

PTA&MEG早报-2026年2月25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期货上涨，市场商谈氛围一般，少量聚酯工厂递盘，个别主流供应商出货，现货基差先稳后松，本周货在05贴水60~65有成交，下周货在05贴水50~60成交，价格商谈区间在5230~5340。3月中05贴水40成交，3月下05贴水35有成交。今日主流现货基差在05-62。中性
- 2、基差：现货5285，05合约基差-67，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日均线之上 偏多
- 5、主力持仓：净空 空增 偏空
- 6、预期：2月供需开工分化，库存积累较为明显，不过短期码头库存积累一般，基差下行压力可控。近期加工差尚可，装置检修不多，即使聚酯负荷预期内提负，去库节奏有所延后，关注后期上下游装置变动。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周二，乙二醇价格重心偏强整理，市场商谈一般。节后部分主港累库不及预期，叠加成本端适度抬升，乙二醇盘面小幅抬升进入窄幅调整，场内买盘跟进一般。午后现货基差小幅转弱，远月期货基差基本持稳。美金方面，乙二醇外盘重心小幅上涨，上午到港船货435-437美元/吨附近成交，3月中船货450美元/吨附近成交。午后船货商谈略显僵持，3月船货商谈围绕448-450美元/吨展开，贸易商参与买盘。中性
- 2、基差：现货3648，05合约基差-89，盘面升水 中性
- 3、库存：华东地区合计库存90.26万吨，环比增加5.04万吨 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：净空 空增 偏空
- 6、预期：假期内个别船只呈现延误，乙二醇部分主港库存累库不及预期。但结合其余地区库存情况，华东总体库存仍处于历史高位。基本面来看，3月起乙二醇供需结构将转为去库，二季度内可实现连续去库。供需面环比适度改善，且乙二醇绝对价格处于低位，下方存在支撑。关注节后聚酯负荷回升力度以及终端订单改善情况。

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

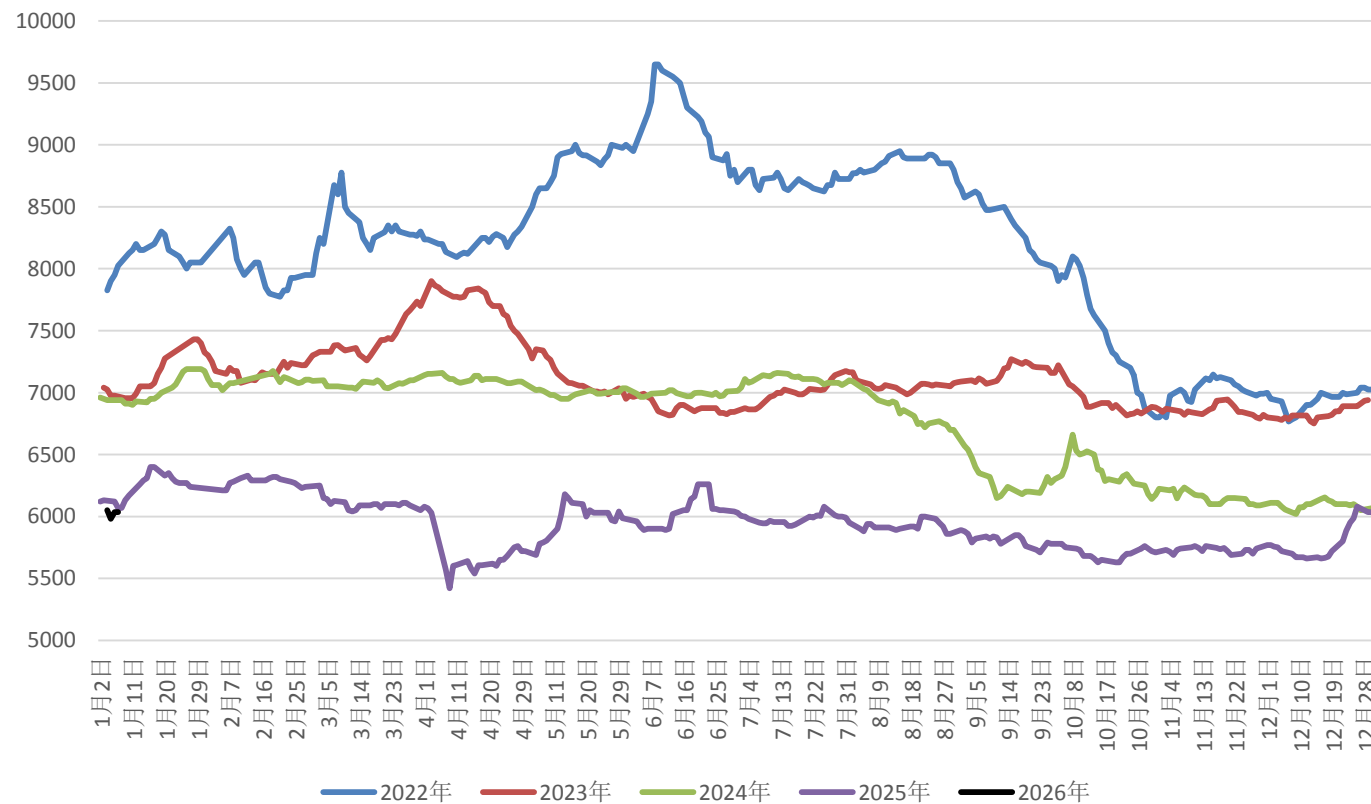
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8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

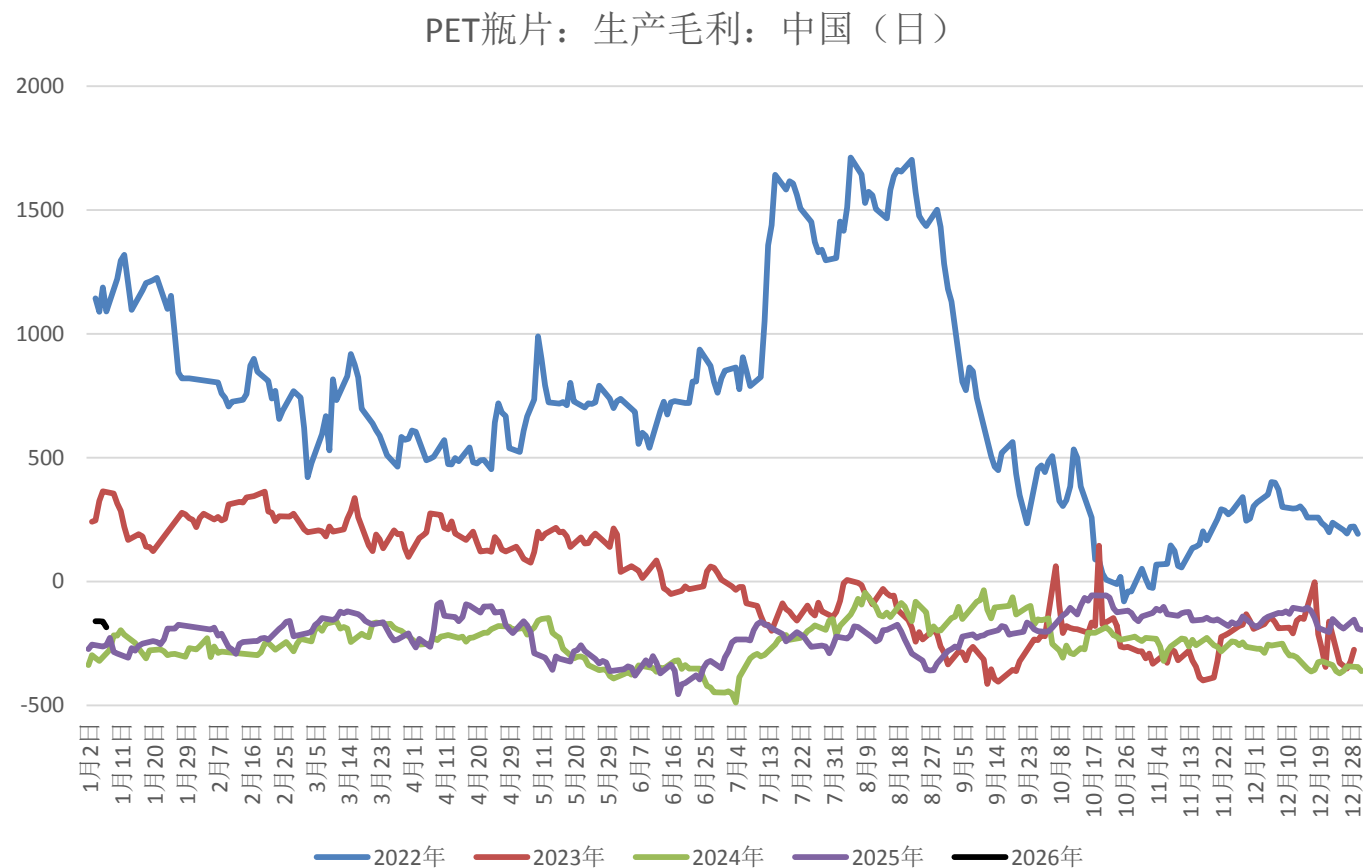
		变动	2026-02-24	2026-02-13	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	160.000	5300	5140	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	75.000	3635	3560	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	50.000	7075	7025	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	50.000	7300	7250	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	0.000	8150	8150	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	150.000	6720	6570	元/吨
期货	TA01	134.000	5238	5104	元/吨
	TA05	148.000	5352	5204	元/吨
	TA09	148.000	5320	5172	元/吨
	TA01基差	21.000	47	26	元/吨
	TA05基差	7.000	-67	-74	元/吨
	TA09基差	7.000	-35	-42	元/吨
	EG01	58.000	3957	3899	元/吨
	EG05	59.000	3737	3678	元/吨
	EG09	53.000	3849	3796	元/吨
	EG01基差	15.000	-309	-324	元/吨
	EG05基差	14.000	-89	-103	元/吨
	EG09基差	20.000	-201	-221	元/吨
	PTA加工费	385.193	824.67	439.48	元/吨
利润	石脑油MEG内盘利润	-592.205	-1732.07	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	-491.692	-1483.96	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	663.890	-1131.28	-1795.17	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	-106.980	134.25	241.23	元/吨
	FDY利润	-106.990	9.24	116.23	元/吨
	DTY利润	-50.000	-125.00	-75.00	元/吨
	涤纶短纤利润	-6.980	-120.76	-113.78	元/吨

瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

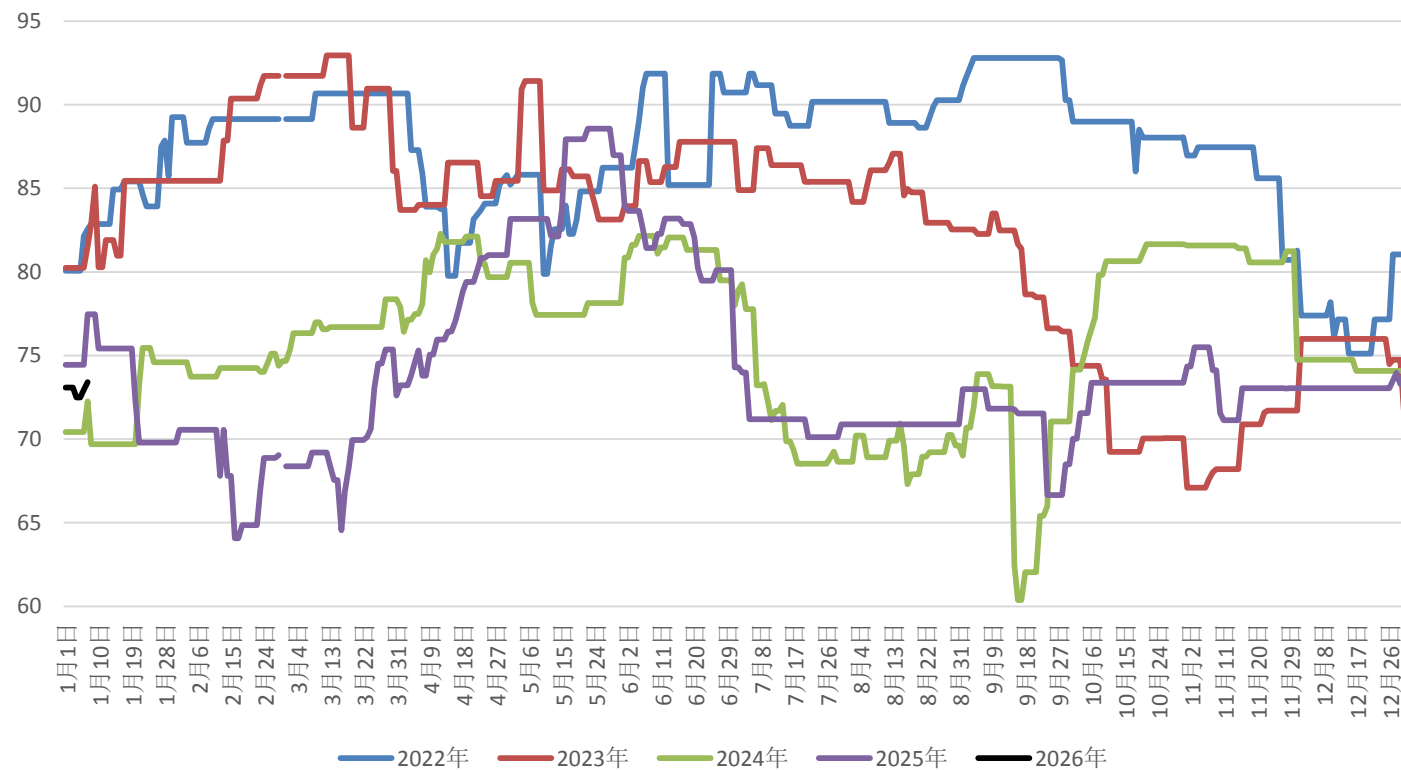


瓶片生产毛利



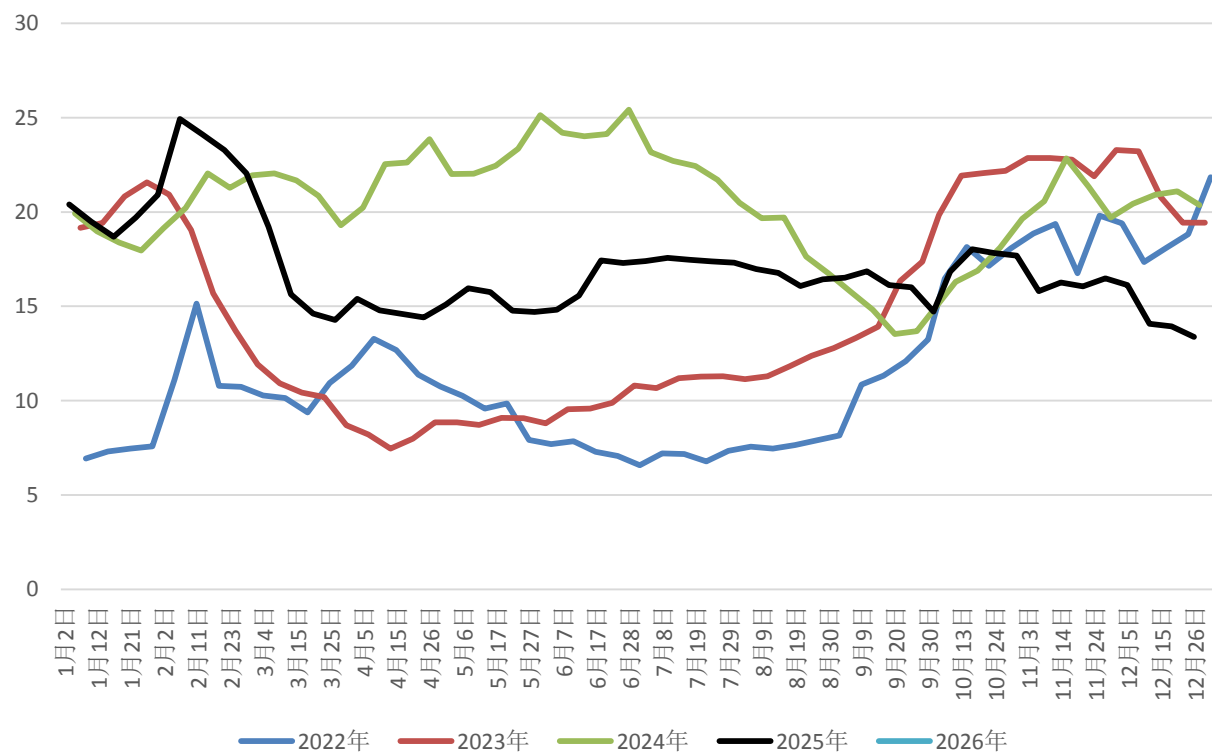
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）



