



# 长江期货聚酯月报

## 震荡下行

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-05-29

产业服务总部 | 软商品与聚酯中心

黄尚海 执业编号：F0270997 投资咨询号：Z0002826

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

**01 市场回顾**

**02 宏观经济运行**

**03 现货行业运行**

**04 库存进出口**

**05 行情展望**





# 01

## 市场回顾

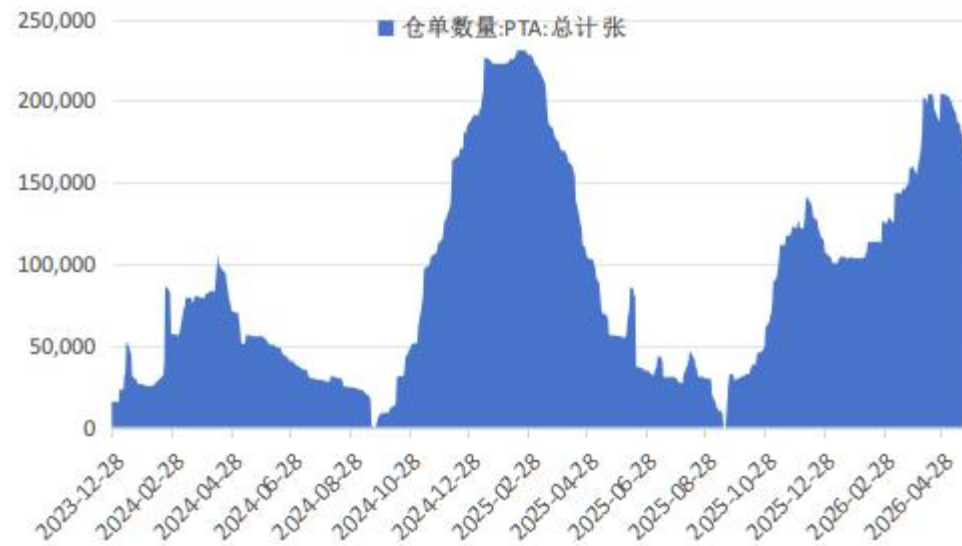
*Changjiang  
Securities*

汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 行情回顾

- 5月，地缘主导风向，传统淡季弱化需求预期，PTA市场价格下跌。月初美伊释放战事有望落幕、商议开霍尔木兹海峡的信号，原油走弱损及成本与商品情绪。自身多套装置检修优化供应结构，PTA短暂逆势走强，但考虑地缘风险降温、聚酯减产、行业库存待消化，市场价格转跌；随着美伊谈判陷入僵局、双方态度强硬，战火重燃预期升温，原油重拾涨势，叠加中美经贸磋商传来利好，带动PTA阶段性上行，然终端需求疲软始终压制涨幅。月中下旬美伊谈判几经反转，双方逐步敲定停火延期、海峡通航等协议内容，地缘供应忧虑持续缓解，原油大幅下跌，成本端明显走弱，即便PTA计划外检修增多对价格略有托底，但聚酯需求低迷、产业链缺乏实质性利好，市场信心不足，整体延续疲弱整理态势。





# 02

## 宏观经济运行

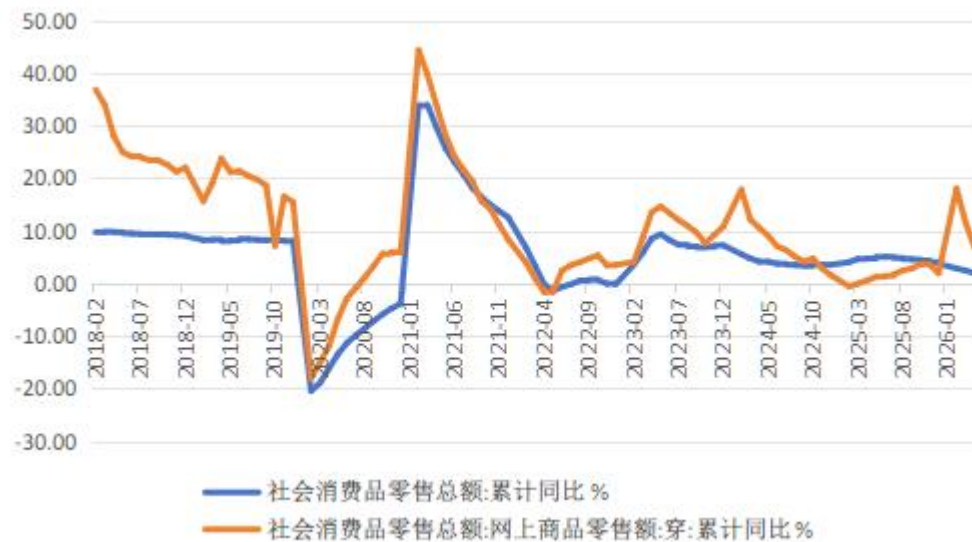
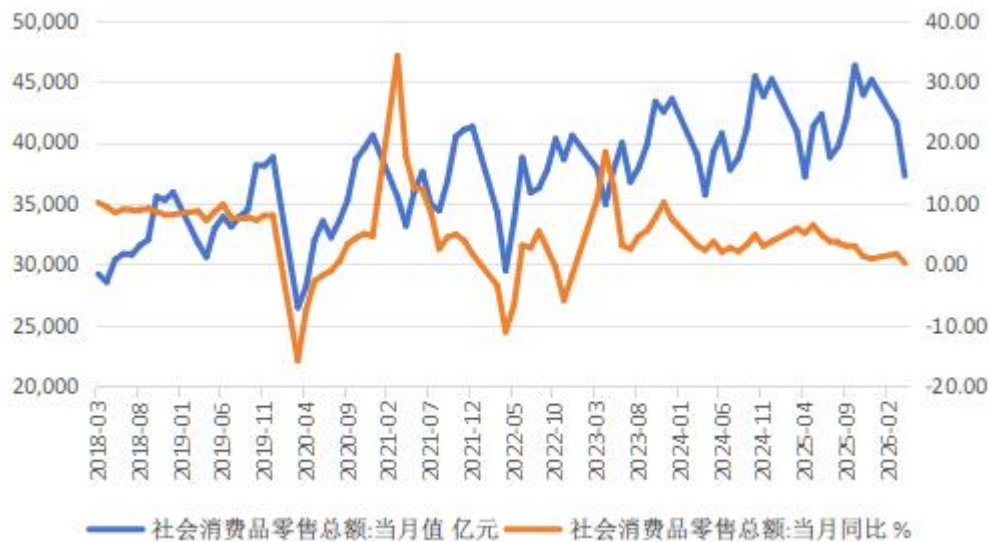
*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 2026年1-4月，社会消费品零售总额16.49万亿元、同比增长1.9%，其中4月增速回落至0.2%，消费整体呈弱复苏、稳中有缓态势。结构上亮点清晰：服务消费强于商品消费，服务零售增5.6%、餐饮收入增3.8%；线上与下沉市场表现亮眼，网上零售占比达25%、乡村消费增速（2.8%）持续快于城镇（1.8%）；基本生活类和部分升级类商品保持稳健。
- 当前消费复苏仍面临内生动力不足、信心偏弱的约束。4月商品零售同比转负（-0.1%），可选消费分化明显，汽车、石油制品拖累整体增速，剔除汽车后社零增速回升至3.1%。居民收入预期偏谨慎、就业压力犹存，导致大宗与耐用消费修复缓慢，城镇传统业态增长乏力，后续仍需靠收入改善、政策加力与场景扩容进一步释放消费潜力。



- 2026年1-4月，我国出口9.33万亿元、同比增长11.3%，其中4月出口2.48万亿元、增长9.8%，外贸总体保持两位数稳健增长。结构持续优化，机电产品出口增17.6%、占比近64%，新能源汽车、锂电池、光伏“新三样”及高技术产品出口增速均超25%；对东盟、欧盟、“一带一路”沿线出口均保持两位数增长，民营企业成为外贸主力。
- 当前出口仍面临外部不确定性与结构性压力。全球贸易摩擦与地缘扰动增多，美欧贸易保护政策持续压制传统市场；劳动密集型产品出口同比下降2.6%，低端产能出清加快。同时，进口增速（20.0%）显著高于出口，顺差有所收敛，后续需依托高端制造、绿色转型、市场多元化巩固出口韧性，对冲外需波动风险。



