

行业  
短纤月报

日期  
2025年11月03日



建信期货  
CCB Futures

能源化工研究团队

研究员：李捷, CFA（原油燃料油）

021-60635738

lijie@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3031215

研究员：任俊驰（PTA、MEG）

021-60635737

renjunchi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3037892

研究员：彭浩洲（尿素、工业硅）028-8663 0631

penghaozhou@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3065843

研究员：彭婧霖（聚烯烃）

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3075681

研究员：刘悠然（纸浆）

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925

研究员：冯泽仁（玻璃纯碱）

021-60635727

fengzeren@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03134307



基本面矛盾小幅增加

请阅读正文后的声明

## 近期研究报告

《加工差高位或限制涨幅》

2025-10-09

《成本与供需再度博弈》

2024-09-01

## 观点摘要

- **综合聚合成本偏强。**PTA 将延续去库行情，未来将转向累库。进入 11 月 PTA 加工差将维持低位，PTA 价格在成本支撑偏中旬和供需转弱的影响下，将偏弱运行为主。乙二醇装置检修相对较少，但供应压力仍存，乙二醇供需格局短期偏强，但存在转弱预期，预计 11 月乙二醇价格偏强为主，成本支撑整体偏强。
- **短纤供需格局偏宽松。**供应端涤纶短纤开工或稳定，供应宽松；需求季节性消费有所下滑，对涤纶短纤刚需将有下降。短纤供需基本面存在转弱的预期。
- **需求对行情支撑仍存，但转弱趋势逐渐形成。**天气转凉，终端订单有所好转，纱厂库存去化，但提涨难度大。11 月份需求终端需求仍将维持，纱厂保持去库操作。随着时间推移需求存在转弱的预期，短期对短纤形成明显的支撑，未来将转弱。
- **预计 11 月涤纶短纤成本上涨驱动价格偏强运行，供需转弱拖累价格，预计市场价或小涨，上涨空间有限。**

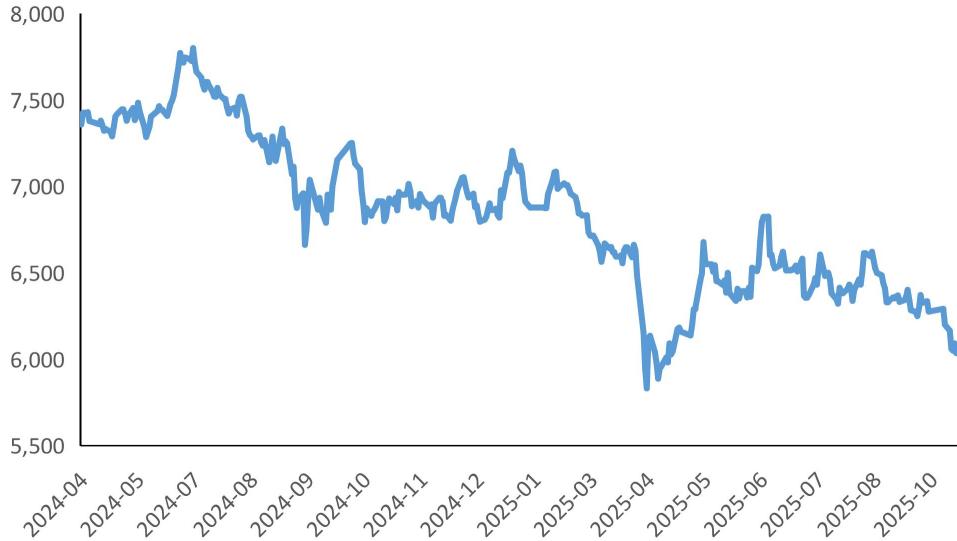
风险提示：宏观风险，原油价格大幅波动

# 目录

一、 行情回顾 .....	- 4 -
二、 基本面情况与核心驱动力梳理 .....	- 4 -
1. 综合聚合成本偏强 .....	- 4 -
2. 短纤供需格局偏宽松 .....	- 6 -
3. 需求对行情支撑仍存，但转弱趋势逐渐形成 .....	- 7 -
三、 后市展望 .....	- 9 -

## 一、行情回顾

图1：期货价格



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

10月涤纶短纤市场价格走势震荡下滑，华东市场均价环比下跌。成本端，PTA及乙二醇价格震荡走弱，聚合成本下跌对涤纶短纤支撑减弱；供应端，涤纶短纤开工保持平稳，货源供应较为充足；需求端，传统季节性需求周期下，下游开工小幅提升，刚需有所增加。成本震荡走弱主导价格走势下滑，供需结构有所改善对价格存在支撑，因此涤纶短纤市场价格下跌为主，跌幅较窄。

## 二、基本面情况与核心驱动力梳理

### 1. 综合聚合成本偏强

从PTA库存来看，下游消费量仍存，但PTA供应压力有限，PTA延续去库行情。10月末PTA社会库存总量预估值为406.3万吨，较上月下降22.1万吨。目前来看，PTA平均加工费震荡在200元/吨左右，PTA生产亏损，反内卷背景之下PTA供应商减产的概率增加。下游需求下降速度缓慢，聚酯工厂通过脉冲式高产销可以缓解库存压力，预估11月继续去库存。

预计10月，地缘溢价有限，OPEC+增产明显，需求淡季逐步到来，原油价格整体承压。亚洲PX装置运行状态相对平稳，进而预计将呈现供需紧平衡态势。需求端产能投放，PX或重回去库周期。预计PX偏强盘整为主，成本支撑偏中性。供应端10月PTA平均加工费震荡在200元/吨左右，PTA生产亏损，反内卷背景

之下PTA供应商减产的概率增加。下游需求下降速度缓慢，聚酯工厂通过脉冲式高产销可以缓解库存压力，短期需求支撑较强，但未来需求走弱将是一个大趋势，PTA供需格局近强远弱。10月将延续去库行情，未来将转向累库。

我们认为进入11月PTA加工差将维持低位，PTA价格在成本支撑偏中旬和供需转弱的影响下，将偏弱运行为主。

10月中国乙二醇华东港口平均库存水平在44.45万吨；月末库存45.25万吨，较上月末上升5.40万吨。张家港主港日平均发货水平在3620吨附近。10月下游聚酯及织机开工仍维持高位水平，但受国庆长假影响，假期期间华东港口发货量明显下滑，且10月乙二醇进口到货量维持中位偏上水平，受此影响，10月乙二醇华东港口库存出现小幅累库。

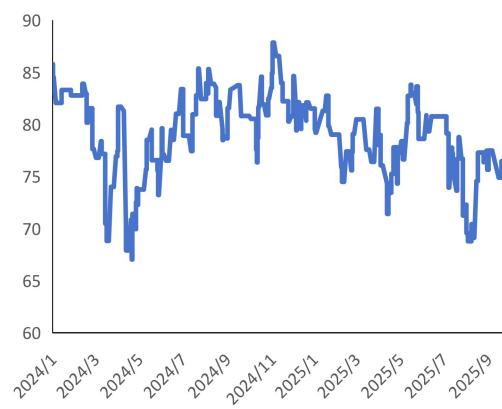
乙二醇装置检修相对较少，且新装置计划试车仍将带来一定供应增量，乙二醇产量预计维持增长趋势，进口环节受海外部分装置检修影响存下滑预期，供应压力仍存。需求下降速度缓慢，聚酯工厂通过脉冲式高产销可以缓解库存压力，短期需求支撑较强，但未来需求走弱将是一个大趋势。乙二醇供需格局短期偏强，但存在转弱预期，预计11月乙二醇价格偏强为主。

图2：PTA加工差



数据来源：*Wind*, 建信期货研究发展部

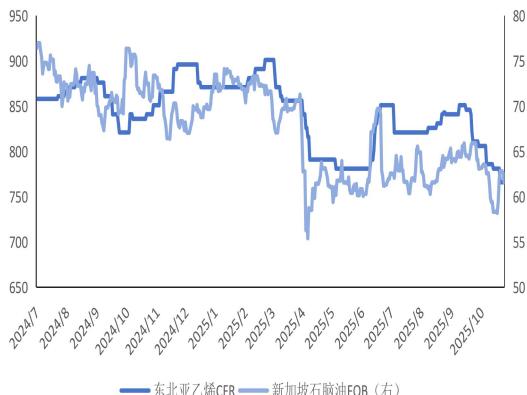
图3：PTA工厂开工率



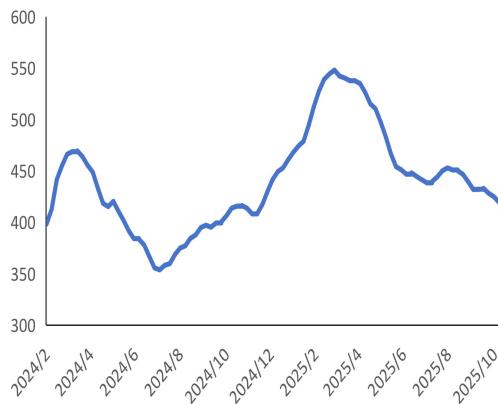
数据来源：*Wind*, 建信期货研究发展部

图4：PTA上游原料现货价格

图5：PTA周度库存

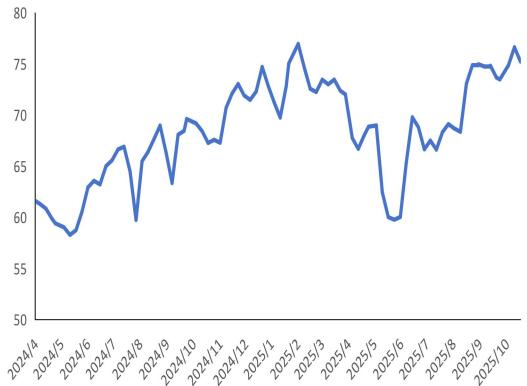


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



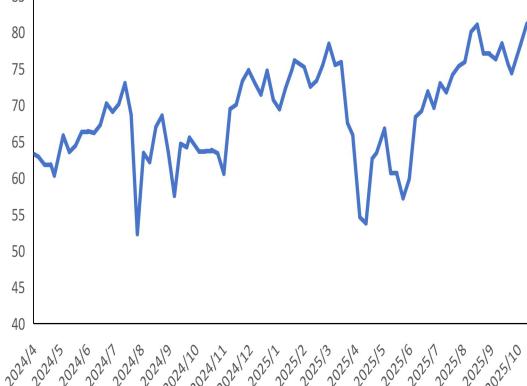
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研究发展部

图6: MEG总负荷



数据来源: CCF, 建信期货研究发展部

图7: 煤制MEG总负荷



数据来源: CCF, 建信期货研究发展部

## 2. 短纤供需格局偏宽松

从短纤供应端来看，10月份短纤开工率 82.18%，涤纶短纤 10 月份产量预估值为 71.69 万吨，较上月提升 4.12%。本周期内，涤纶短纤装置无明显调整，因此开工走势波动不大，但月自然天数较上月多一天，因此产量增加。

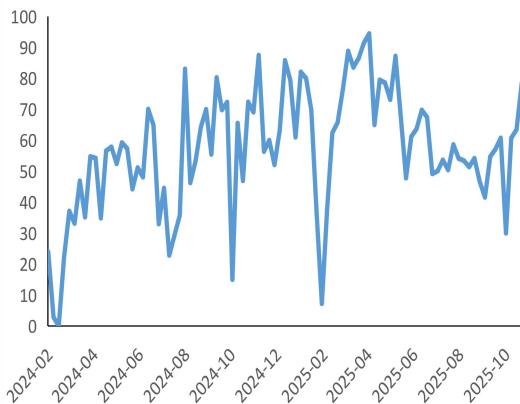
短纤进口来看，短纤进口从 2019 年以来逐年萎缩，2024 年年进口量 9 万吨的水平。我们预计 9 月实际进口量 0.47 万吨，预计 10-11 月维持在月均不足 1 万吨的水平，对供应影响有限。

目前涤纶短纤工厂平均产销为 64.39%，涤纶短纤工厂权益库存均值在 9.9 天，实物库存 16.5 天。10 月来看，涤纶短纤主流大厂开工或保持平稳，下游刚需或有所下滑，因此预计库存将增多。

PTA 将延续去库行情，未来将转向累库。进入 11 月 PTA 加工差将维持低位，PTA 价格在成本支撑偏中旬和供需转弱的影响下，将偏弱运行为主。乙二醇装置

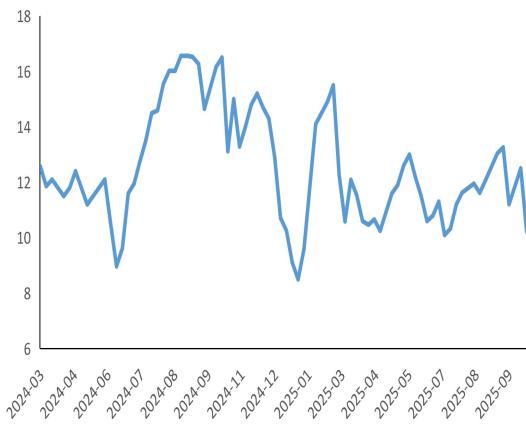
检修相对较少，但供应压力仍存，乙二醇供需格局短期偏强，但存在转弱预期，预计11月乙二醇价格偏强为主，成本支撑整体偏强。供应端涤纶短纤开工或稳定，供应宽松；需求季节性消费有所下滑，对涤纶短纤刚需将有下降。短纤供需基本面存在转弱的预期。预计11月涤纶短纤成本上涨驱动价格偏强运行，供需转弱拖累价格，预计市场价或小涨，上涨空间有限。

图12：短纤产销



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图13：短纤库存



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

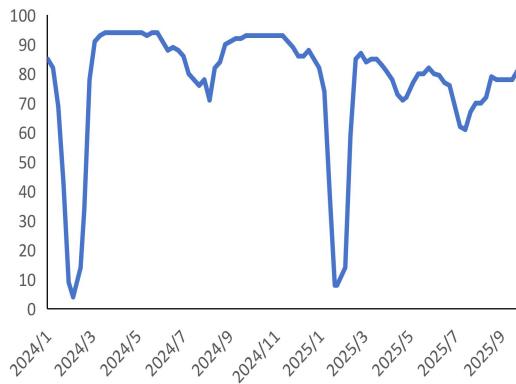
### 3. 需求对行情支撑仍存，但转弱趋势逐渐形成

主流短纤工厂实物库存已16.5天，10月份工厂有序复工，生产逐步恢复正常，但下游需求疲软，叠加原材料涤纶短纤价格震荡，市场参与者多保持谨慎操作，以出货去库为主。月末原料转暖，市场情绪有所缓和，订单及出货平稳有序进行。涤纱销售尚可，库存进一步去化。库存为25.24天，下游小幅好转。

坯布库存目前维持在31.43天的水平。天气转凉，终端订单有所好转，纱厂库存去化，但提涨难度大。11月份需求终端需求仍将维持，纱厂保持去库操作。随着时间推移需求存在转弱的预期，短期对短纤形成明显的支撑，未来将转弱。

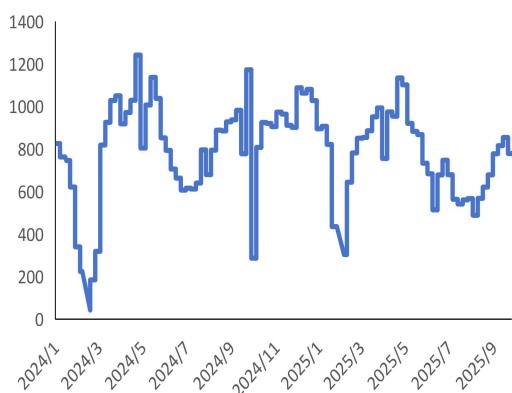
图14：江浙加弹开机率

图15：下游产品库存



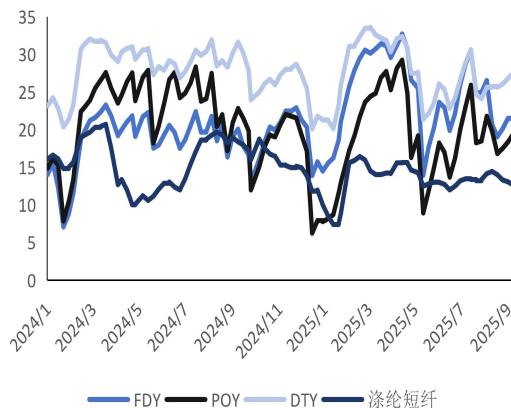
数据来源: CCF, 建信期货研究发展部

图16: 轻纺城总成交量



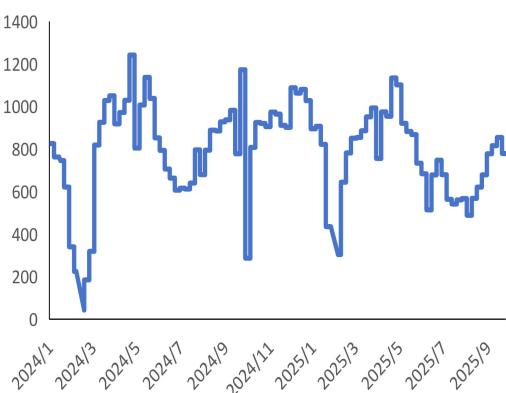
数据来源: CCF, 建信期货研究发展部

图12: 聚酯工厂负载率



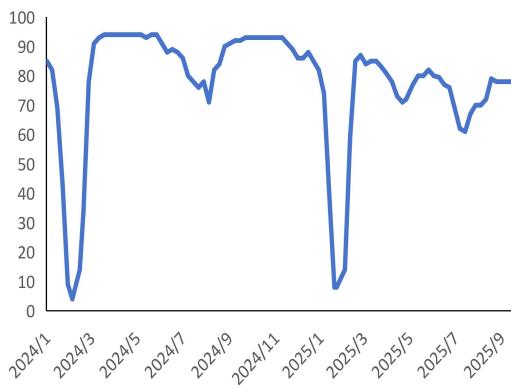
数据来源: CCF, 建信期货研究发展部

图17: 下游产品价格



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图13: 江浙加弹开机率



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

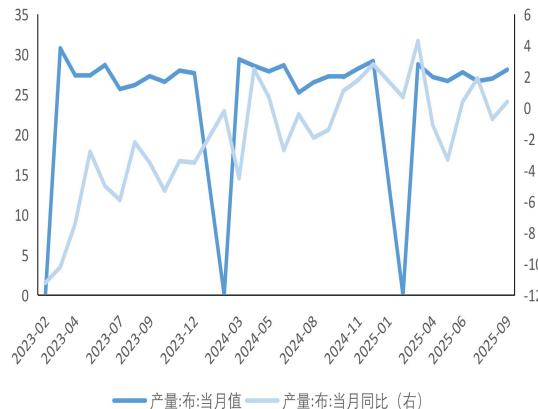
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

## 月度报告

图14: 纱产量



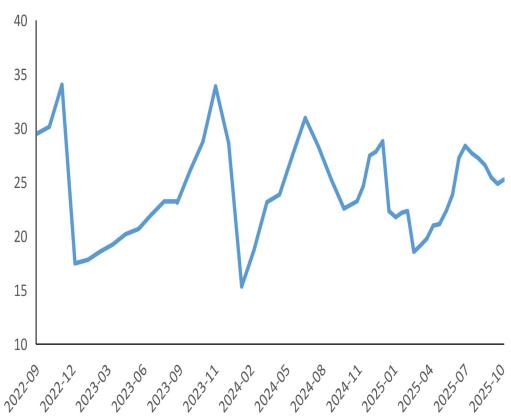
图15: 布产量



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

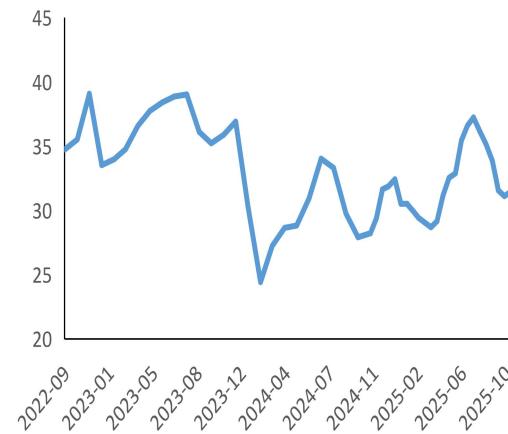
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图16: 纱库存



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图17: 布库存



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

### 三、后市展望

PTA 将延续去库行情，未来将转向累库。进入 11 月 PTA 加工差将维持低位，PTA 价格在成本支撑偏中旬和供需转弱的影响下，将偏弱运行为主。乙二醇装置检修相对较少，但供应压力仍存，乙二醇供需格局短期偏强，但存在转弱预期，预计 11 月乙二醇价格偏强为主，成本支撑整体偏强。

供应端涤纶短纤开工或稳定，供应宽松；需求季节性消费有所下滑，对涤纶短纤刚需将有下降。短纤供需基本面存在转弱的预期。

天气转凉，终端订单有所好转，纱厂库存去化，但提涨难度大。11 月份需求终端需求仍将维持，纱厂保持去库操作。随着时间推移需求存在转弱的预期，短期对短纤形成明显的支撑，未来将转弱。

预计 11 月涤纶短纤成本上涨驱动价格偏强运行，供需转弱拖累价格，预计市  
场价或小涨，上涨空间有限。

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼  
电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913  
电话：0755-83382269 邮编：518026

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室  
电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室  
电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室  
电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室  
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A  
电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室  
电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼  
电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室  
电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室  
电话：0571-87777081 邮编：310000

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)  
电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室  
电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座  
电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908  
电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号  
电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533 转 5

网址：<http://www.ccbfutures.com>