

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：杭州市拱墅区万寿亭 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 成本崩塌下跌 EG 宏观转弱下跌
2024-08-12

TA 跟随原料震荡 EG 低位估值修复

一、行情回顾

上周 PX 上涨,	期货主力收盘 7268,	+2;	基差 05-59, -35
上周 PTA 下跌,	期货主力收盘 5108,	-2;	基差 05-55, -9
上周 MEG 上涨,	期货主力收盘 3866,	+63;	基差 05-150, -9

二、行情分析

PX：上周国际原油价格跌后反弹。上周 PX 价格涨后回调走低，PXN 价差开始压缩，尽管石脑油季节性疲软对 PXN 价差挤占有限，但 PX 效益大幅提升后带来的供应增加以及周内下游聚酯检修计划放出，需求预期松动，PX 供需预期走弱，效益开启回调。

PTA：上周 PTA 装置变动较少，负荷基本维持，聚酯负荷维持在 90.8%，PTA 供需格局暂稳。上周 PTA 期货盘面跟随成本端涨后回落，现货均价维持在 5000~5100 元/吨，周内市场商谈氛围改善，上半周现货基差偏强运行，下半周下游聚酯工厂减产消息集中发酵，贸易商持货意愿减弱，现货基差快速走弱。

MEG：近期受地缘局势影响，商品市场走势尚可，MEG 市场同步提振。MEG 自身基本面难以形成有效支撑，季节性强累库不可避免。近期 MEG 负荷回升至 74%偏上，国内负荷仍有提升空间。需求端来看，随着聚酯检修计划陆续出台，刚性支撑将逐步转弱。

三、展望与操作建议：

PX：PX 供应压力增加的同时，下游聚酯减产计划逐步落实发酵，下游需求松动施压 PX 价格。不过考虑到当前 PTA 效益以及开工都具备保障，也支撑 PX 效益底部。因此短期看 PX 效益自高位回调整理，产业利润进行再分配可能性较强。

PTA：近期 PTA 自身装置变动不多，供需格局暂时维持，上周下半周下游聚酯减产消息集中发酵，贸易商持货意愿减弱，现货基差快速走弱，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差偏弱运行。关注油价波动及下游装置变动。

MEG：近期化工品走势受外围因素影响为主，MEG 价格重心适度抬升。但是中期内 MEG 基本面结构偏弱，价格上方压力偏重，预计价格重心宽幅调整为主。后续关注原油价格走势以及地缘局势变化。

四、风险点：

- 1、地缘发酵
- 2、下游降负节奏

一、 数据中心

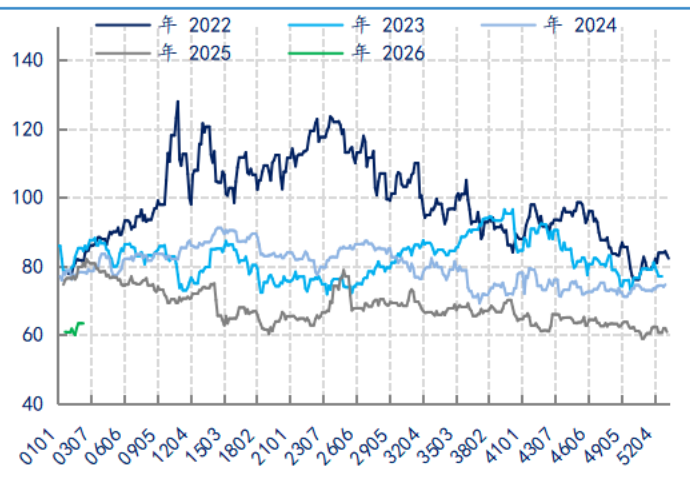
2026-01-09	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	63.34	1.35	2.59
	PX主力收盘	元/吨	7268	58	2
	PX基差	元/吨	-58	-17	-35
	PX主力月差	元/吨	-108	52	-38
	TA主力收盘	元/吨	5108	22	-2
	TA基差	元/吨	-55	-7	-9
	TA主力月差	元/吨	64	4	-36
	EG主力收盘	元/吨	3866	20	63
	EG基差	元/吨	-150	-7	-9
	EG主力月差	元/吨	-94	-3	-1
现货	汇率	人民币/美元	7.0128	-0.0069	-0.016
	石脑油	美元/吨	551	10	21.0
	甲苯_CFR中国	美元/吨	671	0	5
	MX_CFR中国	美元/吨	729	4	0
	PX_CFR中国	美元/吨	892	6	-2
	PTA内盘现货	元/吨	5035	-35	-60
	乙烯_CFR东北亚	美元/吨	730	-15	-15
	动煤_5500	元/吨	700	0	14
	MEG内盘现货	元/吨	3697	-20	16
	EO华东现货	元/吨	5650	0	0
	聚合成本	元/吨	5543	-37	-46
	半光切片	元/吨	5725	-15	-35
	水瓶片	元/吨	6062	30	31
	POY 150/48	元/吨	6540	-25	-5
	FDY 150/96	元/吨	6745	-35	-15
	DTY 150/48	元/吨	7745	0	0
	短纤 1.4D	元/吨	6515	-5	-30
	长丝7天平均产销	%	38	0	0
利润	石脑油裂解	美元/吨	74	-0	1
	PXN价差	美元/吨	341	-4	-23
	甲苯歧化亚洲	美元/吨	23	10	-14
	甲苯歧化美湾	美元/吨	-26	-4	-25
	PX-MX_亚洲	美元/吨	147	2	-2
	PX-MX_美湾	美元/吨	175	-1	18
	甲苯美亚价差	美元/吨	157	12	-1
	MX美亚价差	美元/吨	48	2	-21
	PX中美价差	美元/吨	-55	1	1
	TA现货加工差	元/吨	312	-62	-39
	TA进口利润	元/吨	-383	-30	-48
	EG油制利润	美元/吨	-149	-8	-15
	EG煤制利润	元/吨	-922	-20	-28
	EG进口利润	元/吨	-90	-16	8
	切片利润	元/吨	-168	22	11
	瓶片利润	元/吨	519	67	77
	POY利润	元/吨	-153	12	41
	FDY利润	元/吨	-348	2	31
	DTY利润	元/吨	5	25	5
	短纤利润	元/吨	-128	32	16

开工	PX 开工率	%	90.9		0.3
	TA 开工率	%	78.2		0.1
	EG 整体开工率	%	73.7		-0.4
	EG 煤制开工率	%	77.8		0.6
	聚酯开工	%	90.8		0.0
	涤短开工	%	97.6		0.0
	瓶片开工	%	74.6		0.3
	江浙加弹开工	%	72.0		-2.0
	江浙织造开工	%	56.0		-3.0
	江浙印染开工	%	69.0		0.0
库存	PX 仓单	张	3600	0	0
	TA 仓单	张	100220	-534	-7262
	EG 仓单	张	14067	-245	50
	TA 聚酯工厂备货	天	4.5		0.0
	EG 聚酯工厂备货	天	#N/A		#N/A
	POY 库存_江浙	天	9.4		1.7
	FDY 库存_江浙	天	15.5		1.9
	DTY 库存_江浙	天	21.5		0.0
	涤短库存_江浙	天	9.4		-0.3
	瓶片库存	天	14.5		1.0
	织造原料	天	15.0		0.0
	坯布库存	天	33.4		0.0

二、 图表中心

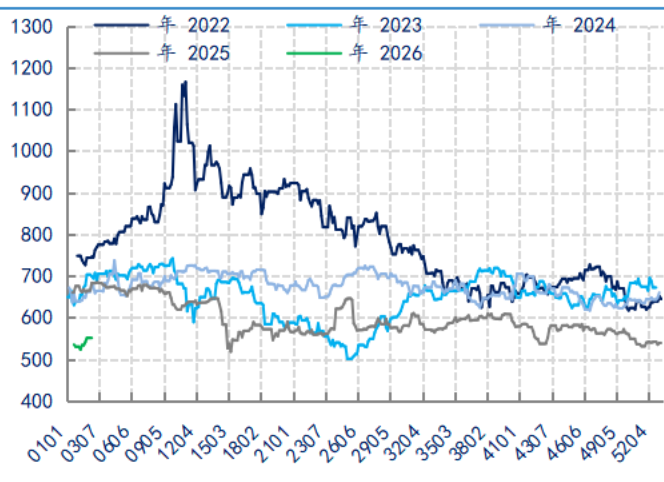
PX:

