化工月报 | 2026年10月31日

成本强势支撑绝对价格，PTA库存累积进一步压制加工费

【行情回顾】

PX：

10月PX主力国庆假期后首个交易日收盘价10022元/吨，为月内最高收盘价；此后单边回落至10月21日的9330元/吨（月内最低收盘价），月末在地缘溢价重启带动下回升，10月29日收于9780元/吨。全月看，PX主力较9月末（9月30日9206元/吨）上涨574元/吨、涨幅6.24%，但月内自10月8日至10月29日回落242元/吨。国际端PX台湾CFR由1249.33美元/吨升至1351美元/吨、涨幅8.14%，强于内盘；PX基差由492.39元/吨走阔至675.88元/吨，月差01-05由424元/吨走阔至464元/吨，近强远弱结构贯穿全月。

PTA：

10月PTA主力与PX同步但弹性更弱。10月8日收盘价6830元/吨为月内最高收盘价，10月19日6384元/吨为月内最低收盘价，10月29日收于6648元/吨，较9月末（9月30日6300元/吨）上涨348元/吨、涨幅5.52%，月内自10月8日回落182元/吨。PTA华东市场价10月8日达到7688元/吨后单边回落至10月21日的6940元/吨，10月30日报7180元/吨；基差自10月9日的987元/吨高位回落至10月29日的624元/吨，现货升水随仓单批量流出而收敛。PTA现货加工差由9月30日的845.66元/吨压缩至10月29日的472.97元/吨，跌幅居全链之首。

【核心观点】

PX：

本月定价权在成本端。石脑油日本CFR上涨163.75美元/吨、涨幅18.49%，快于布伦特10.96%的涨幅，裂差走阔至207.18美元/吨的近六年同期最高，PX-N反被压缩62.08美元/吨至301.75美元/吨。供应端无额外利多：产能利用率自81.57%升至86.02%，9月进口量68.82万吨仍处低位。PX期末库存336.69万吨为近五年同期最低。核心变量关注11月亚洲装置重启节奏与油价能否维持高位，需观测浙石化、海南炼化复产负荷的稳定性。

PTA：

本月PTA是成本抬升、供应回升与需求低位三重叠加，加工差压缩、库存由去转累。PX台湾CFR上涨101.67美元/吨，而PTA主力仅上涨348元/吨，现货加工差自845.66压缩至472.97元/吨、跌幅44.07%。供应先松后紧再放松：开工率自75.10%的月内最高值滑至67.63%的月内最低值，月末重启后回升至69.01%。需求是拖累：聚酯产能利用率73.54%为近六年同期最低，9月出口

31.34万吨体量有限。行业库存自136.13万吨连续五周累积至176.45万吨、累库40.32万吨，去库周期终结。加工差修复只能依赖PX让利，需观测福建百宏250万吨11月检修兑现度与聚酯负荷能否回升。

【投资建议】

PX：建议单边观望、不追高。PX-N已压缩至301.75美元/吨的月内低位，当前库存336.69万吨为近五年同期低位，近端有底，但成本端油价拉升至高位，上方空间有限。PTA：单边观望，加工差或逢高做空。供应偏松、需求低位、库存连续五周累积，整体上行动力不足，基本面利多作用有限。

【风险提示】

宏观地缘风险、装置意外检修、需求不及预期

目　录

一、 行情回顾及展望 5
(一) PX 5
(二) PTA 6
二、 负荷高位回升而PXN持续压缩，成本与调油主导定价 8
(一) 地缘推升原油重心，石脑油裂差走阔至同期高位 8
(二) 调油经济性由强转弱，芳烃价差链上端走强、下端塌陷 11
(三) PX负荷自月内低位快速回升，进口仍处历史低位 13
(四) PX库存降至同期低位，去化动能随负荷回升而减弱 18
三、 库存由去转累，PTA加工差压缩 18
(一) PTA期现回归，现货加工差自高位压缩 18
(二) 检修损失量先减后增，开工率自月内高点回落 20
(三) 出口回升而聚酯负荷仍处低位，需求端增量有限 23
(四) 行业库存由去转累，趋势或延续 24
四、 聚酯加工差在成本回落中实现扩张 25
(一) 双原料成本分化，聚酯加工差全面走阔 25
(二) 长丝库存去化，瓶片与切片库存小幅累积 27
五、 开机率小幅修复而订单天数创新低，终端负反馈未逆转 29
(一) 织造开机率结构分化，喷气回升而圆机走弱 29
(二) 涤纱加工费创同期新低，订单天数同步下探 31

图　表　目　录

图表 1 ：PX行情复盘 5
图表 2 ：PTA行情复盘 7
图表 3 ：原油价格 8
图表 4 ：石脑油价格 8
图表 5 ：PX国际价格 9
图表 6 ：PX主力合约收盘价、基差 9
图表 7 ：PX基差分年统计 9
图表 8 ：PX月差 9
图表 9 ：美国单一汽油裂解价差 9
图表 10 ：美国炼厂综合利润 9
图表 11 ：欧洲单一汽油裂解价差 10
图表 12 ：欧洲炼厂综合利润 10
图表 13 ：新加坡单一汽油裂解价差 10
图表 14 ：新加坡炼厂综合利润 10
图表 15 ：美国炼厂开工率 10
图表 16 ：美国炼厂开工率分年统计 10
图表 17 ：芳烃型、汽油型重整利润 10
图表 18 ：芳烃型重整利润分年统计 10
图表 19 ：汽油型重整利润分年统计 11
图表 20 ：石脑油裂差分年统计 11
图表 21 ：石脑油亚欧价差 11
图表 22 ：石脑油亚欧价差分年统计 11
图表 23 ：甲苯美亚价差分年统计 11
图表 24 ：二甲苯美亚价差分年统计 11
图表 25 ：甲苯美中亚价差 12
图表 26 ：二甲苯产量 12

图表 27 ：二甲苯产能利用率 12
图表 28 ：二甲苯韩国出口量 12
图表 29 ：甲苯歧化价差分年统计 12
图表 30 ：甲苯、二甲苯调油价差 12
图表 31 ：甲苯调油价差分年统计 13
图表 32 ：二甲苯调油价差分年统计 13
图表 33 ：MXN价差分年统计 13
图表 34 ：PX-Brent价差分年统计 13
图表 35 ：PX-N价差分年统计 13
图表 36 ：PX-MX价差分年统计 13
图表 37 ：PX产量 14
图表 38 ：PX产量分年统计 14
图表 39 ：PX产能利用率 14
图表 40 ：PX产能利用率分年统计 14
图表 41 ：PX亚洲产量分年统计 14
图表 42 ：PX日本产量分年统计 14
图表 43 ：PX韩国产量分年统计 15
图表 44 ：中国PX进口量 15
图表 45 ：PX主要进口国占比 15
图表 46 ：中国PX进口量分年统计 15
图表 47 ：韩国PX进口量分年统计 15
图表 48 ：日本PX进口量分年统计 15
图表 49 ：中国台湾PX进口量分年统计 16
图表 50 ：文莱PX进口量分年统计 16
图表 51 ：新加坡PX进口量分年统计 16
图表 52 ：PX装置动态 16
图表 53 ：PX期末库存 18
图表 54 ：PX期末库存分年统计 18
图表 55 ：PTA主力合约收盘价、基差 19
图表 56 ：PTA基差分年统计 19
图表 57 ：PTA 01-05月差 19
图表 58 ：PTA 05-09月差 19
图表 59 ：PTA 09-01月差 19
图表 60 ：PTA加工差 19
图表 61 ：PTA现货加工差分年统计 20
图表 62 ：PTA盘面加工差分年统计 20
图表 63 ：PTA产量 21
图表 64 ：PTA产量分年统计 21
图表 65 ：PTA产能利用率、损失量 21
图表 66 ：PTA产能利用率分年统计 21
图表 67 ：PTA损失量分年统计 21
图表 68 ：PTA装置动态 21
图表 69 ：PTA出口量 23
图表 70 ：PTA出口区域 23
图表 71 ：聚酯产量分年统计 23
图表 72 ：聚酯产能利用率、损失量 23
图表 73 ：聚酯产能利用率分年统计 24
图表 74 ：聚酯损失量分年统计 24
图表 75 ：PTA厂内库存、行业库存 24
图表 76 ：PTA厂内库存分年统计 24
图表 77 ：PTA行业库存分年统计 25
图表 78 ：PTA仓单数量分年统计 25
图表 79 ：聚酯产品价格 25
图表 80 ：聚酯产品加工差 25
图表 81 ：短纤加工差分年统计 25
图表 82 ：瓶片加工差分年统计 25

图表 83 ：POY加工差分年统计 26
图表 84 ：DTY加工差分年统计 26
图表 85 ：FDY加工差分年统计 26
图表 86 ：涤纶工业丝加工差分年统计 26
图表 87 ：聚酯薄膜加工差分年统计 26
图表 88 ：涤纶短纤出口量分年统计 27
图表 89 ：涤纶工业丝出口量分年统计 27
图表 90 ：涤纶长丝出口量分年统计 27
图表 91 ：聚酯瓶片出口量分年统计 27
图表 92 ：聚酯切片出口量分年统计 28
图表 93 ：涤纶短纤厂内权益库存天数 28
图表 94 ：聚酯瓶片厂内库存可用天数 28
图表 95 ：涤纶长丝厂内库存可用天数 28
图表 96 ：聚酯切片厂内库存可用天数 28
图表 97 ：织造、印染开机率 29
图表 98 ：喷气织机开机率分年统计 29
图表 99 ：喷水织机开机率分年统计 29
图表 100 ：圆机开机率分年统计 29
图表 101 ：经编开机率分年统计 30
图表 102 ：印染开机率分年统计 30
图表 103 ：涤纶长丝产销率分年统计 30
图表 104 ：涤纶长丝产销率MA7分年统计 30
图表 105 ：涤纶短纤产销率分年统计 30
图表 106 ：涤纶短纤产销率MA7分年统计 30
图表 107 ：轻纺城成交量 31
图表 108 ：轻纺城成交量分年统计 31
图表 109 ：纱线价格 31
图表 110 ：纱线加工费 31
图表 111 ：纯涤纱加工费分年统计 32
图表 112 ：纱线开工率 32
图表 113 ：纯涤纱开工率分年统计 32
图表 114 ：纱线厂内库存可用天数 32
图表 115 ：纯涤纱厂内库存可用天数 32
图表 116 ：纺织企业厂内库存可用天数 32
图表 117 ：纺织企业订单天数 33
图表 118 ：中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额 33
图表 119 ：服装鞋帽、针、纺织品类零售额分年统计 33
图表 120 ：柯桥纺织流通景气指数：坯布 33
图表 121 ：柯桥纺织流通景气指数：纺织原料类 33
图表 122 ：柯桥纺织流通景气指数：面料类 33

一、行情回顾及展望

(一) PX

10 月 PX 行情的主线跟随地缘溢价定价，而非自身供需定价。国庆假期期间外盘累积的利多在节后首个交易日集中释放，10 月 8 日 PX 主力收盘价达到 10022 元/吨的月内最高收盘价，较 9 月末（9 月 30 日 9206 元/吨）跳涨 816 元/吨；同期 PX 台湾 CFR 自 1249.33 美元/吨升至 1350 美元/吨，PX-N 一度走阔至 377.86 美元/吨的月内最高值。这一状态只维持了两个交易日：10 月 8 日美国财政部宣布对伊朗实施新一轮制裁、涉及 17 艘运输伊朗原油及石化产品的船只，霍尔木兹海峡通航风险同步上升，油价与 PX 同步冲高后，PX-N 迅速回落，10 月 12 日已降至 316 美元/吨，说明成本上行开始快于 PX 自身定价。中旬油价高位盘整、EIA 数据显示美国原油库存单周下降 856 万桶、为 2 月以来最大降幅，但 PX 供应端的利空开始占据主导，浙石化负荷提升、海南炼化重启预期兑现，PX 主力回落至 10 月 21 日的 9330 元/吨的月内最低收盘价，PX-N 同步压缩至 273.17 美元/吨的月内最低值。下旬行情再度反转：10 月 19 日、10 月 23 日伊朗革命卫队先后通报超级油轮在霍尔木兹海峡触雷、两船共载超 450 万桶原油，布伦特在 10 月 23 日收于 116.72 美元/桶的月内最高收盘价，PX 主力随之回升并在 10 月 29 日收于 9780 元/吨，PX 台湾 CFR 达到 1353.67 美元/吨（10 月 28 日）的月内最高收盘价。

全月 PX 主力较 9 月末上涨 574 元/吨、涨幅 6.24%，但自 10 月 8 日的月内最高收盘价回落 242 元/吨，涨幅几乎全部来自成本传导。结构上看，PX 基差由 492.39 元/吨走阔至 675.88 元/吨、处于近四年同期最高，月差 01-05 由 424 元/吨走阔至 464 元/吨、05-09 由 392 元/吨走阔至 468 元/吨，近端强于远端的格局贯穿全月，现货偏紧与远月投产预期压制并存。

展望 11 月，PX 的绝对价格仍将跟随油价波动，自身驱动来自两点：一是 11 月韩国 GS、SKGC、台湾 FCFC 装置的集中重启能否兑现，若兑现则供应缺口收窄、PX-N 修复空间或有压缩压力；二是国内负荷在升至 86.02%后是否还有上行空间，上海石化 70 万吨装置原计划 10 月中开始的 80 天检修已推迟至 11 月中，是 11 月供应端不确定因素。若地缘溢价维持、进口补充仍受限，PX 近端仍偏强，但上行弹性弱于 10 月上旬；若油价回落叠加装置重启，PX-N 的修复将主要来自石脑油让利，绝对价格承压。

图表 1：PX 行情复盘



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) PTA

节后首日 10 月 8 日 PTA 主力收盘价达到 6830 元/吨的月内最高收盘价，华东市场价同日达到 7688 元/吨，现货基差一度升至 987 元/吨（10 月 9 日），反映节前检修集中、流通货源偏紧阶段性错配；但这一错配在两周内被迅速修复——10 月中旬起仓单批量注册，10 月 20 日 PTA 仓单升至 34728 张的月内峰值，现货流动性转向宽松，基差一路压缩至 10 月 20 日的 472 元/吨的月内最低值，华东市场价同步回落至 10 月 21 日的 6940 元/吨，PTA 主力在 10 月 19 日收于 6384 元/吨的月内最低收盘价。下旬随着油价再度走强、仓单在 10 月 26 日集中注销至 3607 张，PTA 主力回升并在 10 月 29 日收于 6648 元/吨，较 9 月末（9 月 30 日 6300 元/吨）上涨 348 元/吨、涨幅 5.52%，但自 10 月 8 日的月内最高收盘价仍回落 182 元/吨。

PTA 现货加工差自 9 月 30 日的 845.66 元/吨起步，10 月 9 日一度升至 950.45 元/吨的月内最高值，随后单边压缩至 10 月 28 日的 347.53 元/吨的月内最低值，月末微升至 472.97 元/吨，全月压缩 372.69 元/吨、跌幅 44.07%；盘面加工差则由 270.07 元/吨降至 242.10 元/吨。需求端无法提供向上弹性，聚酯产能利用率 73.54%处于近六年同期最低，损失量 49.05 万吨处于近六年同期最高，终端订单天数 8.06 天创近六年同期新低。

PTA 行业库存自 9 月 25 日的 136.13 万吨连续五周累积至 10 月 30 日的 176.45 万吨，累库 40.32 万吨、涨幅 29.62%，厂内库存可用天数自 2.73 天升至 3.02 天，去库周期在 10 月明确终结。

展望 11 月，PTA 的关键在于供应端前期检修装置多已重启，11 月计划检修仅福建百宏 250 万吨（11 月 1 日—11 月 13 日），而逸盛海南 200 万吨、汉邦石化 220 万吨等长期停车装置若

