2026/5 月报

供给持续收窄，地缘不确定仍存

——2026 年 5 月 PTA 市场展望

2026 年 4 月 30 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776号

棉纺研究组

侯艳　　分析师

从业/投资咨询证号：

F03115349/Z0022612

电话：0551-62839040

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

要点提示：

1. 地缘局势存较大不确定性；
2. 原料断供风险仍存；
3. PX、PTA装置正值检修季；
4. 受限高价原料聚酯减产；
5. 外需大幅萎缩。

市场展望：

4月PTA价格在地缘冲突与自身供需面影响下呈现先抑后扬、震荡上行的走势。月初美伊停火谈判预期升温，国际油价高位回落，PTA跟随成本承压回调；而后国内PX、PTA工厂拉开检修帷幕，TA现货流动性预期收紧，供需格局由累库转为去库，带动价格在4月中旬后快速攀升；月末，美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡通航仍未有显著改善，PTA价格在油价带动下触及前高。

展望5月，当前美伊谈判未出现明显改善信号，霍尔木兹海峡通航难有实质性恢复，PTA仍受到原油提供的刚性成本支撑；供需面，4月PX、PTA装置集中检修改善了PTA前期累库格局，5月仍有大规模检修计划，供给预期收紧，但当前下游终端需求疲软，外需大幅萎缩以及聚酯减产的负反馈效应会制约价格的进一步向上空间，预计5月PTA价格延续高位震荡态势，后续需密切关注美伊谈判影响下霍尔木兹海峡的通行状态。

目录

一、地缘反复不定，油价大幅波动 1
1.1 谈判陷入僵局，海峡持续封锁 1
1.2 全球原油存供给缺口 1
1.3 油价对 PTA 形成有力成本支撑 2
二、检修季叠加原料短缺，PX 供应收缩持续 3
三、大规模检修落地，PTA 去库拐点显现 4
四、外需面临挑战，需求负反馈逐步向上传导 6
五、市场展望 10
免责声明 11

图表目录

图表 1 ：国际油价（美元/桶） 1
图表 2 ：全球原油探明储量占比（%） 1
图表 3 ：USDA 对美国 4 月供需展望 2
图表 4 ：PX 亚洲开工负荷（%） 2
图表 5 ：亚洲 PX 价格（美元/吨） 2
图表 6 ：PX 国内开工负荷（%） 3
图表 7 ：PX 国内损失量（万吨） 3
图表 8 ：2026 年 PX 亚洲春季检修计划 3
图表 9 ：PX-N 价差（美元/吨） 4
图表 10 ：PX 期末库存（万吨） 4
图表 11 ：PTA 利润及加工费（元/吨） 5
图表 12 ：PTA 国内开工（%） 5
图表 13 ：2026 年国内 PTA 检修计划 5
图表 14 ：PTA 社会库存（万吨） 6
图表 15 ：PTA 工厂库存周转天数（天） 6
图表 16 ：国内聚酯开工（%） 7
图表 17 ：国内长丝利润（元/吨） 7
图表 18 ：国内短纤利润（元/吨） 7
图表 19 ：国内瓶片利润（元/吨） 7
图表 20 ：国内聚酯纤维库存（天） 7
图表 21 ：纯涤纱负荷（&） 7
图表 22 ：涤纱厂原料库存（天） 7
图表 23 ：纯涤纱成品库存（天） 7
图表 24 ：瓶片出口量（万吨） 8
图表 25 ：瓶片工厂库存 8
图表 26 ：国内软饮料产量（万吨） 8
图表 27 ：国内饮料类商品零售累计同比（%） 8
图表 28 ：终端织造开工（%） 9
图表 29 ：纺织企业订单天数（天） 9
图表 30 ：纺织服装零售额（亿元） 9