图 1： 布伦特原油收盘价 单位：美元/桶



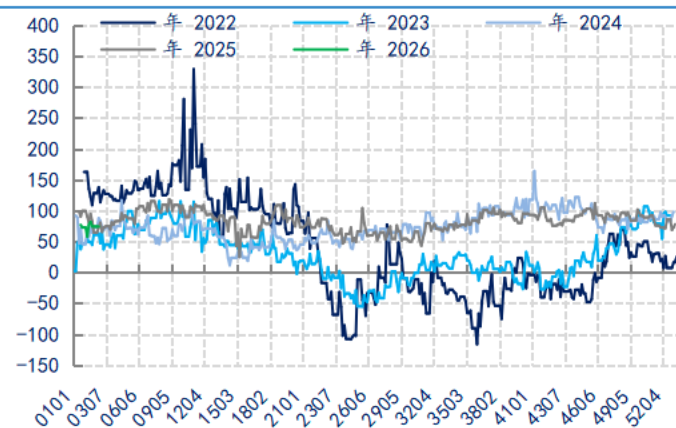
数据来源：新世纪期货、CCF

图 2： 日本石脑油 CFR 单位：美元/吨



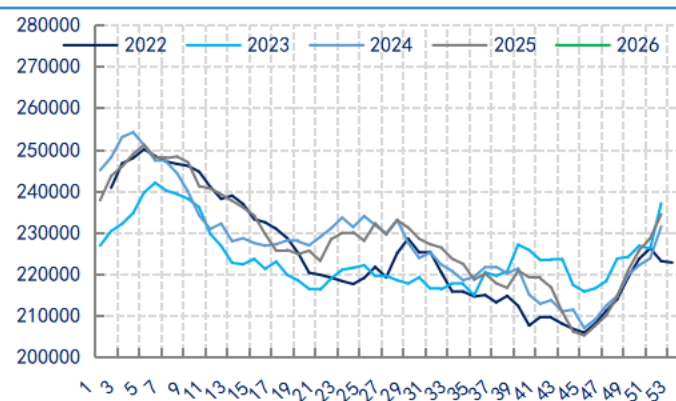
数据来源：新世纪期货、CCF

图 3: 石脑油-原油 单位: 美元/吨



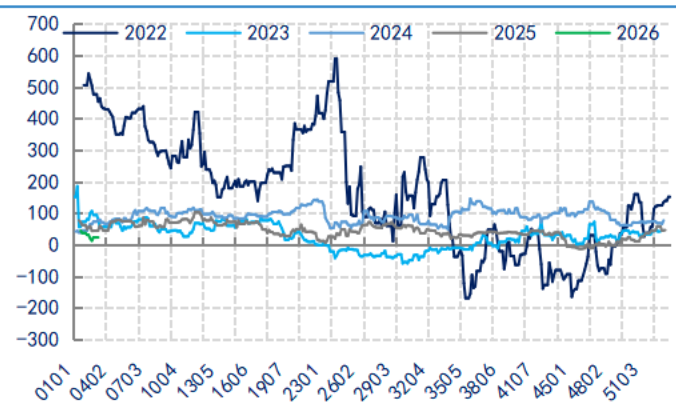
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 5: 美国汽油库存 单位: 千桶



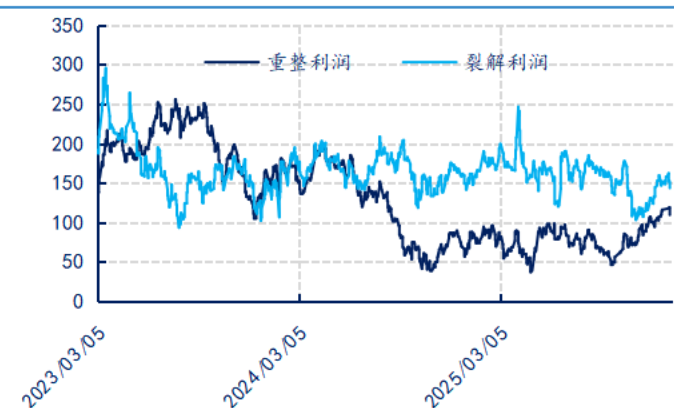
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 7: STDP_韩国 单位: 美元/吨



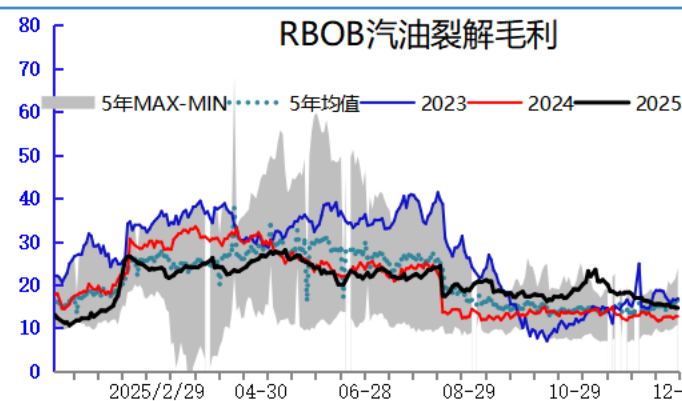
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 4: 石脑油重整与裂解利润 单位: 美元/吨



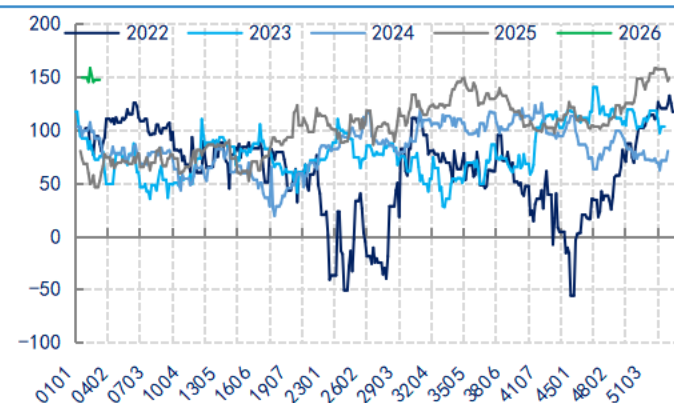
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 6: 美国汽油裂解毛利 单位: 美元/桶



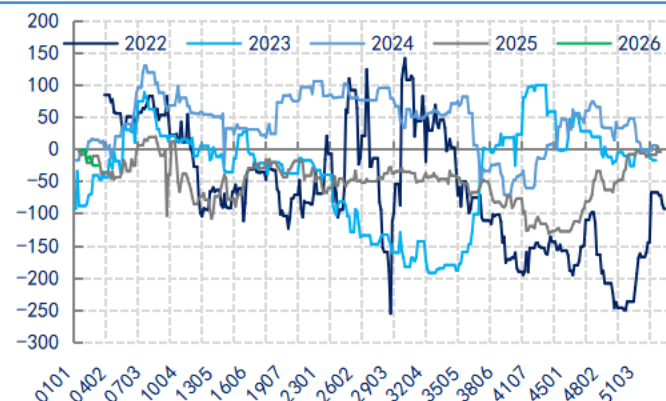
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 8: 韩国: PX-MX 单位: 美元/吨



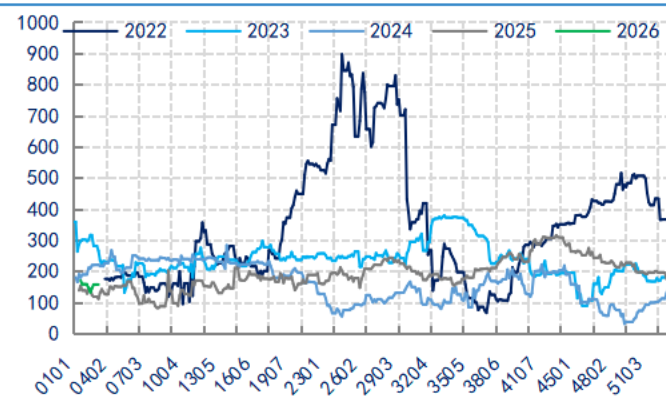
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 9: STDP_美国 单位: 美元/吨



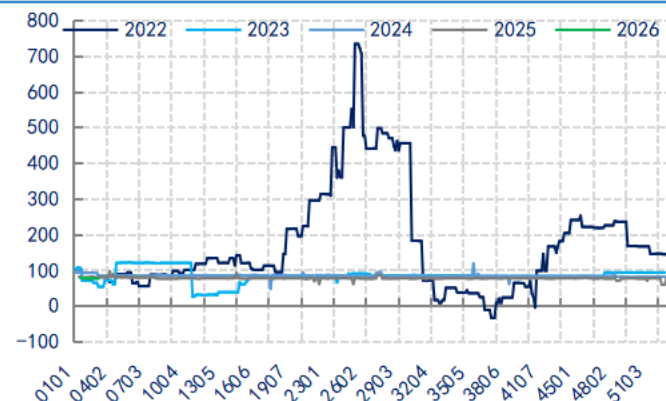
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 11: 甲苯: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



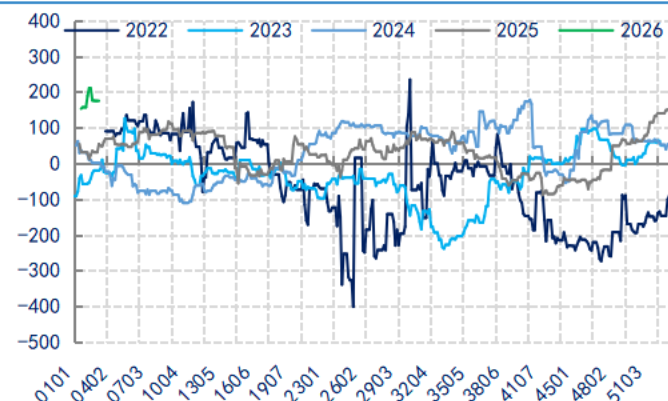
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 13: PX: 美国-亚洲



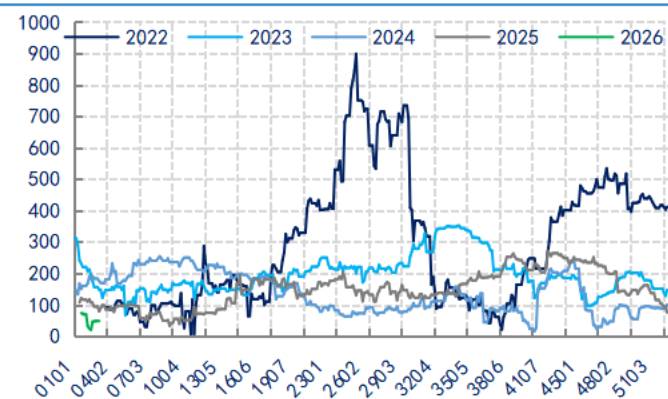
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 10: 美国: PX-MX 单位: 美元/吨



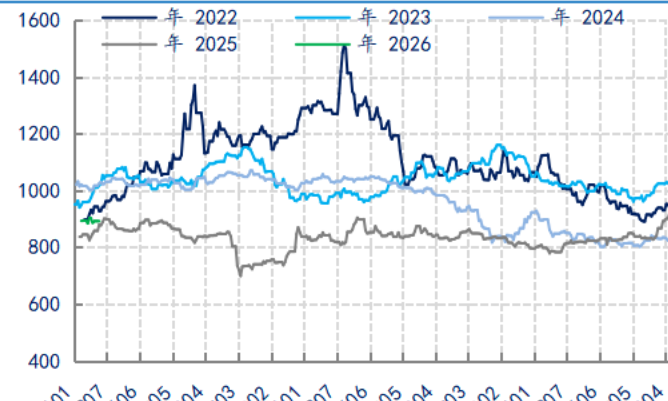
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 12: MX: 美国-亚洲 单位: 美元/吨



