



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PTA&MEG：估值低位，成本驱动

聚酯周报 2025/04/28

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@zjtfaqh.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	PTA供应端计划检修高，需求聚酯高负荷，4-5月平衡预期去库偏多，终端需求差反映在产业链利润低位，估值偏低下，短期预计跟随成本波动。
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，现货基差走强后回落，5月主港在09升水60~140成交。
成本	中性	PX检修集中兑现中，平衡预期去库，相对偏强。
装置变动	谨慎偏多	PTA计划检修偏高，YS大大化375重启，225计划4月26检修6周，嘉通能源计划4.25检修2周，嘉兴石化计划5月中检修10天，恒力惠州计划4.28检修，大连2号5.10检修。能投、中泰检修中，百宏重启。台化有检修和重启计划。
下游需求	谨慎偏空	聚酯减产意愿不高，聚酯负荷93.6%附近，4-5月评估93.5%、90%，织造负荷6-7成，五一假期有放假计划，低价下节前备货增加。
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	谨慎偏多	产业链整体利润压缩，PXN维持至180美元附近低位，现货加工费修复。

PX	定性	解析
核心观点	中性	PX供应端检修不低，需求偏弱，供需偏紧。PXN估值低位，短期成本影响，关注原油波动。
月差	中性	月差有改善。
现货	中性	PX实货6月在755/771商谈，7月在758/771商谈，6/7换月在-10/+2商谈，PX估价在758美元/吨。
装置变动	谨慎偏多	国内PX负荷下降至73%，镇海炼化略降负，扬子略降负，彭州石化降负恢复，青岛丽东降负，福佳一条线检修中，浙石化3月底检修，近期重启。
进口	中性	海外装置，韩国有检修降负，SK装置按计划检修90天，沙特Petro Rabigh有检修，台湾FCFC有检修。
下游需求	谨慎偏空	需求3-4月PTA检修不低。聚酯负荷93.6%不低。贸易战对需求影响偏利空。
供需平衡	谨慎偏多	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180美元，估值低位。

乙二醇	定性	解析
核心观点	中性	乙二醇4-5月平衡格局偏好，但进口多，港口去库不及预期，据闻乙烷有被豁免消息，供应端减产预期下降，产业链估值不高，短期逢高抛空。
月差	中性	基差走弱，月差走强。
现货	中性	MEG内盘重心震荡走强，场内交投一般。目前现货基差在09合约升水18-23元/吨附近，商谈4208-4213元/吨。
装置变动	中性	国内整体负荷68%不高，扬巴、茂名石化、天津石化检修中，中石化武汉重启，中科炼化降负。三江降负、远东联计划转产E0；煤化工方面，新疆天业、陕西延长计划月底重启，昊源、广汇、中化学检修中，黔希煤化工延后检修，陕煤榆林、中昆提负重启，兖矿、沃能、建元重启。
进口	中性	海外装置，4月沙特2套计划外，美国有装置检修。进口到港不低。
下游需求	谨慎偏空	订单表现一般，聚酯负荷93%，织造6-7成。关税战对需求偏利空影响。聚酯负荷下降不多。
供需平衡	中性	4月起计划外检修增加，需求一般，4月平衡去库，但港口去化相对偏慢。
加工利润	中性	油煤利润分化，油制装置效益一般，煤制利润压缩。

需求受影响， 市场关注贸易战缓和

主题

织造负荷下滑

- 关税政策施压，需求偏利空，4月织造表现一般，截至4月25日加弹开机率71%，织机开机率59%，印染开机率71%，开工率进一步下滑，低于往年同期水平。月底开始中美贸易有缓和迹象，关税可能会下降，节前下游有集中备货。

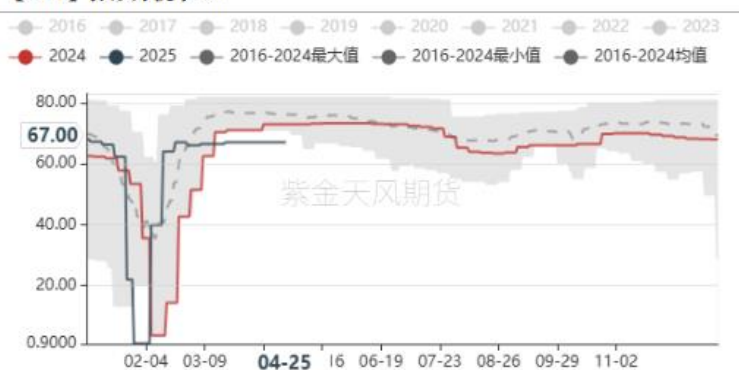
【PTA】加弹开机季节性 %



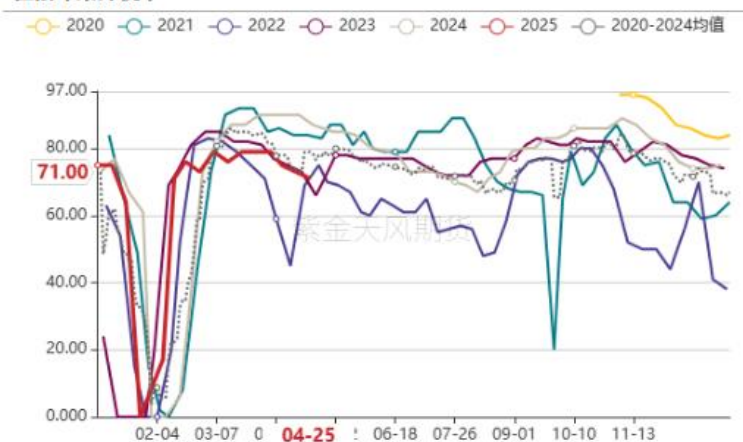
【PTA】织机开机季节性 %



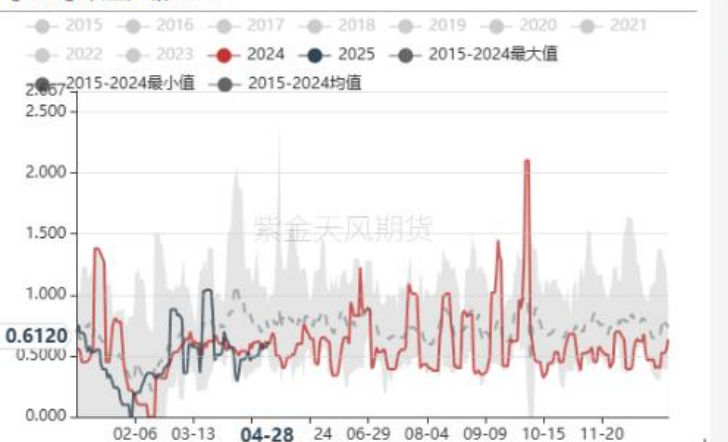
【PTA】涤纱开机率 %



江浙印染开机率



【PTA】长丝产销MA7



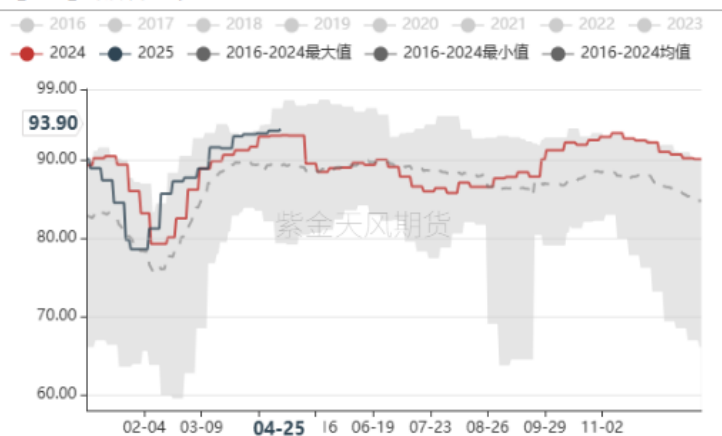
【PTA】短纤产销MA7



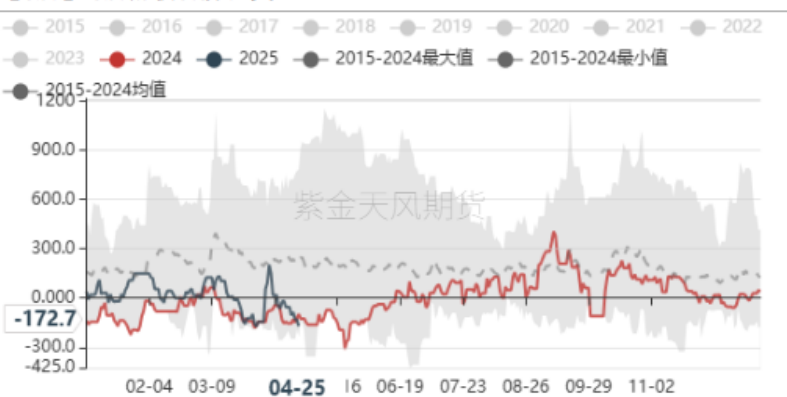
聚酯下游节前有备货

- 截止4.25日，聚酯负荷93.9%附近，聚酯现金流有压缩，聚酯平均库存25天附近，库存压力略下降。
- 中美贸易有缓和预期，下游织造节前有备货，采购有增加，聚酯库存压力略下降。

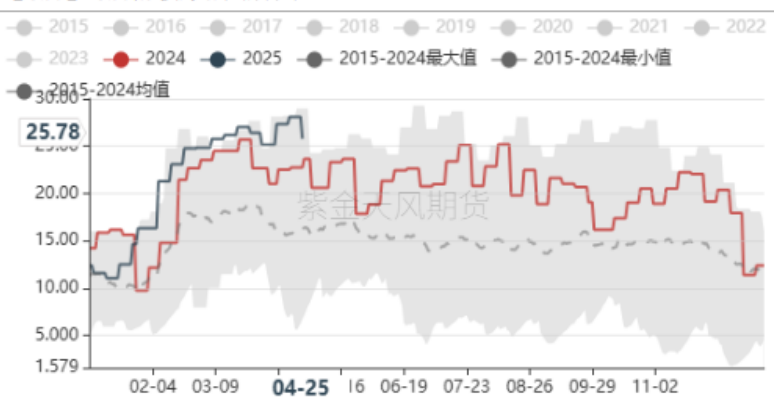
【PTA】聚酯开工率%



【聚酯】聚酯加权利润季节性



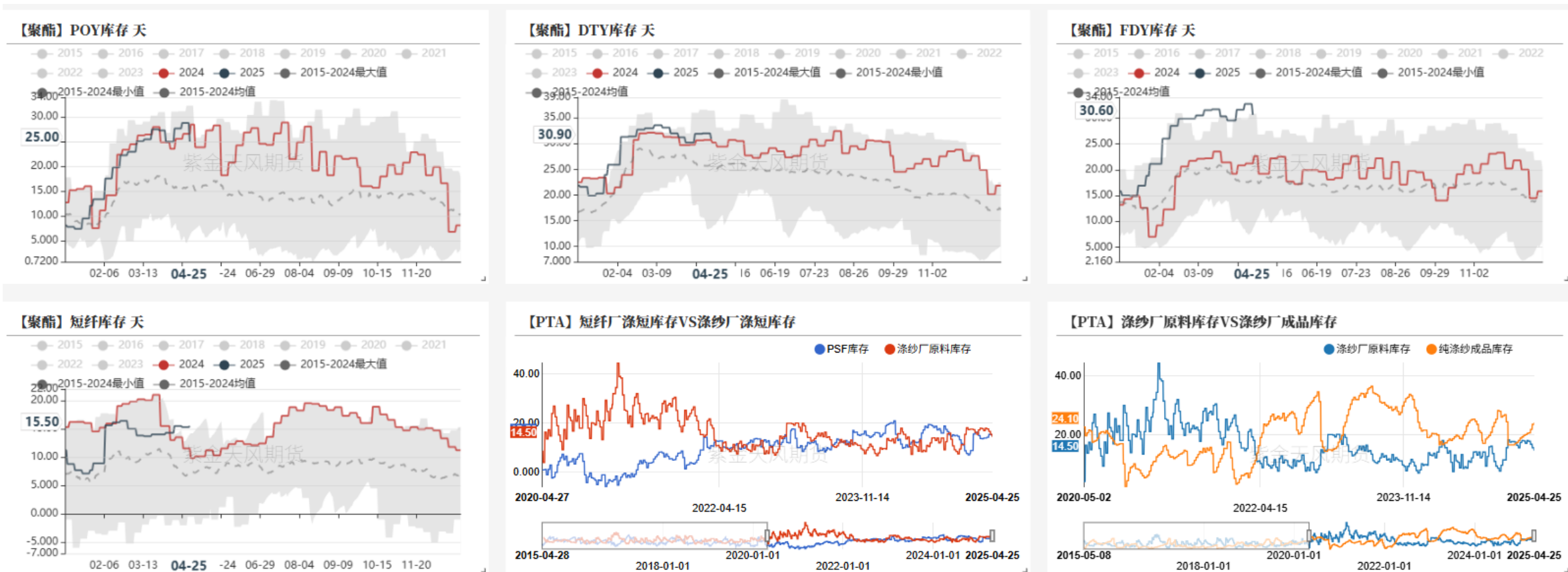
【聚酯】聚酯加权库存天数



■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

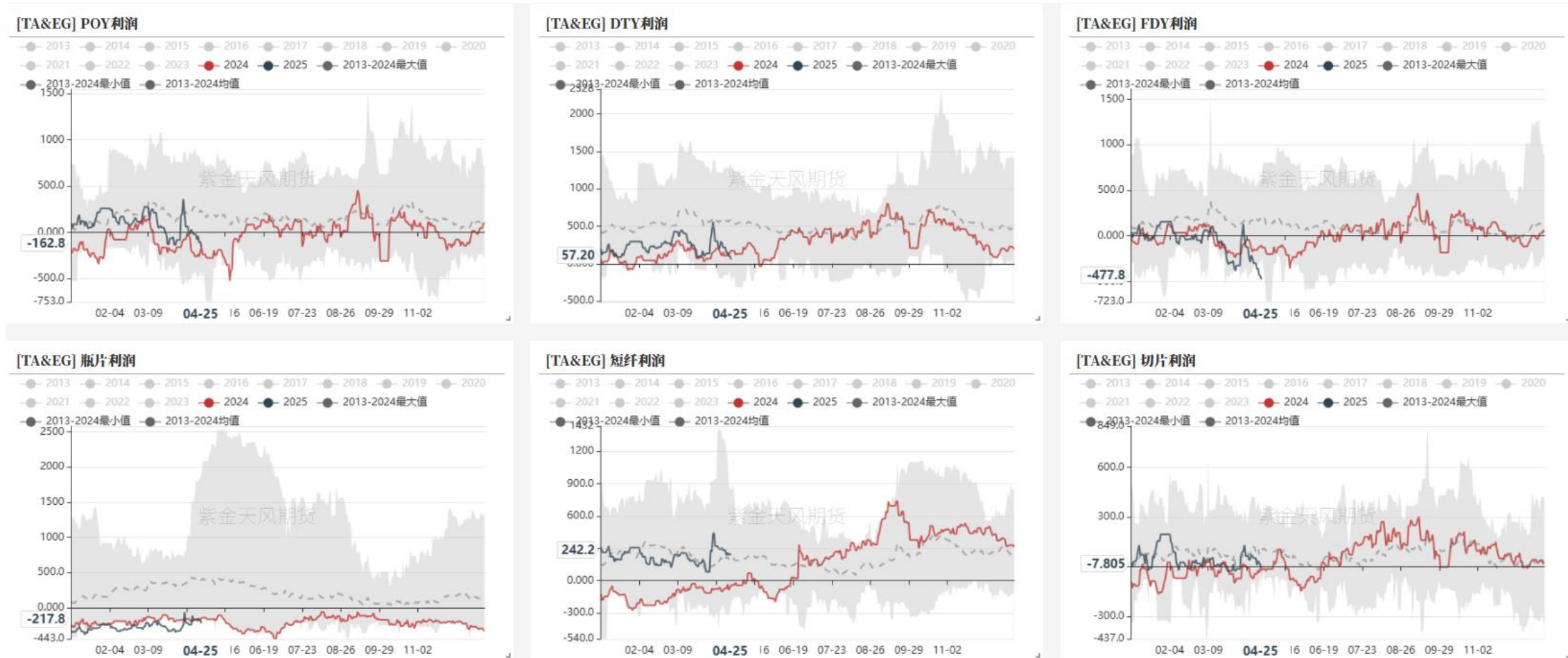
聚酯库存有压力

- 上周周五、周六产销放量，下游备货增加，聚酯库存压力缓解。截至4.25日POY、DTY、FDY和短纤库存在25、30.9、30.6和15.5天。



聚酯利润偏差

- 贸易战下需求受影响，聚酯现金流继续压缩，整体利润不高。长丝除DTY之外基本亏损，短纤现货加工费尚可，盘面加工费偏弱。瓶片旺季，出口量高位，加工差有修复。



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25日，聚酯负荷93.6%，4-5月负荷预估93.5%、90%。
- 上周聚酯减产的消息时有传闻，目前来看长丝在促销后库存下降较快，瓶片旺季减产的预期不高，5月负荷预计下降的空间不大，织造五一有放假计划，关注贸易战变化。



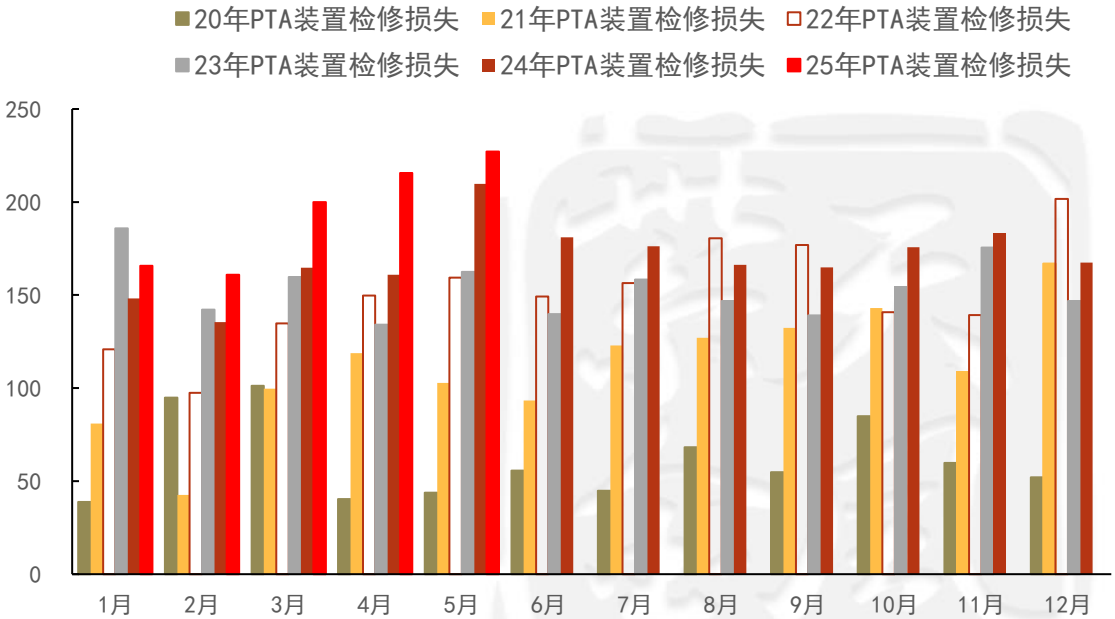
PTA计划检修高，有减合约预期

主题

PTA3-5月计划检修偏高

■ PTA装置动态，国内检修计划偏高，台化120计划重启，150计划5. 6日检修，YS大大化375重启，225计划4月26检修6周，嘉通能源计划4. 25检修2周，嘉兴石化计划5月中检修10天，恒力惠州计划4. 28检修，大连2号5. 10检修。能投、中泰检修中，百宏重启。

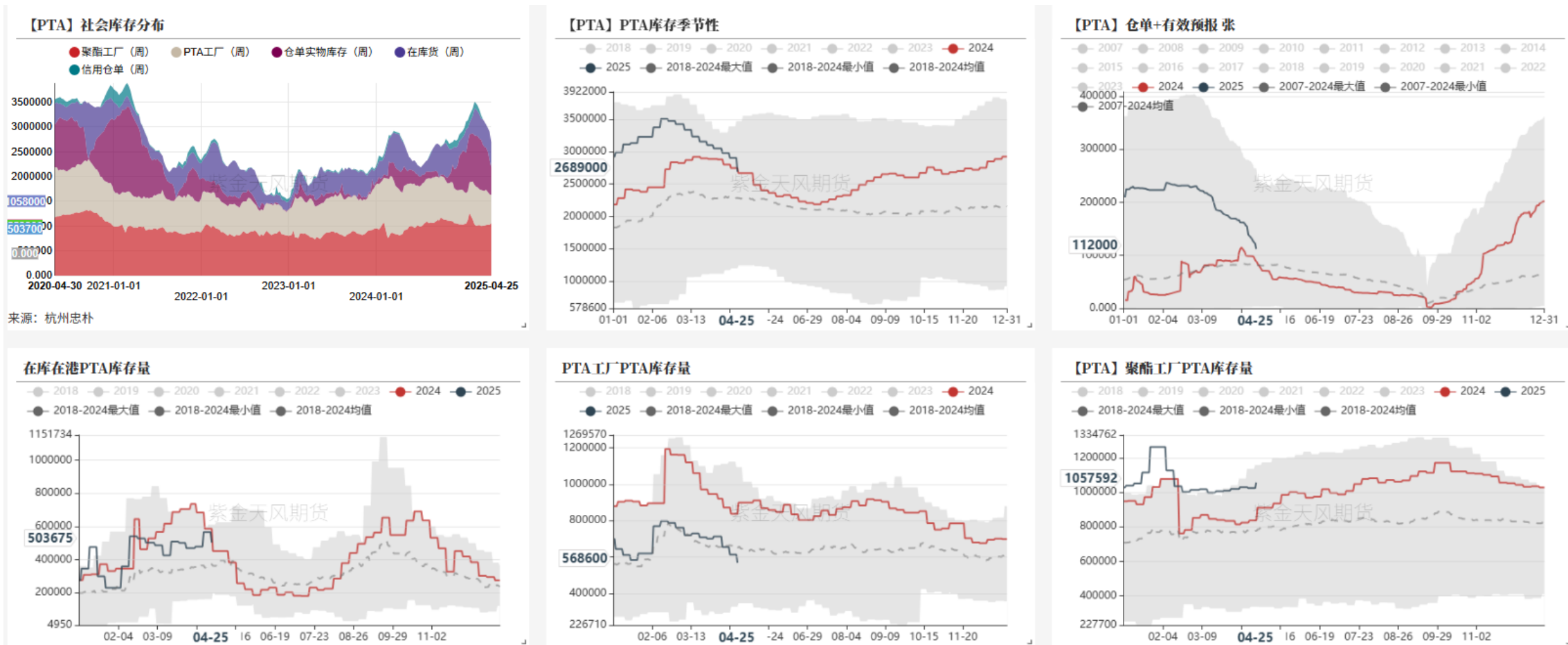
4月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万、虹港石化、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
YS宁波	200	1月下停车
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
YS大连	375	3. 15日开始检修持续1个月，4. 21重启
YS大化	225	计划4. 26起检修，预计6周
恒力惠州	250	4月28日检修
四川能投	100	4月计划检修1个月
嘉通能源	300	4月25日计划检修2周
百宏	250	4月5日检修2周，4月20日恢复
台化	120	4月下重启，5月底停车
中泰化学	120	3月底已停止产出，预计5月中上复产
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
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
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月检修一个月
虹港	250	计划5月检修2周
中泰化学	120	预计5月中上复产
独山能源3#	300	5月存检修计划
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



■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

PTA库存继续回落

- 据忠朴数据，截止4月28日，PTA社会库存略回落（除信用仓单外）去库21万吨至268.9万吨，库存继续回落，仓单库存下降明显。



PTA平衡表

- PTA供应端计划检修高，需求聚酯高负荷，4-5月平衡预期去库偏多，终端需求差反映在产业链利润低位，估值偏低下，短期预计跟随成本波动。
- 供应端，PTA装置动态，YS大化略延后重启，4月能投、百宏、中泰检修中，恒力惠州、嘉通能源等装置有检修计划，5月恒力2#、台化、虹港、YS大连等。
- 需求端，聚酯开工率高位，截至25日负荷93.6%，4-5月聚酯负荷评估93.5%、90%加弹、织造、印染负荷71%（-2%）、59%（-2%）和71%（-1%）进一步下滑，部分工厂五一假期有放假计划。
- PTA平衡表，平衡去库中，月差走正套，需求弱加工费低位，短期预计跟随原油震荡，关注宏观变化。

PTA品种	2025/4/28 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	637.0	621.0	563.0	603.0	580.0	590.0	640.8	647.0	634.4	644.9	651.2	652.0	663.5
进口	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	25.8	27.2	38.3	29.0	35.0	40.0	35.0	38.0	38.0	38.0	40.0	35.0	40.0
总消费	585.7	551.5	507.5	606.6	597.2	598.4	584.0	601.7	601.0	595.0	616.3	591.1	596.0
聚酯消费	561.7	528.5	486.5	581.6	576.2	575.4	563.0	579.7	580.0	572.0	593.3	570.1	573.0
其他消费	24	23	21	25	21	23	21	22	21	23	23	21	23
过剩量	25.5	42.5	17.5	-32.3	-52.0	-48.2	22.0	7.5	-4.3	12.1	-5.0	26.1	27.7
产量同比	7.2%	5.1%	0.0%	2.0%	2.7%	3.9%	11.4%	6.2%	2.2%	7.3%	3.7%	7.2%	4.2%
消费同比	6.3%	2.7%	8.4%	10.2%	6.9%	7.1%	7.5%	9.8%	8.6%	7.5%	3.7%	2.2%	1.8%
产量累积同比	12.2%	5.1%	2.6%	2.4%	2.5%	2.7%	4.2%	4.5%	4.2%	4.5%	4.5%	4.7%	4.7%
消费累积同比	11.6%	2.7%	5.4%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	7.5%	7.6%	7.6%	7.2%	6.7%	6.3%
本期平衡表调													
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					-9.0	-10.0							
进口													
出口													
总消费					8.0								
聚酯消费					8.0								
其他消费													
过剩量					-17.0	-10.0							



PTA部分席位净持仓VSPTA价格



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

■ 外资控股的期货公司席位净空持仓持稳，09净空持仓增加中。

PTA外资净持仓VSPTA现货价格



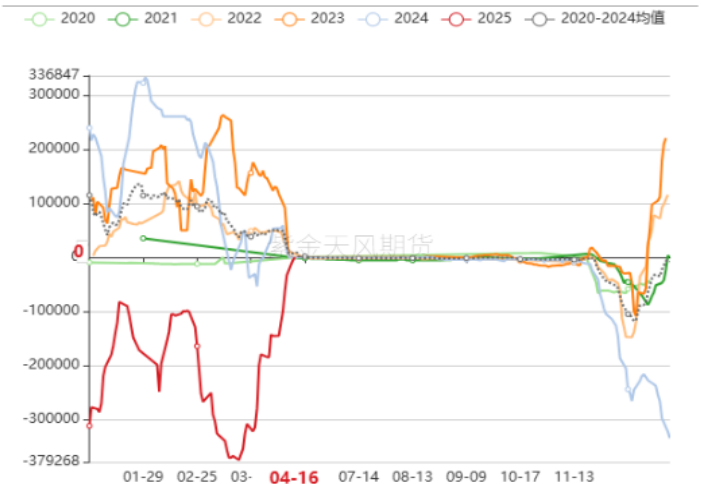
PTA乾坤净持仓VSPTA现货价格



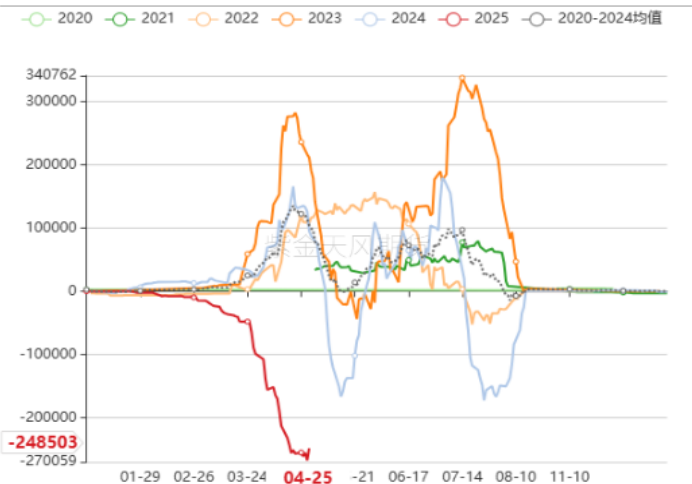
PTA摩根净持仓VSPTA现货价格



PTA05合约外资净持仓 季节性



PTA09合约外资净持仓 季节性



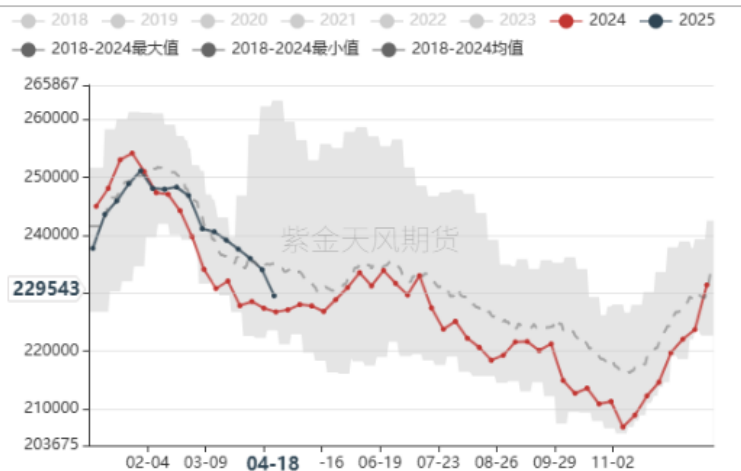
■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

PX检修兑现中

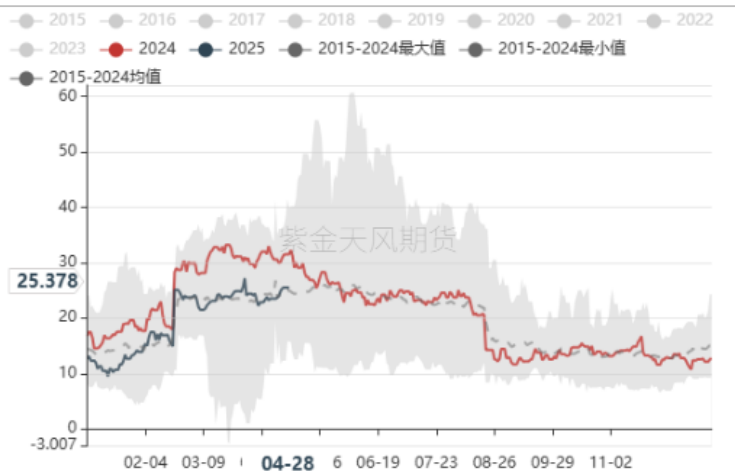
主题

北美库存季节性下降，汽油裂解持稳

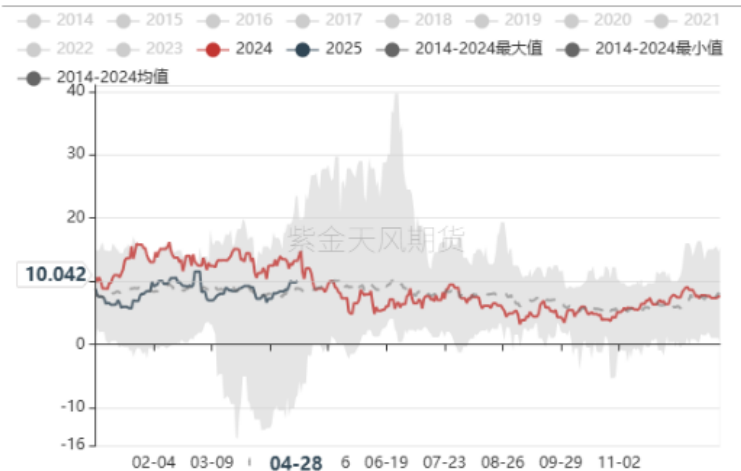
【SC】美国汽油库存（千桶）



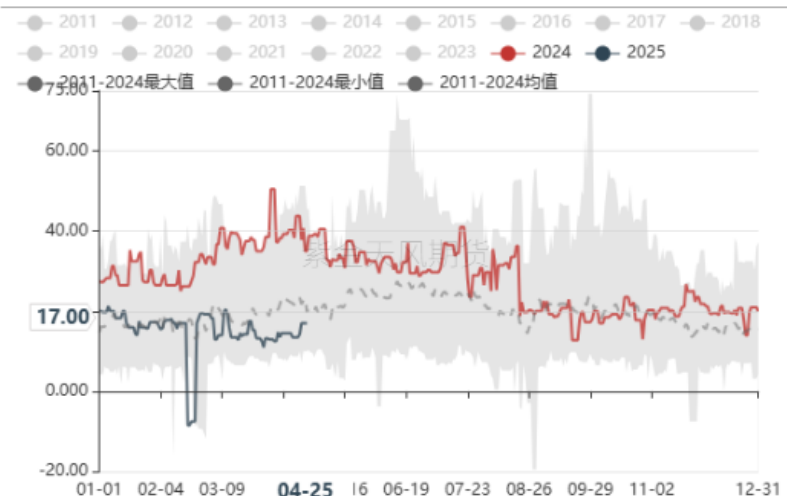
【SC】NYMEX汽油裂解



【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，库存保持五年均值附近。汽油裂解价差季节性持稳。辛烷值表现持稳略，季节性不高。
- 海外夏季汽油旺季附近，汽油和调油表现一般。

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。

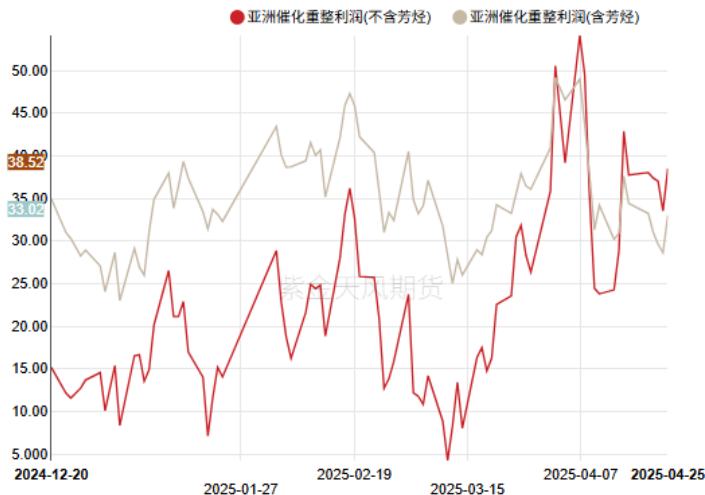
【Petro】甲苯调油vs歧化（美国 美分/加仑）



【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）



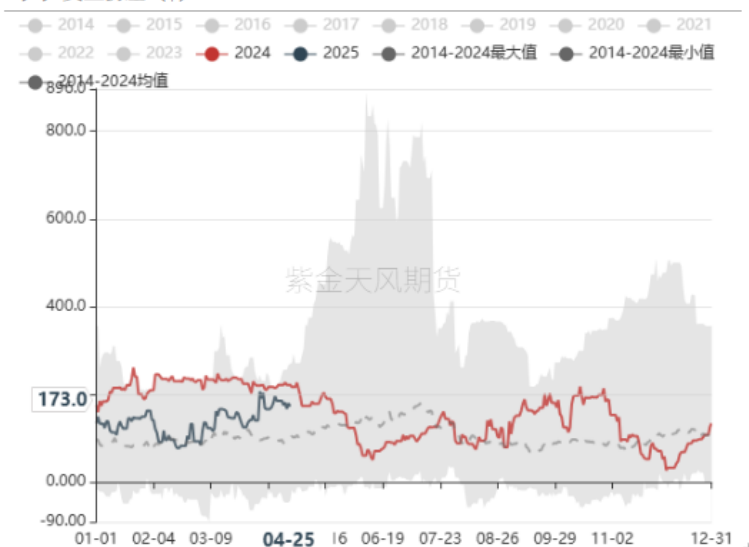
【Petro】二甲苯化I vs调油（亚洲 美元/吨）



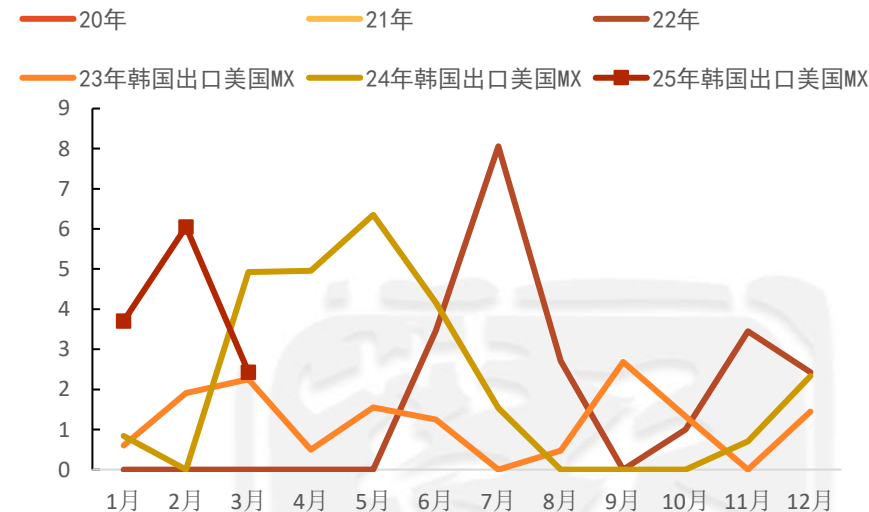
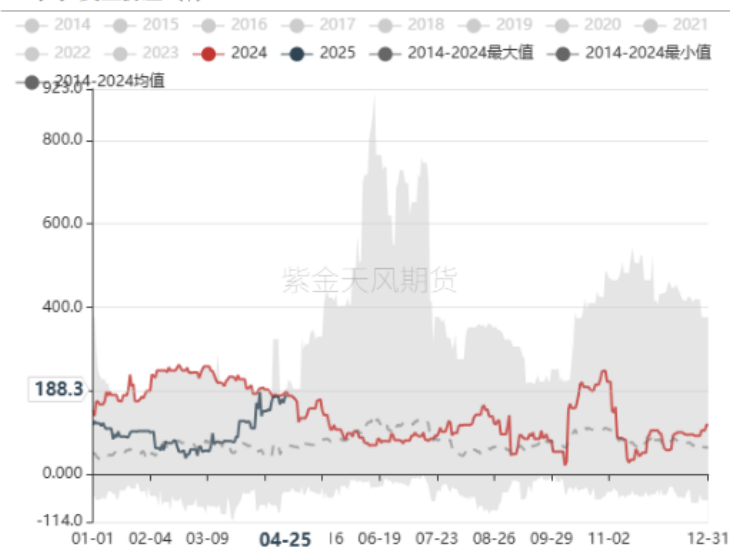
芳烃美亚价差走扩

- 美亚套利价差走扩，甲苯美亚价差173元，二甲苯美亚价差188美元，芳烃纸面套利空间打开，考虑到美国对全球加征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 (\$)



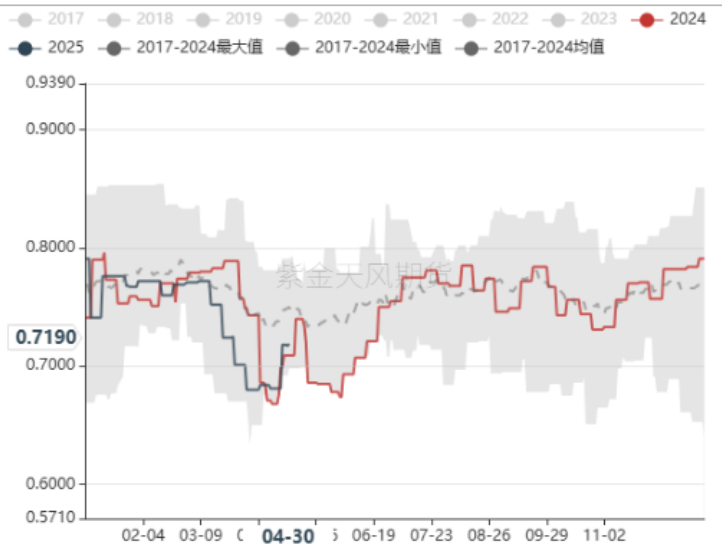
二甲苯-美亚价差 (\$)



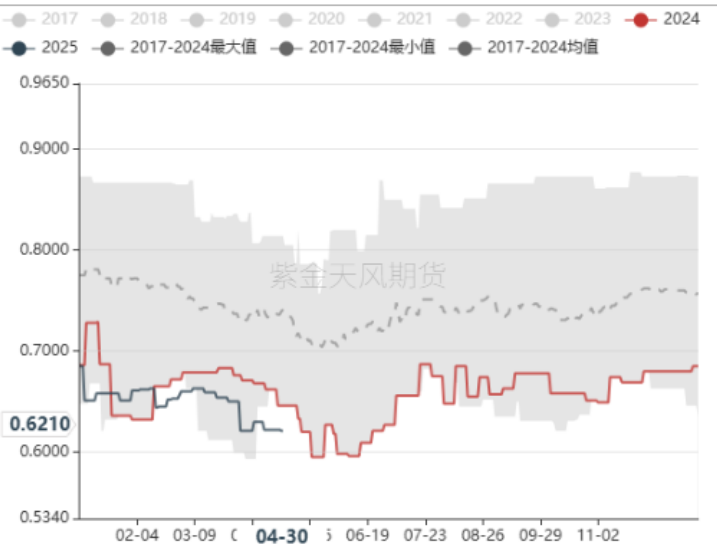
亚洲检修兑现中

- PX装置负荷不高，国内负荷73.2%，亚洲负荷68.6%。镇海炼化略降负，扬子略降负，彭州石化降负恢复，青岛丽东降负，福佳一条线检修中，浙石化3月底检修，近期重启；盛虹重整检修计划推迟至5月。
- 海外装置，马来西亚芳烃略降负，泰国装置略降负，沙特装置检修2个月，韩国SK40万吨装置检修预计90天。

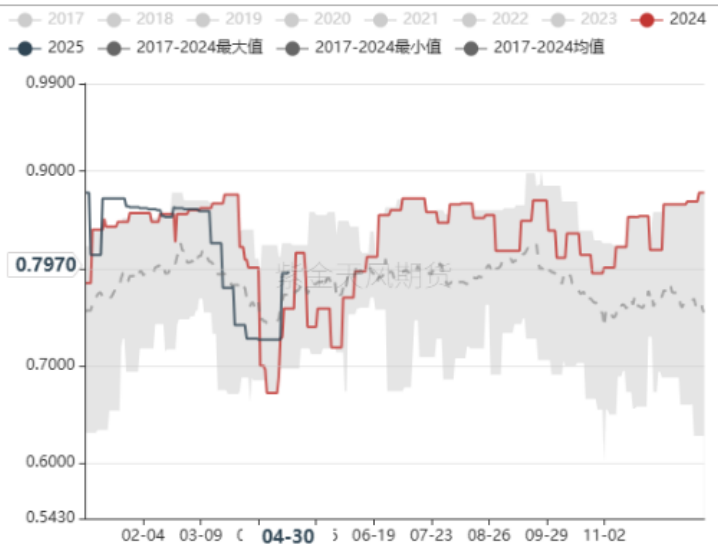
【PTA】亚洲PX开工率-日度



【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供应端检修不低，需求偏弱，供需偏紧。估值低位，PXN175附近，短期受关税和成本影响，关注原油波动。
- 供应端，PX装置负荷不高，国内负荷73.2%，亚洲负荷68.6%。国内浙石化计划重启，亚洲韩国SK装置按计划检修90天。
- 平衡来看，PX平衡不差，但关税政策影响成本和需求，短期价格预计跟随成本。

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
2024/10	4367	317.0	84.0	414.5	33.5	85.5%	375.3	36.3	10.6
2024/11	4367	313.0	97.5	401.3	9.2	87.2%	366.0	43.4	1.1
2024/12	4367	330.0	84.0	420.4	5.5	89.0%	370.1	32.6	1.2
2025/01	4367	330.0	71.0	409.9	8.9	89.0%	348.2	32.9	9.9
2025/02	4367	300.0	69.0	371.6	2.6	89.6%	320.5	38.8	9.7
2025/03	4367	318.0	84.6	398.0	4.6	85.7%	383.2	35.4	15.9
2025/04	4367	280.0	80.0	388.7	28.7	84.0%	373.7	36.7	50.4
2025/05	4367	318.0	80.0	396.0	2.0	82.1%	379.1	41.3	22.4
2025/06	4367	320.1	75.0	422.9	27.8	89.2%	370.9	36.7	12.5
2025/07	4367	324.0	80.4	427.0	22.6	87.4%	381.9	39.3	16.9
2025/08	4367	333.0	87.0	418.7	1.3	89.8%	382.1	38.6	0.8
2025/09	4517	340.2	86.7	425.6	1.3	91.6%	376.8	40.0	0.1
2025/10	4517	342.0	90.9	429.8	3.2	89.1%	390.9	41.3	0.8
2025/11	4517	334.2	91.5	430.3	4.6	90.0%	375.6	36.7	3.5
2025/12	4517	335.4	90.3	437.9	2.2	87.4%	377.5	41.3	6.9

PX内外价差收窄、月差改善，TA盘面加工费略改善

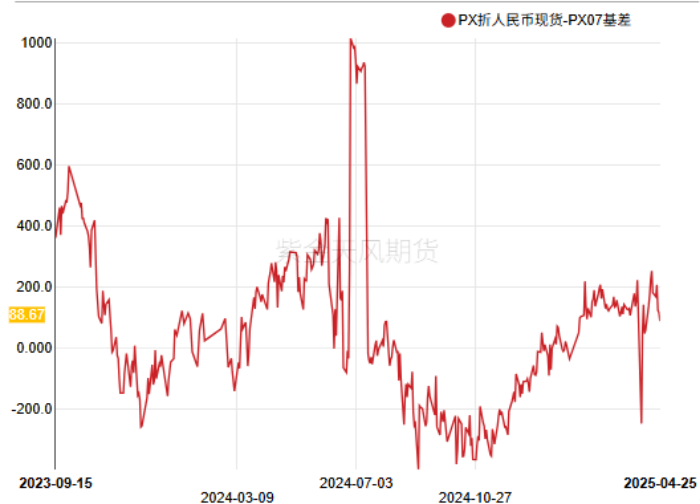


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

- 目前市场PX外盘-内盘价差收窄，PX5-9、9-1月差有走强，TA盘面加工费略改善。

PX现货-PX07基差 (人民币)



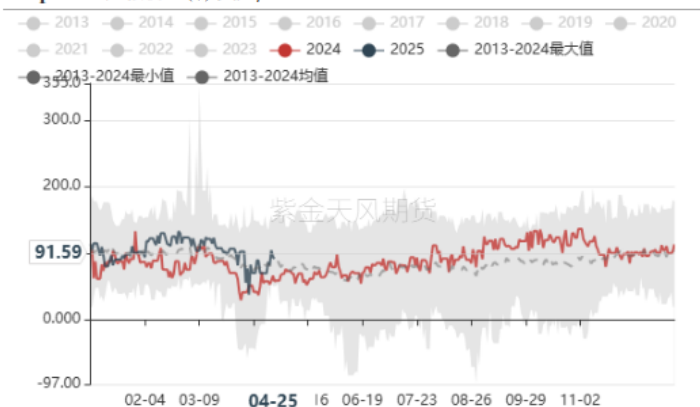
PX05-PX09



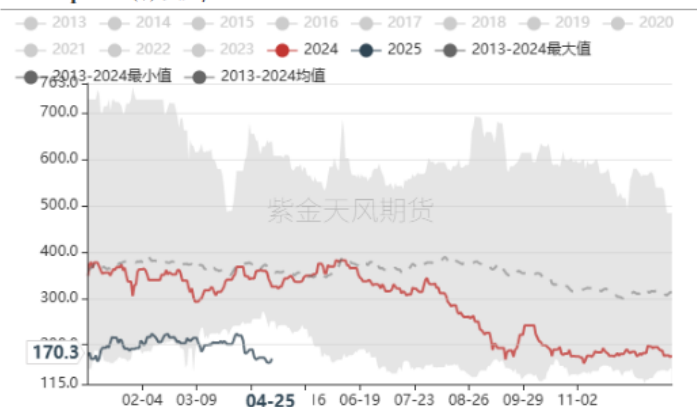
产业链利润被动压缩

- 产业链利润压缩，石脑油裂解100美元附近，PXN维持186美元复位，PTA加工费250元附近低位，盘面加工费持稳。
- 加关税后需求弱预期，产业链利润再度下一台阶，PTA-布油价差至低位，估值角度来看产业链利润历史低位，短期受成本影响大。现货紧张下关注产业链利润修复情况。

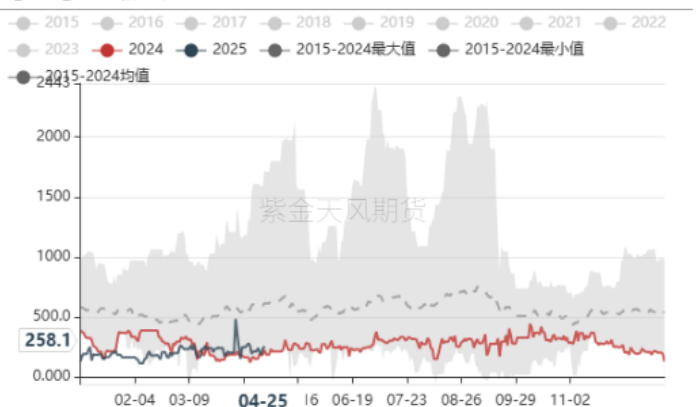
Naphtha-原油价差(\$ 美元/吨)



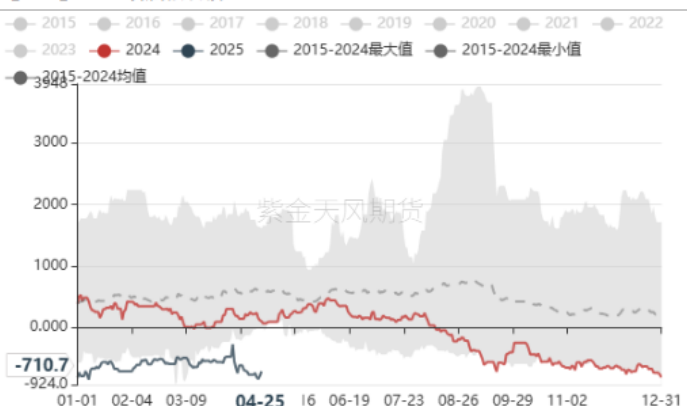
PX-Naphtha(\$ 美元/吨)



【PTA】PTA加工费



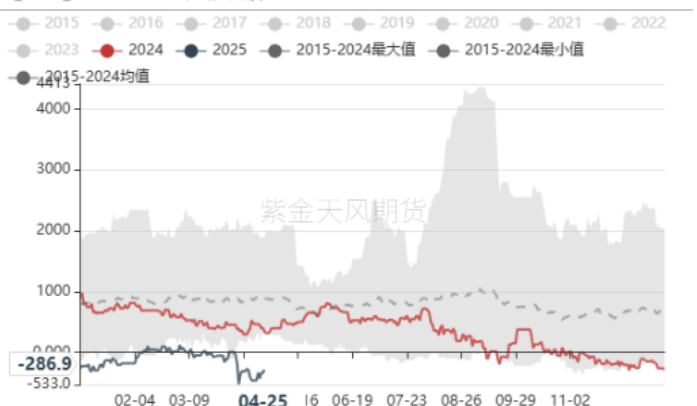
【PTA】PTA-石脑油利润



PX-Brent原油(\$ 美元/吨)



【PTA】PTA-Brent原油利润



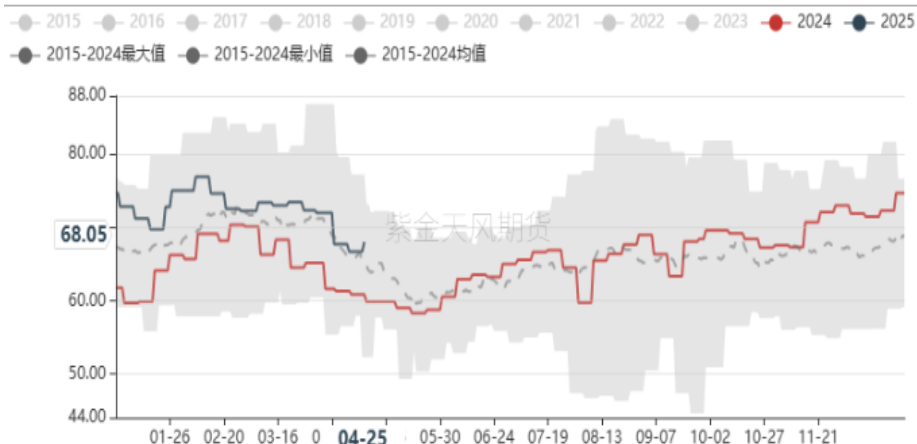
EG高库存下缺乏驱动

主题

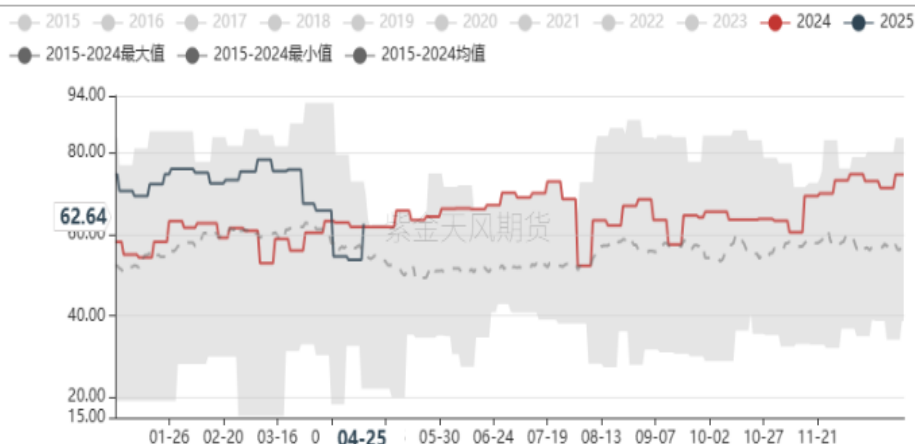
乙二醇负荷略回升

■ MEG整体负荷略回升。截至4月25日乙二醇总负荷68.05%，煤制负荷62.6%。国内油制检修延后，煤制检修重启中。

【MEG】国内总开工率%



【MEG】国内煤制开工率%



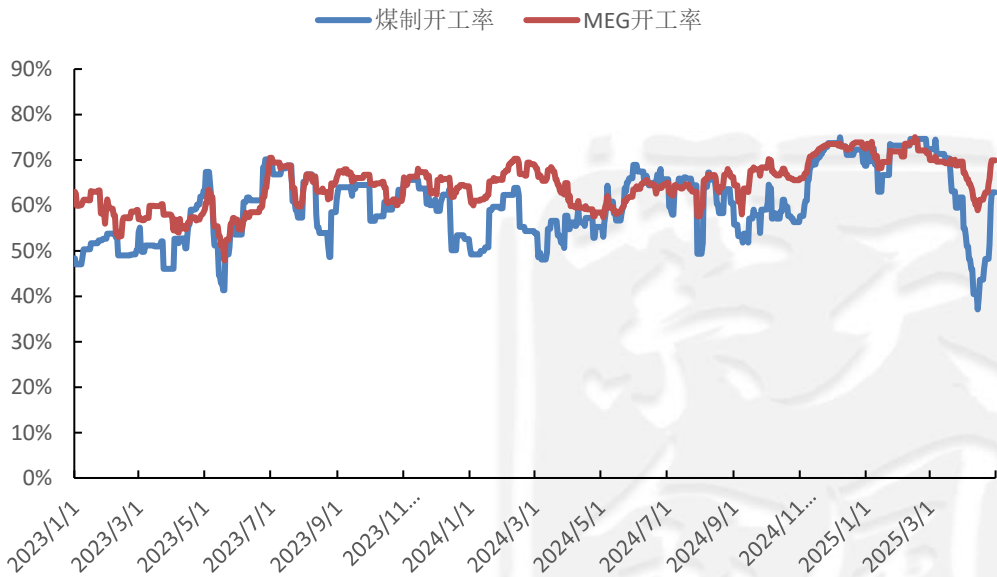
■ 数据来源：CCF, 紫金天风期货研究所

EG部分合成气装置重启

■ 乙二醇装置动态，国内整体负荷68%不高，煤化工63.8%。上海石化计划重启，扬巴、茂名石化检修中，中石化武汉重启，中科炼化小幅降负，天津石化4.21停车检修。三江降负、远东联5月有转产E0计划；煤化工方面，新疆天业、陕西延长计划月底重启，昊源、广汇、中化学检修中，黔希煤化工延后至4月底检修，陕煤榆林、中昆提负重启，兖矿、沃能、建元重启。

图：乙二醇装置检修表

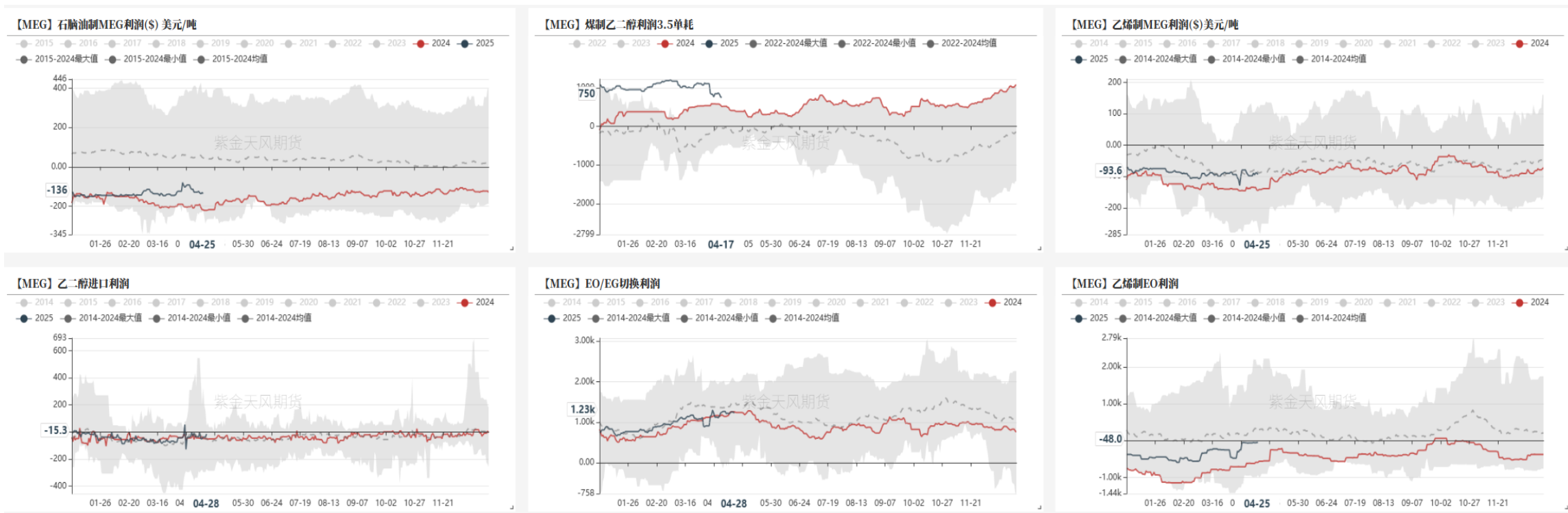
2025年4月		
装置	产能	检修状态
中化学	30	中化学3月下旬因故停车，预计停车至6月份
新疆天业	60	4月初检修时长20天左右，预计4.30号附近重启
广汇	40	3.21因故停车，至7月
中昆	60	4月份检修，4月底重启
扬子巴斯夫	34	4.7起检修，预计30-40天
天沙	42	4月底检修45天附近
兖矿	40	3月20开始停车检修，至4月24日负荷提升
浙石化	80	2025年二季度内有检修计划
榆林化学	180	4月7日起两条线轮流检修，时长30-40天，月底重启中
上海石化	38	38万吨计划4月28日重启
黔希煤化工	30	计划4月底停车检修20-25天左右
2025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	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
2025年6月		
装置	产能	检修状态
恒力石化	90	原计划4月份到5月下一条线检修，推后至6月份执行
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

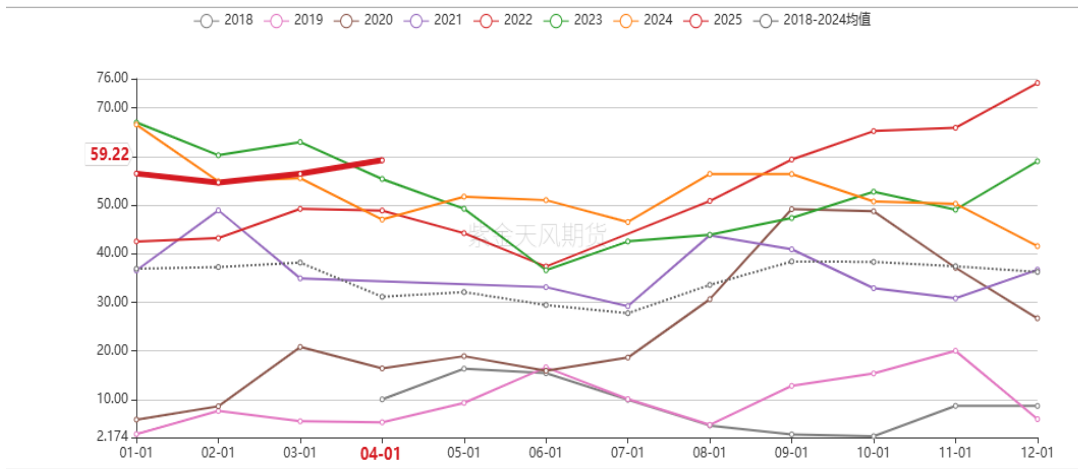
■ 乙二醇工艺利润分化，油制利润修复后再度压缩，煤制效益压缩。目前环氧的经济性好于EG。



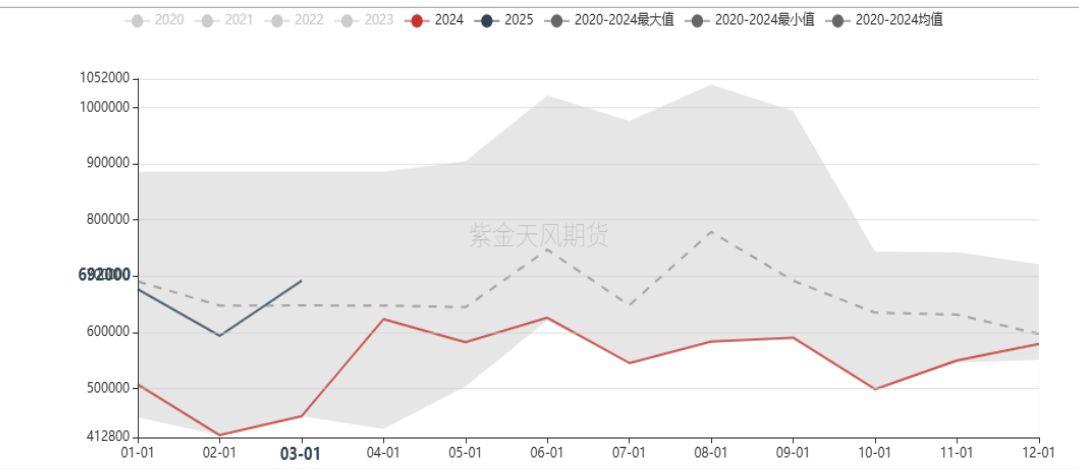
海外检修不低

- 海外装置，韩国道达尔检修，沙特JUPC1和拉比格计划外检修2个月，美国乐天、南亚、GCGV检修中，indorama重启。马油检修中。
- 虽然检修不低，国内到港量仍然维持高位，3月海关数据，乙二醇进口69万吨，4-5月预估60万吨附近。

【MEG】外盘装置检修损失季节性



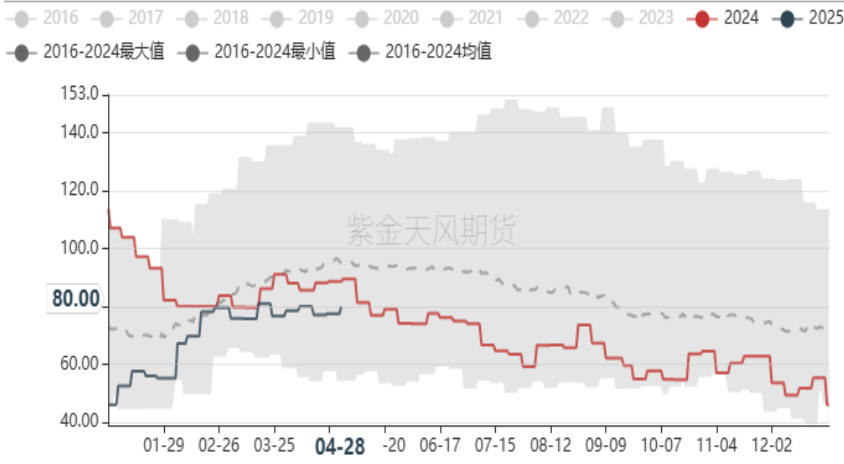
【MEG】月度进口万吨



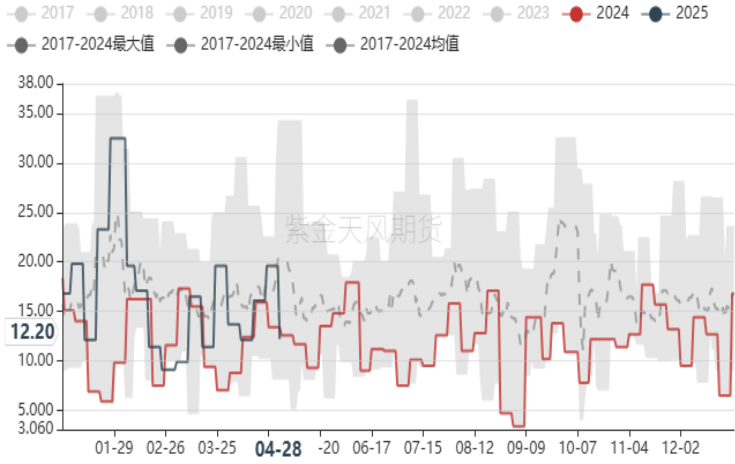
到港不低，港口去库偏慢

- 截止4月28日，华东主港地区MEG港口库存约80万吨，环比上升2.5万吨。
- 从到港量来看，4月21日-4月27日预计到港19.6万吨，实际到港15.5万吨，到港量不低，港口小幅累库。
- 4.27-5.5，预计到货总量在12.2万吨附近，到港不低，库存或持稳。
- 节后聚酯工厂乙二醇原料备货天数13.7天（环比-0.5天），下游备货中性。

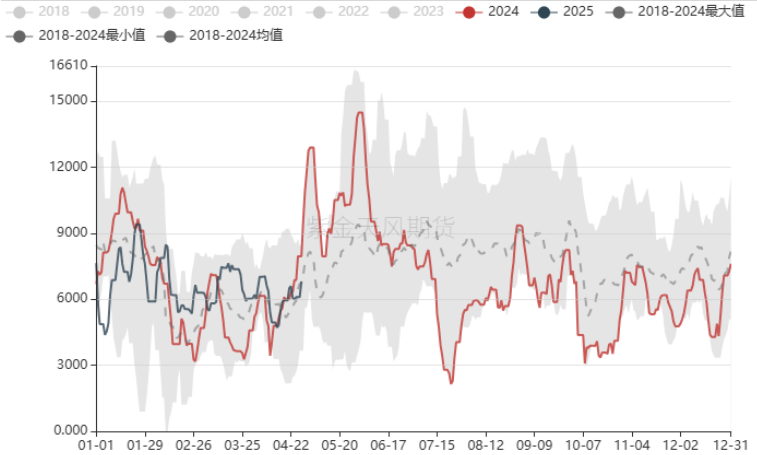
【MEG】港口库存季节性 万吨



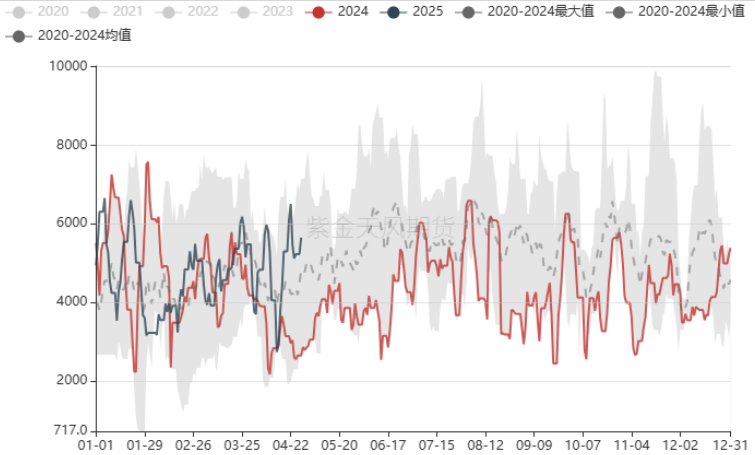
【MEG】乙二醇到港预报 万吨



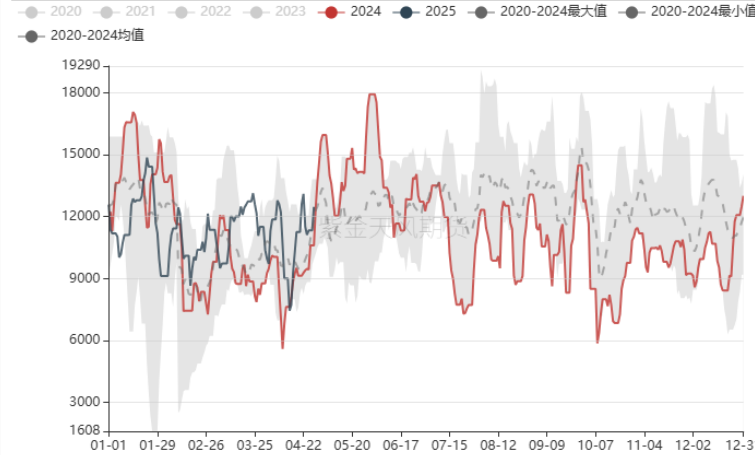
【MEG】张家港某主流库区发货量MA7



【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4-5月平衡格局偏好，但进口多，港口去库不及预期，据闻原料有被豁免消息，供应端减产预期下降，产业链估值不高，但库存难去缺乏驱动，短期逢高抛空。
- 供应端，乙二醇装置动态，国内整体负荷68%不高，煤化工63.8%。上海石化计划重启，扬巴、茂名石化检修中，中石化武汉重启，中科炼化小幅降负，天津石化4.21停车检修。三江降负、远东联计划5月转产E0；煤化工方面，新疆天业、陕西延长计划月底重启，昊源、广汇、中化学检修中，黔希煤化工延后至4月底检修，陕煤榆林、中昆提负重启，兖矿、沃能、建元重启。
- 海外装置方面，韩华道达尔检修中，沙特2套装置检修中，美国3套装置检修中。3月进口69万吨超预期。
- 需求端，聚酯负荷持稳至93.8%，4-5月负荷评估93.5%、90%。下游织造负荷继续下降至6-7成，五一假期前后有放假计划。
- 平衡来看，乙二醇4-5月平衡去库，但港口去库不及预期，乙烷被豁免后供应有回升预期，短期估值不高，价格修复后逢高抛空。

MEG品种	2025/4/28 月度平衡表 (单位: 万吨)														
分项\时间	2024/10	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	164.5	172.7	178.8	175.0	167.0	177.6	155.0	176.0	175.0	180.0	180.0	176.0	183.0	185.0	190.0
进口	49.9	55.0	57.9	67.7	59.4	67.6	60.0	58.0	55.0	58.0	60.0	57.6	58.3	57.5	58.9
出口	1.1	0.0	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	234.2	228.7	231.1	217.2	199.9	238.8	236.7	236.4	231.6	238.1	238.2	235.1	245.1	234.4	236.7
聚酯消费	221.2	215.7	218.1	205.2	188.9	225.8	223.7	223.4	218.6	225.1	225.2	222.1	230.4	221.4	222.5
其他消费	13.0	13.0	13.0	12.0	11.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	14.7	13.0	14.2
过剩量	-20.9	-1.0	4.5	25.5	26.5	6.3	-21.7	-2.4	-1.6	-0.1	1.8	-1.5	-3.8	8.1	12.2
产量同比	13.8%	20.3%	17.6%	10.8%	5.4%	9.1%	7.6%	19.6%	15.1%	15.6%	9.3%	10.4%	11.2%	7.1%	6.3%
进口同比	-27.7%	-19.6%	-0.2%	33.5%	42.4%	50.1%	-2.3%	1.8%	-10.3%	9.3%	3.4%	-2.4%	17.0%	4.5%	1.7%
供给同比	0.4%	7.4%	12.7%	16.3%	13.1%	18.0%	4.7%	14.6%	7.8%	14.0%	7.8%	6.9%	12.6%	6.5%	5.1%
消费同比	9.3%	9.8%	5.7%	2.0%	7.5%	9.6%	6.7%	6.9%	7.8%	9.8%	8.9%	7.3%	4.7%	2.5%	2.4%
产量累积同比	15.4%	15.8%	16.0%	10.8%	8.1%	8.4%	8.2%	10.4%	11.2%	11.8%	11.5%	11.4%	11.4%	10.9%	10.5%
消费累积同比	10.8%	10.7%	10.2%	2.0%	4.6%	6.4%	6.4%	6.5%	6.8%	7.2%	7.4%	7.4%	7.1%	6.7%	6.3%
本期平衡表调整															
分项\时间	2024/10	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								1.0							
进口						14.0	6.0	3.0	1.0						
出口															
总消费							3.4								
聚酯消费															
其他消费															
过剩量						14.0	2.6	4.0	1.0						

价差结构

主题

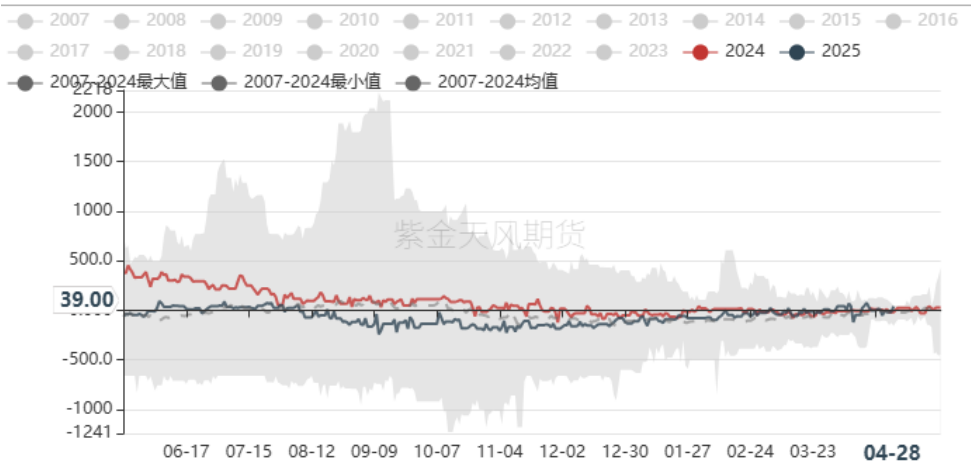
PTA基差偏强明显、月差改善



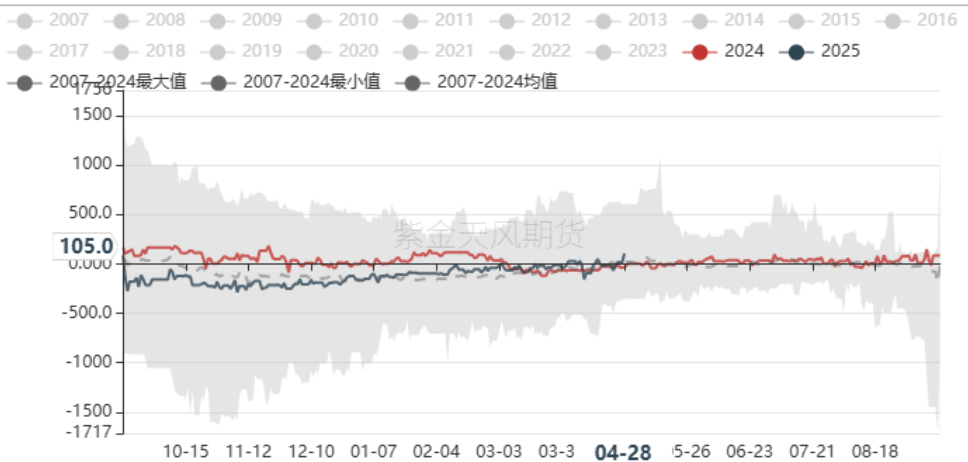
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

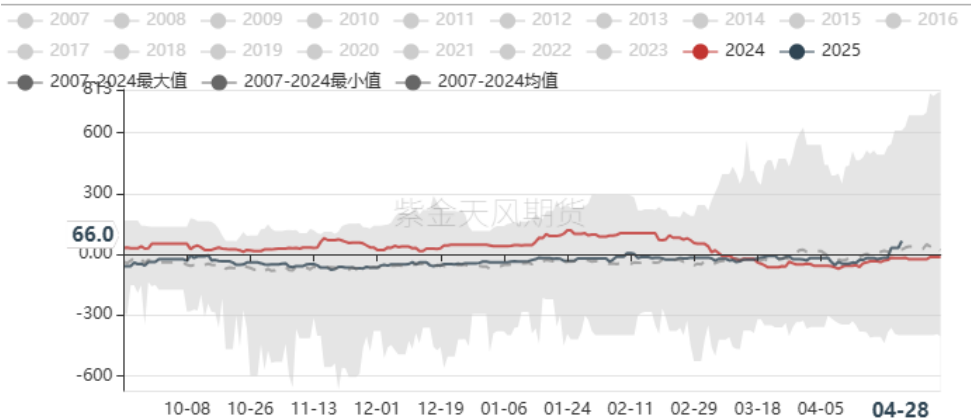
PTA现货-05基差



PTA现货-09基差



PTA05-09月差

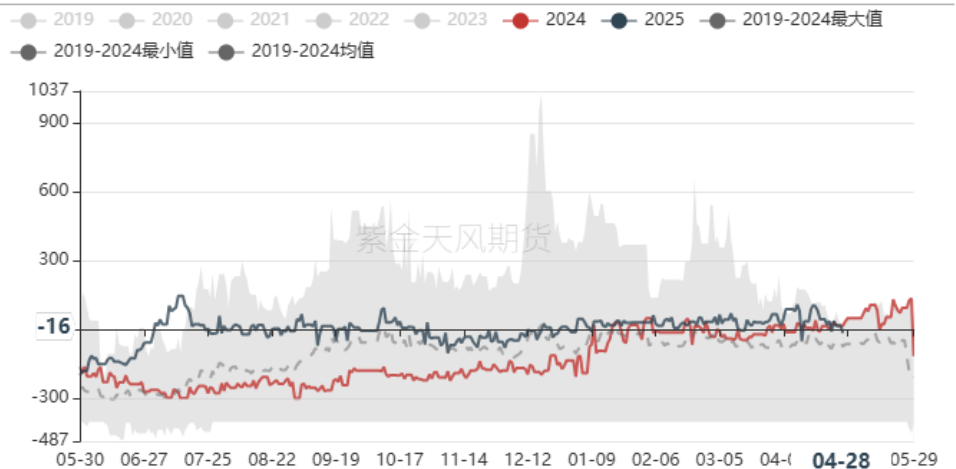


PTA09-01月差

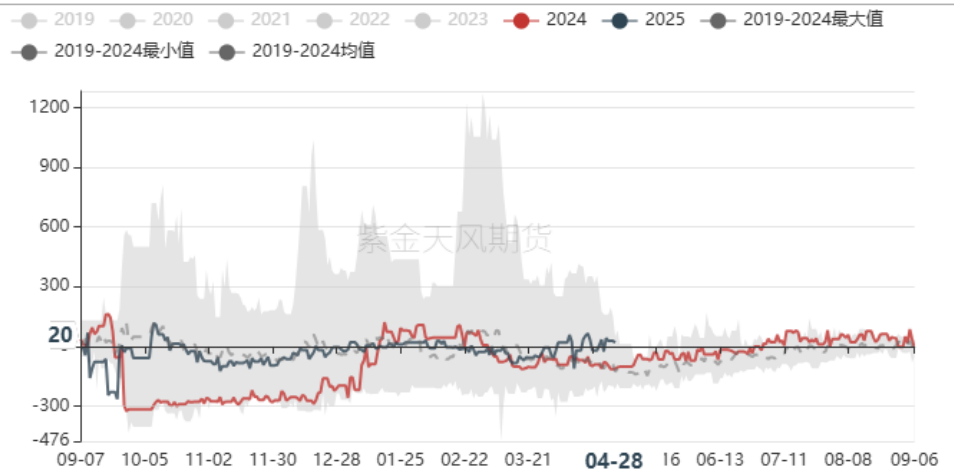


乙二醇基差持稳偏强、月差持稳

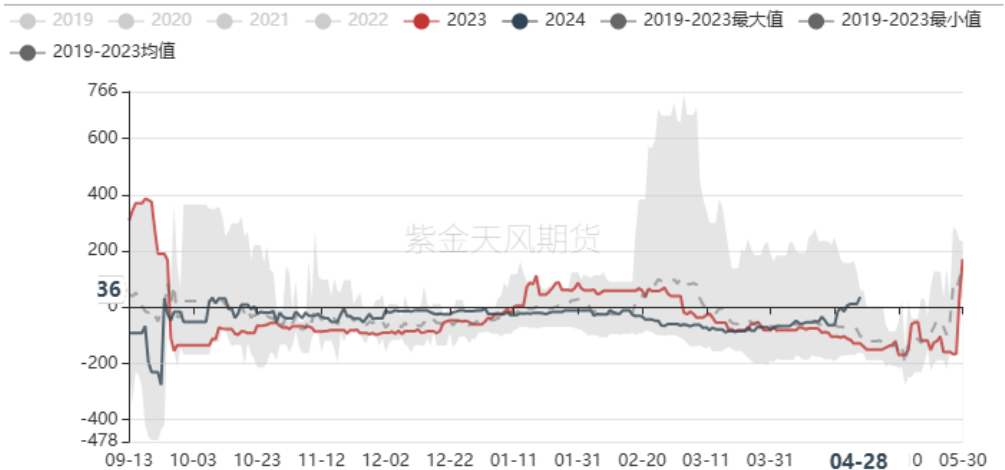
【MEG】乙二醇现货-05基差



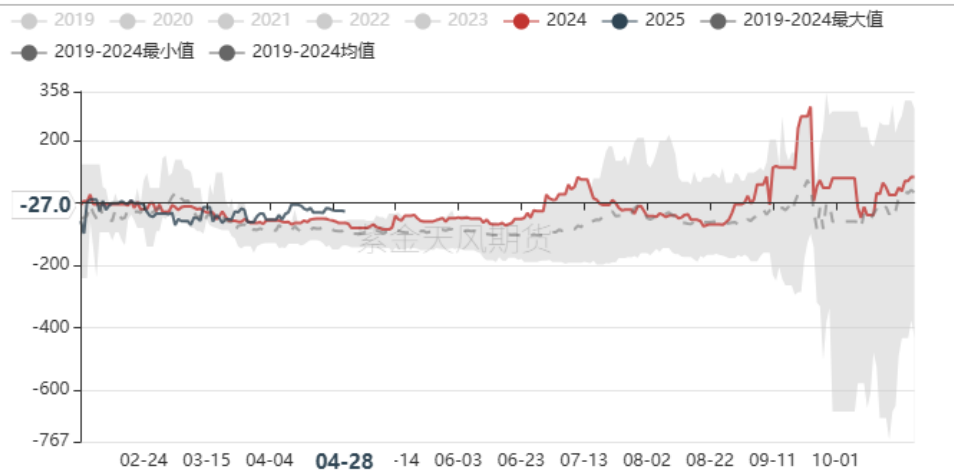
【MEG】乙二醇现货-09基差



【MEG】乙二醇05-09月差

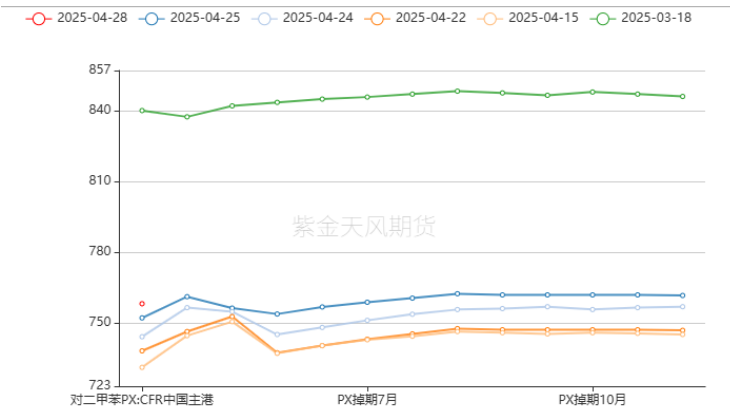


【MEG】乙二醇09-01月差

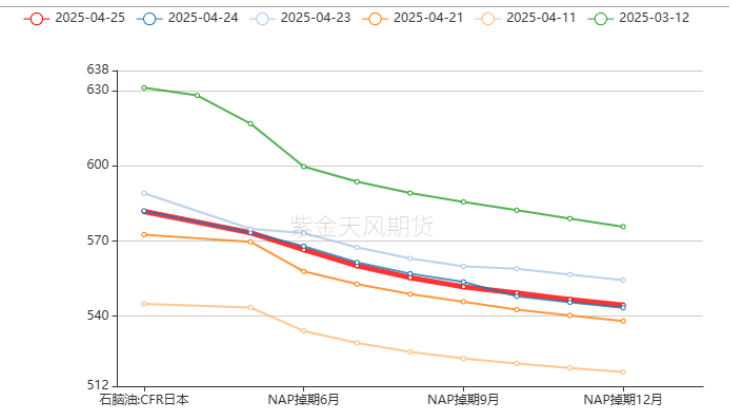


远月结构

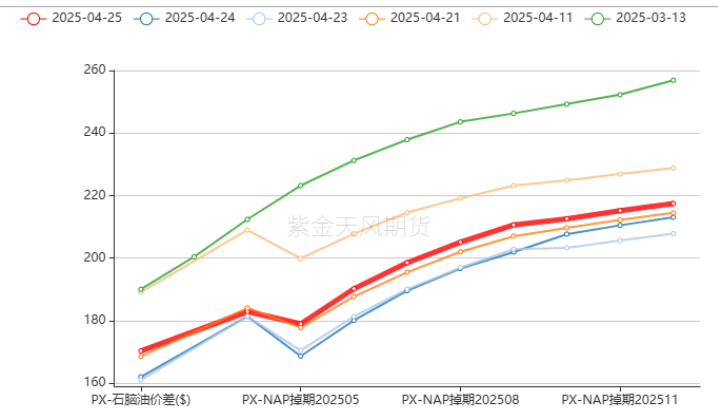
PX结构 美元/吨



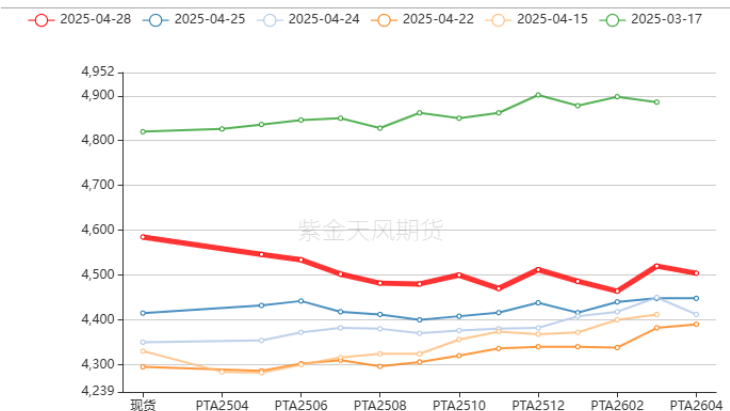
石脑油结构 美元/吨



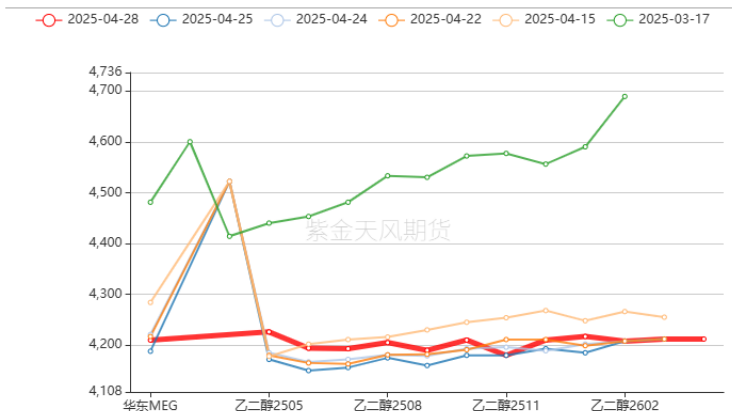
PX-NAP结构 美元/吨



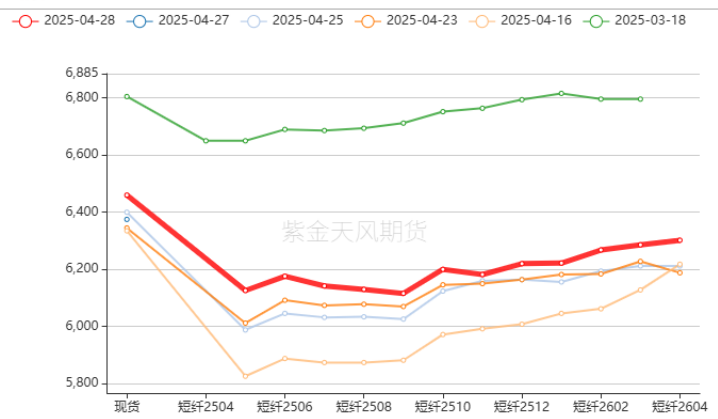
PTA结构



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

