

能化组

中东地缘反复，原料再度走强

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

一、行情回顾

上周 PX 上涨，期货主力收盘 8198， +134；基差 09+361， -52
上周 PTA 上涨，期货主力收盘 5852， +52；基差 09+264， +19
上周 MEG 上涨，期货主力收盘 4950， +133；基差 09+318， -154

二、行情分析

PX：成本端原油价格仍未稳定，其价格变化主导 PX 价格，但由于 PX 供给回归的预期压制以及 PX 现货和下游急需补货需求的现状支撑下，PX 上行幅度受限。周均 PXN 价差在 305 美元/吨，上周在 327 美元/吨，环比下跌。

PTA：上周 PTA 装置变动较多，独山能源、嘉通能源、仪化前期降负装置已提负，台化提负后跳停，山东威联装置重启因故推迟，恒力惠州装置恢复，PTA 负荷上调至 55.3%，聚酯负荷变动不大，PTA 供需去库。PTA 现货市场近两周基差明显分化，总体走强。

MEG：上周 MEG 内盘重心高位回落，基差转弱明显。周初，受港口库存降幅超预期影响，MEG 盘面坚挺上行，基差同步走强。但高位持货商出货积极叠加瓶片工厂计划减产，MEG 盘面走弱下行。周中，MEG 市场宽幅调整，少量聚酯工厂参与补货，远月期货交投较为清淡。下半周，MEG 价格重心走弱，月差收窄明显。

三、展望与操作建议：

PX：近期 PX 和 PTA 库存均比较紧张，但 PX 负荷已经在逐步回归中，预期短期内 PX 供给会有所好转，但成本端原油回归时间目前仍不确定。若原油迟迟不归，会对聚酯链气氛产生一定压制，PX 端，PTA 端以及聚酯端 PX 的负荷都难以进一步恢复。

PTA：近期 PTA 前期降负装置陆续重启，不过目前开工率仍处于偏低水平，而由于前期聚酯工厂原料备货力度一般，PTA 具有一定的韧性。后续伴随部分下游聚酯装置降负，偏紧格局或有所缓和。关注上下游装置变动。

MEG：月底附近存北美货源抵港计划，届时显性库存可阶段性回升，9 月 MEG 船期集中于下半月。9 月下游工厂存在原料缺口，瓶片以及短纤工厂因加工差低位计划检修，需求支撑有所转弱，9 月 MEG 去库幅度适度收窄。短期 MEG 价格重心宽幅调整为主，9 月现货流动性依旧面临收紧。后续关注美伊进展以及聚酯负荷变化。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

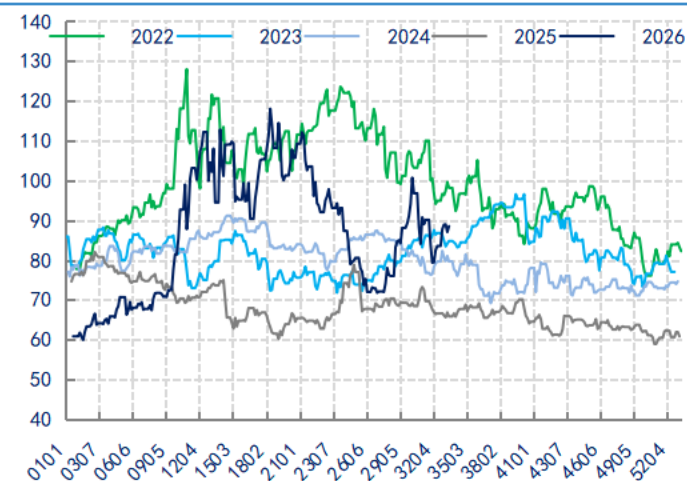
2026-08-14	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	88.52	1.45	4.97
	PX 主力收盘	元/吨	8198	128	134
	PX 基差	元/吨	361	-43	-51
	PX 主力月差	元/吨	220	42	-20
	TA 主力收盘	元/吨	5852	106	52
	TA 基差	元/吨	264	31	19
	TA 主力月差	元/吨	-290	-36	28
	EG 主力收盘	元/吨	4950	88	133
	EG 基差	元/吨	318	-50	-154
	EG 主力月差	元/吨	-573	-18	-11
现货	汇率	人民币/美元	6.7878	-0.0010	-0.0026
	石脑油	美元/吨	781	14	20.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	953	21	35
	MX_CFR 中国	美元/吨	960	19	34
	PX_CFR 中国	美元/吨	1094	11	11
	PTA 内盘现货	元/吨	6005	25	-20
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	965	0	-25
	动煤_5500	元/吨	861	0	12
	MEG 内盘现货	元/吨	5208	-34	3
	EO 华东现货	元/吨	7600	0	0
	聚合成本	元/吨	6879	10	-16
	半光切片	元/吨	7075	15	-5
	水瓶片	元/吨	7360	54	42
	POY 150/48	元/吨	8470	0	90
	FDY 150/96	元/吨	8660	0	100
	DTY 150/48	元/吨	9420	0	65
	短纤 1.4D	元/吨	7610	55	100
	长丝 7 天平均产销	%	53	-5	2
效益	石脑油裂解	美元/吨	114	3	-17
	PXN 价差	美元/吨	313	-3	-9
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-3	-18	-11
	甲苯歧化美湾	美元/吨	12	-5	33
	PX-MX_亚洲	美元/吨	120	-9	-22
	PX-MX_美湾	美元/吨	241	1	5

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	403	-27	1
	MX 美亚价差	美元/吨	410	-10	18
	PX 中美价差	美元/吨	-510	1	-45
	TA 现货加工差	元/吨	399	-31	-74
	TA 进口利润	元/吨	761	26	-18
	EG 油制利润	美元/吨	-150	-20	-16
	EG 煤制利润	元/吨	79	-34	-35
	EG 进口利润	元/吨	36	40	5
	切片利润	元/吨	-154	5	11
	瓶片利润	元/吨	481	44	58
	POY 利润	元/吨	441	-10	106
	FDY 利润	元/吨	231	-10	116
	DTY 利润	元/吨	-250	0	-25
	短纤利润	元/吨	-369	45	116
开工	PX 开工率	%	67.8		8.0
	TA 开工率	%	55.3		6.0
	EG 整体开工率	%	62.6		1.1
	EG 煤制开工率	%	71.4		1.4
	聚酯开工	%	81.5		-0.1
	涤短开工	%	78.2		-0.5
	瓶片开工	%	74.6		-3.3
	江浙加弹开工	%	71.0		0.0
	江浙织造开工	%	57.0		-3.0
	江浙印染开工	%	65.0		-1.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	22741	-528	-468
	EG 仓单	张	2396	-750	-1886
	TA 聚酯工厂备货	天	4.0		-1.0
	EG 聚酯工厂备货	天	11.1		-0.2
	POY 库存_江浙	天	15.8		-0.9
	FDY 库存_江浙	天	21.8		-0.9
	DTY 库存_江浙	天	29.9		-0.4
	涤短库存_江浙	天	10.5		0.4
	瓶片库存	天	8.5		0.0
	织造原料	天	9.0		-0.5
	坯布库存	天	21.2		0.2

二、图表中心

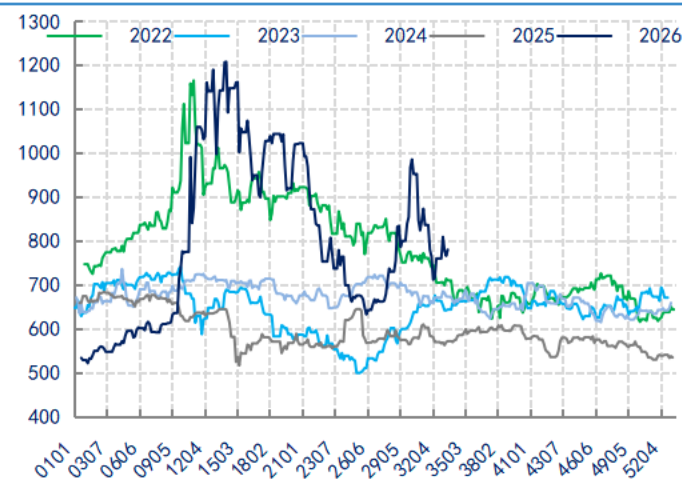
PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



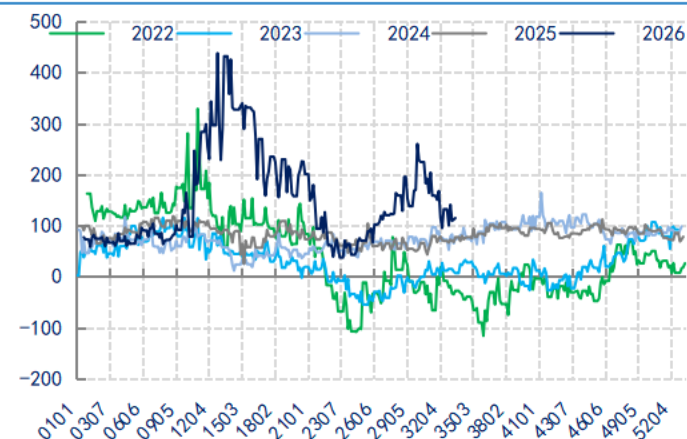
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 2: 日本石脑油 CFR 单位: 美元/吨



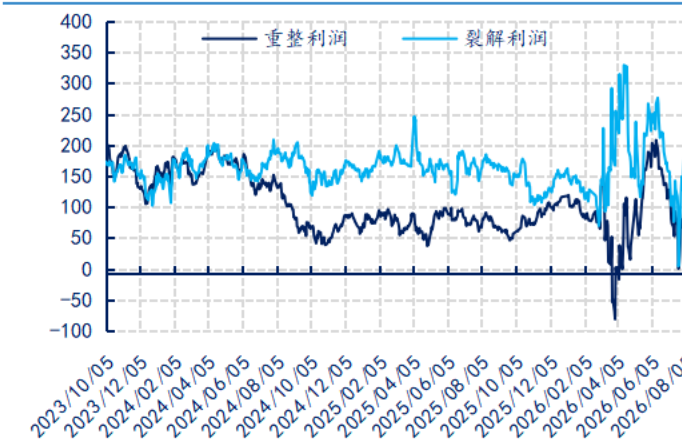
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



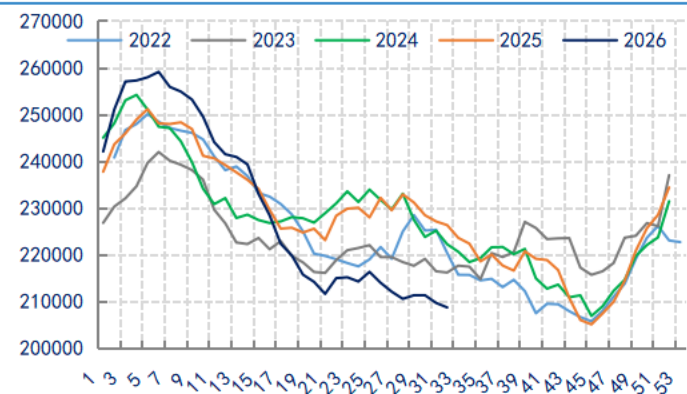
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑重整与裂解利润 单位: 美元/吨



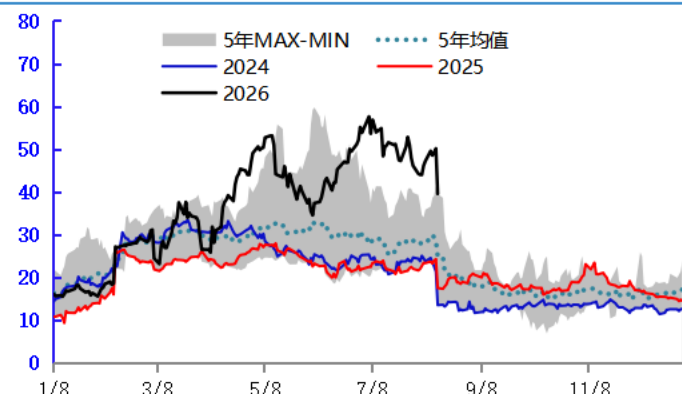
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



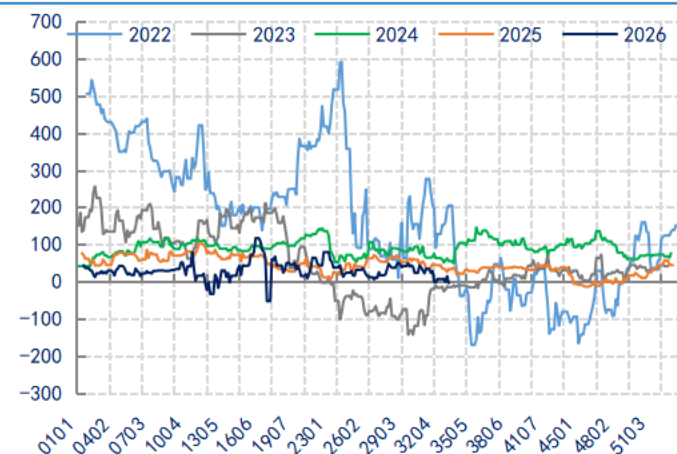
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



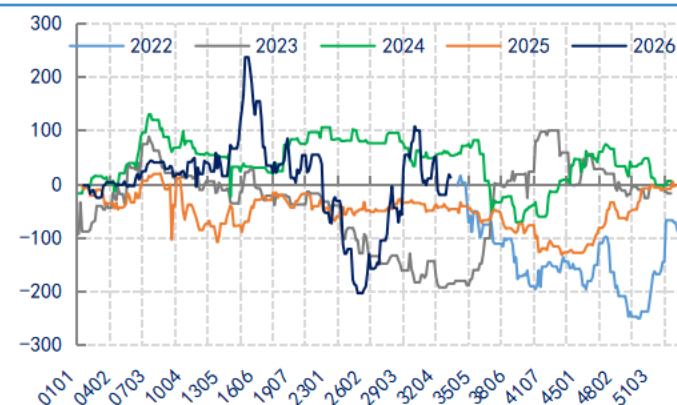
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



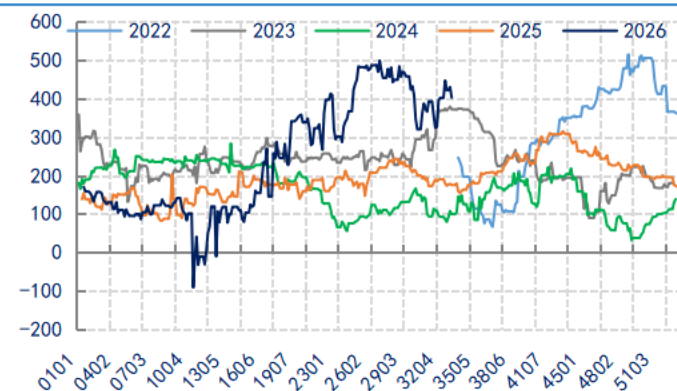
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



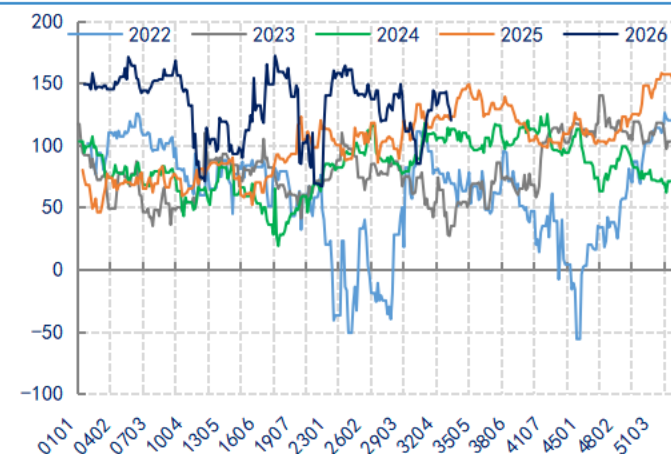
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



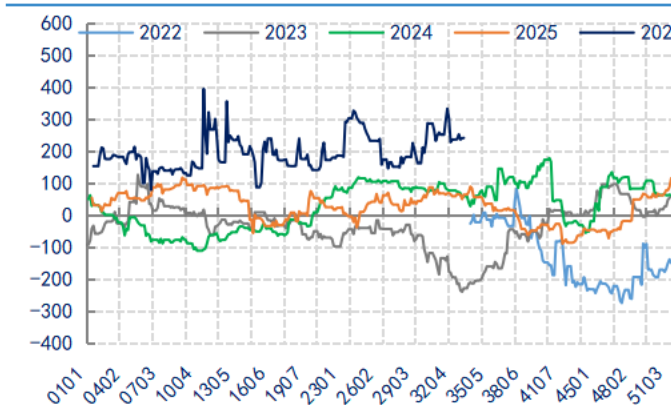
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



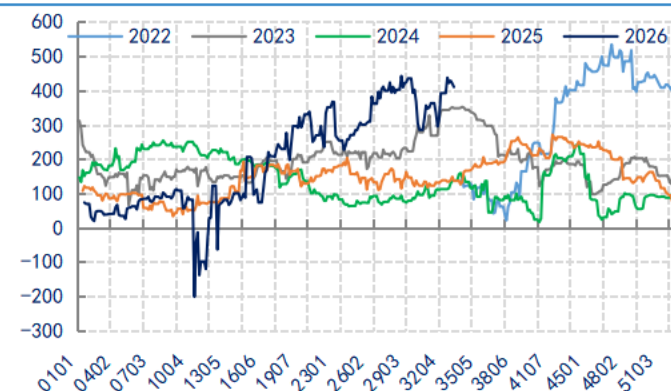
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



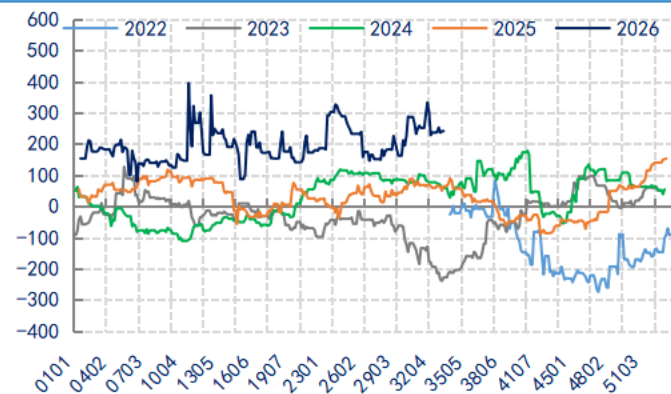
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



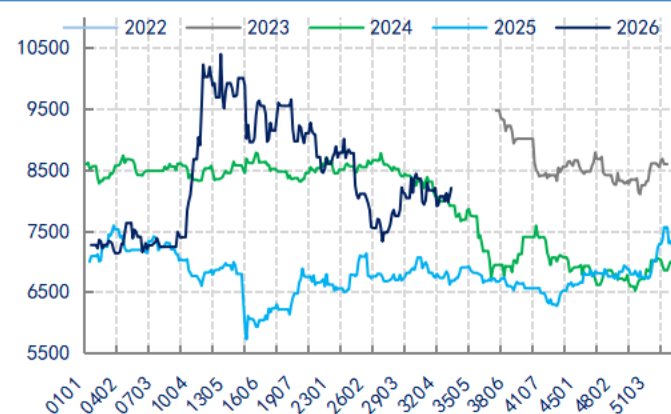
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



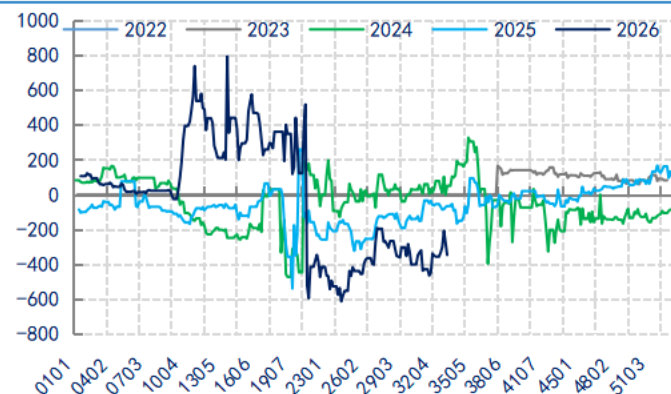
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



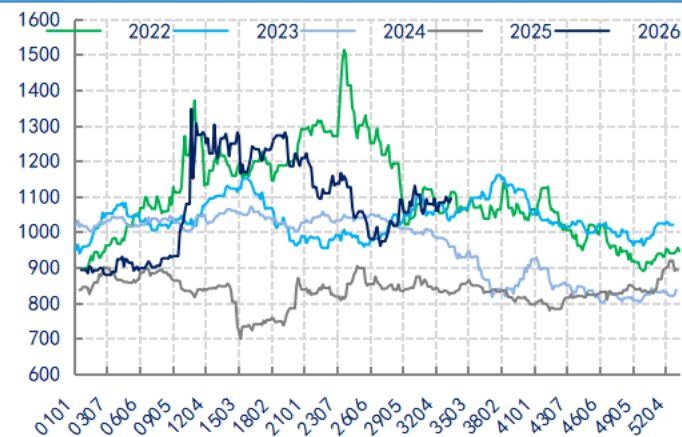
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



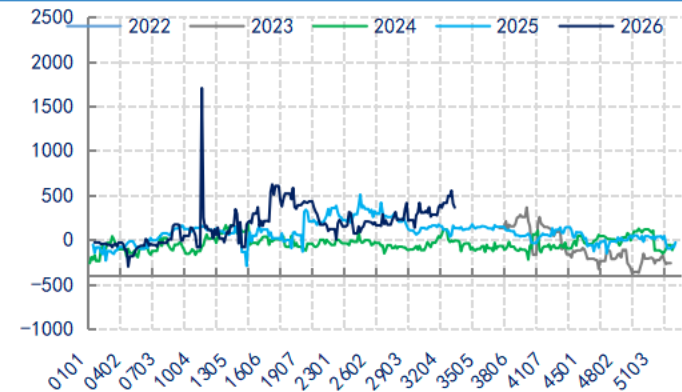
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



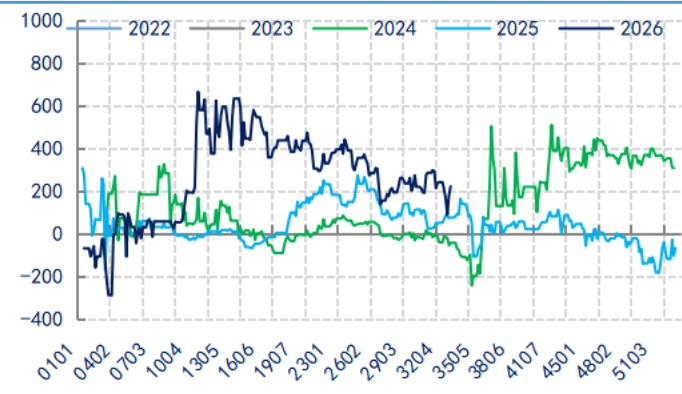
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



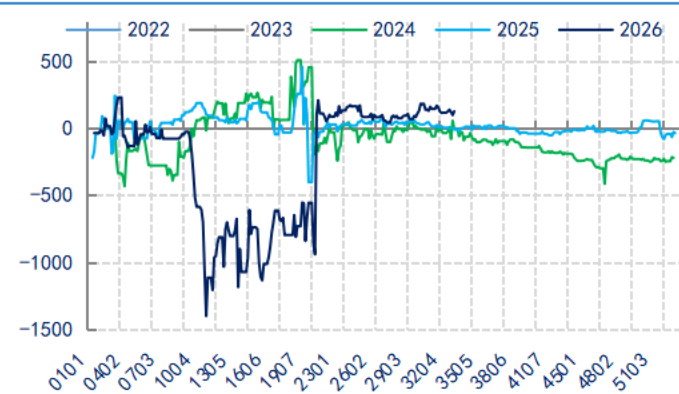
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



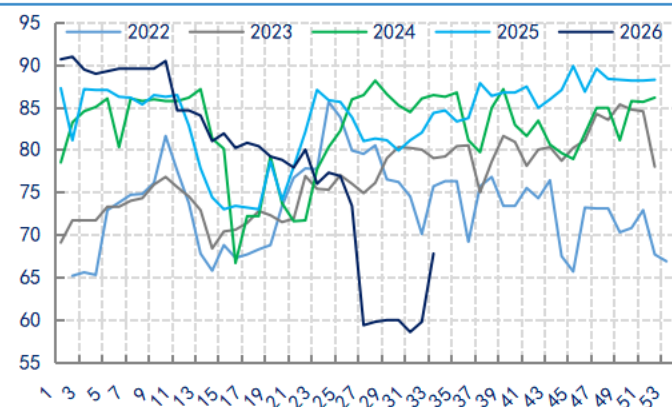
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



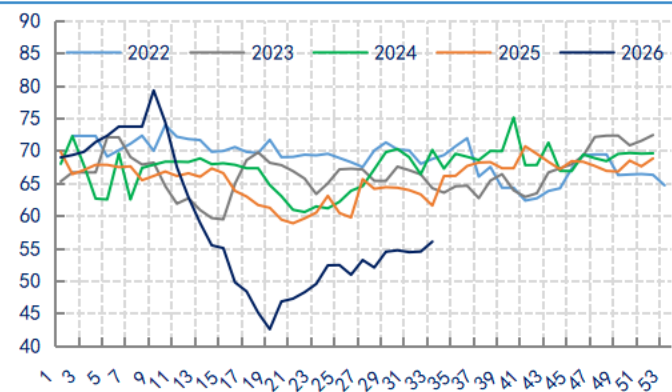
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



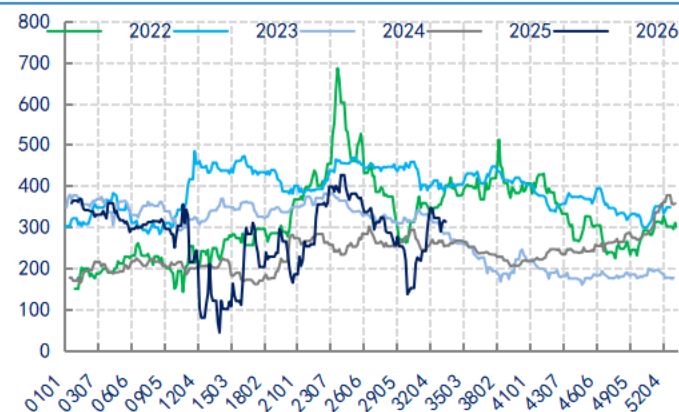
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



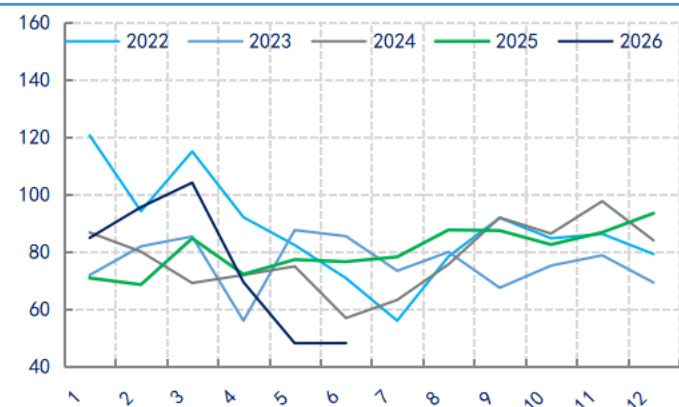
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



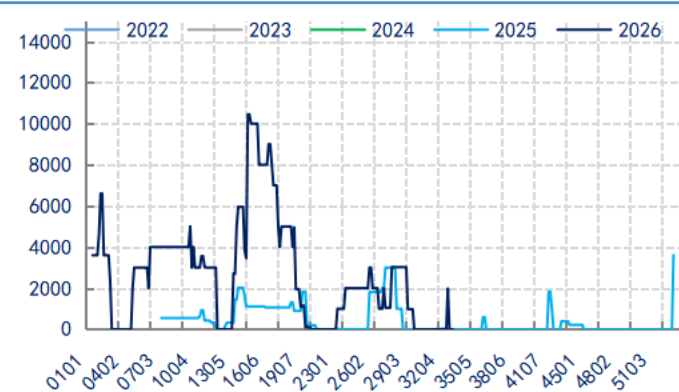
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



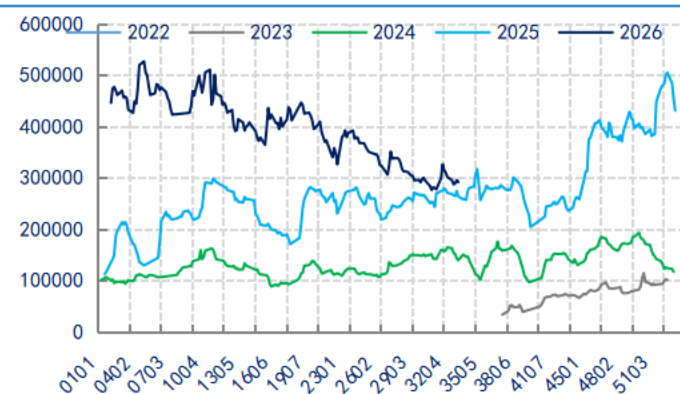
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



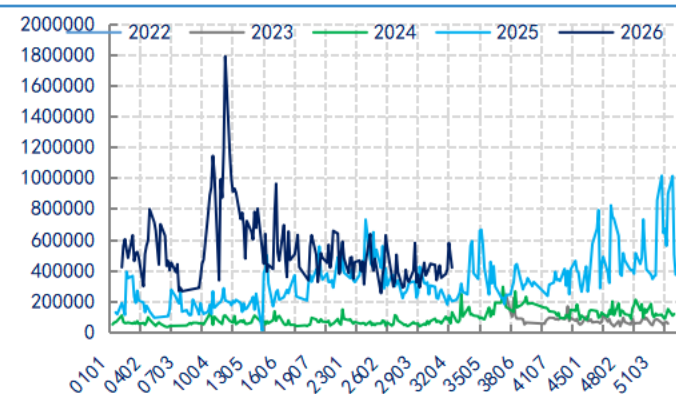
数据来源: 新世纪期货

图 25: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

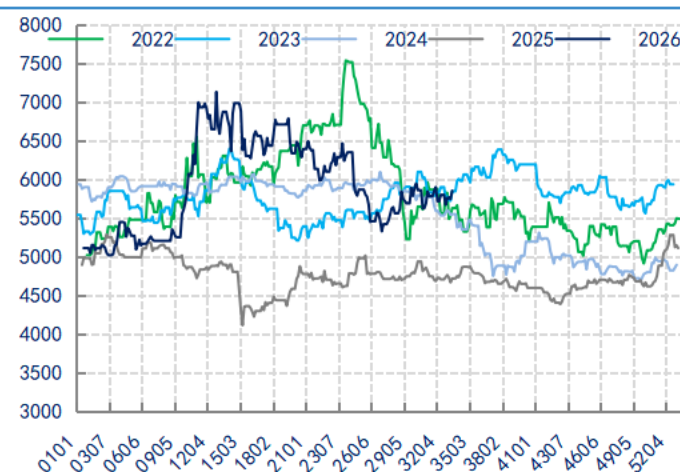
图 26: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

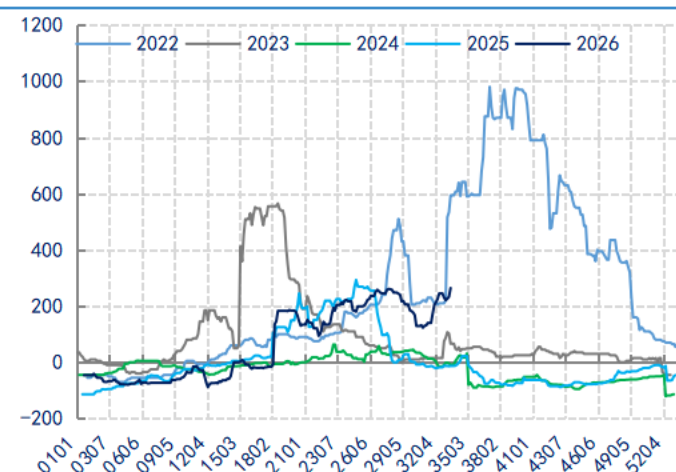
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



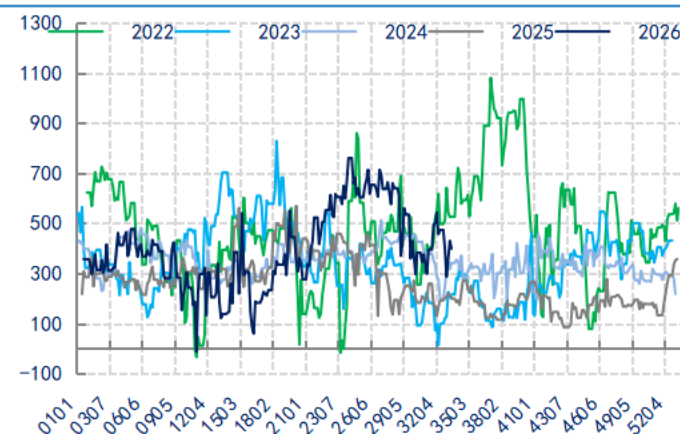
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



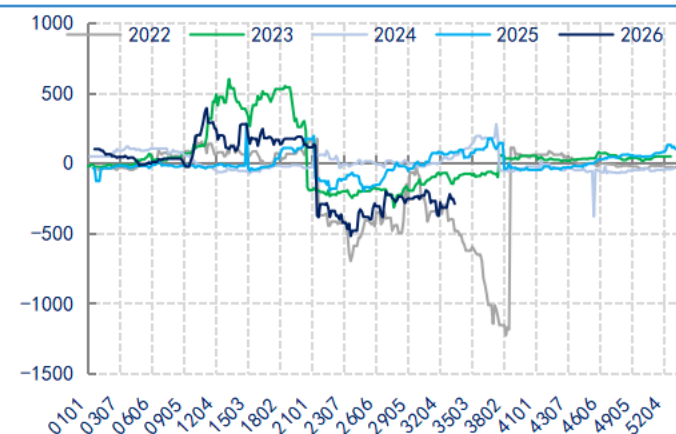
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



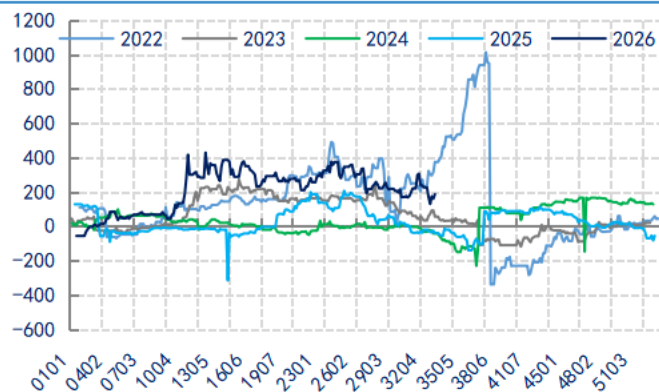
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



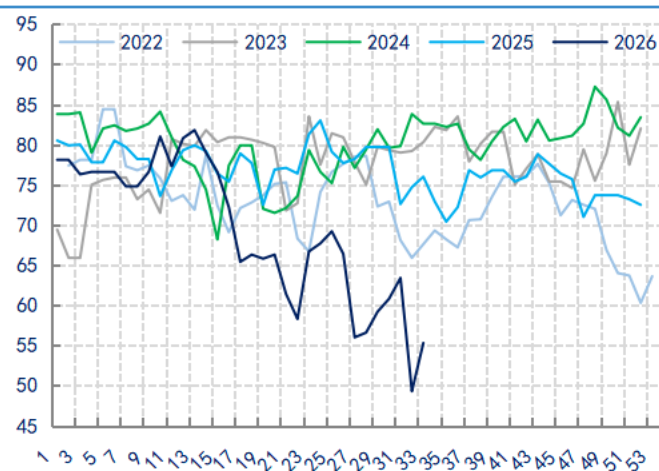
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



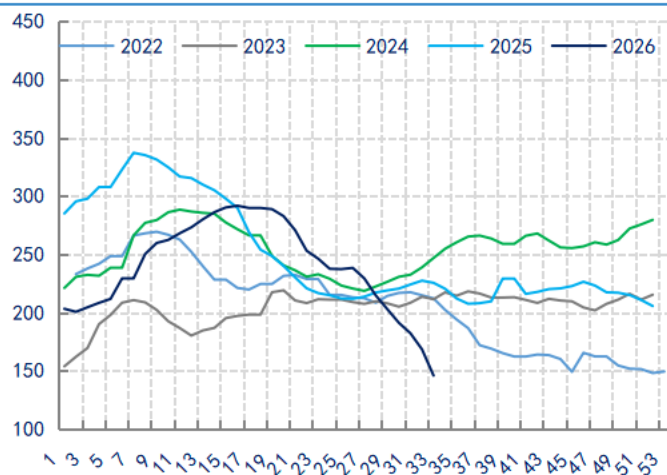
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



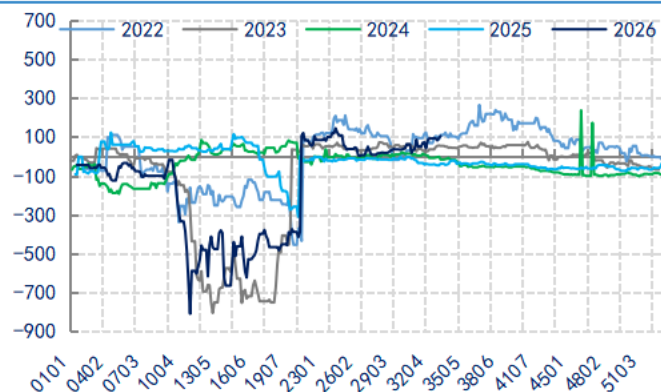
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



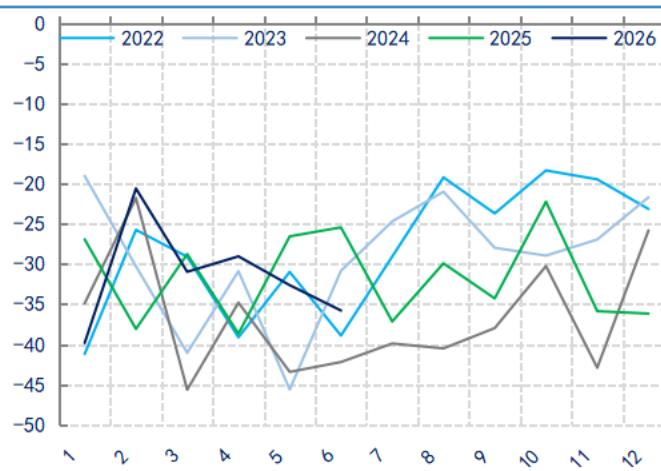
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



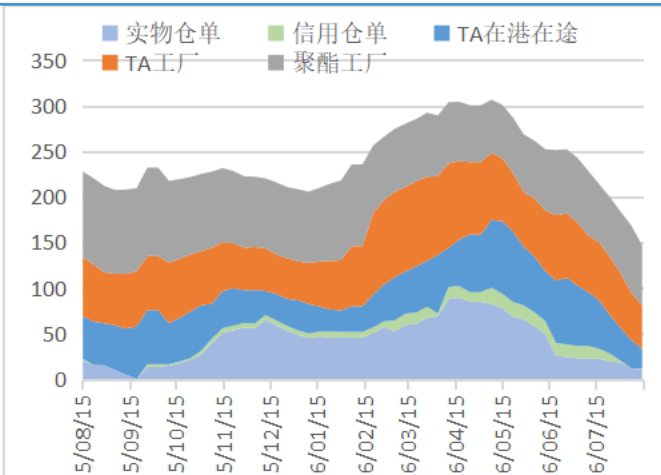
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



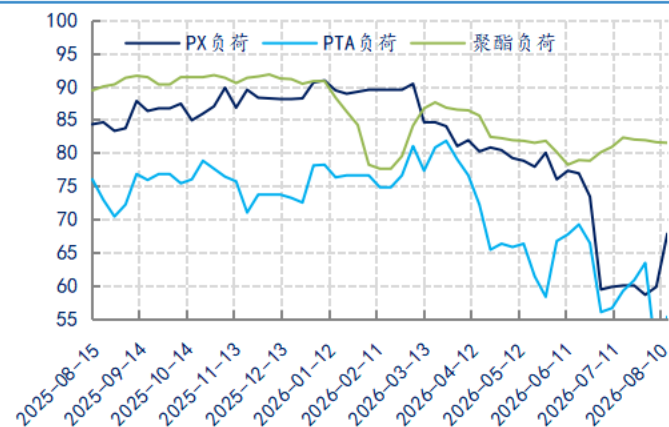
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



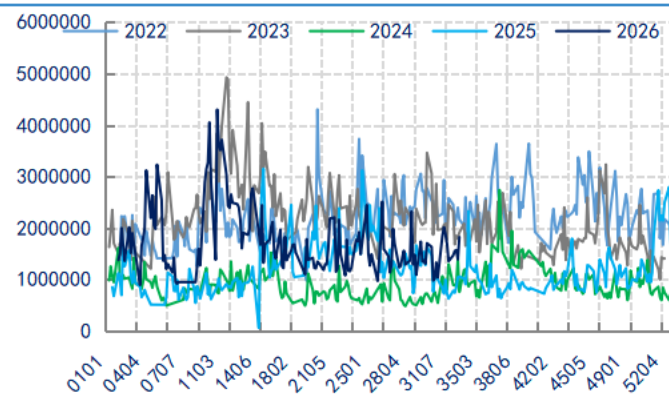
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

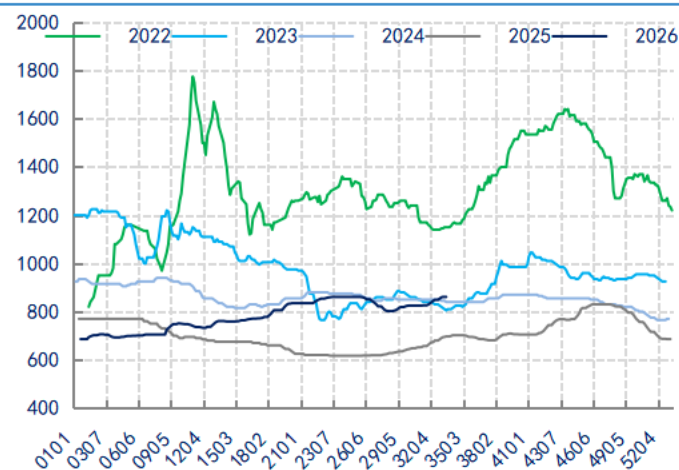
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

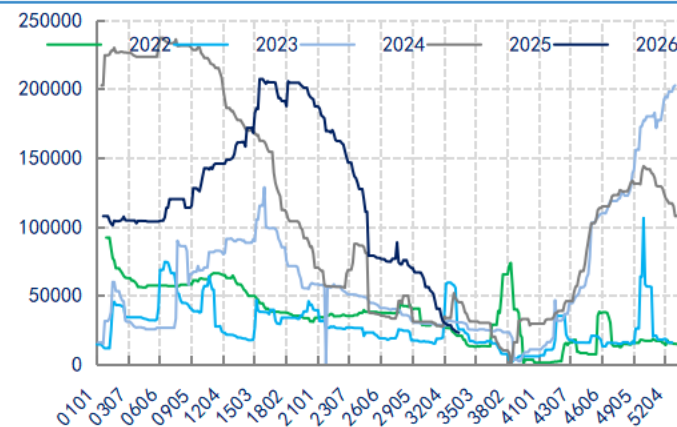
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



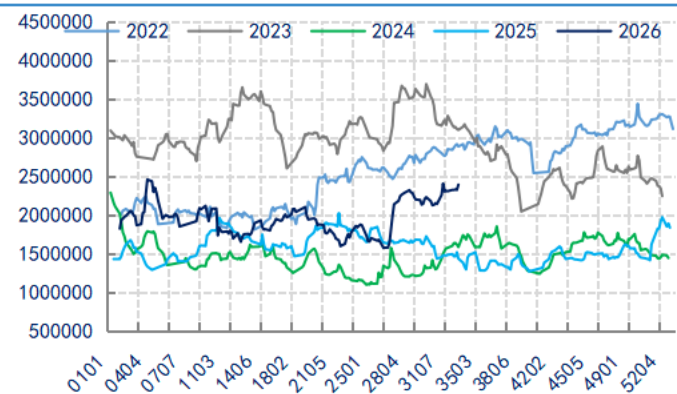
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



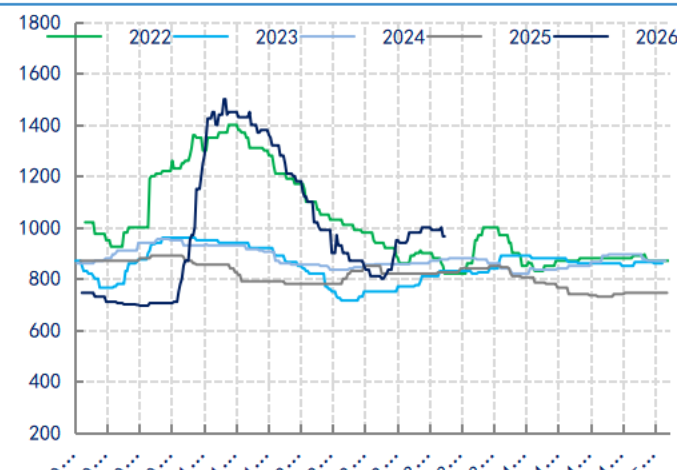
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



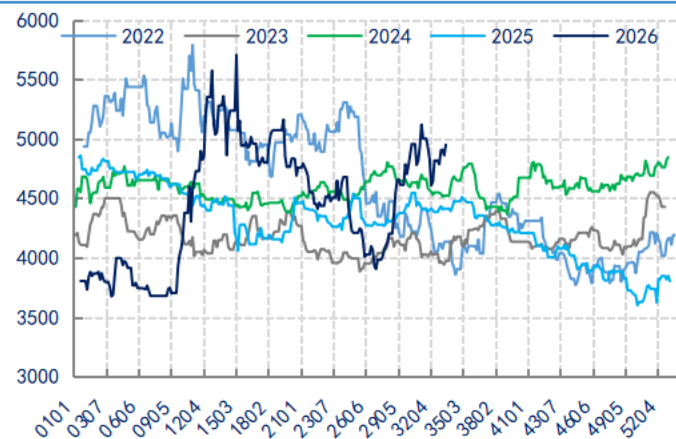
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



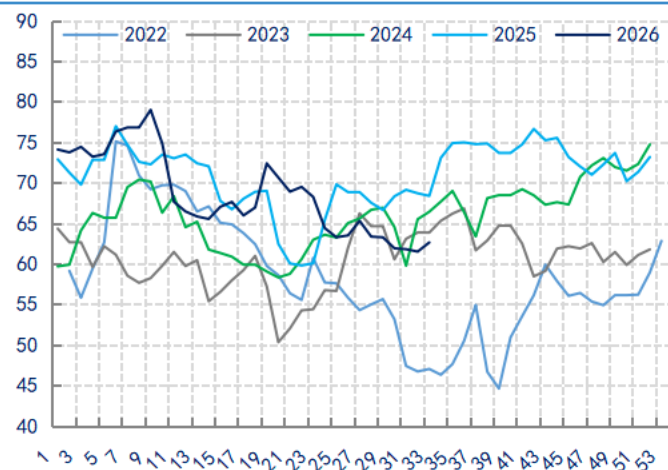
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



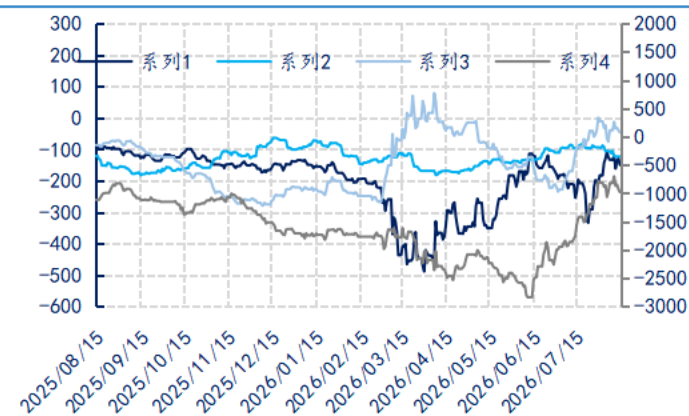
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



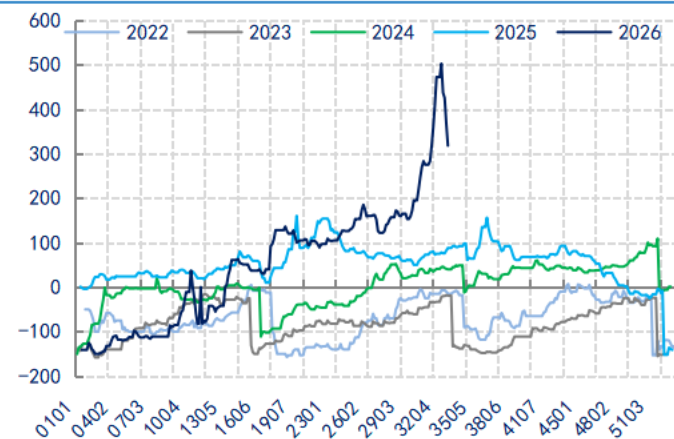
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



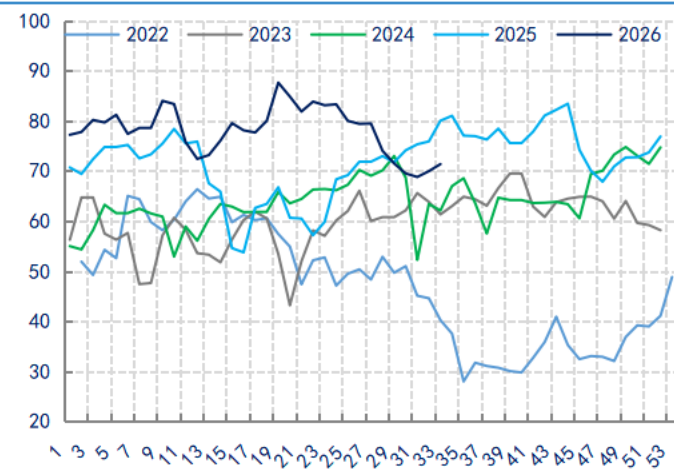
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



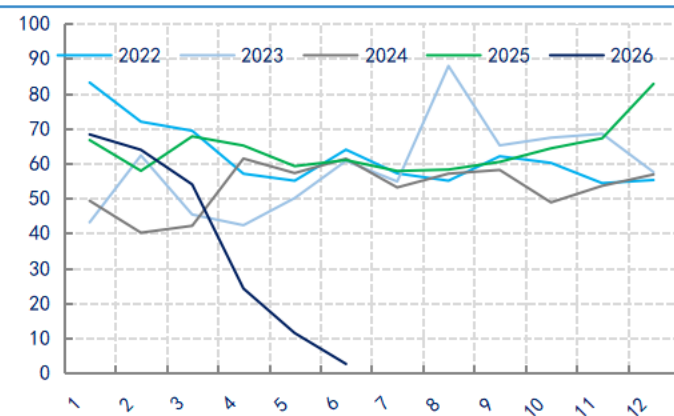
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



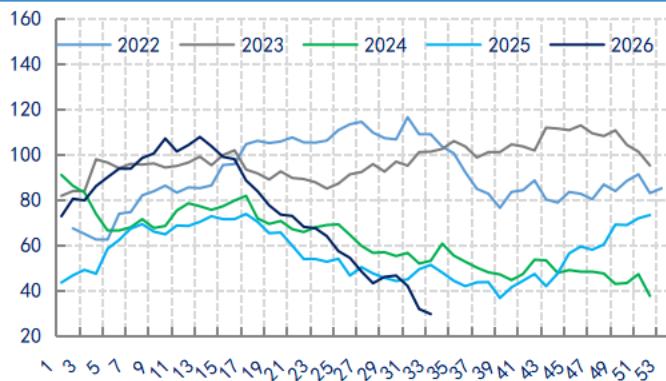
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



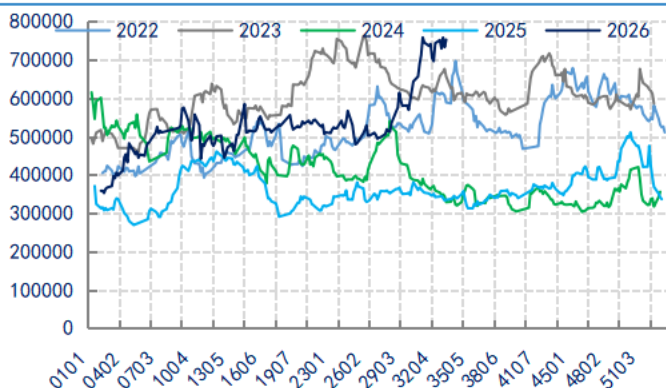
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



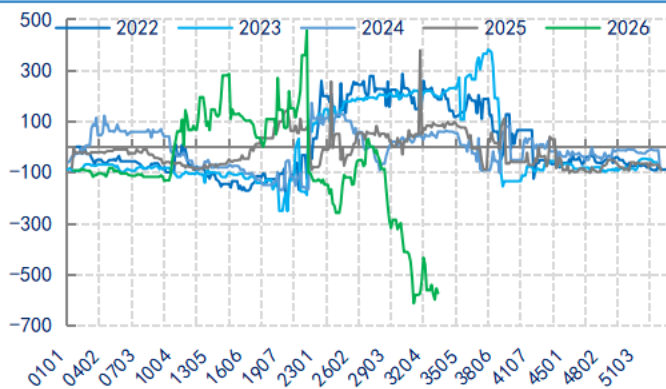
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



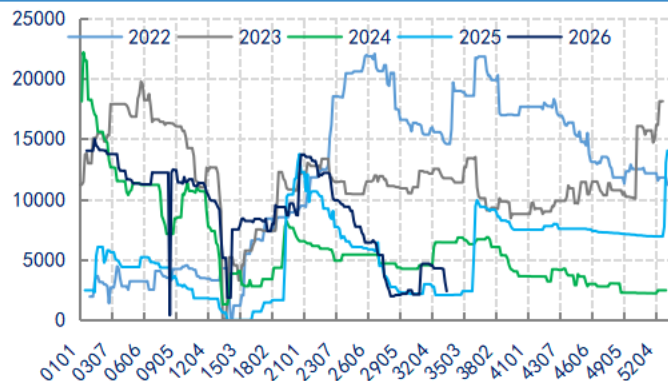
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



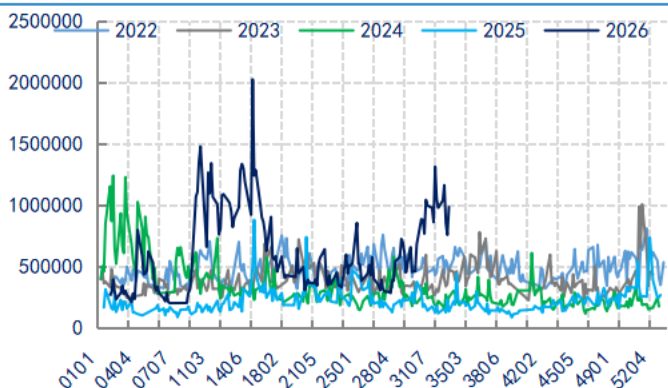
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



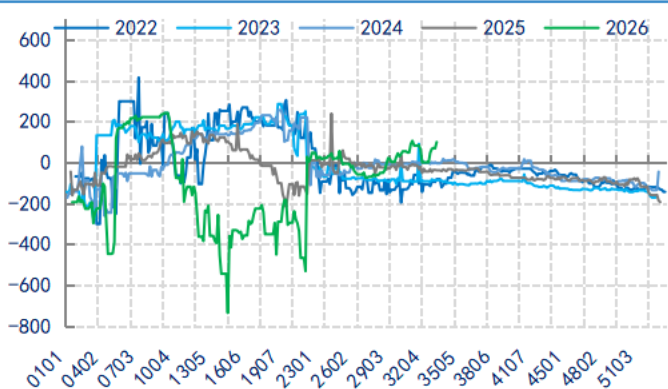
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



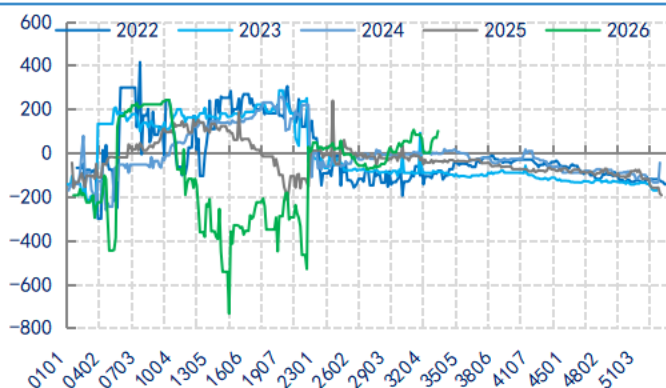
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



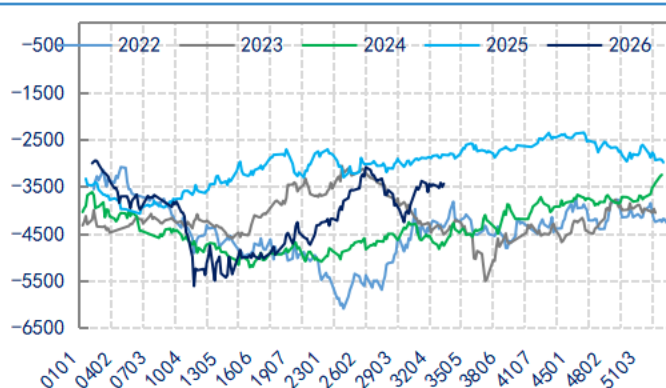
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

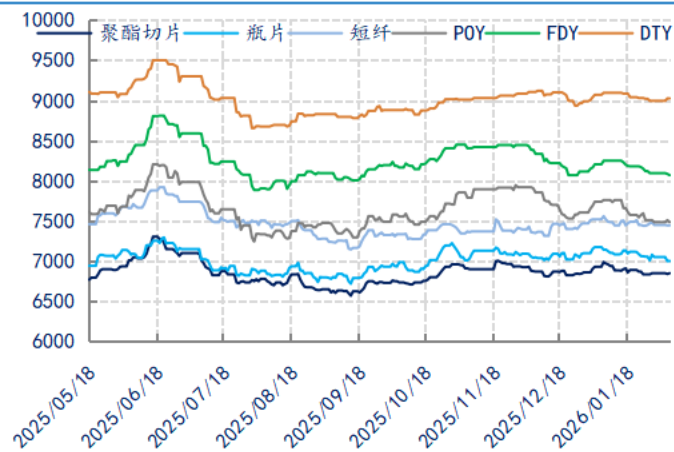
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

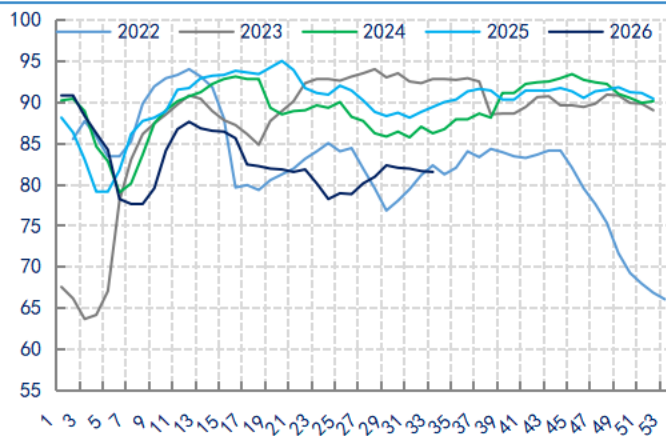
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



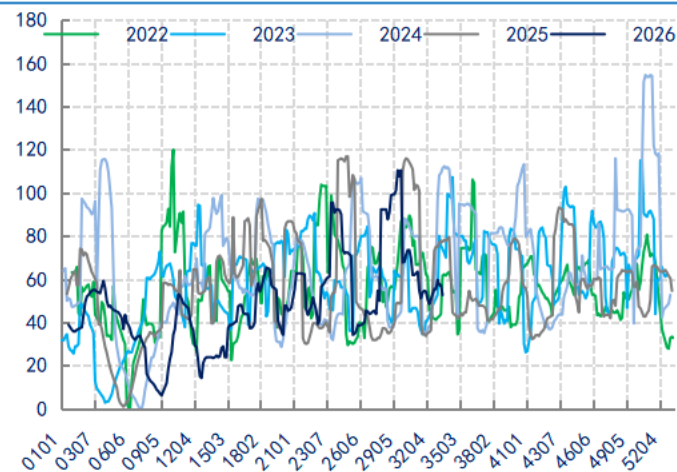
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



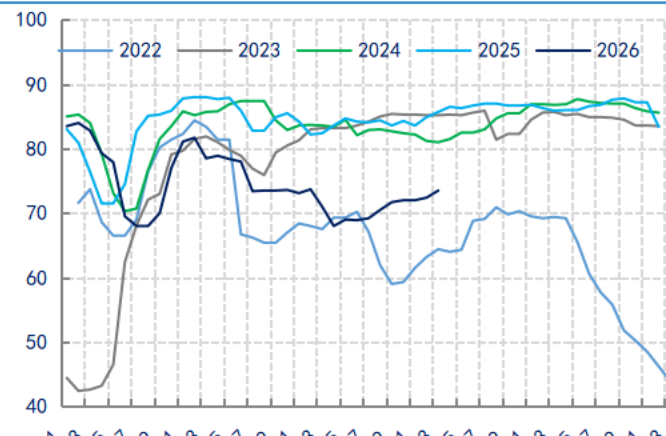
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



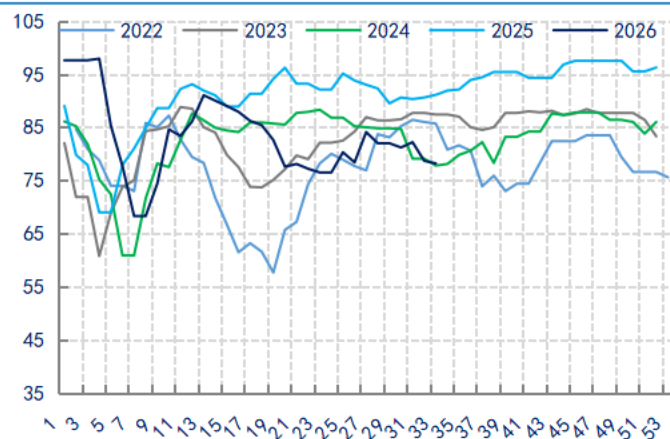
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



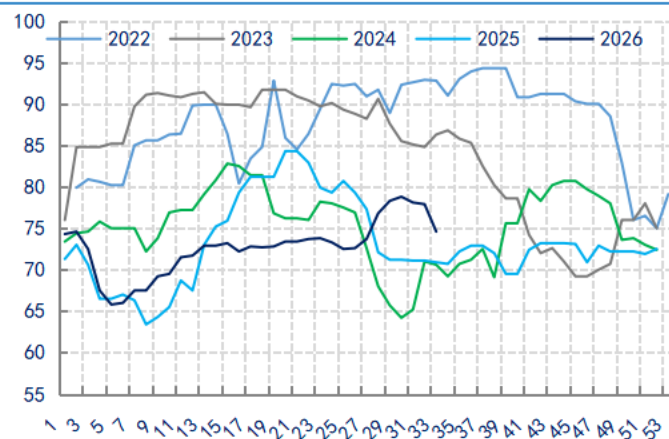
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



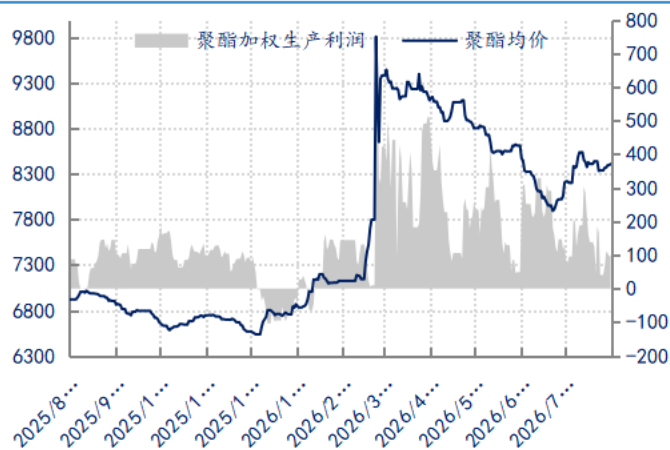
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



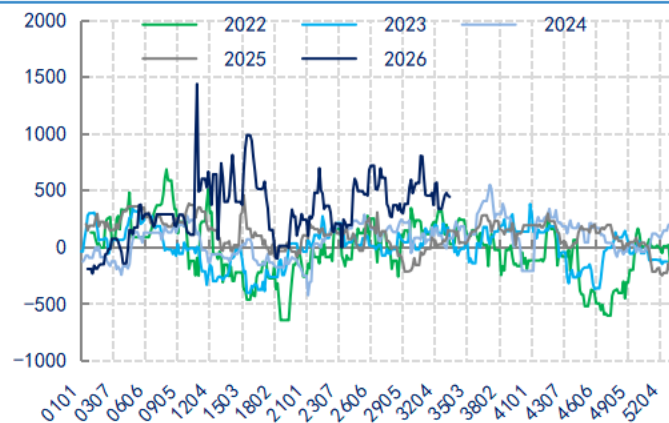
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



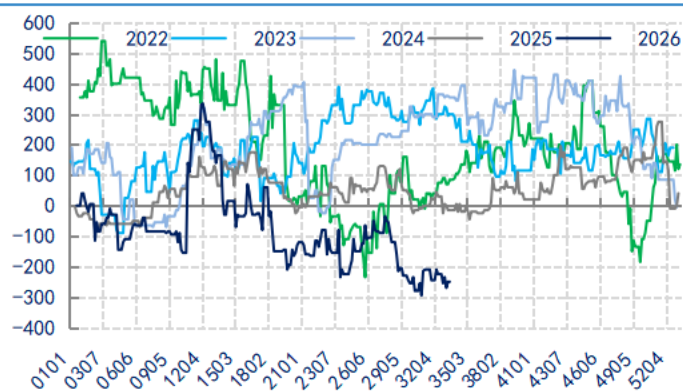
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



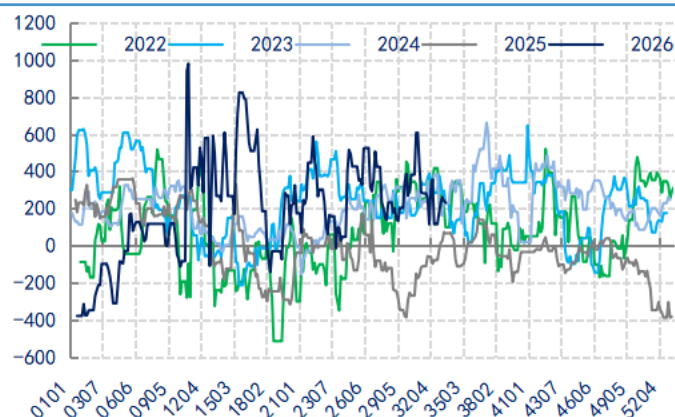
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



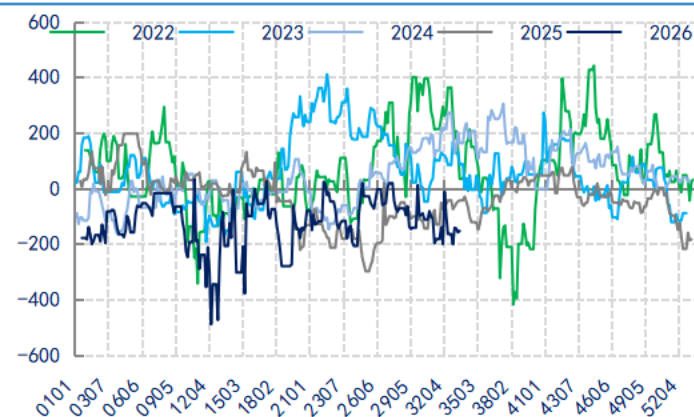
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



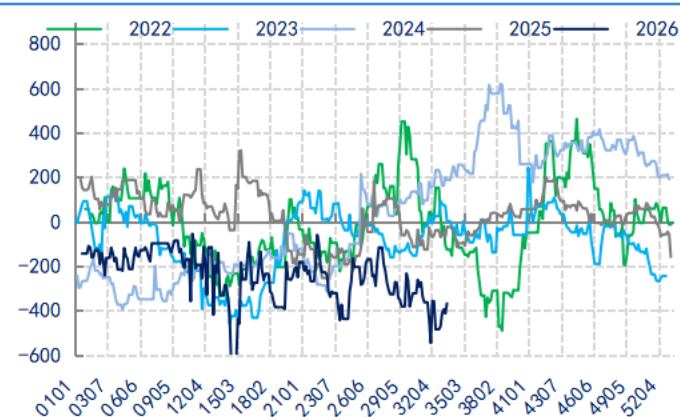
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



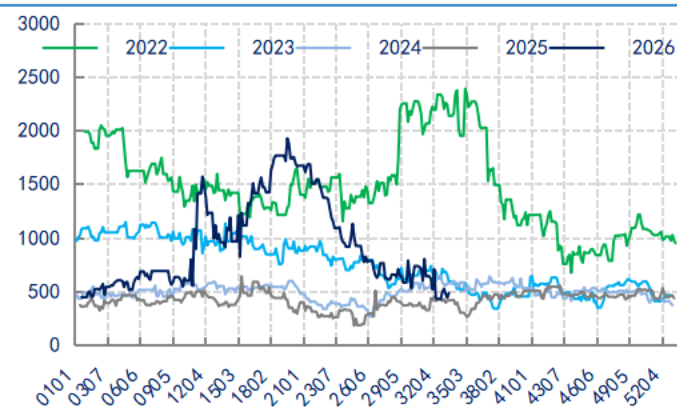
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



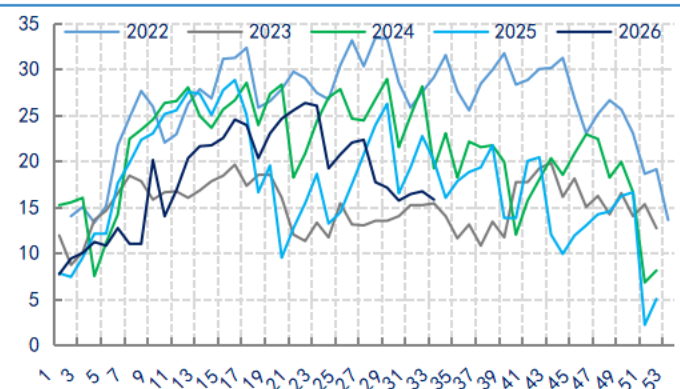
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



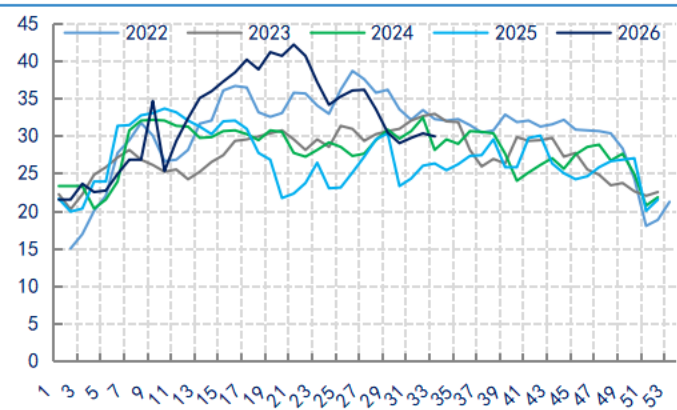
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



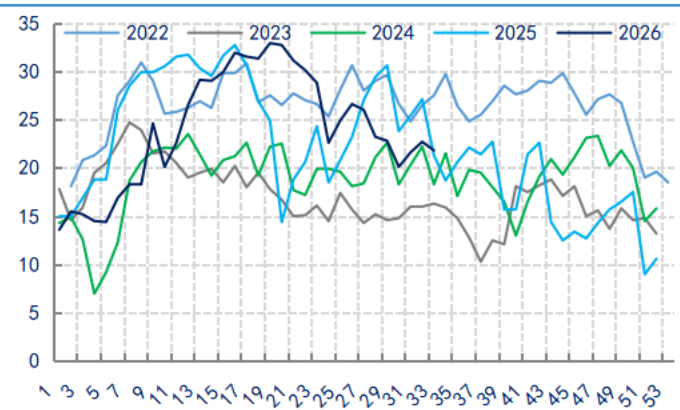
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



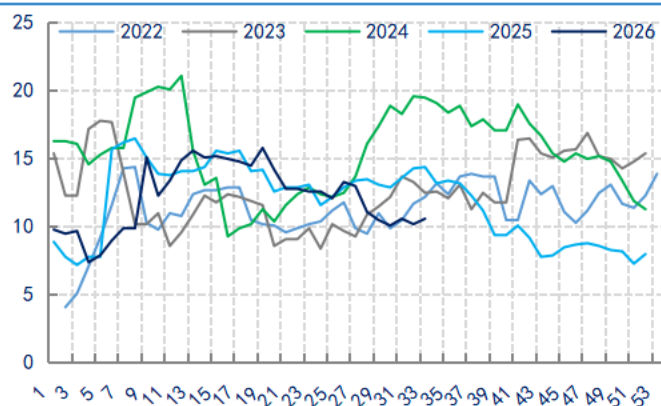
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



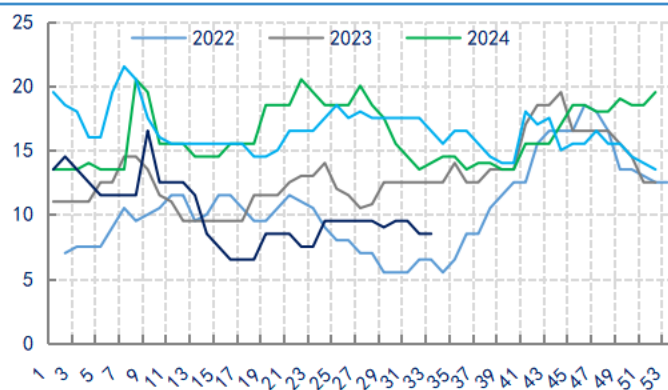
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

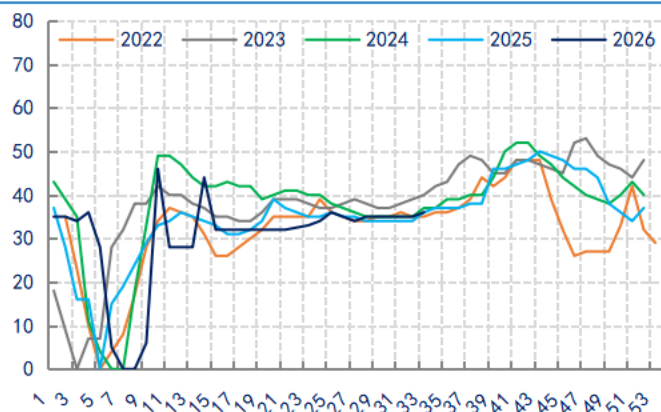
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

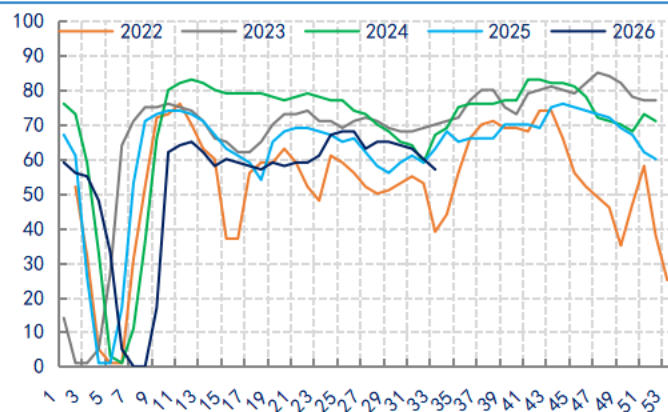
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



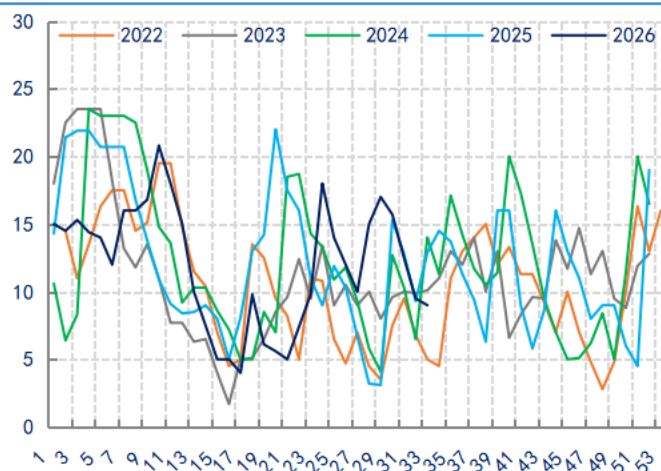
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



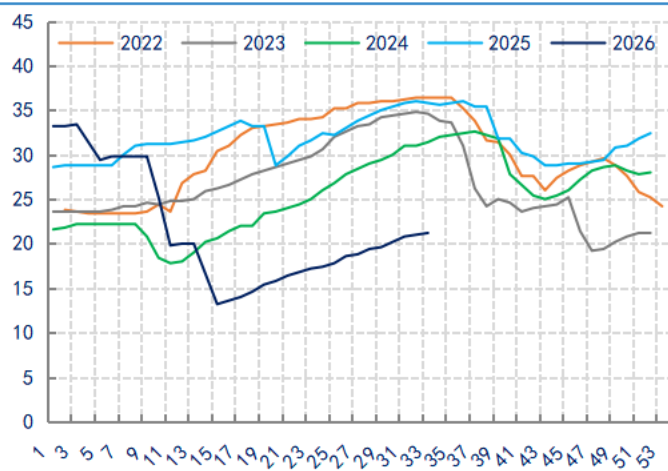
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>