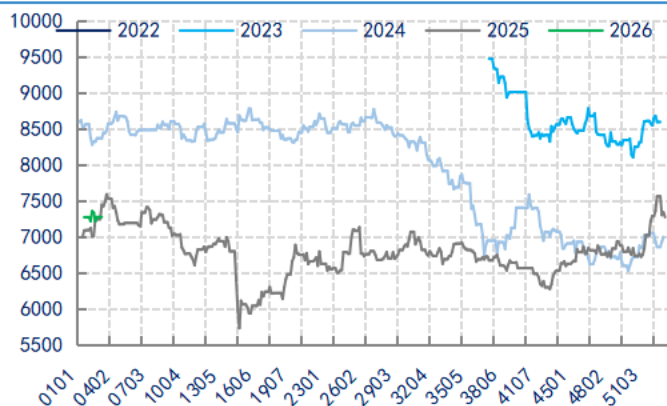
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 14: PX CFR 中国 单位: 美元/吨



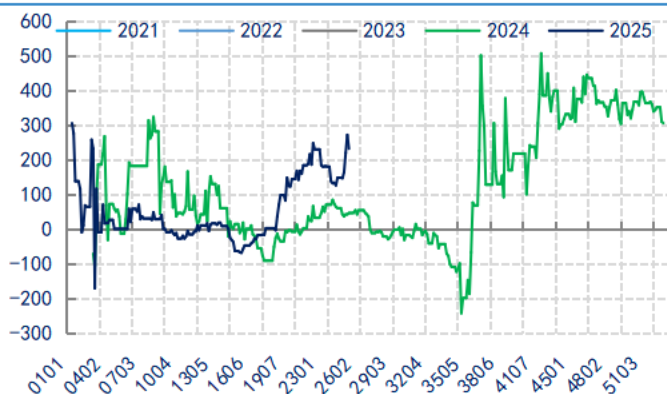
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 15: PX 主力收盘 单位: 元/吨



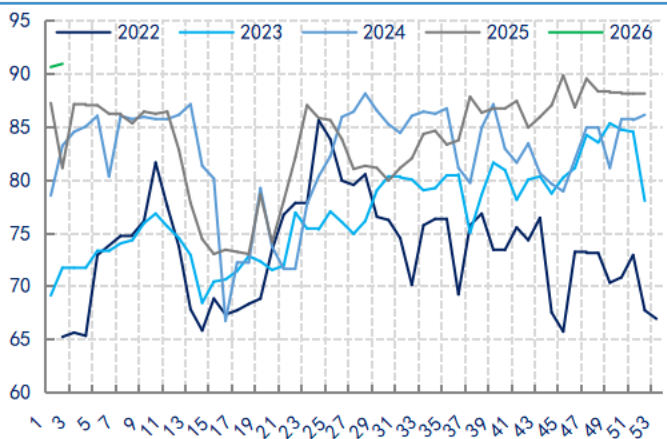
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 17: PX 91 月差 单位: 元/吨



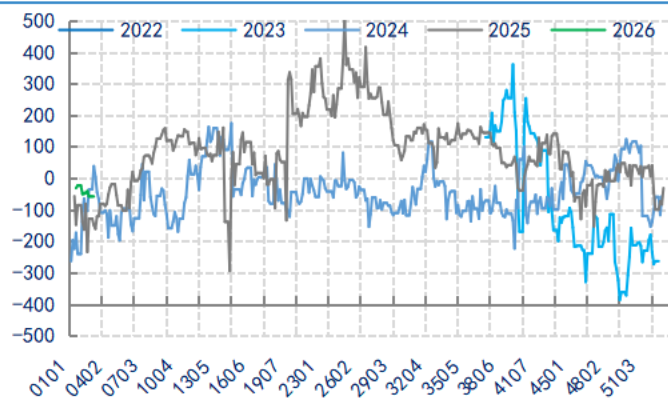
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 19: 中国 PX 开工率 单位: %



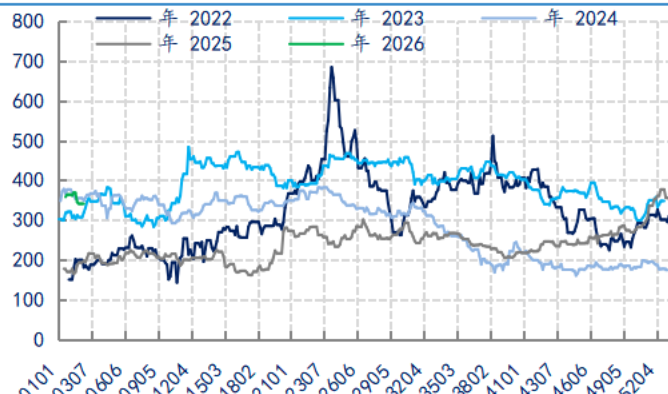
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 16: PX 基差 单位: 元/吨



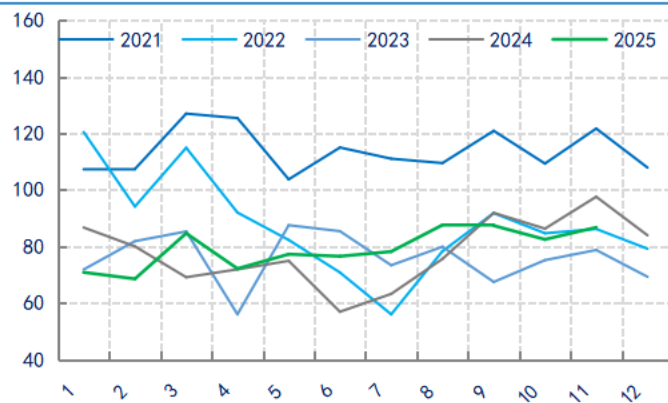
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 18: PXN 价差 单位: 美元/吨



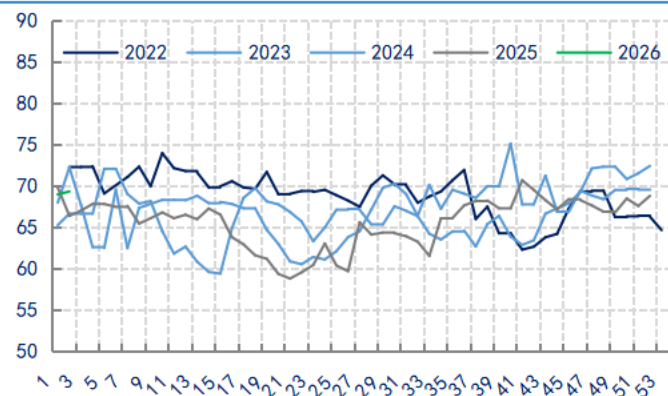
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 20: PX 进口量 单位: 万吨



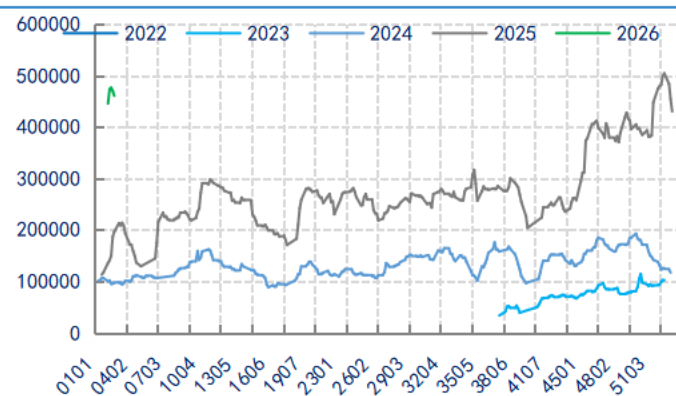
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 21: 亚洲 PX 负荷_除中国 单位: %



数据来源: 新世纪期货、CCF

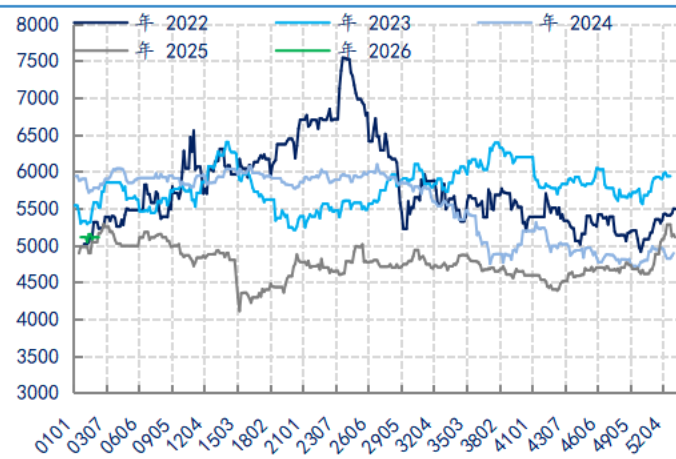
图 23: PX 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

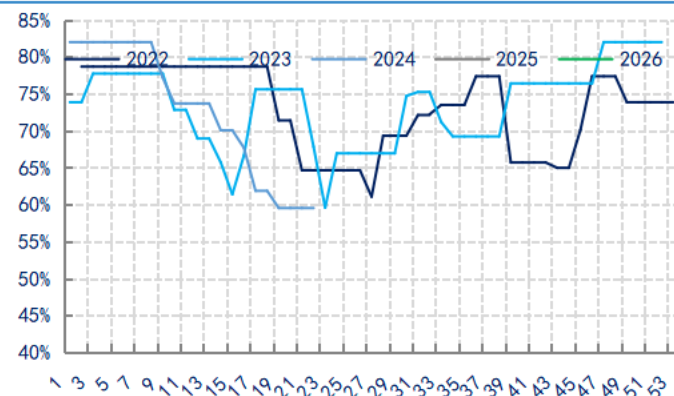
PTA:

