

## 能化组

电话: 0571-87923821  
邮编: 310000  
地址: 杭州市下城区万寿亭13号  
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 成本坍塌下跌 EG 宏观转弱下跌  
2024-08-12

## TA 跟随原料震荡 EG 原料偏弱下跌

## 一、行情回顾

上周PX 上涨, 期货主力收盘 6860, +44; 基差 05+96, -16  
上周TA 上涨, 期货主力收盘 4878, +46; 基差 05-12, +9  
上周EG 下跌, 期货主力收盘 4396, -122; 基差 05+30, +10

## 二、行情分析

PX: 上周原油跌后反弹, 震荡上涨。周初美国对也门胡赛武装进行打击, 特朗普对伊朗进行指责, 此外, 以色列对加沙地带发动大规模空袭, 使得中东地缘风险上升, 不过伴随俄乌特朗普与普京通话顺利, 俄乌风险降温, 油价区间波动。至周四, 美国对伊朗发动新制裁, 此外, 以色列已恢复在加沙地带的军事行动, 市场担忧地缘风险上升, 同时, OPEC+发布补偿减产计划, 众事件刺激油价盘中走强。PX 方面, 上周国内部分装置按计划检修或降负运行, 整体开工下滑, 价格偏强震荡, 但缺乏明确的方向性, PXN 小幅走扩, 重返 200 美元/吨关口后僵持运行。

PTA: 上周 PTA 装置变动较多, 恒力 3 线、仪化恢复, 三房巷重启, 逸盛大化按计划检修, PTA 负荷回升至 79%, 聚酯负荷维持在 91.5%, PTA 供需延续去库, 市场看好三月基差, 个别主流供应商高位出货, 且部分聚酯工厂补货, 上半周现货基差快速走强, 下半周聚酯工厂补货动作减少, 叠加仓单陆续流出, 现货市场流通性尚可, 现货基差有所松动。

MEG: 三月 MEG 进口量上修至 65 万吨附近, 三月内 MEG 呈现小幅累库。四月 MEG 供需结构表现尚可, 广汇临时停车预计持续至 7 月前后, 供应量损失扩大, 预计 4 月 MEG 单月去库幅度在 20 万吨附近, 后续关注船只具体卸货进度。基本面来看, 短期 MEG 存在去库预期, 但是缺乏连续性, 且多将体现于隐性库存消化。

## 三、展望与操作建议:

PX: 随着 PX 正式进入集中检修季, PX 负荷逐步下滑, 并且在二季度整体去库力度较大的情况下, PX 供需格局也尚可。不过考虑到下游聚酯需求还未有明确的积极信号, 因而对 PX 而言, 短期内 PXN 底部相对更具备保障, 但价格能否持续反弹还需关注原料动态。

PTA: 近期 PTA 自身供需格局尚可, 去库预期下, 市场情绪看涨基差, 个别主流供应商高位出货, 且部分聚酯工厂补货, 带动基差走强, 不过伴随仓单陆续流出, 现货市场流通性尚可, 基差短期上行受阻, PTA 价格则跟随成本端震荡运行为主。

MEG: 上周古雷石化重启, 兖矿以及广汇停车, EG 负荷依旧维持在 73% 附近。四月份随着装置计划性检修落实, 月均负荷可回落至 70% 附近。3-4 月来看, EG 综合去库在 15 万吨附近, 但是隐性库存消化仍需时间, 港口库存较难看到连续去化。预计短期 EG 低位运行为主。

## 四、风险点:

- 1、特朗普政府贸易政策
- 2、OPEC+产量政策

## 一、数据中心

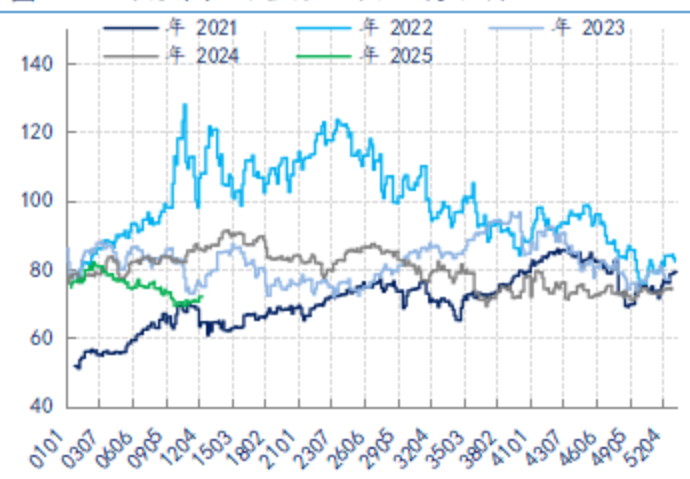
2025-03-21	指标	单位	数值	较上一日变化	月度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	72	0	1.42
	PX主力收盘	元/吨	6860	14	44
	PX基差	元/吨	96	3	-16
	PX主力月差	元/吨	10	14	26
	TA主力收盘	元/吨	4878	22	46
	TA基差	元/吨	-12	-2	9
	TA主力月差	元/吨	-8	6	18
	EG主力收盘	元/吨	4396	-21	-122
	BG基差	元/吨	30	4	10
	EG主力月差	元/吨	-86	1	-7
现货	汇率	人民币/美元	7.176	0.0006	0.0032
	石脑油	美元/吨	636	1	-2.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	714	7	-17
	MX_CFR中国	美元/吨	744	1	-7
	PX_CFR中国	美元/吨	841	2	3
	PTA内盘现货	元/吨	4865	35	90
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	855	0	0
	动煤_5500	元/吨	685	0	-5
	MBG内盘现货	元/吨	4426	-24	-88
	EO华东现货	元/吨	7000	0	0
	聚合成本	元/吨	5642	22	47
	半光切片	元/吨	6010	25	60
	水瓶片	元/吨	6082	4	-12
	POY 150/48	元/吨	6940	0	-115
	FDY 150/96	元/吨	7300	-15	-85
	DTY 150/48	元/吨	8240	-25	-110
	短纤 1.4D	元/吨	6810	30	-120
	长丝7天平均产销	%	54	-11	11
利润	石脑油裂解	美元/吨	94	1	-13
	PXN价差	美元/吨	205	1	5
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	77	-5	-26
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-79	-11	7
	PX-MX_亚洲	美元/吨	86	2	5
	PX-MX_美湾	美元/吨	89	2	4
	甲苯美亚价差	美元/吨	150	-2	-20
	MX美亚价差	美元/吨	74	0	2
	PX中美价差	美元/吨	-56	0	-1
	TA现货加工差	元/吨	309	24	72
	TA进口利润	元/吨	-679	35	88
	EG油制利润	美元/吨	-146	-7	-9
	BG煤制利润	元/吨	-145	-24	-72
	EG进口利润	元/吨	-64	27	4
	切片利润	元/吨	18	3	13
	瓶片利润	元/吨	440	-18	-59
	POY利润	元/吨	148	-22	-162
	FDY利润	元/吨	108	-37	-132
DTY利润	元/吨	100	-25	5	
短纤利润	元/吨	68	8	-167	

开工	PX开工率	%	82.8		-3.6
	TA开工率	%	79.3		2.5
	EG整体开工率	%	73.5		0.5
	EG煤制开工率	%	75.9		0.4
	聚酯开工	%	91.7		0.2
	涤短开工	%	93.1		0.9
	瓶片开工	%	67.5		-1.2
	江浙加弹开工	%	85.0		0.0
	江浙织造开工	%	73.0		-1.0
	江浙印染开工	%	79.0		3.0
库存	PX仓单	张	0	-200	-427
	TA仓单	张	185980	-5807	-29103
	EG仓单	张	1760	0	-50
	TA聚酯工厂备货	天	6.5		0.0
	EG聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY库存_江浙	天	27.5		2.0
	FDY库存_江浙	天	31.7		0.2
	DTY库存_江浙	天	32.0		-1.1
	涤短库存_江浙	天	14.0		0.3
	瓶片库存	天	15.5		0.0
	织造原料	天	8.4		-0.7
	坯布库存	天	31.4		0.2

## 二、图表中心

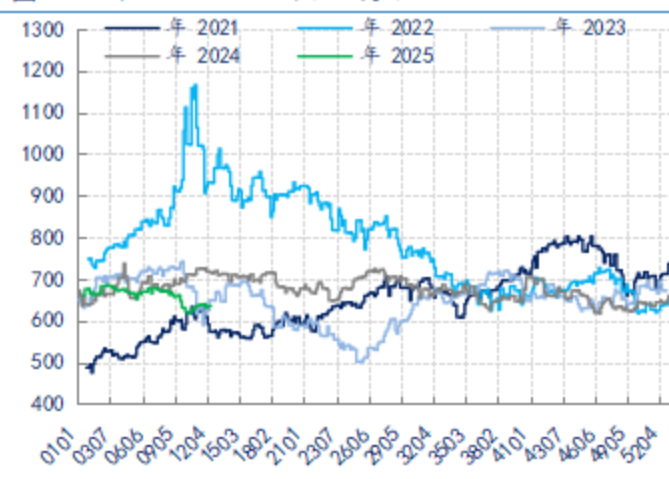
### PX:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



