

PTA&MEG早报-2026年3月11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期货涨停后大幅回落，市场商谈氛围一般，现货基差变动不大。贸易商商谈为主，零星聚酯工厂有递盘，下周在05-12~15附近商谈成交，个别略低在05-20附近，价格商谈区间在5760~6800附近。今日主流现货基差在05-15。中性
- 2、基差：现货6360，05合约基差160，盘面贴水 偏多
- 3、库存：PTA工厂库存6.37天，环比增加0.9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：净多 空翻多 偏多
- 6、预期：油价暴涨后暴跌，带动聚酯产业链期货盘面巨震，PTA期货夜盘大涨，周二开盘暴跌，现货价格大幅回调，不过现货基差变动不大，预计短期内PTA现货价格跟随成本端宽幅震荡，关注后续成本端及装置变动。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周二，乙二醇价格重心剧烈回调，市场商谈一般。夜盘乙二醇宽幅波动，现货主流成交围绕05合约升水10-35元/吨展开。早间乙二醇盘面大幅回落，市场心态一度恐慌，现货低位成交至4080-4085元/吨附近，基差同步走低。随后乙二醇盘面低位适度回升，市场商谈一般。中性
- 2、基差：现货4188，05合约基差117，盘面贴水 偏多
- 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：霍尔木兹海峡继续封锁下，后续国内油制装置降负将陆续体现，关注装置实质性进展。煤化工板块来看，个别装置存在推进重启以及推迟检修动作，例如河南能源永城，中昆。短期乙二醇走势跟随宏观面以及成本端为主，关注海外局势以及船只通行情况。

影响因素总结

利多：

1、仪化300万吨停车检修

利空：

1、逸盛新材料360万吨提满，独山250万吨、英力士125万吨重启，福海创450万吨提负

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

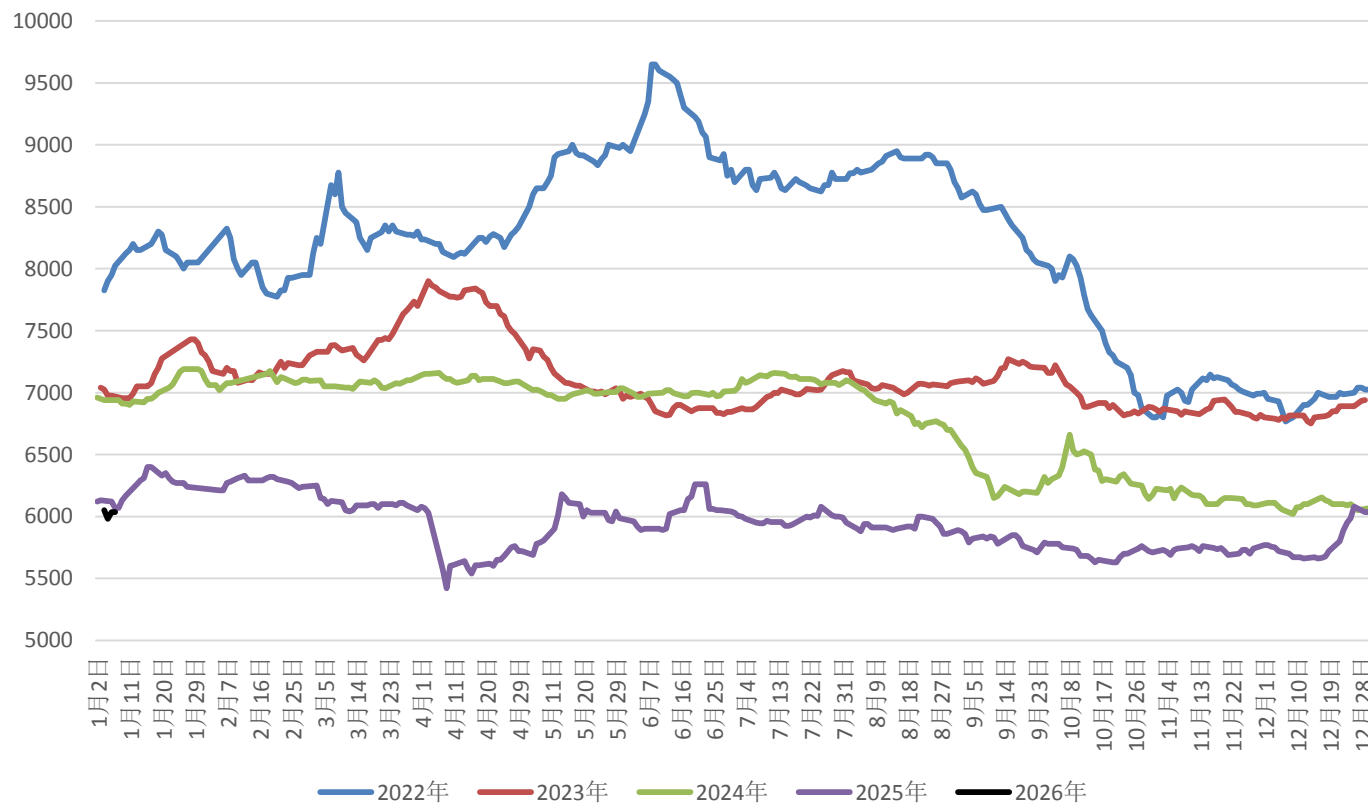
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8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

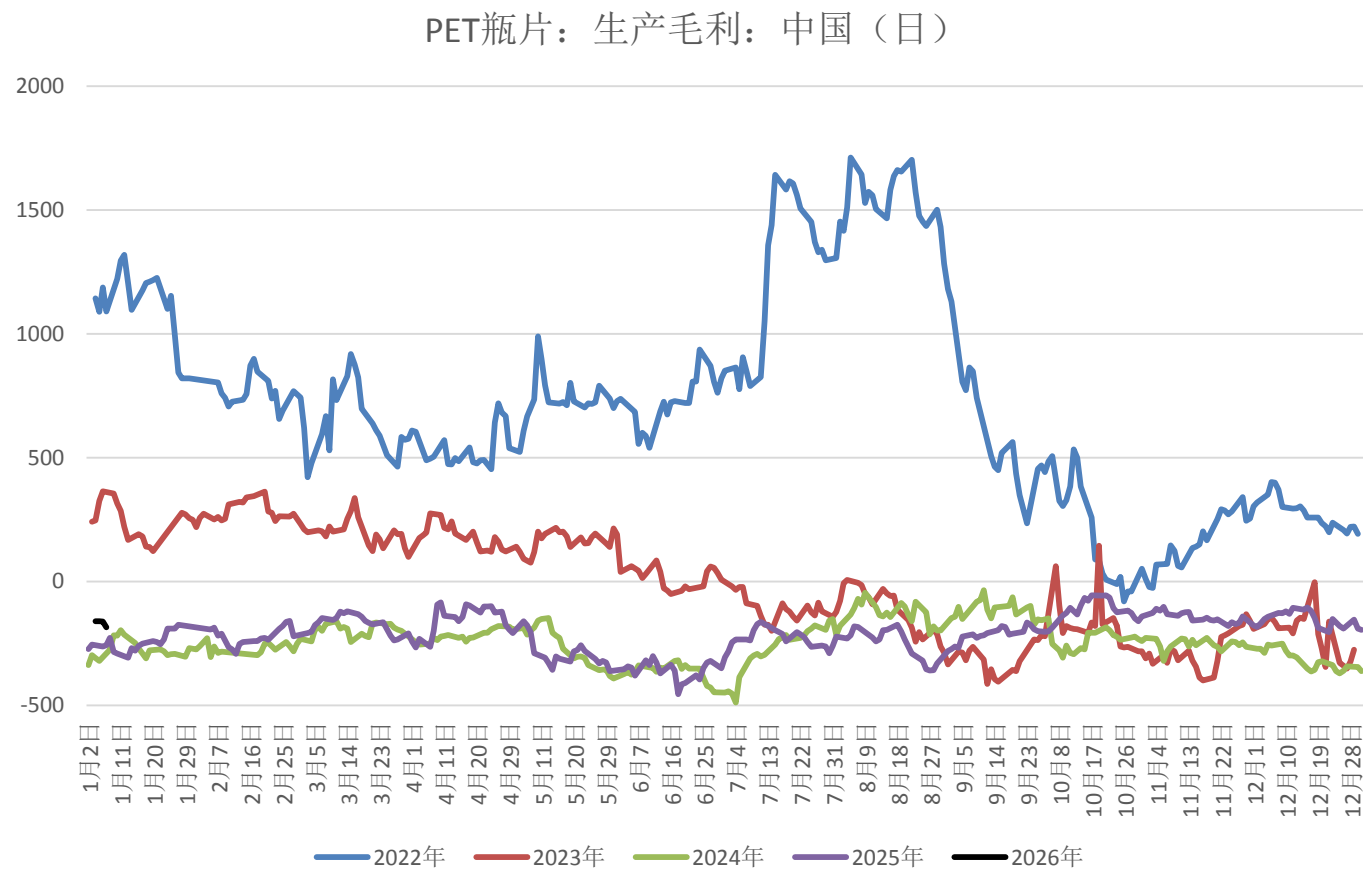
		变动	2026-03-10	2026-03-09	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	-115.000	6180	6295	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	-415.000	4285	4700	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	-350.000	9350	9700	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	-600.000	9600	10200	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	-750.000	10600	11350	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	-1050.000	7750	8800	元/吨
期货	TA01	-222.000	5710	5932	元/吨
	TA05	-116.000	6200	6316	元/吨
	TA09	-170.000	5900	6070	元/吨
	TA01基差	-203.000	650	853	元/吨
	TA05基差	-309.000	160	469	元/吨
	TA09基差	-255.000	460	715	元/吨
	EG01	-179.000	4320	4499	元/吨
	EG05	-292.000	4305	4597	元/吨
	EG09	-192.000	4299	4491	元/吨
	EG01基差	-443.000	-132	311	元/吨
	EG05基差	-330.000	-117	213	元/吨
	EG09基差	-430.000	-111	319	元/吨
利润	PTA加工费	1293.045	1732.52	439.48	元/吨
	石脑油MEG内盘利润	91.197	-1048.66	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	183.943	-808.33	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	482.730	-1131.28	-1614.01	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	221.740	1309.22	1087.48	元/吨
	FDY利润	-28.260	1209.22	1237.48	元/吨
	DTY利润	-400.000	50.00	450.00	元/吨
	涤纶短纤利润	-478.250	-190.78	287.47	元/吨

瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

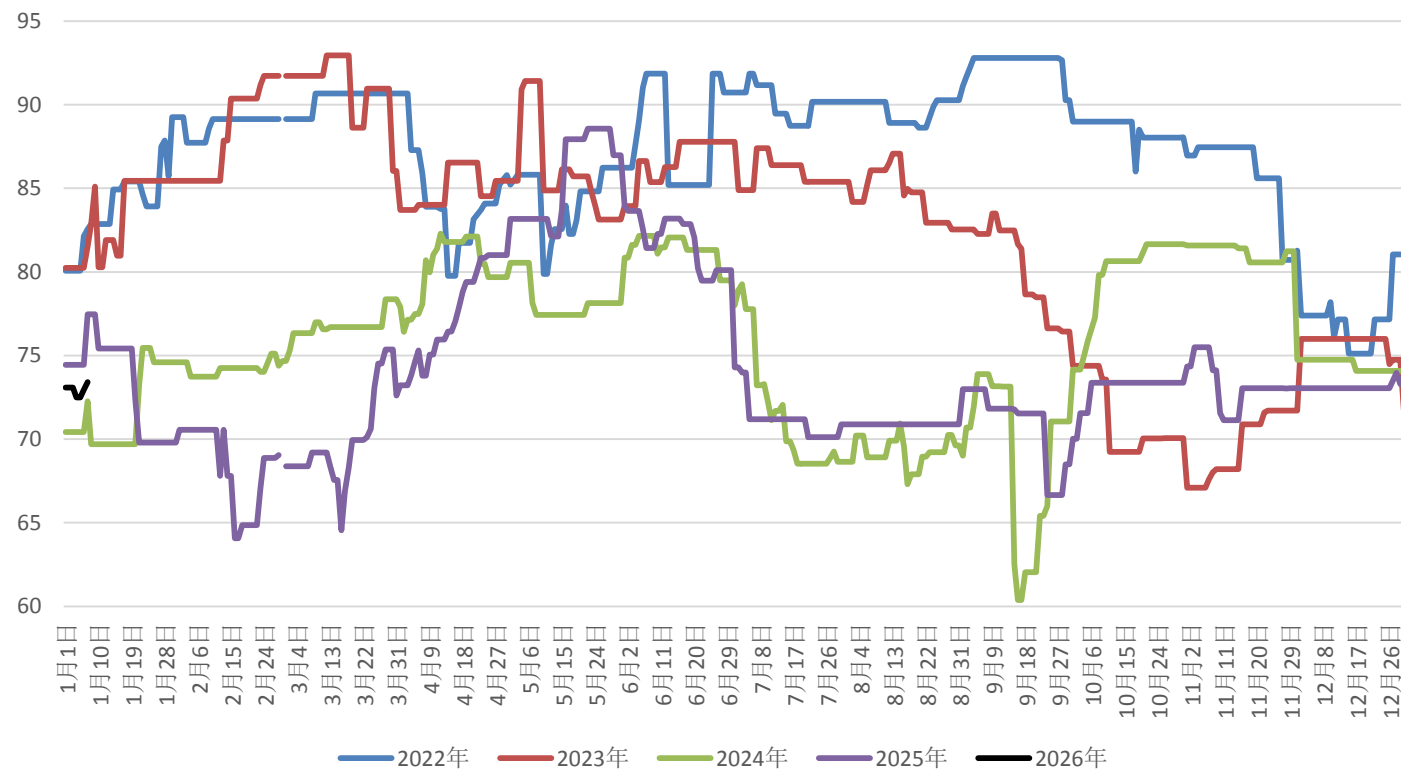


瓶片生产毛利



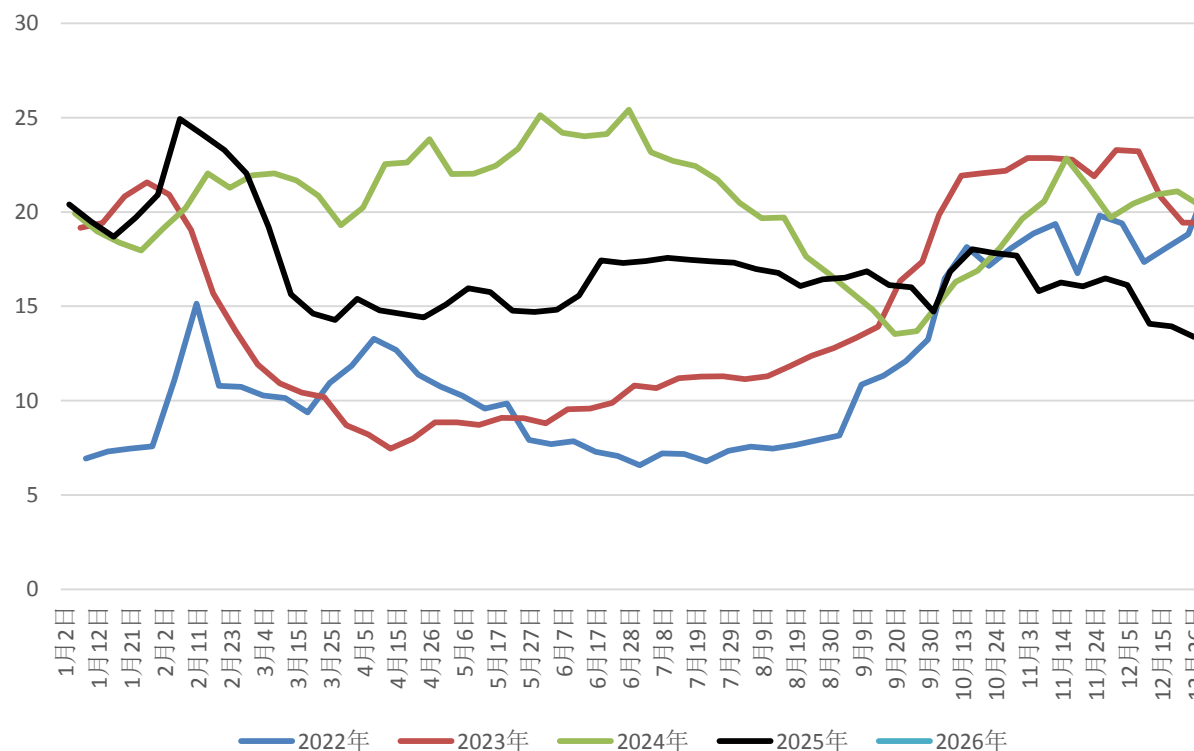
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）

