广发期货 GF FUTURES

聚酯周报

原油震荡，聚酯原料加工费重新走强



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年11月14日 张晓珍 从业资格：F0288167 投资咨询资格：Z0003135

PX周度 | 短期估值震荡，价格跟随原油，年底检修供需偏紧，加工费有走扩可能

广发期货 GF FUTURES

- **供需：**海外负荷从11月中下旬起随着装置逐渐重启预期逐渐回升，进口量有望进入回升通道，但是聚酯在加工费修复后负荷同样回升，而国内部分PX检修装置重启未定，且年底仍有检修计划，因此按检修计划PX即使进口增加仍然偏紧，需观察后续装置情况，预期PTA将增加检修缓解PX原料紧张的局面。

供应端，本周国内负荷小幅回升，目前国内负荷维持中性水平，后续仍需观察检修落实情况以及前期检修装置重启情况，海外负荷变化较小，预期11月中旬以后检修装置逐渐重启，叠加柴油预期走弱，PX海外负荷预计逐渐回升。国内PX负荷上升0.6%至80%，亚洲PX负荷上升0.5%至68.7%，装置方面，本周国内变化不大，海外中国台湾检修装置重启。

需求端，PTA本周小幅降负，本月逸盛大化计划开大关小，且百宏计划重启，但整体而言PX仍然紧缺，后续PTA有降负荷的可能性。本周PTA开工负荷下降1.3%至68.4%，装置方面，英力士125万吨停车，110万吨装置近期计划重启，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升。

库存端，截至9月底，PX社会库存337万吨，环比下降34万吨。

- **估值：中性。**目前PX库存下降至低位，且预期后续仍然紧平衡，短期加工费中性区间震荡，年底有走扩可能性。截至11月13日PXN为305美元/吨（+11），截至11月12日PX-原油为477美元/吨（-7）。
- **芳烃调油方面：**汽油进入淡季，汽油裂差和调油经济性持续回落，对芳烃估值支撑逐渐减弱。柴油裂差开始下跌，预期格局逐渐走弱，对芳烃的负荷挤压影响减小。
- **基差和月差：**原油大幅下跌后，由于现货端仍然偏紧，基差震荡偏强，月差有所反弹，截至11月13日，PX基差为651元/吨（+79），1-3月差308元/吨（+86）。
- **观点：**进口方面亚洲其他地区后续装置将逐渐重启，进口将逐渐恢复，供给方面国内PX负荷当前位于高位，但新装置投产推迟，且后续有检修计划，按目前下游PTA的负荷，PX将持续紧缺，需要通过PTA降负来缓解PX的紧缺；此外聚酯在加工费回升的刺激下负荷回升，虽预期后续负荷难以继续大幅上升，但仍对原料的供应造成压力。加工费方面目前中性水平，价格跟随原油震荡，但后续需要进一步观察PX和PTA的检修情况，预期12月格局再度走强，加工费有反弹的可能。
- **策略：**

1. 单边：观望。
2. 套利：关注1-3月差逢低正套的机会。

PTA周度 | 短期加工费震荡偏强，价格跟随原油震荡，后续格局有望转强

广发期货 GF FUTURES

■ **供需：** TA负荷月中随着检修装置重启预期回升，库存目前仍然为累库阶段，但12月因PX检修后原料偏紧，PTA有检修增加的可能性，届时平衡表有望转为去库。

供应端，PTA本周小幅降负，本月逸盛大化计划开大关小，且百宏计划重启，但整体而言PX仍然紧缺，后续PTA有降负荷的可能性。本周PTA开工负荷下降1.3%至68.4%，装置方面，英力士125万吨停车，110万吨装置近期计划重启，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升。

需求端，聚酯负荷小幅回升，短纤和瓶片在加工费改善后近期负荷回升，但后续进入淡季，且加工费重新走弱，预期负荷难以进一步上升，本周聚酯综合负荷78.2%（+0.4%），其中长丝负荷77.1%（-0.1%）、短纤负荷77.9%（+0.2%）、瓶片负荷64%（+1.3%），装置方面，汉江新材料30万吨瓶片装置重启。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为58%（-3%）、48%（-4%）、65%（-1%）。

库存端，库存意外去化，截至11月6日社会库存142.6万吨，环比去库2.5万吨。其中，PTA工厂库存57.8万吨，环比累库1.6万吨；在库在港库存16万吨，环比去库5.3万吨；聚酯工厂库存67.2万吨，环比累库1.3万吨。

■ **估值：中性偏高。** PTA现货加工费至617元/吨附近（+237），TA2701盘面加工费505元/吨（+4）。本周库存意外去化，后续负荷存在回落预期，下游负荷回升后，平衡有望转向，加工费走强。

■ **PTA基差和月差**

库存仍然偏紧，累库不及预期，且后续有负荷下降的可能性，基差和月差反弹。截至11月13日PTA现货基差570元/吨（+149），1-5月差358元/吨（+34）。

■ **观点：**聚酯端负荷因加工费修复有所回升，后续淡季叠加加工费承压，继续回升高度有限。目前PTA供给侧检修装置计划重启，短期PTA处于累库阶段，但后续由于PX紧缺PTA有较大的负荷下调可能性，若检修增加年底有概率转为去库格局。目前加工费震荡偏强，绝对价格主要跟随原油和PX的节奏，目前跟随原油震荡。后续加工费走势需要跟踪PX和PTA检修情况，12月预期跟随PX检修供需格局走强，加工费有望反弹。

■ **策略：**

1. 单边：观望。

2. 套利：关注TA-EG逢低做扩的机会，关注1-5月差逢低正套的机会。

乙二醇周度 | 短期进口扰动叠加装置转产，基差大幅走强，但远期基本面仍然偏弱

广发期货 GF FUTURES

■ **供需：**供给端国内乙烯制装置有所转产，负荷有所下降，短期累库趋缓，但后续新装置投产叠加海南炼化、盛虹和裕龙重启，预期国内负荷重回高位，12月重新转累。

供应端，近期部分装置有所转产，且裕龙石化意外停车，导致乙烯制负荷持续下降，预期11月中旬起陆续有规模较大的乙烯制装置复产，且新装置12月初预期投产，供应在11月中下旬预期逐渐回升至高位，本周综合开工率68.8%（-3.1%），其中合成气制开工率为80.5%（-0.9%），乙烯制开工率为62.3%（-4.3%）。合成气制装置方面，本周变化不大；乙烯制装置方面，卫星降负，裕龙因故停车；海外方面，沙特kayan、yanpet1据悉已重启。

需求端，聚酯负荷小幅回升，短纤和瓶片在加工费改善后近期负荷回升，但后续进入淡季，且加工费重新走弱，预期负荷难以进一步上升，本周聚酯综合负荷78.2%（+0.4%），其中长丝负荷77.1%（-0.1%）、短纤负荷77.9%（+0.2%）、瓶片负荷64%（+1.3%），装置方面，汉江新材料30万吨瓶片装置重启。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为58%（-3%）、48%（-4%）、65%（-1%）。

库存端，短期港口库存回升，截止11月9日，华东部分主港地区MEG港口库存18.5万吨，周环比累库2万吨。截至11月13日，社会库存130万吨，环比去库4.7万吨；聚酯工厂库存46.9万吨，环比累库5.9万吨。11月9日-11月15日到港预计6万吨，环比上周减少4.8万吨。

■ **估值：中性偏高**。本周现货价格大幅反弹，导致加工费持续修复，目前估值重新回升至偏高水平，截至11月13日，石脑油制利润-207元/吨（+945），乙烯制利润-751元/吨（+437），煤制利润804元/吨（-573）。

■ **乙二醇基差和月差**

预期累库幅度缩小，叠加进口扰动，基差和月差大幅反弹，截至11月13日，EG现货基差1078元/吨（+453），1-5月差945元/吨（-201）。

■ **观点：**短期因乙烯制装置转产，叠加裕龙装置意外停车，在进口扰动的刺激下，现货大幅走强。但从基本面上看，供应端虽然近期因装置转产负荷大幅下降，但是从十一月中旬起，预期多套乙烯制装置陆续重启，并且新装置即将投产，负荷将重新上升至高位。进口方面，虽然存在进口扰动但对实际进口量影响有限，且沙特部分装置重启，进口预期逐渐上修。需求聚酯负荷因加工费改善回升，但加工费重新走弱叠加淡季，负荷难以进一步上升，甚至可能重新走弱。总体来看，供需格局虽然边际上累库缩小，但后续格局仍然较差，社会库存预期持续累积，港口库存因进口偏少累库偏缓。目前估值中性偏高，后续远月有走弱的压力。

■ **策略：**

1. 单边：单边关注01合约逢高空配的机会。
2. 套利：关注TA-EG逢低做扩的机会。

短纤周度 | 负荷恢复，供需格局偏弱，原料走强后加工费大幅压缩

- **供应：**加工费改善后，短纤负荷连续几周持续上升，目前回升至接近80%的水平，后续加工费重新压缩，叠加需求淡季，预期负荷难以进一步上升，甚至有重新下降的可能。本周负荷上升0.2%至77.9%附近。
- **需求：**纯涤纱及涤棉纱小幅优惠走货，库存维持、负荷维持。涤纱负荷持稳至48.3%（0%） 。
- **库存：**短纤供给负荷回升，但下游逐渐进入淡季，库存低位回升。目前1.4D权益库存至6.4（+0.2）天，综合库存至9.8（+0.3）天。
- **加工费：**本周原料价格大幅上涨，短纤基本面重新走弱，下游需求五年期低位，难以接受上游较高成本，价格难以传导，加工费重新压缩。目前短纤现货加工费至805元/吨附近，PF2612盘面加工费至790元/吨，PF2701盘面加工费至917元/吨。
- **观点：**前期加工费修复，负荷回升至高位，但需求侧目前仍然偏弱且逐渐进入淡季，预期后续继续回升幅度有限，供需结构受限于需求，预期转向累库，难以跟涨原料，加工费在原料走强后压缩，盘面绝对价格跟随原料波动为主。
- **策略：**

1. 单边：短期观望。
2. 套利：短期观望。

瓶片周度 | 需求淡季，供给端装置重启，供需格局走弱，难以跟涨原料，加工费走缩

广发期货 GF FUTURES

- **供应：**前期加工费偏高，叠加部分装置检修到期，负荷持续回升，本周聚酯瓶片产量为30.9万吨，较上期增加2.4万吨；开工率64%，较上期上升1.3% 。
- **需求：**后续需求逐渐进入淡季，需求支撑偏弱。9月饮料产量当月同比-2.1%，1-9月累计同比-0.6%。10月饮料开工率75%，环比下降10%。9月瓶片消费82.5万吨，环比减少5.8万吨。出口方面1-9月瓶片出口总量473万吨，同比减少1.7%，其中9月出口48.7万吨，同比上升4.2%。
- **库存：**供需双弱下，需求逐渐进入淡季，预期瓶片负荷回升后，库存转累，截至11月13日，工厂库存天数在7.25天附近，环比+0.47天。
- **加工费：**本周原料大幅回升，瓶片难以跟涨，叠加基本面转弱，加工费大幅压缩。截至11月13日瓶片现货加工费400元/吨，12合约加工费537元/吨，01合约加工费727元/吨。

- **观点：**瓶片需求逐渐进入淡季，但现货加工费快速修复后，且部分装置检修到期，近期供给端装置重启较多，预期库存转累，弱基本面下，难以跟涨原料，现货大幅走强后，加工费大幅压缩，绝对价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。
- **策略：**

1. 单边：短期观望。
2. 套利：关注01合约加工费逢高做空机会。



一、PX---短期估值震荡，价格跟随原油，年底检修供需偏紧，加工费有走扩可能

PX周度 | 核心变化

广发期货 GF FUTURES

■ 市场概述：周内PX价格下跌，截至周五绝对价格环比下跌0.5%。从周均价看，本周环比上周下降5.7%至1176美元/吨。从成本端来看，受中期选举民主党胜利影响，美伊局势预期缓和。原油价格显著下跌导致PX价格跟随同步下跌，从供给端来看，国内周内PX装置变动较小，但是从预期来看，由于后期部分装置的检修计划，整体PX的开工率还是会有所下跌，海外来看，韩国检修即将结束，装置重启后预期会推动国内PX的进口量，从调油需求来看，东南亚，印度还有中东都有减油增化的意向，从需求端来看，周内由于英力士装置故障，TA开工率有所下跌。从聚酯端来看，周内聚酯开工率有所上升，不过终端产销差，购货情绪弱。整体来看，周内PX价格基本面仍然紧张，虽跟随原油价格同步下跌，但跌幅相对较小。从浮动价来看，12月浮动价自上周五在+85/+88商谈下降至+75，1月自+50/+60商谈下降至在+45/+50商谈。

➢ **供应端**

本周国内负荷小幅回升，目前国内负荷维持中性水平，后续仍需观察检修落实情况以及前期检修装置重启情况，海外负荷变化较小，预期11月中旬以后检修装置逐渐重启，叠加柴油预期走弱，PX海外负荷预计逐渐回升。国内PX负荷上升0.6%至80%，亚洲PX负荷上升0.5%至68.7%，装置方面，本周国内变化不大，海外中国台湾检修装置重启。

➢ **需求端**

PTA本周小幅降负，本月逸盛大化计划开大关小，且百宏计划重启，但整体而言PX仍然紧缺，后续PTA有降负荷的可能性。本周PTA开工负荷下降1.3%至68.4%，装置方面，英力士125万吨停车，110万吨装置近期计划重启，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升。

➢ **加工费**

目前PX库存下降至低位，且预期后续仍然紧平衡，短期加工费中性区间震荡，年底有走扩可能性。截至11月13日PXN为305美元/吨（+11），截至11月12日PX-原油为477美元/吨（-7）。

➢ **基差和月差**

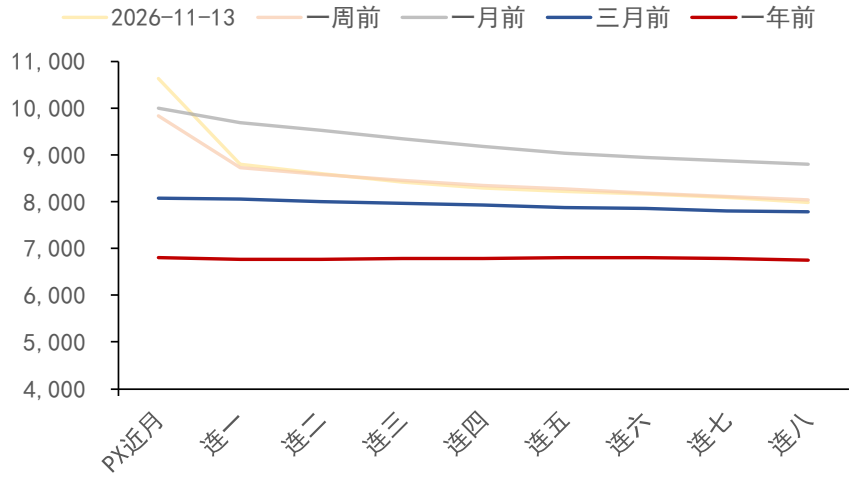
原油大幅下跌后，由于现货端仍然偏紧，基差震荡偏强，月差有所反弹，截至11月13日，PX基差为651元/吨（+79），1-3月差308元/吨（+86）。

➢ **供需平衡及库存情况：**

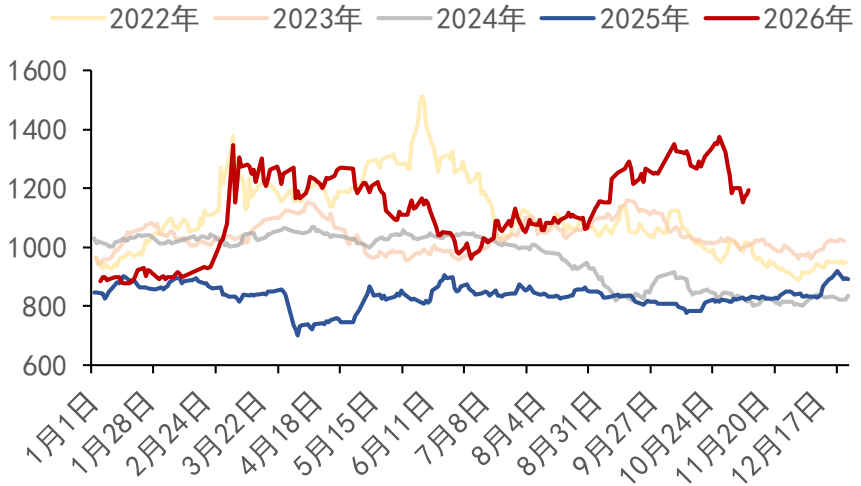
截至9月底，PX社会库存337万吨，环比下降34万吨。海外负荷从11月中下旬起随着装置逐渐重启预期逐渐回升，进口量有望进入回升通道，但是聚酯在加工费修复后负荷同样回升，而国内部分PX检修装置重启未定，且年底仍有检修计划，因此按检修计划PX即使进口增加仍然偏紧，需观察后续装置情况，预期PTA将增加检修缓解PX原料紧张的局面。

PX | 原油震荡，PX现货端仍然偏紧，基差震荡偏强，月差反弹

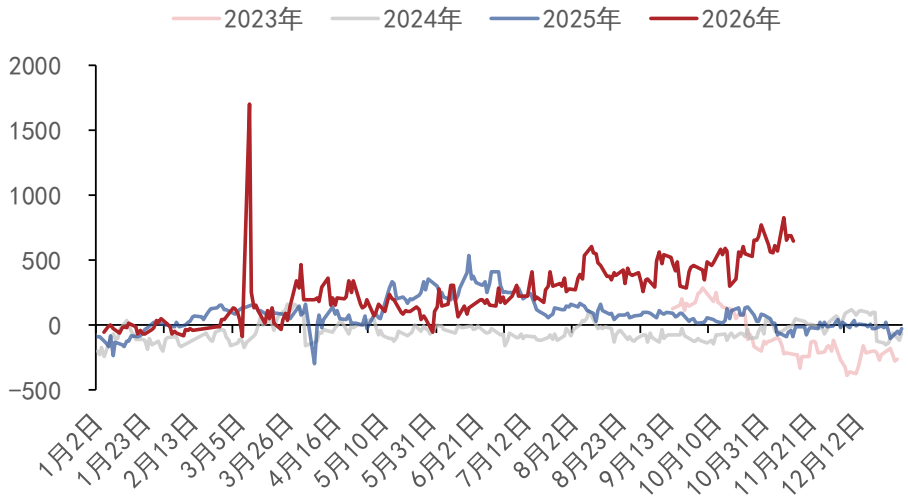
PX期限结构（元/吨）



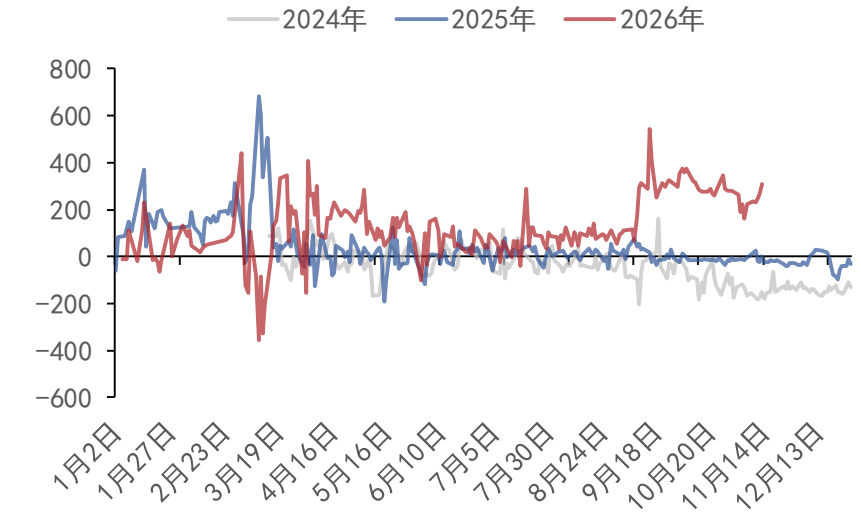
PX现货价格（美元/吨）



PX基差（元/吨）



PX 1-3月差（元/吨）

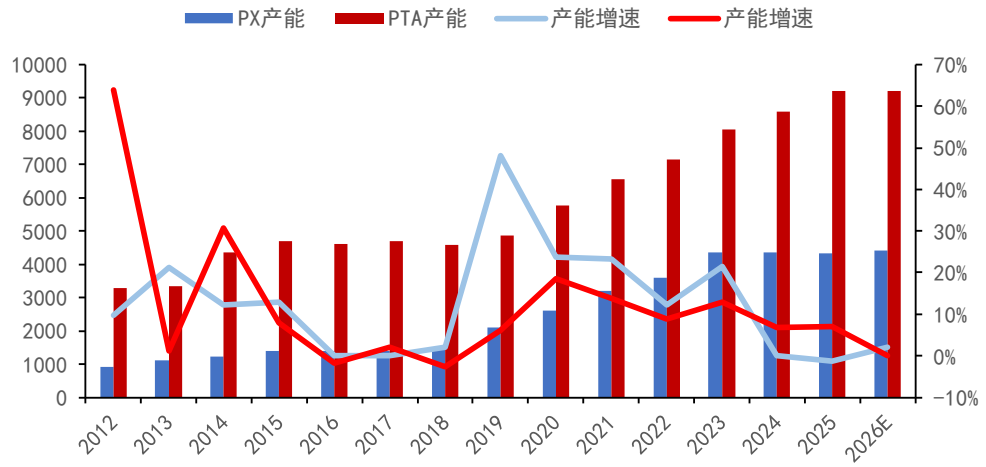


PX | 华锦阿美投产时间延期至明年

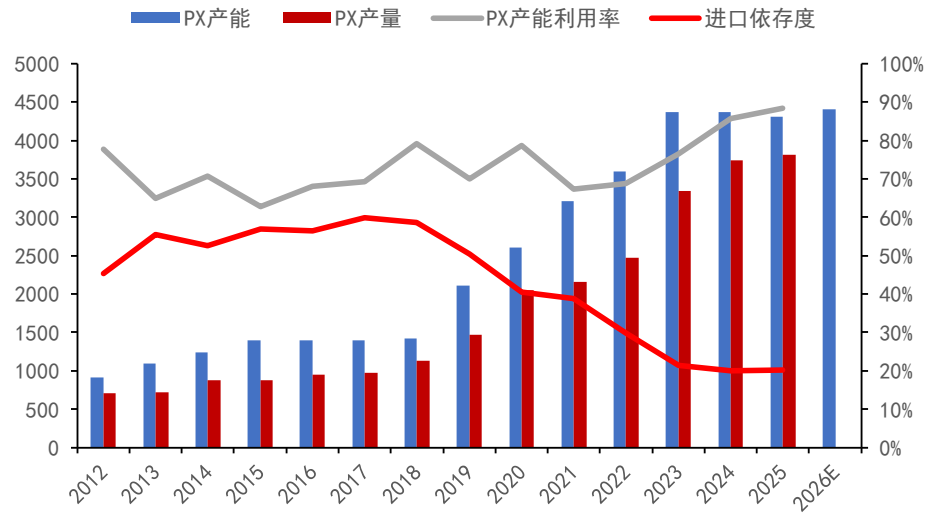
2026年-2027年全球PX投产计划（万吨）

	企业名称	地区	新增产能（万吨）	投产时间
2026年				
国内	福佳大化(技改)	辽宁大连	30	2026年初
	金陵石化（扩能）	江苏南京	17	2026年5月
	福化集团（扩能）	福建漳州	40	2026年9月
海外	IOC	印度	80	2026年H2
	阿美吉赞	沙特	85	投产时间待定
2027年				
国内	乌石化（扩能）	新疆	50	2027年Q3
	华锦阿美	中国盘锦	200	2027年Q2
	烟台裕龙岛	中国烟台	300	2026年底-2027年
	中石化九江二期	江西九江	150	2027年
	海南炼化（扩能）	海南洋浦	50	2027年

国内PX和PTA产能增长情况（万吨，%）



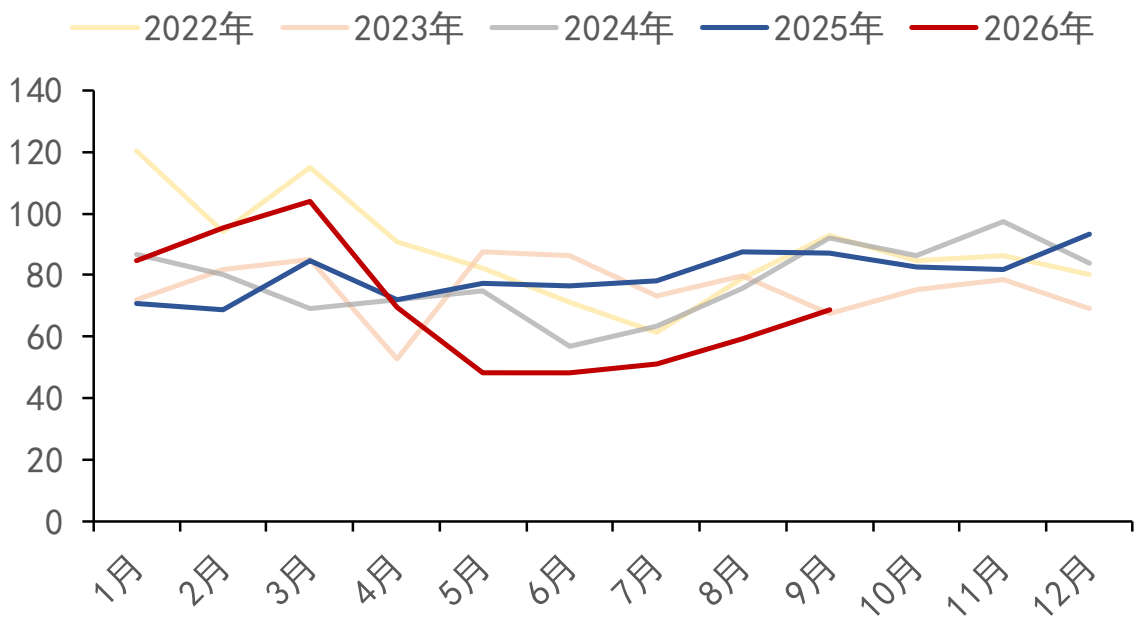
PX行业产能利用率及进口依存度情况（万吨，%）



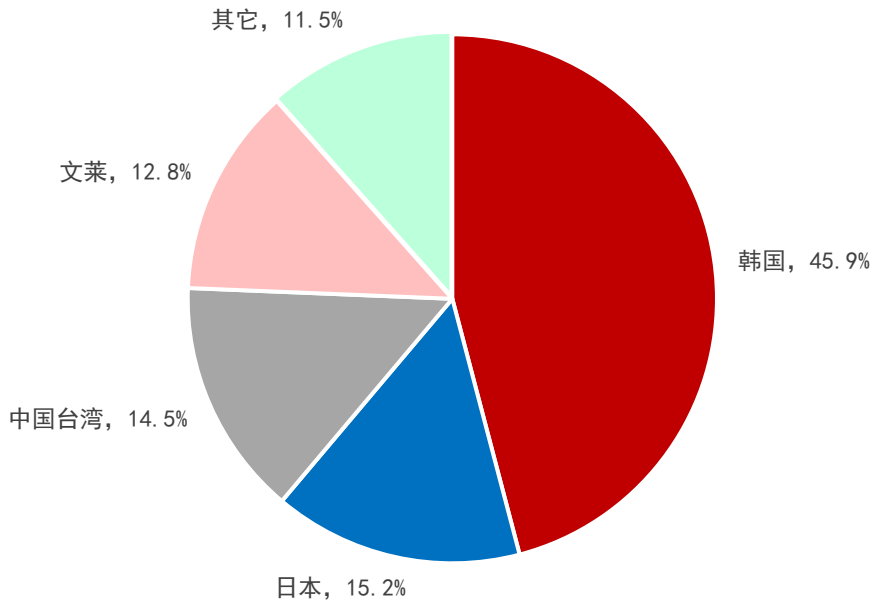
PX | 2026年1-9月PX进口629万吨，同比减少10.5%

广发期货 GF FUTURES

PX月度进口情况（万吨）

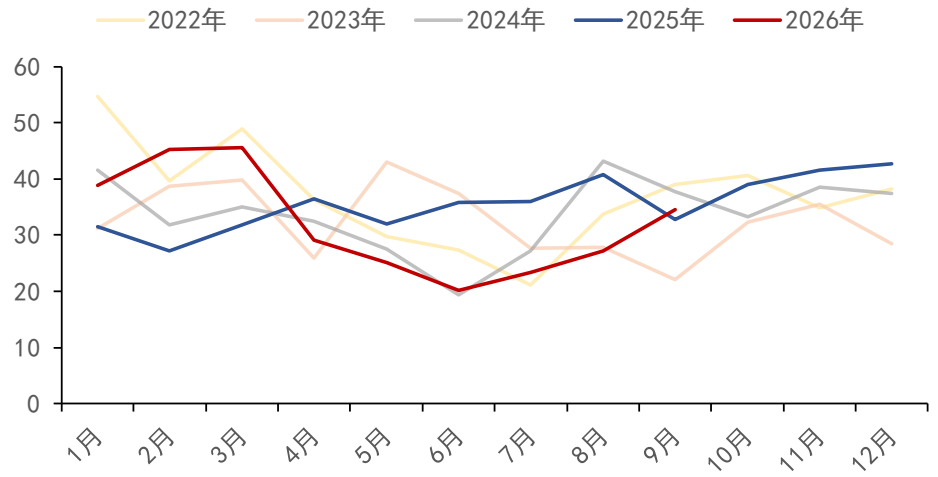


2026年1-9月国内PX进口来源（%）

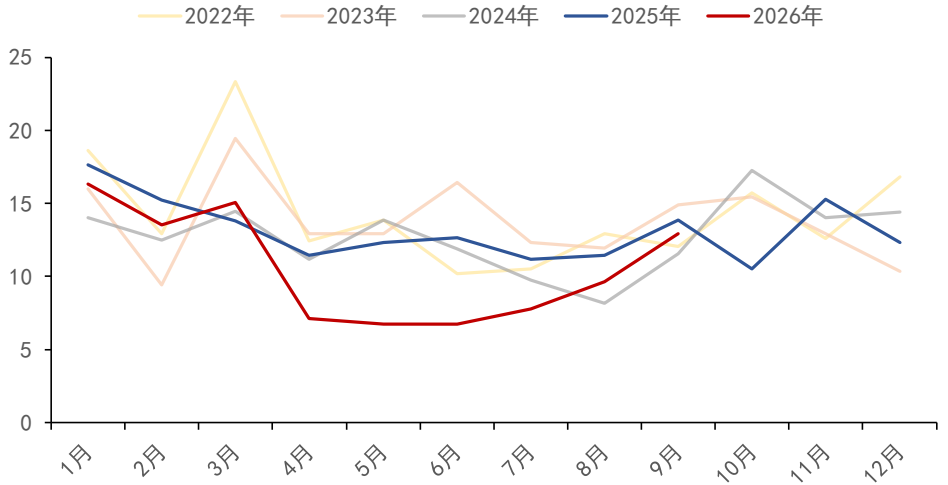


PX | 进口日韩数量回升，进口文莱数量下降

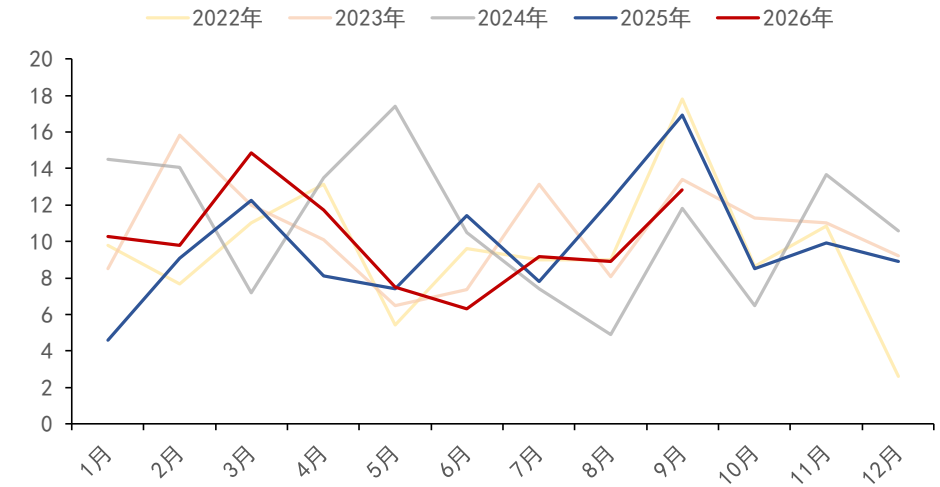
我国进口韩国PX数量（万吨）



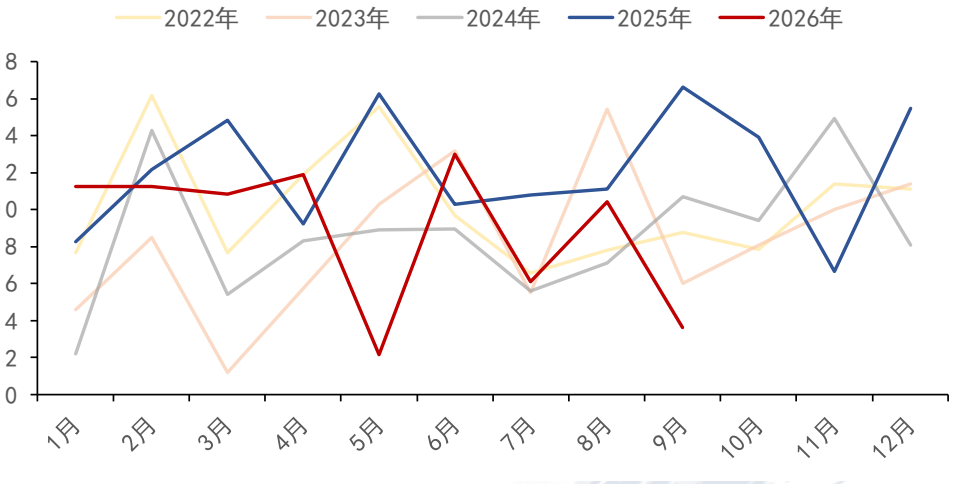
我国进口日本PX数量（万吨）



我国进口中国台湾PX数量（万吨）



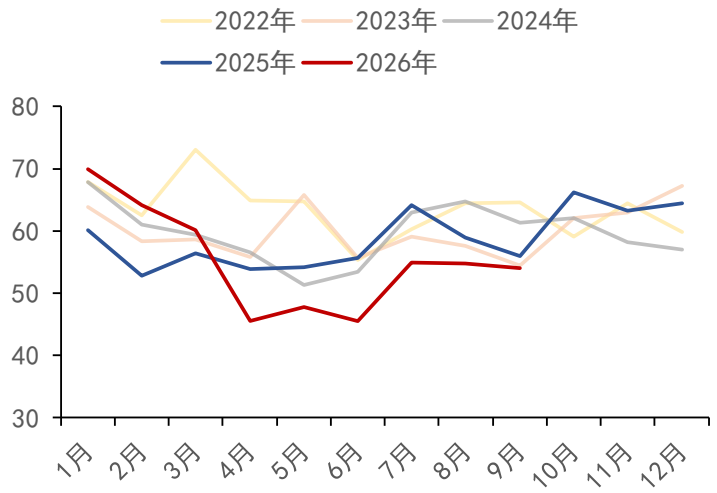
我国进口文莱PX数量（万吨）



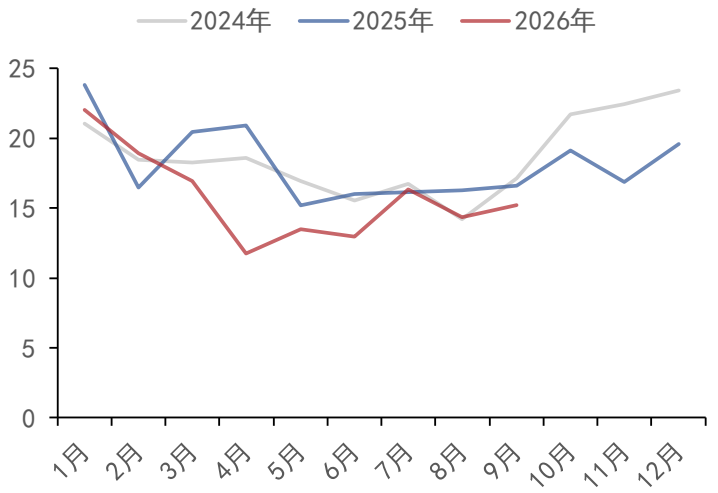
PX | PX亚洲产量1-10月累计4741万吨，同比下降5.7%

广发期货 GF FUTURES

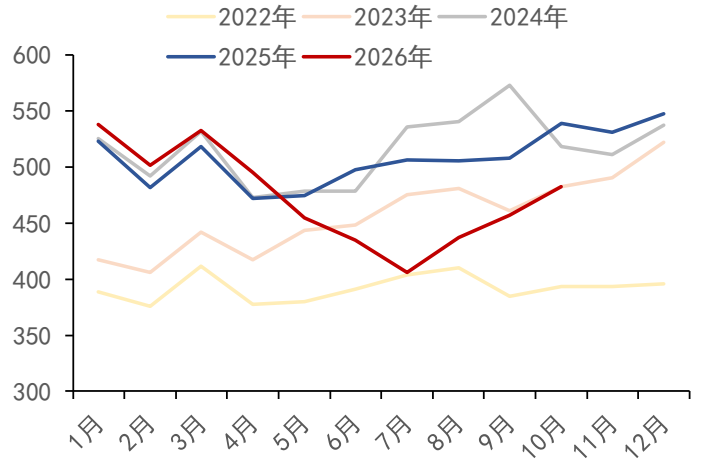
韩国PX产量（万吨）



日本PX产量（万吨）



亚洲PX产量（万吨）



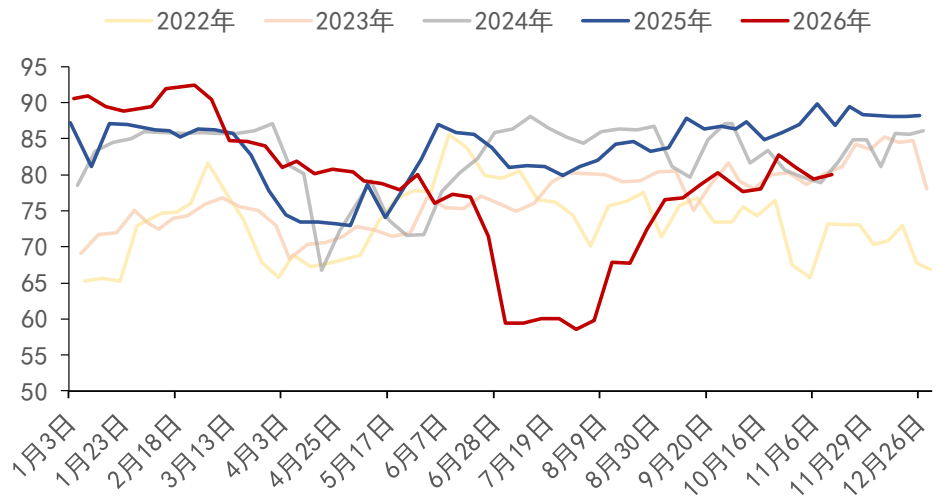
PX | 近期亚洲PX装置检修计划

国家及地区	公司名称	产能（万吨）	检修计划
中国大陆	扬子石化	89	5月中附近陆续停车检修，54万吨9月27日重启，另一条线计划11月中下重启
	天津石化	39	2025年12月23日停车，重启时间待定
	上海石化	65	计划2026年10月17日-2027年1月25日检修，推迟到11月中开始检修三个月
	海南炼化	166	5月2日100万吨装置停产检修，10月中下旬重启；另外一66万吨在6月底停车检修，关注12月上旬重启可能性
	福佳大化	70	一条70万生产线在9月中下旬停车，重启时间未定
	浙石化	900	3月初一条250万停产检修10天左右后重启。一条200万吨线3月下旬检修，6月已经重启，另一条250万吨装置6月停车检修，8月中旬已重启；一条200万吨线10月初检修，10月下重启
	广东石化	260	计划12月初停车检修50天左右

