交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能源化工周报—PX、PTA、乙二醇、短纤

2026年11月20日

研究员：兰雪

交易咨询：Z0018543

审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



1 供给

2 需求

3 库存、价差

4 价格、成本、利润

基本面要点：

- **基本面要点：**
- 【PX】
- 观点：周度需求增速大于供给，PX库存相对高位，利润回落，国内PX开工基本恢复至正常水平，当前受制于下游聚酯开工偏低的负反馈，在油化工中表现相对偏弱；目前价格主要驱动仍在成本端，预计跟随原油波动为主。
- 基本面信息：
- 1. 本周产量相对平稳
- 2. 短期需求增速高于供给增速
- 3. 估值偏合理
- 【PTA】
- 观点：周度供增需增，且供给增速偏快，PTA环比小幅累库，本周加工费急剧上升至绝对高位，估值偏高，聚酯端库存压力近期回升，且聚酯利润本周下降，需求整体仍偏弱，产业链利润集中在PTA，且需求偏弱预期下，远月压力相对较大。
- 基本面信息：
- 1. 供增需增
- 2. 加工费仍偏高
- 3. 远月承压

数据来源：同花顺、隆众资讯

基本面要点：

- **基本面要点：**
- 【乙二醇】
- 观点：国内产量恢复上升，进口端到港量依旧偏低为主，乙二醇库存保持在低位；乙二醇近期利润有所修复，煤制乙二醇利润大幅走强，估值偏高，说明当前行情支撑更多来自于地缘，高估值的状态下自身上涨驱动预计受限。
- 基本面信息：
- 1. 国内产量充裕
- 2. 库存暂且偏低
- 3. 到港量和库存同比偏低
- 【短纤】
- 观点：短纤周度供给增速大于需求，下游涤纱成品库存整体处于同比偏高位，因此开工意愿不足；短纤本周低位累库，仍受制于需求订单偏弱，后续仍是累库预期，加工费预计承压运行。
- 基本面信息：
- 1. 供给相较于需求增量更快
- 2. 需求恢复不及预期
- 3. 加工费中期角度预计回落

