

PTA&MEG早报-2026年2月6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期货震荡下跌，现货市场商谈氛围一版，现货基差走弱。本周货在05-75~85附近有成交，下周货在05-63~65附近有成交，价格商谈区间在5050~5145。2下在05-55有成交。3月中在05-43有成交。今日主流现货基差在05-77。中性
- 2、基差：现货5115，05合约基差-29，盘面升水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存3.74天，环比减少0.16天 偏空
- 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：随着春节假期临近，聚酯减产幅度扩大，终端逐步放假，PTA供需趋累，现货市场商谈清淡，基差走弱，预计年前PTA现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动。关注商品氛围及上下游装置变动。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周四，乙二醇价格重心震荡下行，市场商谈一般。日内乙二醇盘面承压下行，整体买盘跟进一般。现货商谈围绕05合约贴水105-117元/吨展开，远月期货基差基本持稳，日内低位适量聚酯工厂参与买盘。美金方面，乙二醇外盘重心震荡走弱，成交量尚可。早间远月船货商谈在450美元/吨偏上，随后盘面回落，乙二醇船货重心下移，日内到港船货434-437美元/吨附近成交。尾盘2月中下船货445-447美元/吨附近成交，个别供应商参与买盘。中性
- 2、基差：现货3642，05合约基差-103，盘面升水 中性
- 3、库存：华东地区合计库存83.1万吨，环比增加4.83万吨 偏空
- 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：2月初存沙特合约大船入库计划，近端到货依旧偏多，2月中旬起到货量将逐步缩减。乙二醇基本面结构表现欠佳，1-2月季节性累库呈现2021年以来高位，且3月内也难以形成有效去库。预计短期乙二醇偏弱调整为主，关注商品市场以及海外局势变化。但是乙二醇绝对价格处于低位，且石脑油制乙二醇现金流亏损仍在扩大，关注装置临时变动。

影响因素总结

利多：

- 1、安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置近期降负至8-9成运行，恢复时间待定。
- 2、西南一套36万吨/年的乙二醇装置上周末前后开始停车检修，预计持续10天左右。

利空：

- 1、内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置其中一个系列已于近日重启并出料，负荷提升中，该系列此前于12月中旬停车检修。

当前主要逻辑和风险点：

短期商品市场受宏观面影响较大，关注成本端，盘面反弹需关注上方阻力位。

PX供需平衡表

PX	月度供需平衡表（单位：万吨）								
时间	产能基数	px产量 (万吨)	PX进口量 (万吨)	px需求	PX库存变 动	PX国内开 工率	聚酯的PX 需求	pta出口 和其他需 求	PX对聚酯 的平衡
2025/09	4367	325	87	403.5	8.5	90.50%	376.3	38.2	-2.5
2025/10	4367	331	82.5	425.8	2.3	89.20%	390.4	30.9	7.8
2025/11	4367	337	82	410	9	93.90%	376.4	39.2	3.4
2025/12	4367	343	93.4	413.3	23.1	92.50%	392.1	39.4	4.9
2026/01	4404	339	90	429	0	90.60%	378	39.3	11.7
2026/02	4404	313.4	75.6	386.5	2.5	92.80%	326.8	36.7	25.6
2026/03	4404	336.5	87	421.6	1.9	90.00%	398.2	39.3	14
2026/04	4404	320.2	79.3	402.8	-3.3	88.50%	390.8	37.3	28.6
2026/05	4404	331	78.2	426.1	6.9	88.50%	405.6	36.7	3.1
2026/06	4404	315	76	407.9	6.9	87.00%	386.3	35.4	30.6

PTA供需平衡表

PTA	月度平衡表：单位（万吨）											
分项\时间	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9
总产量	650	626	631	655	590	643.6	615	650.6	622.8	658.3	661.3	641.3
进口	0.2	0	0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
出口	22.3	35.9	36.2	36	32	36	33	32	30	33	30	30
总消费	617.5	595.3	619.1	597.7	520	628.4	617.2	639.6	610.3	617.1	619.4	608.8
蒸馏消费	592.5	571.3	595.1	573.7	496	604.4	593.2	615.6	586.3	593.1	595.4	584.8
其他消费	25	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
过剩量	10.4	-5.2	24.3	21.5	38.2	-20.6	-35	-20.8	-17.4	8.4	12.2	2.6
产量同比	3.50%	3.00%	-0.90%	5.50%	4.80%	6.70%	4.10%	10.30%	-0.40%	3.20%	7.70%	4.10%
消费量同比	3.80%	2.90%	5.70%	8.00%	2.50%	3.60%	3.20%	2.30%	3.00%	3.60%	2.50%	2.30%
产量累积同比	3.40%	3.30%	2.90%	5.50%	5.20%	5.70%	5.30%	6.30%	5.10%	4.80%	5.20%	5.10%
消费累积同比	7.90%	7.40%	7.20%	8.00%	5.30%	4.70%	4.30%	3.90%	3.70%	3.70%	3.60%	3.40%

乙二醇供需平衡表

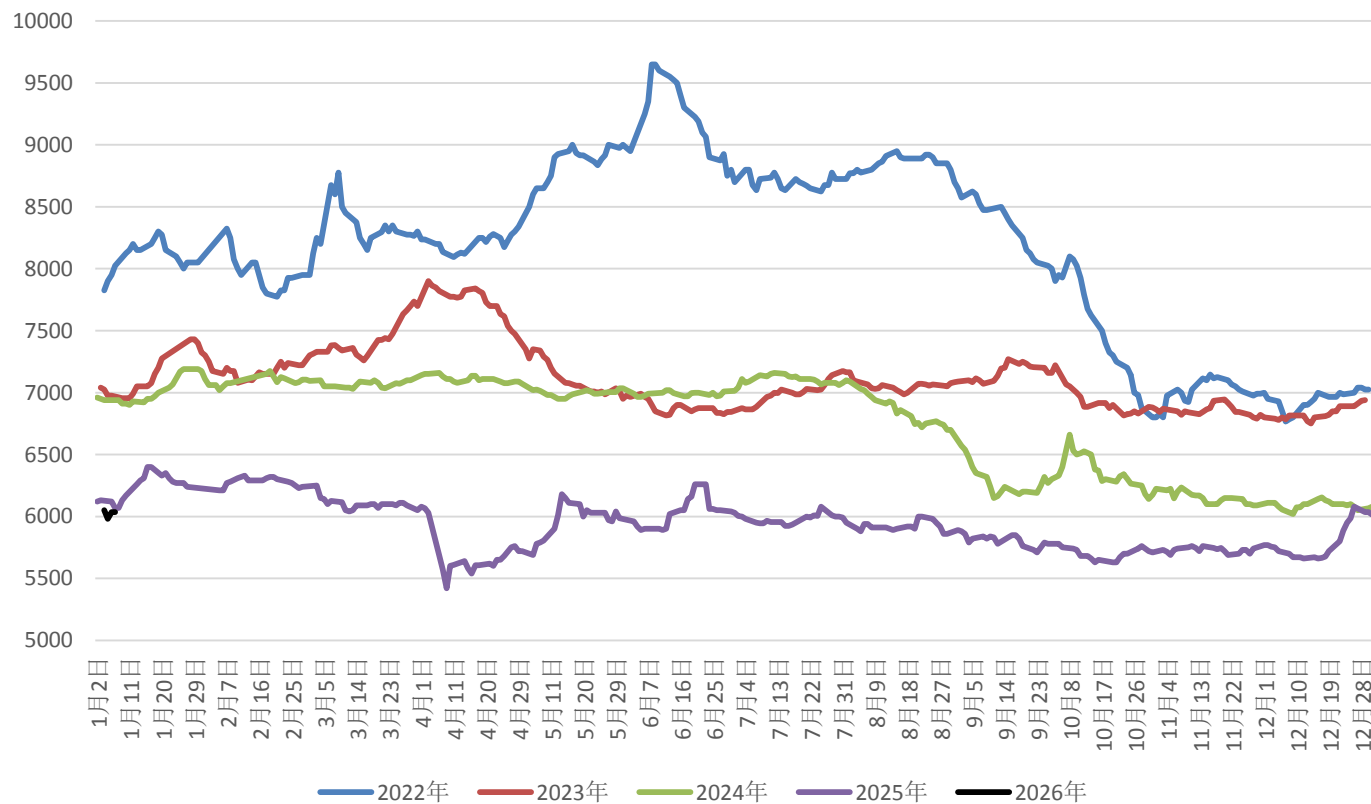
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8	234.8	245.8	237	204.9	249.7	245.1	254.3	242.2	245	245.9	241.6
聚酯消费	230.1	221.8	231.1	222.8	192.6	234.7	230.4	239	227.7	230.3	231.2	227.1
其他消费	14.7	13	14.7	14.2	12.3	15	14.7	15.3	14.5	14.7	14.8	14.5
过剩量	11.7	7.3	22.4	11	30.1	-3.6	-11.8	-17.8	-9.4	0	3.3	2.3
产量同比	16.80%	6.60%	3.70%	4.60%	4.80%	2.00%	4.30%	11.20%	8.70%	9.90%	5.90%	2.00%
进口同比	28.90%	5.50%	44.20%	-4.00%	1.00%	-3.80%	-4.70%	3.30%	-0.80%	4.90%	6.40%	-0.70%
供给同比	19.60%	6.30%	13.70%	2.20%	3.80%	0.40%	1.70%	9.00%	6.10%	8.60%	6.10%	1.30%
消费同比	4.50%	2.70%	6.40%	8.70%	2.50%	4.50%	3.90%	3.10%	3.60%	4.10%	3.20%	2.90%
供应累积同比	10.20%	7.40%	7.80%	2.20%	3.00%	2.10%	2.00%	3.30%	3.70%	4.40%	4.60%	4.30%
消费累积同比	7.50%	7.10%	7.00%	8.70%	5.70%	5.30%	4.90%	4.50%	4.40%	4.30%	4.20%	4.00%

价格

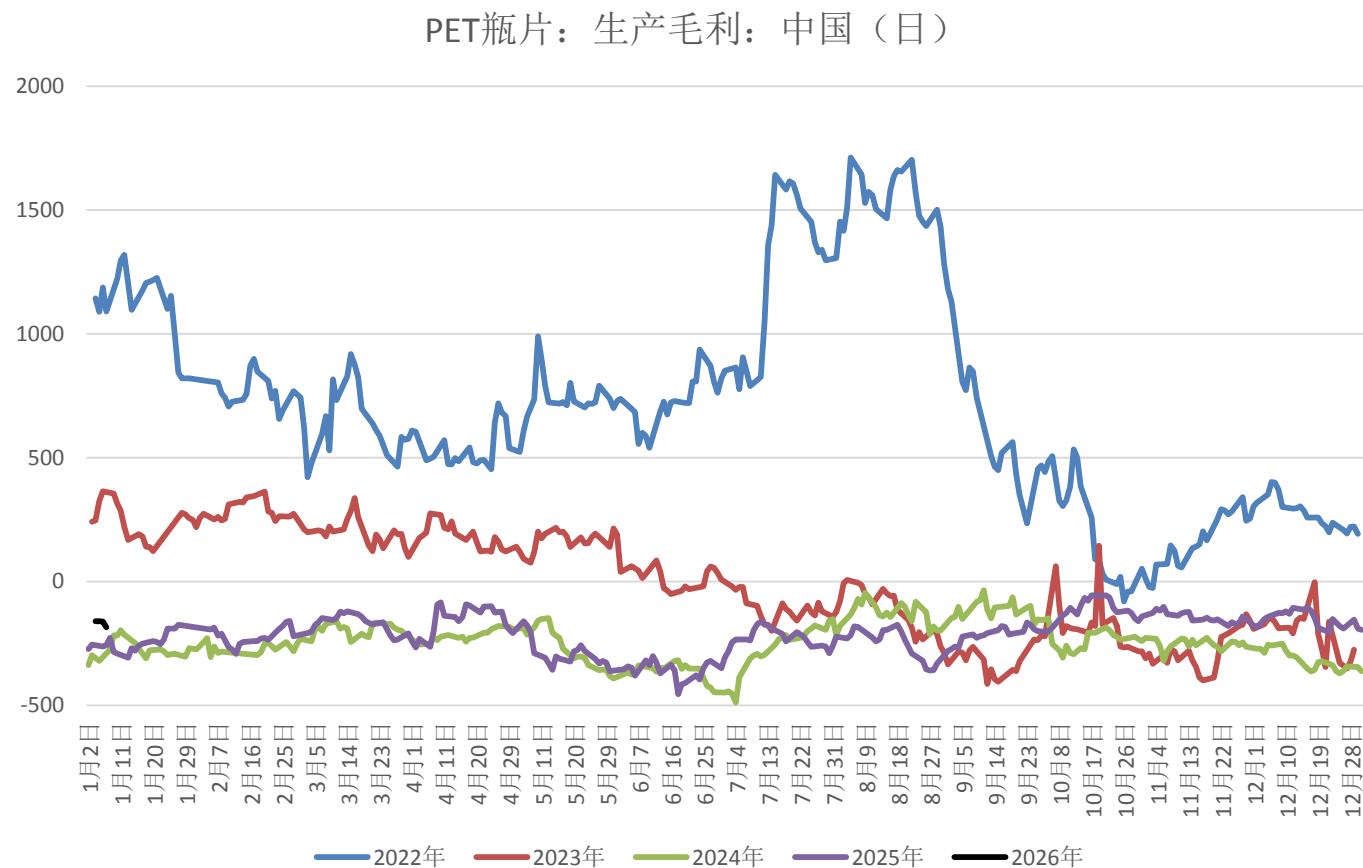
		变动	2026-02-05	2026-02-04	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	-50.000	5100	5150	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	-45.000	3630	3675	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	75.000	7100	7025	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	50.000	7250	7200	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	0.000	8150	8150	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	-20.000	6560	6580	元/吨
期货	TA01	-70.000	5086	5156	元/吨
	TA05	-74.000	5144	5218	元/吨
	TA09	-64.000	5148	5212	元/吨
	TA01基差	35.000	29	-6	元/吨
	TA05基差	39.000	-29	-68	元/吨
	TA09基差	29.000	-33	-62	元/吨
	EG01	-53.000	3933	3986	元/吨
	EG05	-43.000	3745	3788	元/吨
	EG09	-42.000	3857	3899	元/吨
	EG01基差	13.000	-291	-304	元/吨
	EG05基差	3.000	-103	-106	元/吨
	EG09基差	2.000	-215	-217	元/吨
利润	PTA加工费	175.135	614.61	439.48	元/吨
	石脑油MEG内盘利润	-609.267	-1749.13	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	-505.949	-1498.22	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	577.950	-1131.28	-1709.23	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	118.330	306.61	188.28	元/吨
	FDY利润	93.330	106.61	13.28	元/吨
	DTY利润	-125.000	-150.00	-25.00	元/吨
	涤纶短纤利润	23.320	-133.40	-156.72	元/吨

瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

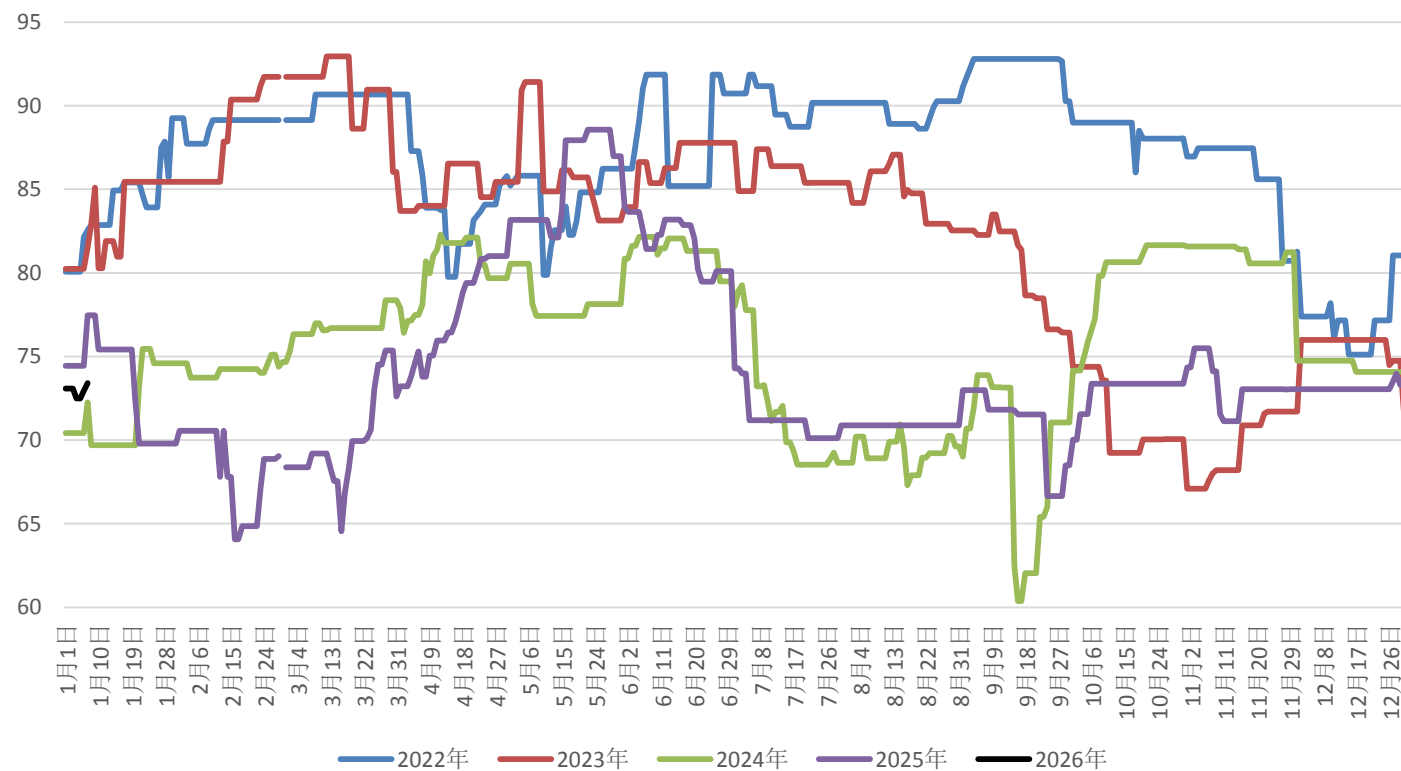


瓶片生产毛利



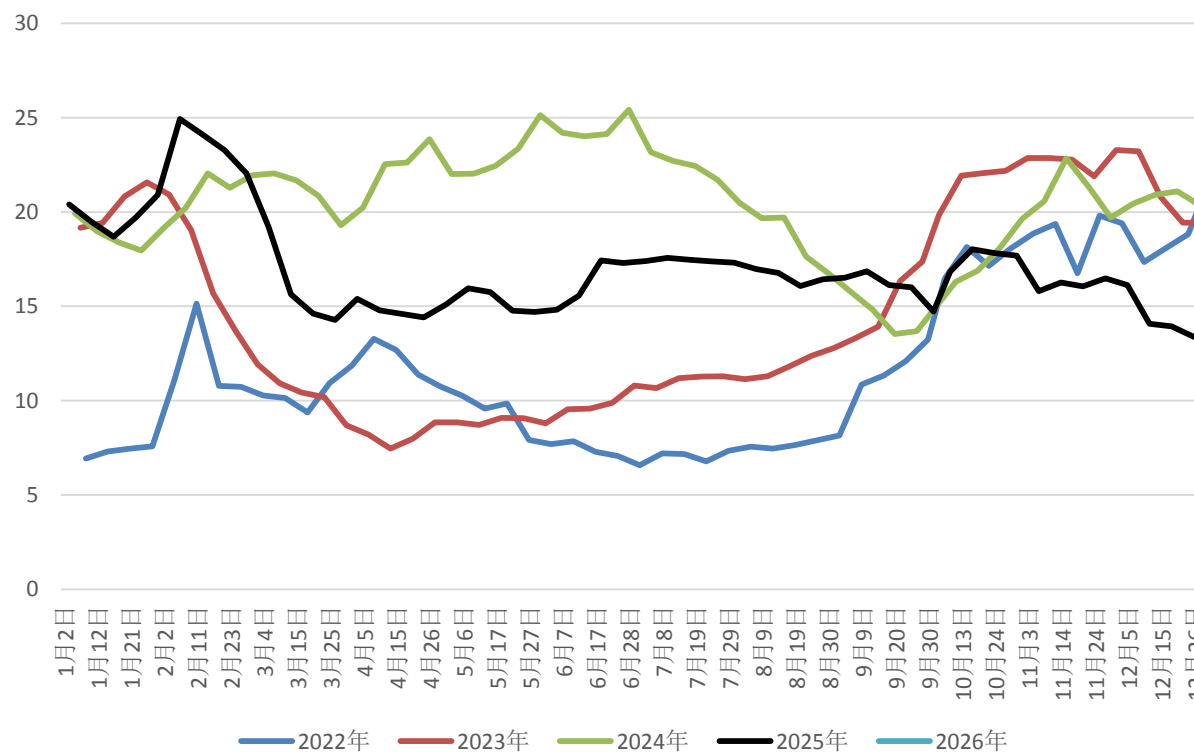
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）

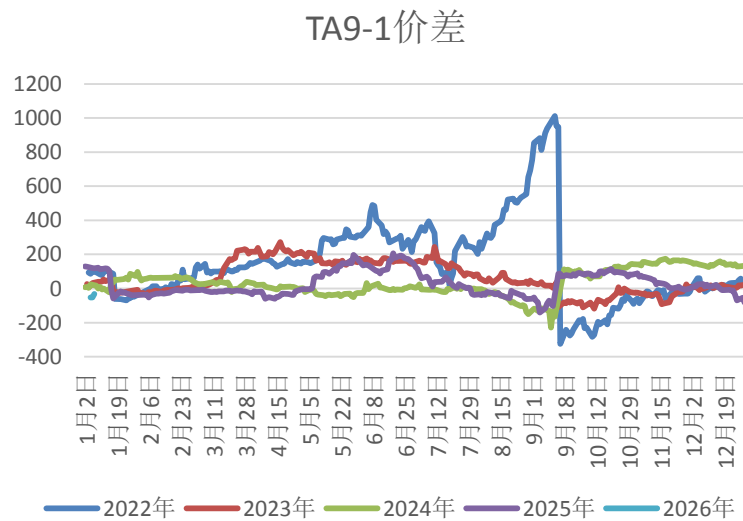
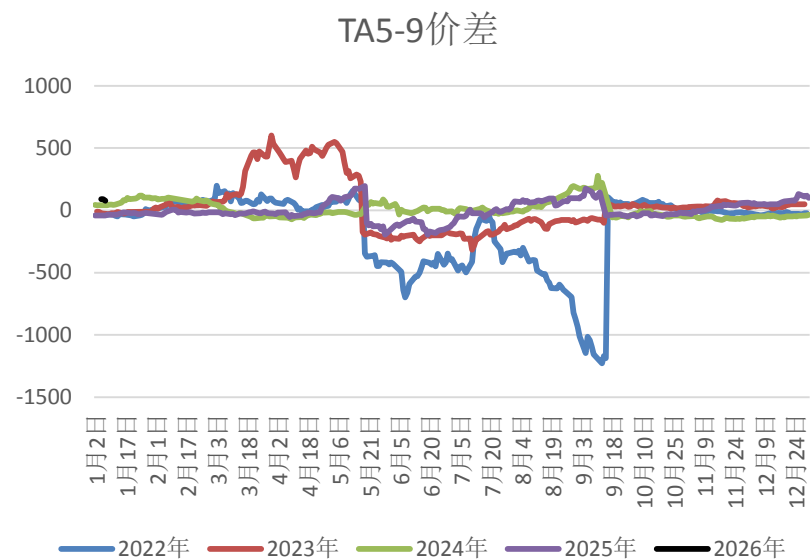
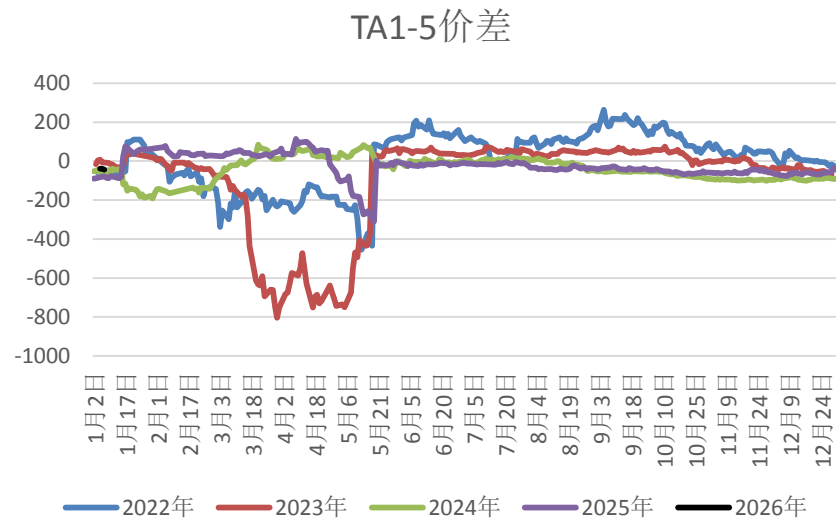


瓶片库存

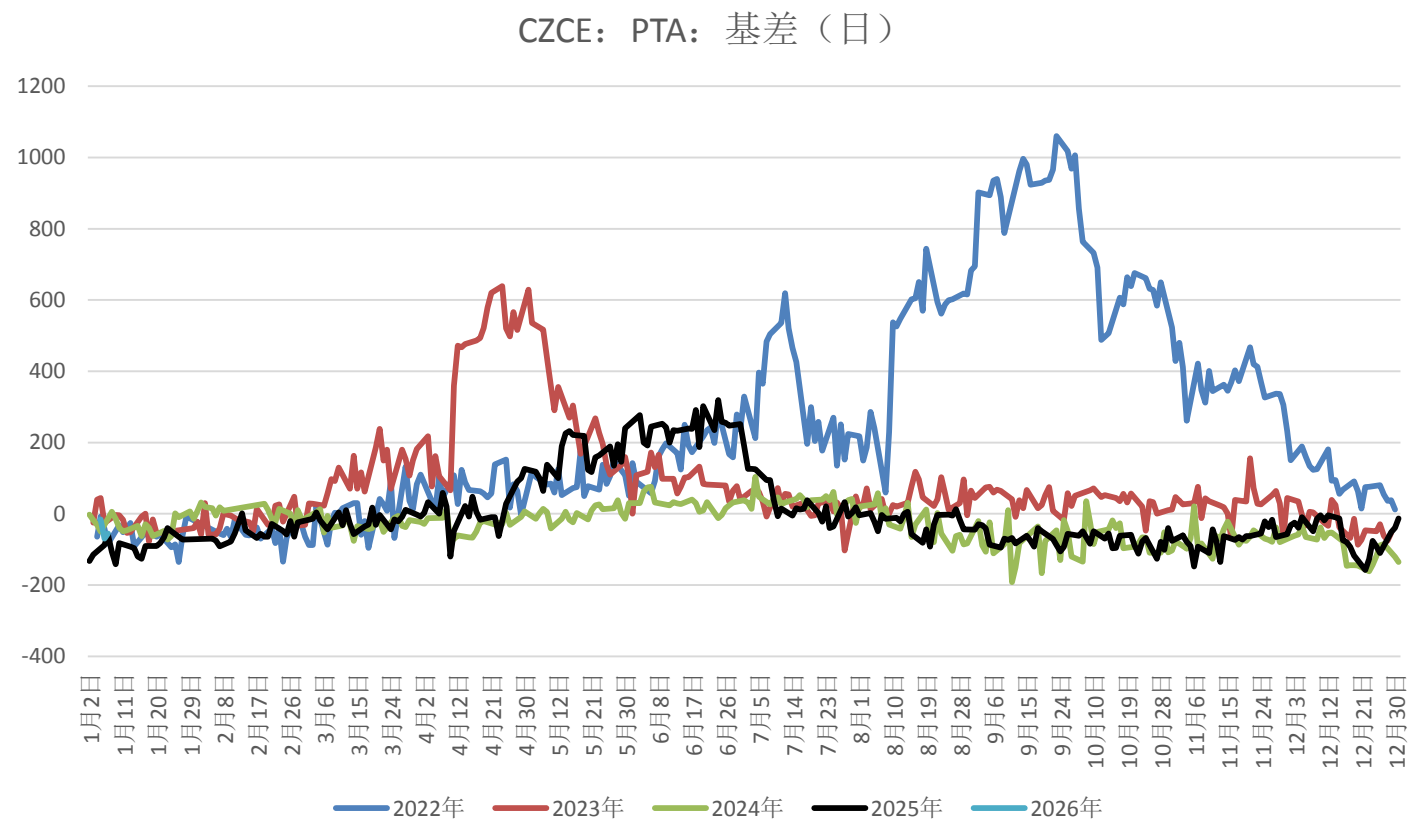
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



PTA 月间价差

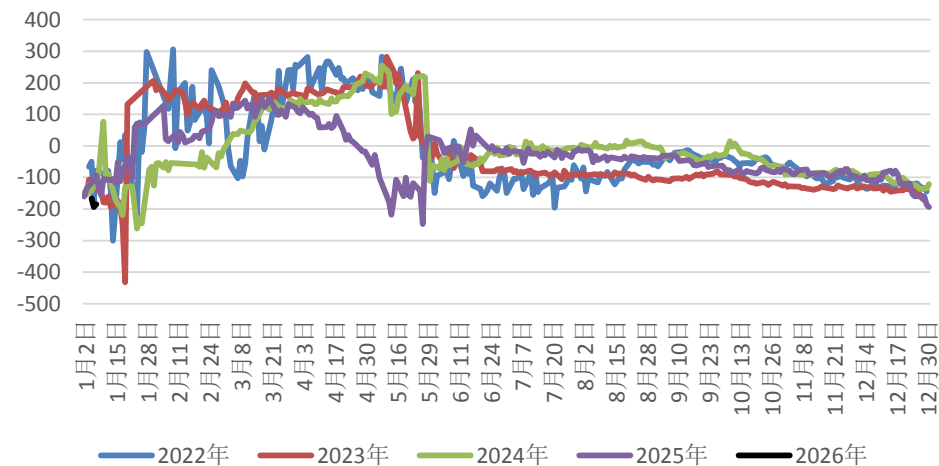


PTA 基差

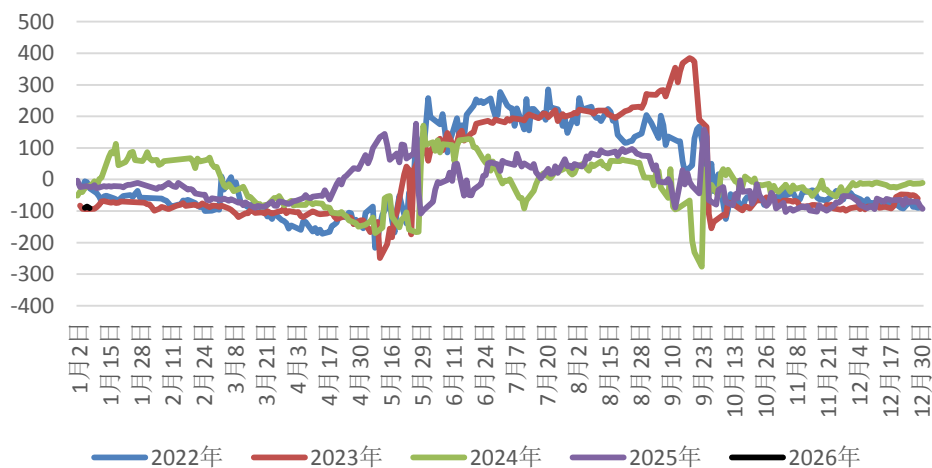


MEG 月间价差

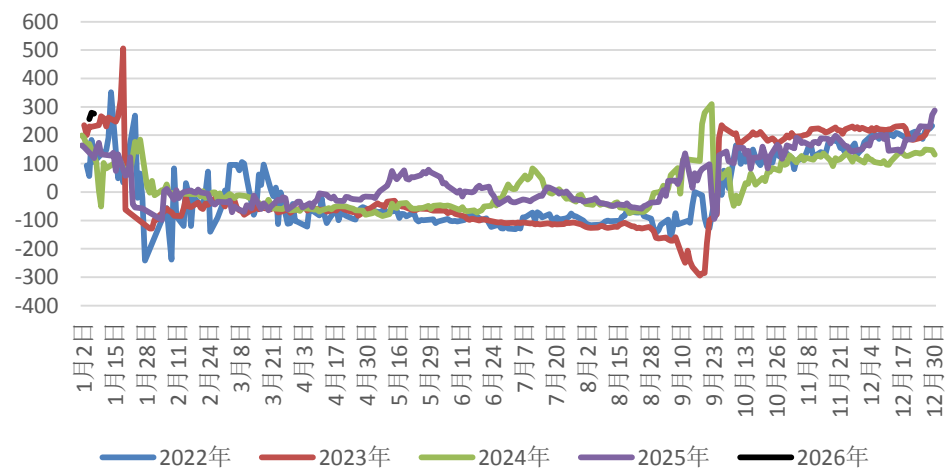
EG1-5价差



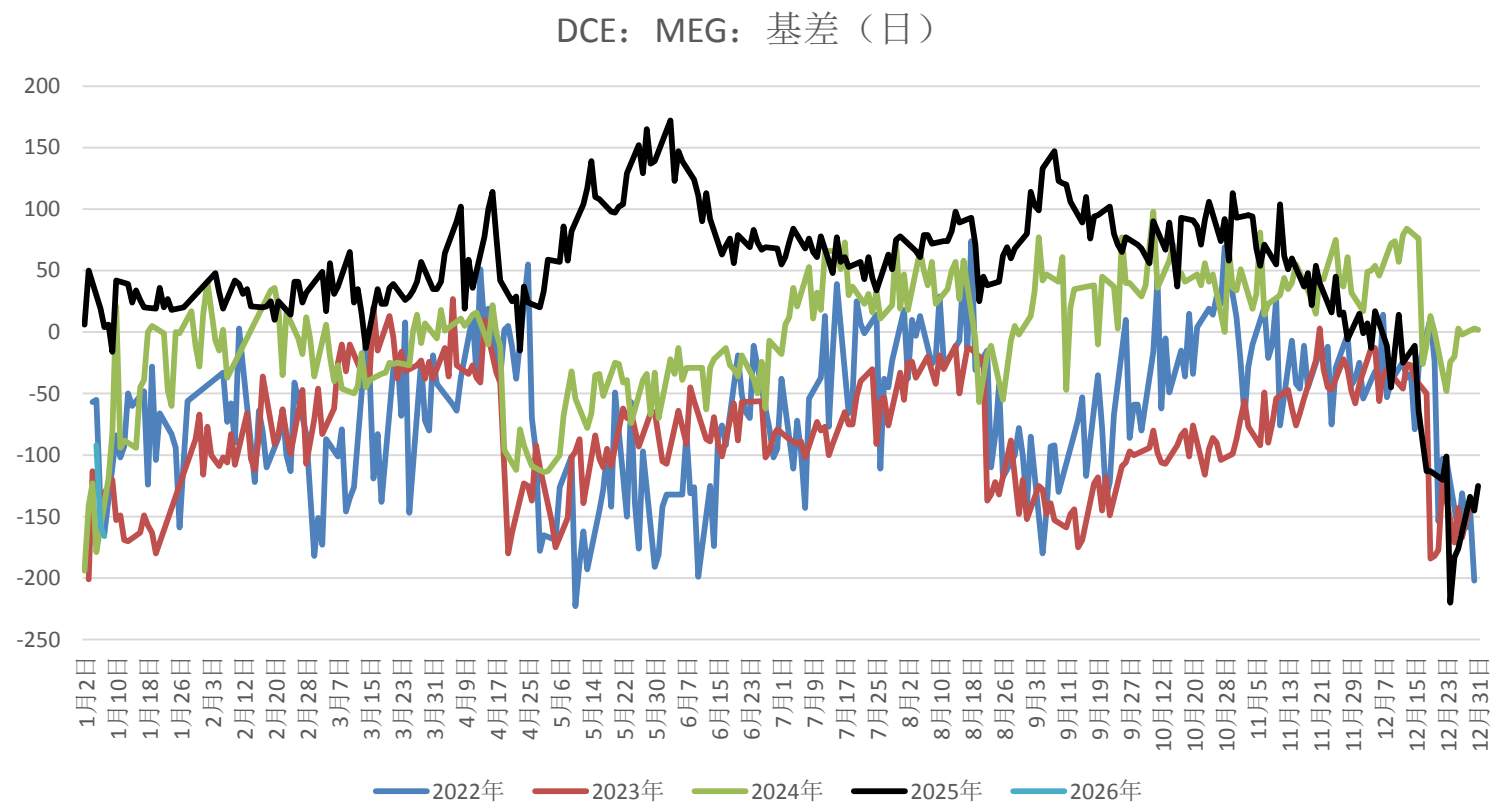
EG5-9价差



EG9-1价差

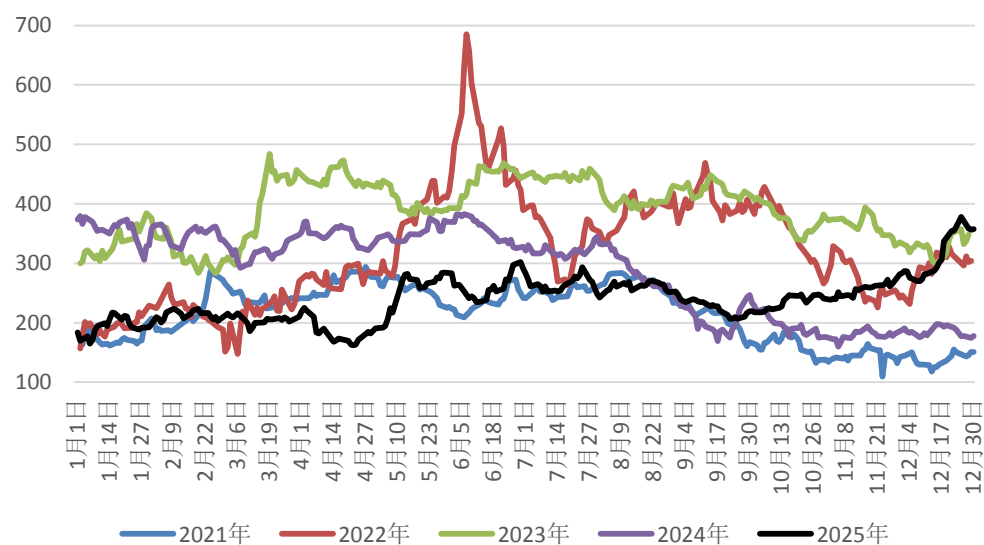


MEG 基差

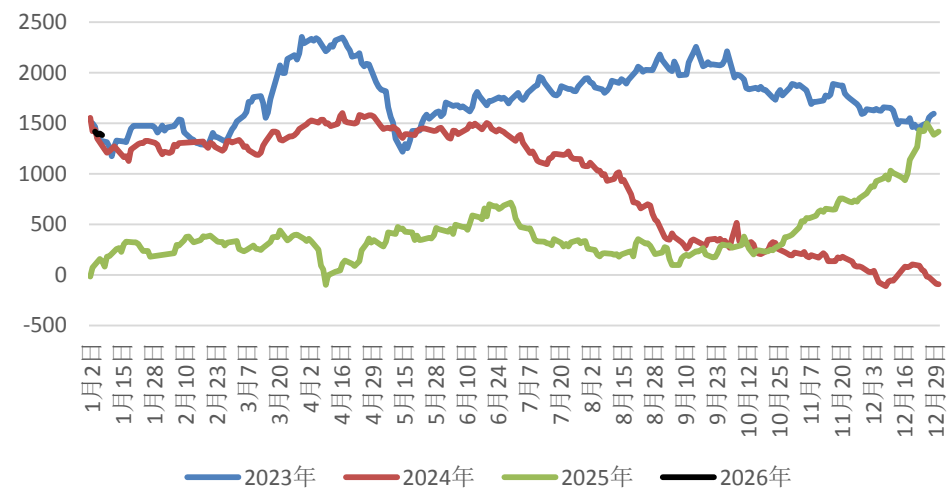


现货价差

对二甲苯加工差

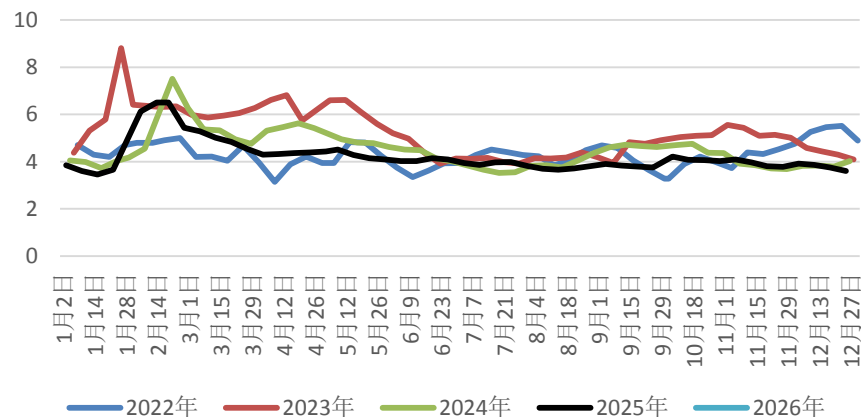


TA-EG现货价差

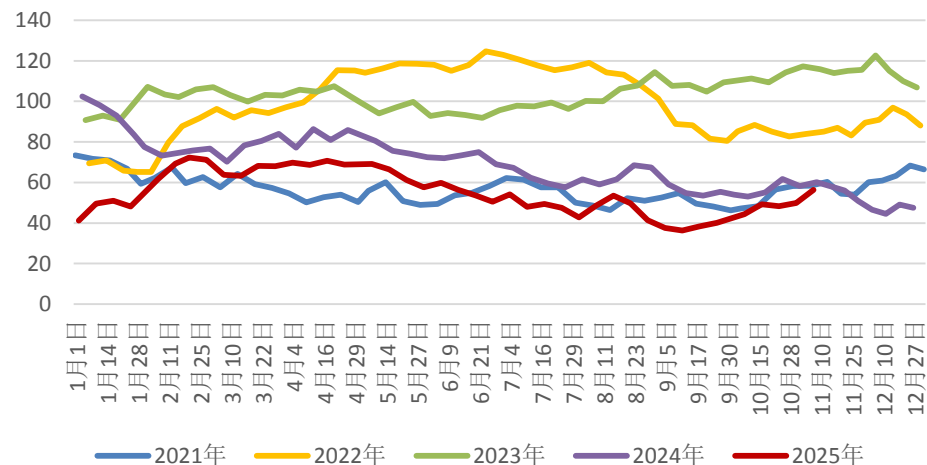


库存分析

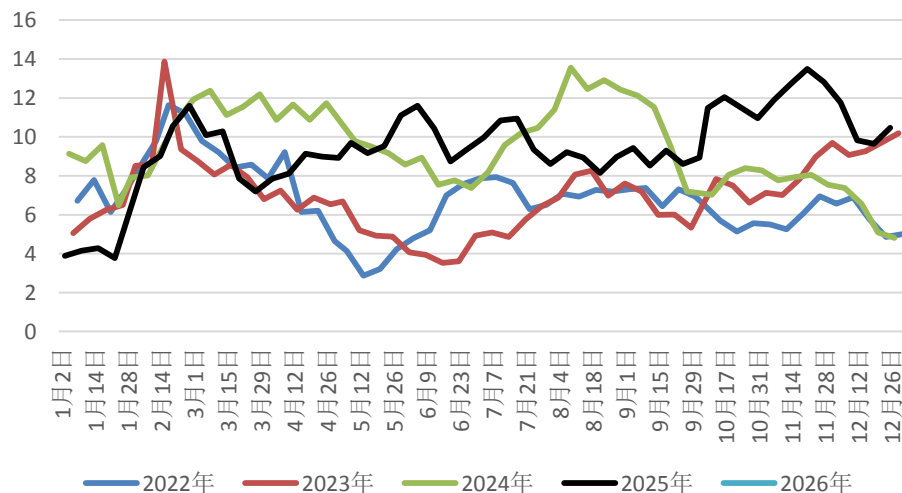
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

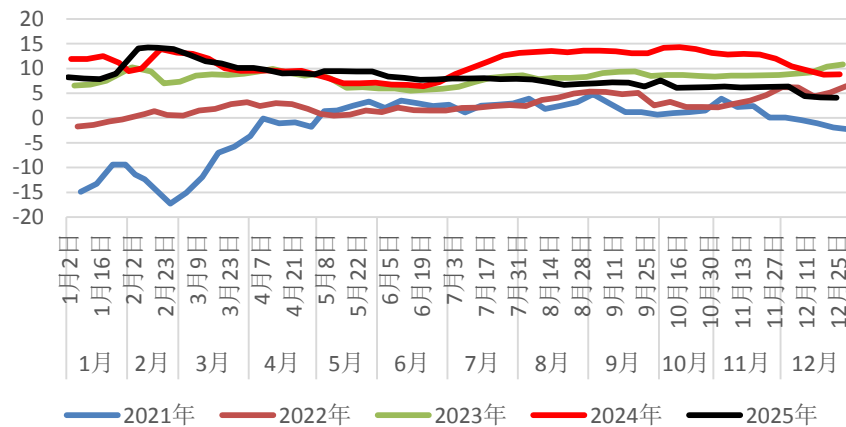


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

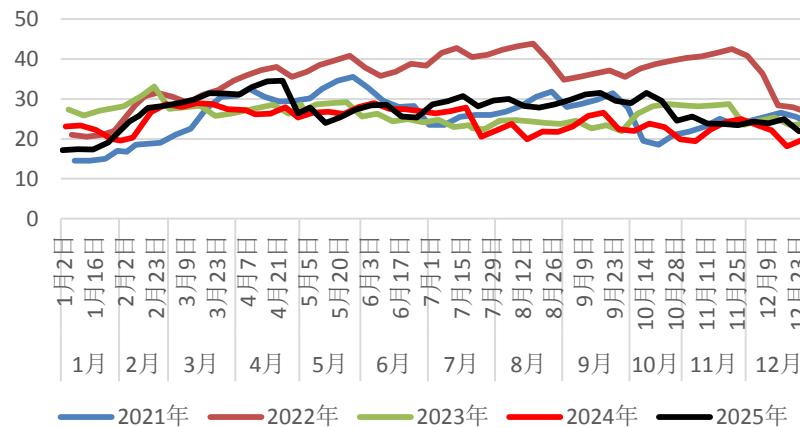


涤纶库存

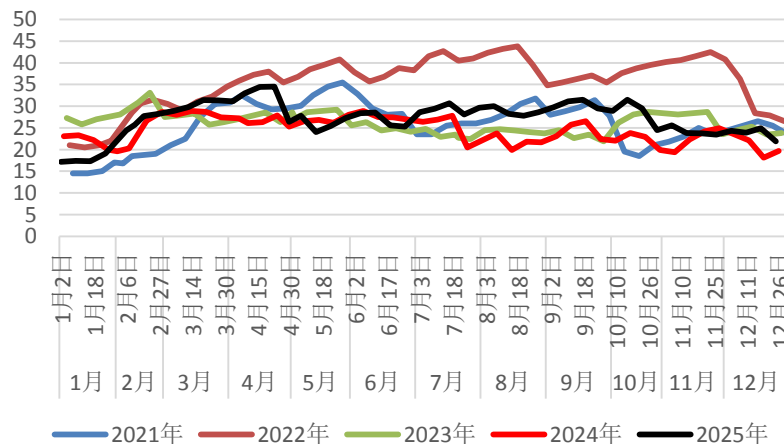
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



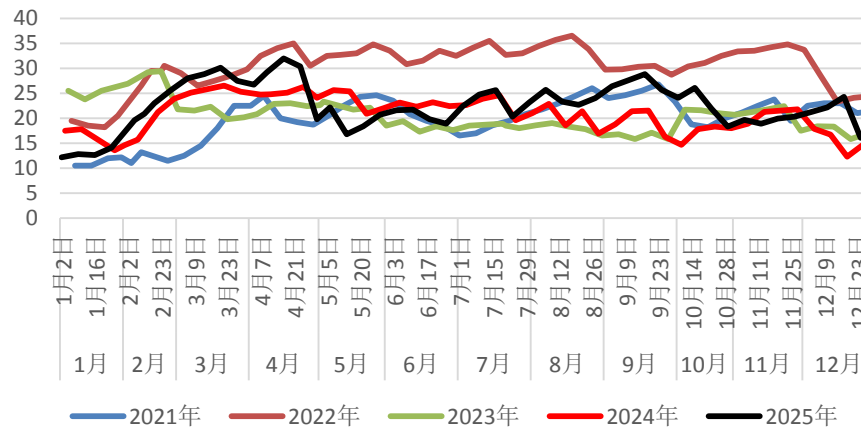
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

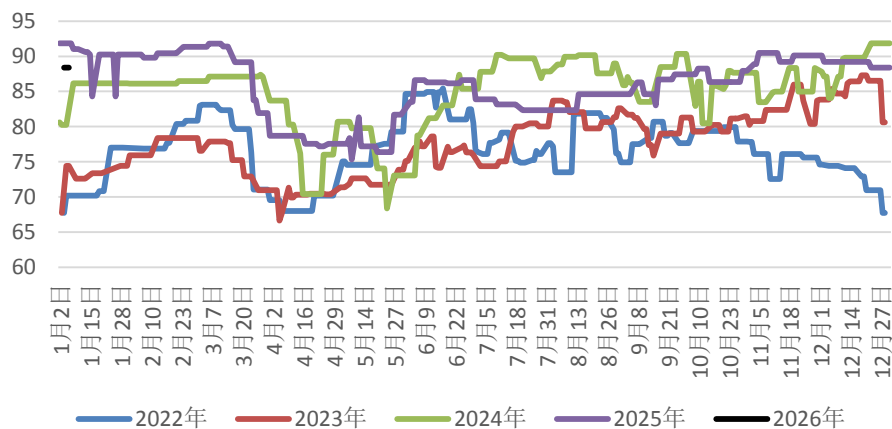


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

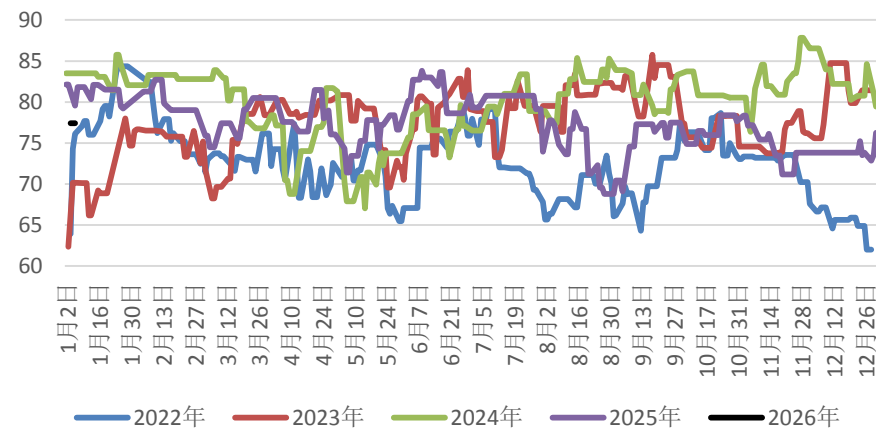


聚酯上游开工

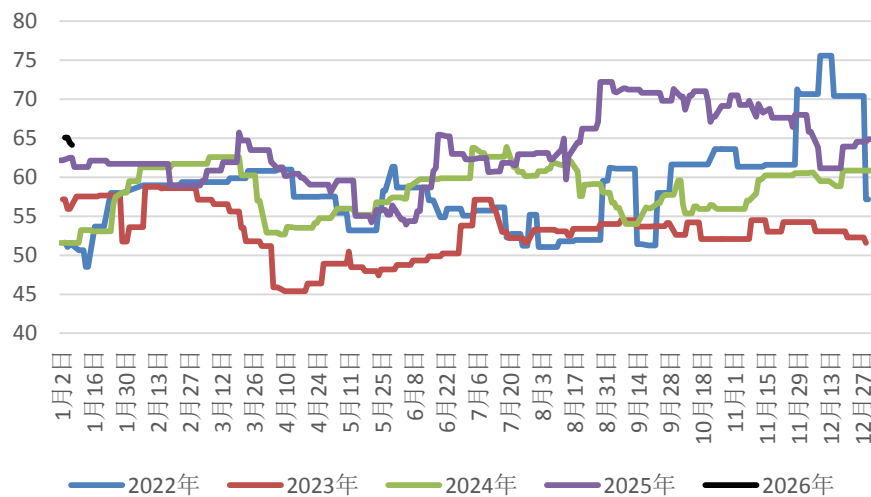
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

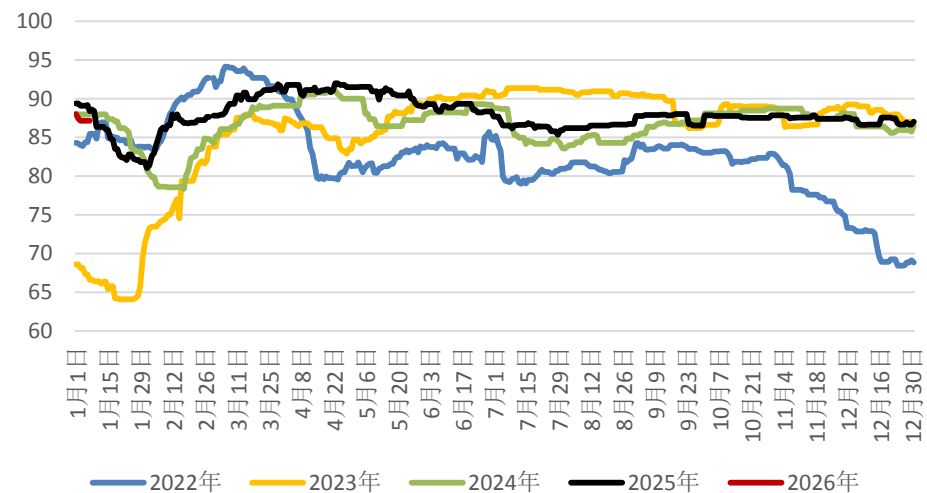


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

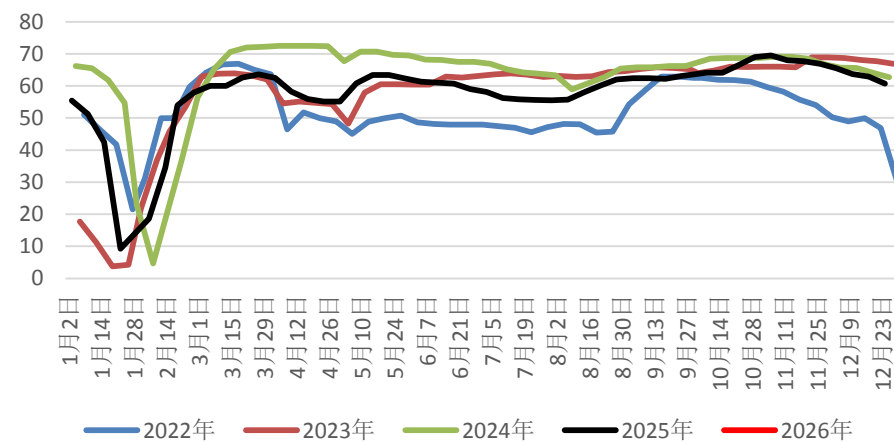


聚酯下游开工

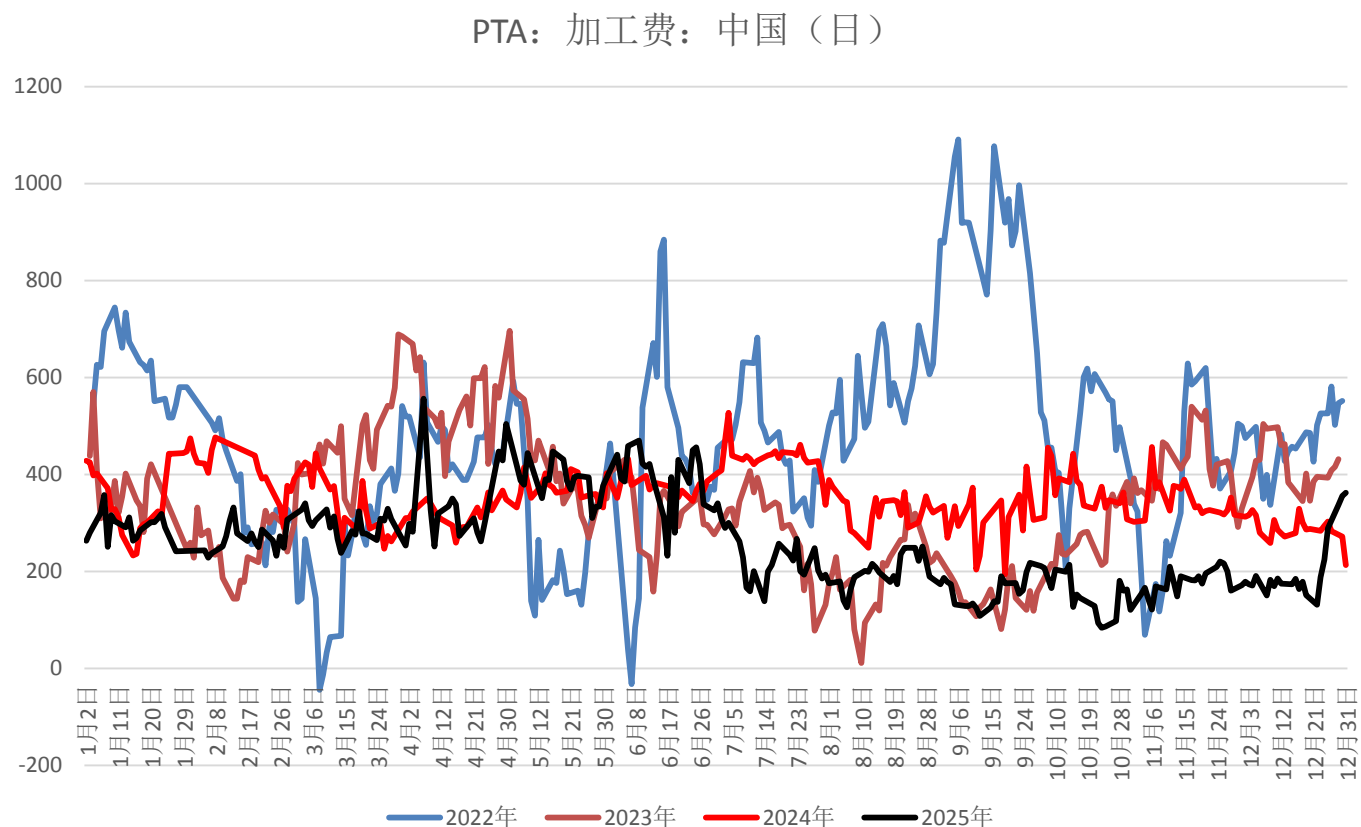
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

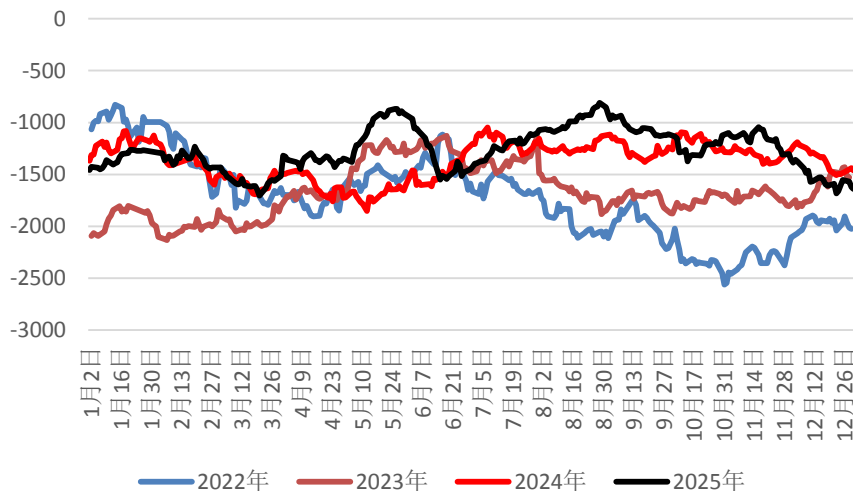


PTA加工费

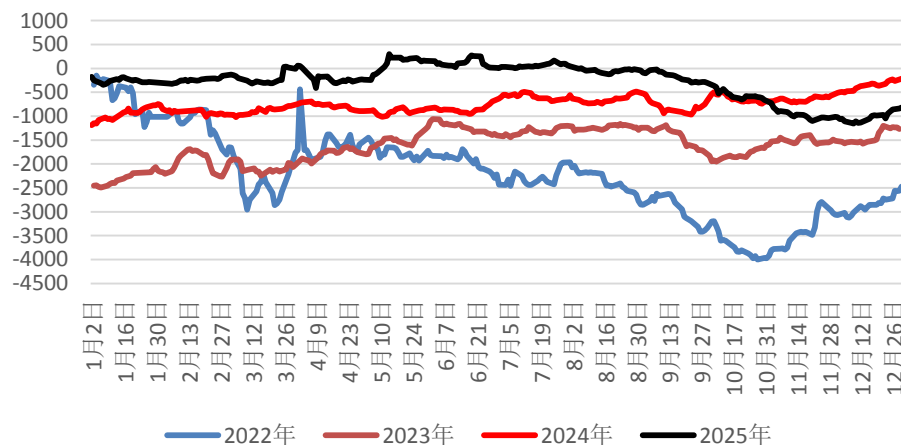


MEG 利润

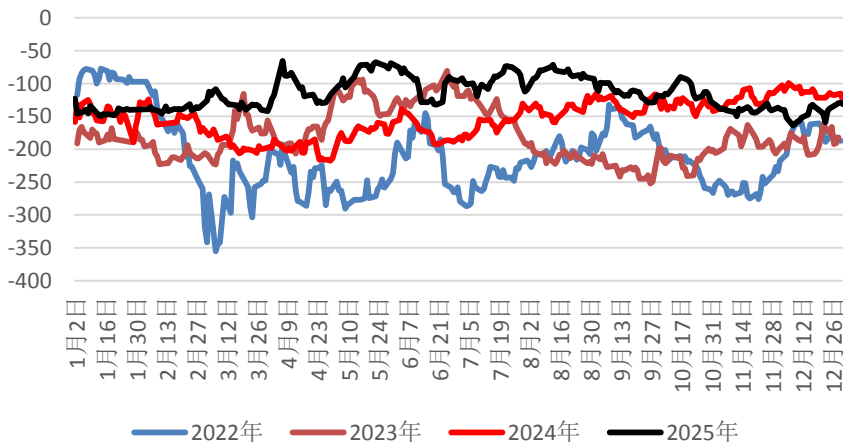
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



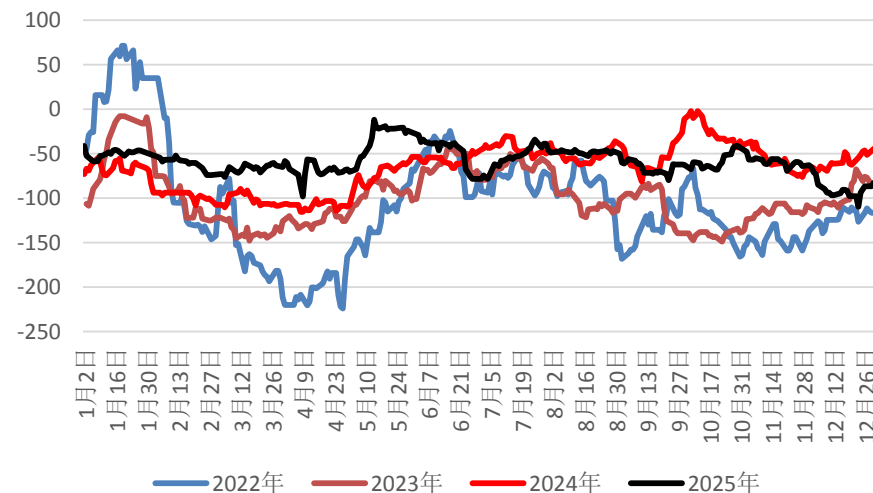
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



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）

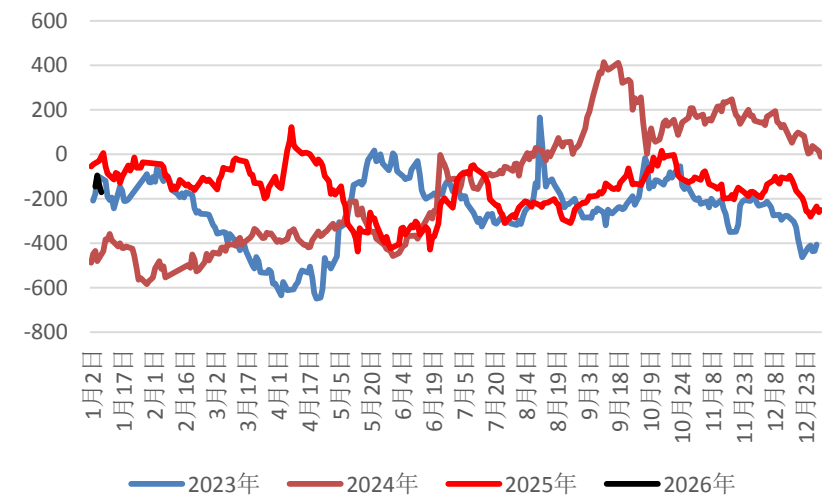


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

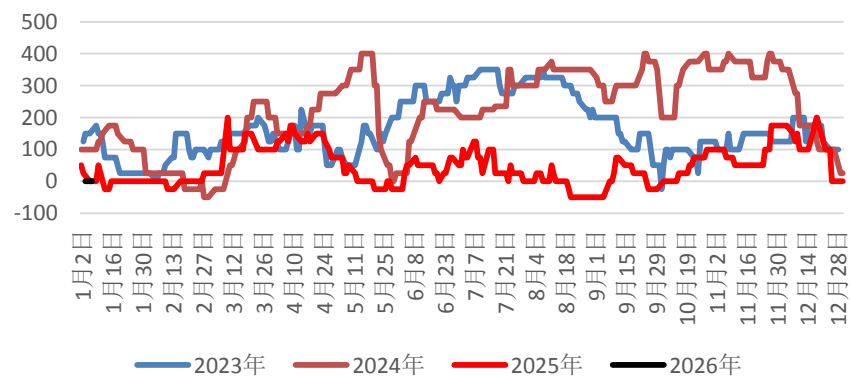
数据来源：Wind、Mysteel

涤纶利润

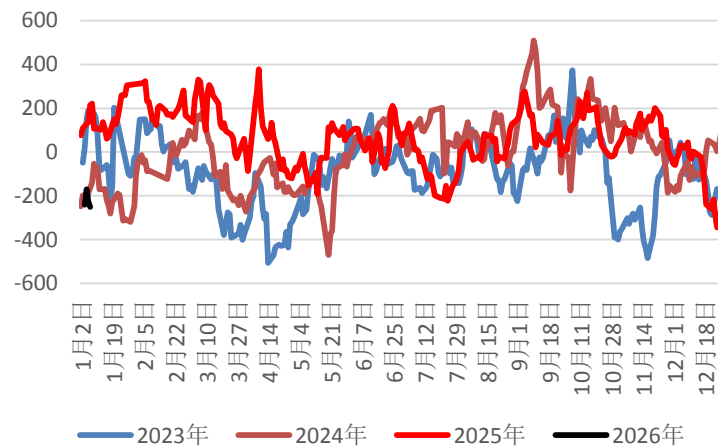
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



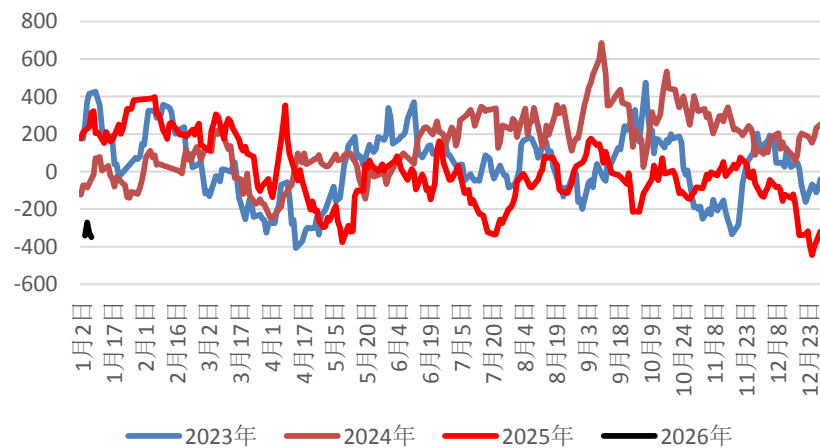
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

