

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：任俊弛 (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：彭靖霖 (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

## 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甸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，**预计市场价或小幅上涨，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 -

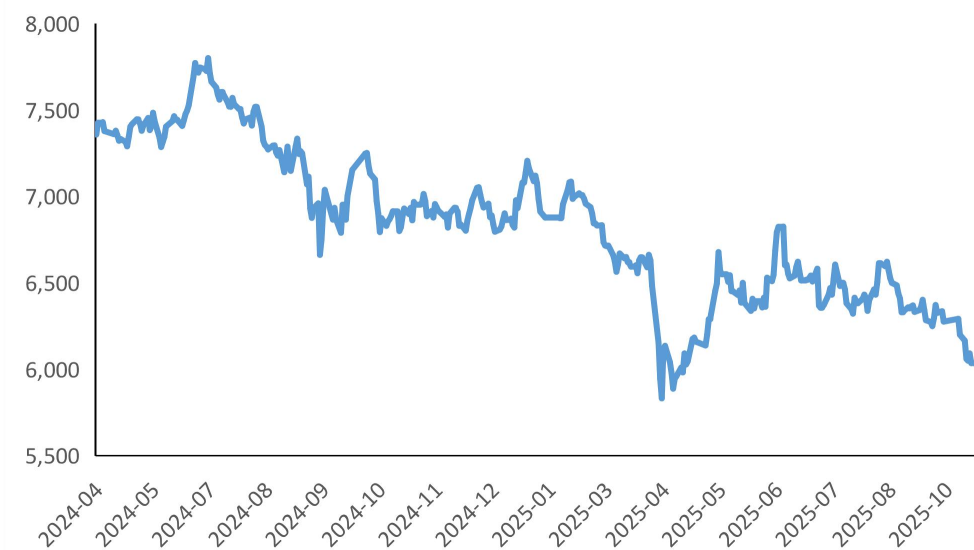
    2. 短纤供需格局偏宽松 ..... - 6 -

    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

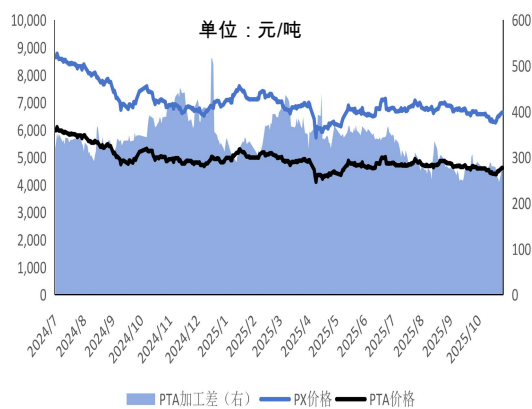
之下 PTA 供应商减产的概率增加。下游需求下降速度缓慢，聚酯工厂通过脉冲式高产销可以缓解库存压力，短期需求支撑较强，但未来需求走弱将是一个大趋势，PTA 供需格局近强远弱。10 月将延续去库行情，未来将转向累库。

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；月末库存在 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。

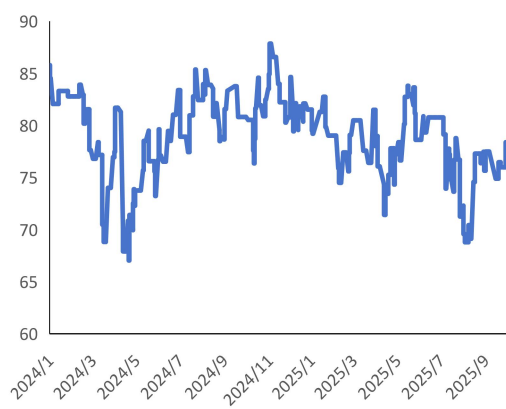
乙二醇装置检修相对较少，且新装置计划试车仍将带来一定供应增量，乙二醇产量预计维持增长趋势，进口环节受海外部分装置检修影响存下滑预期，供应压力仍存。需求下降速度缓慢，聚酯工厂通过脉冲式高产销可以缓解库存压力，短期需求支撑较强，但未来需求走弱将是一个大趋势。乙二醇供需格局短期偏强，但存在转弱预期，预计 11 月乙二醇价格偏强为主。