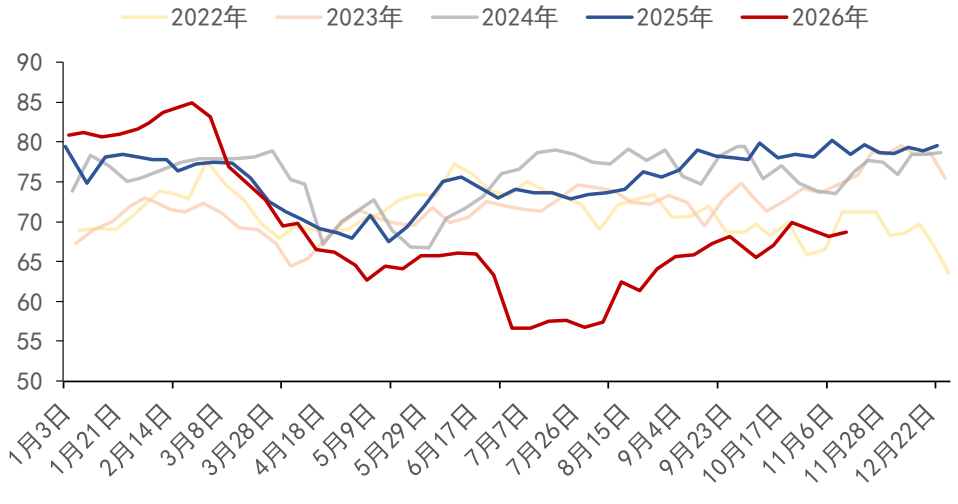
国家及地区	公司名称	产能（万吨）	检修计划
马来西亚	马来西亚芳烃公司	55	2026年5月初停车，原计划检修到9月，现重启待定
韩国	GS	135	40万吨9月底停车检修45天左右计划，同期其他装置提负荷
	SK-仁川	130	10月初停车检修45天左右
	SK-蔚山	100	4月初停车检修，预计11月底重启。
中国台湾	FCFC	30	10/15开始停车检修两周左右，11月上中旬重启
日本	ENEOS	50	一条50万吨装置按计划在4月停车检修，计划至11月重启
	出光	21	一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能
科威特	Kuwait	83	2026年3月初停车，重启待定
沙特	Satorp	70	4月中附近停车，重启待定
以色列	Gadiv	19	4月停车计划内检修，重启待定

