

PTA&MEG早报-2026年9月18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期货回落，现货市场商谈清淡，递报盘基差较乱。9月货主流在01+750~800附近商谈，略高，略低商谈亦有，价格商谈区间在7150~7380。今日主流现货基差在01+775。中性
- 2、基差：现货7300，01合约基差912，盘面贴水 偏多
- 3、库存：PTA工厂库存2.2天，环比减少0.14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：净多 多减 偏多
- 6、预期：近日随着聚酯工厂降负，PTA可售货源增加，基差冲高后回落。本周三房巷重启，后期码头提货速度或有放缓，关注后期码头库存积累情况。远期来看，目前缺油背景下，PX开工受限，PTA装置或有计划外减量，但聚酯高价承受能力有限，呈现供需双减的情况，PTA上行受限。关注上下游装置情况。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周四，乙二醇价格重心高位回落，市场商谈尚可。上午乙二醇高位宽幅波动，现货基差适度走弱，回落过程中聚酯工厂参与补货。午后乙二醇盘面震荡下行，至尾盘现货基差低位成交至10合约升水1070-1100元/吨附近。中性
- 2、基差：现货7300，10合约基差1204，盘面贴水 偏多
- 3、库存：华东地区合计库存11.7万吨，环比减少0.2万吨 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：净多 多减 偏多
- 6、预期：近日多套合成气制乙二醇装置升温重启，预计下周国内开工率可提升至8成附近。国内负荷提升明显，内贸货源正在增量辐射至主港地区，9月乙二醇供需结构可修复至平衡，但难见明显宽裕。预计乙二醇价格重心高位宽幅波动为主，基差仍将表现强势。今日聚酯各产品均呈现亏损，后续聚酯新增减产情况。

PX 每日观点

PX:

- 1、基本面：从供给端来看，日内华南一条80万吨PX装置目前已经重启出产品；西北一条100万吨PX装置重启中，预计今日出产品，该装置9.7日停车检修。开工率逐步提升导致px供给有一定提升，月差浮动价有所缩小，日内11月浮动价自+70/+95商谈下跌至在+60/x，12月浮动价自+47有买盘报价下跌至在+50/x。从聚酯端来看，终端产销仍无好转迹象，对px价格形成一定拖累。 中性
- 2、基差：现货9861，11合约基差485，盘面贴水 偏多
- 3、库存：期末库存379.37万吨，环比减少39.75万吨 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 多翻空 偏空
- 6、预期：原油迟迟不归，油价居高不下，预期短期内px价格跟随原油价格上涨。

影响因素总结

市场主要利好

1. 中东地缘冲突持续升级，美伊多次互袭油轮与军事目标，沙特阿美石油设施遭遇袭击，霍尔木兹海峡通航风险抬升。高盛警告若中东航运袭击进一步升级，布伦特原油价格或上行至 120 美元 / 桶。
2. 沙特 8 月原油日产量大幅下滑 190 万桶，跌至 1990 年以来最低水平，原油出口同步明显回落，全球原油供给收缩预期增强。
3. 俄罗斯炼油设施遭乌克兰袭击，核心装置停产，全球成品油供给承压。
4. 胡塞武装攻占红海港口城市穆哈并进入哈尼什群岛，逼近曼德海峡，红海航运受阻，推升海运保险成本，收紧全球原油实物供应。

影响因素总结

市场主要利空

1. 欧佩克下调 2026 年全球石油需求增长预测，由 58 万桶 / 日下调至 38 万桶 / 日，为连续第五次下调，需求端预期走弱。
2. 特朗普表态，美国中期选举结束后伊朗战事会 “立即” 结束、油价随之回落，市场担忧中东冲突缓和会快速消解地缘溢价。
3. 中国 8 月 CPI、PPI 回升，物价上涨带来通胀约束。

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
2025/09	4367	325	87	403.5	8.5	90.50%
2025/10	4367	331	82.5	425.8	2.3	89.20%
2025/11	4367	337	82	410	9	93.90%
2025/12	4367	343	93.4	413.3	23.1	92.50%
2026/01	4404	339	90	429	0	90.60%
2026/02	4404	313.4	75.6	386.5	2.5	92.80%
2026/03	4404	336.5	87	421.6	1.9	90.00%
2026/04	4404	320.2	79.3	402.8	-3.3	88.50%
2026/05	4404	331	78.2	426.1	6.9	88.50%
2026/06	4404	315	76	407.9	6.9	87.00%
2026/07	4361.00	231	55	499.00	-40.00	62.50%

PTA供需平衡表

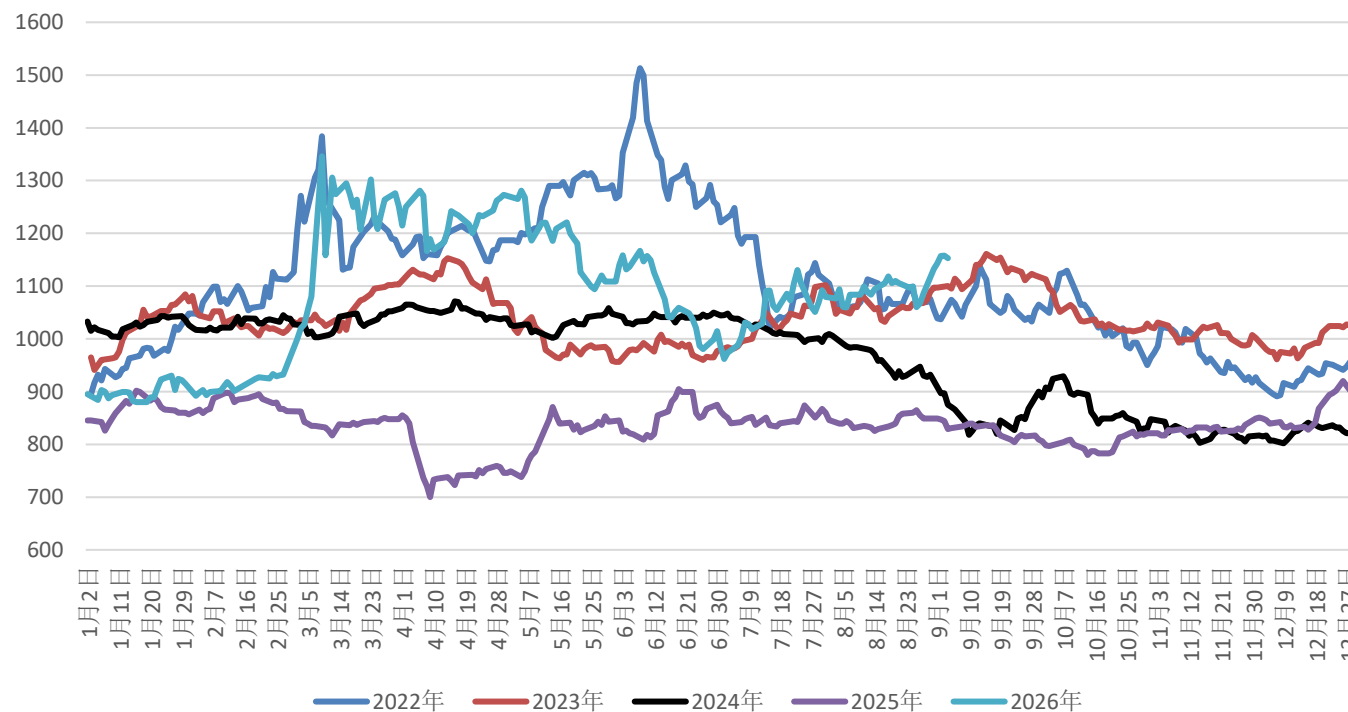
PTA	月度平衡表：单位（万吨）											
分项\时间	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9
总产量	650	626	631	655	590	643.6	615	650.6	622.8	658.3	661.3	641.3
进口	0.2	0	0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
出口	22.3	35.9	36.2	36	32	36	33	32	30	33	30	30
总消费	617.5	595.3	619.1	597.7	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%