图表 31 ：社会零售总额及同比增速 9
图表 32 ：纺织纱线及其制品出口当月值（百万美元） 10
图表 33 ：服装及衣着附件出口当月值（百万美元） 10

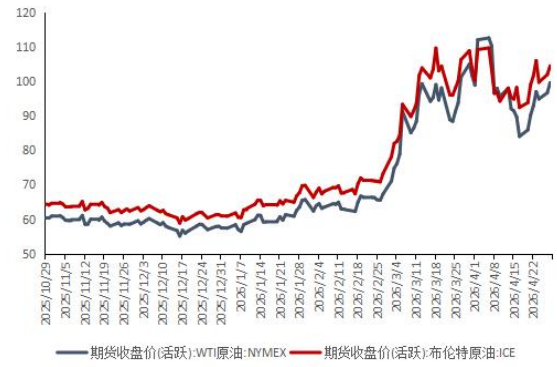
一、地缘反复不定，油价大幅波动

1.1 谈判陷入僵局，海峡持续封锁

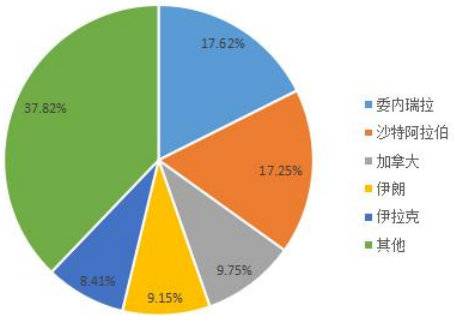
4 月国际油价在美伊和谈的反复拉锯之下高位宽幅波动。上旬，美伊首轮谈判开展，油价地缘风险部分消退，然而 4 月 13 日美国宣布对所有进出伊朗港口的海上交通实施海上封锁，油价快速飙升，随后谈判陷入僵局，美伊外交拉锯继续升级，伊朗外长赴巴基斯坦递交停战条件，特朗普则取消美方代表前往巴基斯坦的行程。4 月 27 日，伊朗提出分三阶段推进的谈判框架，美方持否定态度，WTI 原油再度触及 100 美元/桶之上。目前美伊双方均以胜利者心态参与谈判，伊朗拥有霍尔木兹海峡的控制权，美方对伊朗领导层及基础设置成功实施打击，这种格局导致美伊局势陷入僵局。

美伊谈判的僵局直接导致霍尔木兹海峡无法恢复正常通航，海峡承载全球海运石油总量的四分之一以上、全球液化天然气运输量的约五分之一，海峡的关闭直接导致中东地区能源无法正常向外运输。据统计，中东地区沙特、伊朗、伊拉克等地油田占全球原油探明储量的 35%左右，自 3 月初冲突升级以来，海峡关闭已经造成了严重的能源供应中断。4 月海峡短暂开放后又快速收紧管控，据央视新闻播报的船舶追踪数据，4 月 26 日仅有 2 搜船只通过海峡。据 IEA 统计，4 月初通过霍尔木兹海峡的原油和成品油装载量平均约为 380 万桶/日，远低于 2 月份约 2000 万桶/日的水平。牛津经济研究院预测，即使海峡最终重开，2026 年 5 月和 6 月的通行量也可能仅能恢复到冲突前水平的一半左右，或需至下半年才能全面恢复，上半年全球能源短缺的问题将对油价持续提供支撑。

图表 1：国际油价（美元/桶）



图表 2：全球原油探明储量占比（%）



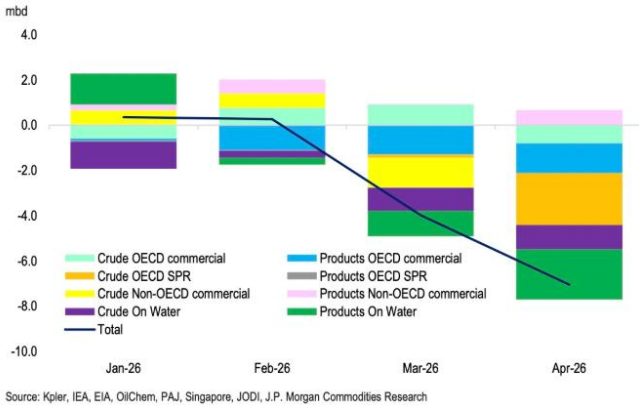
资料来源：同花顺；钢联；华安期货研究院

1.2 全球原油存供给缺口

霍尔木兹海峡的关闭导致全球原油供给大幅下跌。IEA 的 4 月报显示 3 月全球石油供应大跌 1010 万桶/日至 9700 万桶/日，其中 OPEC+产量环比下降 940 万桶/

日至 4240 万桶/日，非 OPEC+产量环比下降 77 万桶/日。全球石油库存正在迅速下降，据摩根大通估算，3 月全球石油库存减少约 400 万桶/日，4 月进一步扩大至 710 万桶/日。库存消耗的数据表明全球原油供给缺口正在不断放大。

