大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# PTA&MEG早报-2026年11月17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。

大越期货
DAYUE FUTURES

# 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期货震荡偏弱，现货市场商谈一般，基差上涨，贸易商商谈为主。本周在01+570~615商谈成交，下周少量在01+550附近商谈，价格商谈区间在6570~6700附近。本周仓单在01+560有成交。今日主流现货基差在01+583。中性

2、基差：现货6665，01合约基差595，盘面贴水 偏多

3、库存：PTA工厂库存3.03天，环比增加0.1天 偏空

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：净多 多增 偏多

6、预期：供需来看，PTA装置意外减停导致供应端收缩，而聚酯维持高负荷，供需呈现阶段性错配，近端累库压力大幅缓解。但终端织造负荷低，仍存在传统淡季的负反馈，需警惕后期聚酯降负以及PTA装置的进一步变动。价格来看，原油大跌后逐步企稳，成本深跌空间受限；但终端需求疲软使得下游难以形成正反馈，反弹缺乏强驱动。预计PTA价格将跟随成本端呈底部宽幅震荡。

# MEG 每日观点

MEG：

1、基本面：周一，乙二醇盘面偏强震荡，现货基差持续走强，但远月期货跟进较为乏力。日内乙二醇现货主流成交围绕01合约升水920-1180元/吨附近，晚间买盘持续追涨，持货商惜售为主，实际成交稀少。中性

2、基差：现货6280，01合约基差1043，盘面贴水　偏多

3、库存：华东地区合计库存14.3万吨，环比减少2.2万吨 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 多增 偏多

6、预期：乙二醇主流出货明显好转且适逢到货偏少，预计周一显性库存下降明显。下半月内乙二醇外轮到货偏少，预计后期显性库存低位波动为主。基本面来看，11月乙二醇依旧处于去库以及流通性现货紧张的局面，现实端偏强对乙二醇价格形成有效支撑。但是随着乙二醇价格重心上行，本周内EO-1.3*EG价差快速收窄，后续联产装置可适度进行产品调整提升乙二醇产出。预计短期乙二醇高位整理为主，关注重点船只变动以及成本端变化。

# PX 每日观点

PX：

1、基本面：PX端，华东一套70万吨PX装置已于上周末停车进行计划内检修，计划检修80天左右，且后续还存在其他装置检修计划，PX开工率会进一步下跌，TA端东北一套375万吨PTA装置目前重启中，预计近日出产品，该装置8月初停车检修。华南一套250万吨PTA装置已于上周末重启提负，目前已经正常运行，该装置11月初停车检修。中性

2、基差：现货9007，01合约基差461，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日均线向下，收盘价收于20日均线之下 偏空

5、主力持仓：净多 多增 偏多

6、预期：短期来看，美伊局势有再度恶化的趋势，不过考虑到能源上涨对于通胀的影响，笔者认为短期内原油价格或有反弹，但整体仍处于下降趋势中，预期PX价格也会跟随原油价格同步有所下跌。

## 影响因素总结

### 市场主要利好

1. 美国能源信息署（EIA）：上周美国战略石油储备的原油库存降至2.795亿桶，为1982年以来最低水平。

2. 亚得里亚海输油管道（JANAF）因线路受损，自 11 月 6 日起暂停向塞尔维亚潘切沃炼厂供油，中东欧原油供给通道受阻。

3. EIA 上调 2026、2027 年布伦特原油价格预测，同时上调汽油、柴油零售均价预期，看好全球燃料供应偏紧格局。

4. 高盛基准情景预计 2027 年布伦特原油均价 88 美元 / 桶。若2027年海湾地区平均产量较2025年平均水平仍低250万桶/日，布伦特原油价格可能在2027年初升至130美元以上，2027年全年均价将维持在120美元左右。

# 影响因素总结

## 市场主要利空

1. OPEC月报：OPEC 10月原油产量2716.4万桶/日，9月为2519.9万桶/日。沙特阿拉伯向OPEC报告称，该国上月原油产量增长26%，升至战争爆发前以来的最高水平。伊拉克也向OPEC报告称，其原油产量已增至战争期间的新高，接近每日490万桶。

2. API 库存数据偏空：上周 API 原油、库欣原油、汽油库存均大幅增加，仅馏分油库存回落。

3. EIA 上周原油库存超预期增加 466 万桶。美国石油产量连续三周创历史新高。

4. 中国 10 月原油进口 4193.8 万吨，同比下滑 13.3%。

5. 中远海能下单 4 艘 VLCC，远期超大型油轮运力投放增加。

6. 特朗普称委内瑞拉上周向美国输送 100 万桶原油。

# 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 | 325 | 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% |
| 2026/08 | 4361.00 | 256 | 62 | 318.00 | 0.00 | 69.2% |
| 2026/09 | 4361.00 | 289 | 72 | 350.00 | 11.00 | 80.6% |

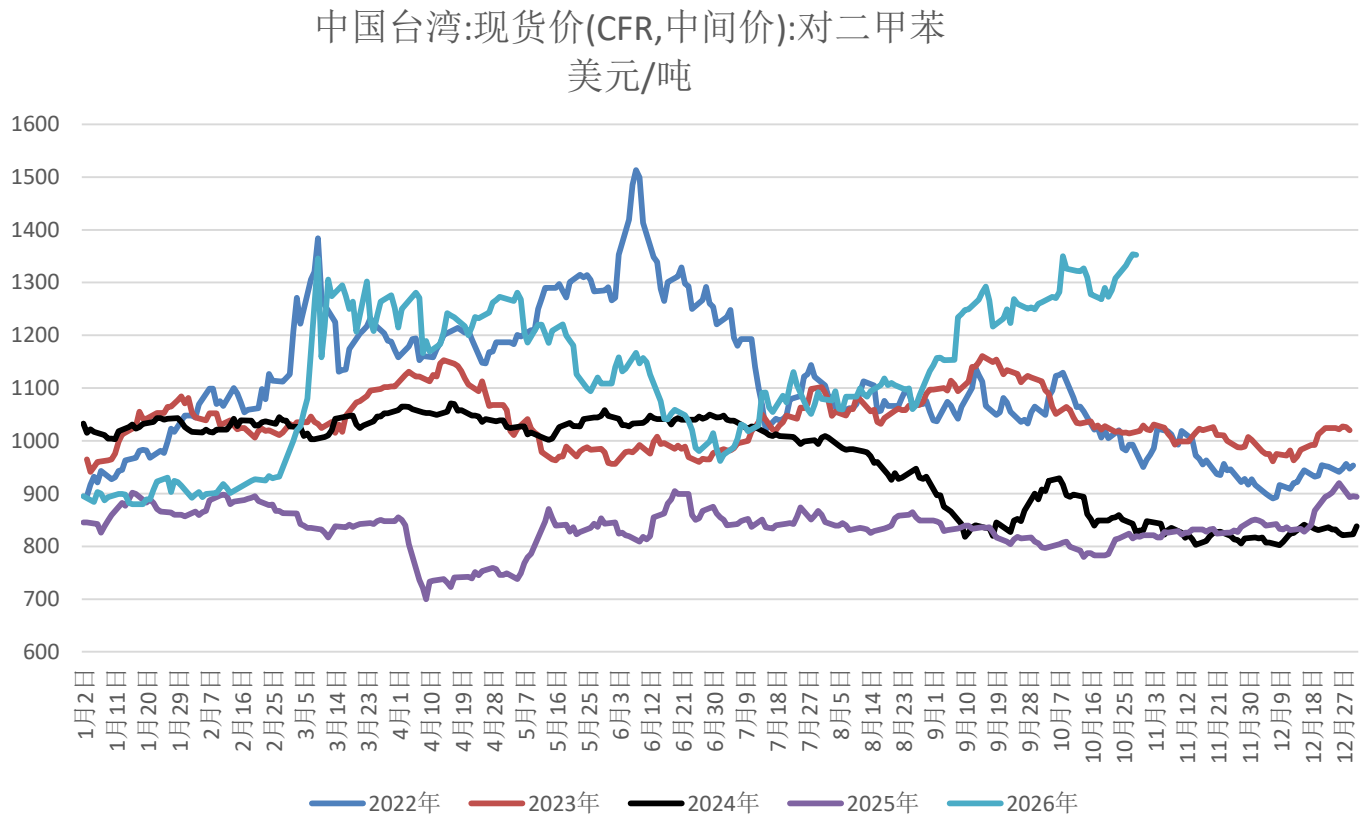
# PTA供需平衡表

| 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

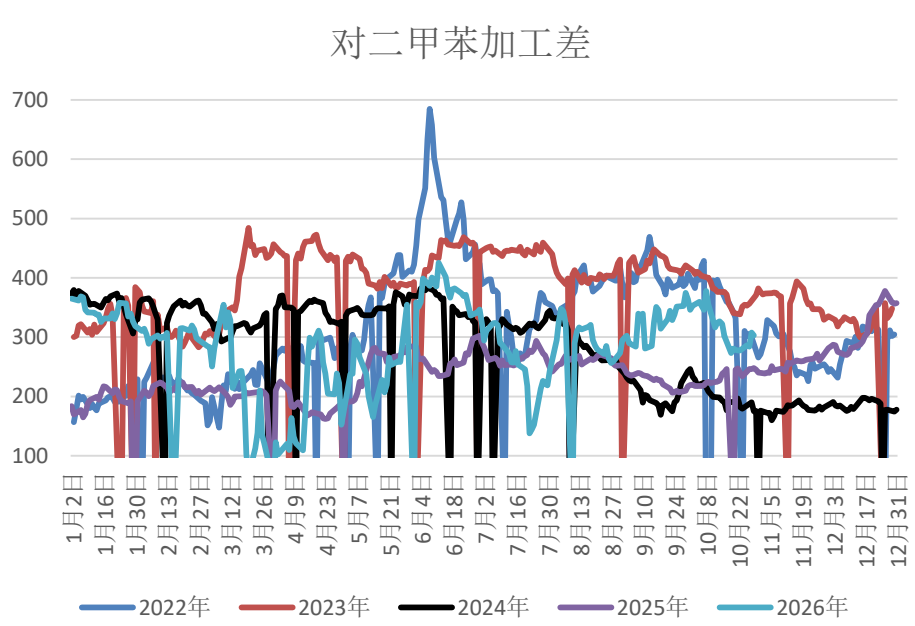
| MEG | 月度平衡表（单位：万吨） | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 分项\时间 | 2025-10-1 | 2025-11-1 | 2025-12-1 | 2026-1-1 | 2026-2-1 | 2026-3-1 | 2026-4-1 | 2026-5-1 | 2026-6-1 | 2026-7-1 | 2026-8-1 | 2026-9-1 |
| 总产量 | 192.2 | 184.1 | 185.5 | 183 | 175 | 181.1 | 170.3 | 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% |