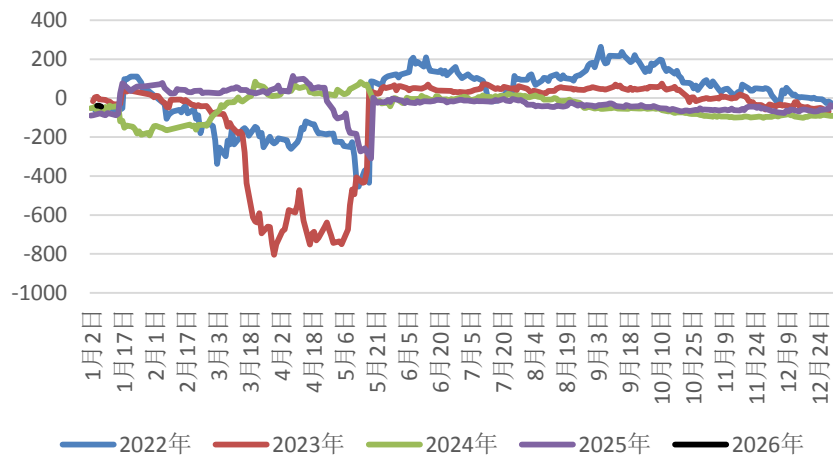
瓶片库存

PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）

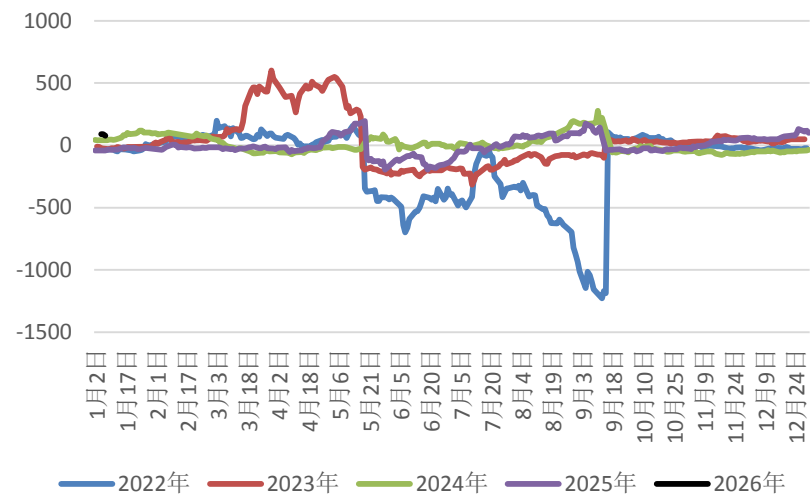


PTA 月间价差

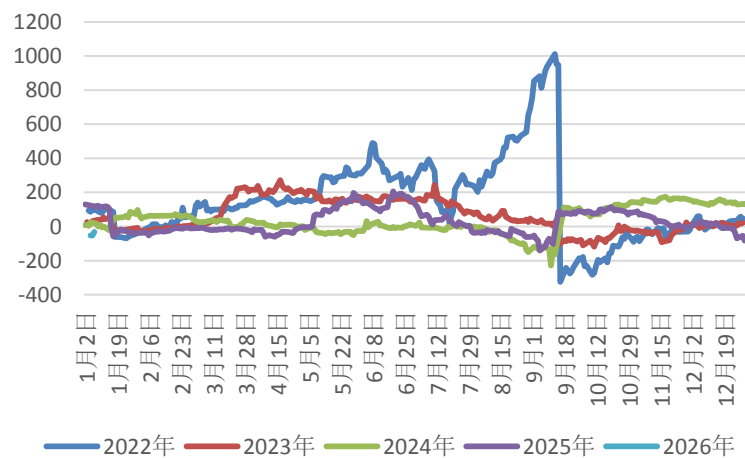
TA1-5价差



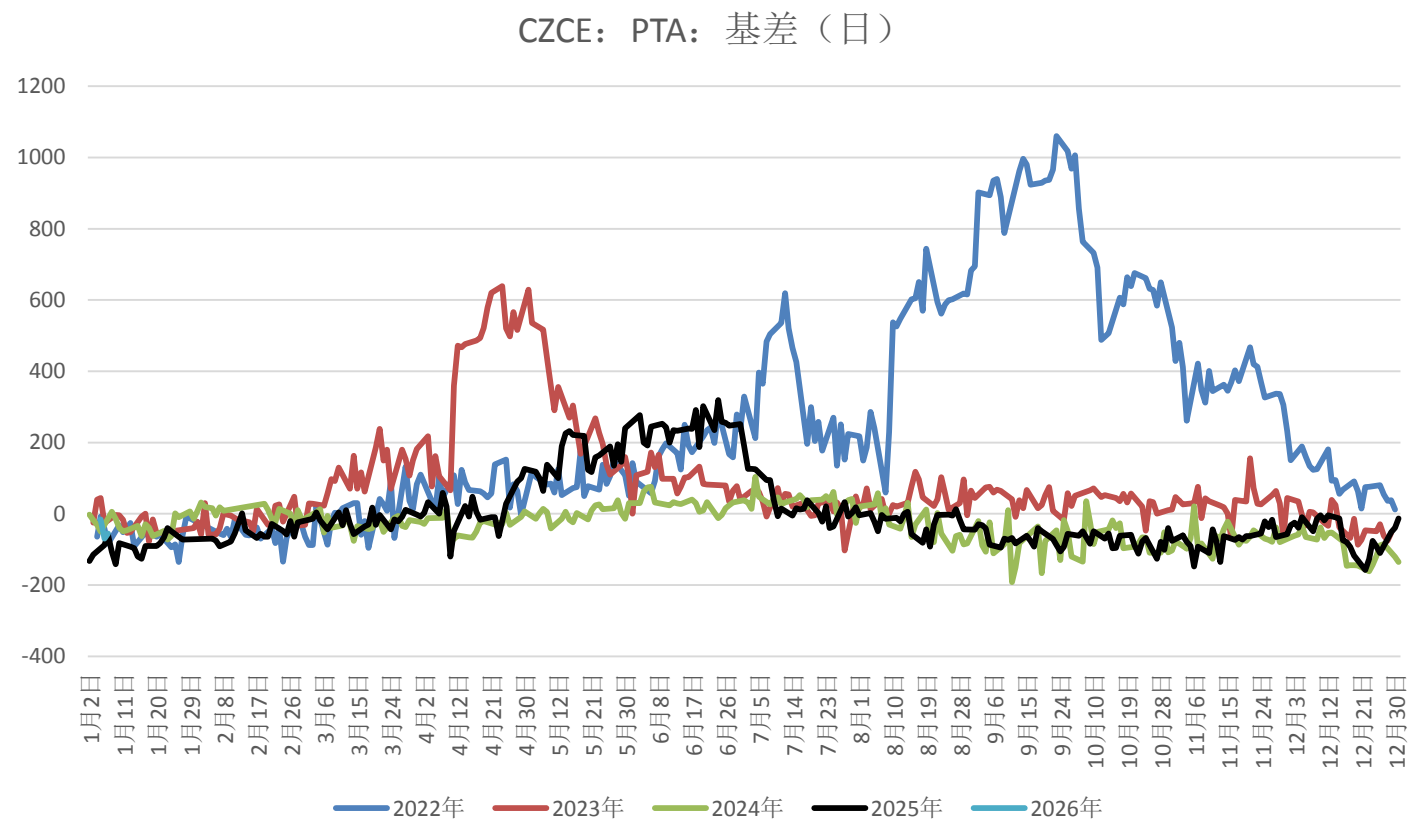
TA5-9价差



TA9-1价差

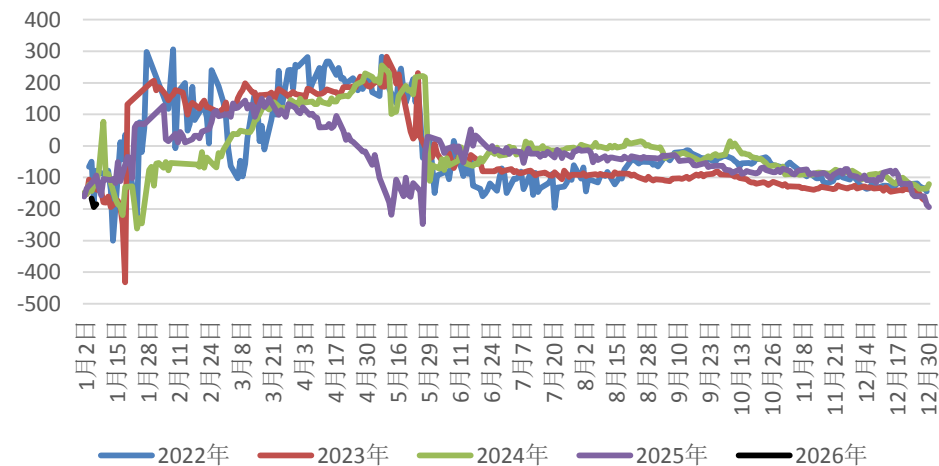


PTA 基差

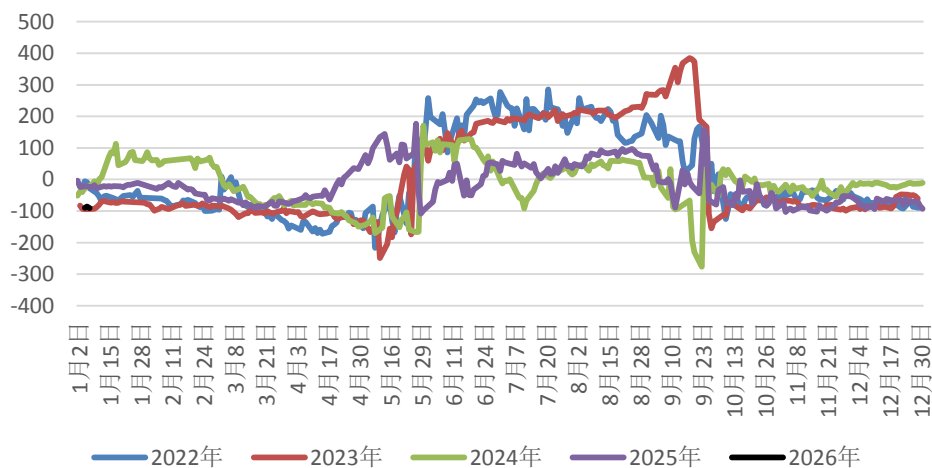


MEG 月间价差

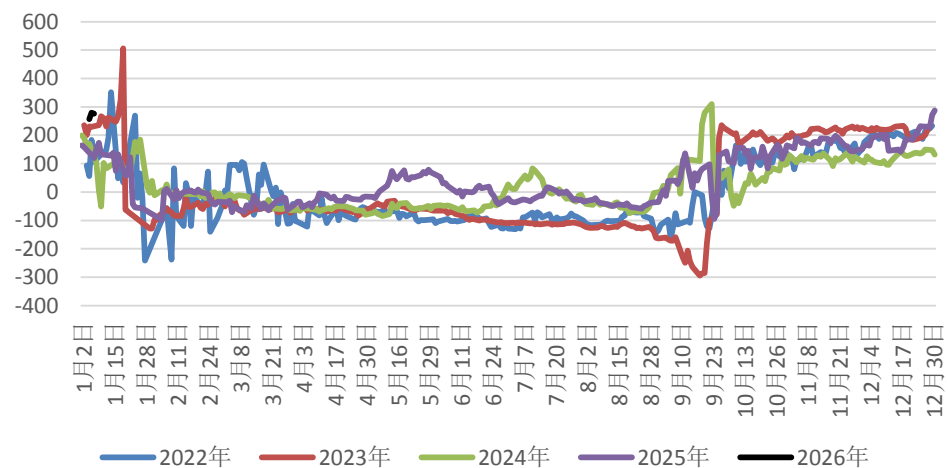
EG1-5价差



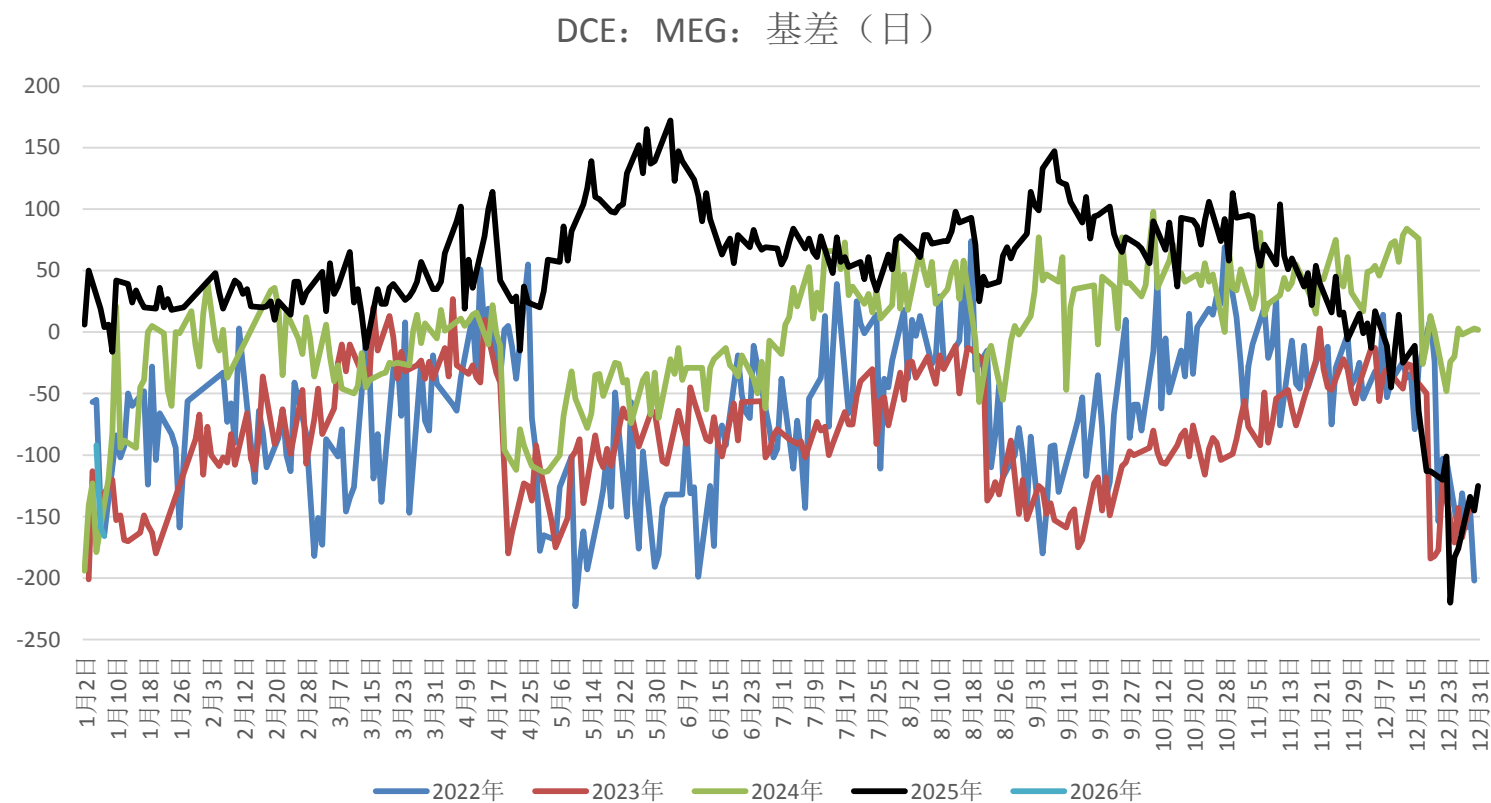
EG5-9价差



EG9-1价差

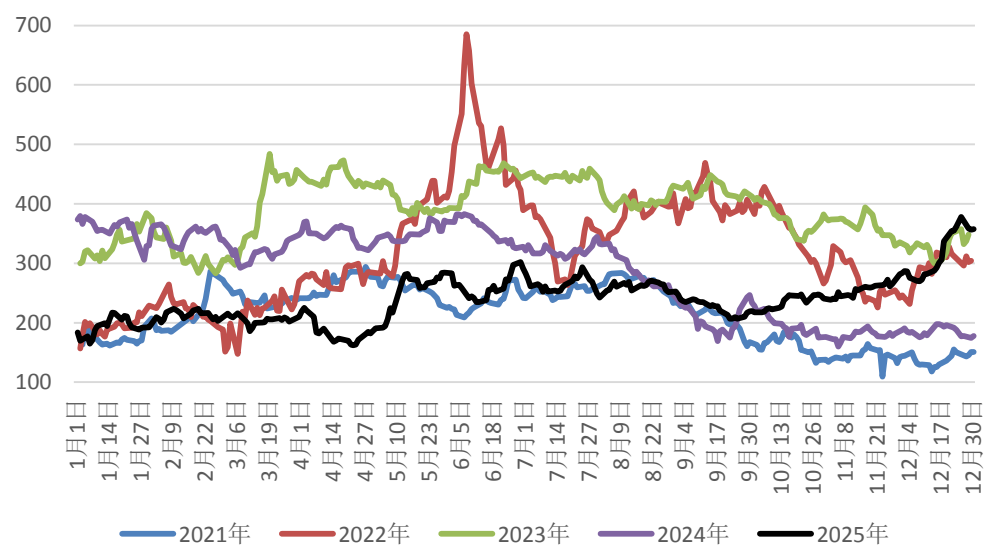


MEG 基差

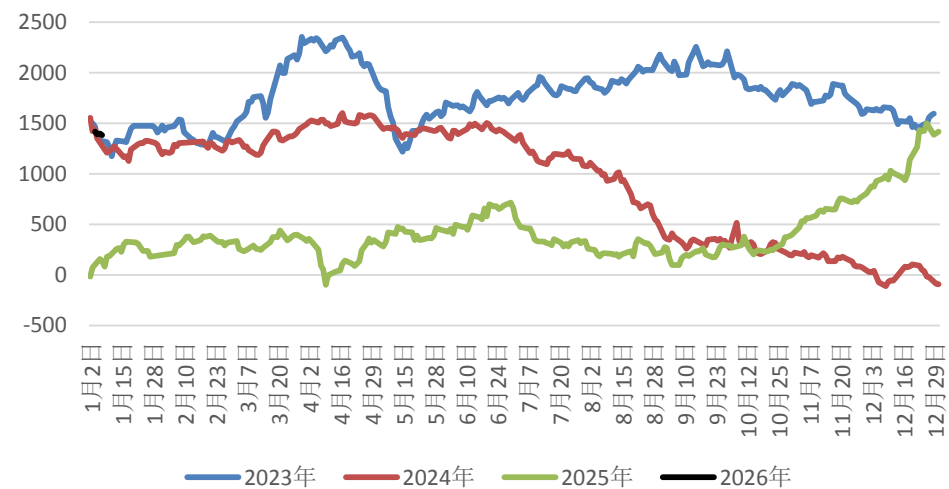


现货价差

对二甲苯加工差

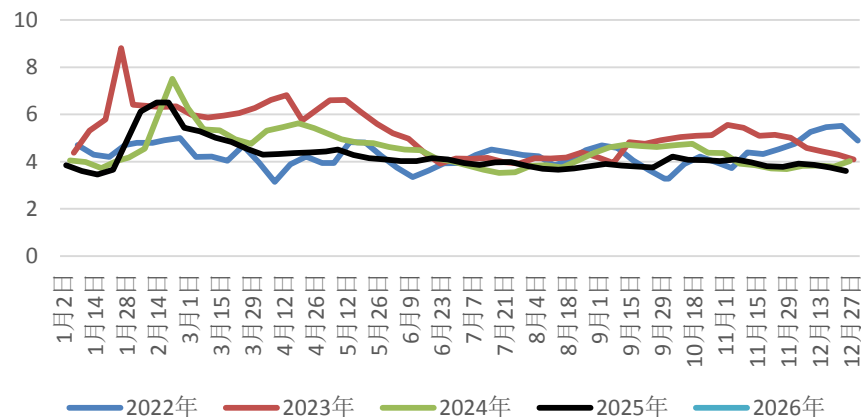


TA-EG现货价差

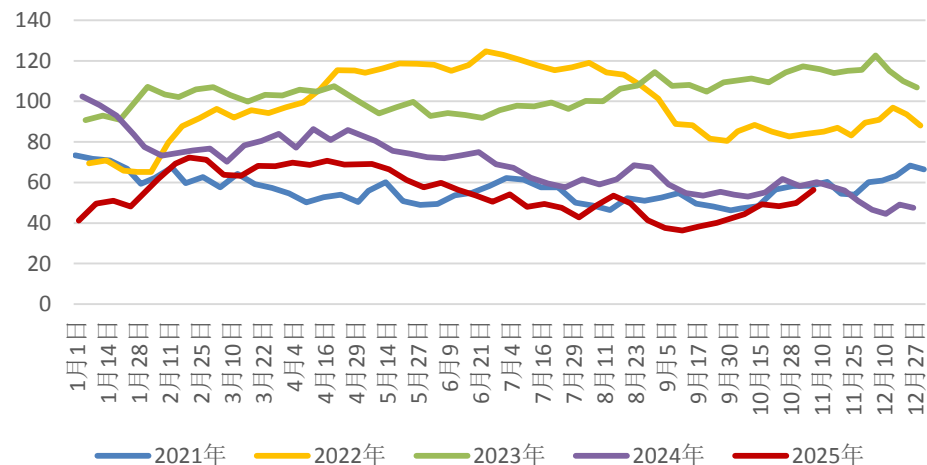


库存分析

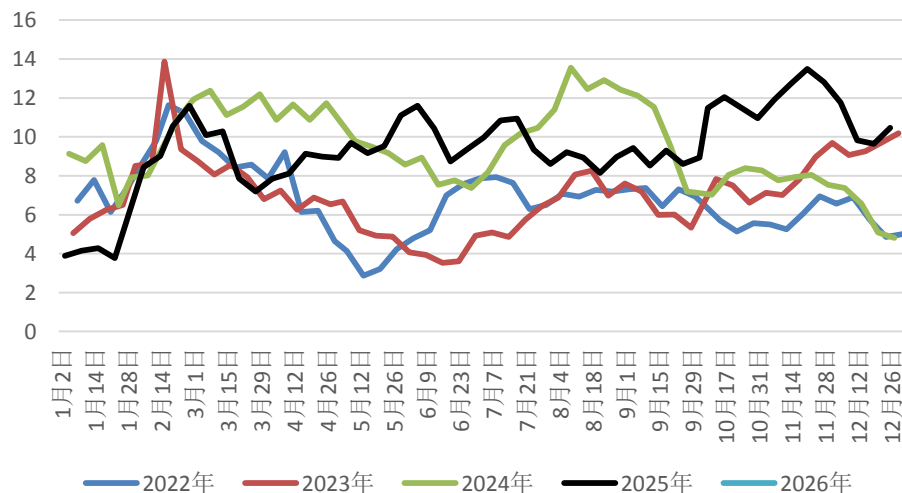
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

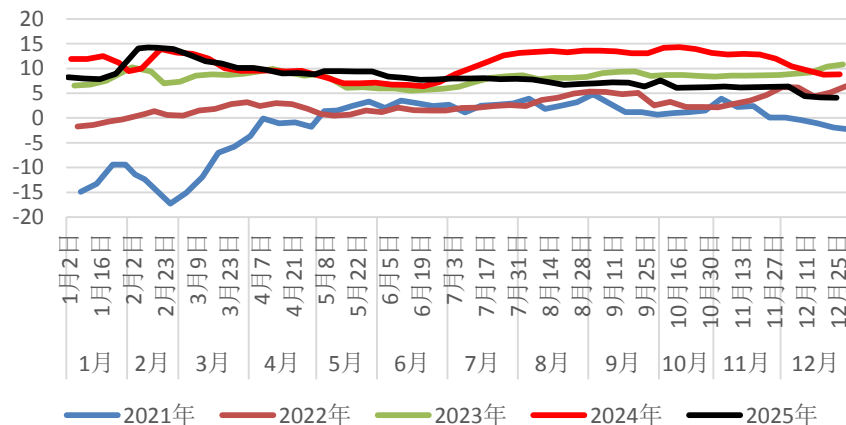


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

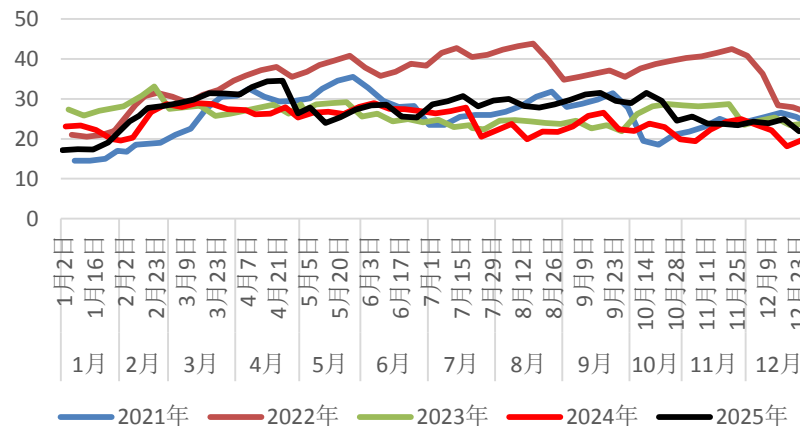


涤纶库存

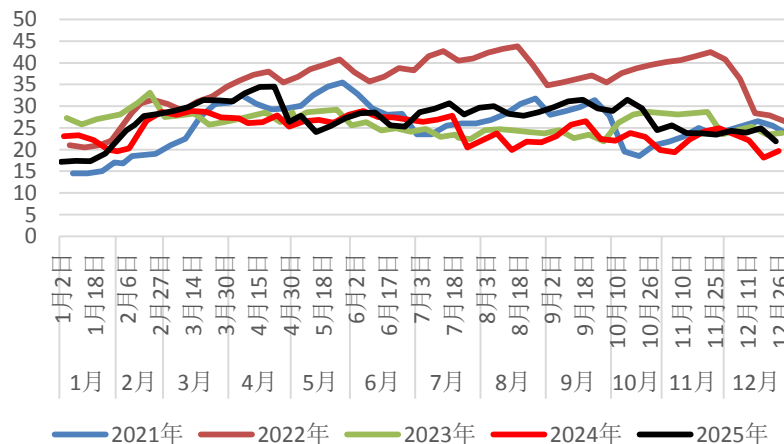
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



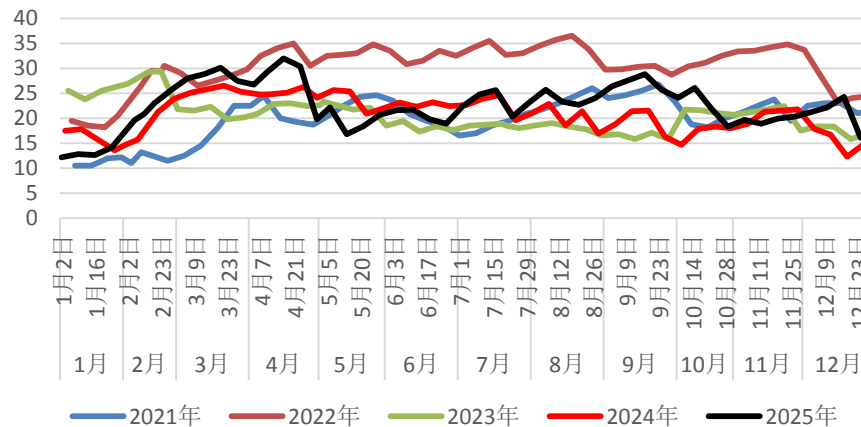
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

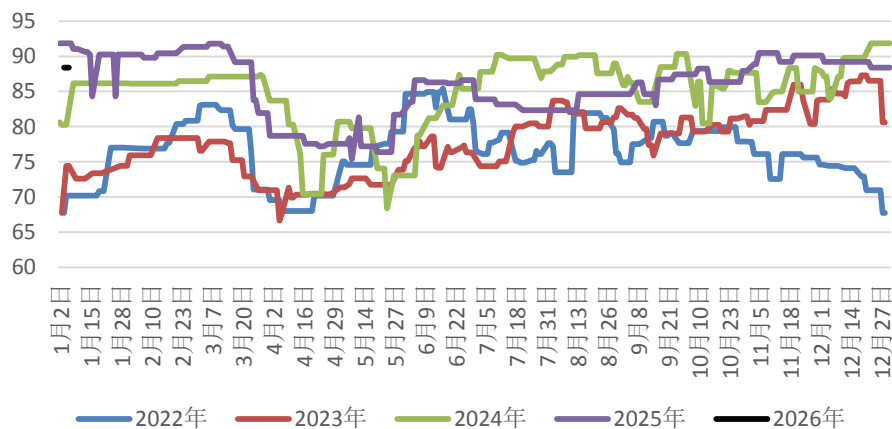


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

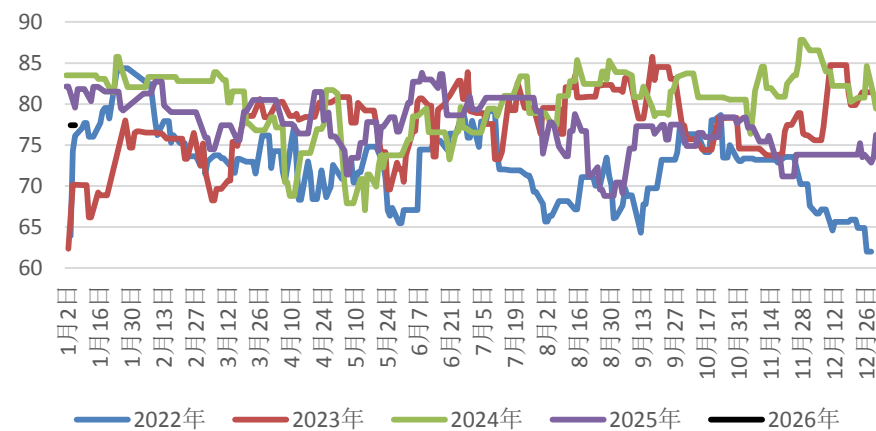


聚酯上游开工

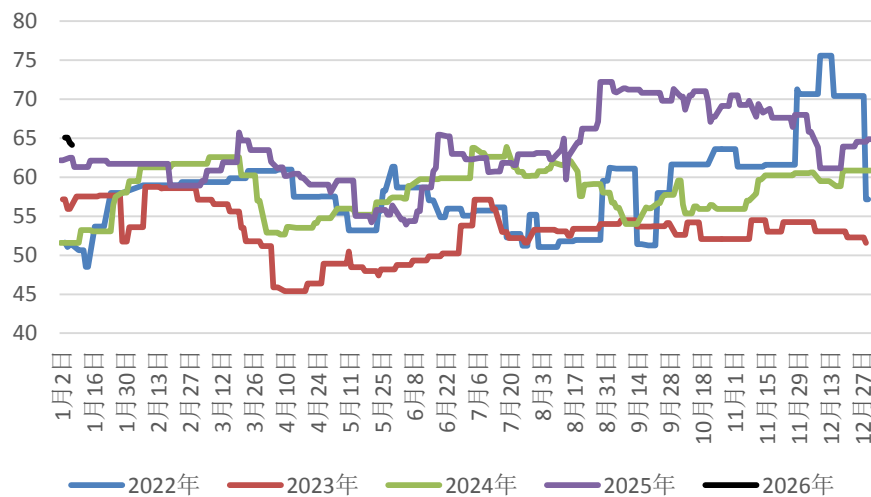
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

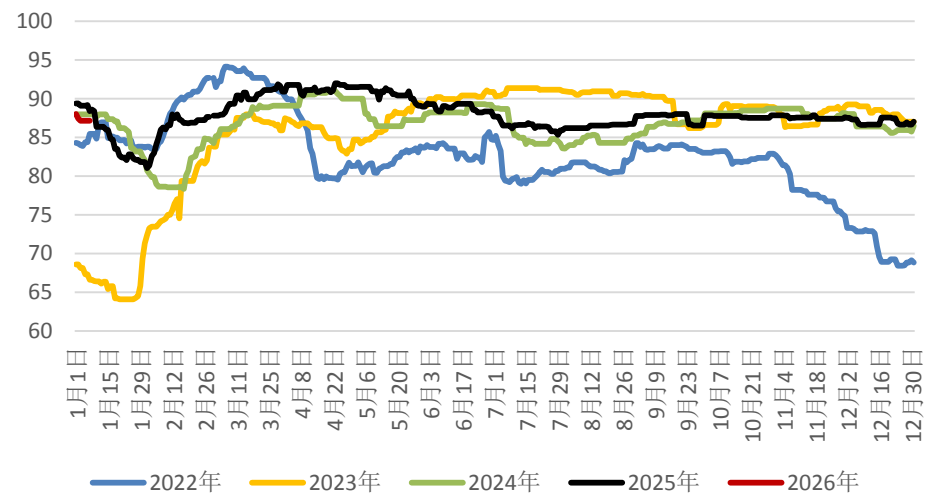


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

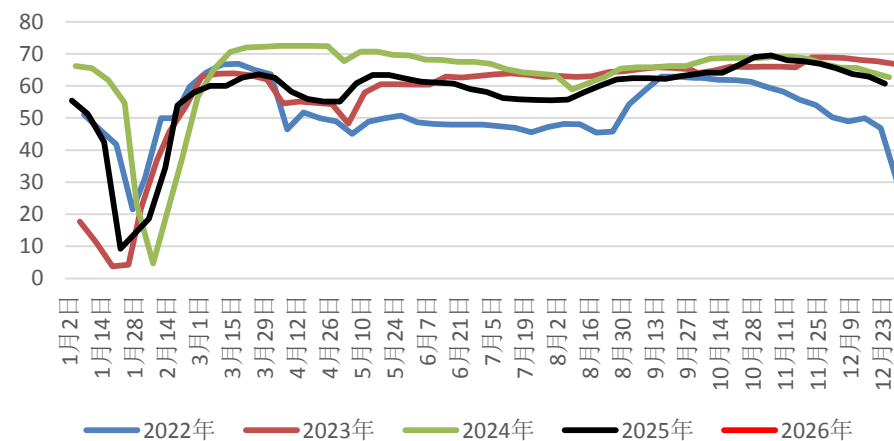


聚酯下游开工

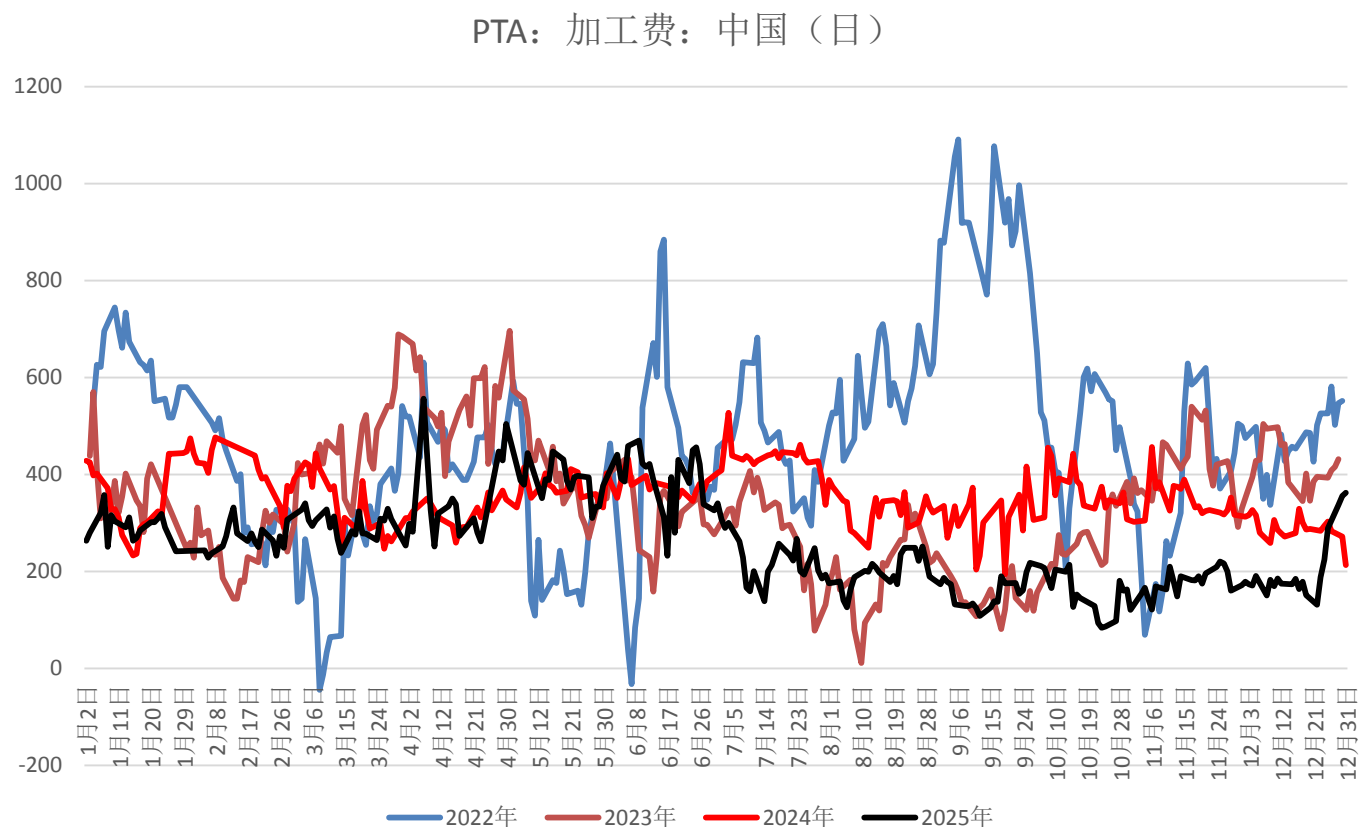
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

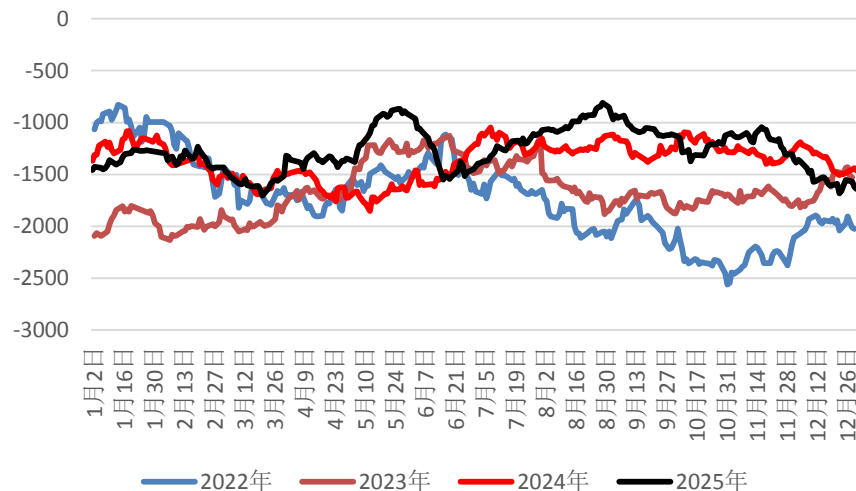


PTA加工费

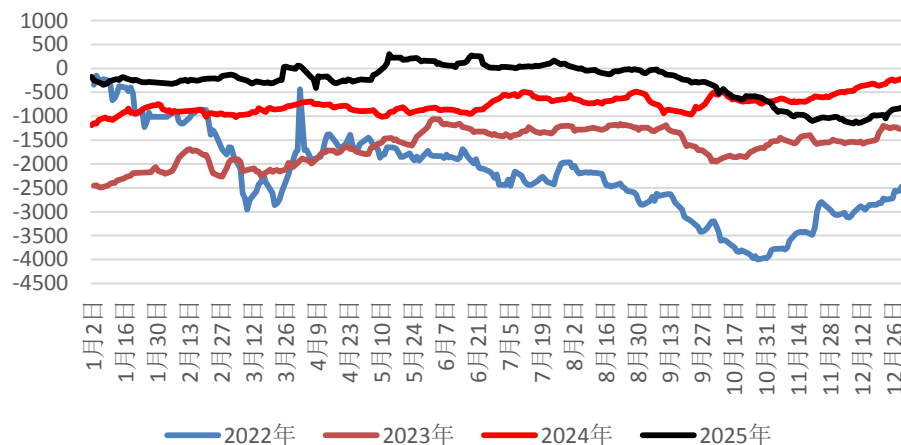


MEG 利润

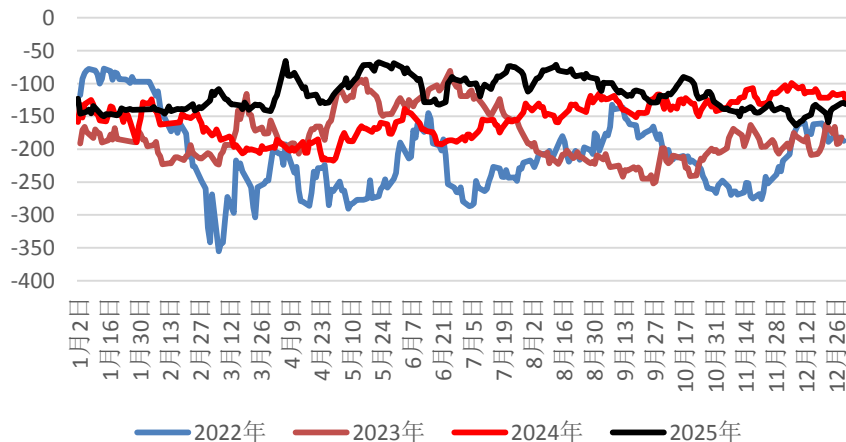
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



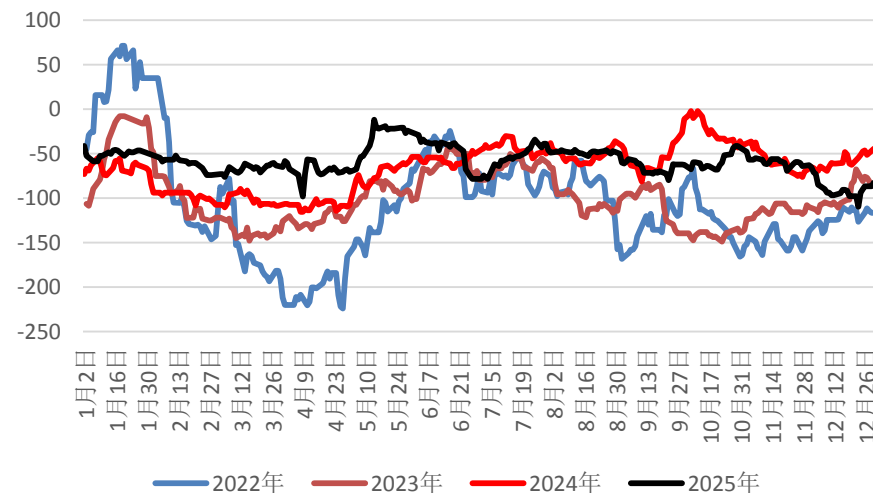
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



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）

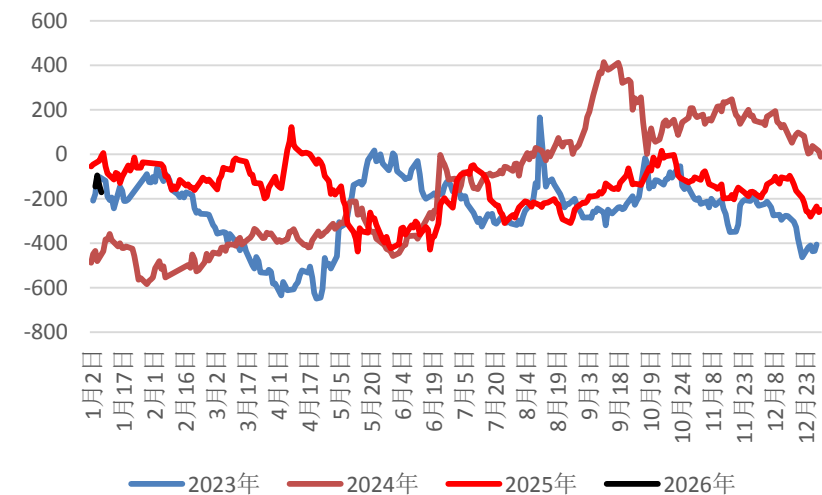


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

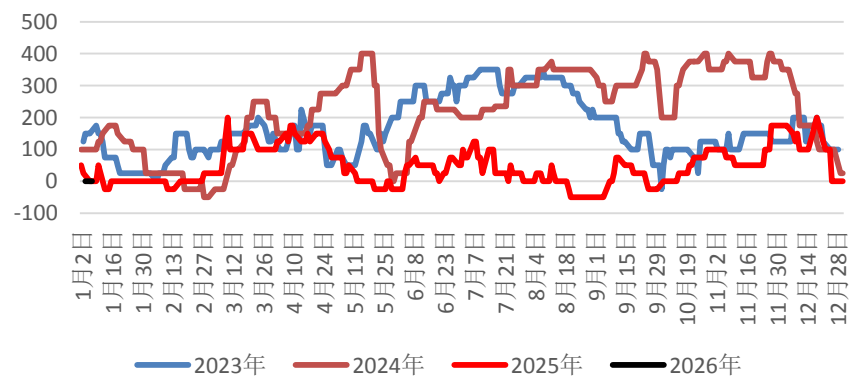
数据来源：Wind、Mysteel

涤纶利润

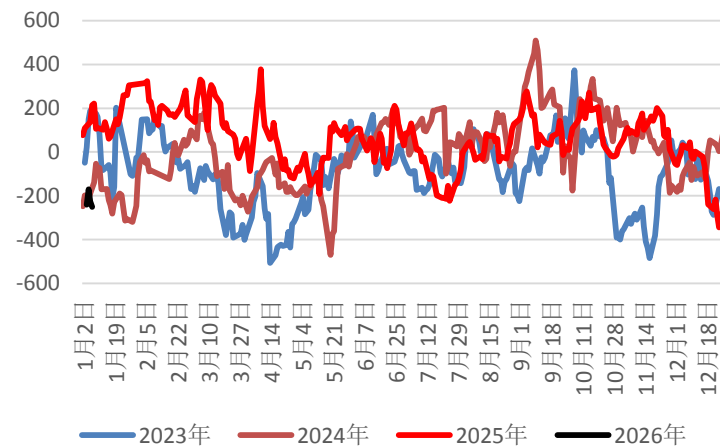
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



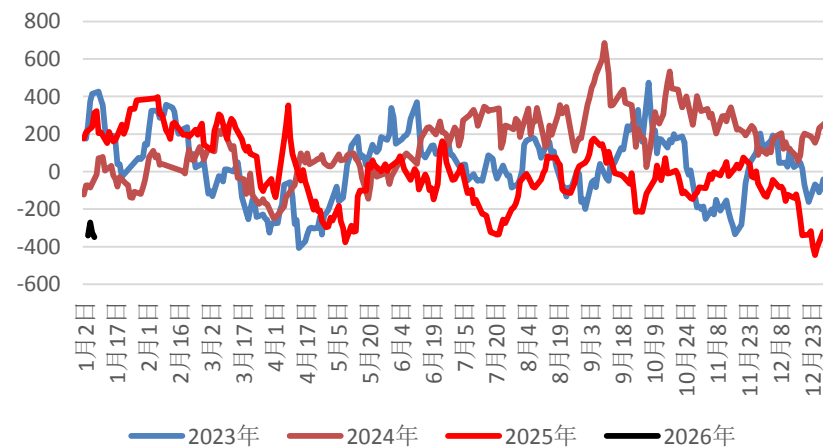
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