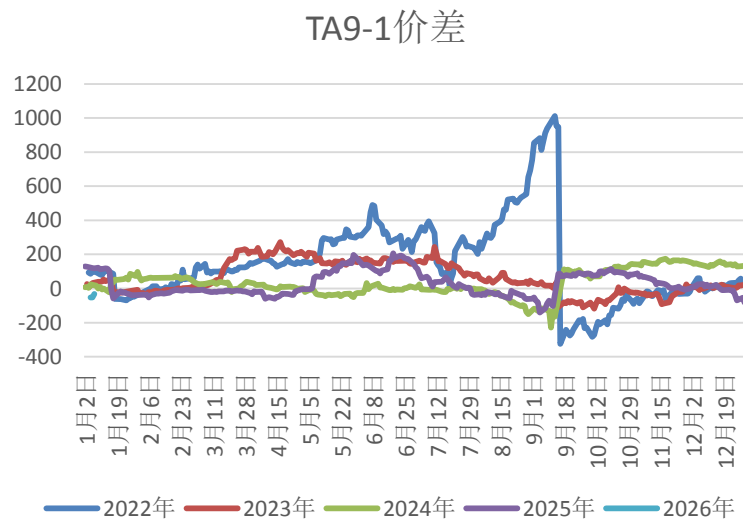
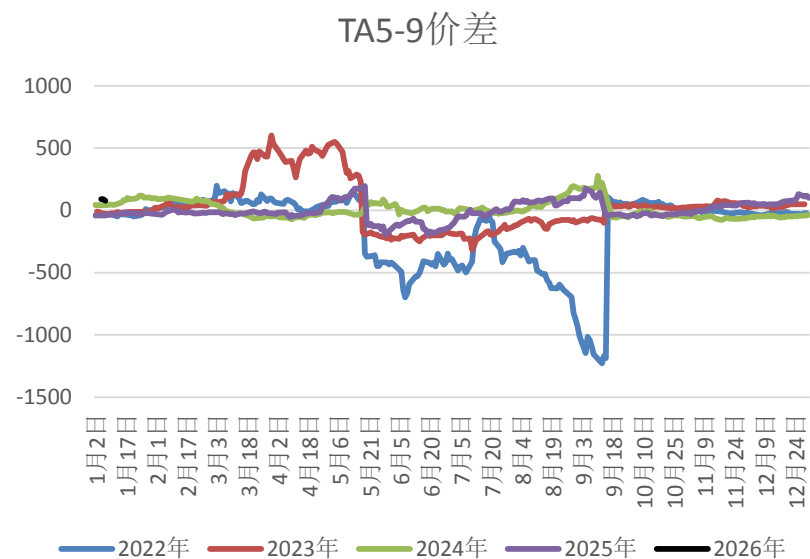
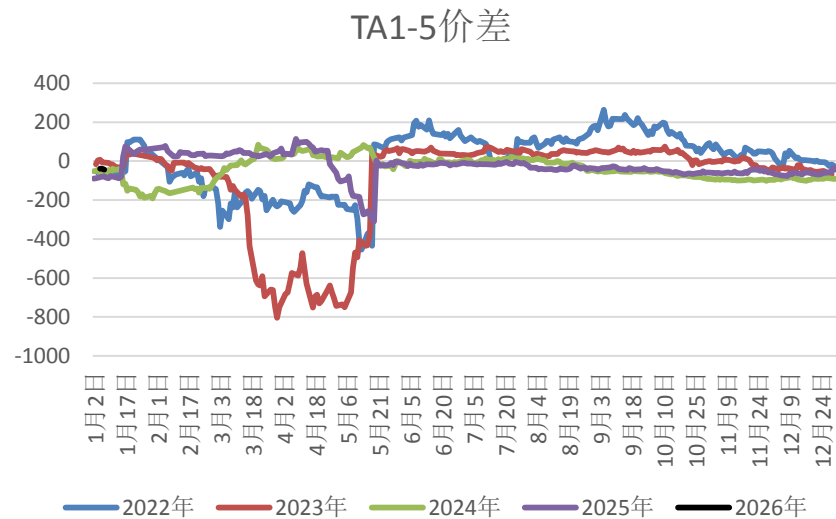


瓶片库存

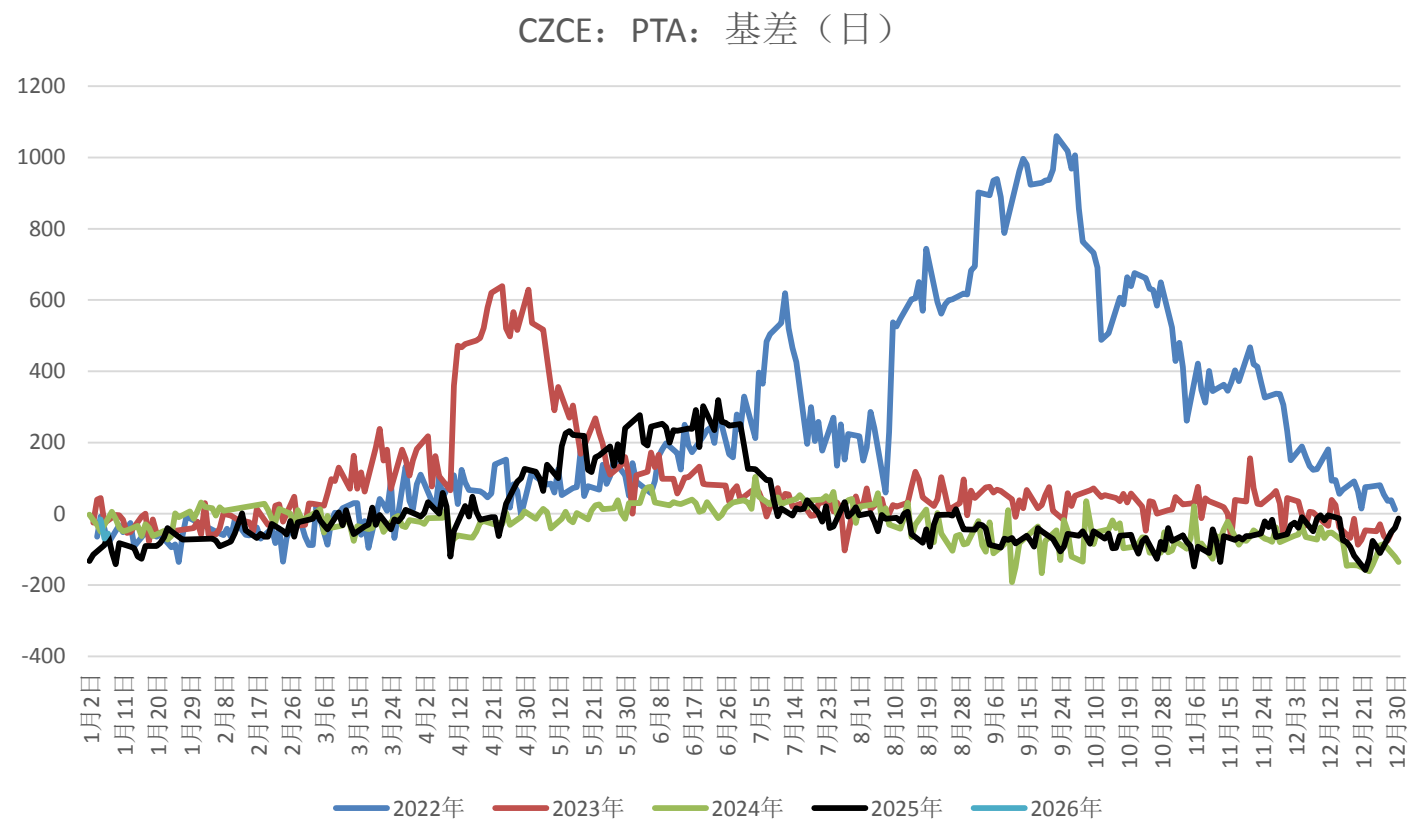
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



PTA 月间价差

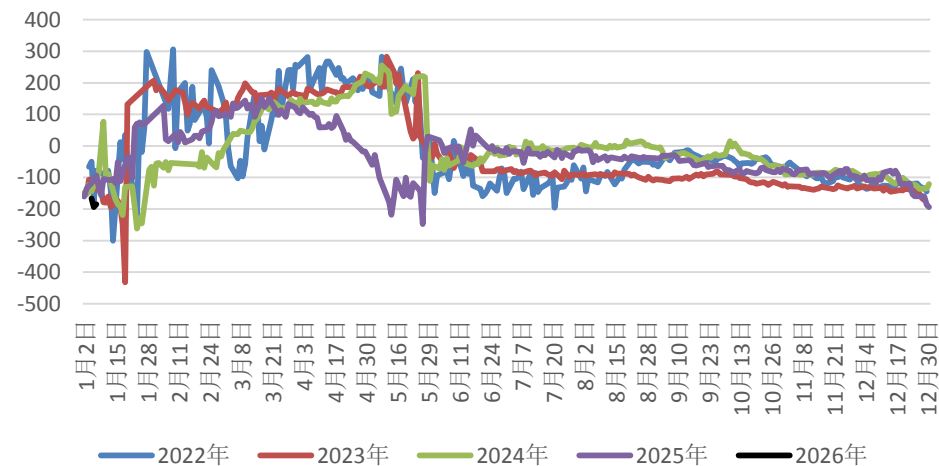


PTA 基差

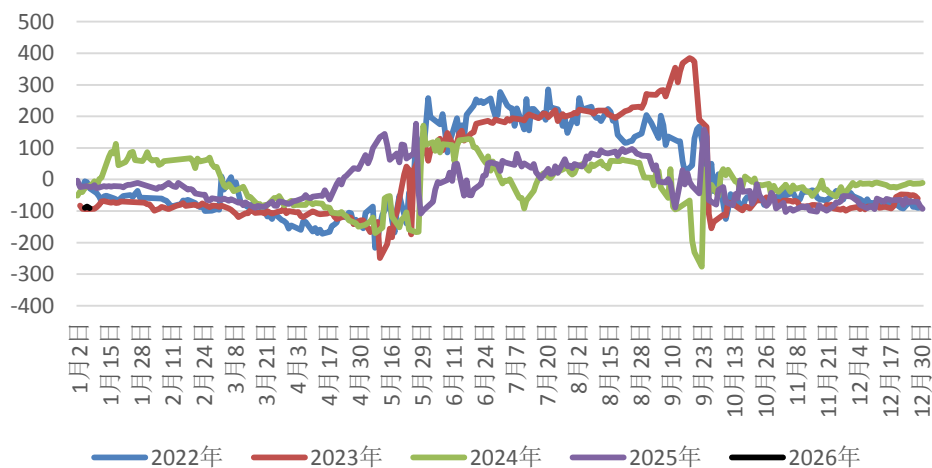


MEG 月间价差

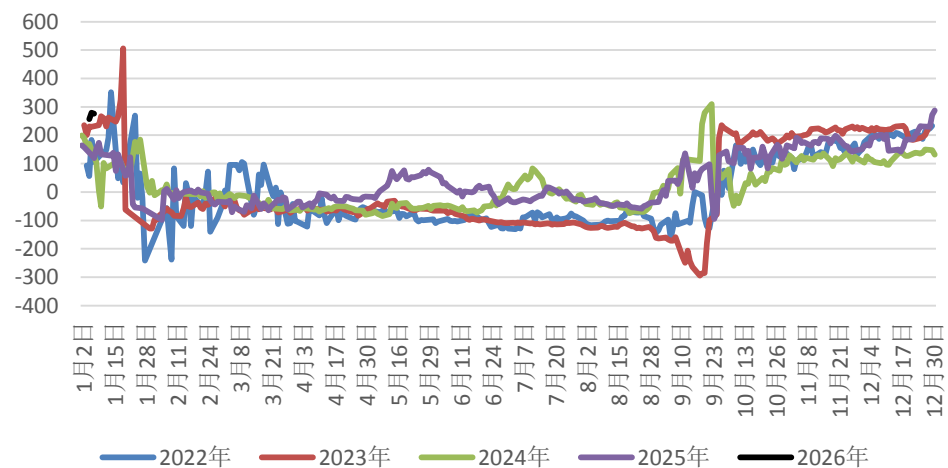
EG1-5价差



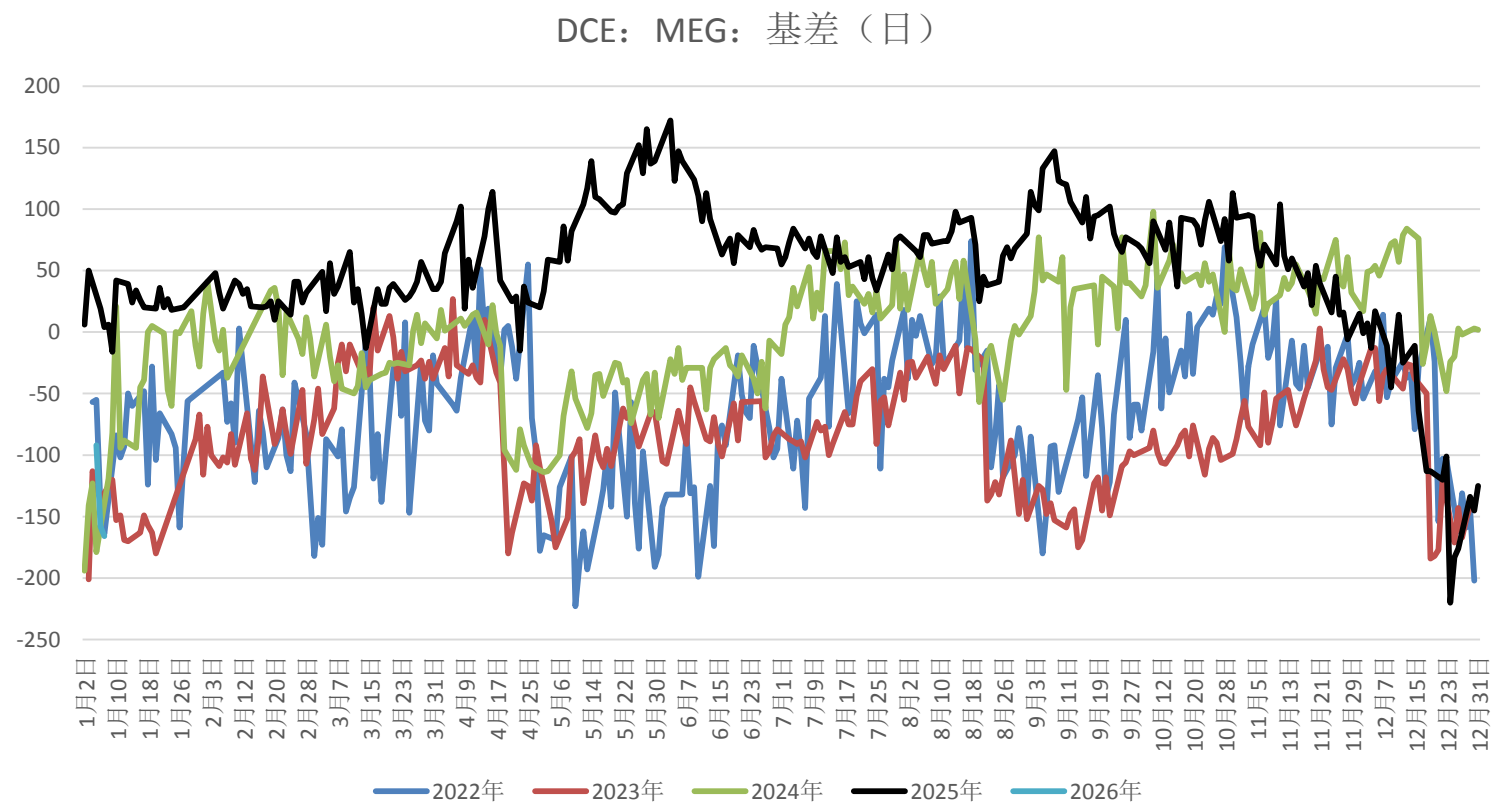
EG5-9价差



EG9-1价差

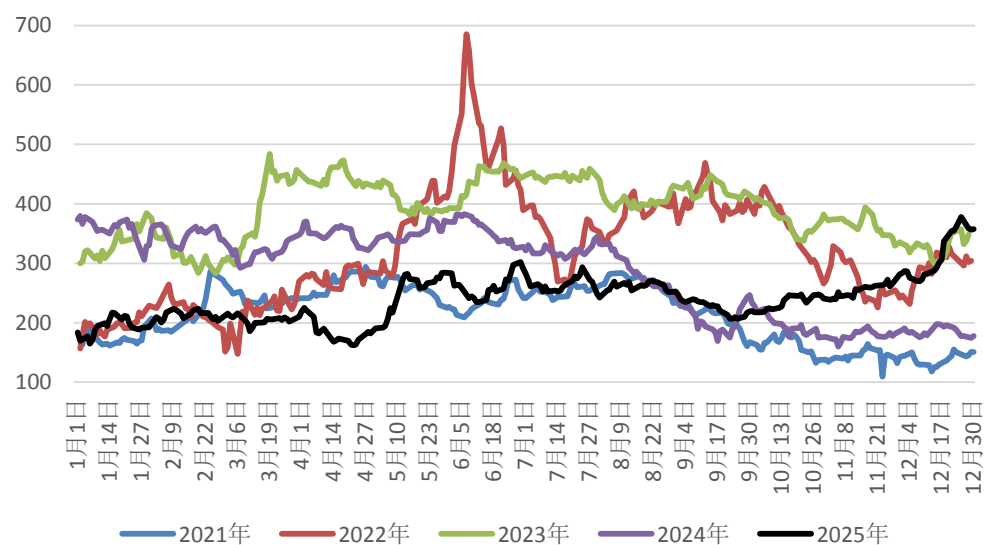


MEG 基差

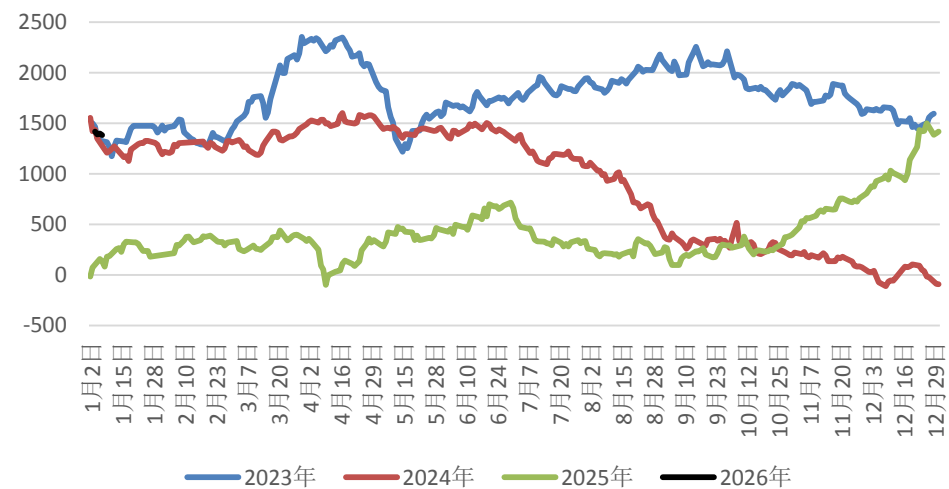


现货价差

对二甲苯加工差

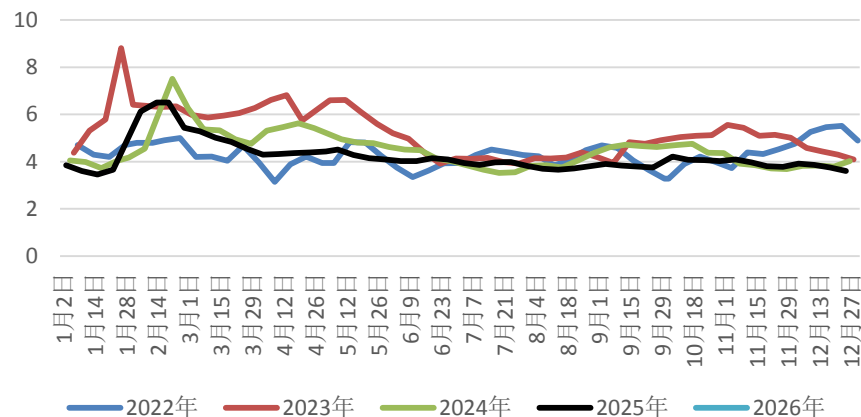


TA-EG现货价差

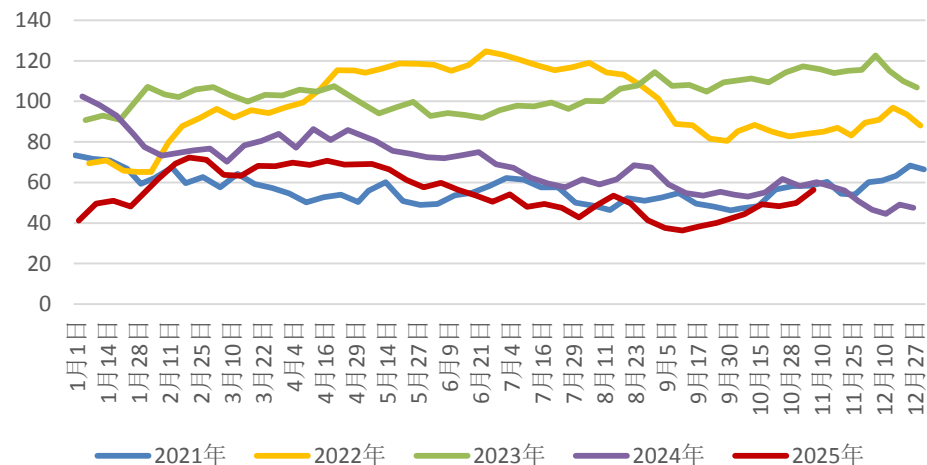


库存分析

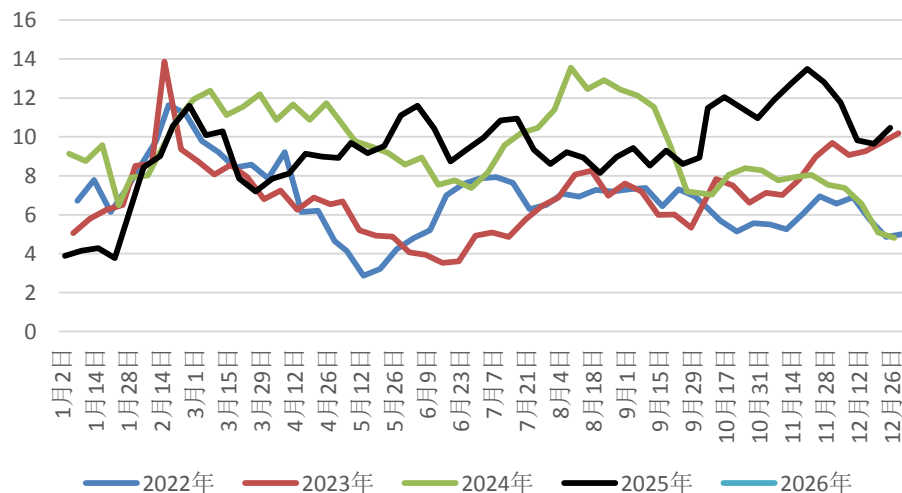
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

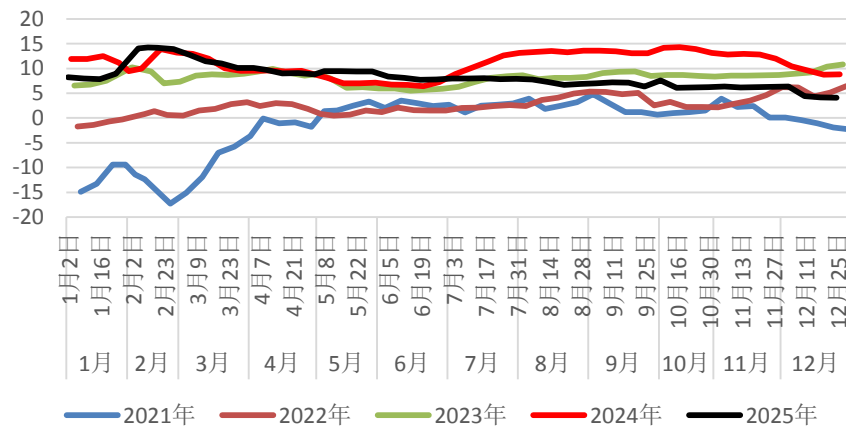


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

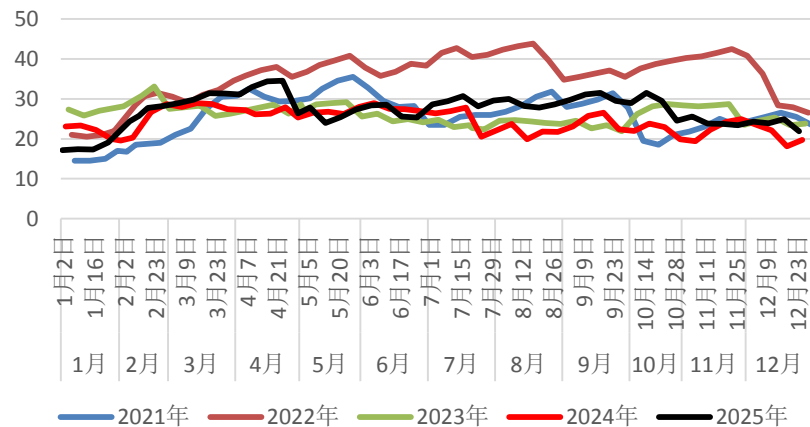


涤纶库存

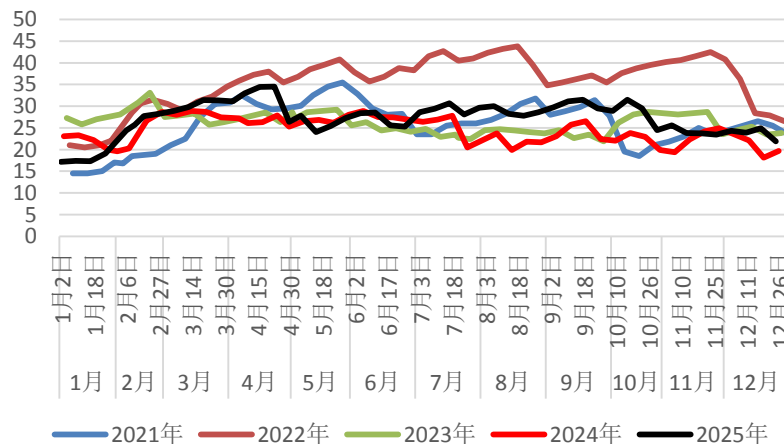
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



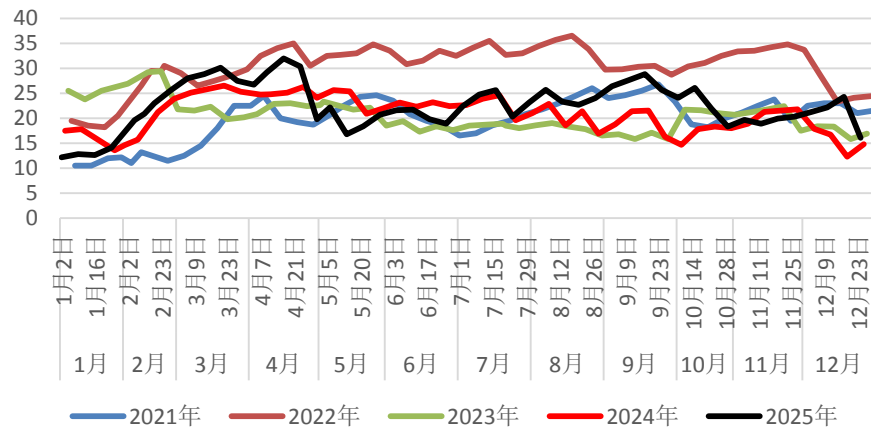
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

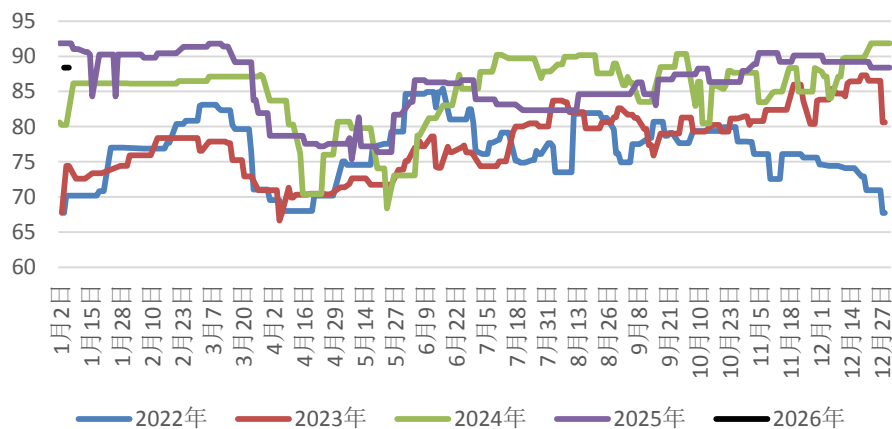


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

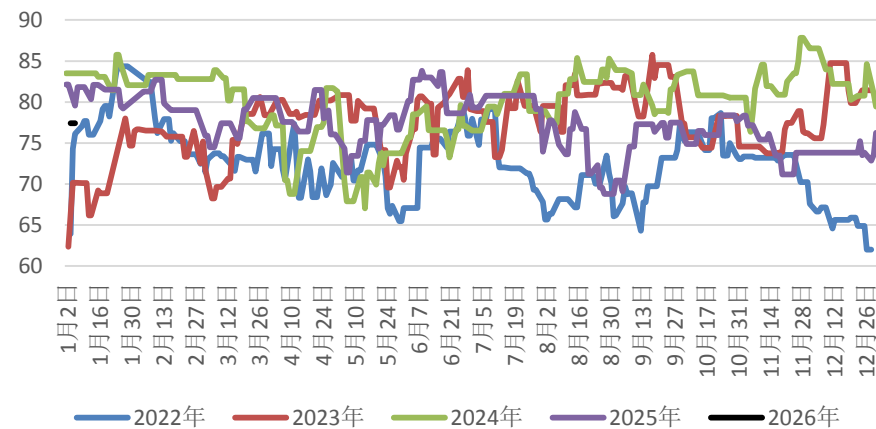


聚酯上游开工

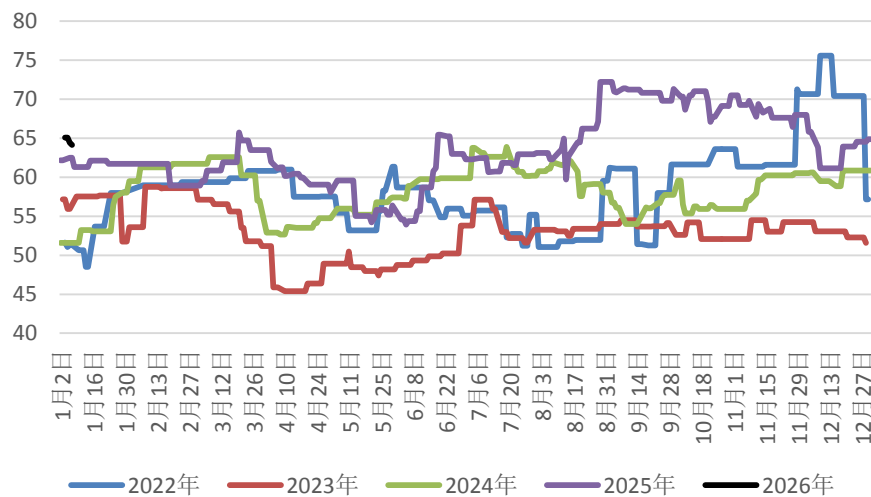
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

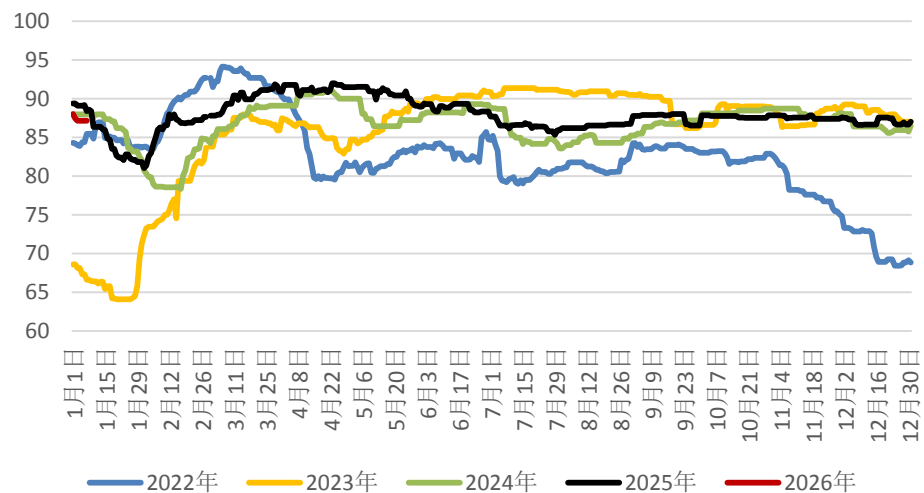


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

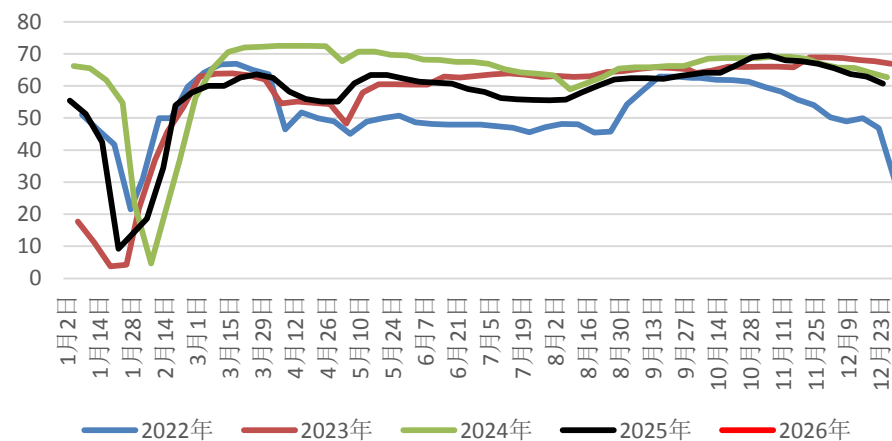


聚酯下游开工

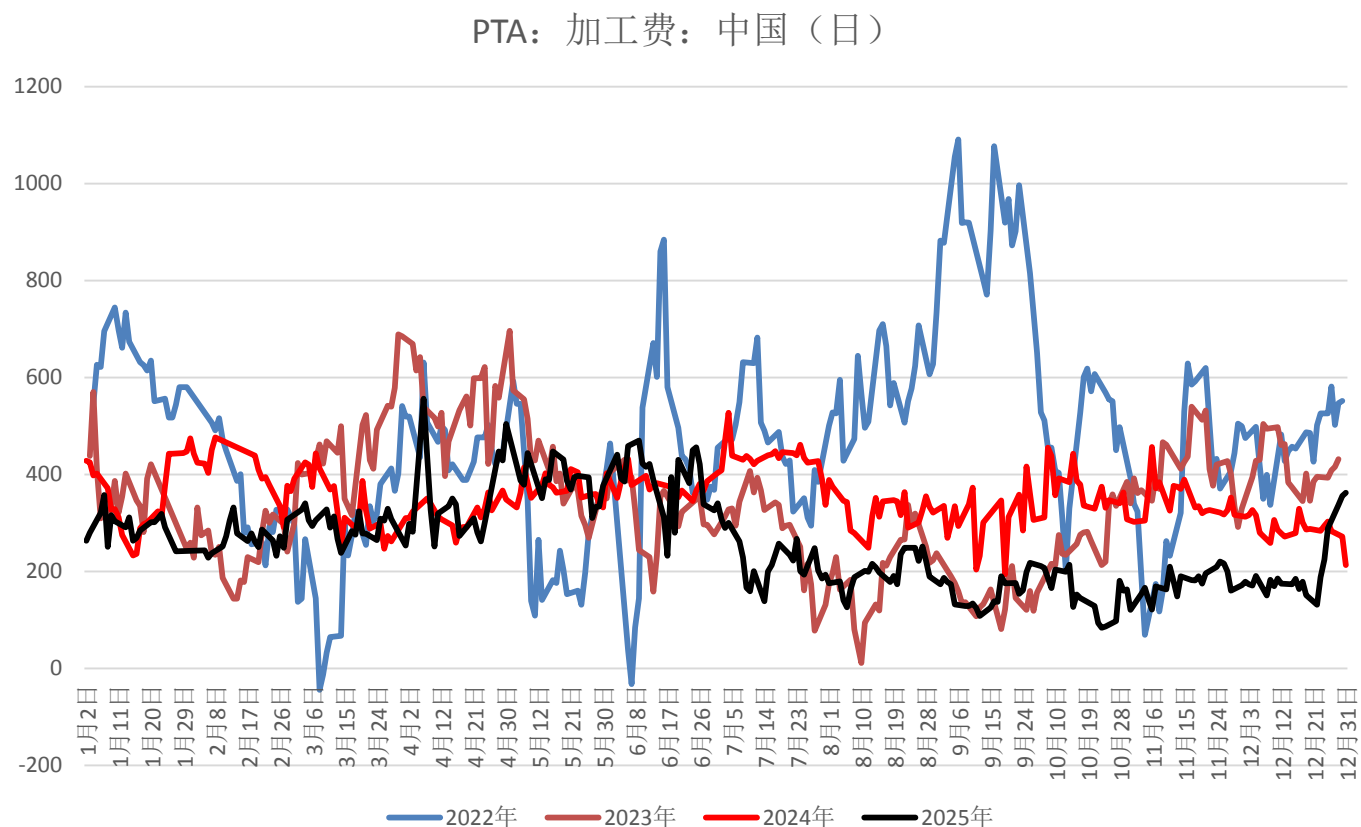
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

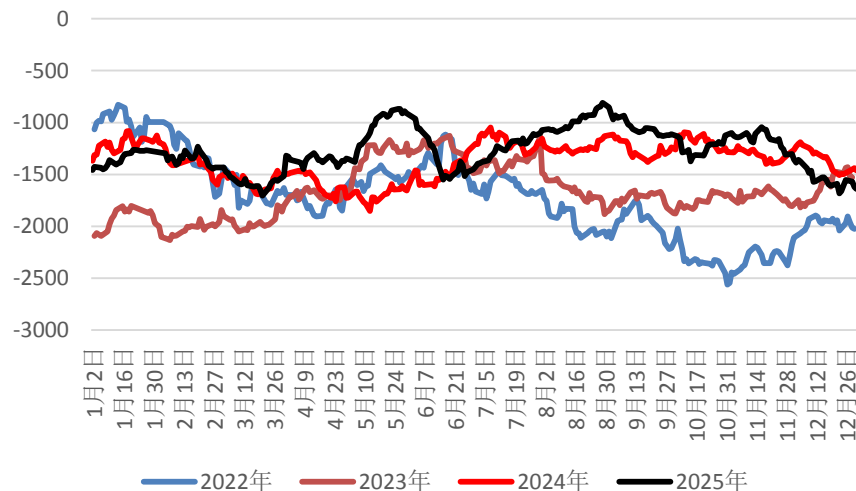


PTA加工费

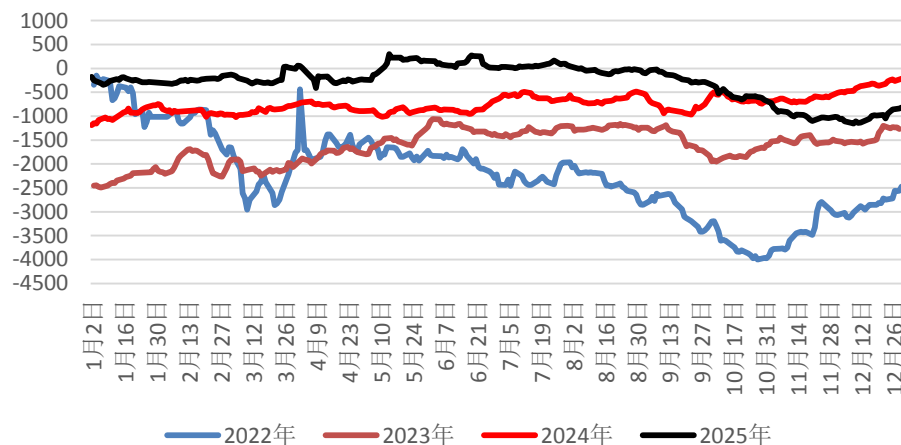


MEG 利润

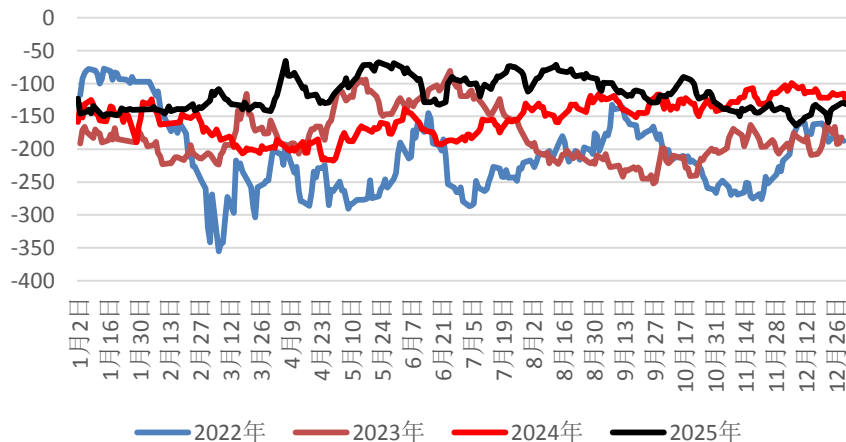
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



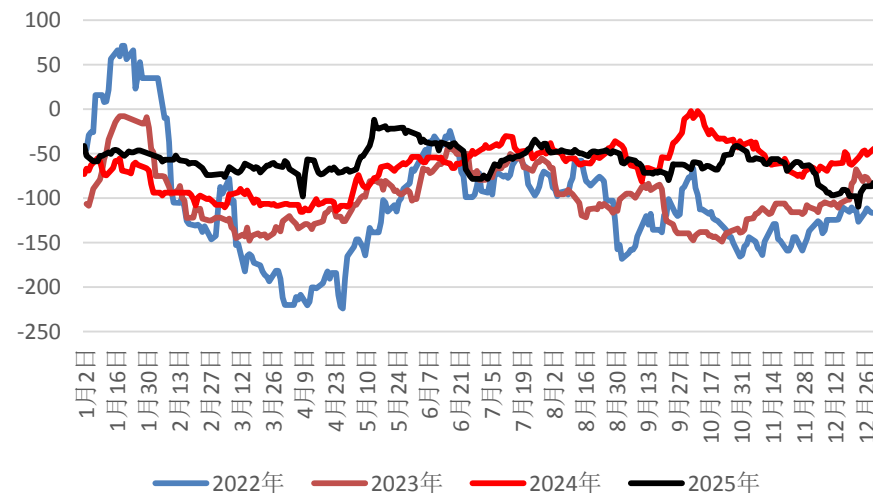
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



MEG：石脑油一体化制：生产毛利：中国（日）



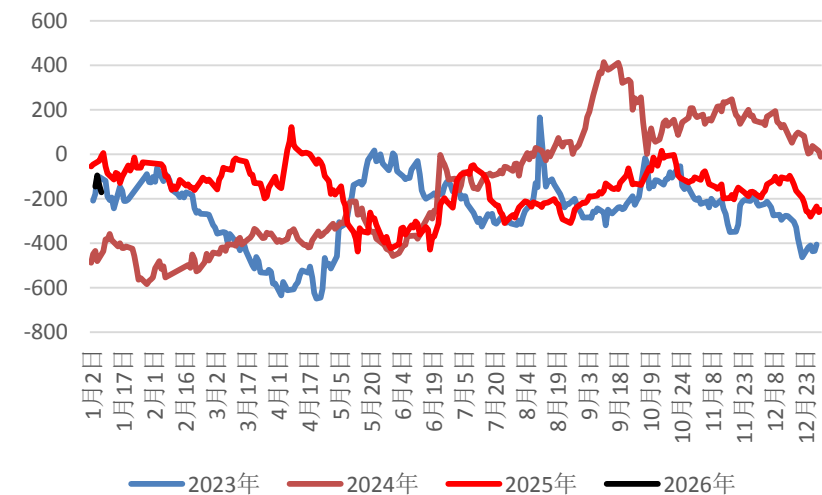
MEG：乙烯制：生产毛利：中国（日）



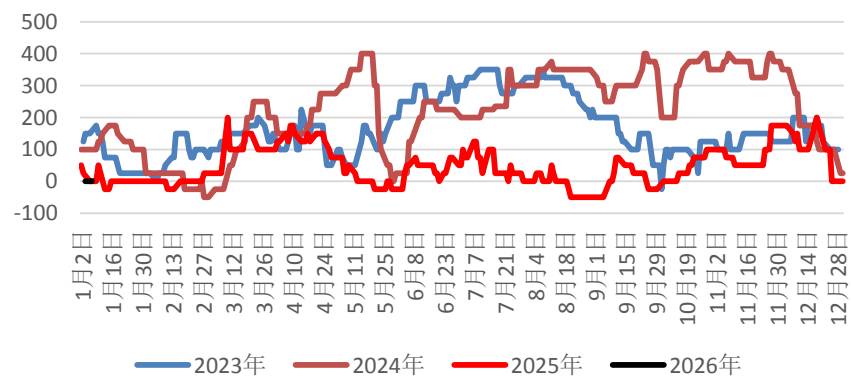
利润测算不代表实际
以观测趋势为主

涤纶利润

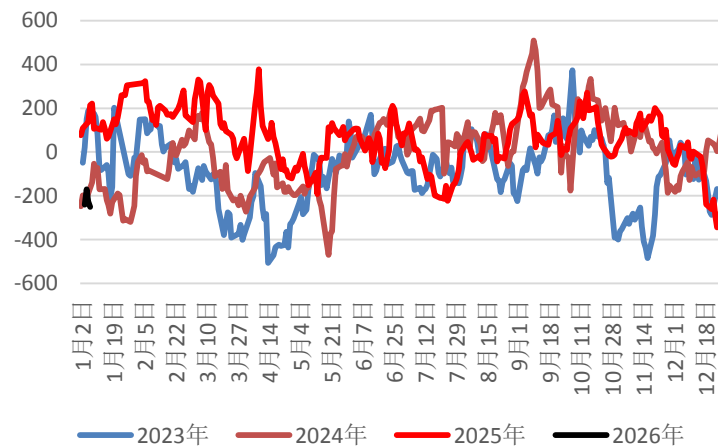
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



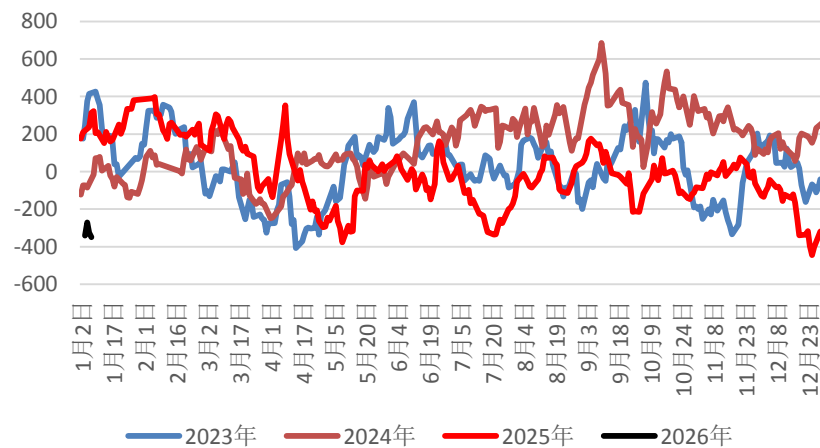
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

