



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# PTA&MEG：关注成本和需求

**聚酯周报 2025/03/05**

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



PTA	定性	解析
核心观点	中性	原油大跌，需求表现略不及预期，PTA继续大幅回落。供应端3-4月计划检修偏高，PTA盘面加工费高位，短期核心矛盾还在原油端，关注原油和宏观情绪企稳情况。
月差	中性	成本原油偏弱，3月有去库预期，关注成本企稳后正套机会。
现货	中性	PTA现货市场商谈氛围略有回落，现货基差偏强。3月报盘主流在05-20附近，递盘在05-30，价格商谈区间在4835~4880附近。
成本	谨慎偏空	PX偏弱回调，PXN215美金附近。内盘表现偏弱，有仓单预期压力。
装置变动	谨慎偏多	PTA装置检修增加，2月中YS海南、恒力惠州检修，3月恒力大连、大化、仪征、三房巷有检修计划，汉邦重启或延后。YS海南200万吨装置计划4月技改2月。
下游需求	谨慎偏空	下游需求不及预期，聚酯负荷88%附近，瓶片负荷偏低，拖累聚酯负荷高度。1-2月评估84%、86%。3-4月评估90-92%。
供需平衡	中性	PTA3-4月计划检修高，平衡逐步去库，高库存消化需要时间。
加工利润	中性	PXN持稳至215美元。内盘PX表现偏弱，内外价差偏大。

PX	定性	解析
核心观点	中性	成本原油大幅回调，PX偏弱下跌。PX现实有压力，部分检修计划延后，短期预计偏弱震荡，关注成本企稳情况。
月差	中性	有仓单预期压力，月差走弱。
现货	中性	PX商谈价格僵持，实货5月在850有卖盘，浮动价走弱在-6，受成本影响重心下跌。
装置变动	谨慎偏空	国内整体高位，负荷维持86%高位，九江、盛虹略提负。3月部分装置检修延后，供应减少不及预期。
进口	中性	海外装置变化不大，日本出光检修结束重启，1-2月有芳烃出口美国。
下游需求	谨慎偏空	需求3-4月PTA检修有增加。当前聚酯负荷陆续重启中，聚酯负荷高度有压制。
供需平衡	中性	国内供需1-3月松平衡，4月平衡去库有改善。
加工利润	中性	PXN维持215美元，内外价差高位，内盘受仓单影响偏弱。

乙二醇	定性	解析
核心观点	中性	乙二醇港口库存偏高，供需预期有改善，但去库需要时间，乙二醇效益高，估值不低，驱动不明显，短期预计偏弱震荡。
月差	中性	月差走弱。
现货	中性	MEG市场商谈一般，本周现货基差在05合约升水33-35元/吨附近，商谈4628-4630元/吨。
装置变动	中性	乙二醇负荷高位，部分装置检修重启，3月计划检修量不高。扬子石化、富德月底重启，古雷检修中，陕煤渭化重启，天业2月底检修一条线，兖矿、中昆计划3月检修
进口	中性	海外装置变化不大，沙特和美国有装置检修中，马油检修中，4月韩国、沙特、美国有装置检修。进口量3-4月预期不高。
下游需求	谨慎偏空	需求恢复略不及预期，织造节后陆续重启至7-8成，聚酯负荷88%，后续或继续提负。
供需平衡	中性	供应高位，1-2月平衡预计季节性有小幅累库，3-4月起平衡改善。库存去库需要时间。
加工利润	谨慎偏空	油制效益有改善，煤制效益偏好。

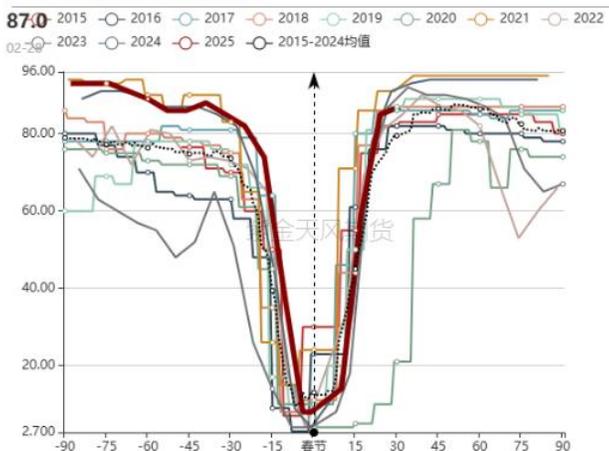
需求略不及预期

主题

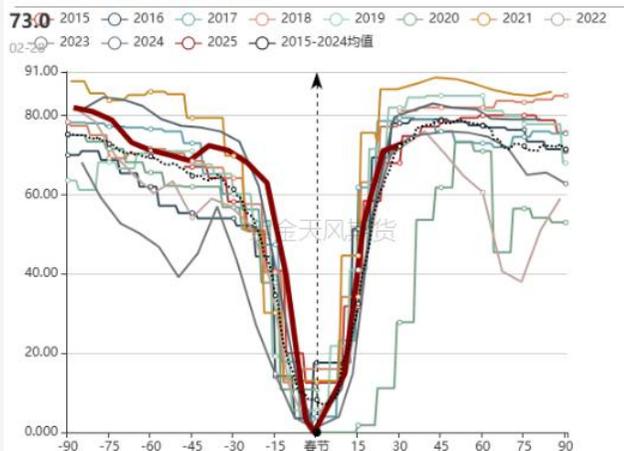
# 织造负荷回升有限

- 终端节后织造提负中，截至2月28日加弹开机率87%，织机开机率73%，印染开机率74%。下游受关税影响，新订单表现一般，成品库存有压力，负荷高度不高，原料备货下降，产销表现一般。

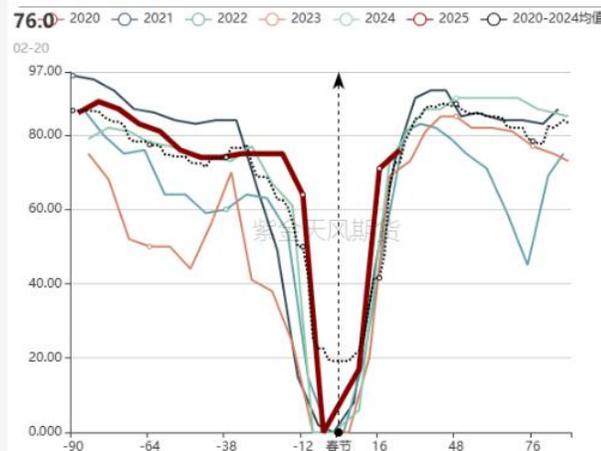
【PTA】加弹开机农历季节性 %



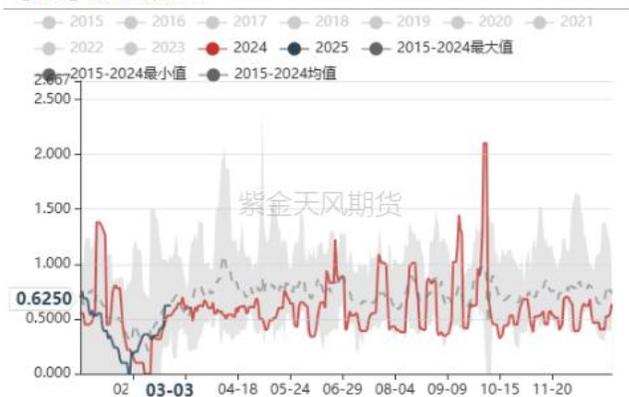
【PTA】织机农历开机季节性 %



江浙印染农历开机率



【PTA】长丝产销MA7



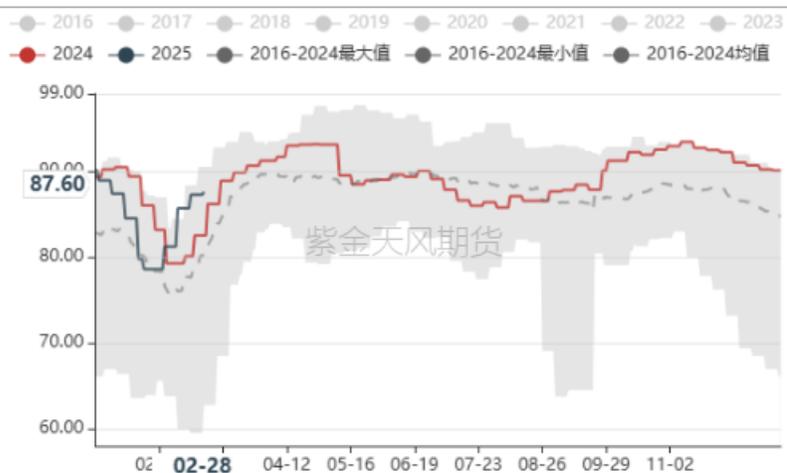
【PTA】短纤产销MA7



# 聚酯负荷回升偏慢，库存略有压力

- 截止2.28日，聚酯负荷88.1%附近，聚酯现金流低位持稳，聚酯平均库存24.8天附近。
- 聚酯复工中略不及预期，产销表现一般，聚酯有累库压力，现金流利润一般。

