【冠通期货研究报告】

PTA 乙二醇日报：成本反抽，聚酯收涨

发布日期：2026 年 11 月 25 日

【盘面分析】

截至 11 月 25 日收盘，PTA 主力合约开盘 5882，收盘价 5940，收涨 2.41%，下方支撑 5820-5880 区域，上方压力 5980-6040 区域；乙二醇主力合约开盘 4931，收盘价 4966，收涨 2.86%，下方支撑 4860-4920 区域，上方压力 5000-5060 区域。

【基本面分析】

供应端：PTA 产能利用率维持 76.06%，前期检修装置陆续重启、逸盛大化等装置贡献增量，加工费升至 800 元/吨上方、装置检修可能推迟，供应端暂无明显收缩；临近交割近端流动性偏紧。乙二醇综合开工升至 66.15%（油制 62.09%、煤制 73.32%），装置负荷继续回升；但 12 月上旬前到货计划偏少，华东主港库存 11.8 万吨、处五年低位，现货端维持极端紧张。

需求端：聚酯综合产销率降至 34.58%，江浙涤丝产销 3 成偏上，萧山一工厂即日起聚酯减产 40%、恢复待定；聚酯负荷维持约 76%，但终端订单不足、企业以刚需采购为主，需求端缺乏明显改善，高负荷随时可能回落。

宏观要点：伊朗革命卫队称 25 日两艘“违规”油轮在霍尔木兹海峡触雷爆炸起火，伊方坚持七项条件落实前不开放海峡，特朗普政府内部讨论打击伊朗高层、称对伊军事经费可支撑至明年 1 月底。

【期现行情分析】

综合来看，隔夜油价反弹，早盘带动聚酯链冲高，但今日亚洲时段油价重回弱势，成本支撑转弱、尾盘涨幅收窄；PTA 开工高位、加工费高位、检修可能推迟，供需偏弱；乙二醇主港库存处五年低位、12 月到货偏少，近月强现实

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

支撑领涨，但综合开工回升，远月累库预期未消。目前依旧短期宽幅震荡、近强远弱格局不变，乙二醇需警惕流动性缓解、PTA 需关注成本指向。

冠通期货 黄德志

执业资格证书编号：F03095011/Z0020103

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于郑商所、大商所、隆众资讯、CCF（中纤网）、Wind、文华财经网站。

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。