化工周报 |2026-08-21

原油地缘溢价提供成本支撑，PX、TA供应回归预期压制上行空间

【PX】

成本：本周油价在地缘供应中断驱动下大幅上行，Brent 周涨 7.71% 至 93.78 美元/桶，美国 EIA 商业原油连续累库的利空被地缘溢价掩盖，宏观端美元走弱形成次要支撑。石脑油日本 CFR 跟涨 7.38% 至 823.75 美元/吨，亚欧价差走阔 90.81% 至 46.50 美元/吨。

供应：PX 周产量 58.53 万吨，连续第三周回升，环比增 2.69 万吨；PX 国内负荷 67.7%较前周抬升 2.2 个百分点，亚洲负荷 61.4%。

需求：下游 PTA 负荷低位运行、检修集中，PX 需求偏弱；但 PTA 现货走强、去库加速，随着 PTA 前期降负装置重启、提负，PX 需求端有边际改善。

估值：PXN 284.58 美元/吨、周跌 10.33%，处于偏低区间；PX 月差 1-5 走强 59.18% 至 156 元/吨、9-1 走强 55.06% 至 276 元/吨，近月偏强反映现货紧张与成本支撑，远端偏弱反映供应转松预期。

逻辑：PX 当前受到成本端单边驱动、PXN 压缩，供应转松压制利润空间；PX 绝对价格跟随油价，后续 PXN 能否修复取决于油价高位企稳与重启兑现后的供需再平衡。

【PTA】

供应：PTA 目前开工率在 63.8%附近，较上周上升 1.8%，台化 150 万吨短停后恢复，逸盛新材料 360 万吨负荷提满，嘉通 300+300 万吨跳停，虹港石化 250+250 以及威联化学 250 万吨重启继续推迟。

需求：聚酯周产量 143.21 万吨环比微降，聚酯开工率 78.01% 环比略降，淡季特征延续；但终端织造开机率多数回升、秋冬订单询单升温，对 PTA 形成潜在支撑。

估值：PTA 现货加工差 677.30 元/吨、周涨 44.88%，现货加工差显著修复；盘面加工差 327.08 元/吨，基差大幅走强。

库存：PTA 厂内库存可用天数 2.79 天连续四周下降（3.23→3.09→2.95→2.79 天），行业库存 112.83 万吨较上周去库 20.27 万吨，去库继续维持。

逻辑：现货端继续去库，加工差修复走强，但盘面受成本担忧与远月供给回升预期压制，上行

空间有限。后续关注去库持续性、金九银十成色与装置重启节奏。

【策略建议】

原油地缘主导下 PX 成本驱动偏强，但 受自身边际转宽松压制，PXN 压缩，PTA 现货偏紧背景下近月偏强或可持续，可关注正套与基差回归；聚酯端利润被全面挤压，警惕成本传导不畅的负反馈。后续继续关注霍尔木兹通航修复、PX 重启兑现、PTA 去库拐点、聚酯旺季成色。

【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
			2026/8/13	2026/8/14	2026/8/17	2026/8/18	2026/8/19	2026/8/20	绝对变化	相对变化	
上游	Brent	美元/桶	87.07	88.52	90.87	91.02	91.62	93.78	6.71	7.71%	
	WTI	美元/桶	81.25	82.4	84.5	84.94	85.83	87.83	6.58	8.10%	
	阿曼FOB	美元/桶	88.63	88.53	88.15	90.52	93.98	95.72	7.09	8.00%	
	SC	元/桶	557.5	562.6	574.7	601	585.8	583.4	25.90	4.65%	
	NAP日本CFR	美元/吨	767.12	780.89	788.25	798	811	823.75	56.63	7.38%	
	NAP鹿特丹FOB	美元/吨	742.75	750.5	753.5	781.25	780.25	777.25	34.50	4.64%	
	NAP阿拉伯海湾FOB	美元/吨	683.78	696.23	702.95	710.1	720.5	731.95	48.17	7.04%	
	NAP地中海FOB	美元/吨	713	721.75	725.75	753.5	752.5	749.75	36.75	5.15%	
	NAP山东	元/吨	8171	8164	8217	8360	8486	8518	347.00	4.25%	
PX	PX主力合约收盘	元/吨	7996	8096	8264	8376	8296	8264	268.00	3.35%	
	PX中国台湾CFR	美元/吨	1084.5	1093.67	1105.33	1118.33	1105.33	1108.33	23.83	2.20%	
	PX韩国FOB	美元/吨	1062.5	1071.67	1083.33	1096.33	1083.33	1086.33	23.83	2.24%	
	PX鹿特丹FOB	美元/吨	1285	1300	1320	1335	1335	1335	50.00	3.89%	
	PX美湾FOB	美元/吨	1593.68	1603.85	1615.51	1628.51	1615.51	1620	26.32	1.65%	
PTA	PTA主力合约收盘	元/吨	5746	5852	6030	6068	5932	5740	-6.00	-0.10%	
	PTA华东	元/吨	5990	6010	6245	6370	6325	6320	330.00	5.51%	
聚酯	POY150D/48F	元/吨	8450	8450	8450	8500	8600	-	-	-	
	DTY150D/48F	元/吨	9400	9400	9450	9550	-	-	-	-	
	FDY150D/96F	元/吨	8600	8600	8650	8750	-	-	-	-	
	PF1.4D*38mm	元/吨	7540	7550	7640	7790	-	-	-	-	
	PET水瓶级瓶片	元/吨	7350	7380	7525	7600	7650	7650	300.00	4.08%	
	涤纶工业丝1000D/192F	元/吨	11000	11000	10900	10900	11100	11100	100.00	0.91%	
	BOPET12μ	元/吨	8800	8800	8800	8900	8950	8950	150.00	1.70%	

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
			2026/8/13	2026/8/14	2026/8/17	2026/8/18	2026/8/19	2026/8/20	绝对变化	相对变化	
基差	PX	元/吨	489.96	460.46	383.04	376.87	348.62	398.21	-91.75	-18.73%	
	PTA	元/吨	244	158	215	302	393	580	336.00	137.70%	
月差	PX1-5	元/吨	98	126	146	172	152	156	58.00	59.18%	
	PX5-9	元/吨	-276	-346	-416	-428	-386	-432	-156.00	-56.52%	
	PX9-1	元/吨	178	220	270	256	234	276	98.00	55.06%	
	TA1-5	元/吨	94	104	128	126	86	110	16.00	17.02%	
	TA5-9	元/吨	-254	-290	-392	-356	-264	-350	-96.00	-37.80%	
	TA9-1	元/吨	160	186	264	230	178	240	80.00	50.00%	
	石脑油亚欧价差	美元/吨	24.37	30.39	34.75	16.75	30.75	46.5	22.13	90.81%	
价差	石脑油裂差	美元/吨	128.90	132.04	122.17	130.82	139.43	136.34	7.45	5.78%	
	MXN	美元/吨	166.88	172.11	169.25	167.50	160.50	-	-	-	
	PXN	美元/吨	317.38	312.78	317.08	320.33	294.33	284.58	-32.80	-10.33%	
	PTA盘面加工差	元/吨	508.62	549.12	617.08	581.72	498.12	327.08	-181.54	-35.69%	
	PTA现货加工差	元/吨	467.47	440.45	619.07	675.20	697.57	677.30	209.82	44.88%	
	POY加工差	元/吨	1594.85	1585.71	1321.91	1268.22	-	-	-	-	
	DTY加工差	元/吨	2544.85	2535.71	2271.91	2218.22	-	-	-	-	
	FDY加工差	元/吨	1744.85	1735.71	1471.91	1418.22	-	-	-	-	
	PF加工差	元/吨	684.85	685.71	461.91	458.22	-	-	-	-	
	瓶片加工差	元/吨	455.22	476.08	305.32	225.71	320.39	299.56	-155.66	-34.19%	
	涤纶工业丝加工差	元/吨	3940.00	3950.00	3660.00	3480.00	3740.00	3800.00	-140.00	-3.55%	
	聚酯薄膜加工差	元/吨	1740.00	1750.00	1560.00	1480.00	1590.00	1650.00	-90.00	-5.17%	

数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

一、 价格、价差：原油地缘溢价主导成本上行，PXN被动压缩

本周原油价格大幅上行，Brent 周涨 7.71% 至 93.78 美元/桶、WTI 涨 8.10% 至 87.83 美元/桶、阿曼 FOB 涨 8.00% 至 95.72 美元/桶、SC 涨 4.65% 至 583.4 元/桶，石脑油日本 CFR 涨 7.38% 至 823.75 美元/吨。

时间线上，8 月 13 日阿联酋两艘油轮在霍尔木兹海峡遇袭，随后伊朗拟禁止敌对方通行海峡；8 月 17 日美伊谅解备忘录 60 天谈判窗口期满、特朗普明确不延长，伊朗政策转向"全面进攻"，霍尔木兹通航量骤降，地缘物流中断再次成为本周油价上行的核心驱动。宏观端，美元走弱、长端美债收益率回落对油价形成托底，市场提前博弈杰克逊霍尔年会方向；基本面端，美国 EIA 商业原油连续累库、单周增幅创近三年最大，同时 SPR 降至 1982 年以来最低。石脑油亚欧价差走阔反映亚太供应偏紧，芳烃链成本抬升。

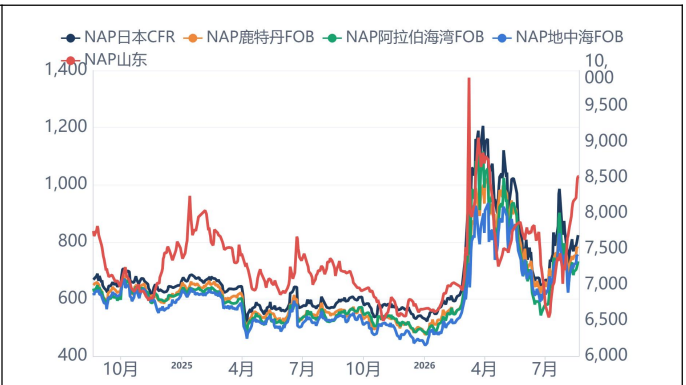
PX 中国台湾 CFR 周涨 2.20% 至 1108.33 美元/吨、韩国 FOB 涨 2.24% 至 1086.33 美元/吨，PX 主力合约收盘 8264 元/吨、周涨 3.35%，但盘中冲高至 8376 元/吨后连续回落，基差/PX 收窄 18.73% 至 398.21 元/吨。PTA 华东现货周涨 5.51% 至 6320 元/吨，PTA 主力合约收盘 5740 元/吨、周跌 0.10%，盘中冲高至 6068 元/吨后大幅回落，去库加速与原料短缺驱动，现货维持坚挺。

PX 月差 9-1 走强 55.06% 至 276 元/吨，近月偏强反映现货紧张与成本支撑；PTA 9-1 走强 50.00% 至 240 元/吨，近月偏强与现货去库一致。石脑油亚欧价差周涨 90.81% 至 46.50 美元/吨，亚太石脑油相对走强；石脑油裂差涨 5.78% 至 136.34 美元/吨，石脑油相对原油偏强。MXN 最新 160.50 美元/吨、较前期小幅回落；PXN 周跌 10.33% 至 284.58 美元/吨。本周 MXN 约 160.50 美元/吨，二甲苯在调油与化工双需求下相对石脑油坚挺，但美亚套利与调油对 PX 的边际扰动本周未形成独立驱动。

PTA 现货加工差周涨 44.88% 至 677.30 元/吨、显著修复，与现货去库、现货价格走强一致；PTA 盘面加工差周跌 35.69% 至 327.08 元/吨、明显压缩。聚酯产品加工差普遍回落：POY 1268.22、DTY 2218.22、FDY 1418.22、PF 458.22 元/吨均较上周明显下降，瓶片加工差周跌 34.19% 至 299.56 元/吨，工业丝、薄膜加工差亦小幅回落。成本上涨向下传导不畅，聚酯端利润被全面挤压，负反馈风险上升。

