

化工月报 | 2026年8月2日

地缘冲击脉冲式推涨成本，供需双低格局下负反馈压制空间

【行情回顾】

PX:

月PX期货整体呈现上旬高位承压、中旬地缘驱动冲高、下旬情绪退潮回落。PX基差报259.15元/吨，短期供需仍呈偏紧态势，09-01价差284元/吨，市场维持远月供需边际宽松预期。

PTA:

7月PTA期货走势与PX高度联动，但弹性略显收敛，整体运行区间较PX更为克制。PTA基差报138元/吨，盘面加工差报416.67元/吨，现货加工差报321.26元/吨，两者均处于历史中性偏低水平，加工差修复动力不足制约下方空间但亦难提供明显上涨驱动。

【核心观点】

PX:

7月PX价格运行的核心矛盾集中在成本端地缘冲击与供需基本面的对抗上。地缘事件驱动Brent原油从月初约71美元/桶飙升至100美元附近，随后缓和又回落至90美元附近，重整利润端，汽油型重整利润报83.58美元/吨，显著高于芳烃型重整利润，调油方向经济性持续压制芳烃产出意愿。供需端对价格呈中性偏多支撑，与成本端利多形成共振。

未来PX核心变量在于亚洲PX检修装置集中重启带来的负荷回升幅度；以及8月地缘局势演变。

PTA:

7月PTA行情是典型的成本推涨与供需压制之间的博弈。成本端，PX CFR中国价格中旬随原油飙升推升至1100美元/吨以上，月末回落至1092美元/吨，PTA成本重心整体上移，对价格形成正向拉动。供需端，PTA产能利用率仅60.47%，周度产量仅17万吨，产能利用率的绝对低位是当前PTA价格最重要的支撑来源，供给侧收缩有效对冲了需求端的疲弱，逸盛大连375万吨计划8月初检修虽然短期减少供给，但更多装置（中泰石化120万吨、独山能源300万吨、虹港石化500万吨计划8月中旬重启）将陆续恢复，供应最紧时刻预计在7月底至8月初之间见到。聚酯端产能利用率约76%，终端订单不足对聚酯的负反馈持续压制PTA价格的上行弹性。PTA极低的社会库存和厂内库存对近月合约价格形成较强支撑，但需注意09合约面临仓单集中注销压力。

未来核心变量关注8月PTA装置重启后负荷回升高度以及下游织造9月旺季前的备货节奏，这将是检验终端需求能否支撑当前价格的关键节点。

【投资建议】

PX：方向上，建议关注8月地缘局势明朗化后的逢高布空机会，核心逻辑在于检修重启带来的供给回升与调油经济性边际走弱的共振，当前PX加工差已处于历史中性偏低水平，进一步压缩空间有限但需求负反馈压制上行空间。中期方向偏谨慎，PX供需两弱格局下多空驱动均不强劲。

PTA：8月价格预计先扬后抑的概率较大，8月初供应最紧叠加成本端支撑尚存，价格有望维持偏强运行；随着中下旬装置集中重启，供给环比回升叠加聚酯负反馈持续，价格上行空间受限，中期方向中性偏弱。09合约面临仓单集中注销压力，需注意旺季预期表现。

【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、地缘局势存较大不确定性,	8
(一) 地缘局势主导波动, 成本端冲击剧烈	8
(二) 汽油旺季支撑裂差, 调油压制芳烃供应	11
(三) PX供应历史低位, 装置重启贡献边际增量	13
(四) PX库存去化延续, 边际速率放缓	17
三、成本推涨与供需博弈, PTA价格弹性受制于终端负反馈	17
(一) 成本端推升PTA上行, 加工差修复面临挑战	17
(二) 装置检修高峰期, 有效供给收缩	19
(三) PTA出口总量上升, 聚酯开工偏低	21
(四) PTA库存低位, 装置重启推进下或将触底	22
四、聚酯加工差阶段性修复, 厂内库存偏低	23
(一) 弱平衡下加工差修复关注终端订单实际表现	23
(二) 聚酯产品表现分化, 库存偏低提供聚酯负荷回升动力	25
五、终端织造开工磨底, 原料极低库存隐含补库弹性	27
(一) 织造印染开机极低, 终端需求疲弱	27
(二) 纱线加工费低位, 市场景气度偏弱	28

图 表 目 录

图表 1 : PX行情复盘	5
图表 2 : PTA行情复盘	7
图表 3 : 原油价格	8
图表 4 : 石脑油价格	8
图表 5 : PX国际价格	8
图表 6 : PX主力合约收盘价、基差	8
图表 7 : PX基差分年统计	9
图表 8 : PX月差	9
图表 9 : 美国单一汽油裂解价差	9
图表 10 : 美国炼厂综合利润	9
图表 11 : 欧洲单一汽油裂解价差	9
图表 12 : 欧洲炼厂综合利润	9
图表 13 : 新加坡单一汽油裂解价差	9
图表 14 : 新加坡炼厂综合利润	9
图表 15 : 美国炼厂开工率	10
图表 16 : 美国炼厂开工率分年统计	10
图表 17 : 芳烃型、汽油型重整利润	10
图表 18 : 芳烃型重整利润分年统计	10
图表 19 : 汽油型重整利润分年统计	10
图表 20 : 石脑油裂差分年统计	10
图表 21 : 石脑油亚欧价差	10
图表 22 : 石脑油亚欧价差分年统计	10
图表 23 : 甲苯美亚价差分年统计	11
图表 24 : 二甲苯美亚价差分年统计	11
图表 25 : 甲苯美中亚价差	11
图表 26 : 二甲苯产量	11
图表 27 : 二甲苯产能利用率	12
图表 28 : 二甲苯韩国出口量	12
图表 29 : 甲苯歧化价差分年统计	12

图表 30 : 甲苯、二甲苯调油价差	12
图表 31 : 甲苯调油价差分年统计	12
图表 32 : 二甲苯调油价差分年统计	12
图表 33 : MXN价差分年统计	12
图表 34 : PX-Brent价差分年统计	12
图表 35 : PX-N价差分年统计	13
图表 36 : PX-MX价差分年统计	13
图表 37 : PX产量	13
图表 38 : PX产量分年统计	13
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	14
图表 42 : PX日本产量分年统计	14
图表 43 : PX韩国产量分年统计	14
图表 44 : 中国PX进口量	14
图表 45 : PX主要进口国占比	14
图表 46 : 中国PX进口量分年统计	14
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	15
图表 50 : 文莱PX进口量分年统计	15
图表 51 : 新加坡PX进口量分年统计	15
图表 52 : PX装置动态	15
图表 53 : PX期末库存	17
图表 54 : PX期末库存分年统计	17
图表 55 : PTA主力合约收盘价、基差	18
图表 56 : PTA基差分年统计	18
图表 57 : PTA 01-05月差	18
图表 58 : PTA 05-09月差	18
图表 59 : PTA 09-01月差	18
图表 60 : PTA加工差	18
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	19
图表 64 : PTA产量分年统计	19
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	20
图表 68 : PTA装置动态	20
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	22
图表 72 : 聚酯产能利用率、损失量	22
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	23
图表 78 : PTA仓单数量分年统计	23
图表 79 : 聚酯产品价格	24
图表 80 : 聚酯产品加工差	24
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	25
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	25
图表 91 : 聚酯瓶片出口量分年统计	25

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	27
图表 102 : 印染开机率分年统计	27
图表 103 : 纱线价格	28
图表 104 : 纱线加工费	28
图表 105 : 纯涤纱加工费分年统计	28
图表 106 : 纱线开工率	28
图表 107 : 纯涤纱开工率分年统计	29
图表 108 : 纱线厂内库存可用天数	29
图表 109 : 纯涤纱厂内库存可用天数	29
图表 110 : 纺织企业厂内库存可用天数	29
图表 111 : 纺织企业订单天数	29
图表 112 : 中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额	29
图表 113 : 服装鞋帽、针、纺织品类零售额分年统计	29
图表 114 : 柯桥纺织流通景气指数: 坯布	29
图表 115 : 柯桥纺织流通景气指数: 纺织原料类	30
图表 116 : 柯桥纺织流通景气指数: 面料类	30

一、行情回顾及展望

(一) PX

7月原油市场经历剧烈的波动，月初Brent原油自71美元/桶附近温和运行，市场定价的地缘风险溢价处于低位，PX成本支撑偏弱，主力期货在7800至8000元/吨区间窄幅运行。进入中旬，随着美伊冲突骤然升级、霍尔木兹海峡通行量骤降60%以上，油价在短短数个交易日内快速逼近100美元/桶，这一极端的地缘冲击直接推升了亚洲石脑油和PX的成本预期，PX主力合约跟随原油快速拉涨。下旬，美伊双方释放和谈信号，油价自高位快速回落至87至90美元/桶区间，地缘风险溢价迅速消退，PX随之回吐大部分涨幅，月内整体呈现倒V型走势。

价差结构方面，PX基差报259.15元/吨的升水结构，表明现货端供需仍呈偏紧态势，这一基差水平在历史比较中处于偏高位置，09-01价差284元/吨，9月以后PX供需将从当前偏紧状态逐步过渡到边际宽松，供给恢复预期主导远月合约的贴水结构。

PXN方面，维持在200美元/吨附近波动，处于历史中位偏低水平，PXN压缩空间有限但进一步扩张需要PX供需进一步收紧或调油逻辑再度强化。汽油型重整利润报83.58美元/吨，显著高于芳烃型重整利润43.90美元/吨，对PX负荷形成压制。

供需基本面方面，7月PX整体呈现供需双弱的格局，供给端的主动收缩是价格能在成本回落维持相对高位的重要原因。周度产量报51.89万吨，产能利用率报62.58%，这一开工率水平处于历史同期偏低区间，辽阳石化70万吨装置计划7月底检修一周、中金石化160万吨计划7月底8月初重启、福化集团160万吨计划7月底重启——多套装置动态显示7月底至8月初亚洲PX负荷面临回升窗口，供给最紧时刻预计在7月末前后见到。进口方面，6月PX月度进口合计48.19万吨，分国别看韩国贡献约42%的进口量（20.13万吨），其次为文莱13.01万吨、日本6.76万吨、台湾省6.29万吨。6月末PX期末库存报419.12万吨，库存绝对水平偏高，但7月开工率的持续低迷预计带动7月库存进入去化周期，去化速度取决于下游PTA负荷的边际变化。

短期展望，8月初亚洲PX负荷在装置集中重启推动下预计环比回升，供给边际增量约5至8万吨/周，但地缘风险的不确定性和终端需求的不振将压制回升高度，PXN上方空间有限。

图表 1: PX 行情复盘



能利用率约 76%，开机率处于偏低水平，江浙终端开机局部下降（加弹 75%、织造 64%、印染 69%），长丝、短纤、瓶片等各产品加工差异化明显，终端需求不足对聚酯负荷的压制将持续向 PTA 需求端传导。

短期展望，8 月初 PTA 供应偏紧格局有望延续，但随着装置集中重启，供给端压力将在 8 月中下旬逐步显现，叠加聚酯负反馈的持续压制，PTA 价格上方空间有限。

图表 2：PTA 行情复盘



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

二、地缘局势存较大不确定性，

(一) 地缘局势主导波动，成本端冲击剧烈

7月原油市场经历了地缘驱动的剧烈脉冲，重塑了PX成本曲线。Brent原油月内自71美元/桶附近启动，在霍尔木兹海峡危机推动下快速逼近100美元/桶整数关口，主要驱动来自美伊冲突再度升级导致霍尔木兹海峡通行量骤降、胡塞武装袭击沙特油轮令红海航运局势进一步恶化，航运保险费率和油轮租金大幅攀升。7月下旬美伊短暂停火消息落地，市场多头情绪快速平复，Brent自高位急跌至85美元/桶附近，PX主力出现显著回调，随后伊朗袭击美军基地，价格回调后重新企稳。月末Brent收于90.12美元/桶，WTI收于84.67美元/桶，迪拜收于81.81美元/桶，SC收于546.1元/桶。

石脑油端，CFR日本报873.75美元/吨，FOB新加坡报782.75美元/吨，CFR中国报795.6美元/吨，CIFARA报743.75美元/吨，各市场石脑油价格月内均跟随原油大幅波动，亚洲市场石脑油与欧洲市场的价差收窄至约35美元/吨，亚洲地区在地缘冲击下石脑油需求相对欧洲受冲击更大。裂解差方面，石脑油裂解差报34.98美元/吨，处于历史中性水平，石脑油跌幅与原油跌幅基本同步，未出现显著的裂差扩张或收缩，炼厂以石脑油为原料生产芳烃的经济性在成本波动中被动态平衡。

重整利润的分化是7月产业链最关键的定价信号之一。汽油型重整利润报83.58美元/吨，芳烃型重整利润报43.90美元/吨，炼厂在利润最大化驱动下或将石脑油更多地导向上游调油池，PX供应受压制。甲苯调油价差报139.47美元/吨，二甲苯调油价差报166.61美元/吨，两者均处于历史高位，这一格局在9月美国驾车季结束前难以根本逆转。

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

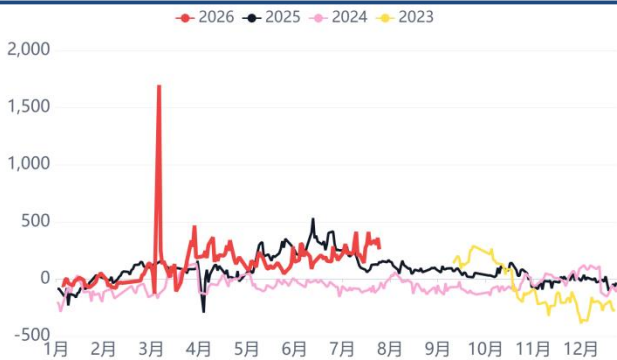
图表 5：PX 国际价格

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

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 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 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 13：新加坡单一汽油裂解价差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 8：PX 月差



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



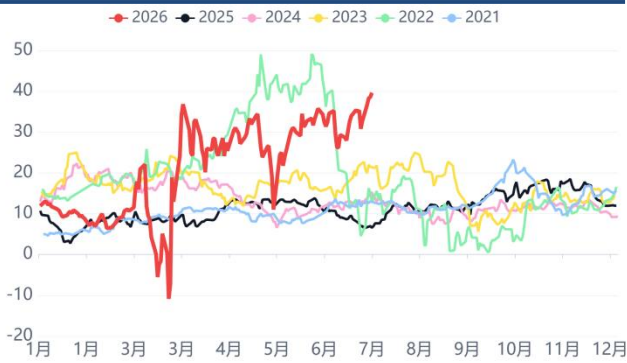
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 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 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

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 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 19：汽油型重整利润分年统计



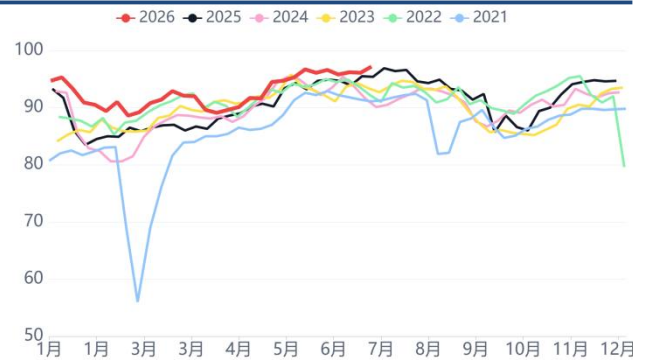
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 21：石脑油亚欧价差



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



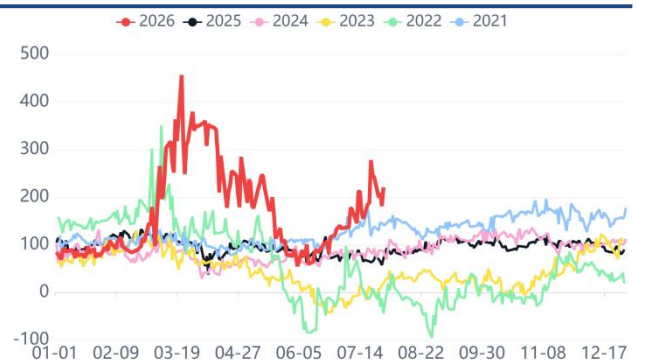
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 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 20：石脑油裂差分年统计

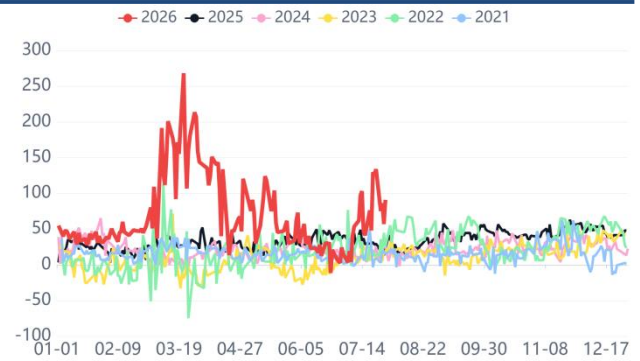


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 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) 汽油旺季支撑裂差，调油压制芳烃供应

7 月调油与化工经济性分化。甲苯和二甲苯的美亚价差持续处于套利窗口开启状态，亚洲地区 MX 的化工原料供应减少，压制 PX 的产出意愿。7 月末甲苯调油价差 139.47 美元/吨、二甲苯调油价差 166.61 美元/吨，两者均处于历史高位区域，即使考虑运费和关税，美亚套利窗口仍持续开启，意味着这一结构性约束在短期内难以消退。

PXN 在 7 月维持在 200 美元/吨附近，处于历史中位偏低水平，进一步压缩空间有限，PX-MX 价差在 7 月波动较大，中旬地缘冲击期间一度走扩，PX 相对 MX 的溢价在成本推动下阶段性放大，但下旬随情绪退潮再度收窄。整体而言，调油逻辑对 PX 供给的约束是结构性而非周期性的，PX 开工率在调油季结束前将受到压制，除非原油大幅下跌导致调油经济性转弱。

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



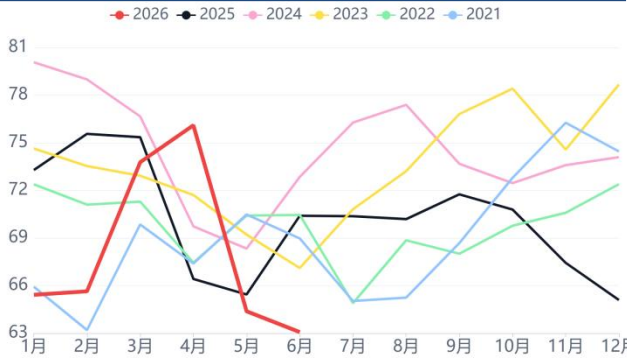
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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



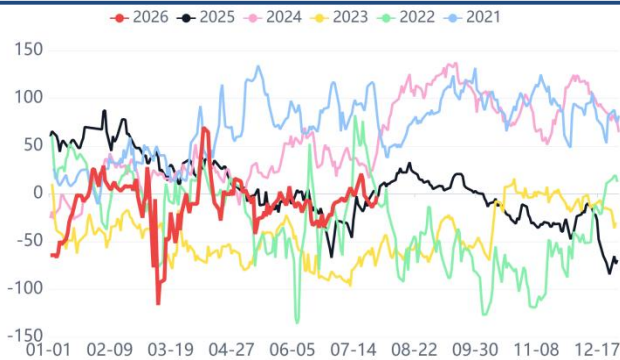
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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

图表 29：甲苯歧化价差分年统计



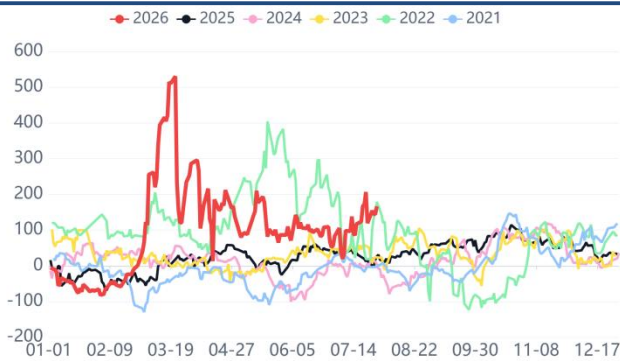
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 30：甲苯、二甲苯调油价差



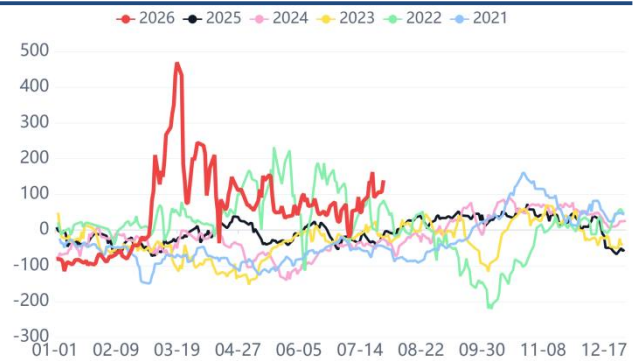
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 31：甲苯调油价差分年统计



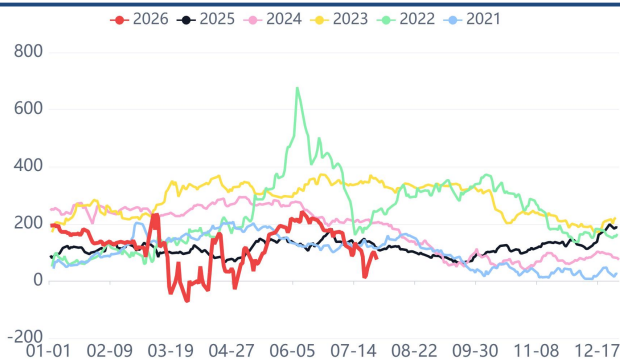
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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



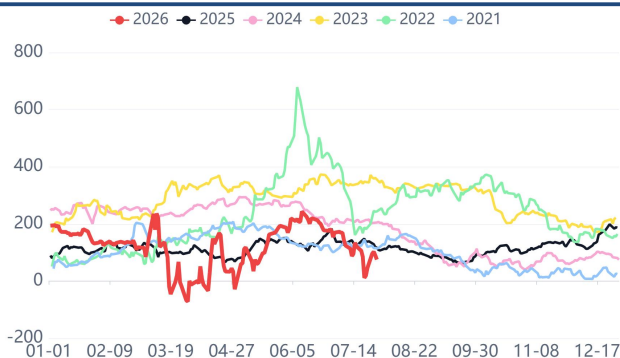
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 34：PX-Brent 价差分年统计



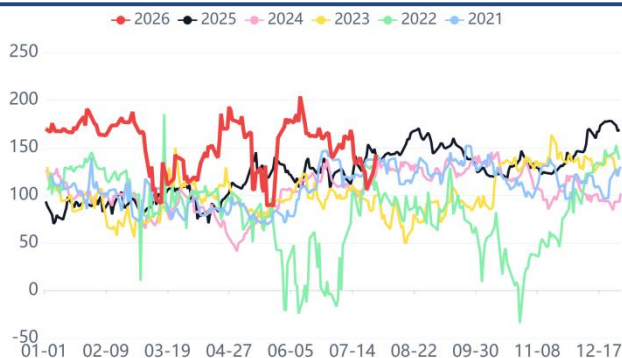
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 35: PX-N 价差分年统计



资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

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

(三) PX 供应历史低位, 装置重启贡献边际增量

7 月 PX 周度产量报 51.89 万吨, 产能利用率报 62.58%, 这一水平处于历史同期偏低区间, 反映检修集中兑现与调油逻辑分流的双重压制。装置动态方面, 7 月亚洲 PX 装置呈现检修收尾、重启加速: 辽阳石化 70 万吨装置计划 7 月底检修一周, 该装置体量较小, 对市场影响有限; 中金石化 160 万吨装置计划 7 月底 8 月初重启, 该装置是亚洲 PX 负荷回升的关键变量之一; 福化集团 160 万吨装置计划 7 月底重启, 这两套大装置的重启若顺利兑现, 8 月第一周 PX 周度产量有望回到 55 至 58 万吨区间, 对供需平衡有边际影响。

进口端, 6 月 PX 月度进口合计 48.19 万吨, 这一进口量在近年同期属于偏低水平, 反映出亚洲 PX 供给的阶段性收缩。分国别看, 韩国作为亚洲最大的 PX 生产国, 贡献了约 42% 的中国进口量 (20.13 万吨), 日本 6.76 万吨, 台湾省 6.29 万吨, 文莱 13.01 万吨。亚洲区域内进口来源的稳定性尚可, 但韩国因装置检修和调油分流影响, 可供出口的余量有所减少; 文莱作为稳定的非东北亚来源, 对填补韩国出口减量起到重要作用。

综合判断, 7 月 PX 产量受检修压制, 8 月装置重启后供给将环比回升, 但调油逻辑的存在将限制回升高度, PX 供给恢复的幅度和速度存在一定不确定性。

图表 37: PX 产量



资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

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

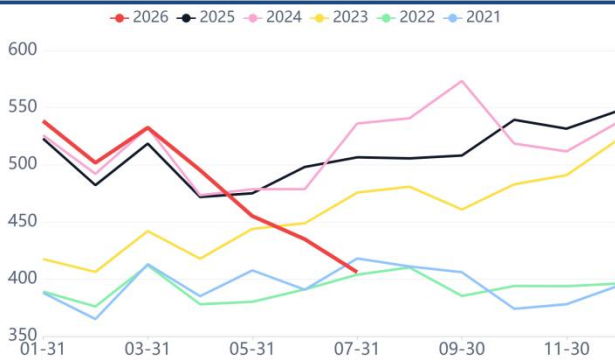
图表 39: PX 产能利用率

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



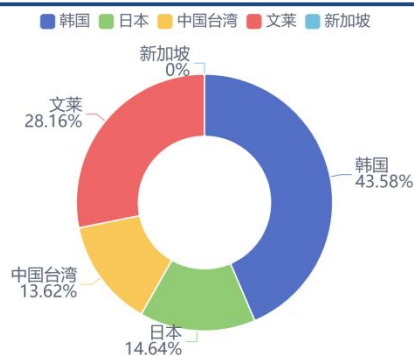
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 43: PX 韩国产量分年统计



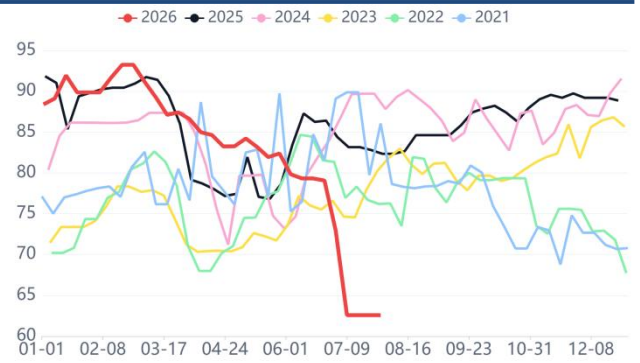
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 45: PX 主要进口国占比



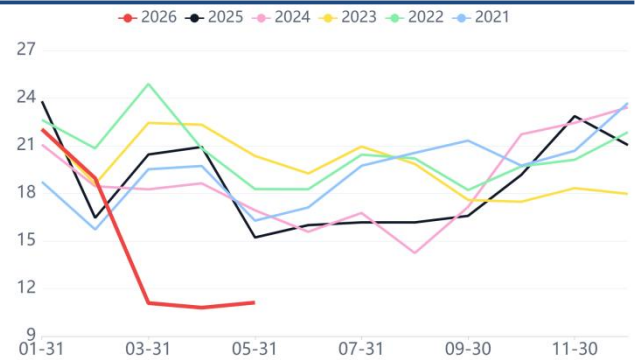
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

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 42: PX 日本产量分年统计



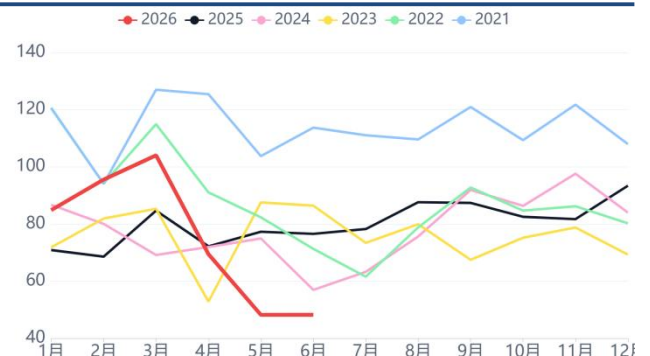
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 44: 中国 PX 进口量



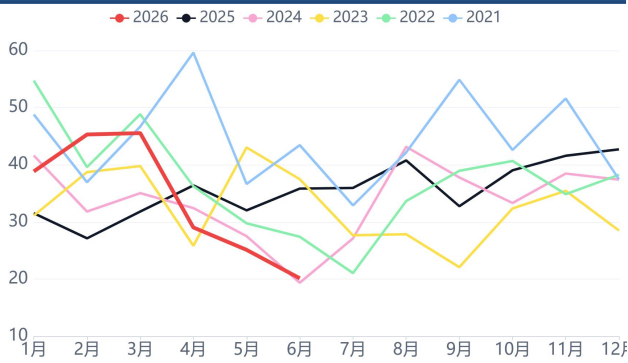
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 46: 中国 PX 进口量分年统计



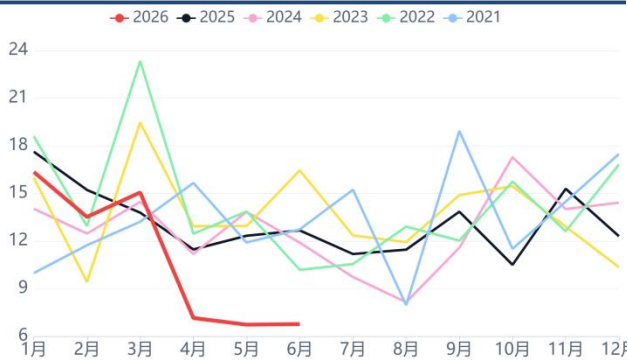
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 48: 日本 PX 进口量分年统计



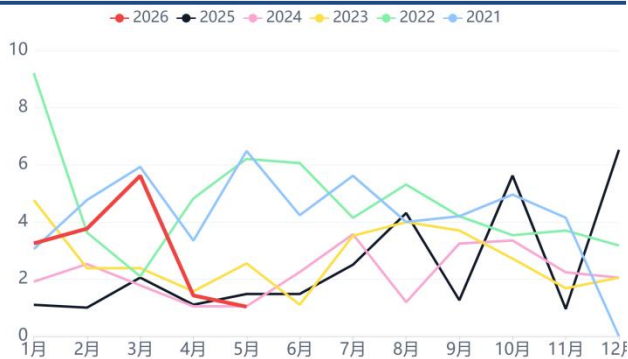
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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

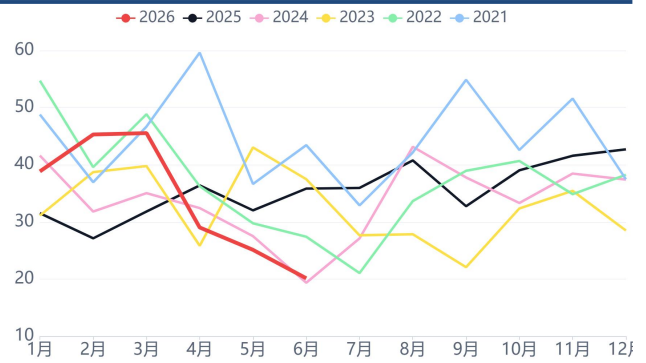
图表 51：新加坡 PX 进口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

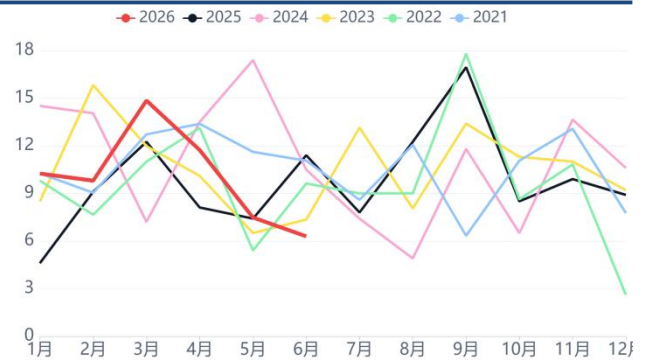
图表 52：PX 装置动态

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，原计划至7月初，有推迟重启可能
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，目前预计两条线均在9月中附近重启
福建联合石化	100	福建泉州	75-85%	
乌鲁木齐石化	100	新疆乌鲁木齐	70~80%	
辽阳石化	70	辽宁辽阳	0%	7月底检修一周
彭州石化	75	四川彭州	85-95%	



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

青岛丽东	100	山东青岛	75-85%	3月底停车检修，5月中下旬附近重启
中海油惠州	245	广东惠州	85-95%	
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80万吨6月中下旬附近停车，两条线原计划在7月底重启，目前预计推迟，具体时间待跟踪
中金石化	160	浙江宁波	0%	5月底停车检修，预计8月上重启
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	60-70%	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250万吨停产检修10天左右后重启。一条200万吨线3月下旬检修目前已经重启，一条250万吨装置近期停车检修，重启时间待跟踪。
东营威联石化（富海）	200	山东东营	0%	6月中下旬停车检修，预计8月上旬附近重启
中化泉州	80	福建泉州	70~80%	2025年11月停车检修，1月底重启，2月中上出产品。6月下旬因负荷有所下降，目前负荷有所恢复
九江石化	90	江西九江	90-100%	
盛虹炼化	400	连云港	0%	6月底7月初停车检修45天左右
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		58.6%	
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，预计40天附近
恒逸文莱	150	文莱	85-95%	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/COSMO	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	70-80%	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	70~75%	6月中下有降负
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	60~70%	
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%	战争因素，4月中附近停车，重启时间待跟踪
Satorp	70	沙特	0%	
Petro Rabigh	134	沙特	80-85%	
Petkim	15	土耳其	70-80%	4月停车计划内检修，预计1个月左右
Gadiv	19	以色列	0%	
NSRP	70	越南	90-100%	
总计	7909		56.7%	4月初停车，5月中下旬附近重启

资料来源：CCF，华金期货

(四) PX 库存去化延续，边际速率放缓

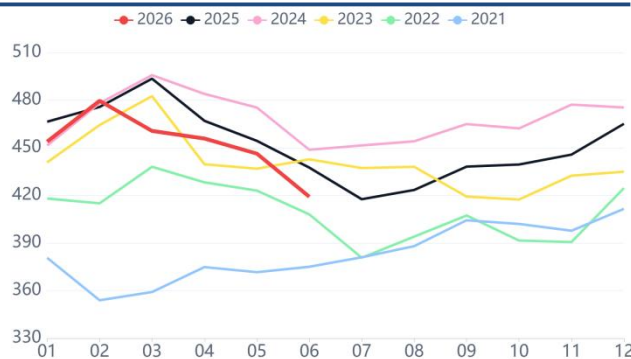
6月末PX期末库存报419.12万吨，7月PX开工率降至62.58%的相对低位，周度产量仅51.89万吨，而同期PTA装置虽低负荷运行但仍维持约76万吨/月的PX消耗量，PX7月供需预计边际去化，库存方向向下。库存拐点的预期取决于8月PX负荷回升的速度——若装置重启顺利推进，8月中下旬PX库存可能转向小幅积累；若地缘因素再次扰动原油成本，PX负荷回升节奏可能慢于预期，库存去化周期延长。极低的PTA库存（3.23天厂内库存）对PX需求形成托底，但终端负反馈压制聚酯开机率的逻辑将逐步向上传导，PX库存的拐点或出现在9月旺季备货周期中。

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、成本推涨与供需博弈，PTA 价格弹性受制于终端负反馈

(一) 成本端推升 PTA 上行，加工差修复面临挑战

PTA 价格月内走势高度跟随 PX 和原油，PTA 主力合约在地缘助推背景下快速上探，但终端织造开工率持续低迷，需求端负反馈限制了成本推涨的传导效率。月末 PTA 主力收于 5782 元/吨，涨幅小于同期原油和 PX 的波动幅度。基差方面，PTA 基差报 138 元/吨，供需偏紧格局延续，现货升水期货的排列对近月 09 合约形成支撑，09 合约面临的仓单集中注销压力在极低库存背景下被放大，空头平仓压力将推动近月合约相对强势。

加工差方面，PTA 现货加工差报 321.26 元/吨，盘面加工差报 416.67 元/吨，加工差修复持续性面临挑战：多套 PTA 装置重启预期明确（独山能源 300 万吨已重启、中泰石化 120 万吨重启中、虹港石化 500 万吨计划 8 月中旬重启、山东威廉化学 250 万吨预计 8 月中旬重启），

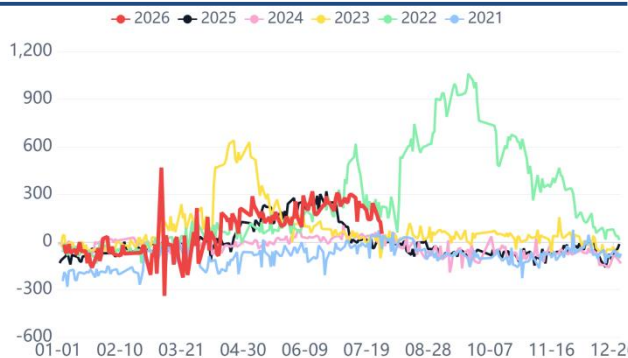
8月中下旬供给集中回归将对加工差形成压制，聚酯负荷低位运行（76%）对PTA的消耗不足，PTA加工差进一步扩张缺乏需求端的有效拉动。

图表 55: PTA 主力合约收盘价、基差



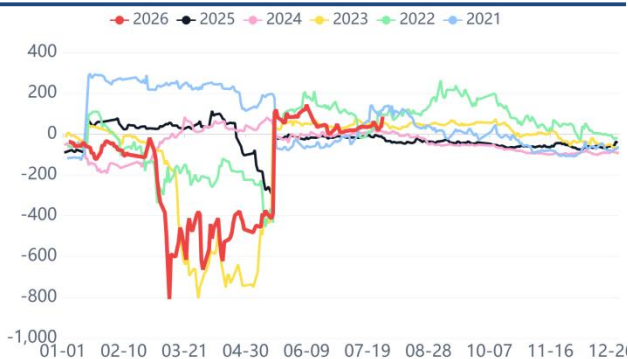
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 56: PTA 基差分年统计



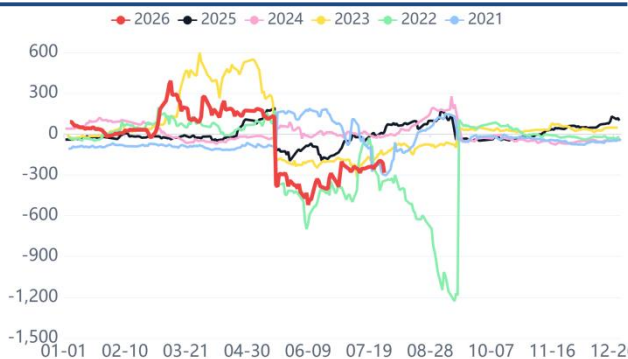
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 57: PTA 01-05 月差



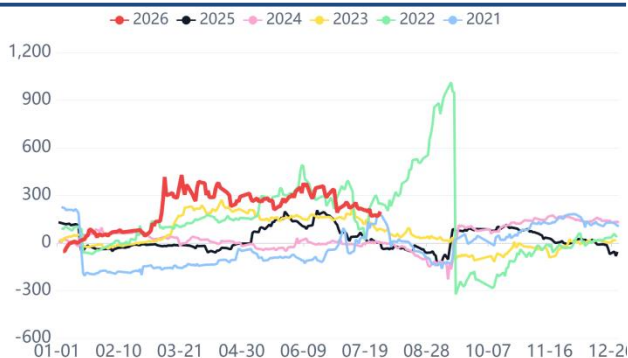
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

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



资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 60: PTA 加工差



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

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



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 装置检修高峰期，有效供给收缩

7月PTA供给侧的极度收缩，产能利用率60.47%，周度产量仅17万吨，这一供给水平处于历史同期极低区间，有效对冲了终端需求疲弱对价格的压制。

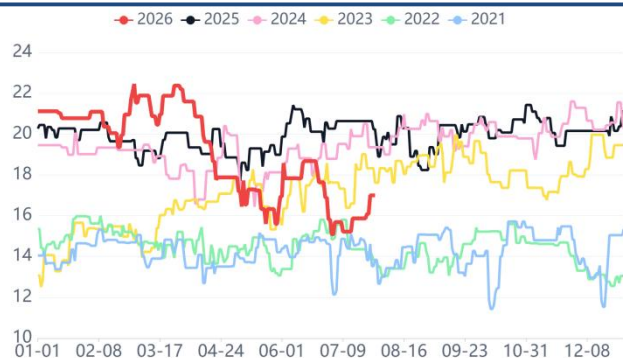
装置动态方面，7月多套PTA装置处于检修或重启过渡期：独山能源300万吨装置在月底重启，初期负荷提升需要时间；中泰石化120万吨装置正在重启中，预计8月初出料；虹港石化500万吨装置计划8月中旬重启；山东威廉化学250万吨装置预计8月中旬恢复；逸盛大连375万吨装置计划8月初检修。整体来看，8月PTA装置动态呈现重启为主、检修为辅特点，供给最紧时刻在7月底至8月初之间见到，随后的8月中下旬将是供给集中回归的高峰期，周度产量有望从17万吨回升至20至22万吨区间。

图表 63：PTA 产量



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 64：PTA 产量分年统计



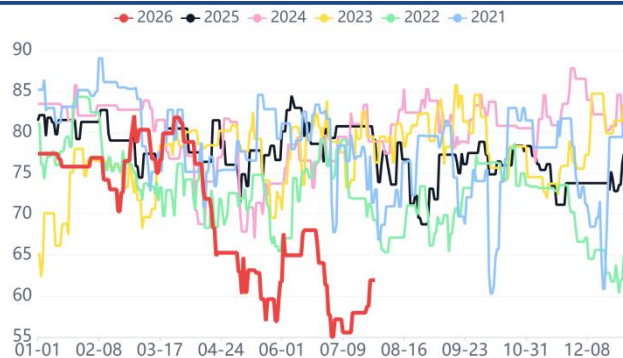
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 65：PTA 产能利用率、损失量



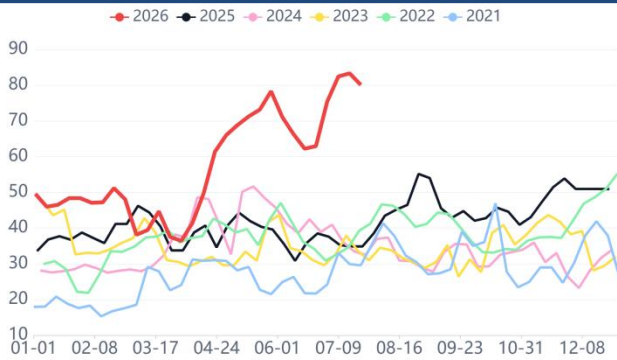
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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，预计 8 月中恢复
虹港石化 3 期	250	江苏连云港	7 月初停车，预计 8 月中恢复
福海创	450	福建漳州	6 月下停车，重启时间未定
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	正常运行
	375		正常运行，预计 8 月初停
逸盛新材料	360	浙江宁波	4.2 起降负荷 30%运行，计划 8 月提负，具体时间待定
	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，恢复时间待定
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	7.1 停车检修，重启时间待定
	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		目前正常运行
	250	广东惠州	4 下起检修
	250		正常运行
	250		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	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	正常运行
中泰石化	120	新疆	7 月下重启，目前负荷 7 成
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，预计 8 月中重启
总负荷（产能 9209 万吨）	63.4%		
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
中国台湾中美和（CAPCO）	70（6#）	台中梧栖	2.5 起检修，3.28 重启.14 停车，5 月上旬重启，5.29 起停车，7.13 附近重启，目前负荷 9 成，计划 8 月初停车
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

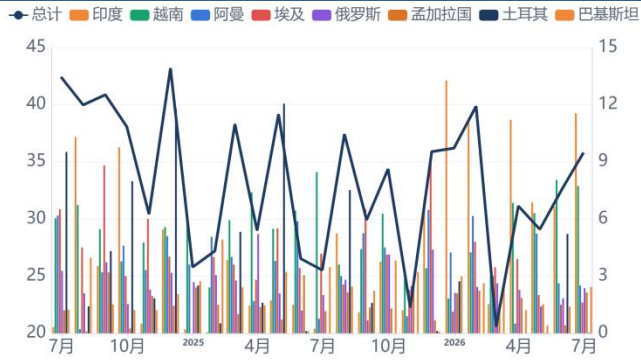
（三） PTA 出口总量上升，聚酯开工偏低

6 月 PTA 月度出口合计 35.80 万吨，这一出口量处于历史同期偏高水平，印度 11.55 万吨位居首位，土耳其 7.73 万吨排名第二，越南 2.50 万吨、阿曼 1.61 万吨、埃及 2.37 万吨、俄罗斯 2.14 万吨、巴基斯坦 0.024 万吨、巴西 2.42 万吨。随着亚洲其他地区 PTA 产能的逐步投放（如越南 PTA 项目的推进），中国 PTA 出口的中期竞争压力有所累积。

内销方面，聚酯端产能利用率约 76%，江浙终端开机局部下降（加弹 75%、织造 64%、印染 69%），各产品分化明显：长丝（POY/DTY/FDY）因库存压力和订单不足开机率受限，短纤加工差约 754 元/吨附近相对稳定但进一步扩张面临阻力，瓶片供应预期明显提升而加工费承压。地缘反复拉锯下短期大规模补库意愿偏低，终端较为谨慎。整体而言，终端需求的负反馈压制 PTA 价格弹性。

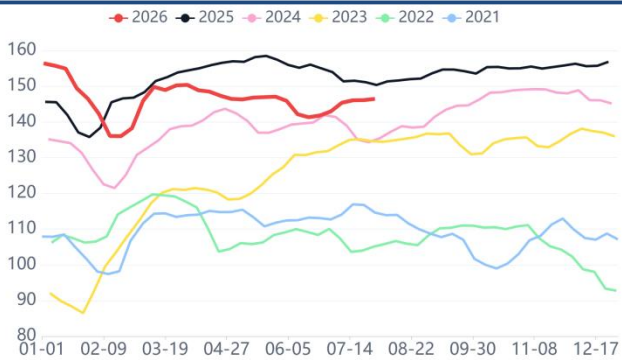
图表 69：PTA 出口量

图表 70：PTA 出口区域



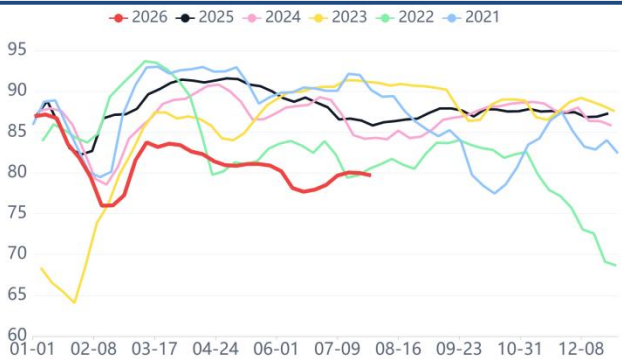
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 71：聚酯产量分年统计

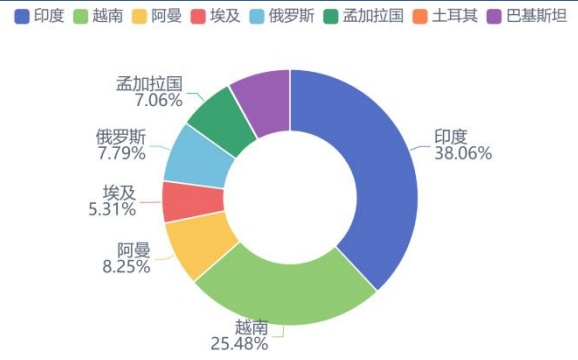


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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

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 库存低位，装置重启推进下或将触底

7 月末 PTA 行业库存报 206.16 万吨，厂内库存可用天数仅 3.23 天，这一极低的库存水平是当前 PTA 市场最重要的边际支撑，市场对供给端的边际收紧敏感，一旦装置出现意外停车或重启进度不及预期，PTA 现货端将迅速趋紧，基差可能大幅走扩。仓单方面，09 合约面临仓单集中注销压力是近月潜在利多因素。随着装置重启推进，8 月中下旬库存预计触底，届时关注下游需求是否有改善。

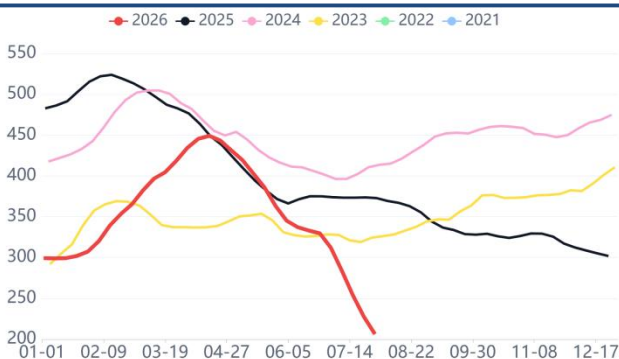
图表 75：PTA 厂内库存、行业库存

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

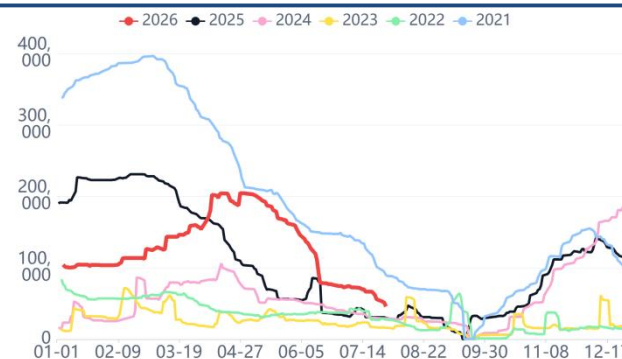


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 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

四、聚酯加工差阶段性修复，厂内库存偏低

(一) 弱平衡下加工差修复关注终端订单实际表现

聚酯各产品价格月初随原油回调，聚酯各产品在成本松动驱动下重心下移；中旬成本端再度推涨，但终端负反馈压制了聚酯价格的跟涨幅度，各产品涨幅明显小于对应的原料成本涨幅。

加工差方面，各产品表现分化：短纤加工差约 754 元/吨附近，处于历史中性偏低水平，继续压缩空间有限；瓶片加工费承压，供应预期明显提升后竞争加剧将对加工差形成压制；长丝三大品种 POY/DTY/FDY 加工差在 7 月呈现低位企稳态势，但订单不足和库存压力限制了其修复高度，POY 加工差因现金流竞争激烈而持续承压，DTY 和 FDY 相对略好但整体缺乏趋势性修复驱动。

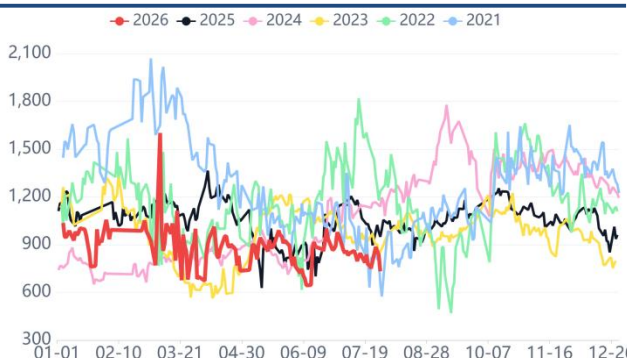
从供需角度分析，聚酯加工差的修复动力主要来自两个方面：一是成本端企稳后，企业在低价原料阶段适度补充原料库存，生产成本下降带来加工差的阶段性改善；二是终端织造环节在极低开工率下若出现补库行为，将自下而上推动聚酯去库，进而改善加工差。但加工差的趋势性修复需要等待终端订单的实质改善，短期呈现底部震荡格局。落脚点而言，加工差修复对聚酯负荷的驱动是间接的——只有加工差持续高于现金成本线且订单出现边际改善，负荷才有进一步提升的动力；若地缘缓和或成本端回落，加工差可能面临再度压缩风险，压制聚酯企业的生产积极性。

图表 79: 聚酯产品价格



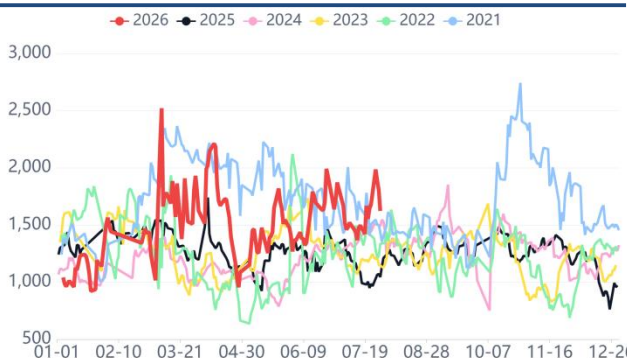
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 81: 短纤加工差分年统计



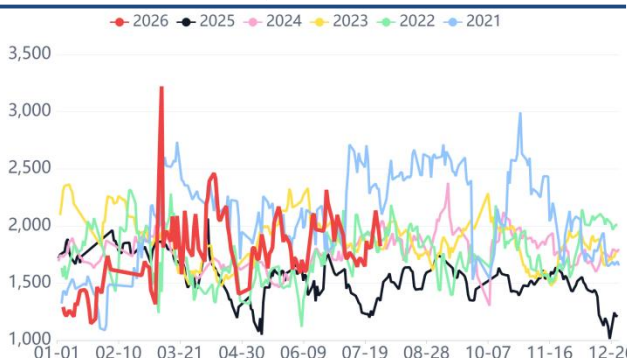
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 83: POY 加工差分年统计



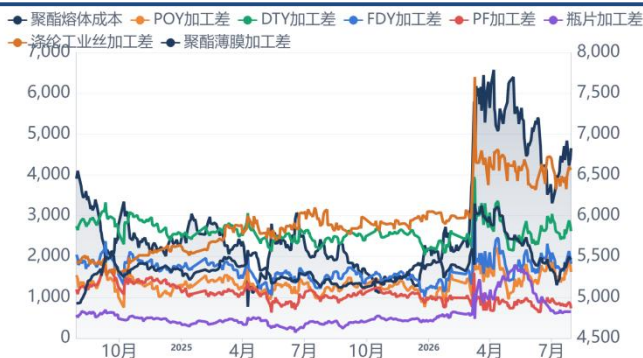
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 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 80: 聚酯产品加工差



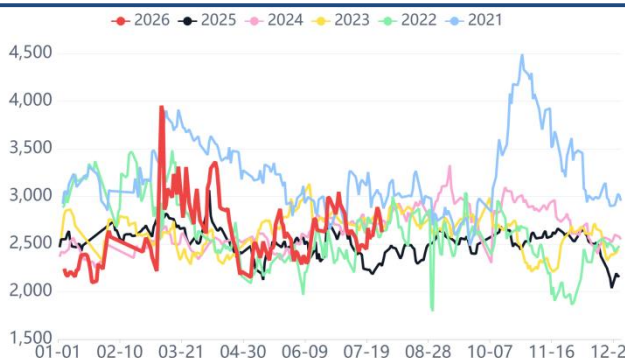
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 82: 瓶片加工差分年统计



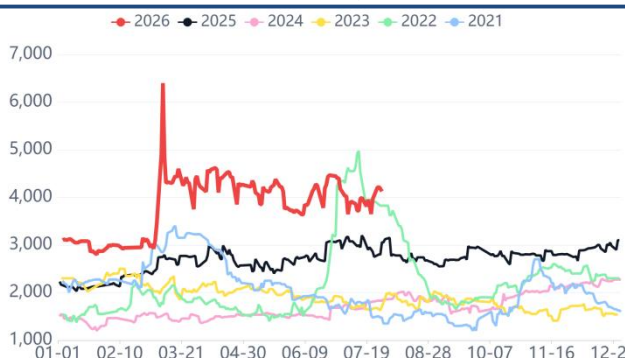
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 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 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

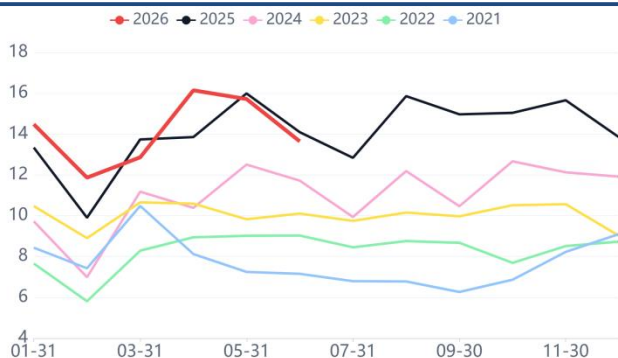
(二) 聚酯产品表现分化，库存偏低提供聚酯负荷回升动力

7 月聚酯出口在海外需求分化和竞争加剧的背景下呈现各产品分化的态势。瓶片出口在上半年维持较强表现，但随着国内装置投产和亚洲其他地区新产能的释放，瓶片出口竞争加剧，价格战压力有所上升。短纤出口受益于东南亚纺织产能的稳步扩张，订单相对稳定，但纯涤纱环节的加工费低位（纯涤纱加工费报 59.11 元/吨，混纺纱加工费报 56.6 元/吨）反映出终端纱线环节的利润空间极为有限，这将逐步传导至短纤需求端。

长丝出口方面，中国长丝凭借成本和品质优势在海外市场维持竞争力，但汇率波动和贸易摩擦风险需持续关注。切片和工业丝的出口相对平稳。季节性判断上，7 月本身为纺织传统淡季，终端织造开工率低位运行符合季节性规律，市场对 9 月旺季的预期是支撑当前市场信心的核心，若地缘缓和或终端订单出现边际改善，聚酯负荷有望在 9 月前逐步回升，9 月旺季的备货节奏将是验证终端需求恢复程度的关键节点。

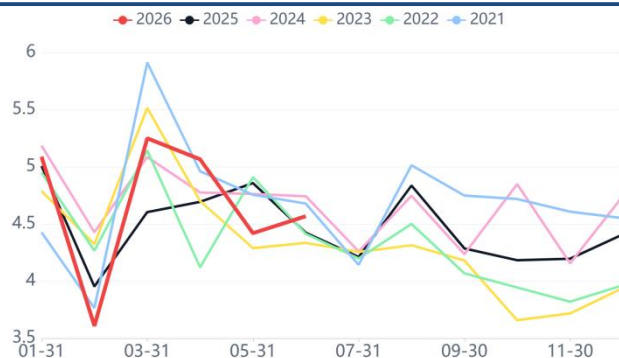
库存端，聚酯各产品厂内库存天数在 7 月呈现分化走势：长丝因下游织造开工率低而面临库存累积压力，瓶片库存相对可控，短纤库存因出口支撑而压力略轻，整体库存水平不高意味着 9 月旺季来临前的备货空间存在，对聚酯负荷的企稳回升构成潜在支撑。

图表 88：涤纶短纤出口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

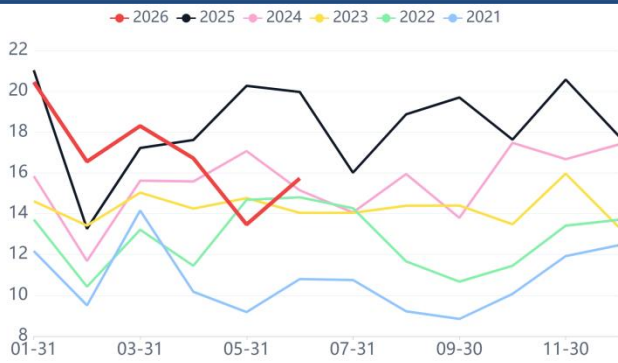
图表 89：涤纶工业丝出口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

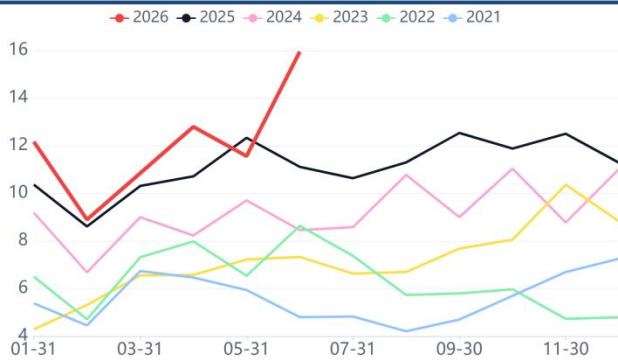
图表 90：涤纶长丝出口量分年统计

图表 91：聚酯瓶片出口量分年统计



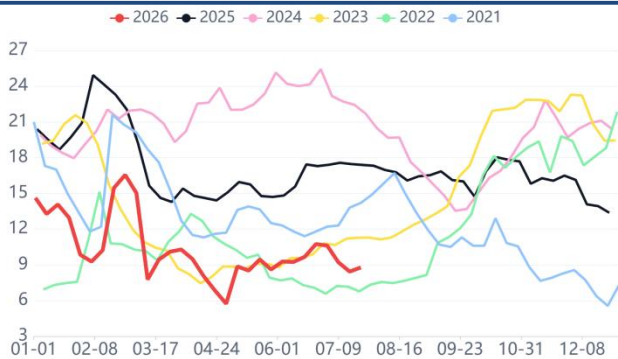
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 92：聚酯切片出口量分年统计



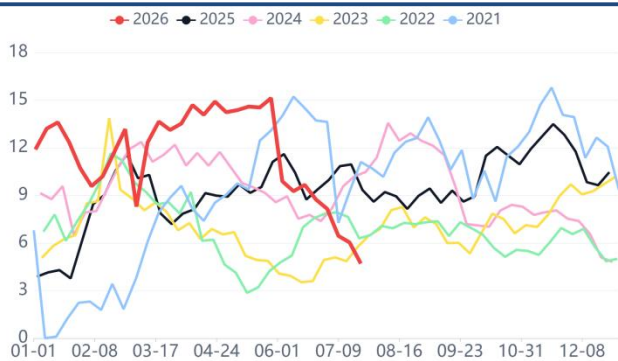
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 94：聚酯瓶片厂内库存可用天数

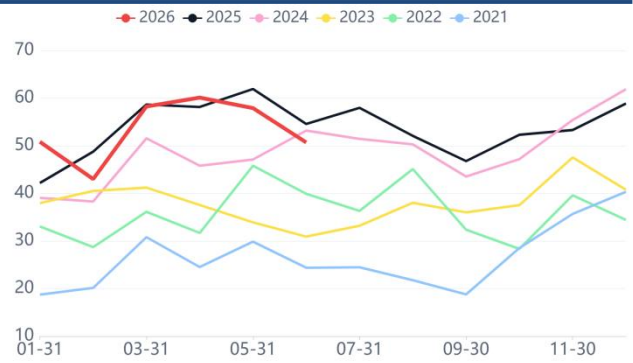


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 96：聚酯切片厂内库存可用天数

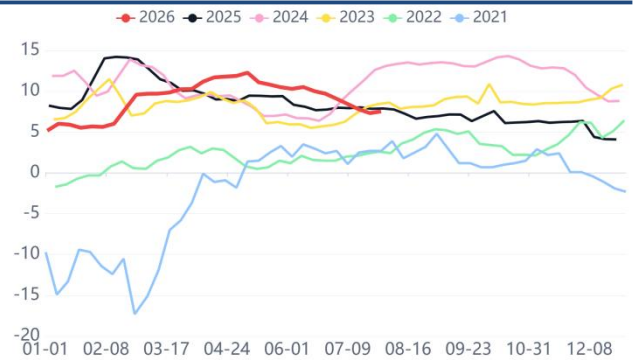


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



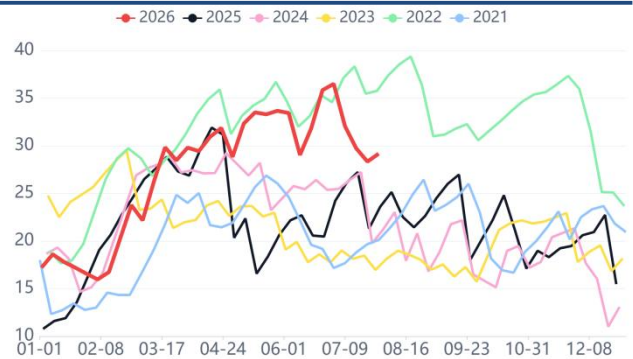
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

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 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

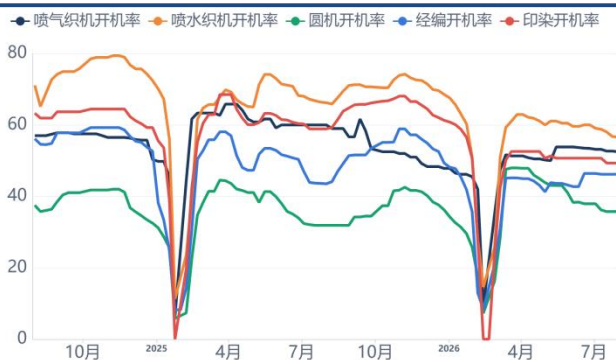
五、终端织造开工磨底，原料极低库存隐含补库弹性

(一) 织造印染开机极低，终端需求疲弱

7月终端织造综合开工率呈现全面低位运行且结构分化明显的特征。细分来看，喷水织机开机率报56.54%，喷气织机开机率报52.5%，经编开机率报46.18%，圆机开机率仅35.74%，印染开机率报49.32%。终端服装消费的内需不足和出口订单的边际走弱是核心因素，短期难以看到明显提振；外需端受地缘政治和贸易摩擦影响，东南亚纺织产能转移带来的增量订单部分对冲了欧美需求的下行，但整体外需增速边际放缓。

从前瞻角度判断，9月旺季前织造负荷能否回升取决于两个条件：第一，终端订单能否在8月中下旬出现边际改善，这是织造企业提升开工率的直接动力；第二，聚酯加工差能否维持正值，确保织造企业有补库原料的意愿。当前织造成品库存不高，若旺季前出现集中备货，织造负荷的回升速度可能较快，但回升高度仍受制于终端订单的实质改善程度。地缘因素的反复是当前终端需求最大的不确定性来源——若8月地缘局势持续紧张，终端品牌商可能维持谨慎观望态度，旺季备货可能被压缩或推迟。

图表 97：织造、印染开机率



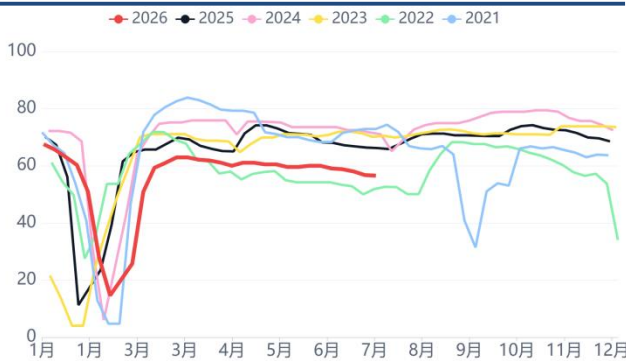
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 98：喷气织机开机率分年统计



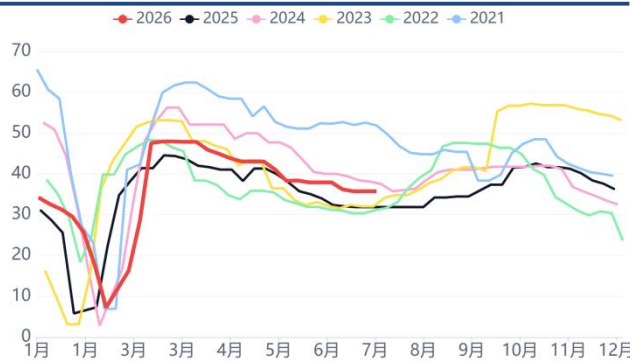
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 99：喷水织机开机率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

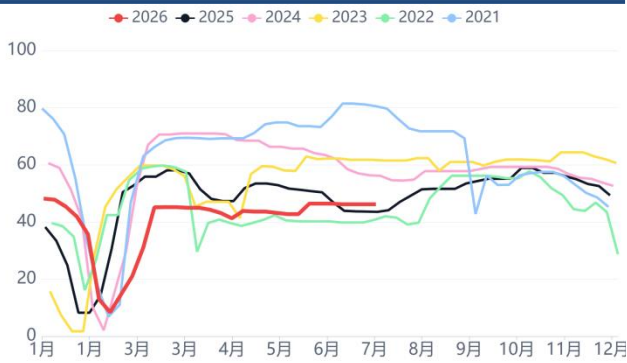
图表 100：圆机开机率分年统计



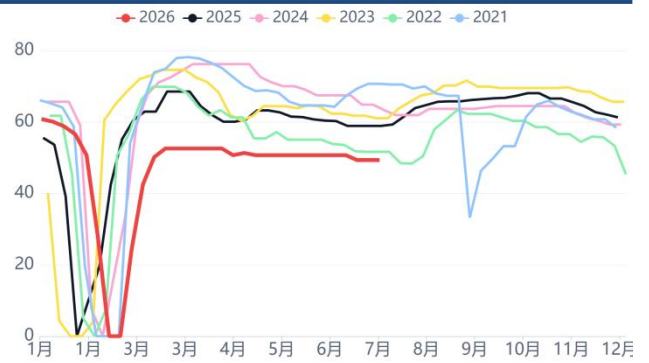
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 101：经编开机率分年统计

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



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 纱线加工费低位，市场景气度偏弱

7月纱线环节呈现加工费低位运行与开工率分化的双重特征。纯涤纱加工费报59.11元/吨，混纺纱加工费报56.6元/吨，两者均处于历史极低水平，纱线企业的利润空间被极度压缩。纯涤纱开工率受终端服装和家纺需求分化影响，而纯棉纱因棉纺利润受挤压，部分纺织企业转向纯涤纱生产，涤棉替代效应在纯涤纱端形成一定的需求支撑，但对加工费的修复作用有限。纺织企业订单天数在7月处于偏低水平，厂内库存天数同样处于低位，低库存本身是需求不足的结果，但也意味着旺季来临前的补库空间存在。

整体而言，纱线环节的加工费低位是终端需求不足在产业链中的传导终端化表现，在终端订单实质性改善前，纱线加工费预计维持底部震荡格局。

图表 103：纱线价格



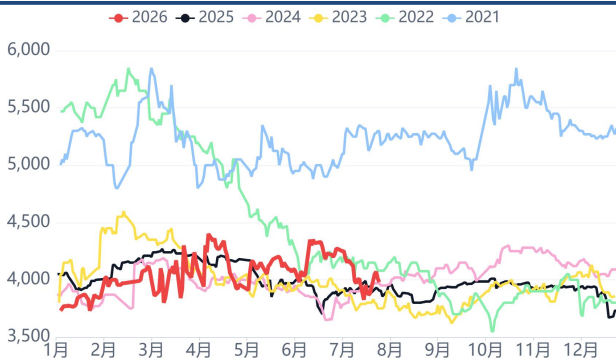
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 104：纱线加工费



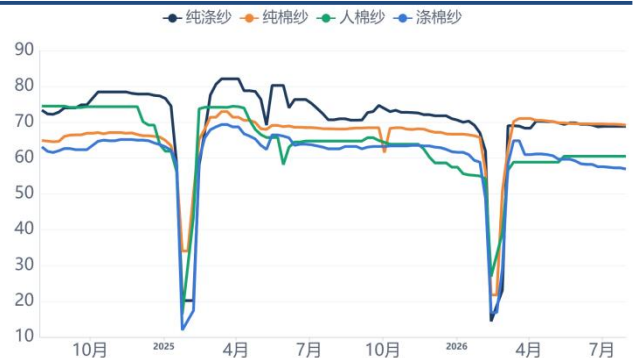
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 105：纯涤纱加工费分年统计



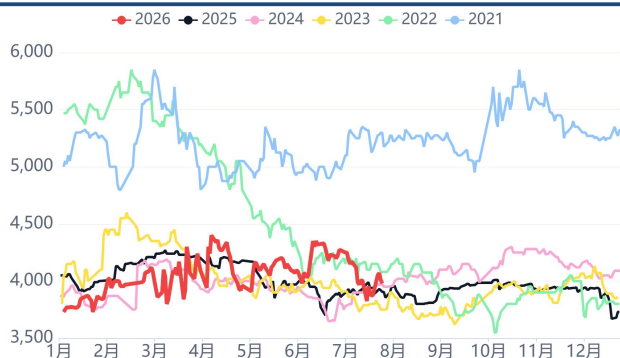
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 106：纱线开工率



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 107: 纯涤纱开工率分年统计



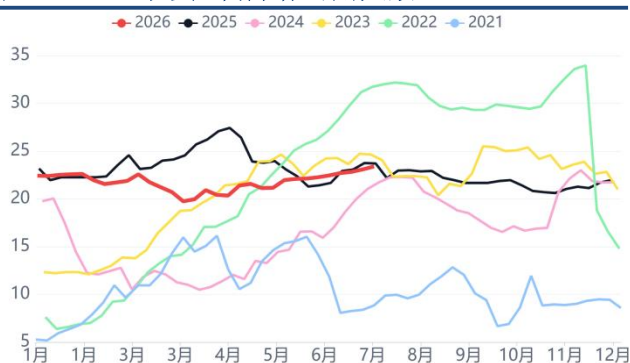
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 108: 纱线厂内库存可用天数



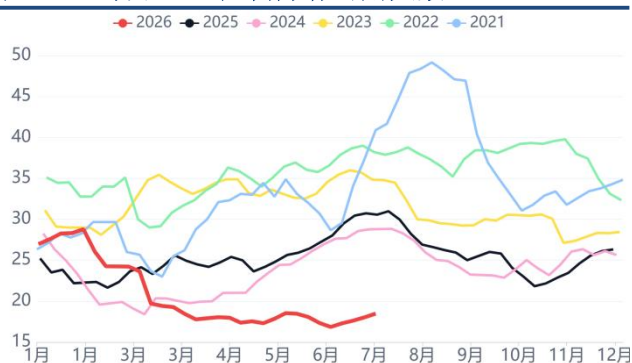
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 109: 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 110: 纺织企业厂内库存可用天数



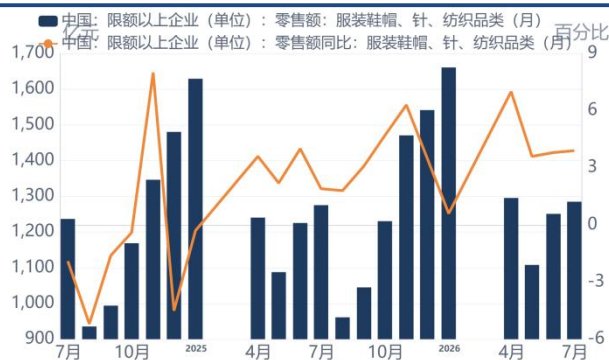
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 111: 纺织企业订单天数



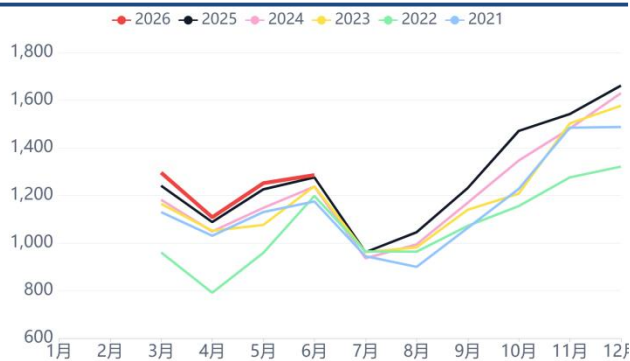
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 112: 中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额



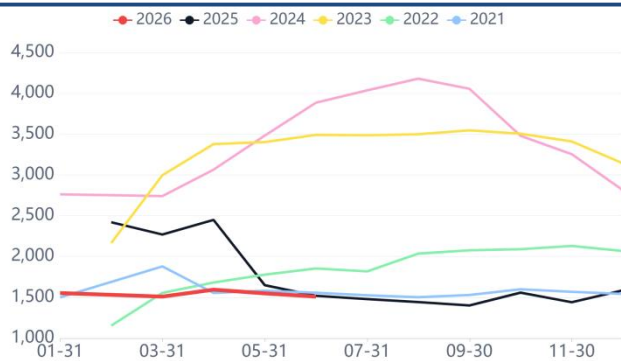
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 113: 服装鞋帽、针、纺织品类零售额分年统计



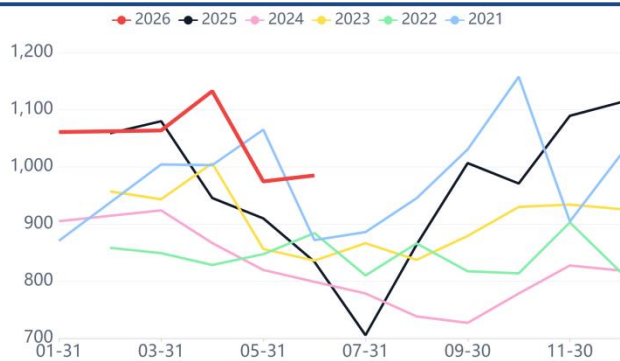
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 114: 柯桥纺织流通景气指数: 坯布



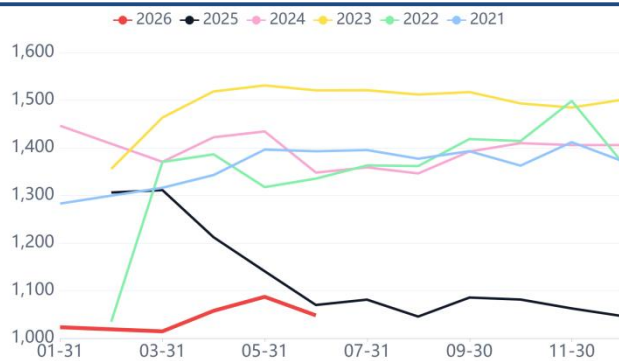
资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 115: 柯桥纺织流通景气指数: 纺织原料类

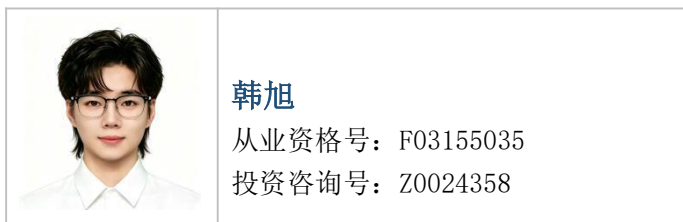


资料来源: 同花顺 iFind, 钢联, CCF, 华金期货

图表 116: 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



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。