PTA供应减量扩大&现货流通偏紧，关注装置重启节奏

【PX】

成本：本周红海冲突升级，地缘溢价快速升温；11 日 OPEC 月报下调 2026 年需求预测释放偏空信号；EIA 商业原油意外累库叠加 IEA 同步下调需求，油价回吐部分涨幅；13-14 日伊朗革命卫队称海峡关闭、阿布扎比两船遭袭，油价震荡企稳。

供应：PX 周产量 55.84 万吨，环比+3.71 万吨（+7.12%），产能利用率 67.35%（+4.47 个百分点），辽阳石化、浙石化、中金石化等检修装置陆续重启，供应增量兑现。

需求：下游 PTA 开工继续走低（产能利用率 49.92%），对 PX 需求边际收缩，PX 去库节奏放缓。

估值：PXN 317.38 美元/吨（-25.70，-7.49%），MXN 166.88 美元/吨（-20.87），利润被石脑油与调油端挤压；PX 基差走强至 489.96（+35.40%），现货升水扩大。

逻辑：本周成本端支撑转强，石脑油跟涨充分、调油逻辑抬头构成利多，供应端 PX 重启兑现但需求端 PTA 降负有所拖累。整体而言，当前 PX 供应改善幅度有限，关注盛虹、浙石化重启兑现进度。

【PTA】

供应：PTA 产能利用率 49.92%，环比-3.87 个百分点，刷新近期低位；日度产能利用率 51.07%，PTA 损失量（周）升至 90.97 万吨（+16.98），日产量降至 14.08 万吨（7 月底为 17 万吨），降负叠加检修损失扩大，供应端大幅收缩。

需求：聚酯周产量 143.56 万吨，环比-1.00 万吨（-0.69%），淡季降负，产销率小幅放量后回落。

估值：PTA 现货加工差 465.10 元/吨（-2.90%），盘面 508.62 元/吨（-2.41%），加工差受成本挤压维持低位；PTA 基差走强至 244 元/吨（+51.55%）。

库存：PTA 行业库存 133.10 万吨，环比-41.17 万吨，厂内库存可用天数降至 2.95 日，大幅去库、现货偏紧。

逻辑：本周 PTA 的强现实集中在降负去库，产能利用率降至 49.92%低位，行业库存单周去化

41.17 万吨至 133.10 万吨、厂内库存可用天数仅 2.95 日，现货流通显著偏紧。弱预期在于供应端 8 月中下旬虹港、逸盛新材料、独山、嘉通等装置集中提负，需求端聚酯淡季降负、产销脉冲后回落。整体而言，PTA 供需格局仍然偏紧，下方存在较强支撑，关注装置提负兑现与终端订单信号。

【策略建议】

成本端原油提供托底，PTA 降负去库使现货偏紧、基差走强，但 PX 供应回归与聚酯淡季压制远期，维持近强远弱、宽幅震荡判断。关注 PTA 装置提负节奏、PX 重启兑现程度、美亚芳烃套利窗口变化与终端订单回暖信号。

【风险提示】

1. 地缘局势超预期，原油价格剧烈波动。
2. 终端需求恢复证伪。
3. 装置意外检修、复产节奏超预期。

【数据跟踪】

表1：产业链价格跟踪

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	2026/8/11	2026/8/12	2026/8/13	绝对变化	相对变化	
上游	Brent	美元/桶	82.49	83.55	87.72	88.91	88.98	87.07	4.58	5.55%	
	WTI	美元/桶	77.29	78.18	82.13	83.2	83.27	81.25	3.96	5.12%	
	阿曼FOB	美元/桶	77.73	80.73	-	89.41	88.86	88.63	10.90	14.02%	
	SC	元/桶	515.2	531.4	531.1	563.8	556.1	557.5	42.30	8.21%	
	NAP日本CFR	美元/吨	716.25	761.25	-	809.5	779.25	767.12	50.87	7.10%	
	NAP鹿特丹FOB	美元/吨	690.5	718.5	-	750.5	737.75	742.75	52.25	7.57%	
	NAP阿拉伯海湾FOB	美元/吨	635.5	680.5	-	728.75	697.85	683.78	48.28	7.60%	
	NAP地中海FOB	美元/吨	653.75	682.75	-	719	707.75	713	59.25	9.06%	
	NAP山东	元/吨	7693	7812	7961	8071	8140	8171	478.00	6.21%	
PX	PX主力合约收盘	元/吨	7928	7936	7866	8046	7970	7996	68.00	0.86%	
	PX中国台湾CFR	美元/吨	1059.33	1085.33	-	1099.33	1088.5	1084.5	25.17	2.38%	
	PX韩国FOB	美元/吨	1037.33	1063.33	-	1077.33	1066.5	1062.5	25.17	2.43%	
	PX鹿特丹FOB	美元/吨	1240	1260	1260	1275	1275	-	-	-	
	PX美湾FOB	美元/吨	1524	1548.06	1593.51	1609	1598.68	-	-	-	
PTA	PTA主力合约收盘	元/吨	5714	5800	5672	5760	5764	5746	32.00	0.56%	
	PTA华东	元/吨	5875	6020	5975	5925	5930	5990	115.00	1.96%	
聚酯	POY150D/48F	元/吨	8425	8425	8425	8400	8400	8450	25.00	0.30%	
	DTY150D/48F	元/吨	9400	9400	9400	9400	9400	9400	0.00	0.00%	
	FDY150D/96F	元/吨	8550	8550	8525	8525	8600	8600	50.00	0.58%	
	PF1.4D*38mm	元/吨	7370	7470	7530	7530	7540	7540	170.00	2.31%	
	PET水瓶级瓶片	元/吨	7220	7350	7330	7385	7320	7350	130.00	1.80%	
	涤纶工业丝1000D/192F	元/吨	10800	11000	11000	11000	11000	11000	200.00	1.85%	
	BOPET12μ	元/吨	8800	8800	8800	8800	8800	8800	0.00	0.00%	

表2：产业链价差跟踪

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	2026/8/11	2026/8/12	2026/8/13	绝对变化	相对变化	
基差	PX	元/吨	361.87	558.46	-	557.53	546.51	489.96	128.09	35.40%	
	PTA	元/吨	161	220	303	165	166	244	83.00	51.55%	
月差	PX1-5	元/吨	114	116	126	138	120	98	-16.00	-14.04%	
	PX5-9	元/吨	-350	-356	-332	-300	-298	-276	74.00	21.14%	
	PX9-1	元/吨	236	240	206	162	178	178	-58.00	-24.58%	
	TA1-5	元/吨	82	92	94	92	82	94	12.00	14.63%	
	TA5-9	元/吨	-320	-318	-264	-222	-256	-254	66.00	20.63%	
	TA9-1	元/吨	238	226	170	130	174	160	-78.00	-32.77%	
价差	石脑油亚欧价差	美元/吨	25.75	42.75	-	59	41.5	24.37	-1.38	-5.36%	
	石脑油裂差	美元/吨	111.60	148.83	-	157.79	127.03	128.90	17.30	15.50%	
	MXN	美元/吨	187.75	158.75	-	125.50	155.75	166.88	-20.87	-11.12%	
	PXN	美元/吨	343.08	324.08	-	289.83	309.25	317.38	-25.70	-7.49%	
	PTA盘面加工差	元/吨	521.16	601.92	519.77	489.87	543.65	508.62	-12.54	-2.41%	
	PTA现货加工差	元/吨	478.96	492.43	-	326.62	384.72	465.10	-13.87	-2.90%	
	POY加工差	元/吨	1736.90	1533.24	1501.90	1579.84	1616.27	1594.85	-142.05	-8.18%	
	DTY加工差	元/吨	2711.90	2508.24	2501.90	2579.84	2566.27	2544.85	-167.05	-6.16%	
	FDY加工差	元/吨	1861.90	1658.24	1626.90	1704.84	1766.27	1744.85	-117.05	-6.29%	
	PF加工差	元/吨	681.90	578.24	631.90	709.84	706.27	684.85	2.95	0.43%	
	瓶片加工差	元/吨	493.35	418.40	391.83	525.29	446.61	455.22	-38.13	-7.73%	
	涤纶工业丝加工差	元/吨	3850.00	3920.00	3970.00	3960.00	3940.00	3940.00	90.00	2.34%	
	聚酯薄膜加工差	元/吨	1850.00	1720.00	1770.00	1760.00	1740.00	1740.00	-110.00	-5.95%	

数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

一、 价格、价差：调油逻辑抬头，美亚芳烃价差走扩

8 月 9-10 日红海冲突升级、胡塞武装袭击沙特阿美炼厂、霍尔木兹海峡通航量骤降，原油受地缘事件情绪冲击再度上涨；8 月 11 日 OPEC 月报下调 2026 年全球需求预测、沙特 7 月复产但增量未转化为出口而转存国内库存，释放偏空信号；12-13 日 EIA 商业原油库存超预期累库，叠加 IEA 同步下调需求，油价回吐部分涨幅；13 日晚美国 7 月 PPI 低于预期、通胀降温，风险偏好回升；13-14 日伊朗革命卫队称霍尔木兹处关闭状态、阿布扎比两船遭袭，地缘再度升温、油价震荡企稳。

基本面层面，EIA 原油累库但汽柴油库存下降、旺季柴油裂解价差创新高，供需信号多空交织。Brent 87.07 美元/桶（+4.58，+5.55%）、WTI 81.25 美元/桶（+3.96，+5.12%）、阿曼 FOB 88.63 美元/桶（+10.90，+14.02%）、SC 557.5 元/桶（+42.3，+8.21%）。石脑油日本 CFR 767.12 美元/吨（+7.10%）、鹿特丹 FOB 742.75 美元/吨（+7.57%），石脑油裂差走强至 128.90 美元/吨（+15.50%），成本端强势但芳烃端涨幅收敛。

PX 中国台湾 CFR 1084.5 美元/吨（+25.17，+2.38%）、PX 韩国 FOB 1062.5 美元/吨（+25.17，+2.43%），PX 主力合约收盘 7996 元/吨（+68，+0.86%），现货与盘面同步走强，基差升至 489.96（+128.09，+35.40%），现货升水显著扩大。PTA 主力合约收盘 5746 元/吨（+32，+0.56%），PTA 华东现货 5990 元/吨（+115，+1.96%），PTA 基差 244（+83，+51.55%），涨幅大于 PX。

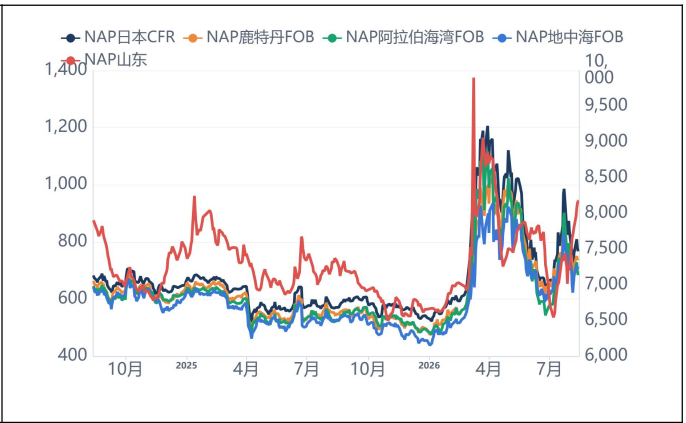
石脑油亚欧价差 24.37 美元/吨（-5.36%），石脑油裂差 128.90 美元/吨（+17.30，+15.50%），MXN 166.88 美元/吨（-20.87，-11.12%），PXN 317.38 美元/吨（-25.70，-7.49%）。石脑油裂差走强而 MXN、PXN 同步压缩，利润从芳烃环节向石脑油与调油端转移。

本周调油逻辑抬头，甲苯调油价差 95.39 美元/吨（+54.91）、二甲苯调油价差 76.16 美元/吨（+49.44），汽油裂解价差走强，调油价值超过化工生产路径；二甲苯异构价差继续收窄。甲苯 FOB 韩国 924 美元/吨（+24），美亚芳烃价差走扩，美国汽油需求强劲驱动芳烃套利。综合看，调油经济性走强，同时 PX-MX 价差收窄削弱外采 MX 生产 PX 的经济性。

PTA 现货加工差 465.10 元/吨（-13.87，-2.90%），盘面加工差 508.62（-12.54，-2.41%），加工差在成本上涨下被动压缩。聚酯产品加工差整体承压：POY 1594.85（-8.18%）、DTY 2544.85（-6.16%）、FDY 1744.85（-6.29%）、瓶片 455.22 元/吨（-7.73%）、薄膜 1740 元/吨（-5.95%），仅短纤 PF 684.85 元/吨（+0.43%）、工业丝 3940 元/吨（+2.34%）相对抗跌。

图表1：原油价格 （元/桶、美元/桶）	图表2：石脑油价格 （美元/桶）

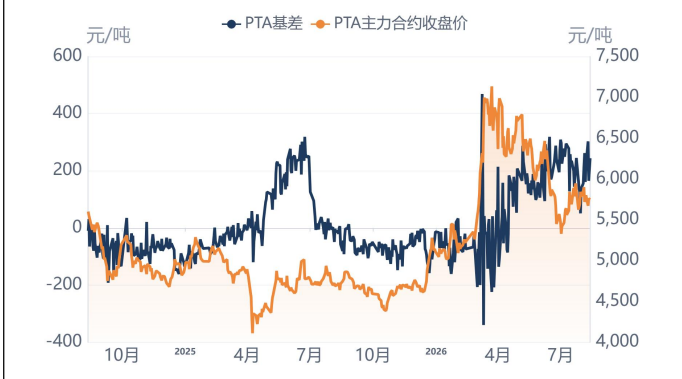
图表3：PX国际价格 （美元/吨）



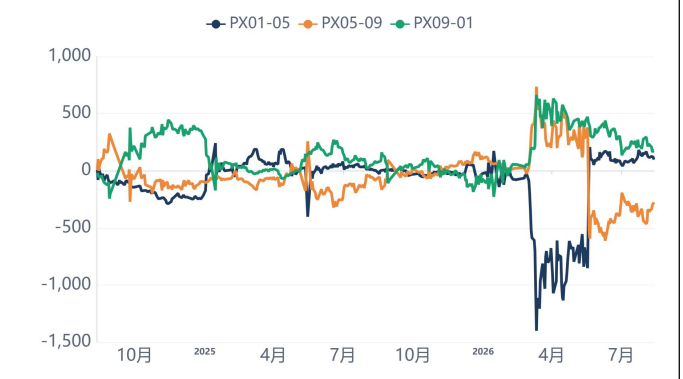
图表4：PX主力合约收盘价、基差 （元/吨）

图表5：PTA主力合约收盘价、基差 （元/吨）

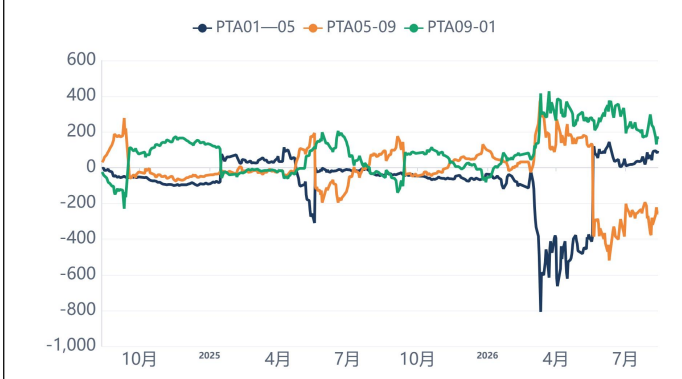
图表6：PX月差 （元/吨）



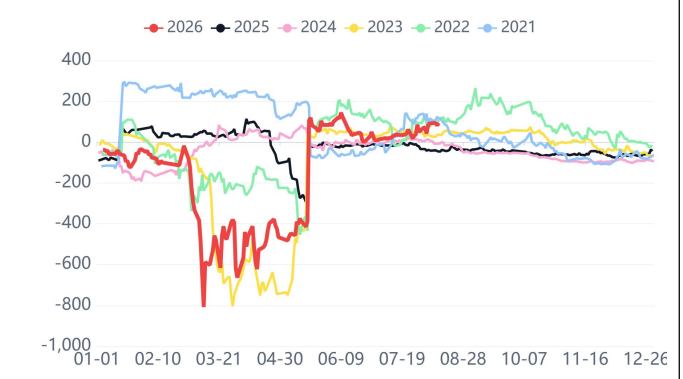
图表7：PTA月差 （元/吨）



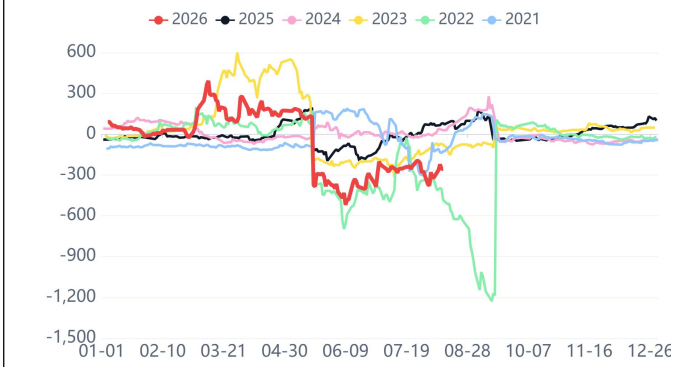
图表8：TA 01-05月差 （元/吨）



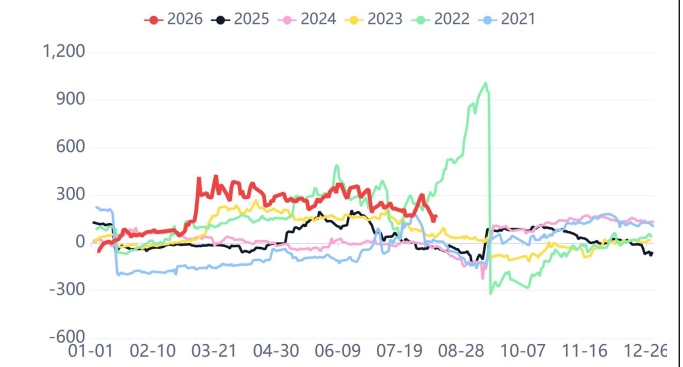
图表9：TA 05-09月差 （元/吨）



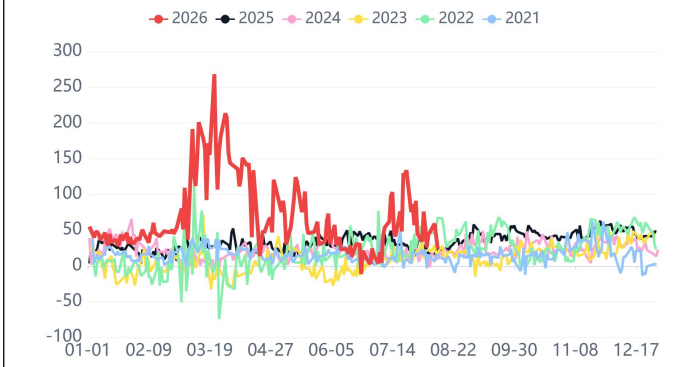
图表10：TA 09-01月差 （元/吨）



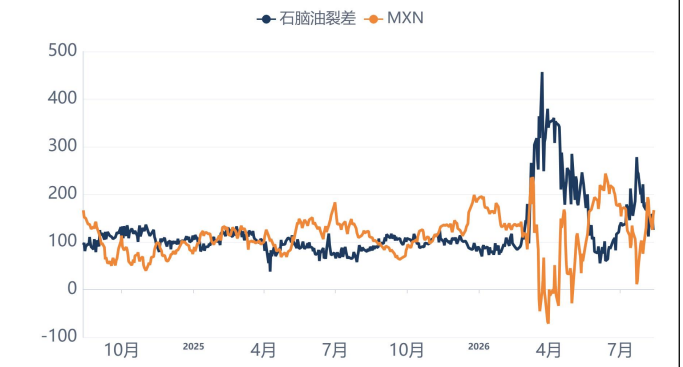
图表11：石脑油亚欧价差分年统计 （美元/吨）



图表12：石脑油裂差、MXN （美元/吨）

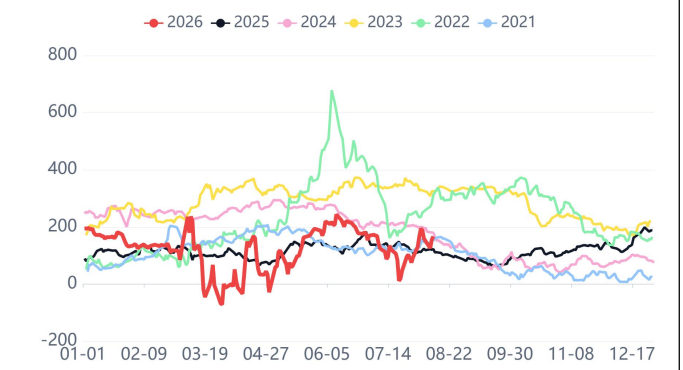


图表13：PXN价差 （元/吨）

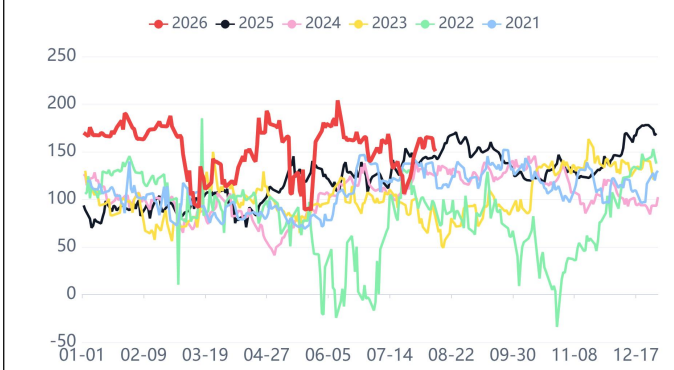


图表14：PXN价差年度对比 （美元/吨）

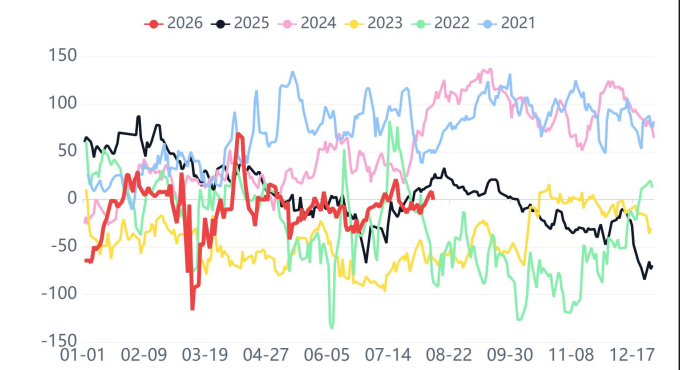
图表15：PX-MX价差分年对比 （美元/吨）



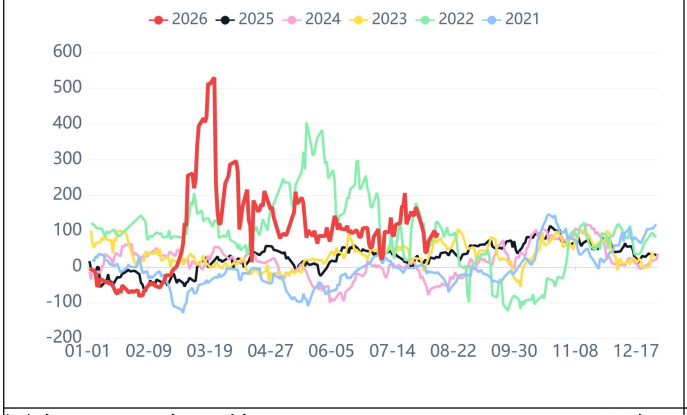
图表16：甲苯歧化价差分年对比 （美元/吨）



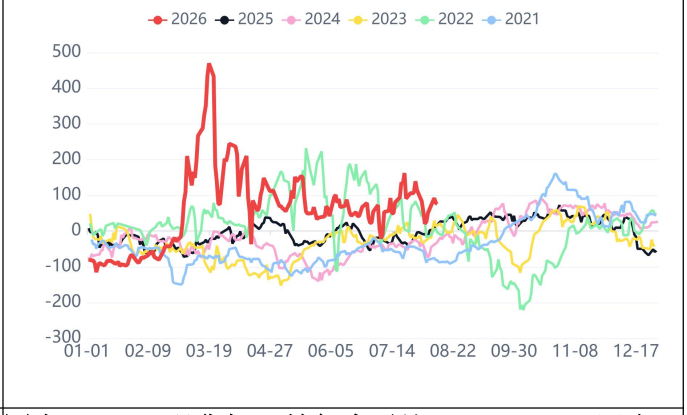
图表17：甲苯调油价差分年统计 （美元/吨）



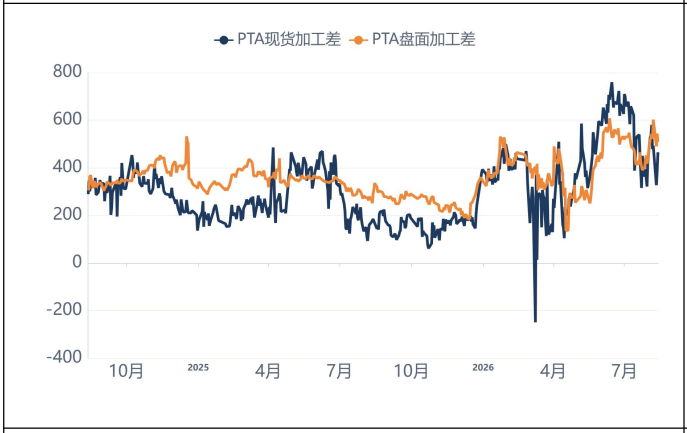
图表18：二甲苯调油价差分年统计 （美元/吨）



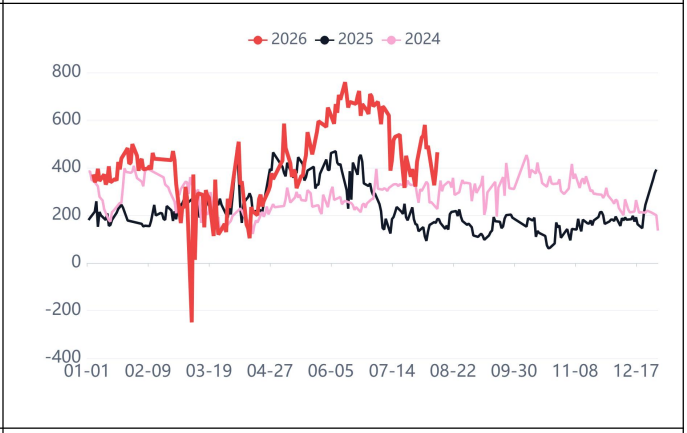
图表19：PTA加工差 （元/吨）



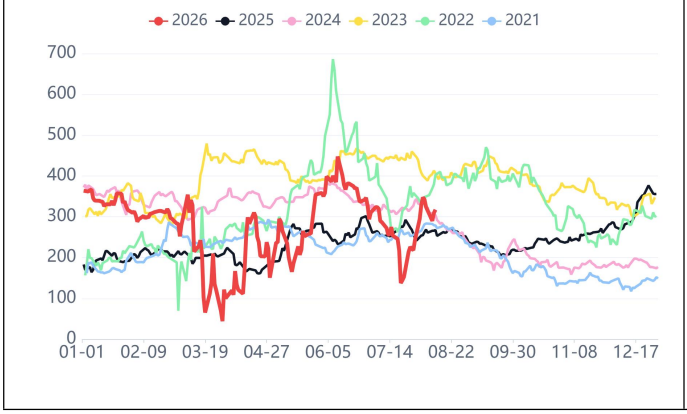
图表20：PTA现货加工差年度对比 （元/吨）

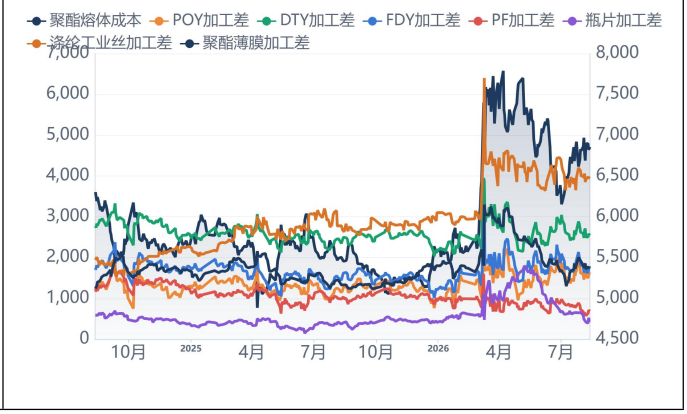


图表21：PTA盘面加工差年度对比 （元/吨）



图表22：聚酯产品加工差 （元/吨）





数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

二、 供应：PX重启兑现负荷回升，极端天气影响PTA负荷大幅下滑

装置动态：PX 端，盛虹炼化 400 万吨 6 月底停车预计月中重启、海南炼化 166 万吨检修预计 9 月中至 10 月上重启、福化集团 160 万吨装置原计划 7 月底重启，目前预计 8 月中下旬重启，中金石化 160 万吨 5 月底检修，计划 8 月 10 日附近重启，浙石化一条 250 万吨装置 6 月停车检修，8 月中旬已重启，东营威联石化（富海）200 万吨装置 6 月下中旬停车检修，一条 100 万 8/9 重启，另外一条中旬重启。PTA 端，停车面仍大，虹港石化 250 万吨两期预计下周恢复、福海创 450 万吨重启未定、逸盛海南 200 万吨 7 月停车待定、山东威联化学 250 万吨因故推迟重启（预估影响 4-5

天）、逸盛大连 375 万吨 8 月初停车，逸盛新材料 360 万吨预计 8 月中旬提负、嘉通能源与独山能源已提负。

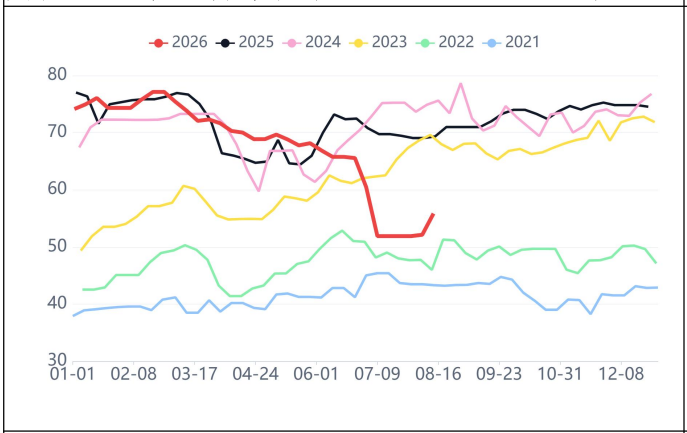
下周虹港石化 250 万吨、盛虹炼化 PX 装置若如期恢复，PX 负荷有上行空间；PTA 端逸盛新材料提负与山东威联化学推迟重启对冲，开工率或低位企稳、缓慢修复。

PX 周度产量 55.84 万吨，环比+3.71 万吨（+7.12%），产能利用率 67.35%，环比+4.47 个百分点，装置陆续重启，供应增量逐步兑现，负荷从低位回升至 67%上方。PTA 产能利用率 49.92%，环比-3.87 个百分点，PTA 损失量（周）升至 90.97 万吨（环比+16.98 万吨），日产量降至 14.08 万吨（7 月底为 17 万吨），开工走低叠加检修损失扩大，供应端大幅收缩，是本周去库的核心驱动，后续随着台风影响消退，装置将陆续提负。

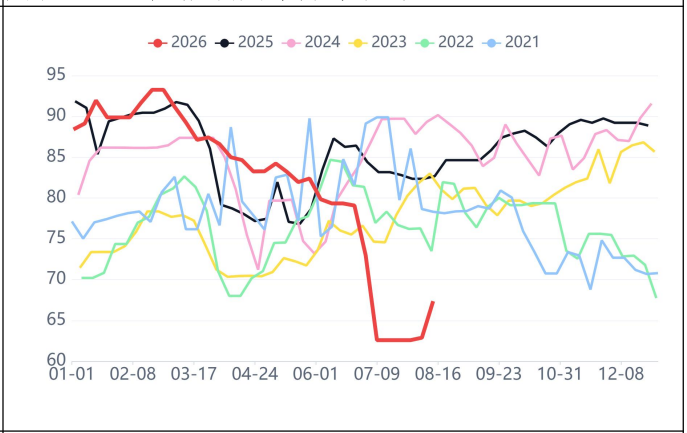
图表23：PX产量 （万吨）

图表24：PX产能利用率 （%）

图表25：PX产量分年统计 （万吨）



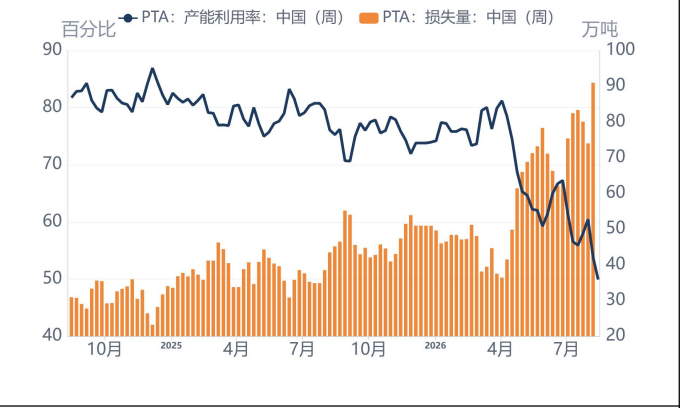
图表26：PX产能利用率分年统计 （%）



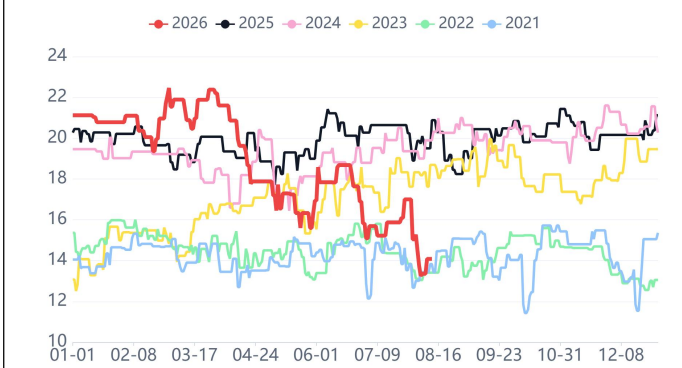
图表27：PTA产量 （万吨）

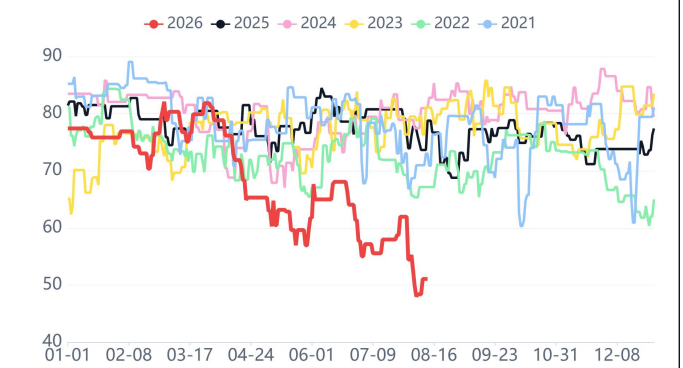
图表28：PTA产能利用率、损失量 （%，万吨）

图表29：PTA产量分年统计 （万吨）



图表30：PTA产能利用率分年统计 （%）





数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

三、 需求：聚酯淡季维持，产销小幅放量后回落

聚酯周产量 143.56 万吨，环比减少 1 万吨（-0.69%），连续两周回落。聚酯产品加工差普遍承压，长丝端 POY 1594.85（-8.18%）、DTY 2544.85（-6.16%）、FDY 1744.85（-6.29%）同步回落，瓶片 455.22（-7.73%）、薄膜 1740（-5.95%）走弱，仅短纤 PF 684.85（+0.43%）、工业丝 3940（+2.34%）相对坚挺，成本上涨在聚酯端难以完全转嫁，利润向下游收敛受阻。

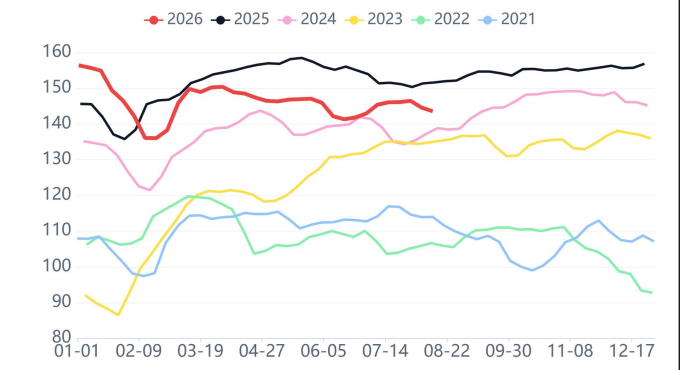
终端开机率分化，喷气织机 52.33%（持平）、喷水织机 54.59%（+0.42）、圆机 35.46%（+1.11）、经编 47.44%（+1.26）、印染 48.95%（持平）。圆机、经编小幅回暖，织机端整体平稳，终端边际改善但幅度有限，备货尚不充分。

涤纶长丝产销率为 45.0%，较前一日 56.5%回落，8 月 11 日放量至 244.2%后迅速回落，7 月均值 107.0%；直纺涤短产销率 50.8%，近 7 天自 23.7%回升至 68.4%后再回落；轻纺城总成交量为 683 万米，近 7 天自 572 万米回升，终端成交温和修复但持续性待观察。整体看产销脉冲后回落，下游补库仍偏谨慎。

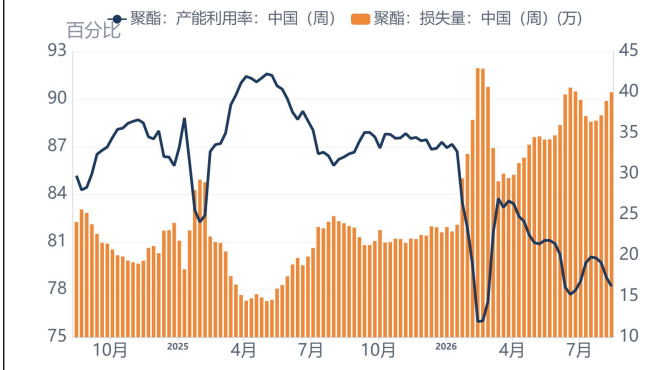
图表31：聚酯产量 （万吨）

图表32：聚酯产量分年统计 （万吨）

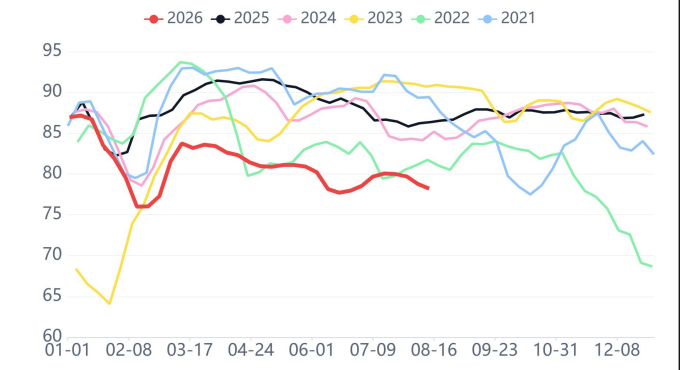
图表33：聚酯产能利用率、损失量 （%，万吨）



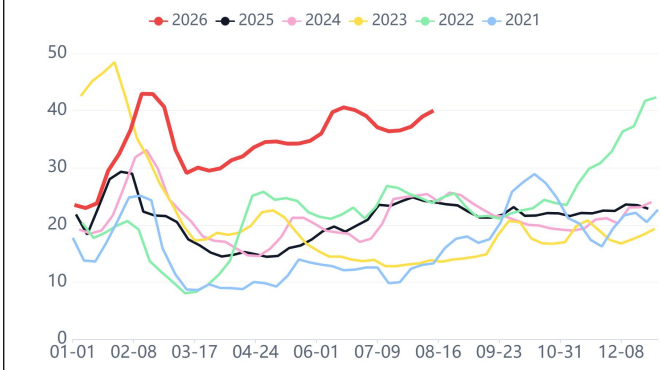
图表34：聚酯产能利用率分年统计 （%）



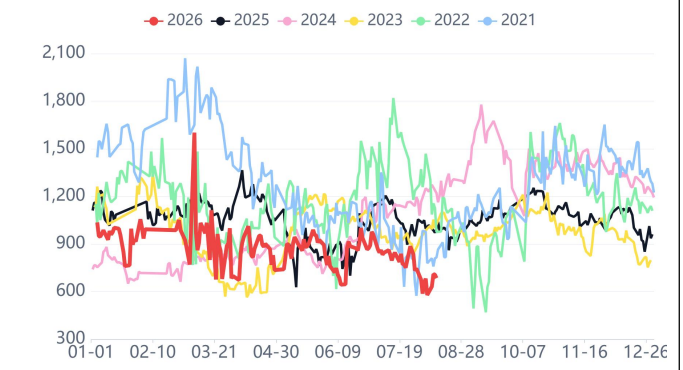
图表35：聚酯损失量分年统计 （万吨）



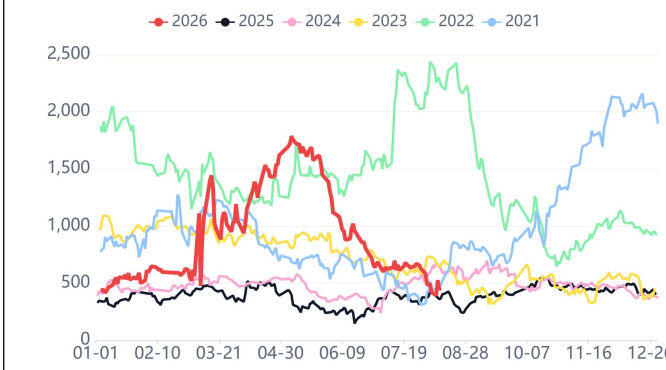
图表36：短纤加工价差 （元/吨）



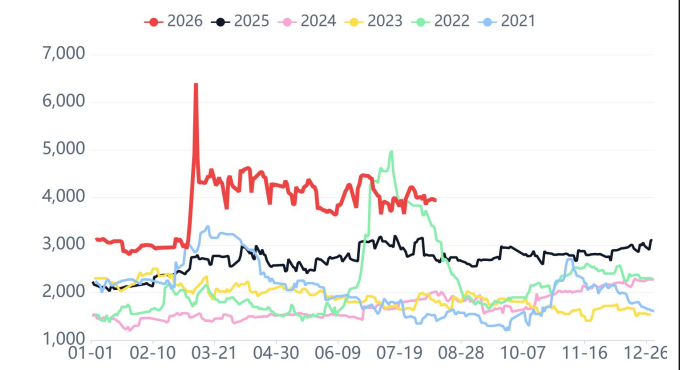
图表37：瓶片加工价差 （元/吨）



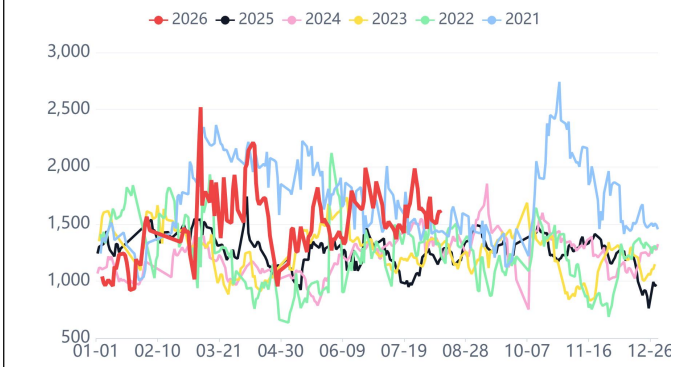
图表38：涤纶工业丝加工价差 （元/吨）



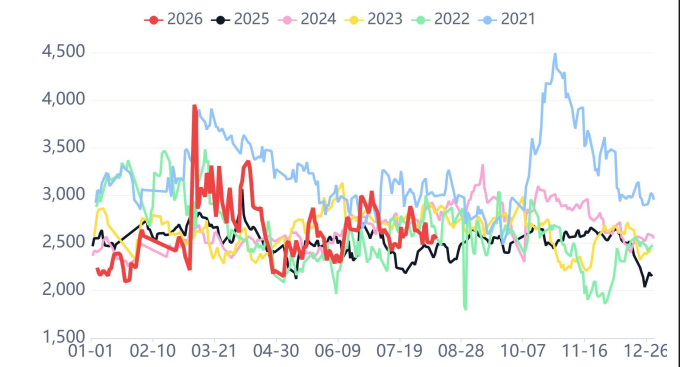
图表39：POY加工价差 （元/吨）



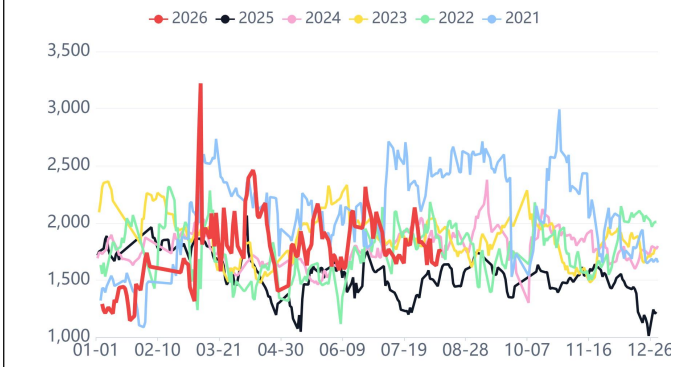
图表40：DTY加工价差 （元/吨）



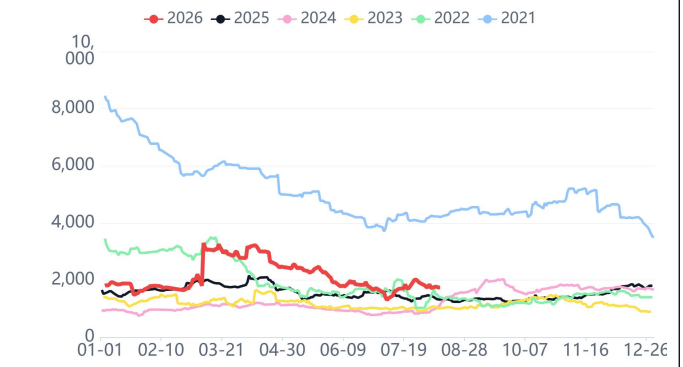
图表41：FDY加工价差 （元/吨）



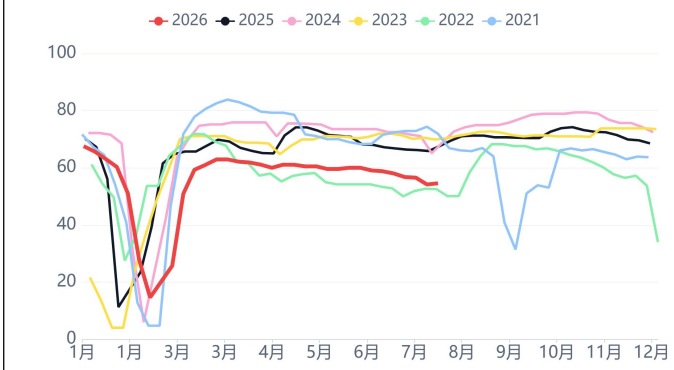
图表42：聚酯薄膜加工价差 （元/吨）



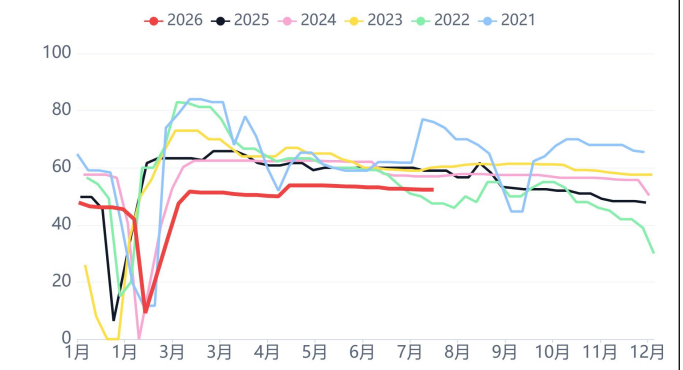
图表43：喷水织机开工率 （%）



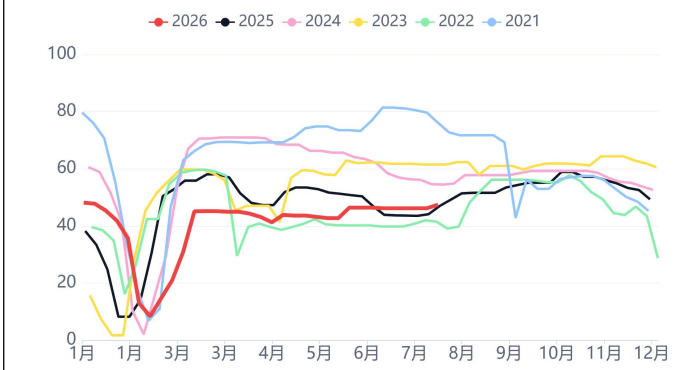
图表44：喷气织机开机率 （%）



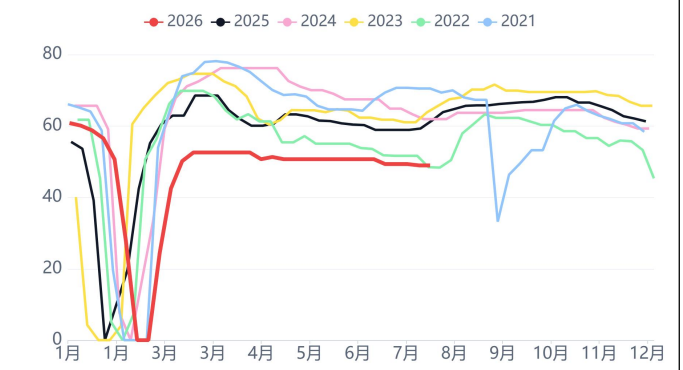
图表45：经编开工率 （%）



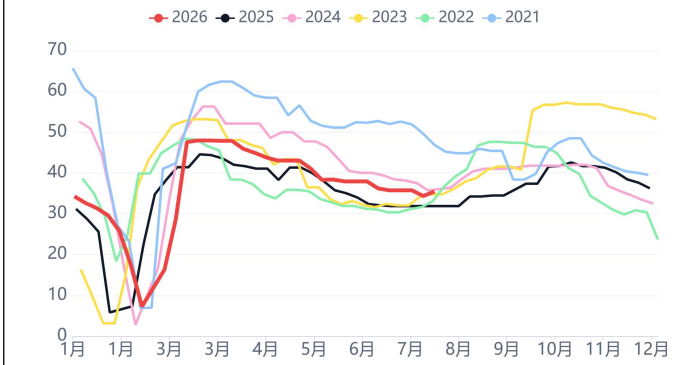
图表46：印染开工率 （%）



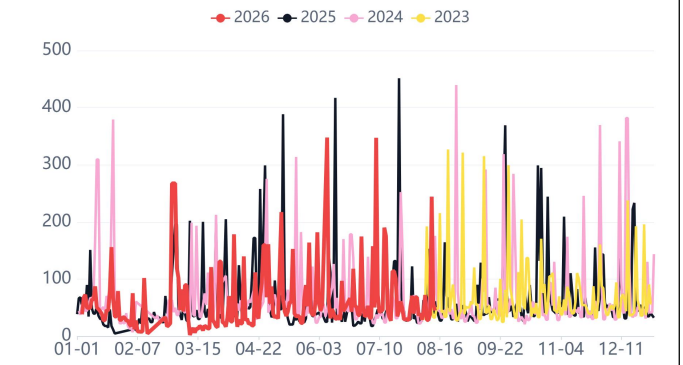
图表47：圆机开工率 （%）



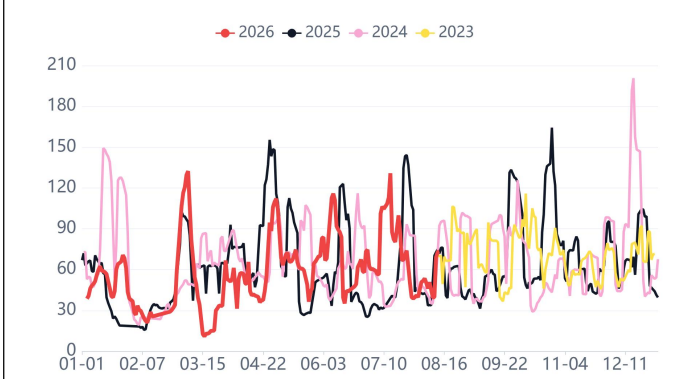
图表48：涤纶长丝产销率分年统计 （%）



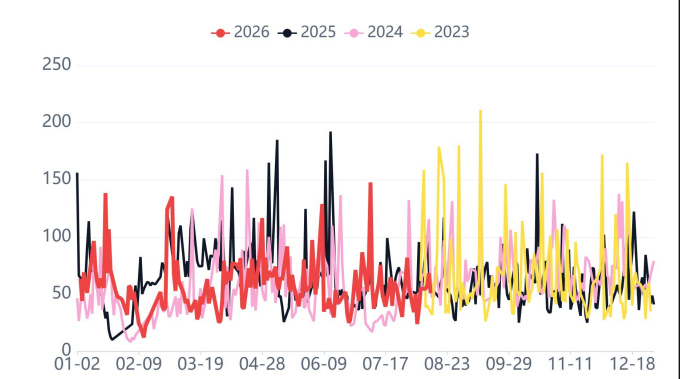
图表49：涤纶长丝产销率MA7分年统计 （%）



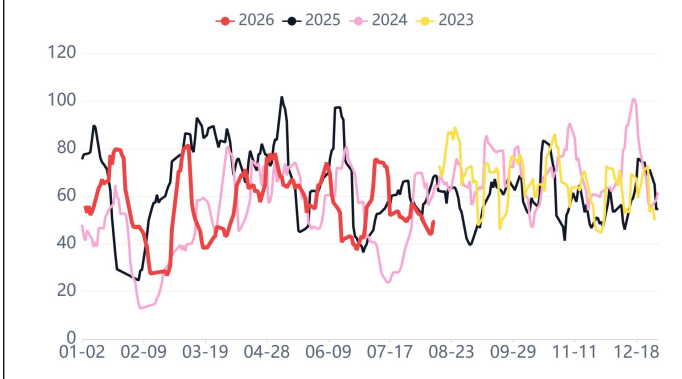
图表50：涤纶短纤产销率分年统计 （%）



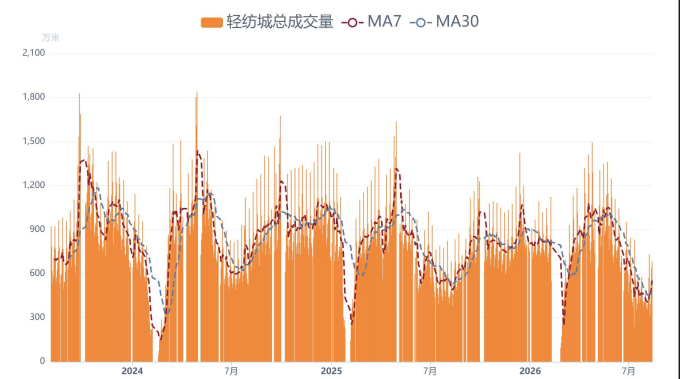
图表51：涤纶短纤产销率MA7分年统计 （%）

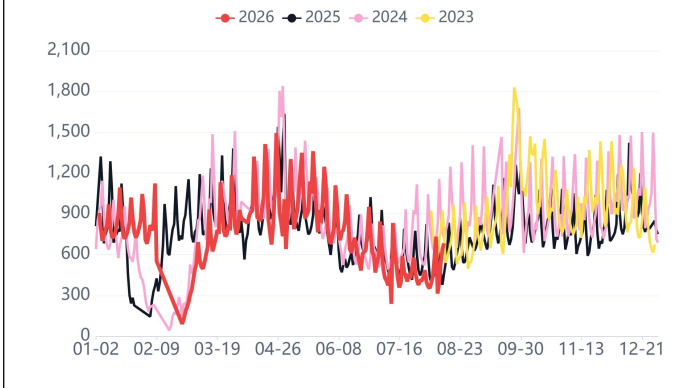


图表52：轻纺城成交量 （万米）



图表53：轻纺城成交量分年统计 （万米）





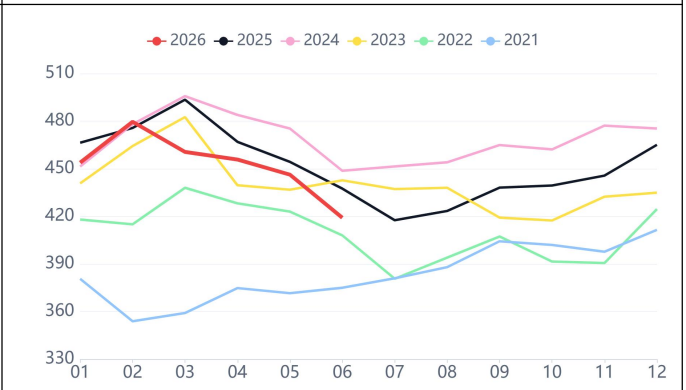
数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

四、 库存：PTA 大幅去库至低位，现货流通偏紧

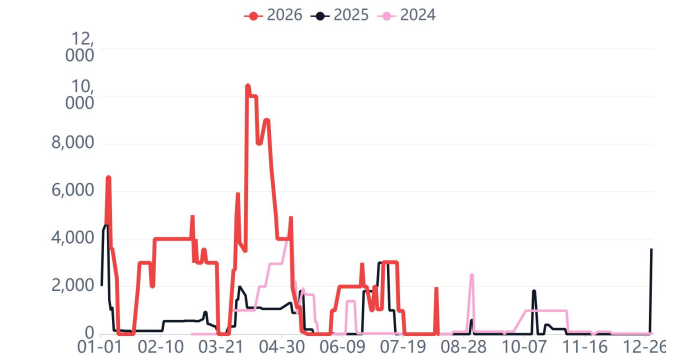
PTA 行业库存 133.10 万吨，环比-41.17 万吨，连续数周大幅去库，PTA 厂内库存可用天数 2.95 日，环比-0.14 日，降至历史低位区间，现货流通明显偏紧，仓单低位。预计 8 月 PX、PTA 仍以去库为主，随着前期检修装置陆续重启，累库压力上升。

图表54：PX期末库存 （万吨）

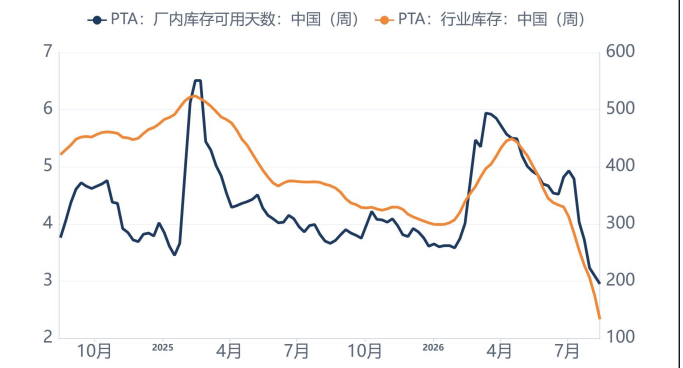
图表55：PX期末库存年度对比 （万吨）



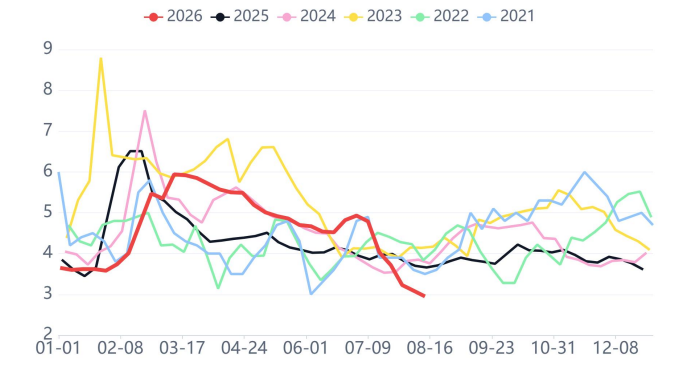
图表56：PX仓单数量分年统计 （张）



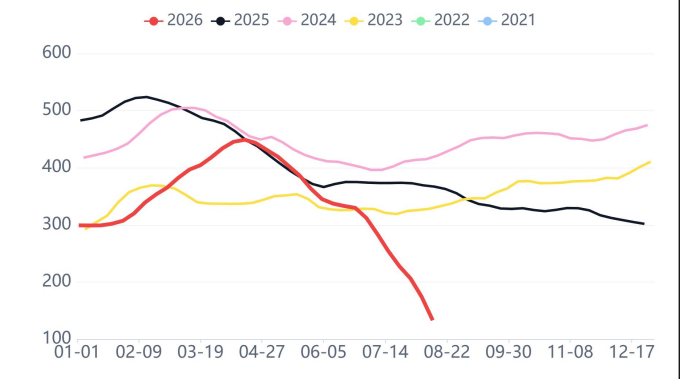
图表57：PTA库存 （万吨、天）



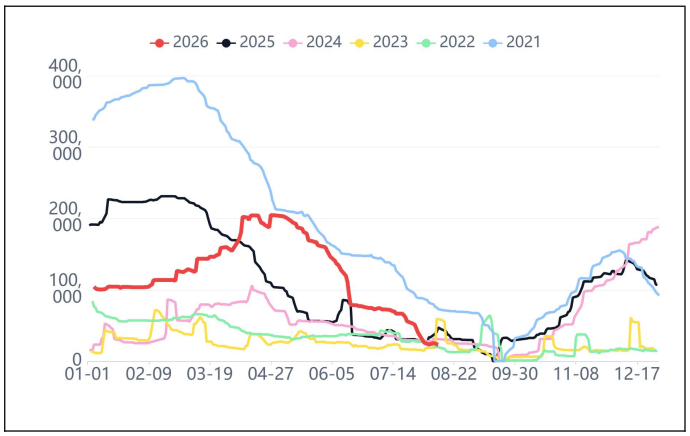
图表58：PTA厂内库存可用天数年度对比 （天）



图表59：PTA行业库存年度对比 （万吨）



图表60：PTA仓单数量分年统计 （张）



数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

韩旭
从业资格号：F03155035
投资咨询号：Z0024358

免责声明

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。