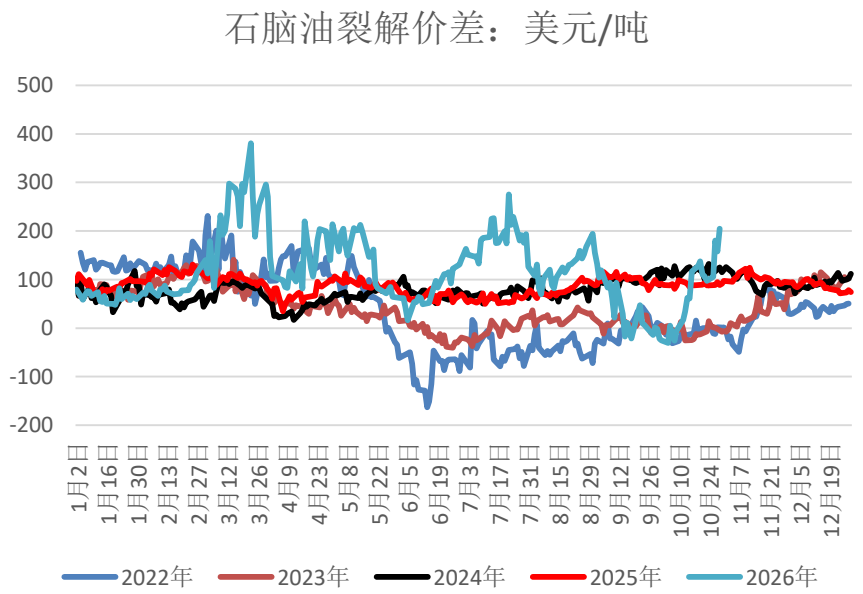
# PX价格




数据来源：Wind、Mysteel、CCF

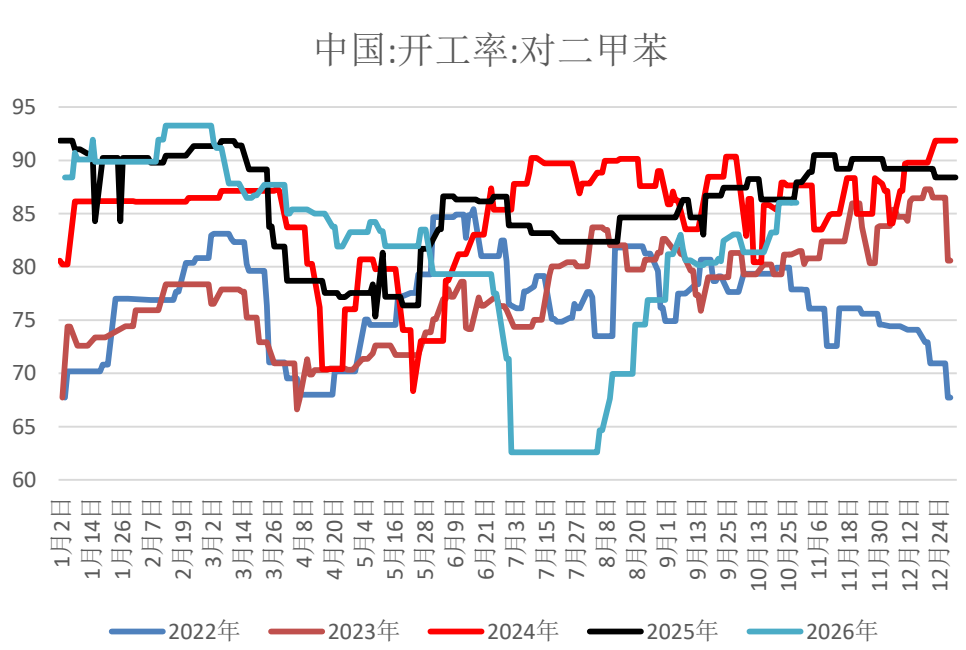
# PX经济效益

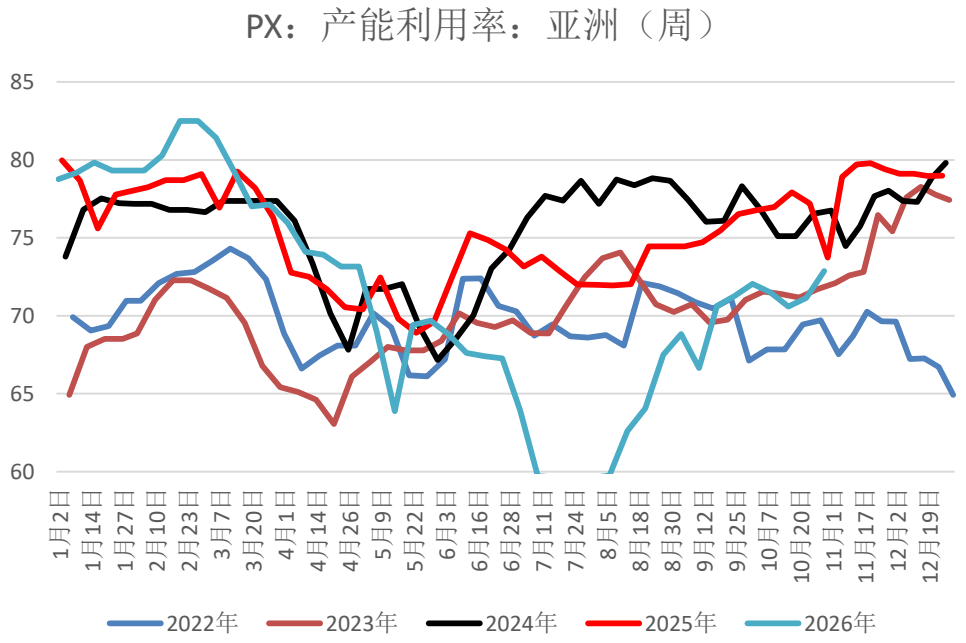



数据来源：Wind、Mysteel、CCF

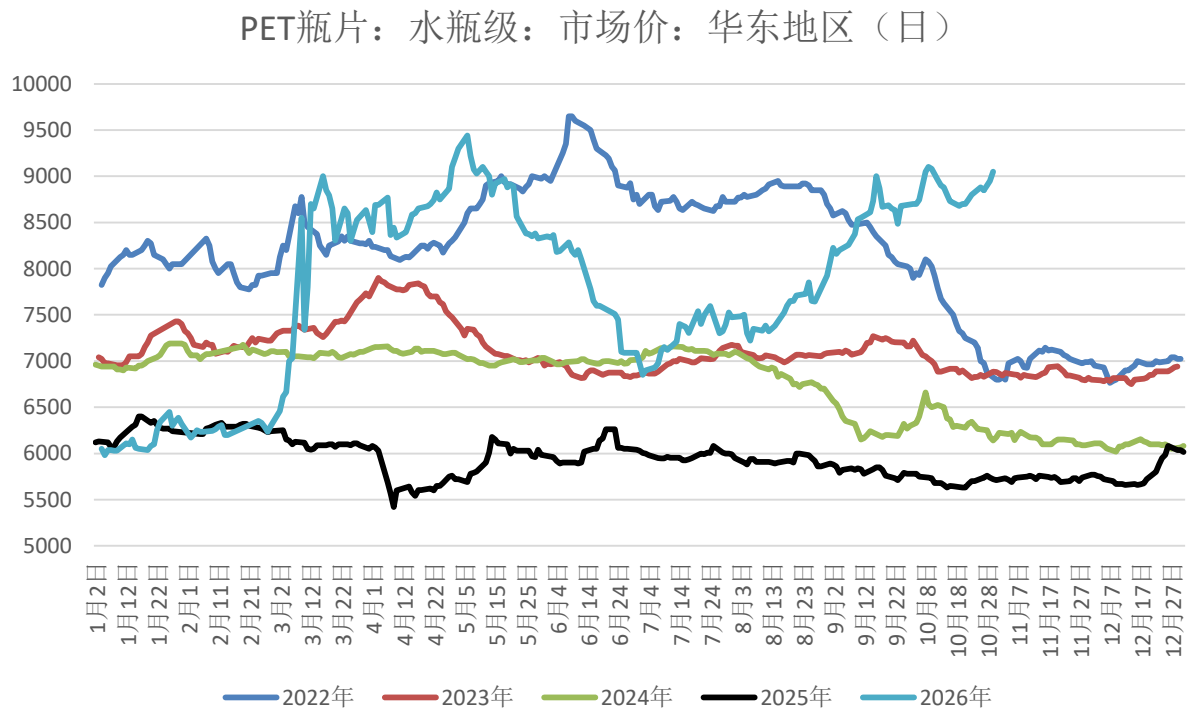
# PX开工率



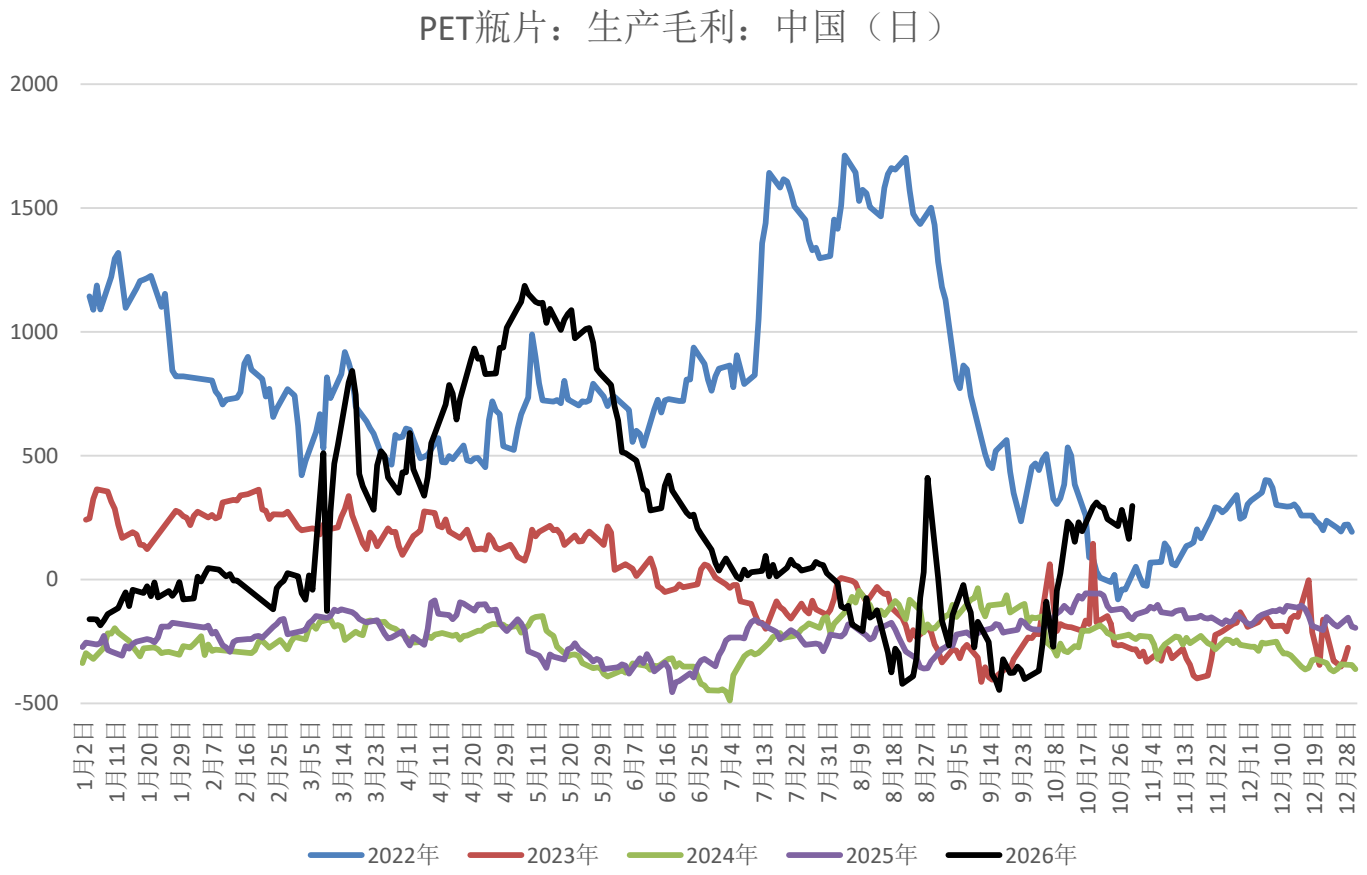

数据来源：Wind、Mysteel、CCF

