

PTA&MEG早报-2026年2月24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：短期压力明确，春节期间下游聚酯和织造负荷大幅下滑是主要压力源。聚酯负荷一度降至77%以下，江浙织机开工率也降至低位。这导致PTA出现季节性累库，产业链利润分配呈现“上强下弱”格局，原料价格上涨难以顺畅传导至下游。中性
- 2、基差：现货5130，05合约基差-74，盘面升水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存4.01天，环比增加0.27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：净空 空减 偏空
- 6、预期：聚酯负荷降至年度低位，PTA个别装置检修，供需格局偏累，贸易商活跃度明显下降，现货市场商谈清淡，预计节后PTA现货价格仍跟随成本端震荡，关注节中油价波动及上下游装置变动。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：2026年MEG产能增速仍达6.48%，供应过剩格局使其成为能化市场的空配品种。虽然当前价格已处于低位，但在供应压力下，预计全年将维持磨底行情。中性
- 2、基差：现货3575，05合约基差-103，盘面升水 中性
- 3、库存：华东地区合计库存85.3万吨，环比增加2.2万吨 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：乙二醇绝对价格已处于低位，但现实端口库存压力较大，导致价格上方承压明显，一季度港口累库压力较大。其价格底部主要参考煤制成本，需密切关注煤炭价格政策对成本的潜在影响。

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、初步统计，春节前后，1-2月聚酯检修量分别在911、706万吨，合计1617万吨附近；另有一套20万吨装置安排在3月份。

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

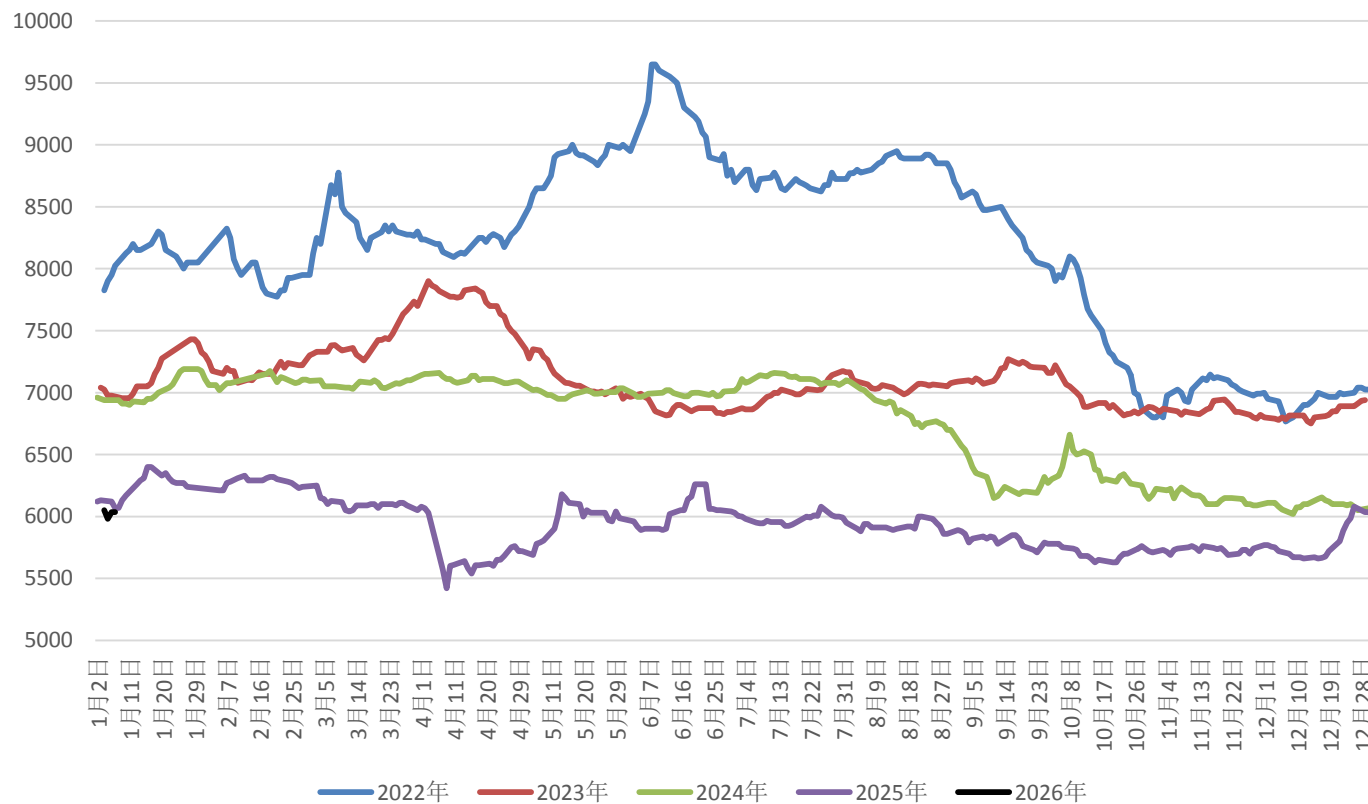
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8	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

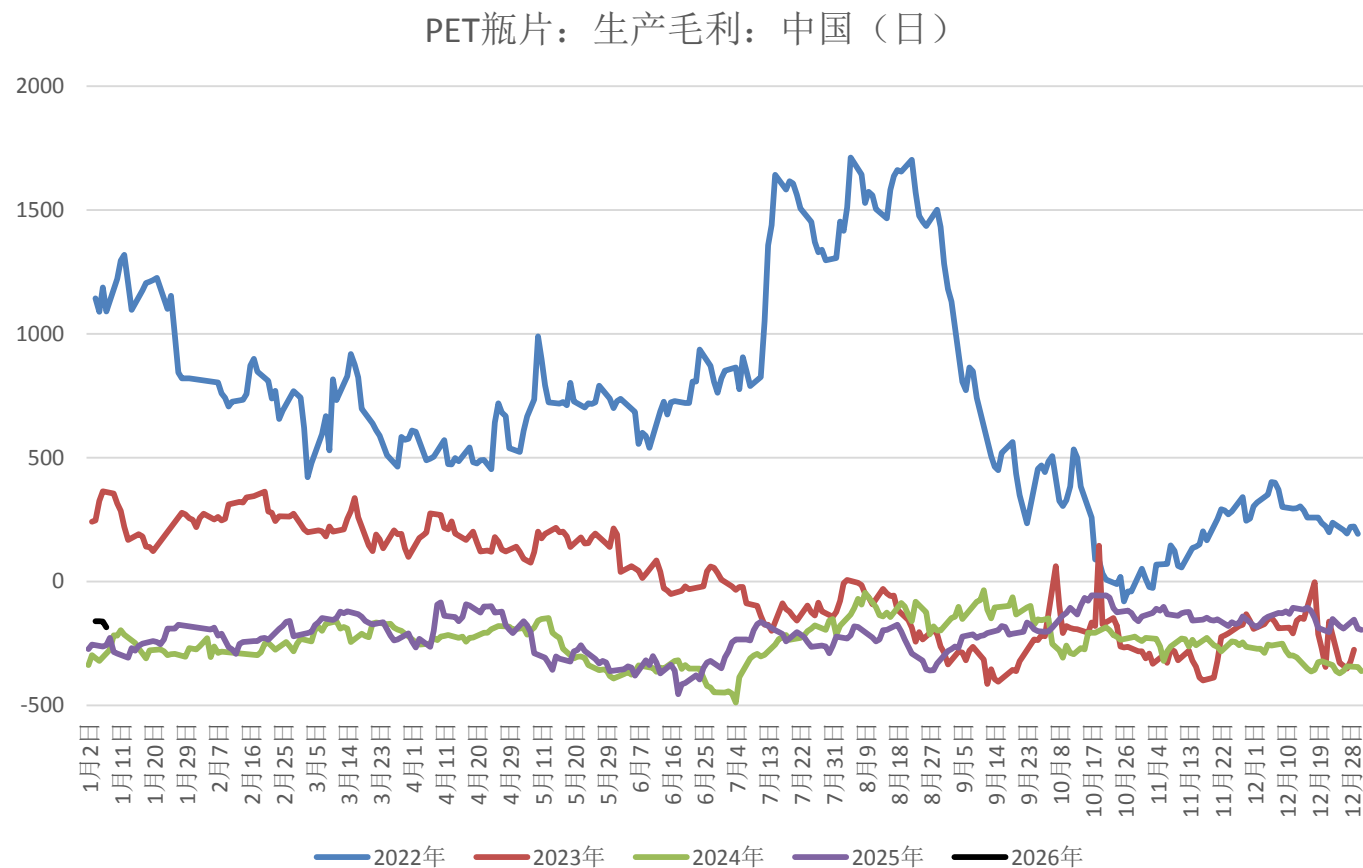
		变动	2026-02-13	2026-02-12	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	-45.000	5140	5185	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	-45.000	3560	3605	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	0.000	7025	7025	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	0.000	7250	7250	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	0.000	8150	8150	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	-20.000	6570	6590	元/吨
期货	TA01	-24.000	5104	5128	元/吨
	TA05	-16.000	5204	5220	元/吨
	TA09	-26.000	5172	5198	元/吨
	TA01基差	-46.000	26	72	元/吨
	TA05基差	-54.000	-74	-20	元/吨
	TA09基差	-44.000	-42	2	元/吨
	EG01	-36.000	3899	3935	元/吨
	EG05	-45.000	3678	3723	元/吨
	EG09	-34.000	3796	3830	元/吨
	EG01基差	-19.000	-324	-305	元/吨
	EG05基差	-10.000	-103	-93	元/吨
	EG09基差	-21.000	-221	-200	元/吨
利润	PTA加工费	226.224	665.70	439.48	元/吨
	石脑油MEG内盘利润	-665.968	-1805.83	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	-565.742	-1558.01	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	612.010	-1131.28	-1743.29	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	78.280	241.23	162.95	元/吨
	FDY利润	78.280	116.23	37.95	元/吨
	DTY利润	0.000	-75.00	-75.00	元/吨
	涤纶短纤利润	58.270	-113.78	-172.05	元/吨

瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

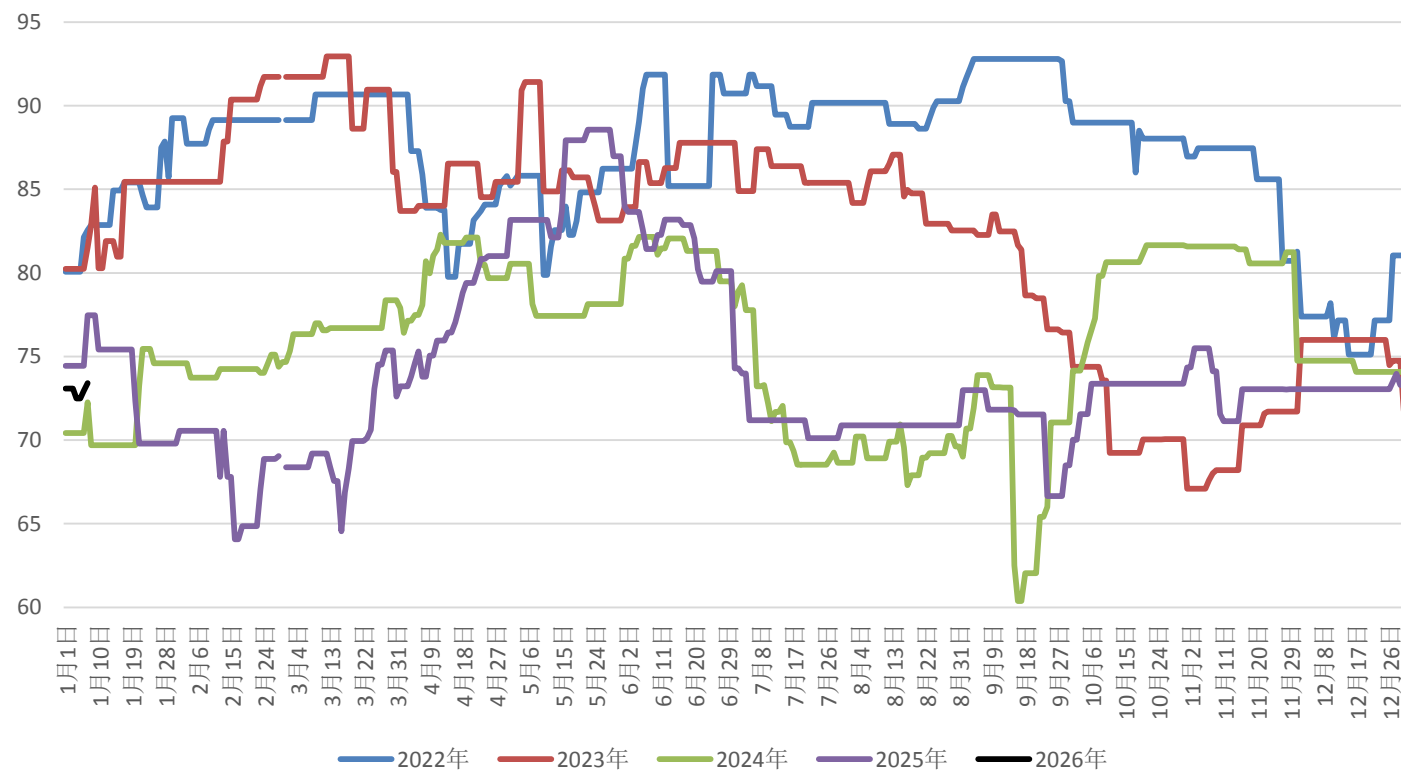


瓶片生产毛利



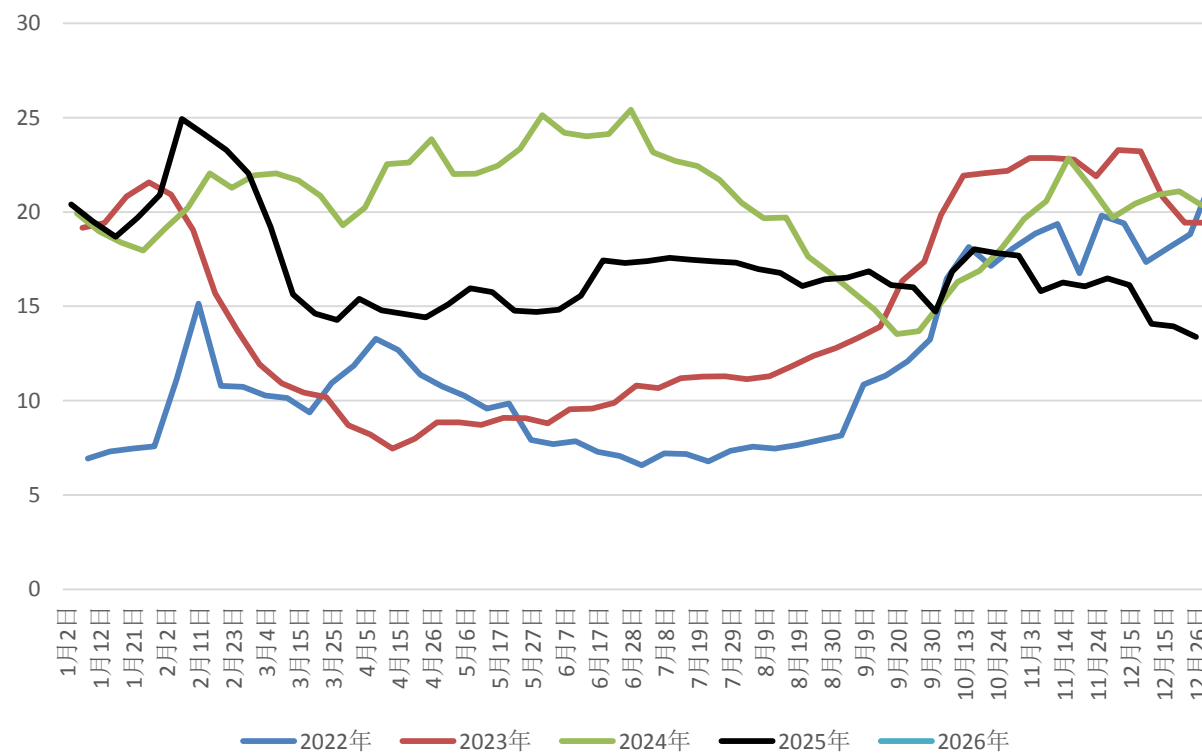
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）



