

地缘拉锯油价高位震荡，聚酯链近强远弱结构深化

2026-8-15

姓名：李佩昆
期货从业资格号：F03091778
交易咨询从业证书号：Z0020611
公司网址：www.ztqh.com

从政策角度看，本周美伊谈判陷入实质性停滞，OPEC+8月增产计划稳步落地，EIA周度原油库存意外大增，叠加全球成品油需求预期下调，基本面宽松预期对油价形成上方压制，整体呈现“地缘僵持托底、供需宽松施压”的博弈格局。聚酯产业链：无新增行业调控政策。下游纺织处于淡季尾声，秋冬订单零星启动但未批量释放，江浙织机、印染开工低位震荡，行业整体环境中性偏弱，供应边际回升为本周核心产业变化。

从行情节奏看，本周国际油价呈现先扬后抑、高位宽幅震荡走势。全周地缘消息反复主导波动，整体维持高位区间整理，重心较上周小幅回升。聚酯链：本周产业链整体跟随原油成本端震荡波动，呈现成本有支撑、基本面边际转松、跟涨乏力的特征。

从供需情况看，PX：国内装置陆续重启，辽阳石化、中金石化、浙石化、威联化学等陆续重启，国内PX开工率环比回升，需求端PTA装置复工带动刚需小幅回升，但整体仍在低位，PX供需由前期紧平衡向边际宽松过渡。PTA：前期降负装置逐步提负，叠加检修装置重启，PTA开工率回升，需求端聚酯负荷小幅回落，需求有所下降，PTA去库幅度收窄，紧格局边际缓解。MEG：煤制、油制装置负荷平稳，供应增量有限，进口到港量持续偏低，华东主港库存延续去化，供需格局持续边际修复。短纤/瓶片：涤短供应维持，下游纯涤纱、织造环节开机低位，终端订单匮乏，周度产销平淡。瓶片开工小幅走弱，内贸需求偏淡，外贸订单改善，下游适度补货。

从估值情况看，PX：装置重启预期压制估值弹性，PXN价差维持300-340美元/吨区间，行业盈利水平平稳。PTA：供应回升带动加工费自高位回落，现货加工费回落至400元/吨附近，低库存对估值形成底部支撑。MEG：港口库存持续去化推动估值边际修复，油制亏损幅度持续收窄，煤制维持高位。短纤：淡季需求压制价格传导，加工费维持低位运行。瓶片需求平稳但增量不足，加工费窄幅波动。

观点：趋势方面：PX：装置集中重启压制上方空间，地缘僵持下成本端形成托底，整体维持区间震荡思路，重点跟踪装置重启进度与中东地缘局势变化。PTA：供应边际回升、需求淡季疲软，低库存提供底部支撑，成本端主导短期波动，维持高位区间震荡，关注装置重启与旺季需求兑现情况。MEG：港口库存持续去化形成价格支撑，供需边际改善，维持区间震荡偏强思路，关注库存去化的持续性。。短纤/瓶片：终端需求淡季疲软，无独立行情驱动，跟随原料成本被动波动。

套利方面：可考虑空PX多TA；多TA空EG

风险因素：（1）原油价格大幅变动；（2）装置计划外变动；（3）聚酯需求超预期。

项目	产品	区域/牌号	8月14日	8月7日	涨跌值	涨跌幅	单位
价格	NYMEX 原油	期货	82.4	77.08	5.32	6.9%	美元/桶
	ICE 布油	期货	88.82	82.38	6.44	7.8%	美元/桶
	原油	期货	562.6	531.4	31.2	5.9%	元/桶
	石脑油	CFR 日本	767.12	761.25	5.87	0.8%	美元/吨
	PX	CFR 中国	1084.5	1085.33	-0.83	-0.1%	元/吨
	PTA	华东现货	6010	6020	-10	-0.2%	元/吨
	乙二醇	华东现货	5198	5255	-57	-1.1%	元/吨
	聚酯切片	华东现货	7065	7085	-20	-0.3%	元/吨
	涤纶短纤	华东现货	7560	7500	60	0.8%	元/吨
	聚酯瓶片	华东现货	7380	7350	30	0.4%	元/吨
	涤纶长丝 POY	华东现货	8450	8400	50	0.6%	元/吨
	涤纶长丝 FDY	华东现货	9400	9400	0	0.0%	元/吨
	涤纶长丝 DTY	华东现货	8600	8525	75	0.9%	元/吨
	涤纶工业丝	华东现货	11000	11000	0	0.0%	元/吨
	涤塔夫	300T 50D*50D	3.4	3.4	0	0.0%	元/米
	春亚纺	210T 75D*75D	1.9	1.9	0	0.0%	元/米
利润	PX利润	CFR中国	527	580	-53	-9.1%	元/吨 (加工费250美元/吨, 按每日汇率计算)
	PTA利润	华东	149	173	-24	-14.12%	元/吨 (加工费300元/吨)
	乙二醇利润	油制	-132	-110	-22	-20.04%	美元/吨
		煤制	1065	1160	-95	-8.20%	元/吨
	短纤利润	华东	-304	-392	87	22.33%	元/吨 (加工费1000元/吨)
	瓶片利润	华东	-108	-166	58	34.68%	元/吨 (加工费600元/吨)

PX供给变动

本周中金石化160万吨装置，威联化学100万吨装置重启出料，海南炼化160万吨装置，盛虹400万吨装置，福海创160万吨PX装置，扬子石化89万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为55.84万吨，环比+7.11%。国内PX周均产能利用率67.35%，环比+4.47%。亚洲PX周度平均产能利用率62.61%，环比+2.85%。

PX周度平衡表	产量		需求				PX供需差	库存	
	PX产量	PX进口量	PTA产量	对应消费	PX出口量	其他需求		PX期初库存	PX期末库存
2026/5/15	68.81	10.88	119.13	77.79	0	2	(0.10)	453.50	453.40
2026/5/22	67.77	10.88	118.95	77.67	0	2	(1.02)	453.40	452.37
2026/5/29	68.15	10.88	113.60	74.18	0	2	2.85	452.37	446.28
2026/6/5	66.19	11.24	117.84	76.95	0	2	(1.52)	446.28	444.76
2026/6/12	65.77	11.24	124.88	81.55	0	2	(6.54)	444.76	438.22
2026/6/19	65.77	11.24	128.12	83.66	0	2	(8.65)	438.22	429.57
2026/6/26	65.55	11.24	129.28	84.42	0	2	(9.63)	429.57	419.94
2026/7/3	60.48	11.24	116.86	76.31	0	2	(6.59)	419.94	413.35
2026/7/10	51.89	12.00	103.40	67.52	0	2	(5.63)	413.35	407.72
2026/7/17	51.89	12.00	107.22	70.01	0	2	(8.12)	407.72	399.60
2026/7/24	51.89	12.00	111.12	72.56	0	2	(10.67)	399.60	388.93
2026/7/31	51.89	12.00	116.06	75.79	0	2	(13.90)	388.93	375.03
2026/8/7	52.13	12.00	103.86	67.82	0	2	(5.69)	375.03	369.34
2026/8/14	55.84	12.00	93.48	61.04	0	2	4.80	369.34	374.14
2026/8/21 (E)	59.36	12.00	111.35	72.71	0	2	(3.35)	374.14	370.78

- 注释：
- 1. 产量、库存、其他需求数据来源于隆众资讯；
 - 2. 对应消费根据生产工艺所用原料比例换算；
 - 3. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
 - 4. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
 - 5. 预测期末库存=期初库存+供需差

PTA供给变动

本周期内威联化学重启，但尚未出料，重启装置推迟，国内供应维持偏紧格局，本周期国内整体产量大幅缩量。国内PTA产量为93.48万吨，较上周-10.38万吨，较去年同期-46.09万吨；国内PTA周均产能利用率至48.39%，环比-5.40%，同比-26.62%。

PTA周度平衡表	供应		需求				PTA供需差	库存		
	PTA产量	PTA进口量	聚酯产量	对应消费	PTA出口	其他需求		PTA期初库存	PTA期末库存	库存变动
2026/5/15	119.13	0.00	146.82	125.53	7.36	5	(18.76)	409.60	390.22	(19.38)
2026/5/22	118.95	0.00	146.94	125.63	7.36	5	(19.04)	390.22	379.27	(10.95)
2026/5/29	113.60	0.00	146.77	125.49	7.36	5	(24.25)	379.27	355.07	(24.20)
2026/6/5	117.84	0.00	145.89	124.74	8.00	5	(19.90)	355.07	335.50	(19.57)
2026/6/12	124.88	0.00	142.01	121.42	8.35	5	(9.89)	335.50	326.02	(9.48)
2026/6/19	128.12	0.00	141.32	120.83	8.35	5	(6.06)	326.02	320.37	(5.65)
2026/6/26	129.28	0.00	141.84	121.27	8.35	5	(5.34)	320.37	323.38	3.01
2026/7/3	116.86	0.01	142.78	122.08	8.35	5	(18.56)	323.38	305.34	(18.04)
2026/7/10	103.40	0.01	145.38	124.30	8.00	5	(33.89)	305.34	271.91	(33.43)
2026/7/17	107.22	0.01	146.06	124.88	8.00	5	(30.65)	271.91	253.82	(18.09)
2026/7/24	111.12	0.01	146.12	124.93	8.00	5	(26.80)	253.82	227.47	(26.35)
2026/7/31	116.06	0.01	146.00	124.83	8.00	5	(21.76)	227.47	206.16	(21.31)
2026/8/7	103.86	0.01	144.56	123.60	8.00	5	(32.73)	206.16	174.27	(31.89)
2026/8/14	93.48	0.01	143.36	122.57	8.00	5	(42.08)	174.27	133.12	(41.15)
2026/8/21(E)	111.35	0.01	144.89	123.88	8.00	5	(25.52)	133.12	108.50	(24.62)

注释：

1. 产量、库存、其他需求数据来源于隆众资讯；
2. 对应消费根据生产工艺所用原料比例换算；
3. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
4. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
5. 预测期末库存=期初库存+供需差

MEG供给变动

本周国内乙二醇总产能利用率 53.90%，环比升 0.53%，其中一体化装置产能利用率 49.29%，环比降 2.13%；煤制乙二醇产能利用率61.85%，环比升5.12%。本周，中国乙二醇企业装置周度产量在34.92万吨，较上周增加0.35万吨，环比升1.01%。其中一体化乙二醇产量在20.22万吨，较上周跌0.86万吨，环比减少 4.08%；煤制乙二醇产量在14.71万吨，较上周增加1.23万吨，环比增加9.12%。

MEG周度平衡表	供应		需求				MEG供需差	库存		
日期	MEG产量	MEG进口量	聚酯产量	对应消费	MEG出口	其他需求		MEG期初库存	MEG期末库存	库存变动
2026/5/15	38.94	4.51	146.82	48.74	1.95	3.0	(10.24)	173.10	170.10	(3.00)
2026/5/22	38.66	4.51	146.94	48.78	1.95	3.0	(10.56)	170.10	170.60	0.50
2026/5/29	38.13	4.51	146.77	48.73	1.95	3.0	(11.04)	170.60	168.80	(1.80)
2026/6/5	38.11	3.00	145.89	48.44	2.70	3.0	(13.03)	168.80	162.50	(6.30)
2026/6/12	36.72	2.87	142.01	47.15	2.77	3.0	(13.33)	162.50	160.50	(2.00)
2026/6/19	36.11	2.87	141.32	46.92	2.77	3.0	(13.71)	160.50	162.50	2.00
2026/6/26	35.67	2.87	141.84	47.09	2.77	3.0	(14.32)	162.50	164.50	2.00
2026/7/3	35.89	6.00	142.78	47.40	2.50	3.0	(11.01)	164.50	162.50	(2.00)
2026/7/10	34.51	6.00	145.38	48.27	2.00	3.0	(12.76)	162.50	160.50	(2.00)
2026/7/17	34.80	6.00	146.06	48.49	2.00	3.0	(12.69)	160.50	158.20	(2.30)
2026/7/24	34.54	10.00	146.12	48.51	2.00	3.0	(8.97)	158.20	160.20	2.00
2026/7/31	34.13	10.00	146.00	48.47	2.00	3.0	(9.34)	160.20	158.50	(1.70)
2026/8/7	34.57	5.00	144.56	47.99	2.00	3.0	(13.42)	158.50	154.50	(4.00)
2026/8/14	34.92	5.00	143.36	47.60	2.00	3.0	(12.68)	154.50	151.50	(3.00)
2026/8/21 (E)	35.03	5.00	144.89	48.10	2.00	3.0	(13.07)	151.50	138.43	(13.07)

注释：

1. 产量、库存、其他需求数据来源于隆众资讯；
2. 对应消费根据生产工艺所用原料比例换算；
3. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
4. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
5. 预测期末库存=期初库存+供需差

聚酯产业链品种间价差变化

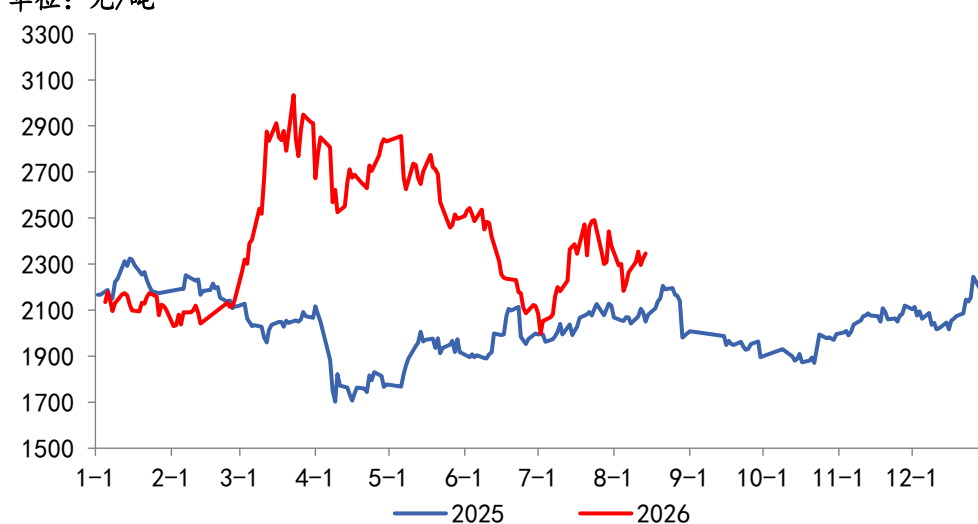
——聚酯原料间走势分化



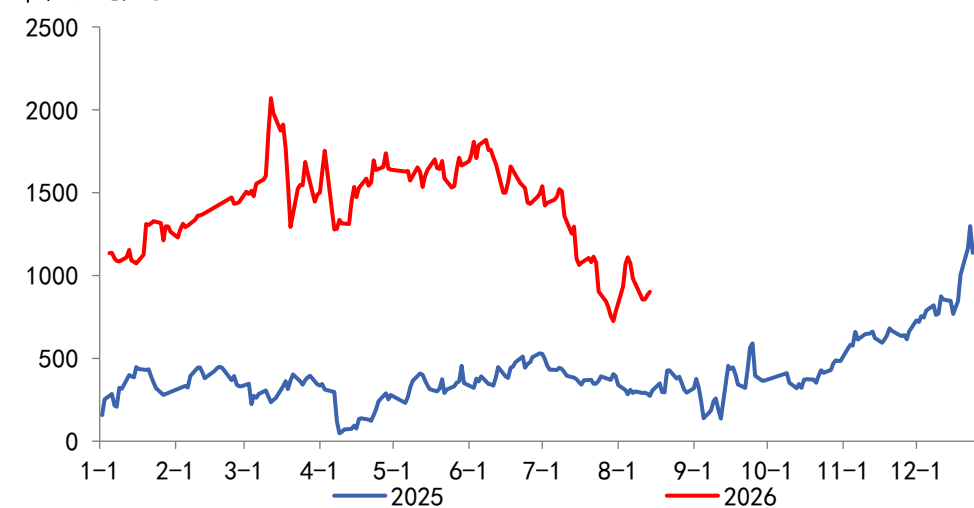
中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

原料端、聚酯端价格走势分化

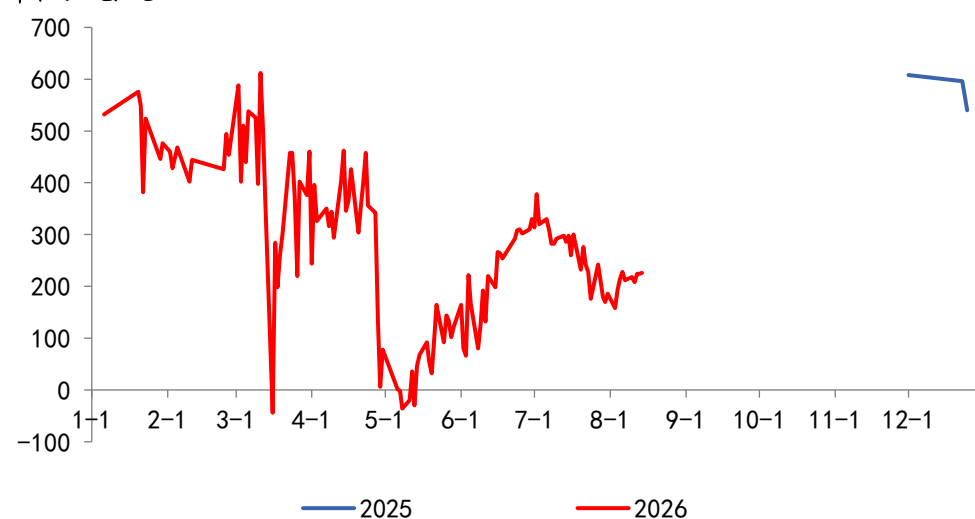
单位：元/吨 PX-PTA价差（09）

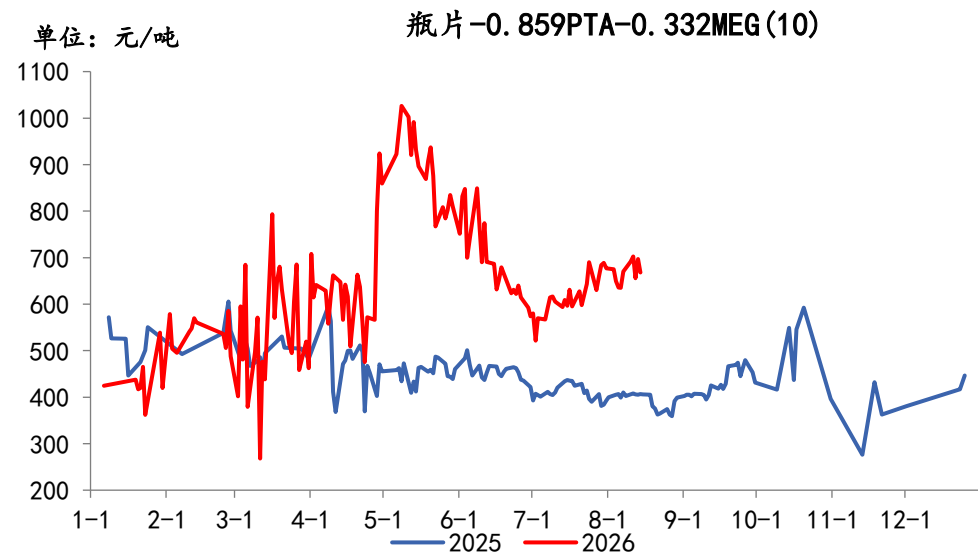
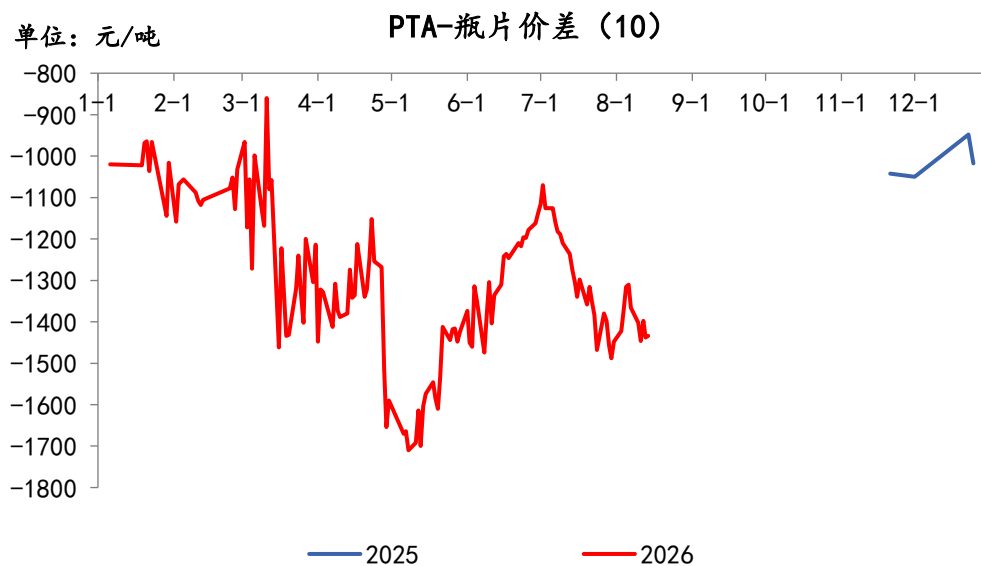
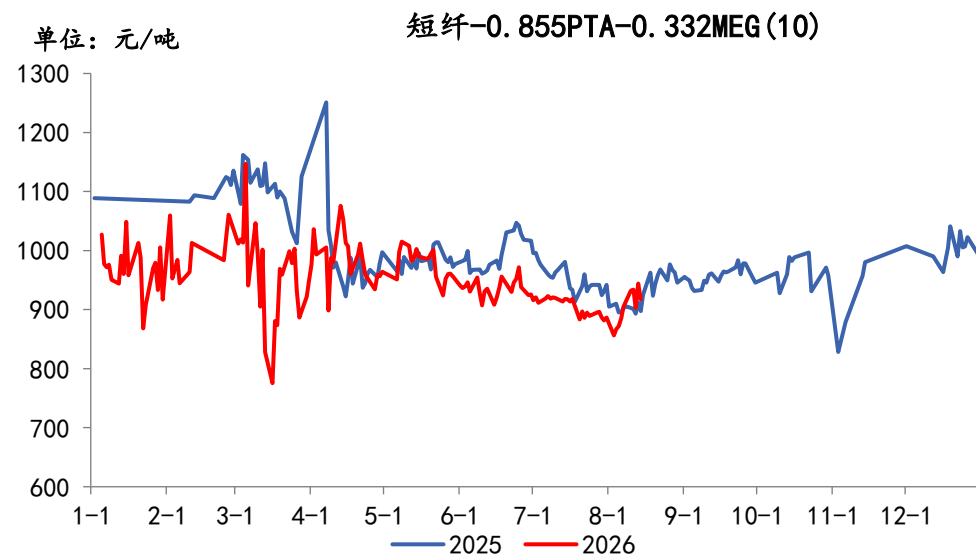
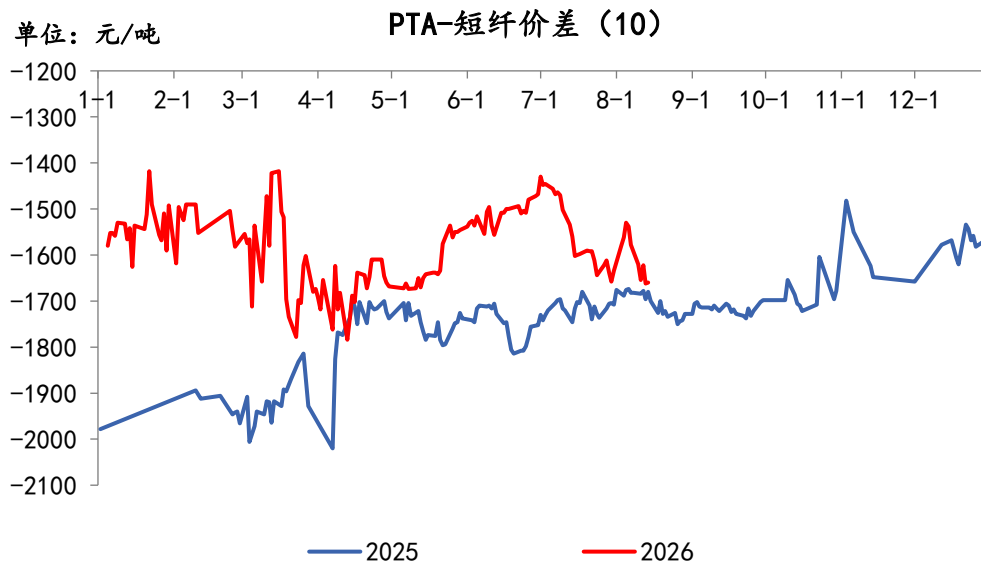


