2026/9 月报

供给宽松压制上方，旺季需求静待验证

——2026 年 9 月 PTA 市场展望

2026 年 8 月 28 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　助理分析师

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. 地缘扰动反复，原油供应担忧仍存；
2. 检修装置集中重启，PX及PTA供应持续回升；
3. 快速去库阶段基本结束，社会库存低位有所托底；
4. “金九银十”旺季暂未启动，需求兑现成关键变量；
5. 纱厂原料库存低位，补库订单有待释放。

市场展望：

8月PTA市场整体呈现区间震荡运行格局。月初受中东地缘局势紧张影响，原油、PX价格上行，PTA价格一度走高；中下旬OPEC+增产落地、油价高位回落，叠加国内检修装置陆续重启、供给回升，价格承压回落，全月维持上有压力、下有支撑的震荡走势，方向尚未明朗。

展望9月，PTA市场进入旺季需求验证的关键窗口期。地缘层面，美伊脆弱平衡下霍尔木兹海峡通航风险反复，地缘波动仍将影响PTA成本支撑强弱；供需端，7月集中重启的检修装置将在9月全面提负，叠加亚洲PX供应趋于宽松，成本支撑边际弱化，供需缺口基本闭合；需求端，今年“金九银十”旺季尚未真正启动，终端订单下达偏晚、聚酯及短纤减产延续，不过纱厂及织造原料库存均处近年低位，补库需求存在集中释放可能，但旺季需求成色仍有待验证。整体来看，PTA低库存为价格提供底部支撑，预计9月PTA价格维持区间震荡格局，趋势性拐点需待旺季需求数据验证，后续需密切关注地缘局势演变及聚酯负荷提升节奏。

目录

一、地缘扰动反复，原油供应担忧仍存 1
二、检修装置陆续重启，PX 供应预期回升 2
三、PTA 装置重启较多，供给回升压制上方 4
四、旺季尚未启动，聚酯减产延续 6
五、市场展望 9
免责声明 10

图表目录

图表 1 ： 国际油价（美元/桶） 1
图表 2 ： 霍尔木兹海峡与曼德海峡位置图 1
图表 3 ： 美原油产量（万桶/日） 2
图表 4 ： 美原油商业库存（%） 2
图表 5 ： 美国炼厂开工率（%） 2
图表 6 ： 亚洲 PX 价格（美元/吨） 3
图表 7 ： PX-N 价差（美元/吨） 3
图表 8 ： PX 亚洲开工负荷（%） 3
图表 9 ： PX 国内开工负荷（%） 3
图表 10 ： PX 华东港口库存（万吨） 4
图表 11 ： 2026 年 6-9 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 产量与价格趋势变化 5
图表 15 ： PTA 利润及加工费（元/吨） 5
图表 16 ： PTA 社会库存（万吨） 5
图表 17 ： PTA 厂内库存（天） 5
图表 18 ： 2026 年 6-7 国内 PTA 装置变动计划 6
图表 19 ： 国内聚酯开工（%） 7
图表 20 ： 织造综合开工（%） 7
图表 21 ： 聚酯各类材料开工（%） 7
图表 22 ： 聚酯纤维库存（天） 7
图表 23 ： 瓶片利润（元/吨） 8
图表 24 ： 瓶片工厂库存可用天数（天） 8
图表 25 ： 纺织企业订单天数（天） 9
图表 26 ： 纺织企业原料库存（天） 9