图 25: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



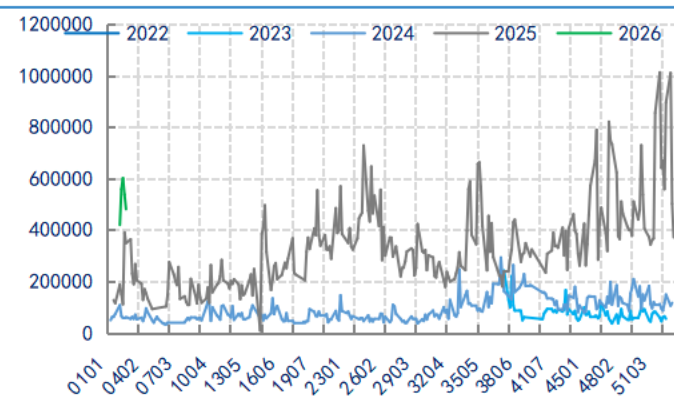
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 22: 韩国 PX 负荷 单位: %



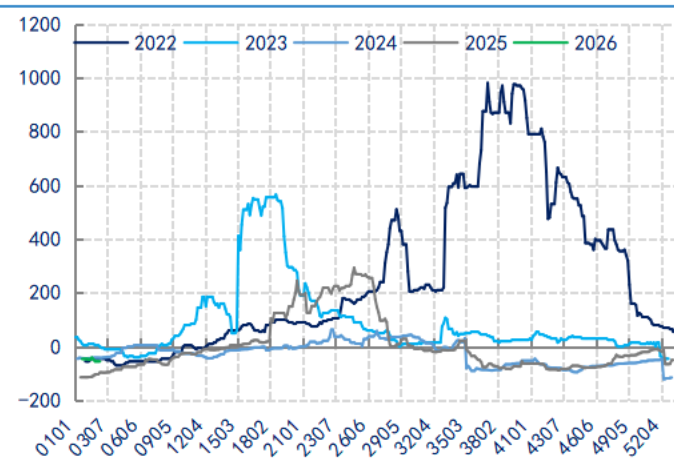
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 24: PX 成交量 单位: 手



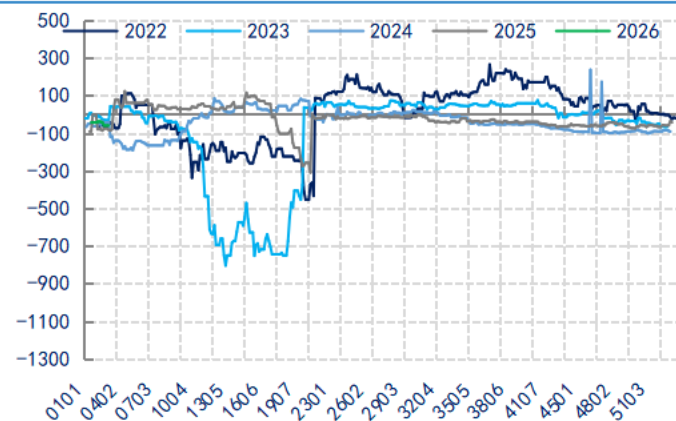
数据来源: 新世纪期货

图 26: PTA 基差 单位: 元/吨



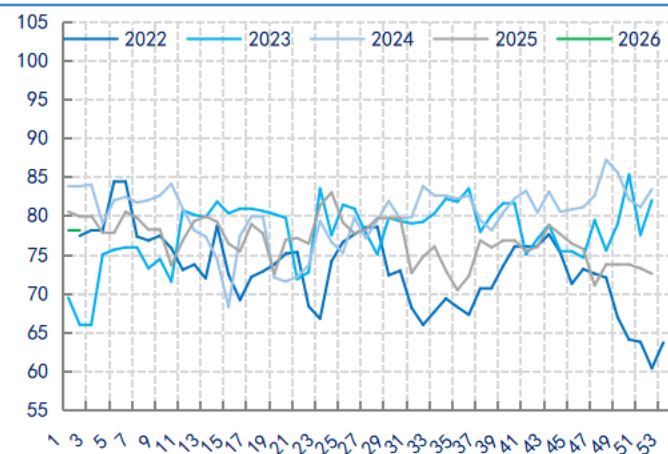
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 27: PTA 主力月差 单位: 元/吨



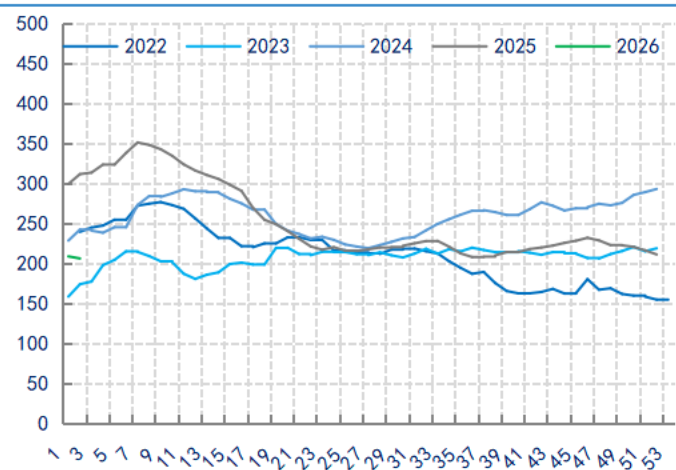
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 29: PTA 开工率 单位: %



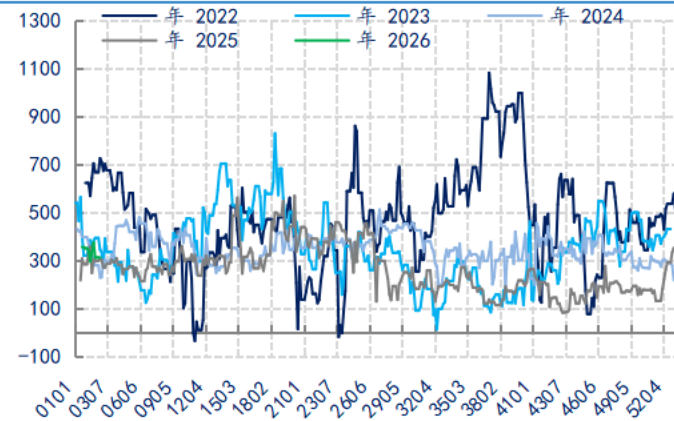
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 31: PTA 社会库存 单位: 万吨



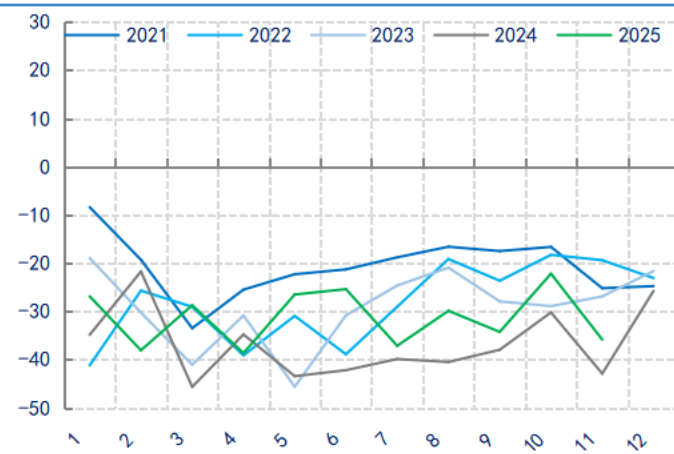
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 28: PTA 加工差 单位: 元/吨



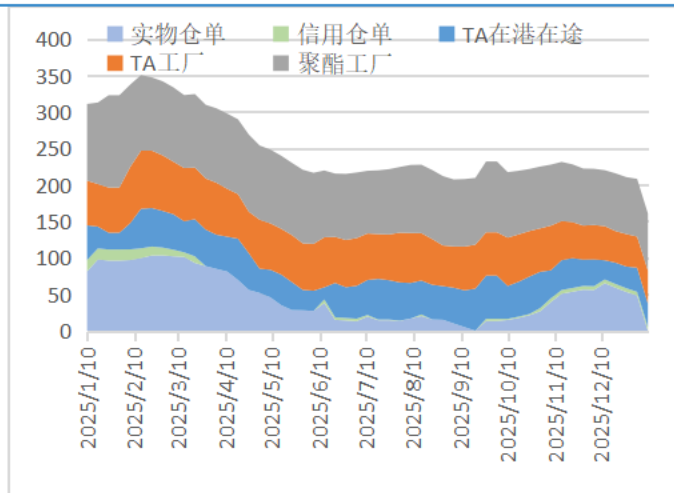
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 30: PTA 净进口 单位: 万吨



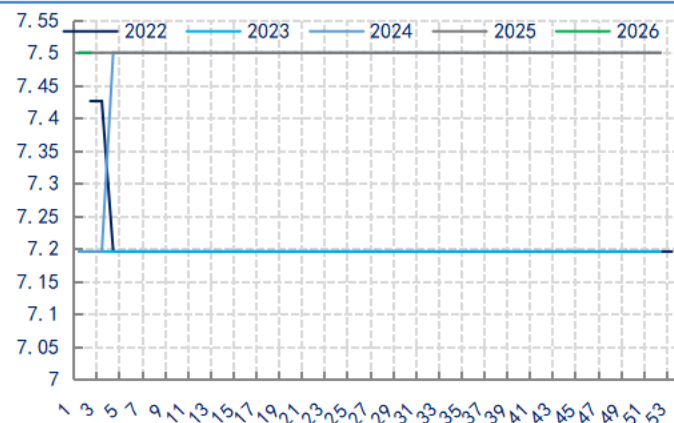
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 32: PTA 库存分布 单位: 万吨



