

行业
短纤半年报

日期
2026 年 07 月 05 日



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：彭婧霖 (甲醇、聚烯烃)

021-60635740

pengjinling@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



负荷逐步回升，供应逐步增加

近期研究报告

《成本支撑主导行情》

2026-05-08

《刚需为主，投机性需求不佳》

2026-04-02

观点摘要

- **成本支撑前高后低，支撑仍存。**短纤成本端，下半年 PTA 库存三季度 PTA 或延续去库，而四季度将再度进入累库。低库存对行情的支撑较为明显。而原料端的前高后底，也在成本端形成明显的支撑。预计下半年 PTA 价格将前高后低，价格重心维持高位。乙二醇供需格局转向宽松，考虑到目前港口库存维持低位，虽有累库压力，但短期低库存对价格也将形成支撑。预计短纤聚合成本将前高后低，支撑仍存。
- **短纤产量或将见底回升。**短纤自身供应端，由于产能增量有限，且主流工厂存在“反内卷”的需求，供应量虽存在增加预期，但实际增加量有限，供应端压力有限。
- **需求表现前高后低。**进入下半年，出口方面目前尚待验证，而内需方面，市场对传统旺季尚有预期，需求呈现前高后低的局面。坯布和纱线的产量在上半年基本延续刚需为主，库存累积有限。三季度处在下游旺季，坯布和纱线的产量存在上行的可能，累库压力有限，四季度后，再次进入淡季。预计下半年涤丝和坯布对短纤消费将刚性为主，三季度强于四季度。

预计下半年涤纶短纤价格将呈现前高后低，价格重心维持高位。

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	- 6 -
1. 成本支撑前高后低，支撑仍存	- 6 -
2. 短纤产量或将见底回升	- 7 -
3. 需求表现前高后低	- 9 -
三、 后市展望	- 11 -

一、行情回顾

2026 年上半年短纤在成本支撑和宏观的影响下，先快速拉伸，而价格逐步震荡下跌。一季度价格快速拉伸，二季度在地区风险溢价和供需影响下，震荡回落，波动性明显增加。

图1：短纤主力合约



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

分阶段来看：

1 月涤纶短纤市场价格走势震荡上行。成本端，主原料 PTA 和副原料乙二醇价格偏强上涨，聚合成本整体上涨对涤纶短纤形成支撑；供应端，涤纶短纤检修恢复量大于损失量，开工率上升，货源供应较为宽松；需求端，涤纶短纤终端需求转淡，下游订单匮乏，纱厂开工积极性不足，且对高价原料接受度有限，采买意向不强。综合来看，成本上涨主导价格上行，而供应充足与需求走弱则拖累市场情绪，因此涤纶短纤市场价格涨幅有限。

2 月涤纶短纤市场价格走势震荡上涨。主原料 PTA 和副原料乙二醇价格震荡偏暖，聚合成本上扬对涤纶短纤形成支撑；供应端，2 月包含春节假期，涤纶短纤部分装置进行检修，因此开工下滑，供应有所收缩；需求端，受春节影响，终端交易转淡，下游集中停产放假，对涤纶短纤需求降幅较大，节后下游开工恢复

节奏缓慢，整体需求表现偏弱。综合来看，成本上涨主导价格上扬，供需走弱拖累价格涨幅，因此涤纶短纤市场价格震荡上涨

3 月涤纶短纤市场价格走势偏强上涨，成本端，主原料 PTA 和副原料乙二醇价格震荡上涨，聚合成本上扬对涤纶短纤支撑增强；供应端，涤纶短纤前期检修装置逐步重启，因此开工提升，供应较为宽松；需求端，下游开工逐步提升，但因原料价格走高，下游对高价接受度有限，因此需求偏谨慎。综合来看，地缘局势影响下，成本上涨主导价格走势，供需影响较小，因此涤纶短纤市场价格跟随成本震荡上涨。

