国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

PX、PTA 产业周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 13 日

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

东 放
电话：010-84555045
邮 箱
dongfang@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F3075545
投资咨询资格号
Z0018520

PTA 加工费回升，复产或加快累库

【策略观点】

聚酯产业链单边以观望为主，价差优先关注 PTA 盘面加工差收窄的机会。海湾原油供应逐步恢复，压低了本周油价重心，但霍尔木兹海峡通航仍不稳定，周后段油价反弹已带动产业链期货回升。国内聚酯增产主要来自短纤和瓶片复产，纱厂和织造企业的采购仍以刚需为主，成品库存有所增加，终端订单对本轮反弹的支撑有限。

PTA 现货加工费本周明显修复，后续关注英力士和百宏的实际出料进度。若两套装置按计划恢复生产，而 PX 供应恢复较慢，PTA 增产将同时增加 PX 消耗和 PTA 现货供应，盘面加工差有望收窄。周五同月加工差已小幅收窄，PTA 近端现货升水仍偏强。若盘面加工差反弹，同时复产货源开始进入市场、近端升水转弱，收窄机会将更明确。

乙二醇近月仍受装置停车、到港偏少和低港存支撑，近远月价差已反映了较强的现货紧张预期，继续走扩需有到港低于预期或港口进一步去库配合。短纤周均毛利转为微盈，但新增产量已带来小幅累库。瓶片供应回升更快，淡季采购难以消化增量，毛利继续承压。短纤和瓶片暂缺乏加工费持续走扩的条件，后续重点观察复产后的出货和库存变化。

【目 录】

一、 行情回顾 1
1.1 PX、PTA 期货走势 1
1.2 现货及产业利润变化 1
二、 原油震荡，石脑油仍受供应约束 2
三、 PX：价格回落，PTA 复产有望增加原料消耗 2
3.1 PX 成本与利润：PX 现货回升，价差修复幅度有限 2
3.2 PX 供应与需求：检修延续，下游有望消耗回升 3
四、PTA：供应恢复快于需求，累库压力增加 4
五、聚酯下游：聚酯增产，终端采购仍偏谨慎 5
5.1 聚酯总体：开工延续回升 5
5.2 涤纶长丝：产销回升，工库增加 5
5.3 短纤：产能提升，毛利转为微盈 6
5.4 瓶片：供应提升，库存回升挤压毛利 7
六、后市展望 7

一、行情回顾

1.1 PX、PTA 期货走势

本周聚酯产业链期货先跌后涨。周初国际油价下挫，PX、PTA 延续前期跌势，主力合约分别下探至 8186 元/吨和 5864 元/吨。周中盘面止跌，周后段随原油回升，PX、PTA 均收复部分跌幅。截至周五，两者仍低于各自的十日均线，尚未回到前期整理区间。

短纤、瓶片与原料走势基本同步，主力合约分别下探至 7530 元/吨和 7338 元/吨，随后连续回升。周五两者反弹幅度有所扩大，但仍低于本轮下跌前的交易区间。

图表 1 PX 主力合约收盘价



数据来源：文华财经、国元期货

图表 2 PTA 主力合约收盘价



数据来源：文华财经、国元期货

图表 3 短纤主力合约收盘价



数据来源：文华财经、国元期货

图表 4 瓶片主力合约收盘价



数据来源：文华财经、国元期货

1.2 现货及产业利润变化

较上周同期，布伦特原油现货下跌，石脑油和 PX 到岸报价跌幅相对有限，原油跌幅向下游逐级减小。石脑油跌幅略大于 PX，PX 与石脑油价差小幅走扩。PTA 现货价格同期上涨，原料 PX 报价小幅回落，售价上涨和原料降价共同推动 PTA 加工费明显扩大。

