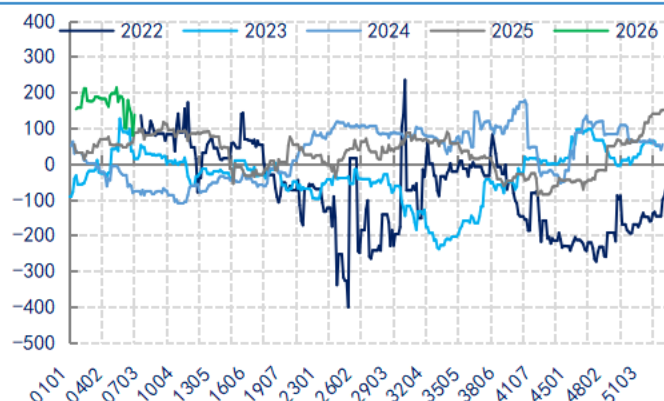
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



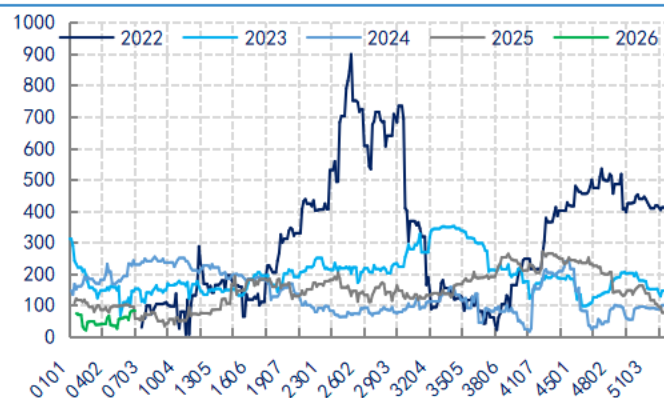
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



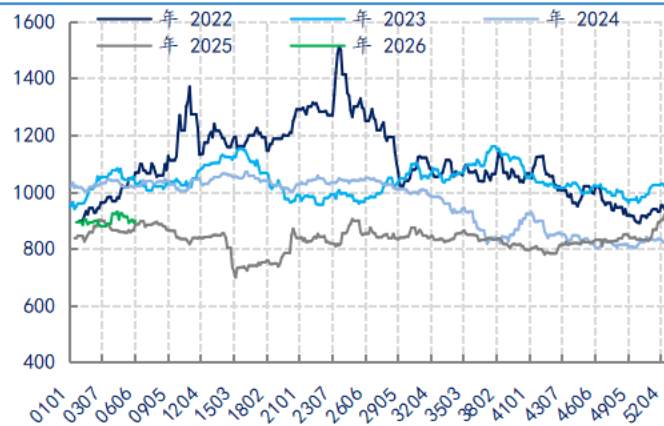
数据来源: 新世纪期货、CCF

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

The chart displays the average number of employees per company in the manufacturing sector from 2022 to 2026. The y-axis represents the number of employees, ranging from 5500 to 10000. The x-axis represents the year. The data is presented as a line chart with five series: 2022 (black), 2023 (blue), 2024 (light blue), 2025 (dark blue), and 2026 (green). The 2025 series shows a significant drop around 2025, reaching a low of approximately 6000 employees per company. The 2026 series shows a slight increase towards the end of the period, reaching approximately 7500 employees per company.

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

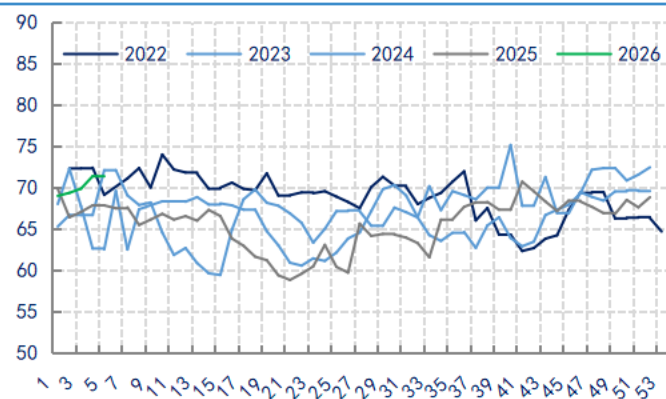
Figure 1 is a line chart illustrating the monthly average precipitation (mm) for the years 2022, 2023, 2024, 2025, and 2026. The x-axis represents the months from 1 to 12, and the y-axis represents the precipitation in mm, ranging from 0 to 800. The chart shows significant variability in precipitation across the years, with 2023 showing a major peak in July.

图 20: PX 进口量 单位: 万吨

Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2021	108	108	128	126	110	105	115	112	122	110	122	108
2022	120	95	115	92	88	75	65	55	85	90	82	80
2023	70	82	85	55	75	88	85	75	85	70	78	70
2024	85	75	70	72	75	75	58	65	92	85	98	85
2025	72	68	85	72	75	78	78	88	88	82	88	92

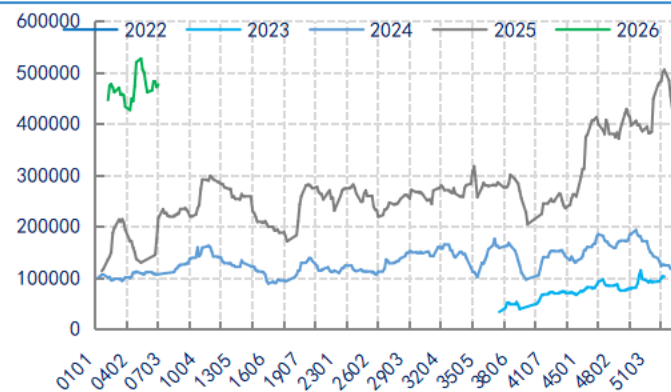
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

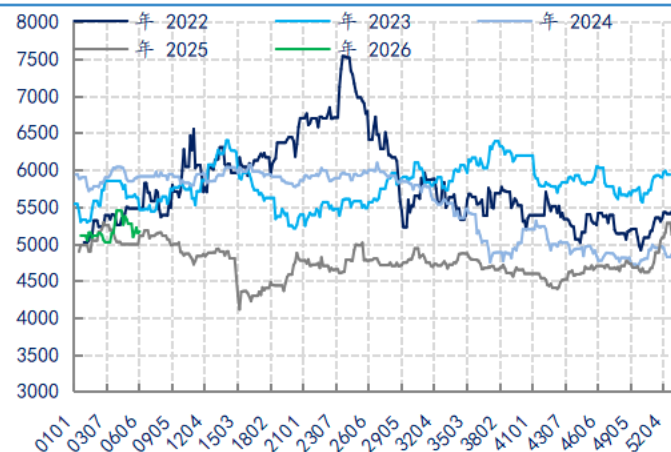
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

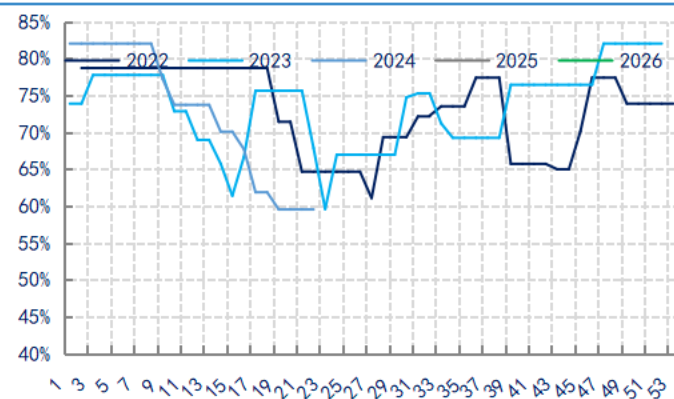
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



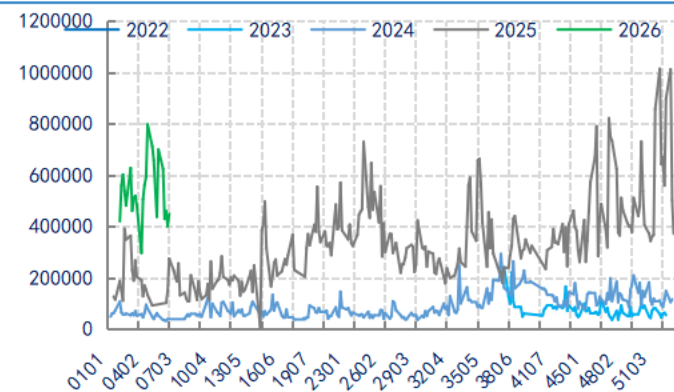
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



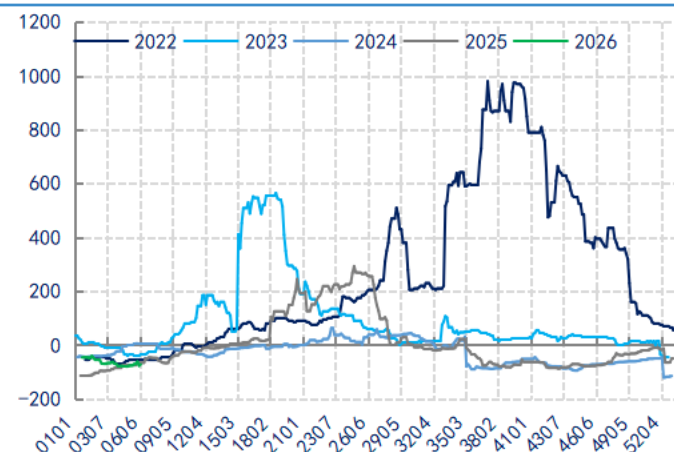
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



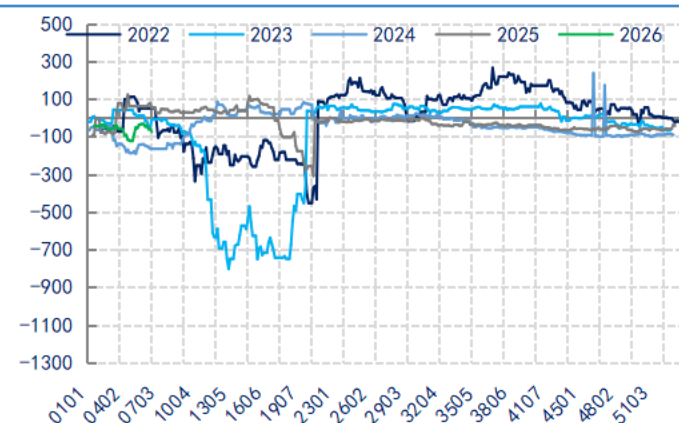
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



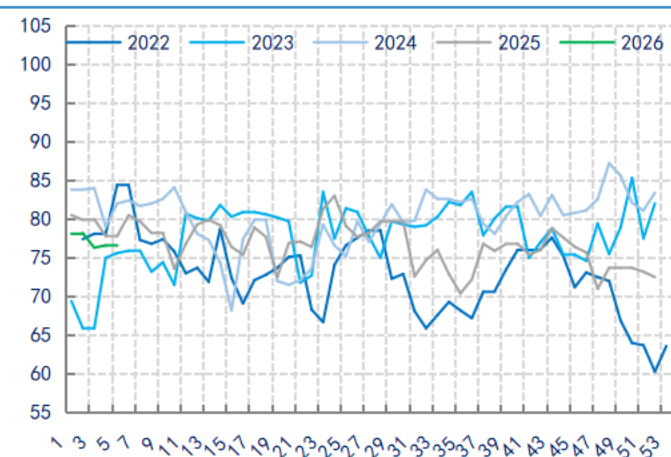
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



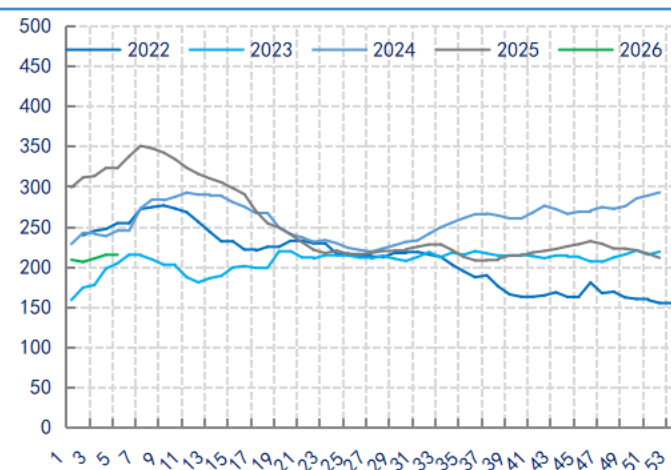
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



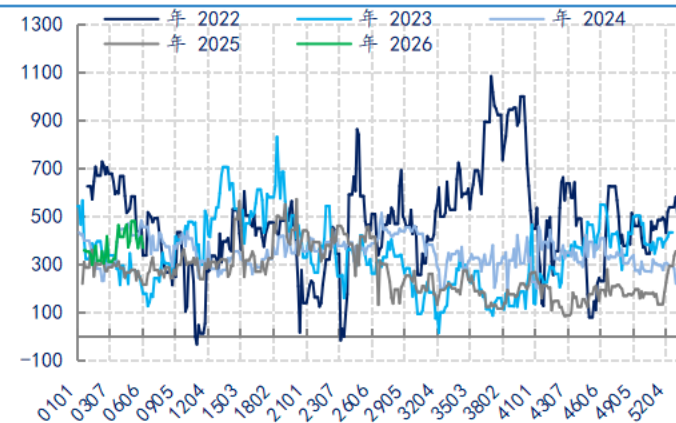
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



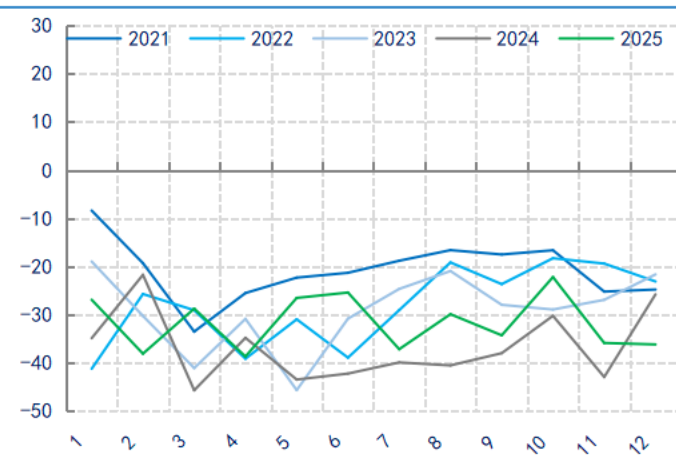
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



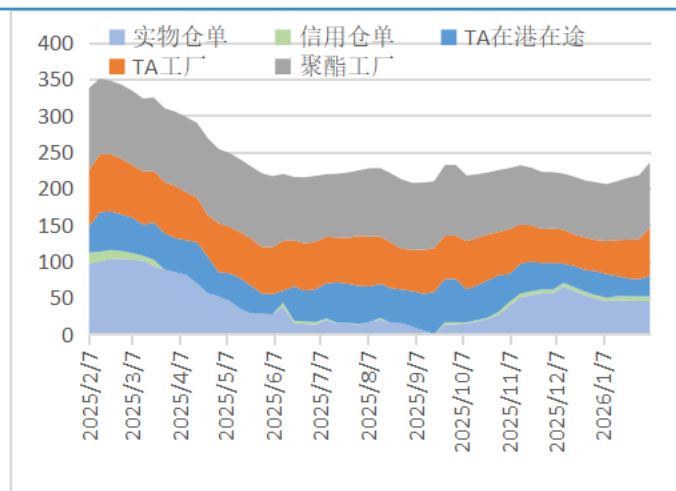
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



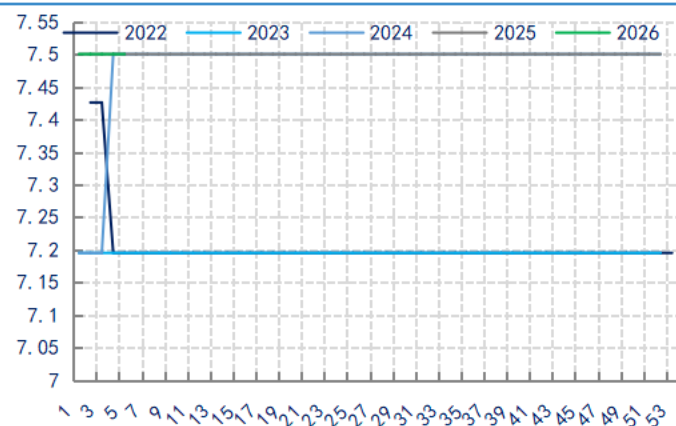
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



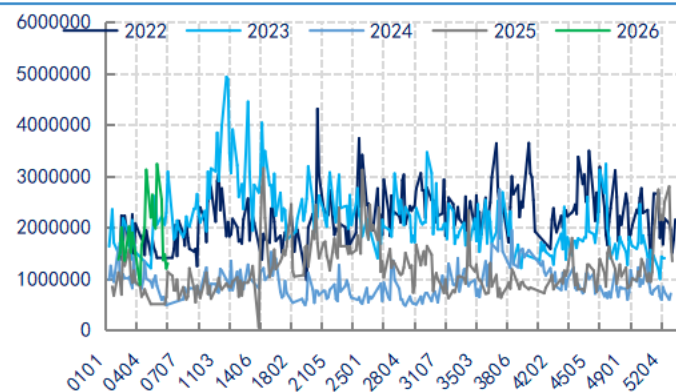
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



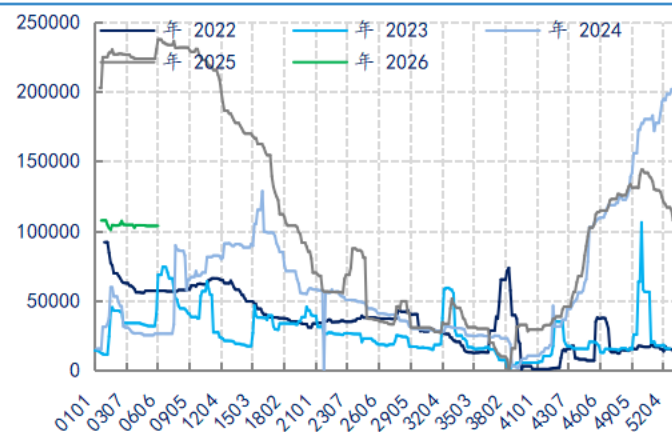
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



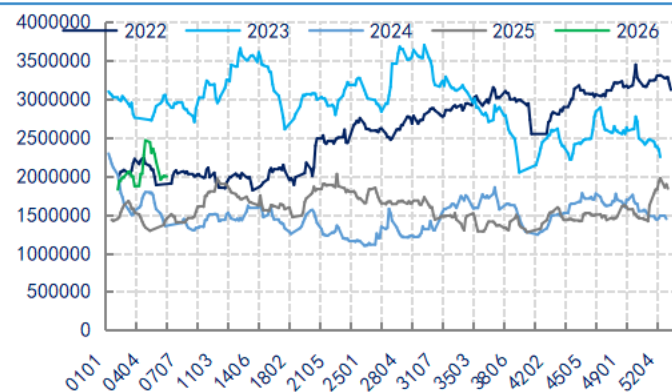
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

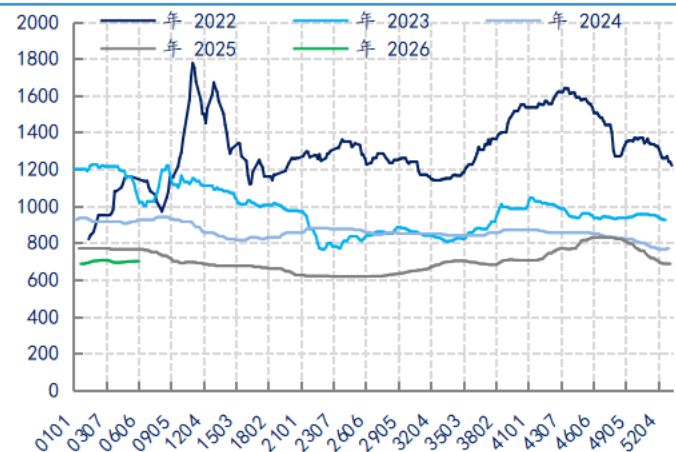
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

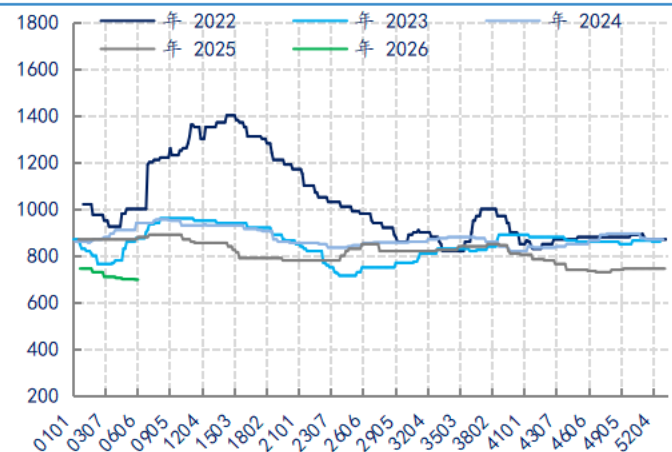
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



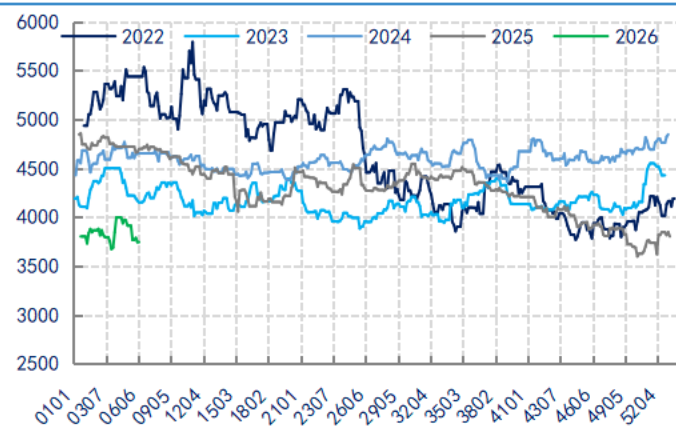
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



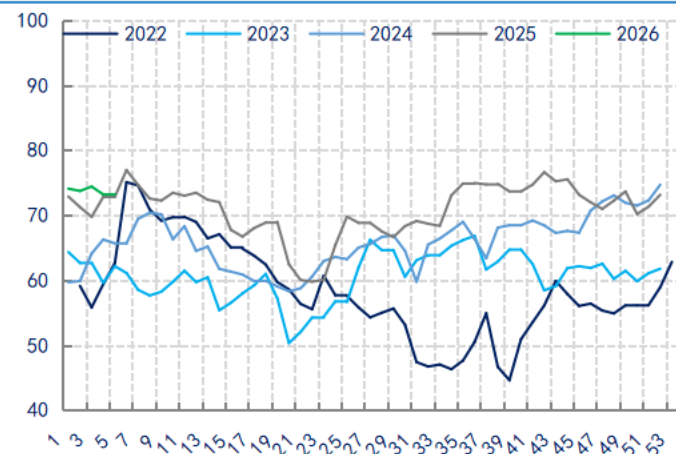
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



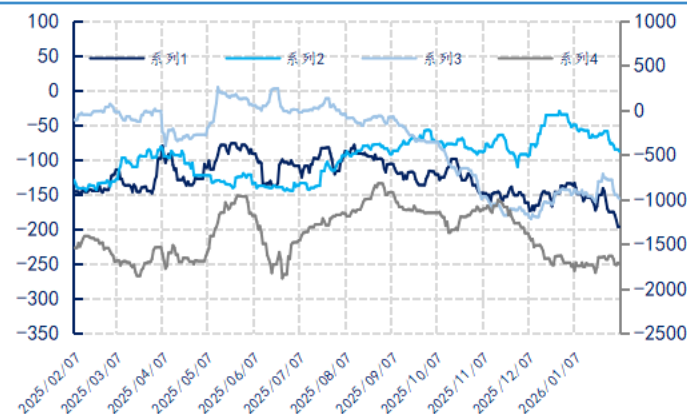
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



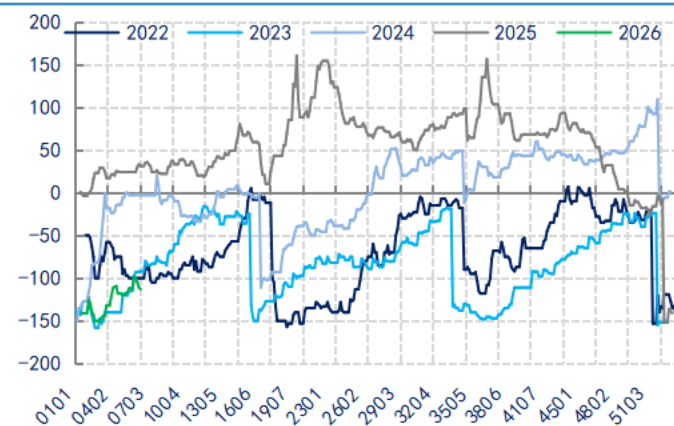
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



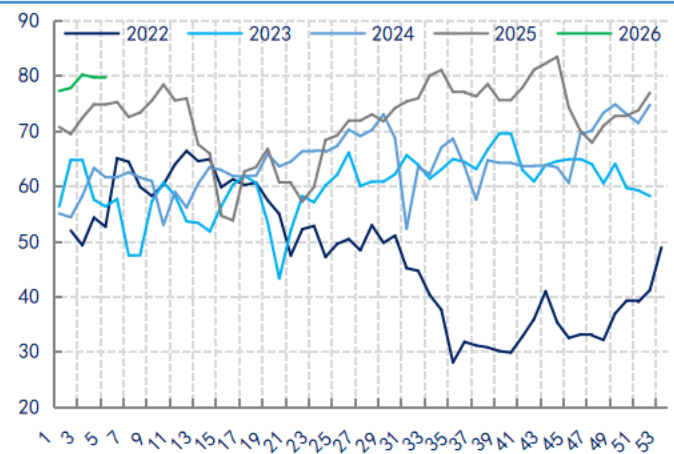
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



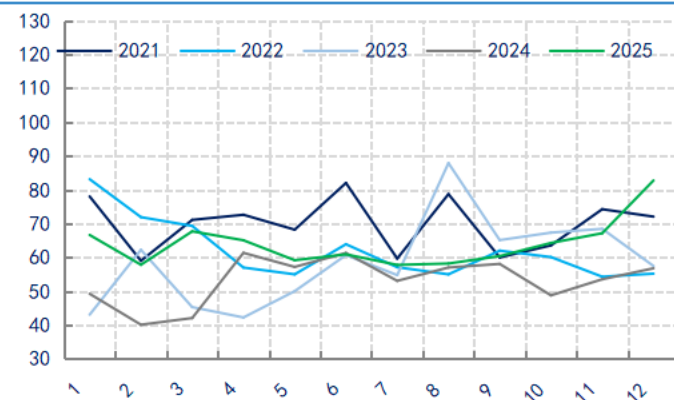
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



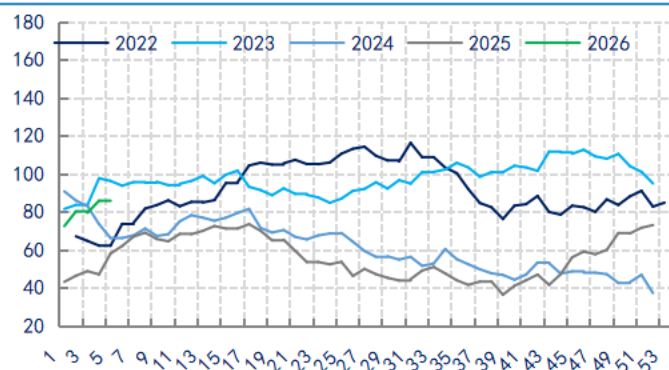
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



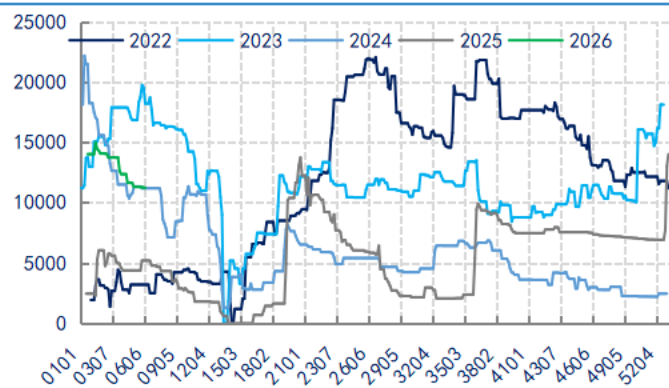
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



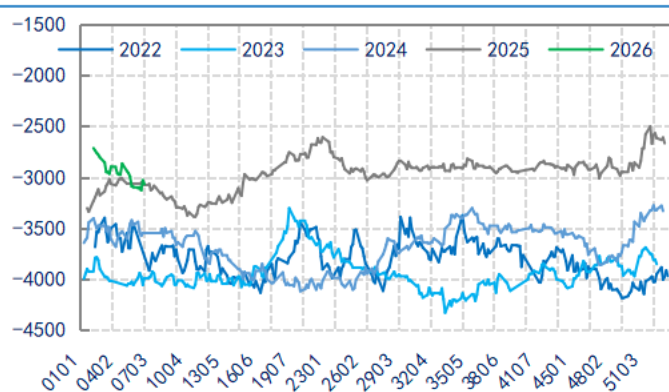
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



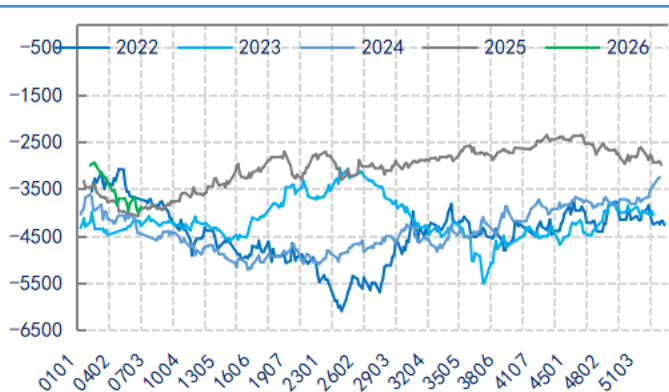
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



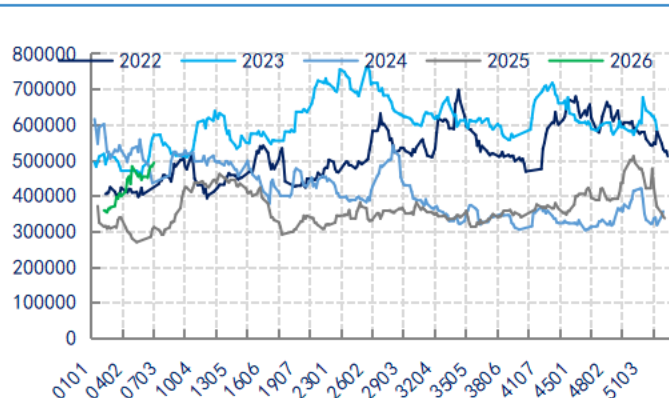
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



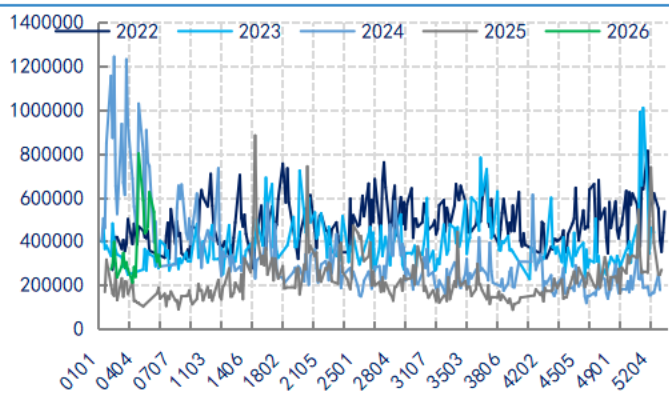
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

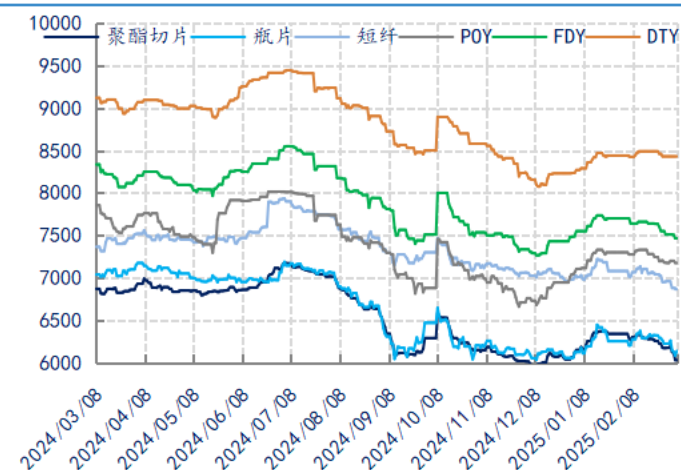
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

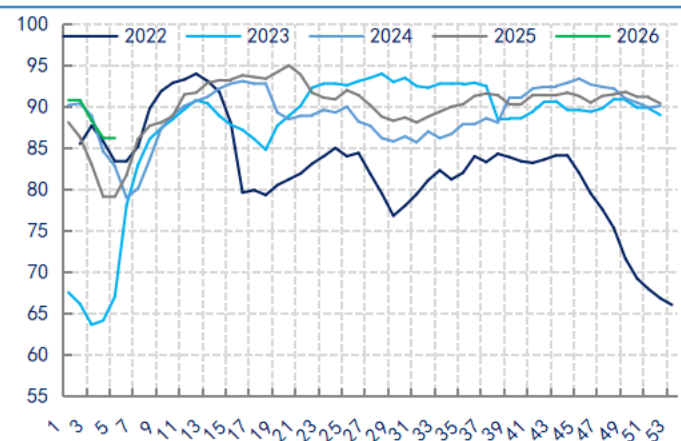
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



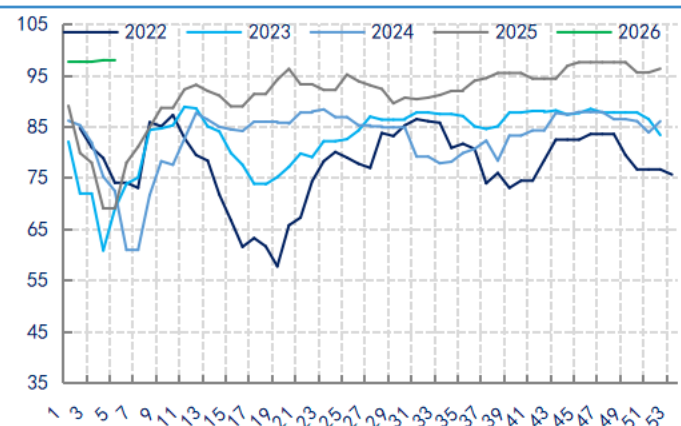
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



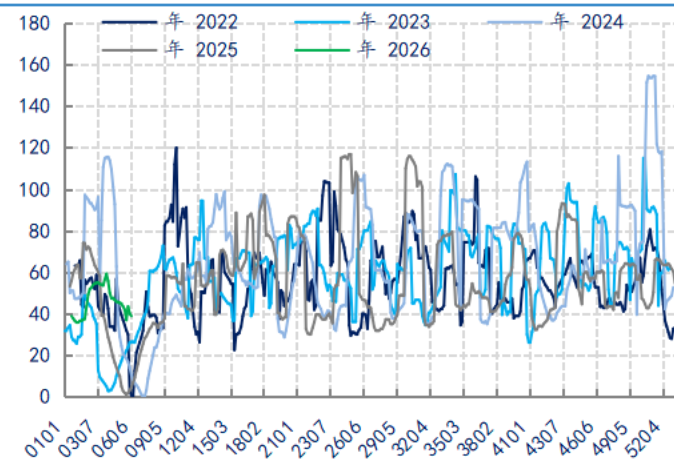
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



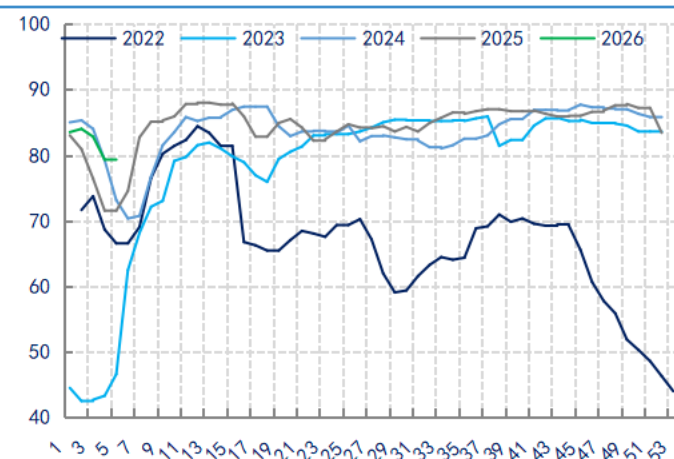
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



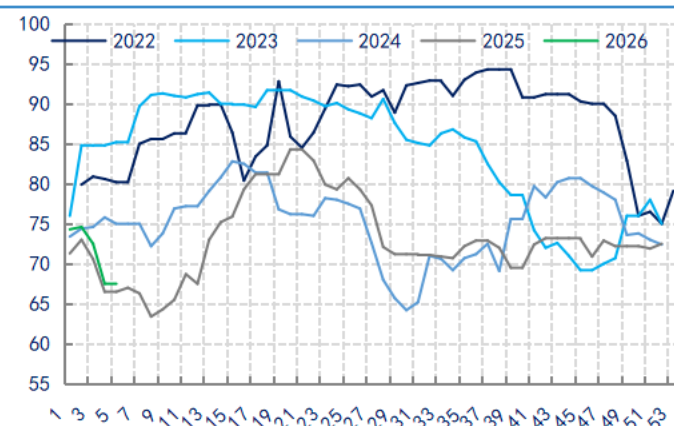
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



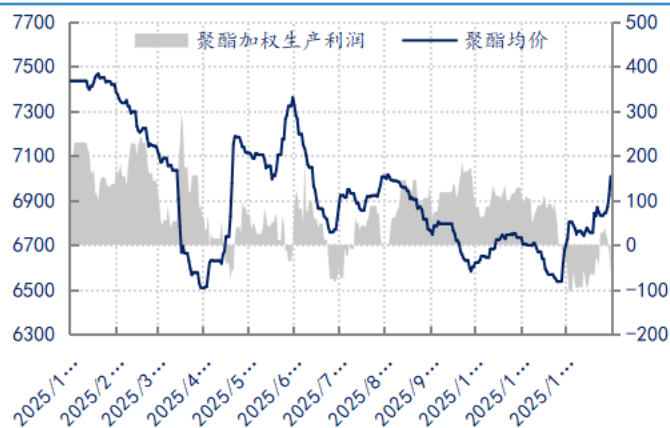
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



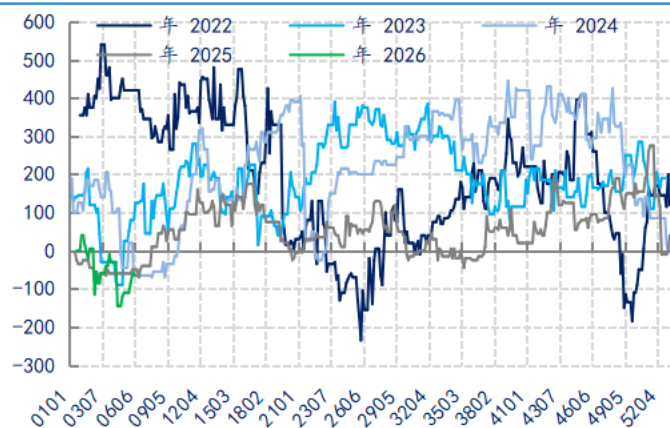
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



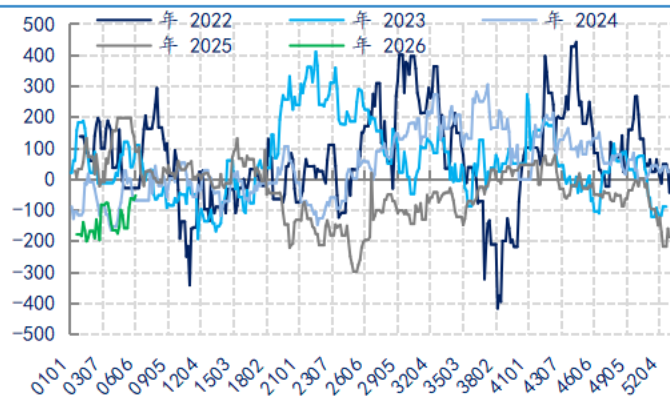
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

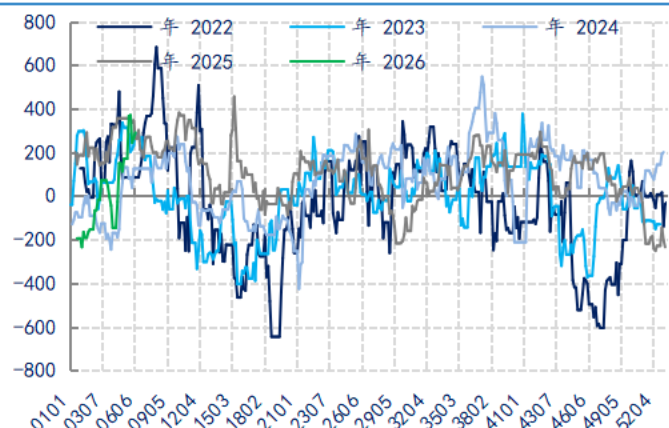
图 61: 切片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

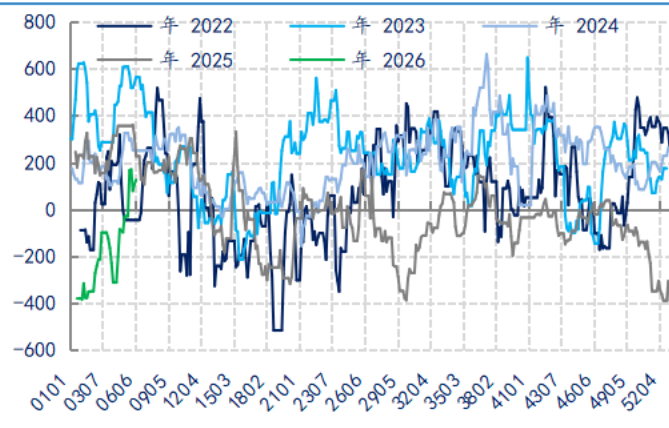
图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



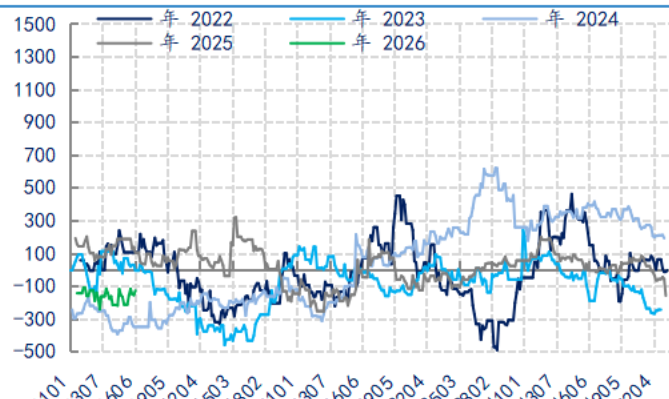
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



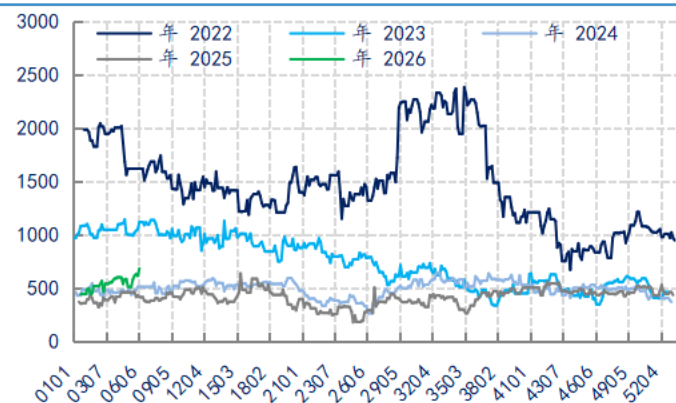
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



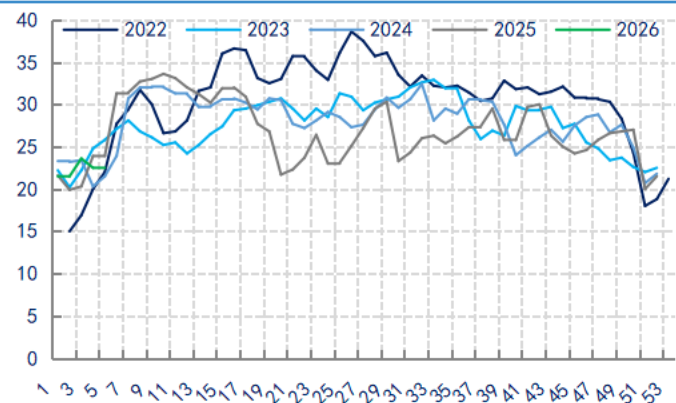
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



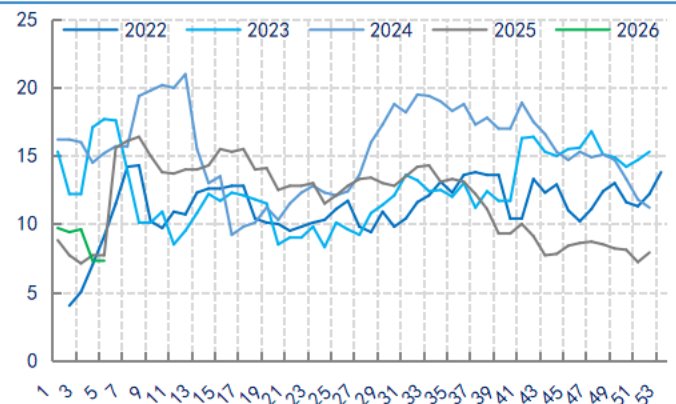
数据来源：新世纪期货、CCF

图 65： DTY 库存 单位：天



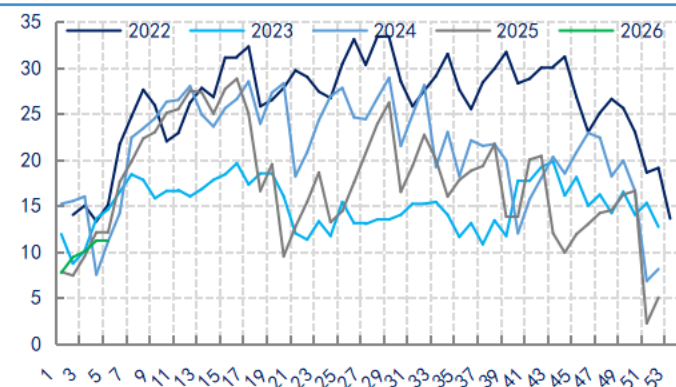
数据来源：新世纪期货、CCF

图 67： 涤短库存 单位：天



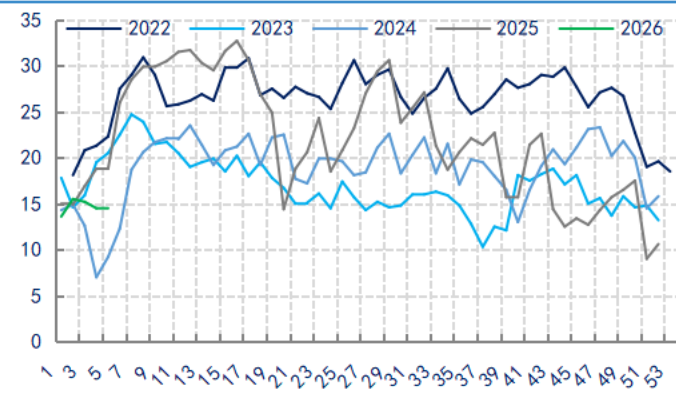
数据来源：新世纪期货、CCF

图 68： 瓶片库存 单位：天



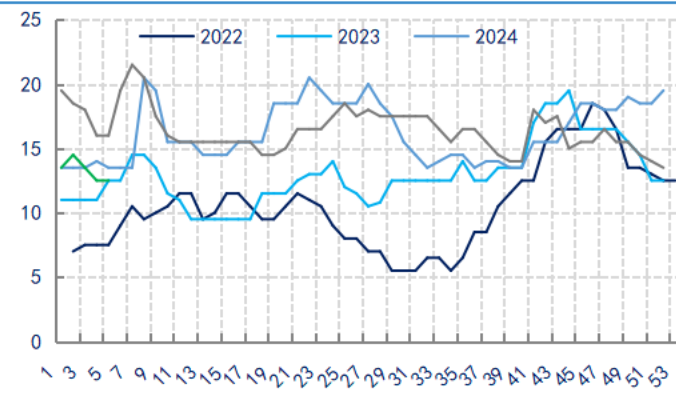
数据来源：新世纪期货、CCF

图 66： FDY 库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

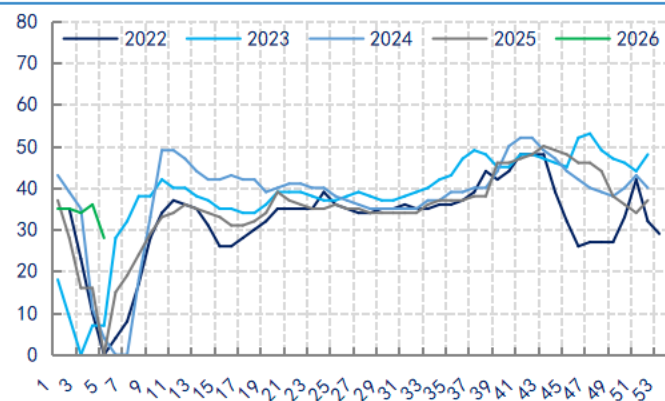
图 68： 瓶片库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

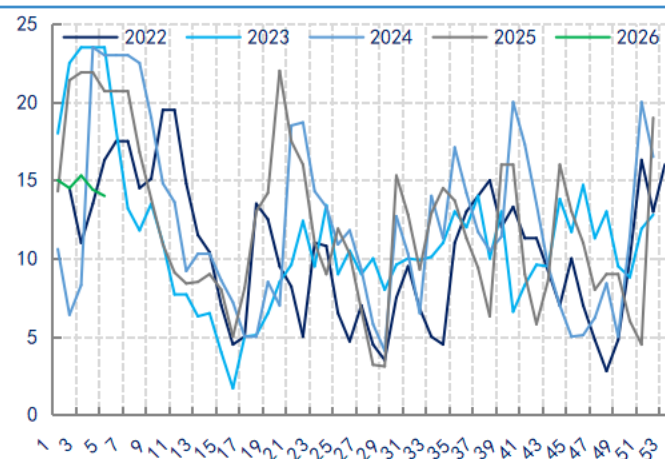
织造：

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



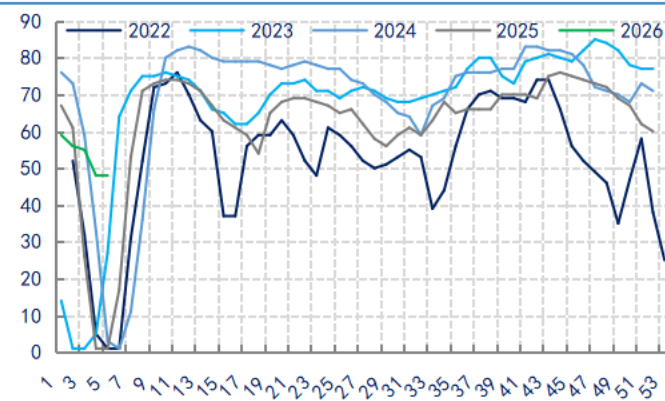
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



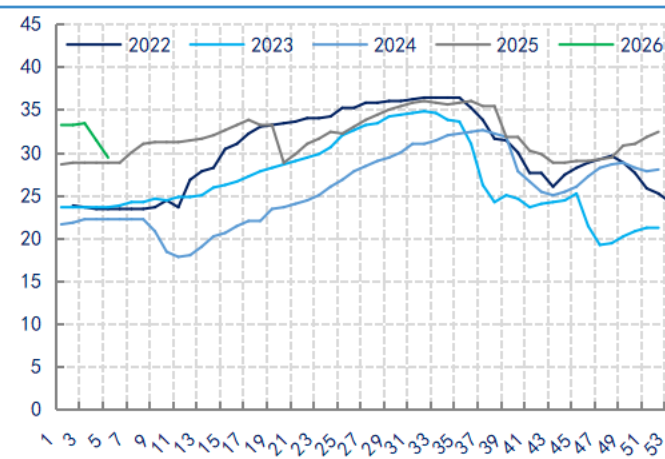
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>