单位：元/吨 PTA-MEG价差（09）



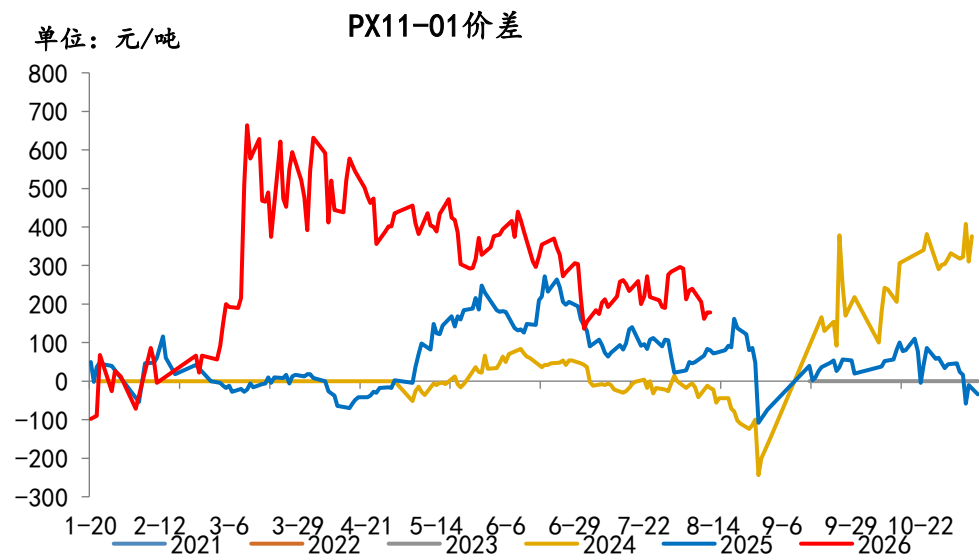
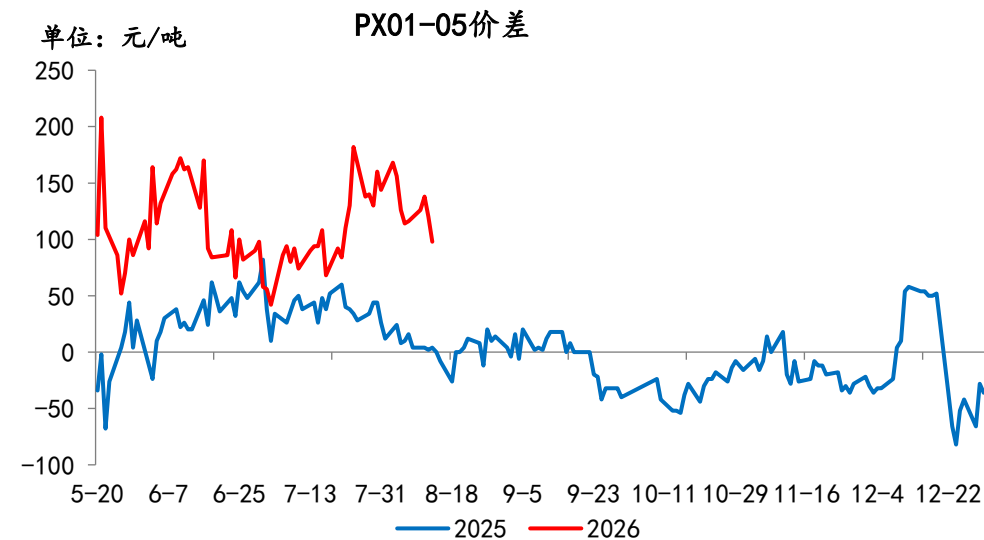
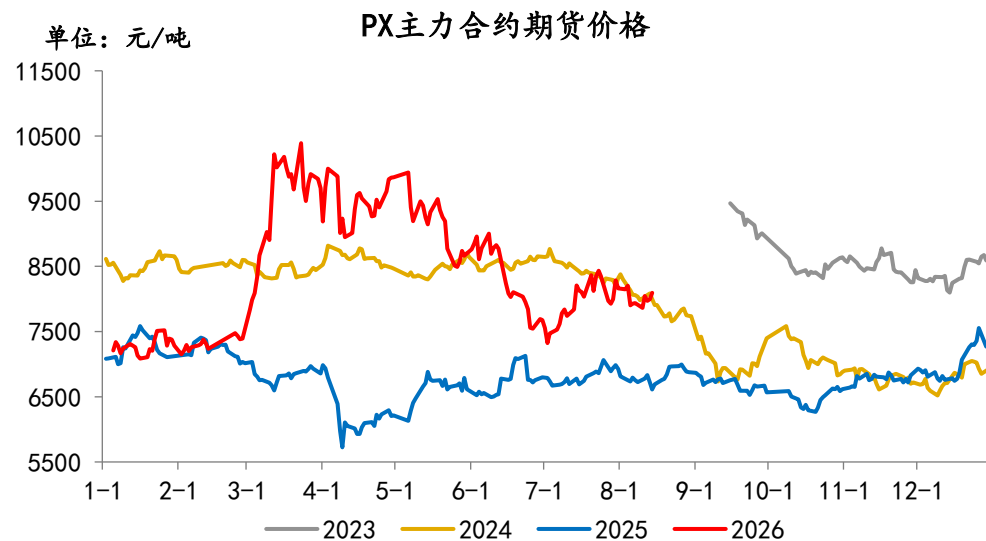
单位：元/吨 短纤-瓶片价差（10）

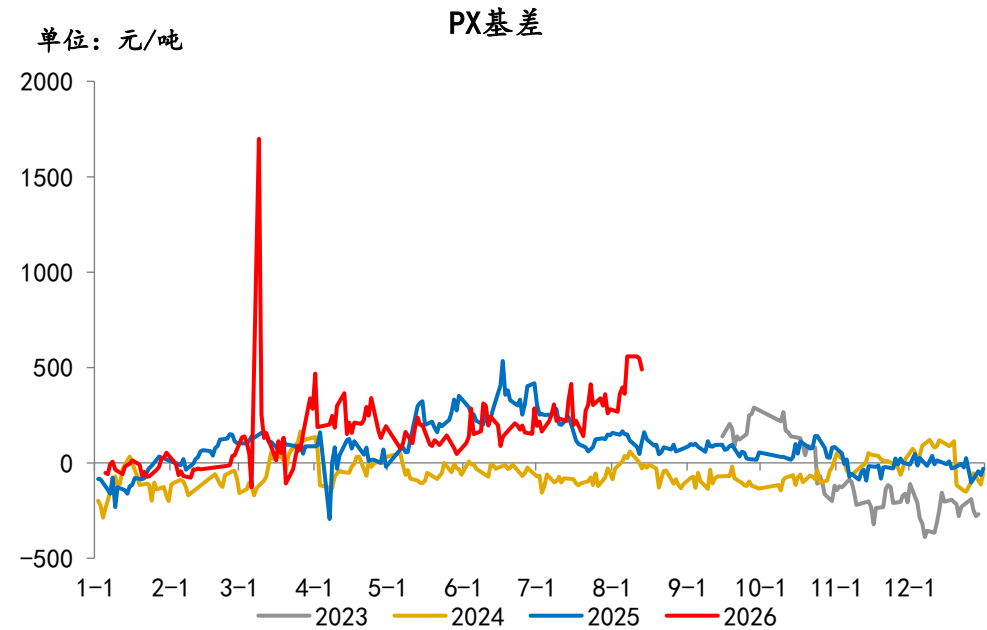
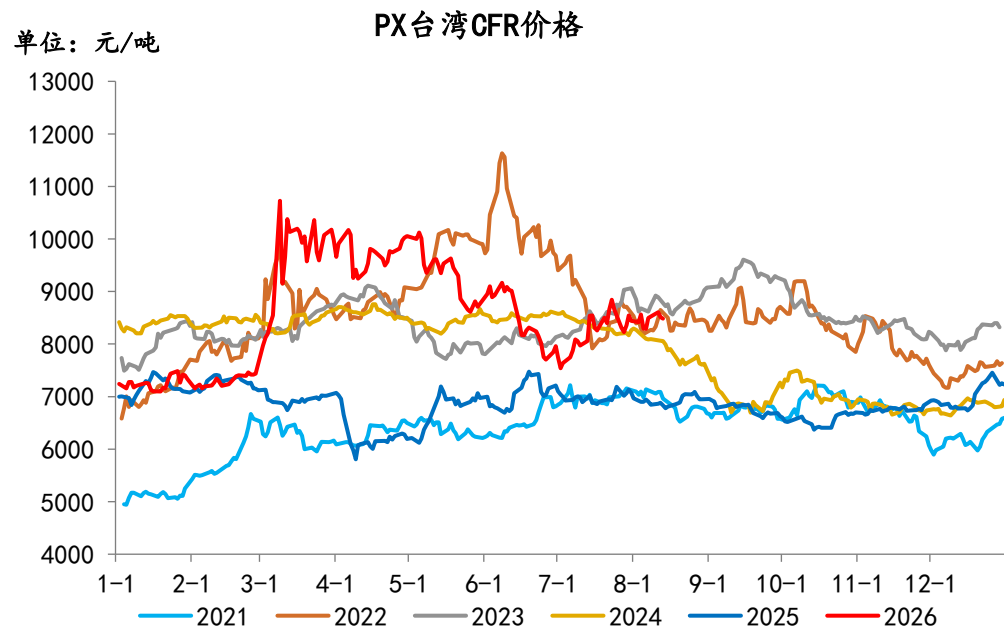


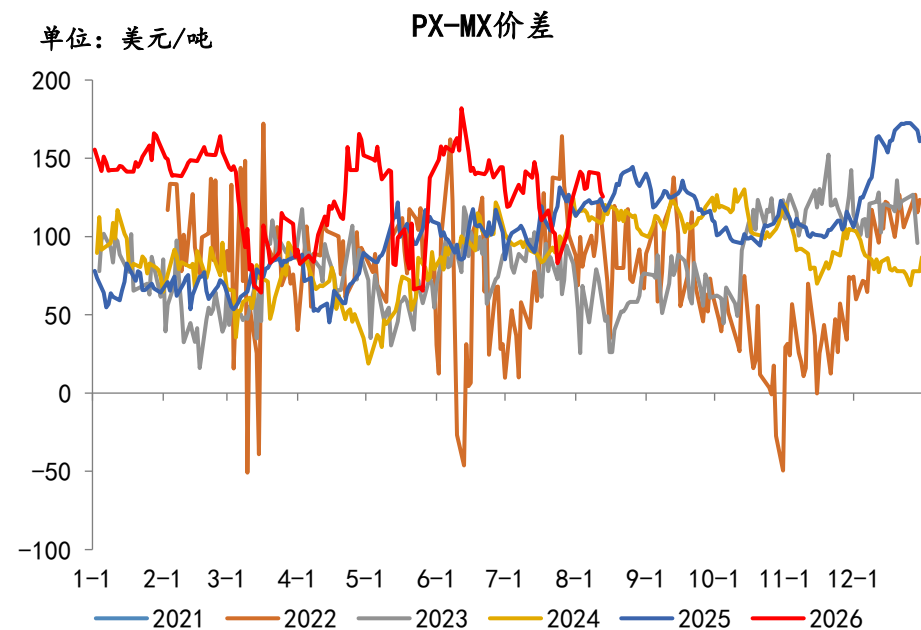
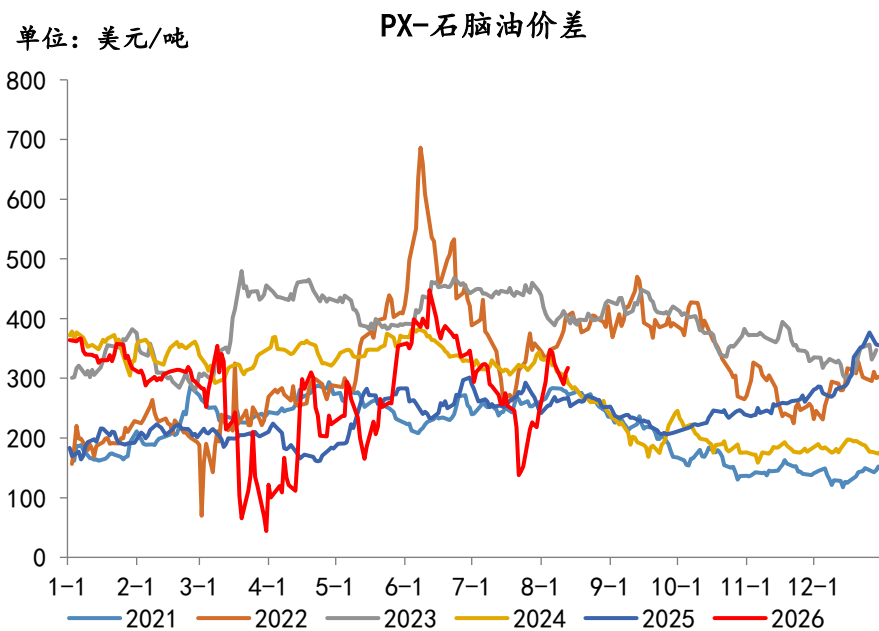


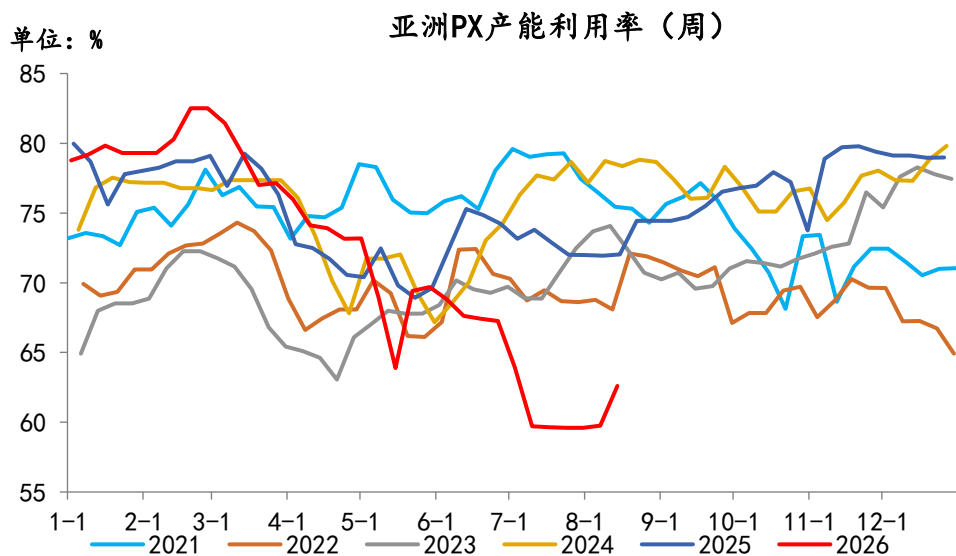
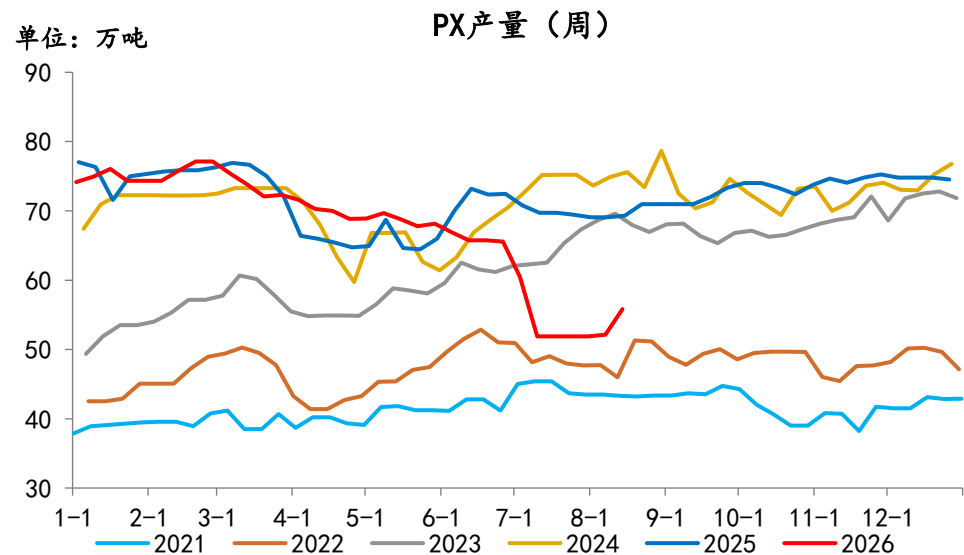
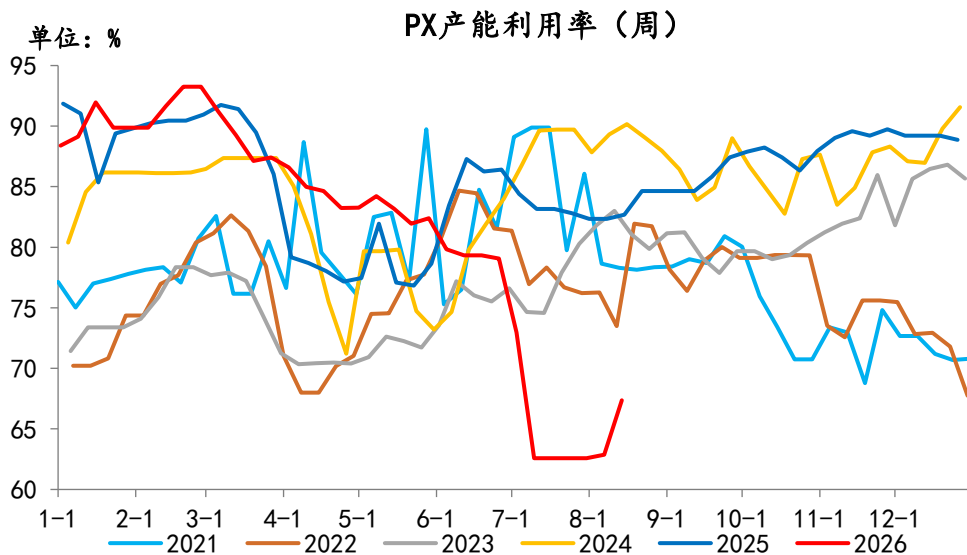
对二甲苯（PX）

——供应回归，PXN震荡偏弱

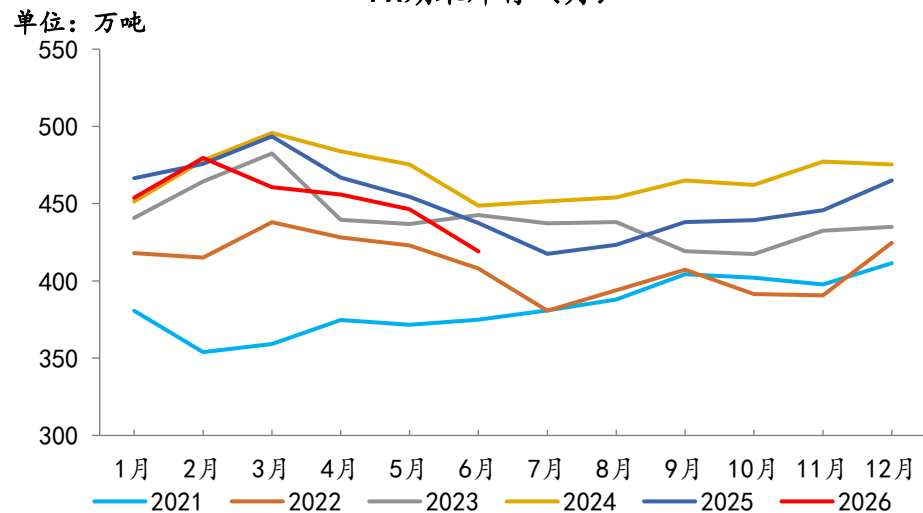




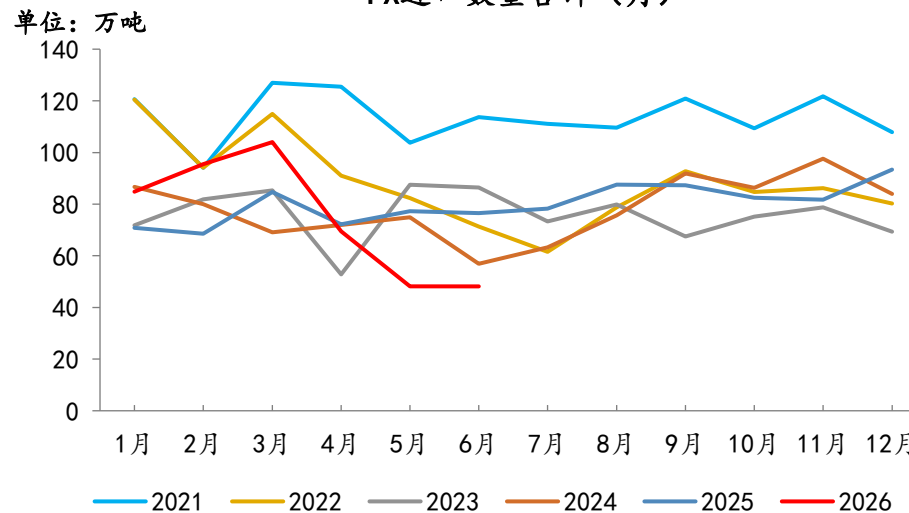




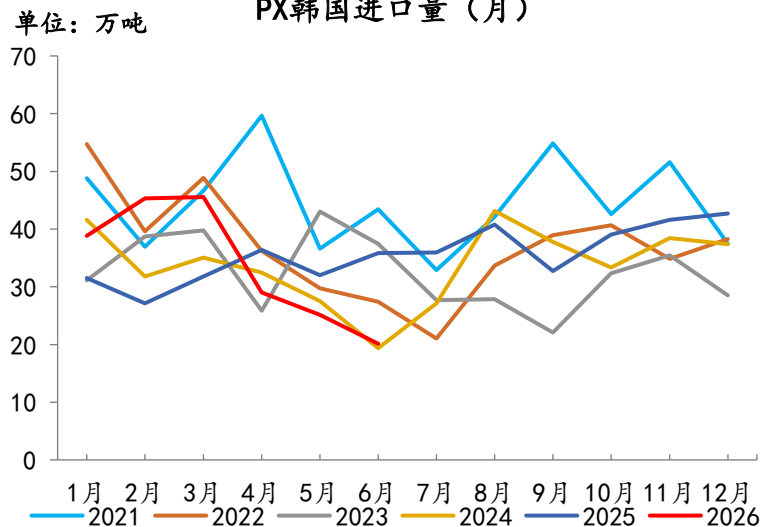
PX期末库存（月）



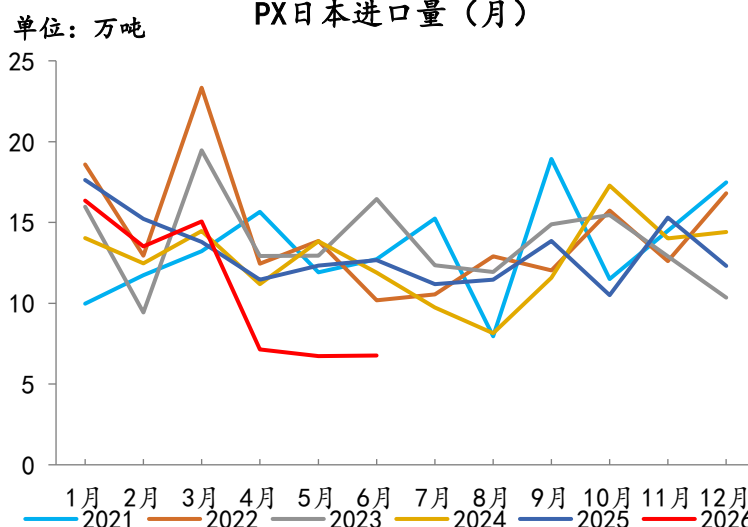
PX进口数量合计（月）



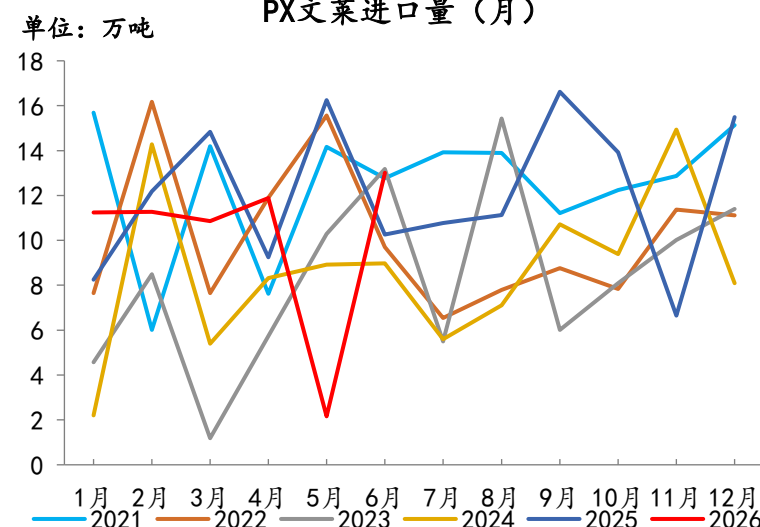
PX韩国进口量（月）



PX日本进口量（月）

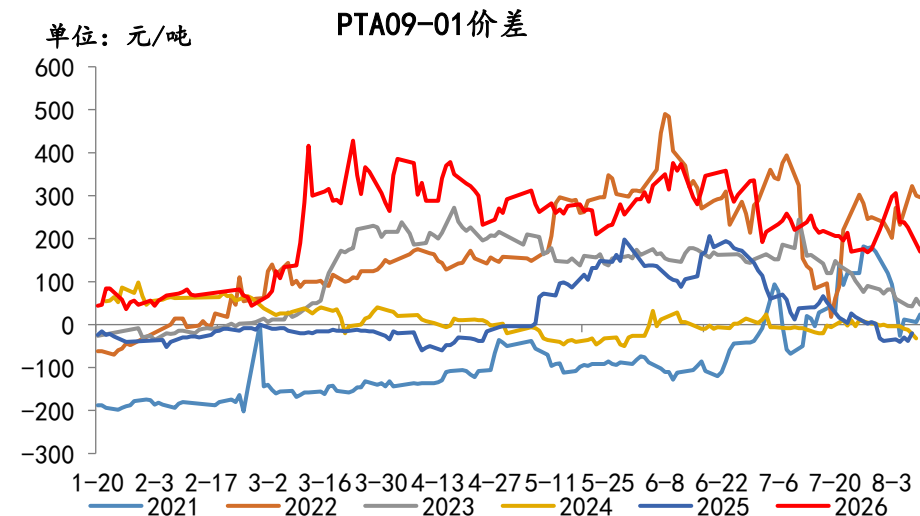
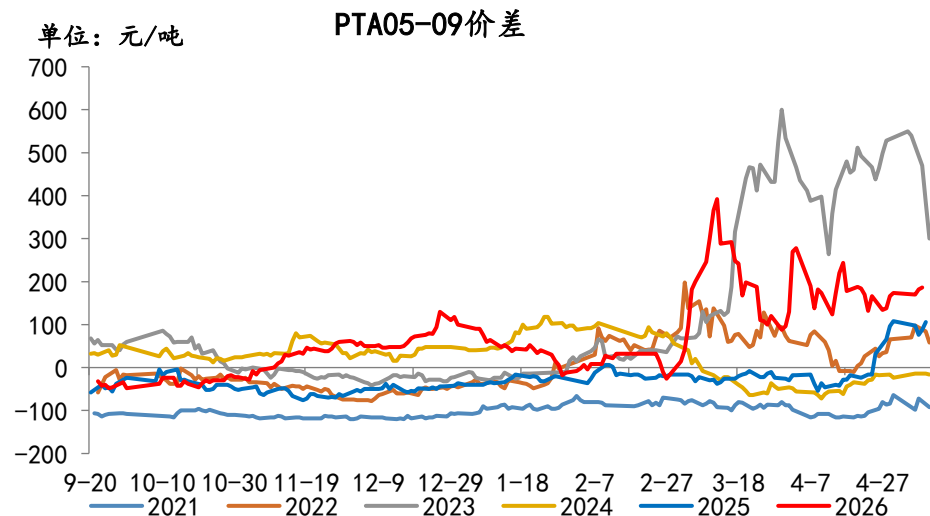
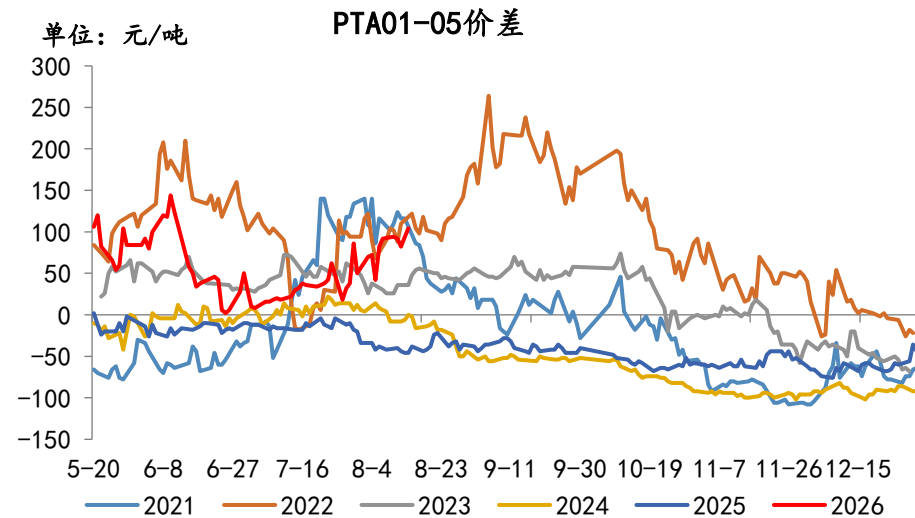
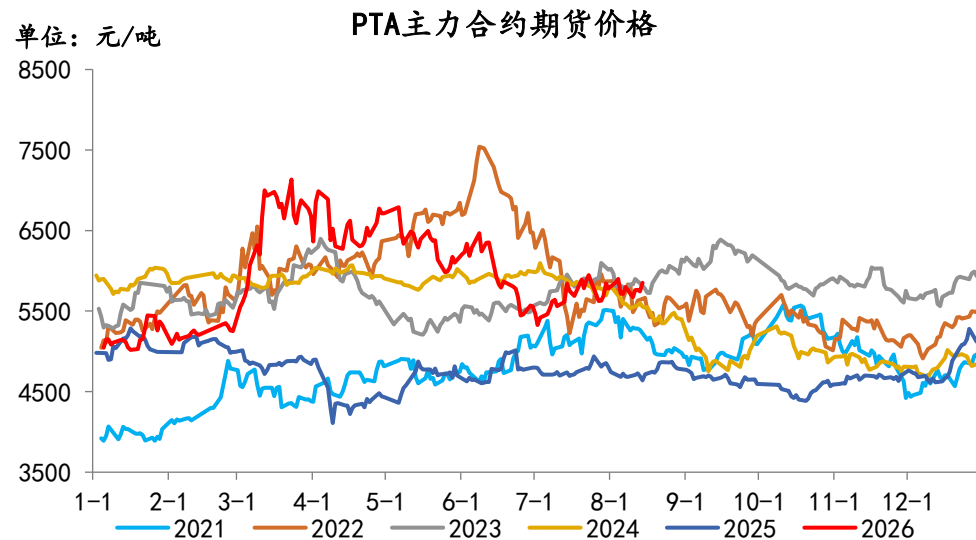


PX文莱进口量（月）

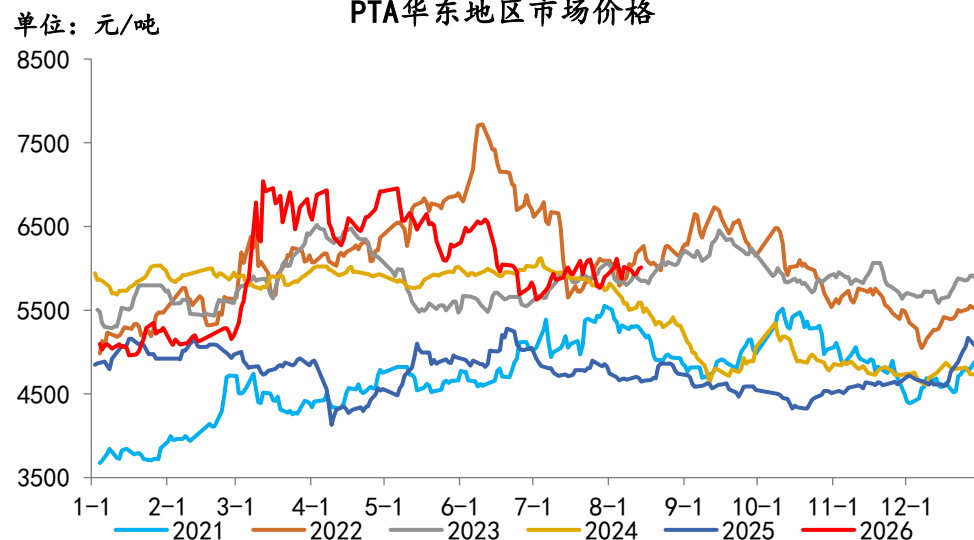


精对苯二甲酸（PTA）

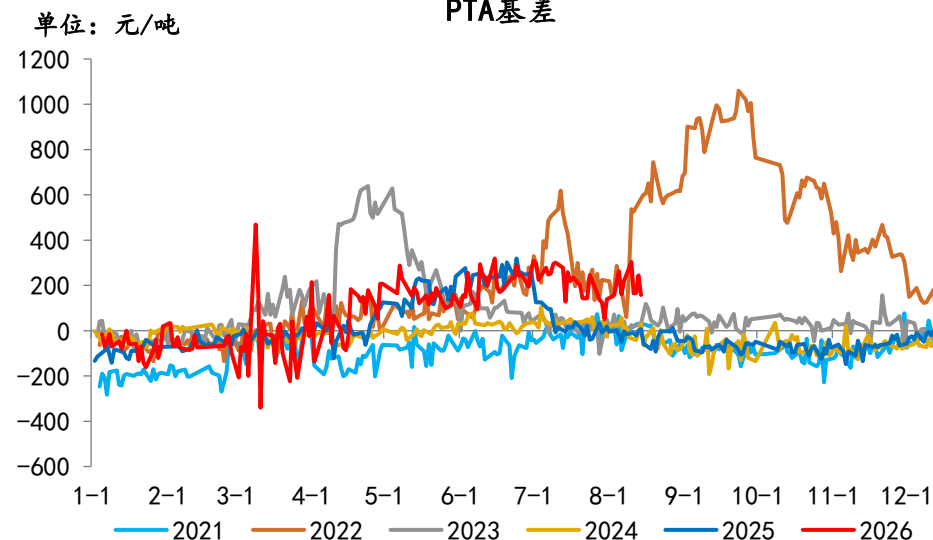
——PTA装置重启，偏紧格局缓和



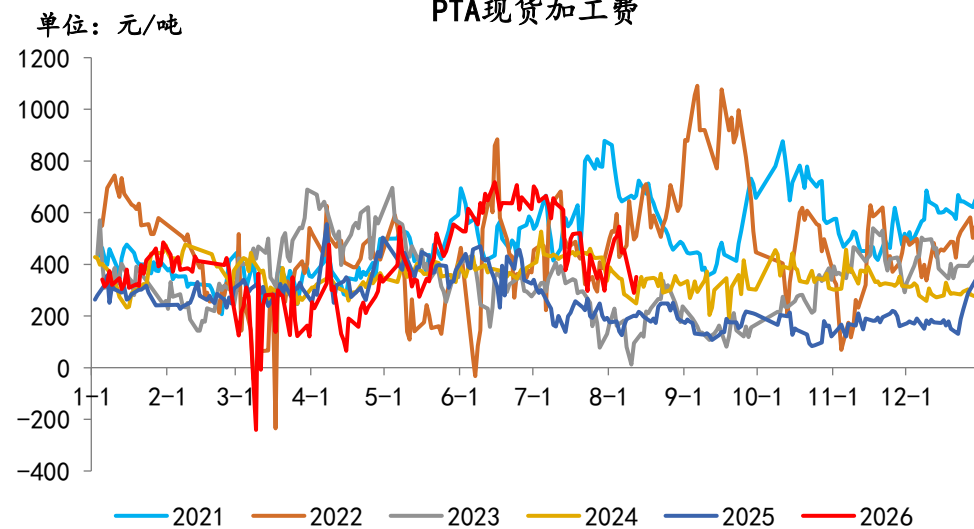
PTA华东地区市场价格



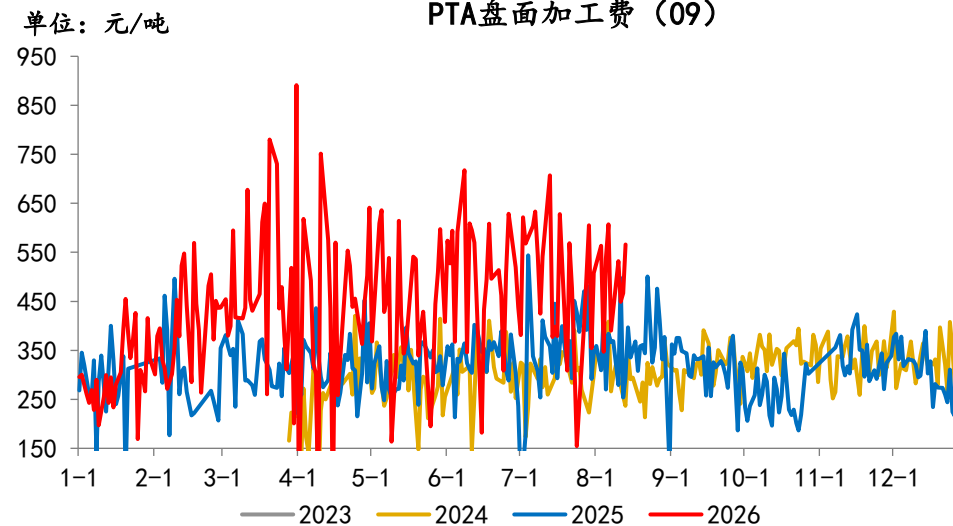
PTA基差

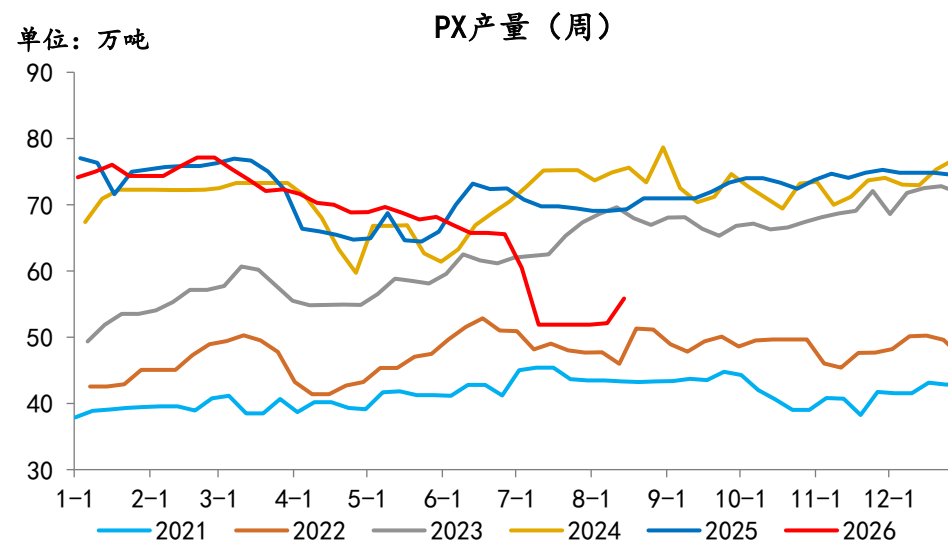
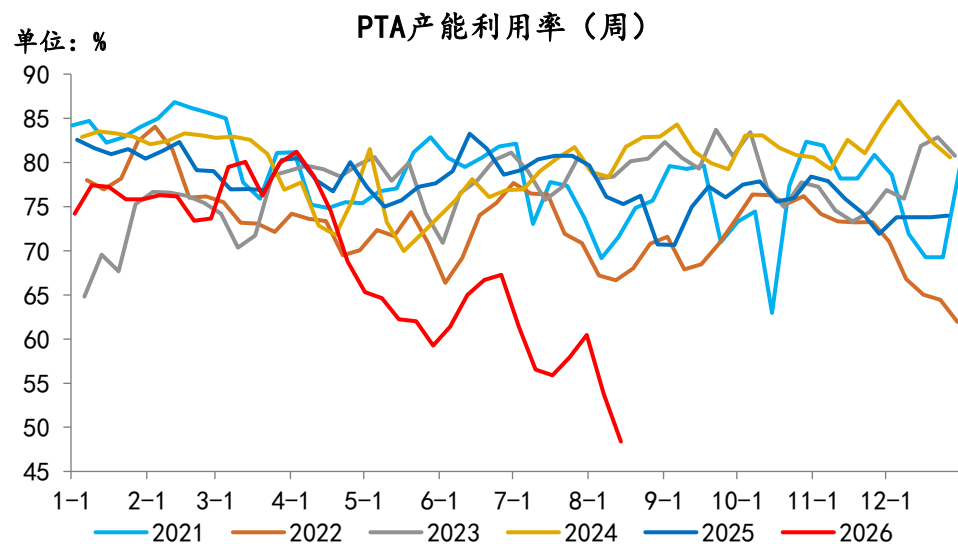


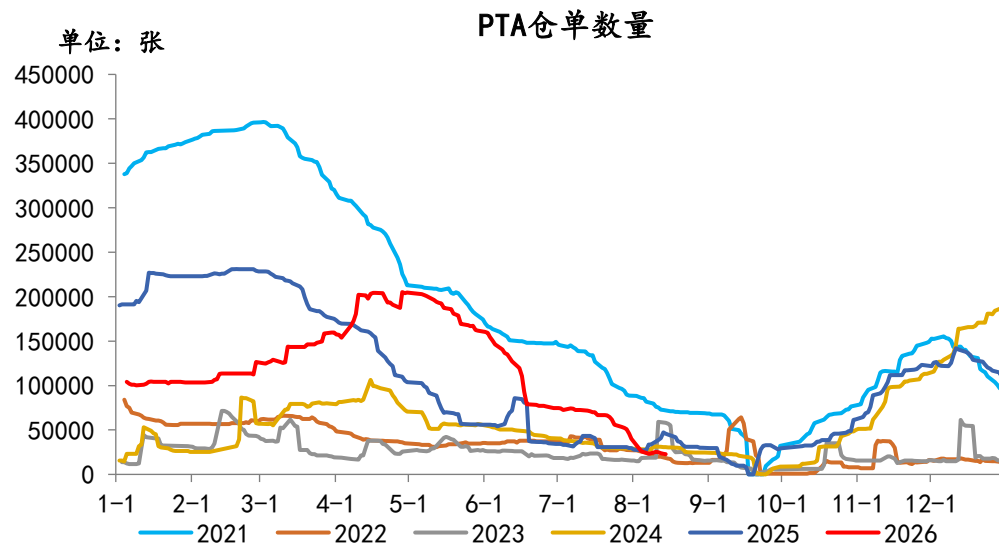
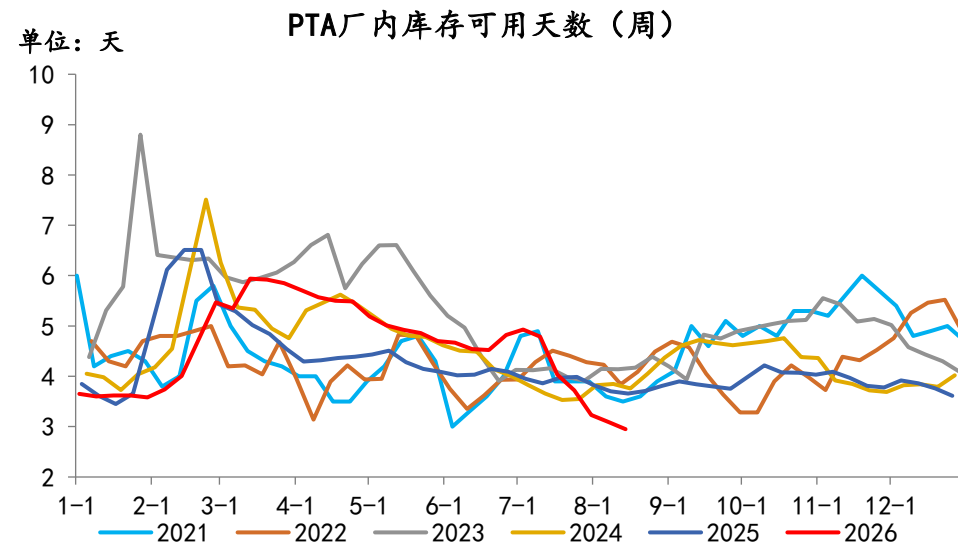
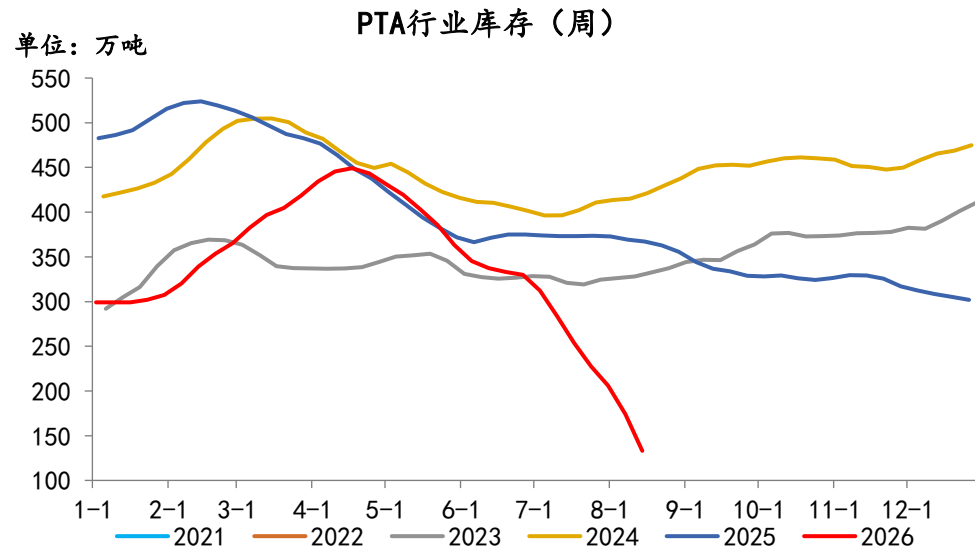
PTA现货加工费

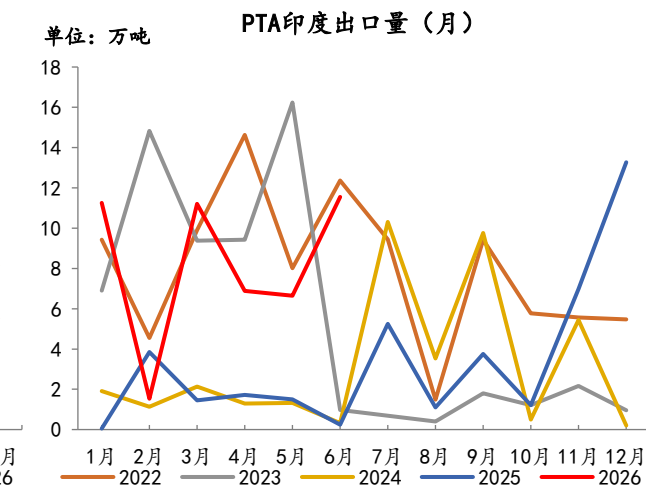
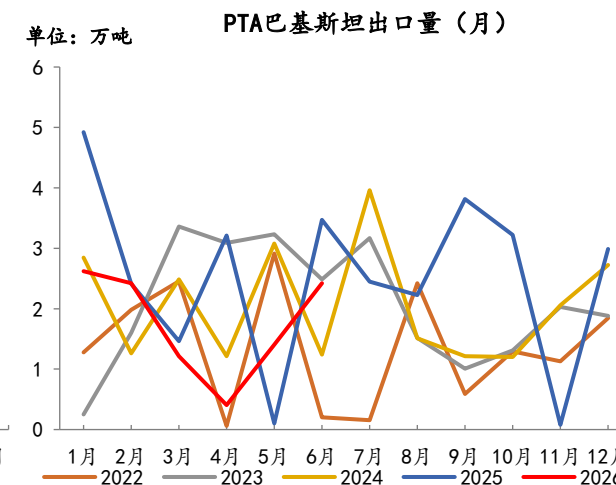
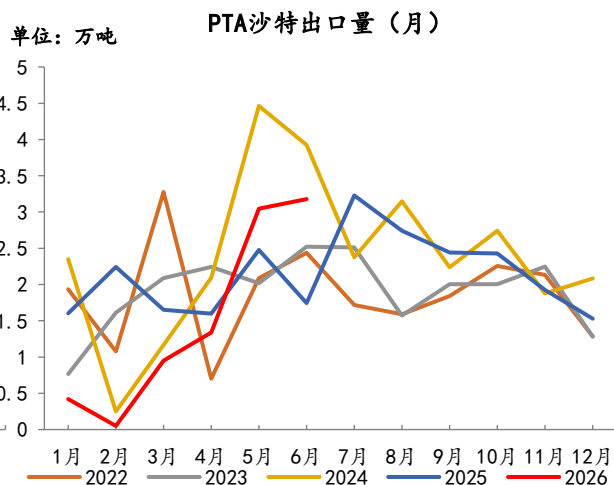
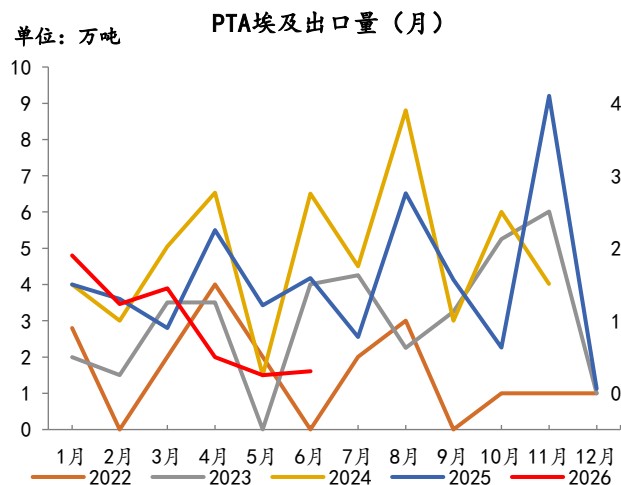
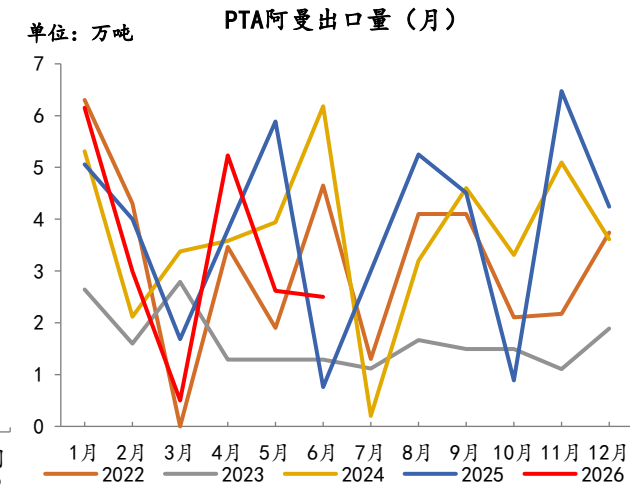
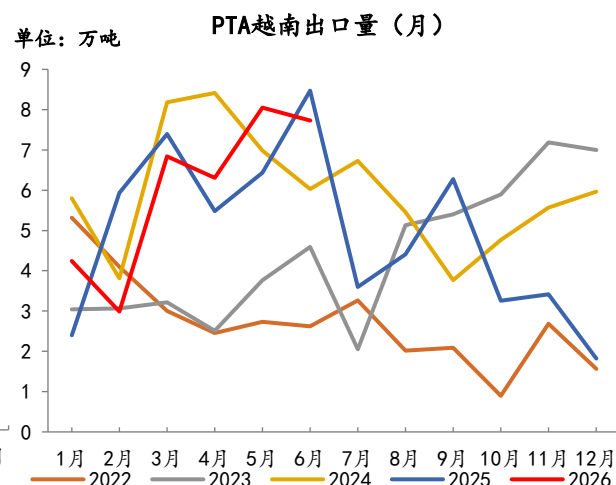
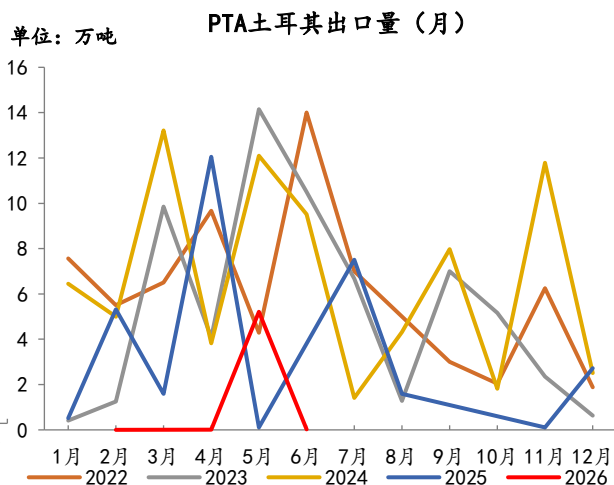
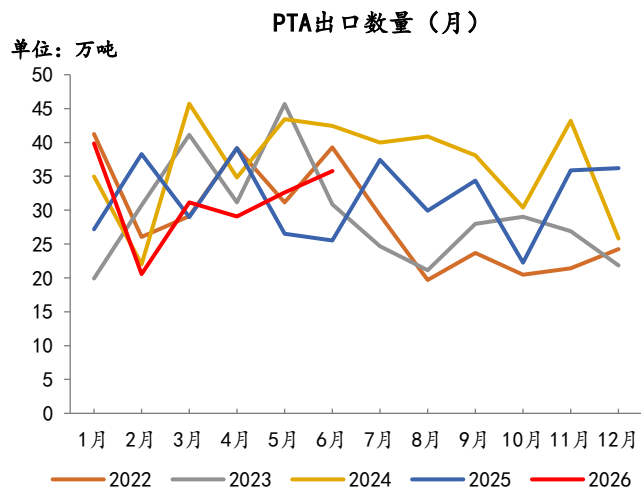


PTA盘面加工费 (09)



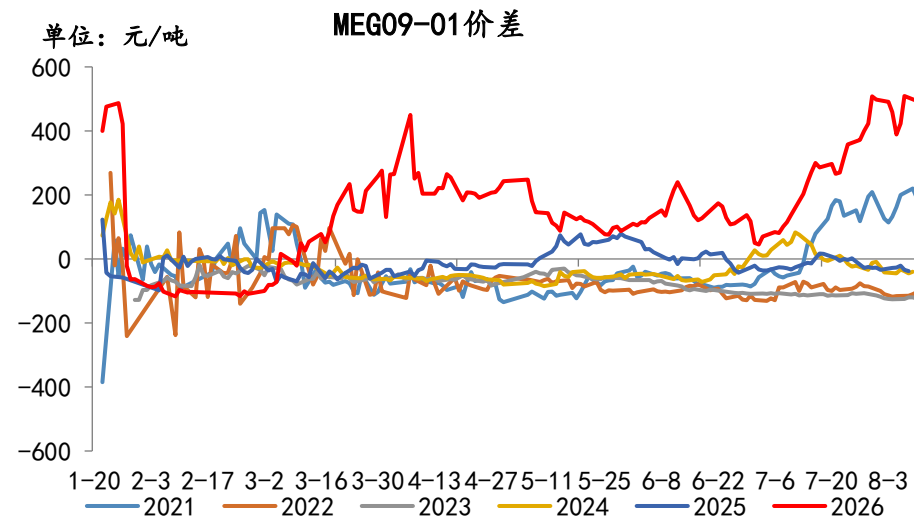
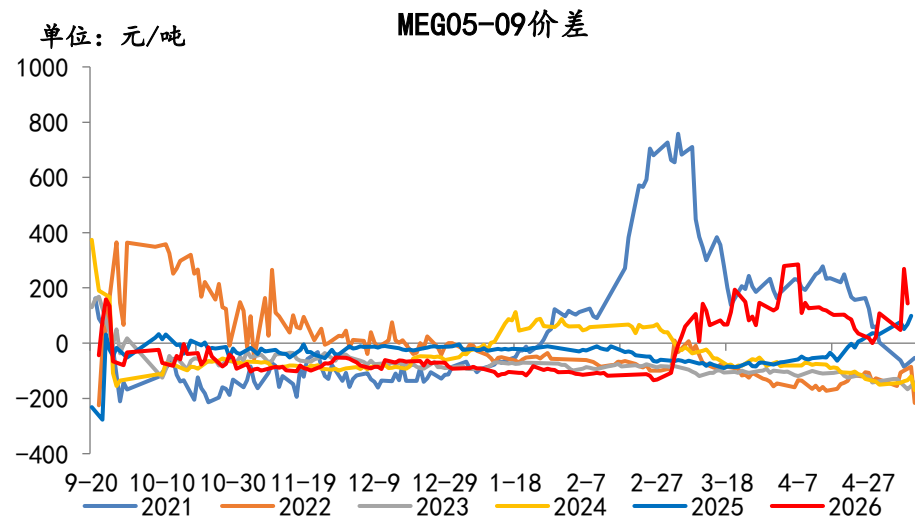
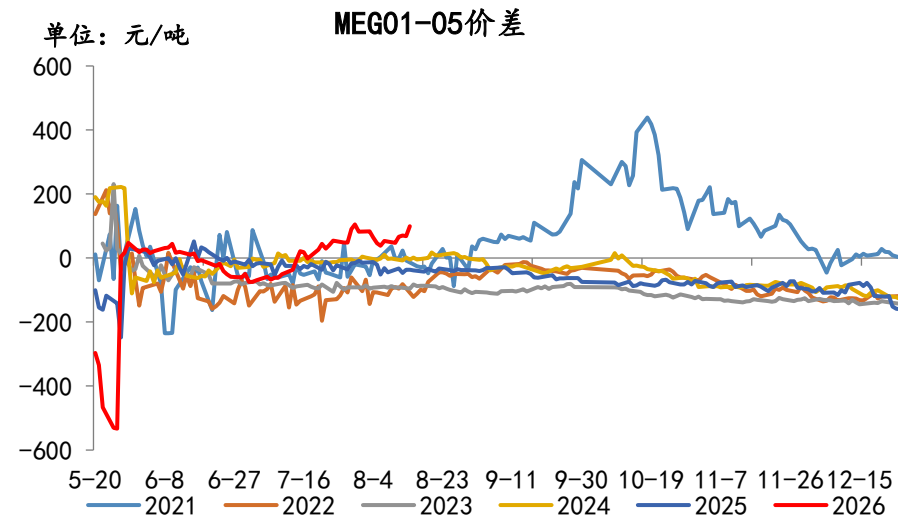
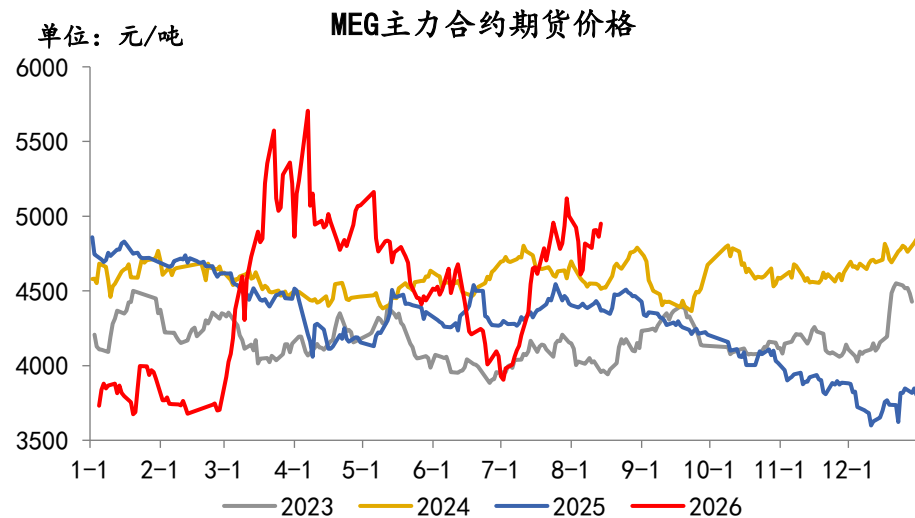


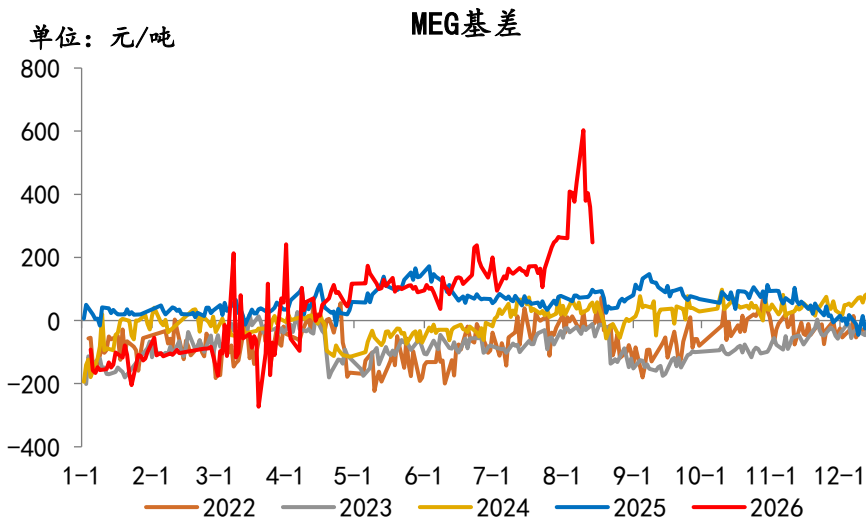
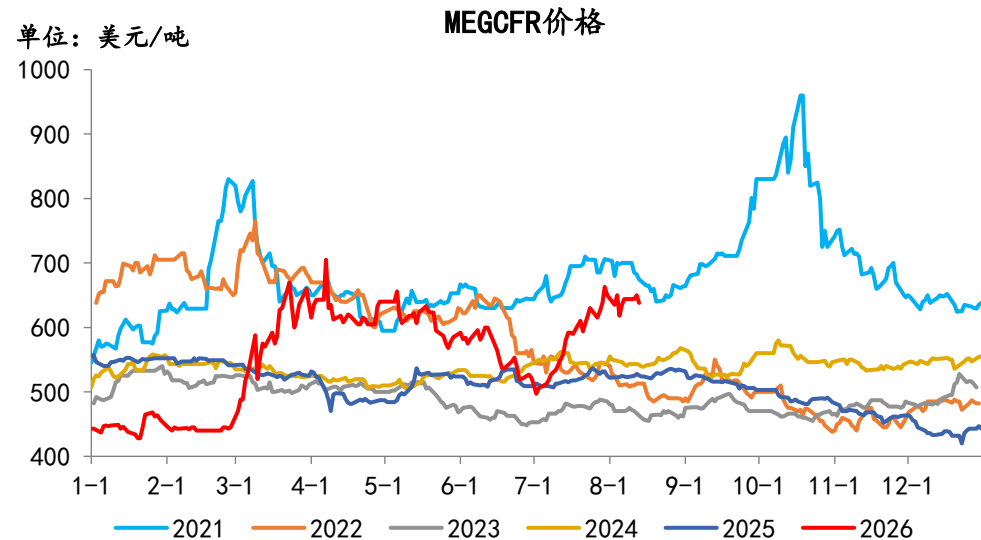
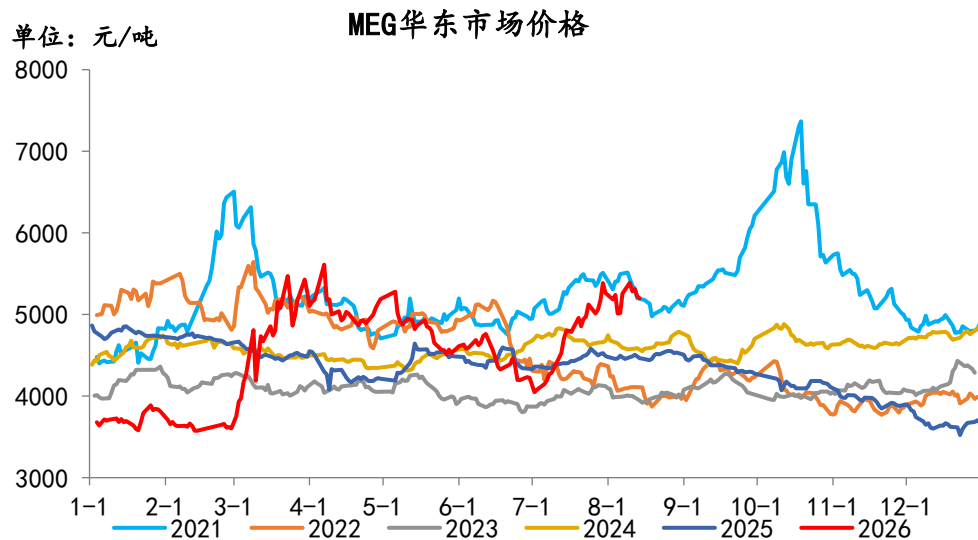


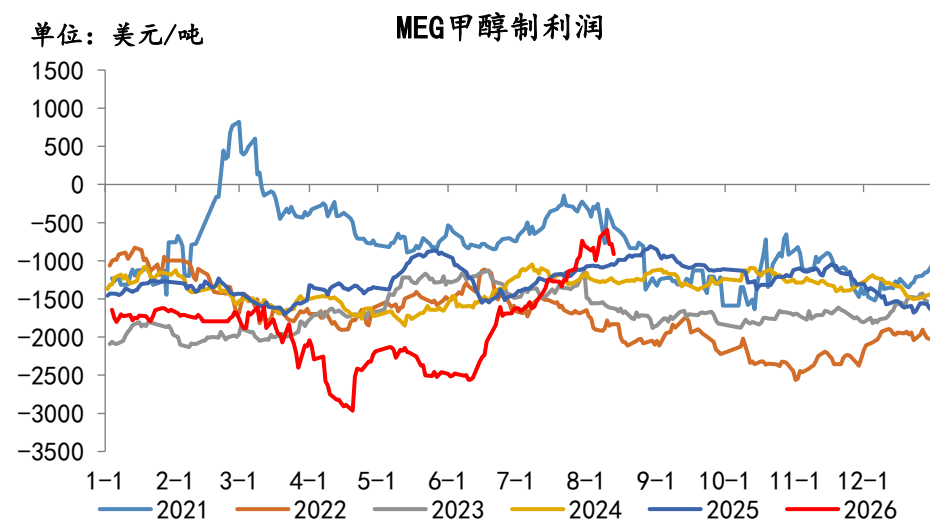
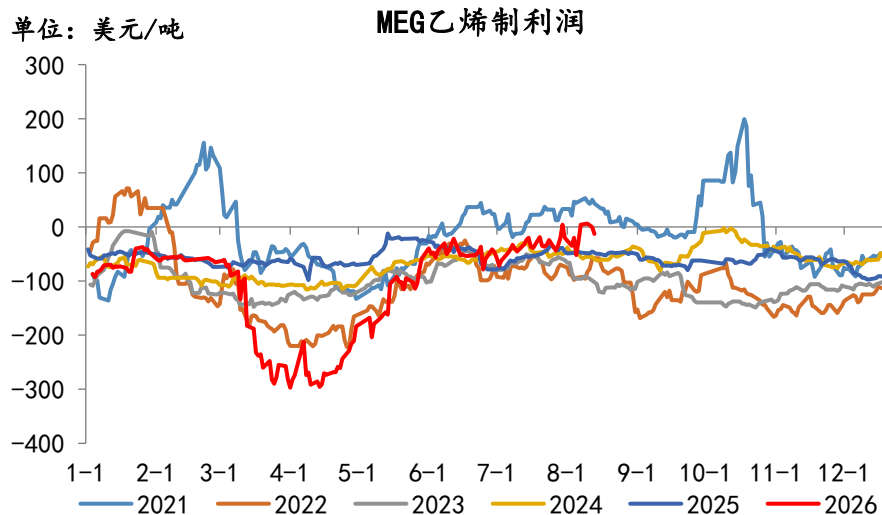
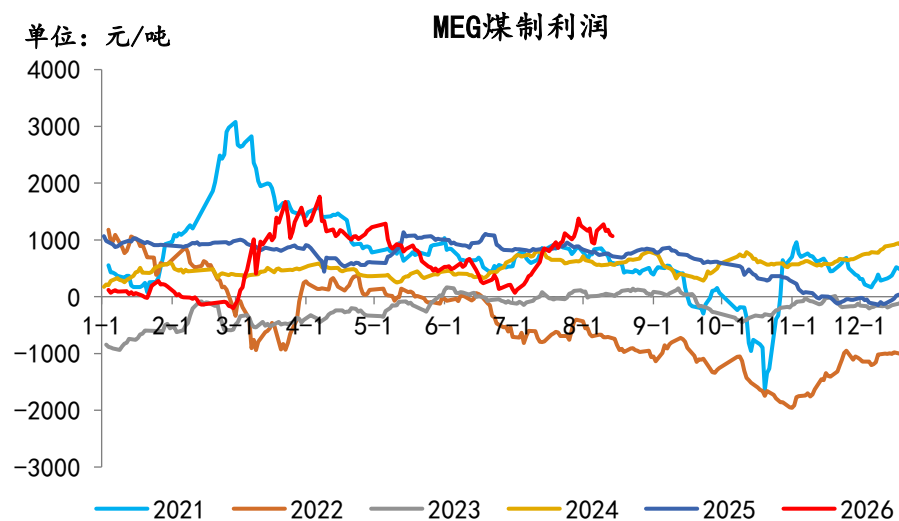
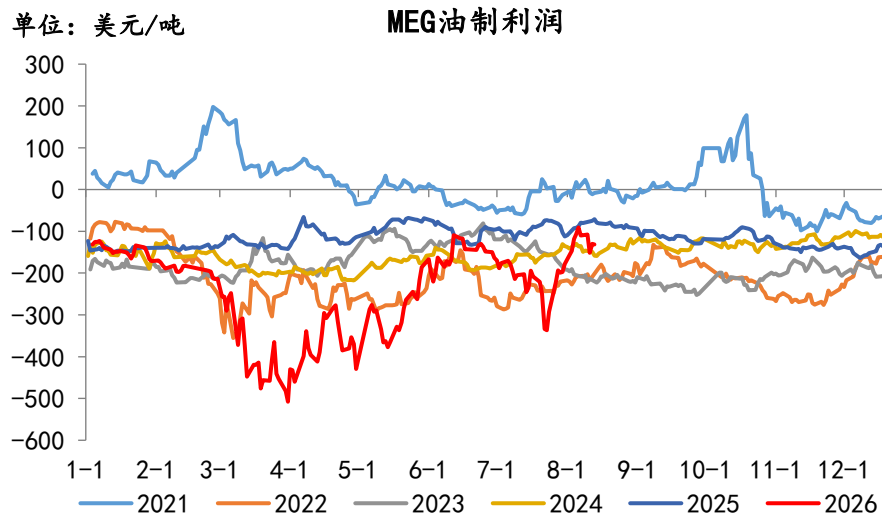


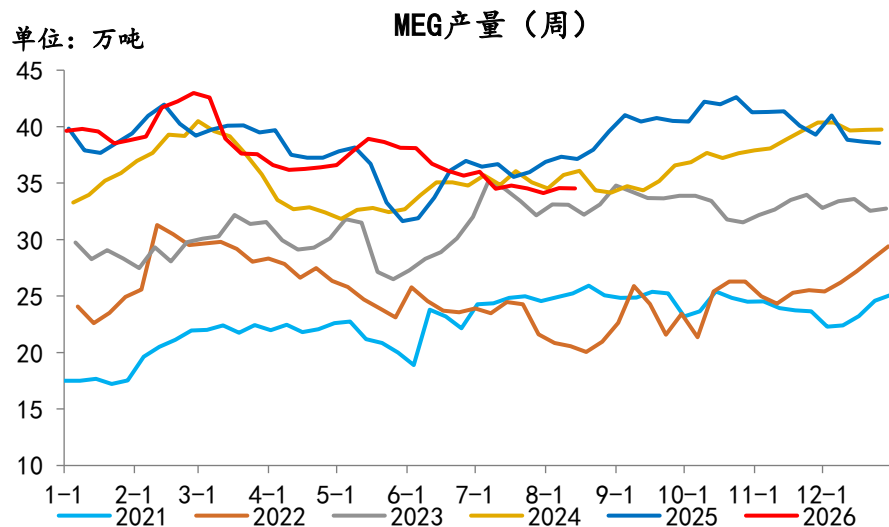
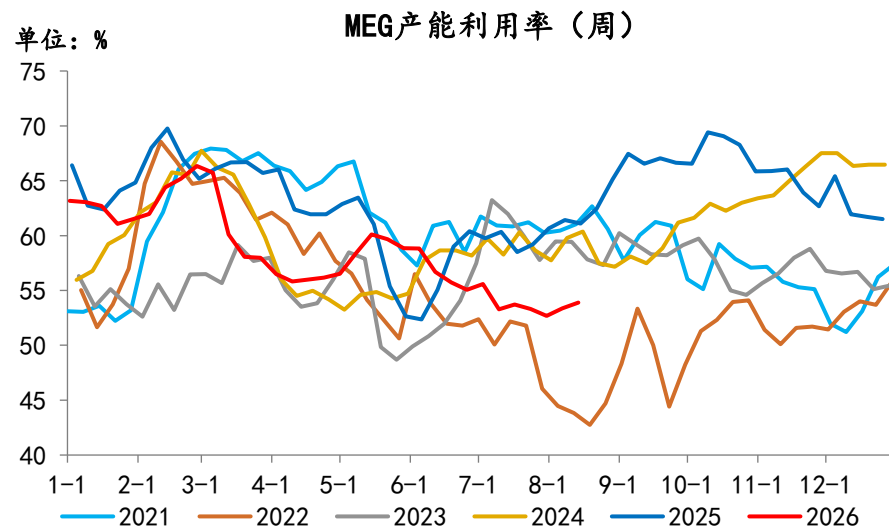
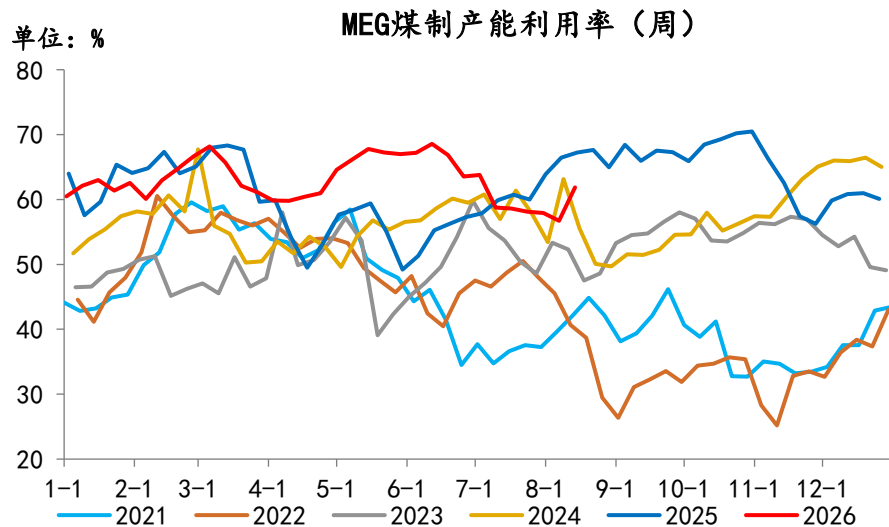
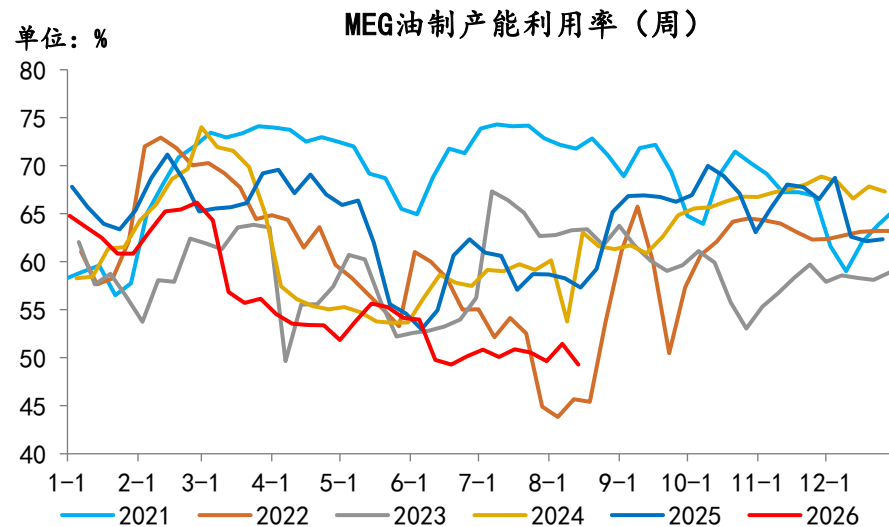
乙二醇（MEG）

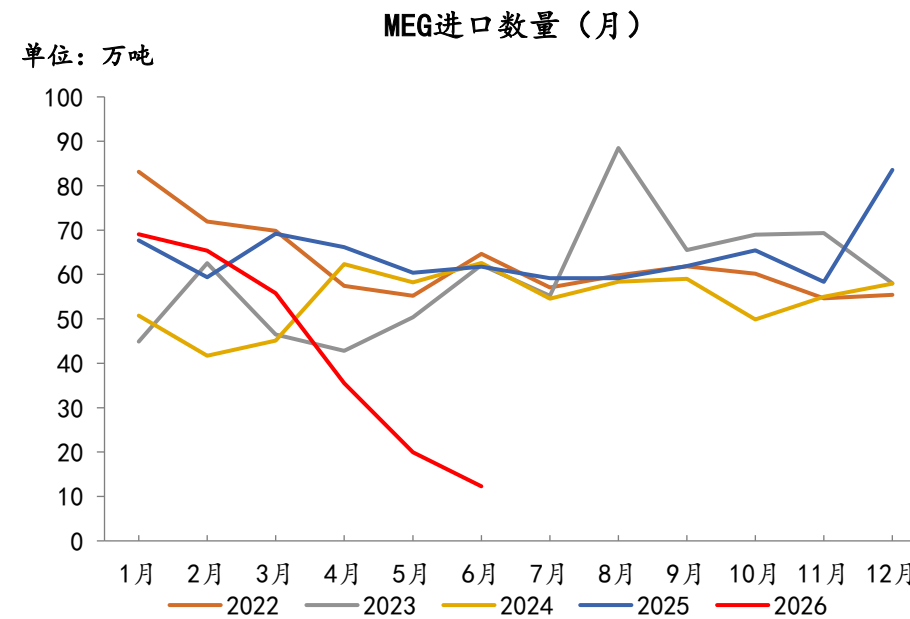
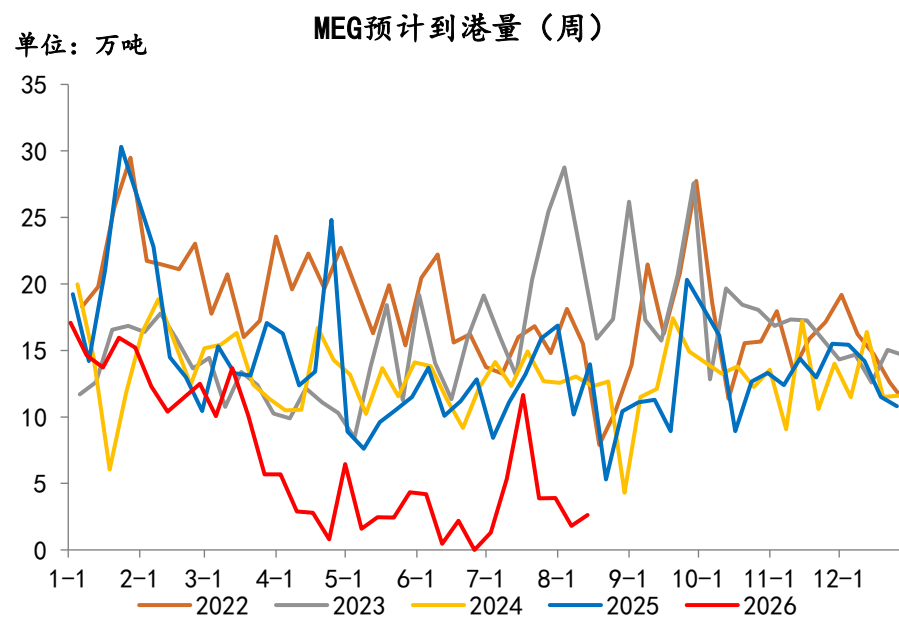
——成本与供需驱动，乙二醇快速走强



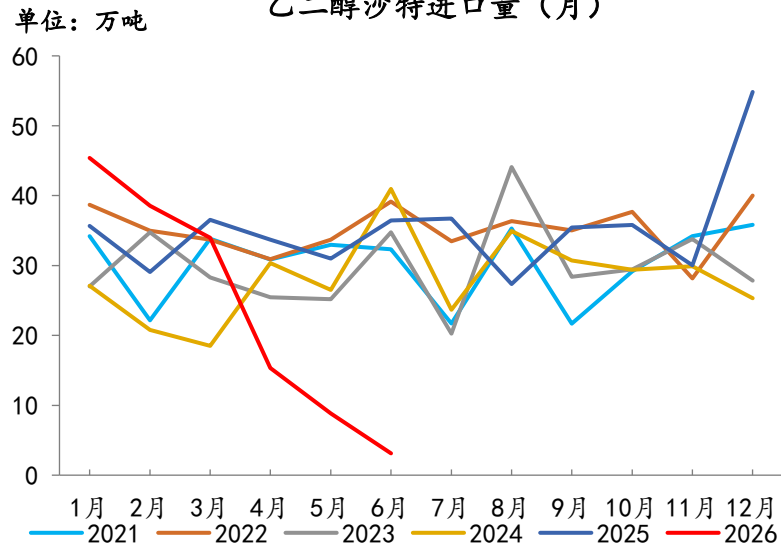




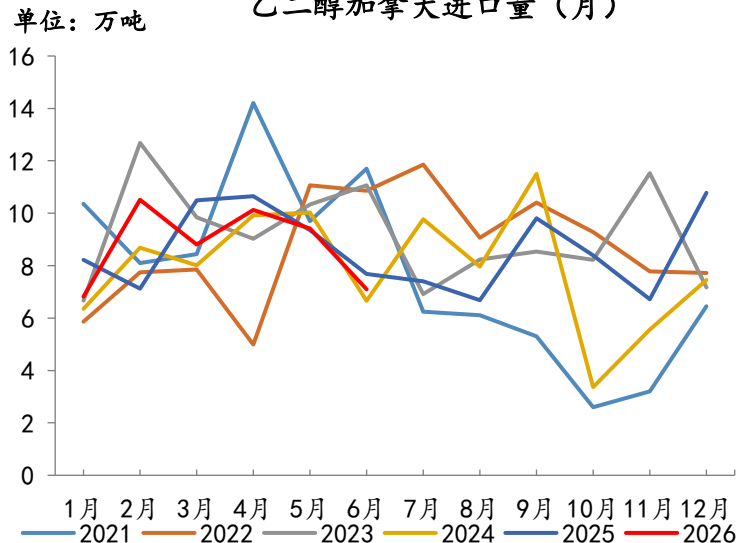




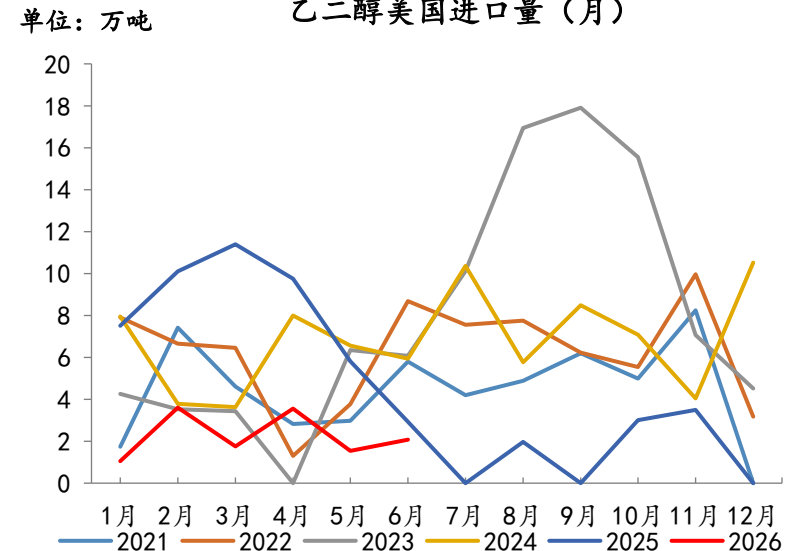
乙二醇沙特进口量（月）



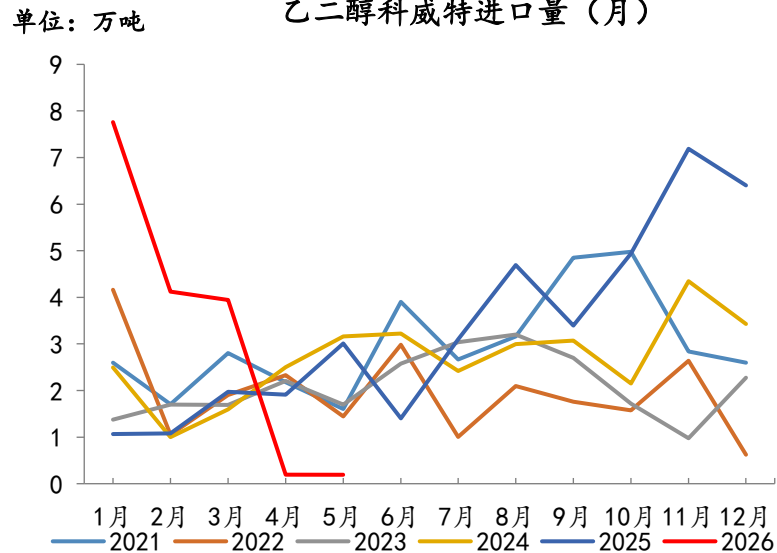
乙二醇加拿大进口量（月）



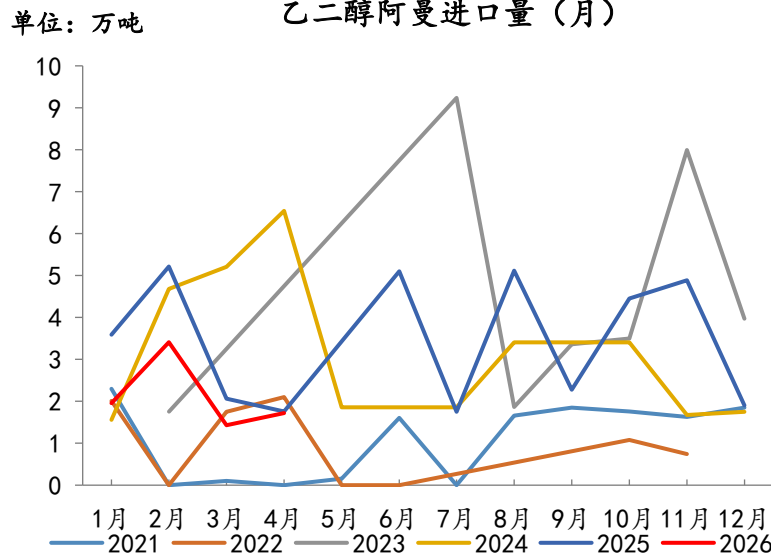
乙二醇美国进口量（月）



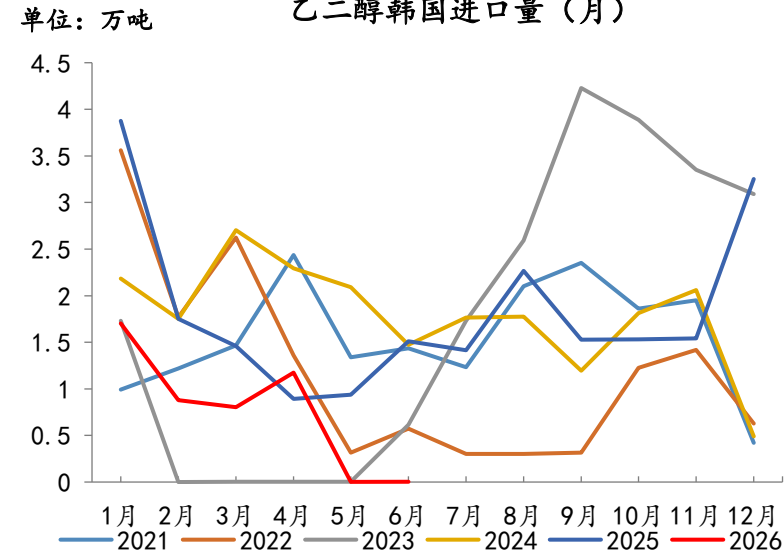
乙二醇科威特进口量（月）

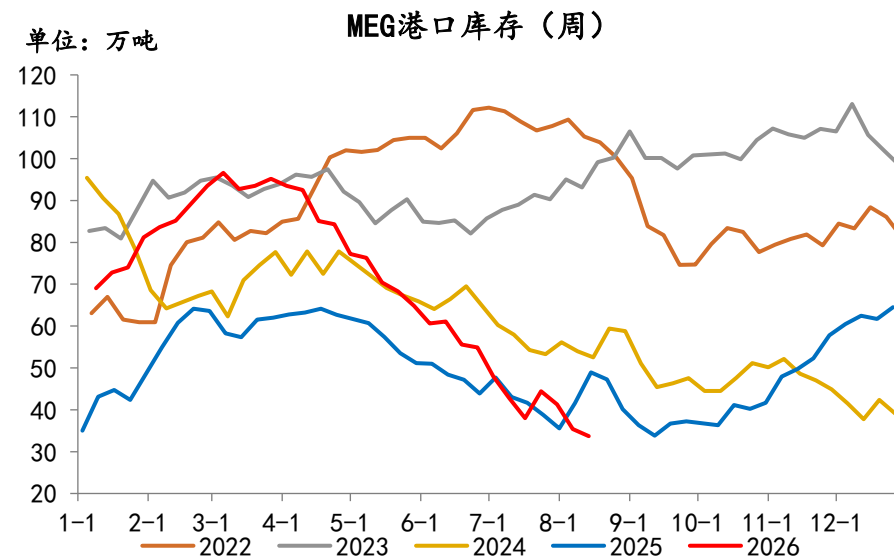
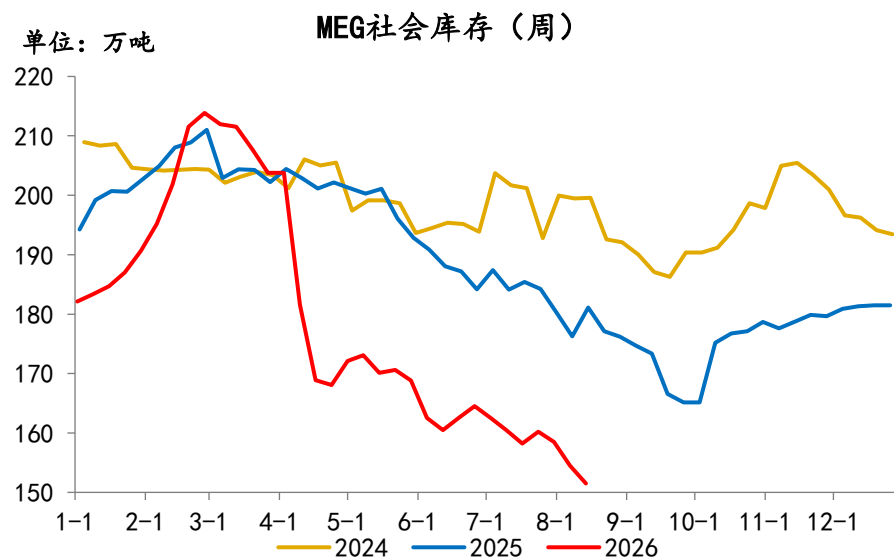


乙二醇阿曼进口量（月）



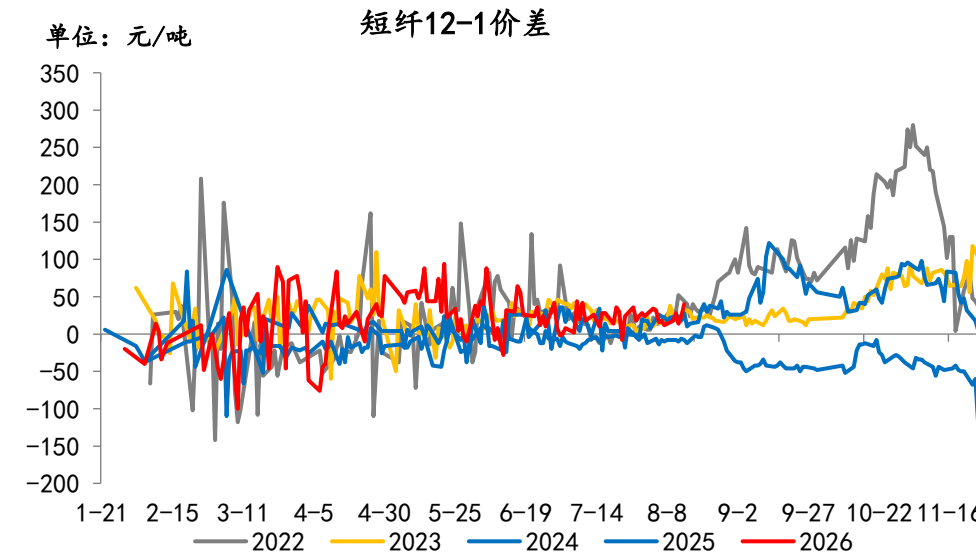
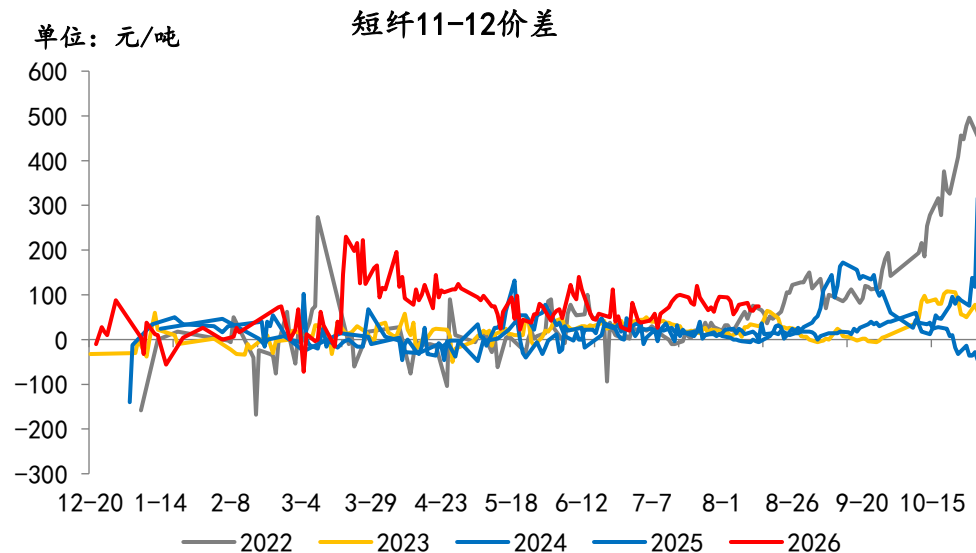
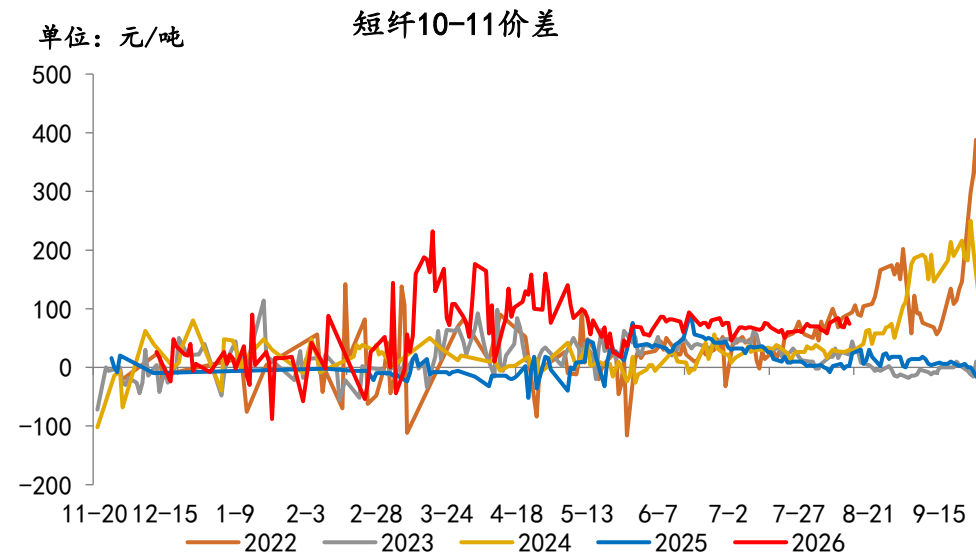
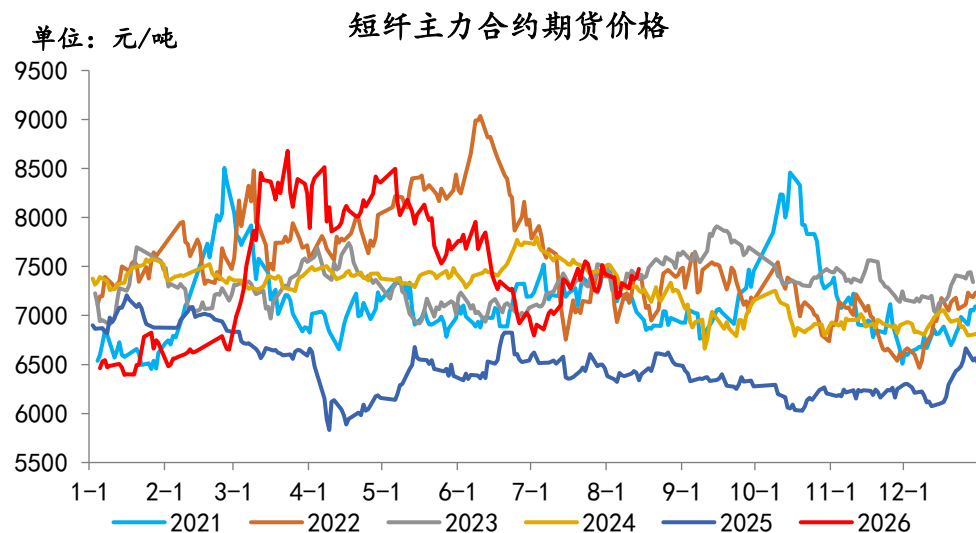
乙二醇韩国进口量（月）

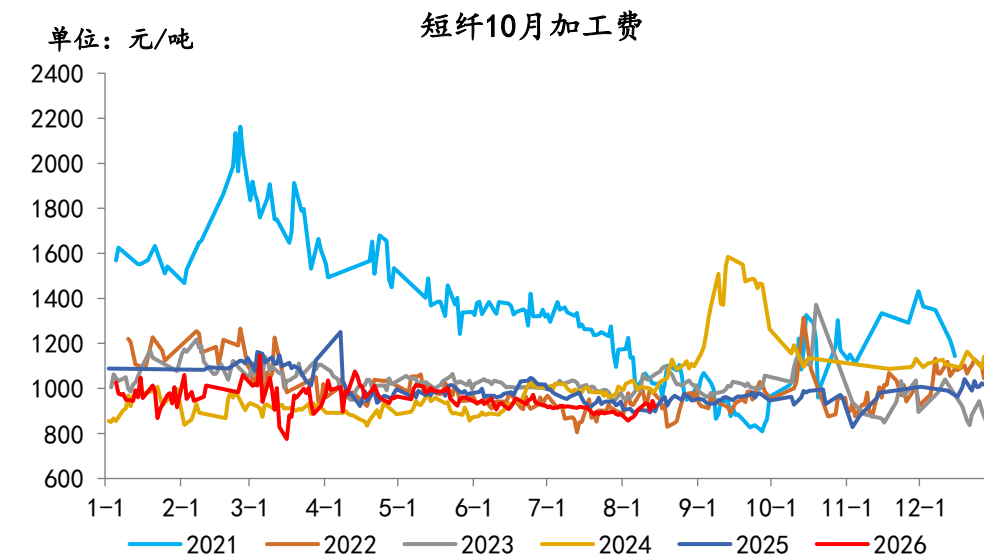
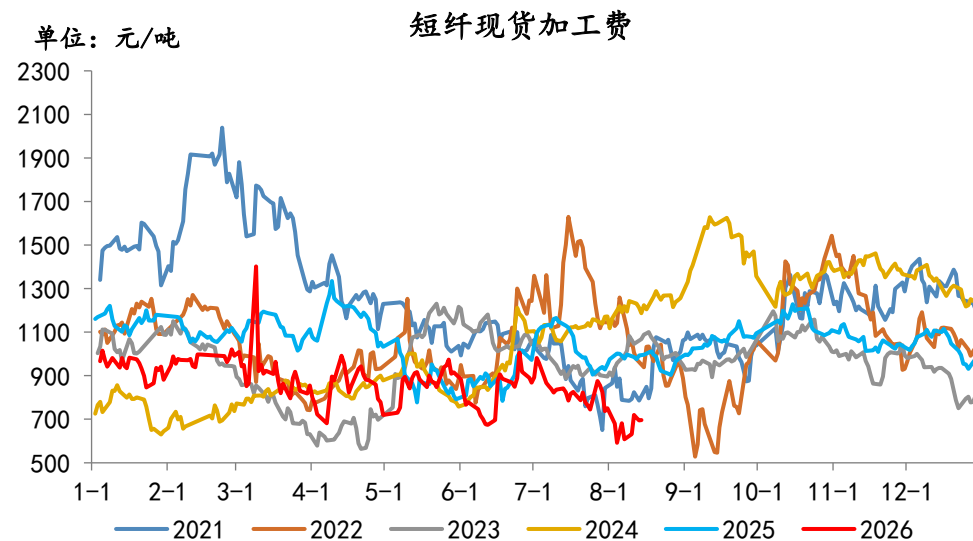
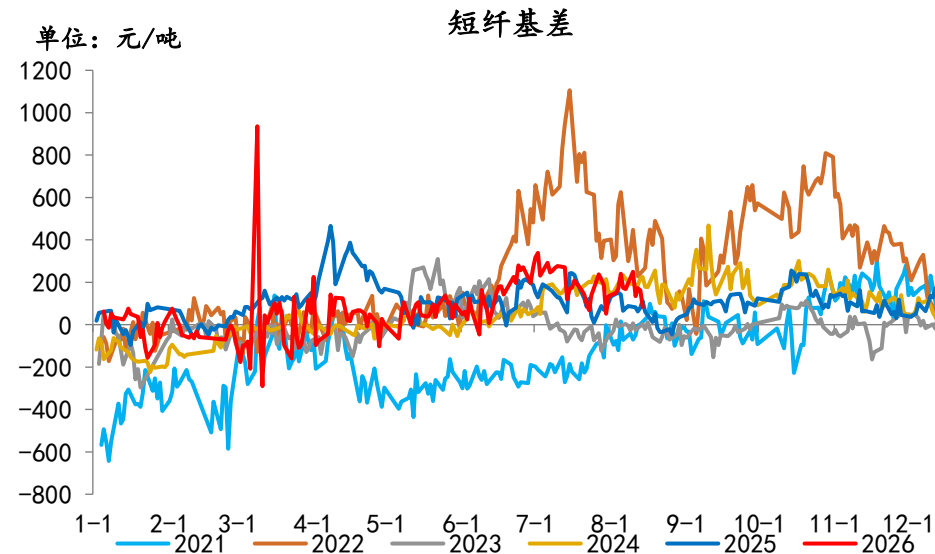
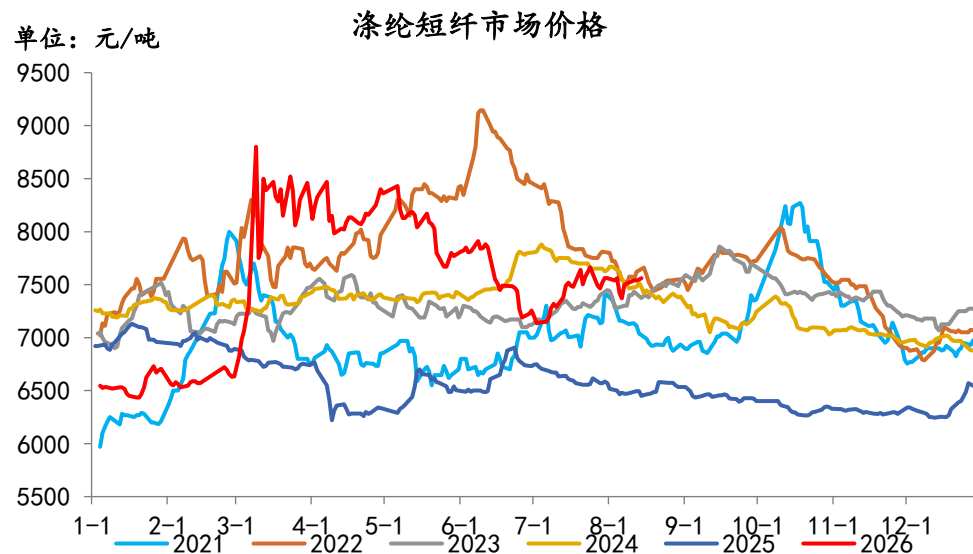


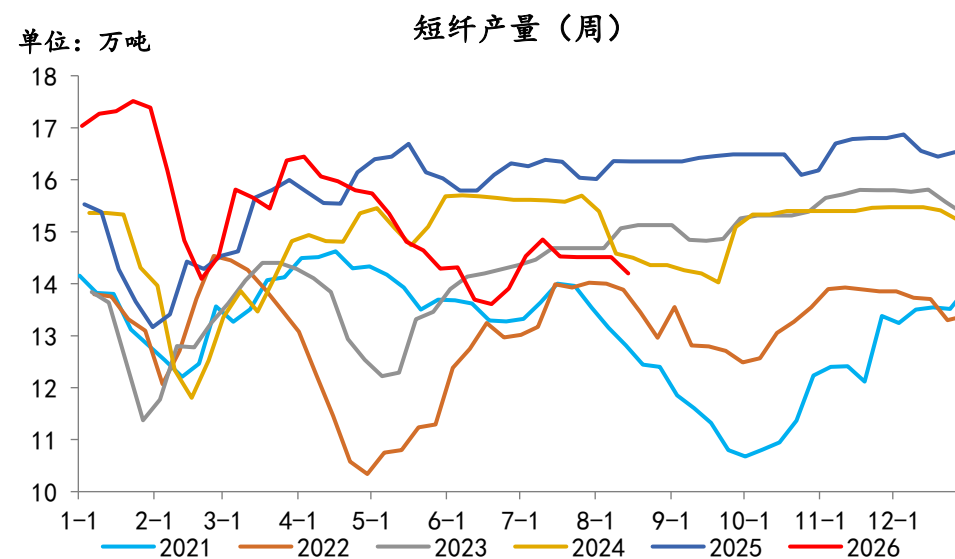
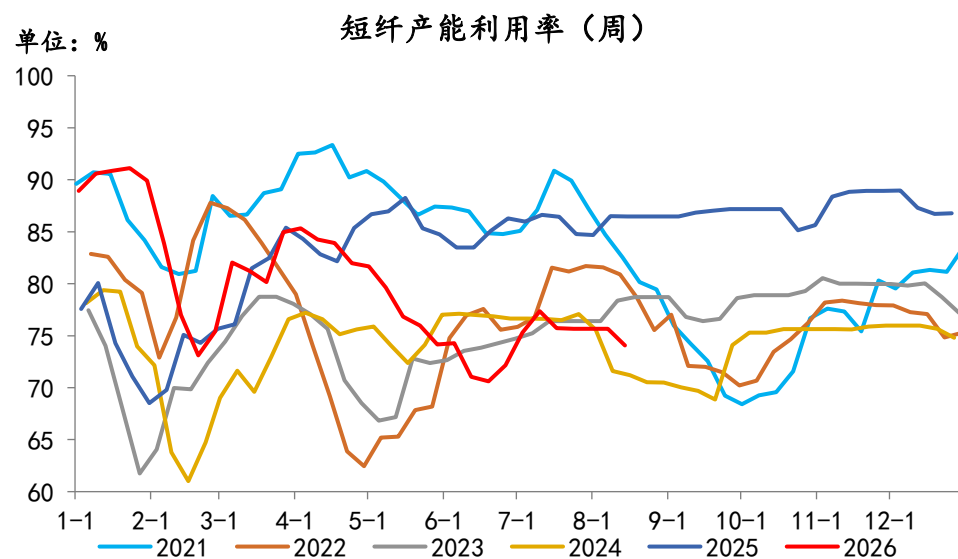


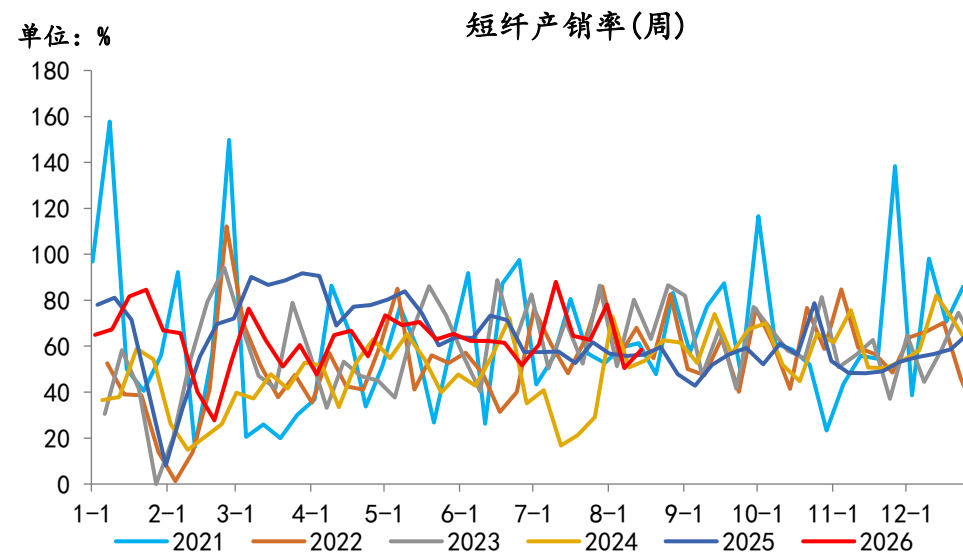
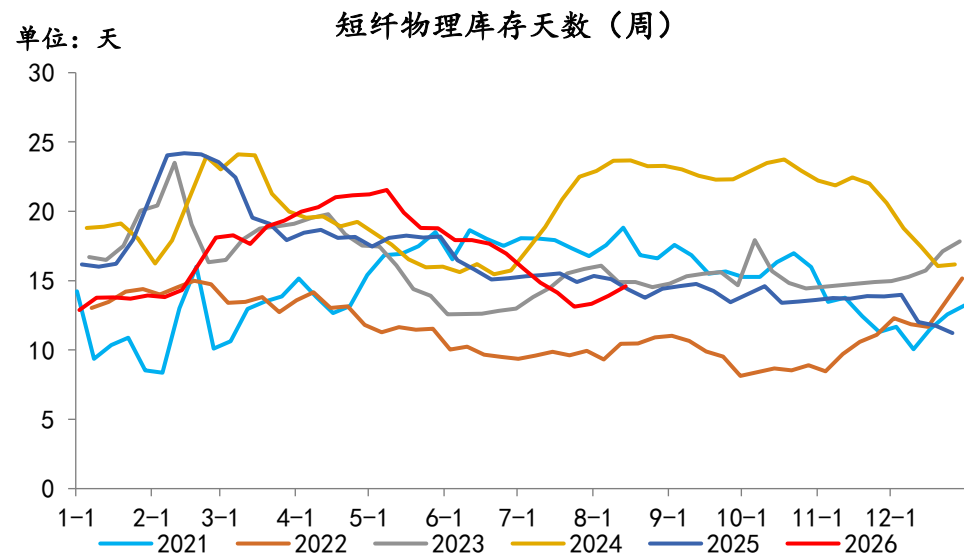
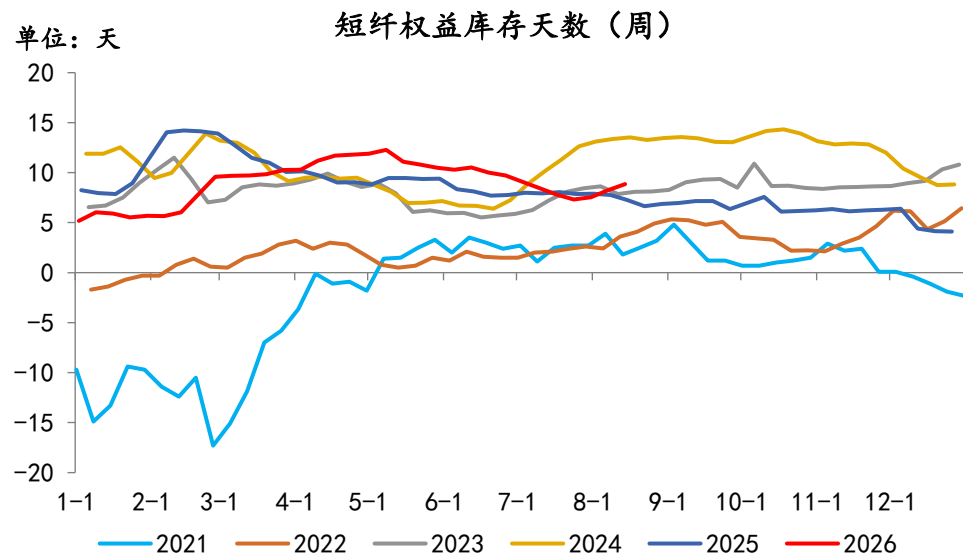
聚酯短纤（PF）

——下游按需采购，涤短跟随原料运行

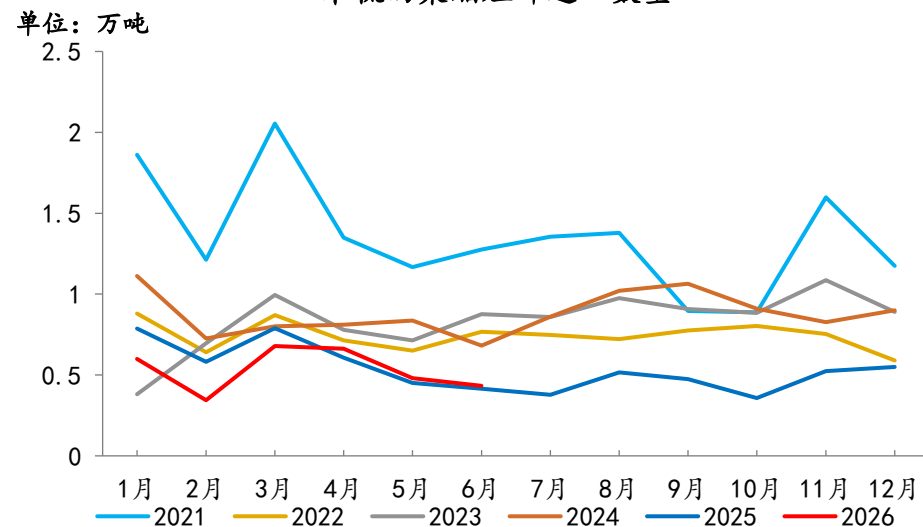




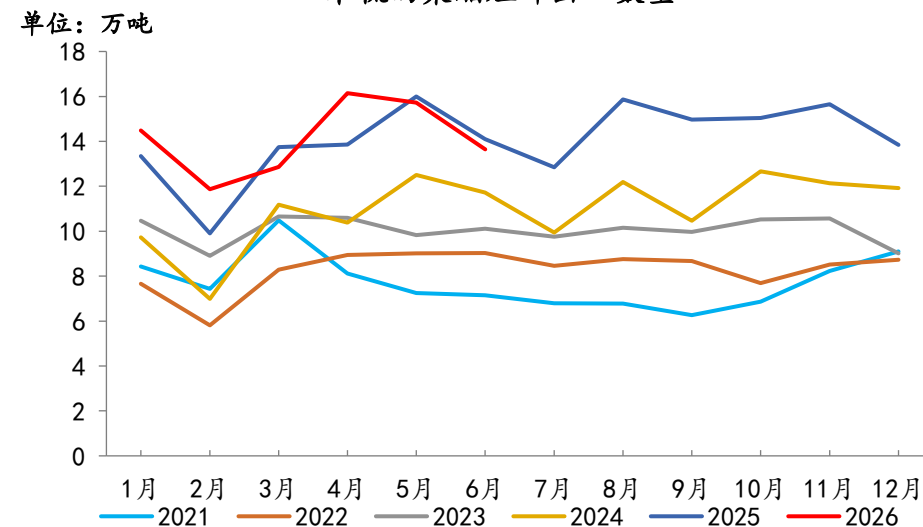




未梳的聚酯短纤进口数量

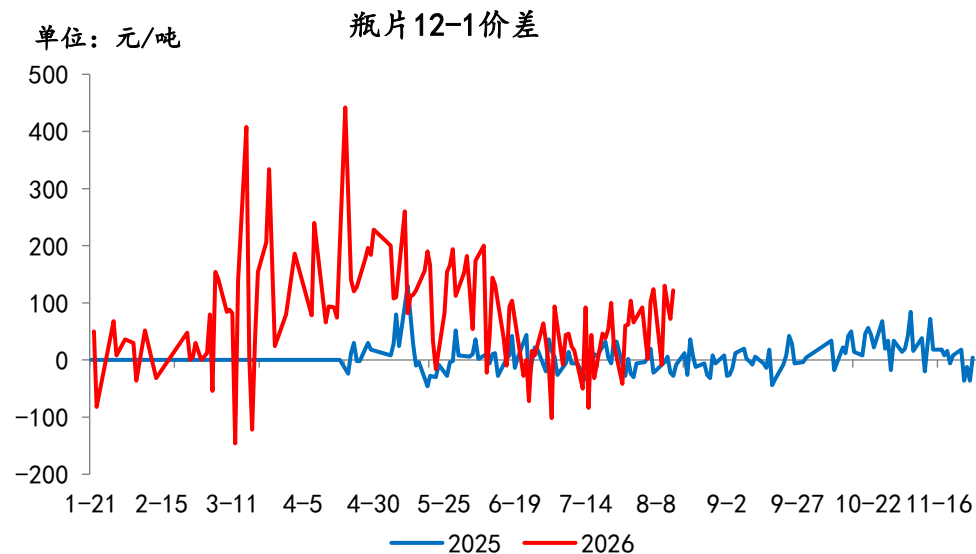
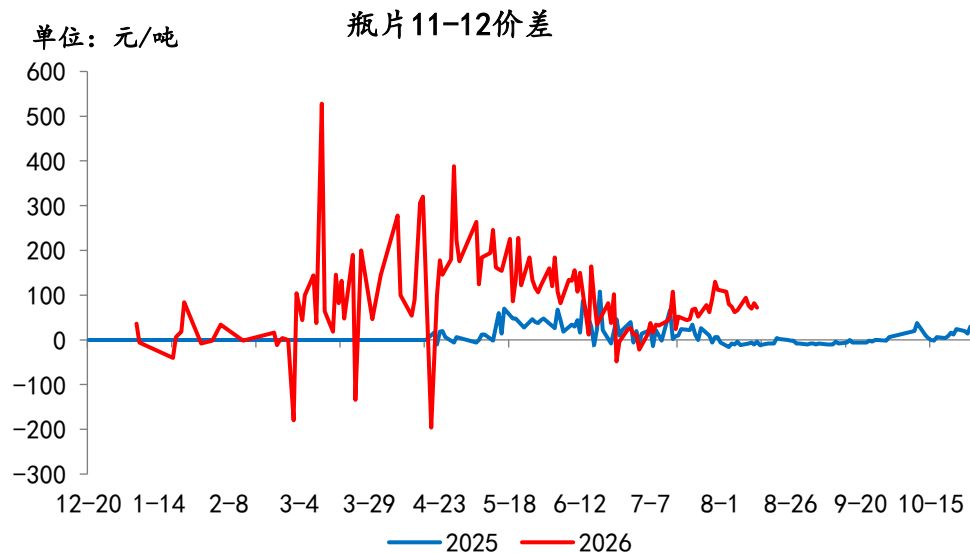
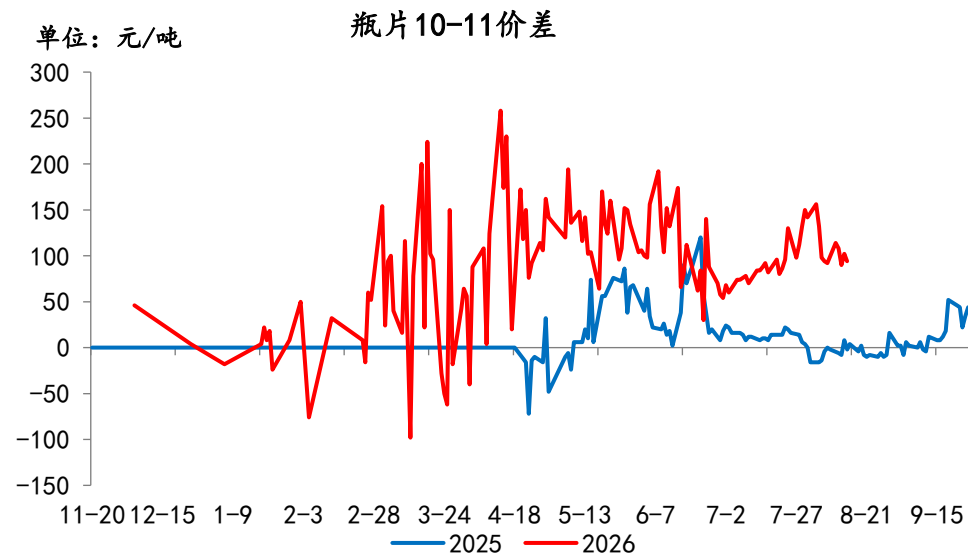
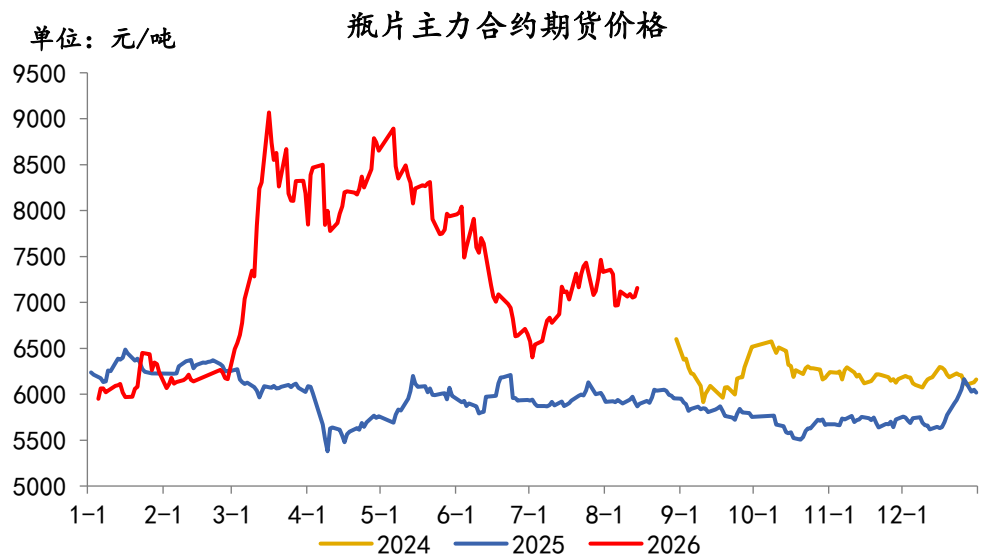


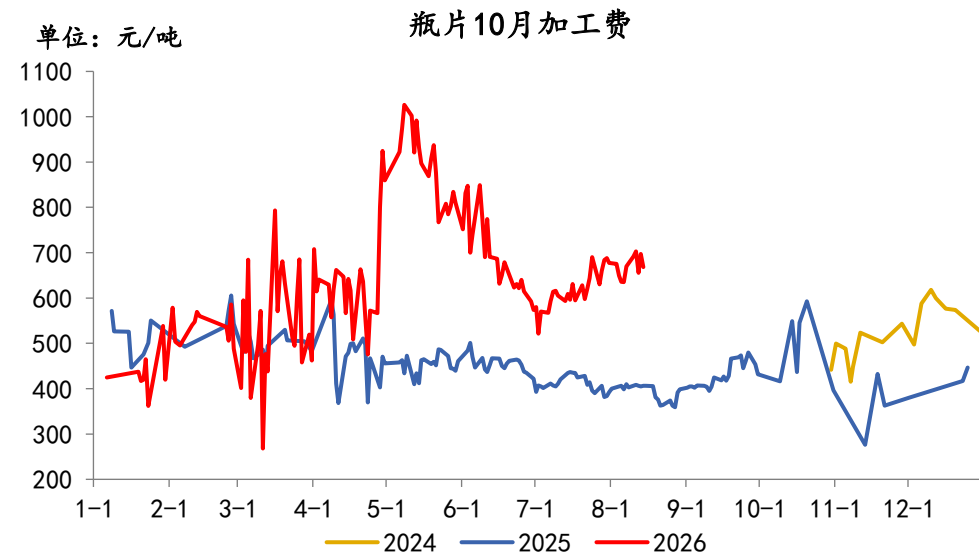
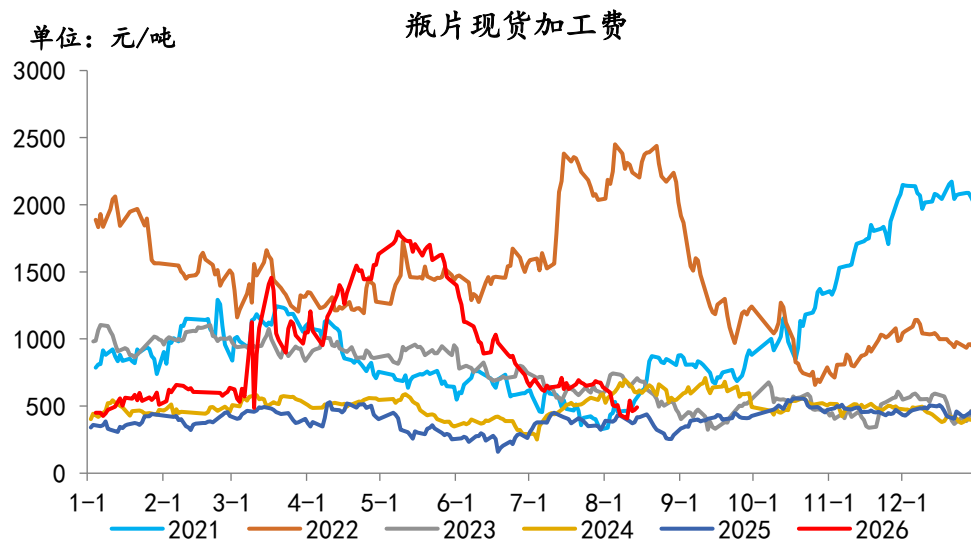
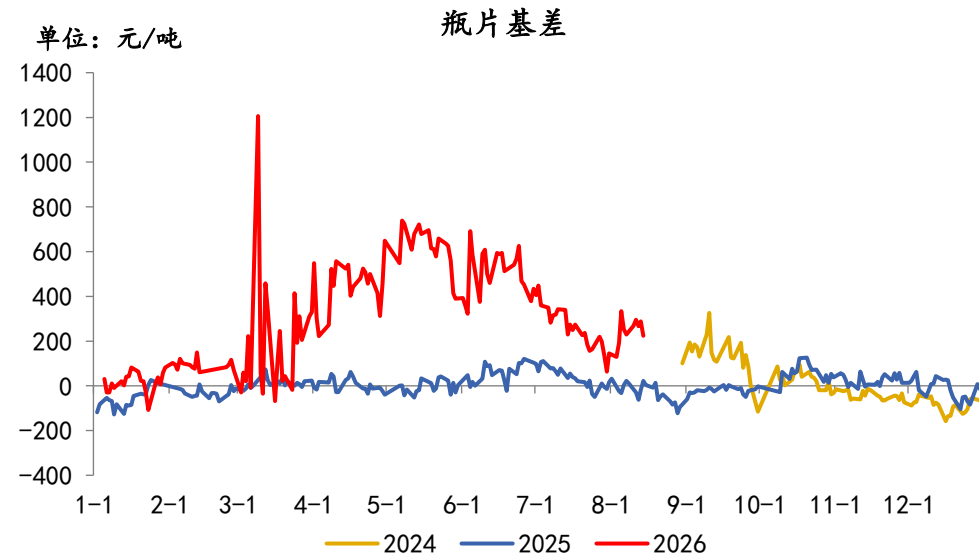
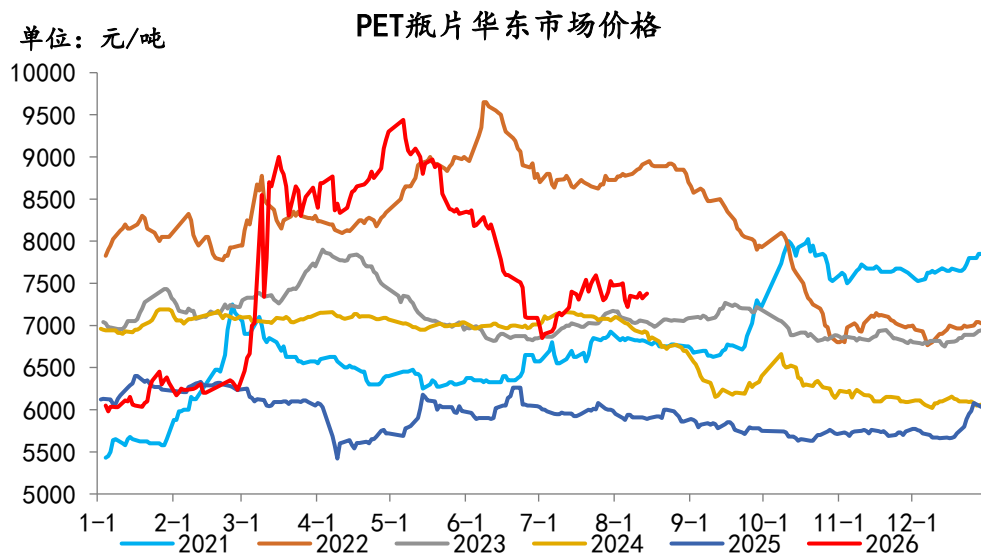
未梳的聚酯短纤出口数量

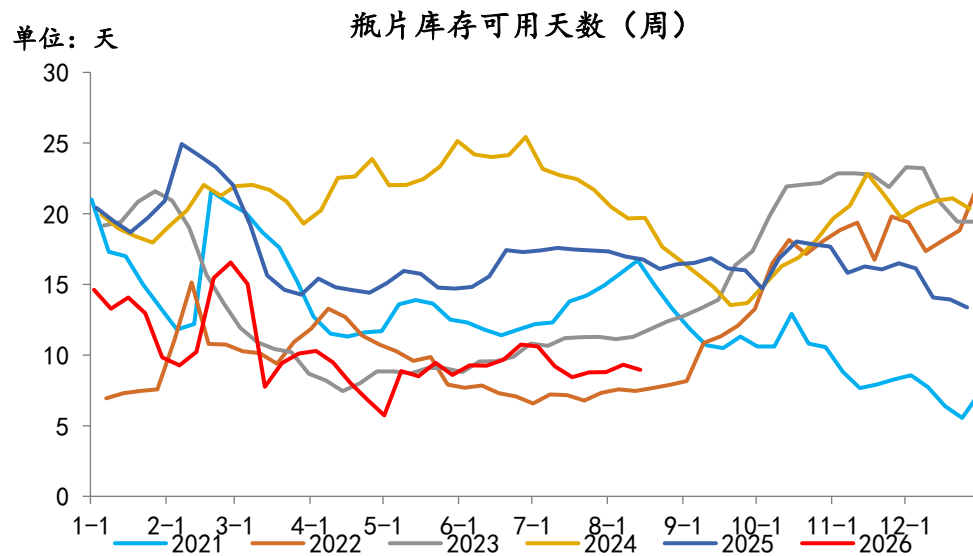
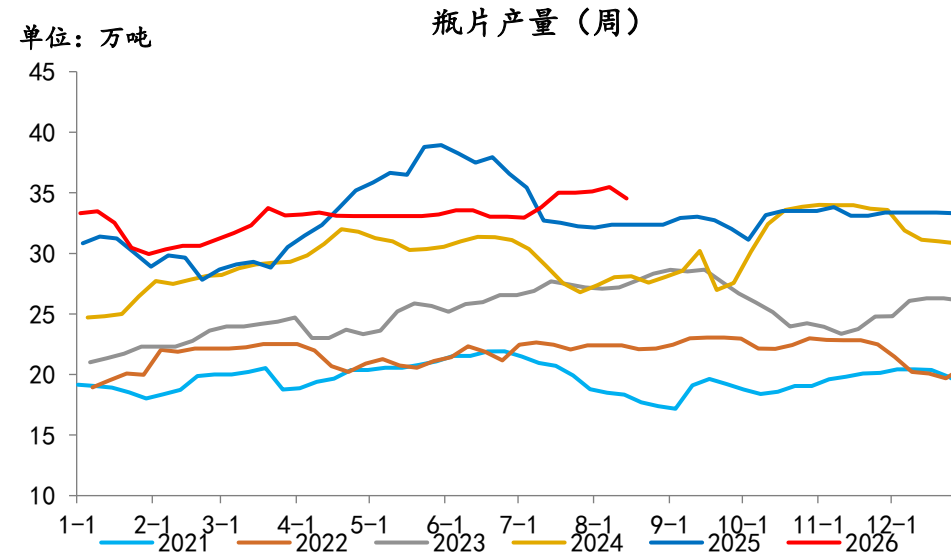
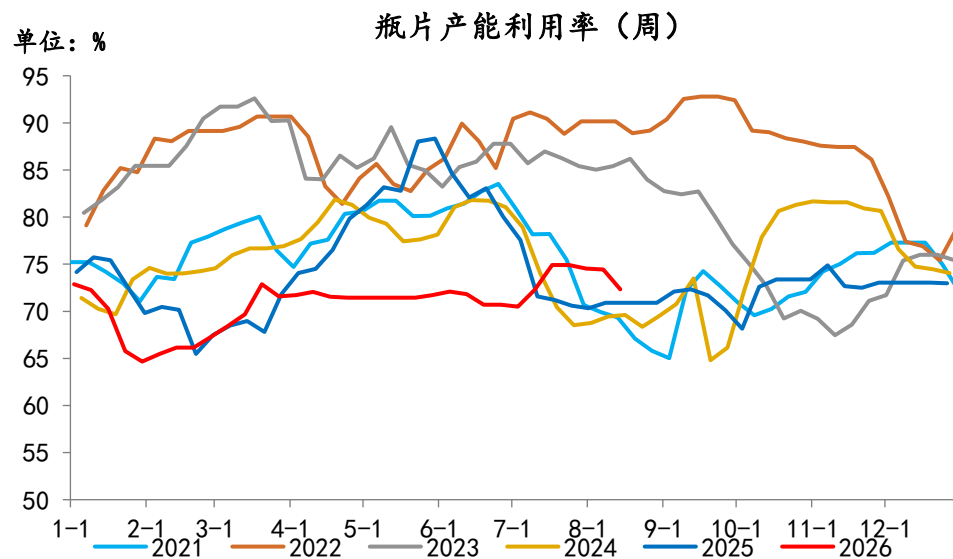


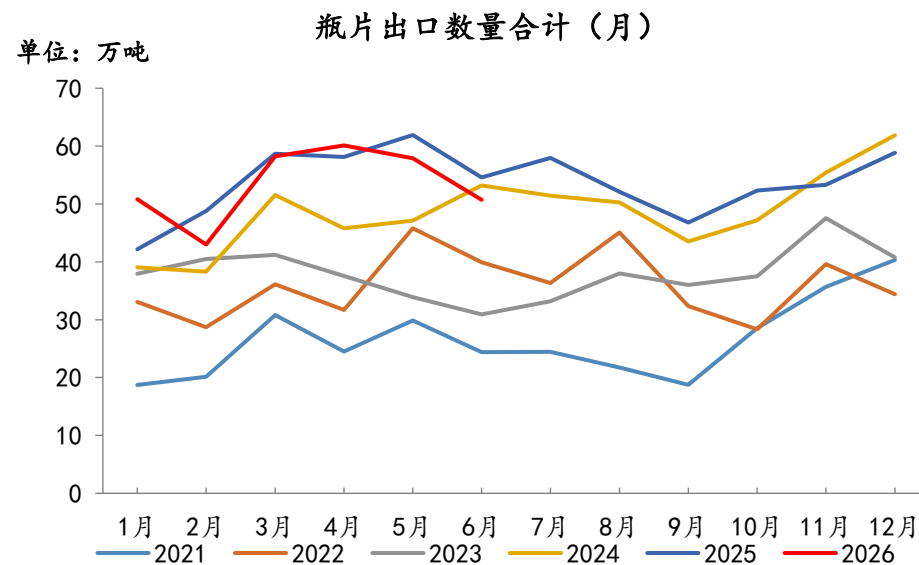
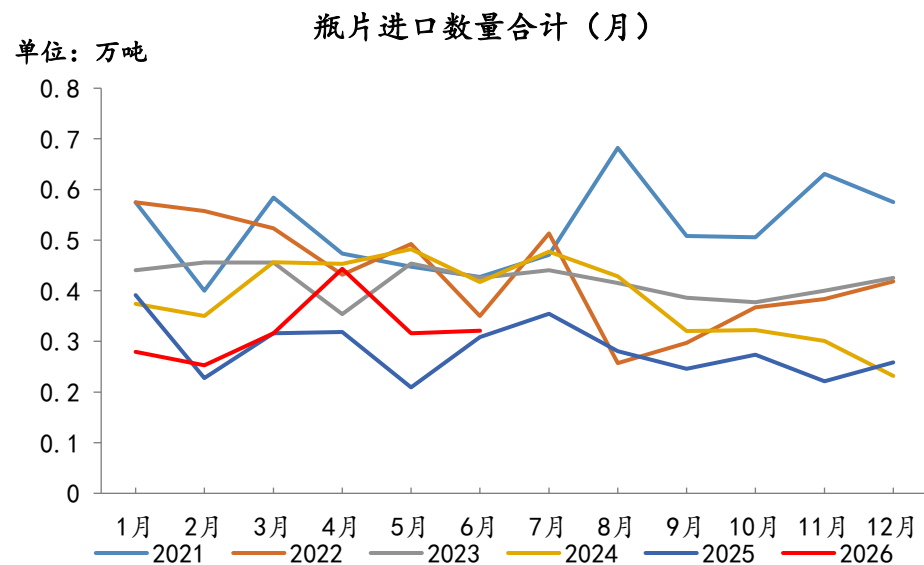
聚酯瓶片（PR）

——市场刚需补货为主，加工费区间震荡



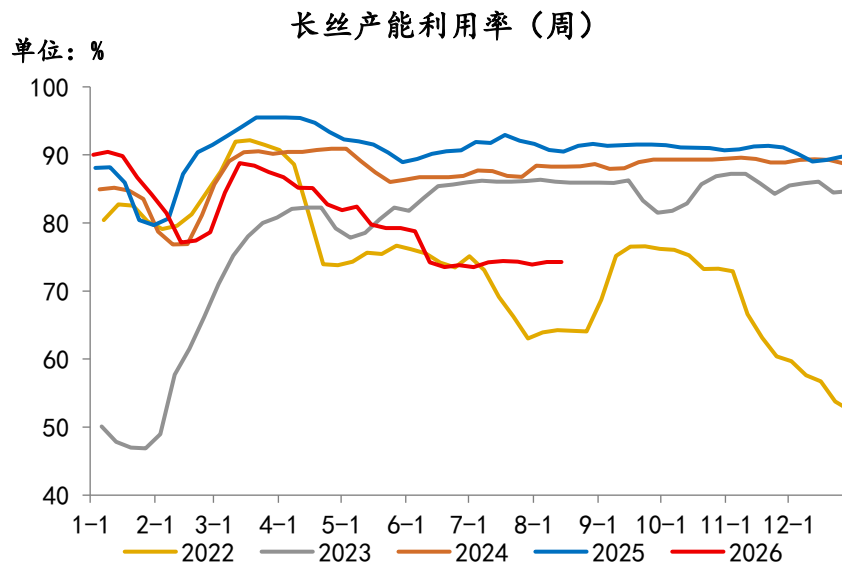
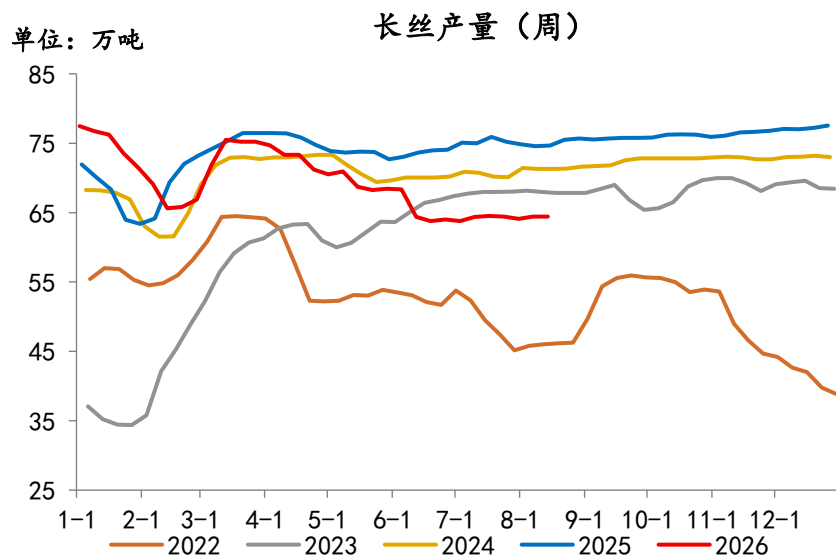
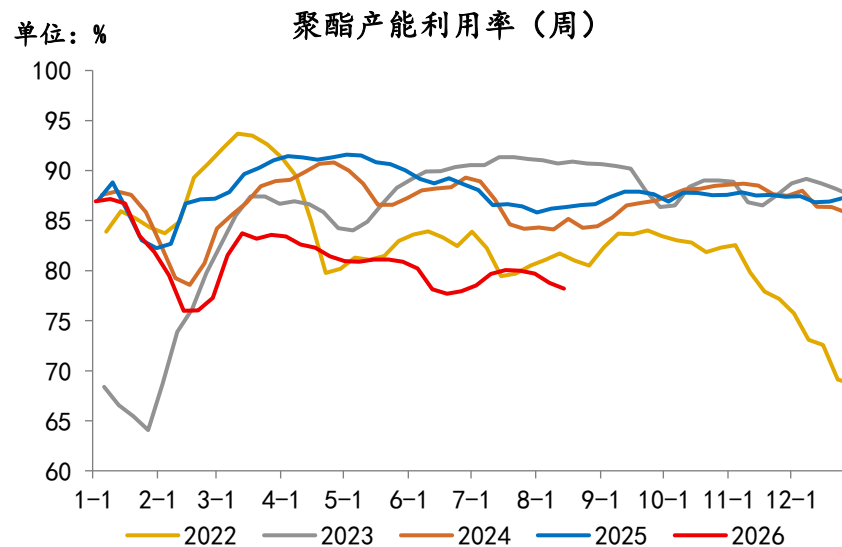
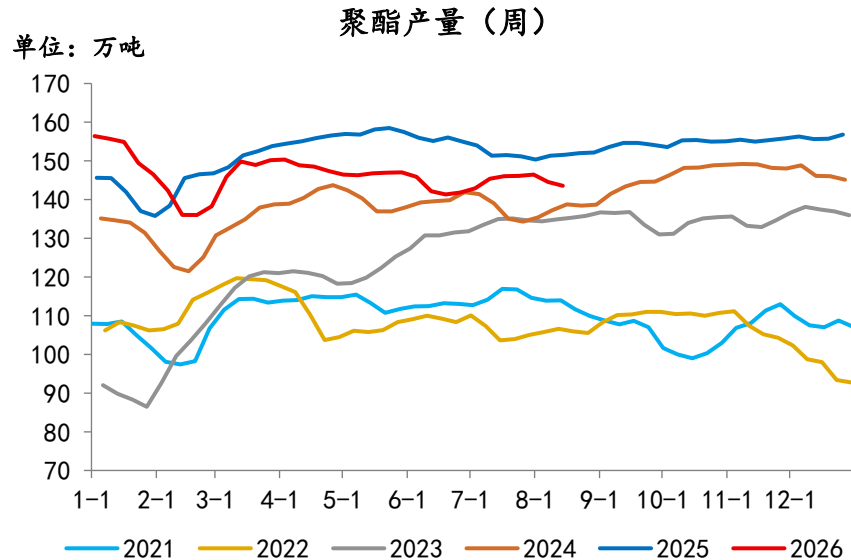


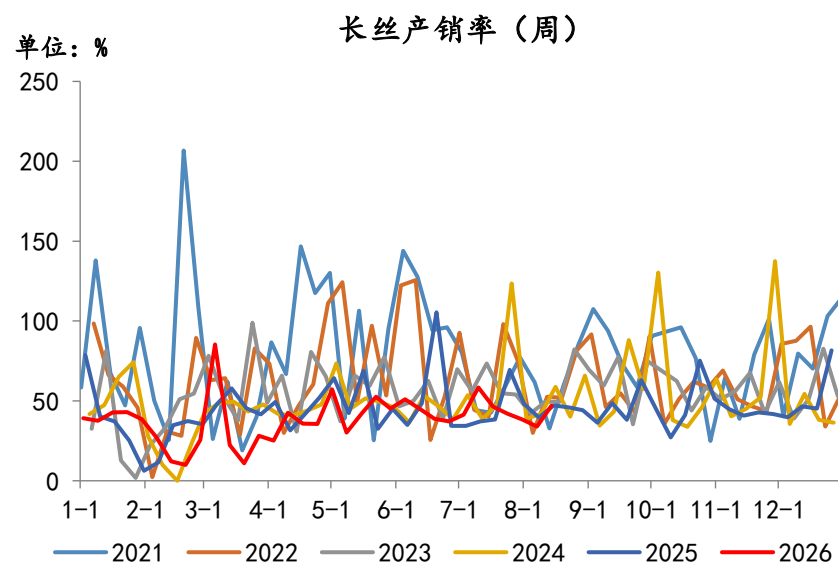
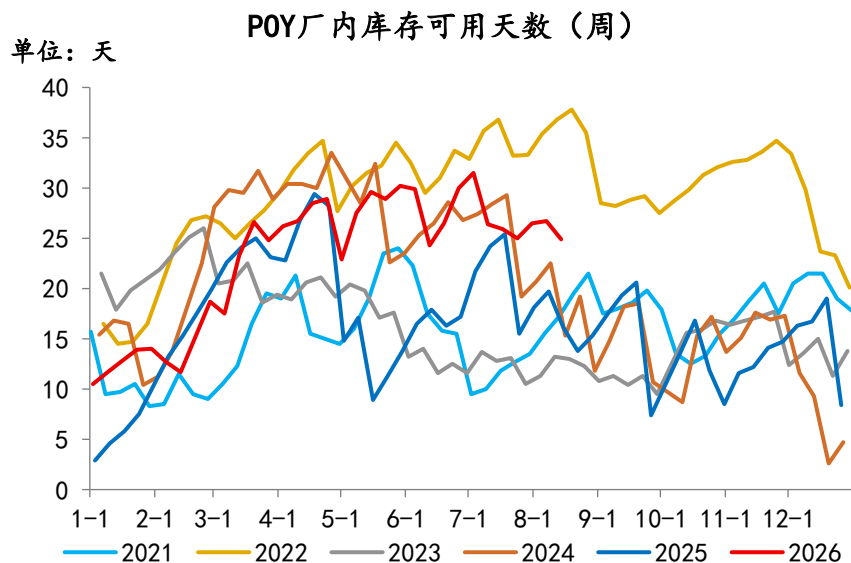
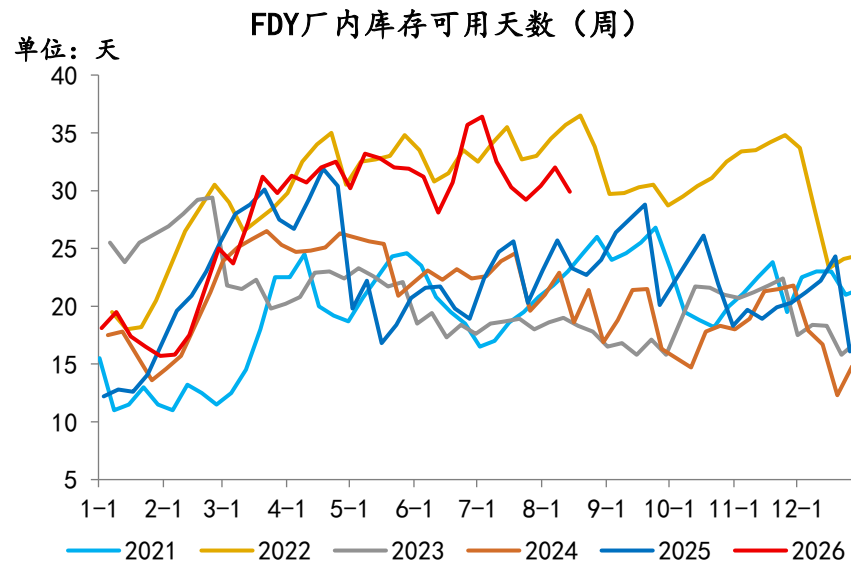
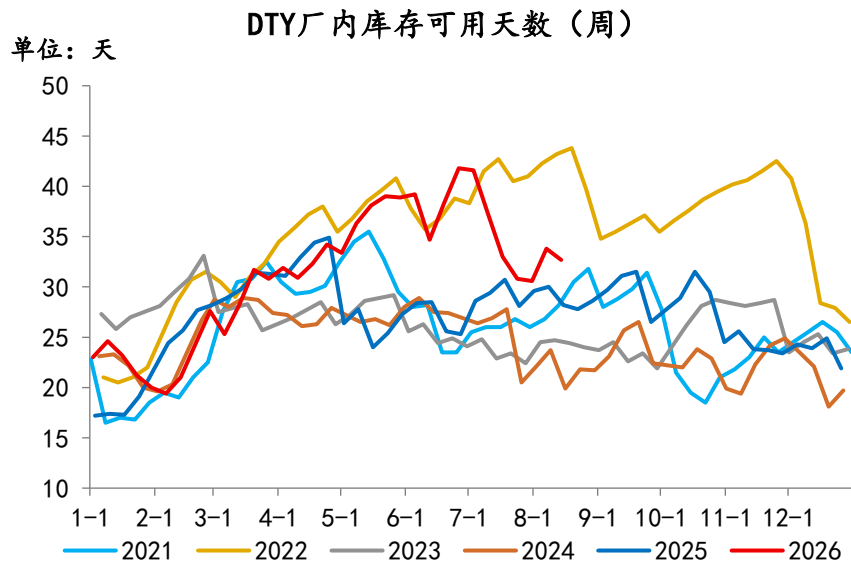


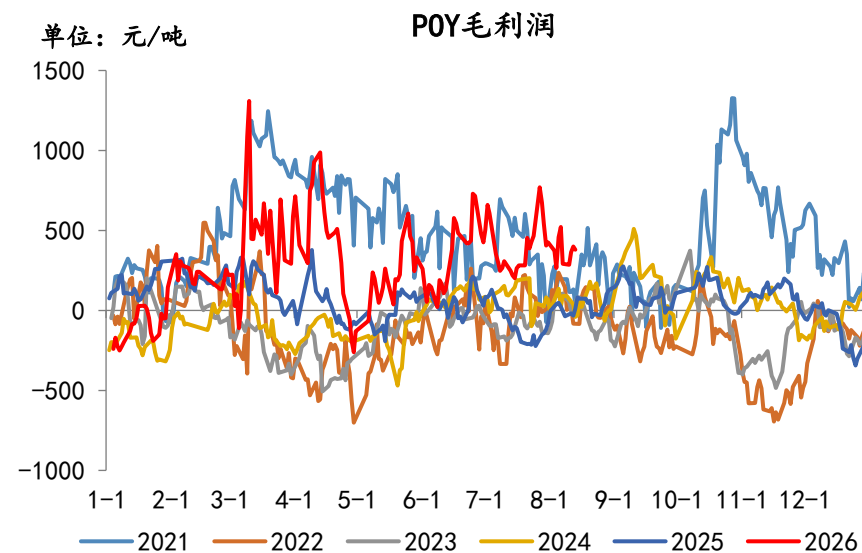
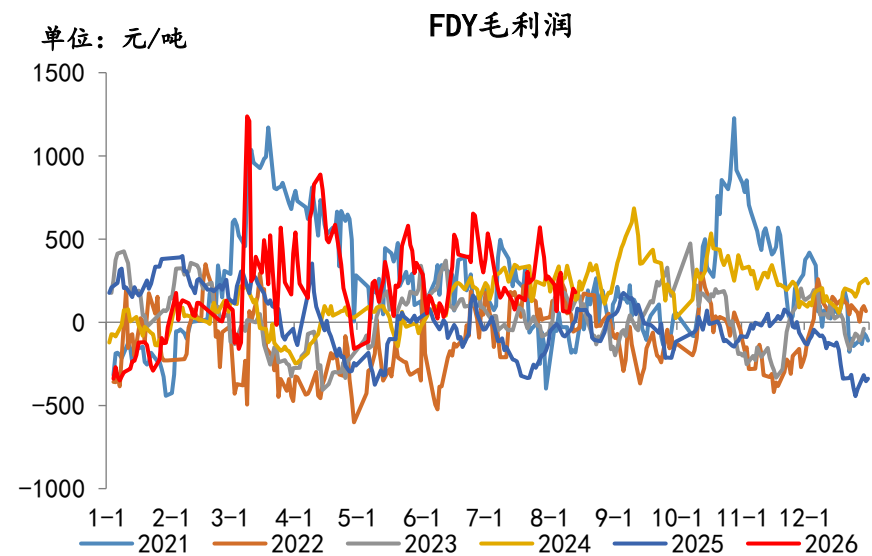
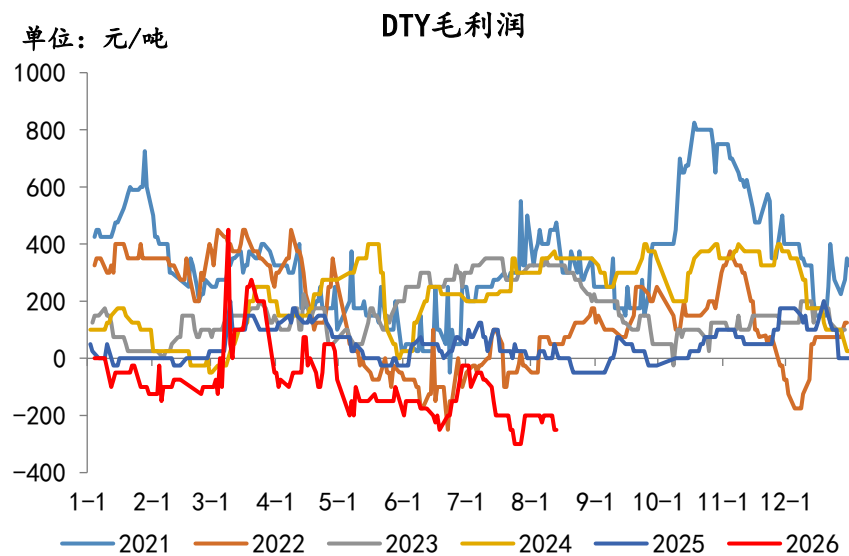


聚酯、长丝、织造、印染

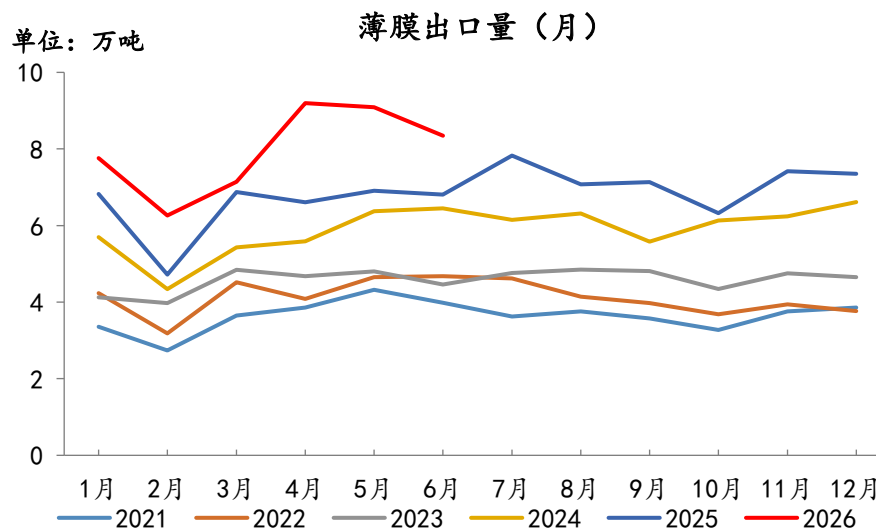
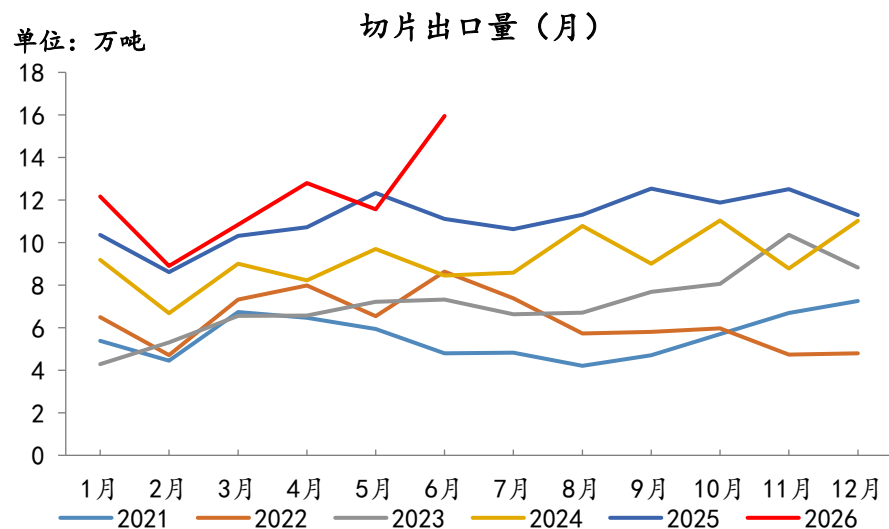
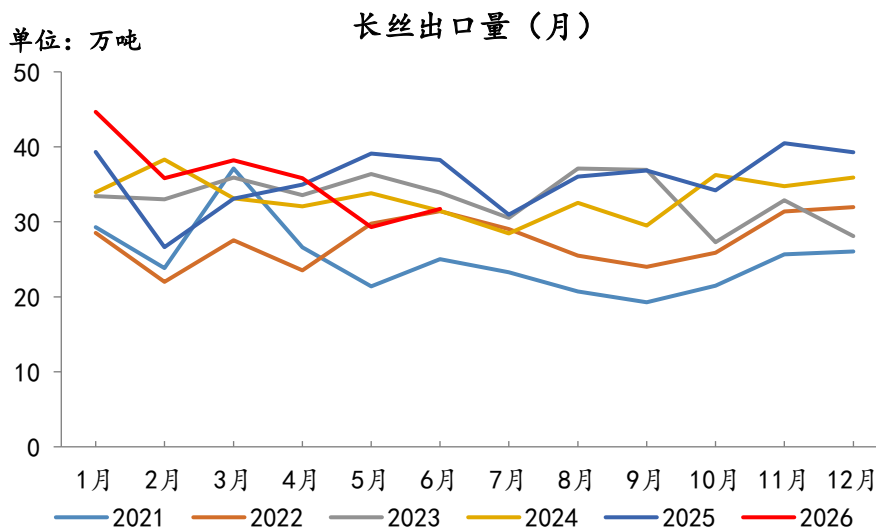
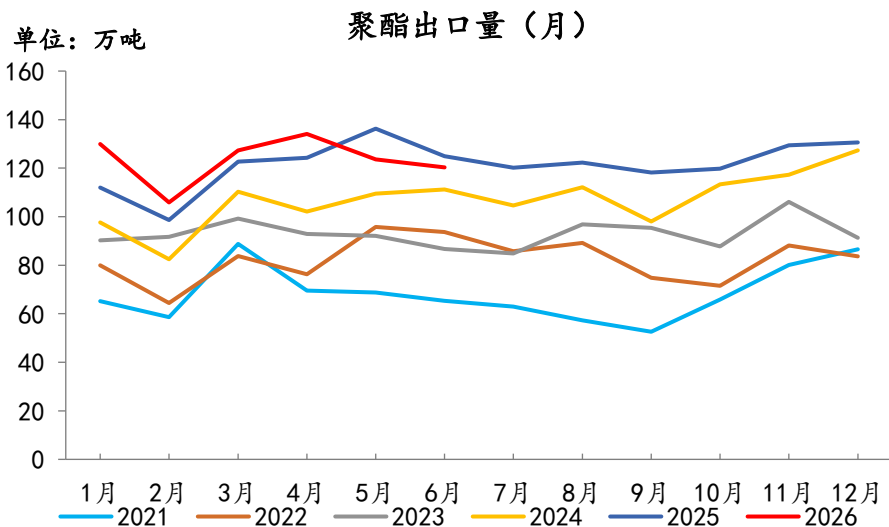
——工厂再度减产，聚酯开工小幅下滑

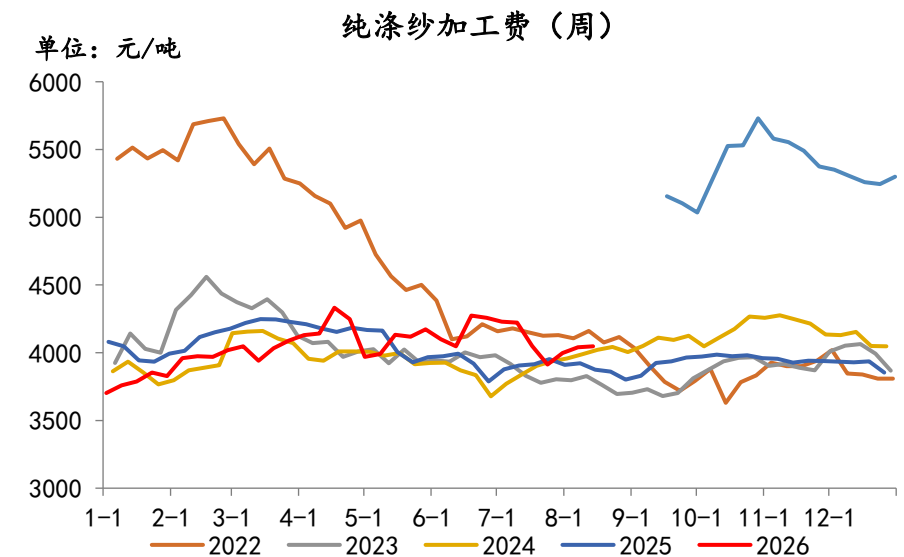
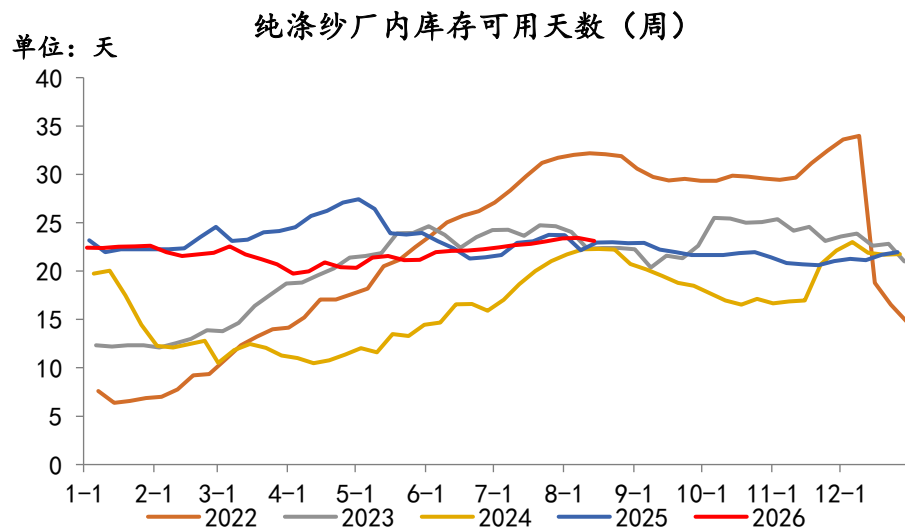
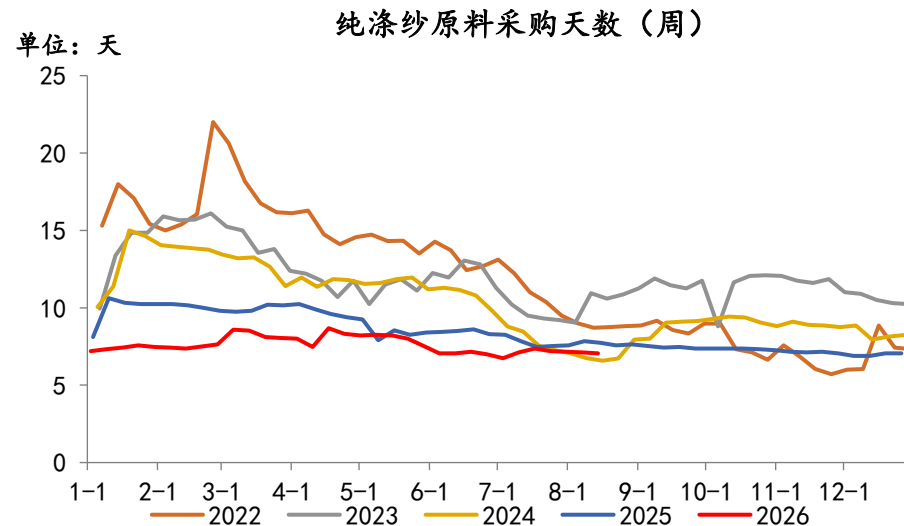
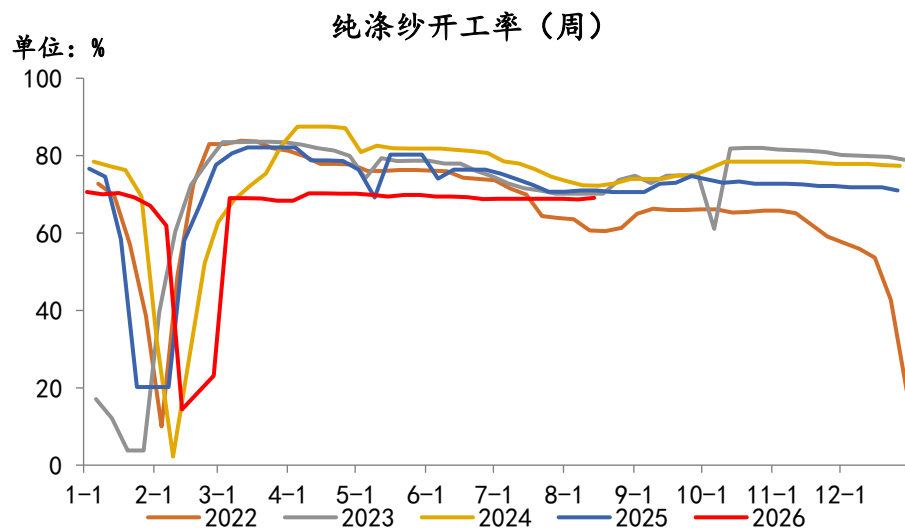




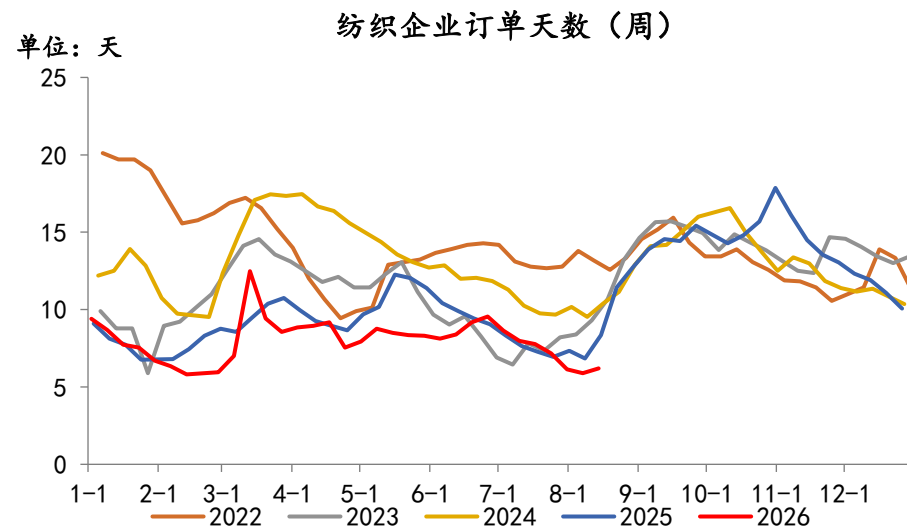
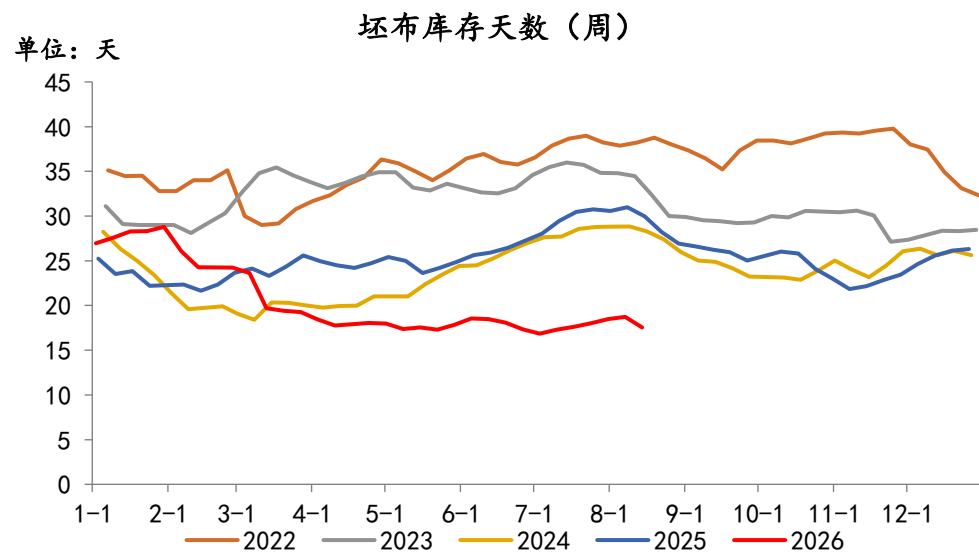
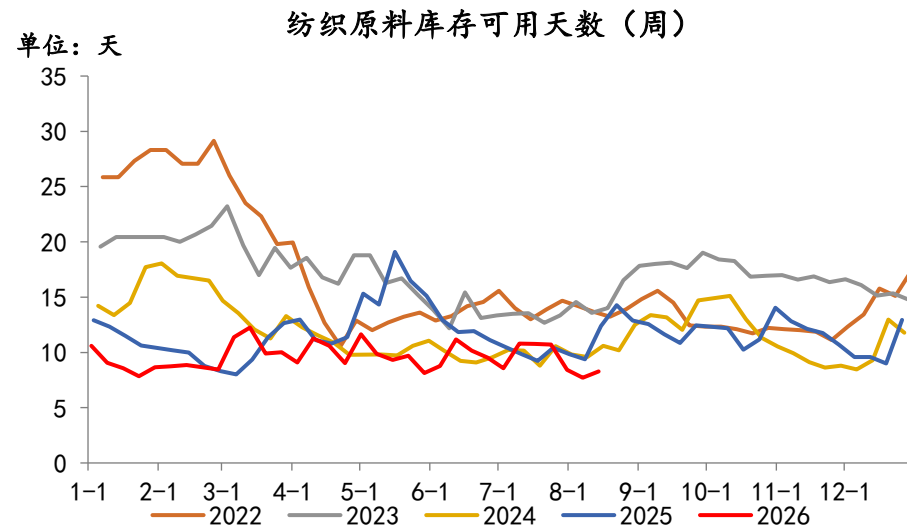
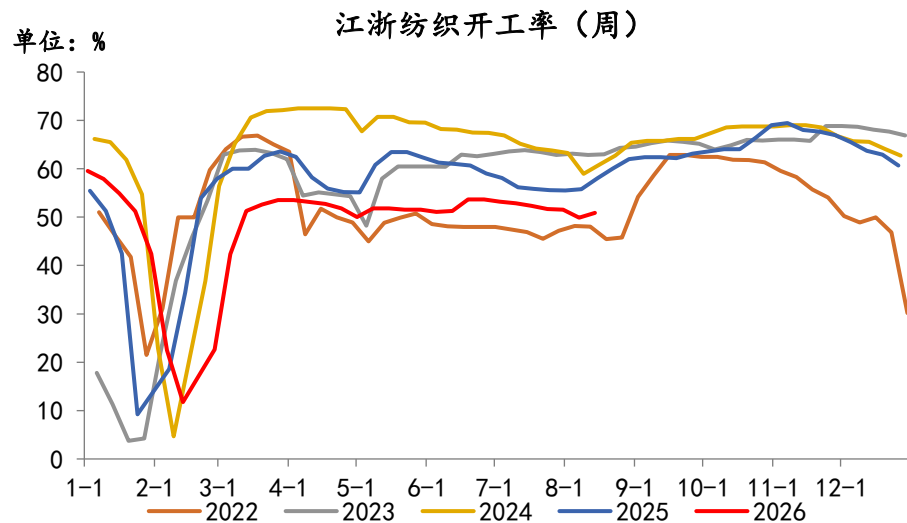


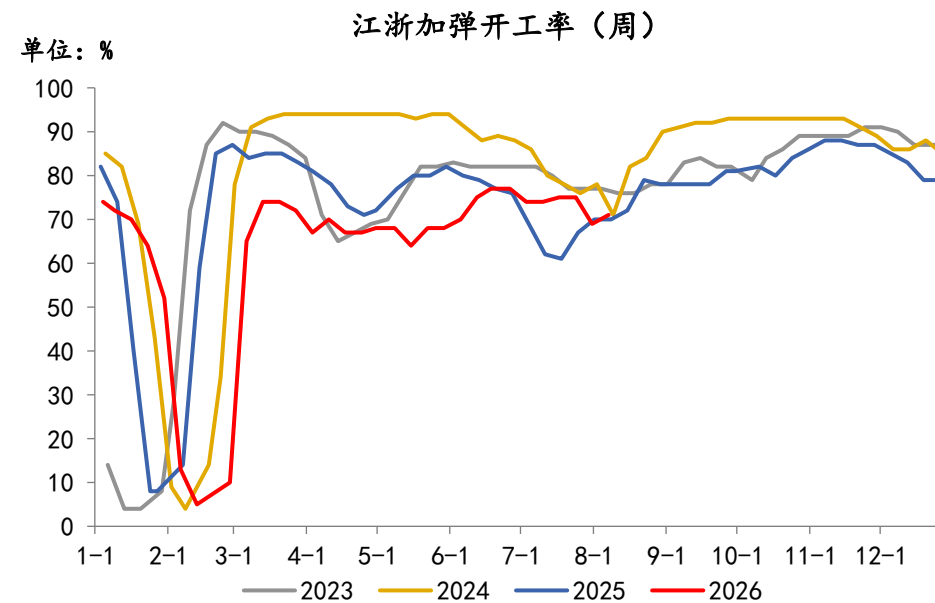
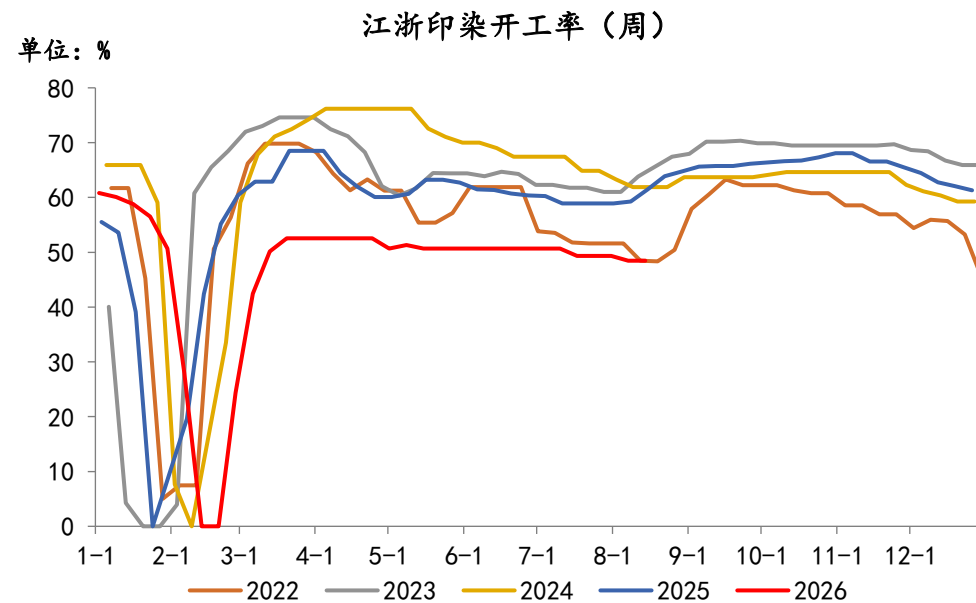
6月聚酯出口120.35万吨，环比-2.61%，同比-3.62%

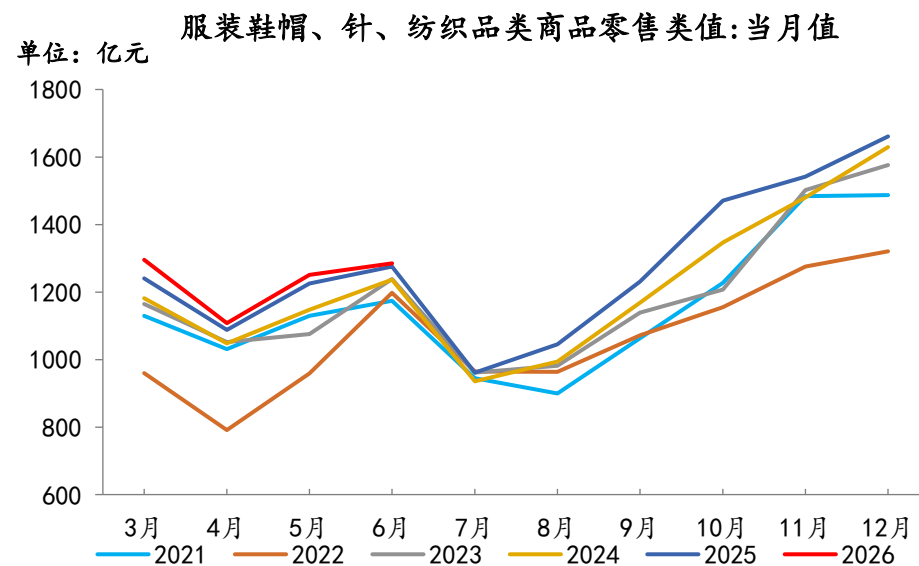
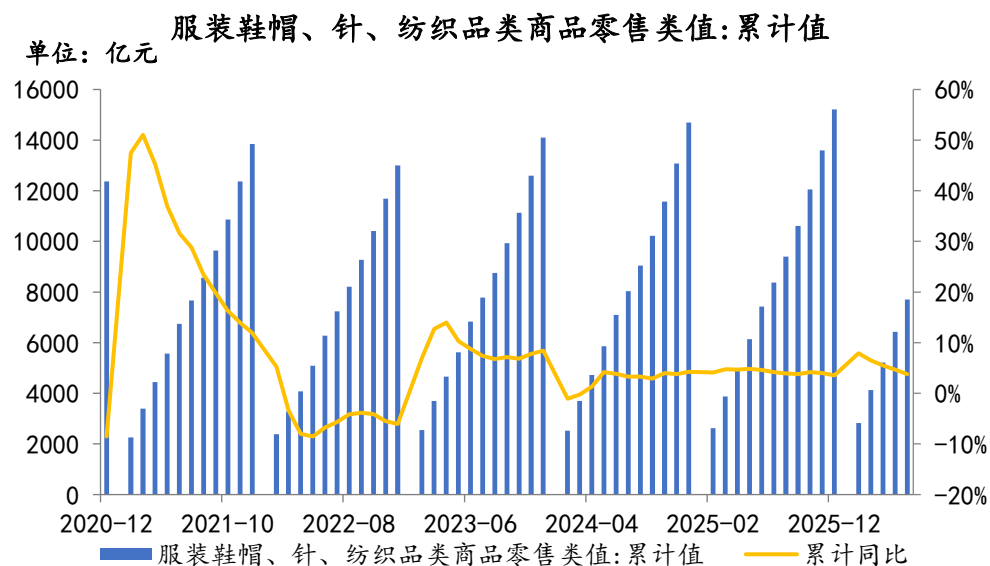


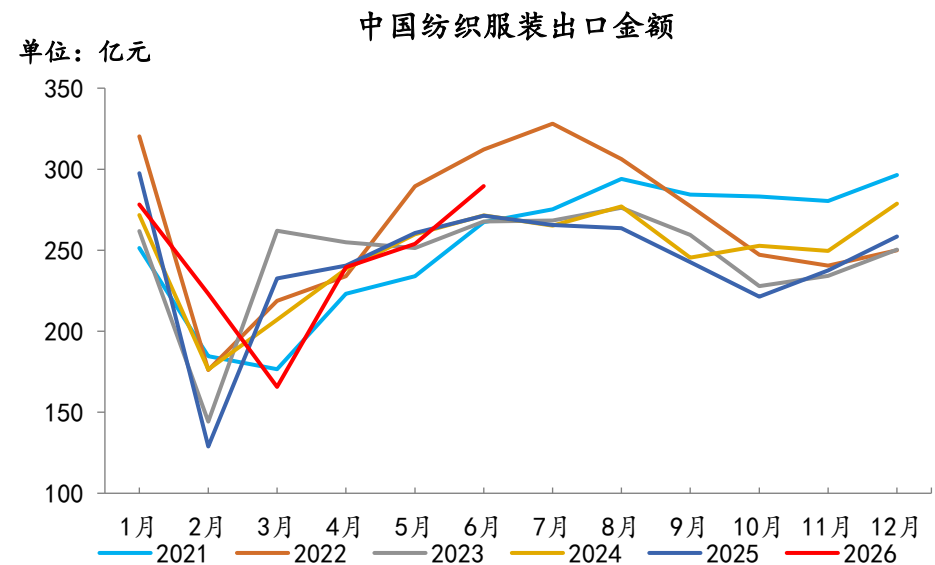
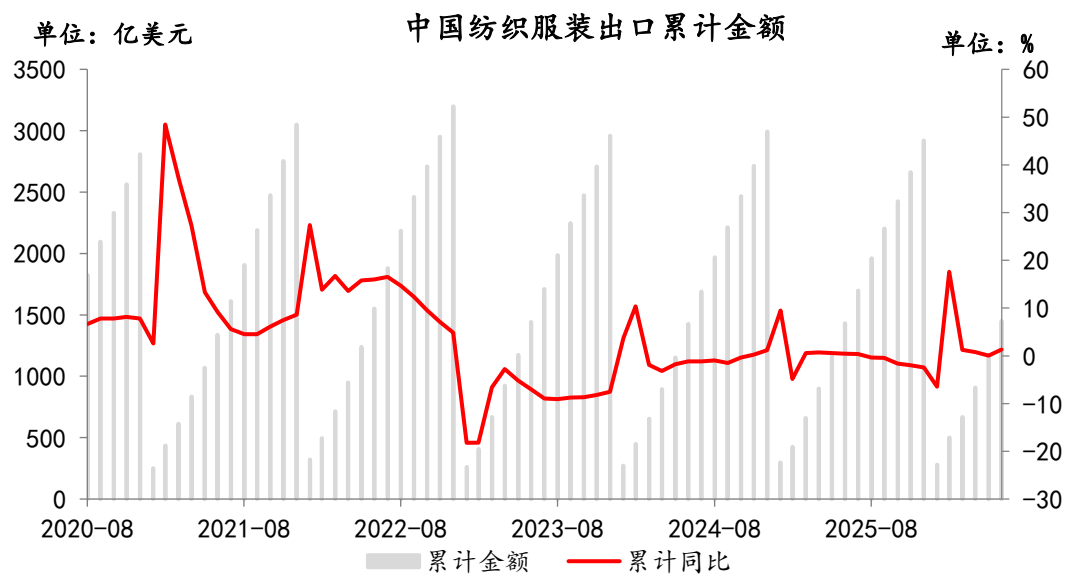


纺织开工50.87%，环比+1.90%，纺织订单6.2天，环比+5.44%









专注服务精诚如一

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。

恭祝商祺



姓名：李佩昆
期货从业资格号：F03091778
交易咨询从业证书号：Z0020611
联系电话：15552803570
公司网址：www.ztqh.com