



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PTA&MEG：供需偏强，贸易谈判卓有成效

聚酯周报 2025/05/14

作者：刘思琪

审核：肖兰兰

从业资格证号：F3083559

交易咨询证号：Z0013951

交易咨询证号：Z0016260

邮箱：liusiqi@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



聚酯链原料连续大涨

- 近日以来聚酯链原料价格连续大涨，PX、PTA、乙二醇期货品种基本都涨至贸易冲突前水平。我们认为大涨主要原因为中美贸易谈判取得突破性进展和供需矛盾突出。
- 5月12日中美首次谈判就取得突破性进展，中美双方关税降至4.2日提出的10%，初始24%关税90天内暂停，谈判达成的时间超预期，90天关税暂停期可能带来“抢出口”需求，纺织服装出口美国占比高位，关税下调对聚酯及下游需求直接利好影响较大。
- 供需矛盾来看，PX/PTA供应端4-6月的计划检修高位，除计划检修外，PX有中金石化、浙石化的意外检修，PX现货浮动价从-6走至-1、平水水平，PTA主流供应商检修集中、6月福化、威联检修计划增加；需求端，五一前后的中美缓和利好带来下游备货增加，本周谈判降关税直接推进下游产销放量，聚酯库存下降明显，开工率有望保持94%高位；平衡端，TA5月平衡大幅去库外，6-7月平衡也维持偏紧，现货基差、月差明显走强。估值角度来看，PTA-原油和PXN出现明显走强，利润修复较多，下游利润有受到挤压，但负反馈还未看到，短期预计维持偏强，关注后续需求是否有影响。
- 乙二醇供应端意外增加较多，恒力受裂解停车影响意外提前停车1月，盛虹意外降负至7成，除此之外一体化装置在5月下、6月也有检修计划，进口的上旬到港不多，需求端聚酯负荷高位，平衡5月去库20万吨附近，6月维持偏紧，现货端流通性偏紧，基差月差大幅走强，短期维持偏强，利润修复明显，关注现货流动性释放和需求负反馈情况。

PTA	定性	解析
核心观点	谨慎偏多	PTA供需双强，供应检修高位，需求高负荷，5月平衡去库偏多，6-7月偏紧，中美贸易谈判利好，需求预期有释放，短期预计偏强。产业链利润修复较多，估值不低，回调做多。
月差	中性	供应检修超预期，月差相对偏强。
现货	中性	PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差波动大，09+230附近商谈，在09+260有成交。
成本	中性	PX中金石化和浙石化有降负，PX预期偏强。
装置变动	谨慎偏多	PTA计划检修偏高，YS大化225、恒力惠州、恒力石化、虹港等检修中，嘉通重启，6月福海和威联有检修计划。
下游需求	谨慎偏多	聚酯负荷94%高位，5-6月评估94.5%、91.5%，中美贸易利好，织造负荷恢复偏多。
供需平衡	谨慎偏多	PTA4-5月计划检修高，月均平衡去库50万吨附近，库存下降较快。
加工利润	中性	产业链整体利润修复，PXN走强制260+美元附近低位，现货加工费持稳。

观点小结

PX	定性	解析
核心观点	中性	PX5月供需紧平衡，6-7月偏紧。PXN估值修复至260+美元，估值当前不低
月差	中性	月差有改善。
现货	谨慎偏多	PX实货商谈改善明显，PX估价在843美元/吨，浮动价改善。
装置变动	中性	国内PX负荷略回升，盛虹降负、中金石化和浙石化检修降负中，海炼、中海油惠州、九江重启，6-7月有检修计划。
进口	中性	海外装置，印尼TPPI有检修、韩国SK2套装置检修中，hanwha5月小幅降负，日本eneos小线预计下周检修2个月。二季度进口评估不低。
下游需求	中性	需求4-5月PTA检修不低。聚酯负荷94%偏高，贸易谈判利好，需求有下达。
供需平衡	中性	国内供需检修兑现中，4月平衡继续去库。
加工利润	谨慎偏多	PXN维持260美元，估值低位有修复。

乙二醇	定性	解析
核心观点	谨慎偏多	乙二醇港口库存预期下降，聚酯需求高位，现货流动性收紧，短期预计偏强。
月差	中性	月差偏强
现货	谨慎偏多	乙二醇市场商谈尚可。现货基差在09合约升水140-146元/吨附近，商谈4642-4648元/吨。
装置变动	谨慎偏多	国内整体负荷68%略回升，煤化工有重启，一体化检修，恒力意外提前检修，红四方、美锦检修中。
进口	中性	海外装置，沙特2套检修，美国有装置检修。5月上到港不多。
下游需求	谨慎偏多	中美贸易和谈，需求利好，聚酯负荷94%，织造备货增加，负荷回升。
供需平衡	谨慎偏多	5月一体化意外有检修，进口到港不多，需求高位，平衡5月去库偏多。
加工利润	中性	油煤利润分化，油制装置效益一般，煤制利润有修复。

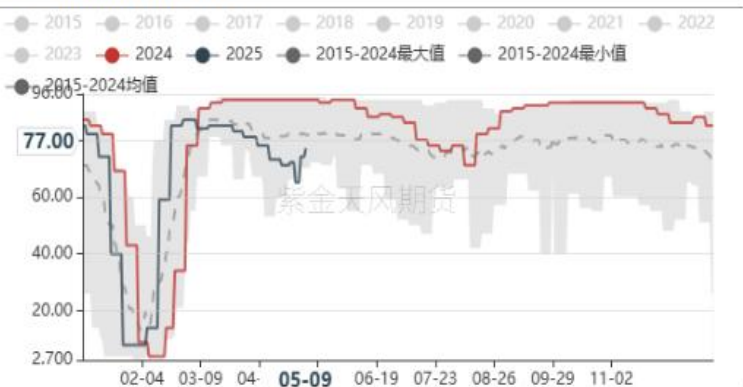
织造负荷回升，关注关税预期

主题

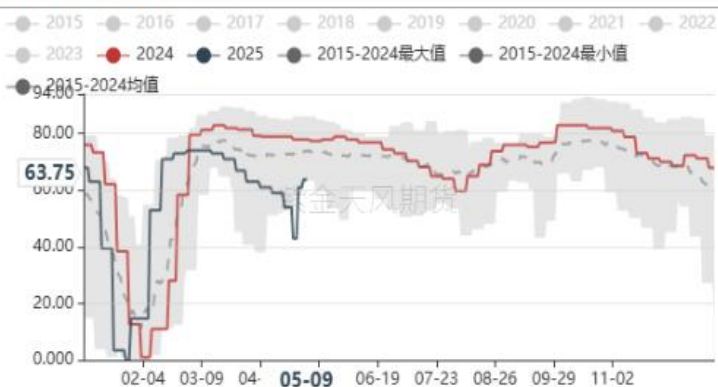
织造重启负荷高于节前

- 节前原料备货高位，中美关税取得较大进展，节后织造陆续重启较多，加弹、织机、印染节后开机率分别为77%、63%和73%，目前负荷恢复高于节前。关注关税90天豁免期内，订单下达情况。

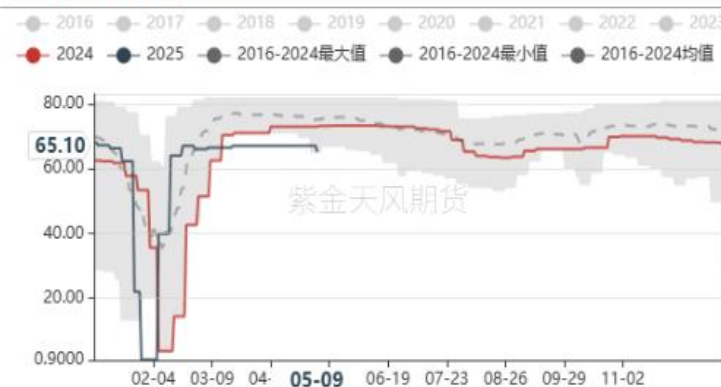
【PTA】加弹开机季节性 %



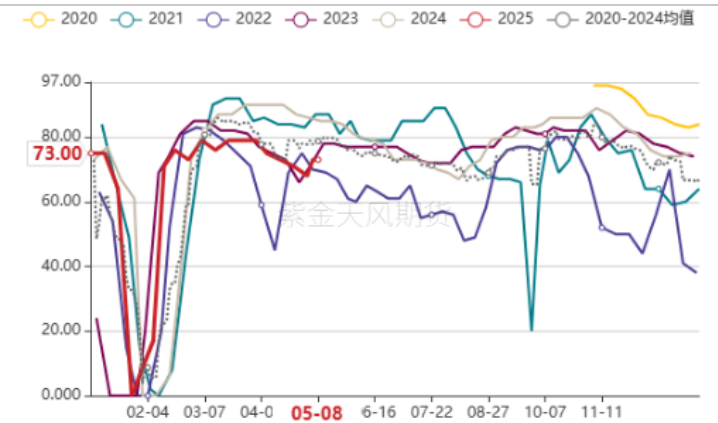
【PTA】织机开机季节性 %



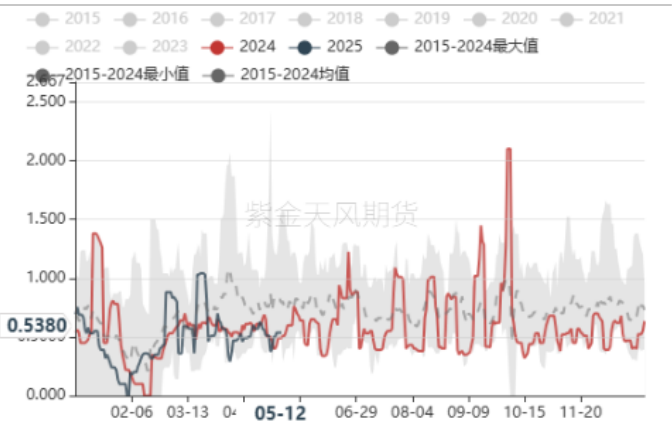
【PTA】涤纱开机率 %



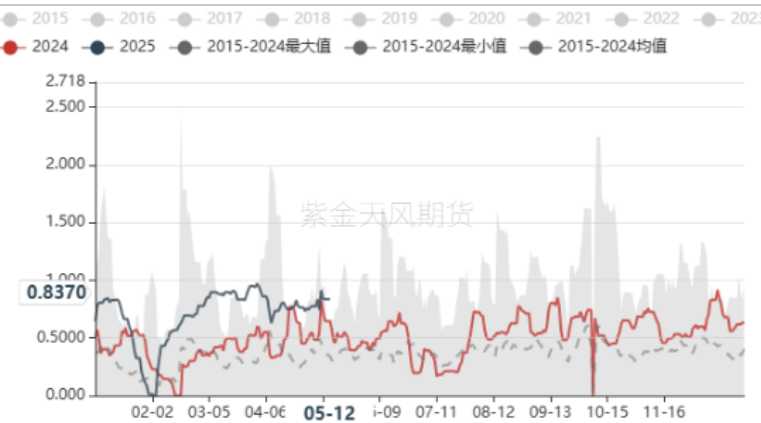
江浙印染开机率



【PTA】长丝产销MA7

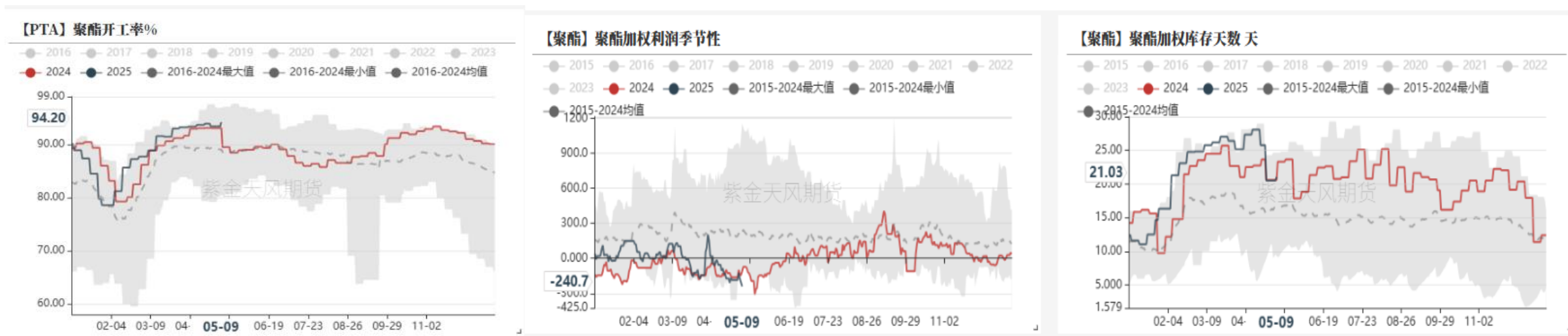


【PTA】短纤产销MA7



聚酯高开工，库存下降

- 截止5.9日，聚酯负荷94.2%附近，聚酯现金流低位，聚酯平均库存20天附近，库存压力略下降。
- 中美贸易缓和预期，下游织造投机需求和备货增加，本周产销继续放量，库存下降明显，当前聚酯工厂压力不大。