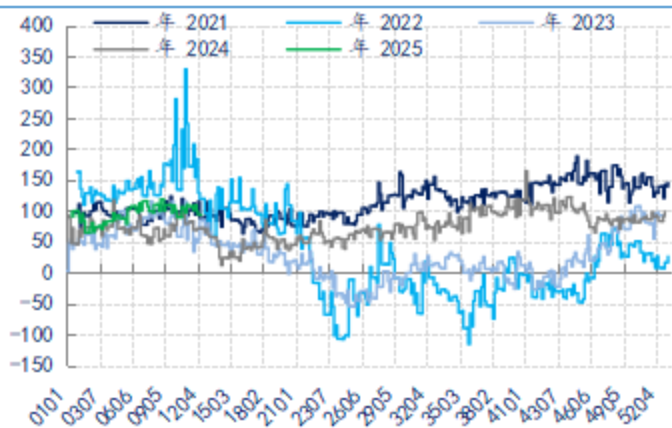
数据来源: 新世纪期货、CCF

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



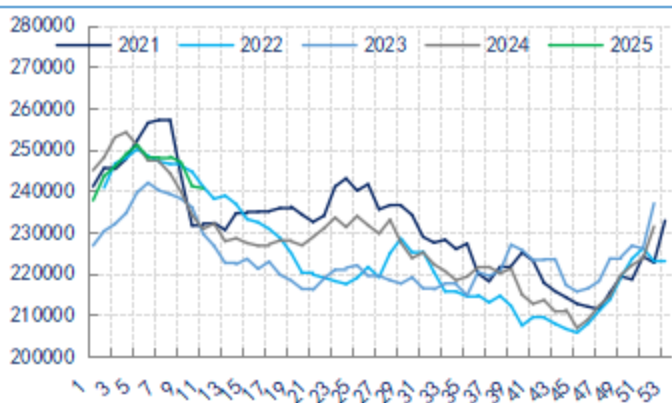
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



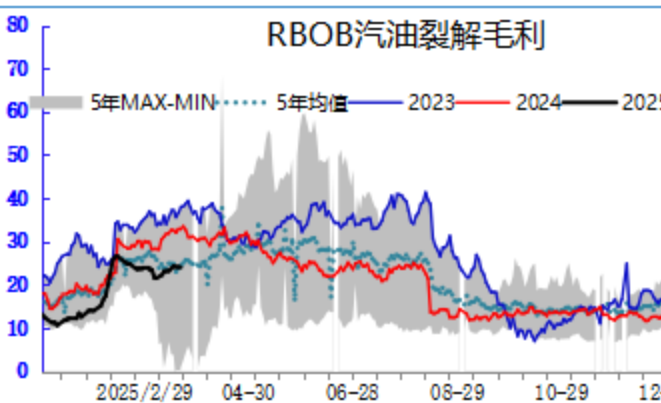
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



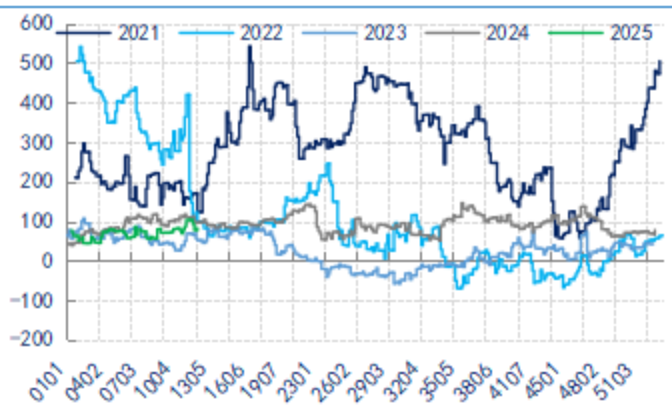
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



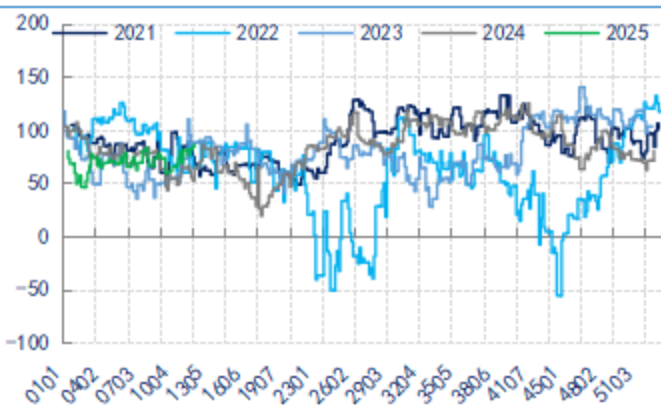
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP\_韩国 单位: 美元/吨



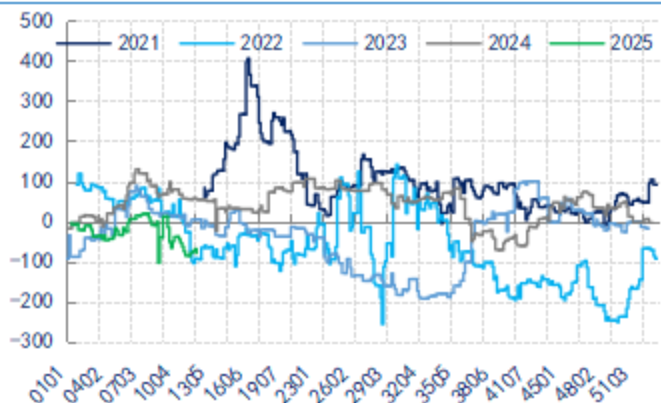
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



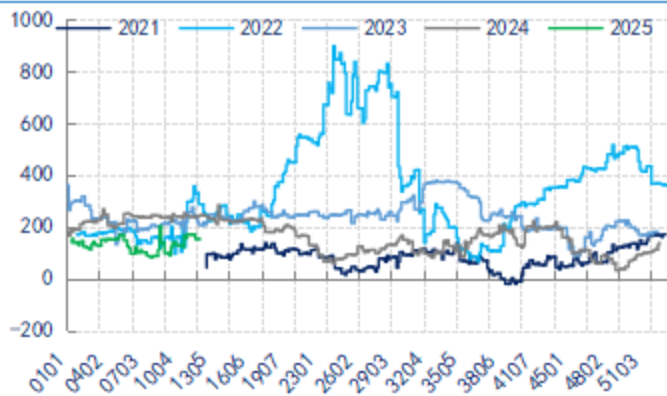
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP\_美国 单位: 美元/吨



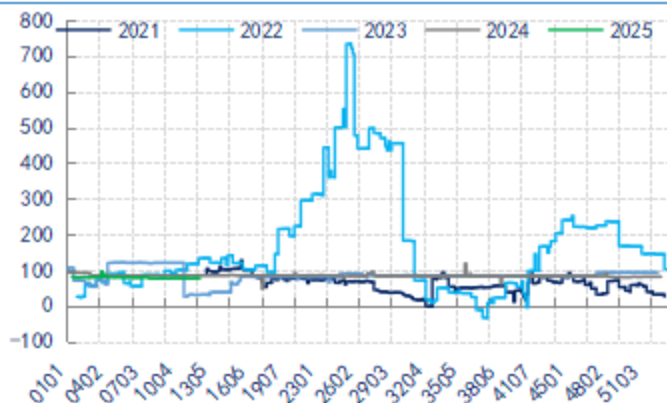
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



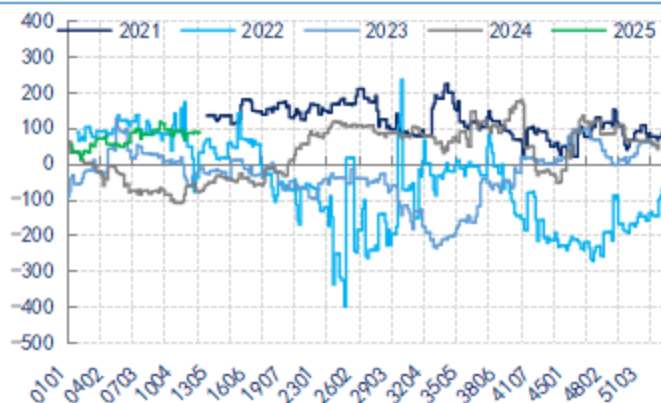
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



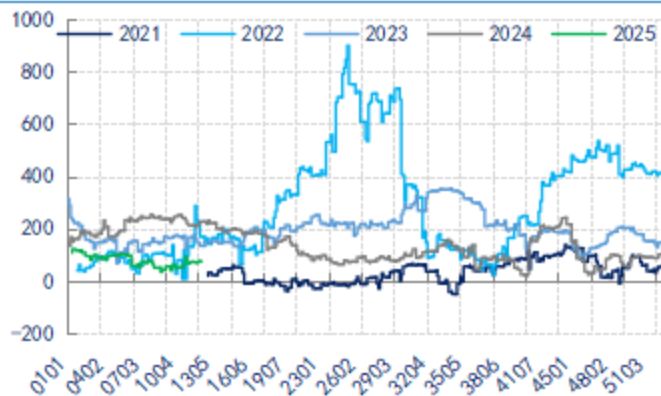
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



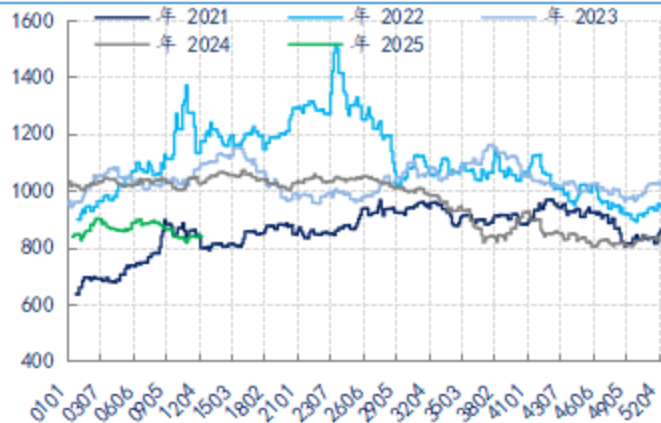
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

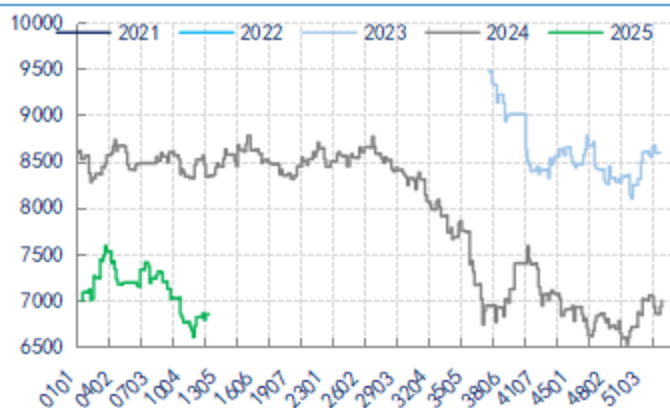
图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

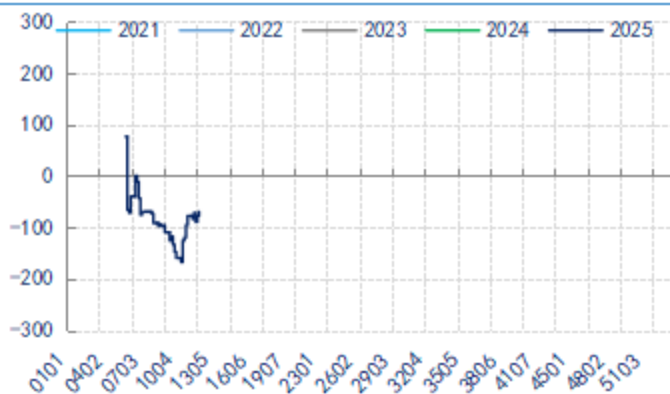


图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



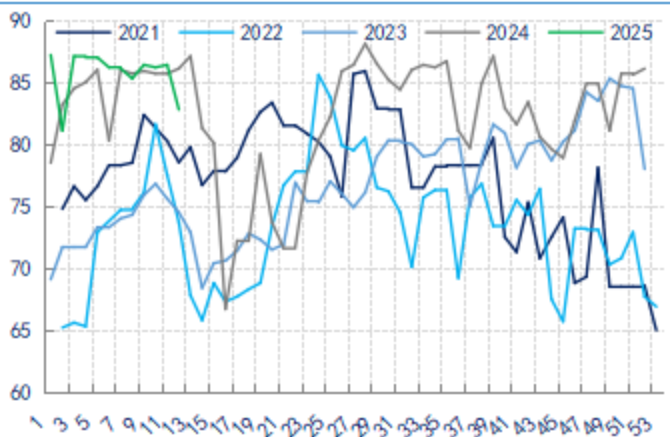
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 59 月差 单位: 元/吨



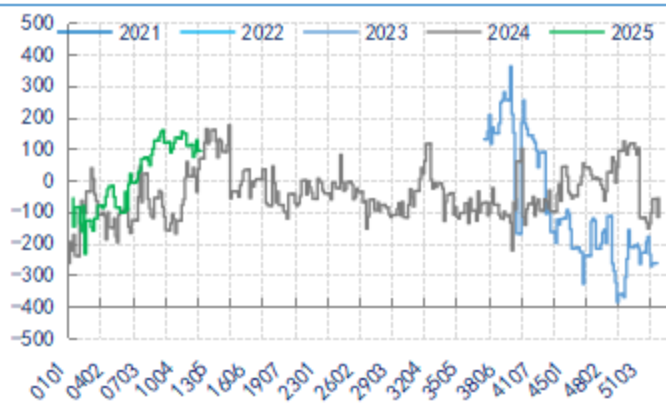
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



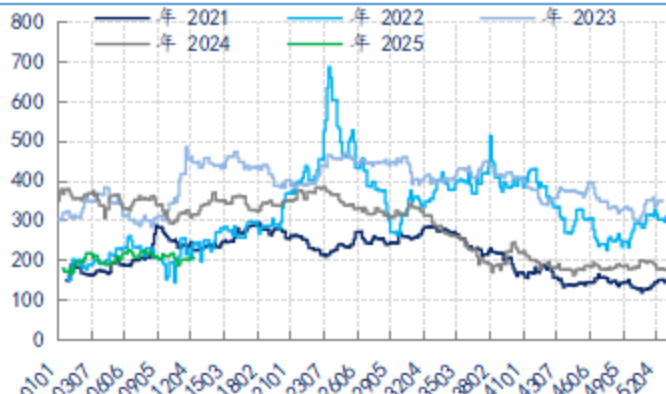
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



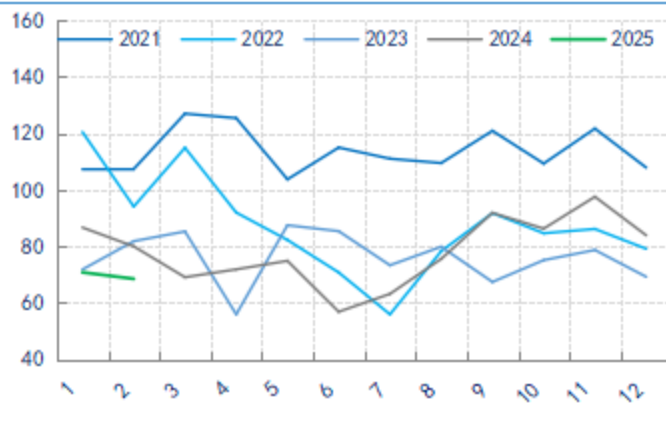
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



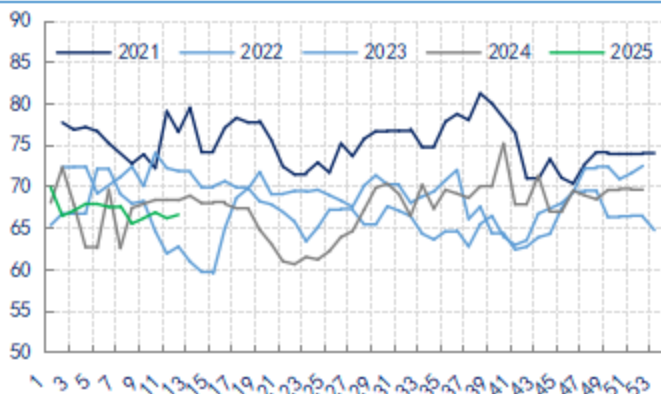
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



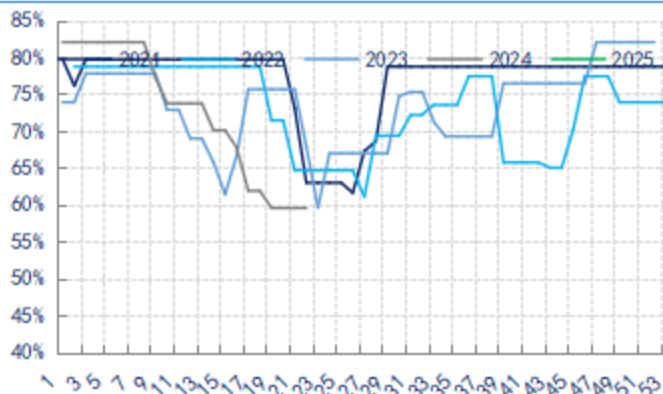
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷\_除中国 单位: %



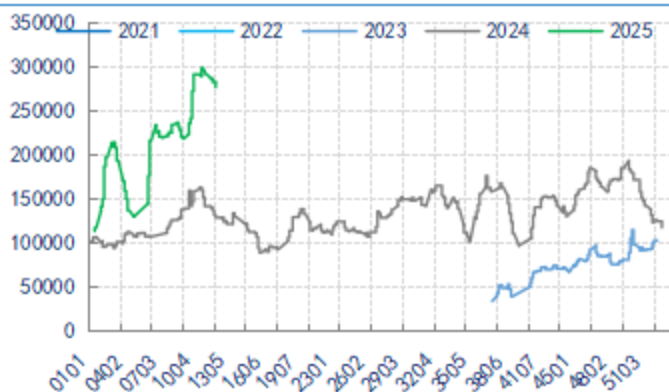
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



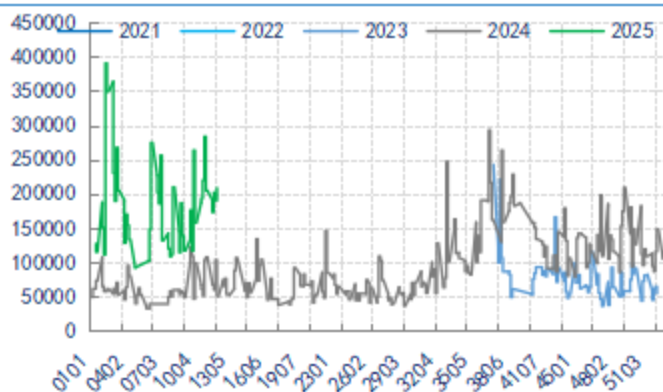
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

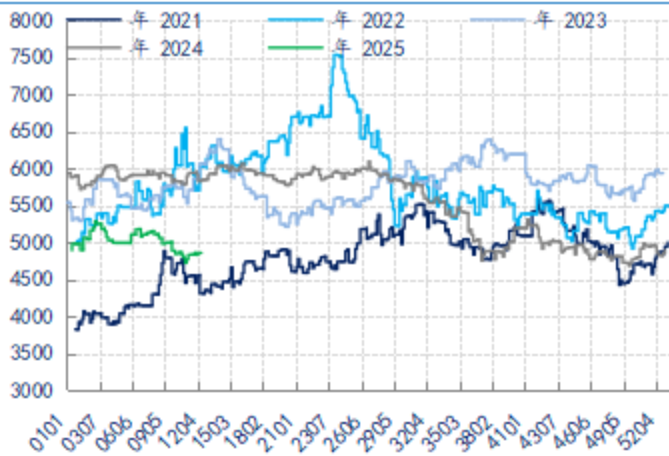
图 24: PX 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

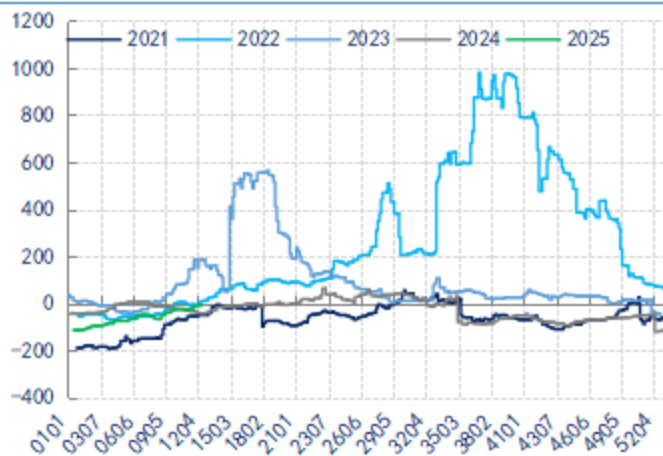
## PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



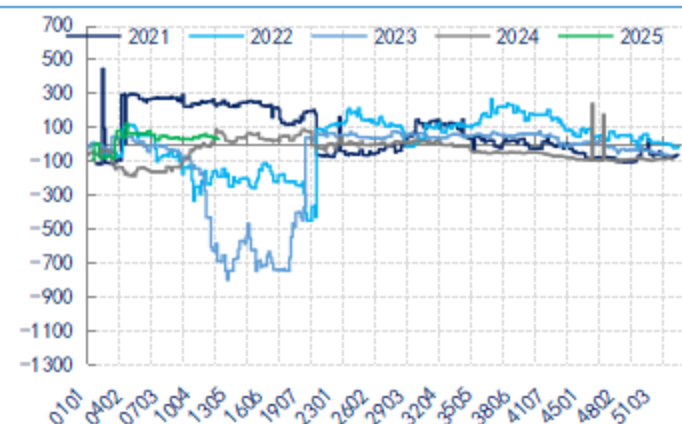
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



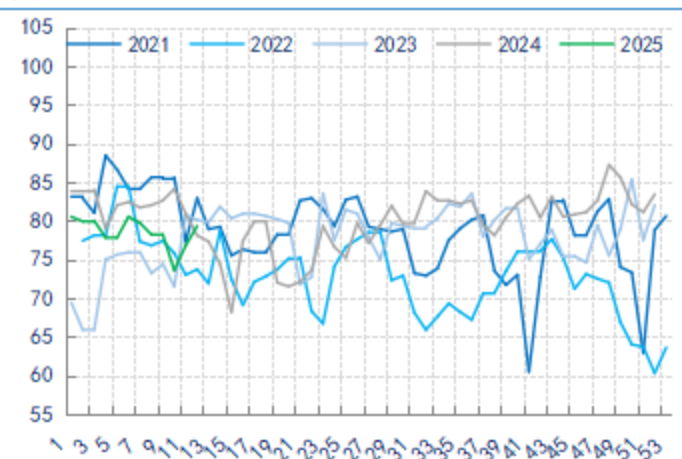
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



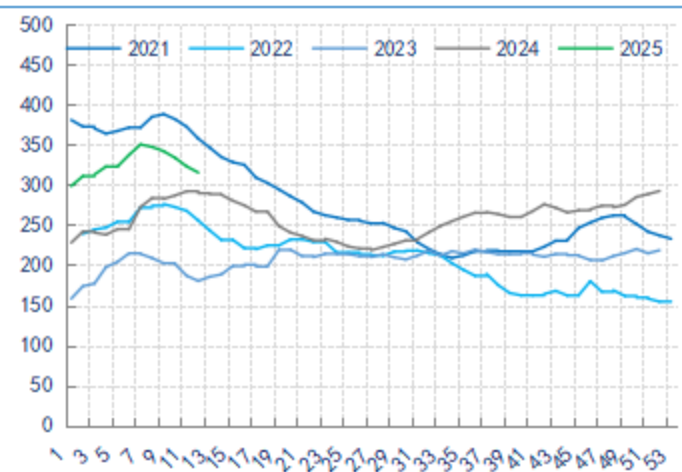
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



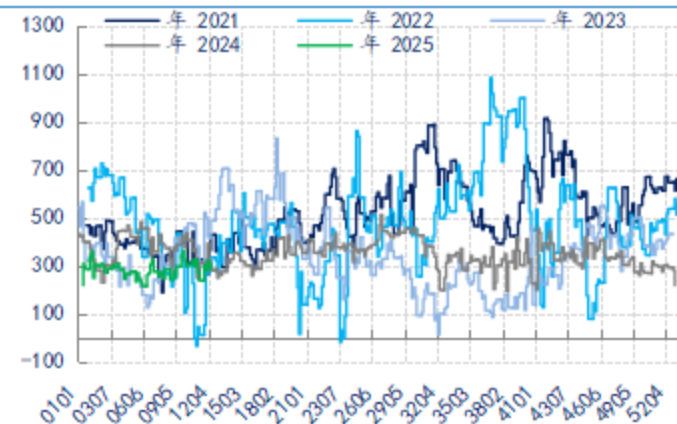
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



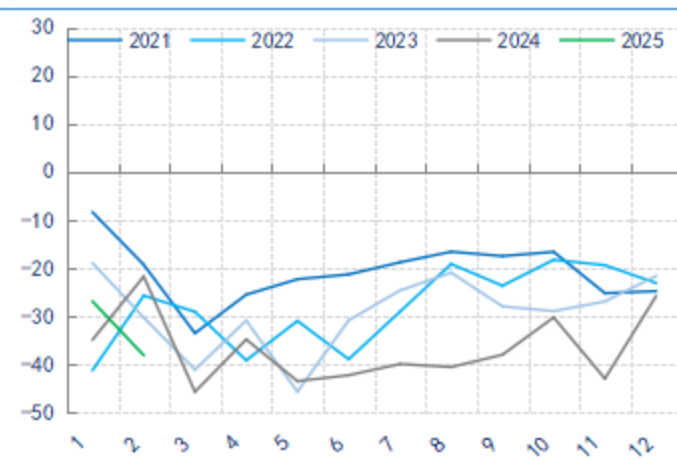
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



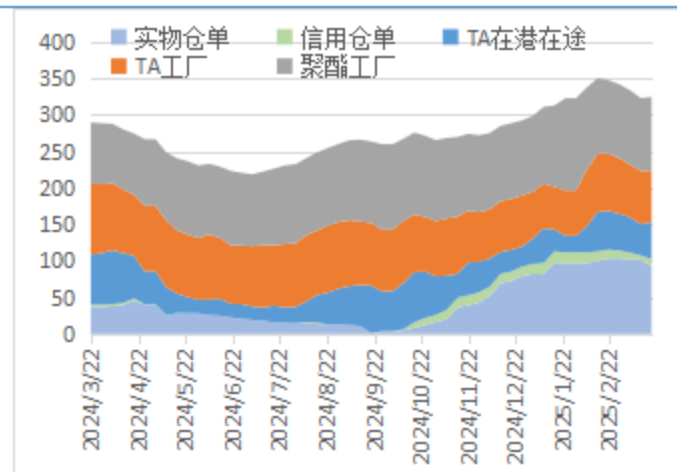
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

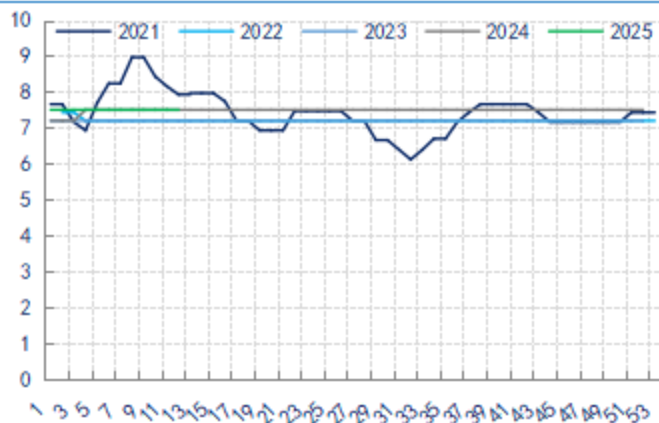
图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



数据来源: 新世纪期货

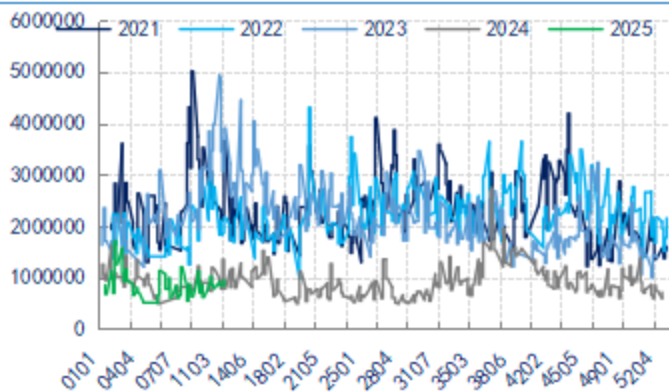


图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

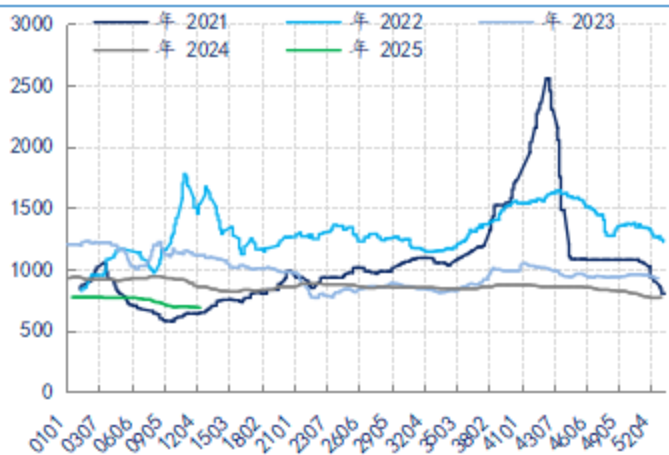
图 35: PTA 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

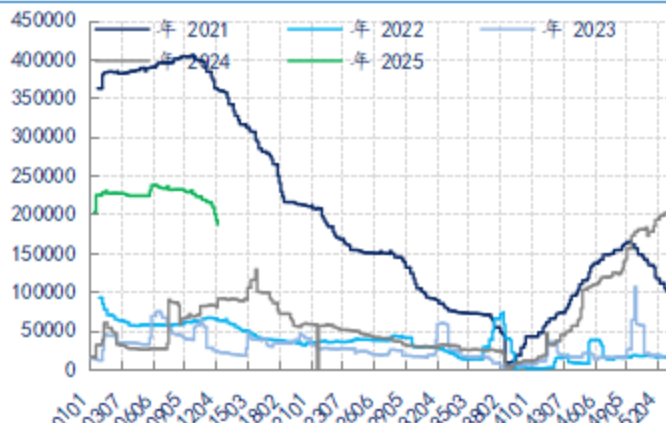
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



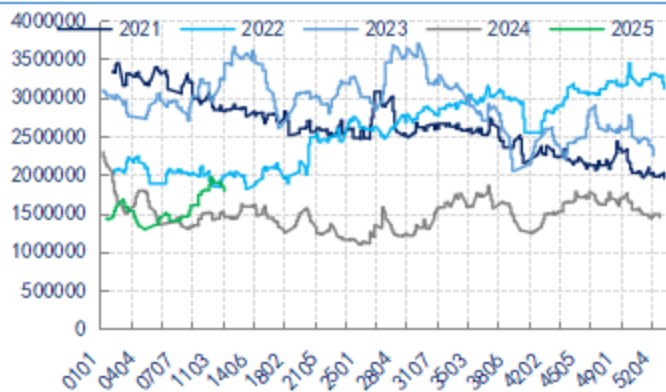
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 34: PTA 仓单 单位: 张



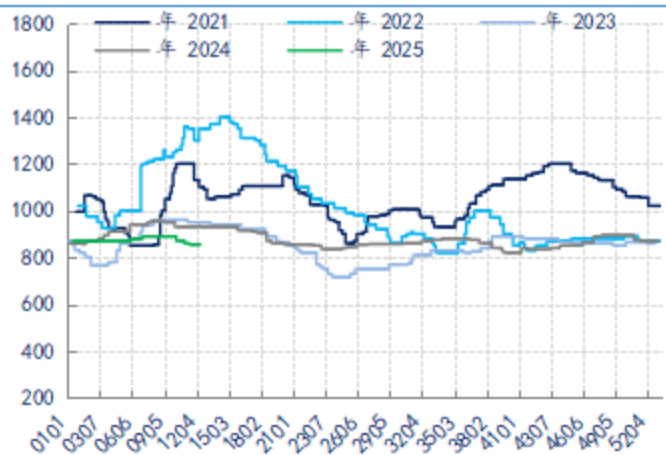
数据来源: 新世纪期货

图 36: PTA 成交量 单位: 手



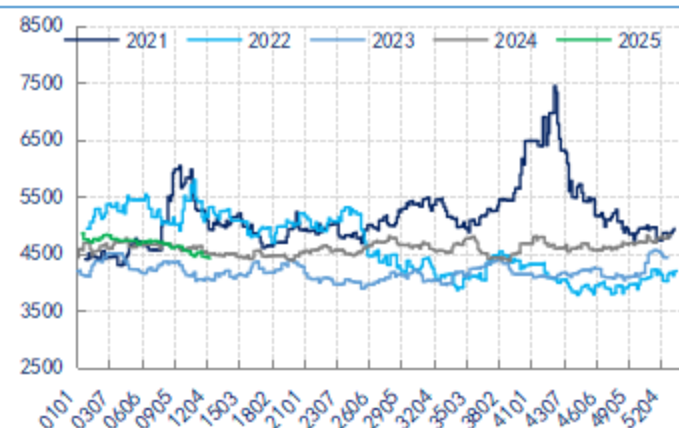
数据来源: 新世纪期货

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



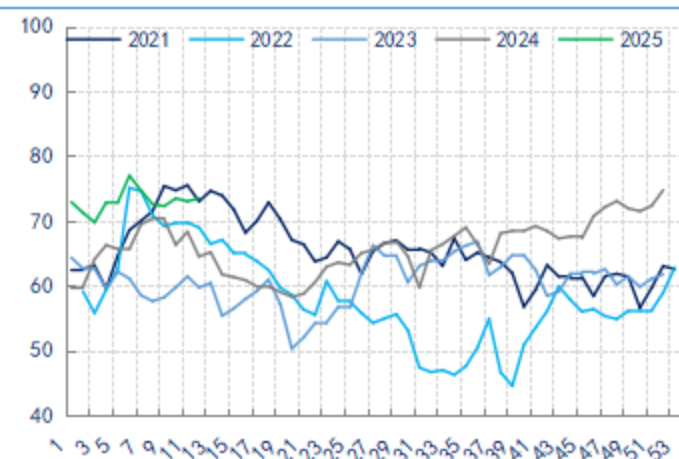
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



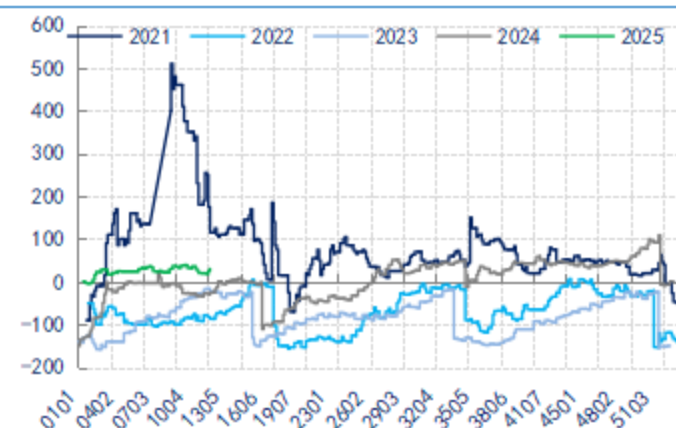
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



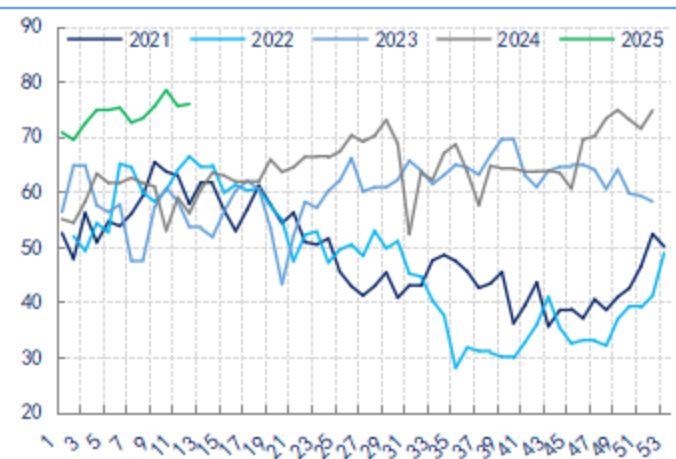
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



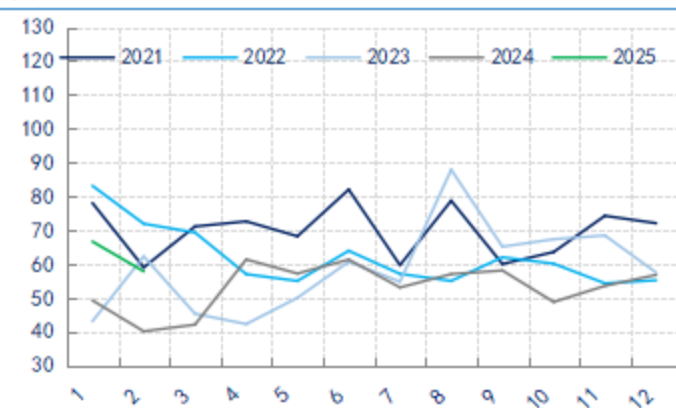
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



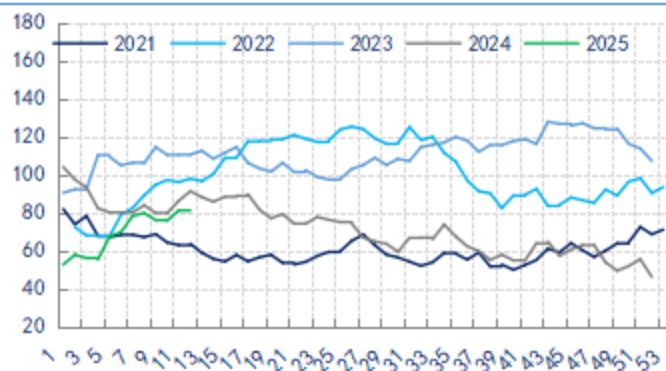
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



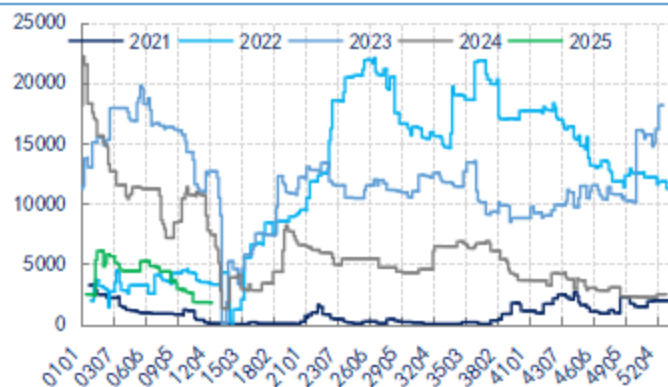
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



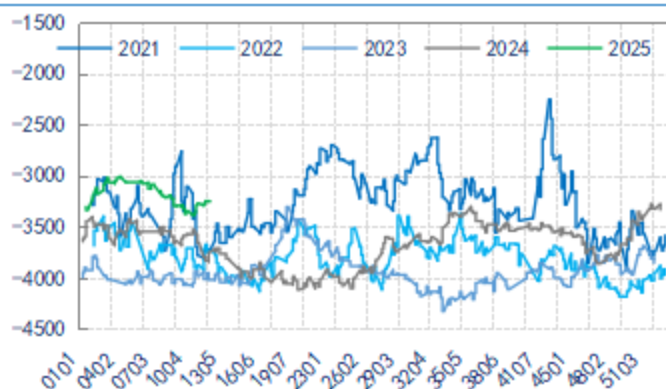
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



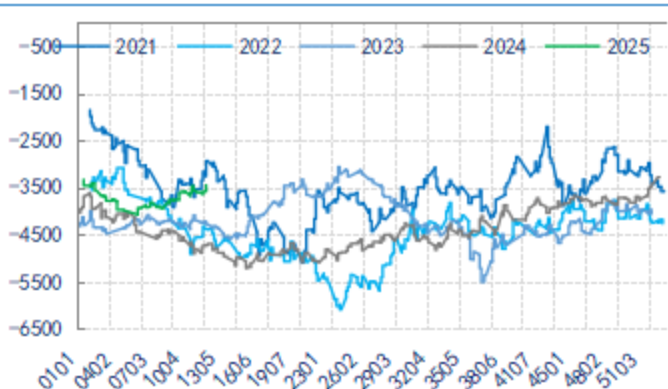
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



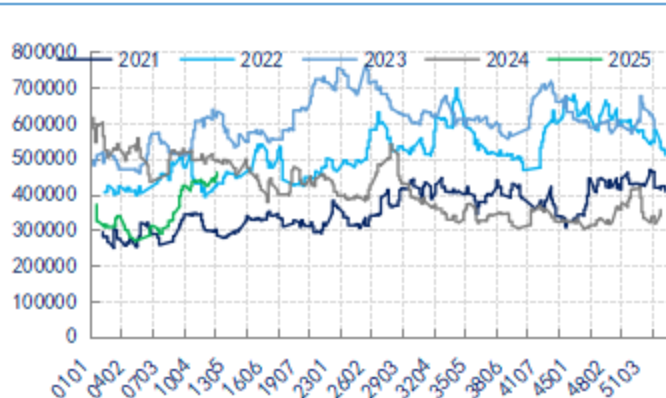
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



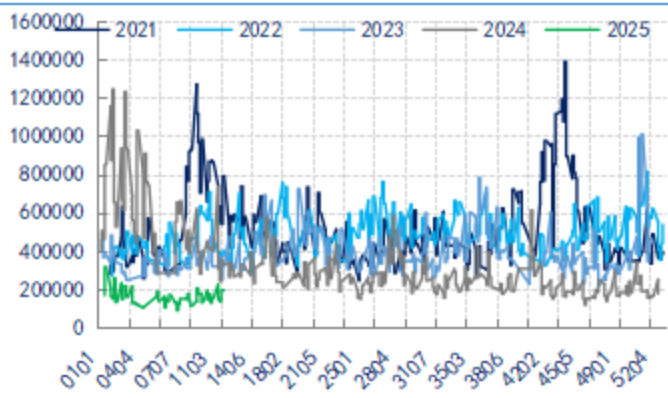
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

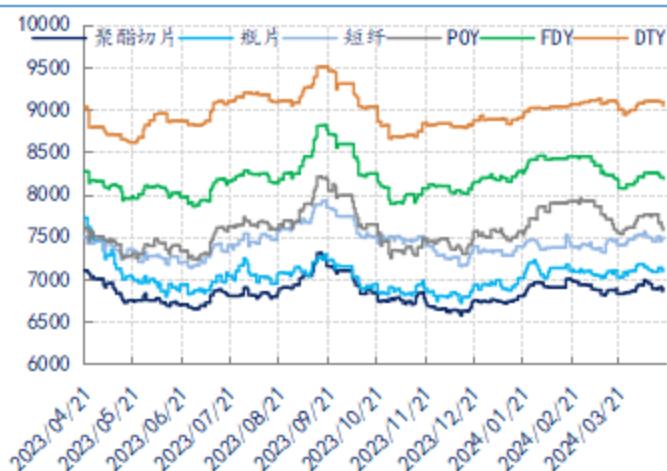
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

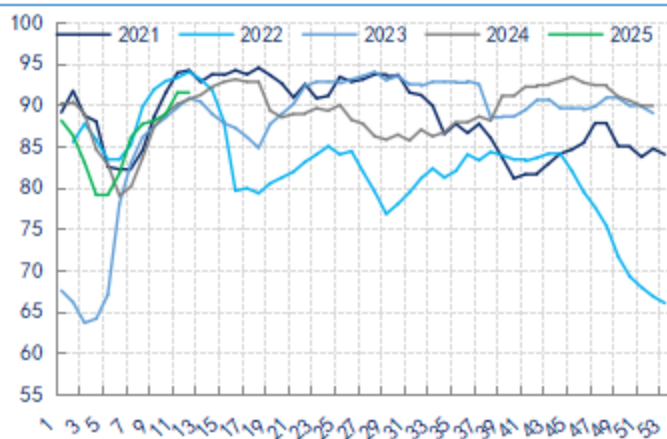
## 聚酯:

图 51: 聚酯价格 单位: 元/吨



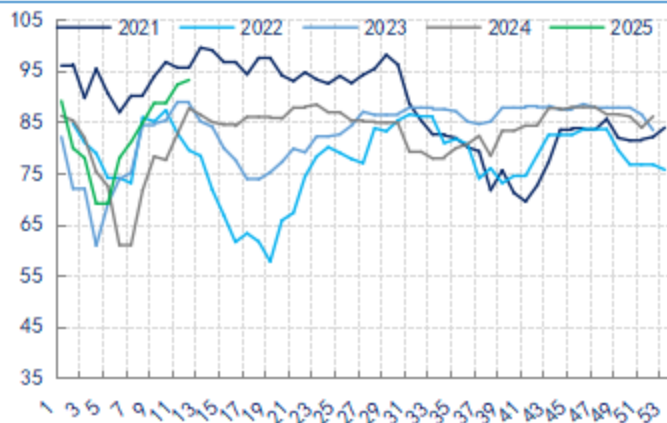
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 53: 聚酯负荷 单位: %



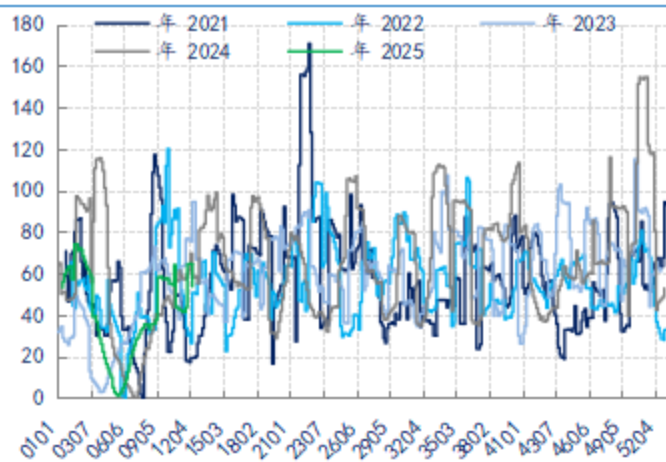
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 55: 短纤负荷 单位: %



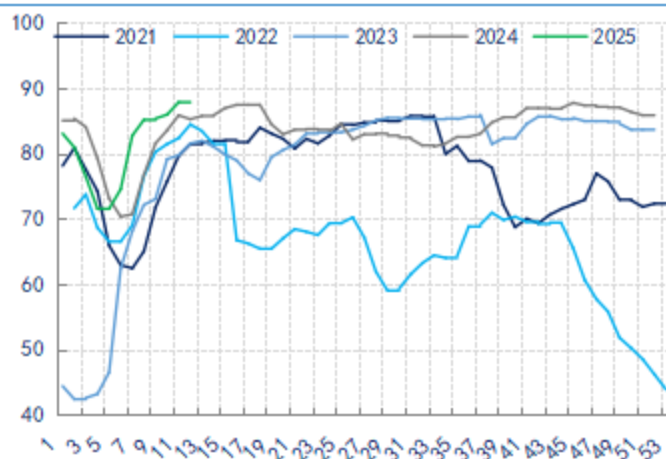
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 52: 长丝 7 天平均产销 单位: %



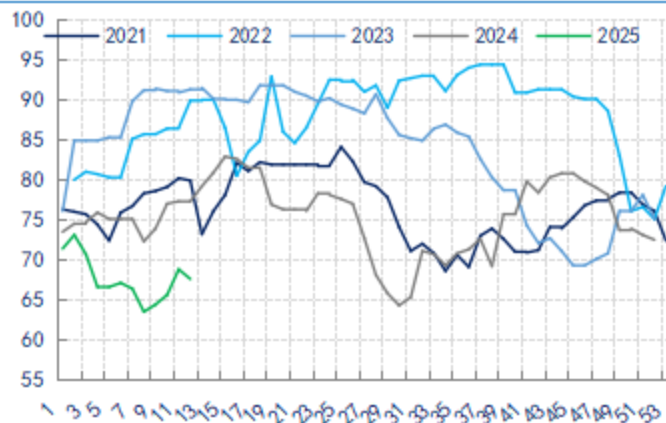
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 54: 长丝负荷 单位: %



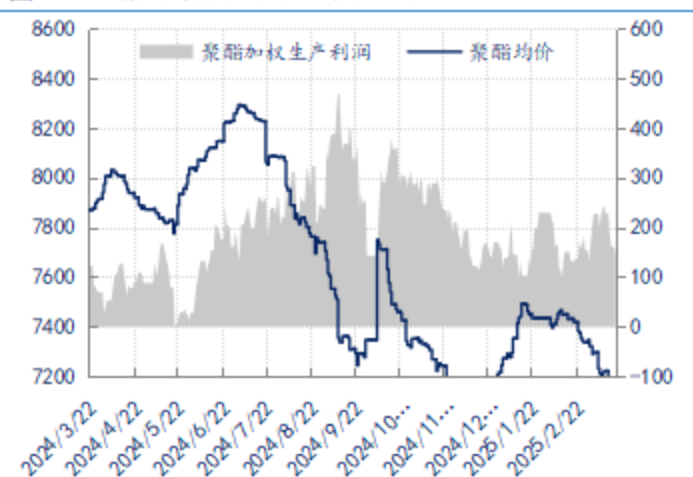
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 56: 瓶片负荷 单位: %



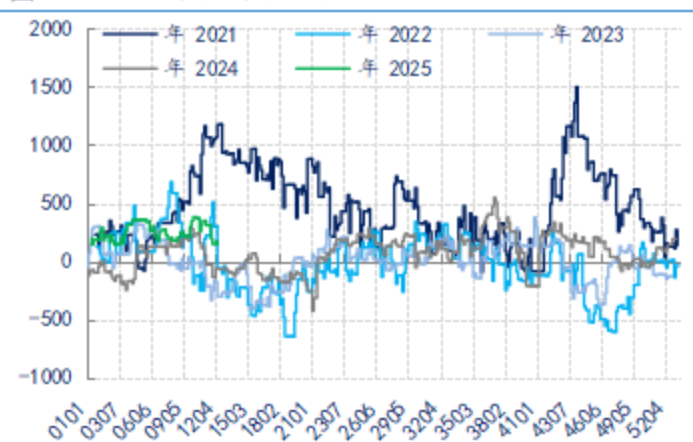
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



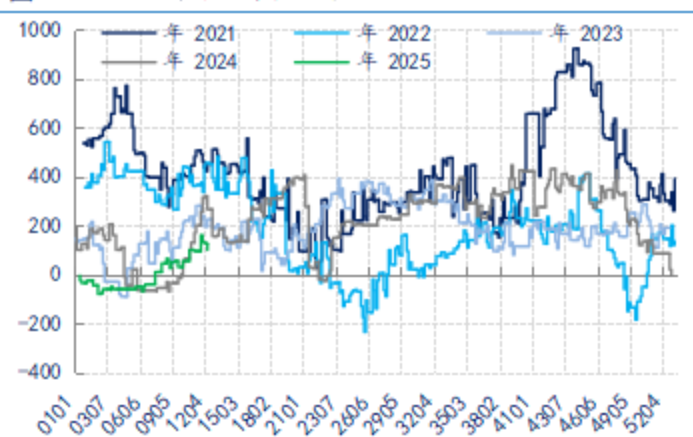
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



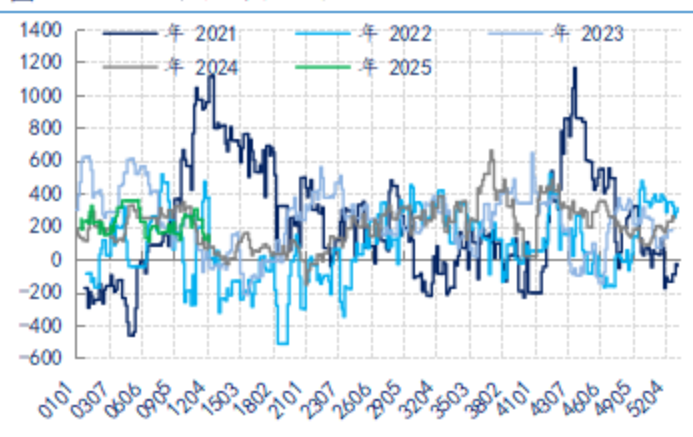
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



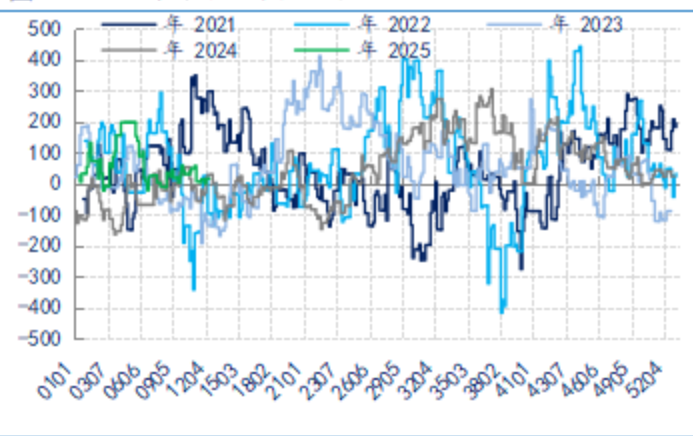
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



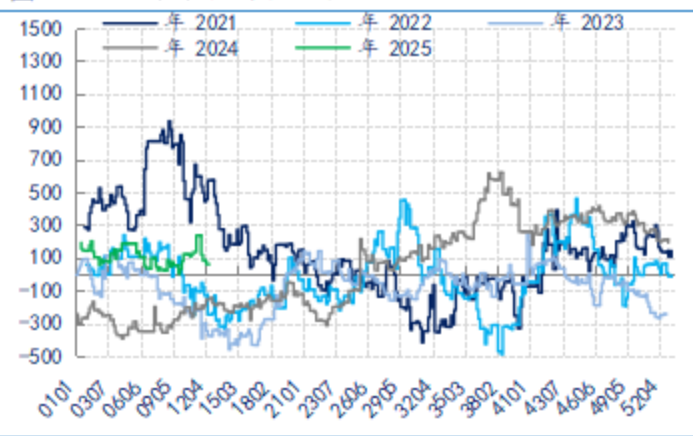
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

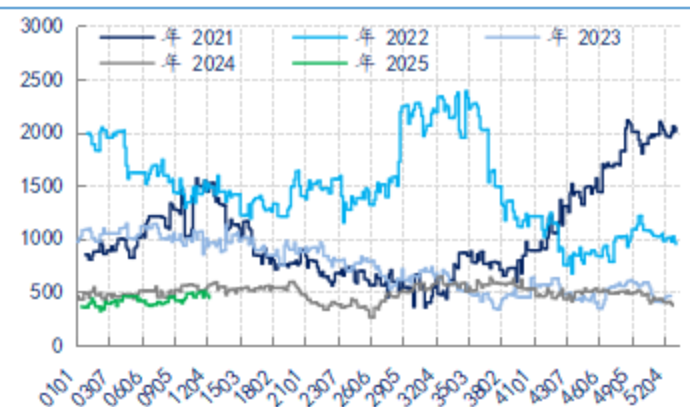
图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪期货、CCF

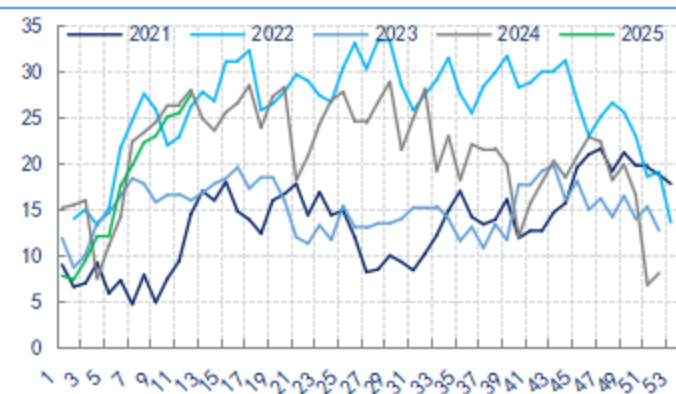


图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



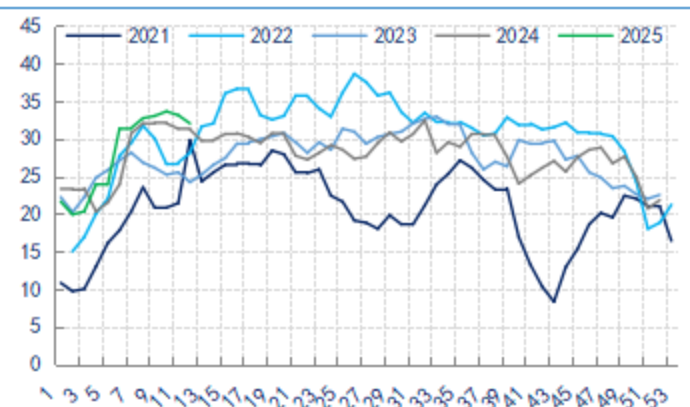
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



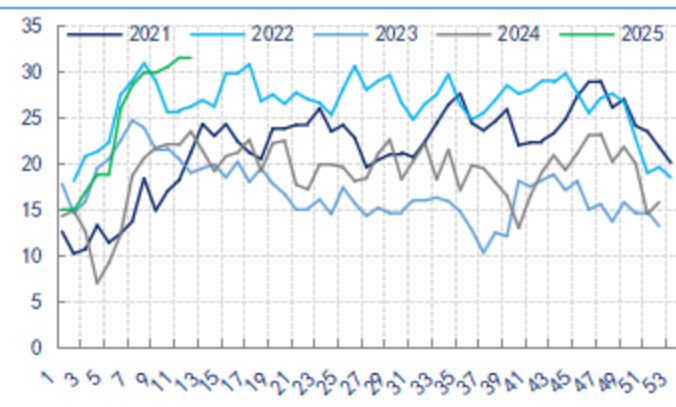
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



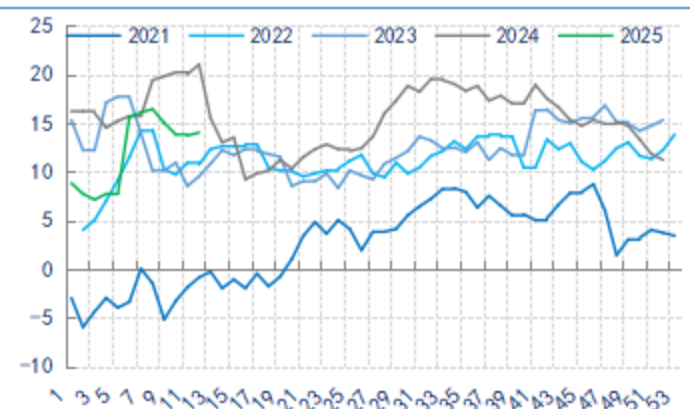
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



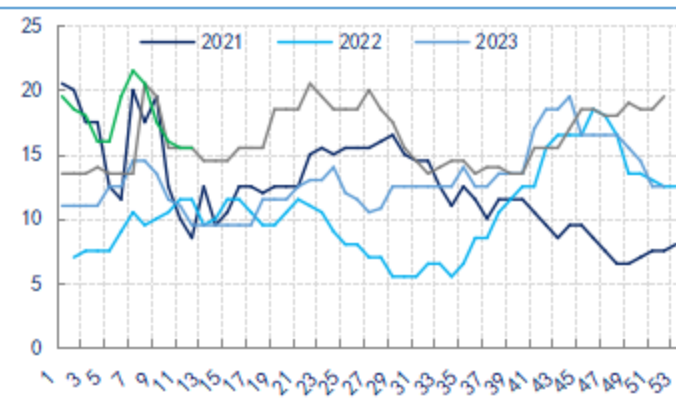
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

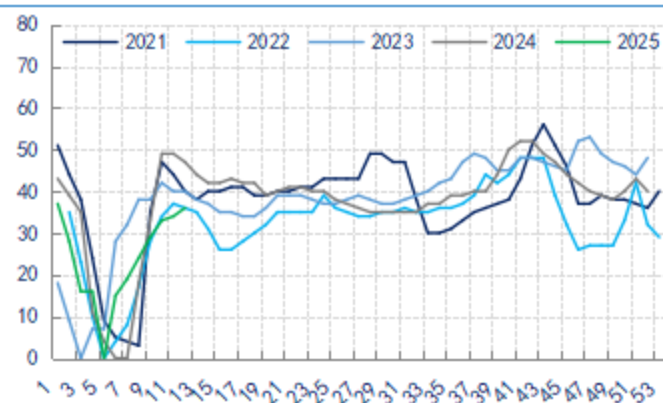
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

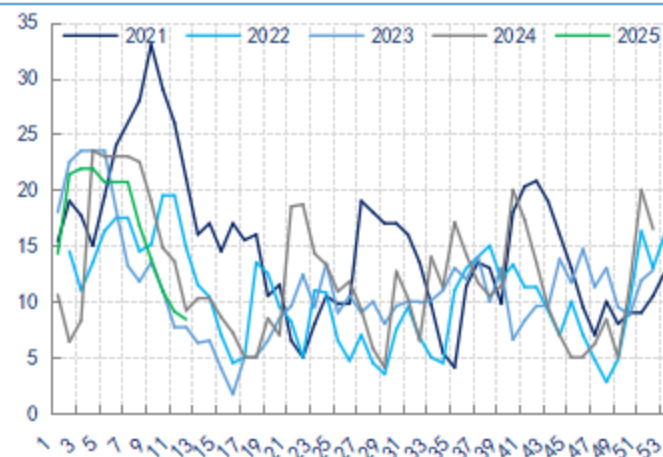
## 织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



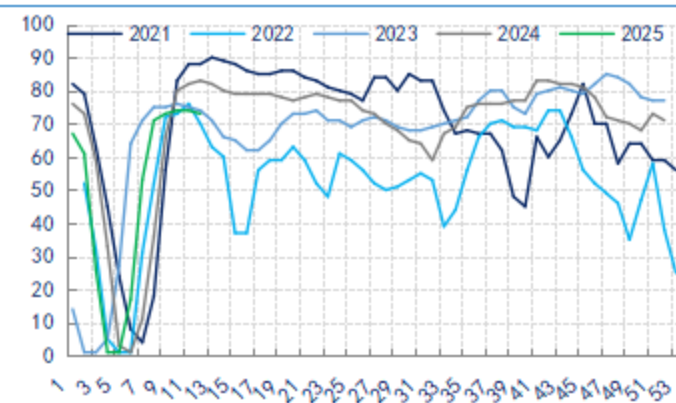
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



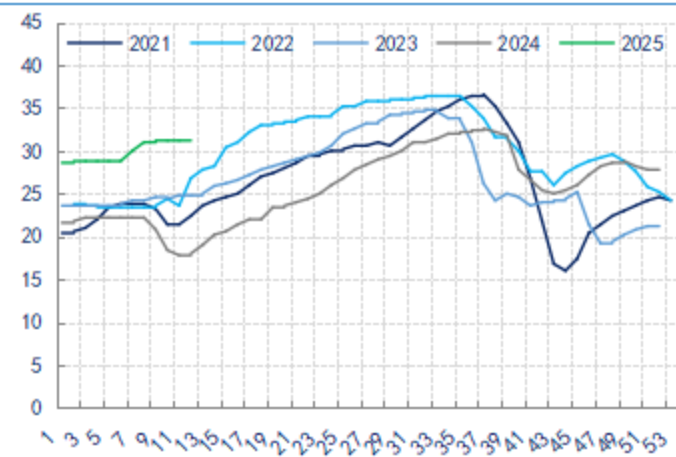
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 70: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

图 72: 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：浙江省杭州市下城区万寿亭街13号6-8

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>