

# PTA&MEG早报-2026年2月10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期货震荡上涨，现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大。本周在05贴水75附近商谈成交，价格商谈区间在5080~5145。2月下在05贴水57~60成交，3月中在05贴水43成交。今日主流现货基差在05-75。中性
- 2、基差：现货5108，05合约基差-84，盘面升水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存3.74天，环比增加0.16天 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：净多 多减 偏多
- 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，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：周一，乙二醇价格重心窄幅整理，市场商谈一般。日内现货商谈围绕05合约贴水105-115元/吨展开，适量合约商参与采购，场内商谈氛围一般，午后现货基差略有走弱。美金方面，乙二醇外盘重心波动有限，日内到港船货433-435美元/吨附近成交，2月底船货商谈在445-450美元/吨附近，2月底船货448美元/吨附近成交，个别供应商参与买货。中性
- 2、基差：现货3635，05合约基差-104，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：周内因个别远洋大船完成卸货影响，本周初乙二醇显性库存仍可维持上涨趋势，下半月起外轮到港将表现分散化。基本盘面来看，1-2月乙二醇季节性强累库预期依旧存在，但中期供需结构存在适度好转。海外装置存在推迟重启以及新增检修量，二季度内进口量存在下修预期，后续关注伊朗地区供货稳定性。乙二醇绝对价格已经处于低位，下方空间有限，低位存在买气支撑，预计节前市场维持区间整理为主。

## 影响因素总结

利多：

1、古雷石化70万吨装置3月上旬开始停车检修，预计持续至4月底前后。

利空：

1、上周能投100万吨PTA装置恢复。

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<br>(万吨) | PX进口量<br>(万吨) | px需求  | PX库存变<br>动 | PX国内开<br>工率 | 聚酯的PX<br>需求 | pta出口<br>和其他需<br>求 | PX对聚酯<br>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%    |