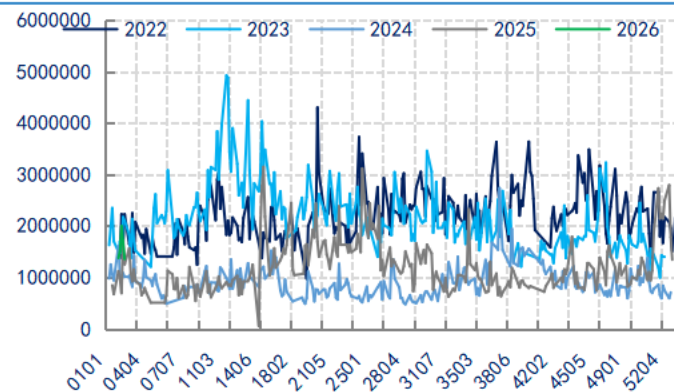
数据来源: 新世纪期货

图 33: PTA 和聚酯工厂加权库存 单位: 天



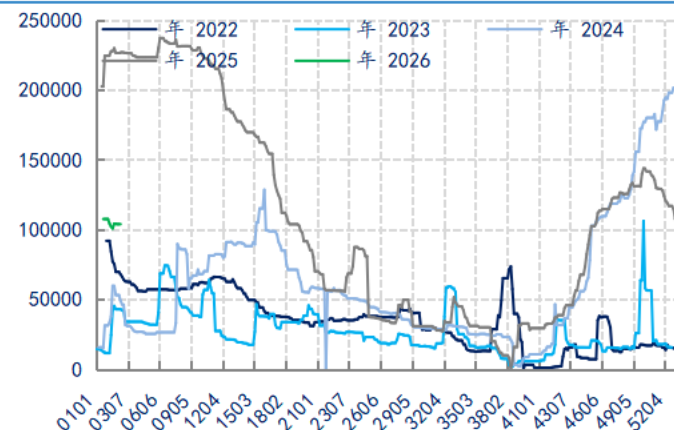
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 35: PTA 持仓量 单位: 手



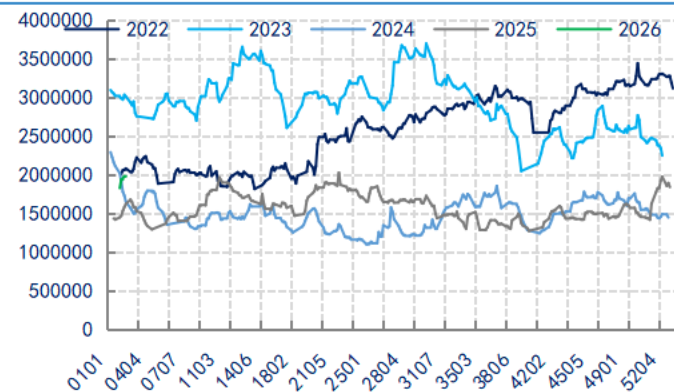
数据来源: 新世纪期货

图 34: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪期货

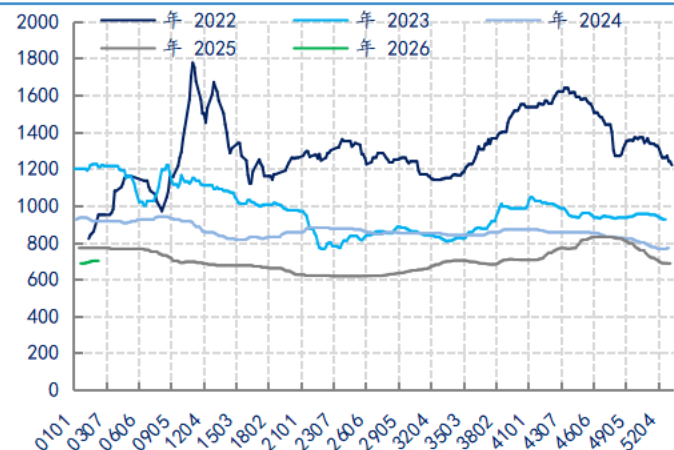
图 36: PTA 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

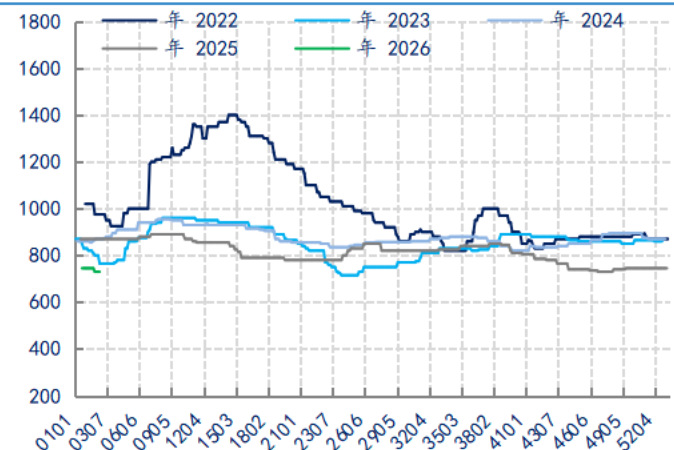
MEG:

图 37: 动煤 5500 单位: 元/吨



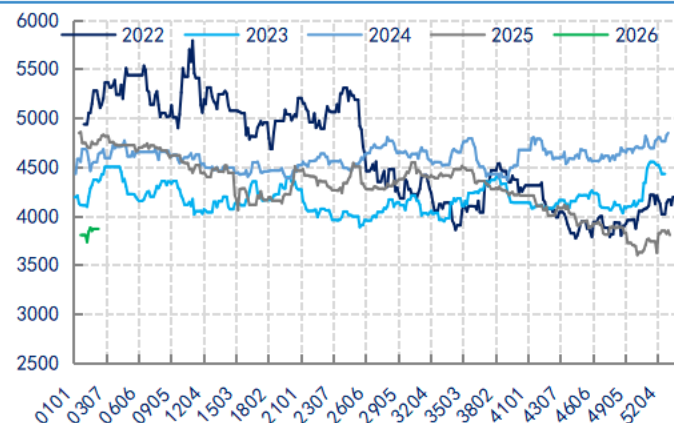
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 38: 乙烯东北亚 单位: 美元/吨



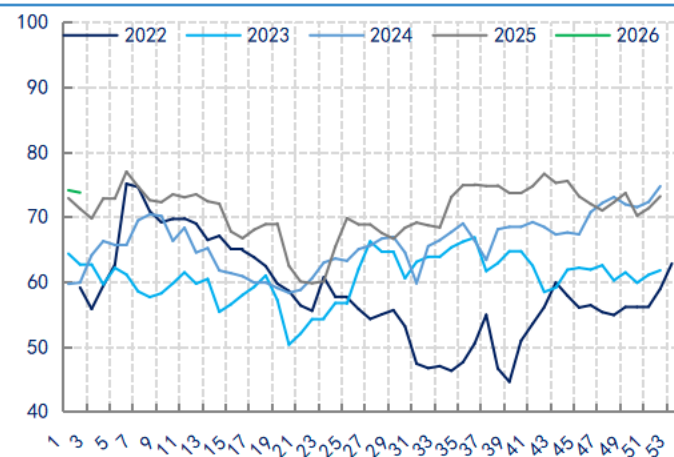
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 39: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



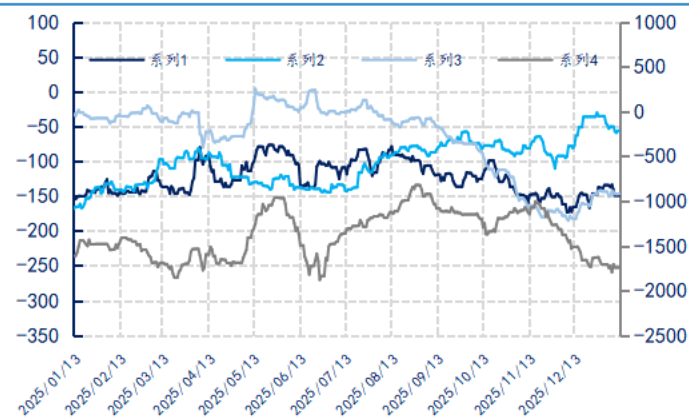
数据来源: 新世纪期货

图 41: EG 整体开工率 单位: 天



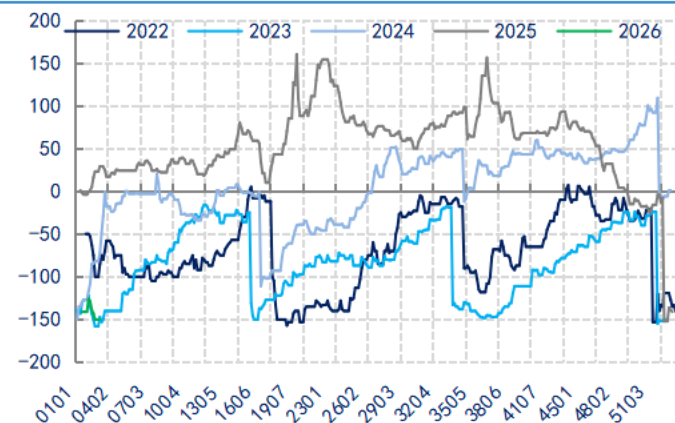
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 43: EG 各工艺利润 单位: 美元/吨、元/吨