数据来源：同花顺、隆众资讯

行情走势



数据来源：同花顺、隆众资讯

行情走势



数据来源：同花顺、隆众资讯

行情走势



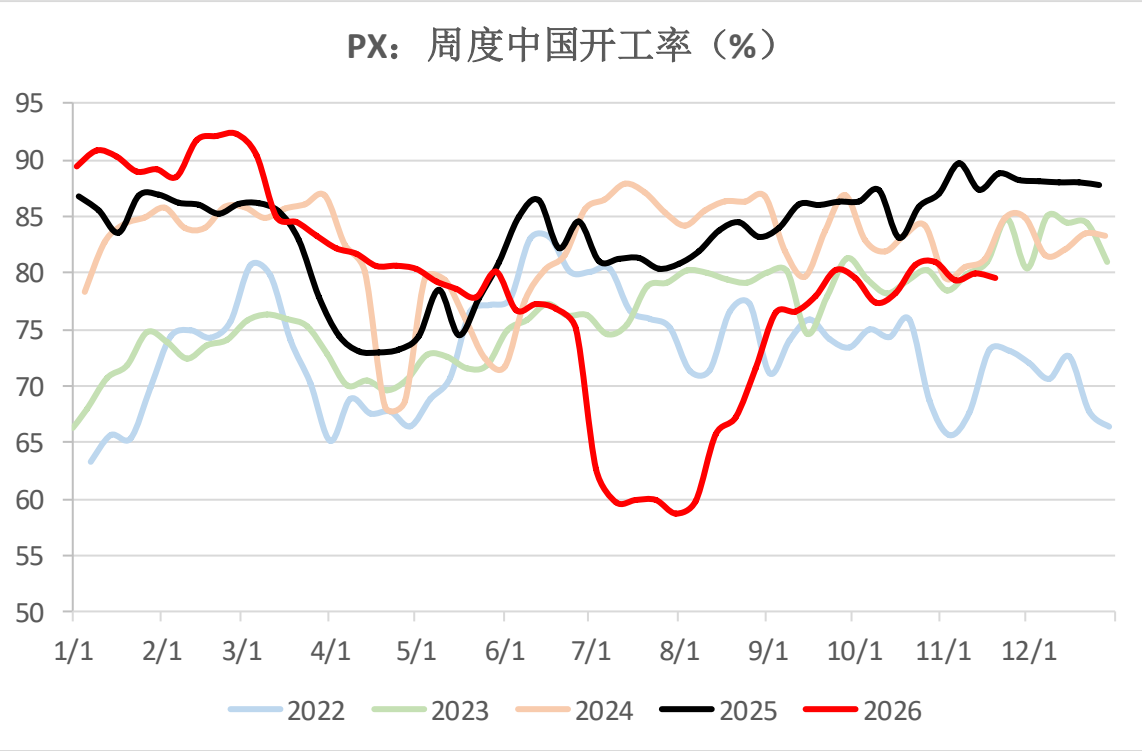
数据来源：同花顺、隆众资讯

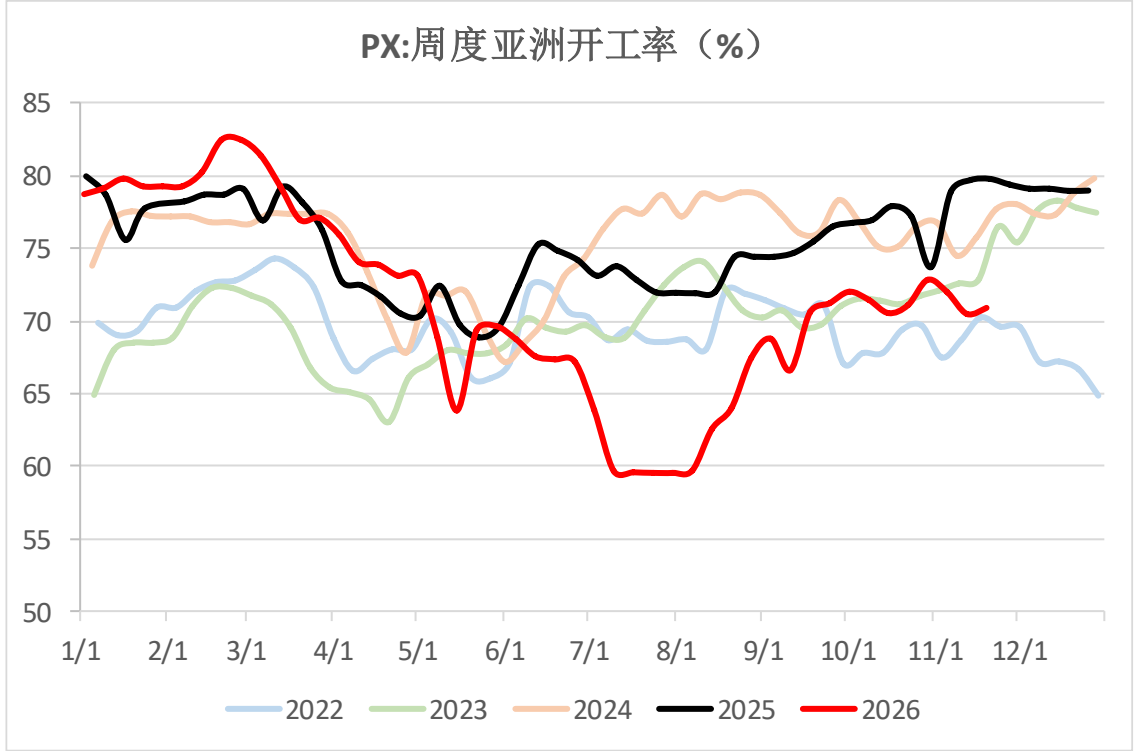
行情走势



数据来源：同花顺、隆众资讯

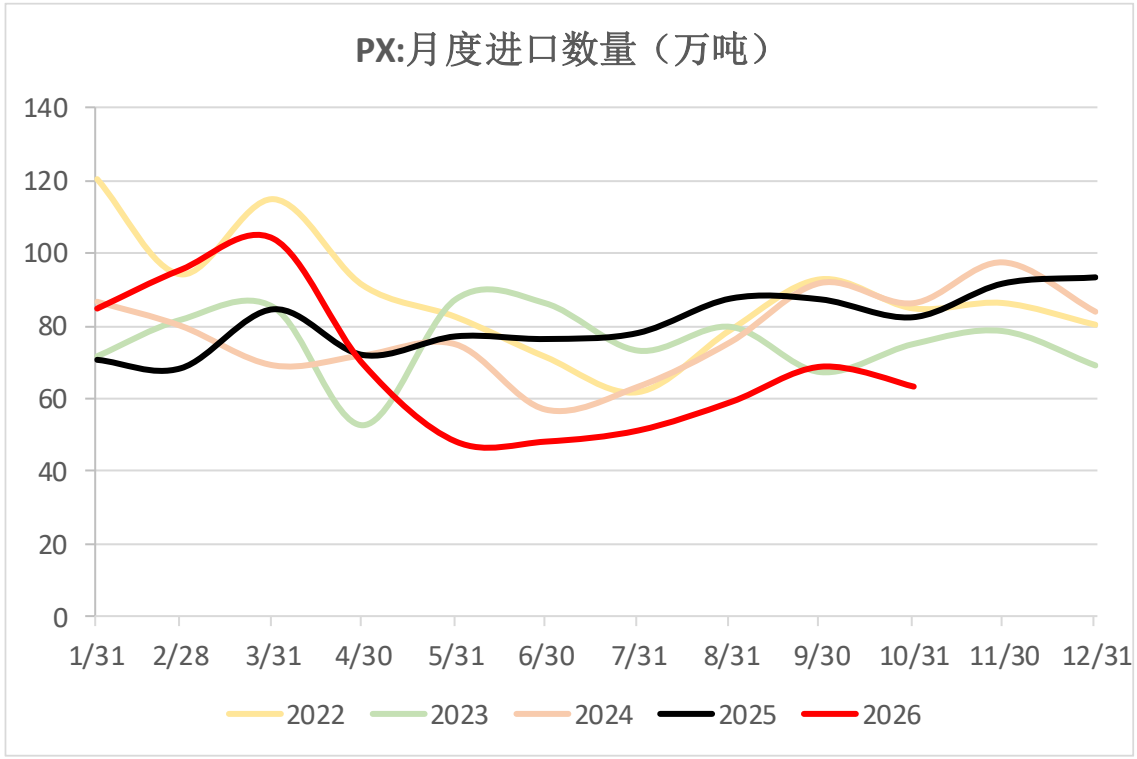
上游PX：供给

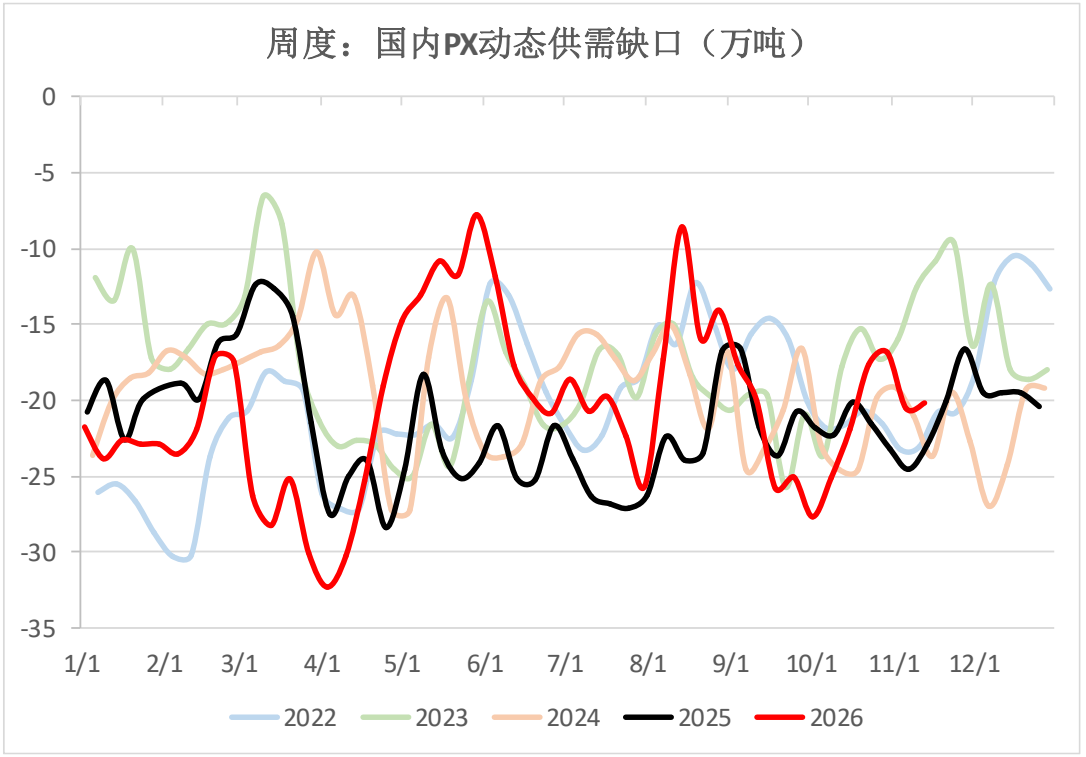




数据来源：同花顺、隆众资讯