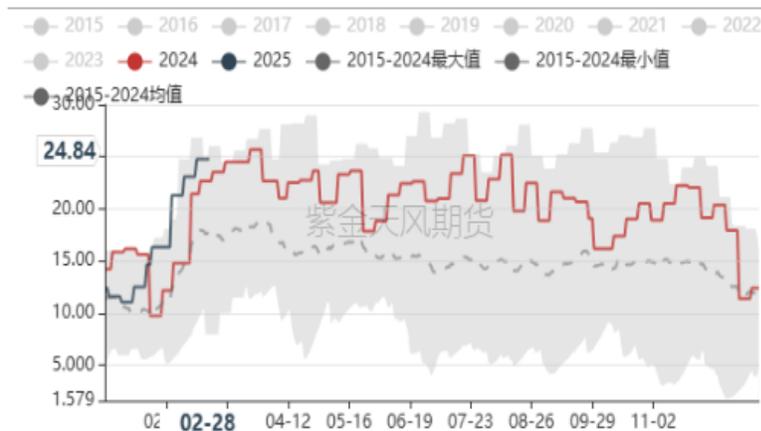
【PTA】聚酯开工率%



【聚酯】聚酯加权利润季节性



【聚酯】聚酯加权库存天数天

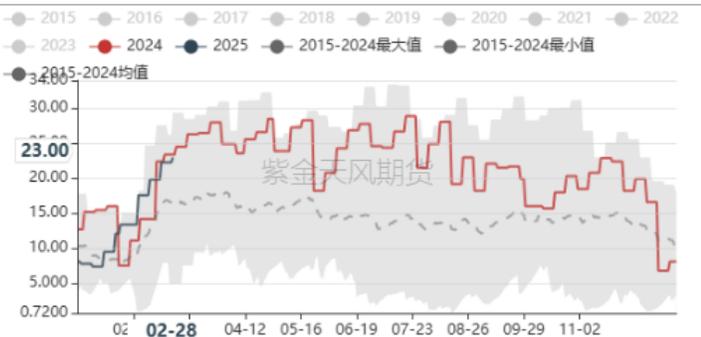


■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

# 聚酯库存持稳

■ 织造恢复中，高度有限，新订单表现一般，聚酯库存持稳。截至2.28日POY、DTY、FDY和短纤库存在23、33、29.9和15天。

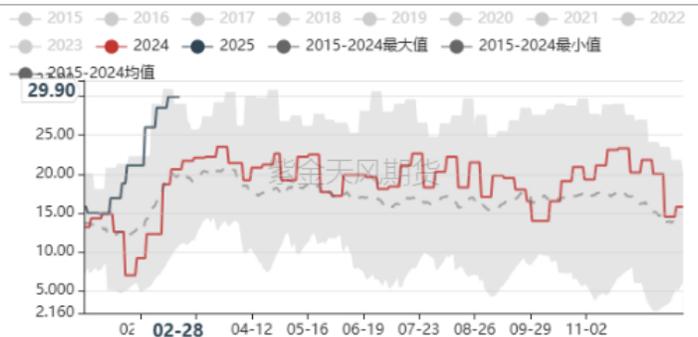
【聚酯】POY库存天



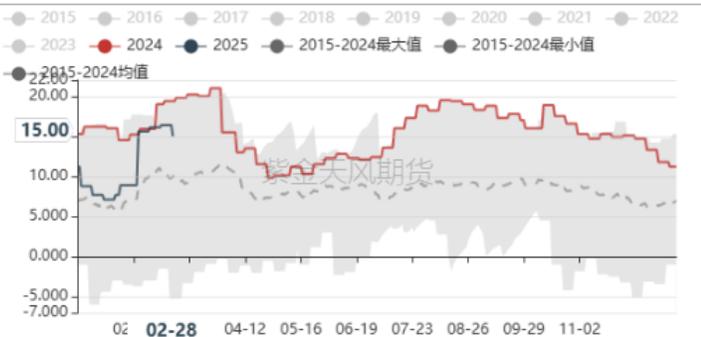
【聚酯】DTY库存天



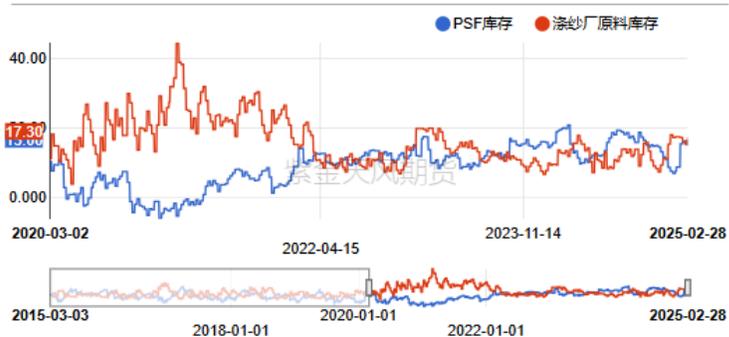
【聚酯】FDY库存天



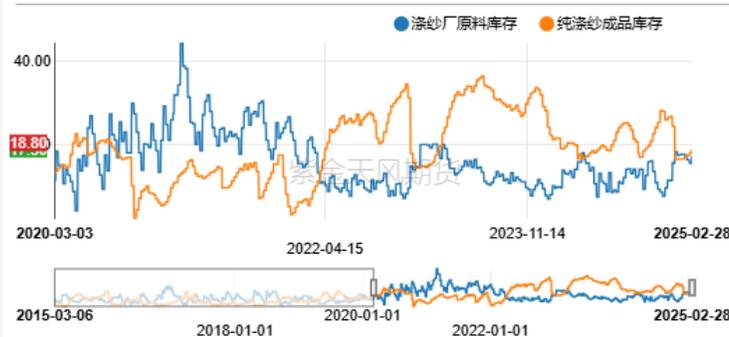
【聚酯】短纤库存天



【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



# 聚酯利润低位持稳

■ 聚酯现金流略持稳，长丝利润持稳，短纤利润略压缩，瓶片维持亏损。

[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



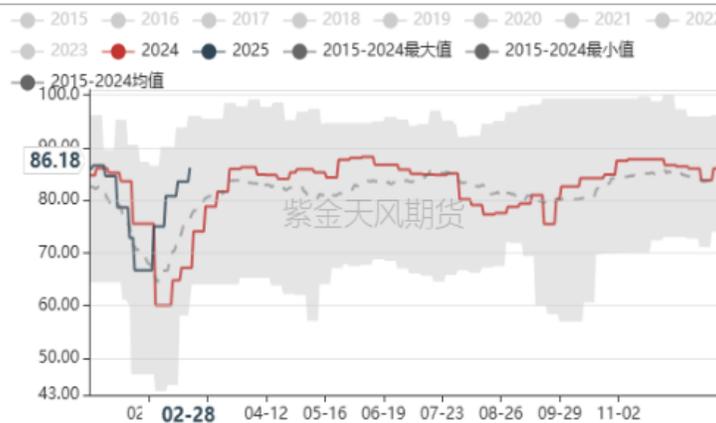
# 聚酯开工评估

- 聚酯负荷持稳，目前来看长丝、短纤负荷恢复较快，瓶片负荷持稳偏低。截至28日，聚酯负荷88.1%，1-2月预估负荷84%、86%。3-4月负荷预估90%、92%。
- 后续聚酯负荷提升上限依赖瓶片装置的回归节奏。

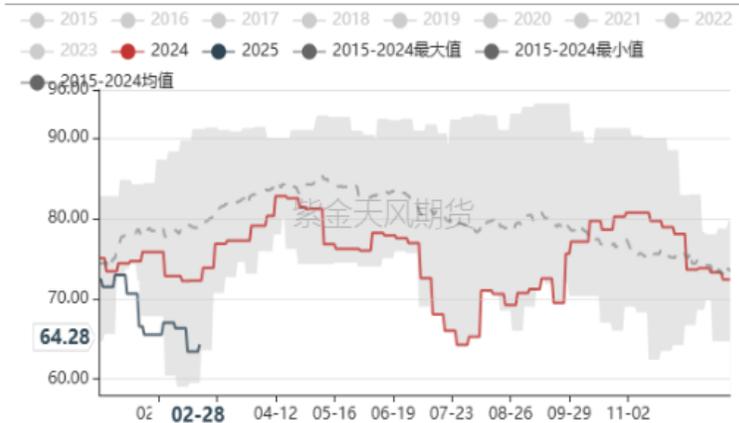
【PTA】长丝负荷季节性%



【PTA】短纤负荷季节性%



【PTA】瓶片负荷季节性%



**PTA3-4月计划检修高**

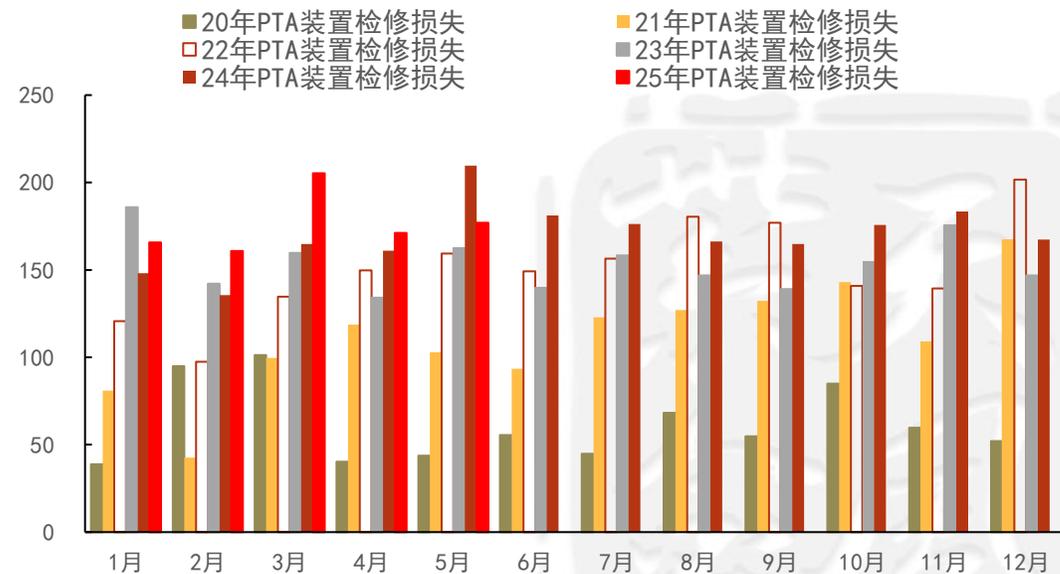
**主题**

# PTA3-4月计划检修偏高

■ PTA装置动态，计划检修装置增加，YS海南检修中，恒力惠州重启延后，大化、恒力大连、三房巷、仪征计划3月检修。汉邦重启有延后。4月YS海南200万吨计划技改2个月。5月台化、百宏、虹港存检修计划。