短纤和瓶片的周均生产成本均有下降，降幅接近，但成品售价的调整幅度不同。短纤售价跌幅小于生产成本降幅，节省的成本部分转为毛利，周均毛利由亏转盈，仍接近盈亏平衡。瓶片售价跌幅超过生产成本降幅，降本节省的金额不足以抵消售价下降，周均毛利明显收窄，但仍保持盈利。

品种	指标	单位	11 月 12 日	11 月 5 日	周度变化	周度表现
上游	布伦特原油 DTD 英国	美元/桶	92.12	96.10	-4.14%	下降
	石脑油 CFR 日本	美元/吨	886.00	896.25	-1.14%	下降
PX	PX CFR 中国	美元/吨	1180.00	1185.00	-0.42%	下降
	PX-石脑油价差	美元/吨	294.00	288.75	1.82%	向好
PTA	PTA 现货	元/吨	6650.00	6470.00	2.78%	上升
	PTA 加工费	元/吨	636.07	487.31	30.53%	向好
聚酯产品	短纤生产成本	元/吨	8542.27	8908.28	-4.11%	下降
	短纤毛利	元/吨	12.73	-47.28	126.92%	向好
	瓶片生产成本	元/吨	8066.01	8435.88	-4.38%	下降
	瓶片毛利	元/吨	141.78	294.13	-51.80%	恶化

数据来源：钢联数据

表 1：产业链价格及利润周度变化

二、原油震荡，石脑油仍受供应约束

本周国际油价先跌后弹，价格重心较上周下移。周初，美国淡化进一步对伊朗实施军事打击的预期，卡塔尔等继续推动双方谈判，市场下调了对中东供应中断的估计。与此同时，沙特原油产量回升，伊拉克等国出口有所恢复，部分供应增量已经进入市场。周四，沙特能源设施遇袭、霍尔木兹海峡航运再受扰动，布伦特反弹，海湾原油供应正在恢复，但航运风险仍足以引发油价短线反弹。

美国通胀超预期，强化了美联储十二月加息预期。十月核心 CPI 环比涨幅高于市场预期，数据公布后美债收益率上行。利率上行对商品估值形成一定压力。本周油价快速下跌和随后反弹，主要对应美伊谈判预期和海湾航运消息的变化。短期油价，仍应优先看中东出口能否稳定恢复。

日本到岸石脑油周初下跌，随后回升。截至周四，报价较上周同期小幅下调，跌幅小于同期布伦特现货。海湾原油出口回升后，石脑油装船和运输仍受航道限制，亚洲买家从地中海等地补货也要承担较高运费。原油走弱压低了石脑油的绝对价格，而可交付货源偏紧，使亚洲到岸报价仍有支撑。

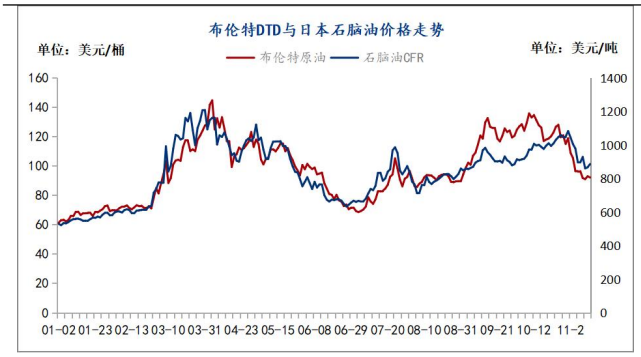
三、PX：价格回落，PTA 复产有望增加原料消耗

3.1 PX 成本与利润：PX 现货回升，价差修复幅度有限

本周 PX 到岸报价先跌后涨，周均价仍明显低于上周。油价下挫时，石脑油降价快于 PX，PX 与石脑油价差随之走扩。周后段石脑油反弹更快，价差从周内高位回落，周均仍小幅扩大。韩国 GS 加德士、日本三井化学在原料价格回落后采购了远期船货，隆众跟踪显示，亚洲裂解企业仍以满足生产所需为主，采购尚未普遍放量。

