

PTA&MEG早报-2025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期货涨后回落，现货市场商谈氛围尚可，装置检修预期兑现，且市场传闻个别主流供应商递盘，现货基差走强，区域基差价差扩大，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘。个别主流供应商有出货。本周及下周主港主流在05贴水30~33附近成交，个别略高在05贴水25成交，宁波货在05贴水35~40附近商谈成交，价格商谈区间在4970~5035附近。3月下在05贴水20有成交。今日主流现货基差在05-31。中性
- 2、基差：现货5000，05合约基差-14，盘面升水 中性
- 3、库存：PTA工厂库存5.44天，环比减少0.38天 偏多
- 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：总体预计1-2月PTA仍然以累库存为主，总计70~80万吨左右，但是3-4月将会去库存，总计45万吨左右。所以预计3-4月PTA有可能会有所好转，但是考虑到2024年12月到2月总计90多万吨的累库数量，以及目前期货交割库110多万吨的库存，预计后期PTA 的高度仍然承压。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周一，乙二醇价格重心高开回落，市场商谈一般。今日乙二醇港口库存小幅回落，早间盘面适度高开，现货高位成交至4685-4690元/吨附近，随后盘面回落调整，午后市场窄幅整理为主。美金方面，乙二醇外盘重心宽幅调整，近期船货主流商谈在539-546美元/吨附近，场内买盘跟进偏弱，成交较为僵持。中性
- 2、基差：现货4650，05合约基差49，盘面贴水 中性
- 3、库存：华东地区合计库存71.29万吨，环比减少1.11万吨 偏多
- 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：主力净多 多减 偏多
- 6、预期：短期乙二醇依旧处于累库通道，货源相对宽裕，乙二醇高位表现受限。三月起装置检修将逐步落实，海外供应将陆续回归至偏低位，未来去库预期下使得乙二醇低位支撑偏强。预计乙二醇近期维持区间震荡走势为主，关注需求端的复苏进度。

影响因素总结

利多：

1、近期聚酯开工率88.1%附近

利空：

1、下游需求负反馈可能向上传导。

2、短期乙二醇将面临外轮集中到港及显性库存回升的压力，贸易商整体持货意向偏低，销项贸易商出货为主。但是当下成本支撑仍存，叠加季节性累库可控，乙二醇估值逻辑仍将延续，绝对价格预计宽幅调整为主。

当前主要逻辑和风险点：

短期商品市场受宏观面影响较大，原料端累库预期仍然存在，盘面反弹后需关注上方阻力位。

PTA供需平衡表

日期	PTA产能	PTA产能 增量	PTA负荷	PTA产量	PTA进口 量	PTA总供 给	供应同 比	聚酯产 能	聚酯新 增产能	聚酯负 荷	聚酯产 量	聚酯对 PTA消费	其他对 PTA需求	PTA出口 量	PTA总需 求	需求同 比	PTA期末 社会 库存	库存变 化	PTA库消 比	PTA供需 缺口
2024年1月	8062	82	86.30%	591	0	591	31.70%	7984	100	88.60%	602	515	22	35	572	52.30%	238	20.00	41.60%	19.20
2024年2月	8062	0	87.90%	563	0	563	27.30%	7984	0	82.00%	524	448	20	22	490	16.30%	284	46.00	57.90%	73.30
2024年3月	8062	0	86.30%	591	0	591	15.40%	8049	65	89.68%	617	528	23	46	596	10.90%	289	5.00	48.40%	5.20
2024年4月	8512	450	81.60%	566	0	566	6.70%	8167	118	93.00%	628	537	21	35	593	17.50%	267	-22.00	45.00%	27.20
2024年5月	8512	0	78.60%	568	0	568	5.00%	8237	70	89.60%	627	536	23	43	603	9.90%	231	-36.00	38.30%	34.40
2024年6月	8512	0	82.20%	575	0	575	6.90%	8272	35	89.40%	608	520	23	42	588	8.20%	221	-10.00	37.50%	2.60
2024年7月	8512	0	84.47%	609	0	609	9.90%	8317	45	86.70%	614	525	23	40	588	4.80%	231	10.00	39.20%	2.10
2024年8月	8512	0	86.13%	621	0	621	8.40%	8377	60	86.80%	619	529	24	41	594	5.60%	260	30.00	43.80%	27.20
2024年9月	8512	0	86.14%	601	0	601	8.50%	8508	131	88.90%	620	530	23	38	591	7.20%	260	0.00	44.00%	10.00
2024年10月	8512	0	87.11%	628	0	628	12.50%	8508	0	92.00%	666	569	25	30	625	10.00%	272	12.00	43.50%	3.40
2024年11月	8512	0	87.14%	608	0	608	13.70%	8528	20	92.70%	650	556	23	43	622	13.20%	272	1.00	43.70%	3.70
2024年12月	8812	300	85.35%	637	0	637	7.20%	8528	0	90.50%	657	562	24	26	612	6.90%	292	20.00	47.80%	25.50
2025年1月	8602	210	86.63%	633	0	633	7.10%	8634	106	84.00%	616	527	25	40	592	3.50%	334	41.00	56.40%	41.40
2025年2月	8852	250	88.77%	603	0	603	7.10%	8684	50	87.00%	580	496	20	34	550	12.10%	387	54.00	70.50%	53.60
2025年3月	8852	0	90.32%	679	0	679	14.90%	8784	100	89.00%	664	568	25	45	638	7.00%	429	41.00	67.20%	41.40
2025年4月	8852	0	78.88%	574	0	574	1.40%	8784	0	93.00%	671	574	23	37	634	6.90%	369	-60.00	58.20%	60.10
2025年5月	9172	320	78.00%	608	0	608	7.00%	8904	120	90.00%	681	582	25	42	649	7.70%	327	-41.00	50.50%	41.30
2025年6月	9172	0	81.00%	611	0	611	6.20%	8963	35	90.00%	663	567	23	40	630	7.60%	308	-19.00	49.00%	9.00
2025年7月	9172	0	82.00%	639	0	639	4.90%	9013	50	87.00%	666	569	25	33	627	6.70%	320	12.00	51.00%	1.50
2025年8月	9172	0	83.00%	647	0	647	4.10%	9043	30	87.00%	668	571	25	35	631	6.30%	336	16.00	53.20%	5.60
2025年9月	9172	0	83.00%	626	0	626	4.10%	9103	60	89.00%	666	569	23	32	624	5.60%	337	2.00	54.00%	1.60
2025年10月	9172	0	83.00%	647	0	647	3.00%	9158	40	92.00%	716	612	25	32	669	7.00%	315	-22.00	47.10%	22.10
2025年11月	9472	300	82.00%	638	0	638	4.90%	9218	60	93.00%	705	602	23	32	657	5.70%	296	-19.00	45.00%	9.10
2025年12月	9472	0	85.00%	684	0	684	7.40%	9278	60	90.00%	709	606	25	35	666	9.00%	314	18.00	47.10%	17.70