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）

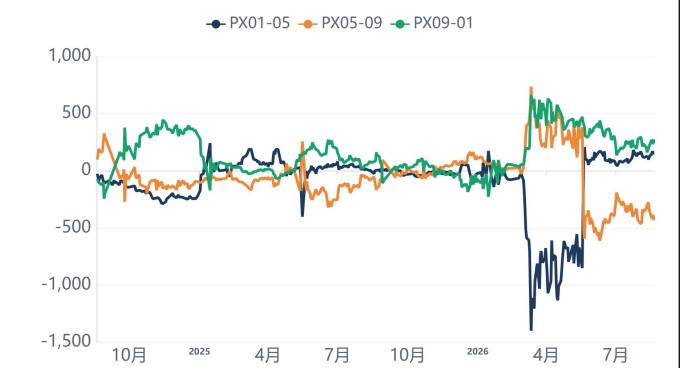


图表4：PX主力合约收盘价、基差 （元/吨）

图表5：PTA主力合约收盘价、基差 （元/吨）

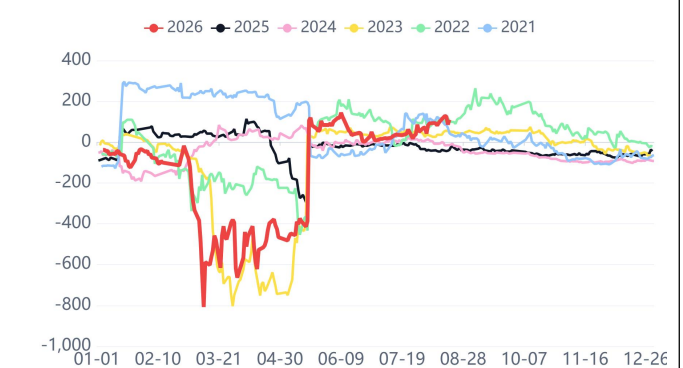
图表6：PX月差 （元/吨）

图表7：PTA月差 （元/吨）

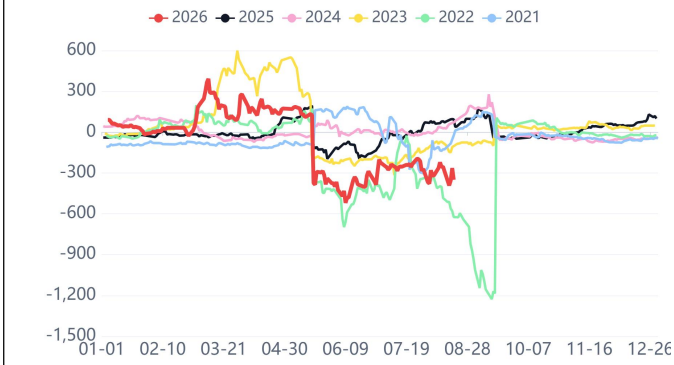


图表8：TA 01-05月差 （元/吨）

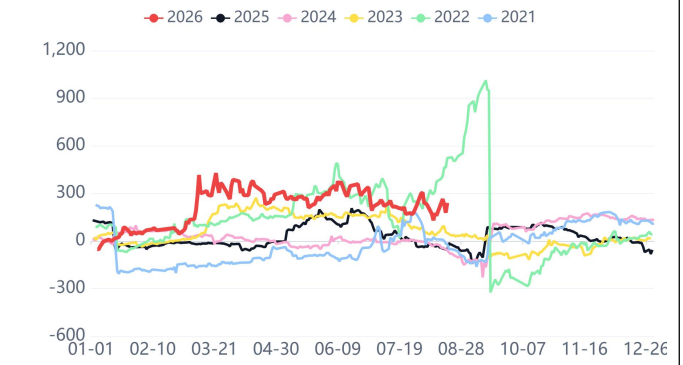
图表9：TA 05-09月差 （元/吨）



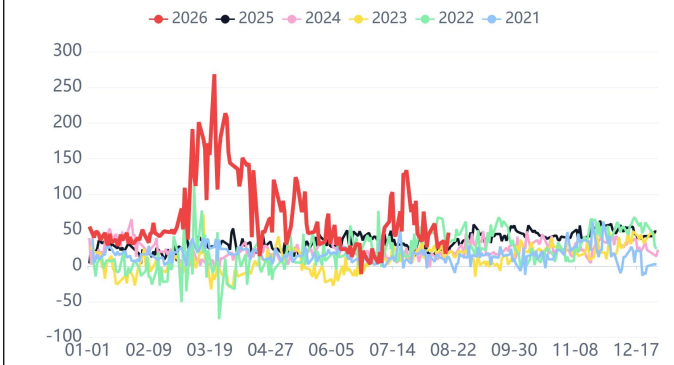
图表10：TA 09-01月差 （元/吨）



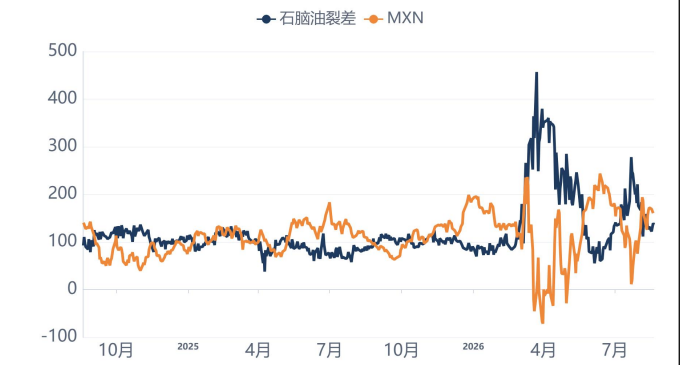
图表11：石脑油亚欧价差分年统计 （美元/吨）



图表12：石脑油裂差、MXN （美元/吨）

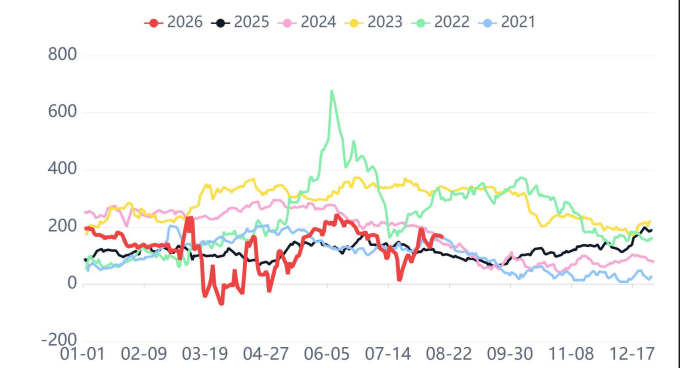


图表13：PXN价差 （元/吨）

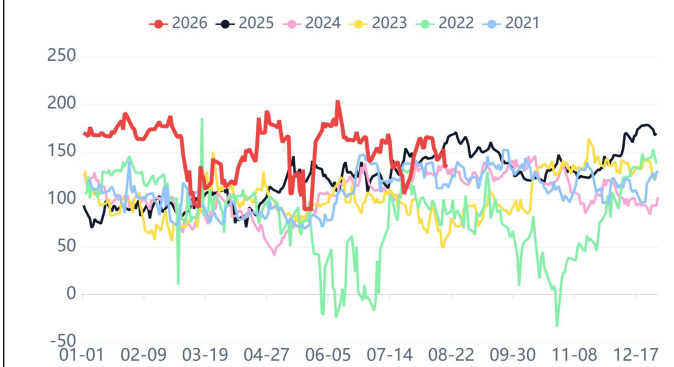


图表14：PXN价差年度对比 （美元/吨）

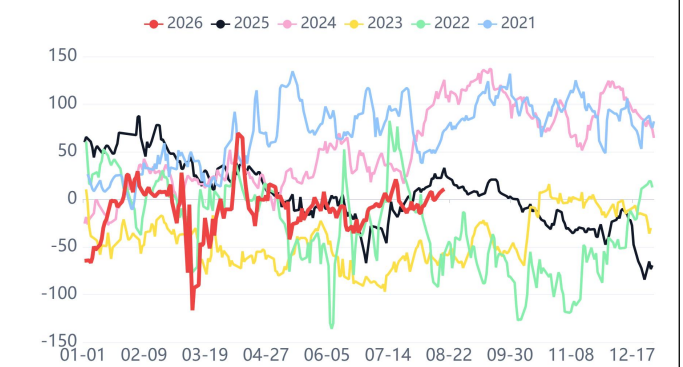
图表15：PX-MX价差分年对比 （美元/吨）



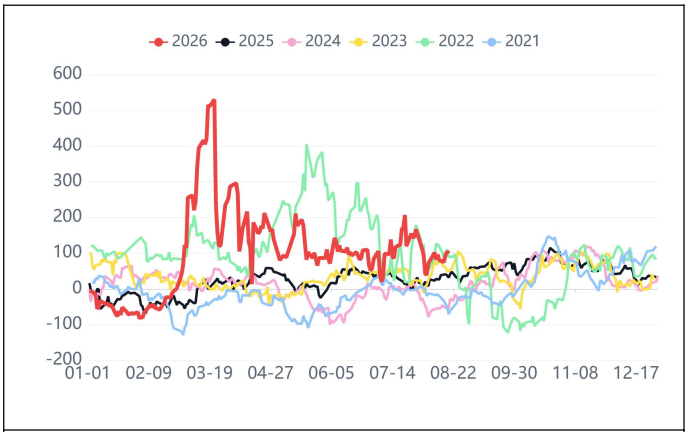
图表16：甲苯歧化价差分年对比 （美元/吨）



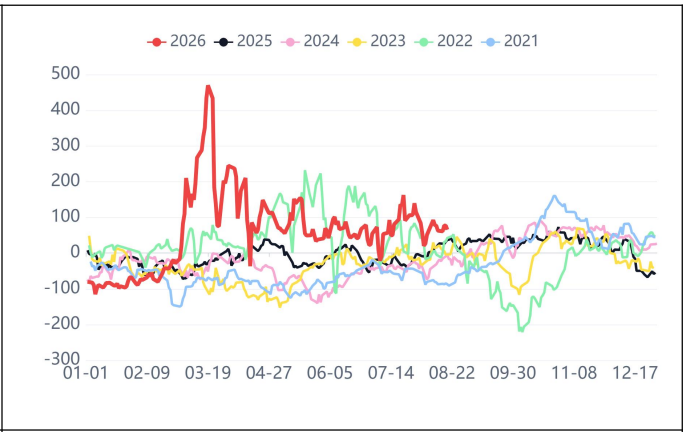
图表17：甲苯调油价差分年统计 （美元/吨）



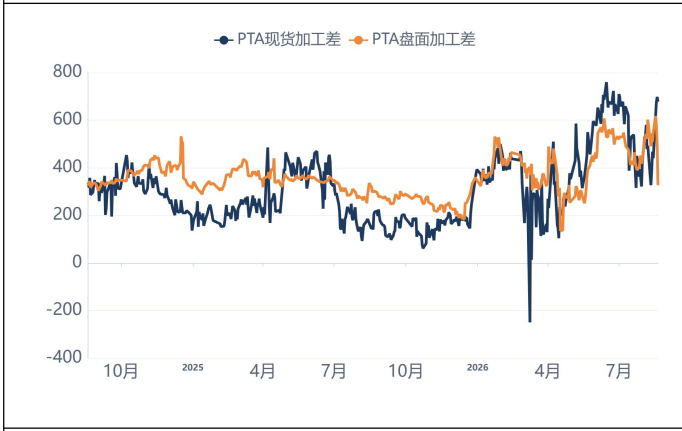
图表18：二甲苯调油价差分年统计 （美元/吨）



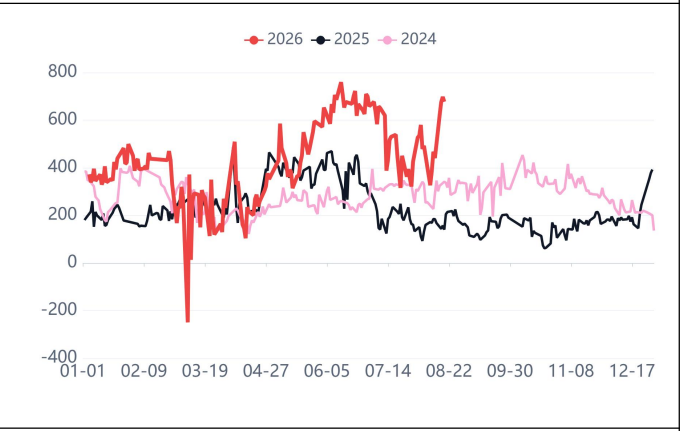
图表19：PTA加工差 （元/吨）



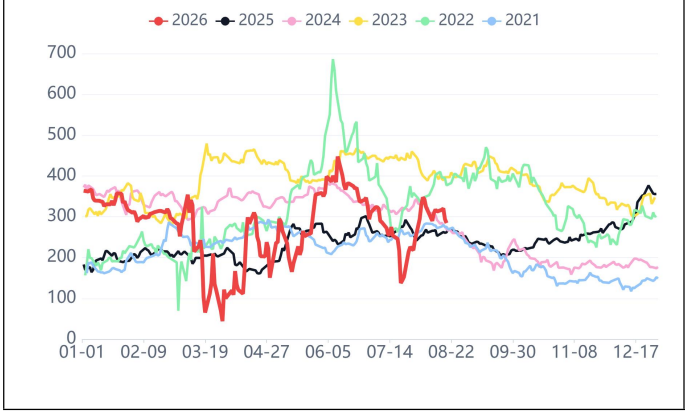
图表20：PTA现货加工差年度对比 （元/吨）

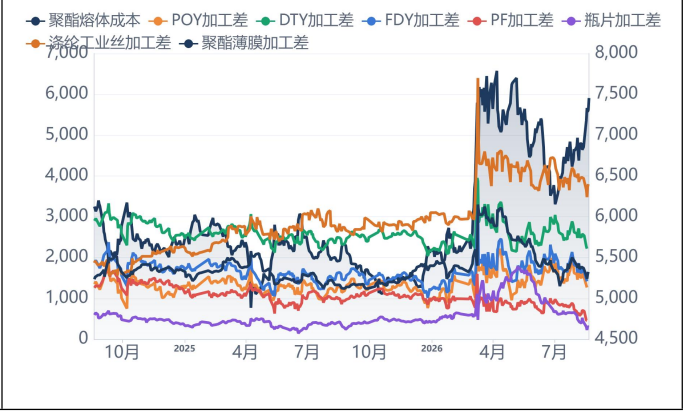


图表21：PTA盘面加工差年度对比 （元/吨）



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重启兑现供应转松，PTA低位修复

PX 供应：PX 周产量 58.53 万吨，连续第三周回升，环比增 2.69 万吨；PX 国内负荷 67.7%较前周抬升 2.2 个百分点，亚洲负荷 61.4%。东营威联石化（富海）6 月中旬停车检修，一条 100 万 8 月 9 日重启，另外一条目前已经出产品，负荷逐步提升中，盛虹炼化 6 月底 7 月初停车检修，一条 200 万吨产线今日出产品，负荷逐步提升中，另外一条预计下周后半周附近重启，泰国一套 77 万吨装置 7 月 7 日停车检修，原计划近期停车，目前推迟至下周后半周附近。

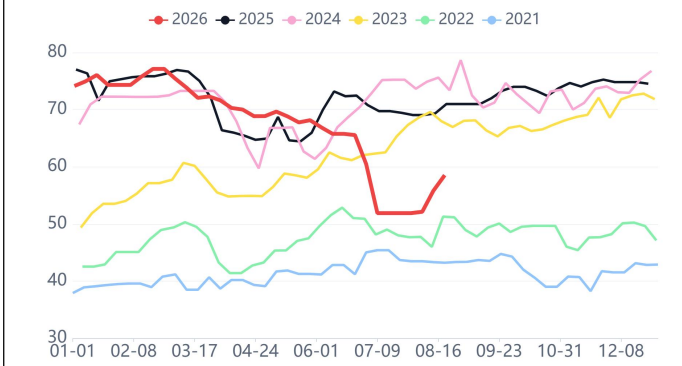
PTA 目前开工率在 63.8%附近，较上周上升 1.8%，台化 150 万吨短停后恢复，逸盛新材料 360

万吨负荷提满，嘉通 300+300 万吨跳停，虹港石化 250+250 以及威联化学 250 万吨重启继续推迟。PX、PTA 近期重启装置较多、供应低位明显回升，继续关注重启进度及意外停车情况。

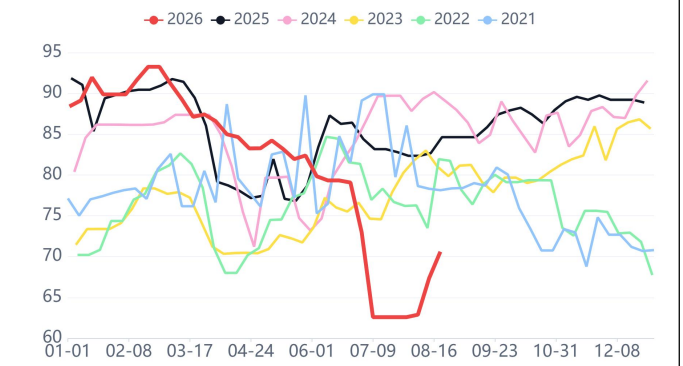
图表23：PX产量（万吨）

图表24：PX产能利用率（%）

图表25：PX产量分年统计（万吨）

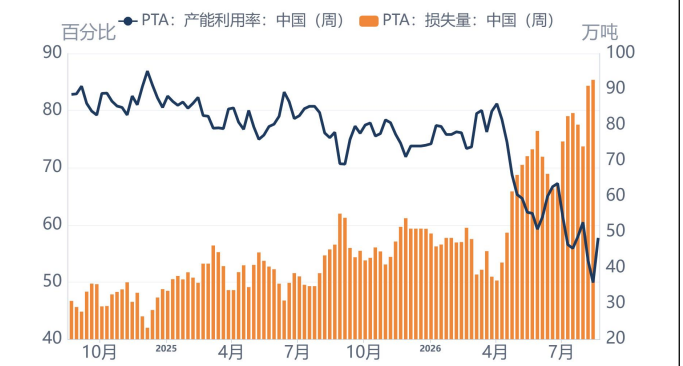


图表26：PX产能利用率分年统计（%）



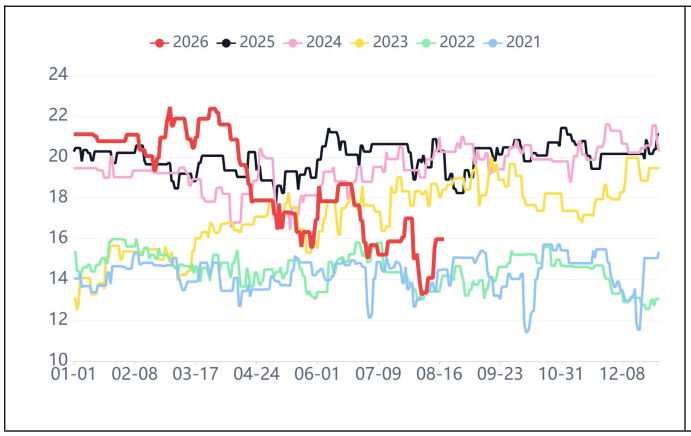
图表27：PTA产量（万吨）

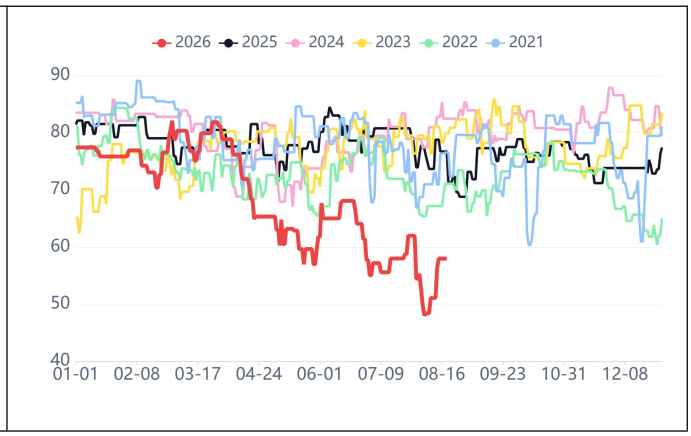
图表28：PTA产能利用率、损失量（%，万吨）



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：聚酯负荷微降，终端开机回升

聚酯周产量 143.21 万吨环比微降 0.35 万吨，聚酯开工率 78.01%环比降 0.19 个百分点，连续两周小幅回落，淡季特征延续。8 月 1 日起聚酯产能上修至 9218 万吨，实际产量变化有限，需求端总量维持偏弱但降幅收窄。

聚酯各产品加工差全面回落，短纤 458.22 元/吨、瓶片 299.56 元/吨、工业丝 3800 元/吨、POY1268.22 元/吨、DTY2218.22 元/吨、FDY1418.22 元/吨、薄膜 1650 元/吨均较上周下降，其中瓶片加工差周跌 34.19%最为显著。成本上涨向聚酯端传导不畅，成品涨幅落后原料，聚酯利润被压缩，瓶片与短纤已逼近盈亏平衡，负反馈风险上升。

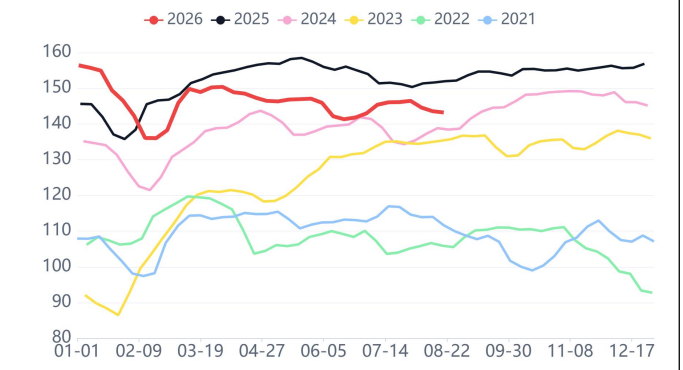
终端织造开工率：喷水织机 55.50%（+0.91 个百分点）、圆机 36.27%（+0.81 个百分点）、经编 48.19%（+0.75 个百分点）、印染 50.34%（+1.39 个百分点）环比回升，喷气织机 52.33%持平。终端开工边际改善、秋冬订单询单升温，但整体开工率仍处历史同期偏低水平，旺季需求成色待验证。

本周涤纶长丝产销率在 8 月 17 日脉冲式放量至 291.67%，随后快速回落至 44.44%、42.63%、33.44%，整体以刚需逢低采购为主。直纺涤短产销率最新 14.89%，较上周大幅回落约 30 个百分点，涤短端需求转弱，拿货意愿降温。轻纺城总成交量周中枢上移，终端面料走货改善，最新值 789 万米，较上周 683 万米回升约 106 万米。

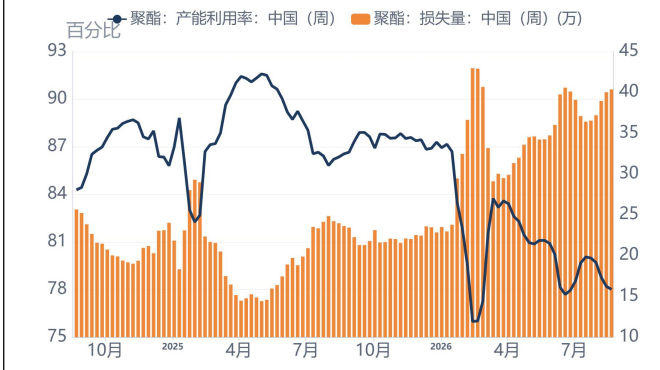
下游聚酯处季节性淡季、需求疲软，对 PX、PTA 拉动有限；但旺季逐步临近，终端织造需求有望自底部回升，秋冬订单询单气氛抬头，江浙织造综合开工率回升，产业链后端情绪修复，关注金九银十成色。

图表31：聚酯产量 （万吨）	图表32：聚酯产量分年统计 （万吨）

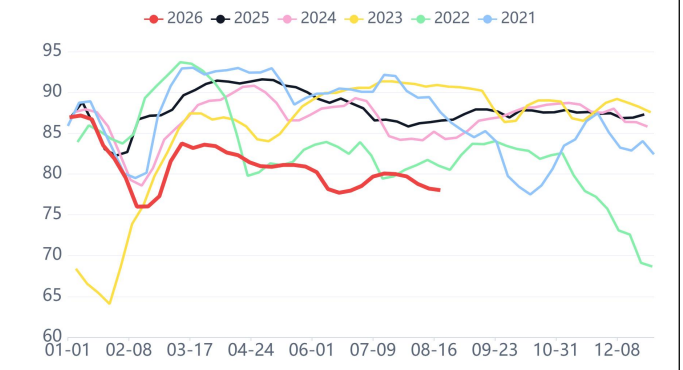
图表33：聚酯产能利用率、损失量 （%，万吨）



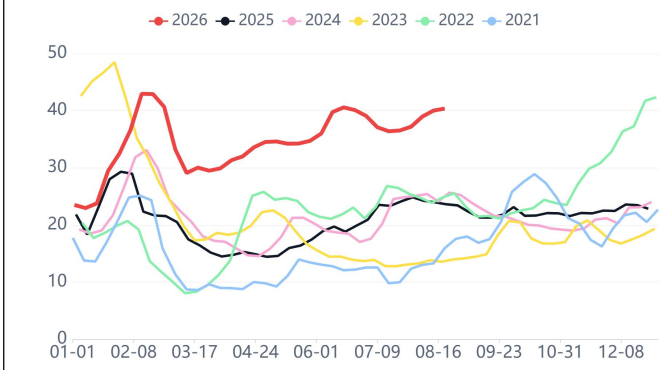
图表34：聚酯产能利用率分年统计 （%）



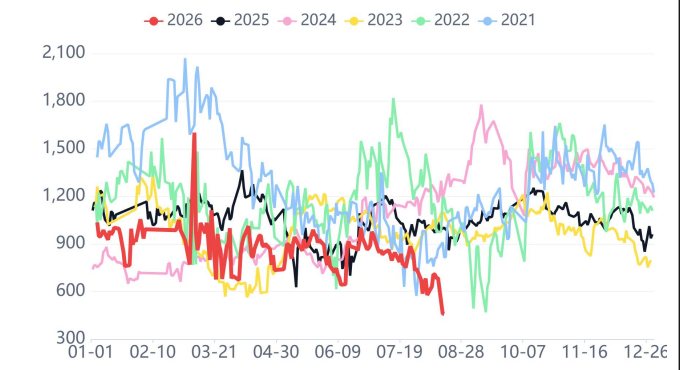
图表35：聚酯损失量分年统计 （万吨）



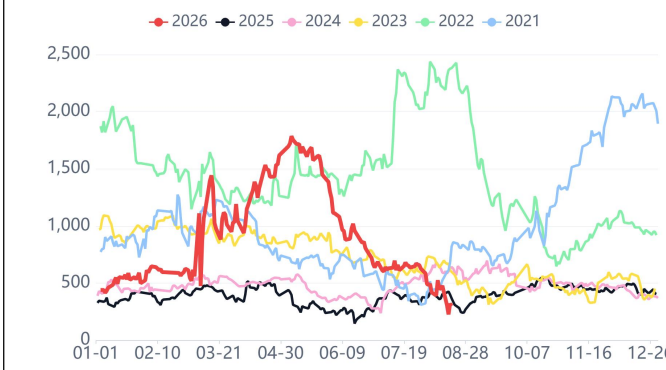
图表36：短纤加工价差 （元/吨）



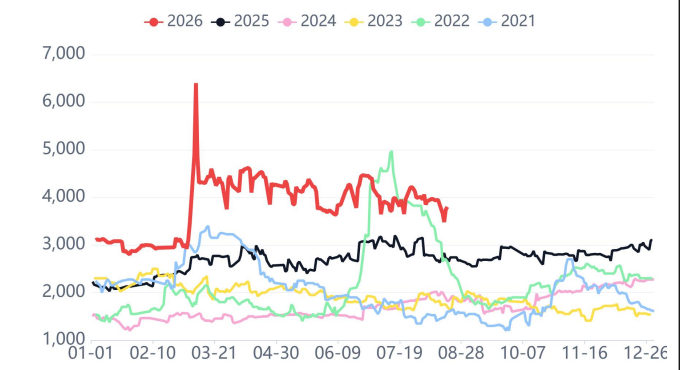
图表37：瓶片加工价差 （元/吨）



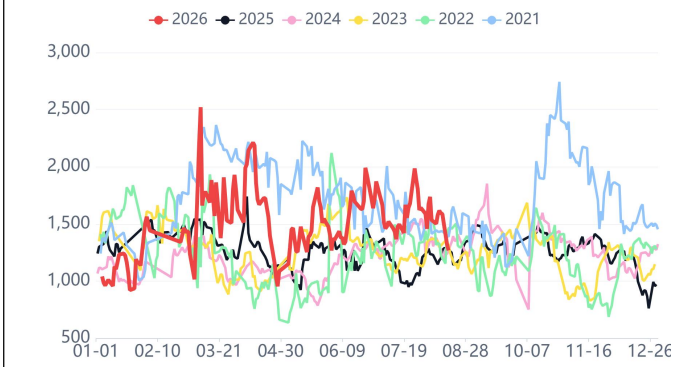
图表38：涤纶工业丝加工价差 （元/吨）



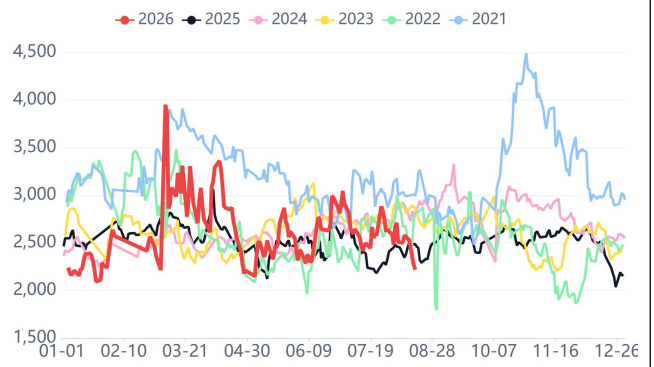
图表39：POY加工价差 （元/吨）



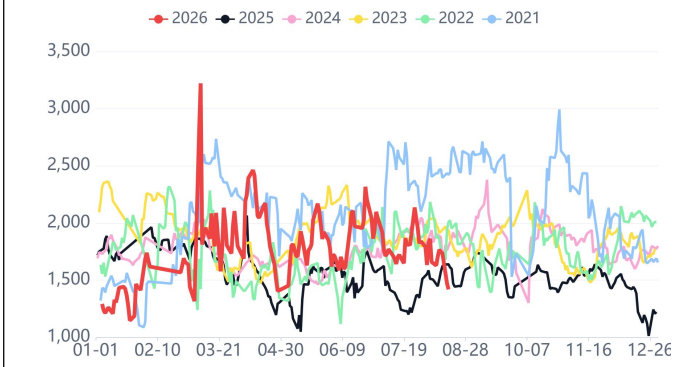
图表40：DTY加工价差 （元/吨）



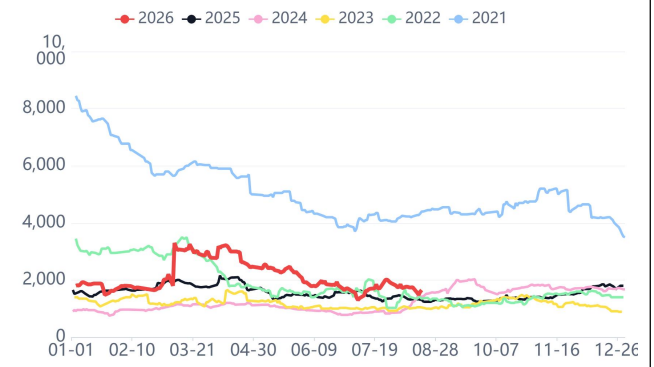
图表41：FDY加工价差 （元/吨）



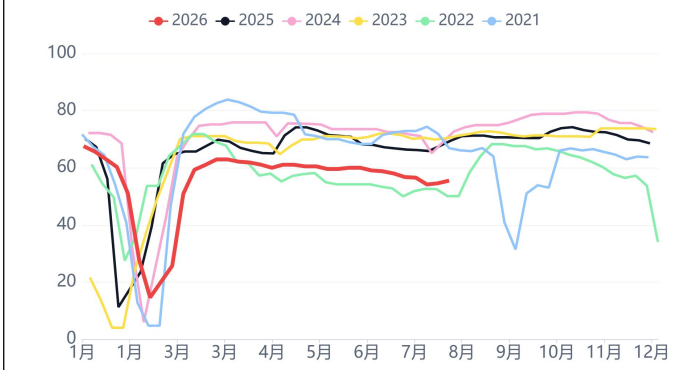
图表42：聚酯薄膜加工价差 （元/吨）



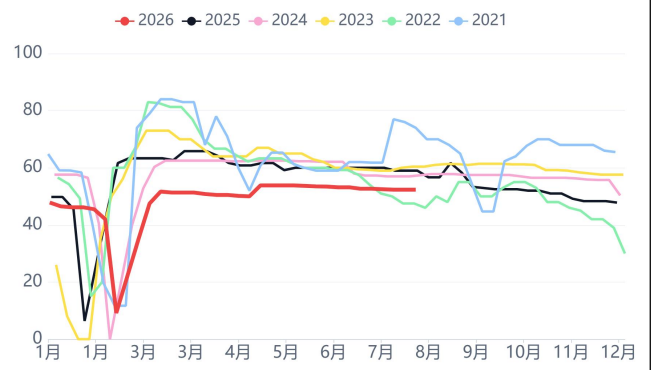
图表43：喷水织机开工率 （%）



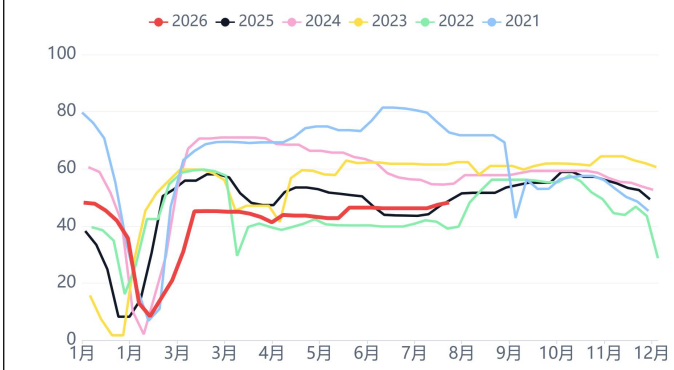
图表44：喷气织机开机率 （%）



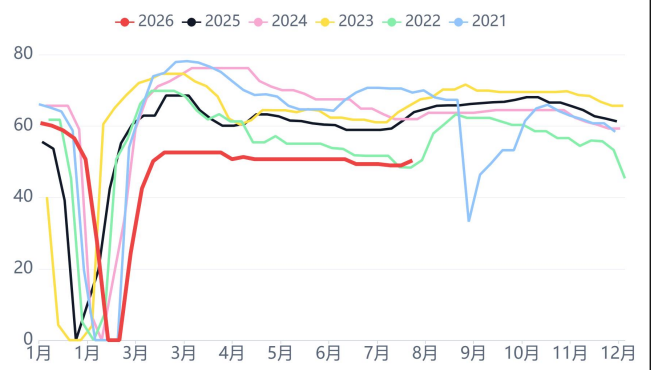
图表45：经编开工率 （%）



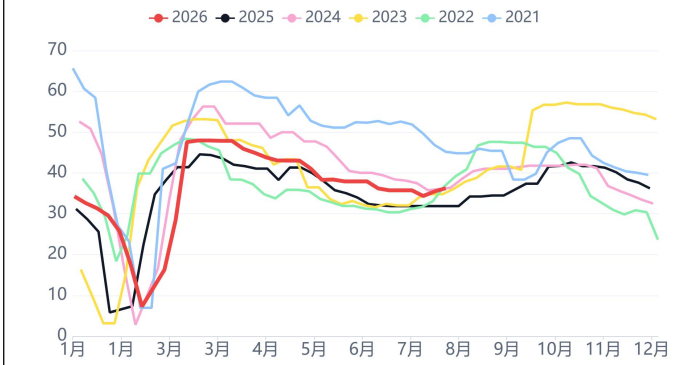
图表46：印染开工率 （%）



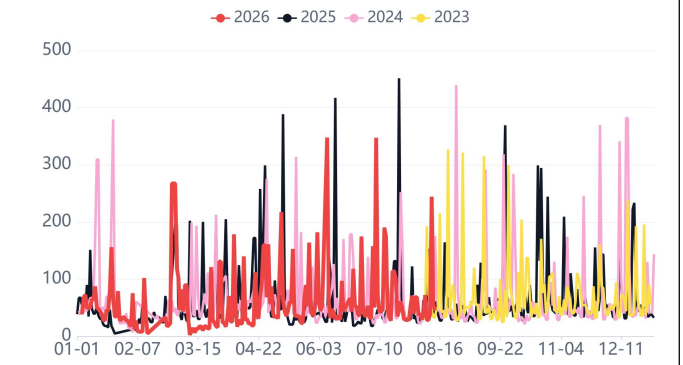
图表47：圆机开工率 （%）



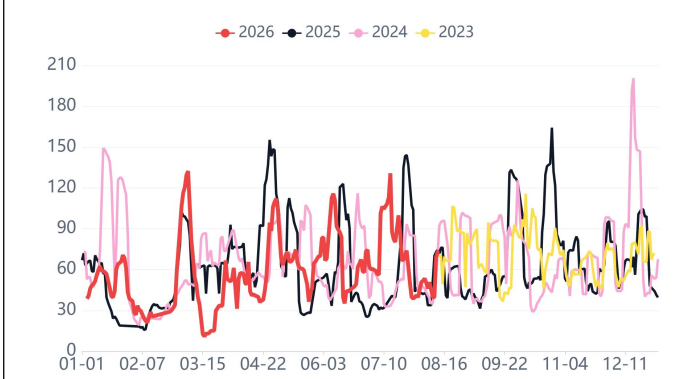
图表48：涤纶长丝产销率分年统计 （%）



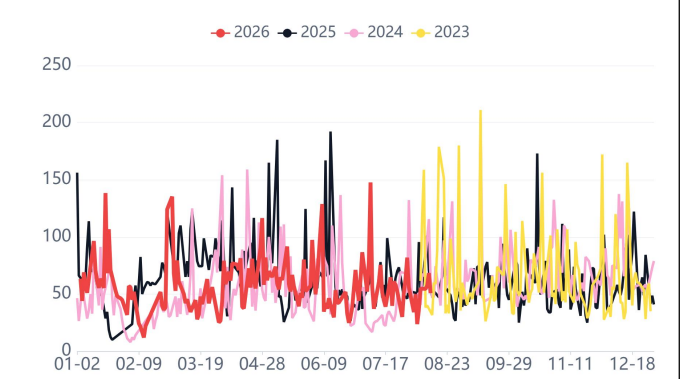
图表49：涤纶长丝产销率MA7分年统计 （%）



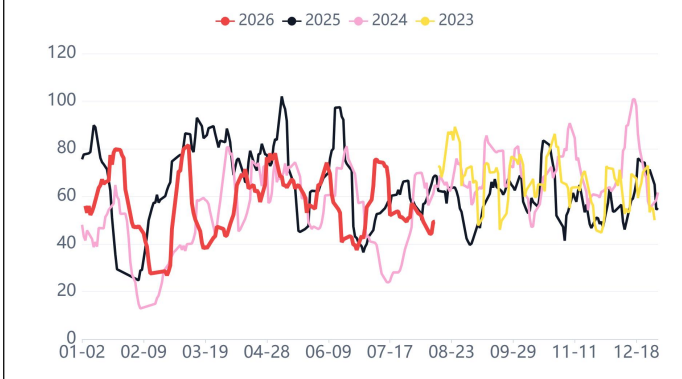
图表50：涤纶短纤产销率分年统计 （%）



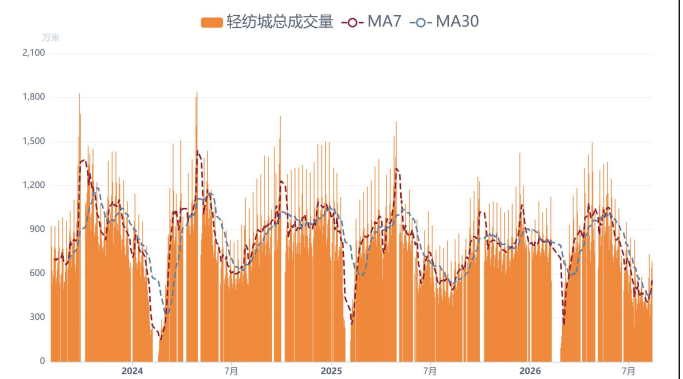
图表51：涤纶短纤产销率MA7分年统计 （%）

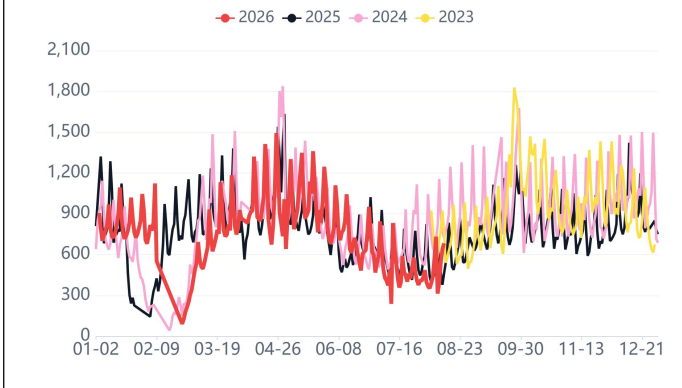


图表52：轻纺城成交量 （万米）



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

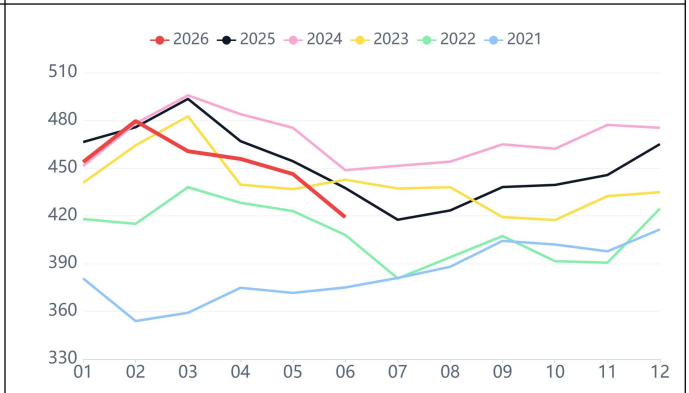
四、 库存：PTA 维持去库，低库存提供坚实底部

PX 供应转松、需求疲弱背景下或阶段性累库，但绝对库存仍处低位，PTA 厂内库存可用天数 2.79 天，连续四周下降（3.23→3.09→2.95→2.79 天），PTA 行业库存 112.83 万吨、较上周 133.10 万吨去库 20.27 万吨，大规模装置检修持续，短期去库维持。

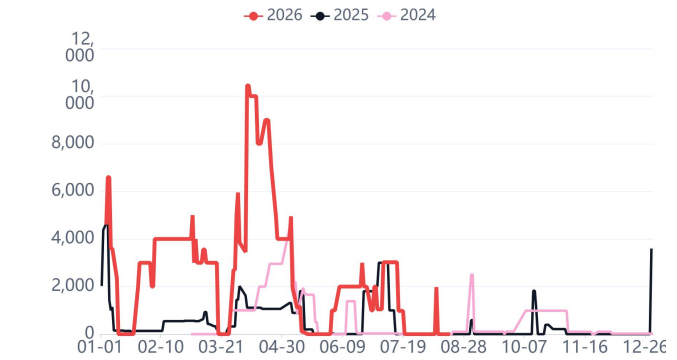
三季度后随检修结束 PTA 去库速率或边际缓解，PX 端低库存对价格形成支撑，但随重启兑现偏紧程度将边际转松。

图表54：PX期末库存 （万吨）

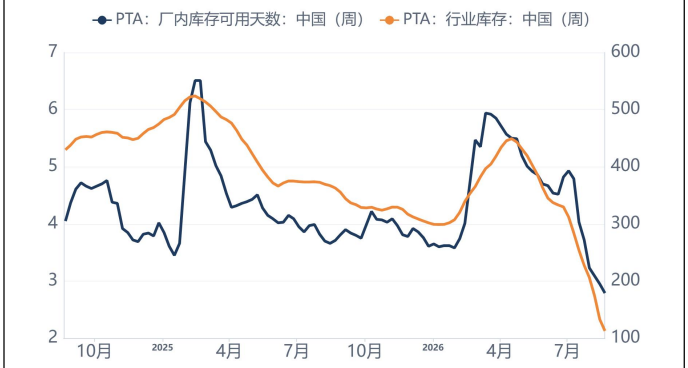
图表55：PX期末库存年度对比 （万吨）



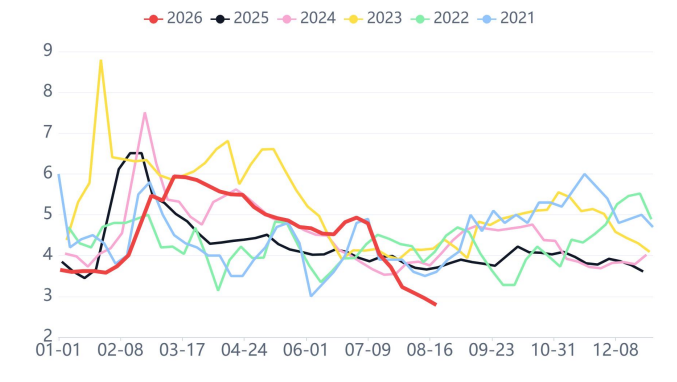
图表56：PX仓单数量分年统计 （张）



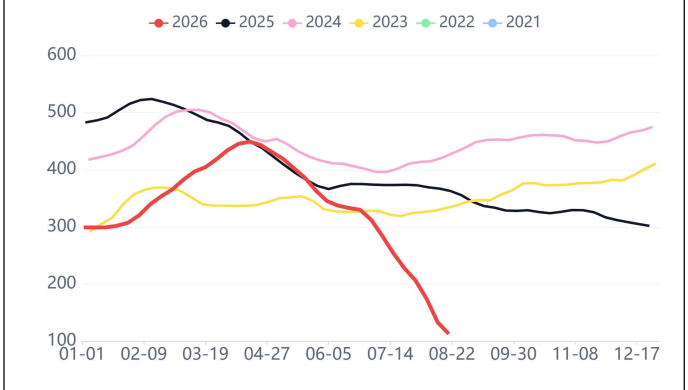
图表57：PTA库存 （万吨、天）



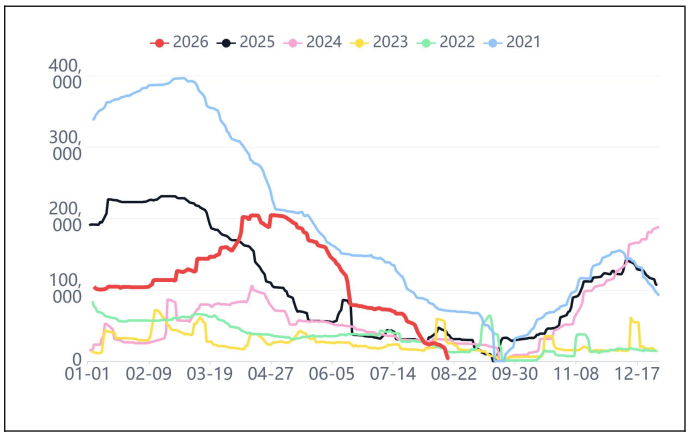
图表58：PTA厂内库存可用天数年度对比 （天）



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。