2026/7 月报

地缘溢价消退压制成本，行业控产支撑底部

——2026 年 7 月 PTA 市场展望

2026 年 7 月 1 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. 美伊和谈取得较大进展，地缘溢价消退；
2. PX及PTA供应持续偏紧；
3. 聚酯降负以控库存；
4. 纱厂库存处于低位，补库订单有待释放；
5. 纺服内需增速良好。

市场展望：

6月PTA市场呈现月初冲高、随后大幅下跌的格局，行情转折核心在于地缘溢价的快速消退：6月中旬美伊签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡航运限制解除，此前推动油价及能化板块走高的供应中断恐慌基本消散，拖累PTA成本端坍塌。但现货端相较期货端更为抗跌，PTA开工处于低位，社会库存持续去化，流通货源收紧，现货基差高位坚挺。

展望7月，PTA市场将处于成本端偏弱，而供需基本面较强的震荡格局。成本端，原油地缘溢价已基本出清，但OPEC+连续小幅增产及美国页岩油稳产压制上方空间，对PTA形成成本拖累。供应端，PX与PTA仍处于检修中，负荷处于年内低位，社会库存低位去化趋势不改，现货加工费有望保持良好水平，对价格形成底部支撑。需求端，当前纱厂及织造原料库存均处近年低位，一旦原料价格企稳，叠加三季度秋冬订单逐步下达，终端补库需求有望集中释放，但需注意涤纶长丝库存偏高、短纤新装置投产预期仍将压制价格反弹高度。

目录

一、地缘溢价快速消退，原油供应担忧逐渐缓和 1
二、PX 供应收紧，加工差高位坚挺 2
三、PTA 行业协同控产，现货紧张局面仍存 4
四、纱厂库存低位，补库订单有待释放 6
五、内需保持良好增速，外需有望好转 9
六、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 ：美原油产量（万桶/日） 2
图表 4 ：美国战略石油储备库存（千桶） 2
图表 5 ：PX 亚洲开工负荷（%） 3
图表 6 ：亚洲 PX 价格（美元/吨） 3
图表 7 ：PX 国内开工负荷（%） 3
图表 8 ：PX 国内损失量（万吨） 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 ：2026 年 5-7 月亚洲 PX 装置变动计划 4
图表 12 ：PTA 国内开工（%） 5
图表 13 ：PTA 华东地区现货基差（元/吨） 5
图表 14 ：PTA 社会库存（万吨） 5
图表 15 ：PTA 利润及加工费（元/吨） 5
图表 16 ：2026 年 5-7 国内 PTA 装置变动计划 5
图表 17 ：国内聚酯开工（%） 7
图表 18 ：聚酯各品种开工（%） 7
图表 19 ：聚酯纤维库存可用天数（天） 7
图表 20 ：聚酯纤维产销（%） 7
图表 21 ：瓶片库存可用天数（天） 8
图表 22 ：瓶片出口数量（万吨） 8
图表 23 ：织造综合开工（%） 8
图表 24 ：纺织企业订单天数（天） 8
图表 25 ：纯涤纱原料库存（天） 8
图表 26 ：纯涤纱成品库存（天） 8
图表 27 ：服装鞋帽、针、纺织品类商品当月零售（亿元） 10
图表 28 ：服装鞋帽、针、纺织品类商品零售累计同比（%） 10
图表 29 ：纺织纱线及制品出口当月值（百万美元） 10
图表 30 ：服装及衣着附件出口当月值（百万美元） 10

一、地缘溢价快速消退，原油供应担忧逐渐缓和

6 月国际原油呈月初高位、全月震荡大跌走势，布伦特原油自月初 95 美元上方持续下行，月末收至 73.43 美元/桶，WTI 跌至 69.5 美元/桶，几乎完全回吐此前美伊冲突带来的地缘风险溢价，波动幅度显著放大。6 月中旬美伊签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡航运限制解除，伊朗积压原油逐步外运，市场此前对供应中断的恐慌基本消散，地缘溢价快速消退，成为油价持续下行主线。其次，OPEC+小幅增产叠加美国页岩油稳产，全球原油实物供应边际宽松，前期各国释放的战略储备进一步缓解现货紧张。

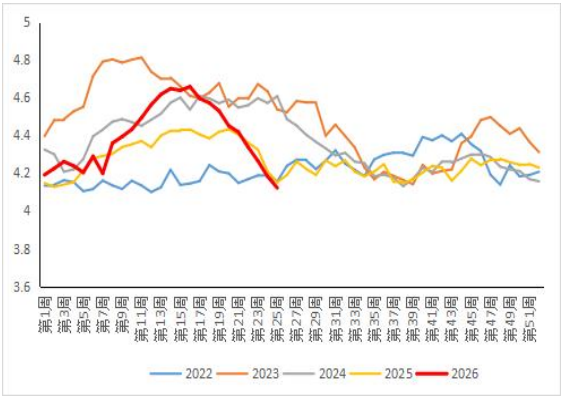
需求端利空同步发酵，全球化工行业进入淡季，国内聚酯、PX、PTA 同步降负，成品油出行需求增量不及预期，EIA 在 5-6 月份的报告中，对 2026 和 2027 年度的全球原油需求量均有所下调。宏观层面，美元和美债收益率走强，压制大宗商品估值，资金持续从原油多头离场，加剧盘面下跌。

6 月底油价跌势放缓的短期支撑来自全球低位库存与各国补储预期，限制油价继续深度下探。整体 6 月油市逻辑由前期地缘供给短缺，切换为宽松供应叠加疲软需求，价格重心持续下移，直接拖累 PX、PTA 等能化产业链成本端走弱。

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

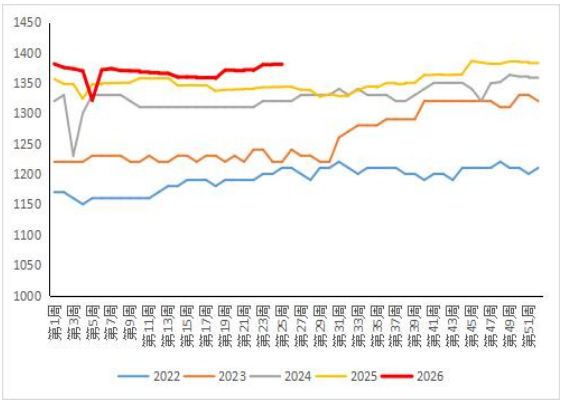
地缘方面，6 月美伊签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡通航逐步恢复，前期原油地缘溢价快速消退，是 6 月油价大跌主因。7 月海峡运力持续修复，伊朗、伊拉克原油出口逐月回升，持续施压油价；但冲突并未彻底和解，以色列、美伊局部摩擦仍有反复，一旦航运受阻会快速带来脉冲式反弹，阻止油价下行，同时上半年全球原油持续去库，低库存为油价筑牢底部，油价深度下跌空间有限。

原油供应方面，OPEC+决定自 7 月起 7 个成员国合计日增产 18.8 万桶，为今年 OPEC 连续第四个月小幅提产，总体增量规模偏小，难以扭转短期紧平衡，但持续释放原油宽松预期，压制多头情绪。但需要注意的是，目前沙特仍保留 100 万

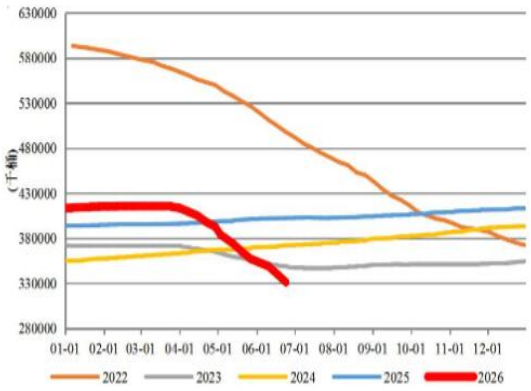
桶/日自愿减产，若油价快速下探，OPEC 存在再度收紧供给的可能，限制油价单边下跌幅度。阿联酋已退出 OPEC+，独立增产预期长期施压，但 7 月暂无大规模增量释放。

美国 2026 年产量整体持平，页岩油资本开支低迷，新井增速放缓，仅依靠存量库存井维持产出，7 月无显著增量冲击。美国商业原油、战略储备库存均处近年低位，夏季汽油出行旺季带动炼厂加工负荷走高，内需消耗库存对油价形成一定底部支撑。

图表 3：美原油产量（万桶/日）



图表 4：美国战略石油储备库存（千桶）



资料来源：同花顺；钢联；华安期货研究院

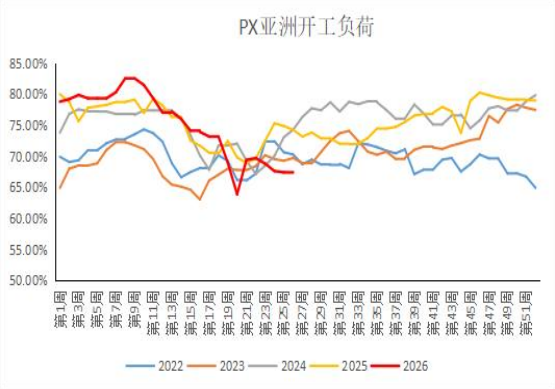
综合来看，7 月原油以区间宽幅震荡为主，目前受地缘及 OPEC 增产预期主导，油价偏弱运行；7 月中下旬美国夏季出行需求释放、且全球原油低库存托底，叠加或阻碍油价进一步下行空间。整体逻辑由上半年地缘短缺切换为供给修复、需求淡旺季交替的格局，波动主要来自中东局势突发变化。

二、PX 供应收紧，加工差高位坚挺

6 月 PX 整体呈月初高位、中下旬震荡回落走势，成本端原油主导行情，供应检修支撑 PX 加工差，但下游纺织淡季压制需求，期现走势同步走弱、现货相对抗跌。期货盘面月初冲高至 8900 元/吨附近，受中东地缘推涨原油带动；中旬地缘缓和、油价回调，叠加 PTA 装置集中检修拖累 PX 刚需，主力合约持续下行，月末收至 7476 元/吨，全月重心下移明显。

现货方面，CFR 中国 PX 月初 1080 美元/吨，月末回落至 1014 美元/吨；国内现货基准价自 9000 元跌至 8800 元。国内多套 PX 装置集中检修，月均开工仅 79.4%，流通货源收紧，现货基差持续走强。6 月亚洲 PXN 均值 385 美元/吨，维持年内高位，炼厂盈利较为可观。但需求端处于纺织淡季，聚酯及 PTA 同步降负，仅刚需采买 PX，市场交投清淡，贸易商随采随销、无囤货意愿。PX 整体形成成本走弱拖累绝对价格，但供给检修托底加工差的格局。

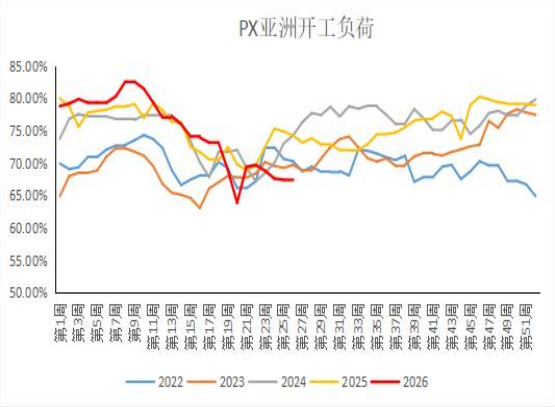
图表 5：PX 亚洲开工负荷（%）



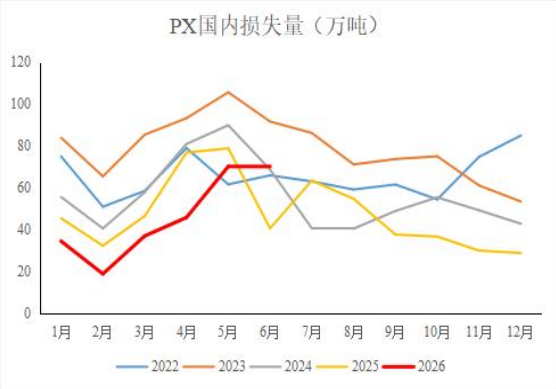
图表 6：亚洲 PX 价格（美元/吨）



图表 7：PX 国内开工负荷（%）



图表 8：PX 国内损失量（万吨）

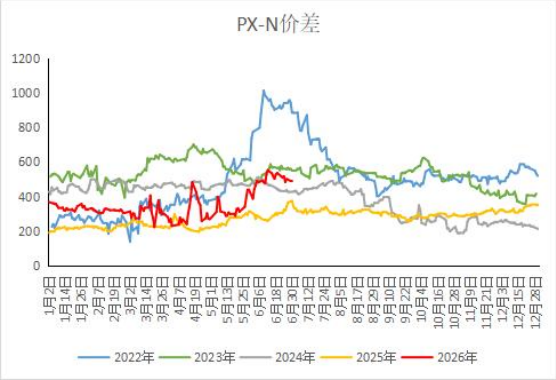


资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

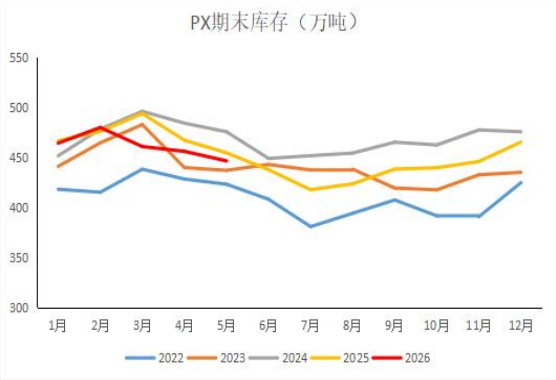
6 月国内 PX 仍处于检修状态，截至 6 月底，国内 PX 开工降至 75.11%，相较 5 月底再次下降 3.83%。国内海南炼化、中金石化、盛虹炼化、扬子石化多套百万吨级装置同步停车，海外韩国、马来西亚 PX 置同步检修，亚洲整体开工跌至 67%，进口货源补充有限，国产供给大幅收缩。下游 PTA 同步降负至 66%左右，纺织淡季下聚酯仅刚需采买 PX，市场交投清淡，6 月持续去库。

价差与加工费方面，原油地缘溢价消退拖累 PX 绝对价格下行，但 PX 现货供应收紧支撑加工差坚挺。截至 6 月底，PX-N 为 1014.33 美元/吨，处于近三年高位，炼厂芳烃盈利丰厚；国内 PX 现货持续升水期货，基差走强对冲期货盘面下跌。成本端石脑油随原油走弱，呈现价格走弱，但加工费偏强的格局。

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

图表 11：2026 年 5-7 月亚洲 PX 装置变动计划

国内装置	产能（万吨）	检修计划
扬子石化	89	5 月中旬停车检修，7 月初预计重启
中金石化	160	5 月中旬开始检修
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
海南炼化	100	6 月 2 日停车检修，预计持续到 9 月
盛虹石化	280	6 月底开始停车检修，预计持续 45 天
亚洲装置	**产能**	**检修计划**
韩国 SKGC	130	6 月中旬装置降负，预计维持到 7 月底
马来西亚 Arom	55	5 月计划停车检修 2 个月
泰国 PTTG	77	6 月底停车检修

资料来源：金联创；华安期货研究院

根据目前公布的检修计划，7 月 PX 供应仍偏紧，盛虹炼化等大型装置检修延续至 8 月中旬，国内开工维持 75%左右，海外检修尚未完全结束，进口增量有限，PX 去库节奏延续，PX-N 加工差短期难明显回落。需求端纺织淡季延续，PTA、聚酯开工低位，刚需采购难有增量，难以拉动 PX 价格大幅上涨。PX 行情核心驱动依然回归至原油端，若油价企稳，PX 区间震荡、现货偏强；若油价持续走弱，盘面仍有下行压力。7 月中下旬部分小型 PX 装置重启，供给边际小幅宽松，但大规模复产集中在 8 月，PX 紧平衡格局维持至月底。

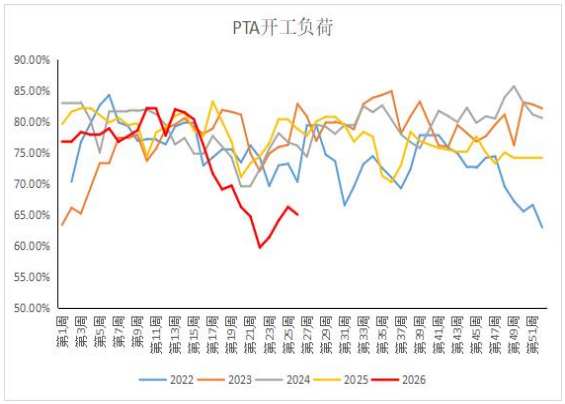
三、PTA 行业协同控产，现货紧张局面仍存

6 月 PTA 期货市场呈现小幅反弹后大幅下跌的格局，但现货仍处于紧缺状态。PTA 行业在二季度集中检修，月均开工仅 66%左右，PX 同步检修限制 PTA 原料供给，PTA 社会库存自 3 月高点持续去库，流通货源收紧，现货基差最高走强至 319 元/吨附近，现货持续升水期货。但进入 6 月中旬后，美伊和谈取得较大进展，地缘因素快速消退，期货价格跟随成本持续下探，截至 6 月底，PTA 期货主力合约价格

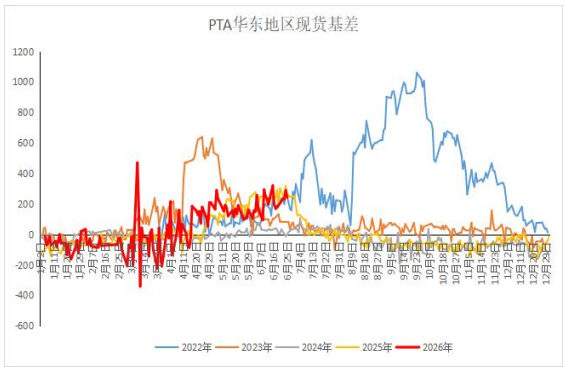
为 5558 元/吨，相较 5 月底价格下跌 8.89%。现货方面，PTA 现货加工费 6 月底为 614.41 元/吨，相较 5 月底上涨 59.82 元/吨，现货基差与加工费均处于较高位置，反映出供应偏紧格局下现货端相对坚挺。

二季度是国内 PTA 行业传统检修窗口，6 月 PTA 行业持续检修，但检修规模相较 5 月高峰期有所减少，行业月均开工仅 66%左右，为近年同期低位；月内先小幅回升、下旬再度回落，6 月底周度开工降至 64.97%，相较 5 月底环比上升 5%左右。主要由于前期部分检修装置在 6 月上旬陆续重启，使得 PTA 负荷短暂修复，但 6 月中下旬装置集中停车，再度压制开工。叠加上游 PX 同步检修、原料供给受限，PTA 工厂无大幅提负空间，因此选择主动控产对冲纺织淡季弱需求。

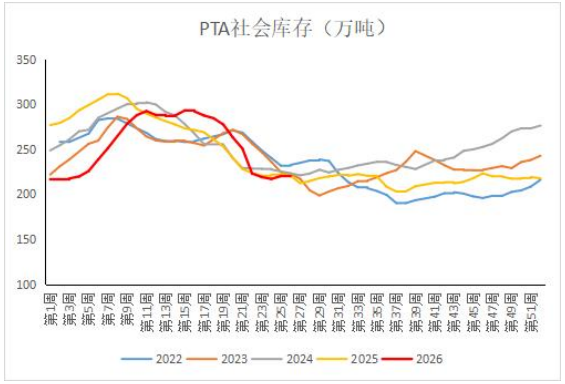
图表 12：PTA 国内开工（%）



图表 13：PTA 华东地区现货基差（元/吨）



图表 14：PTA 社会库存（万吨）



图表 15：PTA 利润及加工费（元/吨）



资料来源：金联创；钢炼；华安期货研究院

图表 16：2026 年 5-7 国内 PTA 装置变动计划

国内装置	产能（万吨）	检修计划
福海创	450	3 月 16 日降负至 5 成运行，6 月 25 日停车检修
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，目前暂未重启

恒力惠州	250	5 月 9 日停车检修，重启时间待定
嘉通能源	300	5 月 21 日停车检修，6 月 3 日升温重启
逸盛海南	250	6 月 4 日停车检修
独山能源	300	6 月 15 日降负至 5 成运行，按计划 6 月 23 日停车检修
威联化学	250	6 月 29 日左右停车检修 2 个月
台化宁波	120	6 月 30 日降负停车，重启时间待定
新疆中泰	120	计划近日停车检修
虹港石化	250+250	一套 250 万吨装置 6 月 30 日降负停车，重启时间待定，另一套 250 万吨装置计划 7 月 3 日左右停车，暂定维持 45 天左右

资料来源：金联创；华安期货研究院

近期随着美伊协议的达成，霍尔木兹海峡放开也令市场充满乐观预期，原油及化工板块回吐前期溢价，PTA 成本有所走弱。但当前 PTA 负荷处于近年低位，多套装置计划检修，库存持续去化，对价格形成一定底部支撑，PTA 加工费表现良好。截至 6 月上旬，PTA 行业已检修或正在检修的装置占比 62%，6-7 月 PTA 仍有不少装置计划检修，预计开工率维持在七成偏下水平，下半年有必要检修需求的装置规模收窄。

2026 年整年 PTA 无新增产能，但下游聚酯环节还有部分新装置计划投产，PTA 供需格局存在改善预期。若霍尔木兹海峡如期恢复，原料偏紧逐步缓解，后续 PTA 存量装置的产能利用率有望提升。需求方面，若原料价格企稳，聚酯工厂前期积压的备货需求有望释放，对 PTA 形成阶段性提振。

整体来看，三季度 PTA 在成本走弱与供应回归预期下短期承压，但短期内 PTA 开工及库存仍处于绝对低位，对价格有所支撑，后续即使检修装置逐渐重启，但 PTA 市场仍有较强韧性，三季度的需求表现亦有所期待。后续仍需关注美伊协议落地情况、PTA 装置变化及下游备货意愿。

四、纱厂库存低位，补库订单有待释放

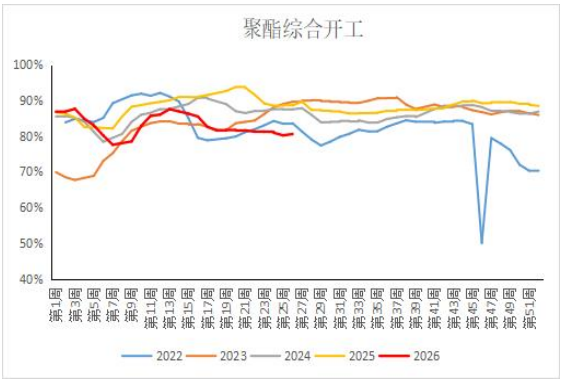
6 月聚酯市场整体呈现先强后弱、冲高回落的走势，核心驱动来自成本端的剧烈波动与供需弱现实的博弈。上旬受原料持续去库带动，聚酯成本支撑偏强，现货价格维持高位震荡；中旬开始美伊达成和平谅解备忘录，地缘冲突缓和预期落地，国际原油价格大幅跳水，成本端支撑快速崩塌，叠加终端需求持续偏弱，聚酯全品类价格开启快速回调，期货与现货同步走跌，随后进入震荡整理阶段，终端需求未有明显改善，下游备货情绪谨慎，聚酯成品现货成交清淡，价格延续弱势小幅下行。

6 月聚酯行业开工率相较 5 月小幅下跌 1%，截至 6 月底，下游聚酯开工稳定在 80.54%附近，低于去年同期约 10 个百分点，同比下跌明显的核心原因在于今年终端需求疲软，全行业开启主动减产降负以缓解库存压力。分品种来看，涤纶长

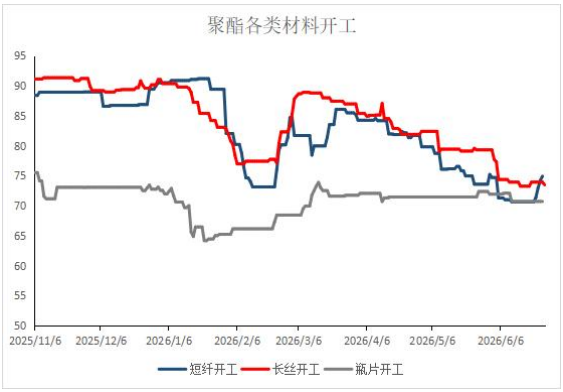
丝、短纤降负荷力度大于瓶片，6 月涤丝产销整体偏弱，仅短暂脉冲行情，上旬涤丝工厂减产挺价阶段，产销率一度冲高，带动涤丝有所去库，但缺乏终端需求支撑，产销快速回落至 40%左右的低位；中下旬涤丝维持刚需采购节奏，下游纱厂采购原料节奏较为谨慎，长丝库存再度积累。

瓶片供需相对平衡，表现优于纤维类。6 月处于饮料传统消费旺季，内销刚需支撑稳定，但下游对高价货源接受度有限，以刚需补货为主；出口订单环比前期高点有所回落，外销增量减弱。瓶片库存维持低位，压力显著小于涤丝。截至 6 月中下旬，国内瓶片厂内库存可用天数约 9.67 天，环比小幅上升 0.27 天，整体处于健康区间，无明显累库压力。

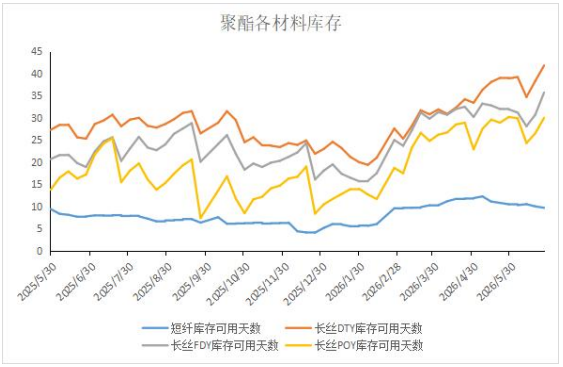
图表 17：国内聚酯开工（%）



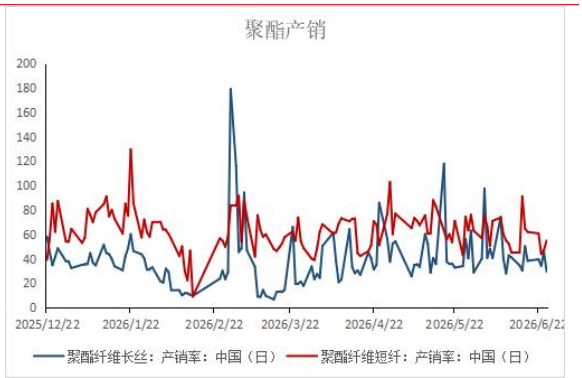
图表 18：聚酯各品种开工（%）



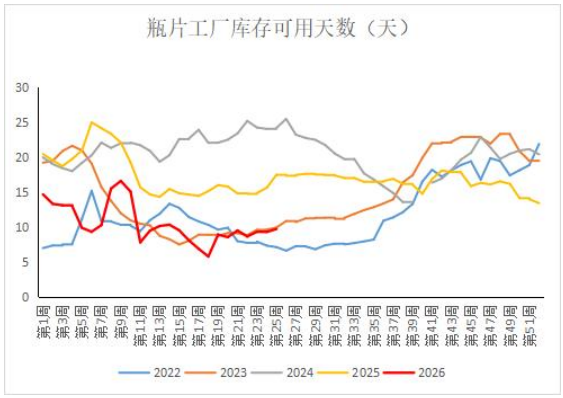
图表 19：聚酯纤维库存可用天数（天）



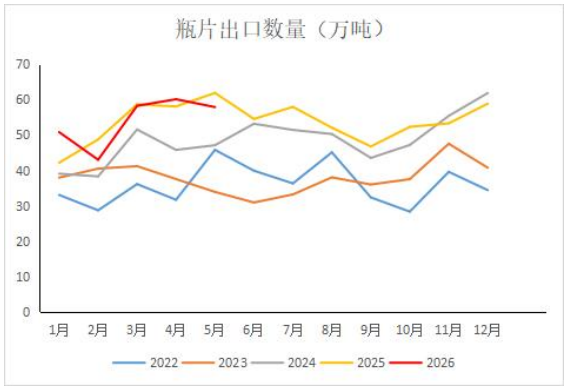
图表 20：聚酯纤维产销（%）



图表 21：瓶片库存可用天数（天）



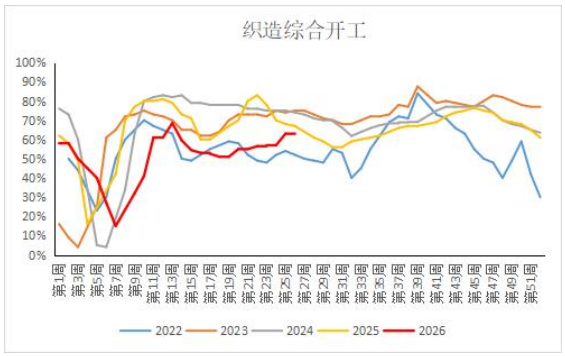
图表 22：瓶片出口数量（万吨）



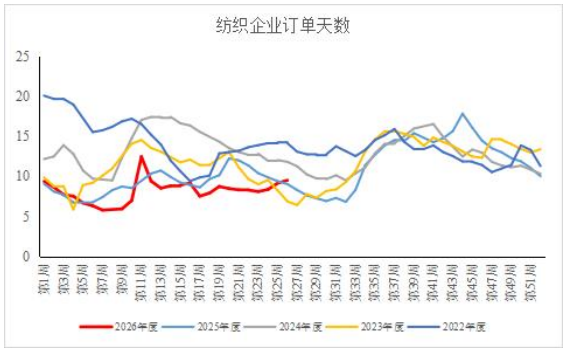
资料来源：金联创；钢联；中国海关；华安期货研究院

下游纱厂方面，前期地缘冲突爆发后原料价格大幅走高，纱厂担心囤货后贬值，终端坯布企业接受能力偏弱，高价难以向下传导，纱厂利润持续承压。3 月以来纱厂的平均开工率维持在 5 成偏上。截至 6 月底，纱厂开工为 63%，同比下滑 4%，纺织企业订单天数为 9.54 天，维持在近年低位；纯涤纱企业平均原料备货仅 7.6 天，处于近年低位，行业周均库存升至 25.2 天，库存压力持续累积。

图表 23：织造综合开工（%）



图表 24：纺织企业订单天数（天）



图表 25：纯涤纱原料库存（天）



图表 26：纯涤纱成品库存（天）



资料来源：同花顺；金联创；华安期货研究院

当前纱厂及终端织造原料库存均处于近年低位，一旦原料价格企稳或终端订

单回暖，可能触发集中补库。而三季度为纺织品服装消费传统旺季，上游成本回落企稳后，终端企业将开启补库。6 月以来，纺织企业订单天数连续四周回升，从 5 月底 8.13 天升至 6 月底的 9.54 天。江浙地区化学纤维的纺织企业开机率从 56.5%也提升至 63%，尽管夏季高温仍是纺织开工提升的主要制约，当前也仅有小部分秋冬面料订单下达，大批量订单尚未回归，但是根据宏观需求韧性以及历史经验，推断纺织企业订单在 7-8 月相较于二季度有所好转。

但需注意两方面制约，首先当前长丝库存仍偏高，一定程度上制约需求释放力度；其次要注意下半年短纤有新装置投产，主要是新凤鸣两套累计 60 万吨的装置，供给端新增产能和存量装置供应的提升将与需求恢复形成博弈。目前地缘因素正逐步消退，供需市场面临重塑，若旺季需求边际改善与补库共振，聚酯纤维存在阶段性修复机会，反弹高度则受制于新增产能释放节奏和终端需求恢复力度。

瓶片方面，三季度瓶片供应端压力渐增，地缘因素消退后海外装置复产有望贡献边际增量，同时国内新装置亦将陆续释放。而需求端需关注旺季尾声后的下游补库节奏，以及海外订单的持续性。

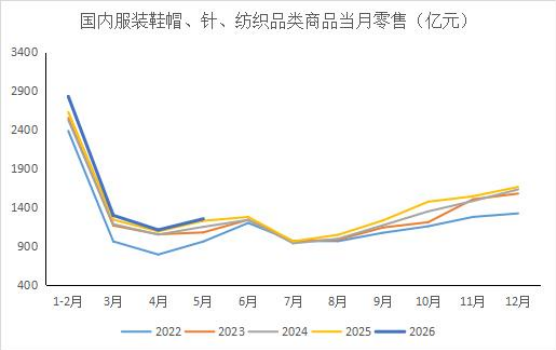
五、内需保持良好增速，外需有望好转

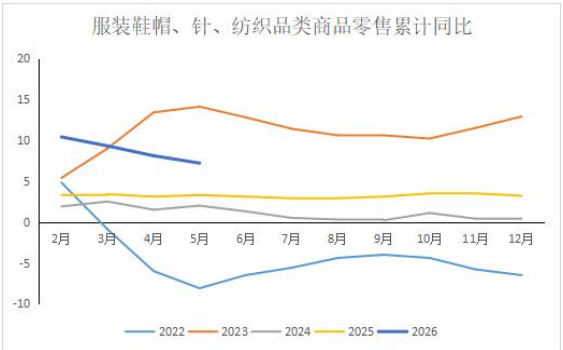
终端纺服内需方面，2026 年 1-5 月，全国服装鞋帽针纺织品类商品零售额同比增长 7.2%，高于同期社零增速约 7.8 个百分点，内需终端呈现企稳复苏迹象。5 月来看，服装鞋帽针纺织品类零售额 1250.6 亿元，环比增长 12.88%，同比增长 2.06%，呈现环比明显修复、同比稳健增长的特征。

出口方面，2026 年 1-5 月，我国纺织纱线及制品出口 594.99 亿美元，同比增长 1.74%；服装及衣着附件出口 572.44 亿美元，同比下跌 1.64%。2026 年 6 月美伊冲突爆发后，中东地缘局势紧张一度影响海运物流，出口至中东的订单中断。而地缘=反复下，出口企业订单也有不少延后现象。6 月成本端原油回落，市场下单有跌价预期，观望情绪较浓，纺服出口承压。

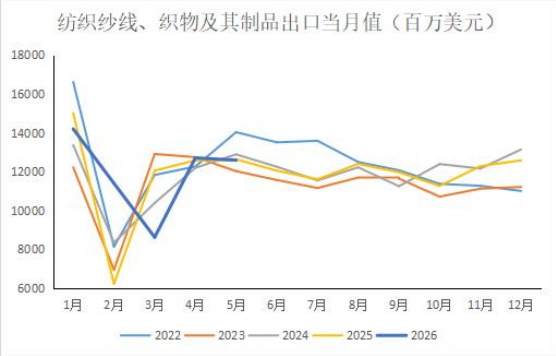
整体来看，上半年纺织终端市场在成本高位与需求疲软的双向挤压下，内需消费增速良好，外需出口动能不足。三季度进入传统旺季，秋冬订单有望带动需求边际改善，同时地缘因素消退下，前期被抑制的服装出口订单有望集中释放，下半年市场值得期待。

图表 27：服装鞋帽、针、纺织品类商品当月零售（亿元）图表 28：服装鞋帽、针、纺织品类商品零售累计同比（%）

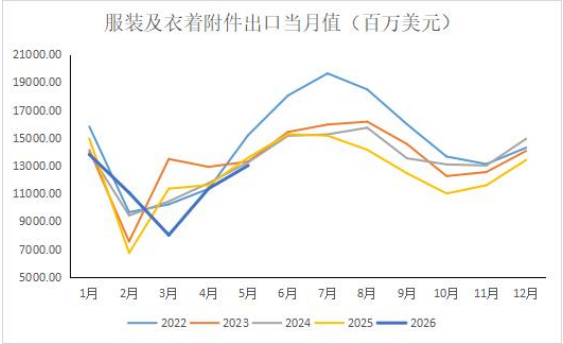




图表 29：纺织纱线及制品出口当月值（百万美元）



图表 30：服装及衣着附件出口当月值（百万美元）



资料来源：同花顺；中国海关；华安期货研究院

六、市场展望

6 月 PTA 市场呈现月初冲高、随后大幅下跌的格局，行情转折核心在于地缘溢价的快速消退：6 月中旬美伊签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡航运限制解除，此前推动油价及能化板块走高的供应中断恐慌基本消散，拖累 PTA 成本端坍塌。但现货端相较期货端更为抗跌，PTA 开工处于低位，社会库存持续去化，流通货源收紧，现货基差高位坚挺。

展望 7 月，PTA 市场将处于成本端偏弱，而供需基本面较强的震荡格局。成本端，原油地缘溢价已基本出清，但 OPEC+连续小幅增产及美国页岩油稳产压制上方空间，对 PTA 形成成本拖累。供应端，PX 与 PTA 仍处于检修中，负荷处于年内低位，社会库存低位去化趋势不改，现货加工费有望保持良好水平，对价格形成底部支撑。需求端，当前纱厂及织造原料库存均处近年低位，一旦原料价格企稳，叠加三季度秋冬订单逐步下达，终端补库需求有望集中释放，但需注意涤纶长丝库存偏高、短纤新装置投产预期仍将压制价格反弹高度。

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