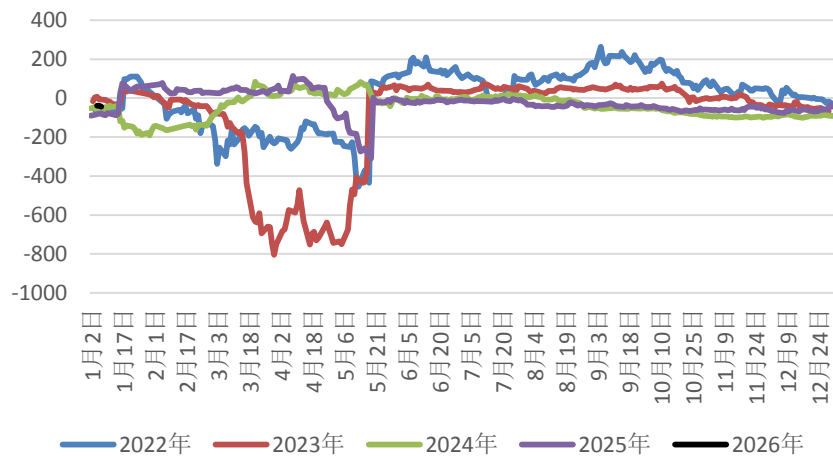
瓶片库存

PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）

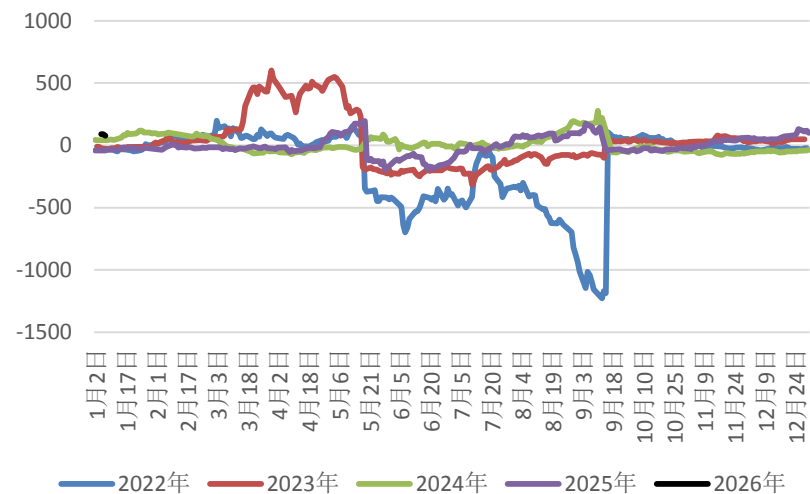


PTA 月间价差

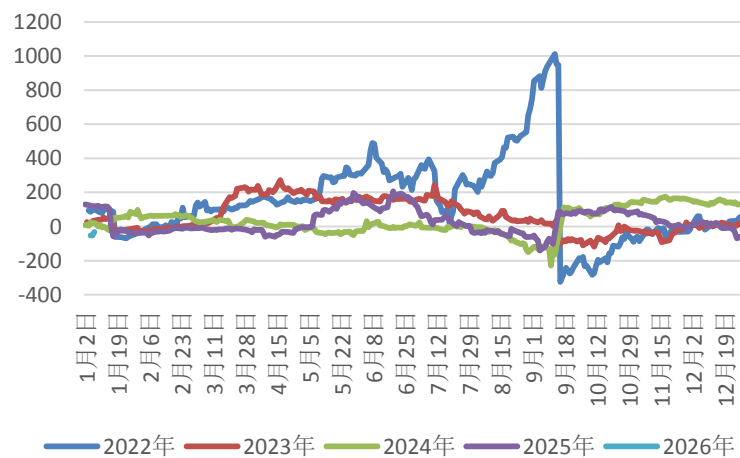
TA1-5价差



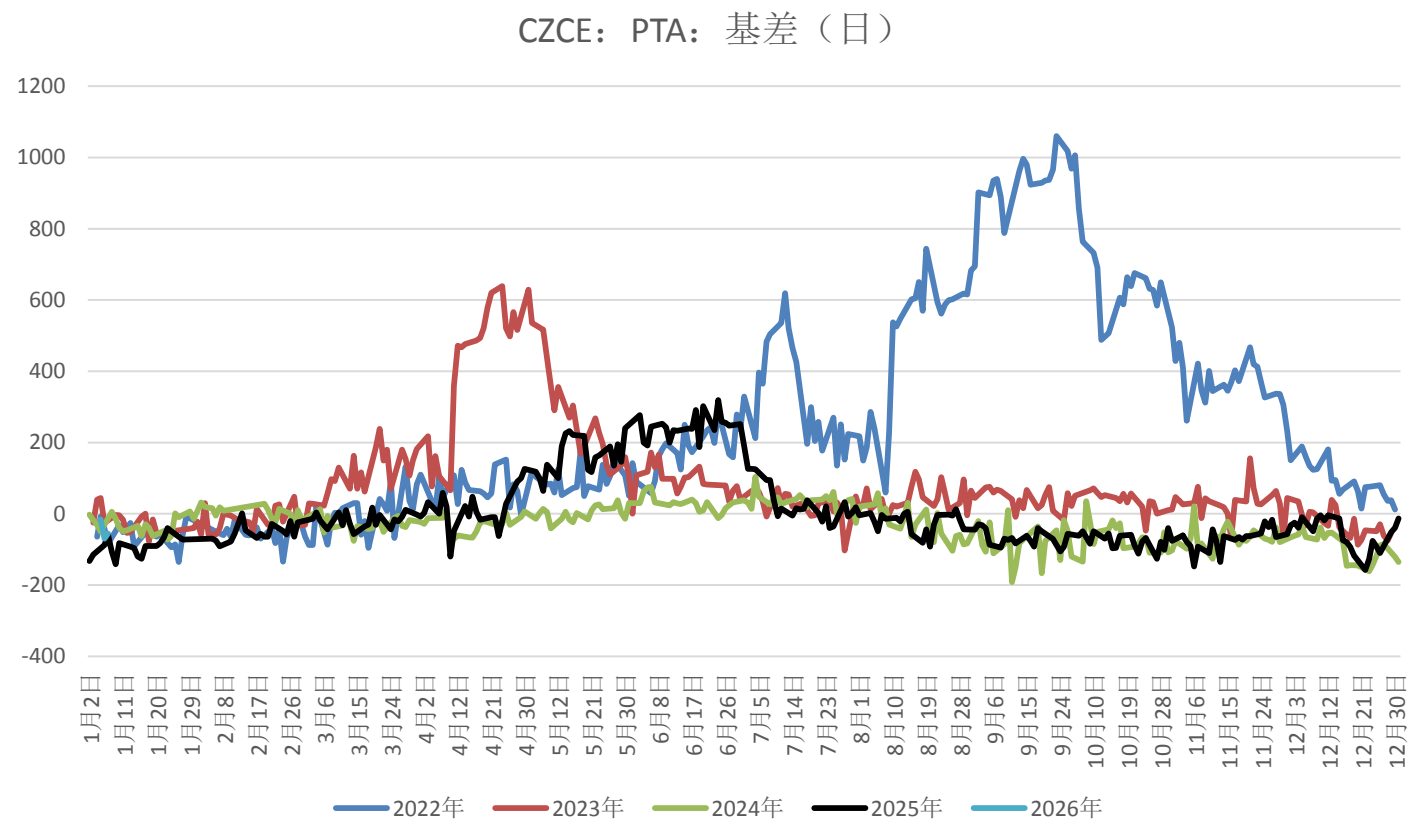
TA5-9价差



TA9-1价差

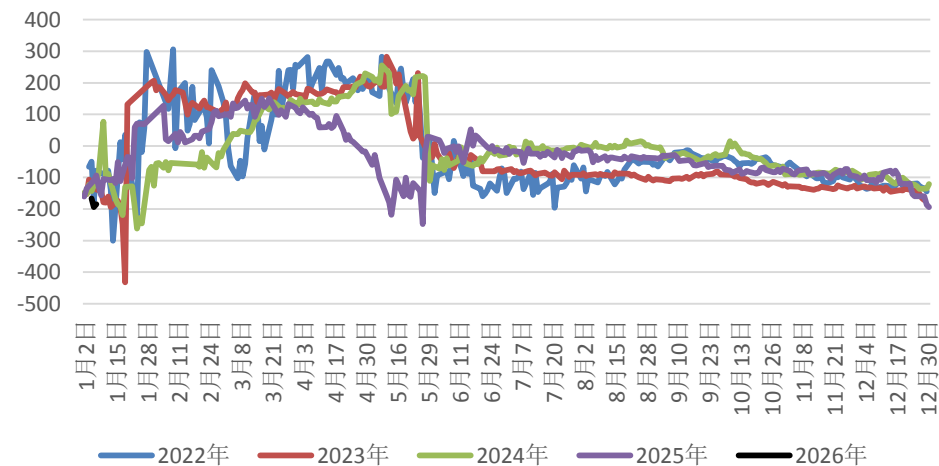


PTA 基差

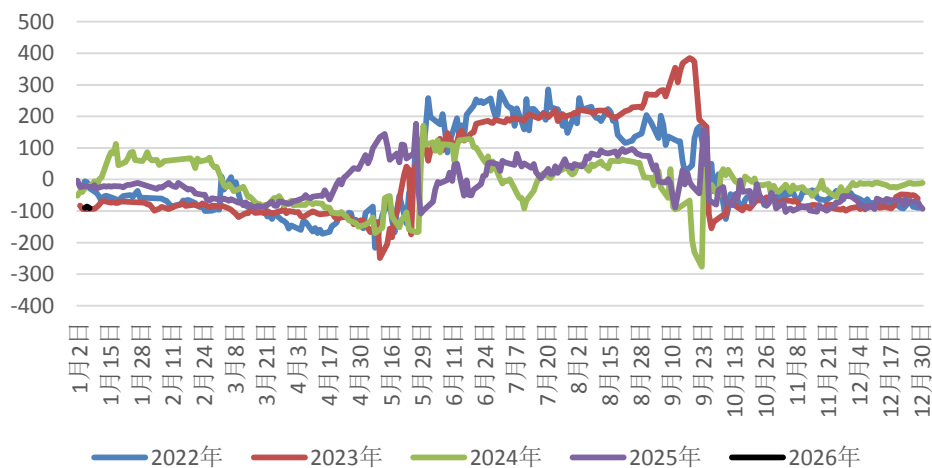


MEG 月间价差

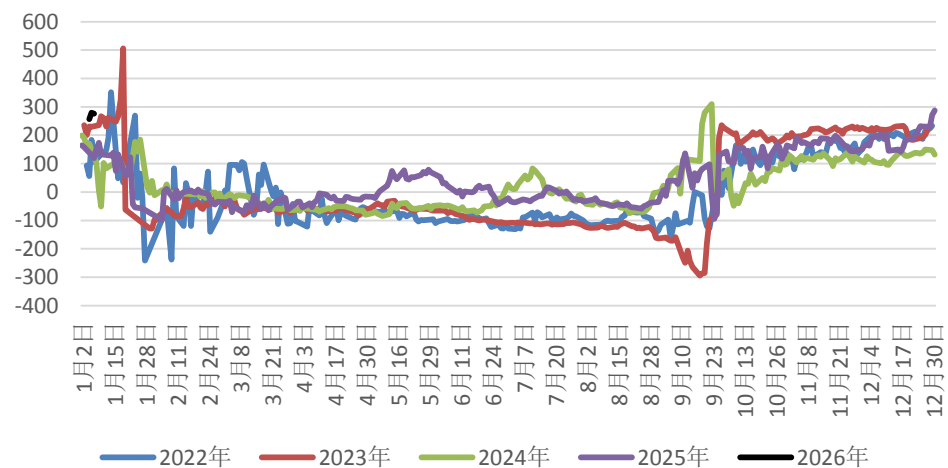
EG1-5价差



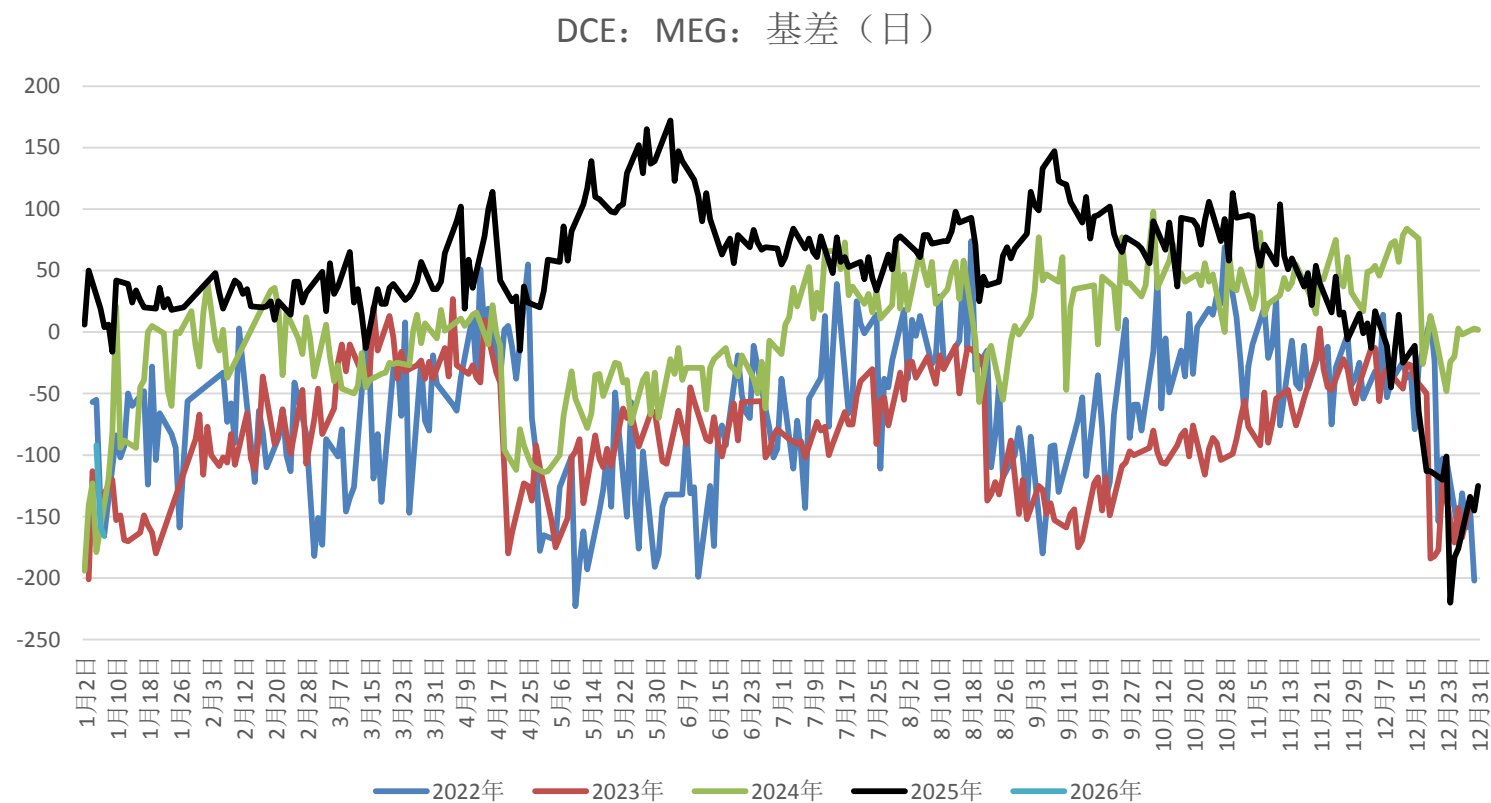
EG5-9价差



EG9-1价差

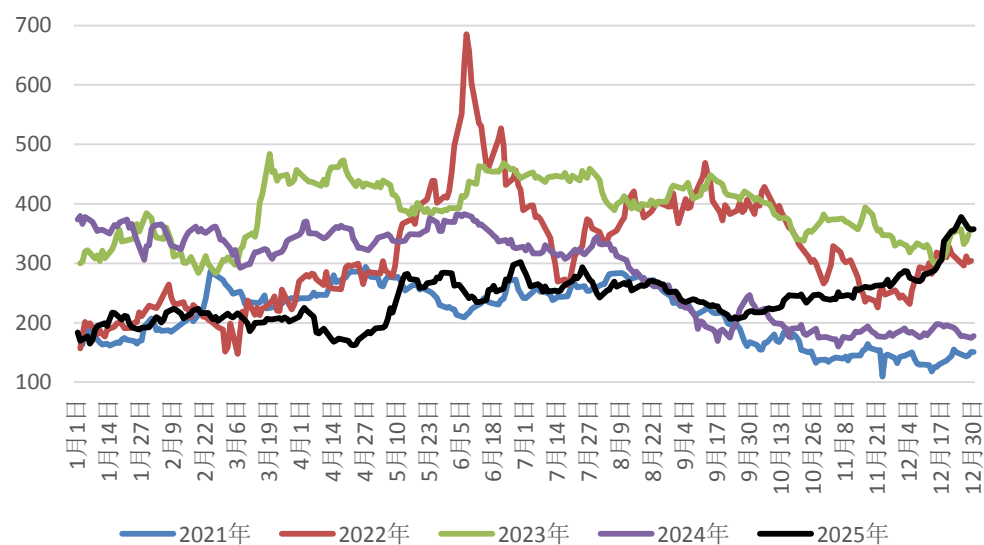