- 服装鞋帽、针纺织品类3月零售总额1296亿元，同比增长7.0%，累计同比增长 9.30%。最近两年，国内纺织服装消费总量明显好转，增速高于整体商品零售数据，显示非常好的消费韧性和潜力。
- 2026年3月，我国出口纺织品服装166.35亿美元，同比减少28.89%，环比减少25.88%；其中纺织品出口86.21亿美元，同比减少28.43%%，环比减少24.26%；服装出口80.14亿美元，同比减少29.38%，环比减少27.55%。
- 2026年1-3月，我国出口纺织品服装670.8亿美元，同比增加1.22%；其中纺织品出口332.1亿美元，同比增加2.8%，服装出口330.13亿美元，同比减少0.4%。





# 03

## 现货行业运行

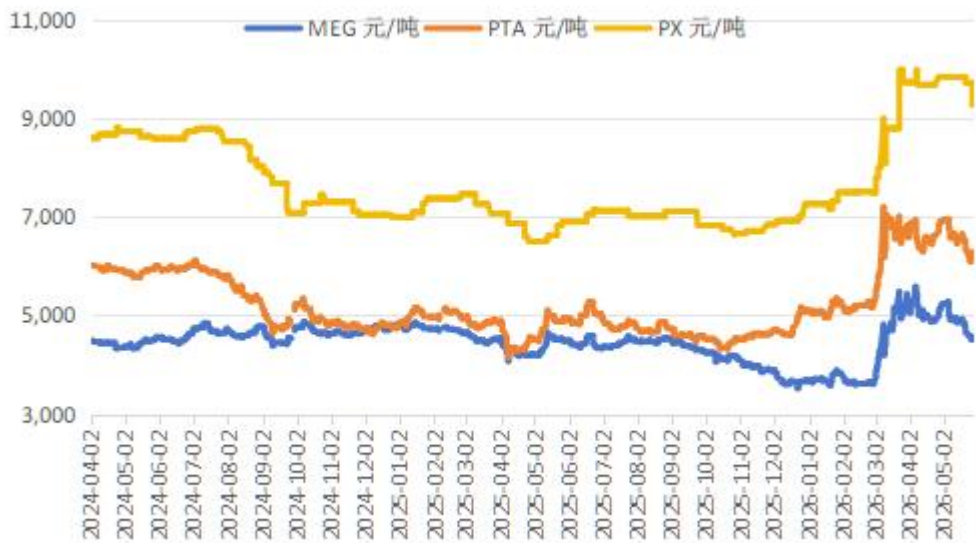
*Changjiang  
Securities*



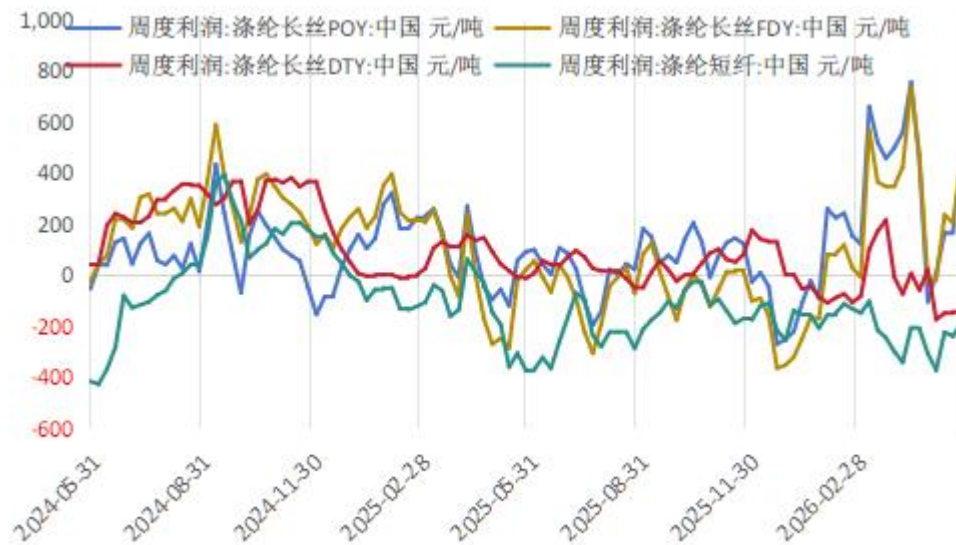
汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 5月，产业链市场价格表现基本一致，美伊谈判由僵持趋向弥合，供应与海峡风险缓和，成本下陷带动产业链利润修复。分化来看，聚酯原料PX、PTA上、相关产品MEG下跌，聚酯产品跟随下跌。按价格条线，地缘边际缓释，原油风险溢价回吐，基于成本与需求双弱，市场价格在供需去库中随成本下跌。按需求环境，传统淡季中聚酯及终端负荷低位，负荷低于往年同期，产销低迷、库存压力致使主导企业延续、深化减产。

