

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 预期变化走弱

一、行情回顾

上周 PX 下跌,	期货主力收盘 8964,	-580;	基差 09+392,	-126
上周 PTA 下跌,	期货主力收盘 6338,	-374;	基差 09+184,	+1
上周 MEG 下跌,	期货主力收盘 4764,	-309;	基差 09+120,	-8

二、行情分析

PX: 上周原油市场节后上演戏剧性反转，先是美媒报道“美伊最接近达成和平协议”，油价遭遇重挫，结果一天后美伊再度开火，该美媒也自行辟谣，油价强势反弹，不过目前美方极度克制，局势依然可控，警惕油价高位反复。PX 方面，上周价格跟随成本端走低，不过 PX 供需依旧紧张，原料价格下跌更多使得 PXN 价差较节前有所修复。

PTA: 上周 PTA 装置变动增多，独山能源、台化重启，嘉兴石化停车检修，逸盛海南因故短停，百宏提负，威联降负，PTA 负荷下调至 65.8%，聚酯负荷下调至 81.9%，PTA 供需预期去库，节后现货基差总体偏强。

MEG: 国产 MEG 增加而进口继续保持低位，五月 MEG 基本面依旧呈现大幅去库，港口库存去化将持续兑现。短期内市场情绪受美伊谈判进展影响明显，此外需求环节表现弱势也形成一定拖累。

三、展望与操作建议：

PX: 成本端一度带崩 PX 价格。PTA 工厂加大检修力度，PX 的去库存力度较前期明显缩减，叠加现货市场的流动性增加，预计近期 PX 仍会偏弱。但是鉴于 PTA 的加工费恢复，以及油价回调企稳后需求回归，届时 PX 价格或止跌修复。

PTA: 节后 PTA 现货价格跟随伴随成本端回调，成本端 PX 跌幅更大，PTA 加工差有所修复。供需层面，PTA 装置检修陆续落地，且有个别装置因故短停，供需预期去库。PTA 价格跟随原料价格波动为主。

MEG: 近期聚酯负荷运行在 82% 偏下，江浙织机负荷回落至 6 成偏下，需求环节表现偏弱，终端市场采购按需跟进为主。需求支撑疲弱叠加外围消息多变，市场心态表现谨慎，多观望为主。预计短期内 MEG 价格重心宽幅调整为主。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

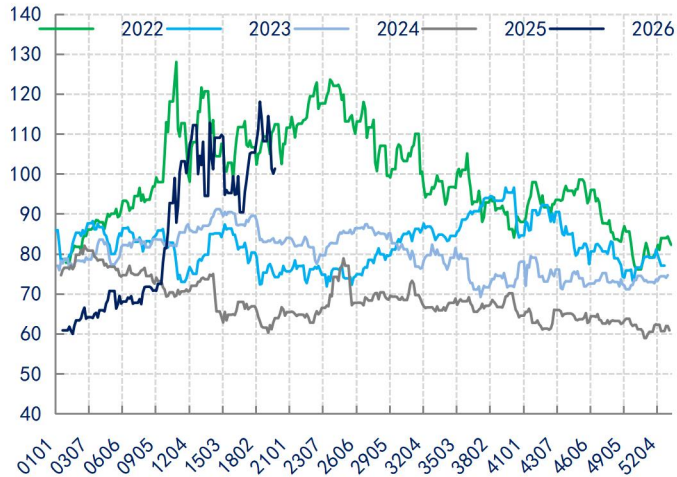
2026-05-08	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	101.29	1.23	-6.88
	PX 主力收盘	元/吨	8964	-194	-580
	PX 基差	元/吨	392	46	-125
	PX 主力月差	元/吨	382	-28	-54
	TA 主力收盘	元/吨	6338	-144	-374
	TA 基差	元/吨	184	-2	1
	TA 主力月差	元/吨	189	7	15
	EG 主力收盘	元/吨	4764	-87	-309
	EG 基差	元/吨	120	-6	-8
	EG 主力月差	元/吨	144	-125	36
现货	汇率	人民币/美元	6.8502	0.0015	-0.0126
	石脑油	美元/吨	920	4	-124.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	964	-9	-81
	MX_CFR 中国	美元/吨	1031	-10	-71
	PX_CFR 中国	美元/吨	1185	-19	-87
	PTA 内盘现货	元/吨	6570	-205	-355
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1210	-40	-110
	动煤_5500	元/吨	829	6	23
	MEG 内盘现货	元/吨	4938	-152	-270
	EO 华东现货	元/吨	8500	0	-500
	聚合成本	元/吨	7272	-226	-394
	半光切片	元/吨	7505	-280	-230
	水瓶片	元/吨	9144	-277	-285
	POY 150/48	元/吨	8750	-100	-75
	FDY 150/96	元/吨	9105	-80	-80
	DTY 150/48	元/吨	9740	-165	-135
	短纤 1.4D	元/吨	8115	-300	-265
	长丝 7 天平均产销	%	38	-2	-27
	效益	石脑油裂解	美元/吨	157	-5
PXN 价差		美元/吨	265	-23	37
甲苯歧化亚洲		美元/吨	47	-5	3
甲苯歧化美湾		美元/吨	11	-38	-26
PX-MX_亚洲		美元/吨	139	-10	-20
PX-MX_美湾		美元/吨	175	-1	22

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	341	64	96
	MX 美亚价差	美元/吨	296	49	67
	PX 中美价差	美元/吨	-311	-58	-109
	TA 现货加工差	元/吨	442	-108	107
	TA 进口利润	元/吨	1278	-206	-345
	EG 油制利润	美元/吨	-270	-13	75
	EG 煤制利润	元/吨	-90	-171	-343
	EG 进口利润	元/吨	-216	-71	-56
	切片利润	元/吨	-117	-54	164
	瓶片利润	元/吨	1872	-51	109
	POY 利润	元/吨	328	126	319
	FDY 利润	元/吨	283	146	314
	DTY 利润	元/吨	-210	-65	-60
	短纤利润	元/吨	-257	-74	129
开工	PX 开工率	%	79.2		-1.2
	TA 开工率	%	65.8		-0.5
	EG 整体开工率	%	72.4		5.4
	EG 煤制开工率	%	87.6		7.6
	聚酯开工	%	81.9		-0.3
	涤短开工	%	82.6		-2.8
	瓶片开工	%	72.8		0.1
	江浙加弹开工	%	68.0		0.0
	江浙织造开工	%	59.0		2.0
	江浙印染开工	%	78.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	1954	-3000	-3046
	TA 仓单	张	200777	-1083	-3651
	EG 仓单	张	9653	973	298
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.8		0.7
	POY 库存_江浙	天	23.0		2.7
	FDY 库存_江浙	天	32.9		1.6
	DTY 库存_江浙	天	41.1		2.3
	涤短库存_江浙	天	15.7		1.3
	瓶片库存	天	8.5		2.0
	织造原料	天	4.0		0.0
	坯布库存	天	14.0		0.0

二、图表中心

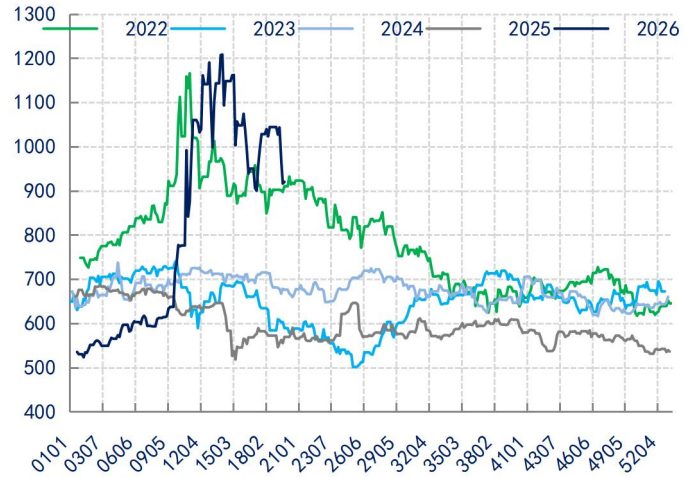
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



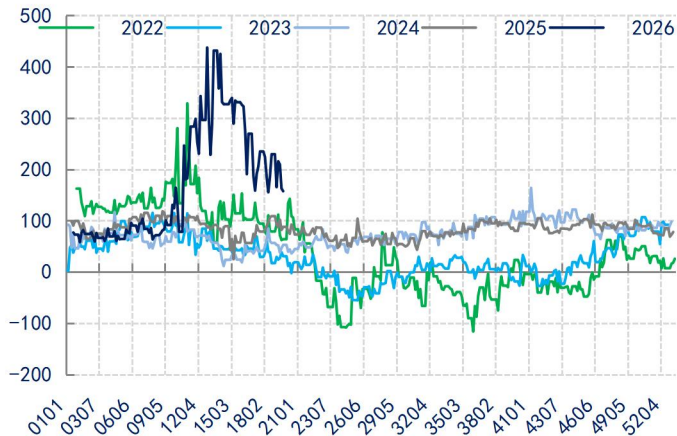
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



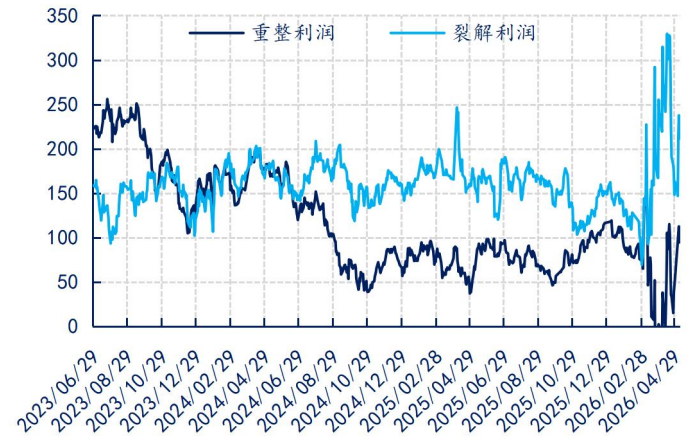
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



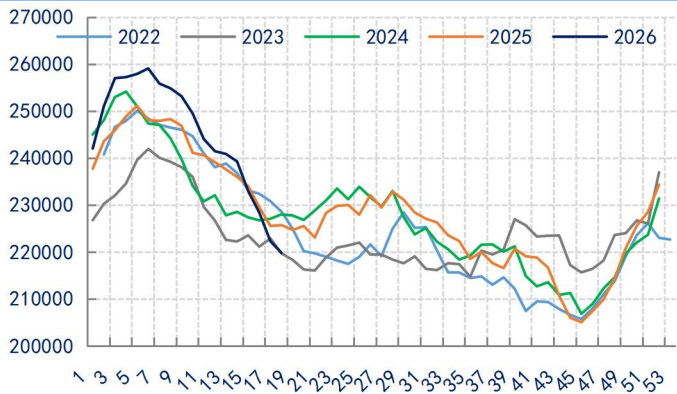
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



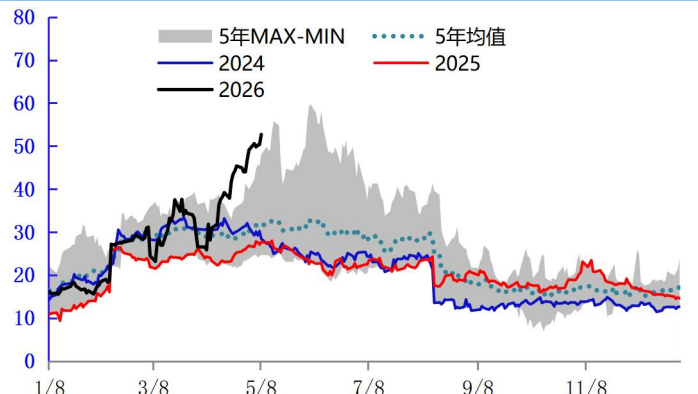
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



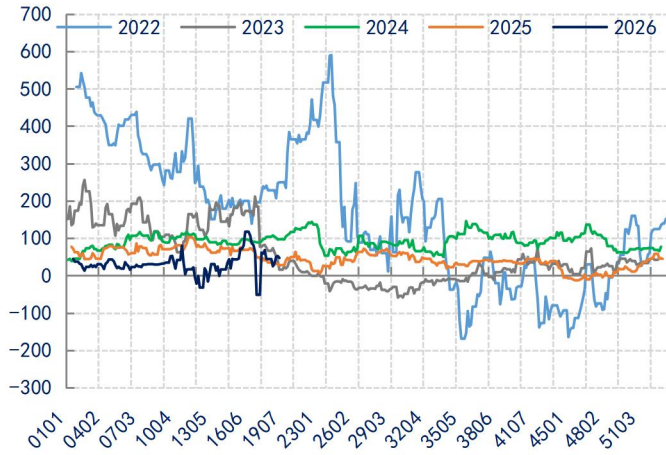
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



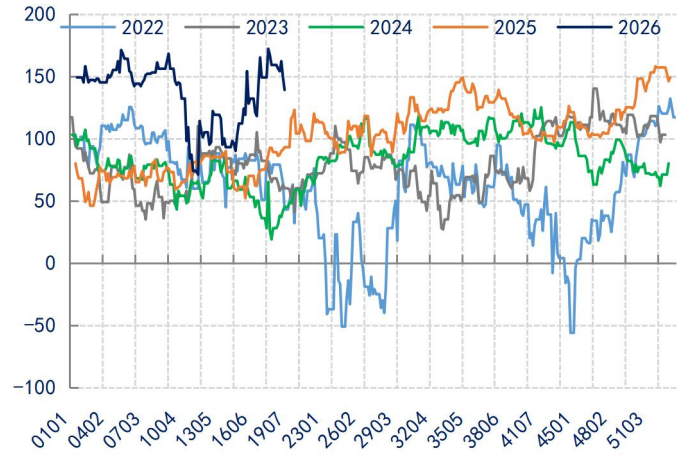
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



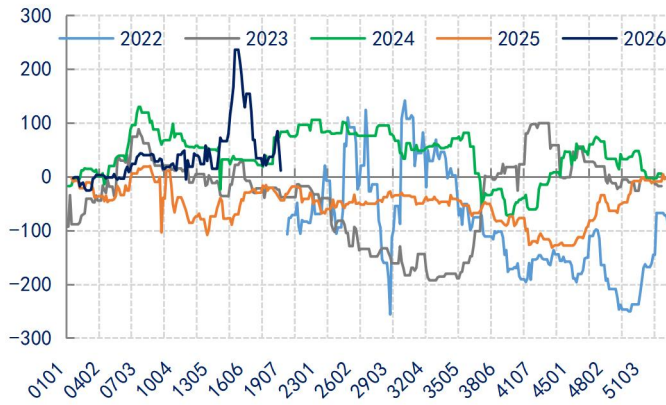
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



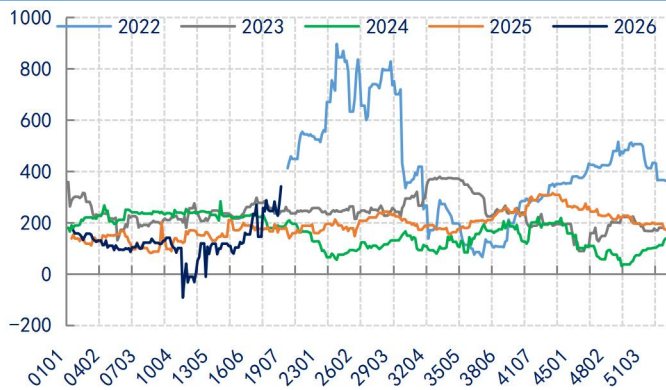
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



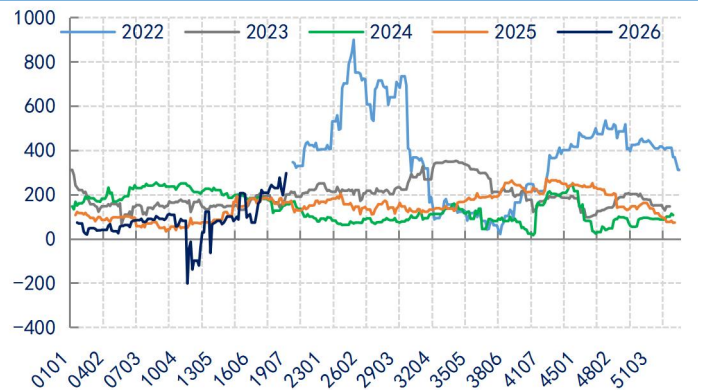
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



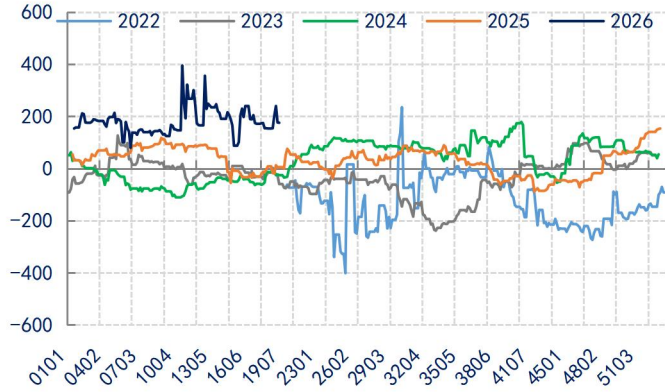
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



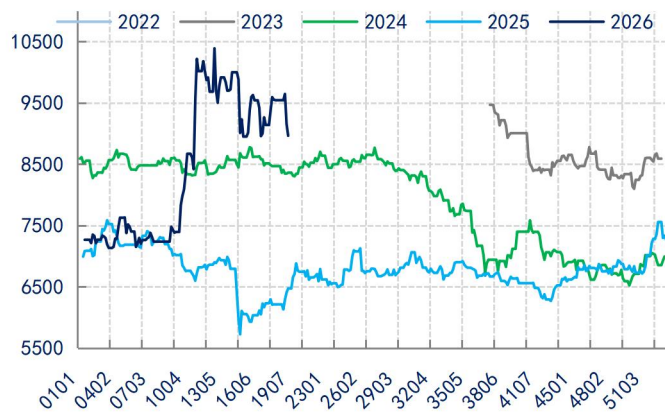
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



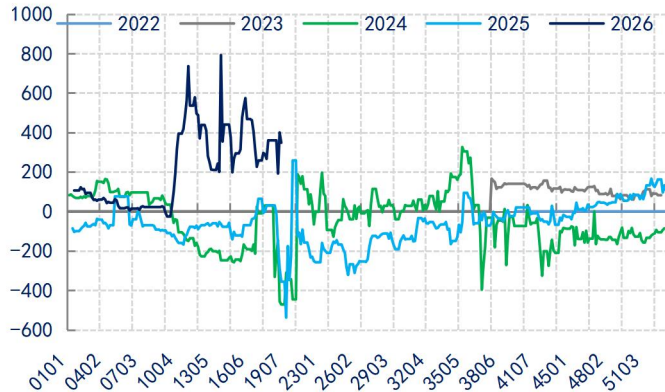
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



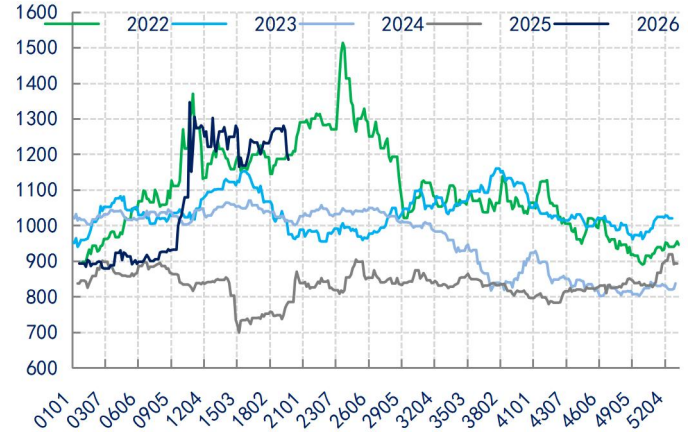
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



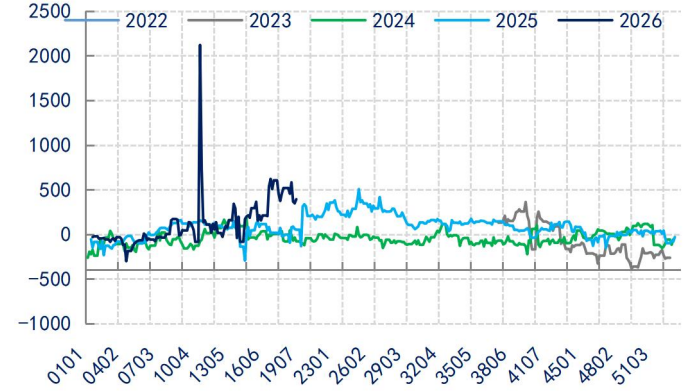
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



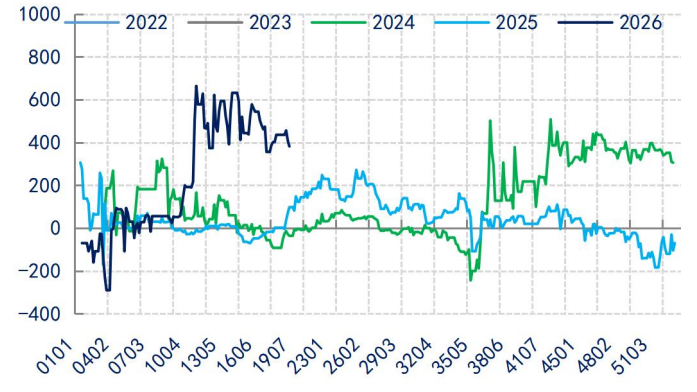
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



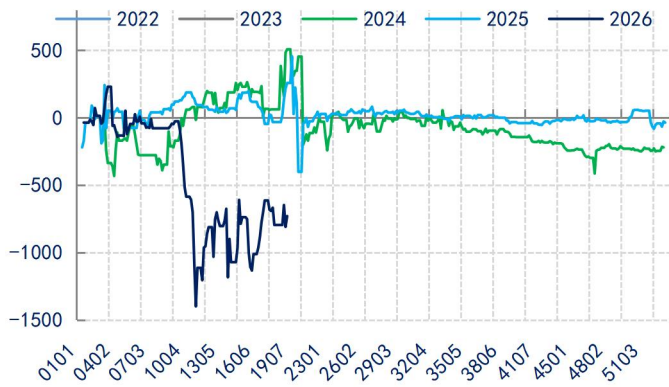
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



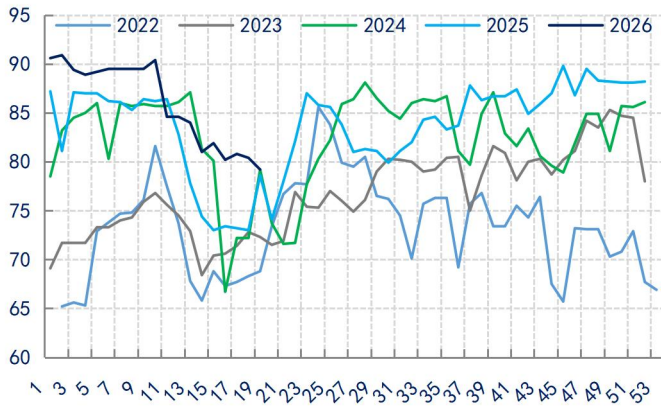
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



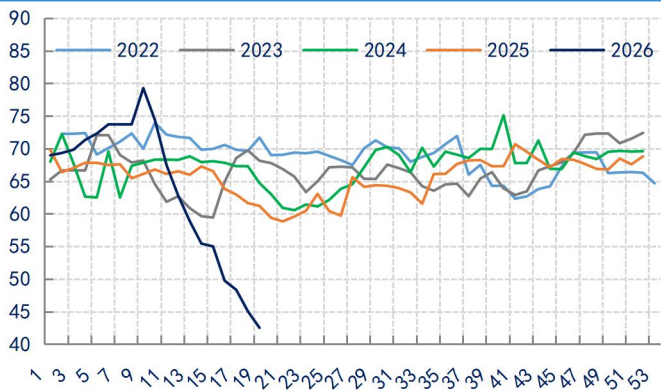
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



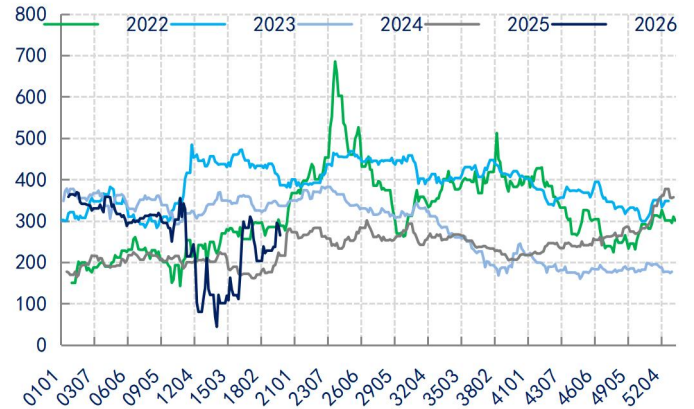
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



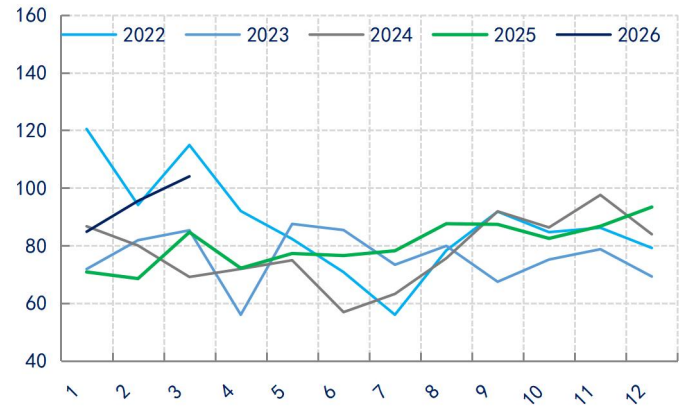
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



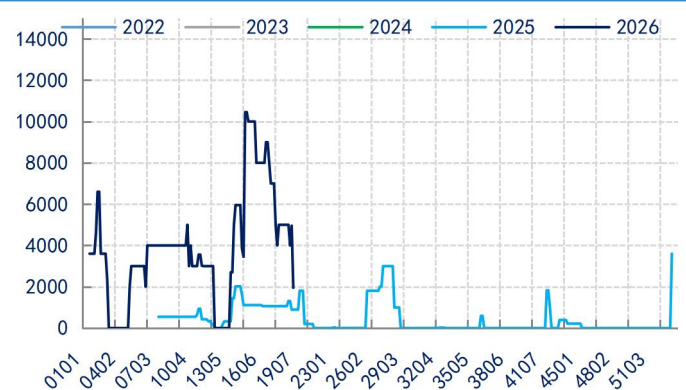
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



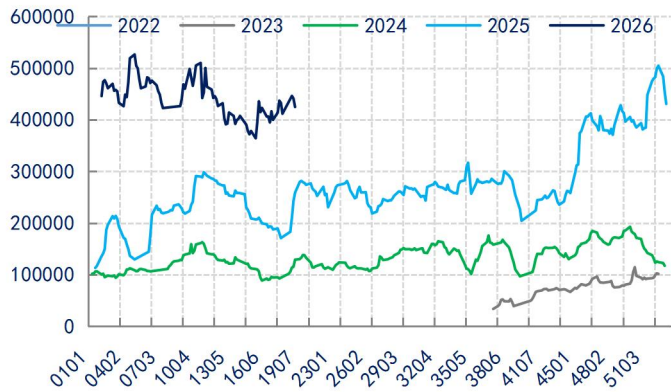
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



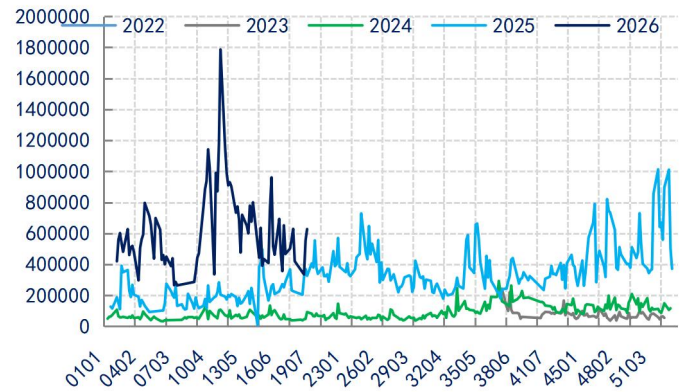
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

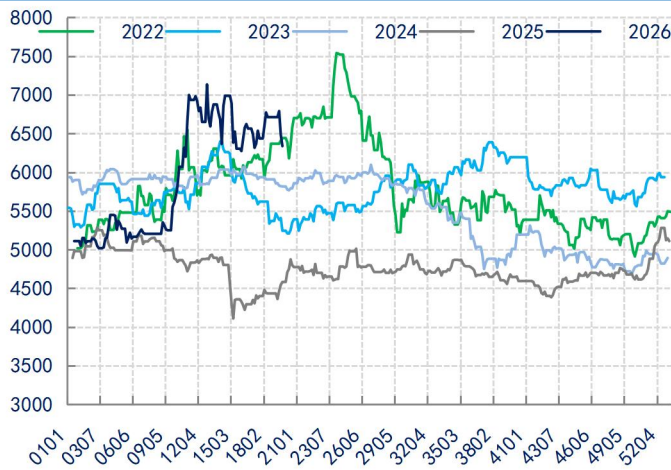
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

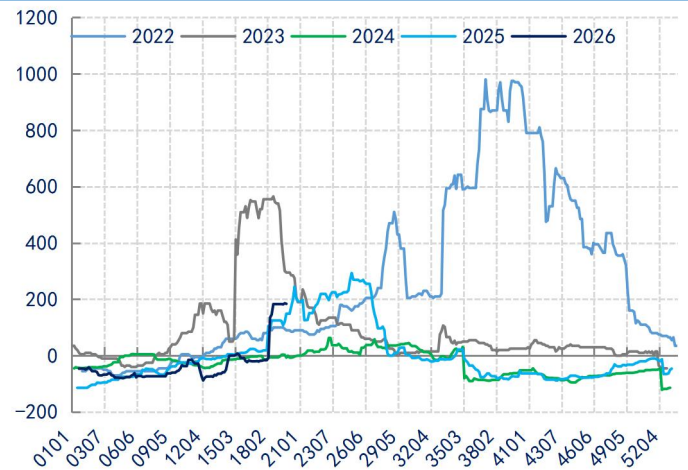
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



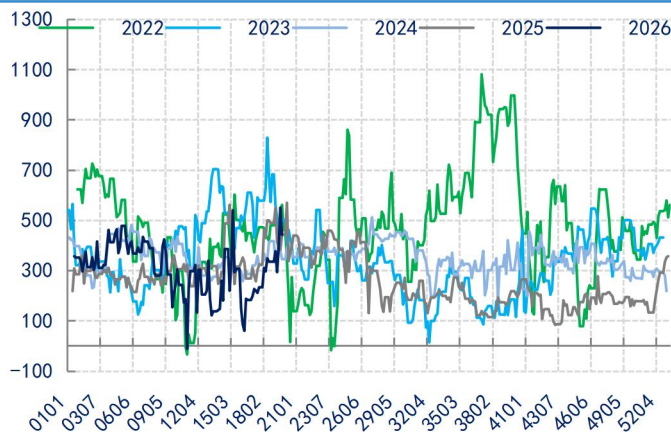
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



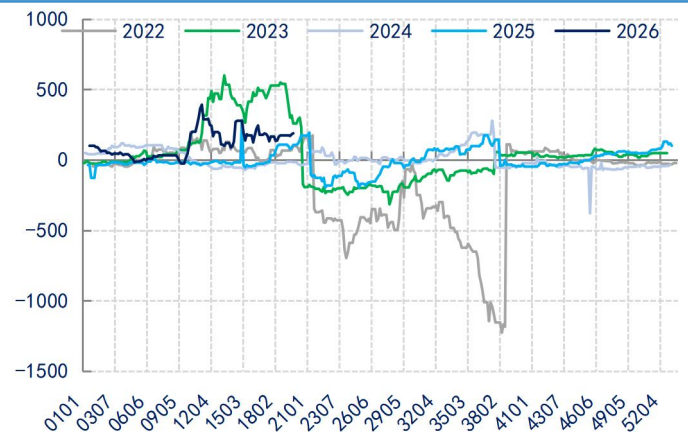
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



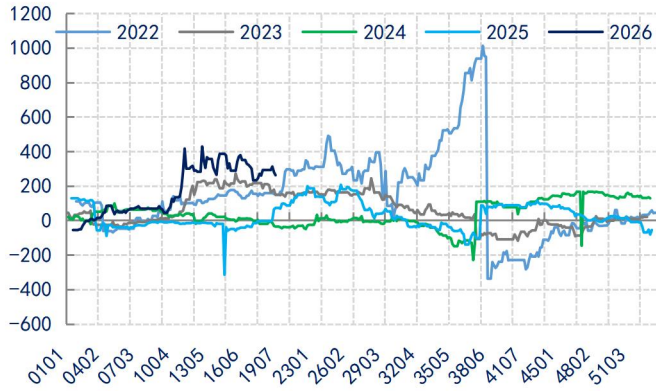
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



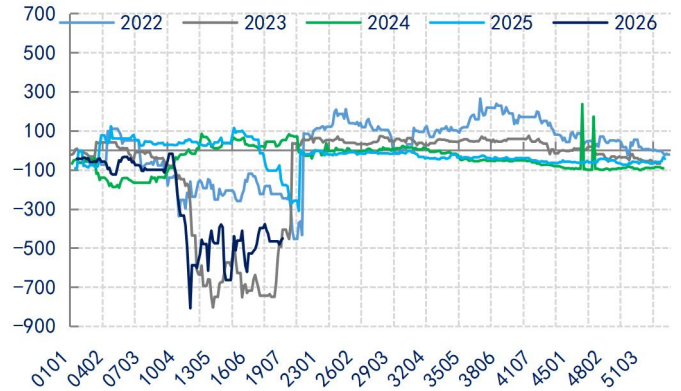
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



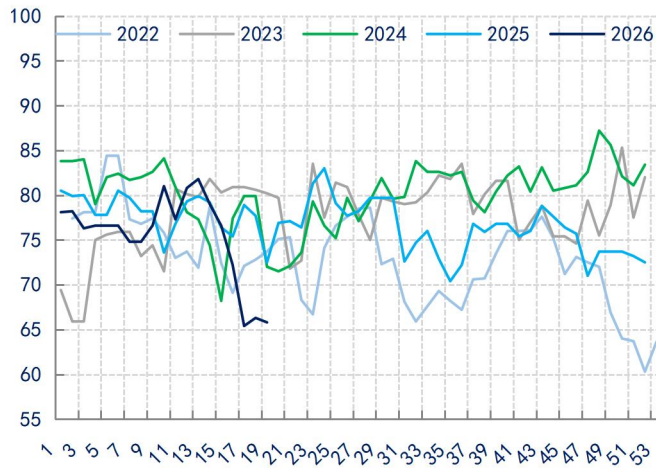
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



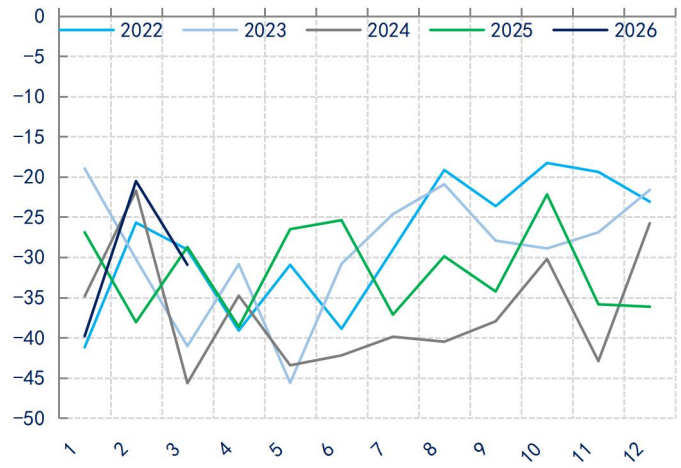
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



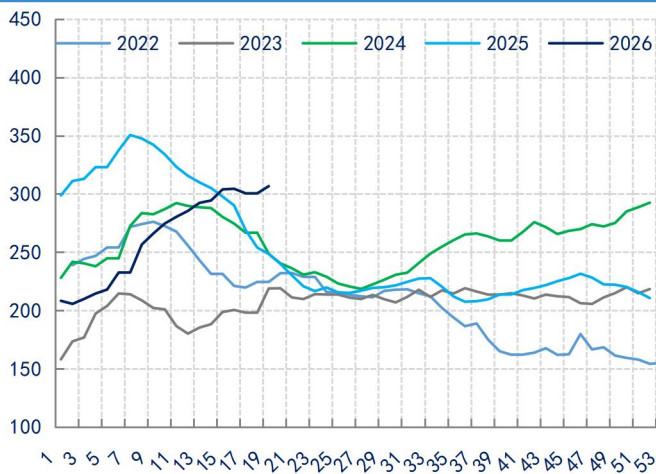
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



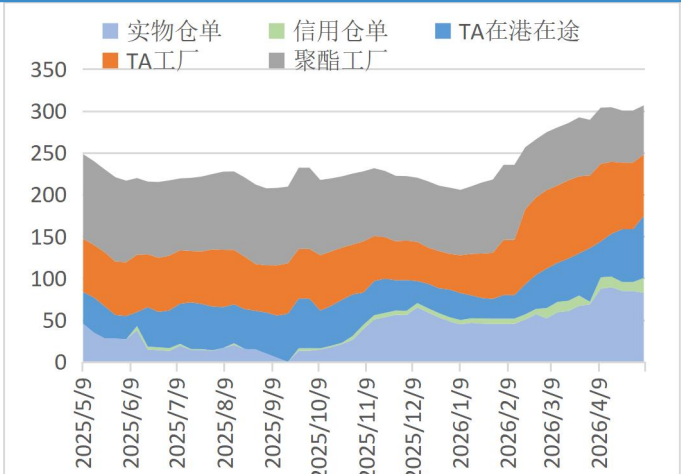
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



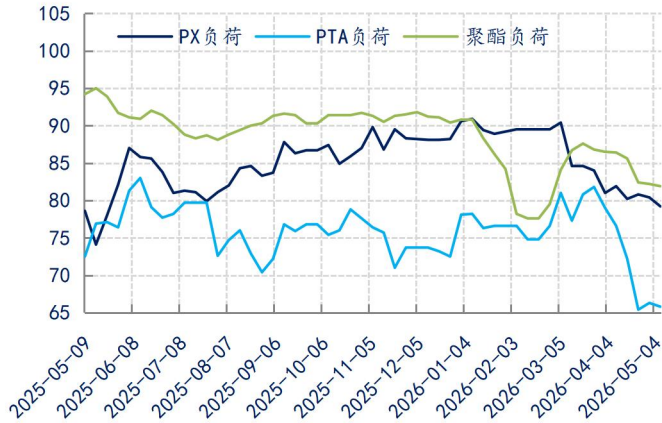
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



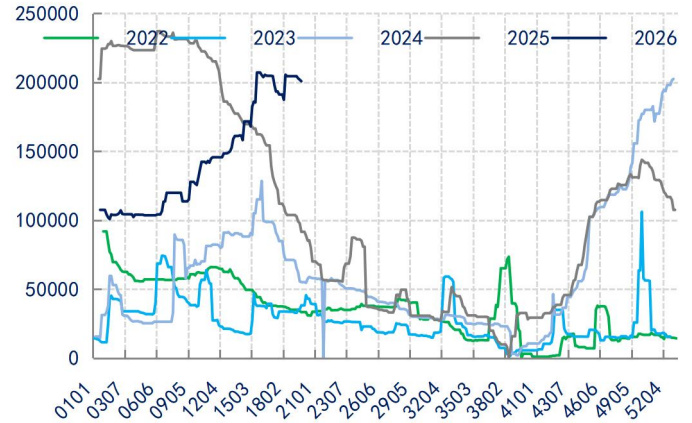
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



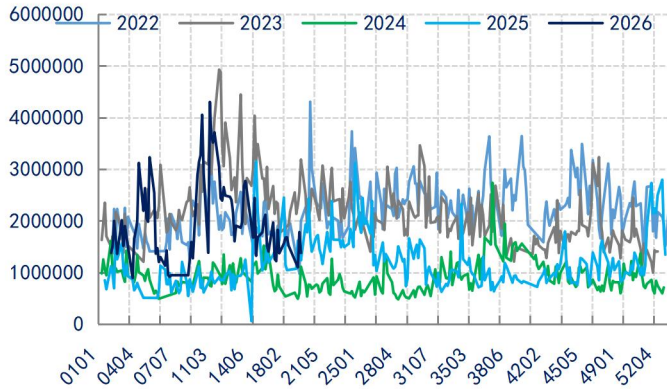
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



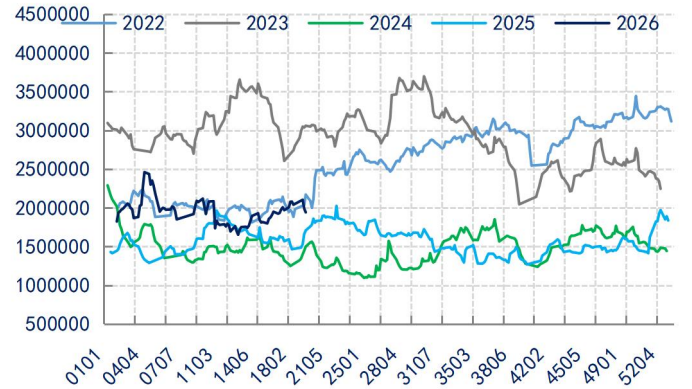
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

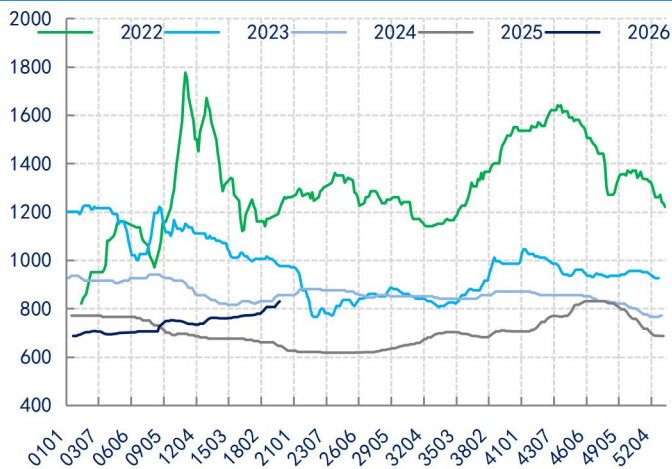
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

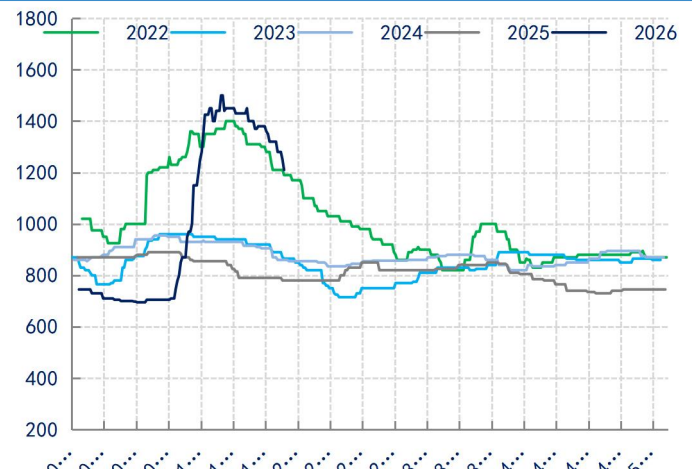
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



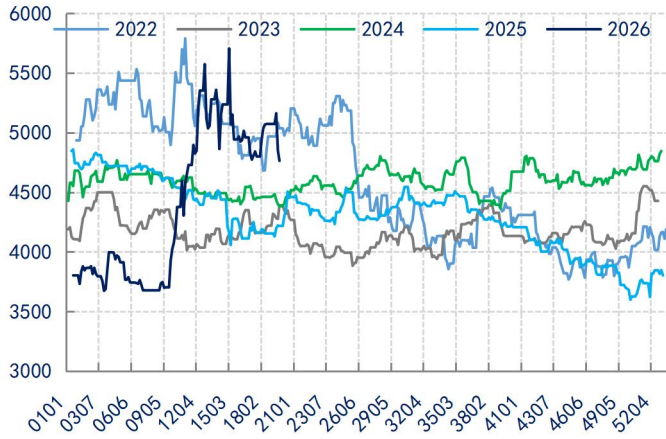
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



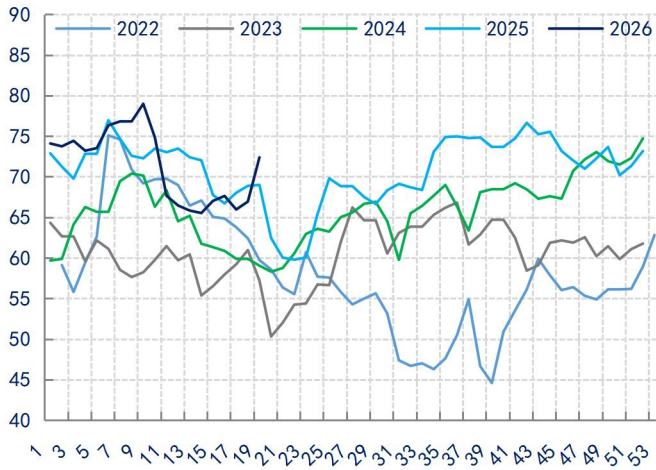
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



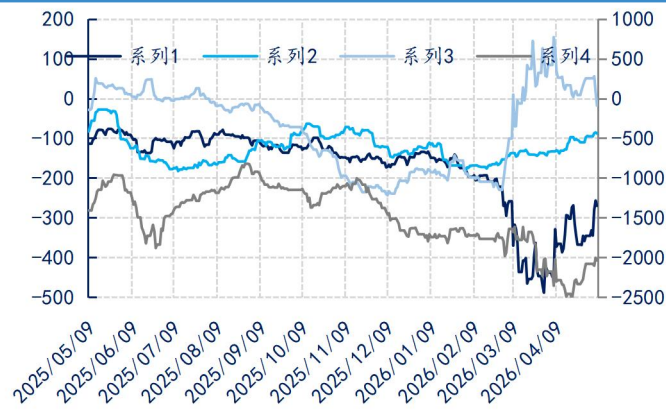
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



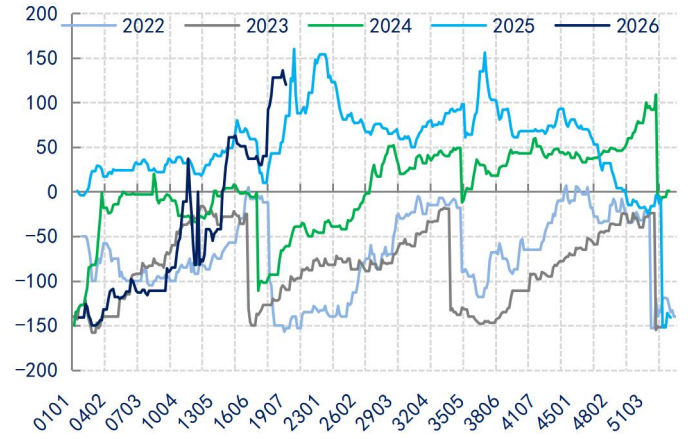
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



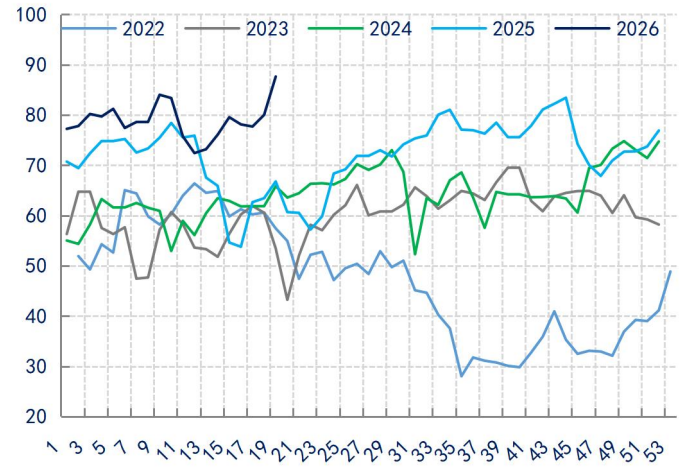
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



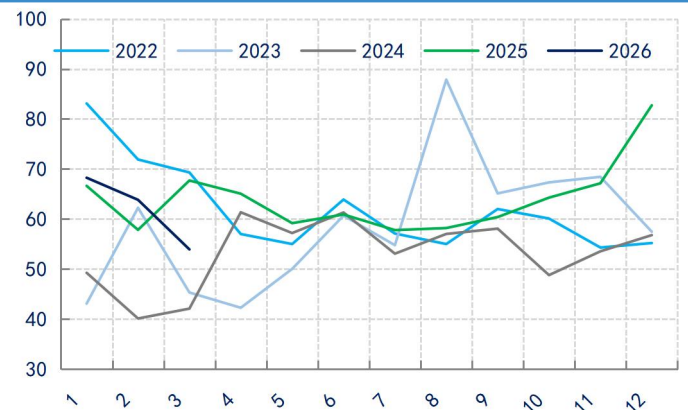
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



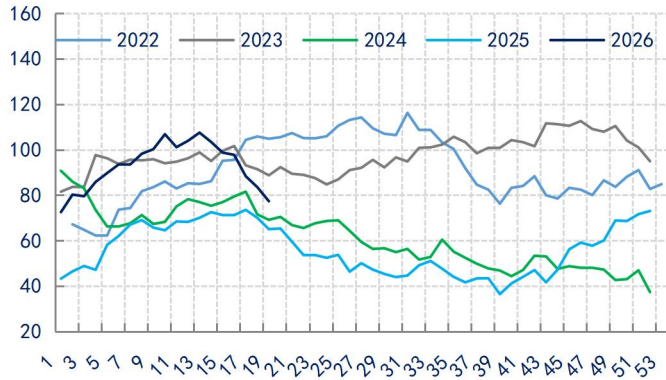
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



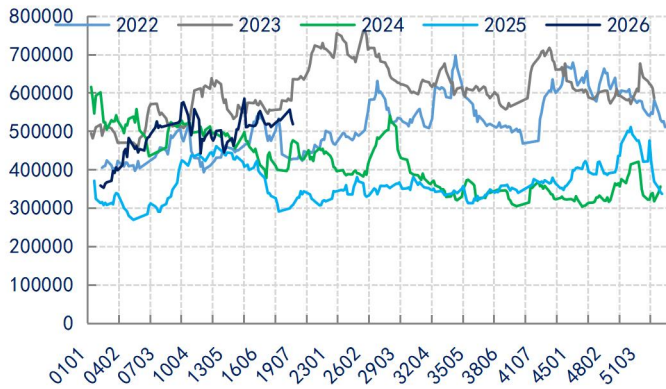
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



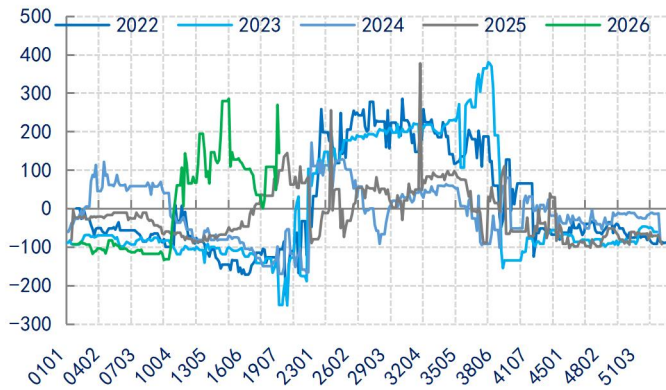
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



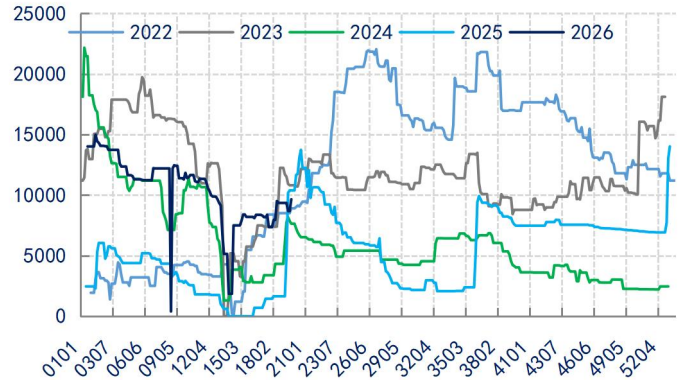
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



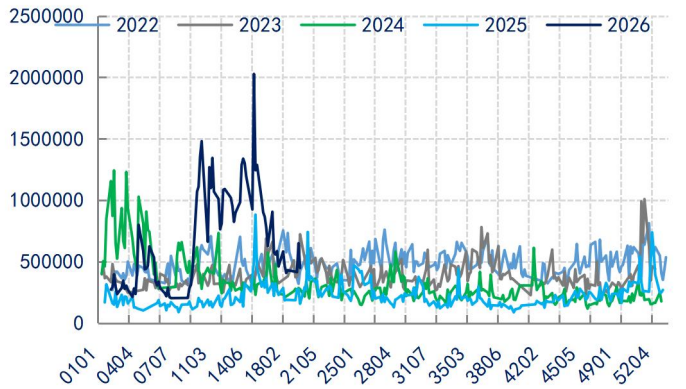
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



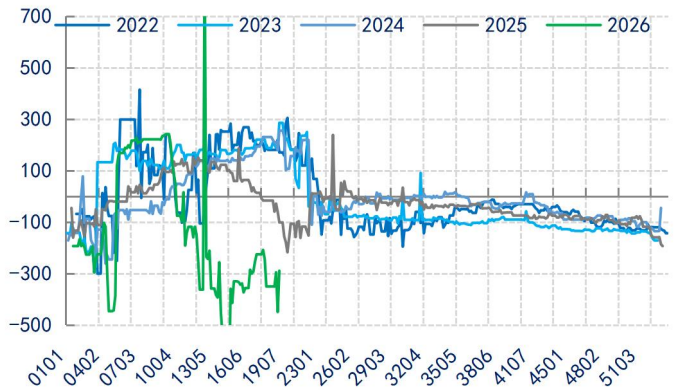
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



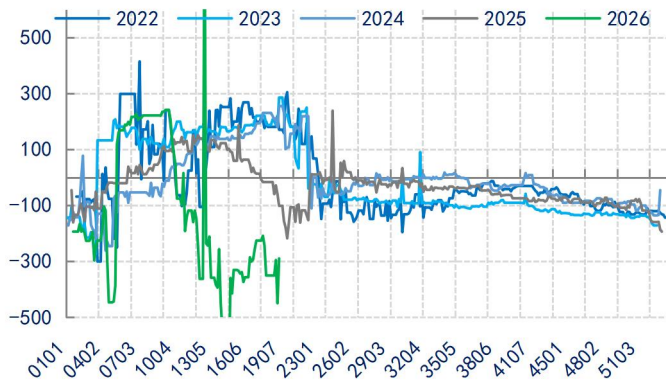
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



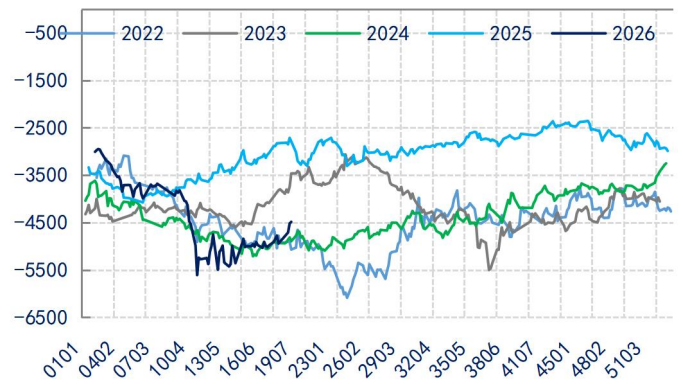
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

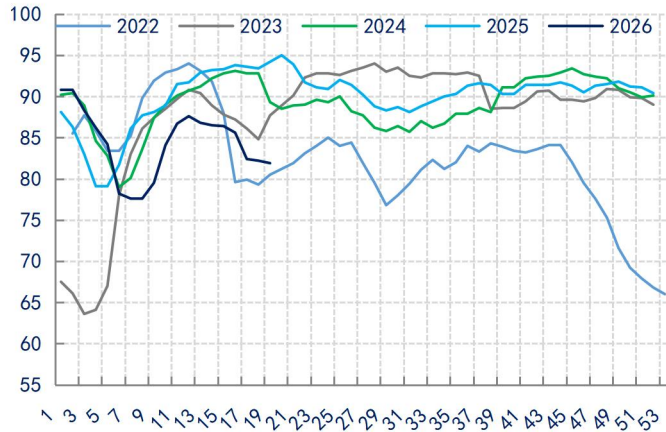
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



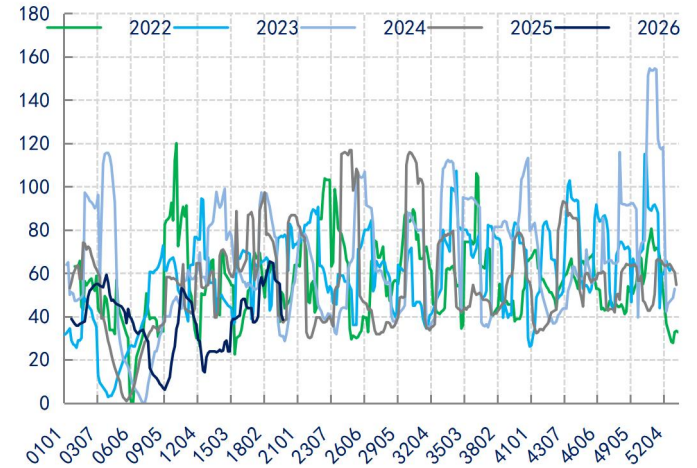
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



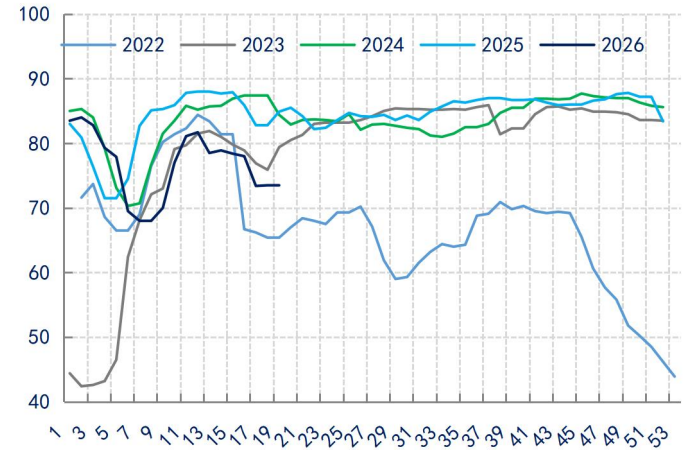
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



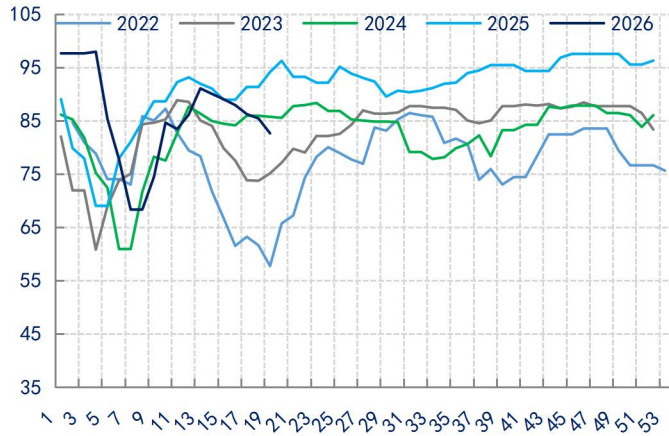
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



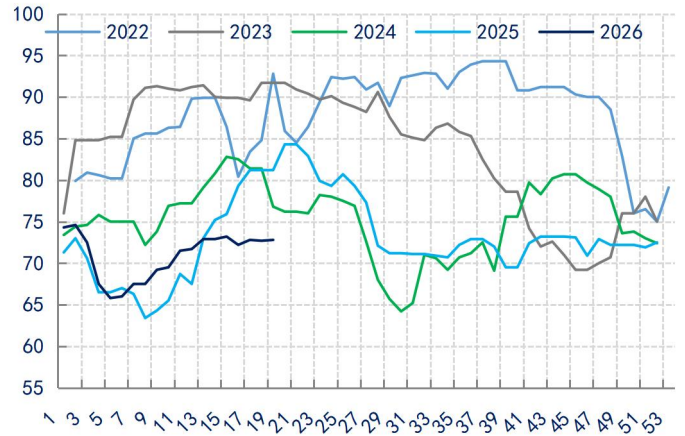
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



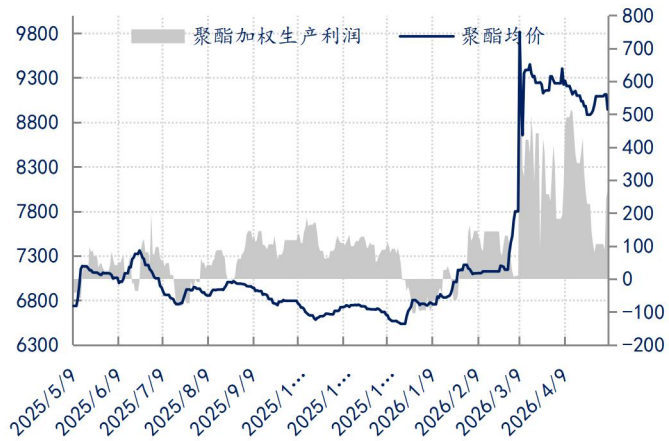
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



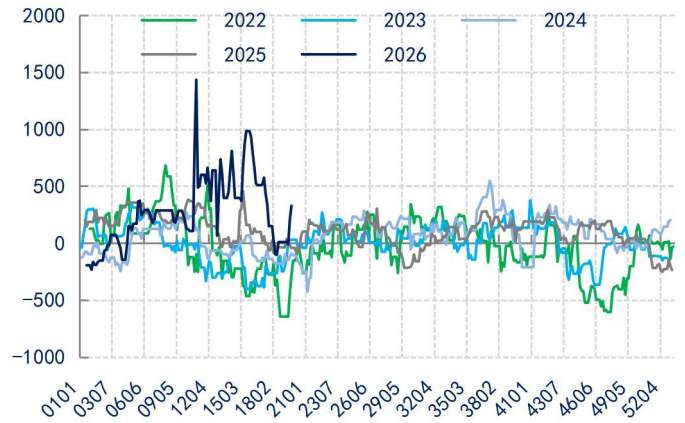
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



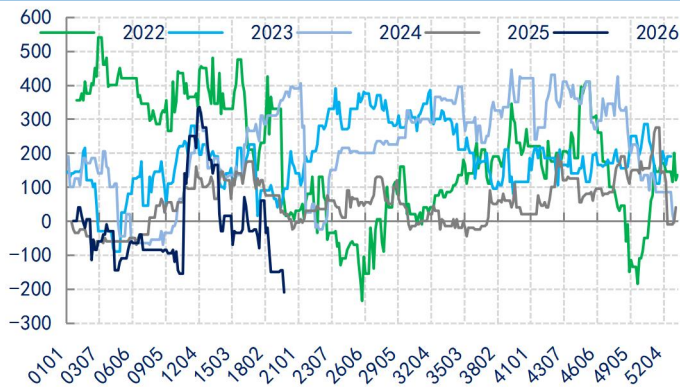
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



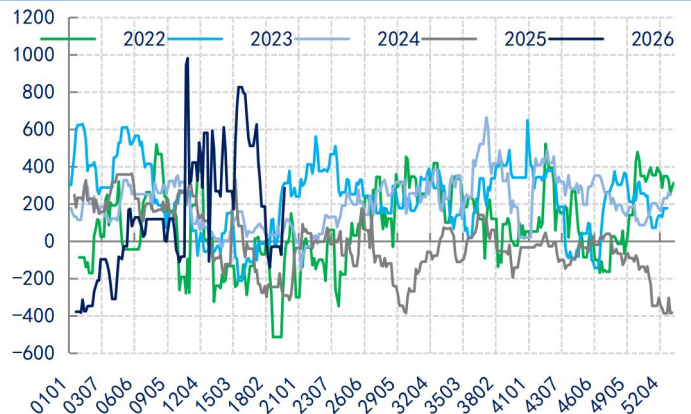
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



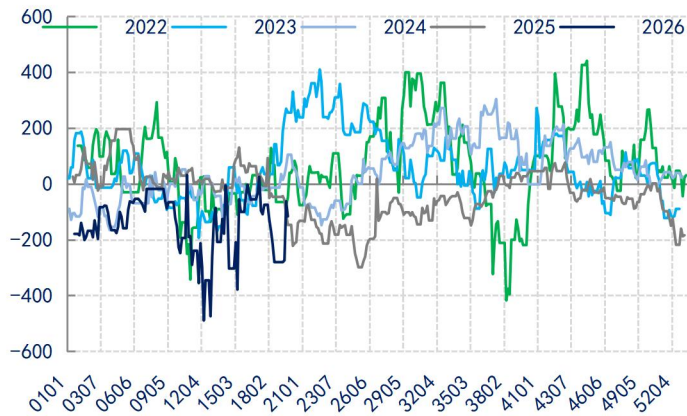
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



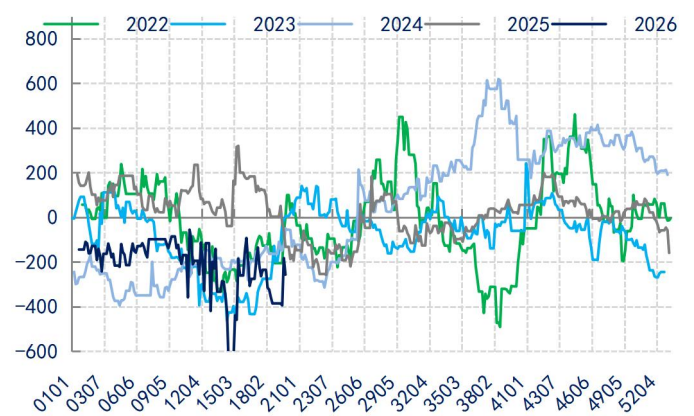
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



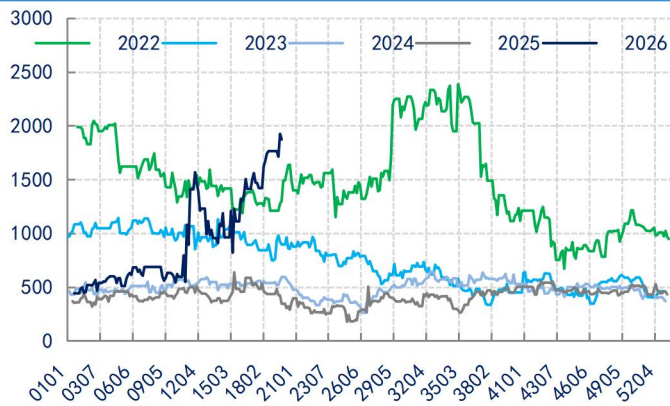
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



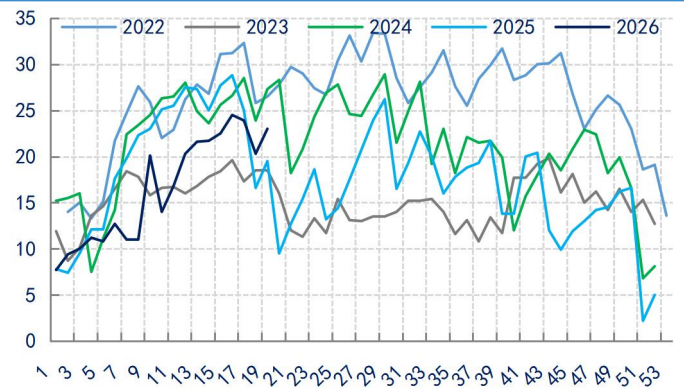
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



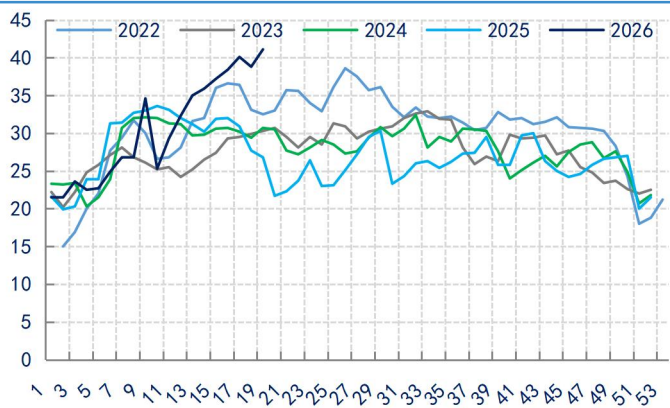
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



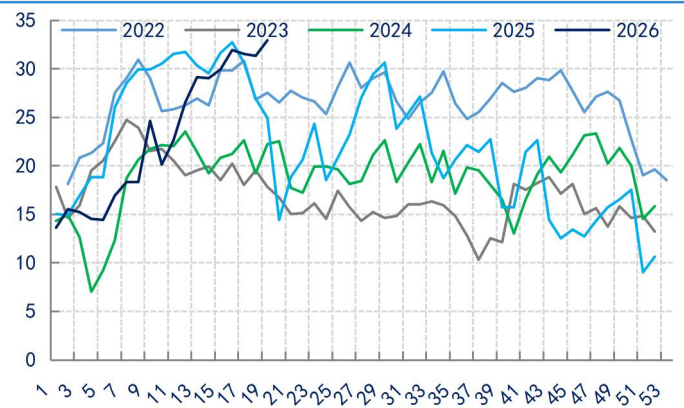
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



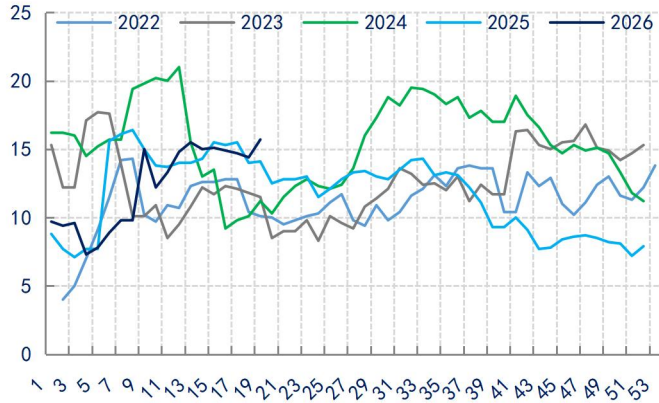
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



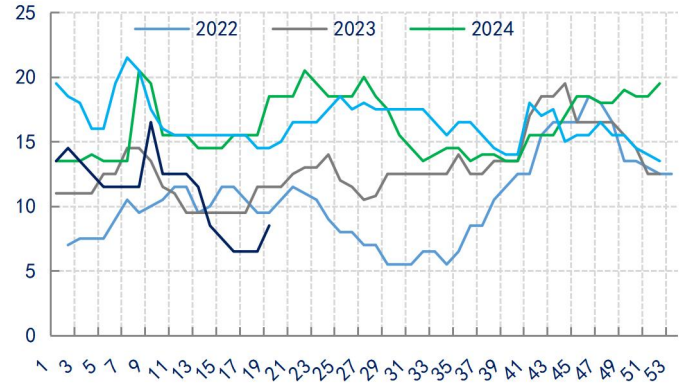
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

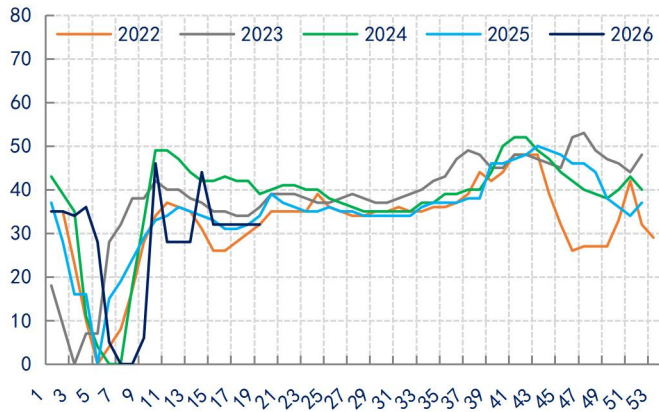
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

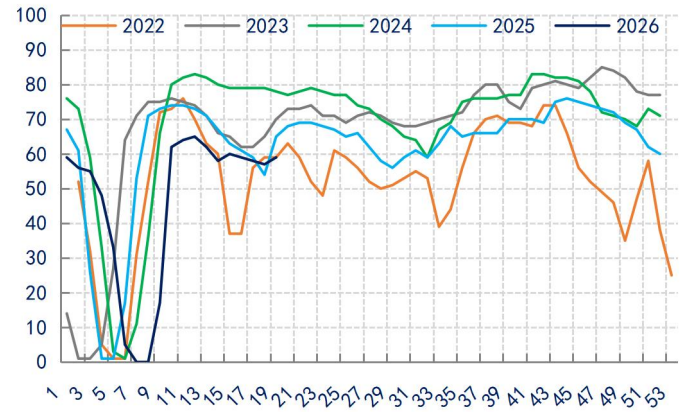
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



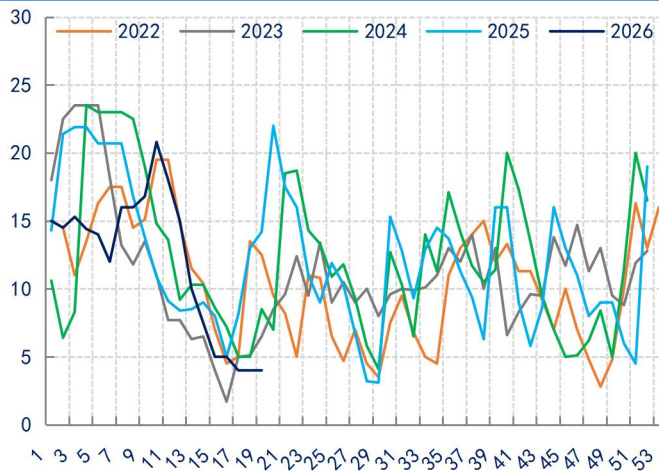
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



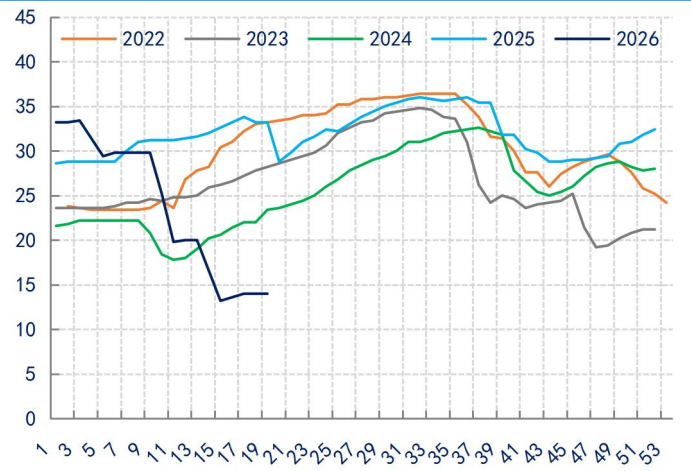
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 77: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 78: 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/>