# 瓶片现货价格



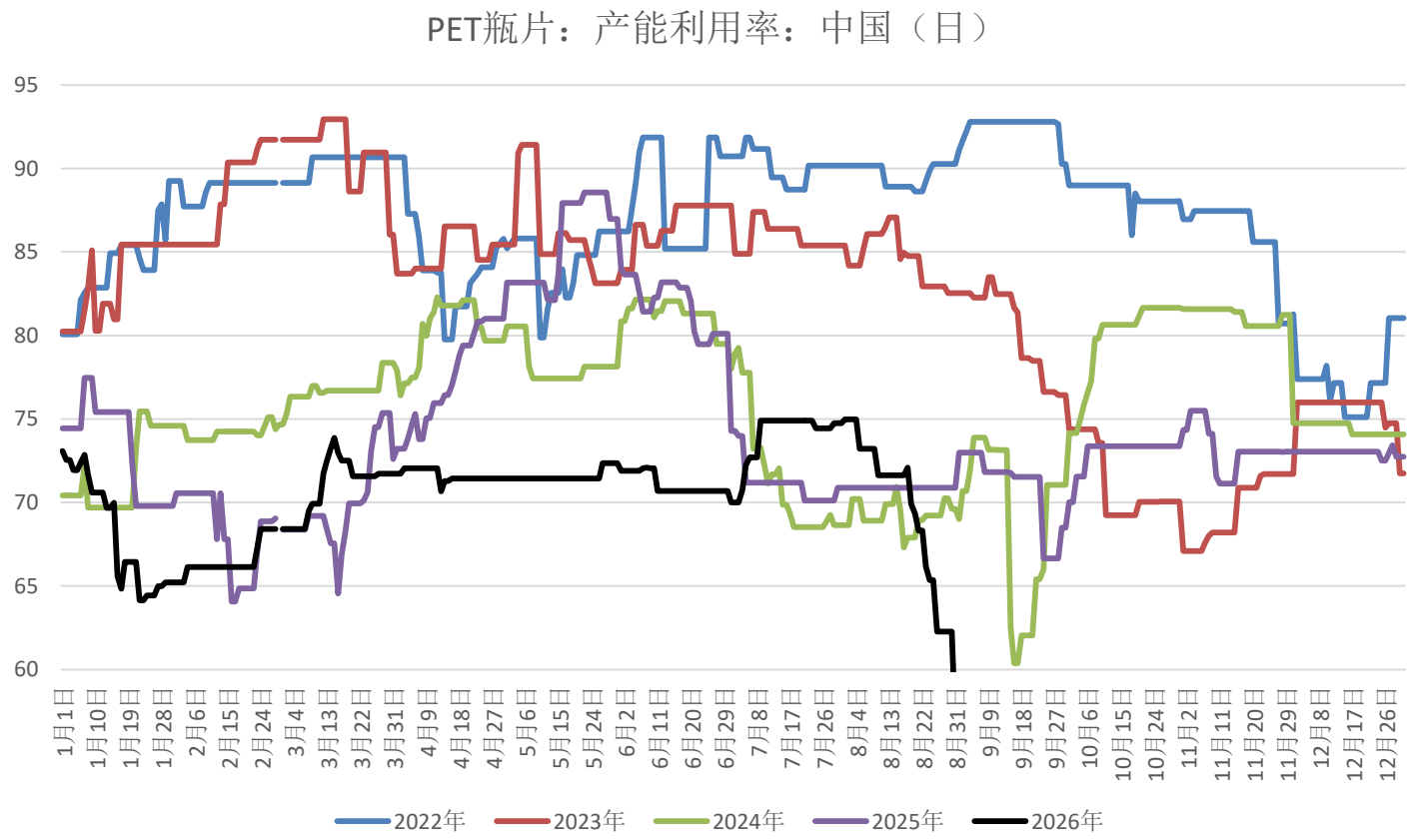

数据来源：Wind、Mysteel、CCF

# 瓶片生产毛利



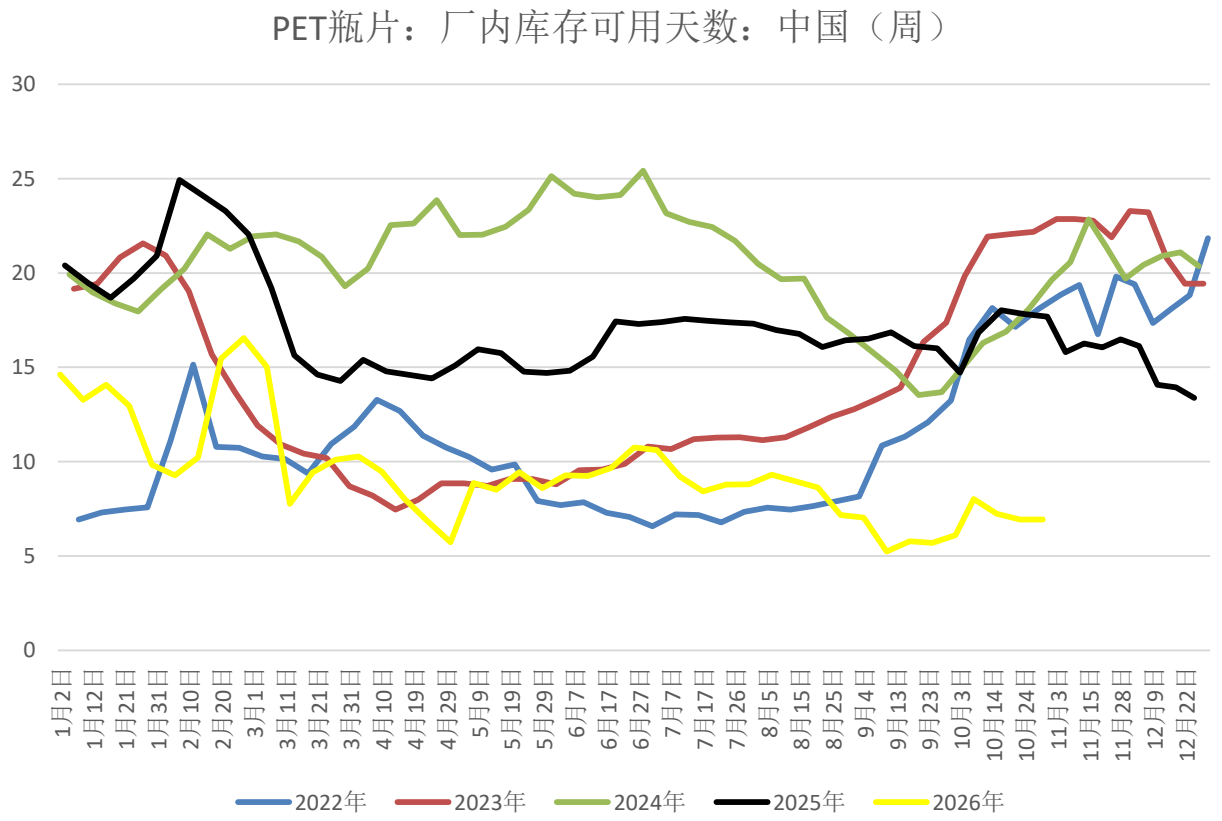

数据来源：Wind、Mysteel、CCF

# 瓶片开工率



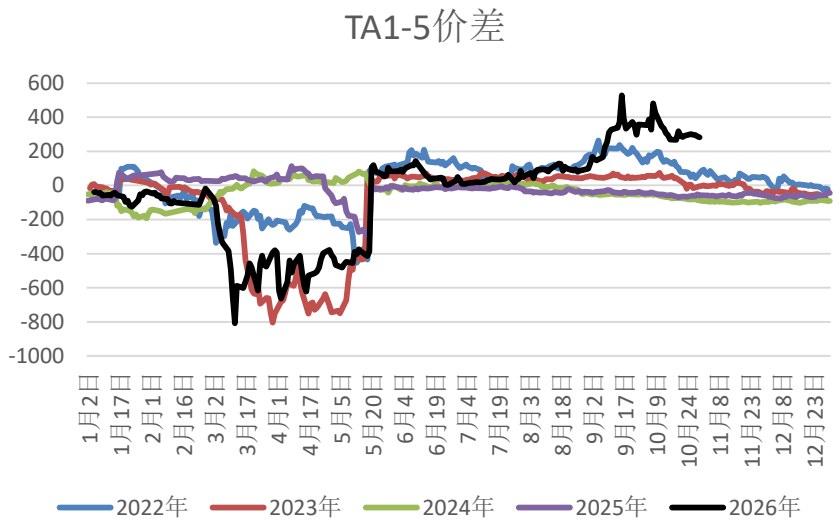

数据来源：Wind、Mysteel、CCF

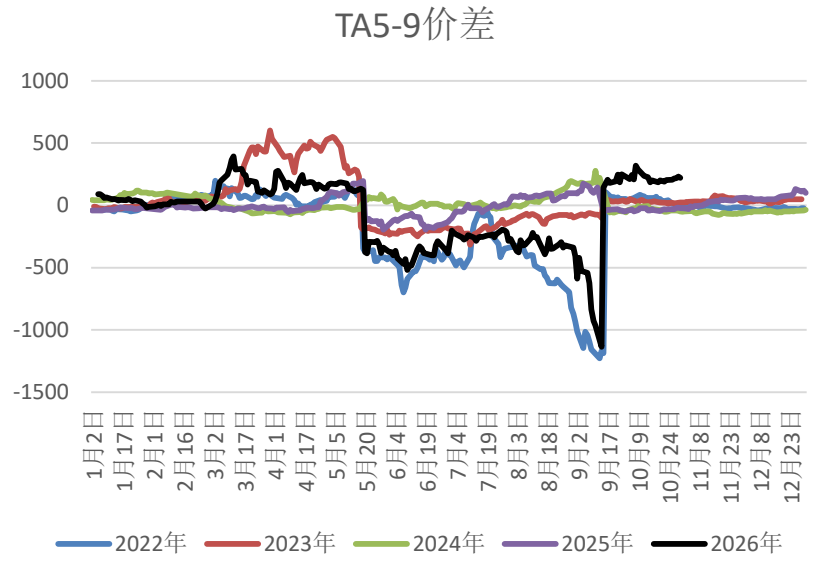
# 瓶片库存

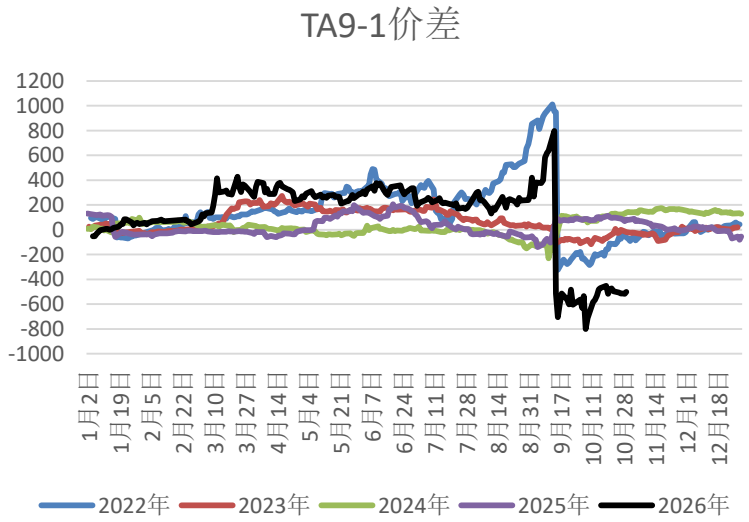