一、地缘扰动反复，原油供应担忧仍存

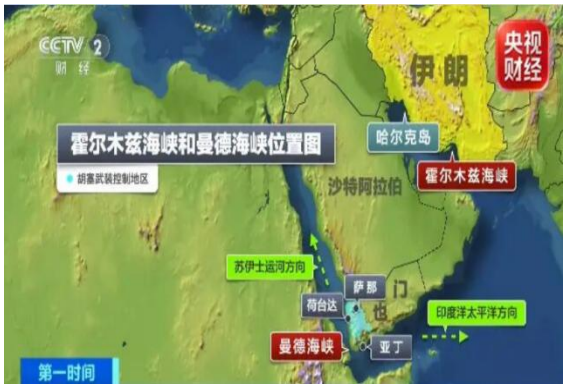
8 月国际原油呈现剧烈宽幅震荡走势。月初霍尔木兹海峡、红海—曼德海峡航运风险再度升温，地缘避险情绪推动油价快速拉升，布伦特主力原油一度重回高位；中下旬 OPEC+增产落地、全球需求疲软预期发酵，叠加美国释放降温信号、美伊进入"军事行动暂停、无正式停战协议"的脆弱平衡状态，油价开启冲高回落行情，月末价格重心较月初明显下移。整体来看，8 月原油市场延续消息驱动下的高波动特征，地缘情绪与供需基本面反复拉锯。

地缘方面，当前中东格局的核心特征为弱平衡、高脆弱、高反复：双方无实质性和解谈判，核心矛盾未解决，仅暂时终止军事对抗。霍尔木兹海峡通航虽逐步恢复，但伊朗仍保留管控通航、限制部分国别航运的手段，红海方向胡塞武装对国际油轮的袭扰也未完全停止，后续任意一次局部摩擦、油轮遇袭事件都将快速重启避险行情，地缘扰动仍是 9 月原油市场最大的不确定性变量。

图表 1：国际油价（美元/桶）



图表 2：霍尔木兹海峡与曼德海峡位置图

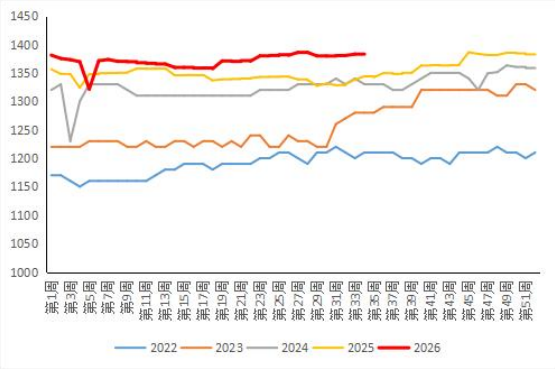


资料来源：同花顺；央视财经；华安期货研究院

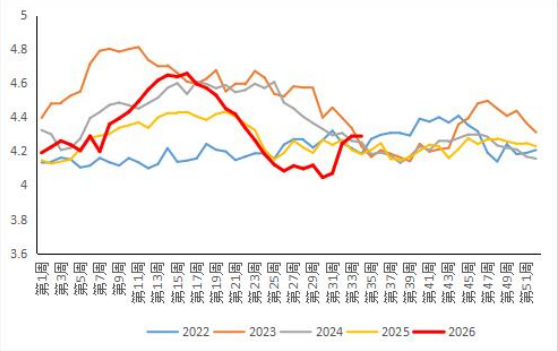
供给端，OPEC+自 7 月起连续小幅增产，8 月落地 18.8 万桶/日增量，9 月延续增产计划，前期多国超额减产的产能逐步回归市场；中东产油国闲置产能持续释放，全球有效供给储备稳步提升，即便短期航道受阻，中长期供给兜底能力依然充足。非 OPEC 方面，美国原油产量稳定在 1370 万桶/日以上的历史高位，页岩油新井投产节奏平稳，北美供给持续为全球市场提供增量，全球原油供给宽松格局进一步强化。

需求端，北半球夏季出行旺季接近尾声，欧美驾车出行高峰逐步退去，季节性利好边际减弱，炼厂开工率有下降预期；中长期需求整体偏弱，IEA 多次下调 2026 及 2027 年全球原油需求增长预测，高油价对需求的负反馈仍在发酵。库存方面，全球商业原油及美国战略石油储备均处近年低位，低库存与各国补储预期为油价提供底部支撑，限制油价深度下探空间。

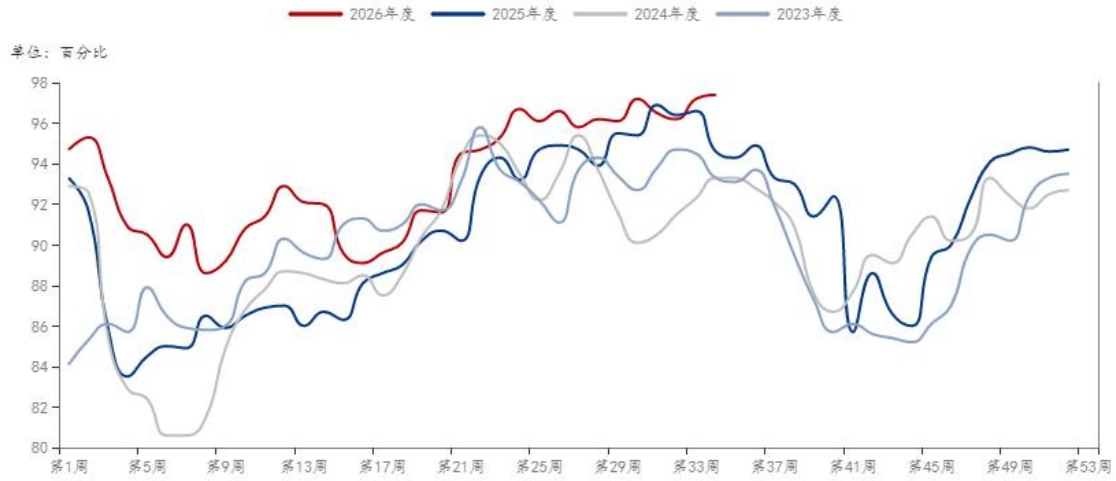
图表 3：美原油产量（万桶/日）



图表 4：美原油商业库存（%）



图表 5：美国炼厂开工率（%）



资料来源：同花顺；钢联；华安期货研究院

综合来看，9 月原油市场仍将维持“供需决定中枢、地缘决定波动”的运行框架：OPEC+增产与需求走弱压制上方空间，油价重心较 8 月或有小幅下移，对 PTA 成本支撑边际转弱；但低库存托底叠加地缘脉冲式反弹风险，油价下方支撑同样存在，成本端不确定性仍存。

二、检修装置陆续重启，PX 供应预期回升

8 月 PX 市场整体呈现震荡偏弱运行格局，行情短期波动由原油、石脑油成本主导，价格底部中枢由自身供需基本面支撑。月初行情跟随原油震荡整理，市场交易重心集中于亚洲集中检修带来的阶段性供应收缩；中下旬随着检修装置陆续重启预期升温，叠加油价高位回落，PX 价格自高点持续回落，基差维持偏强状态，近月合约受低库存支撑表现强于远月。

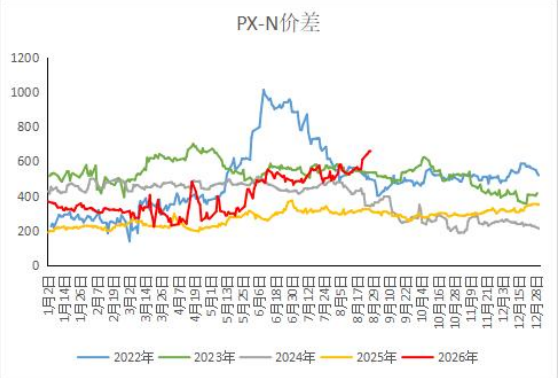
供应端，8 月亚洲 PX 检修进入尾声，海南炼化、威联化学、盛虹石化等前期检修的大型装置陆续重启或临近重启，国内及亚洲 PX 开工率环比明显回升，市场

流通货源逐步增加，前期供应偏紧的格局边际缓解；进口方面，随着霍尔木兹海峡通航恢复，进口货源到港节奏趋于正常，进口补充量环比提升。利润层面，PX-N 加工差运行于中性偏低区间，一体化炼厂生产利润一般，缺乏刺激新增开工的动力，但亦无大幅压缩空间。

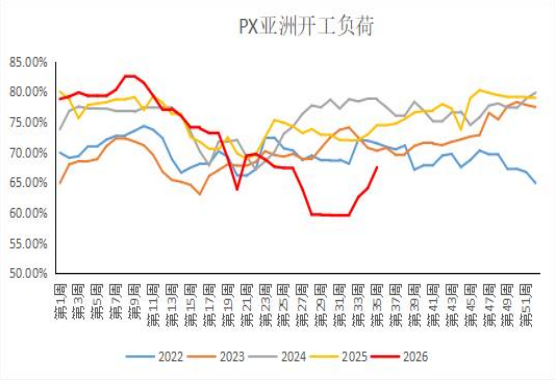
图表 6：亚洲 PX 价格（美元/吨）



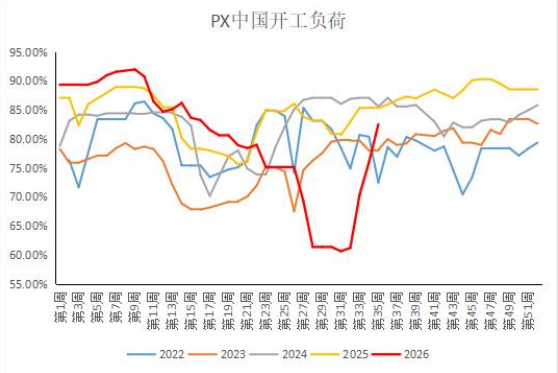
图表 7：PX-N 价差（美元/吨）



图表 8：PX 亚洲开工负荷（%）



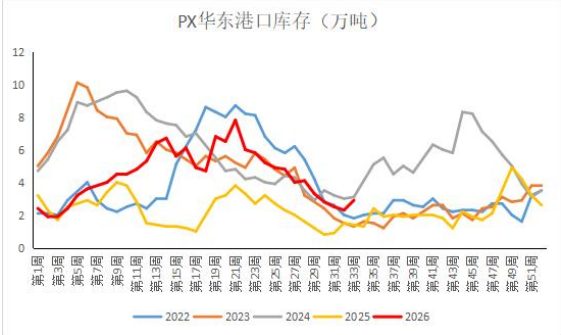
图表 9：PX 国内开工负荷（%）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

库存方面，随着供应恢复、需求端聚酯及 PTA 负荷提升有限，前期持续去库节奏放缓，国内 PX 港口库存出现由去转累的迹象，对 PX 价格的支撑力度有所减弱。

图表 10：PX 华东港口库存（万吨）



资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

图表 11：2026 年 6-9 月亚洲 PX 装置变动计划

国内装置	产能（万吨）	检修计划
海南炼化	100+66	100 万吨装置 5 月底开始检修，预计持续至 9 月中旬 66 万吨装置 6 月底开始检修，预计持续至 9 月中旬
威联化学	200	6 月底开始停车检修，8 月中旬重启
盛虹石化	400	6 月底开始停车检修，8 月中旬重启
亚洲装置	**产能**	**检修计划**
日本出光兴产	40	40 万吨装置 7 月底检修，预计持续 1 个月
韩国 SKGC	50	7 月下旬停车检修，预计持续至 9 月初
泰国 PTTG	77	6 月底停车检修，8 月中上旬重启

资料来源：金联创；华安期货研究院

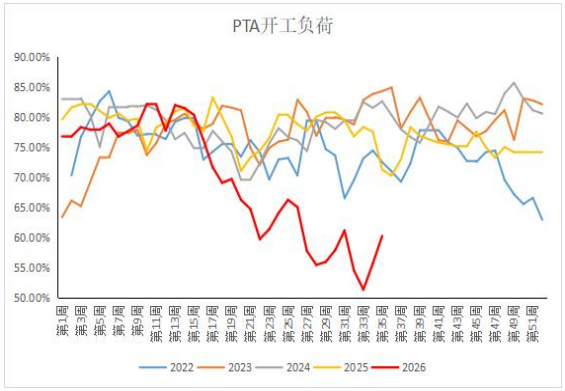
展望 9 月，PX 基本面驱动逻辑延续供应恢复的主线，行情重心由检修去库转向供应宽松预期。9 月检修装置继续重启，亚洲 PX 开工率环比仍有回升空间，市场流通货源进一步增加；成本端取决于原油地缘博弈，若油价维持宽幅震荡，石脑油波动继续传导至 PX；需求端，“金九银十”旺季启动预期下 PTA、聚酯负荷有望回升，PX 需求存在边际改善可能。综合判断，9 月 PX 大概率维持偏弱震荡，价格上方受供应恢复压制，下方依靠原油成本支撑，给予 PTA 的成本支撑较前期进一步弱化。

三、PTA 装置重启较多，供给回升压制上方

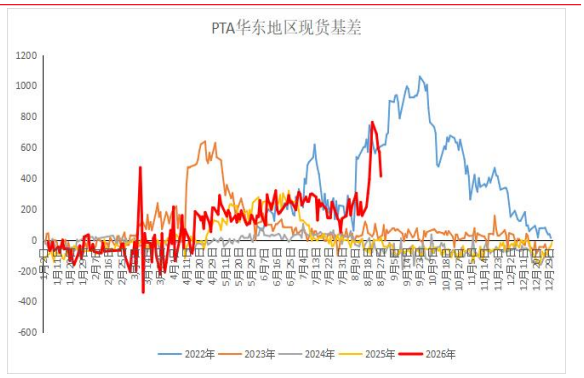
8 月国内 PTA 期现货市场整体呈现区间震荡运行格局。月初受中东地缘局势紧张带动原油、PX 价格上行，叠加开工处于极度低位，现货货源仍偏紧，价格一度走高；中下旬随着地缘溢价消退、检修装置集中重启、供给边际回升，叠加下游需求尚处淡季尾声、涨价传导不畅，盘面转入震荡下行通道，月末价格重心有所回落，全月维持上有压力、下有支撑的震荡走势。现货市场整体表现强于期货，维持现货升水结构，但升水幅度较前期明显收敛，反映出供给回升背景下现货紧缺度下降。

供给端，8 月国内 PTA 行业迎来大规模装置重启，约 800 多万吨检修装置集中提负，行业开工率自 51%附近的年内低位逐步回升至 60%以上，月度产量明显增加，前期检修红利的驱动逻辑基本兑现完毕；9 月仍有部分装置继续重启或提负，行业开工率与产量预计延续回升趋势。加工费方面，随着货源投放增加、PTA 工厂定价话语权减弱，叠加 PX 供应宽松、成本端支撑减弱，现货加工费自前期 700 元/吨附近的年内高位回落至 400—500 元/吨区间，全月平均加工费较 7 月明显下移，但仍处于中性偏上水平。

图表 12：PTA 国内开工（%）



图表 13：PTA 华东地区现货基差（元/吨）



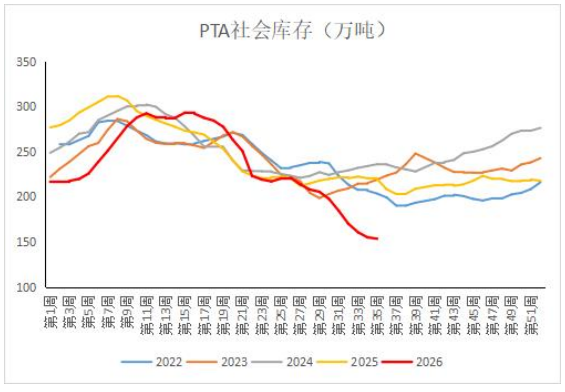
图表 14：PTA 产量与价格趋势变化



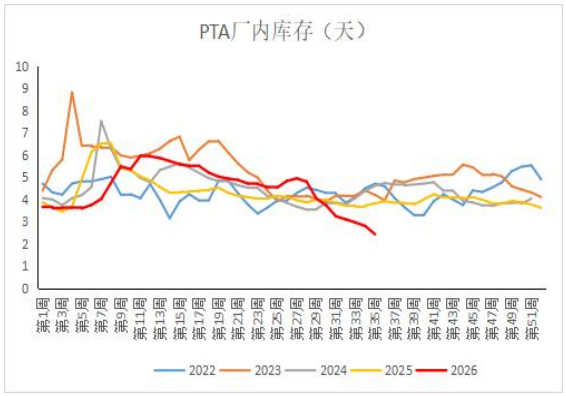
图表 15：PTA 利润及加工费（元/吨）



图表 16：PTA 社会库存（万吨）



图表 17：PTA 厂内库存（天）



资料来源：金联创；钢炼；华安期货研究院

库存方面，8 月 PTA 社会库存延续低位运行，持续数月的快速去库阶段基本结束，月末全社会库存维持在 153 万吨附近的近年低位，随着供给回升、需求尚未放量，整月去库总量显著收缩，中下旬去库速度明显减缓；不过全社会库存绝对水平仍低，不会形成库存堆积的宽松局面，低库存为价格提供了较强的底部支撑。

图表 18：2026 年 6-7 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，8 月重启，目前正常运行
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	220	220 万吨装置 4 月 22 日停车检修，重启时间待定
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
逸盛海南	200	目前停车检修中
独山能源	850+250	三套装置共 850 万吨 8 月 4 日降负至 7 成负荷，8 月 14 日提负运行；250 万吨装置 8 月 2 日停车检修，8 月 24 日升温重启
威联化学	250	6 月 29 日左右停车检修，8 月 27 日升温重启
台化宁波	120	6 月 30 日降负停车，重启时间待定
新疆中泰	120	7 月 2 日停车检修，8 月初升温重启
虹港石化	250+250	一套 250 万吨装置 6 月 30 日降负停车，8 月 24 日投料重启；另一套 250 万吨装置 7 月 3 日左右停车，计划近两日投料重启
逸盛大化	225+375	225 万吨装置 8 月 26 日停车检修；300 万吨装置 8 月 2 日停车改造，暂定维持 3 个月左右

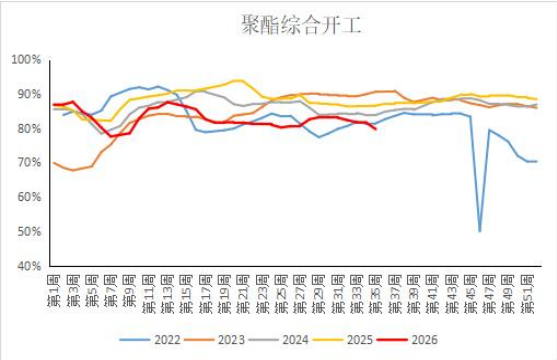
资料来源：金联创；华安期货研究院

综合来看，8 月检修红利驱动的行情已基本结束，9 月 PTA 市场进入供给回升与旺季需求博弈的验证窗口，供给端开工率与产量继续回升，供需缺口基本闭合，现货高升水格局逐步消解，基差中枢有所回落；需求端，“金九银十”旺季若如期兑现，聚酯负荷回升、终端补库启动将对冲供给增量，价格存在高位震荡可能；若旺季证伪，供需宽松格局下价格面临下行压力。低库存为价格提供底部支撑，趋势性拐点需待 9 月旺季需求数据验证。

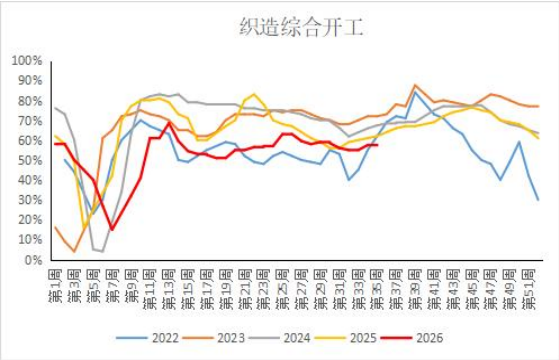
四、旺季尚未启动，聚酯减产延续

8 月聚酯市场处于传统消费淡季尾声，整体呈现成本主导的震荡走势。受地缘扰动影响，原料价格月中一度上涨，然而下游终端需求疲软形成明显制约，江浙化纤织造综合开工率维持在 55%附近的近年同期低位，中小工厂普遍执行“开三停四”生产模式，近三成小型织机厂选择停机休整。聚酯行业整体开工负荷维持在 79%—82%区间，较去年同期偏低约 7 个百分点，龙头企业延续减产保价策略。

图表 19：国内聚酯开工（%）



图表 20：织造综合开工（%）



资料来源：金联创；华安期货研究院

分品种来看，8 月涤纶长丝开工率维持在 75%附近的偏低水平，高价原料下长丝企业主动控产意愿较强，经过前期持续减产，长丝整体库存压力较前期明显缓解；产销方面，月内出现阶段性放量，尤其在原料涨价预期下，下游织造企业逢低补库带动长丝产销冲高，但持续性有限。

涤纶短纤方面，近期国内主流短纤工厂开启新一轮联合减产。受原料价格高企与终端需求疲软的双重挤压，短纤加工费持续承压，工厂亏损幅度环比扩大，成品库存高位累积，主流工厂于 8 月下旬陆续宣布减产，整体减产幅度约 15%，部分工厂降负至七成运行，减产周期暂定延续至 9 月中旬，以缓解亏损并支撑短纤价格。短纤环节的主动减产一方面有助于自身供需再平衡，另一方面亦对 PTA 需求形成边际减量，加剧了 PTA 需求端的疲弱预期。

瓶片端，8 月瓶片开工率出现较大跌幅，现处于饮料消费旺季尾声，内销刚需支撑逐渐减弱，不过瓶片工厂库存约 8—10 天，处于相对合理区间；利润端，受原料价格拉涨挤压，瓶片利润压缩明显。

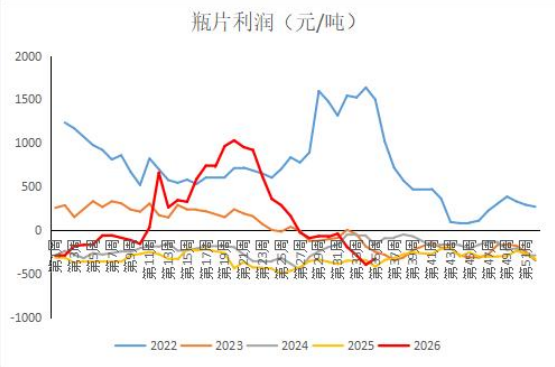
图表 21：聚酯各类材料开工（%）



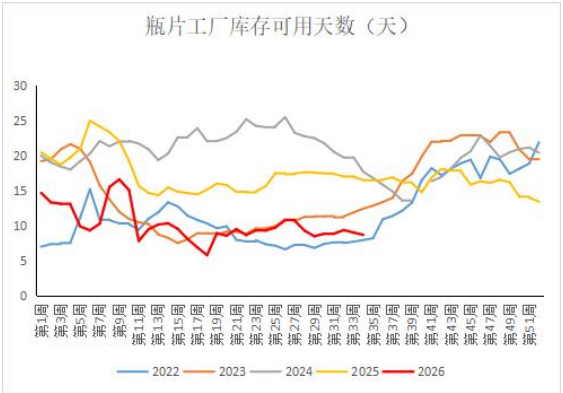
图表 22：聚酯纤维库存（天）



图表 23：瓶片利润（元/吨）



图表 24：瓶片工厂库存可用天数（天）



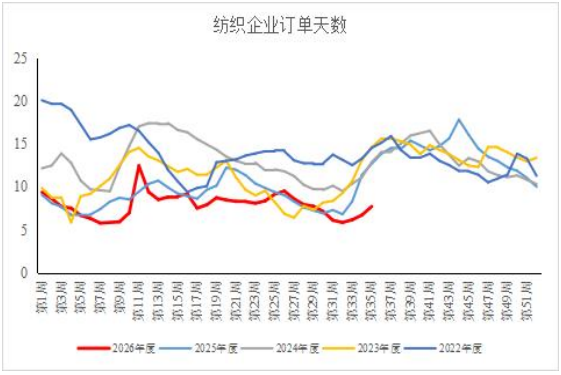
资料来源：金联创；钢联；中国海关；华安期货研究院

下游纱厂方面，整体呈现低开工、低库存与淡订单并存的格局。受终端需求疲软和成品库存高企的双重压制，纱厂主动降负减产意愿较强，多数企业采取开三停四或弹性生产模式，与上游聚酯工厂协同减产形成呼应，产业链整体开工均处于历史同期低位。订单方面，8 月纱厂订单以小单、散单为主，缺乏持续性大额订单支撑，秋冬面料样单下达节奏仍偏慢，纺织企业订单天数维持在 7 天附近的近年同期低位。库存方面，当前纱厂及终端织造原料库存均处于近年低位，库存压力较小。

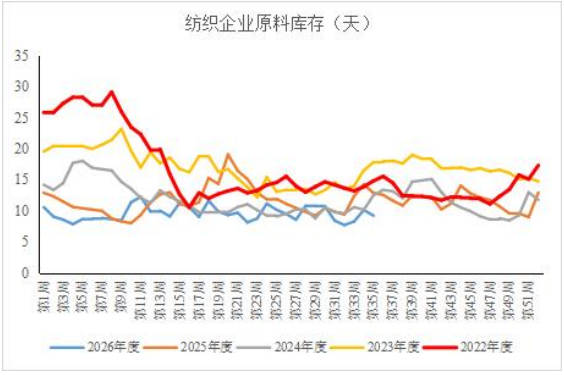
值得关注的是，今年纺织传统旺季至今仍未大规模启动。8 月中下旬本是“金九银十”旺季前置备货的传统时点，但今年终端订单下达明显偏晚，江浙织造综合开工率仍维持在 56%附近低位，纺织企业订单天数亦处于近年同期最低位；同时下游对高价原料抵触情绪较强，原料备货维持刚需节奏，旺季“前置备货”未能如往年同期一样如期放量。截至目前，市场对 9 月旺季兑现的预期仍存，但旺季成色尚未得到任何验证，若 9 月中旬订单仍无起色，旺季证伪风险将显著上升，需求负反馈或再度向上传导，对聚酯及 PTA 价格形成压制。

展望 9 月，聚酯市场仍处淡旺季切换的观察窗口。一方面，终端纱厂及织造环节原料库存均处于近三年低位，若“金九银十”订单如期回暖，补库需求存在集中释放可能，聚酯开工率有望回升；另一方面，短纤减产延续、长丝控产背景下，聚酯负荷提升节奏或慢于预期，加之旺季启动时点后移、兑现成色未明，需求端难以为 PTA 价格提供持续向上动能。旺季需求的兑现程度仍是决定 9 月 PTA 价格方向的核心变量，后续需密切关注织造订单改善节奏及聚酯开工变化。

图表 25：纺织企业订单天数（天）



图表 26：纺织企业原料库存（天）



资料来源：同花顺；金联创；华安期货研究院

五、市场展望

8 月 PTA 市场整体呈现区间震荡运行格局。月初受中东地缘局势紧张影响，原油、PX 价格上行，叠加 PTA 开工处于绝对低位，PTA 价格一度走高；中下旬 OPEC+增产落地、油价高位回落，叠加国内检修装置陆续重启、供给回升，价格承压回落，全月维持上有压力、下有支撑的震荡走势，方向尚未明朗。

展望 9 月，PTA 市场将呈现供给宽松与需求待验的博弈格局，价格维持区间震荡。地缘层面，美伊脆弱平衡下霍尔木兹海峡通航风险反复，中东局势仍是最大不确定性，直接影响 PTA 成本支撑强弱。供需端，8 月集中重启的检修装置将在 9 月全面提负，行业开工率与产量继续回升，叠加亚洲 PX 供应趋于宽松，成本支撑边际弱化，持续数月的快速去库阶段基本结束，供需缺口基本闭合。需求端，今年“金九银十”旺季尚未真正启动，终端订单下达偏晚，聚酯及短纤减产延续，负荷回升节奏有待验证；纱厂及织造原料库存均处近年低位，补库需求存在集中释放可能，但若旺季兑现不及预期，供需宽松格局下价格仍有下行压力。整体来看，PTA 低库存为价格提供底部支撑，预计 9 月 PTA 价格维持区间震荡，趋势性拐点需待旺季需求数据验证，后续需密切关注地缘局势演变及聚酯负荷提升节奏。

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 助理分析师 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