PX | 国内负荷维持中性水平，后续检修即将落地，海外负荷预期回升

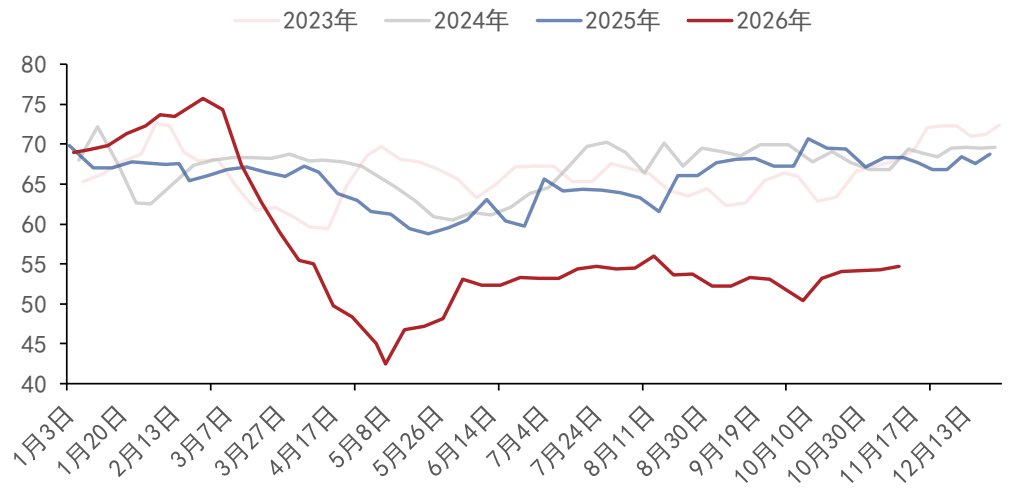
我国PX开工（%）



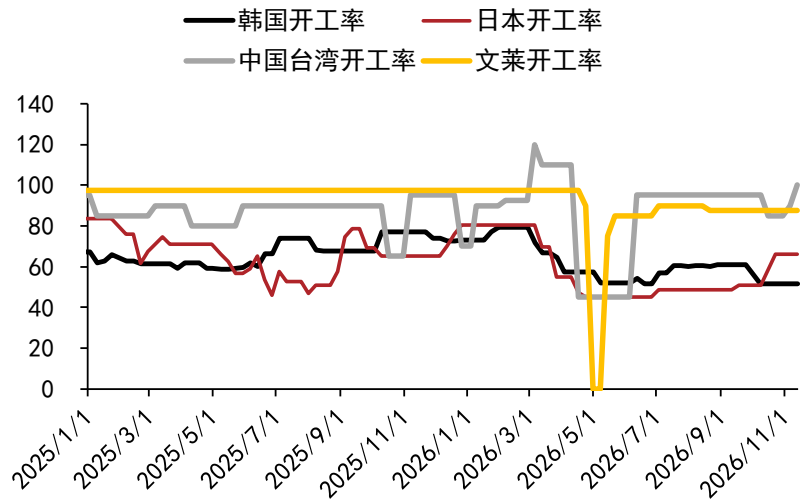
亚洲PX开工率（%）



亚洲（除中国）开工率（%）



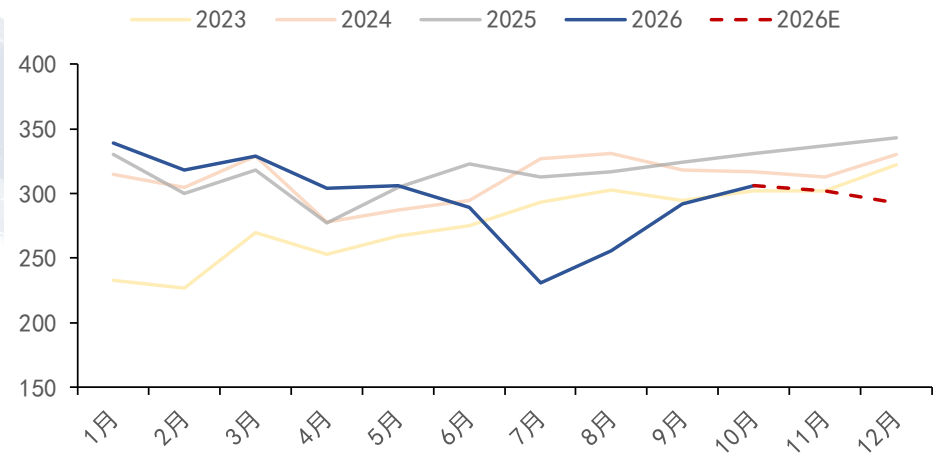
我国主要进口国开工率（%）



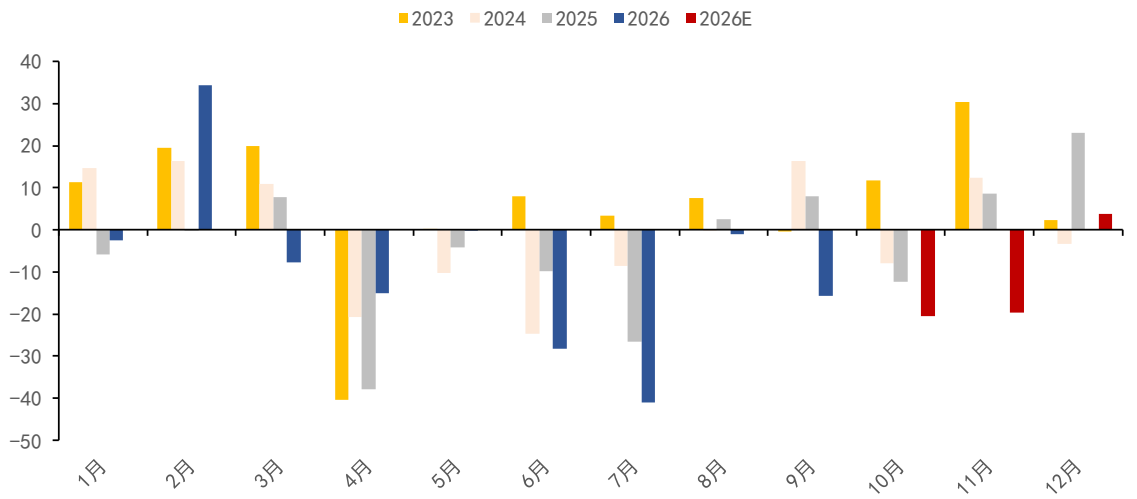
PX | 目前库存低位，后续检修落地后，预期供需仍然偏紧

广发期货 GF FUTURES

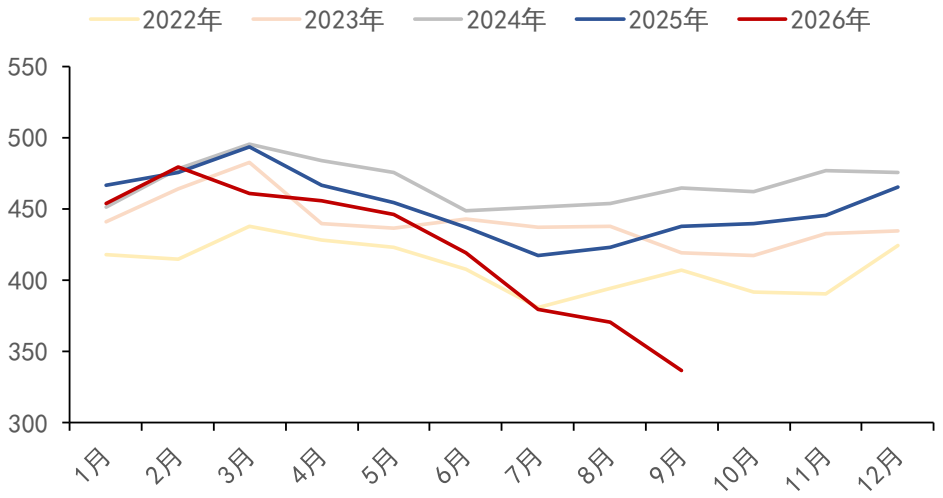
PX月度产量及预估（万吨）



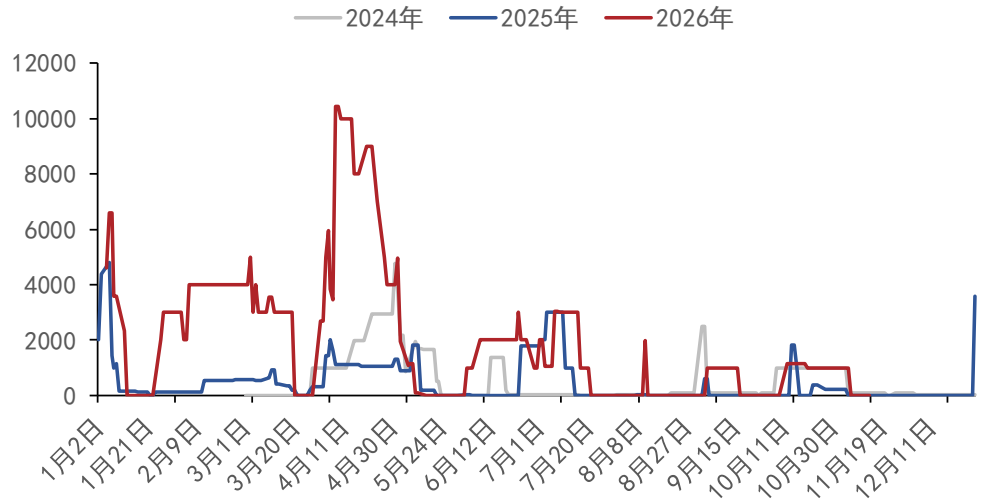
PX供需平衡预估（万吨）



PX社会库存（万吨）

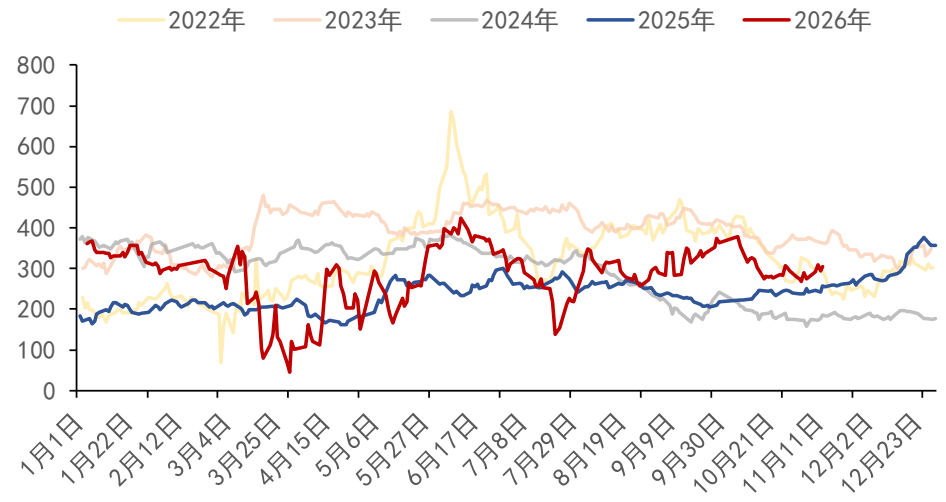


PX仓单（手）

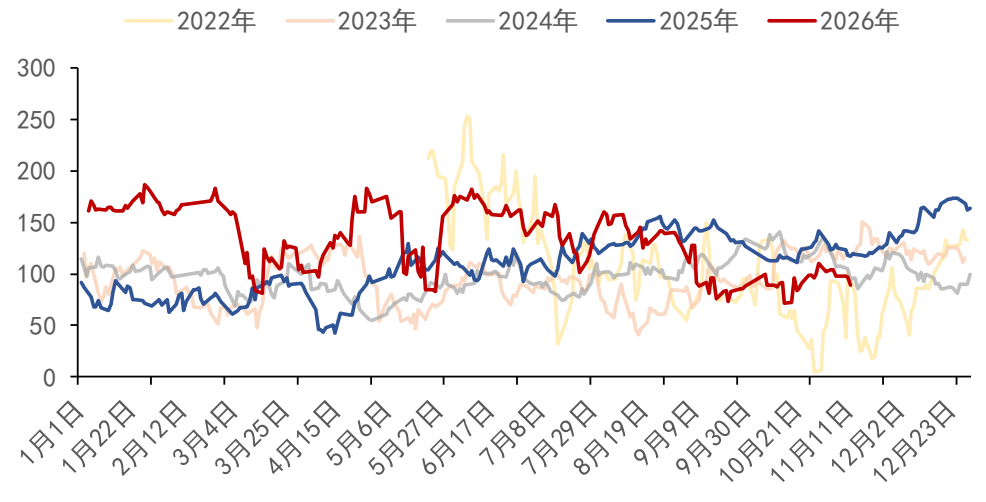


PX | 石脑油裂差偏弱，PXN和短流程利润低位震荡

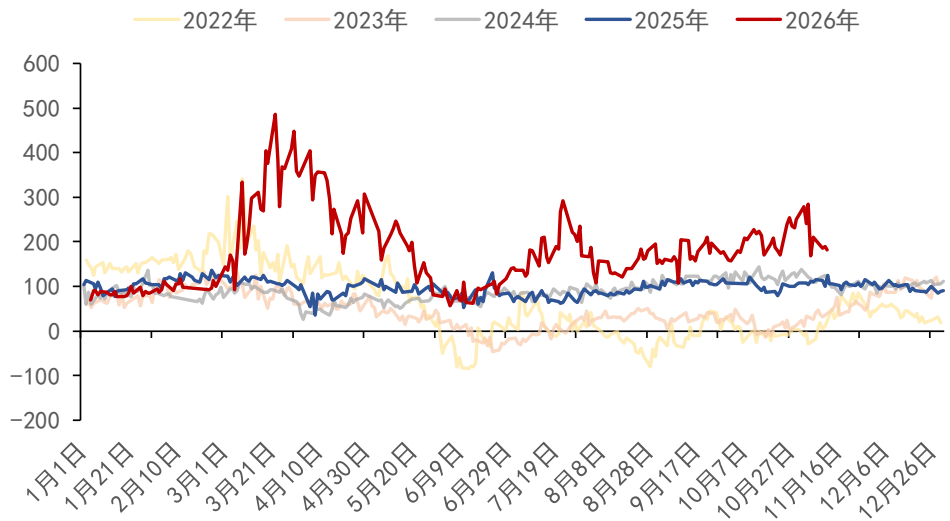
PX-NAP（美元/吨）



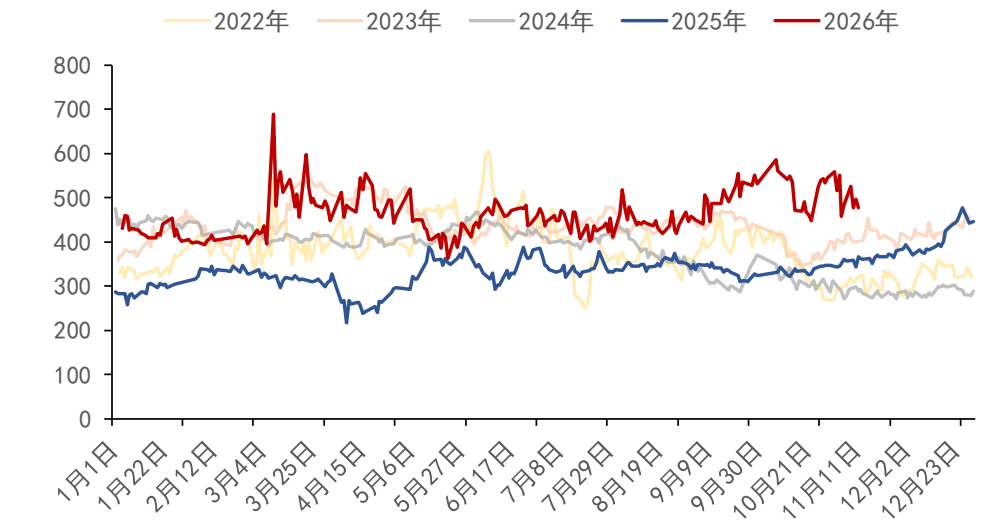
中国PX-MX（美元/吨）



石脑油裂差（美元/吨）

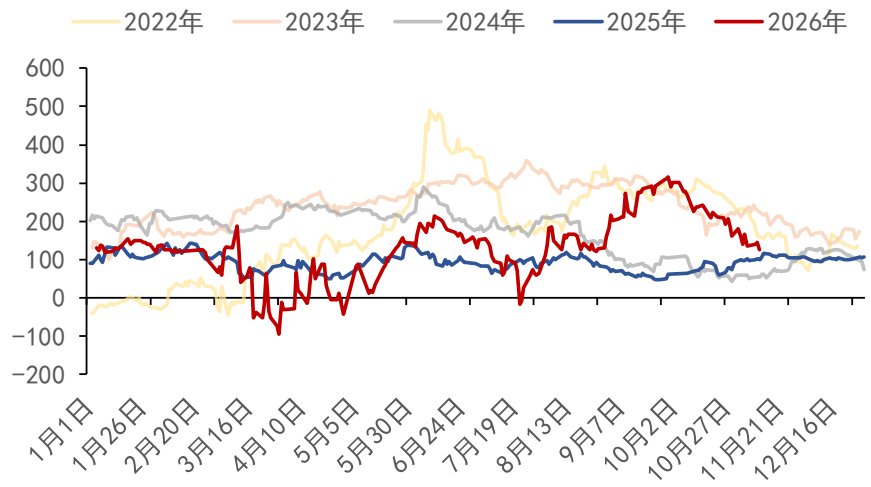


PX-原油（美元/吨）

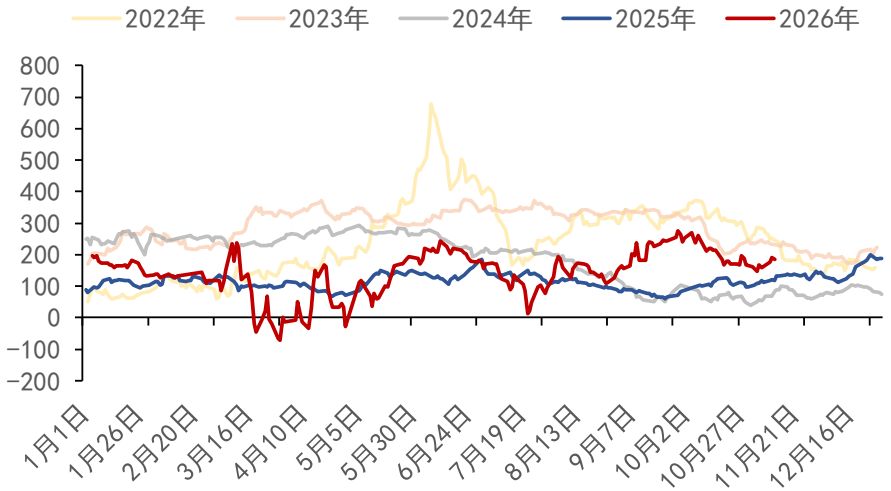


PX | 甲苯及MX估值回落，短流程化工利润偏低

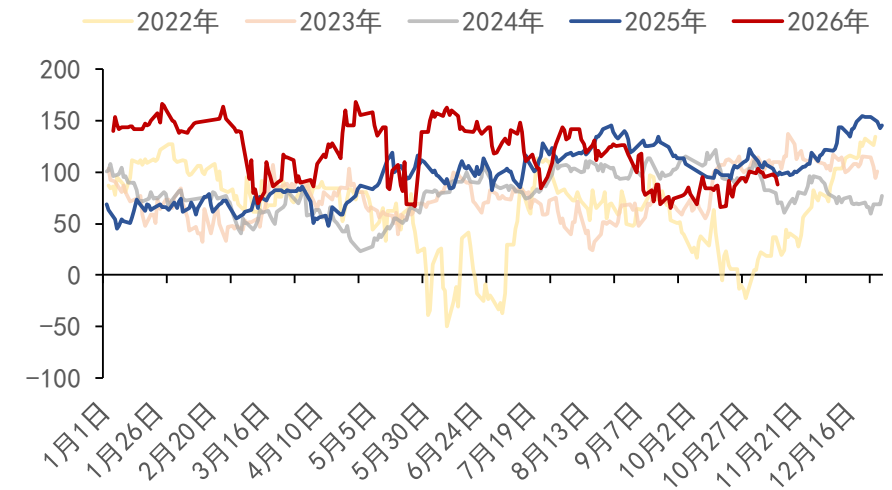
韩国甲苯-石脑油（美元/吨）



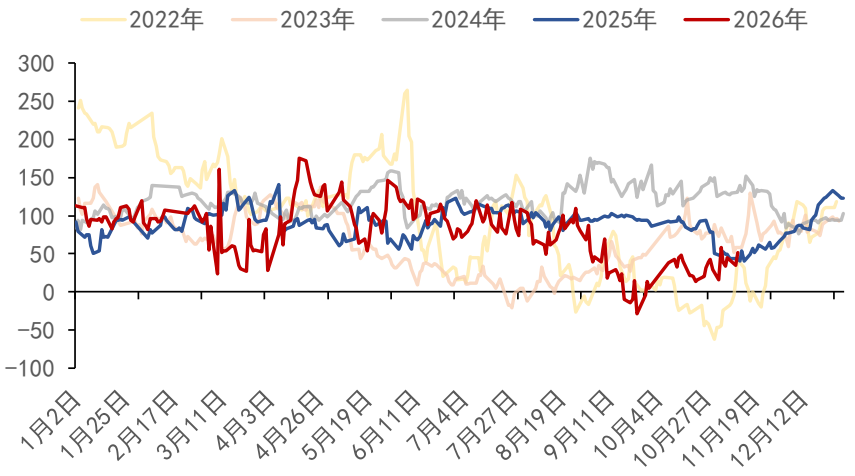
韩国MX-石脑油（美元/吨）



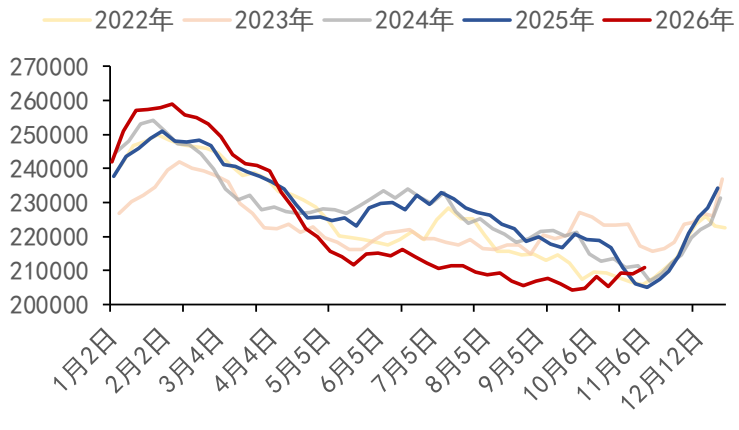
韩国PX-MX（美元/吨）



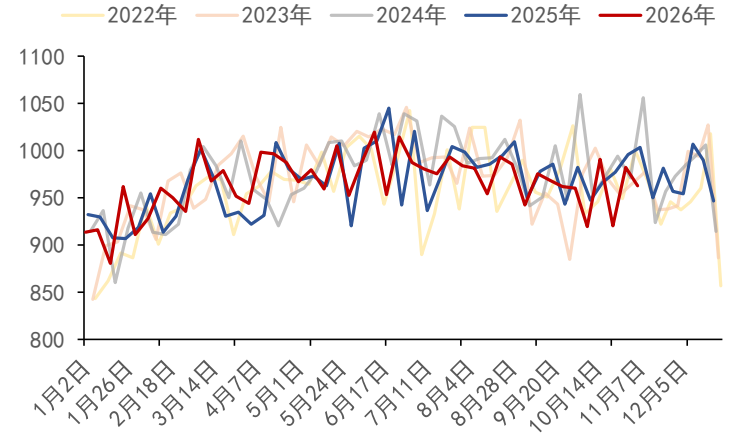
亚洲甲苯歧化价差（美元/吨）



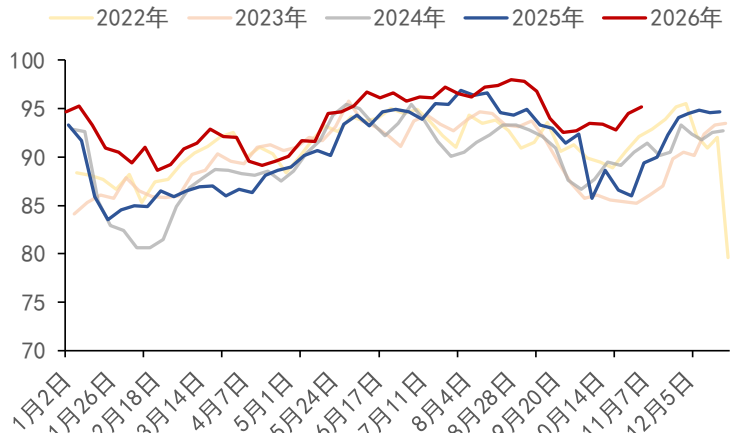
美国汽油期末库存总量（千桶）



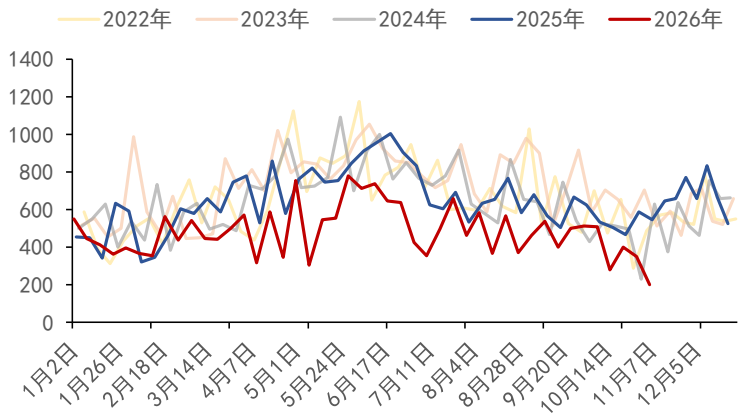
美国汽油需求（万桶/日）



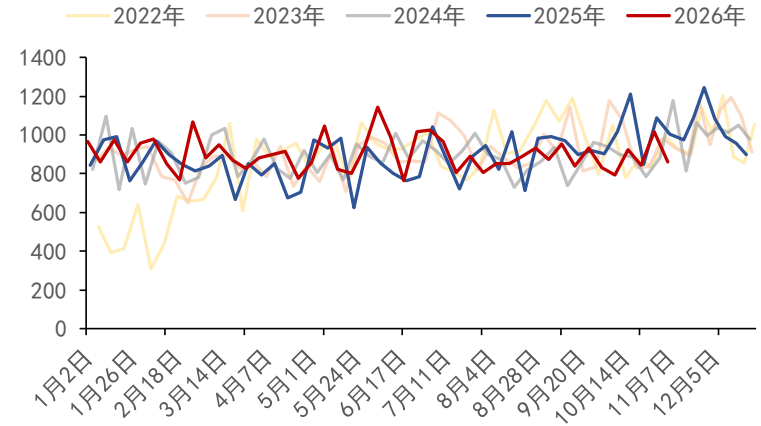
美国炼油厂开工率（%）



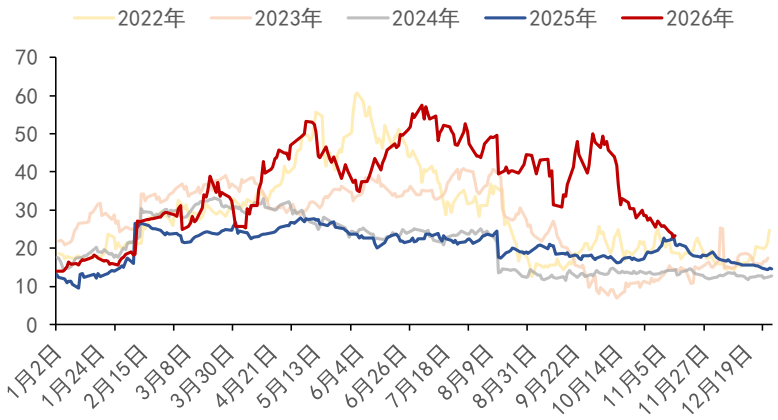
美国汽油进口（千桶/天）



美国汽油出口（千桶/天）

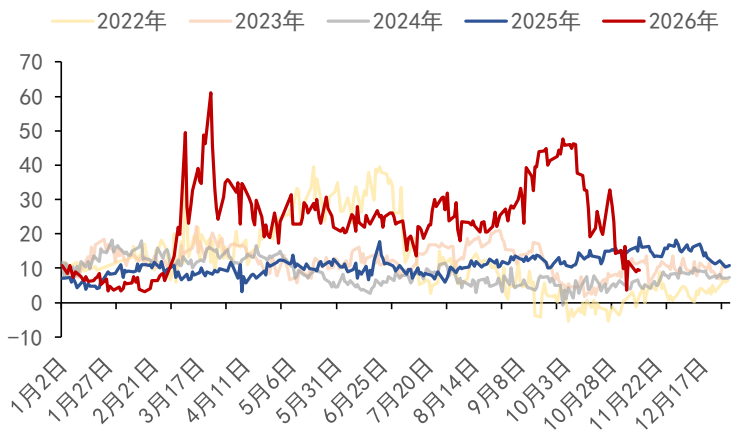


美国汽油裂解价差（美元/桶）

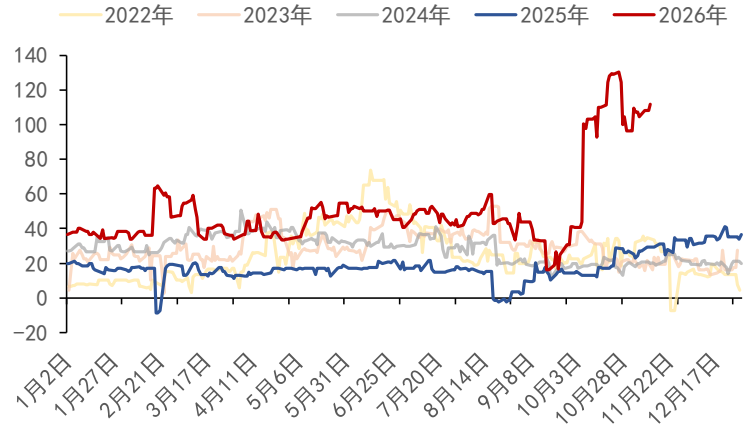


PX | 芳烃调油：亚洲汽油裂差大幅走弱，调油相对价值极低

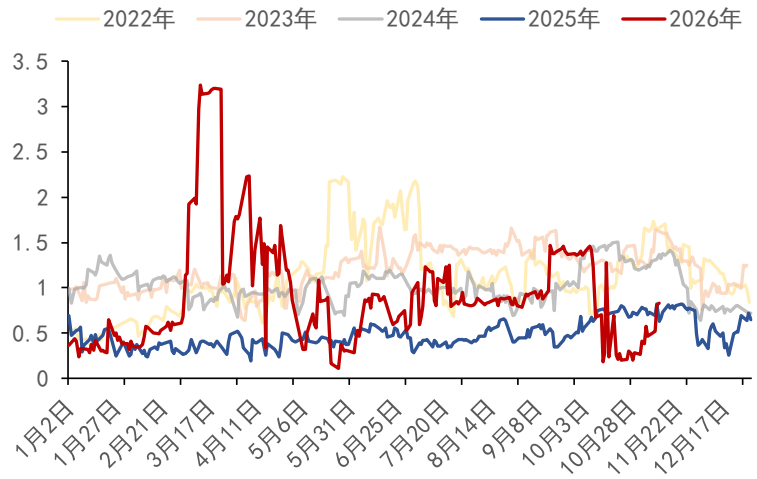
亚洲汽油裂解价差（美元/桶）



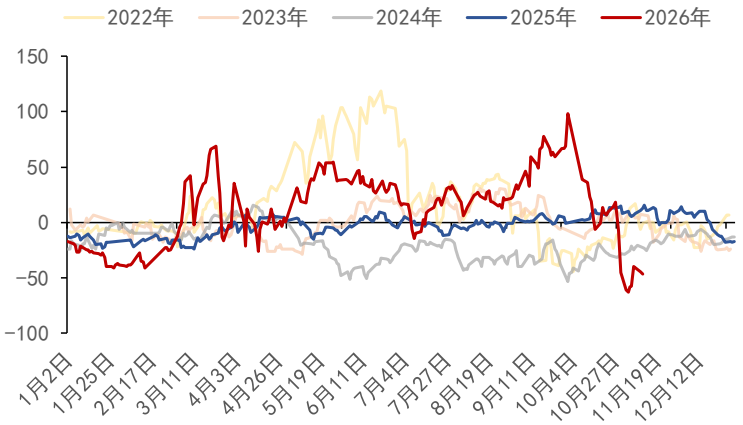
美国辛烷值价值（美分/加仑）



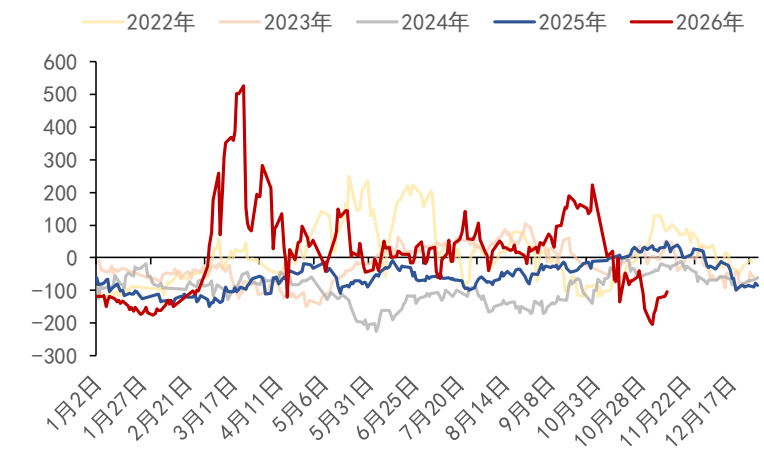
亚洲辛烷值价值（美元/桶）



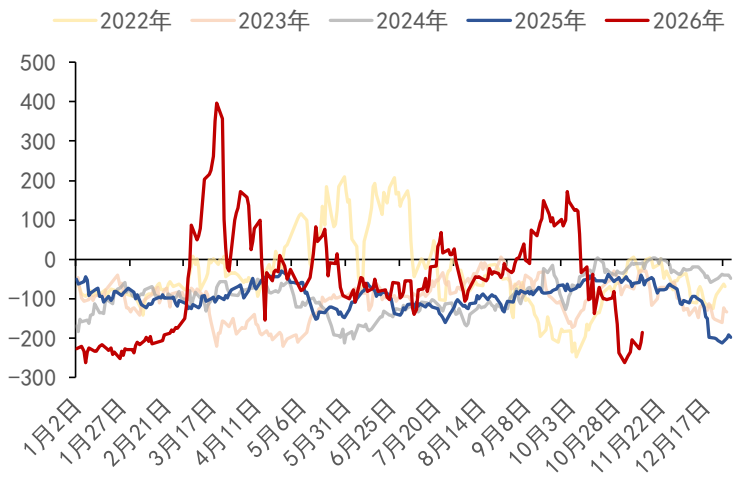
汽油型重整-芳烃型重整利润（美元/吨）



亚洲甲苯调油-歧化价差（美元/吨）

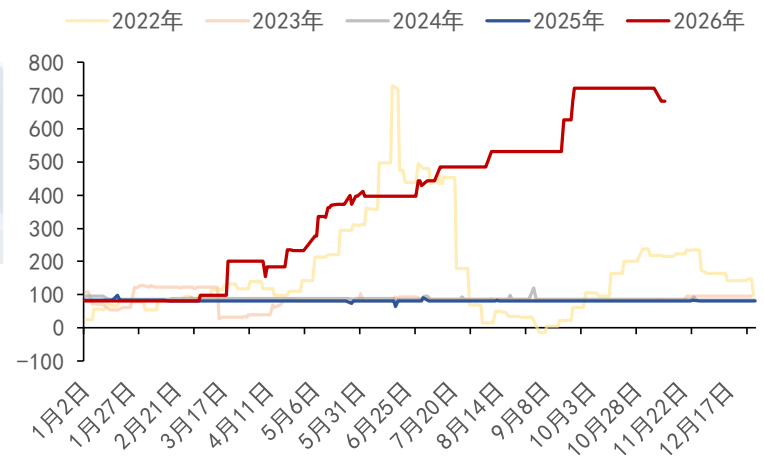


亚洲二甲苯调油-异构化价差（美元/吨）

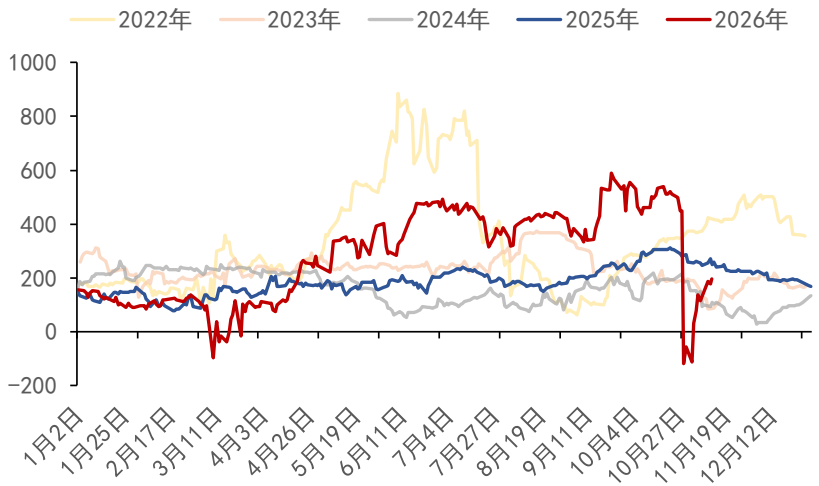


芳烃调油：美亚芳烃价差大幅回落，仅PX价差仍偏高

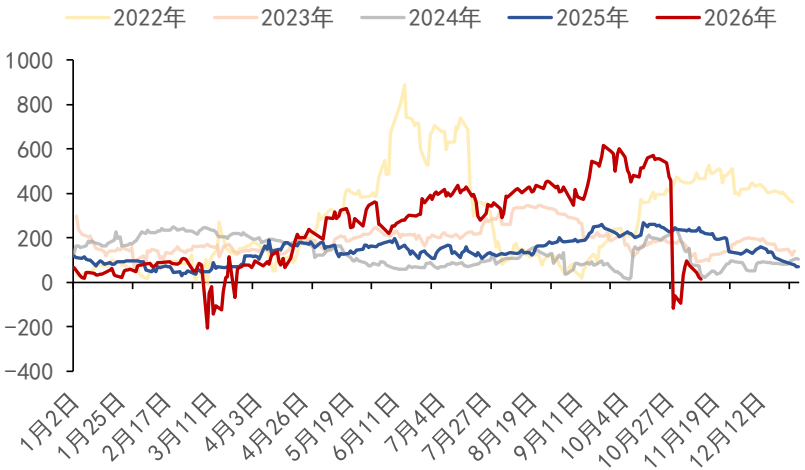
PX：美-韩（美元/吨）



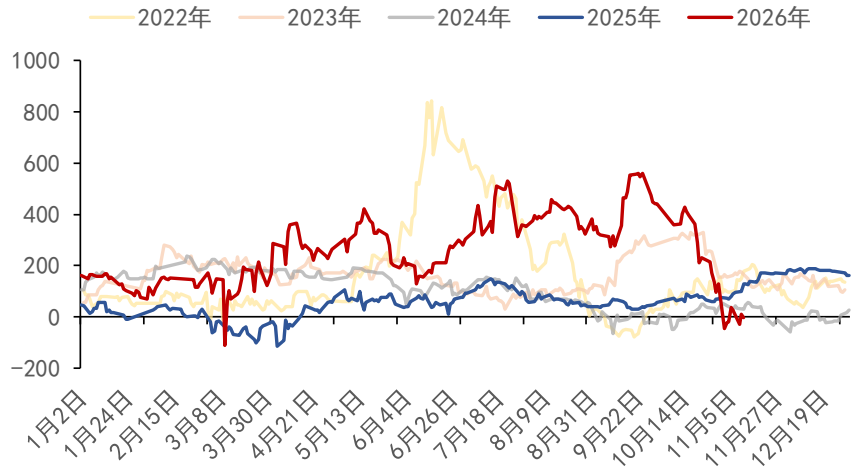
甲苯：美-韩（美元/吨）



二甲苯：美-韩（美元/吨）

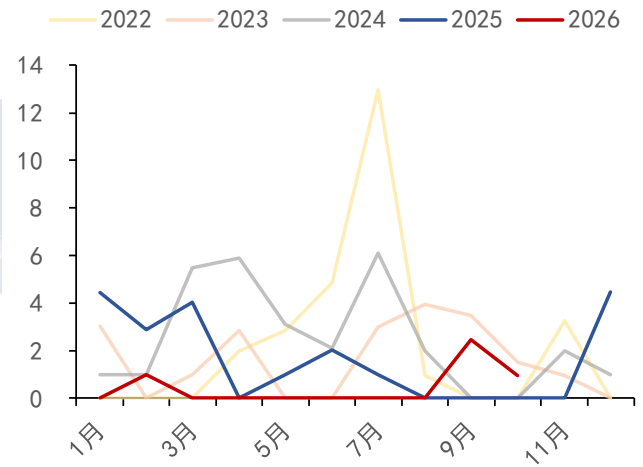


纯苯：美-韩（美元/吨）

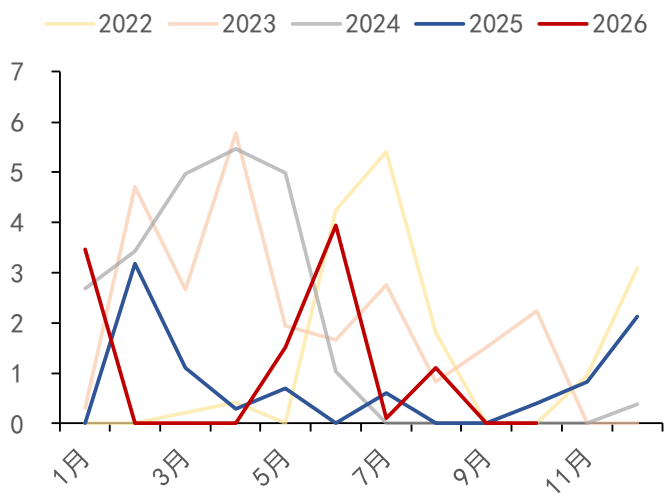


芳烃调油：美韩芳烃贸易量偏少

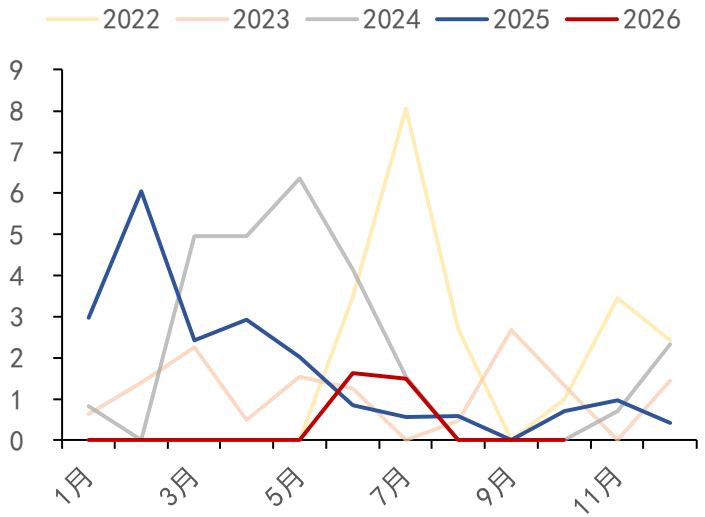
韩国出口美国PX（万吨）



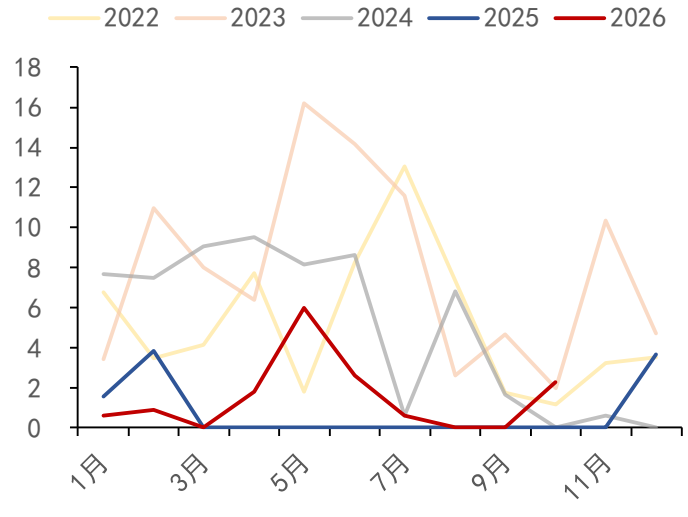
韩国出口美国甲苯（万吨）



韩国出口美国MX（万吨）

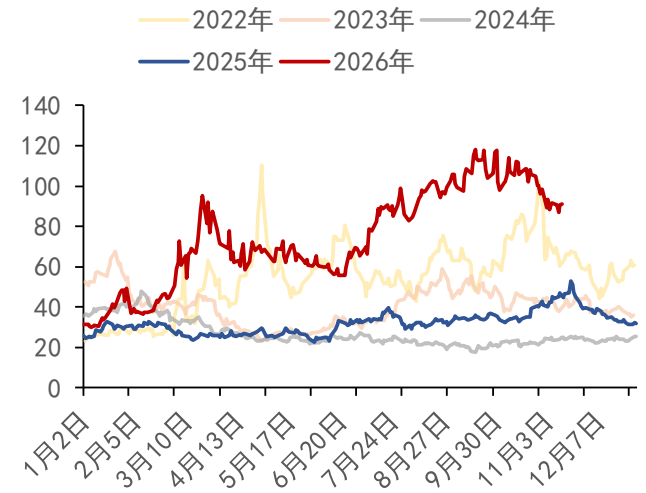


韩国出口美国纯苯（万吨）

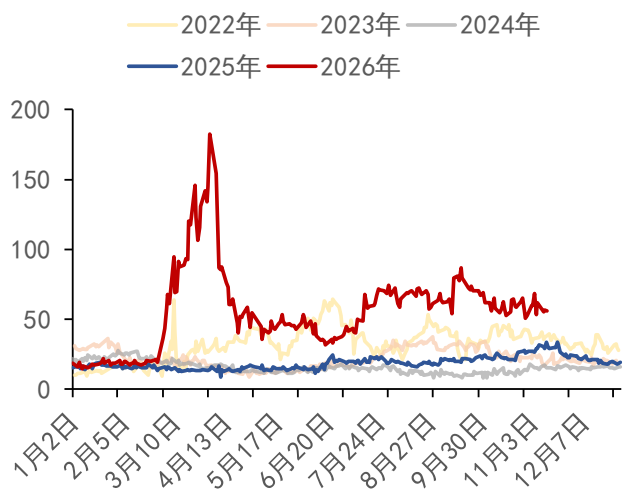


柴油：柴油裂差有所回落，预期后续格局走弱

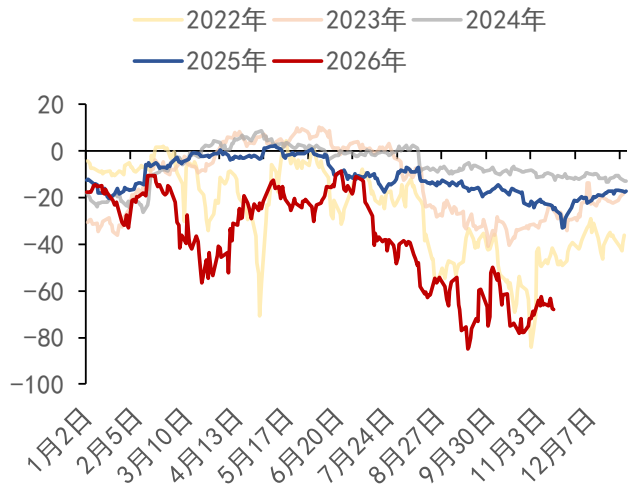
美国柴油裂差（美元/桶）



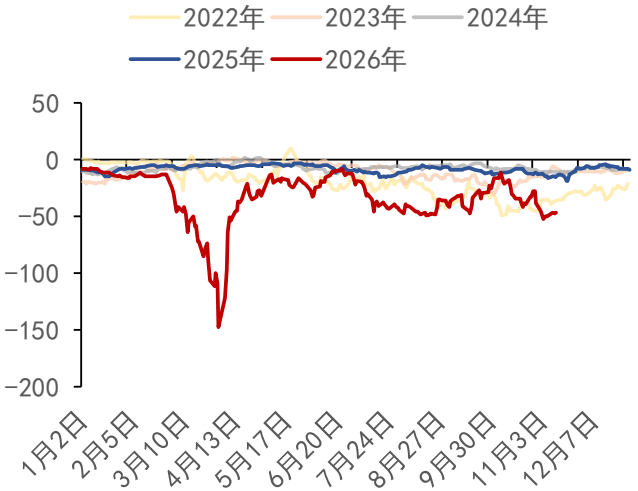
亚洲柴油裂差（美元/桶）



美国汽柴比（美元/桶）



亚洲汽柴比（美元/桶）





二、 PTA---短期加工费震荡偏强，价格跟随原油震荡，后续格局有望转强

PTA周度 | 核心变化

广发期货 GF FUTURES

■ 市场概述：本周PTA现货震荡上涨，至周五现货价格6680元/吨，周均价格在6523元/吨，环比下跌3.6%。PTA自身来看，供应环比收缩，需求维持高位。装置方面，英力士125万吨因故停车，三房巷降负，虽有独山装置负荷提升，但难挡整体减量趋势，至周四PTA开工负荷下调至68.4%。需求端，本周聚酯负荷数据维持在78.2%的高位，供需趋于平衡。周内个别主流供应商陆续上调报价，现货市场流通性一般，现货基差逐渐走强，下半周随着装置意外，贸易商低价惜售情绪，基差大幅走扩，本周货基差从周初01+457逐渐走强至周五01+570，买盘跟进有限。周内成交量环比上周减少，少量刚需买盘。日均成交量在2万上下。

➢ **供应端**

PTA本周小幅降负，本月逸盛大化计划开大关小，且百宏计划重启，但整体而言PX仍然紧缺，后续PTA有降负荷的可能性。本周PTA开工负荷下降1.3%至68.4%，装置方面，英力士125万吨停车，110万吨装置近期计划重启，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升。

➢ **需求端**

聚酯负荷小幅回升，短纤和瓶片在加工费改善后近期负荷回升，但后续进入淡季，且加工费重新走弱，预期负荷难以进一步上升，本周聚酯综合负荷78.2%（+0.4%），其中长丝负荷77.1%（-0.1%）、短纤负荷77.9%（+0.2%）、瓶片负荷64%（+1.3%），装置方面，汉江新材料30万吨瓶片装置重启。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为58%（-3%）、48%（-4%）、65%（-1%）。

➢ **加工费**

PTA现货加工费至617元/吨附近（+237），TA2701盘面加工费505元/吨（+4）。本周库存意外去化，后续负荷存在回落预期，下游负荷回升后，平衡有望转向，加工费走强。

➢ **基差和月差**

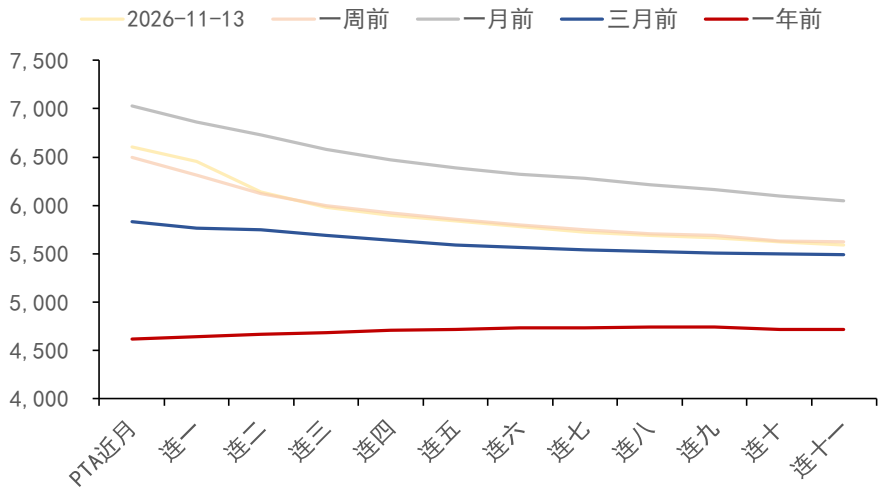
库存仍然偏紧，累库不及预期，且后续有负荷下降的可能性，基差和月差反弹。截至11月13日PTA现货基差570元/吨（+149），1-5月差358元/吨（+34）。

➢ **供需平衡及库存情况：**

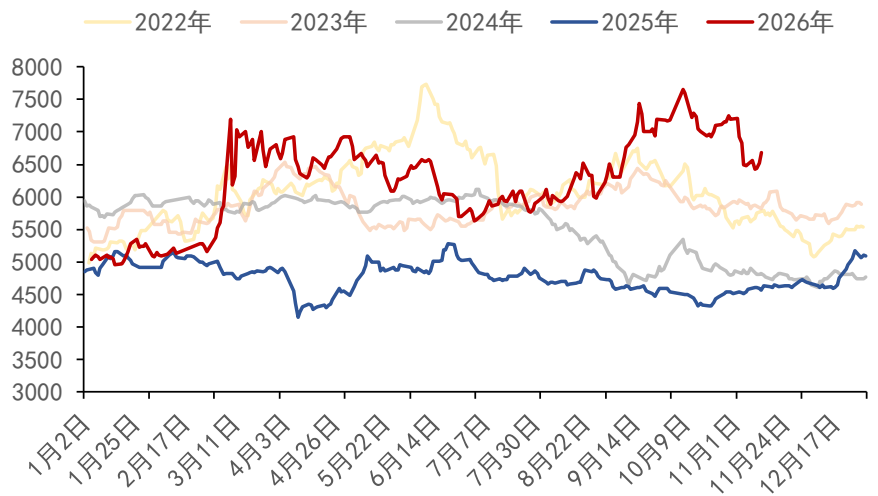
库存意外去化，截至11月6日社会库存142.6万吨，环比去库2.5万吨。其中，PTA工厂库存57.8万吨，环比累库1.6万吨；在库在港库存16万吨，环比去库5.3万吨；聚酯工厂库存67.2万吨，环比累库1.3万吨。TA负荷月中随着检修装置重启预期回升，库存目前仍然为累库阶段，但12月因PX检修后原料偏紧，PTA有检修增加的可能性，届时平衡表有望转为去库。

PTA | 库存超预期去化，后续存在检修预期，基差月差走强

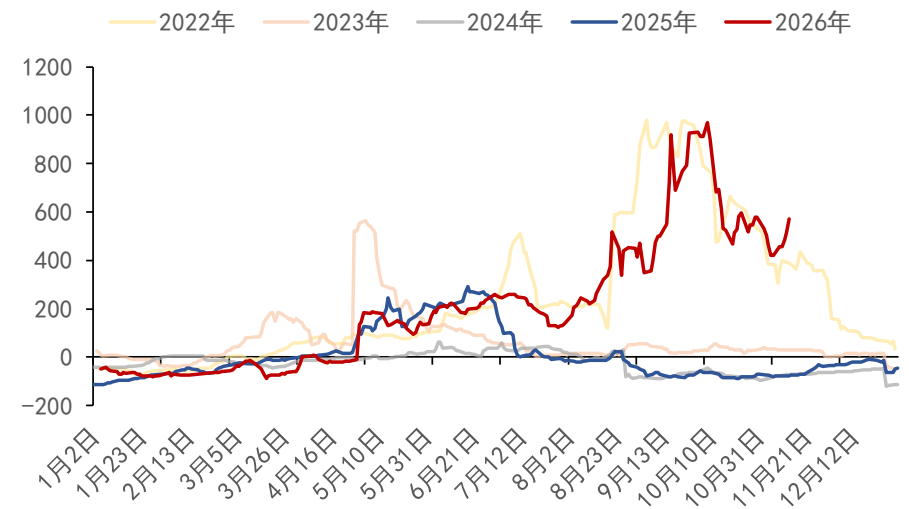
PTA期限结构（元/吨）



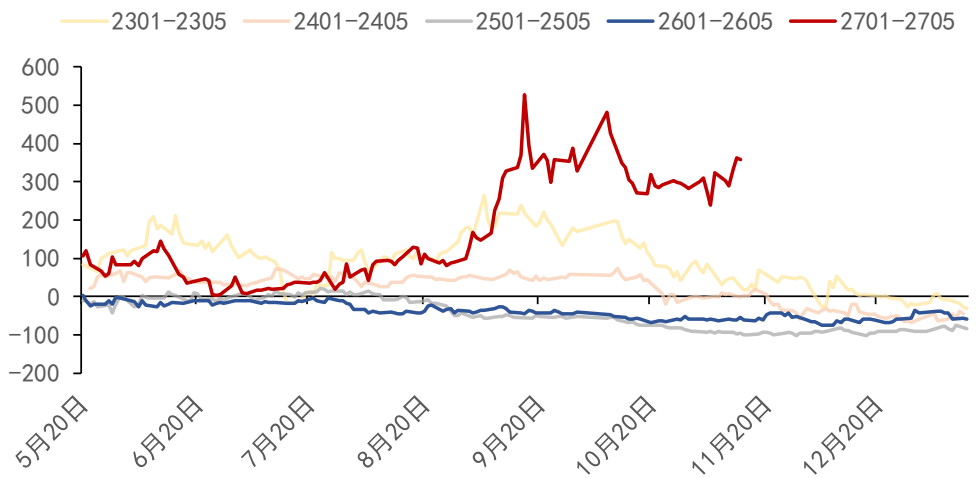
PTA现货价格（元/吨）



PTA现货基差（元/吨）



PTA 1-5月差（元/吨）

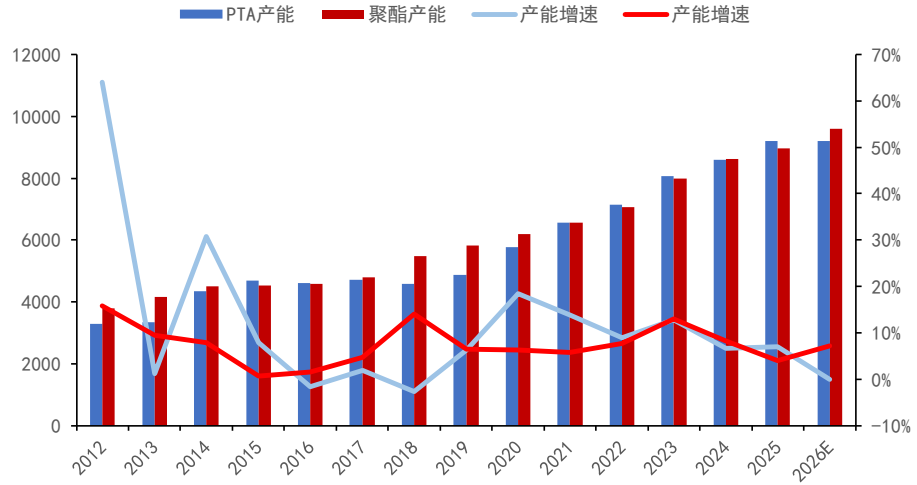


PTA | 2026年国内PTA暂无新装置投产预期

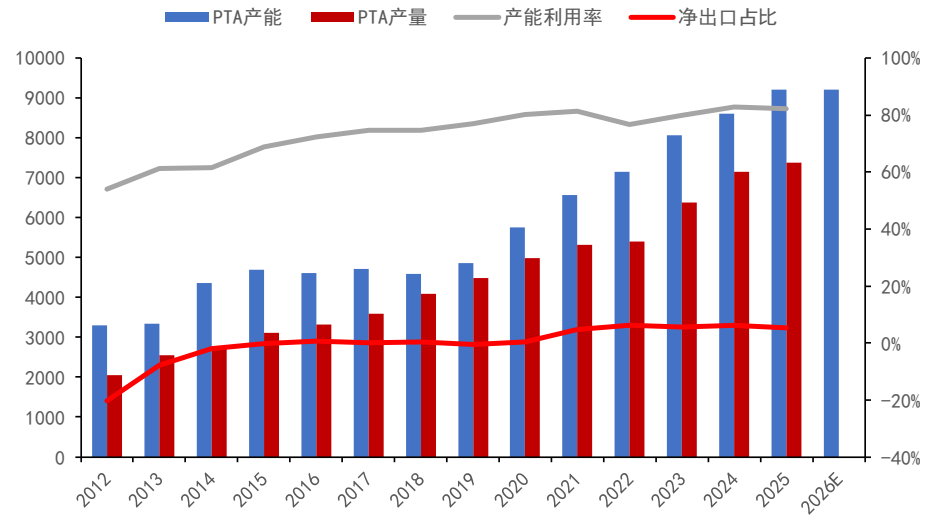
2025年后全球PTA投产计划（万吨）

	企业名称	地区	新增产能（万吨）	投产时间
2025	虹港石化（三期）	江苏连云港	250	2025年6月
	海伦石化3#	江苏江阴	320	2025年8月
	独山能源4#	浙江嘉兴	300	2025年10月
2026	India Oil	印度	120	2026年H2
	GAIL	印度	125	2026年H2
2027年及以后	乌鲁木齐石化	新疆	200	2027年Q3
	福海创二期	福建漳州	300	2027年
	中石化九江	江西九江	300	2027年底
	Reliance	印度Dahej	300	2027-2028年
	恒逸文莱	文莱	250	2028年底

PTA和聚酯产能及增速（万吨，%）



国内PTA产能利用率及净出口比例（万吨，%）



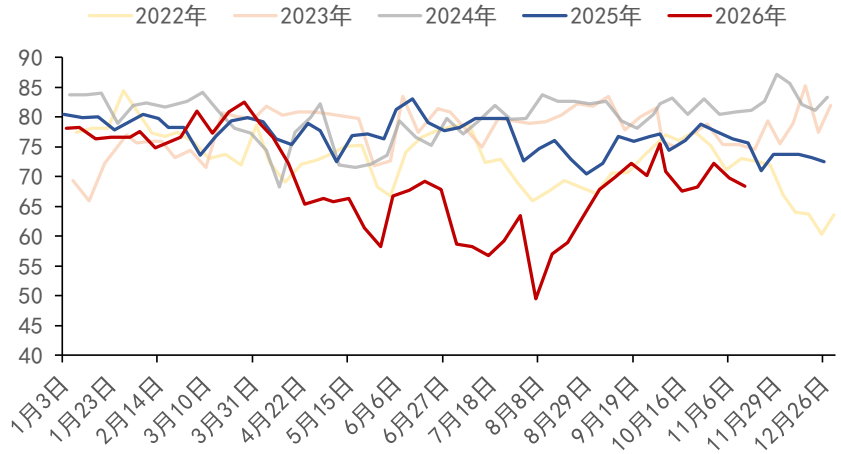
PTA | 近期负荷变化较小，月中部分装置计划重启，下个月存在检修增加的预期

广发期货 GF FUTURES

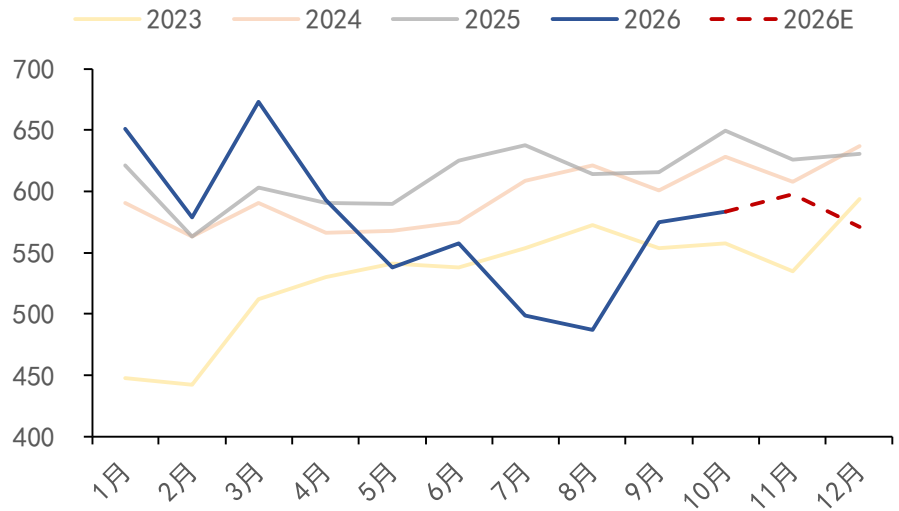
近期PTA装置检修情况（万吨）

装置	产能	检修情况
逸盛大连 1#	225	7月重启，8.26附近停车，已重启，后期有停车计划
逸盛大连 2#	375	7月底检修3个月，预计11月中重启
英力士	110	4月中检修，重启待定
三房巷	320	4.22停车，9.15重启，下旬出料，目前负荷7成
嘉兴石化	150	7月检修，重启后10.6晚停车，恢复待定
嘉通能源 1#	300	10.14附近停车检修，10.27附近重启，目前正常运行
恒力大连 3#	220	4.20起检修，重启待定
四川能投	100	4月中停车，重启待定
独山能源4#	300	10月初停车检修，10.28附近重启，目前已经出料
百宏	250	11月初检修两周