■ 目前3-4月计划检修量偏高。

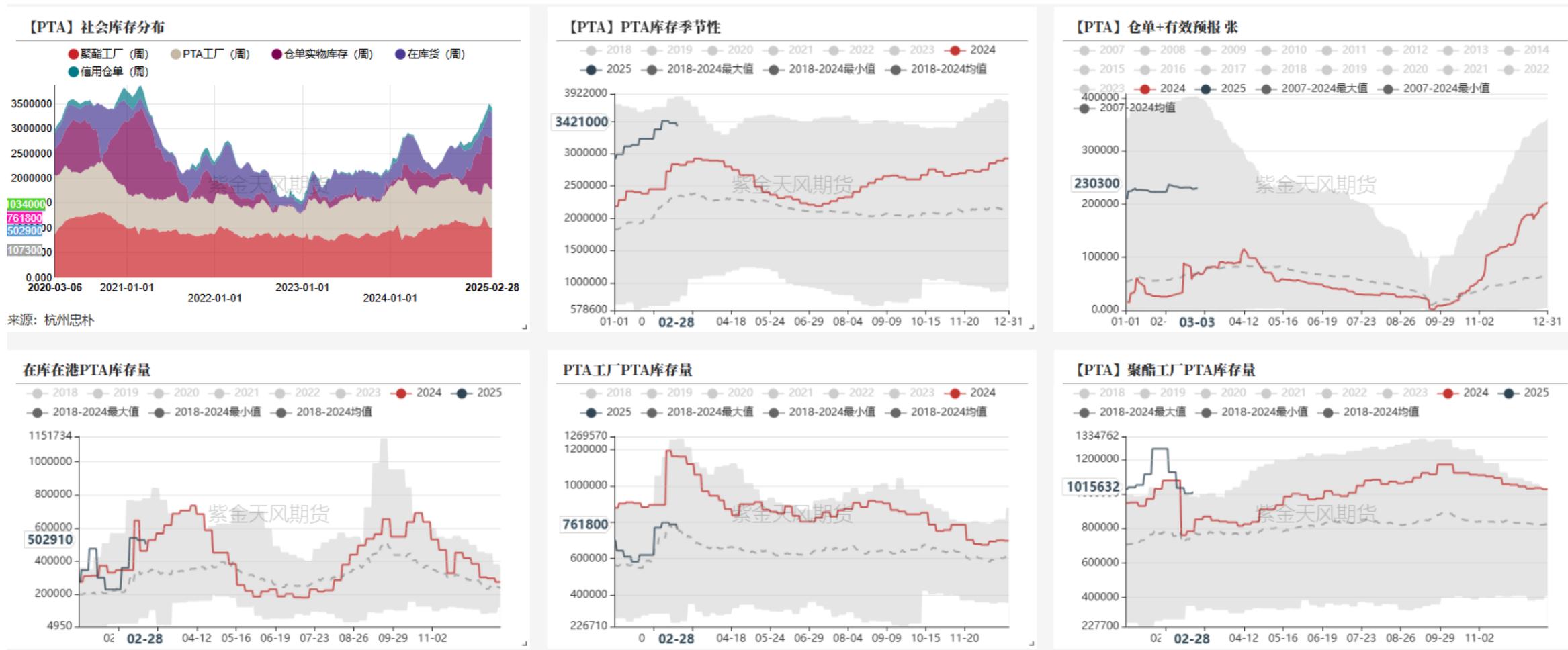
2月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万、虹港石化、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
福海创	450	12月底降负至5成
英力士	125	1月中检修，至节后2.8重启
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
YS宁波	200	1月停车
YS海南	250	2月14停车检修3周
新材料	360	12月30日检修预计四周，1月底重启目前5成负荷，17日提至9成
英力士	125	1月中检修，2.8日节后重启
恒力惠州1#	250	2月15日-2月25日按计划检修，重启延后
3月装置	产能	检修状态
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
YS海南	250	2月14停车检修3周
YS大连	375	3.15日开始检修持续1个月
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
仪征	300	一条线存检修计划
恒力大连3#	220	计划3月1日-3月15日
三房巷	120	3月有检修计划
4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	存检修计划
嘉通能源	300	存检修计划
YS海南	200	计划4.5技改2个月
台化	120	存重启可能



■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

# PTA库存略回落

■ 据忠朴数据，截止2月28日，PTA社会库存略回落（除信用仓单外）去库3.8万吨至331.4万吨，整体库存高位，港口和PTA工厂库存回落。



■ 数据来源：杭州忠朴，郑商所，紫金天风期货研究所

# PTA平衡表

- PTA供应检修有增加，PTA盘面加工费修复，市场对需求不及预期有担忧，目前处于现实有压力，预期未兑现阶段，盘面受成本原油影响偏大，后续供需逐步转好，关注预期兑现情况。
- 供应端，PTA装置动态，YS海南检修，恒力惠州延后重启，仪征、三房巷、恒力3#预计3月初检修，YS大化375装置3月中计划检修1月。
- 需求端复工中，订单表现一般，需求关税政策影响偏悲观。截至2.28日聚酯负荷持稳至88%，加弹、织机、印染负荷分别为88% (+3%)、72% (+2%) 和74% (-2%)。聚酯1-2月负荷84%、86%。3-4月90%-92%。
- PTA平衡表，3月起供应检修集中，平衡继续改善，预期不差，现实端关注特朗普政策和原油波动。

PTA品种	2025/3/4 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	555.0	610.0	590.0	618.6	620.8	627.0	634.4	644.9	651.2	652.0	663.5
进口	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
出口	43.2	25.8	30.0	35.0	40.0	38.0	42.0	38.0	42.0	42.0	38.0	42.0	38.0	42.0
总消费	578.5	585.7	551.5	510.4	587.7	585.2	588.4	588.1	578.1	579.3	589.0	593.2	589.2	571.7
聚酯消费	555.5	561.7	528.5	487.4	566.7	563.2	567.4	565.1	557.1	557.3	568.0	570.2	566.2	550.7
其他消费	23	24	23	23	21	22	21	23	21	22	21	23	23	21
过剩量	-13.5	25.5	39.7	9.8	-17.5	-33.0	-11.7	-5.2	7.1	13.3	18.1	16.2	25.0	50.0
产量同比	13.6%	7.2%	5.1%	-1.4%	3.2%	4.4%	8.9%	8.0%	3.0%	2.2%	7.3%	3.7%	7.2%	4.2%
消费同比	10.6%	6.3%	2.7%	9.0%	6.7%	4.7%	5.3%	8.3%	5.5%	4.7%	6.4%	-0.2%	1.8%	-2.4%
产量累积同比	11.0%	10.9%	10.7%	10.3%	10.1%	9.9%	9.9%	9.8%	9.6%	9.4%	9.4%	9.2%	9.2%	9.0%
消费累积同比	9.4%	9.3%	9.1%	9.1%	9.0%	8.9%	8.8%	8.8%	8.7%	8.6%	8.5%	8.3%	8.1%	7.8%
<b>本期平衡表调</b>														
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														
进口														
出口														
总消费														
聚酯消费														
其他消费														
过剩量														



# 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增加明显。

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



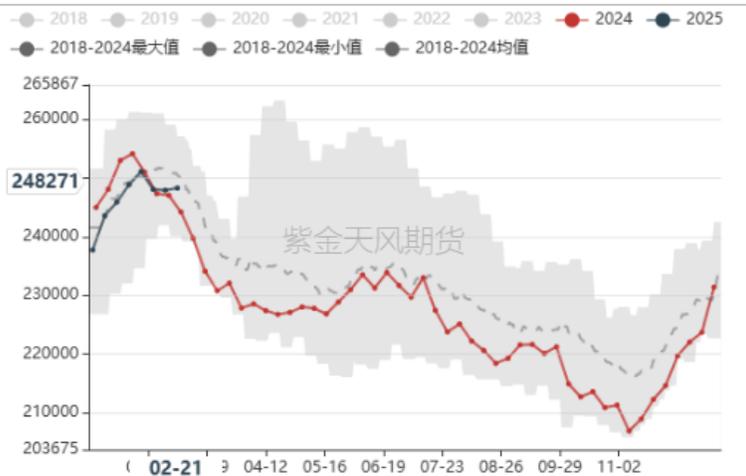
■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

**PX弱势，仓单压制**

**主题**

# 北美库存持稳，汽油裂解持稳

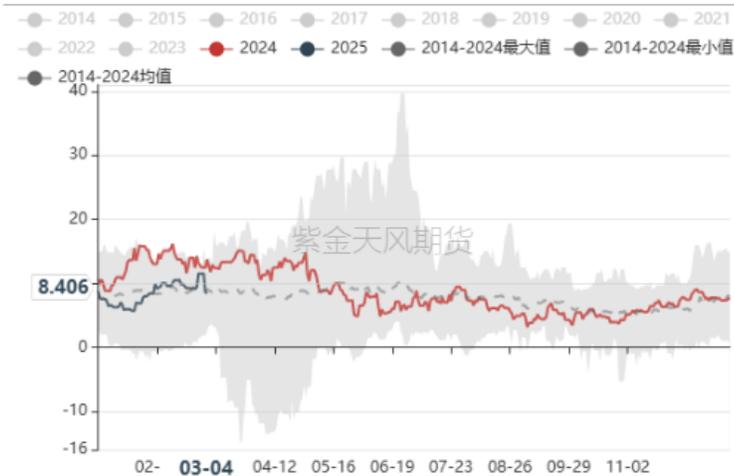
【SC】美国汽油库存 (千桶)



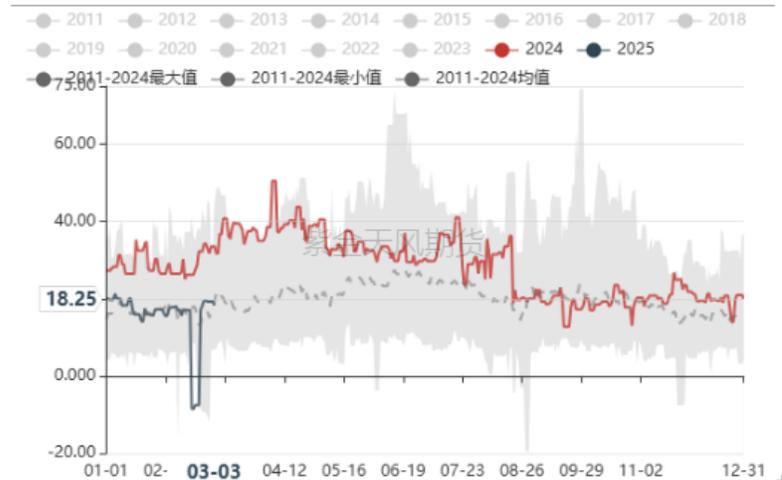
【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】汽油炼油利润 新加坡汽油-Brent



美国辛烷值 (93-87) 季节性



- 美国汽油库存季节性回落，炼厂有春检计划，北美汽油裂解持稳，亚洲汽油裂解有走弱。
- 辛烷值表现持稳略改善。

# 调油需求等待中

■ 北美调油经济性一般；亚洲调油经济性一般，短流程效益一般。

【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)



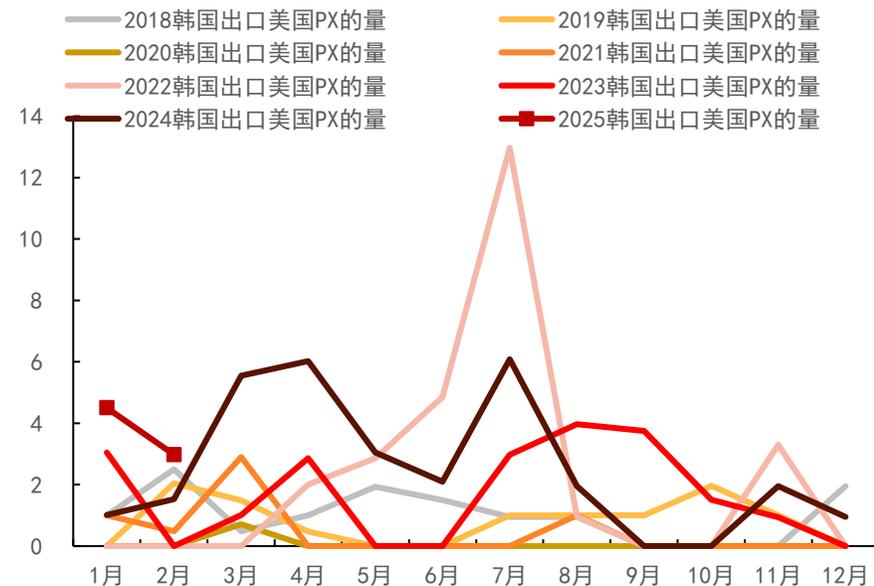
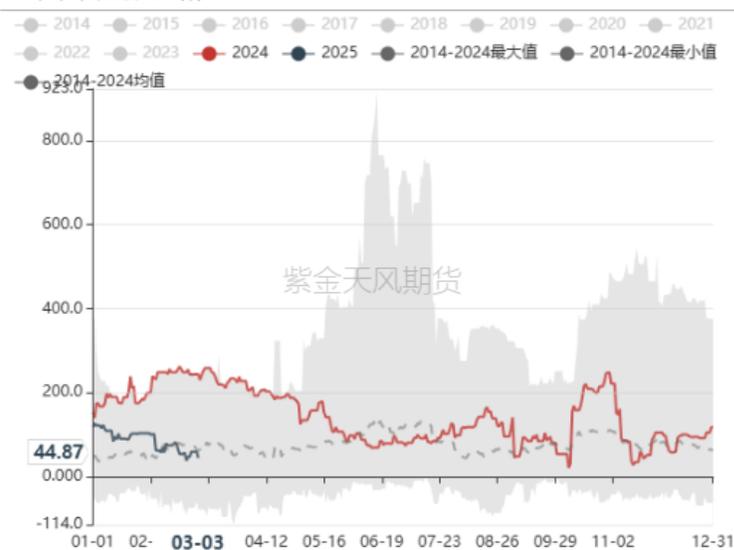
# 芳烃美亚价差空间不大

- 美亚套利价差走强，甲苯美亚价差85元，二甲苯美亚价差44美元，芳烃纸面套利空间打开不大。美国季节性备货中，1-2月有芳烃从韩国出口美国。
- 旺季预期下，套利价差未走出持续大空间，目前海外汽油季需求启动仍慢。

甲苯-美亚价差 (\$)



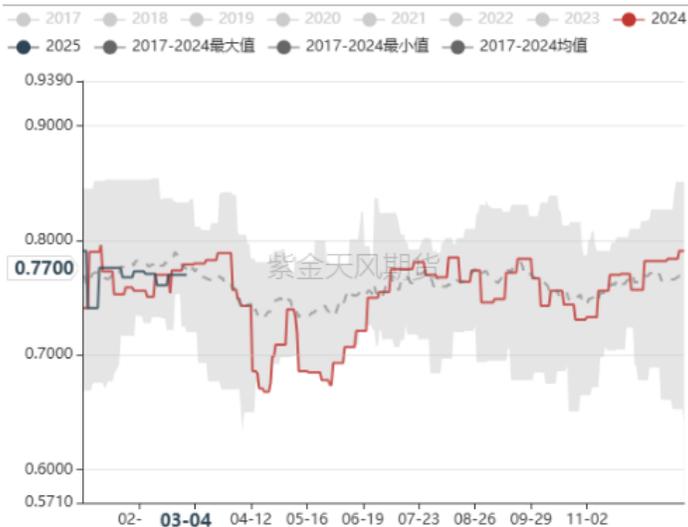
二甲苯-美亚价差 (\$)



# 亚洲负荷高位，计划检修尚未兑现

- 国内负荷维持86%高位，九江、盛虹略提负。海外动态，日本出光41万吨检修结束重启中。部分装置有检修延后计划。
- 节后国内装置负荷高位变化不大，3-4月PX亚洲计划检修量兑现有延后。

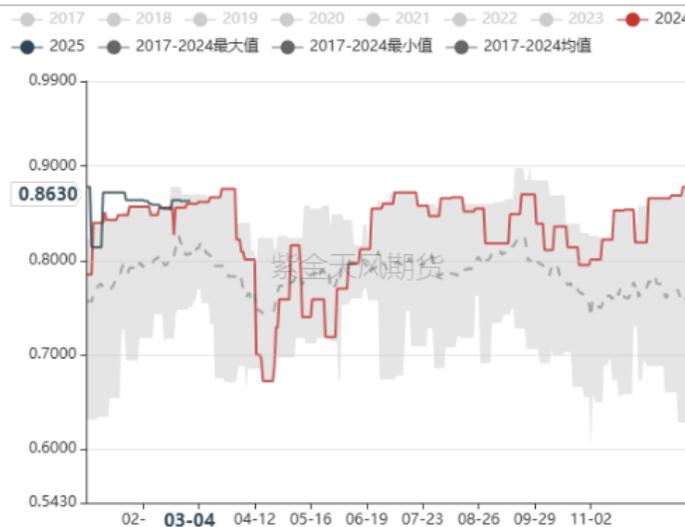
【PTA】亚洲PX开工率-日度



【PTA】亚洲除中国PX开工率-日度



【PTA】中国PX开工率-日度



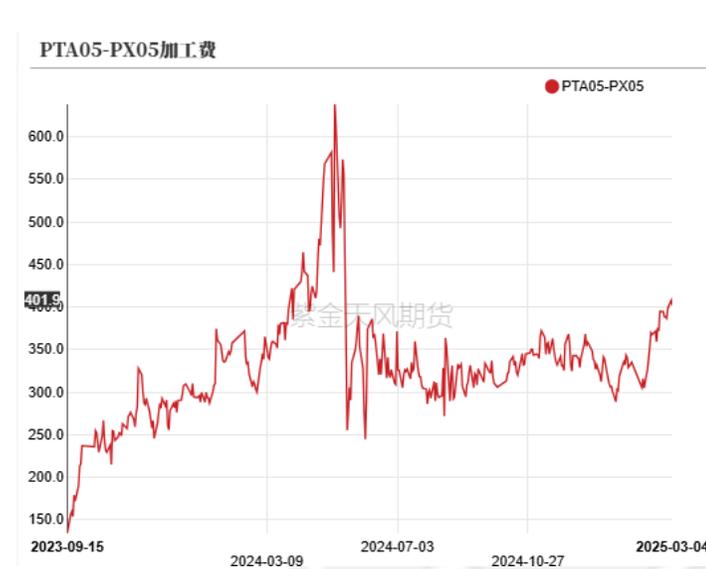
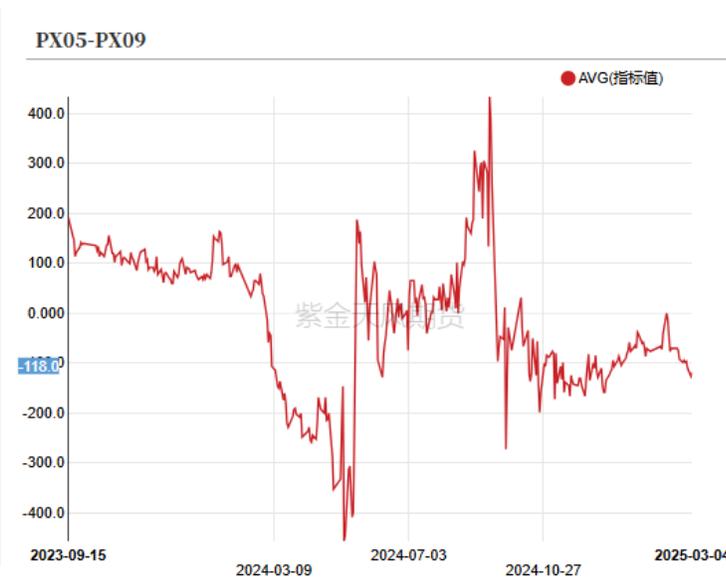
# PX平衡表

- PX现实端改善有限，供应高位，季节性改善和调油预期需要时间兑现，短期预计跟随原油波动。
- PX装置动态，国内负荷维持86%高位，九江、盛虹略提负。海外动态，日本出光41万吨检修结束重启中。部分装置有检修延后计划。
- 平衡来看，现实端变化不大，PTA计划检修偏高，供需改善走缓，关注短期驱动有限，关注原油影响。

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
2024/12	4367	330.0	84.0	420.4	-5.5	89.0%	370.1	32.6	11.2
2025/01	4367	330.0	85.0	409.9	5.1	89.0%	348.2	34.7	32.1
2025/02	4367	306.0	82.0	366.3	21.7	91.3%	321.1	36.7	30.2
2025/03	4367	326.0	85.3	402.6	8.7	87.9%	373.4	40.6	-2.7
2025/04	4367	291.0	84.5	389.4	-13.9	84.0%	371.0	38.6	-34.2
2025/05	4367	306.6	79.6	408.2	-22.1	82.1%	373.8	42.6	-30.2
2025/06	4367	320.1	75.0	409.7	-14.6	89.2%	372.3	38.6	-15.9
2025/07	4367	324.0	80.4	413.8	-9.4	87.4%	367.0	41.9	-4.6
2025/08	4367	333.0	87.0	418.7	1.3	89.8%	367.2	41.3	11.5
2025/09	4517	340.2	86.7	425.6	1.3	91.6%	374.2	40.0	12.7
2025/10	4517	342.0	90.9	429.8	3.2	89.1%	375.7	42.6	14.7
2025/11	4517	334.2	91.5	430.3	-4.6	90.0%	373.0	38.6	14.1
2025/12	4517	335.4	90.3	437.9	-12.2	87.4%	362.8	42.6	20.3

# PX内外价差偏高、月差走弱，TA盘面加工费走扩

- 目前市场PX外盘-内盘价差偏高，PX5-9月差走弱，TA盘面加工费走扩。



# 产业链利润变化不大，盘面加工费高位

- 产业链利润变化不大，石脑油裂解偏强持稳，PXN维持215美元持稳，PTA加工费260元附近低位，盘面05加工费高位。
- PXN美金持稳，内盘受仓单预期影响偏弱，目前内外价差偏大。短期现货端估值不高，驱动一般。

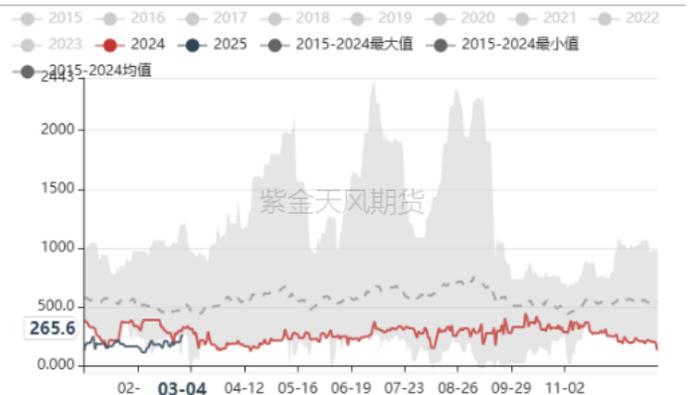
Naphtha-原油价差(\$ 美元/吨)



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



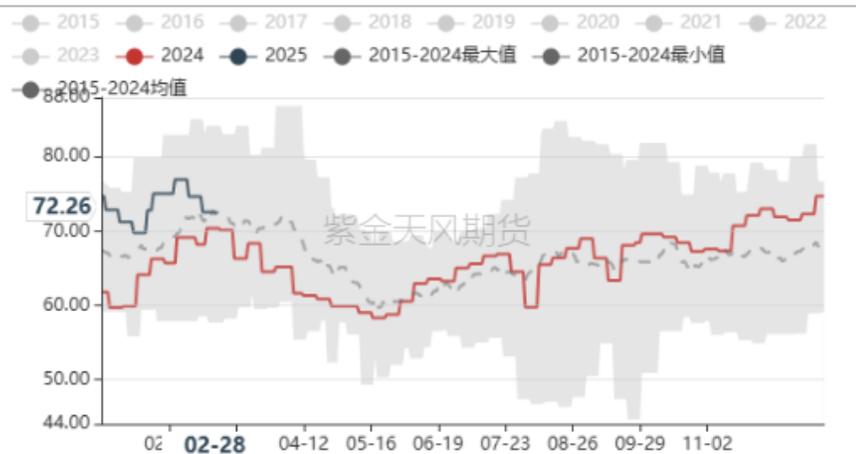
EG缺乏故事

主题

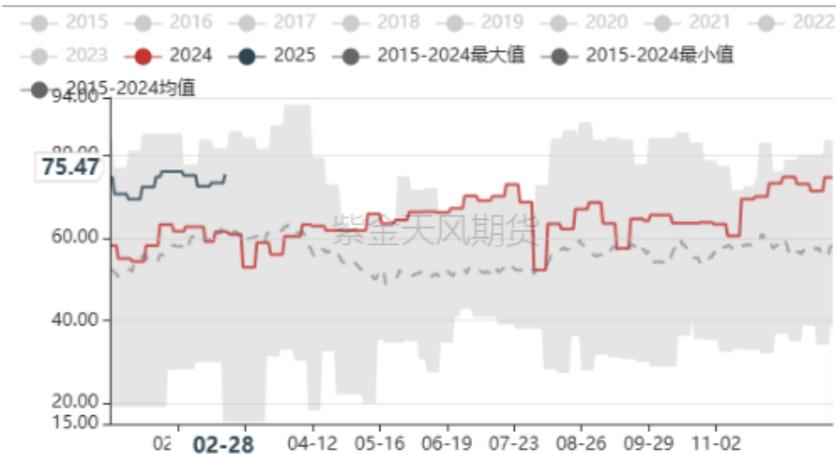
# 乙二醇供应高位

- MEG整体负荷高位。截至2月28日乙二醇总负荷72.26%，煤制负荷75.5%。负荷维持相对高位，后续检修计划尚未兑现。

【MEG】国内总开工率%



【MEG】国内煤制开工率%

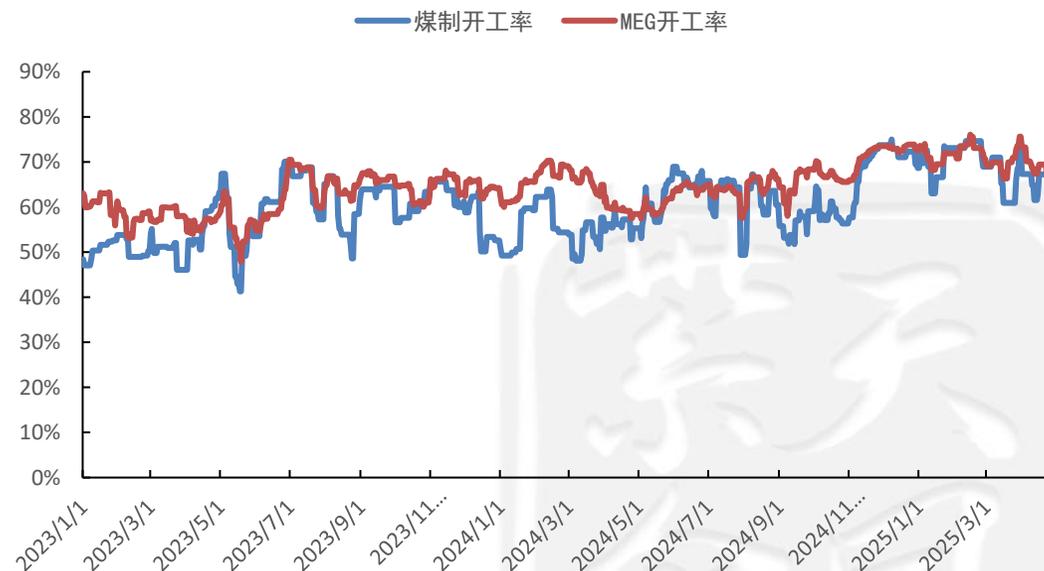


# EG计划检修有延后

- 乙二醇装置动态，部分检修重启。扬子石化、富德月底重启，古雷检修中，陕煤渭化重启，天业2月底检修一条线，兖矿、中昆计划3月检修，中海壳牌、恒力、黔希煤化工、榆林化学等计划4月检修。

图：乙二醇装置检修表

2025年3月		
装置	产能	检修状态
兖矿	40	3月中开始停车检修，预计一个月左右
古雷石化	70	2月25检修1个月
新疆天业	60	2月底一条线更换催化剂，预计检修维持30天。
中昆	60	3月份有检修计划
2025年4月		
装置	产能	检修状态
中海壳牌	40	原2025年3月检修，现延后至4月停车检修15-20天
扬子巴斯夫	34	4.10起检修，预计30-40天
天沙	42	4月底检修45天附近
恒力石化	90	4月份到5月下一条线检修
浙石化	80	2025年二季度内有检修计划
榆林化学	180	2-3系列检修推后至4月份前后
寿阳	22	计划4月份停车检修三周左右
黔希煤化工	30	计划4月上旬停车检修20-25天左右
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	另一条线计划5月份停车检修15-20天

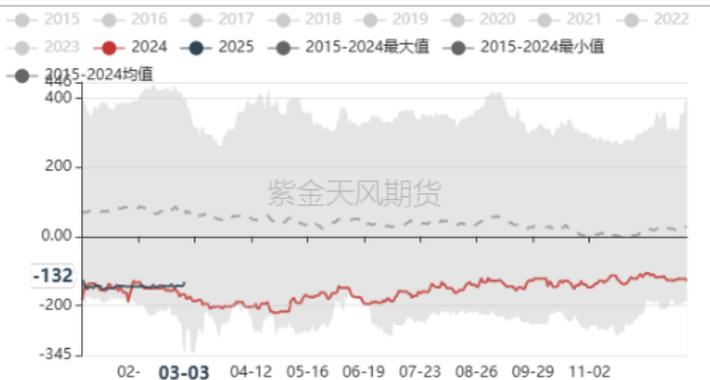


■ 数据来源：CCF, 紫金天风期货研究所

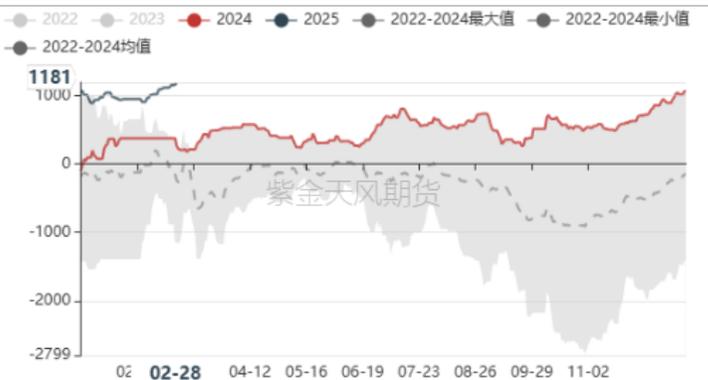
# 煤制效益偏好

■ 乙二醇油制效益有改善，煤制效益高。

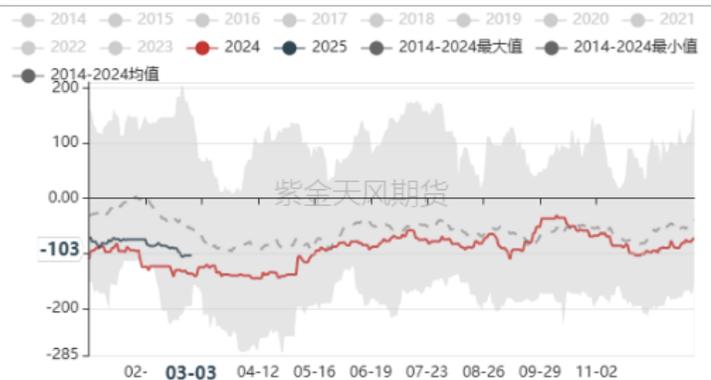
【MEG】石脑油制MEG利润(\$ 美元/吨)



【MEG】煤制乙二醇利润3.5单耗



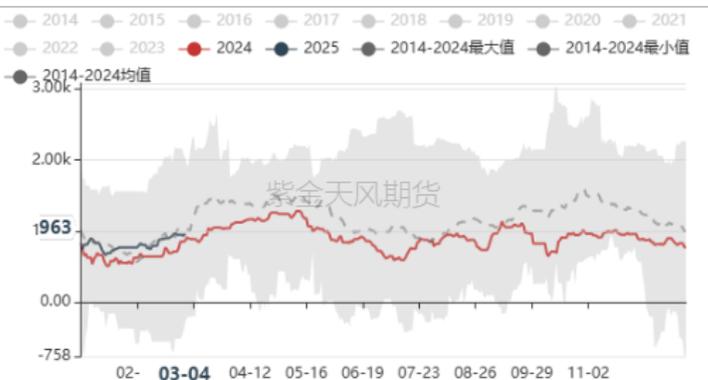
【MEG】乙烯制MEG利润(\$ 美元/吨)



【MEG】乙二醇进口利润



【MEG】EO/EG切换利润



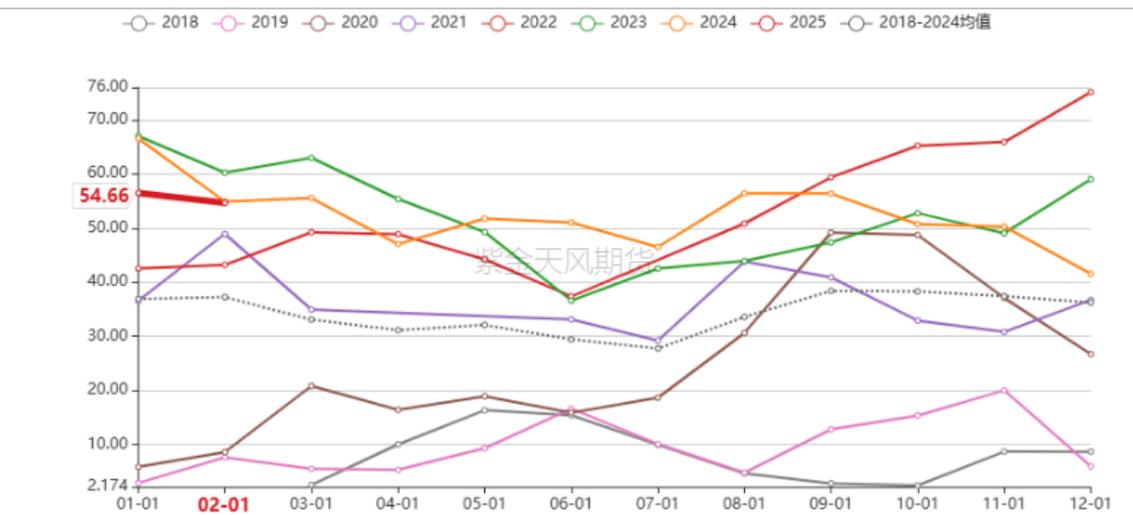
【MEG】乙烯制EO利润



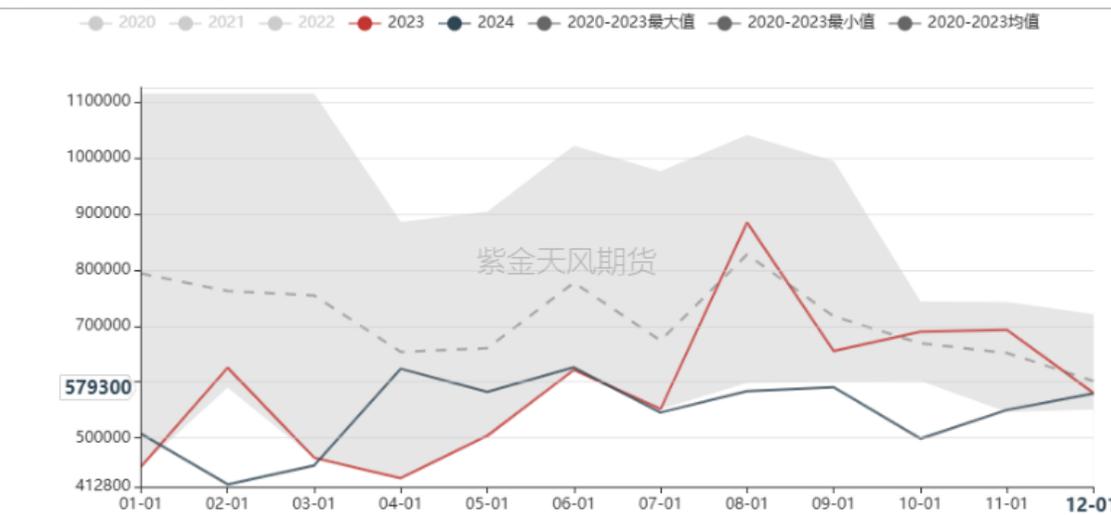
# 海外到港有下降，后续有检修

- 海外装置变化不大，沙特和美国有装置检修中，马油检修中，4月韩国、沙特、美国有装置检修
- 乙二醇3-4月海外检修偏高，后续进口预估下降50-55万吨。

【MEG】外盘装置检修损失季节性

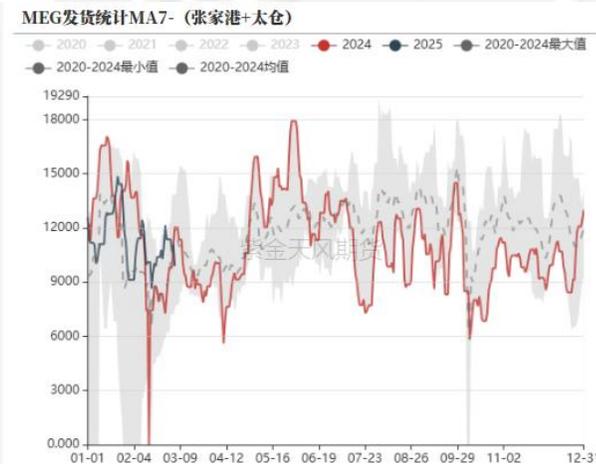
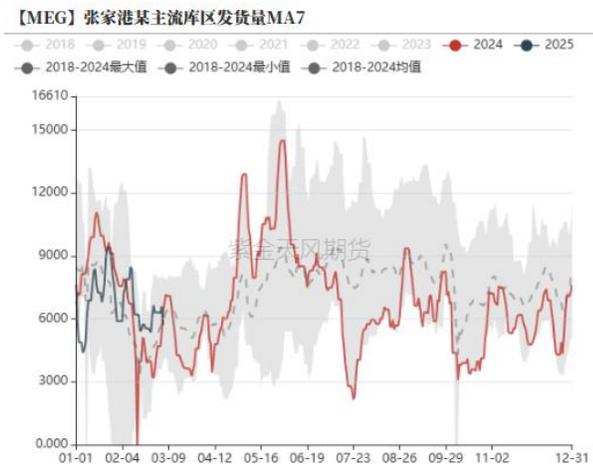
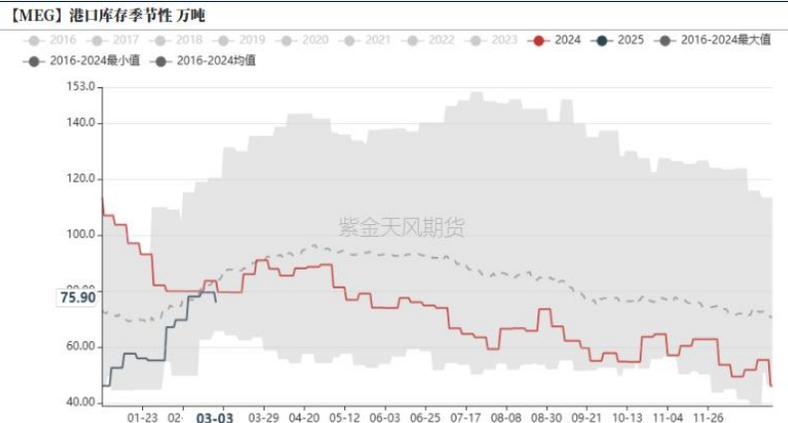


【MEG】月度进口万吨



# 港口小去库，兑现预期需要时间

- 截止3月3日，华东主港地区MEG港口库存约75.9万吨，环比上期下降3.7万吨。
- 从到港量来看，2月24日-3月2日预计到港9.6万吨，实际到港8.1万吨，到港不高，下游提货差，港口略去库。
- 3.3-3.9，预计到货总量在9.9万吨附近，到港预期不高，库存持稳或去库。
- 节后聚酯工厂乙二醇原料备货天数13.4天（环比+0.2天），下游备货不高。



# 乙二醇平衡表

- 乙二醇港口库存偏高，供需预期有改善，但去库需要时间，乙二醇效益表现不差，估值不低，驱动不明显，短期预计偏弱震荡。
- 供应端，乙二醇国内负荷72.4%相对高位，扬子石化、富德月底重启，古雷检修中，陕煤渭化重启，天业2月底检修一条线，兖矿、中昆计划3月检修，恒力、黔希煤化工计划4月检修。海外装置变化不大，沙特和美国有装置检修中，马油检修中，4月韩国、沙特、美国有装置检修。
- 需求端，聚酯负荷持稳至87.6%，1-2月负荷预估84%、86%。下游织造负荷持稳至7-8成。目前需求恢复偏慢，关税影响需求预期。
- 平衡来看，乙二醇港口累库偏高，去库需要时间，现实驱动不明显，估值不低，短期偏弱震荡操作。

MEG品种	2025/3/5 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	162.0	175.0	166.0	175.0	170.3	174.9	175.2	170.4	186.1	179.7	186.6	
进口	57.9	70.0	55.0	55.0	50.0	55.0	54.9	60.0	61.4	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	200.3	233.1	231.7	233.3	232.4	229.3	229.4	233.5	235.5	232.8	227.5	
聚酯消费	218.1	205.2	189.3	220.1	218.7	220.3	219.4	216.3	216.4	220.5	221.4	219.8	213.8	
其他消费	13.0	12.0	11.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	14.1	13.0	13.6	
过利量	4.5	27.8	16.7	-3.1	-15.7	-3.3	-7.2	5.6	7.2	-5.5	8.8	4.4	18.0	
产量同比	17.6%	10.8%	2.3%	7.5%	15.3%	18.9%	12.0%	12.4%	6.4%	6.9%	13.1%	4.1%	4.4%	
进口同比	-0.2%	38.1%	31.9%	22.2%	-18.6%	-3.5%	-10.4%	13.1%	5.8%	-2.4%	17.0%	4.5%	1.7%	
供给同比	12.7%	17.4%	8.4%	10.7%	5.2%	12.6%	5.6%	12.5%	6.2%	4.4%	14.0%	4.2%	3.7%	
消费同比	5.7%	2.0%	7.7%	7.0%	4.4%	5.5%	8.2%	5.7%	4.9%	6.6%	0.6%	1.8%	-1.6%	
产量累积同比	19.4%	19.0%	18.2%	17.7%	17.6%	17.6%	17.4%	17.2%	16.8%	16.4%	16.3%	15.9%	15.4%	
消费累积同比	14.2%	13.7%	13.4%	13.1%	12.8%	12.5%	12.3%	12.1%	11.8%	11.6%	11.2%	10.9%	10.5%	
<b>本期平衡表调整</b>														
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				3.0	1.0									
进口														
出口														
总消费														
聚酯消费														
其他消费														
过利量				3.0	1.0									

价差结构

主题

# PTA基差走强、月差持稳

### PTA现货-05基差



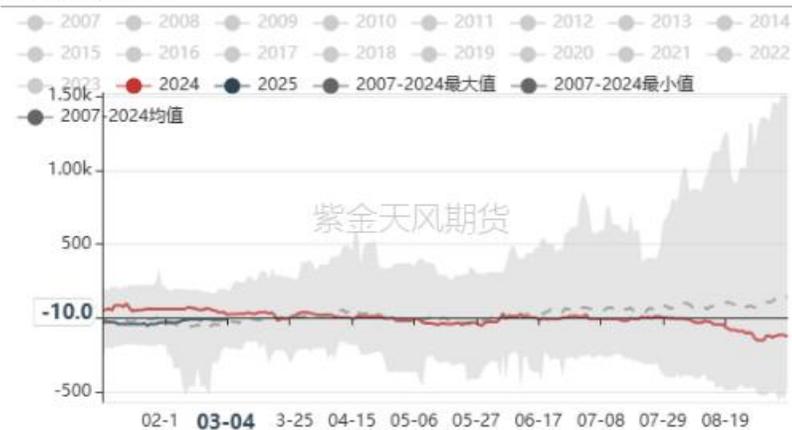
### PTA现货-09基差



### PTA05-09月差



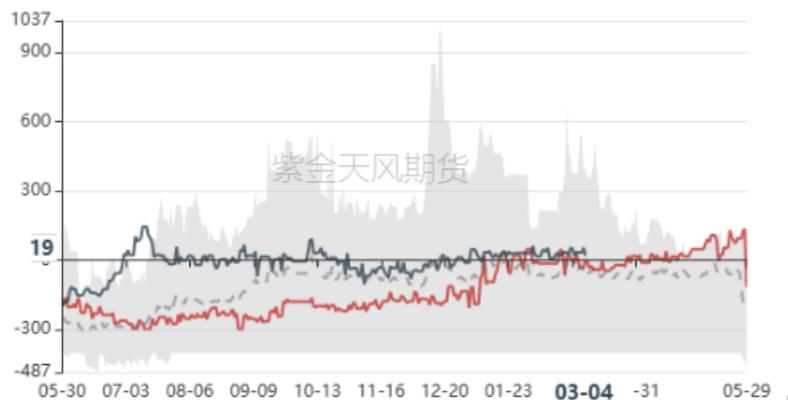
### PTA09-01月差



# 乙二醇基差持稳偏强、月差走弱

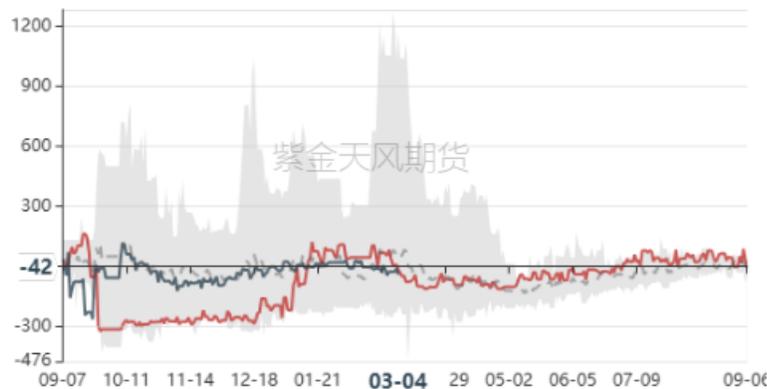
【MEG】乙二醇现货-05基差

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025  
● 2019-2024最大值 ● 2019-2024最小值 ● 2019-2024均值



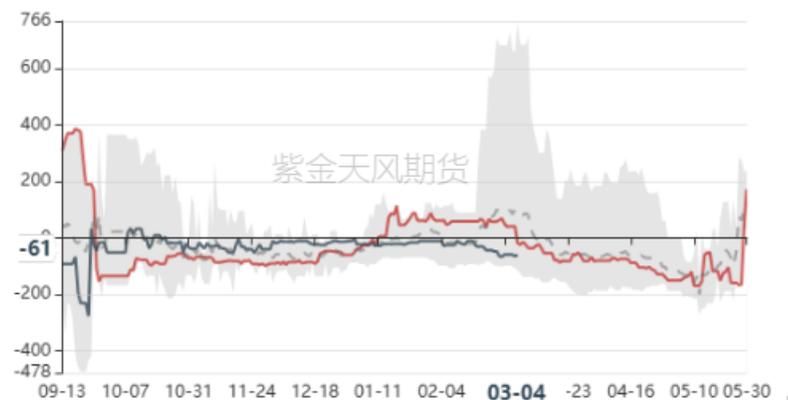
【MEG】乙二醇现货-09基差

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025  
● 2019-2024最大值 ● 2019-2024最小值 ● 2019-2024均值



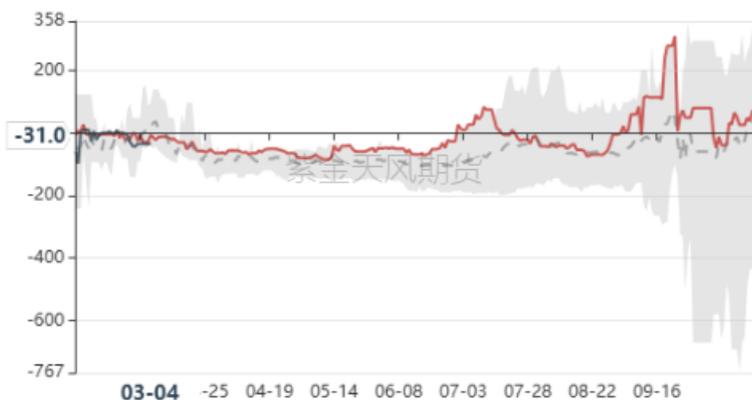
【MEG】乙二醇05-09月差

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2019-2023最大值  
● 2019-2023最小值 ● 2019-2023均值



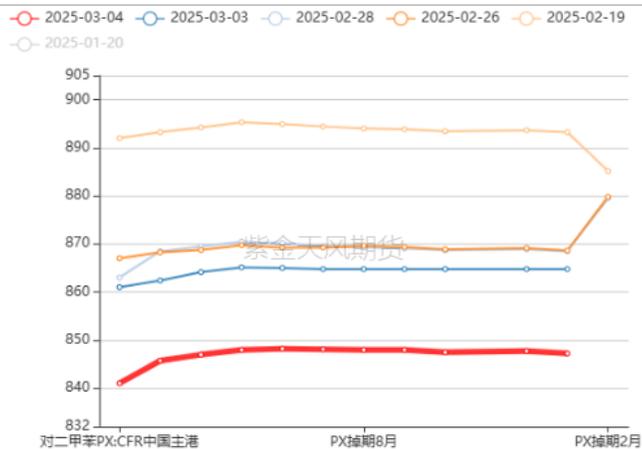
【MEG】乙二醇09-01月差

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025  
● 2019-2024最大值 ● 2019-2024最小值 ● 2019-2024均值



# 远月结构

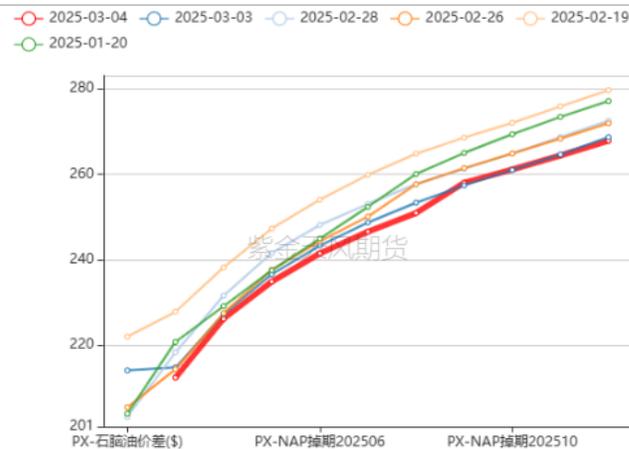
### PX结构 美元/吨



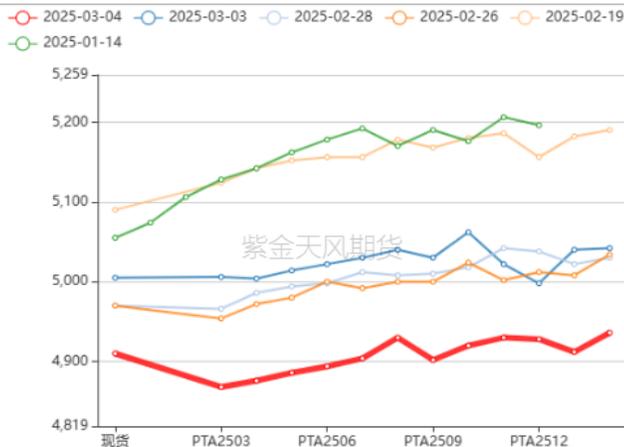
### 石脑油结构 美元/吨



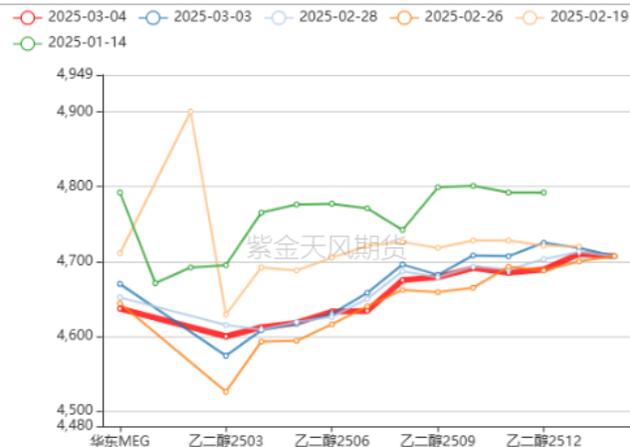
### PX-NAP结构 美元/吨



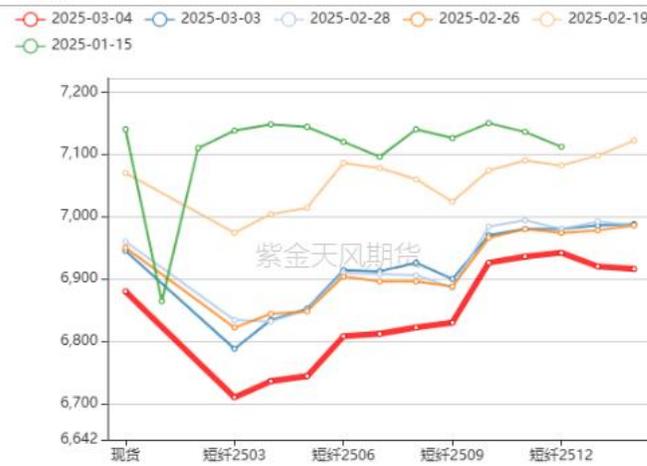
### PTA结构



### 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

---

