

地缘托底与需求压制博弈，各品种延续震荡分化

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

投研服务中心

2026.5.18



PX/PTA：地缘提供底部支撑，
弱需求形成上行约束，短期维
持区间震荡

核心观点

- (1) 成本端原油：近期美伊谈判进展有限，双方在军事层面的强硬表态不断升级，当前政治与外交僵局正加剧滑向新一轮冲突的风险。霍尔木兹海峡通航依然受阻，全球原油供给紧张格局延续，不确定性依然较高，预计油价将继续受地缘局势主导大幅波动。
- (2) PX：国内PX产能利用率为83.19%，环比-1.22%，同比+7.94%；国内PX产量为68.81万吨，环比-1.22%，同比+6.47%；亚洲PX周度平均产能利用率为63.89%，环比-7.34%。下周来看，国内民营炼厂因有额外原油进口配额，预计国内原料供应较为充足，后续PX开工率下行空间有限；韩国韩华道达尔一条77万吨5月初停车，重启时间待定；马来西亚55万吨装置5月6日停车，计划检修两个月；台塑PX装置受原料制约停车检修；日本同样受原料供应偏紧，装置低负荷维稳（50%上下），市场对PX后续减量预期持续升温。
- (3) PTA：国内PTA产能利用率为62.22%，环比-3.74%，同比-17.84%；国内PTA产量为119.15万吨，环比-3.74%，同比-9.45%；下周来看，桐昆装置轮检、凤鸣有重启预期，当前国内PTA开工率回落至近三年同期低位，但自身处轮检周期且计划外检修增多，预计短期维持开工低位。

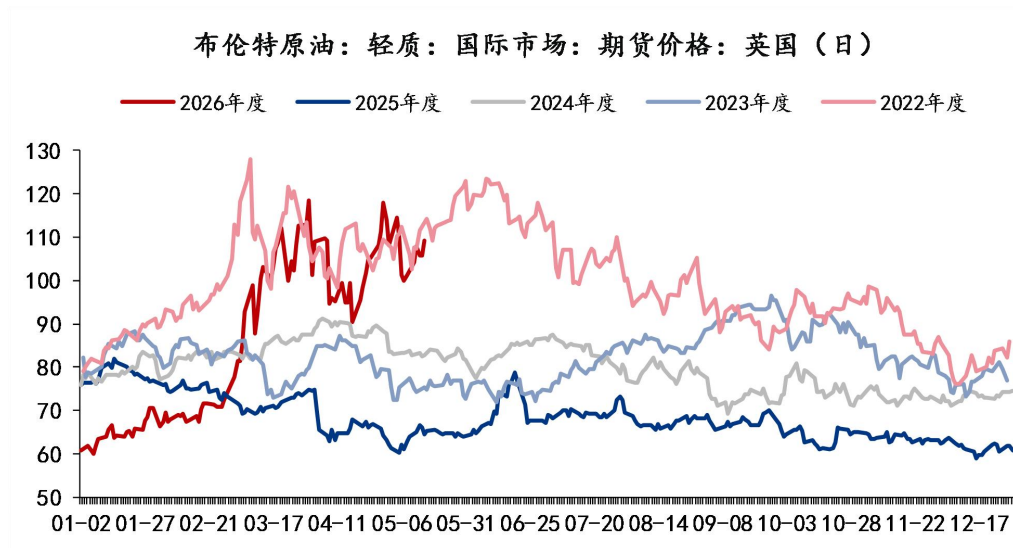
核心观点

- (3) 聚酯：开工方面，本周聚酯产能利用率为81.10%，环比+0.28%，同比-10.72%；聚酯产量为148.49万吨，环比+0.35%，同比-7.17%。下周来看，市场存在装置负荷提升计划，如华成，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升。库存方面，聚酯开工处于历史低位，工厂整体库存偏高，其下游纺织企业订单低迷，且原料及成品库存处在历史低位，库存向上传导受限。
- (4) PTA库存和利润：PTA行业库存390.22万吨，环比-4.73%，PTA现货加工费为360.89元/吨，环比-23.35%，PTA行业库存环比下降，加工利润小幅回落。下周来看，PTA行业库存可能保持缓慢去库状态，但当前库存绝对值依然不低，限制其利润上方空间。
- (5) 核心结论：

核心观点

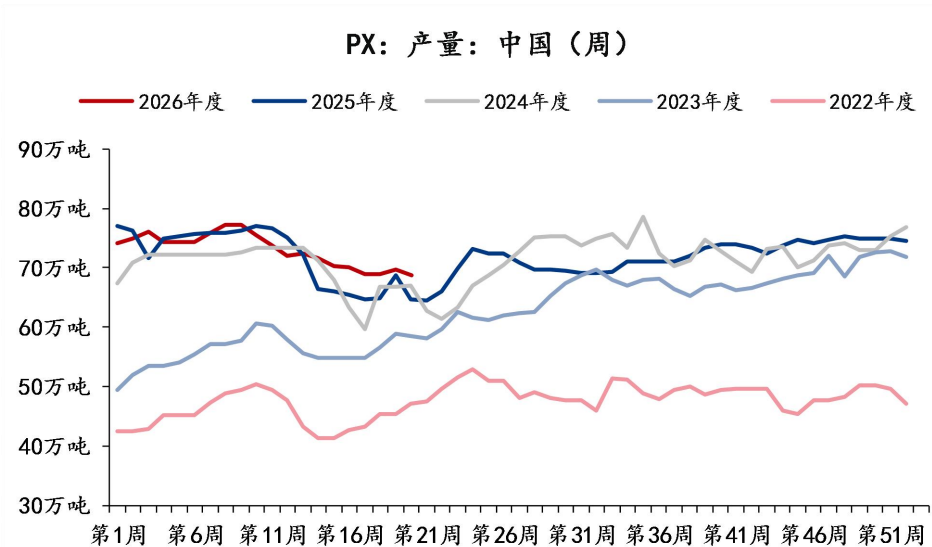
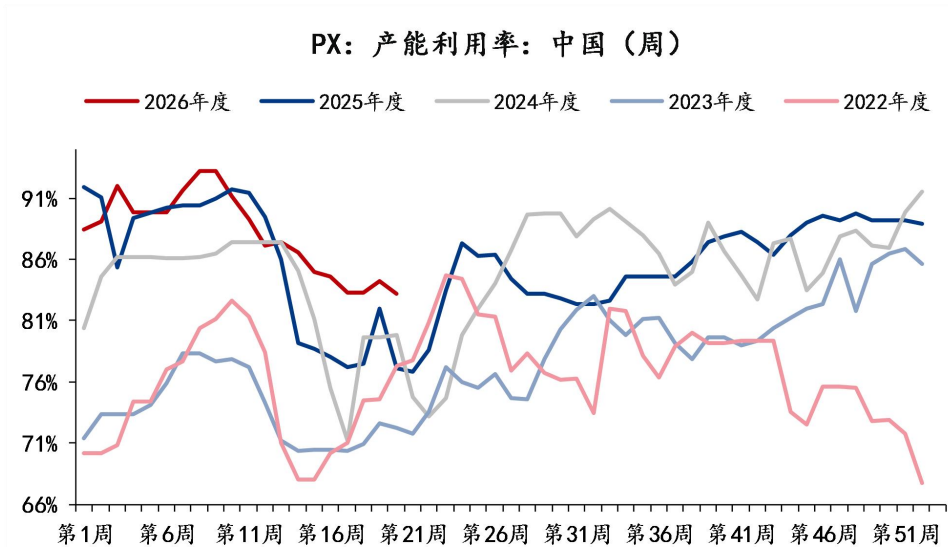
- 市场对PX后续进口减量预期持续升温，PTA预计短期开工维持低位，聚酯企业开工有小幅回升预期，但其在纺织企业的负反馈可能拖累其重启幅度，聚酯产业链库存向下传导不畅，短期PX、PTA库存去化节奏偏缓，对上游价格形成一定压制。整体来看，地缘情绪为PX/PTA价格提供底部支撑，而偏弱的现货需求形成上行约束，短期盘面预计维持区间震荡运行，若后续地缘冲突进一步升级，PX/PTA价格可能向上突破震荡区间；反之，若聚酯负反馈持续恶化导致开工超预期下滑，则价格存在下行风险。
- 观点：价格跟随地缘区间波动，PX主力合约参考9000-10000，PTA主力合约参考6000-6800。
- 重点关注：中东地缘、PX装置开工、PTA开工、聚酯开工。

成本端原油：国际油价呈现震荡走高态势



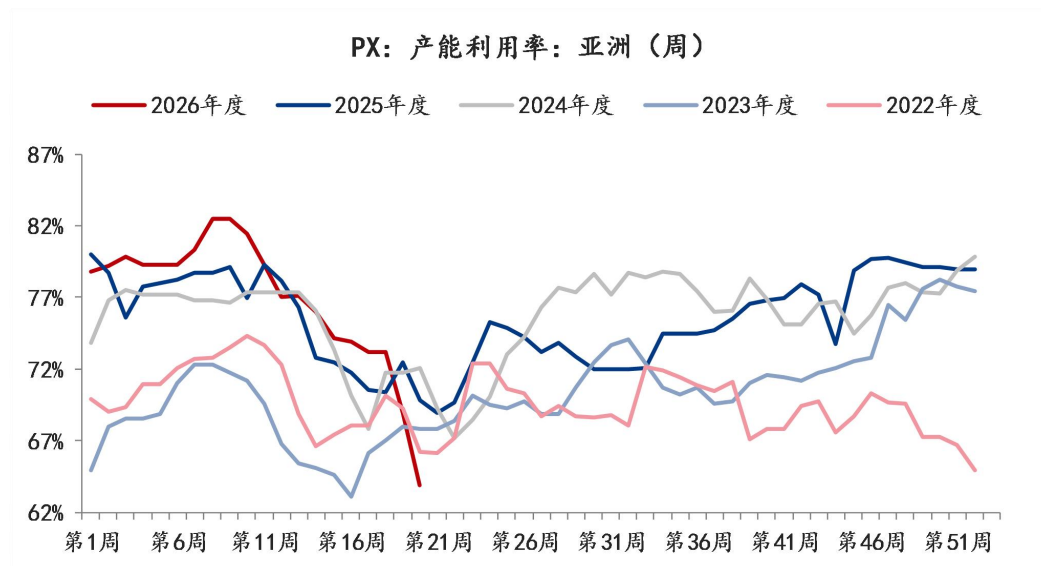
上周布伦特原油整体强势上行，呈现震荡走高态势。周初受中东地缘紧张加剧、供应中断担忧升温推动，市场看涨情绪浓厚，价格稳步抬升。周中因通胀压力引发加息预期，油价短暂回调。后期地缘风险再起叠加全球库存持续下降，多头力量回归，推动油价再度冲高，全周涨幅显著，收盘创下近期高位，地缘冲突与供需紧平衡主导市场节奏。

供给：国内PX开工环比下降，产量环比下降



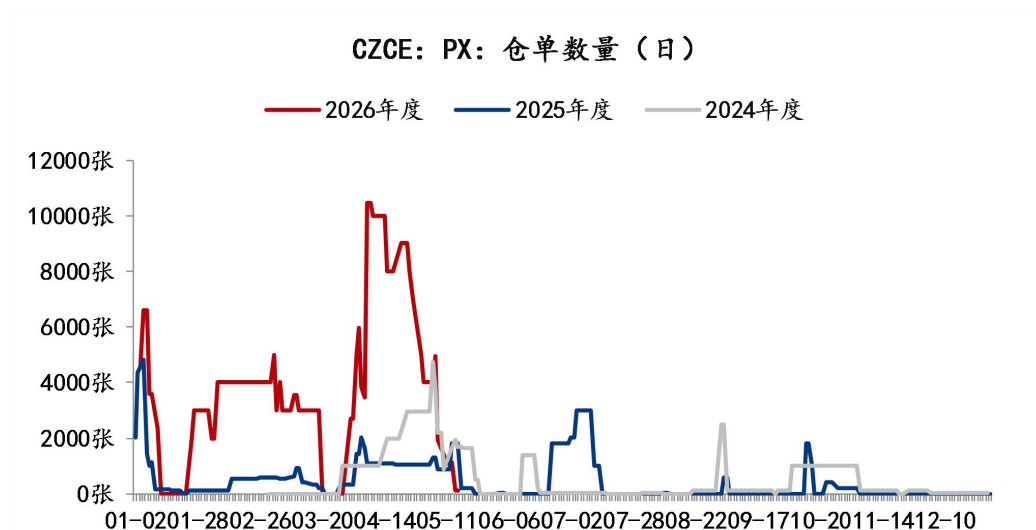
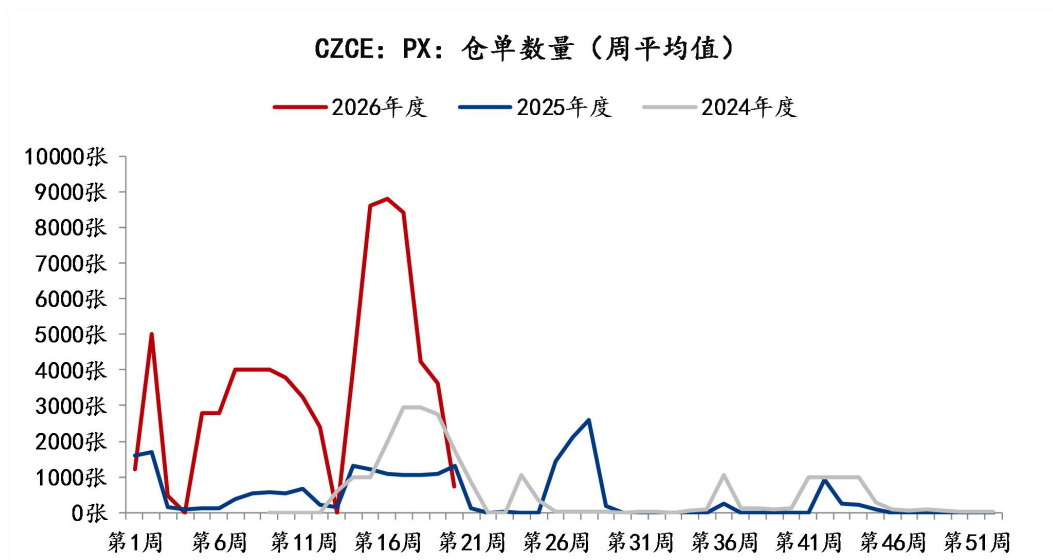
国内PX产能利用率为83.19%，环比-1.22%，同比+7.94%；国内PX产量为68.81万吨，环比-1.22%，同比+6.47%

供给：亚洲PX开工环比下降



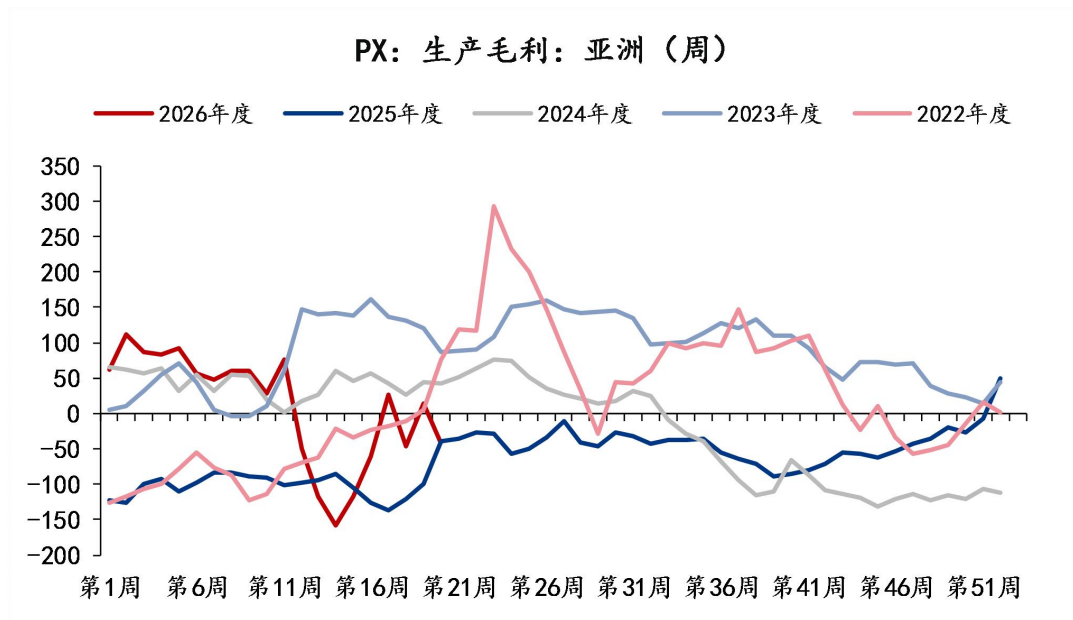
亚洲PX周度平均产能利用率为63.89%，环比-7.34%

仓单：PX仓单周度均值环比下降



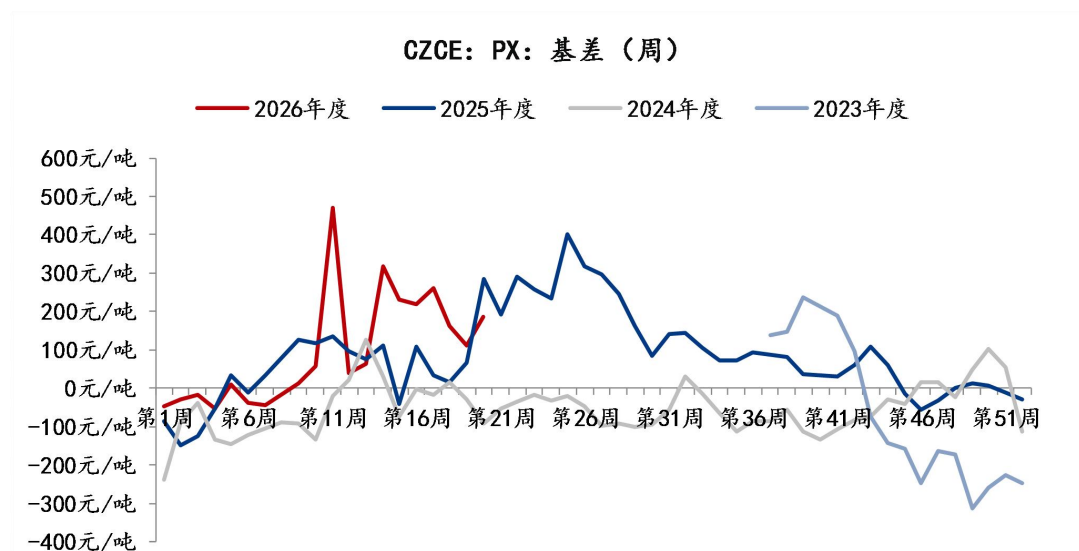
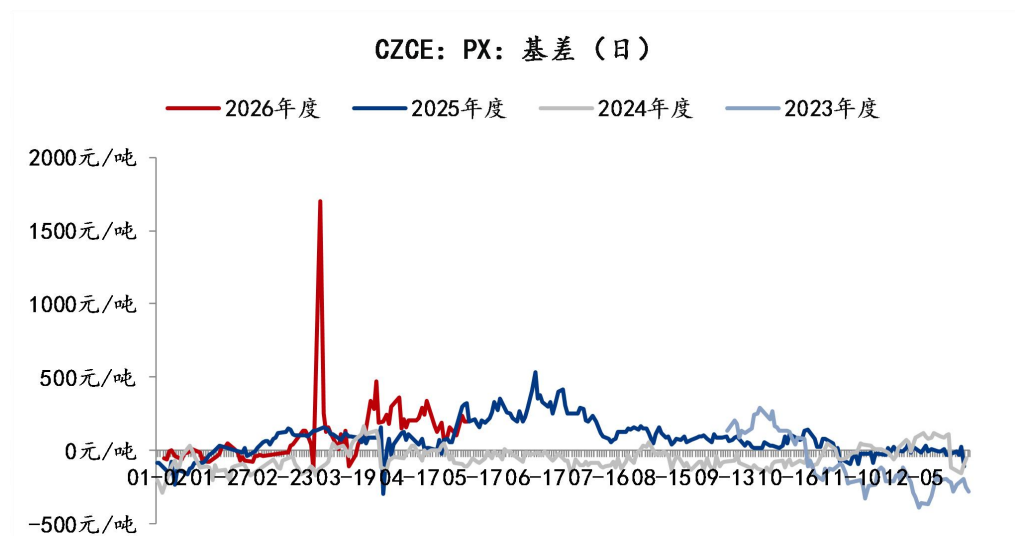
PX期货周度仓单均值为720张，较上周环比-2916张，处于历史极低水平。亚洲PX开工降至低位，PX供应收缩，可供注册仓单现货减少。另外在PX供给预期减量的情况，PX现货流通偏紧，导致PX注册仓单持续下降。

生产利润：PX现货生产毛利（亚洲）环比下降



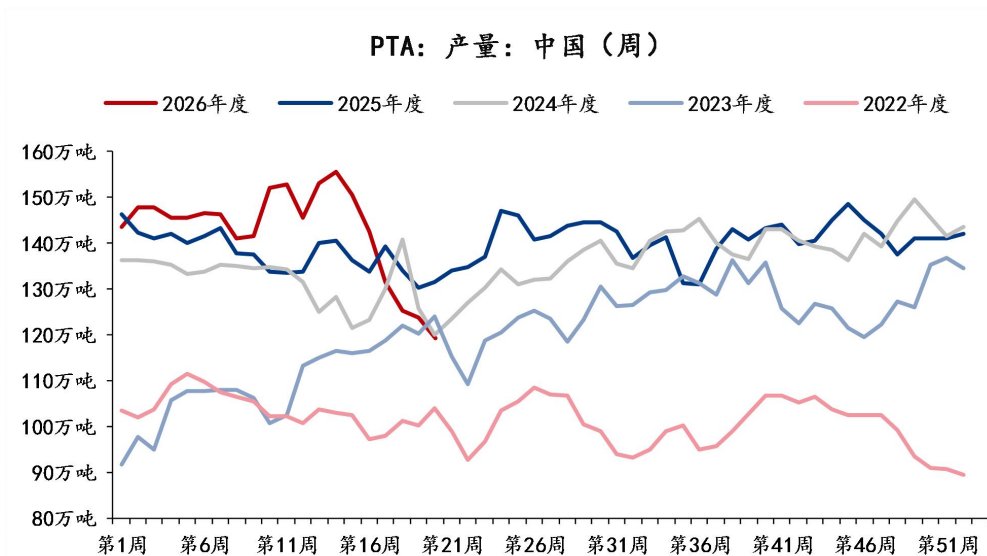
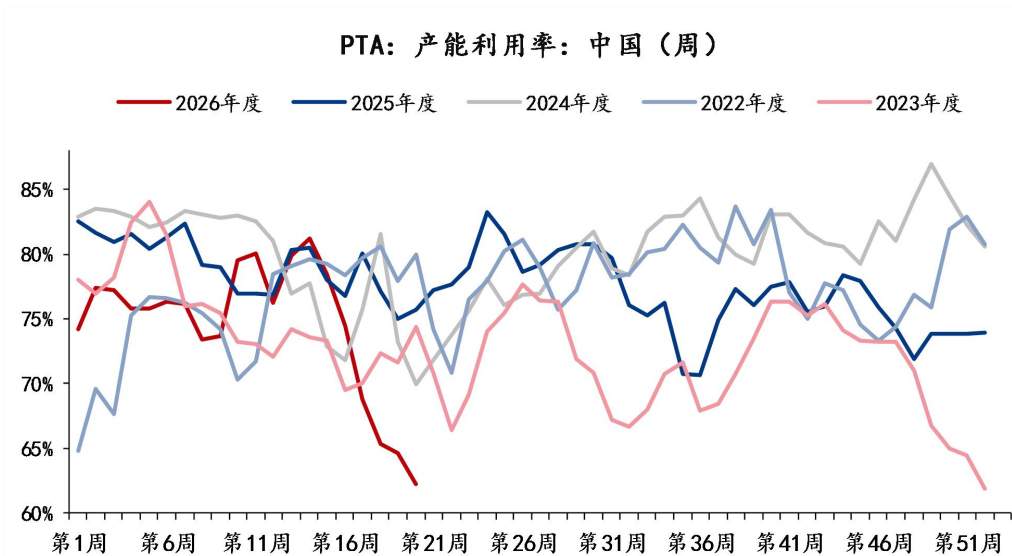
本周PX现货生产毛利-40.55美元/吨，环比-385.80%

PX基差周度均值环比上升



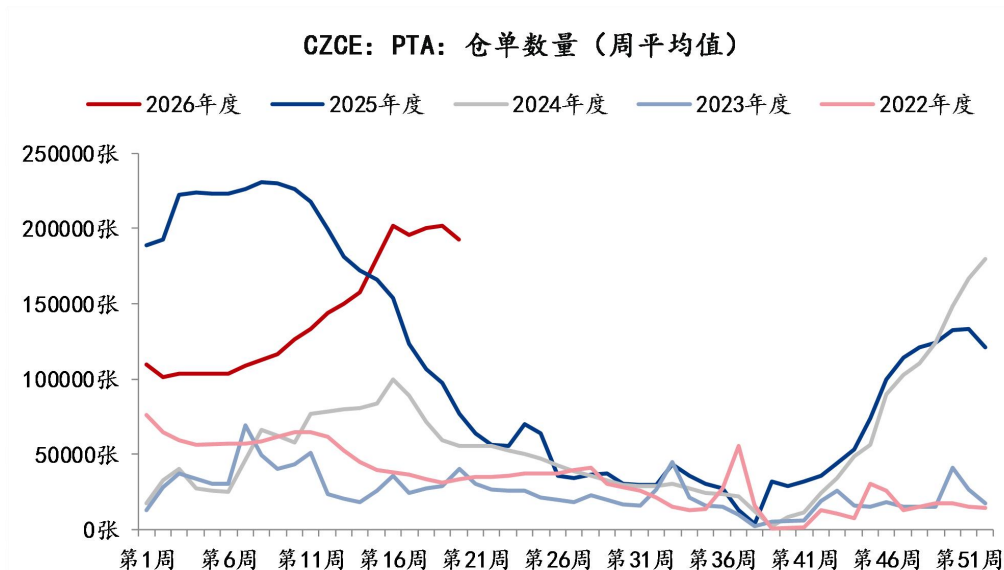
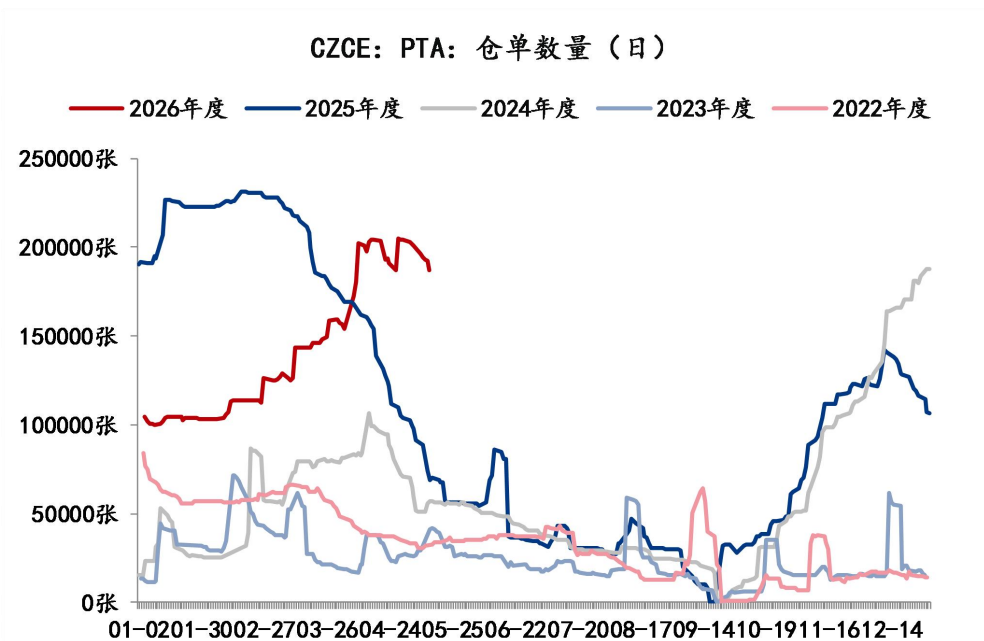
PX期货周度基差均值为186元/吨，较上周环比+73.56元/吨，亚洲PX开工降至低位，PX供应收缩，PX基差走强。

供给：PTA开工和产量环比下降



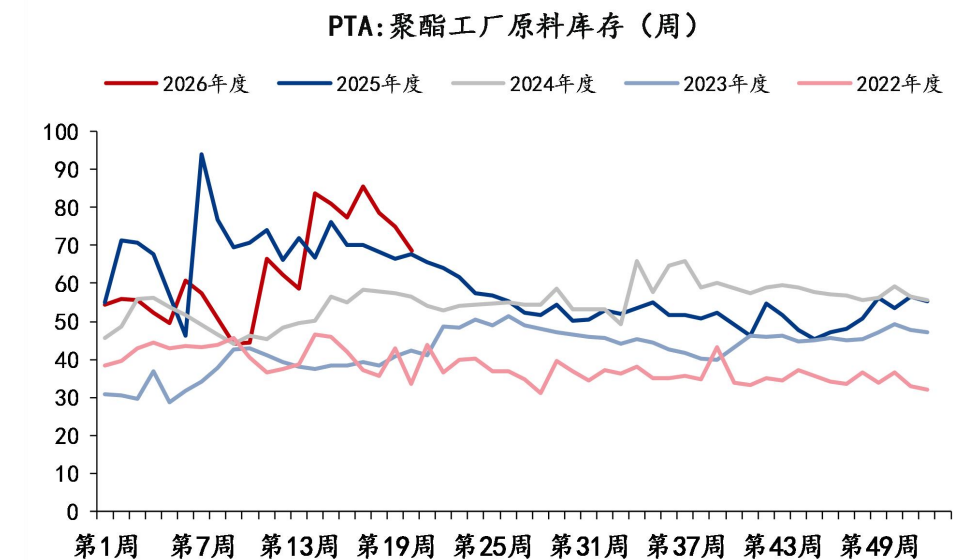
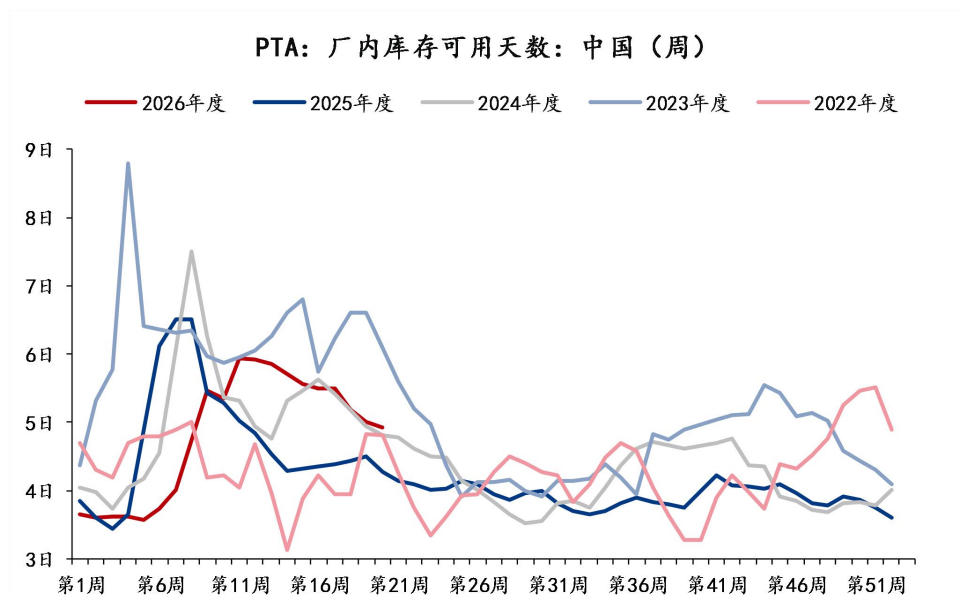
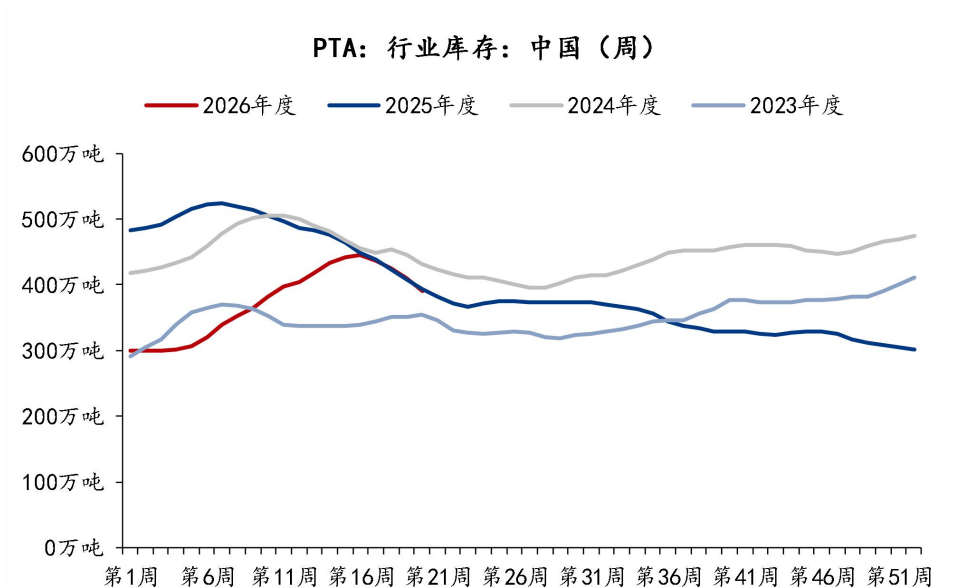
国内PTA产能利用率为62.22%，环比-3.74%，同比-17.84%；国内PTA产量为119.15万吨，环比-3.74%，同比-9.45%

供给：PTA仓单周度均值环比下降



PTA仓单周度均值为192666张，较上周环比-9169张，仓单数量小幅波动。PTA装置虽然近期开工已经降至历史地位，但受到自身库存较高影响，仓单绝对值依然较高。

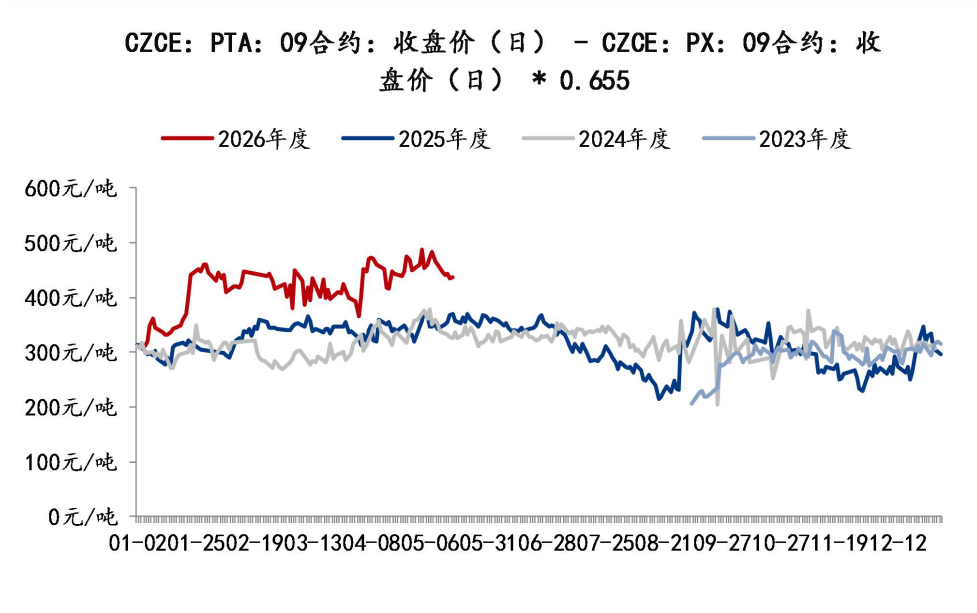
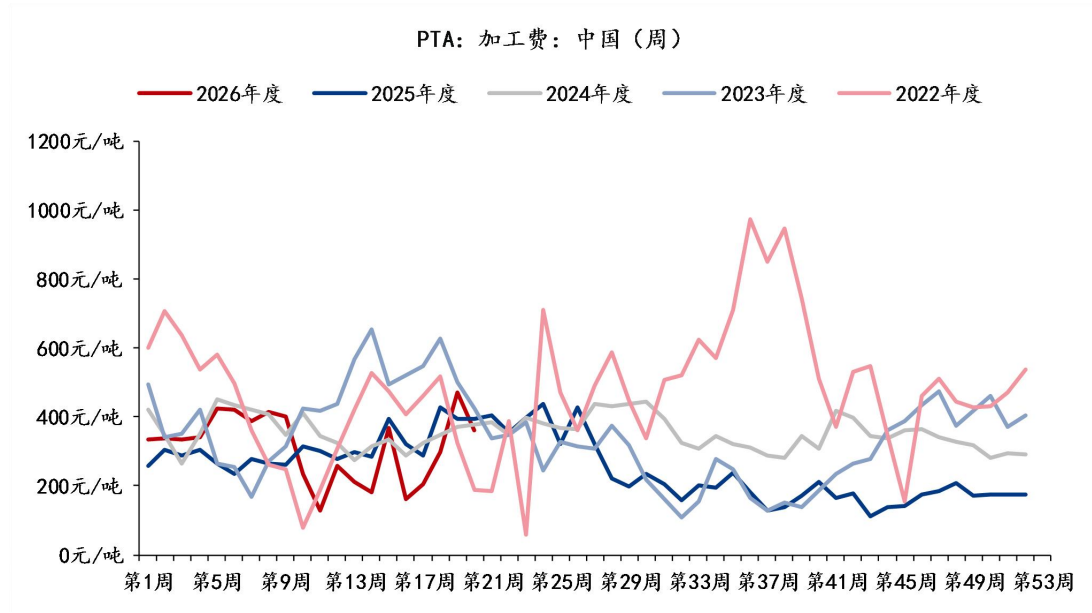
库存：PTA行业库存环比下降，厂内库存环比下降，聚酯工厂原料环比下降



PTA行业库存390.22万吨，环比-4.73%；
 PTA厂内库存可用天数为4.92天，环比-1.80%；
 PTA聚酯工厂原料库存为68.44万吨，环比-8.48%；

注：
 行业库存指的是本行业所有物理库存量，PTA 行业库存涵盖：生产企业库存、
 贸易商库存、港口库存、第三方仓储库存、下游企业原材料库存等。

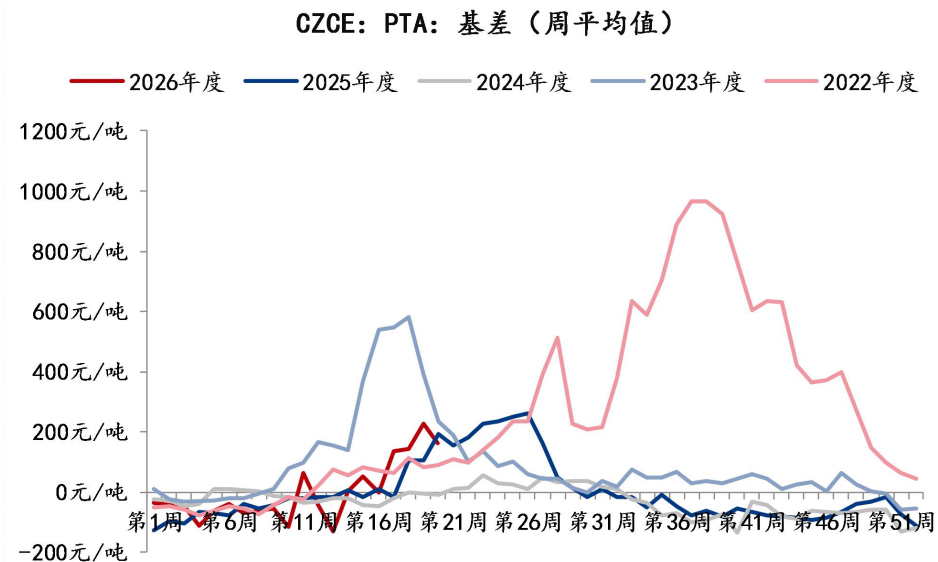
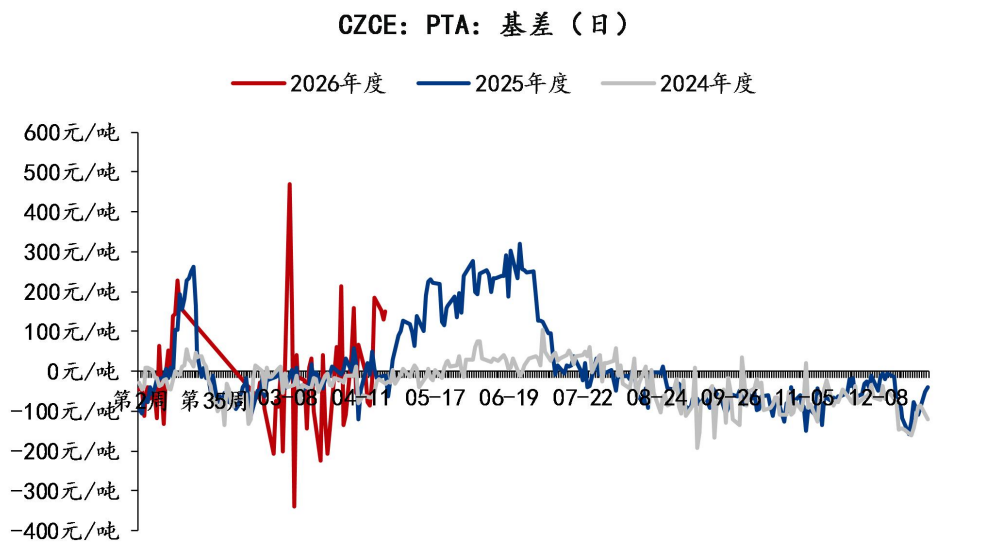
利润：PTA现货加工费环比下降，盘面价差下降



PTA现货加工费为360.89元/吨，环比-23.35%

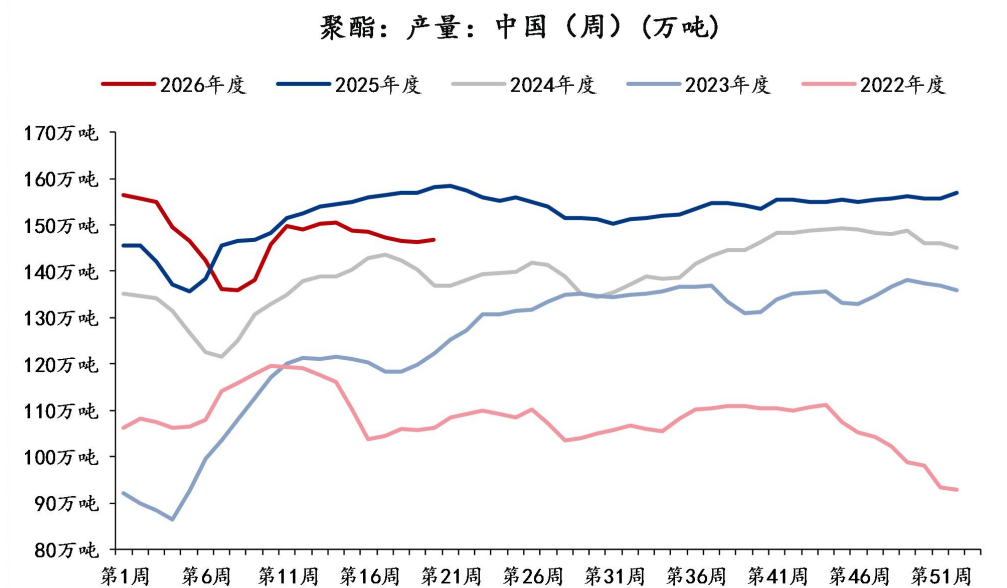
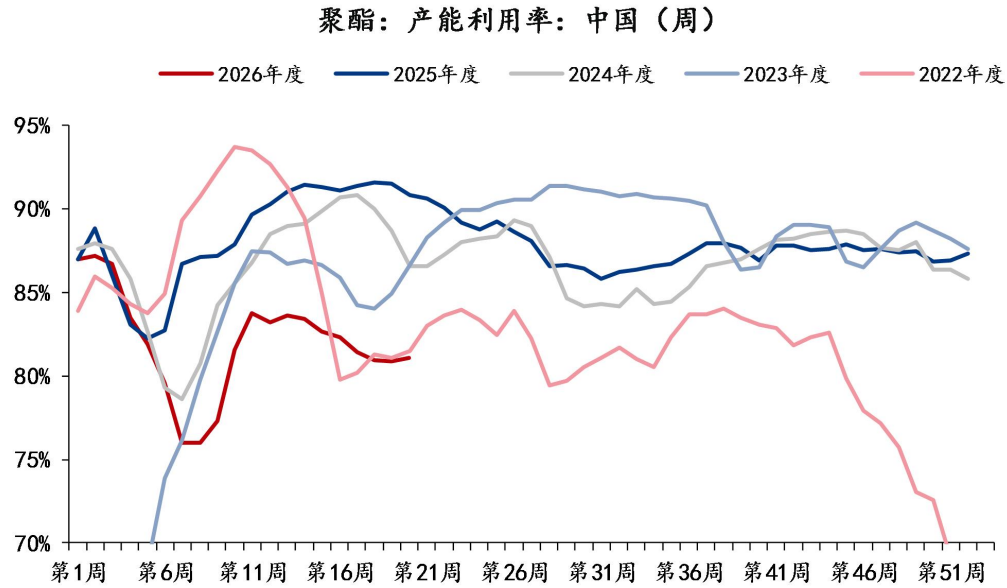
PTA盘面价差均值为440元/吨，较上周环比-7.09%

PTA基差周度均值环比上升



本周PTA基差均值为162元/吨，环比小幅回落66元/吨。当前PTA行业开工率已降至历史低位，供应收缩对现货价格形成有力支撑，基差维持偏强格局。然而，受制于行业库存仍处高位，基差继续上行空间有限。

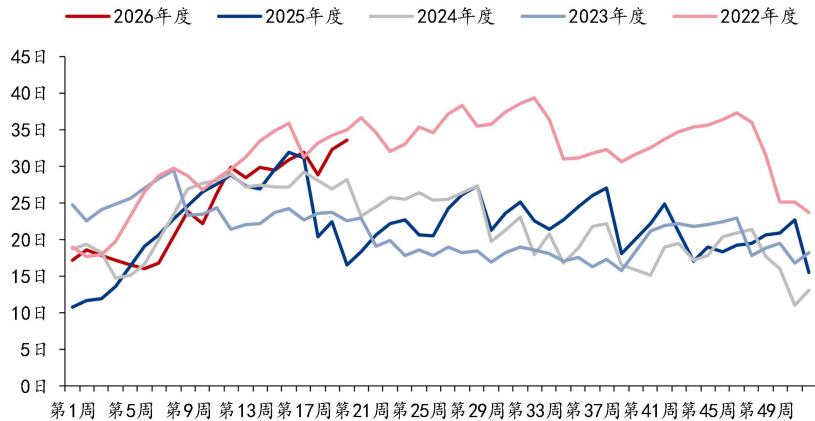
需求：聚酯开工环比上升，产量环比上升



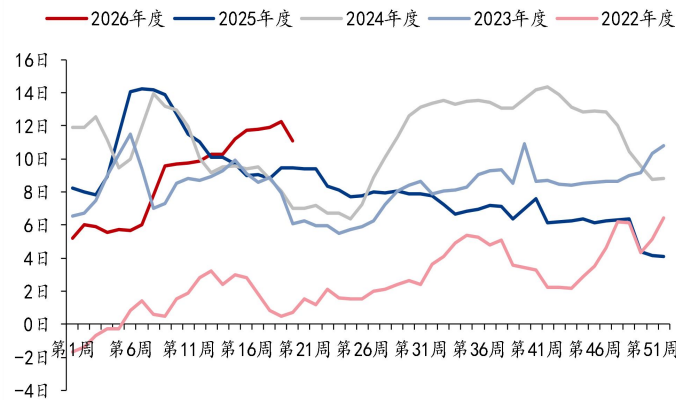
聚酯产能利用率为81.10%，环比+0.28%，同比-10.72%；聚酯产量为148.49万吨，环比+0.35%，同比-7.17%

需求：长丝和切片库存环比上升，短纤和瓶片库存环比下降

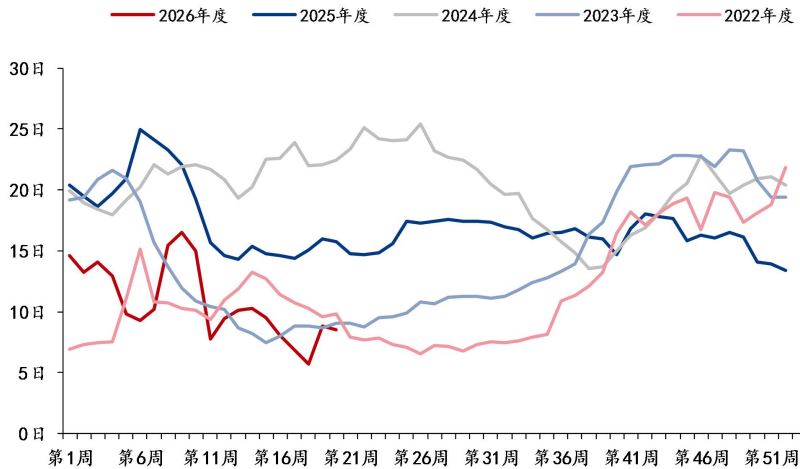
聚酯纤维长丝：厂内库存可用天数（周）



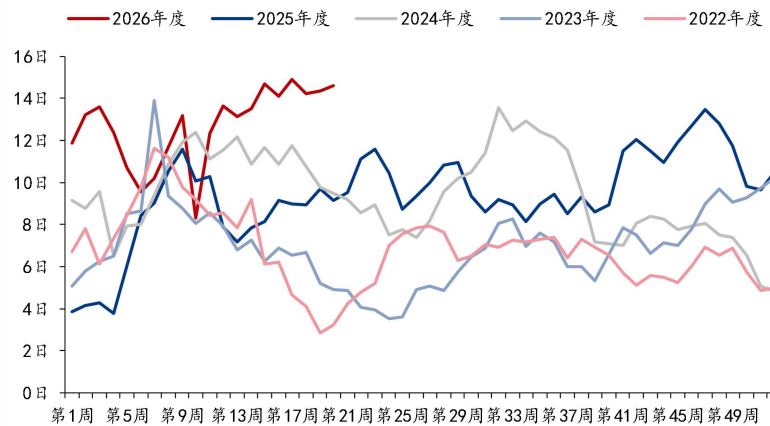
聚酯纤维短纤：厂内权益库存可用天数：中国（周）



PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）



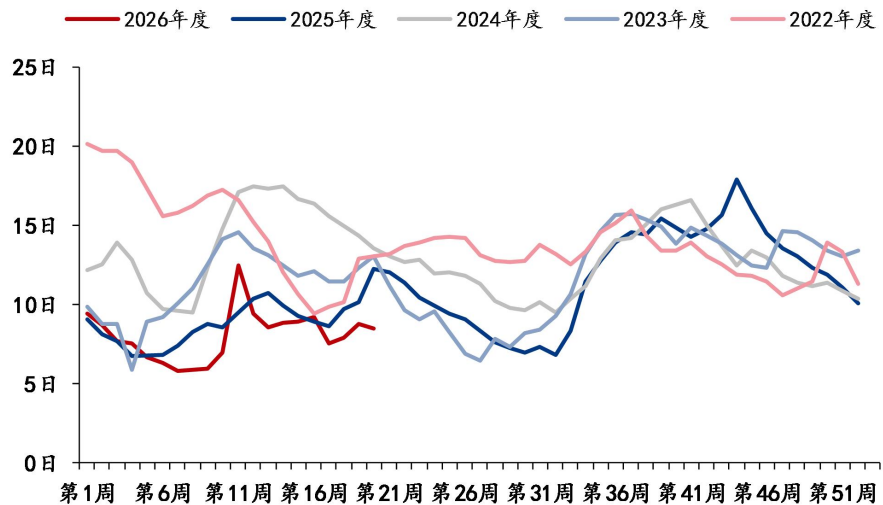
PET切片：厂内库存可用天数：中国（周）



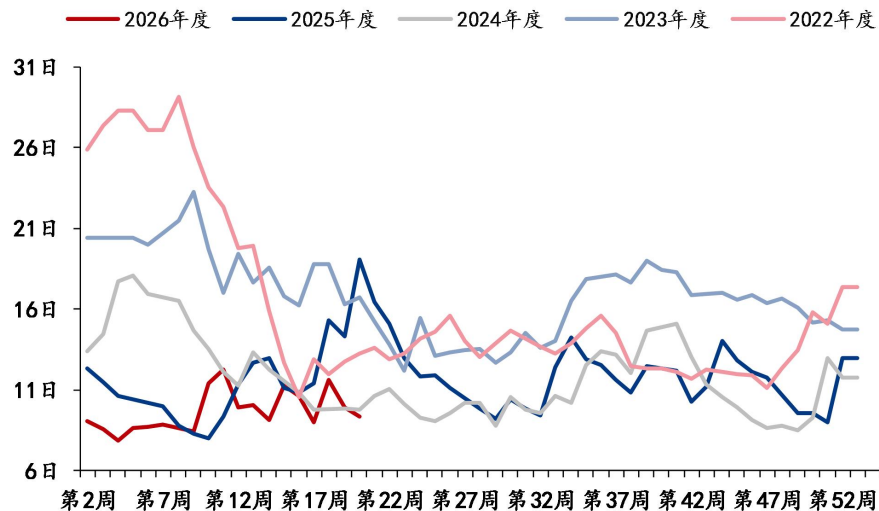
长丝厂内库存可用天数为33.50天，
环比+3.61%；
短纤厂内库存可用天数为11.11天，
环比-9.53%；
瓶片厂内库存可用天数为8.51天，
环比-3.95%；
切片厂内库存可用天数为14.59天，
环比+1.53%。

需求：纺织企业订单环比下降，原料库存环比下降，厂内库存环比上升

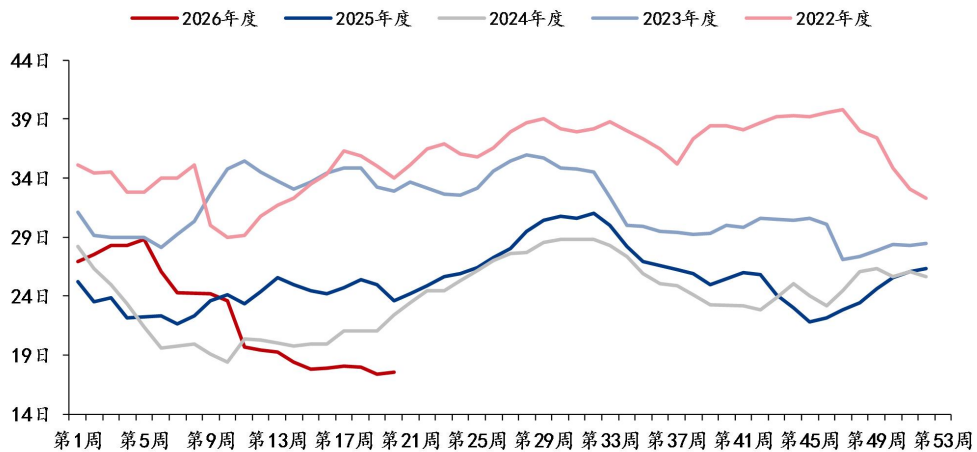
纺织企业：订单天数：中国（周）




纺织原料类：纺织企业：库存可用天数：中国（周）



纺织企业：厂内库存可用天数：中国（周）



纺织企业订单天数为8.5天，环比-2.97%；
 纺织企业原料库存可用天数为9.32天，环比-5.67%；
 纺织企业厂内库存可用天数为17.54天，环比+0.98%；



乙二醇：地缘提供底部支撑，高库存与弱需求形成上行约束，短期区间震荡

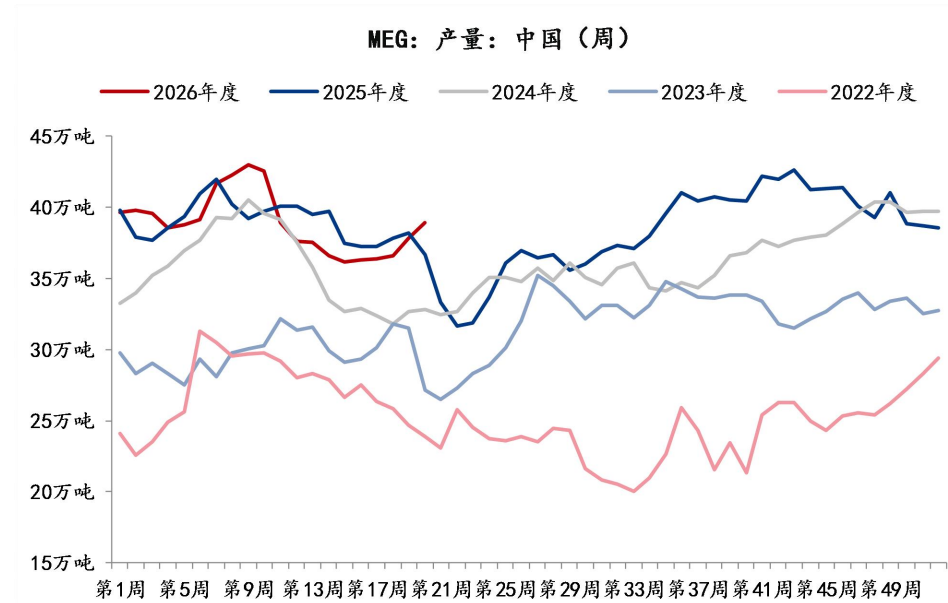
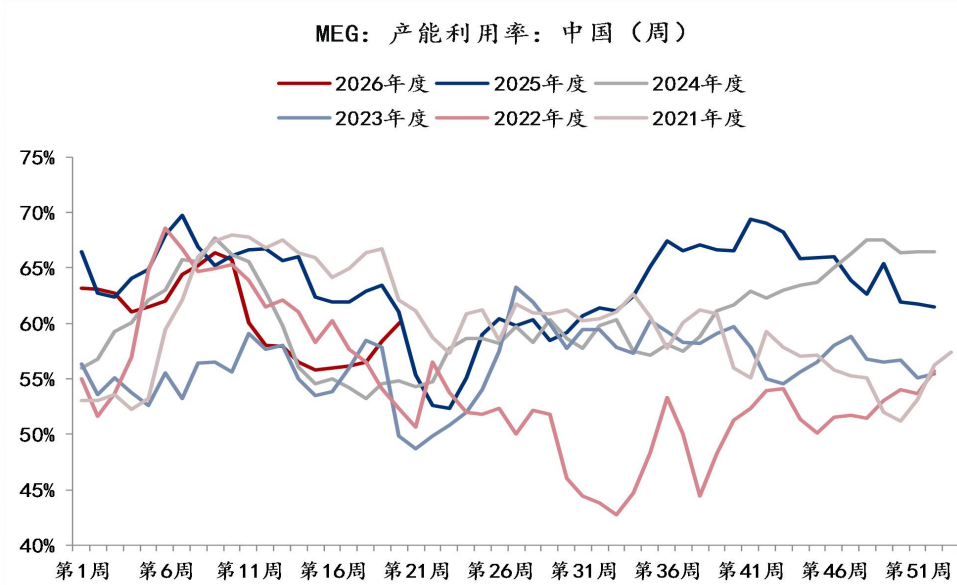
核心观点-乙二醇

- (1) 成本端：近期美伊谈判进展有限，双方在军事层面的强硬表态不断升级，当前政治与外交僵局正加剧滑向新一轮冲突的风险。霍尔木兹海峡通航依然受阻，全球原油供给紧张格局延续，不确定性依然较高，预计油价将继续受地缘局势主导大幅波动。
- (2) 供给端：国内乙二醇产能利用率为60.1%，环比+2.95%，同比-1.54%；国内乙二醇产量为38.93万吨，环比+2.93%，同比+6.08%；下周来看，中东装置开工低位，国内预计到港量持续低位，供应减量持续，国内装置存重启计划，乙二醇开工预期小幅回升，国内乙二醇供应减量有所缓减。
- (3) 需求端：开工方面，本周聚酯产能利用率为81.10%，环比+0.28%，同比-10.72%；聚酯产量为148.49万吨，环比+0.35%，同比-7.17%。下周来看，市场存在装置负荷提升计划，如华成，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升。库存方面，聚酯开工处于历史低位，工厂整体库存偏高，其下游纺织企业订单低迷，且原料及成品库存处在历史低位，库存向下传导受限。
- (4) 库存：乙二醇社会库存为168.09万吨，环比-0.47%；华东地区港口库存为70.40万吨，环比-7.73%；聚酯行业原料库存可用天数为14.00天，环比+1.45%。

核心观点-乙二醇

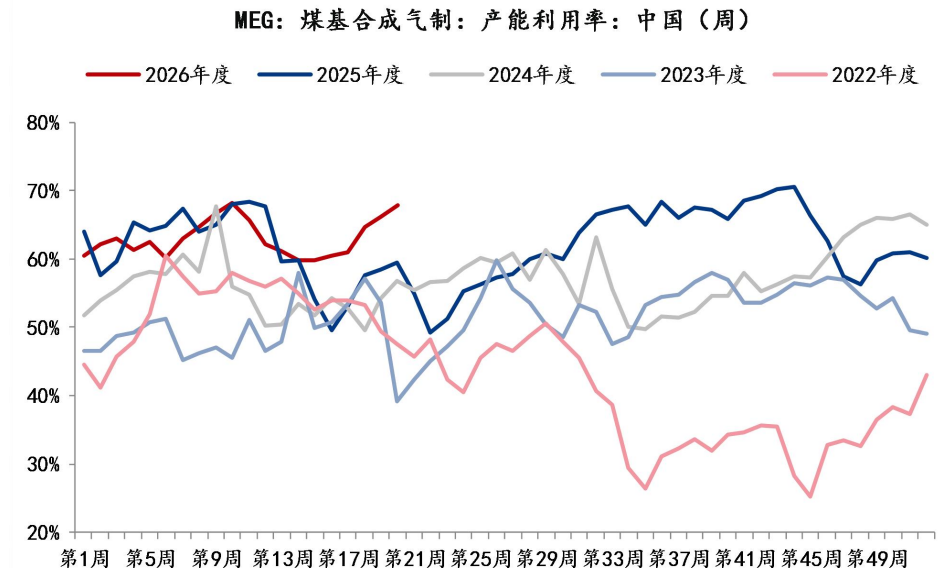
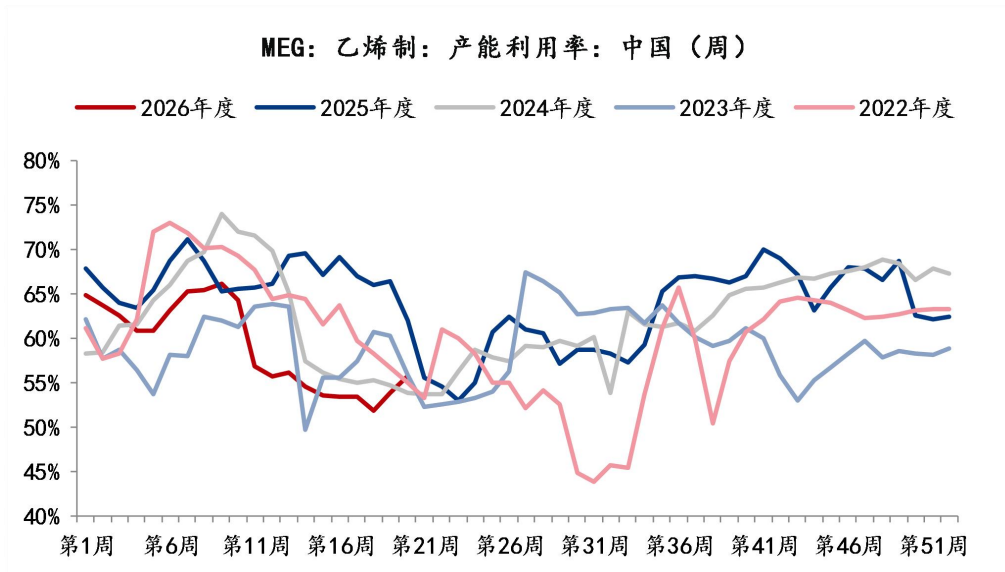
- (5) 主要逻辑:
- 核心逻辑: 供应端呈现多空交织, 进口减量预期逐步兑现, 但国内装置积极复产, 供应收紧预期有所削弱。需求方面, 下游聚酯行业延续高库存、弱订单格局, 库存向下传导不畅。当前乙二醇港口库存仍处于中性偏高水平, 进一步拖累去库节奏, 预计乙二醇去库偏缓, 对盘面形成持续压制。整体来看, 地缘情绪为乙二醇价格提供底部支撑, 而偏弱的现货需求及偏高的港口库存形成上行约束, 短期盘面预计维持区间震荡运行。若后续地缘冲突进一步升级, 乙二醇价格可能向上突破震荡区间; 反之, 若聚酯负反馈持续恶化导致开工超预期下滑, 则价格存在下行风险。
- 分析结论: 价格跟随地缘波动, 乙二醇主力合约参考4600-5200。
- 重点关注: 中东地缘局势边际变化、海内外乙二醇装置开工负荷、聚酯下游开工及刚需采购节奏

供给：乙二醇开工与产量环比上升



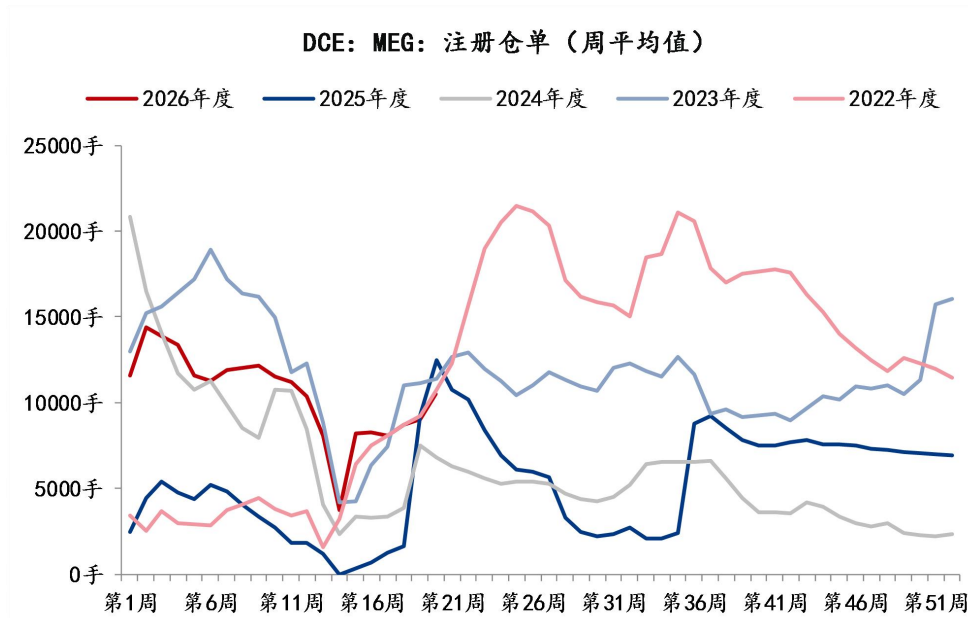
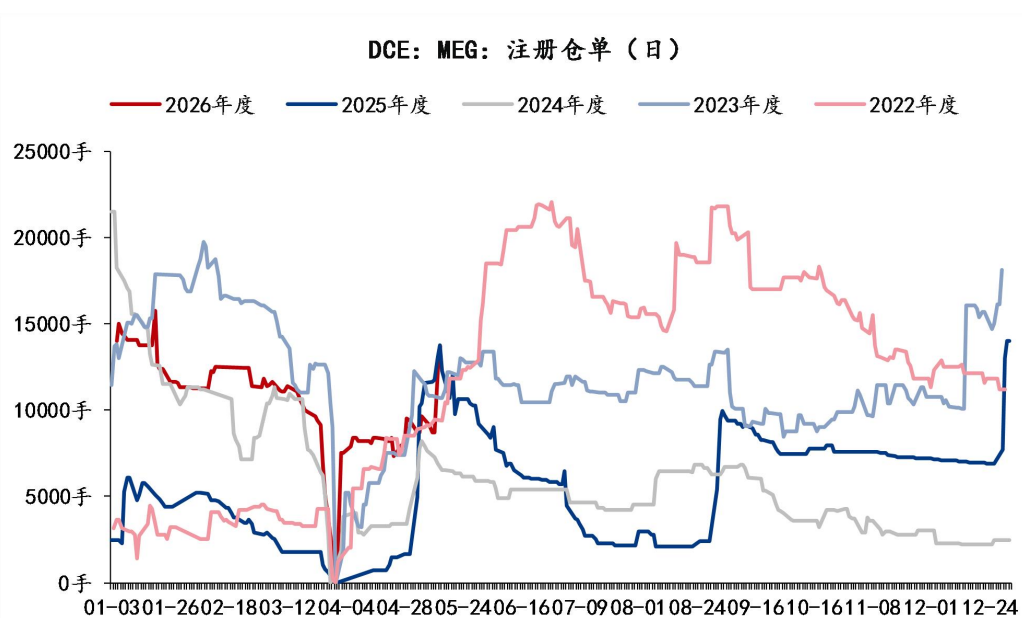
国内乙二醇产能利用率为60.1%，环比+2.95%，同比-1.54%；国内乙二醇产量为38.93万吨，环比+2.93%，同比+6.08%

供给：乙烯制乙二醇产能利用率环比上升；煤制合成气乙二醇环比上升



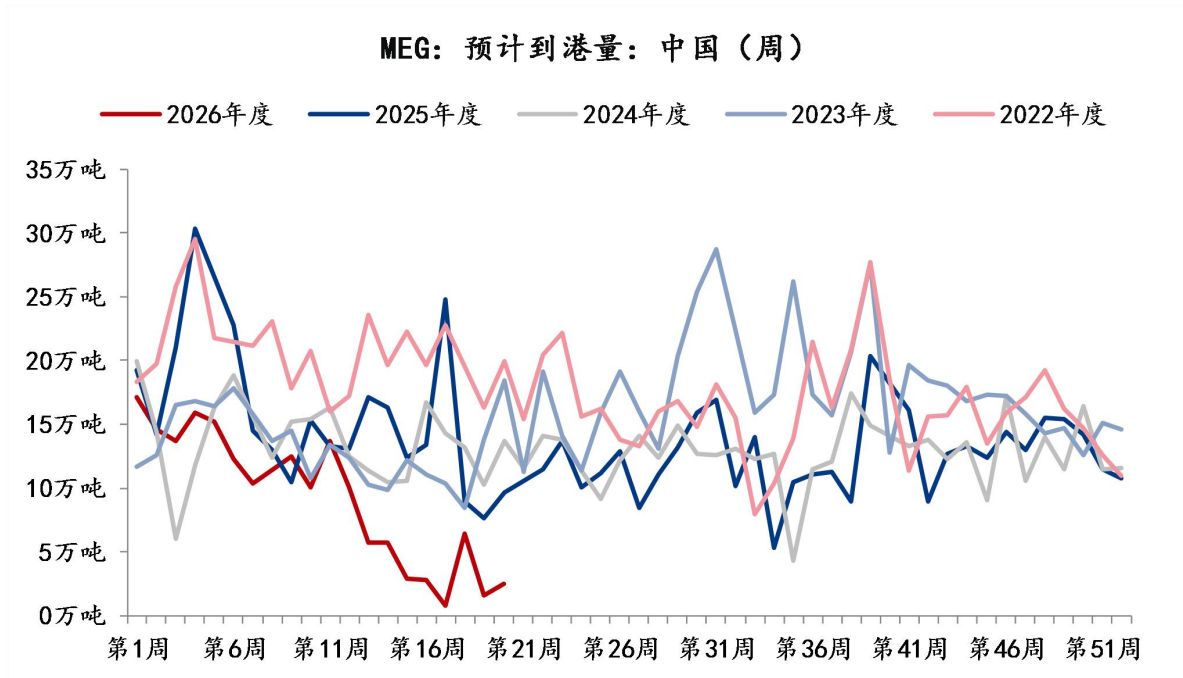
乙烯制乙二醇产能利用率为55.64%，环比+3.34%，同比-1.54%；煤基合成气制乙二醇产量为67.80万吨，环比+2.39%，同比+6.08%

供给：乙二醇仓单周度均值环比上升



乙二醇仓单周度均值为10488张，较上周环比+1483张。港口库存虽呈现去库趋势，但绝对数量依然不低，且国内开工持续上升，不分对冲进口减量，需求端开工不高，库存向下传导不畅，持货商更倾向于将符合交割标准的现货注册成仓单，等待更好的销售窗口或直接在盘面交割。

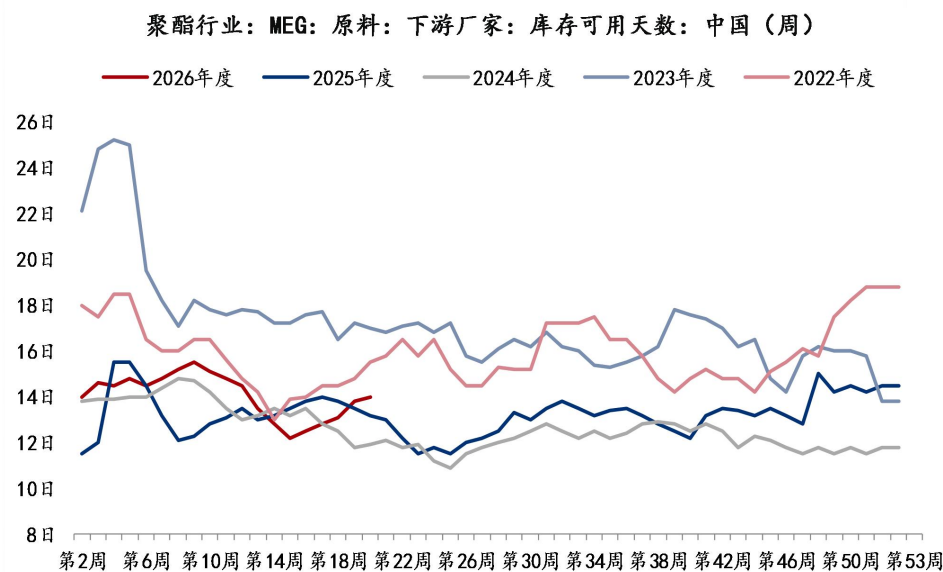
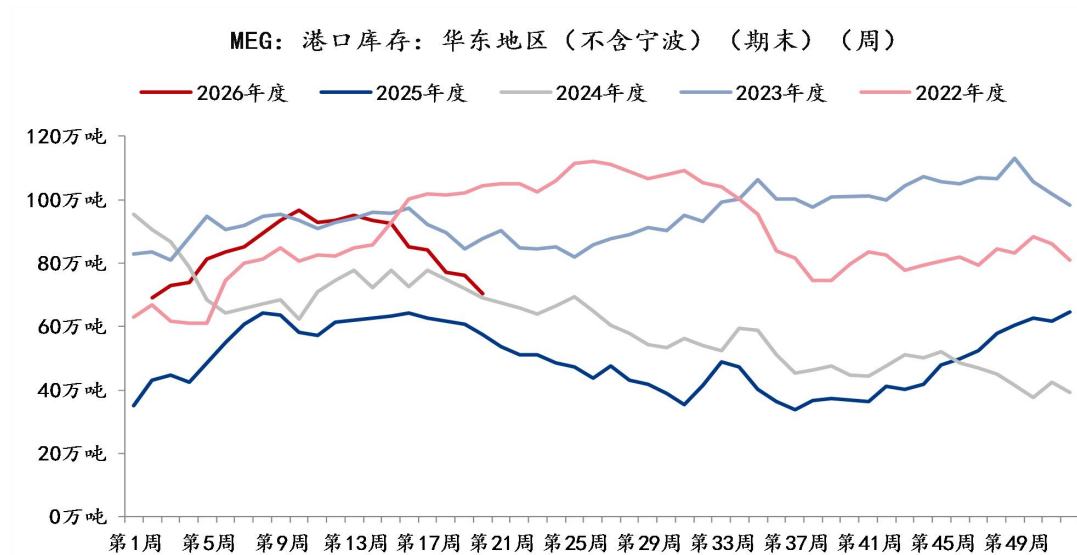
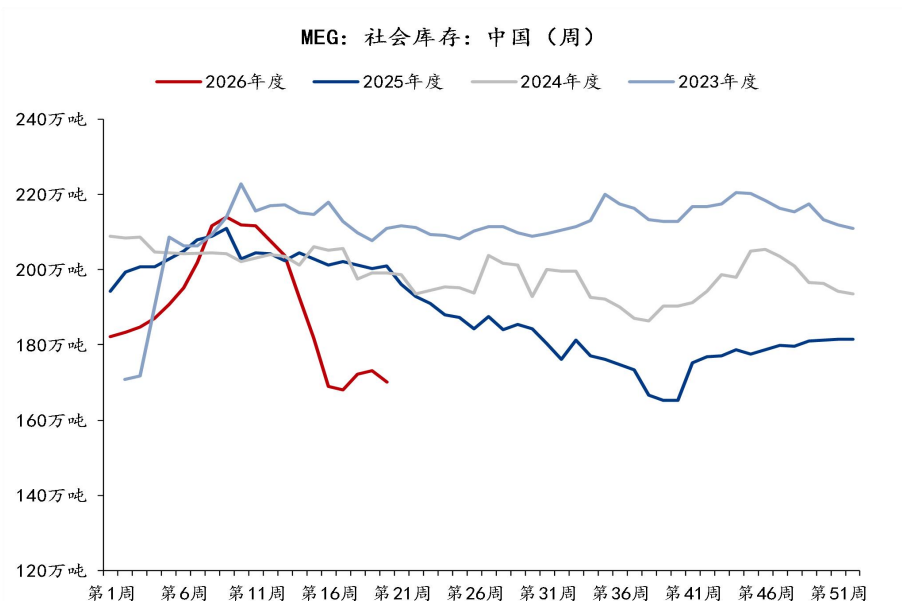
供给：预计到港量环比上升



至2026年5月20日，国内乙二醇华东总到港量预计在2.45万吨，环比+53.13%。

注：（预计到港量由船期大致估算，目前该指标无后期修正值，也无实际到港量数值。）

库存：乙二醇社会库存环比下降，华东库存环比下降，聚酯行业原料库存可用天数上升



乙二醇社会库存为168.09万吨，环比-0.47%

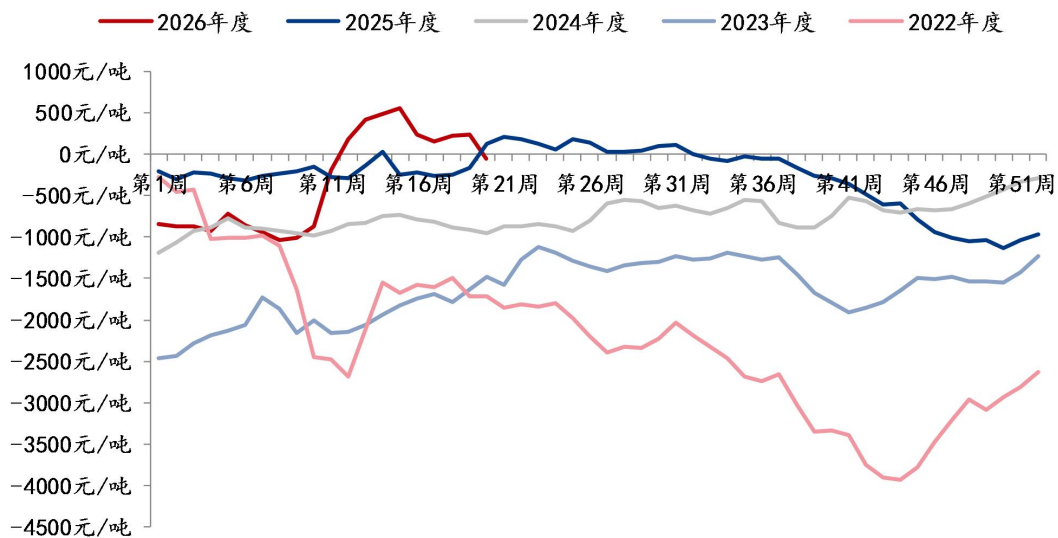
华东地区港口库存为70.40万吨，环比-7.73%

聚酯行业原料库存可用天数为14.00天，环比+1.45%

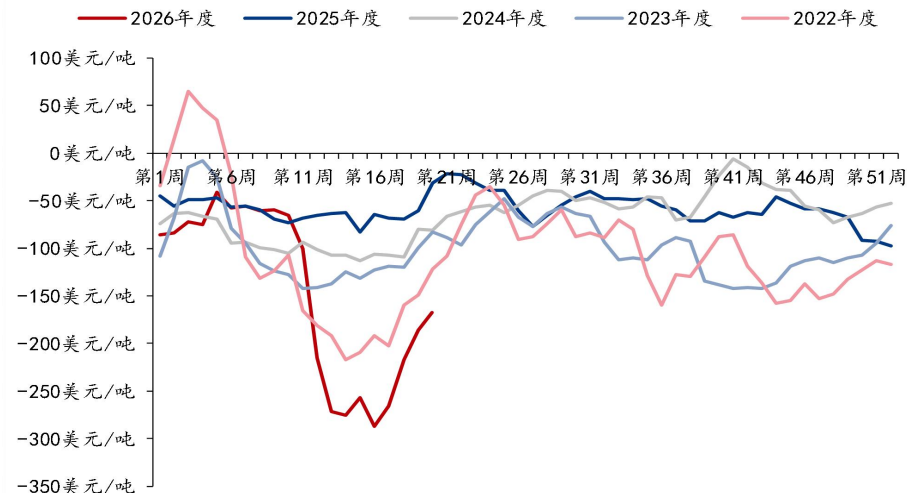
注：（乙二醇社会库存=华东地区港口库存（不含宁波）+部分可统计到的浮仓货源+聚酯备货量+生产工厂成品库存量。）

利润：煤基合成气制乙二醇利润环比下降，乙烯制乙二醇利润环比上升

MEG：煤基合成气制：生产毛利：中国（周）



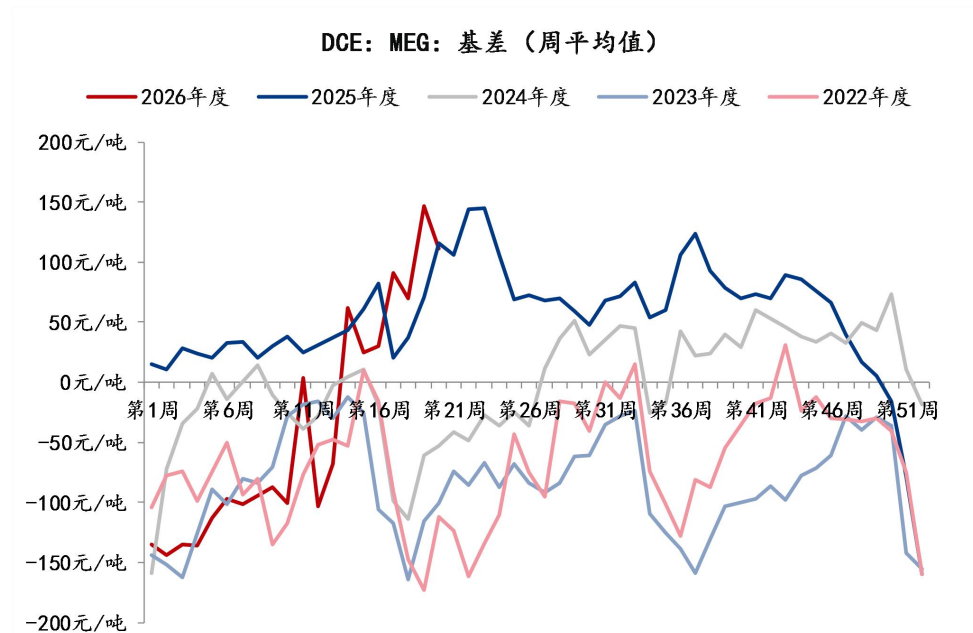
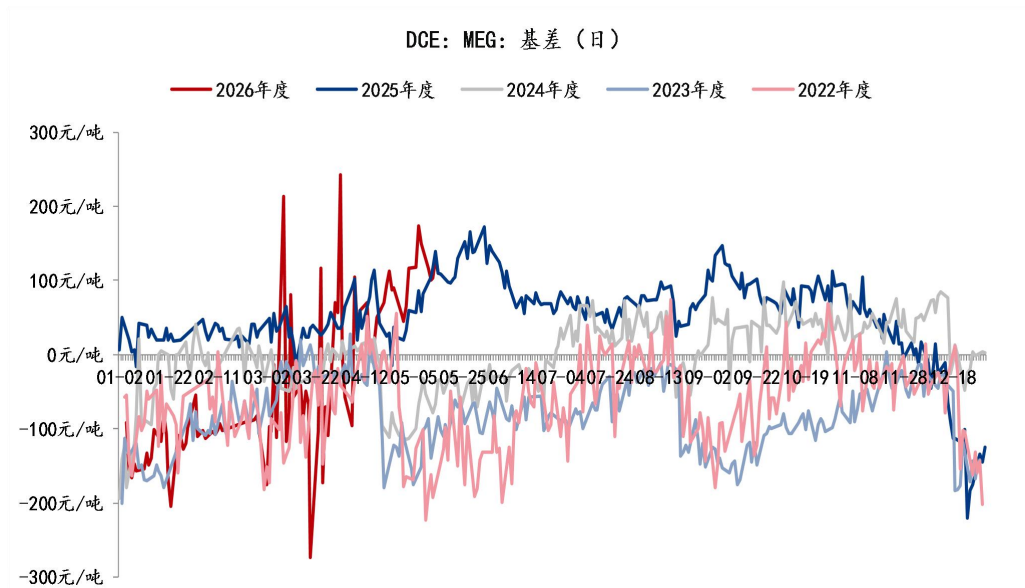
MEG：乙烯制：生产毛利：中国（周）




煤基合成气制生产毛利为-55.03元/吨，环比-123.28%

乙烯制生产毛利为-167.25元/吨，环比+10.08%

乙二醇基差周度均值环比下降



乙二醇基差周度均值为112元/吨，较上周环比-35元/吨。国内乙二醇开工负荷持续回升，在一定程度上弥补了进口减量带来的供应收紧预期，此前支撑高基差的溢价因素有所弱化，基差周度环比回落。



瓶片：供应存回升预期，需求稳定，
加工利润或被压缩

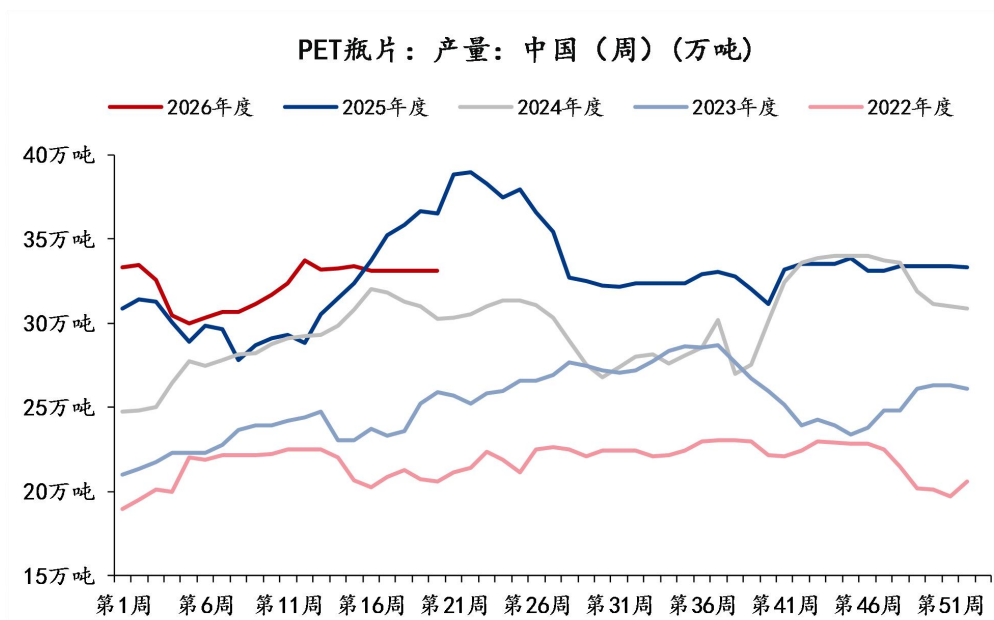
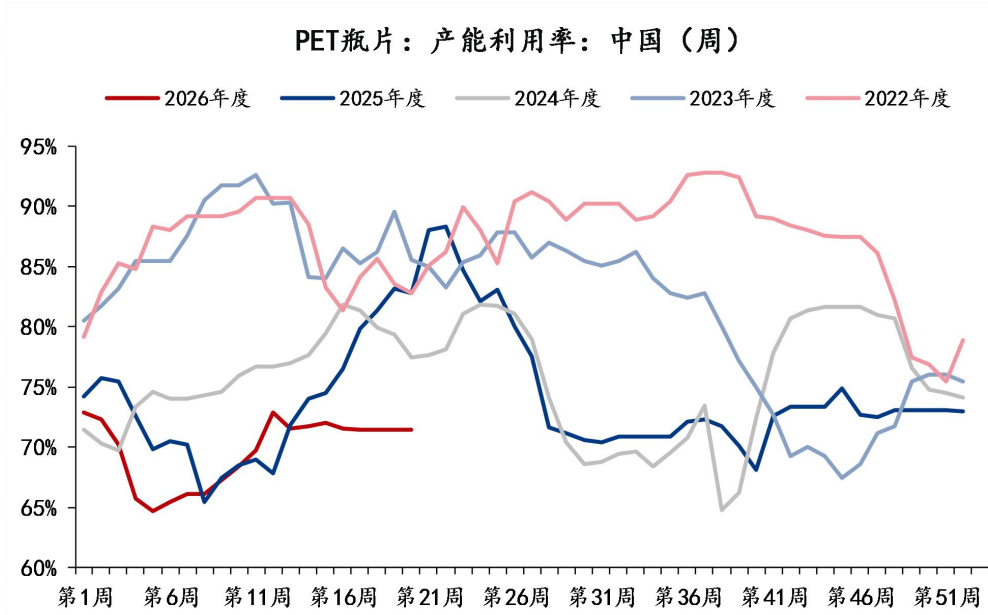
核心观点-瓶片

- (1) 供给端：瓶片产能利用率为71.44%，环比0.00%，瓶片产量为33.08万吨，环比0.00%，下周来看，若六家工厂维持减产协定，供应暂时稳定，但现在有传言称安阳化学、汉江新材料计划重启，具体重启情况需持续观察。
- (2) 需求端：当前瓶片市场处于传统消费旺季，核心需求端，软饮料行业开工率维持在80%-100%的高位水平，对瓶片形成稳定刚性支撑。油脂方面，随着压榨利润改善，油厂开工率预计提升至60%附近，相关包装需求将逐步释放。
- (3) 库存和利润：瓶片厂内库存可用天数为8.51天，环比-3.95%；瓶片生产毛利为1121.16元/吨，环比+1.09%。

核心观点-瓶片

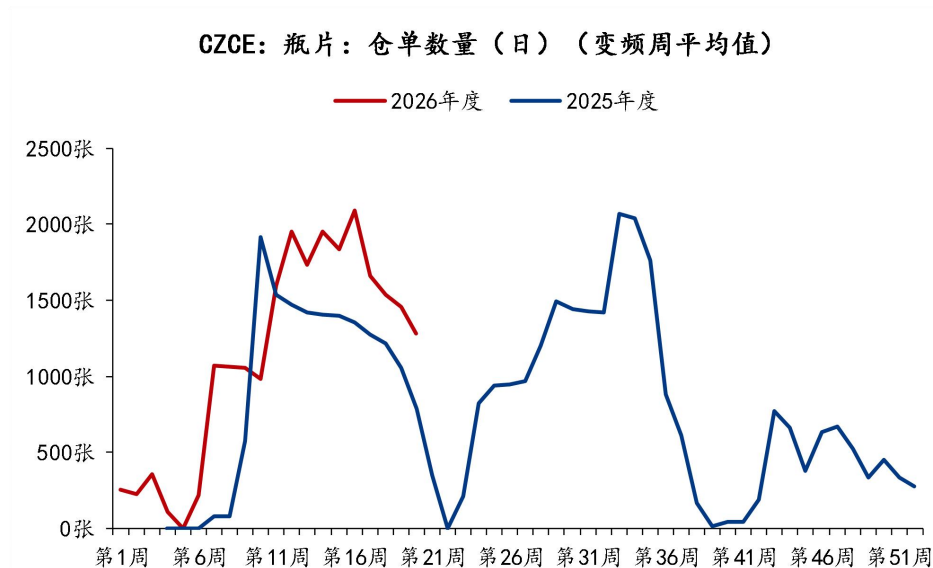
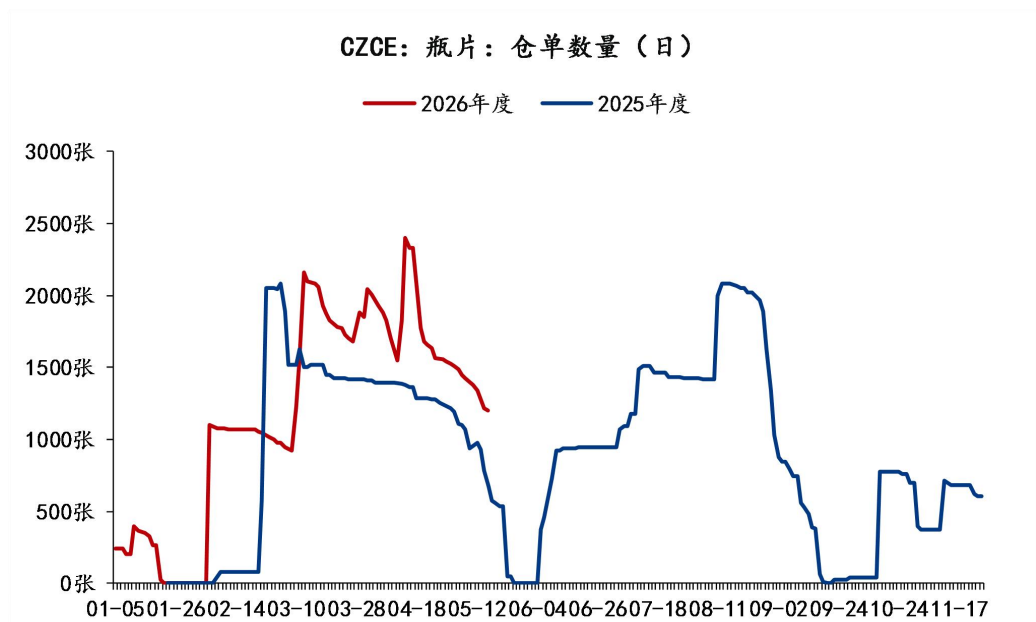
- (4) 主要逻辑：
- 当前瓶片行业开工负荷处于历年同期低位，现货流通货源持续紧张，支撑基差维持强势。需求端进入旺季，刚性需求底盘稳固，然而当前瓶片价格处于阶段性高位，下游采购普遍谨慎，以刚需少量补货为主，大规模囤货意愿不足，加之高价格已引发替代效应，PET片材行业部分用其他低价替代品，一定程度上抑制了瓶片在该领域的消费增长。
- 但需要强调的是，瓶片需求存在明显的结构性分层：食品级包装（饮料瓶、食用油瓶等）因食品安全认证壁垒难以被替代，旺季来临时这部分刚性需求确定性增长，构成价格的坚实底部；替代效应主要发生在PET片材等非食品级领域，影响的是价格向上弹性而非推翻底部支撑。
- 综合来看，低开工、现货紧、刚需稳共同构成瓶片的底部支撑，旺季来临后不可替代的食品级需求进一步增多，供需更加紧张，有望带来加工利润的修复与扩张。但与此同时，需警惕原料端（原油/PX/PTA）超预期下跌及装置重启落地带来的供应压力回升风险，两者均可能削弱瓶片价格的底部支撑。当前瓶片估值处于相对高位，追高安全边际不足。若后续瓶片加工费出现回调，可等待价差回调后的估值修复机会。
- 观点：价格跟随地缘波动，瓶片主力合约参考8000-9000。
- 关注事件：中东地缘，瓶片开工，饮品开工。

供给：瓶片开工与产量环比持平



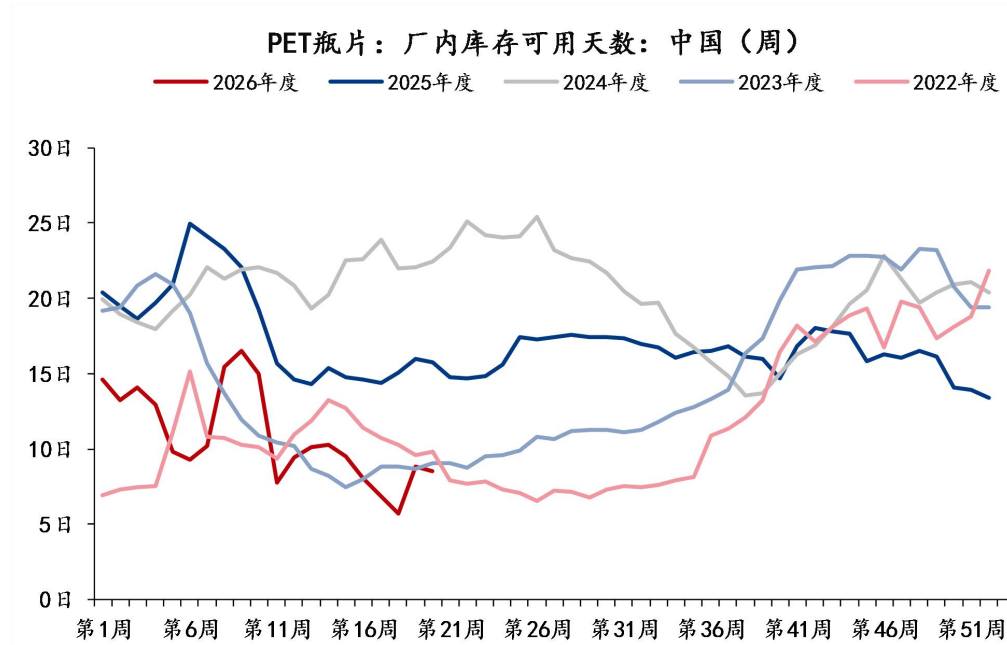
瓶片产能利用率为71.44%，环比0.00%，瓶片产量为33.08万吨，环比0.00%

仓单：瓶片仓单周度均值环比下降



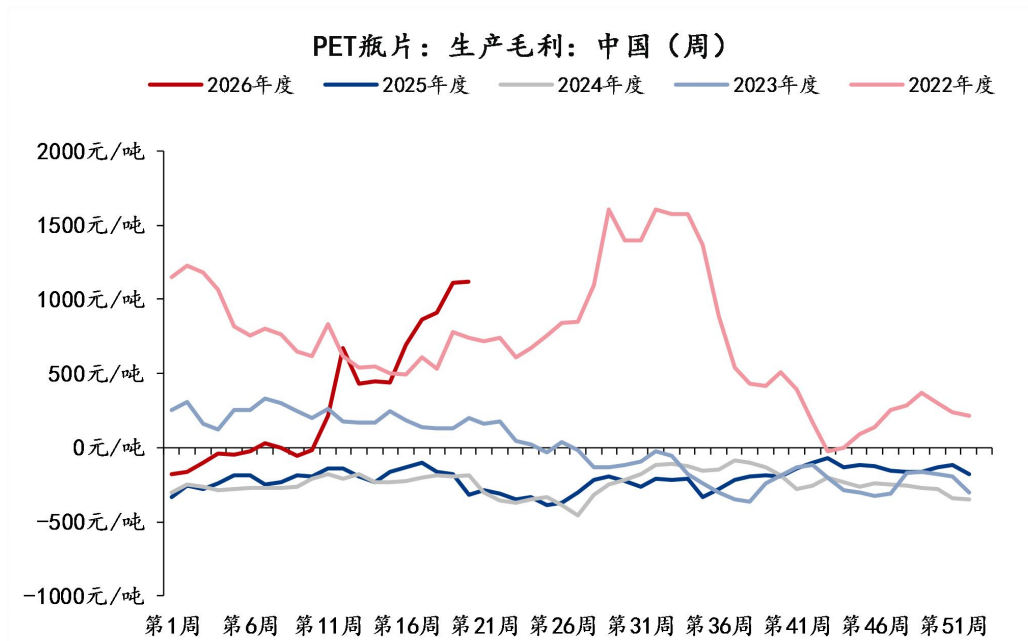
瓶片仓单周度均值为1282.00元/吨，环比-11.79%。瓶片仓单环比下降，原因有二：一是行业开工负荷处于历年同期低位，现货流通偏紧，持货商注册仓单意愿不强；二是有消息称安阳化学、汉江新材料等装置计划重启，部分持货商提前出货，仓单陆续流出。

瓶片库存：瓶片厂内库存可用天数环比下降



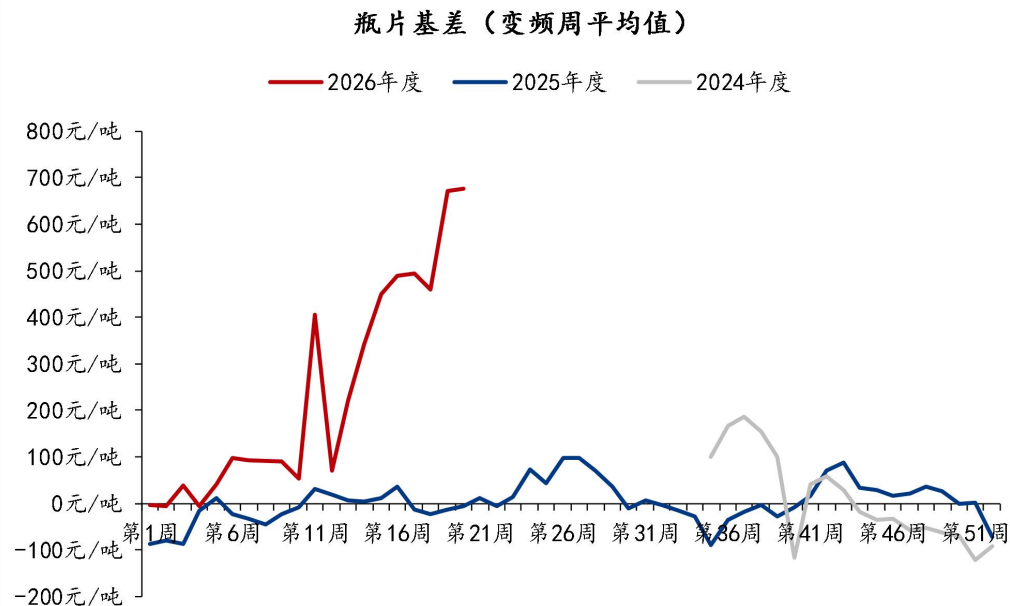
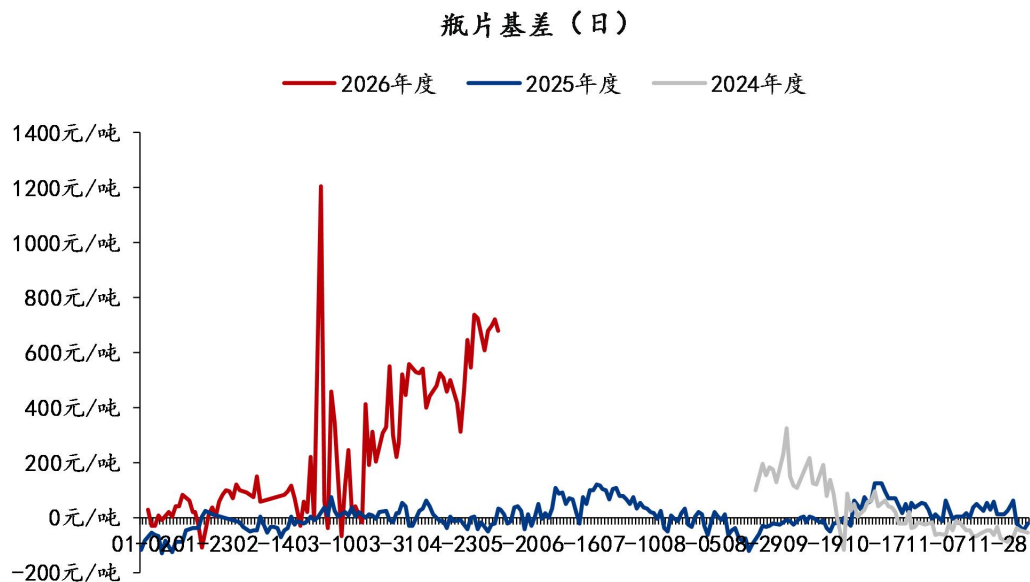
瓶片厂内库存可用天数为8.51天，环比-3.95%

瓶片利润：瓶片生产毛利环比上升



瓶片生产毛利为1121.16元/吨，环比+1.09%

瓶片基差周度均值环比上升



瓶片基差周度均值为676.80元/吨，环比+0.97%。瓶片行业开工负荷仍处历年同期低位，现货流通偏紧，持货商挺价意愿较强。但下游对高价接受度有限，成交以刚需小单为主，限制了基差进一步走强的空间。短期预计基差维持高位震荡格局。



迈科期货



迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号

董婕

期货从业资格号：F03116611

投资咨询资格号：Z0022587

邮箱：dongjie@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。

© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