数据来源：Wind、Mysteel、CCF

# PTA 月间价差

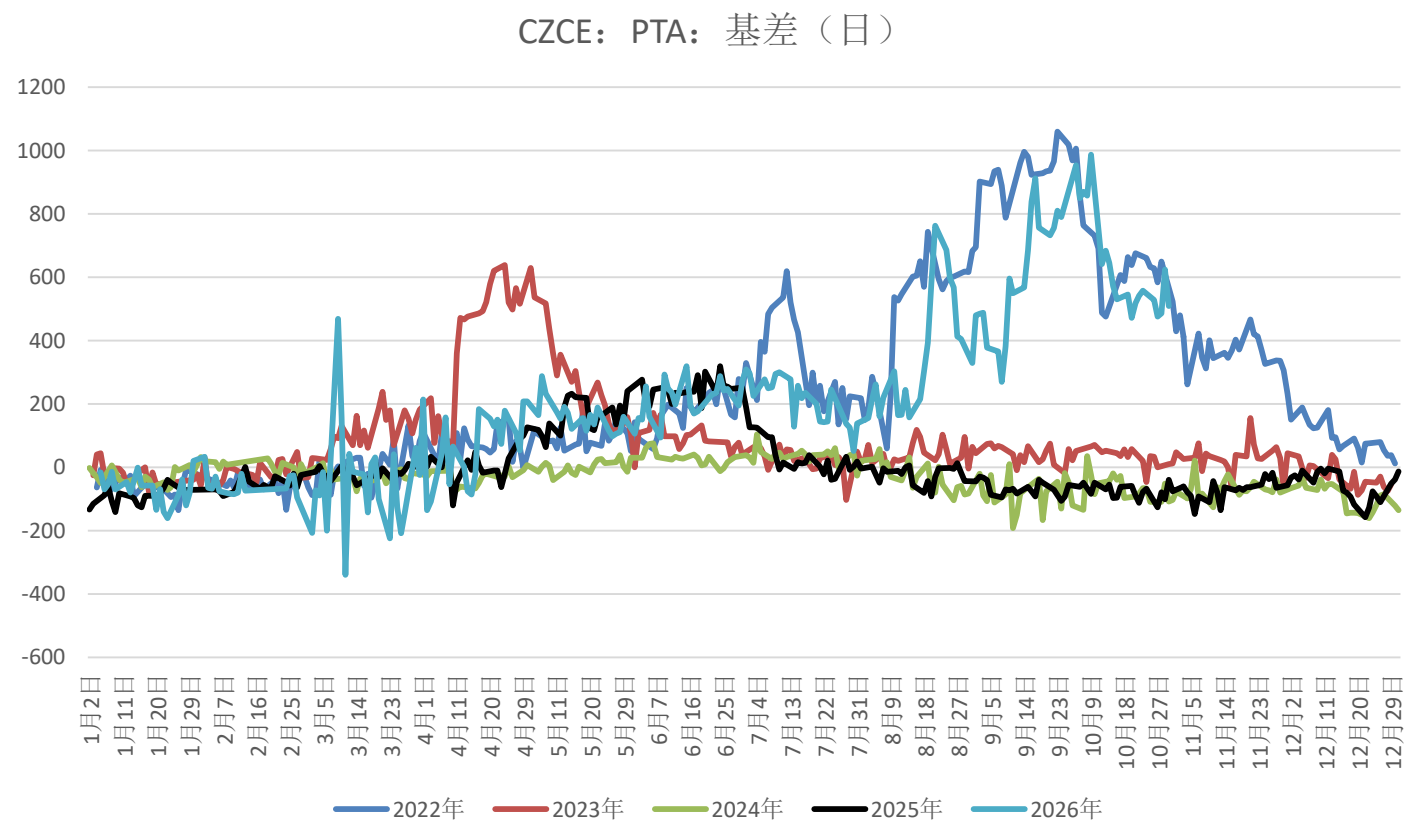



数据来源：Wind

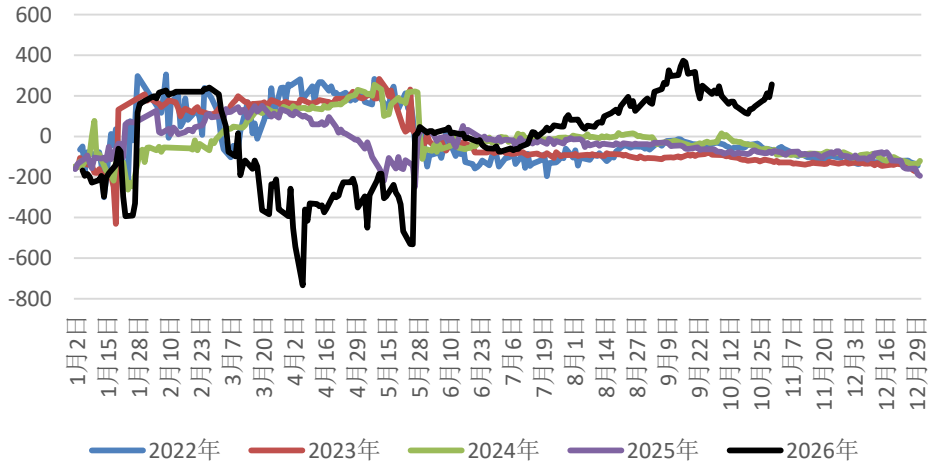
# PTA 基差



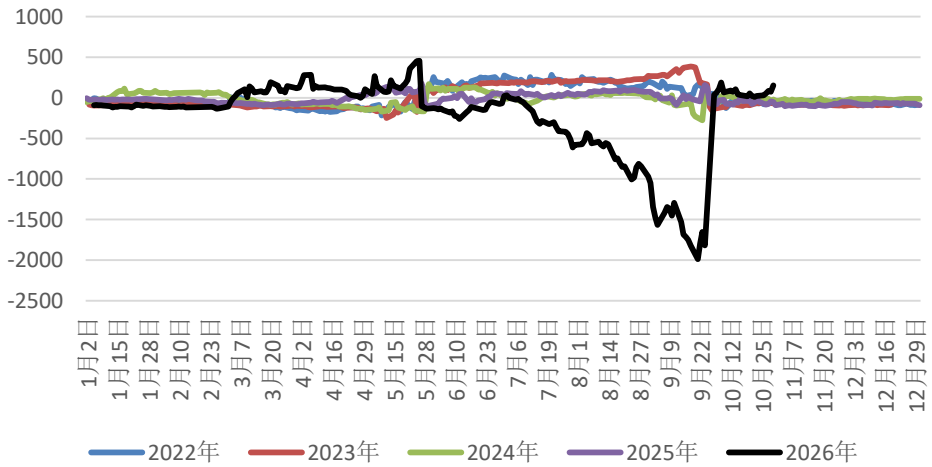

数据来源：Wind

# MEG 月间价差

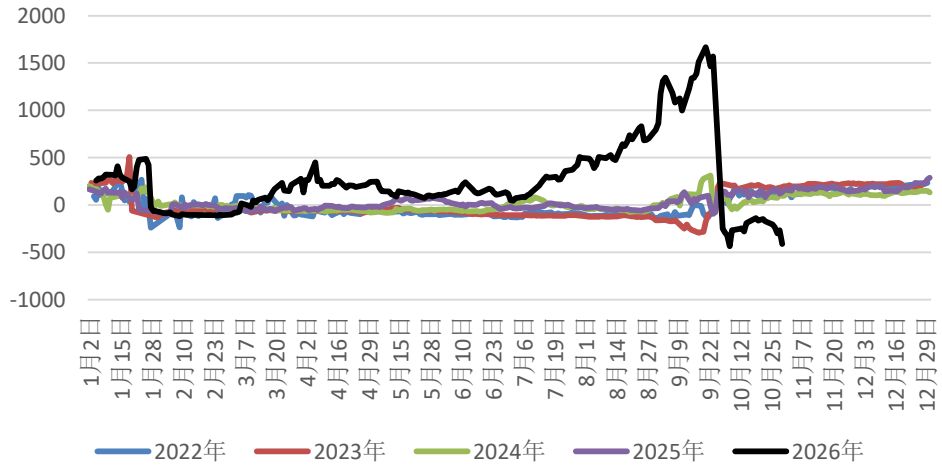
EG1-5价差




EG5-9价差

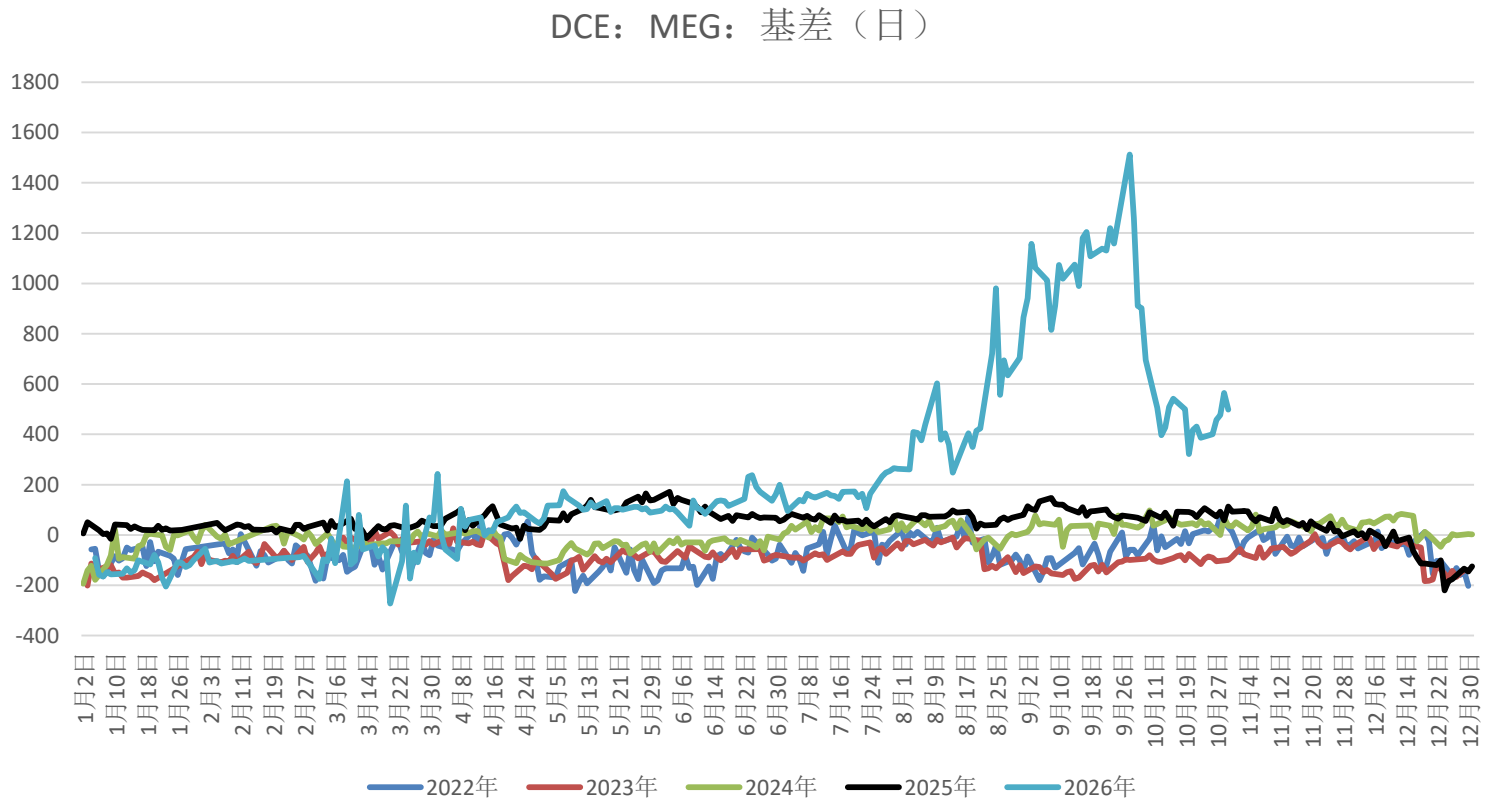



EG9-1价差



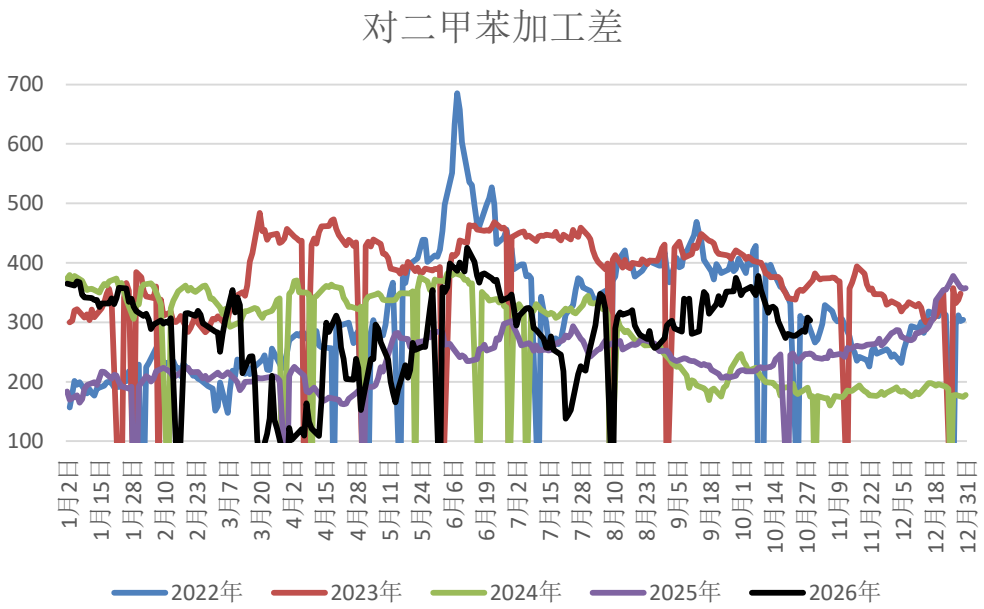

数据来源：Wind

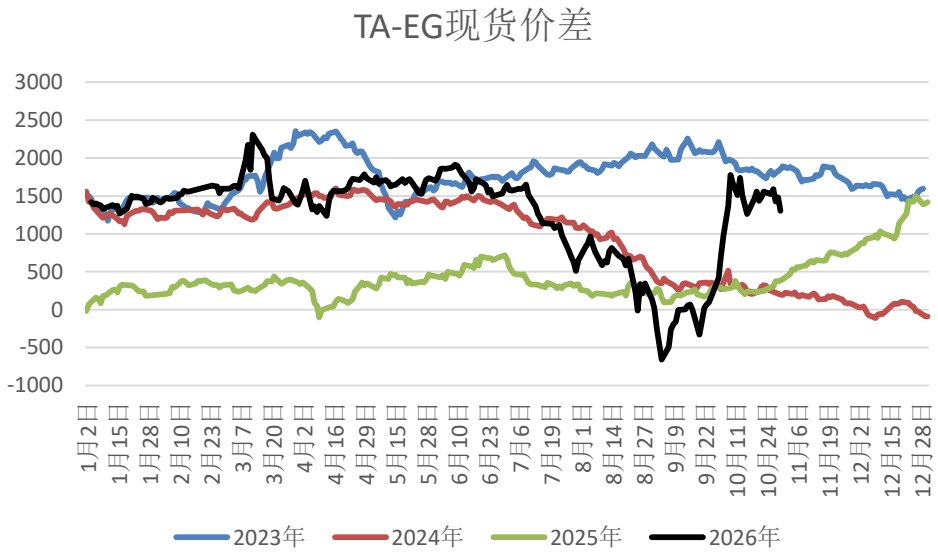
# MEG 基差




数据来源：Wind

# 现货价差

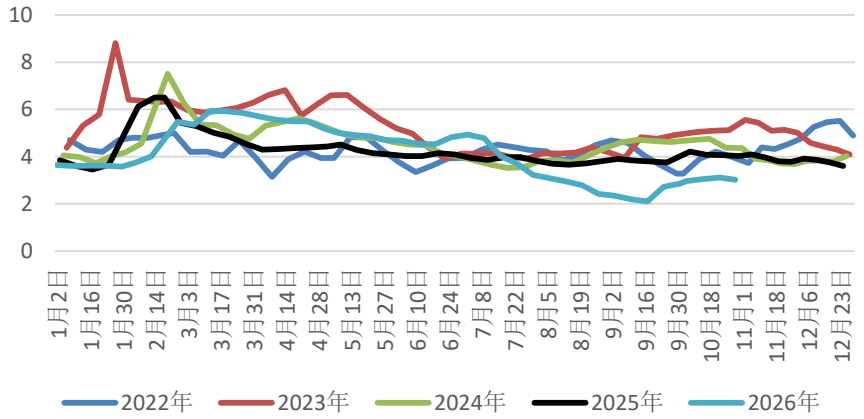


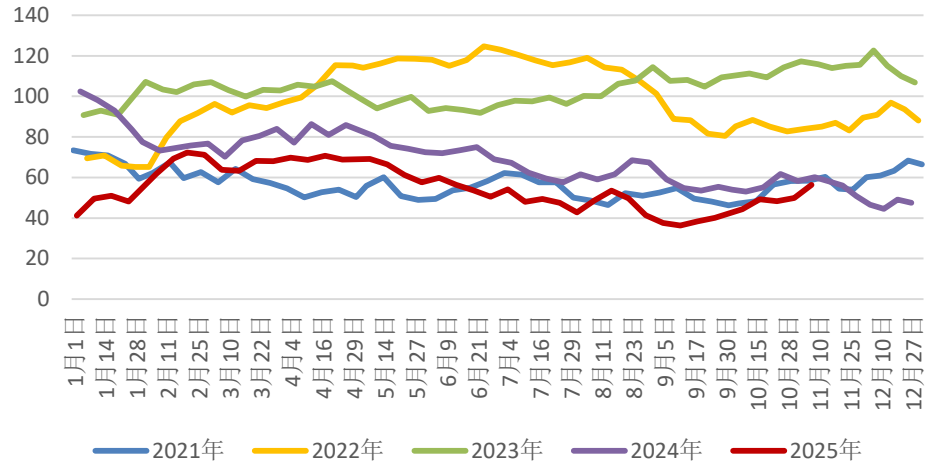

数据来源：Wind

# 库存分析

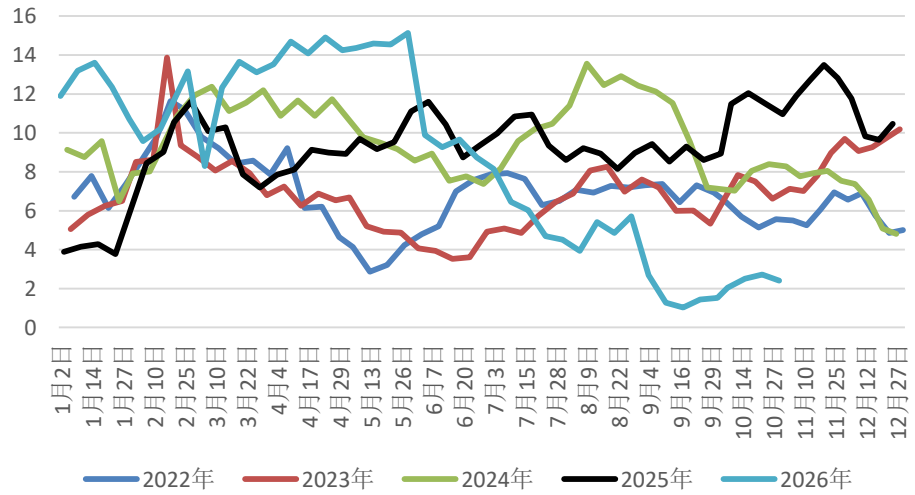
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）




MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）



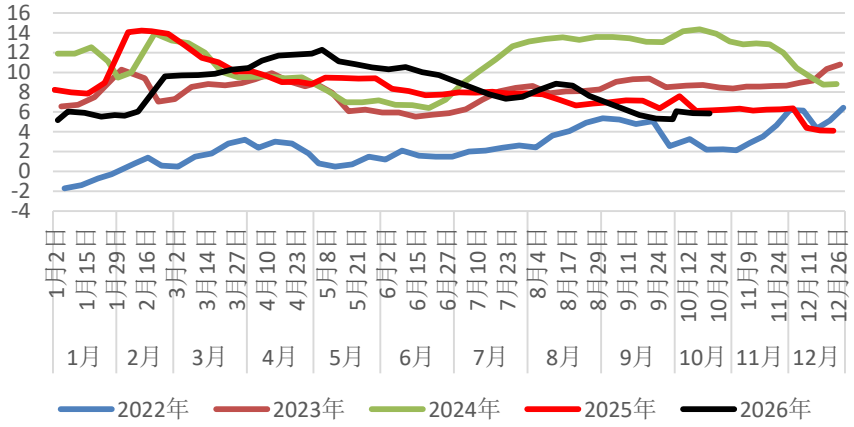

PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）



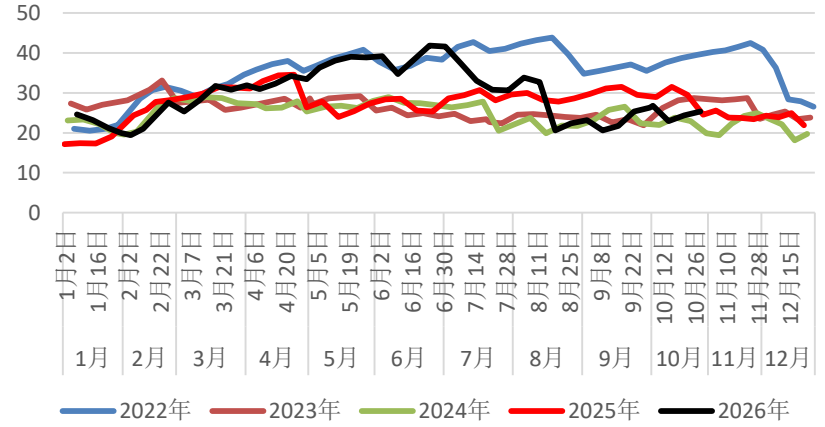

数据来源：Wind

# 涤纶库存

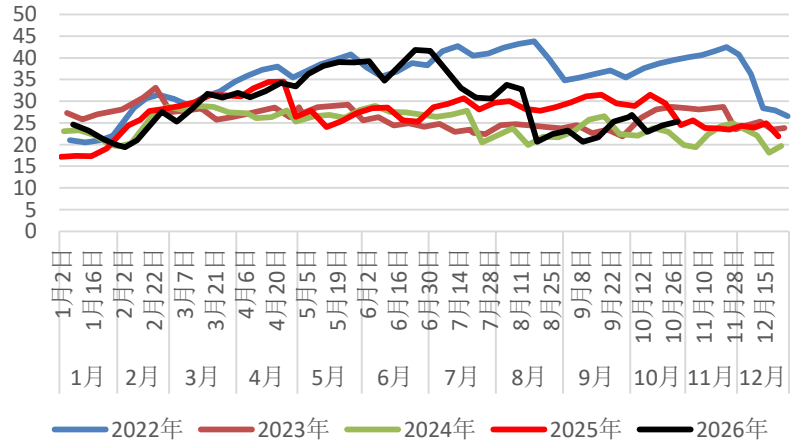
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