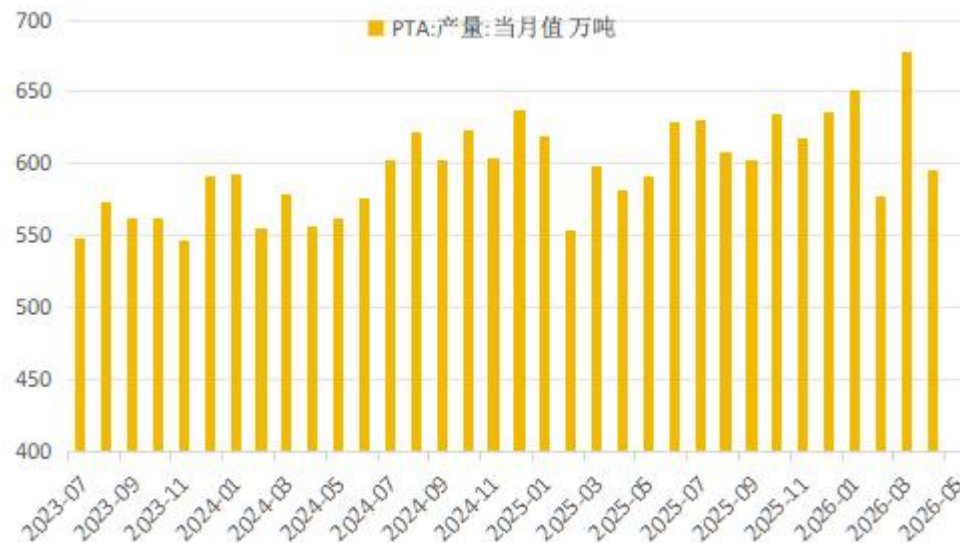
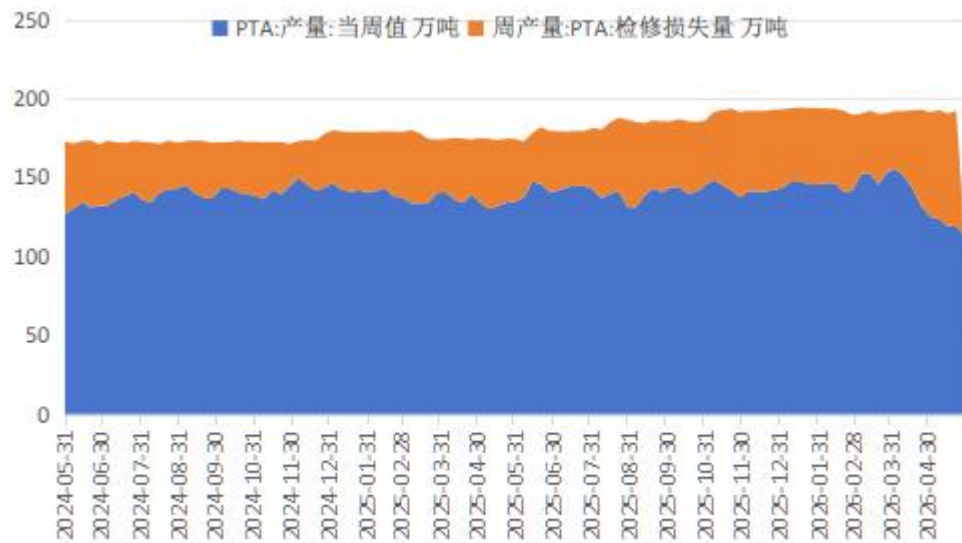