4 月涤纶短纤市场价格走势震荡上涨。成本端，PX 供应收紧及 PTA 检修增多驱动其价格双双上涨，聚合成本因此上行对涤纶短纤支撑增强；供应端，涤纶短纤大厂协同减产，而江苏一厂新装置稳定出料，使得开工提升，供应保持充足；需求端，终端消费较差，下游开工下滑，对涤纶短纤需求降低，且采购心态较为谨慎。综合来看，地缘冲突及原料供应收紧驱动成本上涨，而供需影响较小，因此涤纶短纤市场价格跟随成本震荡上涨。

5 月涤纶短纤市场价格走势震荡下跌。成本端，PTA 和乙二醇价格下移，聚合成本因此下滑对涤纶短纤支撑减弱；供应端，涤纶短纤大厂追加减产至 20%，且新装置投产延期，供应收缩；需求端，纺织需求进入偏淡运行周期，下游开工意愿低，对涤纶短纤需求差。综合来看，成本走弱主导价格走向，供需双降下延续供大于求状态，因此涤纶短纤市场价格跟随成本下滑。

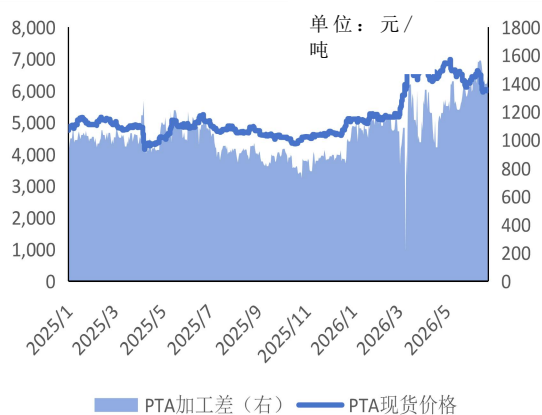
6 月涤纶短纤市场价格走势震荡下滑，成本端，PTA 和乙二醇价格震荡下跌，聚合成本下滑对涤纶短纤支撑减弱；供应端，涤纶短纤产量虽有降低，但货源流通性较为宽松，且新装置出料低价销售，拖累市场情绪；需求端，纺织需求较为清淡，下游开工积极性不足，对涤纶短纤需求温吞。综合来看，成本下滑主导价格走向，基本面对价格影响不大，因此涤纶短纤市场价格跟随成本，走势震荡下滑。

二、基本面情况与核心驱动力梳理

1. 成本支撑前高后低，支撑仍存

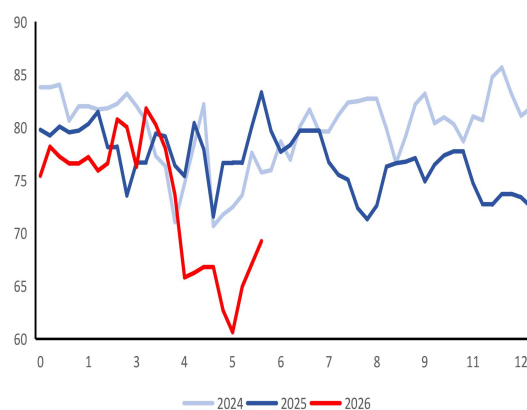
进入下半年，PTA 供应端暂无新产能投放，而下游聚酯端仍有产能投放，PTA 供需格局改善明显。而且根据目前的检修计划，7 月仍有 PTA 装置进入检修，同时高温和天气也在供应端形成利好，三季度 PTA 供应端利好仍存，四季度后 PTA 供应端压力开始显现。库存角度可以看到三季度 PTA 或延续去库，而四季度将再度进入累库。考虑到目前的库存水平，低库存对行情的支撑较为明显。而原料端的前高后底，也在成本端形成明显的支撑。预计下半年 PTA 价格将前高后低，价格重心维持高位。

图2：PTA加工差



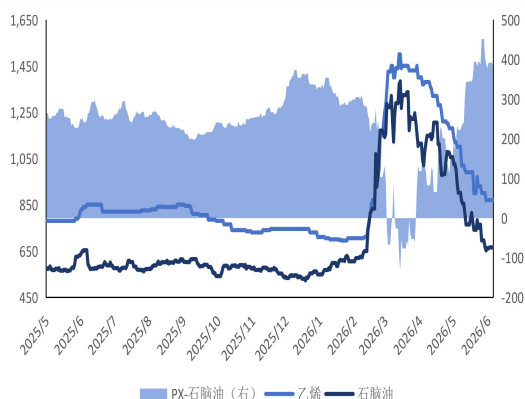
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：PTA工厂开工率



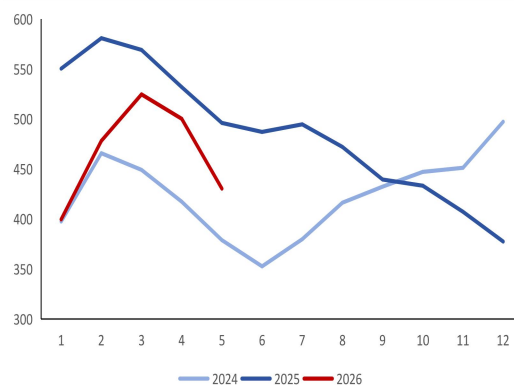
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：PTA上游原料现货价格



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：PTA周度库存

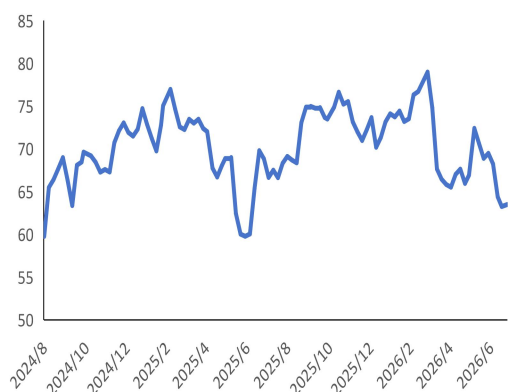


数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

下半年国内产量和海外进口量来看，国内目前煤制装置在高利润下，维持较

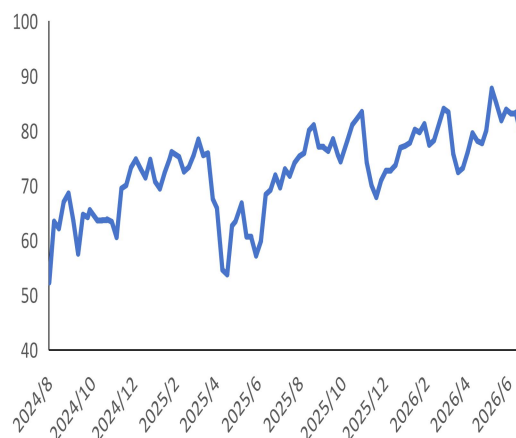
高的负荷，而随着原料逐步恢复，油制负荷存在提升的空间，国内产能维持在较高水平。而进口方面随着海峡逐步开放，进口将明显提升。乙二醇供应端压力将明显增加。下半年聚酯产品的负荷将维持高位，需求端景气度进一步提升。乙二醇需求将有所提升。乙二醇供需格局转向宽松，考虑到目前港口库存维持低位，虽有累库压力，但短期低库存对价格也将形成支撑。

图6：MEG总负荷



数据来源：CCF，建信期货研发中心

图7：煤制MEG总负荷



数据来源：CCF，建信期货研发中心

我们认为短纤成本端，下半年PTA库存三季度PTA或延续去库，而四季度将再度进入累库。低库存对行情的支撑较为明显。而原料端的前高后底，也在成本端形成明显的支撑。预计下半年PTA价格将前高后低，价格重心维持高位。乙二醇供需格局转向宽松，考虑到目前港口库存维持低位，虽有累库压力，但短期低库存对价格也将形成支撑。预计短纤聚合成本将前高后低，支撑仍存。

2. 短纤产量或将见底回升

2026年上半年短纤投产20万吨装置，6月末短纤产能为962万吨，短纤规划投放产能量有限，未来新增产能压力不大。短纤负荷方面，短纤工厂开机意愿启动较晚，在3月底负荷提升至9成以上，之后在地缘政治和下游采购不足的背景下，短纤库存迅速累积。库存达到年内高位后，短纤行业减产明显增多，6月以来维持8成以下。综合来看，2026年1-6月短纤产量为394.51万吨万吨略高于2024年同期的386万吨，下半年短纤的产量仍有提升的空间。

短纤进口来看，短纤进口从2019年以来逐年萎缩，1-5月进口量维持低位，出口量维持71.65万吨，较去年同期增加4.85万吨，同比增长7.26%，由于短纤

出口基数较小，出口的增加在一定程度上弥补了内需的下降，进入下半年我们预计短纤出口同比仍有增加，对短纤出口形成较强支撑。

目前 1-6 月短纤工厂平均产销 58.84%，明显低于去年同期。目前下游纺织订单落实情况有限，下游需求多以刚需为主，投机性需求明显不足，除了价格有明显优势时难有产销放量。

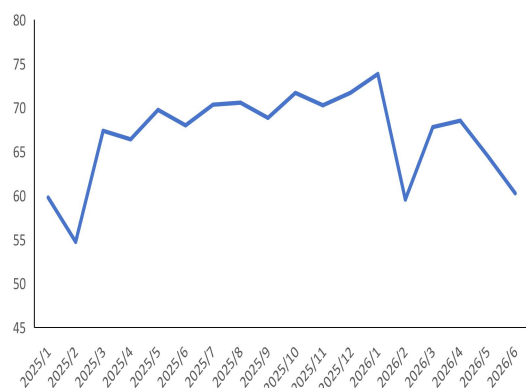
表1：主要短纤工厂及产能

企业名称	产能（万吨）	地点
仪征化纤	113	江苏省
三房巷	80	江苏省
江南高纤	30	江苏省
江阴华宏	53	江苏省
江阴华西村	50	江苏省
江阴向阳	13	江苏省
宿迁逸达	100	江苏省
江苏优彩	20	江苏省
恒逸高新	30	浙江省
浙江东华	3	浙江省
湖州中磊	60	浙江省
翔鹭化纤	16	福建省
福建金纶	45	福建省
福建逸锦（锦兴）	36.5	福建省
惠行（福建经纬）	20	福建省
福建山力	20	福建省
洛阳实华	15	河南省
洛阳石化	10	河南省
滁州兴邦	20	安徽省
宁波大发	35	浙江省
浙江卓成	6	浙江省
时代纤维	8	浙江省
扬州富威尔	30	江苏省
宁波华星	14	浙江省
江苏新拓新材	60	江苏省
上海远纺	10	上海市
富威尔珠海	5	广东省
四川吉兴	10	四川省
四川汇维仕	14.5	四川省
新疆中泰	25	新疆

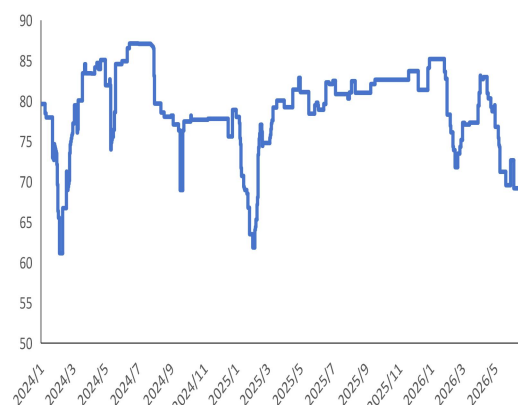
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图8：短纤产量

图9：短纤负荷



数据来源：卓创资讯，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

进入下半年，短纤负荷目前已基本见底，3季度检修减产产能恢复已成定局，供应增量已基本确定，下游需求恢复预期较为明显，“金九银十”的需求预期较强且下游工厂低原料库存，存在补库的需求。短纤供需两旺，整体供需压力有限。进入四季度需求存在转弱的预期，且短纤库存压力进一步增加，供应同样存在压力。将呈现供需两弱的格局，再度进入累库。呈现明显的切换，预计下半年涤纶短纤价格将呈现前高后低，价格重心维持高位。

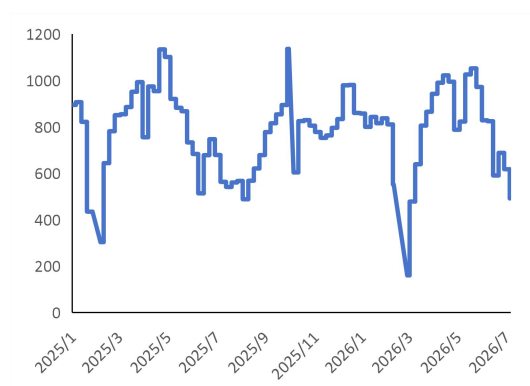
3. 需求表现前高后低

终端产品来看，纱线负荷维持高位，春节后至3月底基本维持在5成水平，原料价格高企，需求不佳使得纱线利润偏弱，开机意愿极度不佳。原料库存上可以发现纱线企业多维持安全库存，而产品库存上，目前库存为19.56天，库存累积明显。

坯布库存目前维持在28.67天的水平，已经远低于2023年同期，但处在累库的环节。整体来看，虽然纱线和坯布产量依然偏低，但库存存在明显的累积。进入三季度，存在价格企稳后的补库预期和传统旺季的订单需求。需求端存在明显的改善预期。但供应端存在60万吨新装置投放的预期。供需两旺的局面形成。处在传统旺季期间，坯布和纱线的库存或将小幅下滑，但四季度再次进入淡季后，纱线和坯布将继续累库。库存压力增加有限，预计下半年纱线和坯布对短纤的支撑维持前高后低。

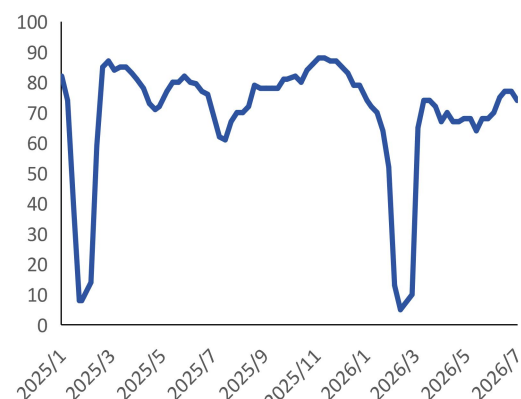
图16：轻纺城总成交量

图17：江浙加弹开机率



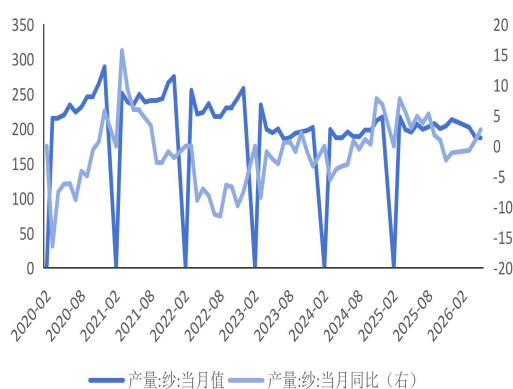
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图14: 纱产量



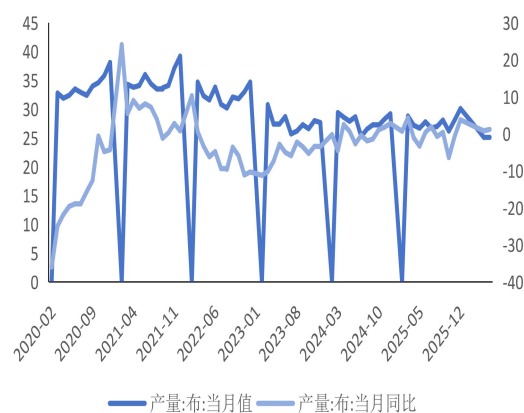
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图15: 布产量



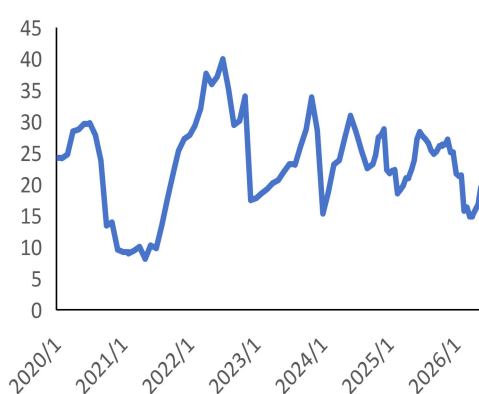
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图16: 纱库存

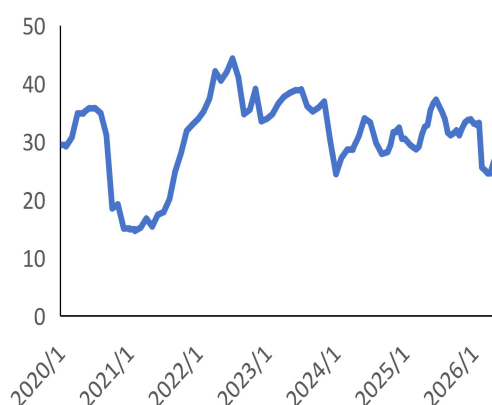


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图17: 布库存



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

我们认为，进入下半年，出口方面目前尚待验证，而内需方面，市场对传统

旺季尚有预期，需求呈现前高后低的局面。坯布和纱线的产量在上半年基本延续刚需为主，库存累积有限。三季度处在下游旺季，坯布和纱线的产量存在上行的可能，累库压力有限，四季度后，再次进入淡季。预计下半年涤丝和坯布对短纤消费将刚性为主，三季度强于四季度。

三、后市展望

短纤成本端，下半年 PTA 库存三季度 PTA 或延续去库，而四季度将再度进入累库。低库存对行情的支撑较为明显。而原料端的前高后底，也在成本端形成明显的支撑。预计下半年 PTA 价格将前高后低，价格重心维持高位。乙二醇供需格局转向宽松，考虑到目前港口库存维持低位，虽有累库压力，但短期低库存对价格也将形成支撑。预计短纤聚合成本将前高后低，支撑仍存。

短纤负荷目前已基本见底，3 季度检修减产产能恢复已成定局，供应增量已基本确定，下游需求恢复预期较为明显，“金九银十”的需求预期较强且下游工厂低原料库存，存在补库的需求。短纤供需两旺，整体供需压力有限。进入四季度需求存在转弱的预期，且短纤库存压力进一步增加，供应同样存在压力。将呈现供需两弱的格局，再度进入累库。

进入下半年，出口方面目前尚待验证，而内需方面，市场对传统旺季尚有预期，需求呈现前高后低的局面。坯布和纱线的产量在上半年基本延续刚需为主，库存累积有限。三季度处在下游旺季，坯布和纱线的产量存在上行的可能，累库压力有限，四季度后，再次进入淡季。预计下半年涤丝和坯布对短纤消费将刚性为主，三季度强于四季度。

预计下半年涤纶短纤价格将呈现前高后低，价格重心维持高位。

【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:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话:0755-83382269 邮编:518038

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

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

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

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:杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室

电话:0571-87777081 邮编:310003

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

【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

邮箱:service@ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>