

# PTA&MEG早报-2025年7月11日

大越期货投资咨询部 金泽彬  
投资咨询资格证号：Z0015557  
联系方式：0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目 录

---

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

## PTA 每日观点

PTA:

- 1、基本面：昨日PTA期货跟随成本端震荡收涨，现货市场商谈氛围一般，日内伴随个别主流供应商出货及聚酯大厂减产消息，现货基差走弱，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘，7月货在09+0~20有成交，个别略低，价格商谈区间在4720~4750附近。  
今日主流现货基差在09+7。中性
- 2、基差：现货4735，09合约基差-7，盘面升水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存3.95天，环比减少0.14天 偏多
- 4、盘面：20日均线向下，收盘价收于20日均线之下 偏空
- 5、主力持仓：净空 空减 偏空
- 6、预期：从基本面来看，7月检修不多，另外三房巷PTA装置有投产预期，供应量同比提升，而终端需求淡季氛围，聚酯工厂库存压力积累， 聚酯 下行预期，利空PTA现货市场，近期现货市场商谈较为清淡，基差偏弱，预计短期内PTA驱动偏弱，价格上跟随成本波动。关注下游聚酯负荷波动。

## MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周四，乙二醇价格重心震荡上行，市场交投尚可。商品气氛良好，日内乙二醇盘面震荡抬升，近期货商谈围绕09合约升水68-71元/吨展开，贸易商换手成交为主。午后现货高位成交至4400元/吨偏上，高位报盘有所增加。美金方面，乙二醇外盘重心小幅上涨，近洋货成交有所放量。日内近期船货商谈围绕511-515美元/吨展开，台湾招标货516-517美元/吨附近成交，货量为1万吨。中性
- 2、基差：现货4386，09合约基差61，盘面贴水 中性
- 3、库存：华东地区合计库存53.20万吨，环比增加2.73万吨 偏空
- 4、盘面：20日均线向上，收盘价收于20日均线之下 偏多
- 5、主力持仓：主力净空 空减 偏空
- 6、预期：乙二醇供需结构逐步转变，三季度内累库预期明显，场内贸易商持货意愿较差。供需转弱叠加聚酯淡季乙二醇盘面上方承压为主。基本面趋弱短期乙二醇价格低区间整理为主，港口库存仍在低位后续关注供应端回归效率以及成本端变化。

## 影响因素总结

利多：

1、PX开工率维持较高水平。

利空：

1、伊朗确认停火。

2、需求端来看，抢出口尾声+内需淡季，终端需求走弱的趋势是确定的。

当前主要逻辑和风险点：

短期商品市场受宏观面影响较大，原料端累库预期仍然存在，盘面反弹后需关注上方阻力位。

PTA供需平衡表

| 日期       | PTA产能 | PTA产能增量 | PTA负荷  | PTA产量 | PTA进口量 | PTA总供给 | 供应同比   | 聚酯产能 | 聚酯新增产能 | 聚酯负荷   | 聚酯产量 | 聚酯对PTA消费 | 其他对PTA需求 | PTA出口量 | PTA总需求 | 需求同比   | PTA期末社会库存 | 库存变化   | PTA库消比 | PTA供需缺口 |
|----------|-------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|--------|------|----------|----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|---------|
| 2024年1月  | 8062  | 82      | 86.30% | 591   | 0      | 591    | 31.70% | 7984 | 100    | 88.60% | 602  | 515      | 22       | 35     | 572    | 52.30% | 238       | 20.00  | 41.60% | 11.20   |
| 2024年2月  | 8062  | 0       | 87.90% | 563   | 0      | 563    | 27.30% | 7984 | 0      | 82.00% | 524  | 448      | 20       | 22     | 490    | 16.30% | 284       | 46.00  | 57.90% | 73.30   |
| 2024年3月  | 8062  | 0       | 86.30% | 591   | 0      | 591    | 15.40% | 8049 | 65     | 89.68% | 617  | 528      | 23       | 46     | 596    | 10.90% | 289       | 5.00   | 48.40% | 15.20   |
| 2024年4月  | 8512  | 450     | 81.60% | 566   | 0      | 566    | 6.70%  | 8167 | 118    | 93.00% | 628  | 537      | 21       | 35     | 593    | 17.50% | 267       | -22.00 | 45.00% | 27.20   |
| 2024年5月  | 8512  | 0       | 78.60% | 568   | 0      | 568    | 5.00%  | 8237 | 70     | 89.60% | 627  | 536      | 23       | 43     | 603    | 9.90%  | 231       | -36.00 | 38.30% | 34.40   |
| 2024年6月  | 8512  | 0       | 82.20% | 575   | 0      | 575    | 6.90%  | 8272 | 35     | 89.40% | 608  | 520      | 23       | 42     | 588    | 8.20%  | 221       | -10.00 | 37.50% | 12.60   |
| 2024年7月  | 8512  | 0       | 84.47% | 609   | 0      | 609    | 9.90%  | 8317 | 45     | 86.70% | 614  | 525      | 23       | 40     | 588    | 4.80%  | 231       | 10.00  | 39.20% | 21.10   |
| 2024年8月  | 8512  | 0       | 86.13% | 621   | 0      | 621    | 8.40%  | 8377 | 60     | 86.80% | 619  | 529      | 24       | 41     | 594    | 5.60%  | 260       | 30.00  | 43.80% | 27.20   |
| 2024年9月  | 8512  | 0       | 86.14% | 601   | 0      | 601    | 8.50%  | 8508 | 131    | 88.90% | 620  | 530      | 23       | 38     | 591    | 7.20%  | 260       | 0.00   | 44.00% | 10.00   |
| 2024年10月 | 8512  | 0       | 87.11% | 628   | 0      | 628    | 12.50% | 8508 | 0      | 92.00% | 666  | 569      | 25       | 30     | 625    | 10.00% | 272       | 12.00  | 43.50% | 13.40   |
| 2024年11月 | 8512  | 0       | 87.14% | 608   | 0      | 608    | 13.70% | 8528 | 20     | 92.70% | 650  | 556      | 23       | 43     | 622    | 13.20% | 272       | 1.00   | 43.70% | 13.70   |
| 2024年12月 | 8812  | 300     | 85.35% | 637   | 0      | 637    | 7.20%  | 8528 | 0      | 90.50% | 657  | 562      | 24       | 26     | 612    | 6.90%  | 292       | 20.00  | 47.80% | 25.50   |
| 2025年1月  | 8602  | 210     | 86.63% | 633   | 0      | 633    | 7.10%  | 8634 | 106    | 84.00% | 616  | 527      | 25       | 40     | 592    | 3.50%  | 334       | 41.00  | 56.40% | 41.40   |
| 2025年2月  | 8852  | 250     | 88.77% | 603   | 0      | 603    | 7.10%  | 8684 | 50     | 87.00% | 580  | 496      | 20       | 34     | 550    | 12.10% | 387       | 54.00  | 70.50% | 53.60   |
| 2025年3月  | 8852  | 0       | 90.32% | 679   | 0      | 679    | 14.90% | 8784 | 100    | 89.00% | 664  | 568      | 25       | 45     | 638    | 7.00%  | 429       | 41.00  | 67.20% | 41.40   |
| 2025年4月  | 8852  | 0       | 78.88% | 574   | 0      | 574    | 1.40%  | 8784 | 0      | 93.00% | 671  | 574      | 23       | 37     | 634    | 6.90%  | 369       | -60.00 | 58.20% | 60.10   |
| 2025年5月  | 9172  | 320     | 78.00% | 608   | 0      | 608    | 7.00%  | 8904 | 120    | 90.00% | 681  | 582      | 25       | 42     | 649    | 7.70%  | 327       | -41.00 | 50.50% | 41.30   |
| 2025年6月  | 9172  | 0       | 81.00% | 611   | 0      | 611    | 6.20%  | 8963 | 35     | 90.00% | 663  | 567      | 23       | 40     | 630    | 7.60%  | 308       | -19.00 | 49.00% | 19.00   |
| 2025年7月  | 9172  | 0       | 82.00% | 639   | 0      | 639    | 4.90%  | 9013 | 50     | 87.00% | 666  | 569      | 25       | 33     | 627    | 6.70%  | 320       | 12.00  | 51.00% | 11.50   |
| 2025年8月  | 9172  | 0       | 83.00% | 647   | 0      | 647    | 4.10%  | 9043 | 30     | 87.00% | 668  | 571      | 25       | 35     | 631    | 6.30%  | 336       | 16.00  | 53.20% | 15.60   |
| 2025年9月  | 9172  | 0       | 83.00% | 626   | 0      | 626    | 4.10%  | 9103 | 60     | 89.00% | 666  | 569      | 23       | 32     | 624    | 5.60%  | 337       | 2.00   | 54.00% | 1.60    |
| 2025年10月 | 9172  | 0       | 83.00% | 647   | 0      | 647    | 3.00%  | 9158 | 40     | 92.00% | 716  | 612      | 25       | 32     | 669    | 7.00%  | 315       | -22.00 | 47.10% | 22.10   |
| 2025年11月 | 9472  | 300     | 82.00% | 638   | 0      | 638    | 4.90%  | 9218 | 60     | 93.00% | 705  | 602      | 23       | 32     | 657    | 5.70%  | 296       | -19.00 | 45.00% | 19.10   |
| 2025年12月 | 9472  | 0       | 85.00% | 684   | 0      | 684    | 7.40%  | 9278 | 60     | 90.00% | 709  | 606      | 25       | 35     | 666    | 9.00%  | 314       | 18.00  | 47.10% | 17.70   |