PTA开工率情况（%）

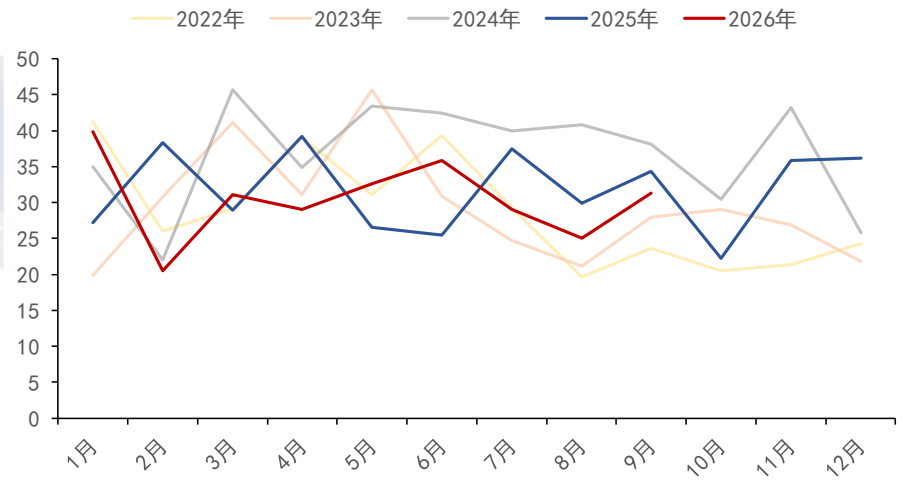


国内PTA月度产量及预测（万吨）

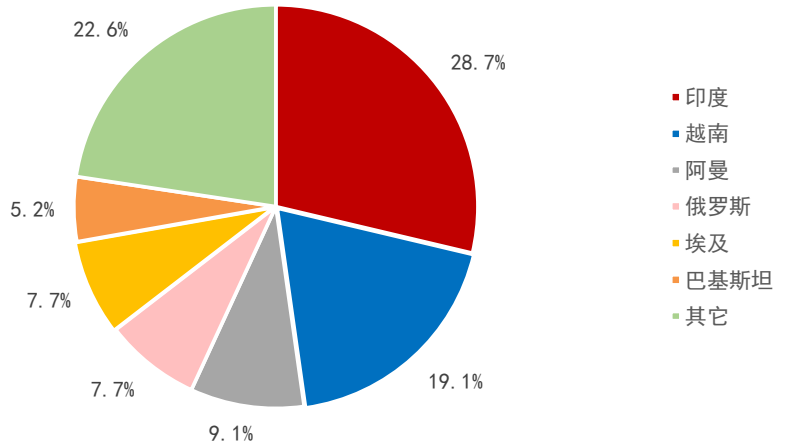


PTA | PTA1-9月出口275万吨，同比减少4.5%

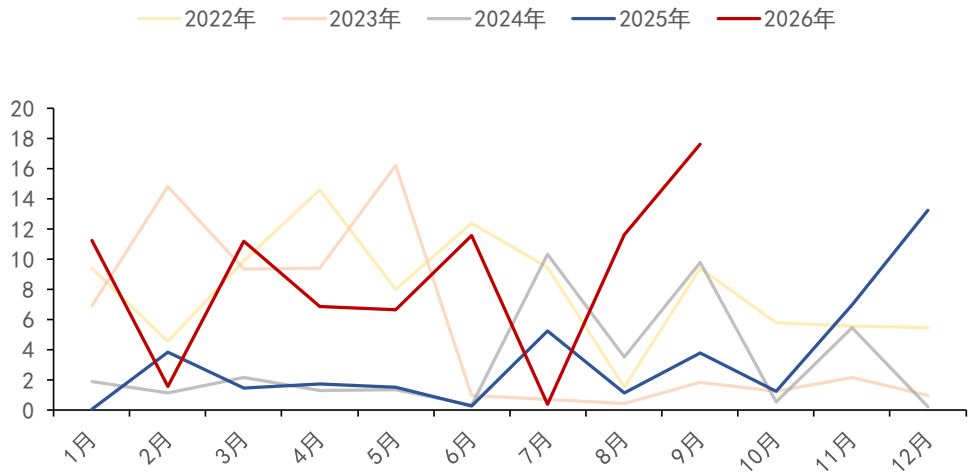
PTA出口（万吨）



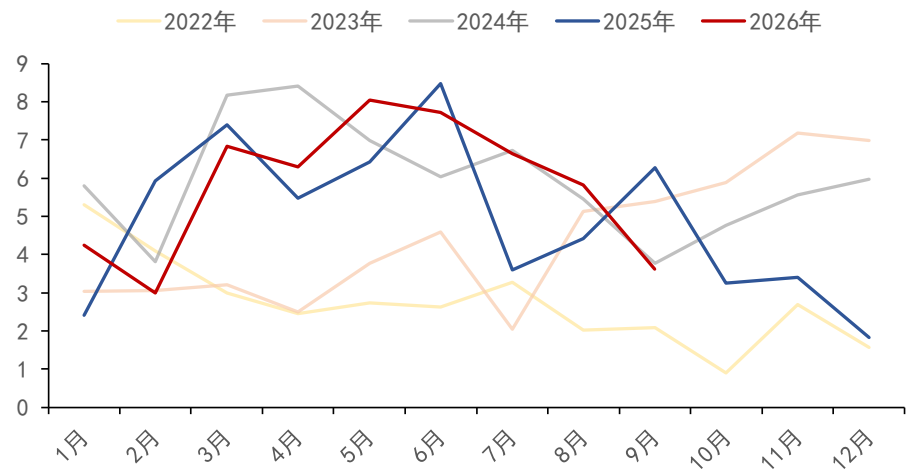
PTA 1-9月出口结构（%）



PTA出口印度数量（万吨）

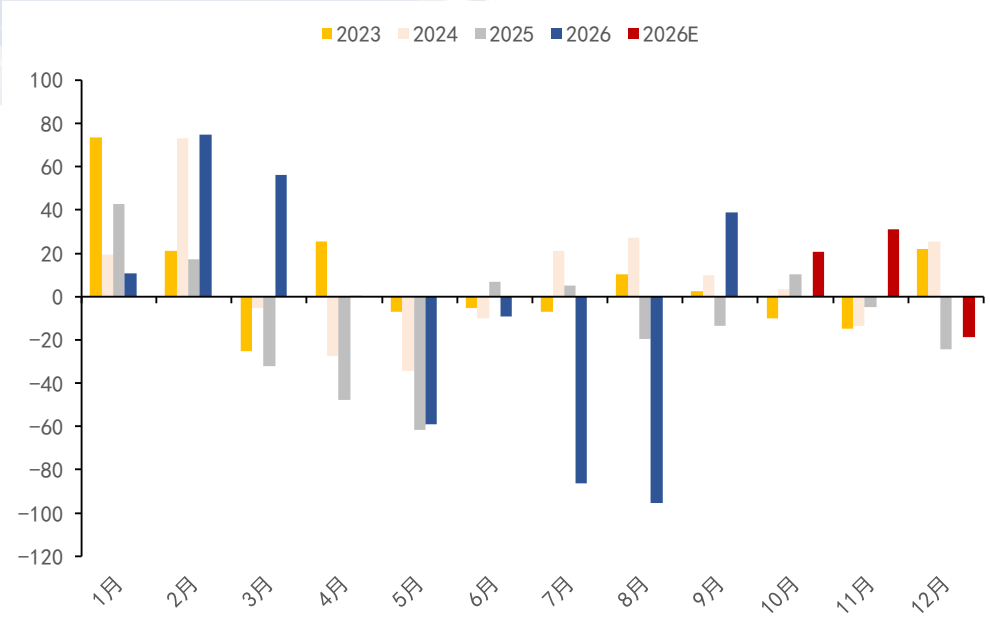


PTA出口越南数量（万吨）

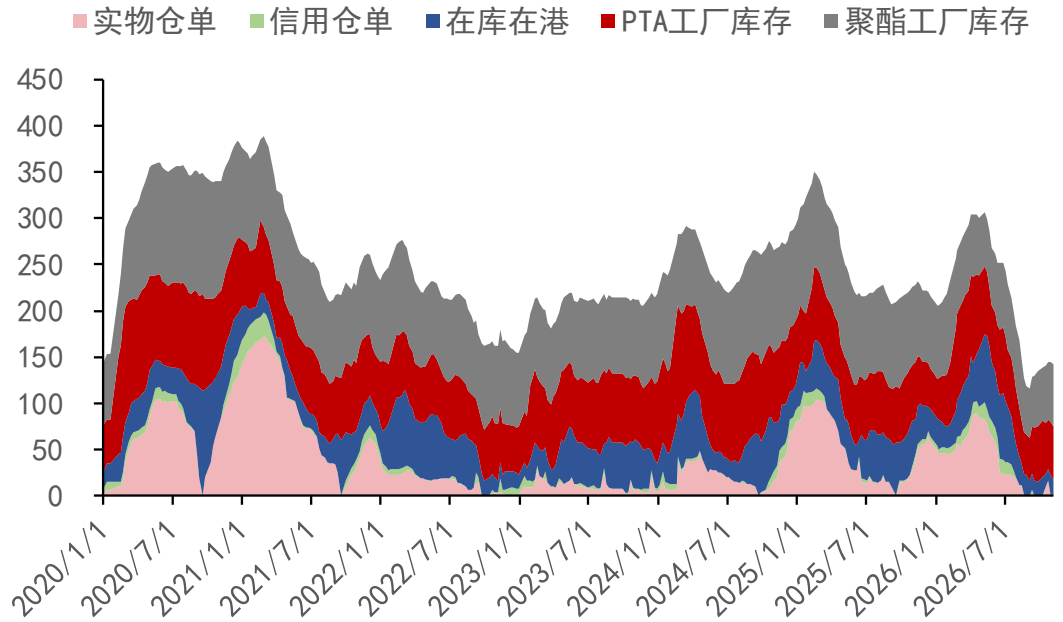


PTA | 随着聚酯负荷回升，且上游原料PX供应偏紧，后续格局有望转强

PTA供需平衡情况（万吨）

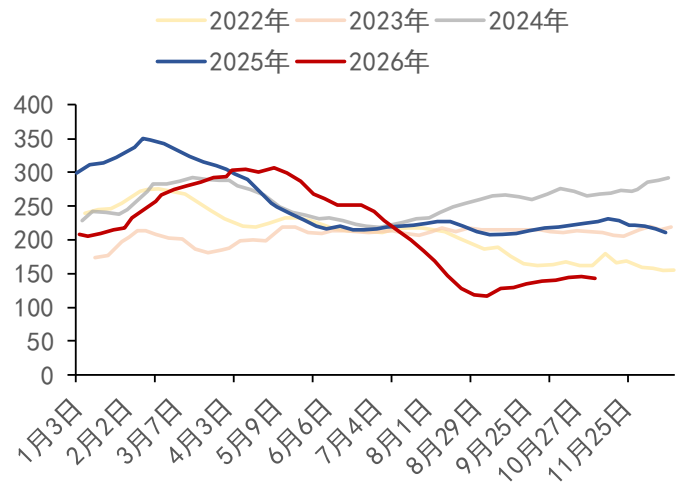


PTA库存结构（万吨）

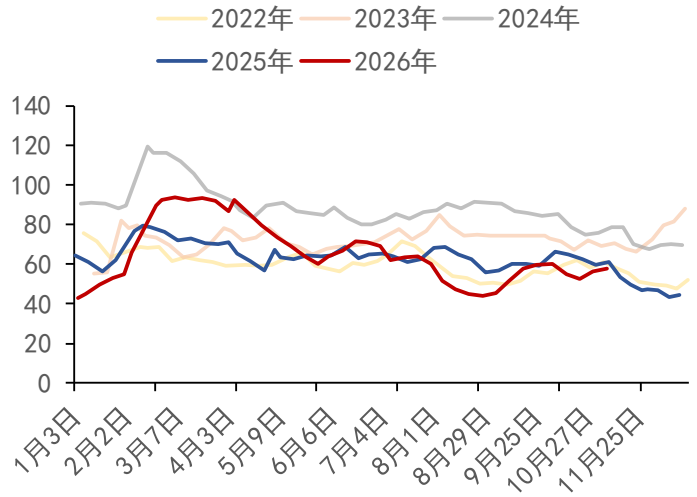


广发期货 GF FUTURES

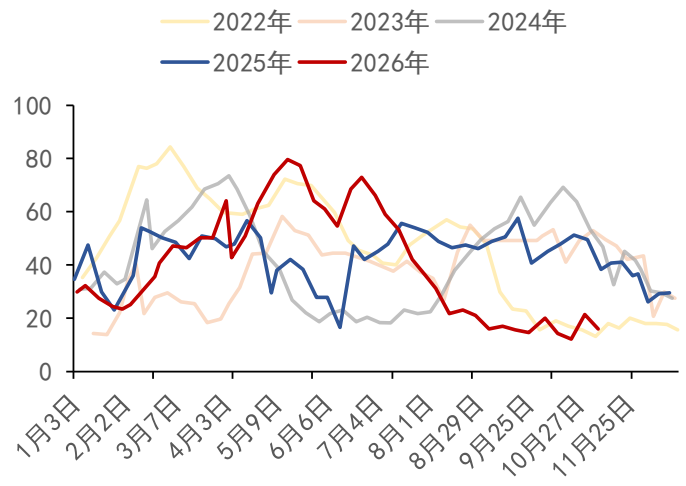
PTA社会总库存（万吨）



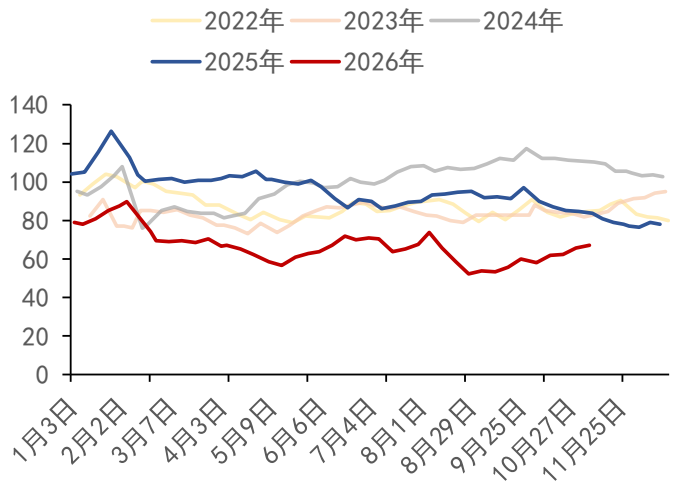
PTA工厂库存（万吨）



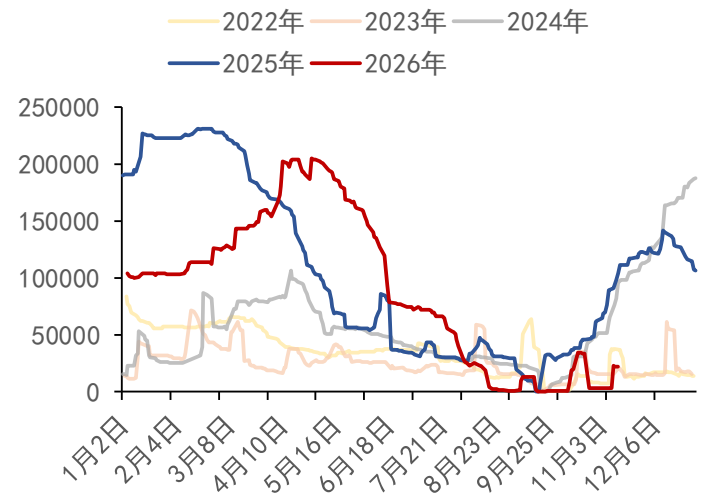
PTA在库在港（万吨）



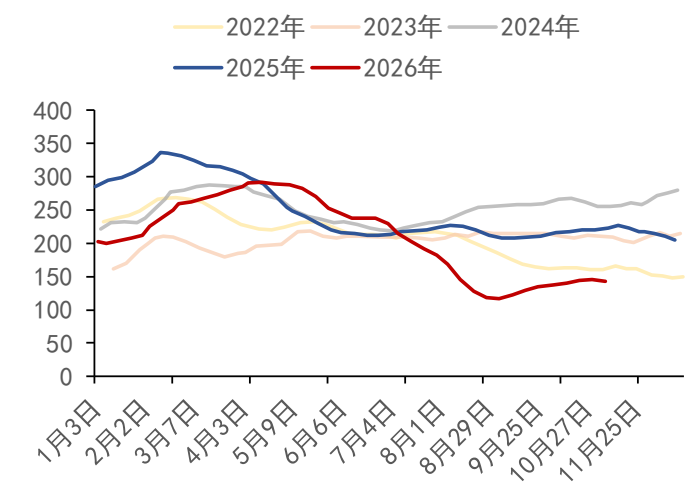
聚酯工厂PTA库存（万吨）



PTA仓单（手）

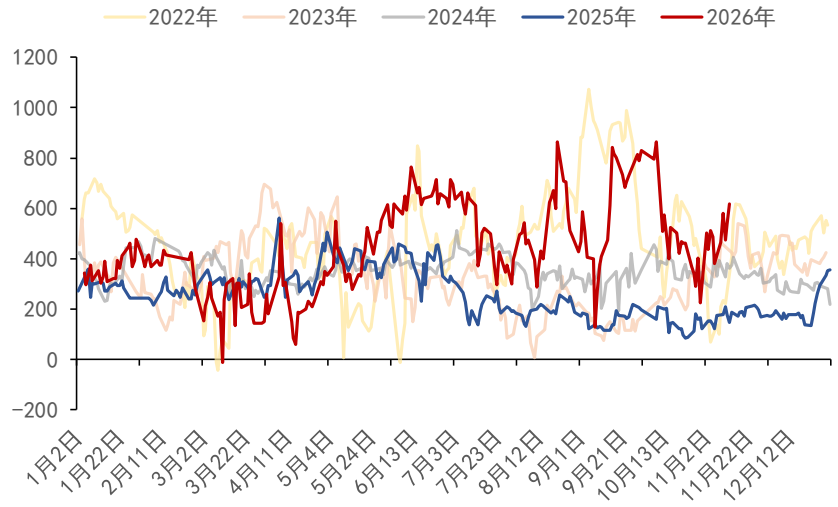


PTA除信用仓单后库存（万吨）

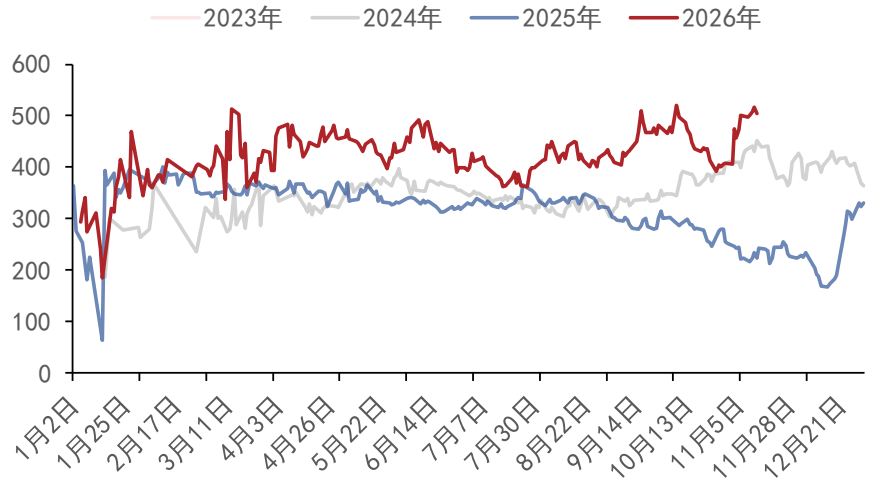


PTA | 库存超预期去化，后续格局预期转强，加工费上升

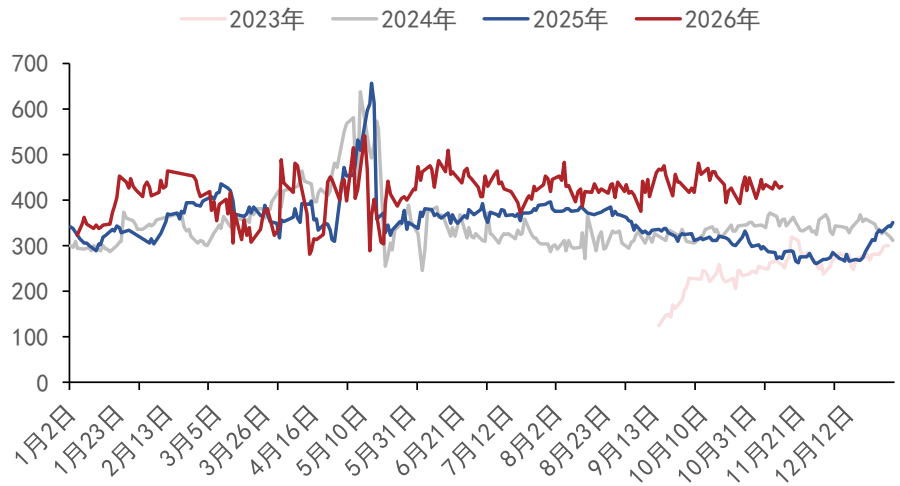
PTA现货加工费（元/吨）



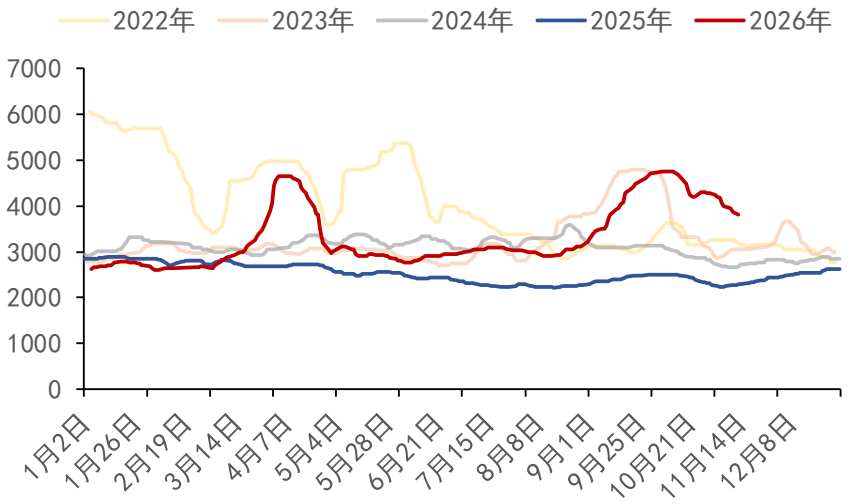
PTA01合约加工费（元/吨）



PTA05合约加工费（元/吨）



醋酸价格（元/吨）





三、MEG--短期进口扰动叠加装置转产，基差大幅走强，但远期基本面仍然偏弱

乙二醇周度| 核心变化

广发期货 GF FUTURES

■ 市场概述：本周乙二醇内盘重心大幅上行，基差快速拉升。上半周，美伊核谈判据称取得进展，地缘风险溢价加速回吐，原油大幅下跌带动下乙二醇市场走弱明显。低位市场买气良好，部分合约商及聚酯工厂补货跟进尚可。下半周，乙二醇价格重心大幅上行，市场成交活跃。一方面，国内供应继续兑现缩量，场内可流通现货趋紧。另一方面，沙特常规大船在穿越海峡时遇袭消息发酵，乙二醇进口预期明显下修，乙二醇盘面快速拉升，现货基差走强至01合约升水1200-1250元/吨附近。至周五，乙二醇盘面呈现高位震荡，基差适度回落。本周乙二醇外盘重心大幅上行，场内商谈船货稀少，成交气氛一般。

➢ **供应端**

近期部分装置有所转产，且裕龙石化意外停车，导致乙烯制负荷持续下降，预期11月中旬起陆续有规模较大的乙烯制装置复产，且新装置12月初预期投产，供应在11月中下旬预期逐渐回升至高位，本周综合开工率68.8%（-3.1%），其中合成气制开工率为80.5%（-0.9%），乙烯制开工率为62.3%（-4.3%）。合成气制装置方面，本周变化不大；乙烯制装置方面，卫星降负，裕龙因故停车；海外方面，沙特kayan、yanpet1据悉已重启。

➢ **需求端**

聚酯负荷小幅回升，短纤和瓶片在加工费改善后近期负荷回升，但后续进入淡季，且加工费重新走弱，预期负荷难以进一步上升，本周聚酯综合负荷78.2%（+0.4%），其中长丝负荷77.1%（-0.1%）、短纤负荷77.9%（+0.2%）、瓶片负荷64%（+1.3%），装置方面，汉江新材料30万吨瓶片装置重启。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为58%（-3%）、48%（-4%）、65%（-1%） 。

➢ **加工费**

本周现货价格大幅反弹，导致加工费持续修复，目前估值重新回升至偏高水平，截至11月13日，石脑油制利润-207元/吨（+945），乙烯制利润-751元/吨（+437），煤制利润804元/吨（-573）。

➢ **基差和月差**

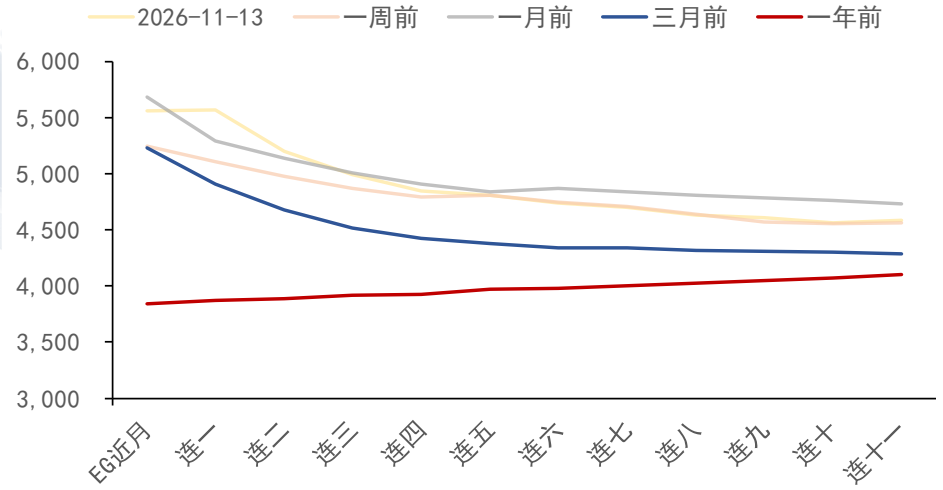
预期累库幅度缩小，叠加进口扰动，基差和月差大幅反弹，截至11月13日，EG现货基差1078元/吨（+453），1-5月差945元/吨（-201）。

➢ **供需平衡及库存情况：**

短期港口库存回升，截止11月9日，华东部分主港地区MEG港口库存18.5万吨，周环比累库2万吨。截至11月13日，社会库存130万吨，环比去库4.7万吨；聚酯工厂库存46.9万吨，环比累库5.9万吨。11月9日-11月15日到港预计6万吨，环比上周减少4.8万吨。供给端国内乙烯制装置有所转产，负荷有所下降，短期累库趋缓，但后续新装置投产叠加海南炼化、盛虹和裕龙重启，预期国内负荷重回高位，12月重新转累。

乙二醇 | 转产增加后预期累库幅度缩小，海峡运输受扰，基差和价差大幅走强

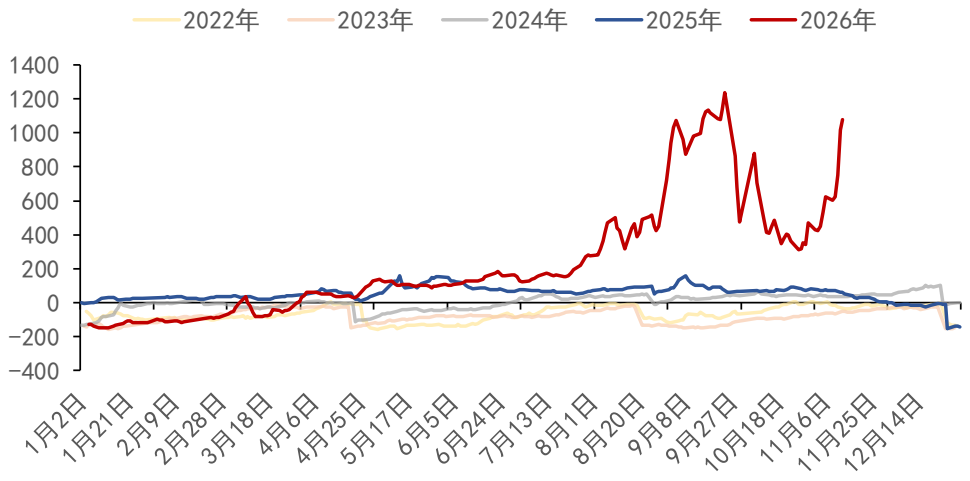
乙二醇期限结构（元/吨）



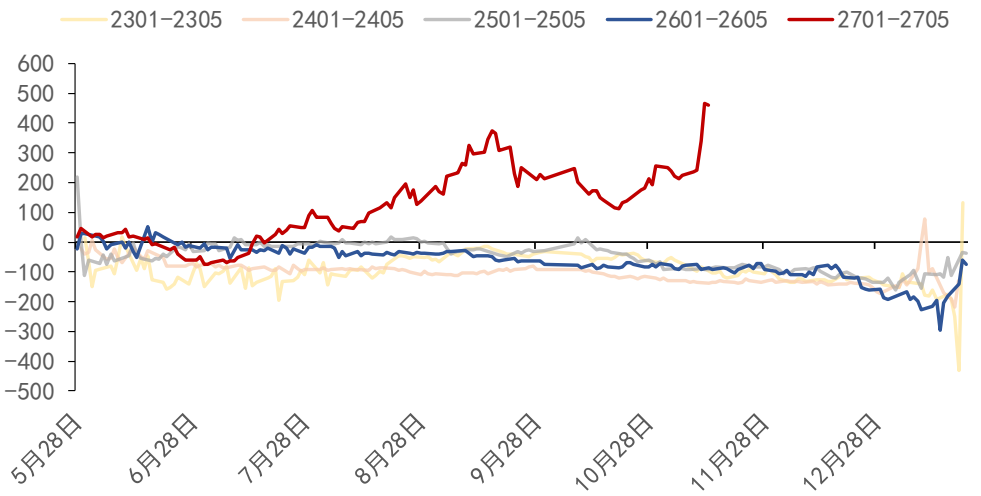
乙二醇现货价格（元/吨）



乙二醇现货基差（元/吨）



乙二醇1-5月差（元/吨）

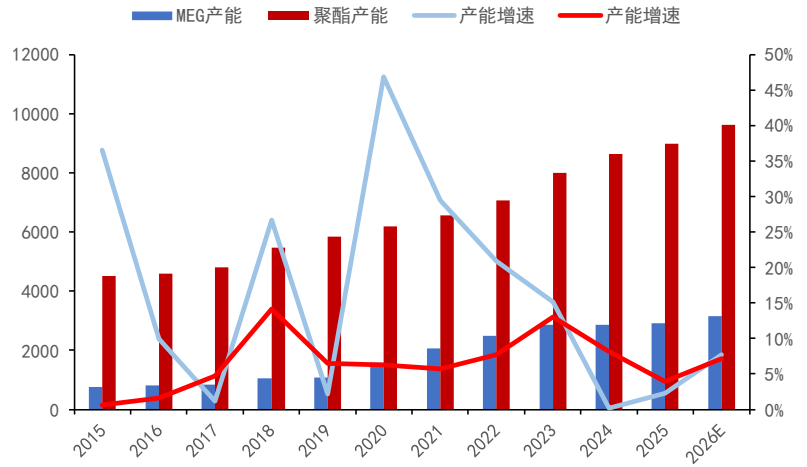


乙二醇 | 四季度中沙古雷即将投产

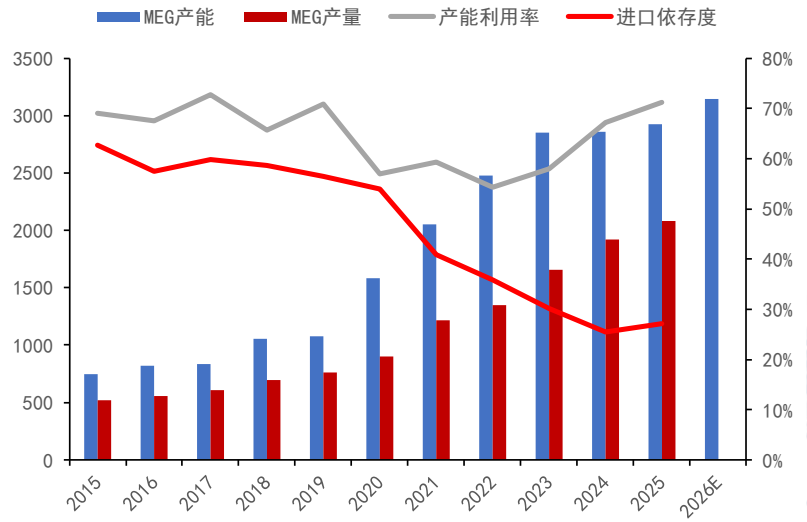
2025-2026年乙二醇新增产能情况（万吨）

	企业名称	生产工艺	地区	新增产能（万吨）	投产时间
2025	正达凯一期	合成气制（天然气原料）	四川	60	2025年5月
	裕龙石化1#	油制一体化	山东	80	2025年9月
	亿畅（鲲鹏一期）	煤制	宁夏	20	2025年12月
2026	巴斯夫	油制	广东	80	2026年1月
	天盈	煤制	新疆	5	2026年7月
	鑫润能源（老装置）	煤制	内蒙古	40	2026年9月
	中沙古雷	油制	福建	100	2026年11月
2026（海外）	Pars Glycol	油制	伊朗	50	2026年Q1
	Bharat	油制	印度	15	2026年

乙二醇及聚酯产能情况及增长率（万吨，%）

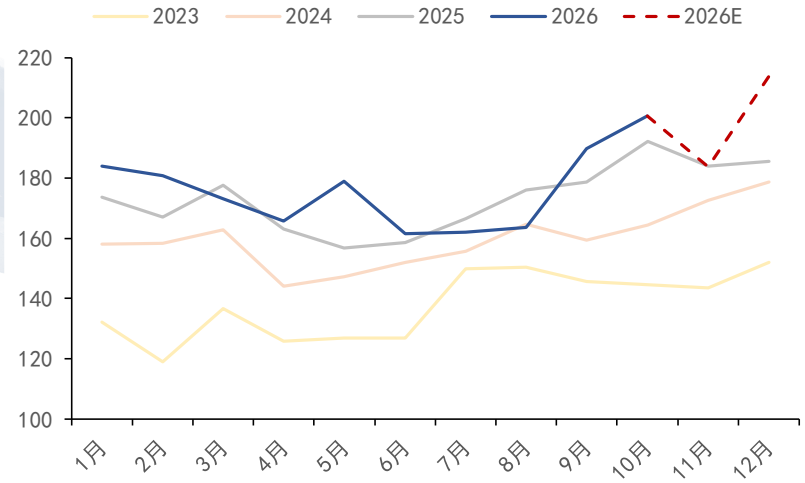


乙二醇产能利率及进口依存度（万吨，%）

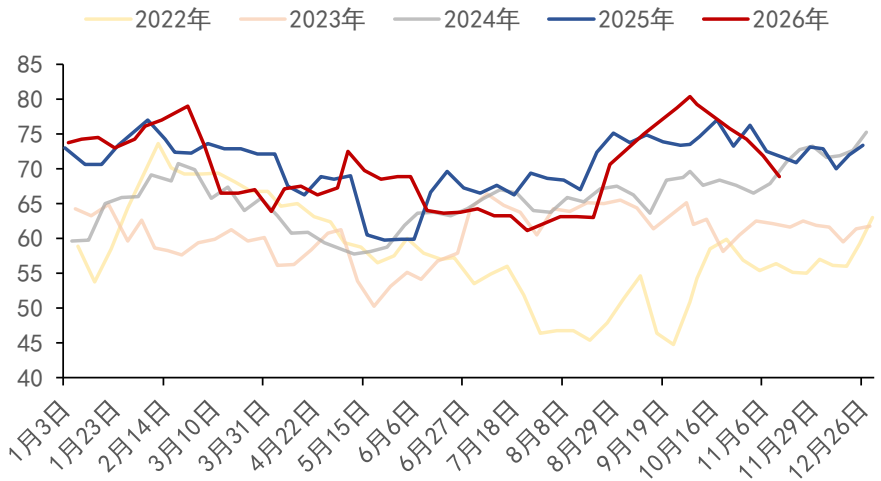


部分装置转产，但且后续新装置投产叠加装置重启，预期负荷逐渐回升

乙二醇月度产量及预测（万吨）



乙二醇开工率（%）

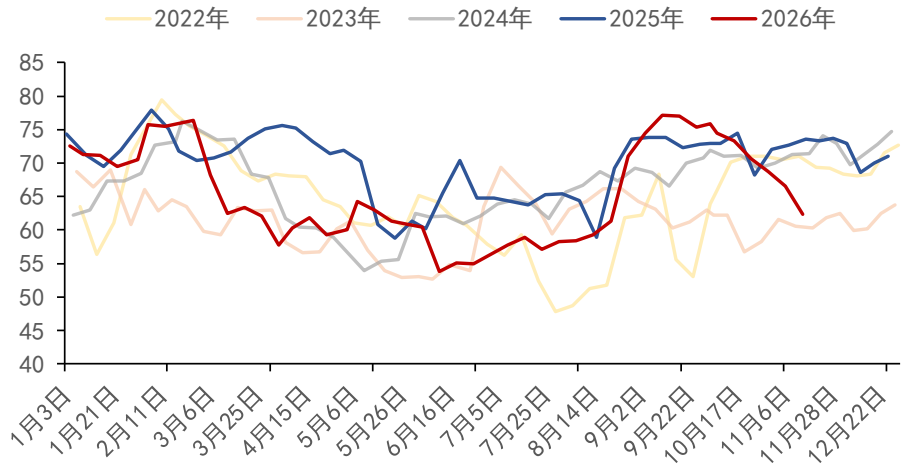


国内外乙二醇装置检修计划（万吨）

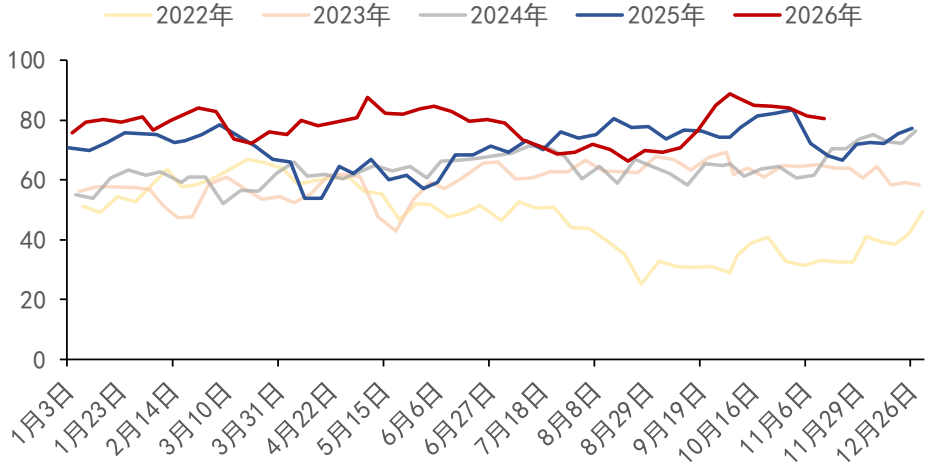
地区	装置	产能	检修情况
中国	扬子石化	30	5.15开始停车，重启时间待定
	上海石化	38	近日起停车执行检修，预计持续至12月中旬
	海南炼化	80	6.6检修，预期11月中旬重启
	富德	50	9.19起停车，初步预计20天左右，目前6成负荷，具体重启时间尚未确定
	盛虹	100	计划12月初前后重启
	裕龙	90	因故停车，重启时间预计在本月下旬
	河南煤业（永城）	20	停车中，预计11.18前后检修结束
	河南煤业（永城二期）	20	停车中，预计11.18前后检修结束
	昊源	30	11月初开始降负荷检修，持续时间待定
	神华榆林	40	停车检修中，预计11.20检修结束
	畅亿	20	10月底开始停车检修20天
沙特	kayan	85	据悉已重启
	sharq 1、2、3、4	45+45+55+70	停车，重启待定
	yanpet 1	38	据悉已重启
	jupc 1、2、3	70+64+70	停车，重启待定
韩国	KPIC	18.5	10月中开始停车更换催化剂，预计11月下旬重启
中国台湾	中纤	20	7月中上旬起停车，预计停至9月中，目前重启推后
伊朗	Farsa	40	停车，重启待定
	Morvarid	50	重启不顺，停车中
	Marun	44.5	停车，重启待定
	BCCO	45	已重启
马来西亚	马来西亚石油 1	38	9月初开始停车，下旬重启
	马来西亚石油 2	75	停车，重启待定
新加坡	Aster	90	停车，重启待定

乙烯制装置部分转产，且裕龙意外停车，乙烯制负荷大幅下降

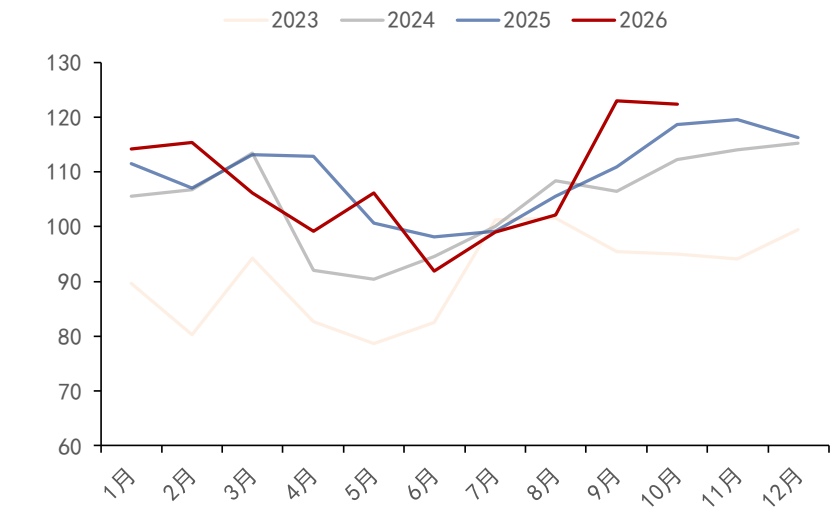
乙烯制开工率（%）



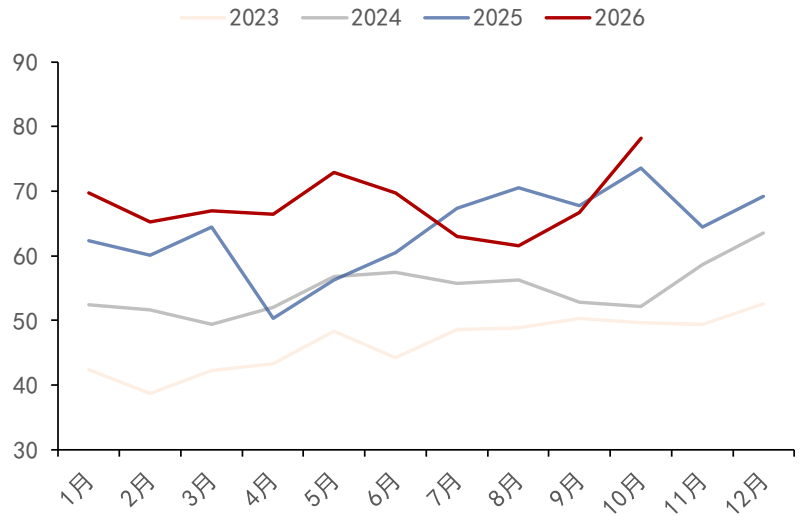
合成气制开工率（%）



乙烯制产量（万吨）

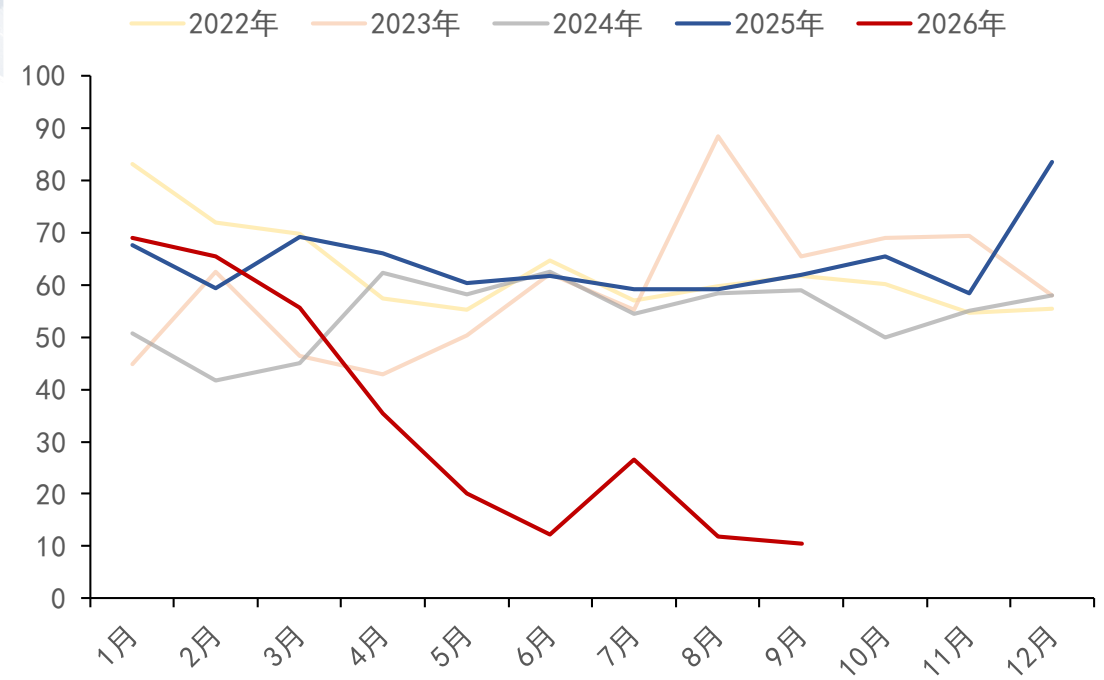


合成气制产量（万吨）

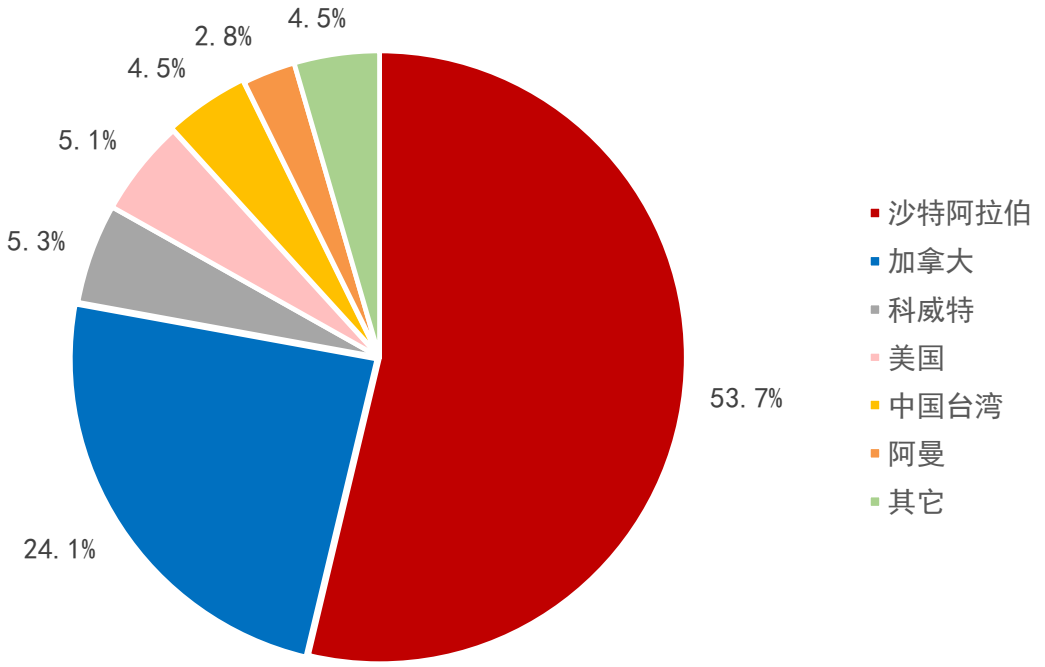


乙二醇 | 1-9月进口量307万吨，同比下降45.7%

乙二醇总进口（万吨）

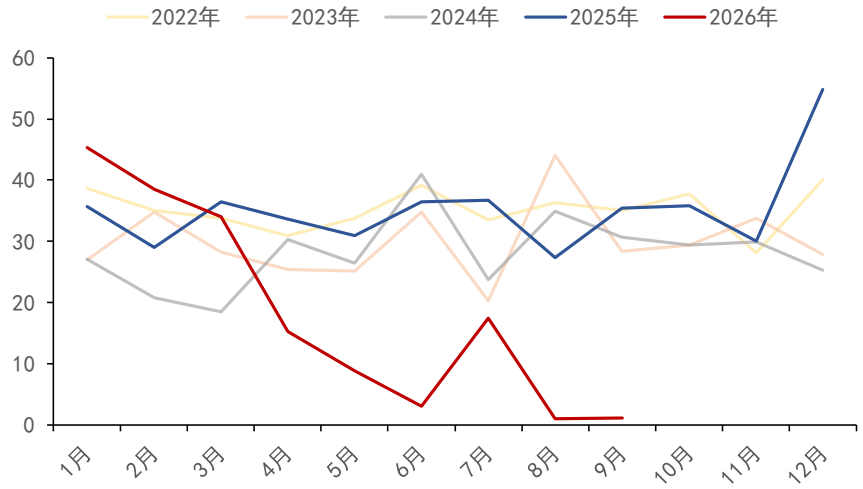


乙二醇1-9月进口结构（%）

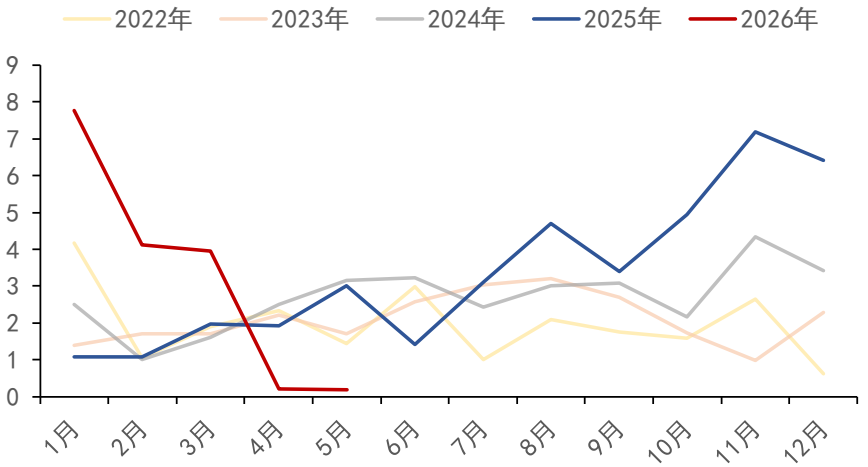


进口北美数量有所下降，进口中东数量持续偏低

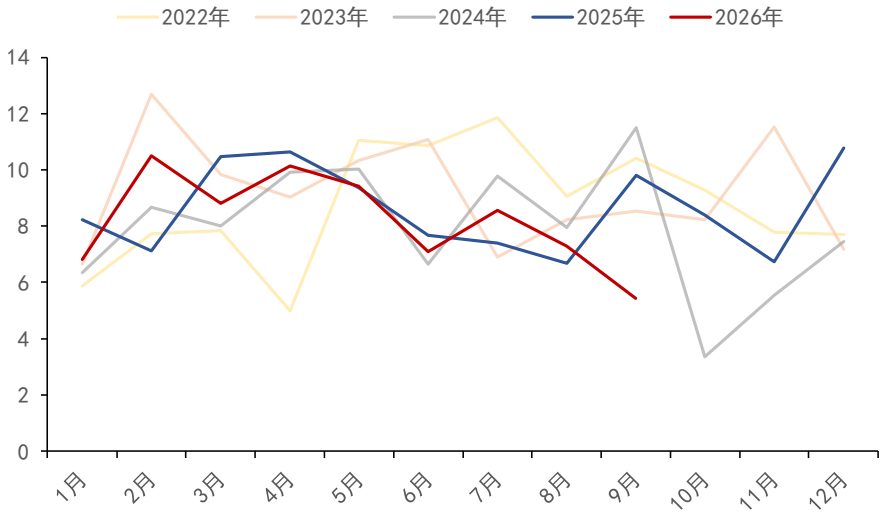
进口沙特数量（万吨）



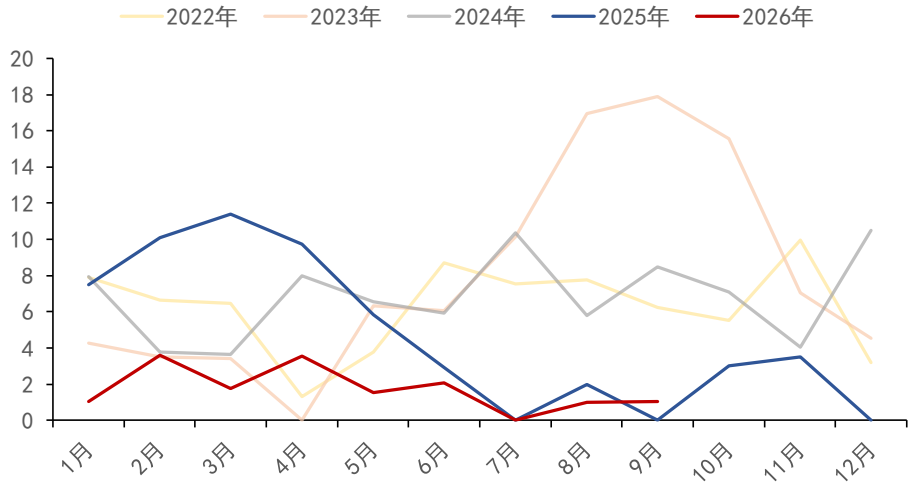
进口科威特数量（万吨）



进口加拿大数量（万吨）

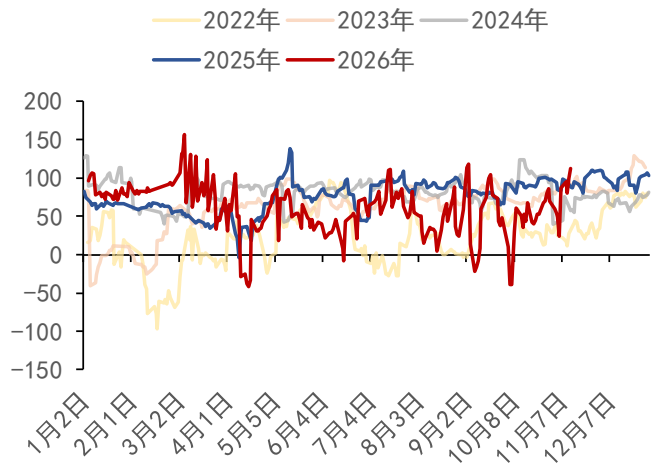


进口美国数量（万吨）

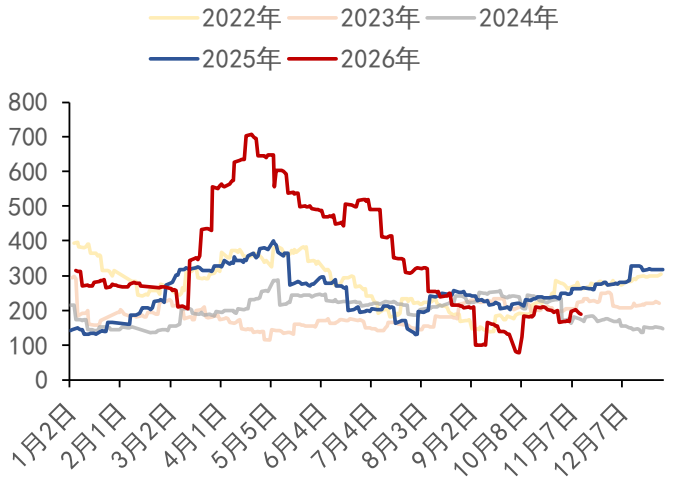


区域价差情况：国内价格重新走强，进口利润回升

MEG：中国-美国价差（美元/吨）



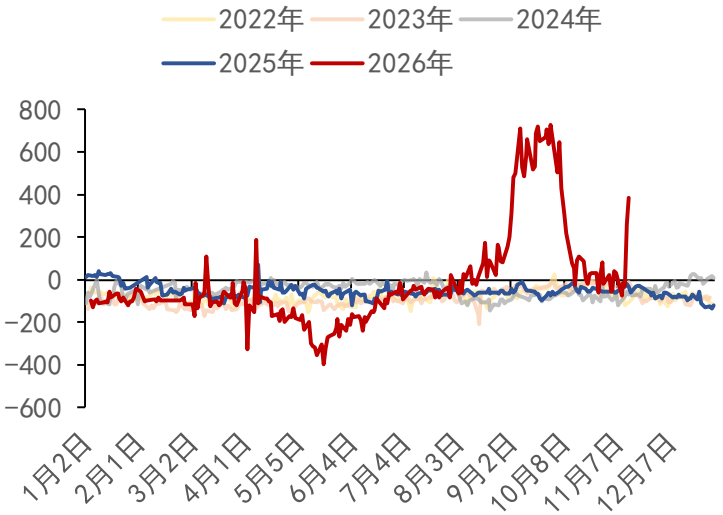
MEG：西北欧-美国价差（美元/吨）



MEG：西北欧-中国价差（美元/吨）

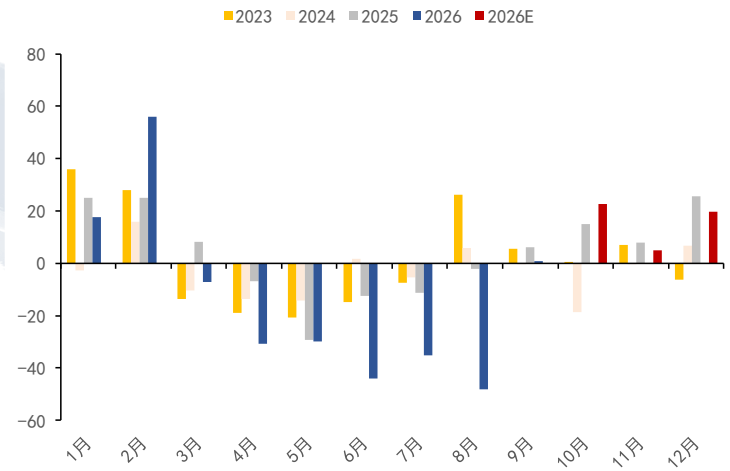


进口MEG利润（元/吨）

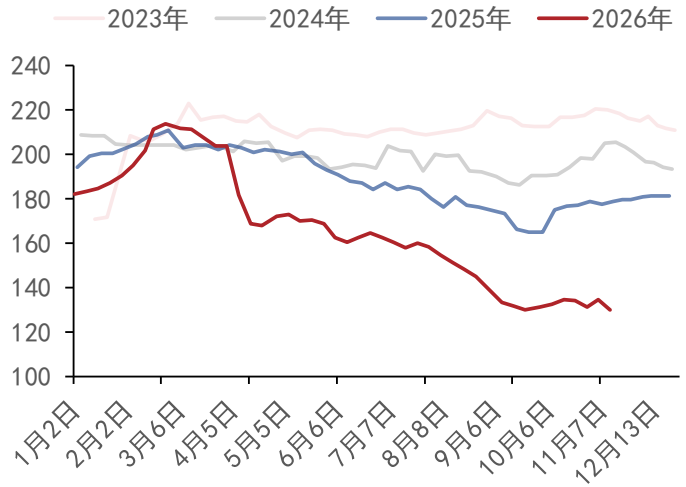


乙二醇 | 短期去库幅度缩小，但12月仍然预期累库

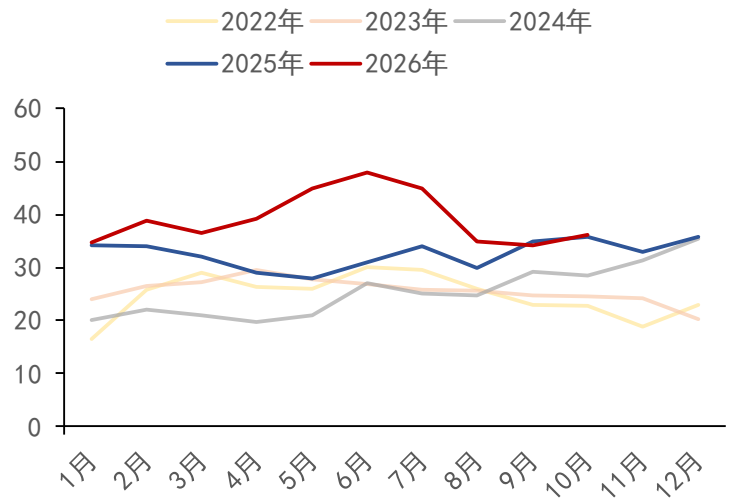
乙二醇供需平衡（万吨）



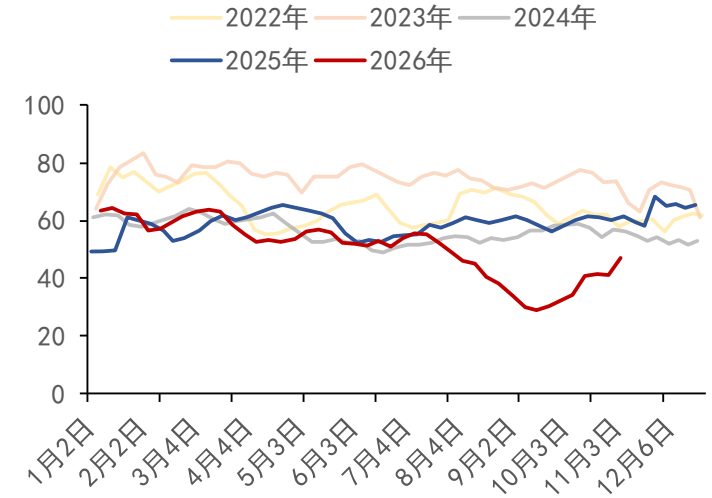
乙二醇社会库存（万吨）



MEG上游厂内库存（万吨）

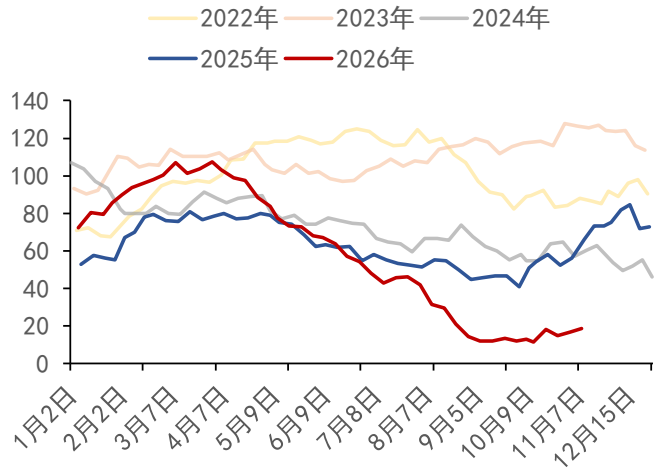


聚酯工厂EG库存（万吨）

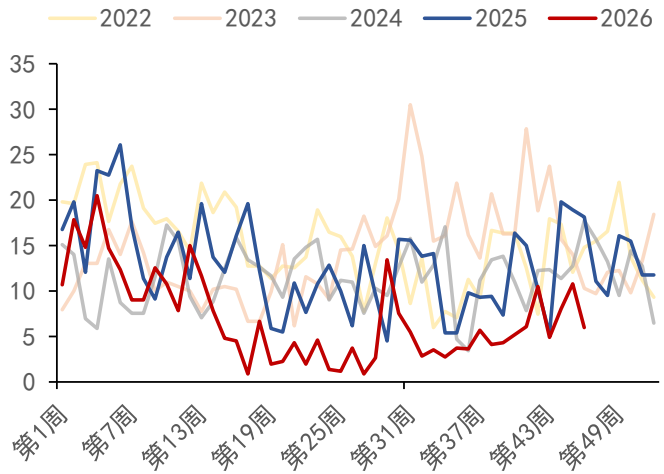


乙二醇 | 港口以进口货为主，库存累库偏慢

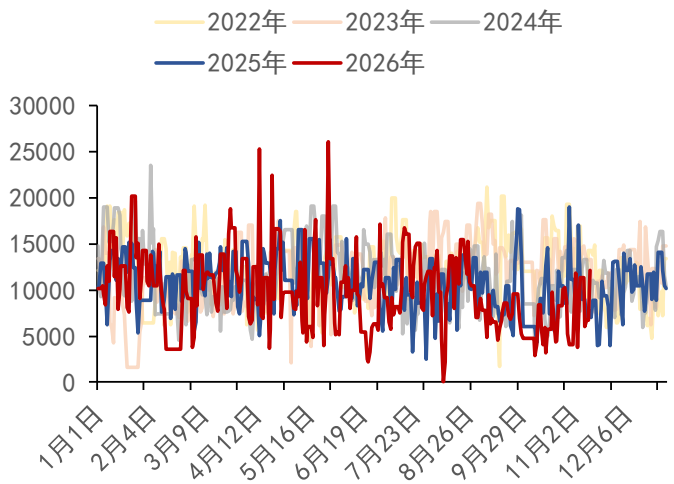
MEG港口库存（万吨）



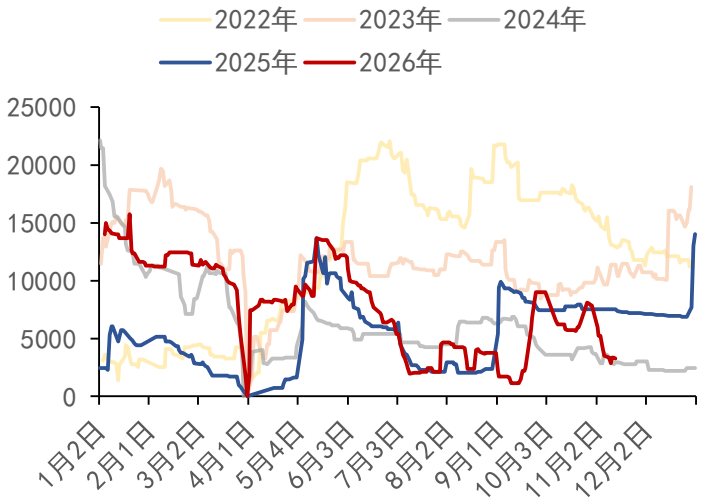
EG港口到港预报（万吨）



MEG港口出库量（吨）

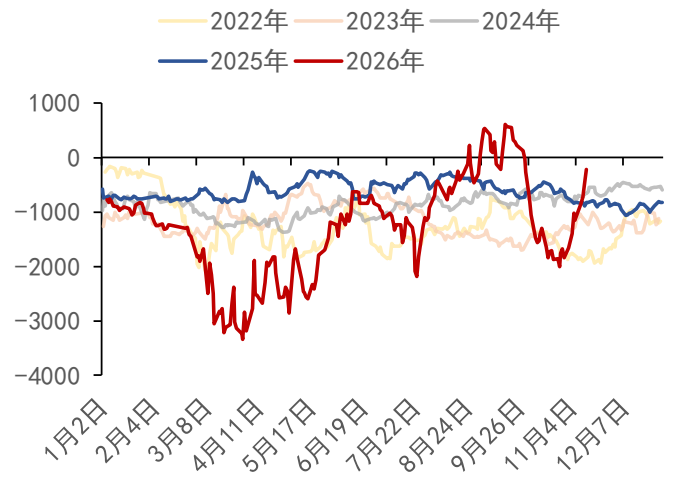


MEG仓单（手）

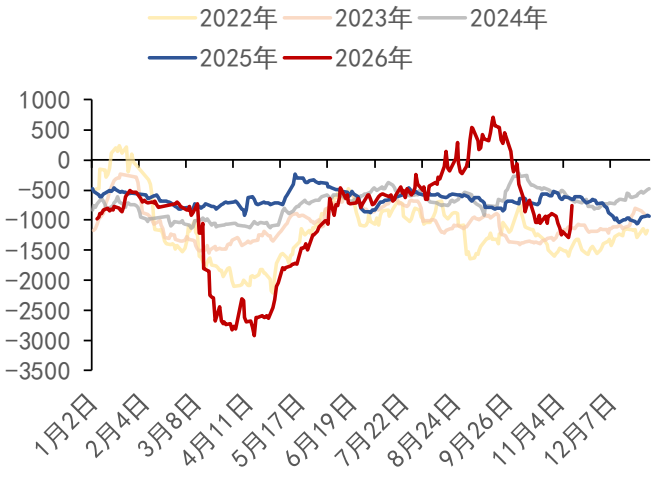


随着现货价格大幅反弹，利润回升幅度较大

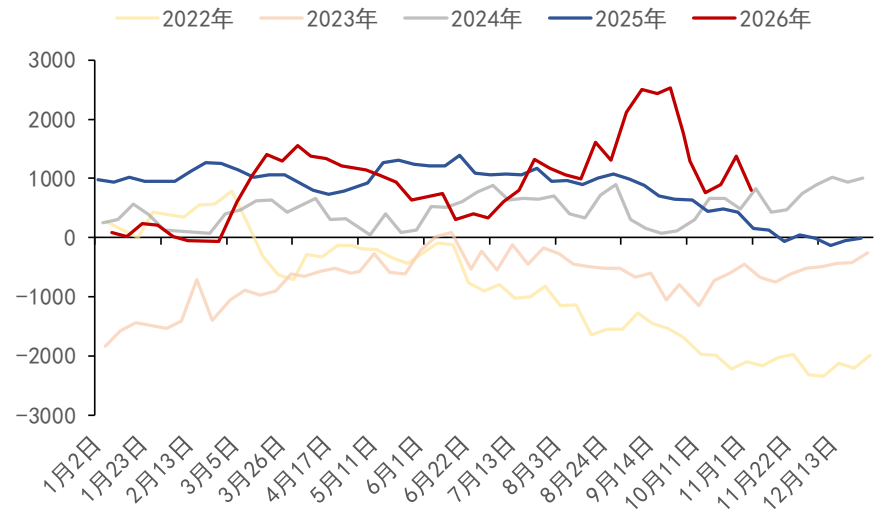
石脑油制利润(元/吨)



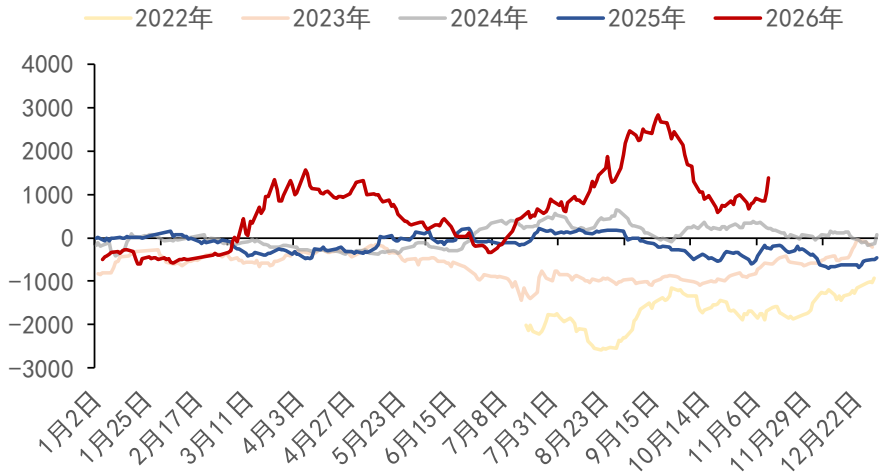
乙烯制利润(元/吨)



煤制MEG利润（元/吨）

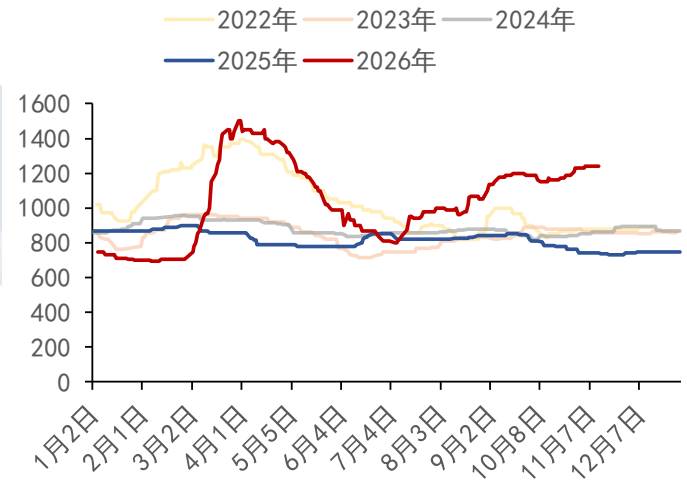


进口乙烷生产利润（元/吨，到岸价口径）

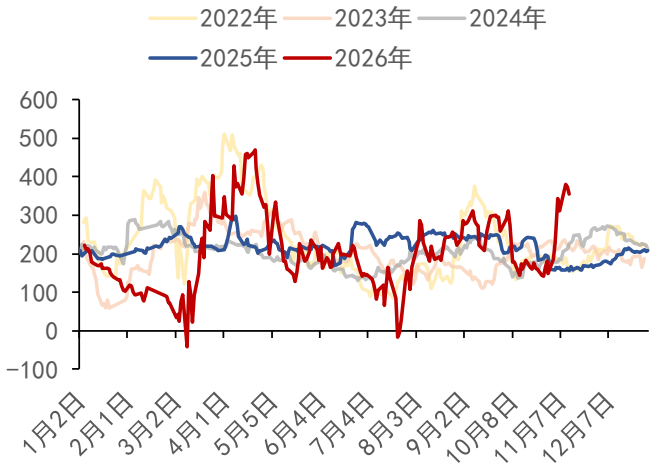


乙烯高位持稳，煤炭价格震荡偏强

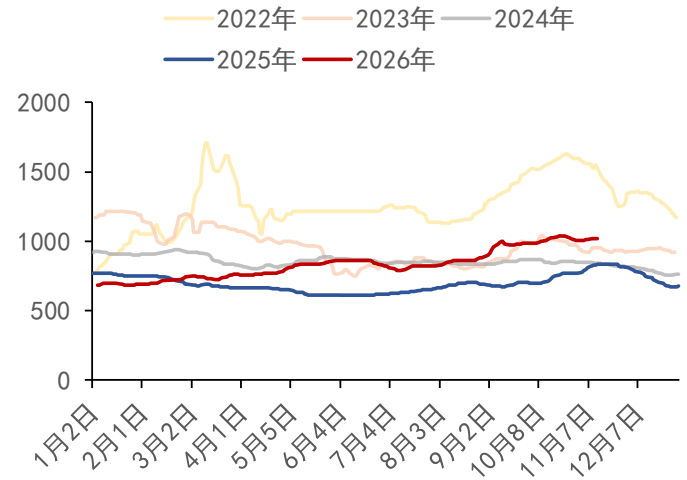
乙烯CFR东北亚（美元/吨）



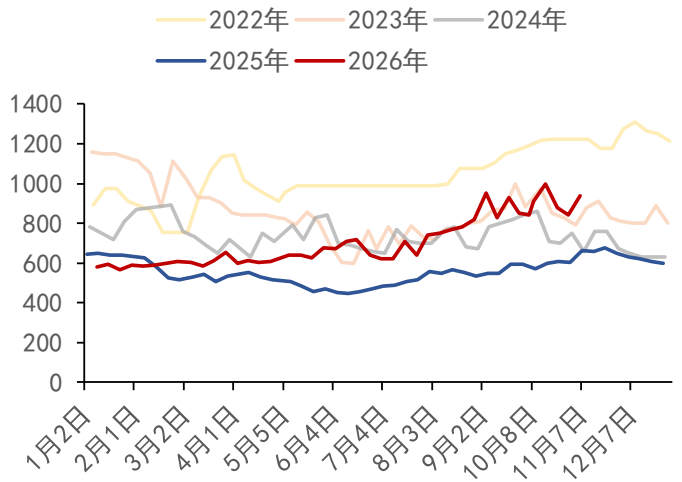
乙烯-石脑油（美元/吨）



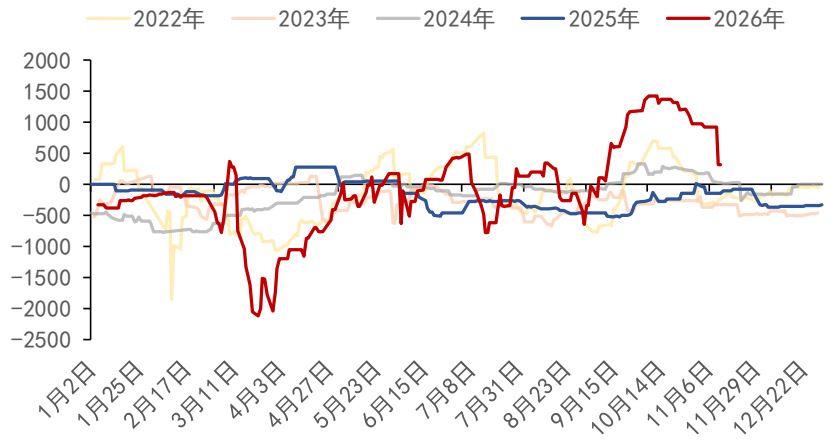
动力煤港口煤价（元/吨）



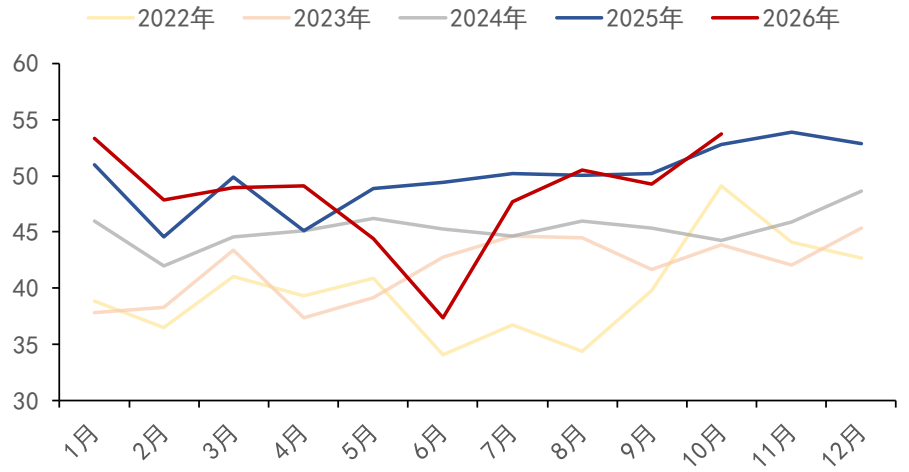
陕西榆林动力煤坑口价（元/吨）



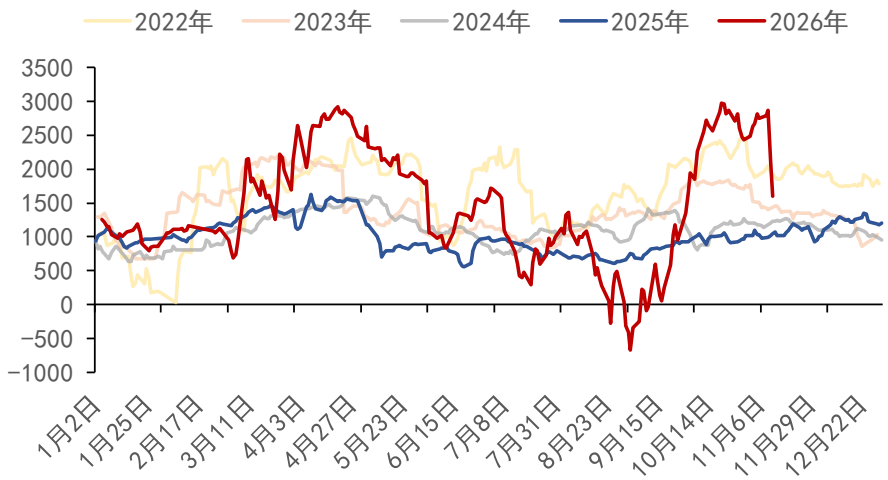
EO利润(元/吨)



EO产量（万吨）



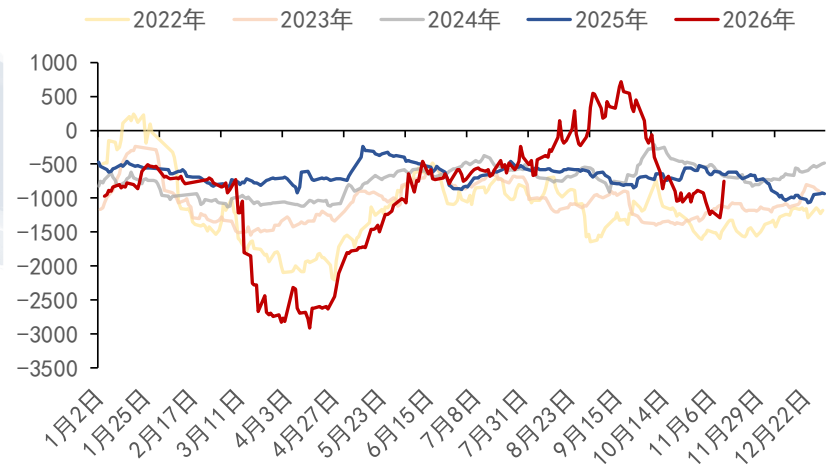
EO-1.25*EG价差（元/吨）



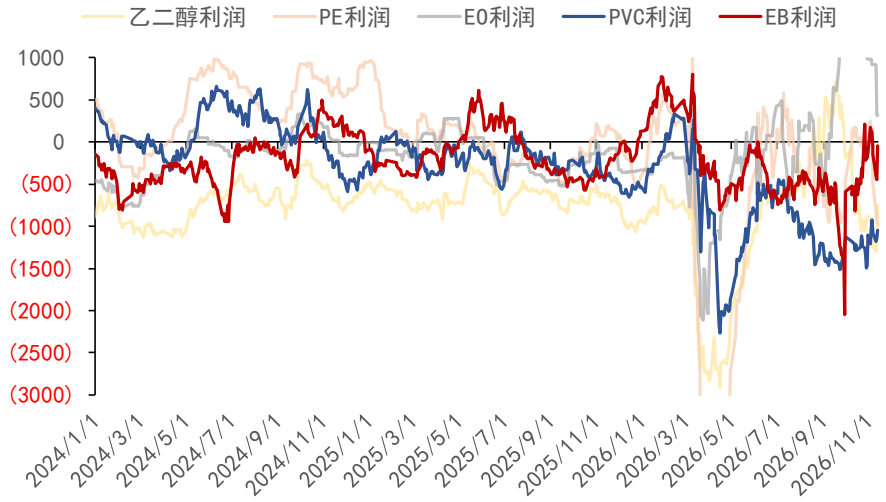
EO和EG开工对比（%）



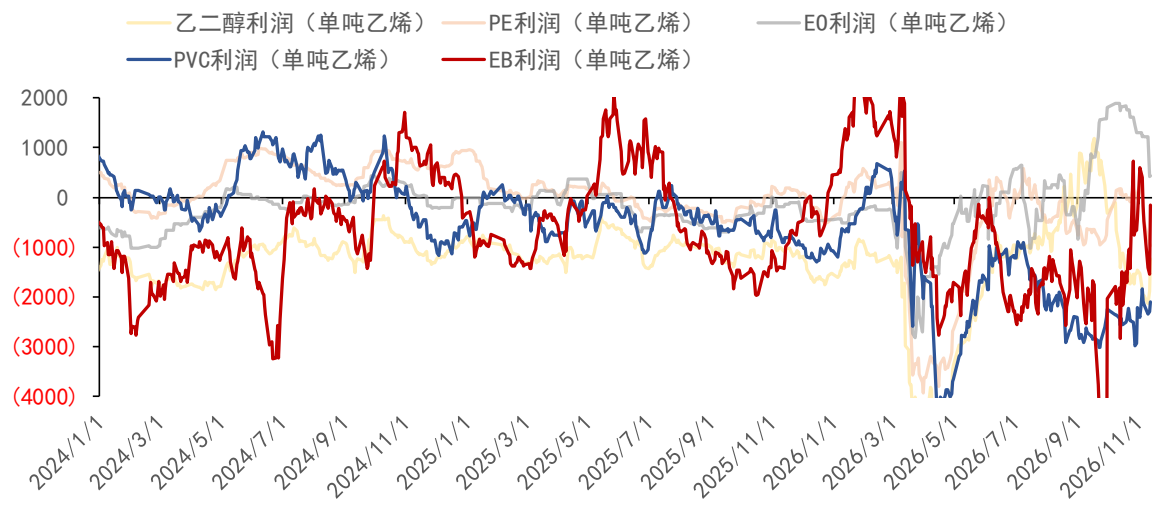
乙二醇乙烯制利润（元/吨）



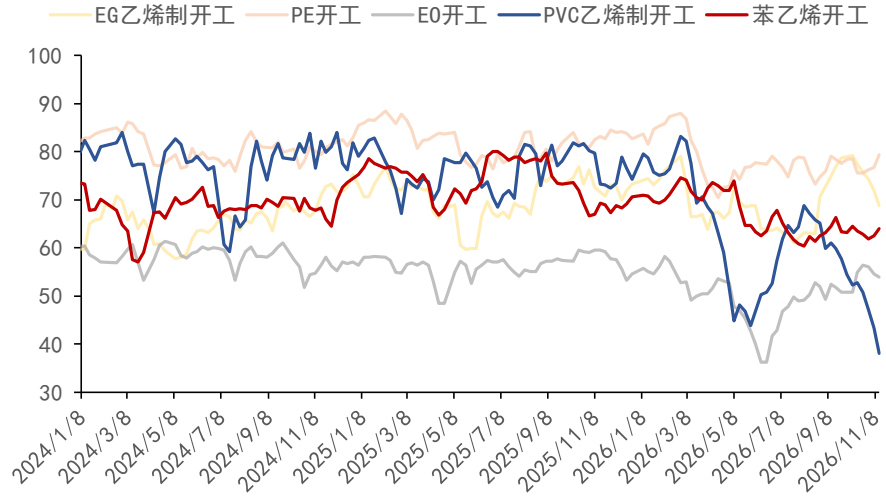
乙烯下游利润（元/吨）



乙烯下游利润（元/吨，按单吨乙烯折算）



乙烯下游不同品种开工率（%）





四、聚酯---加工费重新压缩，负荷恢复进程预期结束

聚酯周度 | 核心变化

广发期货 GF FUTURES

➢ 供应

聚酯负荷小幅上升，近期短纤和瓶片负荷上升使得聚酯负反馈减轻，但下游进入淡季，且加工费重新压缩，预期负荷难以进一步上升，且存在下降的压力，本周聚酯综合负荷78.2%（+0.4%），其中长丝负荷77.1%（-0.1%）、短纤负荷77.9%（+0.2%）、瓶片负荷64%（+1.3%），装置方面，汉江新材料30万吨瓶片装置重启。