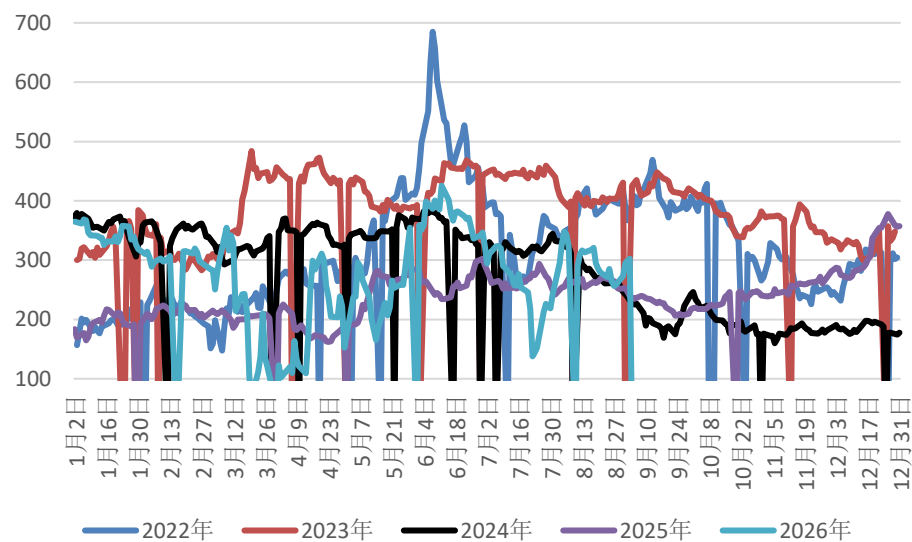
PX价格

中国台湾:现货价(CFR,中间价):对二甲苯
美元/吨

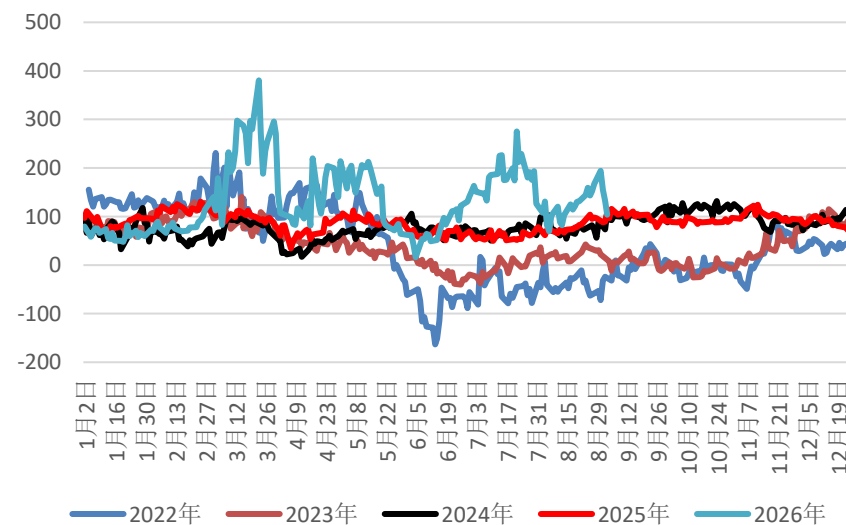


PX经济效益

对二甲苯加工差

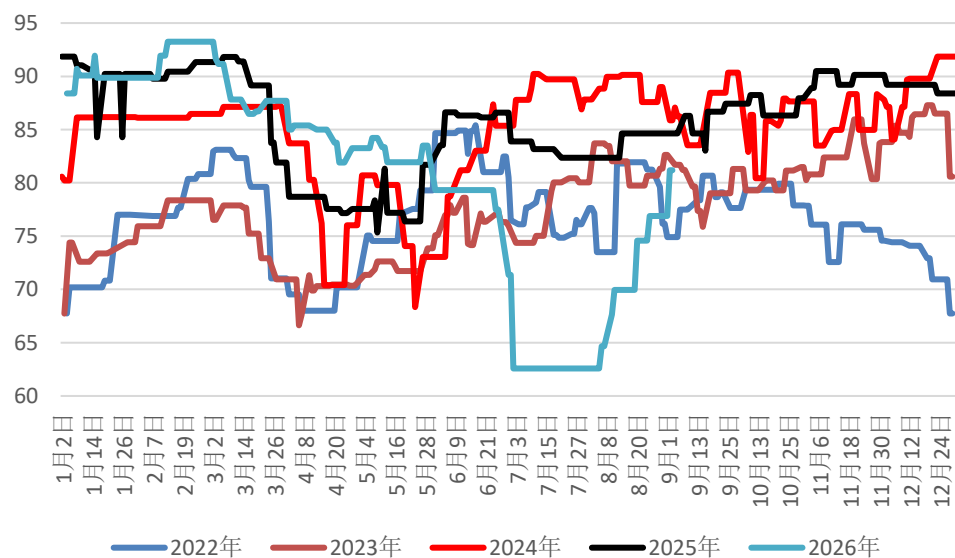


石脑油裂解价差：美元/吨

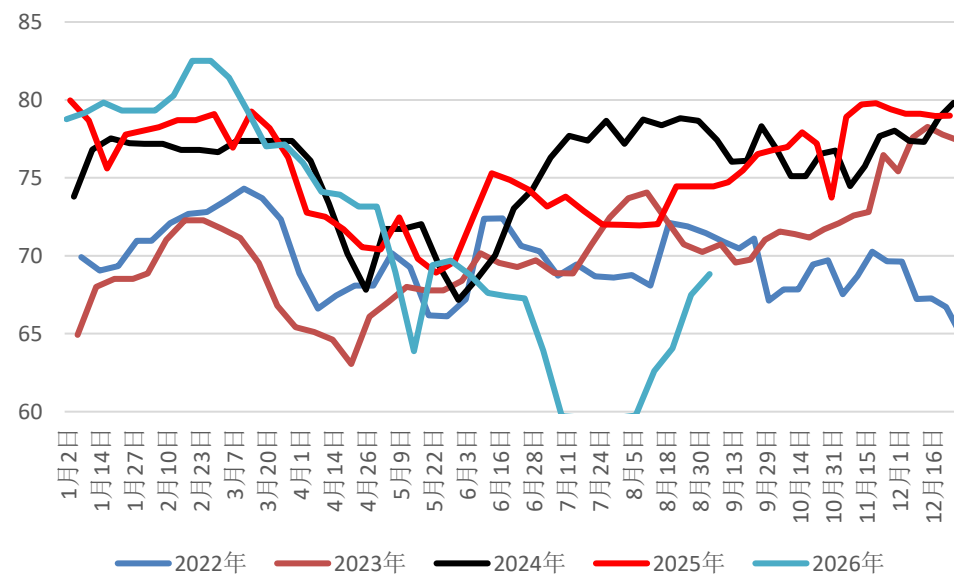


PX开工率

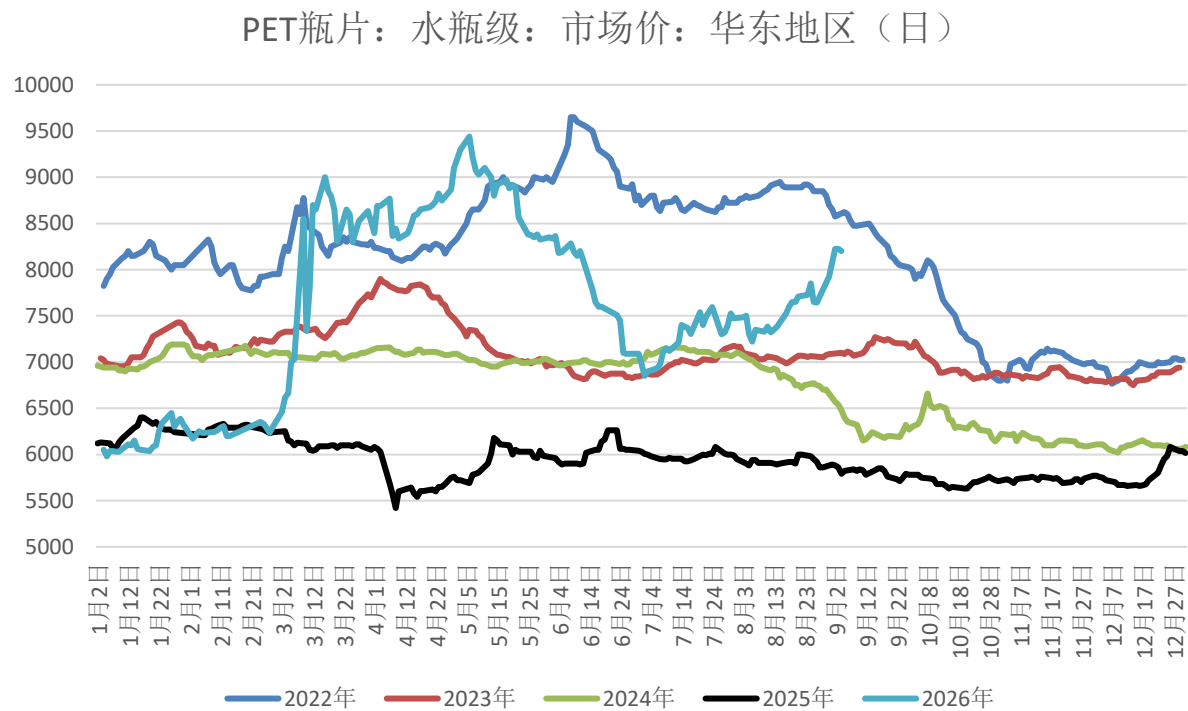
中国:开工率:对二甲苯



PX: 产能利用率: 亚洲 (周)

