长江证券 CHANGJIANG SECURITIES　长江期货 CHANGJIANG FUTURES

长江期货聚酯月报

震荡下行

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-11-27

产业服务总部 | 软商品与聚酯产业中心

黄尚海 执业编号：F0270997　投资咨询号：Z0002826



汇聚财智　共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 市场回顾

02 宏观经济运行

03 现货行业运行

04 库存进出口

05 行情展望

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

市场回顾



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾

- 11 月 PTA 价格震荡回落，产业链同步走弱。上游 PX 自高位回调，成本支撑边际减弱；瓶片、短纤跟随下行，聚酯链条一致性偏弱。前期原料拉动的上涨行情告一段落，市场关注点转向下游需求验证。终端纺服订单改善有限，聚酯工厂成品去库压力仍存，原料主动补库意愿不强，成本向下游传导受阻。
- 成本端松动叠加聚酯需求偏弱，PTA 盘面缺乏上行动能，整体呈现偏弱震荡格局。产业链价差持续博弈，下游聚酯产品利润压缩，对 PTA 高价形成抑制。行情驱动由之前的原料涨价预期，切换为需求兑现逻辑。后续 PX 供应变化、聚酯开工率以及终端消费回暖节奏，将继续主导 PTA 价格区间，短期难摆脱产业链共同偏弱的约束。



数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

宏观经济运行

Changjiang Securities



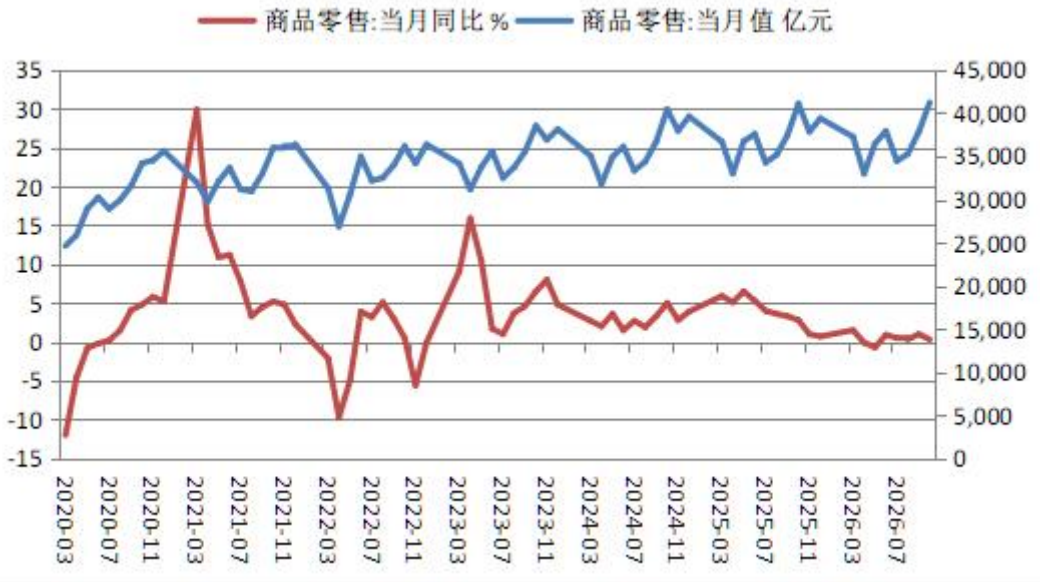
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 内需数据

- 2026 年 10 月国内社零总额 46463 亿元，同比增长 0.4%；商品零售额 41228 亿元，同比增长 0.3%，总量维持高位但增速偏弱，季调环比仅 0.02%，消费边际动能不足。分项上服装鞋帽针纺织品类同比 – 2.0%，纺服可选消费走弱，对应聚酯终端需求缺乏向上拉动力量，数据来自国家统计局。
- 内需呈现 “底盘规模仍大、可选弹性不足” 格局。总量保持体量支撑，但纺服品类负增长，说明纺织服装终端零售并未回暖。在该背景下，下游织厂、聚酯工厂主动补库意愿偏弱，订单多以刚需为主，难以形成持续的原料采购驱动。内需偏弱的现实，约束 PTA、短纤等聚酯链品种的需求端估值抬升空间。

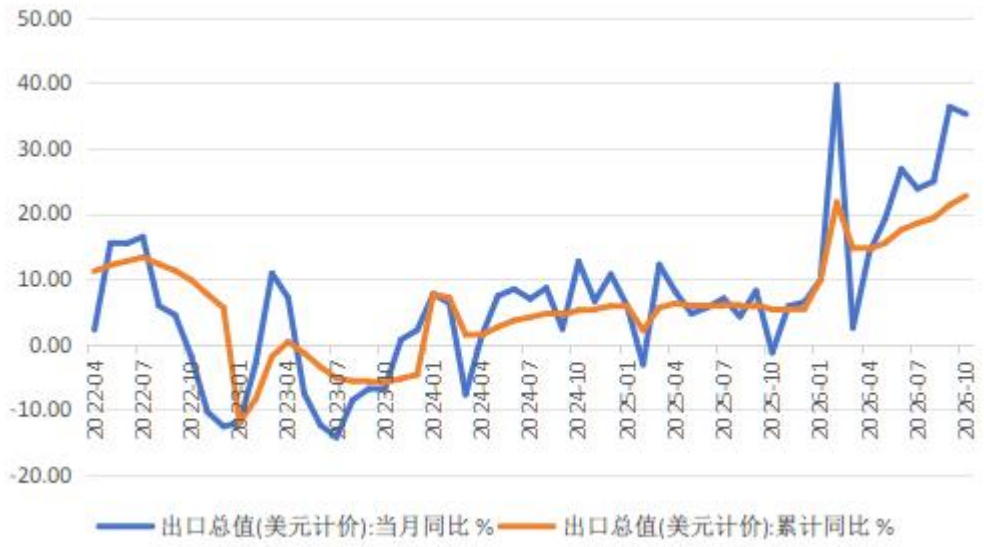


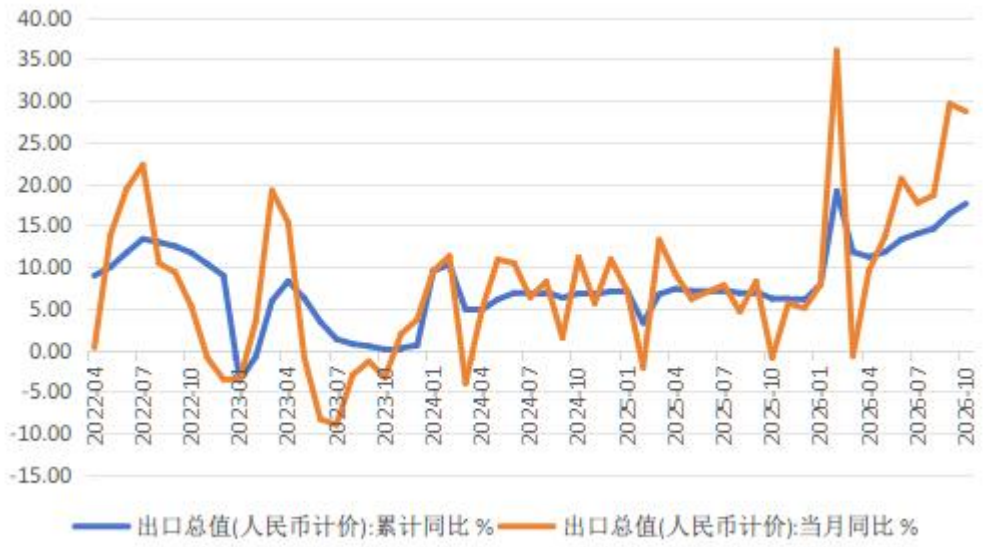


数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

02 出口数据

- 2026 年 10 月出口，美元计价出口 4123.3 亿美元，同比增 35.2%；人民币计价出口 2.79 万亿元，同比增长 28.7%。前 10 个月出口累计增速同步抬升，外需整体呈现修复态势，但历史曲线显示月度增速波动幅度偏大，脉冲特征明显，海外需求稳定性偏弱，持续性有待验证。
- 出口总量走高与增速高波动形成分化。当月增速虽维持高位，但阶段性冲高特征突出，反映海外订单更多体现季节性与阶段性节奏，并非平滑稳定增长，外需修复的内生基础仍偏弱。

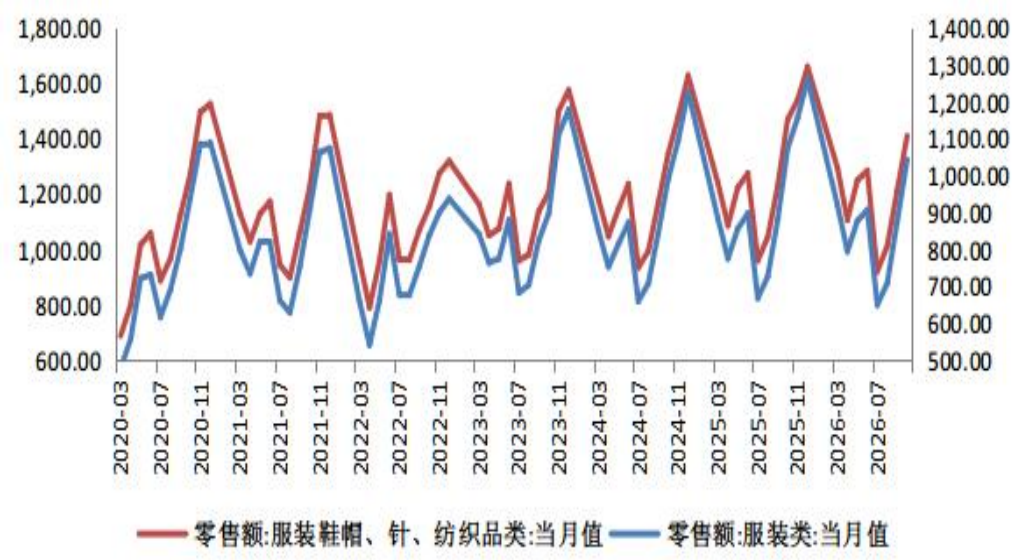




数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

03 纺织服装运行

- 据国家统计局网站消息，10月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1411亿元，同比减少2.0%。环比增加16.32%。1-10月累计零售额为12133亿元，同比增长3.8%。
- 海关总署最新数据显示，2026年10月，我国出口纺织品服装261.03亿美元，同比增加17.33%，环比减少11.99%; 其中纺织品出口129.56亿美元，同比增加15.11%，环比减少9.02%；服装出口131.47亿美元，同比增加19.61%，环比下降14.73%。 2026年1-10月，我国出口纺织品服装2590.57亿美元，同比增加6.22% ; 其中纺织品出口1252.18亿美元，同比增加6.4%，服装出口1338.39亿美元，同比增加6.1%。





数据来源：中国棉花信息网、IFIND、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

03

现货行业运行



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 价格走势

- 2026 年下半年聚酯产业链整体先扬后抑，PX、PTA、瓶片与短纤价格同步走高至三季度高点。上游 PX 弹性更强，带动 PTA 跟涨，下游瓶片、涤纶短纤同步抬升，整条产业链价格共振上行。进入 10 月后上游 PX 率先回落，成本端支撑减弱，PTA 以及聚酯成品随之回调。
- 产业链上下游价格联动特征明显，下半年行情由原料端驱动为主。三季度上涨阶段原料涨幅领先成品，加工利润出现分化；四季度初期集体回调，价格从年内高位回落，整体趋势由前期偏强转为震荡偏弱格局。





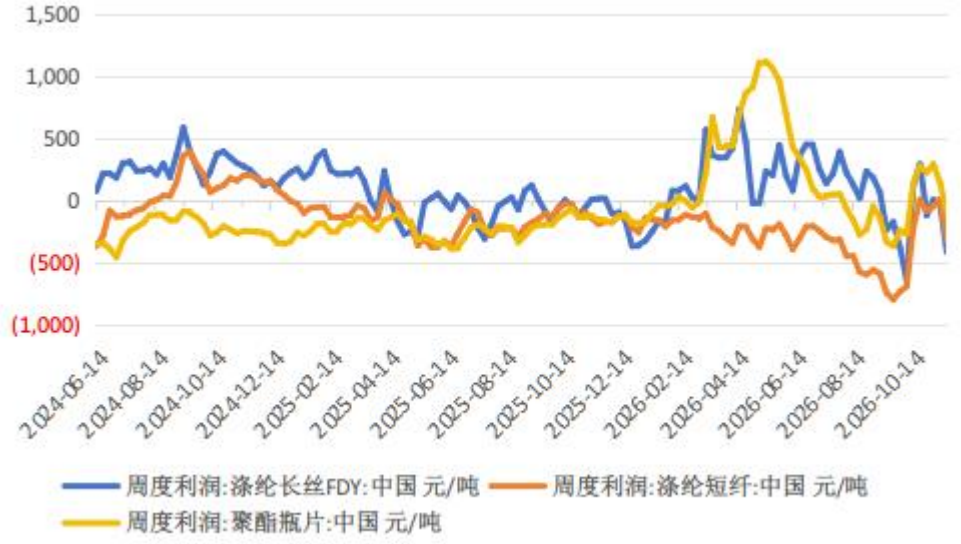
数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

02 加工利润

- 2026 年下半年聚酯产业链各环节利润分化明显。上游 PX 利润先修复、随后随原料波动冲高回落；PTA 加工利润在低位震荡后快速反弹，阶段性修复至偏高水平，波动幅度显著放大。下游端瓶片利润年内弹性最强，三季度一度冲到高位，短纤、长丝利润同步改善，但上行幅度弱于瓶片。

- 整条链利润呈现上游与瓶片弹性更大、纺丝端利润偏薄的特征。进入四季度初期，各环节利润同步回调，瓶片利润回落最为明显，长丝、短纤再度压缩，反映成品端需求承接不足，成本上涨难以顺畅向下传导，产业链利润重新分配压力上升。



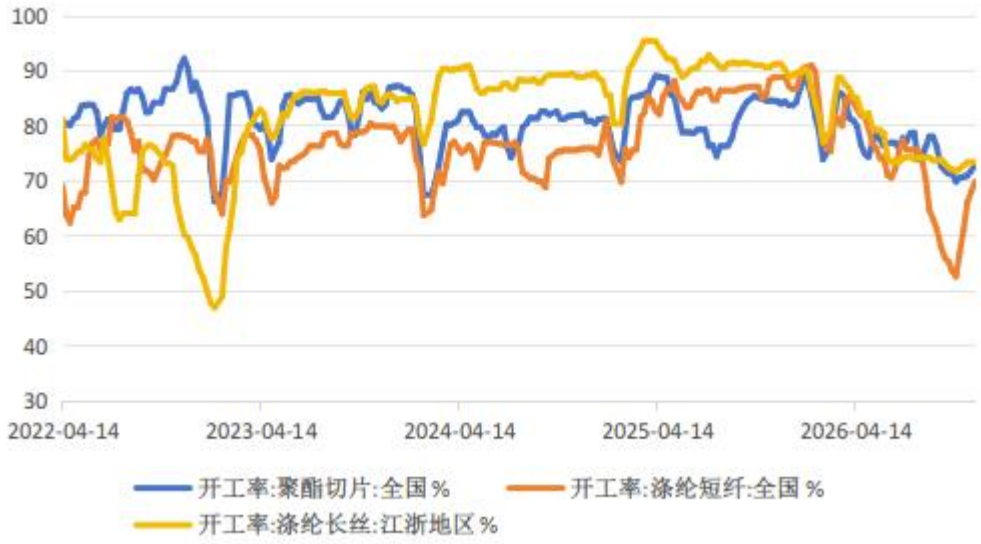


数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

03 开工情况

- 2026 年下半年聚酯上游 PX、PTA 开工先维持高位，三季度末同步出现明显下滑，PTA 降幅更为突出，随后 PX 开工快速回升，PTA 修复节奏偏弱，装置检修、利润波动是主要扰动因素。
- 下游聚酯切片、长丝、短纤开工整体高位震荡，临近四季度短纤开工出现大幅回落，长丝与切片开工同步走弱，终端订单偏弱拖累下游负荷，上下游开工节奏出现阶段性分化。

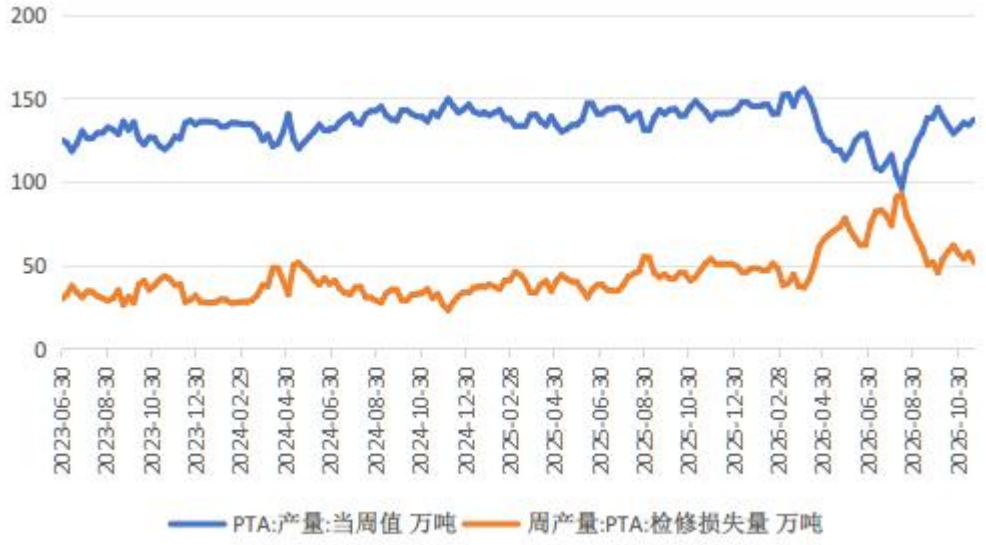


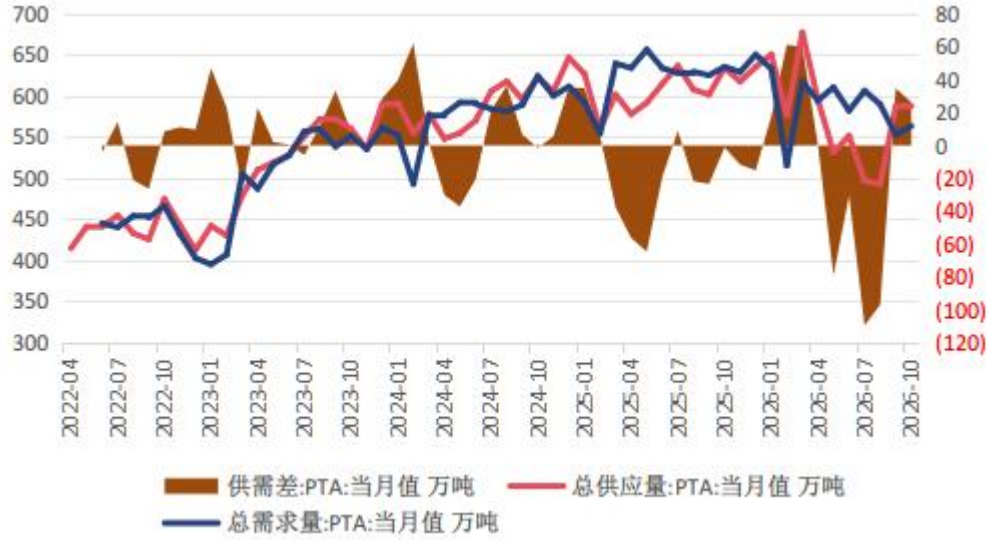


数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

04 产量情况

- 2026 年下半年 PTA 周度产量前期维持相对高位，三季度末受集中检修冲击明显回落，检修损失量同步冲高，之后产量有所回升，但未能回到前期峰值水平，装置检修是阶段性约束供给的核心变量。
- 从月度供需来看，下半年 PTA 总供给与总需求整体同步波动，供需差反复切换，阶段性出现明显去库与累库窗口，供给端检修扰动叠加需求端波动，共同带来供需平衡的反复变化。





