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16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：周五，PTA期货震荡上行，现货市场商谈氛围一般，基差偏强，贸易商商谈为主。11月货主流在01+550~600附近商谈成交，个别略低，价格商谈区间6650~6750。今日主流基差在01+570。中性

2、基差：现货6700，01合约基差558，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：周五，乙二醇价格重心冲高回落，基差波动宽泛。夜盘乙二醇价格重心高开持续拉涨，早间乙二醇现货高位成交至6490元/吨附近。随后受供应商出货影响，现货基差快速走低，下周现货低位成交至01合约升水900-920元/吨附近。午后现货基差回升为主，盘面维持高位震荡。美金方面，乙二醇外盘重心大幅上行，近期到港船货商谈少见，12月上船货725-730美元/吨附近成成交，持货商惜售为主。内外盘成交商谈区间分别6060-6490元/吨，720-735美元/吨。中性

2、基差：现货6198，01合约基差1001，盘面贴水　偏多

3、库存：华东地区合计库存16.5万吨，环比增加2.5万吨 偏空

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：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：从供给端来看，国内周内PX装置变动较小，但是从预期来看，由于后期部分装置的检修计划，整体PX的开工率还是会有所下跌，海外来看，韩国检修即将结束，装置重启后预期会推动国内PX的进口量，从调油需求来看，东南亚，印度还有中东都有减油增化的意向，从需求端来看，周内由于英力士装置故障，TA开工率有所下跌。中性

2、基差：现货9256，01合约基差650，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 空翻多 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%

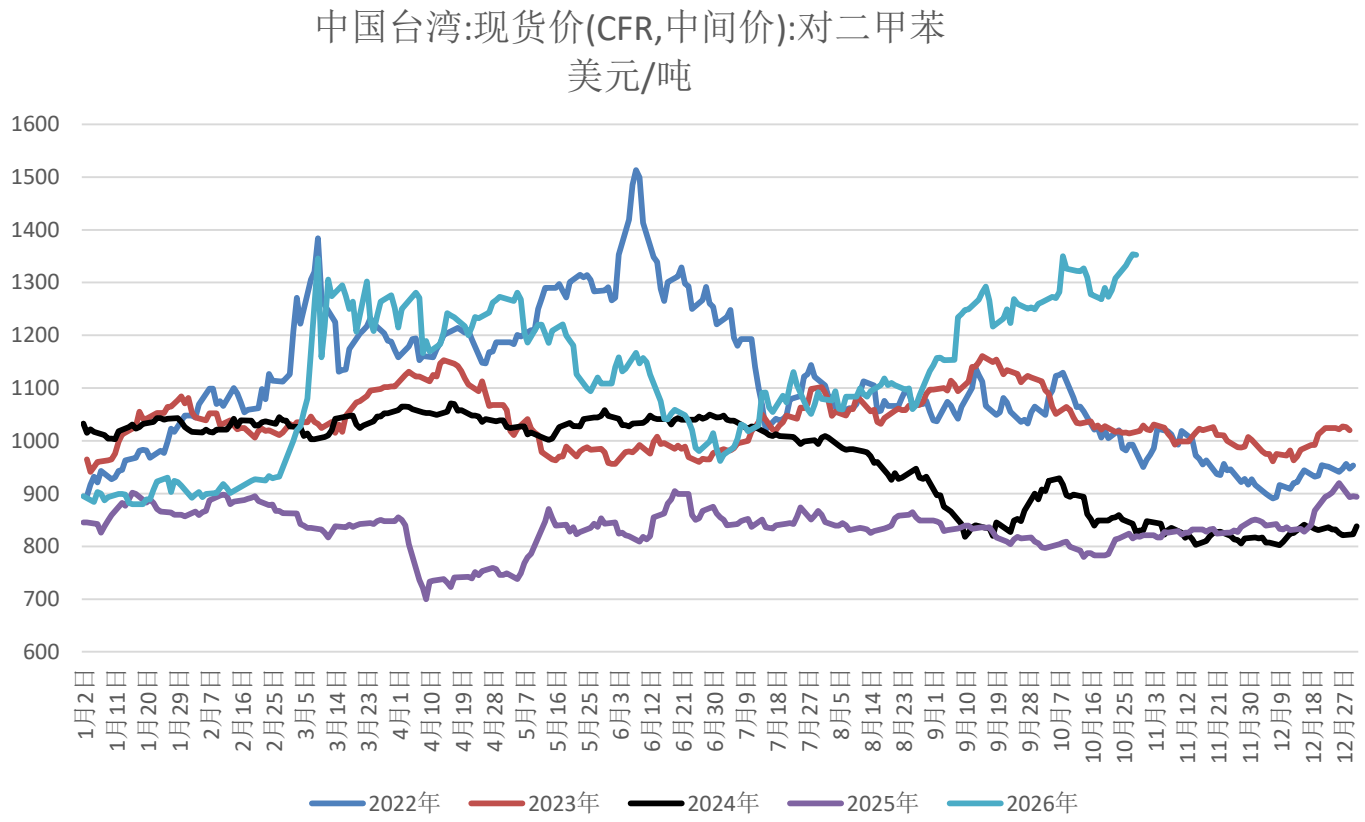
PTA供需平衡表

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

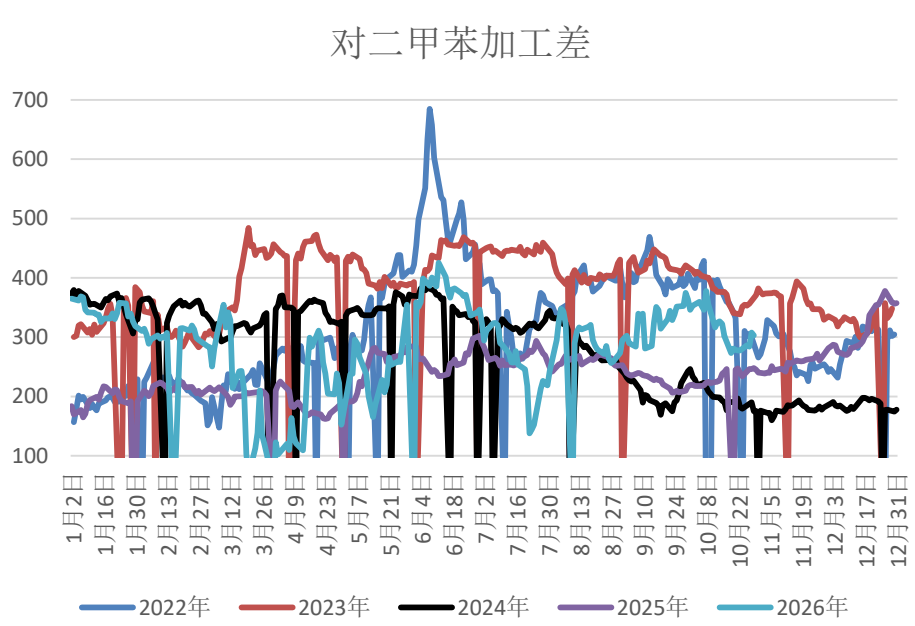
MEG	月度平衡表（单位：万吨）											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8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