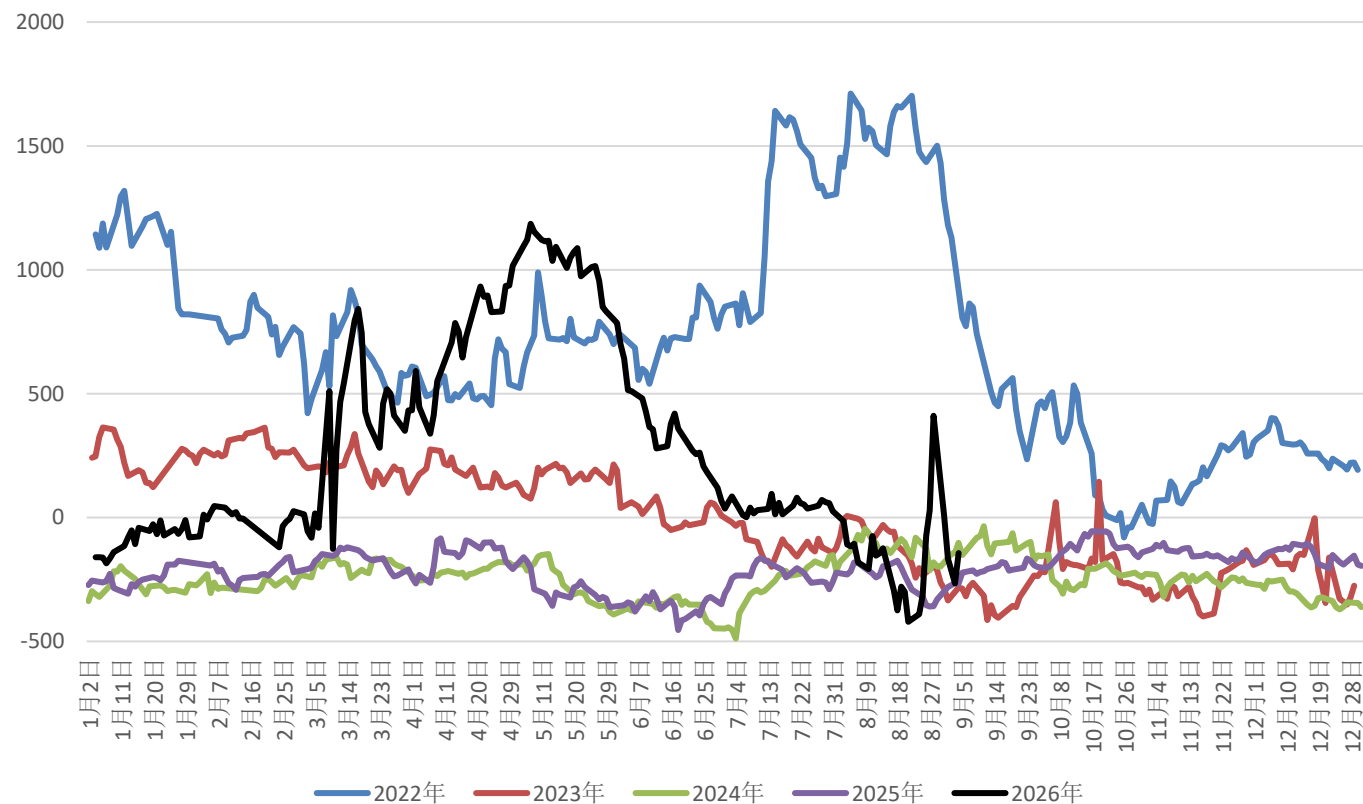


瓶片现货价格



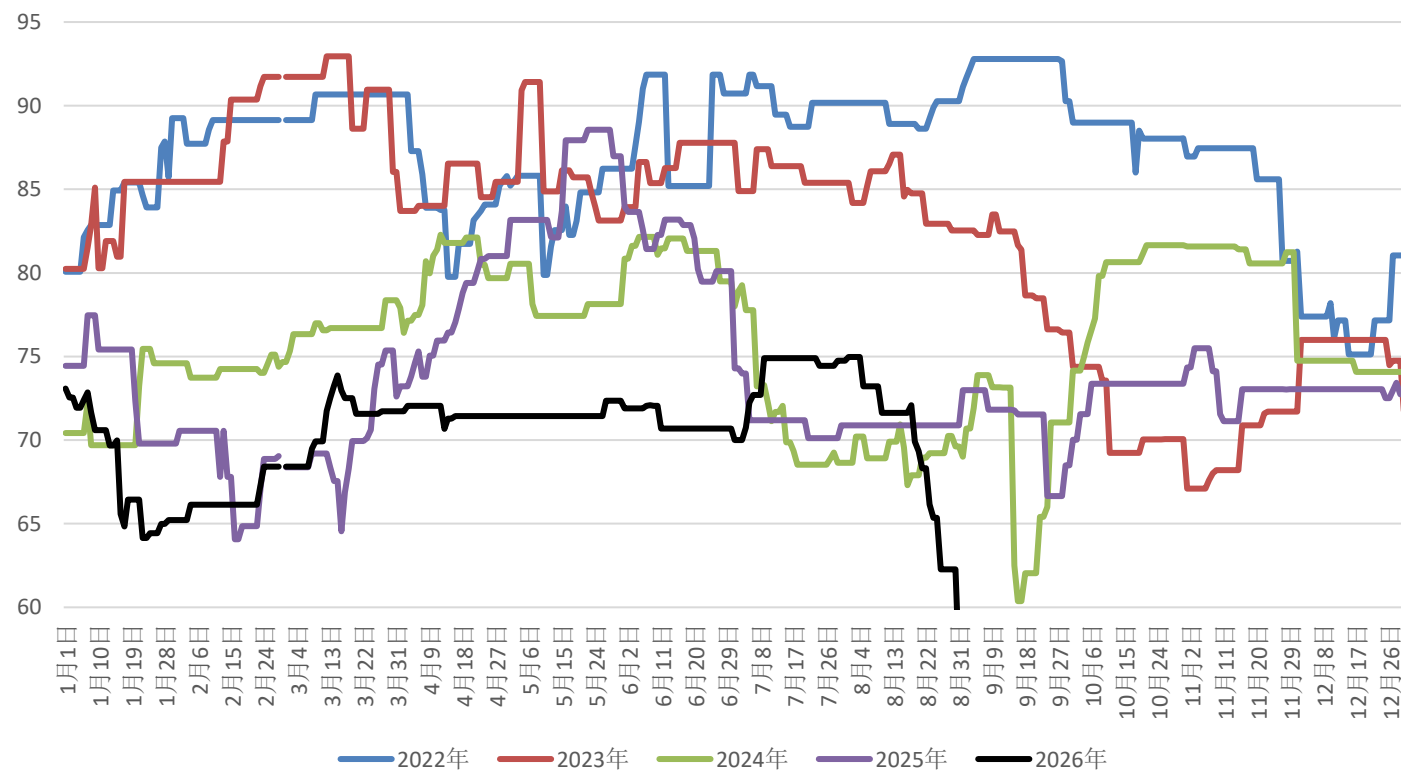
瓶片生产毛利

PET瓶片：生产毛利：中国（日）



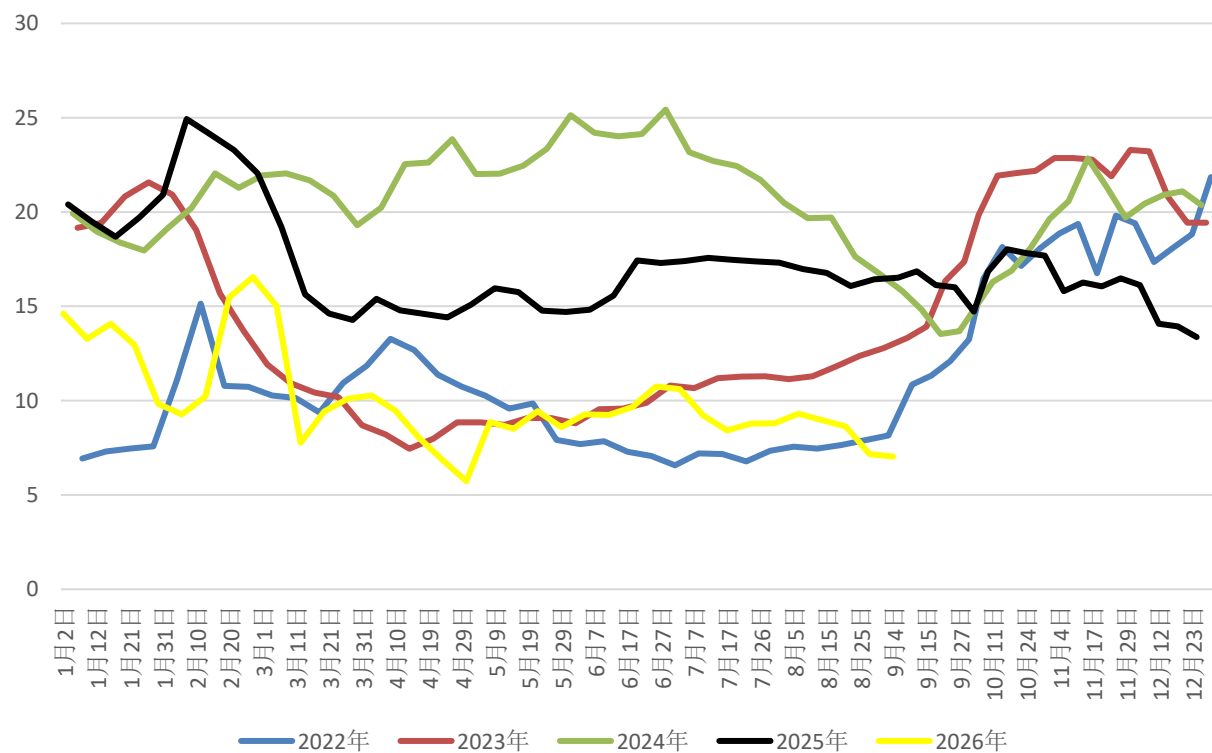
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）