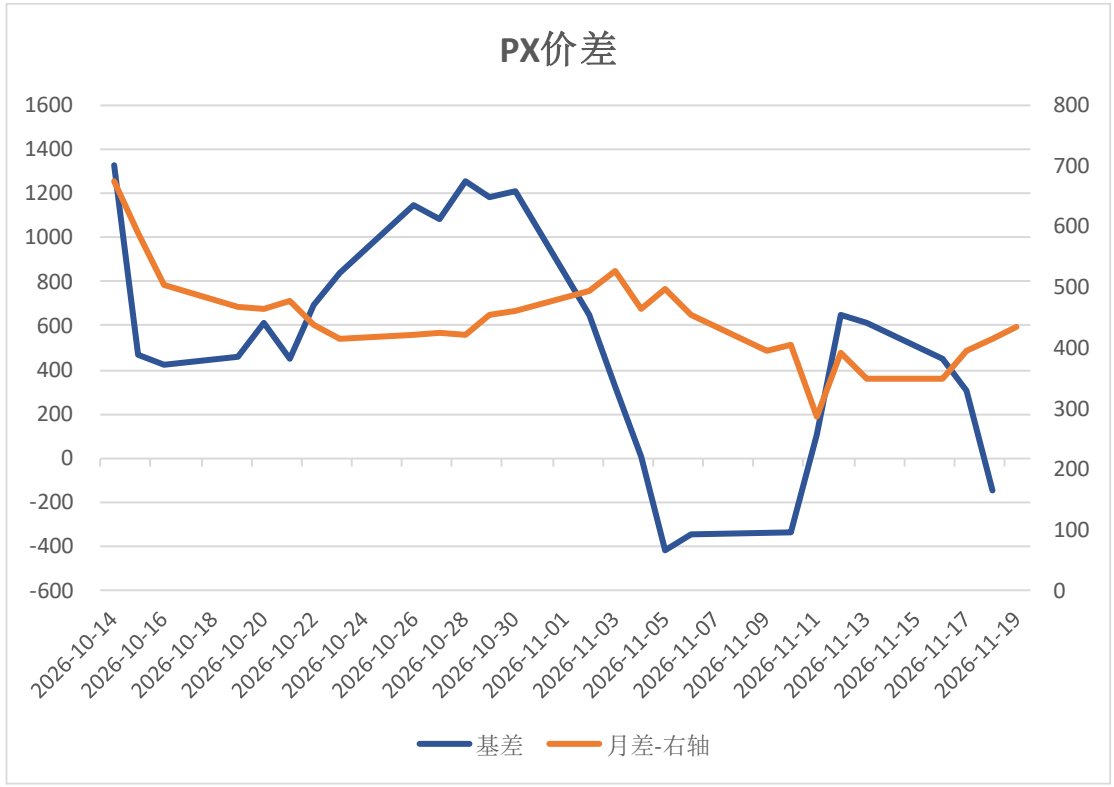
上游PX：库存

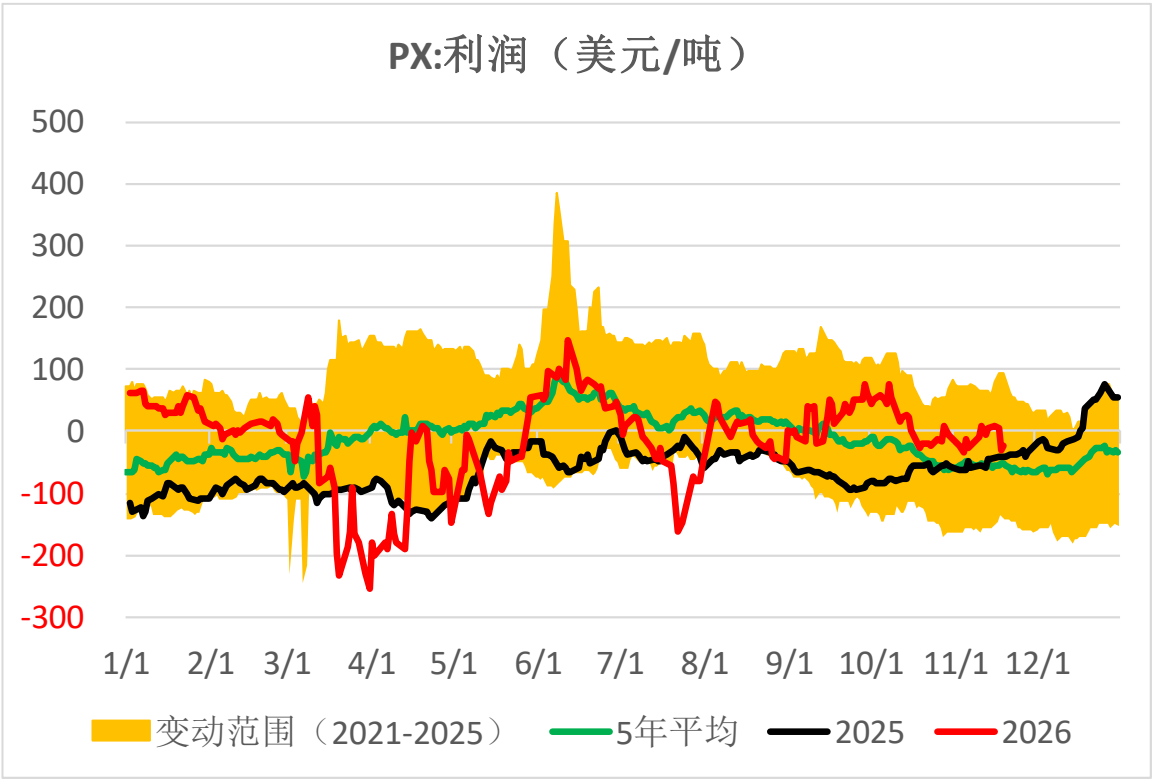




数据来源：同花顺、隆众资讯

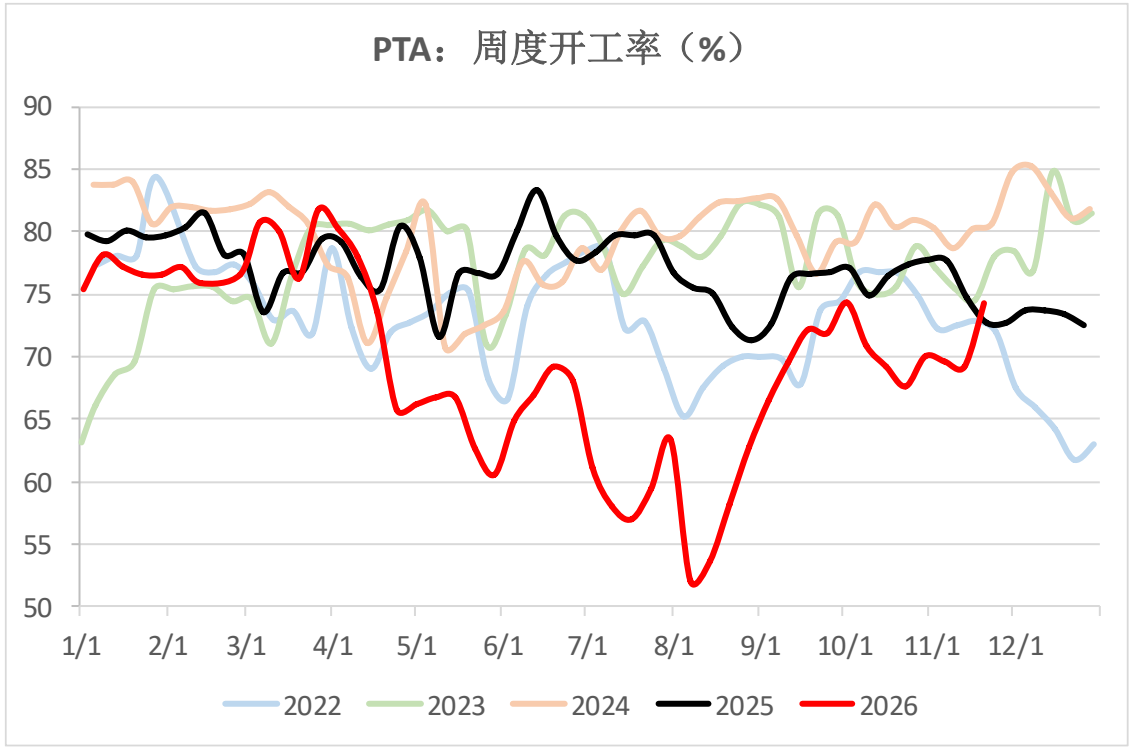
上游PX：价差和利润

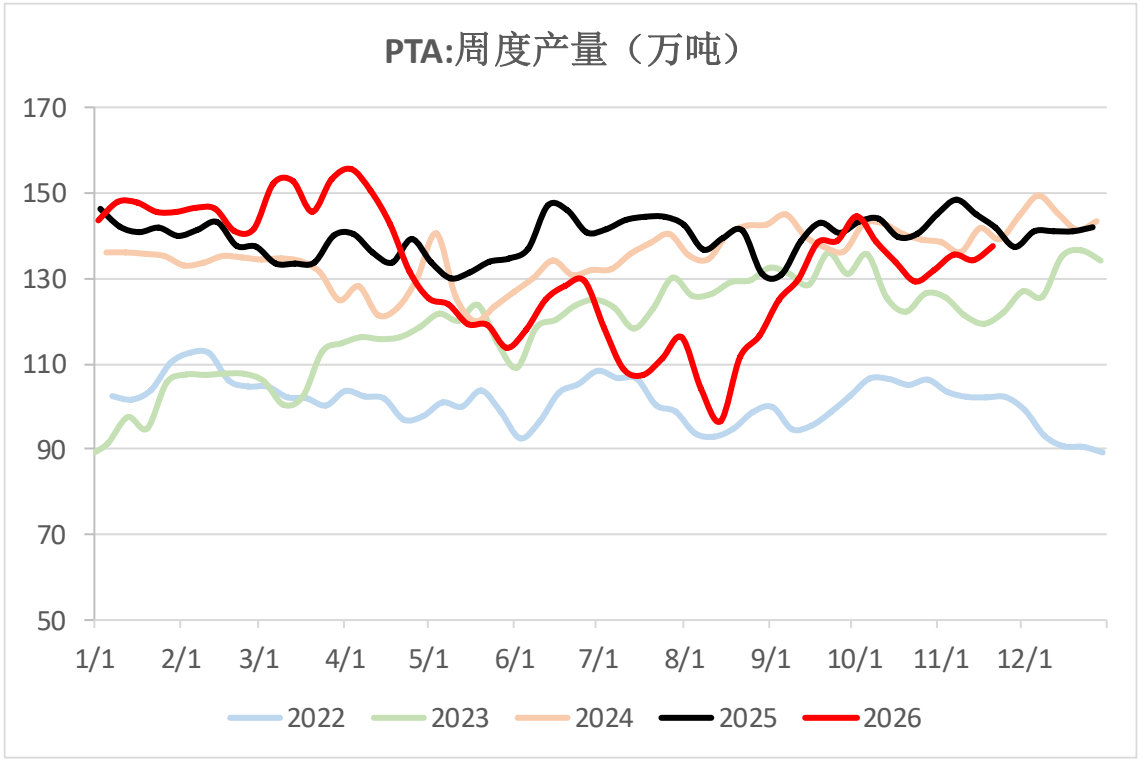




数据来源：同花顺、隆众资讯

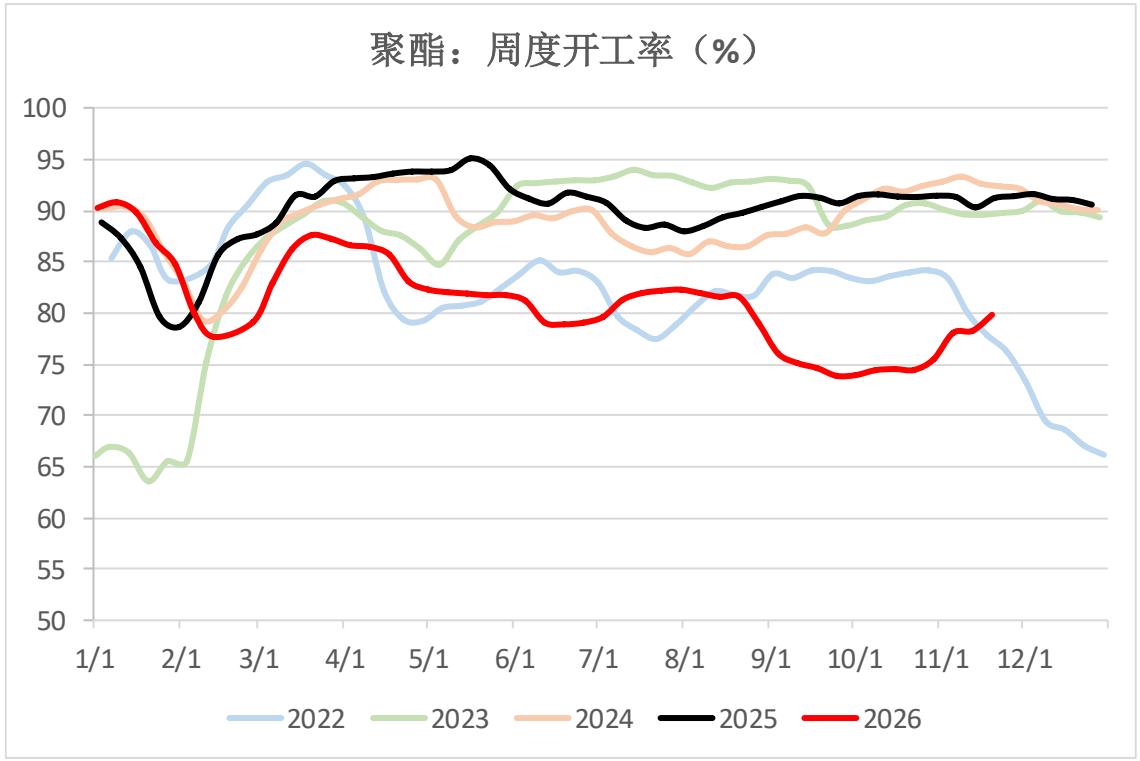
PTA：周度供给