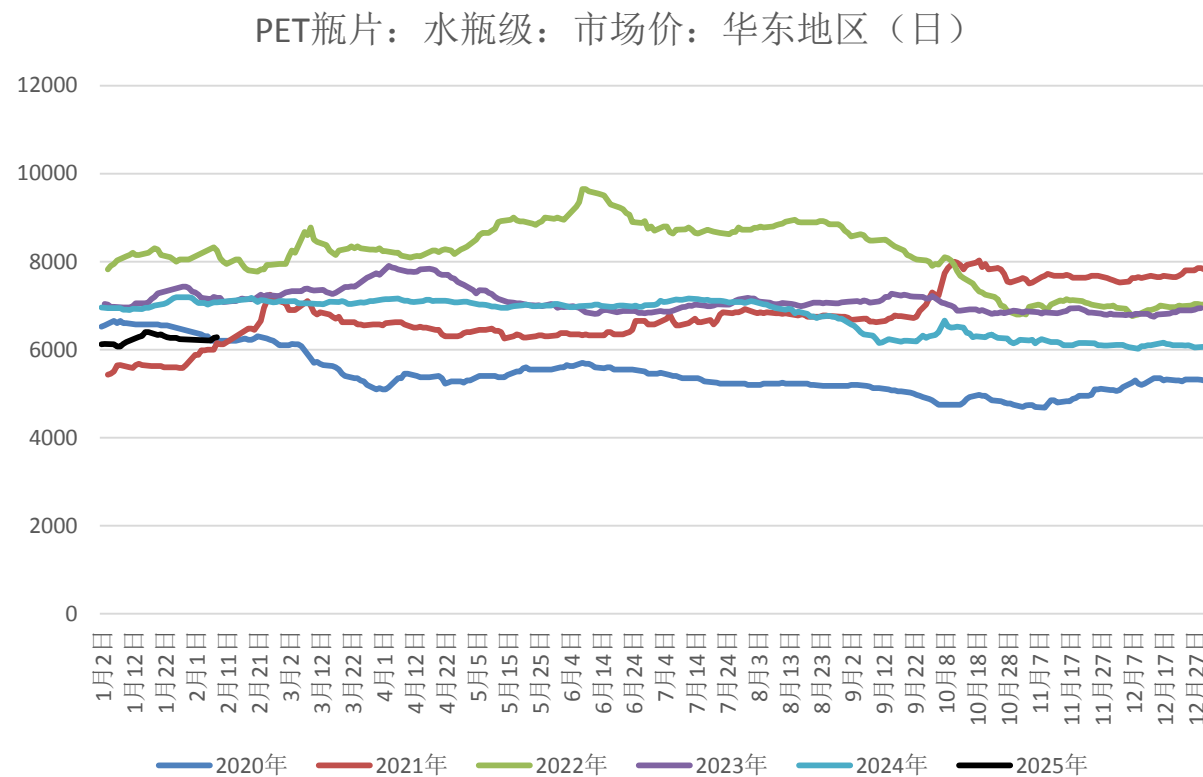
乙二醇供需平衡表

日期	EG总开工率	EG总产能	EG新增产能	EG产量	EG进口	EG总供给	供给同比	聚酯产能	新增产	聚酯开工率	聚酯产量	聚酯对EG消费	其他消费	EG出口	EG总消费	需求同比	EG港口库存	EG港口库存变化	EG港口率消比	EG供需差
2024年1月	65.20%	2853	-25	158	51	209	17.90%	7984	-100	88.60%	602	200	10	1	211	49.80%	82	32	39%	3.00
2024年2月	69.90%	2853	0	158	42	200	10.20%	7984	0	82.00%	524	174	9	2	184	19.90%	84	2	45%	16.00
2024年3月	67.20%	2853	0	163	45	208	13.50%	8049	65	89.68%	617	205	10	3	218	10.80%	88	4	40%	10.00
2024年4月	61.40%	2853	0	144	62	206	22.30%	8167	118	93.00%	628	208	10		220	17.20%	90	2	41%	14.00
2024年5月	60.80%	2853	0	147	58	205	15.80%	8237	70	89.00%	627	208	10		220	10.90%	74	15	34%	14.00
2024年6月	64.80%	2853	0	152	63	213	12.70%	8272	35	89.40%	608	202	10	1	213	4.50%	75		35%	0.00
2024年7月	64.30%	2853	0	156	55	210	2.60%	8317	45	86.67%	614	204	10	1	215	1.40%	59	16	28%	5.00
2024年8月	68.00%	2853	0	165	58	223	-6.70%	8377	60	86.80%	619	206	10	1	217	2.00%	67	8	31%	6.00
2024年9月	68.00%	2853	0	159	59	218	3.40%	8508	131	88.90%	620	206	12	1	219	6.40%	58	10	26%	0.00
2024年10月	67.90%	2853	0	165	50	215	0.40%	8508	0	92.00%	666	221	11	1	233	9.60%	65	7	28%	19.00
2024年11月	72.90%	2883	30	173	55	228	7.00%	8528	20	92.70%	650	216	11	1	228	10.80%	54	11	24%	0.00
2024年12月	73.00%	2883	0	179	58	237	12.70%	8528	0	90.50%	657	218	11	1	230	6.40%	46	8	20%	7.00
2025年1月	72.11%	2858	-25	175	75	250	19.80%	8634	106	84.00%	616	205	10	1	216	2.10%				34.00
2025年2月	73.59%	2918	60	165	58	222	11.10%	8684	50	87.00%	580	192	10	1	203	10.20%				19.00
2025年3月	72.23%	2938	20	180	55	235	13.20%	8784	100	89.00%	664	220	11		232	6.60%				3.00
2025年4月	70.00%	2938	0	169	56	225	9.10%	8784	0	93.00%	671	223	11	1	235	6.90%				10.00
2025年5月	68.00%	2938	0	170	57	227	10.30%	8904	120	90.00%	681	226	11		238	8.50%				12.00
2025年6月	70.00%	2938	0	169	58	227	5.80%	8939	35	90.00%	661	220	11	1	231	8.70%				4.00
2025年7月	70.00%	2938	0	175	60	235	11.60%	8989	50	87.00%	664	221	11	1	233	7.90%				2.00
2025年8月	72.00%	2938	0	180	60	240	7.50%	9019	30	87.00%	666	221	11		233	7.50%				6.00
2025年9月	73.00%	2938	0	176	58	234	7.20%	9079	60	89.00%	664	220	11	1	233	6.30%				2.00
2025年10月	75.00%	3018	80	192	60	252	17.60%	9119	40	92.00%	712	237	12	1	249	6.90%				3.00
2025年11月	75.00%	3018	0	186	58	244	7.20%	9179	60	93.00%	702	233	12	1	246	7.70%				-2.00
2025年12月	75.00%	3018	0	192	60	252	6.60%	9239	60	90.00%	706	234	12	1	247	7.50%				5.00

价格

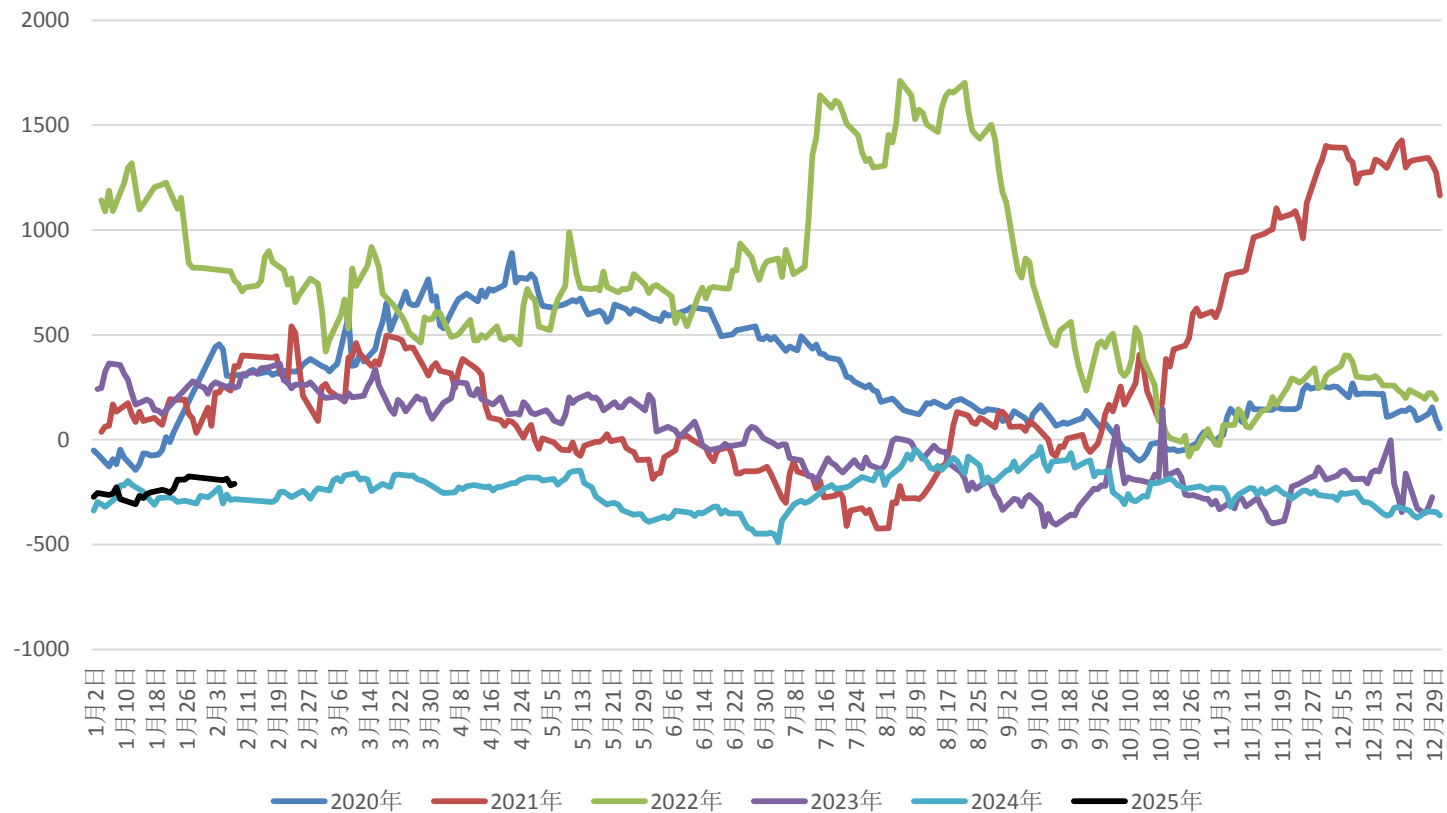
		变动	2025-03-03	2025-02-28	
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	0.000	677.880	677.880	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	0.000	884	884	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	40.000	5000	4960	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	0.000	4650	4650	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	0.000	7175	7175	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	0.000	7500	7500	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	0.000	8400	8400	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	0.000	7450	7450	元/吨
期货	TA01	18.000	5040	5022	元/吨
	TA05	20.000	5014	4994	元/吨
	TA09	20.000	5030	5010	元/吨
	TA01基差	12.000	-40	-52	元/吨
	TA05基差	10.000	-14	-24	元/吨
	TA09基差	10.000	-30	-40	元/吨
	EG01	5.000	4718	4713	元/吨
	EG05	-2.000	4617	4619	元/吨
	EG09	3.000	4682	4679	元/吨
	EG01基差	10.000	-52	-62	元/吨
	EG05基差	17.000	49	32	元/吨
	EG09基差	12.000	-16	-28	元/吨
	PTA加工费	-77.870	211.89	289.76	元/吨
利润	石脑油MEG内盘利润	-78.728	-1570.31	-1491.58	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	-77.705	-863.74	-786.04	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	300.690	-1131.28	-1431.97	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	-30.680	136.89	167.57	元/吨
	FDY利润	-30.680	111.89	142.57	元/吨
	DTY利润	0.000	25.00	25.00	元/吨
	涤纶短纤利润	-45.670	-158.11	-112.44	元/吨