- 5月，PTA月均加工费为394.80元/吨，环比+60.62%。新工艺装置占比超50%，其加工费普遍在230-270元/吨，产业装置利润均有修复。
- 本期PTA及上下游产业链生产利润涨跌互现，整体利润分化。整体来看，石脑油裂解价差月均值190美元附近，环比下降超90美元，PXN、PTA加工费得到修复。熔体成本回落，聚酯端表现有差异，涤纶长丝、聚酯瓶片、聚酯切片、涤纶短纤盈利有分化。

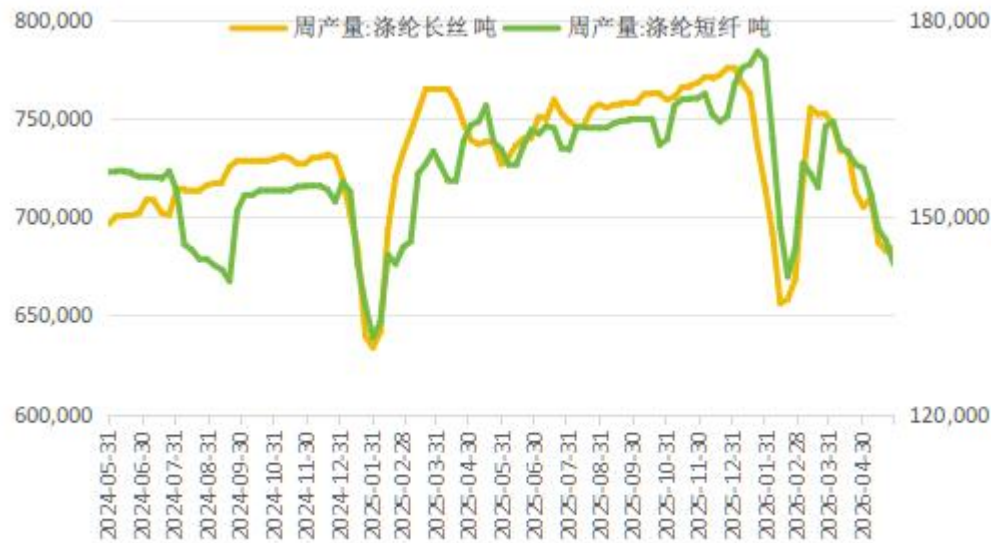


### 03 开工情况

- ▶ 本月，PTA产量、产能利用率下降，其中国PTA产能利用率61.94%，较上期-14.34%，较去年同期-18.93%。月内有7套PTA装置停车检修，涉及产能超1600万吨。本月，共计涉及新增近1600万吨PTA装置检修。其中500万吨装置为计划外检修。本月，检修损失量为321.03万吨，环比+13.65%，同比-12.40%。年初至今，检修损失量累计1107.12万吨，同比+30.81%。
- ▶ 隆众资讯统计，未来一月，中泰、福海创等装置计划检修，关注计划外检修。PTA扩能告于段落，预期产业供需延续去库。



- 本月，PTA总消费量环比下降；数据来看，国内PTA消费量在579.50万吨，环比+2.45%，同比-6.64%。主力下游聚酯综合产能利用率至81.00%，环比-0.97%，同比-10.68%；终端化纤织造市场开工负荷至51.68%，环比-2.14%，同比-17.33%。聚酯促销有限，长丝利润难兑现。



➤ 本月检修情况

生产企业	产能 (万吨)	开始时间	结束时间	检修天数	月损失量 (万吨)	检修原因
嘉兴石化2#	220	2026/5/5	2026/5/17	12	8	计划
逸盛海南2#	250	2026/5/8	2026/5/11	3	2	故障
台化兴业2#	150	2026/5/10	待定	17	7	计划
恒力惠州1#	250	2026/5/10	2026/5/24	14	10	计划
独山能源1#	250	2026/5/17	待定	10	7	计划
嘉通能源	300	2026/5/20	待定	8	7	计划
虹港石化2#	250	2026/5/23	7-10天	4	3	故障

➤ 下月检修计划

生产企业	产能 (万吨)	开始时间	结束时间	检修原因
宁波台化	120	6月底	待定	--
虹港石化	250	6月底-7月初	待定	--
东营威联	250	6月底-7月初	待定	--
新疆中泰	120	6月	待定	--
福海创	450	6月	带动	--



# 04

## 库存进出口

*Changjiang  
Securities*

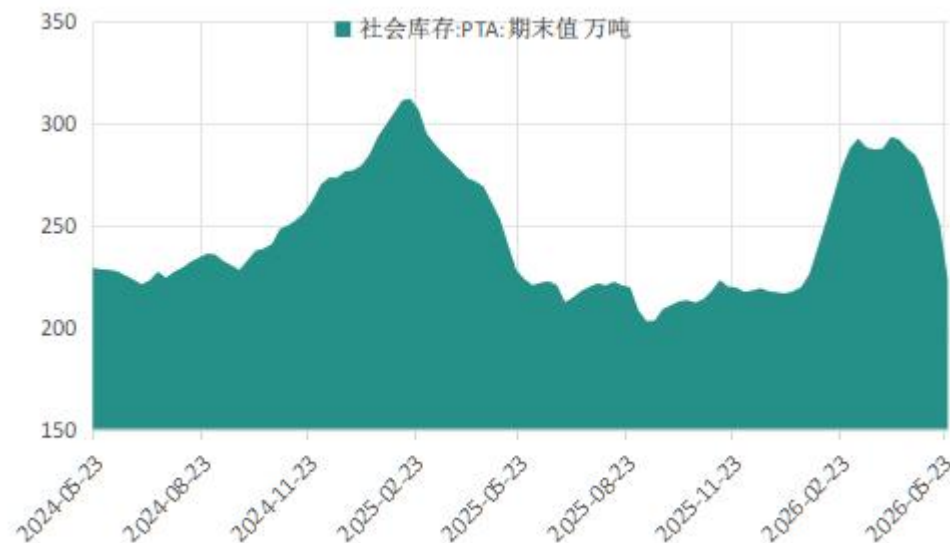


汇聚财智 共享成长

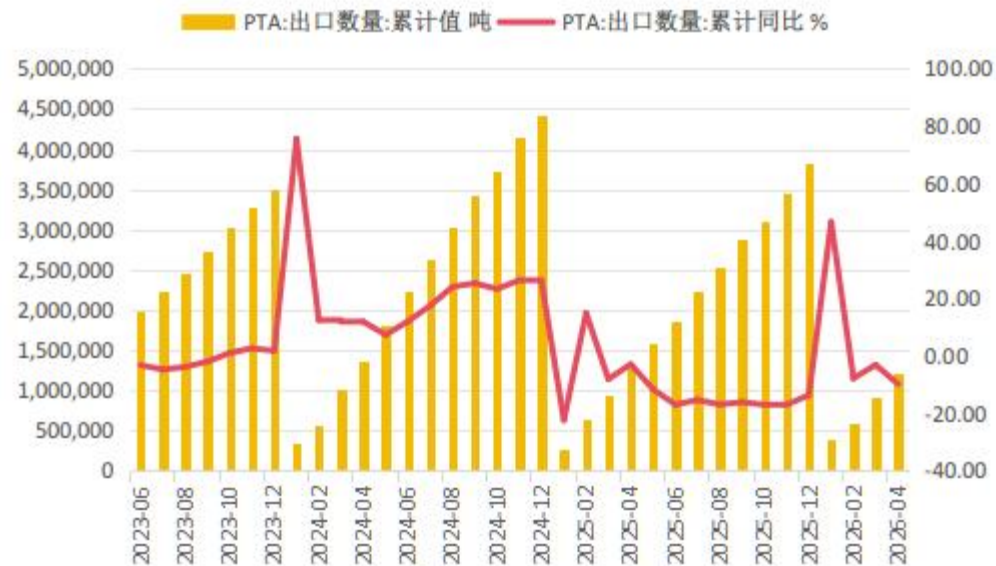
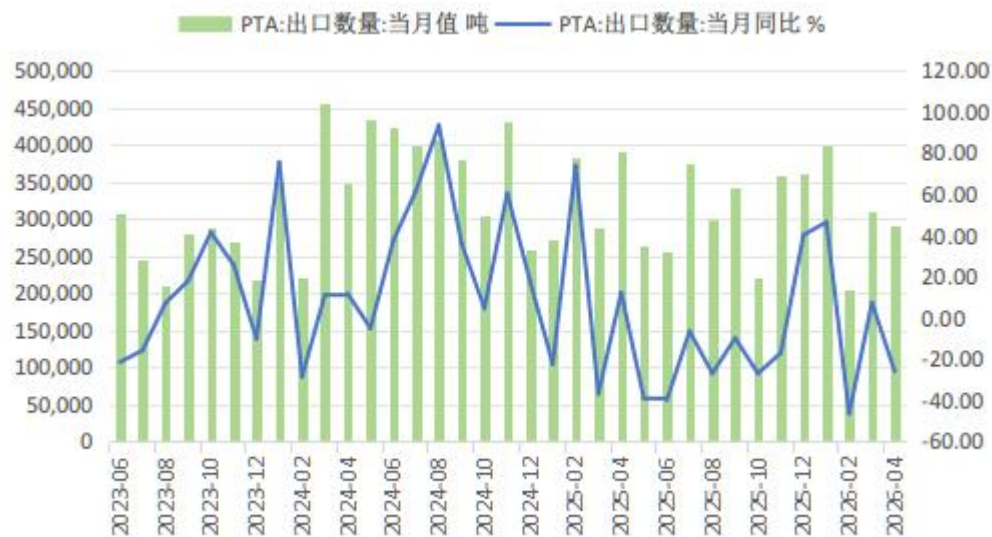
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 库存情况

- 本月，国内PTA行业库存总量收于348.88万吨，环比-19.11%，同比-5.39%。本期产业供需持续去化，主因产业供需双缩，PTA自身装置检修增加，计划外的装置同步增加，下游需求不及同期。



- ▶ 4月，PTA出口量为29.09万吨，进口量环比-6.56%，同比-25.74%。预计5月出口量至30万吨左右，印度BIS取消改善出口环境，然仍缺乏新兴市场来消化国内过剩产能。
- ▶ 从1-4月的贸易伙伴对比来看，出口变化性较强，3月出口以印度、越南为主，4月仍印度、越南、阿曼主。即便负荷降下滑，产业过剩仍是主要矛盾，考虑美国制裁恒力炼化，出口进一步承压。除了对印度出口将有一定改善，整体需求持续递增不足，PTA出口量随着海外上下游配套更趋完善而难有持续增量。





# 05

## 行情展望

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- PTA加工费暂良好，Q2装置计划检修较集中，下半年关注加工费修复、存量装置重启与聚酯扩能的再平衡。考虑出口及聚酯需求需求仍有预期，预期6-8月供需双升，供需差由大幅去库后收窄。关注PX、PTA检修，旺季需求表现及终端订单情况。
- 整体价格以弱势为主，一方面，伊美谈判与海峡通航有进一步缓和预期，油价下跌将损及成本与商品属性。一方面，海运费持续上涨，抑制外单落地，国内传统淡季需求抑制，同时库存难兑现现金流、主流供应商减合约预期有限制聚酯负荷回升。综合来看，成本、需求延续双限格局，然PTA-PET供需持续去库的同时，主流供应商减合约预期收缩流动性，价抑制市场价格下跌空间。
- 风险提示：美伊争端变化、终端消费变化、装置运行变化

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



**THANKS**

感谢

Changjiang  
Securities

**长江期货股份有限公司**

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth