化工月报 | 2026年8月30日

PX、PTA强现实兑现，供应回归&PX投产预期压制远月

【行情回顾】

PX：

PX主力合约8月随海峡断航叙事升温自低位连续反弹，8月18日冲上月内高点8376元/吨；下旬8月26日地缘缓和消息落地，当日重挫408元/吨至7868元/吨，随后两个交易日修复至8月28日的8104元/吨。全月自8月3日收盘价计下跌44元/吨、跌幅0.54%。

价差结构上，PX基差395.13元/吨，较7月末的281.67元/吨走阔113.46元/吨，PX月差09-01为424元/吨，维持近强远弱格局。

PTA：

PTA主力8月3日收于5854元/吨，8月10日下探5672元/吨，中旬随PX与成本端反弹，8月18日触及月内高点6068元/吨；8月20日单日回落192元/吨，8月26日跌至月内低点5492元/吨，月末小幅回升至8月28日的5630元/吨。全月自8月3日收盘价计下跌224元/吨、跌幅3.83%，跌幅显著大于PX。

价差结构上，PTA基差405元/吨，较8月3日的156元/吨走阔249元/吨；PTA月差09-01为236元/吨。近月受现货紧张与极低仓单支撑，远月则已开始定价装置重启与需求走弱。

【核心观点】

PX：

本月PX在快速回归的供应与尚未回补的存量库存之间博弈。

成本端看，Brent月内从83.77美元/桶升至89.31美元/桶，涨幅6.61%，但石脑油日本CFR仅从781.12美元/吨升至810.5美元/吨，石脑油裂差反而由167.09美元/吨压缩至153.0美元/吨，原油上行没有等比例传导至原料端。

其次，二甲苯、甲苯调油价差为近六年同期高位，汽油型重整利润103.71美元/吨高出芳烃型重整利润75.35美元/吨近28美元/吨，构成PX-N下方支撑。

最后，PX产能利用率从7月末的62.58%升至8月28日的76.88%，单月抬升14.3个百分点，周度产量同步从51.89万吨升至63.74万吨，8月月度产量环比7月回升11.6%，检修装置在中旬集中兑现重启；进口端7月仅51.26万吨，仍处历史低位。PX-N从8月3日的294.38美元/吨压缩至8月27日的256.5美元/吨的月内最低，而基差与月差仍在走阔。

展望后市，供应缺口的修复节奏取决于重启装置的实际出料进度与进口恢复，四季度华锦阿

美、九江石化的投产预期一旦强化，远月仍将承压。

后续核心关注：霍尔木兹海峡通航情况、福海创160万吨与盛虹剩余200万吨装置的实际出料时间。

PTA：

PTA本月现实极紧、预期转松，紧现实的兑现程度超预期。

成本端，PX-N压缩让出了PTA加工差修复的空间，现货加工差从8月3日的527.05元/吨一度冲高至8月21日的885.68元/吨，月末回落至521.16元/吨，回到月初水平；但盘面加工差从517.06元/吨压缩至316.06元/吨，跌去201元/吨。

供应端，开工率8月6日探至月内低点48.0%，随后修复至8月28日的63.59%。需求端，聚酯开工率从78.77%降至76.55%，损失量升至43.05万吨，需求偏弱压制了PTA的上行弹性。PTA行业库存从7月末的214.28万吨降至8月28日的105.16万吨，单月去化109.12万吨、降幅50.9%（8月7日为182.42万吨），为近四年同期最低；厂内库存天数2.42天，近六年同期最低，极低的社会库存与近乎清零的仓单，是本月近月合约维持强势与深度Back的基础。往后看，供应最紧的点大概率已在8月中旬出现，9月虹港、威联、福海创、海伦等多套百万吨级装置集中重启是基准情形，加工差的修复要延续，需要聚酯负荷先止跌。

后续核心关注：逸盛大连225万吨计划外停车的重启时间；聚酯开工率能否在76.55%的近六年同期低位止跌；印度新装置投产对中国PTA出口的分流节奏。

【投资建议】

PX单边当前受到供应提负和四季度集中投产预期压制，建议以观望为主、反弹偏空对待。跨期上，09合约对01升水偏高，考虑远月供应回归冲击，或可逢高布局9-1反套。主要风险在于美伊谈判若实质破裂、海峡再度封锁，成本端将重新夺回定价权；此外四季度新装置若推迟，近月Back结构可能进一步陡峭。PTA供应最紧时点已过，9月装置集中回归压制盘面，加工差或仍有压缩空间，近月受低仓单支撑、远月定价装置重启与需求走弱。

【风险提示】

宏观地缘风险、装置意外检修、需求不及预期

目　录

一、 行情回顾及展望 5
(一) PX 5
(二) PTA 6
二、 供应集中回归，调油溢价与低库存在为PX近月定价 7
(一) 原油重心抬升而石脑油跟涨乏力，亚欧价差走阔推高亚洲原料成本 7
(二) 调油经济性强，芳烃价差链上端强、下端弱 10
(三) PX负荷快速回归至月内高位，进口仍处历史低位 12
(四) PX库存维持同期低位，去化动能随负荷回升而减弱 16
三、 PTA去库腰斩，供应最紧的时点已经出现 17
(一) PTA期现回归，盘面加工差压缩 17
(二) 开工率近年极低后快速修复，损失量仍处同期高位 18
(三) 出口回落&聚酯负荷下降，需求端同步走弱 21
(四) PTA行业库存单月腰斩，仓单降至极低水平 22
四、 聚酯减产保加工差，成本上行期走出利润扩张 23
(一) 熔体成本上行但加工差走阔，长丝提价是主因 23
(二) 出口普遍回落而库存大幅去化，低库存为减产挺价提供了缓冲 25
五、 终端订单天数触底回升，开工率仍偏低 27
(一) 织造印染开机回升但仍处低位，轻纺城成交环比改善 27
(二) 纯涤纱加工费与纯棉纱持平，纱线库存去化但订单天数仍偏低 29

图　表　目　录

图表 1 ：PX行情复盘 5
图表 2 ：PTA行情复盘 6
图表 3 ：原油价格 7
图表 4 ：石脑油价格 7
图表 5 ：PX国际价格 7
图表 6 ：PX主力合约收盘价、基差 7
图表 7 ：PX基差分年统计 8
图表 8 ：PX月差 8
图表 9 ：美国单一汽油裂解价差 8
图表 10 ：美国炼厂综合利润 8
图表 11 ：欧洲单一汽油裂解价差 8
图表 12 ：欧洲炼厂综合利润 8
图表 13 ：新加坡单一汽油裂解价差 8
图表 14 ：新加坡炼厂综合利润 8
图表 15 ：美国炼厂开工率 9
图表 16 ：美国炼厂开工率分年统计 9
图表 17 ：芳烃型、汽油型重整利润 9
图表 18 ：芳烃型重整利润分年统计 9
图表 19 ：汽油型重整利润分年统计 9
图表 20 ：石脑油裂差分年统计 9
图表 21 ：石脑油亚欧价差 9
图表 22 ：石脑油亚欧价差分年统计 9
图表 23 ：甲苯美亚价差分年统计 10
图表 24 ：二甲苯美亚价差分年统计 10
图表 25 ：甲苯美中亚价差 10
图表 26 ：二甲苯产量 10
图表 27 ：二甲苯产能利用率 10

图表 28 ：二甲苯韩国出口量 10
图表 29 ：甲苯歧化价差分年统计 11
图表 30 ：甲苯、二甲苯调油价差 11
图表 31 ：甲苯调油价差分年统计 11
图表 32 ：二甲苯调油价差分年统计 11
图表 33 ：MXN价差分年统计 11
图表 34 ：PX-Brent价差分年统计 11
图表 35 ：PX-N价差分年统计 11
图表 36 ：PX-MX价差分年统计 11
图表 37 ：PX产量 12
图表 38 ：PX产量分年统计 12
图表 39 ：PX产能利用率 13
图表 40 ：PX产能利用率分年统计 13
图表 41 ：PX亚洲产量分年统计 13
图表 42 ：PX日本产量分年统计 13
图表 43 ：PX韩国产量分年统计 13
图表 44 ：中国PX进口量 13
图表 45 ：PX主要进口国占比 13
图表 46 ：中国PX进口量分年统计 13
图表 47 ：韩国PX进口量分年统计 14
图表 48 ：日本PX进口量分年统计 14
图表 49 ：中国台湾PX进口量分年统计 14
图表 50 ：文莱PX进口量分年统计 14
图表 51 ：新加坡PX进口量分年统计 14
图表 52 ：PX装置动态 14
图表 53 ：PX期末库存 16
图表 54 ：PX期末库存分年统计 16
图表 55 ：PTA主力合约收盘价、基差 17
图表 56 ：PTA基差分年统计 17
图表 57 ：PTA 01-05月差 17
图表 58 ：PTA 05-09月差 17
图表 59 ：PTA 09-01月差 17
图表 60 ：PTA加工差 17
图表 61 ：PTA现货加工差分年统计 18
图表 62 ：PTA盘面加工差分年统计 18
图表 63 ：PTA产量 18
图表 64 ：PTA产量分年统计 18
图表 65 ：PTA产能利用率、损失量 19
图表 66 ：PTA产能利用率分年统计 19
图表 67 ：PTA损失量分年统计 19
图表 68 ：PTA装置动态 19
图表 69 ：PTA出口量 21
图表 70 ：PTA出口区域 21
图表 71 ：聚酯产量分年统计 21
图表 72 ：聚酯产能利用率、损失量 21
图表 73 ：聚酯产能利用率分年统计 22
图表 74 ：聚酯损失量分年统计 22
图表 75 ：PTA厂内库存、行业库存 22
图表 76 ：PTA厂内库存分年统计 22
图表 77 ：PTA行业库存分年统计 22
图表 78 ：PTA仓单数量分年统计 22
图表 79 ：聚酯产品价格 23
图表 80 ：聚酯产品加工差 23
图表 81 ：短纤加工差分年统计 24
图表 82 ：瓶片加工差分年统计 24
图表 83 ：POY加工差分年统计 24
图表 84 ：DTY加工差分年统计 24
图表 85 ：FDY加工差分年统计 24

图表 86 ：涤纶工业丝加工差分年统计 24
图表 87 ：聚酯薄膜加工差分年统计 24
图表 88 ：涤纶短纤出口量分年统计 25
图表 89 ：涤纶工业丝出口量分年统计 25
图表 90 ：涤纶长丝出口量分年统计 26
图表 91 ：聚酯瓶片出口量分年统计 26
图表 92 ：聚酯切片出口量分年统计 26
图表 93 ：涤纶短纤厂内权益库存天数 26
图表 94 ：聚酯瓶片厂内库存可用天数 26
图表 95 ：涤纶长丝厂内库存可用天数 26
图表 96 ：聚酯切片厂内库存可用天数 26
图表 97 ：织造、印染开机率 27
图表 98 ：喷气织机开机率分年统计 27
图表 99 ：喷水织机开机率分年统计 27
图表 100 ：圆机开机率分年统计 27
图表 101 ：经编开机率分年统计 28
图表 102 ：印染开机率分年统计 28
图表 103 ：涤纶长丝产销率分年统计 28
图表 104 ：涤纶长丝产销率MA7分年统计 28
图表 105 ：涤纶短纤产销率分年统计 28
图表 106 ：涤纶短纤产销率MA7分年统计 28
图表 107 ：轻纺城成交量 29
图表 108 ：轻纺城成交量分年统计 29
图表 109 ：纱线价格 29
图表 110 ：纱线加工费 29
图表 111 ：纯涤纱加工费分年统计 30
图表 112 ：纱线开工率 30
图表 113 ：纯涤纱开工率分年统计 30
图表 114 ：纱线厂内库存可用天数 30
图表 115 ：纯涤纱厂内库存可用天数 30
图表 116 ：纺织企业厂内库存可用天数 30
图表 117 ：纺织企业订单天数 30
图表 118 ：中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额 30
图表 119 ：服装鞋帽、针、纺织品类零售额分年统计 31
图表 120 ：柯桥纺织流通景气指数：坯布 31
图表 121 ：柯桥纺织流通景气指数：纺织原料类 31
图表 122 ：柯桥纺织流通景气指数：面料类 31

一、行情回顾及展望

(一) PX

8月PX走了一段与成本背离的行情。月初Brent在83.77美元/桶，PX主力收于8148元/吨，随后8月5日单日下挫246元/吨、8月10日探至7866元/吨的月内低点，这一轮下跌对应的美伊外交预期升温，前期累积的地缘风险溢价被快速挤出的过程。中旬风向反转：60天停火谅解备忘录窗口到期未续、海峡通行量创近三个月新低、CPC终端遭袭暂停装船，原油从79.36美元/桶推升至8月21日的94.39美元/桶，PX跟涨至8月18日的8376元/吨月内高点，期间PX基差在8月7日冲到558.46元/吨。8月26日，停火条款共识与海峡恢复通航的预期落地，能化板块集体下跌，PX主力当日重挫408元/吨至7868元/吨，几乎回吐中旬全部涨幅，此后8月27日、28日小幅修复至8104元/吨。全月自8月3日收盘价计仅跌44元/吨、跌幅0.54%，基本收平，但月内振幅达510元/吨。

PX产能利用率从7月末的62.58%升至8月28日的76.88%，单月抬升14.3个百分点，中金石化、浙石化二期、盛虹、宁波大榭、福佳大化等装置在中旬集中重启。价差结构同步印证了这种切换：PX-N从8月3日的294.38美元/吨压缩至8月27日的256.5美元/吨的月内最低，PX自身的供需在变松；但基差与09-01月差走阔，存量库存与流通货源尚未跟上负荷的回升。

展望9月，PX大概率维持宽幅震荡、重心小幅下移：负荷继续回升与四季度投产预期构成上方压力，而调油经济性偏强、进口仍处历史低位，又为PX-N提供了下方缓冲。决定性变量是重启装置的实际出料节奏，若福海创160万吨与盛虹剩余200万吨在9月上旬如期出料，近月的Back深度将有所缓和。

图表 1：PX行情复盘

资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) PTA

PTA 本月紧现实兑现。成本端，PX-N 压缩让出了 PTA 加工差修复的空间，现货加工差从 8 月 3 日的 527.05 元/吨一度冲高至 8 月 21 日的 885.68 元/吨，月末回落至 521.16 元/吨，几乎回到月初水平；盘面加工差从 517.06 元/吨压缩至 316.06 元/吨。两者分叉的原因是期现回归的方式：PTA 华东市场价 8 月 3 日至 8 月 28 日仅从 6010 元/吨微涨至 6035 元/吨，而主力合约跌了 3.83%，高基差是以期货下跌而非现货崩塌来完成修复的，基差因此从 156 元/吨走阔至 405 元/吨。

供应端，开工率 8 月 6 日探至月内低点 48.0%，随后修复至 8 月 28 日的 63.59%，损失量从 8 月 14 日的 92.63 万吨降至 73.23 万吨，供应收缩最猛的时点或已过去。需求端，聚酯开工率从 78.77%降至 76.55%，损失量升至 43.05 万吨，同为近六年同期最低与最高，需求在同步走弱，压制了 PTA 的上行弹性。此外，PTA 行业库存从 7 月末的 214.28 万吨降至 8 月 28 日的 105.16 万吨，单月去化 109.12 万吨、降幅 50.9%，为近四年同期最低；厂内库存天数 2.42 天，近六年同期最低；仓单从 7 月末的 40169 张降至 8 月 26 日的 1540 张。极低的社会库存是本月近月合约维持强势与深度 Back 的基础。

往后看，供应最紧的点大概率已在 8 月中旬出现，9 月虹港、威联、福海创、海伦等多套百万吨级装置集中重启，加工差的修复延续需聚酯负荷先止跌。关注逸盛大连 225 万吨计划外停车的重启时间以及印度新装置投产对中国 PTA 出口的分流节奏。

图表 2：PTA 行情复盘

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

二、供应集中回归，调油溢价与低库存在为 PX 近月定价

(一) 原油重心抬升而石脑油跟涨乏力，亚欧价差走阔推高亚洲原料成本

8 月中上旬原油溢价攀升、下旬回落：Brent 从 8 月 3 日的 83.77 美元/桶跌至 8 月 4 日的 79.36 美元/桶，随后一路推升至 8 月 21 日的 94.39 美元/桶，月末回落至 89.31 美元/桶，以 7 月末的 90.12 美元/桶为基准，月线基本收平，全部波动发生在月内。

上旬美伊外交预期升温挤出风险溢价，中旬 60 天停火窗口到期未续叠加海峡通行量创近三个月新低与 CPC 终端遭袭，下旬停火条款共识与通航恢复预期又令溢价快速回吐。

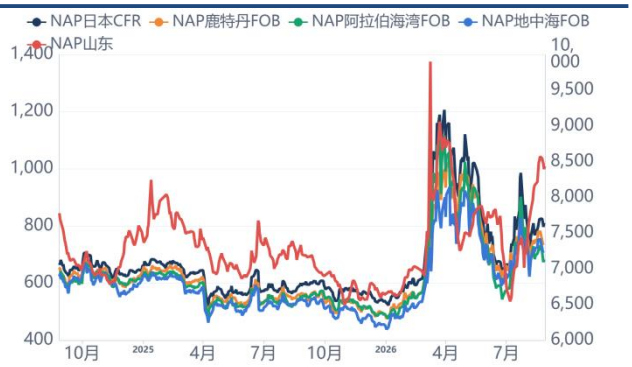
成本端传导衰减情况：石脑油日本 CFR 从 8 月 3 日的 781.12 美元/吨升至 8 月 27 日的 810.5 美元/吨，涨幅 3.76%小于原油，石脑油裂差由 167.09 美元/吨压缩至 153.0 美元/吨，月内最低触及 8 月 6 日的 111.6 美元/吨。拉长看，153.0 美元/吨的裂差仍处于近六年同期最高水平。美国、欧洲、新加坡三地汽油裂解分别为 40.54、59.76、25.38 美元/桶，三地炼厂综合利润 63.91、54.85、37.1 美元/桶，均处于近五六年同期最高，全球炼能受损使石脑油与成品油端的成本压力比原油本身更刚性。此外，石脑油亚欧价差从 8 月 3 日的 34.12 美元/吨走阔至 8 月 27 日的 71.25 美元/吨，为近六年同期最高，亚洲石脑油相对欧洲显著偏强。

展望 9 月，原油的方向取决于通航恢复能否从预期转为现实，而石脑油端的高裂差与高亚欧价差在炼能修复完成前难以快速回落，亚洲 PX 的成本底部因此相对坚实。

图表 3：原油价格

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 4：石脑油价格



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

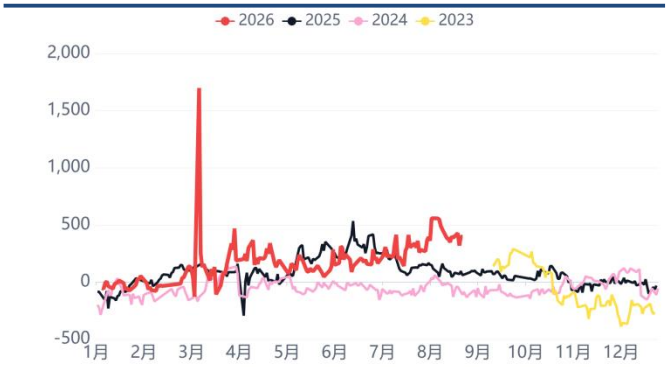
图表 5：PX 国际价格

图表 6：PX 主力合约收盘价、基差

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 7：PX 基差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 8：PX 月差

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 9：美国单一汽油裂解价差

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

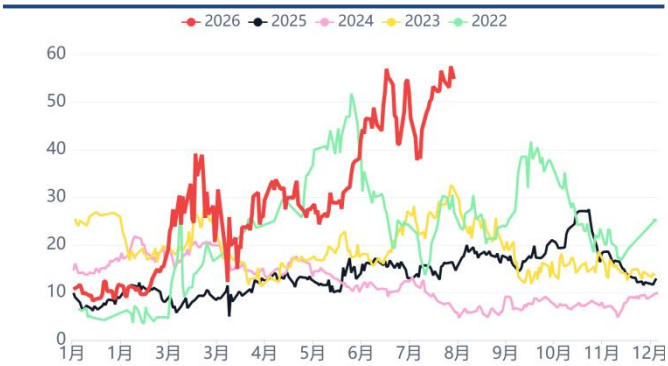
图表 10：美国炼厂综合利润

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 11：欧洲单一汽油裂解价差

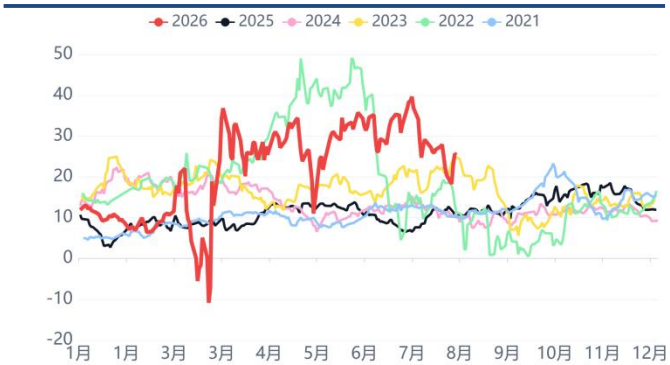
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 12：欧洲炼厂综合利润

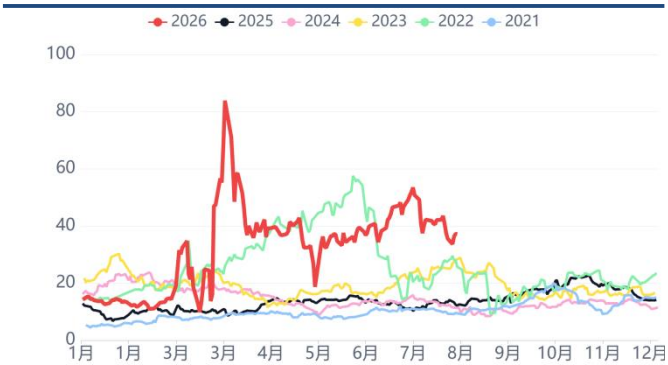


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 13：新加坡单一汽油裂解价差



图表 14：新加坡炼厂综合利润



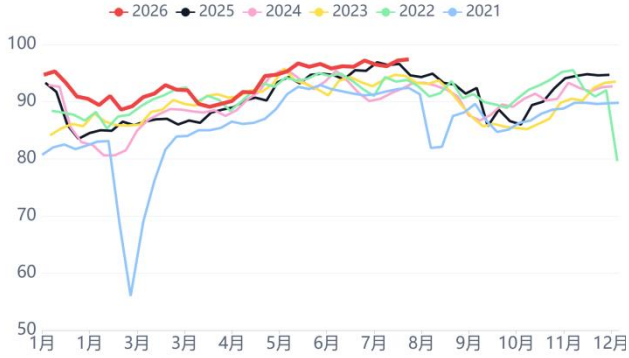
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 15：美国炼厂开工率

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 16：美国炼厂开工率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

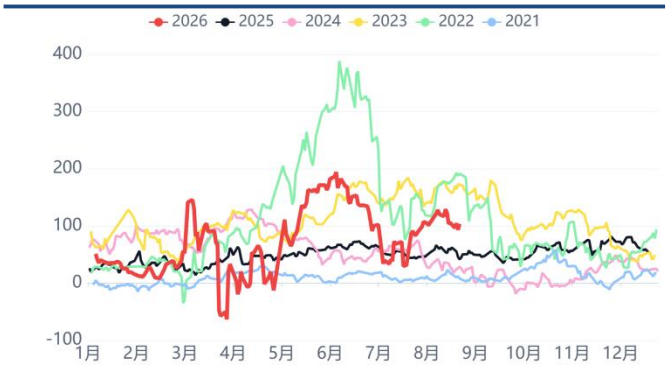
图表 17：芳烃型、汽油型重整利润

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 18：芳烃型重整利润分年统计

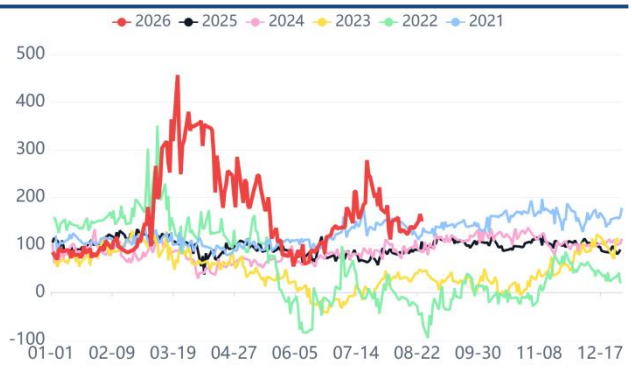
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 19：汽油型重整利润分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

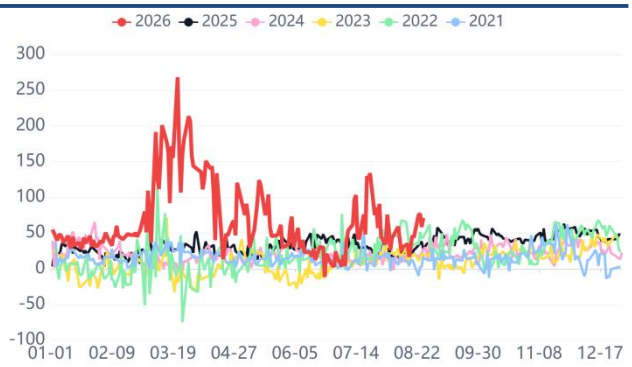
图表 20：石脑油裂差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 21：石脑油亚欧价差

图表 22：石脑油亚欧价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 调油经济性强，芳烃价差链上端强、下端弱

本月芳烃链条调油逻辑重夺定价权。二甲苯调油价差月末升至 105.46 美元/吨，为月内最高，也是近六年同期高水平；甲苯调油价差 101.59 美元/吨同样处于近年高位置。汽油型重整利润 103.71 美元/吨、芳烃型重整利润 75.35 美元/吨，两者均较 7 月末的 88.48 美元/吨与 51.46 美元/吨有所抬升，但芳烃型的抬升幅度明显大于汽油型，8 月重整装置整体盈利改善，而汽油路线仍保持溢价。调油相较于芳烃抽提的经济性依然占优，短流程 MX 制 PX 的产出意愿受限，构成 PX 边际供给约束。

甲苯美亚价差 448.37 美元/吨、二甲苯美亚价差 461.37 美元/吨，双双为近六年同期高位，套利空间在月内从 8 月 4 日的 324.34 美元/吨与 292.29 美元/吨一路走阔至月末。价差链下游相对偏弱：MXN 从 8 月 3 日的 129.88 美元/吨压缩至 8 月 27 日的 107 美元/吨的月内最低，PX-N 从 294.38 美元/吨压缩至 256.5 美元/吨，PX-MX149.5 美元/吨较 2025 年同期回落，甲苯歧化价差 50.75 美元/吨，原料与调油端的价值抬升，PX 环节的加工利润在被挤压。

展望 9 月，若北半球出行旺季结束后汽油裂解回落，调油溢价对 PX 供给的约束将边际放松。

图表 23：甲苯美亚价差分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 24：二甲苯美亚价差分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 25：甲苯美中亚价差

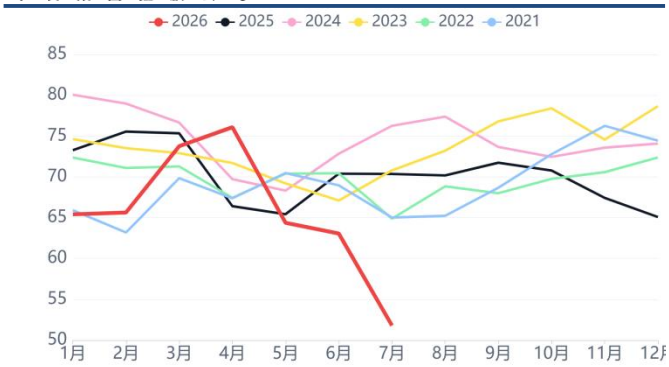
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 26：二甲苯产量

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 27：二甲苯产能利用率

图表 28：二甲苯韩国出口量



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

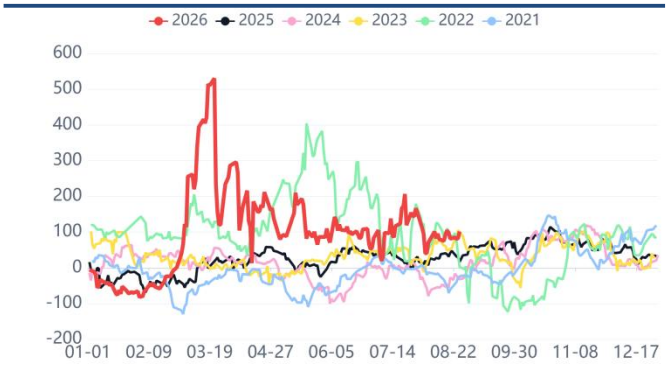
图表 29：甲苯歧化价差分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 30：甲苯、二甲苯调油价差

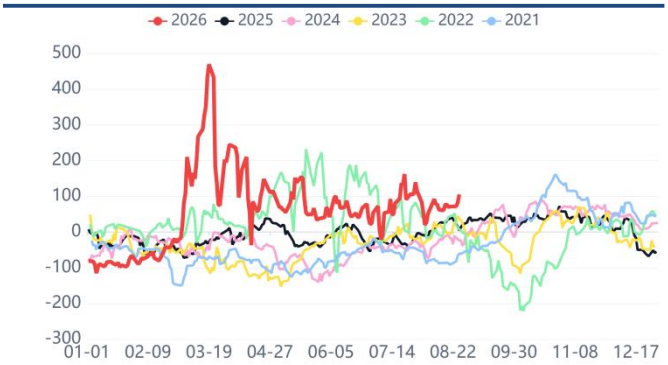
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 31：甲苯调油价差分年统计



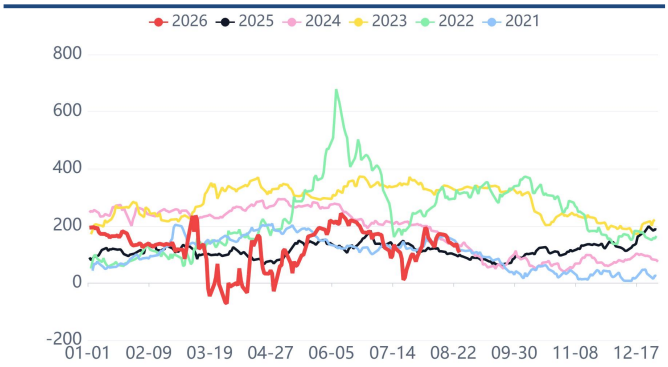
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 32：二甲苯调油价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 33：MXN 价差分年统计



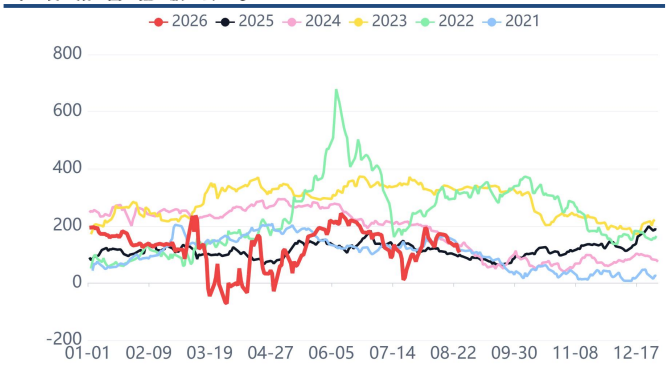
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 34：PX-Brent 价差分年统计

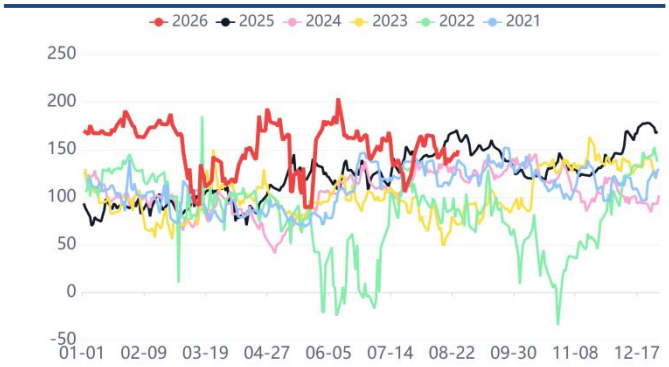
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 35：PX-N 价差分年统计

图表 36：PX-MX 价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(三) PX 负荷快速回归至月内高位，进口仍处历史低位

本月 PX 供应端负荷集中回归。产能利用率从 7 月末的 62.58%升至 76.88%，单月抬升 14 个百分点；周度产量同步从 51.89 万吨升至 63.74 万吨，8 月月度产量 265.42 万吨，较 7 月的 237.81 万吨回升 11.6%，分年看仍处于近六年同期偏低区间。

上旬盛虹炼化 2#200 万吨、中金石化 160 万吨、东营威联一条 100 万吨线陆续重启；中旬浙石化二期 250 万吨、宁波大榭 160 万吨、福佳大化 75 万吨与 25 万吨两条线升温重启，盛虹另一条 200 万吨线 8 月 20 日出产品；下旬福海创 160 万吨计划 8 月底重启，虹港、威联的重启时间被推迟至月底。海外装置部分处于停车状态——韩国 HC Petrochemical 80 万吨、SKGC/JX 100 万吨、马来西亚 Aromatics Malaysia 55 万吨、伊朗 NPC 142 万吨、科威特 Kuwait Aromatics 82 万吨、沙特 SATORP 70 万吨、印度 OMPL 92 万吨均在检修或受地缘影响停车，泰国 PTTG 77 万吨计划停车检修。

7 月 PX 进口 51.26 万吨，虽较 6 月的 48.19 万吨小幅回升 3.07 万吨，但显著低于 1—4 月 69—105 万吨的水平，其中韩国 23.31 万吨、中国台湾 9.15 万吨、日本 7.79 万吨、文莱 6.10 万吨，来源结构高度集中。

展望 9 月，国内负荷仍有进一步抬升空间，福海创与盛虹剩余装置的出料是关键增量；进口在 8—9 月大概率维持低位，目前无法看到实质性回补。全年供应压力则集中在四季度——华锦阿美 200 万吨与九江石化 150 万吨的投产进度，是决定远月估值的核心变量。

图表 37：PX 产量

图表 38：PX 产量分年统计

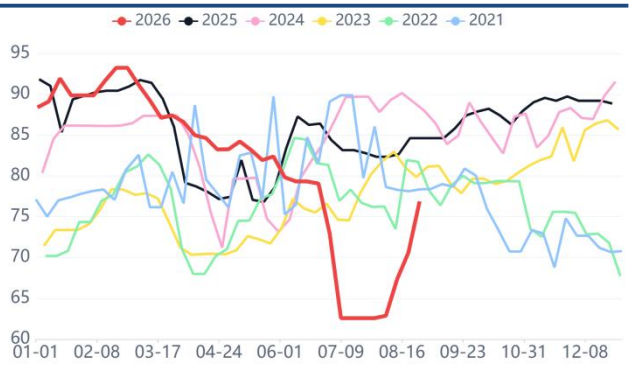
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 39：PX 产能利用率

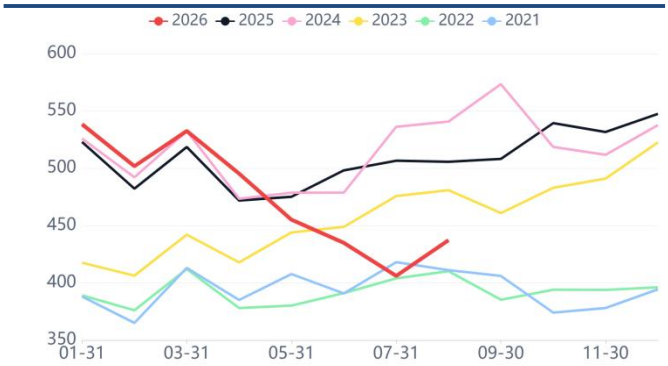
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 40：PX 产能利用率分年统计



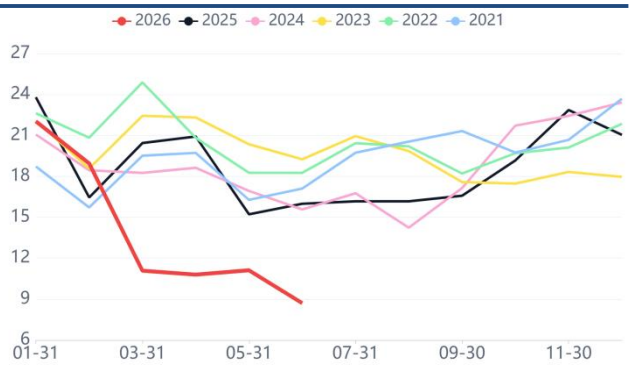
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 41：PX 亚洲产量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 42：PX 日本产量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

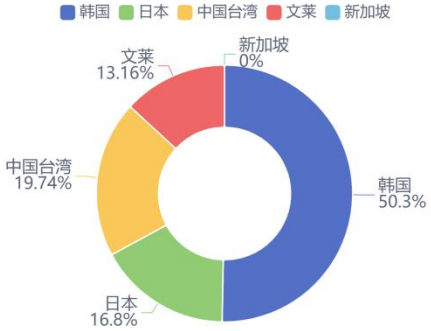
图表 43：PX 韩国产量分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

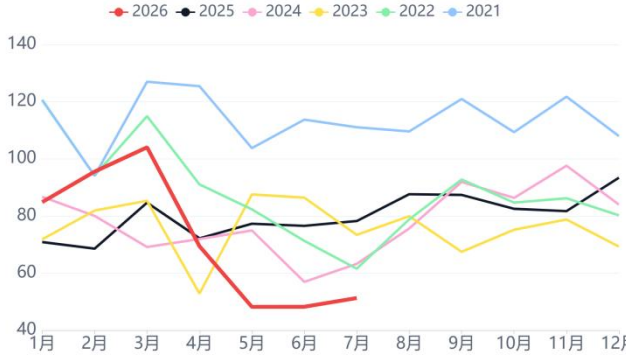
图表 44：中国 PX 进口量

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 45：PX 主要进口国占比



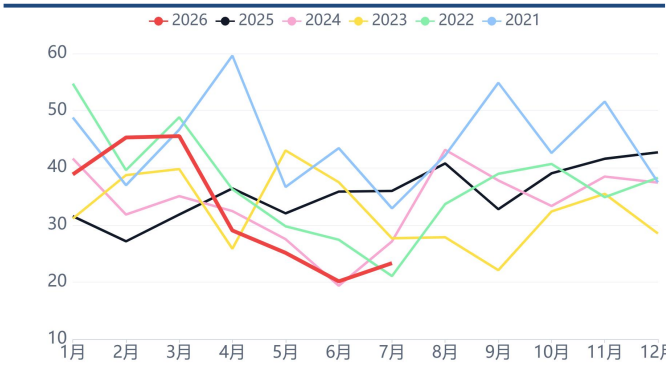
图表 46：中国 PX 进口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

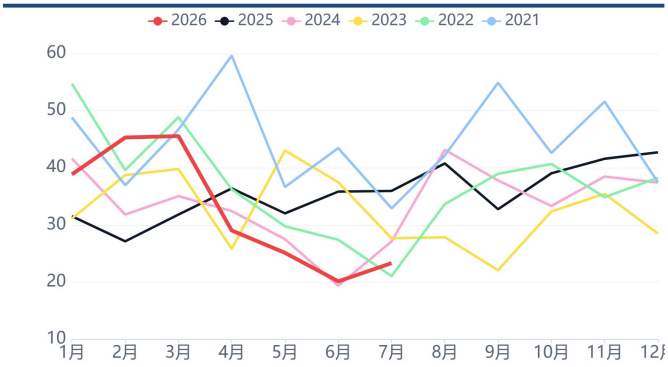
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 47：韩国 PX 进口量分年统计



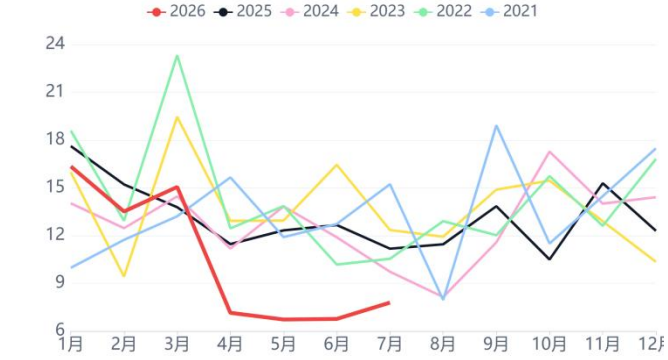
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 48：日本 PX 进口量分年统计



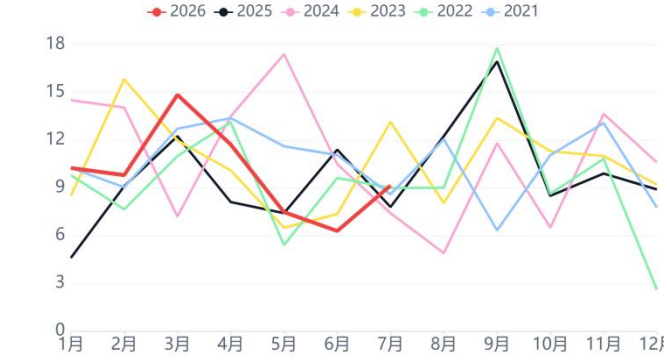
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 49：中国台湾 PX 进口量分年统计



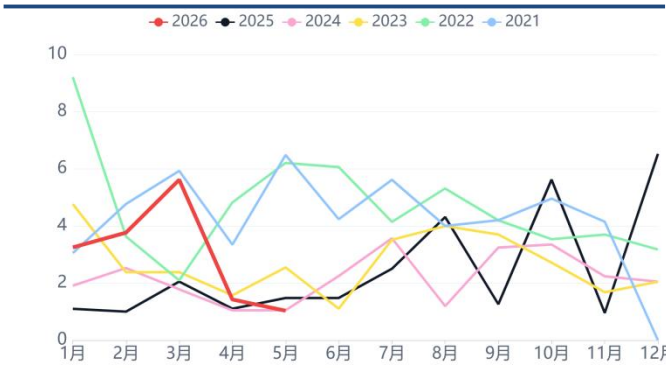
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 50：文莱 PX 进口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 51：新加坡 PX 进口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 52：PX 装置动态

企业名称	产能	地址	负荷	备注
镇海炼化	80	浙江宁波	100-110%	
扬子石化	89	江苏南京	0%	5月中附近陆续停车检修，重启时间未定
天津石化	39	天津	0%	2025年12月23日停车，重启时间不定
金陵石化	87	江苏南京	100-110%	4月中停车至5月底重启，产能扩大至87万
上海石化	70	上海	85~95%	
海南炼化	166	海南洋浦	0%	6月2日100万吨装置停产检修；另外一66万吨在6月底停车检修，目前预计9月中、10月上先后重启
福建联合石化	100	福建泉州	55-65%	负荷下降
乌鲁木齐石化	100	新疆乌鲁木齐	70~80%	
辽阳石化	70	辽宁辽阳	90-100%	7月下中旬停车，8月初重启
彭州石化	75	四川彭州	85-95%	
青岛丽东	100	山东青岛	75-85%	3月底停车检修，5月下中旬附近重启
中海油惠州	245	广东惠州	75-85%	
福佳大化	170	大连大孤山	85-95%	
福化集团	160	福建漳州	0%	一条80万吨4月20日附近停产检修，另外一条80万6月下中旬附近停车，目前一条线重启中，预计月底附近出产品，另外一条线预计8月底9月初附近重启
中金石化	160	浙江宁波	70-80%	5月底停车检修，8月10日附近重启
恒力炼化	500	中国大连	90-100%	
弘润石化	60	山东潍坊	0%	
浙江石化	900	浙江宁波	75-85%	2026年1月CDU和重整有1个多月的检修计划，PX1月中降负，2月上中旬逐步恢复。3月初一条250万停产检修10天左右后重启。一条200万吨线3月下旬检修6月中上重启，一条250万吨装置6月中停车检修，8月中旬已重启
东营威联石化（富海）	200	山东东营	100-110%	6月下中旬停车检修，一条100万8/9重启，另外一条8/20重启
中化泉州	80	福建泉州	65~75%	2025年11月停车检修，1月底重启，2月中上出产品.8月中旬负荷有所下降
九江石化	90	江西九江	90-100%	
盛虹炼化	400	连云港	30~40%	6月底7月初停车检修，目前一条线已经重启，另外一条重启中，尚未出产品
广东石化	260	广东揭阳	90-100%	
大榭石化	160	浙江宁波	80-90%	3/9意外停车，3月底重启，4月下负荷有所提升
中国大陆总计	4361		72.5%	
亚洲其他				
Pertamina	27	印尼 Cilacap	60-70%	
TPPI	78	印尼	65~75%	6月中附近停车检修，已经重启
Aromatics malaysia	55	马来西亚 Kerteh	0%	5月初停车检修，初步计划检修两个月
美孚	180	新加坡裕廊	30~40%	
美孚	50	泰国 Sri Racha	0%	
THAI OIL	53	泰国 Sri Racha	60-70%	
PTTG	131	泰国 Map Ta Phut	35-45%	77万吨装置7.7日停车检修，重启中
恒逸文莱	150	文莱	85-90%	4月下因故障停车检修，5月上逐步提升负荷
GS	135	韩国 Yeosu	65-75%	55万吨装置2025年12月上旬左右停车，1月15日重启。3月份55万吨装置计划内降负。

Hyundai	136	韩国 Daesan	35-45%	
Lotte	75	韩国 Ulsan	45~55%	50 万吨装置 6 月初停车检修，7 月中重启
S-OIL	187	韩国 Onsan	65-75%	一条 77 万吨 3/4 停产检修，7 月初重启
Hanwha Total	190	韩国 Daesan	75-85%	一条 77 万吨 5 月初停车，5 月底重启，
SKGC	80	韩国 Ulsan	75-85%	
	130	韩国 incheon	70~80%	
SKGC/JX	100	韩国 Ulsan	0%	4 月初停车检修，重启时间未定。
FCFC	197	中国台湾麦寮	90~100%	一条 97 万装置 4 月中停车检修，6 月初重启。
出光	88	日本	55-65%	降负运行
Eneos（JXTG）	280	日本	40-50%	一条 50 万吨装置按计划在 4 月停车检修，原计划至 11 月
Indian Oil	40	印度 Panipat	0%	7 月上停车，前期负荷停车已经计入。目前计划 9 月初重启。
OMPL	92	印度 Mangalore	0%	重启时间未定
Reliance	210	印度 Gujarat	65~75%	
	225	印度 Gujarat	65-75%	
伊朗石化	142	伊朗	0%	
Kuwait aromatics	82	科威特	0%	1 月初停产检修，2 月 10 日附近重启。因物流问题，目前已经停车
阿曼芳烃	82	阿曼	80-85%	
SABIC	45	沙特	0%	
Satorp	70	沙特	0%	战争因素，4 月中附近停车，重启时间待跟踪
Petro Rabigh	134	沙特	80-85%	
Petkim	15	土耳其	70-80%	
Gadiv	19	以色列	0%	4 月停车计划内检修，预计 1 个月左右
NSRP	70	越南	90-100%	4 月初停车，5 月下中旬附近重启
总计	7909		64.1%	

资料来源：CCF，华金期货

(四) PX 库存维持同期低位，去化动能随负荷回升而减弱

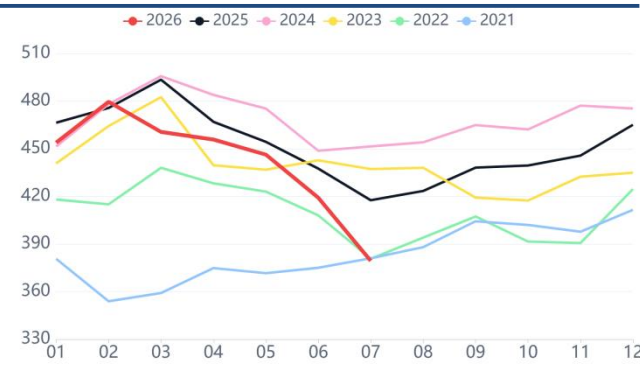
PX 期末库存 7 月末为 379.37 万吨，处于历史偏低位置，低库存是本月 PX 基差维持 395.13 元/吨高位、09-01 月差走阔至 424 元/吨的基础，也是现货端在负荷快速回升的情况下仍能保持强势的原因。

展望 9 月，随着负荷升至 76.88%并有望继续抬升、进口在低位徘徊，PX 库存的去化动能将明显减弱，库存拐点的确认，将是近月 Back 结构平坦化的同步信号。

图表 53：PX 期末库存

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 54：PX 期末库存分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

三、PTA 去库腰斩，供应最紧的时点已经出现

(一) PTA 期现回归，盘面加工差压缩

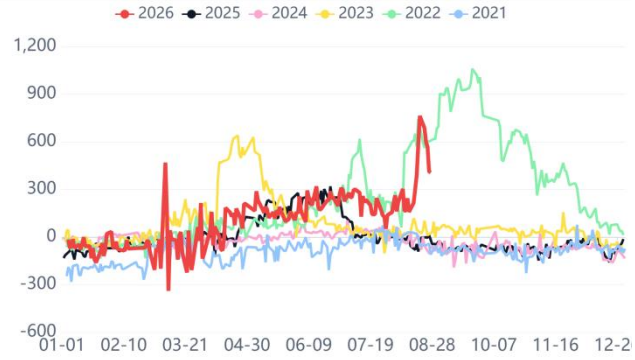
本月 PTA 现货加工差从 8 月 3 日的 527.05 元/吨压缩至 326.62 元/吨的月内最低，随后随 PX 让利与 PTA 现货持稳快速修复，8 月 21 日冲至 885.68 元/吨，月末回落至 521.16 元/吨，与月初几乎持平。盘面加工差 8 月 3 日 517.06 元/吨，8 月 17 日升至 617.08 元/吨的月内高点，8 月 20 日压缩至 327.1 元/吨，月末 316.06 元/吨。

现货端苏北、张家港周边货源偏紧、企业可供出口货源不足，而期货端提前定价了供应回归，加工费的修复在 8 月已经完成大部分。展望 9 月，若装置如期重启，现货加工差的回落压力将大于盘面。

图表 55：PTA 主力合约收盘价、基差

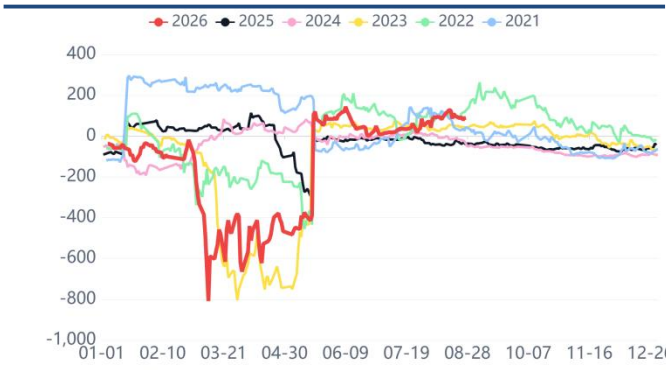
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 56：PTA 基差分年统计



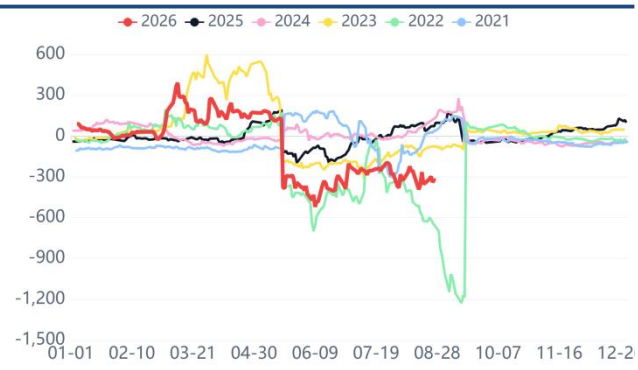
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 57：PTA 01-05 月差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 58：PTA 05-09 月差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

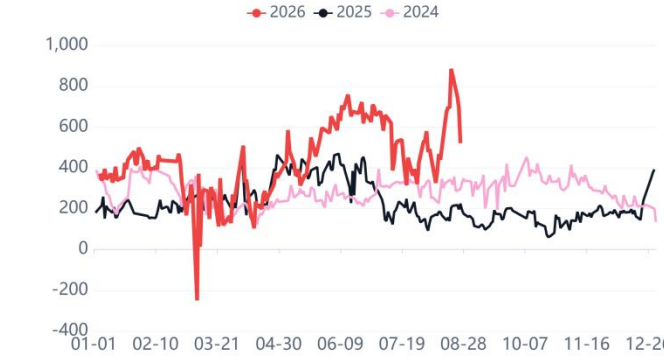
图表 59：PTA 09-01 月差

图表 60：PTA 加工差

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 61：PTA 现货加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 62：PTA 盘面加工差分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 开工率近年极低后快速修复，损失量仍处同期高位

PTA 开工率 8 月 1 日 54.46%，8 月 6 日探至 48.0%的月内低点，此后逐步修复，8 月 28 日达 63.59%，与此对应，PTA 检修损失在 8 月 7 日 90.97 万吨，8 月 14 日冲高至 92.63 万吨的月内峰值，此后降至 8 月 28 日的 73.23 万吨。63.59%的开工率是近六年同期低位。

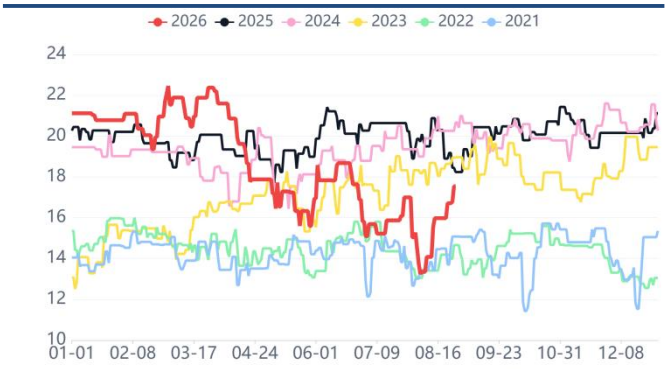
8 月上旬台风影响下华东多套装置降负荷，独山能源 250 万吨因故停车、恒力惠州 250 万吨短停、仪化 300 万吨与嘉通能源 600 万吨降负；中旬前期降负装置集中提负，独山 850 万吨、嘉通 600 万吨、台化 150 万吨、仪化 300 万吨完成提负，恒力惠州 250 万吨恢复生产，但山东威联 250 万吨重启因故推迟；下旬 8 月 25 日晚间逸盛大连 225 万吨计划外停车、重启时间待定，虹港石化一套 250 万吨重启、另一套计划月底，福海创 450 万吨计划 9 月初重启。

产能格局上，2026 年 PTA 无新增产能投放，为 2019 年以来首次零投产，七年扩产周期终结，同时 262.5 万吨长期停车装置被剔除出产能基数、约 900 万吨落后产能面临永久退出。展望 9 月，多套百万吨级装置计划集中重启，开工率有望向历史同期中枢靠拢，供应收缩带来的边际利多将逐步衰减。

图表 63：PTA 产量

图表 64：PTA 产量分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

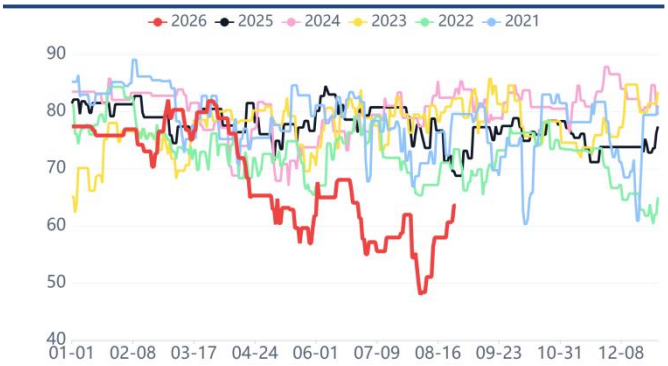


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 65：PTA 产能利用率、损失量

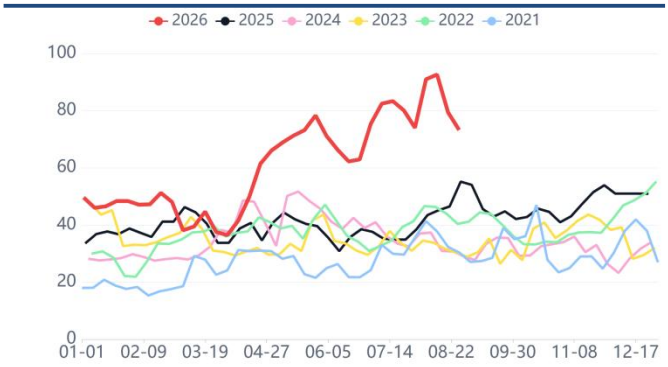
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 66：PTA 产能利用率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 67：PTA 损失量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 68：PTA 装置动态

中国大陆			
企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	250	江苏连云港	7.3 起停车，目前尚未明确重启时间
虹港石化 3 期	250	江苏连云港	上周末重启，负荷提升中
福海创	450	福建漳州	6 月下停车，目前准备重启中
仪征化纤	64	江苏仪征市	2024.4.10 起停车检修
	300		正常运行
台化兴业	120	浙江宁波	6 月底停车，重启待定
	150		正常运行
逸盛（宁波）	200	浙江宁波	2025.1.24 起停车
	220		正常运行
逸盛（大连）	225	辽宁大连	8.26 附近停车，预计一周，具体时间待跟踪

	375		8月初停车
逸盛新材料	360	浙江宁波	正常运行
	360		
逸盛海南	200	海南	7.10附近停车，重启待定
	250		6.4起停车，7.4附近重启，目前正常运行
英力士	110	珠海	4.19起停车检修，恢复时间待定
	125		正常运行
汉邦石化	220	江苏江阴	2025.1.6起停车检修，恢复具体时间待跟踪
三房巷	120	江苏江阴	2025.8月下停车，重启待定
	320		4.22附近停车检修，预计9月中恢复
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	7.1停车检修，计划近期重启，视原料情况
	220		正常运行
嘉通能源	300	江苏南通	正常运行
	300		正常运行
恒力	220	辽宁大连	正常运行
	220		正常运行
	220		4.20起检修
	250		正常运行
	250		正常运行
	250	广东惠州	正常运行
	250		正常运行
蓬威	90	重庆	2024.8月底停车，重启待定
四川能投	100	四川	4.15起因故停车，重启时间未定
独山能源	250	浙江嘉兴	正常运行
	250	浙江嘉兴	7月底停车检修，上周末恢复，目前正常运行
独山能源3	300	浙江嘉兴	正常运行
独山能源4	300	浙江嘉兴	
中泰石化	120	新疆	正常运行
福建百宏	250	福建	正常运行
山东威联化学	250	东营	6月底停车，8.27附近出产品，负荷提升中
总负荷（产能9209万吨）	63.3%		
企业名称	设计产能	地点	备注
中国台湾台化（FCFC）	55	麦寮	5.1检修，6月初重启，目前正常运行
中国台湾亚东（OPTC）	150新线		4月中降负至5成，6.22附近提升至8成，计划9月中起检修3周
中国台湾中美和（CAPCO）	70（6#）	台中梧栖	2.5起检修，3.28重启，4.14停车，5月上旬重启，5.29起停车，7.13附近重启，负荷9成，8月初停车，8.26重启，目前负荷9成，预计9月中停
总负荷（产能275万吨）	**81.8%**		
韩国			
企业名称	设计产能	地点	备注
韩国韩华（Hanwha）	40	蔚山	正常运行
	22.5(HTA)		正常运行
	45		5.8起检修，5.23重启，目前正常运行
	70	大山	正常运行
韩国三南（Sam Nam）	55(QTA)		正常运行
	55(QTA)		
韩国晓星（hyosung）	42		2025.2月起停车
韩国泰光（TKI）	100	蔚山	正常运行
总计负荷（产能429.5万吨）	**88%**		

资料来源：CCF，华金期货

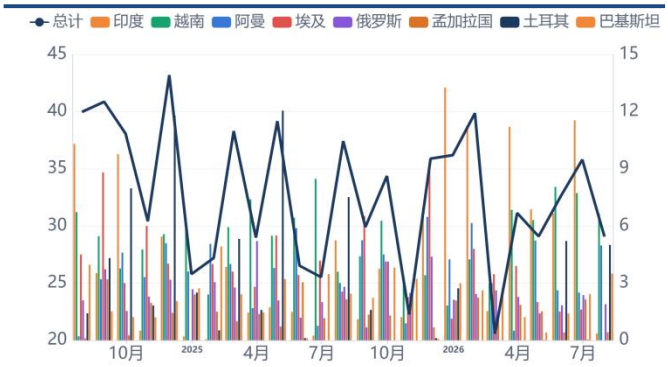
(三) 出口回落&聚酯负荷下降，需求端同步走弱

PTA 需求端双向承压。出口方面，7 月出口量 29.06 万吨，较 6 月的 35.8 万吨回落 6.74 万吨，处于年内偏低区间；分国别看，越南 6.64 万吨、土耳其 5.0 万吨、阿曼 4.97 万吨、巴基斯坦 3.5 万吨、俄罗斯 1.89 万吨、孟加拉 0.42 万吨、印度 0.35 万吨。结构性压力累积，印度 BIS 认证取消后中国对印出口曾大增，但印度新 PTA 装置原计划 8 月底投产、传闻推迟至 9 月，一旦落地将直接分流中国出口；巴基斯坦已于 6 月对中国 PTA 作出反倾销终裁；下半年随着韩国、中国台湾、泰国装置运行正常、印尼重启，中国出口机会预计进一步减少。

内需方面，聚酯开工率从 8 月 7 日的 78.77%降至 8 月 28 日的 76.55%，损失量从 38.95 万吨升至 43.05 万吨，聚酯产量从 144.56 万吨降至 140.53 万吨。产品结构上分化明显：长丝负荷月内略有上调，短纤与瓶片减产力度则持续加大，8 月 15 日主流短纤大厂出台行业自律方案，从管控供给增量、加大减产降负、摒弃恶性低价竞争三方面推进，8 月下旬减产力度进一步放大，9 月迎来减产集中落地与配套装置检修周期；瓶片方面，9 月三房巷、逸盛海南、逸盛大化、远纺等累计 260 万吨/年装置有检修计划，预计 9 月中旬负荷明显下滑，同时常州华润 40 万吨装置月内检修。

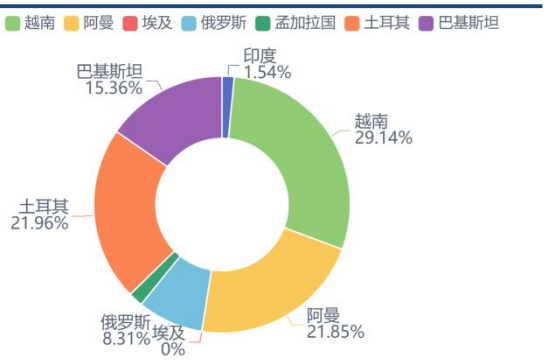
展望 9 月，PTA 需求端大概率延续弱势，聚酯负荷在短纤、瓶片减产的带动下仍有下行空间，出口在印度新装置投产后有下滑压力，重点关注金九银十订单兑现程度。

图表 69：PTA 出口量



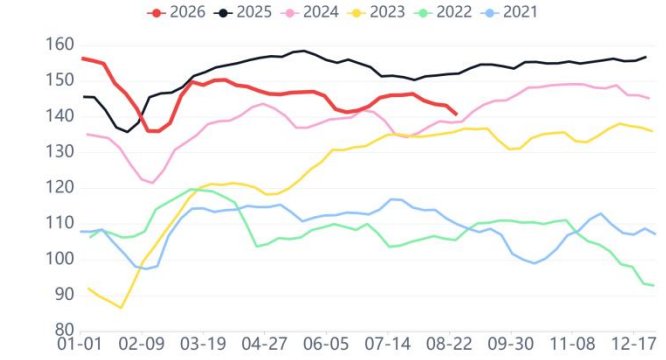
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 70：PTA 出口区域



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 71：聚酯产量分年统计

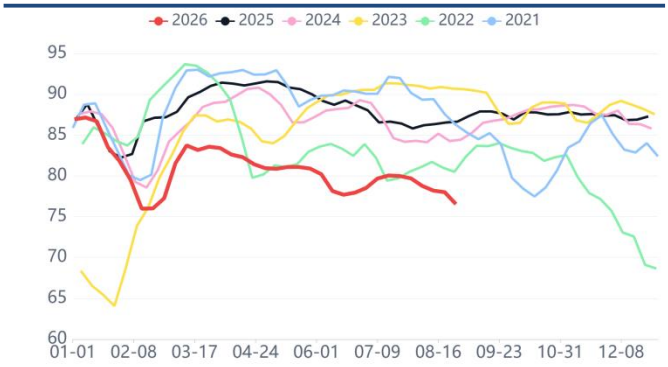


图表 72：聚酯产能利用率、损失量

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

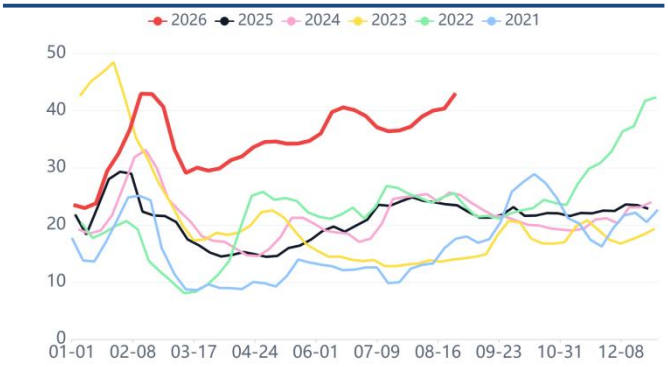
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 73：聚酯产能利用率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 74：聚酯损失量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(四) PTA 行业库存单月腰斩，仓单降至极低水平

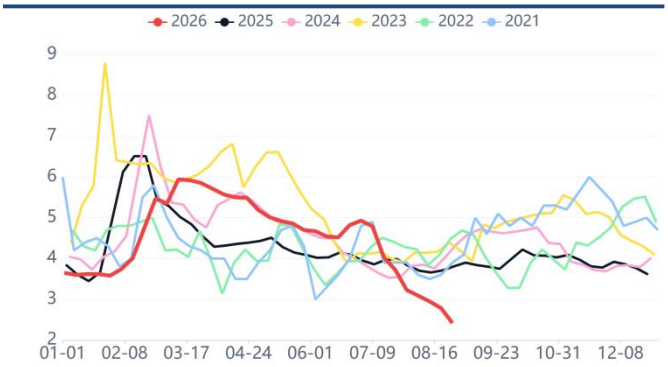
本月 PTA 库存端的去化幅度较大。行业库存从 7 月末的 214.28 万吨降至 8 月 28 日的 105.16 万吨，单月去化 109.12 万吨、降幅 50.9%。分年看，105.16 万吨处于近四年同期最低水平。厂内库存天数从 8 月 7 日的 3.09 天降至 8 月 28 日的 2.42 天。仓单的变化更为极端：8 月 3 日 29501 张，8 月 17 日 18591 张、8 月 18 日 11489 张、8 月 19 日 4351 张，到 8 月 26 日仅剩 1540 张，月内降幅 94.8%。现货流动性持续收紧，这是本月基差偏高的主要原因。

展望 9 月，随着装置集中重启、聚酯负荷继续走弱，去库速度大概率显著放缓甚至转为小幅累库；但在行业库存仅 105.16 万吨、厂内库存 2.42 天的水平上，累库初期对价格的压制有限，低库存仍将是近月合约与基差的托底因素，真正的压力兑现要等到库存回到历史同期中枢附近。

图表 75：PTA 厂内库存、行业库存

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

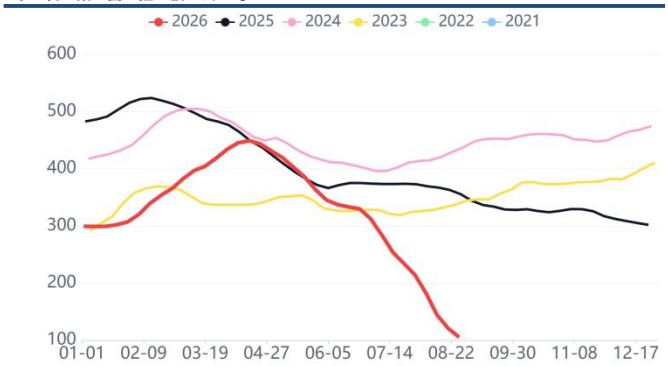
图表 76：PTA 厂内库存分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 77：PTA 行业库存分年统计

图表 78：PTA 仓单数量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

四、聚酯减产保加工差，成本上行期走出利润扩张

(一) 熔体成本上行但加工差走阔，长丝提价是主因

本月聚酯原料成本上行、负荷下降，加工差大幅走阔。聚酯熔体成本从8月3日的6859.97元/吨升至8月28日的7048.34元/吨，上涨188.37元/吨（涨幅2.75%），月内8月25日一度冲到7518.36元/吨的高点；与此同时，POY加工差从1590.03元/吨升至1926.66元/吨，走阔336.63元/吨，DTY加工差从2590.03元/吨升至2826.66元/吨，走阔236.63元/吨，FDY加工差从1790.03元/吨升至2101.66元/吨，走阔311.63元/吨。

做原料拆解发现成本上行的来源主因在MEG大涨，MEG华东价从5185元/吨大涨至5688元/吨，涨503元/吨（涨幅9.7%），PTA未构成极大成本压力，这与7月以前PTA主导成本波动的格局不同。因此加工差的走阔来自产品端提价：POY价格从8月3日的8450元/吨升至8月28日的8975元/吨，上涨525元/吨（涨幅6.2%），DTY从9450元/吨升至9875元/吨，FDY从8650元/吨升至9150元/吨，涨幅均明显超过熔体成本的2.75%。长丝大厂在亏损压力下坚持低负荷挺价，用减产换来了价格与加工差的同步修复。

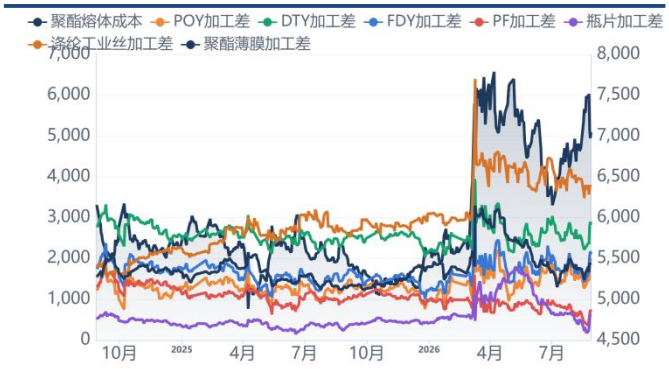
分年看，POY加工差1926.66元/吨、DTY加工差2826.66元/吨、工业丝加工差3750元/吨均处于近六年同期高位，FDY加工差2101.66元/吨处于中位偏上，而短纤加工差691.66元/吨处于近六年同期最低、瓶片加工差620.45元/吨仅属中位，产品间的分化悬殊。

展望9月，加工差的走向取决于减产执行的持续性，短纤自律减产在9月集中落地，短纤加工差的修复弹性最大；若终端订单不能兑现，成本端一旦企稳上行，加工差存在压缩风险。

图表 79：聚酯产品价格

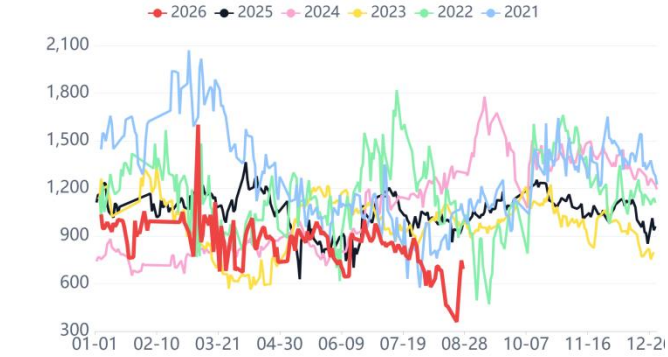
图表 80：聚酯产品加工差

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



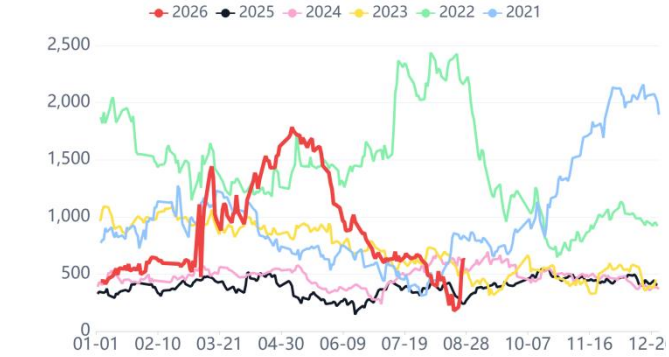
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 81：短纤加工差分年统计



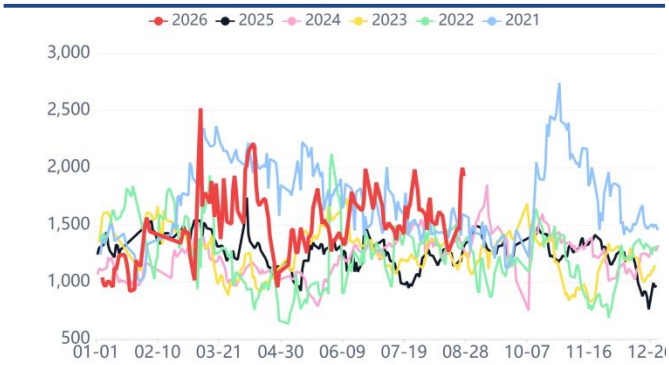
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 82：瓶片加工差分年统计



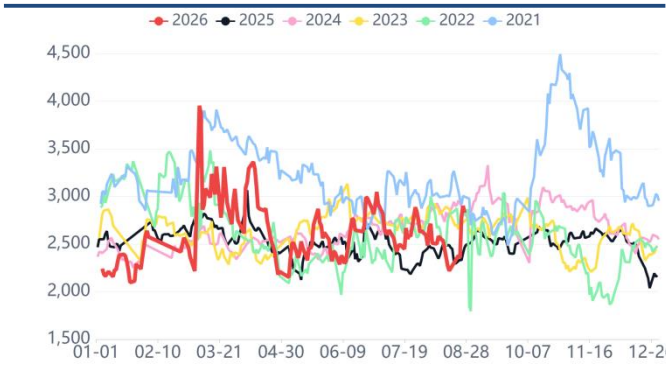
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 83：POY 加工差分年统计



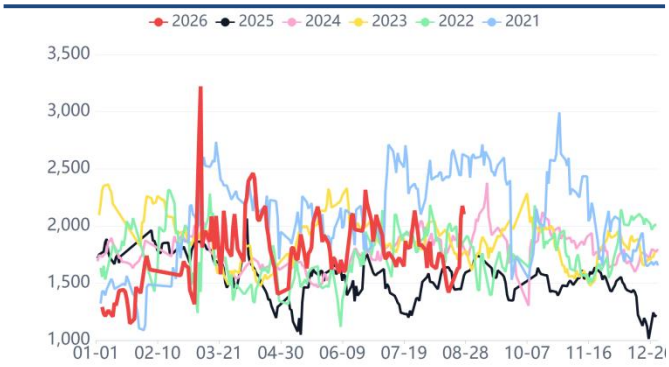
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 84：DTY 加工差分年统计



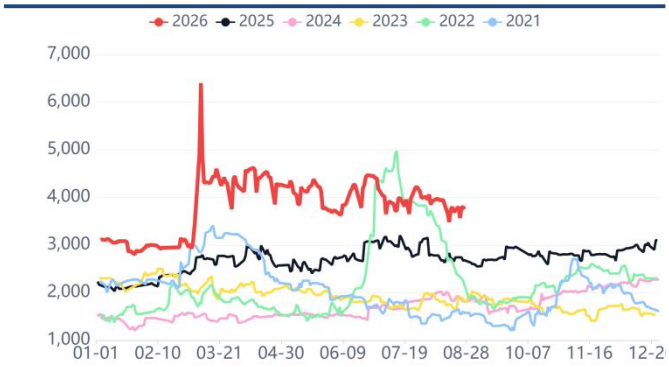
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 85：FDY 加工差分年统计



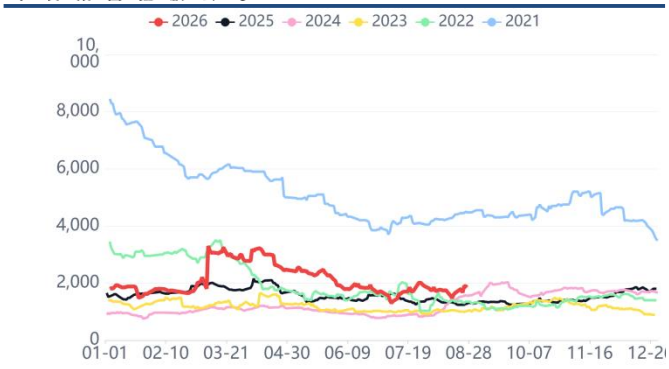
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 86：涤纶工业丝加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 87：聚酯薄膜加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 出口普遍回落而库存大幅去化，低库存为减产挺价提供了缓冲

聚酯出口在 7 月普遍回落，长丝出口 13.24 万吨，较 6 月的 15.73 万吨下降 15.8%，处于近五年同期偏低水平；短纤出口 11.11 万吨，较 6 月的 13.64 万吨下降 18.6%，同样处于中低位；瓶片出口 49.89 万吨，较 6 月的 50.70 万吨小幅下降 1.6%，处于近五年同期中位；切片出口 15.99 万吨，与 6 月基本持平，为近五年同期最高；工业丝出口 4.61 万吨，环比微增 1.0%，处于中位。

出口端的支撑正在减弱，1—7 月纺织服装累计出口同比小幅增长、纺织品好于服装，但 7 月单月出口同比增长的同时已环比回落，下半年随着海外配套产能恢复，中国出口机会预计减少。

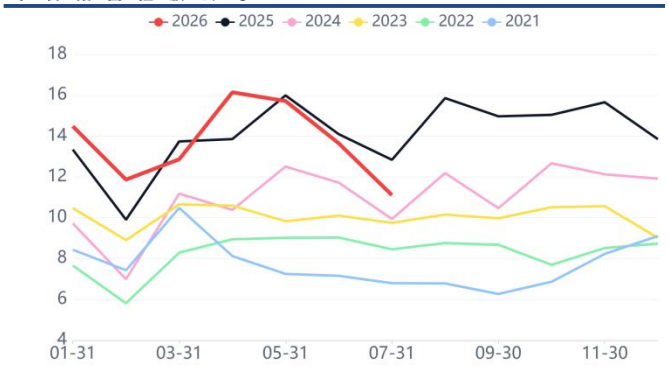
库存方面，长丝库存天数从 8 月 7 日的 30.83 天降至 8 月 28 日的 19.27 天，其中 POY 从 26.7 天降至 15.1 天、DTY 从 33.8 天降至 22.4 天、FDY 从 32 天降至 20.3 天，去化幅度均在 11 天以上；瓶片库存天数从 9.31 天降至 7.17 天，处于近六年同期最低；切片库存天数 5.72 天，同样为近六年同期最低；短纤权益库存 7.62 天、物理库存 12.97 天，变动相对温和。分年看，长丝 19.27 天的库存天数处于近六年同期偏低区间。

库存的大幅去化，一方面来自减产带来的产出收缩，另一方面来自下游在"金九"预期下的刚需补货。长丝库存天数在 8 月 21 日一度降至 17.47 天的月内低点，随后 8 月 28 日小幅回升至 19.27 天，说明月末已出现累库苗头。

展望 9 月，减产集中落地将继续压制产出，但终端订单若不能实质兑现，库存去化难以延续，聚酯环节的挺价逻辑将面临考验。

图表 88：涤纶短纤出口量分年统计

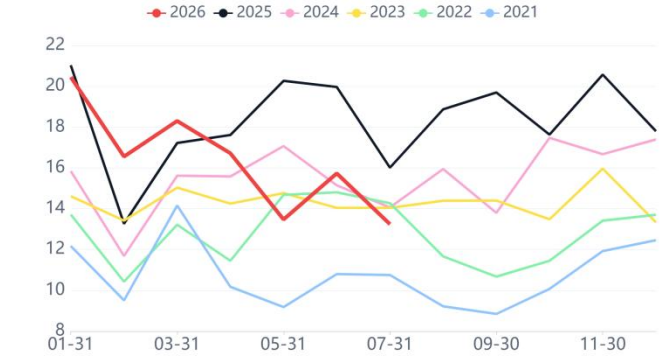
图表 89：涤纶工业丝出口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

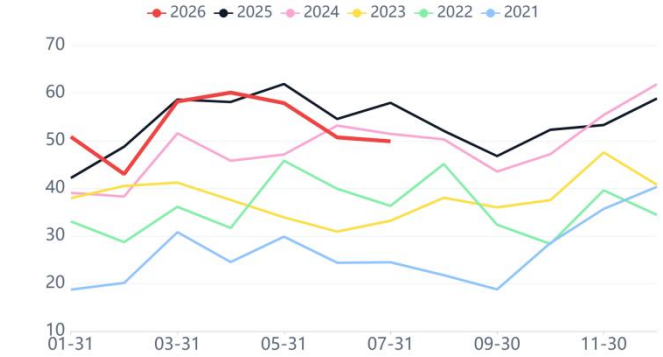
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 90：涤纶长丝出口量分年统计



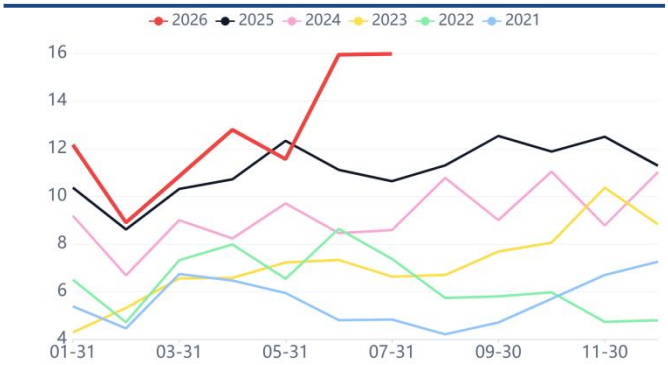
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 91：聚酯瓶片出口量分年统计



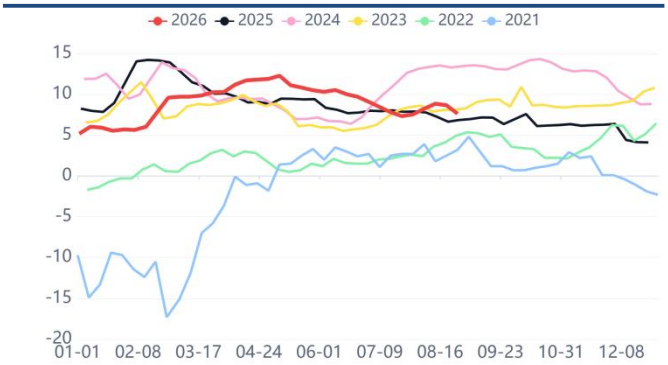
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 92：聚酯切片出口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 93：涤纶短纤厂内权益库存天数

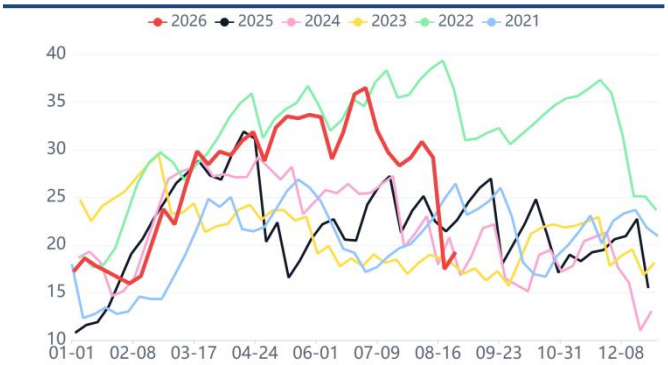


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 94：聚酯瓶片厂内库存可用天数

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 95：涤纶长丝厂内库存可用天数



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 96：聚酯切片厂内库存可用天数

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

五、终端订单天数触底回升，开工率仍偏低

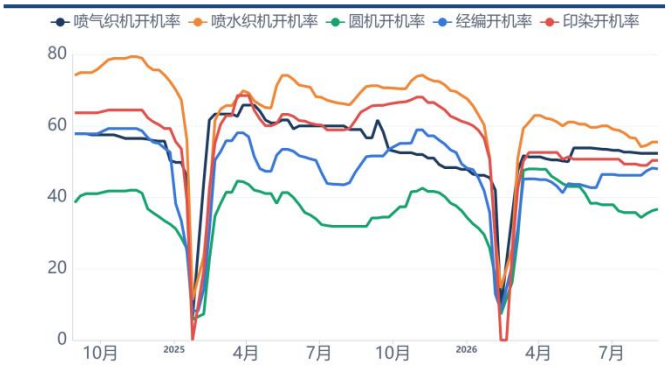
(一) 织造印染开机回升但仍处低位，轻纺城成交环比改善

8 月织造环节低位边际改善。喷气织机开机率全月持平于 52%附近；喷水织机从 8 月 7 日的 54.17%升至 8 月 28 日的 55.5%，回升 1.33 个百分点；圆机从 34.35%升至 36.71%，回升 2.36 个百分点，经编从 46.18%升至 47.96%，回升 1.78 个百分点；印染从 48.95%升至 50.34%，回升 1.39 个百分点。绝对水平处于同期最低区间。

中国轻纺城总成交量 8 月日均 572.7 万米，较 7 月日均的 488.5 万米提升 17.2%，8 月 15 日单日冲至 858 万米的月内高点；但涤丝产销率 8 月日均 66.8%反而低于 7 月的 71.4%，直纺涤短产销率 8 月日均 45.7%较 7 月的 60.7%明显下滑，8 月 20 日一度降至 14.89%。市场成交在回暖，但织造厂的原料采购仍以消化现有备货为主，补库意愿有限。纺织企业库存天数从 8 月 7 日的 18.73 天降至 8 月 28 日的 17.44 天，为近六年低位，原料备货已被压缩到极限。

展望 9 月，织造开工率有望延续小幅回升，但上行空间受制于订单的实质兑现；继续关注原料库存，一旦订单天数持续改善，产业链将迎来正反馈。

图表 97：织造、印染开机率



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

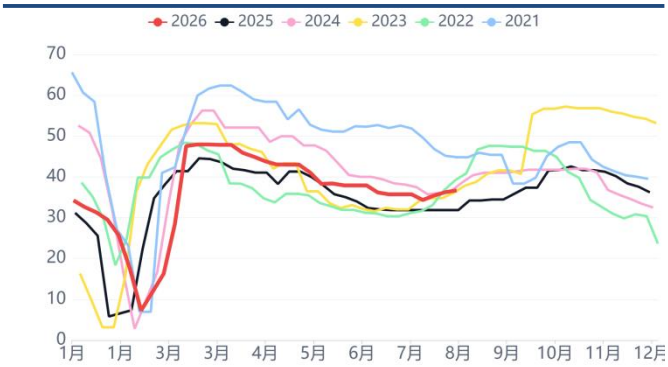
图表 98：喷气织机开机率分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 99：喷水织机开机率分年统计

图表 100：圆机开机率分年统计

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

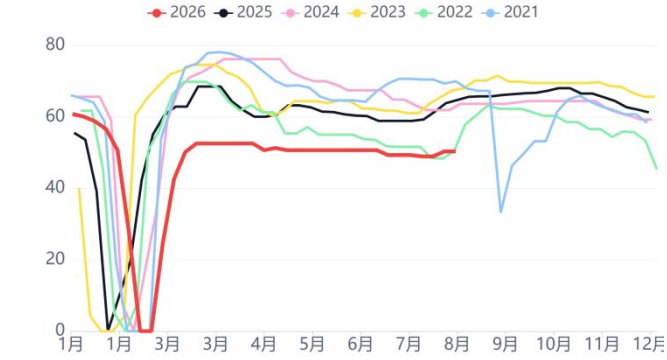


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 101：经编开机率分年统计

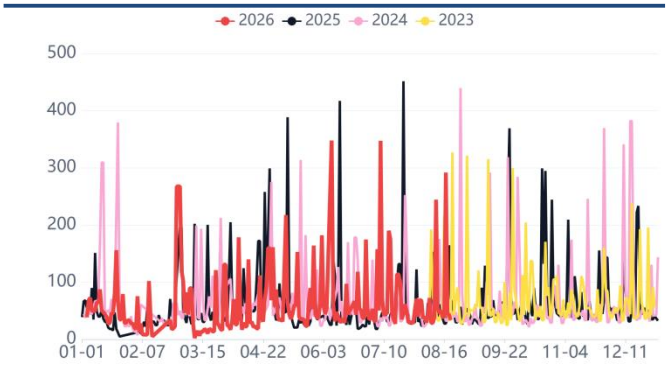
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 102：印染开机率分年统计



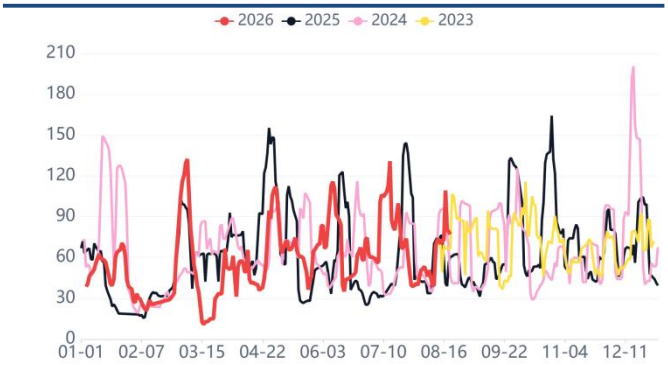
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 103：涤纶长丝产销率分年统计



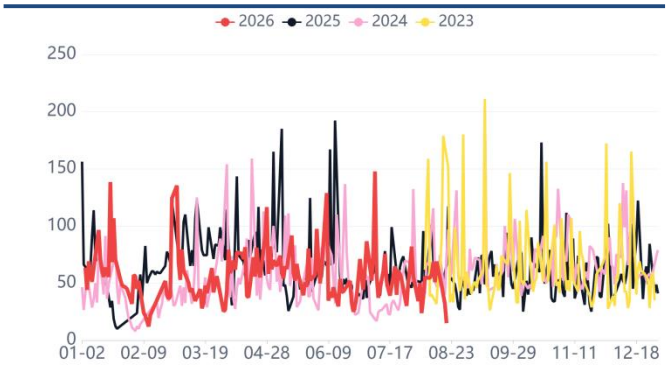
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 104：涤纶长丝产销率 MA7 分年统计



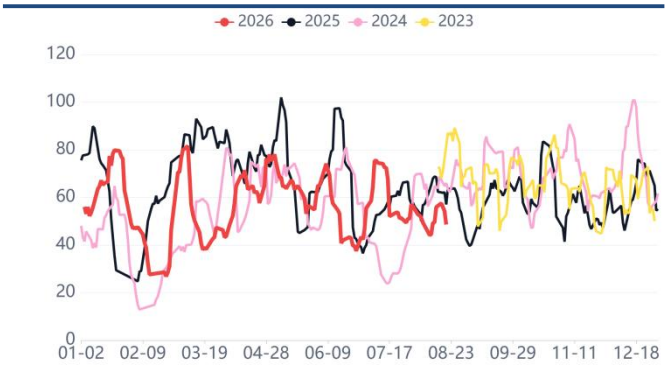
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 105：涤纶短纤产销率分年统计



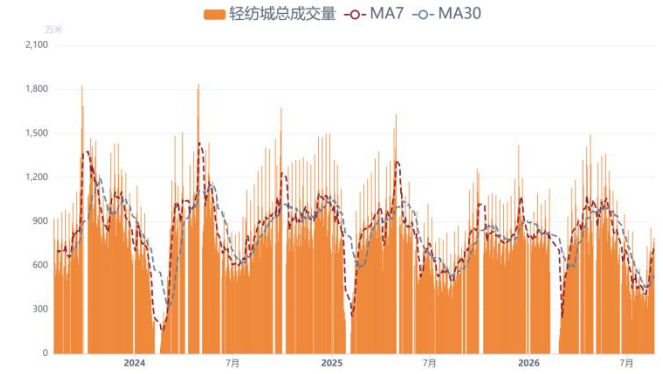
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 106：涤纶短纤产销率 MA7 分年统计



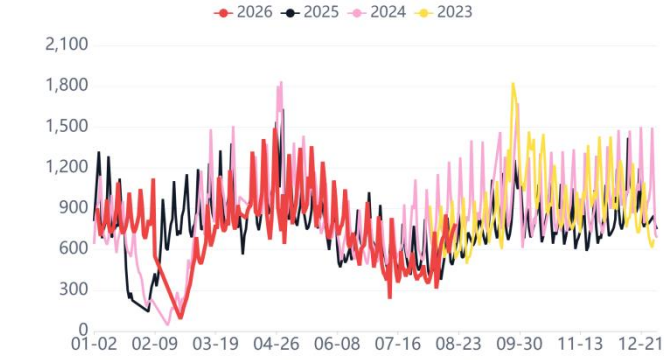
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 107：轻纺城成交量



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 108：轻纺城成交量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 纯涤纱加工费与纯棉纱持平，纱线库存去化但订单天数仍偏低

纯涤纱价格从 8 月 3 日的 11150 元/吨升至 8 月 28 日的 11350 元/吨，上涨 200 元/吨，涨幅 1.79%，涨幅明显小于上游 POY 的 6.2%。纯涤纱加工费从 8 月 3 日的 4000 元/吨降至 8 月 28 日的 3850 元/吨，月内 8 月 24—25 日一度降至 3670 元/吨与 3660 元/吨的低点。相反，纯棉纱加工费大幅压缩，从 8 月 3 日的 4769 元/吨降至 8 月 28 日的 3832 元/吨，跌去 937 元/吨、跌幅 19.6%，从替代效应看不利于 POY 需求的进一步扩张，两个品种的开机率基本持平，尚未看到"减涤增棉"的实际切换。

库存端，纯涤纱库存天数从 23.43 天降至 22.52 天，小幅去化 0.91 天；纯棉纱库存天数从 30.11 天升至 30.61 天，小幅累积 0.5 天，涤纱的去库略好于棉纱，但分年看 22.52 天仍处于近六年同期中位偏高水平，去库并不彻底。

纺织企业订单天数从 8 月 7 日的 5.88 天回升至 8 月 28 日的 7.74 天，全月回升 1.86 天。终端消费侧的数据依然疲弱：服装零售额 7 月 922 亿元，同比下降 1%；柯桥景气指数 7 月坯布 1563.63、纺织原料 965.93、面料 1022.19。

展望 9 月，纱线环节大概率维持中性，纯涤纱加工费在 3850 元/吨附近有支撑但缺乏向上驱动，纯棉纱加工费在 3832 元/吨的低位继续压缩的空间也有限；决定性变量仍是订单天数，若 9 月上旬订单天数不能继续回升，产业链的负反馈将在 9 月中下旬强化。

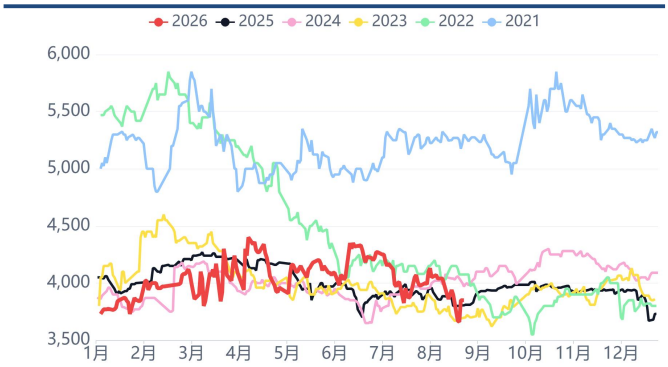
图表 109：纱线价格

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 110：纱线加工费

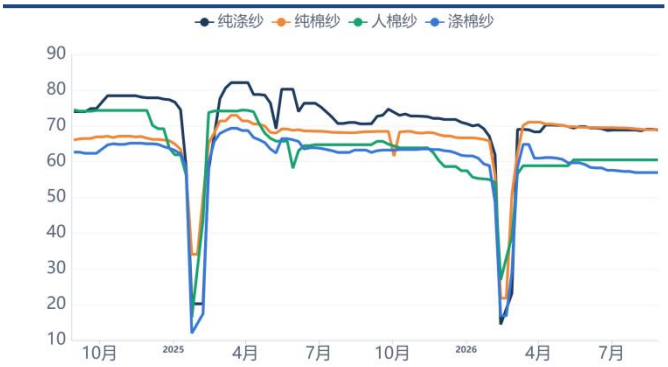
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 111：纯涤纱加工费分年统计



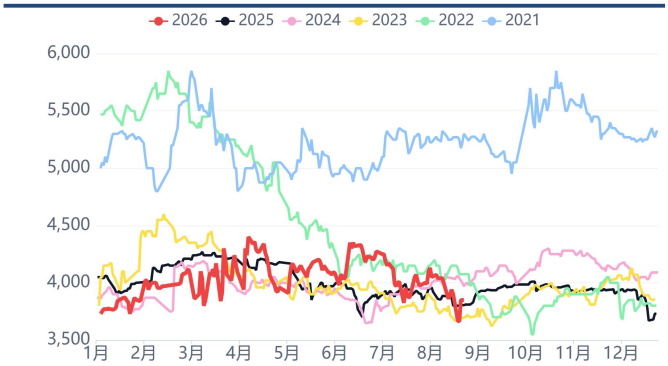
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 112：纱线开工率



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 113：纯涤纱开工率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

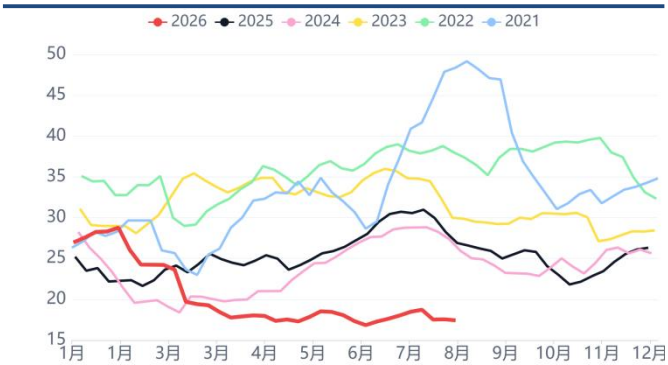
图表 114：纱线厂内库存可用天数

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 115：纯涤纱厂内库存可用天数

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 116：纺织企业厂内库存可用天数



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

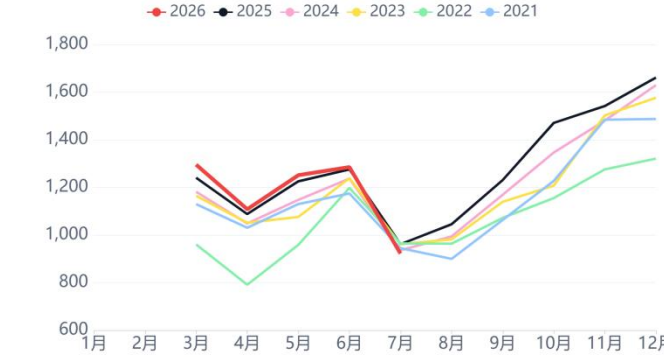
图表 117：纺织企业订单天数

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 118：中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额

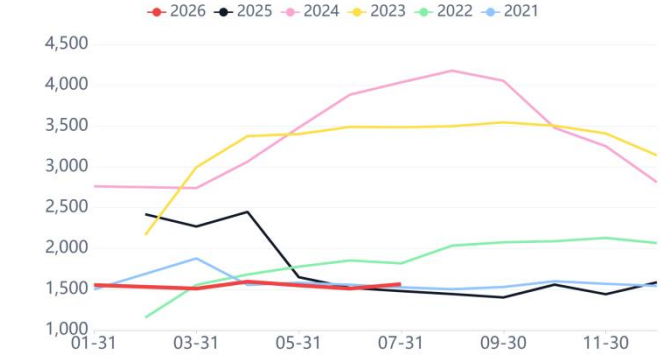
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 119：服装鞋帽、针、纺织品类零售额分年统计



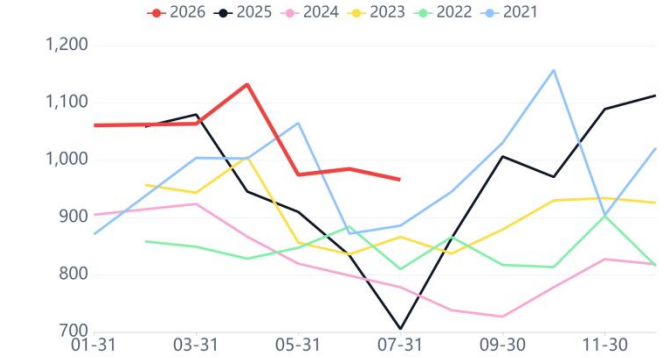
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 120：柯桥纺织流通景气指数：坯布



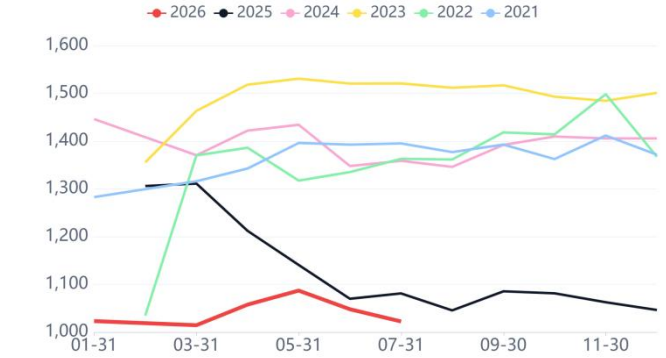
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 121：柯桥纺织流通景气指数：纺织原料类



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 122：柯桥纺织流通景气指数：面料类



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

韩旭
从业资格号：F03155035
投资咨询号：Z0024358

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2 号）。

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。