2026/6 月报

地缘溢价有所消退，装置检修接近尾声

——2026 年 6 月 PTA 市场展望

2026 年 5 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. 地缘风险溢价有所消退；
2. PX环节利润承压；
3. PTA装置检修接近尾声；
4. 涤丝库存不断攀升；
5. 长丝出口数据亮眼。

市场展望：

5月PTA价格整体以高位回调运行为主，月初在地缘政治溢价支撑以及PTA大规模检修下，PTA期货主力合约维持高位运行；中下旬中东局势有所缓和、原油价格大幅回撤，成本端支撑坍塌，同时国内PTA检修接近尾声，检修量边际递减，部分装置面临重启压力，终端需求在淡季中也缺乏向上弹性，PTA价格跌破关键支撑位，弱势运行为主。

展望6月，PTA价格预计仍然延续成本主导、供需博弈的格局，当前美伊和谈略有进展，原油地缘风险溢价回落明显，但霍尔木兹海峡恢复正常通航仍需一定时间，成本端支撑预计逐渐转弱；供需面，5月国内PTA装置集中检修高峰过后，6月检修量边际递减，开工率较5月预计小幅回升，6月仍处纺织传统淡季，产销偏弱格局难有根本改观，终端织造订单体量有限，坯布涨幅滞后于原料，负反馈压力持续，预计6月PTA价格重心有小幅下移空间，后续需密切关注中东地缘影响下霍尔木兹海峡的通行状况。

目录

一、地缘有所缓和，原油供应短缺仍存 1
二、PX 利润承压，去库不及预期 2
三、PTA 检修接近尾声，现货紧张预期缓和 4
四、需求持续疲软，库存不断攀升 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 ： 美原油库存（亿桶） 1
图表 3 ： OPEC 原油产量（万桶/日） 2
图表 4 ： PX 亚洲开工负荷（%） 3
图表 5 ： 亚洲 PX 价格（美元/吨） 3
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 ： PX-N 价差（美元/吨） 3
图表 9 ： PX 期末库存（万吨） 3
图表 10 ： 2026 年 PX 亚洲春季检修计划 3
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 ： 国内聚酯纤维产销（&） 7
图表 22 ： 瓶片出口量（万吨） 8
图表 23 ： 瓶片工厂库存 8
图表 24 ： 国内软饮料产量（万吨） 8
图表 25 ： 国内饮料类商品零售累计同比（%） 8
图表 26 ： 终端织造开工（%） 9
图表 27 ： 纺织企业订单天数（天） 9
图表 28 ： 化纤纺企开工（%） 9
图表 29 ： 纯涤纱成品库存（天） 9
图表 30 ： 国内服装鞋帽针纺织品类商品当月零售（亿元） 9
图表 31 ： 服装及衣着附件出口当月值（百万美元） 9
图表 32 ： 涤纶长丝出口（万吨） 10
图表 33 ： 涤纶短纤出口（万吨） 10

一、地缘有所缓和，原油供应短缺仍存

5 月国际油价呈现大涨大跌的高波动行情。月初至中旬，受霍尔木兹海峡通航受阻等地缘政治事件驱动，油价持续攀升，于 5 月中旬打破前高，创阶段性高点。然而，下旬美伊和谈取得进展，市场对能源供应中断的担忧有所消退，油价开启大幅回调。数据显示，截至 5 月底，NYMEX WTI 原油期货、布伦特原油期货价格分别下探至 87.5 美元/桶、91.5 美元/桶，相较于 5 月中旬的阶段性高点下跌 16.8%左右。

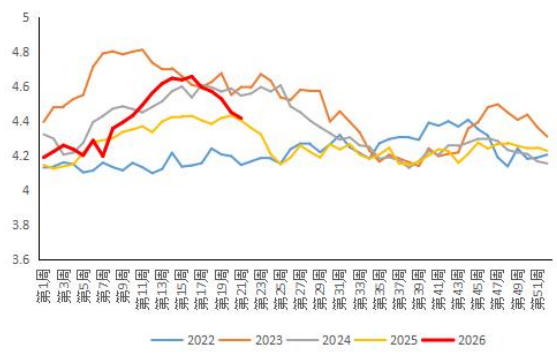
地缘局势仍是影响当前油价的核心因素，霍尔木兹海峡的通行状况是当前影响油价的最大变量。美国当前处于高通胀、弱经济增长的双重困境，经济基本面无法支撑油价长期高位运行，若霍尔木兹海峡通航受阻问题难以彻底解决，国际油价难以出现大幅回落。因此，多方推动美伊和谈、缓和中东地缘矛盾是大势所趋。不过短期来看，即使霍尔木兹海峡存在重新开放的可能，但受制于当前原油库存加速消耗与物流瓶颈，原油供需缺口难以快速弥合，需要一定恢复时间。

从供需面来看，当前全球原油市场仍处于供需偏紧格局。此前地缘带来的霍尔木兹海峡通航遇阻，对全球原油行业造成前所未有的冲击，直接改变了全球原油市场供应格局。OPEC+数据显示，4 月 OPEC 成员国原油产量较 2 月累计减少了近 1000 万桶 / 日；IEA 相关数据也显示，全球石油供应因本次冲突累计减少了约 1300 万桶 / 日，海湾地区国家原油产量较冲突前减少了 1400 万桶 / 日。数据显示，美国原油库存已接近近四年以来低点，中东地区核心产区也仍有大规模产能处于停车状态，仅少量装置逐步重启，全球供应偏紧格局短期难以根本性扭转。需求端，高油价环境下全球需求萎缩迹象开始显现，但需求走弱幅度远不及供应端的缩减幅度。据 IEA 数据，今年二季度全球石油需求量同比减少约 240 万桶 / 日，而同期全球炼厂原油加工量同比减少约 500 万桶 / 日。

图表 1：国际油价（美元/桶）

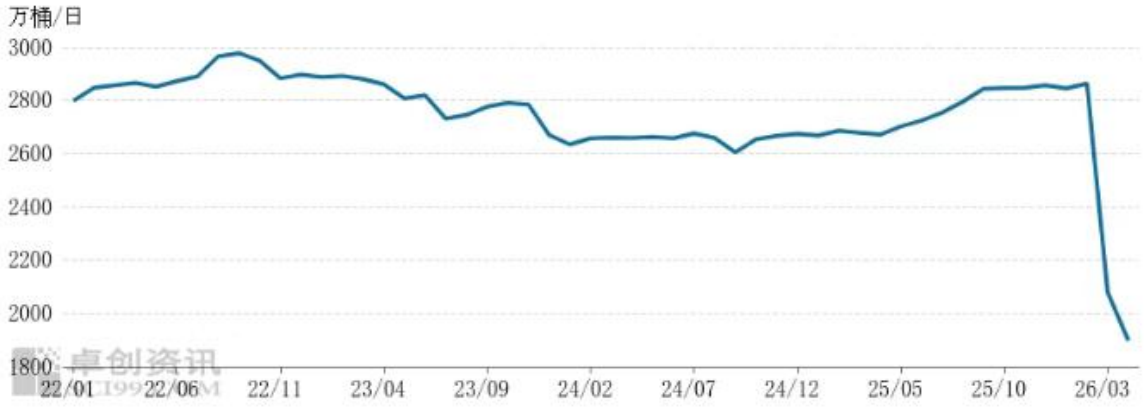


图表 2：美原油库存（亿桶）



资料来源：同花顺；钢联；华安期货研究院

图表 3：OPEC 原油产量（万桶/日）



资料来源：华安期货研究院；公开资料整理

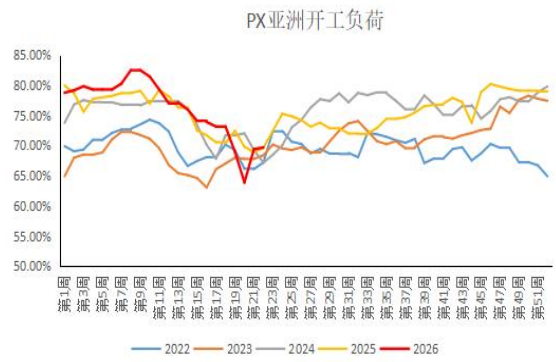
综合来看，原油市场短期呈现供应受损与需求放缓博弈的格局，油价下方有库存低位和地缘风险的支撑，上方有需求萎缩和高价负反馈的压制。展望 6 月，原油市场的核心矛盾将围绕以下变量展开：一是霍尔木兹海峡的通行恢复进度。若 6 月海峡恢复通行，地缘风险溢价将进一步消退，油价面临阶段性回调压力；若通行受阻持续，供应紧张将推动油价再度走强。二是美伊谈判进展，伊朗被冻结资产释放节奏及高浓缩铀库存处置机制将成为关键变量。三是需求端对高价的负反馈程度，高油价环境下全球需求萎缩将限制油价上行空间。综上，在地缘逐渐缓和的背景下，油价对 PTA 的成本支撑逐渐转弱。

二、PX 利润承压，去库不及预期

5 月 PX 市场呈现持续弱势下行的单边走势，与原油及 PTA 形成共振。截至 5 月底，亚洲 PX 价格收报 1099 美元/吨（FOB 韩国），折合人民币约 8654 元/吨，较 4 月末累计下跌约 168 美元/吨，跌幅达 13.3%，月内整体呈月初高位震荡、中下旬加速下行的节奏。国内市场方面，PX 现货价格同步走低，中石化 5 月 PX 结算价亦跟随外盘下调，全月 PX 绝对价格重心持续下移。

5 月国内 PX 供应环比小幅下滑。国内 PX 产能利用率约 83.56%，较 4 月下降 1.5 个百分点；亚洲 PX 负荷约 64%，较前期亦有所回落。月内 PX 装置变动有限，部分炼厂提负与装置检修形成对冲，整体开工率维持窄幅波动。5 月 PX-N 价差整体处于五年同期低位区间，月末报 261 美元/吨。月初 PX-N 一度压缩至 220 美元/吨附近，中下旬随着石脑油价格在供应转向亚洲及需求疲软背景下加速走弱，PX-N 被动修复，但并非来自 PX 自身基本面改善。月内 PXN 运行中枢约 240—260 美元/吨，较 2025 年同期显著偏低，反映出 PX 环节利润持续承压。在当前 PX 端利润降至历史低位的背景下，国内部分 PX 装置负荷存在进一步下降预期。

图表 4：PX 亚洲开工负荷（%）

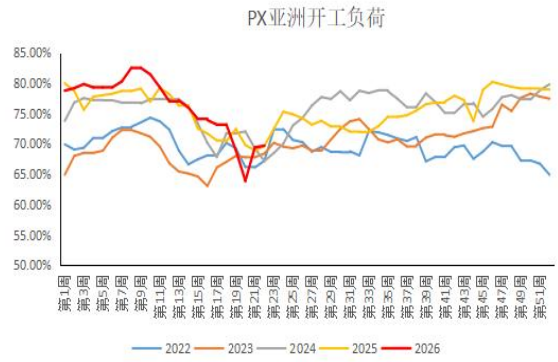


图表 5：亚洲 PX 价格（美元/吨）

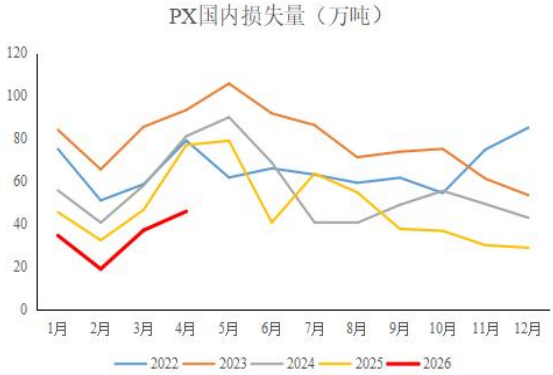


资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

图表 6：PX 国内开工负荷（%）

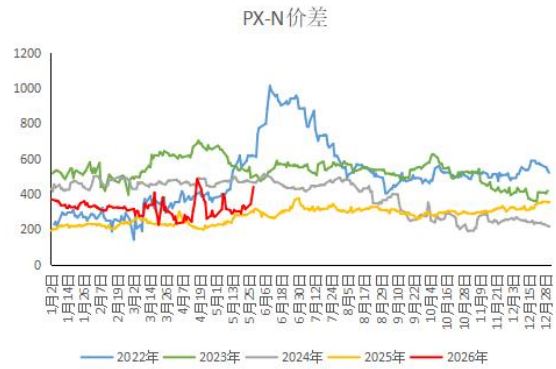


图表 7：PX 国内损失量（万吨）

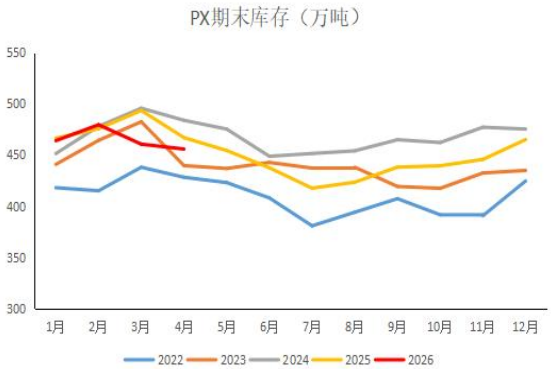


资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

图表 8：PX-N 价差（美元/吨）



图表 9：PX 期末库存（万吨）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

图表 10：2026 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，预计 5 月中重启
青岛丽东	100	3 月底停车检修，预计 5 月下旬重启
广东石化	260	4 月初降负荷，近期负荷有所提升
金陵石化	70	4 月下旬停车检修，预计 5 月 20 日重启

中金石化	160	5 月中旬开始检修
盛虹石化	400	6 月计划全厂检修
福海创	160	一条 80 万吨 4 月下旬检修至 7 月末，一条 80 万吨预计 6 月底检修
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
韩国 GS1#	40	2 月初停车检修，预计 6 月中下旬重启
日本 ENEOS	280	4 月停车检修至 6 月初
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

PX 的直接下游 PTA 端在 5 月迎来历史最大规模检修潮，开工率从 4 月中旬的 82%降至月底 65%左右的水平，同比下跌 17%，PTA 对 PX 的需求量大幅萎缩。聚酯端开工虽维持在 81%左右，但对 PX 的传导需经过 PTA 环节，PX 需求减量超出市场预期。供需双减格局下，PX 去库幅度不及此前预期，社会库存去化缓慢。尽管 PX 自身供给小幅收缩，但下游 PTA 负荷大幅下降导致需求塌陷，PX 实际消费量显著低于预期。预计 5 月 PX 去库幅度约 5—8 万吨，远低于此前预估的 10—15 万吨，库存绝对水平仍处偏高位，对 PX 价格形成持续压力。

展望 6 月，PX 预计延续供需两弱格局。供应端，PX 装置检修仍在推进；需求端，PTA 负荷虽处于低位，但检修量边际递减，部分装置有重启预期，PX 需求将小幅回升，但聚酯端开工低位运行抑制了 PX 的需求空间，PX 去库幅度偏小，基本面驱动偏弱。PXN 价差当前处于 260 美元/吨附近，处于偏低水平。在 PX 供需宽松背景下，PX-N 进一步压缩的空间有限但向上弹性亦不足。预计 6 月 PX 价格将震荡偏弱运行，给予 PTA 的成本支撑较之前有所转弱。

三、PTA 检修接近尾声，现货紧张预期缓和

5 月 PTA 期货市场呈现明显的先强后弱格局。月初，在地缘政治溢价支撑下，PTA 期货主力合约维持高位运行，5 月 8 日前后 PTA 加工费一度扩张至 470 元/吨左右。中下旬，随着中东局势缓和、国际油价大幅下跌，成本端支撑坍塌，PTA 期货跟随走弱。截至 5 月底，PTA 期货主力合约报 6100 元/吨，较月初下跌约 650 元/吨，月内跌幅显著。现货方面，PTA 现货加工费维持在 300—400 元/吨的中性偏高区间，较月初变化不大，截至 5 月底约 350 元/吨。基差方面，5 月货在 09 合约+132 至+135 附近商谈，现货基差偏强运行，反映出供应偏紧格局下现货端相对坚挺。

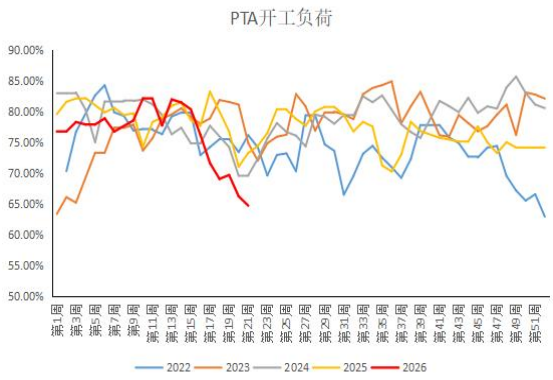
二季度是国内 PTA 行业传统检修窗口，2026 年检修规模创历史新高。数据显示，二季度 PTA 行业计划检修产能达 1950 万吨，占总产能超 20%，恒力、逸盛、

新凤鸣等龙头企业均启动年度大修，多套 PTA 装置已连续运行 18—20 个月，已达设备检修周期。受 3—4 月深度亏损与高社会库存的双重倒逼，企业被迫进行大规模计划内及计划外减停产。截至 5 月底，国内 PTA 开工为 64.66%，较 3 月底下降约 9 个百分点。6 月国内 PTA 部分装置仍有检修计划，但检修量边际递减，且部分装置存在重启预期，5 月已官宣检修的 1810 万吨产能中，部分 5 月中上旬停车的装置将陆续达到计划检修周期，面临重启窗口。恒力惠州 250 万吨、台化兴业 150 万吨等装置的重启时点将成为 6 月供给端的关键变量。预计 6 月 PTA 开工率与产量较 5 月均小幅回升。

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

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	5 月 15 日起停车检修
嘉兴石化	220	5 月 5 日至 5 月 15 日停车检修
威联化学	250	原计划 5 月停车检修，现推迟至 6 月中旬
嘉通能源	300	5 月 21 日停车检修
四川能投	100	目前停车检修中，暂定 6 月中旬重启

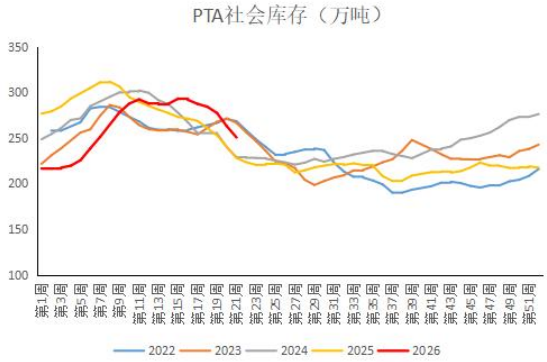
资料来源：金联创；华安期货研究院

5 月 PTA 社会库存去化约 19 万吨，现货基差走强至 09+122 元/吨附近。6 月在供给小幅回升、需求稳定的假设下，去库幅度虽收窄但方向延续，现货偏紧格局短期难改，基差预计维持偏强运行。加工费方面，5 月 PTA 现货加工费在 300—470 元/吨区间波动，月末约 350 元/吨，处于中性偏高位置。6 月去库格局延续叠加 PX 端驱动偏弱，PTA 加工费有望维持 300—450 元/吨的中性偏强区间，供需结

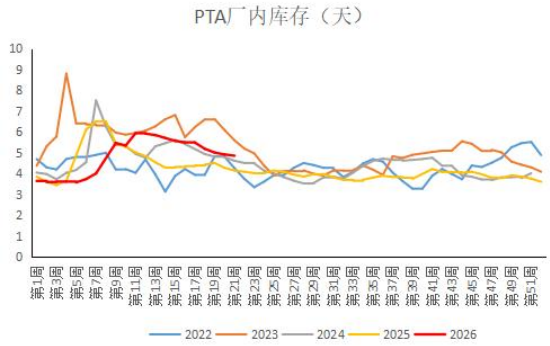
构对加工费形成支撑。

综合来看，6 月 PTA 国内装置检修接近尾声，装置检修量边际递减，现货供应紧张格局预期有所缓和，后续仍需持续关注国内 PTA 装置重启节奏，若恒力惠州等大型装置提前重启，供给端边际增量将超预期，供应端支撑力度将有所减弱。

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

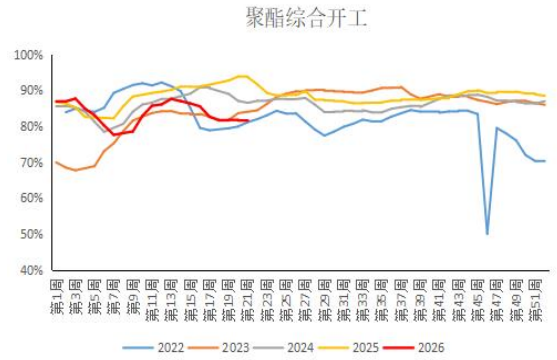
四、需求持续疲软，库存不断攀升

5 月聚酯产品价格整体随原料端波动，呈现先涨后跌走势。涤纶长丝方面，月内整体呈明稳暗降、窄幅震荡格局，现货报价僵持，实单优惠扩大，重心小幅下移。短纤方面，受 PTA 进口缩减带动原料价格预期上涨的影响，短纤现货价格整体走势偏强，但月内同样受到成本端下跌的拖累。瓶片方面，整体跟随原料波动，价格重心略有下移。

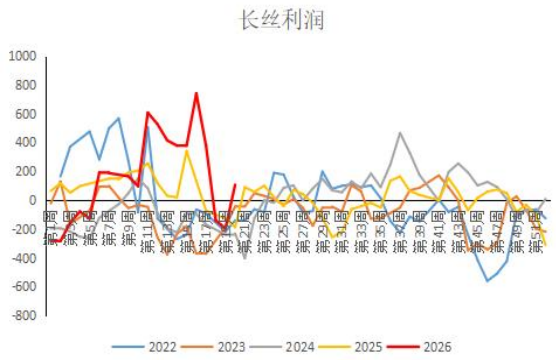
5 月聚酯行业开工率整体持稳，但结构性分化明显。截至 5 月底，下游聚酯开工稳定在 81.2%附近。分品种来看，涤纶长丝开机率维持在 82.1%左右的中性水平。涤纶短纤工厂开工率为 73.66%，较 4 月底环比下降 8 个百分点。聚酯瓶片工厂开工率为 74.32%，月内变化不大，表现相对偏好，当前正值饮料包装消费旺季，出口亦有需求增量，行业开工率保持平稳。

涤丝方面，从产销来看，长丝和短纤均表现平淡。长丝月均产销维持在 50%—70%区间，阶段性促销可短暂提振成交，但终端追涨意愿不足，脉冲式补库后迅速回归清淡。短纤产销略优于长丝，但整体亦处于偏低水平。月内产业链核心矛盾在于涤纶长丝库存持续攀升至历史高位，成为抑制产业链价格的最大压力。

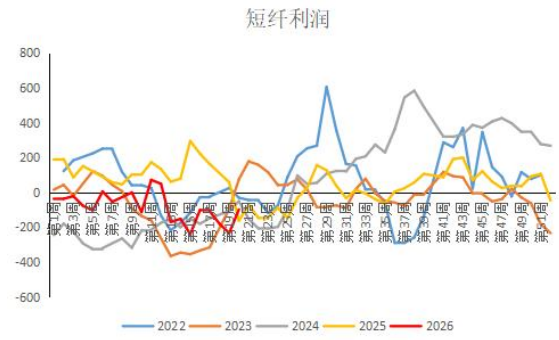
图表 16：国内聚酯开工（%）



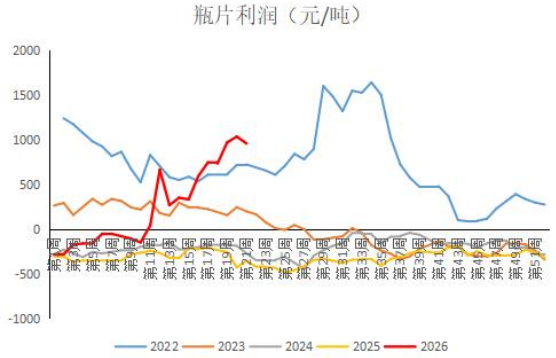
图表 17：国内长丝利润（元/吨）



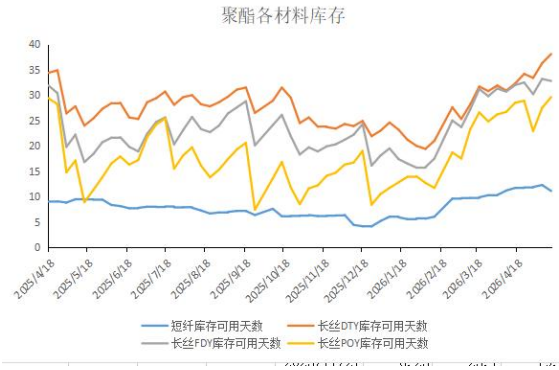
图表 18：国内短纤利润（元/吨）



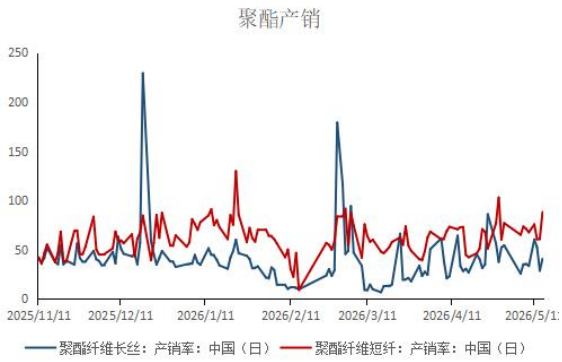
图表 19：国内瓶片利润（元/吨）



图表 20：国内聚酯纤维库存（天）



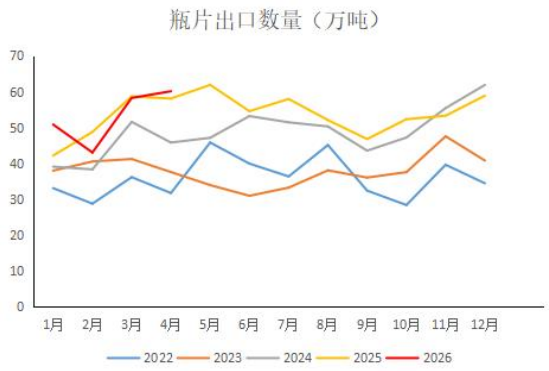
图表 21：国内聚酯纤维产销（&）



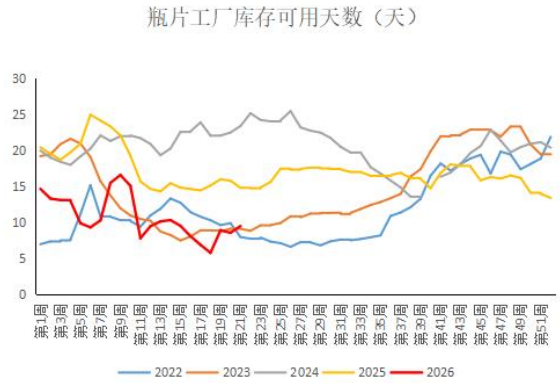
资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

瓶片方面，6 月仍是软饮料消费旺季，国内大型饮料企业瓶胚采购订单维持稳定，瓶片刚需仍有保障。然而，旺季备货高峰通常在 4—5 月，6 月中下旬起终端采购节奏将逐步放缓，部分工厂原料库存已升至中性偏高水平，投机性补库需求有限。出口方面，一季度瓶片出口保持增长，但欧盟、韩国等反倾销调查悬而未决，出口订单的不确定性上升，后续出口拉动或有走弱风险。内需边际转弱叠加出口不确定性，瓶片需求端难以形成超预期增量。

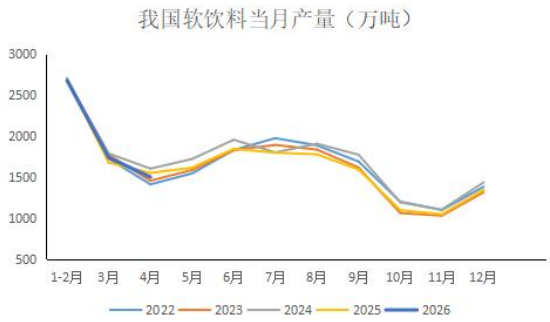
图表 22：瓶片出口量（万吨）



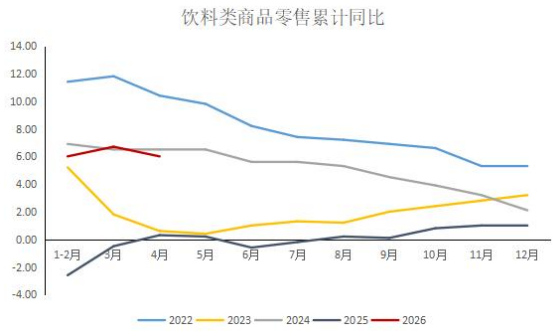
图表 23：瓶片工厂库存



图表 24：国内软饮料产量（万吨）



图表 25：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

5 月终端织造市场运行分化明显。江浙地区织机平均开机率已升至 56.5%，较 4 月底的 51%显著回升；坯布库存持续去化，部分常规品种库存已降至 15 天以下；秋冬面料询单、打样、小批量订单明显增多，行业景气度持续修复。然而，区域终端织造开工有所下滑，市场订单整体乏力，终端消费提振不足，刚需采购跟进意愿低迷。盛泽地区作为织造重镇，截至 5 月底喷水织机开机率为 62.1%，同比下滑 9.7%，反映出当前下游补单需求虽提供一定支撑，但整体订单体量偏弱，行业同质化竞争、价格内卷的格局仍未缓解。

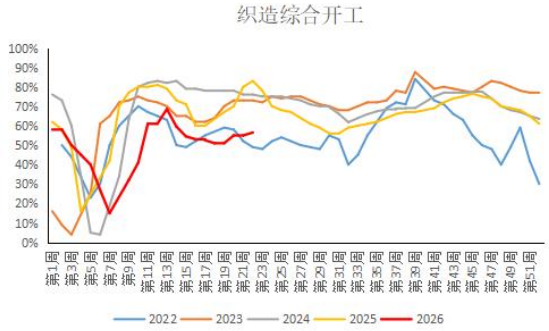
织造端的核心矛盾在于“有订单无利润”。原料价格高位运行向下游传导困难，坯布价格涨幅远跟不上原料涨幅，织造企业沦为“夹心层”。

终端消费方面，内销市场疲软，新单需求不足。终端纺织内销疲软，短期市场尚存部分当季补单未完成交付，但后续接单行情难言乐观。终端服饰企业对于秋冬新品订单意向低迷，反映出品牌端对后续消费缺乏信心。

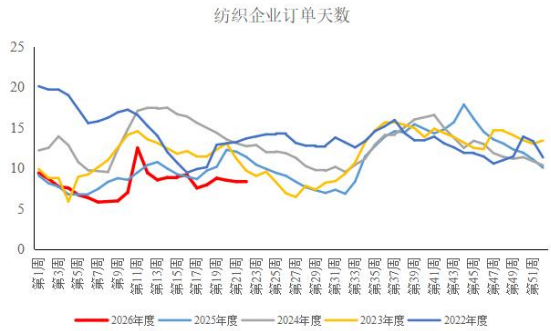
出口方面，2026 年一季度涤纶长丝出口表现亮眼，主要得益于印度市场的大幅放量。印度取消 BIS 认证后，对中国涤纶长丝的进口需求激增，一季度出口印度同比增速达 295.29%。但涤纶短纤出口增速有所放缓，一季度同比增长 6.02%，较 2025 年同期下降 25.99 个百分点。

当前时点正值纺织行业传统淡季，下游纺织企业接单较少，叠加对化纤原料价格高位的担忧，原料备货意愿一般。终端需求缺乏向上弹性是制约 PTA 价格的核心因素。

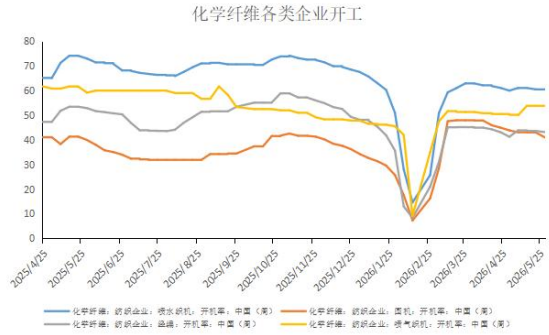
图表 26：终端织造开工（%）



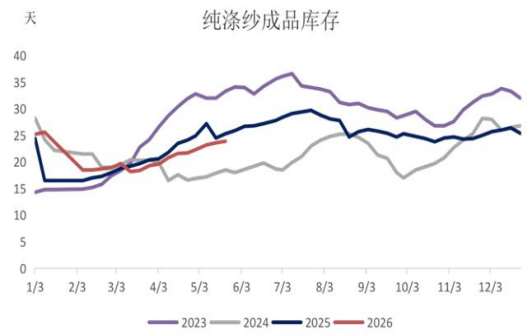
图表 27：纺织企业订单天数（天）



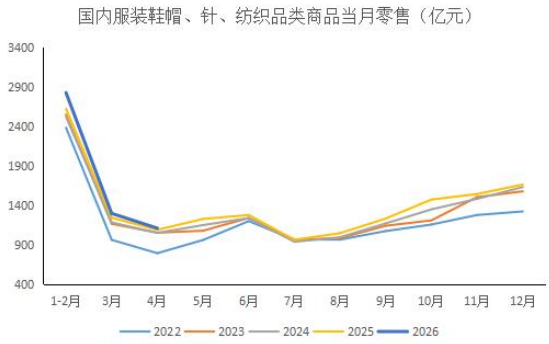
图表 28：化纤纺企开工（%）



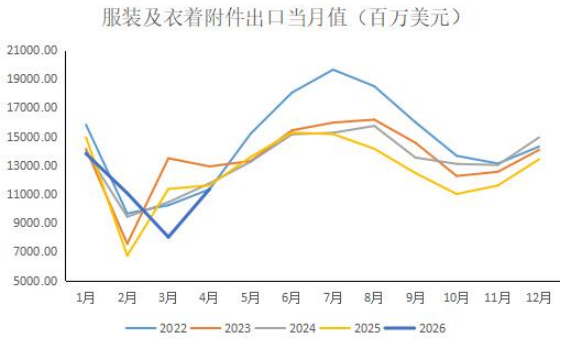
图表 29：纯涤纱成品库存（天）



图表 30：国内服装鞋帽针纺织品类商品当月零售（亿元）

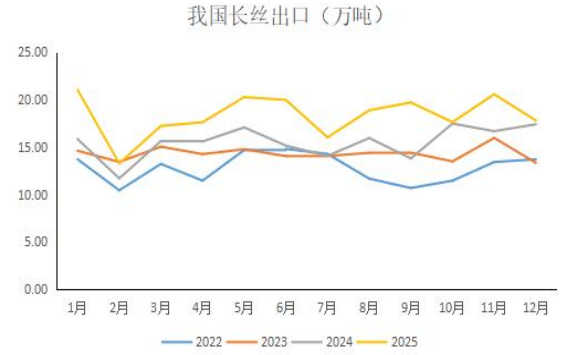


图表 31：服装及衣着附件出口当月值（百万美元）

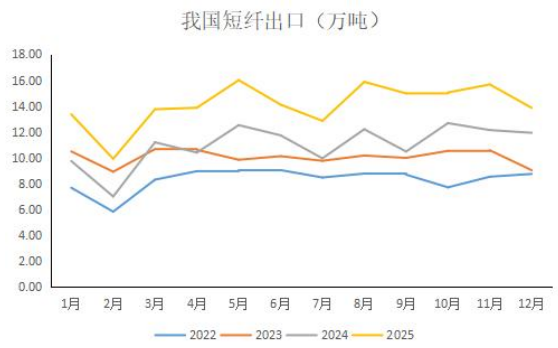


资料来源：同花顺；钢联；中国海关；华安期货研究院

图表 32：涤纶长丝出口（万吨）



图表 33：涤纶短纤出口（万吨）



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

5 月 PTA 价格整体以高位回调运行为主，月初在地缘政治溢价支撑以及 PTA 大规模检修下，PTA 期货主力合约维持高位运行；中下旬中东局势有所缓和、原油价格大幅回撤，成本端支撑坍塌，同时国内 PTA 检修接近尾声，检修量边际递减，部分装置面临重启压力，终端需求在淡季中也缺乏向上弹性，PTA 价格跌破关键支撑位，弱势运行为主。

展望 6 月，PTA 价格预计仍然延续成本主导、供需博弈的格局，当前美伊和谈略有进展，原油地缘风险溢价回落明显，但霍尔木兹海峡恢复正常通航仍需一定时间，成本端支撑预计逐渐转弱；供需面，5 月国内 PTA 装置集中检修高峰过后，6 月检修量边际递减，开工率较 5 月预计小幅回升，6 月仍处纺织传统淡季，产销偏弱格局难有根本改观，终端织造订单体量有限，坯布涨幅滞后于原料，负反馈压力持续，预计 6 月 PTA 价格重心有小幅下移空间，后续需密切关注中东地缘影响下霍尔木兹海峡的通行状况。

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