混合二甲苯（MX）市场的变化不同。华东港口库存小幅下降，可立即交付的现货偏少，市场以纸货商谈为主。汽油市场偏弱，MX 报价也随之回落，但每吨降价少于 PX，外采 MX 生产 PX 的加工价差反而收窄。本轮降本带来的改善主要体现在 PX 与石脑油的价差上，外采 MX 的企业仍面临利润压力。

图表 5 布伦特 DTD 与日本石脑油价格走势



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 6 PX CFR 与 石脑油 CFR 价差变化图



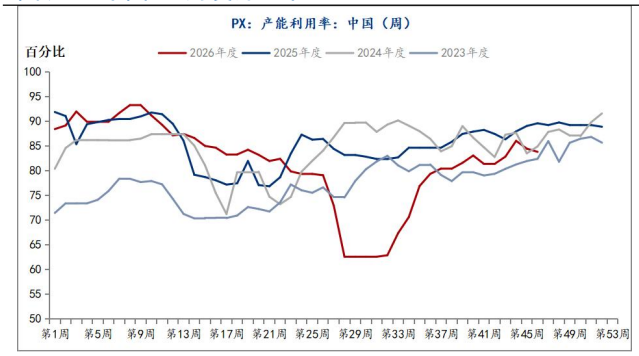
数据来源：钢联数据、国元期货

3.2 PX 供应与需求：检修延续，下游有望消耗回升

国内 PX 开工和产量连续回落，前期提负带来的增量有所回吐。海南炼化、扬子石化和大连福佳部分装置仍在检修，亚洲整体开工也继续下滑，与去年同期的差距较国内更大。月度数据截至九月，进口虽已从年中低位连续回升，仍少于去年同期，月末库存也继续下降。这意味着此前进口增量还不足以扭转去库，后续若国产供应恢复偏慢，市场对进口船货能否按期到港会更敏感。

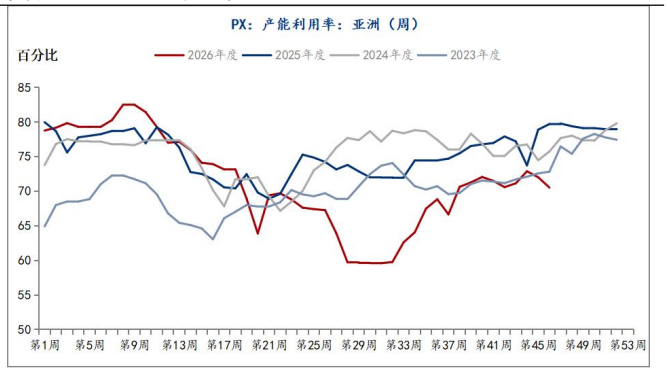
本周珠海英力士 PTA 装置短停，福建百宏仍处检修期，PTA 产量小幅回落，PX 消耗随之下降。隆众周度平衡表显示，本周 PX 供需缺口较上周略有收窄。下周的变化在于，英力士和百宏有重启计划，国内 PX 检修装置暂未见明显增量。若 PTA 装置按计划出料并提负，PX 消耗将先于国产供应回升，周度供需缺口有望再度扩大。

图表 7 中国 PX 周度开工率



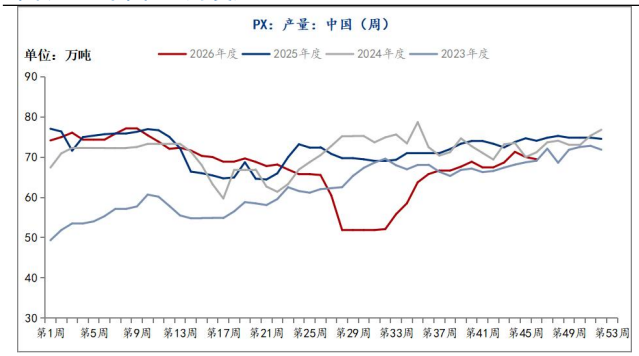
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 8 亚洲 PX 开工率