MEG 基差

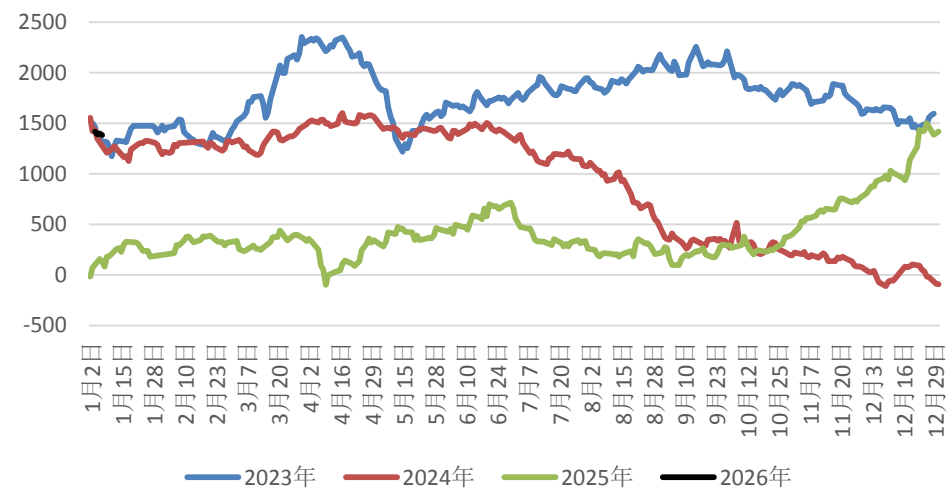


现货价差

对二甲苯加工差

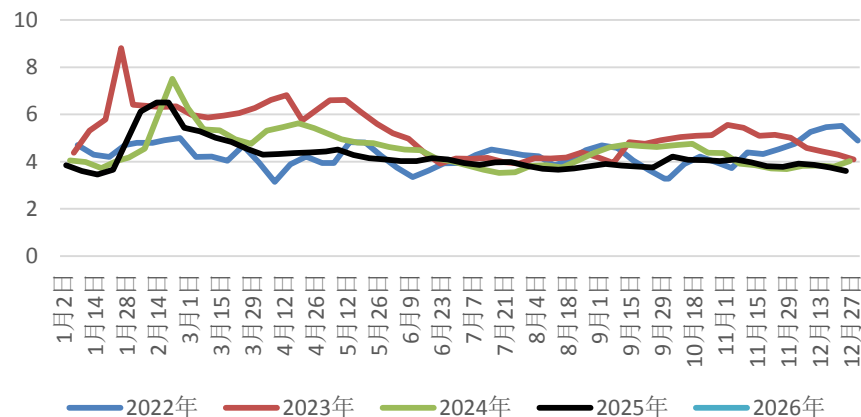


TA-EG现货价差

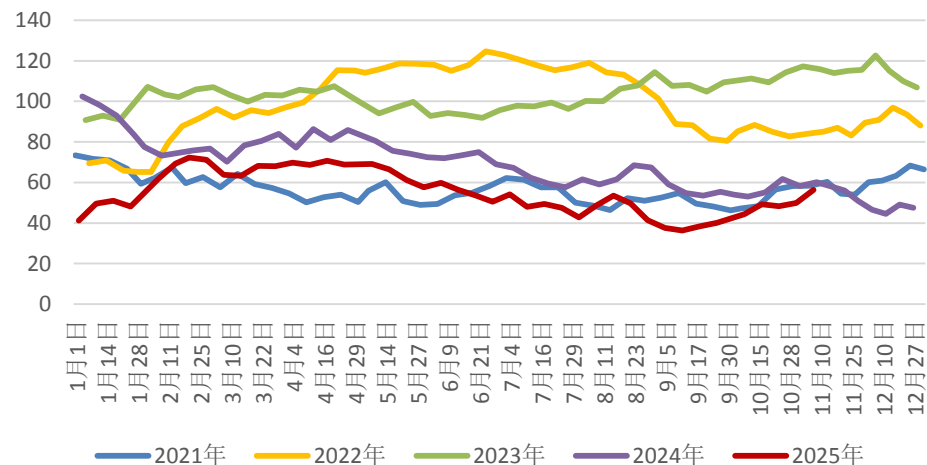


库存分析

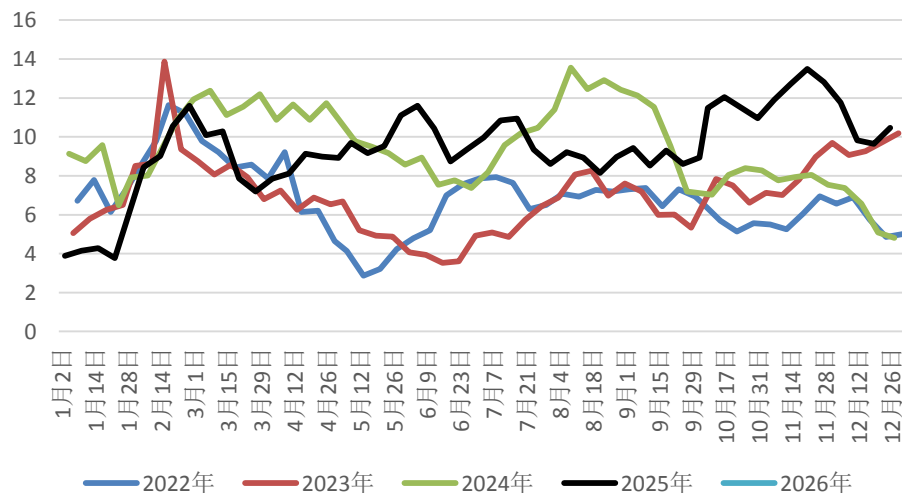
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

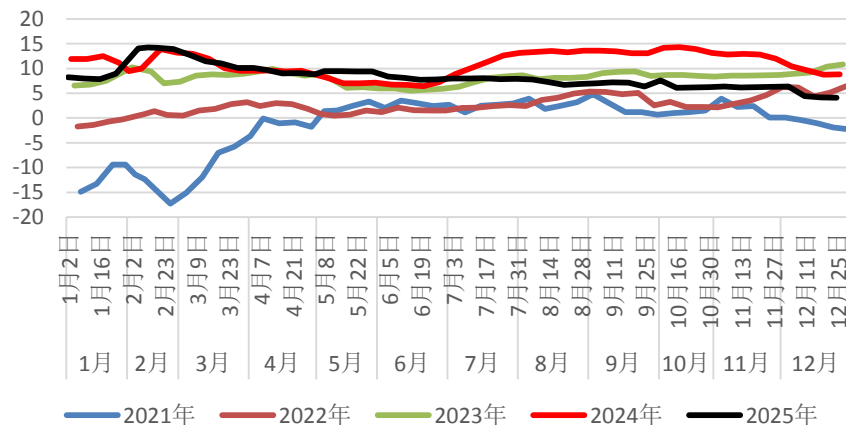


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

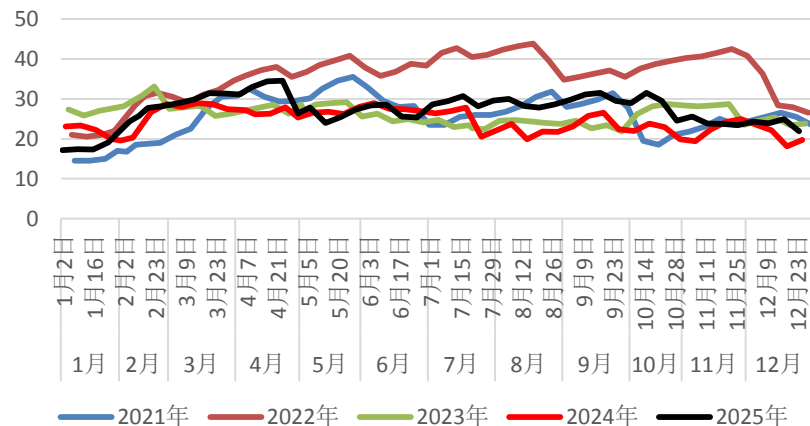


涤纶库存

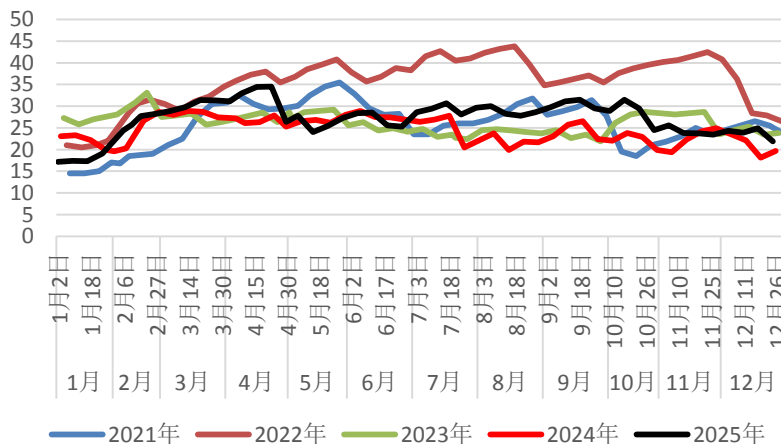
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



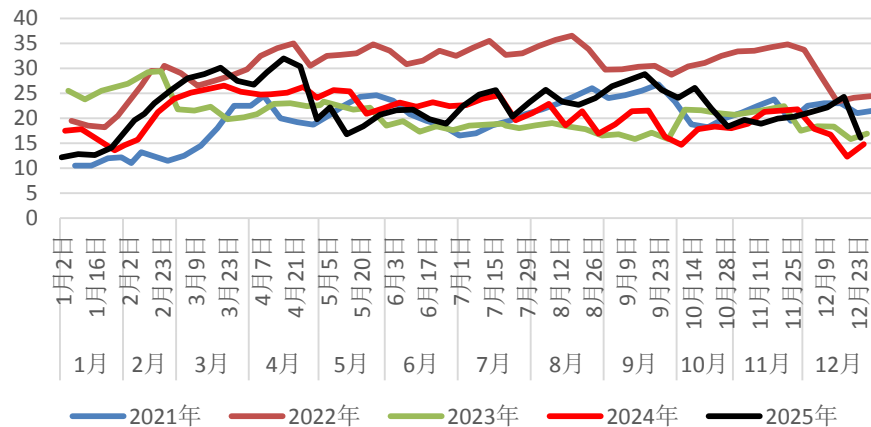
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

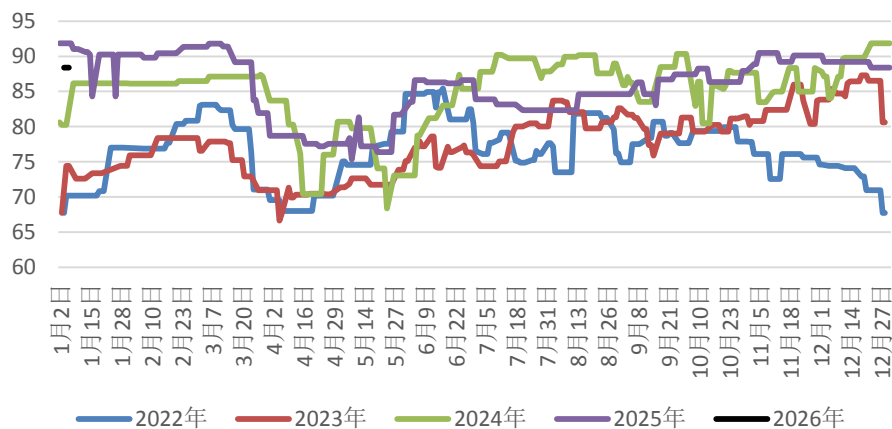


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

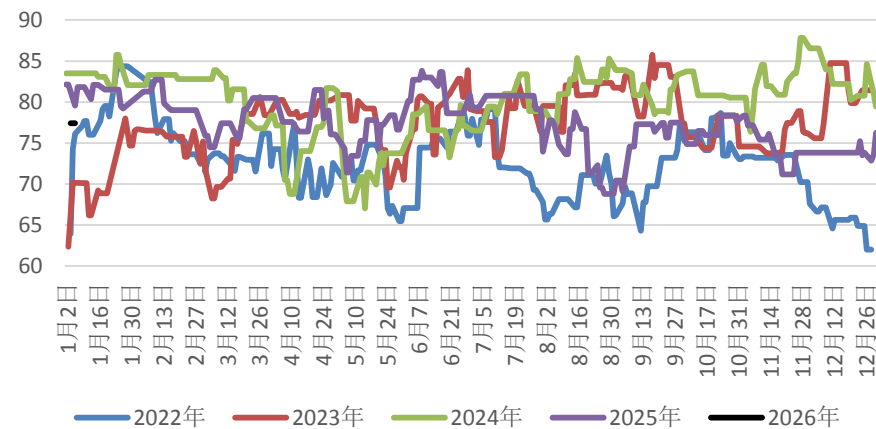


聚酯上游开工

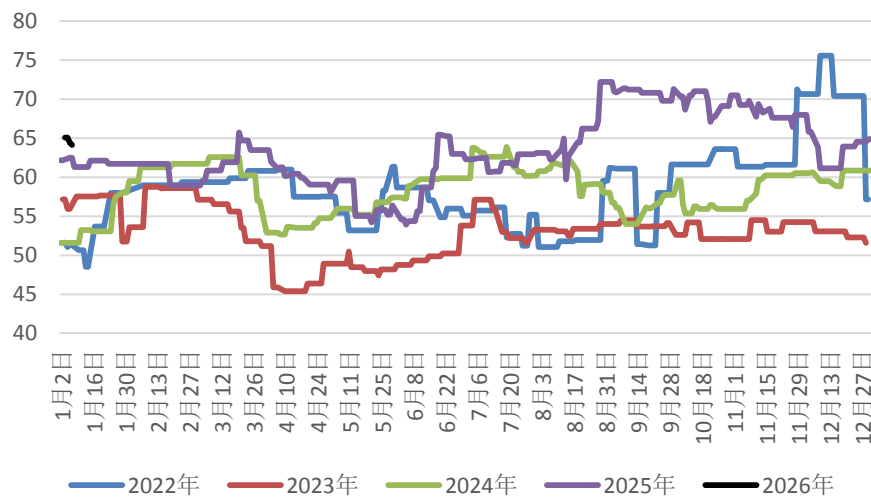
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

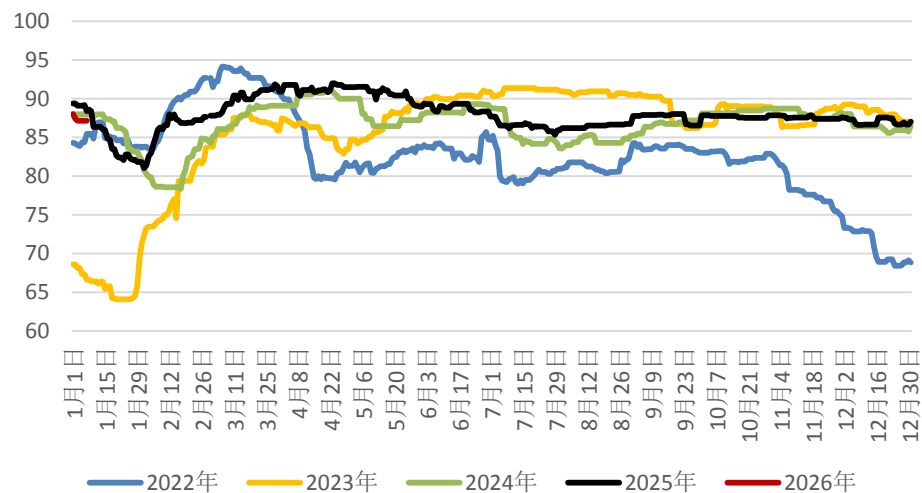


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

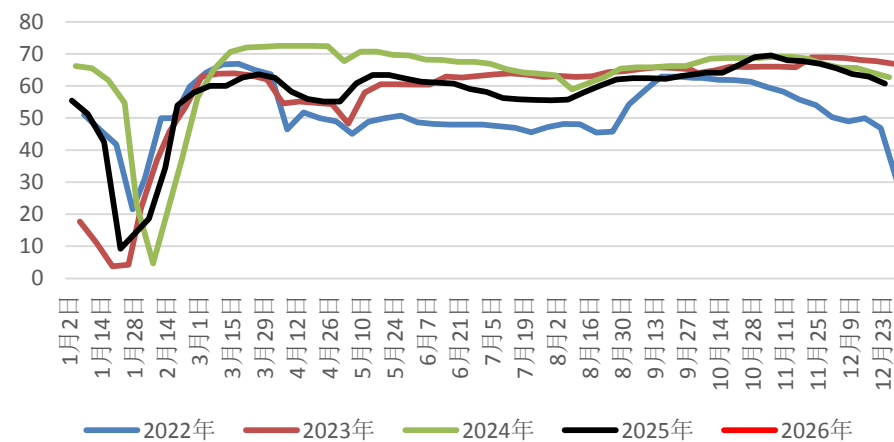


聚酯下游开工

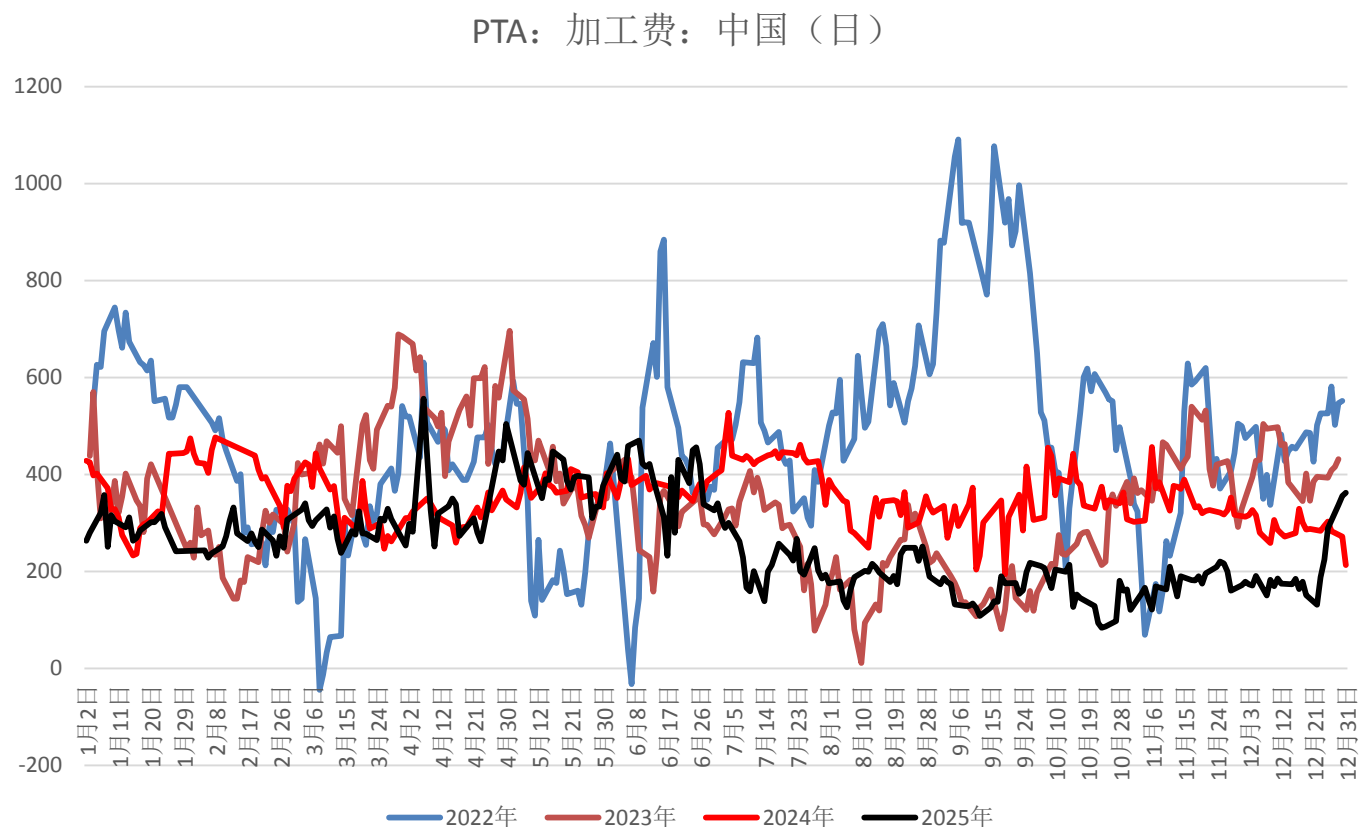
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

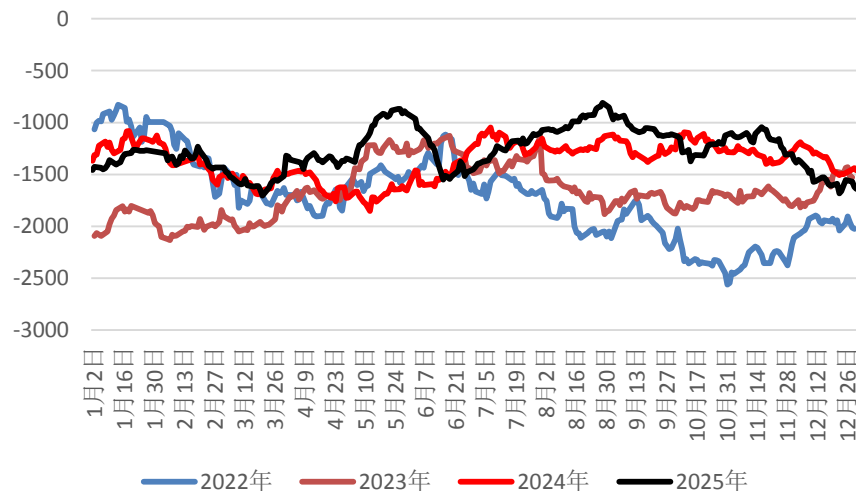


PTA加工费

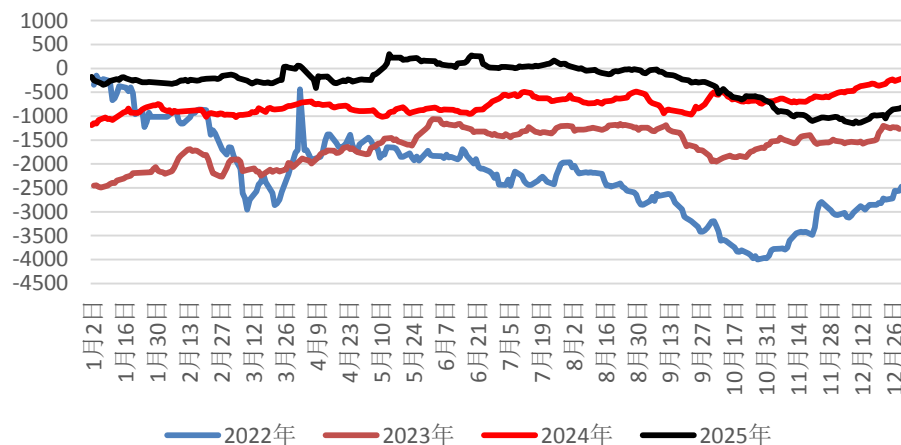


MEG 利润

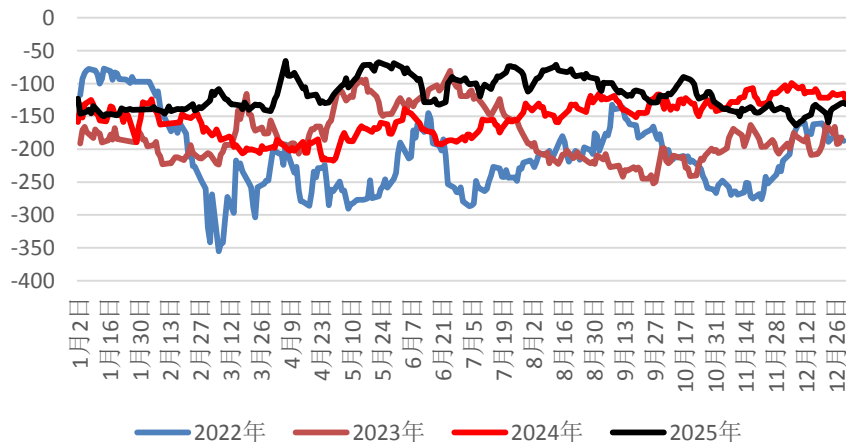
MEG: 甲醇制: 生产毛利: 中国 (日)



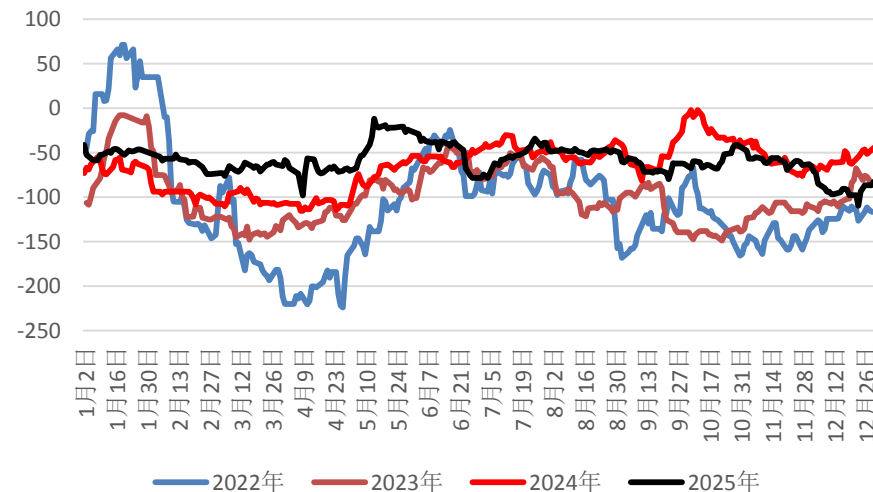
MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (日)



MEG: 石脑油一体化制: 生产毛利: 中国 (日)



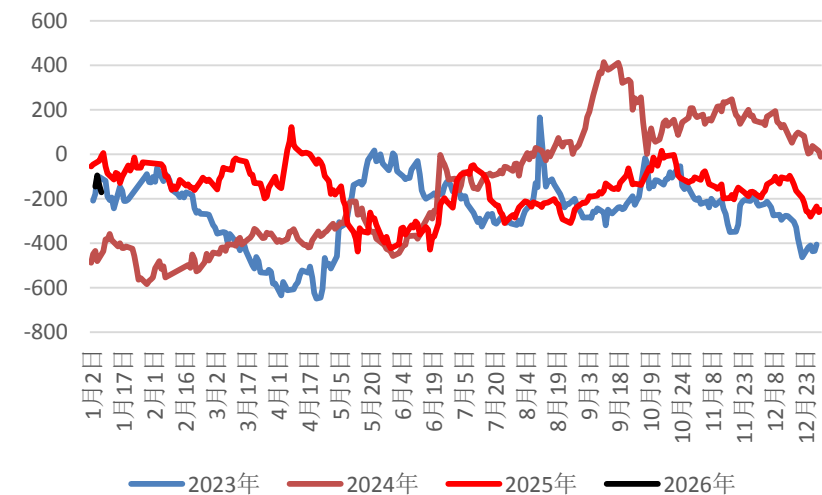
MEG: 乙烯制: 生产毛利: 中国 (日)



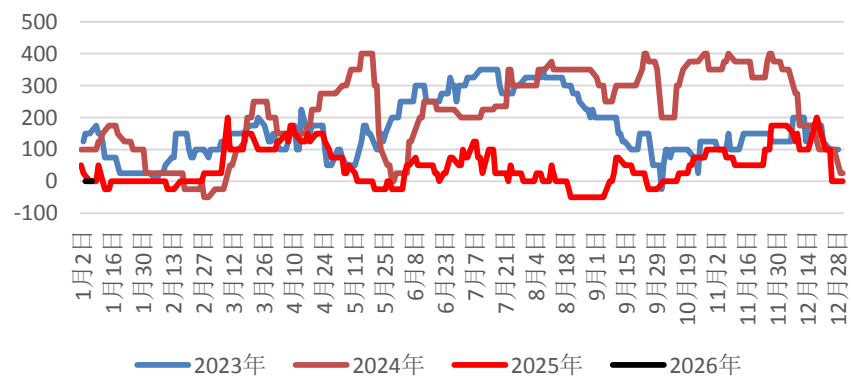
利润测算不代表实际
以观测趋势为主

涤纶利润

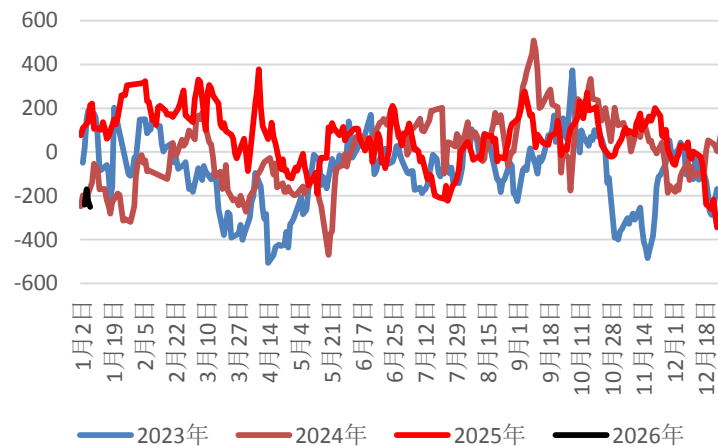
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



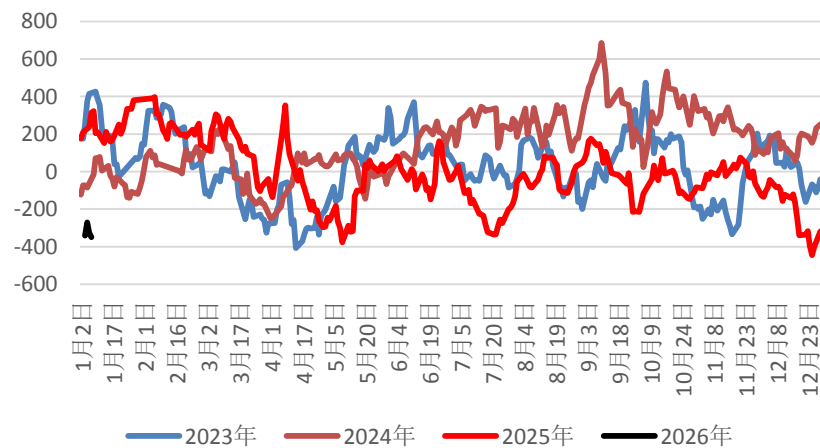
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