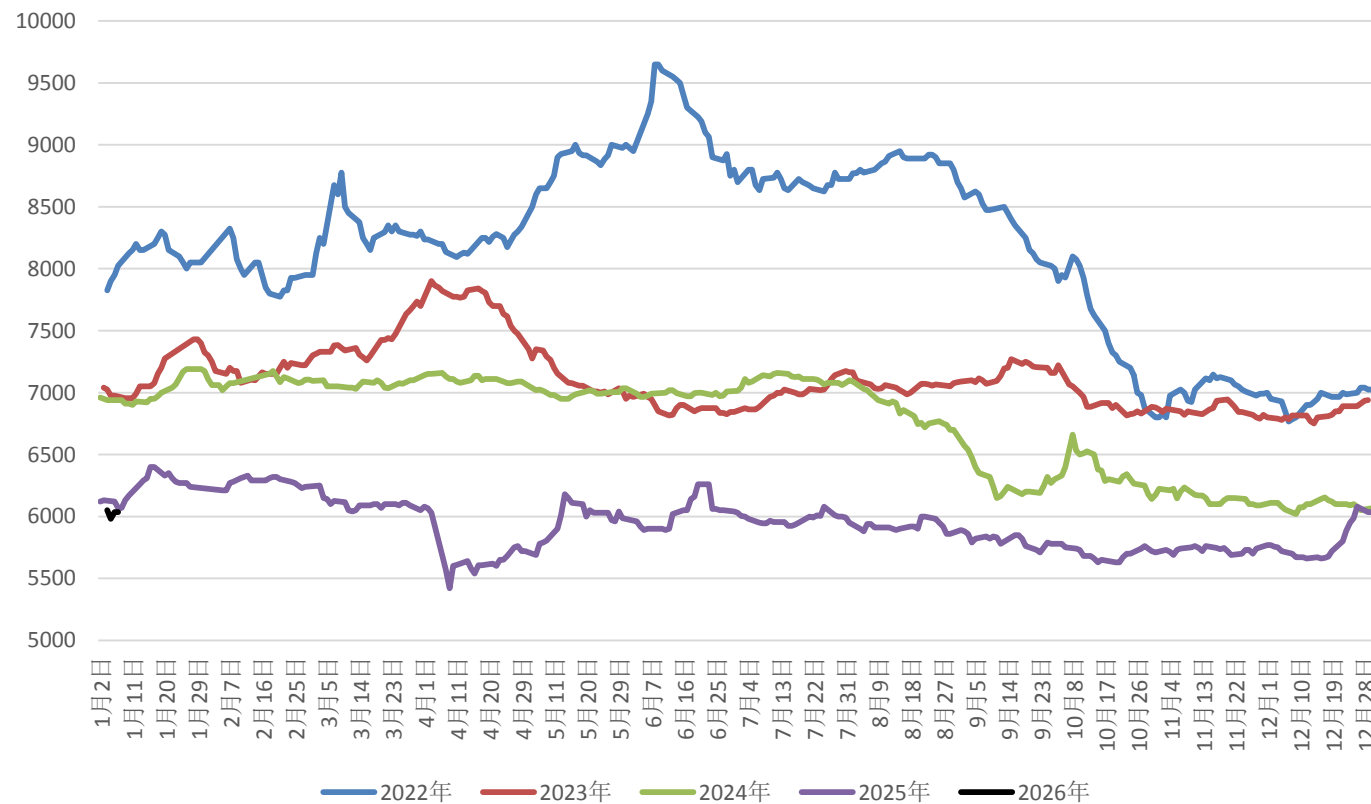


## 价格

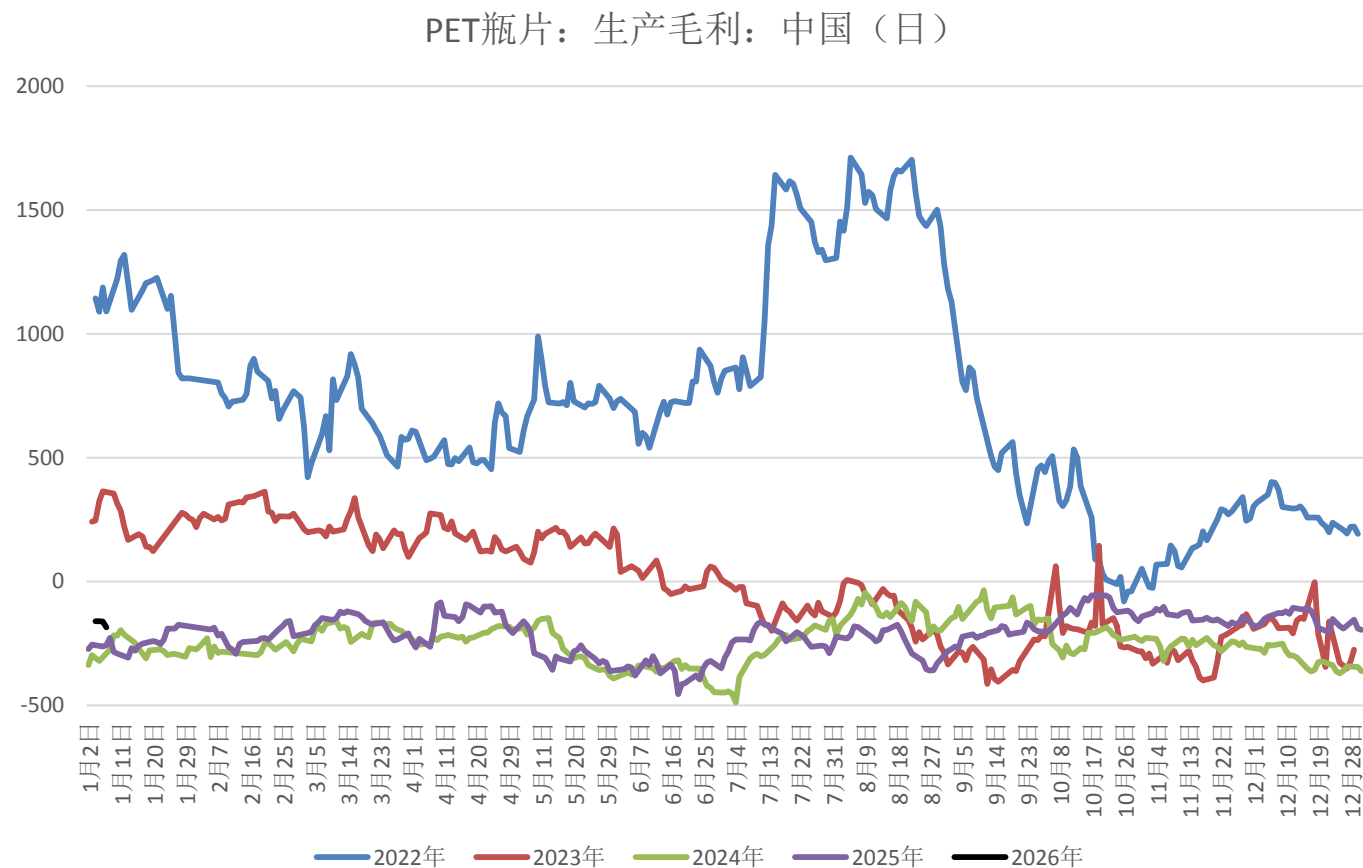
|    |                           | 变动       | 2026-02-09 | 2026-02-06 |      |
|----|---------------------------|----------|------------|------------|------|
| 现货 | 现货价(中间价):石脑油:CFR日本        | 9.000    | 584.500    | 575.500    | 美元/吨 |
|    | 现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾 | 17.000   | 854        | 837        | 美元/吨 |
|    | CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘     | 0.000    | 5130       | 5130       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘        | 0.000    | 3625       | 3625       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:涤纶POY           | 0.000    | 7050       | 7050       | 元/吨  |
|    | CCFEI价格指数:涤纶FDY150D       | 0.000    | 7250       | 7250       | 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            | 15.000   | 6545       | 6530       | 元/吨  |
| 期货 | TA01                      | 22.000   | 5112       | 5090       | 元/吨  |
|    | TA05                      | 26.000   | 5192       | 5166       | 元/吨  |
|    | TA09                      | 26.000   | 5184       | 5158       | 元/吨  |
|    | TA01基差                    | -4.000   | -4         | 0          | 元/吨  |
|    | TA05基差                    | -8.000   | -84        | -76        | 元/吨  |
|    | TA09基差                    | -8.000   | -76        | -68        | 元/吨  |