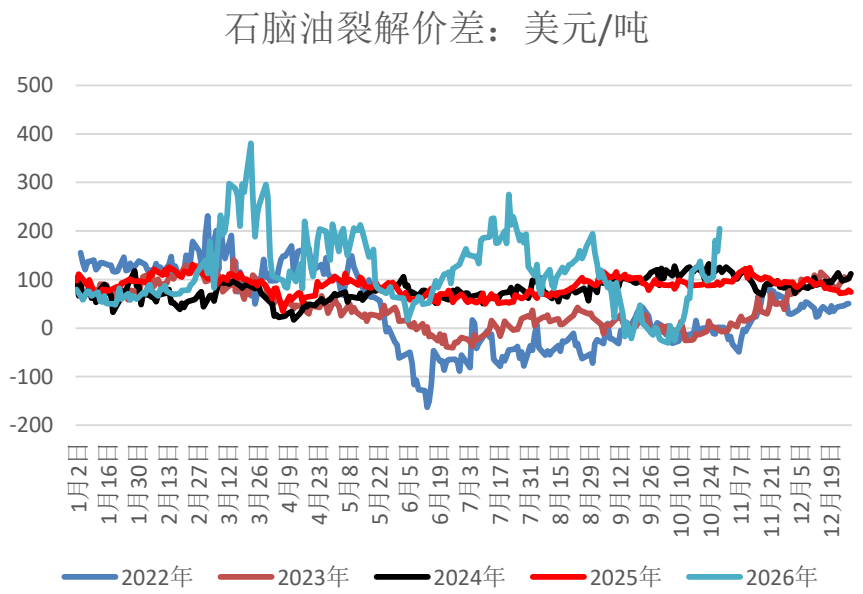
PX价格



数据来源：Wind、Mysteel、CCF

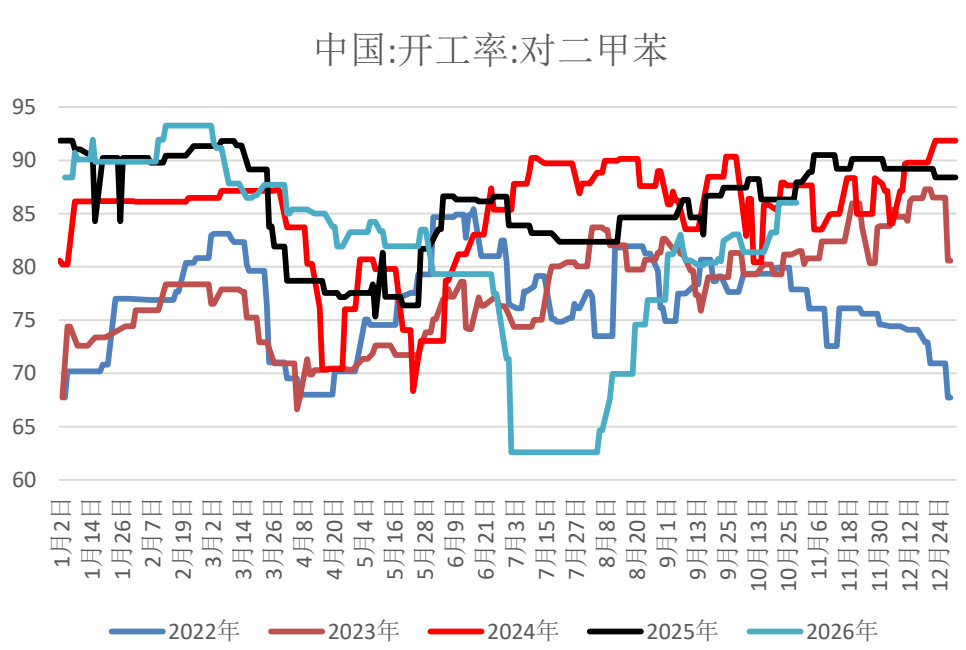
PX经济效益

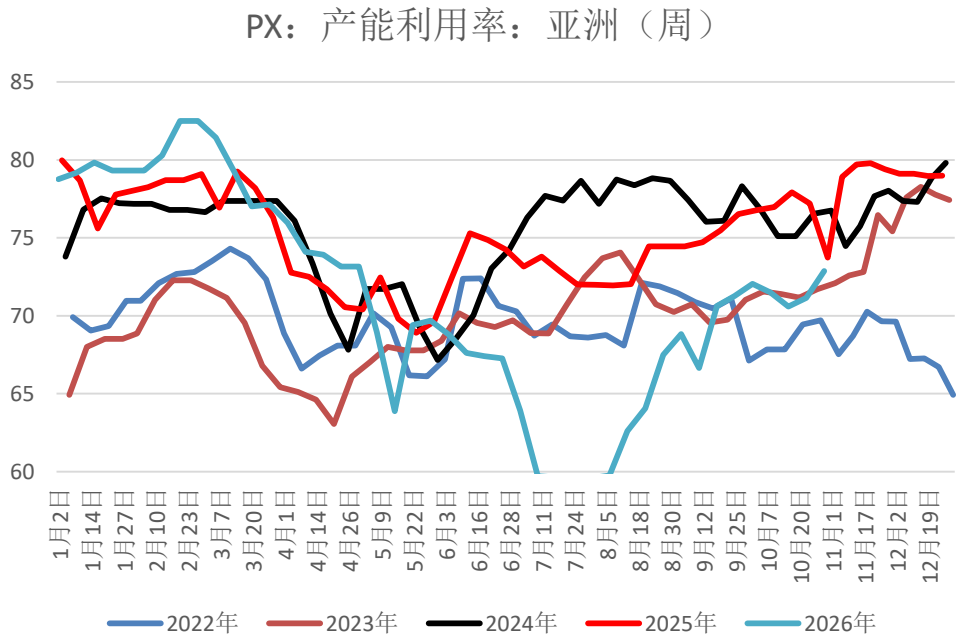




数据来源：Wind、Mysteel、CCF

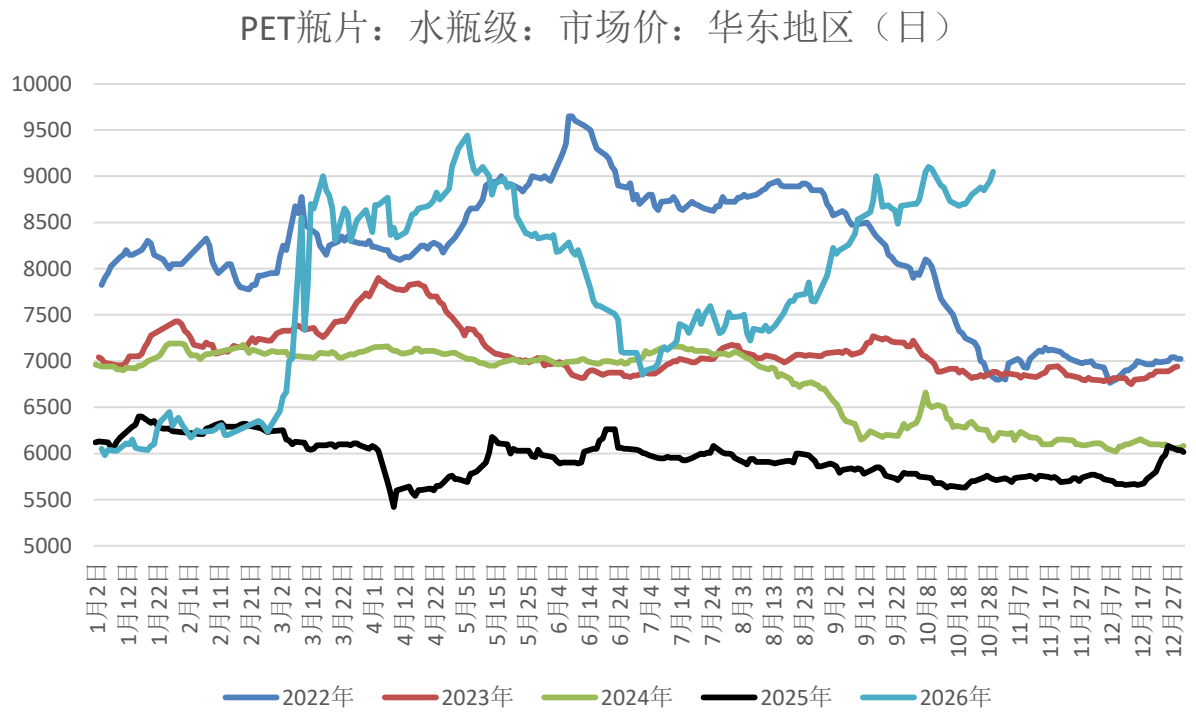
PX开工率





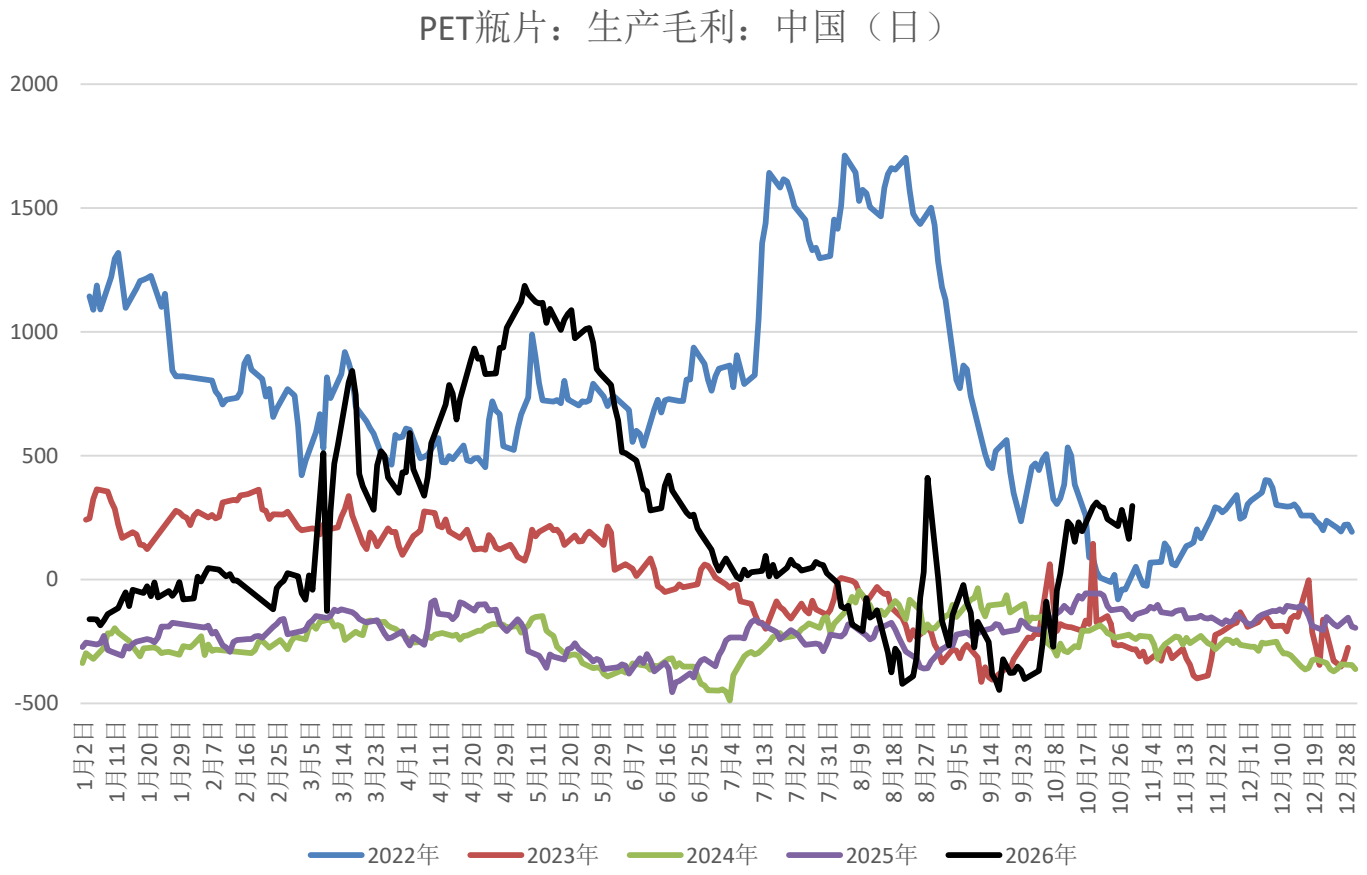
数据来源：Wind、Mysteel、CCF

瓶片现货价格



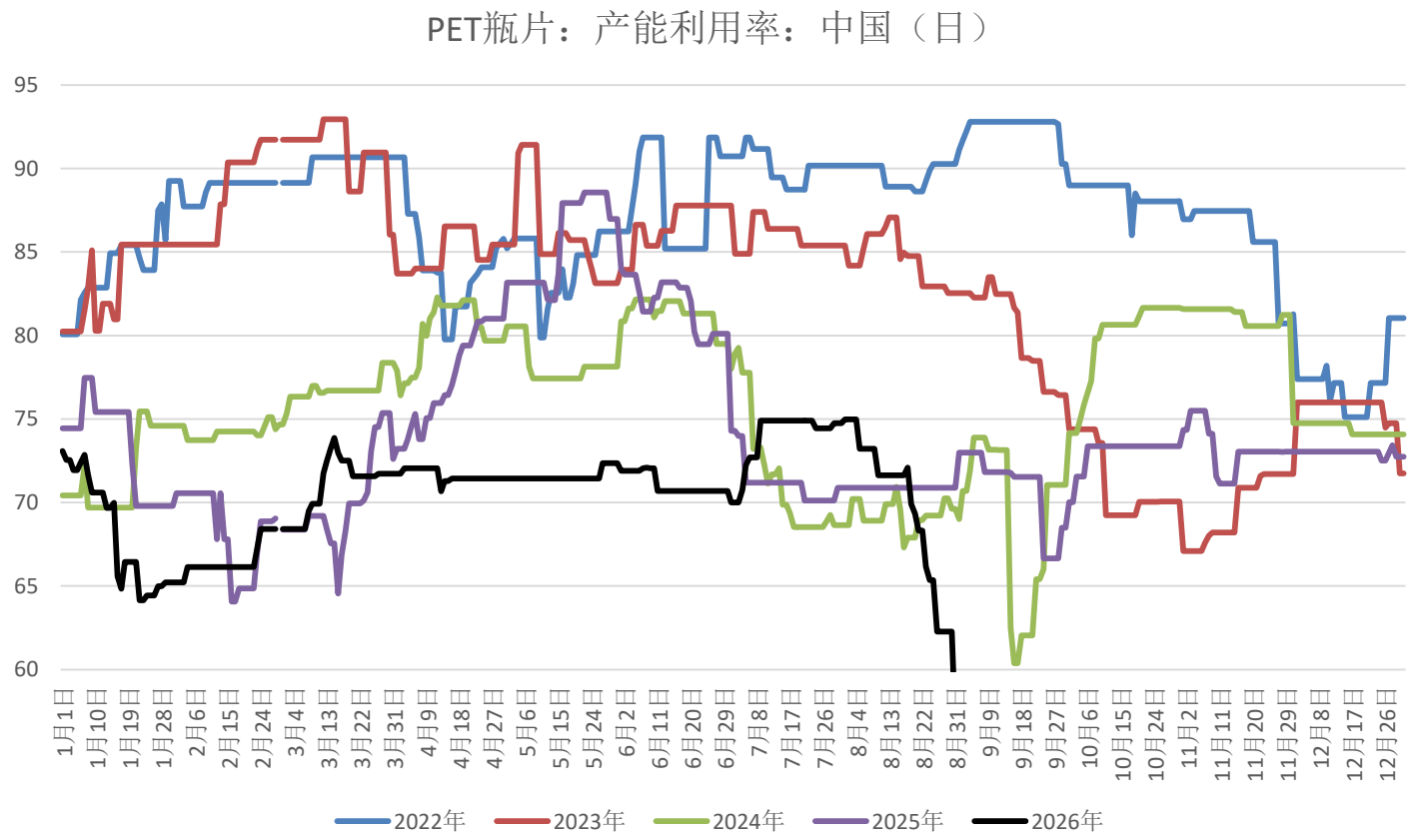
数据来源：Wind、Mysteel、CCF

瓶片生产毛利



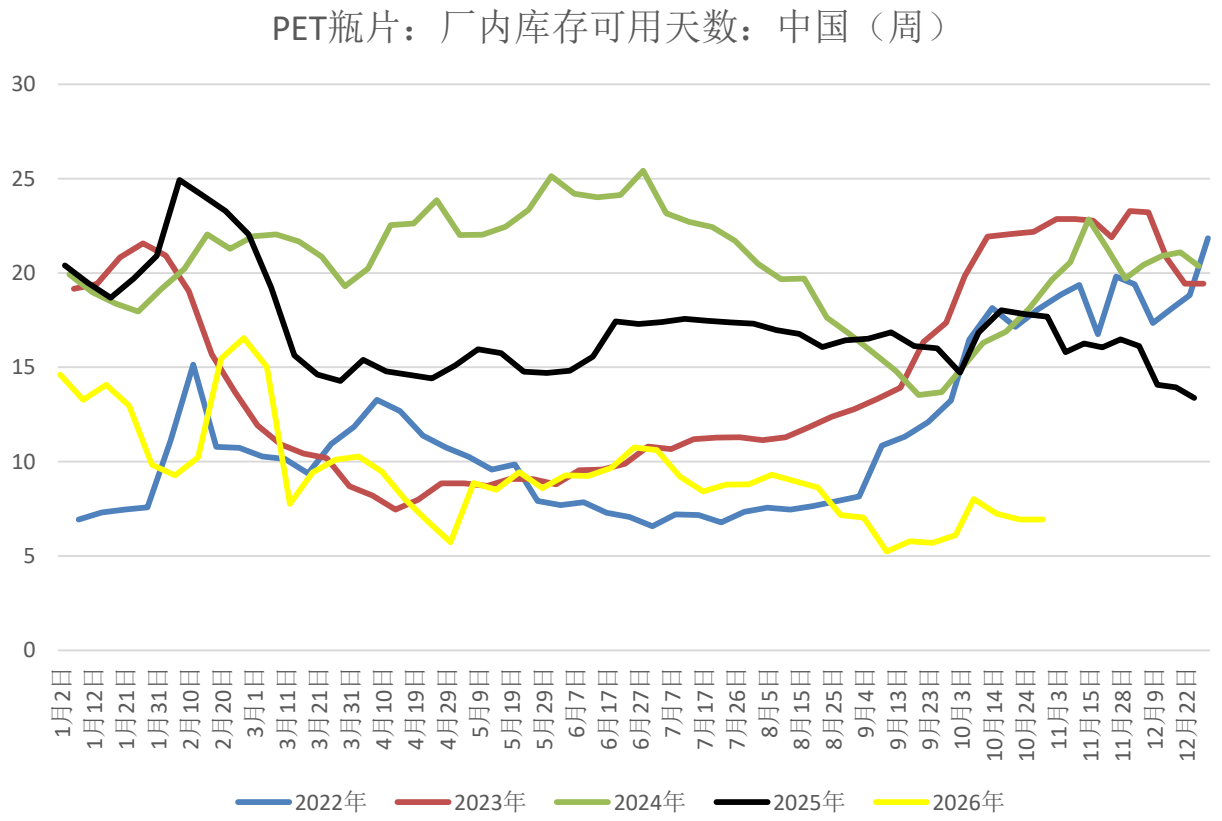
数据来源：Wind、Mysteel、CCF

瓶片开工率



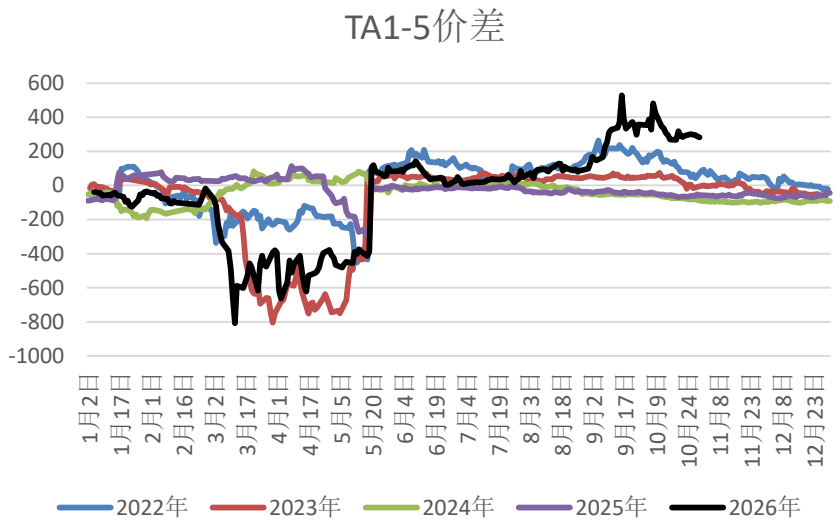
数据来源：Wind、Mysteel、CCF

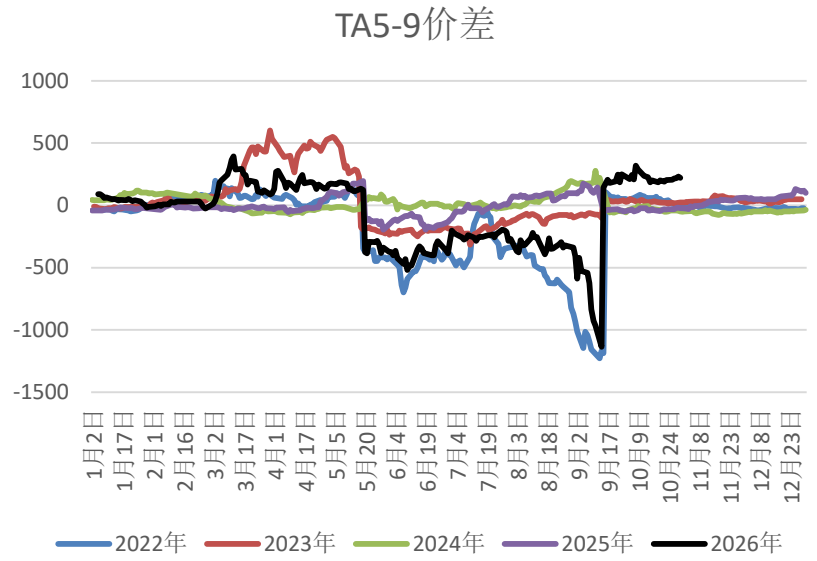
瓶片库存

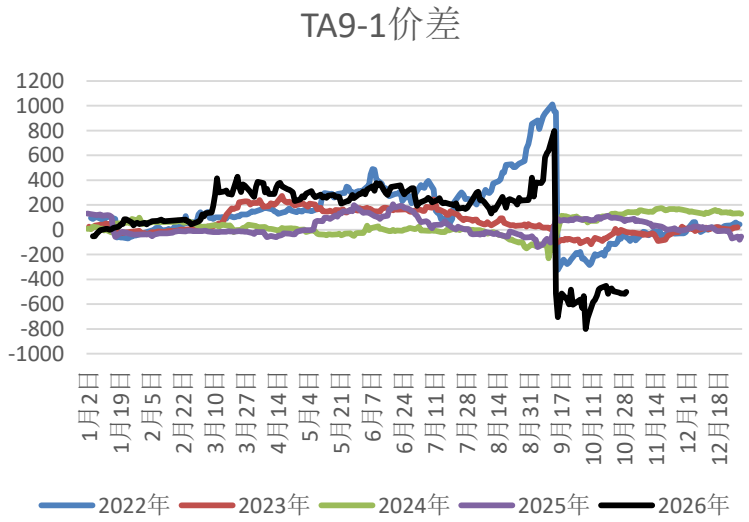


数据来源：Wind、Mysteel、CCF

PTA 月间价差

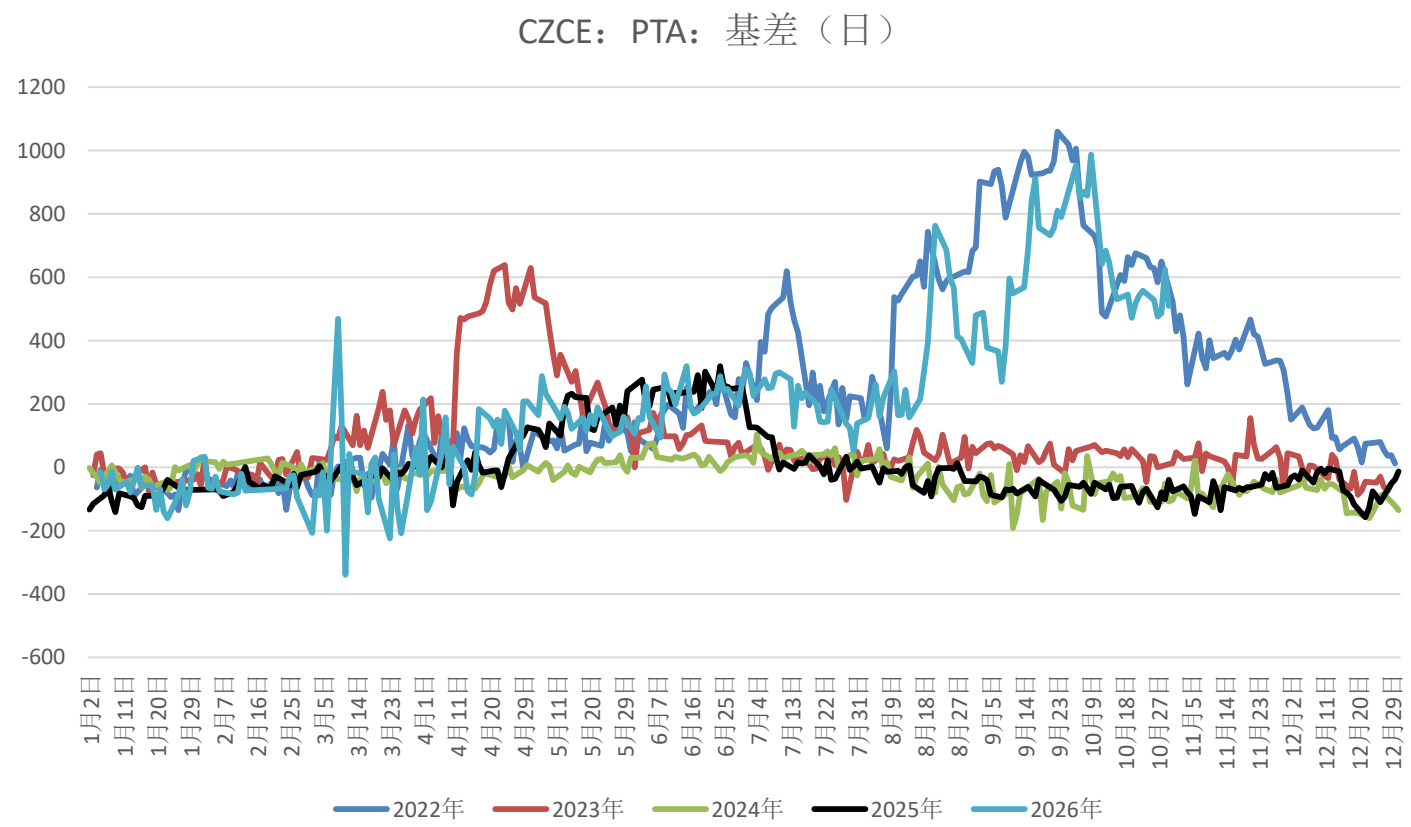






