

PTA&MEG早报-2026年7月3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期货大幅下跌，市场商谈氛围一般，现货基差区间波动。贸易商商谈为主，个别聚酯工厂补货。7月中主流在09+240~250附近商谈成交，价格商谈区间在5560~5760，夜盘价格偏高端。下周仓单在09+200~210有成交。7月下在09+230~240有成交。今日主流现货基差在09+247。中性
- 2、基差：现货5625，09合约基差297，盘面贴水 偏多
- 3、库存：PTA工厂库存4.52天，环比减少0.02天 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：净空 空增 偏空
- 6、预期：近期PTA期货跟随成本端震荡，供需方面，PTA负荷仍处低位，供需格局维持去库，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA供需区域分化，不同货源基差差异明显，预计短期内PTA现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动，关注聚酯负荷变动。

MEG 每日观点

MEG:

- 1、基本面：周四，乙二醇盘面低位震荡，基差走弱明显。上午市场内部分持货商集中出货，现货基差快速走低，本周现货成交至09合约升水115元/吨附近。随后受一大装置计划检修消息影响，基差及盘面有所提振。午后基差相对平稳，现货主流商谈在09合约升水125-130元/吨附近。中性
- 2、基差：现货4048，09合约基差143，盘面贴水 偏多
- 3、库存：华东地区合计库存53.4万吨，环比减少5.8万吨 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：净空 空增 偏空
- 6、预期：6月底7月初盛虹炼化、正达凯以及兖矿将兑现检修，国内供应仍将保持低位为主。七月上半月内乙二醇显性库存将继续下降，关注隐性库存压缩至低位后港口出货能否提升。当下乙二醇绝对价格已回落至低位，近端基本面持续兑现去库。短期乙二醇市场低位存在支撑，后续关注聚酯负荷提升以及波斯湾内运力情况。

PX 每日观点

PX:

- 1、基本面：PX期货昨日大幅度下跌，国内期货氛围不佳，化工品指数跌幅均较高，一定程度反映出市场对成本端的持续看空引发市场的恐慌情绪。但是从供需看，PX和PTA本周负荷大幅度下降，且PTA未来还有进一步下降空间。随着价格下行，PTA利润较好，PX现货的买气表现不错。不过终端需求端目前仍然较为疲软。中性
- 2、基差：现货7541，09合约基差215，盘面贴水 偏多
- 3、库存：期末库存455.8万吨，环比减少4.79万吨 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 多减 偏多
- 6、预期：短期来看，终端产销部分有一定好转以及pta良好的利润会对px形成一定的支撑。但中期来看，随着PTA检修。pta开工率逐步降低，叠加原油端带来的供应压力，预期px价格会有一定承压。

影响因素总结

市场主要利好

1. EIA公布6月5日当周美国商业原油库存下降722.7万桶，库欣库存同步下降80.1万桶，显示美国原油库存端继续收紧；该事件强化现货供应偏紧预期，对油价形成支撑。
3. EIA数据显示当周美国炼厂原油日加工量升至1696.2万桶/日，炼厂产能利用率升至95.3%；高开工意味着炼厂端对原油消耗维持强势，有助于延续原油去库，对油价偏利好。
5. 周内特朗普关于可能打击或控制伊朗油气设施的表态引发市场对中东供应中断的担忧，霍尔木兹海峡通行和伊朗出口风险重新受到关注；该事件短线推升地缘风险溢价，限制油价下行空间。

影响因素总结

市场主要利空

1. 随后市场传出美国取消进一步军事行动、推进美伊和平协议、霍尔木兹通行有望恢复等消息，供应中断概率被重新下调；该事件导致前期地缘风险溢价回吐，压制油价反弹。
2. EIA数据显示当周汽油库存增加18.6万桶，成品汽油消费为873.1万桶/日，较去年同期下降4.79%；旺季需求未能充分兑现，削弱了原油库存下降对油价的利多效果。
3. CFTC数据显示截至6月2日当周WTI-PHYSICAL投机基金净多减少5124手，ICE数据显示Brent投机基金净多减少25718手；资金端主动减多，说明市场追涨意愿不足，对油价形成压力。

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	聚酯的PX 需求	pta出口 和其他需 求	PX对聚酯 的平衡
2025/09	4367	325	87	403.5	8.5	90.50%	376.3	38.2	-2.5
2025/10	4367	331	82.5	425.8	2.3	89.20%	390.4	30.9	7.8
2025/11	4367	337	82	410	9	93.90%	376.4	39.2	3.4
2025/12	4367	343	93.4	413.3	23.1	92.50%	392.1	39.4	4.9
2026/01	4404	339	90	429	0	90.60%	378	39.3	11.7
2026/02	4404	313.4	75.6	386.5	2.5	92.80%	326.8	36.7	25.6
2026/03	4404	336.5	87	421.6	1.9	90.00%	398.2	39.3	14
2026/04	4404	320.2	79.3	402.8	-3.3	88.50%	390.8	37.3	28.6
2026/05	4404	331	78.2	426.1	6.9	88.50%	405.6	36.7	3.1
2026/06	4404	315	76	407.9	6.9	87.00%	386.3	35.4	30.6

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

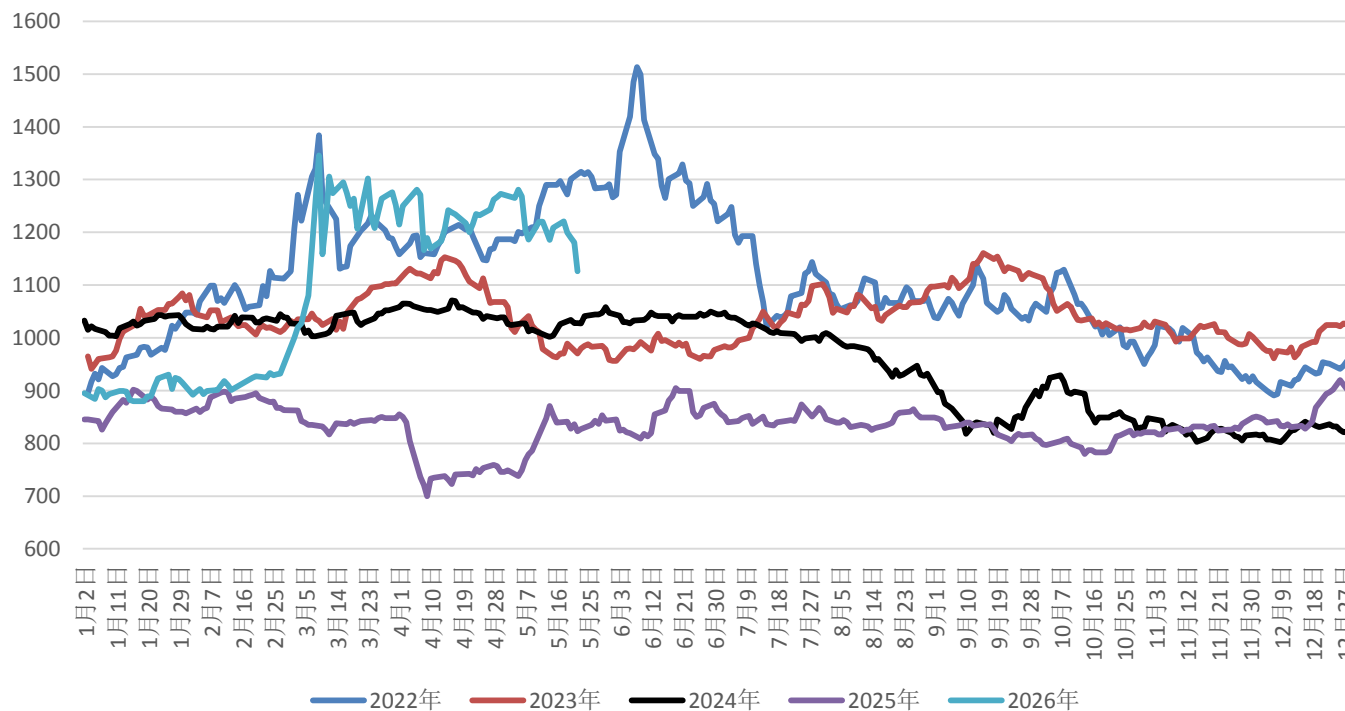
MEG	月度平衡表 (单位: 万吨)											
分项\时间	2025-10-1	2025-11-1	2025-12-1	2026-1-1	2026-2-1	2026-3-1	2026-4-1	2026-5-1	2026-6-1	2026-7-1	2026-8-1	2026-9-1
总产量	192.2	184.1	185.5	183	175	181.1	170.3	174.5	172.4	183	186.5	182.3
进口	64.3	58	83.6	65	60	65	63	62	60.4	62	62.8	61.6
出口	0	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总消费	244.8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

价格

	变动	2026-07-02	2026-07-01		
现货	现货价(中间价):石脑油:CFR日本	9.000	584.500	575.500	美元/吨
	现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾	17.000	854	837	美元/吨
	CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘	-170.000	5570	5740	元/吨
	CCFEI价格指数:乙二醇MEG内盘	-50.000	4025	4075	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶POY	0.000	8025	8025	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶FDY150D	0.000	8250	8250	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶DTY	0.000	9200	9200	元/吨
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	-65.000	7135	7200	元/吨
期货	TA01	-70.000	5136	5206	元/吨
	TA05	-50.000	5126	5176	元/吨
	TA09	-138.000	5328	5466	元/吨
	TA01基差	-80.000	489	569	元/吨
	TA05基差	-100.000	499	599	元/吨
	TA09基差	-12.000	297	309	元/吨
	EG01	-18.000	3860	3878	元/吨
	EG05	-18.000	3935	3953	元/吨
	EG09	-23.000	3905	3928	元/吨
	EG01基差	-62.000	188	250	元/吨
	EG05基差	-62.000	113	175	元/吨
	EG09基差	-57.000	143	200	元/吨
利润	PTA加工费	740.684	1180.16	439.48	元/吨
	石脑油MEG内盘利润	-99.679	-1239.54	-1139.86	元/吨
	外采乙烯制MEG内盘利润	-23.008	-1015.28	-992.27	元/吨
	甲醇制MEG内盘利润	490.420	-1131.28	-1621.70	元/吨
	煤制MEG利润	-16.500	-894.00	-877.50	元/吨
	POY利润	155.050	659.55	504.50	元/吨
	FDY利润	155.050	534.55	379.50	元/吨
	DTY利润	0.000	-25.00	-25.00	元/吨
涤纶短纤利润	90.050	-130.46	-220.51	元/吨	