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

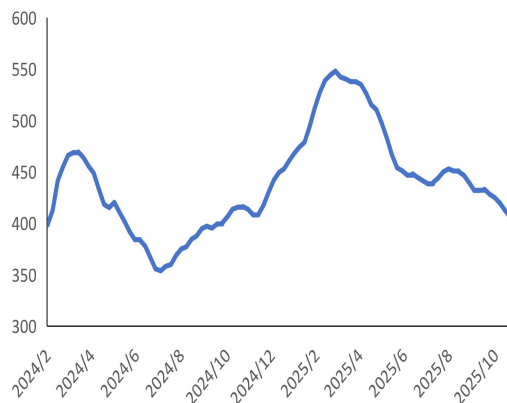
图4：PTA上游原料现货价格

图5：PTA周度库存



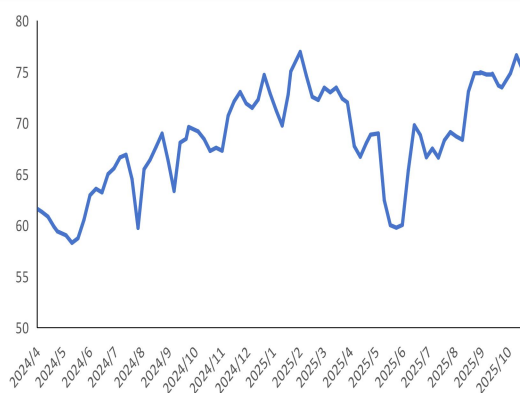
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图6: MEG总负荷

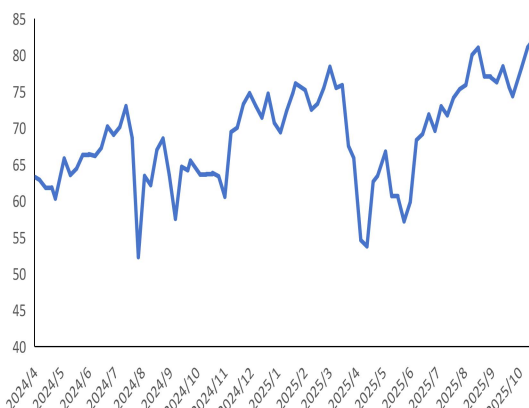


数据来源: 卓创资讯, 建信期货研究发展部

图7: 煤制MEG总负荷



数据来源: CCF, 建信期货研究发展部



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。

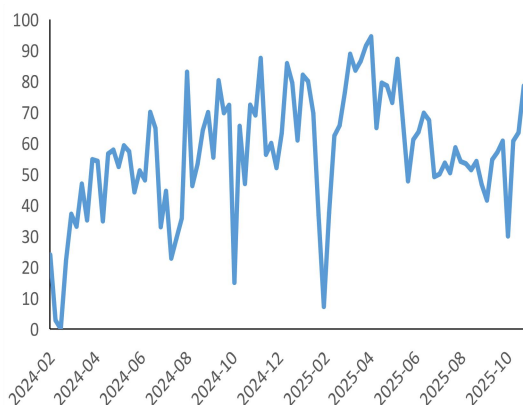
目前涤纶短纤工厂平均产销为64.39%，涤纶短纤工厂权益库存均值在9.9天，实物库存存在16.5天。10月来看，涤纶短纤主流大厂开工或保持平稳，下游刚需或有所下滑，因此预计库存将增多。

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



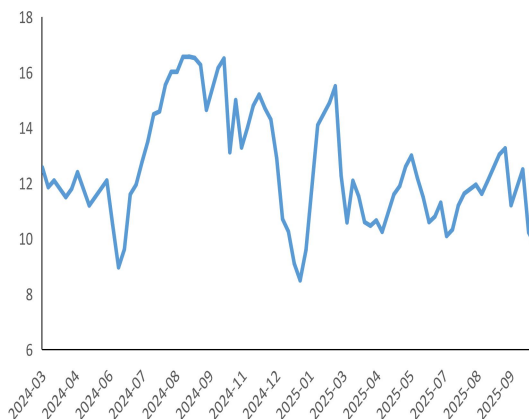
检修相对较少，但供应压力仍存，乙二醇供需格局短期偏强，但存在转弱预期，预计 11 月乙二醇价格偏强为主，成本支撑整体偏强。供应端涤纶短纤开工或稳定，供应宽松；需求季节性消费有所下滑，对涤纶短纤刚需将有下降。短纤供需基本面存在转弱的预期。预计 11 月涤纶短纤成本上涨驱动价格偏强运行，供需转弱拖累价格，预计市场价或小幅涨，上涨空间有限。

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

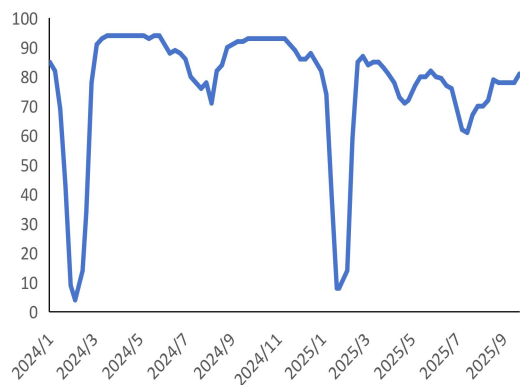
### 3. 需求对行情支撑仍存，但转弱趋势逐渐形成

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。

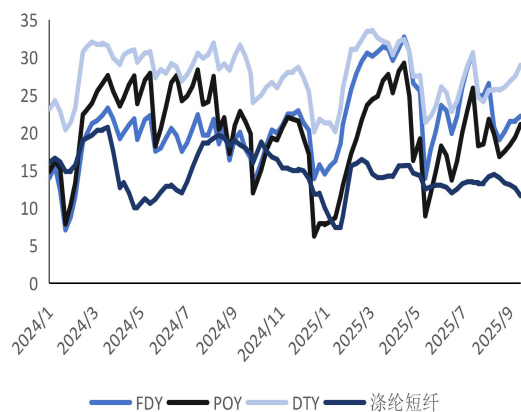
图14：江浙加弹开机率

图15：下游产品库存



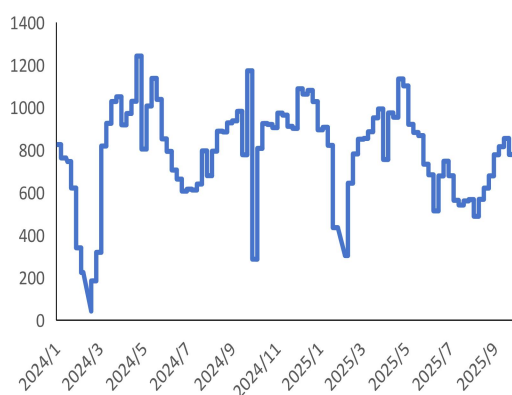
数据来源：CCF，建信期货研究发展部

图16：轻纺城总成交量



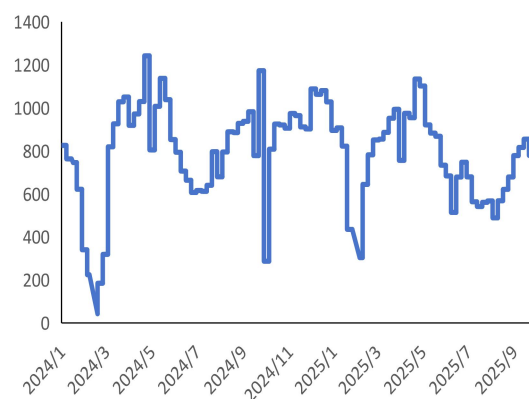
数据来源：CCF，建信期货研究发展部

图17：下游产品价格



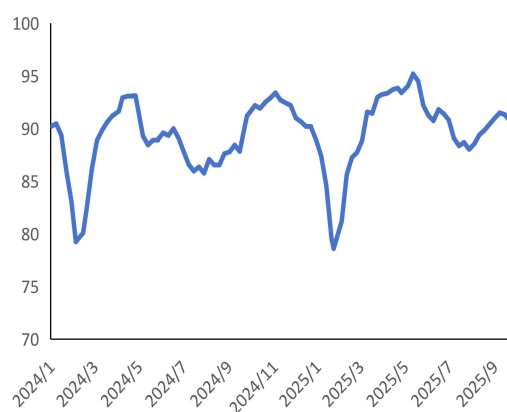
数据来源：CCF，建信期货研究发展部

图12：聚酯工厂负载率

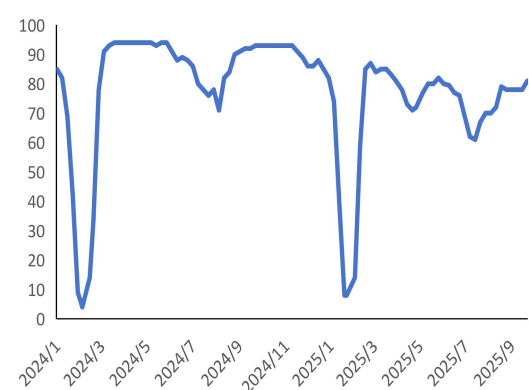


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图13：江浙加弹开机率



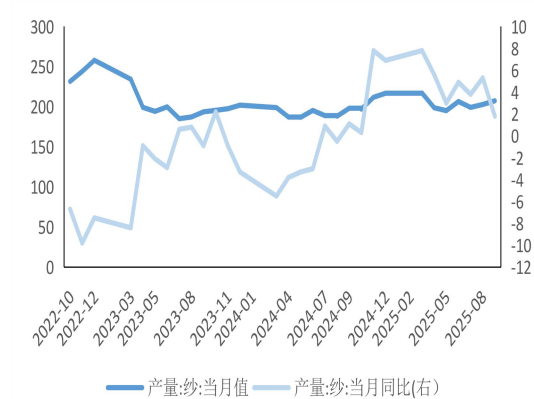
数据来源：Wind，建信期货研究发展部



数据来源：Wind，建信期货研究发展部



图14：纱产量



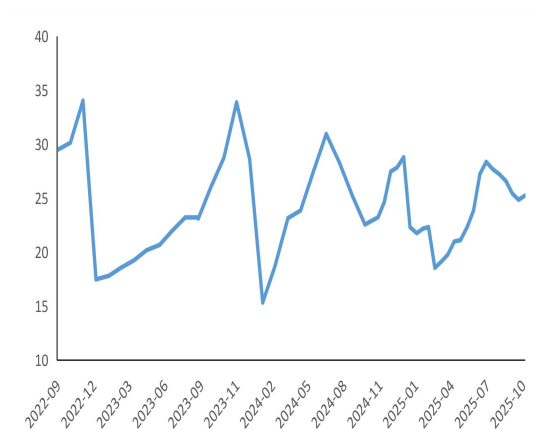
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图15：布产量



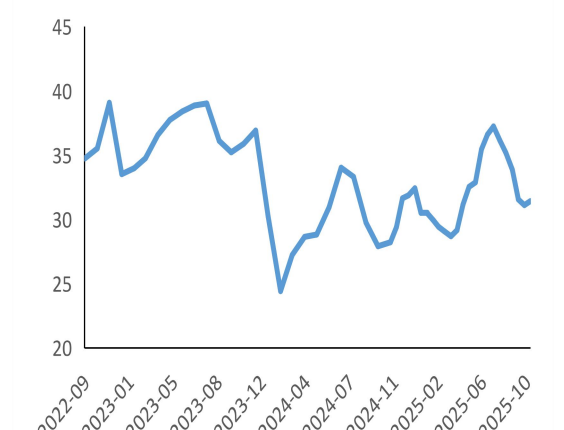
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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，预计市场价或小幅上涨，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任何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

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>