数据来源：Wind

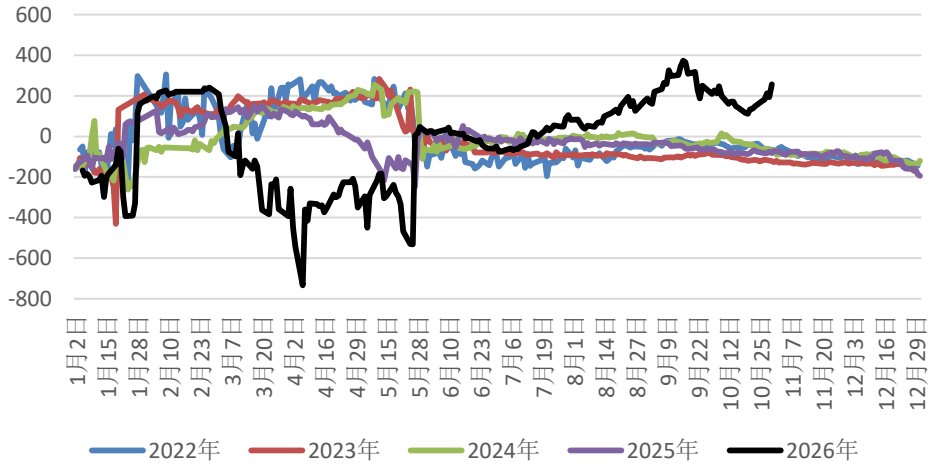
PTA 基差



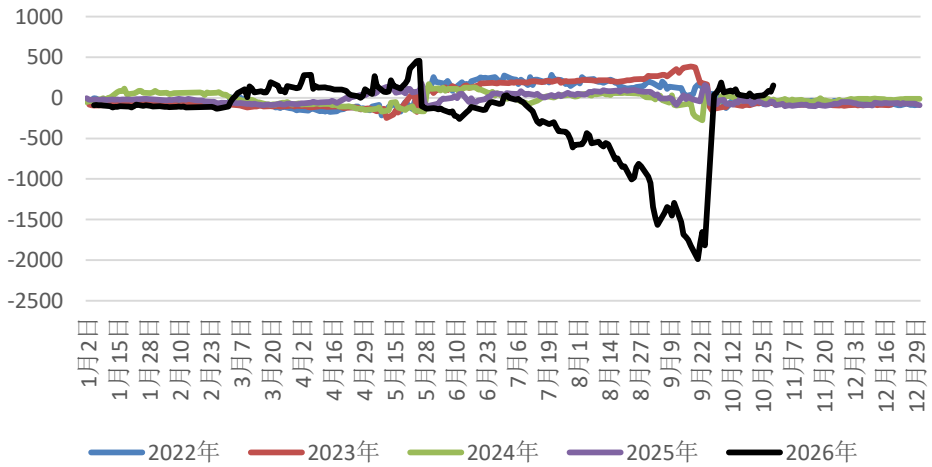
数据来源：Wind

MEG 月间价差

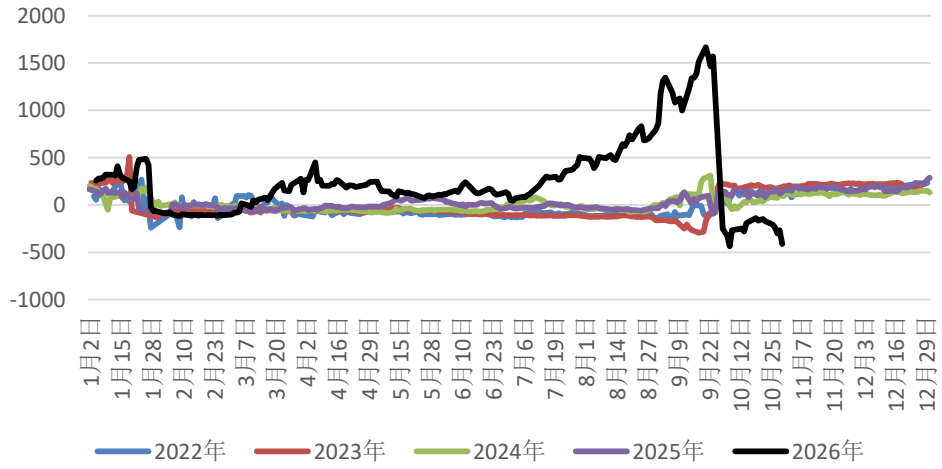
EG1-5价差



EG5-9价差

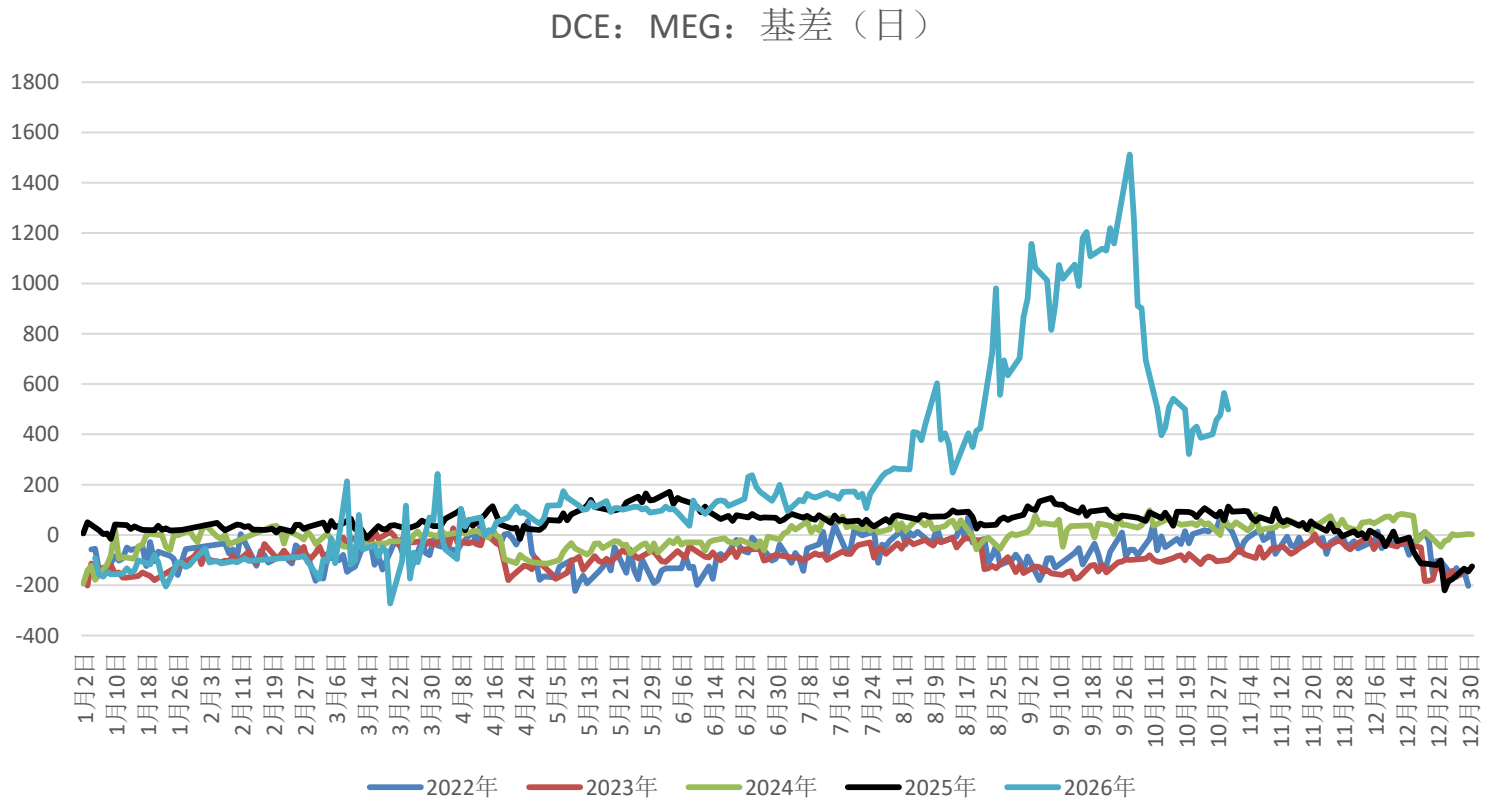


EG9-1价差



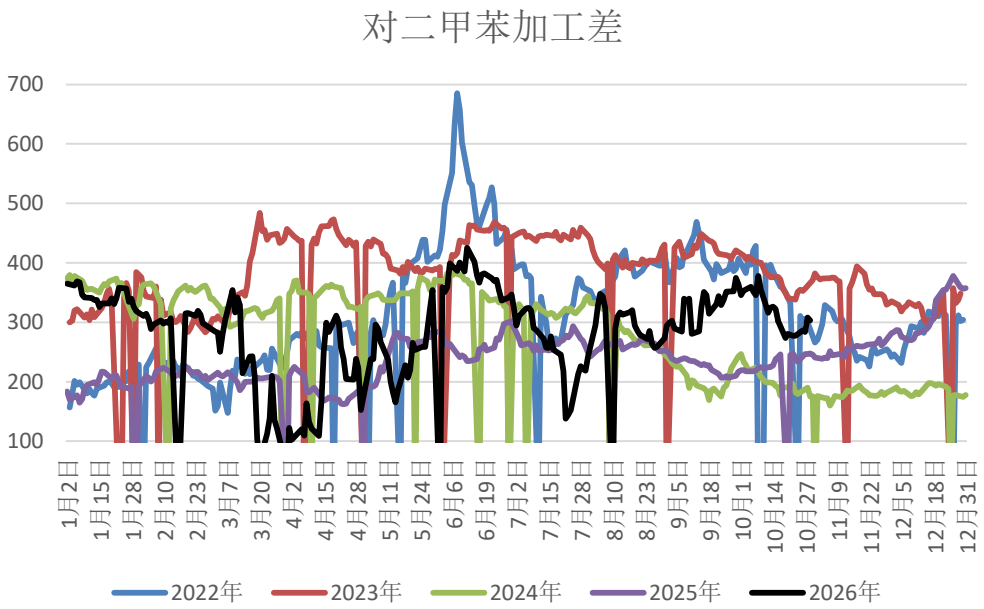
数据来源：Wind

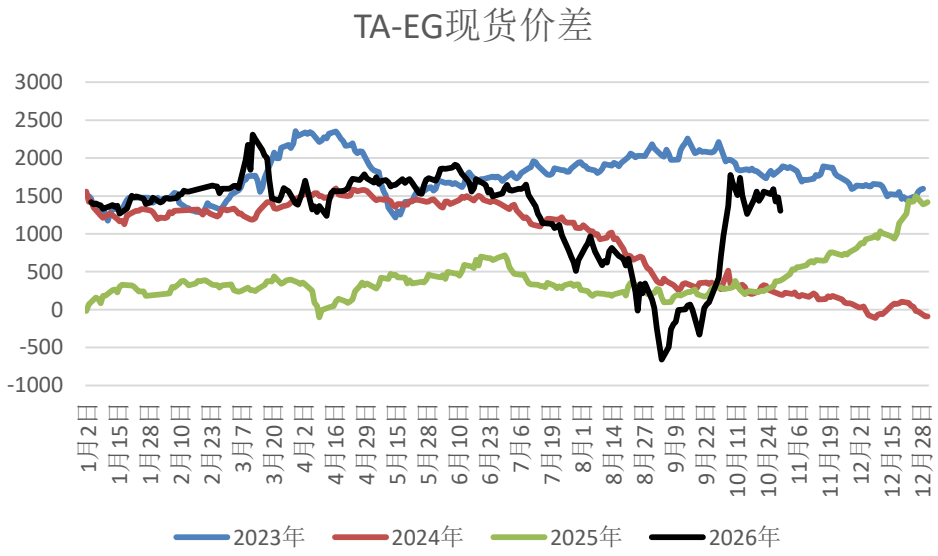
MEG 基差



数据来源：Wind

现货价差

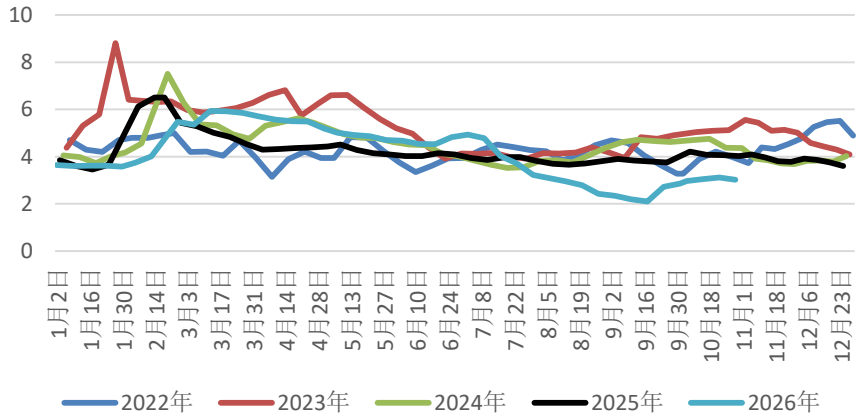




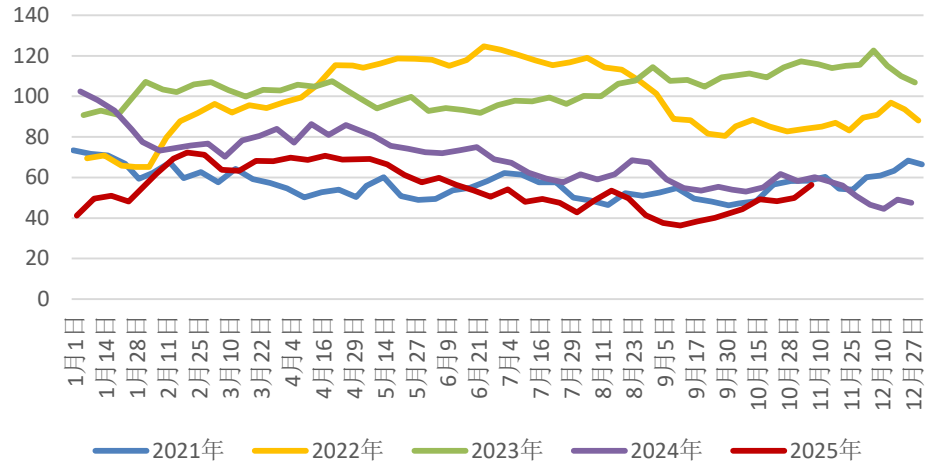
数据来源：Wind

库存分析

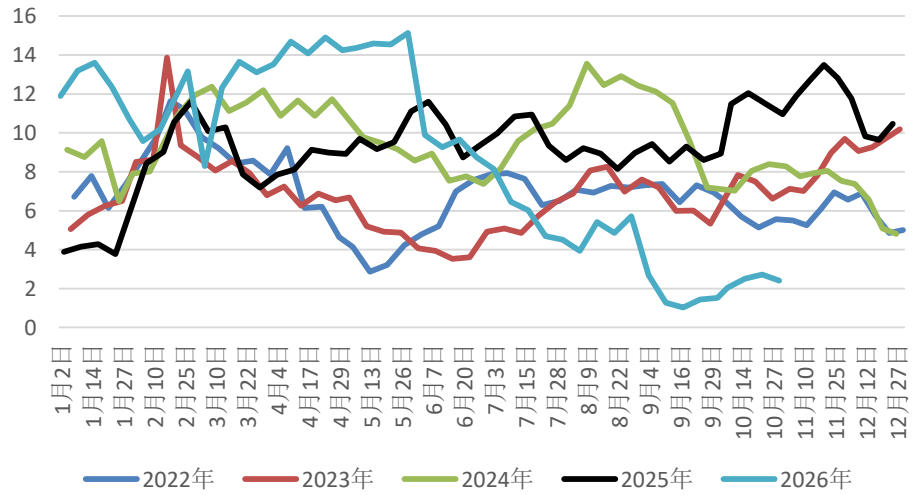
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



MEG：港口库存：华东地区（期末）（周）



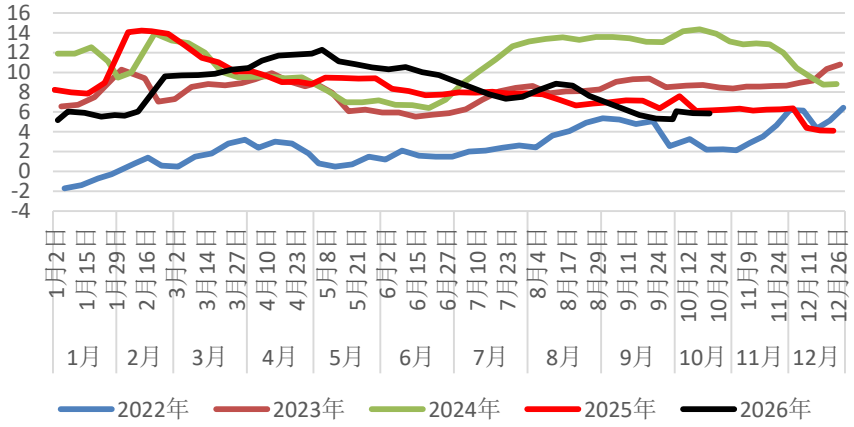
PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）



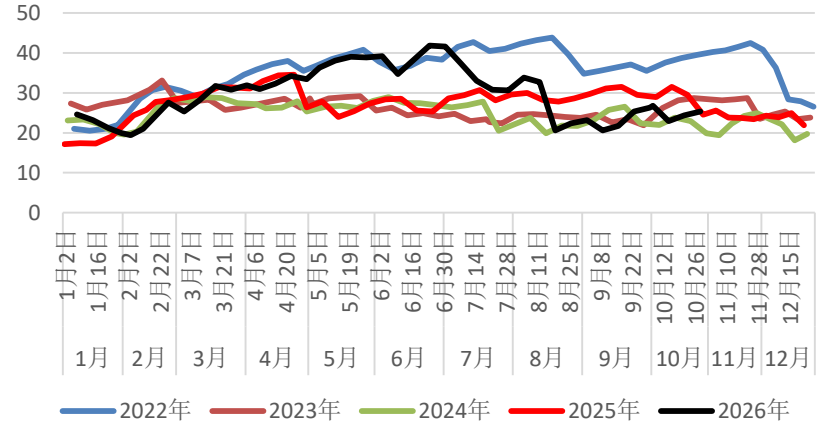
数据来源：Wind

涤纶库存

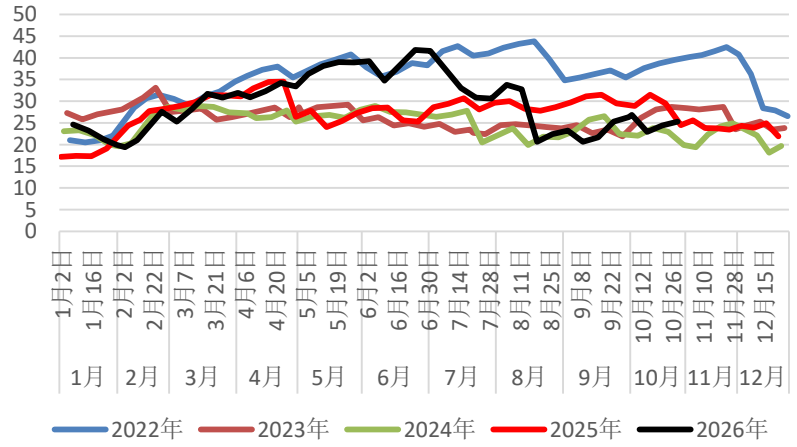
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



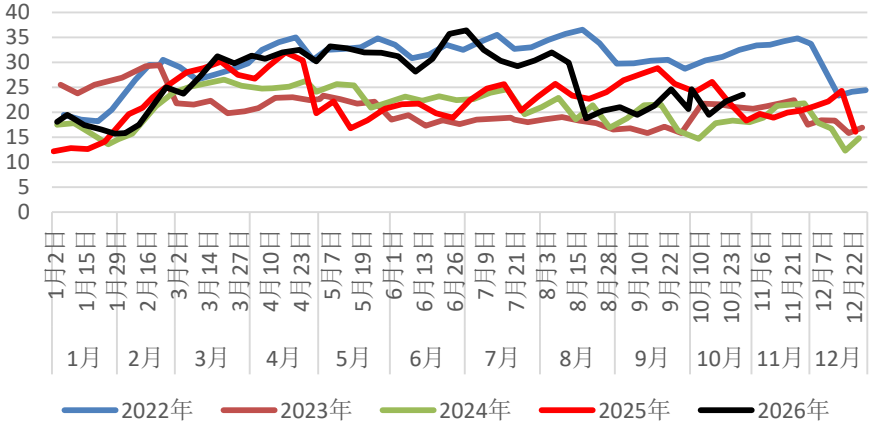
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



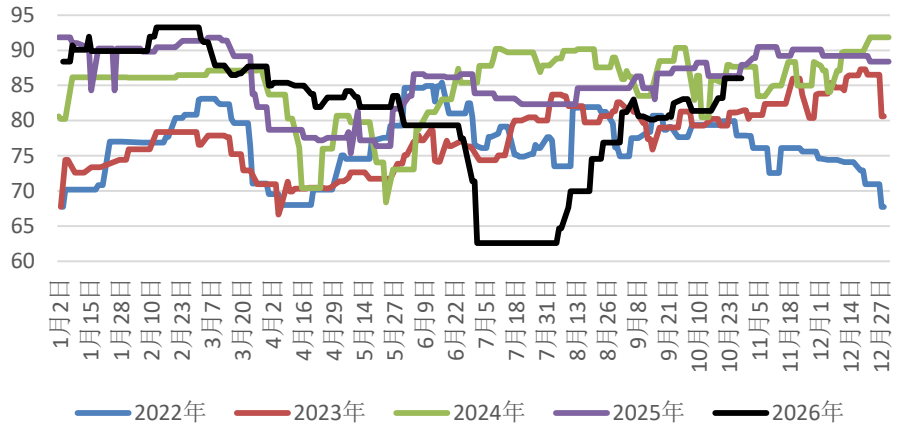
中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机



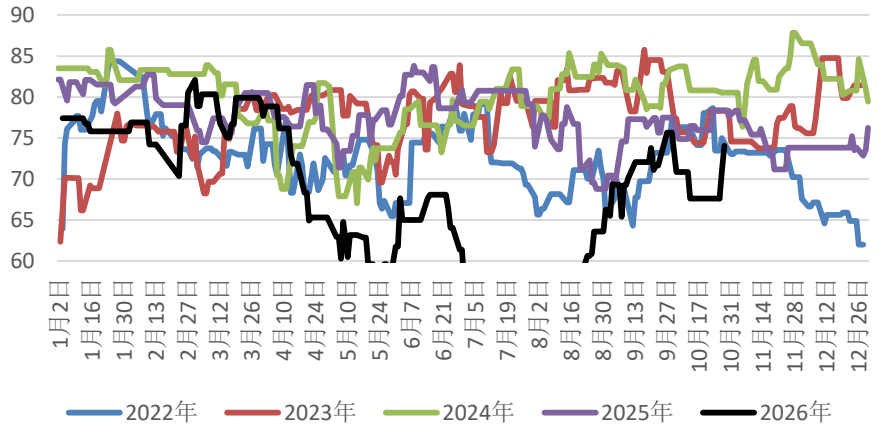
数据来源：Wind

聚酯上游开工

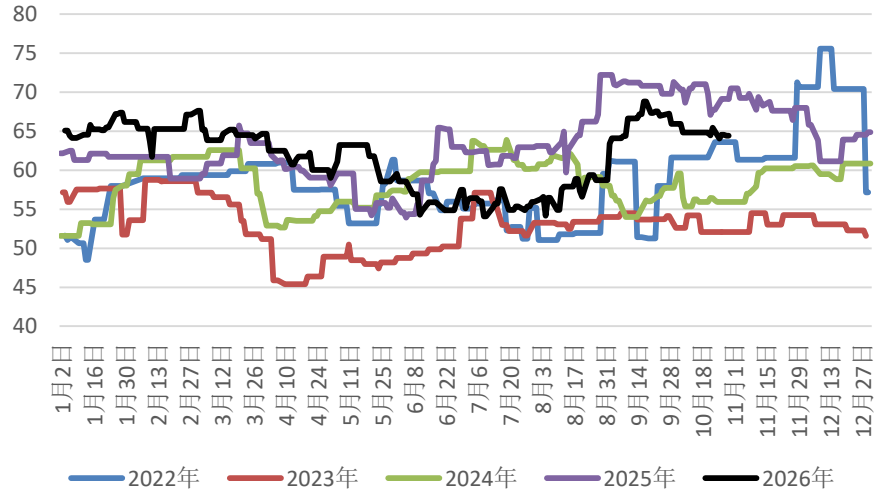
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸



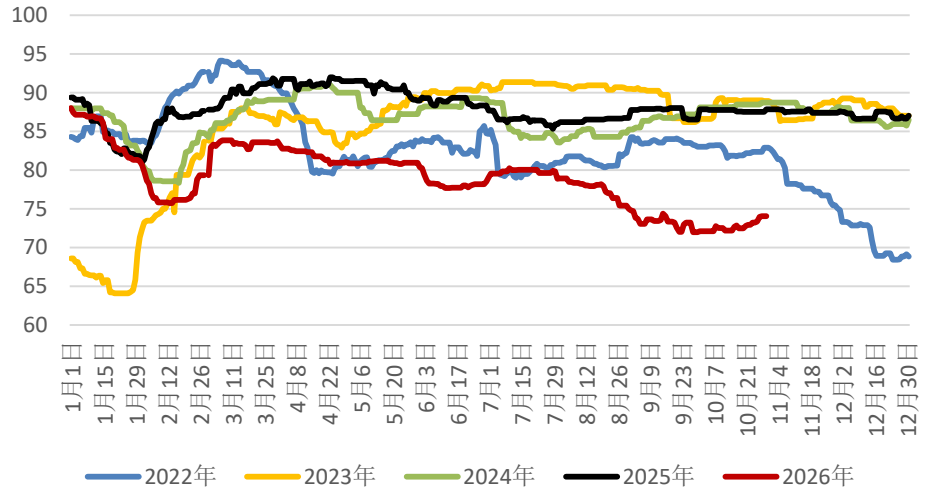
中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)