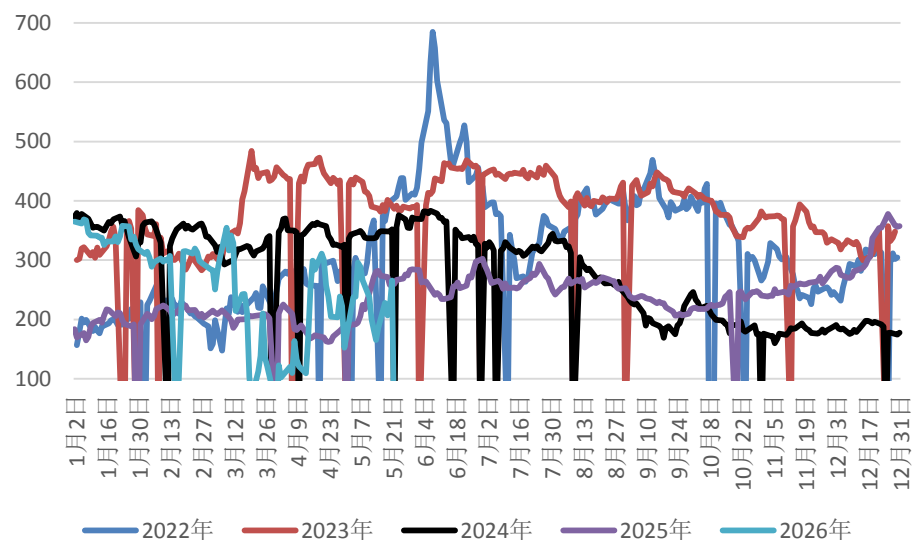
PX价格

中国台湾:现货价(CFR,中间价):对二甲苯
美元/吨

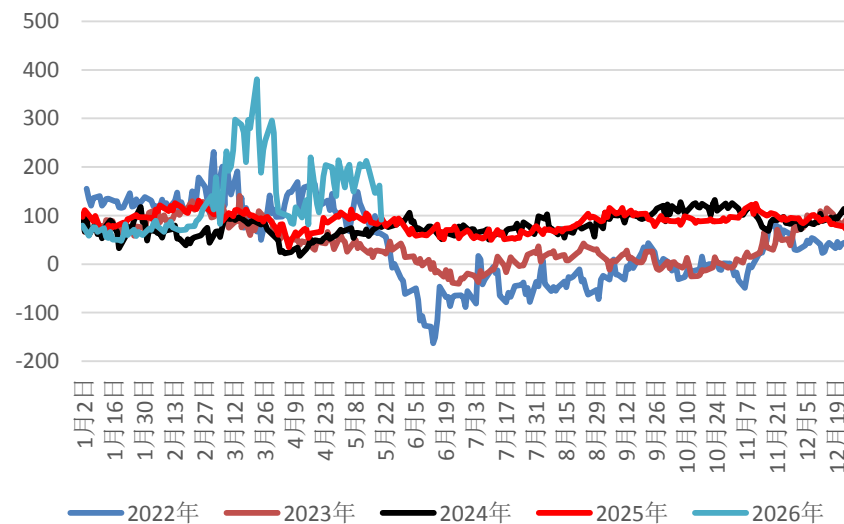


PX经济效益

对二甲苯加工差

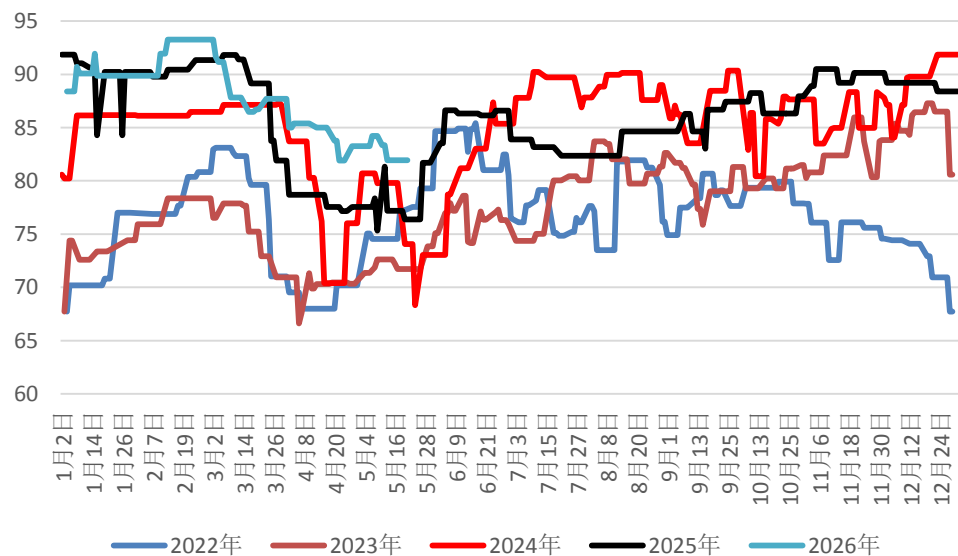


石脑油裂解价差：美元/吨

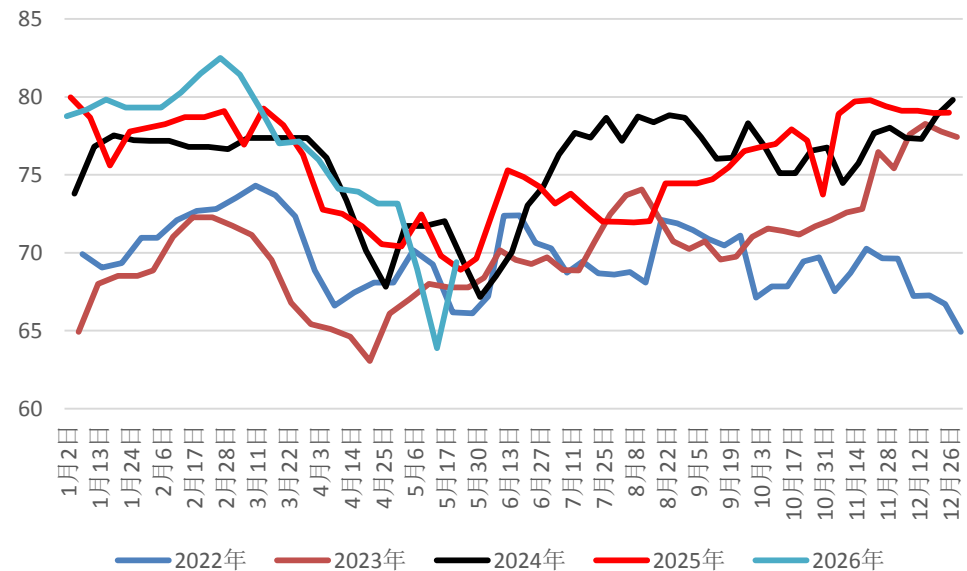


PX开工率

中国:开工率:对二甲苯

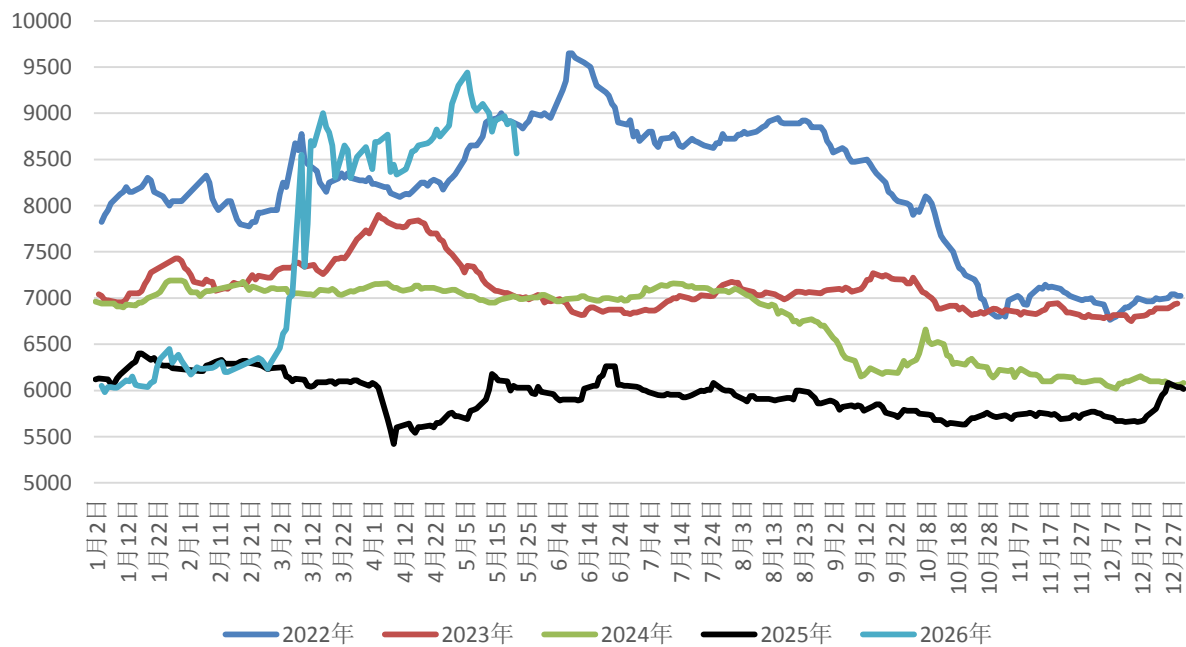


PX: 产能利用率: 亚洲 (周)



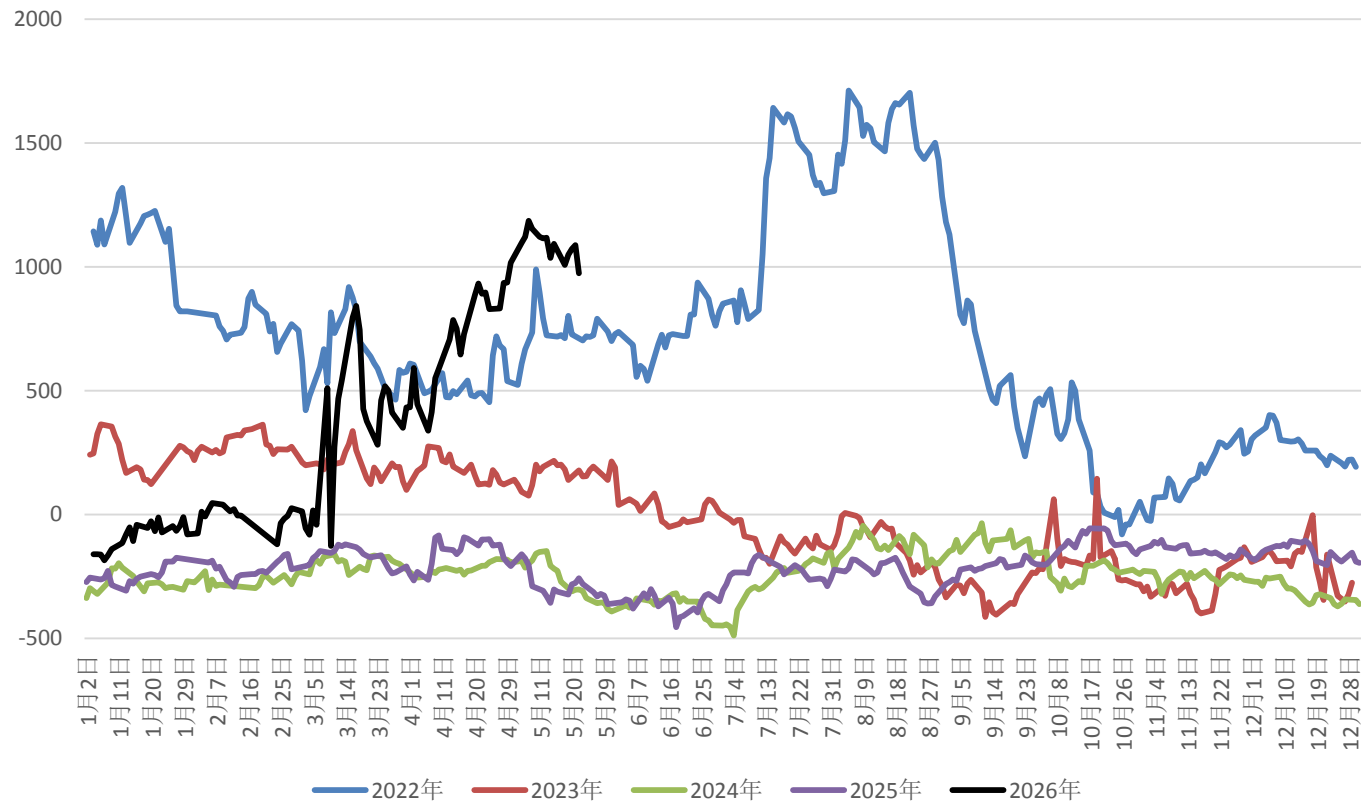
瓶片现货价格

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）



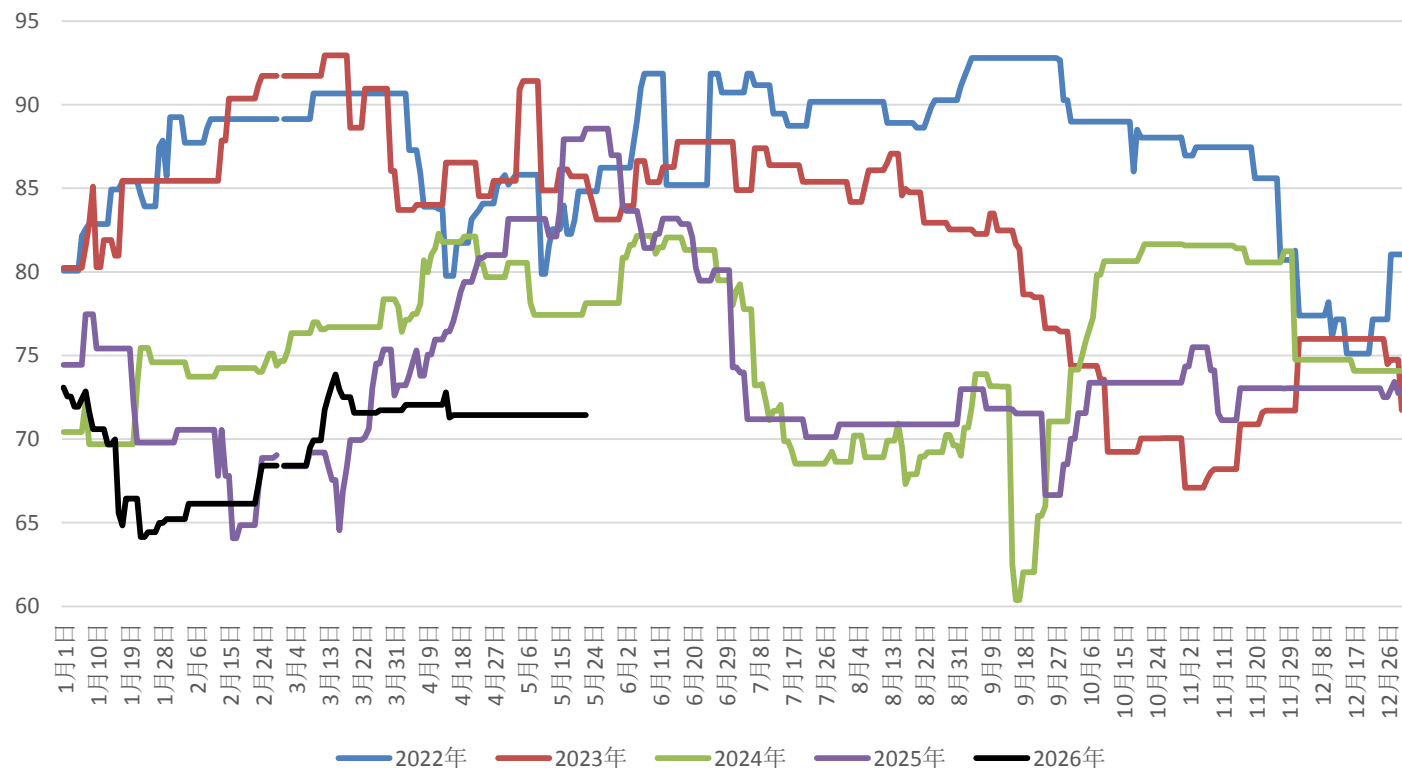
瓶片生产毛利

PET瓶片：生产毛利：中国（日）



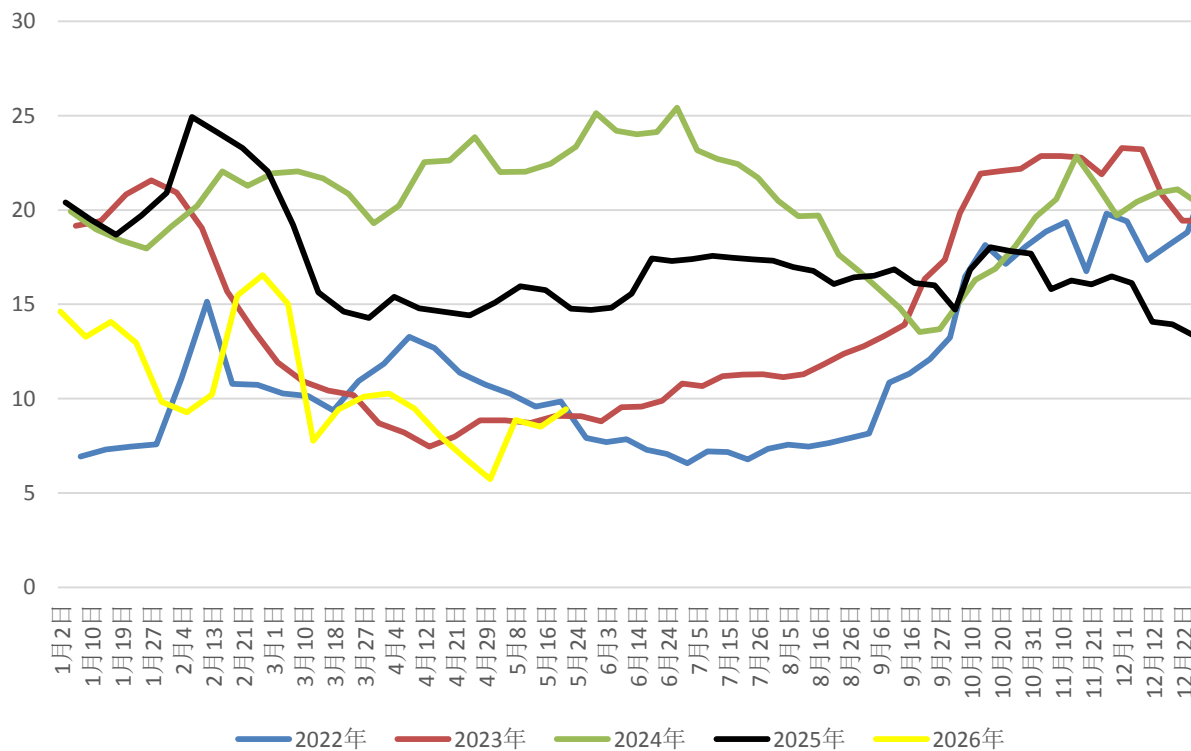
瓶片开工率

PET瓶片：产能利用率：中国（日）

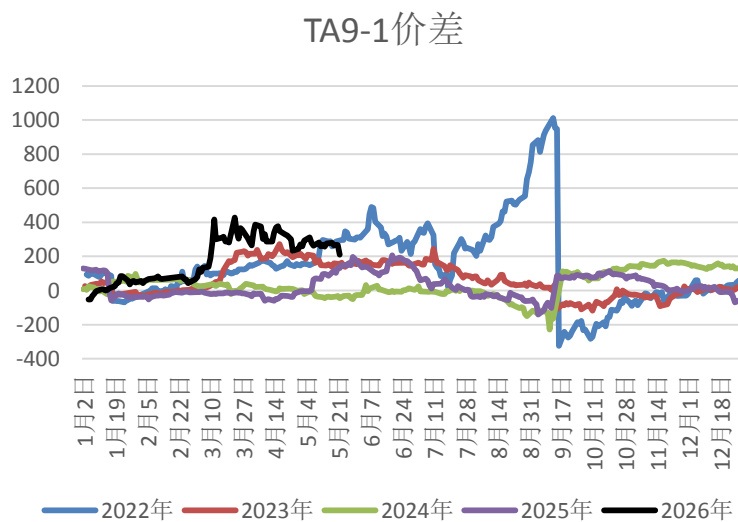
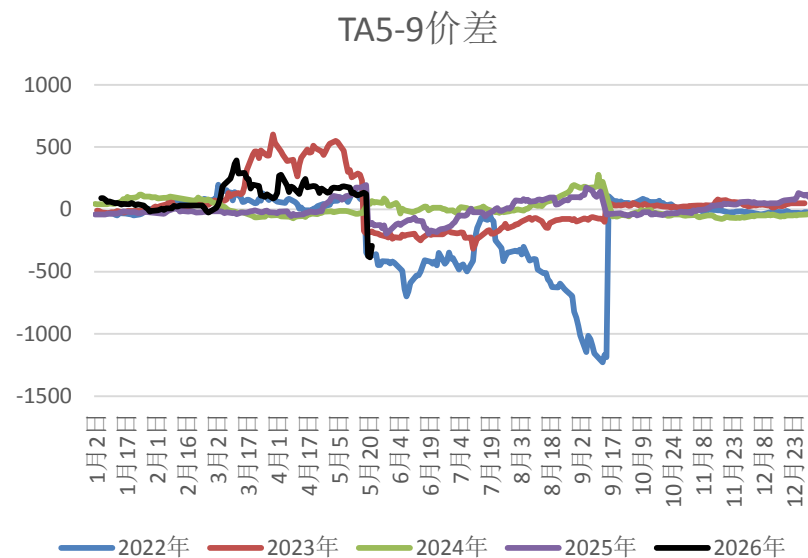
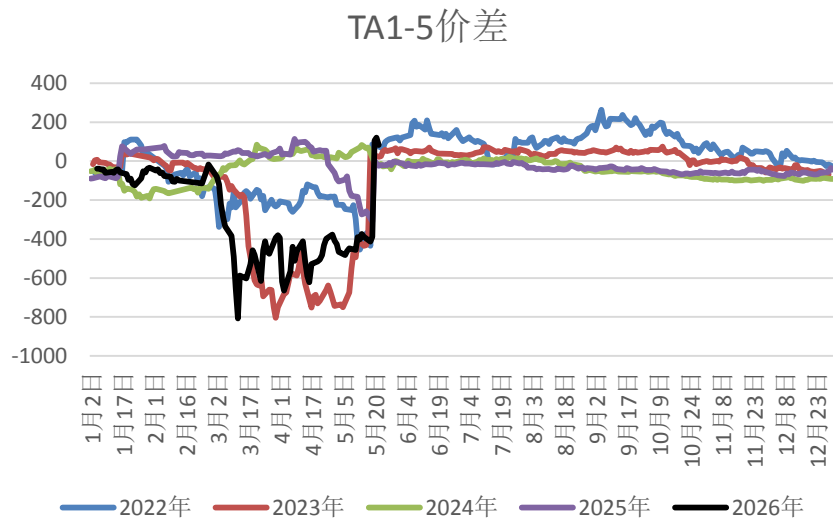


瓶片库存

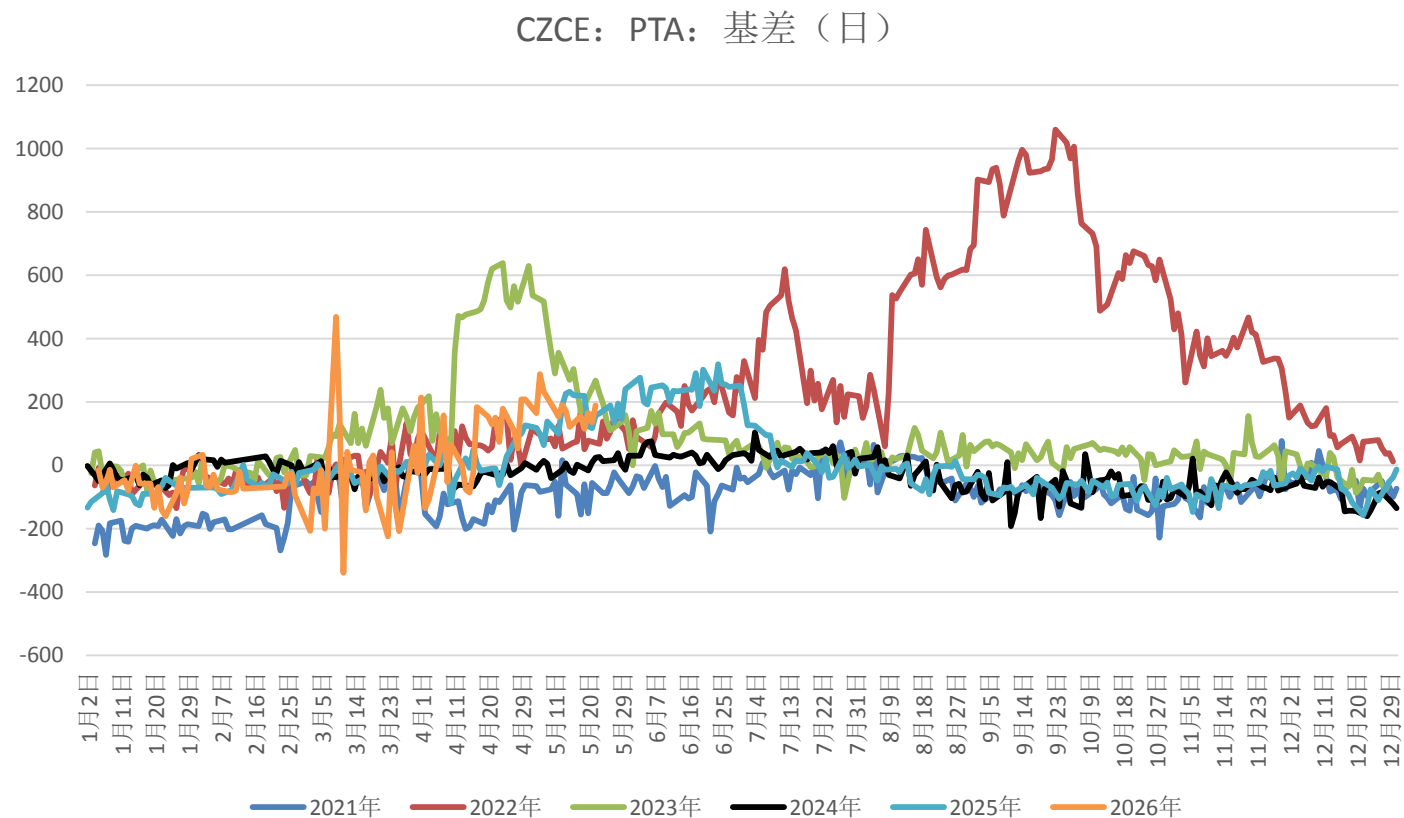
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



PTA 月间价差

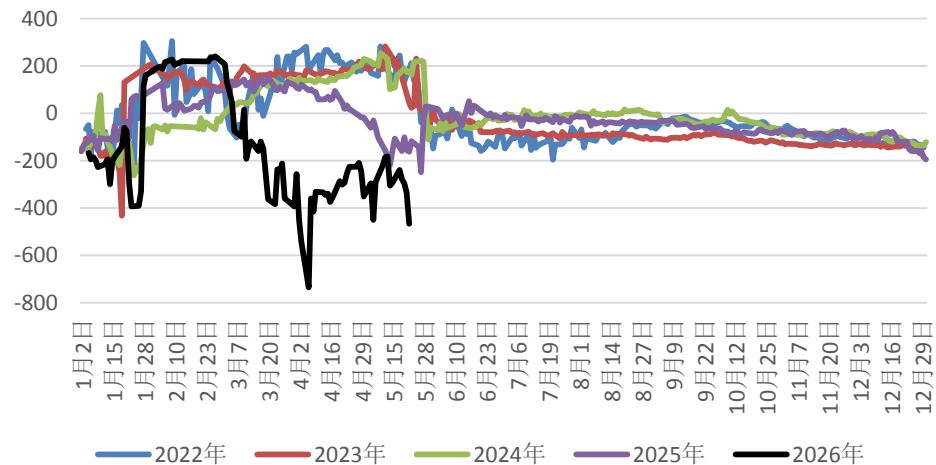


PTA 基差

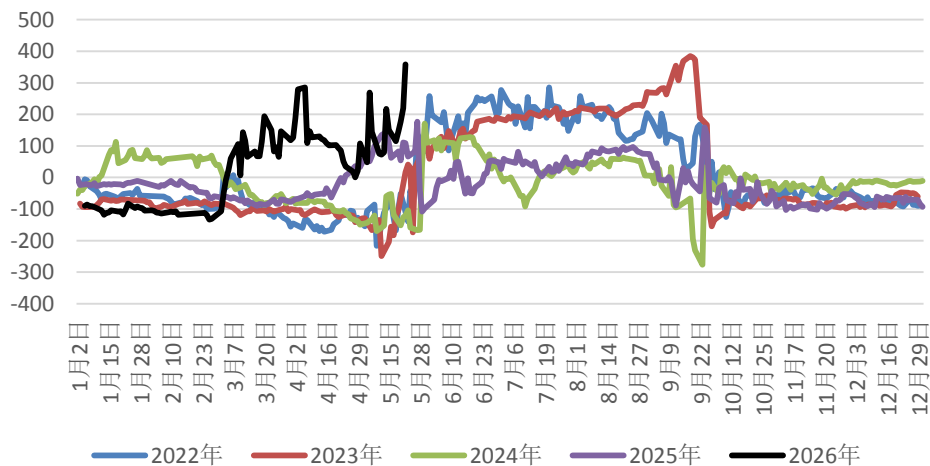


MEG 月间价差

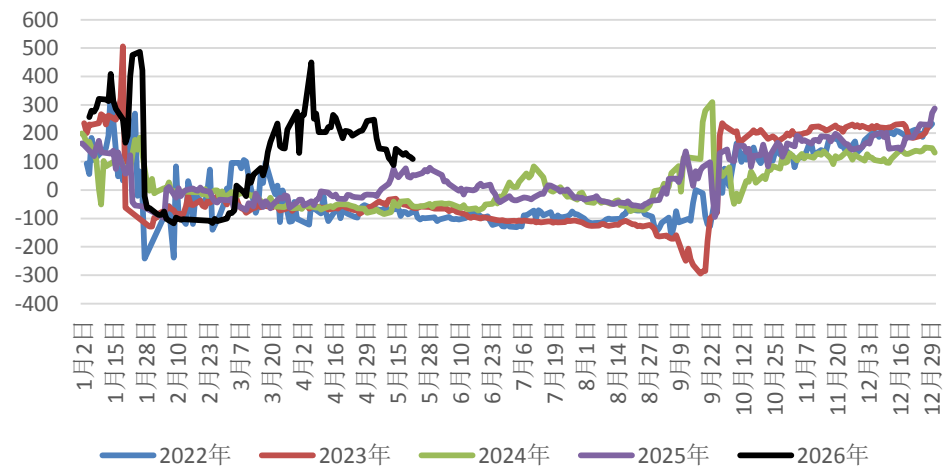
EG1-5价差



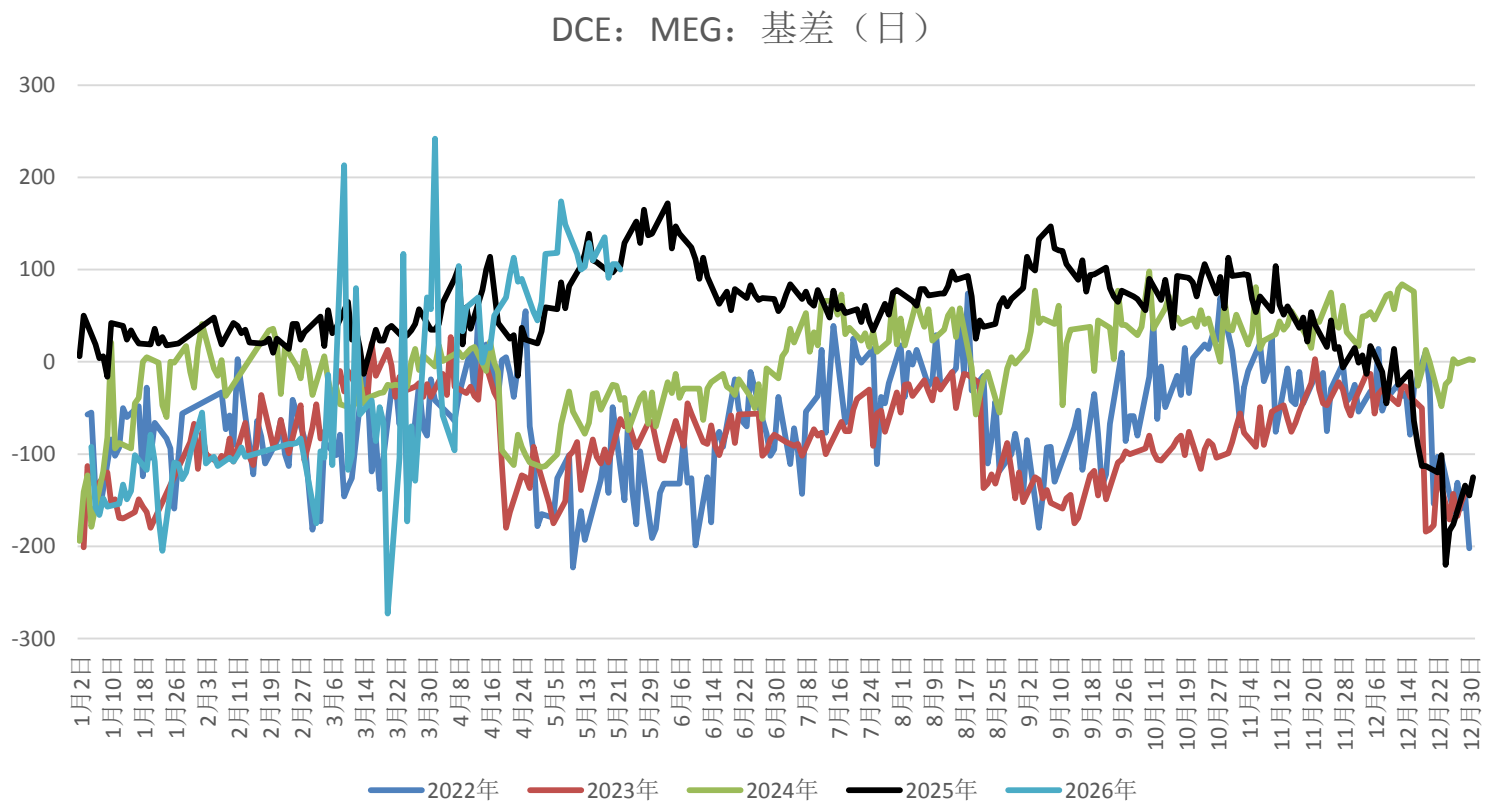
EG5-9价差



EG9-1价差

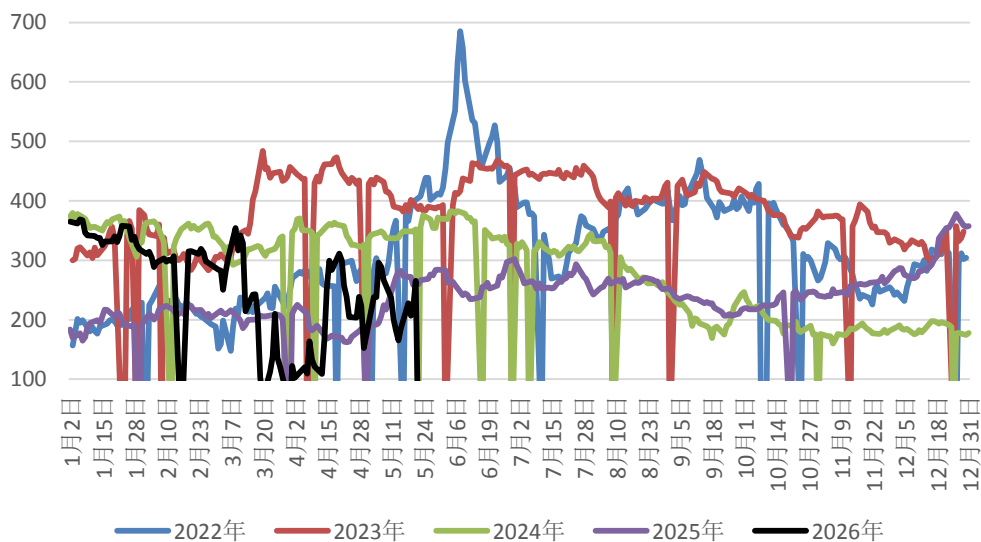


MEG 基差

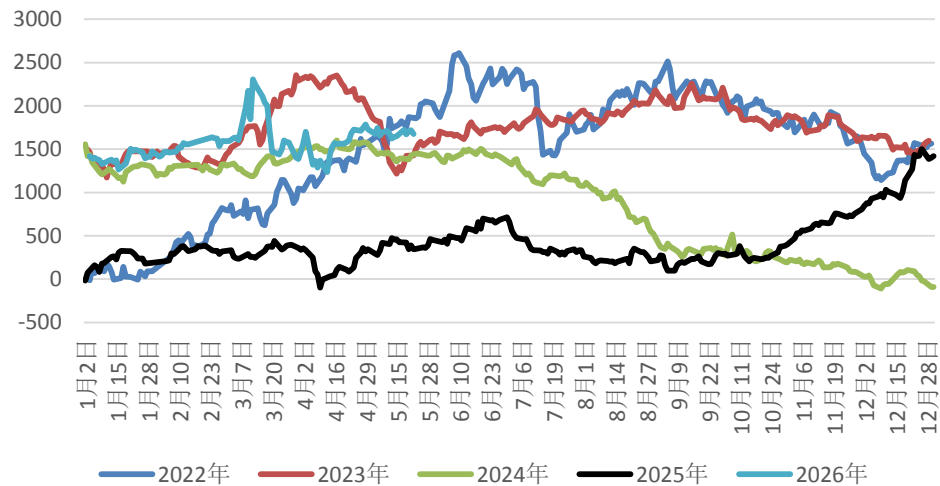


现货价差

对二甲苯加工差

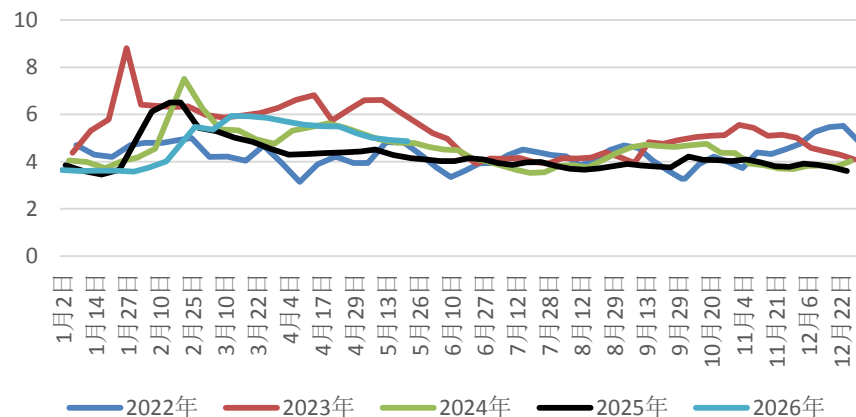


TA-EG现货价差

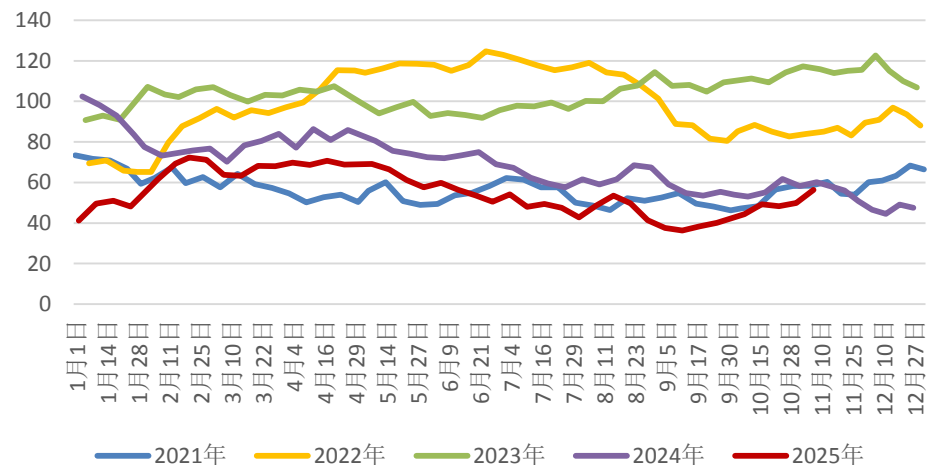


库存分析

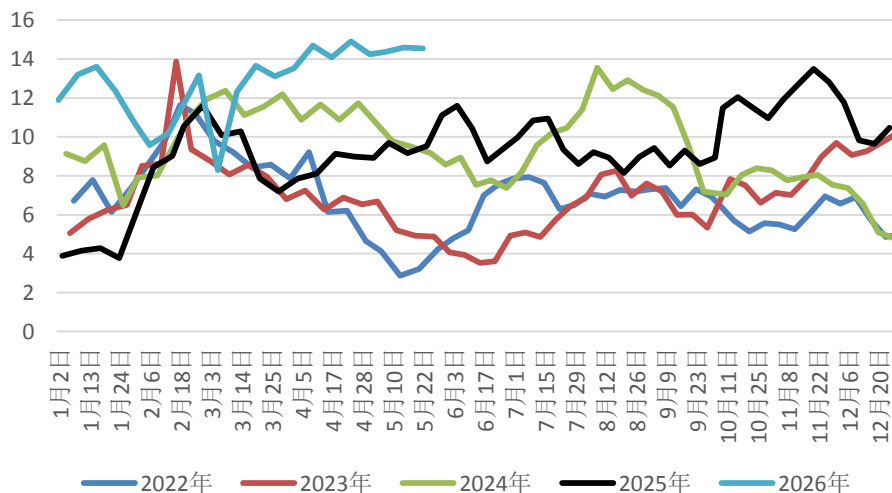
PTA: 厂内库存可用天数: 中国 (周)



MEG: 港口库存: 华东地区 (期末) (周)

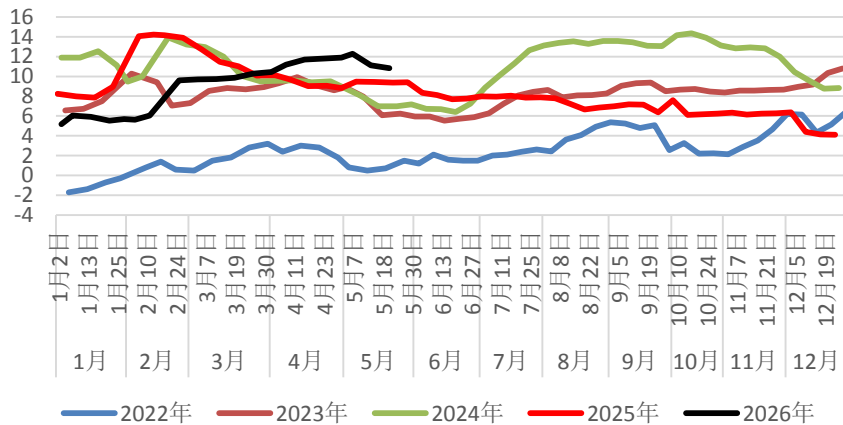


PET切片: 厂内库存可用天数: 中国 (周)

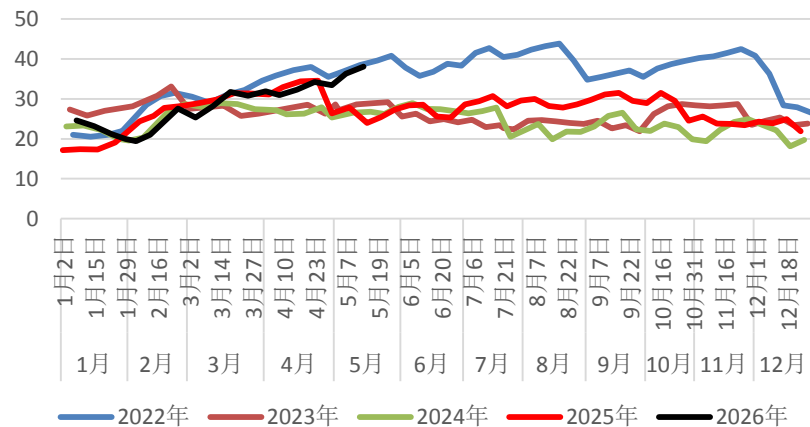


涤纶库存

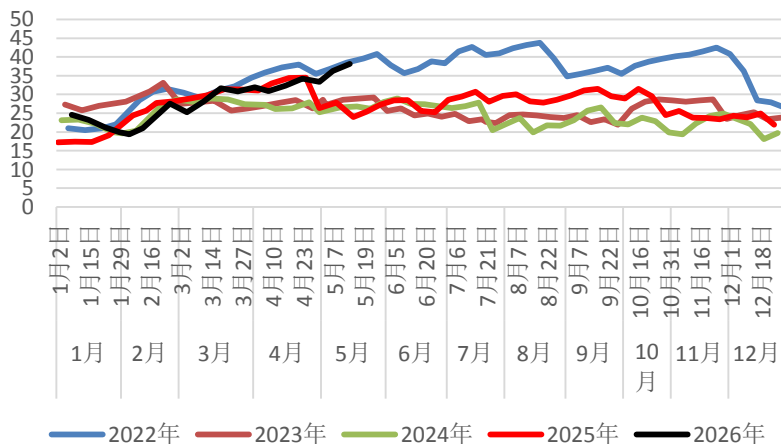
中国:库存天数:涤纶短纤:江浙织机



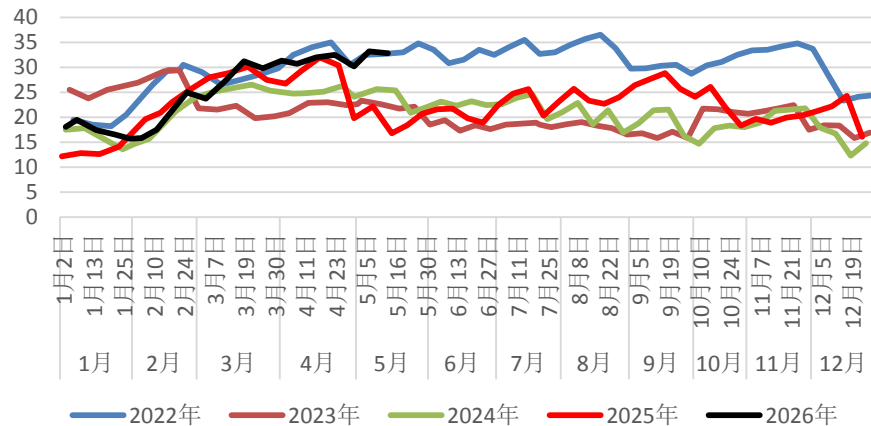
中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机



中国:库存天数:涤纶长丝(DTY):江浙织机

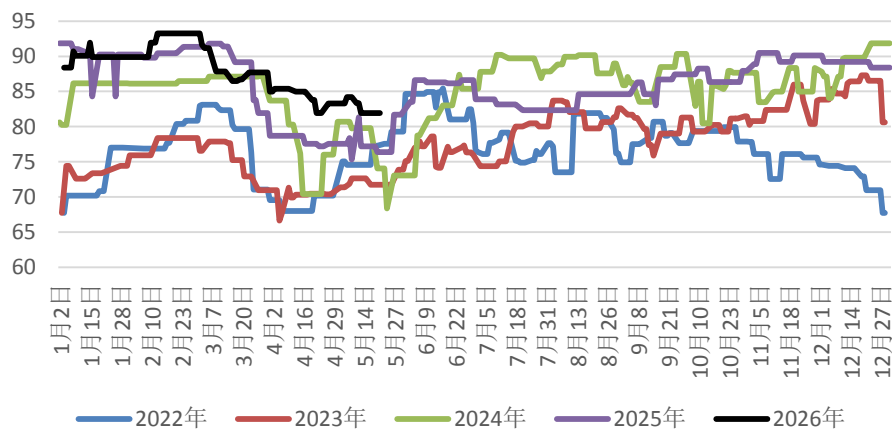


中国:库存天数:涤纶长丝(FDY):江浙织机

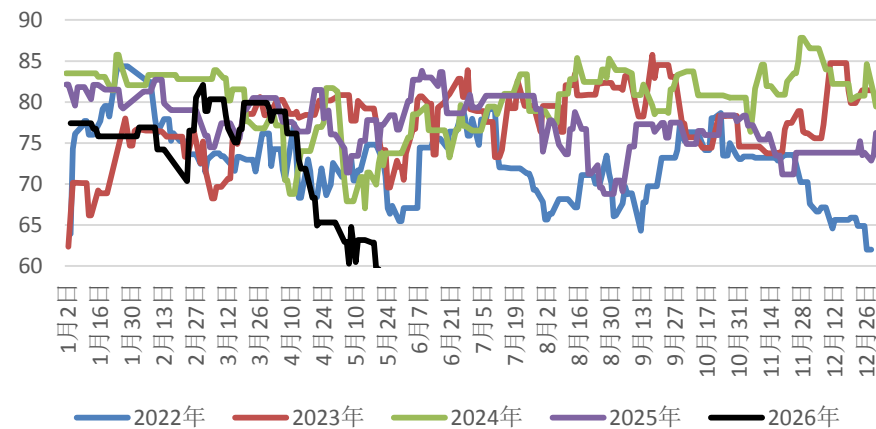


聚酯上游开工

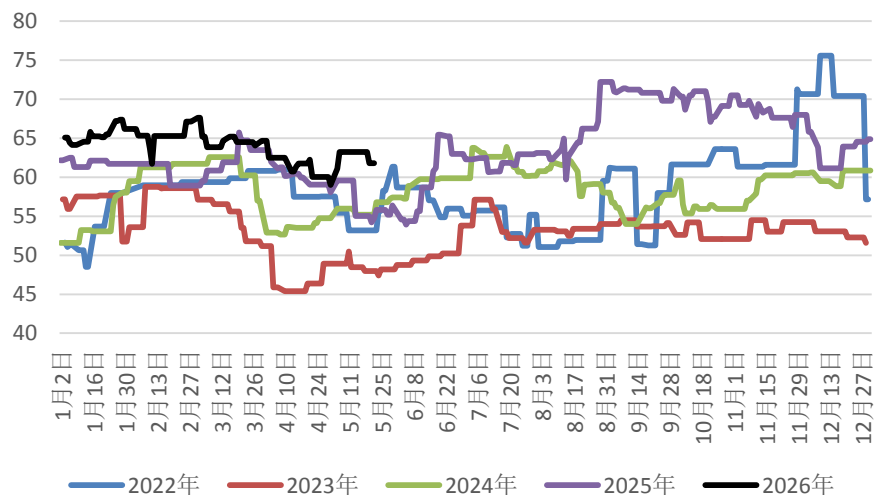
中国:开工率:对二甲苯



中国:开工率:精对苯二甲酸

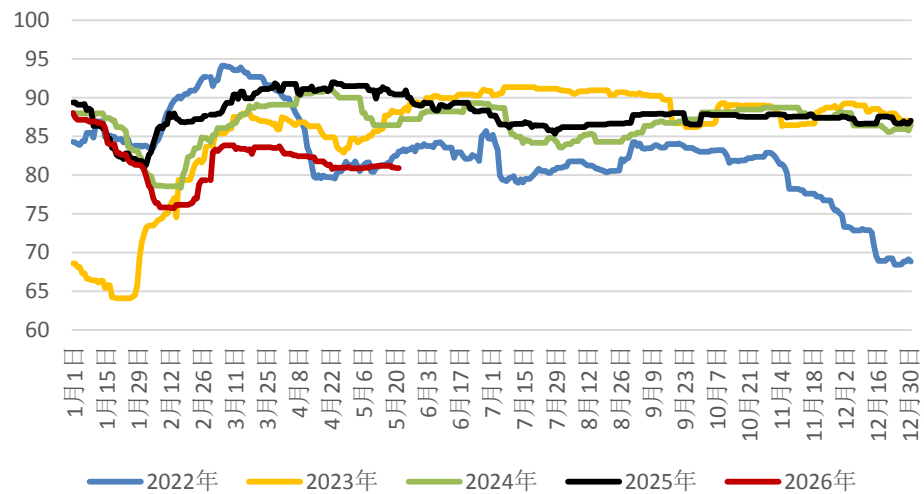


中国:开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)

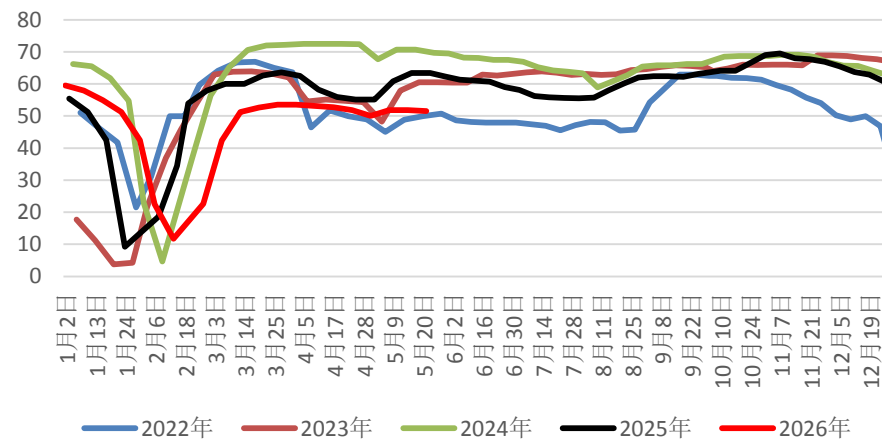


聚酯下游开工

聚酯：产能利用率：中国（日）

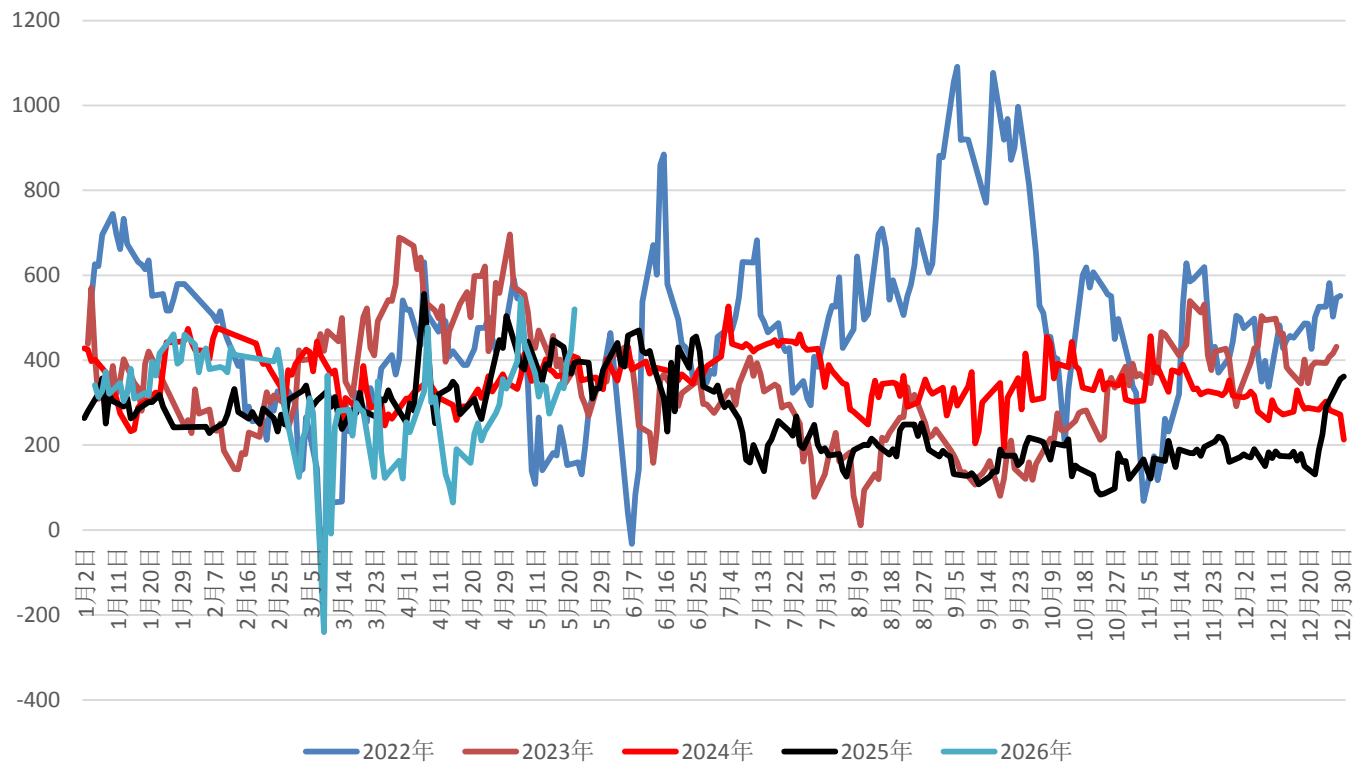


化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）



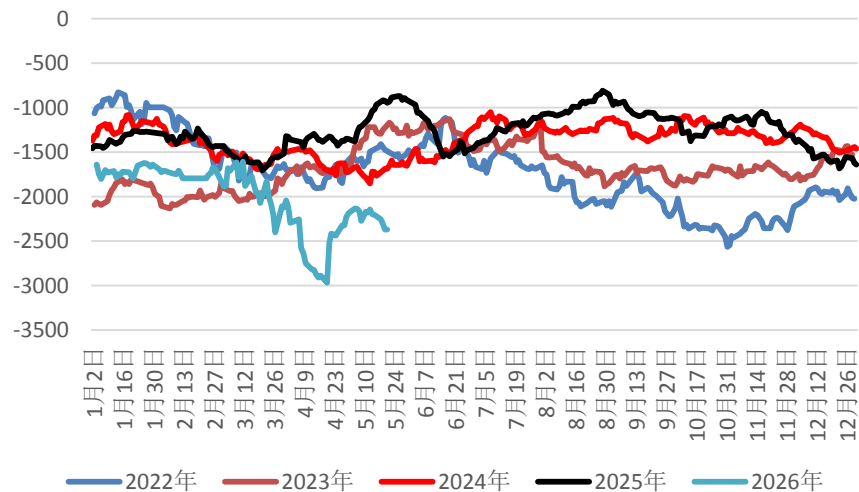
PTA加工费

PTA：加工费：中国（日）

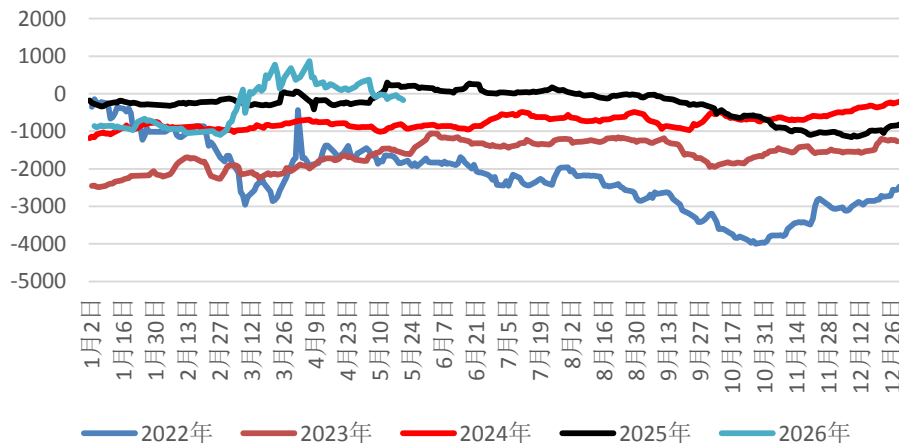


MEG 利润

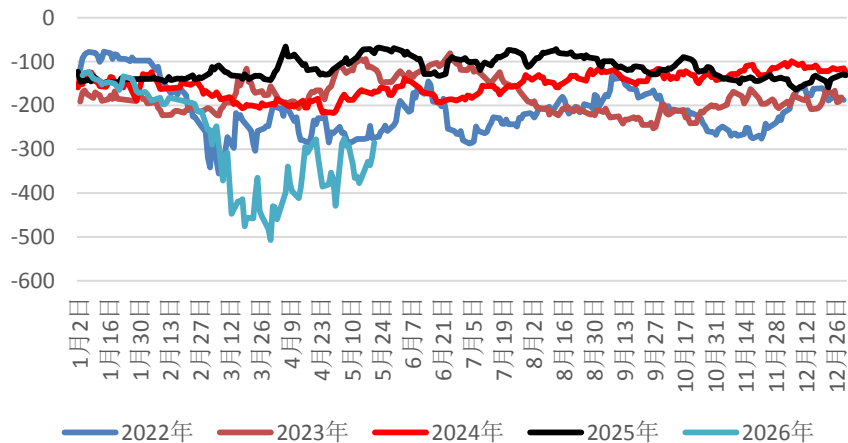
MEG: 甲醇制: 生产毛利: 中国 (日)



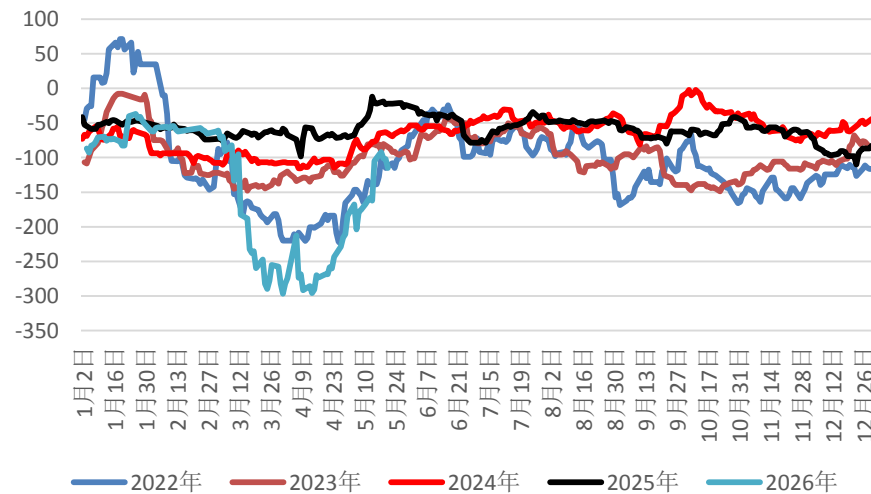
MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (日)



MEG: 石脑油一体化制: 生产毛利: 中国 (日)



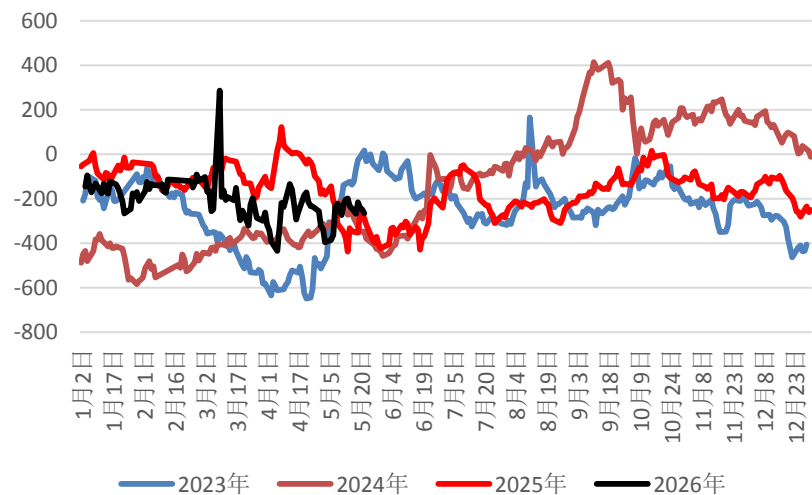
MEG: 乙烯制: 生产毛利: 中国 (日)



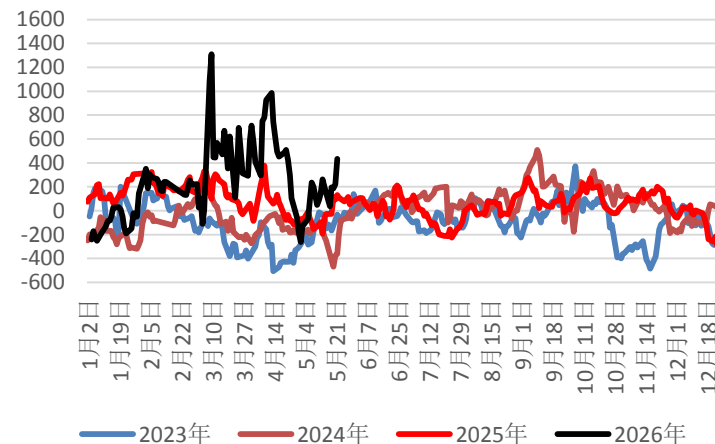
利润测算不代表实际
以观测趋势为主

涤纶利润

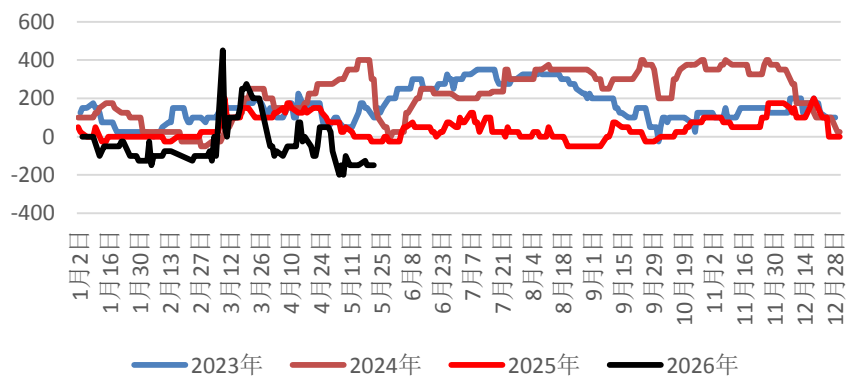
聚酯纤维短纤：生产毛利：中国（日）



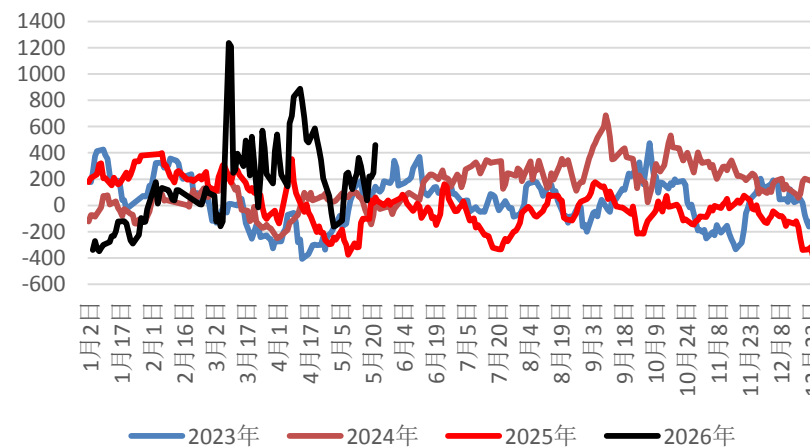
聚酯纤维长丝：POY：生产毛利：中国（日）



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）



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。



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