

# 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

2026.6.29



PX/PTA：供減需增存支撐，地  
緣扰动加剧盘面波动

## 核心观点

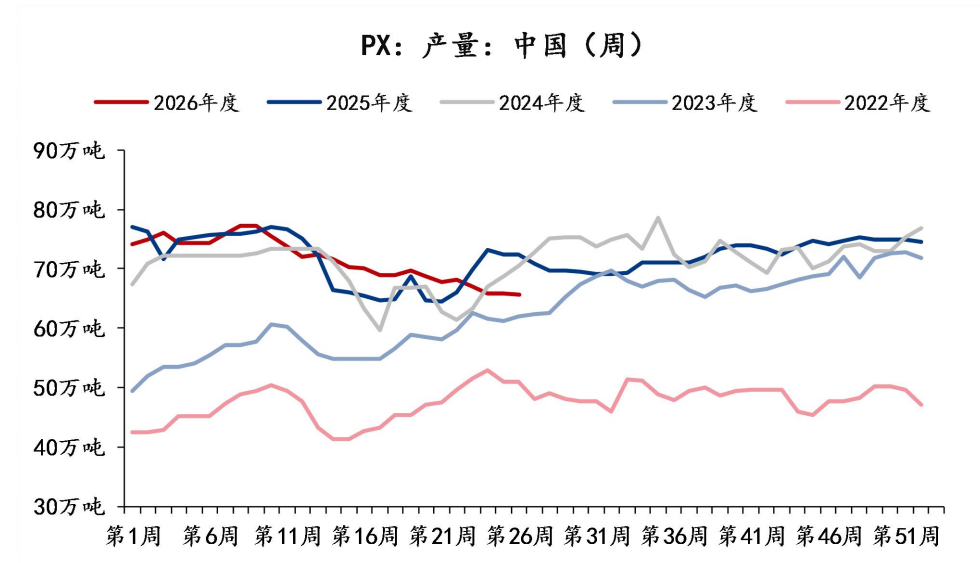
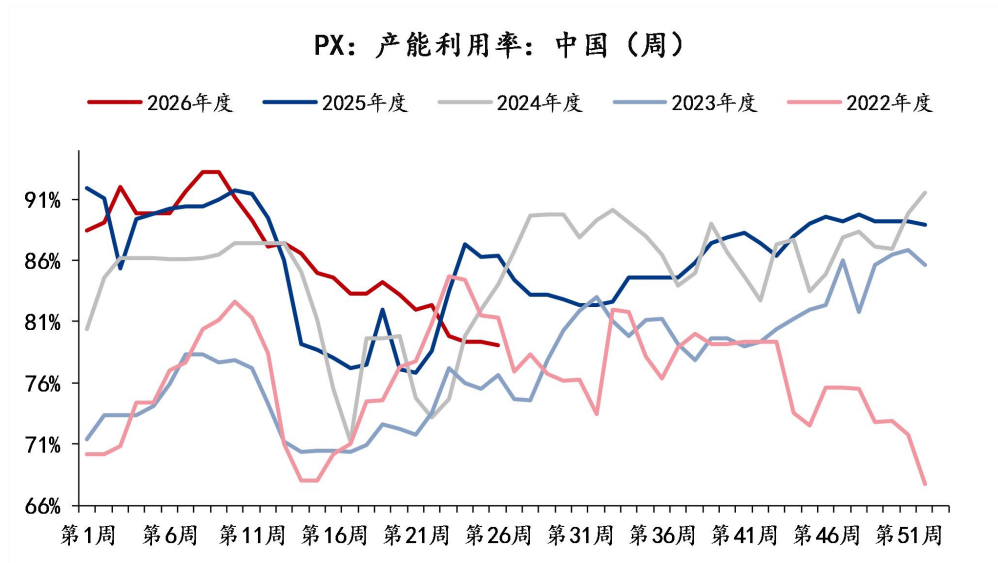
- (1) 成本端原油：上周末美伊地缘冲突短暂升级后迎来缓和，双方同意停止互相军事打击，计划于多哈开展会谈，谈判重心转向霍尔木兹海峡争端。供需层面，短期供给持续修复，需求疲软，形成错位，油价易低位震荡。
- (2) PX：国内PX产能利用率为79.07%，环比-0.33%，同比-8.49%；国内PX产量为65.55万吨，环比-0.33%，同比-9.54%；亚洲PX周度平均产能利用率为67.27%，环比-0.21%。下周来看，新增海南炼化100万吨装置，盛虹炼化400万吨装置，以及富海炼化200万吨装置检修，预计国内供给下降。
- (3) PTA：国内PTA产能利用率为67.27%，环比+0.86%，同比-14.43%；国内PTA产量为129.27万吨，环比+0.91%，同比-8.22%；下周山东（250万吨/年）、江苏（250万吨/年）仍有两套装置计划内停车，预计下周PTA产量有所下降。
- (4) 聚酯：聚酯产能利用率为77.95%，环比+0.33%，同比-12.05%；聚酯产量为147.07万吨，环比+0.33%，同比-8.52%。下周市场存在装置重启计划，如富海、安阳等，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升。

## 核心观点

(5) PTA库存和利润：PTA行业库存323.38万吨，环比-1.50%；PTA厂内库存可用天数为4.82天，环比+6.64%；PTA聚酯工厂原料库存为63.92万吨，环比-9.30%；PTA现货加工费为656.34元/吨，环比-0.11%，PTA盘面价差均值为535元/吨，较上周环比-0.67%。PTA行业库存持续下降，加工利润小幅下降，盘面价差大幅下降。现货强于期货的状态持续。

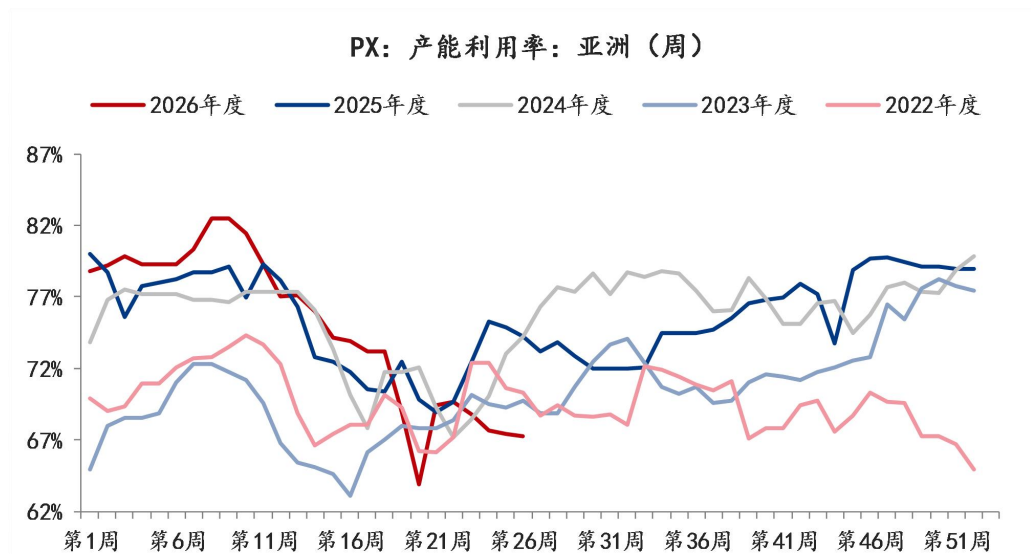
- (5) 核心结论：
- 近期 PX 检修集中，市场普遍预期供应收缩；PTA 开工率短期虽有小幅回升，但整体仍运行在低位。需求端聚酯存重起计划，预计下周开工有所回升。综合来看，PX、PTA 端的供给减量需求增量对现货形成支撑，现货加工费预计持续高位震荡。上周受地缘冲突缓和影响，市场交易原油供应有所改善预期，PTA盘面价差有所压缩，后续需继续跟踪海峡通航情况，关注供给增加是否实际发生，否则，考虑到PX与PTA开工依然处于低位，PTA与PX利润继续压缩空间有限。短期在地缘冲突与供减需增的交织影响下，PX、PTA 价格跟随油价震荡，后续重点跟踪海峡通航恢复情况与装置开工情况。
- 观点：单边价格跟随油价震荡。
- 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开工环比下降，产量环比下降



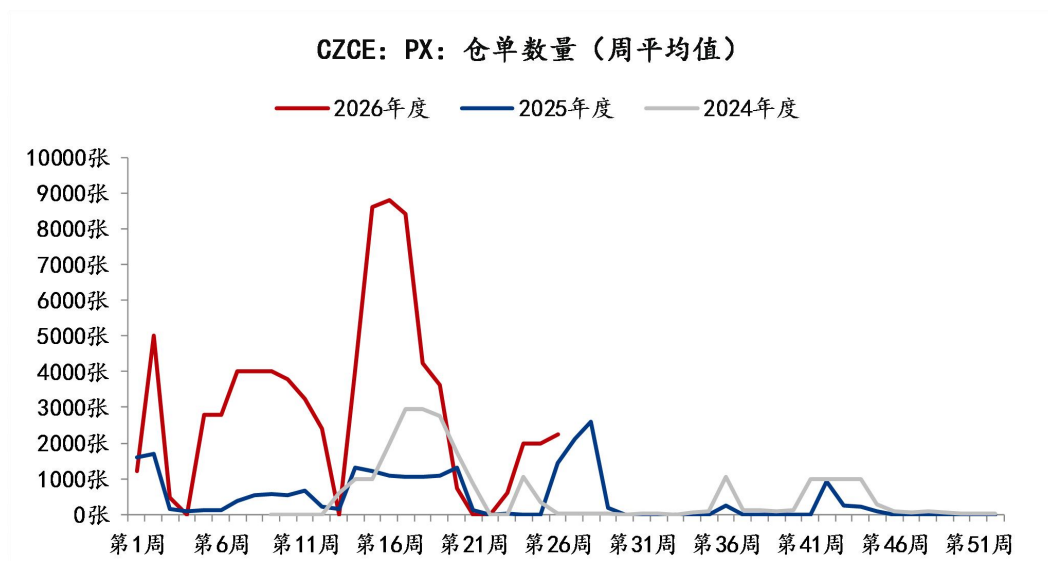
国内PX产能利用率为79.07%，环比-0.33%，同比-8.49%；国内PX产量为65.55万吨，环比-0.33%，同比-9.54%

## 供给：亚洲PX开工环比下降



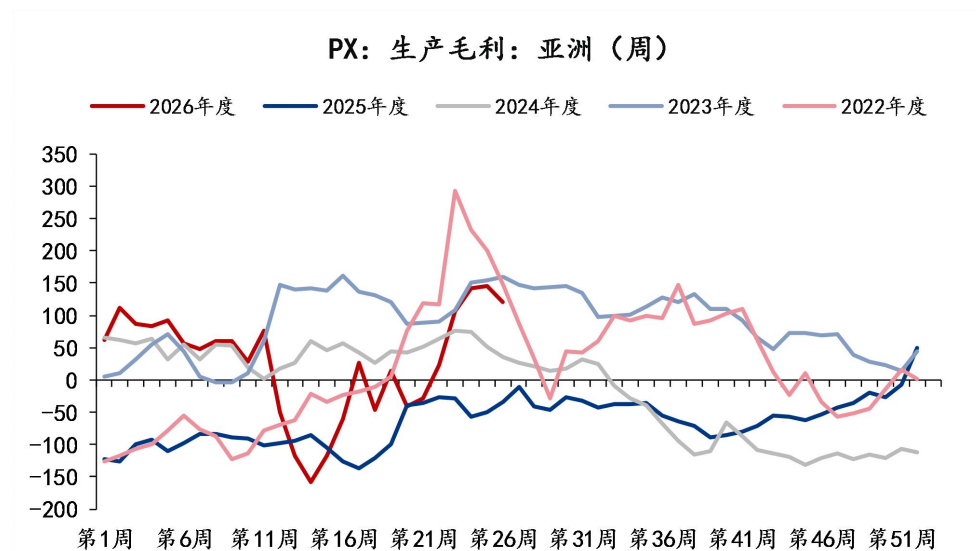
亚洲PX周度平均产能利用率为67.27%，环比-0.21%

## 仓单：PX仓单周度均值环比上升



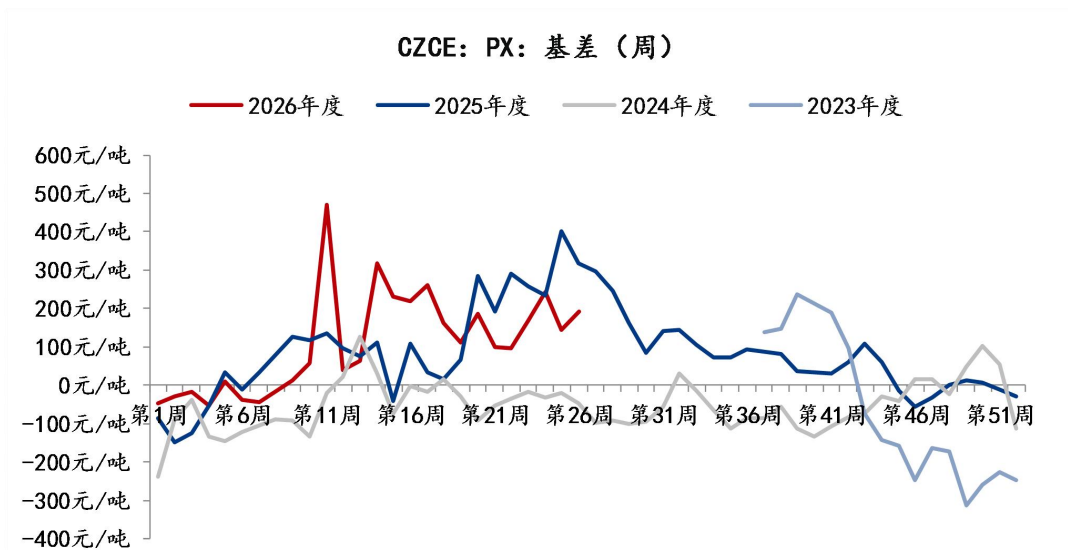
PX期货周度仓单均值为2250张，较上周环比+250张，注册仓单小幅增加，但PX开工不高，短期现货流动偏紧，继续向上空间有限。

## 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119.86美元/吨，环比-17.29%

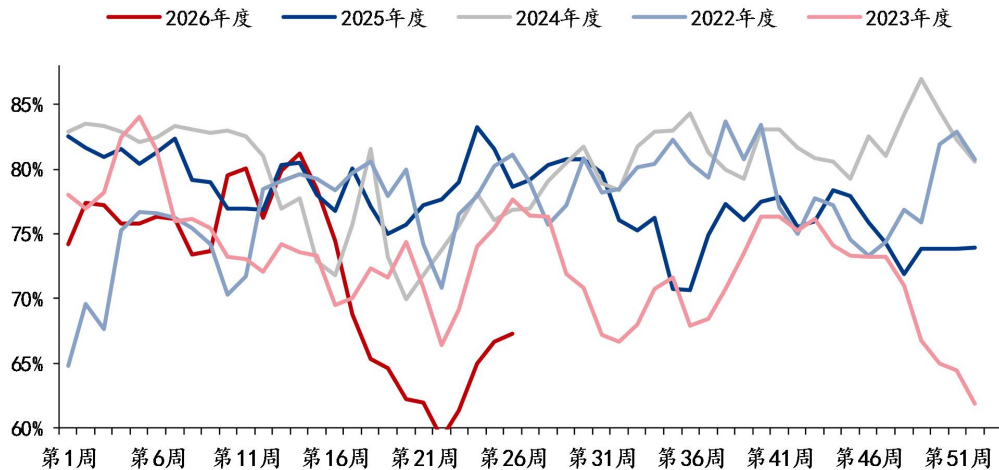
## PX基差周度均值环比上升



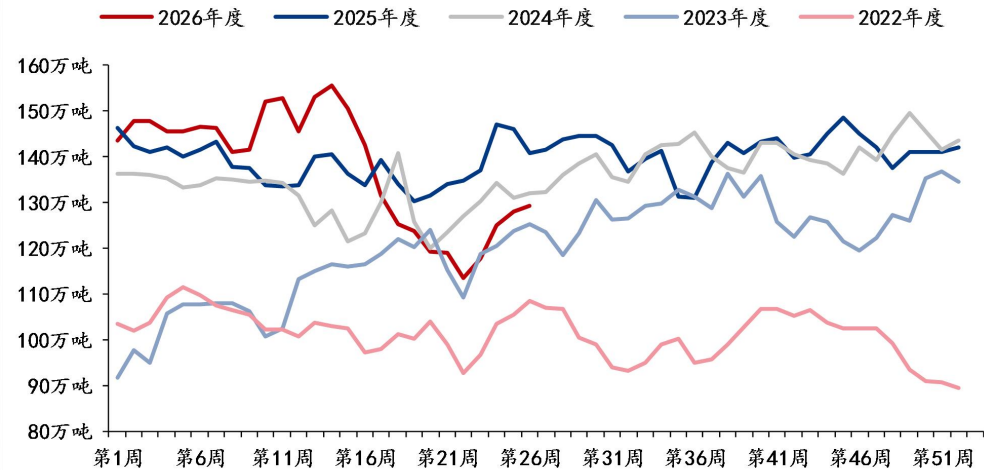
PX期货周度基差均值为194元/吨，较上周环比+50.52元/吨，上周地缘冲突缓和，市场预期原油供应将增加，原油、石脑油价格同步走弱，PX整体行情下行，但霍尔木兹海峡通航持续受阻，短期现货偏紧的预期难以改变，预期短期PX基差保持高位震荡。

## 供给：PTA开工和产量环比上升

PTA：产能利用率：中国（周）

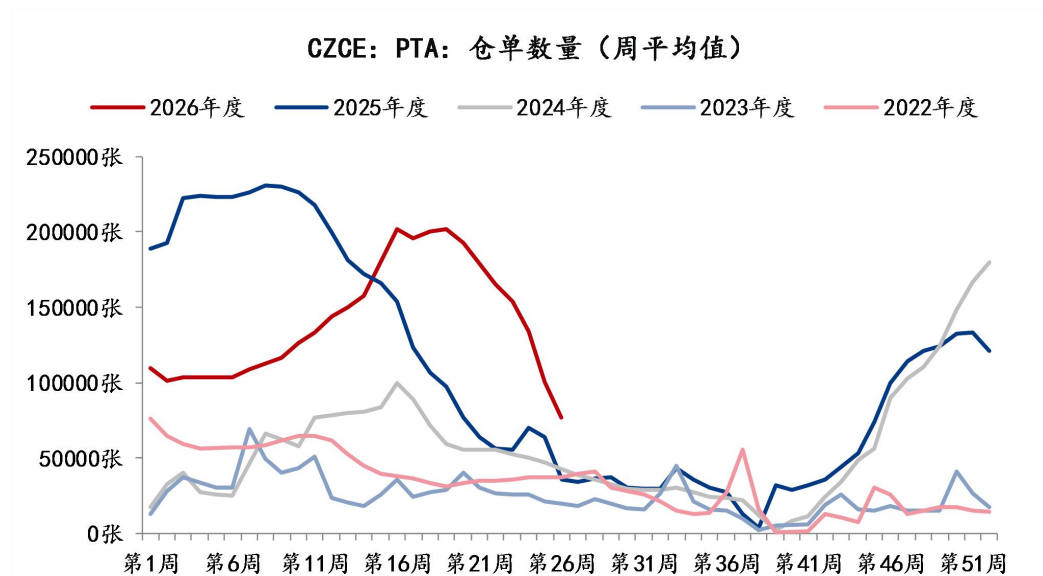


PTA：产量：中国（周）



国内PTA产能利用率为67.27%，环比+0.86%，同比-14.43%；国内PTA产量为129.27万吨，环比+0.91%，同比-8.22%

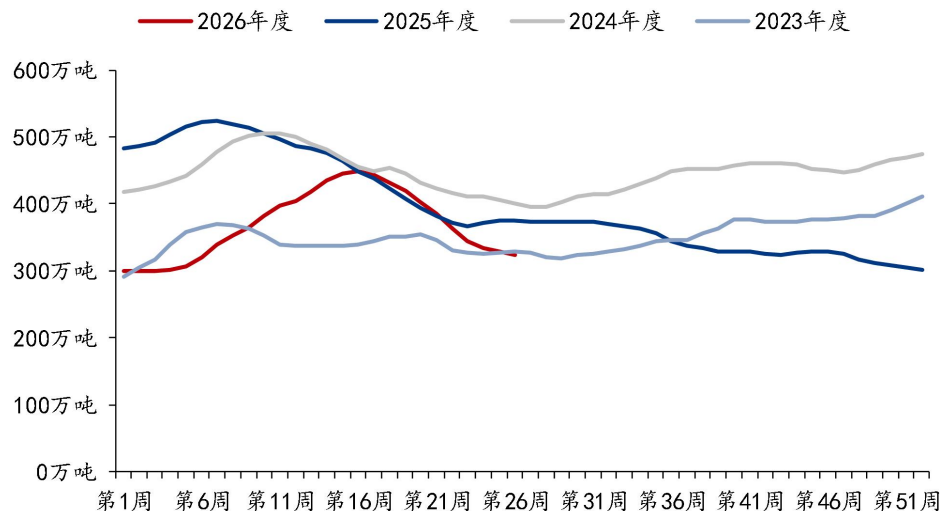
## 供给：PTA仓单周度均值环比下降



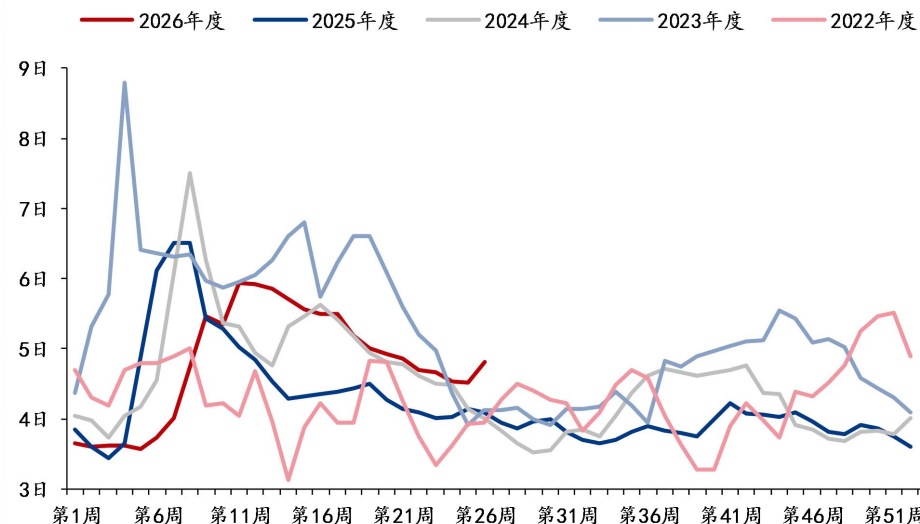
PTA仓单周度均值为77426张，较上周环比-23107张，仓单数量持续下降。PTA开工率维持低位，现货流通收紧，贸易商及工厂主动去仓单。

# 库存：PTA行业库存环比下降，厂内库存环比上升，聚酯工厂原料环比下降

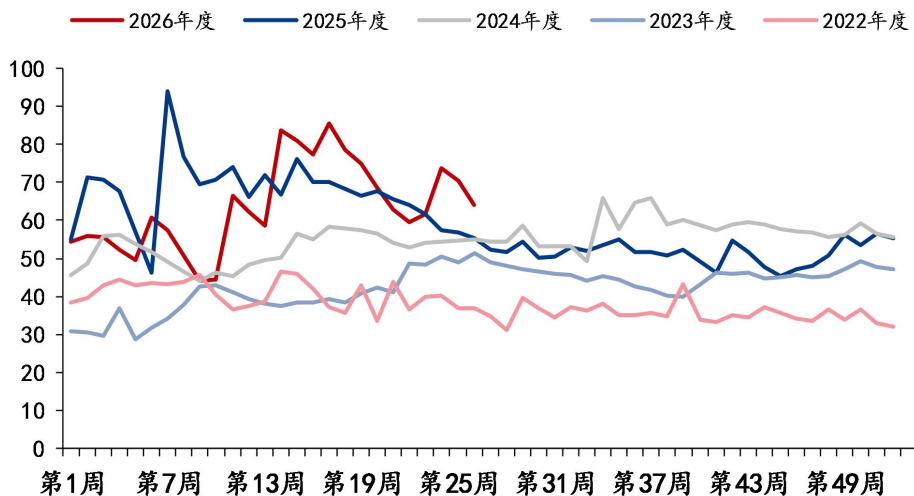
PTA：行业库存：中国（周）



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323.38万吨，环比-1.50%

PTA厂内库存可用天数为4.82天，环比+6.64%

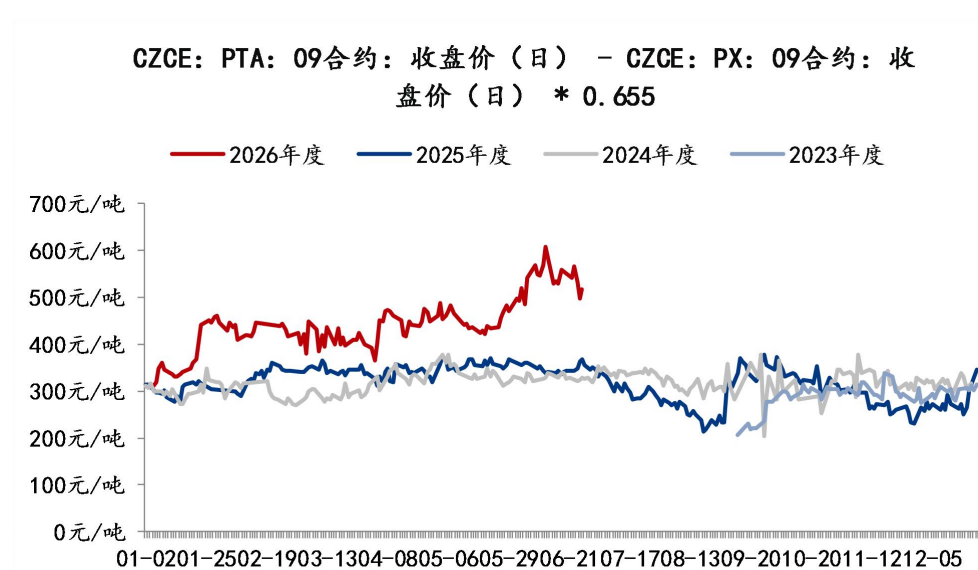
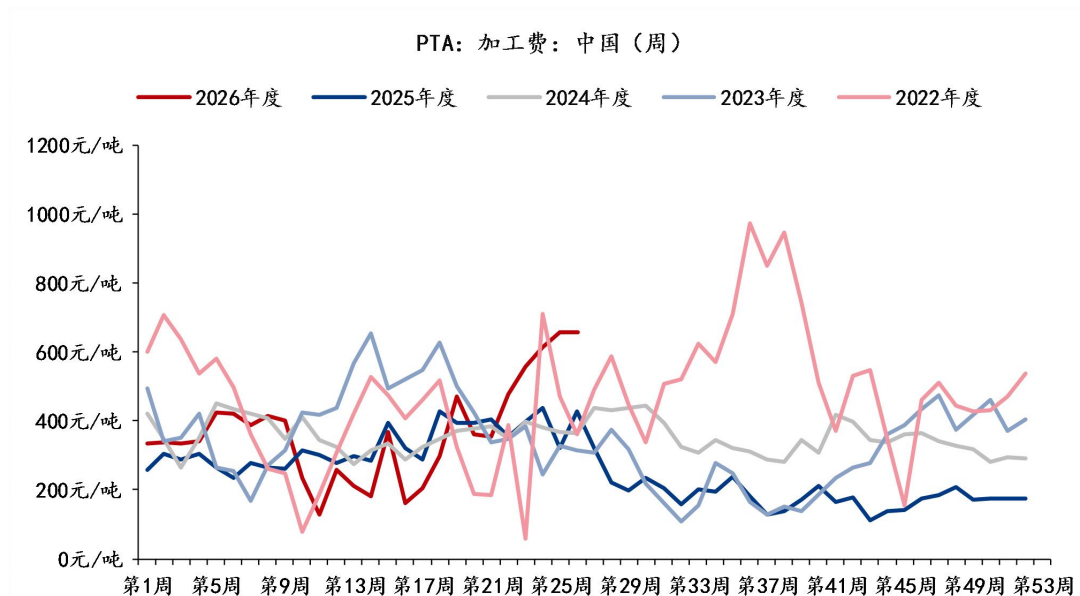
PTA聚酯工厂原料库存为63.92万吨，环比-9.30%

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。



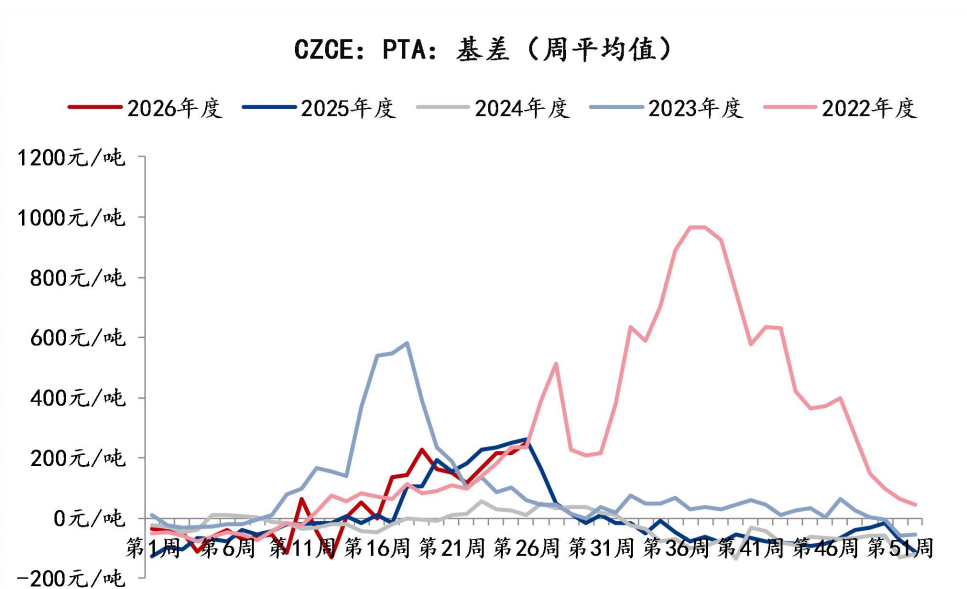
## 利润：PTA现货加工费环比下降，盘面价差下降



PTA现货加工费为656.34元/吨，环比-0.11%

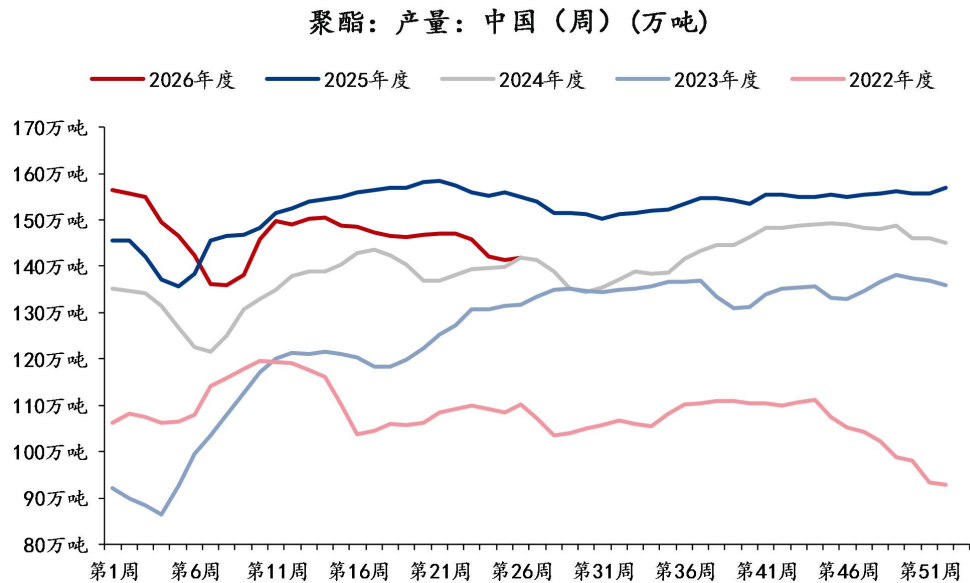
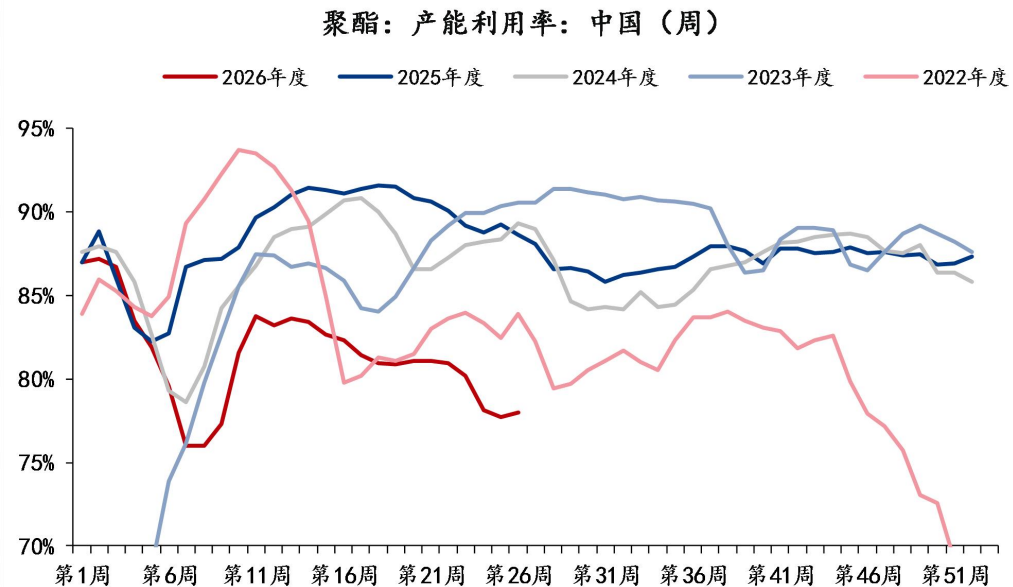
PTA盘面价差均值为535元/吨，较上周环比-0.67%

## PTA基差周度均值环比上升



PTA基差周度均值为249元/吨，较上周环比+34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。

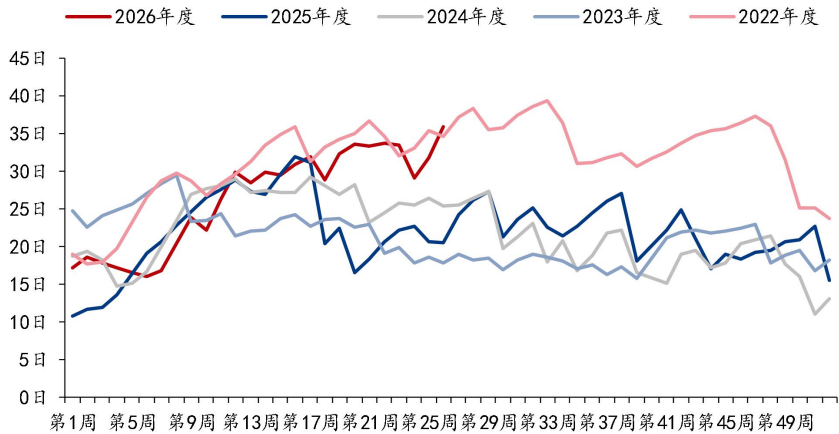
## 需求：聚酯开工环比上升，产量环比上升



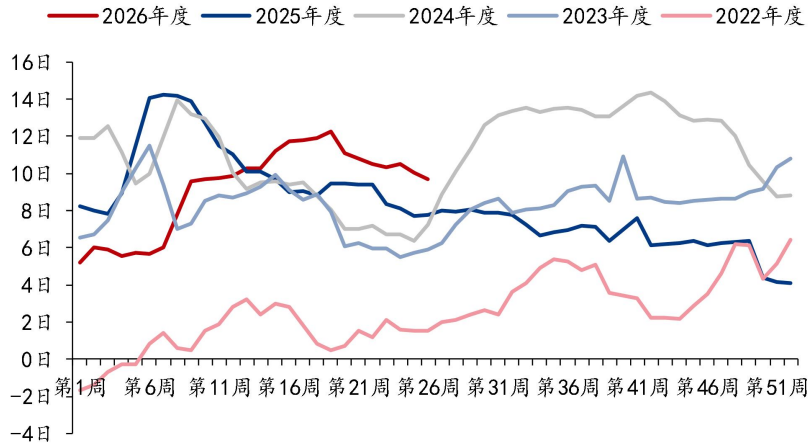
聚酯产能利用率为77.95%，环比+0.33%，同比-12.05%；聚酯产量为147.07万吨，环比+0.33%，同比-8.52%

# 需求：长丝和瓶片库存环比上升，短纤和切片库存环比下降

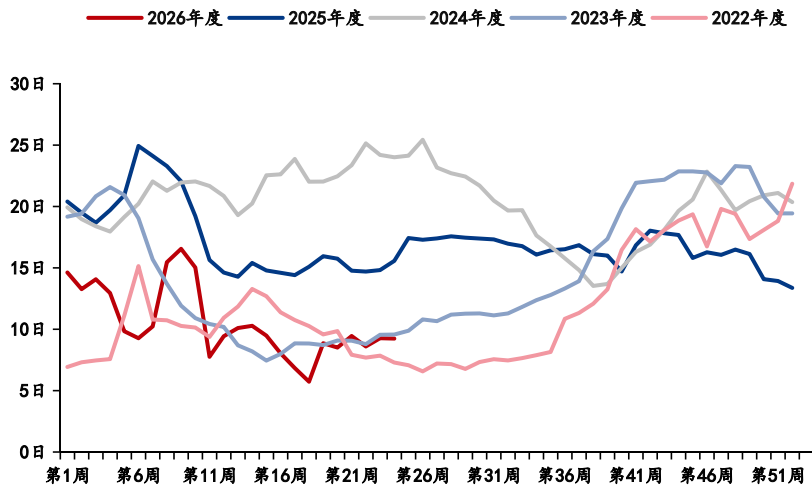
聚酯纤维长丝：厂内库存可用天数（周）



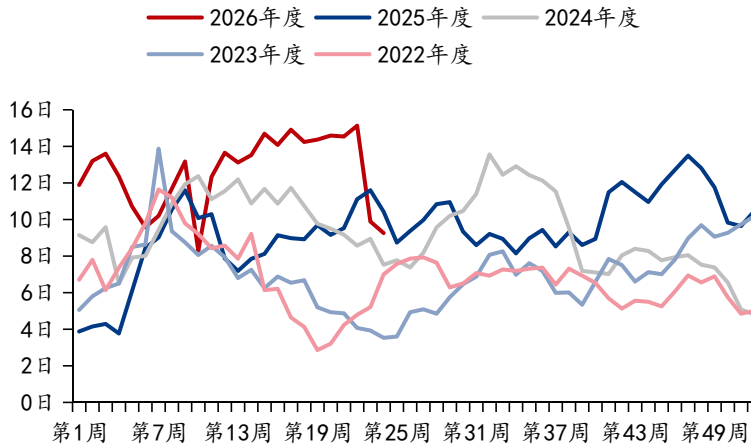
聚酯纤维短纤：厂内权益库存可用天数：中国（周）



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35.83天，  
环比+12.57%

短纤厂内库存可用天数为9.71天，  
环比-3.09%

瓶片厂内库存可用天数为10.74天，  
环比+11.07%

切片厂内库存可用天数为8.74天，  
环比-9.52%



乙二醇：供需乐观存支撑，乙二醇价格跟随地缘波动

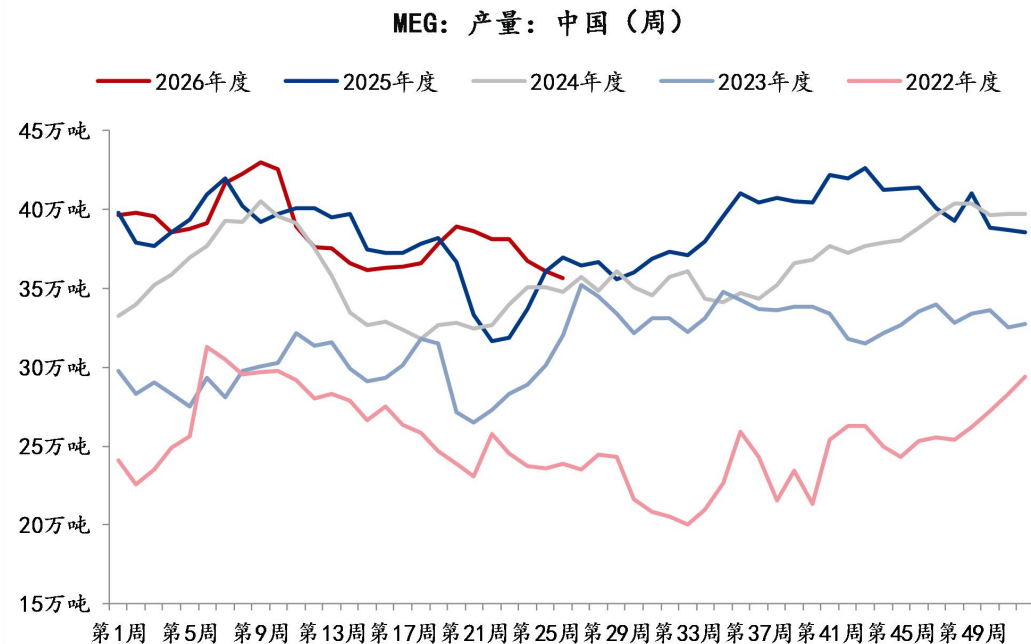
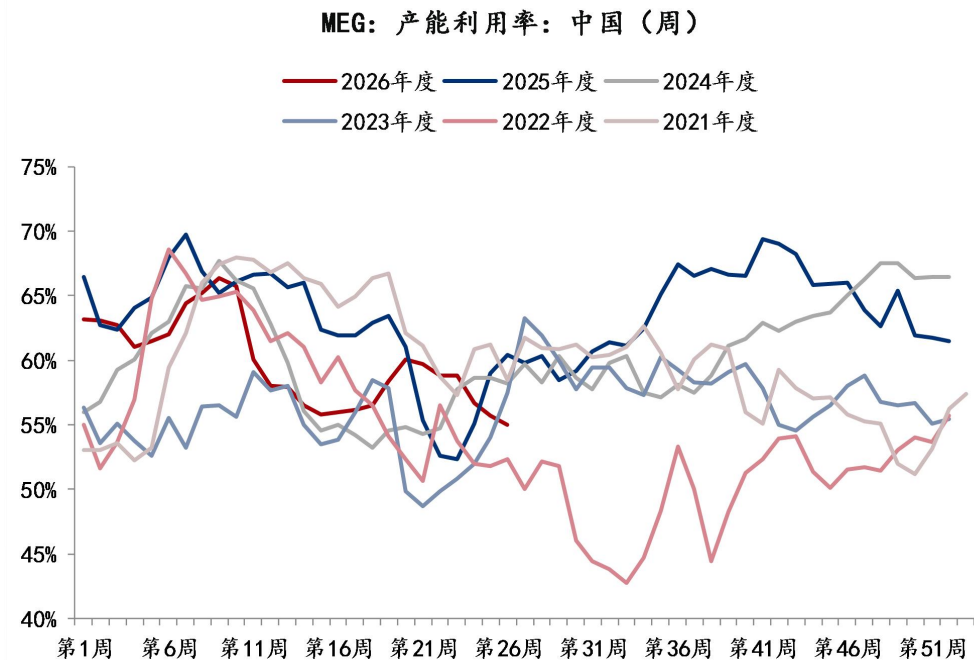
## 核心观点-乙二醇

- (1) 成本端：上周末美伊地缘冲突短暂升级后迎来缓和，双方同意停止互相军事打击，计划于多哈开展会谈，谈判重心转向霍尔木兹海峡争端。供需层面，短期供给持续修复，需求疲软，形成错位，油价易低位震荡。
- (2) 供给端：国内乙二醇产能利用率为55.05%，环比-1.22%，同比-8.86%；国内乙二醇产量为35.66万吨，环比-1.22%，同比-3.54%；下周来看，国内装置存重启计划，产量增加预期，但进口货到货减少，总供应预计平稳。
- (3) 需求端：聚酯产能利用率为77.95%，环比+0.33%，同比-12.05%；聚酯产量为147.07万吨，环比+0.33%，同比-8.52%。下周市场存在装置重启计划，如富海、安阳等，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升。
- (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55.60万吨，环比-9.00%；聚酯行业原料库存可用天数为13.50天，环比+2.27%。

## 核心观点-乙二醇

- (5) 主要逻辑:
- 供需来看, 国内装置存重启计划, 产量增加预期, 但进口货到货减少, 总供应预计平稳; 聚酯企业开工存提升预期, 对乙二醇的需求预期有所增加, 供需格局相对乐观对市场形成支撑。库存方面, 乙二醇保持持续去库趋势, 港口绝对库存中性, 能够带来的驱动有限。短期在地缘冲突与供减需增的交织影响下, 乙二醇价格跟随油价震荡, 后续重点跟踪海峡通航恢复情况与装置开工情况。
- 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

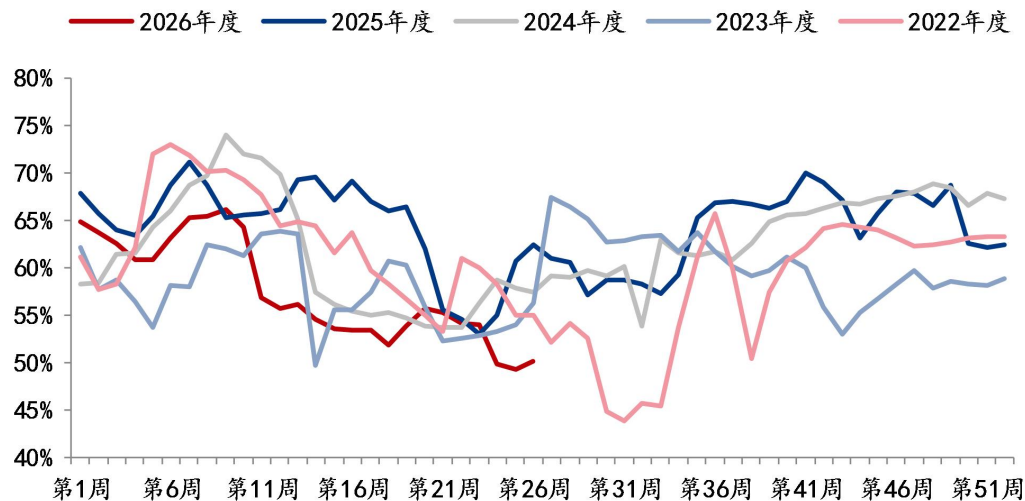
## 供给：乙二醇开工与产量环比下降



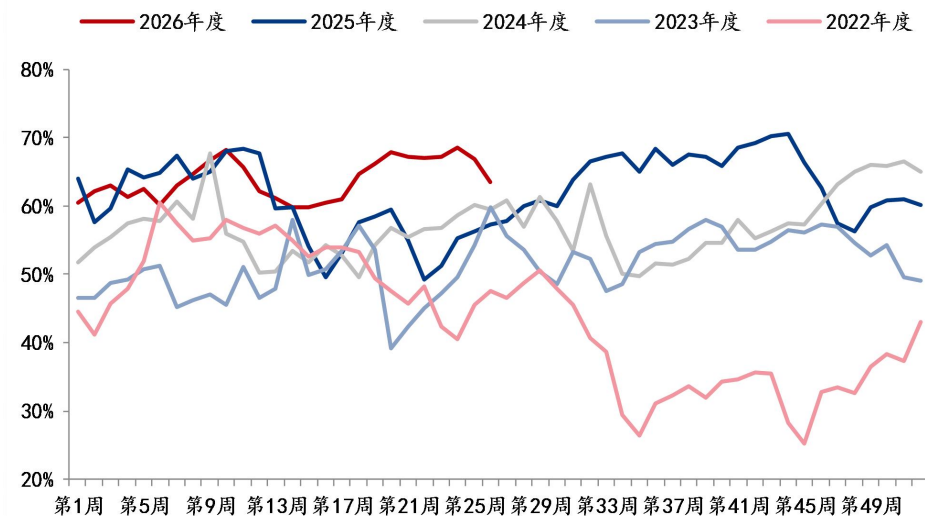
国内乙二醇产能利用率为55.05%，环比-1.22%，同比-8.86%；国内乙二醇产量为35.66万吨，环比-1.22%，同比-3.54%

## 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

MEG：乙烯制：产能利用率：中国（周）

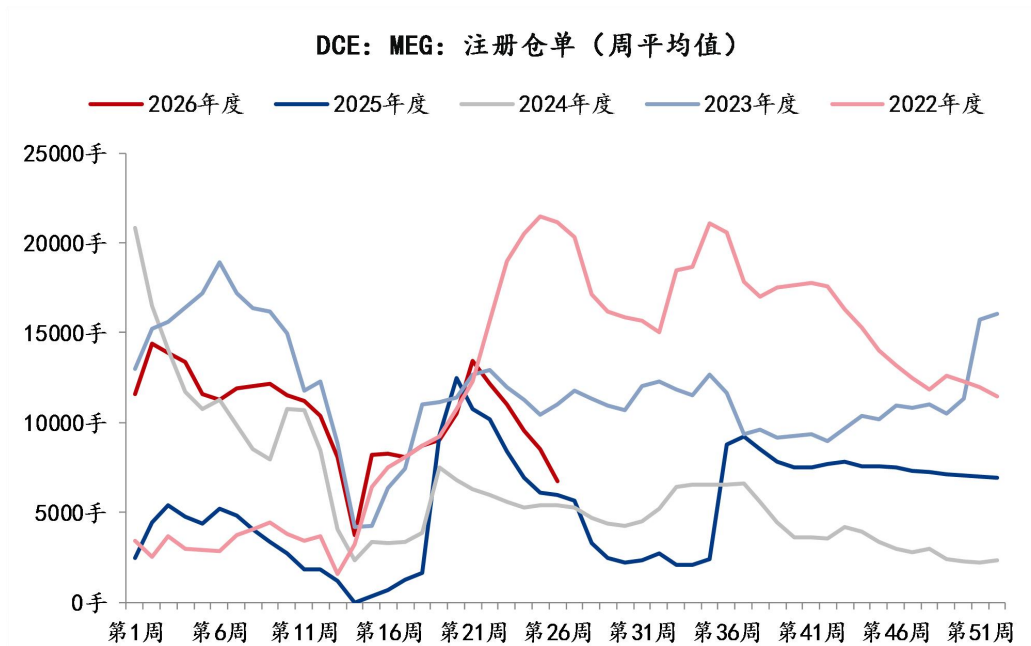


MEG：煤基合成气制：产能利用率：中国（周）



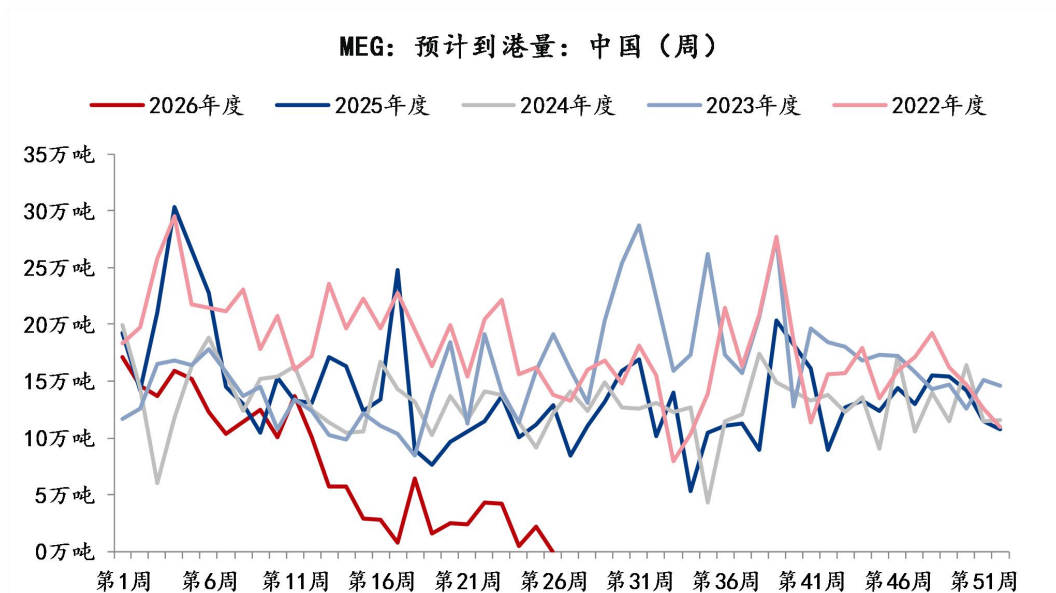
乙烯制乙二醇产能利用率为50.14%，环比+1.72%；煤基合成气制乙二醇产量为63.54万吨，环比-4.98%

## 供给：乙二醇仓单周度均值环比下降



乙二醇仓单周度均值为为6701张，较上周环比-1797张。一方面现货货源紧张，卖出现货比留存仓单更划算；另一方面原油走弱带动原料端承压，市场预判乙二醇价格存在回落压力。贸易商为规避风险，主动注销仓单、减少交割头寸。

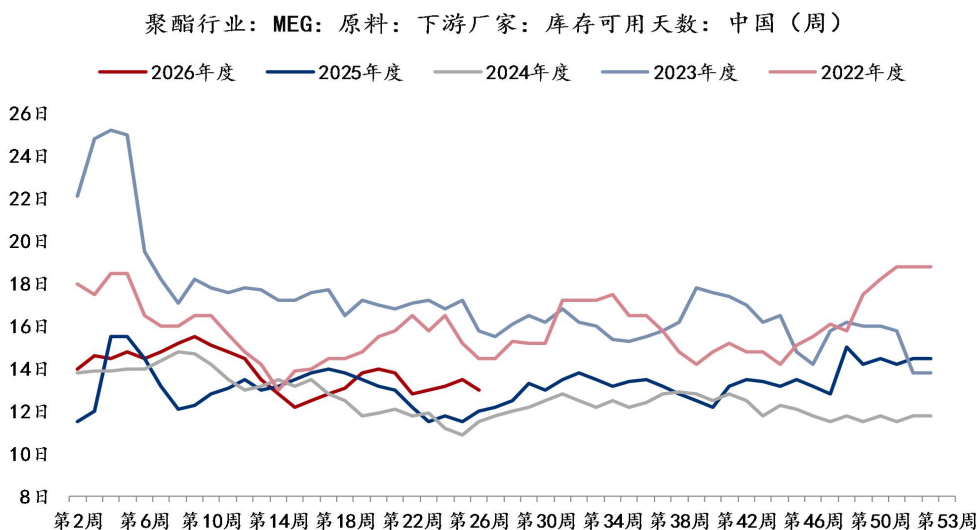
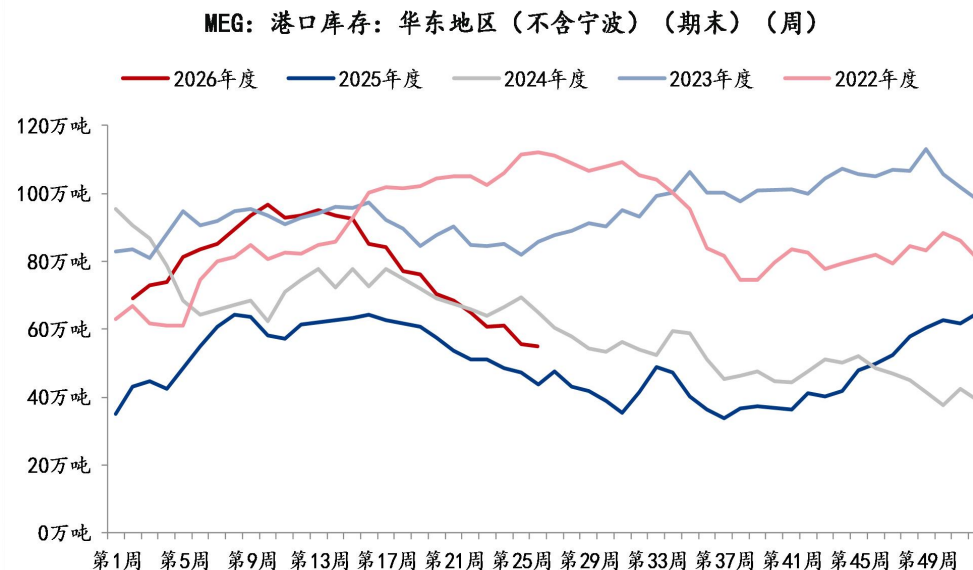
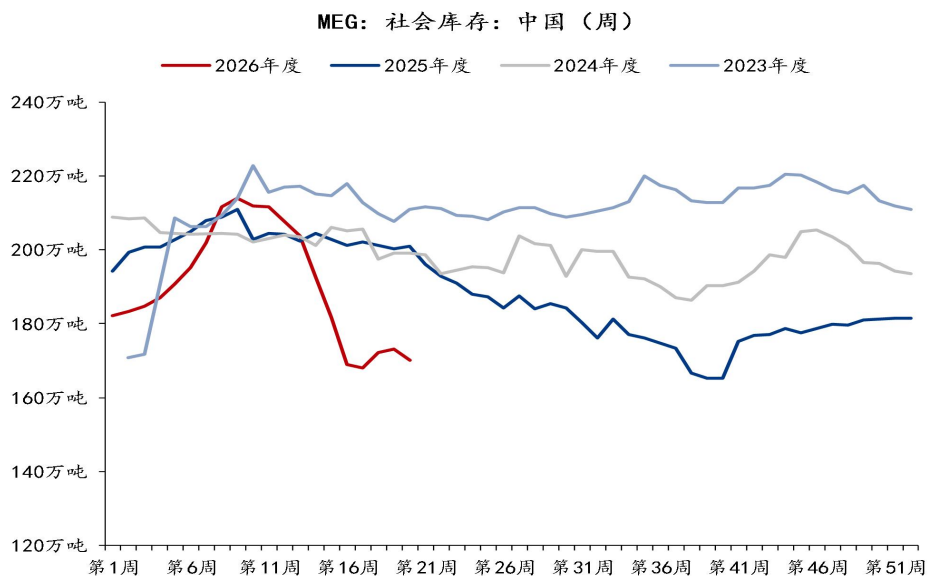
## 供给：预计到港量环比下降



至2026年7月1日，国内乙二醇华东总到港量为0.6万吨，环比-0.85万吨。

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



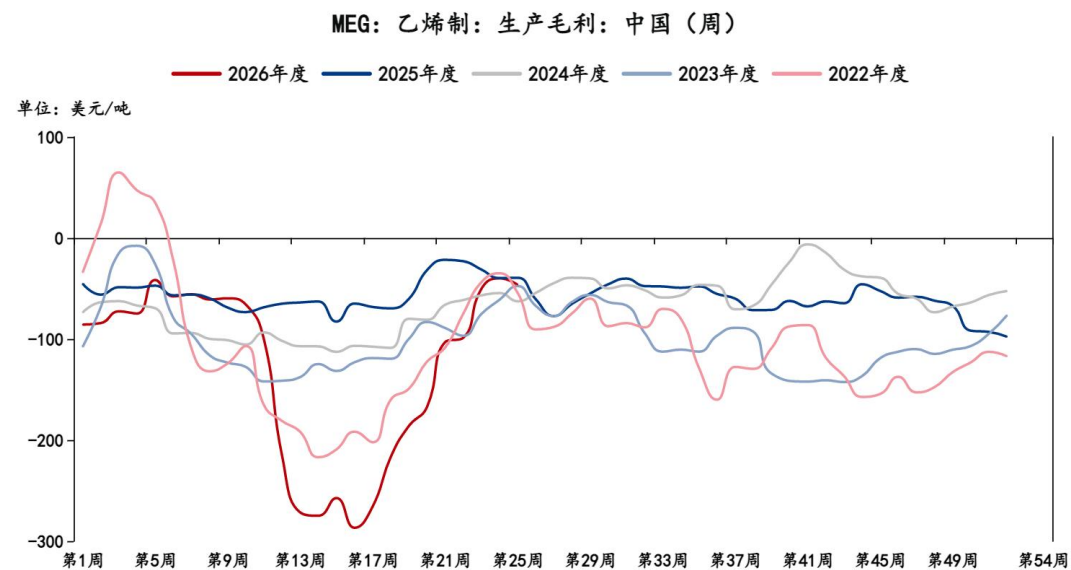
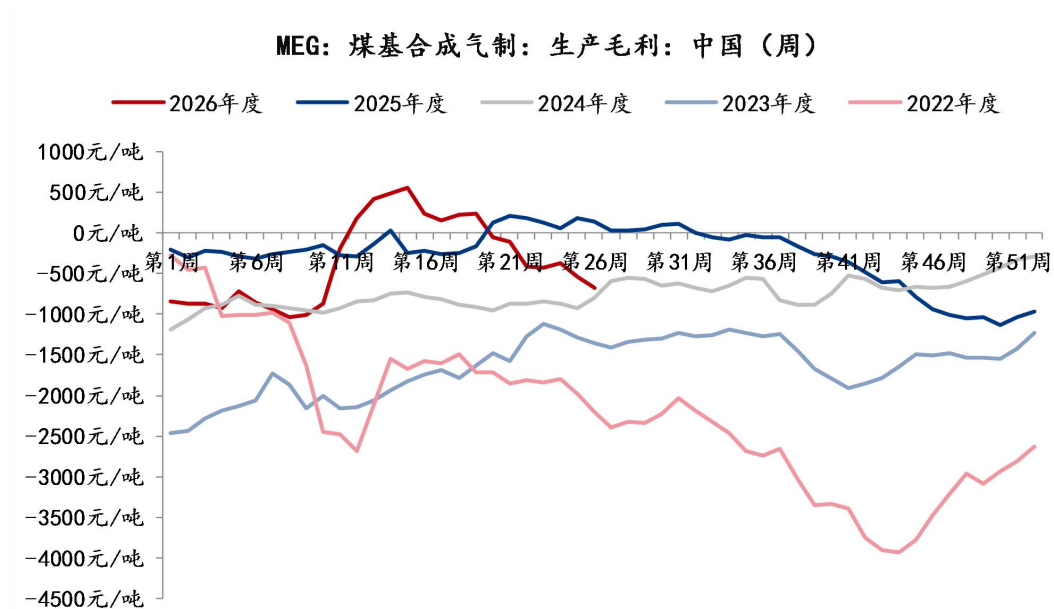
华东地区港口库存为54.90万吨，环比-1.26%

乙二醇社会库存为168.09万吨，环比-0.47%

聚酯行业原料库存可用天数为13.00天，环比-3.70%

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。）

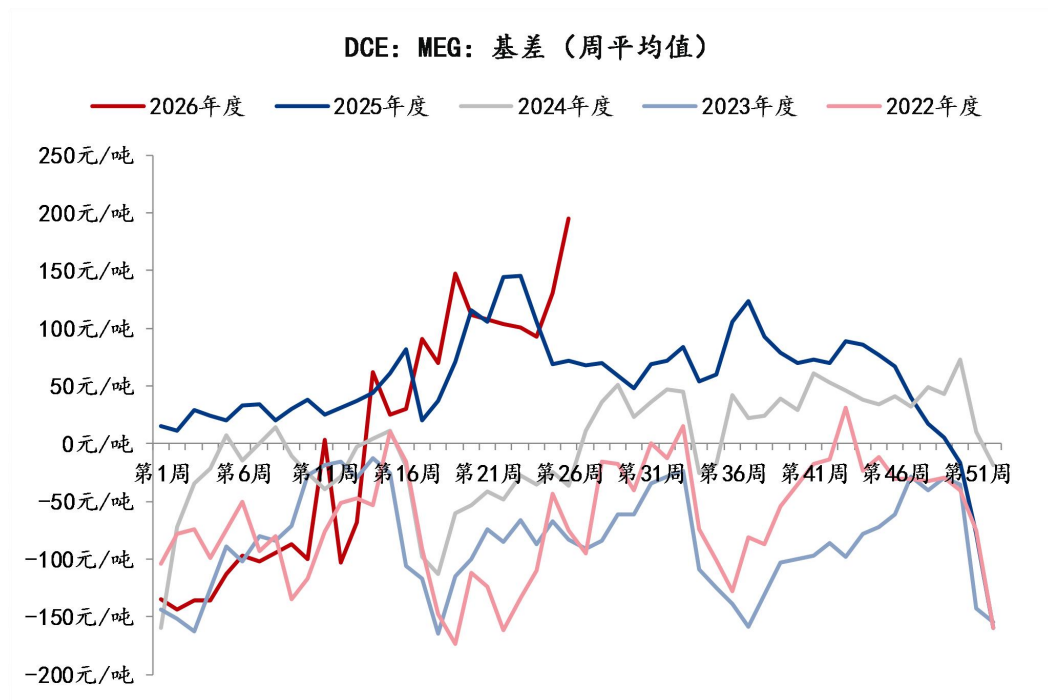
## 利润：煤基合成气制乙二醇利润环比下降，乙烯制乙二醇利润环比下降



煤基合成气制生产毛利为-677.83元/吨, 环比-24.55%

乙烯制生产毛利为-53.00美元/吨, 环比-14.32%

## 乙二醇基差周度均值环比上升



乙二醇基差周度均值为195元/吨，较上周环比+64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；一旦中东货源恢复、港口开始累库，基差会快速收敛，现货涨幅会明显弱于期货。



瓶片：供应存回升预期，加工利润或被压缩

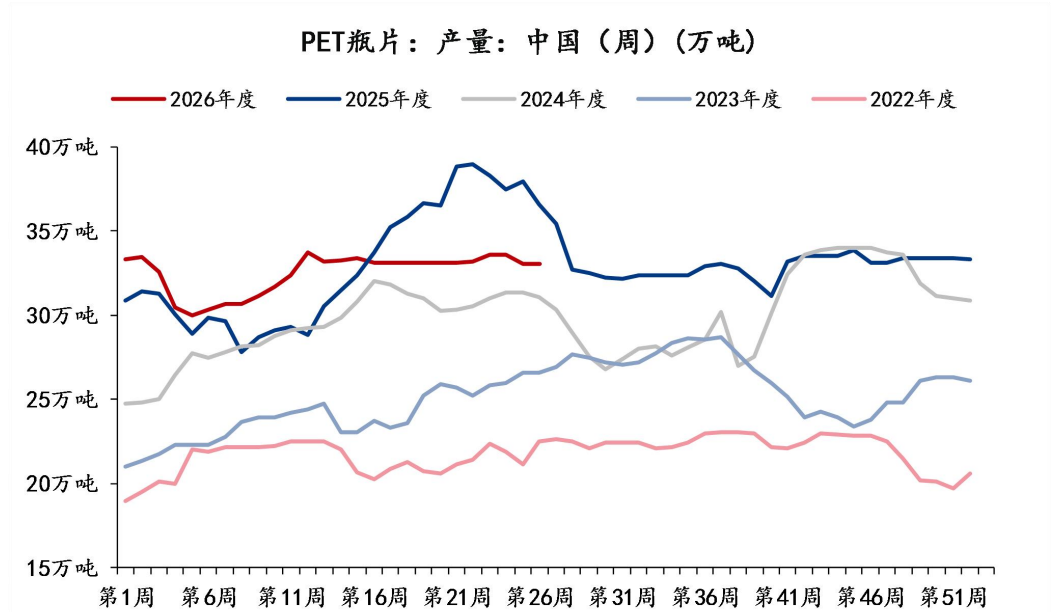
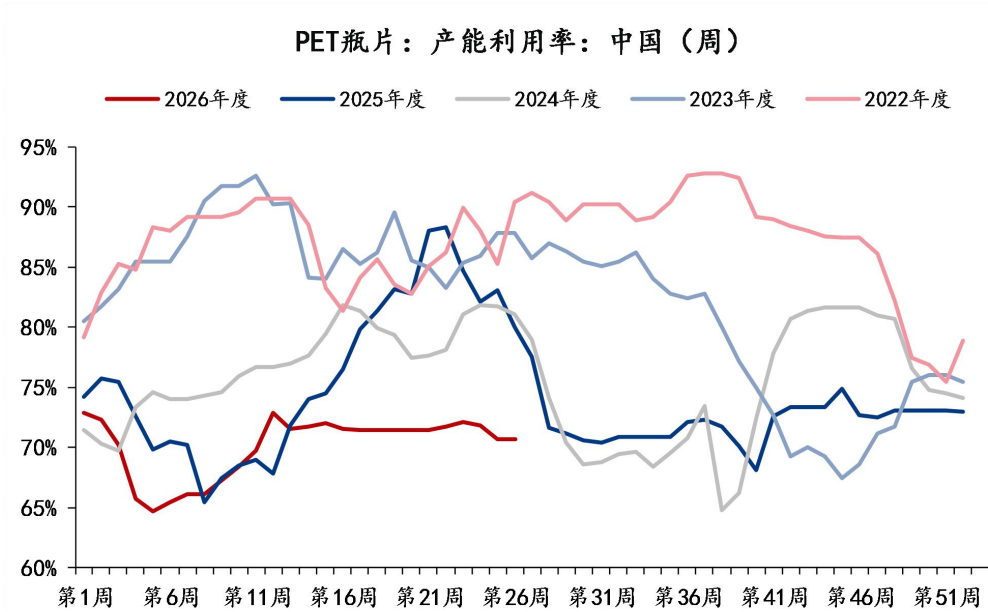
## 核心观点-瓶片

- (1) 供给端：瓶片产能利用率为70.69%，环比0.00%，瓶片产量为33.03万吨，环比0.00%，下周来看，山东富海30万吨装置重启升温，开工开工预计有所回升，另外，关注华东新装置投产进度。
- (2) 需求端：受美伊地缘缓和趋势影响，下游补库意愿较弱，下游软饮料行业开工在80-90%，油厂开工预计下滑至67%附近，但当前处于需求旺季，刚需较为稳定，开工进一步下降空间有限。
- (3) 库存和利润：瓶片厂内库存可用天数为10.74天，环比+11.07%；瓶片生产毛利为248.41元/吨，环比-27.83%。

## 核心观点-瓶片

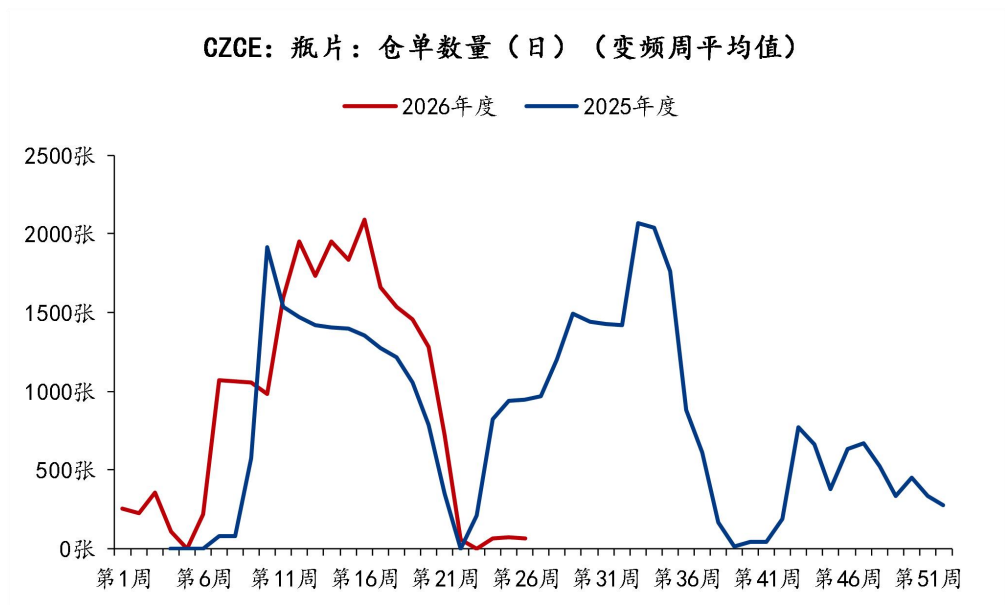
- (4) 主要逻辑：
  - 供应端，上周开工环比持平，下周有装置重启，开工预期小幅回升，后期华东一套新增装置存投产落地计划，市场供给增量预期升温。需求端虽仍处传统旺季，但美伊局势缓和，成本端价格下降的背景下，下游补货心态较谨慎，随用随采。瓶片库存小幅累积，利润同步收窄。后续若新装置投产，瓶片的持续提负将进一步放大供应压力，利润或继续下行。短期地缘情绪主导行情，价格区间震荡运行。
  - 观点：价格跟随地缘波动。
  - 关注事件：中东地缘，瓶片开工，饮品开工。

## 供给：瓶片开工与产量环比持平



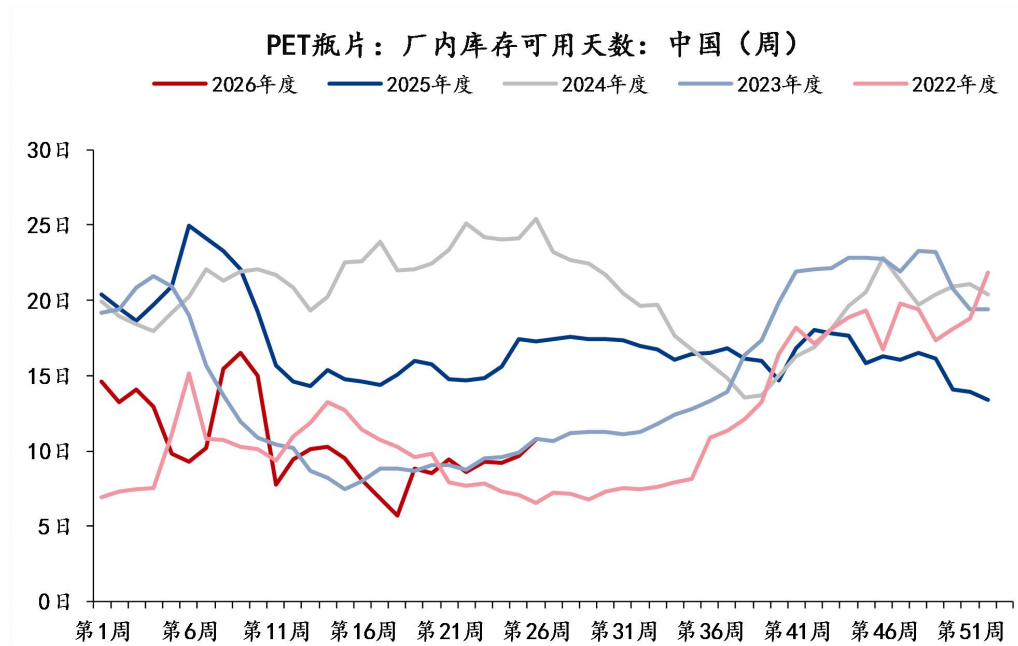
瓶片产能利用率为70.69%，环比0.00%，瓶片产量为33.03万吨，环比0.00%

## 供给：瓶片仓单周度均值环比下降



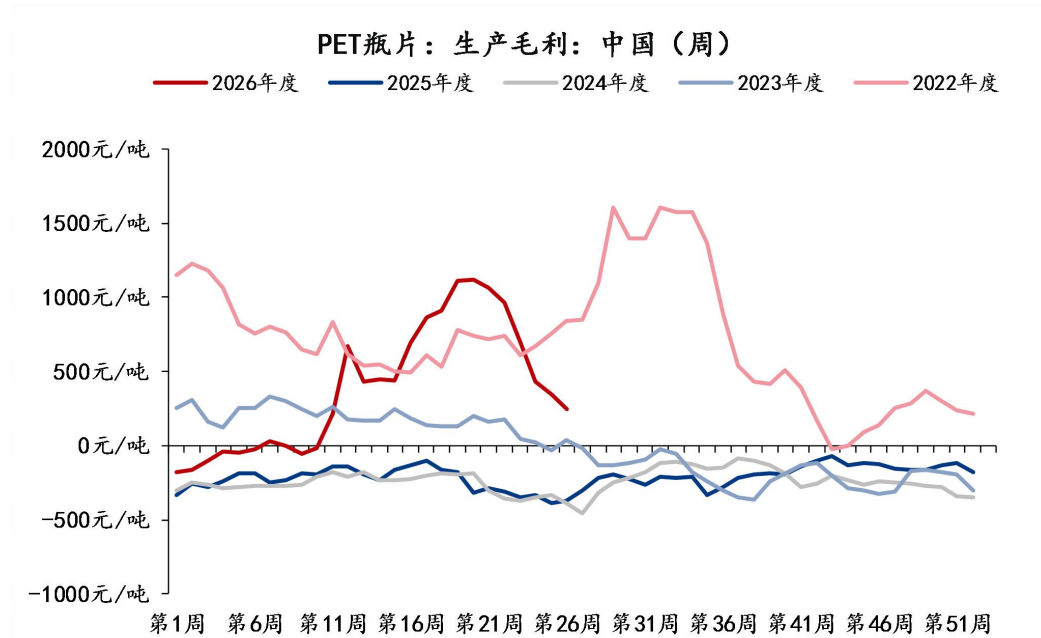
瓶片仓单周度均值为为67张，环比-10.07%，这是由于前期仓单强制注销，导致仓单归零，本周仓单注册数量小幅上涨属于新注入仓单，盛夏饮料旺季去库，瓶片现货紧俏，仓单数量明显少于去年同期。

## 瓶片库存：瓶片厂内库存可用天数环比上升



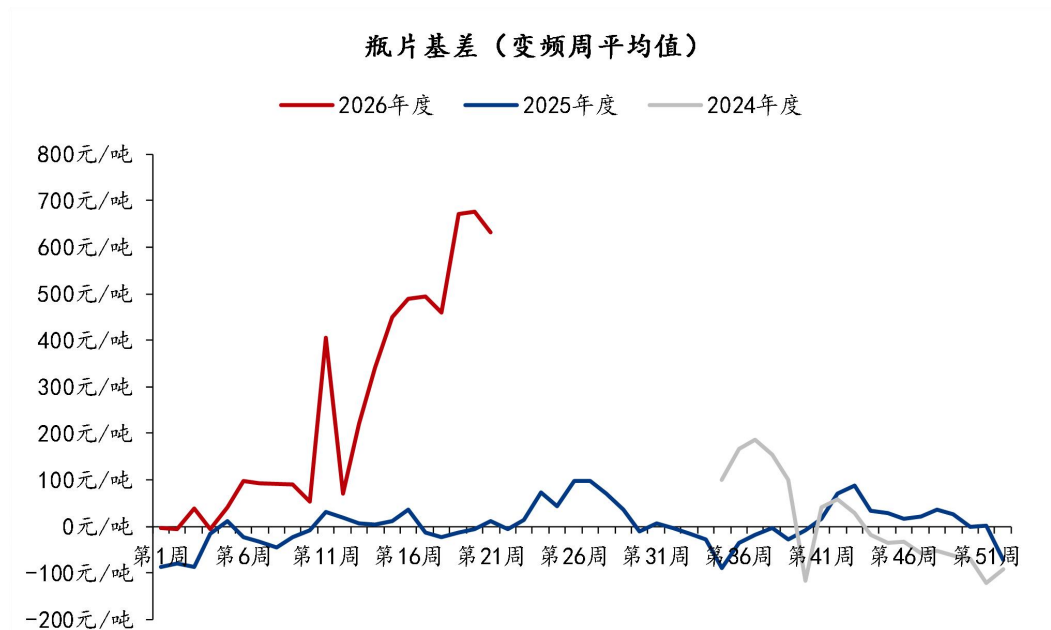
瓶片厂内库存可用天数为10.74天，环比+11.07%

## 瓶片利润：瓶片生产毛利环比下降



瓶片生产毛利为248.41元/吨，环比-27.83%

## 瓶片基差周度均值环比下降



瓶片基差周度均值为551.25元/吨，环比-3.63%。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，基差处于较高位置，但受新装置投产和地缘缓和预期影响，基差环比有所下降。



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，版权归版权所有人所有，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