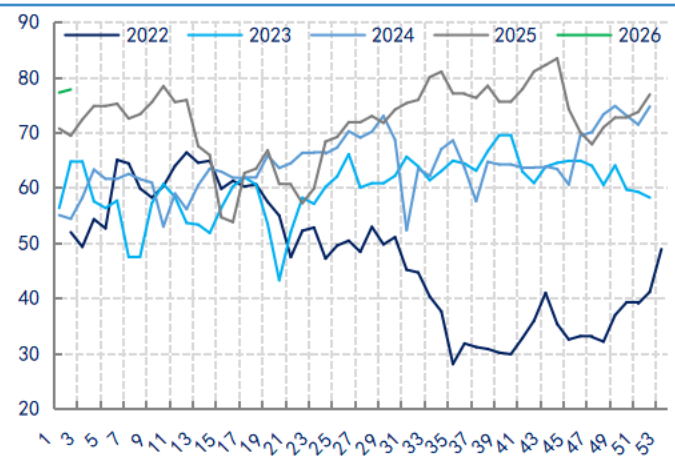
数据来源: 新世纪期货

图 40: EG 基差 单位: 元/吨



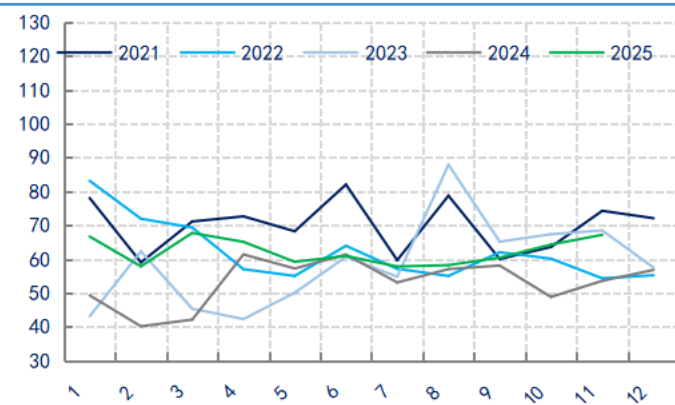
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 42: EG 煤制开工率 单位: %



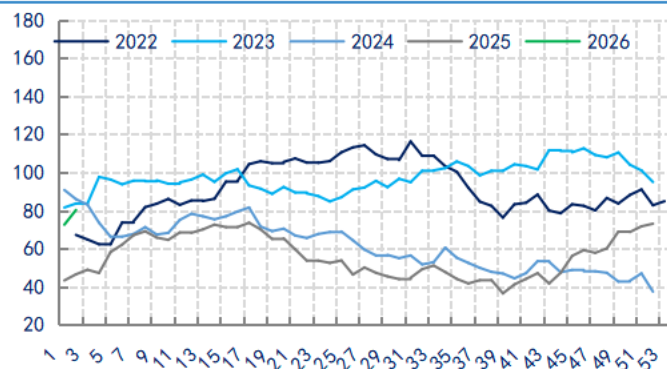
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 44: EG 净进口量 单位: 万吨



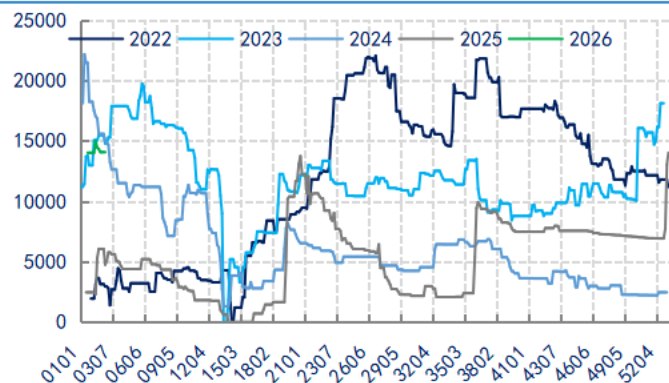
数据来源: 新世纪期货

图 45: EG 港口库存 单位: 万吨



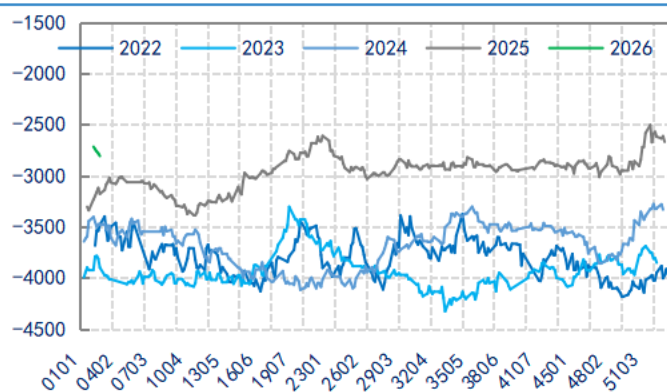
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 46: EG 仓单 单位: 张



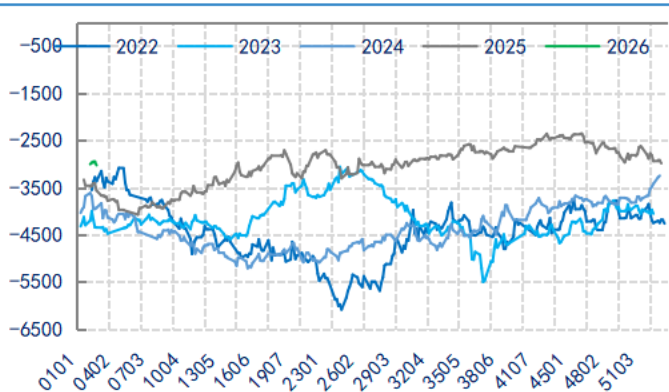
数据来源: 新世纪期货

图 47: 主力 EG-L 单位: 元/吨



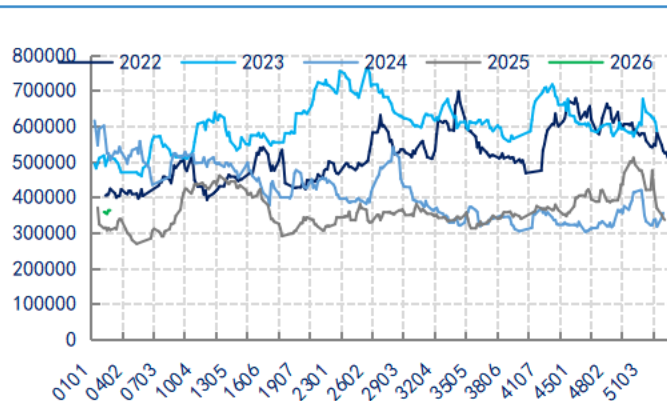
数据来源: 新世纪期货

图 48: 主力 EG-EB 单位: 元/吨



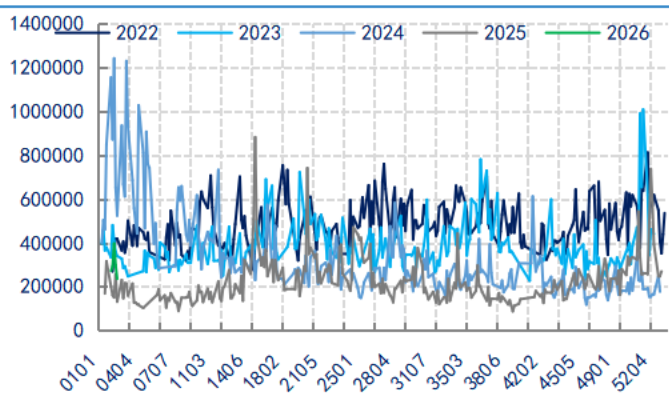
数据来源: 新世纪期货

图 49: EG 持仓量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

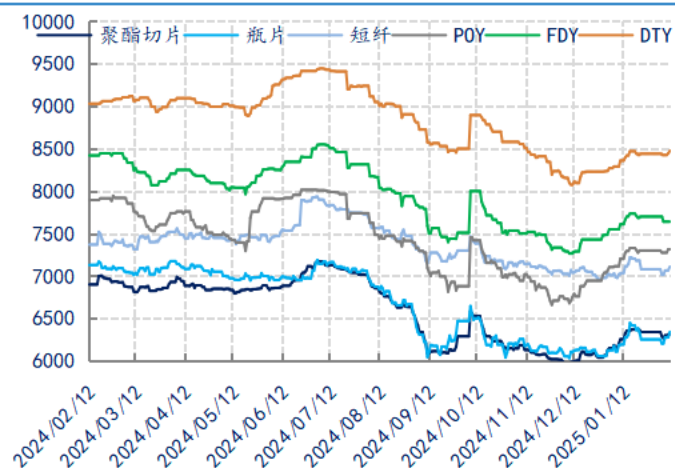
图 50: EG 成交量 单位: 手



数据来源: 新世纪期货

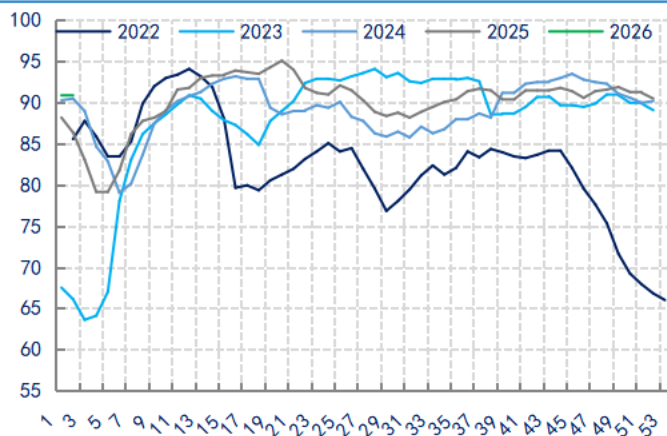
聚酯：

图 51： 聚酯价格 单位：元/吨



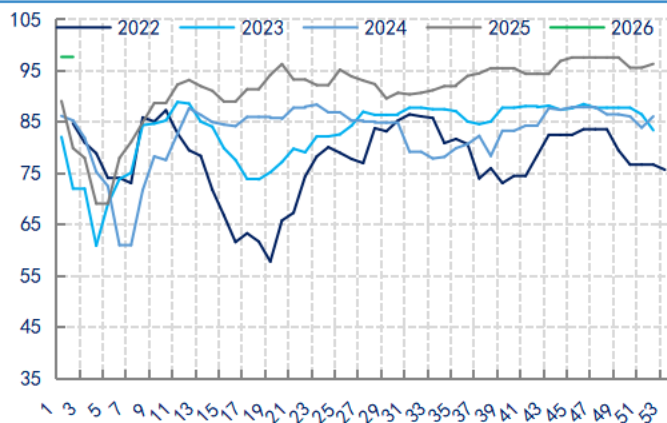
数据来源：新世纪期货、CCF

图 53： 聚酯负荷 单位：%



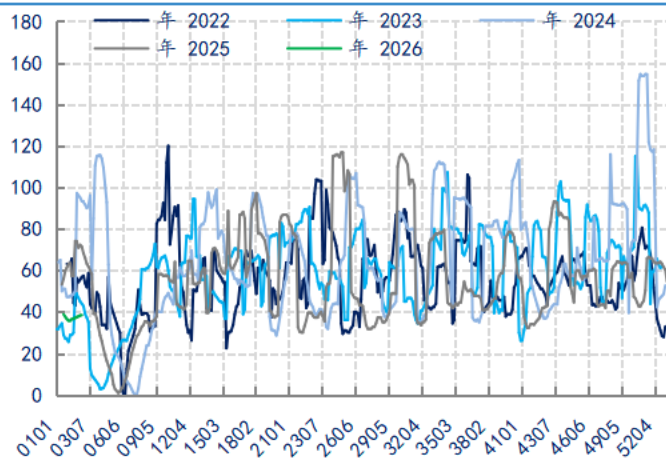
数据来源：新世纪期货、CCF

图 55： 短纤负荷 单位：%



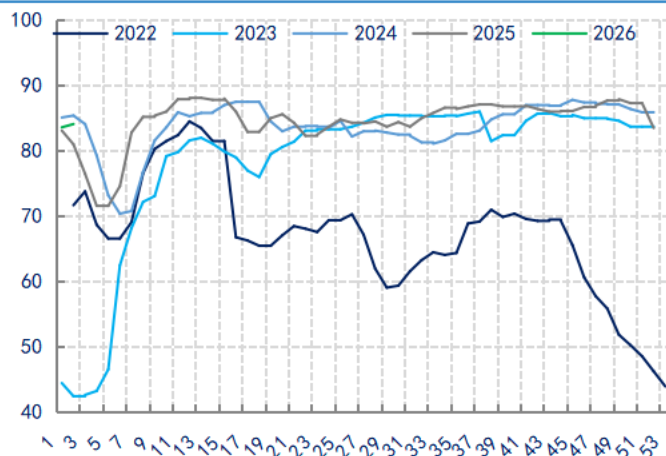
数据来源：新世纪期货、CCF

图 52： 长丝 7 天平均产销 单位：%



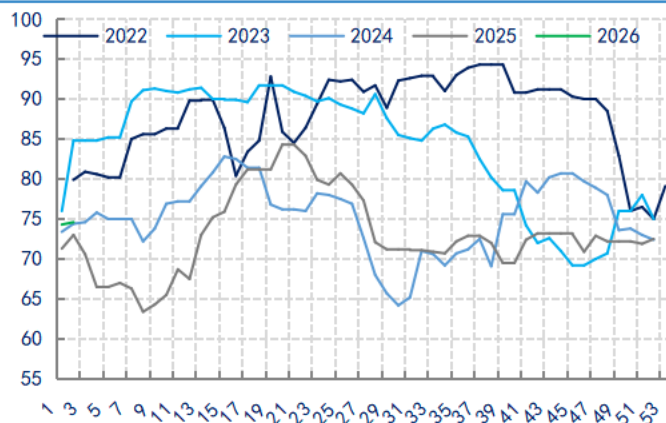
数据来源：新世纪期货、CCF

图 54： 长丝负荷 单位：%



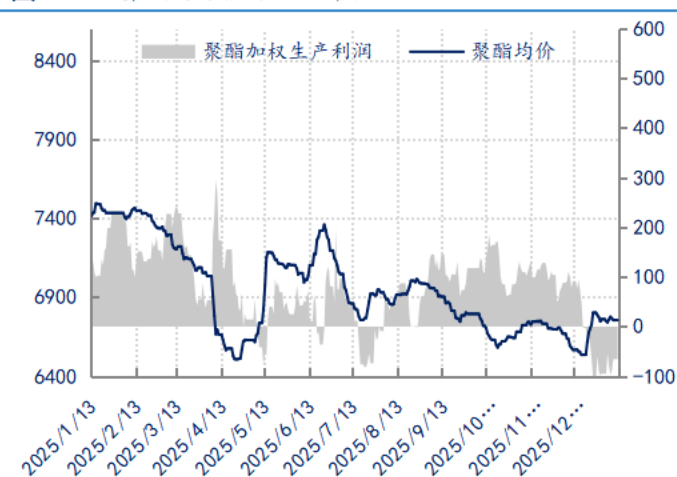
数据来源：新世纪期货、CCF

图 56： 瓶片负荷 单位：%



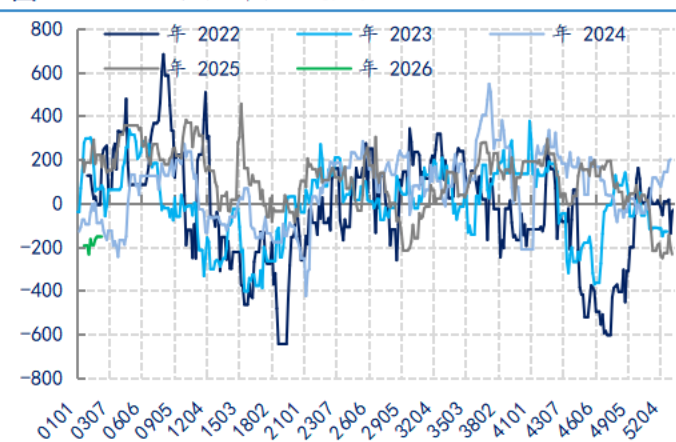
数据来源：新世纪期货、CCF

图 57: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



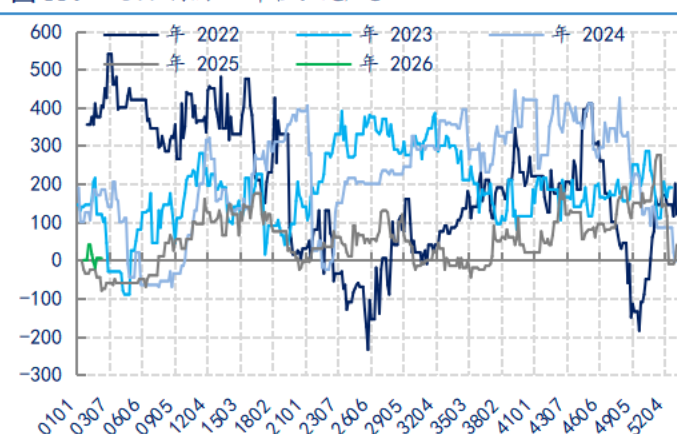
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 58: POY 利润 单位: 元/吨



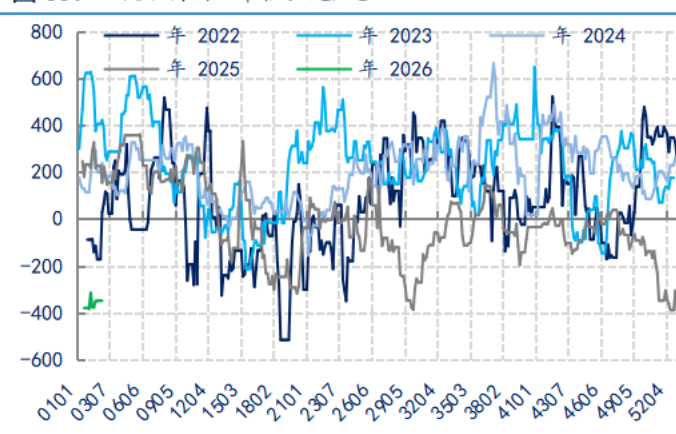
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 59: DTY 利润 单位: 元/吨



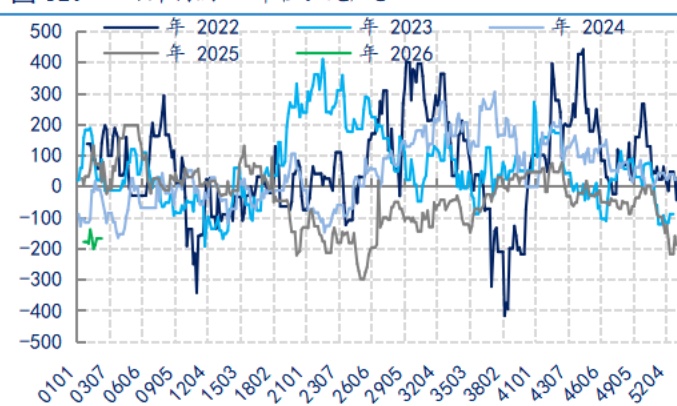
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 60: FDY 利润 单位: 元/吨



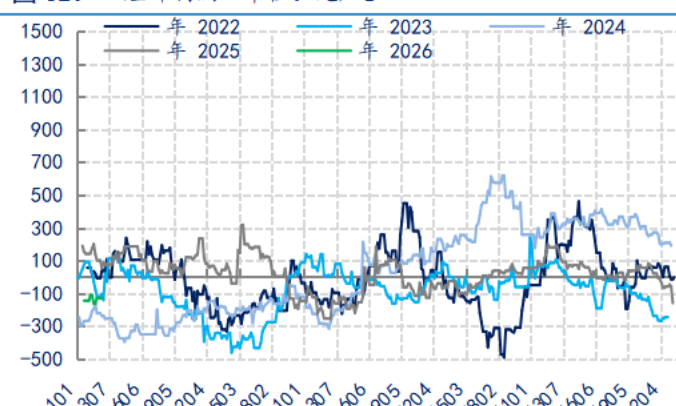
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 61: 切片利润 单位: 元/吨



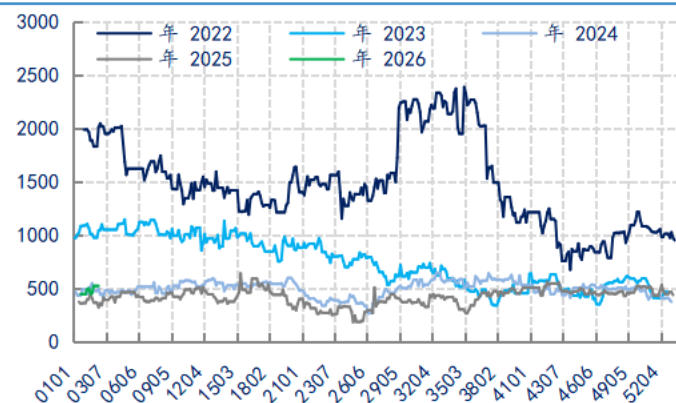
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 62: 短纤利润 单位: 元/吨



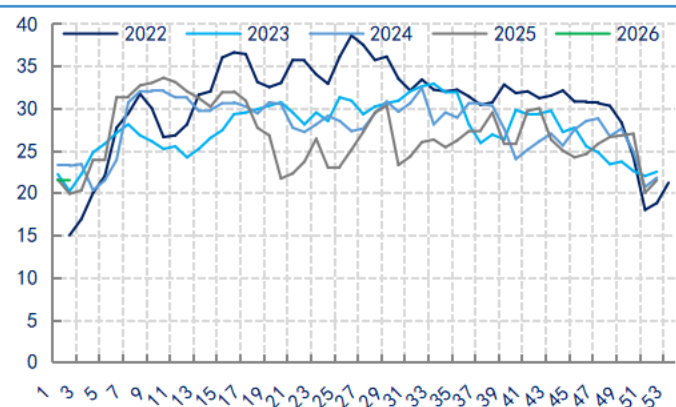
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 63: 瓶片利润 单位: 元/吨



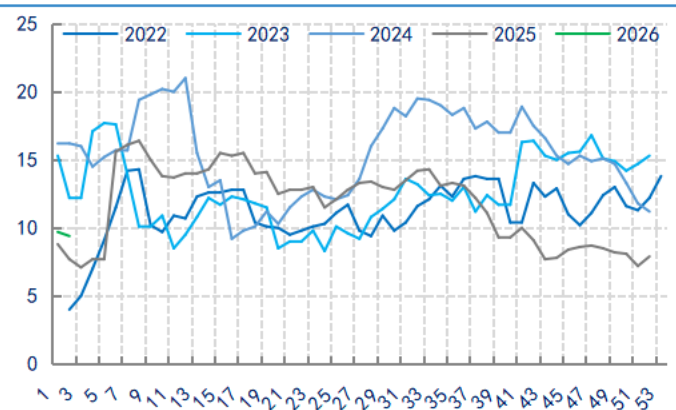
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 65: DTY 库存 单位: 天



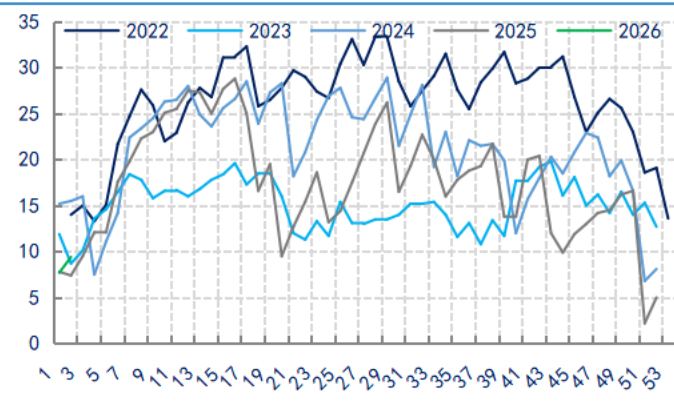
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 67: 涤短库存 单位: 天



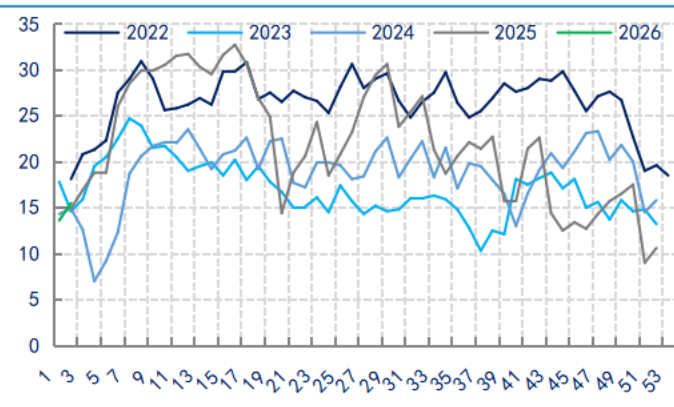
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 64: POY 库存 单位: 天



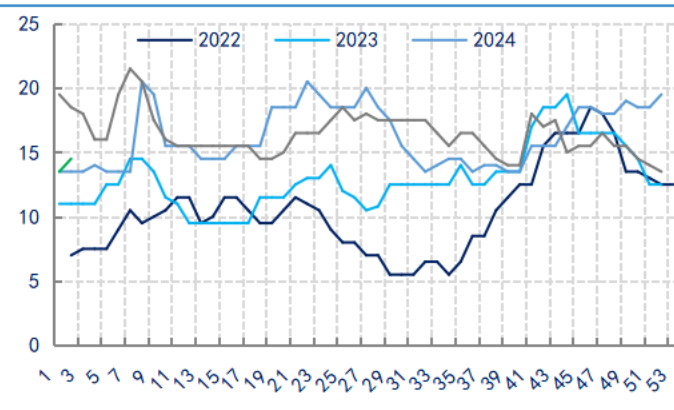
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 66: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

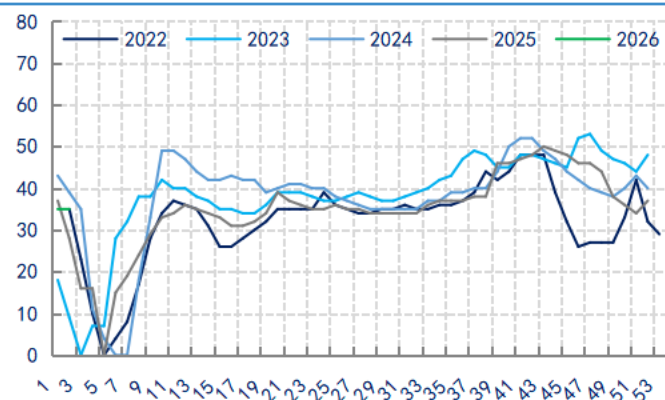
图 68: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪期货、CCF

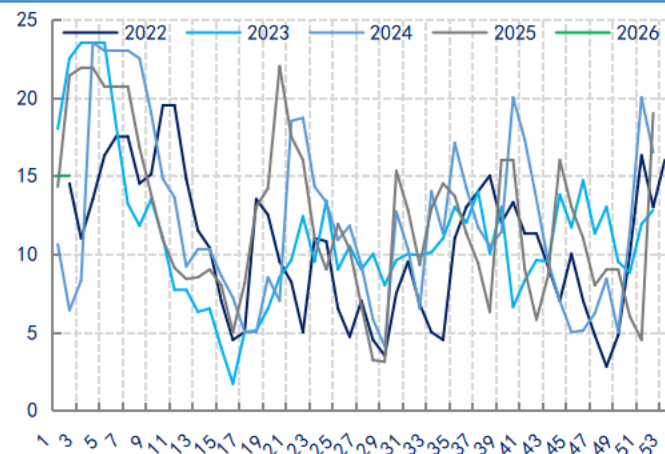
织造:

图 69: 织造新订单指数 单位: 点



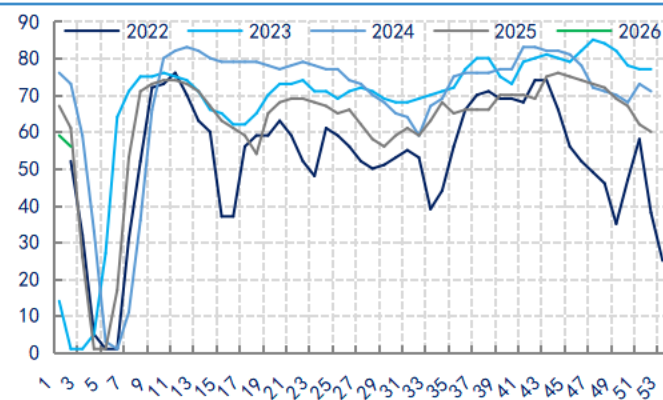
数据来源: 新世纪期货、CCF

图 71: 织造原料库存 单位: 天



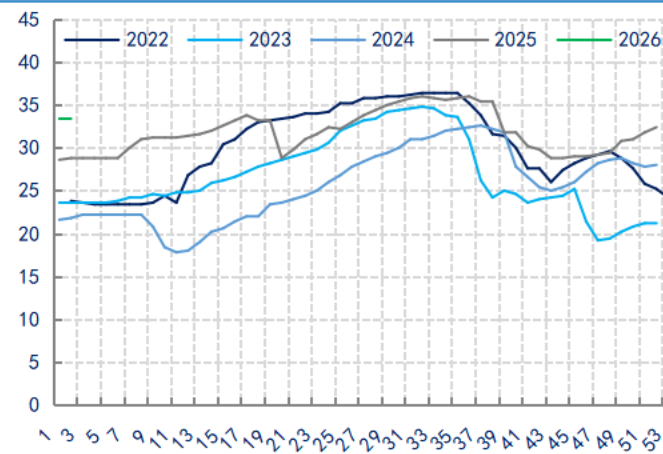
数据来源: 新世纪期货、CCF

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/>