2026年07月27日 周报

PTA期货：压力位沽空为佳

师秀明 投资咨询从业证书号：Z0001784 shixiuming@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**本周，成本端强弱转化和供需强弱转化主导行情冲高回落。周初，霍尔木兹海峡通航量大幅下降、胡塞武装宣布对沙特海上禁令、CPC管道中断等多重供应威胁叠加，推动油价持续上涨。但随着布油上涨至100美元/桶，美国通胀压力增加，美联储加息概率增加；且周末美伊释放和谈信号，表示谈判可根据国家利益进行，油价随之回落。本周，中国PX开工率60.0%（环比上周+0.0%），中国PTA开工率59.2%（环比上周+2.5%），江浙织机开机率64.0%（环比上周-1.0%），聚酯开工率82.0%（环比上周-0.3%）。PX、PTA多套装置延续检修，现货去库，因8月多套检修装置重启，因担忧远月供应回归，现货基差随月差走弱；需求端，终端需求改善不大。成本端转弱和8月产业链预期供增需弱，PTA周五大幅走弱。

2、**对于后市：**PX方面，此轮检修结束后，亚洲PX负荷存回归预期，叠加需求端较往年同期仍偏弱，且对后期需求的恢复高度预期偏谨慎，供需转弱预期下PXN受抑制；PTA方面，近期随着三套检修装置逐步重启，PTA负荷有所提升，下游聚酯在需求淡季及高温天气下负荷回升缓慢，PTA供需边际略转弱。整体看，8月PX和PTA供需均存转弱预期。随着油价大涨，宏观风险加剧，美伊重回谈判桌概率增加，油价继续上行空间或受到压制。整体看，PTA压力位沽空为佳。

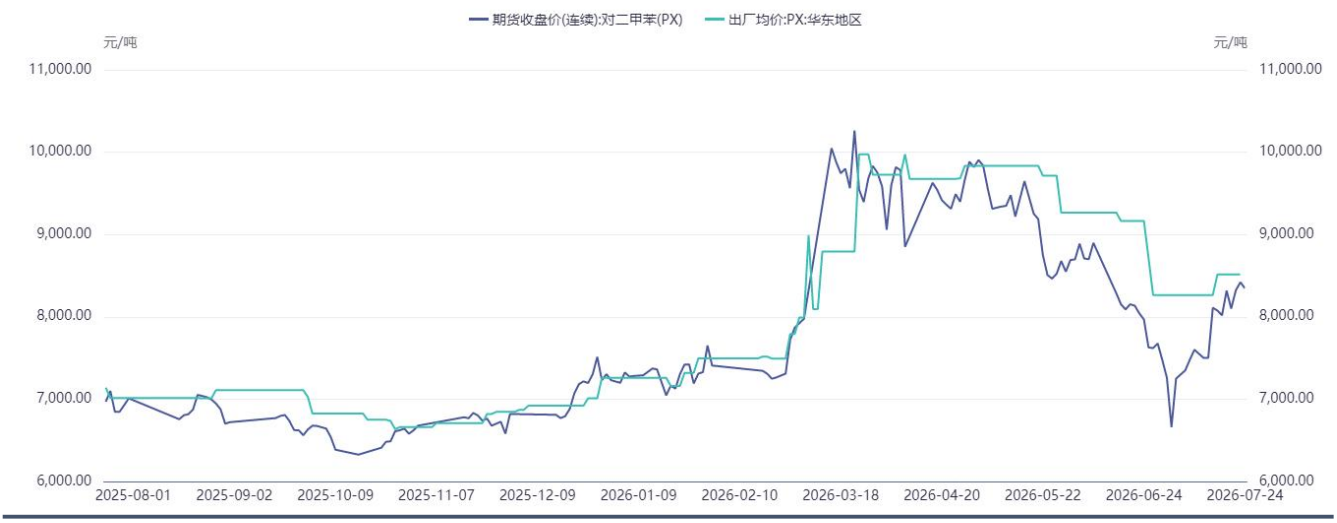
关注因素：1.聚酯开工率；2.PTA检修；3.织机开工率；4、PX调整需求；5、原油走势。

2、本周基本面数据周度变化：

PTA	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
PTA期货（连续）	元/吨	5888.00	5776.00	112.00	1.94%	日度
PTA产量	万吨	111.09	102.01	9.08	8.90%	周度
聚酯切片开工率	%	78.76	77.26	1.50	1.94%	周度
江浙织机开工率	%	51.68	52.31	-0.63	-1.20%	周度
PXN	元/吨	137	256	-119.00	-46.48%	日度
PTA现金流成本	元/吨	5776	5773	3.00	0.05%	日度

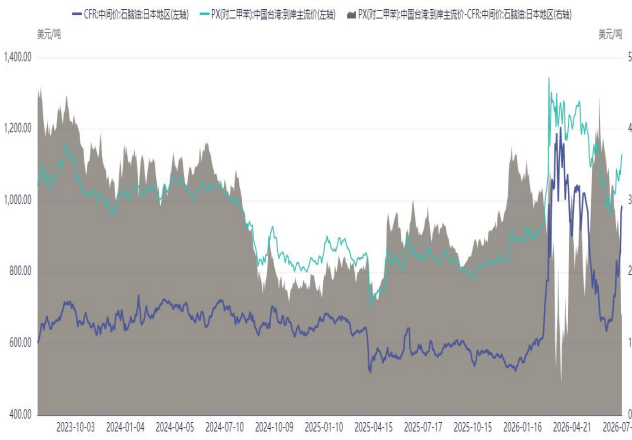
1. PX期现货市场回顾

图 1： PX期货收盘价格、PX：华东地区：出厂价格（元/吨、美元/吨）



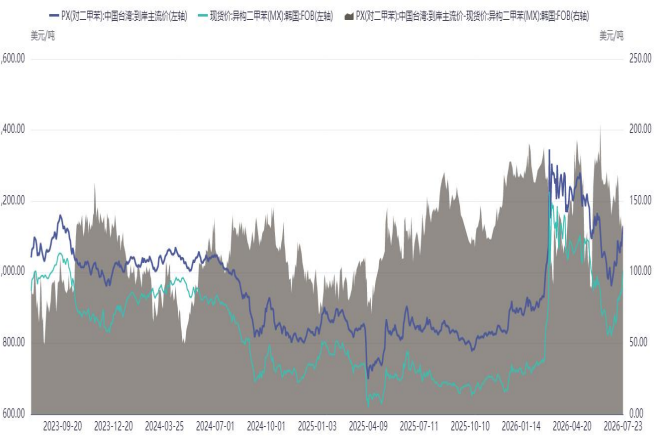
数据来源：iFinD，宁证期货

图 2： PX:台湾：到岸价、CFR:石脑油:日本及二者价差（美元/吨、美元/吨、美元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 3：PX：台湾、MX：台湾及价差（美元/吨、美元/吨、美元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

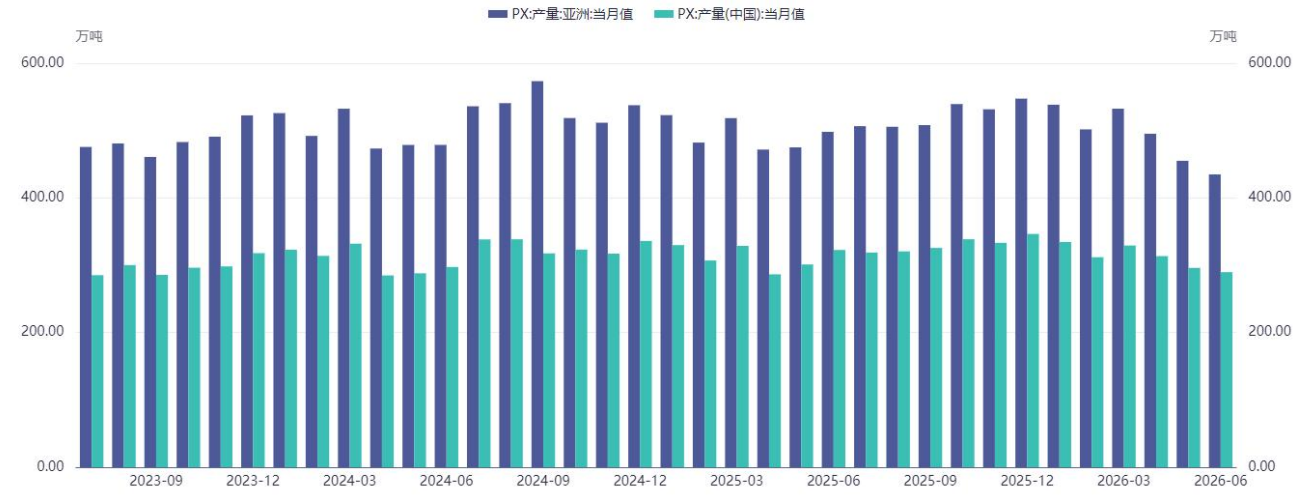
图 4：MX:韩国：离岸、美国海湾：离岸及韩美MX价差（美元/吨、美元/吨、美元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

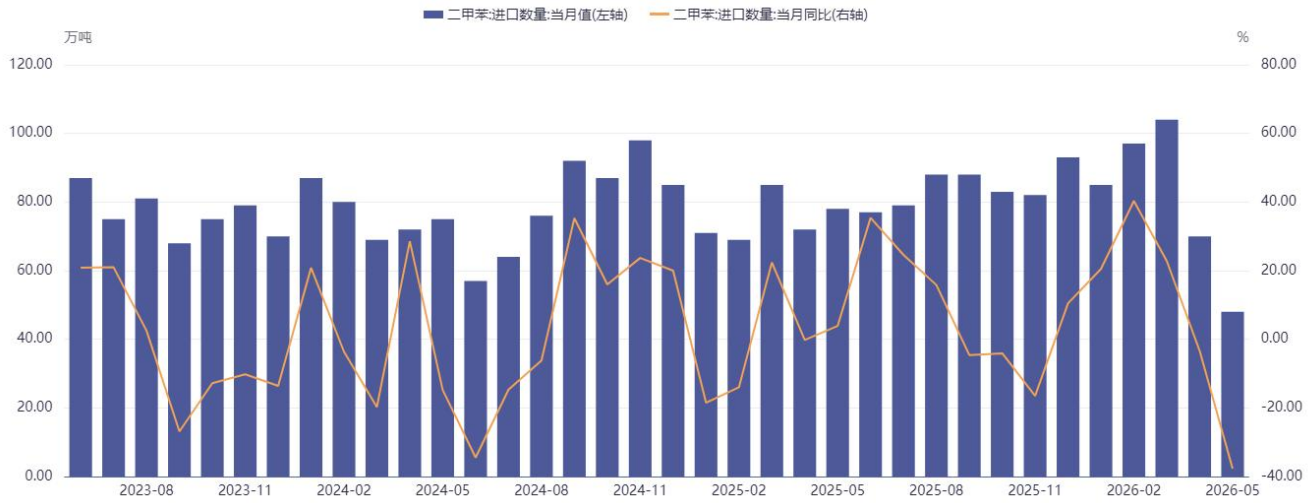
2. PX供应情况分析

图 5：PX:产量:亚洲：当月值、PX：产量：中国：当月值（万吨、万吨）



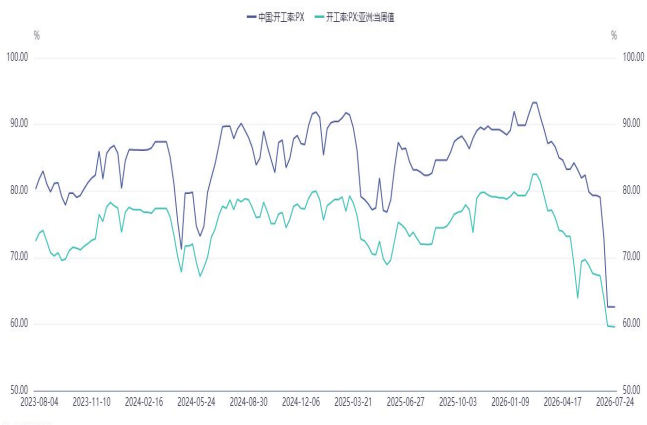
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：PX月度进口数量及同比（吨、%）



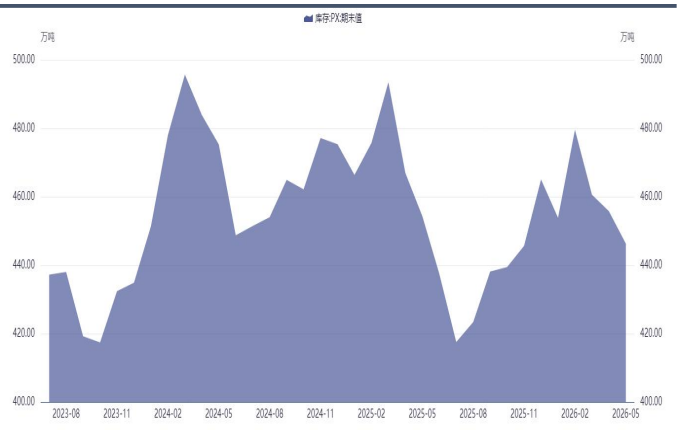
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：中国、亚洲PX开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 8：PX：库存：期末值（万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

3. PTA期现货市场回顾

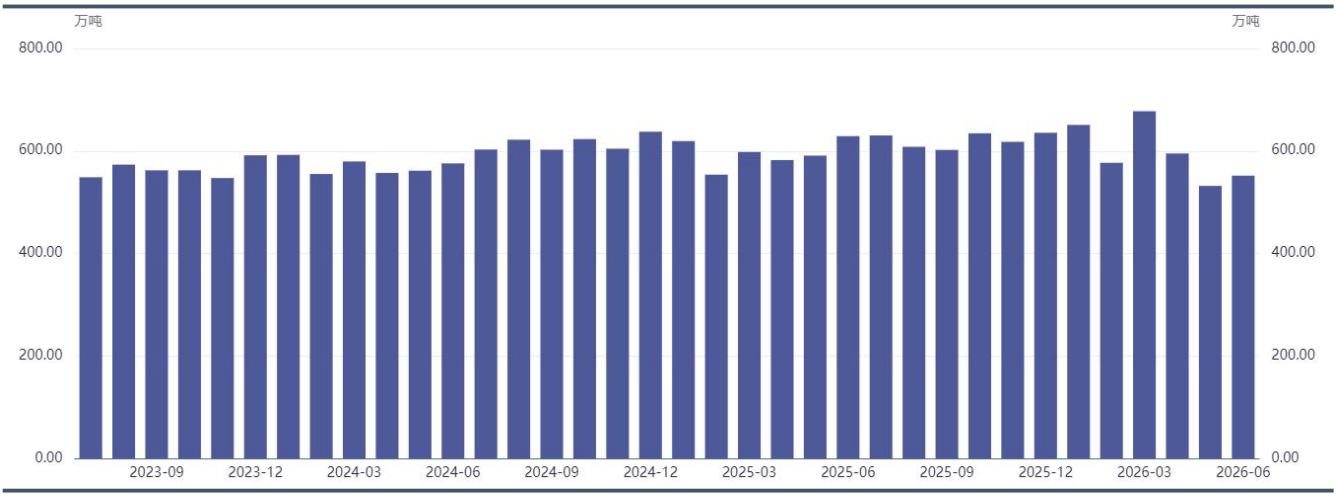
图 9：中国：PTA期货收盘价（连续）、PTA：华东主流价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