图表 3：USDA 对美国 4 月供需展望

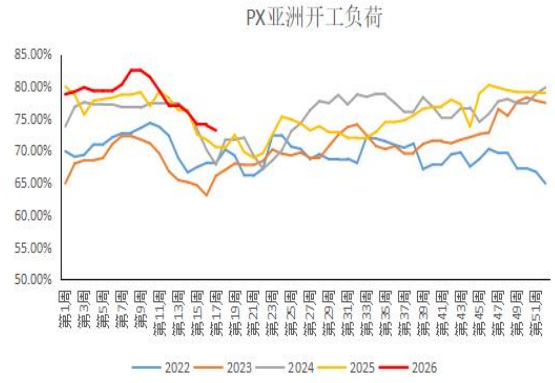


资料来源：华安期货研究院；公开资料整理

1.3 油价对 PTA 形成有力成本支撑

原油价格高企对 PTA 的传导有两条路径：首先是对 PTA 产业链具有直接成本推动作用，原油价格上涨直接抬升了石脑油、PX 等中间产品的价格。自冲突以来，亚洲 PX 价格大幅上涨，截至 4 月 28 日，亚洲 PX CFR 台湾报价收至 1261 美元/吨，较 2 月底上涨 330 美元/吨。二是原料断供引发亚洲炼厂原料短缺，供给收缩。原料断供与物流成本的大幅上涨直接导致进口原料无法按时到港，迫使日韩等严重依赖中东原油和石脑油的亚洲炼厂启动预防性降负荷。其次，物流中断引发了后续的供应合约削减。继部分生产装置宣布不可抗力后，更多 PX 供应商已通知下游客户削减 4 月至 5 月的合约供应量。此次供给冲击源于上游原料的短缺，短期内难以通过贸易商调剂加以缓解。截至 4 月 28 日，亚洲 PX 开工负荷为 73.16%，相较 2 月下降 9 个百分点。这种原料端的供应收缩，进一步加剧了 PX 及 PTA 环节的紧张局面。

图表 4：PX 亚洲开工负荷（%）



图表 5：亚洲 PX 价格（美元/吨）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

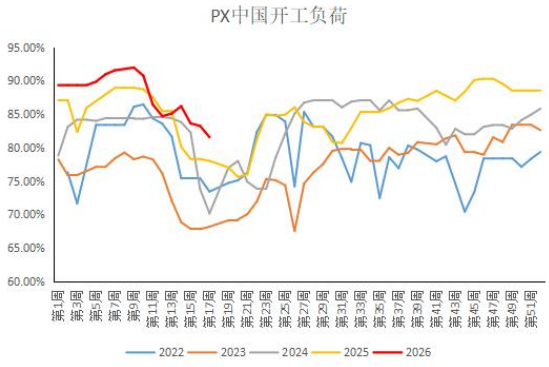
展望 5 月，当前原油的核心矛盾仍然集中在地缘冲突上，5 月若美伊谈判难以迅速达成最终协议，霍尔木兹海峡通航未有实质性改善，那么中东局势仍将对油价形成有力支撑。即使海峡正常通航，但前期造成的原油供应短缺问题还需要一段时间恢复，因此 5 月油价回到 2 月冲突前水平的可能性比较小，若地缘不进一步恶化，预计 5 月油价仍在当前位置高波动运行，PTA 成本支撑仍较为坚挺。

二、检修季叠加原料短缺，PX 供应收缩持续

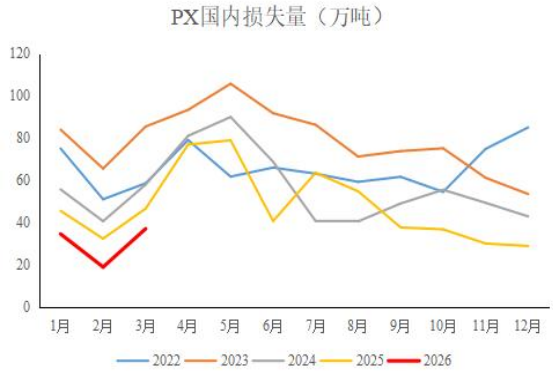
4 月 PX 市场价格随油价高位宽幅震荡，同时 PX 自身供给端持续收缩的格局也愈发突出，一方面由于原料短缺影响，韩华道尔等日韩 PX 企业宣布不可抗力，减少 4-5 月合约供应量，另一方面二季度亚洲炼厂进入集中检修，现货流动性收紧，供给持续收紧。

截至 4 月 28 日，亚洲 PX 开工负荷为 73.16%，相较 3 月下降 4 个百分点；国内 PX 开工负荷为 81.54%，相较 3 月下降 4.5 个百分点。当前国内 PX 装置广东歌石化 260 万吨、金陵石化 70 万吨等均处于检修中，后续仍有部分装置宁波中金 160 万吨等仍有检修计划；亚洲日本 ENEOS、马来西亚 Arom 等也在 4-5 月计划检修，亚洲 PX 负荷后续仍有进一步下降预期。

图表 6：PX 国内开工负荷（%）



图表 7：PX 国内损失量（万吨）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

图表 8：2026 年 PX 亚洲春季检修计划

国内装置	产能（万吨）	检修计划
浙江石化	200	3 月下旬停车检修 30-40 天
青岛丽东	100	3 月底停车检修，预计 5 月末结束
广东石化	260	4 月初降负荷
金陵石化	70	4 月下旬停车检修 55 天左右
中金石化	160	5 月计划检修
盛虹石化	400	6 月计划全厂检修
福海创	160	二季度计划检修

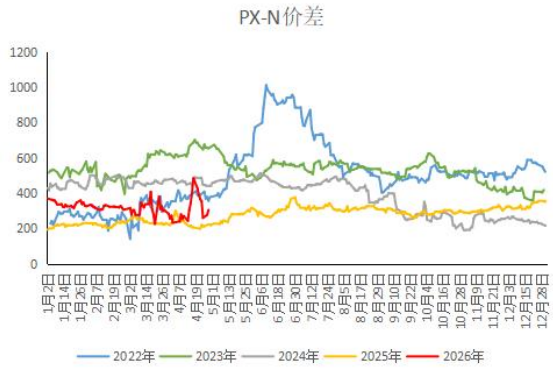
亚洲装置	产能	检修计划
韩国 SKGC	100	4 月初停车检修
韩国 Hyundai	80	停车检修中
日本 ENEOS	280	4 月计划停车检修
中国台湾 FCFC2#	97	4 月中停车检修至 6 月初
马来西亚 Arom	55	5 月计划停车检修 2 个月

资料来源：金联创；华安期货研究院

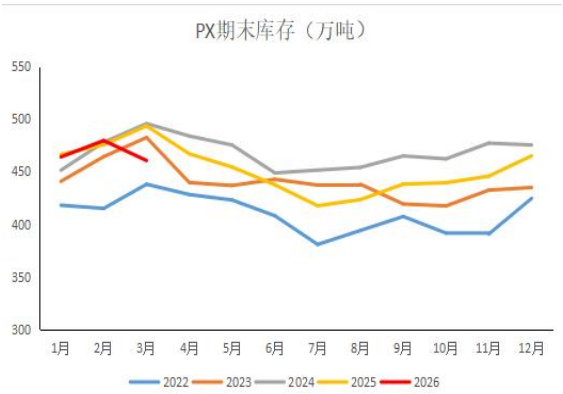
4 月 PX-N 价差波动较大，4 月初 PX-N 价差为 271.25 美元/吨，亚洲 PX 减产潮影响下，PX-N 价差快速走强，4 月 17 日达到 483.5 美元/吨，随后地缘溢价回升，利润向石脑油环节集中，PX-N 价差回落至 303.75 美元/吨，仍高于 4 月初水平。当前霍尔木兹海峡持续受阻，全球油品供应偏紧，在此背景下，芳烃调油经济性优于化工生产，挤占 PX 原料供应。因此地缘局势未出现明显缓和前，PX 供给弹性极低，叠加亚洲 PX 检修仍在大规模进行中，PX 负荷有进一步下降的可能，PX-N 价差预计有一定修复空间。

综上所述，展望 5 月，PX 供给端将继续延续偏紧格局，国内开工仍有下降空间，进口受到亚洲 PX 炼厂低负荷的限制，国内 PX 库存预计维持去库趋势。PX 供给端收缩将持续为 PX 价格提供支撑，进而对 PTA 形成刚性成本支撑。

图表 9：PX-N 价差（美元/吨）



图表 10：PX 期末库存（万吨）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

三、大规模检修落地，PTA 去库拐点显现

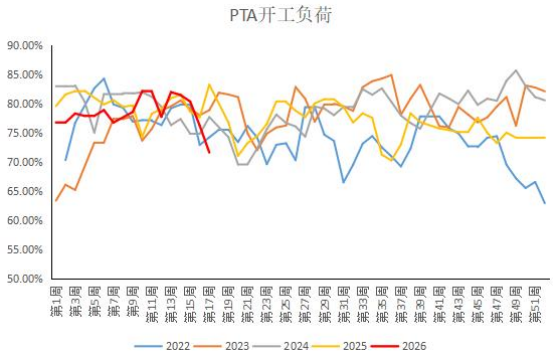
4 月 PTA 市场价格呈现宽幅震荡运行，上旬在地缘缓和以及需求疲软影响下进一步上行动力不足，自高位回落，进入中旬国内 PTA 工厂拉开大规模检修帷幕，开工率大幅下行，截至 4 月 28 日，国内 PTA 开工为 71.57%，较 3 月底下降 10.4 个百分点，处于近几年历史低位。4 月 PTA 加工费呈现先压缩后修复的走势，月初受成本高企而下游跟涨乏力影响，TA 加工费最低压缩至 64.58 元/吨，中旬随着 TA 检修规模的不断扩大带来的供应端的快速收缩，TA 加工费快速修复，截至 4 月

28 日，PTA 加工费为 295.36 元/吨，较月初有所抬升。

图表 11：PTA 利润及加工费（元/吨）



图表 12：PTA 国内开工（%）



资料来源：金联创；钢炼；华安期货研究院

4 月开始，国内 PTA 装置陆续进行年度检修，包括三房巷、恒力大连、独山能源等大型装置，逸盛新材料 720 万吨装置降负运行。后续国内仍有部分装置计划检修，包括嘉兴石化 220 万吨、威联化学 250 万吨和嘉通能源 300 万吨装置等。今年 PTA 检修力度大于往年，除工厂自身例行检修外，还有一部分原因来自于因霍尔木兹海峡受阻造成的原料紧张。根据当前公布的检修计划来看，5 月国内 PTA 开工负荷预计仍有小幅下降空间，PTA 供应预期持续缩紧。

