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

原油预期过剩，原料价格走弱

一、行情回顾

上周 PX 下跌，期货主力收盘 8172，-434；基差 01+254，-400
上周 PTA 下跌，期货主力收盘 5950，-192；基差 01+752，+182
上周 MEG 下跌，期货主力收盘 4894，-303；基差 01+1270，+192

二、行情分析

PX：受 IEA 下调需求预期及中东产油国实质增产影响，叠加美伊外交推进，布油破位下移，胡塞武装等零星地缘摩擦仅形成脉冲式扰动。PX 方面，在石脑油及 MX 价格齐跌拖累下，PX 自身难以抵挡成本下移，整体被动跟跌。

PTA：PTA 呈现显著的供需双增格局。供应端，随着百宏 250 万吨、英力士 110 万吨以及逸盛大化 375 万吨等大型装置陆续重启，PTA 负荷回升至 75.9%。需求端，聚酯负荷延续升势。PTA 价格跟随原料端波动。

MEG：上半周，MEG 盘面高位运行，场内买盘跟进积极，持货商惜售为主，实际成交偏少。周中，受原油价格下跌以及海炼等装置重启消息影响，MEG 盘面持续下行。周五，MEG 盘面低位反弹，基差继续走强。

三、展望与操作建议：

PX：短期来看，PX 进入企稳阶段，但是若供给预期持续恢复，预期 PX 价格还会有进一步的下降空间。不过 TA 端加工费大幅度走强，对 PX 的采购需求也会在一定程度上支撑 PX 的价格，整体来看，PX 价格还是跟随原油价格波动。

PTA：目前 PTA 负荷已经处于高位，后期负荷回落预期，但目前 PTA 加工费高企，装置检修可能推迟，聚酯负荷维持在短期供需延续偏紧。终端织造负荷低，缺乏终端订单承接，高负荷随时可能停止。价格方面，原油及 PX 弱势震荡使得成本支撑下移，PTA 价格向上的驱动不足。因此短期在现货流通偏紧影响下，基差有一定支撑性，预计短期 PTA 绝对价格将跟随成本宽幅震荡。

MEG：12 月 MEG 供需结构呈现平衡为主，远月虽有累库预期，但是幅度依旧受到新装置投产、进口恢复的直接影响。预计短期 MEG 基差偏强运行为主，后续关注成本以及供应变化，近期外轮进入波斯湾装货较为谨慎。

四、风险点：

1、地缘变化
2、装置变动

一、数据中心

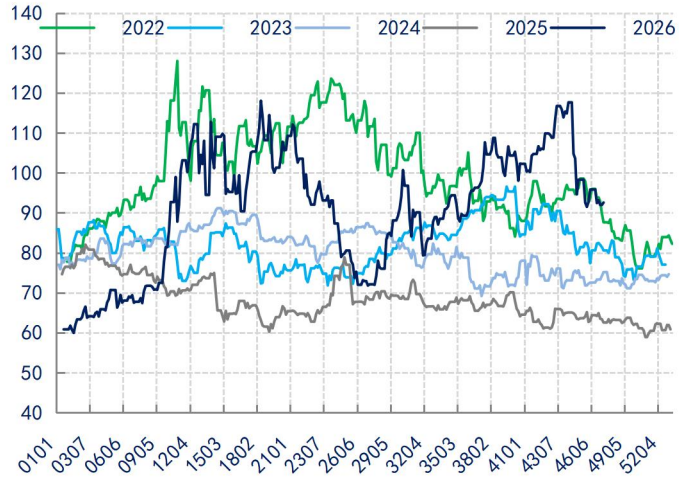
2026-11-20	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	92.57	0.59	-3.27
	PX 主力收盘	元/吨	8172	52	-434
	PX 基差	元/吨	254	-36	-400
	PX 主力月差	元/吨	-602	-20	104
	TA 主力收盘	元/吨	5950	74	-192
	TA 基差	元/吨	752	76	182
	TA 主力月差	元/吨	196	20	32
	EG 主力收盘	元/吨	4894	57	-303
	EG 基差	元/吨	1270	145	192
	EG 主力月差	元/吨	124	12	-52
现货	汇率	人民币/美元	6.7131	0.0003	-0.0043
	石脑油	美元/吨	806	-6	-85.0
	甲苯_CFR 中国	美元/吨	952	3	-64
	MX_CFR 中国	美元/吨	1010	0	-94
	PX_CFR 中国	美元/吨	1089	2	-107
	PTA 内盘现货	元/吨	6675	170	-5
	乙烯_CFR 东北亚	美元/吨	1250	0	0
	动煤_5500	元/吨	1006	-3	-19
	MEG 内盘现货	元/吨	6155	220	-120
	EO 华东现货	元/吨	9100	0	0
	聚合成本	元/吨	7769	219	-44
	半光切片	元/吨	7905	95	-130
	水瓶片	元/吨	8010	-9	-230
	POY 150/48	元/吨	8665	-10	95
	FDY 150/96	元/吨	8810	-55	10
	DTY 150/48	元/吨	9910	-15	-5
	短纤 1.4D	元/吨	8400	30	-200
	长丝 7 天平均产销	%	64	4	6
效益	石脑油裂解	美元/吨	109	-10	-60
	PXN 价差	美元/吨	283	8	-22
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	-2	-10	-16
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-82	2	101
	PX-MX_亚洲	美元/吨	80	2	-13
	PX-MX_美湾	美元/吨	545	0	-78

效益	甲苯美亚价差	美元/吨	95	-6	-84
	MX 美亚价差	美元/吨	34	-3	39
	PX 中美价差	美元/吨	-478	5	26
	TA 现货加工差	元/吨	1156	160	541
	TA 进口利润	元/吨	1489	170	-2
	EG 油制利润	美元/吨	-108	20	37
	EG 煤制利润	元/吨	566	230	-60
	EG 进口利润	元/吨	543	100	140
	切片利润	元/吨	-214	-124	-86
	瓶片利润	元/吨	241	-228	-186
	POY 利润	元/吨	-254	-229	139
	FDY 利润	元/吨	-509	-274	54
	DTY 利润	元/吨	45	-5	-100
	短纤利润	元/吨	-469	-189	-156
开工	PX 开工率	%	79.6		-0.4
	TA 开工率	%	75.9		7.5
	EG 整体开工率	%	72.3		3.5
	EG 煤制开工率	%	81.8		1.3
	聚酯开工	%	79.7		1.5
	涤短开工	%	77.9		0.0
	瓶片开工	%	64.0		0.0
	江浙加弹开工	%	58.0		0.0
	江浙织造开工	%	49.0		1.0
	江浙印染开工	%	67.0		2.0
库存	PX 仓单	张	0	0	0
	TA 仓单	张	3005	0	-19374
	EG 仓单	张	3482	500	200
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	12.1		-0.3
	POY 库存_江浙	天	14.8		-0.2
	FDY 库存_江浙	天	24.6		0.1
	DTY 库存_江浙	天	30.1		-0.9
	涤短库存_江浙	天	9.8		0.0
	瓶片库存	天	7.5		0.0
	织造原料	天	4.0		-1.0
	坯布库存	天	19.0		-0.6

二、图表中心

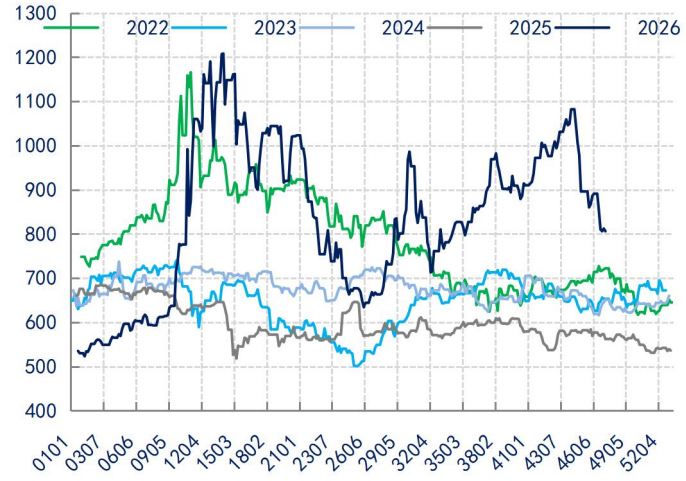
PX：

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



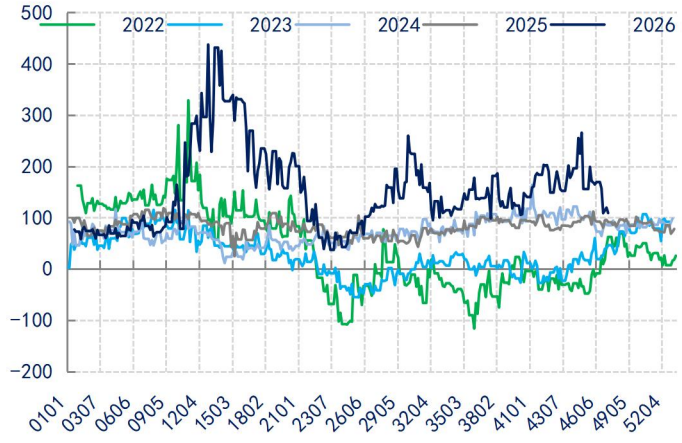
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



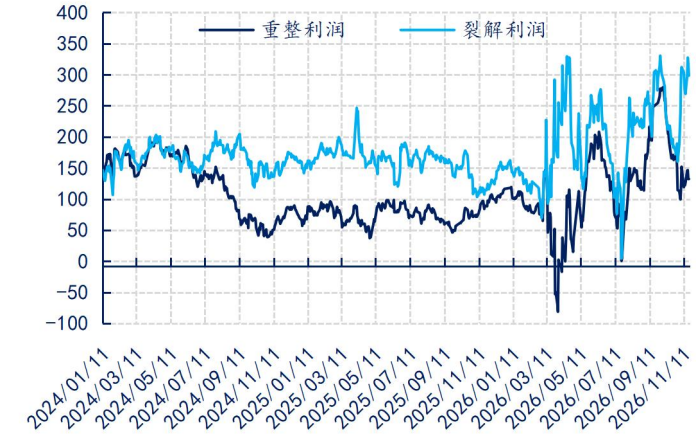
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3： 石脑油-原油 单位：美元/吨



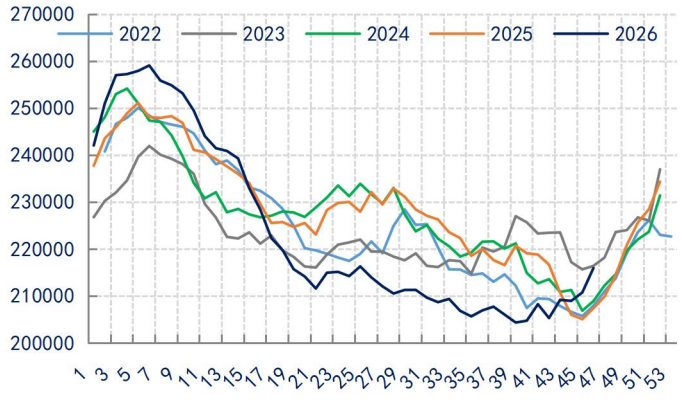
数据来源：新世纪期货、CCF

图 4： 石脑油重整与裂解利润 单位：美元/吨



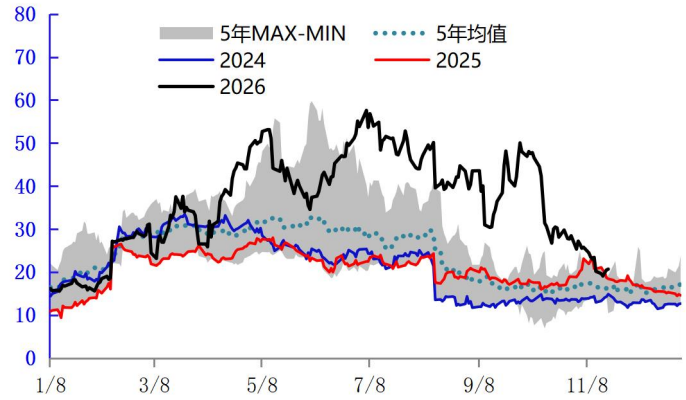
数据来源：新世纪期货、CCF

图 5： 美国汽油库存 单位：千桶



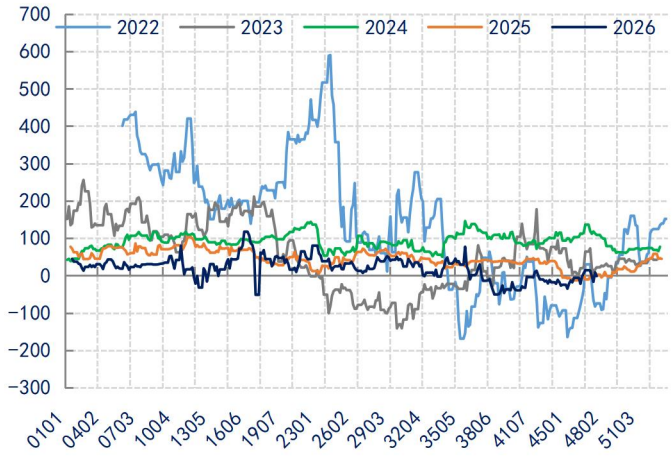
数据来源：新世纪期货、CCF

图 6： 美国汽油裂解毛利 单位：美元/桶



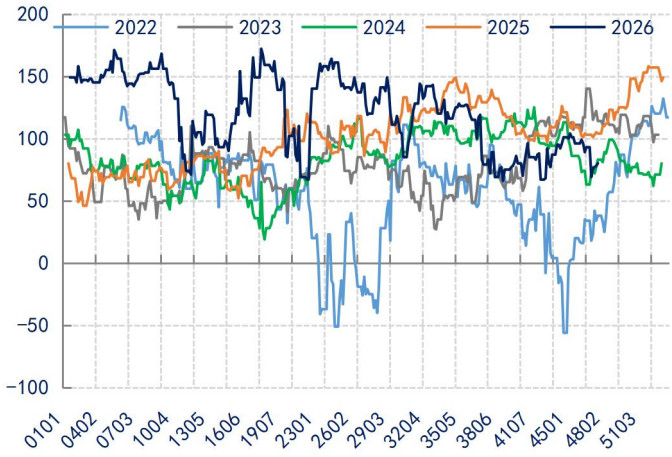
数据来源：新世纪期货、CCF

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



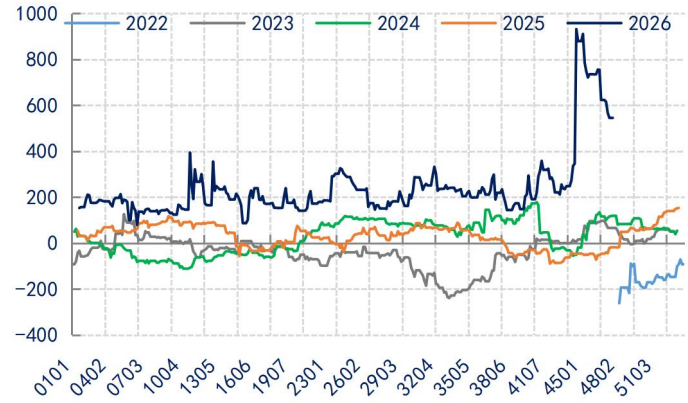
数据来源：新世纪期货、CCF

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



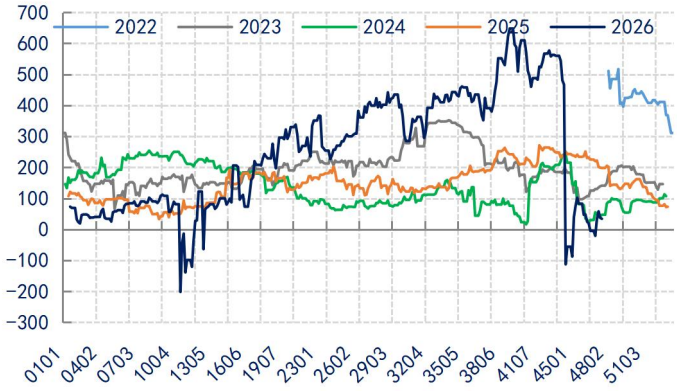
数据来源：新世纪期货、CCF

图 11： 甲苯：美国-亚洲 单位：美元/吨



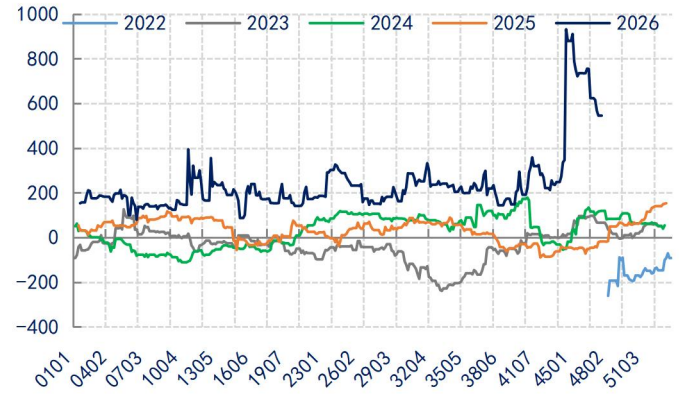
数据来源：新世纪期货、CCF

图 12： MX：美国-亚洲 单位：美元/吨



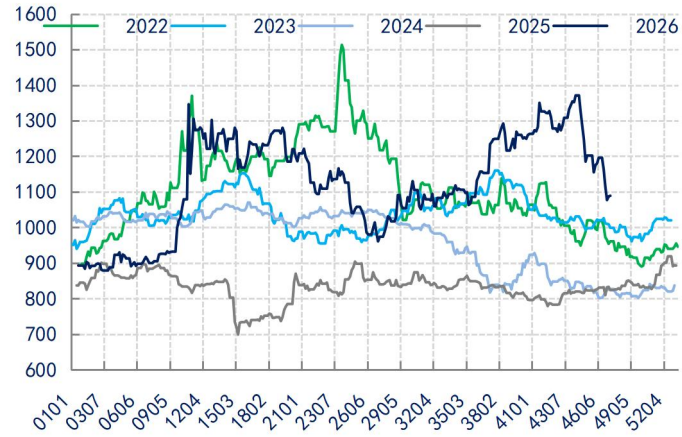
数据来源：新世纪期货、CCF

图 13： PX：美国-亚洲



数据来源：新世纪期货、CCF

图 14： PX CFR 中国 单位：美元/吨



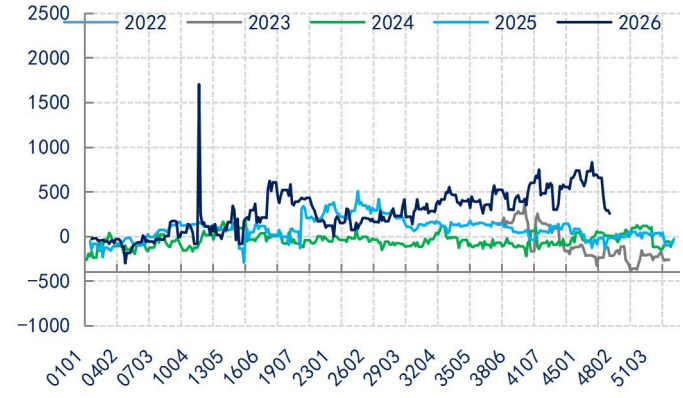
数据来源：新世纪期货、CCF

图 15： PX 主力收盘 单位：元/吨



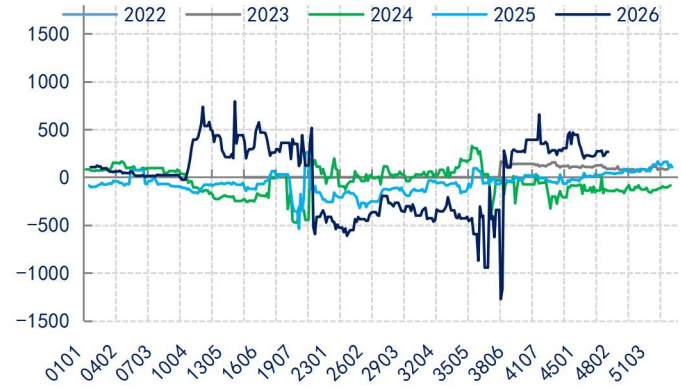
数据来源：新世纪期货、CCF

图 16： PX 基差 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货、CCF

图 17： PX 59 月差 单位：元/吨



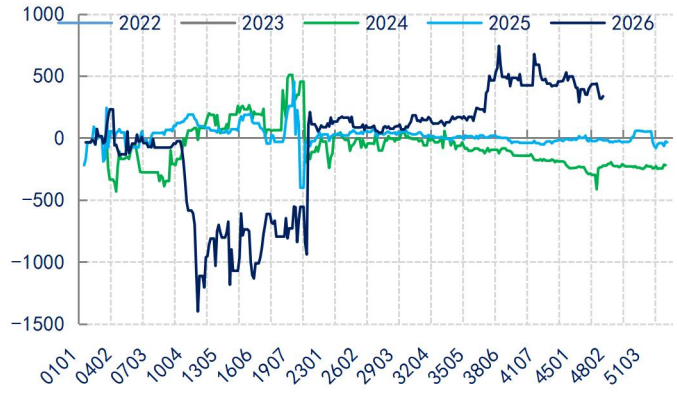
数据来源：新世纪期货、CCF

图 18： PX 91 月差 单位：元/吨



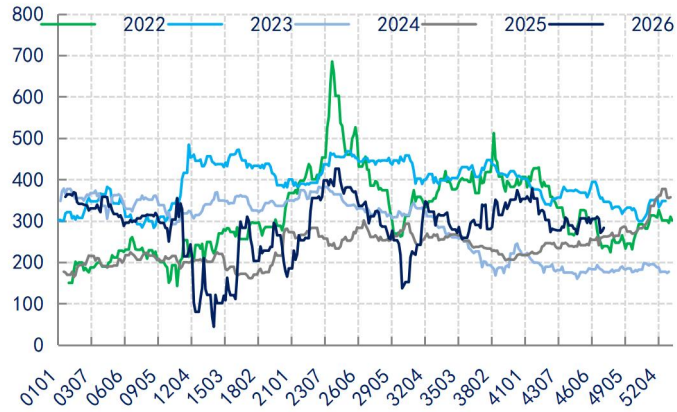
数据来源：新世纪期货、CCF

图 19： PX 15 月差 单位：元/吨



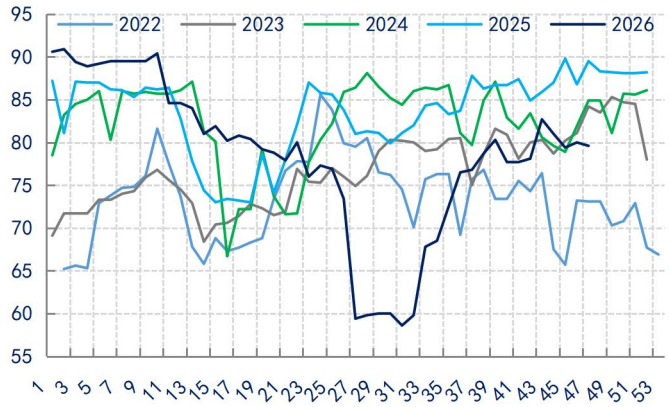
数据来源：新世纪期货、CCF

图 20： PXN 价差 单位：美元/吨



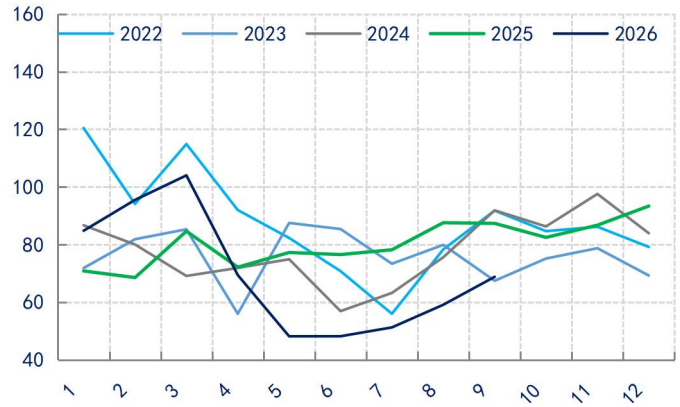
数据来源：新世纪期货、CCF

图 21： 中国 PX 开工率 单位：%



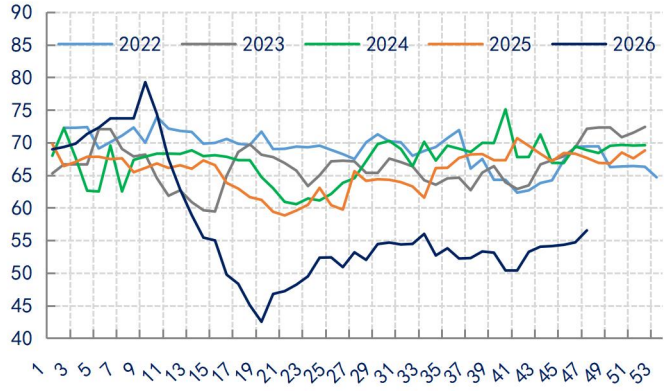
数据来源：新世纪期货、CCF

图 22： PX 进口量 单位：万吨



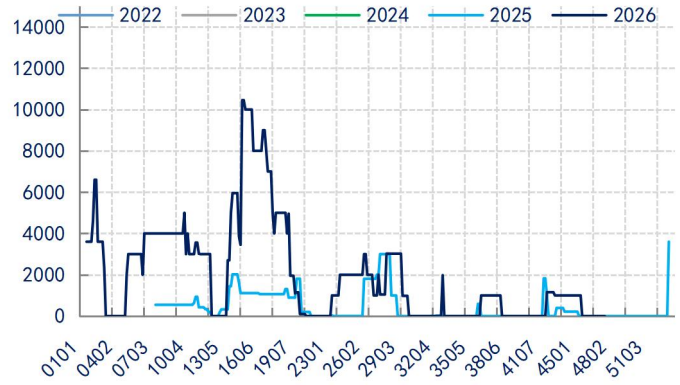
数据来源：新世纪期货、CCF

图 23： 亚洲 PX 负荷_除中国 单位：%



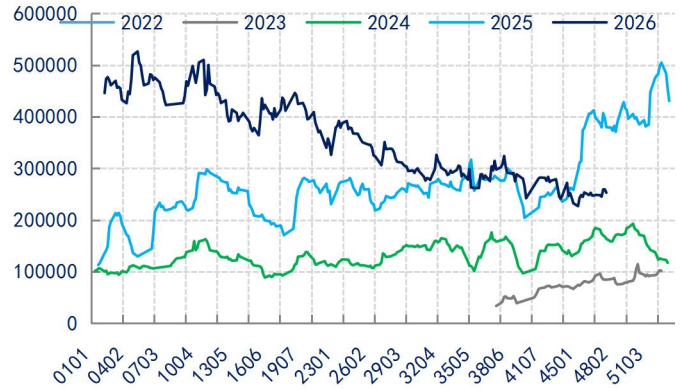
数据来源：新世纪期货、CCF

图 24： PX 仓单 单位：张



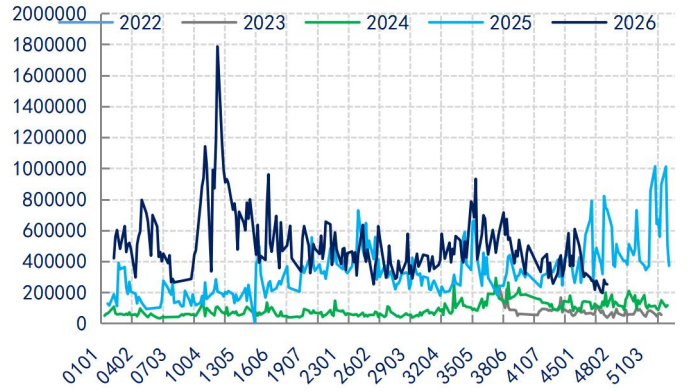
数据来源：新世纪期货

图 25： PX 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

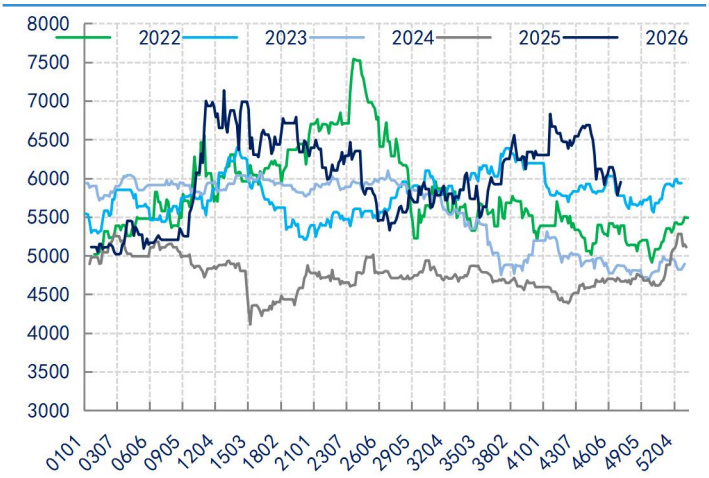
图 26： PX 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

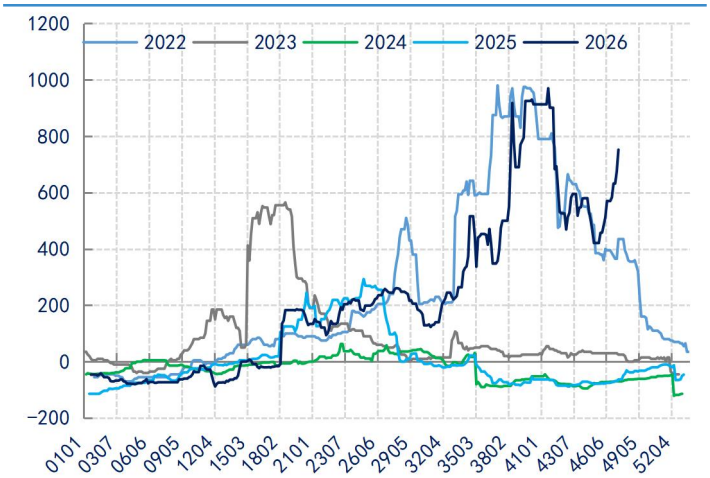
PTA：

图 27： PTA 主力收盘价 单位：元/吨



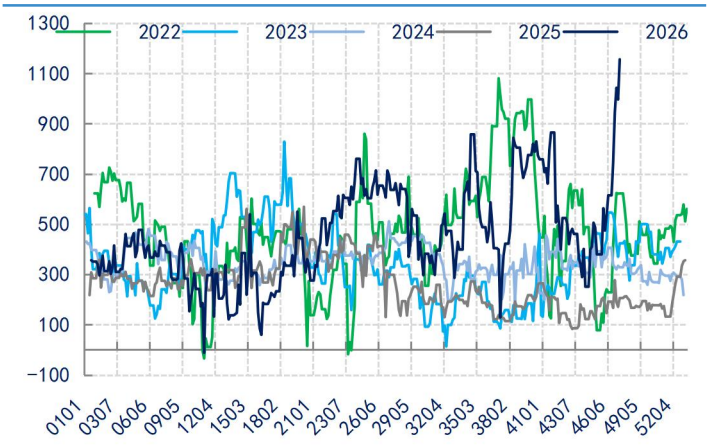
数据来源：新世纪期货、CCF

图 28： PTA 基差 单位：元/吨



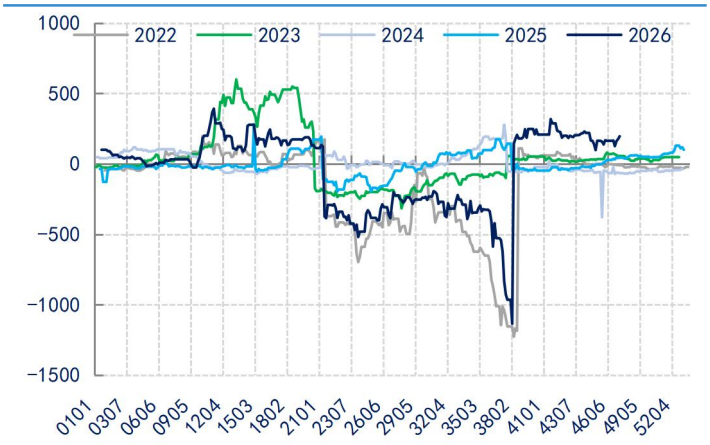
数据来源：新世纪期货、CCF

图 29： PTA 加工差 单位：元/吨



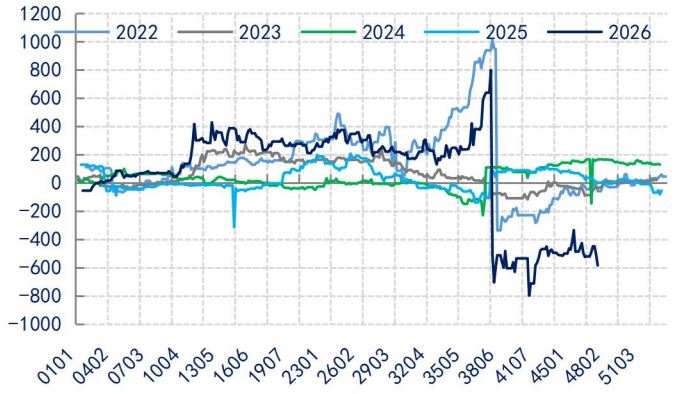
数据来源：新世纪期货、CCF

图 30： PTA 59 月差 单位：元/吨



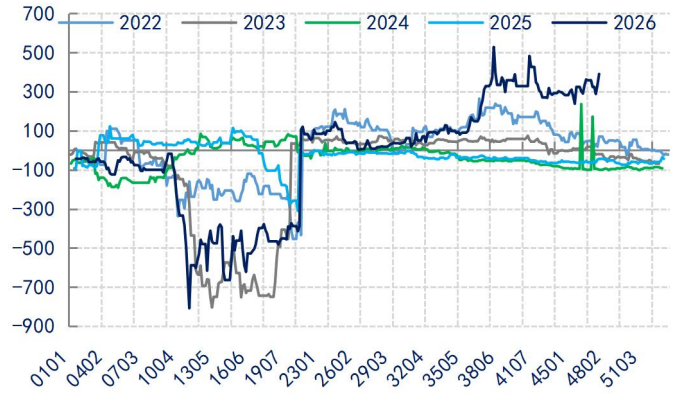
数据来源：新世纪期货、CCF

图 31： PTA 91 月差 单位：元/吨



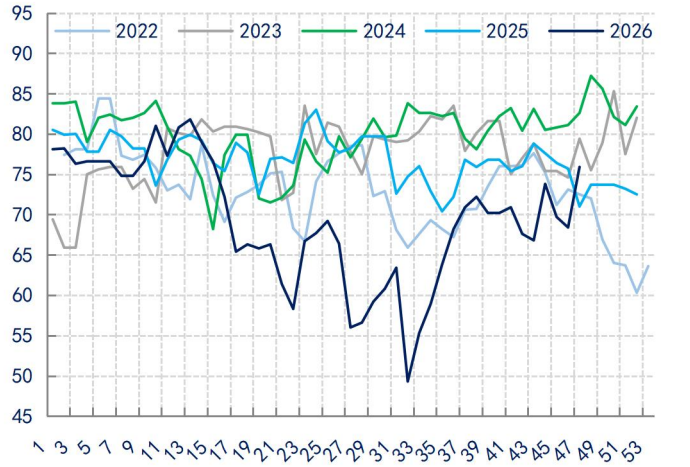
数据来源：新世纪期货、CCF

图 32： PTA 15 月差 单位：元/吨



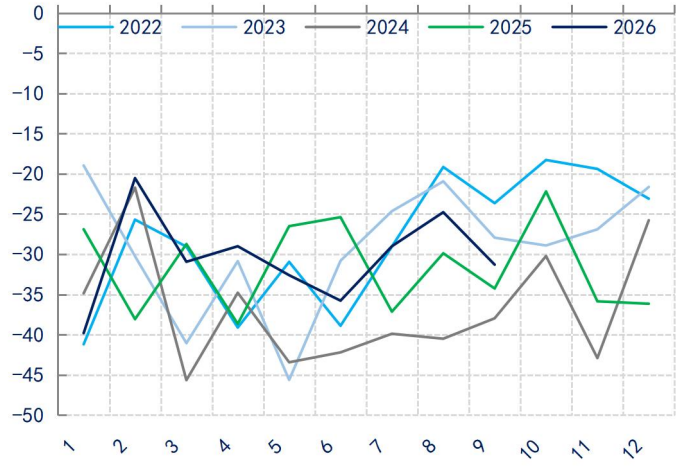
数据来源：新世纪期货、CCF

图 33： PTA 开工率 单位：%



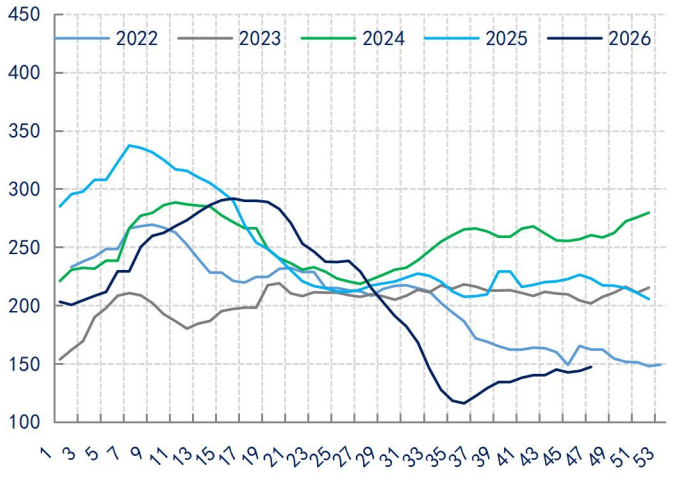
数据来源：新世纪期货、CCF

图 34： PTA 净进口 单位：万吨



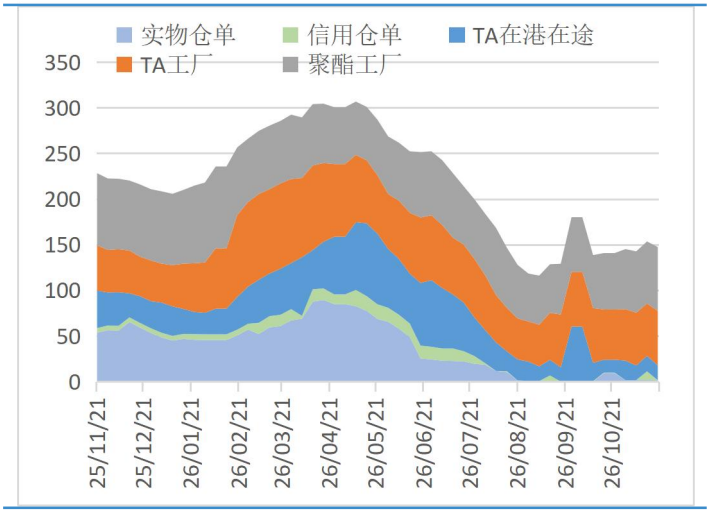
数据来源：新世纪期货、CCF

图 35： PTA 社会库存 单位：万吨



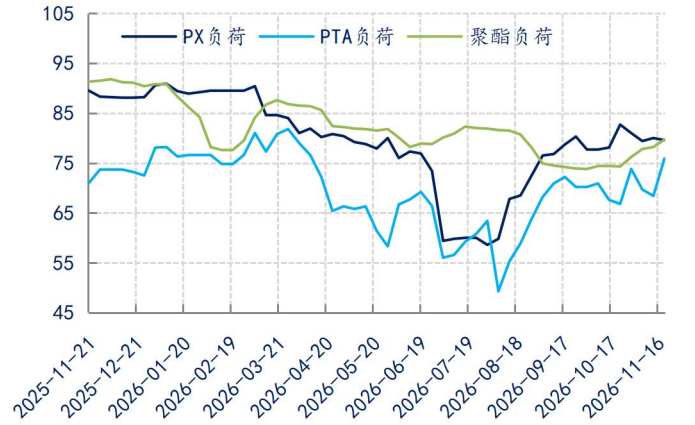
数据来源：新世纪期货、CCF

图 36： PTA 库存分布 单位：万吨



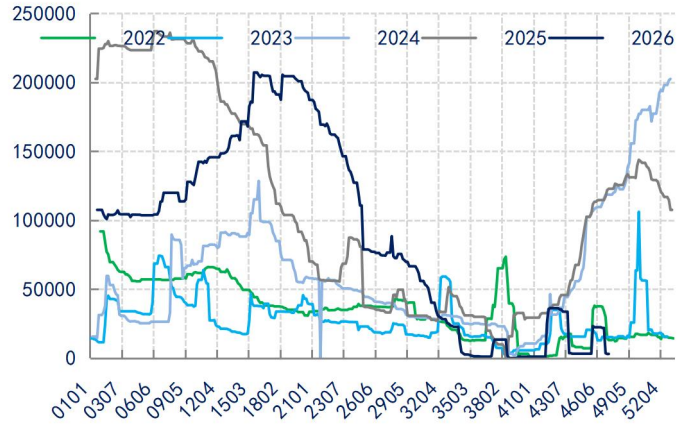
数据来源：新世纪期货

图 37： 产业链上下游负荷 单位：%



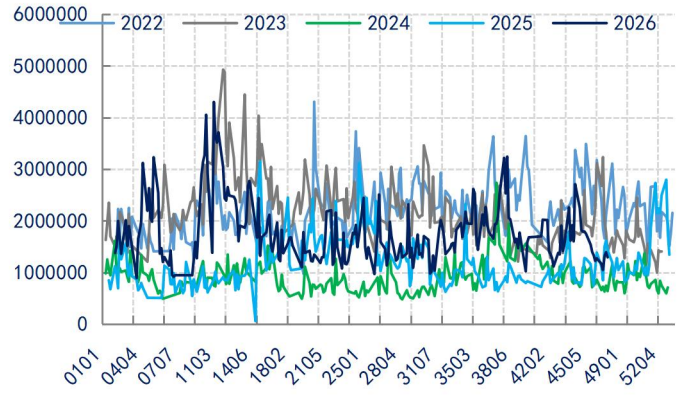
数据来源：新世纪期货、CCF

图 38： PTA 仓单 单位：张



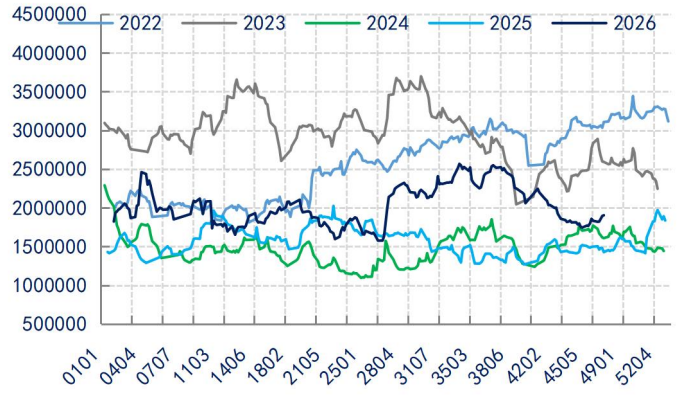
数据来源：新世纪期货

图 39： PTA 持仓量 单位：手



数据来源：新世纪期货

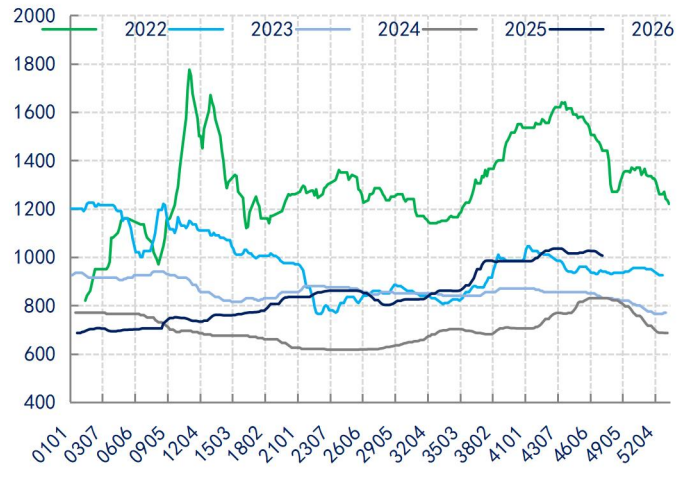
图 40： PTA 成交量 单位：手



数据来源：新世纪期货

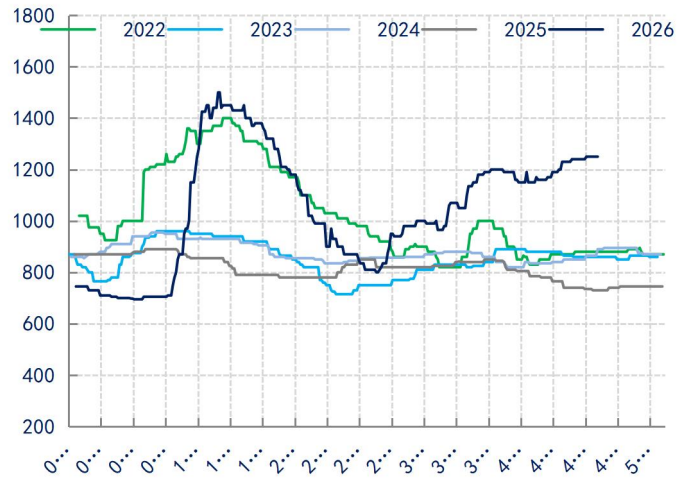
MEG：

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



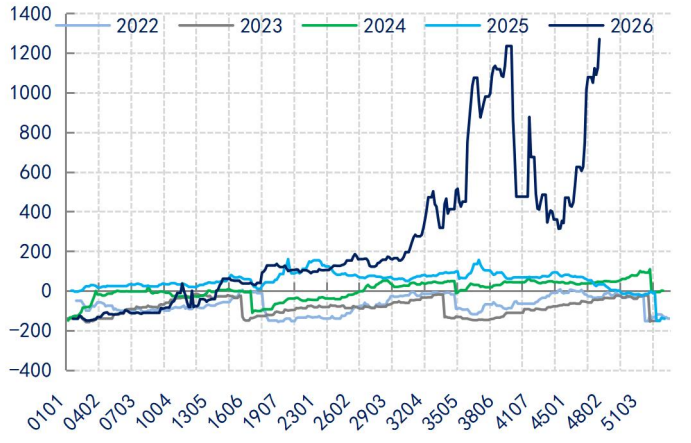
数据来源：新世纪期货、CCF

图 43： EG 主力合约收盘价 单位：元/吨



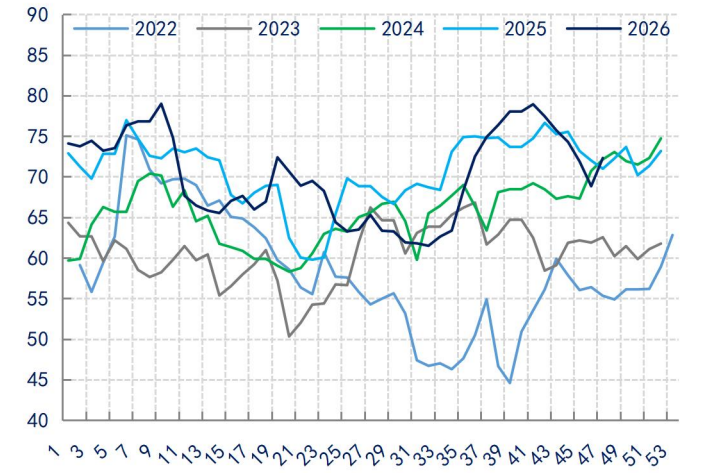
数据来源：新世纪期货

图 44： EG 基差 单位：元/吨



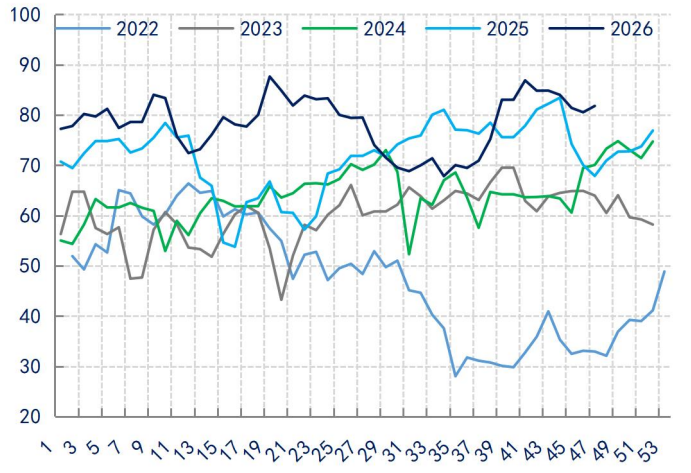
数据来源：新世纪期货、CCF

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：%



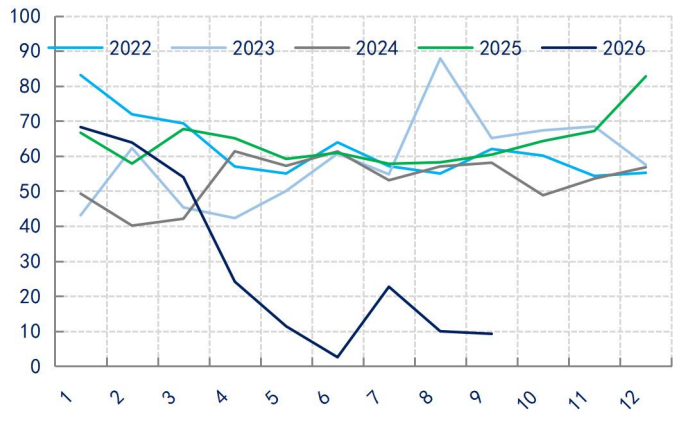
数据来源：新世纪期货、CCF

图 47： EG 各工艺利润 单位：美元/吨、元/吨



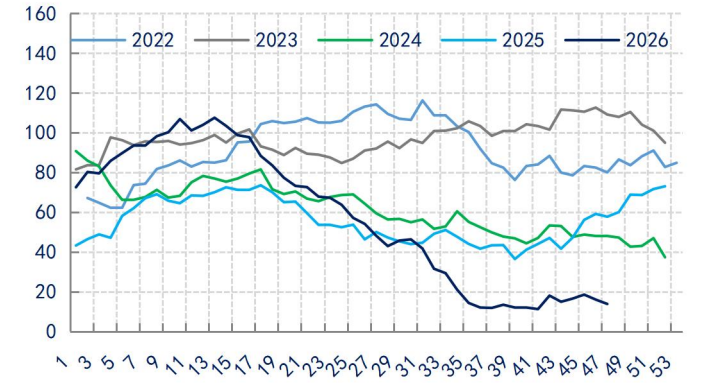
数据来源：新世纪期货

图 48： EG 净进口量 单位：万吨



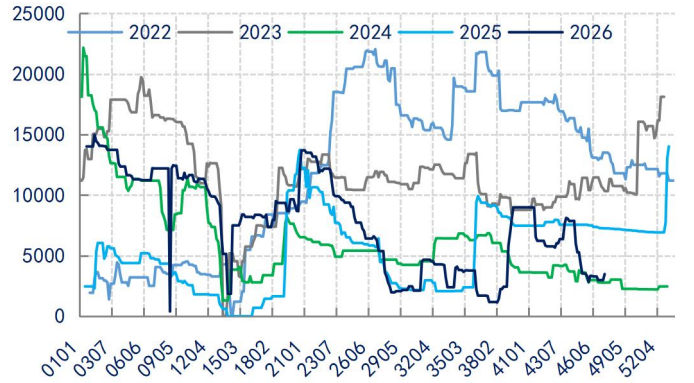
数据来源：新世纪期货

图 49： EG 港口库存 单位：万吨



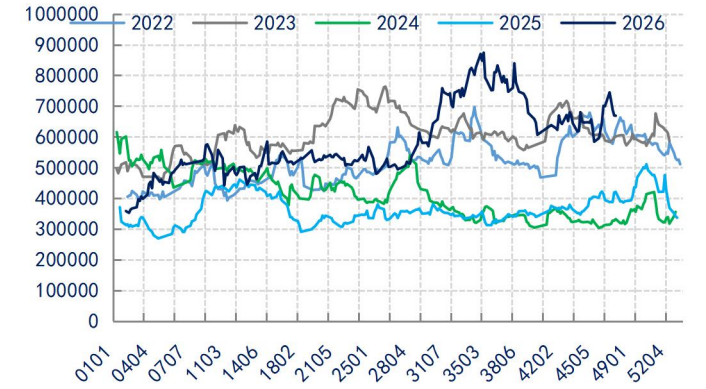
数据来源：新世纪期货、CCF

图 50： EG 仓单 单位：张



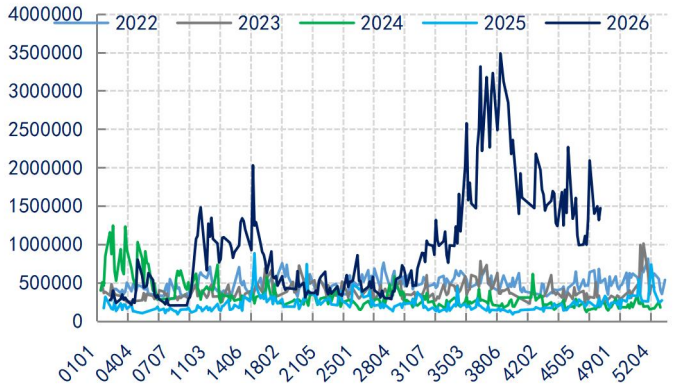
数据来源：新世纪期货

图 51： EG 持仓量 单位：手



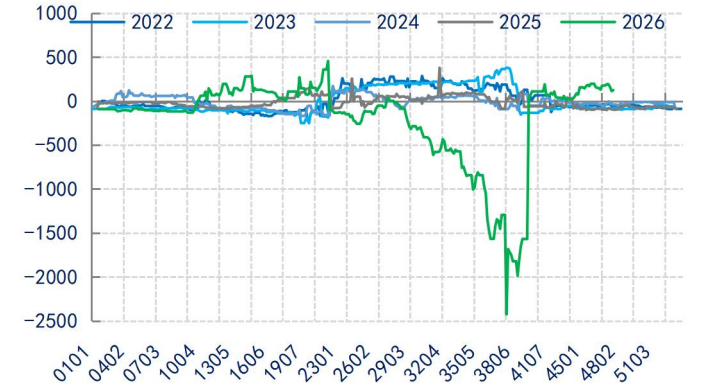
数据来源：新世纪期货

图 52： EG 成交量 单位：手



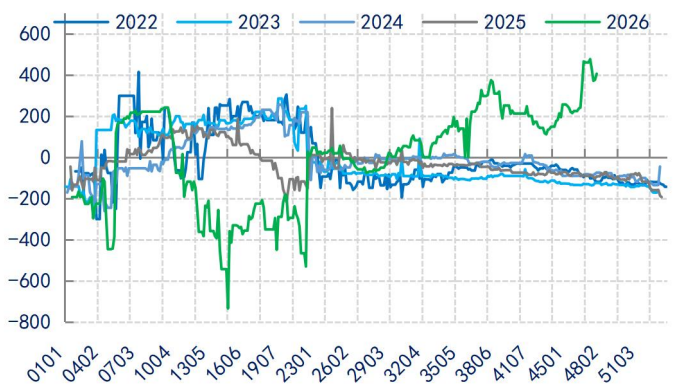
数据来源：新世纪期货

图 53： MEG 59 月差 单位：元/吨



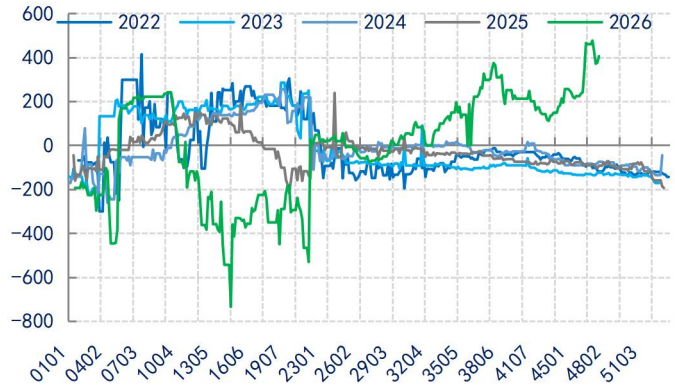
数据来源：新世纪期货

图 54： MEG 91 月差 单位：元/吨



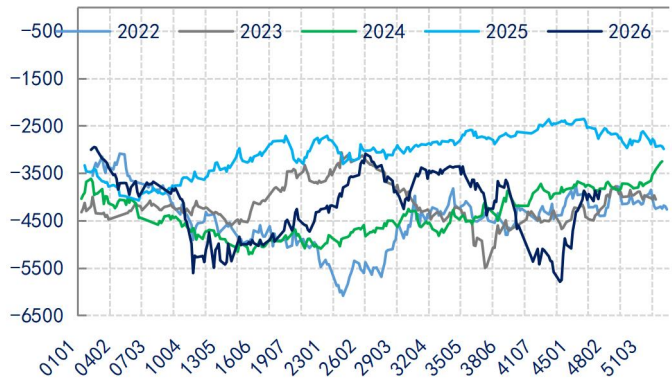
数据来源：新世纪期货

图 55： MEG 15 月差 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货

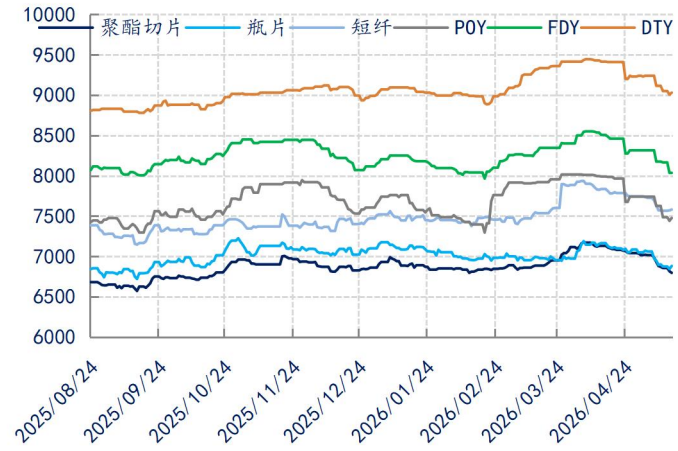
图 56： 主力 EG-EB 单位：元/吨



数据来源：新世纪期货

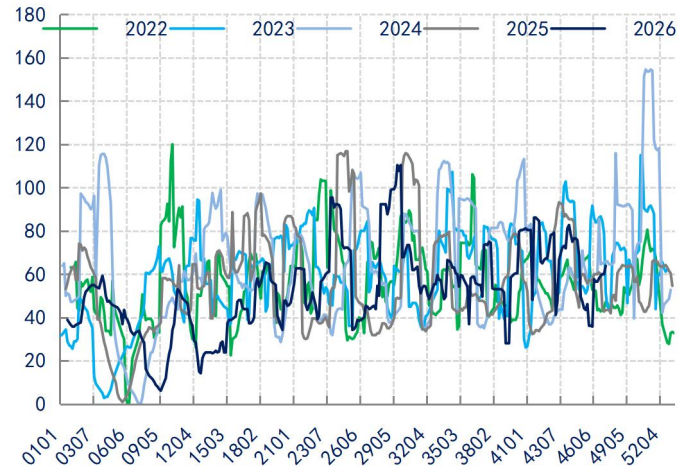
聚酯：

图 57： 聚酯价格 单位：元/吨



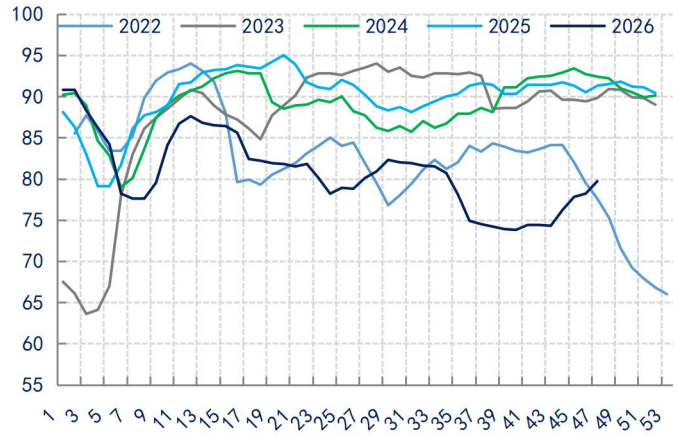
数据来源：新世纪期货、CCF

图 58： 长丝 7 天平均产销 单位：%



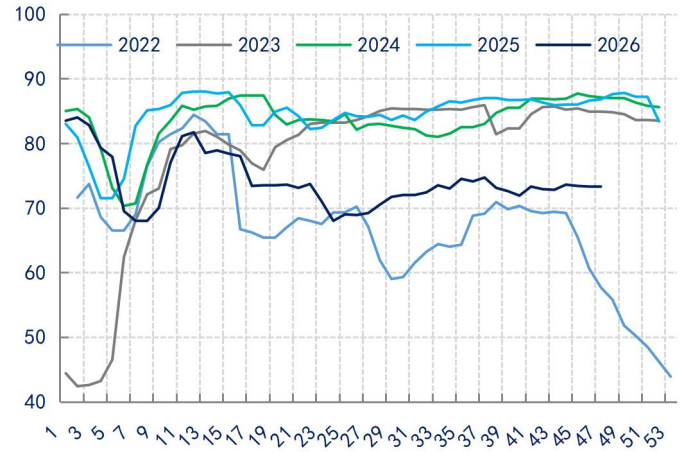
数据来源：新世纪期货、CCF

图 59： 聚酯负荷 单位：%



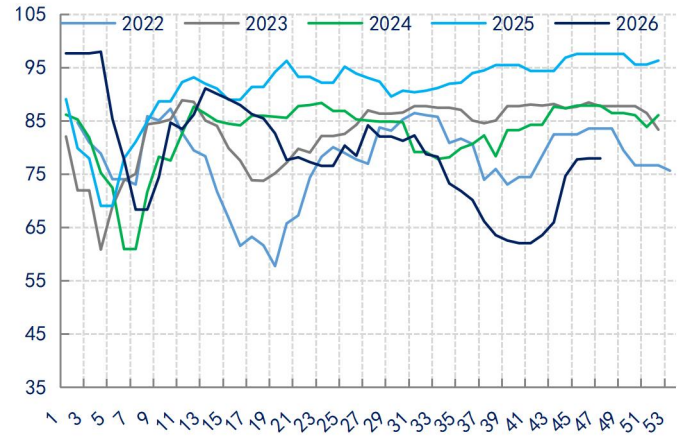
数据来源：新世纪期货、CCF

图 60： 长丝负荷 单位：%



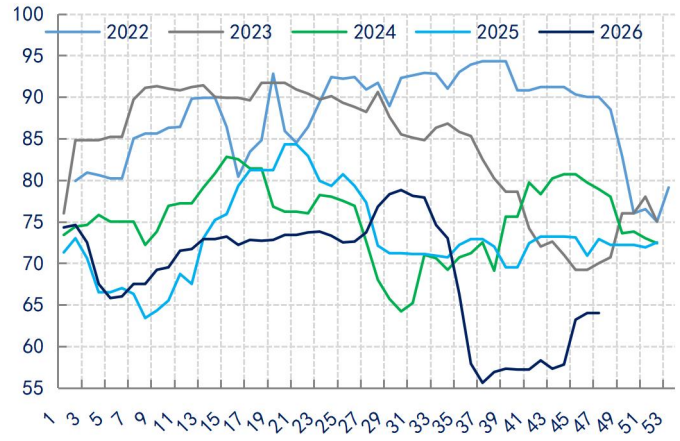
数据来源：新世纪期货、CCF

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：%



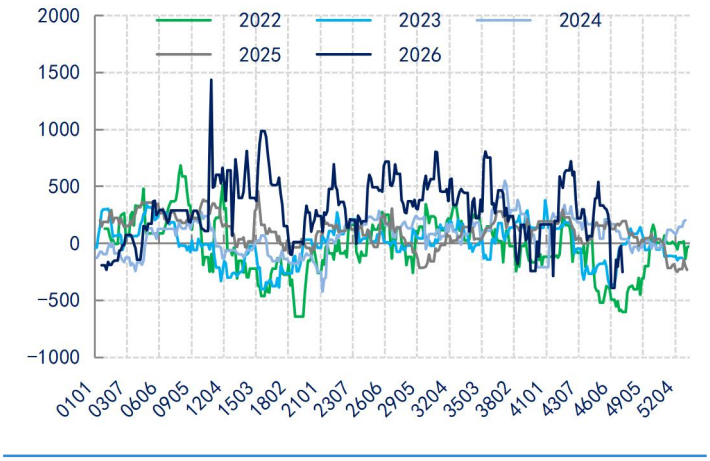
数据来源：新世纪期货、CCF

图 63： 聚酯均价和利润 单位：元/吨



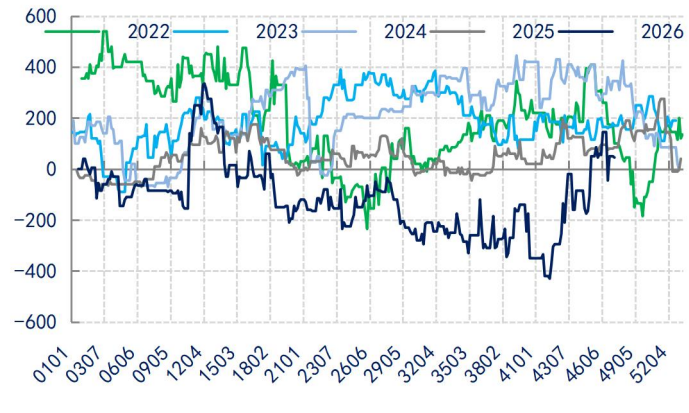
数据来源：新世纪期货、CCF

图 64： POY 利润 单位：元/吨



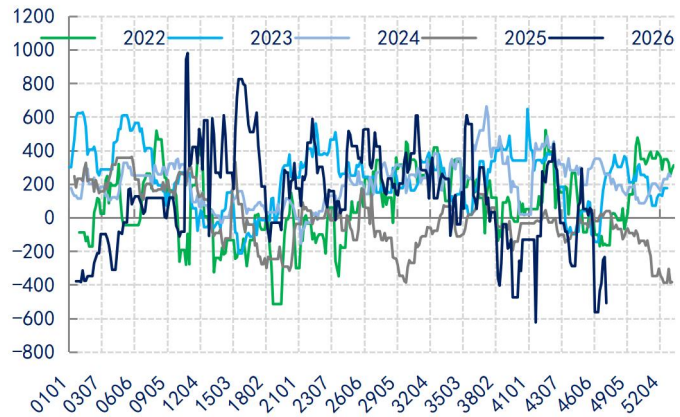
数据来源：新世纪期货、CCF

图 65： DTY 利润 单位：元/吨



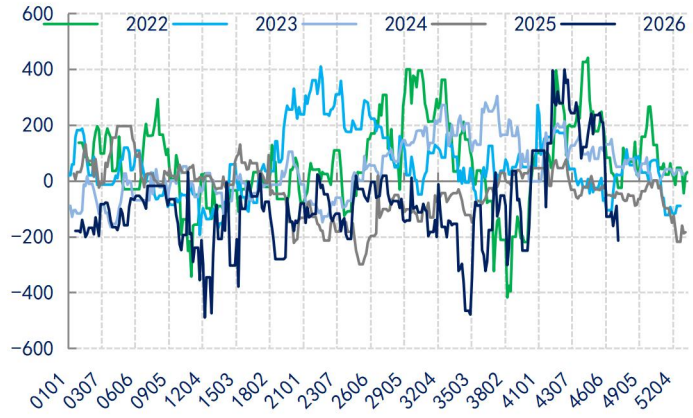
数据来源：新世纪期货、CCF

图 66： FDY 利润 单位：元/吨



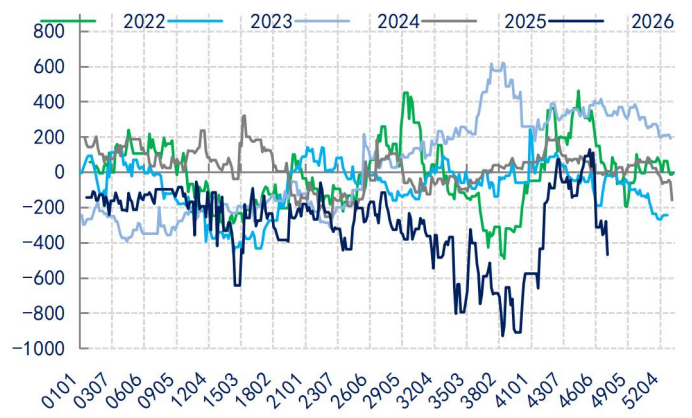
数据来源：新世纪期货、CCF

图 67： 切片利润 单位：元/吨



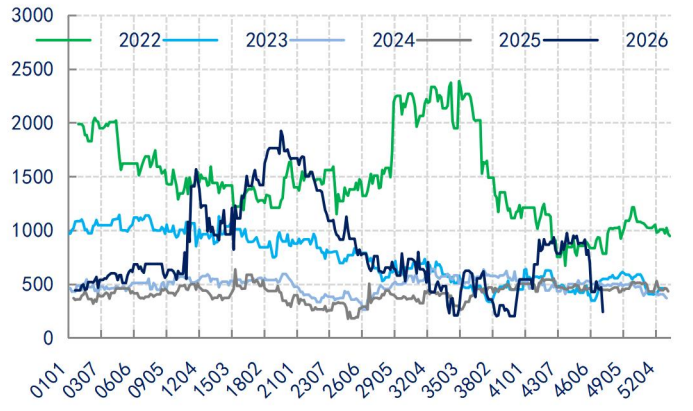
数据来源：新世纪期货、CCF

图 68： 短纤利润 单位：元/吨



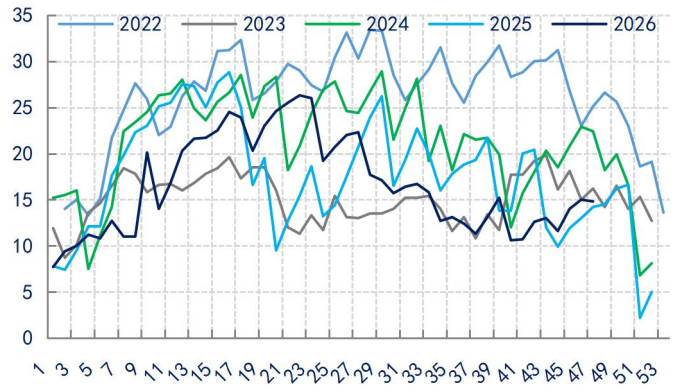
数据来源：新世纪期货、CCF

图 69： 瓶片利润 单位：元/吨



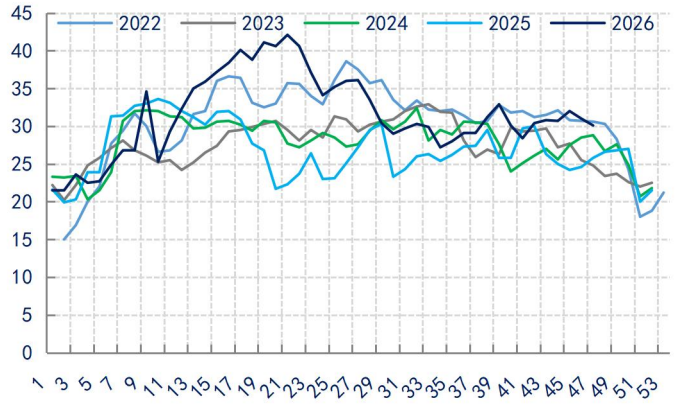
数据来源：新世纪期货、CCF

图 70： POY 库存 单位：天



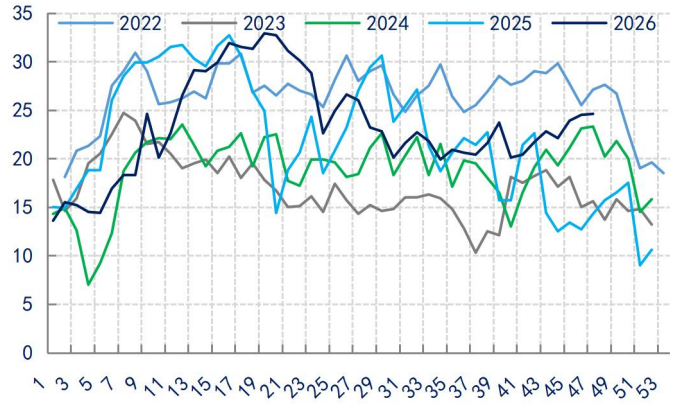
数据来源：新世纪期货、CCF

图 71： DTY 库存 单位：天



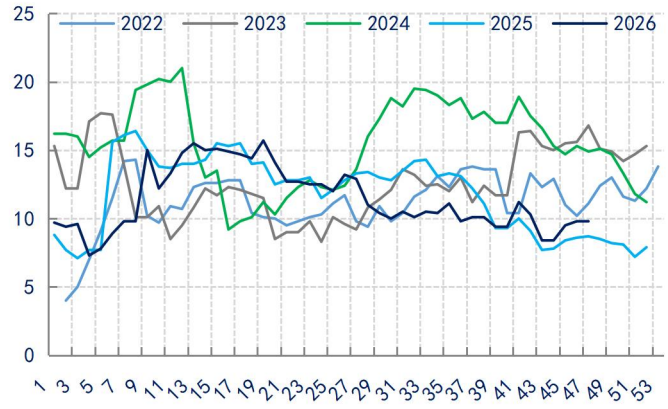
数据来源：新世纪期货、CCF

图 72： FDY 库存 单位：天



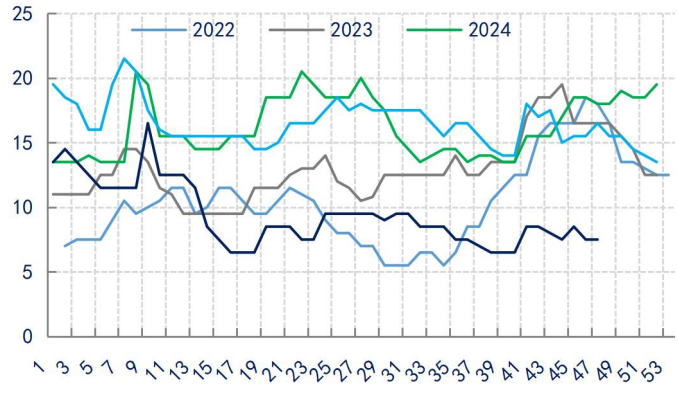
数据来源：新世纪期货、CCF

图 73： 涤短库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

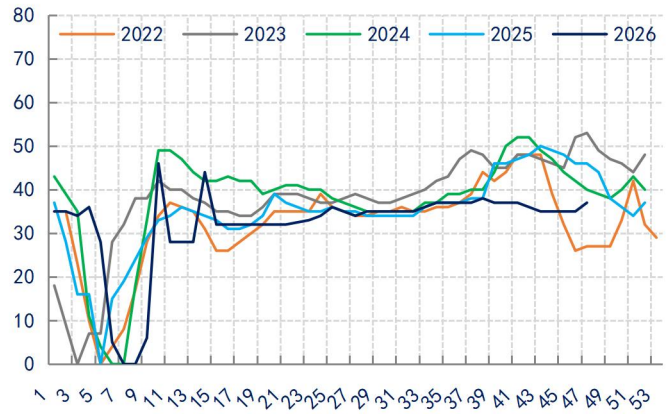
图 74： 瓶片库存 单位：天



数据来源：新世纪期货、CCF

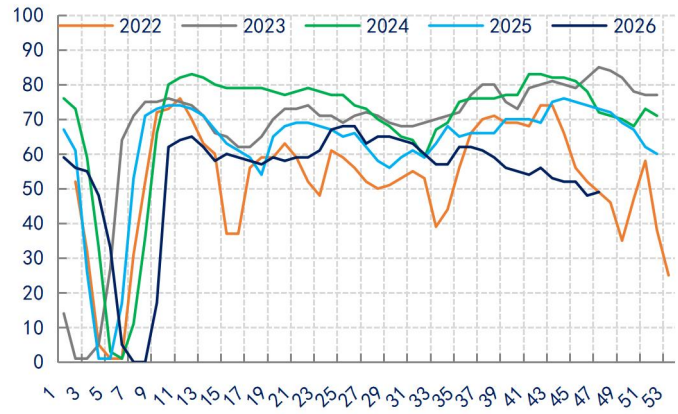
织造：

图 75： 织造新订单指数 单位：点



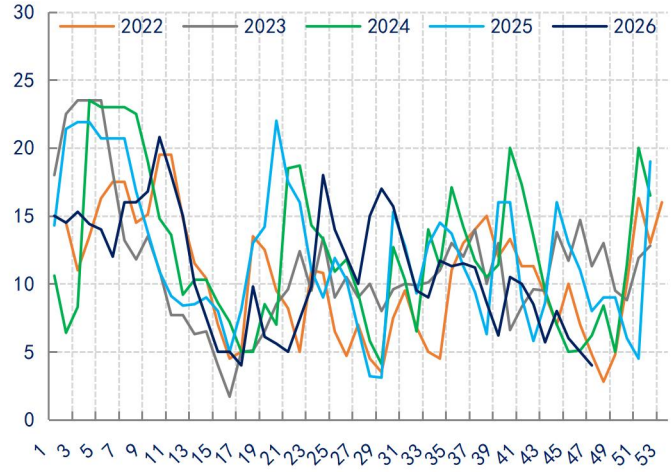
数据来源：新世纪期货、CCF

图 76： 江浙织造负荷 单位：%



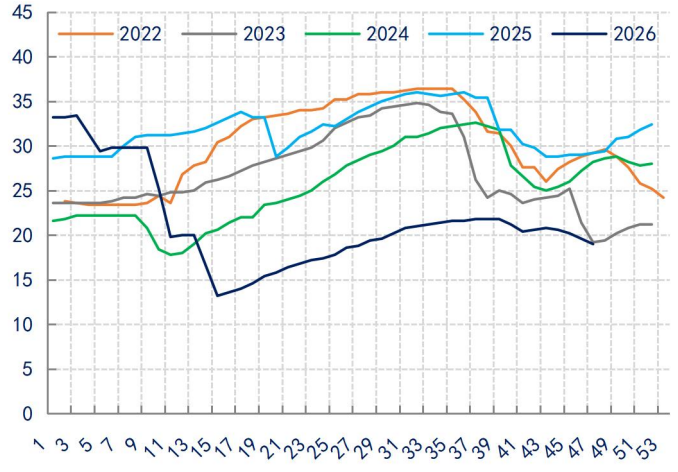
数据来源：新世纪期货、CCF

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/