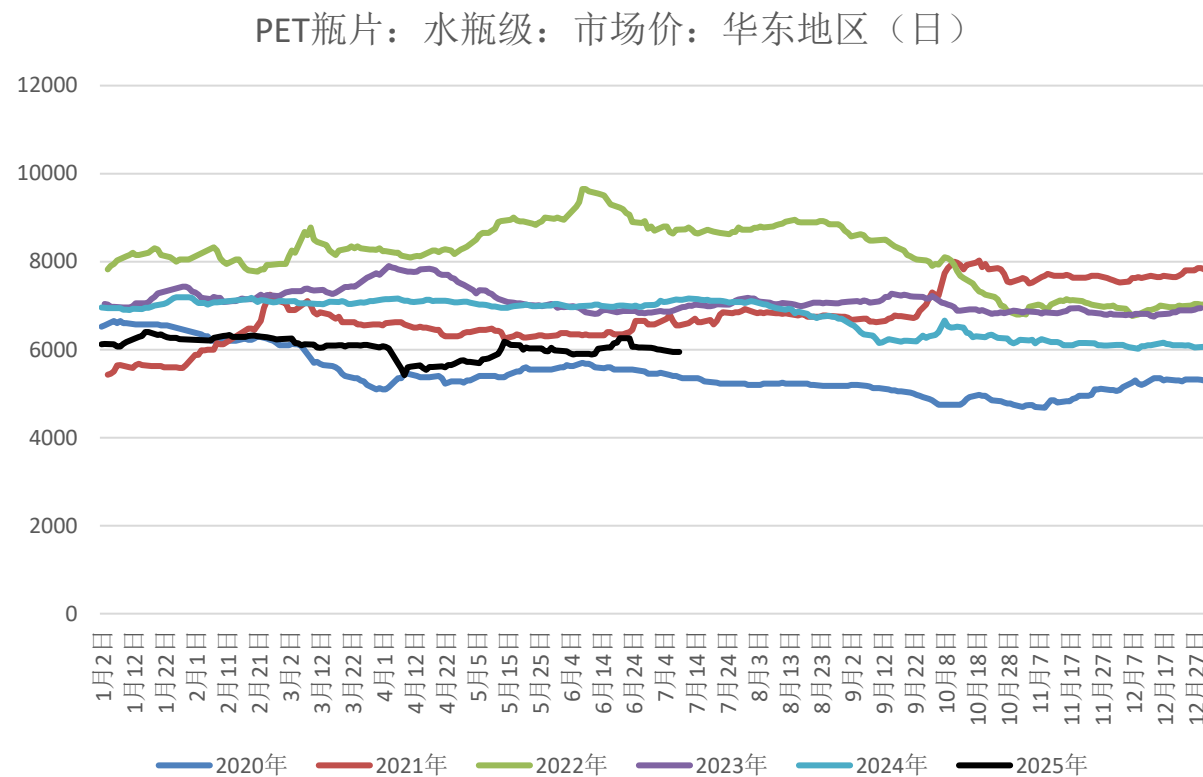
乙二醇供需平衡表

| 日期       | EG总开工率 | EG总产能 | EG新增产能 | EG产量 | EG进口 | EG总供给 | 供给同比   | 聚酯产能 | 新增产  | 聚酯开工率  | 聚酯产量 | 聚酯对EG消费 | 其他消费 | EG出口 | EG总消费 | 需求同比   | EG港口库存 | EG港口库存变化 | EG港口率消比 | EG供需差 |
|----------|--------|-------|--------|------|------|-------|--------|------|------|--------|------|---------|------|------|-------|--------|--------|----------|---------|-------|
| 2024年1月  | 65.20% | 2853  | -25    | 158  | 51   | 209   | 17.90% | 7984 | -100 | 88.60% | 602  | 200     | 10   | 1    | 211   | 49.80% | 82     | 32       | 39%     | 3.00  |
| 2024年2月  | 69.90% | 2853  | 0      | 158  | 42   | 200   | 10.20% | 7984 | 0    | 82.00% | 524  | 174     | 9    | 2    | 184   | 19.90% | 84     | 2        | 45%     | 6.00  |
| 2024年3月  | 67.20% | 2853  | 0      | 163  | 45   | 208   | 13.50% | 8049 | 65   | 89.68% | 617  | 205     | 10   | 3    | 218   | 10.80% | 88     | 4        | 40%     | 10.00 |
| 2024年4月  | 61.40% | 2853  | 0      | 144  | 62   | 206   | 22.30% | 8167 | 118  | 93.00% | 628  | 208     | 10   |      | 220   | 17.20% | 90     | 2        | 41%     | 4.00  |
| 2024年5月  | 60.80% | 2853  | 0      | 147  | 58   | 205   | 15.80% | 8237 | 70   | 89     | 627  | 208     | 10   |      | 220   | 10.90% | 74     | 15       | 34%     | 4.00  |
| 2024年6月  | 64.80% | 2853  | 0      | 152  | 63   | 213   | 12.70% | 8272 | 35   | 89.40% | 608  | 202     | 10   | 1    | 213   | 4.50%  | 75     |          | 35%     | 0.00  |
| 2024年7月  | 64.30% | 2853  | 0      | 156  | 55   | 210   | 2.60%  | 8317 | 45   | 86.67% | 614  | 204     | 10   | 1    | 215   | 1.40%  | 59     | 16       | 28%     | 5.00  |
| 2024年8月  | 68.00% | 2853  | 0      | 165  | 58   | 223   | -6.70% | 8377 | 60   | 86.80% | 619  | 206     | 10   | 1    | 217   | 2.00%  | 67     | 8        | 31%     | 6.00  |
| 2024年9月  | 68.00% | 2853  | 0      | 159  | 59   | 218   | 3.40%  | 8508 | 131  | 88.90% | 620  | 206     | 12   | 1    | 219   | 6.40%  | 58     | 10       | 26%     | 0.00  |
| 2024年10月 | 67.90% | 2853  | 0      | 165  | 50   | 215   | 0.40%  | 8508 | 0    | 92.00% | 666  | 221     | 11   | 1    | 233   | 9.60%  | 65     | 7        | 28%     | 9.00  |
| 2024年11月 | 72.90% | 2883  | 30     | 173  | 55   | 228   | 7.00%  | 8528 | 20   | 92.70% | 650  | 216     | 11   | 1    | 228   | 10.80% | 54     | 11       | 24%     | 0.00  |
| 2024年12月 | 73.00% | 2883  | 0      | 179  | 58   | 237   | 12.70% | 8528 | 0    | 90.50% | 657  | 218     | 11   | 1    | 230   | 6.40%  | 46     | 8        | 20%     | 7.00  |
| 2025年1月  | 72.11% | 2858  | -25    | 175  | 75   | 250   | 19.80% | 8634 | 106  | 84.00% | 616  | 205     | 10   | 1    | 216   | 2.10%  |        |          |         | 34.00 |
| 2025年2月  | 73.59% | 2918  | 60     | 165  | 58   | 222   | 11.10% | 8684 | 50   | 87.00% | 580  | 192     | 10   | 1    | 203   | 10.20% |        |          |         | 19.00 |
| 2025年3月  | 72.23% | 2938  | 20     | 180  | 55   | 235   | 13.20% | 8784 | 100  | 89.00% | 664  | 220     | 11   |      | 232   | 6.60%  |        |          |         | 3.00  |
| 2025年4月  | 70.00% | 2938  | 0      | 169  | 56   | 225   | 9.10%  | 8784 | 0    | 93.00% | 671  | 223     | 11   | 1    | 235   | 6.90%  |        |          |         | 10.00 |
| 2025年5月  | 68.00% | 2938  | 0      | 170  | 57   | 227   | 10.30% | 8904 | 120  | 90.00% | 681  | 226     | 11   |      | 238   | 8.50%  |        |          |         | 12.00 |
| 2025年6月  | 70.00% | 2938  | 0      | 169  | 58   | 227   | 5.80%  | 8939 | 35   | 90.00% | 661  | 220     | 11   | 1    | 231   | 8.70%  |        |          |         | 4.00  |
| 2025年7月  | 70.00% | 2938  | 0      | 175  | 60   | 235   | 11.60% | 8989 | 50   | 87.00% | 664  | 221     | 11   | 1    | 233   | 7.90%  |        |          |         | 2.00  |
| 2025年8月  | 72.00% | 2938  | 0      | 180  | 60   | 240   | 7.50%  | 9019 | 30   | 87.00% | 666  | 221     | 11   |      | 233   | 7.50%  |        |          |         | 6.00  |
| 2025年9月  | 73.00% | 2938  | 0      | 176  | 58   | 234   | 7.20%  | 9079 | 60   | 89.00% | 664  | 220     | 11   | 1    | 233   | 6.30%  |        |          |         | 2.00  |
| 2025年10月 | 75.00% | 3018  | 80     | 192  | 60   | 252   | 17.60% | 9119 | 40   | 92.00% | 712  | 237     | 12   | 1    | 249   | 6.90%  |        |          |         | 3.00  |
| 2025年11月 | 75.00% | 3018  | 0      | 186  | 58   | 244   | 7.20%  | 9179 | 60   | 93.00% | 702  | 233     | 12   | 1    | 246   | 7.70%  |        |          |         | 2.00  |
| 2025年12月 | 75.00% | 3018  | 0      | 192  | 60   | 252   | 6.60%  | 9239 | 60   | 90.00% | 706  | 234     | 12   | 1    | 247   | 7.50%  |        |          |         | 5.00  |

## 价格

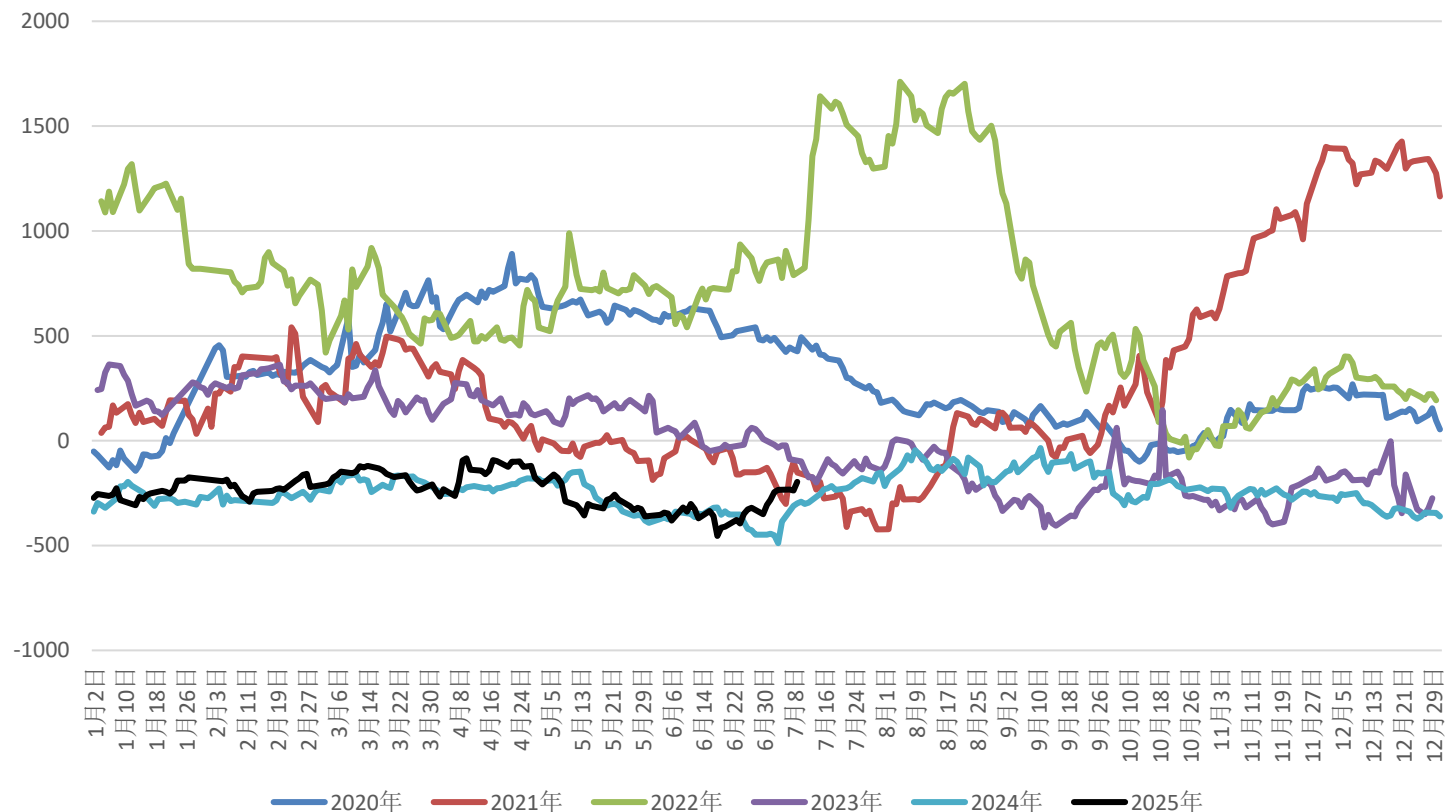
|    |                           | 变动       | 2025-07-10 | 2025-07-09 |      |
|----|---------------------------|----------|------------|------------|------|
| 现货 | 现货价(中间价):石脑油:CFR日本        | 1.500    | 572.250    | 570.750    | 美元/吨 |
|    | 现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾 | -7.000   | 854        | 861        | 美元/吨 |
|    | CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘     | -10.000  | 4740       | 4750       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘        | 40.000   | 4395       | 4355       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:涤纶POY           | -75.000  | 6675       | 6750       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:涤纶FDY150D       | -75.000  | 6900       | 6975       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:涤纶DTY           | -50.000  | 7950       | 8000       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:涤纶短纤            | 0.000    | 7450       | 7450       | 元/吨  |
| 期货 | TA01                      | 40.000   | 4730       | 4690       | 元/吨  |
|    | TA05                      | 40.000   | 4746       | 4706       | 元/吨  |
|    | TA09                      | 24.000   | 4742       | 4718       | 元/吨  |
|    | TA01基差                    | -60.000  | 5          | 65         | 元/吨  |
|    | TA05基差                    | -60.000  | -11        | 49         | 元/吨  |
|    | TA09基差                    | -44.000  | -7         | 37         | 元/吨  |
|    | EG01                      | 46.000   | 4358       | 4312       | 元/吨  |
|    | EG05                      | 26.000   | 4366       | 4340       | 元/吨  |
|    | EG09                      | 42.000   | 4325       | 4283       | 元/吨  |
|    | EG01基差                    | -8.000   | 28         | 36         | 元/吨  |
|    | EG05基差                    | 12.000   | 20         | 8          | 元/吨  |
|    | EG09基差                    | -4.000   | 61         | 65         | 元/吨  |
| 利润 | PTA加工费                    | -309.943 | 129.54     | 439.48     | 元/吨  |
|    | 石脑油MEG内盘利润                | 93.733   | -1046.13   | -1139.86   | 元/吨  |
|    | 外采乙烯制MEG内盘利润              | 41.685   | -950.59    | -992.27    | 元/吨  |
|    | 甲醇制MEG内盘利润                | 176.140  | -1131.28   | -1307.42   | 元/吨  |
|    | 煤制MEG利润                   | -16.500  | -894.00    | -877.50    | 元/吨  |
|    | POY利润                     | -45.620  | -42.73     | 2.89       | 元/吨  |
|    | FDY利润                     | -70.630  | -167.74    | -97.11     | 元/吨  |
|    | DTY利润                     | 0.000    | 75.00      | 75.00      | 元/吨  |
|    | 涤纶短纤利润                    | 4.380    | -47.73     | -52.11     | 元/吨  |

## 瓶片现货价格



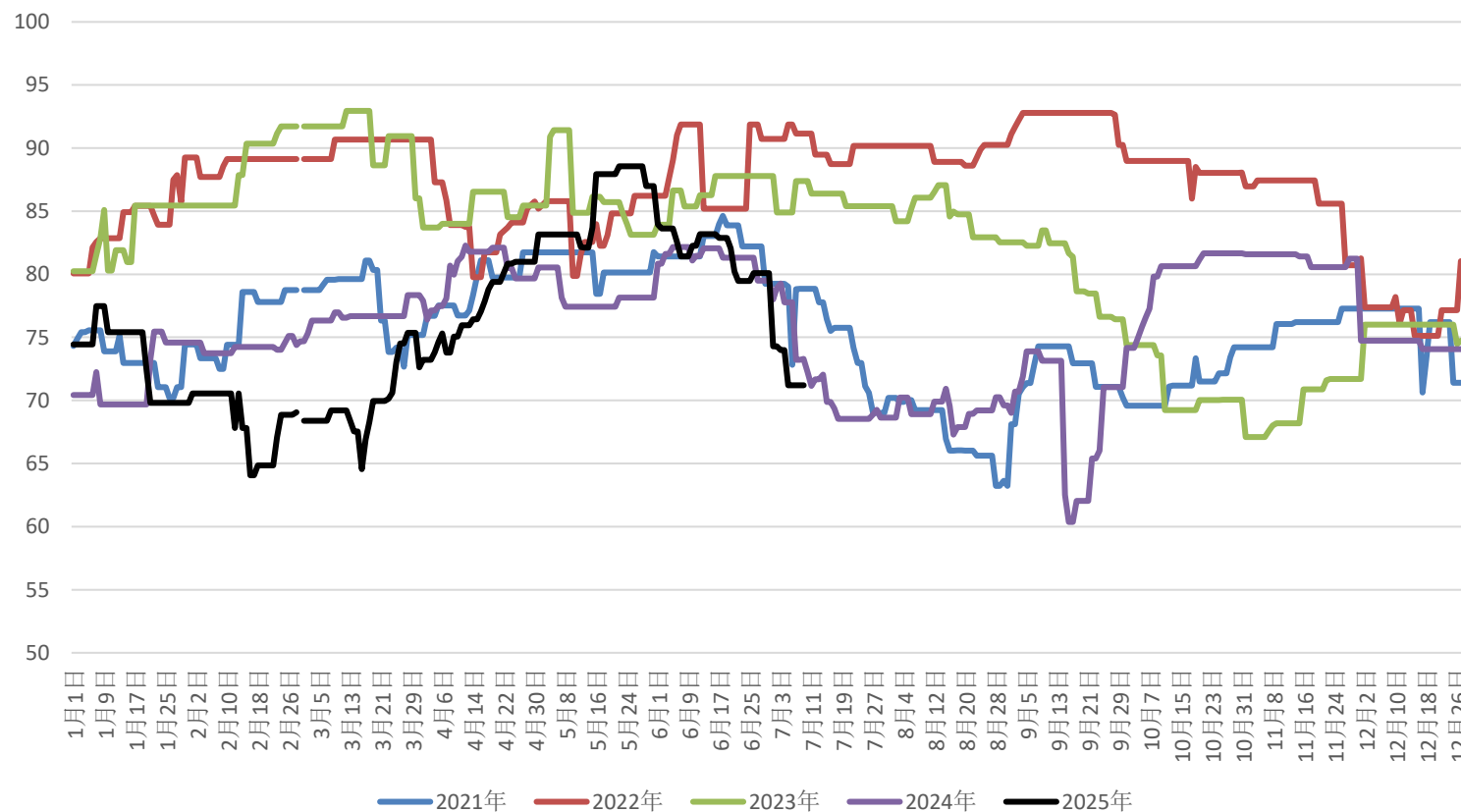
## 瓶片生产毛利

PET瓶片：生产毛利：中国（日）



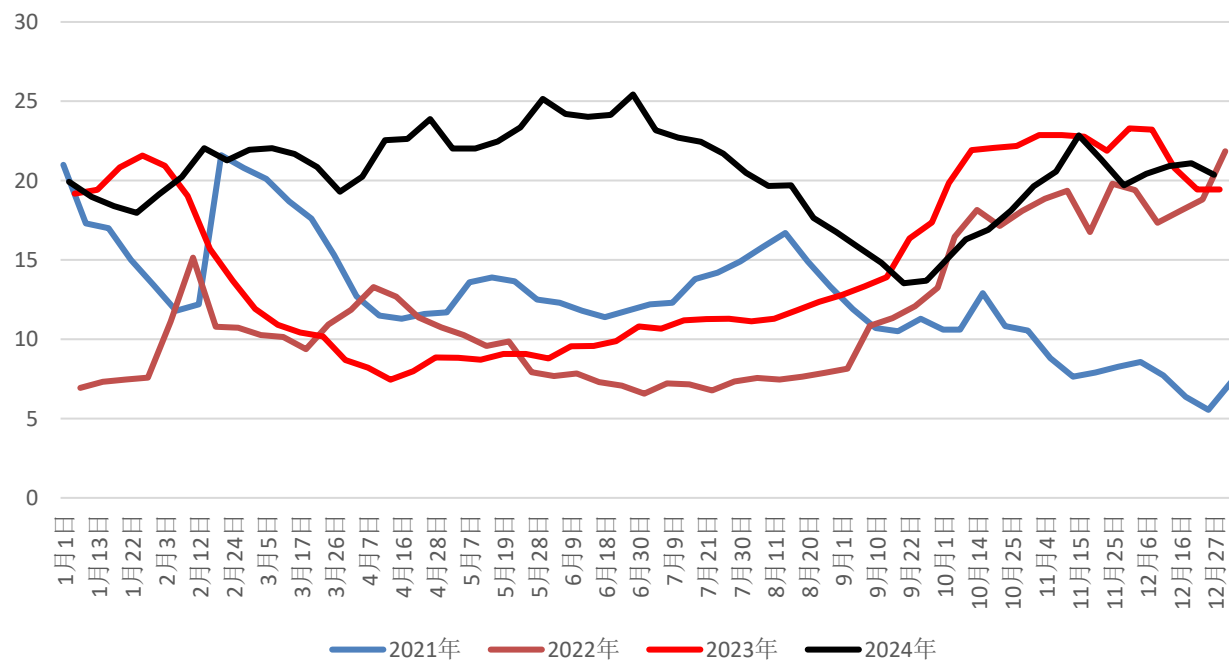
## 瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）

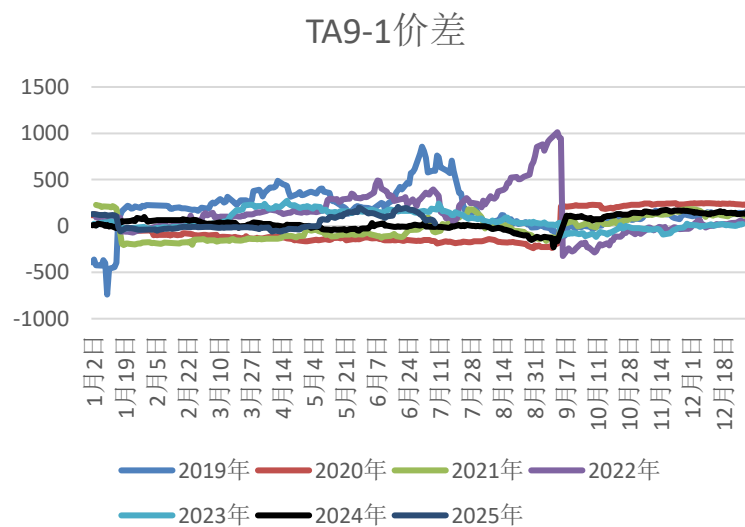
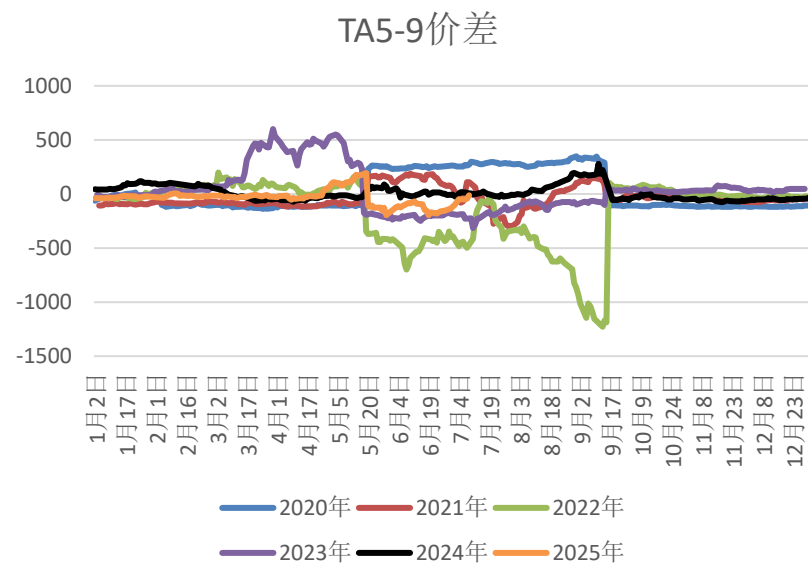
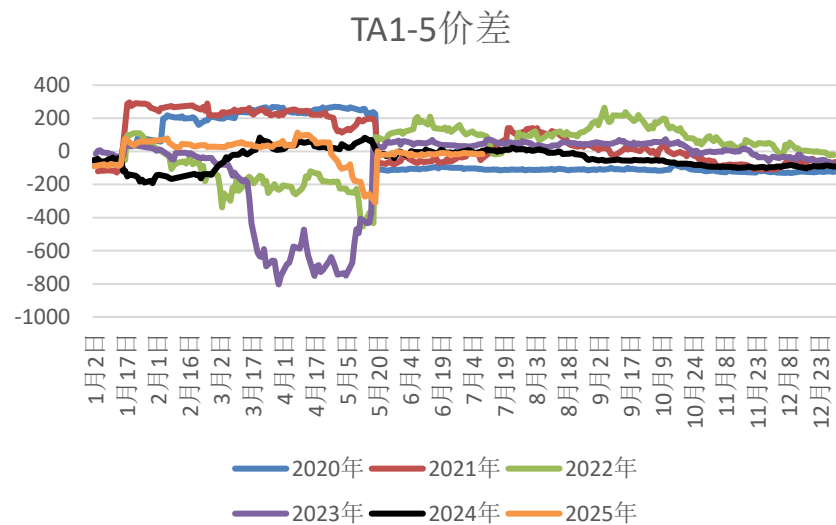


## 瓶片库存

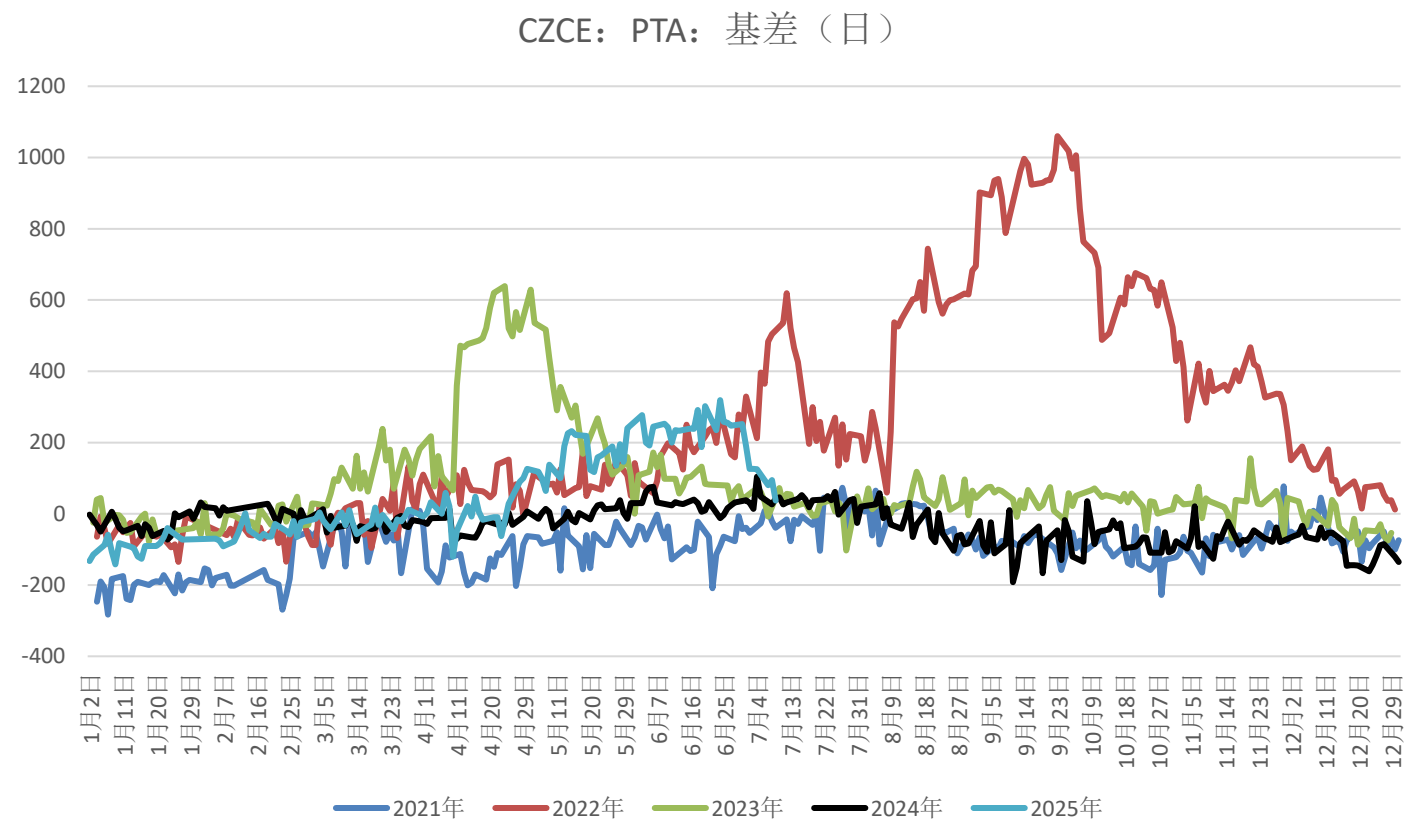
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



## PTA 月间价差

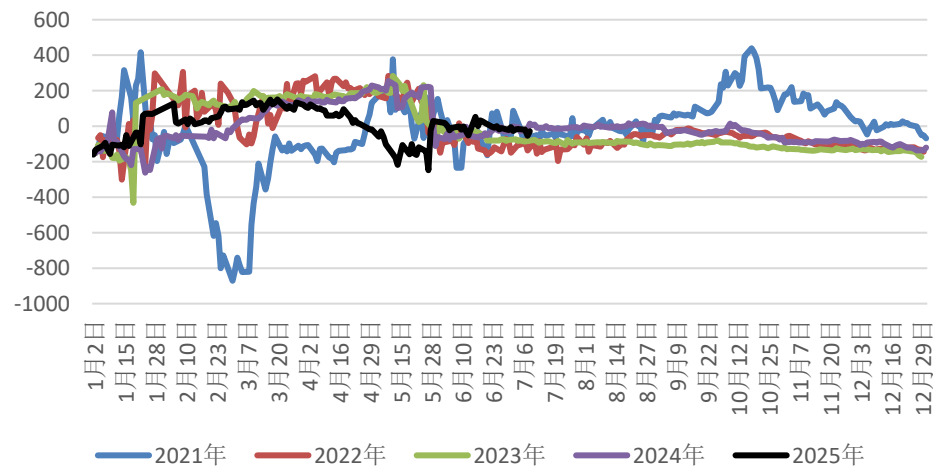


## PTA 基差

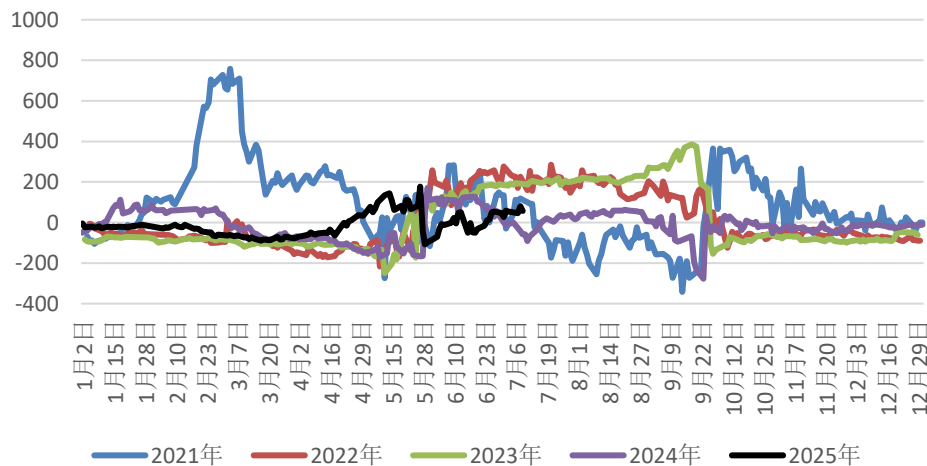


## MEG 月间价差

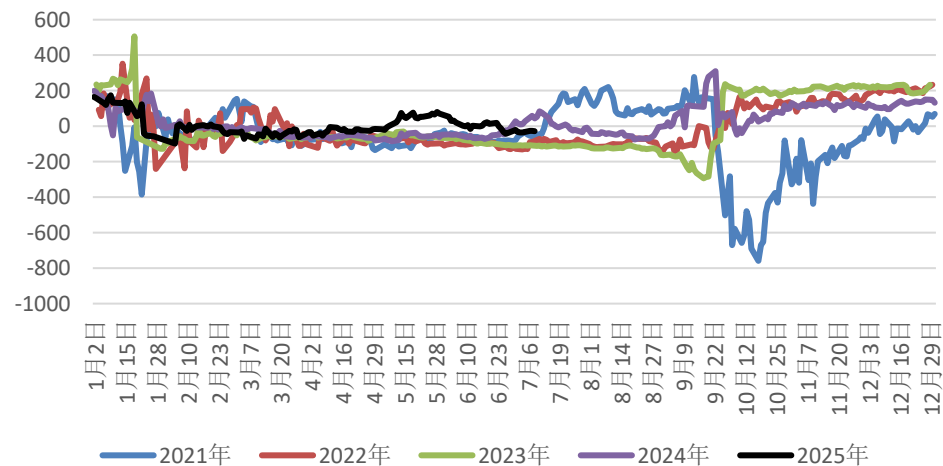
EG1-5价差



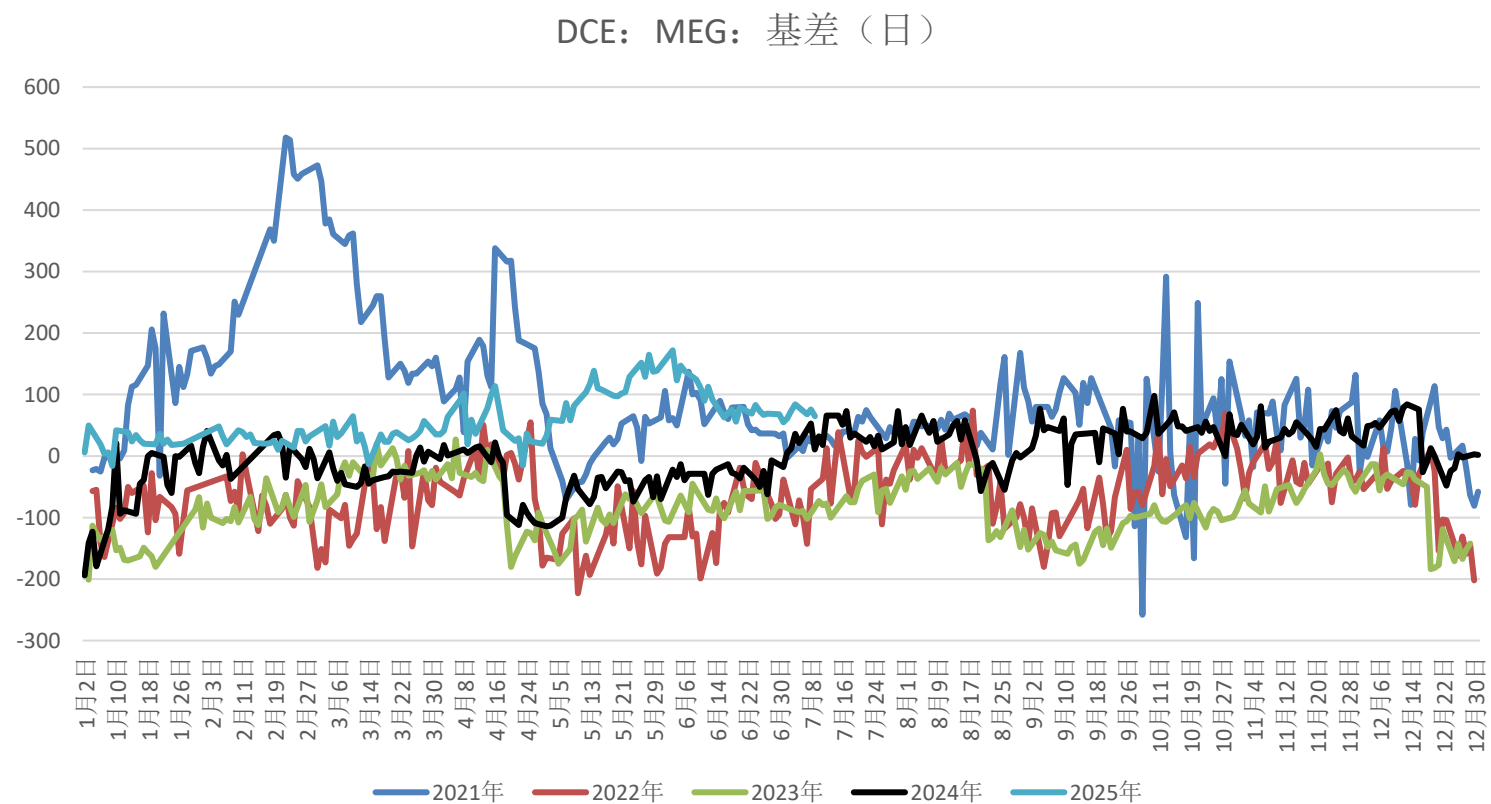
EG5-9价差



EG9-1价差

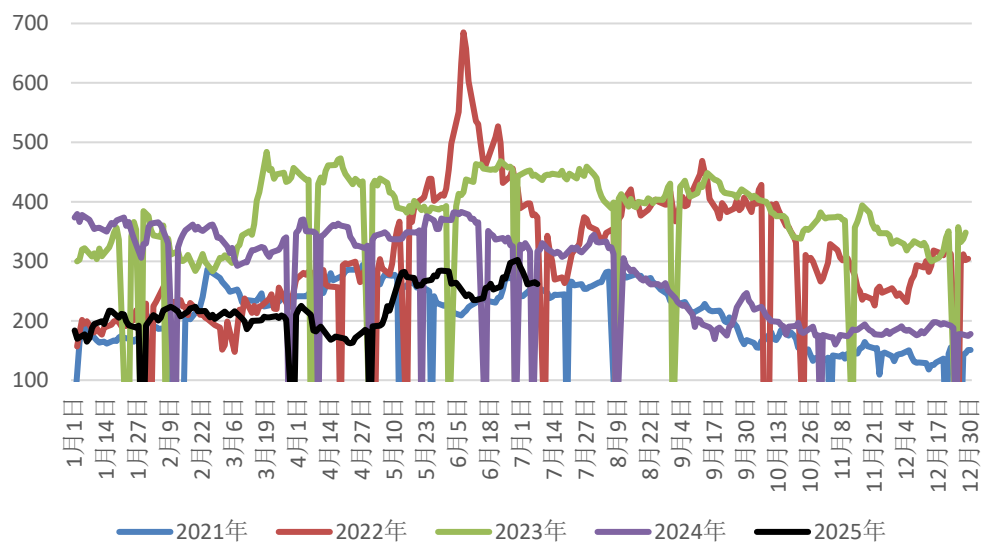


## MEG 基差

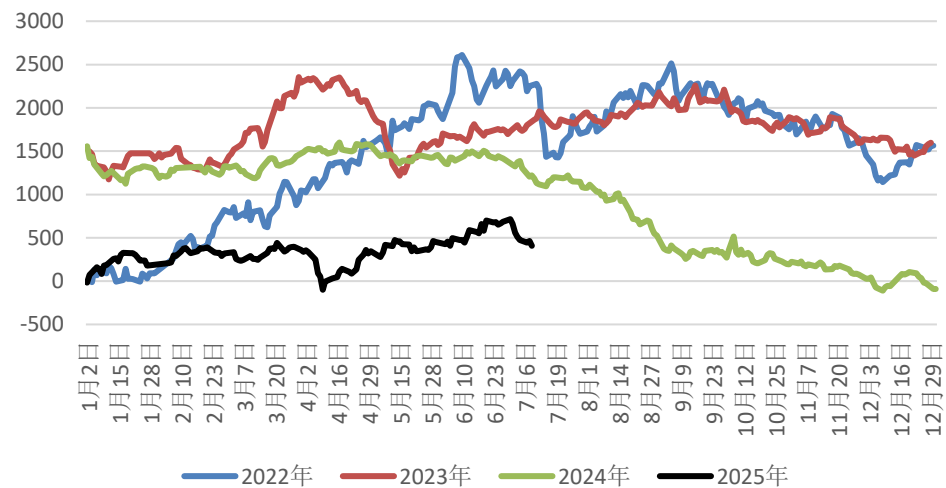


## 现货价差

对二甲苯加工差

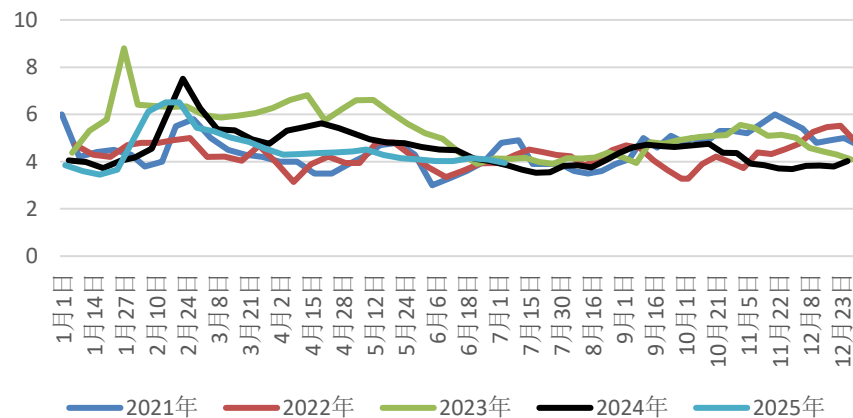


TA-EG现货价差

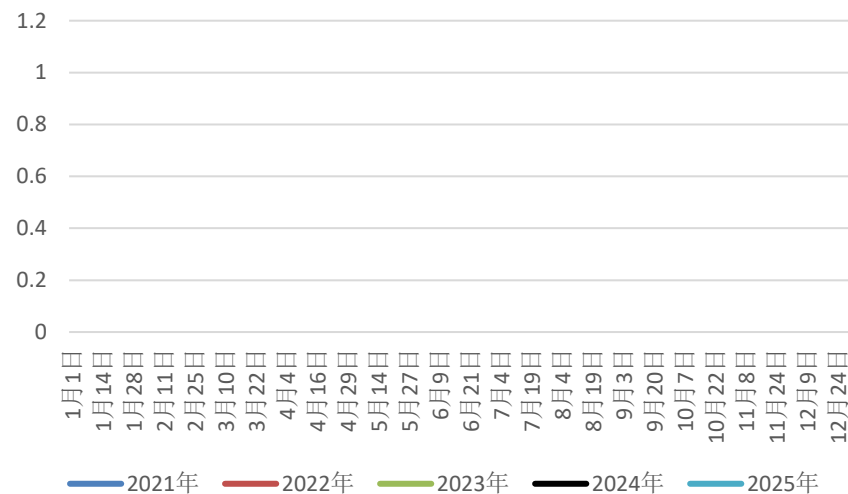


## 库存分析

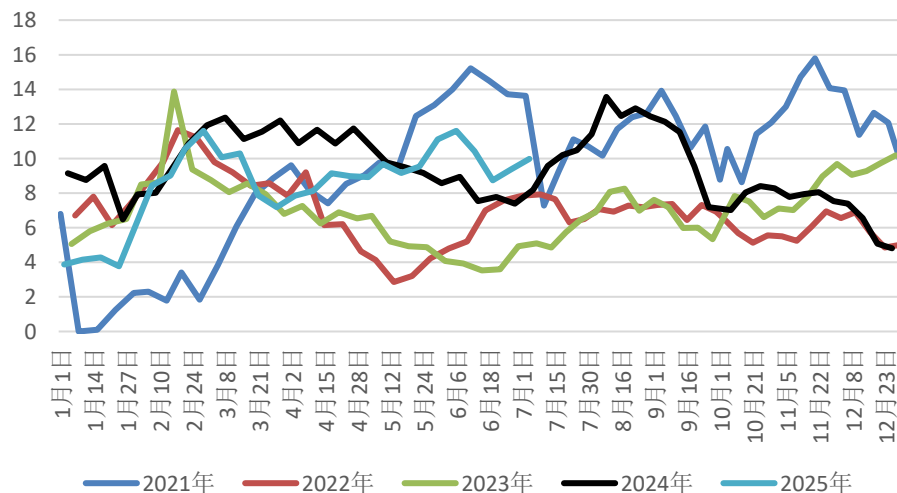
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（周）

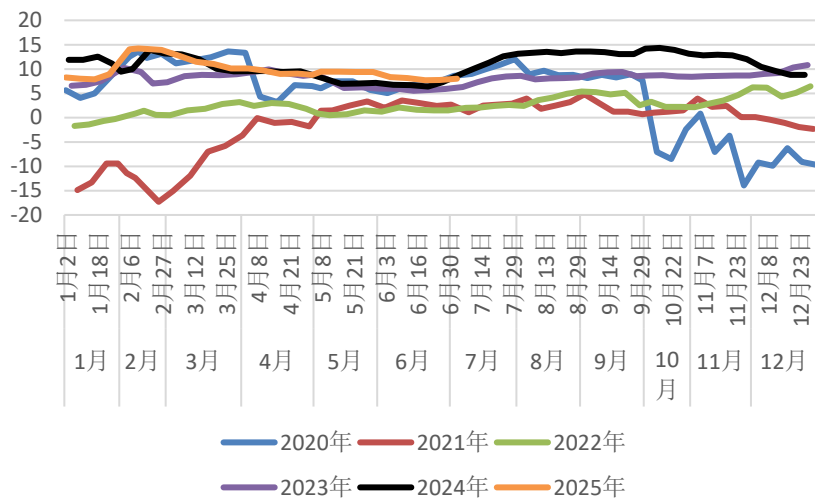


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

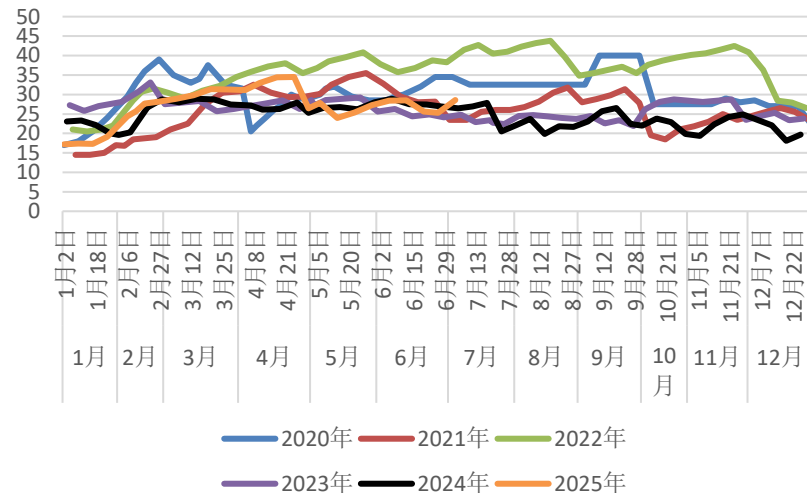


## 涤纶库存

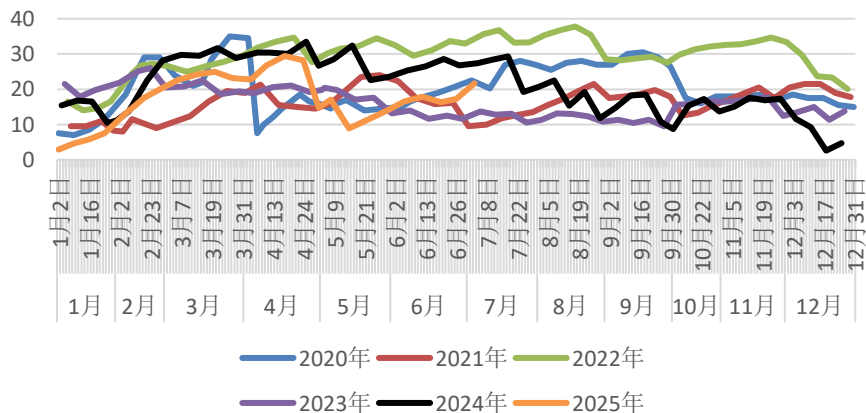
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



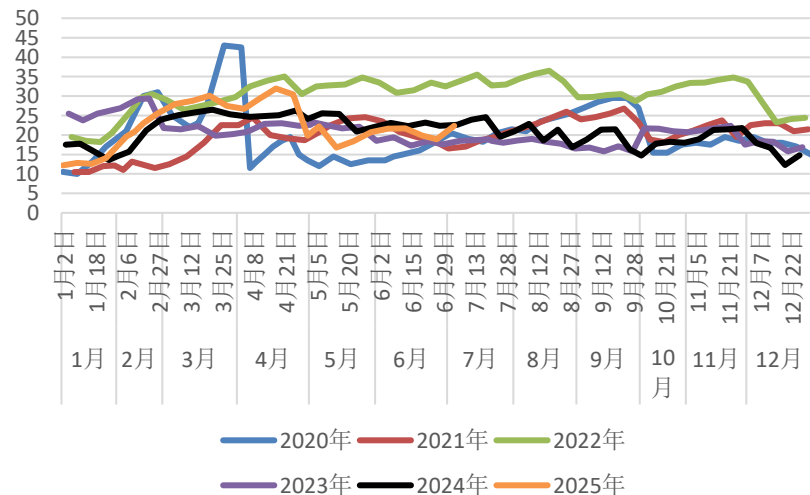
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(POY):江浙织机

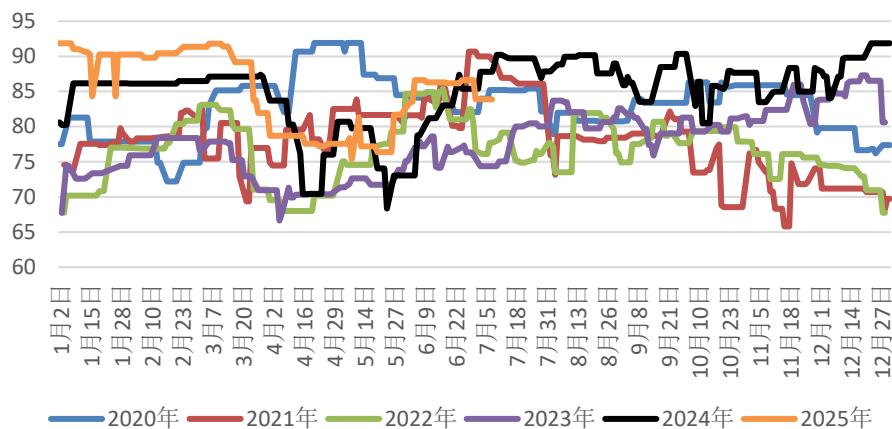


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

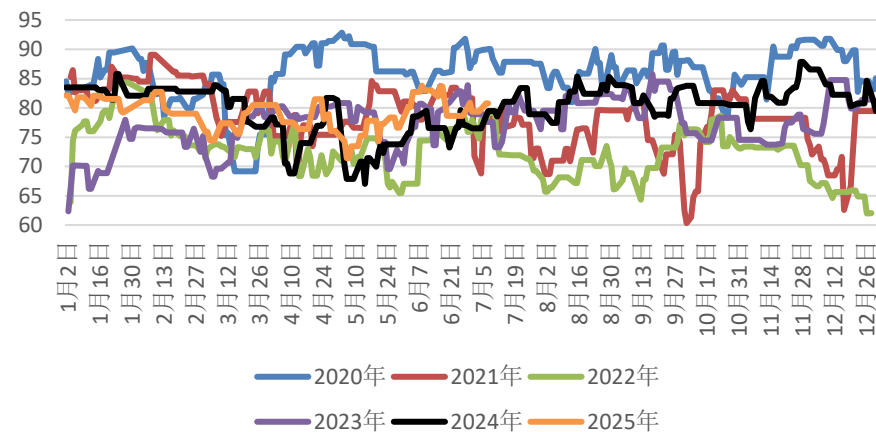


## 聚酯上游开工

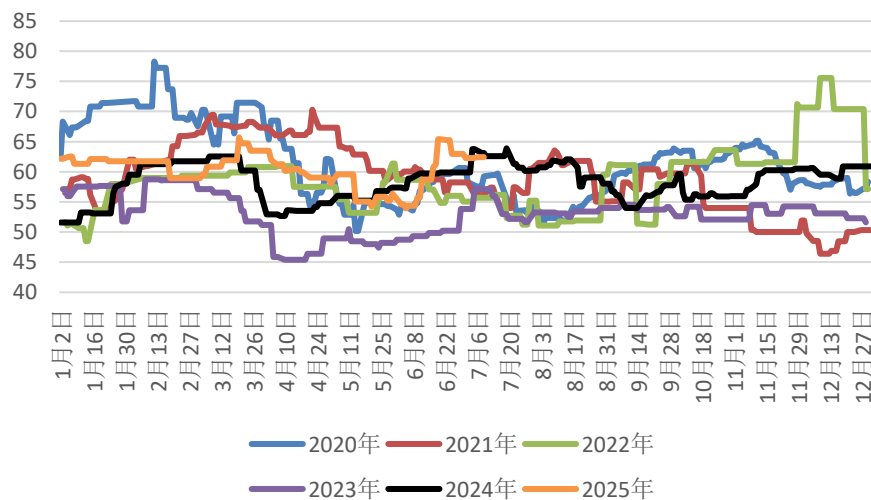
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

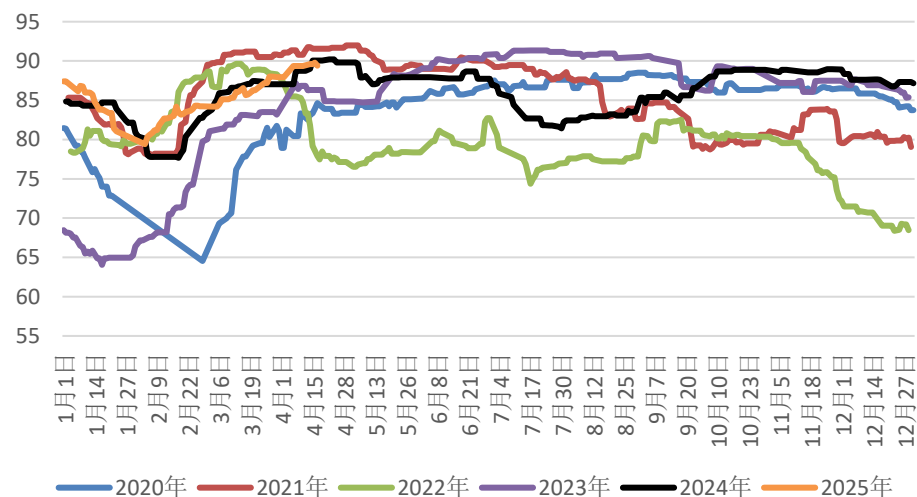


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

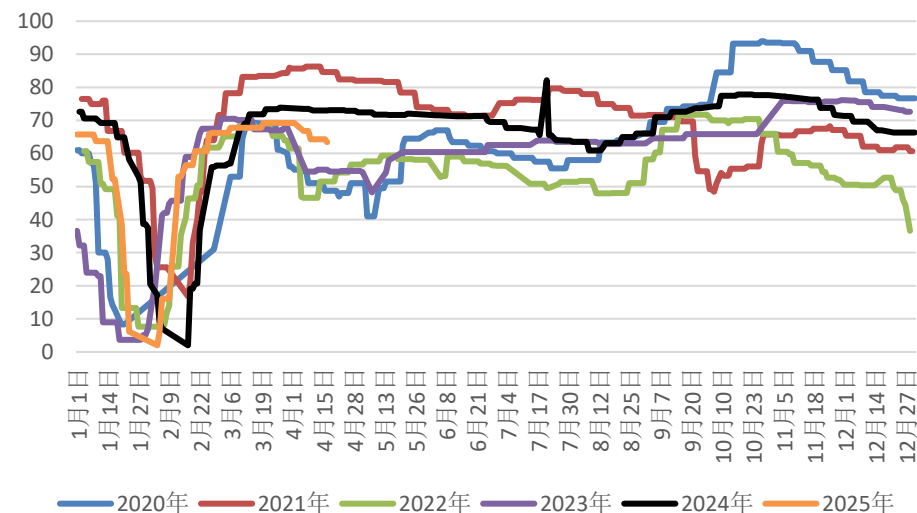


## 聚酯下游开工

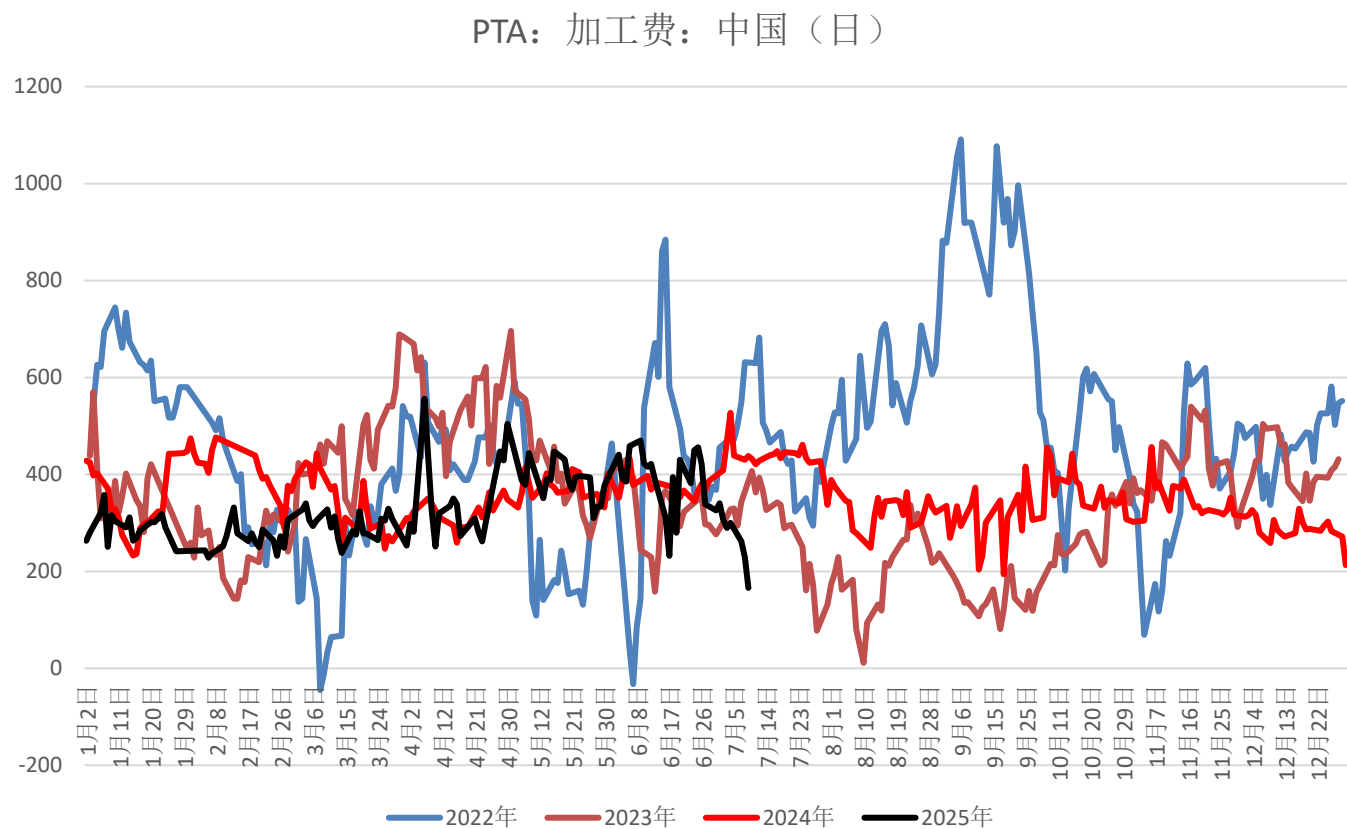
PTA产业链开工率:聚酯工厂



PTA产业链开工率:江浙织机

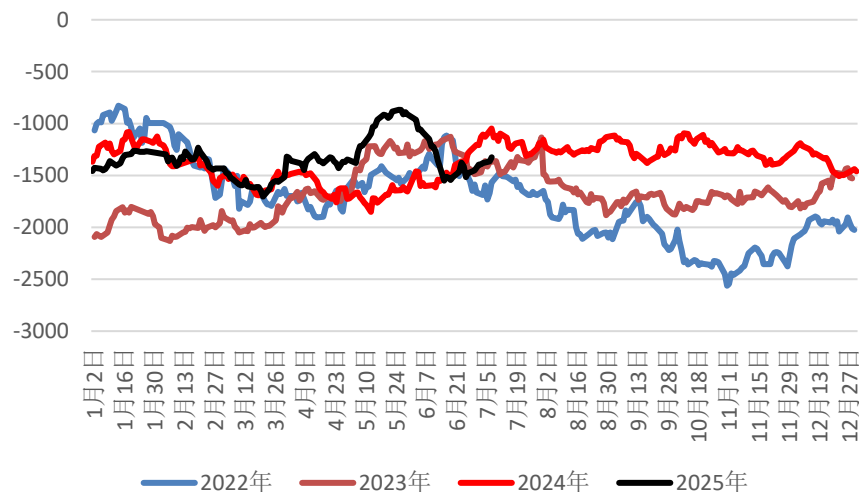


## PTA加工费

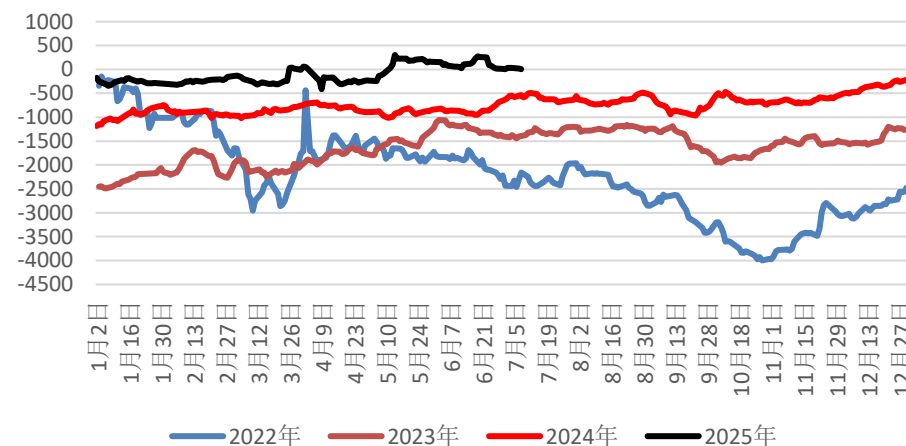


## MEG 利润

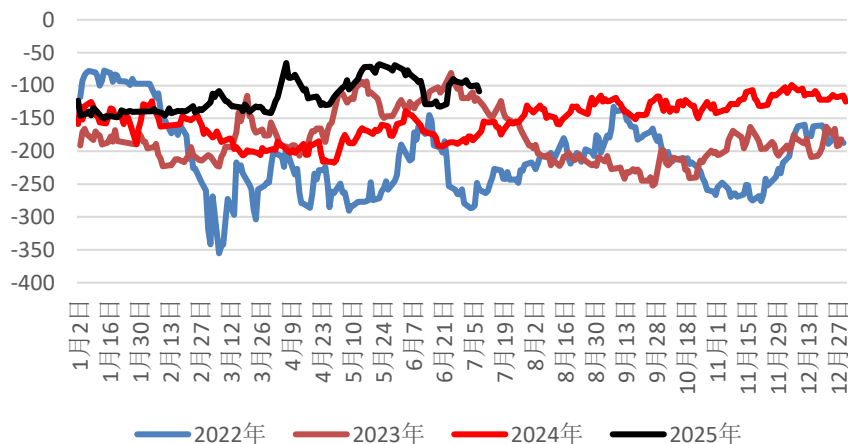
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



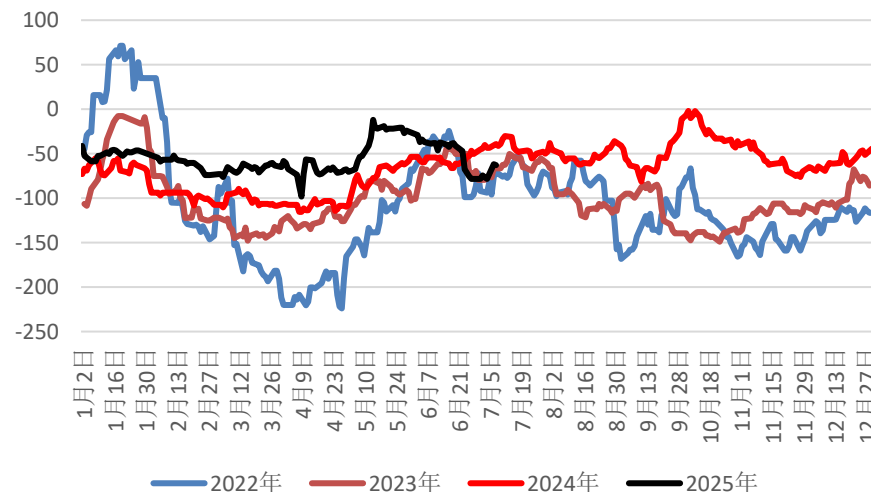
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



MEG：石脑油一体化制：生产毛利：中国（日）



MEG：乙烯制：生产毛利：中国（日）

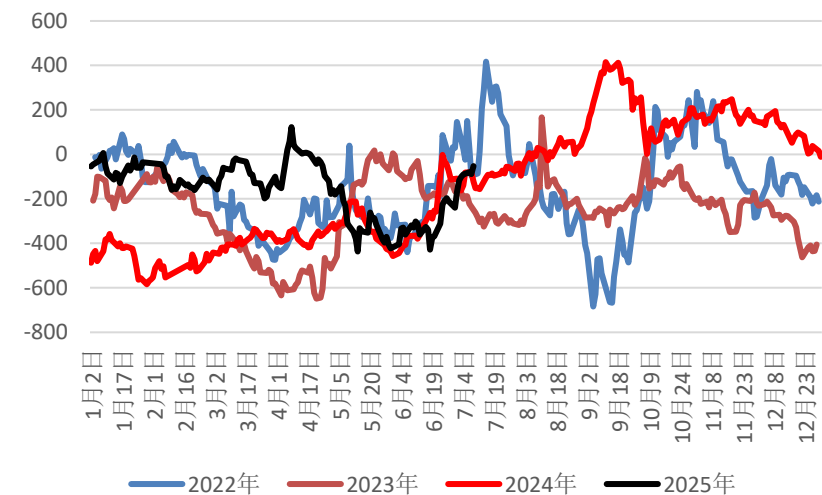


利润测算不代表实际  
以观测趋势为主

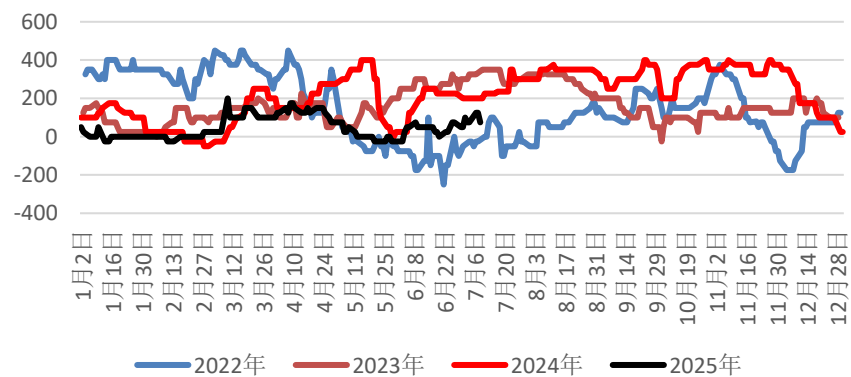
数据来源：Wind、Mysteel

## 涤纶利润

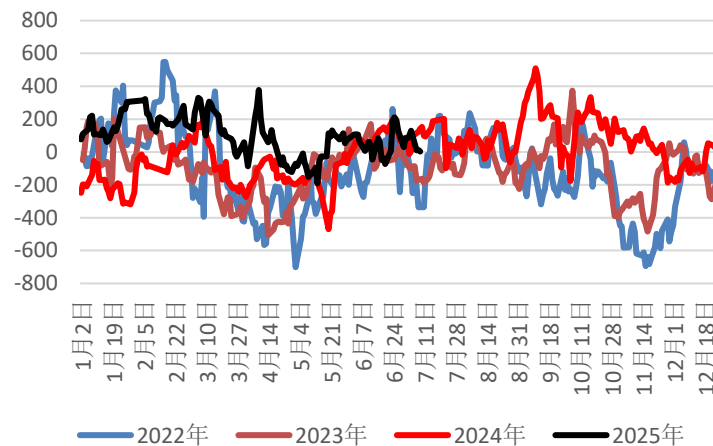
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



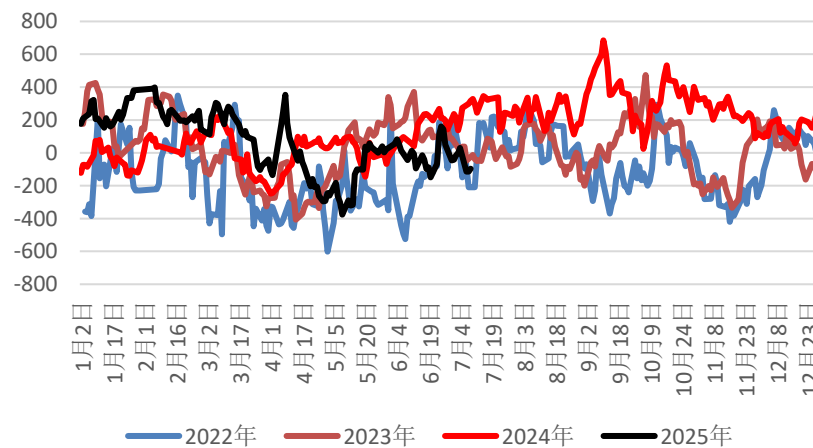
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



聚酯纤维长丝：POY：生产毛利：中国（日）



聚酯纤维长丝：FDY：生产毛利：中国（日）



## 免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

# THANKS !

