

# 华联期货PTA周报

——成本端回落或有补库行情

20260628

黎照锋

0769-22110802

期货从业资格号：F0210135

期货交易咨询从业证书号：Z0000088

审核：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 估值
- 4 供应端
- 5 库存
- 6 需求端

## 周度观点

- ◆ 上游：6月中旬美伊局势预期迅速好转。美伊协议有望重开霍尔木兹海峡并解除伊朗制裁，原油连续连续下挫回吐冲突以来的全部分涨幅。数据指出霍尔木兹海峡通行量已经恢复到战前的75%。美国能源部数据显示美国战略原油储备已经降至记录低点，全球能化产业链补库需求较强。美伊局势向好，但未来不确定性仍在。
- ◆ 供应：亚洲石脑油裂解价差保持低位，亚洲PXN回升至高位，内盘PX期货对上海原油期货的比价反弹至美以伊冲突前的水平，国内PX开工负荷回落至同期中低位，预防性降负和高价抑制需求。PTA盘面加工费2026年大幅走高，但PTA装置开工率低迷，受需求疲软拖累。
- ◆ 库存：国内PX库存中低位。PTA社会库存偏低，生产企业库存中性，下游聚酯工厂PTA库存高位。
- ◆ 需求：此前下游对高价较为抵触。聚酯开工率处于多年同期最低水平；江浙地区化纤织造综合开工率也在多年最低水平附近。价格下跌之后或有补库需求。
- ◆ 策略：市场对能化供应链或过度乐观，PTA产能压力不大，择机多头参与，支撑参考5300-5350附近； 套利可逢高做空ta/px加工费。
- ◆ 风险点：中东不确定性，宏观风险。

# 期现市场

PX/SC

图：季节图——PX/SC



资料来源: wind

内盘PX期货对上海原油期货的比价反弹至美以伊冲突前的水平

图：PTA对PX 9月合约的盘面加工费

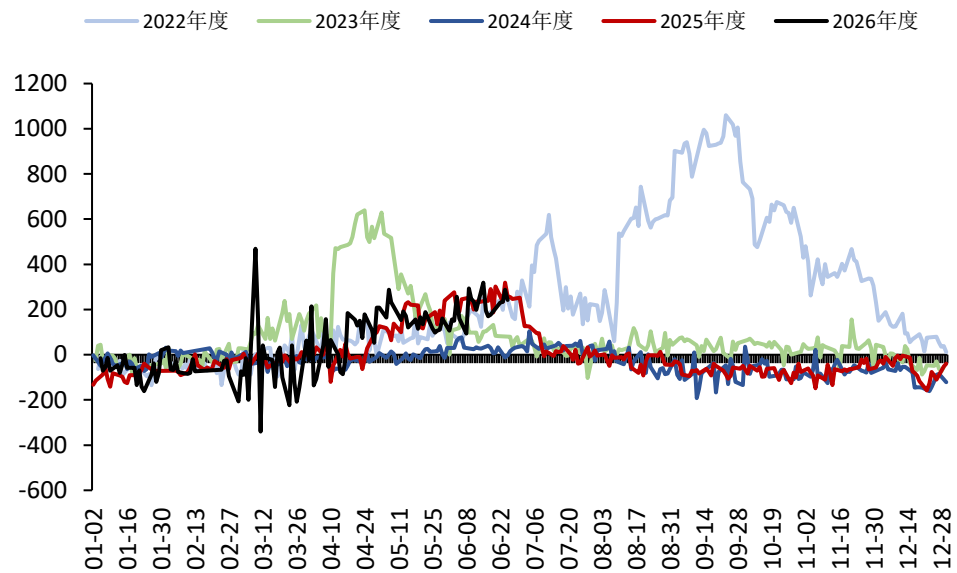


资料来源：wind

PTA对PX9月合约的盘面加工费2026年度大幅走高，受PTA装置开工率走低的影响。

# PTA合约价差及基差

图：PTA基差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PTA 09-01合约价差（元/吨）

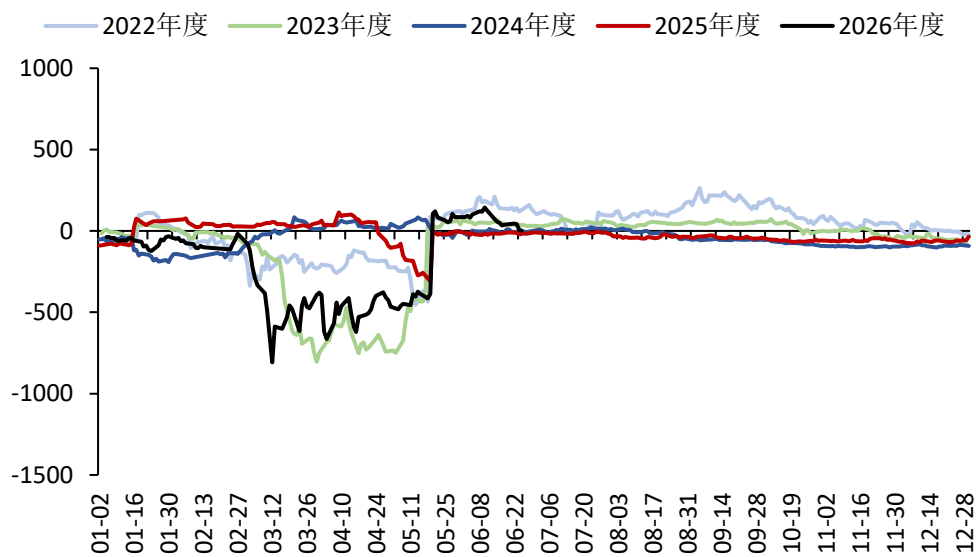


资料来源：WIND、华联期货研究所

基差在4月份开始走强。9-1升水近月震荡偏弱

# PTA期货合约价差

图：PTA 01-05合约价差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PTA 05-09合约价差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

5-9月差高位。

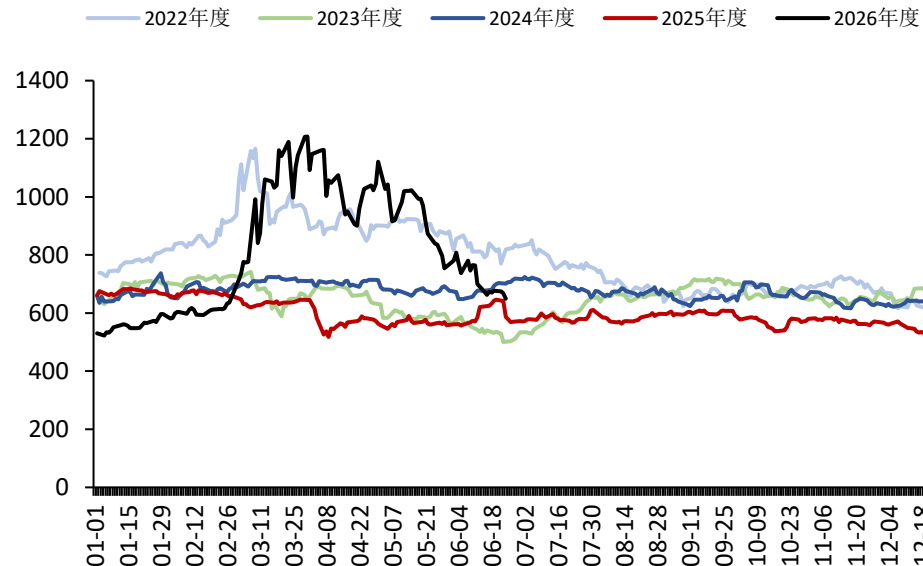
# 估值

图：布伦特原油期货价格（美元/桶）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：石脑油CIF日本中间价（美元/吨）

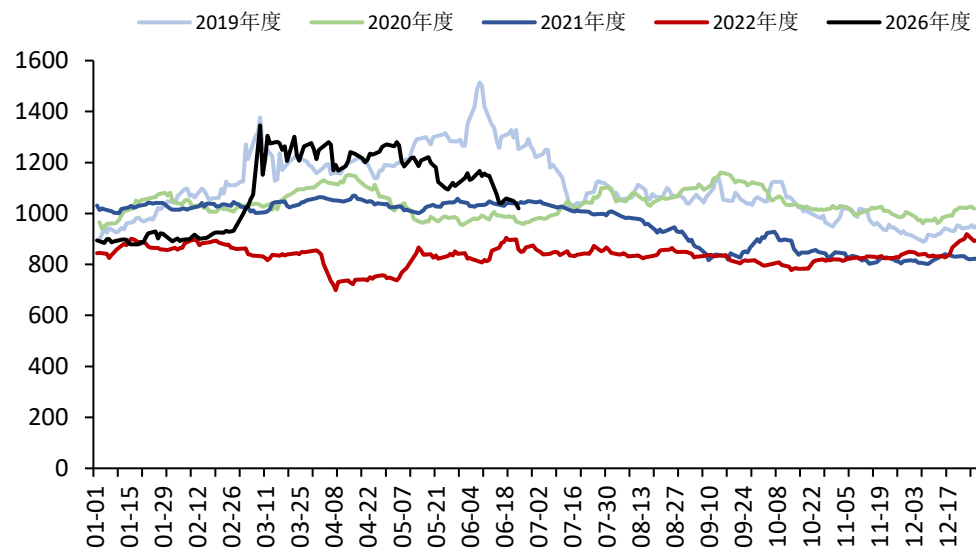


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

数据显示霍尔木兹海峡通行量已经恢复到战前75%的水平。全球库存低位，存在较大的补库需求。美国能源部数据显示美国战略储备已经降到纪录低位。

近期海峡通航预期强烈，布伦特原油价格和亚洲石脑油价格已经回吐了冲突后的全部涨幅。

图：PX CFR台湾中间价（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PX亚洲生产毛利（美元/吨）

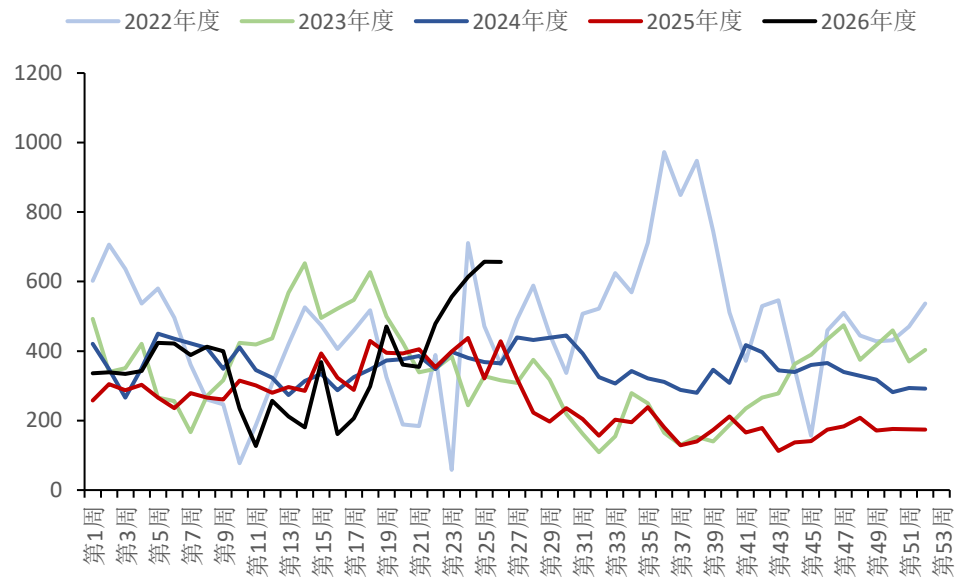


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

## 亚洲PX生产毛利大幅波动，近期回升

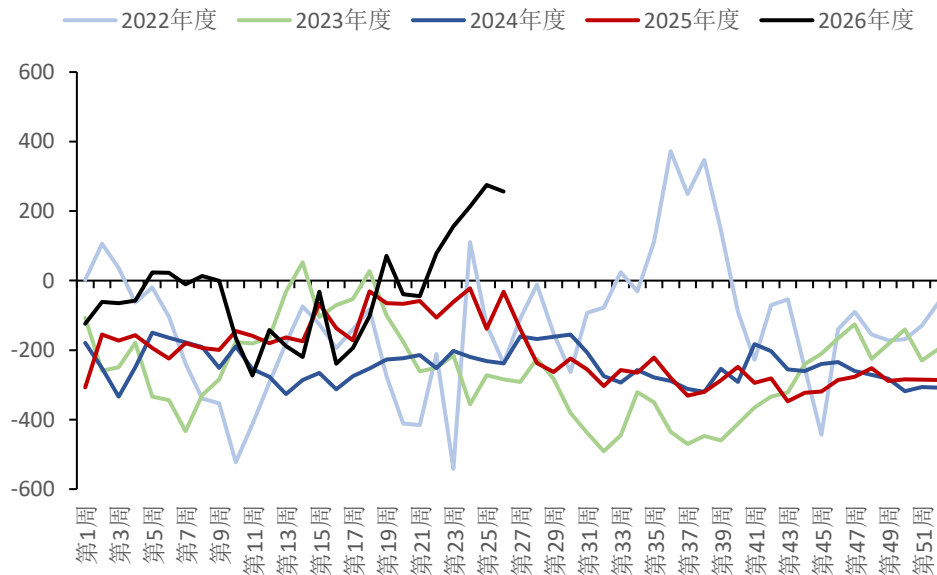
# PTA加工费

图：PTA现货加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA生产毛利（元/吨）

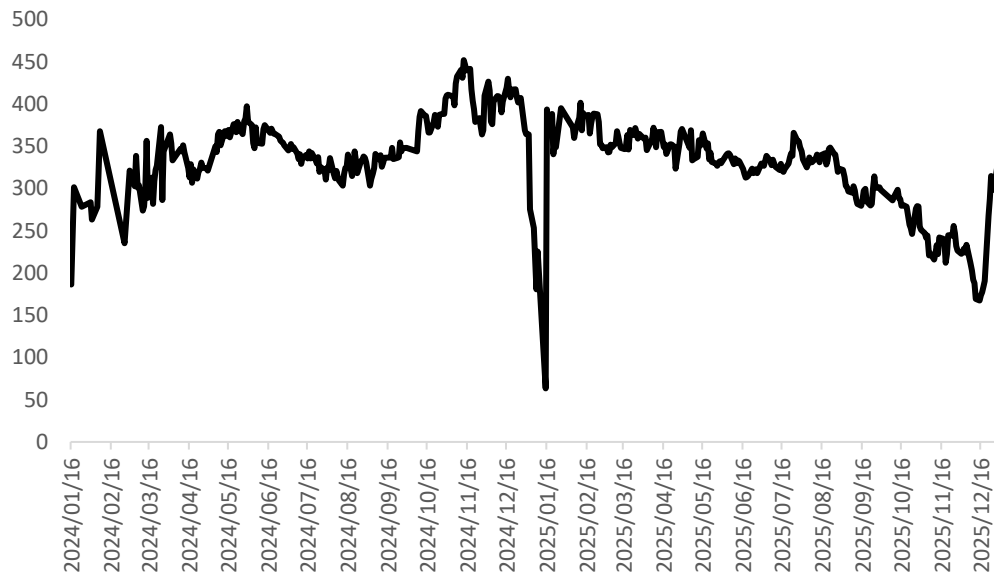


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

## PTA现货加工费反弹

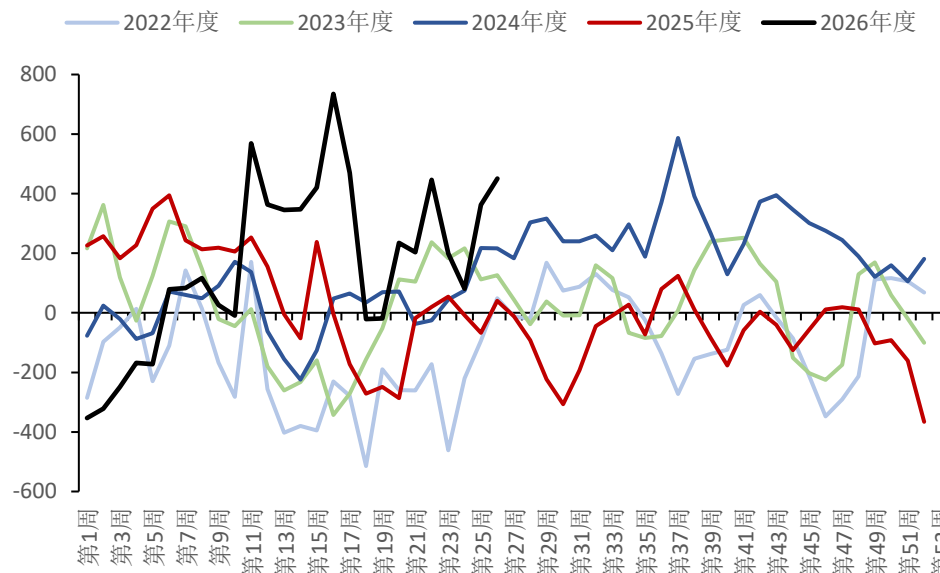
# PTA盘面利润

图：PTA期货01盘面加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：长丝FDY生产毛利（元/吨）

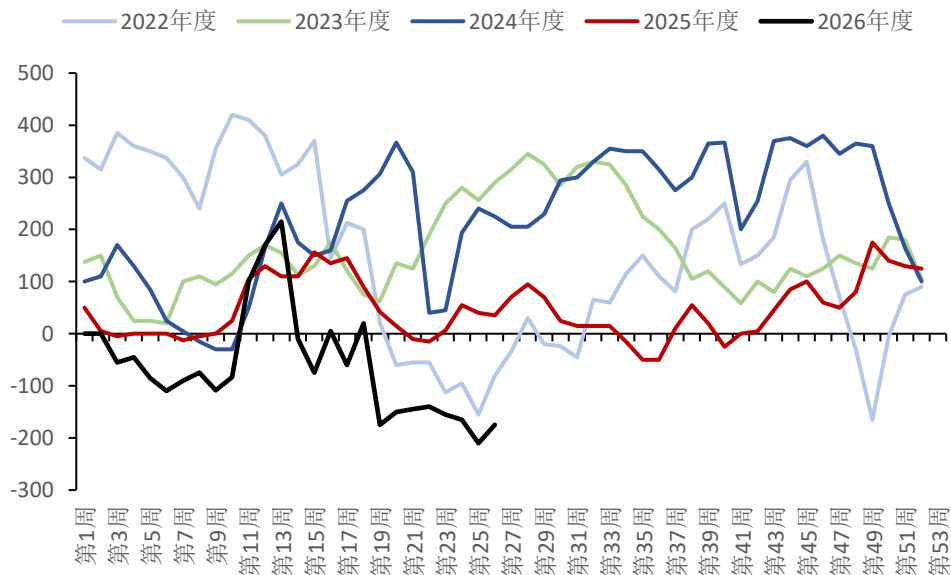


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

下游长丝毛利整体不错，瓶片毛利高位回落，短纤持续偏弱

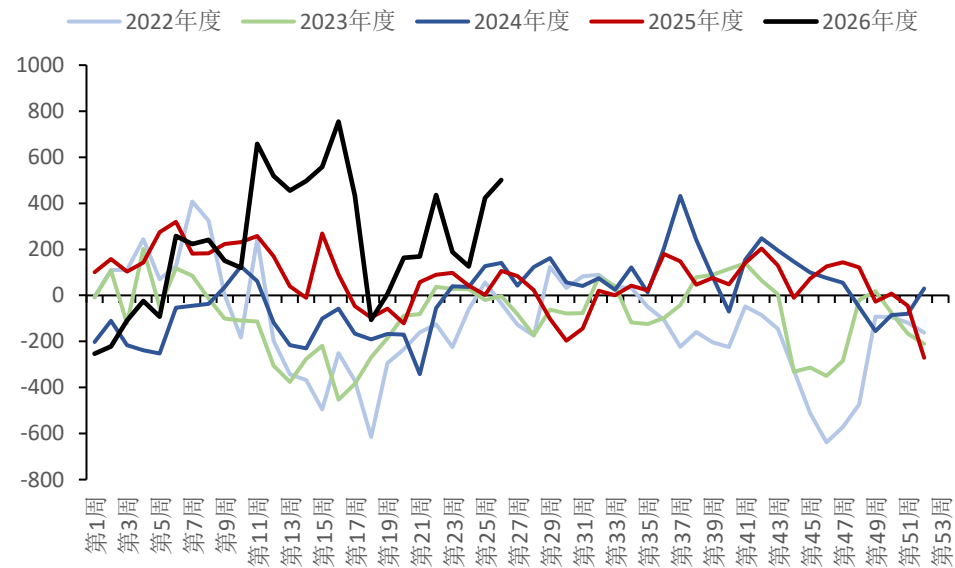
# PTA下游利润

图：长丝DTY生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

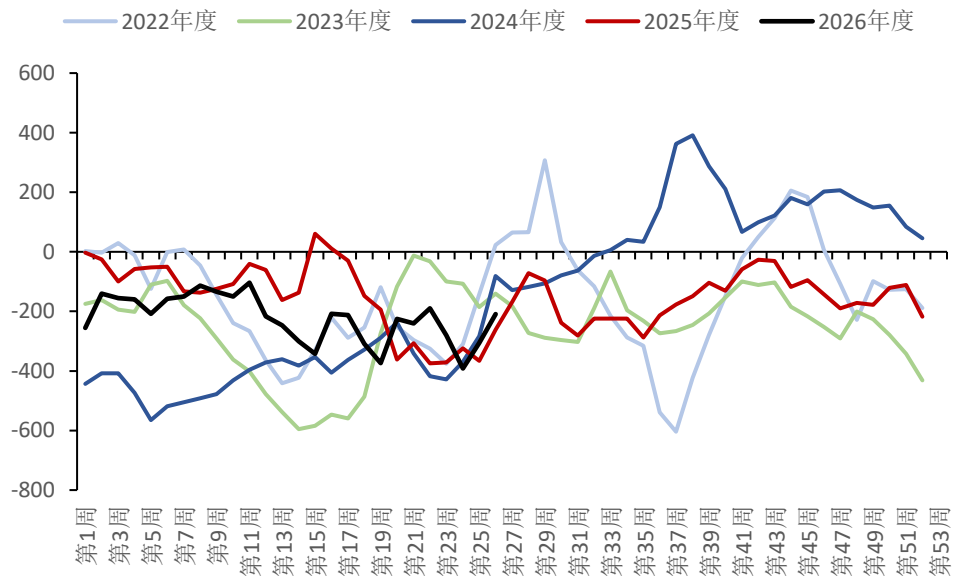
图：长丝POY生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

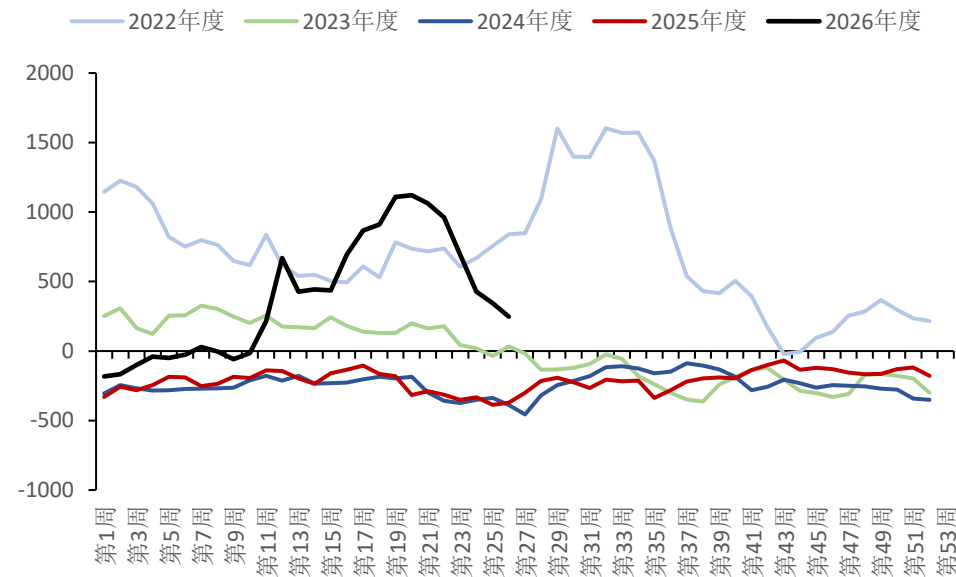
# PTA下游利润

图：短纤生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：瓶片生产毛利（元/吨）

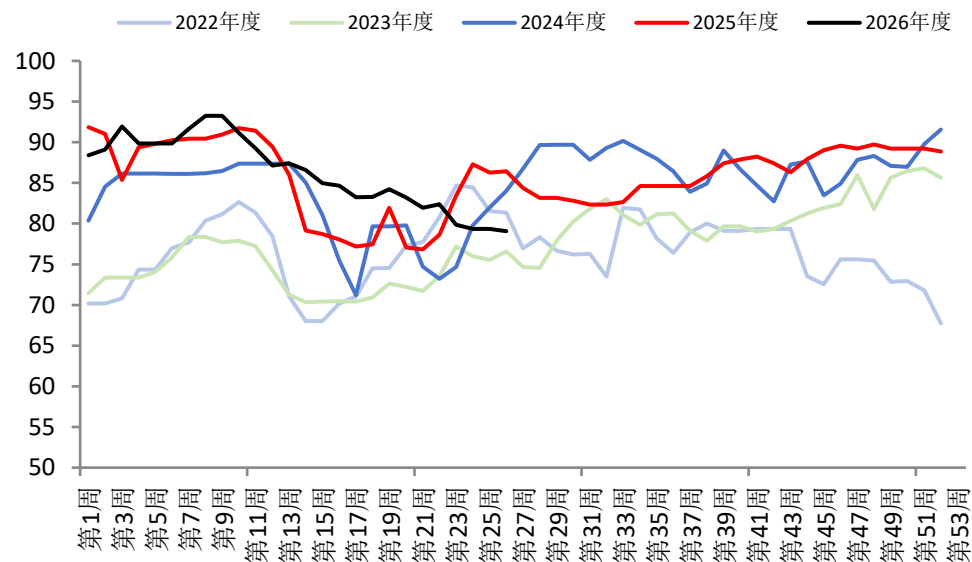


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 供给端

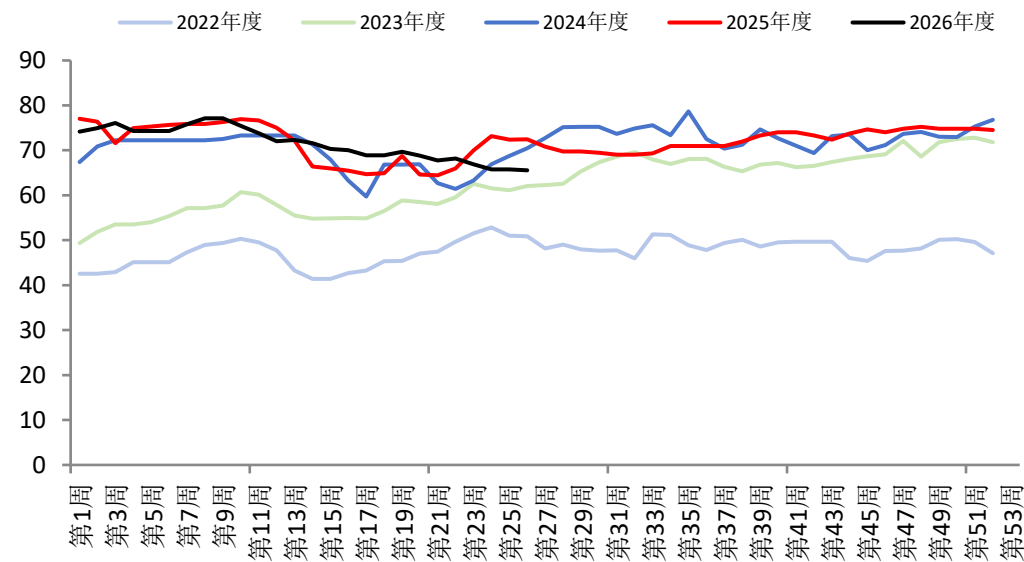
# PX生产端

图：PX产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

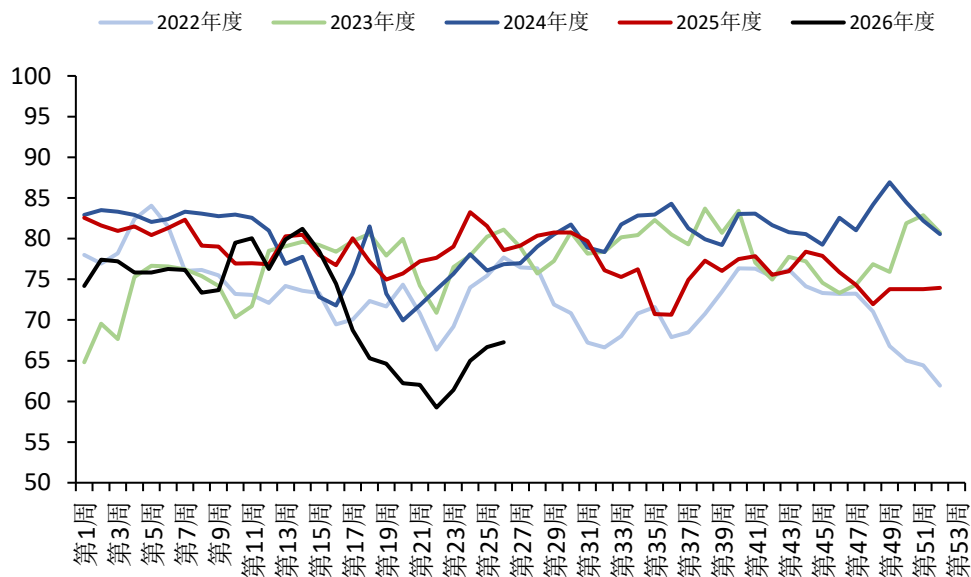
图：PX周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

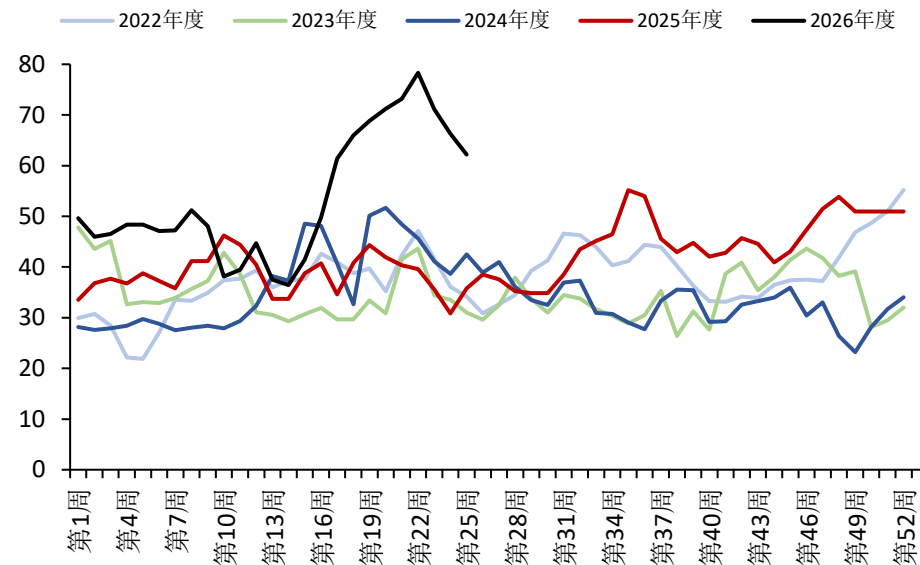
PX产能利用率回落至同期中间水平，虽然其产能逾两年没有新增，但高价抑制需求，炼厂预防性降负荷。随着海峡通航，后期检修或提前结束

图：PTA开工率（%）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PTA检修损失量（万吨）

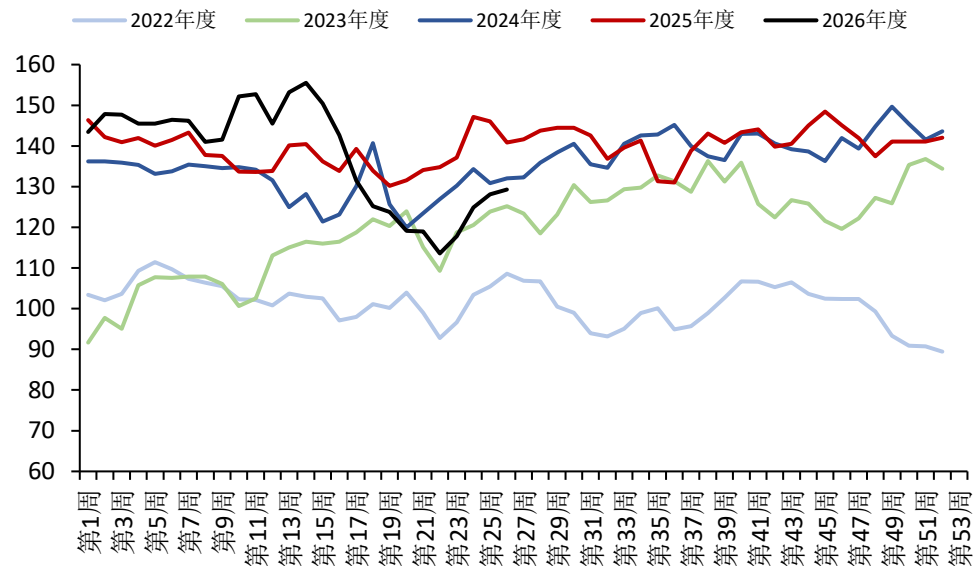


资料来源：WIND、华联期货研究所

## PTA产能利用率反弹，但仍在近年低位

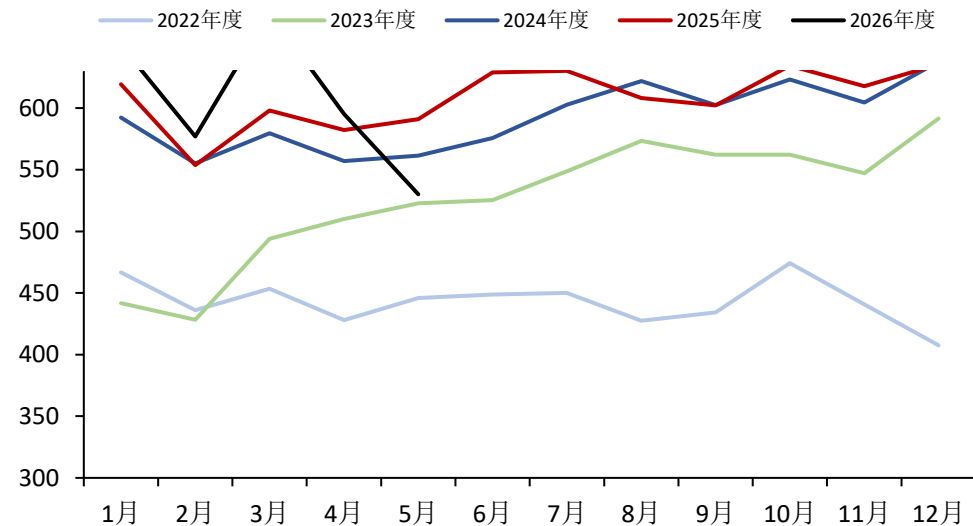
# PTA产量

图：PTA周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA月度产量（万吨）

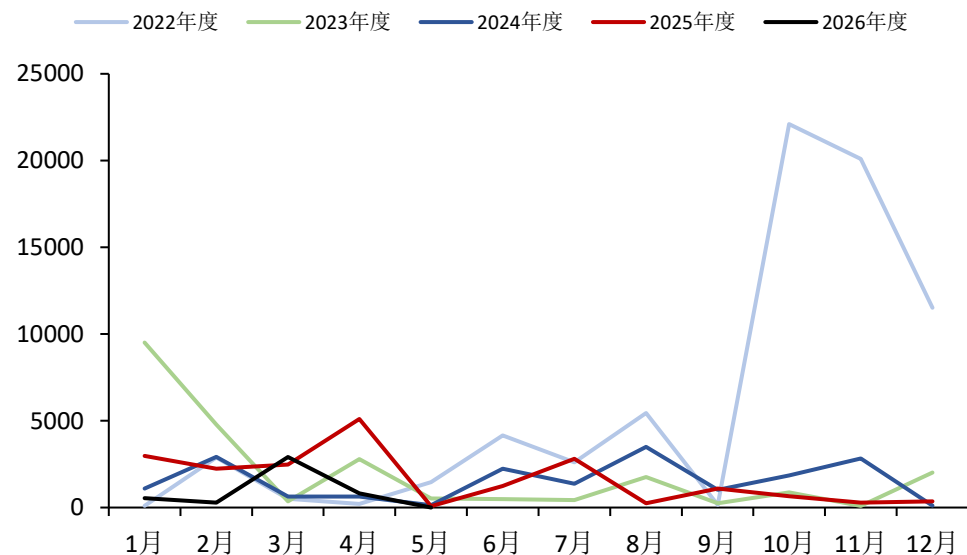


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周PTA产量小幅反弹。

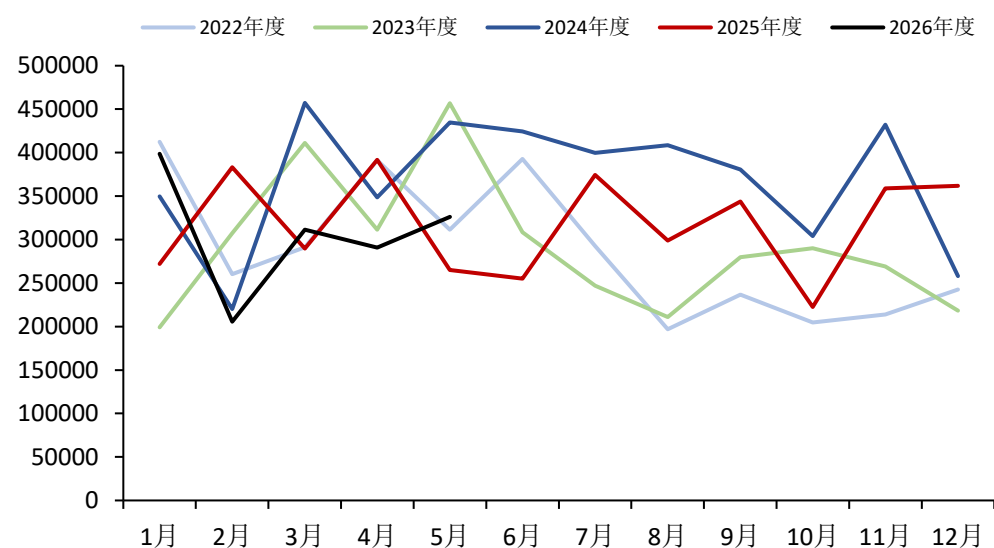
# PTA进出口量

图：PTA月度进口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA月度出口量（吨）

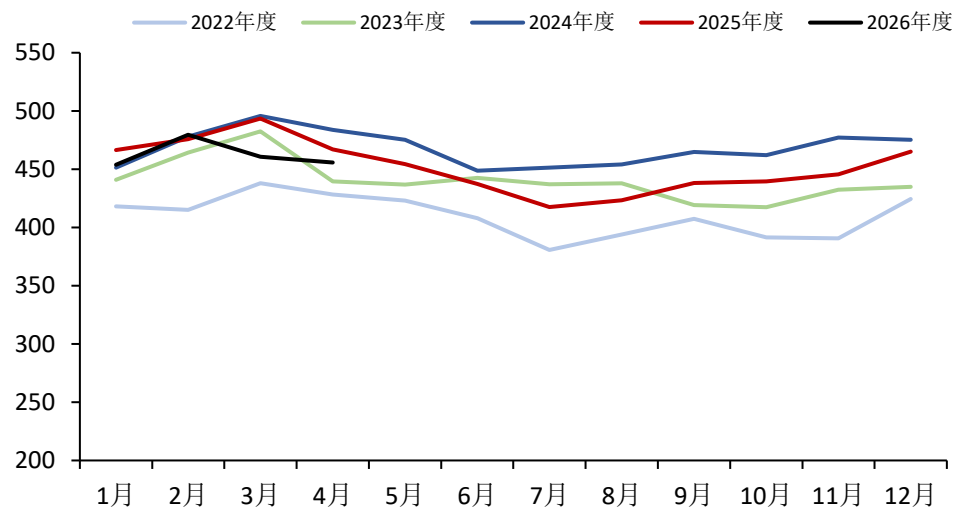


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

随着国内自给率逐步提高，进口量偏低，基本忽略不计。2026年出口量低于2025年

# 库存

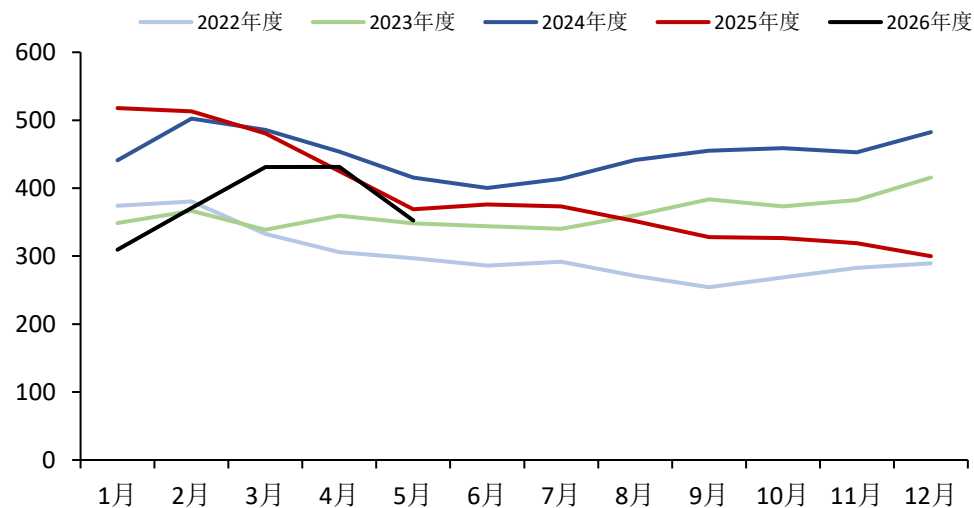
图：PX中国库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

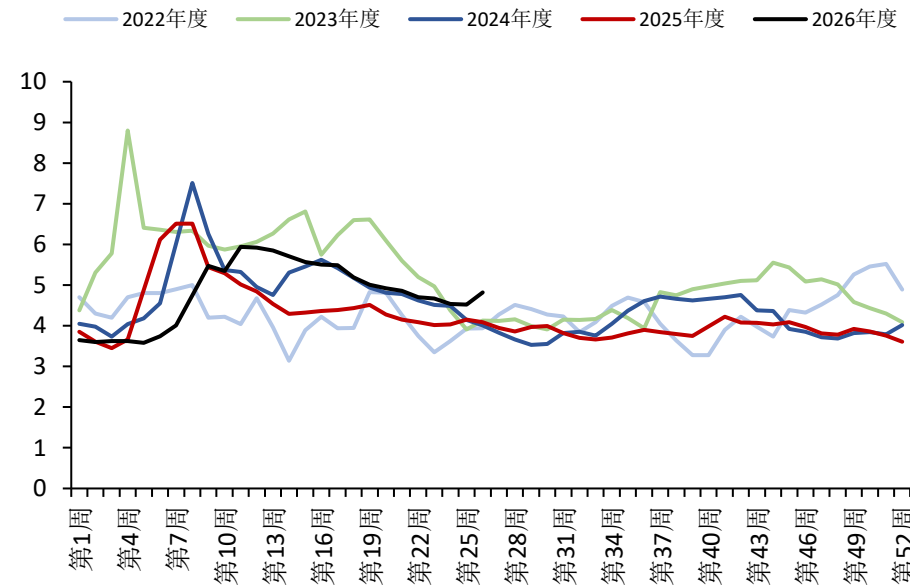
# PTA库存

图：PTA社会库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PTA企业库存可用天数（天）

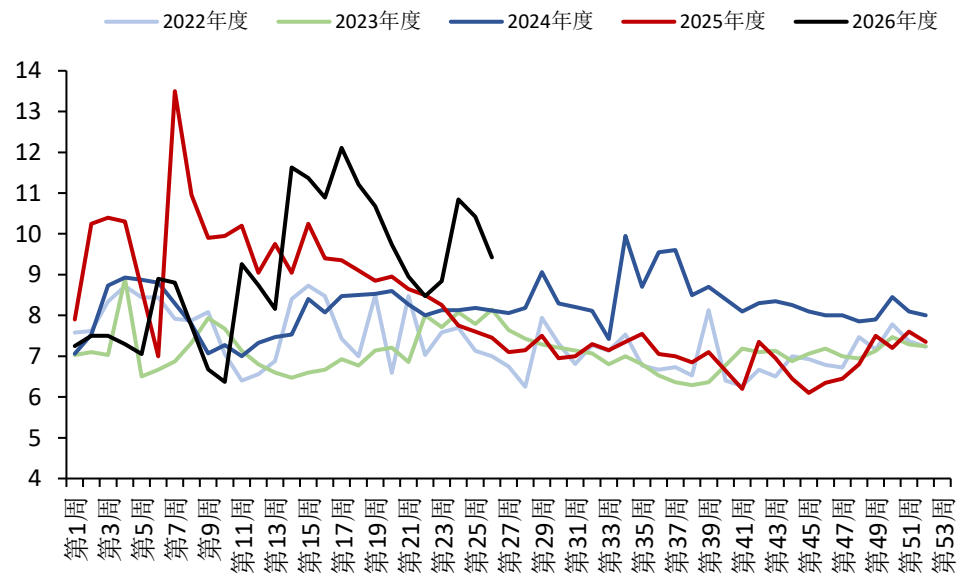


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

PTA社库下降，企业库存中位偏高。据隆众统计，PTA工厂库存4.82天。

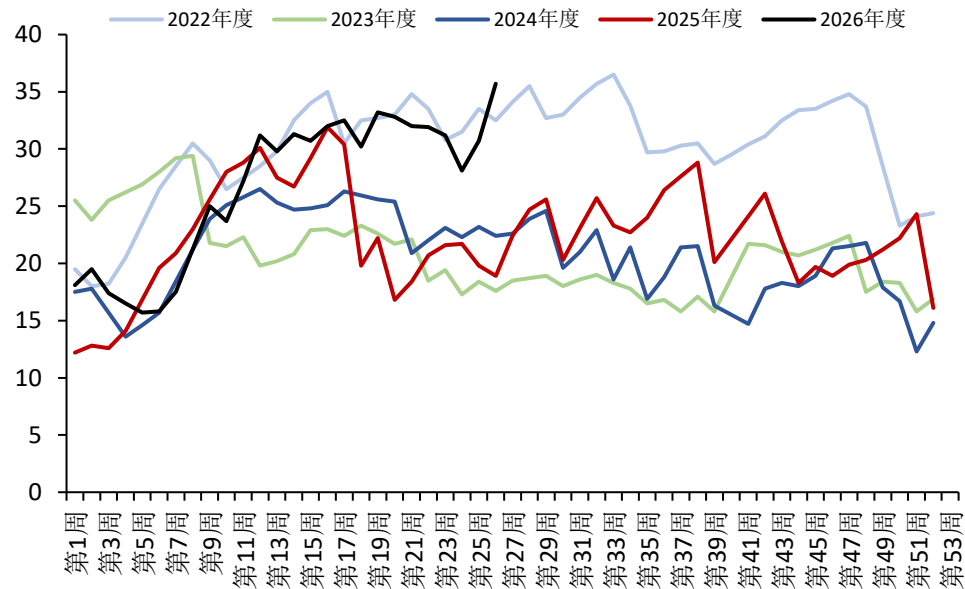
# 下游库存

图：PTA聚酯工厂库存可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：FDY厂内库存（万吨）

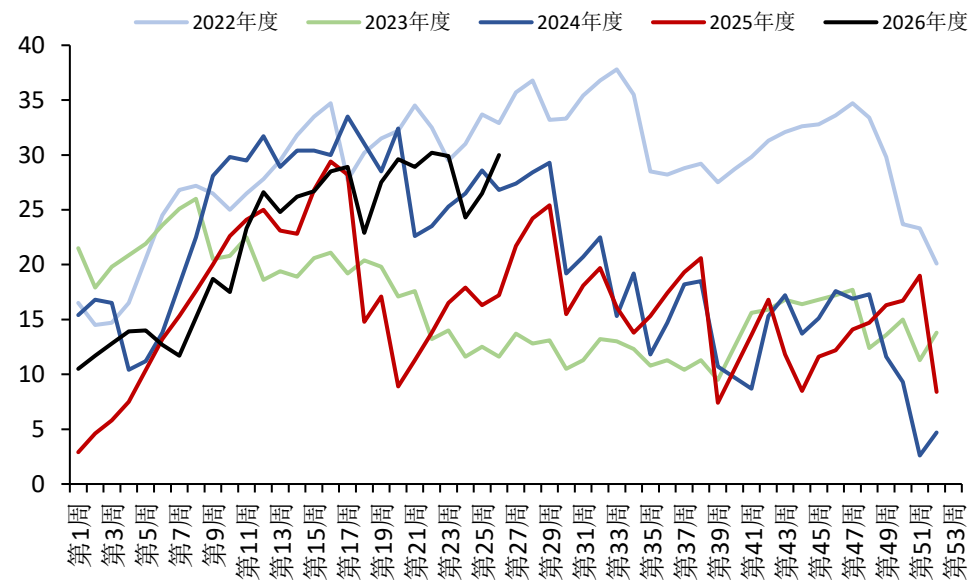


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

聚酯工厂库存高位。上周聚酯工厂PTA原料库存9.42天，环比回落。

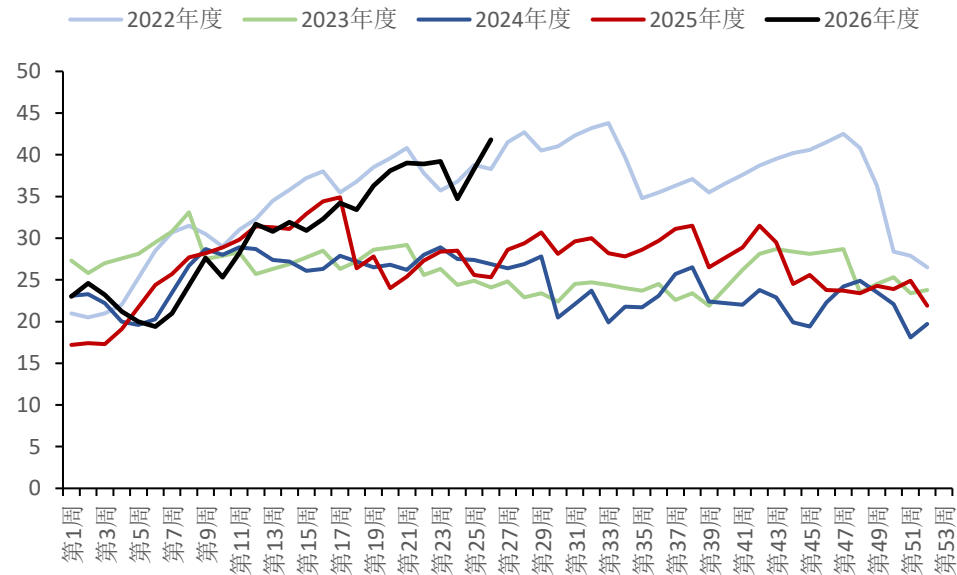
# 下游库存

图：POY厂内库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

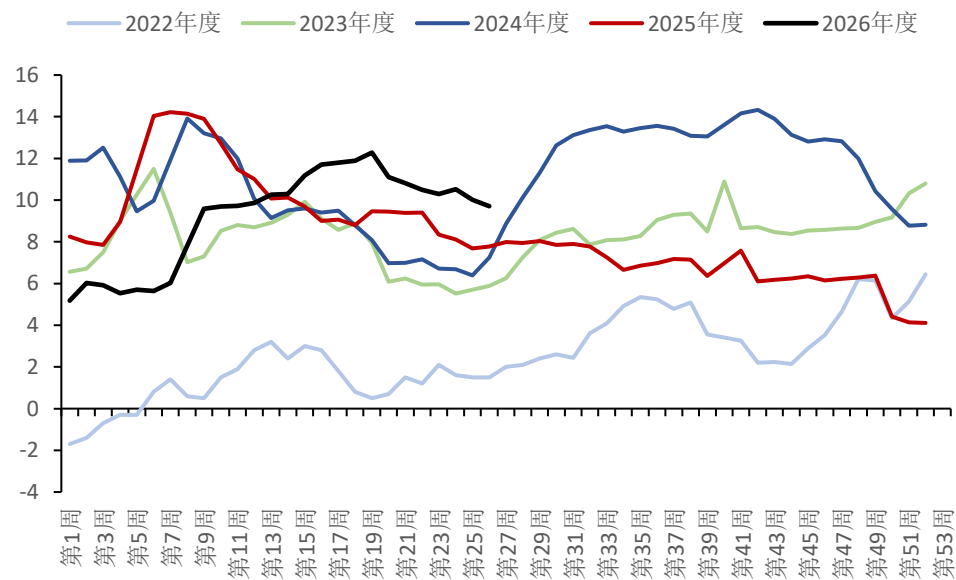
图：DTY厂内库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

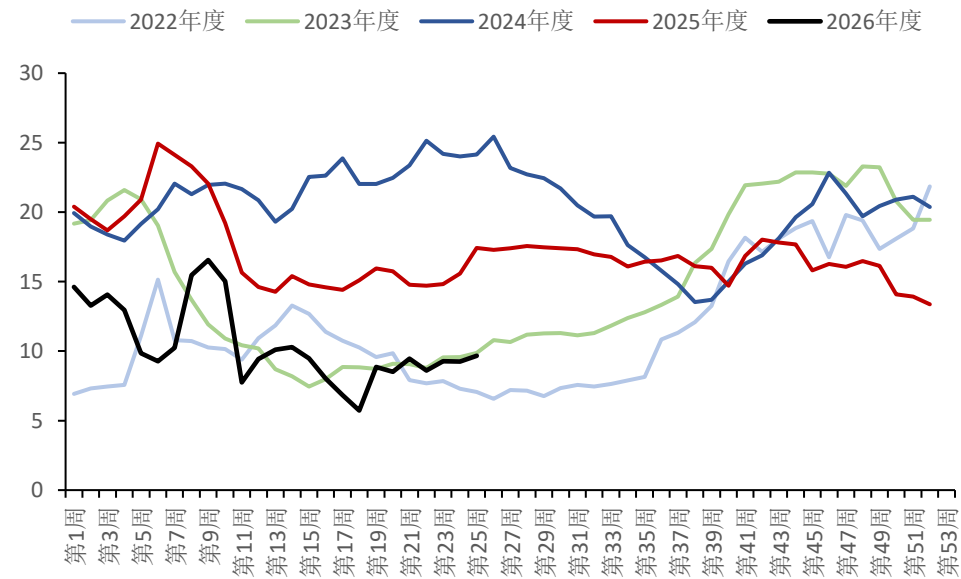
# 下游库存

图：短纤企业库存可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

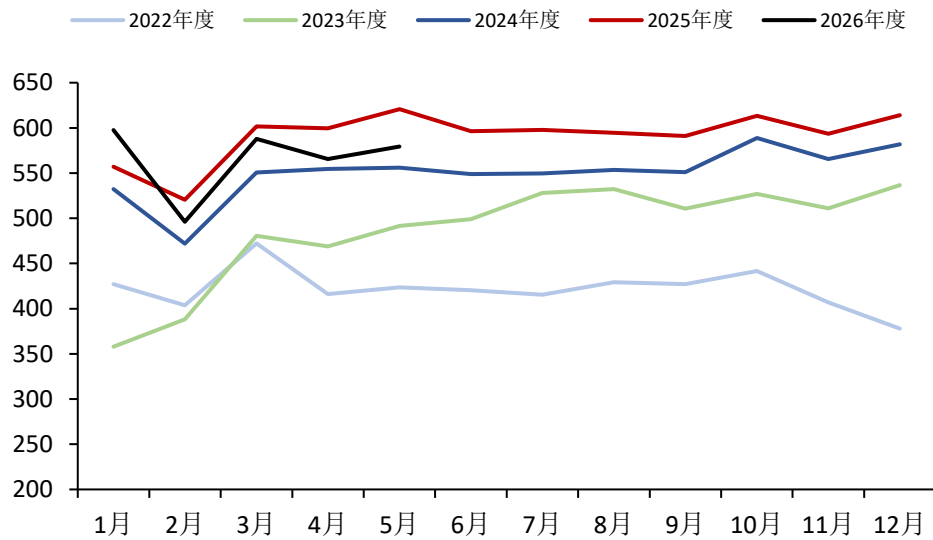
图：瓶片库存可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

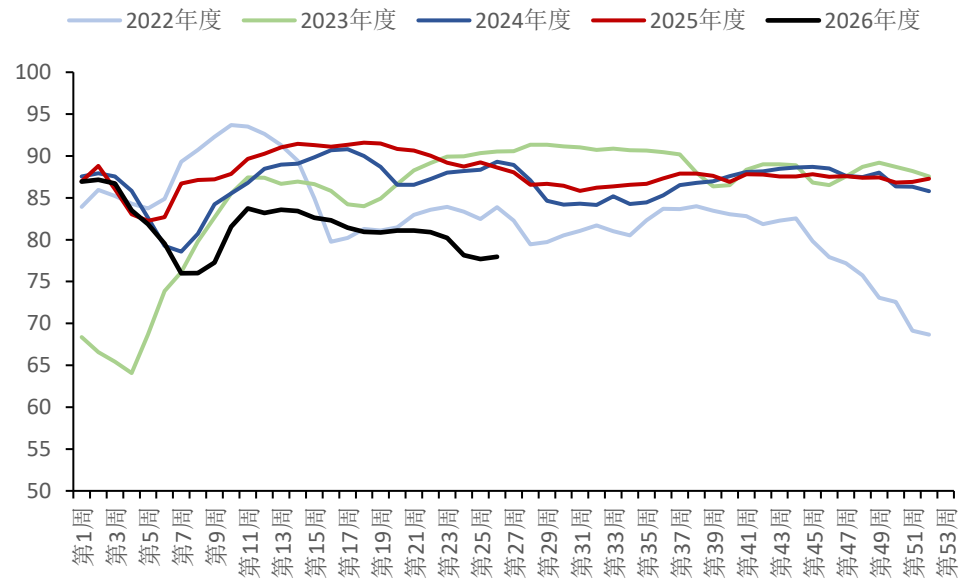
# 需求端

图：PTA实际消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：聚酯开工率（%）

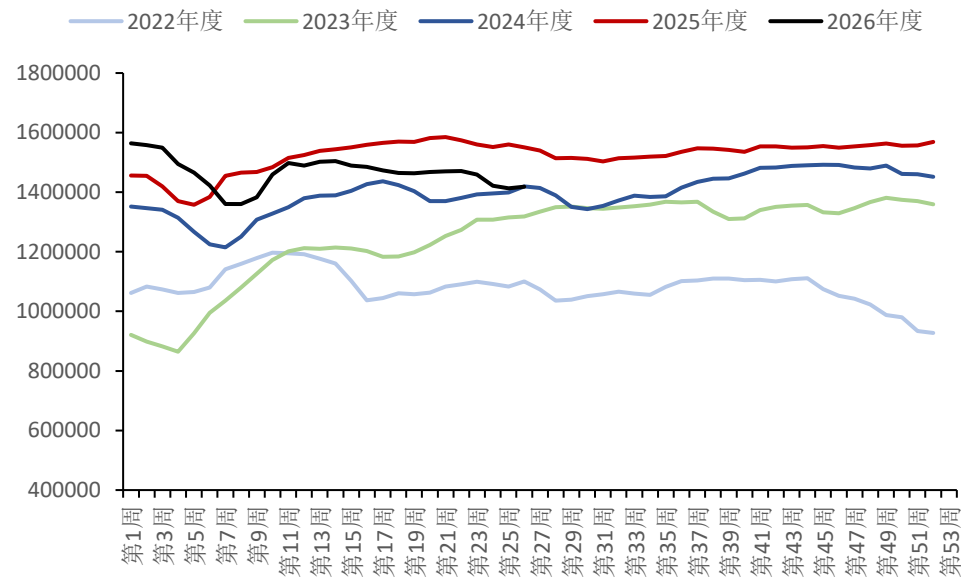


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2026年前5月PTA实际消费量低于去年。上周聚酯开工率环比续跌至78%，处在近年同期最低位置

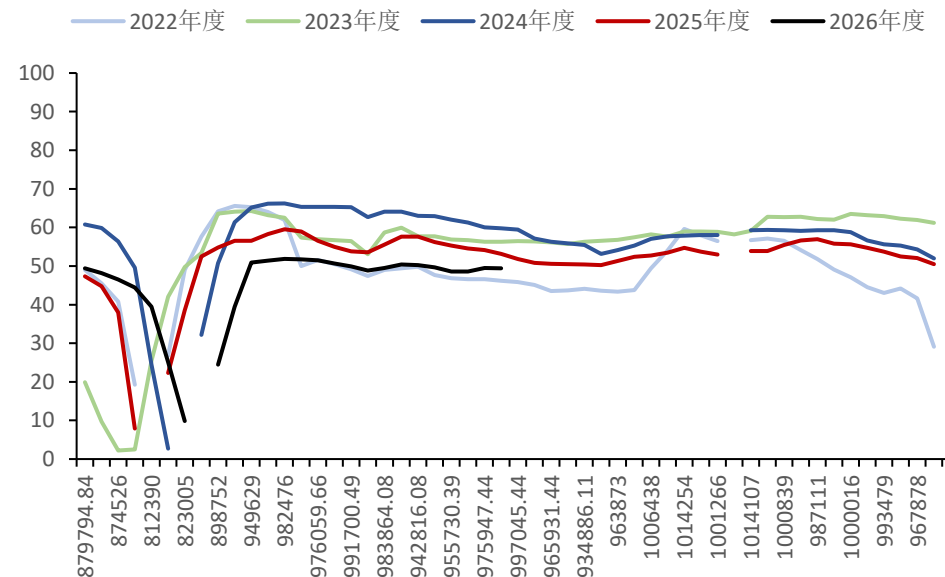
# 聚酯产量&纺织开工

图：聚酯产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：江浙地区纺织企业开工率（%）

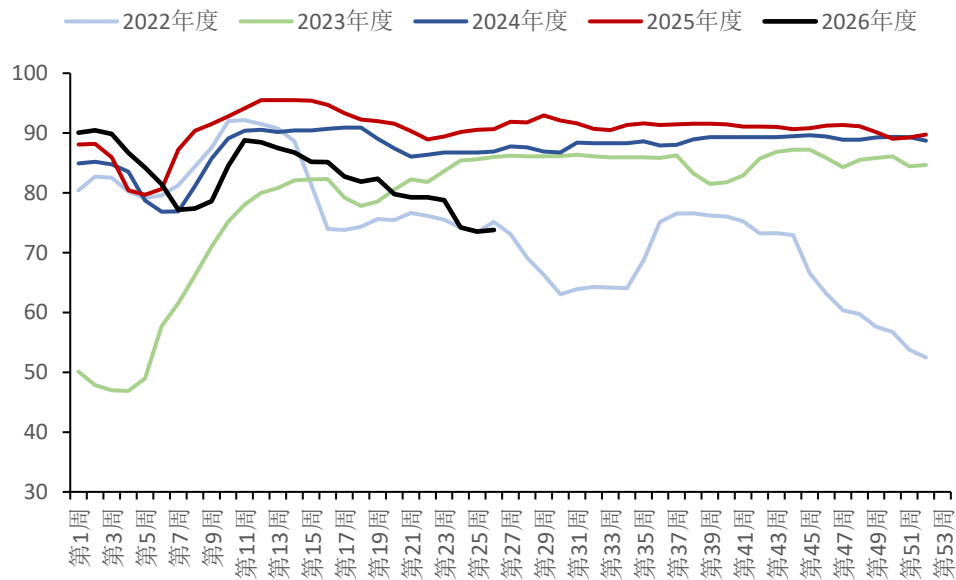


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2026聚酯行业开工率为近年最低附近。上周江浙地区化纤织造综合开工率49.44%。同比较弱，处于近年低位

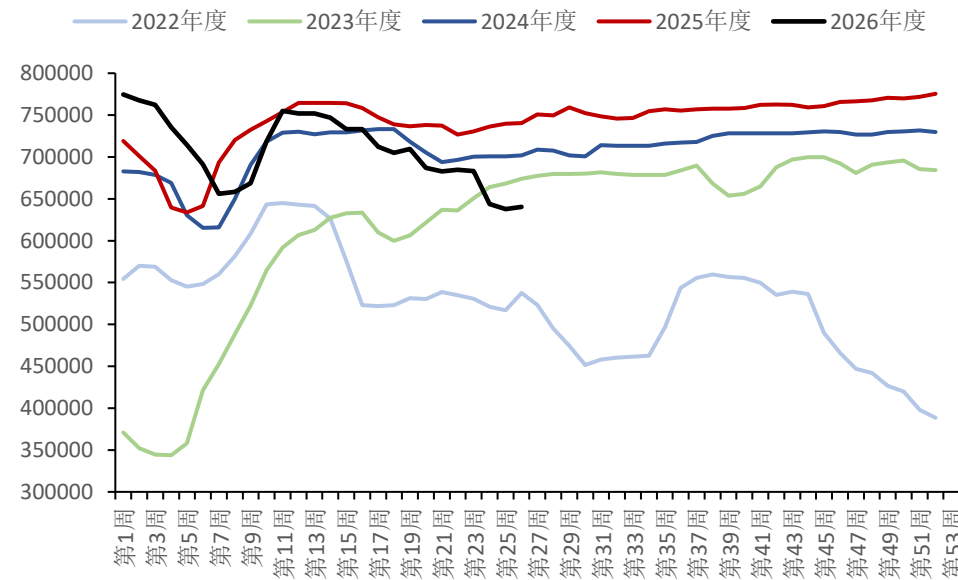
# 长丝开工率&产量

图：聚酯长丝周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

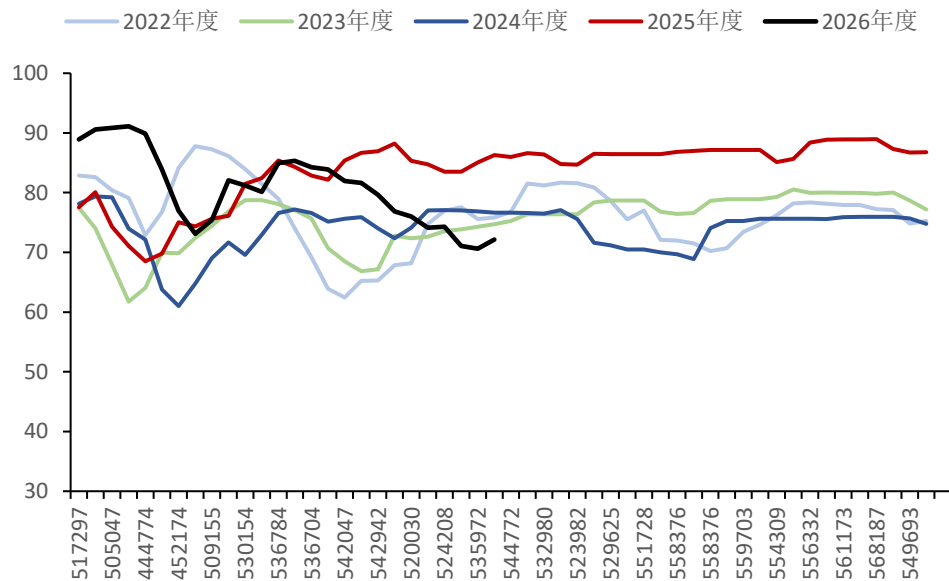
图：聚酯长丝周度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

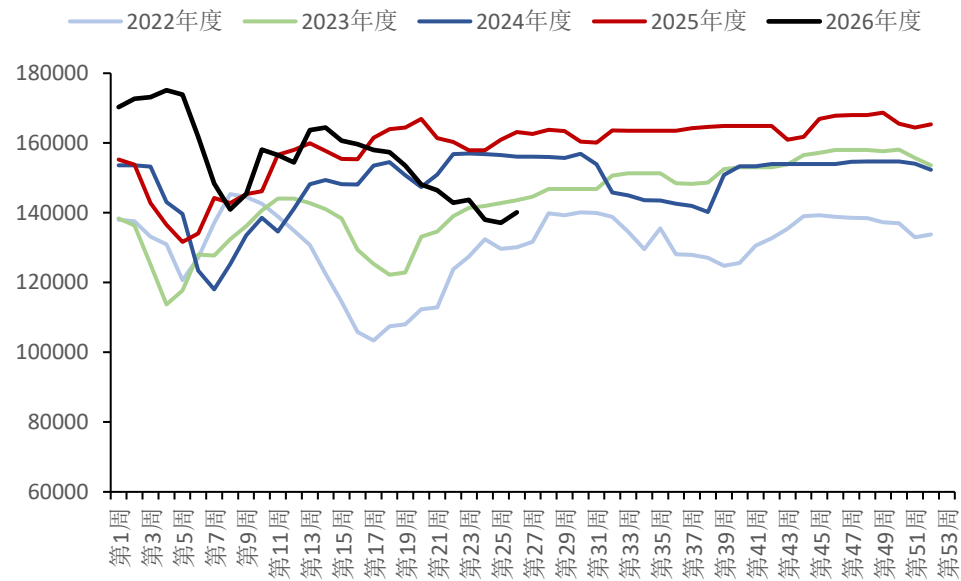
# 短纤开工率&产量

图：聚酯短纤周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

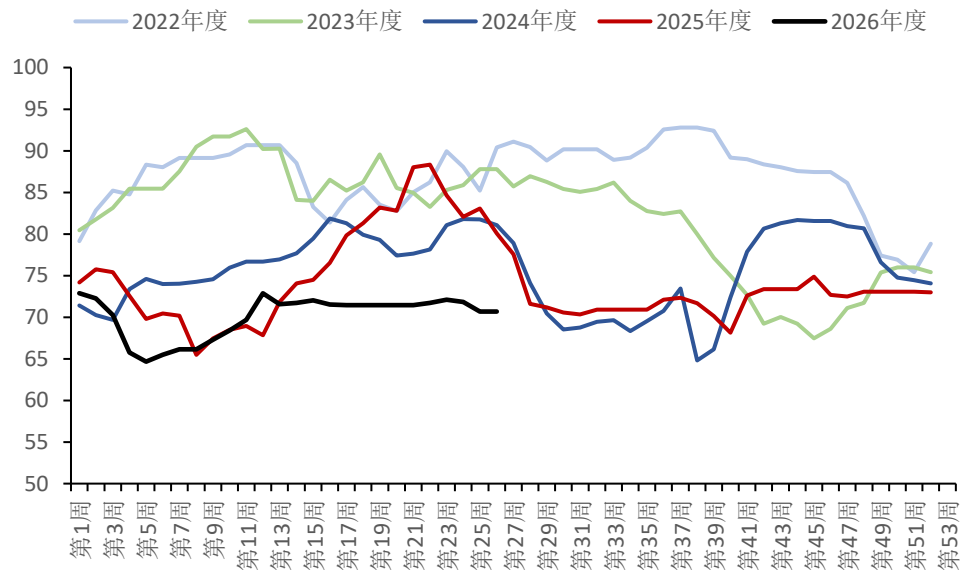
图：聚酯短纤周度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

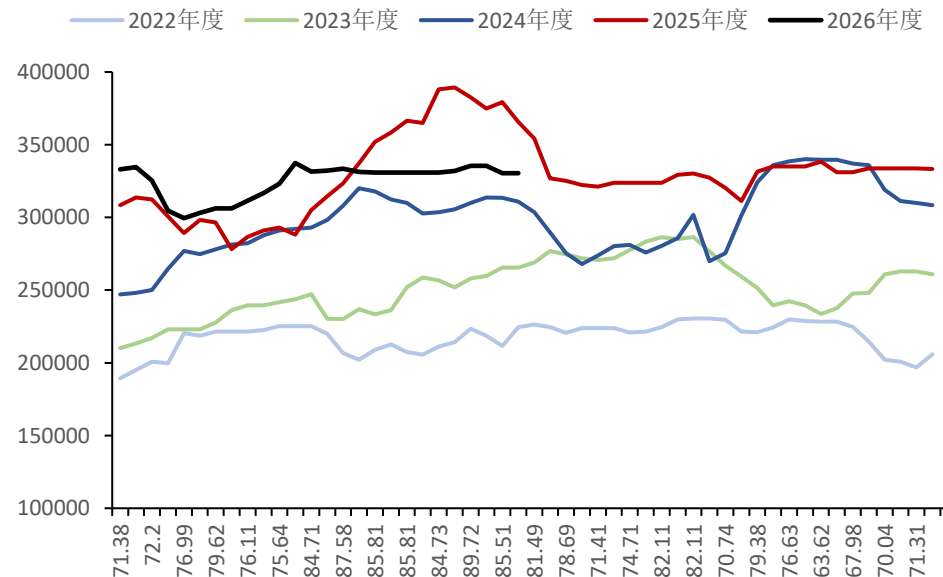
# 瓶片开工率&产量

图：瓶片周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

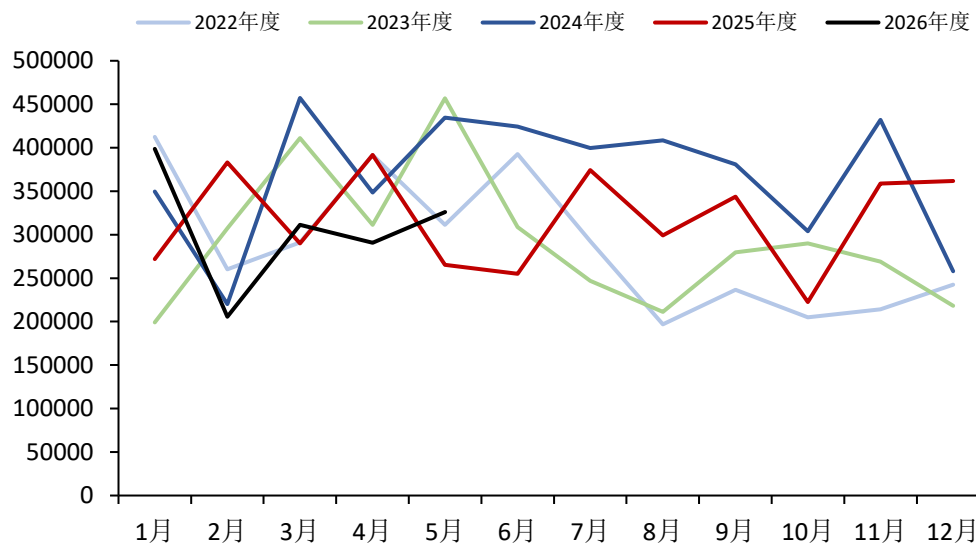
图：瓶片周度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

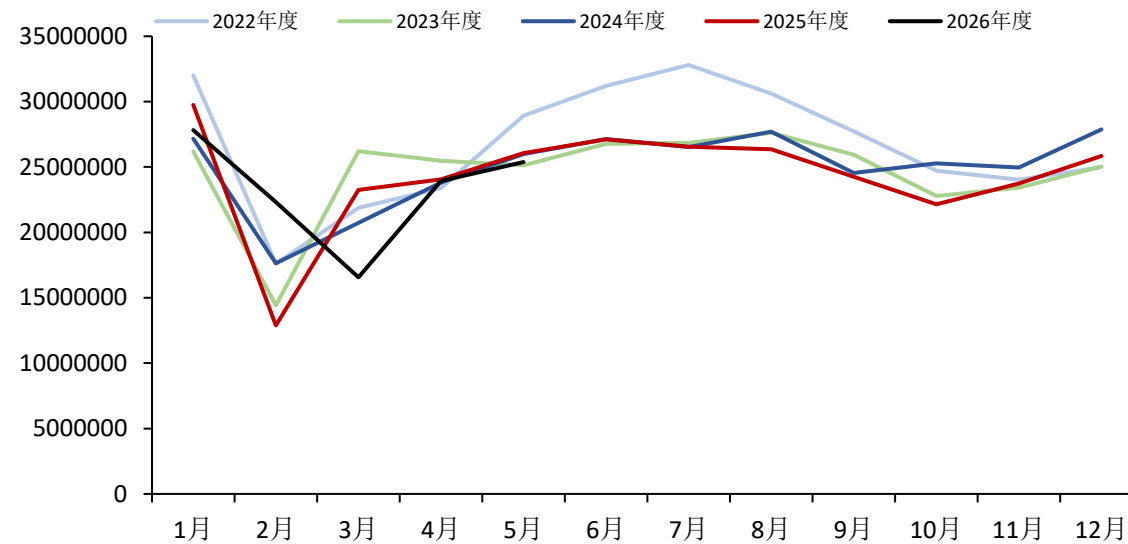
# 出口

图：PTA月度出口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：纺织品月度出口金额（美元）

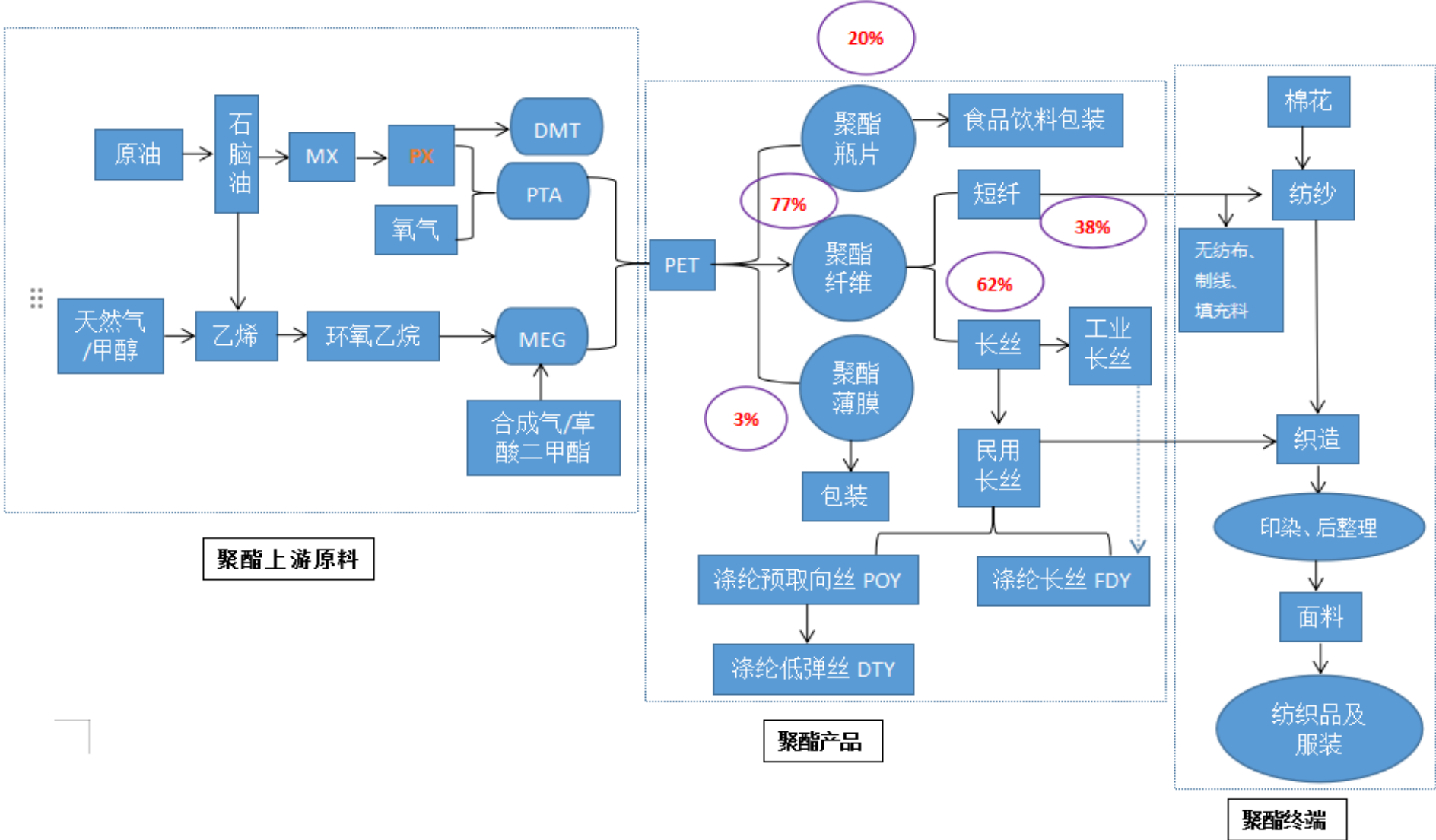


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

## 出口整体弱于去年

# 产业链结构

# 产业链结构



来源：华联期货研究所

THANKS  
I THANK?

## 华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。  
研究报告全部内容仅供交流使用，不构成任何投资建议。