|    | EG01                      | 7.000    | 3966       | 3959       | 元/吨  |
|    | EG05                      | -4.000   | 3739       | 3743       | 元/吨  |
|    | EG09                      | -8.000   | 3849       | 3857       | 元/吨  |
|    | EG01基差                    | -2.000   | -331       | -329       | 元/吨  |
|    | EG05基差                    | 9.000    | -104       | -113       | 元/吨  |
|    | EG09基差                    | 13.000   | -214       | -227       | 元/吨  |
|    | PTA加工费                    | 208.165  | 647.64     | 439.48     | 元/吨  |
| 利润 | 石脑油MEG内盘利润                | -610.633 | -1750.49   | -1139.86   | 元/吨  |
|    | 外采乙烯制MEG内盘利润              | -508.160 | -1500.43   | -992.27    | 元/吨  |
|    | 甲醇制MEG内盘利润                | 591.160  | -1131.28   | -1722.44   | 元/吨  |
|    | 煤制MEG利润                   | -16.500  | -894.00    | -877.50    | 元/吨  |
|    | POY利润                     | -17.070  | 264.93     | 282.00     | 元/吨  |
|    | FDY利润                     | -17.070  | 114.93     | 132.00     | 元/吨  |
|    | DTY利润                     | 0.000    | -100.00    | -100.00    | 元/吨  |
|    | 涤纶短纤利润                    | -2.070   | -140.07    | -138.00    | 元/吨  |

## 瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

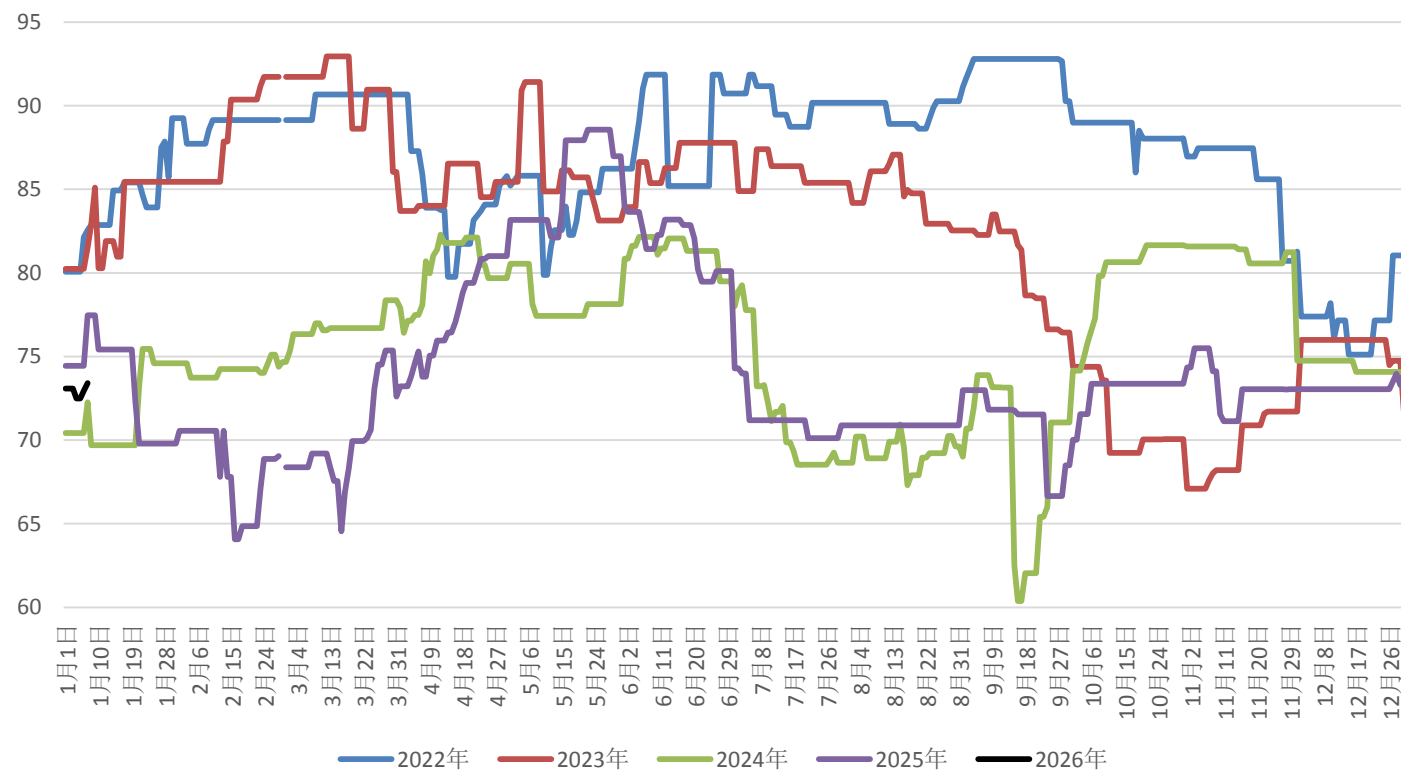


## 瓶片生产毛利



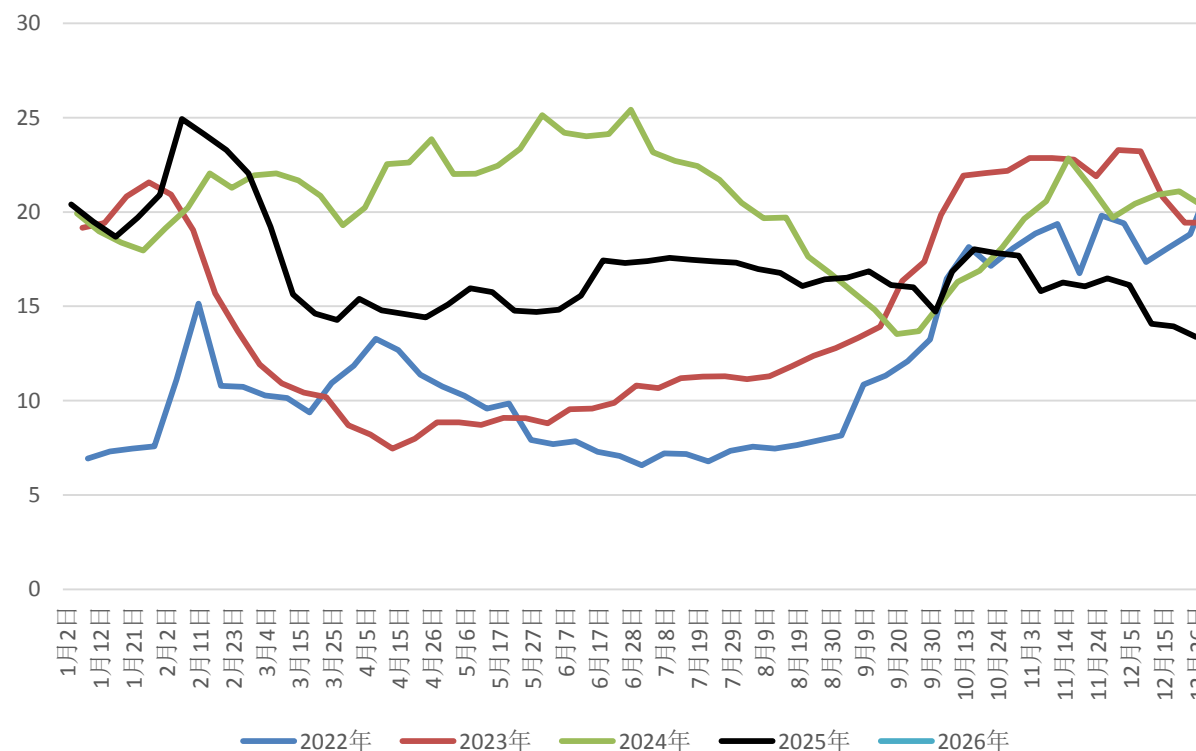
## 瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）



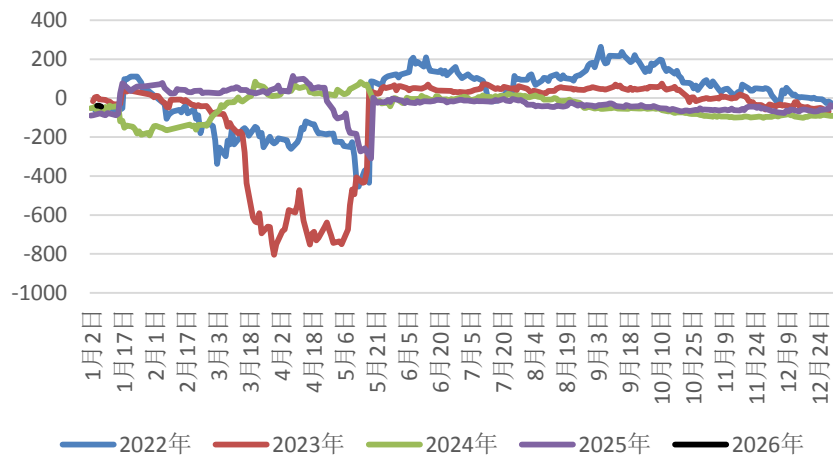
## 瓶片库存

PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）

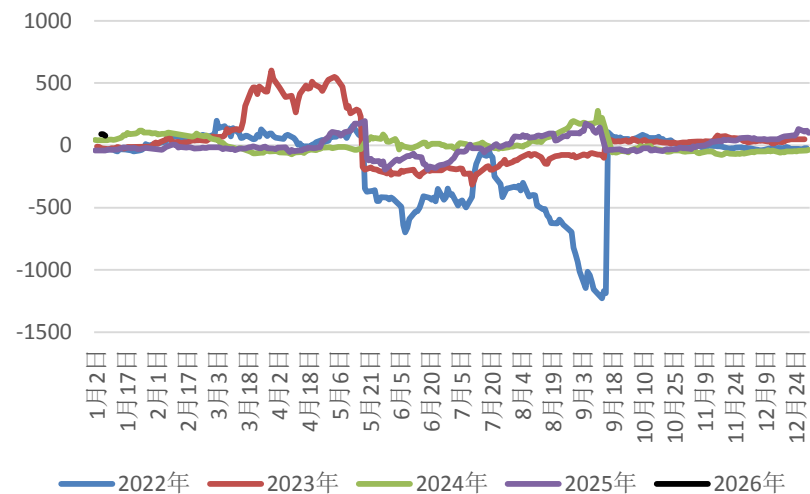


## PTA 月间价差

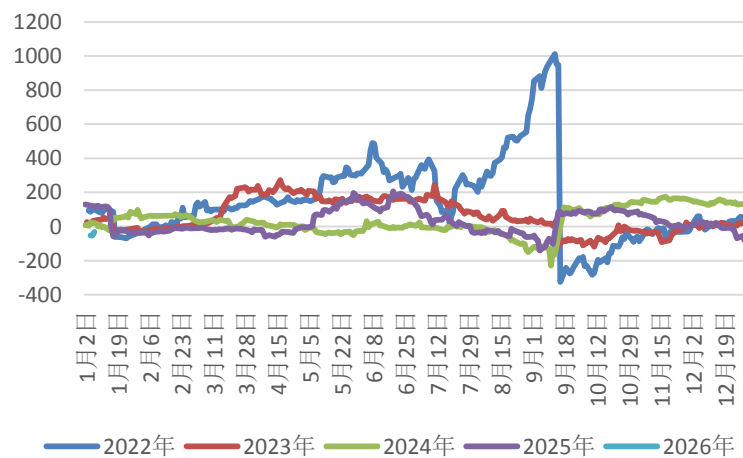
TA1-5价差



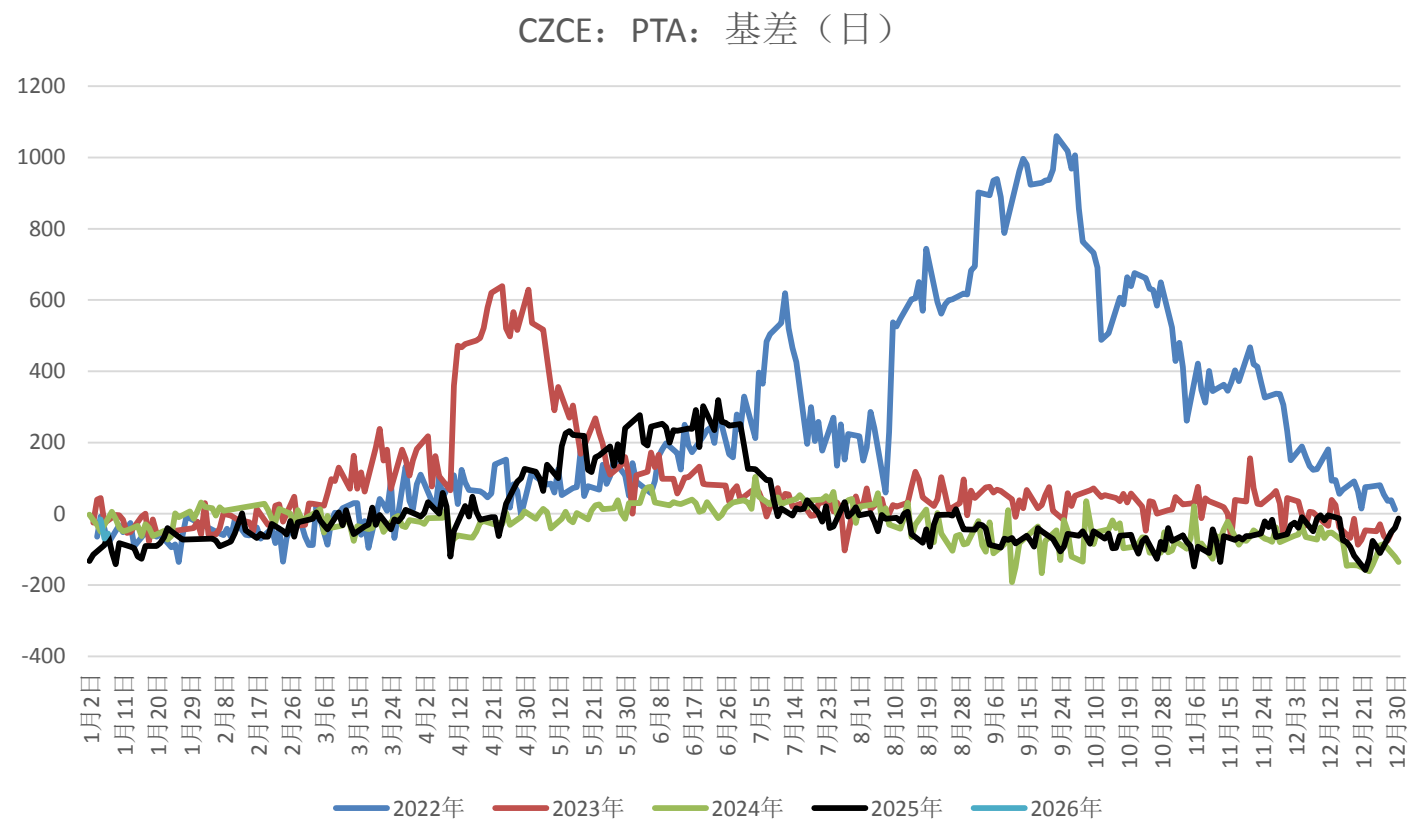
TA5-9价差



TA9-1价差

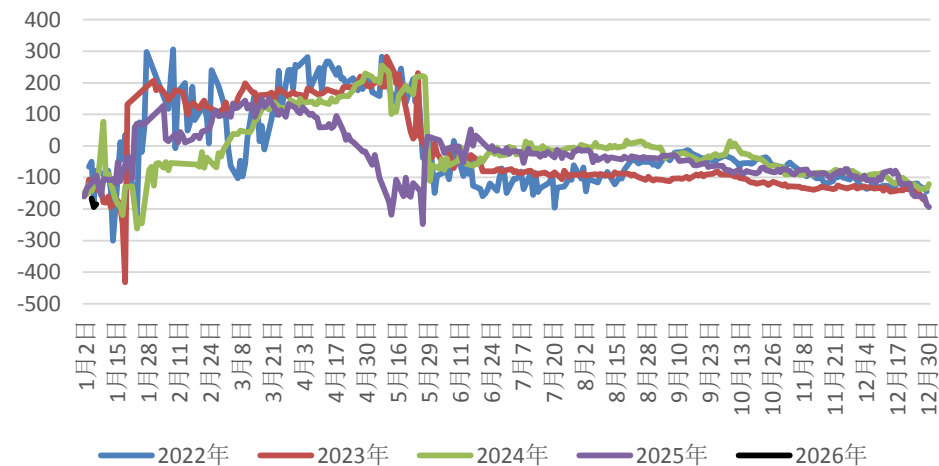


## PTA 基差

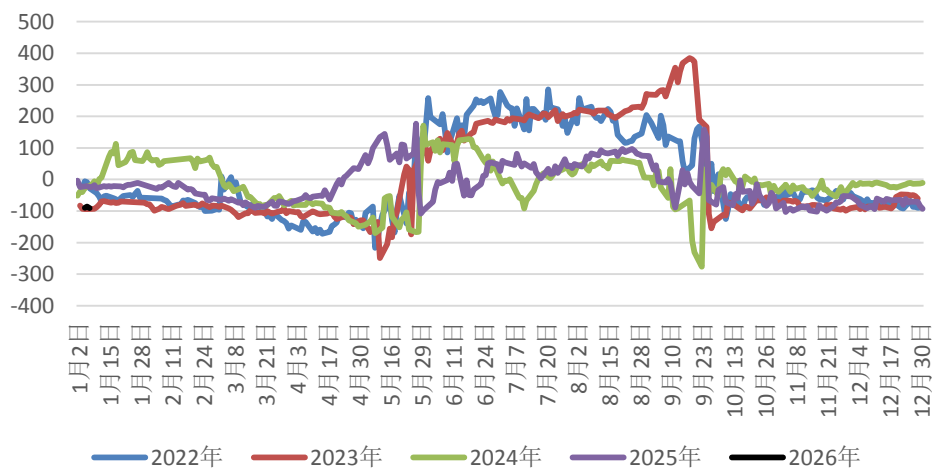


## MEG 月间价差

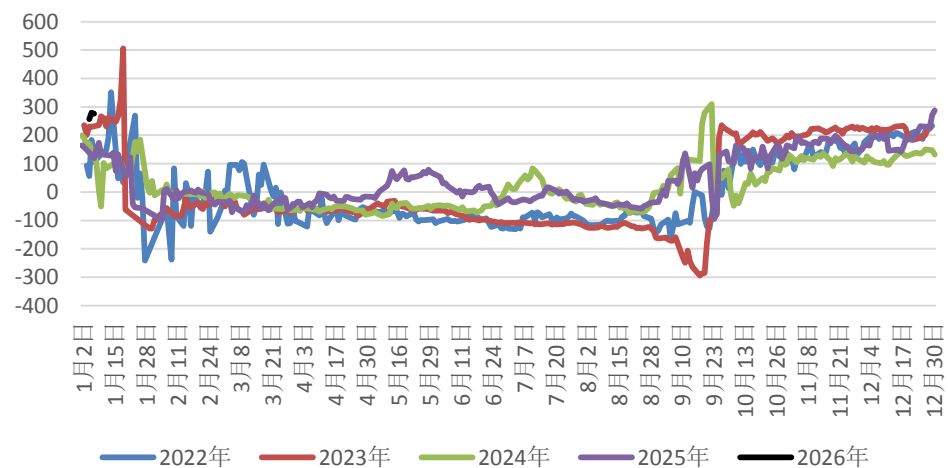
EG1-5价差



EG5-9价差

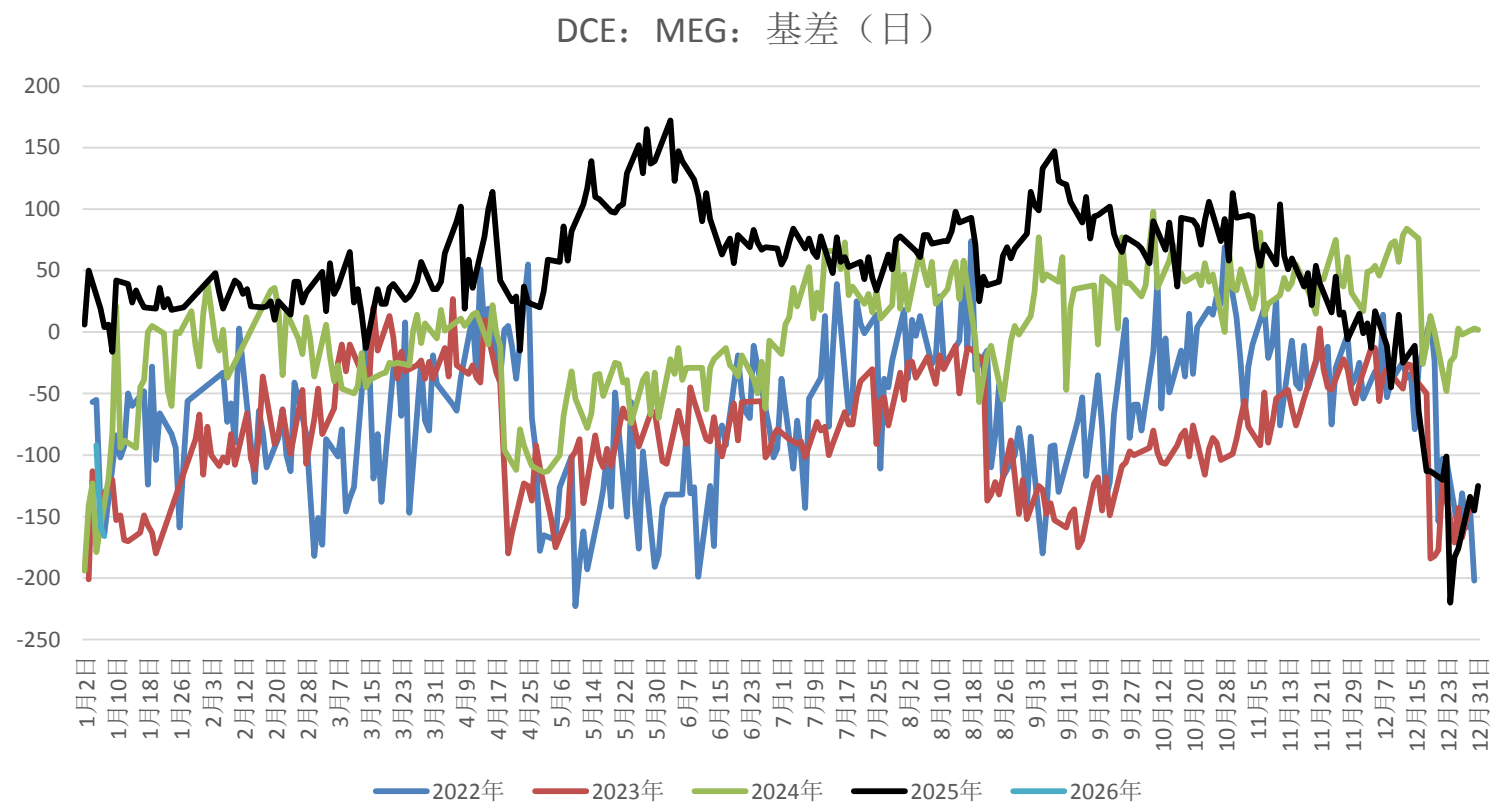


EG9-1价差



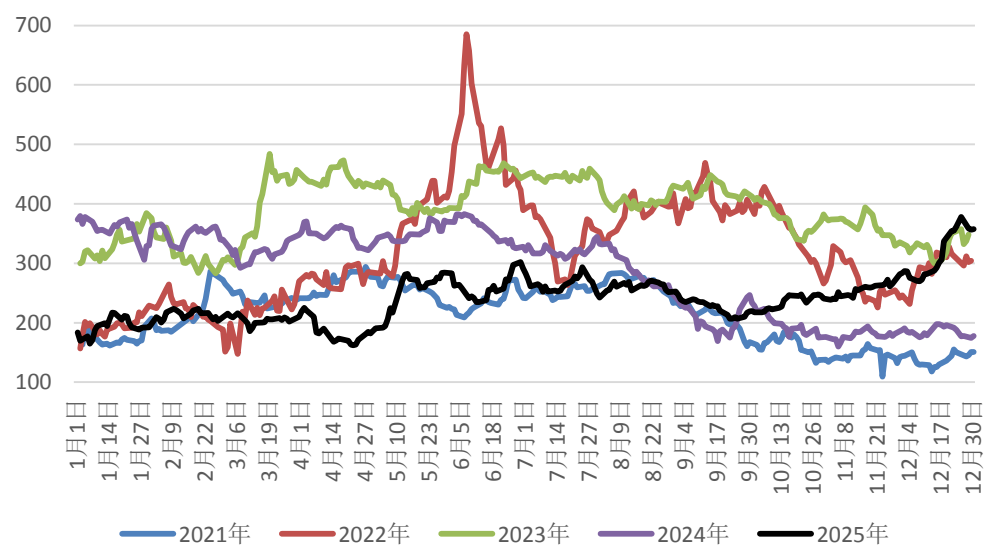


## MEG 基差

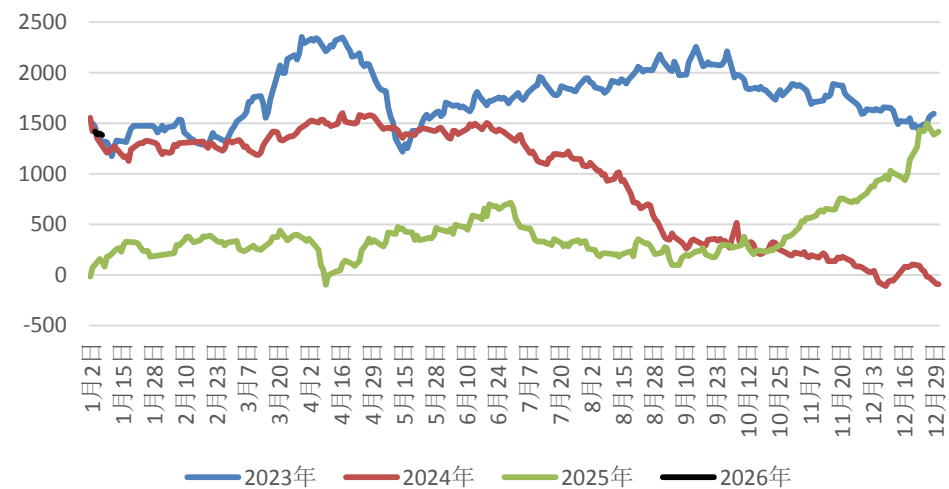


## 现货价差

对二甲苯加工差

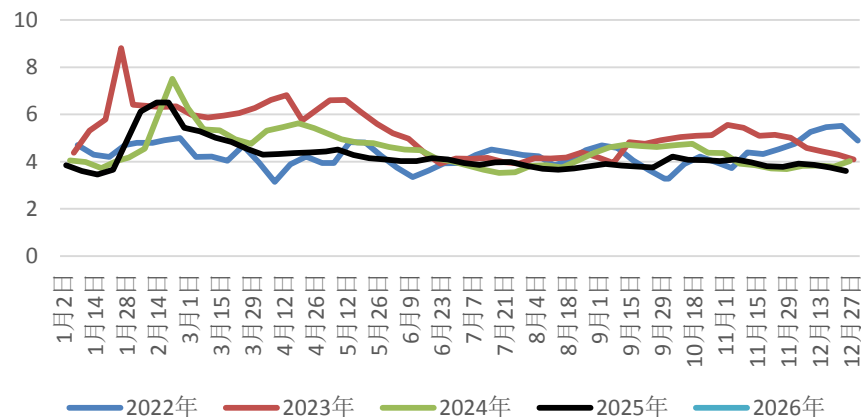


TA-EG现货价差

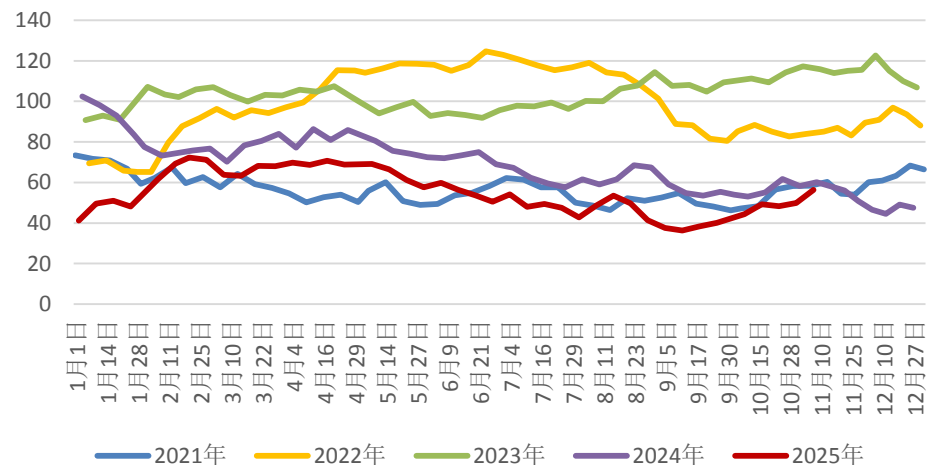


## 库存分析

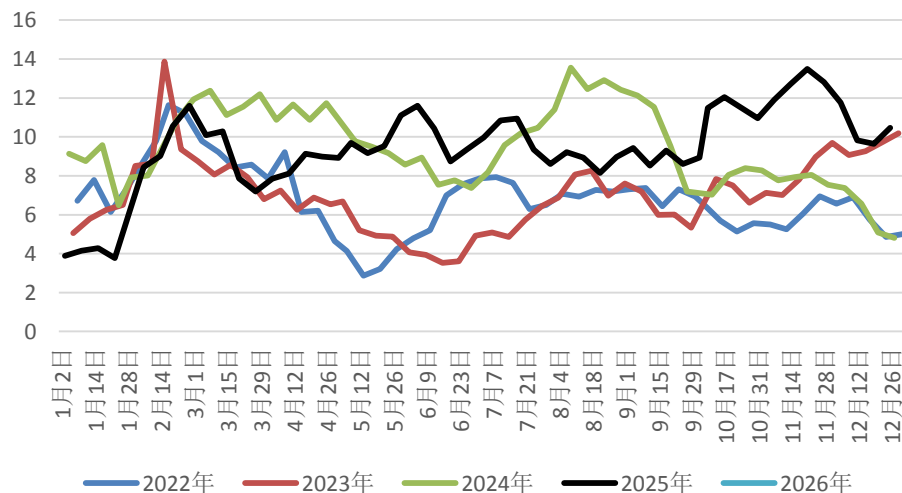
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

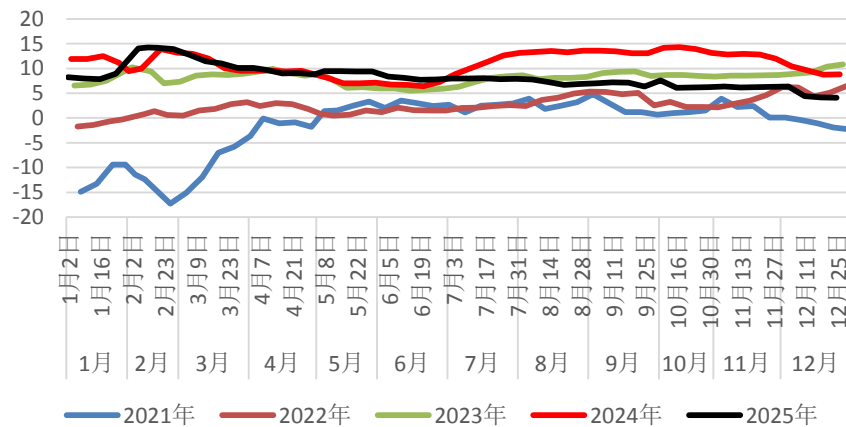


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

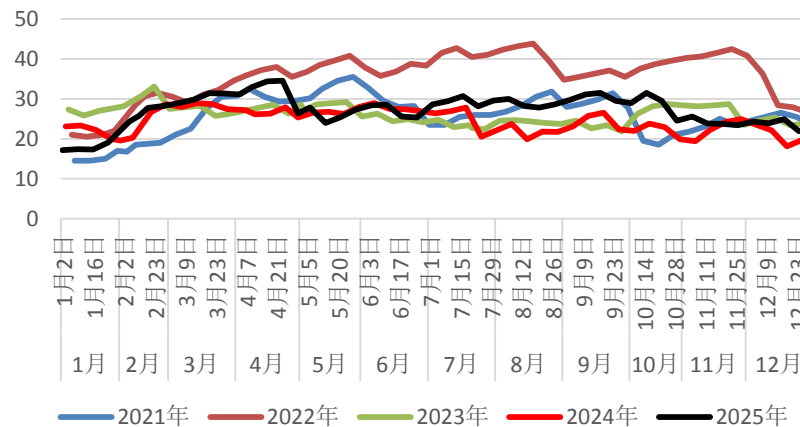


## 涤纶库存

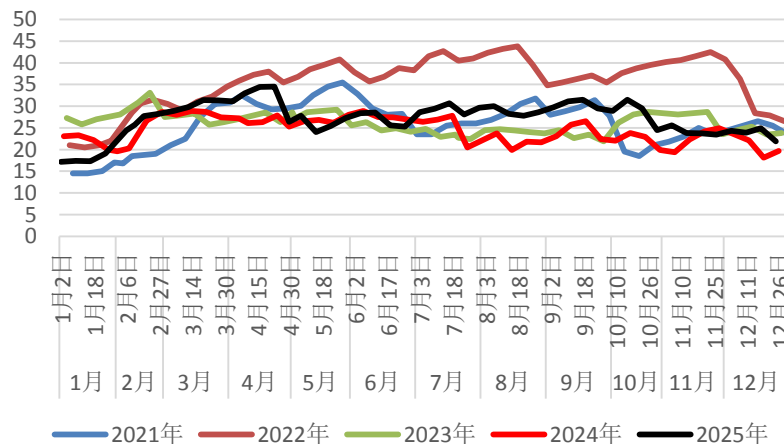
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



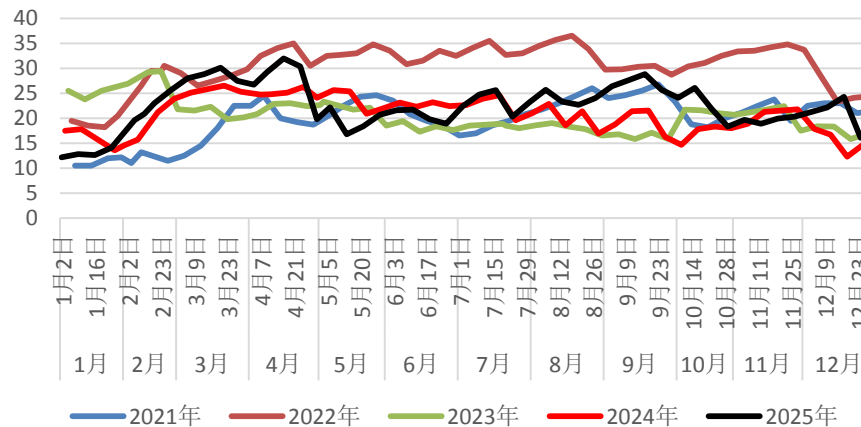
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

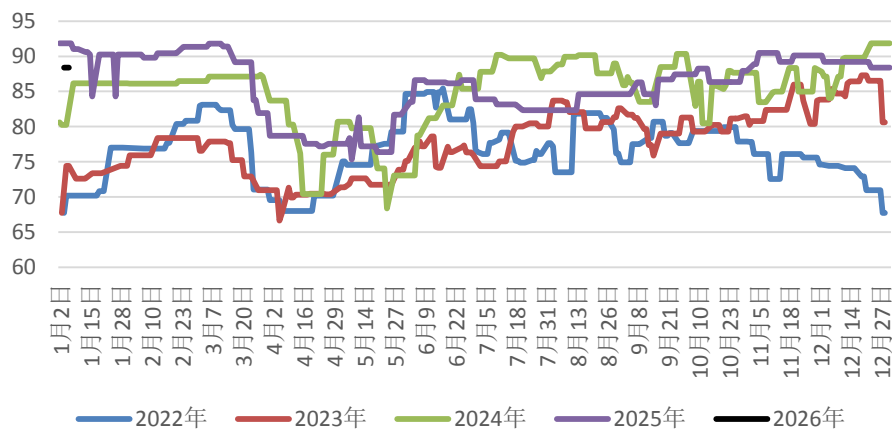


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

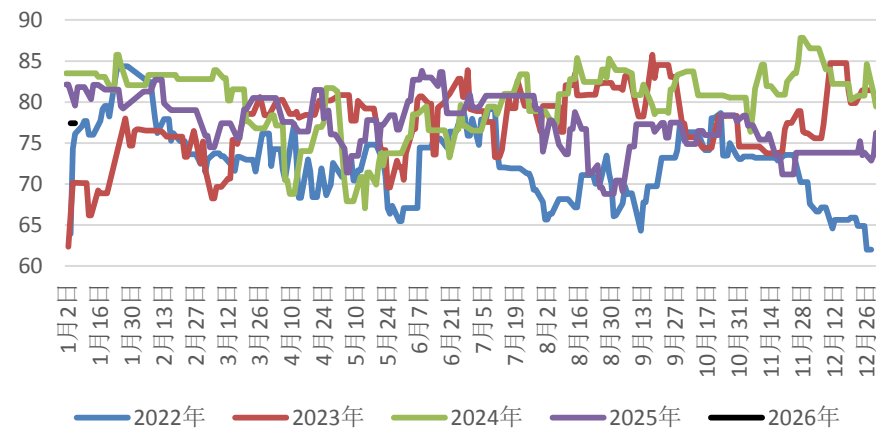


## 聚酯上游开工

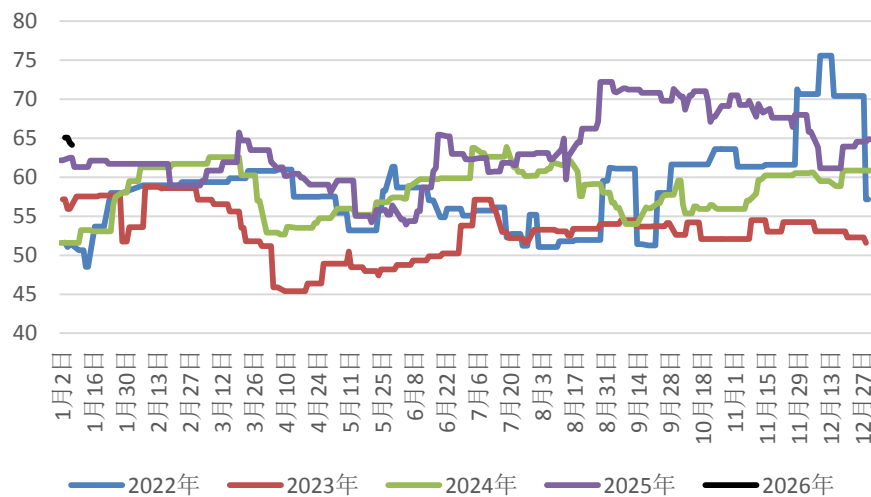
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

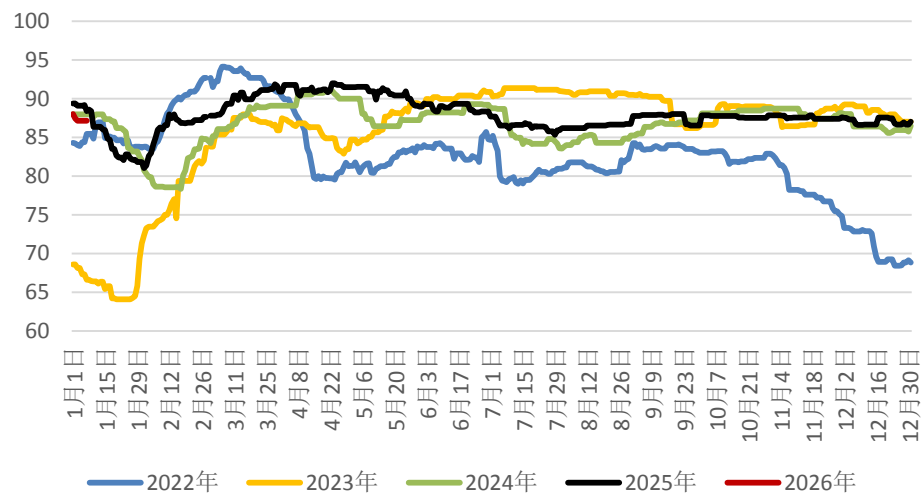


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

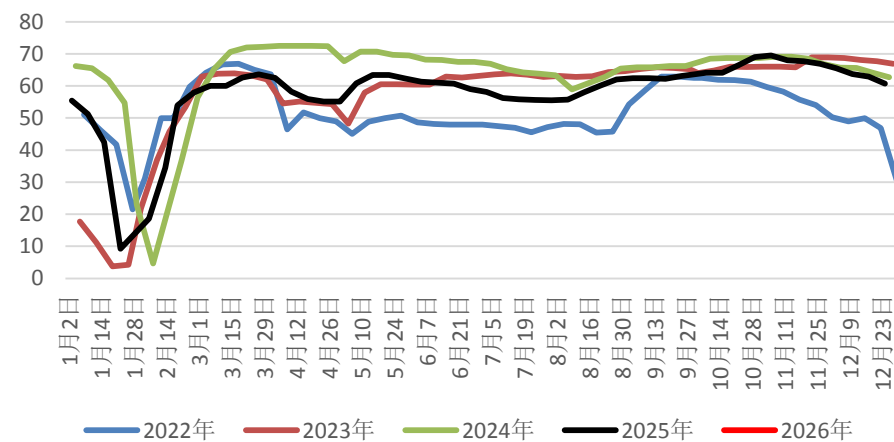


## 聚酯下游开工

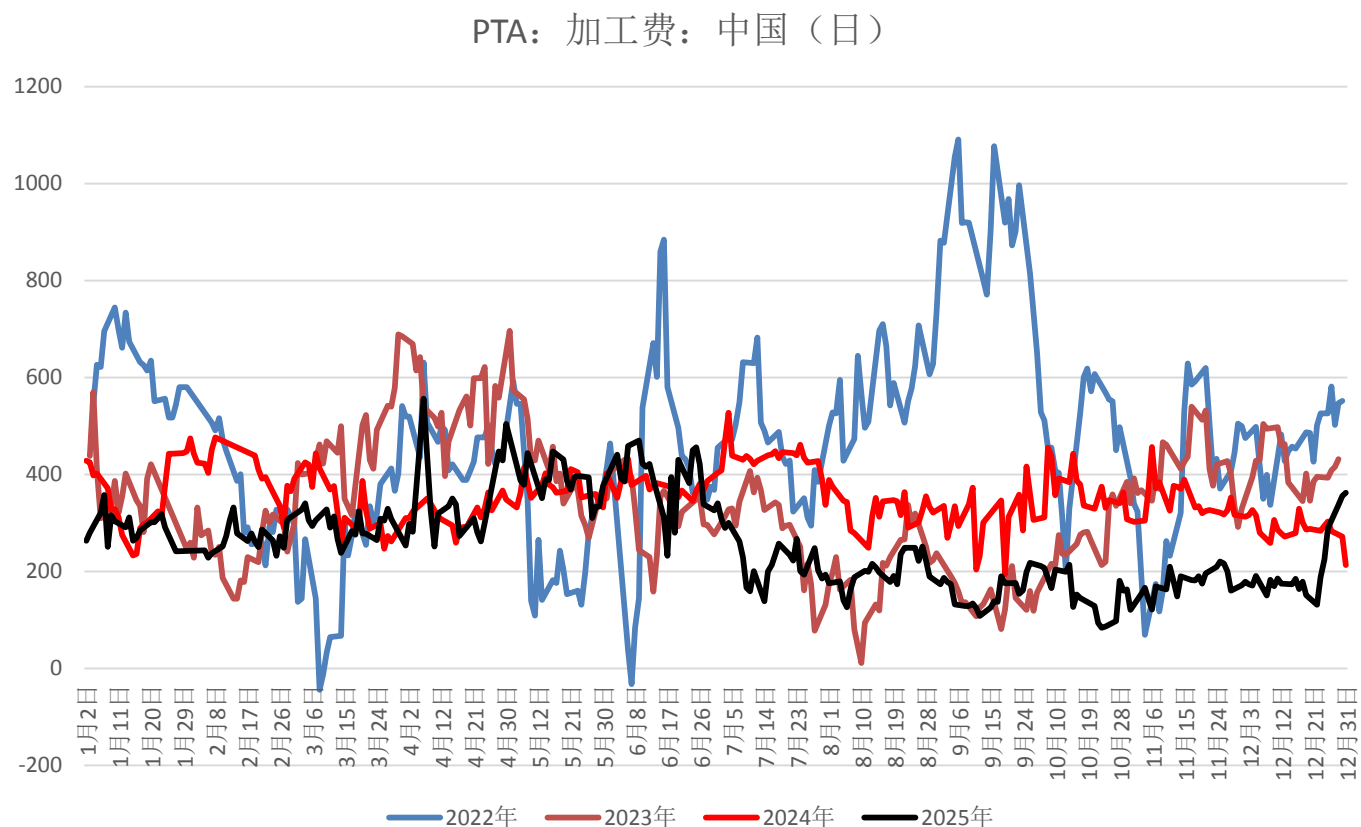
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

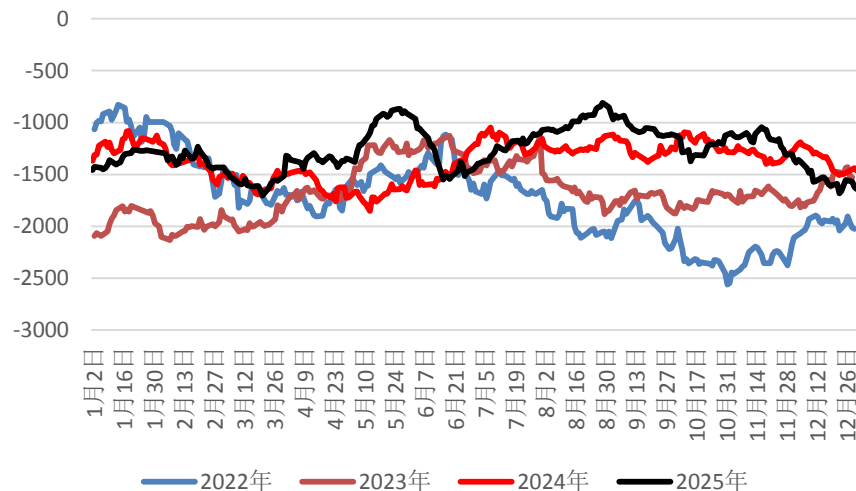


## PTA加工费

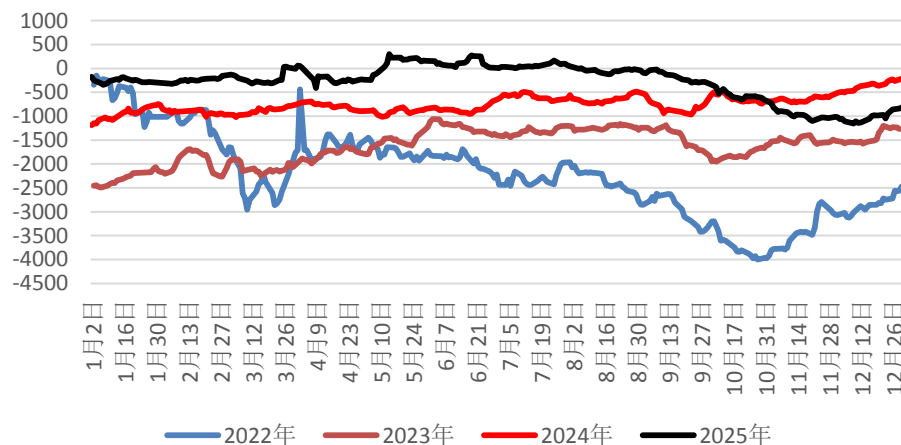


## MEG 利润

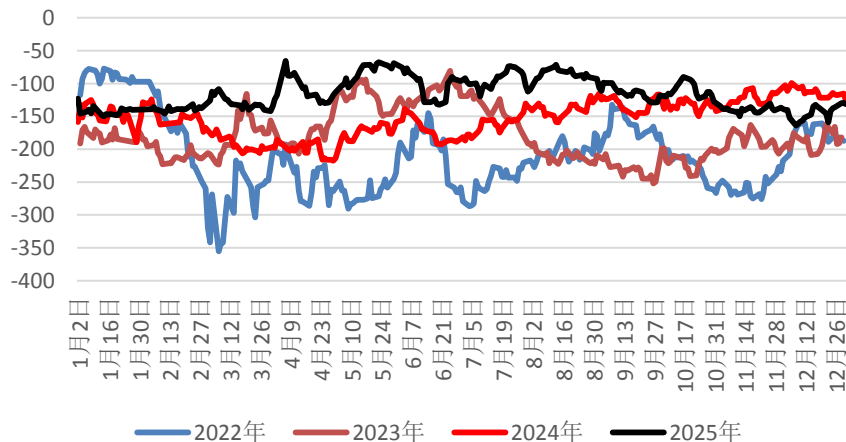
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



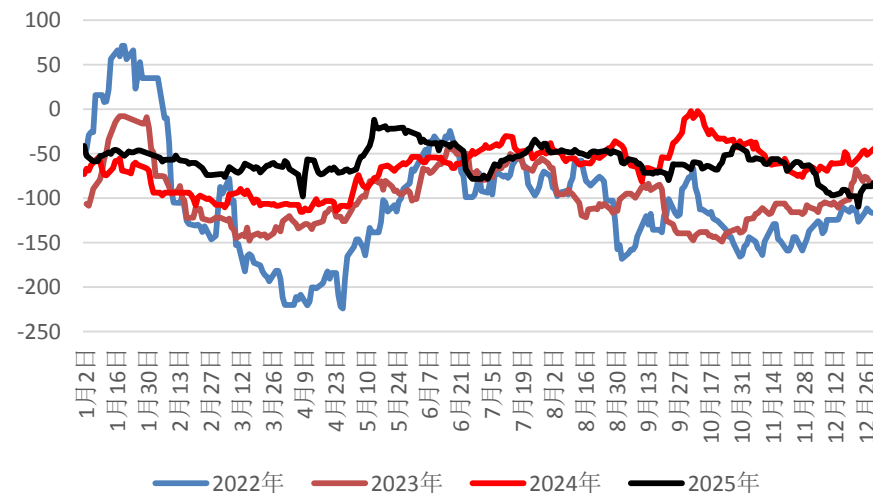
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



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）



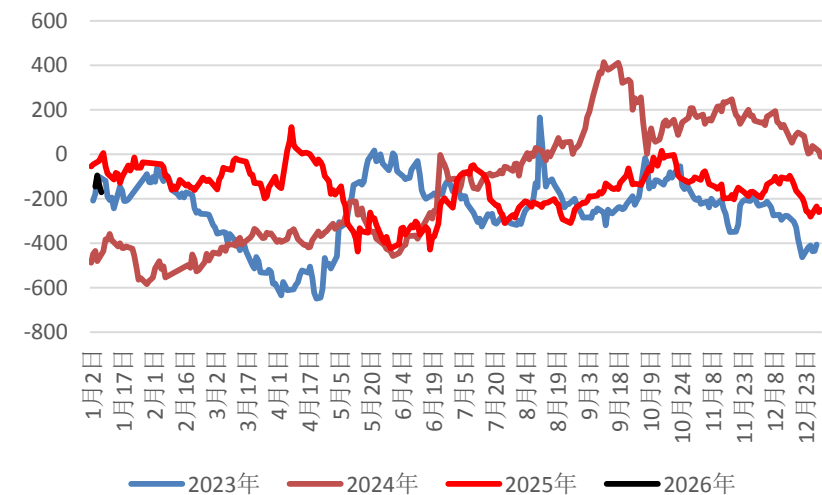
利润测算不代表实际  
以观测趋势为主

数据来源：Wind、Mysteel

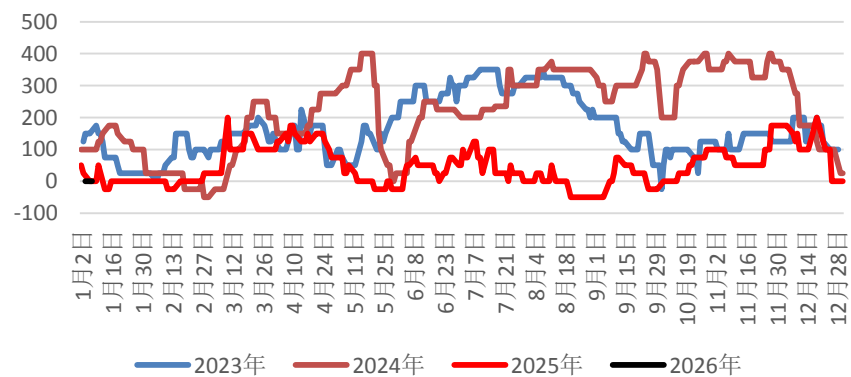


## 涤纶利润

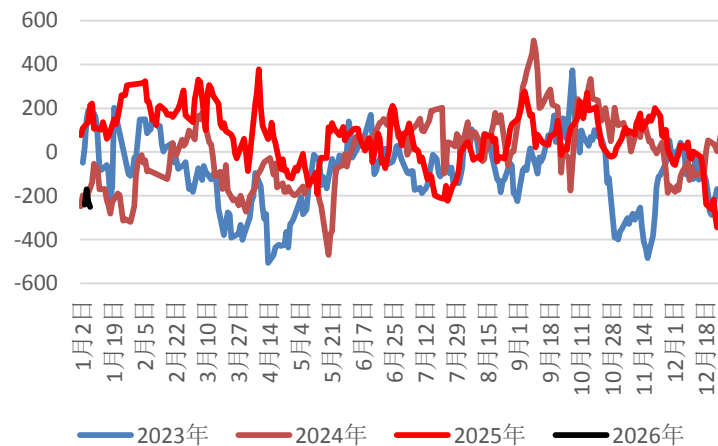
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



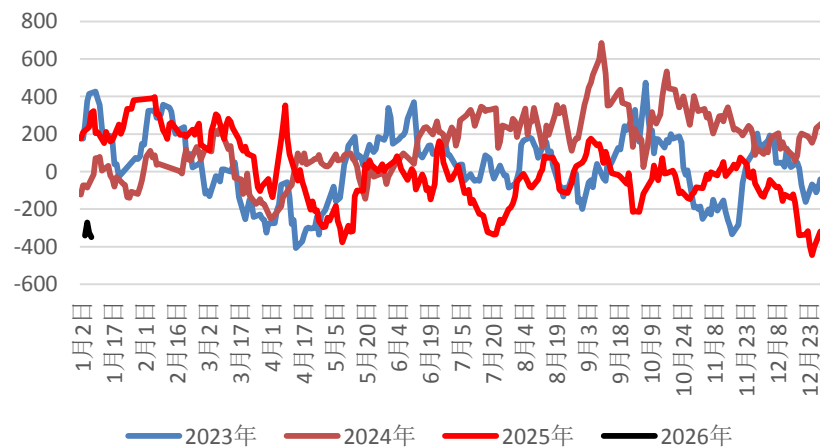
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