瓶片现货价格



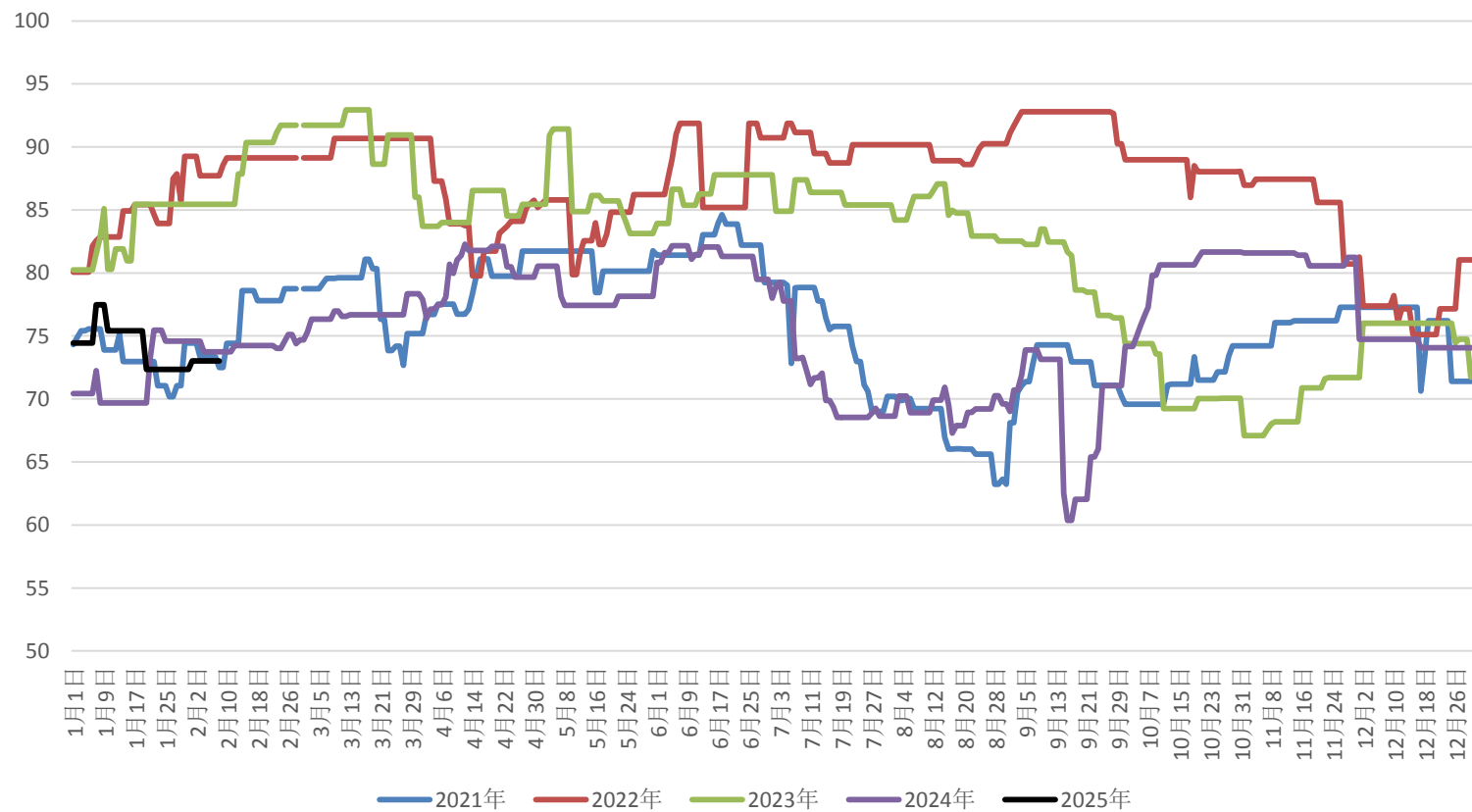
瓶片生产毛利

PET瓶片：生产毛利：中国（日）



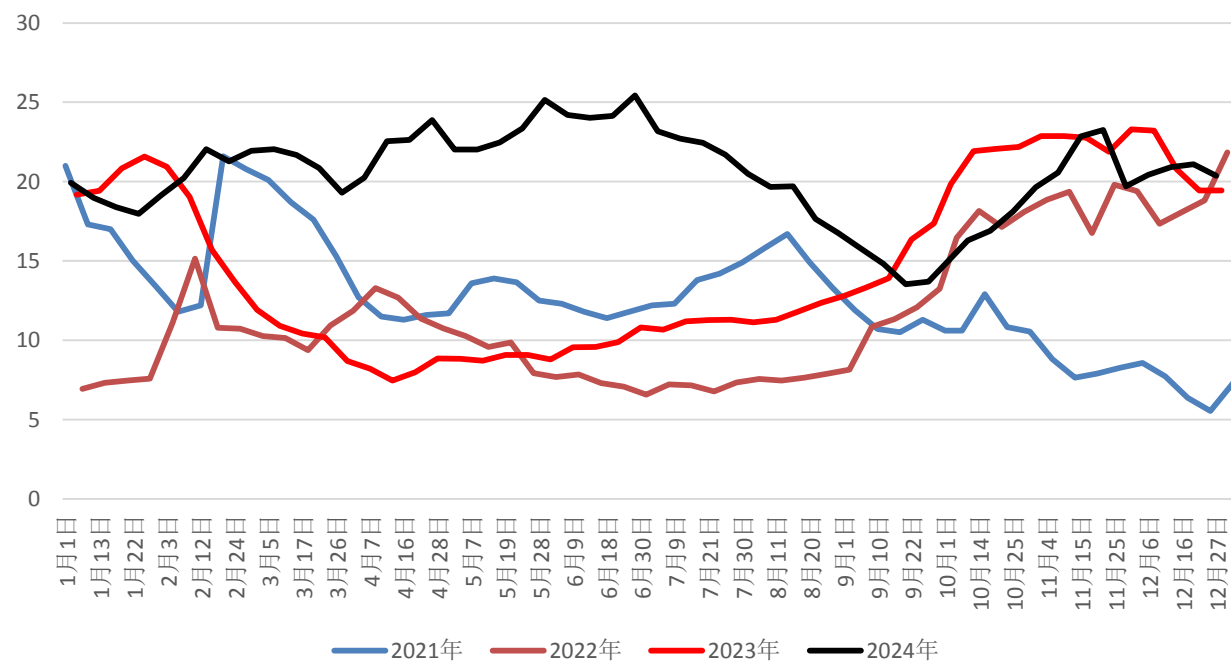
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）

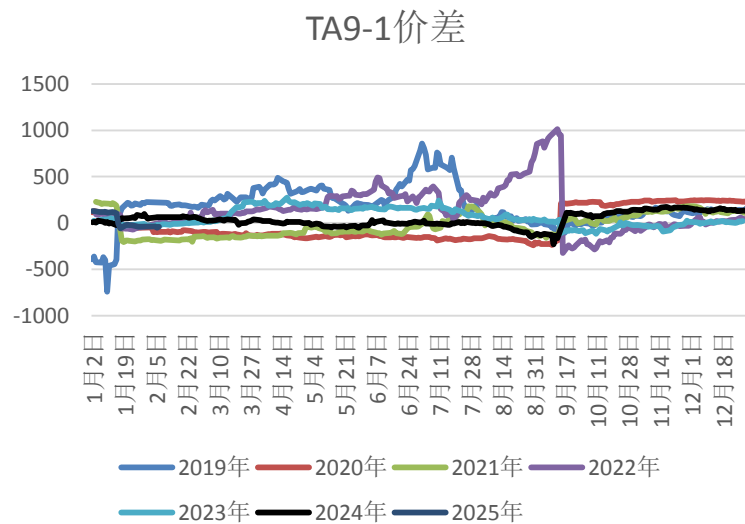
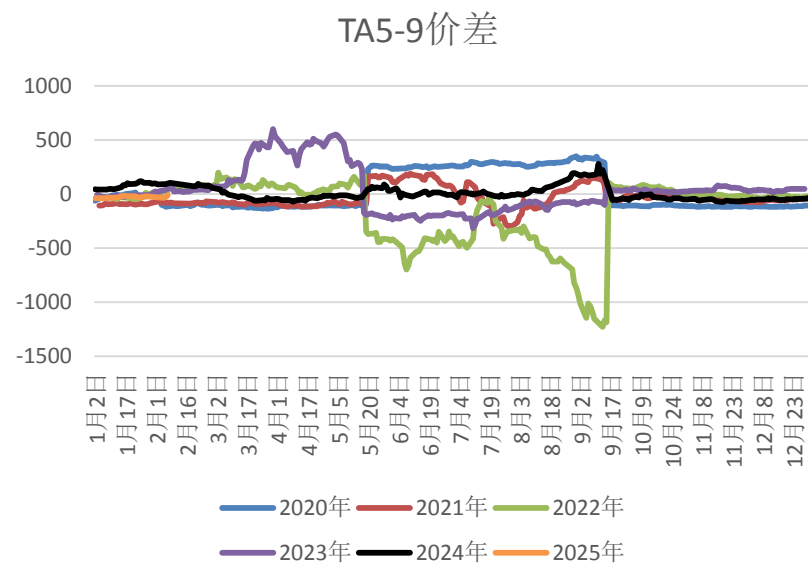
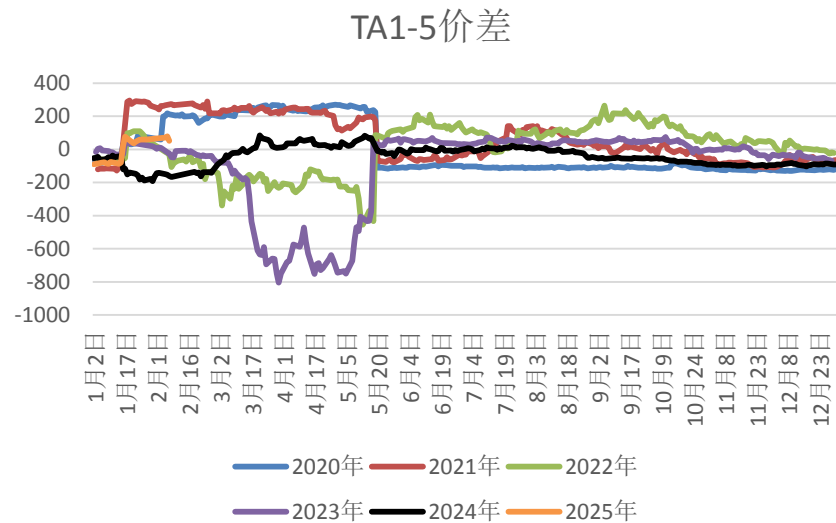


瓶片库存

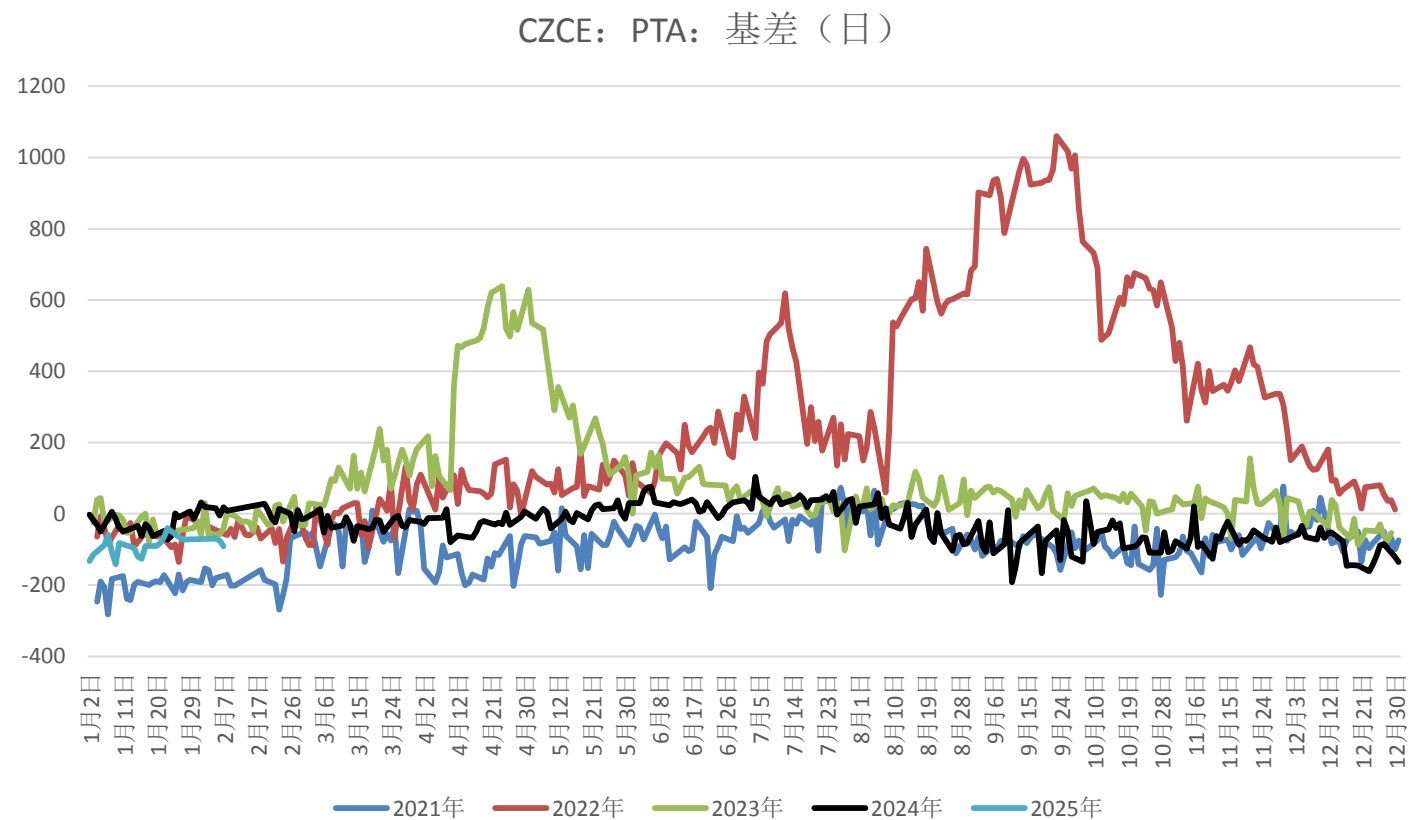
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



PTA 月间价差

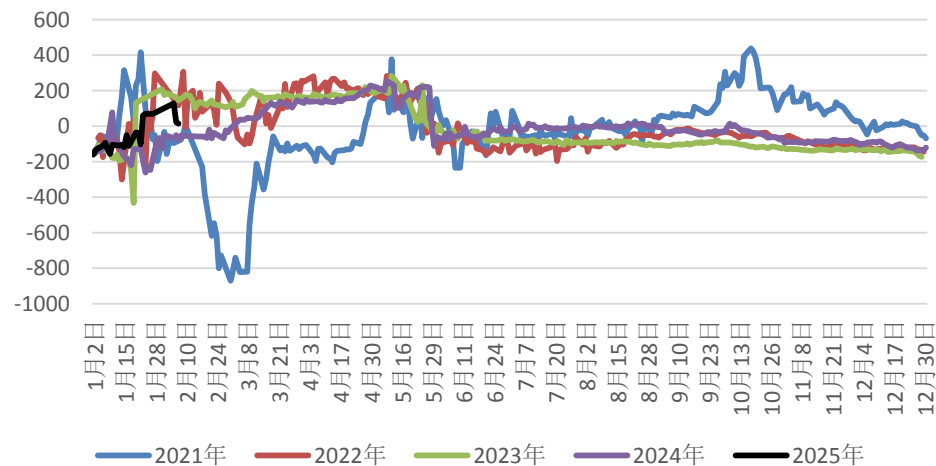


PTA 基差

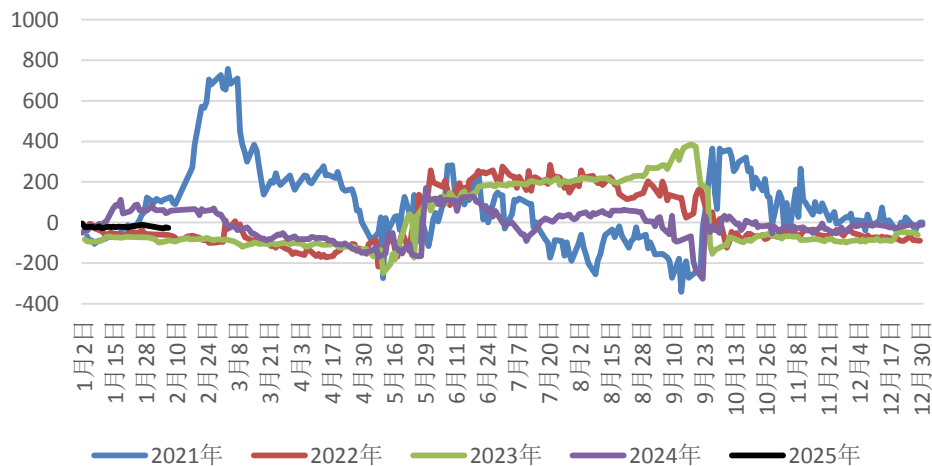


MEG 月间价差

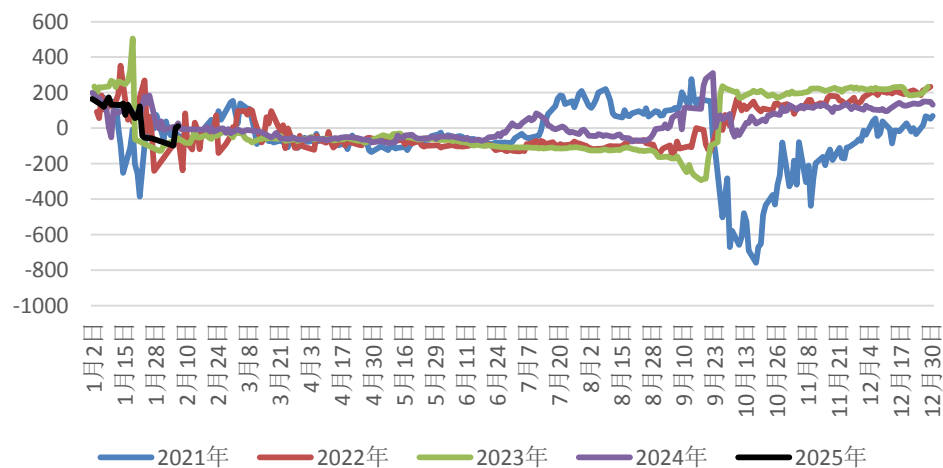
EG1-5价差



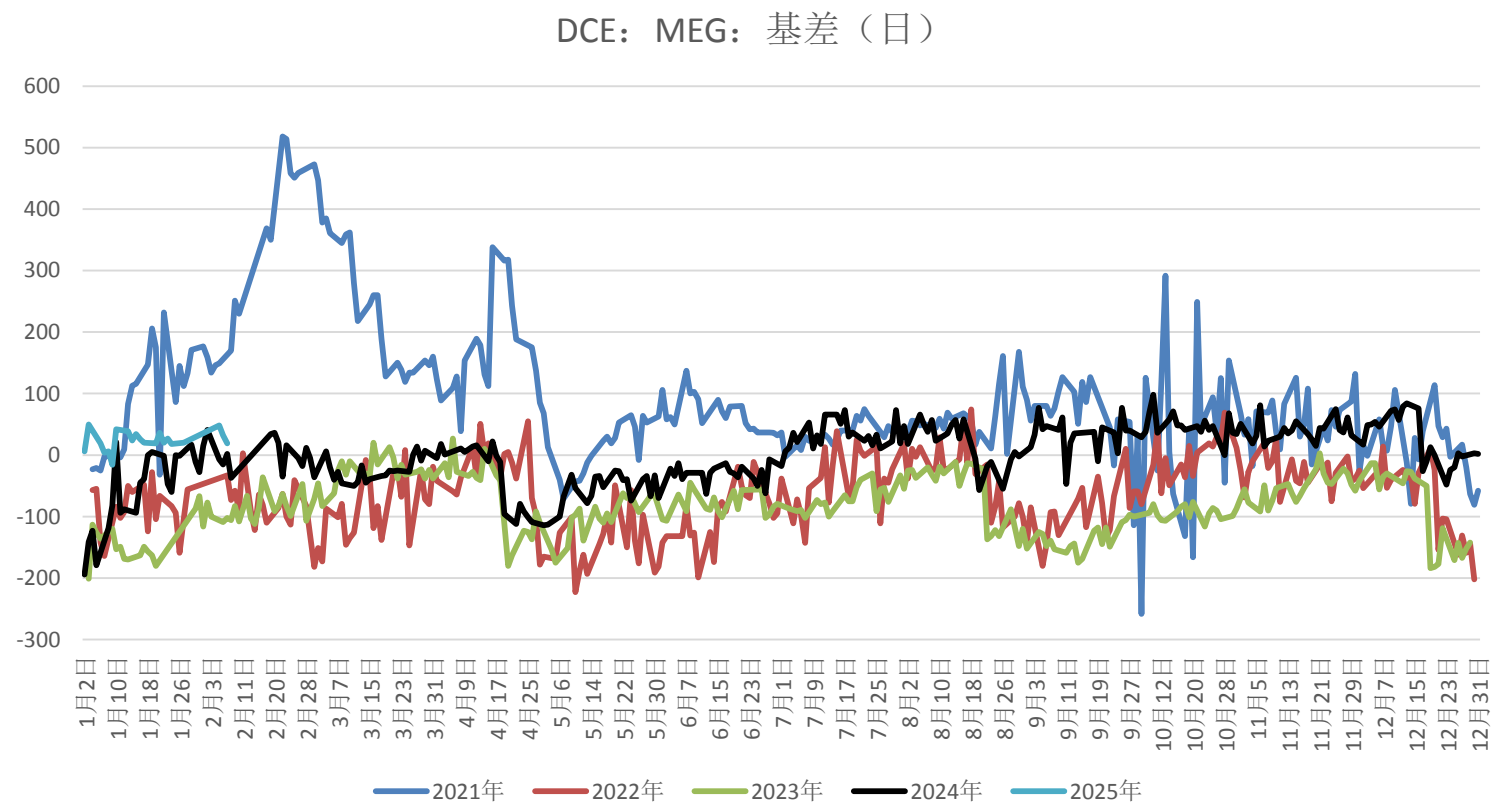
EG5-9价差



EG9-1价差

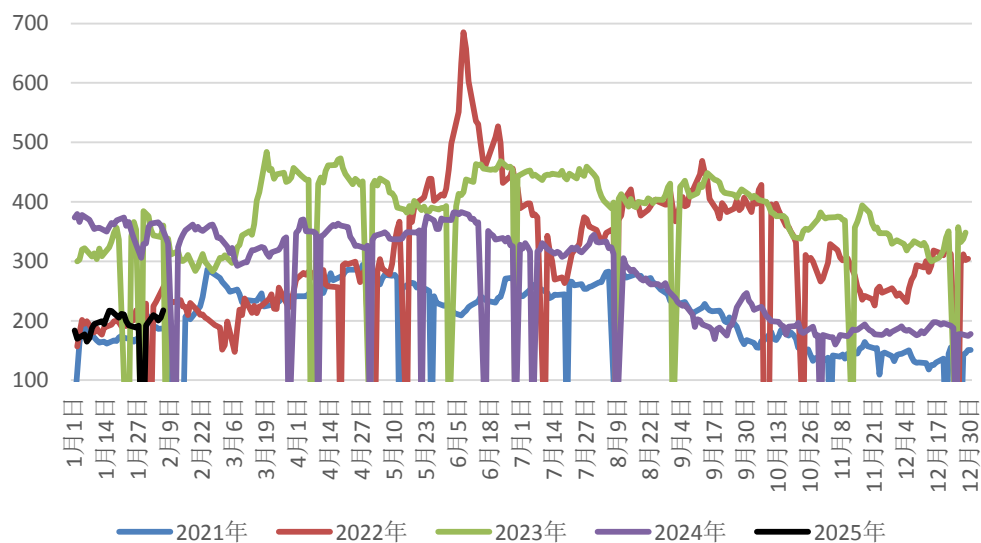


MEG 基差

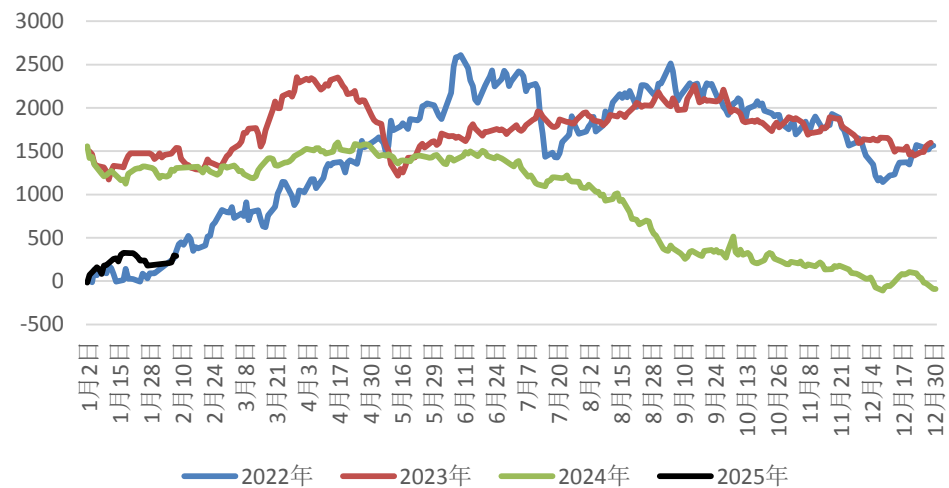


现货价差

对二甲苯加工差

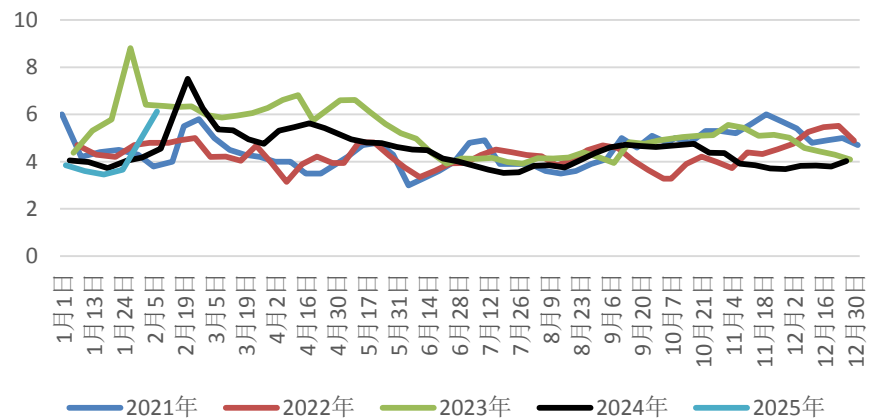


TA-EG现货价差

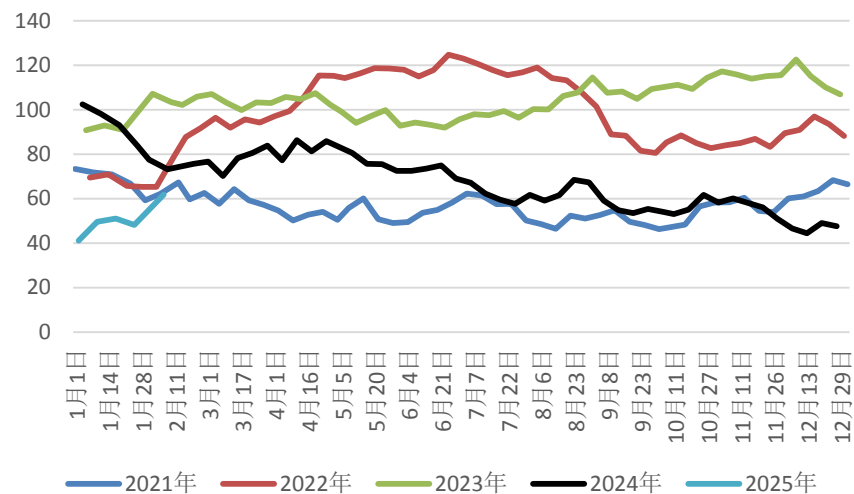


库存分析

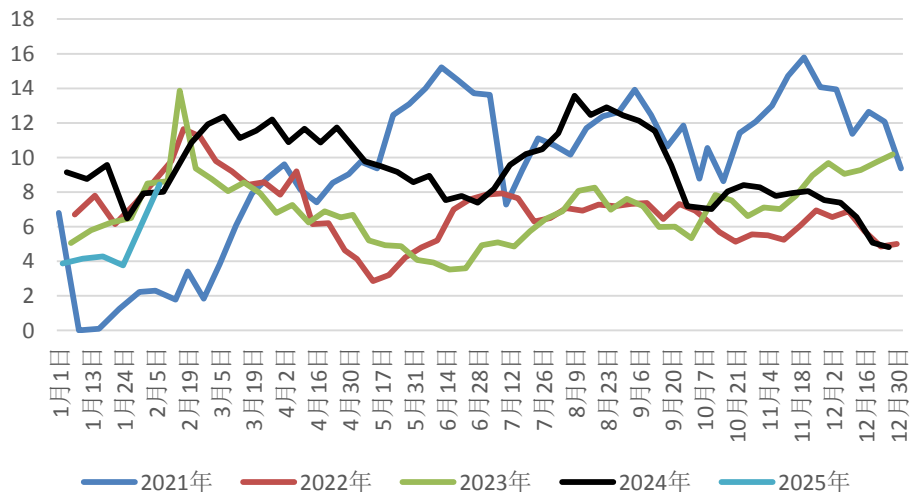
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（周）

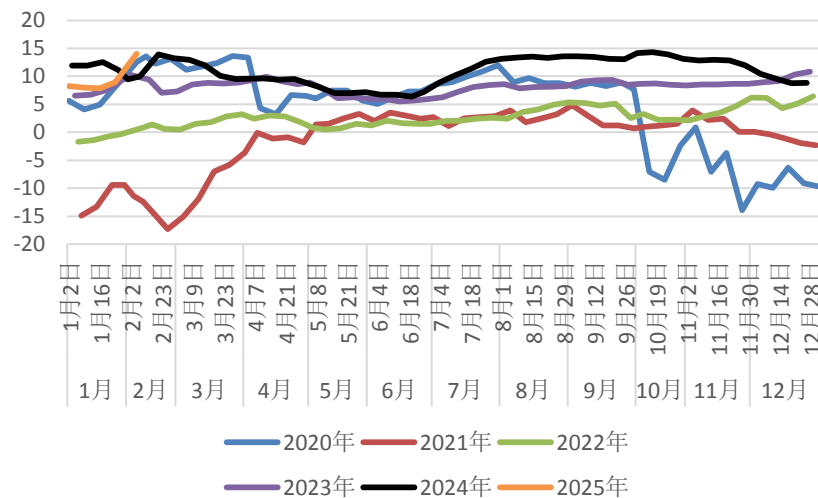


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

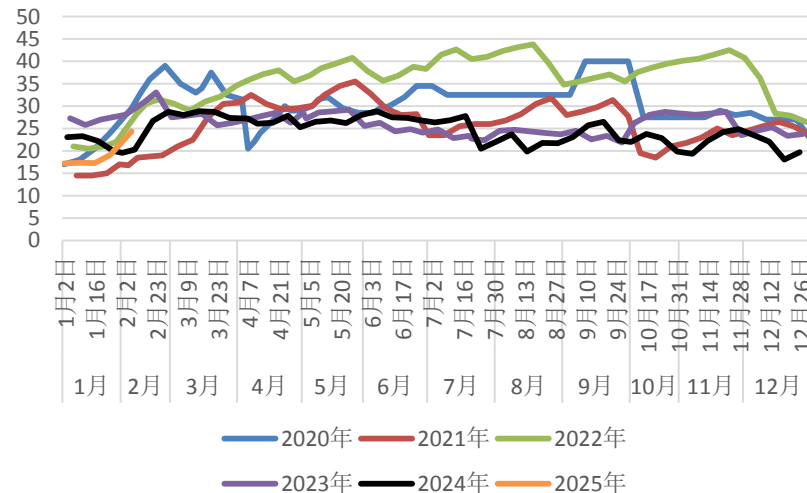


涤纶库存

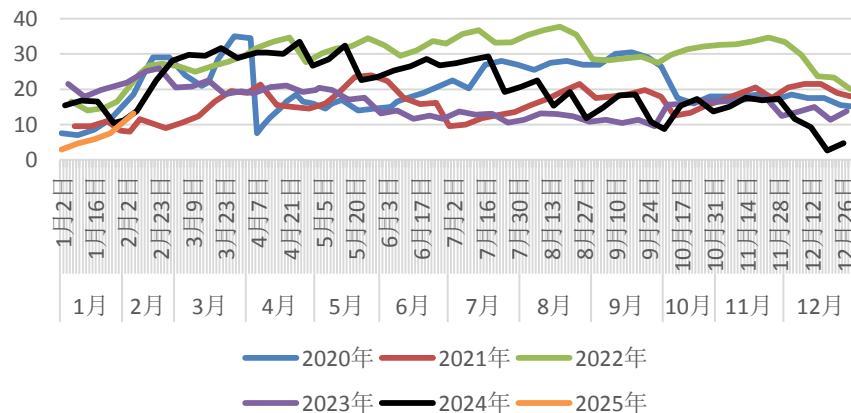
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



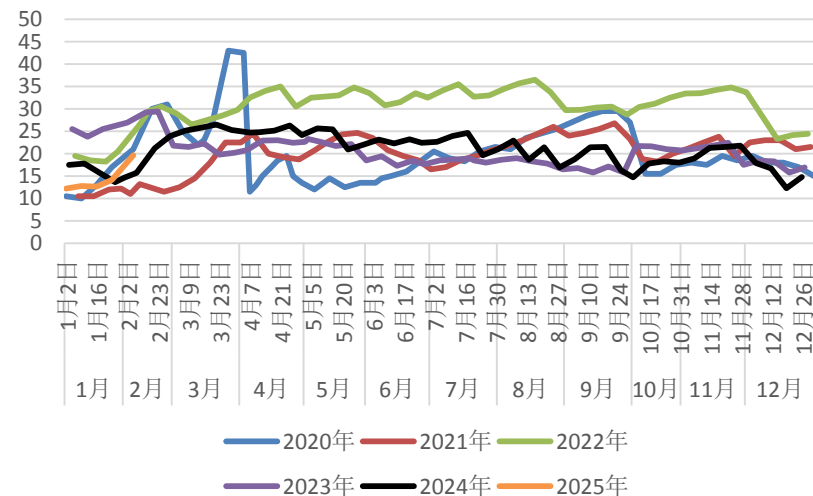
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(POY):江浙织机