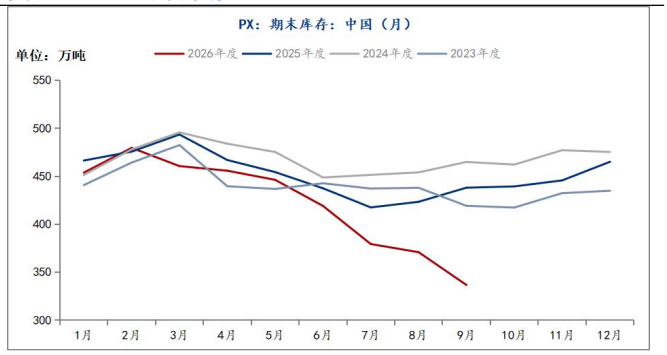
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 9 中国 PX 周度产量



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 10 PX 期末库存



数据来源：钢联数据、国元期货

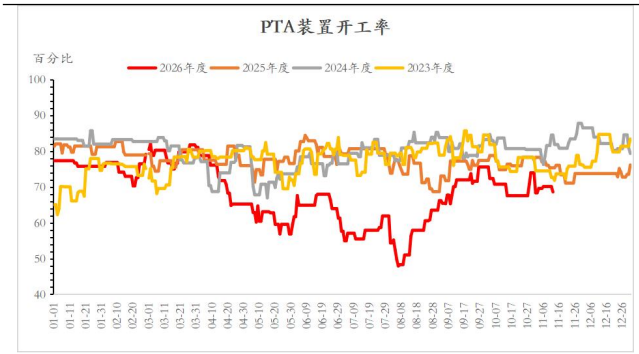
四、PTA：供应恢复快于需求，累库压力增加

本周 PTA 周产量在连续回升后小幅回落。福建百宏延续检修，珠海英力士周四临时停车，带动原本平稳的行业开工下滑。供应减少使社会库存的增幅较上周收窄，PTA 厂家库存天数基本持平，仍低于去年同期。出口量仅小幅增加，对本周库存变化的影响有限。下周若英力士和百宏按计划恢复出料，本周因停车减少的供应将逐步补回。

总库存仍在增加，近期交付的现货却相对坚挺。本周逸盛石化和中石化先后下调当月合同报价，华东主港近期交付货源的升水仍高于月底交付货源，现货基差也较上周同期走强。合同报价跟随绝对价格下调，近端升水则反映即期货源仍相对偏紧。装置复产后，重点关注近期交付货源的升水是否回落。

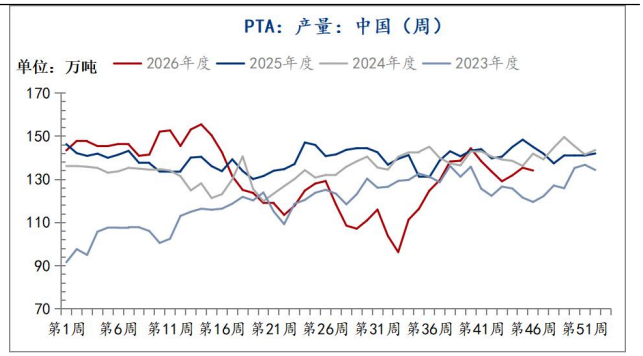
本周 PTA 加工费明显回升。周内原料成本降幅大于 PTA 现货均价跌幅，带动周均加工费走扩，理论毛利同步改善。加工收益已较前期明显好转。后续检修装置恢复出料，新增供应将考验 PTA 现货报价的韧性，加工费能否维持还要看原料成本如何变化。

图表 11 PTA 开工率



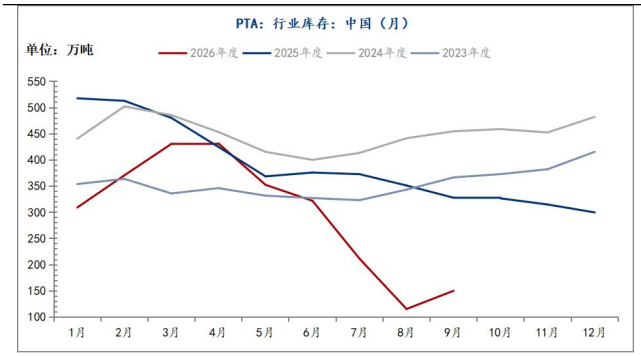
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 12 PTA 周度产量



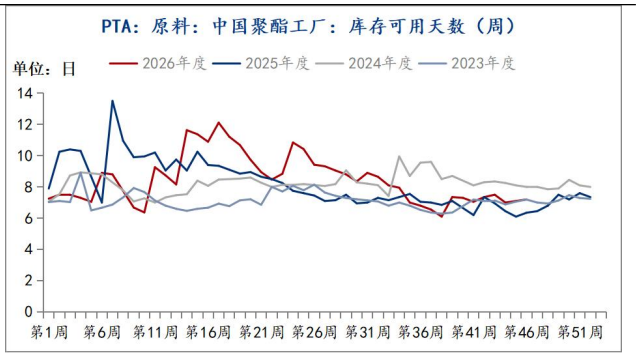
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 13 PTA 行业库存



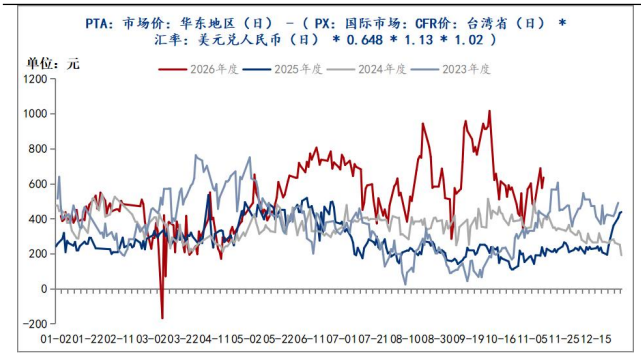
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 14 PTA 原料库存天数



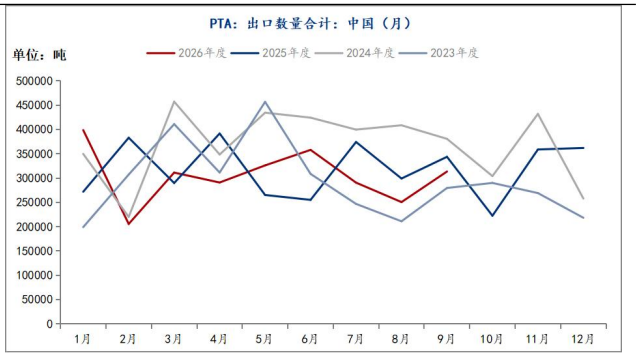
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 15 PTA 加工费



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 16 PTA 月度出口量



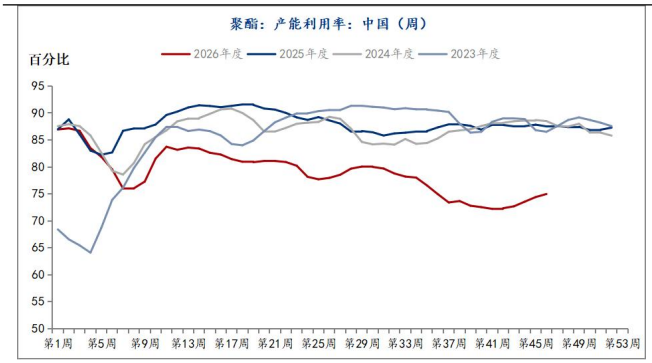
数据来源：钢联数据、国元期货

五、聚酯下游：聚酯增产，终端采购仍偏谨慎

5.1 聚酯总体：开工延续回升

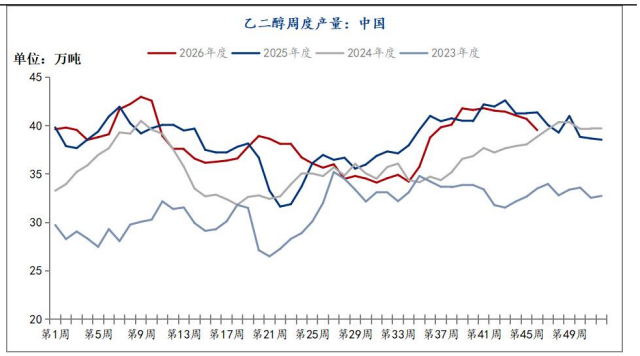
聚酯开工和产量延续近期回升走势，仍明显低于去年同期。前期减产和检修的装置陆续提负，增量主要来自短纤和瓶片，长丝产量基本持平。同期纱线和纺织企业开工继续小幅下滑，聚酯生产恢复快于纺织端用料需求。原料方面，山东裕龙乙二醇装置停车，国内乙二醇产量延续回落，减量主要来自油制装置，煤制产量基本稳定。

图表 17 聚酯产能利用率



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 18 乙二醇周度产量



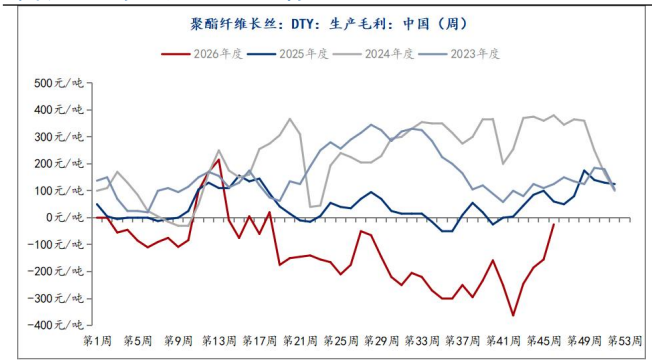
数据来源：钢联数据、国元期货

5.2 涤纶长丝：产销回升，工库增加

本周长丝装置运行平稳，工厂产销较上周改善，但销售量仍低于同期产量，POY、FDY 和 DTY 库存均有增加。降温带动部分防寒坯布成交，中间商消化库存，织造厂直接接到的新单增量有限。织造企业继续减少涤丝备货，长丝厂产销回升尚不足以缓解库存压力。

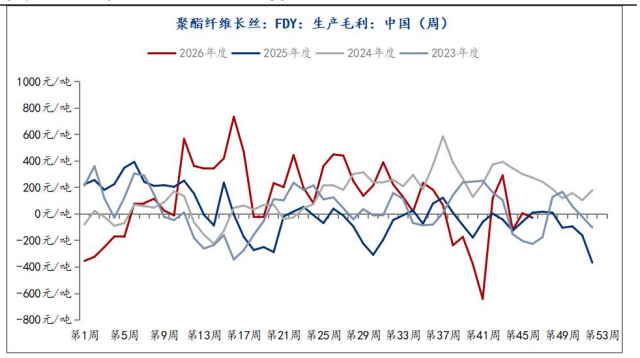
各规格毛利变化不同。POY 毛利较上周回落，仍保持盈利。FDY 由微利转为小幅亏损，DTY 亏损继续收窄。原料成本下降后，长丝企业仍以出货为主，前纺产品让价使 POY 和 FDY 的周均毛利受到挤压。

图表 19 涤纶长丝 DTY 毛利



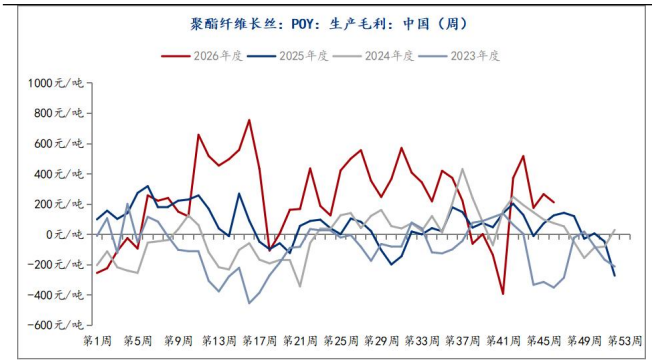
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 20 涤纶长丝 FDY 毛利



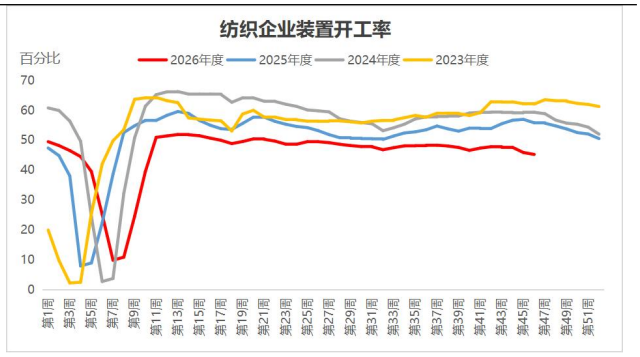
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 21 涤纶长丝 POY 毛利



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 22 纺织企业装置开工率



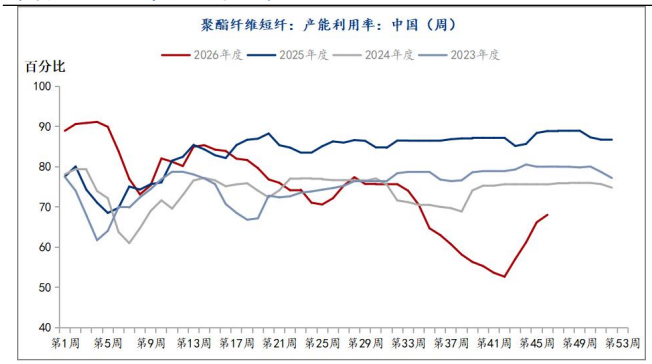
数据来源：钢联数据、国元期货

5.3 短纤：产能提升，毛利转为微盈

前期减停产装置继续提负，新迈新装置投产，短纤开工和产量进一步回升，开工仍低于去年同期。同期纯涤纱厂开工和原料备货略降，采购主要满足现有订单。短纤厂的实物库存和权益库存均小幅增加，表明本周新增产量已有一部分留在厂内。

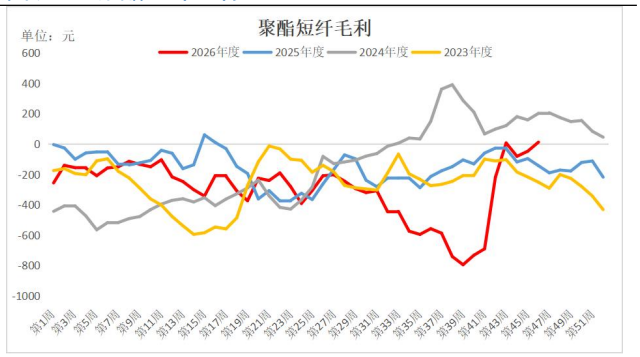
周均生产成本降幅大于短纤售价降幅，加工费有所修复，毛利由亏转为微盈。周四原料反弹后，现货加工费已从周内较高水平回落。随着前期检修装置继续恢复生产，短纤能否保住本周改善的毛利，取决于纱厂采购能否消化新增供应。

图表 23 短纤装置开工率



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 24 聚酯短纤毛利



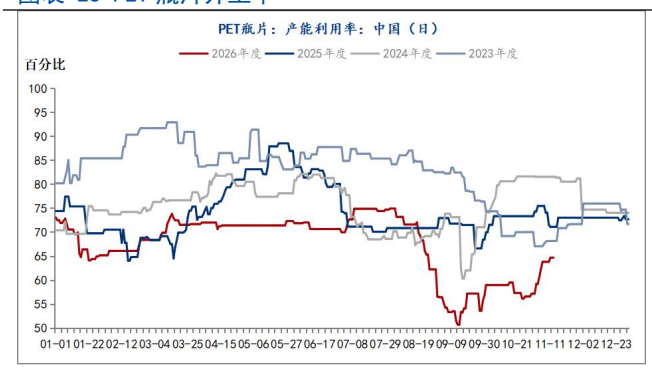
数据来源：钢联数据、国元期货

5.4 瓶片：供应提升，库存回升挤压毛利

汉江新材料提负、山东富海恢复部分负荷，带动瓶片周产量明显增加。福建百宏瓶片装置已重启。软饮料进入淡季，瓶片采购仍以刚需为主，持货商让价出货，近月现货升水走弱，工厂实物库存随之回升。

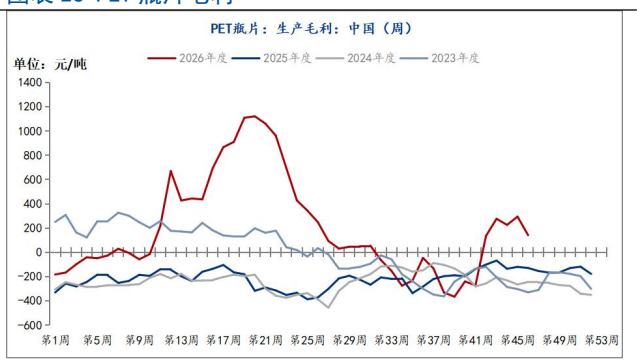
瓶片周均生产成本继续下降，但成品售价下调更多，周均毛利明显收窄，仍保持盈利。百宏恢复出料后，工厂库存和近月现货升水的变化，将反映新增货源能否被淡季采购消化。

图表 25 PET 瓶片开工率



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 26 PET 瓶片毛利



数据来源：钢联数据、国元期货

六、后市展望

聚酯产业链单边以观望为主，价差优先关注 PTA 盘面加工差收窄的机会。海湾原油供应逐步恢复，压低了本周油价重心，但霍尔木兹海峡通航仍不稳定，周后段油价反弹已带动产业链期货回升。国内聚酯增产主要来自短纤和瓶片复产，纱厂和织造企业的采购仍以刚需为主，成品库存有所增加，终端订单对本轮反弹的支撑有限。

PTA 现货加工费本周明显修复，后续关注英力士和百宏的实际出料进度。若两套装置按计划恢复生产，而 PX 供应恢复较慢，PTA 增产将同时增加 PX 消耗和 PTA 现货供应，盘面加工差有望收窄。周五同月加工差已小幅收窄，PTA 近端现货升水仍偏强。若盘面加工差反弹，同时复产货源开始进入市场、近端升水转弱，收窄机会将更明确。

乙二醇近月仍受装置停车、到港偏少和低港存支撑，近远月价差已反映了较强的现货紧张预期，继续走扩需有到港低于预期或港口进一步去库配合。短纤周均毛利转为微盈，但新

增产量已带来小幅累库。瓶片供应回升更快，淡季采购难以消化增量，毛利继续承压。短纤和瓶片暂缺乏加工费持续走扩的条件，后续重点观察复产后的出货和库存变化。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681

北京分公司
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050

安徽分公司
地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888

河南分公司
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6380818

上海中山北路营业部
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司
注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话：010-84555221