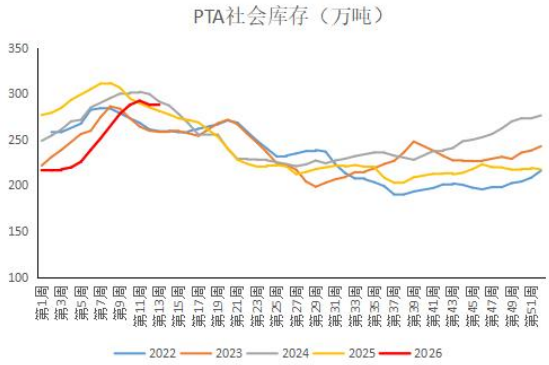
图表 13：2026 年国内 PTA 检修计划

国内装置	产能（万吨）	检修计划
福海创	450	3 月 5 日左右提负至 8 成运行，3 月 16 日降负至 5 成运行
逸盛新材料	720	4 月 2 日降负 3 成运行
珠海英力士	110	4 月 19 日起停车检修
三房巷	320	4 月 22 日起停车检修
恒力大连	470	250 万吨装置 4 月 9 日开始检修；220 万吨装置 4 月 22 日停车检修
四川能投	100	4 月 15 日起停车检修，预计持续 60 天
独山能源	300	4 月 14 日起停车检修
嘉兴石化	220	计划近期停车检修
威联化学	250	计划 5 月停车检修
嘉通能源	300	计划近期停车检修

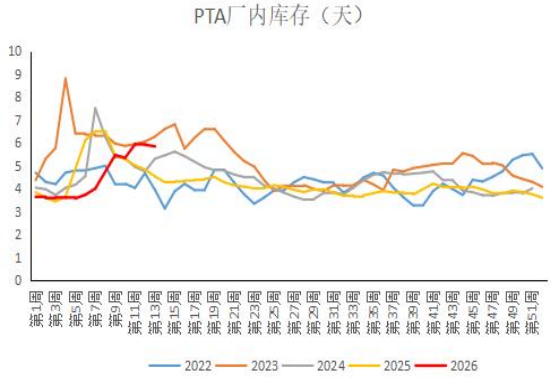
资料来源：金联创；华安期货研究院

当前 PTA 环节的库存压力相对可控，随着下游聚酯开工的提升，PTA 累库趋势基本结束，社会库存处于中性水平，后续如果上游 PX 原料供应继续收紧可能会导致 PTA 原料库存开启下降通道，但下游普遍对高价原料接受程度有限，采购较为谨慎，PTA 工厂的成品库存周转速度有所放缓。

图表 14：PTA 社会库存（万吨）



图表 15：PTA 工厂库存周转天数（天）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

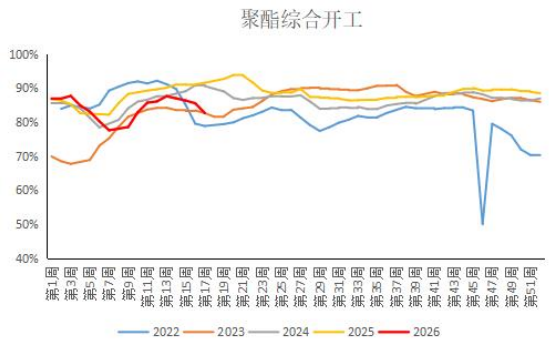
受上游原料短缺以及国内 PTA 大规模检修的影响，4 月 PTA 库存不再延续一季度的累库趋势，进入一个供需较平衡的阶段，截至 4 月 28 日，国内 PTA 社会库存为 287.3 万吨，较 3 月底变动不大，PTA 厂内库存周转天数为 5.49 天，较 3 月底下降 0.36 天，库存拐点基本显现。5 月 PTA 仍有部分装置检修，PTA 供给端仍有收缩预期，下游聚酯近期因高价原料有减产动作，但随着聚酯企业前期货源的逐步消耗以及聚酯瓶片旺季的到来，预计聚酯后续或存在补库需求，预计 5 月 PTA 库存有一定去库预期。

四、外需面临挑战，需求负反馈逐步向上传导

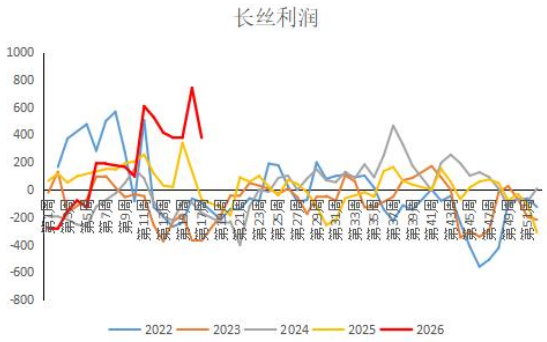
4 月，随着美伊局势进入僵持阶段，原油价格从高位回落，削弱了聚酯产业链的成本，但原料端的供应大幅收紧对产业链形成较强支撑，聚酯价格跟随原料市场先抑后扬。

在当前地缘主导的行情中，聚酯产品表现分化。库存方面，终端织造原料备货和成品坯布库存处于低位，纯涤纱工厂开工率在 6 成左右运行。下游订单下达的时间延后，造成长丝、短纤库存不断提升；而瓶片市场下游采购意愿较强，工厂库存降至年内近年低位。从盈利水平上看，长丝、瓶片利润良好，但长丝因产销不佳，利润无法完全兑现现，但在库存压力下，长丝主流工厂减产保价，4 月下旬，长丝开工已降至 78.3%，达到近三年低位。后期聚酯工厂在上游大幅减产背景下，有望持续偏低负荷运行。

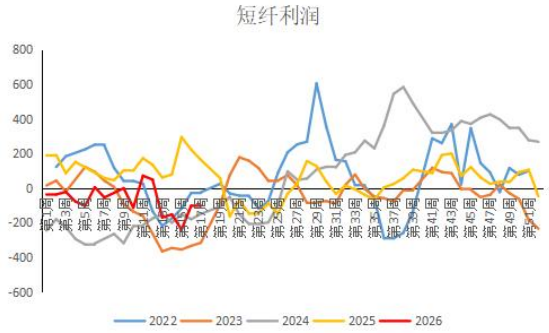
图表 16：国内聚酯开工（%）



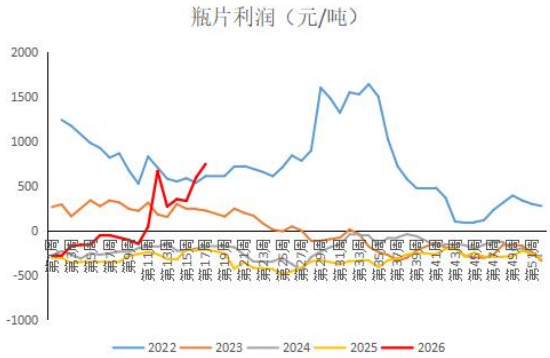
图表 17：国内长丝利润（元/吨）



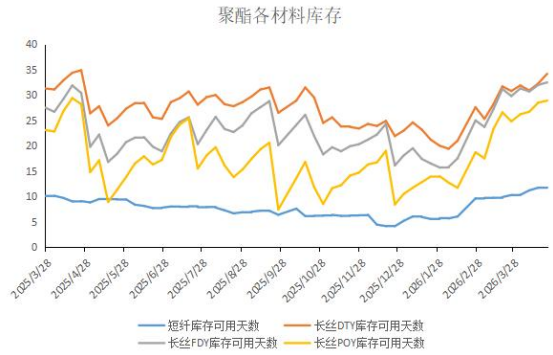
图表 18：国内短纤利润（元/吨）



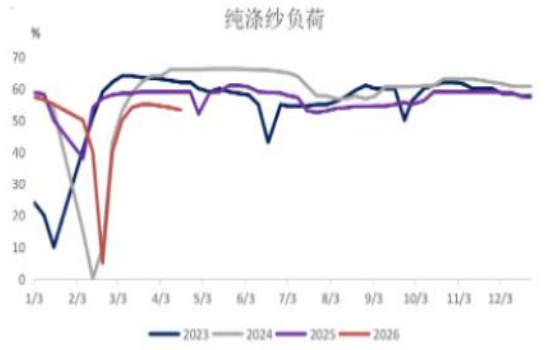
图表 19：国内瓶片利润（元/吨）



图表 20：国内聚酯纤维库存（天）



图表 21：纯涤纱负荷（&）



图表 22：涤纱厂原料库存（天）



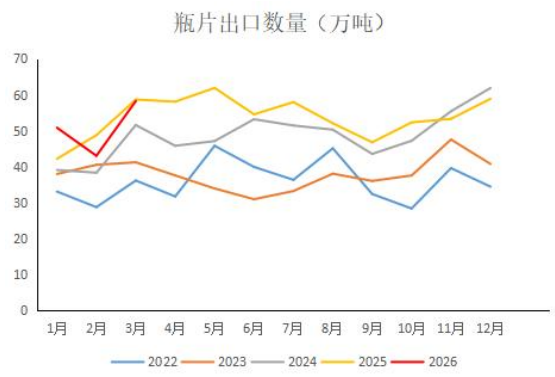
图表 23：纯涤纱成品库存（天）



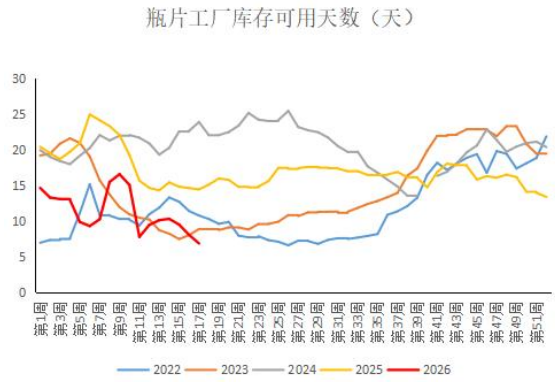
资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

瓶片行业大多提前销售，客户基本上只要先预付部分保证金即可，需求也较为韧性。下游主要用于包装领域，用量较大。受中东局势影响，出口占比较高的瓶片因部分国家的不可抗力，订单大量向中国转移。2026 年 1-3 月聚酯瓶片出口总量为 152.08 万吨，同比增长 1.67%。国内需求方面，2026 年 1-3 月软饮料累计产量为 4412 万吨，同比增速 1.19%，国内饮料类商品零售累计同比增长 8.3%。在下游需求的良好叠加出口良好数据的支撑下，瓶片工厂库存一路回落，4 月底已回落至 5 天左右的近年低位区间。随着需求端进入传统消费旺季，软饮料、油脂等包装需求将进一步释放，下游刚需补库有望加速。

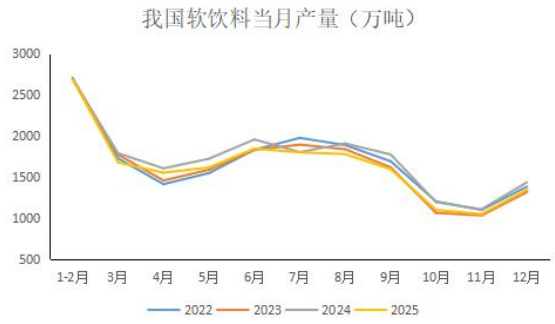
图表 24：瓶片出口量（万吨）



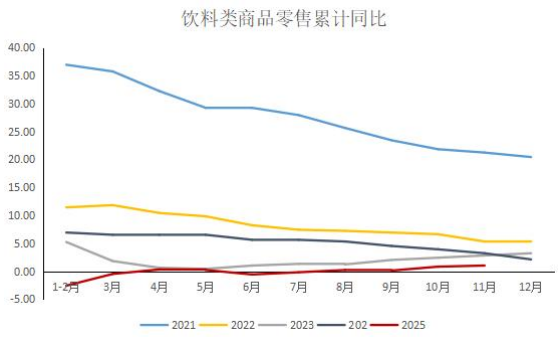
图表 25：瓶片工厂库存



图表 26：国内软饮料产量（万吨）



图表 27：国内饮料类商品零售累计同比（%）

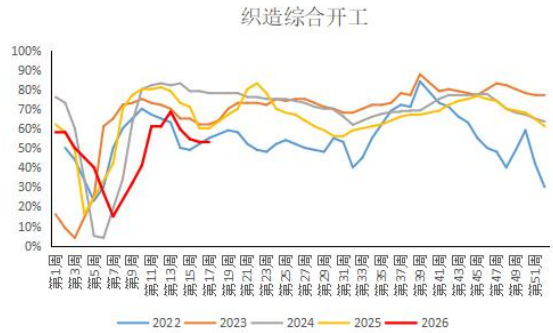


资料来源：同花顺；钢联；中国海关；华安期货研究院

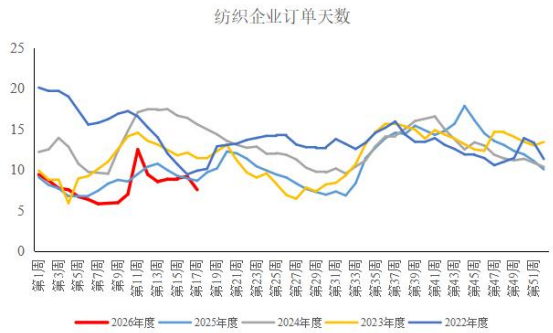
终端织造环节是 PTA 产业链中最薄弱的环节，在成本高企、订单后置的背景下，金三银四市场呈现旺季不旺的态势。受供应偏紧影响，来自于原料端的价格传导下，织造企业成本显著提升。企业原料备货维持低位，普遍采取以销定产策略。4 月，江浙织机开工率恢复速度不及往年同期，维持在 50%左右；订单方面，织造企业订单天数仅在 7.5 天左右，环比减少，同比也处于近年较低位置，内贸以春夏小单为主，外贸订单持续疲软。由于织造企业下游订单回暖力度一般，因此对高价原料的抵触情绪增强。在利润被严重挤压的情况下，织造企业多消耗前

期库存、按需采购，终端织造需求的负反馈持续向聚酯端传导。

图表 28：终端织造开工（%）



图表 29：纺织企业订单天数（天）



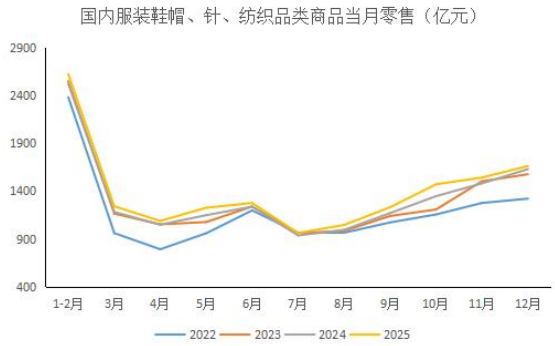
资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

内需方面，3 月国内纺织服装零售值为 1295.5 亿元，同比增长 4.43%，远高于同期社会消费品零售总额 1.7%的增速。2026 年春节时间较晚，导致传统的服装销售旺季主要集中在第一季度，有效拉长了冬装和高单价春装的销售窗口期。

外需方面，2026 年 1-2 月纺服出口曾实现 17.6%的高速增长，但 3 月形势急转直下，中东局势导致海运成本大幅攀升，部分欧洲客户要求延迟发货或分摊运费，出口订单利润被严重挤压。3 月，服装及衣着附件出口 80.14 亿美元，同比下跌 29.39，纺织纱线出口 86.2 亿美元，同比下跌 28.46%。

展望 5 月，市场核心关注点在于地缘局势演变与季节性需求切换。若中东冲突持续，原料高价将对织造企业利润形成持续挤压，终端市场或仍旧逢低刚需采购为主；若局势缓和，海峡通航后，原料价格回落有望缓解成本压力。

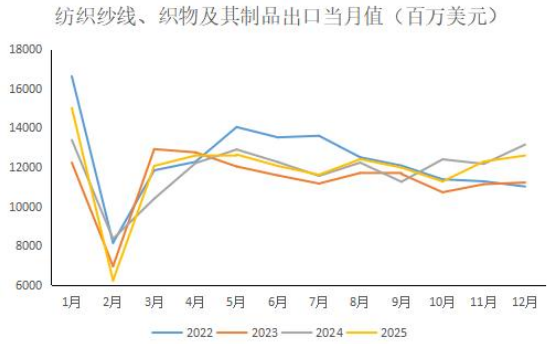
图表 30：纺织服装零售额（亿元）



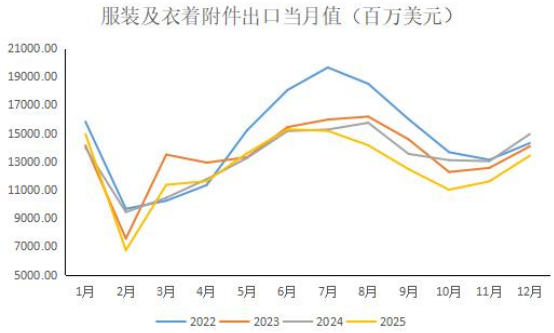
图表 31：社会零售总额及同比增速



图表 32：纺织纱线及其制品出口当月值（百万美元）



图表 33：服装及衣着附件出口当月值（百万美元）



资料来源：同花顺；钢联；中国海关；华安期货研究院

五、市场展望

4 月 PTA 价格在地缘冲突与自身供需面影响下呈现先抑后扬、震荡上行的走势。月初美伊停火谈判预期升温，国际油价高位回落，PTA 跟随成本承压回调；而后国内 PX、PTA 工厂拉开检修帷幕，TA 现货流动性预期收紧，供需格局由累库转为去库，带动价格在 4 月中旬后快速攀升；月末，美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡通航仍未有显著改善，PTA 价格在油价带动下触及前高。

展望 5 月，当前美伊谈判未出现明显改善信号，霍尔木兹海峡通航难有实质性恢复，PTA 仍受到原油提供的刚性成本支撑；供需面，4 月 PX、PTA 装置集中检修改善了 PTA 前期累库格局，5 月仍有大规模检修计划，供给预期收紧，但当前下游终端需求疲软，外需大幅萎缩以及聚酯减产的负反馈效应会制约价格的进一步向上空间，预计 5 月 PTA 价格延续高位震荡态势，后续需密切关注美伊谈判影响下霍尔木兹海峡的通行状态。

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。

单位：华安期货研究院（投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号）
作者：侯艳 分析师 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