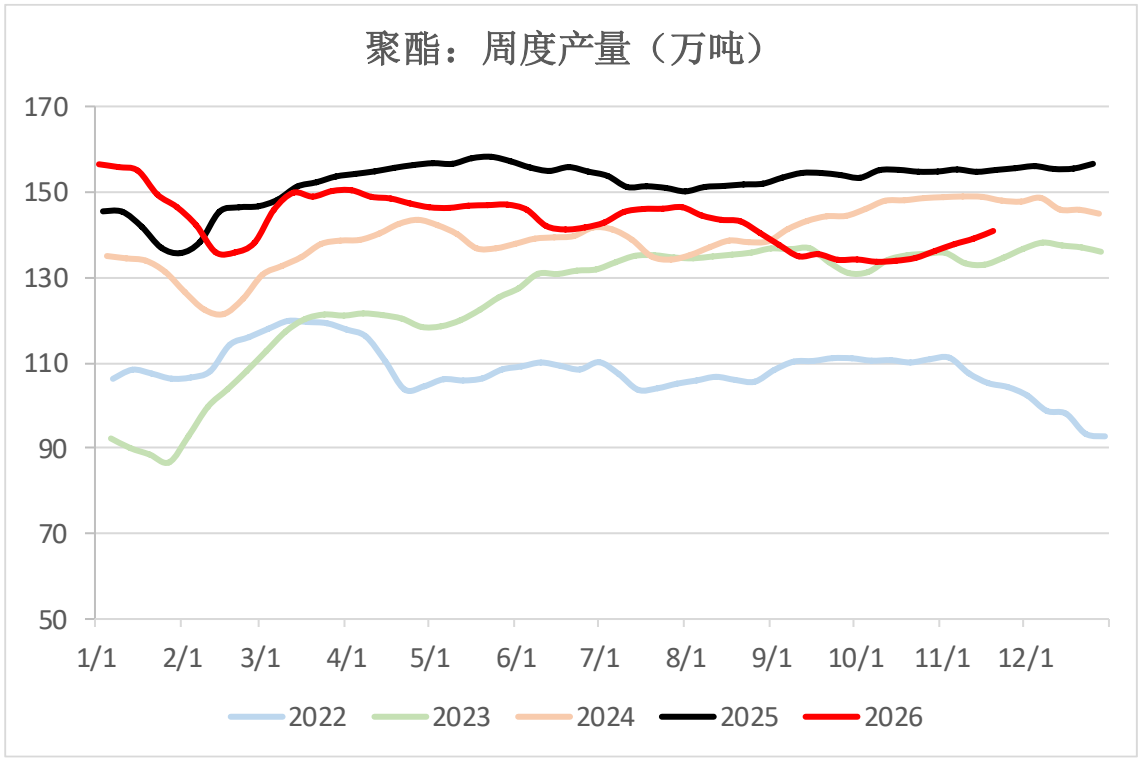




数据来源：同花顺、隆众资讯

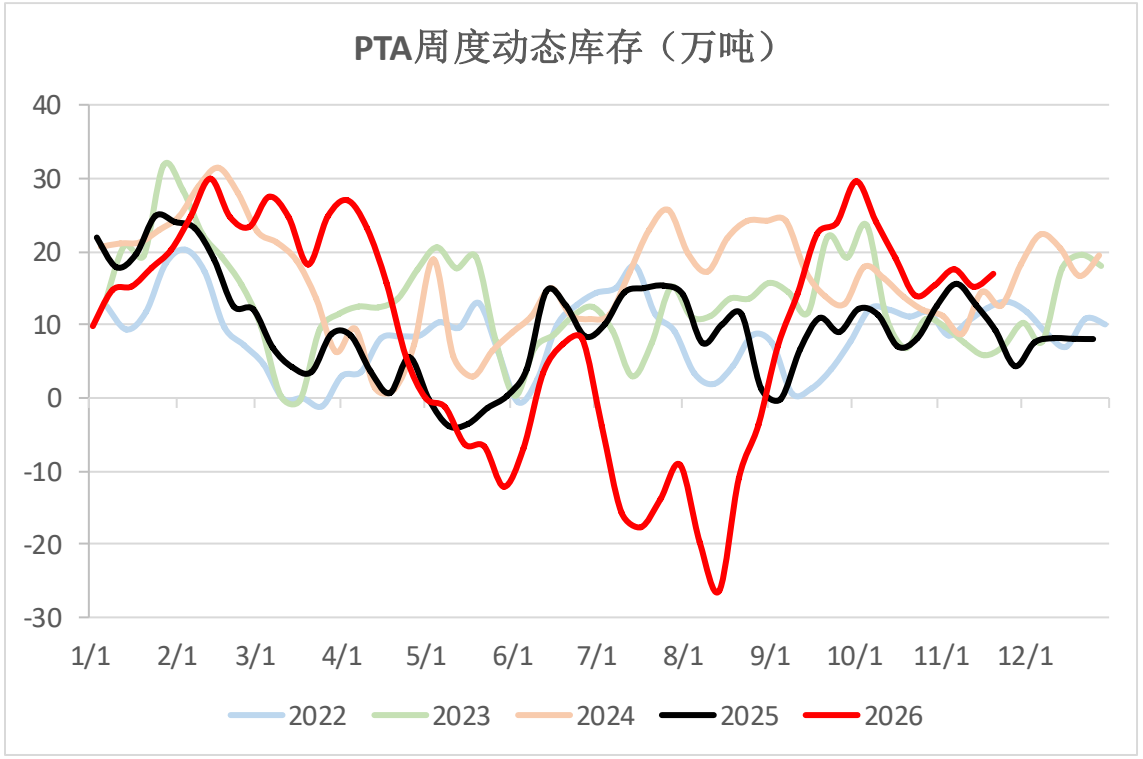
PTA：周度需求

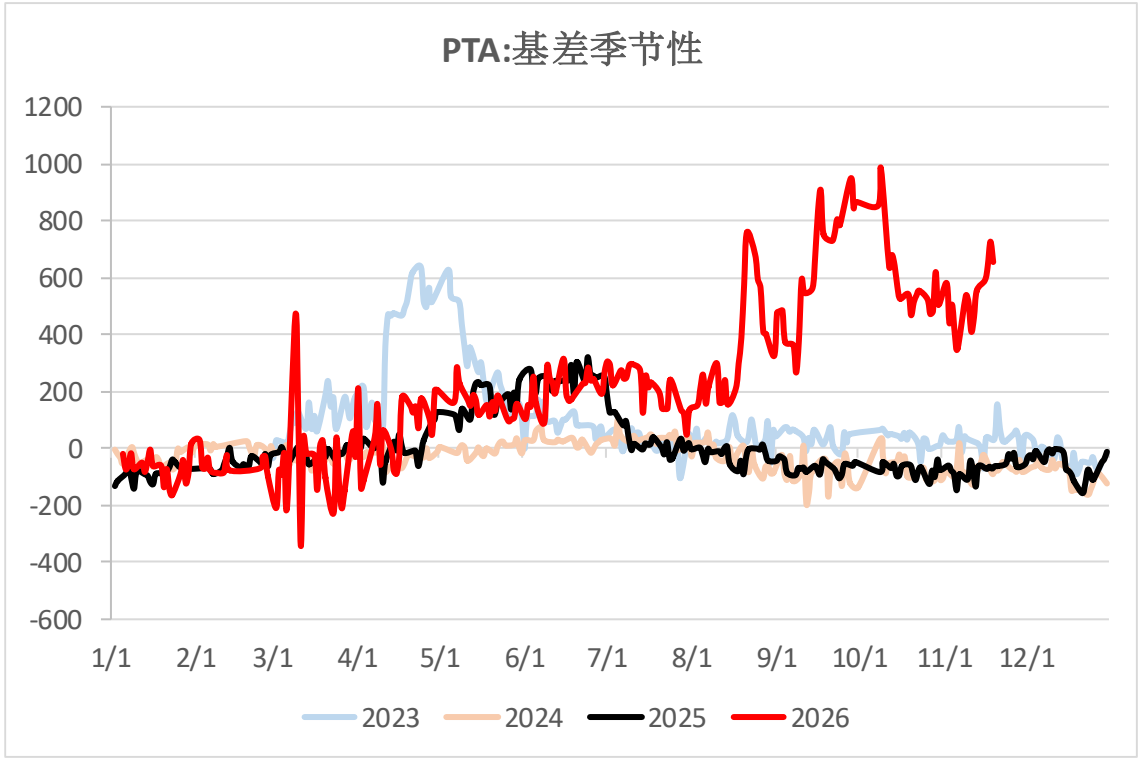




数据来源：同花顺、隆众资讯

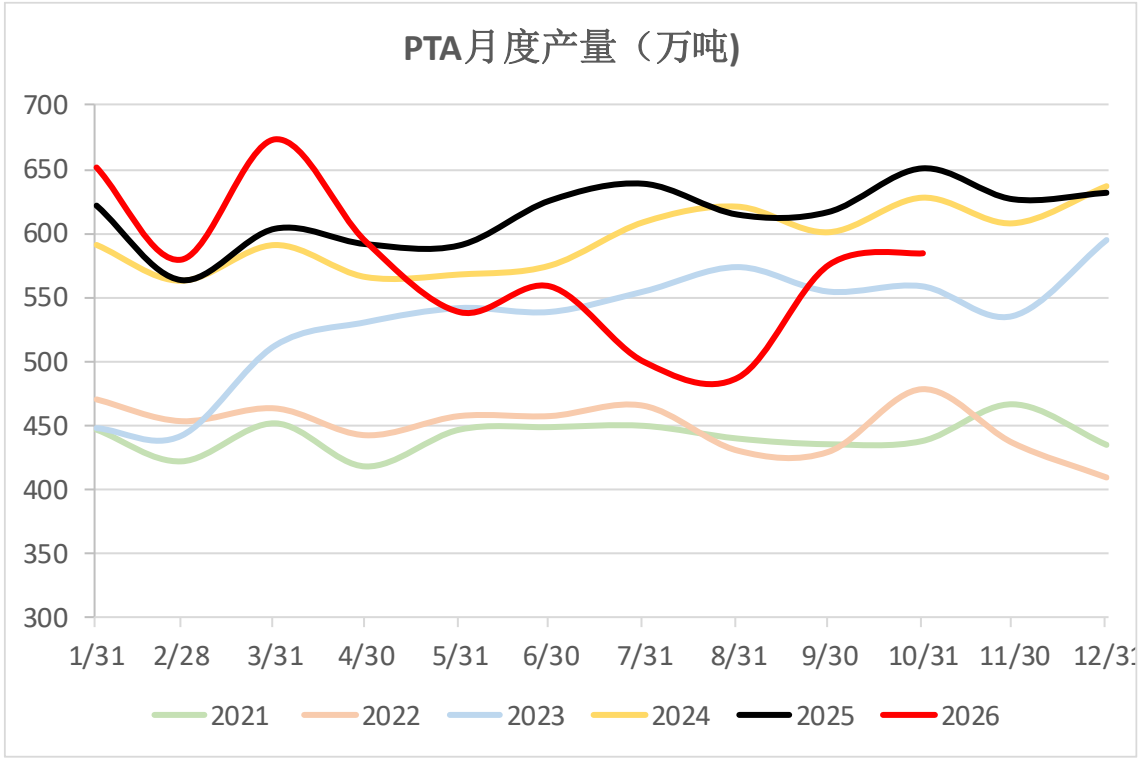
PTA：库存与基差

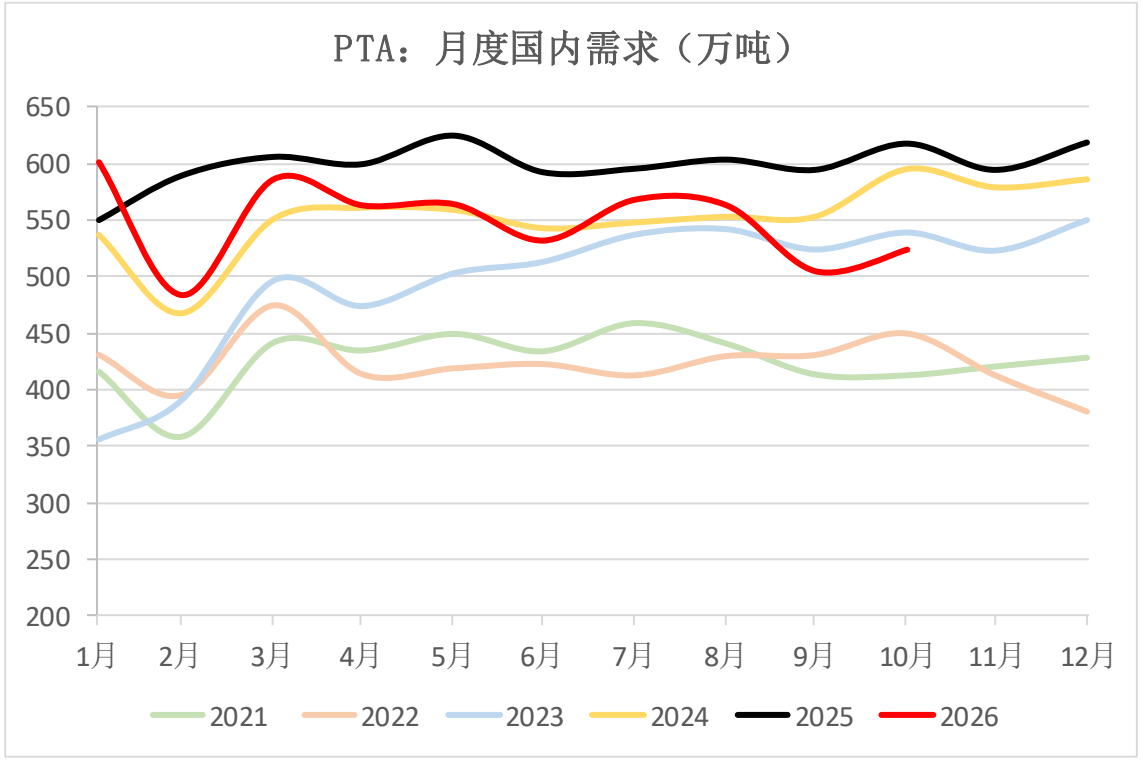




数据来源：同花顺、隆众资讯

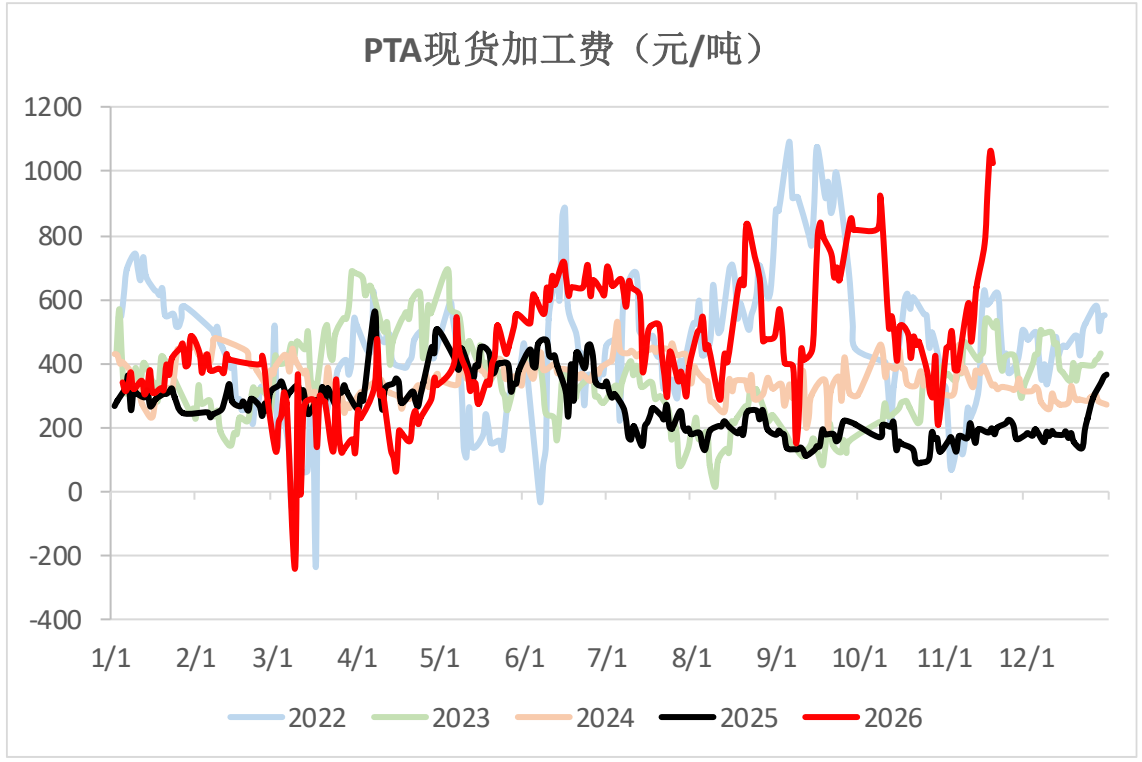
PTA：月度供需

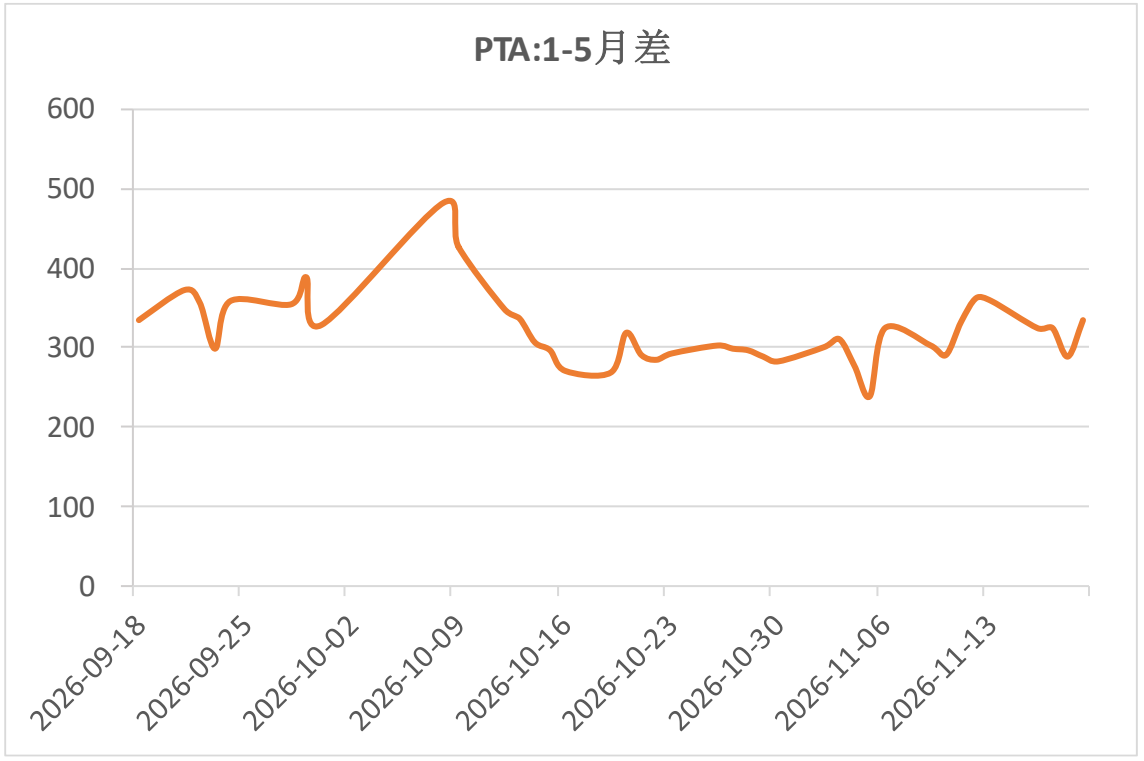




数据来源：同花顺、隆众资讯

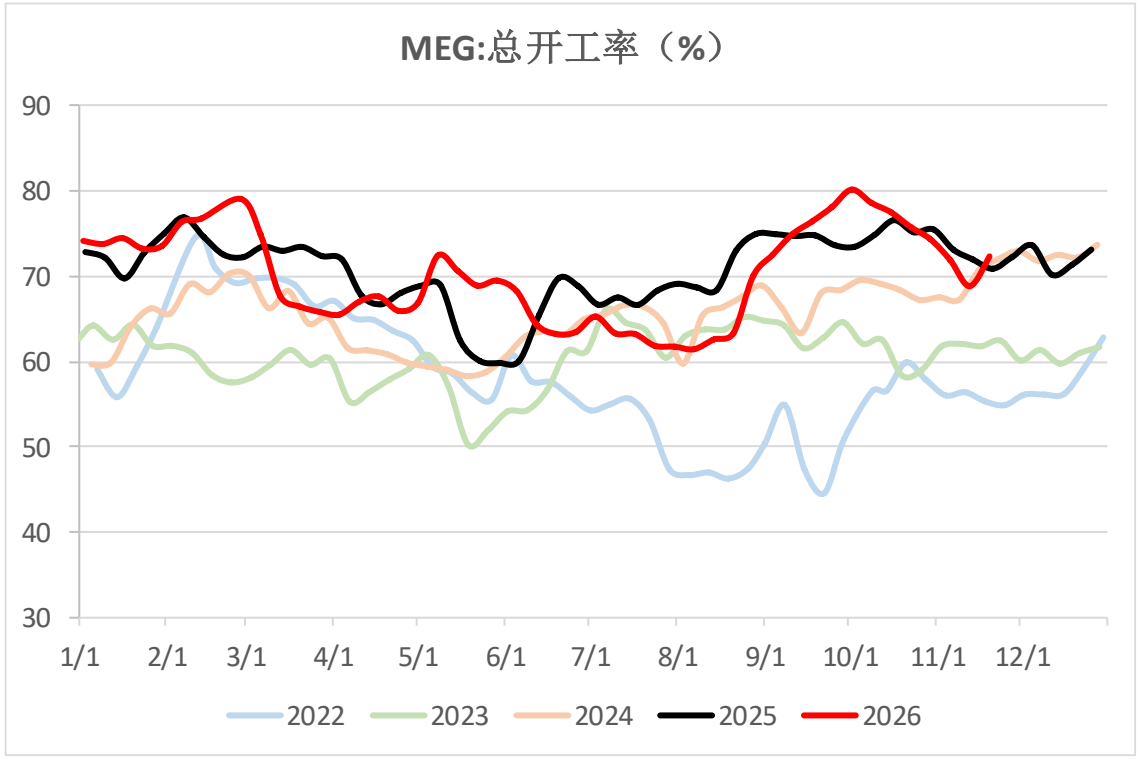
PTA：加工费与月差

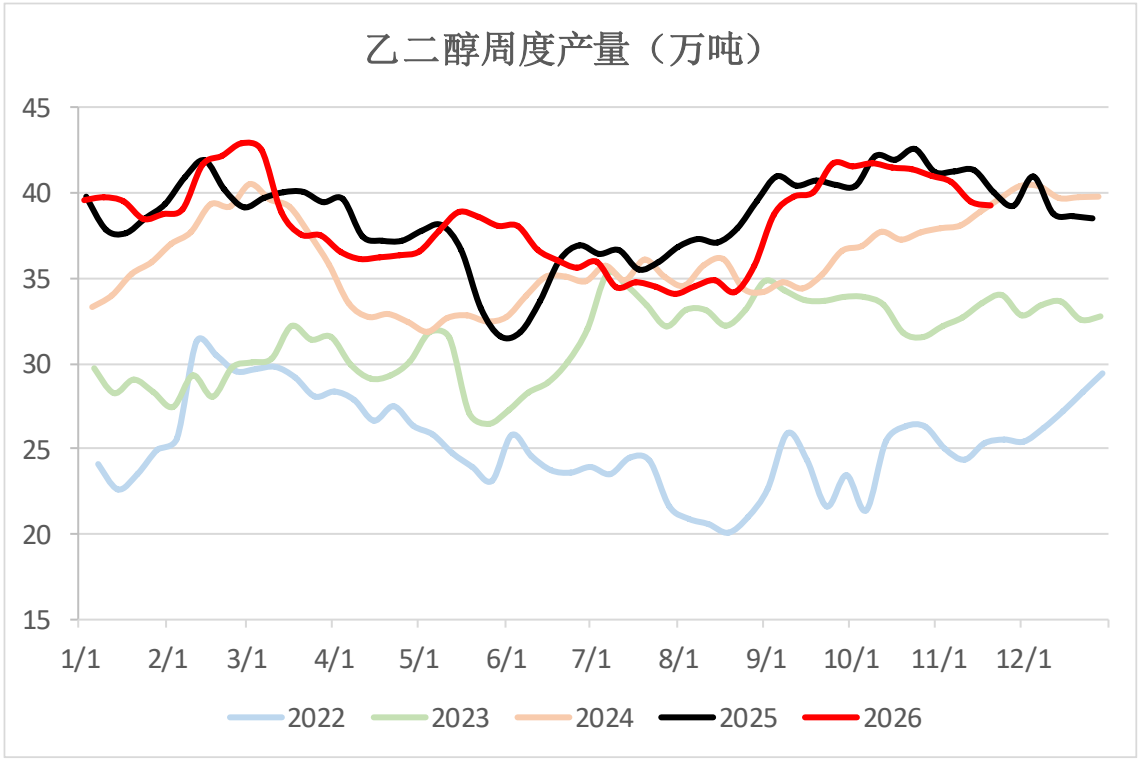




数据来源：同花顺、隆众资讯

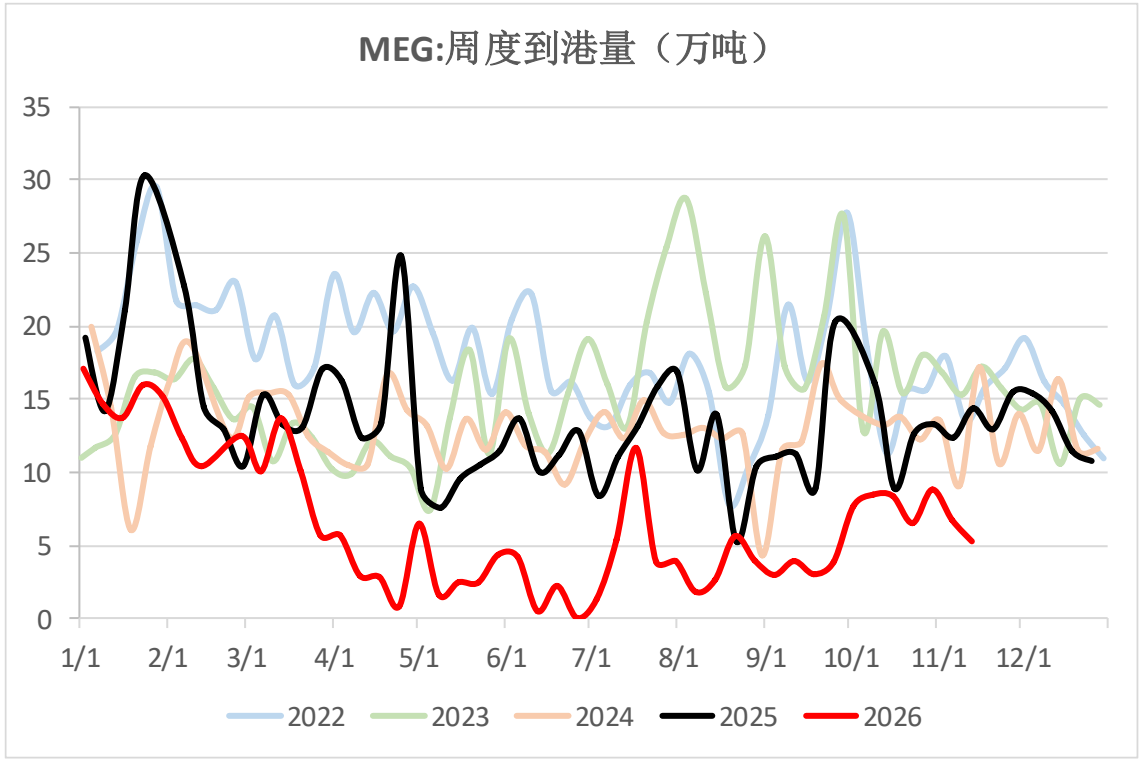
乙二醇：周度供给

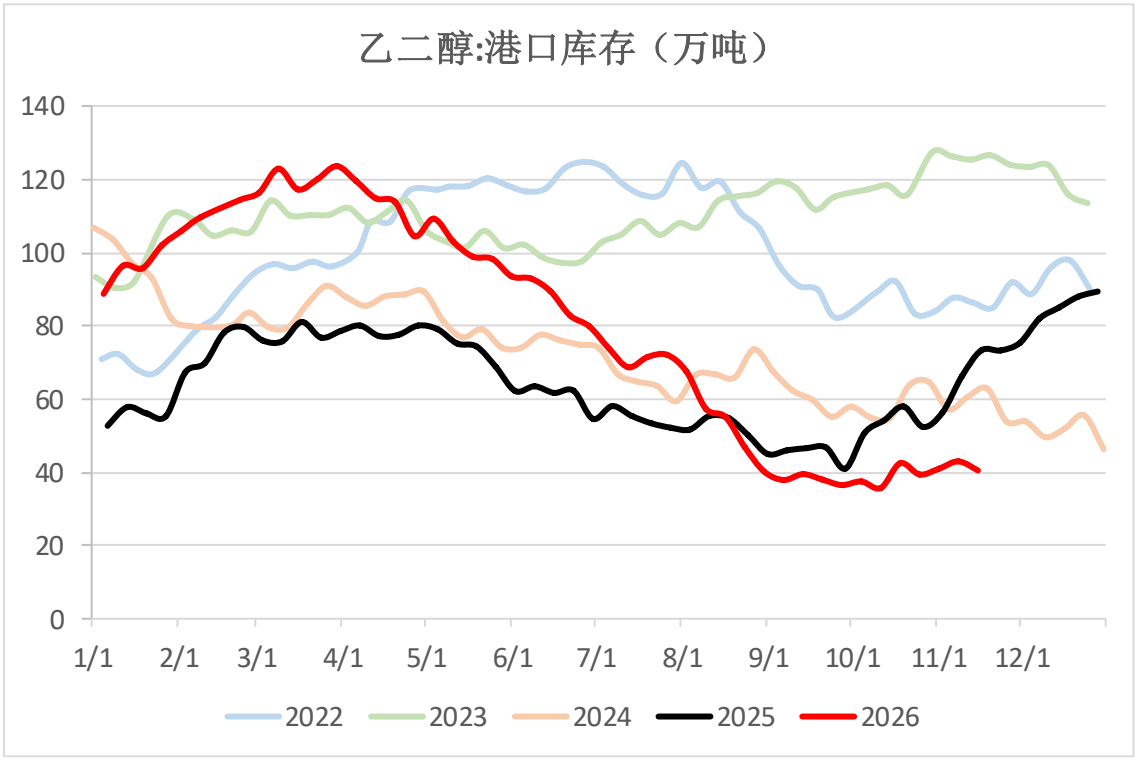




数据来源：同花顺、隆众资讯

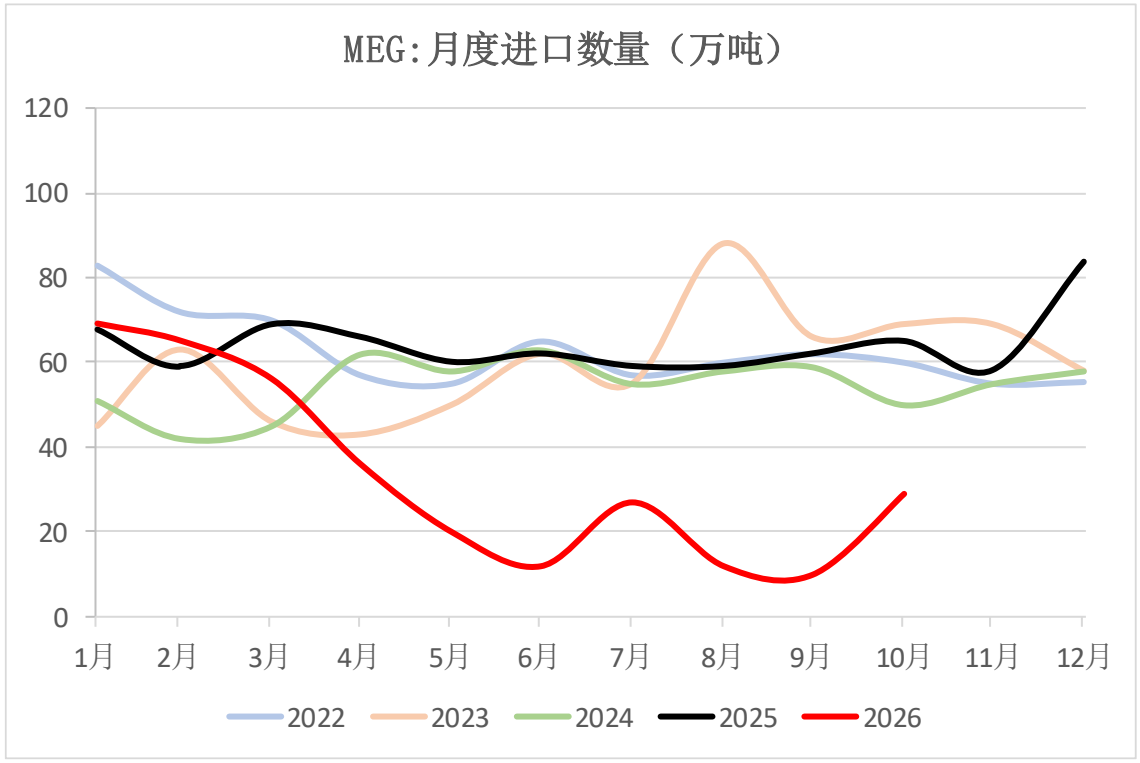
乙二醇：港口库存

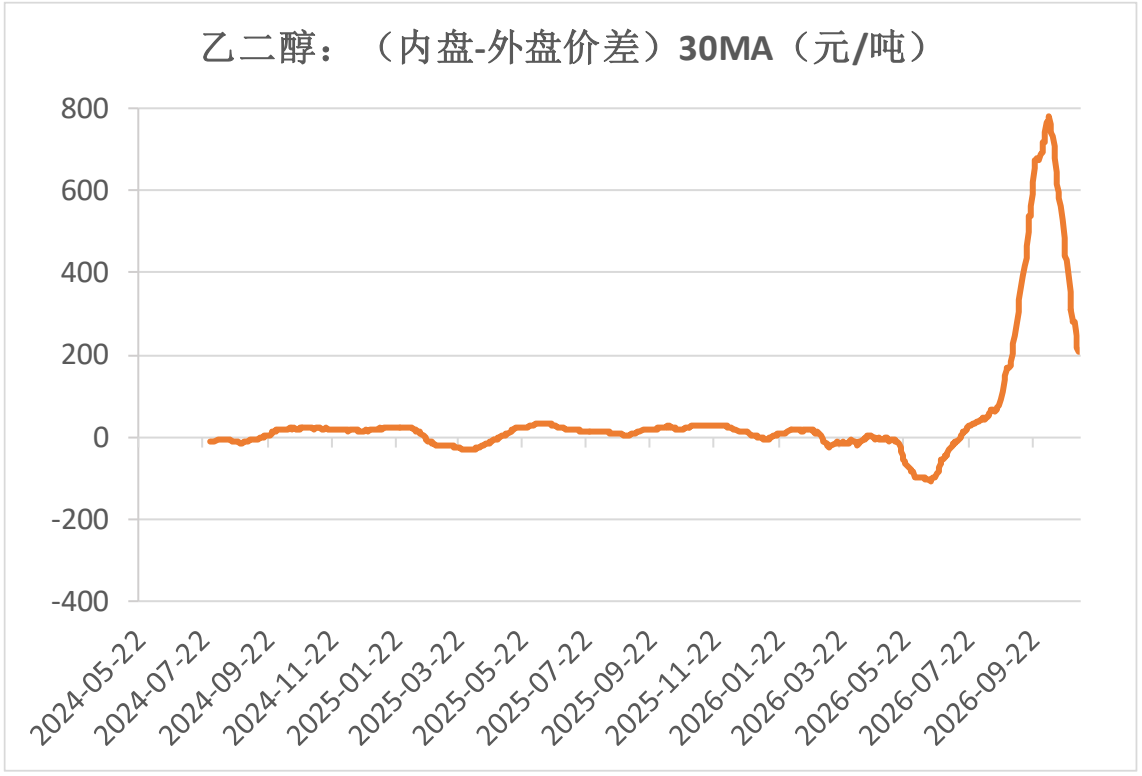




数据来源：同花顺、隆众资讯

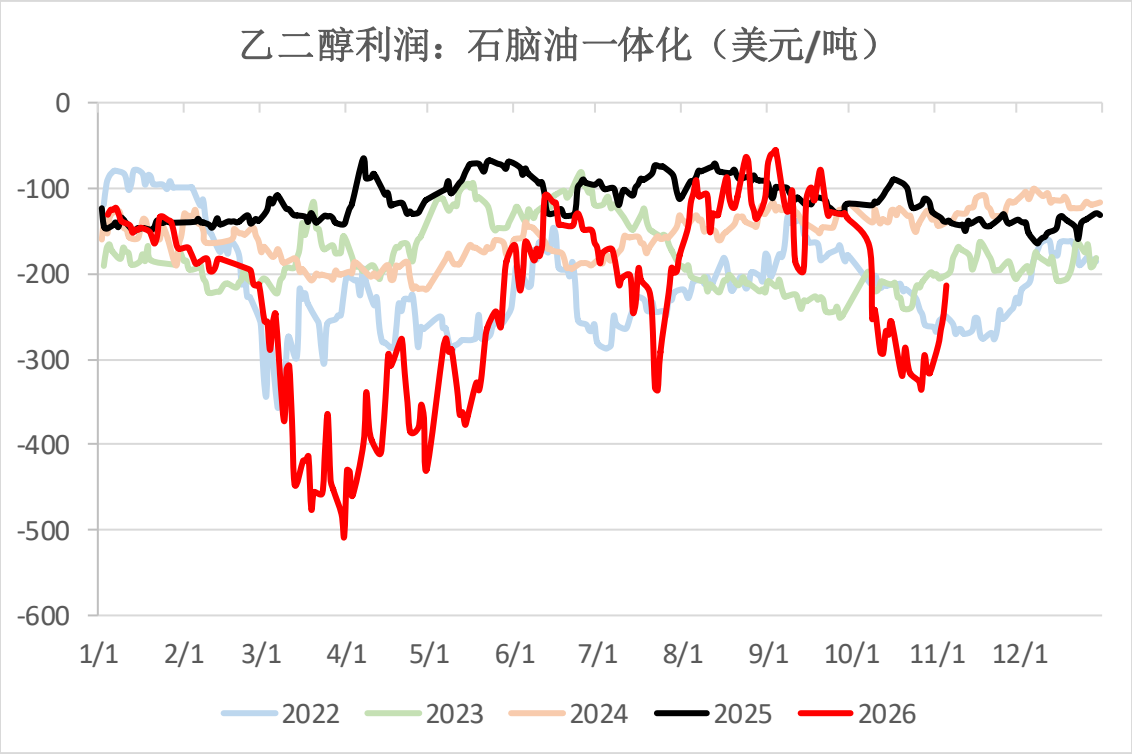
乙二醇：月度进口

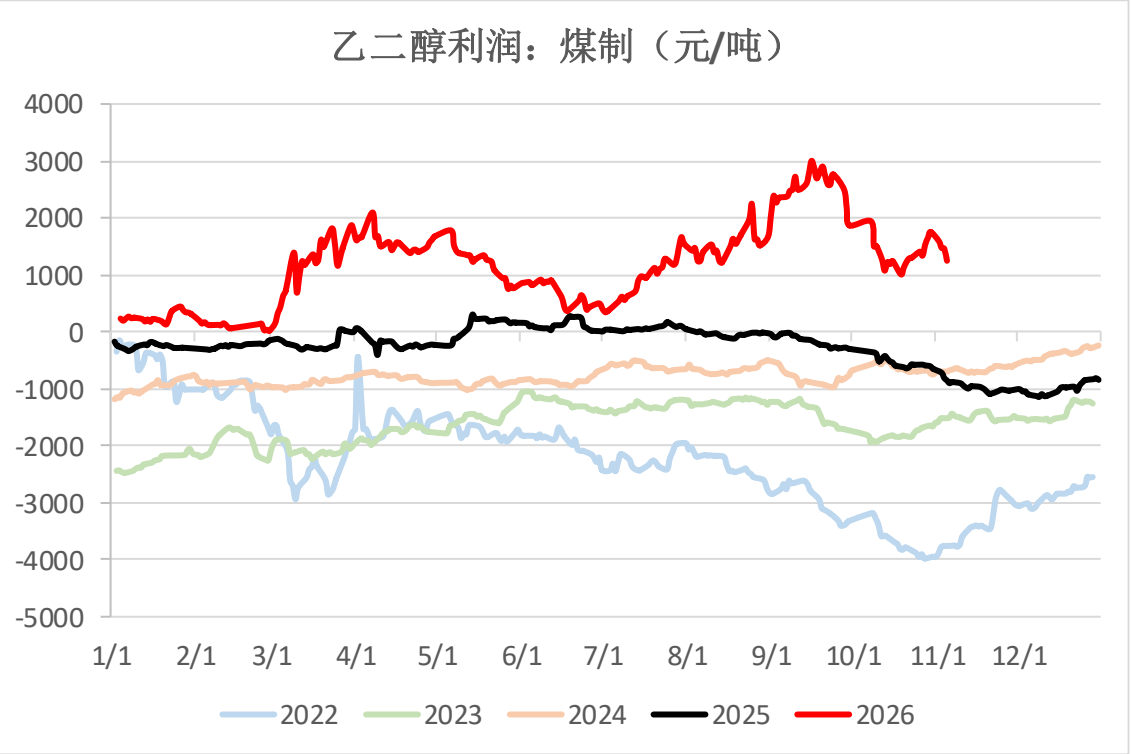




数据来源：同花顺、隆众资讯

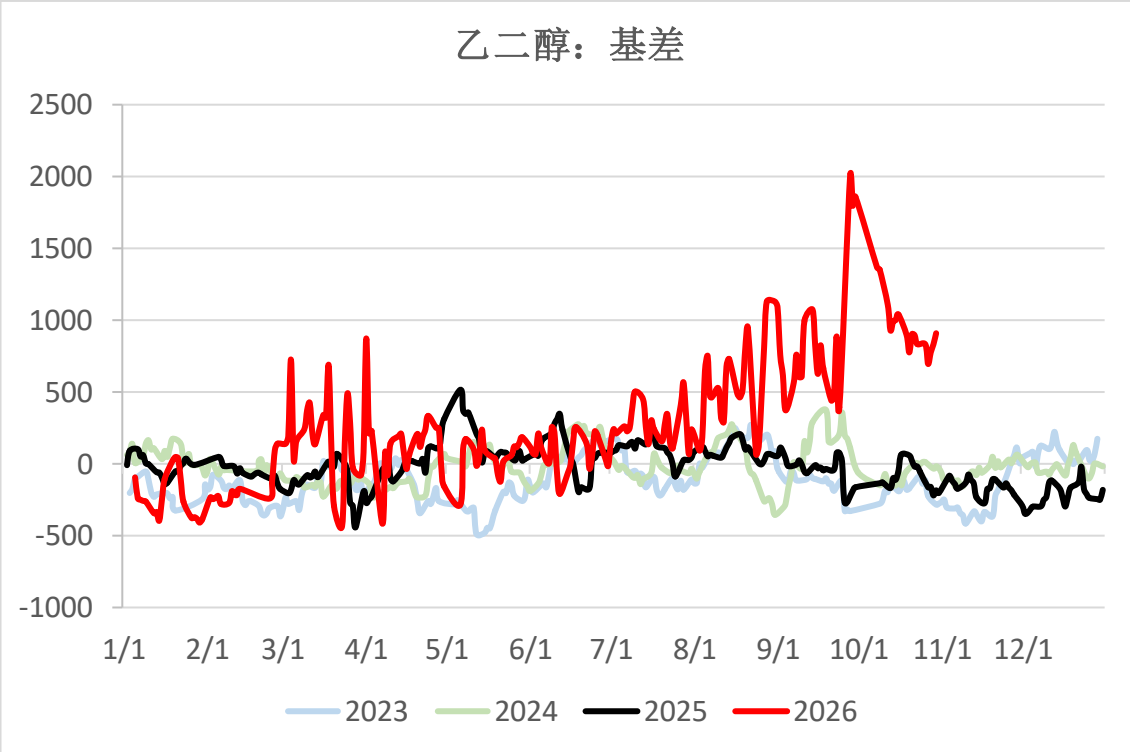
乙二醇：利润

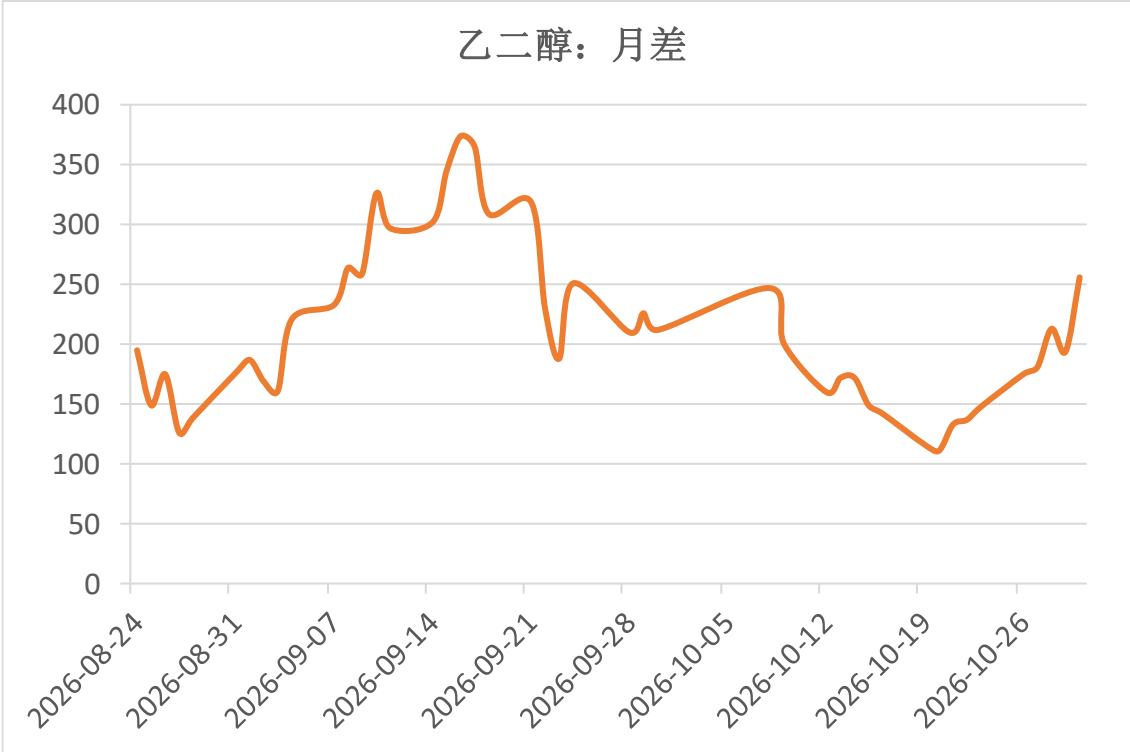




数据来源：同花顺、隆众资讯

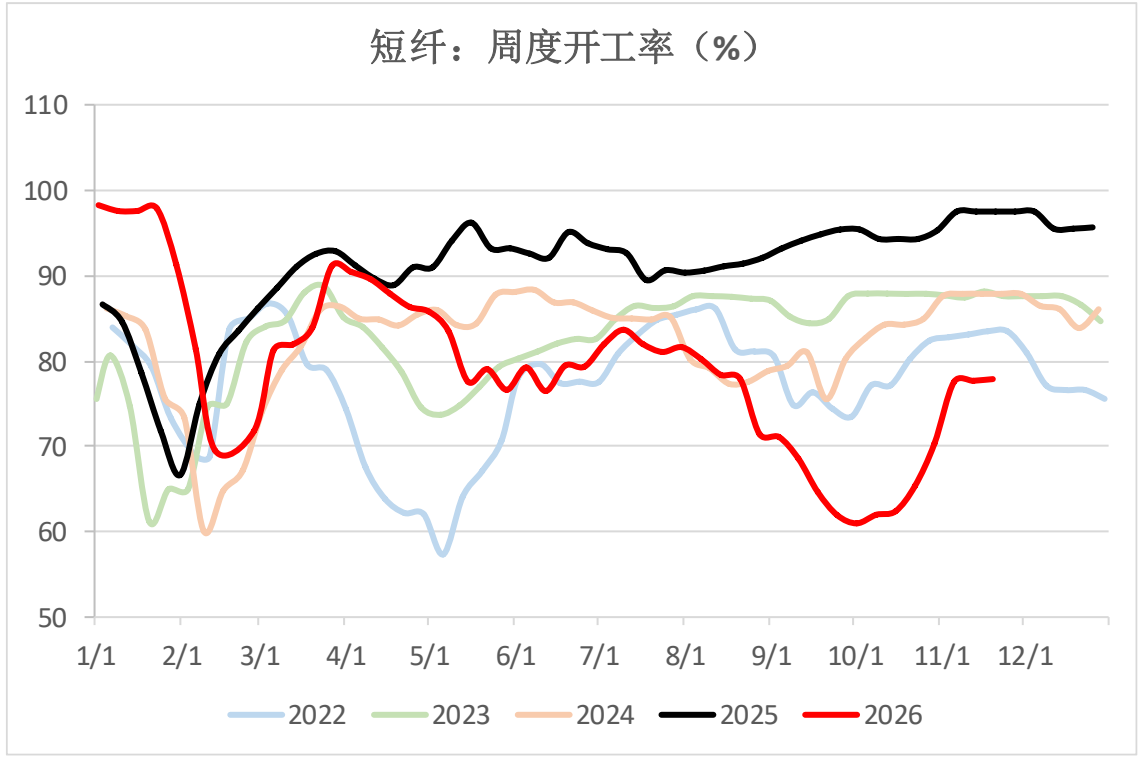
乙二醇：基差与月差

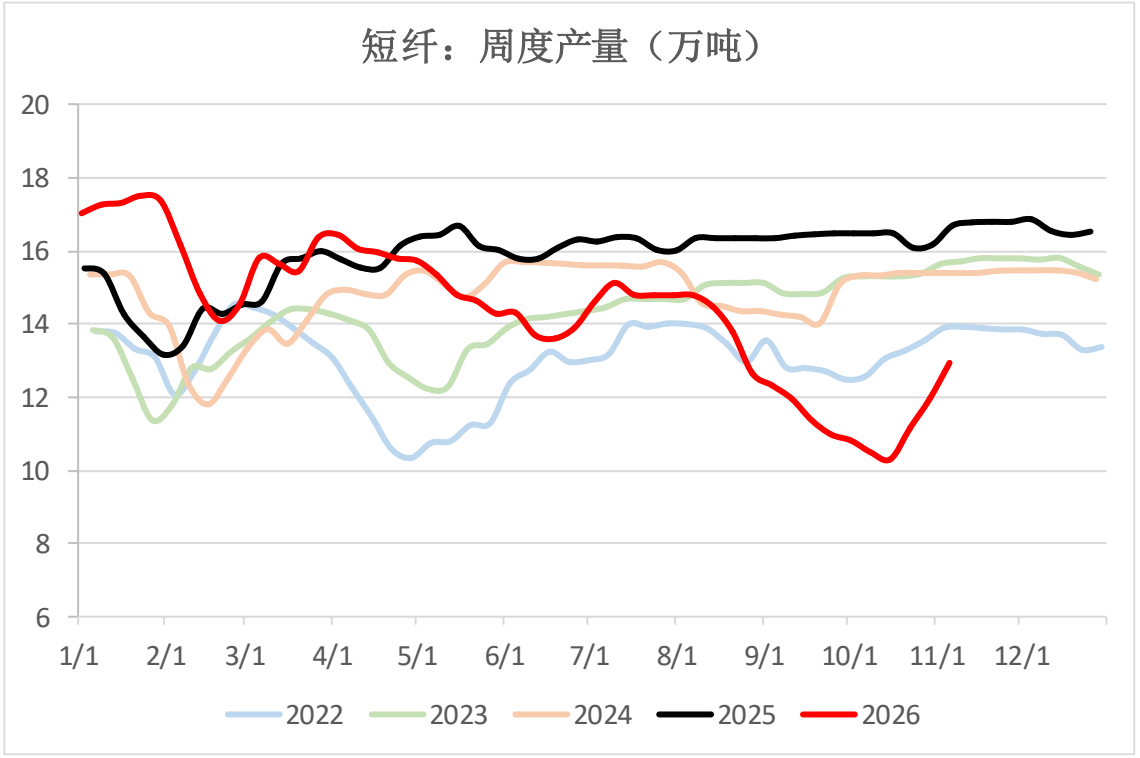




数据来源：同花顺、隆众资讯

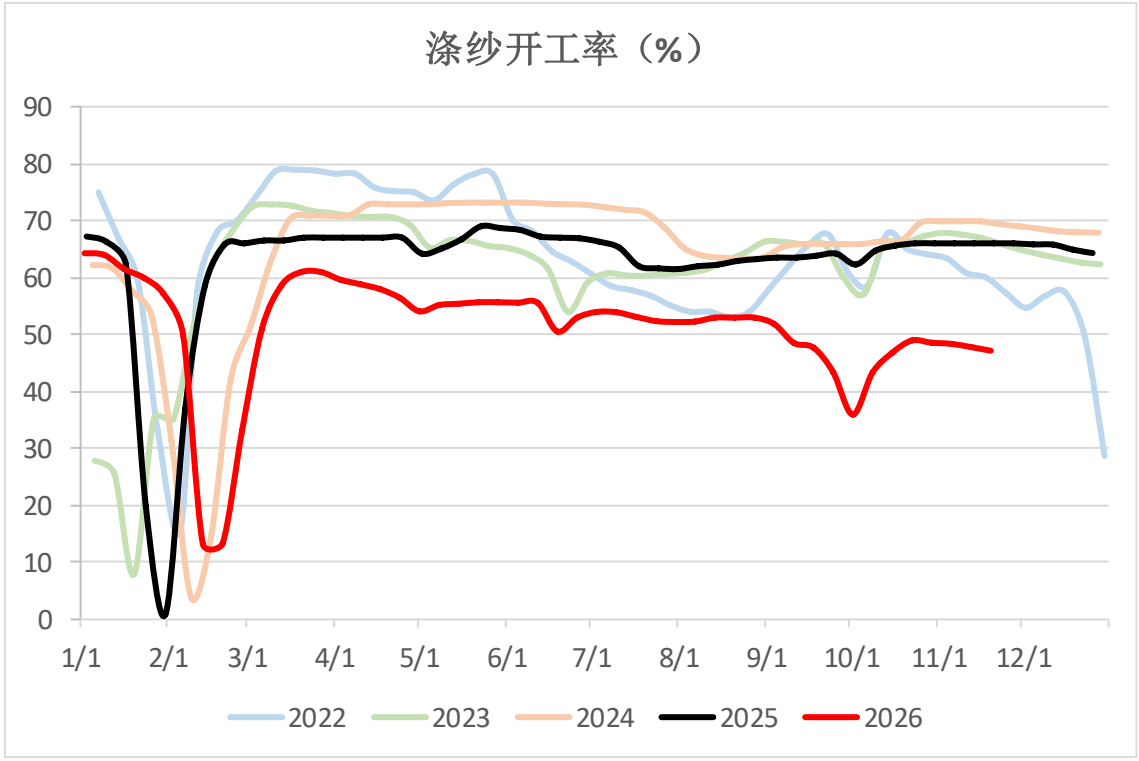
短纤：周度供给

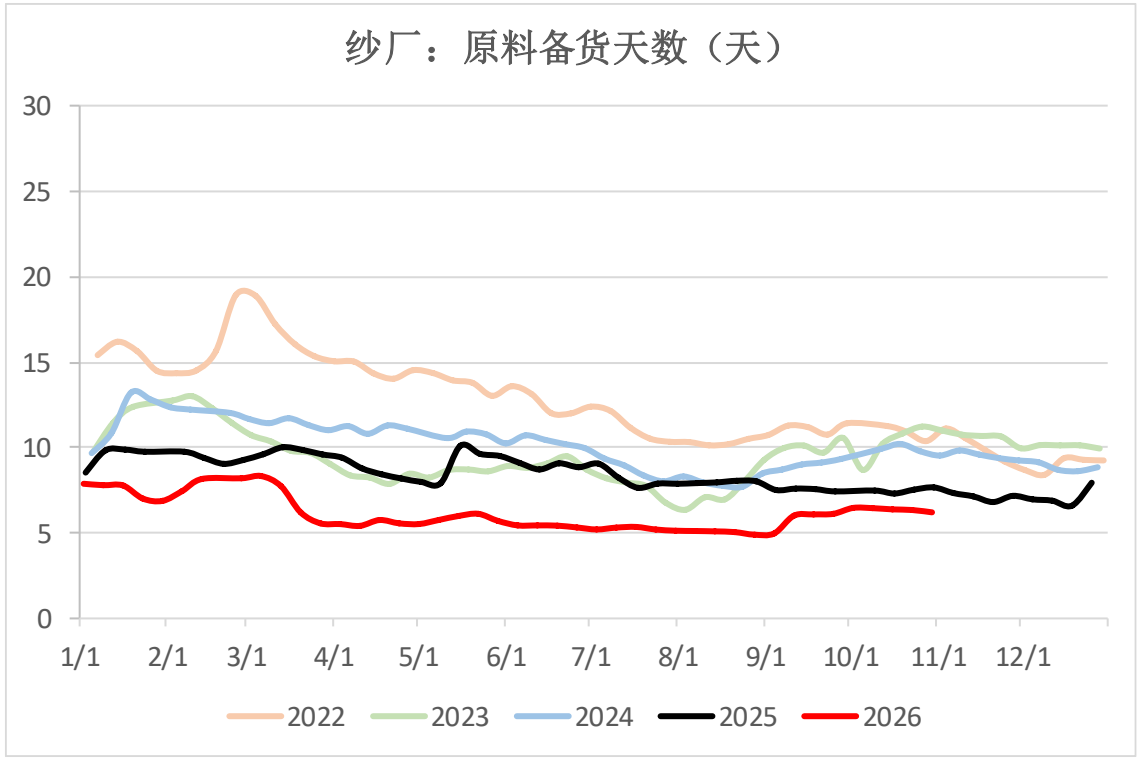




数据来源：同花顺、隆众资讯

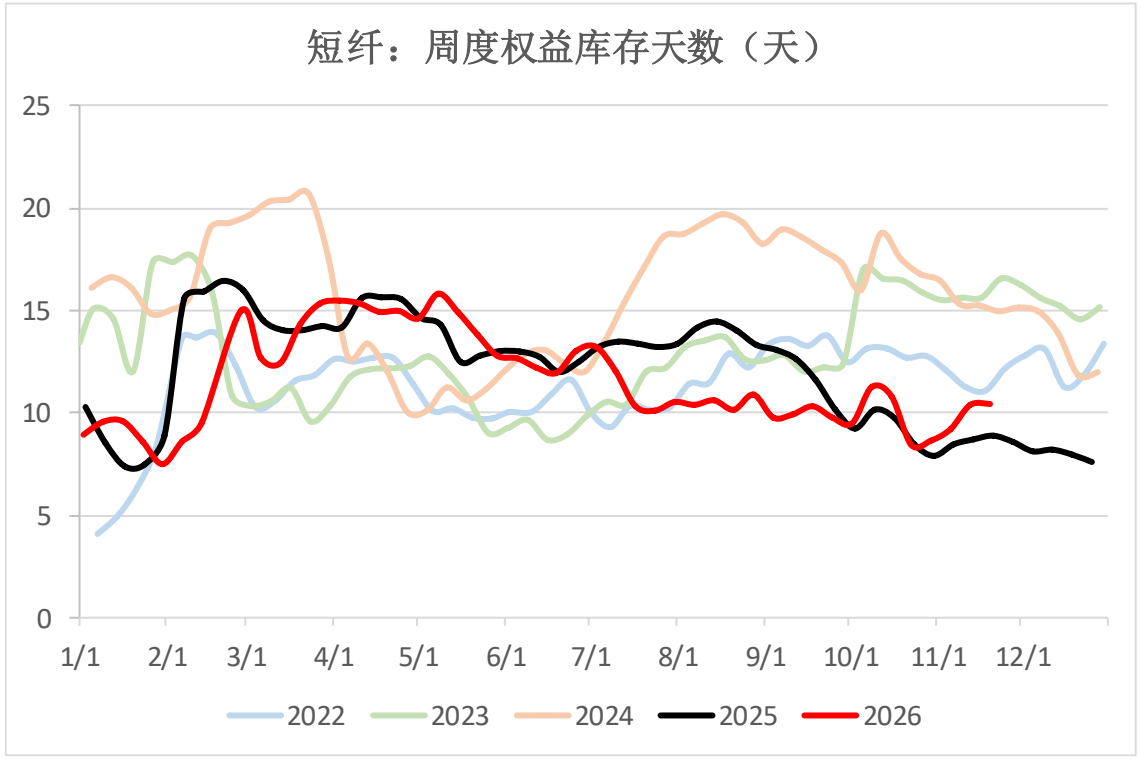
短纤：周度需求

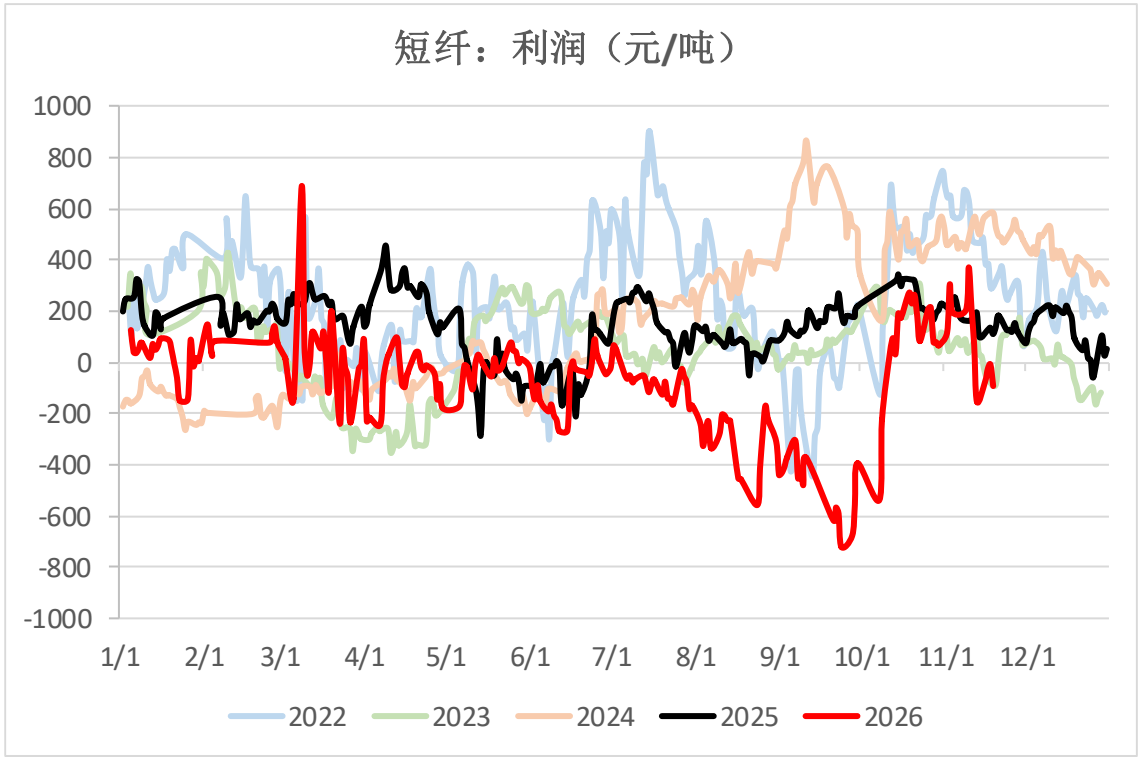




数据来源：同花顺、隆众资讯

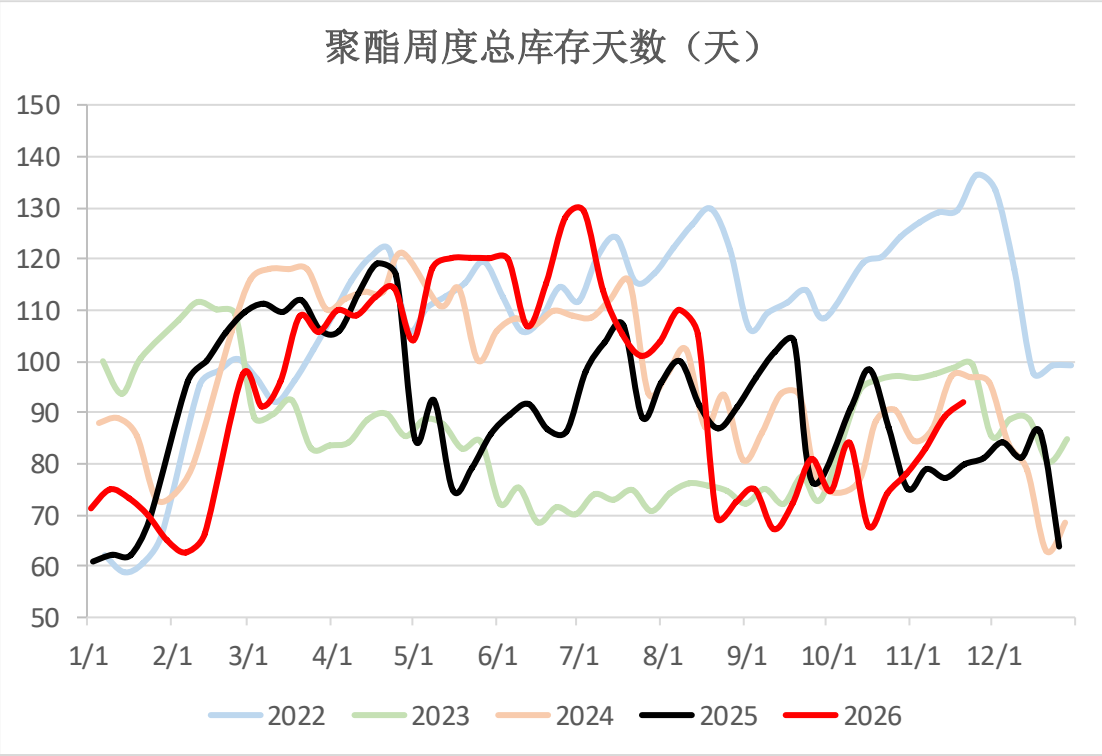
短纤：库存与利润

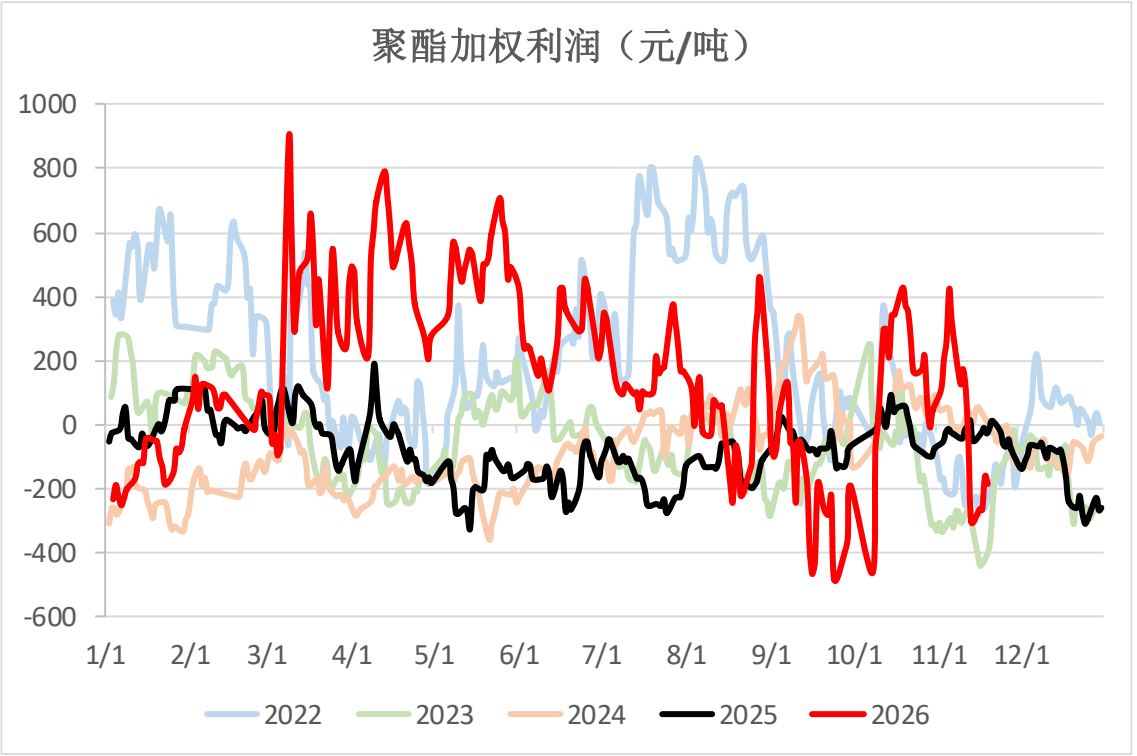




数据来源：同花顺、隆众资讯

总需求：聚酯端





数据来源：同花顺、隆众资讯

谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受 理） 投诉电话：021-55275065