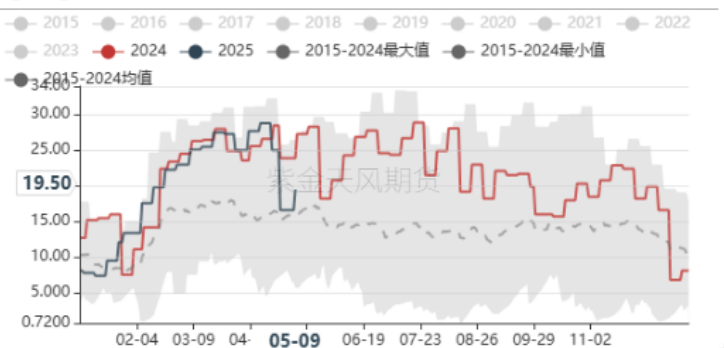


■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

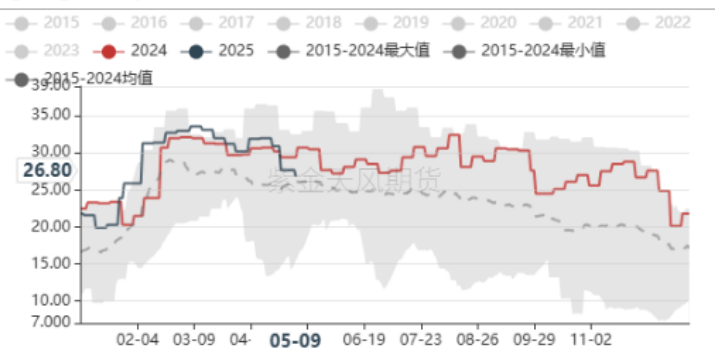
聚酯库存下降明显

- 中美贸易谈判取得重大进展，下游“抢出口”需求预期增加，产销放量，聚酯库存下降。截至5.9日POY、DTY、FDY和短纤库存存在19.5、26.8、24.9和14.1天。本周一（12日）长丝平均产销放量510%，库存继续下降。

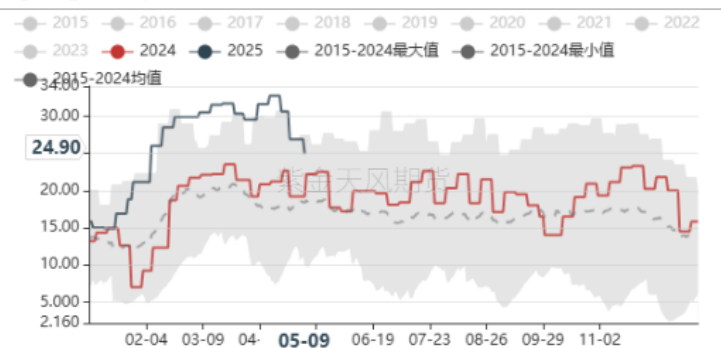
【聚酯】POY库存天



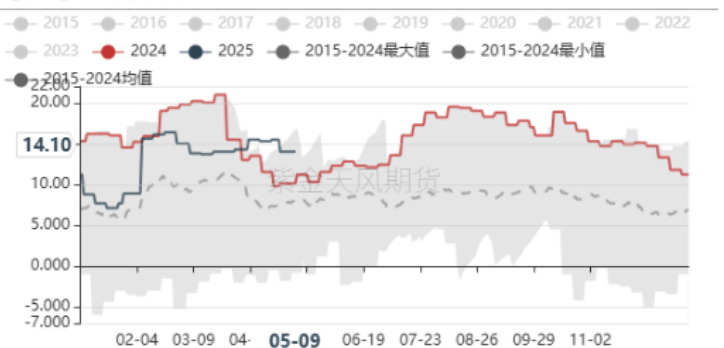
【聚酯】DTY库存天



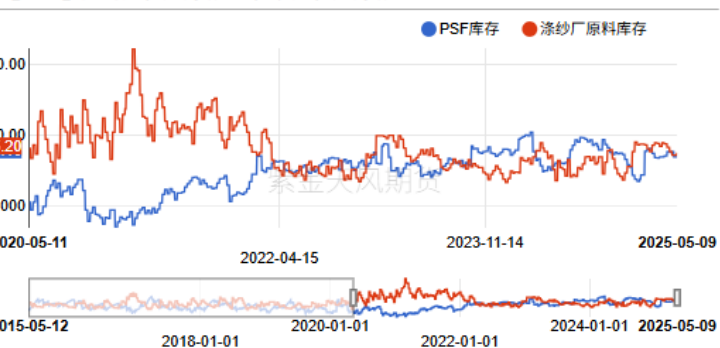
【聚酯】FDY库存天



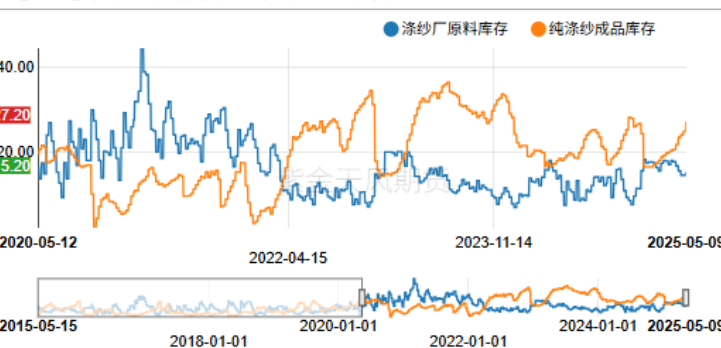
【聚酯】短纤库存天



【PTA】短纤厂涤短库存VS涤纱厂涤短库存



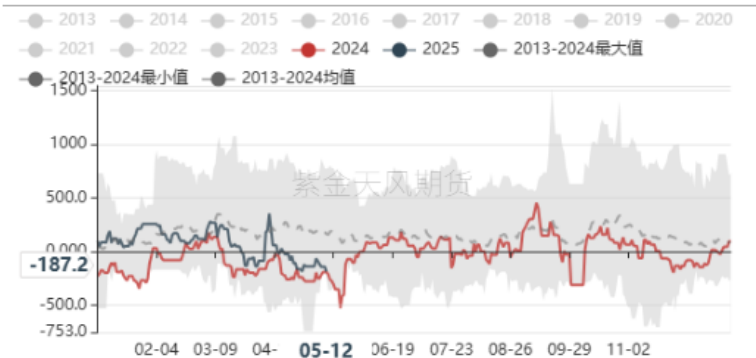
【PTA】涤纱厂原料库存VS涤纱厂成品库存



聚酯利润不高

■ 随着成本反弹，下游跟涨有限，利润表现一般。所有聚酯品种基本维持亏损状态。关注下游库存下降后利润修复情况。

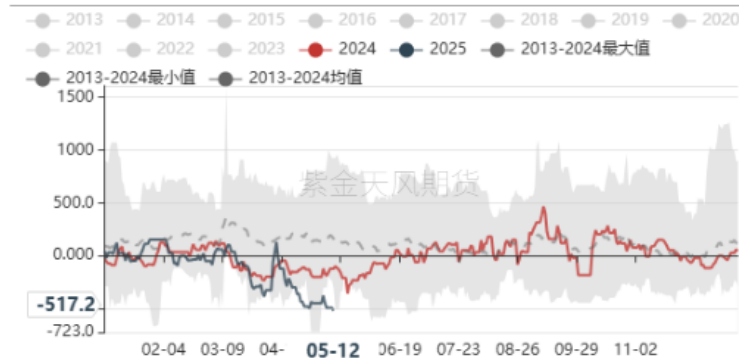
[TA&EG] POY利润



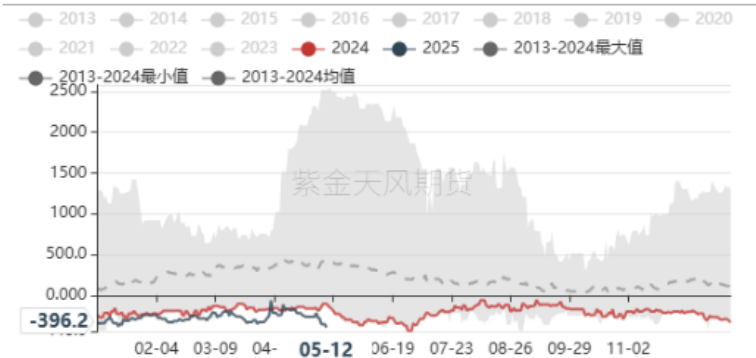
[TA&EG] DTY利润



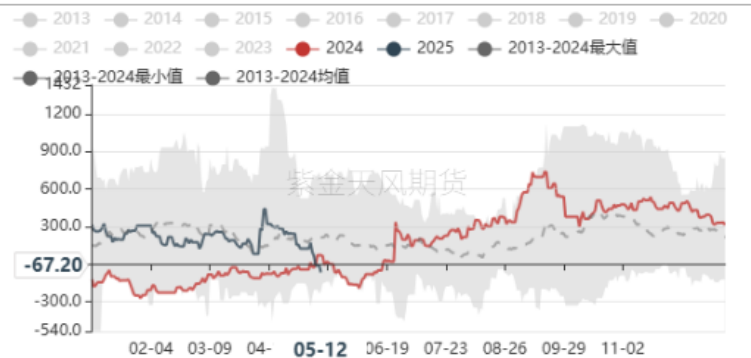
[TA&EG] FDY利润



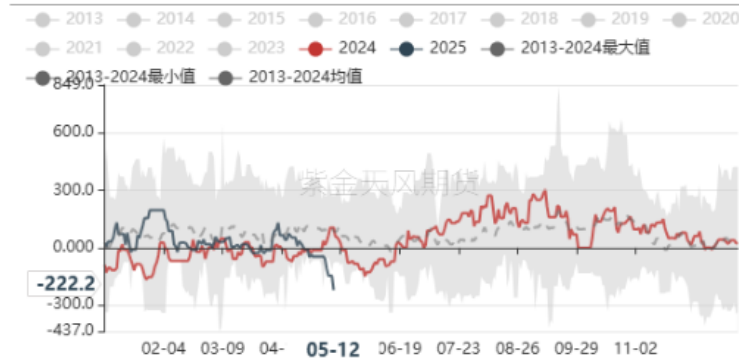
[TA&EG] 瓶片利润



[TA&EG] 短纤利润



[TA&EG] 切片利润



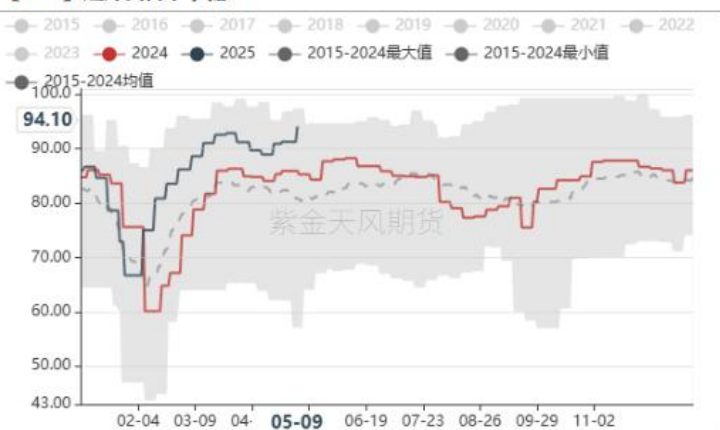
聚酯开工评估

- 聚酯负荷持稳，目前来看长丝负荷持稳，短纤整体高位，瓶片负荷低位恢复较快。截至9日，聚酯负荷94.2%，5-6月负荷预估94.5%、91.5%。
- 贸易战有利好传出，短期负荷预计维持高位。

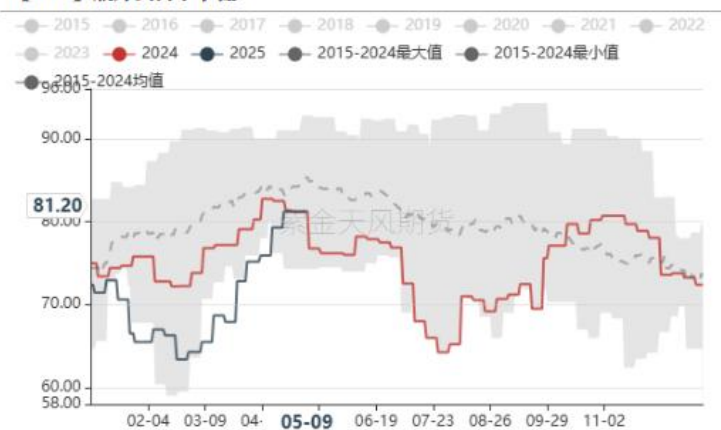
【PTA】长丝负荷季节性%



【PTA】短纤负荷季节性%



【PTA】瓶片负荷季节性%



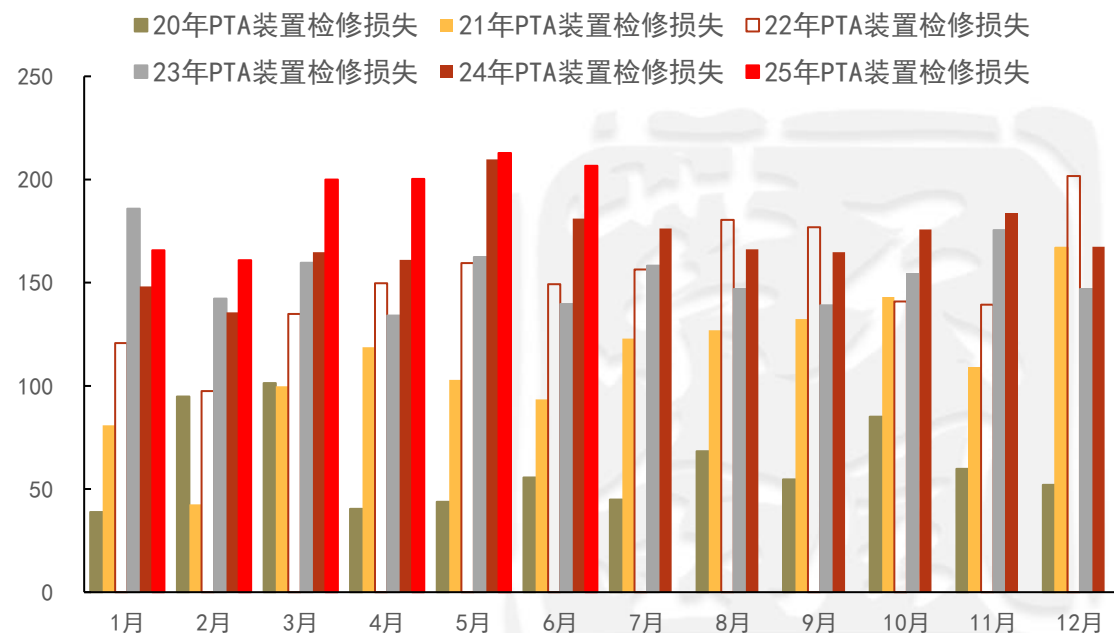
PTA供应检修高

主题

PTA5月计划检修高位

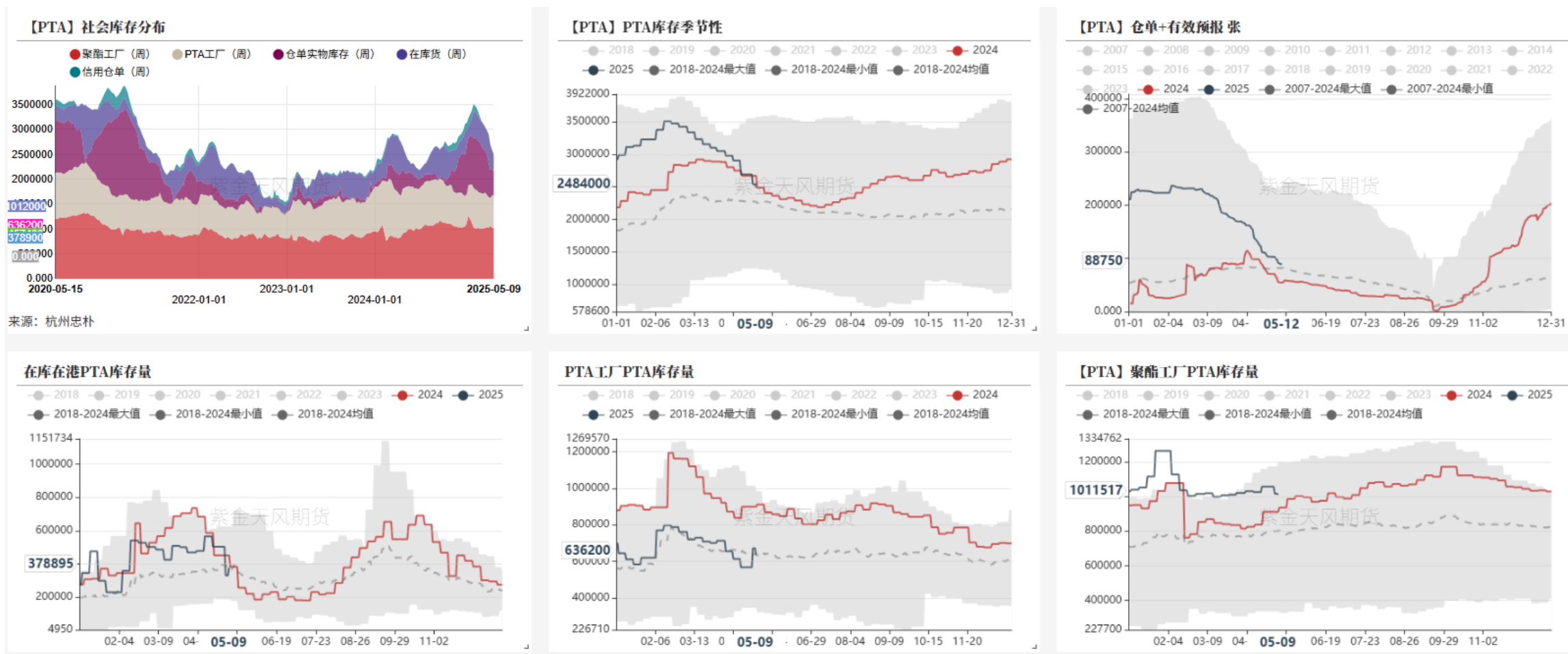
- PTA装置动态，国内检修按计划计划偏高，台化120计划重启，150计划5.6日检修，YS大化225按计划4月26检修6周，嘉通能源计划4.25检修2周计划重启，恒力惠州计划4.28检修，大连2号5.10检修。虹港250万吨按计划计划5.7检修2周。6月关注福化和威联检修进度。
- 加工费修复后，独山能源和嘉兴石化检修或延后，关注检修兑现情况。

5月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万、虹港石化、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
YS宁波	200	1月下停车
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
四川能投	100	4月13日计划检修1个月
嘉通能源	300	4月25计划检修2周
嘉兴石化	150	计划5月中检修，预计10天附近，或推迟
恒力惠州	250	4月28日检修
恒力石化2#	220	5月10日检修2周
YS大化	225	计划4.26起检修，预计6周
台化1#	120	4月下重启，5月底停车
台化2#	150	5月检修2周
虹港	250	计划5月7日检修2周，5.22计划重启
中泰化学	120	预计5月中上复产
合计		
6月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万、虹港石化、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
YS宁波	200	1月下停车
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
YS海南	200	存检修计划
福海创	450	6-7月存检修计划
嘉通能源二期	300	6月检修2周
威联化学	250	6月中下检修45天



PTA库存继续回落

- 据忠朴数据，截止5月9日，PTA社会库存略回落（除信用仓单外）去库5.58万吨至248.4万吨，库存继续回落，PTA工厂和仓单库存下降明显。



PTA平衡表

- PTA供需双强，5月去库明显，6-7月平衡偏紧，中美贸易谈判关税降低利好刺激需求，短期预计PTA维持偏强。
- 供应端，PTA装置动态，国内检修计划偏高，4月下嘉通300万吨、逸盛大化225万吨检修，台化120万吨重启，恒力惠州250万吨装置停车准备中。5月虹港、台化150万吨、恒力2#有检修计划。部分装置计划检修延后，6月福化和威联有检修计划。
- 需求端，聚酯开工率高位，5.9日负荷94%，5-6月负荷预计94.5%、91.5%。下游备货后负荷提升，加弹、织造、印染负荷77% (+3%)、63% (+2%) 和73% (+2%)。
- PTA平衡表，供需去库明显，估值修复比较多，短期平衡偏强，月差预计维持偏强，回调做多。

PTA品种	2025/5/13 月度平衡表 (单位: 万吨)													
分项\时间	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
总产量	608.0	637.0	621.0	563.0	603.0	591.0	600.0	615.0	620.1	634.4	644.9	651.2	652.0	663.5
进口	0.3	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
出口	43.2	25.8	27.2	38.3	29.0	40.0	35.0	35.0	38.0	38.0	38.0	40.0	35.0	40.0
总消费	578.5	585.7	551.5	507.5	606.6	598.1	622.7	585.4	591.3	586.2	584.6	612.0	587.0	591.9
聚酯消费	555.5	561.7	528.5	486.5	581.6	574.1	599.7	564.4	569.3	565.2	561.6	589.0	566.0	568.9
其他消费	23	24	23	21	25	24	23	21	22	21	23	23	21	23
过剩量	-13.5	25.5	42.5	17.5	-32.3	-46.9	-57.5	-5.2	-9.0	10.5	22.5	-0.7	30.2	31.8
产量同比	13.6%	7.2%	5.1%	0.0%	2.0%	4.6%	5.6%	7.0%	1.8%	2.2%	7.3%	3.7%	7.2%	4.2%
消费同比	10.6%	6.3%	2.7%	8.4%	10.2%	7.0%	11.4%	7.8%	7.9%	5.9%	5.6%	2.9%	1.5%	1.1%
产量累积同比	12.7%	12.2%	5.1%	2.6%	2.4%	2.9%	3.5%	4.1%	3.7%	3.5%	3.9%	3.9%	4.2%	4.2%
消费累积同比	12.1%	11.6%	2.7%	5.4%	7.1%	7.1%	8.0%	7.9%	7.9%	7.7%	7.4%	7.0%	6.4%	6.0%
本期平衡表调														
分项\时间	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
总产量							11.0	10.0	-25.0	-27.0				
进口														
出口						5.0	-5.0							
总消费						3.2	24.3	4.4	-2.0					
聚酯消费						3.2	24.3	4.4						
其他消费														
过剩量						2.8	-9.3	-29.4	-25.0					



PTA部分席位净持仓VSPTA价格

■ 外资控股的期货公司席位净空持仓继续加速减少，09净空持仓下降。

PTA外资净持仓VSPTA现货价格



PTA乾坤净持仓VSPTA现货价格



PTA摩根净持仓VSPTA现货价格



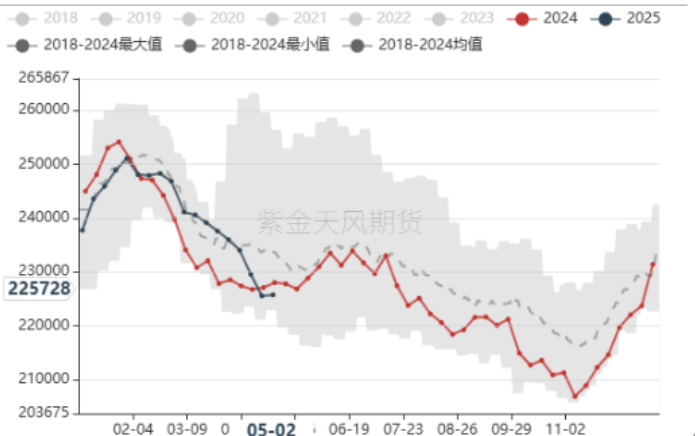
■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

PX检修兑现中

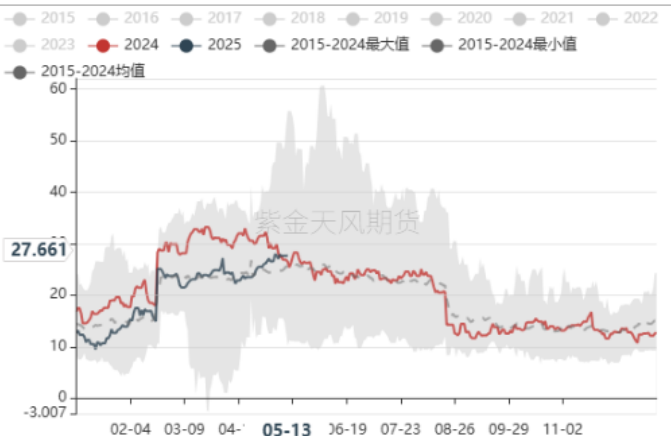
主题

北美库存持稳，汽油裂解偏强

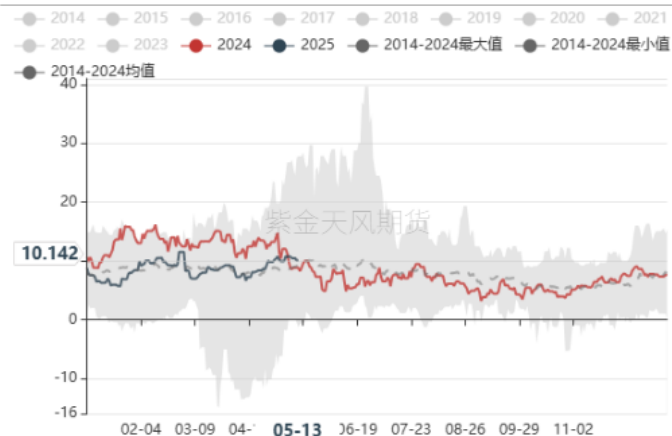
【SC】美国汽油库存 (千桶)



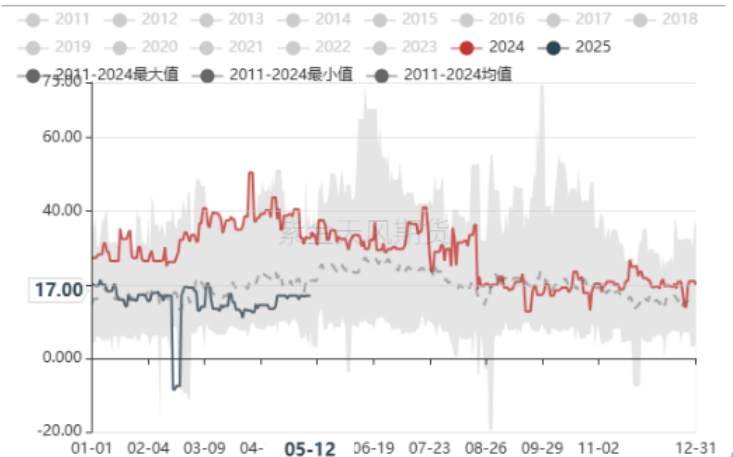
【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】汽油炼油利润 新加坡汽油-Brent



美国辛烷值 (93-87) 季节性



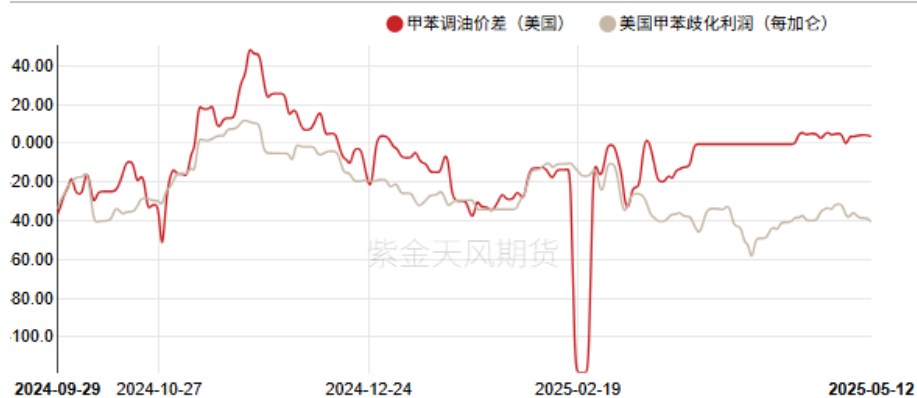
■ 美国汽油库存不高，汽油裂解维持偏强，辛烷值持稳。

■ 数据来源：路透，紫金天风期货研究所

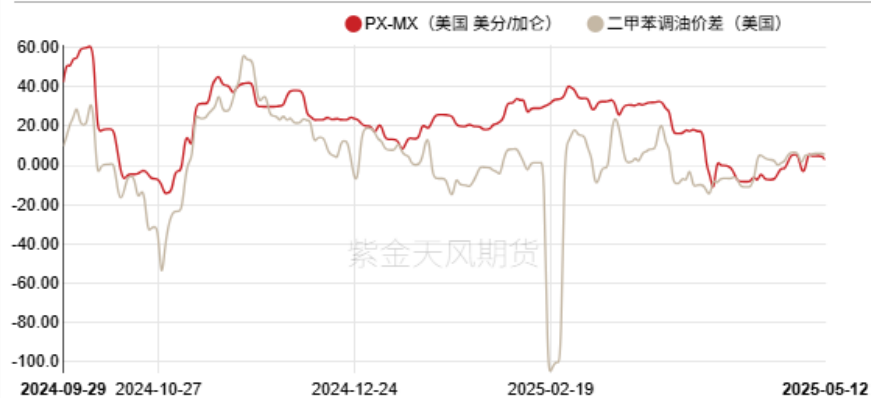
调油需求和化工需求均一般

■ 北美调油经济性和短流程价差均表现一般。北美调油或有改善，化工经济性歧化和短流程一般。

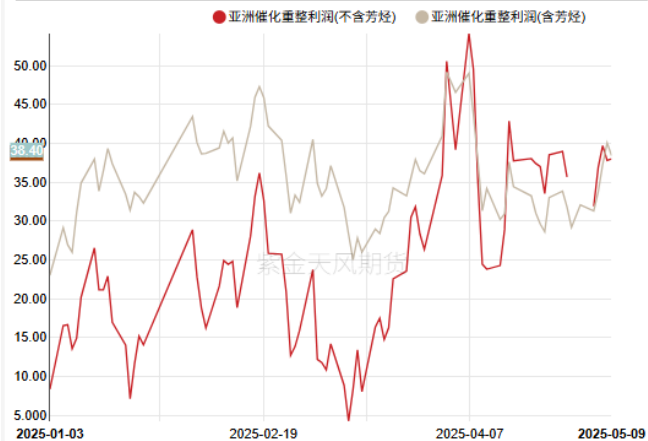
【Petro】甲苯调油vs歧化 (美国 美分/加仑)



【Petro】二甲苯调油vs异构化 (美国 美分/加仑)



【Petro】亚洲汽油型重整利润VS芳烃型利润



【Petro】甲苯歧化vs调油 (亚洲 美元/吨)



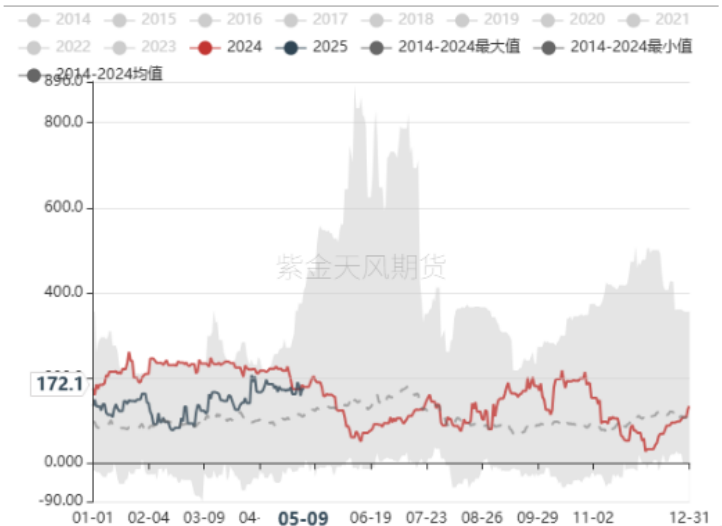
【Petro】二甲苯化工vs调油 (亚洲 美元/吨)



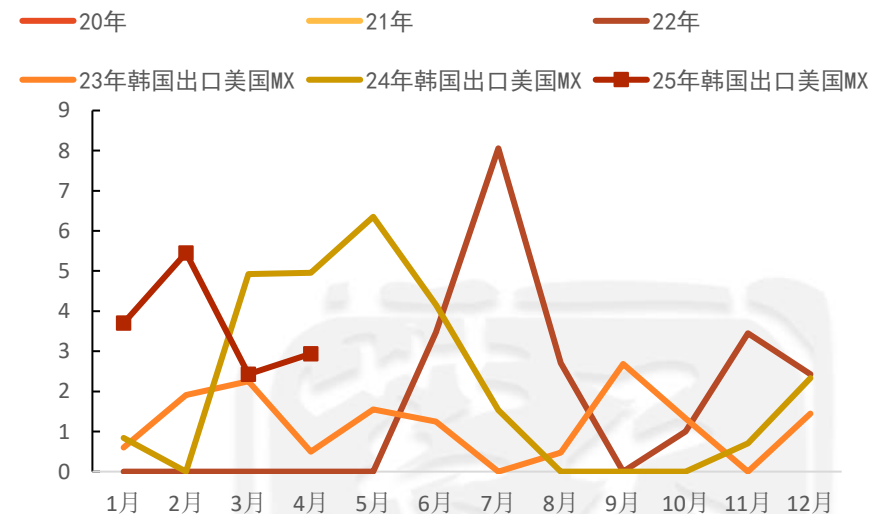
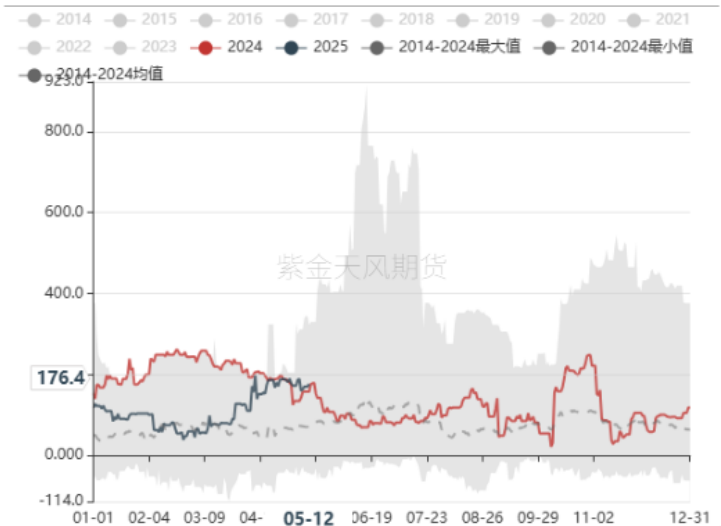
芳烃美亚价差纸面打开

- 美亚套利价差走扩，甲苯美亚价差172元，二甲苯美亚价差176美元，考虑10%基准关税，套利价差打开。北美汽油库存下降，辛烷有改善有限。

甲苯-美亚价差 (\$)



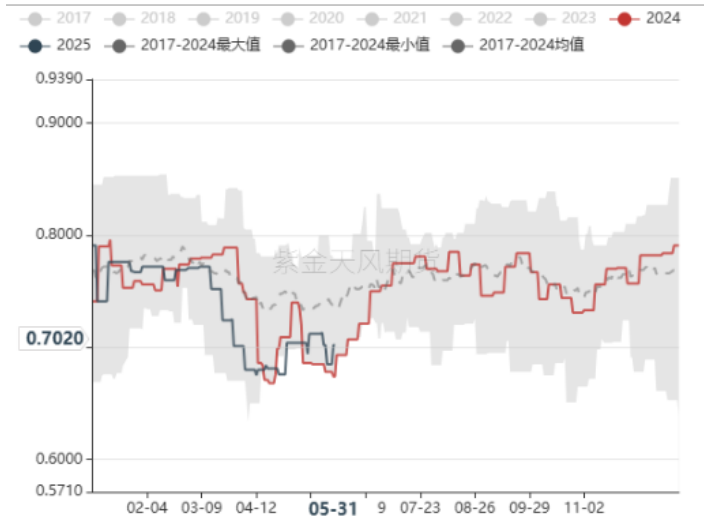
二甲苯-美亚价差 (\$)



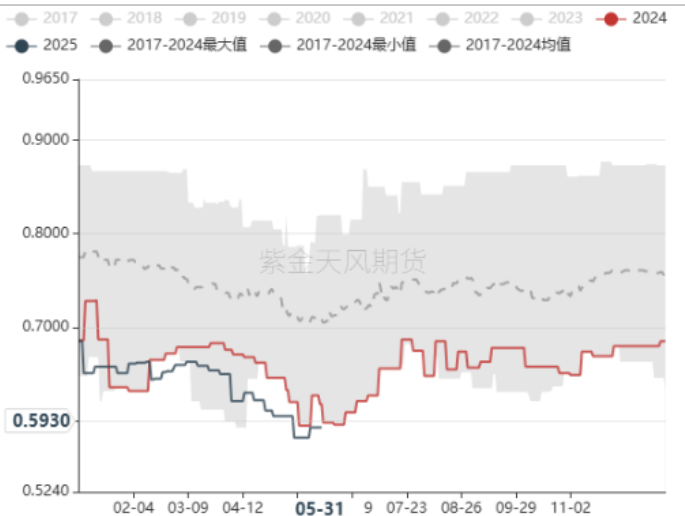
亚洲检修兑现中

- PX装置动态，国内负荷78.6%，亚洲70.8%。海南炼化提负、中海油惠州、九江计划重启；浙石化歧化有检修，福化计划5月底检修，富海计划6月检修1个月，盛虹5月重整检修PX计划降负。中金降负至6成维持7-10天，浙石化更换催化剂降负。
- 海外装置，印尼TPPI计划5月中检修2-3周，韩国SK2套装置检修中，hanwha5月小幅降负，日本eneos小线预计下周检修2个月。

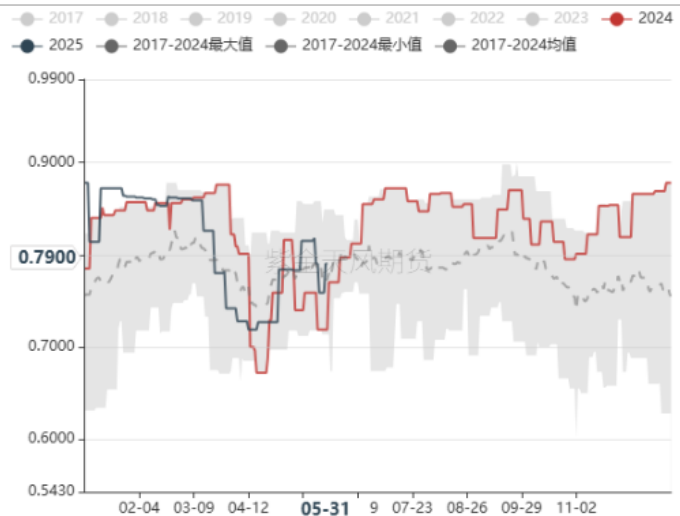
【PTA】亚洲PX开工率-日度



【PTA】亚洲除中国PX开工率-日度



【PTA】中国PX开工率-日度



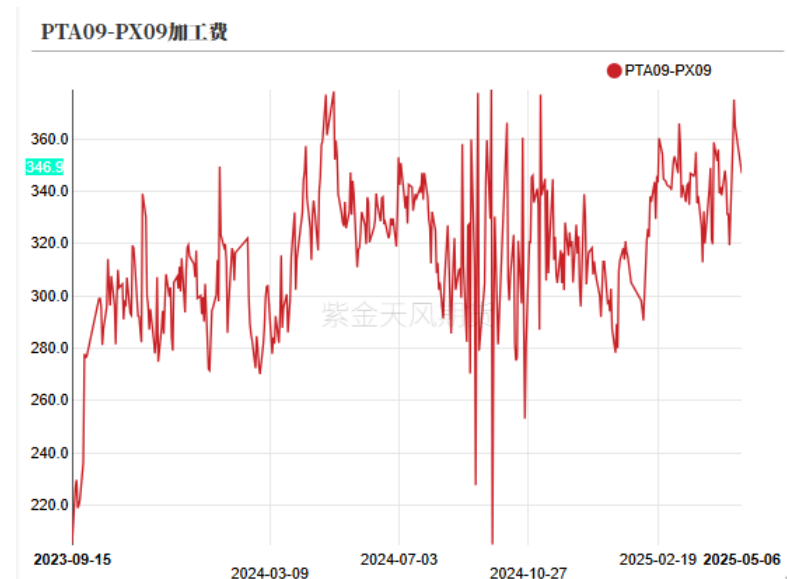
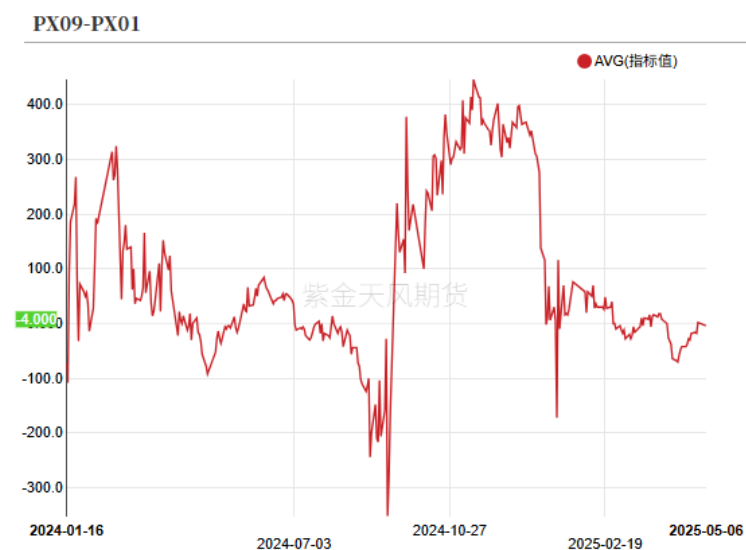
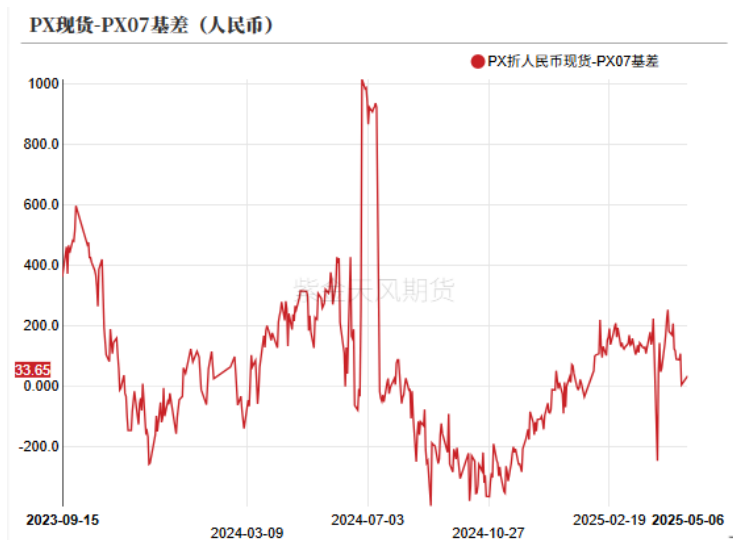
PX平衡表

- PX现货端浮动价改善，供应端几套装置有意外检修计划，需求不差，平衡偏紧，短期预计维持偏强。
- 供应端，PX装置动态，国内负荷78.6%，亚洲70.8%。海南炼化提负、中海油惠州、九江计划重启；浙石化歧化有检修，福化计划5月底检修，富海计划6月检修1个月，盛虹5月重整检修PX计划降负。中金石化和浙石化检修有降负。海外装置，印尼TPPI计划5月中检修2-3周，韩国SK2套装置检修中，hanwha5月小幅降负，日本eneos小线预计下周检修2个月。
- 平衡来看，PX平衡不差，PXN修复至220-230美元，估值有修复，短期驱动偏强。

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
2025/01	4367	330.0	71.0	406.8	5.8	89.0%	348.2	32.9	19.9
2025/02	4367	300.0	69.0	368.8	0.2	89.6%	320.5	38.8	9.7
2025/03	4367	318.0	84.6	395.0	7.6	85.7%	383.2	35.4	15.9
2025/04	4367	277.0	80.0	387.1	-30.1	84.0%	378.2	41.9	-63.1
2025/05	4367	308.0	80.0	393.0	-5.0	82.1%	395.1	38.0	-45.1
2025/06	4367	320.1	75.0	402.8	-7.7	89.2%	371.8	36.7	-33.4
2025/07	4367	324.0	80.4	406.2	-1.8	87.4%	375.1	39.3	-30.0
2025/08	4367	333.0	87.0	415.6	4.4	89.8%	372.3	38.6	9.0
2025/09	4517	340.2	86.7	422.4	4.5	91.6%	370.0	40.0	17.0
2025/10	4517	342.0	90.9	426.5	6.4	89.1%	388.1	41.3	3.6
2025/11	4517	334.2	91.5	427.1	-1.3	90.0%	372.9	36.7	16.2
2025/12	4517	335.4	90.3	434.6	-8.9	87.4%	374.8	41.3	9.6

PX内外价差收窄、月差改善，TA盘面加工费冲高回落

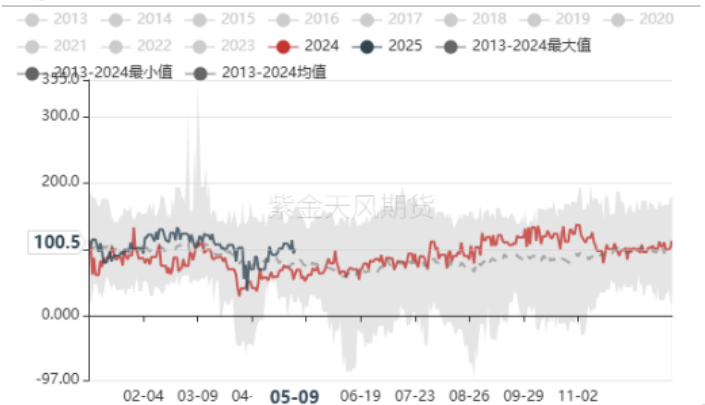
■ 目前市场PX外盘-内盘价差收窄，PX5-9、9-1月差有走强，TA盘面加工费冲高回落。



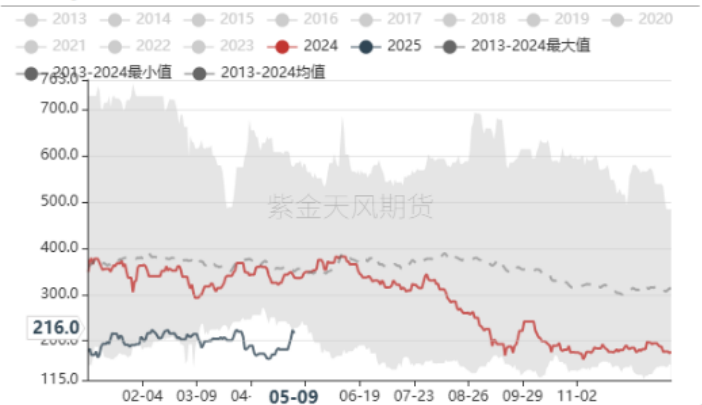
产业链利润修复

- 产业链利润修复，石脑油裂解100美元附近，PXN修复267美元附近，PTA加工费350元附近修复较多，盘面加工费350元附近。
- 中美谈判利好明显，PTA-原油价差不断走强，PXN修复明显，短期关注产业链终端反馈情况，目前估值不低。

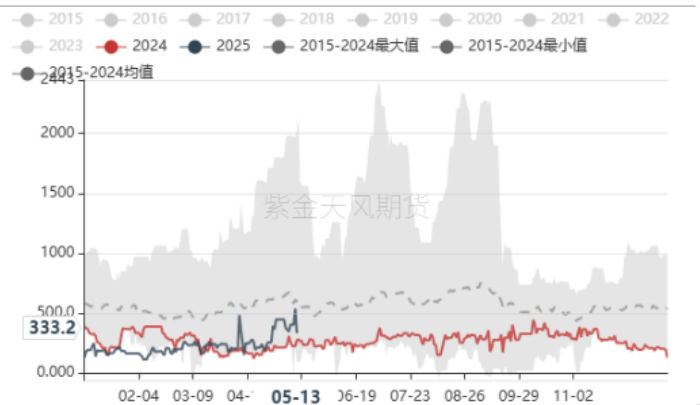
Naphtha-原油价差(\$ 美元/吨)



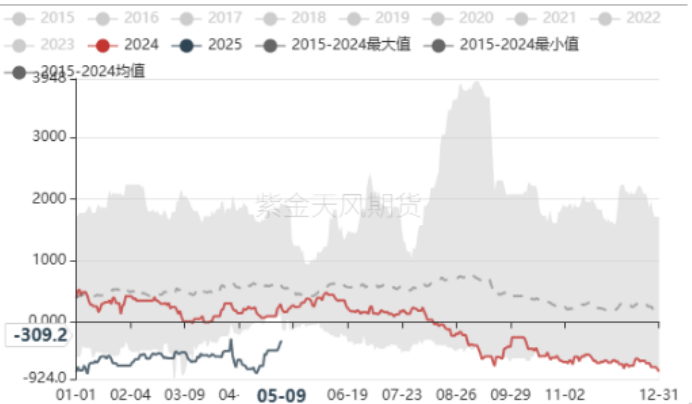
PX-Naphtha(\$ 美元/吨)



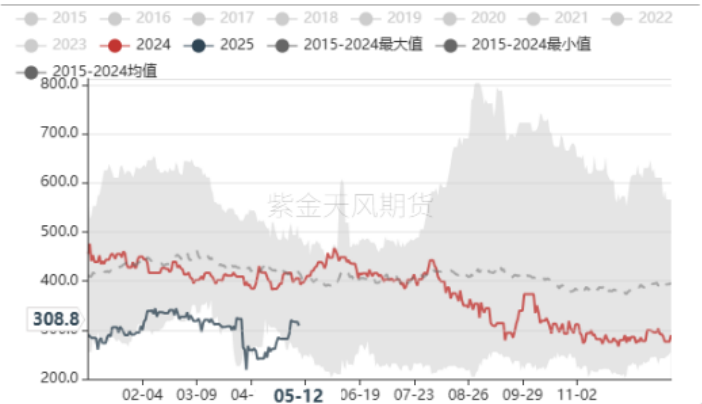
【PTA】PTA加工费



【PTA】PTA-石脑油利润



PX-Brent原油(\$ 美元/吨)



【PTA】PTA-Brent原油利润

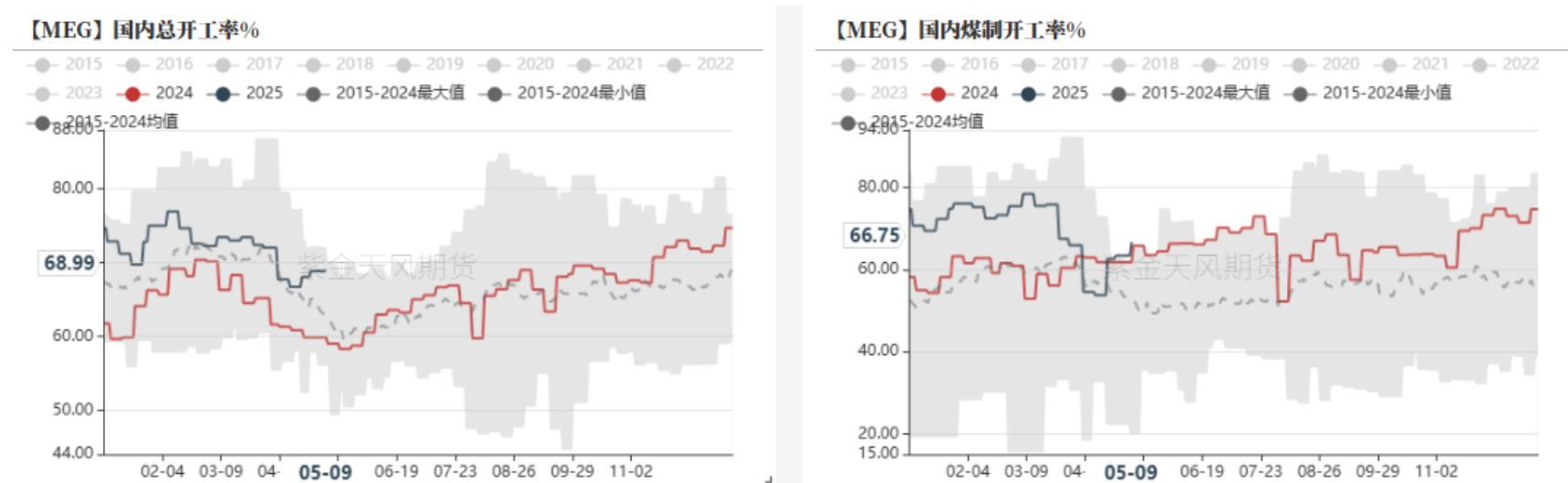


EG短期流动性偏紧

主题

乙二醇负荷略回升

- MEG整体负荷略回升。截至5月9日乙二醇总负荷68.87%，煤制负荷63.4%。国内油制检修在5月下之后，煤制检修重启中。

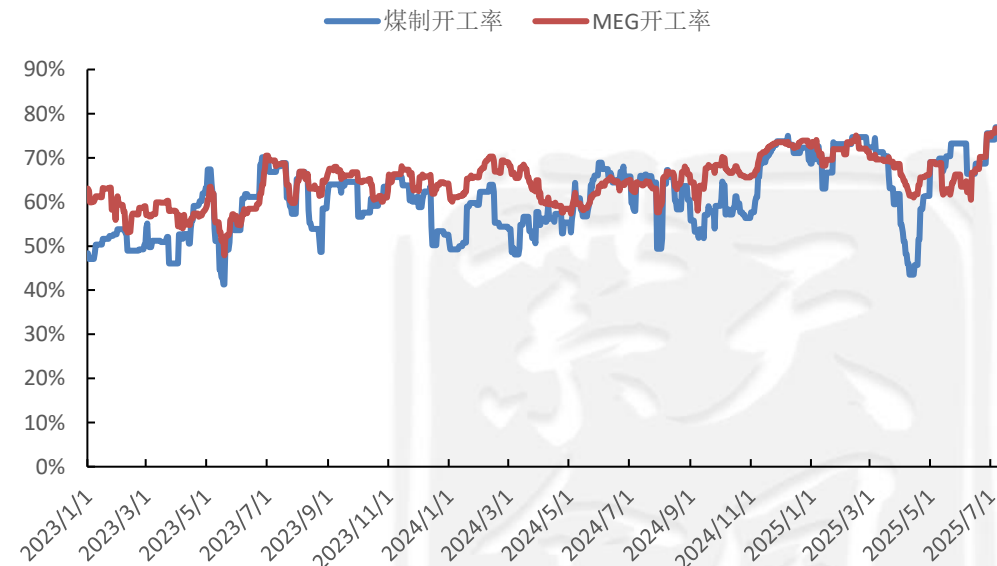


EG一体化有检修

- 乙二醇装置动态，国内68%开工率，煤化工62%负荷。恒力180万吨乙二醇因乙烯裂解故障，提前检修1月；上海石化、中石化武汉重启，茂名石化、天津石化停车中，中海壳牌计划5月检修一条线，卫星5月下旬有检修计划，煤化工方面，山西美锦、红四方按计划停车检修，新疆天业一条线重启，黔希煤化工检修，延长计划5月初重启，昊源更换催化剂中，广汇、中化学停车中，陕煤榆林重启5月中有一条线检修，中昆重启。

图：乙二醇装置检修表

2025年5月		
装置	产能	检修状态
红四方	30	预计5-6月份停车检修
中海壳牌	40	计划一条线5月份停车检修15-20天
广汇	40	3.21因故停车，至7月
恒力石化	180	原计划6月检修一条线，现乙烯故障，180万吨检修一个月
卫星石化	80	5月下旬有检修计划
山西美锦	30	计划5.14起停车检修，时长一周左右
红四方	30	5.14计划检修，预计检修时长在40天附近
2025年6月		
装置	产能	检修状态
浙石化	80	二季度有检修计划

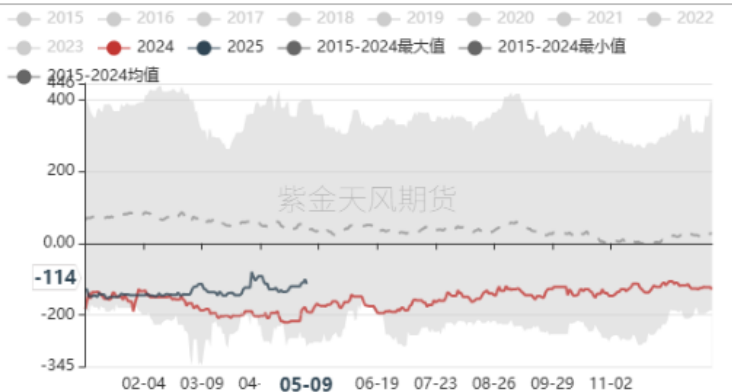


数据来源：CCF, 紫金天风期货研究所

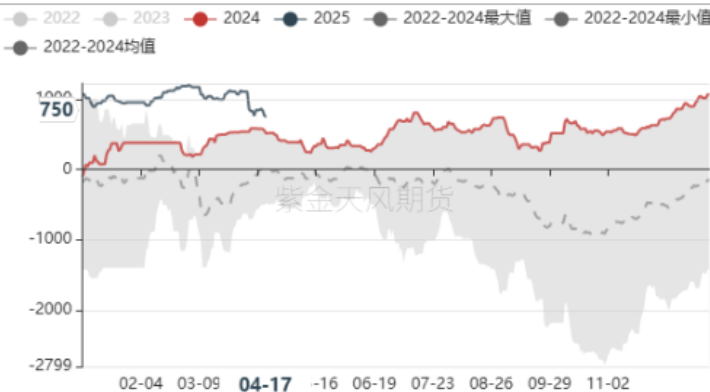
EG利润分化

■ 乙二醇工艺利润分化，油制利润一般，煤制效益修复。

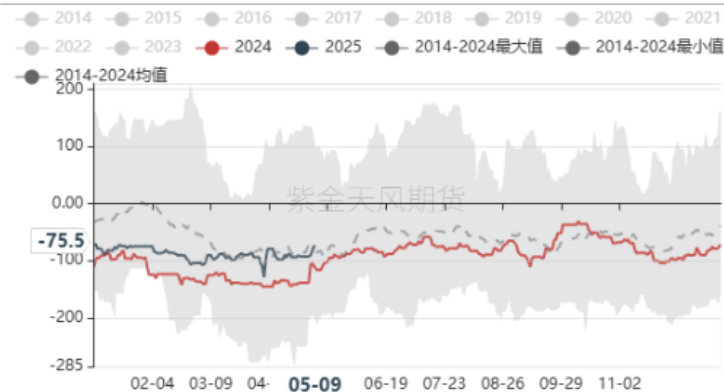
【MEG】石脑油制MEG利润(\$)/吨



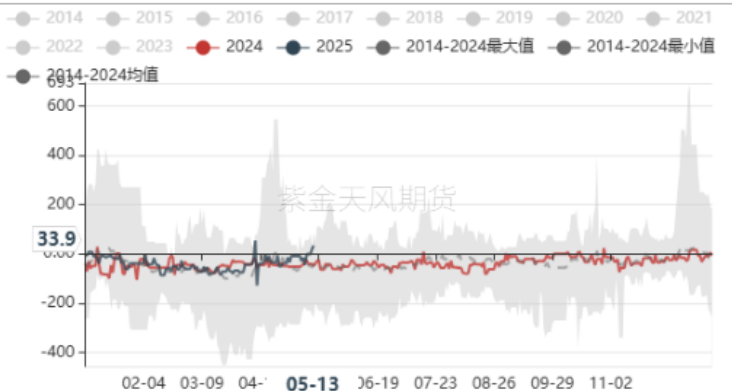
【MEG】煤制乙二醇利润3.5单耗



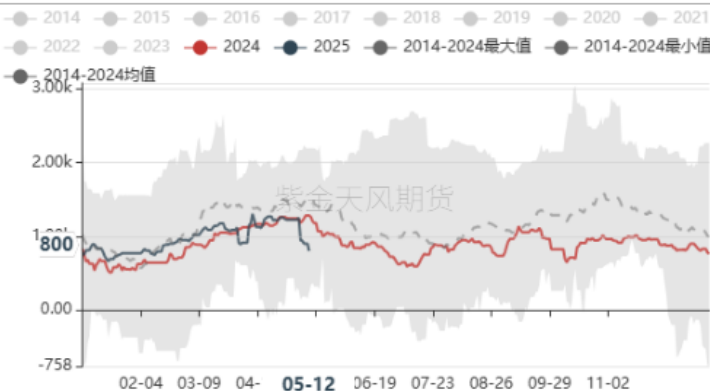
【MEG】乙烯制MEG利润(\$)/吨



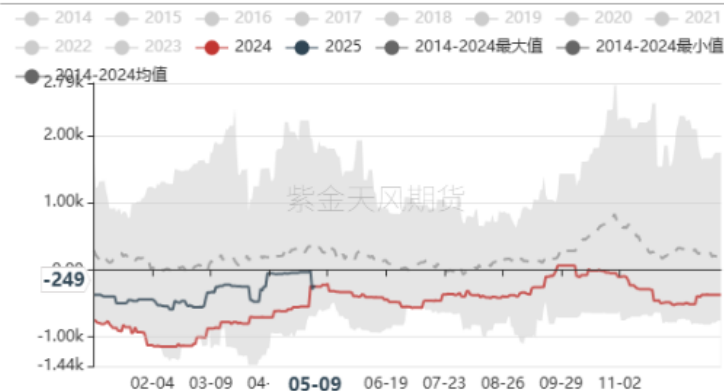
【MEG】乙二醇进口利润



【MEG】EO/EG切换利润



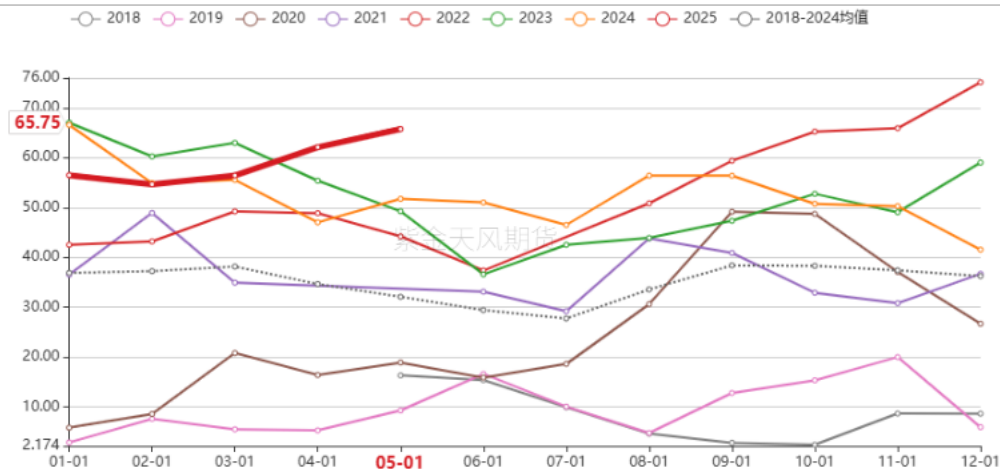
【MEG】乙烯制EO利润



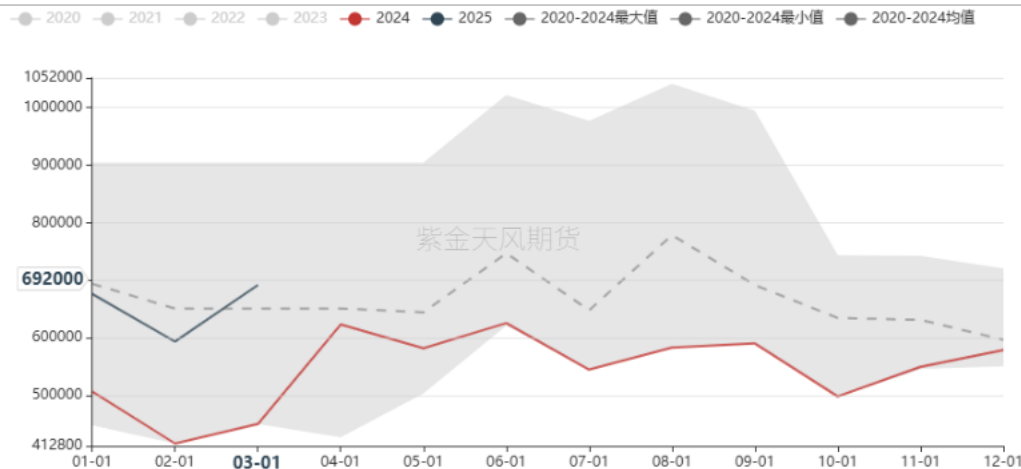
海外检修不低

- 海外装置，韩华道达尔检修结束重启中，沙特2套装置检修中，美国3套装置检修中。
- 进口数据不提，3月海关数据，乙二醇进口69万吨，4月预估70万吨，5月预估60万吨附近。5月中上旬到港预报不高。

【MEG】外盘装置检修损失季节性



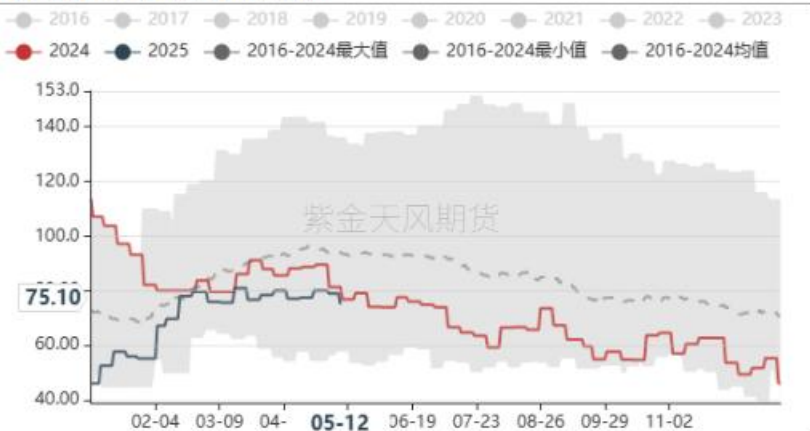
【MEG】月度进口万吨



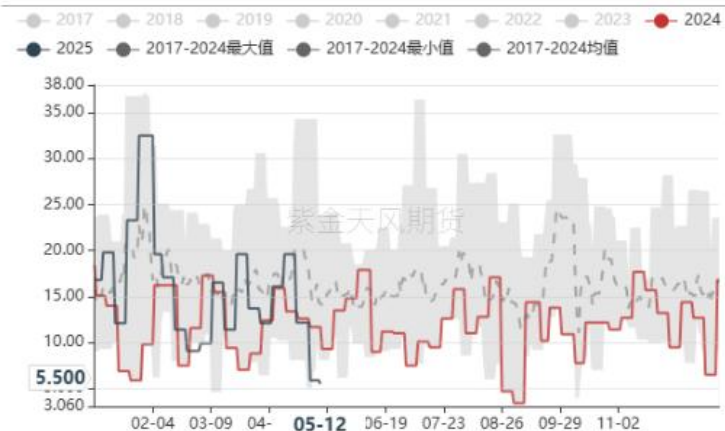
港口库存去库

- 截止5月12日，华东主港地区MEG港口库存约75万吨，环比下降3.9万吨。
- 从到港量来看，5月6日-5月11日预计到港5.9万吨，实际到港5.9万吨，到港量不高，港口小幅去库。
- 5.12-5.18，预计到货总量在5.5万吨附近，到港偏少，库存或去化。
- 聚酯工厂乙二醇原料备货天数13.4天，下游备货中性。

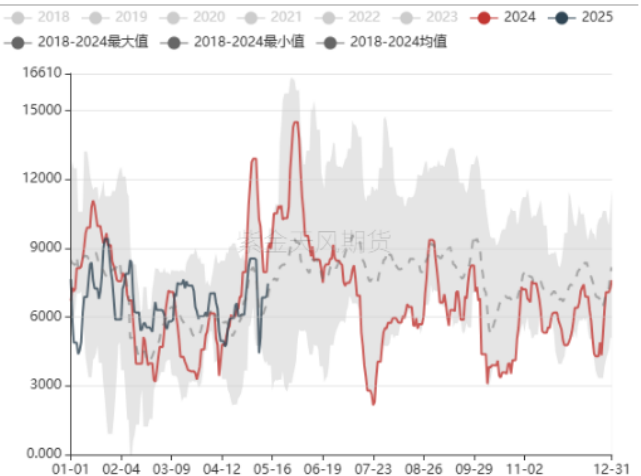
【MEG】港口库存季节性万吨



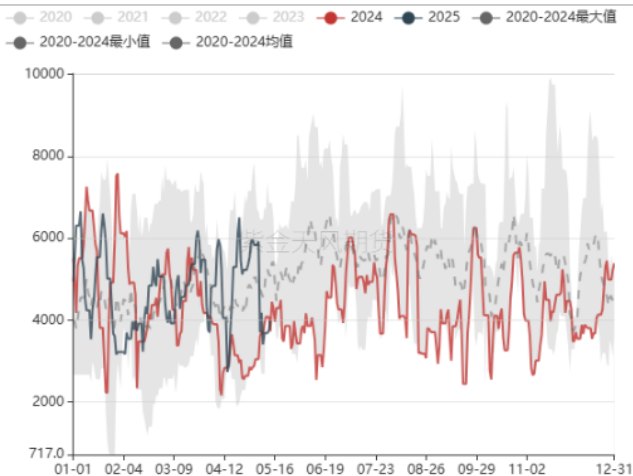
【MEG】乙二醇到港预报万吨



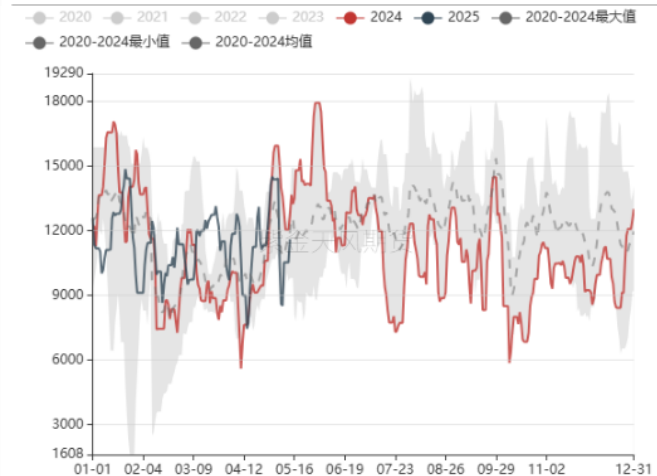
【MEG】张家港某主流库区发货量MA7



【MEG】MEG发货统计MA7-太仓



MEG发货统计MA7- (张家港+太仓)



乙二醇平衡表

- 乙二醇供应有恢复，上月进口不高，聚酯高负荷下5-6月维持去库，短期相对偏强，追涨谨慎。
- 供应端，乙二醇装置动态，国内68%开工率，煤化工62%负荷。恒力180万吨意外检修1月，上海石化、中石化武汉重启，茂名石化、天津石化停车中，卫星5月下检修计划，恒力6月有检修计划，煤化工方面，美锦、红四方检修，新疆天业一条线重启，黔希煤化工检修，延长计划5月初重启，昊源更换催化剂中，广汇、中化学停车中，陕煤榆林重启5月中有一条线检修，中昆重启。海外装置方面，韩华道达尔重启，沙特2套装置检修中，美国3套装置检修中。
- 需求端，中美贸易谈判利好，预期需求改善。聚酯负荷持稳至94.2%，织造负荷回升，5-6月负荷94.5%、91.5%，终端订单一般，但聚酯负荷维持高位。
- 平衡来看，聚酯高负荷，5-6月平衡预期去库，短期显性库存预期下降，短期预计偏强。

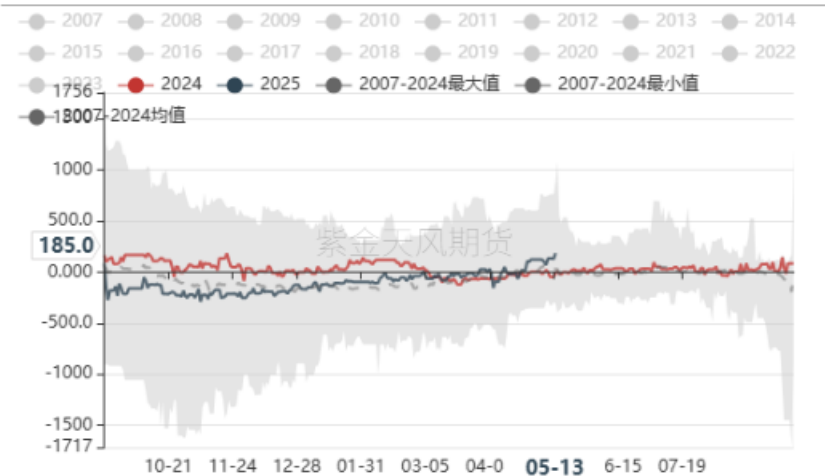
MEG品种	2025/5/14 月度平衡表 (单位: 万吨)													
分项\时间	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	
总产量	178.8	175.0	167.0	177.6	155.0	164.0	162.0	185.0	180.0	176.0	183.0	185.0	190.0	
进口	57.9	67.7	59.4	67.6	70.0	60.0	58.0	58.0	60.0	57.6	58.3	57.5	58.9	
出口	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
总消费	231.1	217.2	199.9	238.8	235.9	245.9	232.1	234.1	232.5	231.1	243.3	232.8	235.0	
聚酯消费	218.1	205.2	188.9	225.8	222.9	232.9	219.1	221.1	219.5	218.1	228.7	219.8	220.9	
其他消费	13.0	12.0	11.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	14.6	13.0	14.1	
过剩量	4.5	25.5	26.5	6.3	-10.9	-21.9	-12.1	8.9	7.5	2.5	-2.0	9.7	13.9	
产量同比	17.6%	10.8%	5.4%	9.1%	7.6%	11.4%	6.6%	18.8%	9.3%	10.4%	11.2%	7.1%	6.3%	
进口同比	-0.2%	33.5%	42.4%	50.1%	14.0%	5.3%	-5.4%	9.3%	3.4%	-2.4%	17.0%	4.5%	1.7%	
供给同比	12.7%	16.3%	13.1%	18.0%	9.5%	9.7%	3.1%	16.4%	7.8%	6.9%	12.6%	6.5%	5.1%	
消费同比	5.7%	2.0%	7.5%	9.6%	6.4%	11.2%	8.1%	7.9%	6.3%	5.5%	3.9%	1.8%	1.7%	
产量累积同比	16.0%	10.8%	8.1%	8.4%	8.2%	8.9%	8.5%	10.0%	9.9%	9.9%	10.1%	9.8%	9.5%	
消费累积同比	10.2%	2.0%	4.6%	6.4%	6.4%	7.4%	7.5%	7.5%	7.4%	7.2%	6.8%	6.3%	5.9%	
本期平衡表调整														
分项\时间	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	
总产量						-10.0	-13.0							
进口					10.0	4.0	3.0							
出口														
总消费						9.5	1.1							
聚酯消费														
其他消费														
过剩量					10.0	-15.5	-11.1							

价差结构

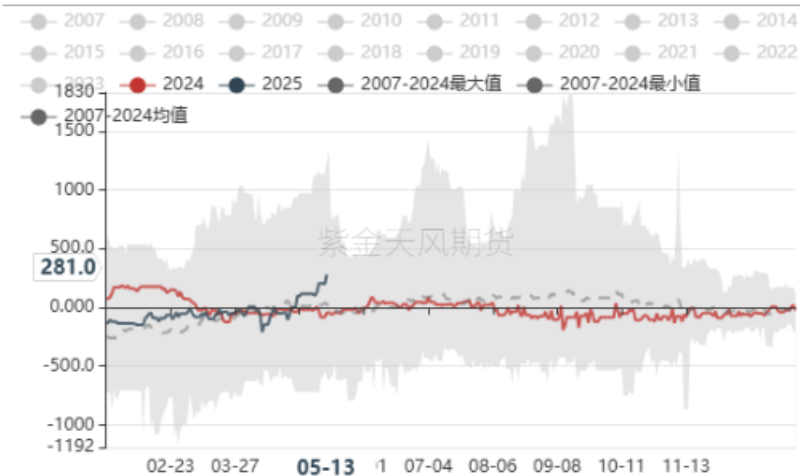
主题

PTA基差月差强势

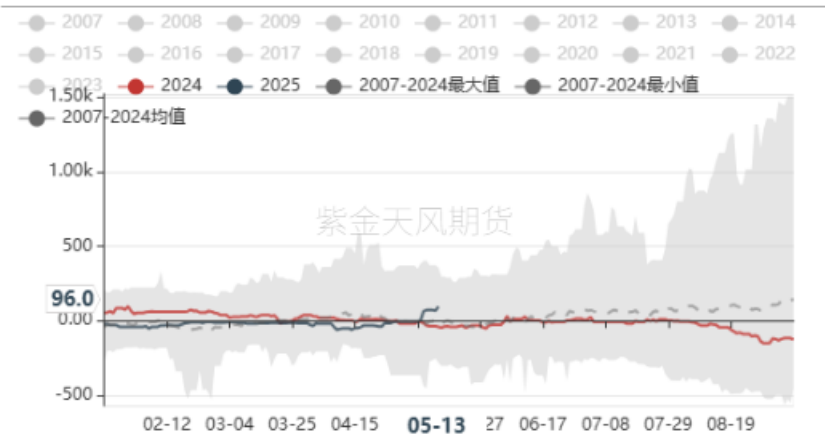
PTA现货-09基差



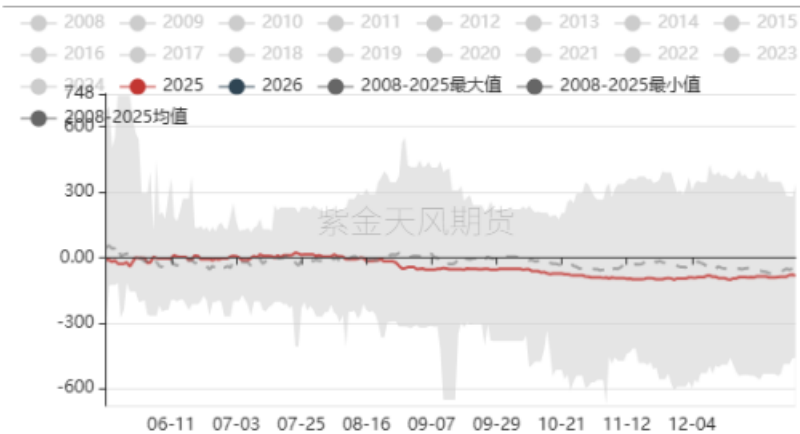
PTA现货-01基差



PTA09-01月差

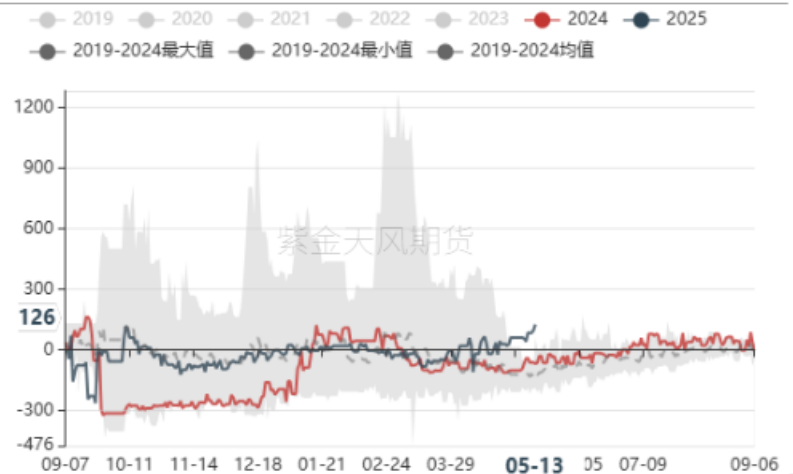


PTA01-05月差

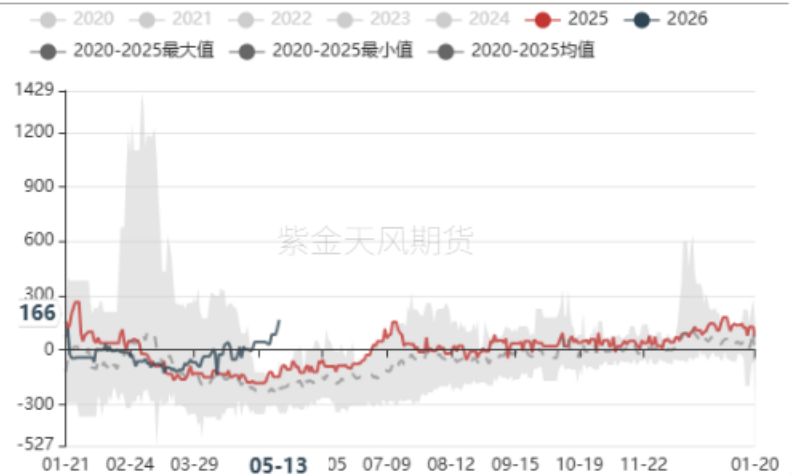


乙二醇基差持稳偏强、月差持稳

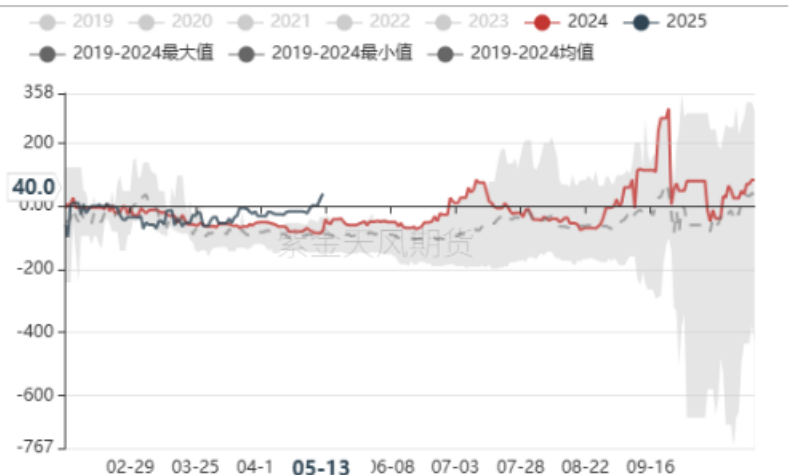
【MEG】乙二醇现货-09基差



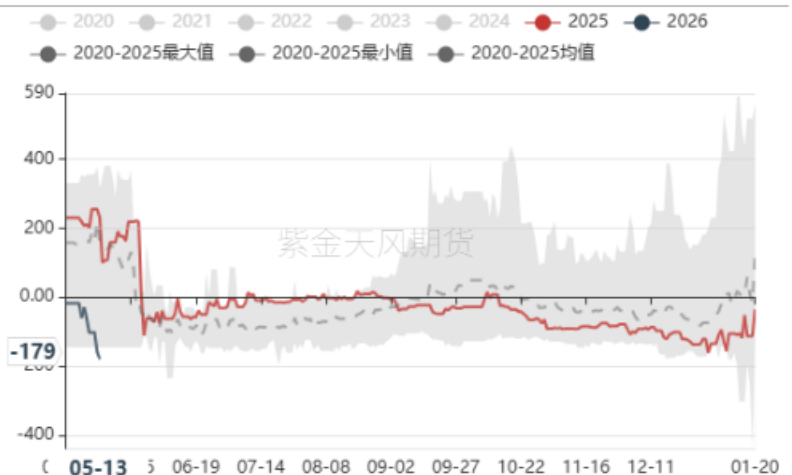
【MEG】乙二醇现货-01基差



【MEG】乙二醇09-01月差

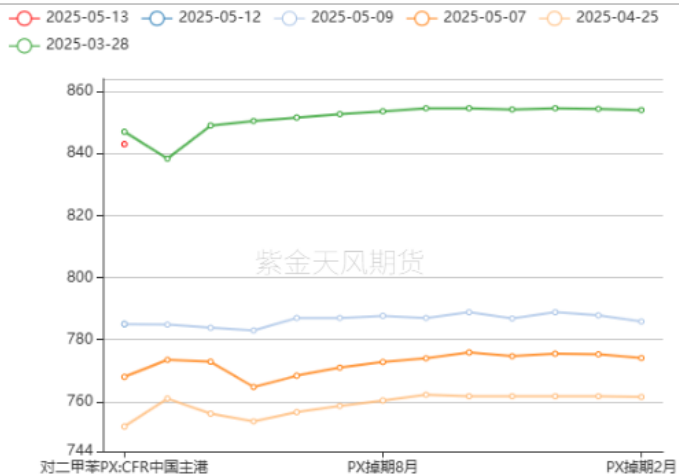


【MEG】乙二醇01-05月差

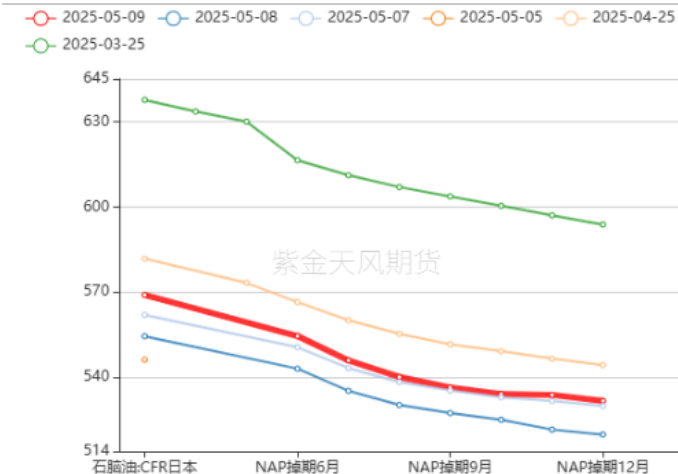


远月结构

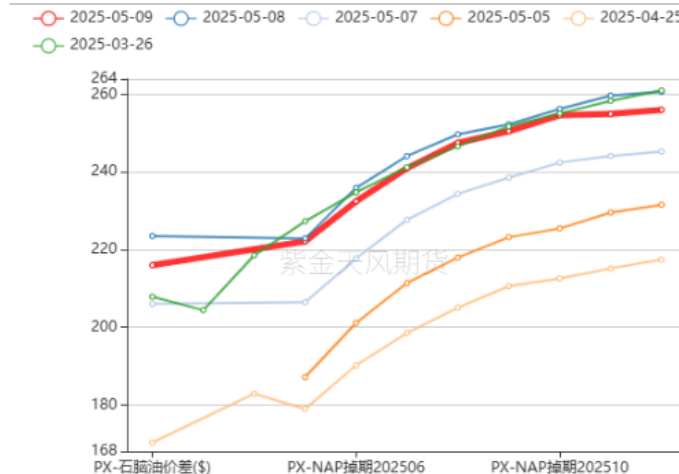
PX结构 美元/吨



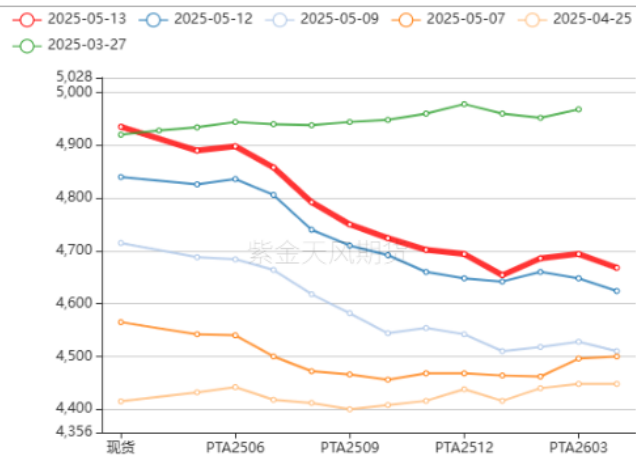
石脑油结构 美元/吨



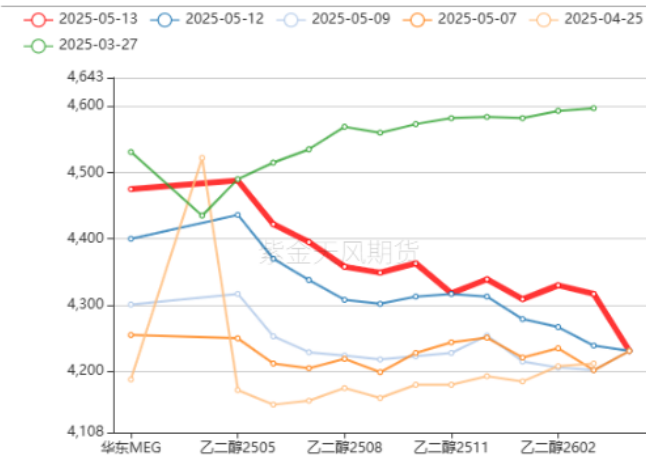
PX-NAP结构 美元/吨



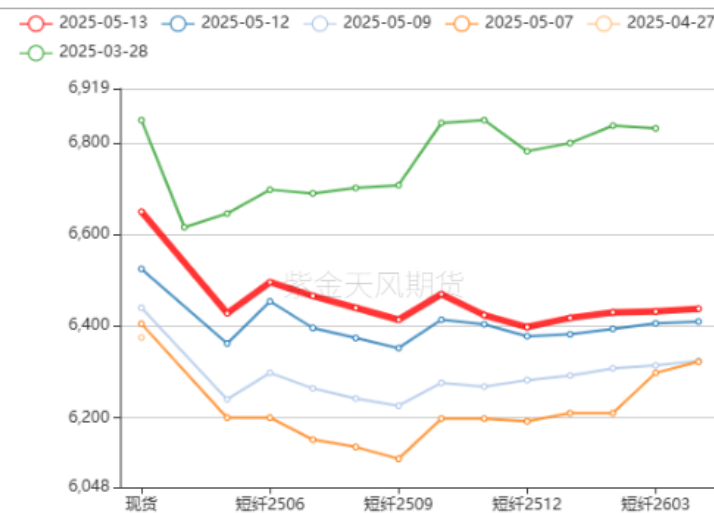
PTA结构



乙二醇结构



PF结构



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风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，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风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，但紫金天风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，且紫金天风期货股份有限公司不保证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，紫金天风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紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

