

地缘扰动主导盘面 聚酯各品种分化运行

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

投研服务中心

2026.8.10

A photograph of a modern, white, curved architectural structure, possibly a staircase or a large sculpture, set against a light background. The structure has multiple levels and a smooth, flowing design.

PX/PTA：驱动向上，但空间有限，价差观望为主

核心观点

- (1) 成本端原油：当前原油核心地缘风险集中于中东。美伊对峙持续加剧，霍尔木兹海峡航运承压，全球关键原油运输要道存在通航受阻隐患。区域冲突暂无缓和迹象，短期地缘局势不确定性居高不下，持续扰动全球原油供应链稳定。
- (2) PX：国内PX产能利用率为62.88%，环比+0.48%，同比-23.64%；国内PX产量为52.13万吨，环比+0.46%，同比-24.51%；亚洲PX周度平均产能利用率为59.76%，环比+0.27%。下周来看，威联化学200万吨装置，中金160万吨PX装置出料，预计国内供给小幅上升。
- (3) PTA：国内PTA产能利用率为53.79%，环比-11.05%，同比-29.32%；国内PTA产量为103.87万吨，环比-10.50%，同比-24.09%；下周威联化学等装置有重启计划，国内供应端有小幅增量预期，预计PTA产量小幅增加，对PX需求小幅增加。
- (4) 聚酯：聚酯产能利用率为78.77%，环比-1.16%，同比-8.63%；聚酯产量为145.36万吨，环比-1.30%，同比-4.50%。下周市场暂无明确装置变动，由于前期检修规模较大，预计下周国内聚酯行业供应下滑，对于PTA的需求小幅下降。

核心观点

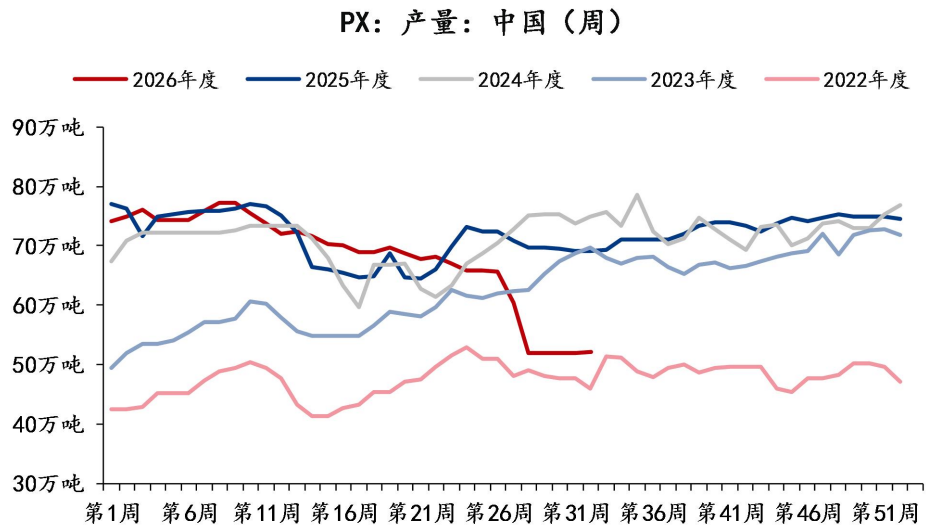
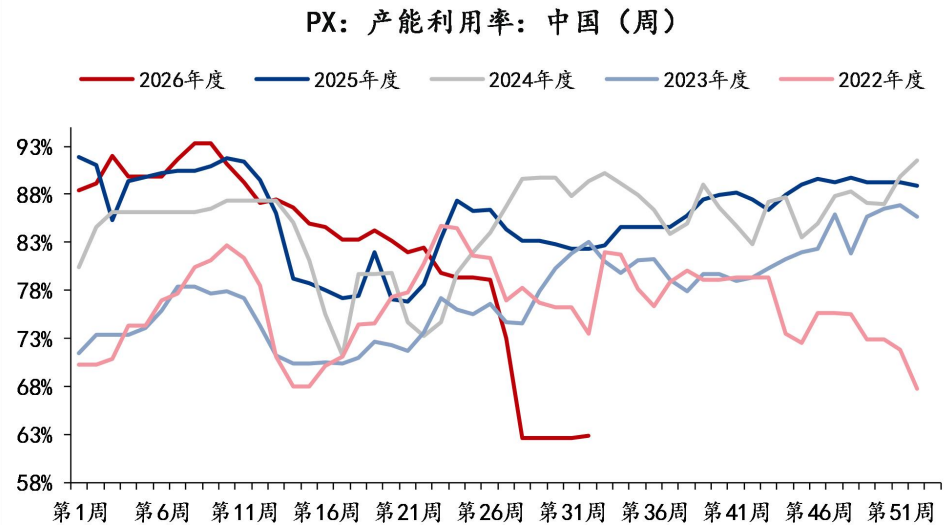
(5) 核心结论：

- 供需方面，短期PX、PTA开工维持历史低位；需求端聚酯装置开工也处于相对低位；库存维持去库趋势，库存绝对值也处于低位。基差维持高位，近强远弱的格局维持。因地缘不确定性较高，波动较大，短期PX、PTA价格依然由原油主导。
- 从 PX、PTA 加工利润逻辑分析：
- PX与SC价差，PX当前开工环比小幅上涨，需求端PTA开工环比大幅下降，按照平衡表测算，本周的供增需减，只是导致PX去库幅度有所放缓，去库趋势还将继续持续；当前PX仓单低位，基差高位也进一步验证PX现货偏紧的事实。虽然去库幅度收窄，但仓单低位、基差高位表明现货偏紧格局尚未逆转，短期PX相对紧缺的状态未改变，对PX与SC价差仍有一定支撑。同时需重点关注原油价格波动，近期PX绝对价格方向仍跟随原油，但涨跌幅度不及原油，若原油价格上涨，PX跟涨乏力，价差有被动收窄风险；反之，若原油下跌而PX相对抗跌，价差则可能被动扩张。从当前PX与SC价差的位置来看，处于近期震荡区间的中部位置，短期建议观望为主。

核心观点

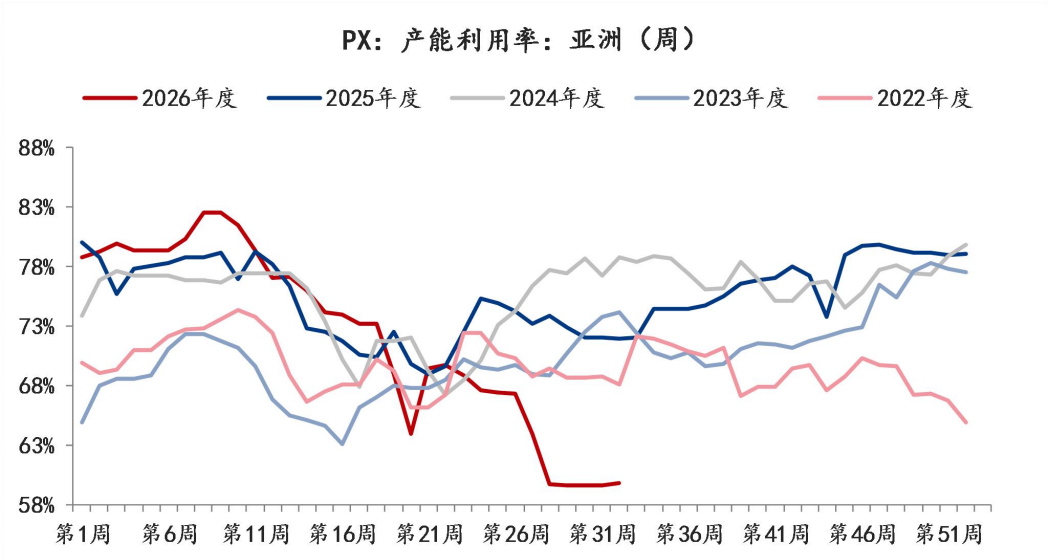
- PTA与PX价差，PTA当前开工环比大幅下降，需求端聚酯开工环比小幅下降，PTA保持去库，且当前社会库存及场内库存均降至季节性低位；同时，PTA仓单低位，基差高位也进一步验证PTA现货偏紧的事实。本周PTA开工下降，一方面直接减少了PTA的供给，另一方面也降低了对PX的需求。两者均对PTA与PX价差扩张形成驱动。但当前PX依旧处于去库且现货短缺的状态，且PTA与PX价差当前处于季节性相对高位，进一步走扩的空间可能有限，短期建议观望为主。后期关注PX、PTA及下游聚酯开工的变化情况。
- PTA与SC价差，PTA当前开工环比大幅下降，需求端聚酯开工环比小幅下降，PTA保持去库，且当前社会库存及场内库存均降至季节性低位；同时，PTA仓单低位，基差高位也进一步验证PTA现货偏紧的事实，对PTA与SC价差仍有一定支撑。同时需重点关注原油价格波动，近期PTA绝对价格方向仍跟随原油，但涨跌幅度不及原油，若原油价格上涨，PTA跟涨乏力，价差有被动收窄风险；反之，若原油下跌而PTA相对抗跌，价差则可能被动扩张。从当前PTA与SC价差的位置来看，处于近期震荡区间的中部位置，短期建议观望为主。
- 观点：单边价格跟随油价震荡，加工利润观望为主。
- 重点关注：中东地缘、PX装置开工、PTA开工、聚酯开工。

供给：国内PX开工环比上升，产量环比上升



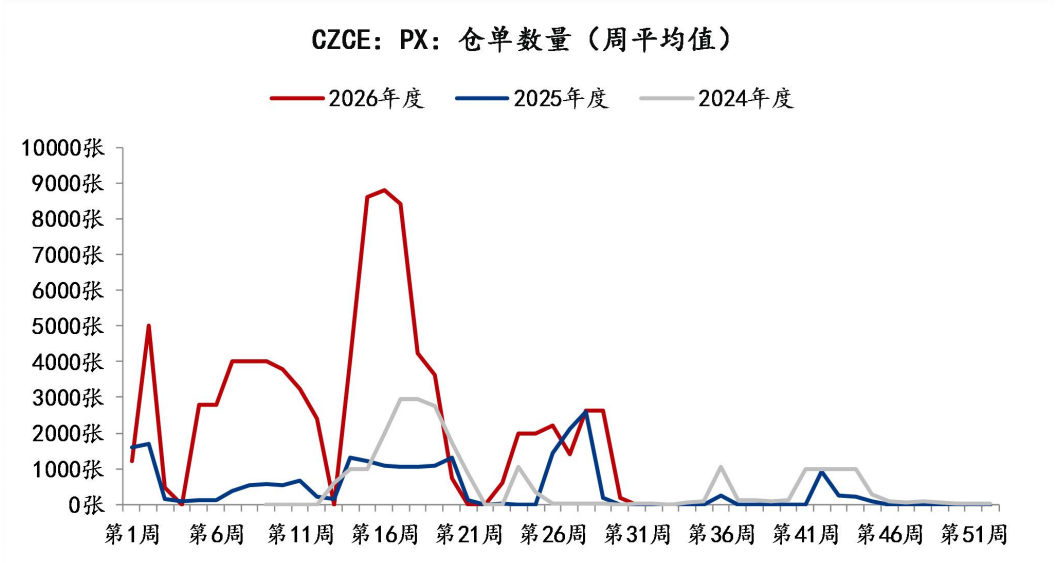
国内PX产能利用率为62.88%，环比+0.48%，同比-23.64%；国内PX产量为52.13万吨，环比+0.46%，同比-24.51%

供给：亚洲PX开工环比上升



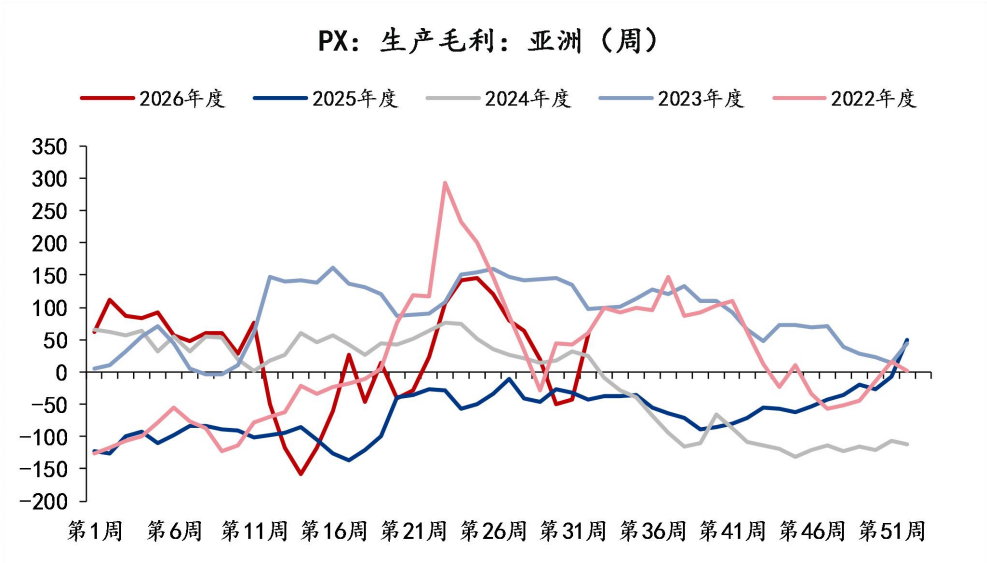
亚洲PX周度平均产能利用率为59.76%，环比+0.27%

仓单：PX仓单周度均值环比持平



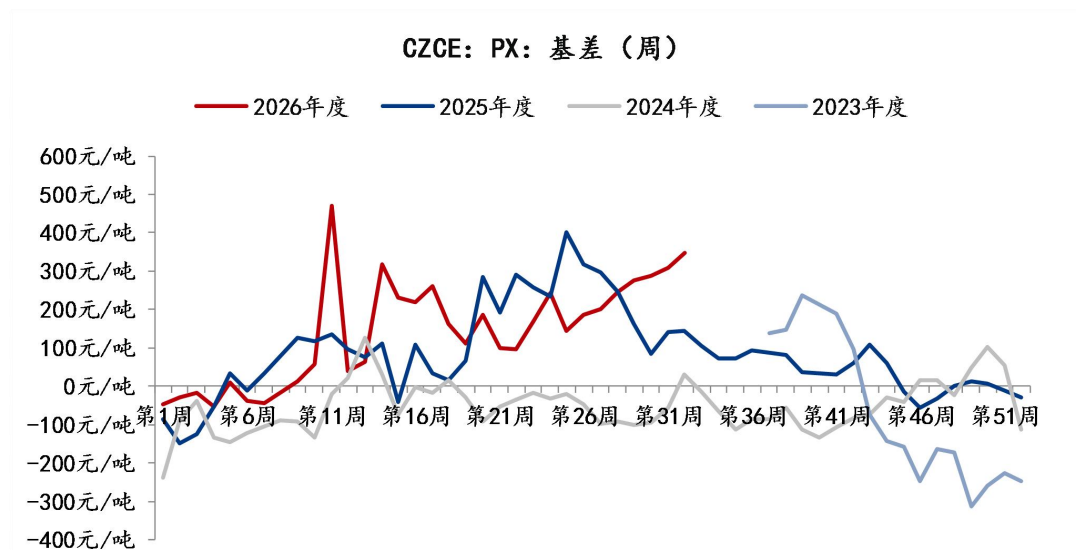
PX期货周度仓单均值为0张，PX开工不高，短期现货流动偏紧，注册仓单吸引力较低。

生产利润：PX现货生产毛利（亚洲） 环比上升



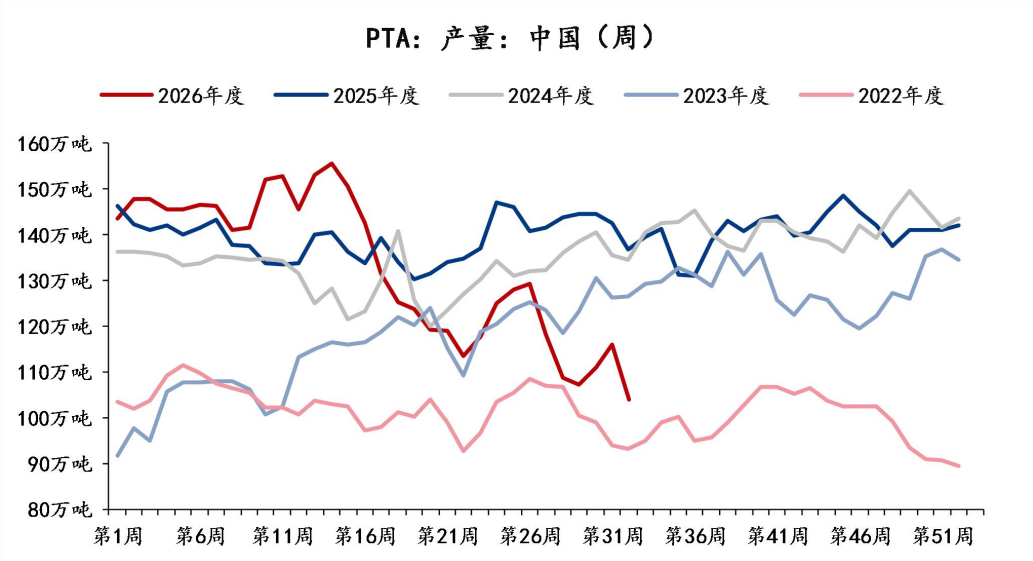
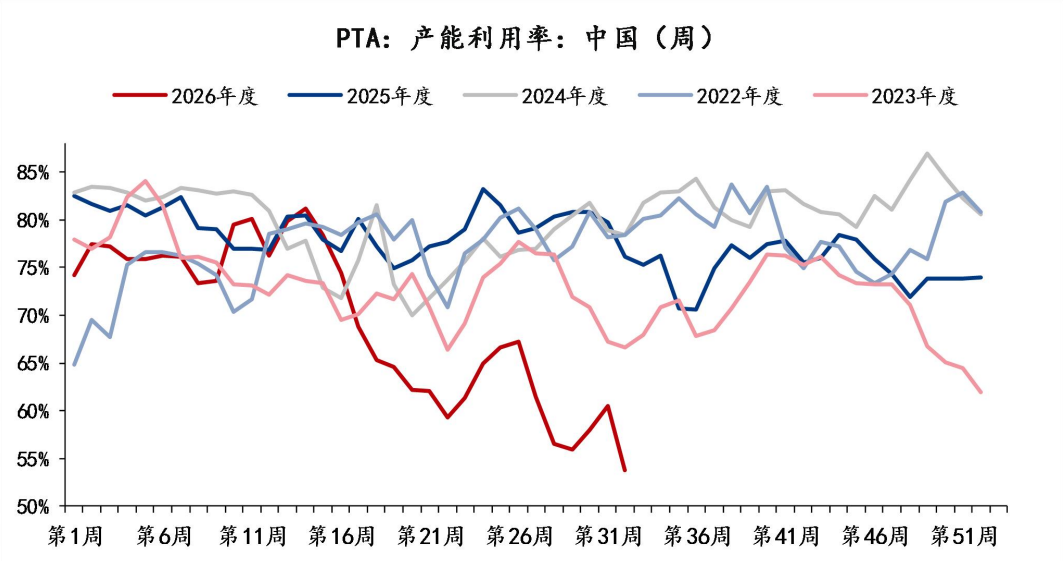
本周PX现货生产毛利61.17美元/吨，环比+240.45%

PX基差周度均值环比上升



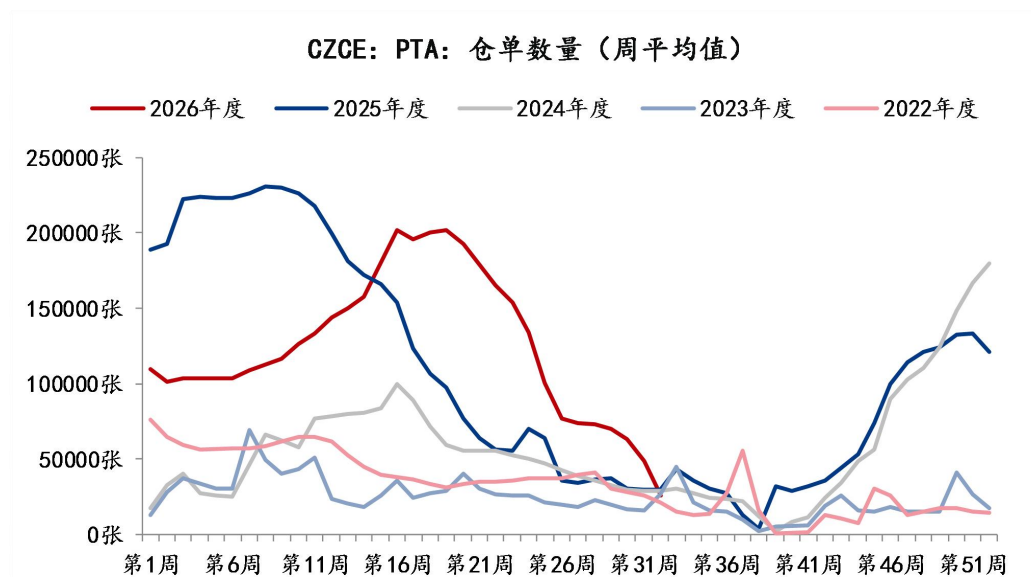
PX期货周度基差均值为347元/吨，较上周环比+39元/吨，亚洲PX周度平均产能利用率持续下降，短期现货偏紧的预期难以改变，预期短期 PX 基差保持上升趋势。

供给：PTA开工和产量环比下降



国内PTA产能利用率为53.79%，环比-11.05%，同比-29.32%；国内PTA产量为103.87万吨，环比-10.50%，同比-24.09%

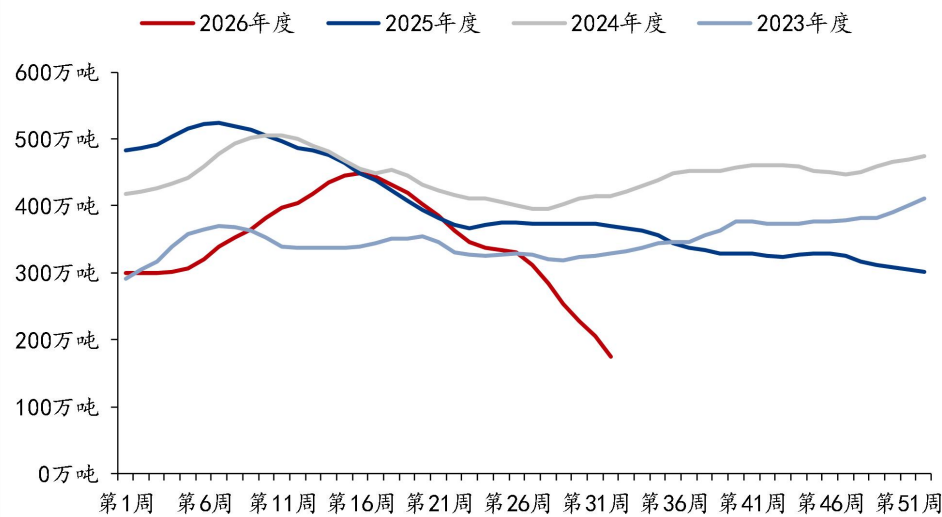
供给：PTA仓单周度均值环比下降



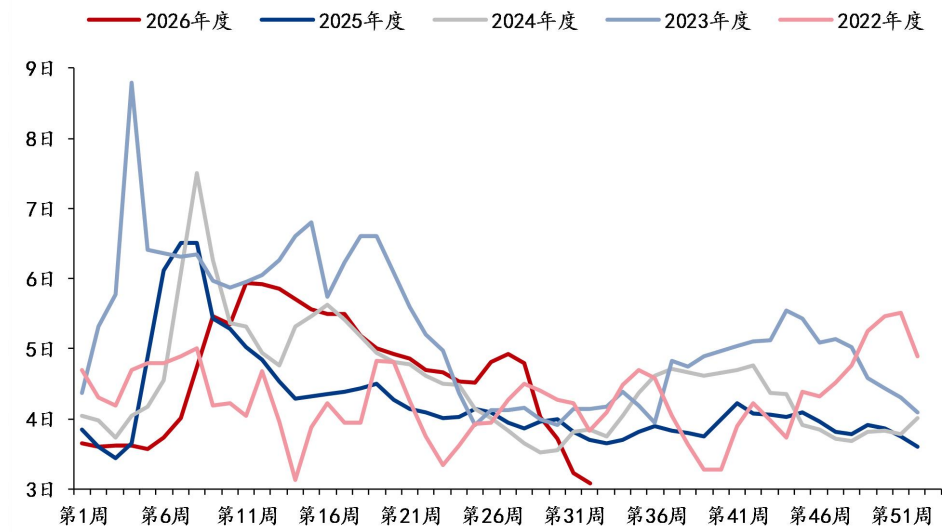
PTA仓单周度均值为25603张，较上周环比-22912张，仓单数量持续下降。PTA开工率维持低位，现货流通收紧，贸易商及工厂主动去仓单。

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

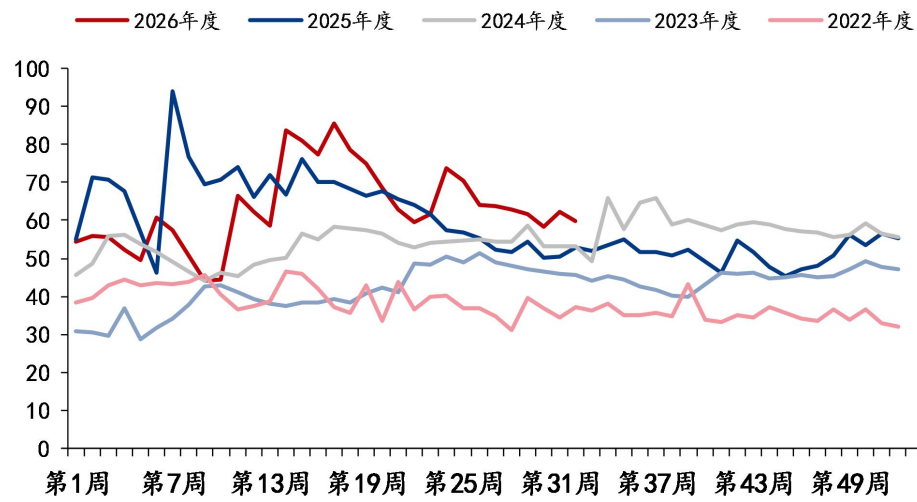
PTA：行业库存：中国（周）



PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



PTA：聚酯工厂原料库存（周）



PTA行业库存174.27万吨，环比-15.47%

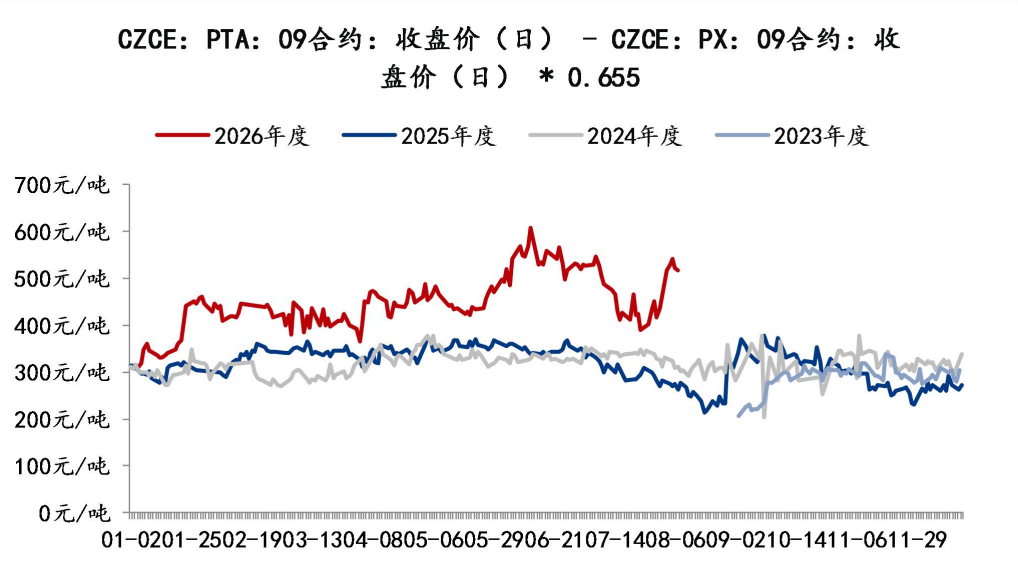
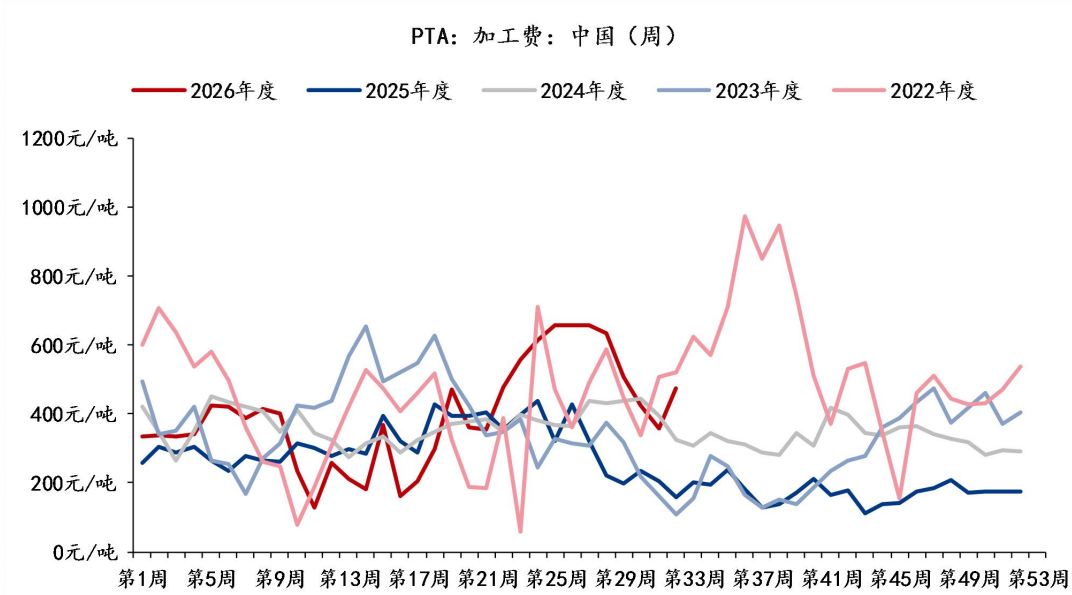
PTA厂内库存可用天数为3.09天，环比-4.33%

PTA聚酯工厂原料库存为59.84万吨，环比-4.07%

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。

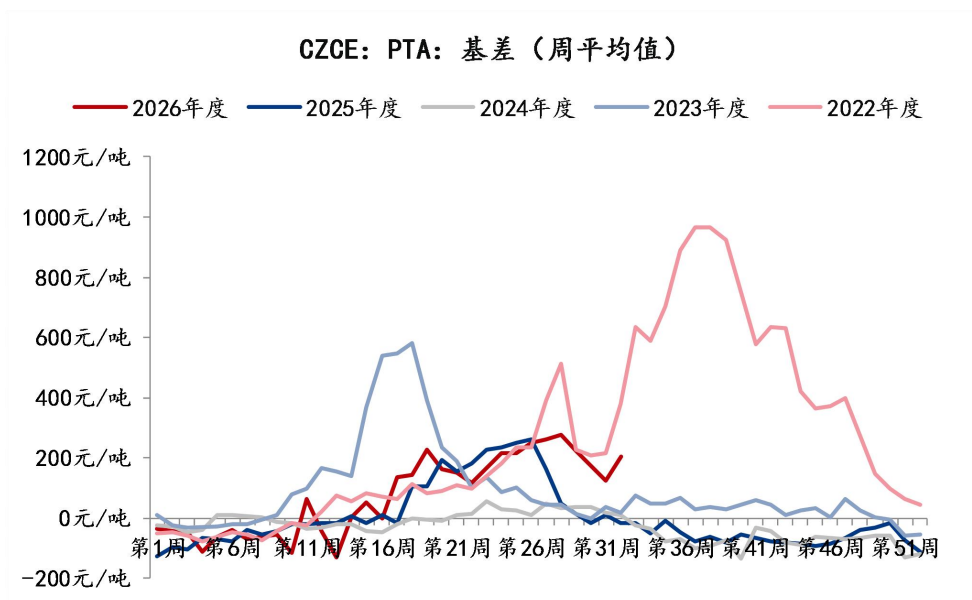
利润：PTA现货加工费环比上升，盘面价差上升



PTA现货加工费为475.27元/吨，环比+32.77%

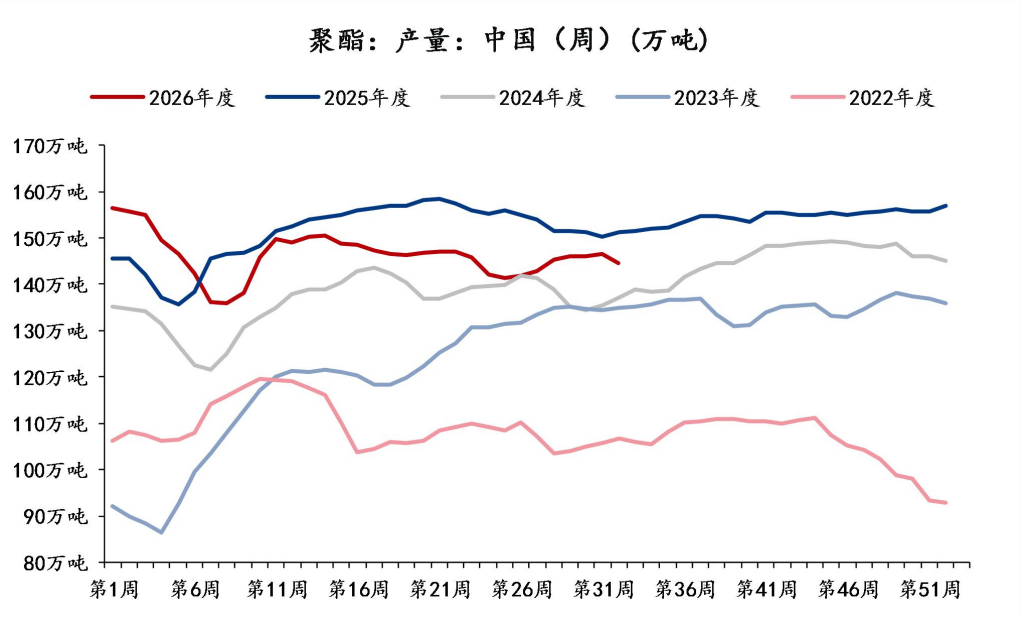
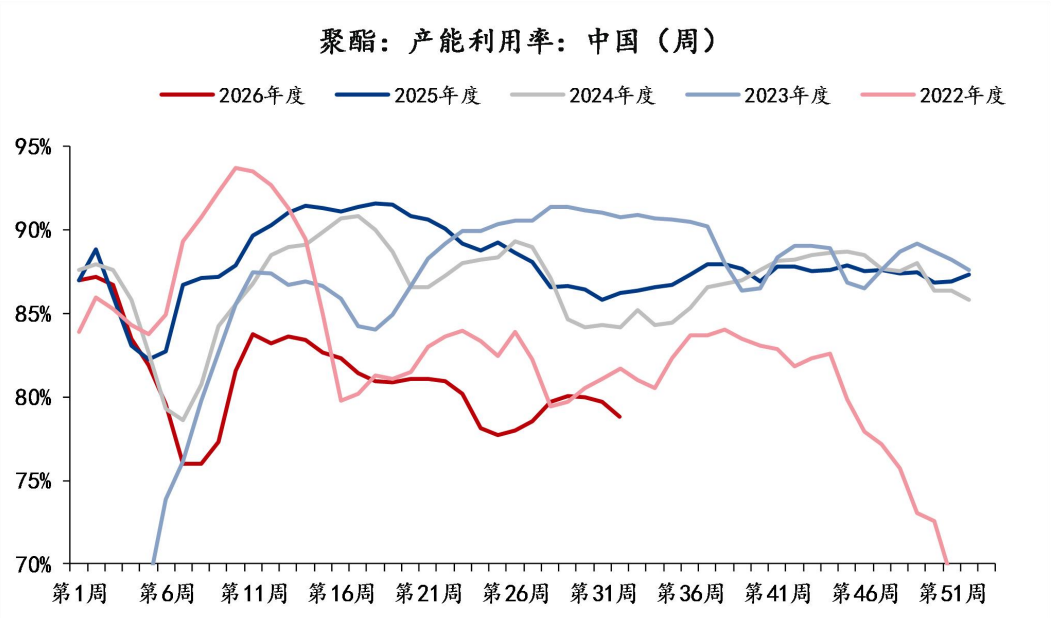
PTA盘面价差均值为525元/吨，较上周环比+22.78%

PTA基差周度均值环比上升



PTA基差周度均值为203元/吨，较上周环比+79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，基差维持偏强震荡。

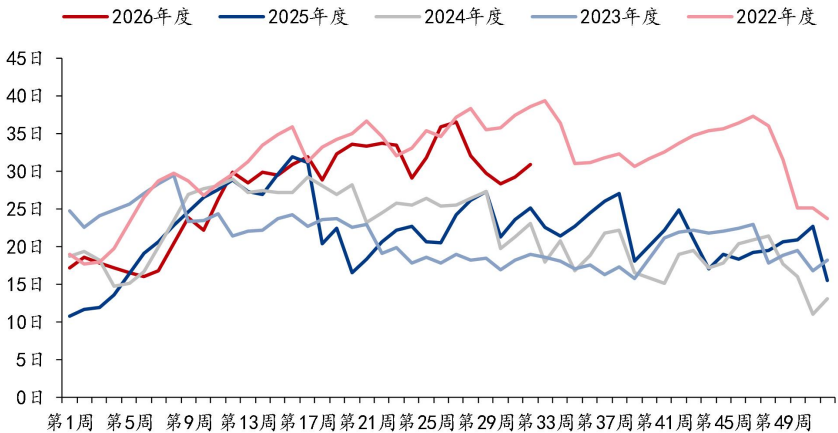
需求： 聚酯开工环比下降， 产量环比下降



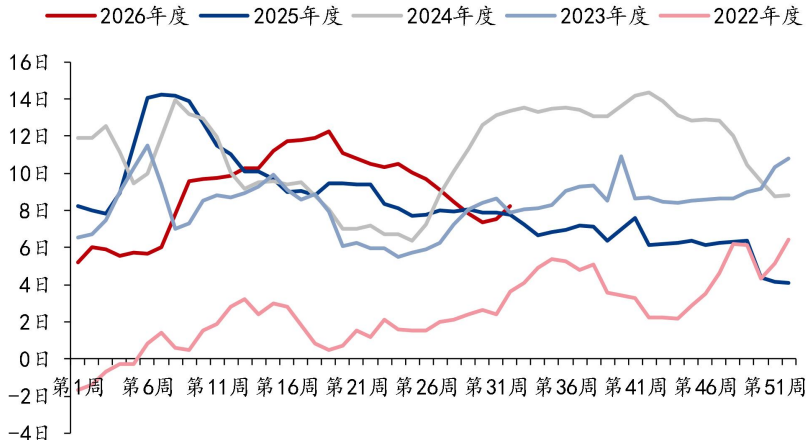
聚酯产能利用率为78.77%， 环比-1.16%， 同比-8.63%； 聚酯产量为145.36万吨， 环比-1.30%， 同比-4.50%

需求：长丝、瓶片、短纤库存环比均上升，切片库存环比下降

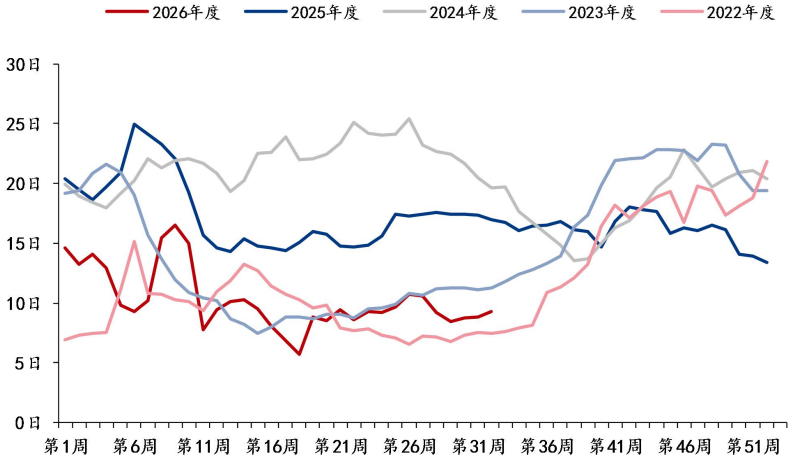
聚酯纤维长丝：厂内库存可用天数（周）



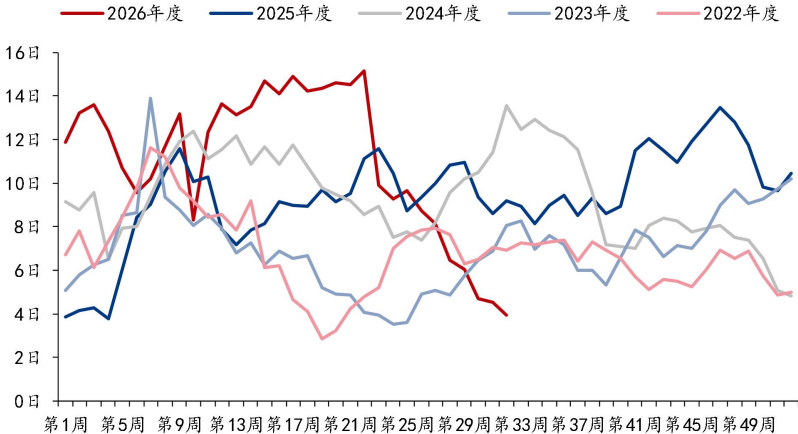
聚酯纤维短纤：厂内权益库存可用天数：中国（周）



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30.83天，
环比+5.71%
短纤厂内库存可用天数为8.24天，
环比+9.28%
瓶片厂内库存可用天数为9.31天，
环比+5.80%
切片厂内库存可用天数为3.93天，
环比-13.05%

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element with flowing, organic lines. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and contemporary aesthetic.

乙二醇：低库存提供底部支撑，地
缘溢价主导短期波动

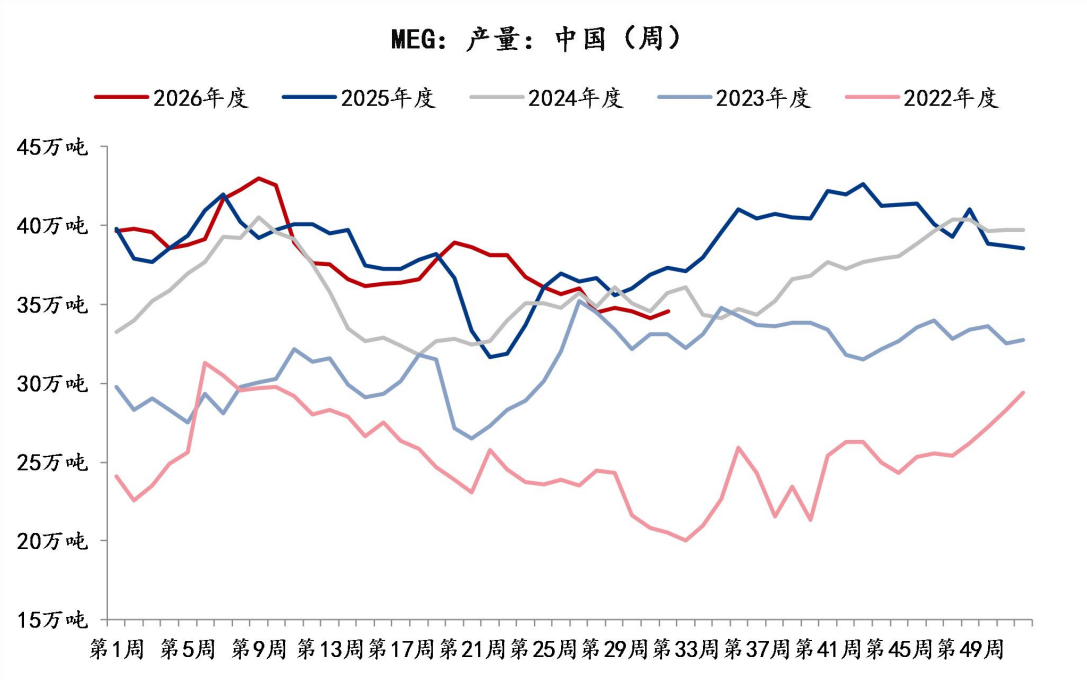
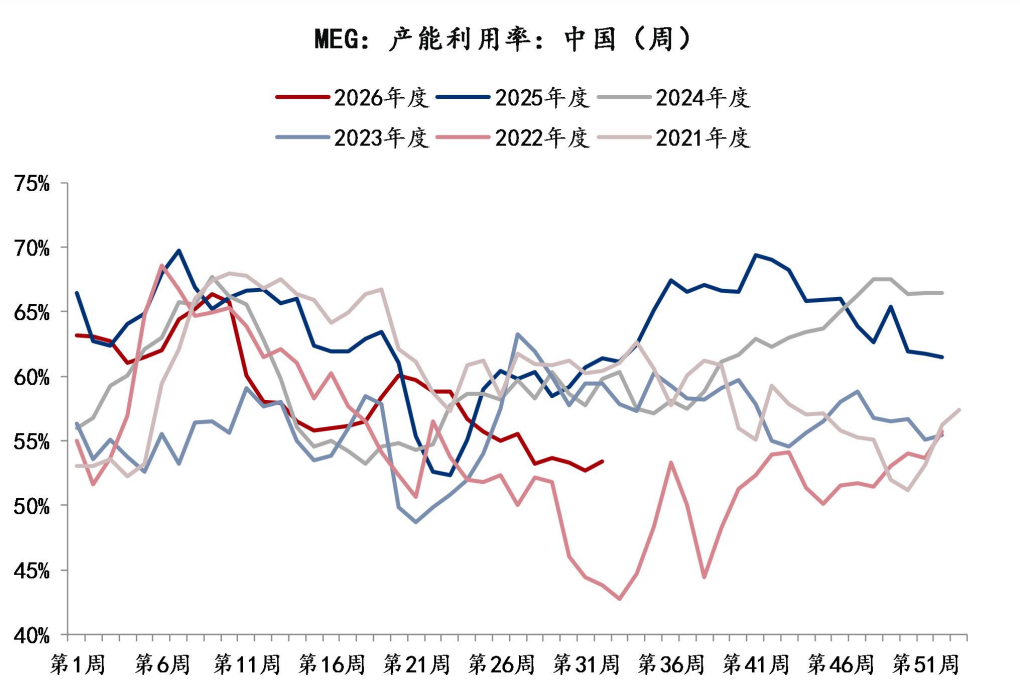
核心观点-乙二醇

- (1) 成本端原油：当前原油核心地缘风险集中于中东。美伊对峙持续加剧，霍尔木兹海峡航运承压，全球关键原油运输要道存在通航受阻隐患。区域冲突暂无缓和迹象，短期地缘局势不确定性居高不下，持续扰动全球原油供应链稳定。
- (2) 供给端：国内乙二醇产能利用率为53.37%，环比+1.31%，同比-13.11%；国内乙二醇产量为34.57万吨，环比+1.32%，同比-7.42%；下周来看，国内方面陆续重启或提负，进口货到货可能小幅减少，总供应预计持续低位。
- (3) 需求端：聚酯：聚酯产能利用率为78.77%，环比-1.16%，同比-8.63%；聚酯产量为145.36万吨，环比-1.30%，同比-4.50%。下周市场暂无明确装置变动，由于前期检修规模较大，预计下周国内聚酯行业供应下滑，对于乙二醇的需求小幅下降。
- (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35.40万吨，环比-14.29%；聚酯行业原料库存可用天数为11.30天，环比-6.61%。

核心观点-乙二醇

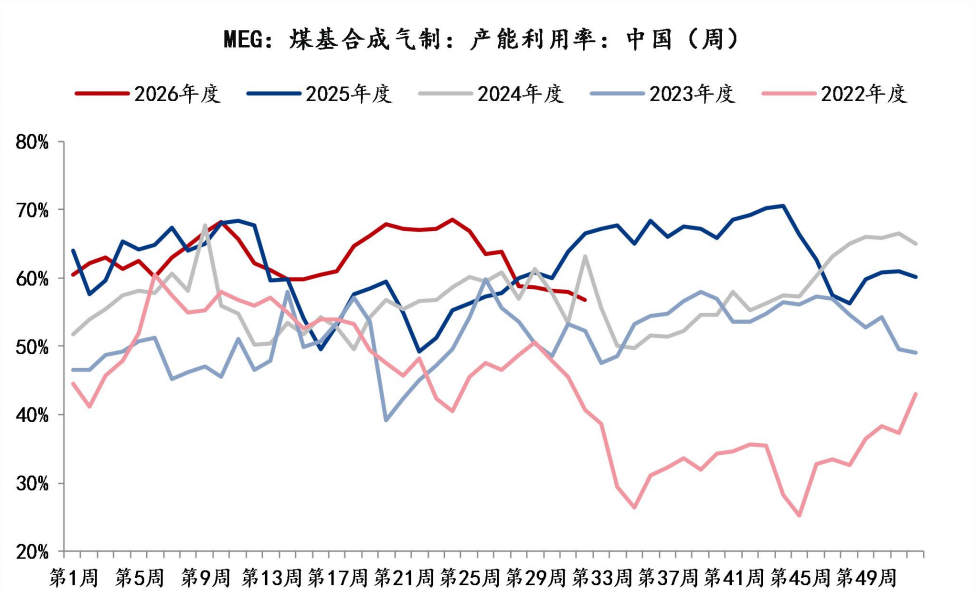
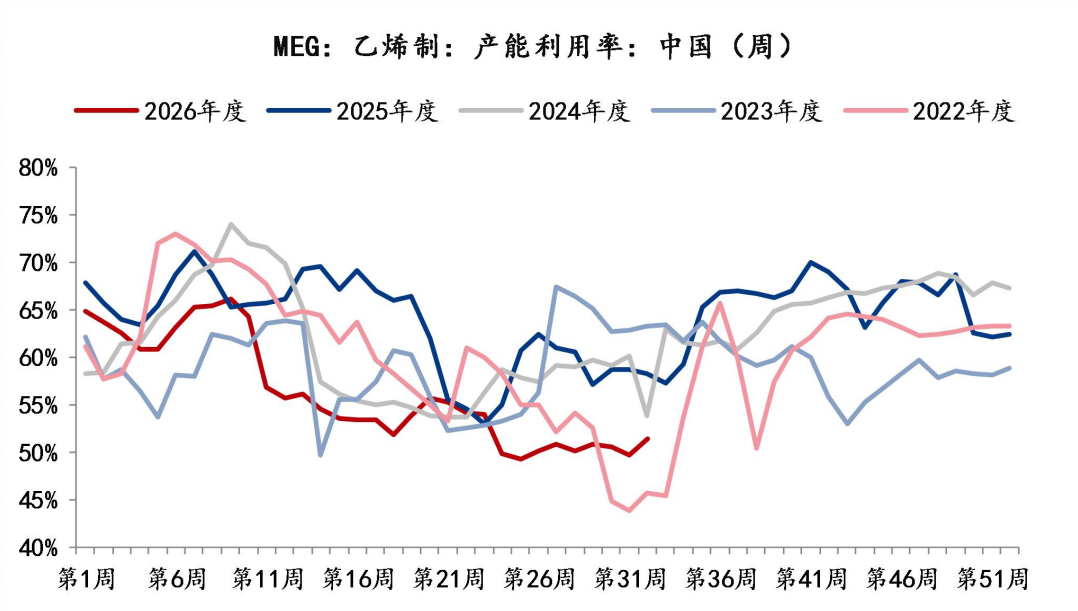
- (5) 主要逻辑:
- 国内多套乙二醇装置陆续重启，进口货源到港量持续低位，市场整体供应依旧较低；聚酯端需求小幅下降。乙二醇延续去库节奏，社会总库存回落至历史低位，港口库存同步降至去年同期低位，低库存对行情形成支撑。仓单低位，基差高位也进一步验证乙二醇现货偏紧的事实。综合来看，乙二醇供需层面对价格形成支撑。
- 国内乙二醇进口货源中 71.3% 来自中东，对应运输航线几乎全部途经霍尔木兹海峡；叠加行业当前库存偏低，乙二醇价格相较聚酯产业链其他品种，对地缘变化的敏感度更高。若霍尔木兹海峡通航恢复或中东地区乙二醇出口有所好转，乙二醇价格大幅下降，反之则价格上升。短期地缘消息对价格的影响大于供需面的影响，乙二醇价格跟随地缘波动。后续需重点跟踪霍尔木兹海峡通航恢复情况，中东乙二醇出口情况，以及国内装置开工负荷变动。
- 观点：价格跟随地缘波动。
- 重点关注：中东地缘、乙二醇开工、聚酯开工

供给：乙二醇开工与产量环比上升



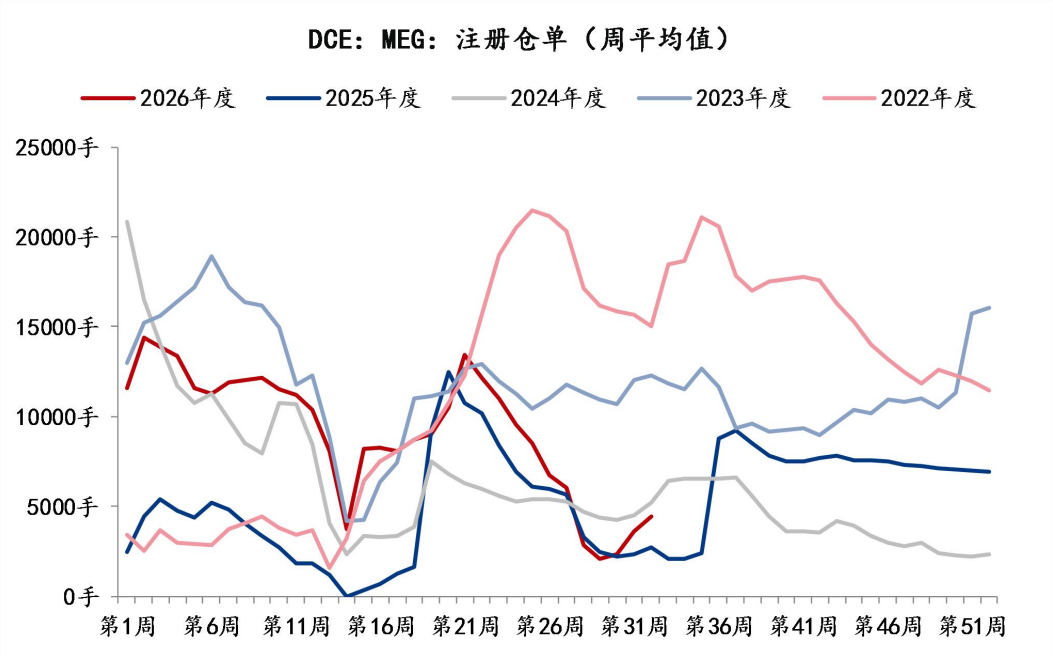
国内乙二醇产能利用率为53.37%，环比+1.31%，同比-13.11%；国内乙二醇产量为34.57万吨，环比+1.32%，同比-7.42%

供给：乙烯制乙二醇开工环比上升；煤制合成气乙二醇开工环比下降



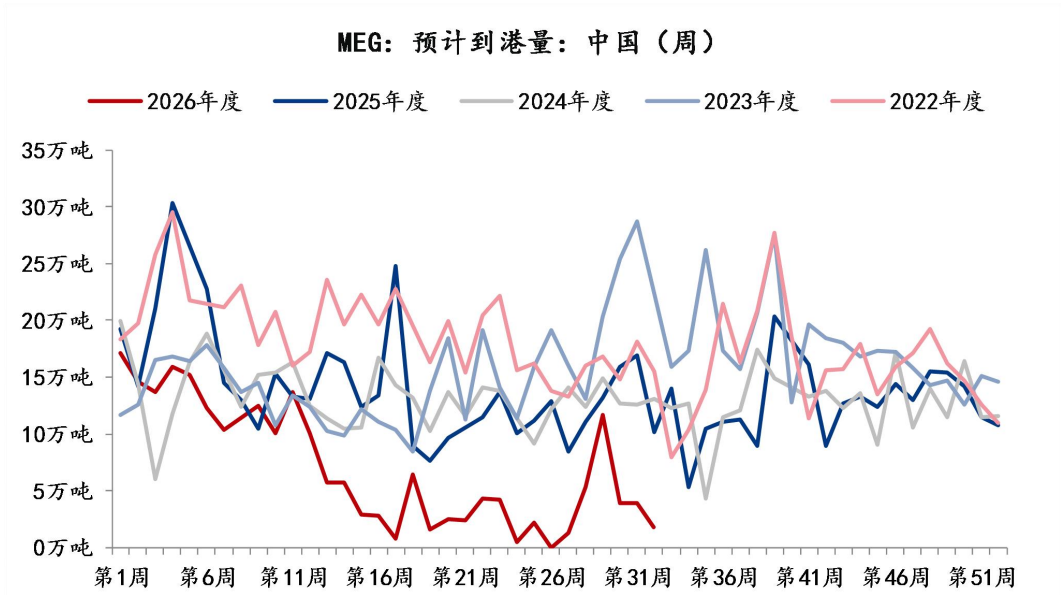
乙烯制乙二醇产能利用率为51.43%，环比+3.56%；煤基合成气制乙二醇产量为56.72万吨，环比-2.04%

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为4461张，较上周环比+844张。

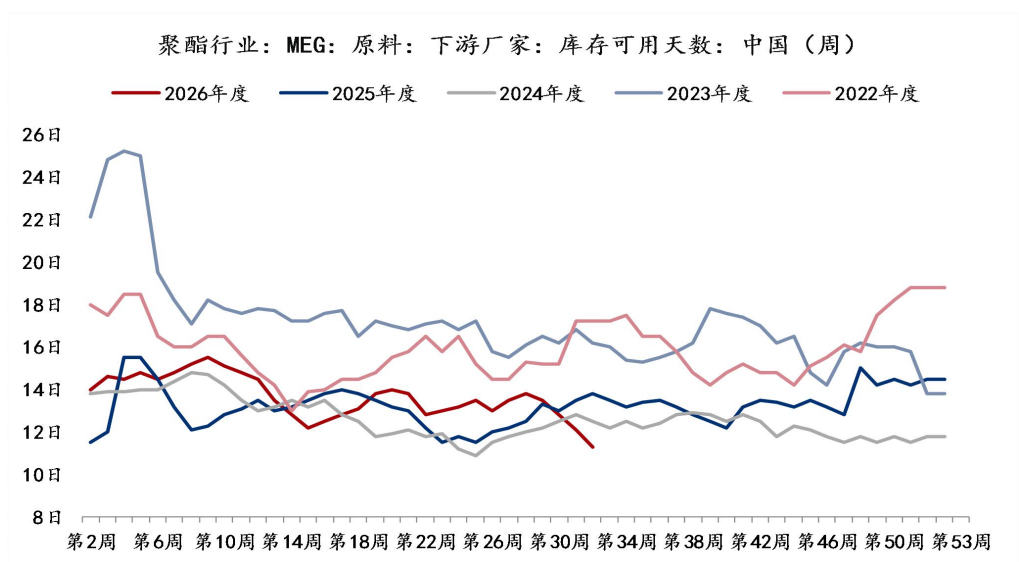
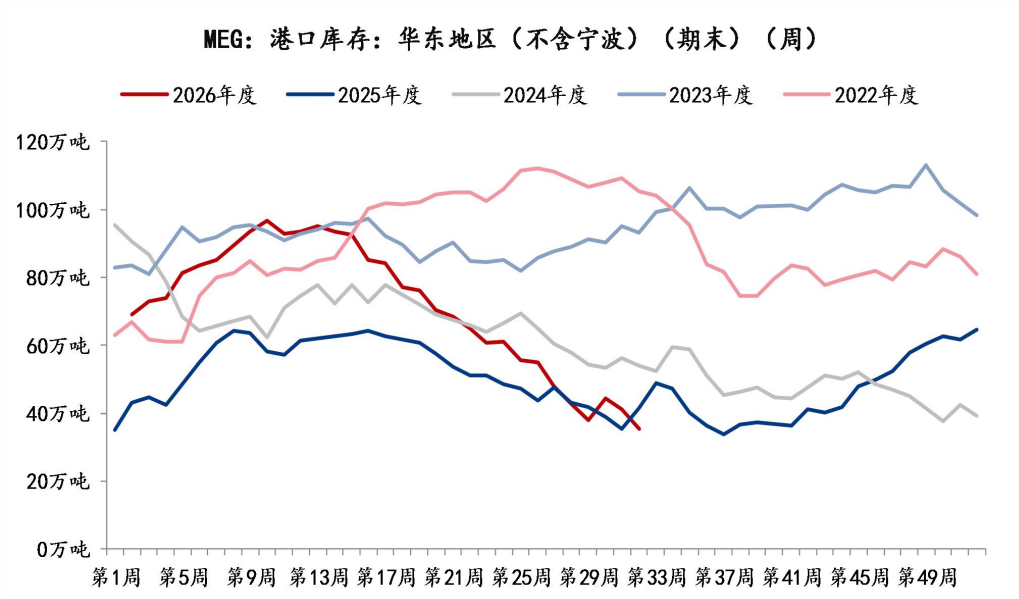
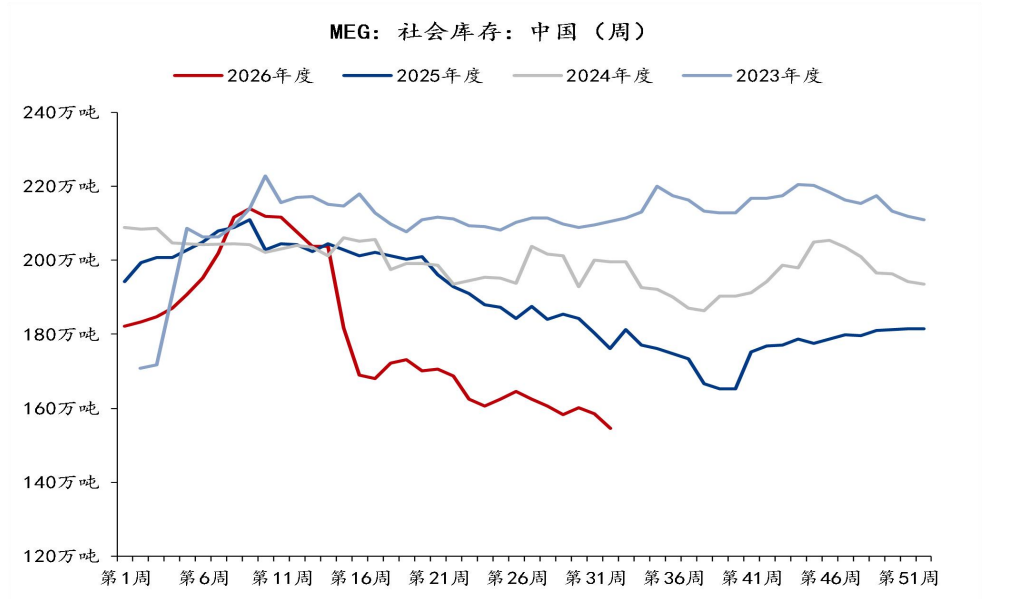
供给：预计到港量环比下降



至2026年8月12日，乙二醇预计到港量为1.80万吨，环比-2.1万吨。

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下降

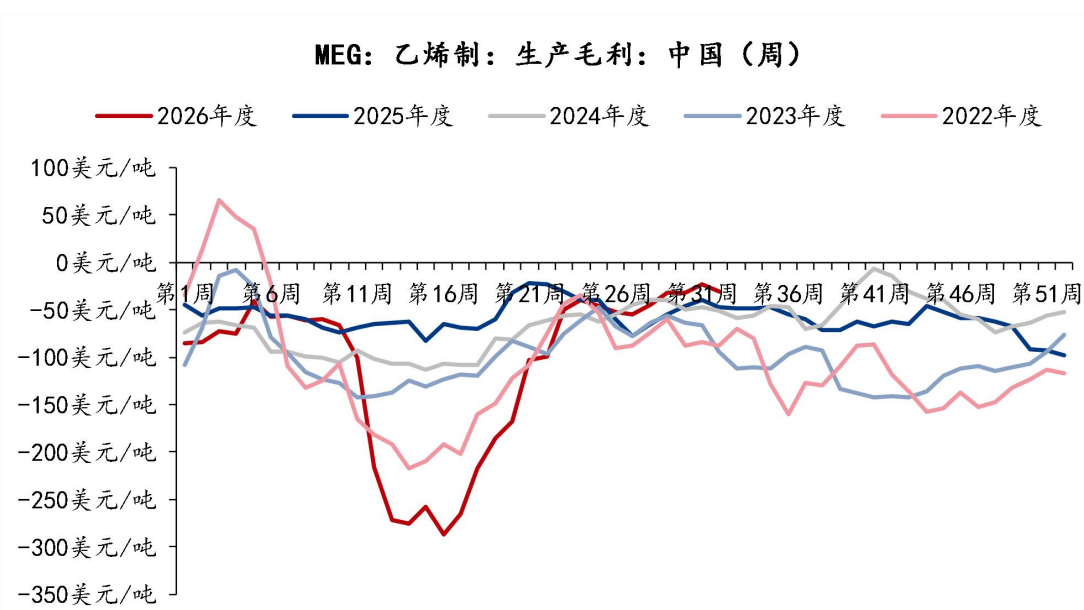
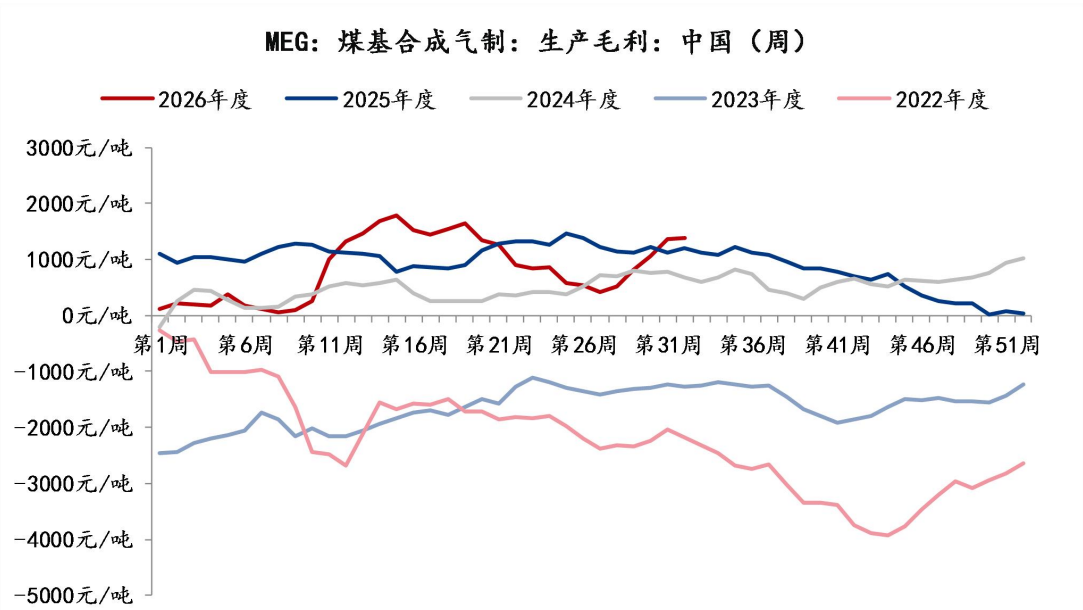


乙二醇社会库存为168.09万吨，环比-0.47%
华东地区港口库存为35.40万吨，环比-14.29%
聚酯行业原料库存可用天数为11.30天，环比-6.61%

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。）



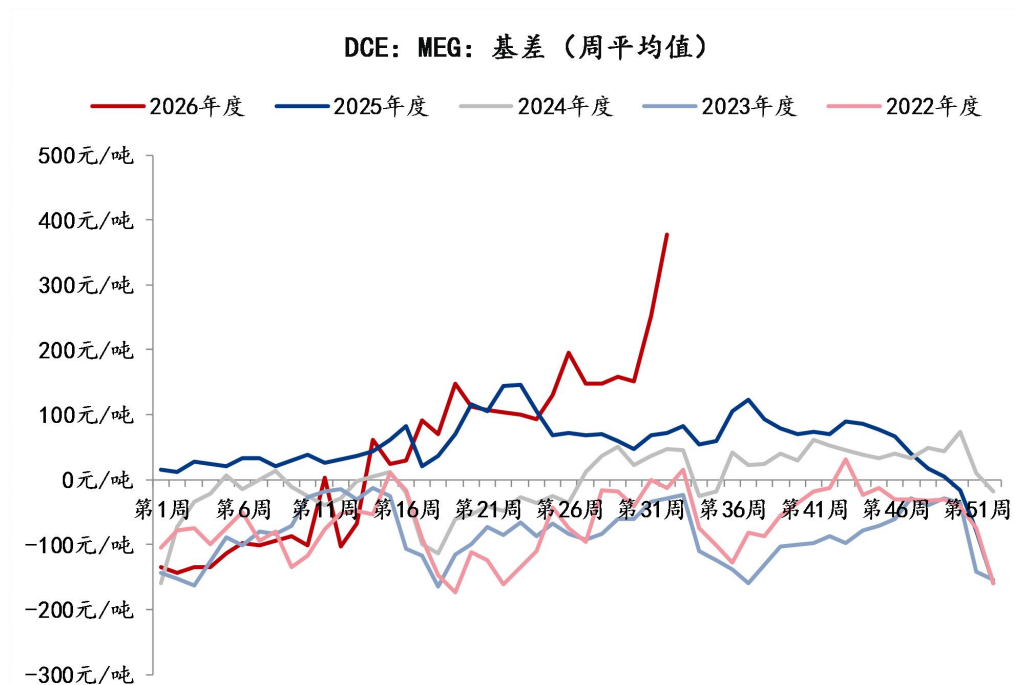
利润：煤基合成气制乙二醇利润环比上升，乙烯制乙二醇利润环比下降



煤基合成气制生产毛利为1382.32元/吨，环比+1.60%

乙烯制生产毛利为-30.76美元/吨，环比-29.24%

乙二醇基差周度均值环比上升



乙二醇基差周度均值为378元/吨，较上周环比+125元/吨。现在高基差本质是近月现货缺货、远月预期宽松的矛盾，短期只要港口持续去库、进口到货偏低，现货升水格局难快速扭转。

A photograph of a modern, white, curved architectural structure, possibly a staircase or a large sculpture, set against a light background. The structure has smooth, flowing lines and is illuminated from above, creating soft shadows.

瓶片：开工回升、库存累积，利润
存走弱空间

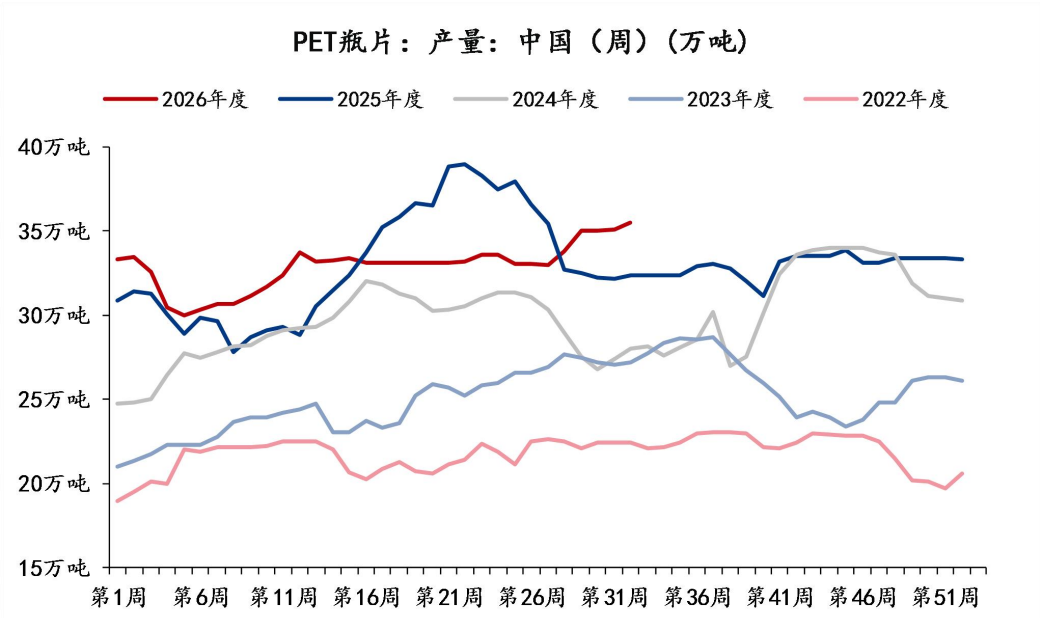
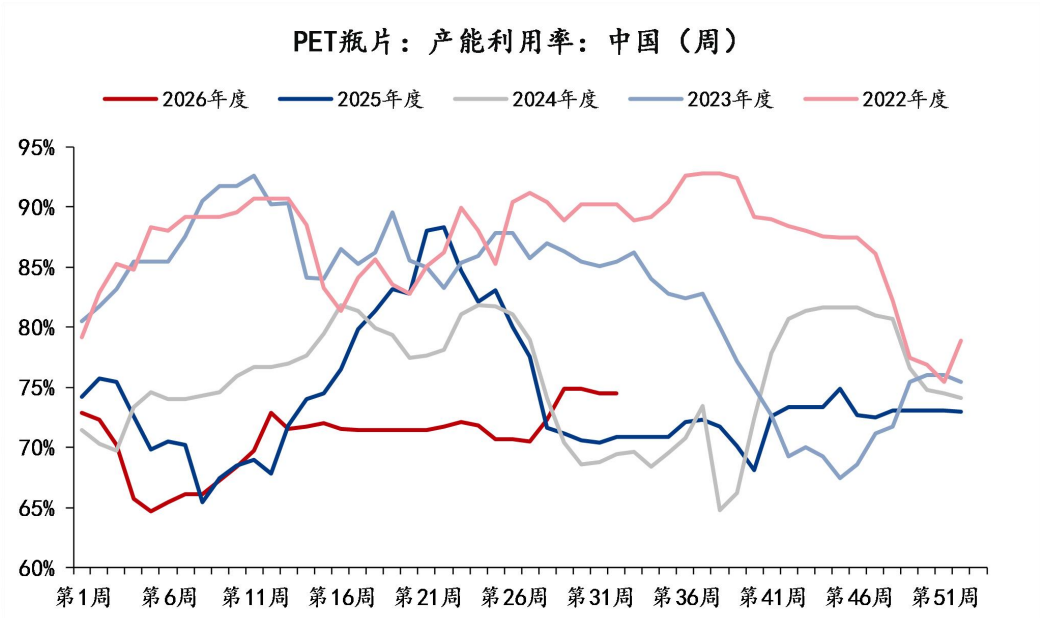
核心观点-瓶片

- (1) 供给端：瓶片产能利用率为74.44%，环比+0.12%，瓶片产量为35.48万吨，环比+1.05%，下周华东某工厂40万吨计划内检修，供应小幅减少。
- (2) 需求端：下游持观望心态，多按需少量补库，压价拿货现象普遍，下游软饮料行业开工在80-95%，油厂开工预计小幅上升至66%附近，但当前处于需求旺季，刚需较为稳定，开工下降空间有限。
- (3) 库存和利润：瓶片厂内库存可用天数为9.31天，环比+5.80%；瓶片生产毛利为-63.99元/吨，环比-118.50元/吨。

核心观点-瓶片

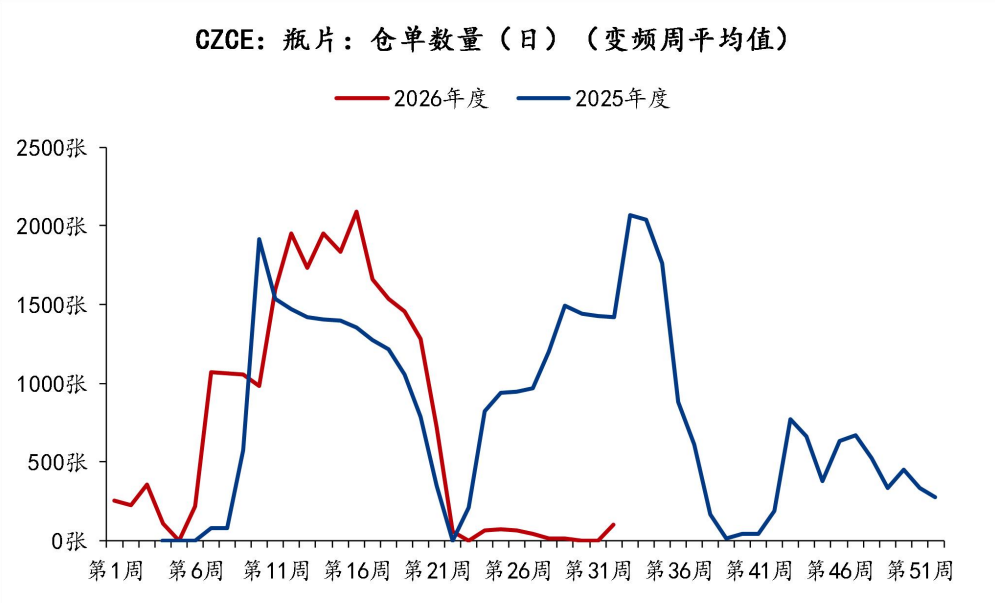
- (4) 主要逻辑：
 - 本周瓶片开工小幅回升，需求端以刚需为主，库存环比累库，生产毛利随之下降。仓单环比增加，现货端存在走弱迹象。基差小幅回升，主因期货受远端预期压制跌幅更大，而非现货走强。同比来看，当前瓶片开工及利润均处于高位，库存处于低位。若累库趋势延续，利润存在进一步走弱空间。对价格形成部分拖累，上游PTA或乙二醇价格随地缘波动较大，瓶片单边价格跟随地缘波动。后续需关注上游PTA或乙二醇单边价格变化情况，若价格大幅下降，瓶片利润可能被动扩张。
 - 观点：价格跟随地缘波动。
 - 关注事件：中东地缘，瓶片开工，饮品开工。

供给：瓶片开工与产量环比上升



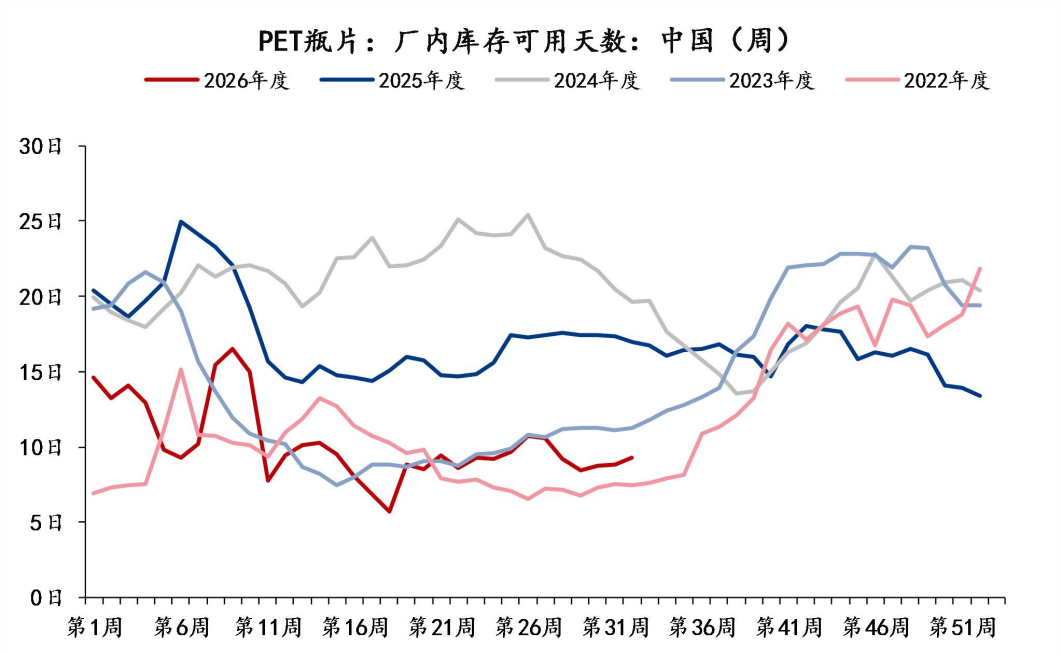
瓶片产能利用率为74.44%，环比+0.12%，瓶片产量为35.48万吨，环比+1.05%

供给：瓶片仓单周度均值环比上升



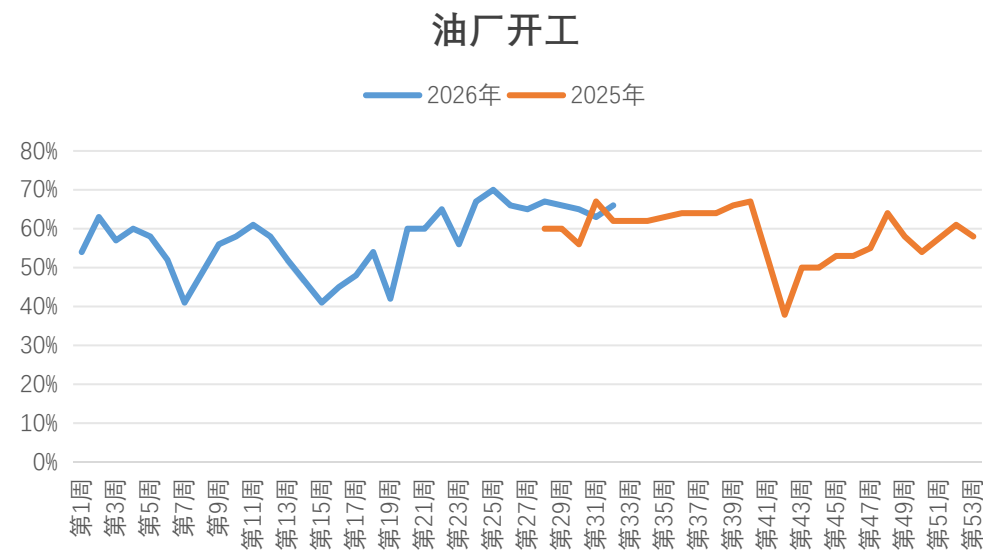
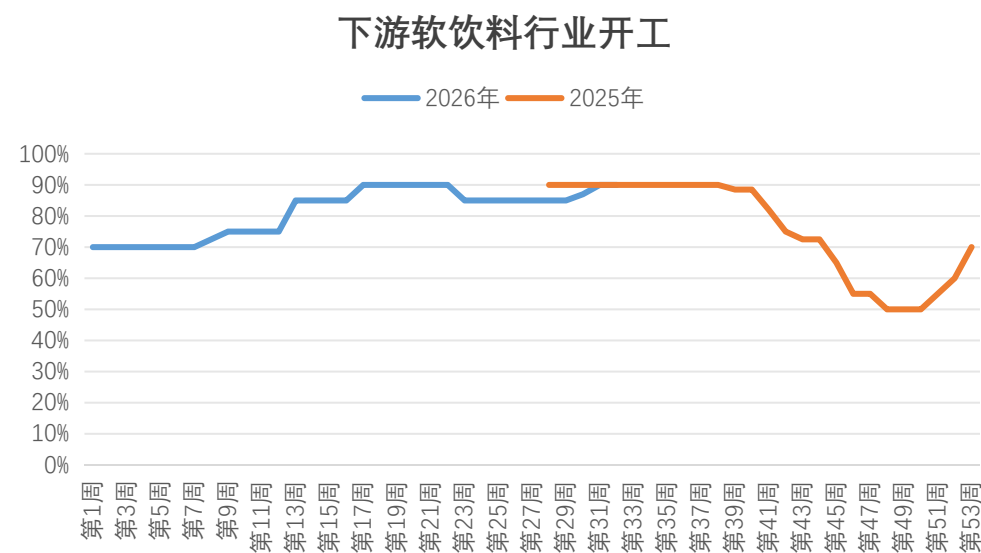
瓶片仓单周度均值为为103张，环比+103张。

瓶片库存：瓶片厂内库存可用天数环比上升



瓶片厂内库存可用天数为9.31天，环比+5.80%

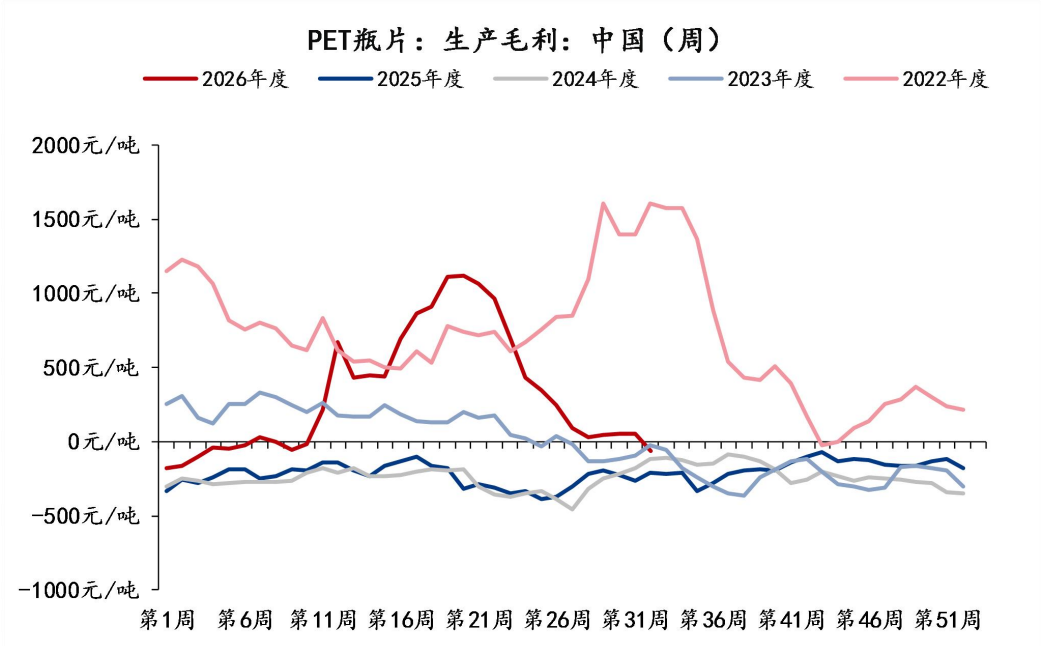
瓶片需求：下游软饮料行业开工在80-95%，油厂开工预计上升至66%附近



下游软饮料行业开工在80-95%，油厂开工预计小幅上升至66%附近。

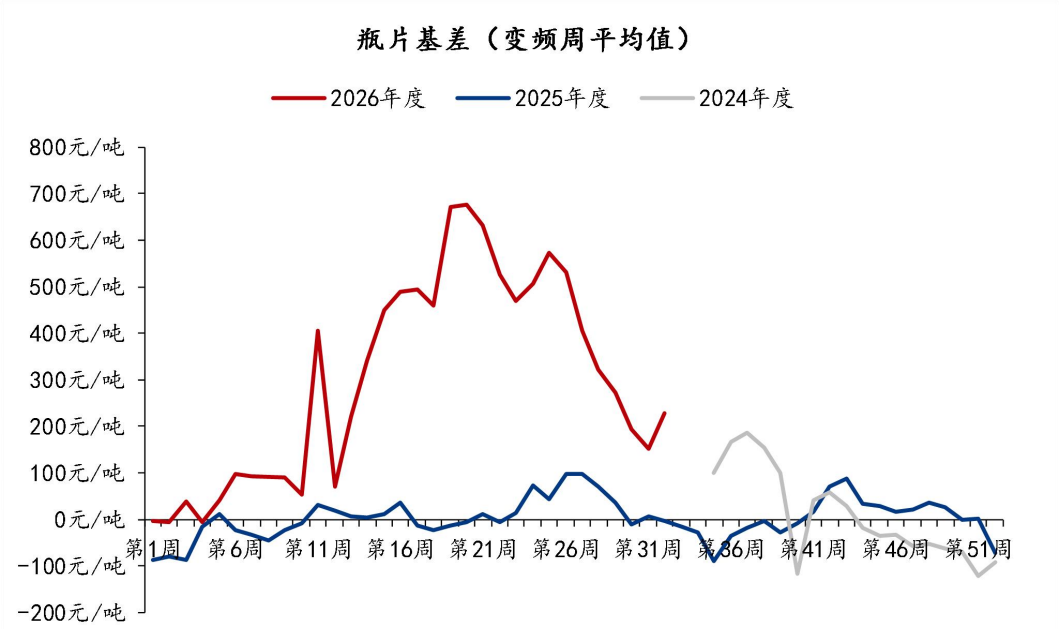
注：图中下游软饮料行业开工取开工范围的中位数

瓶片利润：瓶片生产毛利环比下降



瓶片生产毛利为-63.99元/吨，环比-118.50元/吨。

瓶片基差周度均值环比上升



瓶片基差周度均值为227.40元/吨，环比+49.41%。近期瓶片受新装置投产和下游补库节奏放慢影响，基差环比持续下降，本周现货持续偏弱，期货受远端预期压制跌幅更大，基差有所走强。



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