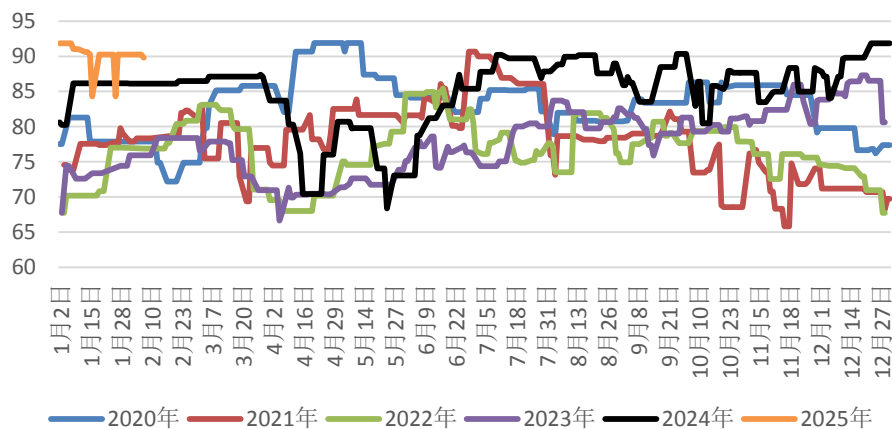


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

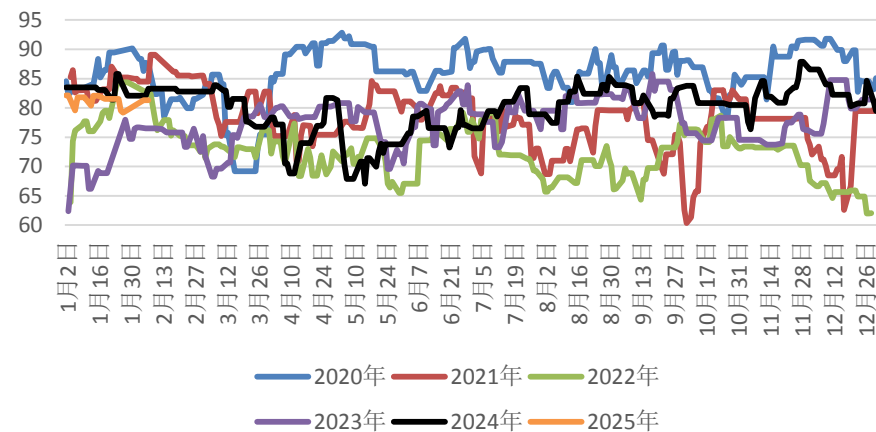


聚酯上游开工

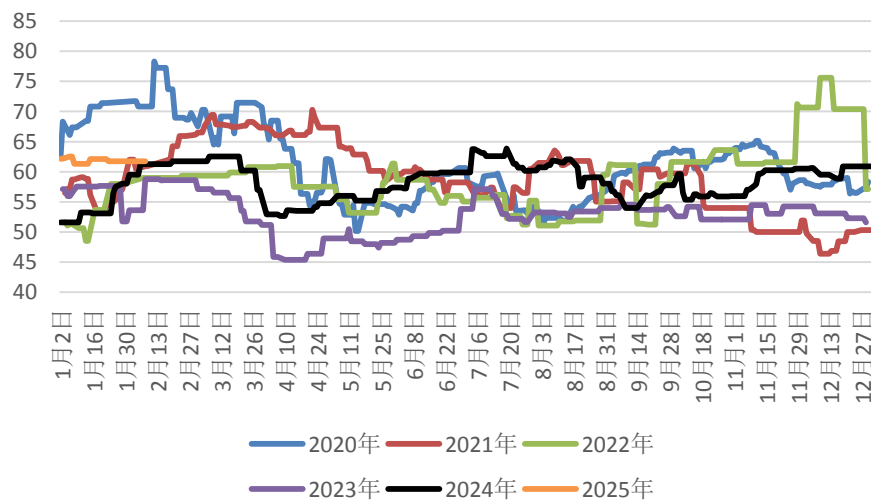
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

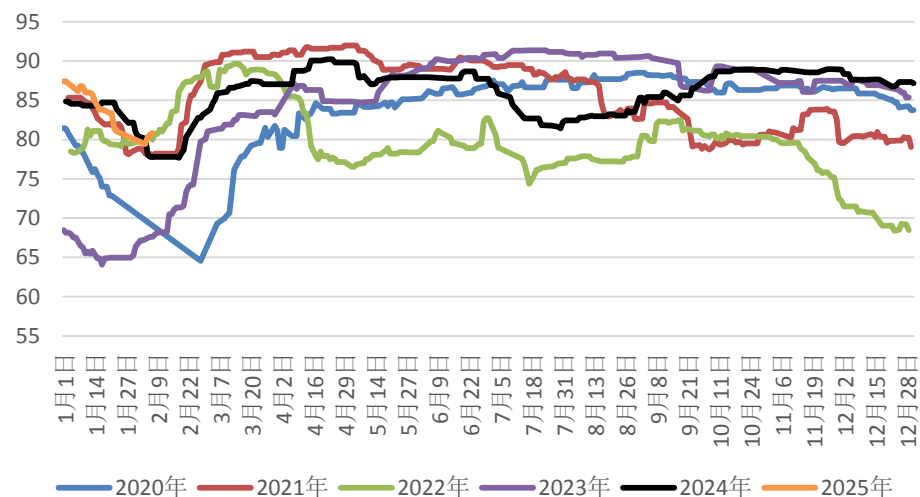


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

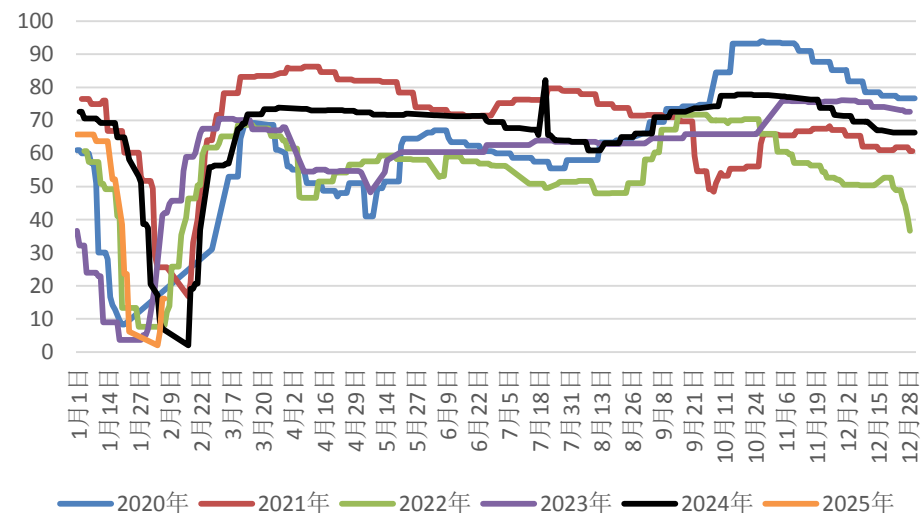


聚酯下游开工

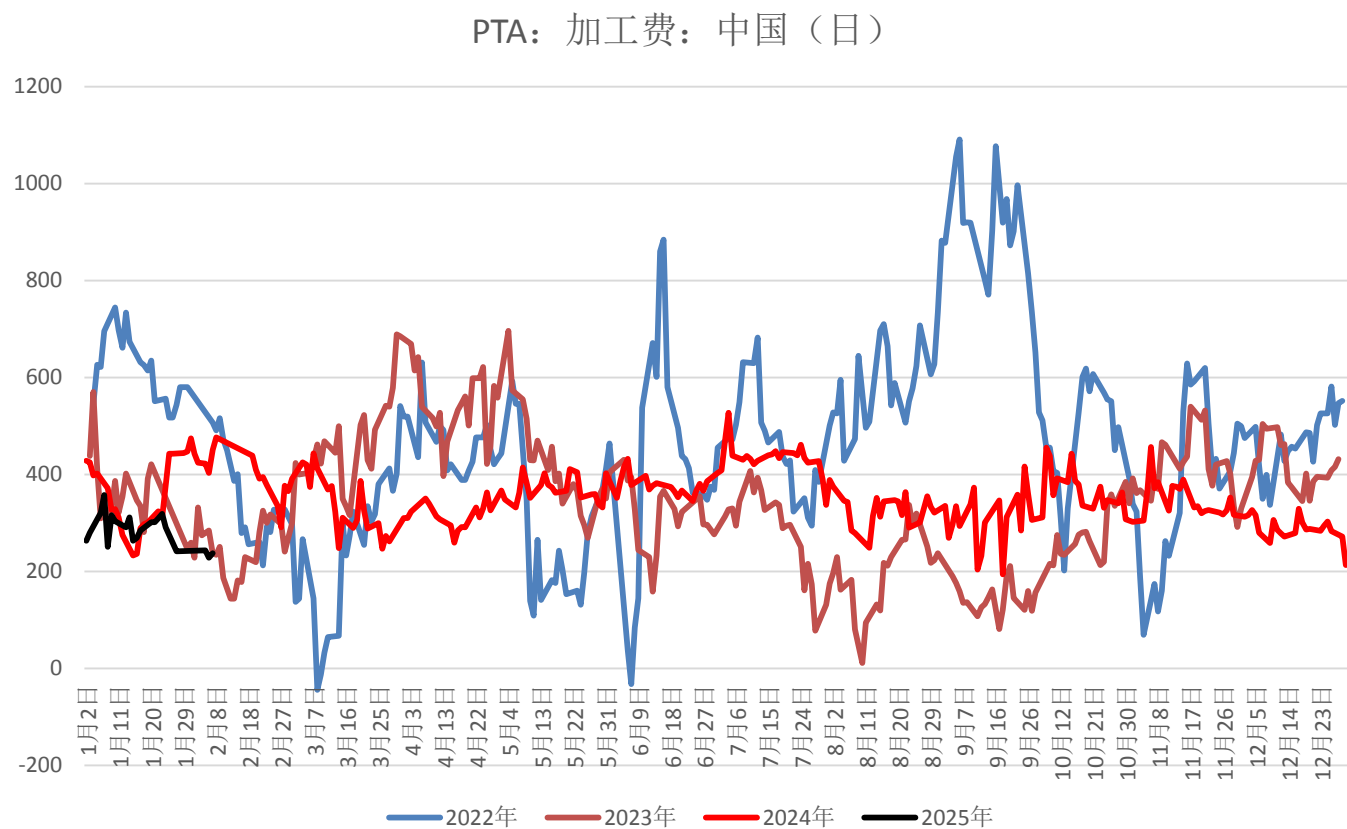
PTA产业链开工率:聚酯工厂



PTA产业链开工率:江浙织机

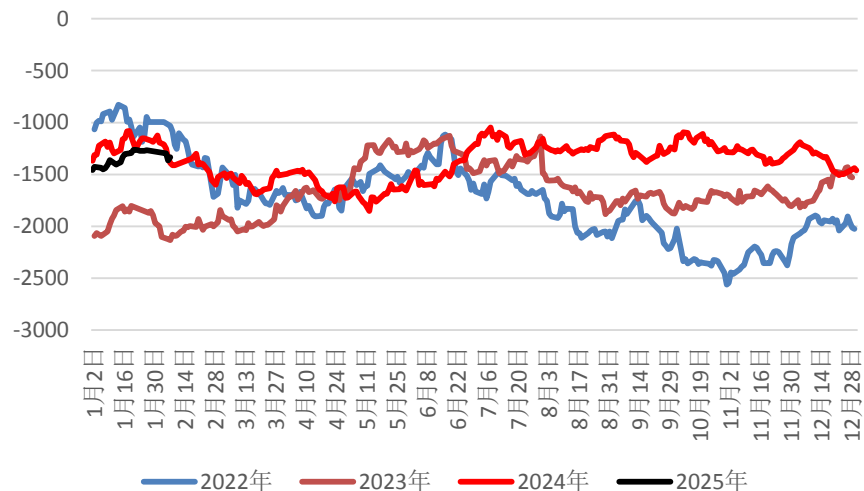


PTA加工费

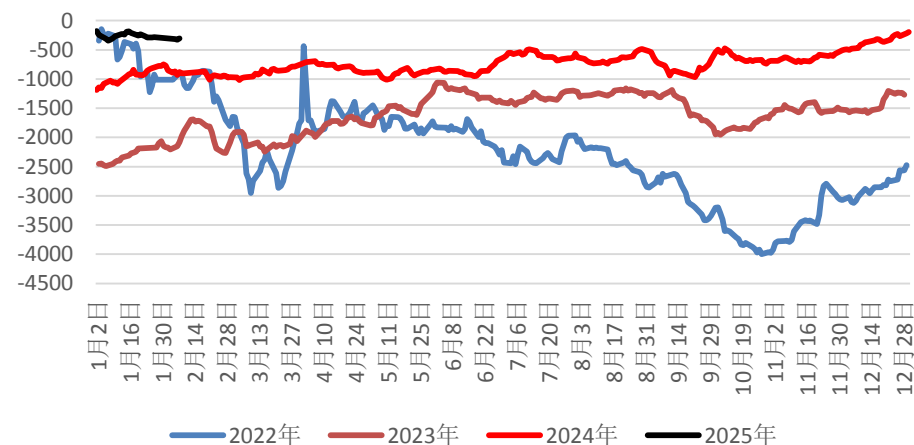


MEG 利润

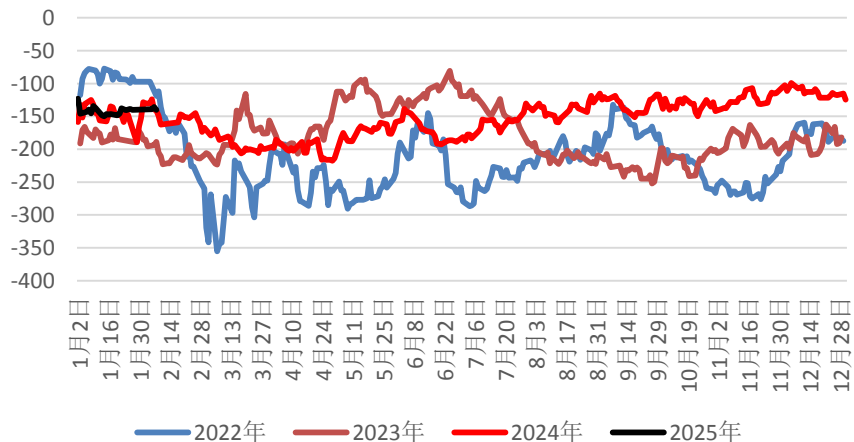
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



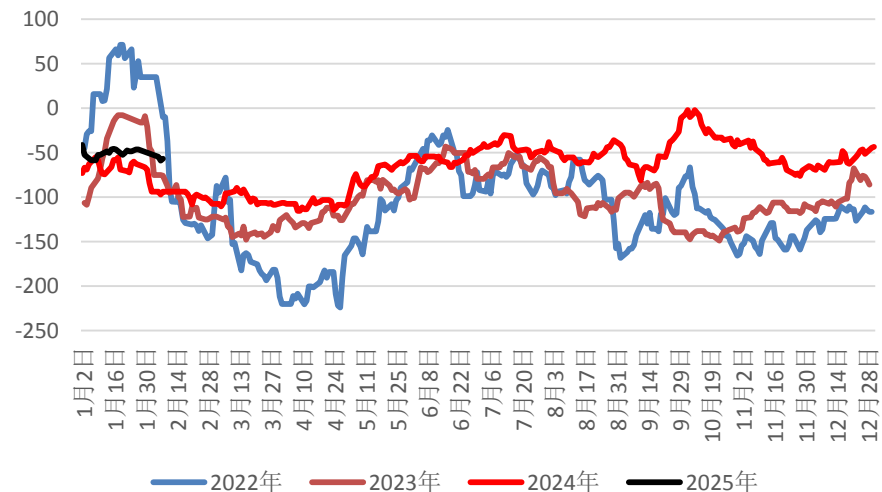
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



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）

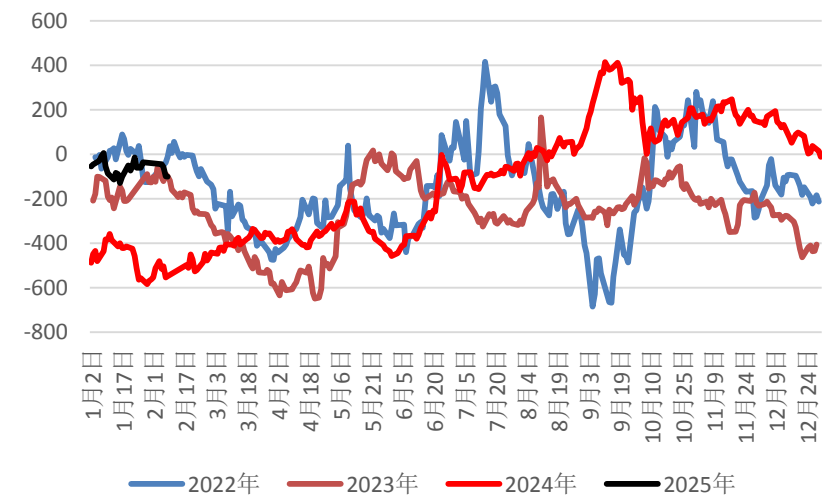


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

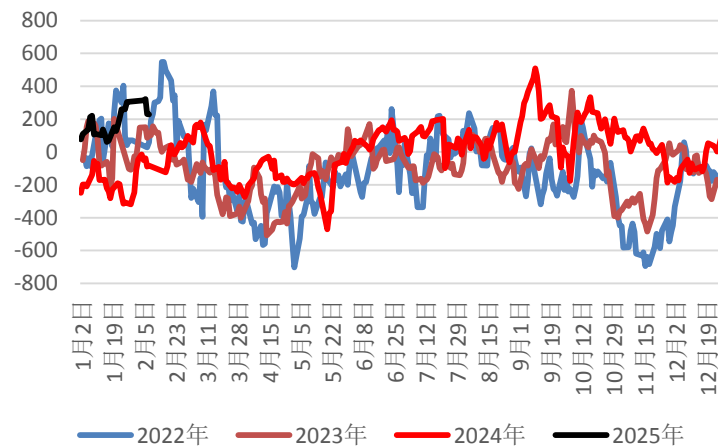
数据来源：Wind、Mysteel

涤纶利润

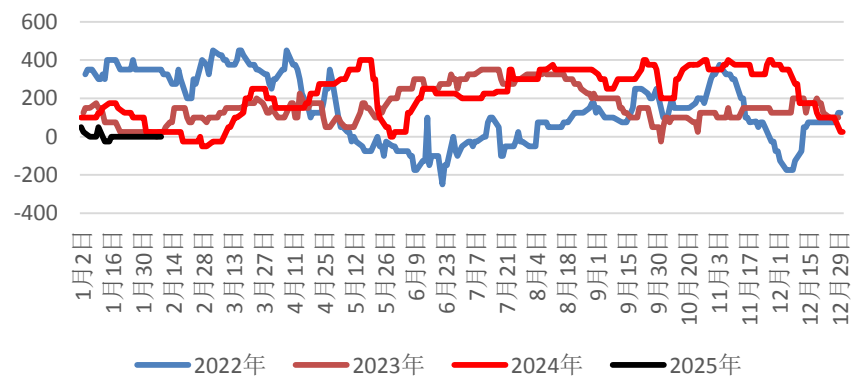
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



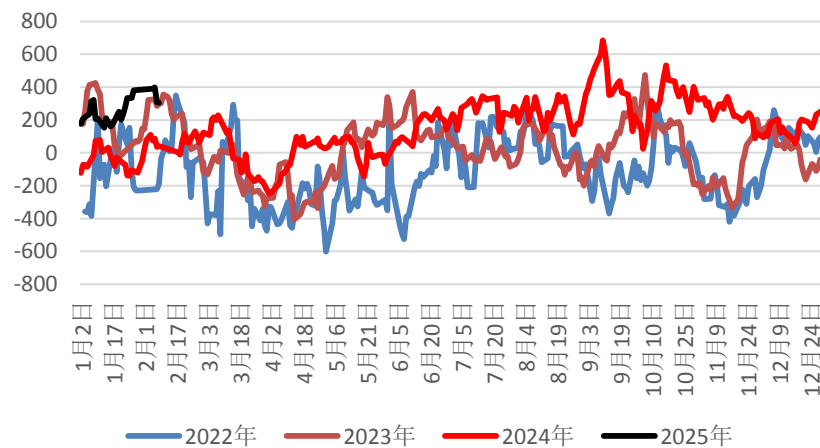
聚酯纤维长丝：POY：生产毛利：中国（日）



聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



聚酯纤维长丝：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 !

