

PTA&MEG早报-2026年3月4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期货高开震荡，市场商谈氛围一般，贸易商商谈为主，现货基差略走强。本周及下周在05-50~55有成交，个别略低在05-57成交，价格商谈区间在5450~5600。3月中下在05-45附近成交。3下在05-40有成交。本周仓单在05-53有成交，今日主流现货基差在05-53。中性
- 2、基差：现货5535，05合约基差-73，盘面升水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存5.47天，环比增加1.46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 空减 偏空
- 6、预期：年后PTA装置重启加速，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。受装置重启消息影响，PTA现货价格回落，加工差快速收窄至300以内，关注下游提货进度。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周二，乙二醇盘面封于涨停，现货基差持续走强。地缘利好持续发酵，因上游原料供应稳定性担忧，国内个别乙二醇装置进行预防性降负，市场心态提振明显。日内乙二醇价格重心大幅上行，午后2605合约封于涨停，下周现货基差走强至05合约贴水35-36元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心大幅上涨，上午近期船货470-478美元/吨附近成交，午后3月船货商谈至490美元/吨偏上水平，场内买气跟进一般。日内存适量台湾货500美元/吨附近成交，货量为1000吨。中性
- 2、基差：现货3928，05合约基差-97，盘面升水 偏空
- 3、库存：华东地区合计库存94.2万吨，环比增加3.94万吨 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 空减 偏空
- 6、预期：2月28日美以对伊朗发动大规模军事打击，地缘局势升级下成本端上行明显。目前伊朗货在整体进口量中的占比在15%附近，四月乙二醇进口量存在明显缩量预期。基本面来看，煤化工装置检修计划逐步明朗，三月内榆林化学、榆能、中昆、中化学等装置均有停车或降负安排。结合古雷石化计划性检修落实，三月乙二醇平均负荷将下降至70%附近。三月起，乙二醇供需结构将逐步转向紧平衡，且在二季度内可实现连续去库。外围与宏观产生共振，乙二醇价格重心明显推升。关注伊朗局势变化以及霍尔木兹海峡通行情况。

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

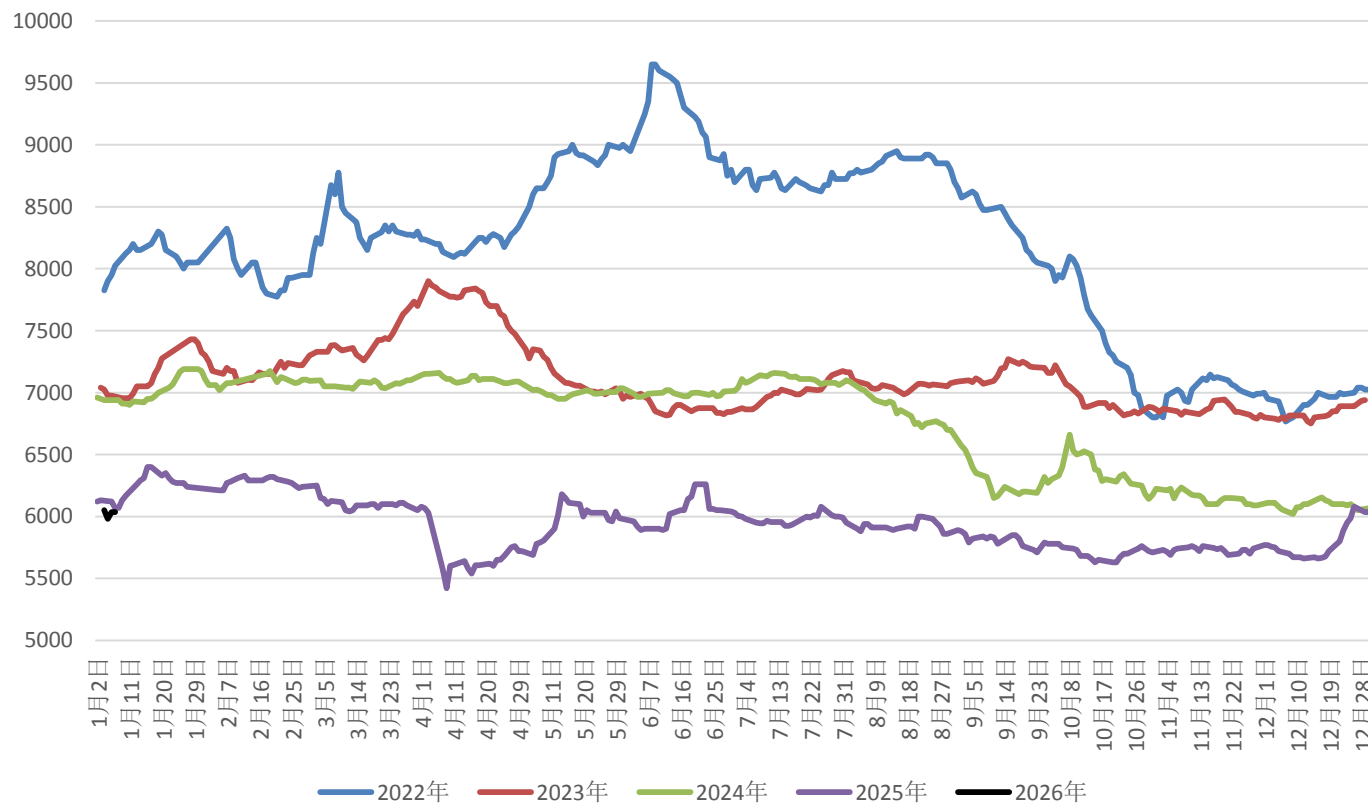
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8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

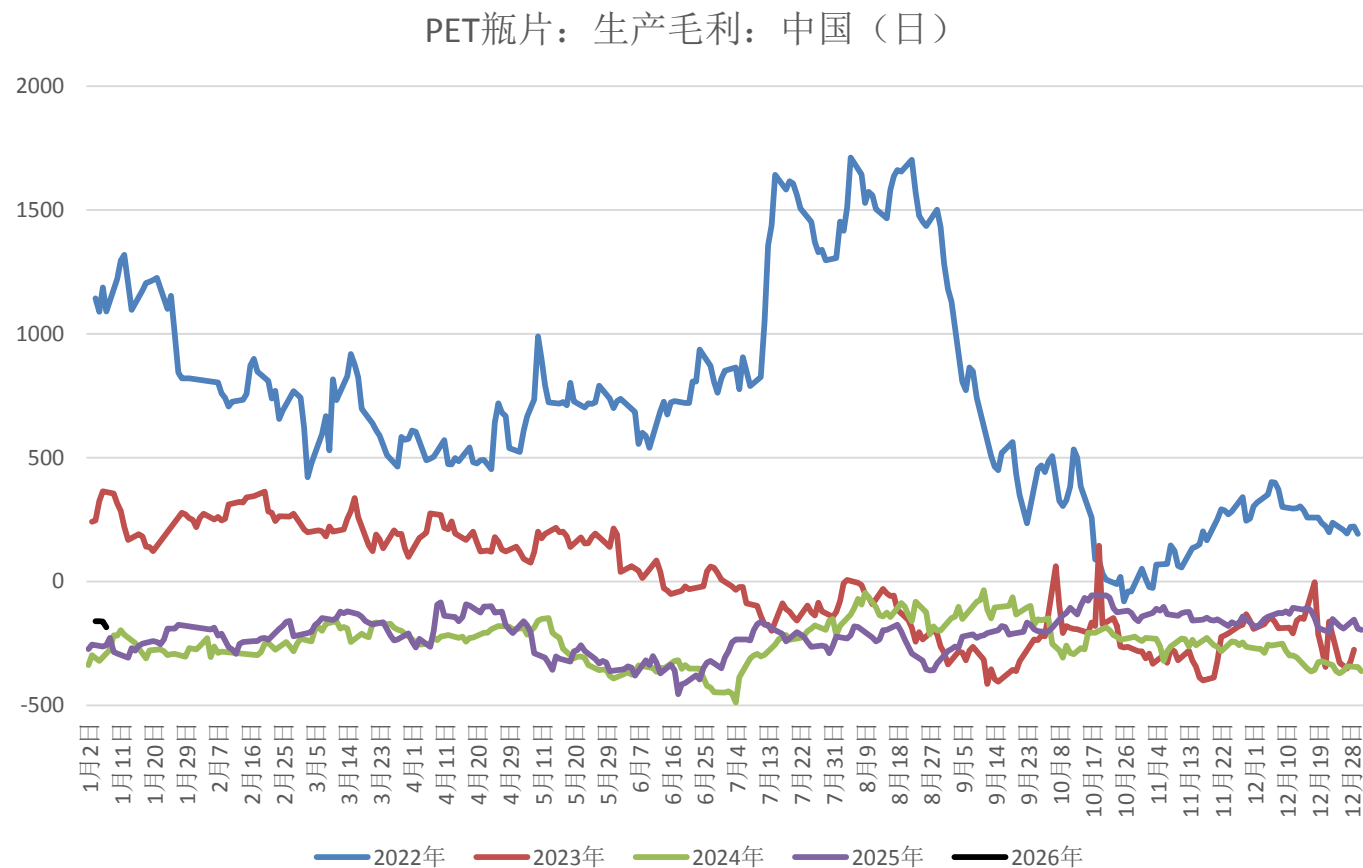
		变动	2026-03-03	2026-03-02	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	115.000	5545	5430	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	125.000	3975	3850	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	25.000	7275	7250	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	25.000	7475	7450	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	50.000	8400	8350	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	155.000	6980	6825	元/吨
期货	TA01	16.000	5488	5472	元/吨
	TA05	56.000	5608	5552	元/吨
	TA09	28.000	5566	5538	元/吨
	TA01基差	174.000	47	-127	元/吨
	TA05基差	134.000	-73	-207	元/吨
	TA09基差	162.000	-31	-193	元/吨
	EG01	22.000	4154	4132	元/吨
	EG05	100.000	4025	3925	元/吨
	EG09	41.000	4073	4032	元/吨
	EG01基差	156.000	-226	-382	元/吨
	EG05基差	78.000	-97	-175	元/吨
	EG09基差	137.000	-145	-282	元/吨
利润	PTA加工费	651.211	1090.69	439.48	元/吨
	石脑油MEG内盘利润	-226.999	-1366.86	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	-132.347	-1124.62	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	702.190	-1131.28	-1833.47	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	-197.090	26.69	223.78	元/吨
	FDY利润	-197.090	-123.31	73.78	元/吨
	DTY利润	25.000	-75.00	-100.00	元/吨
	涤纶短纤利润	-67.090	-168.31	-101.22	元/吨

瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

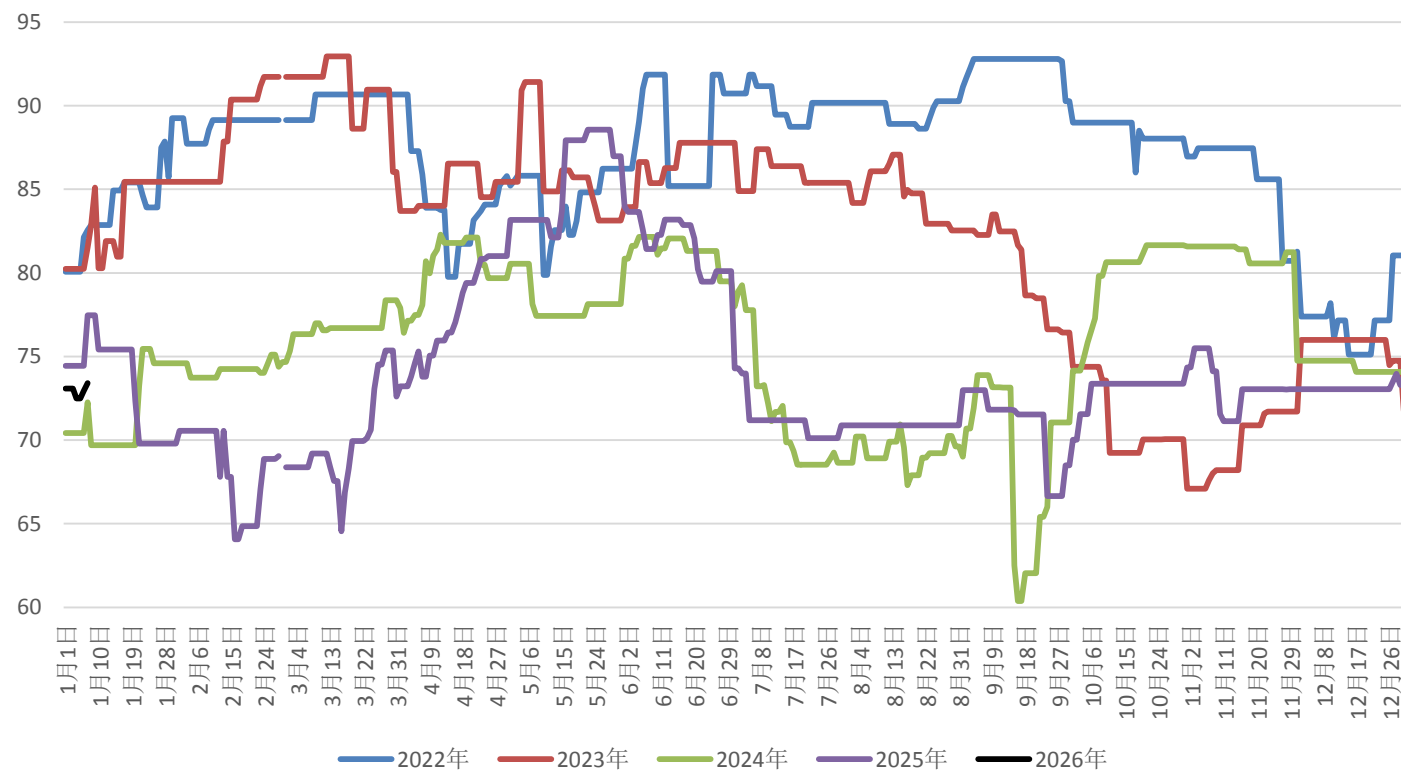


瓶片生产毛利



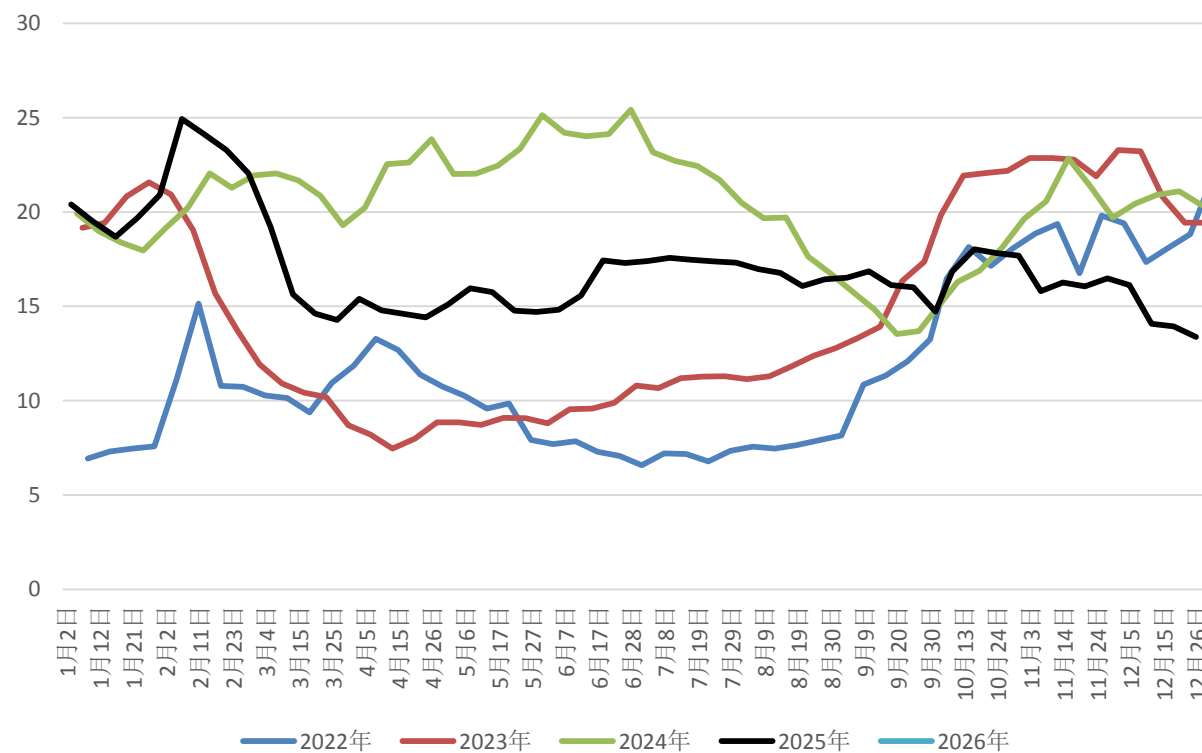
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）

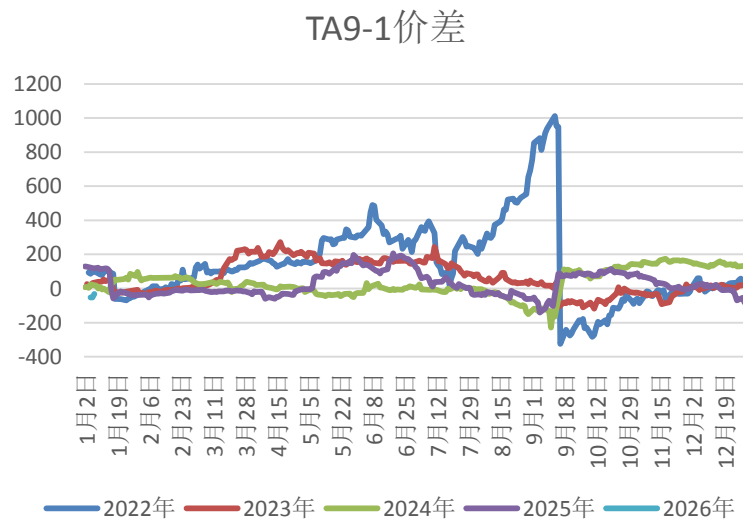
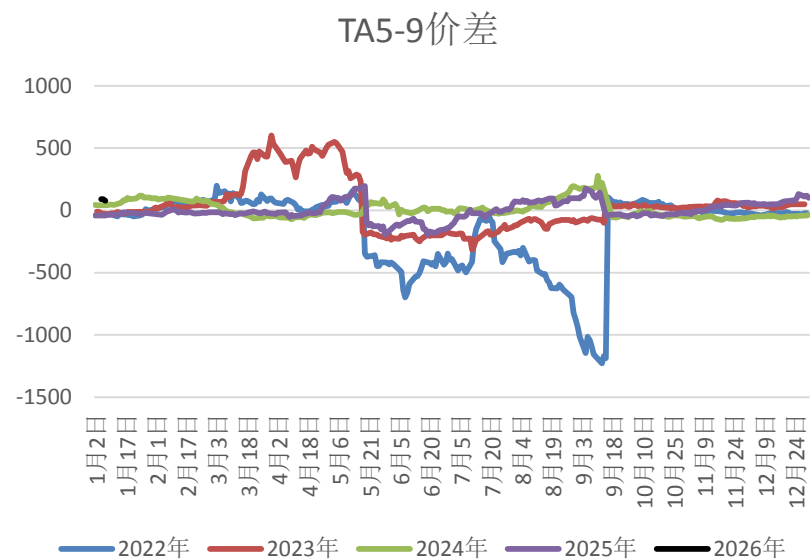
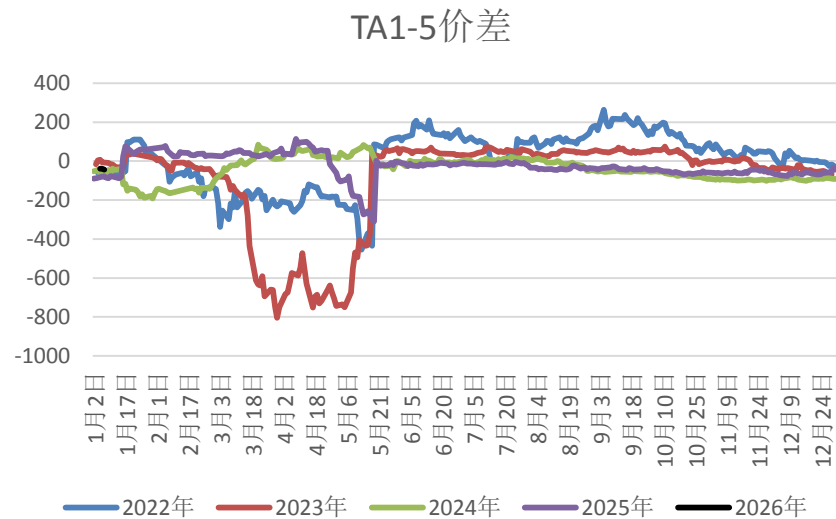


瓶片库存

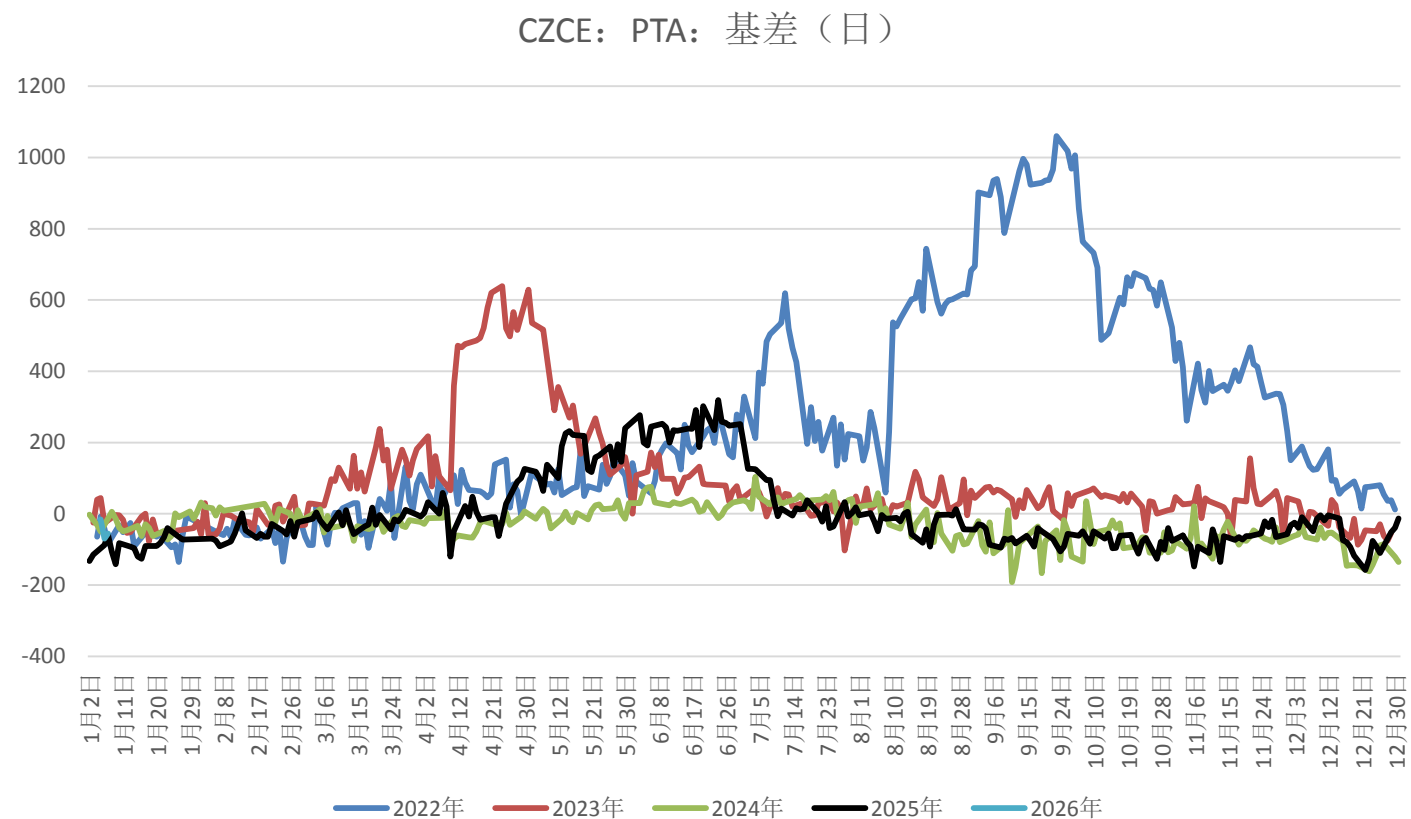
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



PTA 月间价差

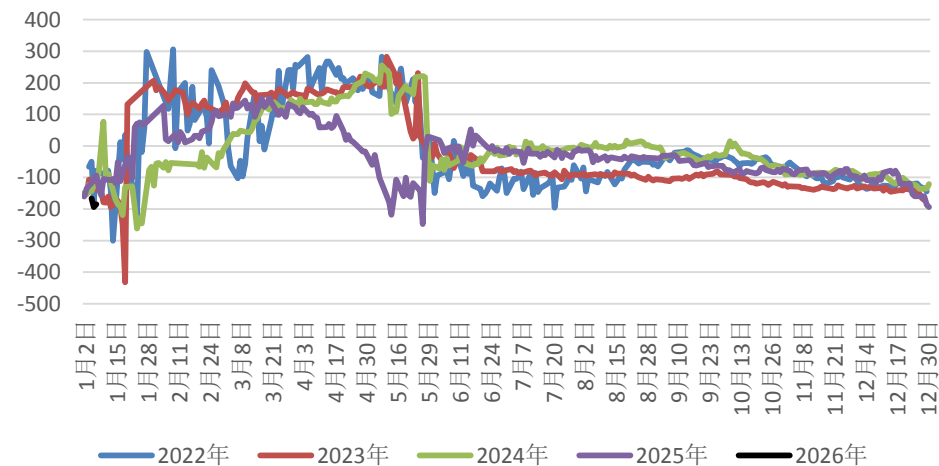


PTA 基差

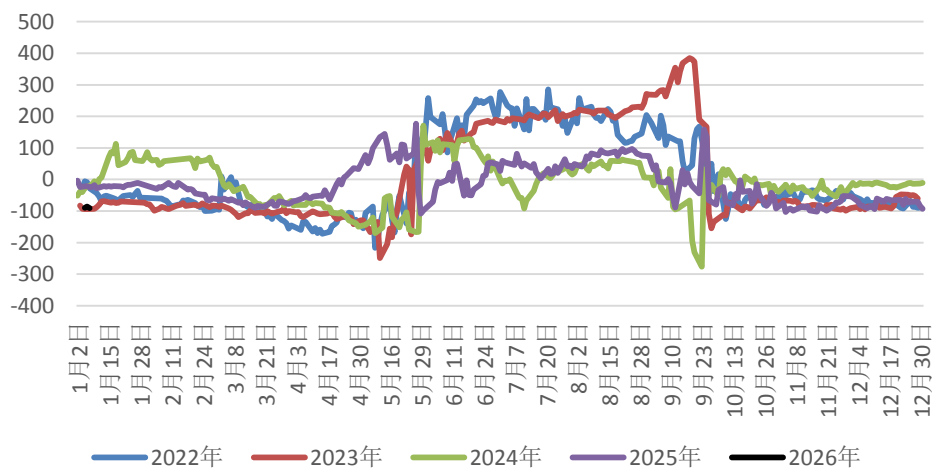


MEG 月间价差

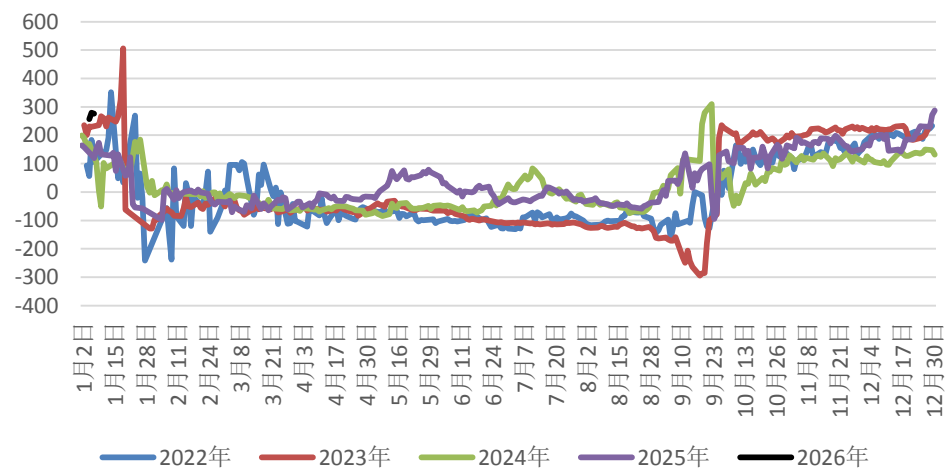
EG1-5价差



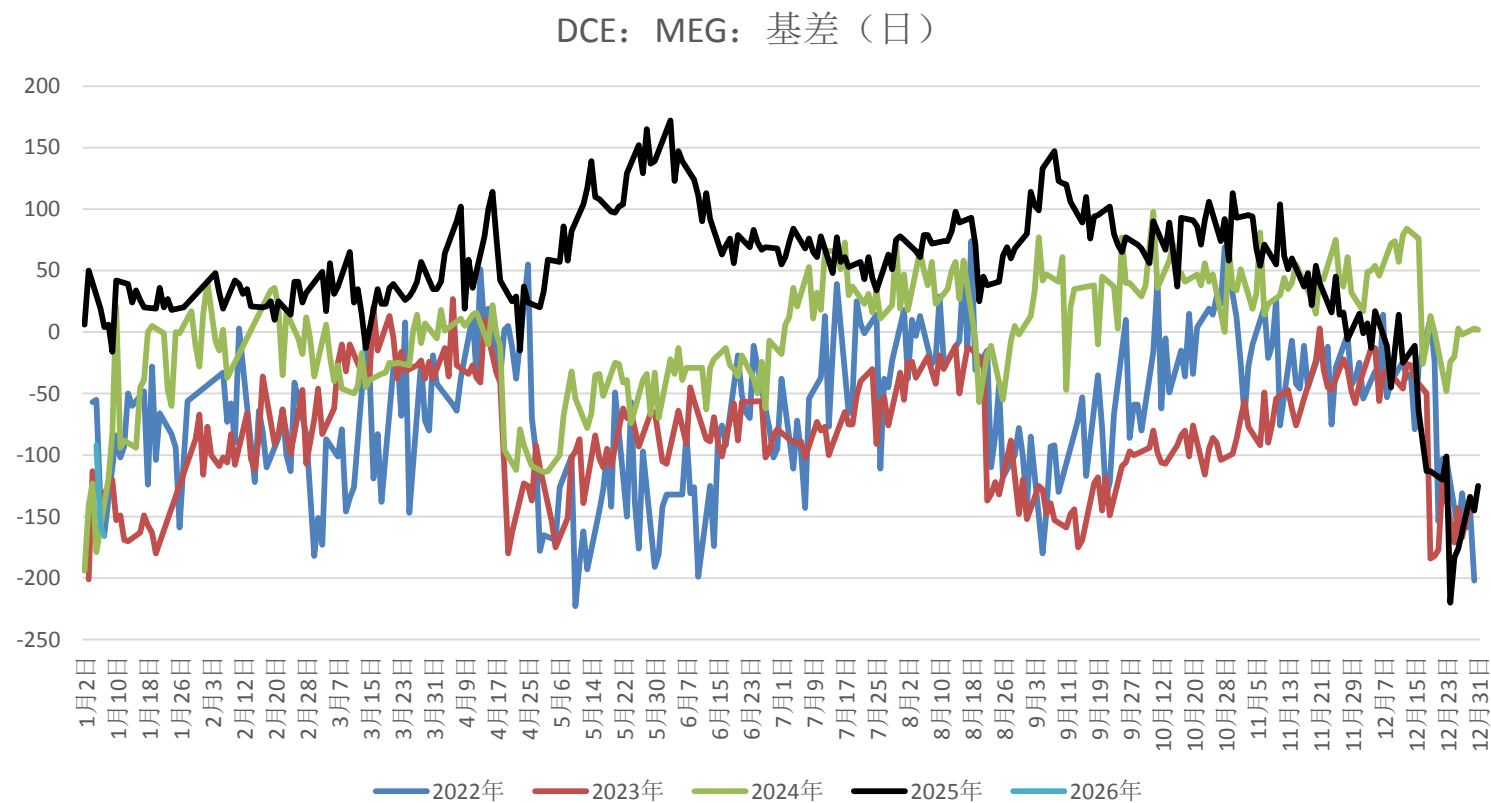
EG5-9价差



EG9-1价差

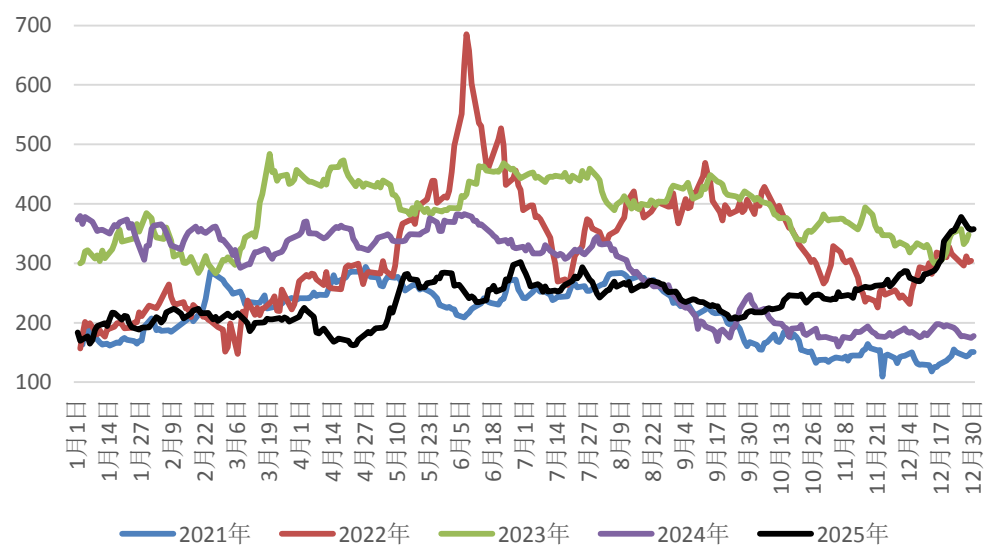


MEG 基差

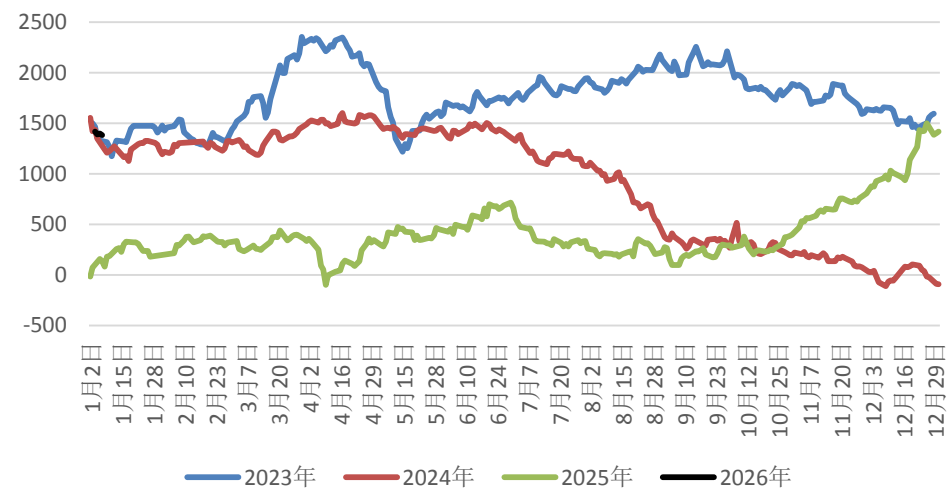


现货价差

对二甲苯加工差

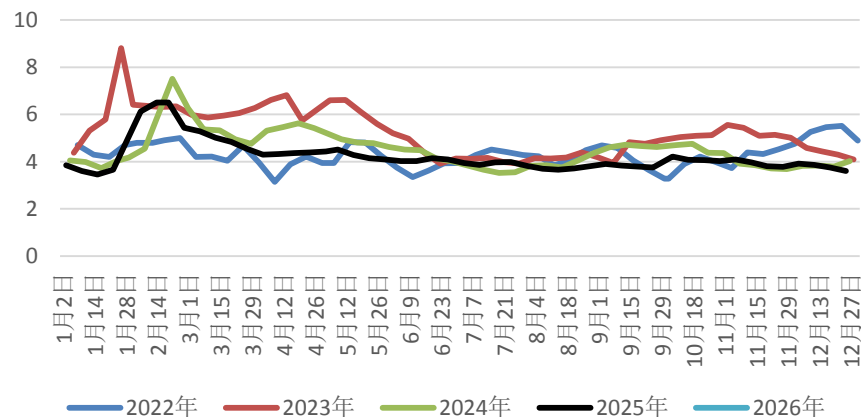


TA-EG现货价差

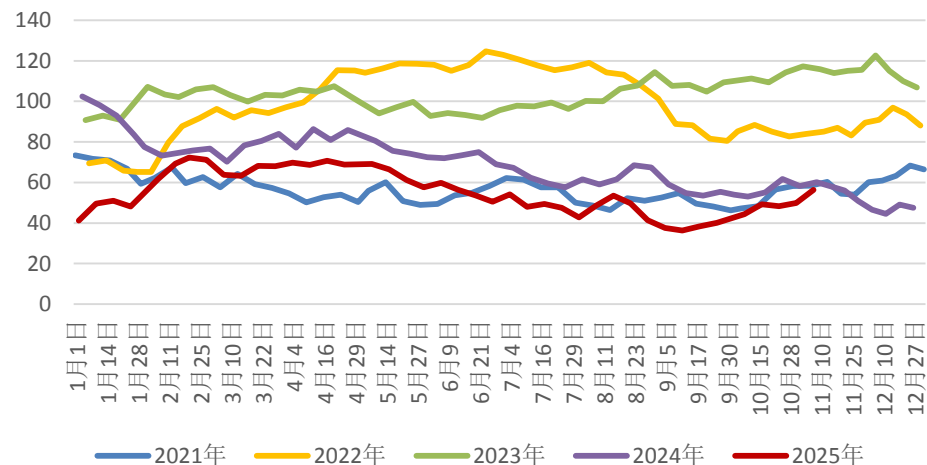


库存分析

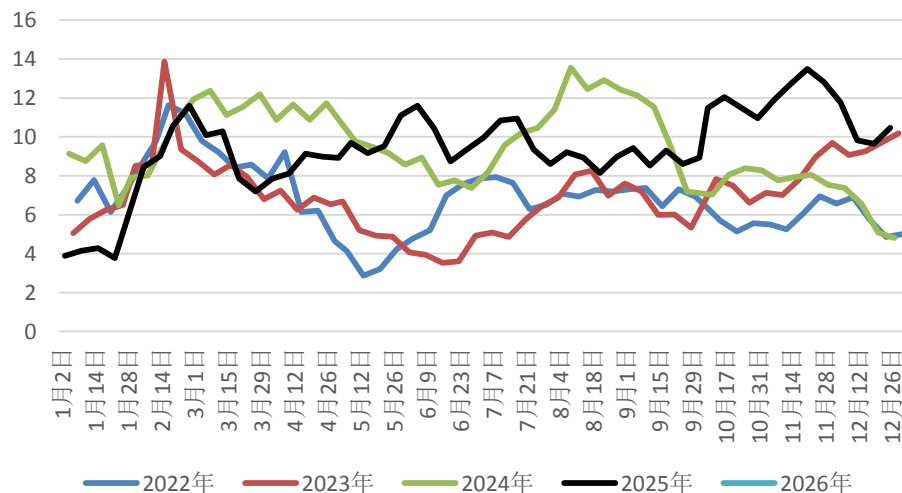
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

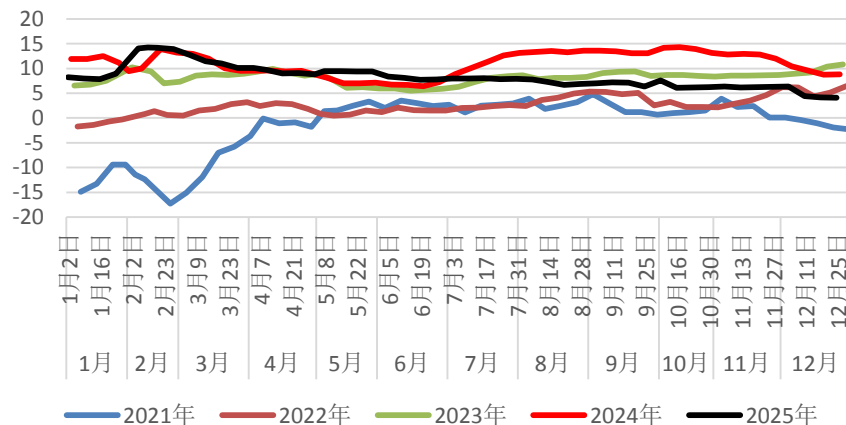


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

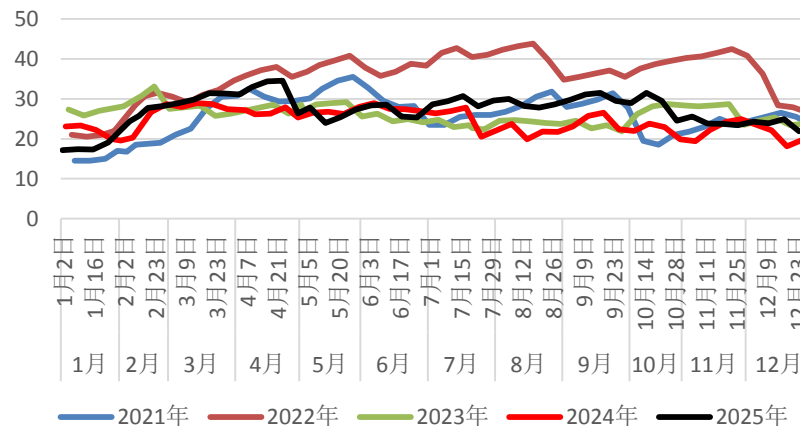


涤纶库存

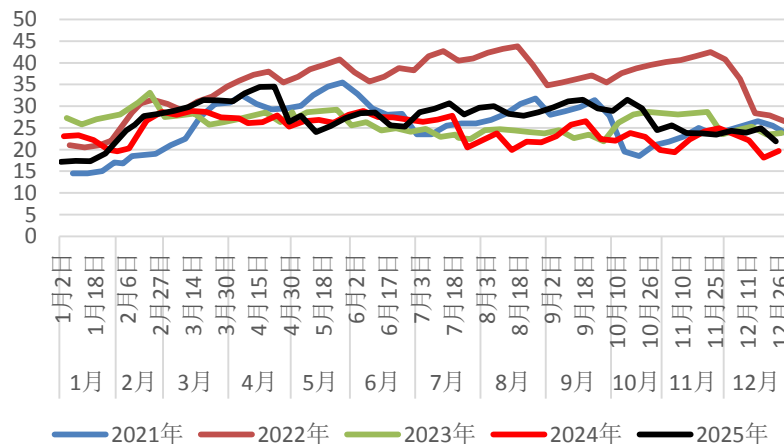
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



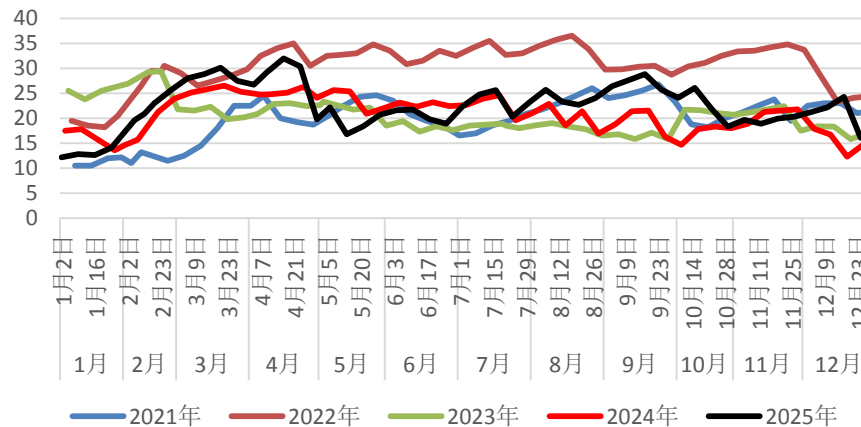
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

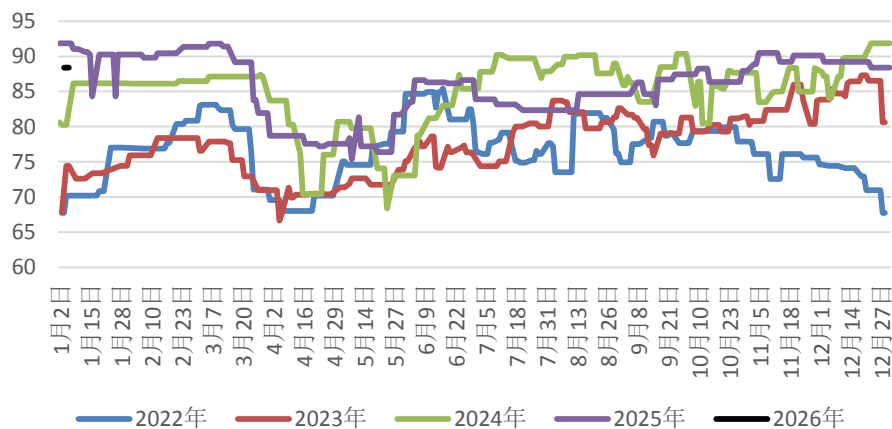


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

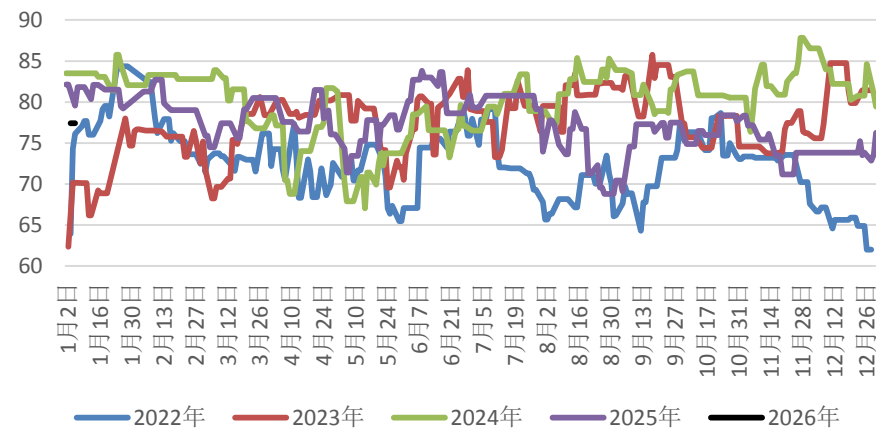


聚酯上游开工

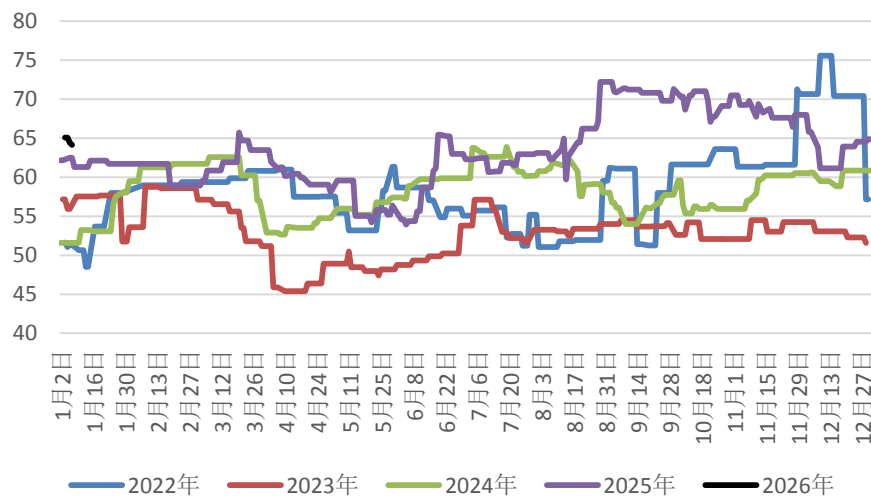
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

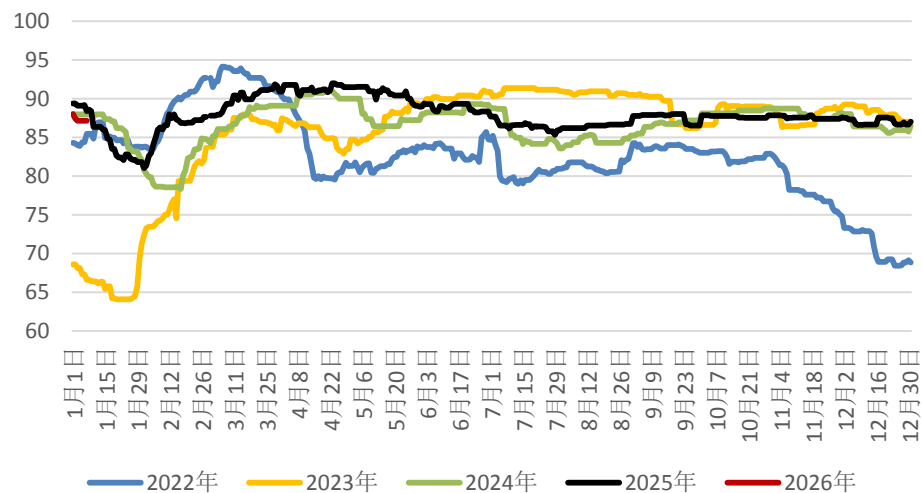


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

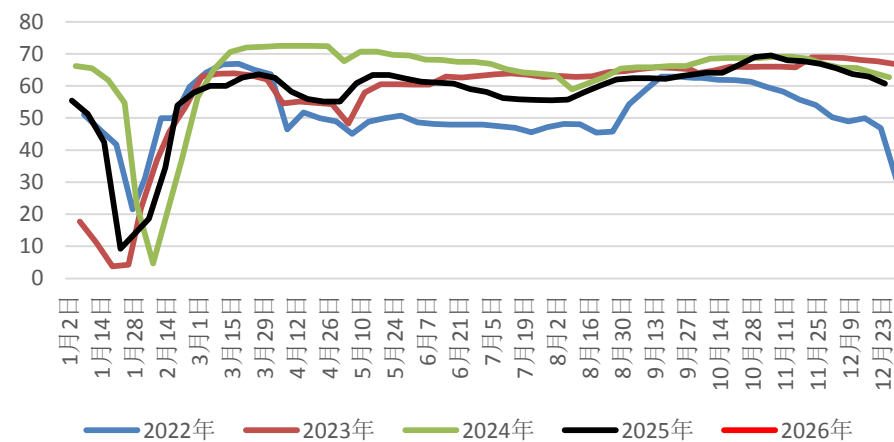


聚酯下游开工

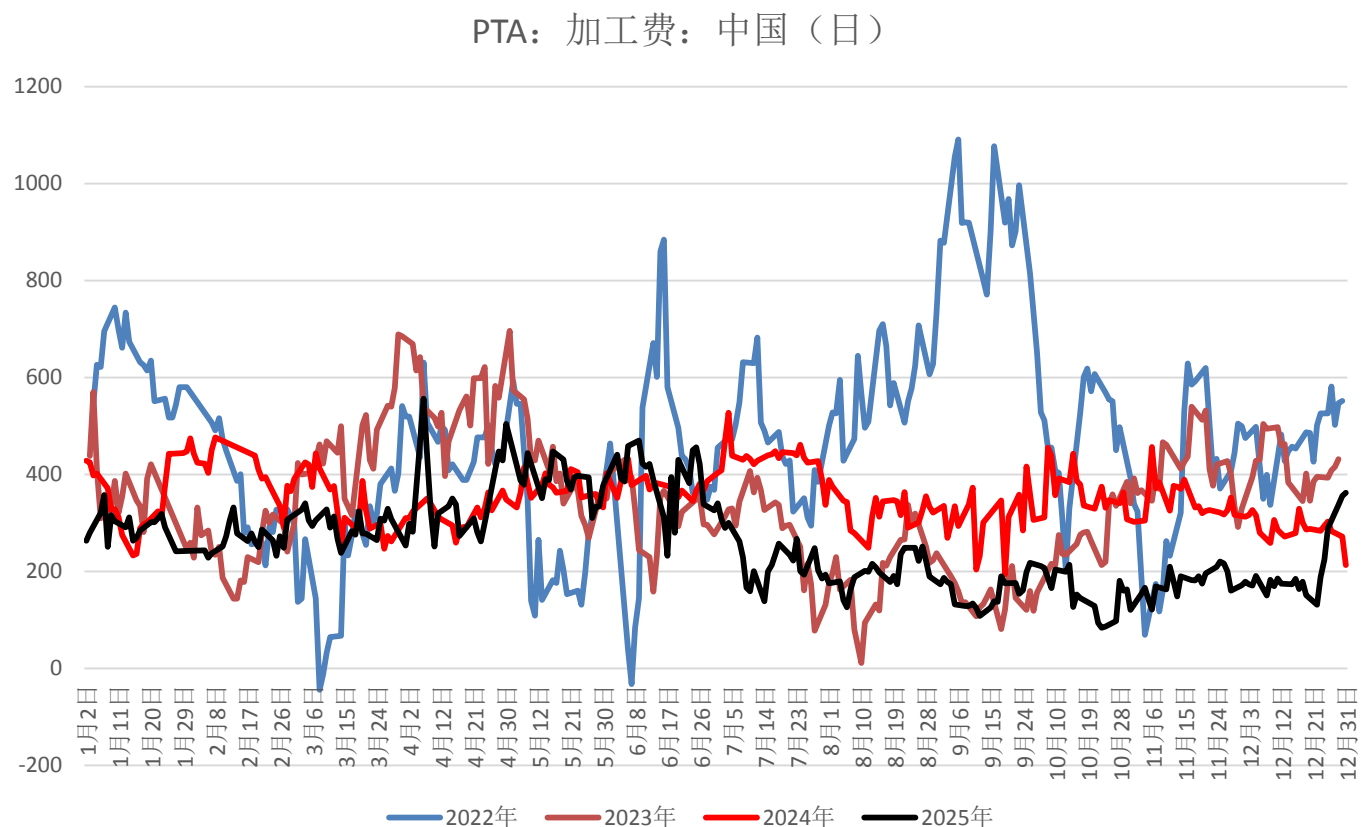
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

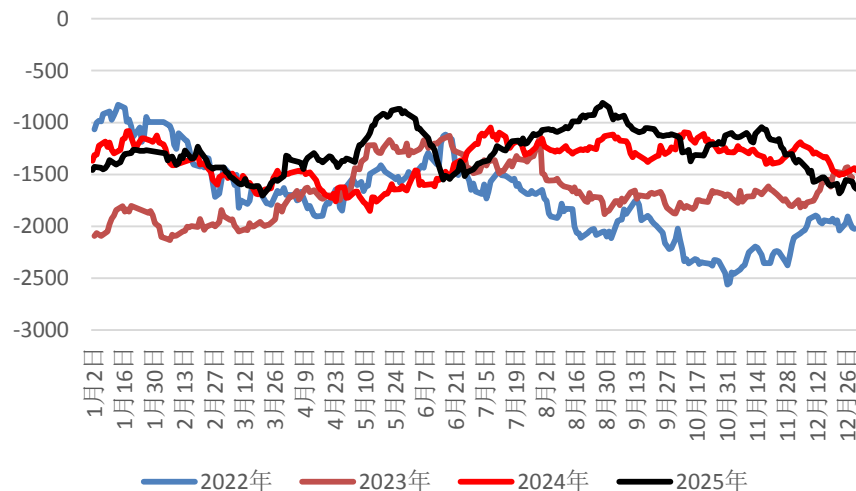


PTA加工费

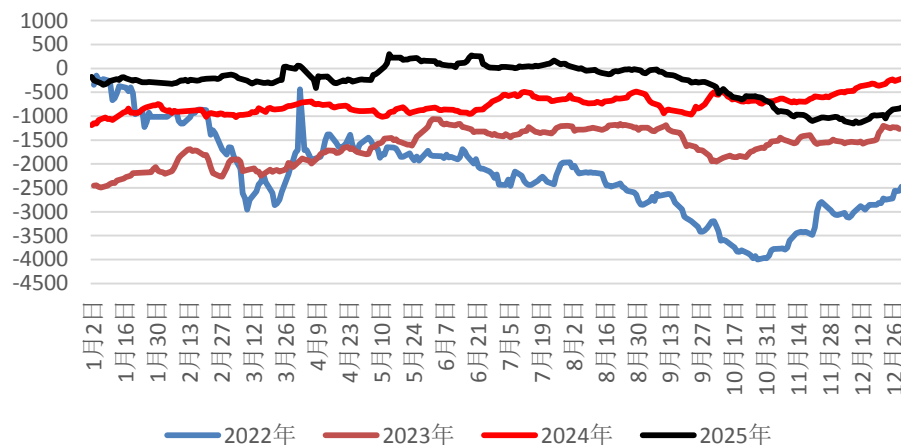


MEG 利润

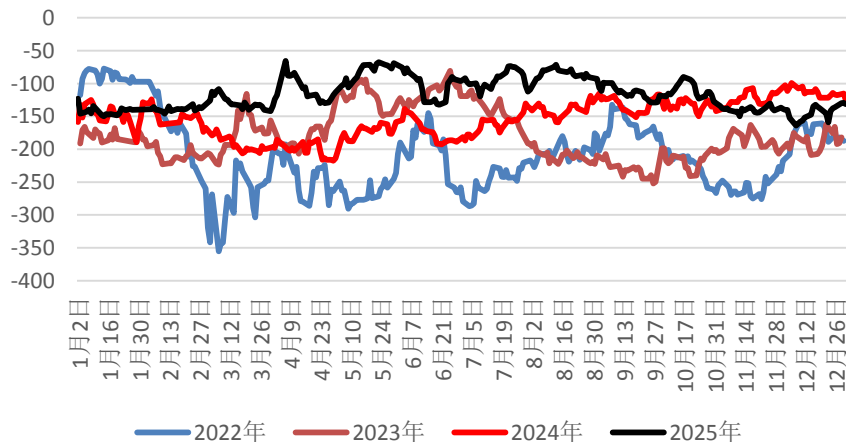
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



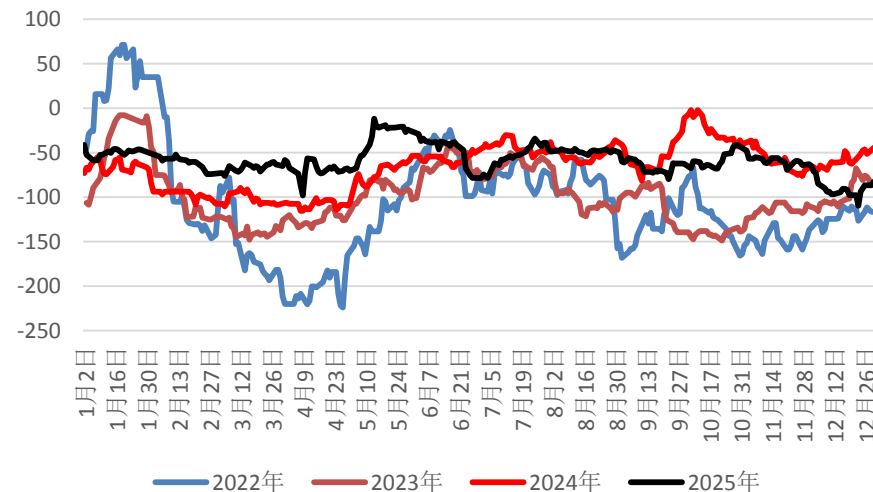
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



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）

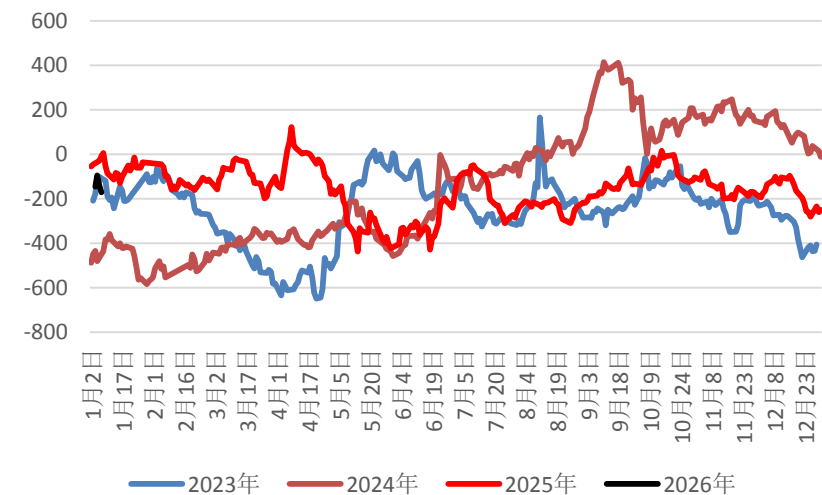


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

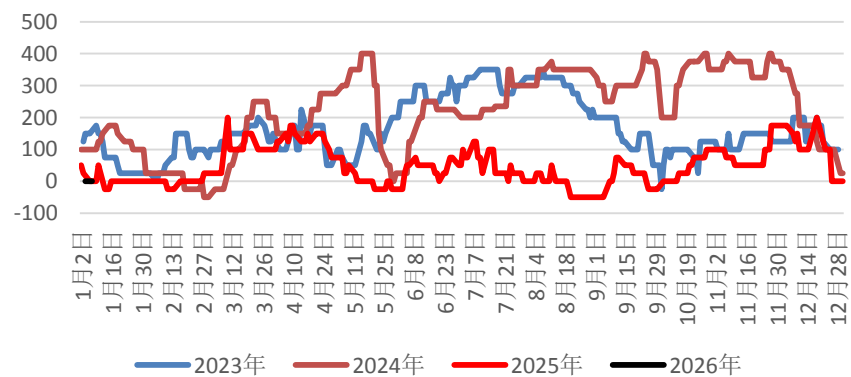
数据来源：Wind、Mysteel

涤纶利润

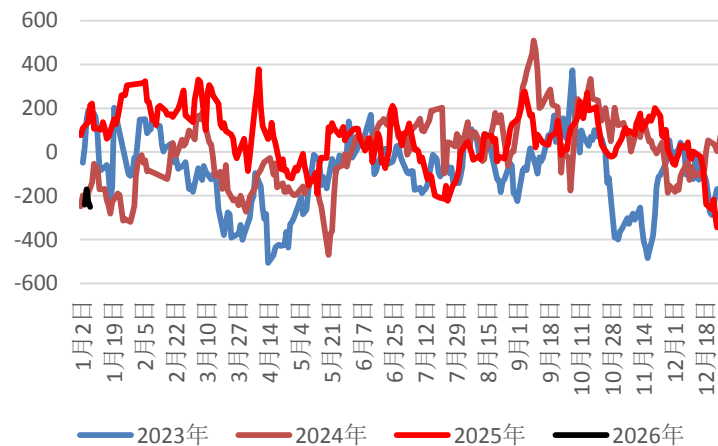
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



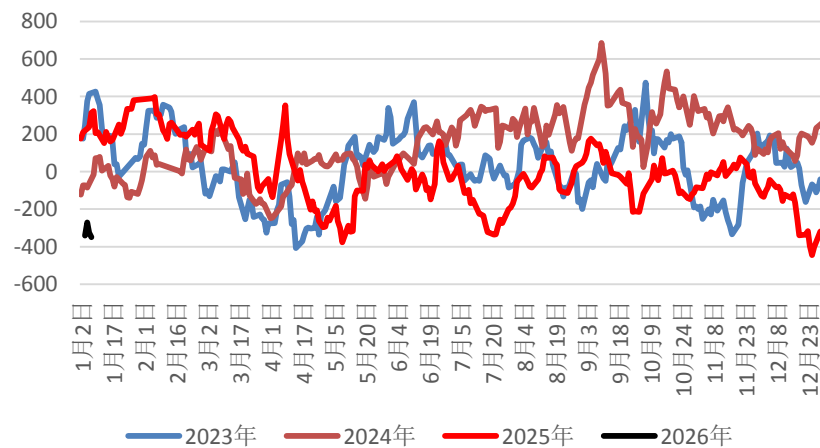
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