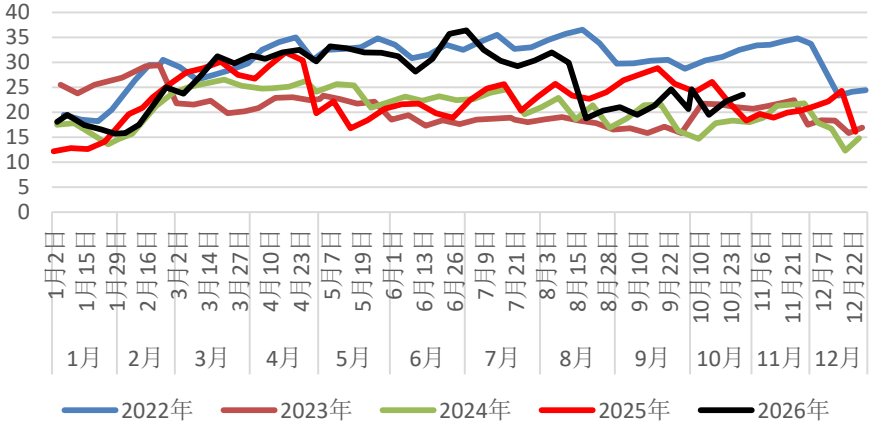

中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机




中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



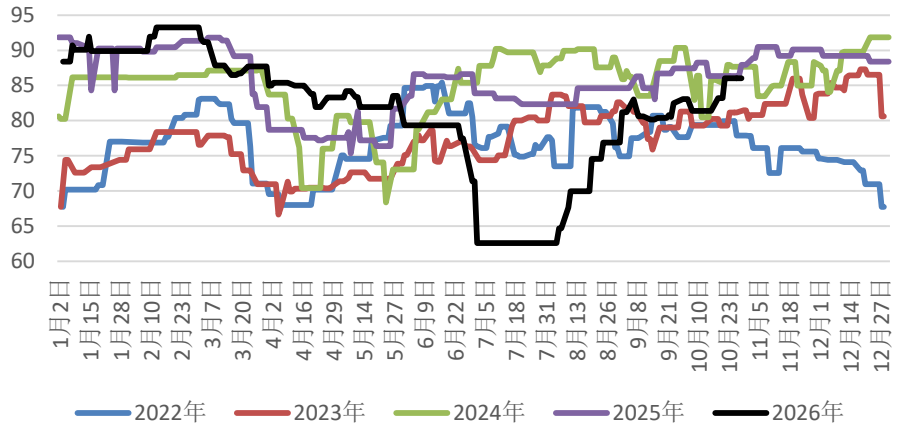

中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机



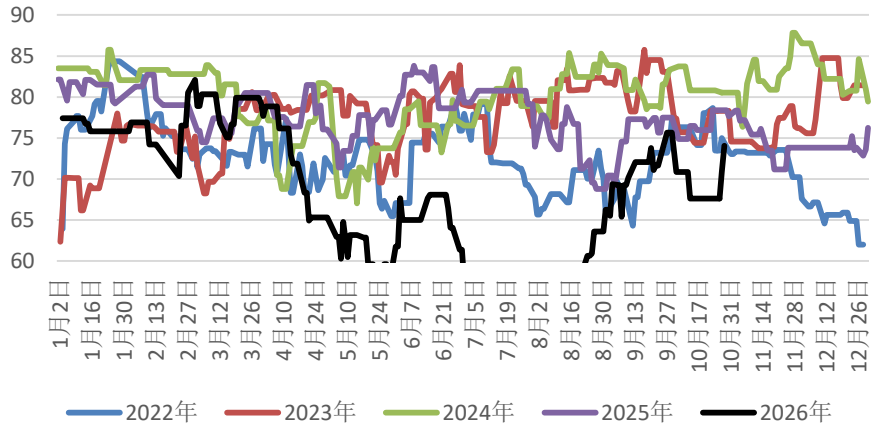

数据来源：Wind

# 聚酯上游开工

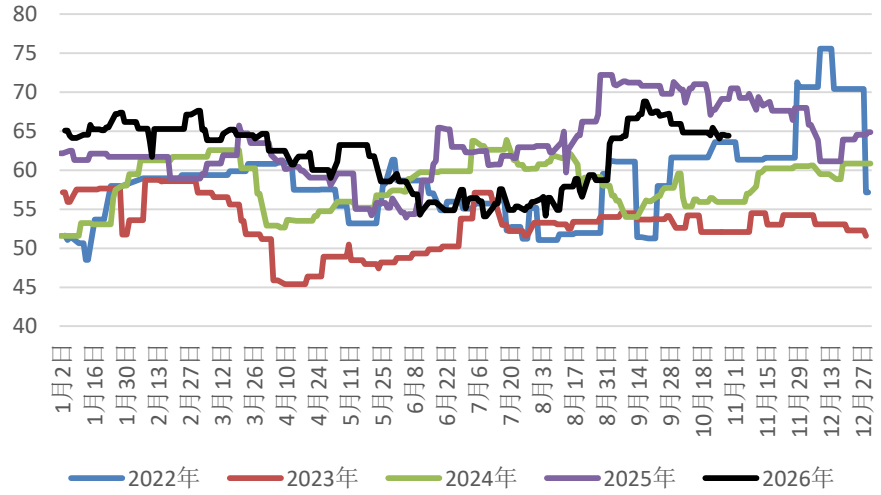
中国:开工率:对二甲苯




中国:开工率:精对苯二甲酸



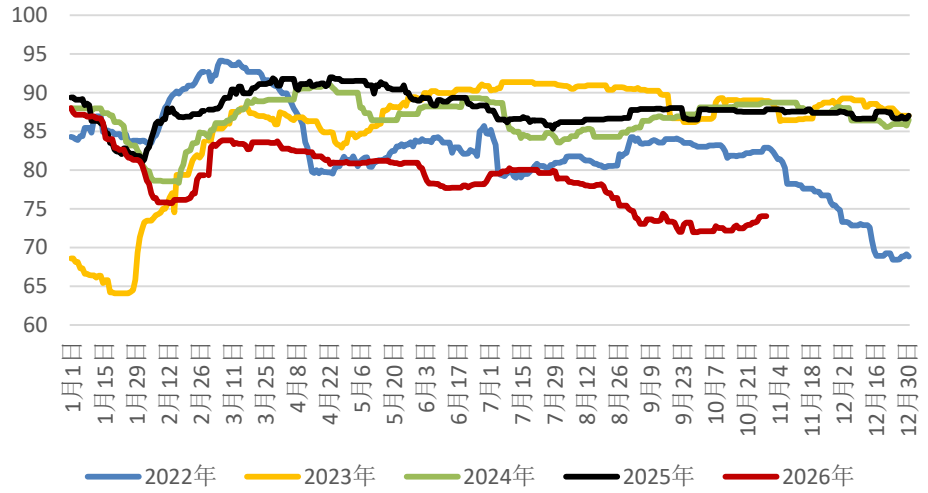

中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)



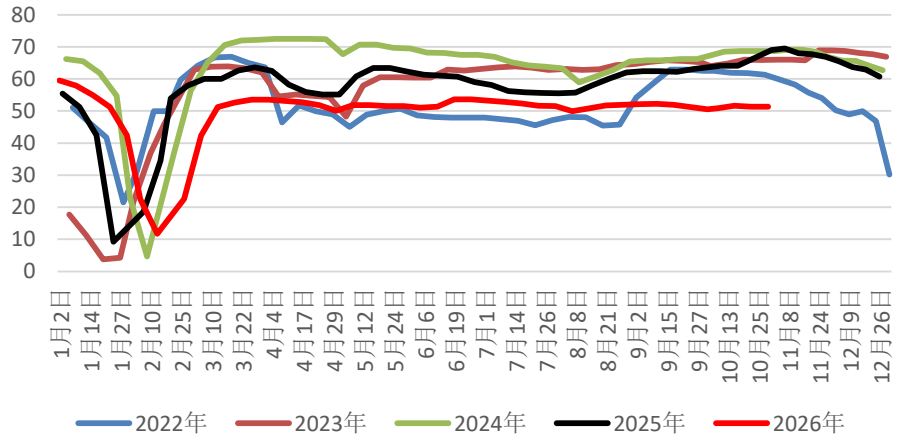

数据来源：Wind

# 聚酯下游开工

聚酯：产能利用率：中国（日）

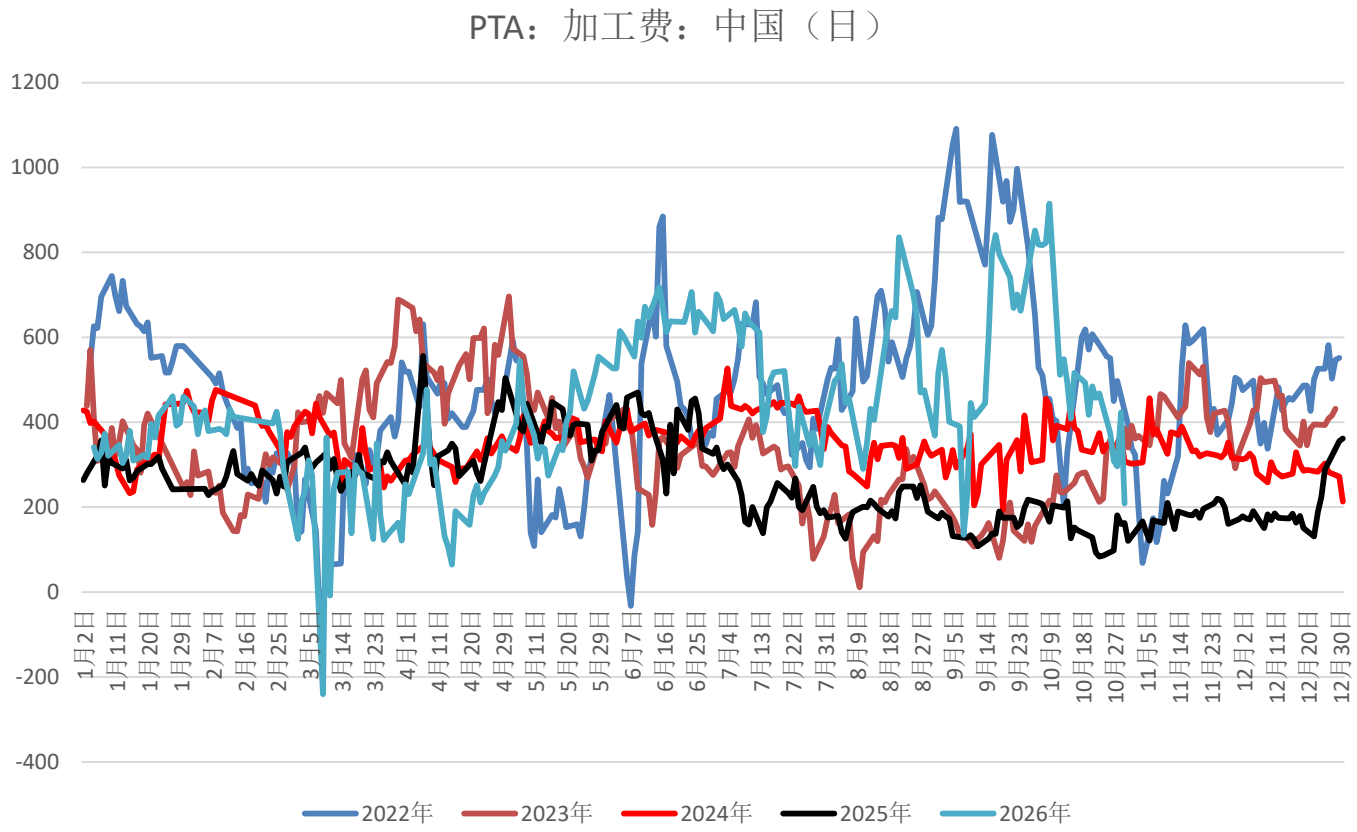



化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）




数据来源：Wind

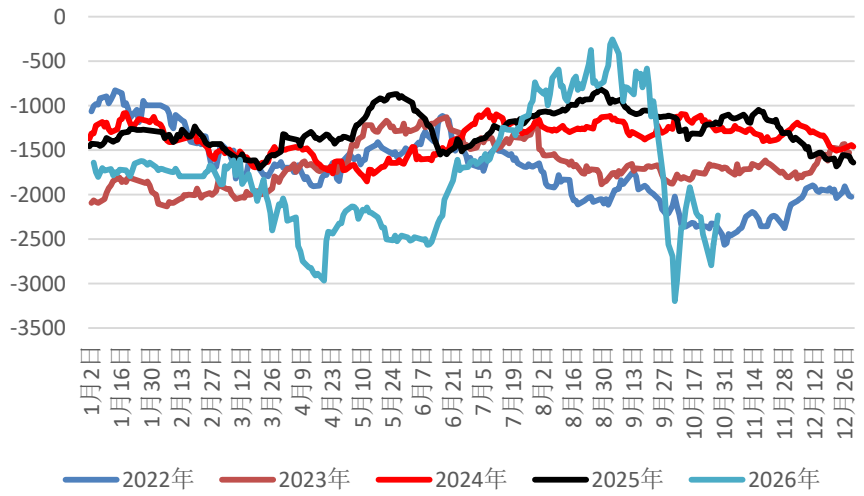
# PTA加工费



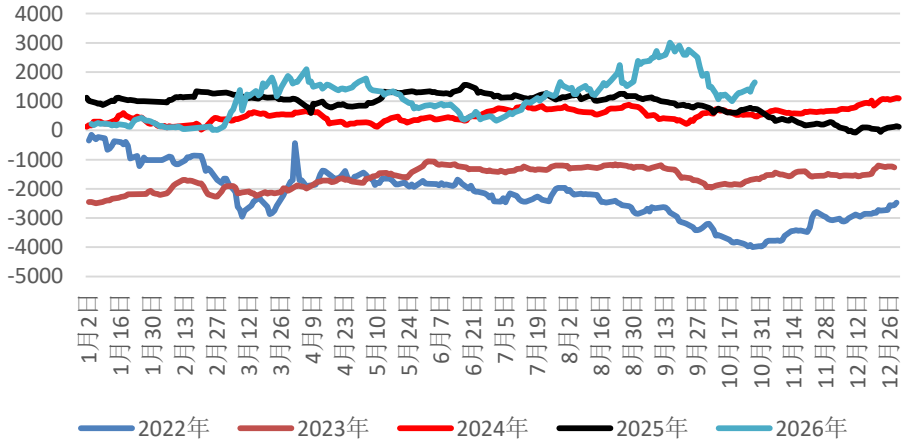

数据来源：Wind

# MEG 利润

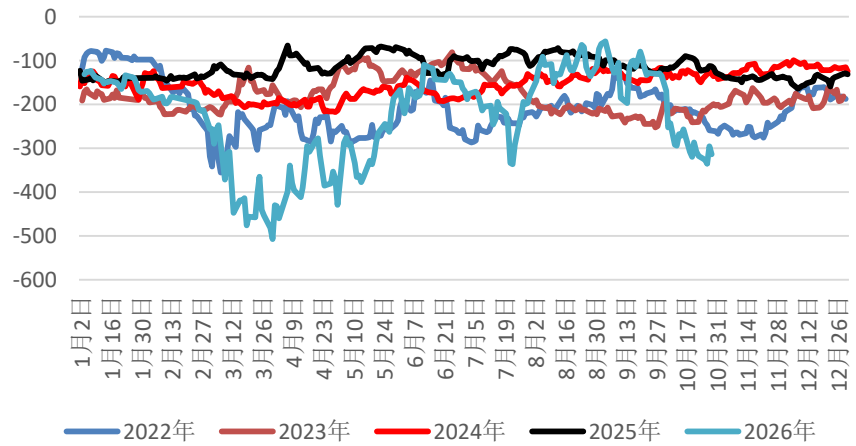
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



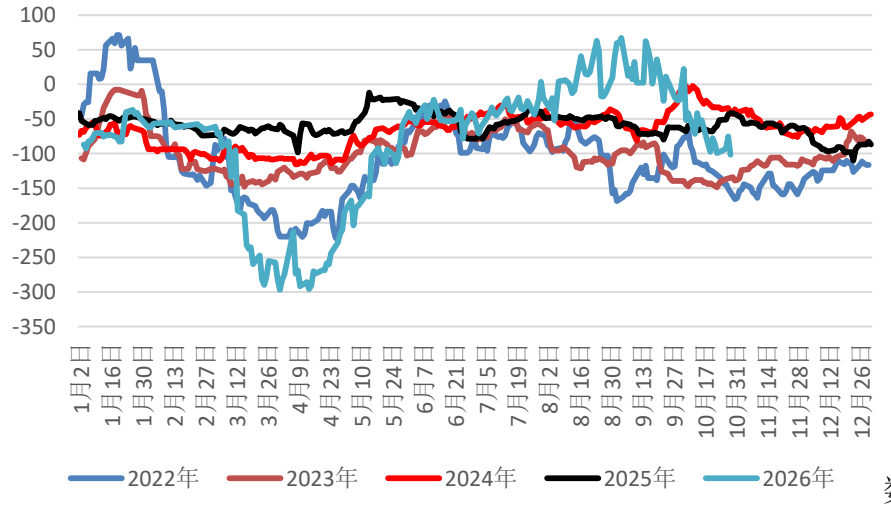

MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）




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）

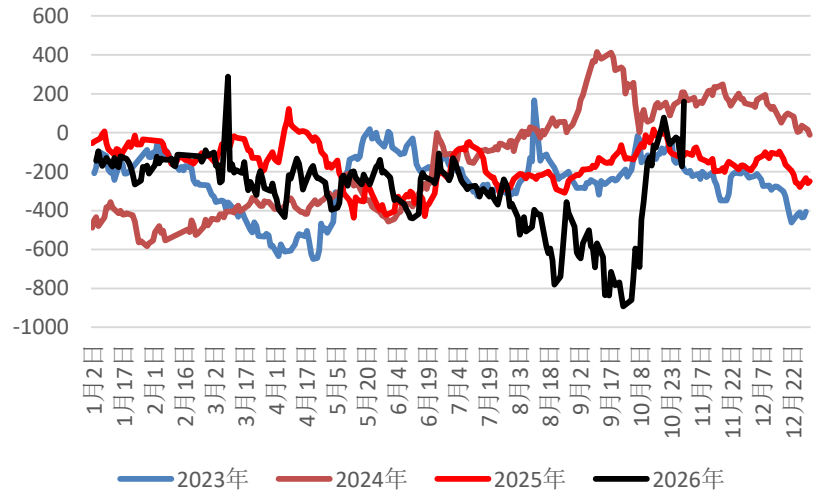



利润测算不代表实际
以观测趋势为主

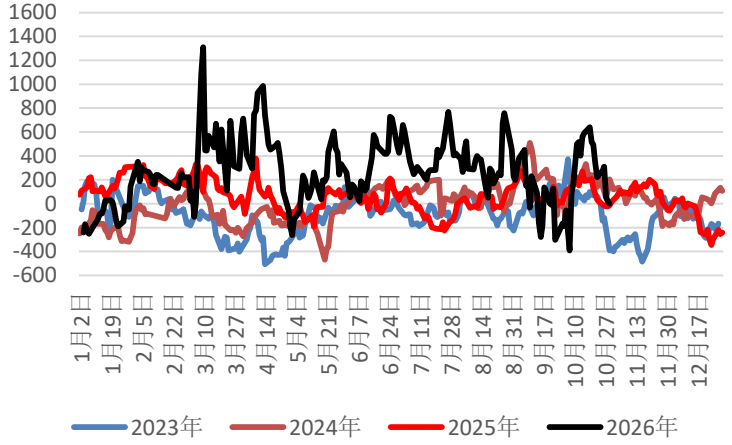
数据来源：Wind、Mysteel

# 涤纶利润

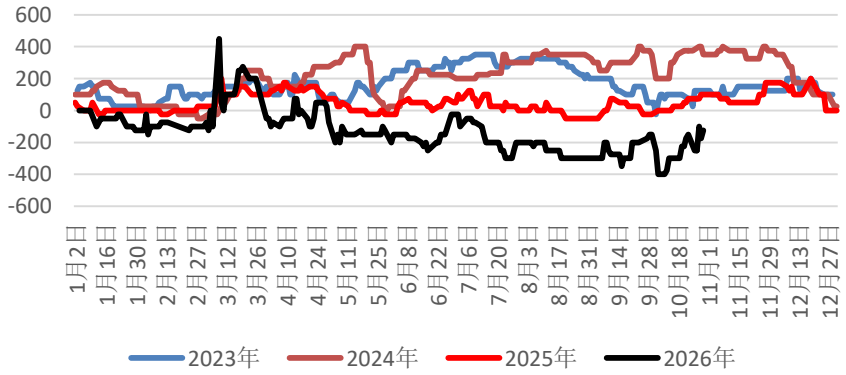
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



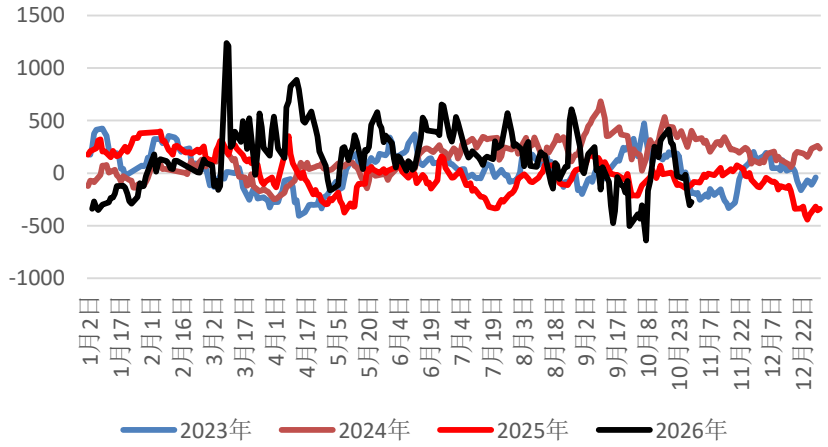

聚酯纤维长丝：POY：生产毛利：中国（日）




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）




数据来源：Wind

## 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。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

# THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info