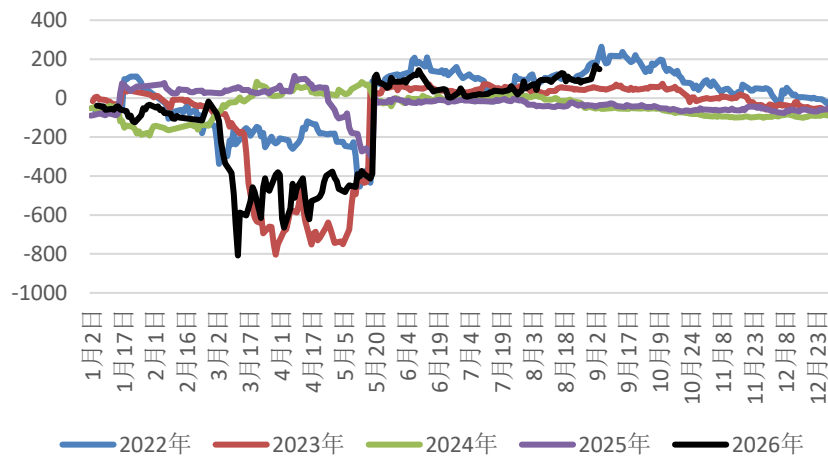
瓶片库存

PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）

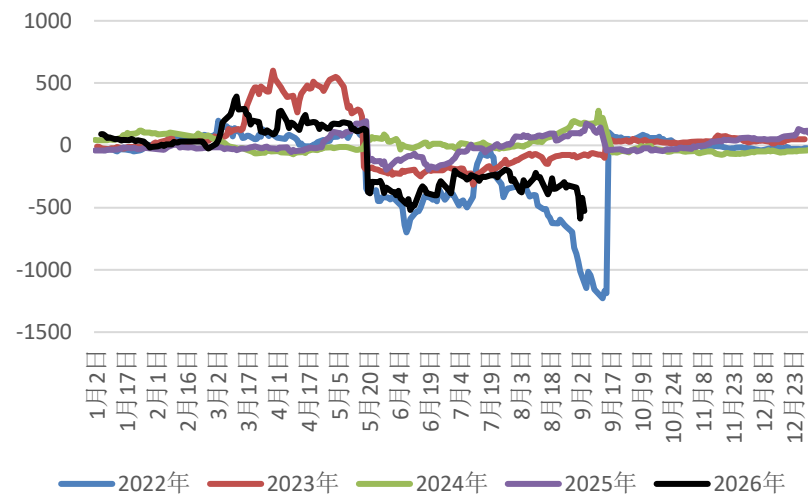


PTA 月间价差

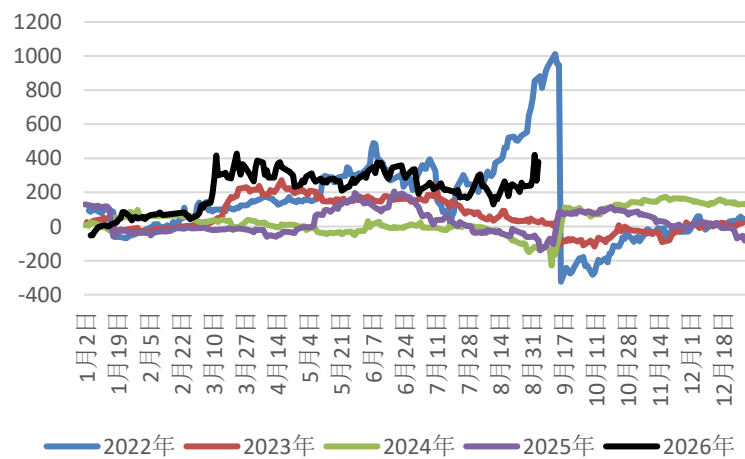
TA1-5价差



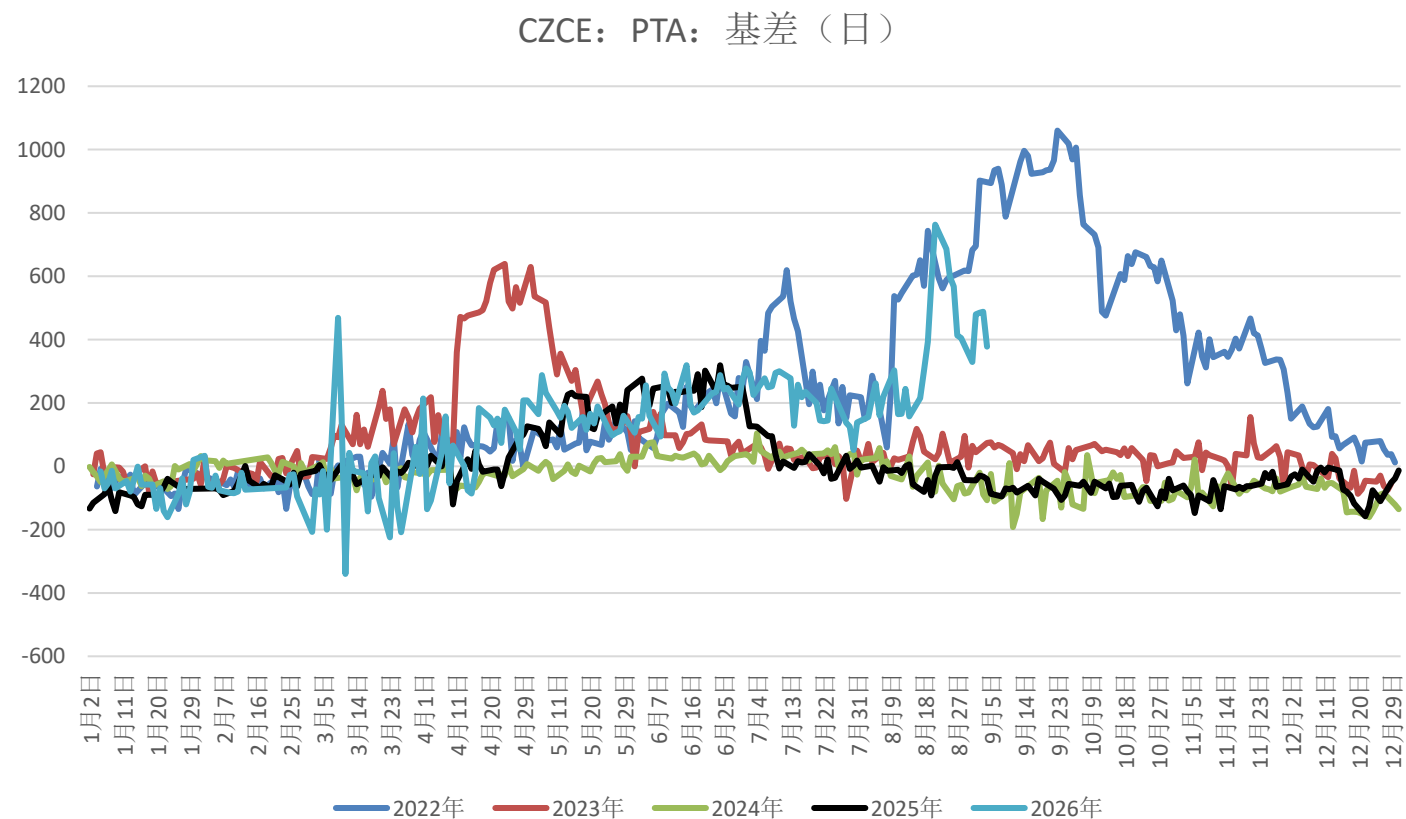
TA5-9价差



TA9-1价差

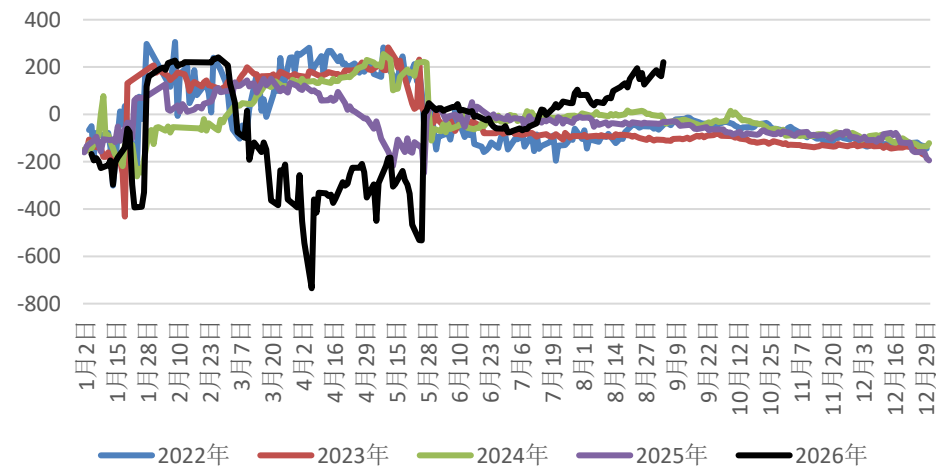


PTA 基差

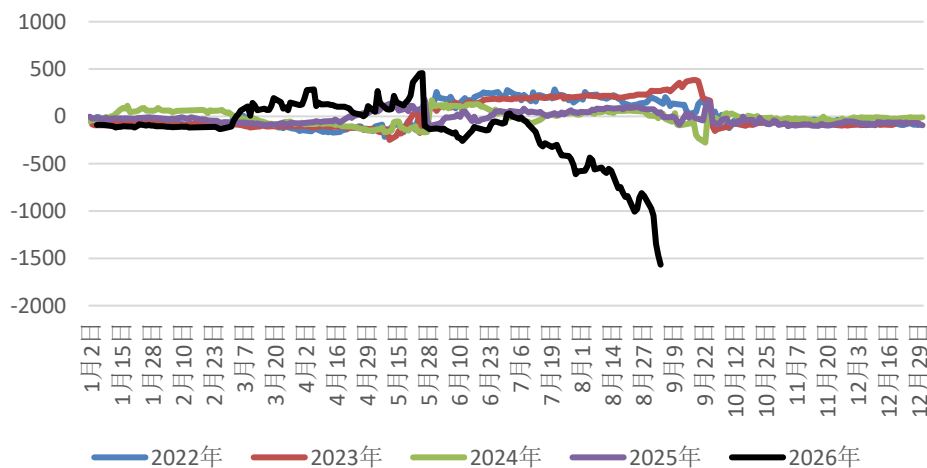


MEG 月间价差

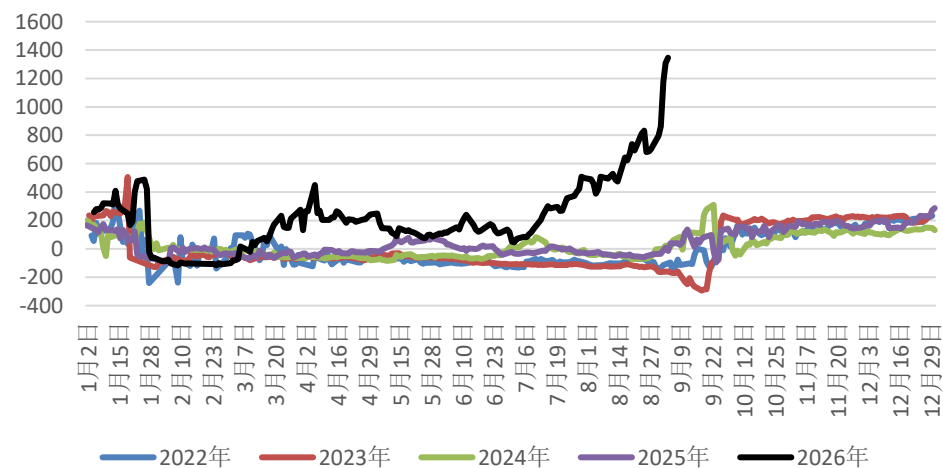
EG1-5价差



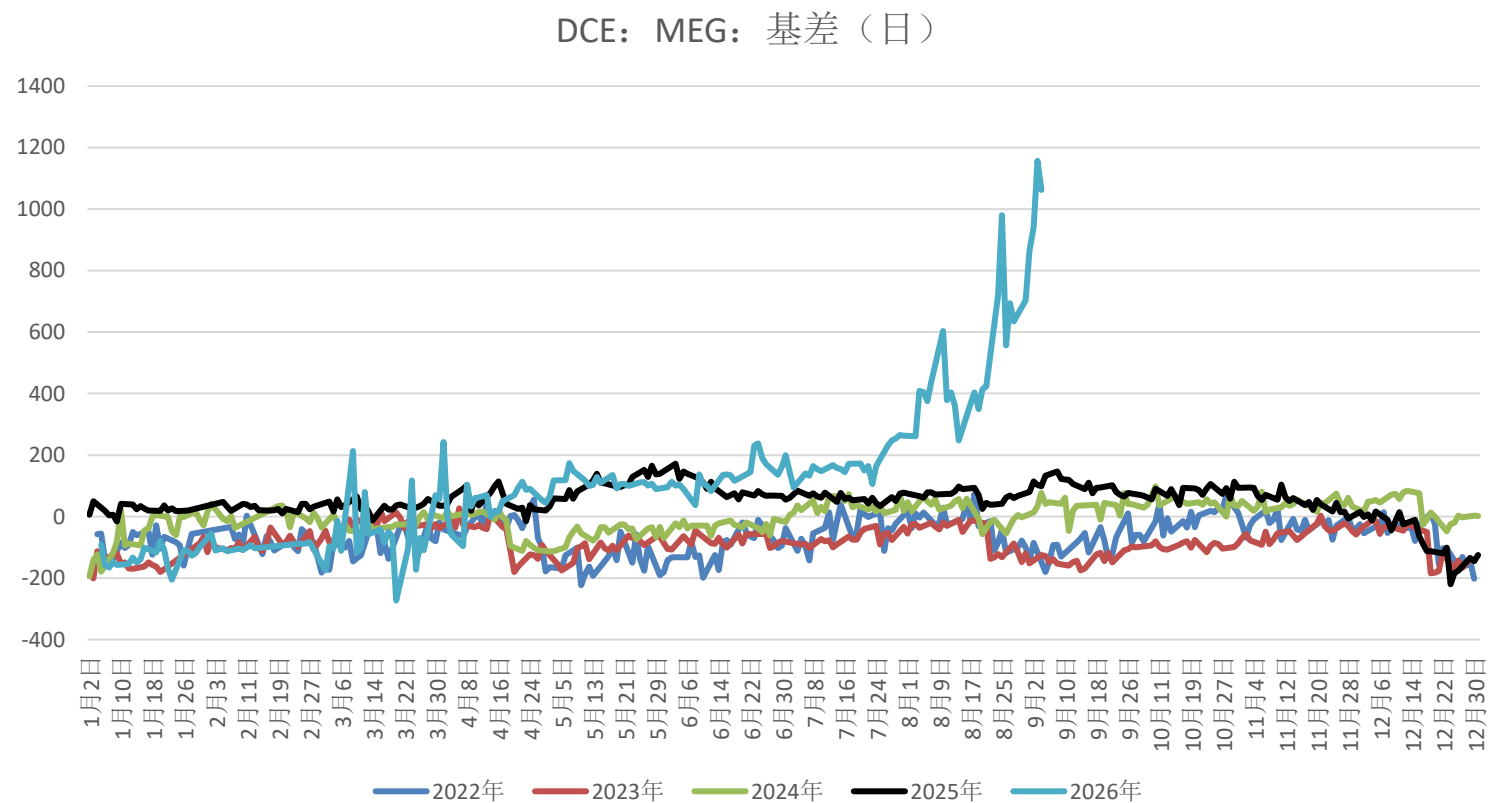
EG5-9价差



EG9-1价差

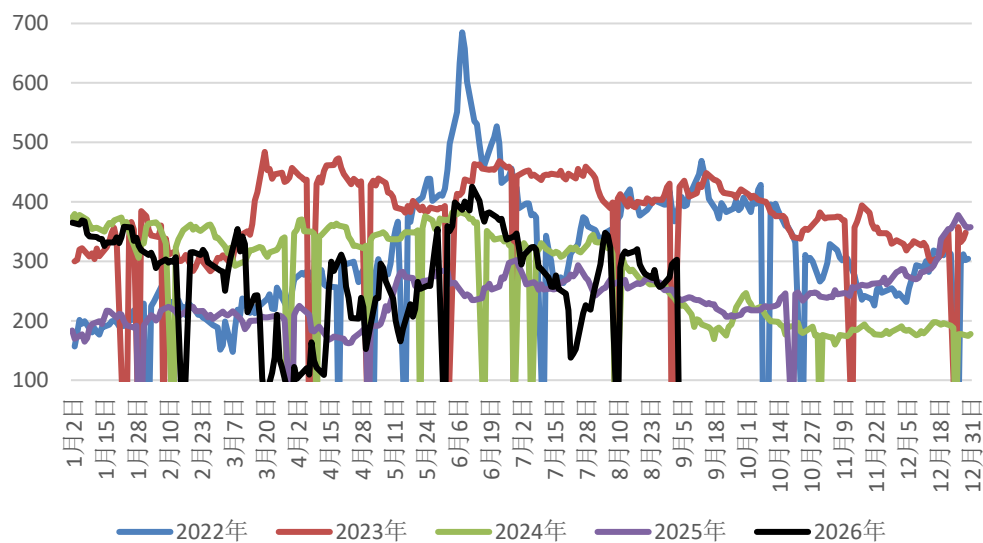


MEG 基差

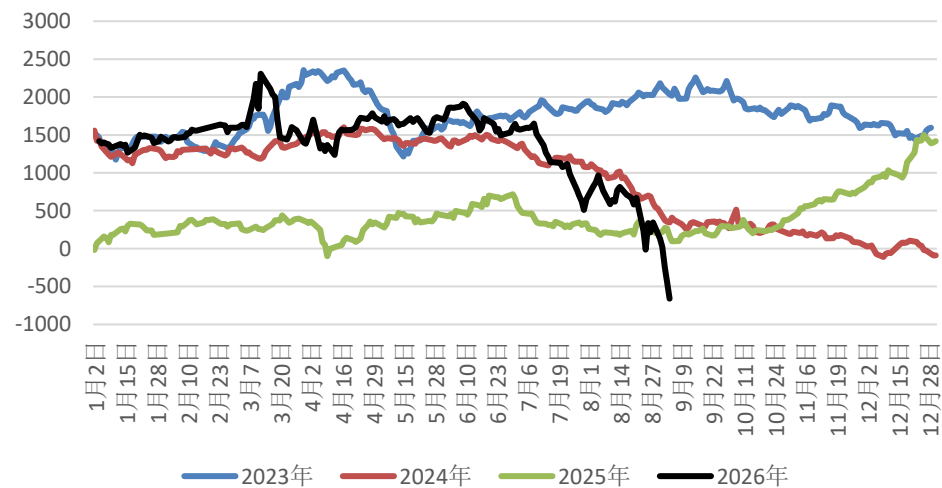


现货价差

对二甲苯加工差

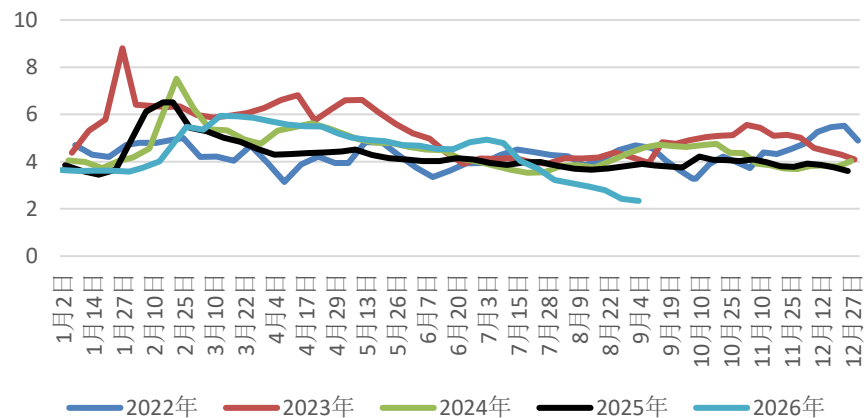


TA-EG现货价差

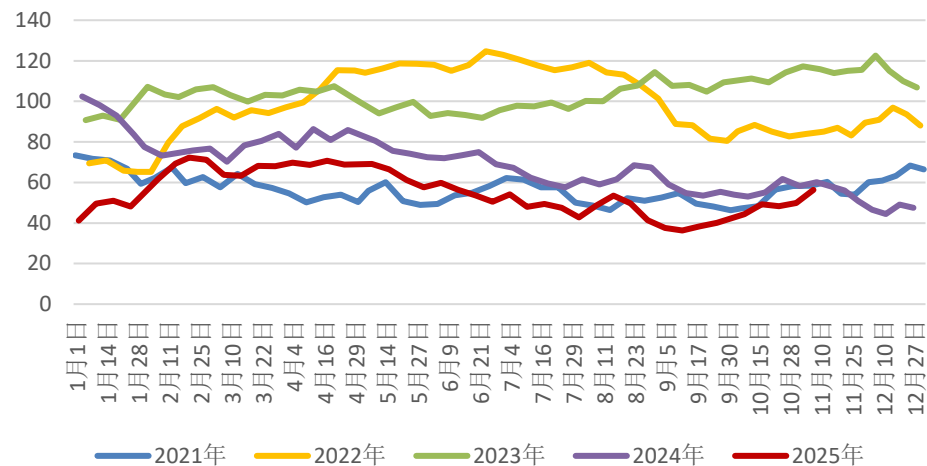


库存分析

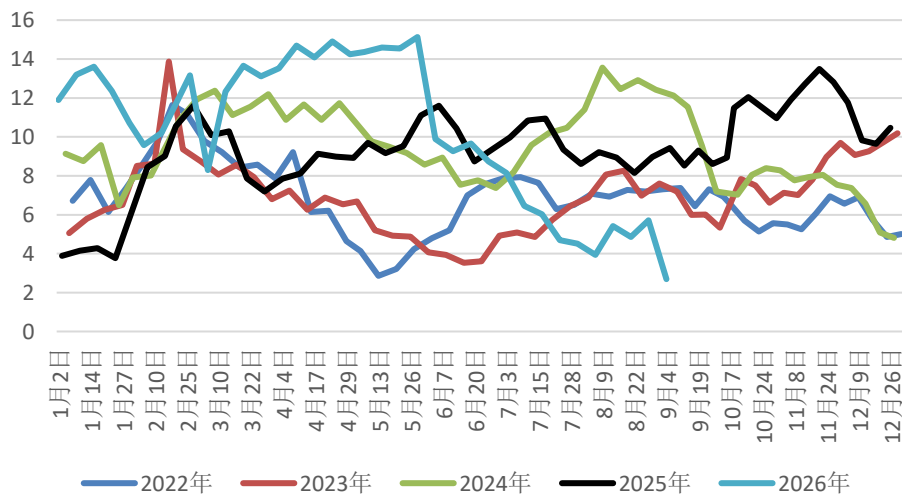
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）

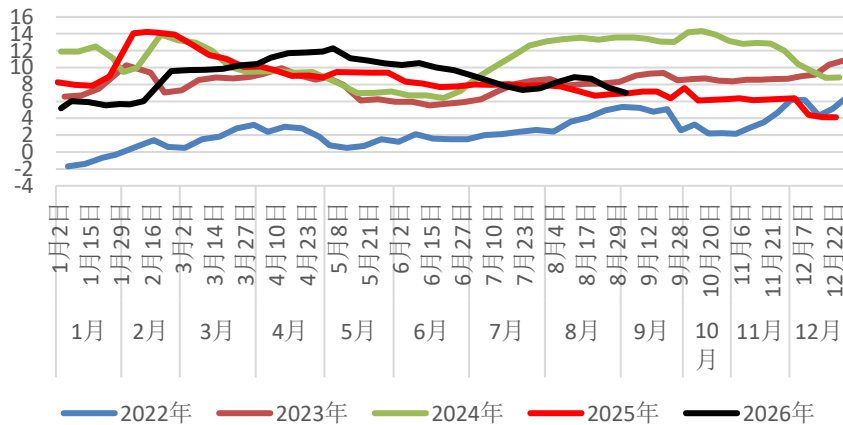


PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）

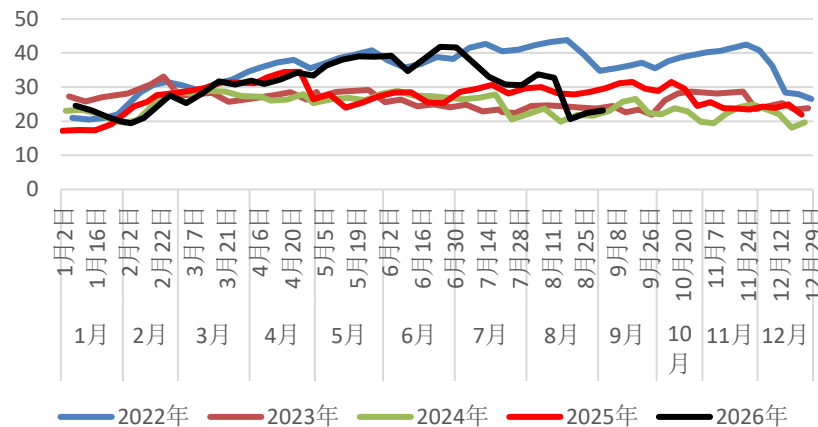


涤纶库存

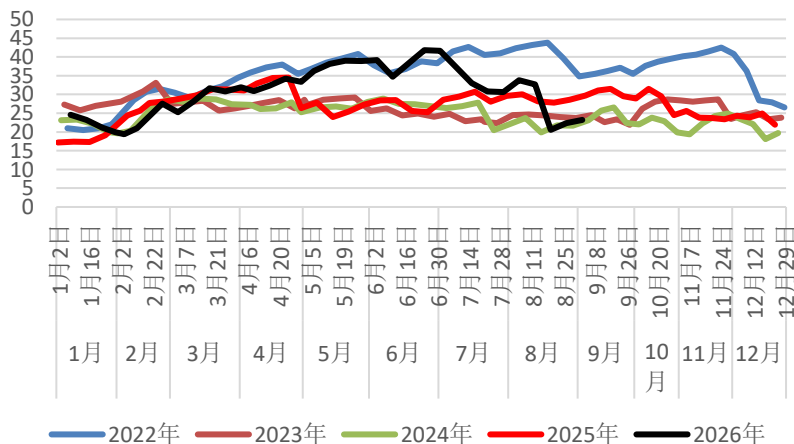
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



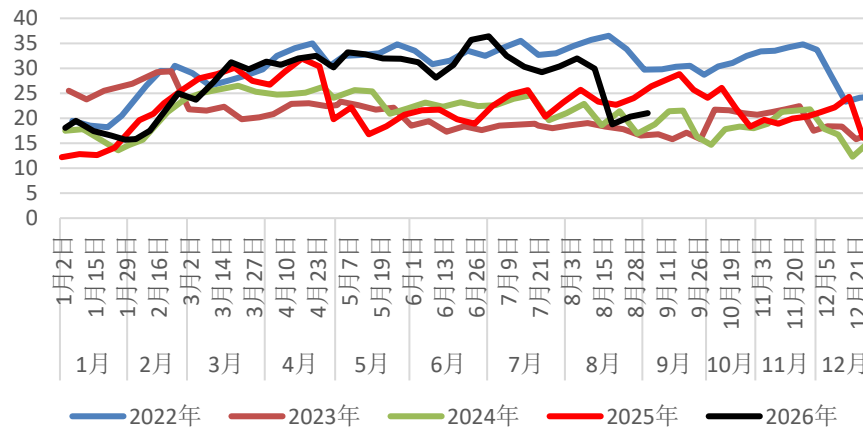
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

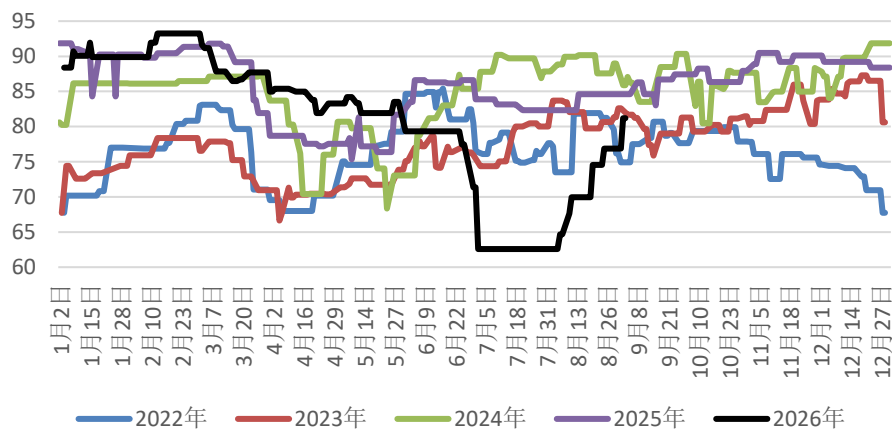


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

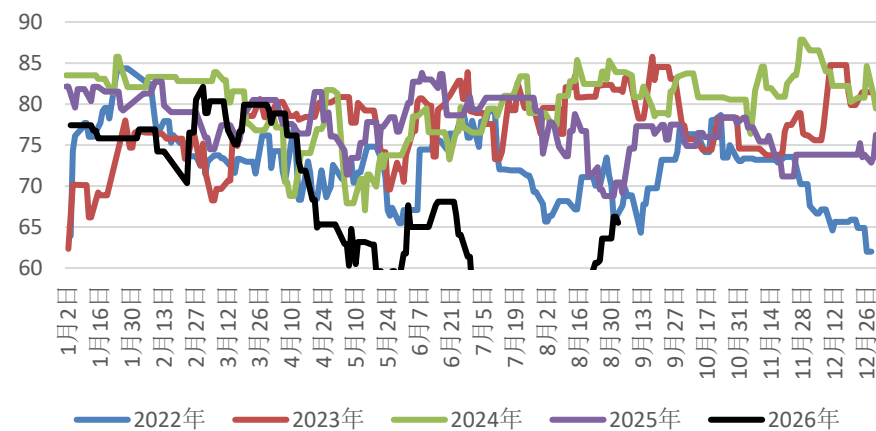


聚酯上游开工

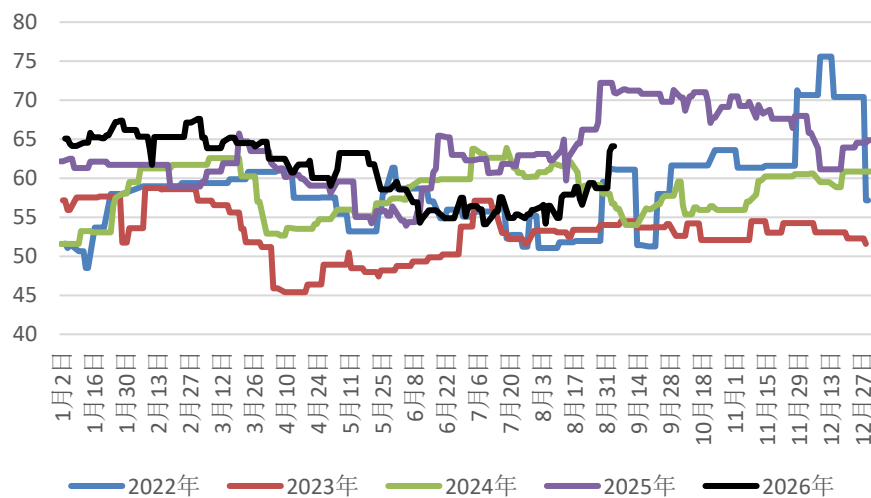
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

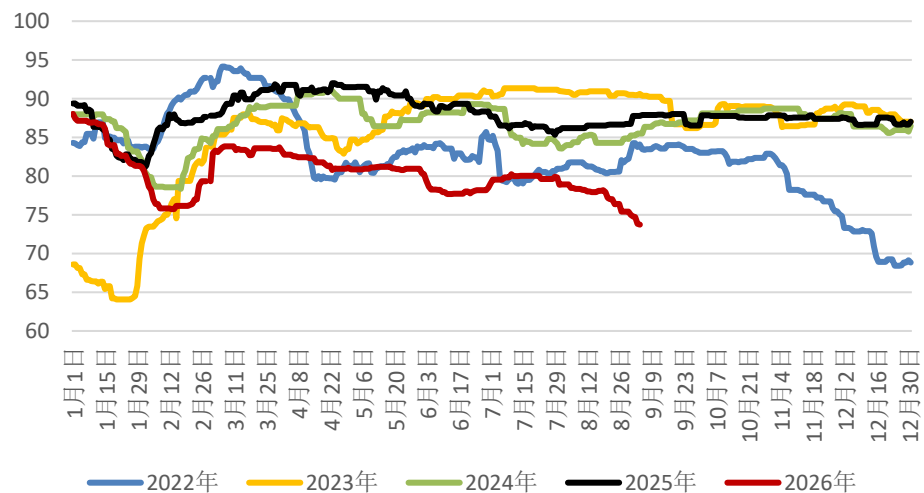


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

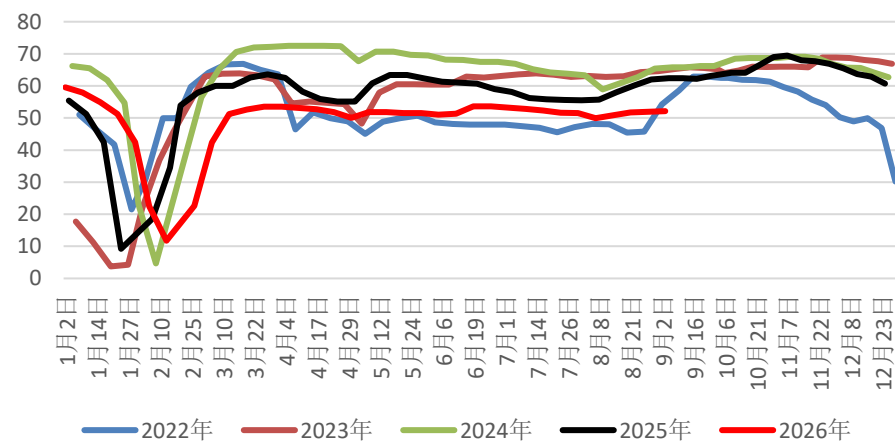


聚酯下游开工

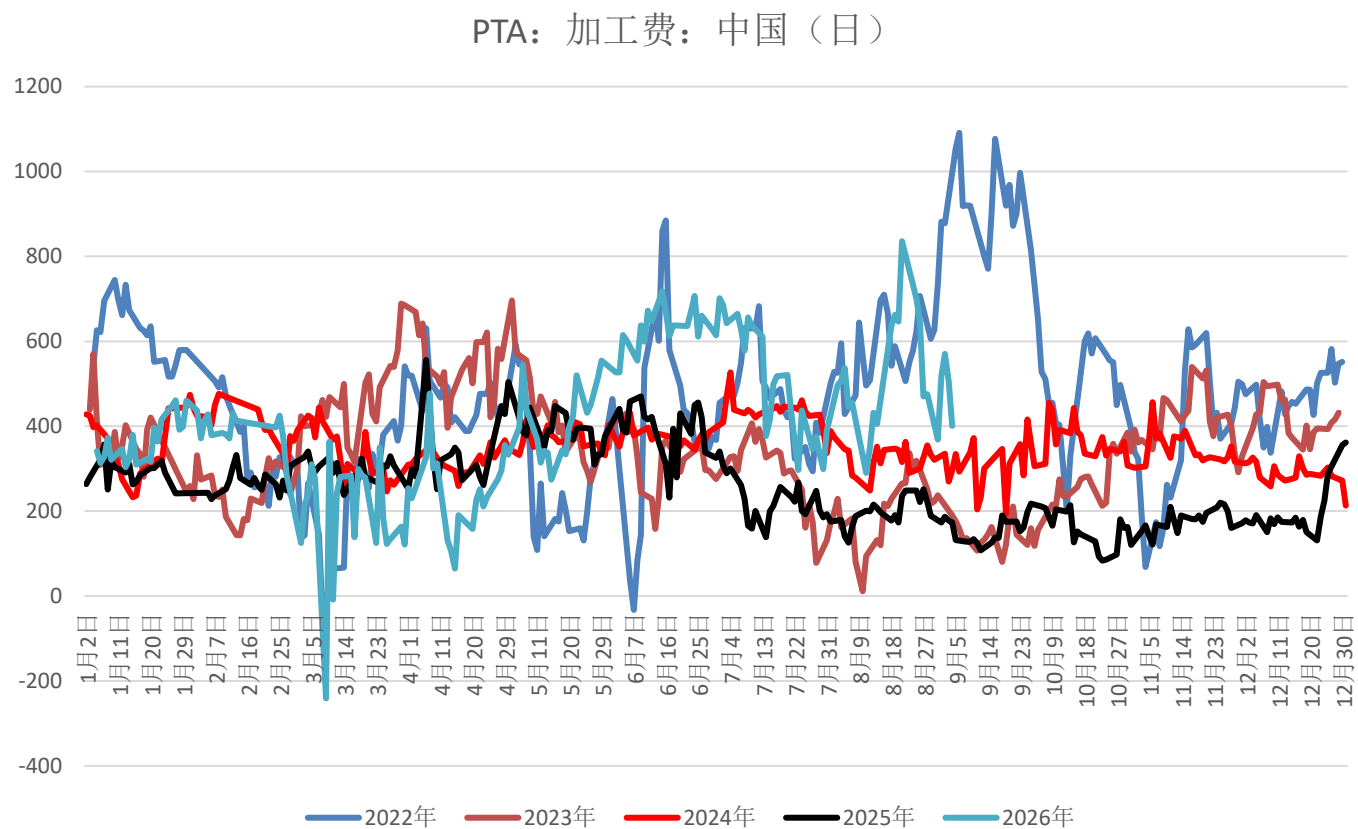
聚酯：产能利用率：中国（日）



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）

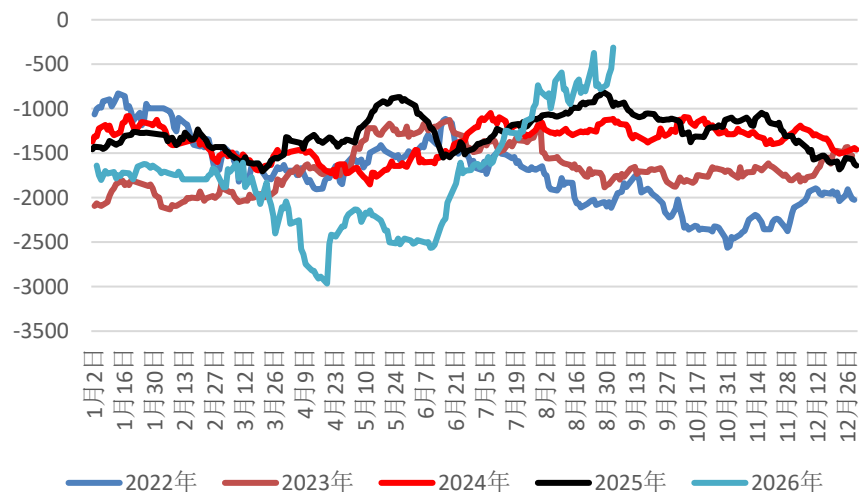


PTA加工费

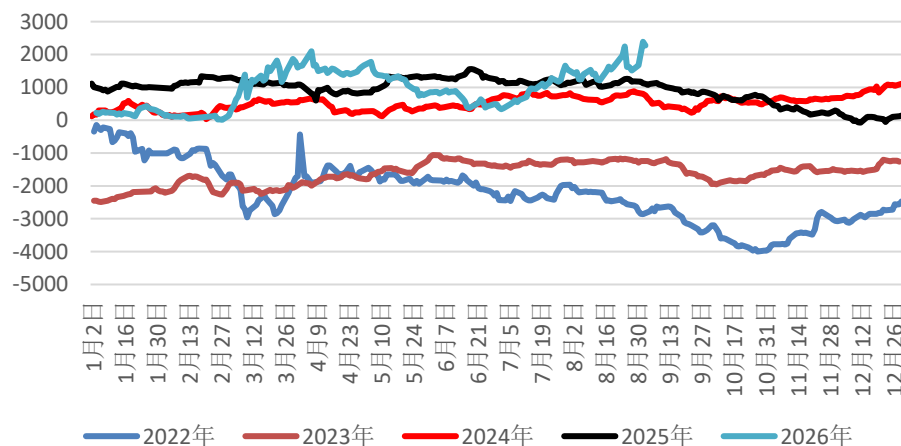


MEG 利润

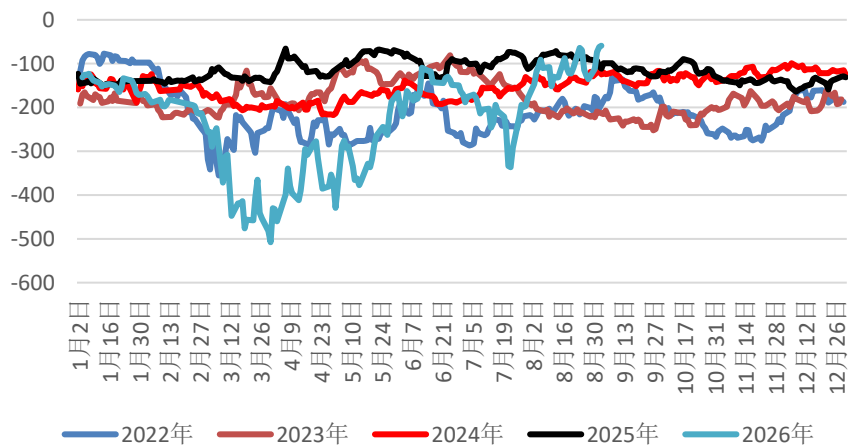
MEG: 甲醇制: 生产毛利: 中国 (日)



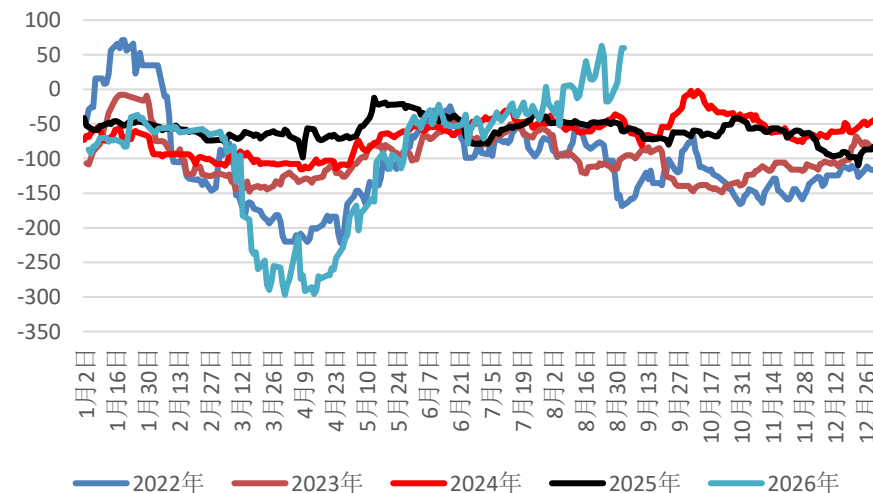
MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (日)



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)

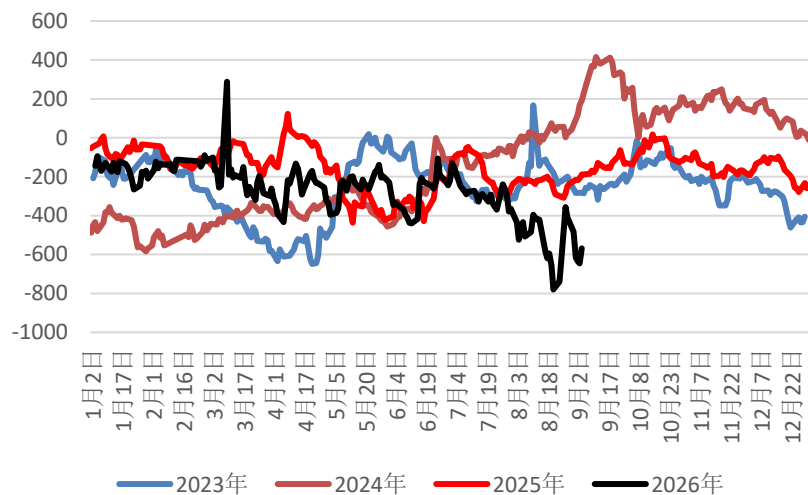


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

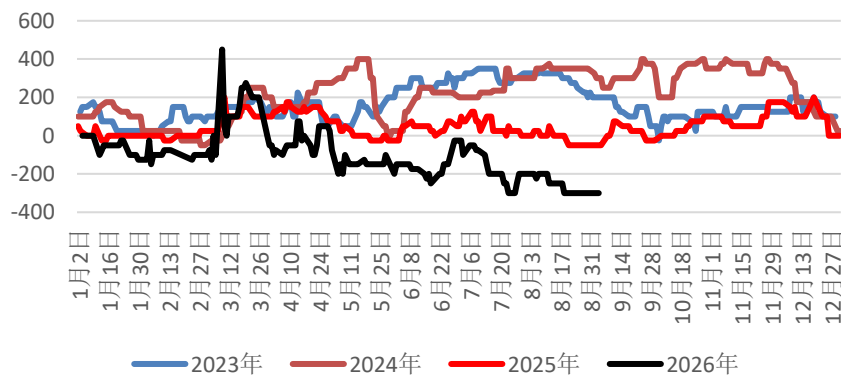
数据来源: Wind、Mysteel

涤纶利润

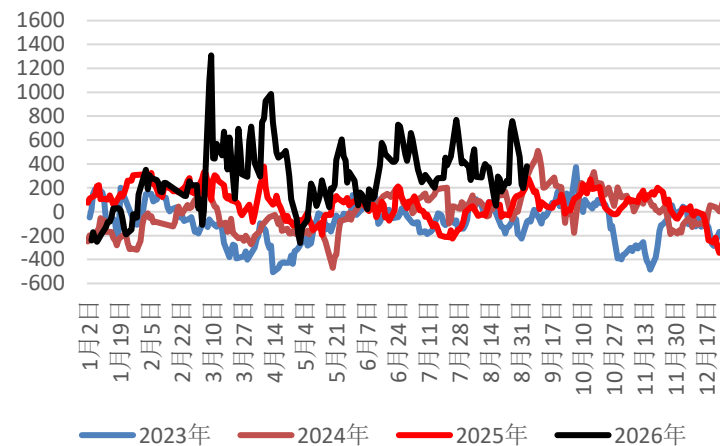
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



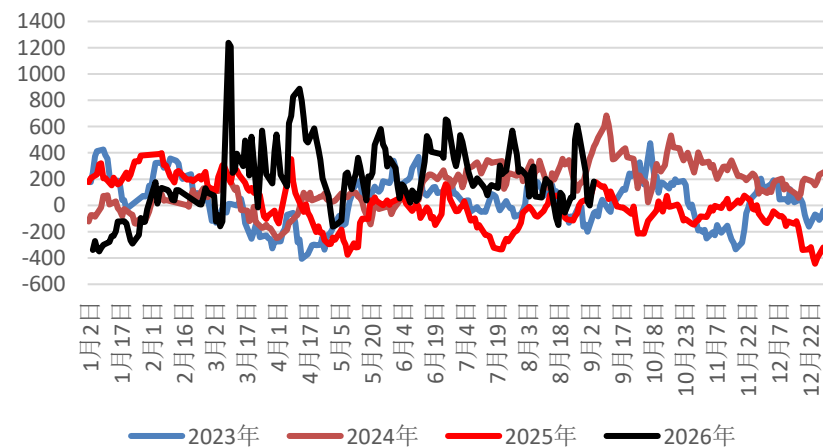
聚酯纤维长丝：DTY：生产毛利：中国（日）



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 !

