

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

海峡恢复通航，原料继续下挫

一、行情回顾

上周PX下跌，期货主力收盘7544，-560；基差09+160，-44
上周PTA下跌，期货主力收盘5458，-410；基差09+236，+37
上周MEG下跌，期货主力收盘4026，-183；基差09+160，+7

二、行情分析

PX：上周霍尔木兹海峡恢复通行，尽管袭击事件一度引发担忧，但供应如期恢复再度压制市场，油价偏弱。PX方面，上周PX价格跟随原料端快速回落，PX供需依旧偏紧，PXN价差维持在350美元/吨偏上。

PTA：上周PTA装置变动增多，独山能源装置检修，福海创逐步降负，PTA负荷下调至66.4%，聚酯负荷变动不大，PTA维持供需去库趋势，PTA加工差维持在500元/吨附近。近期7月商谈增多，PTA现货基差走强。

MEG：近期数条MEG船只通过海峡，7月进口量有望回升至35万吨附近，中期来看进口量仍有不确定性。7月MEG依旧面临明显去库，但幅度收窄。成本下行带动能化类商品明显下跌，周内MEG现货价格下跌至4100元/吨附近。

三、展望与操作建议：

PX：短期PX绝对价格仍将跟随原油波动，成本端尚未企稳前，PX难以独立走出反弹行情。但供给端检修增多、负荷下行将为市场提供底部支撑，月差持续收窄反映近端压力未消，后续关注原料何时止跌企稳。中长期来看，若7月TA和PX如期大幅度去库，叠加聚酯端8-9月季节性回暖预期，存在修复性反弹可能。

PTA：中东局势趋稳，成本端超预期塌陷，PTA价格跟随大幅下跌，供需方面，PTA负荷仍处低位，供需格局维持去库，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA供需区域分化，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，关注聚酯负荷变动。

MEG：近期国内供应仍将保持低位为主，海外进口恢复中，7月内MEG显性库存将继续下降。当下MEG绝对价格已回落至低位，近端基本面持续兑现去库。短期MEG市场低位存在支撑，后续关注聚酯负荷提升以及海湾MEG装置恢复情况。

四、风险点：

- 1、美伊协议执行情况
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-06-26	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	71.99	-3.27	-8.58
	PX 主力收盘	元/吨	7544	-14	-560
	PX 基差	元/吨	161	-33	-44
	PX 主力月差	元/吨	282	10	-72
	TA 主力收盘	元/吨	5458	10	-410
	TA 基差	元/吨	236	11	37
	TA 主力月差	元/吨	-308	-20	76
	EG 主力收盘	元/吨	4026	18	-183
	EG 基差	元/吨	160	1	7
	EG 主力月差	元/吨	-52	5	68
现货	汇率	人民币/美元	6.8209	0.0000	0.0079
	石脑油	美元/吨	644	10	-33.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	784	-9	-55
	MX_CFR 中国	美元/吨	825	-1	-75
	PX_CFR 中国	美元/吨	980	-6	-78
	PTA 内盘现货	元/吨	5700	5	-345
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	835	-15	-35
	动煤_5500	元/吨	851	-5	-10
	MEG 内盘现货	元/吨	4196	-187	-165
	EO 华东现货	元/吨	6800	0	#N/A
	聚合成本	元/吨	6279	-58	-350
	半光切片	元/吨	6625	-25	-325
	水瓶片	元/吨	7061	-46	-489
	POY 150/48	元/吨	8145	-20	-125
	FDY 150/96	元/吨	8355	-55	-250
	DTY 150/48	元/吨	9240	-15	-80
	短纤 1.4D	元/吨	7210	-40	-315
	长丝 7 天平均产销	%	39	0	-33
效益	石脑油裂解	美元/吨	102	35	32
	PXN 价差	美元/吨	336	-16	-45
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	12	-2	-20
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-158	-27	46
	PX-MX_亚洲	美元/吨	137	-5	-4
	PX-MX_美湾	美元/吨	174	16	-58

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	487	10	5
	MX 美亚价差	美元/吨	361	-21	61
	PX 中美价差	美元/吨	-377	0	-7
	TA 现货加工差	元/吨	654	36	50
	TA 进口利润	元/吨	431	5	-351
	EG 油制利润	美元/吨	-156	-36	4
	EG 煤制利润	元/吨	-902	-171	-133
	EG 进口利润	元/吨	-50	41	17
	切片利润	元/吨	-4	33	25
	瓶片利润	元/吨	782	12	-139
	POY 利润	元/吨	716	38	225
	FDY 利润	元/吨	526	3	100
	DTY 利润	元/吨	-105	5	45
	短纤利润	元/吨	-169	18	35
开工	PX 开工率	%	73.4		-3.5
	TA 开工率	%	66.4		-2.8
	EG 整体开工率	%	63.5		0.2
	EG 煤制开工率	%	79.4		-0.6
	聚酯开工	%	78.8		-0.1
	涤短开工	%	78.4		-1.9
	瓶片开工	%	72.6		0.1
	江浙加弹开工	%	77.0		0.0
	江浙织造开工	%	68.0		0.0
	江浙印染开工	%	72.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	2000	0	0
	TA 仓单	张	76259	-786	-2508
	EG 仓单	张	6416	0	-1313
	TA 聚酯工厂备货	天	5.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	13.0		-0.5
	POY 库存_江浙	天	22.0		1.3
	FDY 库存_江浙	天	26.6		1.7
	DTY 库存_江浙	天	36.0		0.8
	涤短库存_江浙	天	13.2		1.2
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	14.0		0.0
	坯布库存	天	17.8		0.0

二、图表中心

PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



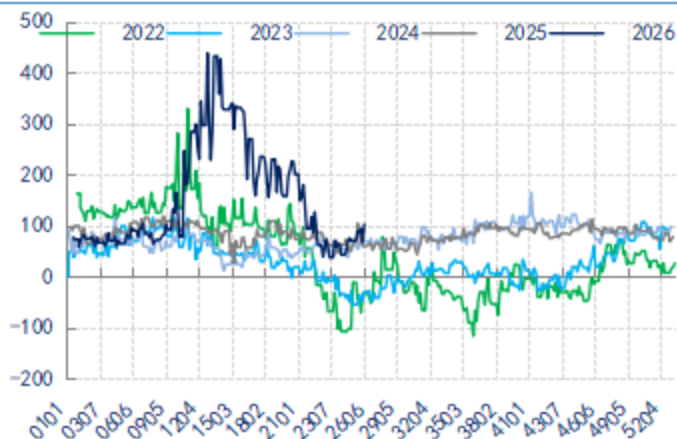
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



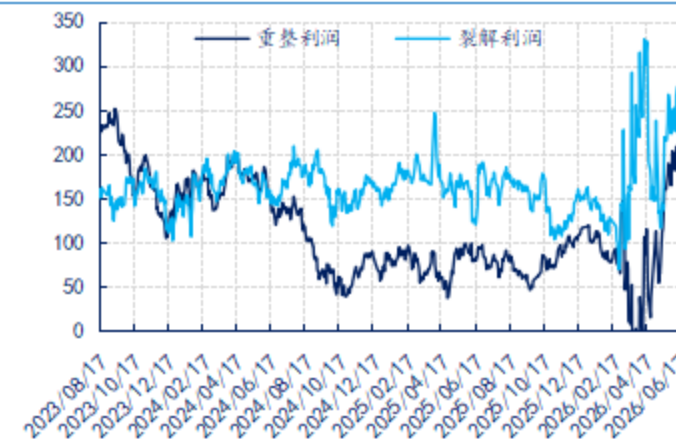
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



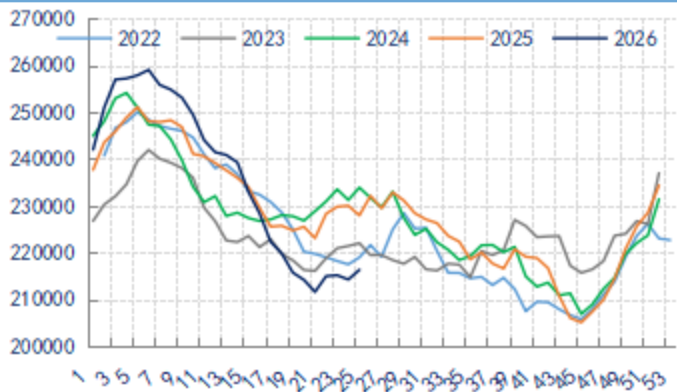
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



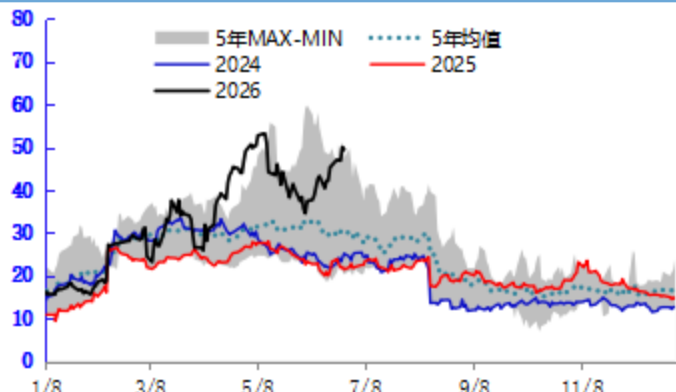
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



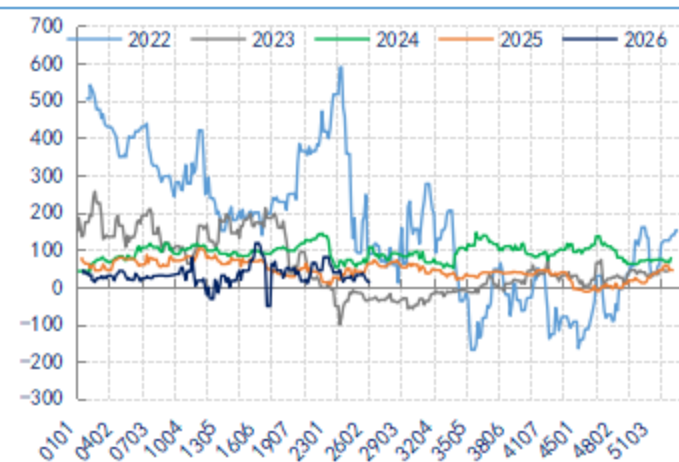
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



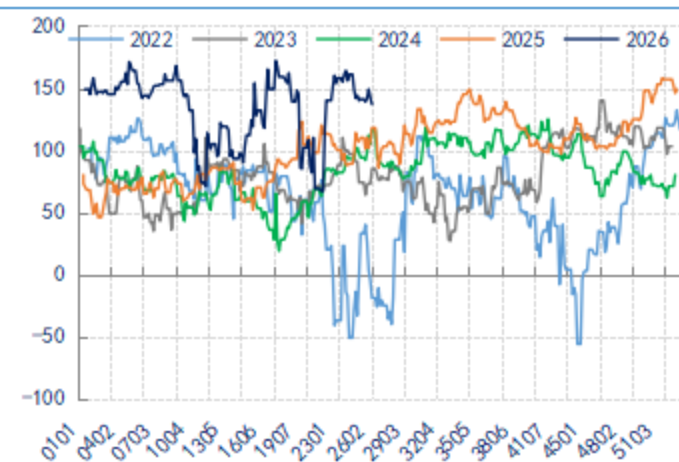
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



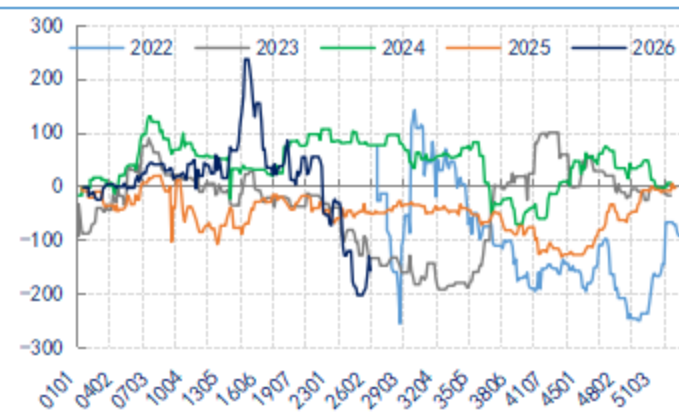
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



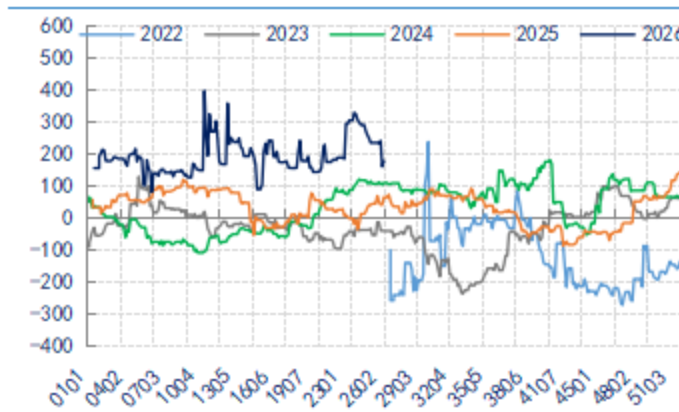
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



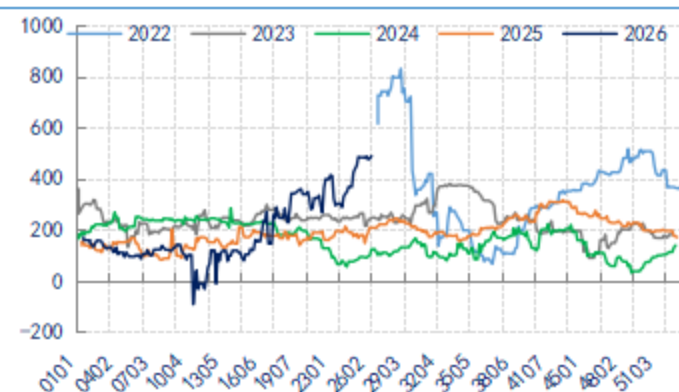
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



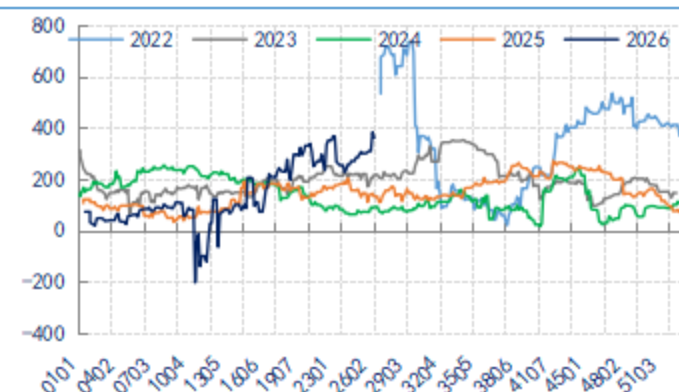
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



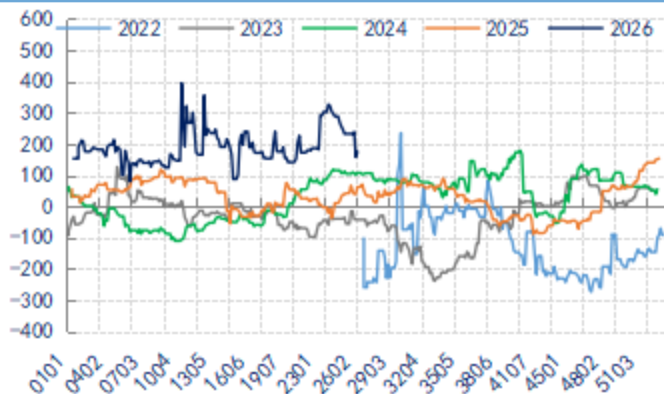
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



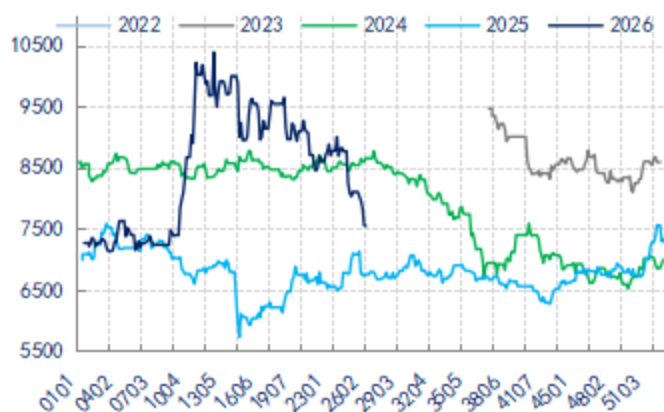
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



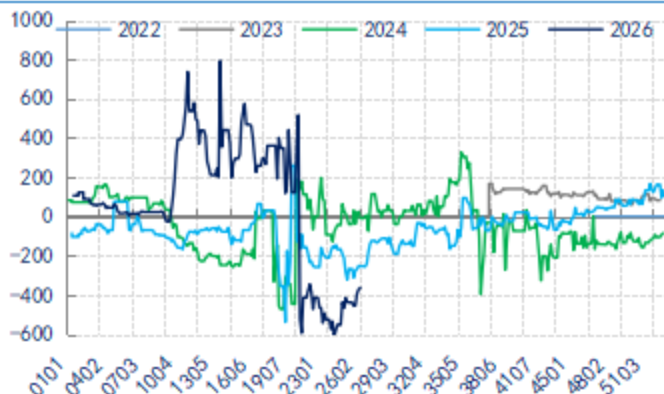
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



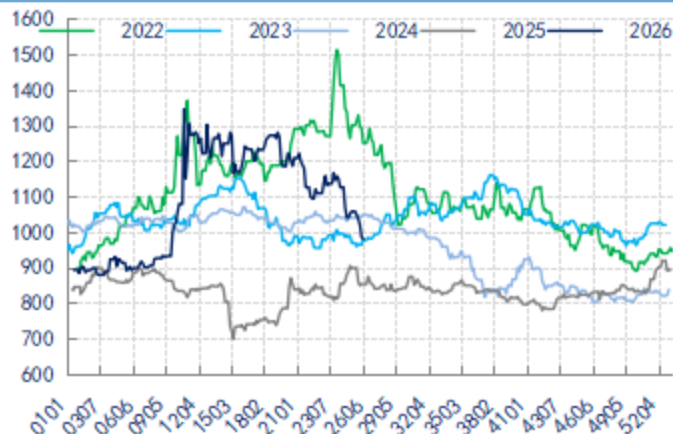
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



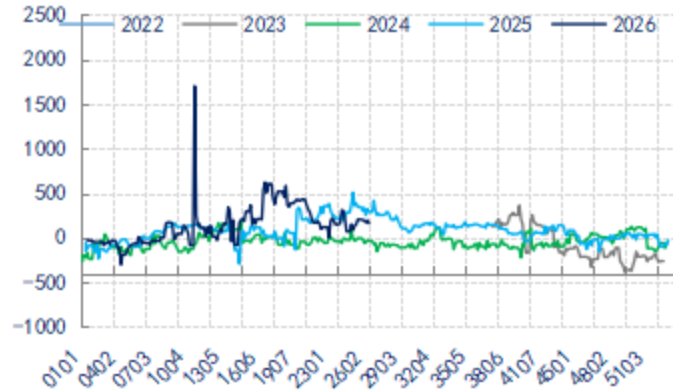
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