重启将带来额外增量；需求端聚酯负荷虽自 72.20%的月内最低值修复至 73.54%，但在订单天数继续下探的背景下修复空间有限。除非聚酯负荷超预期回升或 PX 让利，PTA 加工差难有很大修复空间，绝对价格仍以跟随成本波动为主，且弹性或弱于 PX。

图表 2：PTA 行情复盘



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

二、负荷高位回升而 PXN 持续压缩，成本与调油主导定价

(一) 地缘推升原油重心，石脑油裂差走阔至同期高位

10 月原油在地缘事件的连续驱动下重心显著抬升，布伦特收盘价自 9 月 30 日的 103.53 美元/桶升至 10 月 29 日的 114.88 美元/桶，上涨 11.35 美元/桶、涨幅 10.96%，月内最高收盘价 116.72 美元/桶出现在 10 月 23 日，最低收盘价 100.20 美元/桶出现在 10 月 7 日；WTI 同步自 90.42 美元/桶升至 102.00 美元/桶，涨幅 12.81%；内盘 SC 自 711 元/桶升至 730.80 元/桶，涨幅 2.78%，明显弱于外盘，体现到岸溢价的收敛。

地缘是本月油价的第一驱动：10 月 8 日美国财政部宣布对伊朗实施新一轮制裁，涉及 17 艘运输伊朗原油、石油产品及石化产品的船只；10 月 16 日载有 15 名印度海员的油轮 MTST3 在霍尔木兹海峡被炮弹击中，10 月 19 日与 10 月 23 日伊朗革命卫队先后通报多艘超级油轮在霍尔木兹海峡触雷，其中 10 月 23 日两船共载超 450 万桶原油被遗弃；航运成本同步失控，VLCC 将美国原油运往亚洲的租船成本升至 7700 万美元，而 2025 年平均水平仅 920 万美元。基本面则提供支撑：EIA 数据显示 10 月 15 日当周美国原油库存下降 856 万桶，为 2 月以来最大单周降幅，10 月 28 日当周再度下降 189 万桶，美国战略石油储备降至 1982 年以来最低；美国炼厂开工率自 9 月 25 日的 92.50%升至 10 月 23 日的 92.80%。宏观侧，美联储在 10 月 28 日结束的货币政策会议上以 10 票赞成、2 票反对维持联邦基金利率目标区间 3.75%—4.00%不变，理事库克与克利夫兰联储主席哈马克主张加息 25 个基点，而此前 9 月 16 日会议曾以 12 票赞成、0 票反对加息 25 个基点，对商品估值构成持续约束。

日本 CFR 石脑油自 9 月 30 日的 885.50 美元/吨升至 10 月 29 日的 1049.25 美元/吨，上涨 163.75 美元/吨、涨幅 18.49%，远超原油涨幅，石脑油裂差因此走阔至 207.18 美元/吨、处于近六年同期最高，亚欧价差自 48.75 美元/吨走阔至 83 美元/吨。欧美柴油库存降至同期历史低位、柴油出口维持季节性高位，炼厂端产出挤出导致石脑油供应偏紧，PX 的原料成本因此被推到极端水平，PX-N 被压缩 62.08 美元/吨至 301.75 美元/吨。汽油裂解全线收窄，成本上行并未转化为炼厂利润，而是以原料涨价的形式向下游转移。展望 11 月，若霍尔木兹通航风险缓和、美伊谈判取得进展，石脑油裂差的回落将是 PX-N 修复最快的路径；反之若柴油紧缺延续，PX-N 将被继续压制在低位。

图表 3：原油价格

图表 4：石脑油价格



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 5：PX 国际价格



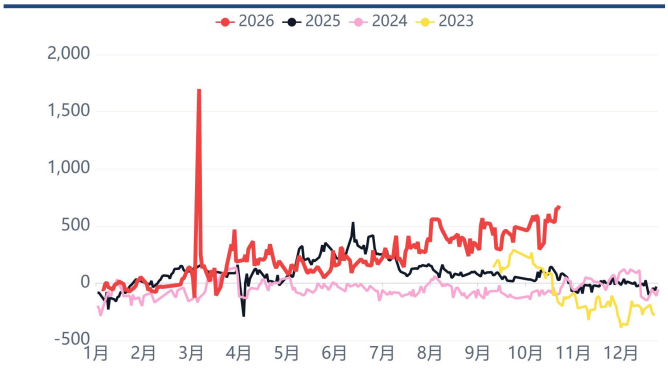
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 6：PX 主力合约收盘价、基差



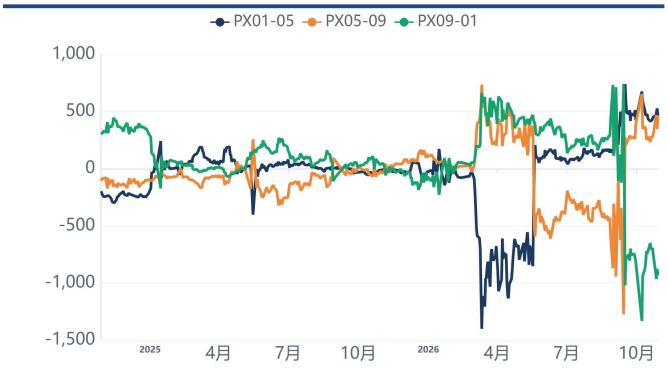
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 7：PX 基差分年统计



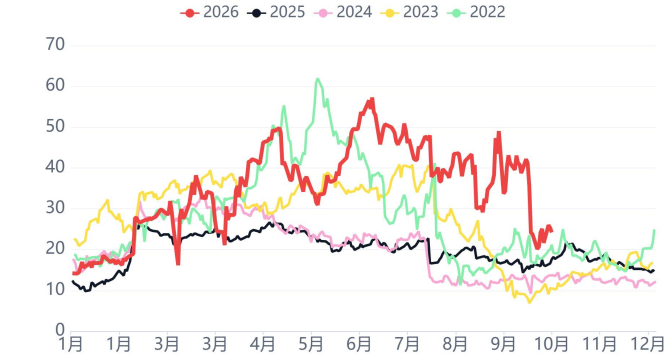
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 8：PX 月差



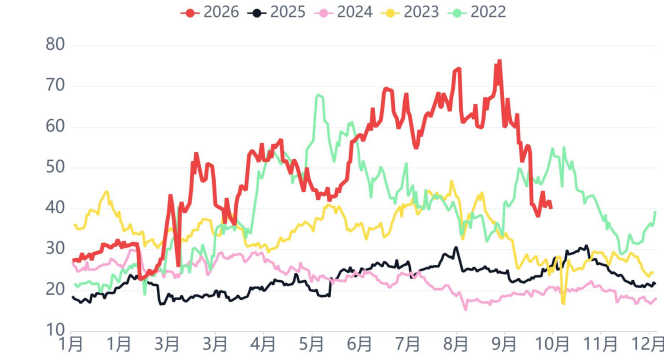
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 9：美国单一汽油裂解价差



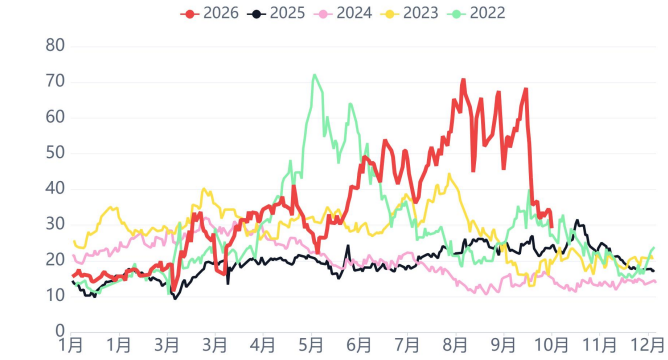
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 10：美国炼厂综合利润



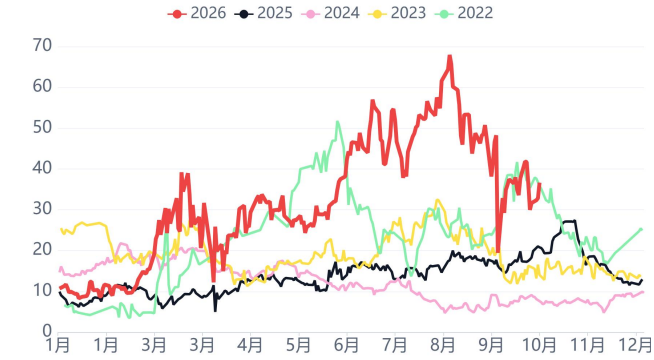
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 11：欧洲单一汽油裂解价差



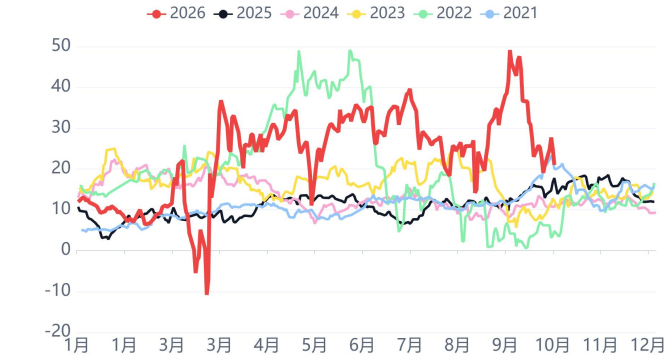
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 12：欧洲炼厂综合利润



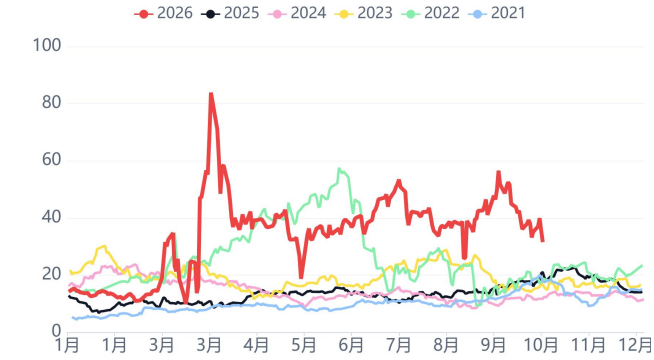
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 13：新加坡单一汽油裂解价差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 14：新加坡炼厂综合利润



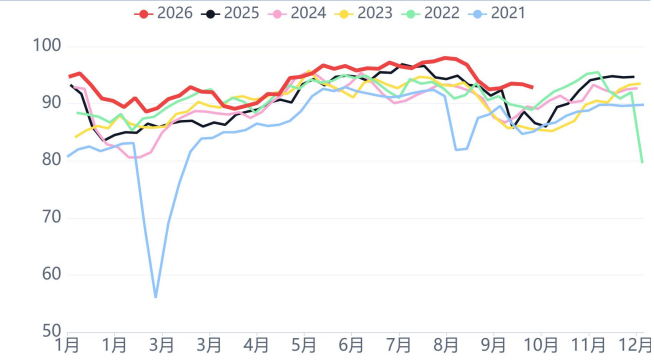
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 15：美国炼厂开工率



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 16：美国炼厂开工率分年统计



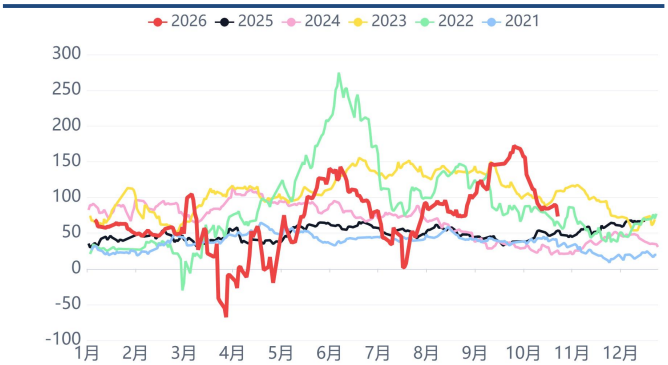
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 17：芳烃型、汽油型重整利润



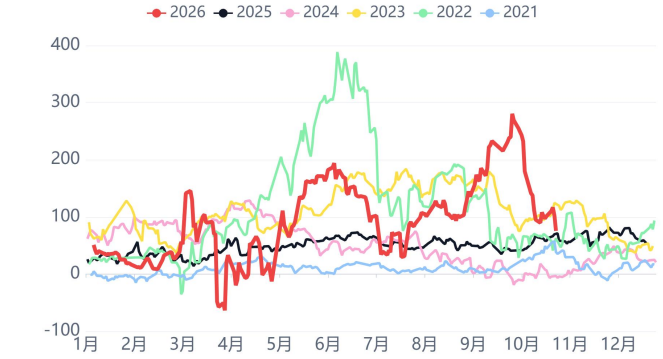
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 18：芳烃型重整利润分年统计



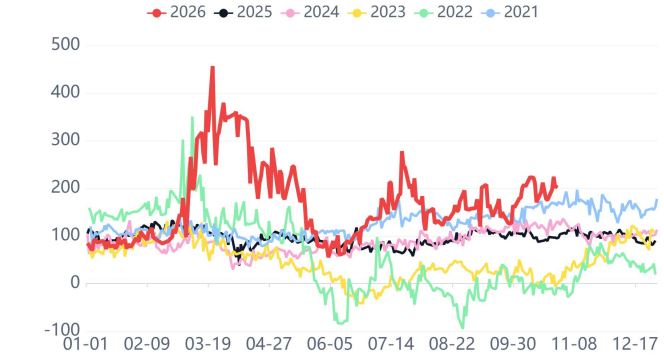
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 19：汽油型重整利润分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 20：石脑油裂差分年统计



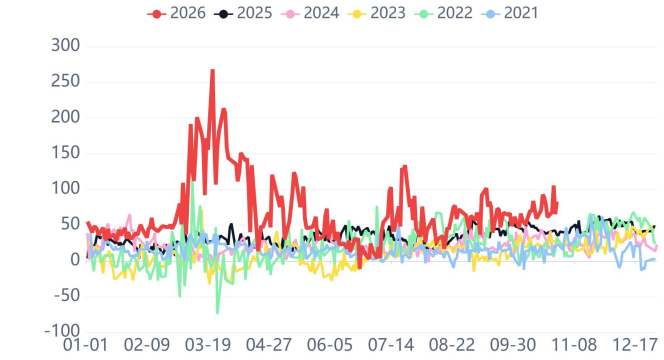
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 21：石脑油亚欧价差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 22：石脑油亚欧价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

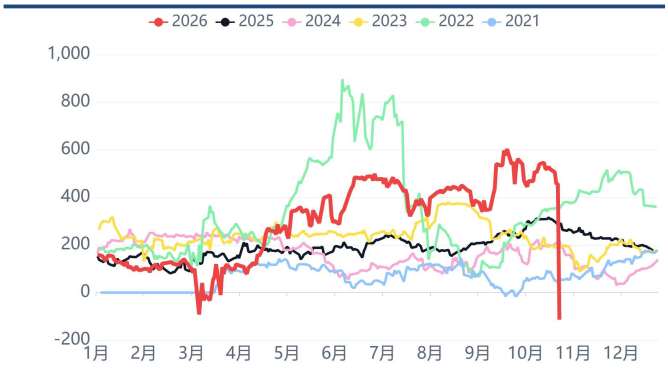
(二) 调油经济性由强转弱，芳烃价差链上端走强、下端塌陷

本月 PX-Brent 价差自 9 月 30 日的 1133.42 美元/吨走阔至 10 月 28 日的 1234.47 美元/吨，处于近五年同期最高。甲苯调油价差自 133.93 美元/吨降至-82.15 美元/吨，二甲苯调油价差自 170.79 美元/吨降至-78.06 美元/吨，二者均转为负值并创近六年同期最低。汽油型重整利润自 239.64 美元/吨压缩至 75.57 美元/吨，芳烃型重整利润自 161.95 美元/吨压缩至 73.32 美元/吨，汽油裂解价差全线收窄。汽油端对芳烃的原料争夺在本月显著减弱。甲苯歧化价差自 45 美元/吨降至-20.75 美元/吨，MXN 自 261.50 美元/吨压缩至 185.75 美元/吨、月内最低值 167.11 美元/吨（10 月 20 日），PX-MX 价差则自 102.33 美元/吨走阔至 116 美元/吨，PX 相对 MX 的溢价扩大。

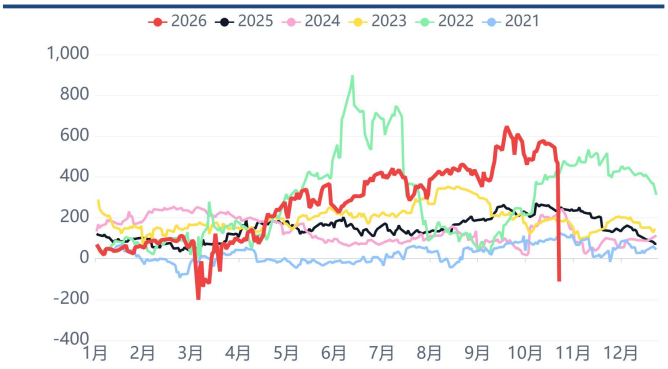
展望 11 月，调油需求将进入季节性淡季，而柴油紧缺对芳烃的支撑逻辑正在从调油端原料竞争切换为炼厂端产出挤出，这一切换是否延续或决定 PXN 的修复空间。

图表 23：甲苯美亚价差分年统计

图表 24：二甲苯美亚价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



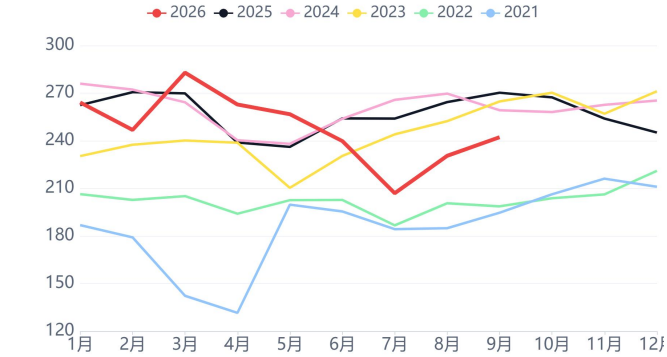
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 25：甲苯美中亚价差



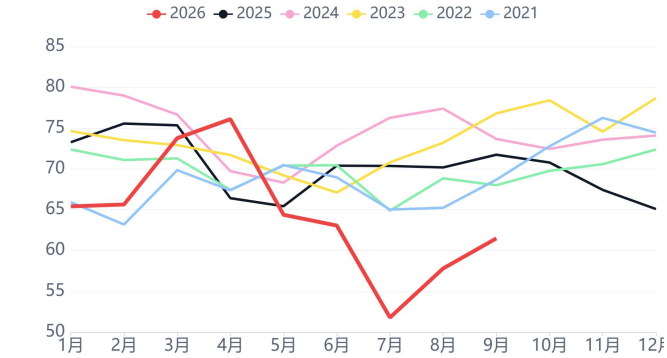
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 26：二甲苯产量



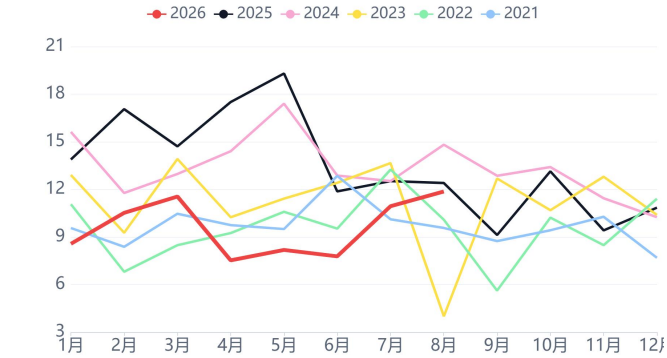
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 27：二甲苯产能利用率



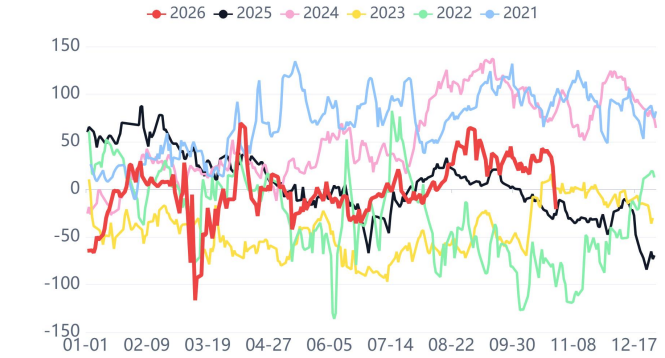
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 28：二甲苯韩国出口量



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 29：甲苯歧化价差分年统计



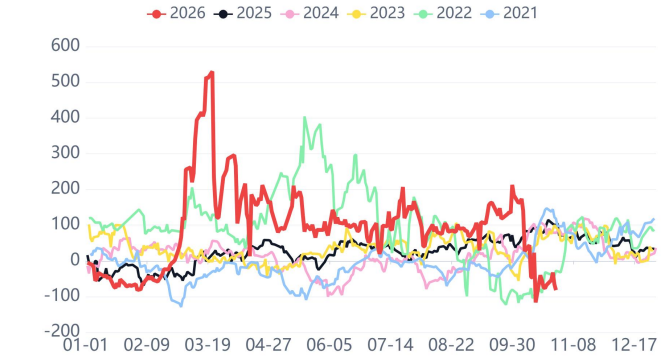
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 30：甲苯、二甲苯调油价差



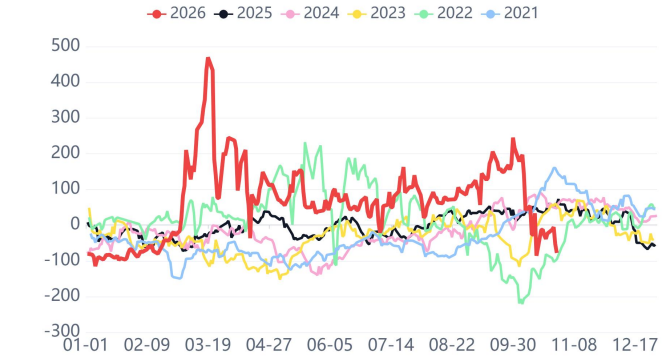
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 31：甲苯调油价差分年统计



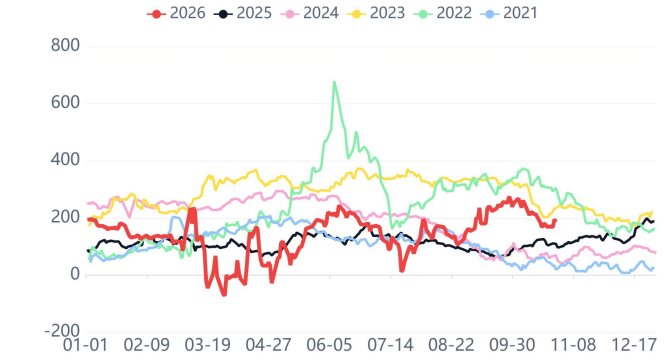
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 32：二甲苯调油价差分年统计



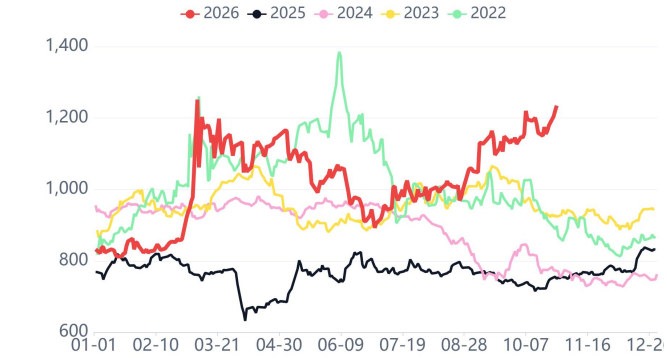
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 33：MXN 价差分年统计



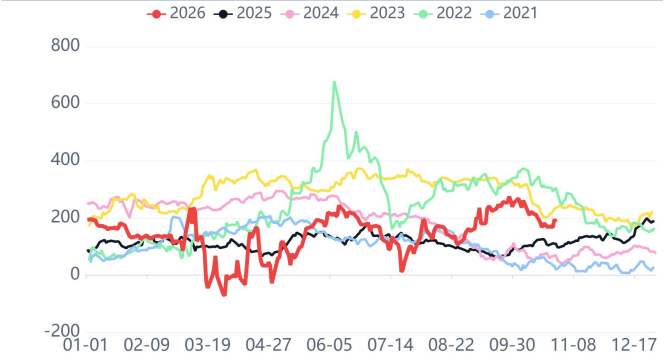
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 34：PX-Brent 价差分年统计



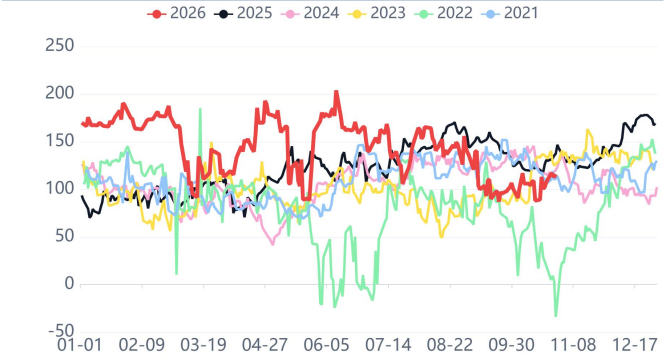
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 35：PX-N 价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 36：PX-MX 价差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(三) PX 负荷自月内低位快速回升，进口仍处历史低位

10 月国内 PX 供应周产量自 9 月 25 日的 67.63 万吨升至 10 月 30 日的 71.31 万吨，产能利用率自 81.57%升至 86.02%、提升 4.45 个百分点，月末一周的抬升最为陡峭。装置层面的变化支撑了这一轨迹：浙江石化 900 万吨装置一条 200 万吨线 10 月初停车后于 10 月下旬重启，整体负荷自 10 月 8 日的 60%—70%提升至 10 月 29 日的 80%—90%；海南炼化 166 万吨装置在 6 月停车后于 10 月下旬重启，10 月 29 日负荷为 35%—45%，尚未满负荷；盛虹炼化 400 万吨装置因故障自 90%—100%降至 75%—85%；扬子石化 89 万吨装置中 54 万吨线 9 月 27 日已重启、另一条线重启时间未定。

9月国内PX产量285.80万吨、同比下降12.24%，亚洲产量457.30万吨，同比降幅较8月的-17.21%已收窄，产量处于修复通道但绝对水平仍低。海外：韩国SK仁川130万吨装置10月初停车检修约45天，GS135万吨装置中40万吨线9月底进入约45天检修，台湾FCFC197万吨装置一条30万吨线10月15日停车检修、预计11月初重启，日本Eneos280万吨装置一条50万吨线自4月停车、计划11月重启，以色列Gadiv19万吨与沙特Satorp70万吨仍处停车状态

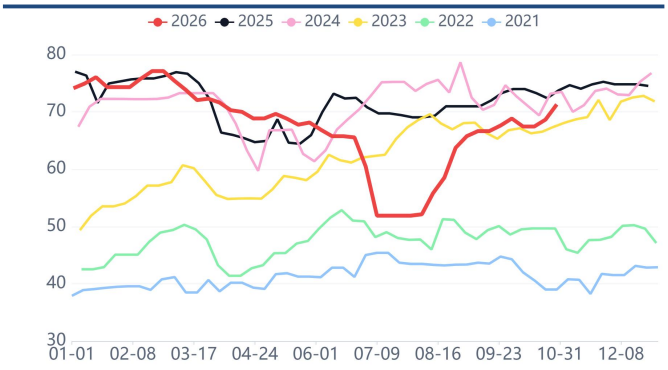
进口端：9月PX进口量合计68.82万吨，虽较8月的59.12万吨回升9.70万吨，但仍处历史低位区间，供应总量在恢复，但恢复的速度被海外检修拖慢，现货市场的偏紧状态因此得以延续。展望11月，供应端最大的变量是检修装置的集中重启：韩国GS、SKGC、台湾FCFC、日本Eneos均有重启计划，若全部兑现，海外供应将明显恢复；国内则需关注上海石化70万吨装置检修是否如约在11月中启动，以及海南炼化负荷能否继续提升。

图表 37：PX产量



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 38：PX产量分年统计



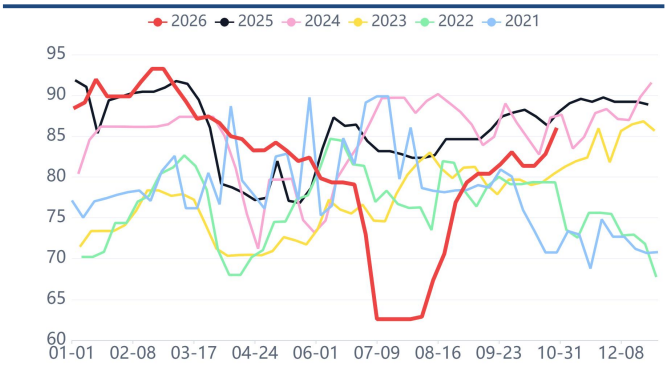
资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 39：PX产能利用率



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

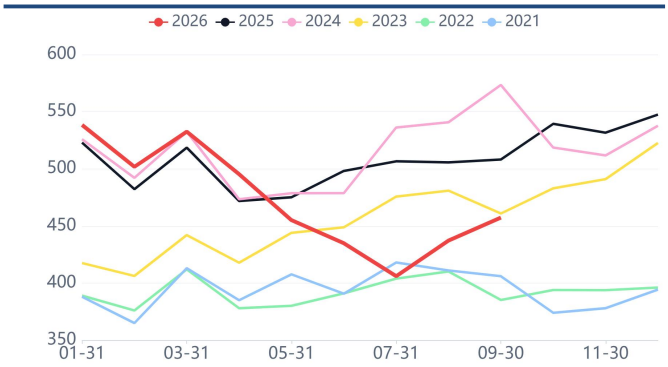
图表 40：PX产能利用率分年统计



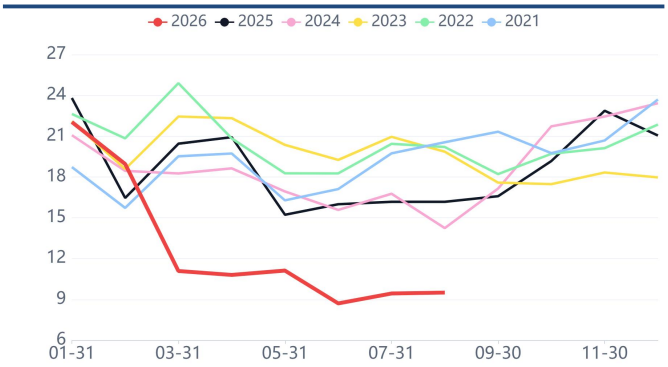
资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 41：PX亚洲产量分年统计

图表 42：PX日本产量分年统计

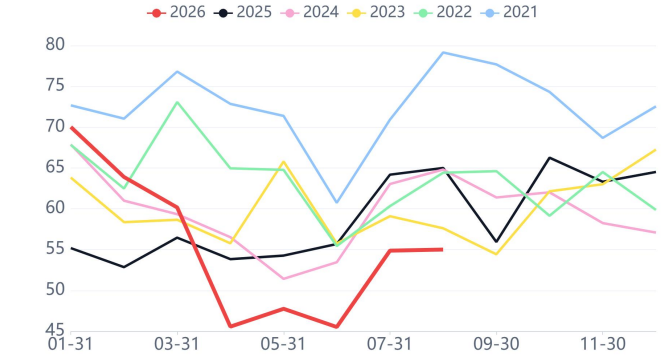


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 43：PX 韩国产量分年统计



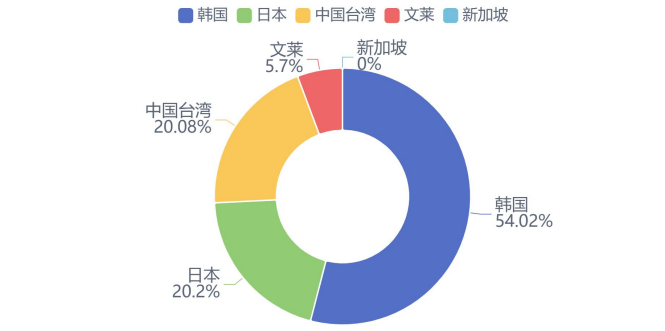
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 44：中国 PX 进口量



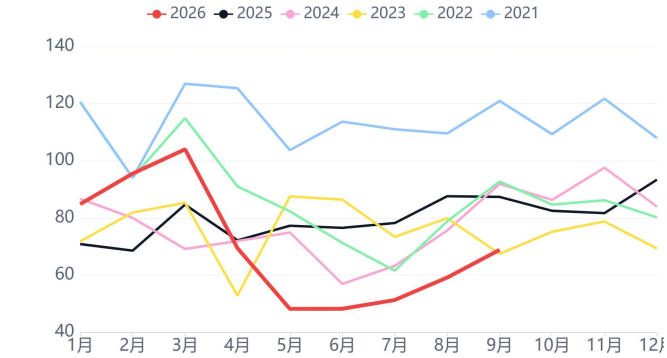
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 45：PX 主要进口国占比



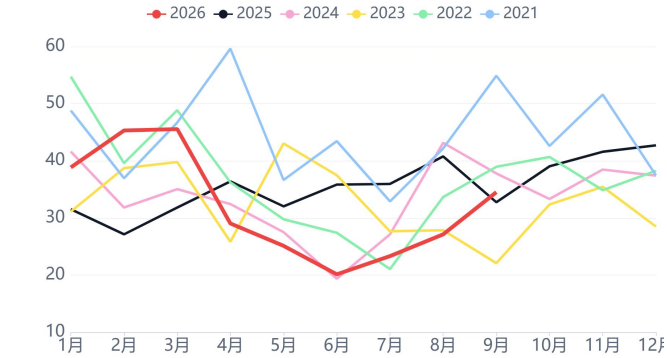
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 46：中国 PX 进口量分年统计



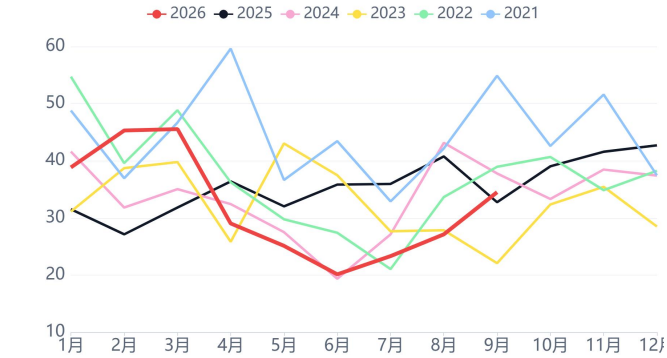
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 47：韩国 PX 进口量分年统计



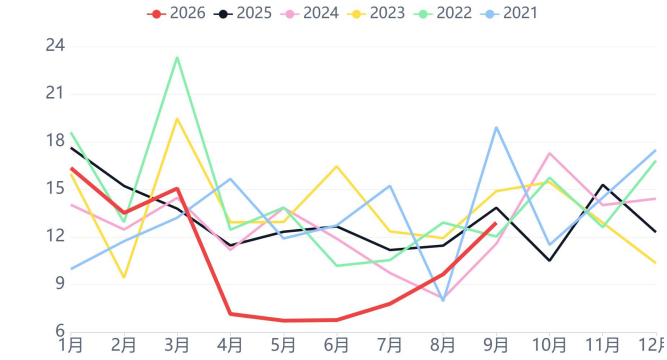
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 48：日本 PX 进口量分年统计



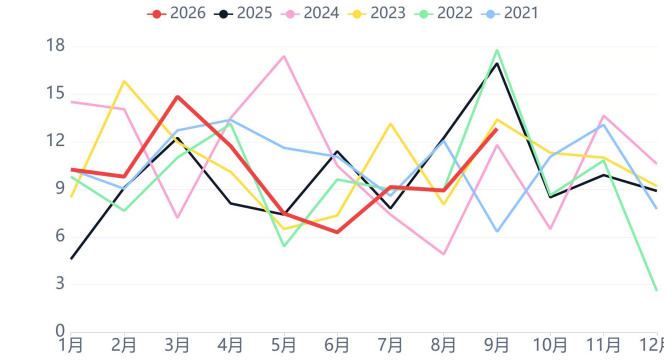
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 49：中国台湾 PX 进口量分年统计



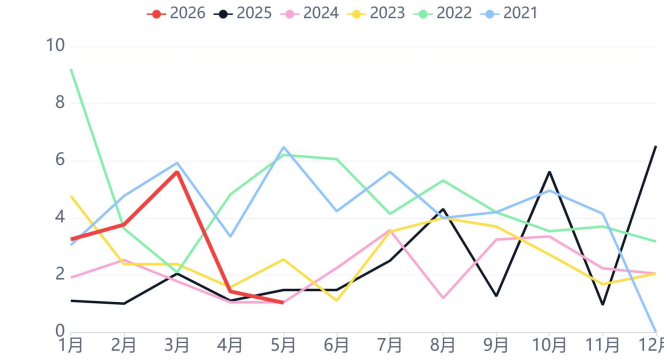
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 50：文莱 PX 进口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 51：新加坡 PX 进口量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 52：PX 装置动态

企业名称	产能	地址	负荷	备注
镇海炼化	80	浙江宁波	100-110%	
扬子石化	89	江苏南京	45-55%	5 月中附近陆续停车检修，54 万吨 9 月 27 日重启，另一条线重启时间未定
天津石化	39	天津	0%	2025 年 12 月 23 日停车，重启时间不定
金陵石化	87	江苏南京	90-100%	4 月中停车至 5 月底重启，产能扩大至 87 万
上海石化	70	上海	85~95%	原计划 10 月中开始检修 80 天，目前计划推迟至 11 月中开始检修。
海南炼化	166	海南洋浦	35-45%	6 月 2 日 100 万吨装置停产检修，10 月下旬重启；另外一 66 万吨在 6 月底停车检修，目前重启时间待跟踪，关注 11 月的可能性。
福建联合石化	100	福建泉州	50-60%	
乌鲁木齐石化	100	新疆乌鲁木齐	70~80%	9/7 停车检修，9 月 17 日重启
辽阳石化	70	辽宁辽阳	90-100%	7 月下中旬停车，8 月初重启
彭州石化	75	四川彭州	85-95%	
青岛丽东	100	山东青岛	75-85%	3 月底停车检修，5 月下中旬附近重启
中海油惠州	245	广东惠州	75-85%	
福佳大化	170	大连大孤山	60-70%	一条 70 万生产线在 9 月中下旬停车，重启时间未定
福化集团	200	福建漳州	75-85%	一条 80 万吨 4 月 20 日附近停产检修，另外一条 80 万 6 月下中旬附近停车，9 月初重启一条，另外一条 9 月中重启。
中金石化	160	浙江宁波	70-80%	5 月底停车检修，8 月 10 日附近重启
恒力炼化	500	中国大连	90-100%	

弘润石化	60	山东潍坊	0%	
浙江石化	900	浙江宁波	80-90%	因前道检修 1 月中降负，2 月上中旬逐步恢复。一条 250 万 3 月初停产检修 10 天左右。一条 200 万 3 月下旬-6 月中上检修，一条 250 万吨装置 6 月中-8 月中旬停车检修；一条 200 万 10 月初停车，10 月下重启。
东营威联石化（富海）	200	山东东营	100-110%	6 月下中旬停车检修，一条 100 万 8/9 重启，另外一条 8/20 重启
中化泉州	80	福建泉州	65~75%	2025 年 11 月停车检修，1 月底重启，2 月中上出产品.8 月中旬负荷有所下降
九江石化	90	江西九江	90-100%	
盛虹炼化	400	连云港	75~85%	6 月底 7 月初停车检修，两条线 8 月下陆续重启。装置故障导致负荷下降
广东石化	260	广东揭阳	90-100%	
大榭石化	160	浙江宁波	80-90%	3/9 意外停车，3 月底重启，4 月下负荷有所提升
中国大陆总计	**4401**		**81.0%**	
亚洲其他				
Pertamina	27	印尼 Cilacap	60-70%	
TPPI	78	印尼	65~75%	6 月中附近停车检修，已经重启
Aromatics malaysia	55	马来西亚 Kerteh	0%	5 月初停车检修，原计划检修两个月，目前重启时间未定。
美孚	180	新加坡裕廊	30~40%	
美孚	50	泰国 Sri Racha	0%	
THAI OIL	53	泰国 Sri Racha	60-70%	
PTTG	131	泰国 Map Ta Phut	80-90%	77 万吨装置 7.7 日停车检修，9 月初重启
恒逸文莱	150	文莱	85-90%	4 月下因故障停车检修，5 月上逐步提升负荷
GS	135	韩国 Yeosu	65-75%	55 万吨装置 2025 年 12 月上旬左右停车，1 月 15 日重启。3 月份 55 万吨装置计划内降负。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
Hyundai	136	韩国 Daesan	35-45%	
Lotte	75	韩国 Ulsan	45~55%	50 万吨装置 6 月初停车检修，7 月中重启
S-OIL	187	韩国 Onsan	65-75%	一条 77 万吨 3/4 停产检修，7 月初重启
Hanwha Total	190	韩国 Daesan	75-85%	一条 77 万吨 5 月初停车，5 月底重启，
SKGC	80	韩国 Ulsan	75-85%	
	130	韩国 incheon	0%	10 月初停车检修 45 天左右
SKGC/JX	100	韩国 Ulsan	0%	4 月初停车检修，重启时间未定。
FCFC	197	中国台湾麦寮	80~90%	97 万装置 4 月中-6 月初检修；一条 30 万 10/15 停车检修，目前预计 11 月初重启
出光	88	日本	65-75%	
Eneos（JXTG）	280	日本	60-70%	一条 50 万吨装置按计划在 4 月停车检修，计划至 11 月重启
Indian Oil	40	印度 Panipat	60-70%	7 月上停车，前期负荷停车已经计入。9 月上旬重启。
OMPL	92	印度 Mangalore	0%	重启时间未定
Reliance	210	印度 Gujarat	65~75%	
	225	印度 Gujarat	65-75%	
伊朗石化	142	伊朗	0%	

Kuwait aromatics	82	科威特	0%	1月初停产检修，2月10日附近重启。因物流问题，目前已经停车
阿曼芳烃	82	阿曼	80-85%	
SABIC	45	沙特	0%	
Satorp	70	沙特	0%	战争因素，4月中附近停车，重启时间待跟踪
Petro Rabigh	134	沙特	75-85%	8月底意外停车，据悉目前已经重启
Petkim	15	土耳其	70-80%	
Gadiv	19	以色列	0%	4月停车计划内检修，预计1个月左右
NSRP	70	越南	90-100%	4月初停车，5月下中旬附近重启
总计	**7949**		**69.0%**	

资料来源：CCF，华金期货

(四) PX 库存降至同期低位，去化动能随负荷回升而减弱

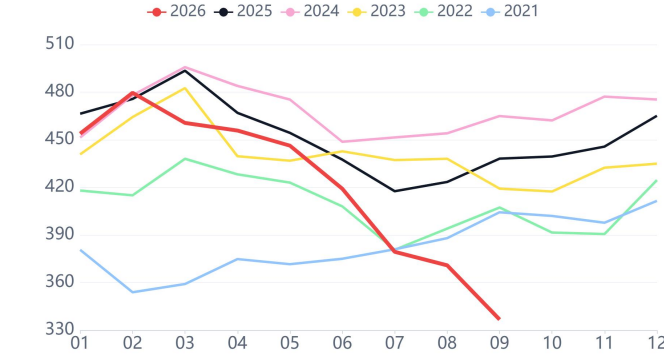
9月末PX期末库存为336.69万吨，较8月末的370.88万吨去化34.19万吨，绝对水平处于近五年同期最低（2021年—2025年同期区间为391.50万吨至462.19万吨），低库存是本月现货基差走阔至675.88元/吨、月差结构维持近强远弱的物质基础。但去化动能在月内已明显减弱：一方面下游PTA的需求并未同步扩张，PTA周度开工率自72.07%降至69.01%，对PX的消耗增量有限；另一方面PX自身负荷在月末一周大幅提升4.45个百分点至86.02%，产量升至71.31万吨。往后看，随着11月海外装置集中重启、进口有望自低位回升，以及国内负荷已接近近年同期高位，PX库存或临近结束去化、转为小幅累积的时间节点。

图表 53：PX 期末库存



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 54：PX 期末库存分年统计



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

三、库存由去转累，PTA 加工差压缩

(一) PTA 期现回归，现货加工差自高位压缩

节后现货偏紧推升PTA基差至987元/吨（10月9日）的月内最高值，随后仓单批量注册、现货流动性改善，基差压缩至472元/吨（10月20日）的月内最低值，月末回升至624元/吨（10月29日）。10月13日PTA仓单仅1002张，10月14日骤增至8592张，10月19日进一步升至34560张，10月20日—10月21日达到34728张的月内峰值，10月26日又集中注销至3607张，10月27日为3573张。

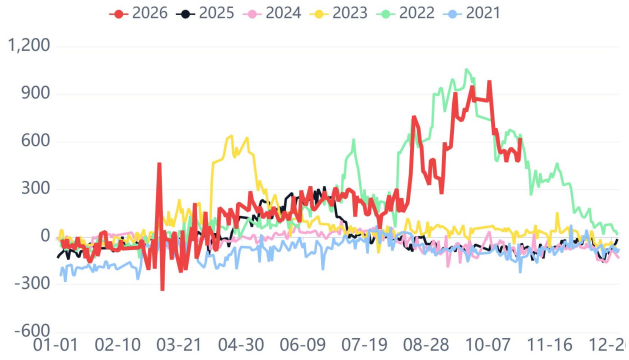
价格层面，PTA 主力自 9 月 30 日的 6300 元/吨升至 10 月 29 日的 6648 元/吨，上涨 348 元/吨、涨幅 5.52%，华东市场价自 7170 元/吨微升至 10 月 30 日的 7180 元/吨，涨幅仅 0.14%，现货加工差自 9 月 30 日的 845.66 元/吨起步，10 月 9 日升至 950.45 元/吨的月内最高值后单边压缩至 10 月 28 日的 347.53 元/吨，月末回升至 472.97 元/吨，全月压缩 372.69 元/吨、跌幅 44.07%；即便压缩过半，472.97 元/吨在近三年同期中仍是最高（2024 年同期 302.53 元/吨、2025 年同期 105.90 元/吨）。盘面加工差自 270.07 元/吨降至 242.10 元/吨，压缩 27.97 元/吨，幅度远小于现货。加工差压缩深层来源是需求端无法提供向上弹性——聚酯产能利用率 73.54%处于近六年同期最低，损失量 49.05 万吨处于近六年同期最高，终端订单天数 8.06 天创近六年同期新低，下游对高价原料的接受度低。展望 11 月，加工差的走向取决于 PX 与聚酯的相对强弱：若 PX 随油价回落而让利，加工差有望修复；若聚酯负荷在订单天数继续下探的背景下降负，加工差或被二次压缩。

图表 55：PTA 主力合约收盘价、基差



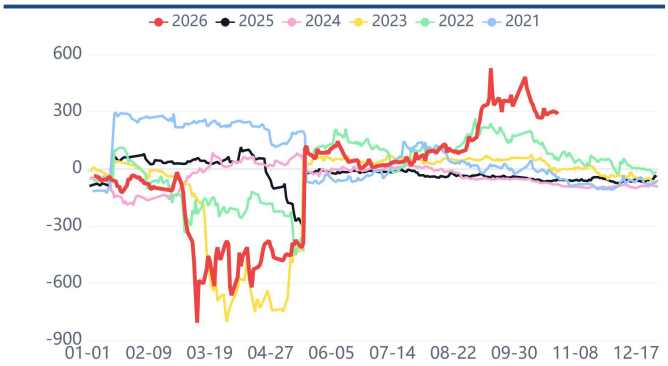
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 56：PTA 基差分年统计



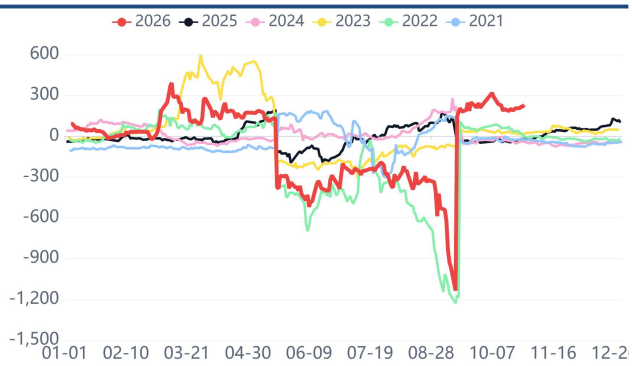
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 57：PTA 01-05 月差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

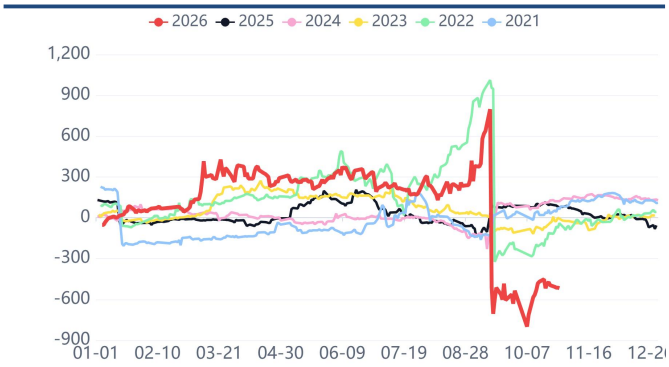
图表 58：PTA 05-09 月差



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 59：PTA 09-01 月差

图表 60：PTA 加工差

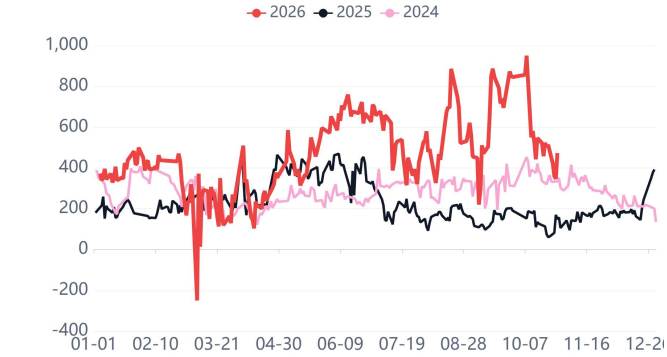


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



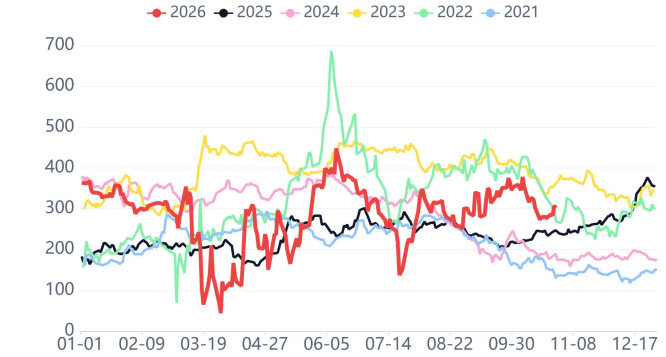
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 61：PTA 现货加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 62：PTA 盘面加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 检修损失量先减后增，开工率自月内高点回落

10 月 PTA 周度开工率自 9 月 25 日的 72.07%起，10 月 2 日升至 75.10%的月内最高值，同期损失量降至 45.71 万吨的月内最低值，这是节前检修装置集中恢复的结果——9 月下旬独山 250 万吨、英力士 125 万吨短停装置恢复，三房巷 320 万吨、中泰石化 120 万吨装置提负。随后嘉兴石化 150 万吨装置 10 月 6 日晚停车、恢复时间未定，独山能源四期 300 万吨装置 10 月初停车检修，嘉通能源 300 万吨装置 10 月 14 日附近停车检修，开工率随之逐周下滑至 10 月 9 日的 72.22%、10 月 16 日的 69.93%、10 月 23 日的 67.63%的月内最低值，损失量同步升至 54.12 万吨、58.38 万吨、62.02 万吨，其中 62.02 万吨为近六年同期最高。月末随着嘉通能源 10 月 27 日附近重启、独山能源四期 10 月 28 日附近重启并出料，开工率回升至 10 月 30 日的 69.01%，日度开工率亦自 10 月 27 日的 67.63%回升至 10 月 29 日的 74.06%。

产量方面，日度产量自 9 月 30 日的 20.79 万吨波动至 10 月 29 日的 20.28 万吨，9 月单月产量 587.67 万吨、较 8 月的 492.77 万吨增加 94.90 万吨，供应总量处于扩张通道。全月看，PTA 周度开工率较 9 月 25 日下降 3.06 个百分点至 69.01%，产能利用率处于近六年同期偏低水平。

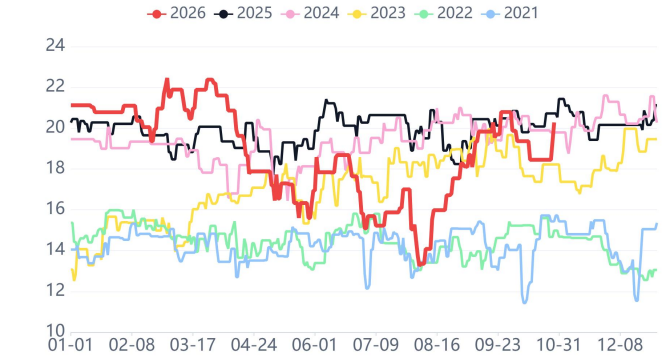
展望 11 月，前期检修装置多已恢复，计划内的检修仅福建百宏 250 万吨（11 月 1 日—11 月 13 日），台湾中美和 CAPC070 万吨计划 11 月上停车；若逸盛海南、汉邦等长期停车装置重启，供应增量将超出市场预期，11 月 PTA 供应端大概率维持中性偏松。

图表 63：PTA 产量



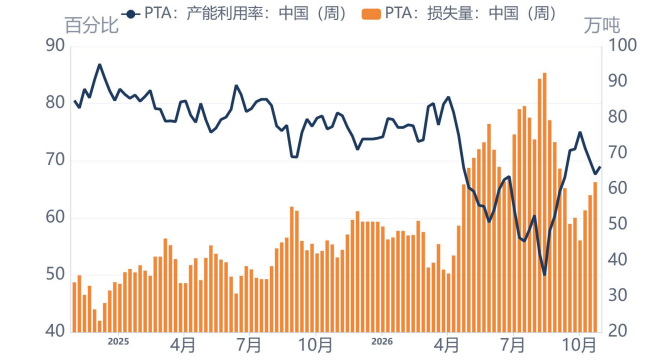
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 64：PTA 产量分年统计



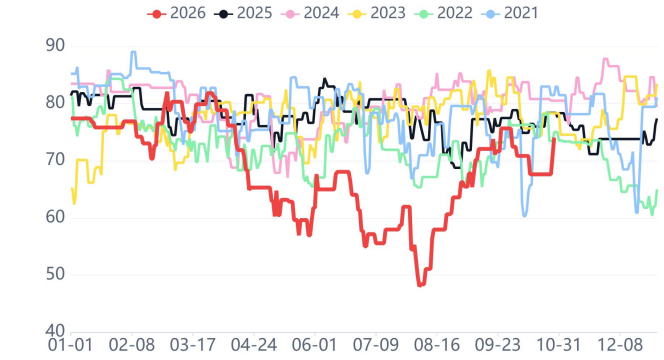
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 65：PTA 产能利用率、损失量



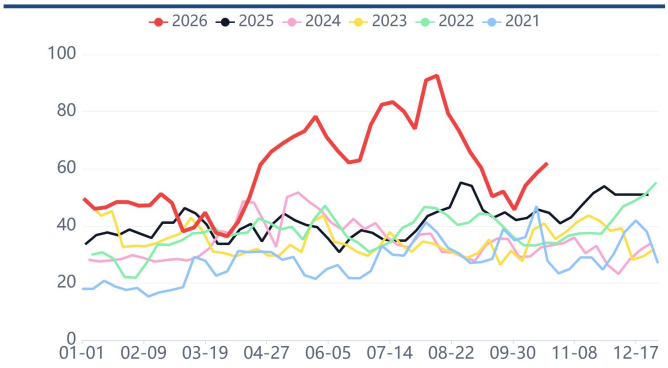
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 66：PTA 产能利用率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 67：PTA 损失量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 68：PTA 装置动态

中国大陆			
企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	250	江苏连云港	正常运行，略有降负
虹港石化 3 期	250	江苏连云港	
福海创	450	福建漳州	6 月下停车，9 月初重启，9.8 短停，目前负荷 5 成附近
仪征化纤	64	江苏仪征市	2024.4.10 起停车检修
	300		正常运行
台化兴业	120	浙江宁波	6 月底停车，重启待定
	150		正常运行
逸盛（宁波）	200	浙江宁波	2025.1.24 起停车
	220		正常运行
逸盛（大连）	225	辽宁大连	8.26 附近停车，9.13 附近恢复，目前正常运行
	375		8 月初停车
逸盛新材料	360	浙江宁波	正常运行
	360		
逸盛海南	200	海南	7.10 附近停车，重启待定
	250		8 成负荷
英力士	110	珠海	4.19 起停车检修，恢复时间待定
	125		正常运行
汉邦石化	220	江苏江阴	2025.1.6 起停车检修，恢复具体时间待跟踪
三房巷	120	江苏江阴	2025.8 月下停车，重启待定
	320		负荷 8 成附近
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	10.6 晚停车，恢复待定
	220		正常运行
嘉通能源	300	江苏南通	10.14 附近停车检修，10.27 附近重启，目前正常运行
	300		正常运行
恒力	220	辽宁大连	正常运行
	220		正常运行
	220		4.20 起检修
	250		正常运行
	250		正常运行
	250	广东惠州	正常运行
	250		正常运行
蓬威	90	重庆	2024.8 月底停车，重启待定
四川能投	100	四川	4.15 起因故停车，重启时间未定
独山能源	250	浙江嘉兴	正常运行
	250	浙江嘉兴	正常运行
独山能源 3	300	浙江嘉兴	正常运行
独山能源 4	300	浙江嘉兴	10 月初停车检修，10.28 附近重启，目前已经出料
中泰石化	120	新疆	正常运行
福建百宏	250	福建	正常运行，11.1-11.13 计划检修
山东威联化学	250	山东东营	正常运行
总负荷（产能 9209 万吨）	**72.2%**		
企业名称	设计产能	地点	备注
中国台湾台化（FCFC）	55	麦寮	5.1 检修，6 月初重启，目前正常运行
中国台湾亚东（OPTC）	150 新线		4 月中降负至 5 成，6.22 附近提升至 8 成，9.15 附近停车，10.13 附近重启，负荷 8 成
中国台湾中美和（CAPCO）	70（6#）	台中梧栖	2.5 起检修，3.28 重启，4.14 停车，5 月上旬重启，5.29 起停车，7.13 附近重启，负荷 9 成，8 月初停车，8.26 重启，9.13 附近停车，10.18 重启，负荷 9 成，计划 11 月上停车
总负荷（产能 275 万吨）	86.5%		

韩国			
企业名称	设计产能	地点	备注
韩国韩华（Hanwha）	40	蔚山	正常运行
	22.5(HTA)		正常运行
	45		5.8起检修，5.23重启，目前正常运行
	70	大山	正常运行
韩国三南（Sam Nam）	55(QTA)		正常运行
	55(QTA)		
韩国晓星（hyosung）	42		2025.2月起停车
韩国泰光（TKI）	100	蔚山	正常运行
总计负荷（产能429.5万吨）	**85%**		

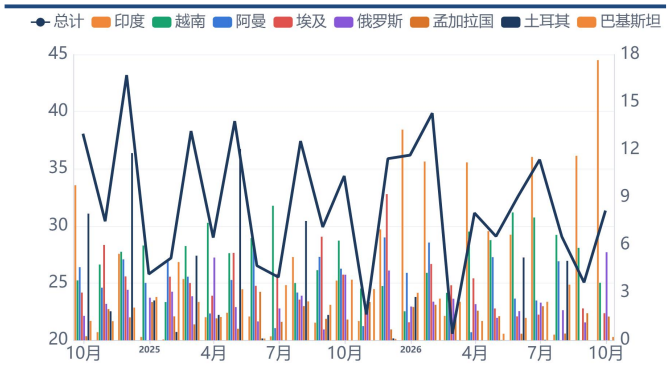
资料来源：CCF，华金期货

(三) 出口回升而聚酯负荷仍处低位，需求端增量有限

9月PTA出口量合计31.34万吨，较8月的25.06万吨增加6.28万吨，印度17.65万吨是最主要的增量来源。内需端：聚酯周度产量自9月25日的134.32万吨微升至10月30日的136.34万吨，产能利用率自72.79%升至73.54%、提升0.75个百分点，损失量自50.22万吨降至49.05万吨，方向上确有修复，但幅度非常有限，且月内轨迹显示修复集中在月末——10月2日72.53%、10月9日72.20%（月内最低值）、10月16日72.32%、10月23日72.68%、10月30日73.54%。从历史分位看，73.54%处于近六年同期最低，49.05万吨的损失量处于近六年同期最高，聚酯环节让出的负荷规模是近年之最。

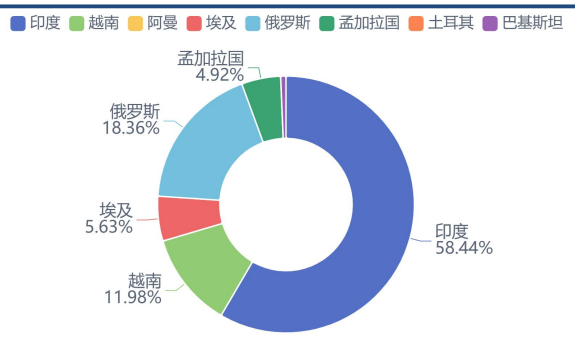
装置层面，10月聚酯装置变动集中在个别产能，月末一周汉江新材料30万吨、大沃50万吨装置进入变动名单。展望11月，聚酯负荷能否继续回升取决于两点：一是加工差修复能否延续——10月各产品加工差的走阔主要来自MEG让利而非终端提价，一旦MEG止跌，加工差的扩张或难以为继；二是终端补单的持续性，若订单天数继续下探，聚酯存在二次降负的风险。11月聚酯负荷大概率维持窄幅波动，难以对PTA形成实质性拉动。

图表 69：PTA出口量



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

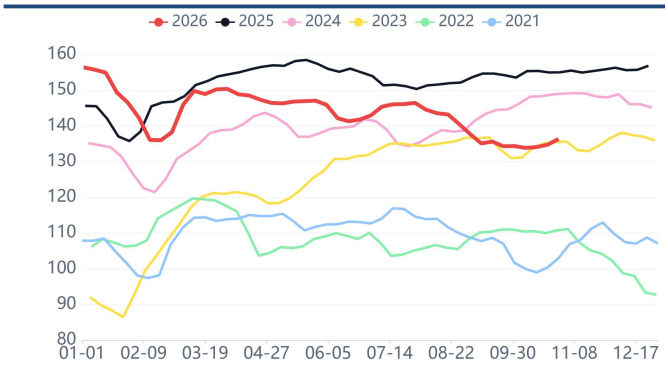
图表 70：PTA出口区域



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 71：聚酯产量分年统计

图表 72：聚酯产能利用率、损失量

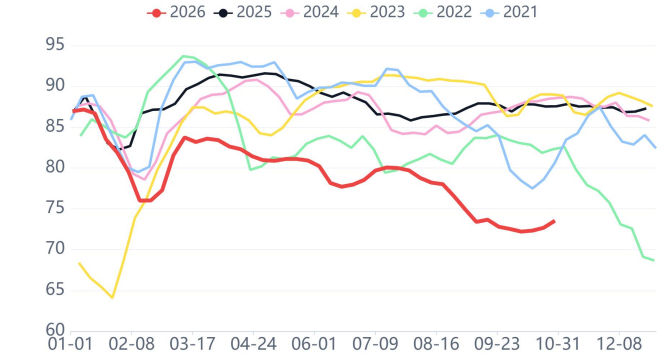


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



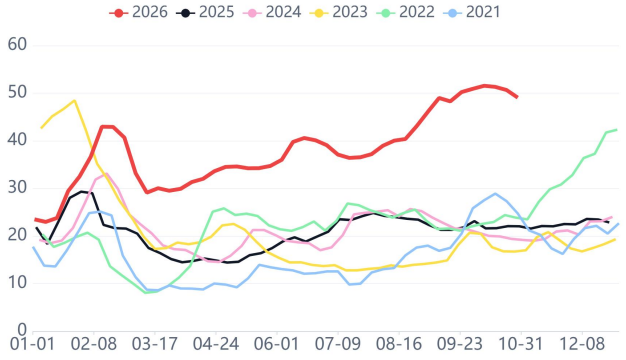
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 73：聚酯产能利用率分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 74：聚酯损失量分年统计



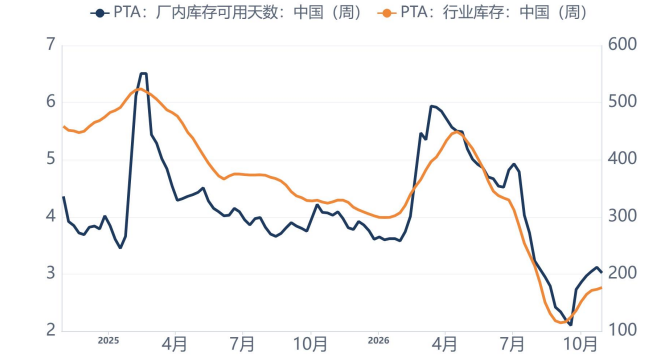
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(四) 行业库存由去转累，趋势或延续

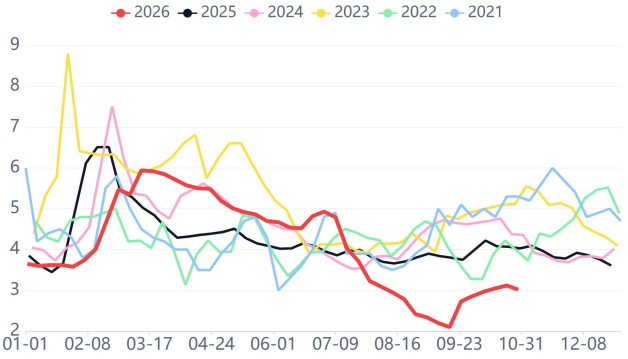
PTA 行业库存自 9 月 25 日的 136.13 万吨连续五周累积至 10 月 30 日的 176.45 万吨，累库 40.32 万吨、涨幅 29.62%，累积速度在月末略有放缓但仍未转向；厂内库存可用天数自 2.73 天升至 3.02 天，其中 10 月 23 日一度达到 3.12 天的月内最高值，月末小幅回落。

这一变化终结了此前长达数月的去库周期，与 PTA 供应端自 8 月以来持续回升、需求端持续走弱的路径完全吻合。即便累库 40.32 万吨，176.45 万吨的行业库存在近四年同期中仍是最低，厂内库存 3.02 天更是近六年同期最低，低库存基数意味着当前的累库尚不构成价格崩塌的压力，但方向的转变本身已足够改变市场预期。展望 11 月，在供应维持中性偏松、聚酯负荷难以显著回升的基准情形下，行业库存大概率延续累积。

图表 75：PTA 厂内库存、行业库存



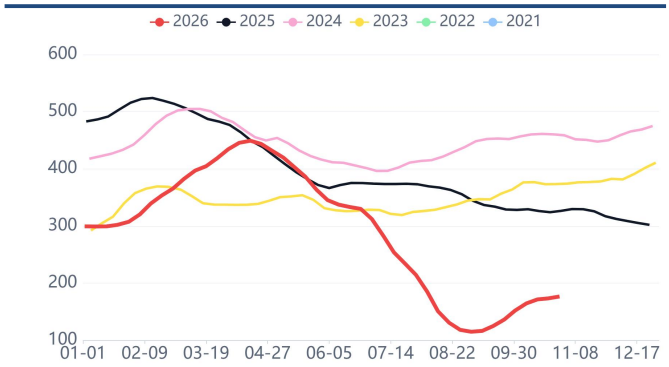
图表 76：PTA 厂内库存分年统计



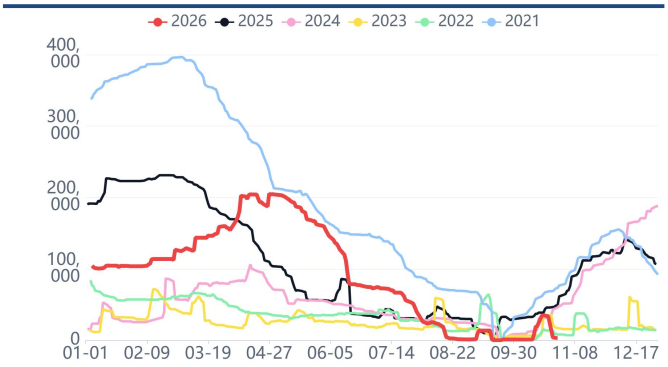
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 77：PTA 行业库存分年统计



图表 78：PTA 仓单数量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

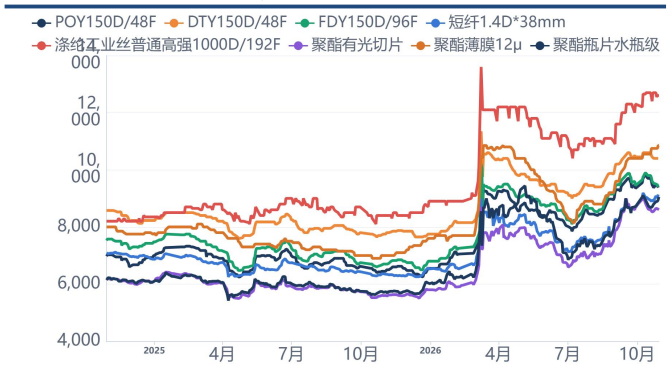
四、聚酯加工差在成本回落中实现扩张

(一) 双原料成本分化，聚酯加工差全面走阔

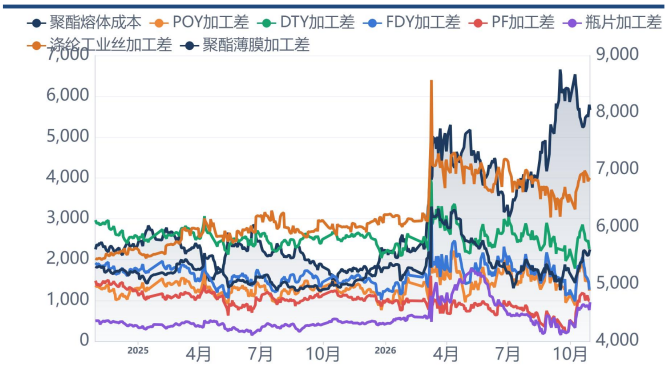
本月聚酯熔体成本自 9 月 30 日的 8187.09 元/吨降至 10 月 30 日的 8047.90 元/吨，下降 139.19 元/吨、跌幅 1.70%，月内最高值 8671.48 元/吨（10 月 8 日）、月内最低值 7742.85 元/吨（10 月 19 日），PTA 华东市场价自 7170 元/吨微升至 7180 元/吨，涨幅 0.14%，MEG 华东市场价则自 6195 元/吨大幅回落至 5750 元/吨，下跌 445 元/吨、跌幅 7.18%，因此，本月聚酯加工差的走阔主要归因于 MEG 让利。各产品加工差：POY 自 1162.91 元/吨走阔至 1235.16 元/吨（月内最高值 1957.15 元/吨，10 月 19 日），短纤自 522.91 元/吨大幅走阔至 995.16 元/吨（月内最高值 1187.15 元/吨，10 月 19 日），瓶片自 510.65 元/吨走阔至 956.13 元/吨（10 月 30 日），工业丝自 3600 元/吨走阔至 4000 元/吨，薄膜自 1700 元/吨走阔至 2250 元/吨。

展望 11 月，聚酯在高成本背景下难有利润推动型提负，下游需求表现相对一般，继续关注终端订单情况。

图表 79：聚酯产品价格



图表 80：聚酯产品加工差

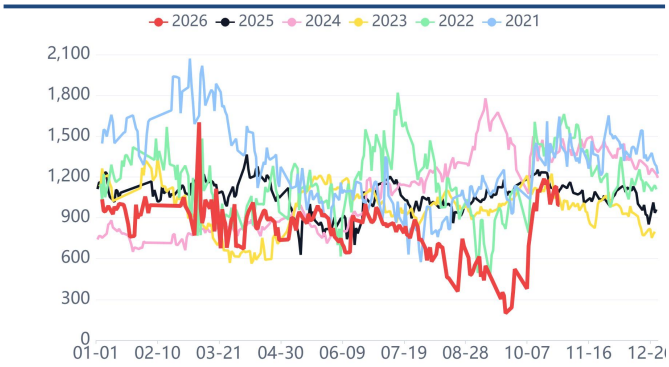


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

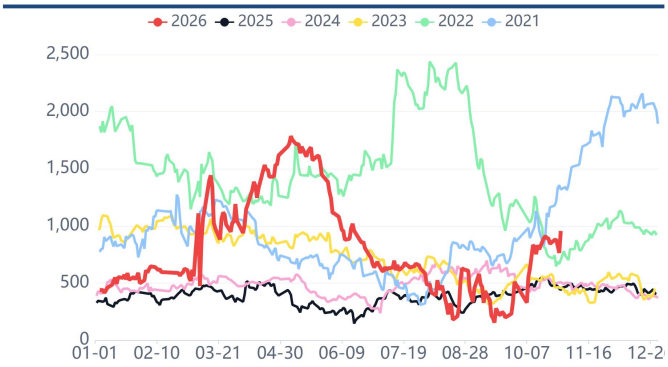
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 81：短纤加工差分年统计

图表 82：瓶片加工差分年统计

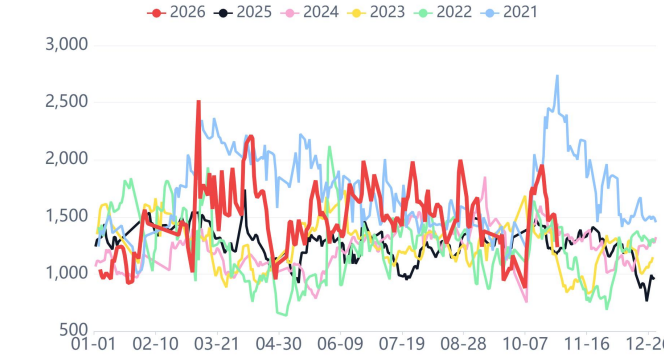


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



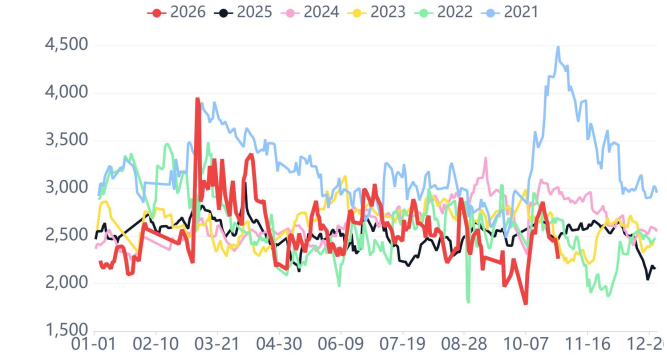
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 83：POY 加工差分年统计



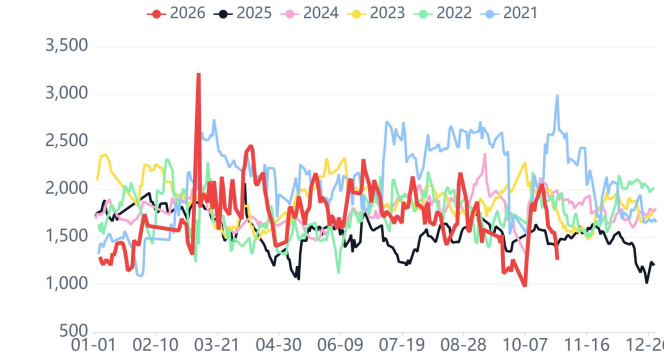
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 84：DTY 加工差分年统计



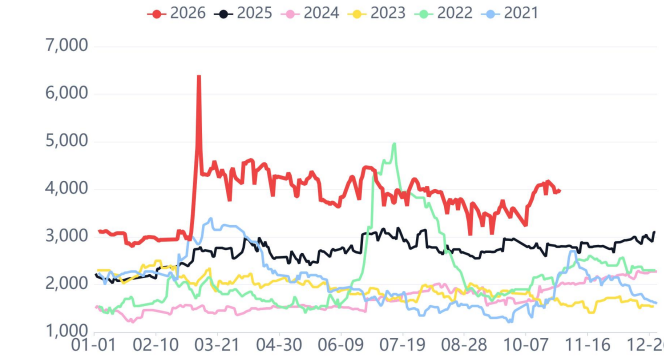
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 85：FDY 加工差分年统计



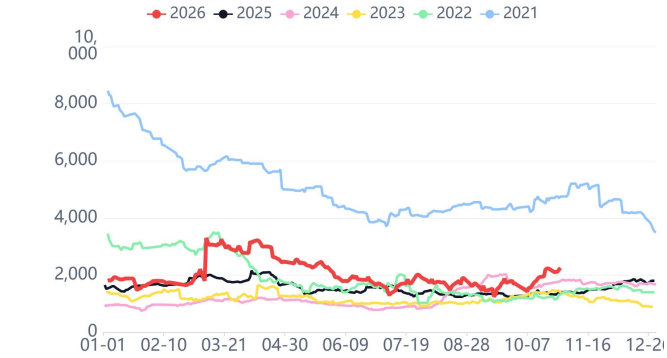
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 86：涤纶工业丝加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 87：聚酯薄膜加工差分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 长丝库存去化，瓶片与切片库存小幅累积

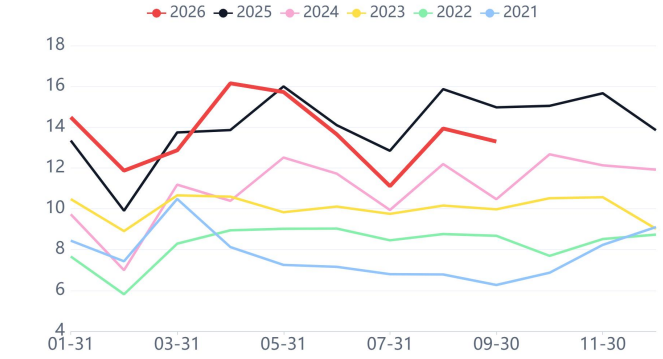
聚酯各产品的库存与出口在10月呈现明显分化。出口端整体回落，但品种间差异显著：涤纶工业丝出口55884.19吨，较8月的44543.67吨增加11340.52吨、增幅25.46%，是唯一大幅增长的品种；涤纶长丝189882.43吨与8月的189787.96吨基本持平；涤纶短纤132959.49吨较8月的139313.10吨减少6353.61吨、降幅4.56%；聚酯切片125878.64吨较8月的130604.30吨减少4725.66吨、降幅3.62%；聚酯瓶片487262.96吨较8月的536417.60吨减少49154.64吨、降幅9.16%，是降幅最大的品种。

库存端，长丝是本月唯一实现明显去化的品类：涤纶长丝厂内库存可用天数自9月25日的23.33天降至10月30日的21.77天，其中POY自20.10天降至16.50天（降幅最大），FDY自24.60天降至23.50天，DTY则持平于25.30天；月内轨迹显示去化发生在10月中旬——长丝库存天数10月9日一度升至23.37天，10月16日骤降至18.27天，此后回升至21.77天，去化的持续性有限。与之相反，短纤、瓶片与切片均在累积：短纤权益库存自5.33天升至5.91天、物理库存自9.89天升至10.68天，瓶片自5.69天升至6.93天（10月23日），切片自1.43天升至2.72天（10月23日）。

从历史分位看，长丝库存天数21.77天在近六年同期中处于中位偏高，短纤权益库存5.91天与切片库存2.72天处于近六年同期偏低，瓶片6.93天更是近六年同期最低，说明除长丝外的品类库存压力并不大，这为聚酯环节的减产挺价与后续提负荷提供了缓冲。

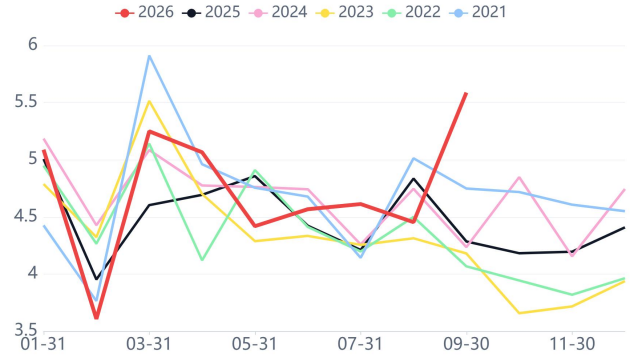
展望11月，长丝库存能否延续去化取决于织造环节的补库意愿——当前纺织企业原料库存天数19.07天处于近六年同期最低，理论上有补库空间，但订单天数8.06天同样处于近六年同期最低，补库的触发需要订单先企稳。

图表 88：涤纶短纤出口量分年统计



资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

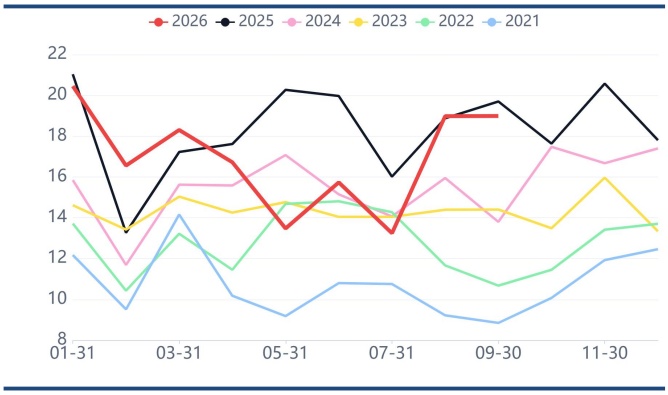
图表 89：涤纶工业丝出口量分年统计



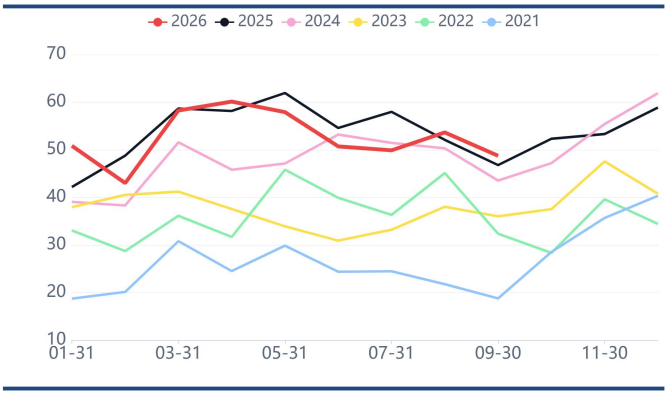
资料来源：同花顺iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 90：涤纶长丝出口量分年统计

图表 91：聚酯瓶片出口量分年统计

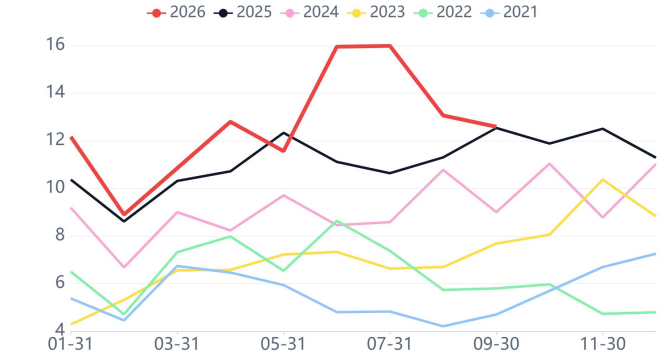


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



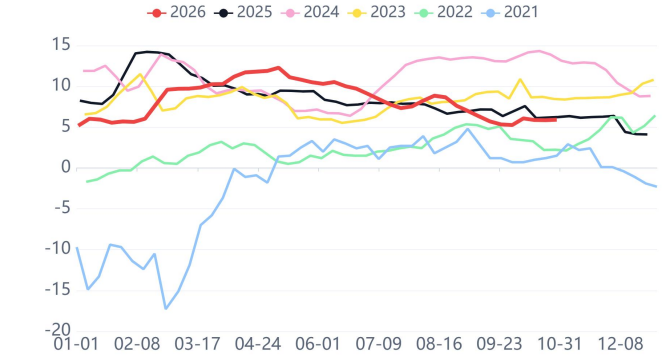
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 92：聚酯切片出口量分年统计



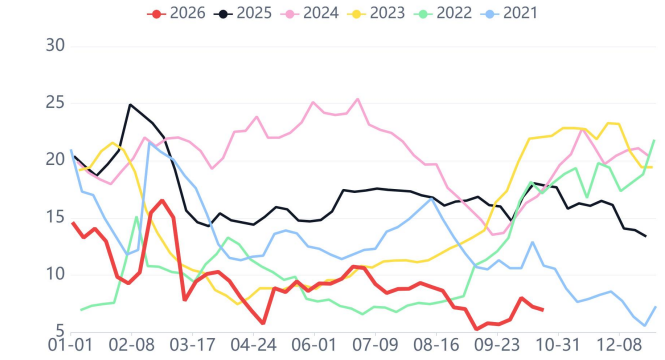
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 93：涤纶短纤厂内权益库存天数



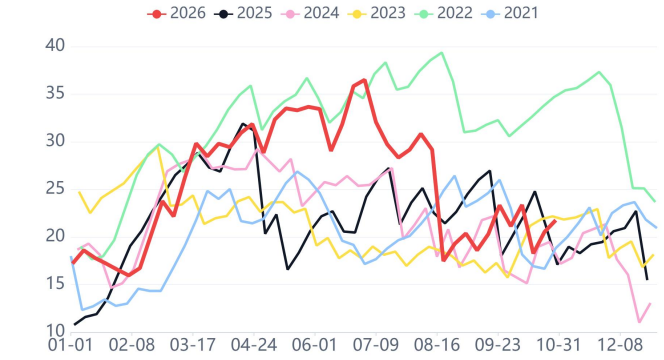
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 94：聚酯瓶片厂内库存可用天数



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 95：涤纶长丝厂内库存可用天数



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 96：聚酯切片厂内库存可用天数



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

五、开机率小幅修复而订单天数创新低，终端负反馈未逆转

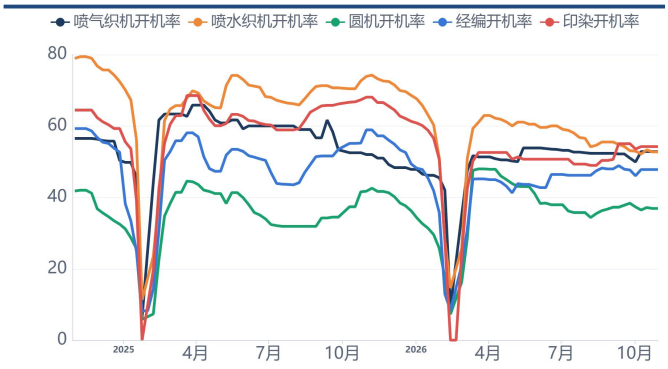
(一) 织造开机率结构分化，喷气回升而圆机走弱

10 月织造印染各环节开机率整体处于近六年同期低位，且内部结构分化明显。喷气织机开机率自 9 月 25 日的 51.00%升至 10 月 30 日的 52.83%、提升 1.83 个百分点，是唯一明显回升的环节，月内自 10 月 2 日的 49.92%升至 10 月 9 日的 52.83%后一直持平；经编开机率自 47.67%微升至 47.78%，月内自 10 月 2 日的 46.04%修复至 10 月 9 日的 47.78%后持平；喷水织机自 53.07%降至 52.73%，圆机自 38.35%降至 36.89%、下降 1.46 个百分点，印染自 55.03%降至 54.22%。这一组合的含义是：回升集中在节后复工的季节性回补（喷气、经编自假期期间的低位修复），而在假期结束后仍继续走弱的环节（圆机、喷水、印染）反映需求状态。

纺织企业订单天数自 9 月 25 日的 9.13 天降至 10 月 30 日的 8.06 天、下降 1.07 天，处于近六年同期最低（2025 年同期 17.86 天、2024 年同期 13.73 天）；而产成品库存天数自 17.90 天升至 19.07 天。订单下降而库存累积，是典型的被动累库，意味着织造环节的开机率修复并非由订单驱动，对上游的拉动极为有限。宏观侧的印证同样偏弱：9 月服装零售额 1213 亿元、同比增长 1.20%；柯桥景气指数 9 月坯布 1534.92 点、纺织原料 1002.73 点、面料 1031.52 点。

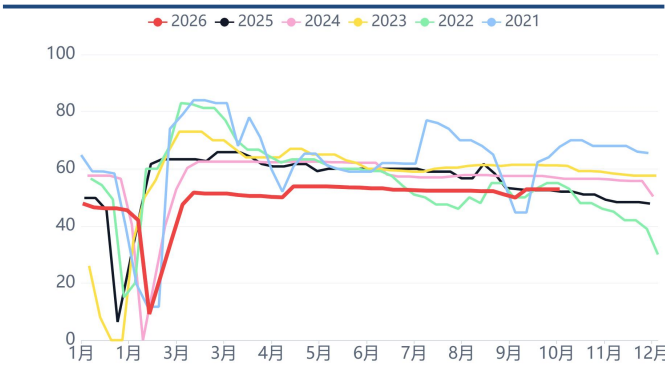
展望 11 月，10 月下旬秋冬服装大货生产已步入尾声，11 月将以补单为主，补单的持续性取决于线上线下的实际动销；在订单天数尚未止跌之前，织造开机率的上方空间有限。

图表 97：织造、印染开机率



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

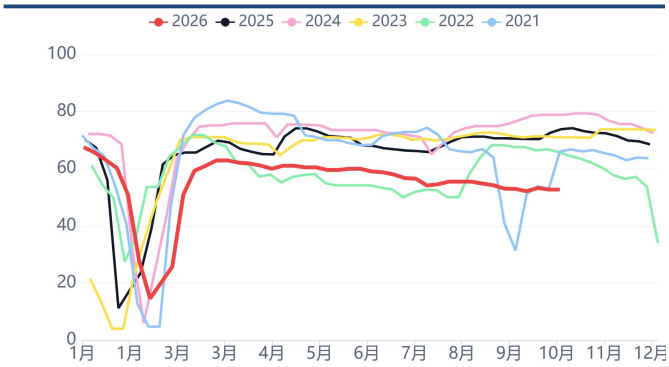
图表 98：喷气织机开机率分年统计



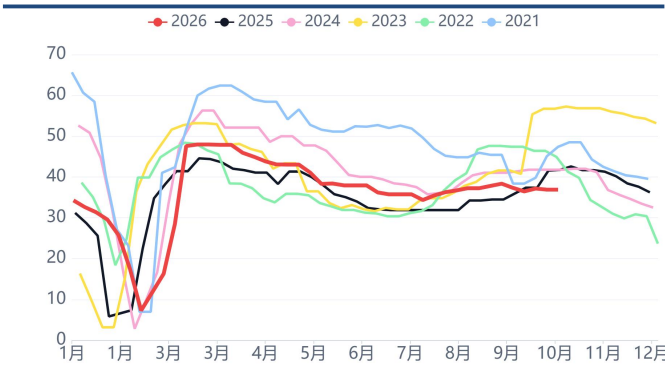
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 99：喷水织机开机率分年统计

图表 100：圆机开机率分年统计

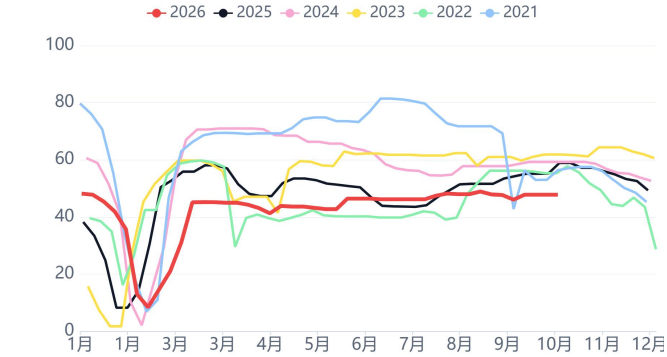


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



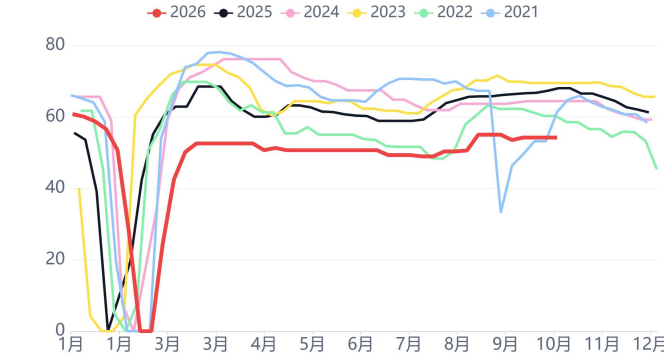
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 101：经编开机率分年统计



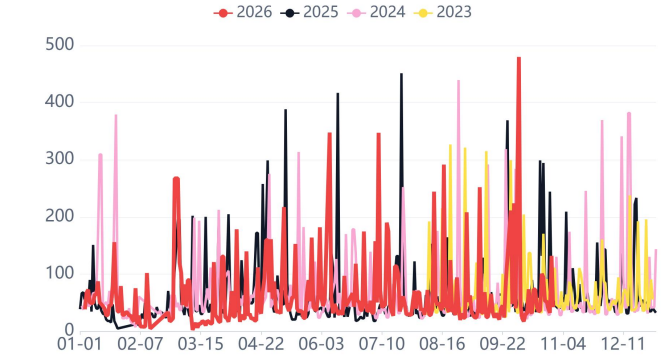
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 102：印染开机率分年统计



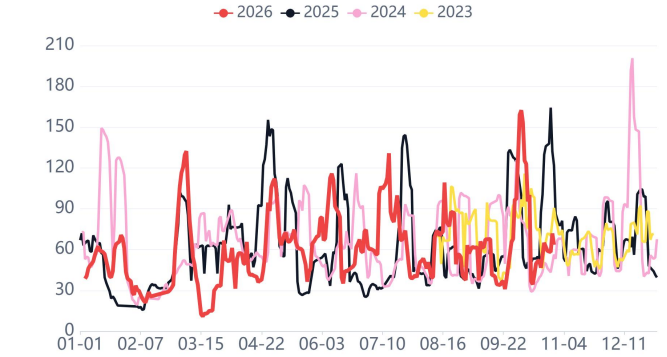
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 103：涤纶长丝产销率分年统计



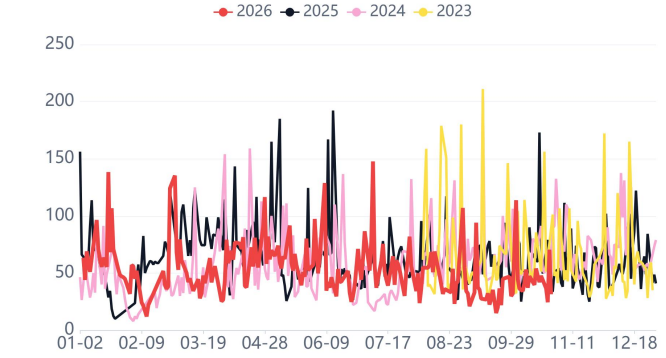
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 104：涤纶长丝产销率 MA7 分年统计

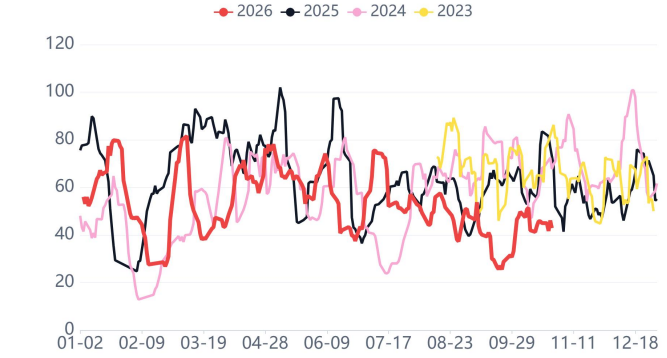


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 105：涤纶短纤产销率分年统计



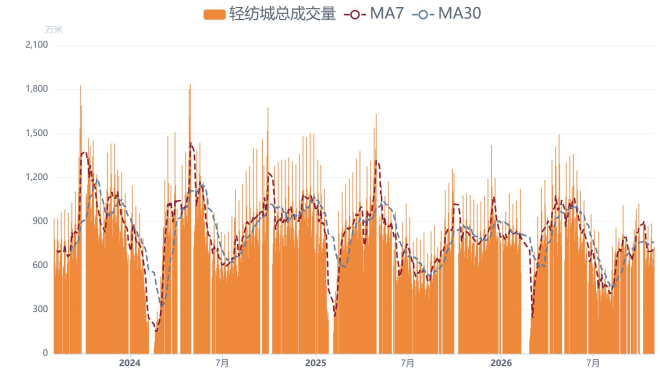
图表 106：涤纶短纤产销率 MA7 分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

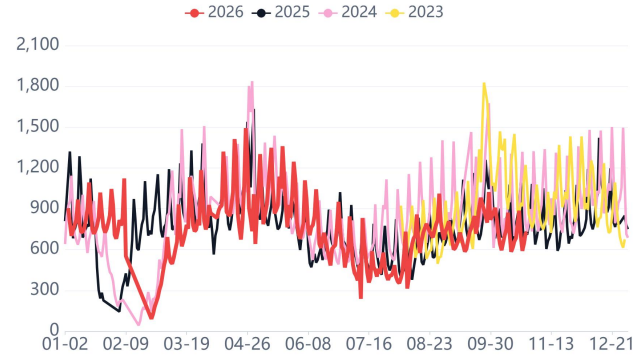
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 107：轻纺城成交量



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 108：轻纺城成交量分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

(二) 涤纱加工费创同期新低，订单天数同步下探

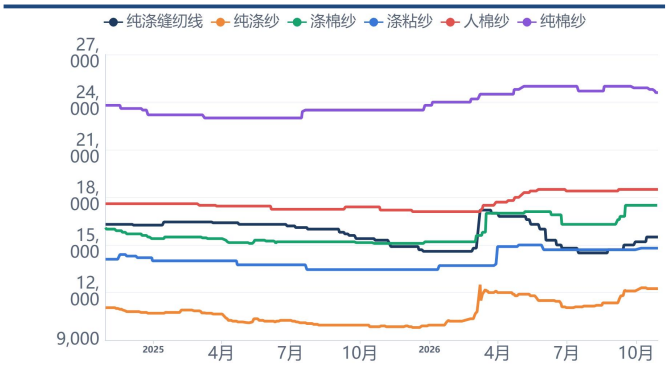
纱线环节的处境比织造更差，纯涤纱加工费创下近六年同期最低。纯涤纱加工费自 9 月 30 日的 3650 元/吨降至 10 月 29 日的 3560 元/吨、下降 90 元/吨，处于近六年同期最低（2025 年同期 3965 元/吨、2024 年同期 4280 元/吨）。混纺纱内部则出现分化：涤棉纱加工费自 5294.22 元/吨降至 5230.37 元/吨，纯棉纱加工费自 5371 元/吨升至 5554 元/吨，涤棉与纯棉走势背离意味着涤纶短纤相对棉花的性价比在恶化。

纯涤纱开工率自 9 月 25 日的 64.07%升至 10 月 30 日的 66.11%、提升 2.04 个百分点，但同期纯涤纱库存天数自 21.72 天升至 23.42 天、增加 1.70 天，涤棉纱库存自 22.77 天升至 24.35 天，开工回升而库存同步累积，是典型的被动生产。

纺织企业订单天数自 9 月 25 日的 9.13 天降至 10 月 30 日的 8.06 天、下降 1.07 天，处于近六年同期最低（2025 年同期 17.86 天、2024 年同期 13.73 天）；而产成品库存天数自 17.90 天升至 19.07 天。订单下降而库存累积，织造环节的开机率修复并非由订单驱动，或是以消耗原料库存、维持现金流为目的，对上游的拉动有限。宏观侧的印证同样偏弱：9 月服装鞋帽、针、纺织品类零售额1213亿元、同比增长1.20%；柯桥纺织流通景气指数9月坯布1534.92点、纺织原料类 1002.73 点、面料类 1031.52 点。

图表 109：纱线价格

图表 110：纱线加工费

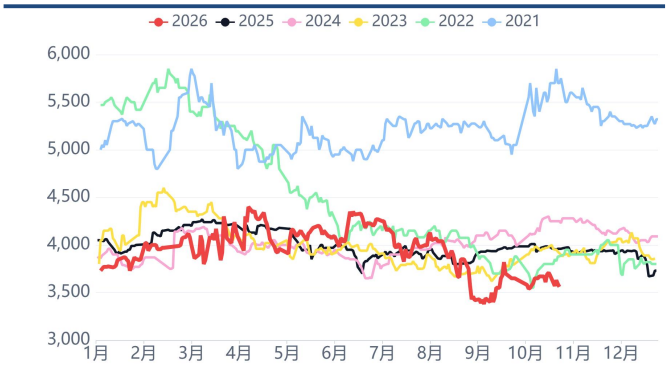


资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 111：纯涤纱加工费分年统计



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 112：纱线开工率



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 113：纯涤纱开工率分年统计



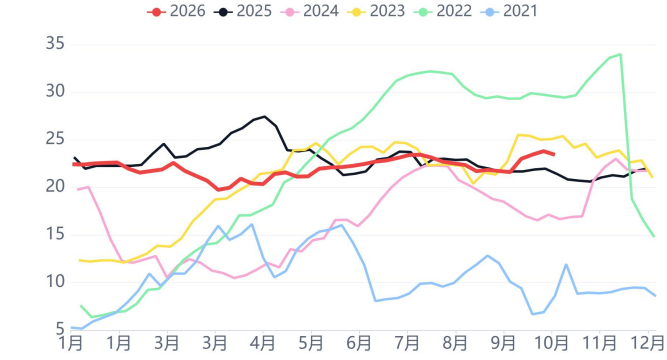
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 114：纱线厂内库存可用天数



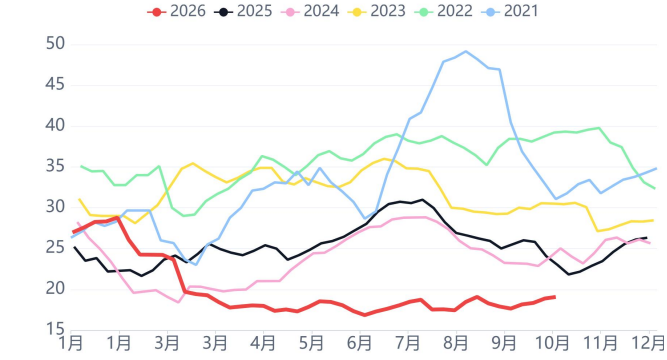
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 115：纯涤纱厂内库存可用天数



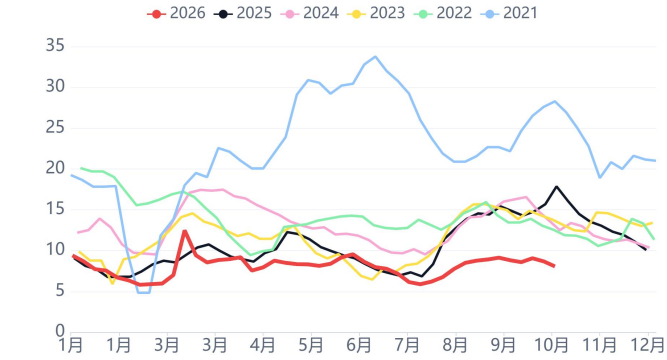
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 116：纺织企业厂内库存可用天数



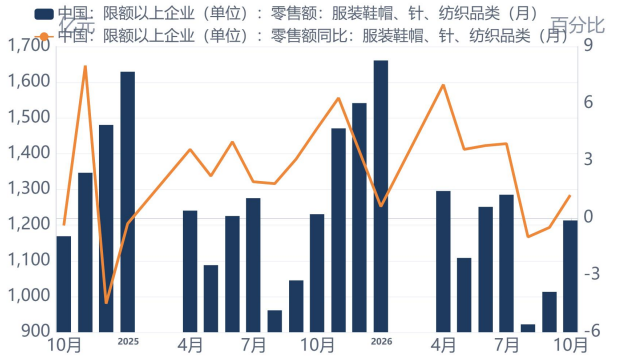
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 117：纺织企业订单天数



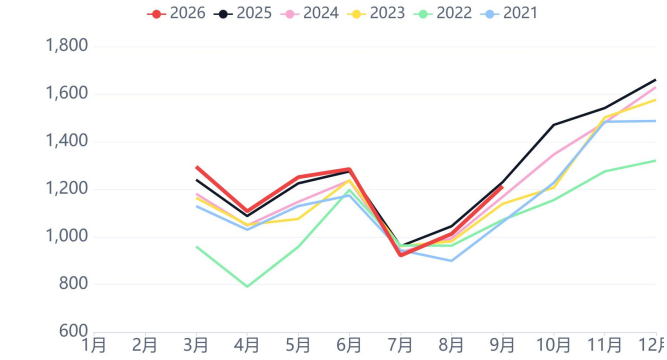
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 118：中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额



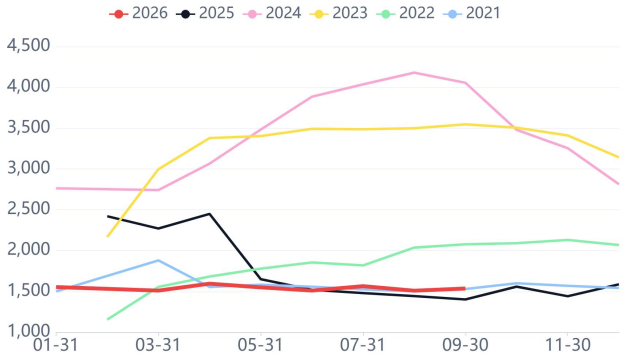
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 119：服装鞋帽、针、纺织品类零售额分年统计



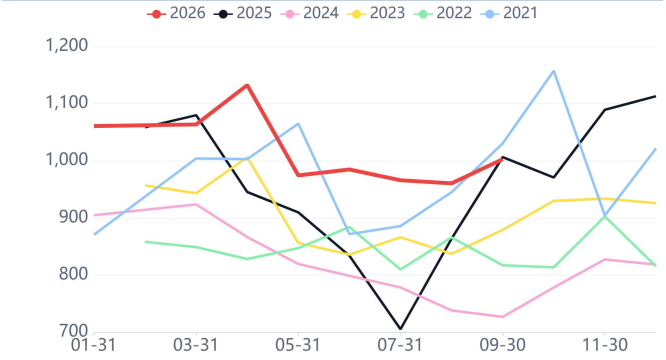
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 120：柯桥纺织流通景气指数：坯布



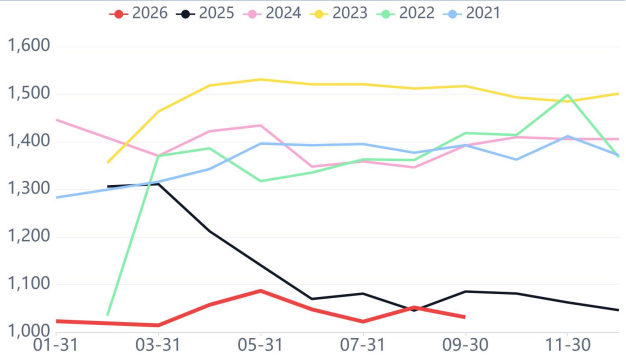
资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 121：柯桥纺织流通景气指数：纺织原料类



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货

图表 122：柯桥纺织流通景气指数：面料类



资料来源：同花顺 iFind，钢联，CCF，华金期货



韩旭
从业资格号：F03155035
交易咨询号：Z0024358

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2 号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。