数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

04

库存进出口



汇聚财智 共享成长

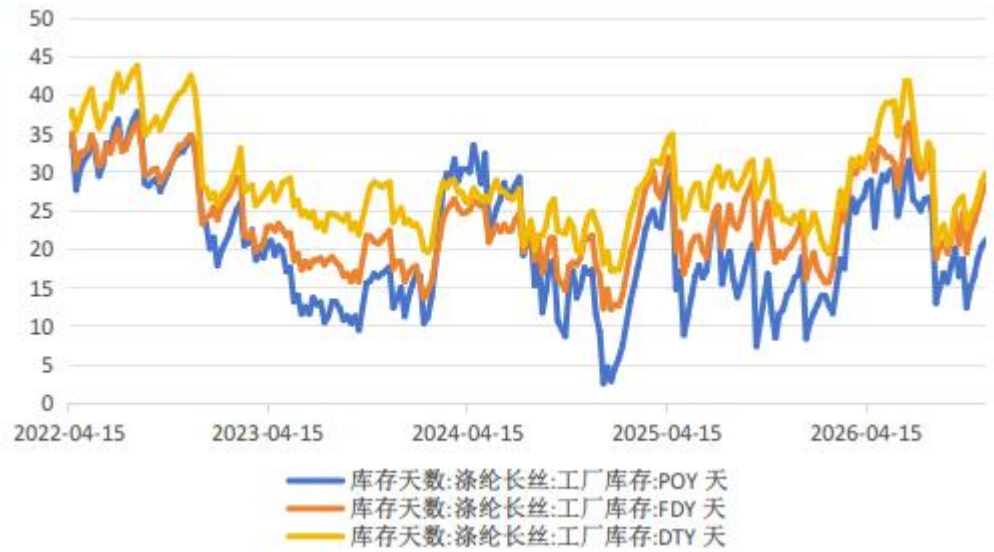
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 库存情况

- 2026 年下半年 PTA 工厂库存整体下行，回落至近年偏低区间，波动明显收敛。三季度集中检修收缩供给，持续带动工厂去库，仅阶段性小幅反弹，未形成持续累库。聚酯工厂持有的 PTA 原料库存波动更强，三季度一度抬升，随后逐步回落，整体处于中性偏上水平，反映下游随利润、开工节奏灵活调整补库。

- 涤纶长丝各品种库存节奏分化，POY、FDY、DTY 在三季度阶段性去库，对应短期织造订单尚可；转入四季度后同步回升，DTY 基数本就偏高，反弹幅度更为突出。产业链呈现原料低库存、成品高库存的格局：上游供给扰动支撑 PTA 原料库存偏紧，但终端织造需求跟进不足，成品去库受阻、被动累库。下游高库存反过来抑制聚酯采购意愿与开工负荷，自下而上牵制 PTA 需求，产业链矛盾集中在成品端。





数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

02 产业链进出口情况

- 2026 年下半年 PX 进口量前期冲高后快速回落，年中低点接近 50 万吨，随后逐月回升至接近 70 万吨，较往年 90 万吨以上的峰值明显下降，国内自给率抬升压低进口依赖。PTA 出口下半年前期维持 20 万-40 万吨区间季节性震荡，和历史中枢基本持平，四季度末出现脉冲拉升，单月出口突破 53 万吨，创阶段新高。PX 进口节奏跟随国内炼化检修、PX 加工利润调整，是上游原料供给弹性来源；常态下 PTA 出口体量占国内产量比重不高，属于边际需求变量，仅在价差优势、海外补库共振时出现短期放量，阶段性分流国内货源、缓和累库压力，但难以主导 PTA 供需大趋势。





数据来源：隆众资讯、IFIND、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

05

行情展望

Changjiang Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情展望

- 12 月 PTA 整体维持偏空思路。供给端检修装置逐步复产，PX 进口回升，上游原料供给压力抬升；原油端冬季需求预期偏弱、宏观风险仍存，油价存在回调风险，一旦油价走弱将向下传导拖累 PX 与 PTA 成本支撑。需求端压力更为明确，下游长丝成品库存偏高，织造进入传统淡季，终端订单跟进乏力，聚酯工厂持续面临成品去库难题，采购偏谨慎、开工存在下调空间，压制 PTA 消费。
- 行情重心偏向成本走弱叠加内需不足的双利空格局。虽然 PTA 工厂原料库存偏低，短期存在一定托底，限制快速深跌，但该支撑力度有限，难以扭转基本面偏弱格局。PTA 反弹更适合视作空头配置窗口，外需出口脉冲式放量仅为短暂扰动，无法改变淡季供需主线。重点跟踪原油价格波动、聚酯降负节奏以及成品库存去化情况。
- 风险提示：美伊争端变化、终端消费变化、装置运行变化、全球加息压力

数据来源：上海钢联、IFIND、长江期货

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS

感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth