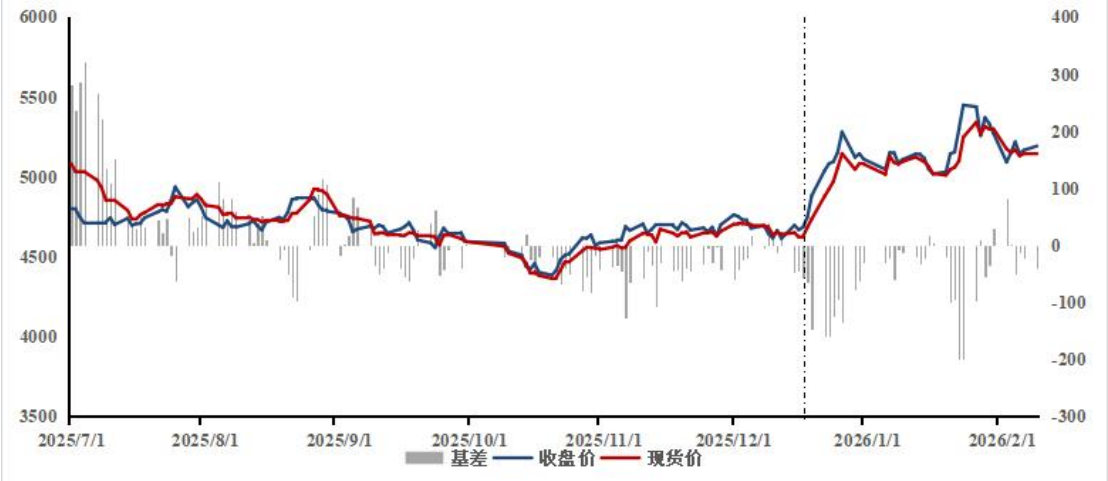
PTA：节前需求牵制，节后供给预期缩紧

2025 年 12 月下旬至 2026 年 2 月，PTA 市场一改前期弱势格局，强势拉涨，最大涨幅达 18%，这主要得益于市场提前交易今年 PTA 行业进入投产真空期、产能结构逐渐优化的预期。然而，随着 PTA 终端织造开工的持续降低以及聚酯行业的季节性检修，疲软的终端需求牵制 PTA 上行动能，PTA 价格近期有所回调，处于高位震荡运行状态，但本轮 PTA 市场的核心驱动因素——供给侧结构优化对于 PTA 的影响属于中长期的，因此节前下游需求的疲软仅能对 PTA 的价格形成短期压制，节后在成本强支撑、供应格局优化以及需求稳增长这三方面的影响下，PTA 预计上方仍有空间。

图 1：PTA 华东地区现货价与主力合约收盘价及基差



数据来源：华安期货研究院；钢联；同花顺

成本支撑较强

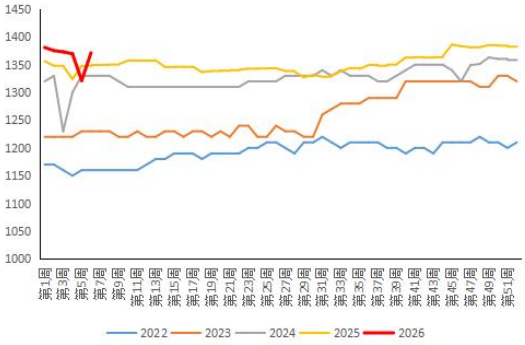
2026 年 1 月，国际油价呈上涨态势，在美国寒潮天气抑制原油产量的大背景下，俄乌、美伊等地缘冲突持续，叠加哈萨克斯坦部分油田因电网中断而暂时停产，1 月国际油价涨幅明显，WTI 原油最高涨至 66.84 美元/桶，布伦特原油最高涨至 70.72 美元/桶。

目前原油供应增速逐步放缓，2 月 1 日，OPEC 发表声明维持 2025 年 11 月初制订的产量计划，在 2026 年 3 月继续暂停增产，维持当前产量不变，以此稳定全球石油市场价格；与此同时，美国页岩油经过十年疯狂开采，优质井位已枯竭 85%，增产能力大幅下滑，2026 年产量增速预计降至 30 万桶/日以下，原油增产速度放缓，为油价提供了明确的底部支撑。

当前原油价格持续上涨的核心逻辑在于美伊局势的不稳定，2026 年 1 月以来，中东局势出现严重升级，美国航母打击群部署周边，2 月初，美军向途径霍尔木兹海峡的商船发布安全警告，伊朗快艇逼近美国油轮，原油风险溢价持续增加，若后续地缘冲突无缓和迹象，海峡被封锁，将直接导致伊朗以及其余需经过海峡出口原油的国家的出口量骤减，引发油价冲高。后续需持续关注地缘的最新状况及美伊谈判的进展，地缘缓和下油价风险溢价会大幅回吐。当前油价受 OPEC 暂停增产与地缘冲突持续的影响，为 PTA 提供了坚实的底部支撑。

图 2：国际油价（美元/桶）　　图 3：美原油产量（千桶/日）





数据来源：华安期货研究院；钢联；同花顺

产能格局优化

PX 作为 PTA 生产的核心原料，其供需格局的优化进一步强化 PTA 成本支撑。2025 年国内 PX 价格全年上涨 5.51%，年底均价达 7500 元/吨，供需紧平衡特征显著。2026 年 PX 市场呈现前强后稳的走势，上半年无新增产能，仅下半年四季度有华锦阿美 200 万吨装置投产，供应弹性较小，且国内 PX 开工率维持在 80%-88%的高位，存量装置负荷接近上限，同时 2025 年底 PX 社会库存处于季节性偏低水平，2026 年上半年 PX 仍然处于供应偏紧状态，叠加 3 月份 PX 将迎来检修季，PX 向上动能较充足。

PTA 行业的反内卷从 2025 年 10 月开始持续深化，经过 2021-2025 年的供给侧改革与格局重塑，国内 PTA 行业已彻底告别产能过剩的无序竞争时代，进入巨头主导、高质量发展的新阶段。产能扩张周期接近尾声，供应压力大幅缓解。2025 年国内 PTA 有效产能达 9490 万吨/年，年内新增产能 870 万吨/年，同时剔除落后产能 406.5 万吨/年，行业产能结构持续优化。而 2026 年 PTA 进入投产真空期，无新增产能计划，行业供给进入存量竞争阶段，供应端压力将显著减轻，供需格局将从结构性平衡向紧平衡演进。

图 4：PX 国内开工率

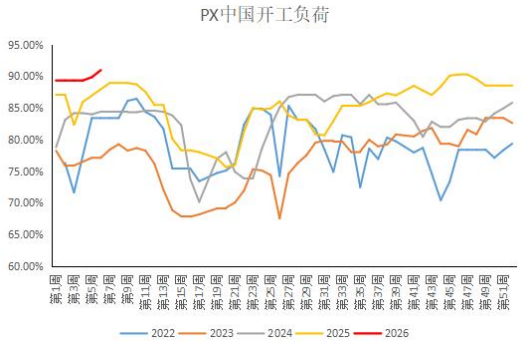
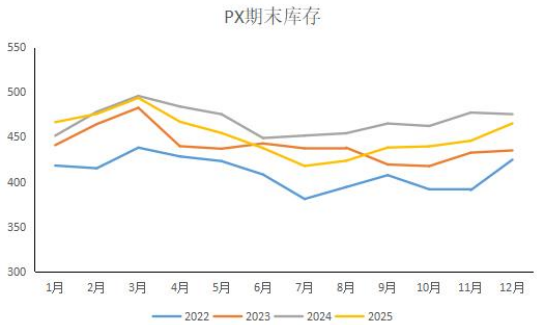


图 5：PX 期末库存（万吨）



数据来源：华安期货研究院；钢联

需求长期稳增长，短期淡季效应明显

聚酯行业的稳步扩能与终端需求的持续复苏，将为 PTA 需求提供长期刚性支撑。2026 年国内聚酯行业有近 500 万吨新产能计划投产，增速达 5.2%，其中涤纶长丝、聚酯瓶片及涤纶短纤产能分别新增 311 万吨、76 万吨、78 万吨，预计全年将为 PTA 带来近 230 万吨的

新增需求。从历史数据来看，2025 年下游聚酯行业开工率多数维持在 90%上下的高位，为 PTA 需求提供了关键支撑，而 2026 年新增产能的落地，将进一步放大这种支撑作用。

短期来看，下游及终端纺织行业已进入传统生产淡季，新增订单持续不足导致企业生产活跃度显著下滑，使得原料端的强势价格与终端的疲软需求形成显著背离。为应对库存压力，聚酯企业已密集出台减产检修计划。据统计，已公布的春节前后聚酯装置检修涉及产能规模近 1500 万吨，超过 2025 年同期水平；预计春节期间，国内聚酯行业整体运行负荷将降至 77%以下的阶段性低点。

终端织造方面，1 月中下旬开始，江浙织机开工率加速下滑，目前降至 33%。下游今年春节平均放假时间在 30-40 天左右，相比往年延长一周附近。聚酯市场尤其是对于长丝环节来看，累库压力较大，对上游市场支撑减弱。终端织机复工预计要到元宵之后，复工之后，需求自下而上传导，PTA 需求端对于价格的牵制作用预计明显减弱，上行动能呈现渐强态势。

图 6：聚酯开工率

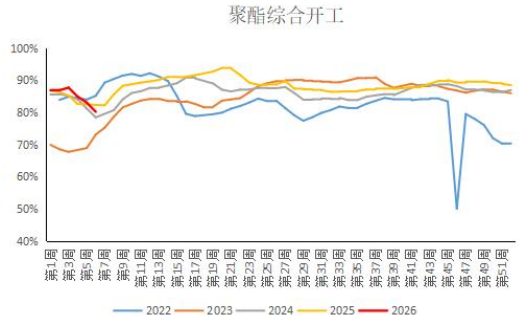
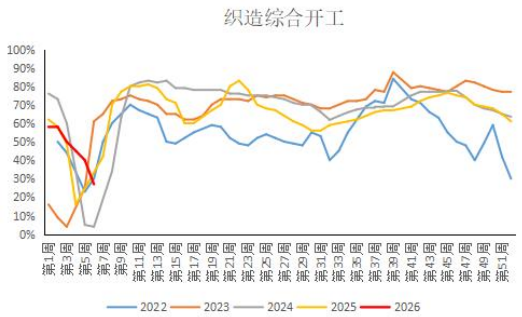


图 7：织造开工率



数据来源：金联创

图 8：聚酯长丝库存（库存周转天数）

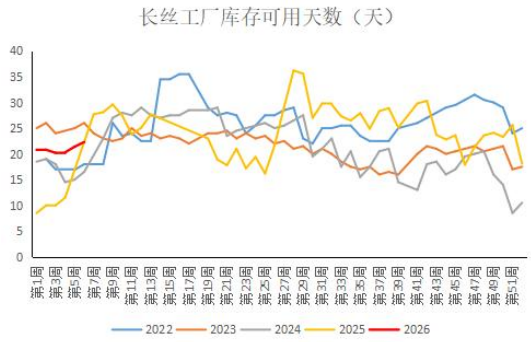
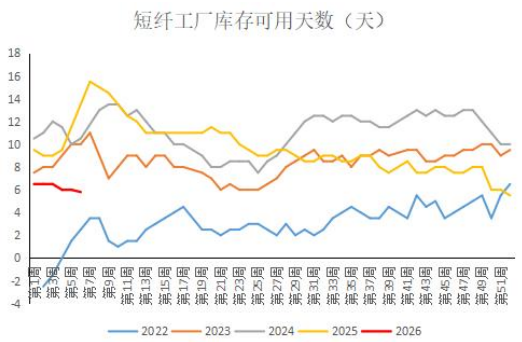


图 9：聚酯短纤库存（库存周转天数）



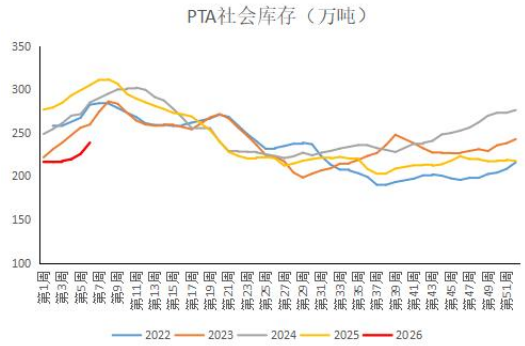
数据来源：金联创

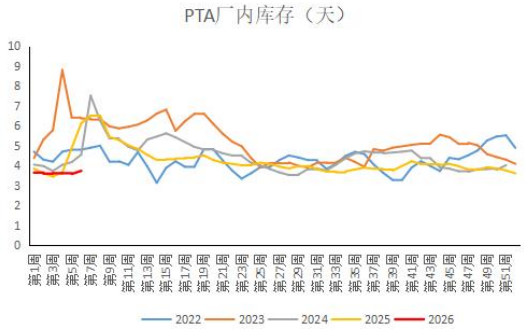
节前阶段性累库，节后去库预期强烈

在当前 1-2 月聚酯季节性降负的情况下，PTA 较前期有所累库，但由于去年下半年 PTA 去库持续，今年年初库存压力明显低于往年同期，节后终端复工叠加 3 月进入 PTA 检修季，预计可以较短时间消化掉假期累积的库存，同时 PX 及 PTA 中长期产能格局预期向好，预计节后需求逐步恢复后，PTA 上方仍有较大空间。

图 10：PTA 社会库存

图 11：PTA 厂内库存





数据来源：金联创；钢联

综上，进入 2026 年，PTA 行业进入存量时代，产能结构优化预期下，价格中枢预计上移，节前下游需求清淡牵制 PTA 价格上行动能，节后终端复工，叠加 PX 及 PTA 处于传统检修季，预计 PTA 上方仍有空间。

编制日期：2026 年 2 月 12 日
单位：华安期货（投资咨询业务资格 证监许可【2011】1776 号）
作者：侯艳 从业/投资咨询证号：F03115349/Z0022612
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：何濛 F3033829/Z0014543
终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明：
本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资 格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反 映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。 本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。
本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保 持在最新状态。 在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建 议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任 何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。