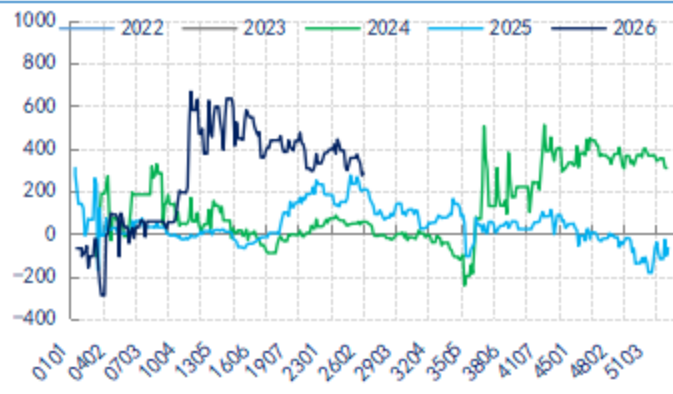
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



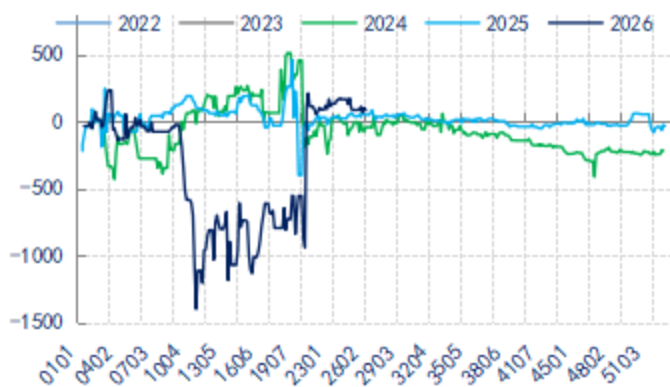
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



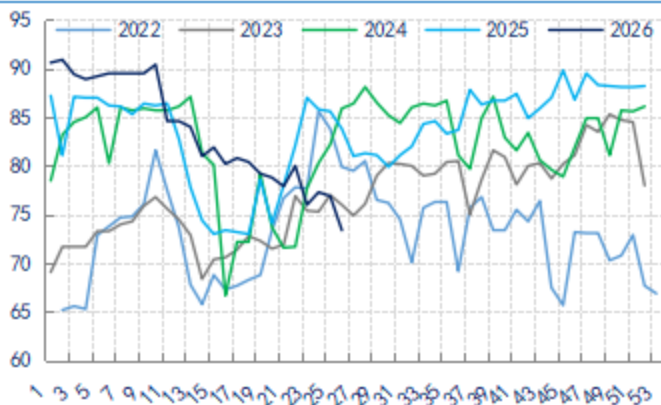
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



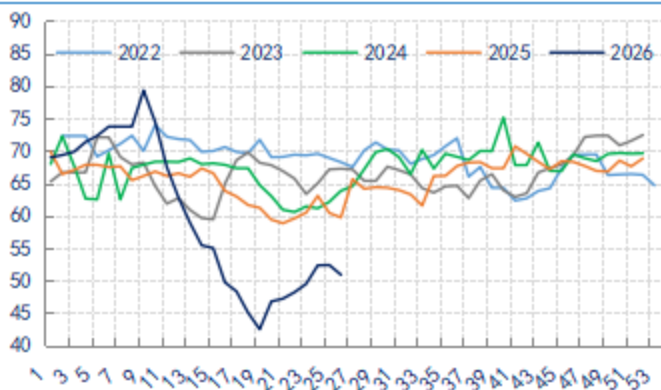
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



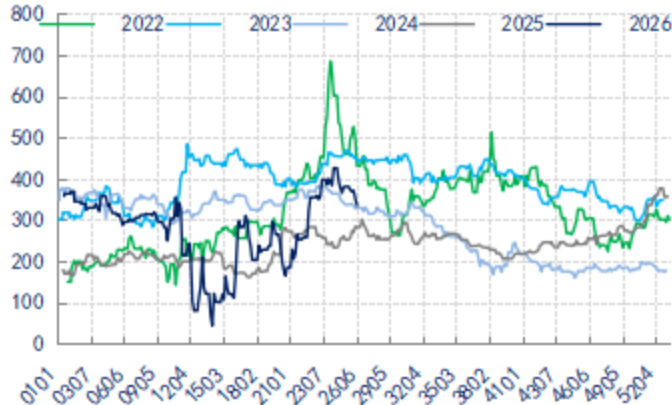
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



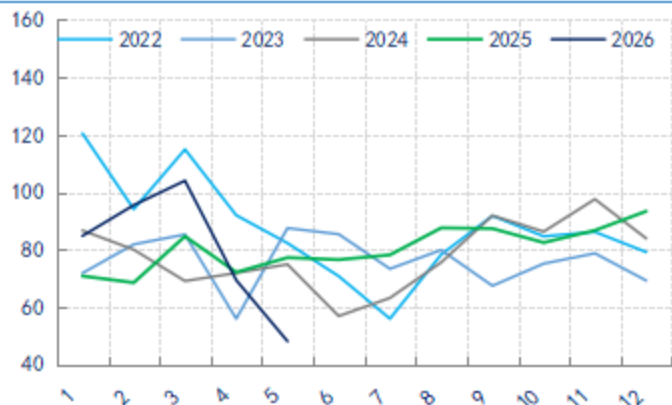
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



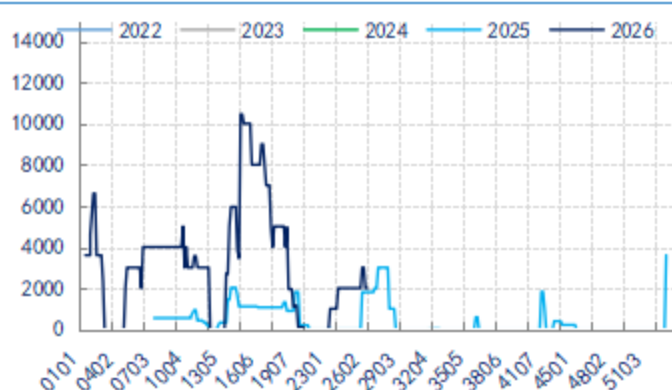
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



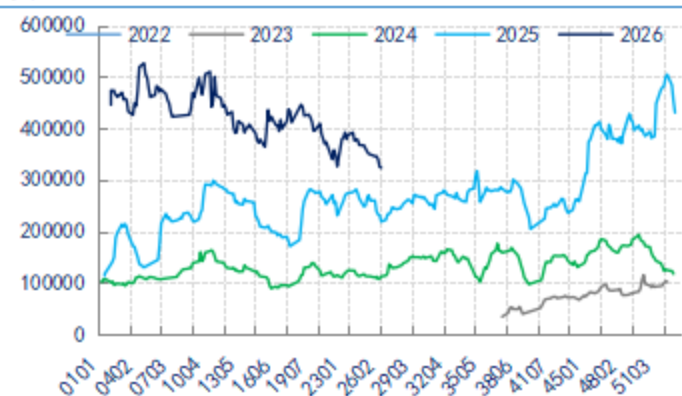
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



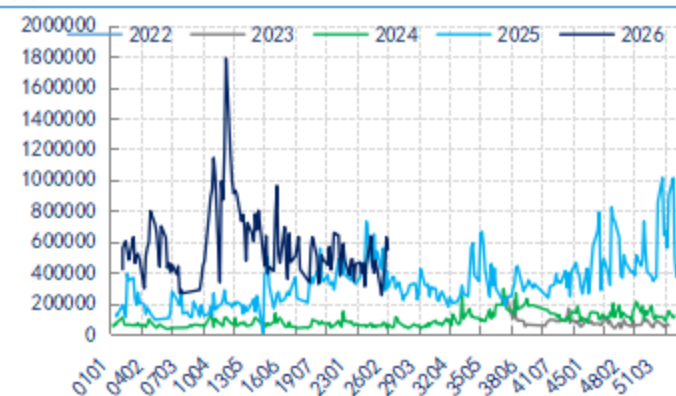
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

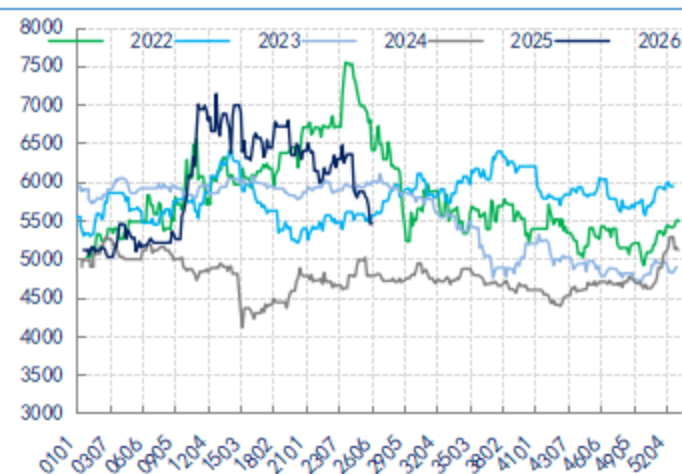
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

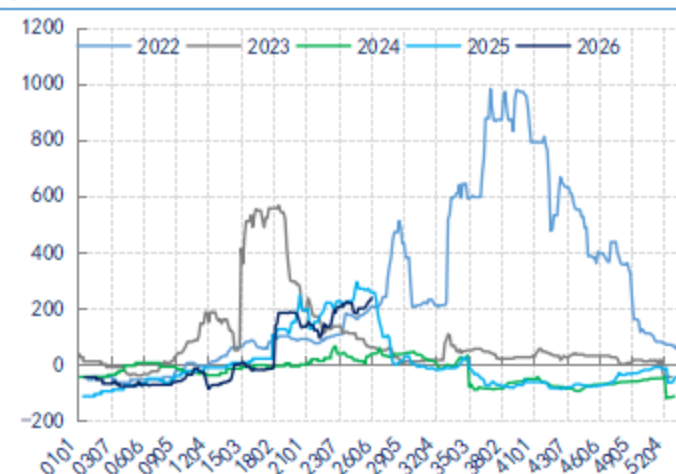
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



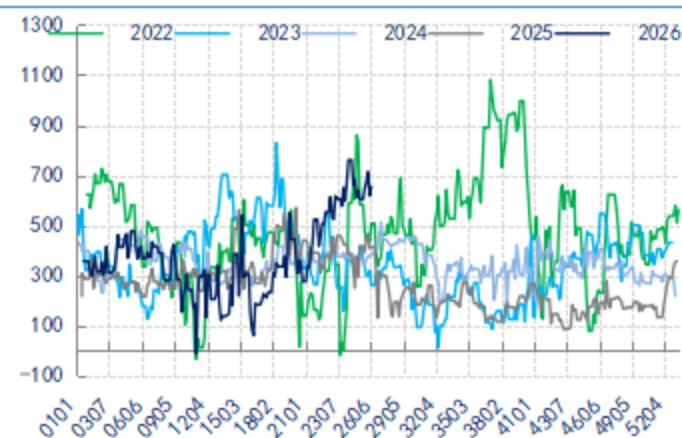
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



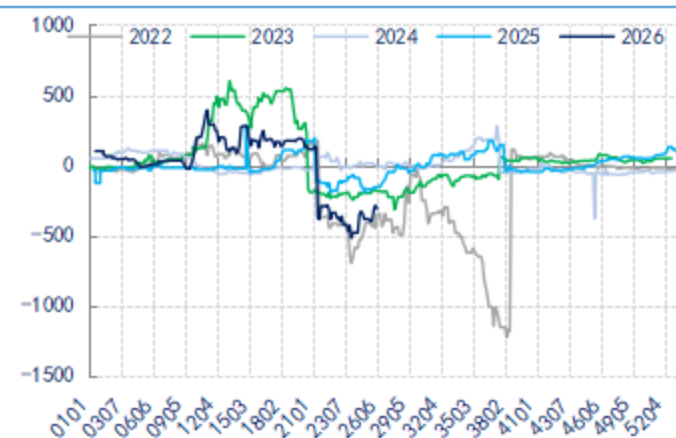
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



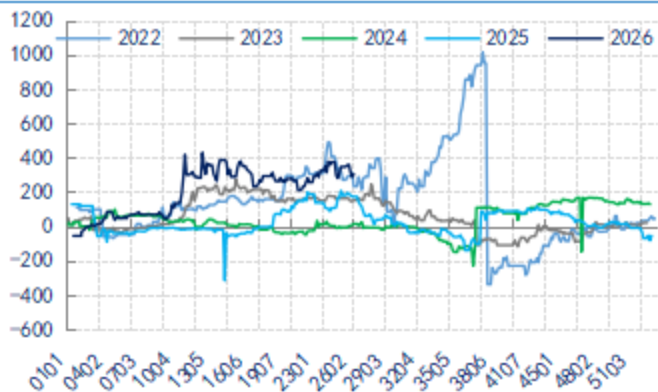
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



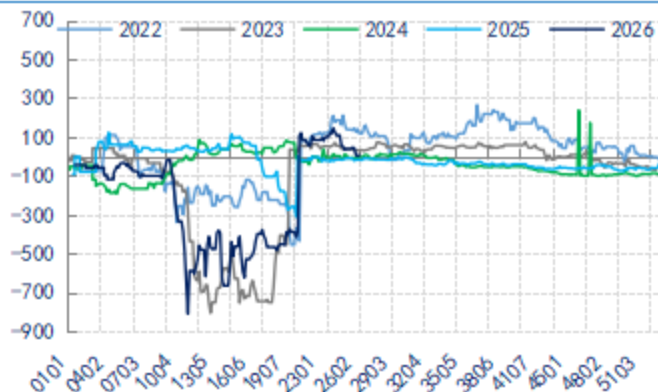
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



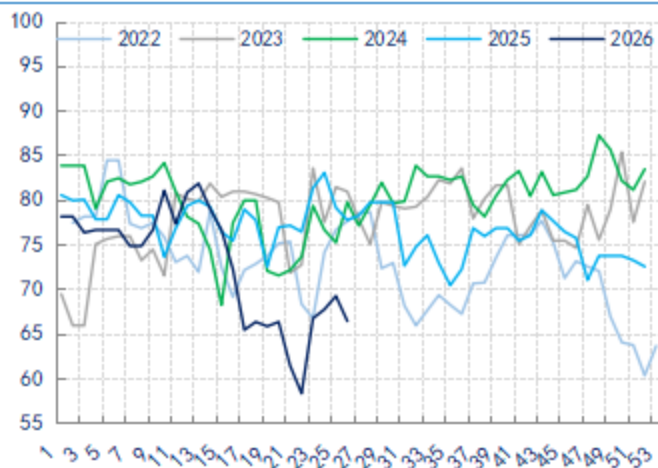
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



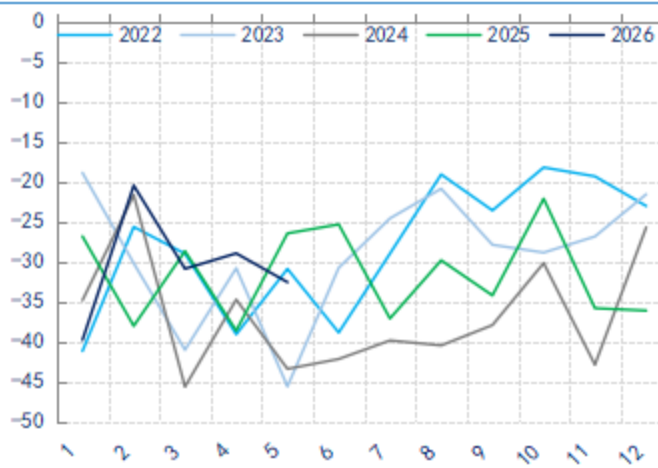
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



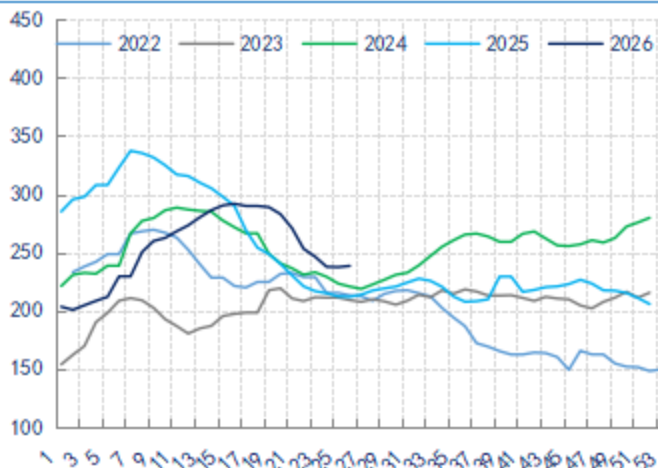
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



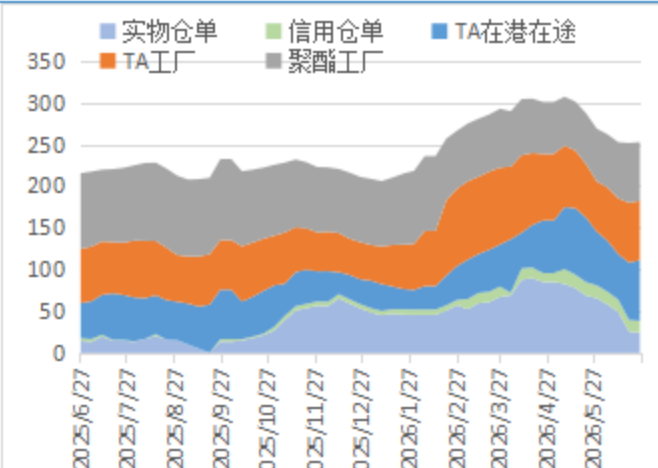
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



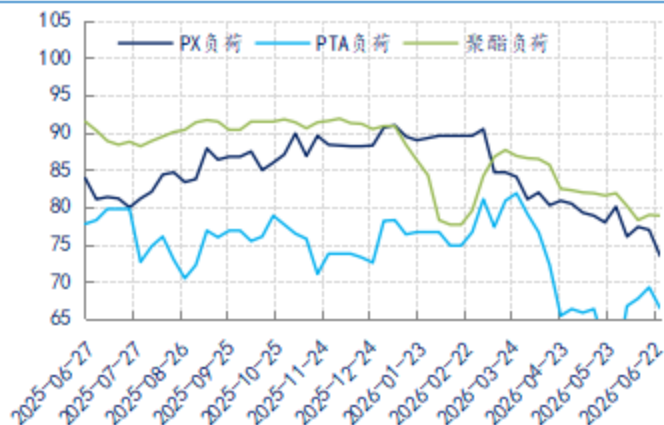
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



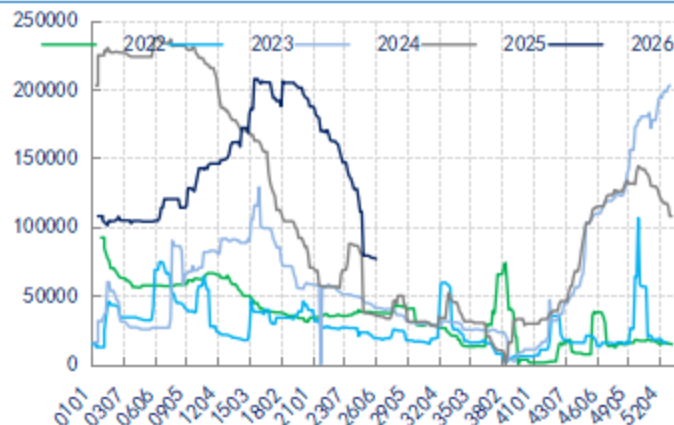
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



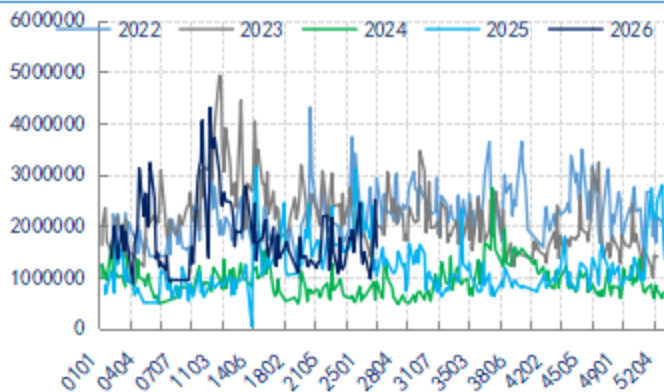
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



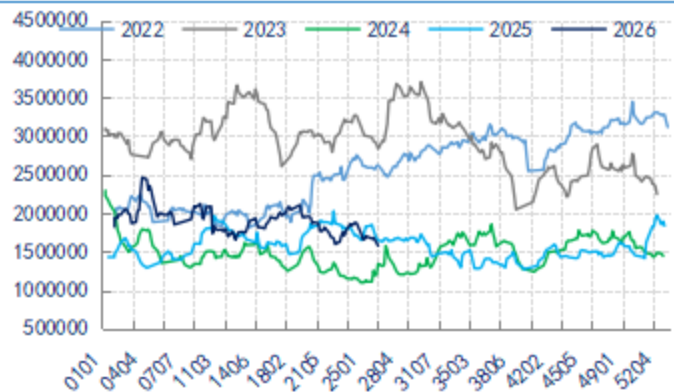
数据来源: 新世纪期货

图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

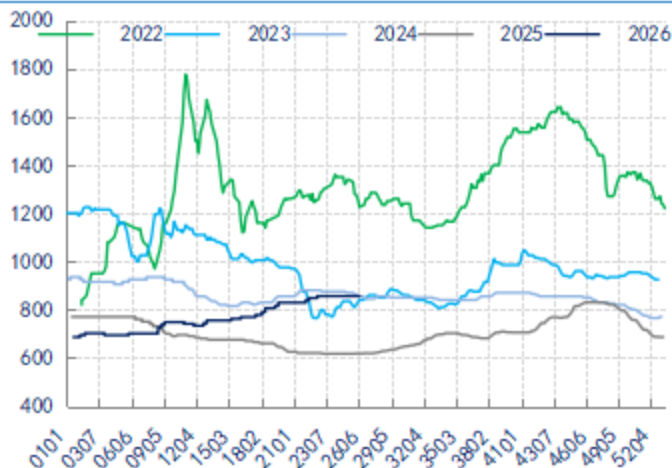
图 40: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

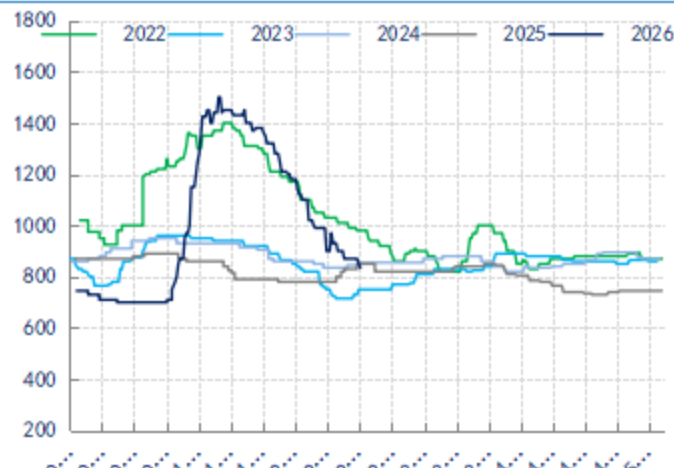
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



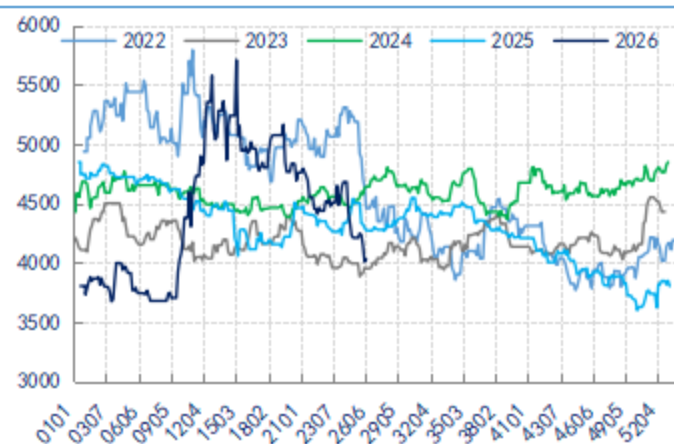
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



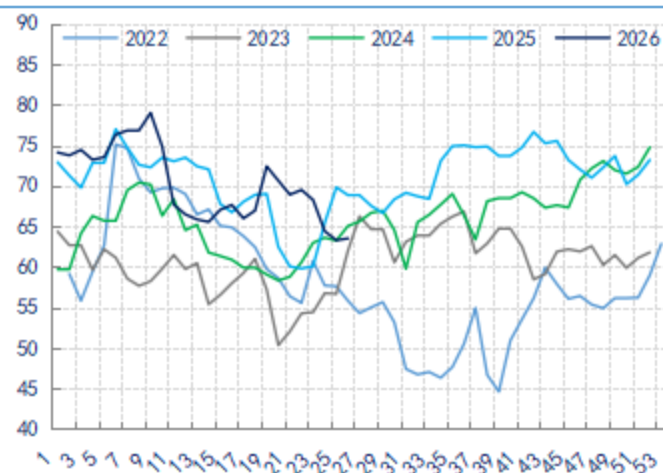
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



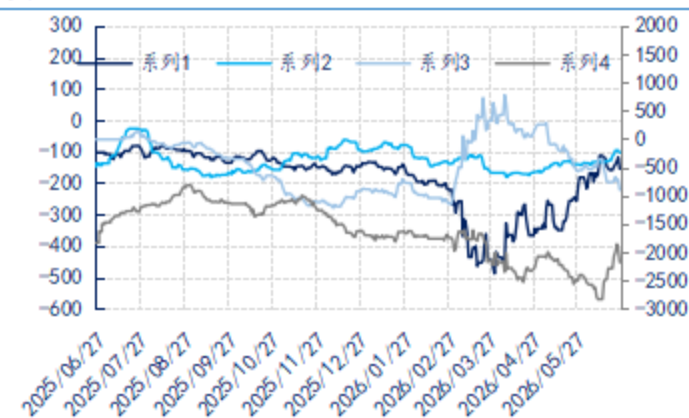
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



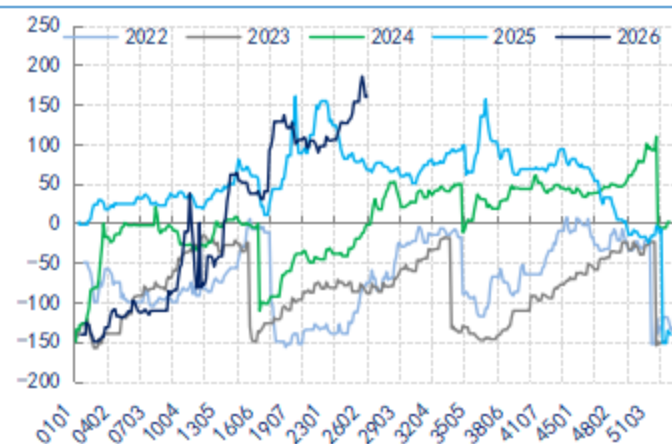
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



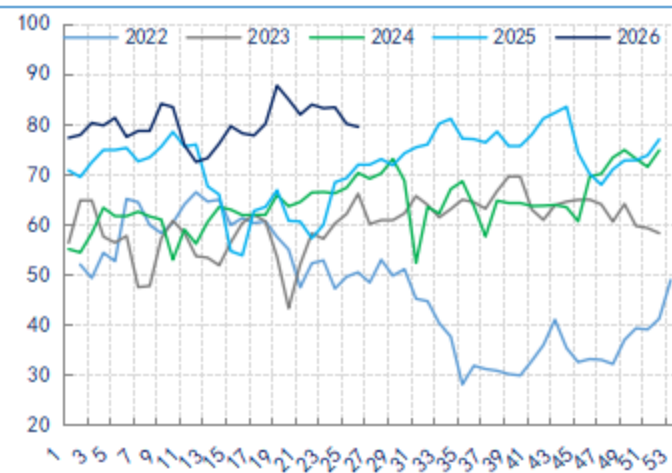
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



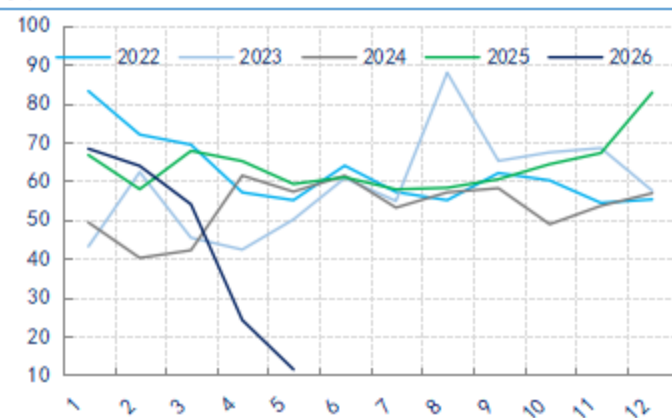
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



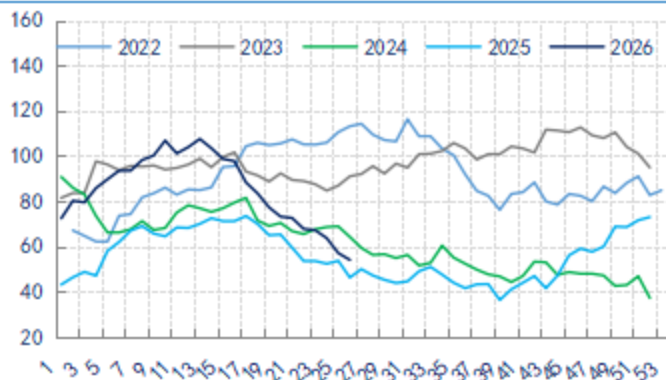
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



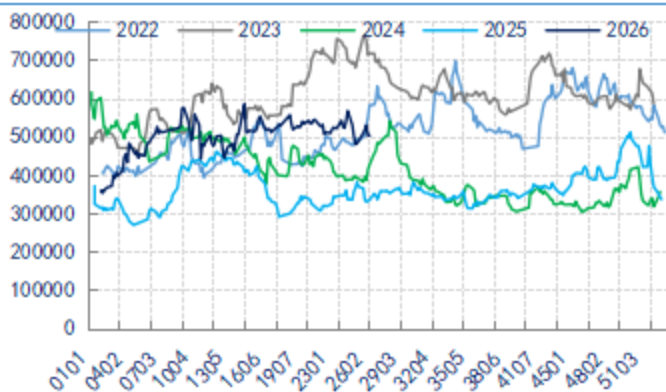
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



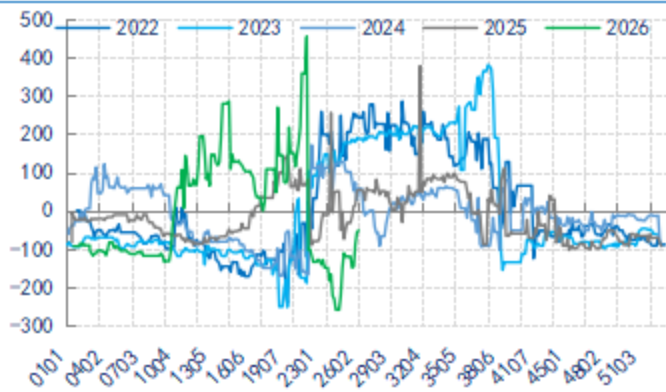
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



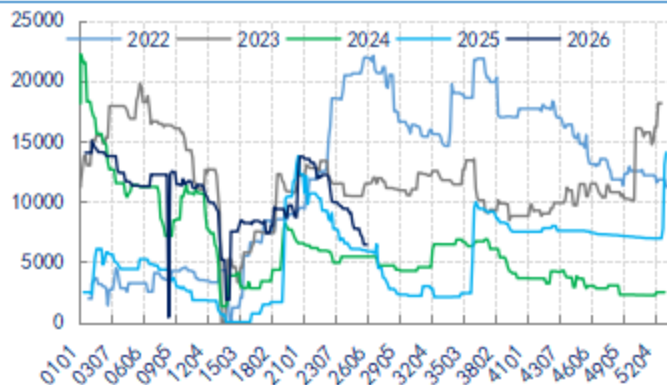
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



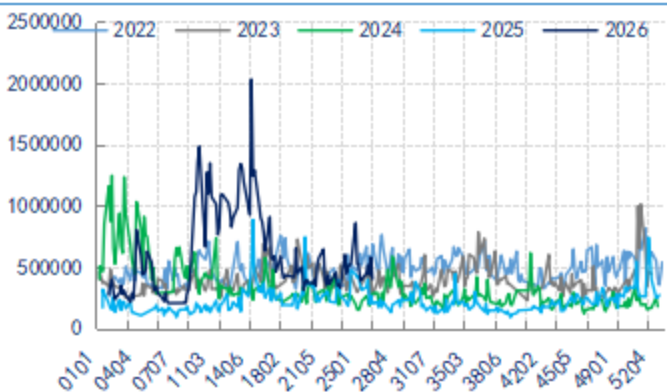
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



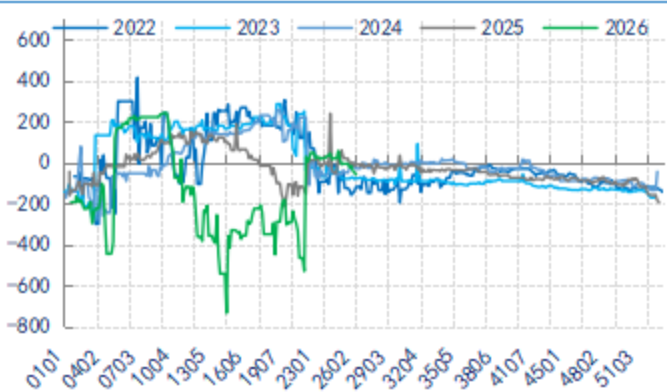
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



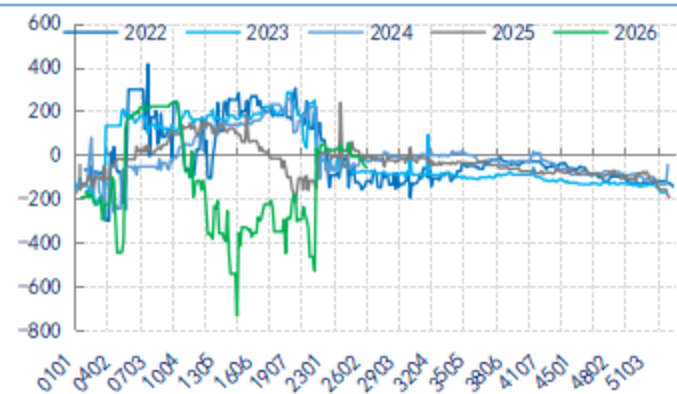
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



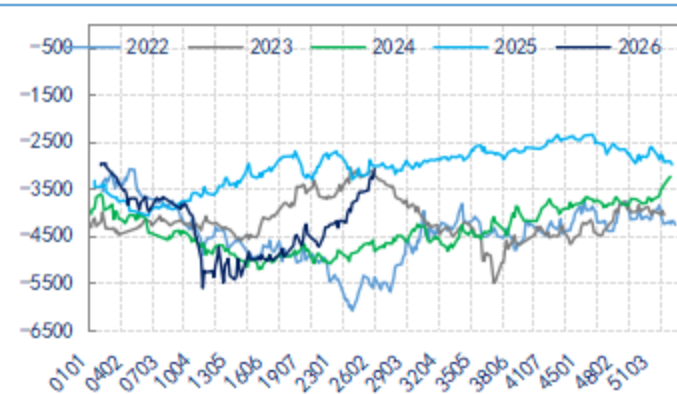
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

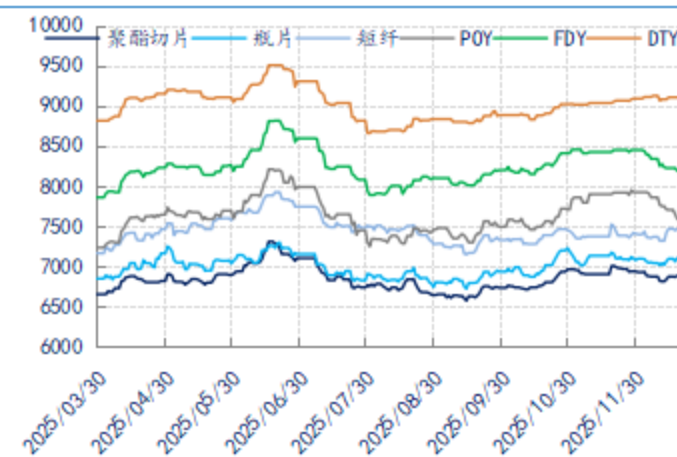
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

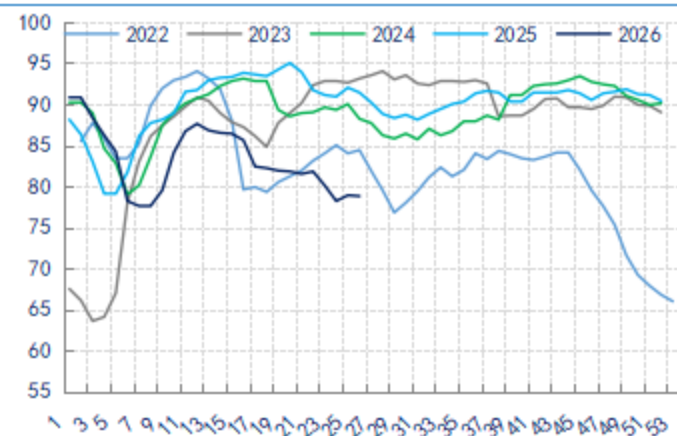
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



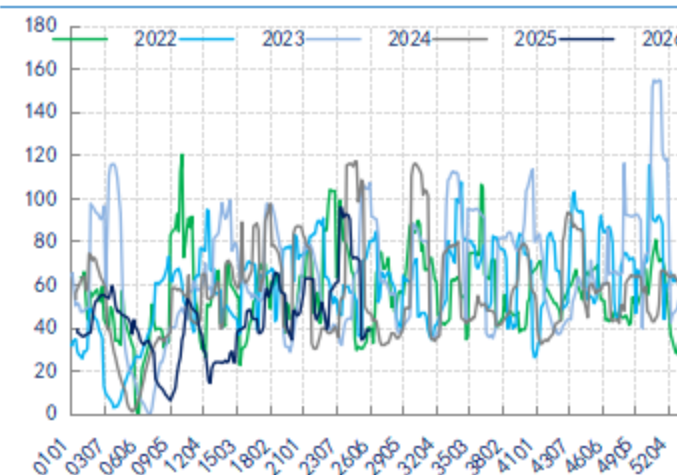
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



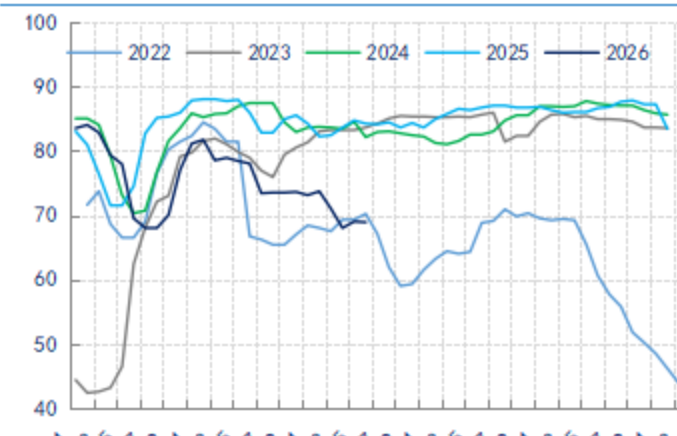
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



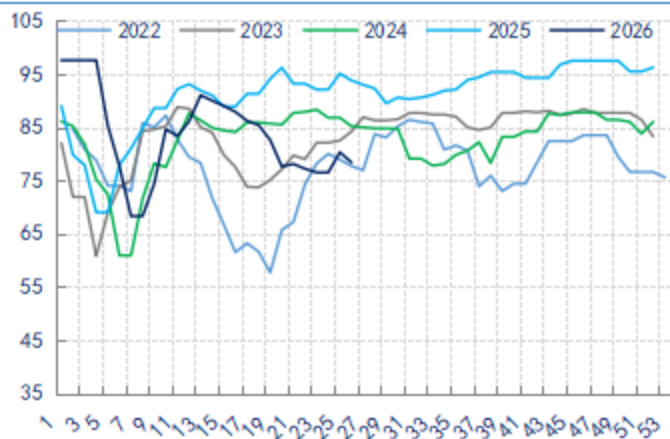
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



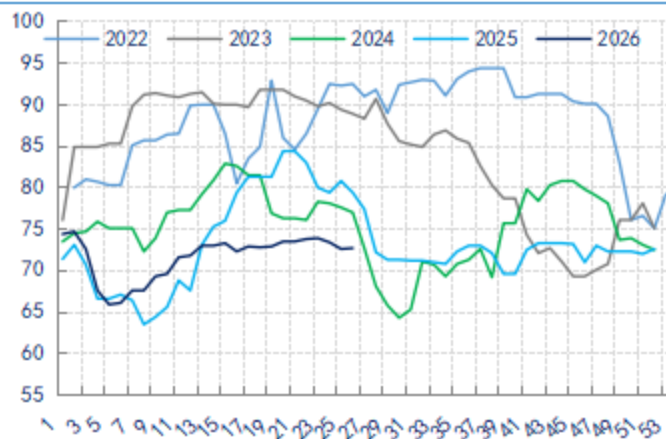
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



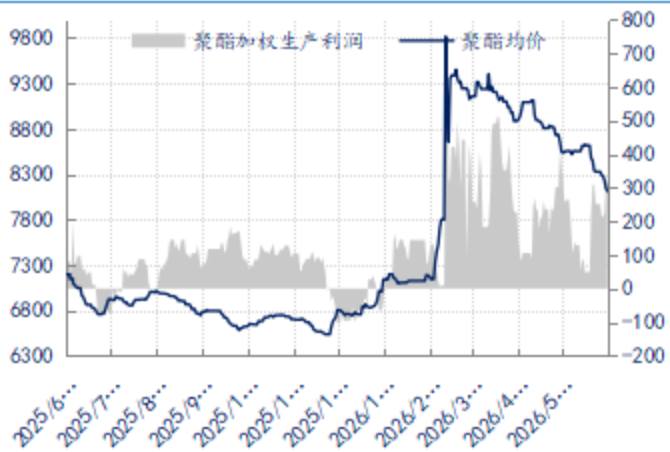
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



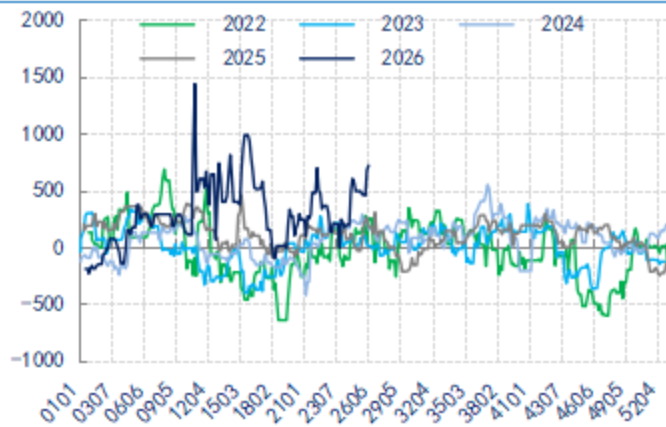
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



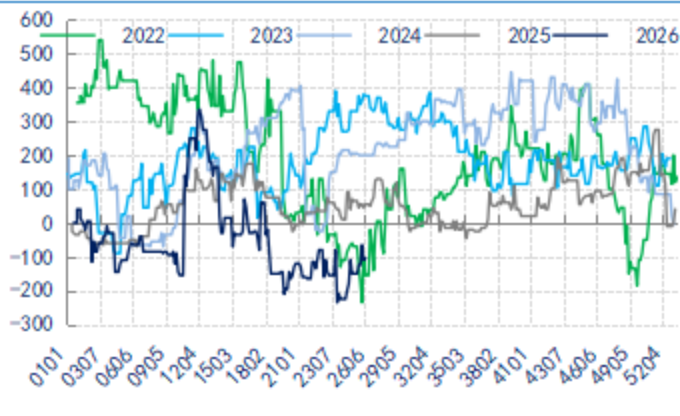
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



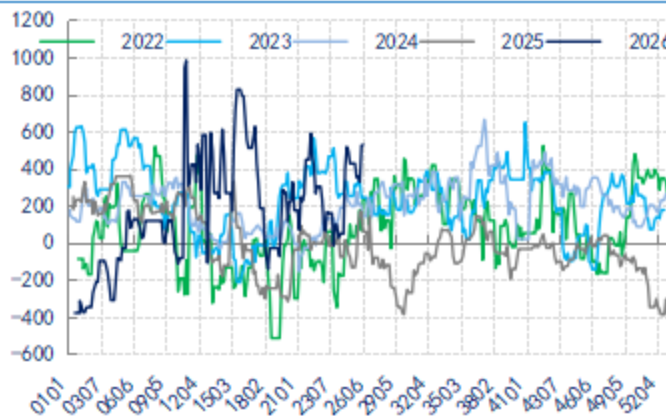
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



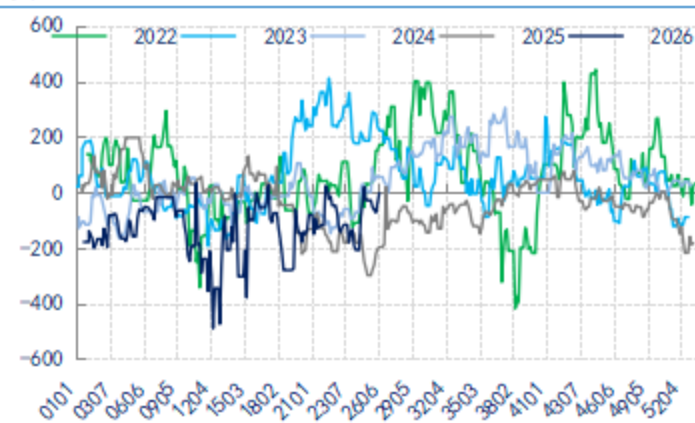
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



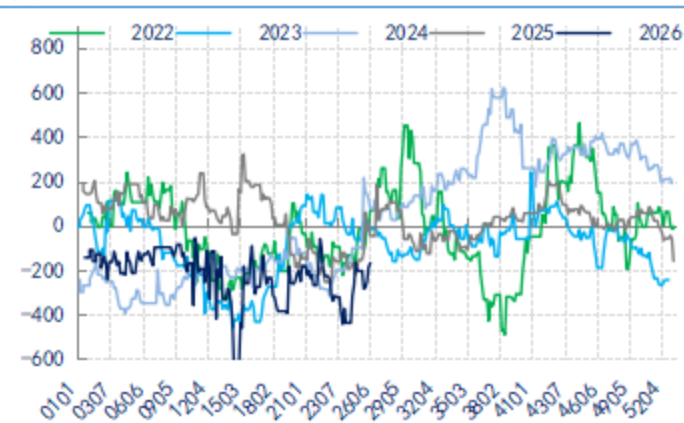
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



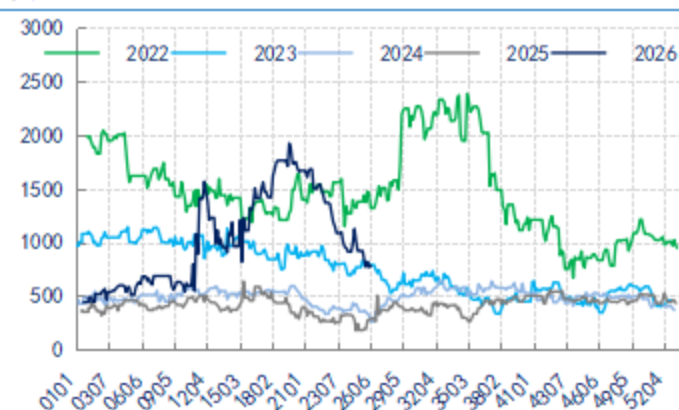
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



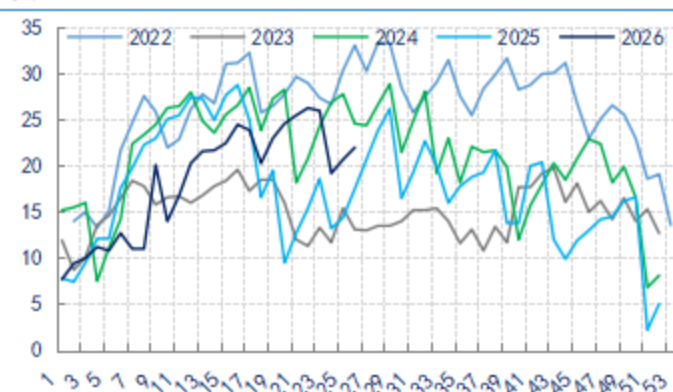
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



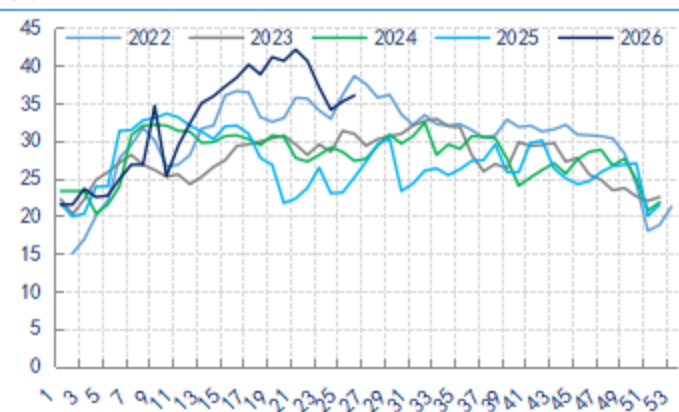
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



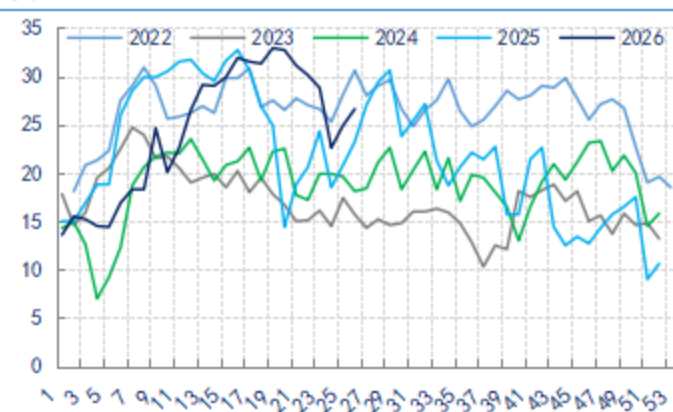
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



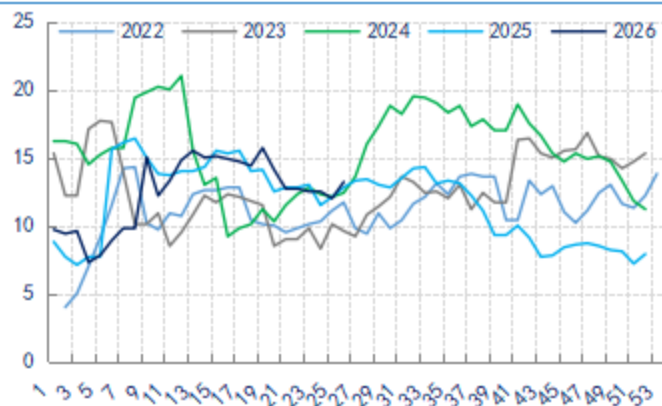
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



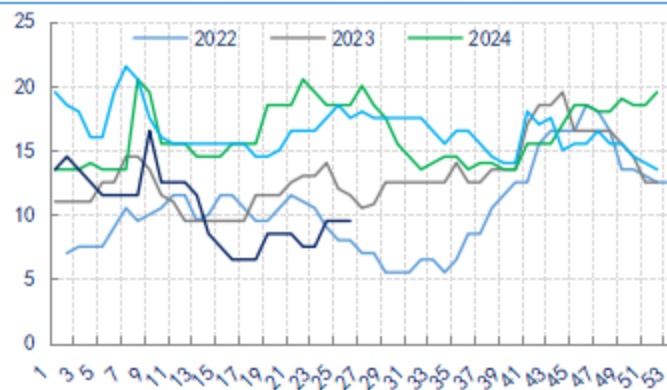
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

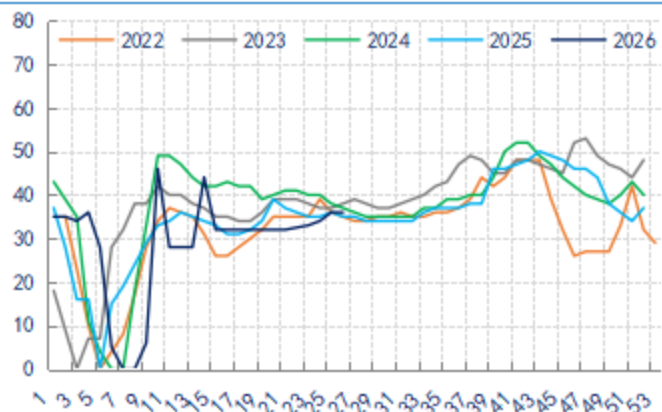
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

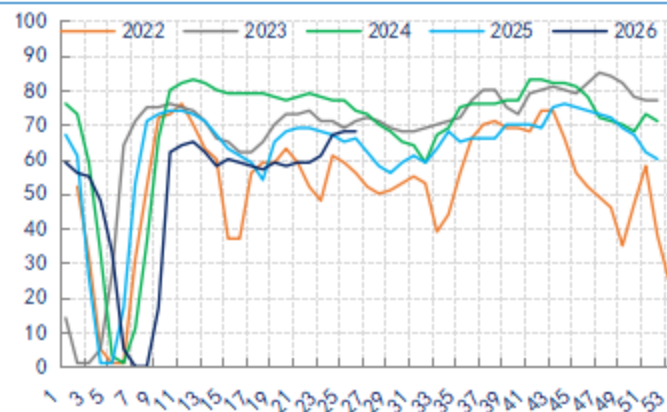
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



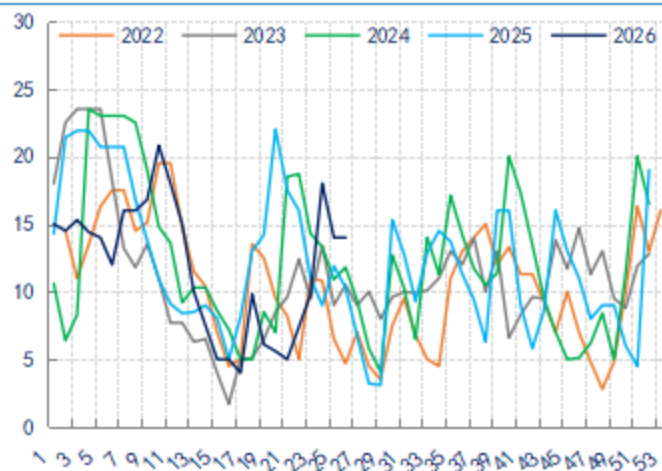
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



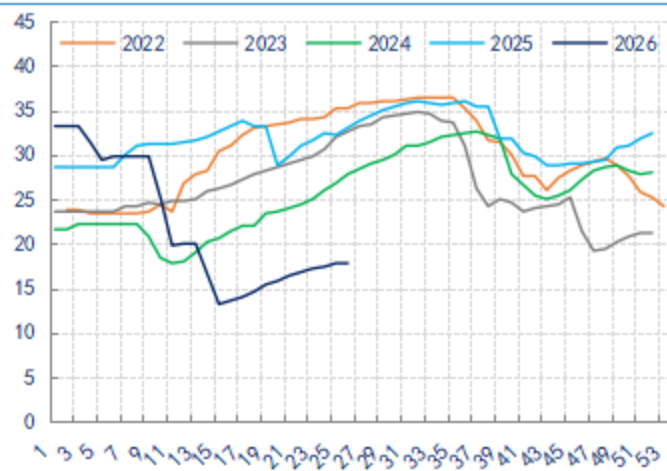
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>