4. PTA供应情况分析

图 10：PTA：产量：当月值（万吨）



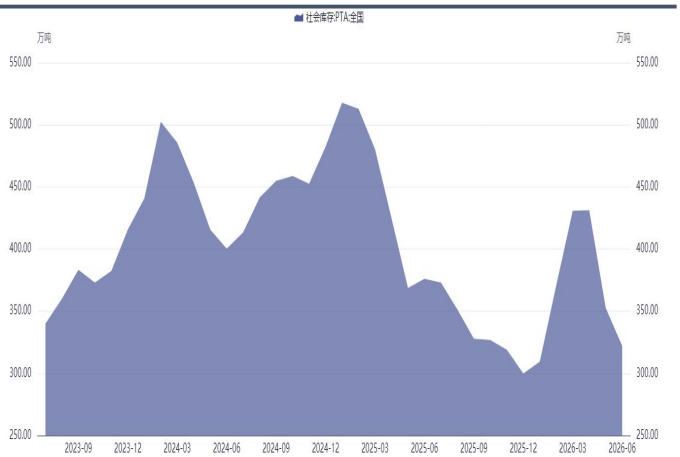
数据来源：iFinD，宁证期货

图 11：PTA开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

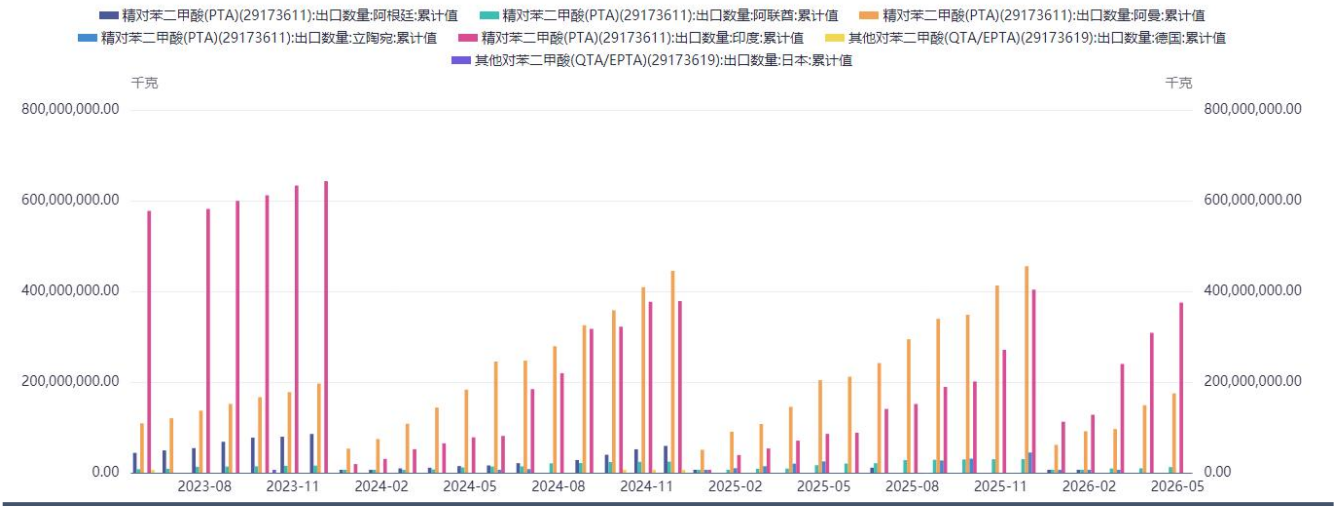
图 12：PTA社会库存（万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

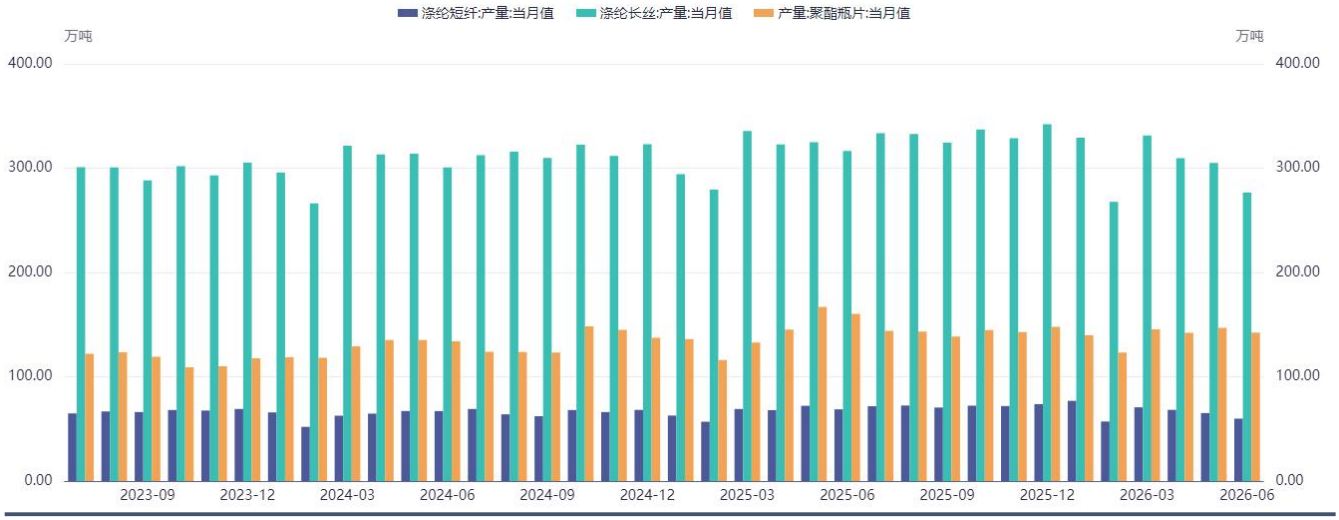
5. PTA消费情况分析

图 13：PTA出口情况（吨） 至 全部YTD一年三年五年图例居中对齐修改标题...概览”季节图表编辑图表开工率:PTA:全国开工率:PTA:全国 数据来源：同花顺iFinD折线图柱状图面积图散点图饼图同比季节图



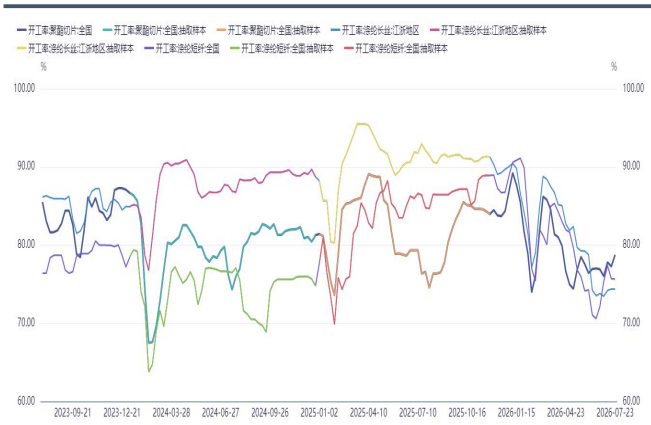
数据来源：iFinD，宁证期货

图 14：涤纶长丝、涤纶短纤、瓶片月度产量（万吨、万吨、万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 15：聚酯切片、涤纶长丝、涤纶短纤开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

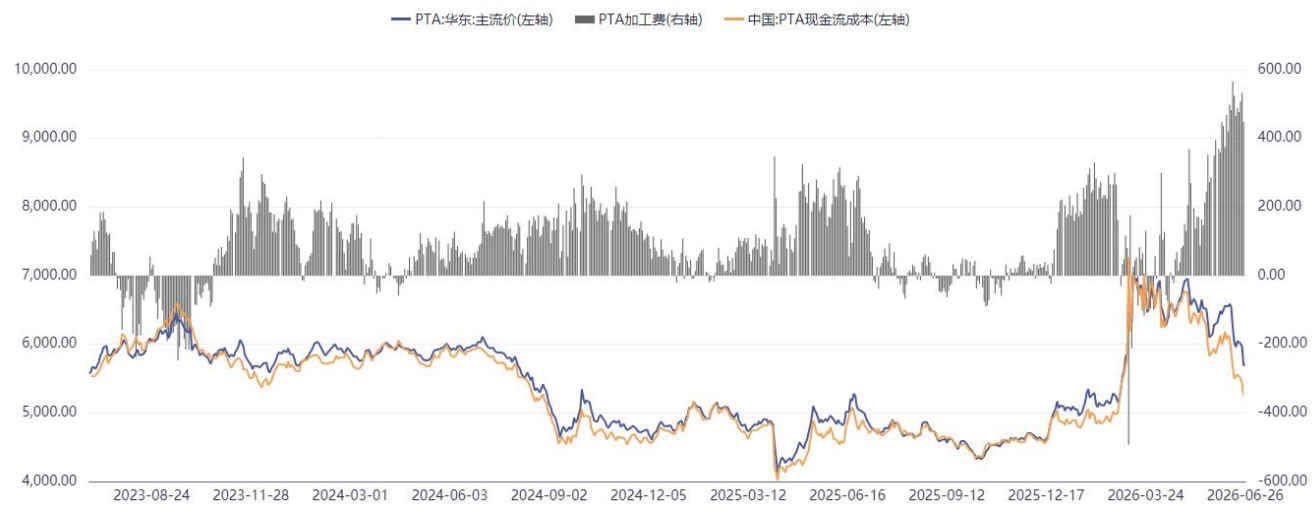
图 16：织机：江浙地区：开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

6. 成本利润分析

图 17： PTA华东现货、 PTA现金流成本：PTA利润（元/吨、元/吨、元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。