

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

中东地缘反复，原料价格松动

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8104， -148；基差 09+387， -6
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5630， -102；基差 09+453， -63
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 5053， -350；基差 09+450， +38

二、行情分析

PX：上半周受美伊关系回暖、霍尔木兹海峡临时航道磋商及中东实际出口恢复影响，地缘风险溢价显著回吐；但下半周随着特朗普政府明确拒绝重返 6 月美伊协议、继续对伊朗实施经济封锁，市场担忧海峡复航前景，油价 V 型反弹。PX 方面，上周成本端原油主导化工品价格，PX 价格跟随下跌，此外 PX 自身供需边际转弱，PXN 价差环比走弱。

PTA：上周 PTA 装置重启为主，独山能源恢复正常，虹港 3 期以及威联化学装置重启提负中，逸盛大化计划外停车，PTA 负荷上调至 63.89%，但聚酯负荷下调，PTA 供需格局环比转弱，上周 PTA 现货基差总体走弱。

MEG：上周 MEG 内盘重心冲高回落，基差波动剧烈。上半周，MEG 价格重心持续拉涨，市场成交活跃。下半周，受补货需求转弱、国内负荷回升以及海峡通行预期好转等因素影响，MEG 盘面高位下行。至周五，MEG 盘面低位调整为主，远月基差适度回升。

三、展望与操作建议：

PX：尽管近期 PX 负荷回升，但偏低的库存仍支撑浮动价与月差维持高位，目前 PTA 负荷提升速度较慢，临近传统旺季，若终端聚酯需求回暖以及海峡通行情况好转，可助力 PX 自身供需情况改善。

PTA：近期 PTA 前期减停装置陆续恢复中，但有个别装置意外停车，在低库存情况下，PTA 负荷提升进度有限，下游环节有可能提升安全库存，短期市场流通性偏紧维持。后续伴随部分下游聚酯装置降负，偏紧格局或有所缓和。关注地缘变化及上下游装置变动。

MEG：9 月 MEG 供需结构呈现紧平衡为主，远月能否转向有效累库仍需关注海峡实际通行情况。美伊局势未能出现积极进展，MEG 现货市场继续向下调整空间较为有限，9 月下期货基差偏强运行为主，关注海峡流量。

四、风险点：

- 1、地缘变化
- 2、装置变动

一、数据中心

2026-08-28	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	89.31	-0.39	-5.08
	PX 主力收盘	元/吨	8104	156	-148
	PX 基差	元/吨	388	-7	-5
	PX 主力月差	元/吨	424	138	162
	TA 主力收盘	元/吨	5630	108	-102
	TA 基差	元/吨	453	8	-63
	TA 主力月差	元/吨	-326	-4	20
	EG 主力收盘	元/吨	5053	25	-350
	EG 基差	元/吨	450	25	38
	EG 主力月差	元/吨	-843	-31	0
现货	汇率	人民币/美元	6.784	0.0000	0.0023
	石脑油	美元/吨	827	16	0.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	962	24	-13
	MX_CFR 中国	美元/吨	947	21	-30
	PX_CFR 中国	美元/吨	1086	19	-20
	PTA 内盘现货	元/吨	6050	75	-470
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1050	0	-20
	动煤_5500	元/吨	883	8	23
	MEG 内盘现货	元/吨	5688	-34	-91
	EO 华东现货	元/吨	7700	0	100
	聚合成本	元/吨	7078	53	-432
	半光切片	元/吨	7340	40	-55
	水瓶片	元/吨	7702	72	-17
	POY 150/48	元/吨	8980	0	100
	FDY 150/96	元/吨	9185	0	165
	DTY 150/48	元/吨	9920	0	125
	短纤 1.4D	元/吨	7775	-25	-40
	长丝 7 天平均产销	%	56	-2	-7
效益	石脑油裂解	美元/吨	154	19	38
	PXN 价差	美元/吨	259	3	-20
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	29	-9	-3
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-42	-10	-57
	PX-MX_亚洲	美元/吨	126	-2	10
	PX-MX_美湾	美元/吨	199	1	-5

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	442	-6	-2
	MX 美亚价差	美元/吨	458	-3	15
	PX 中美价差	美元/吨	-510	0	0
	TA 现货加工差	元/吨	488	-22	-369
	TA 进口利润	元/吨	809	75	-472
	EG 油制利润	美元/吨	-135	-16	-10
	EG 煤制利润	元/吨	489	-59	-164
	EG 进口利润	元/吨	98	-10	-12
	切片利润	元/吨	-88	-13	377
	瓶片利润	元/吨	624	19	415
	POY 利润	元/吨	752	-53	532
	FDY 利润	元/吨	557	-53	597
	DTY 利润	元/吨	-260	0	25
	短纤利润	元/吨	-403	-78	392
开工	PX 开工率	%	72.5		4.0
	TA 开工率	%	63.8		4.9
	EG 整体开工率	%	68.3		5.0
	EG 煤制开工率	%	70.0		2.2
	聚酯开工	%	78.1		-2.6
	涤短开工	%	71.8		-1.4
	瓶片开工	%	66.3		-6.7
	江浙加弹开工	%	75.0		2.0
	江浙织造开工	%	62.0		5.0
	江浙印染开工	%	68.0		2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	1306	0	-1293
	EG 仓单	张	3776	0	-40
	TA 聚酯工厂备货	天	3.0		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	9.8		-0.3
	POY 库存_江浙	天	13.1		0.4
	FDY 库存_江浙	天	20.9		1.0
	DTY 库存_江浙	天	28.0		0.8
	涤短库存_江浙	天	11.1		0.7
	瓶片库存	天	7.5		-1.0
	织造原料	天	11.3		-0.4
	坯布库存	天	21.6		0.2

二、图表中心

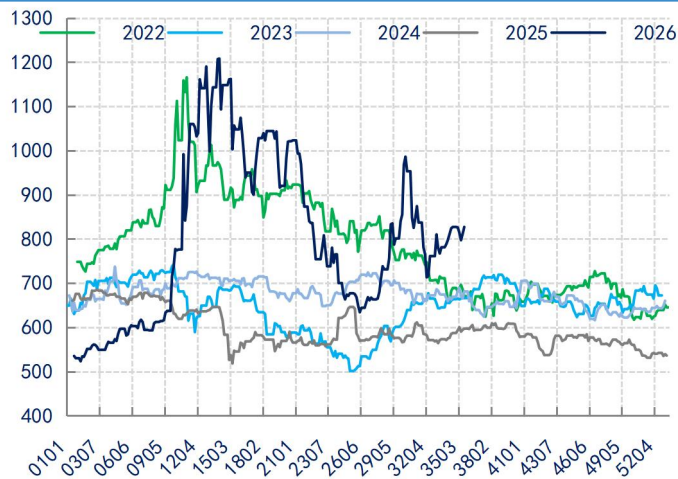
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



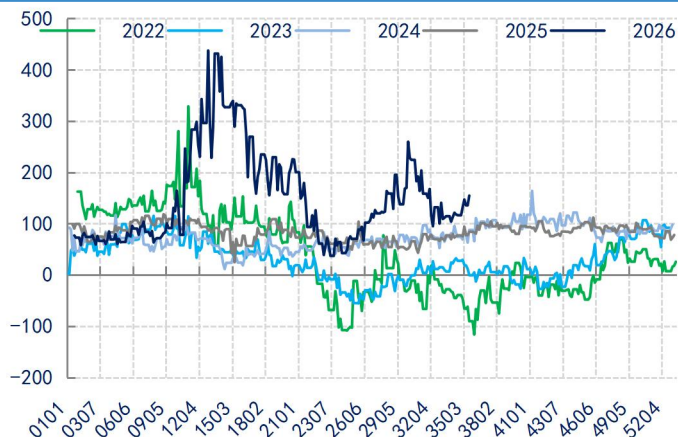
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



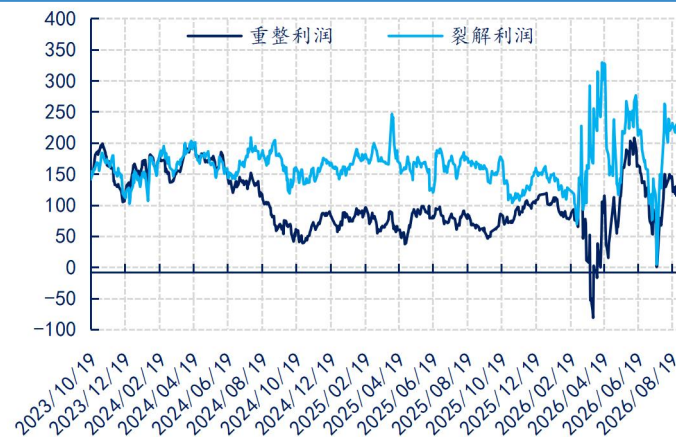
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



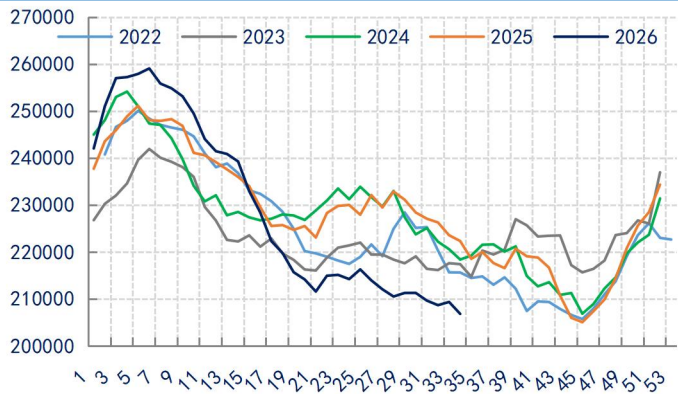
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



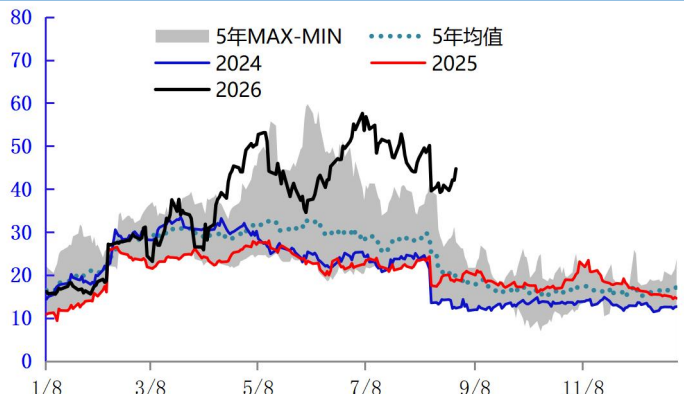
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



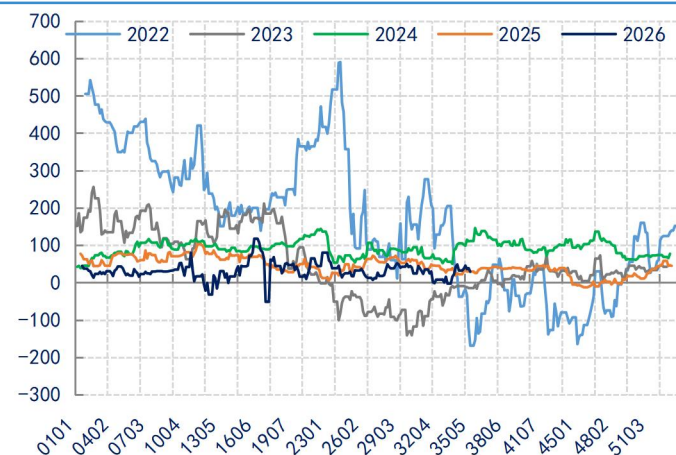
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



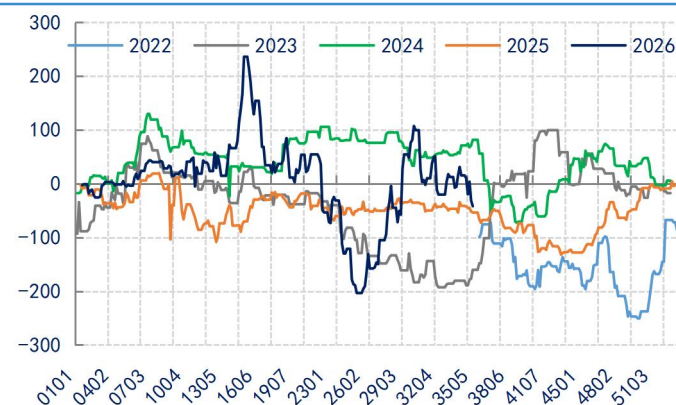
数据来源：新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



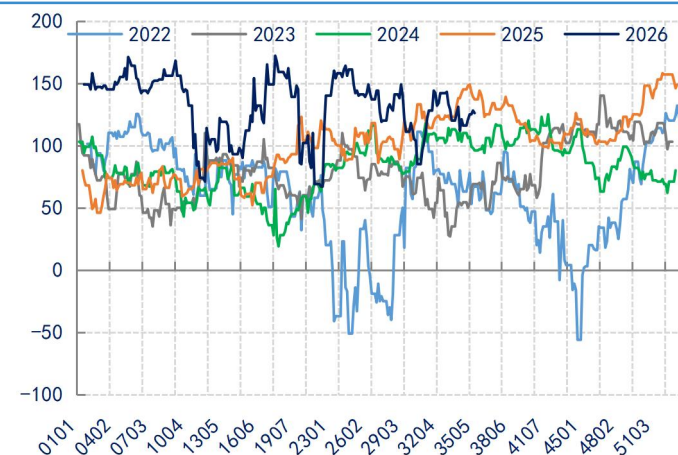
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



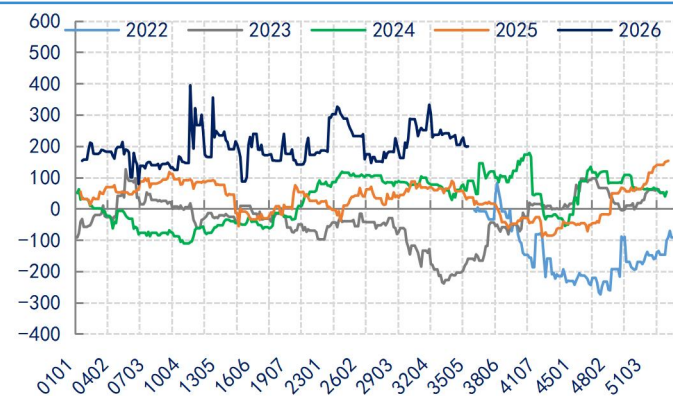
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



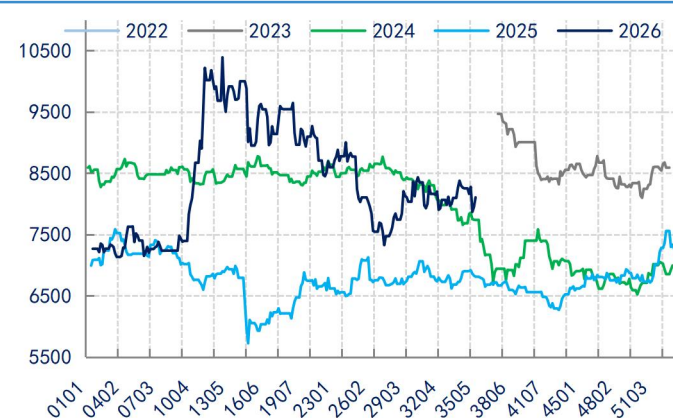
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



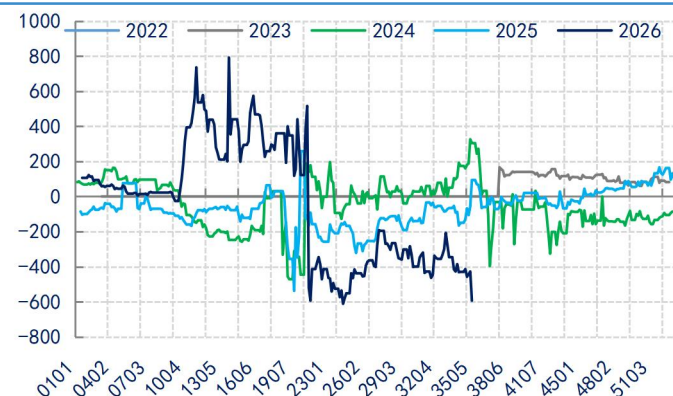
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



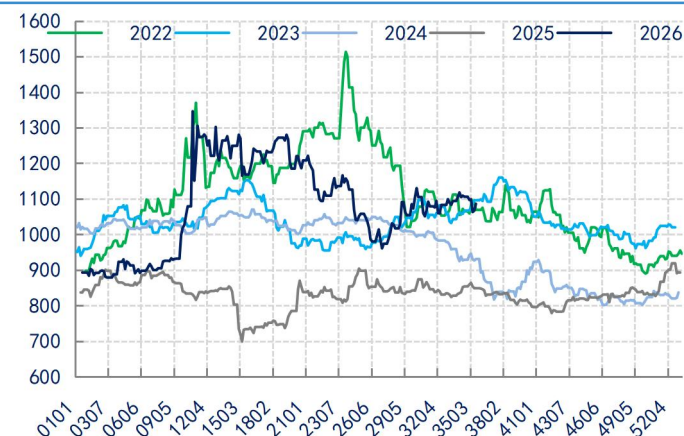
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



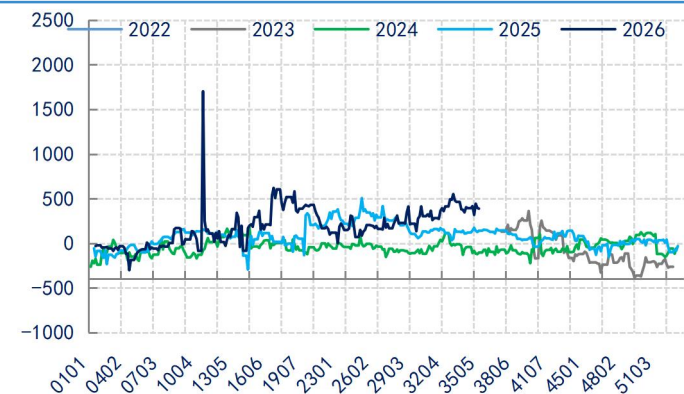
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



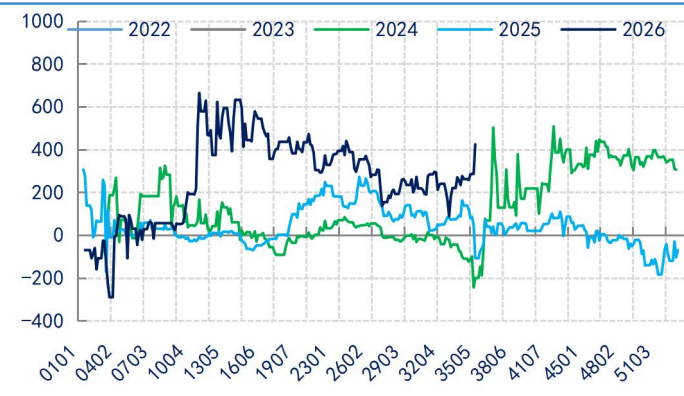
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



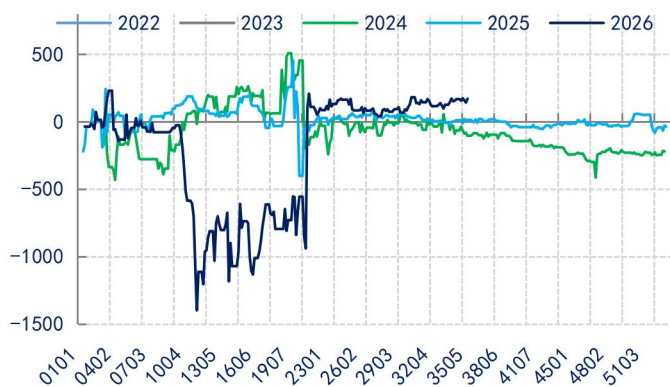
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PX 91 月差 单位: 元/吨



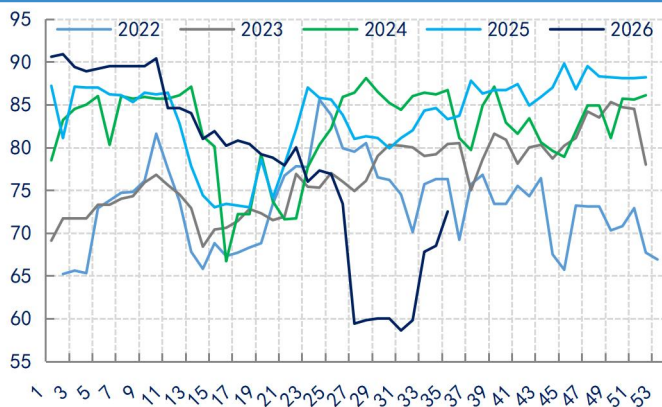
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: PX 15 月差 单位: 元/吨



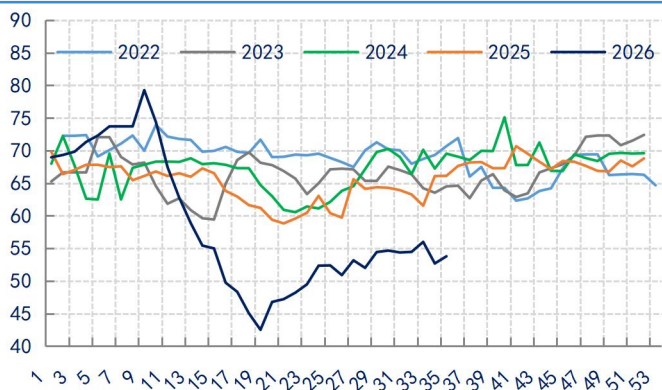
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 中国 PX 开工率 单位: %



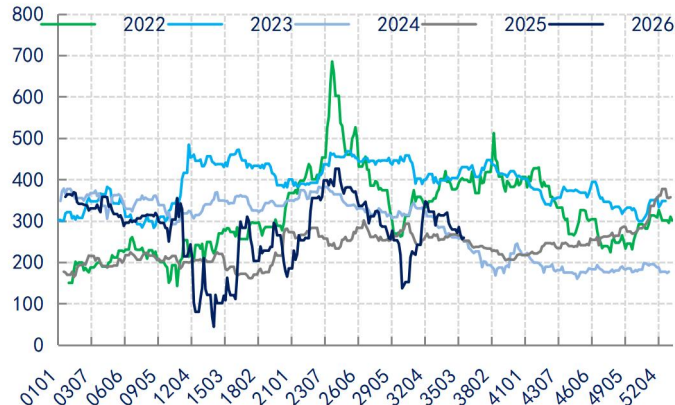
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



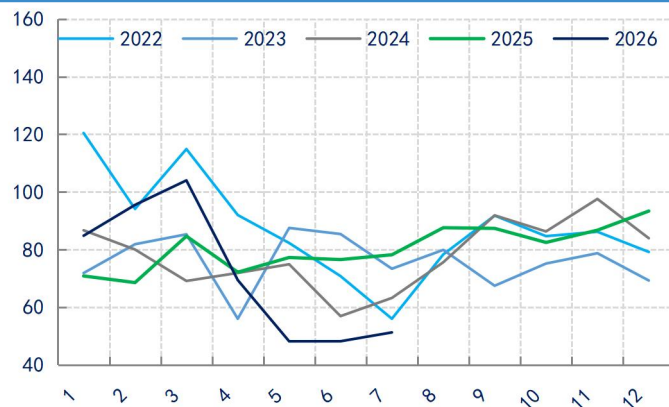
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PXN 价差 单位: 美元/吨



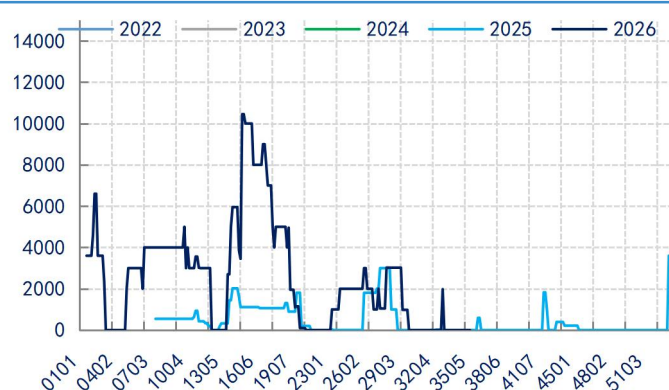
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: PX 进口量 单位: 万吨



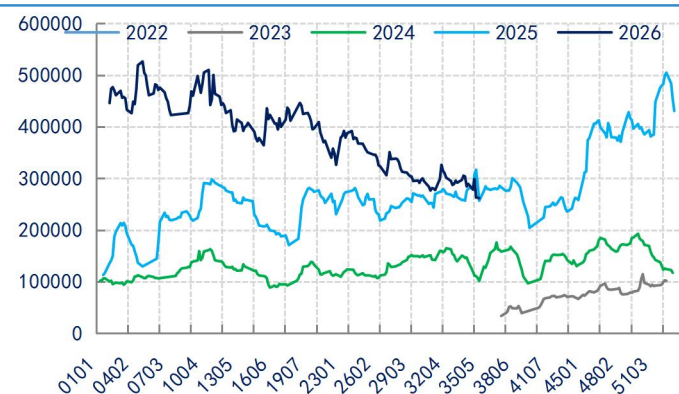
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 仓单 单位: 张



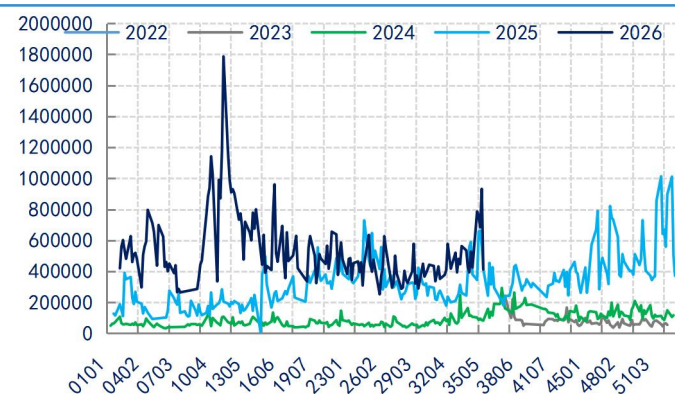
数据来源: 新世纪期货

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

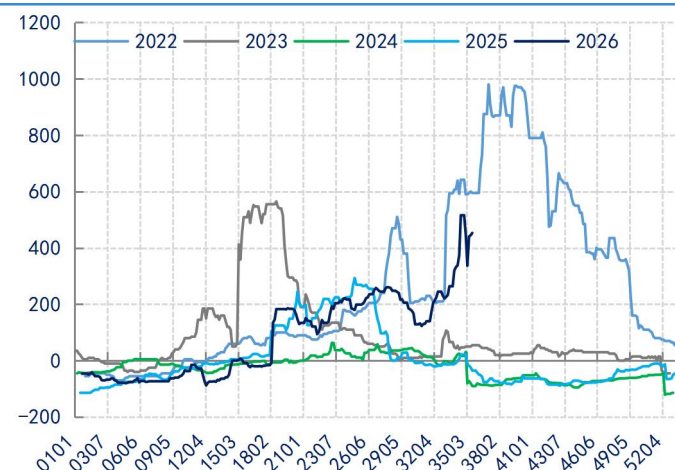
PTA:

图 27: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



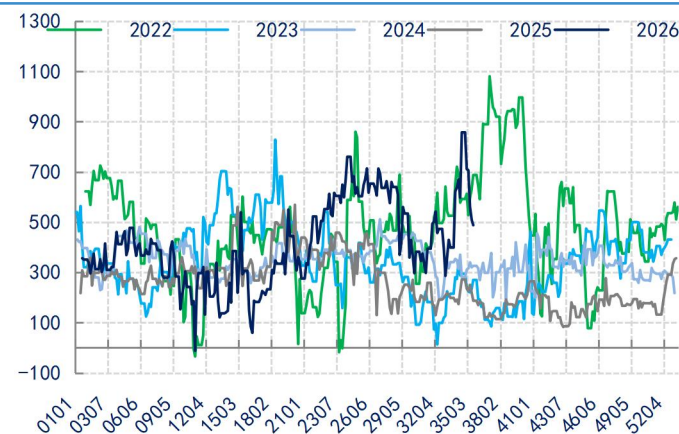
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 基差 单位: 元/吨



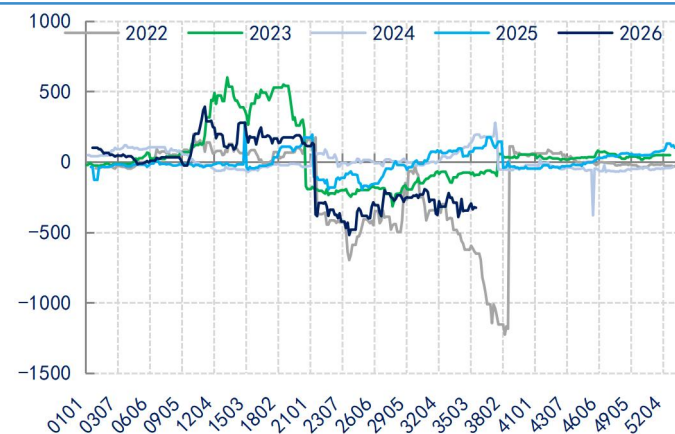
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 加工差 单位: 元/吨



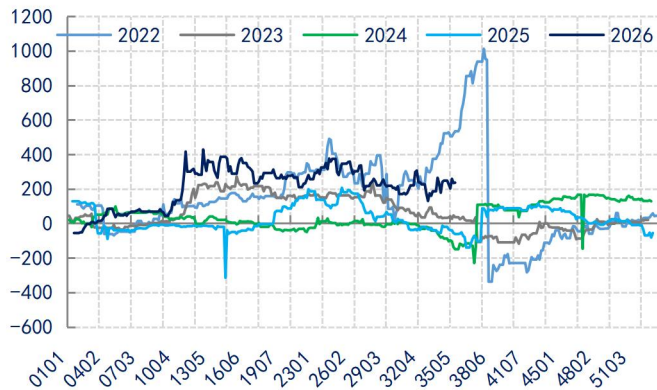
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 59 月差 单位: 元/吨



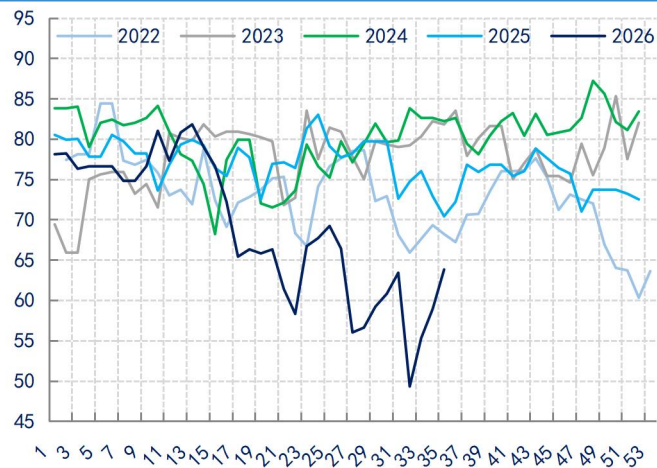
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 91 月差 单位: 元/吨



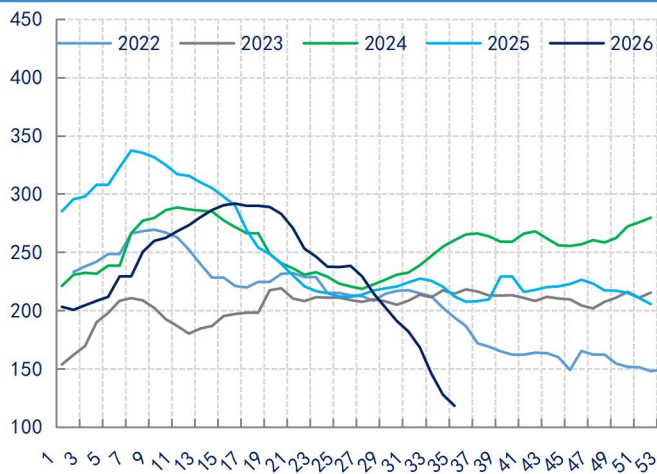
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 33: PTA 开工率 单位: %



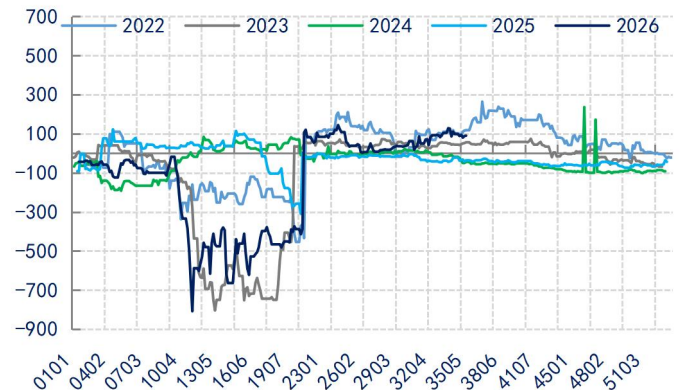
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 社会库存 单位: 万吨



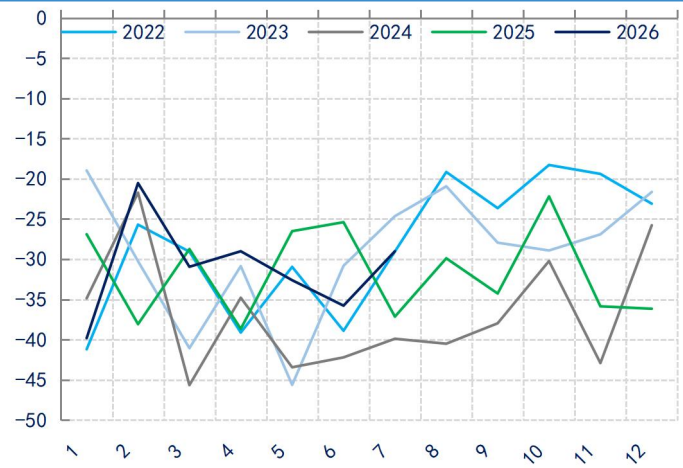
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 15 月差 单位: 元/吨



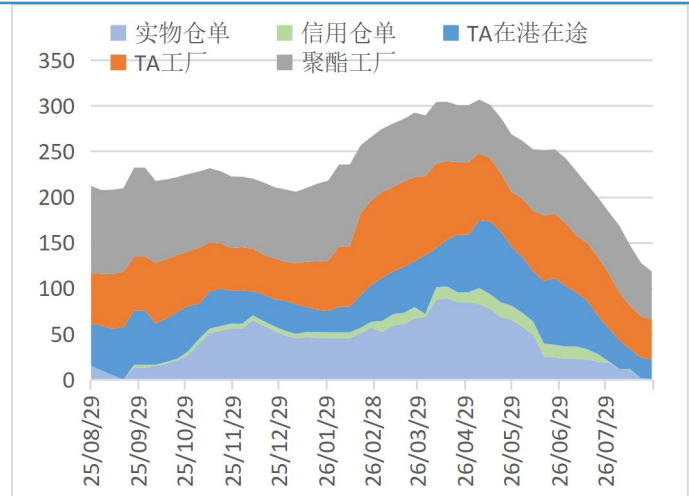
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 净进口 单位: 万吨



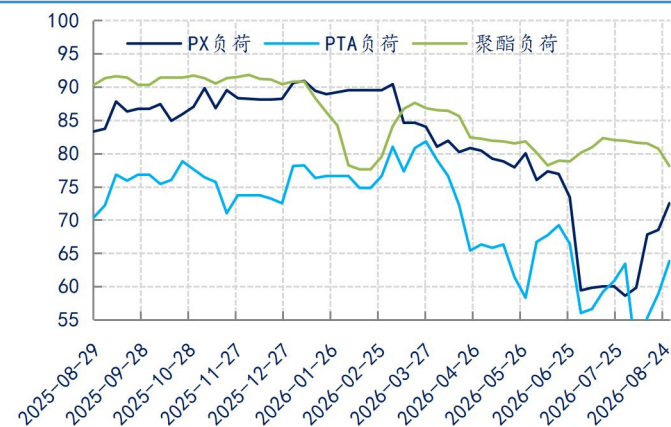
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 36: PTA 库存分布 单位: 万吨



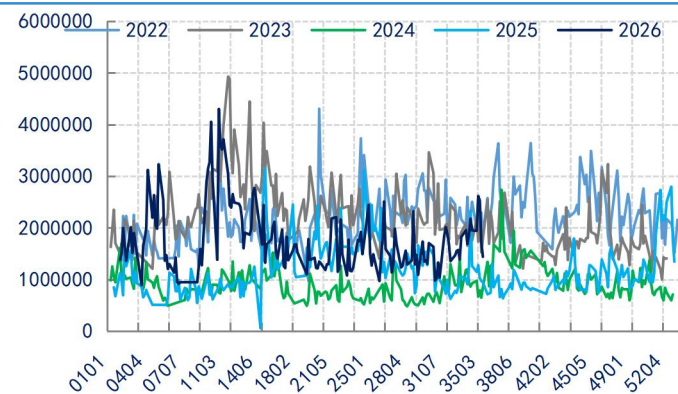
数据来源: 新世纪期货

图 37: 产业链上下游负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

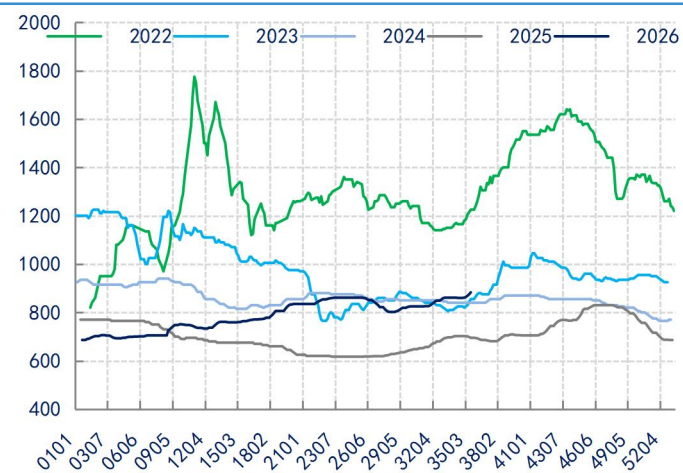
图 39: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

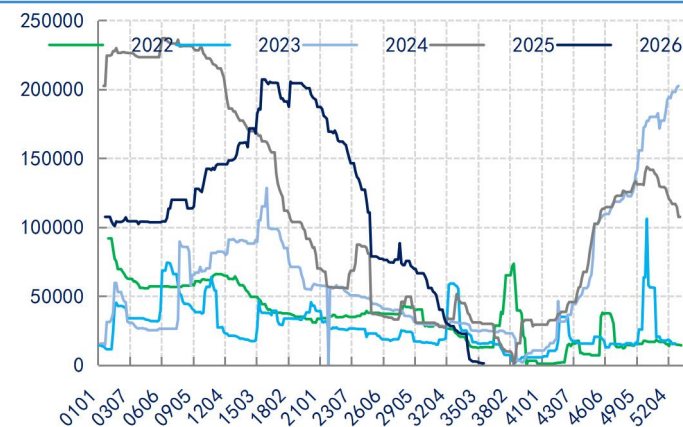
MEG:

图 41: 动煤 5500 单位: 元/吨



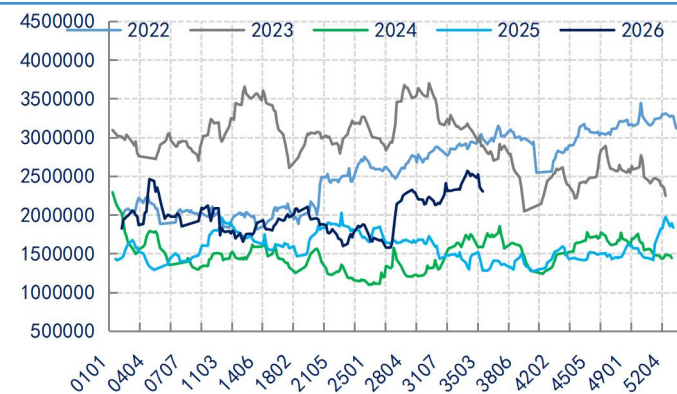
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: PTA 仓单 单位: 张



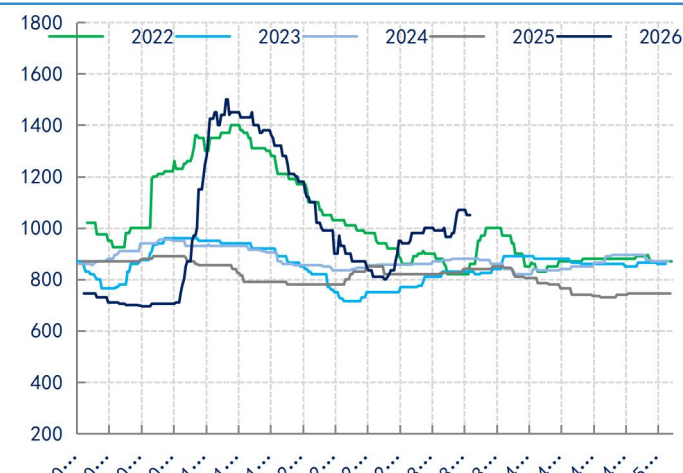
数据来源: 新世纪期货

图 40: PTA 成交量 单位: 手



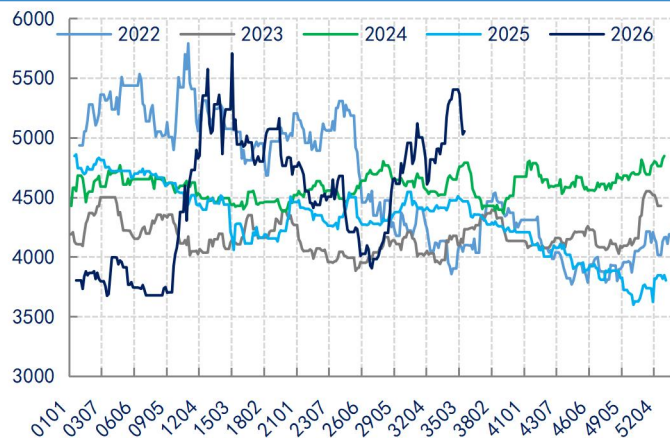
数据来源: 新世纪期货

图 42: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



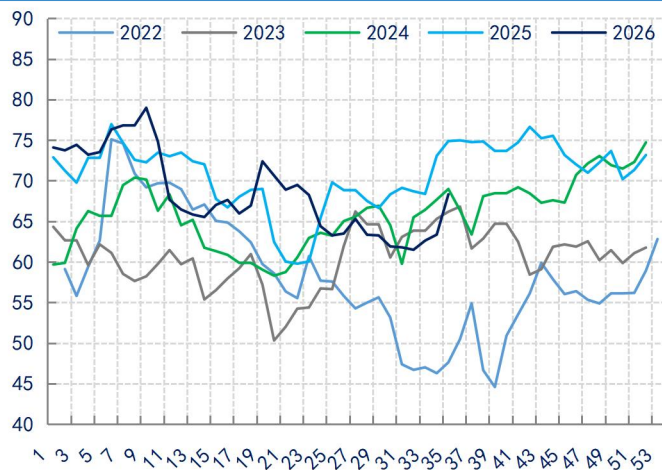
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



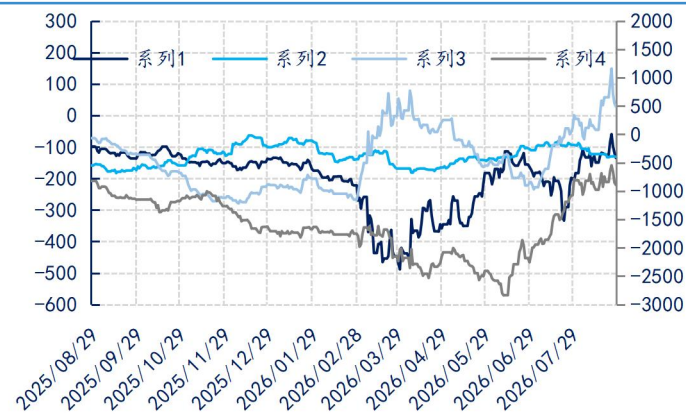
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 整体开工率 单位: 天



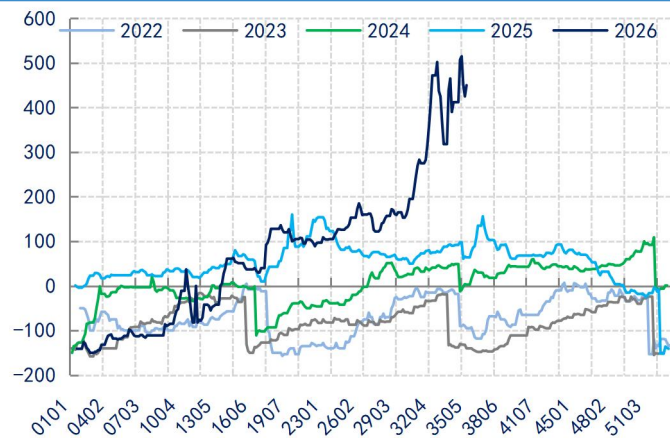
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 47: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



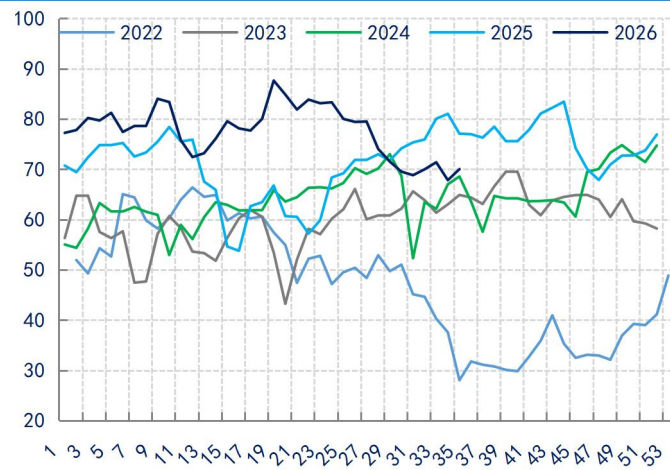
数据来源: 新世纪期货

图 44: EG 基差 单位: 元/吨



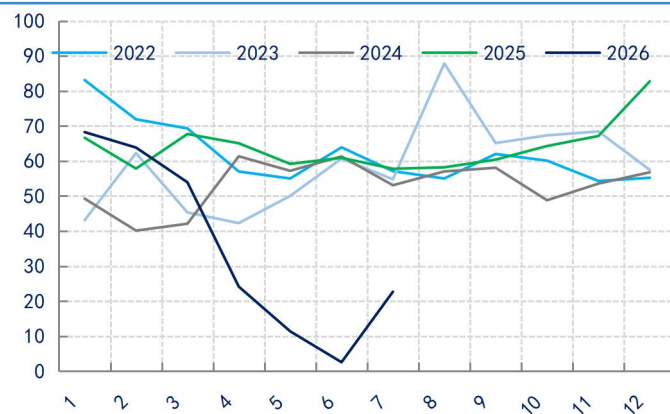
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 煤制开工率 单位: %



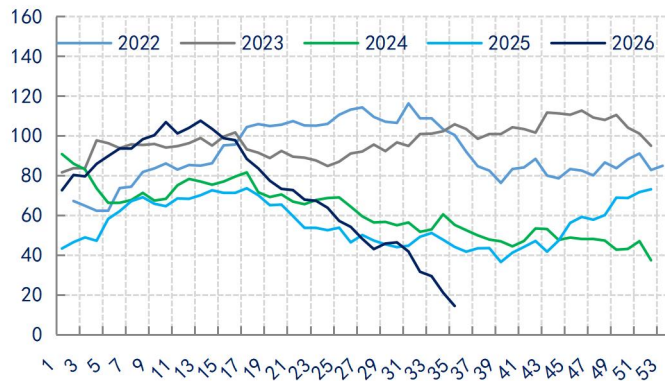
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 48: EG 净进口量 单位: 万吨



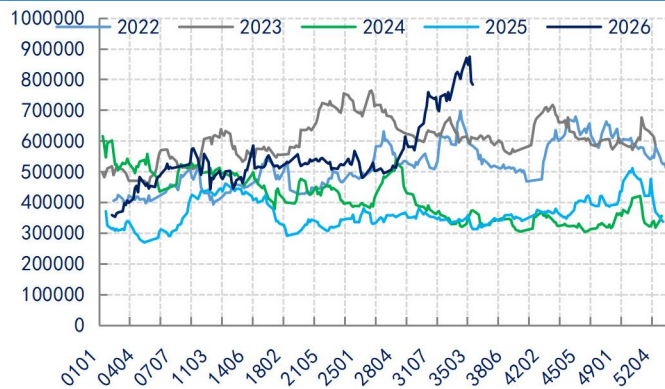
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 港口库存 单位: 万吨



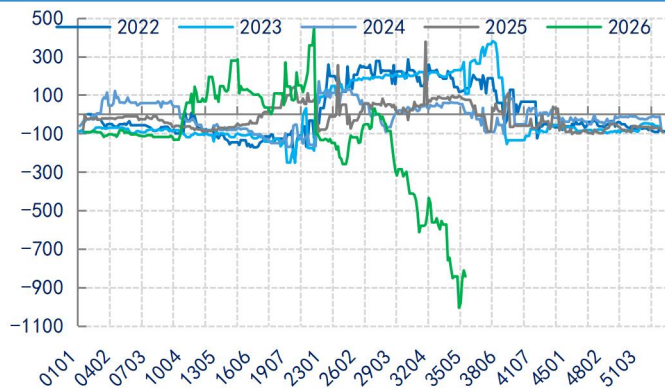
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 51: EG 持仓量 单位: 手



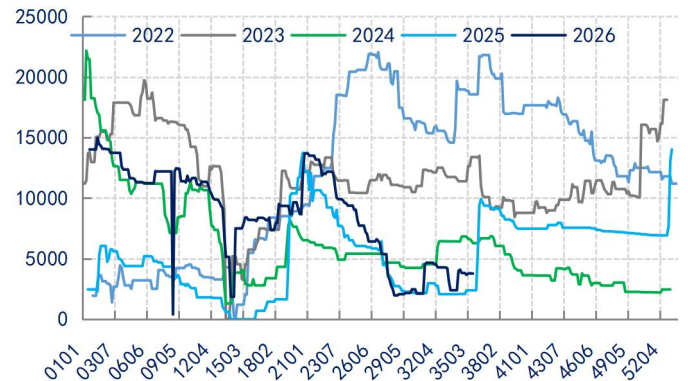
数据来源: 新世纪期货

图 53: MEG 59 月差 单位: 元/吨



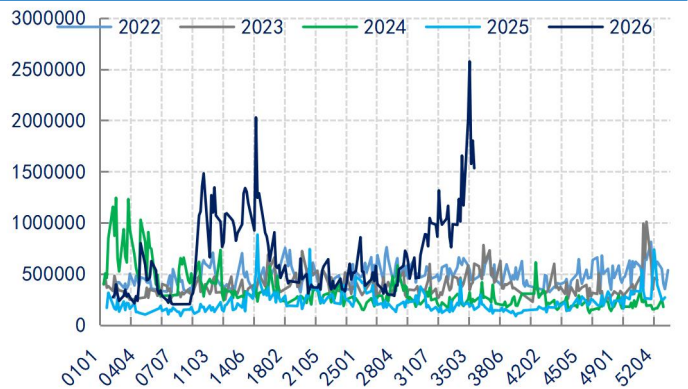
数据来源: 新世纪期货

图 50: EG 仓单 单位: 张



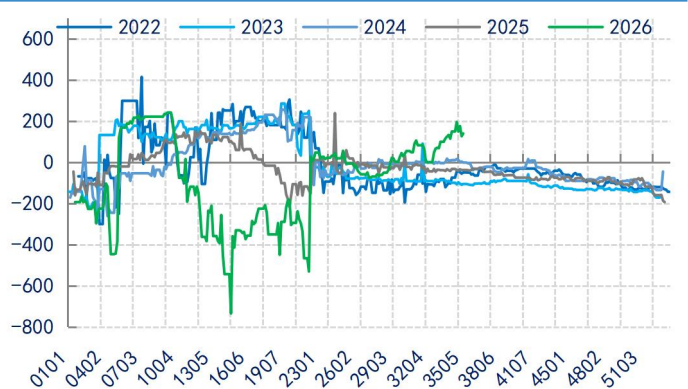
数据来源: 新世纪期货

图 52: EG 成交量 单位: 手



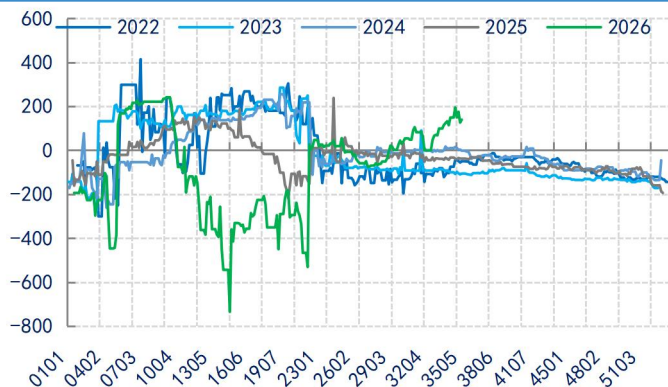
数据来源: 新世纪期货

图 54: MEG 91 月差 单位: 元/吨



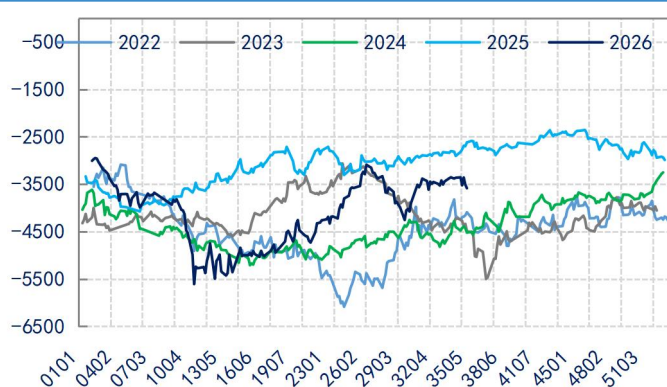
数据来源: 新世纪期货

图 55: MEG 15 月差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

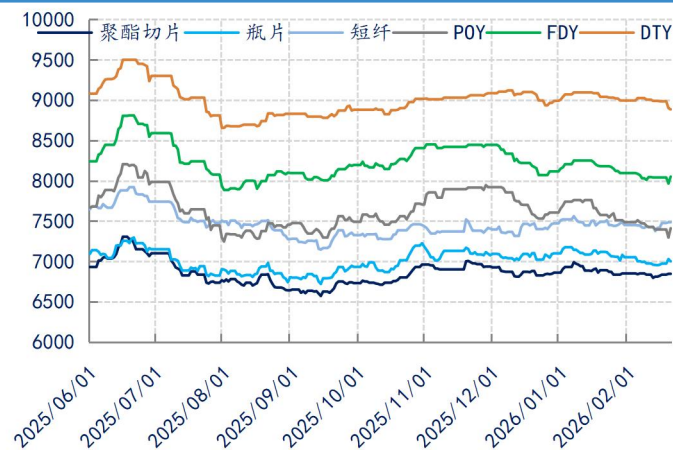
图 56: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

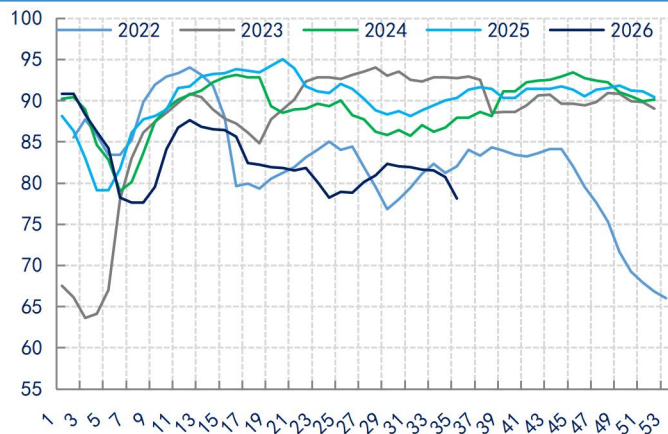
聚酯:

图 57: 聚酯价格 单位: 元/吨



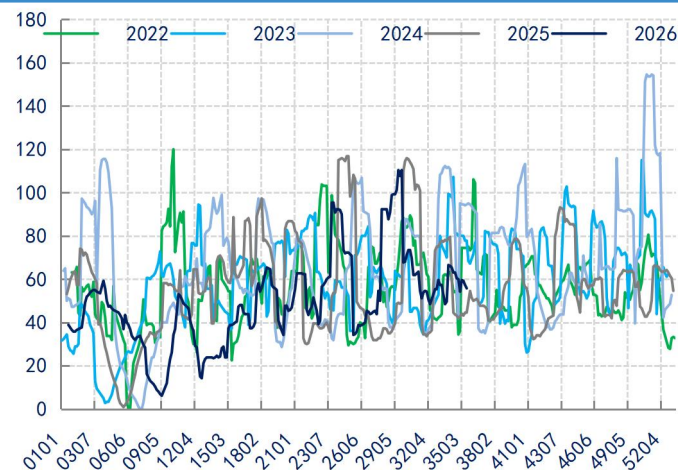
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: 聚酯负荷 单位: %



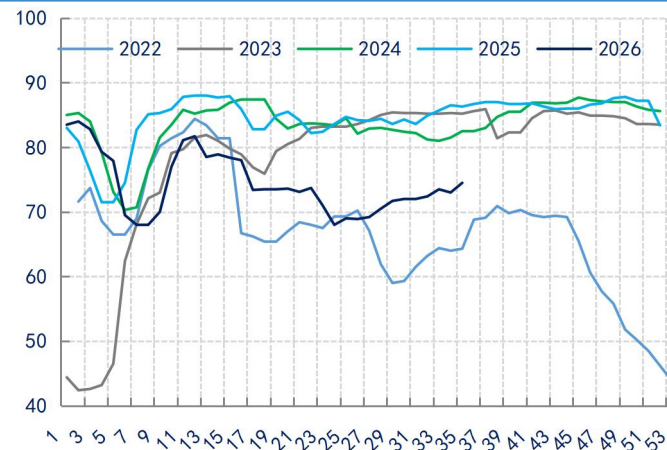
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: 长丝 7 天平均产销 单位: %



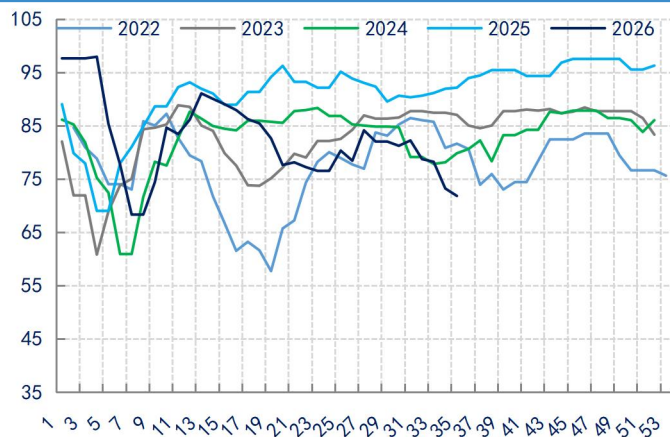
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: 长丝负荷 单位: %



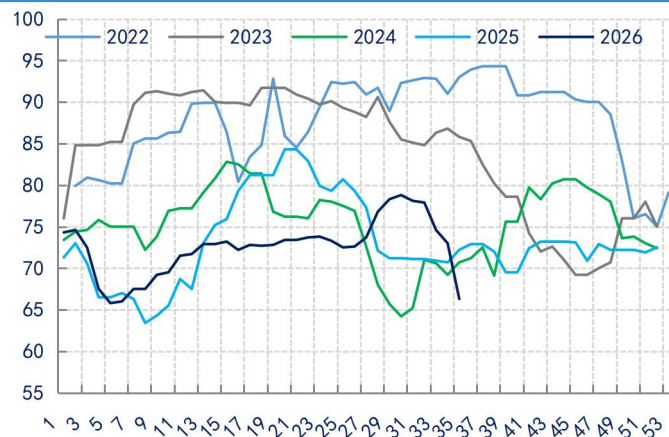
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 短纤负荷 单位: %



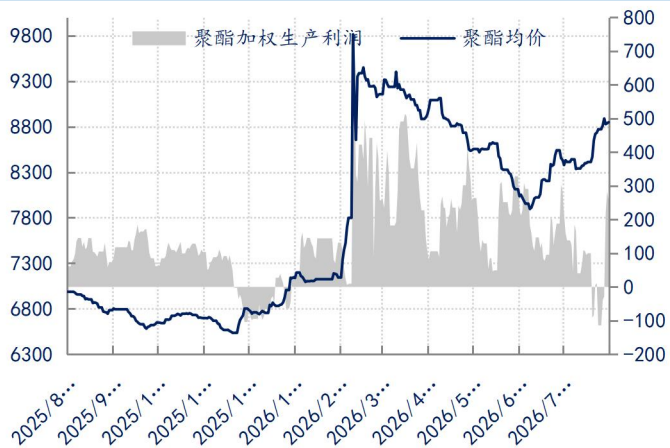
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 瓶片负荷 单位: %



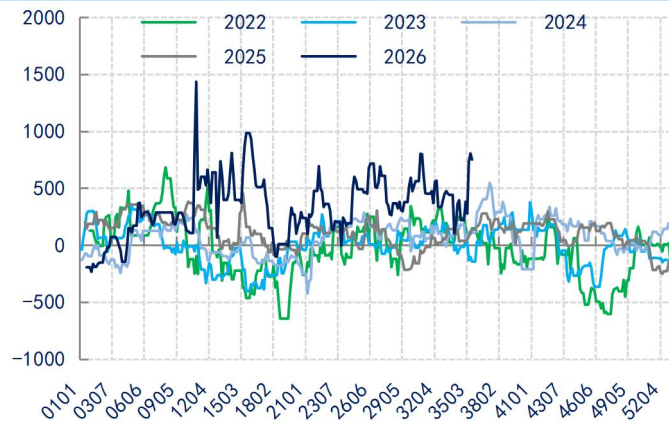
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



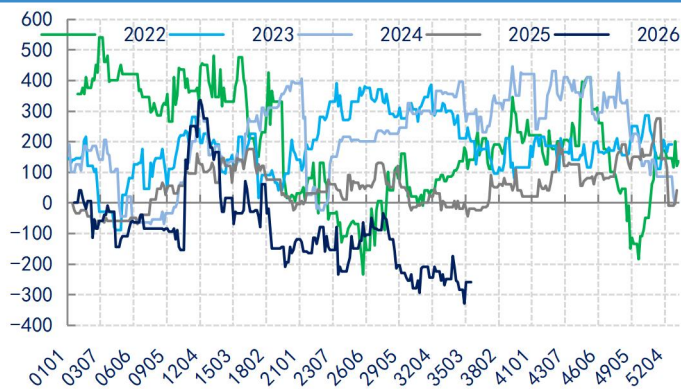
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 利润 单位: 元/吨



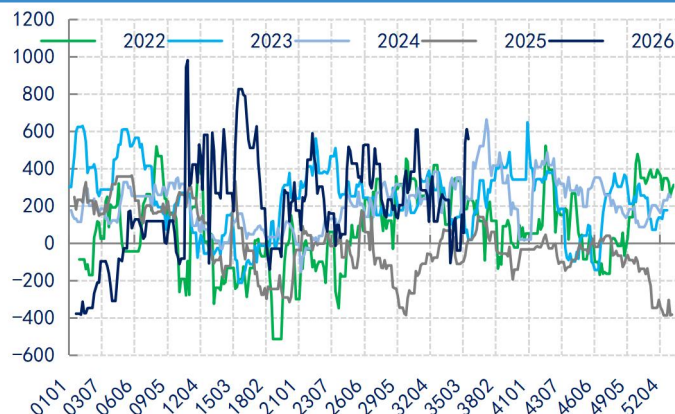
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 利润 单位: 元/吨



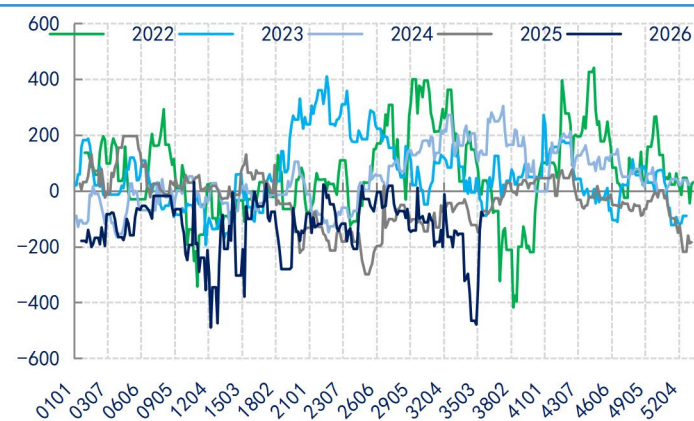
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 利润 单位: 元/吨



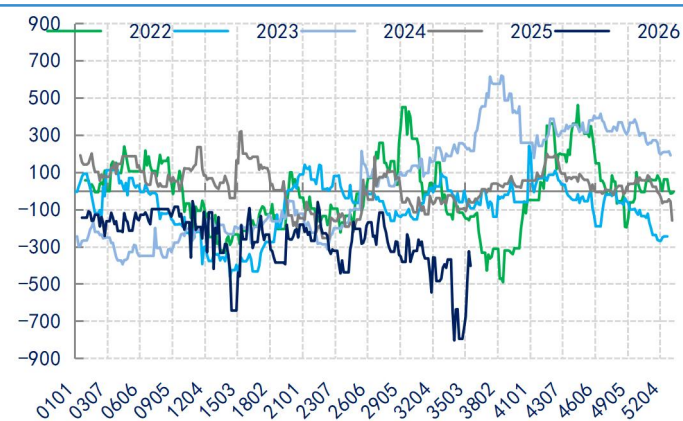
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 切片利润 单位: 元/吨



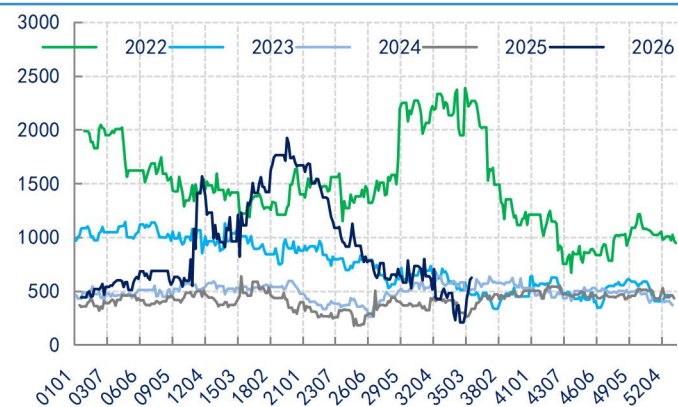
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 68: 短纤利润 单位: 元/吨



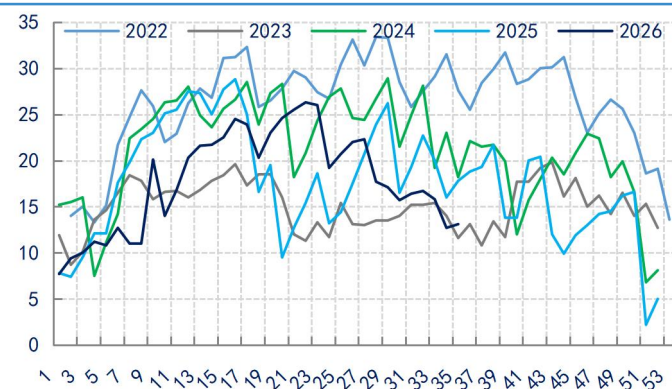
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 69: 瓶片利润 单位: 元/吨



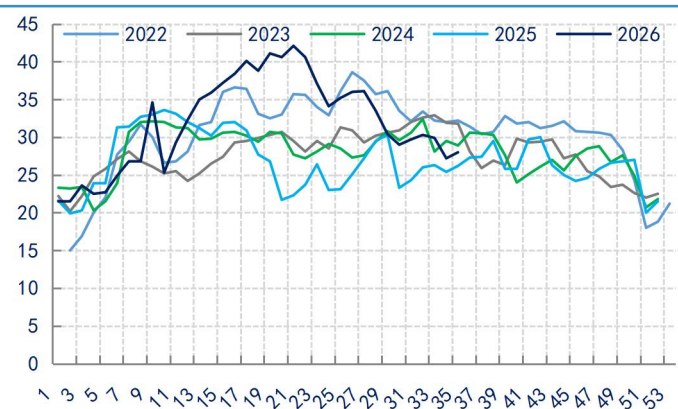
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: POY 库存 单位: 天



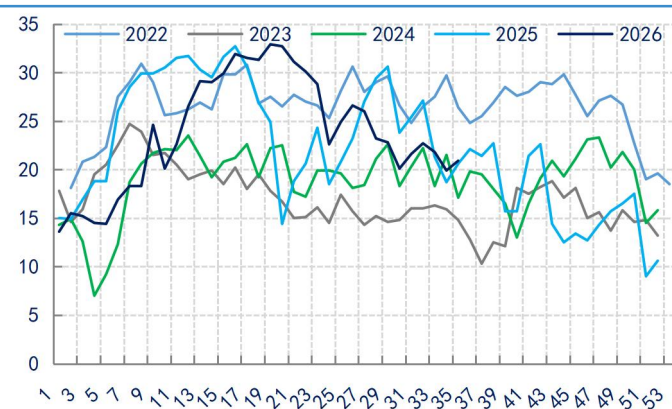
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: DTY 库存 单位: 天



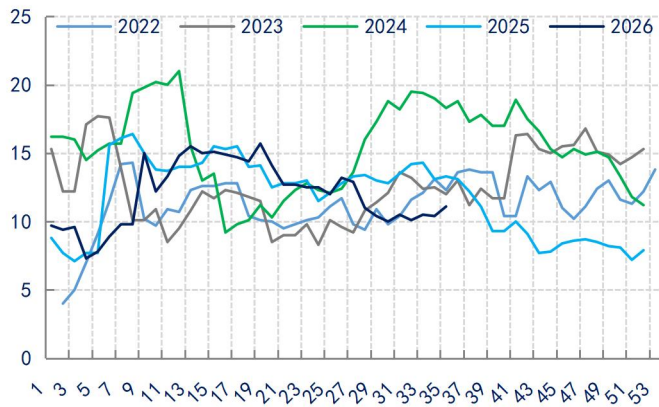
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: FDY 库存 单位: 天



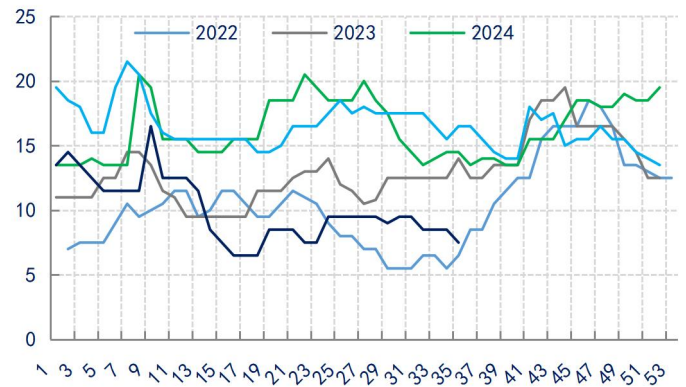
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 73: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

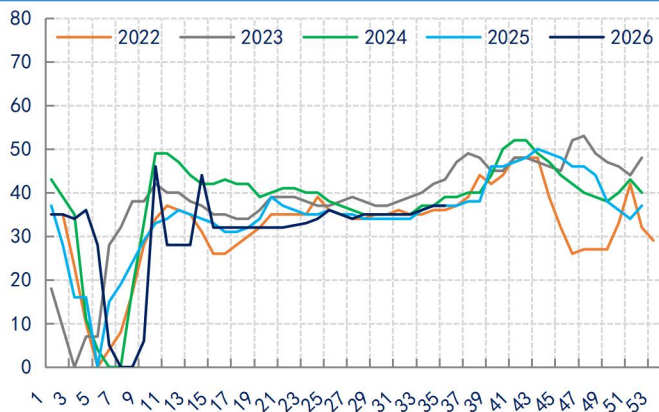
图 74: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

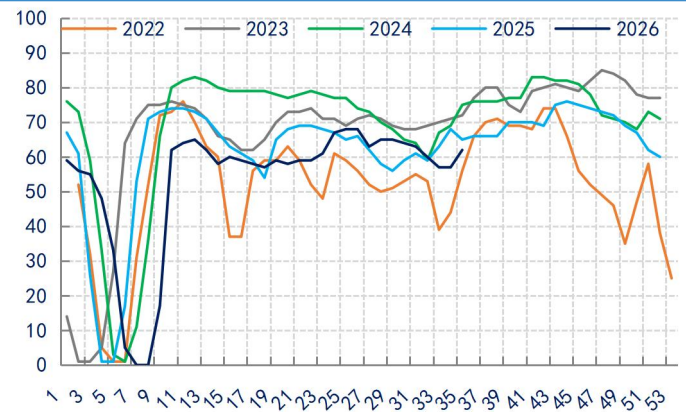
织造:

图 75: 织造新订单指数 单位: 点



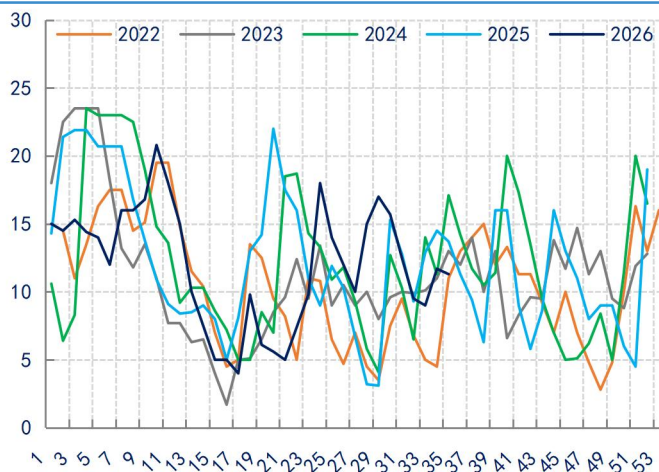
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 76: 江浙织造负荷 单位: %



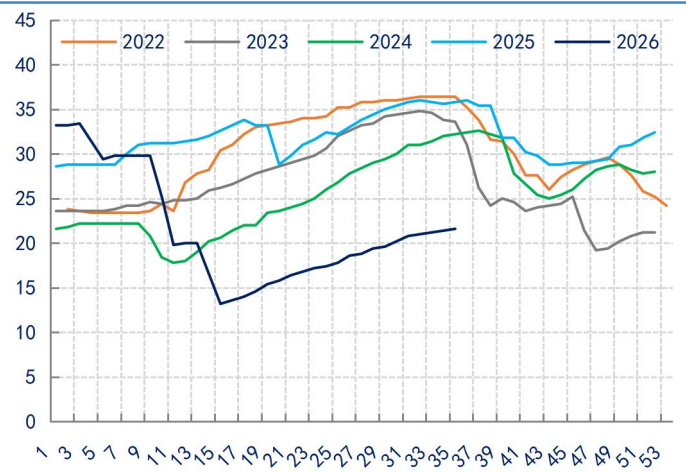
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>