

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢
1104室、1201-1206室
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

美伊协议达成，聚酯原料重挫

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8104，-666；基差 09+204，+134
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5868，-484；基差 09+199，-18
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4209，-470；基差 09+153，+27

二、行情分析

PX：上周原油市场，美伊宣布达成谅解备忘录成为核心转折点，周内油价大幅下跌，跌幅超出市场预期。PX 方面，上周价格跟随原料端快速回落，供需方面变动不大，PXN 价差环比压缩。

PTA：上周 PTA 装置变动不多，独山能源装置重启，PTA 负荷上调至 69.2%，聚酯负荷略上调至 78.8%，PTA 供需格局维持去库。上周 PTA 价格跟随原料 PX 价格大幅走弱，而 PTA 现货基差区间波动为主。

MEG：近端 MEG 供需结构依旧表现良性，7 月去库幅度预计在 45 万吨偏上。且经历了二季度的连续去库，MEG 中间环节库存已压缩至偏低位，近端 MEG 可流转现货量将持续收紧，但 MEG 价格短期受地缘消息影响下挫。

三、展望与操作建议：

PX：短期内随着利空释放基本完毕，以及 PX 各厂近期集中检修导致 PX 开工率预期下降，PTA 加工费良好，采购 PX 仍然积极。而 PTA 自身预计也会大幅度去库存的背景下，预期产业内仍然对近月市场乐观预期，价格有进一步反弹可能，或者继续呈现近强远弱的可能。当然仍需密切关注地缘消息。

PTA：上周美伊协议达成，油价连续大幅下跌，PTA 期货盘面跟随成本端走低，不过周四随着部分 PTA 装置检修消息集中发布，PTA 期货盘面相对坚挺；周内个别前期检修装置重启，PTA 负荷有所回升但仍处低位，供需格局维持去库，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动，关注上下游装置变动。

MEG：上周 MEG 开工率继续下降至 63.6%附近，且随着煤化工以及盛虹炼化检修计划确定，7 月 MEG 月均负荷预计下降至 60%-61%水平，国内供应继续收缩中。当下 MEG 绝对价格已回落至月均价下方，合约商低位补货力度尚可。近端 MEG 去库格局延续，港口库存持续去化过程中现货基差将延续偏强态势。后续关注产销跟进以及聚酯负荷变化，若需求端好转 MEG 低位可适度反弹。

四、风险点：

- 1、美伊协议执行情况
- 2、装置变动

一、数据中心

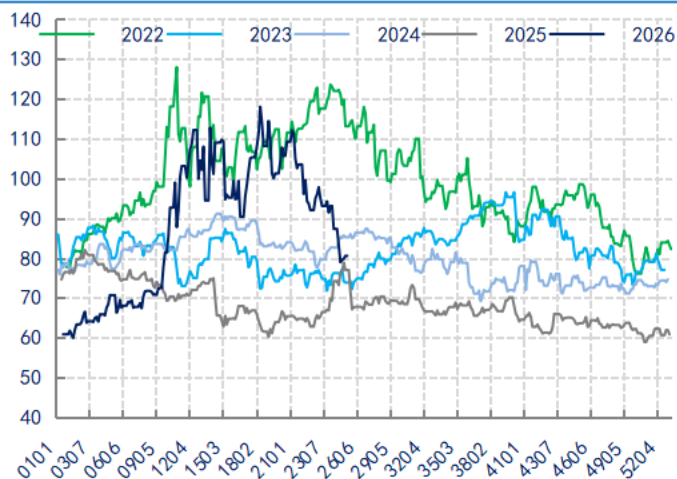
2026-06-19	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	80.57	0.72	-6.76
	PX 主力收盘	元/吨	8104	0	-666
	PX 基差	元/吨	204	55	135
	PX 主力月差	元/吨	354	0	-34
	TA 主力收盘	元/吨	5868	0	-484
	TA 基差	元/吨	199	0	-18
	TA 主力月差	元/吨	-384	0	98
	EG 主力收盘	元/吨	4209	0	-470
	EG 基差	元/吨	153	0	27
	EG 主力月差	元/吨	-120	0	139
现货	汇率	人民币/美元	6.813	0.0000	0.0021
	石脑油	美元/吨	677	6	-23.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	839	2	-63
	MX_CFR 中国	美元/吨	900	6	-48
	PX_CFR 中国	美元/吨	1058	7	-68
	PTA 内盘现货	元/吨	6045	0	-505
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	870	0	-30
	动煤_5500	元/吨	861	0	0
	MEG 内盘现货	元/吨	4361	0	-409
	EO 华东现货	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A
	聚合成本	元/吨	6629	0	-569
	半光切片	元/吨	6950	0	-390
	水瓶片	元/吨	7550	0	-561
	POY 150/48	元/吨	8270	0	-270
	FDY 150/96	元/吨	8605	0	-190
	DTY 150/48	元/吨	9320	0	-195
	短纤 1.4D	元/吨	7525	0	-335
	长丝 7 天平均产销	%	73	1	-19
效益	石脑油裂解	美元/吨	70	1	28
	PXN 价差	美元/吨	381	1	-45
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	32	-1	7
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-204	0	-82
	PX-MX_亚洲	美元/吨	141	1	-20
	PX-MX_美湾	美元/吨	232	0	-56

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	482	-2	115
	MX 美亚价差	美元/吨	300	-6	30
	PX 中美价差	美元/吨	-370	7	6
	TA 现货加工差	元/吨	603	-36	-157
	TA 进口利润	元/吨	782	0	-507
	EG 油制利润	美元/吨	-159	-5	-45
	EG 煤制利润	元/吨	-768	0	-409
	EG 进口利润	元/吨	-67	0	109
	切片利润	元/吨	-29	0	179
	瓶片利润	元/吨	921	0	8
	POY 利润	元/吨	491	0	299
	FDY 利润	元/吨	426	0	379
	DTY 利润	元/吨	-150	0	75
	短纤利润	元/吨	-204	0	234
开工	PX 开工率	%	76.9		-0.4
	TA 开工率	%	69.2		1.5
	EG 整体开工率	%	63.3		-1.1
	EG 煤制开工率	%	80.0		-3.3
	聚酯开工	%	78.9		0.7
	涤短开工	%	80.3		3.8
	瓶片开工	%	72.5		-0.8
	江浙加弹开工	%	77.0		2.0
	江浙织造开工	%	68.0		1.0
	江浙印染开工	%	73.0		0.0
库存	PX 仓单	张	2000	0	0
	TA 仓单	张	78767	0	-48436
	EG 仓单	张	7729	0	-1650
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.5		0.3
	POY 库存_江浙	天	20.7		1.5
	FDY 库存_江浙	天	24.9		2.3
	DTY 库存_江浙	天	35.2		1.1
	涤短库存_江浙	天	12.0		-0.5
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	14.0		-4.0
	坯布库存	天	17.8		0.4

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



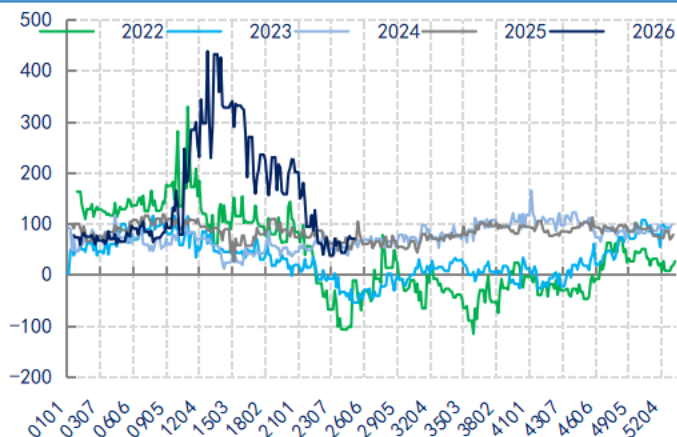
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



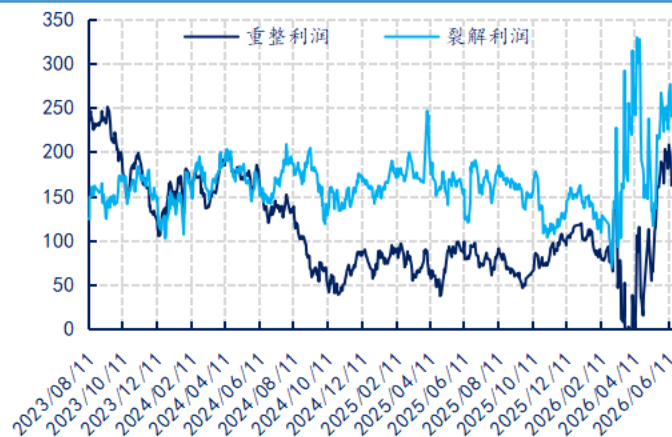
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



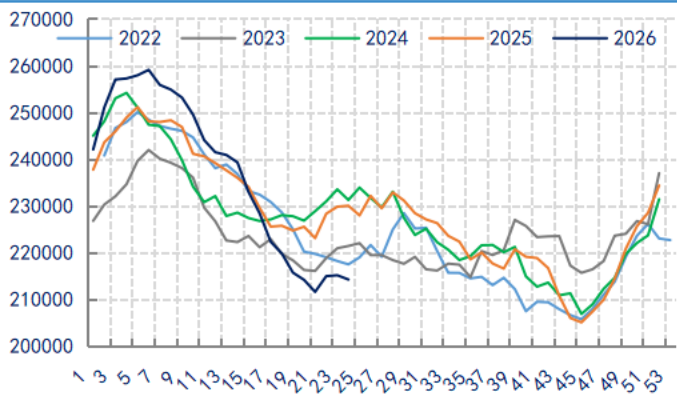
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



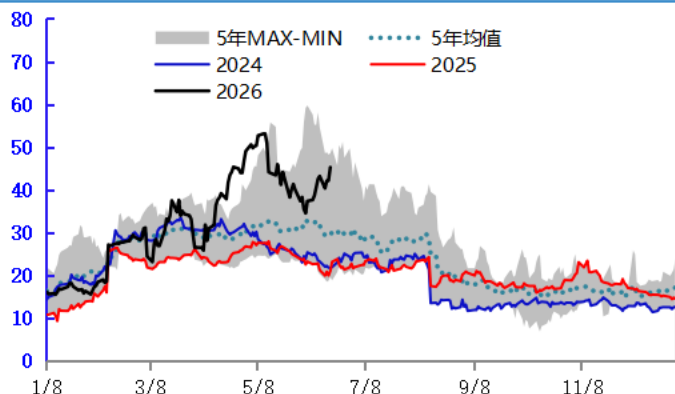
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



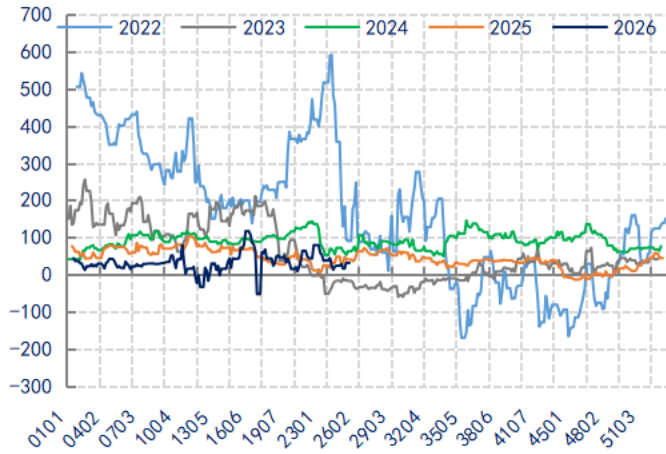
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



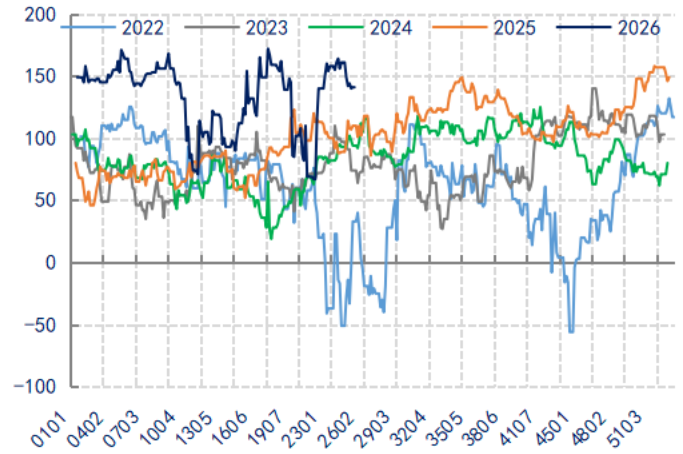
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



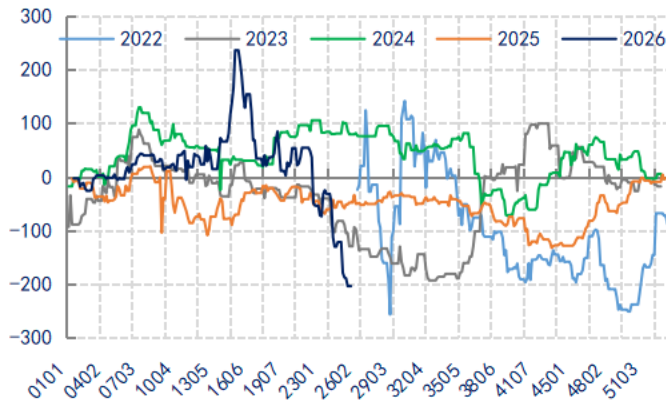
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



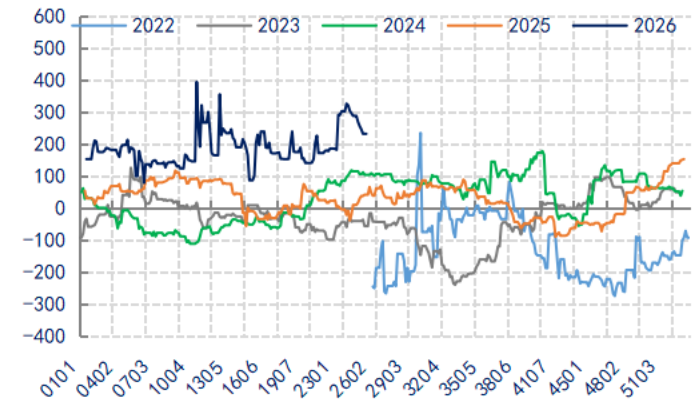
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



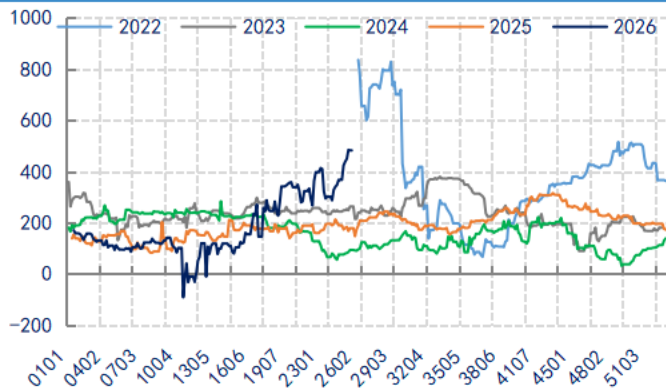
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



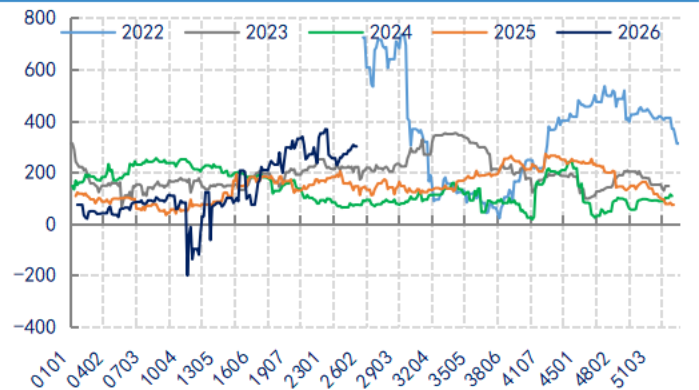
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



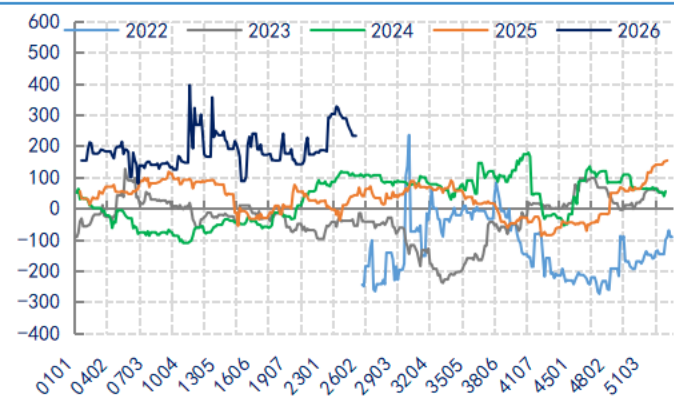
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



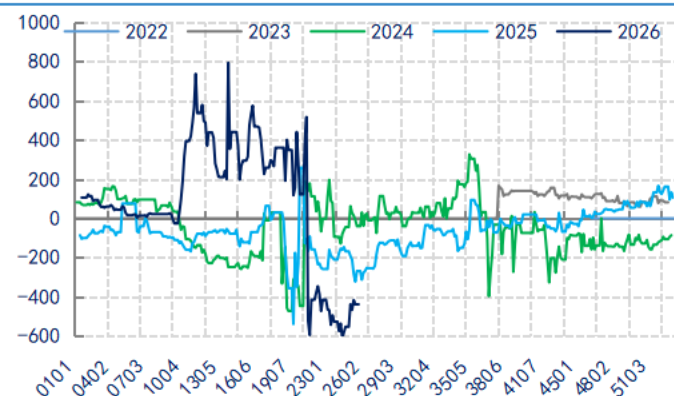
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



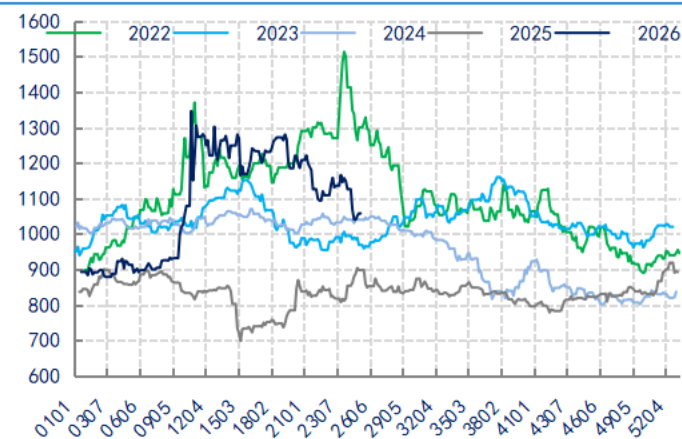
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



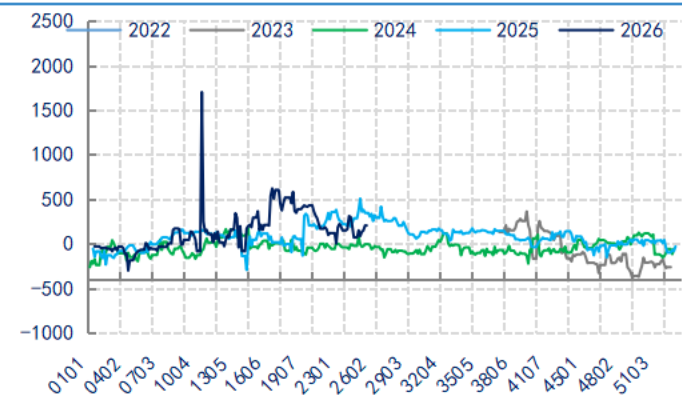
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



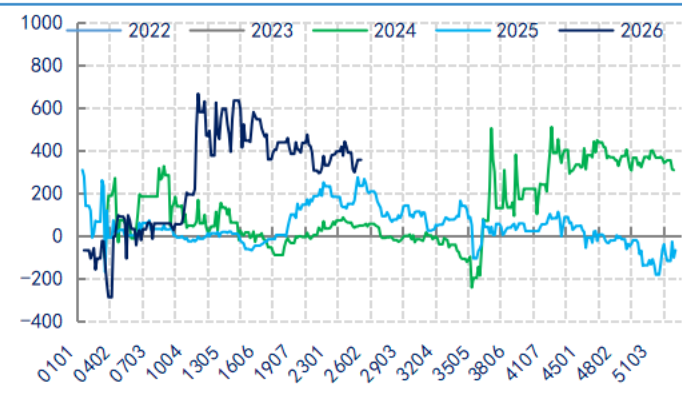
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



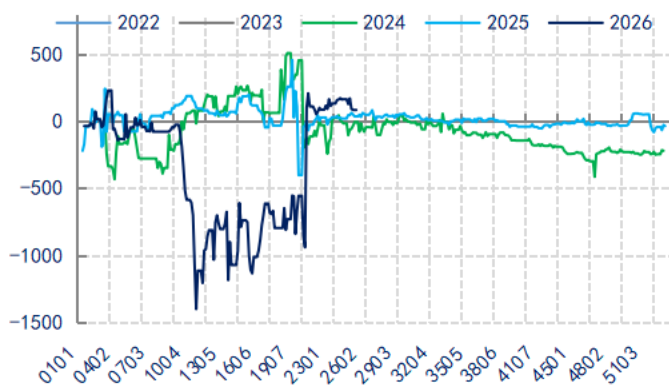
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



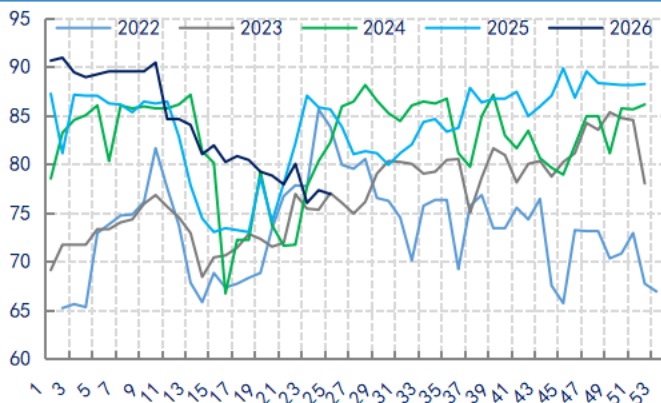
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



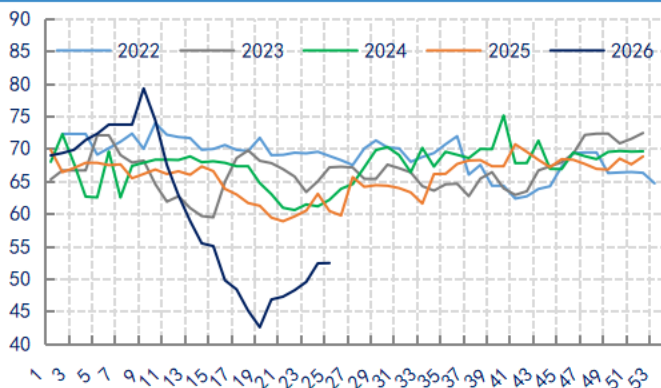
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



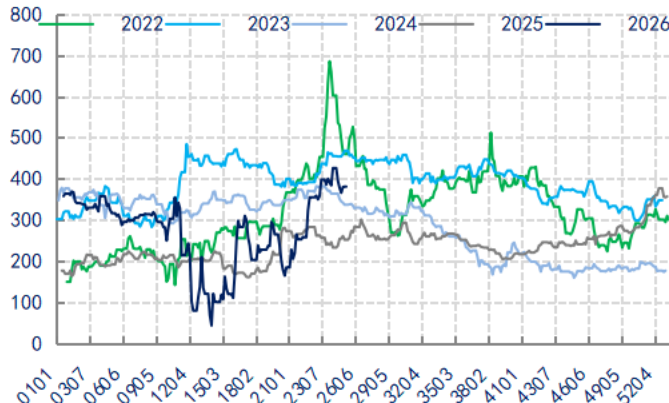
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



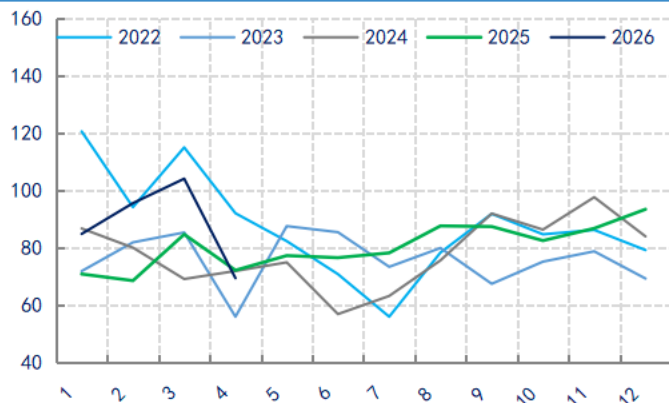
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



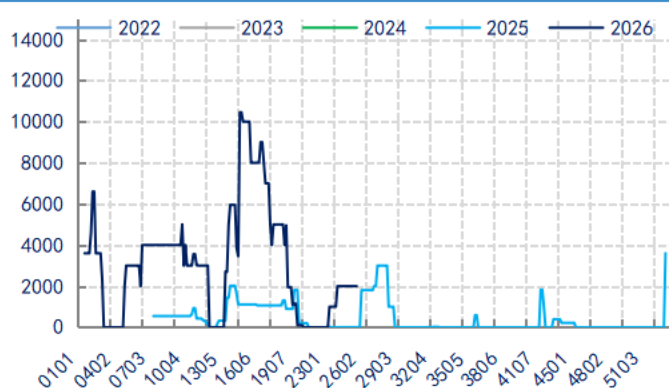
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



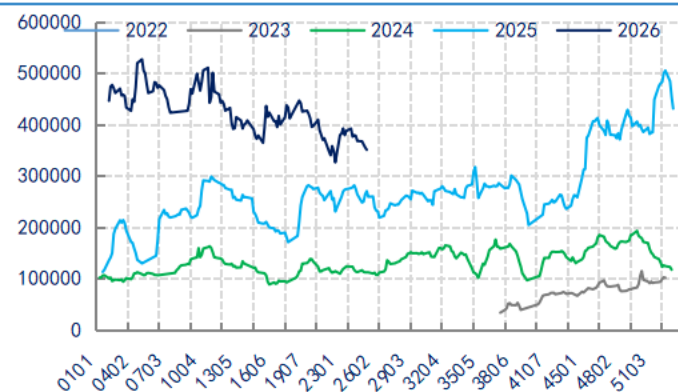
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



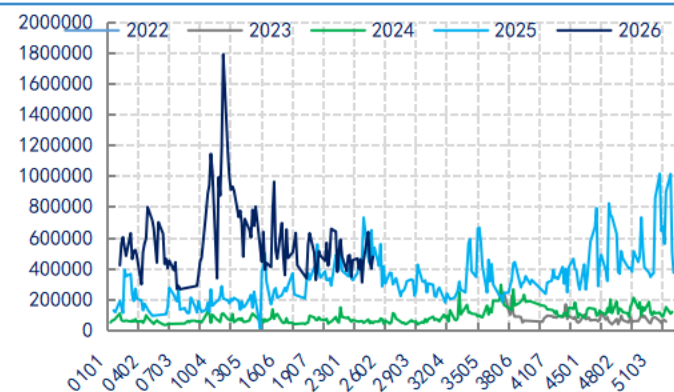
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

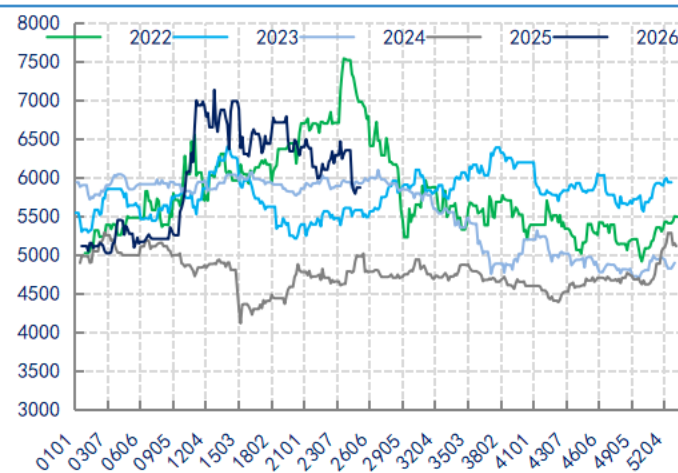
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

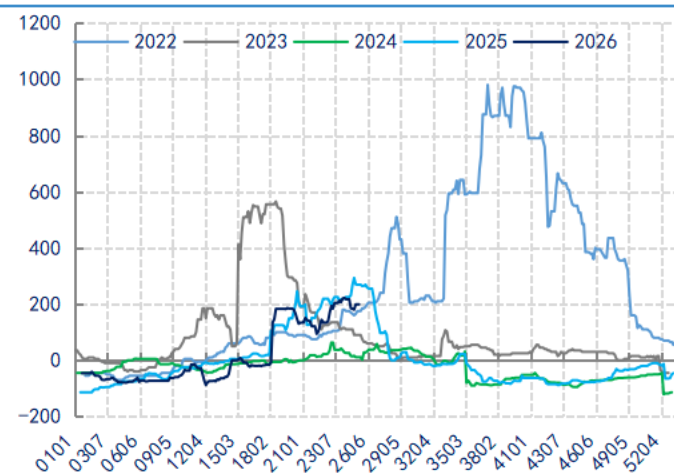
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



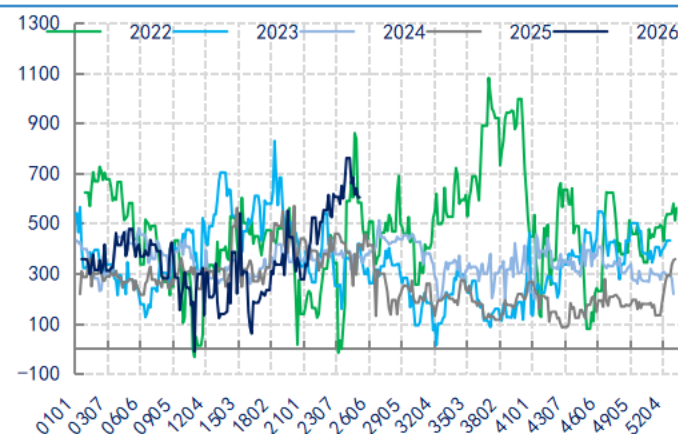
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



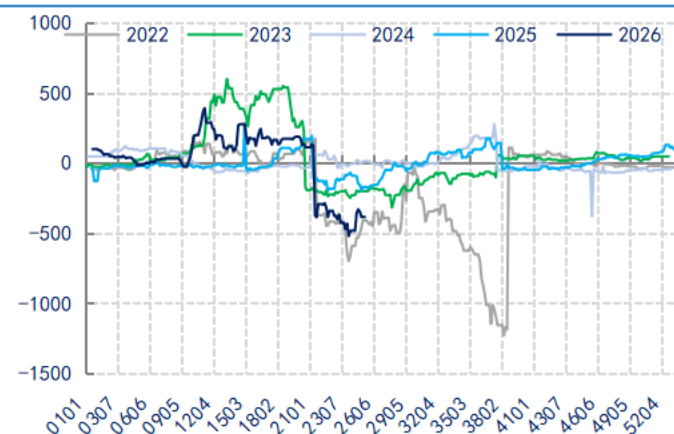
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



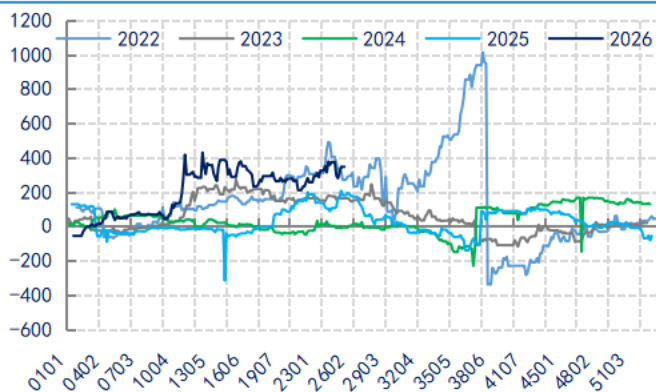
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



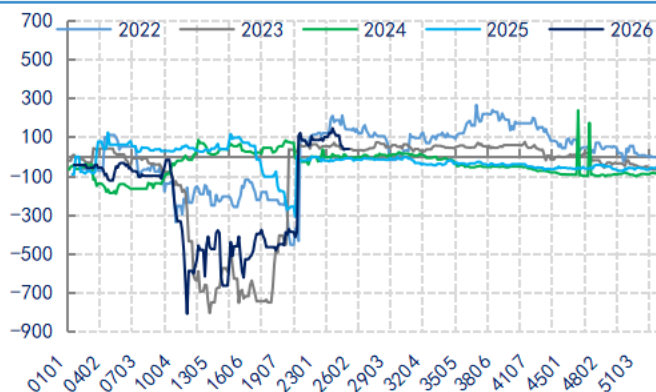
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



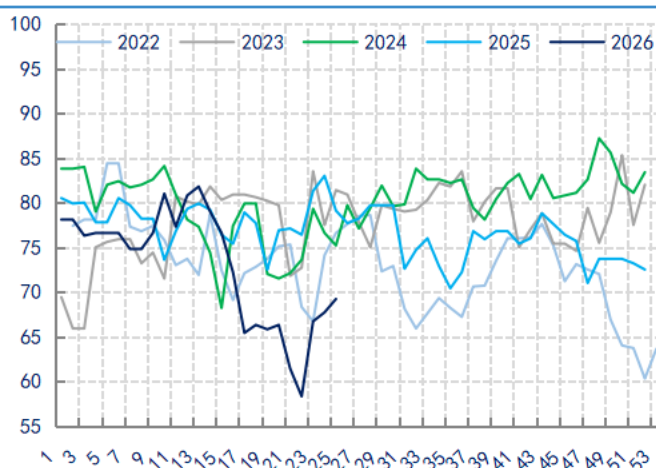
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



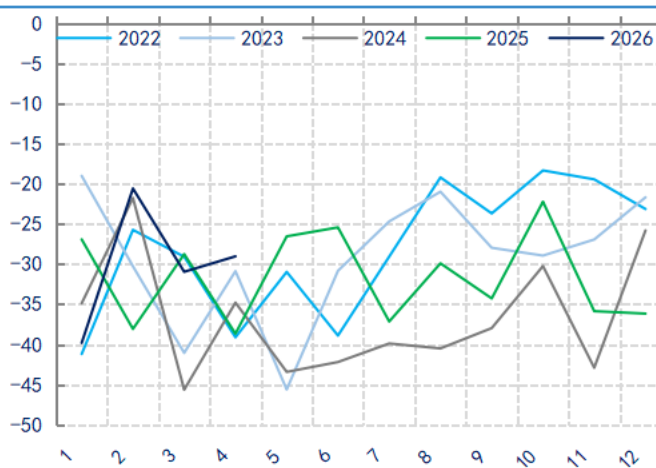
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



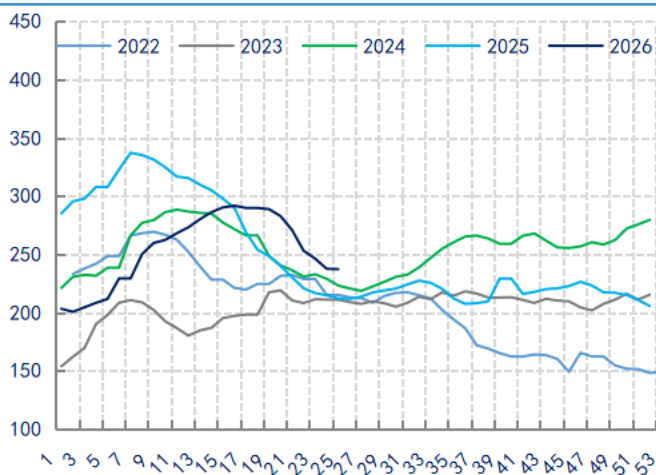
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



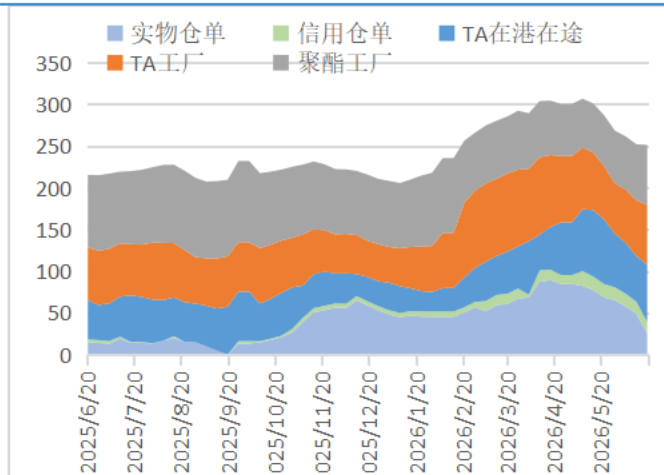
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



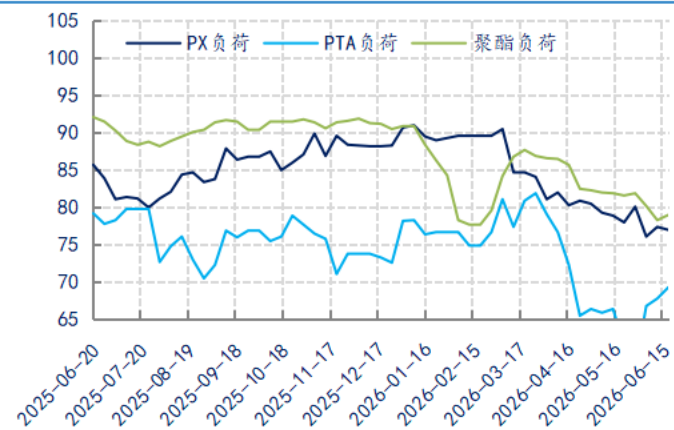
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



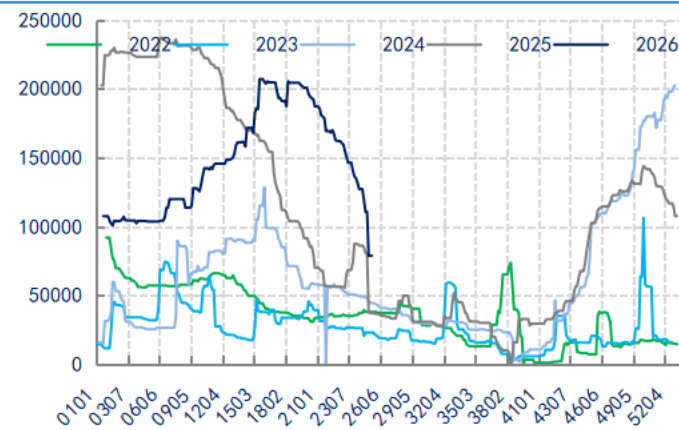
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



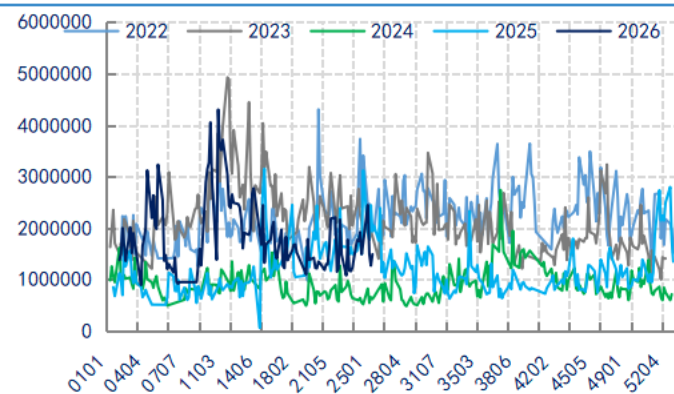
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



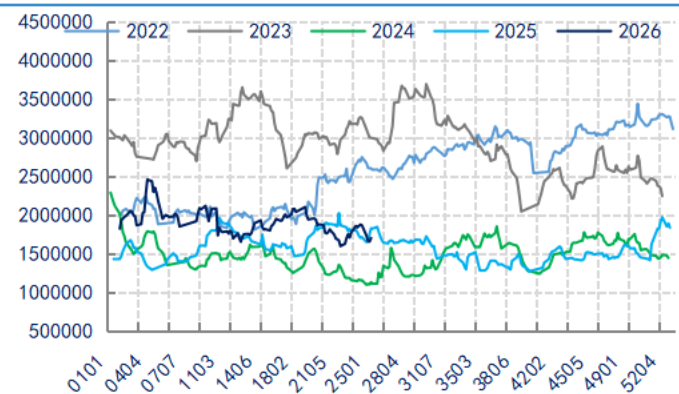
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

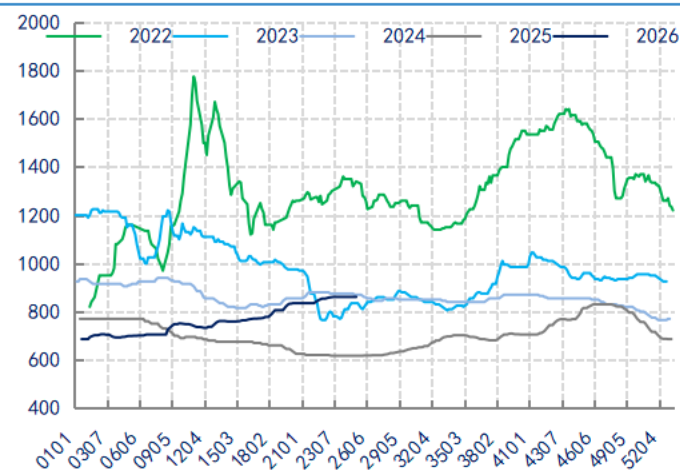
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

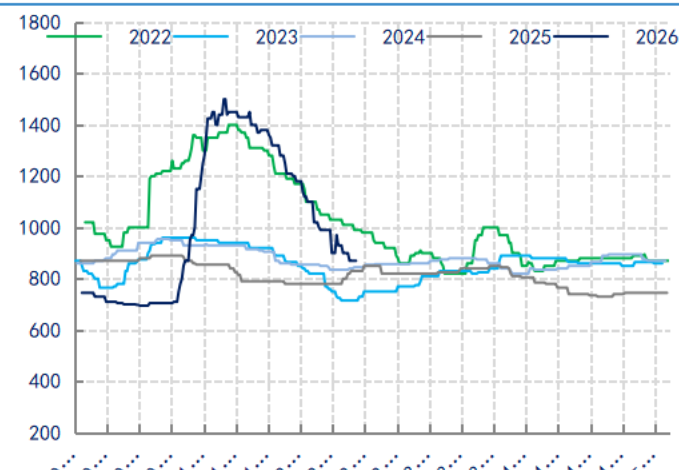
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



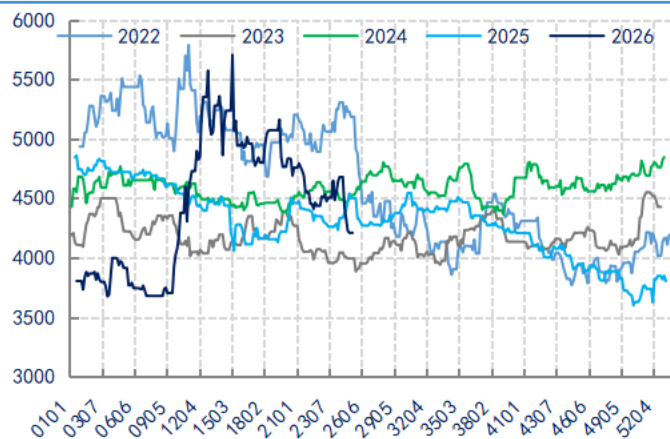
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



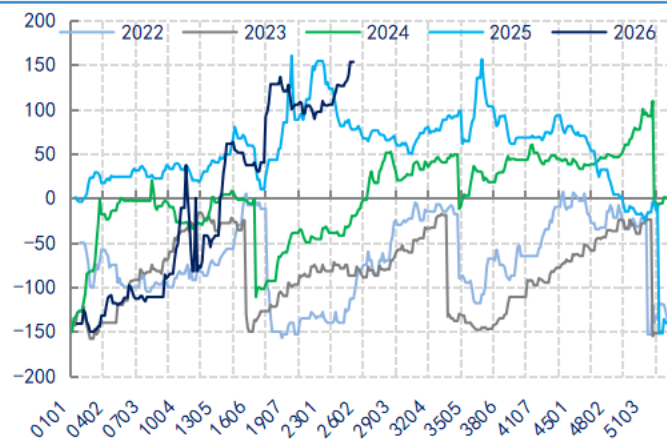
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



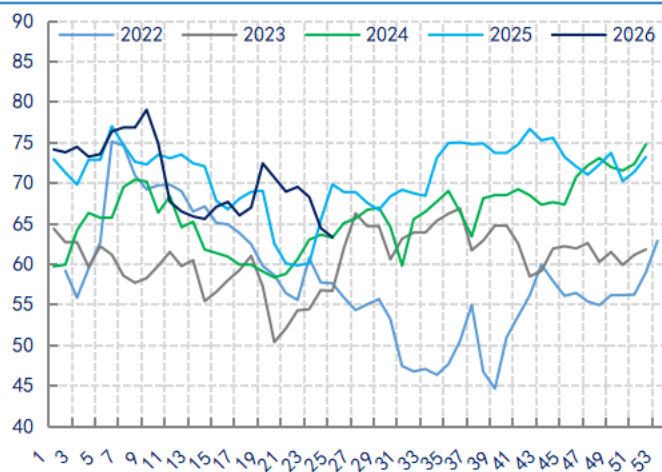
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



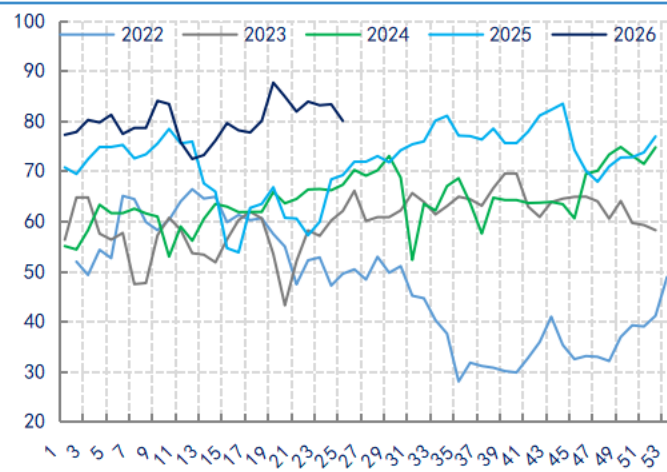
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



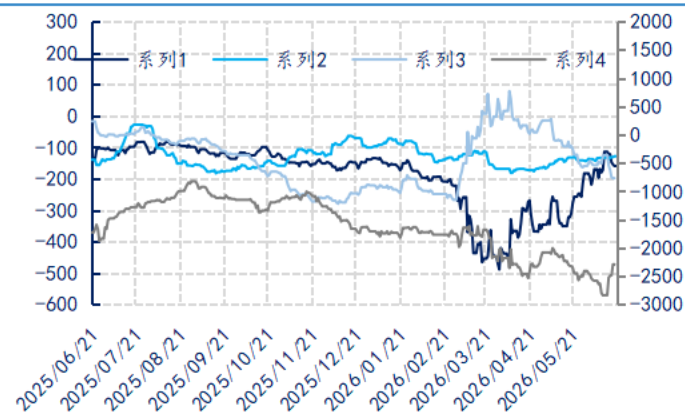
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



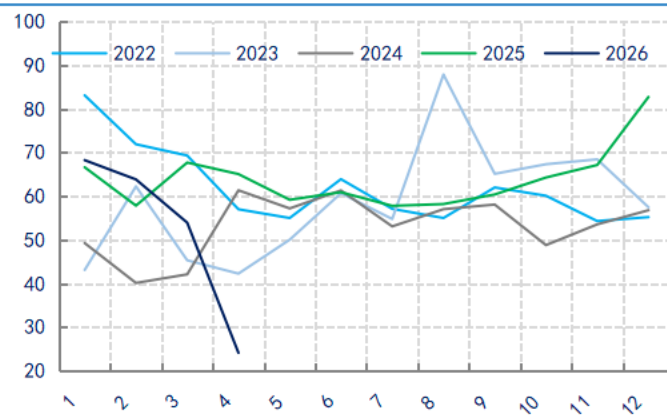
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



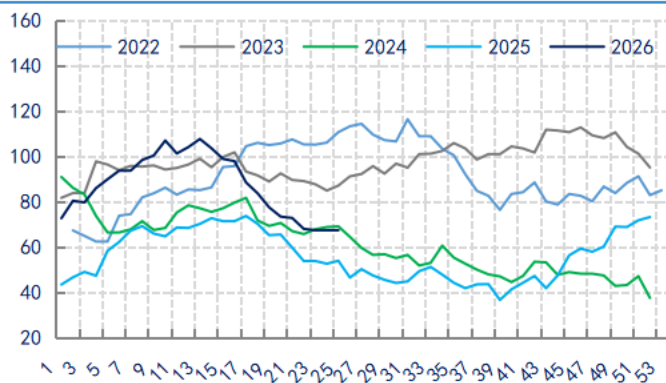
数据来源: 新世纪期货

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



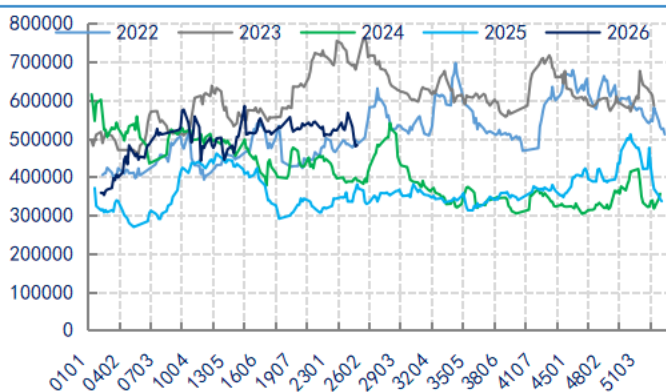
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



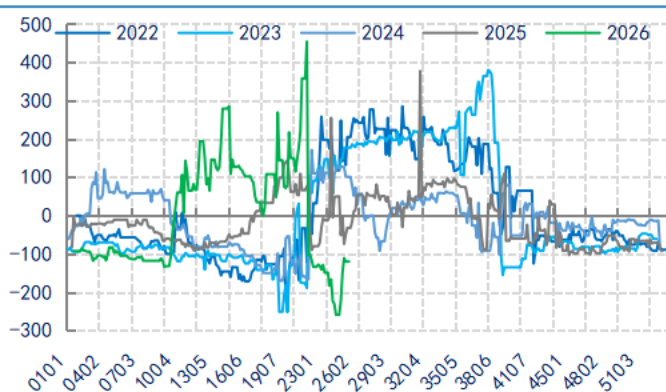
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



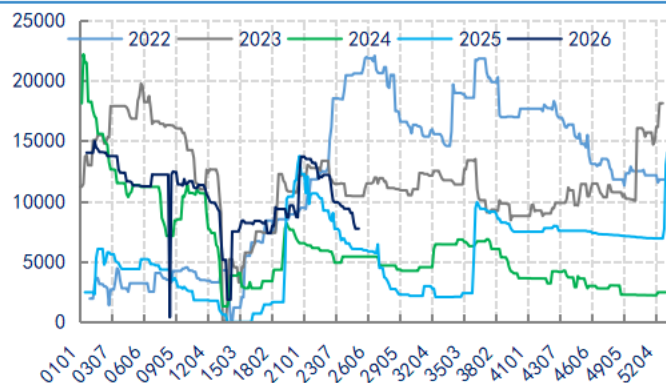
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



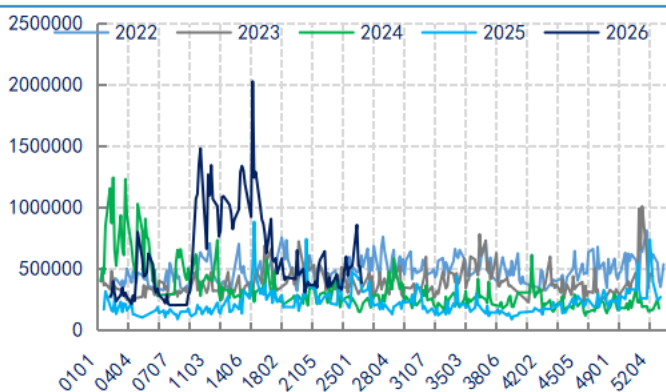
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



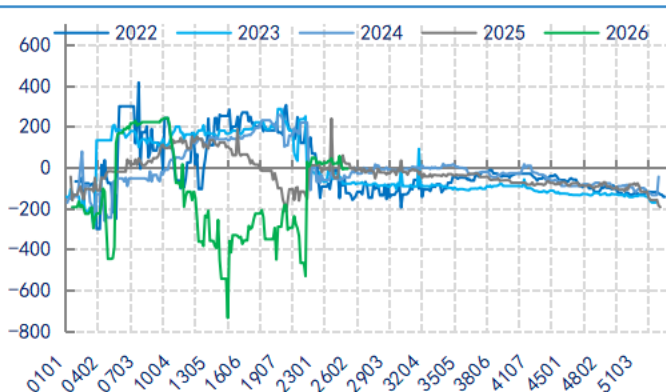
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



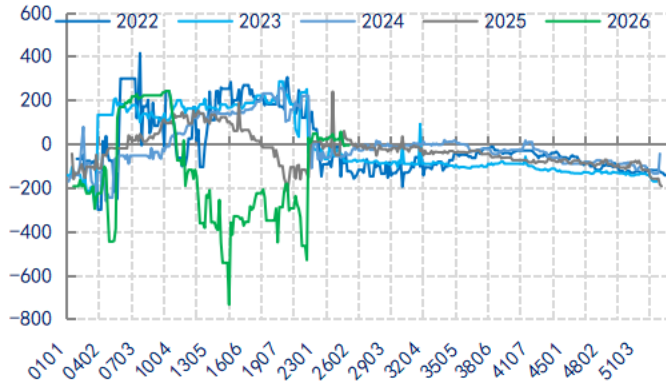
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



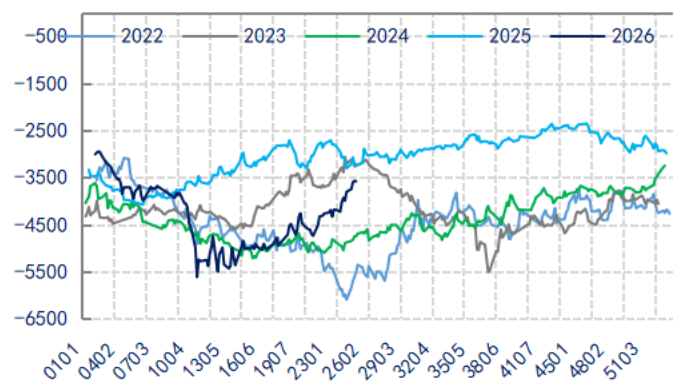
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

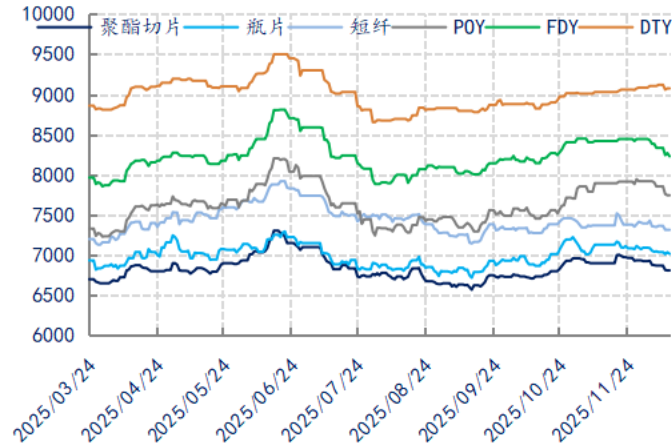
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

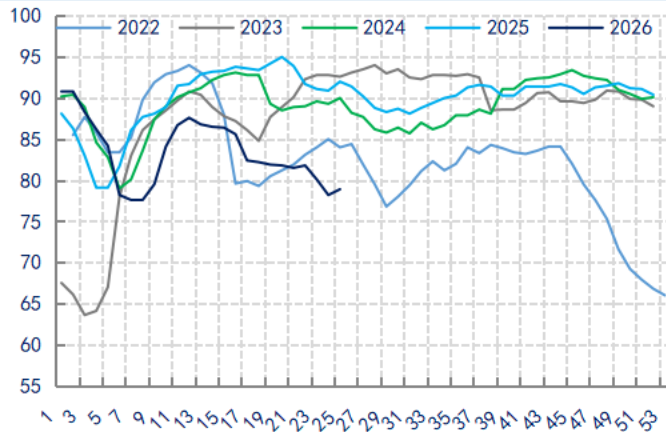
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



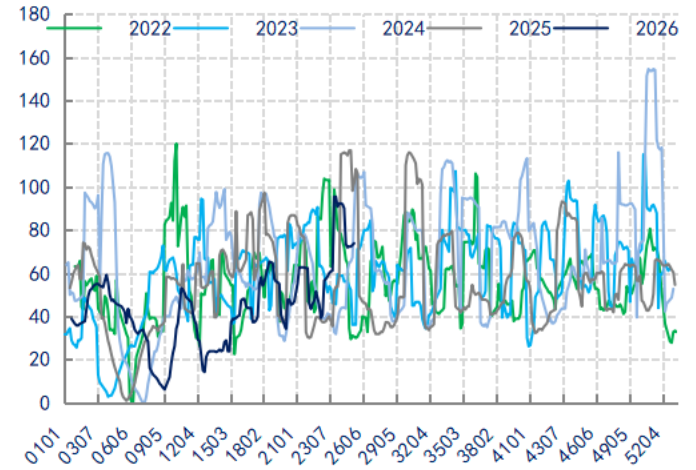
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



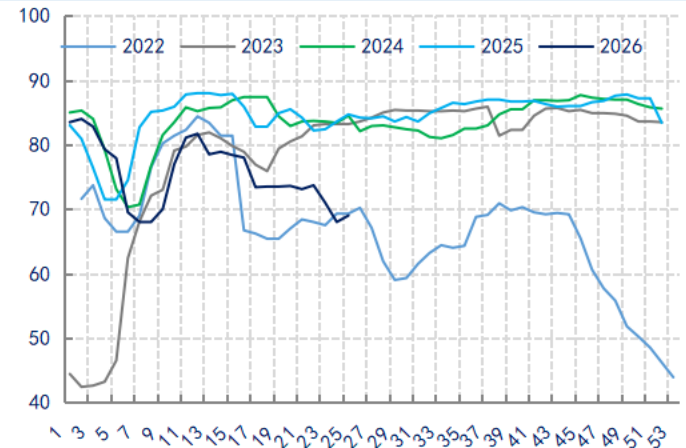
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



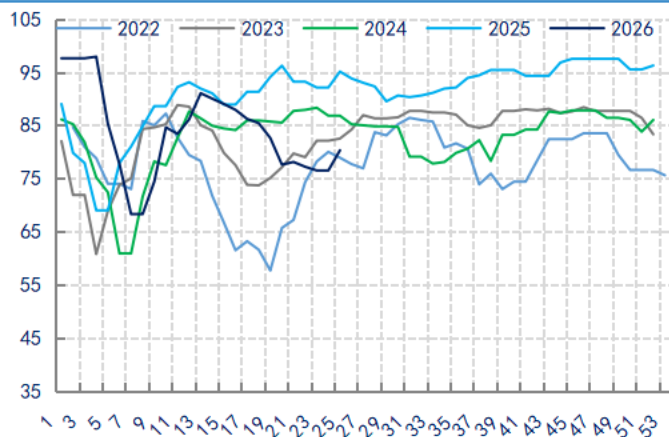
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



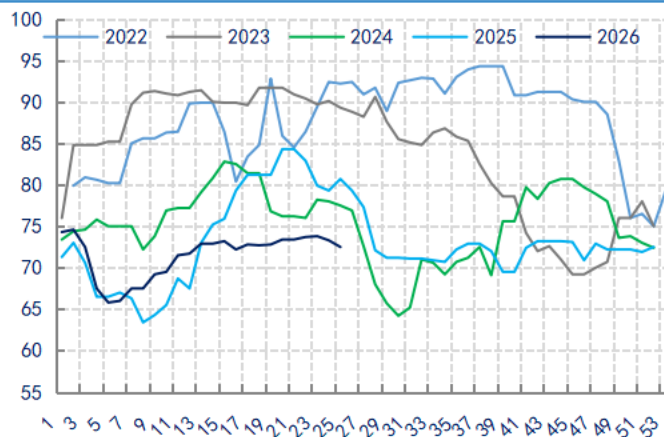
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



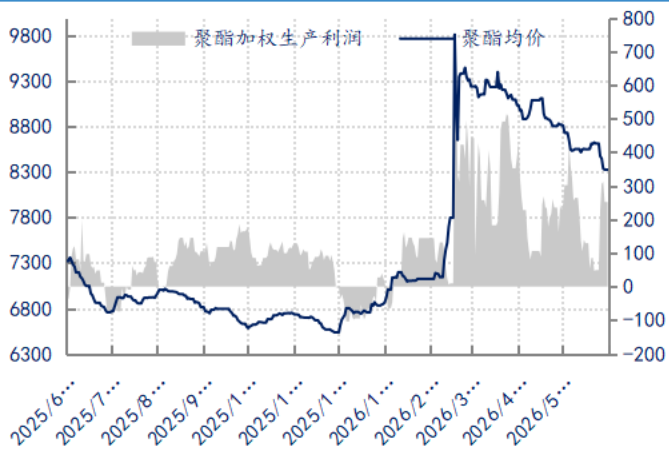
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



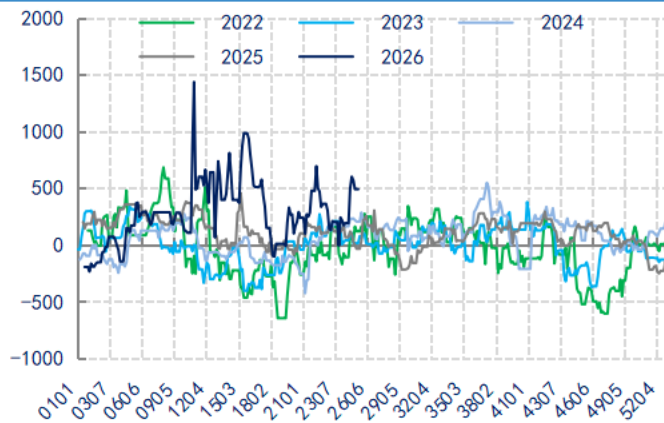
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



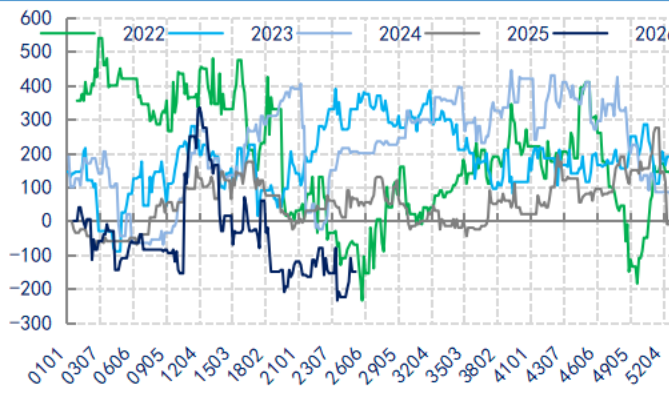
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



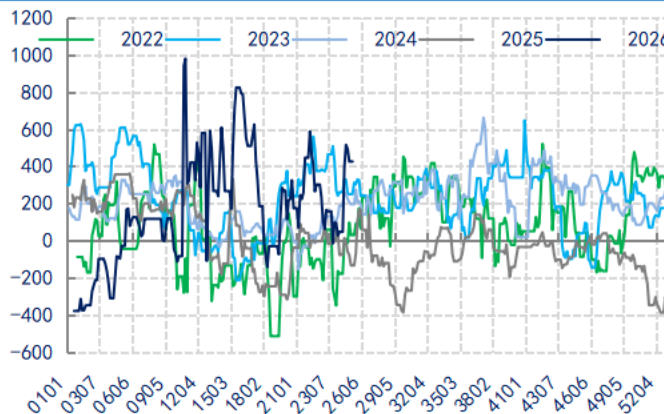
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



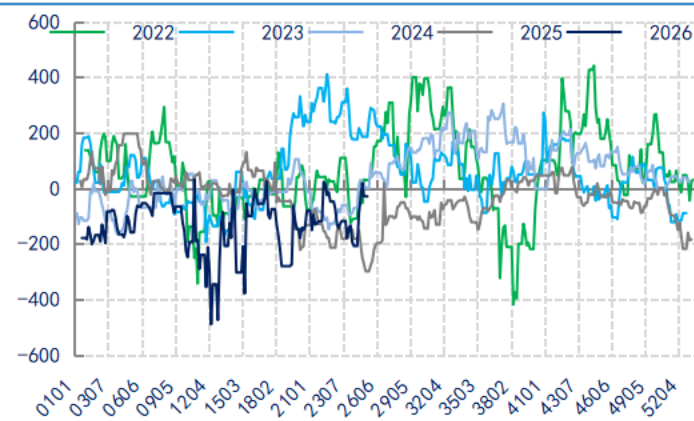
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



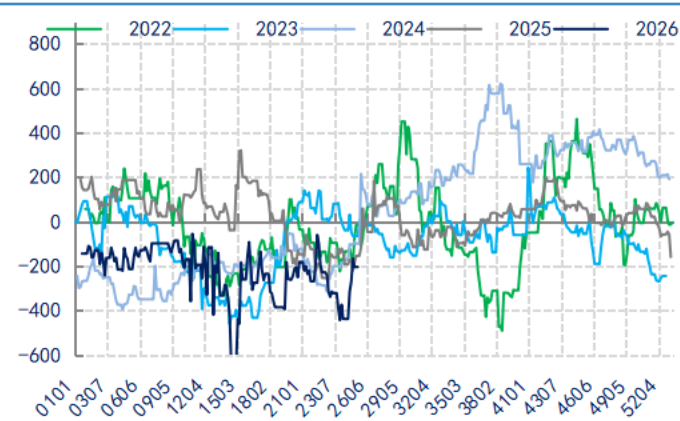
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



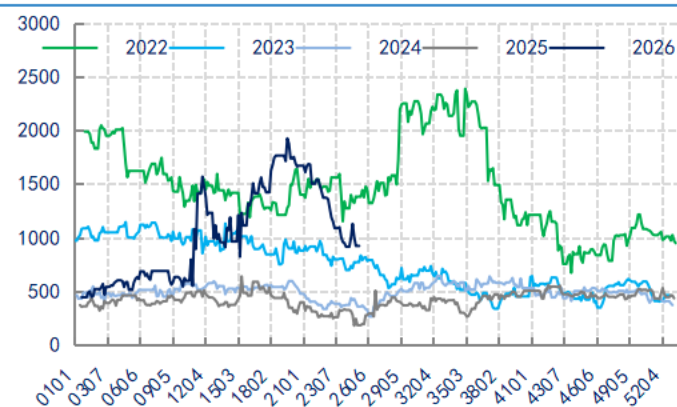
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



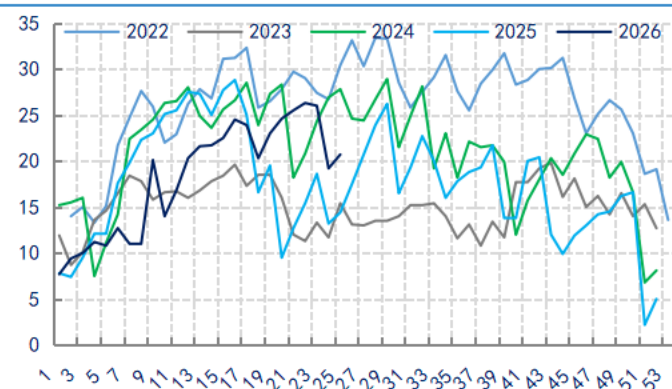
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



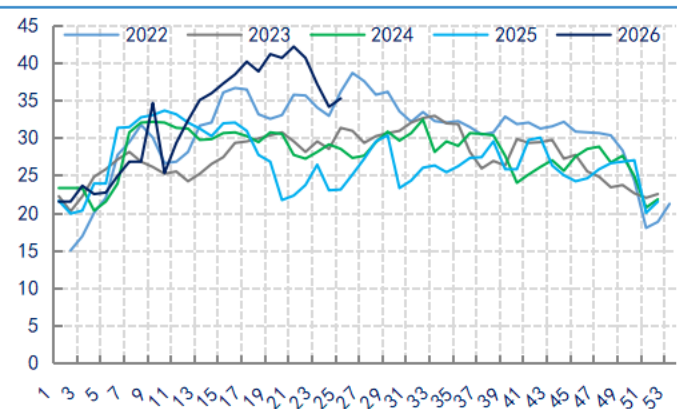
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



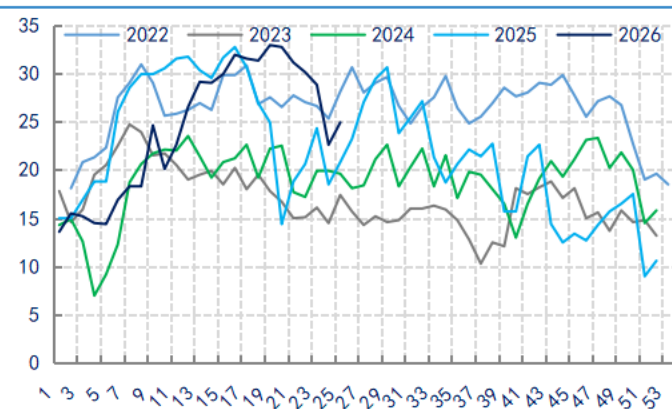
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



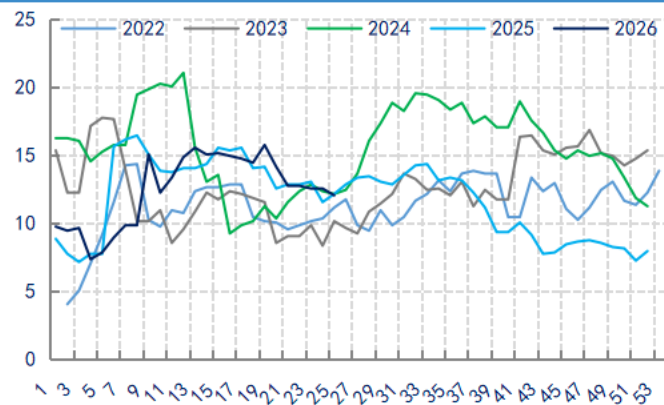
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



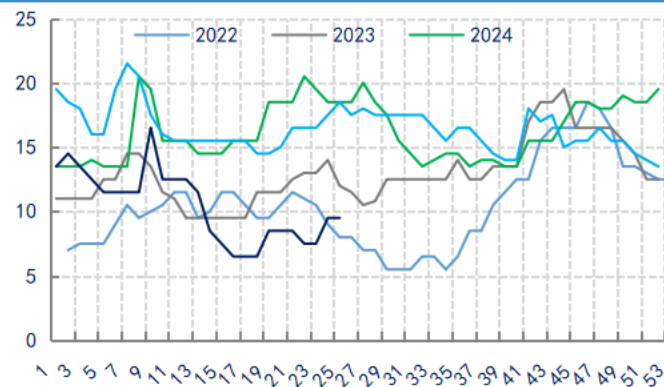
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

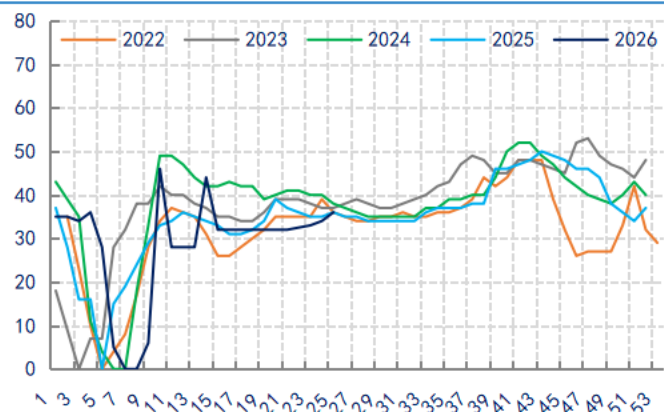
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

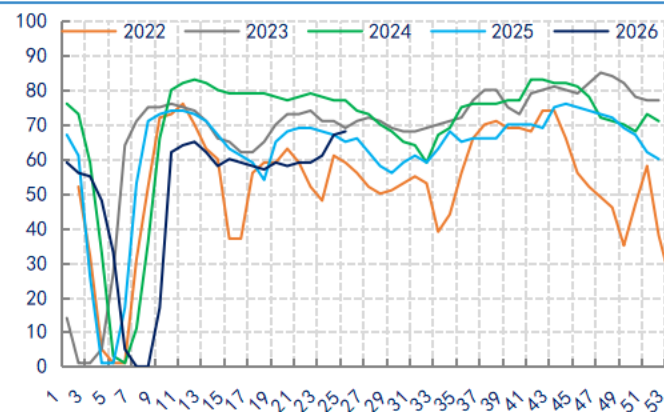
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



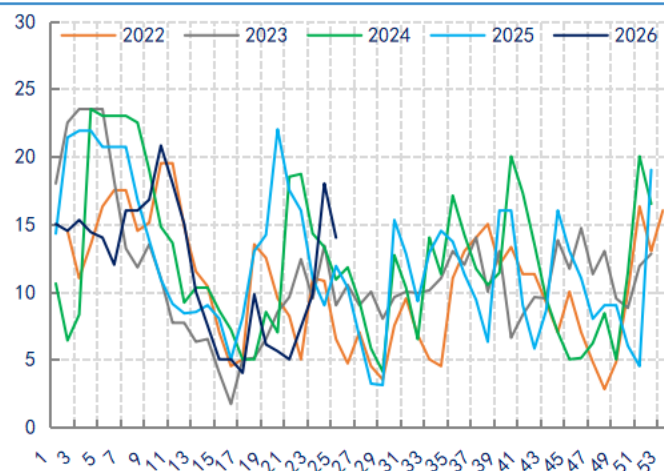
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



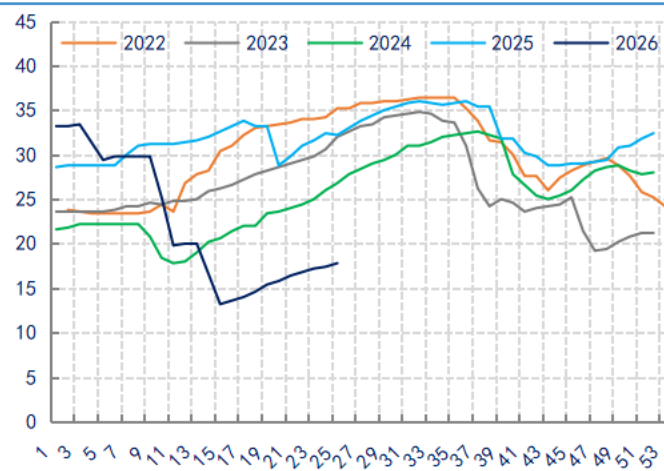
数据来源: 新世纪期货、CCF

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>