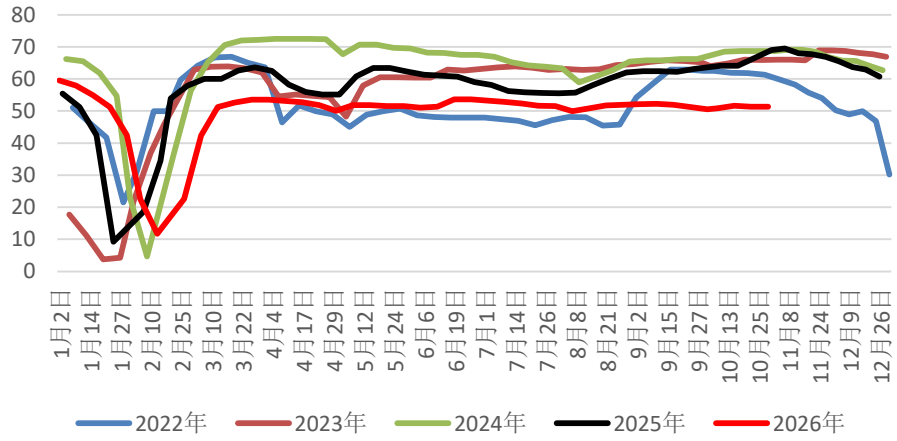
数据来源：Wind

聚酯下游开工

聚酯：产能利用率：中国（日）

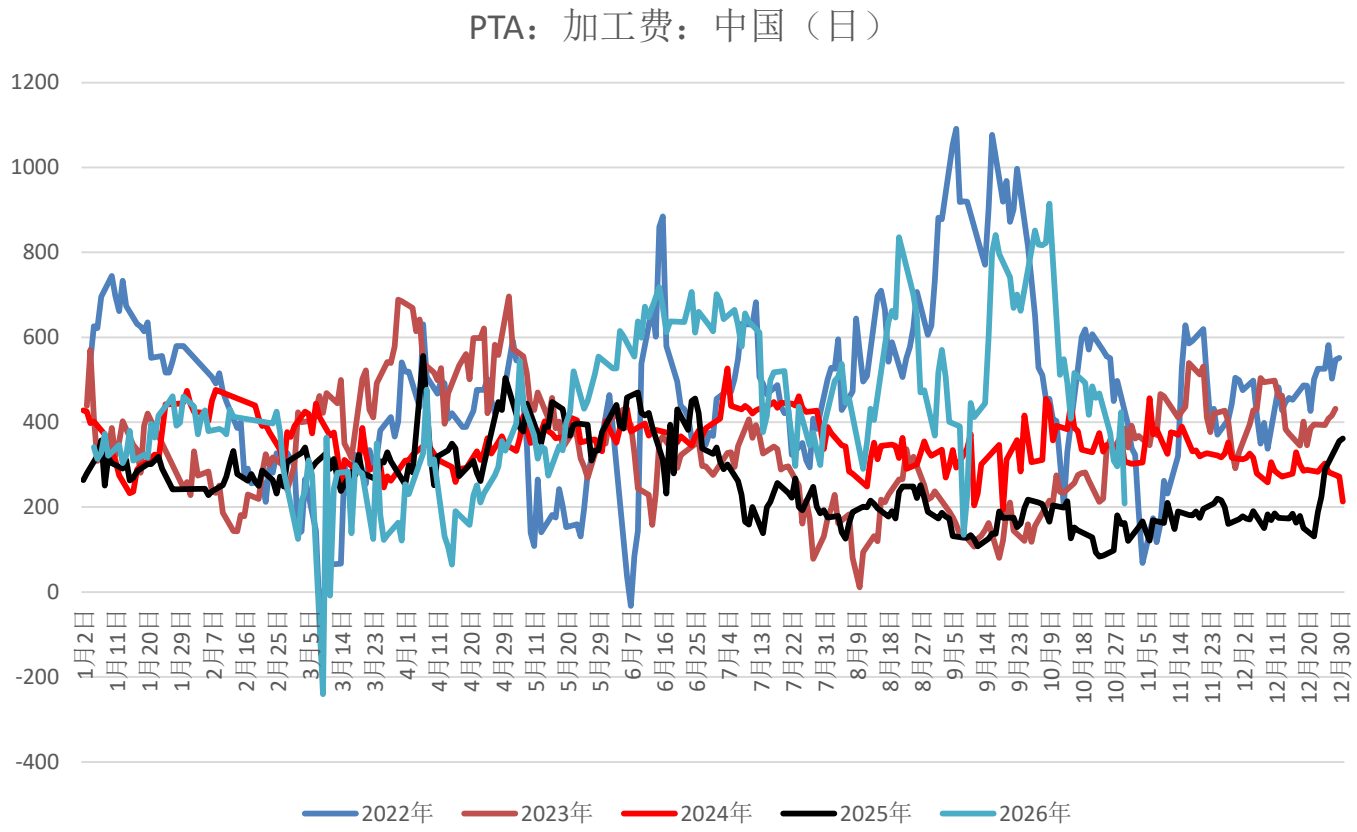


化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）



数据来源：Wind

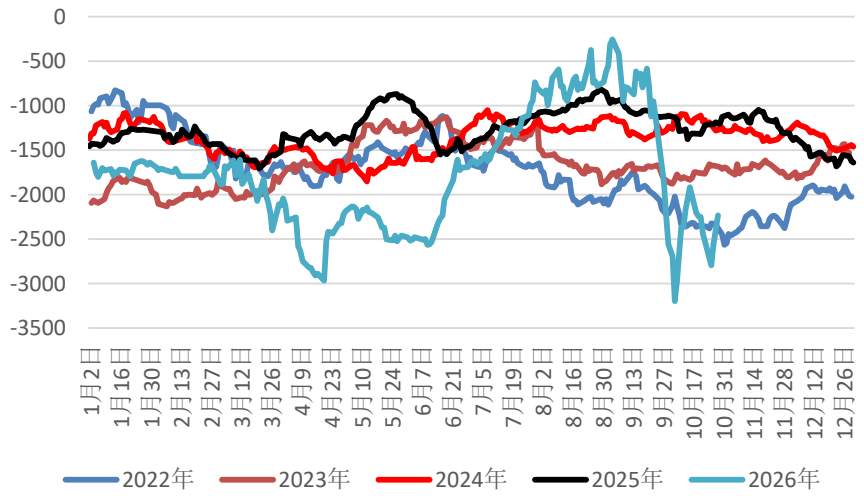
PTA加工费



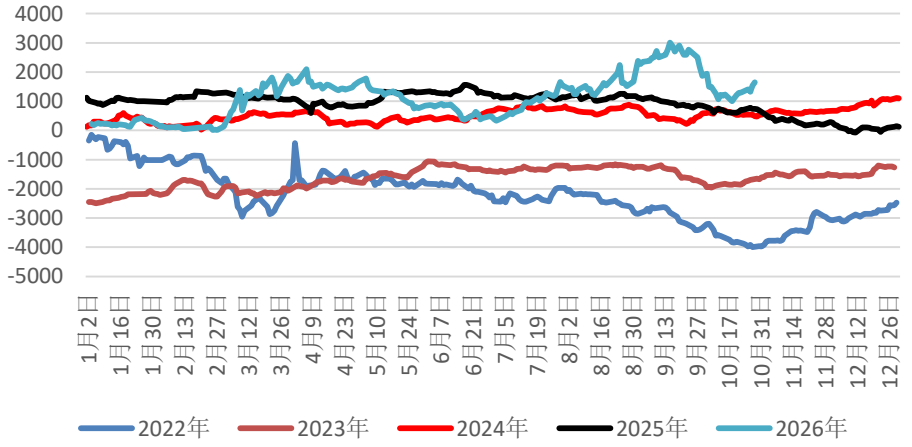
数据来源：Wind

MEG 利润

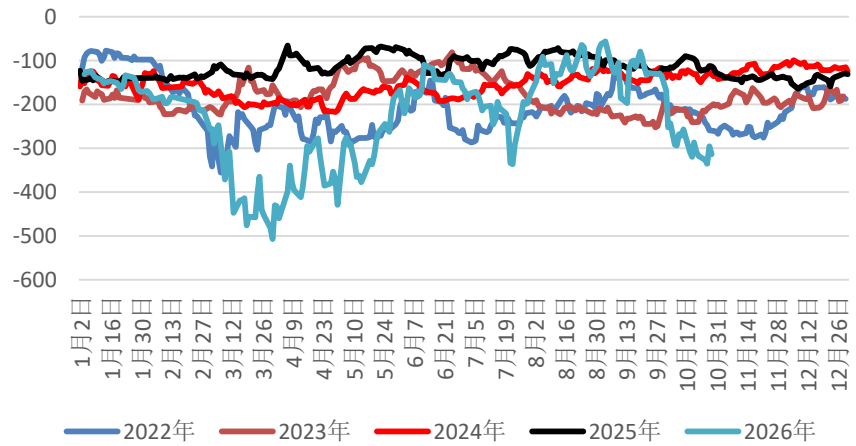
MEG：甲醇制：生产毛利：中国（日）



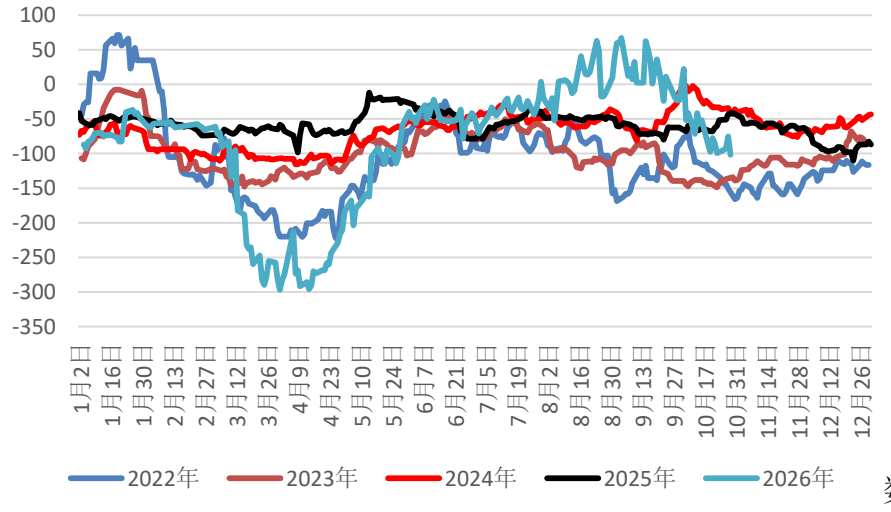
MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（日）



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）

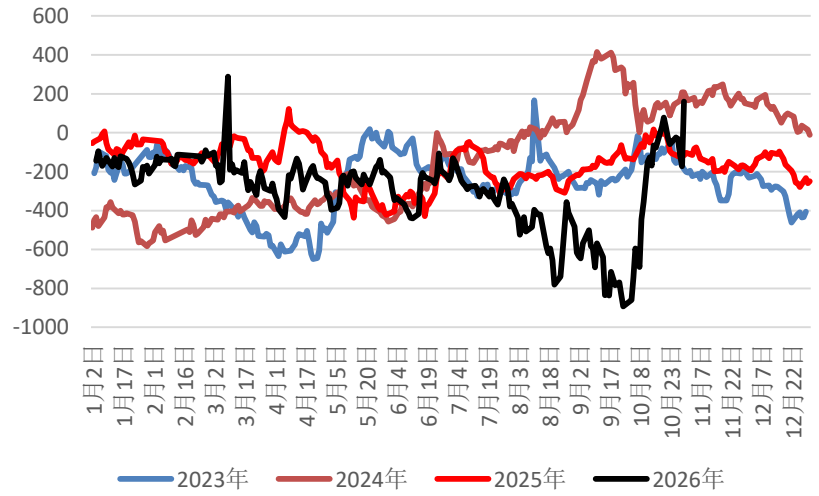


利润测算不代表实际
以观测趋势为主

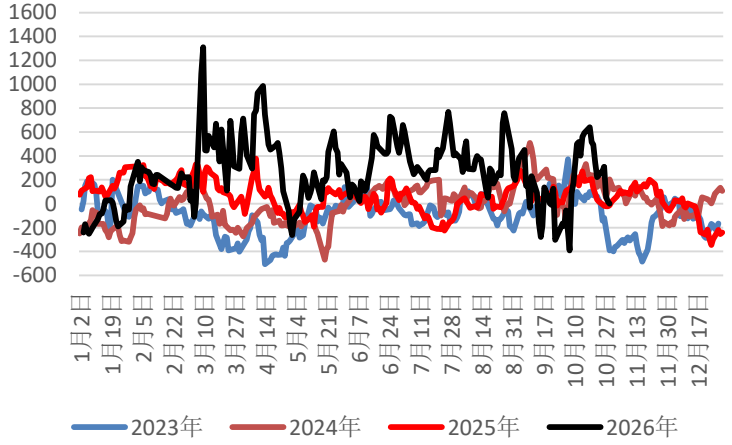
数据来源：Wind、Mysteel

涤纶利润

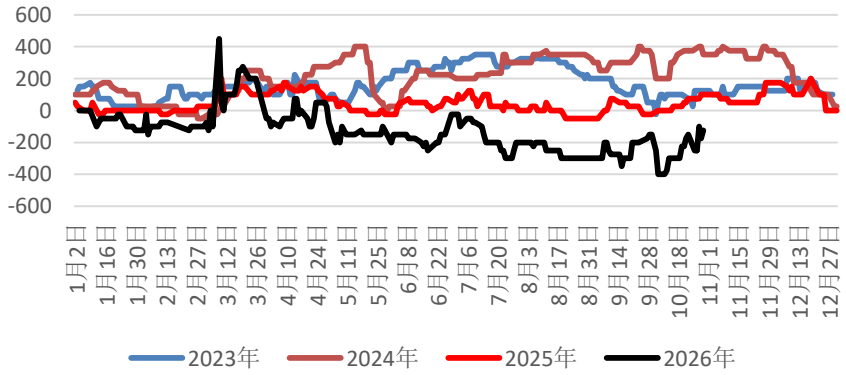
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



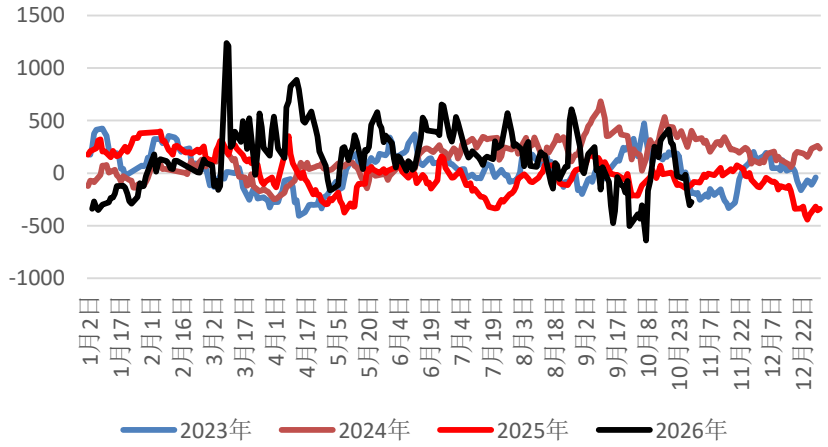
聚酯纤维长丝：POY：生产毛利：中国（日）



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