

PTA&MEG早报-2026年3月20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期货震荡收跌，市场商谈氛围较清淡，现货基差企稳。本周在05-85有成交，下周在05-75成交，价格商谈区间在6720~7050。今日主流现货基差在05-79。中性
- 2、基差：现货6865，05合约基差31，盘面贴水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存5.92天，环比减少0.02天 偏多
- 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 多翻空 偏空
- 6、预期：美伊冲突有升级风险，油价重心继续上行，带动聚酯原料期货偏强运行，PTA价格同样行至高位，贸易商积极出货，现货基差走弱，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：周四，乙二醇价格重心冲高回落，市场商谈一般。夜盘受地缘局势影响，乙二醇盘面快速冲高，现货商谈围绕05合约贴水80-95元/吨展开。早间乙二醇盘面冲高回落，现货基差逐步走强，现货商谈在05合约贴水63-80元/吨附近，午后盘面维持高位震荡，基差继续走强，现货商谈成交至05合约贴水50-65元/吨附近。中性
- 2、基差：现货5154，05合约基差-66，盘面升水 中性
- 3、库存：华东地区合计库存91.7万吨，环比减少5.8万吨 偏多
- 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：上周起乙烯裂解制乙二醇企业继续兑现减产，叠加榆林化学、榆能等装置检修，国内乙二醇负荷下降至67%附近，后续关注油制企业进一步变化。原油价格维持高位，成本端存在支撑。3-5月乙二醇供需预期明显改善，近期价格重心高位宽幅波动为主，后续关注海外物流情况以及装置新增变化。

影响因素总结

利多：

1、逸盛新材料360万吨开始降负，威廉化学250万吨降负至9成，嘉兴石化150万吨因故停车

利空：

1、

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

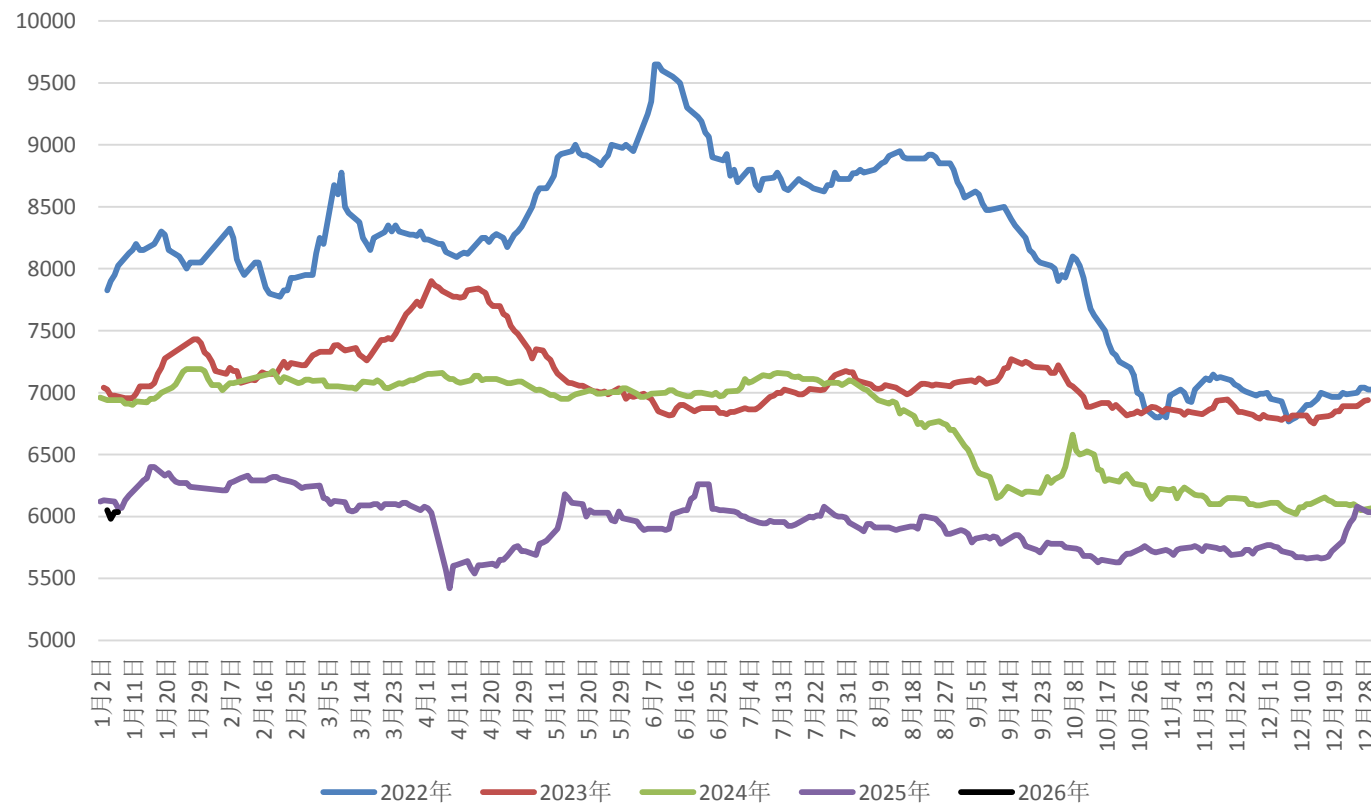
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8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

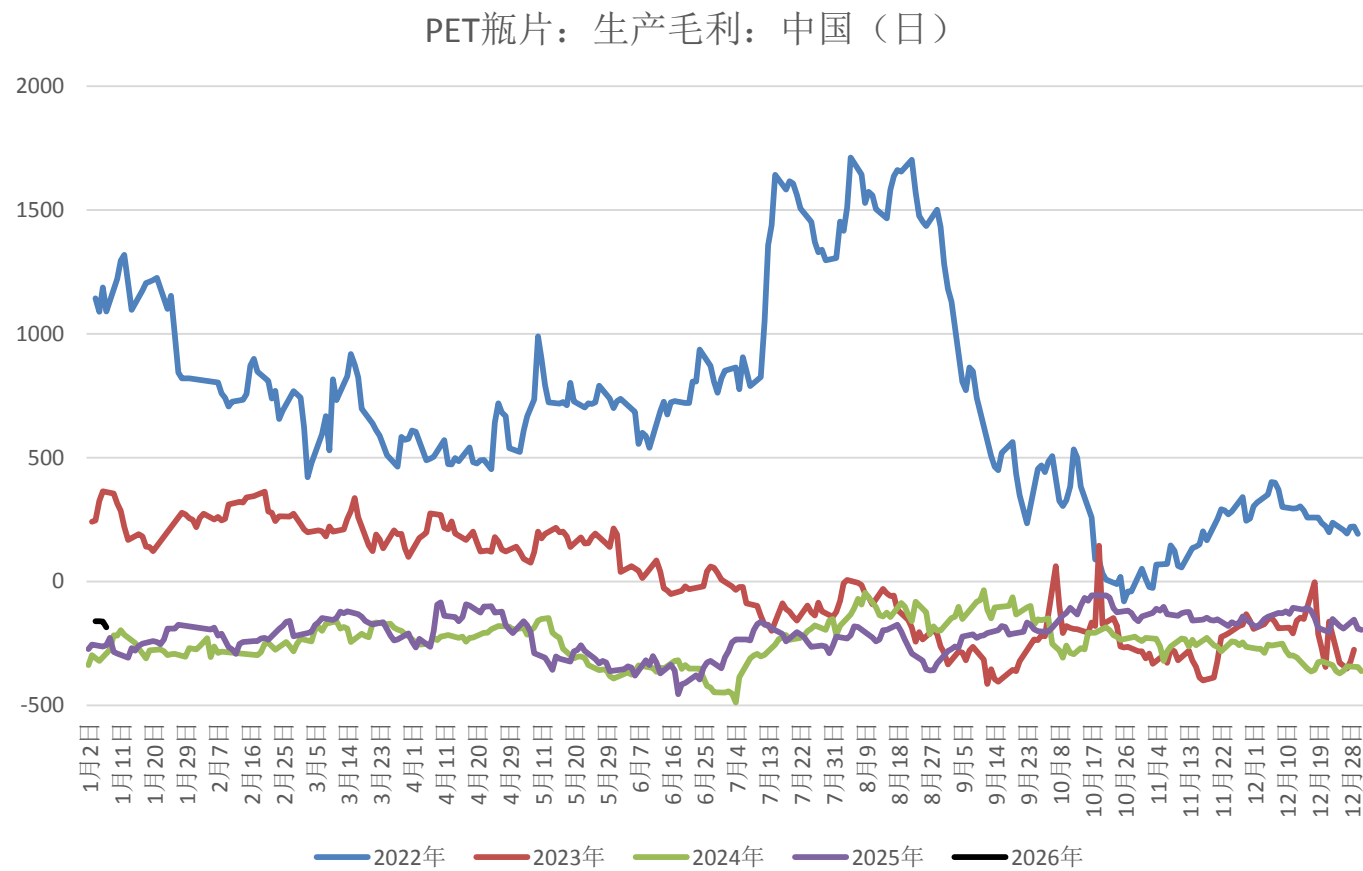
		变动	2026-03-19	2026-03-18	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	40.000	6750	6710	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	390.000	5160	4770	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	0.000	9150	9150	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	0.000	9375	9375	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	0.000	10600	10600	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	115.000	8400	8285	元/吨
期货	TA01	116.000	6376	6260	元/吨
	TA05	44.000	6834	6790	元/吨
	TA09	118.000	6666	6548	元/吨
	TA01基差	-51.000	489	540	元/吨
	TA05基差	21.000	31	10	元/吨
	TA09基差	-53.000	199	252	元/吨
	EG01	273.000	4973	4700	元/吨
	EG05	371.000	5220	4849	元/吨
	EG09	325.000	5107	4782	元/吨
	EG01基差	81.000	181	100	元/吨
	EG05基差	-17.000	-66	-49	元/吨
	EG09基差	29.000	47	18	元/吨
	PTA加工费	1863.496	2302.98	439.48	元/吨
利润	石脑油MEG内盘利润	966.738	-173.12	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	1059.358	67.09	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	820.750	-1131.28	-1952.03	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	-174.160	353.84	528.00	元/吨
	FDY利润	-174.160	228.84	403.00	元/吨
	DTY利润	0.000	250.00	250.00	元/吨
	涤纶短纤利润	-59.170	-296.17	-237.00	元/吨

瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）

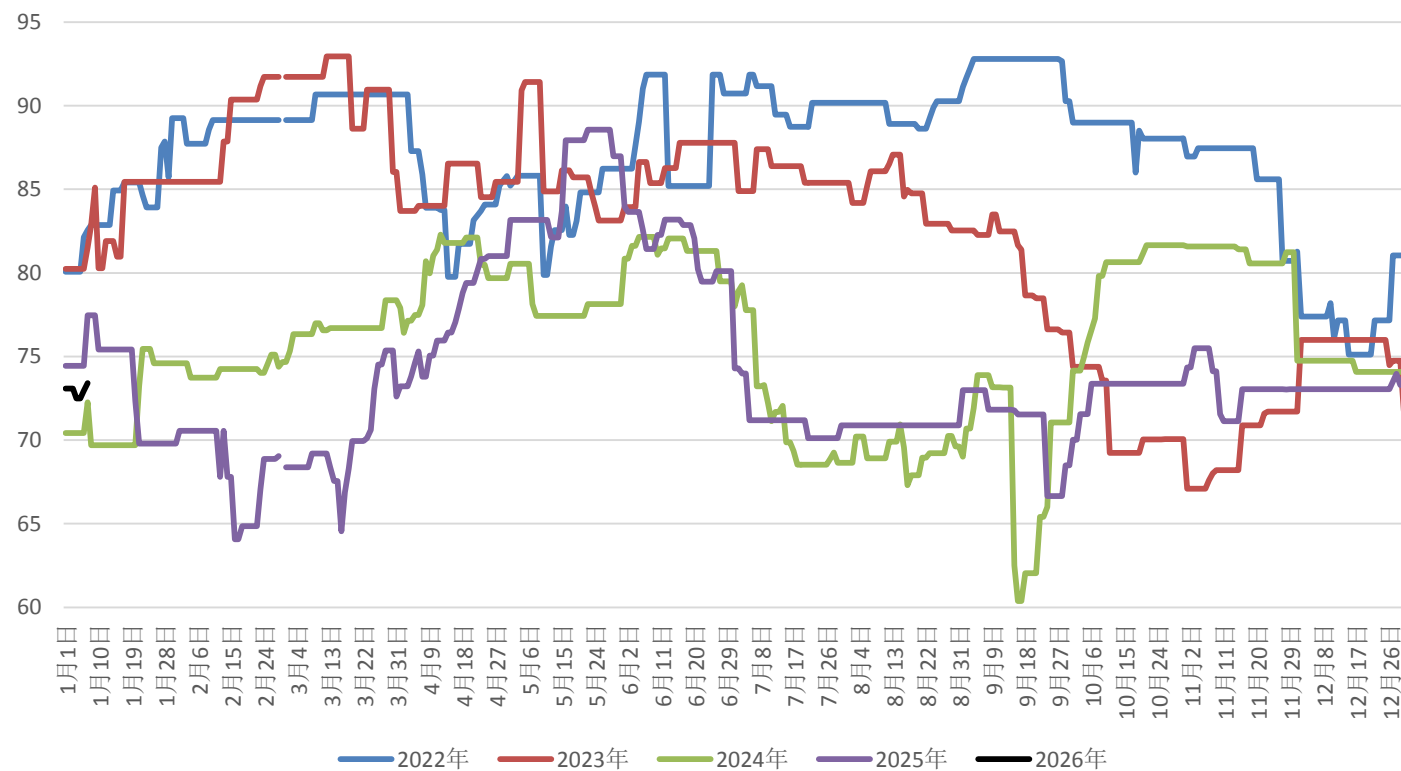


瓶片生产毛利



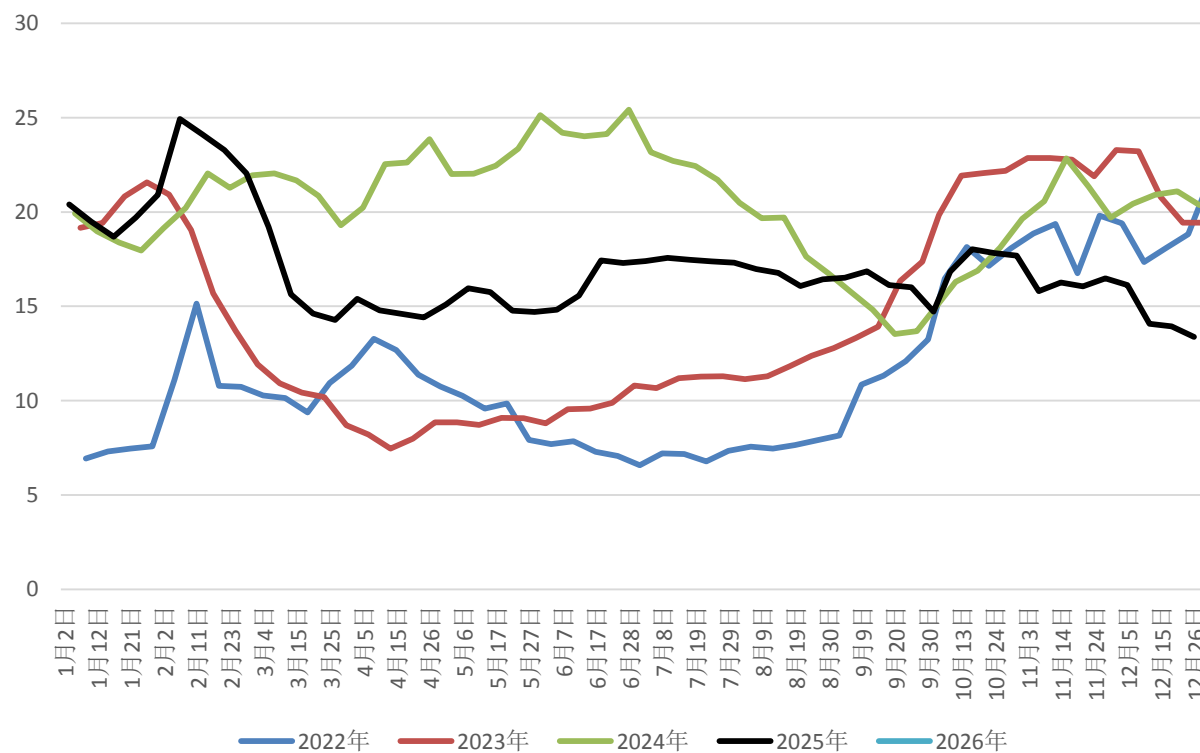
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）



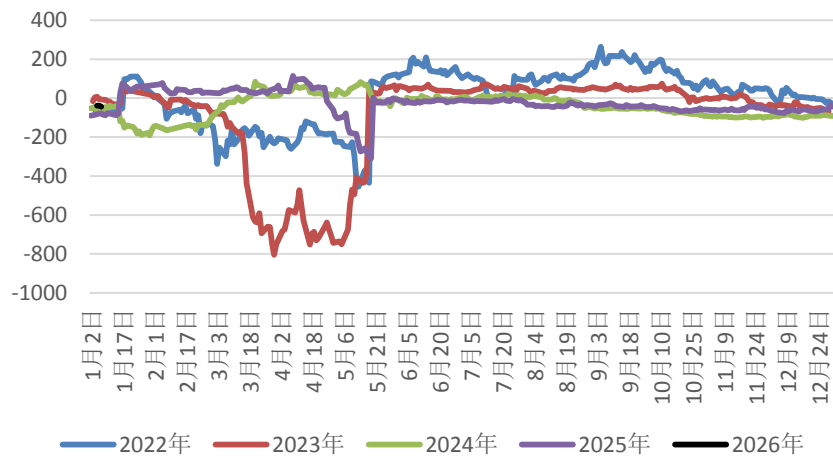
瓶片库存

PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）

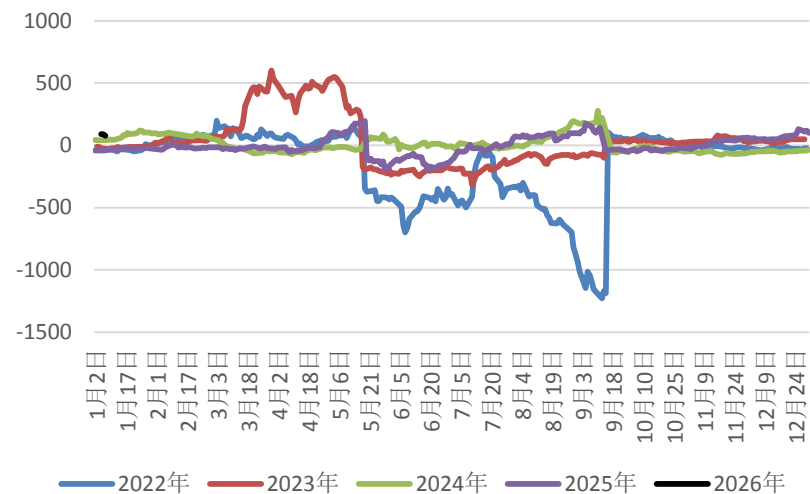


PTA 月间价差

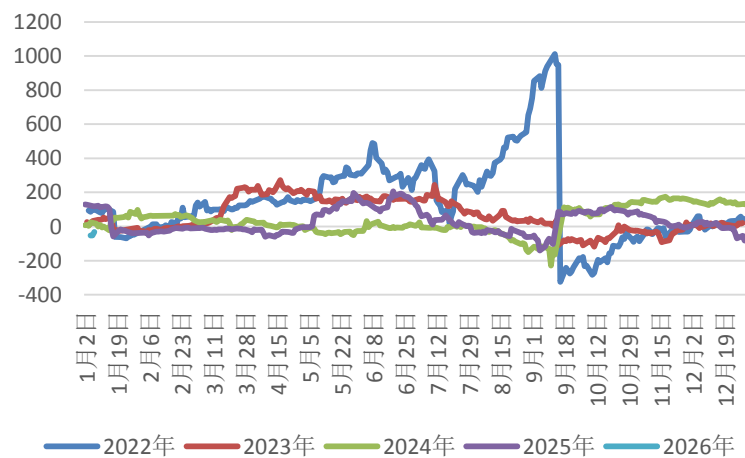
TA1-5价差



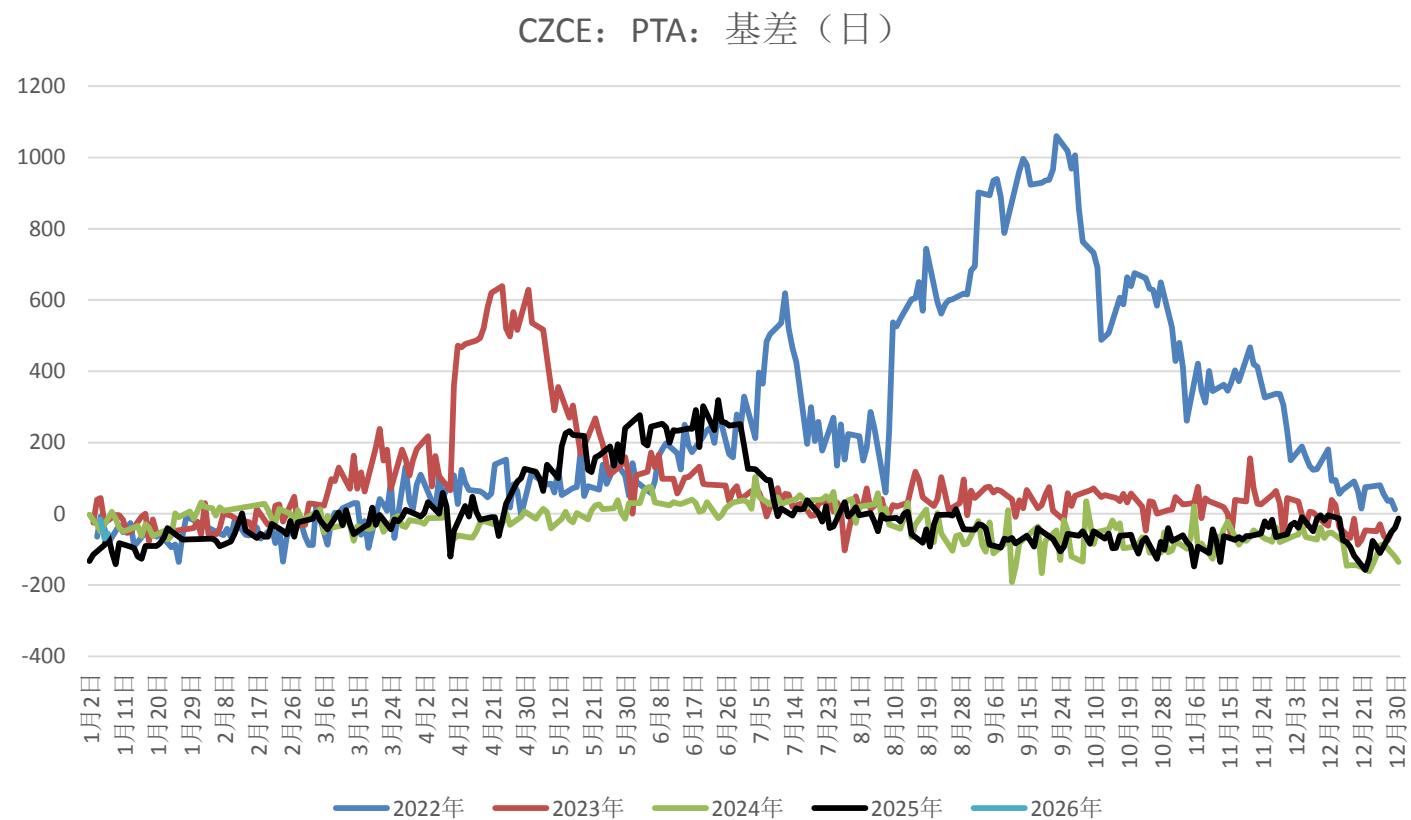
TA5-9价差



TA9-1价差

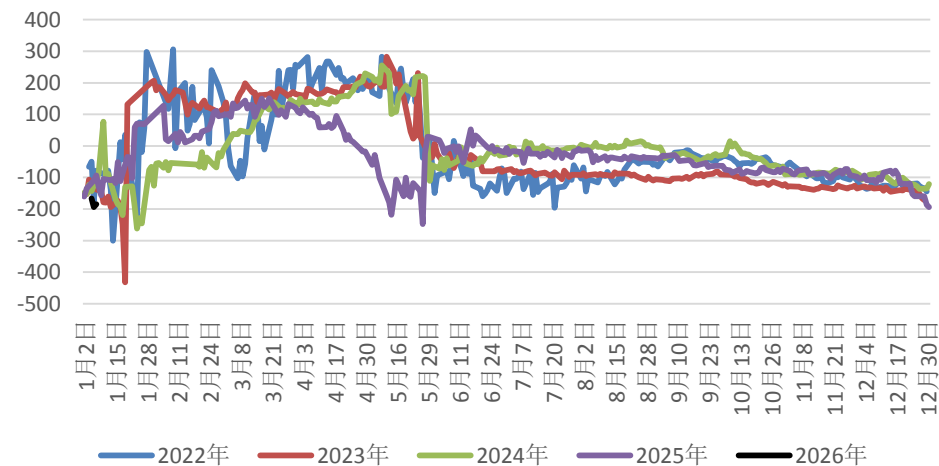


PTA 基差

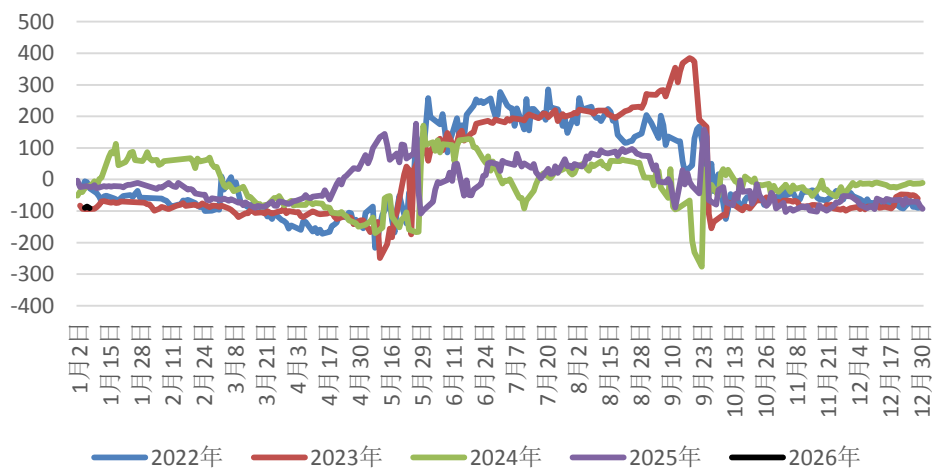


MEG 月间价差

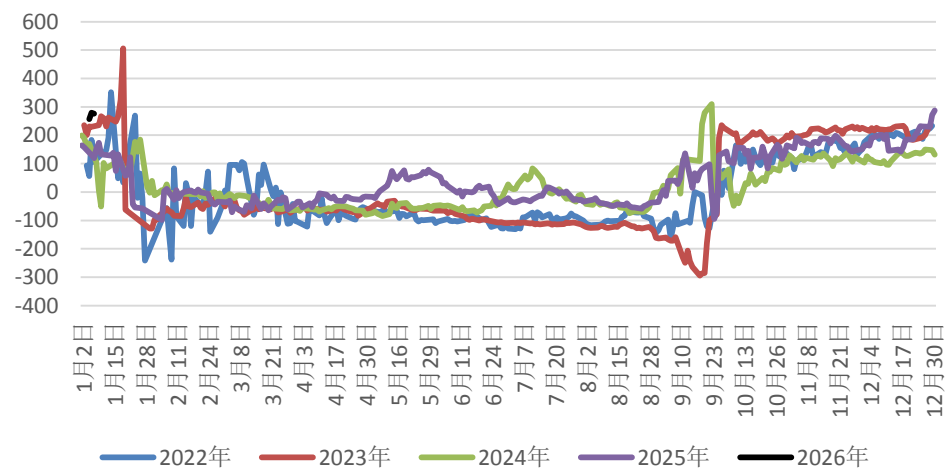
EG1-5价差



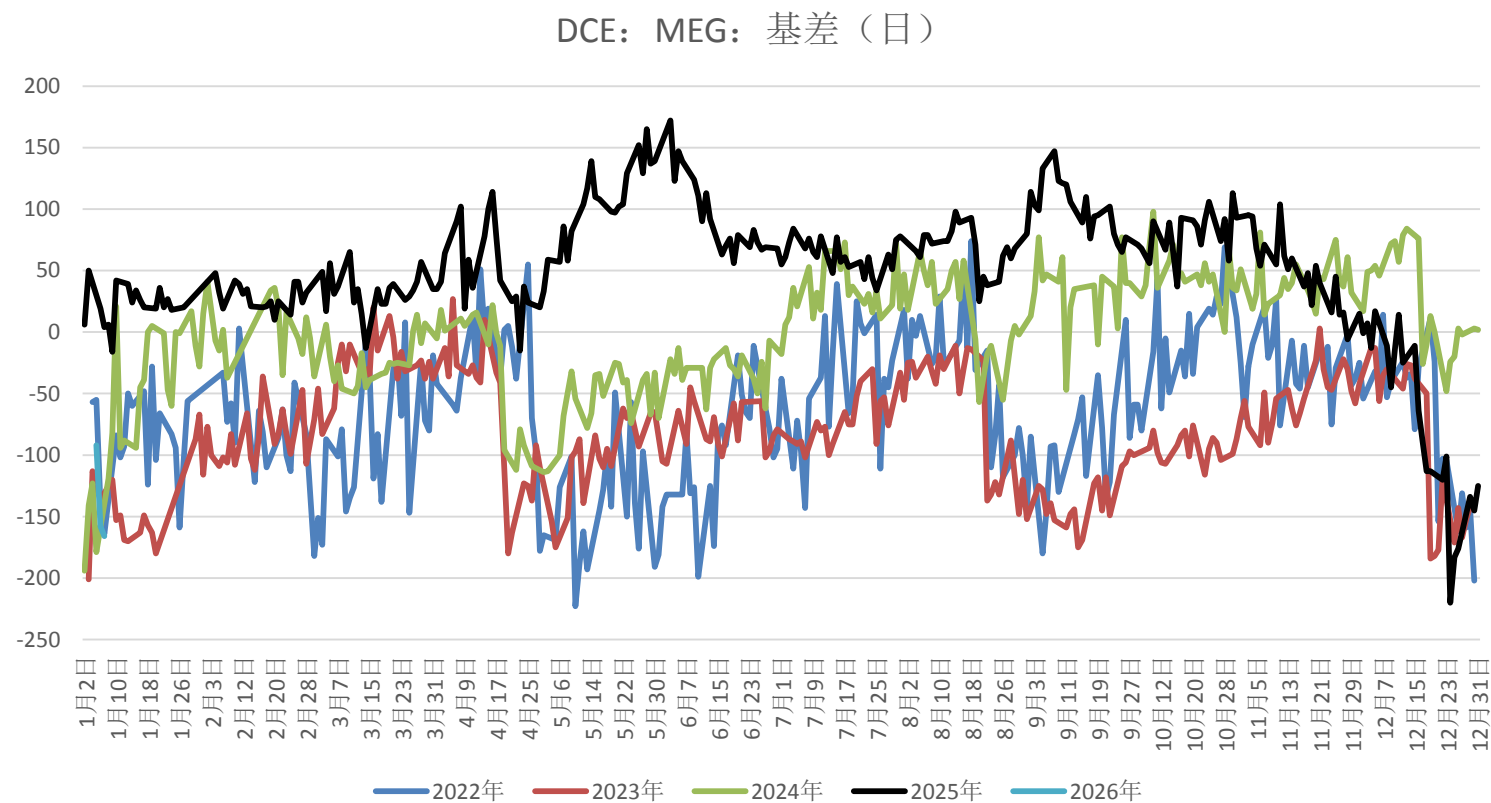
EG5-9价差



EG9-1价差

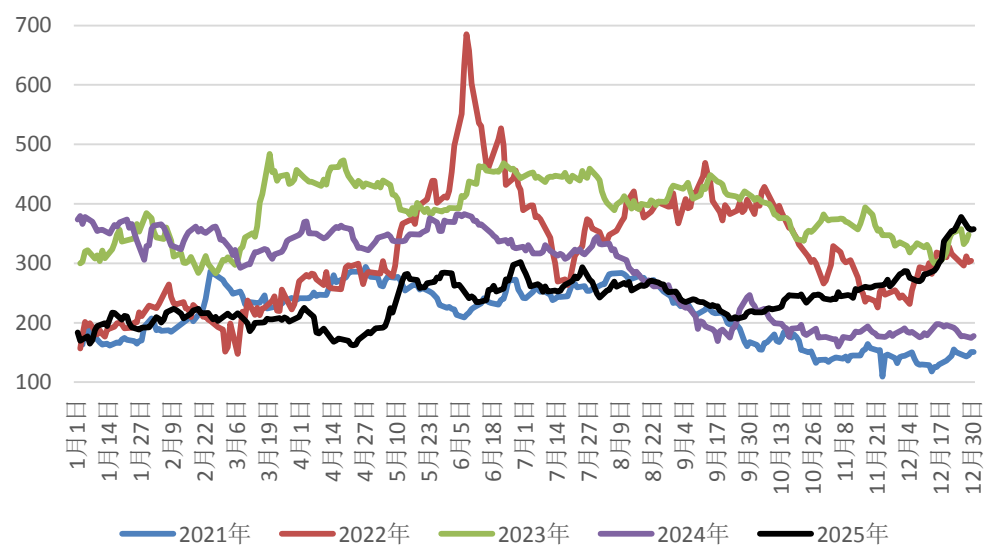


MEG 基差

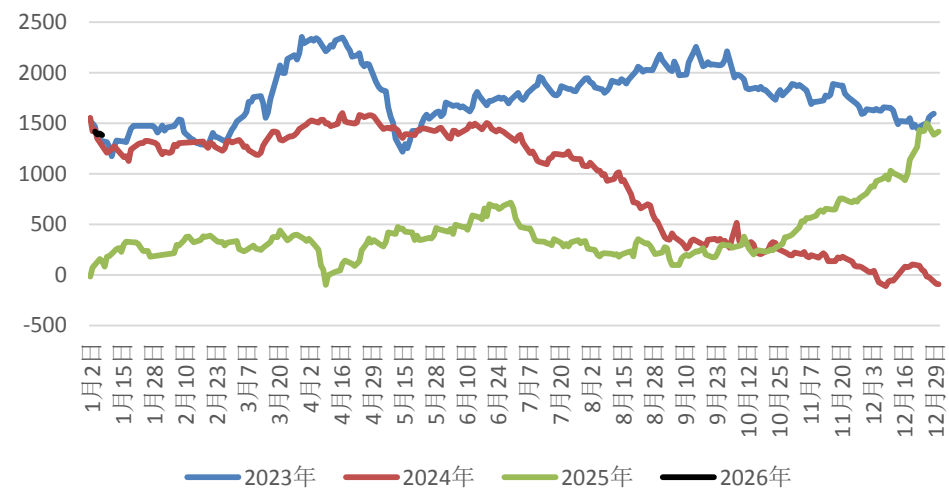


现货价差

对二甲苯加工差

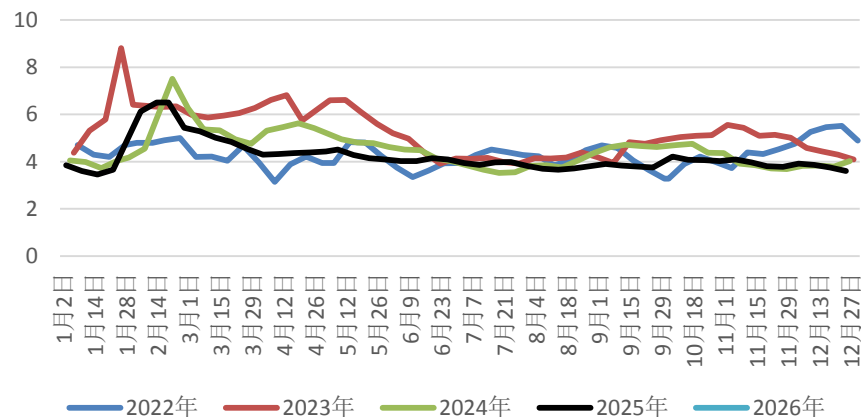


TA-EG现货价差

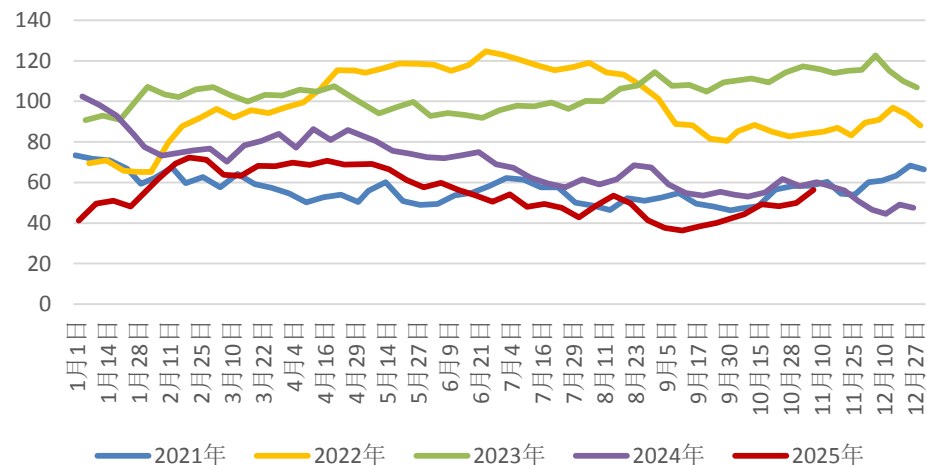


库存分析

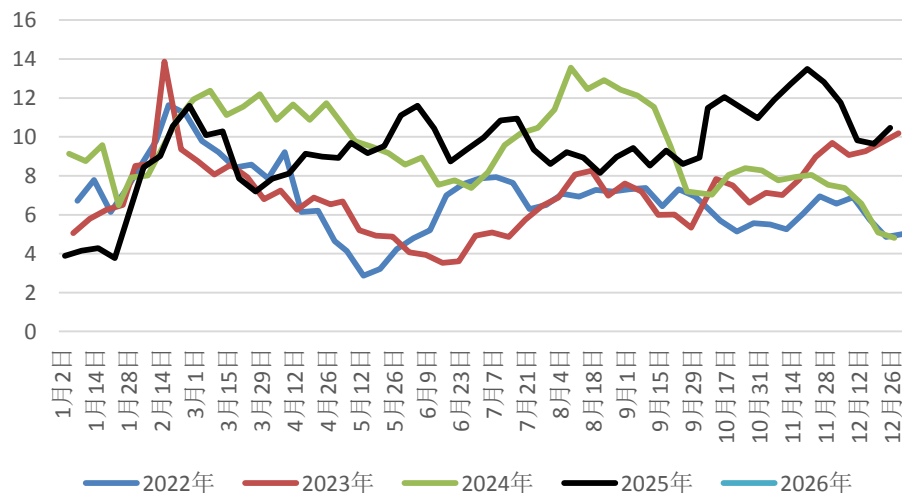
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

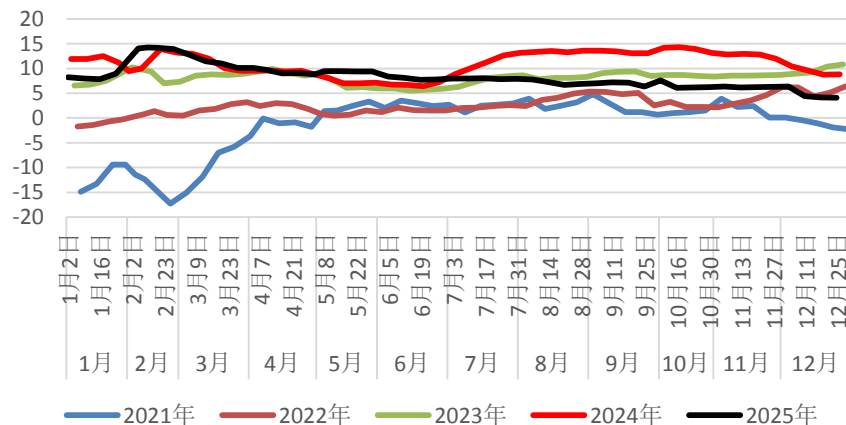


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

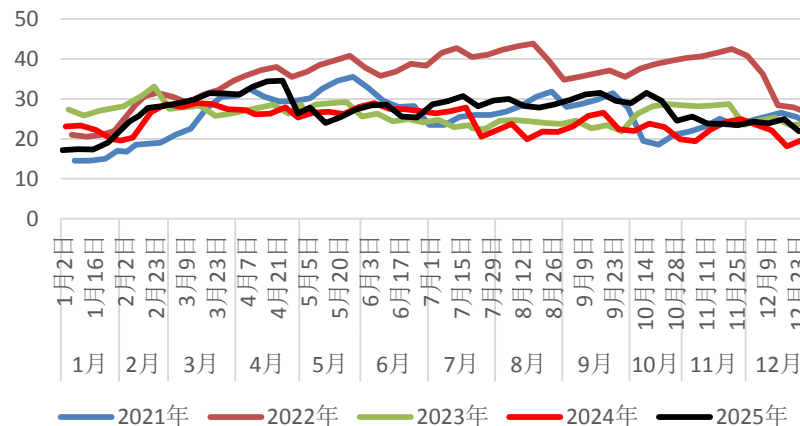


涤纶库存

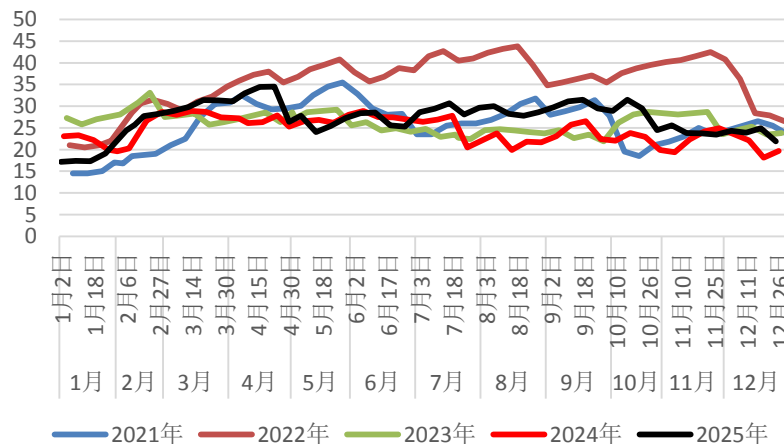
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



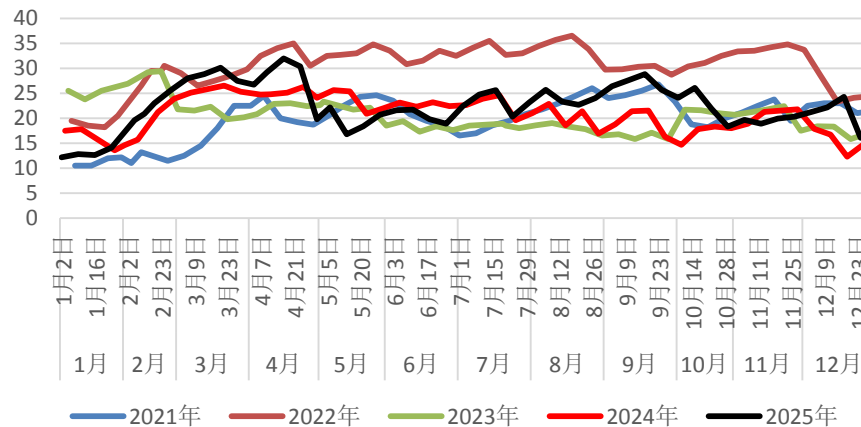
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

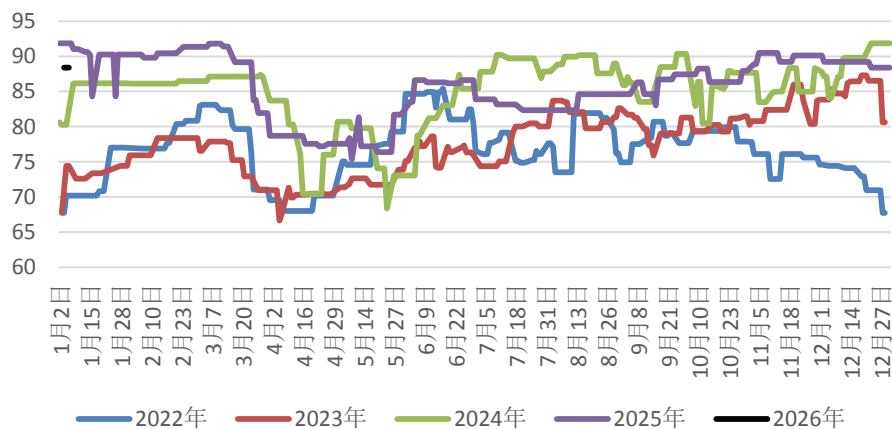


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

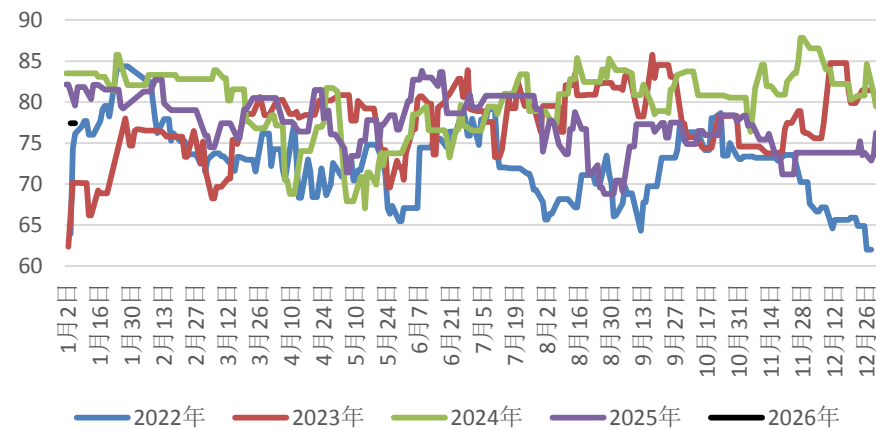


聚酯上游开工

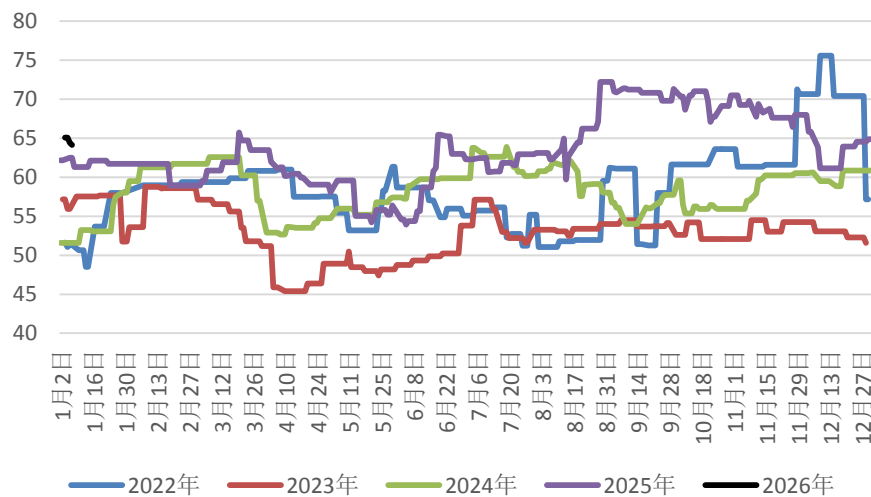
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

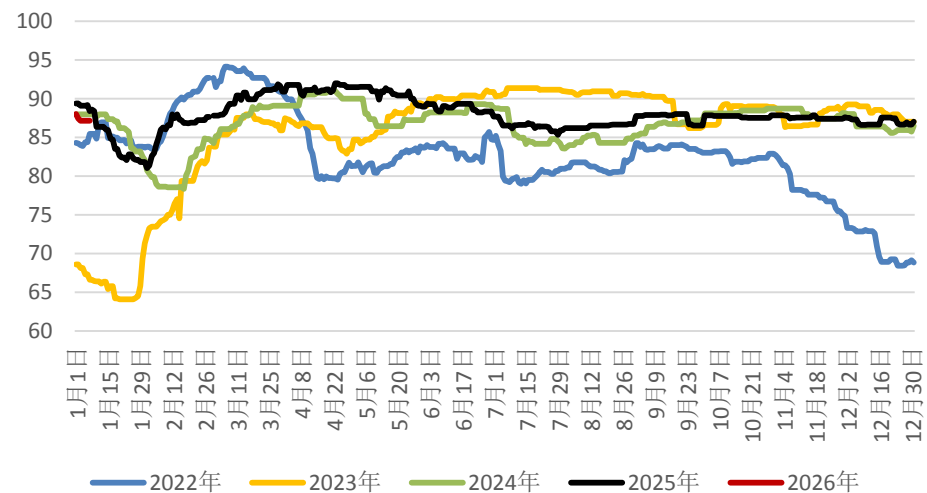


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

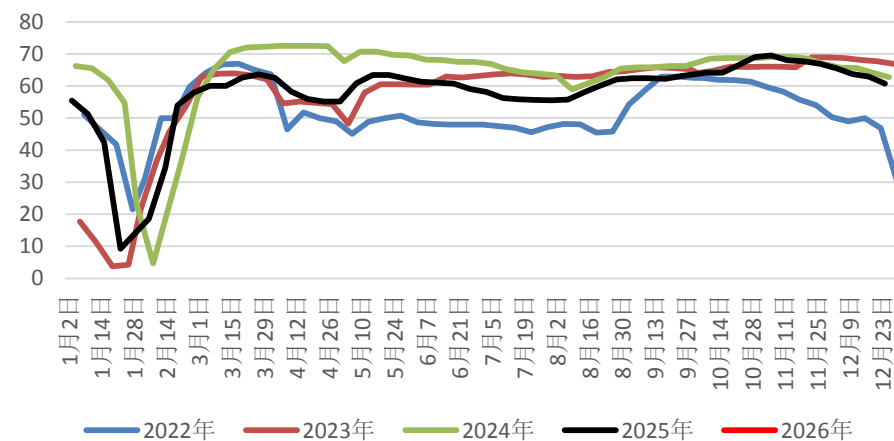


聚酯下游开工

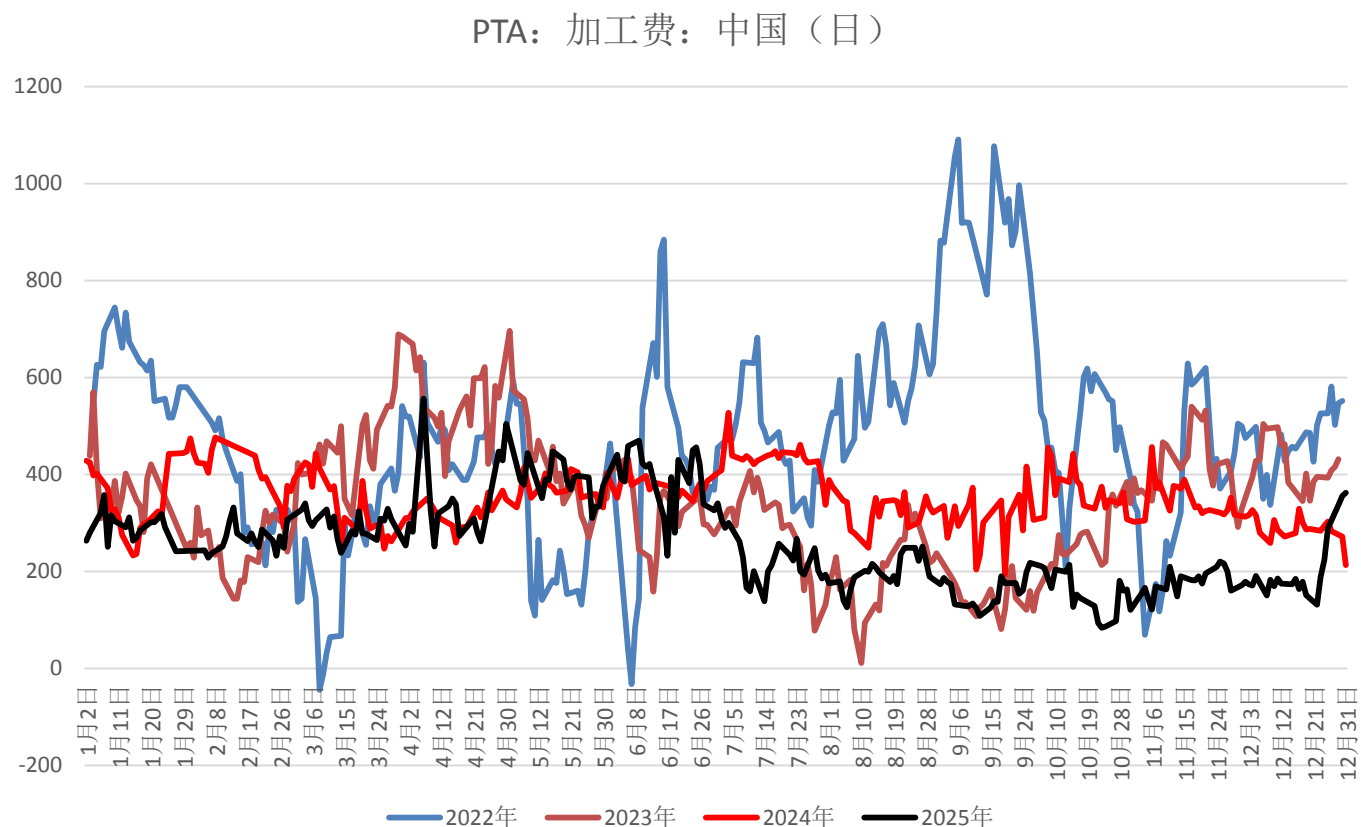
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

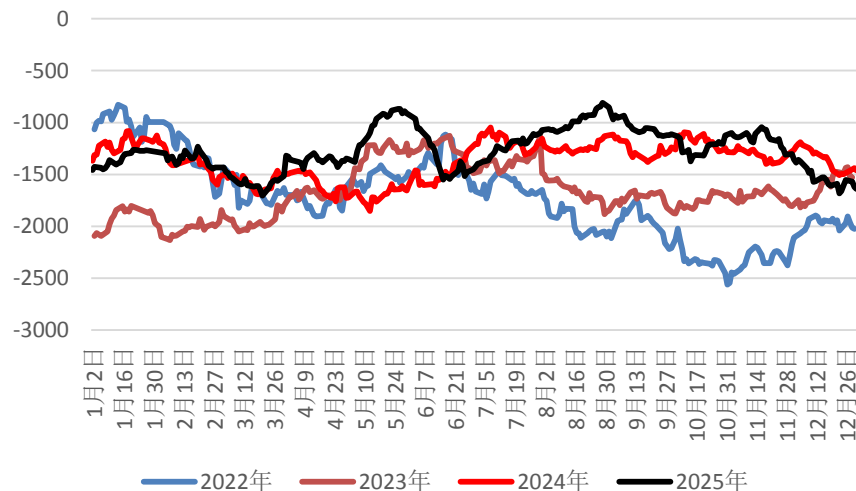


PTA加工费

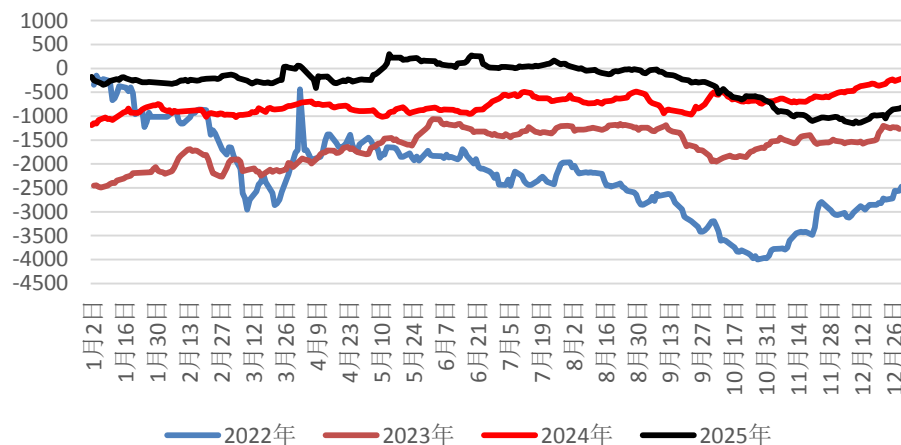


MEG 利润

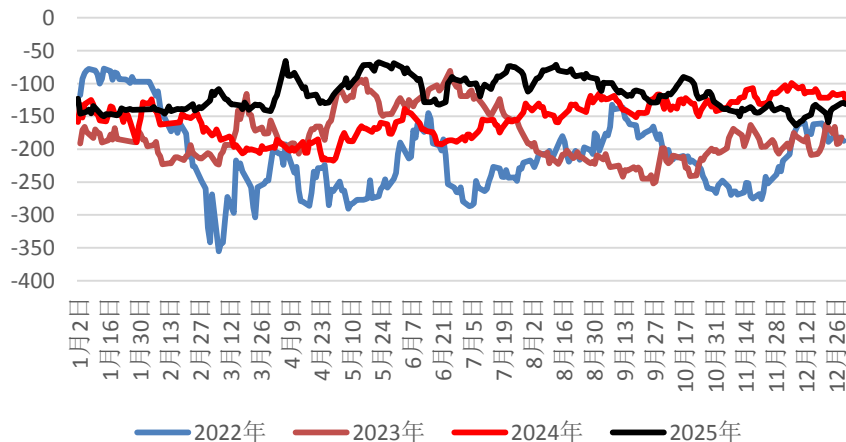
MEG: 甲醇制: 生产毛利: 中国 (日)



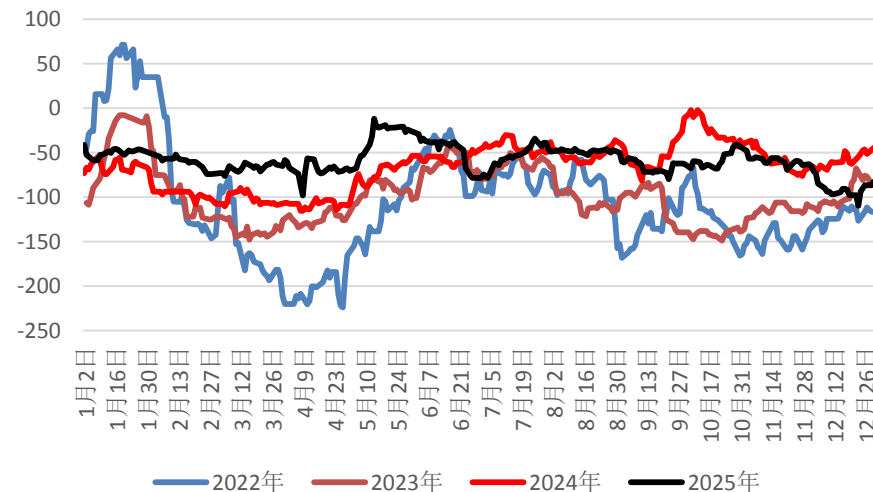
MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (日)



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)

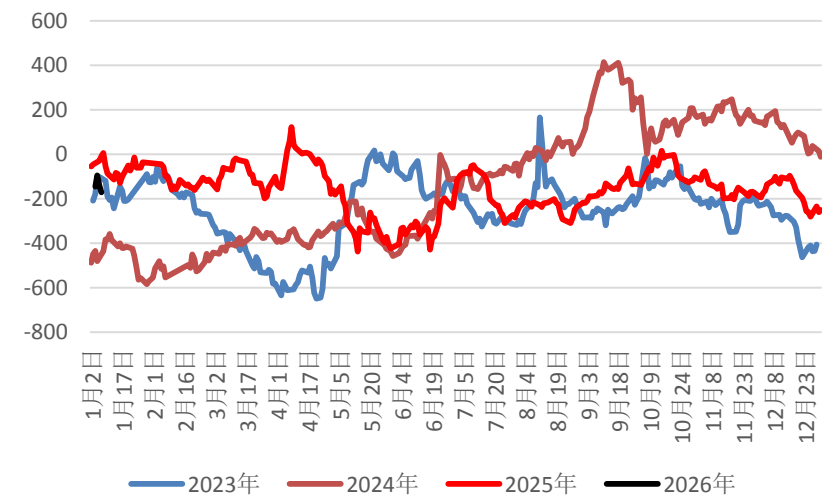


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

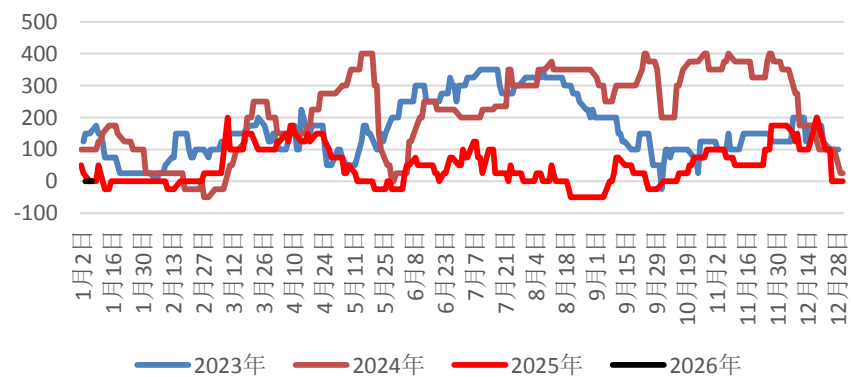
数据来源: Wind、Mysteel

涤纶利润

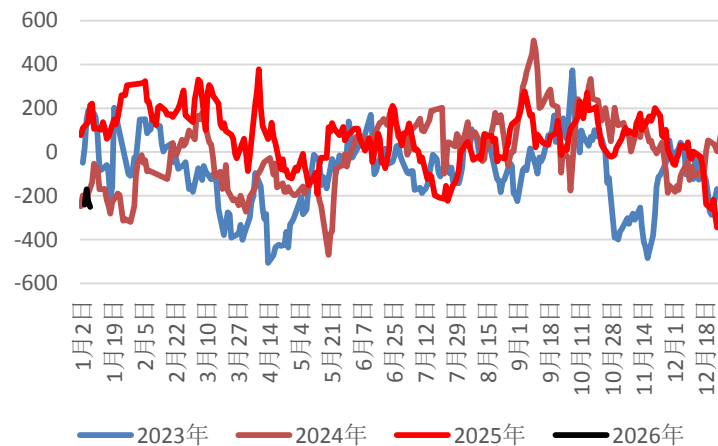
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



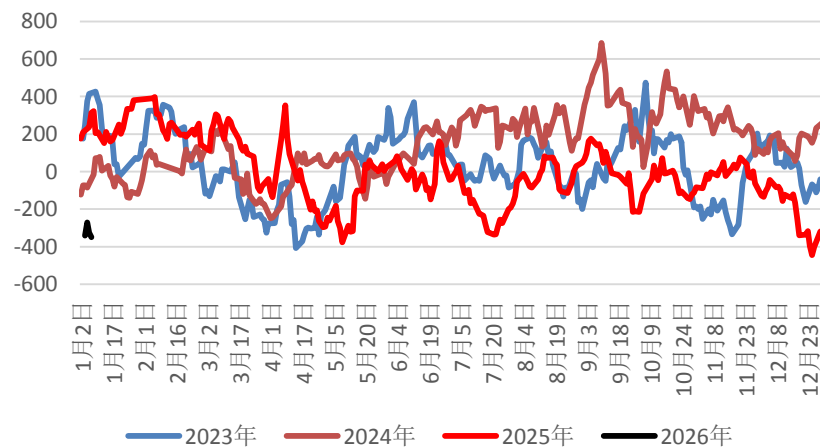
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