➢ 利润

本周原料重新走强，聚酯各品种加工费大幅压缩。截至11月13日，POY利润-325元/吨（-902）、FDY利润-545元/吨（-752）、DTY利润145元/吨（+270）、短纤利润-275元/吨（-402）、瓶片利润-300元/吨（-455）。

➢ 库存

本周涤丝销售整体一般，周一尚可，周五尾盘也或有放量（周五尾盘暂未计入）。七天涤丝平均产销在7成略偏上；上周末两天平均产销在2-3成；本周工作日五天平均产销在9成略偏下。成本端低位回升，而涤丝下游负荷走低后，涤丝工厂出货积极，竞争出货下价格持续走低。终端当前原料备货少，低价少幅跟进采购。但备货依旧谨慎，以备货短期生产所需为主。涤丝工厂权益库存方面，目前江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY权益库存分别在15（+1）、24.5（+0.6）、31（-1）天。

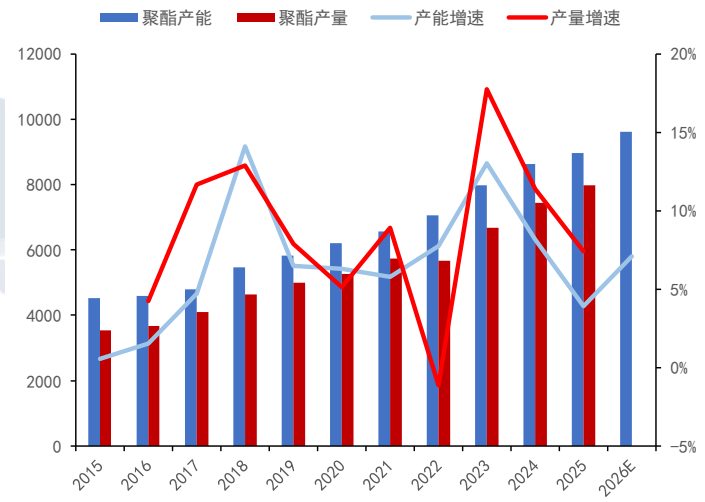
➢ 终端需求

本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为58%（-3%）、48%（-4%）、65%（-1%）。应季需求不及预期，原料下跌氛围刺激下，织造厂担忧库存持续贬值和年底去库压力，继续降负和跌价出货两步走，以期年底回笼资金。常规涤纶长丝主流市场货坯布品种价格继续小幅阴跌，抢出货工厂跌价更为明显，名义现金流亏损依旧。原料下跌氛围下，部分下游选择停车放假或减停产，开车工厂的原料采购也较为谨慎，刚需采购为主。截至目前，终端大部分客户备货维持3-5天刚需为主，多的备货也仅7-10天附近。

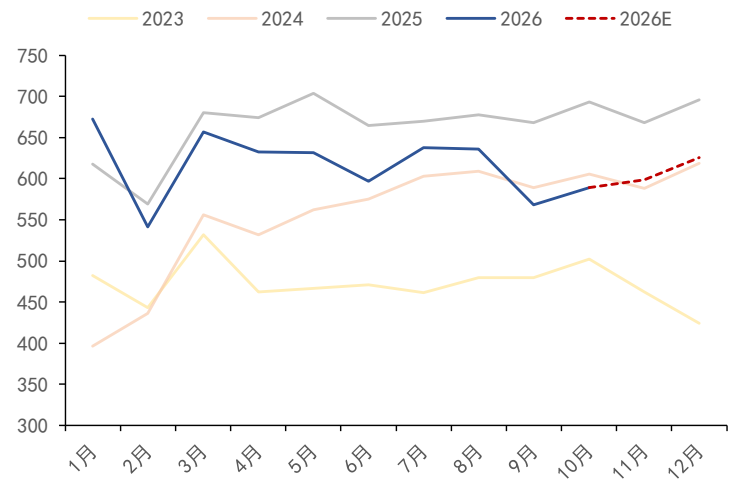
聚酯 | 1-10月聚酯产量合计6163万吨，同比下降6.9%，预期后续产量有所回升

广发期货 GF FUTURES

国内聚酯产能增长情况（万吨，%）



国内聚酯月度产量及预测（万吨）

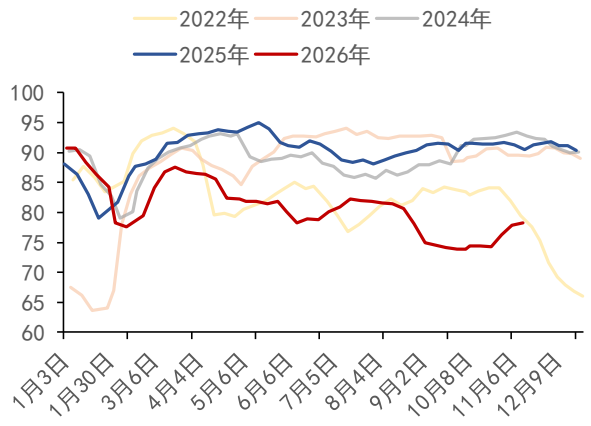


2026年国内聚酯新增产能统计 （万吨）

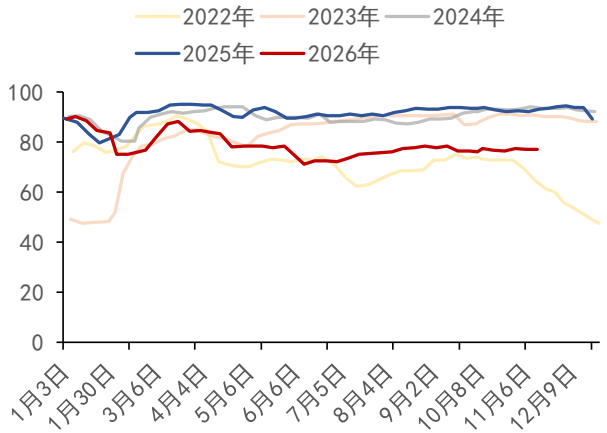
企业名称	地区	新增产能（万吨）	预计投产时间	类型
桐昆恒优	浙江嘉兴	30	2026年3月	聚酯长丝
恒逸海宁	浙江海宁	50	2026年3月	聚酯长丝
杭州华成聚合纤（老装置）	浙江杭州	36	2026年4月	聚酯切片
桐昆恒海	福建漳州	30	2026年5月	聚酯长丝
汇隆新材	浙江湖州	30	2026年5月、6月	聚酯长丝、切片
新凤鸣新迈	江苏徐州	20	2026年6月	涤纶短纤
科森（南通）	江苏南通	20	2026年7月	聚酯瓶片
富海集团	山东东营	30	2026年7月	聚酯瓶片
国望高科	江苏宿迁	25	2026年8月	聚酯长丝
建兴科技	浙江台州	5	2026年9月	聚酯切片
新凤鸣新拓	江苏徐州	36	2026年9月	聚酯长丝
桐昆安徽佑顺	安徽庐江	60	2026年H2	聚酯长丝
桐昆恒海	福建漳州	30	2026年12月	聚酯长丝
国望高科	江苏宿迁	25	2026年H2	聚酯长丝
新疆中泰	新疆	25	2026年H2	聚酯长丝
仪征化纤	江苏扬州	60	2026年H2	聚酯短纤
恒逸逸达	江苏宿迁	30	2026年H2	涤纶短纤
吉兴	四川	10	2026年Q4	涤纶短纤
常州裕兴	江苏常州	25	2026年H2	聚酯切片
浙江致祥	浙江湖州	10	2026年Q4	聚酯切片
科森（南通）	江苏南通	20	2026年Q3	聚酯瓶片
汉江新材料	四川	30	2026年Q3	聚酯瓶片

聚酯 | 近期短纤和瓶片负荷回升，但淡季叠加加工费走弱下，负荷重新承压

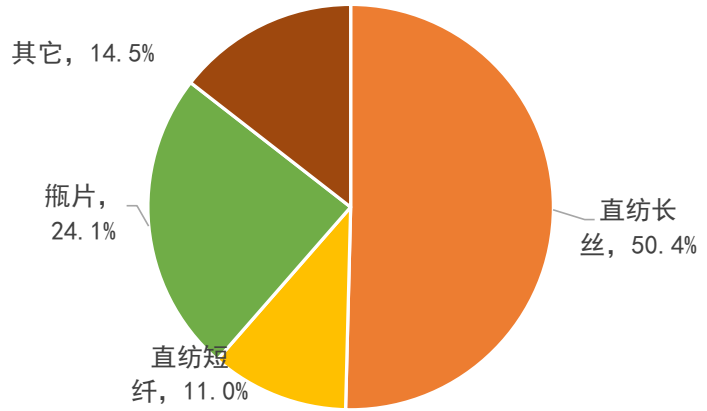
聚酯加权开工（%）



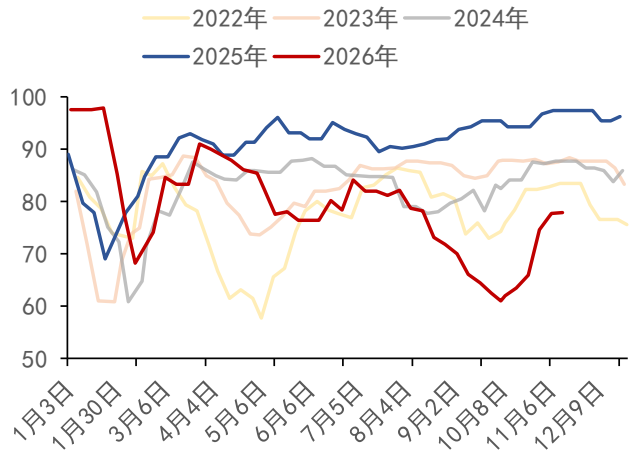
长丝开工（%）



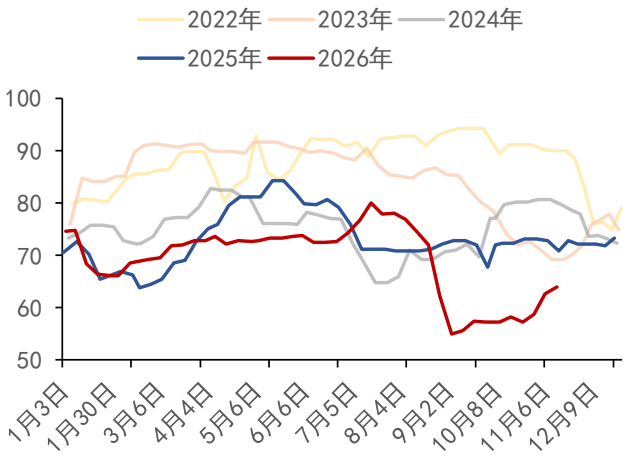
下游占比（%）



短纤开工（%）

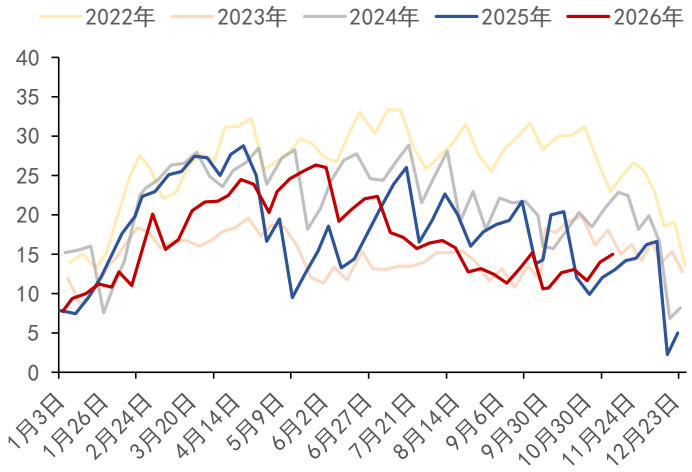


瓶片开工（%）

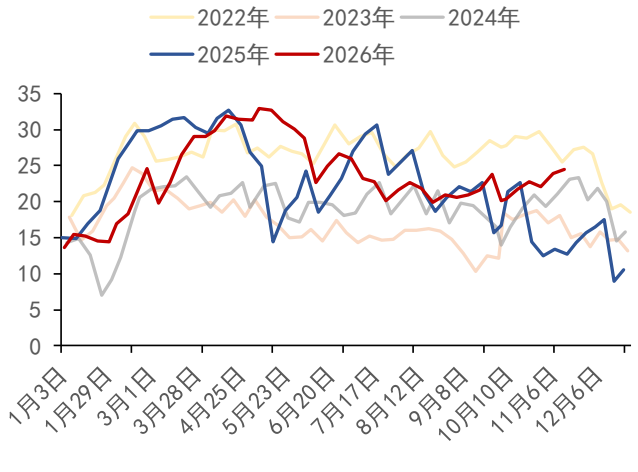


聚酯 | 化纤库存累积，短纤和瓶片库存转累

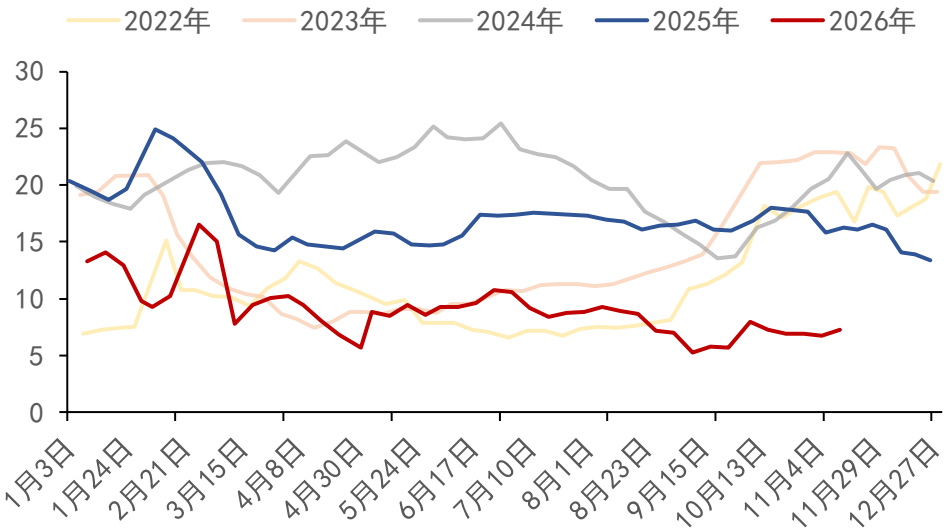
POY库存（天）



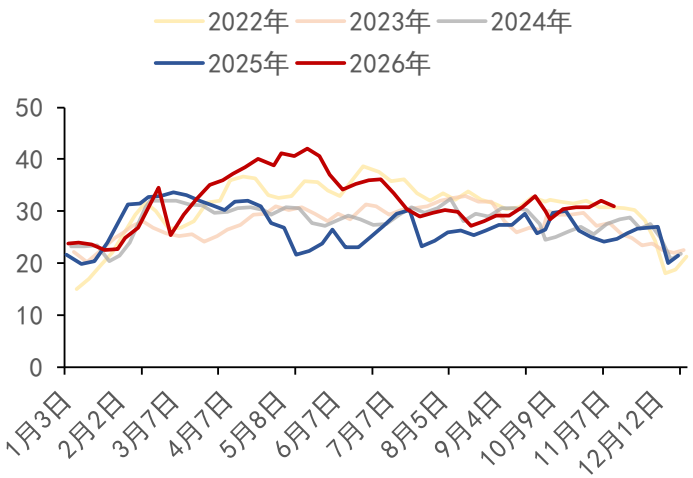
FDY库存（天）



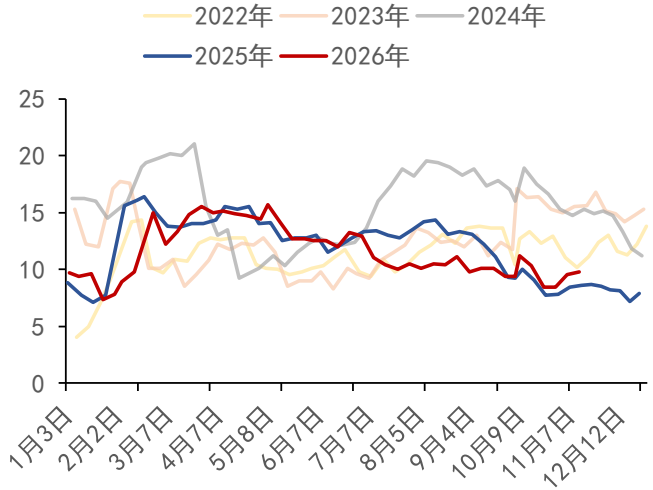
瓶片库存（天）



DTY库存（天）

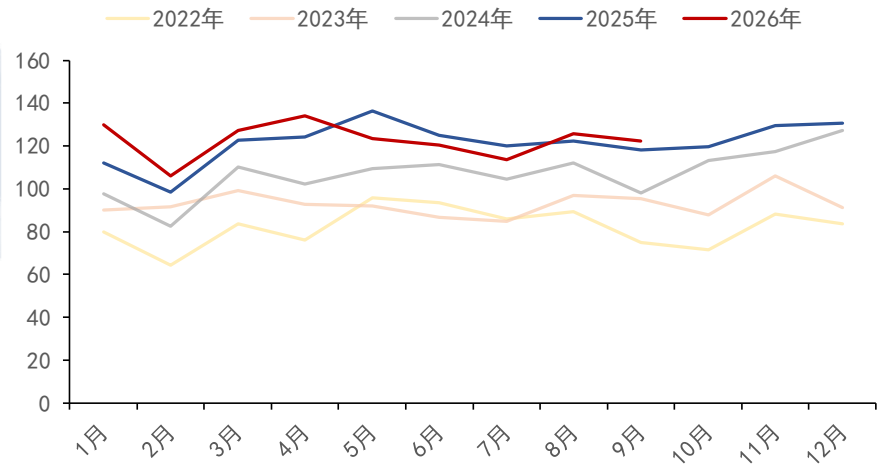


短纤库存（天）

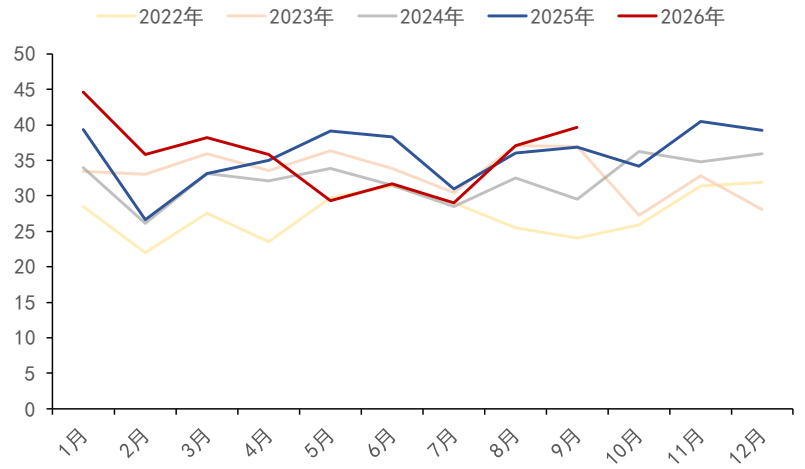


聚酯 | 1-9月聚酯总出口1103万吨，同比增长2.2%，9月长丝出口增长较多

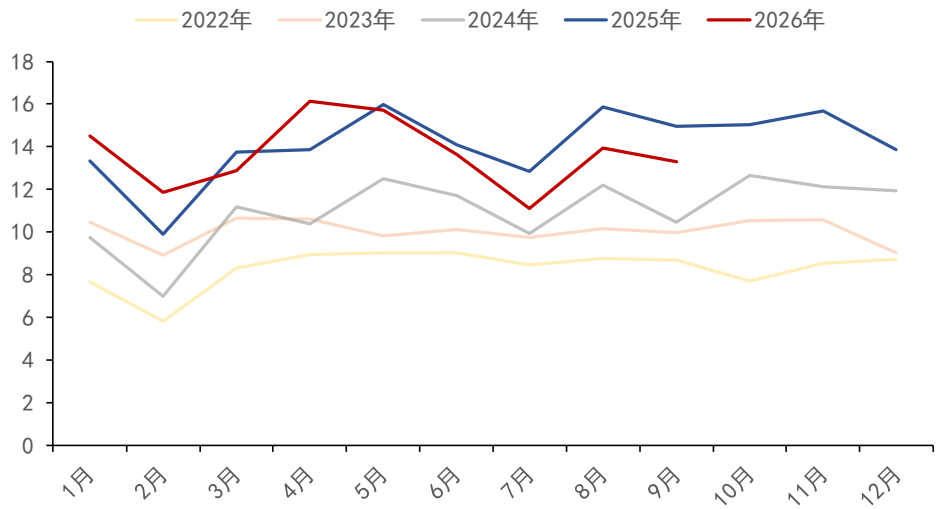
聚酯出口（万吨）



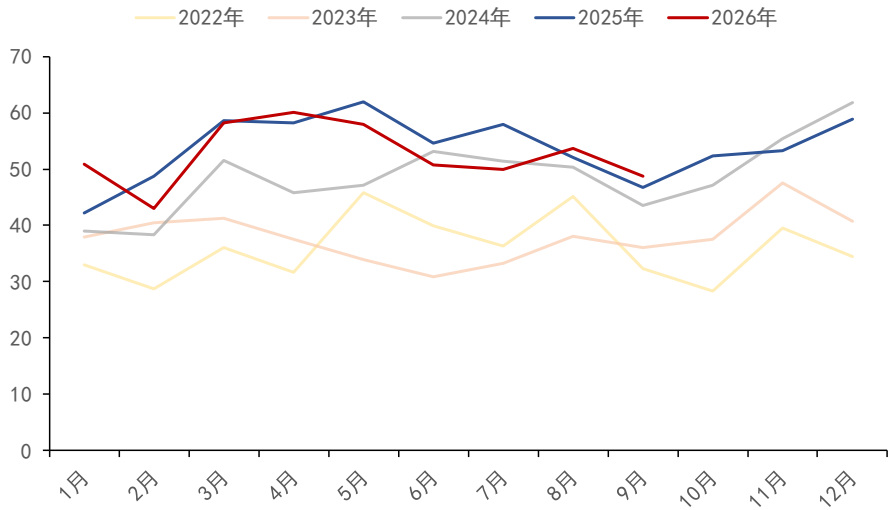
长丝出口（万吨）



短纤出口（万吨）

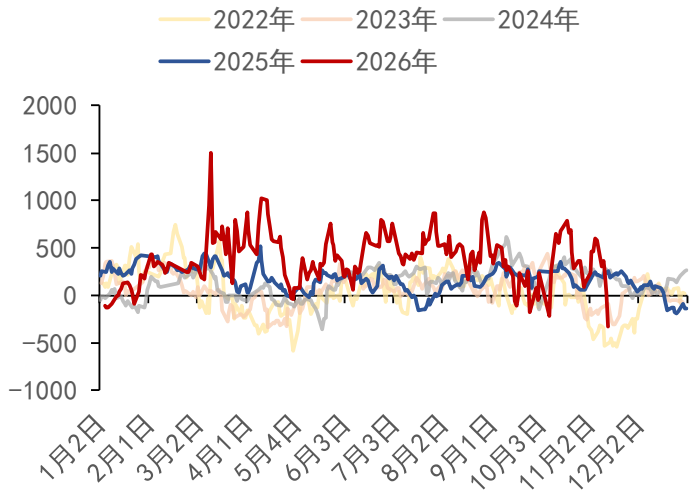


瓶片出口（万吨）

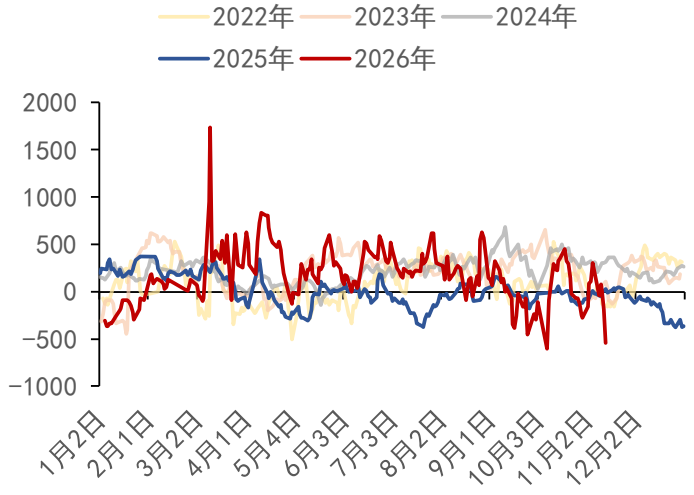


聚酯 | 原料走强后，聚酯加工费再度大幅压缩

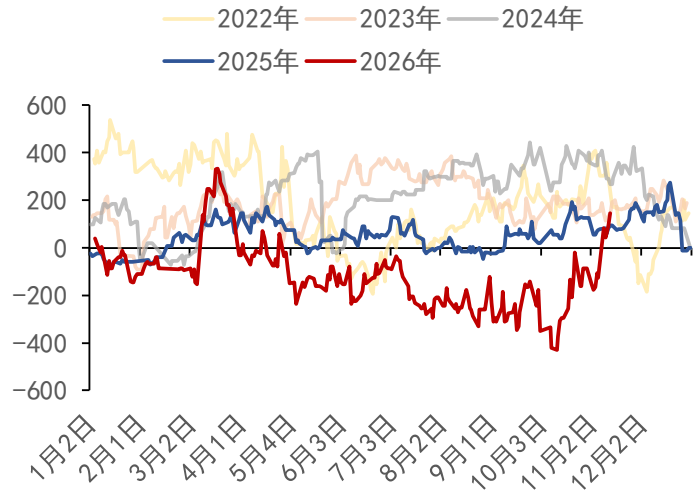
POY利润（元/吨）



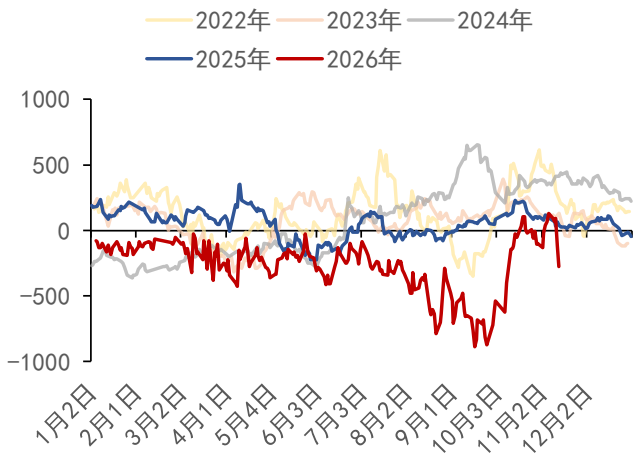
FDY利润（元/吨）



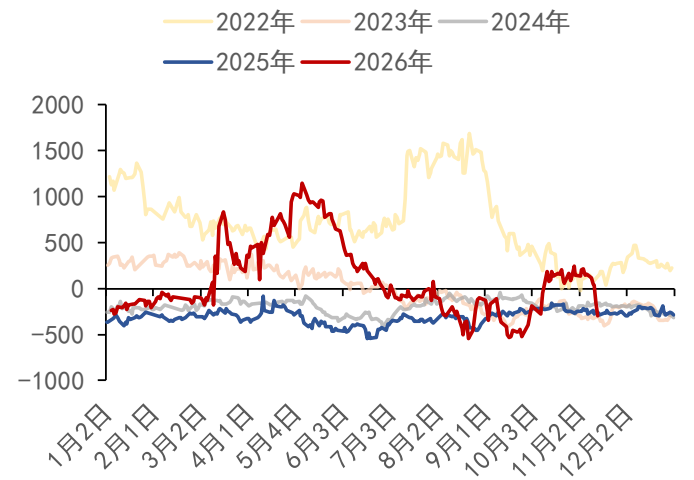
DTY利润（元/吨）



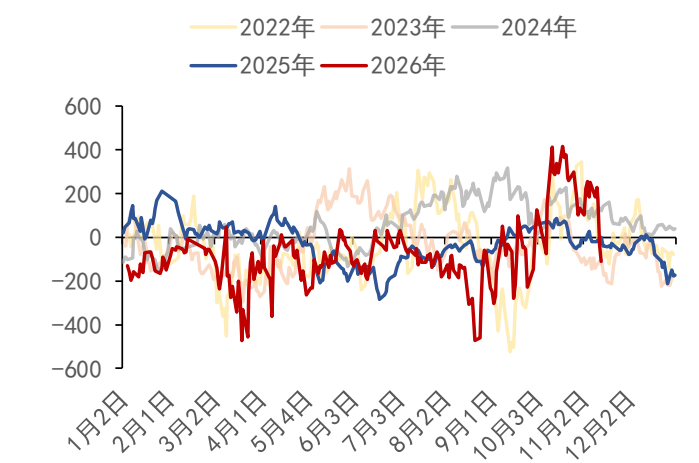
短纤利润（元/吨）



瓶片利润（元/吨）

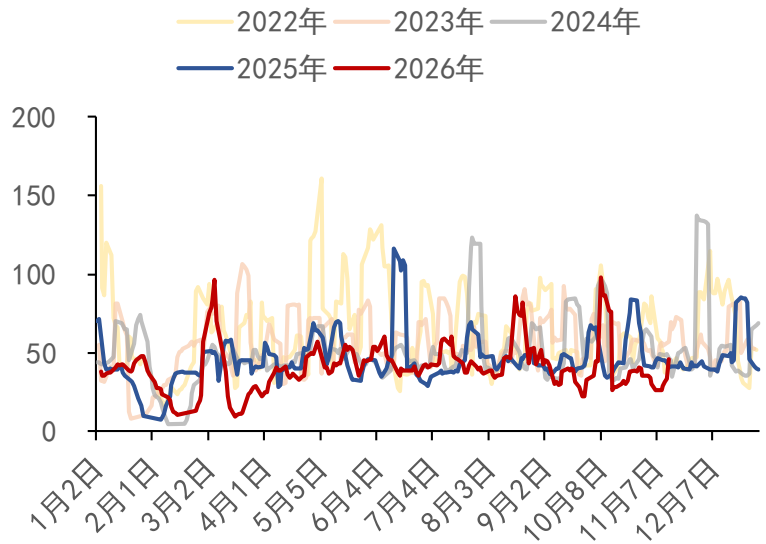


切片利润（元/吨）

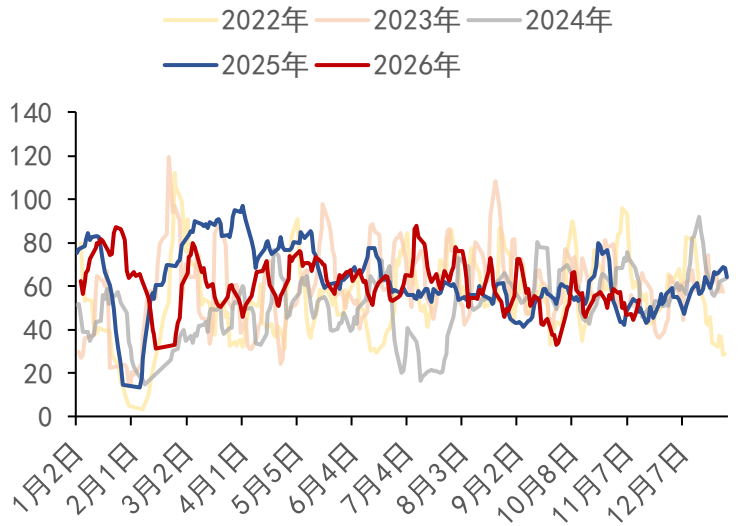


广发期货 GF FUTURES

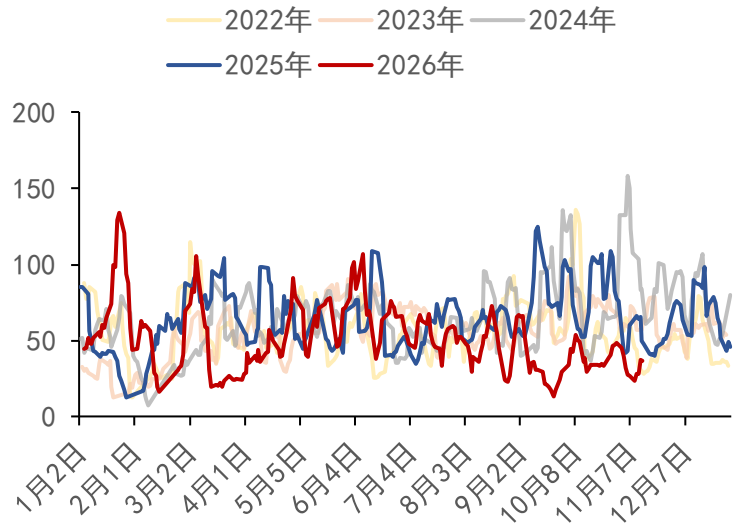
长丝产销率MA5（%）



短纤产销率MA5（%）



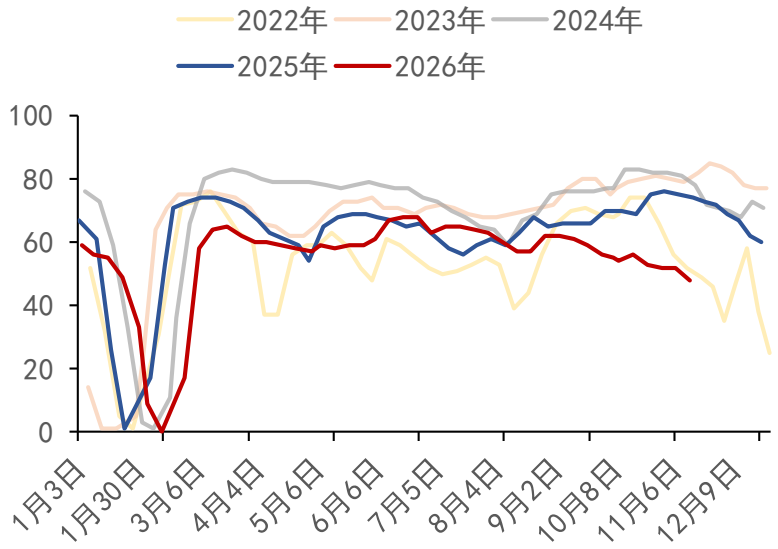
切片产销率MA5（%）



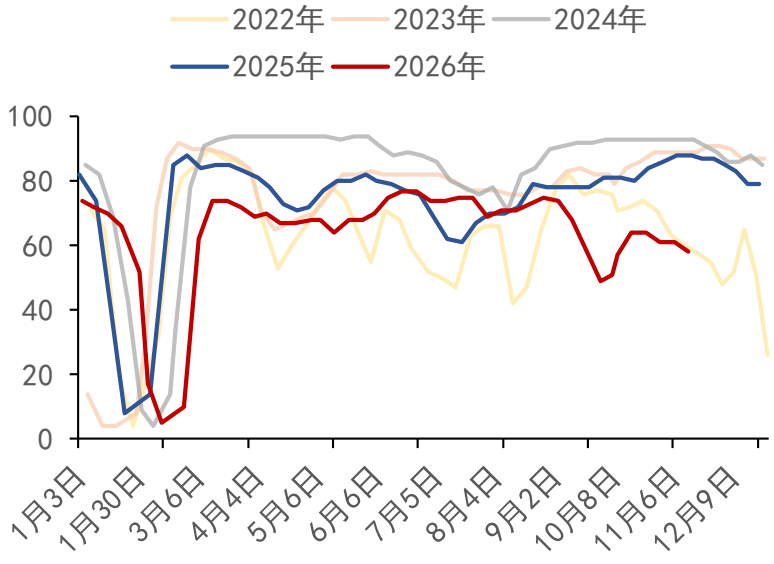
聚酯 | 终端开机整体表现位于五年期低位，旺季结束，负荷持续下滑

广发期货 GF FUTURES

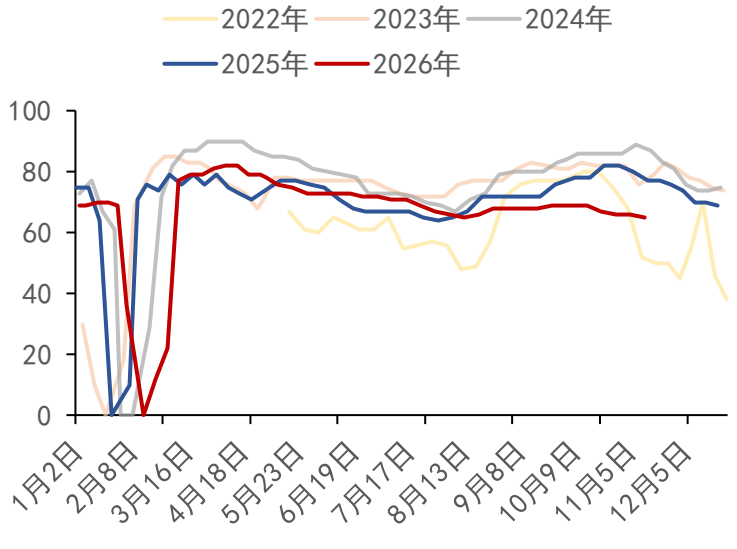
织机负荷（%）



加弹负荷（%）

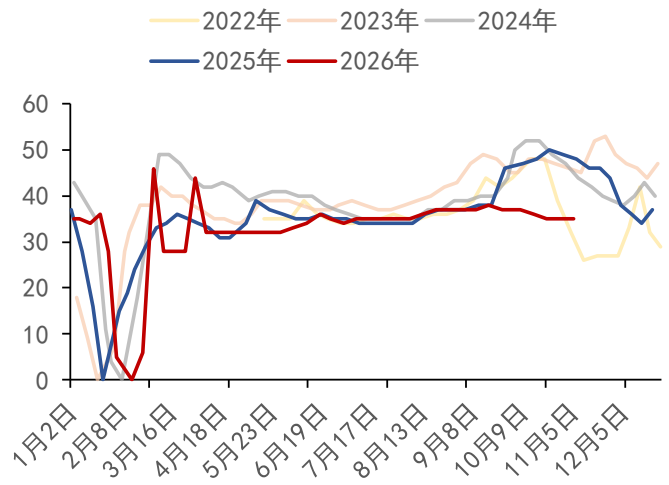


印染负荷（%）

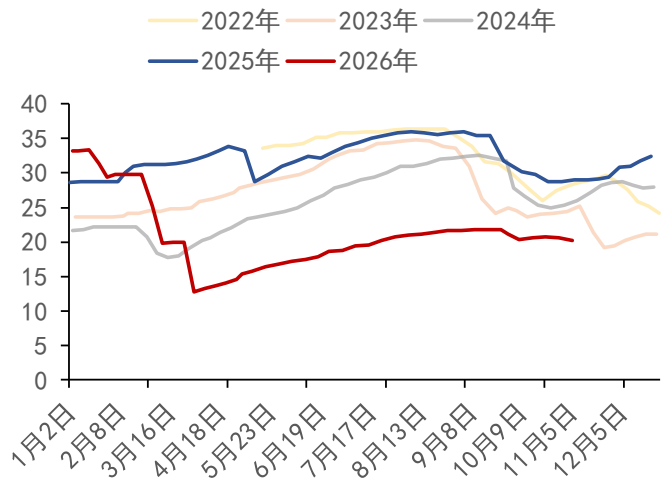


聚酯 | 订单情况偏低，终端库存持稳，下游维持原料刚性备货

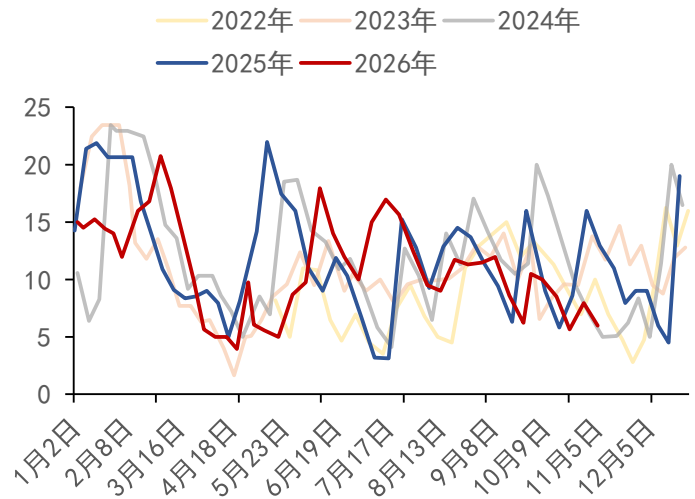
涤纶坯布织造基地新增订单指数



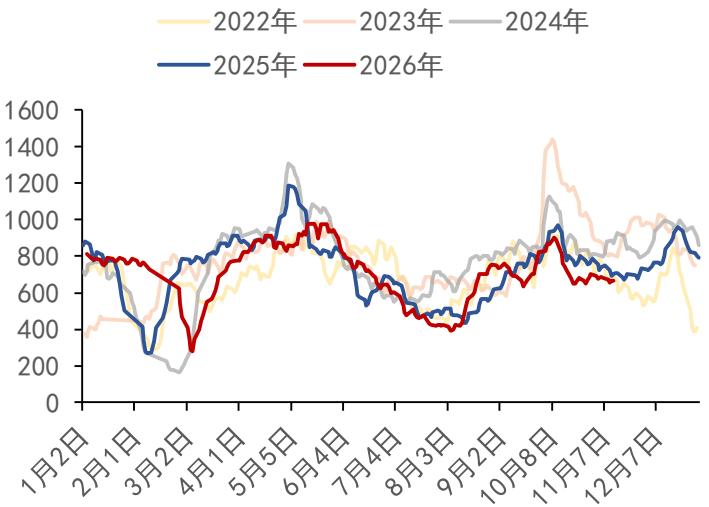
涤纶坯布织造基地库存水平（天）



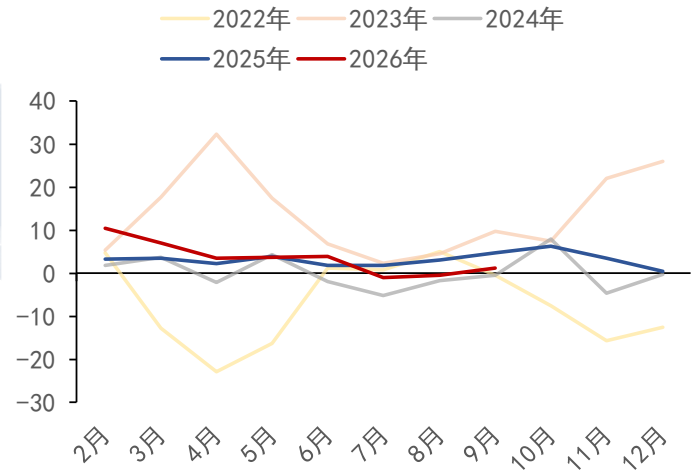
涤纶下游（织造+加弹）原料备货（天）



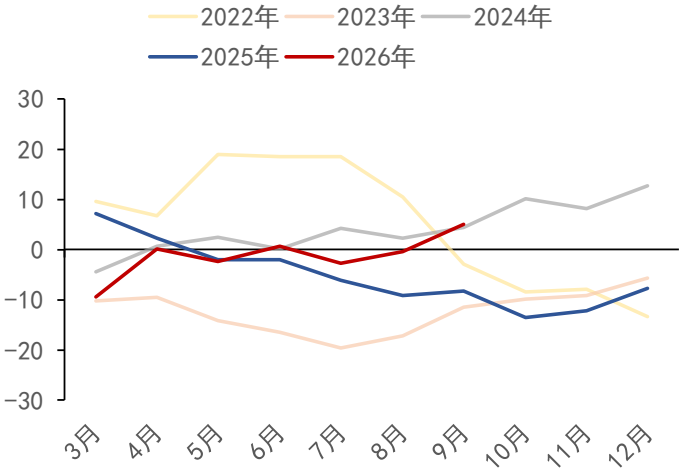
轻纺城周均成交量（万米）



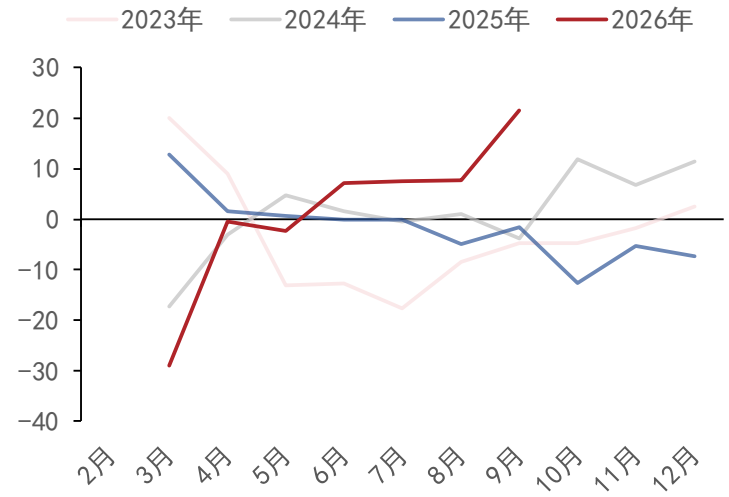
零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比（%）



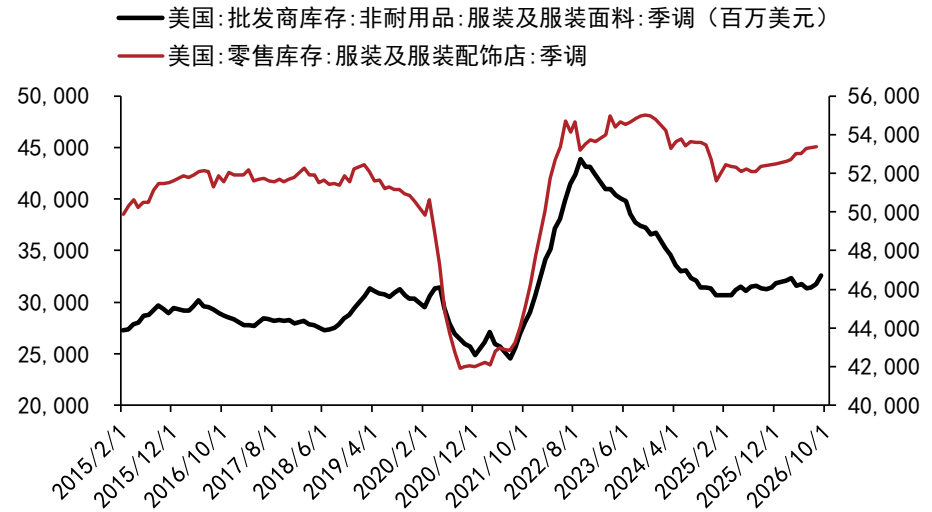
出口交货值:纺织服装、服饰业:当月同比（%）



纺织服装出口当月同比（海关口径）（%）



美国批发商及零售库存（百万美元）





五、短纤---负荷恢复，供需格局偏弱，原料走强后加工费大幅压缩

短纤周度 | 核心变化

广发期货 GF FUTURES

■ 市场概述：本周原油下跌后反弹，聚酯原料及直纺涤短期货跟随波动。现货方面尤其EG下半周基差快速走强，导致聚酯成本快速提升。短纤工厂及贸易商前期走货为上，价格及基差纷纷走低，但随着成本支撑走强，短纤加工差压缩至900~1000区间后，现货市场止跌反弹，但下游追涨意愿不强。本周短纤负荷进入盘整状态，仅个别工厂有增减动作。

➢ 供应

加工费改善后，短纤负荷连续几周持续上升，目前回升至接近80%的水平，后续加工费重新压缩，叠加需求淡季，预期负荷难以进一步上升，甚至有重新下降的可能。本周负荷上升0.2%至77.9%附近。

➢ 需求

纯涤纱及涤棉纱小幅优惠走货，库存维持、负荷维持。涤纱负荷持稳至48.3%（0%）。

➢ 库存

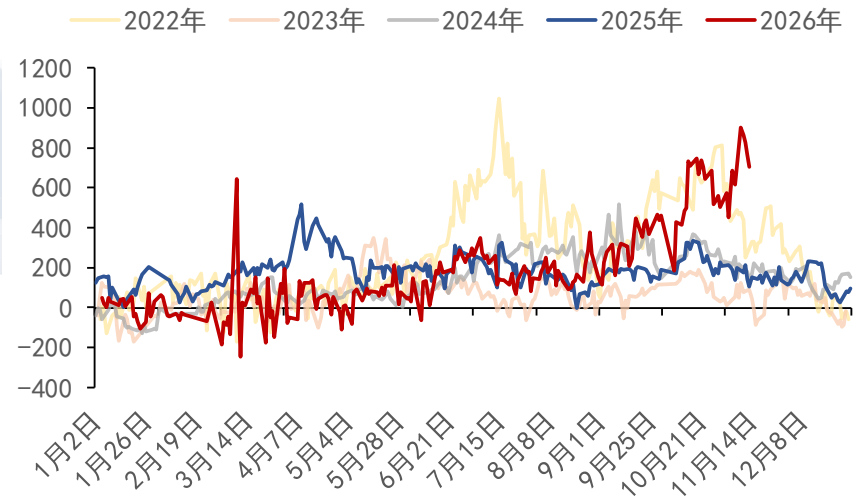
短纤供给负荷回升，但下游逐渐进入淡季，库存低位回升。目前1.4D权益库存至6.4（+0.2）天，综合库存至9.8（+0.3）天。

➢ 加工费

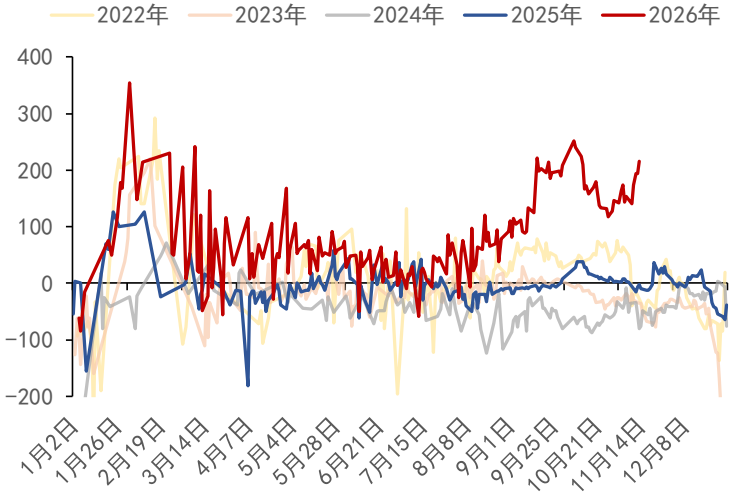
本周原料价格大幅上涨，短纤基本面重新走弱，下游需求五年期低位，难以接受上游较高成本，价格难以传导，加工费重新压缩。目前短纤现货加工费至805元/吨附近，PF2612盘面加工费至790元/吨，PF2701盘面加工费至917元/吨。

短纤 | 基本面随着供给负荷上升重新走弱，基差偏弱，但月差跟随原料上升

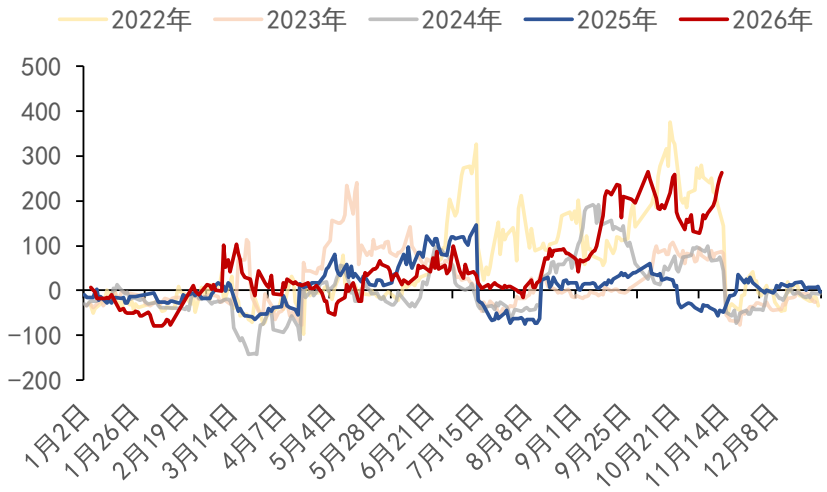
短纤主力合约基差（元/吨）



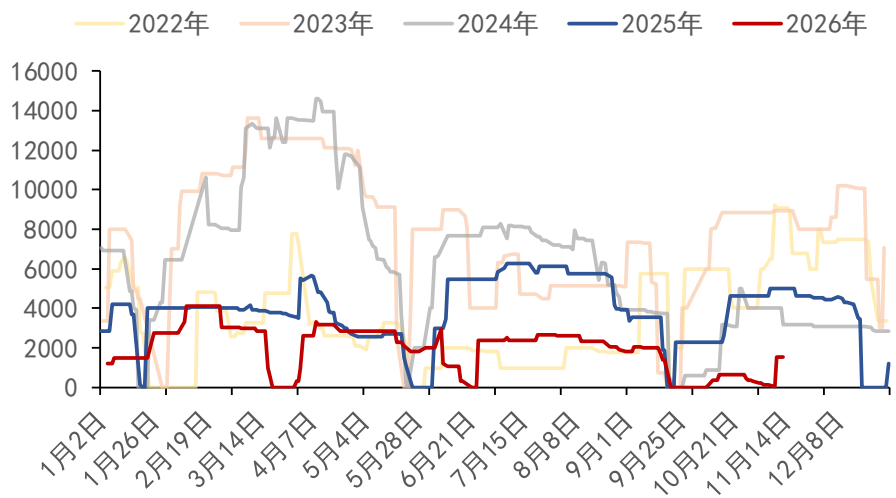
短纤01-02月差（元/吨）



短纤连一-连二月差（元/吨）

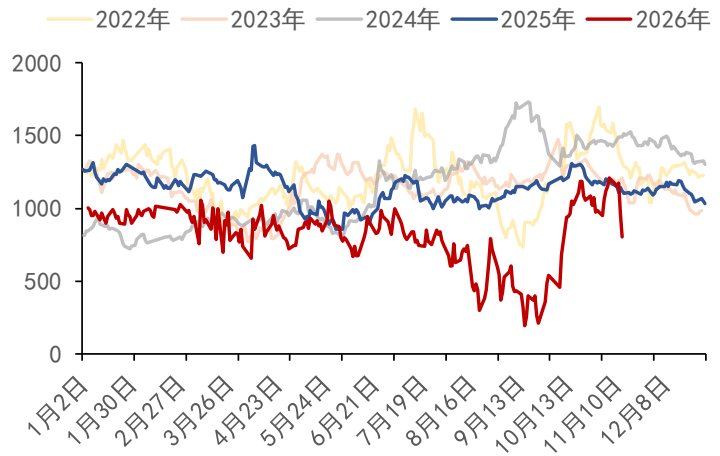


短纤仓单（手）

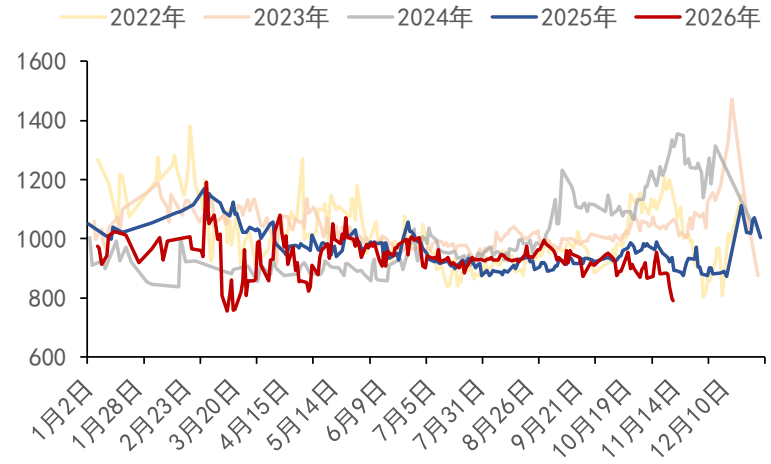


短纤 | 原料基差大幅走强，现货加工费重新压缩

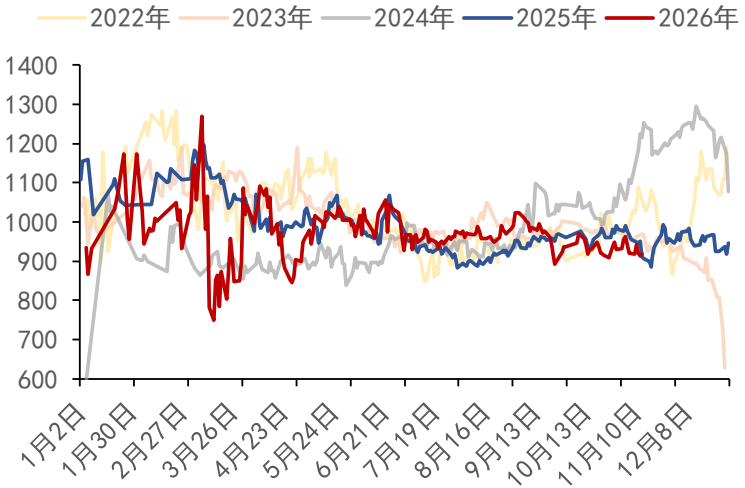
短纤现货加工费（元/吨）



短纤12合约加工费（元/吨）

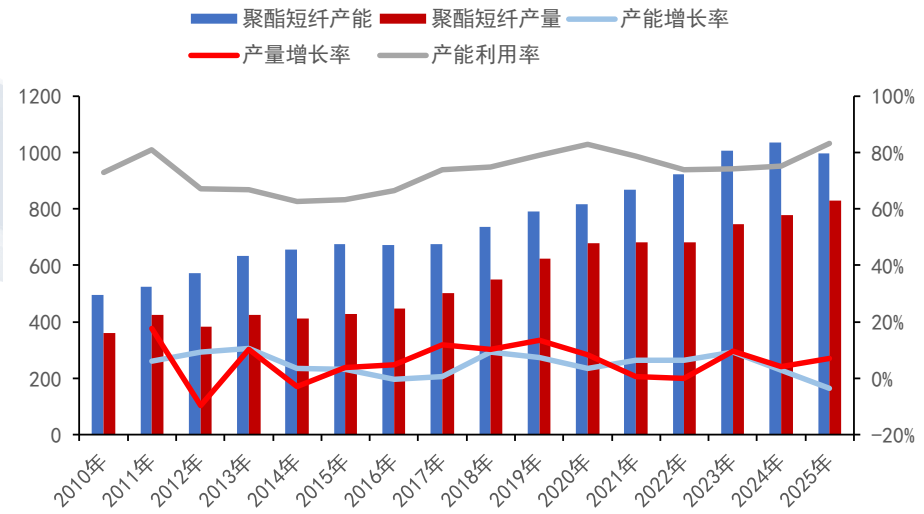


短纤01合约加工费（元/吨）

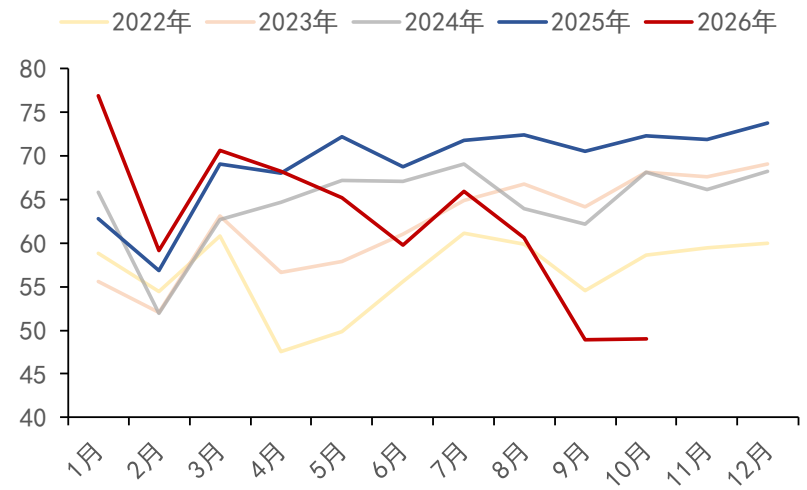


短纤 | 2026年1-10月涤短产量624万吨，同比减少8.9%；1-10月表需525万吨，同比下降10.5%

国内原生涤短产能及产量增长情况（万吨，%）



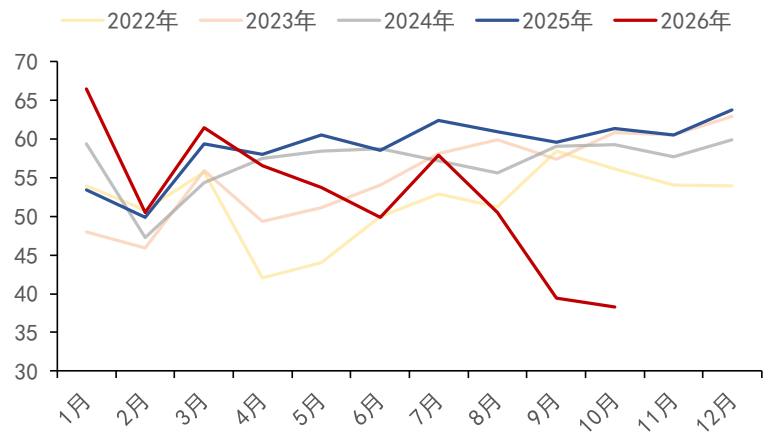
涤纶短纤月度产量（万吨）



2024-2026年短纤新增产能情况（万吨）

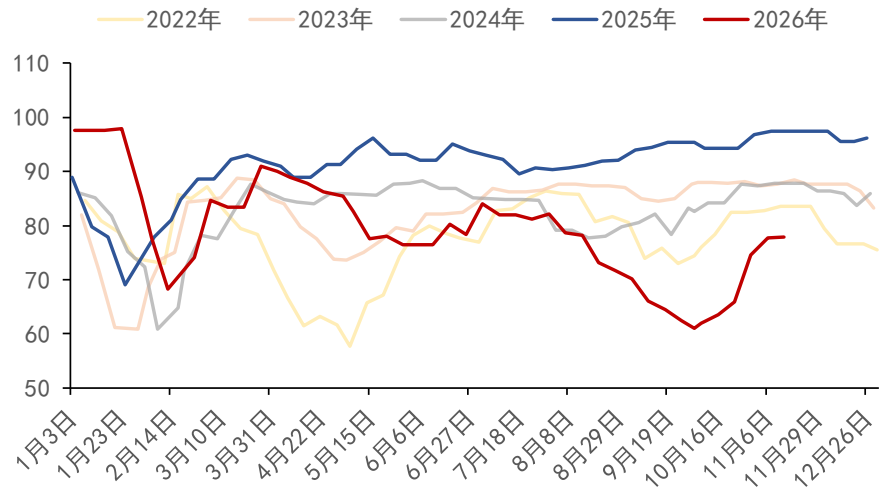
装置	产能	预计投产时间	配套产品
中泰	25	2024年3月上旬	短纤
宁波大发	5	2024年3月	短纤
四川吉兴	10	2024年6月	短纤
富威尔	15	2024年10月	短纤
宁波大发	5	2024年10月	短纤
2024年	60		
厦门新鸿翔	10	2025年5月	短纤（旧装置重启）
2025年	10		
恒逸逸达	30	2026年	短纤
新凤鸣新迈	20	2026年6月	短纤
吉兴	10	2026年Q4	短纤
仪征化纤	60	2026年	短纤
2026年总计	120		

涤纶短纤月度表需（万吨）

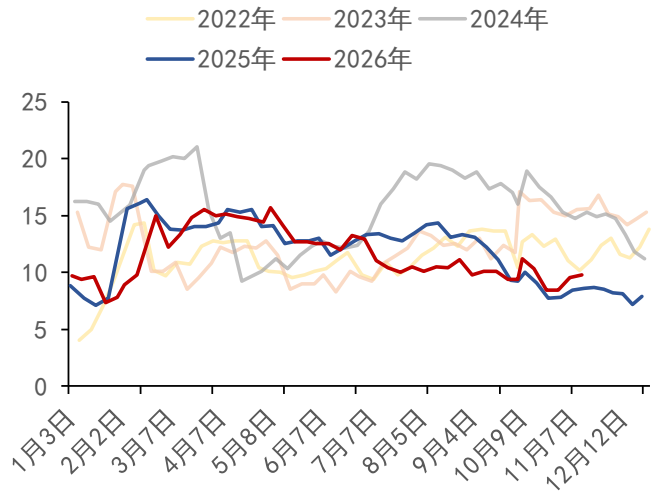


短纤 | 加工费改善后负荷大幅回升，淡季下库存预期转累

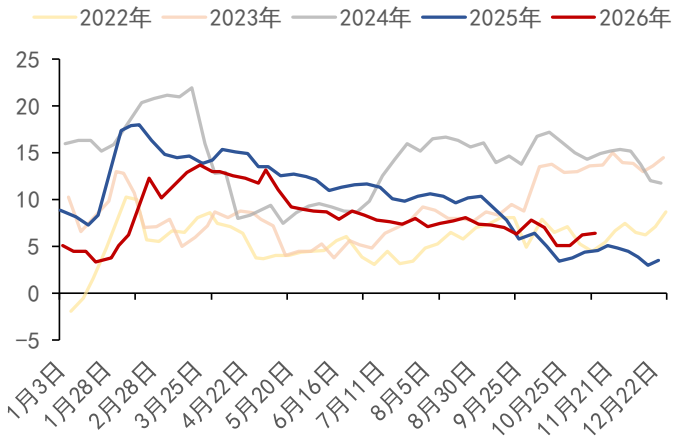
短纤负荷（%）



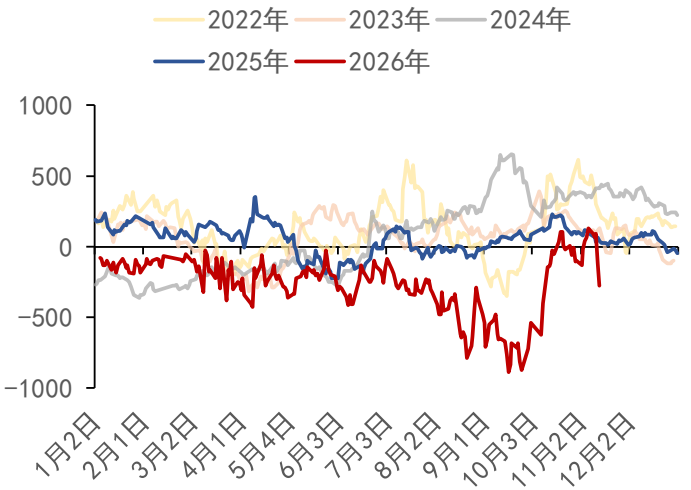
涤短工厂总库存（天）



涤短1.4D工厂库存（天）

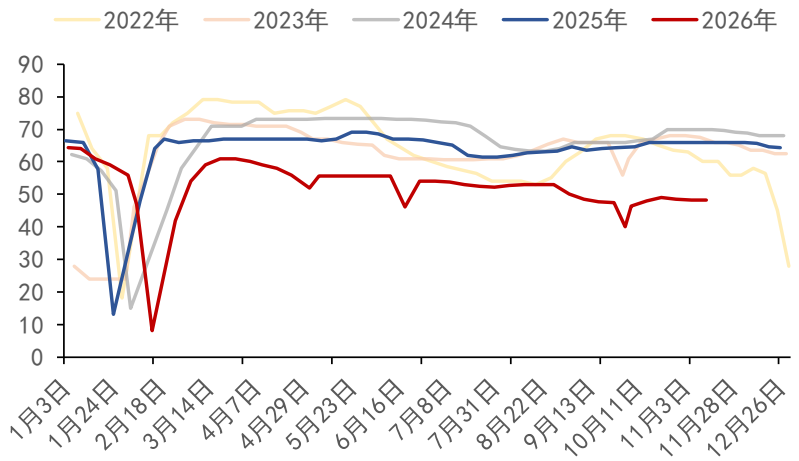


短纤利润（元/吨）

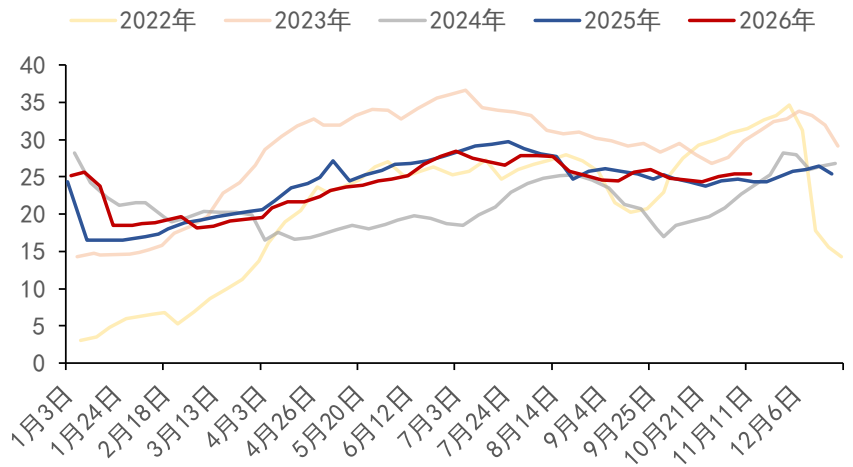


短纤 | 下游纯涤纱负荷持续位于五年期低位；成品库存缓慢累积；原料备货低位

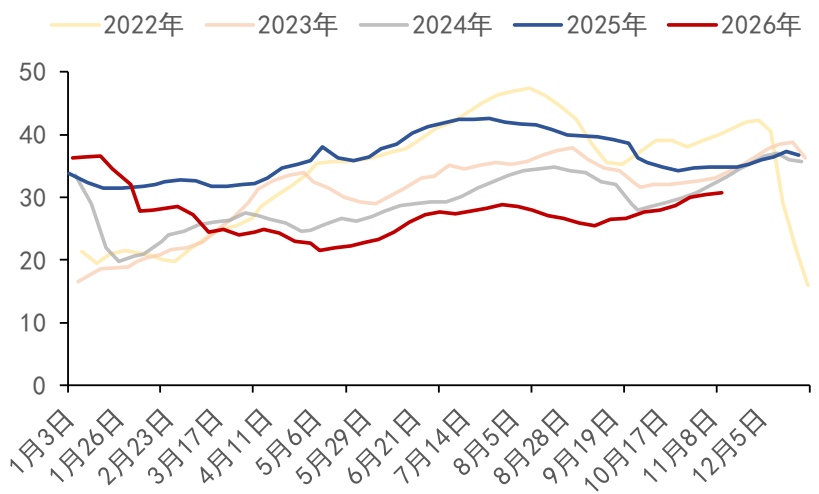
纯涤纱负荷情况（%）



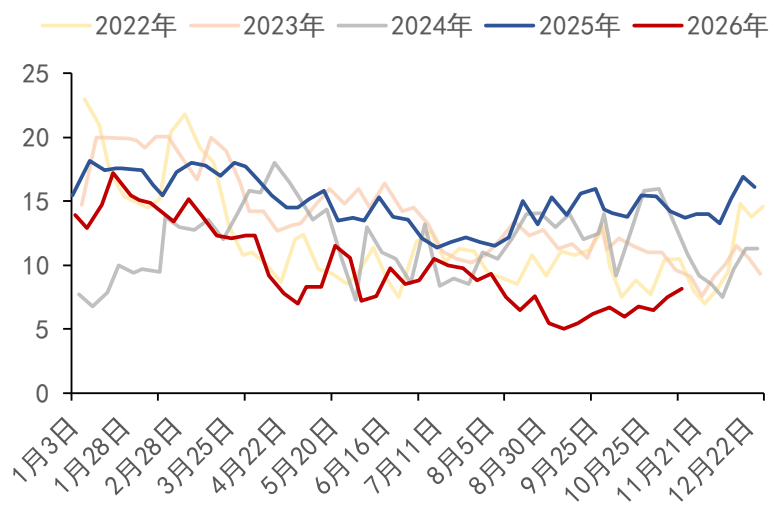
纯涤纱成品库存情况（天）



涤棉纱成品库存情况（天）

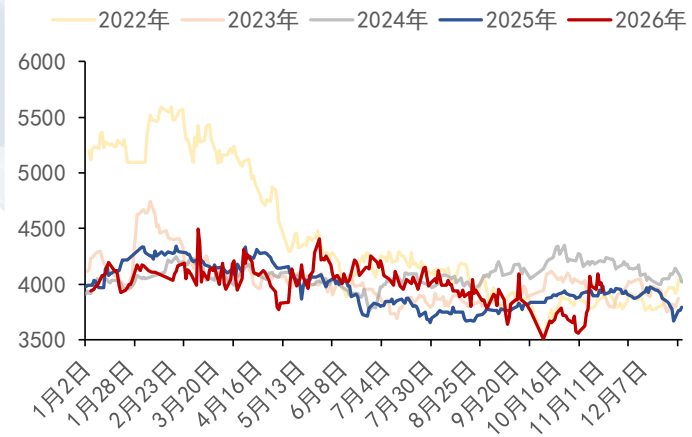


涤纱厂原料库存（天）

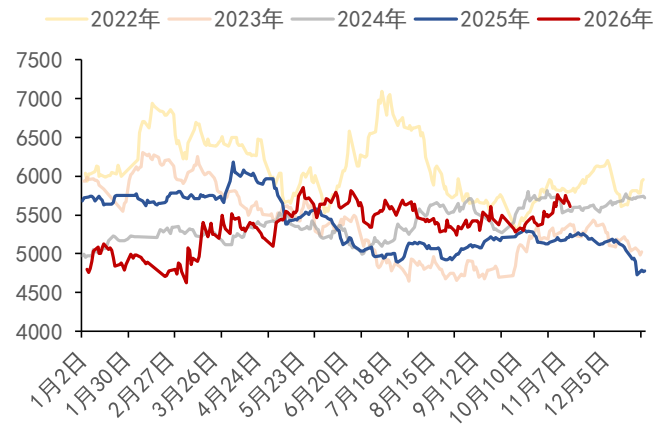


短纤 | 下游加工费偏弱，棉花和粘胶短纤相对价格上升

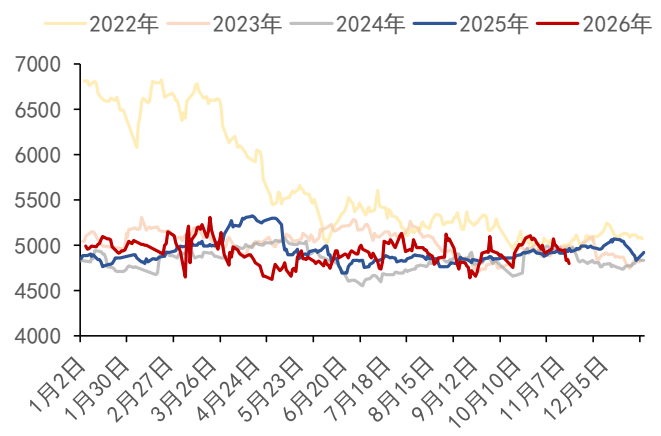
纯涤纱加工差（元/吨）



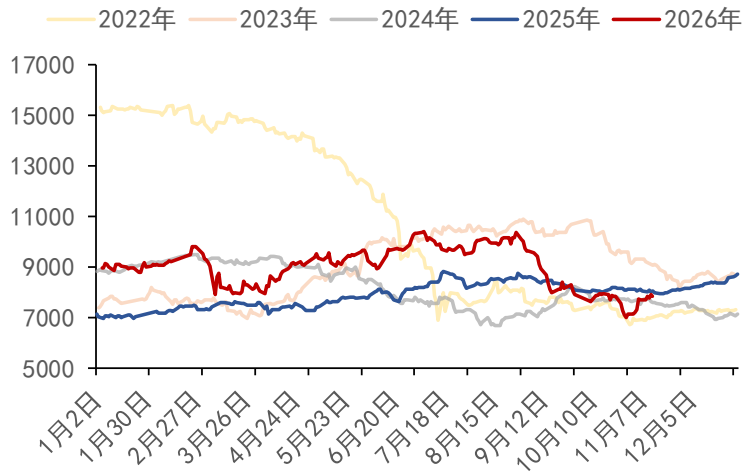
涤棉纱加工差（元/吨）



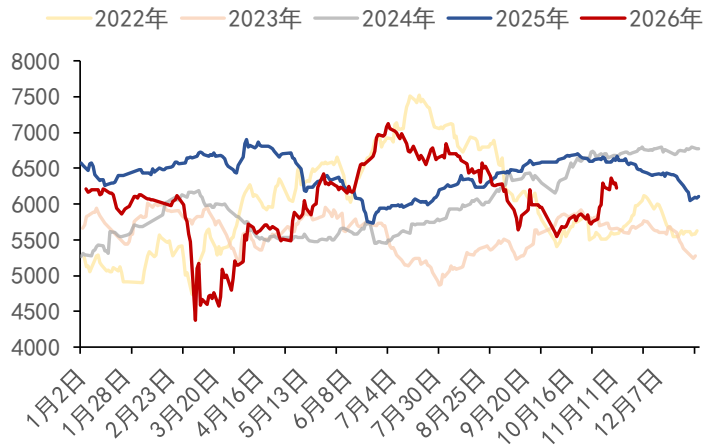
涤粘纱加工差（元/吨）



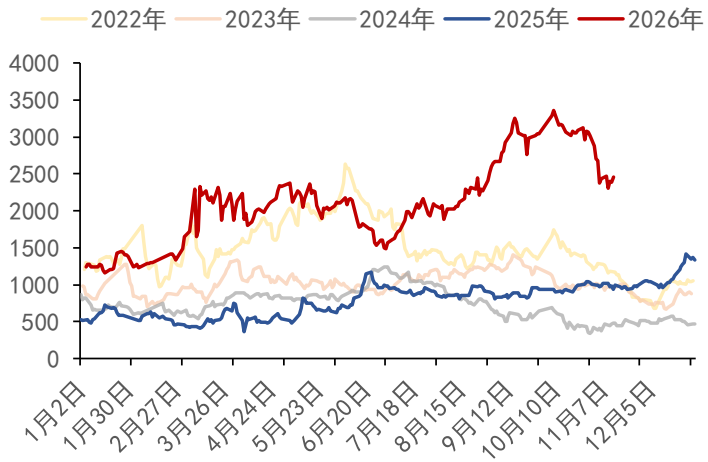
棉花-涤短（元/吨）



粘胶-涤短（元/吨）

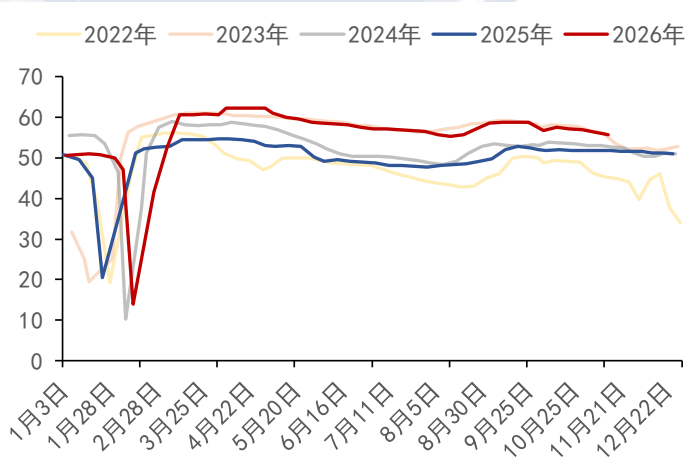


涤短-1.4D仿大化（元/吨）

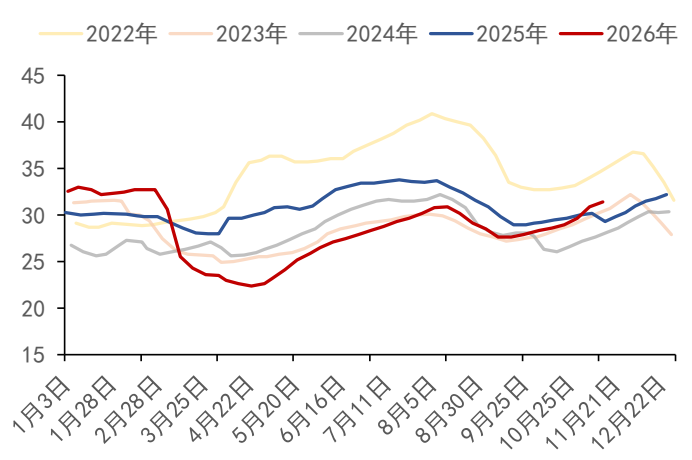


短纤 | 短纤布综合负荷下降，成品库存累积

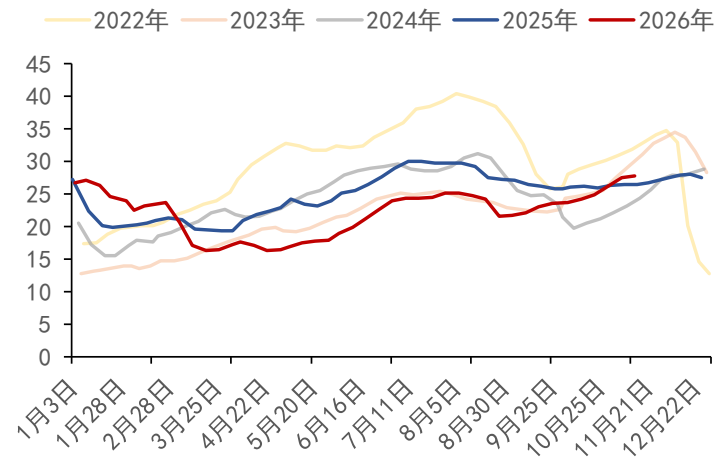
短纤布综合负荷（%）



短纤布综合库存（天）



纱线综合库存（天）





六、瓶片---需求淡季，供给端装置重启，供需格局走弱，难以跟涨原料，加工费走缩

瓶片周度 | 核心变化

广发期货 GF FUTURES

■ 市场概述：内盘，本周上游聚酯原料价格上行，聚酯瓶片工厂价格小幅跟涨原料，因原料成本涨幅更为强势，整体加工差一度压缩至550元附近。周内，聚酯瓶片市场成交气氛一般。聚酯瓶片工厂现货及近月货主流商谈成交先上涨至8200-8600元/吨出厂附近，小幅回落至8000-8400元/吨出厂后，继续上涨至8200-8550元/吨出厂不等。贸易商多随行就市，出货价格先上涨至8100-8450元/吨出厂不等，下跌至7950-8300元/吨出厂不等后，继续上涨至8200-8450元/吨出厂不等。期间成交以贸易商和下游大厂补货为主，周内多成交在8000-8300元/吨出厂不等，部分下游大厂成交价格略低。至周五，上游原料期货上涨，聚酯瓶片工厂多上调报价100-200元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛偏淡。市场11-12月订单多成交在8200-8400元/吨出厂不等，少量略高8450-8500元/吨出厂不等附近，局部少量略低8130元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。出口方面，亚洲聚酯瓶片出口市场价格本周高位逐步回调，市场低位附近陆续跟进补货。

➢ **供应**

前期加工费偏高，叠加部分装置检修到期，负荷持续回升，本周聚酯瓶片产量为30.9万吨，较上期增加2.4万吨；开工率64%，较上期上升1.3%。

➢ **需求**

后续需求逐渐进入淡季，需求支撑偏弱。9月饮料产量当月同比-2.1%，1-9月累计同比-0.6%。10月饮料开工率75%，环比下降10%。9月瓶片消费82.5万吨，环比减少5.8万吨。出口方面1-9月瓶片出口总量473万吨，同比减少1.7%，其中9月出口48.7万吨，同比上升4.2%。

➢ **库存**

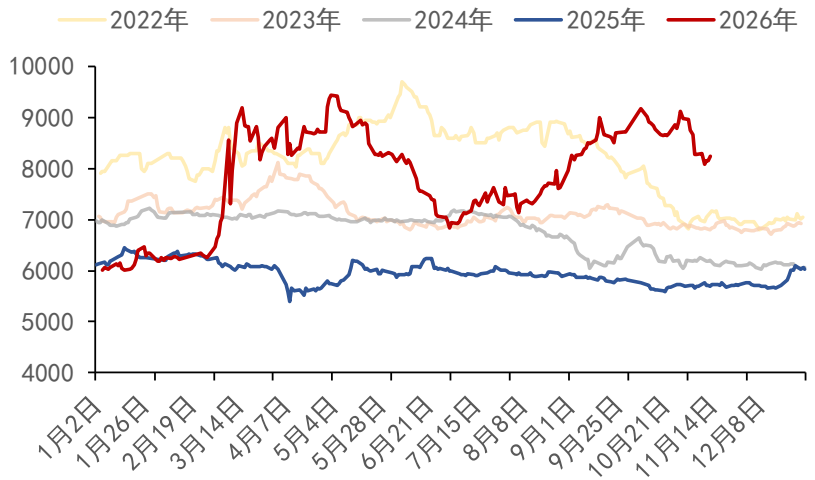
供需双弱下，需求逐渐进入淡季，预期瓶片负荷回升后，库存转累，截至11月13日，工厂库存天数在7.25天附近，环比+0.47天。

➢ **加工费**

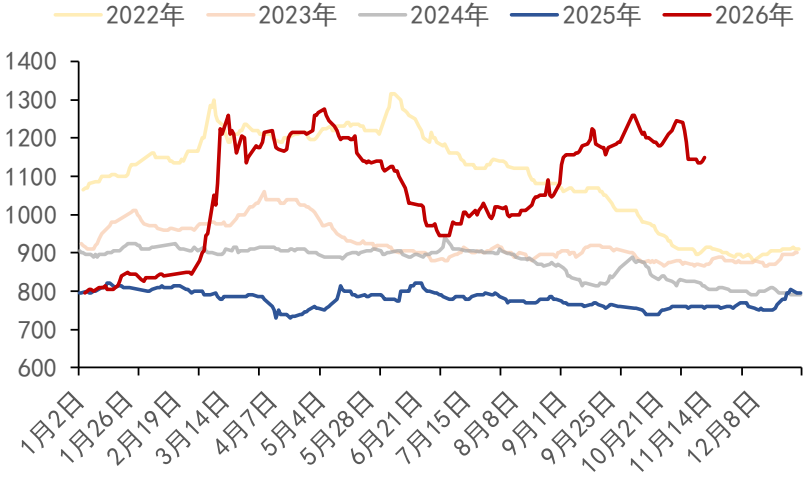
本周原料大幅回升，瓶片难以跟涨，叠加基本面转弱，加工费大幅压缩。截至11月13日瓶片现货加工费400元/吨，12合约加工费537元/吨，01合约加工费727元/吨。

瓶片 | 原料大幅走强，瓶片难以跟涨，现货加工费大幅压缩

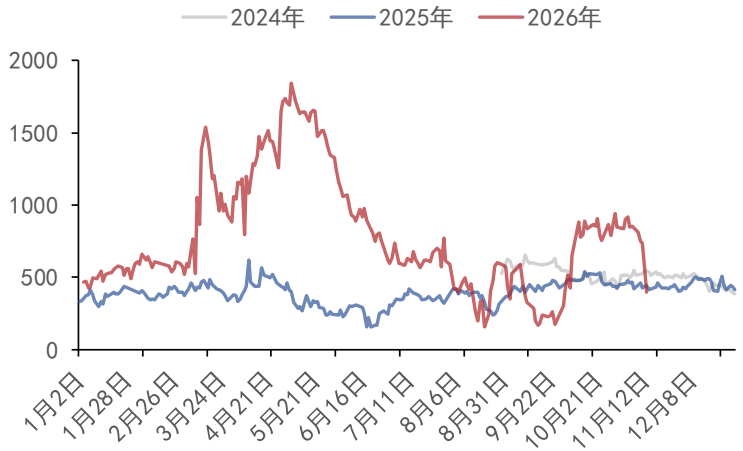
华东水瓶片现货价（元/吨）



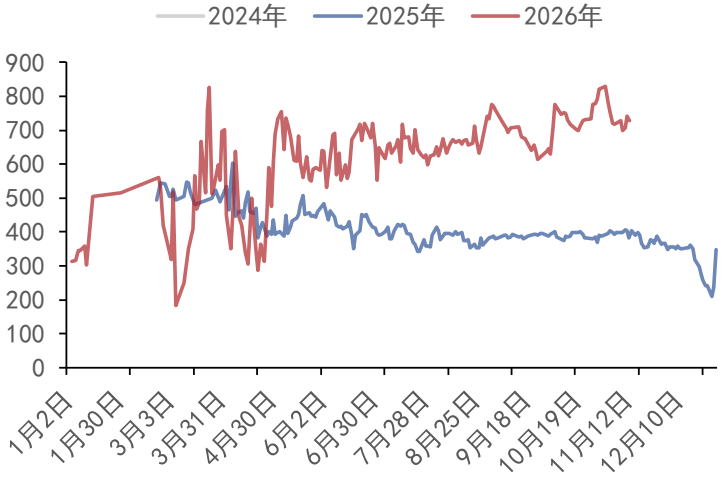
水瓶片外盘价（美元/吨）



瓶片现货加工费（元/吨）



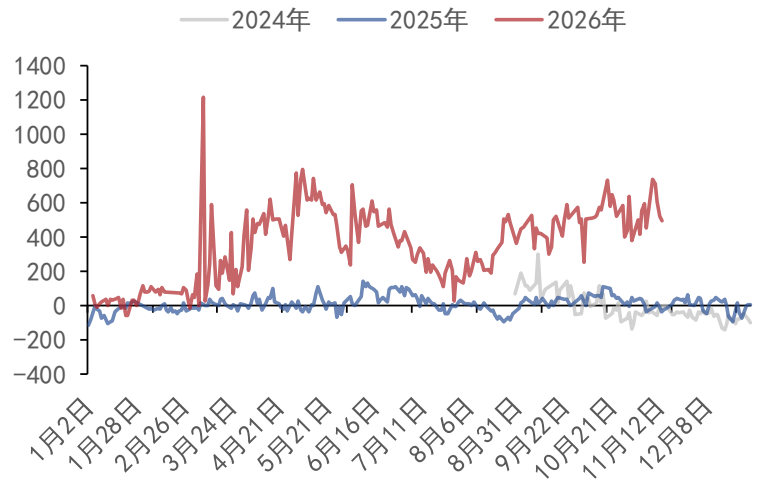
瓶片01合约加工费（元/吨）



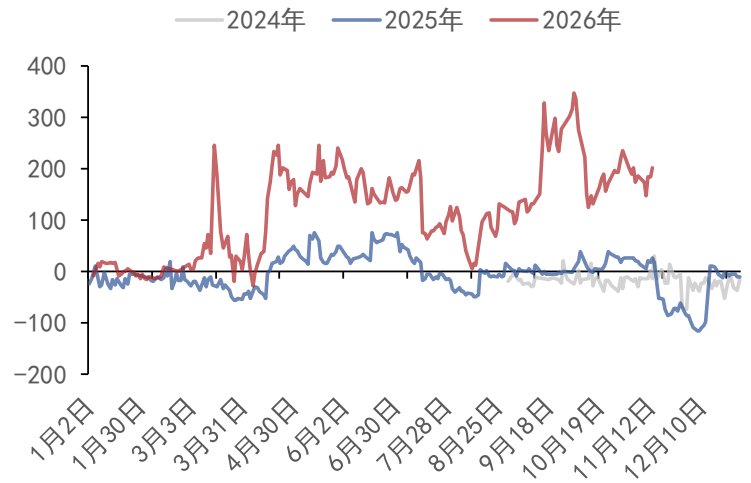
瓶片 | 随着供给提负基本面转弱，基差偏弱，月差跟随原料走强

广发期货 GF FUTURES

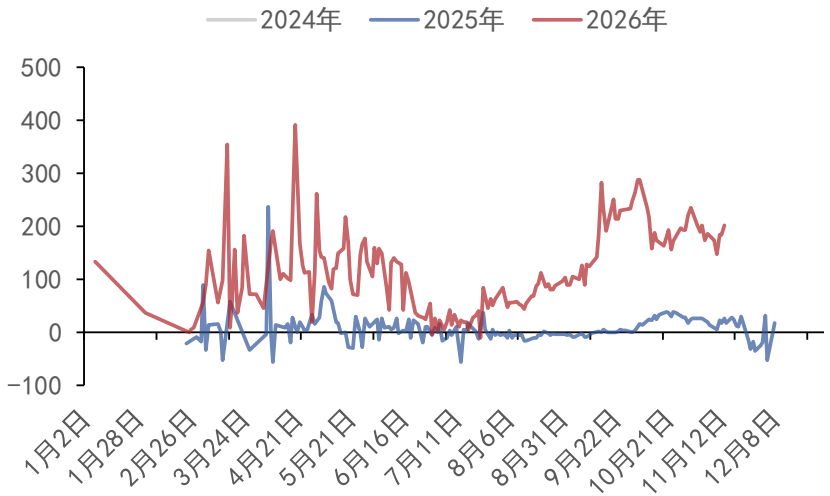
瓶片主力合约基差（元/吨）



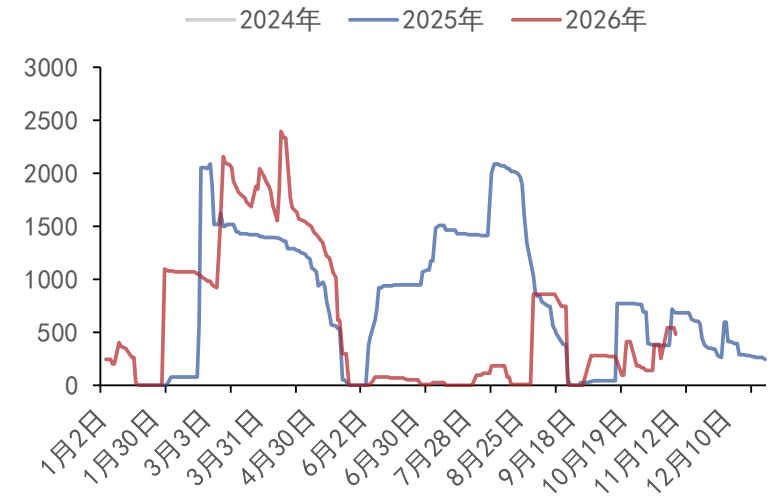
瓶片连一-连二月差（元/吨）



瓶片12-01月差（元/吨）



瓶片仓单（手）

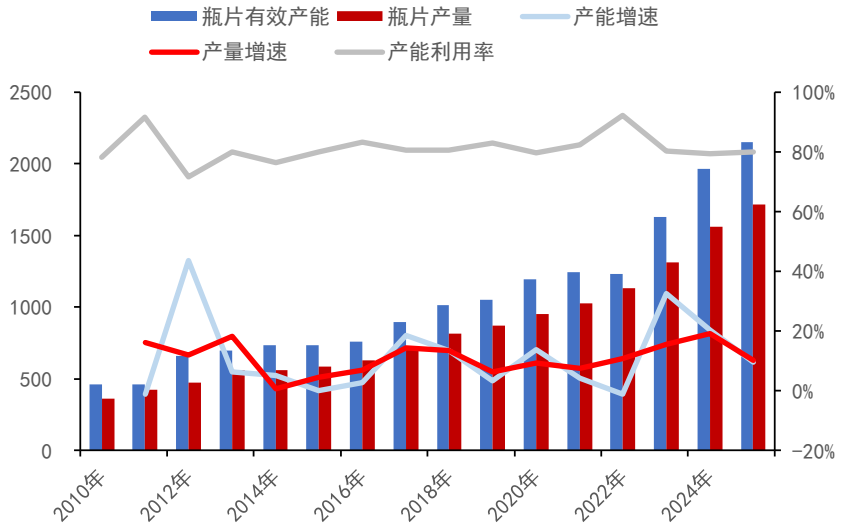


瓶片 | 2026年1-10月国内瓶片产量为1379万吨，同比减少3.5%

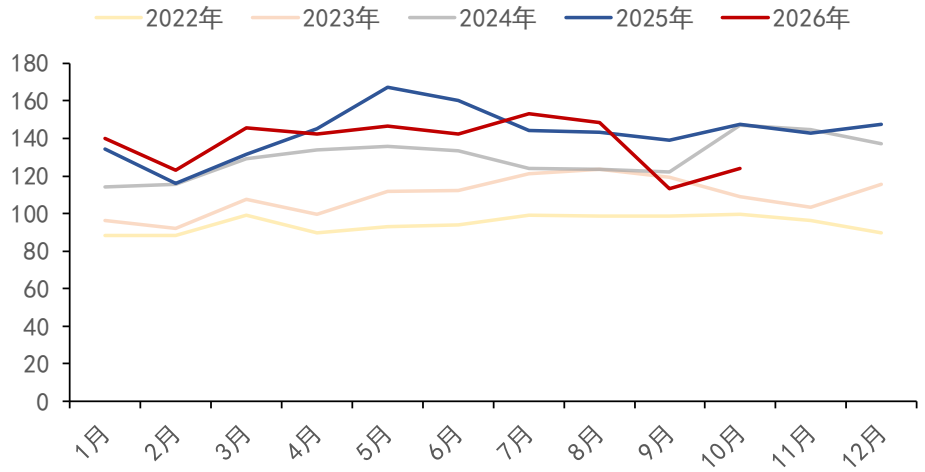
2024-2026年国内瓶片新增产能统计（万吨）

装置	产能（万吨）	预计投产时间	地点
昊源	30+30	2024年2月；4月上旬	阜阳
逸盛	35+35	2024年2月；3月	大连
屯河	10	2024年3月上旬	新疆
逸普	12	2024年4月	克拉玛依
逸盛	35+35	2024年5月下旬；6月下旬	大连
逸盛	60+60	2024年7月下旬；2024年8月下旬	海南洋浦
三房巷	75	2024年12月	江阴
2024年总计	**417**		
仪化	50	2025年1月	仪征
三房巷	75	2025年5月	江阴
富海	30	2025年12月	东营
2025年总计	**155**		
富海	30	2026年7月	东营
科森	20	2026年7月	南通
汉江新材料	30	2026年Q3	四川
2026年总计	**80**		

瓶片产能及产量增长情况（万吨，%）

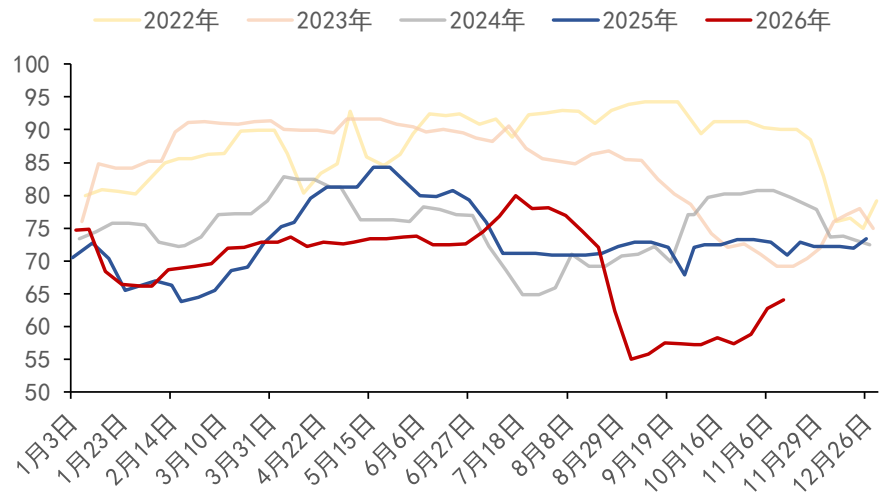


瓶片月度产量（万吨）

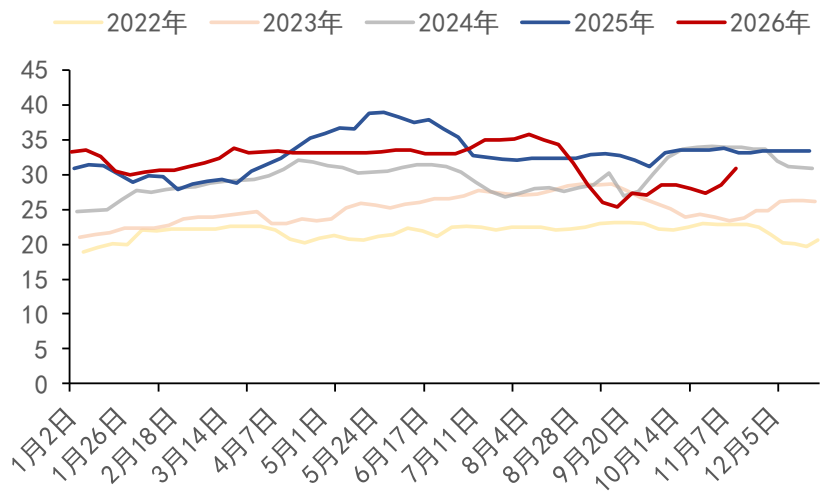


瓶片 | 前期加工费回升后，检修装置重启，负荷回升，需求淡季下库存预期转累

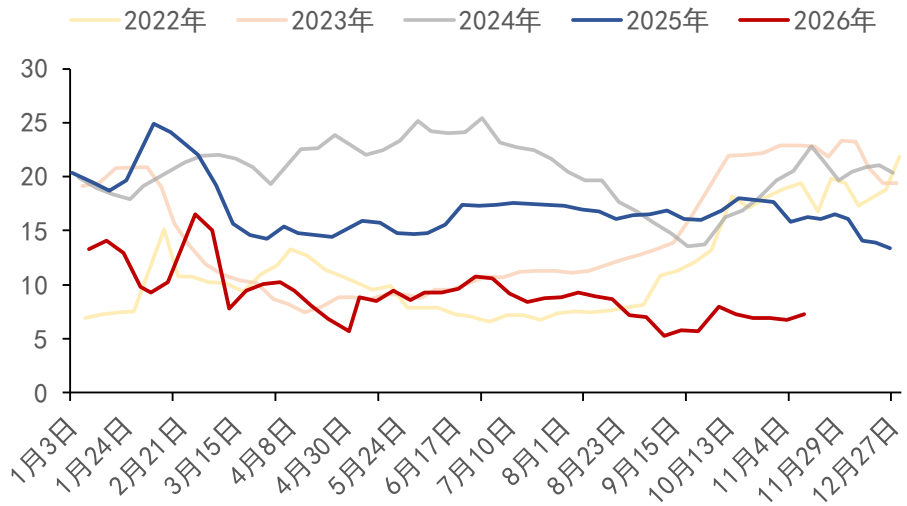
瓶片开工（%）



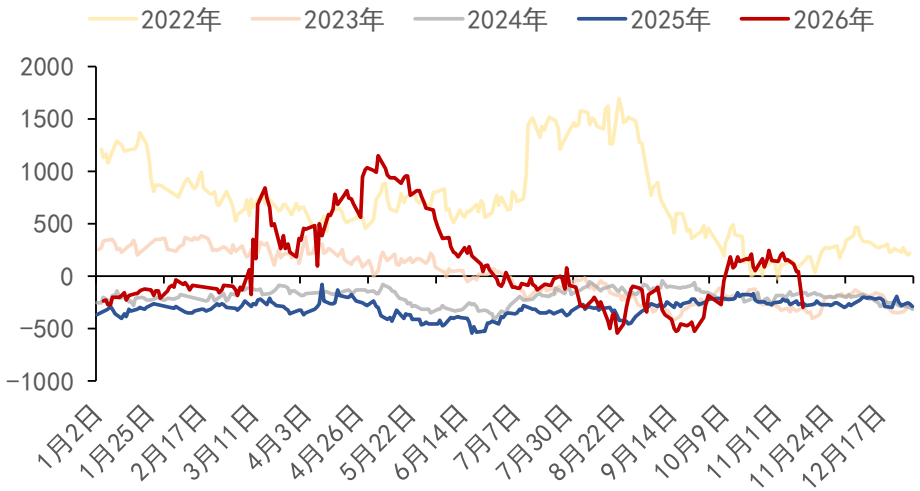
瓶片周度产量（万吨）



瓶片库存天数（天）

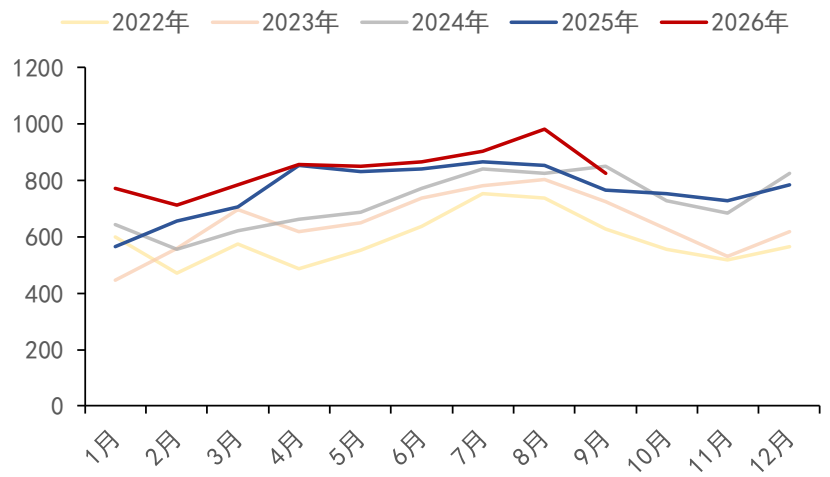


瓶片利润（元/吨）

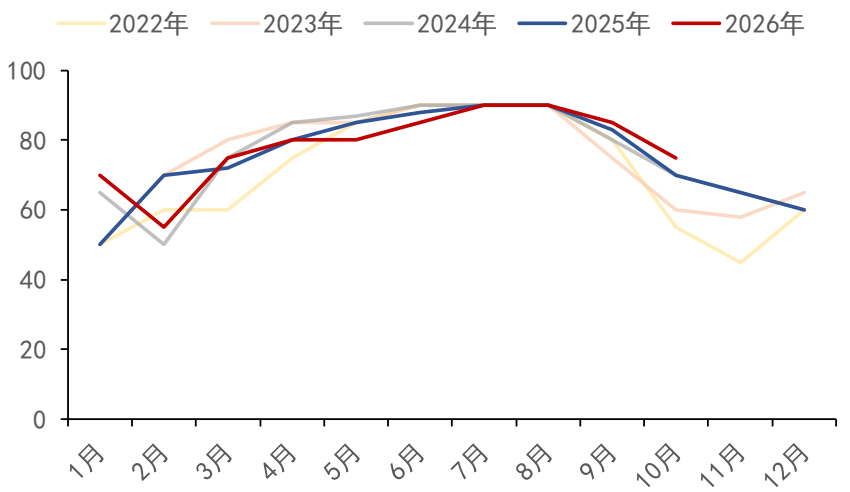


瓶片 | 饮料整体消费增速较差，瓶片消费逐渐进入淡季

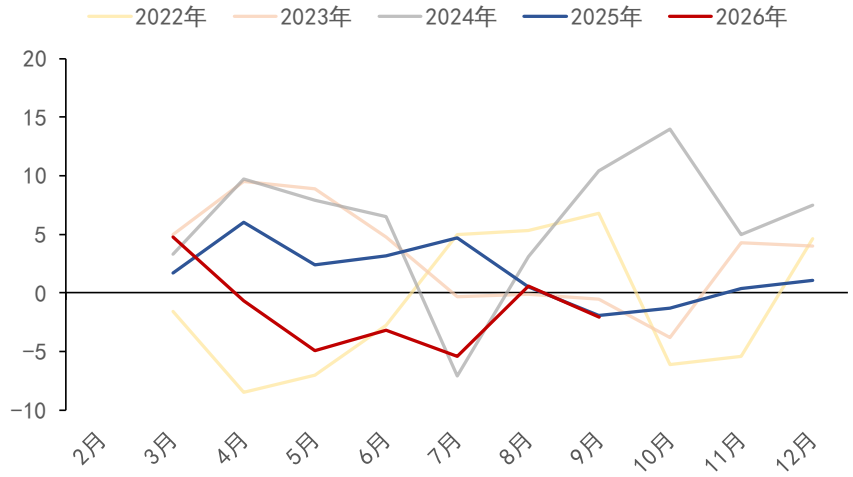
瓶片月度消费（万吨）



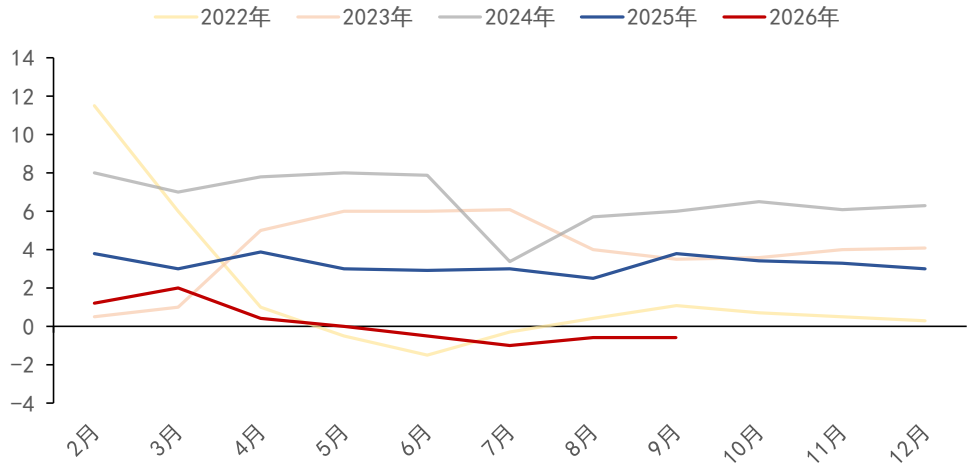
软饮料开工率（%）



饮料产量当月同比（%）



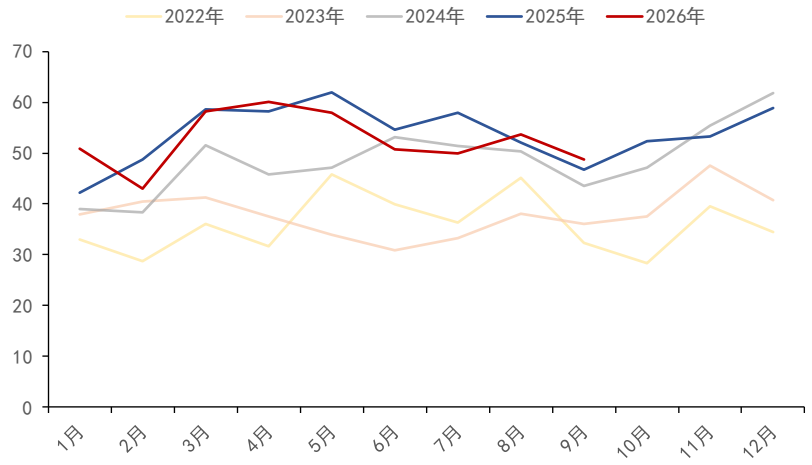
饮料产量累计同比（%）



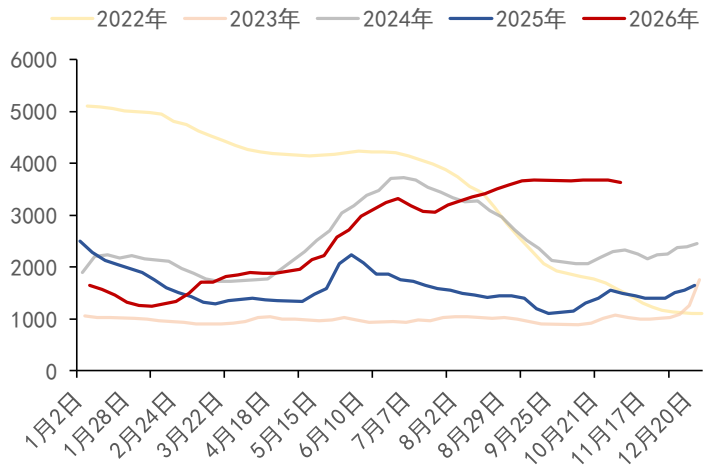
瓶片 | 2026年1-9月中国瓶片出口量473万吨，同比减少1.7%；海运费持续高位

广发期货 GF FUTURES

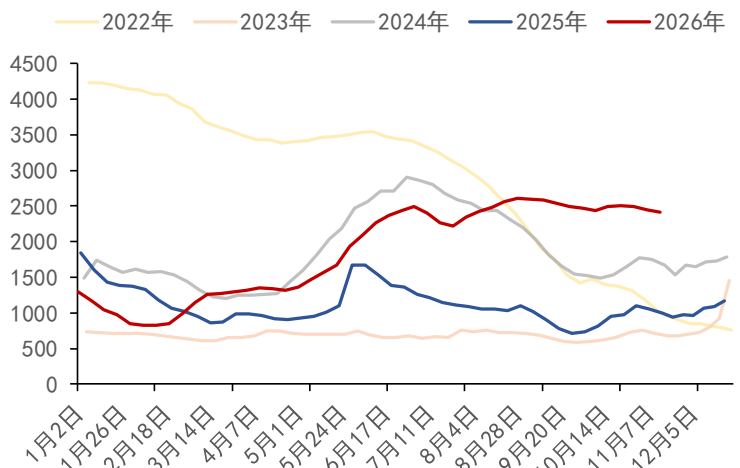
瓶片月度出口（万吨）



中国:上海出口集装箱运价指数:综合指数



宁波出口集装箱运价指数:综合指数



免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF 、杭州忠朴、 iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会
广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn