华瑞信息 HUARUI INFORMATION

30 years

全球产业全链一站式服务专家
深耕石化、化纤、棉纺等产业链，为客户创造价值

探究2026年涤纶产量骤降背后的逻辑及行业展望

华瑞信息

2026-10

contents

01. 2026年涤纶行业运行情况

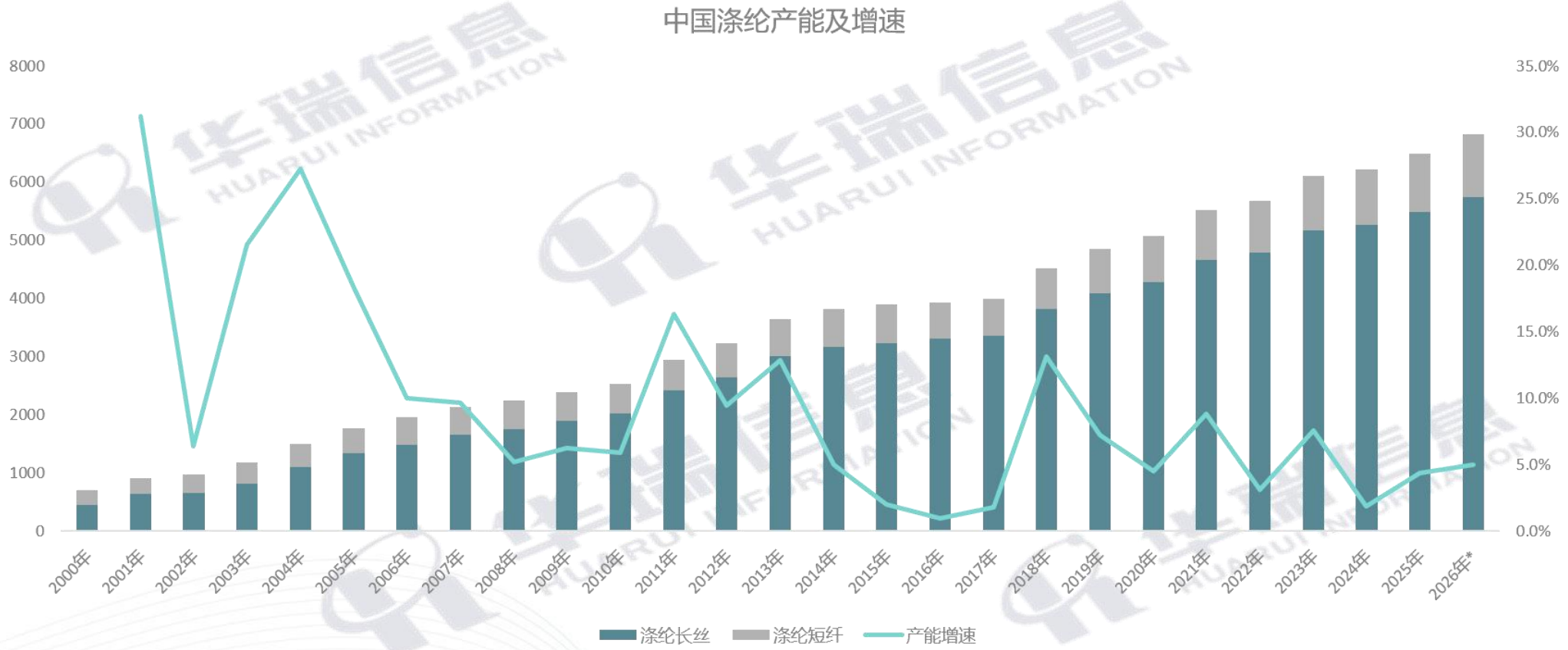
02. 探究产量骤降背后的逻辑

03. 未来行业展望

2026年涤纶行业运行情况

地缘影响，价高量落

产能中速增长



- 2026年，中国涤纶产能增长323万吨，增速5%，预计到年底产能达到6818万吨。
- 细分产品来看，2026年中国涤纶长丝产能增长257万吨，增速4.7%，预计到年底产能达到5748万吨；涤纶短纤产能增长66万吨，增速6.6%，预计到年底产能达到1070万吨。

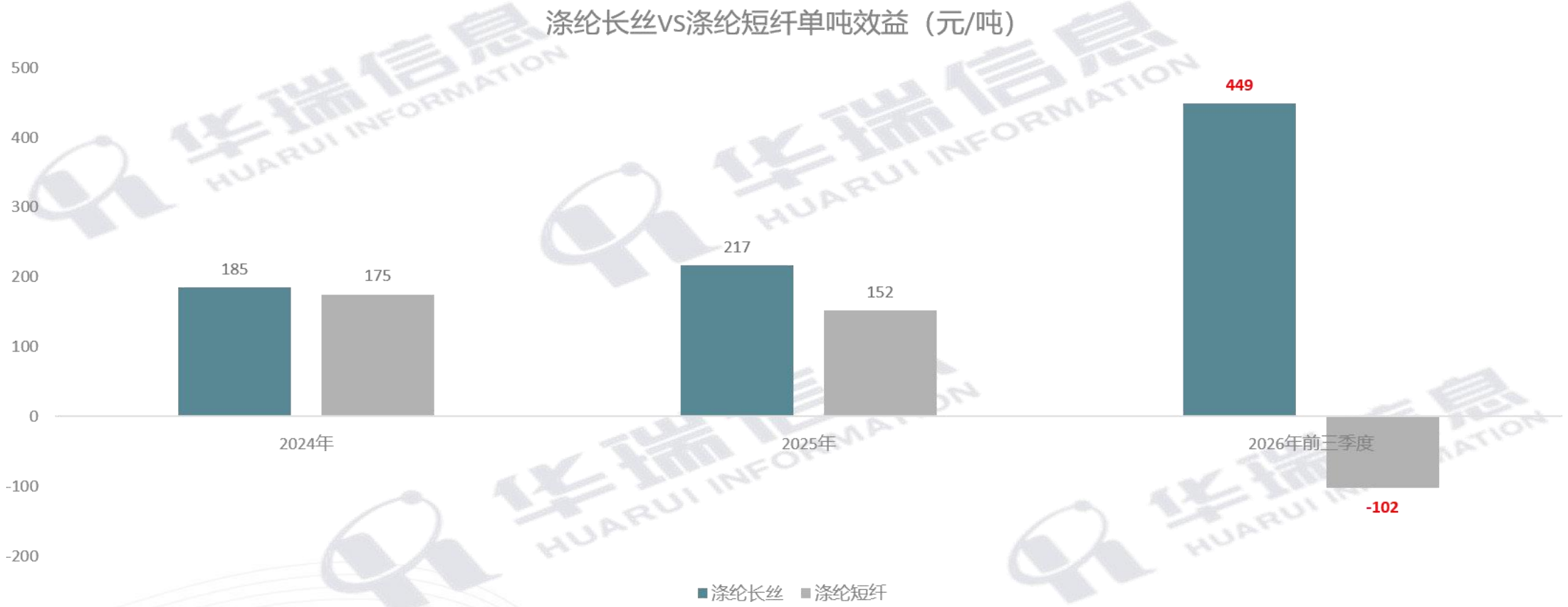
价格大幅抬升，波动率加大

	前三季度均价	较去年涨幅
长丝	8338	1559
短纤	7637	1073



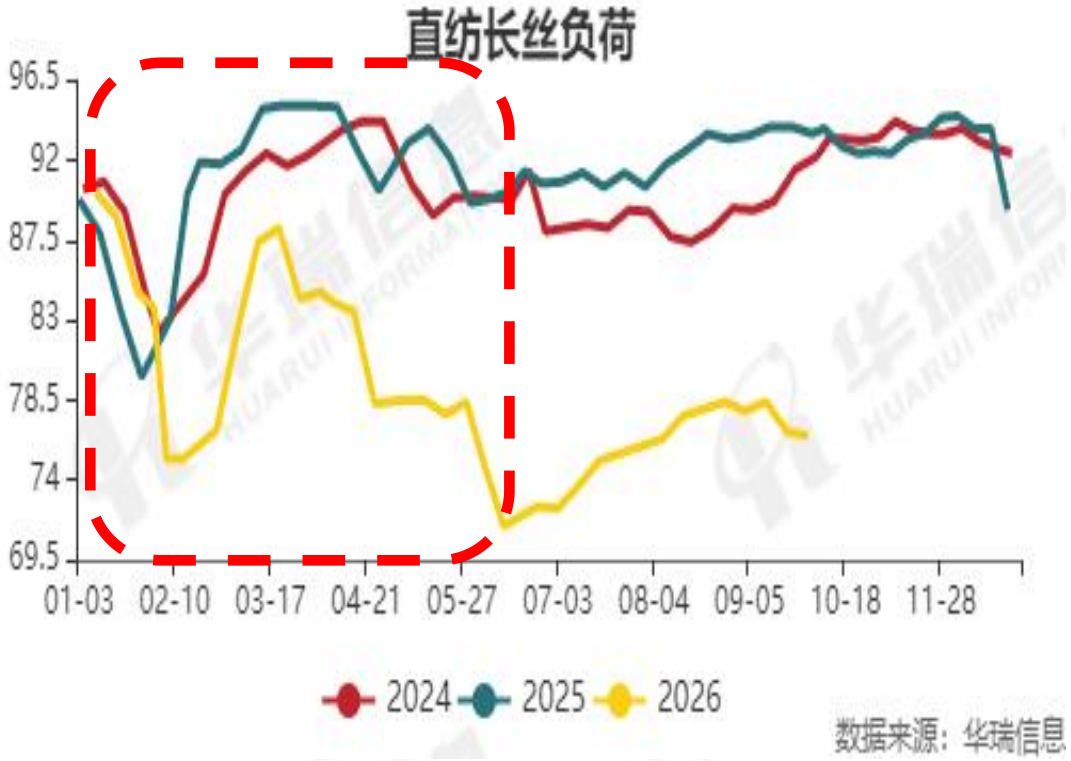
- 中东战事推升涤纶价格中枢。
- 价格波动率加大，2025年价格波动区间在一千左右，2026年放大到2000-3000。
- 涤纶长丝和短纤价差从2025年215元/吨扩大到今年前三季度701元/吨。说明2026年涤纶长丝价格走势明显强于短纤。

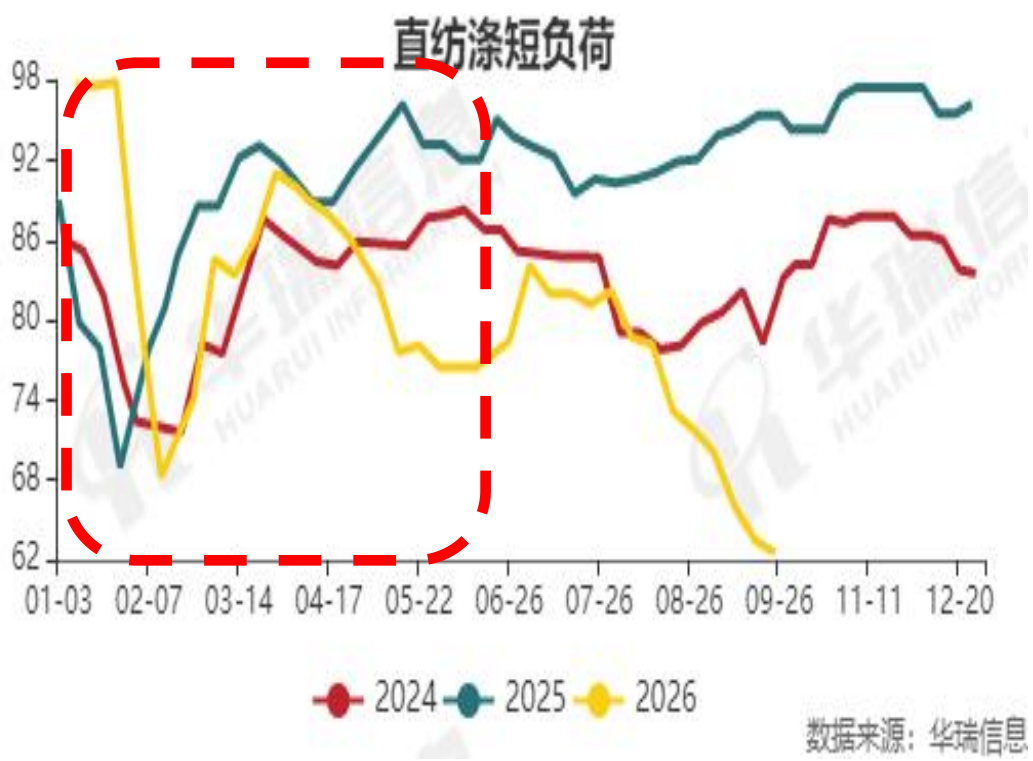
效益分化——长丝盈利，短纤亏损



- 近三年涤纶长丝效益逐年回升，而涤纶短纤则相反，今年再次转为亏损。
- 涤纶长丝以POY150D/48F为标的，生产成本按1050元/吨来测算；涤纶短纤以棉型1.4D为标的，生产成本按900元/吨来测算。

负荷显著下降——长丝协同强于短纤





- 2026年前三季度，直纺长丝平均负荷79.2%，较去年年均负荷下降12.6个百分点；短纤平均负荷81%，较去年年均负荷下降10.4个百分点。
- 从节奏上看，涤纶长丝采取的是预防式减产，减产动作明显早于短纤。上半年直纺长丝负荷下降10%，短纤仅下降4%。

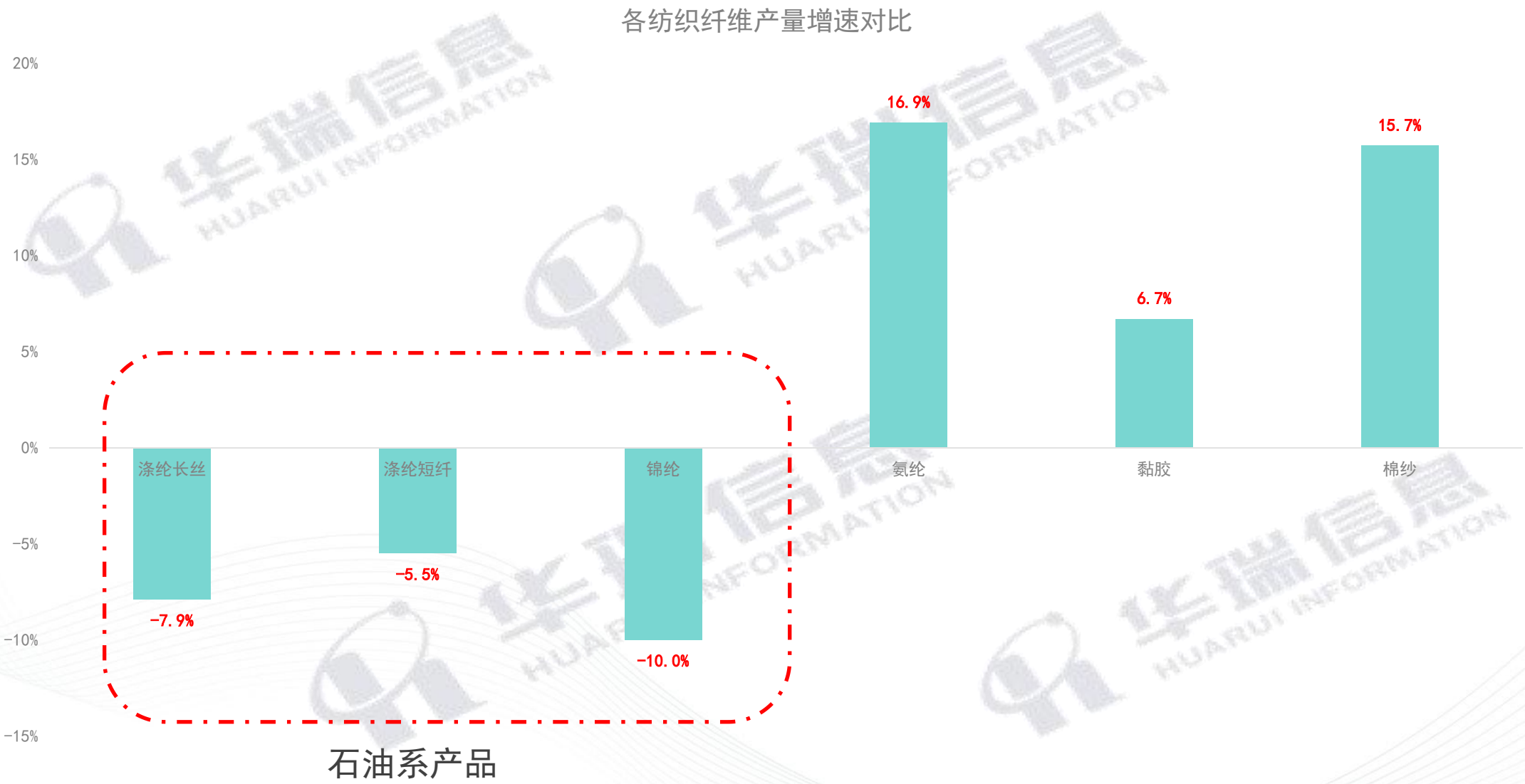
产量罕见大降





- 上半年涤纶长丝产量下降6%，前三季度下降扩大到7.9%，预估全年产量下降9.2%；
- 上半年涤纶短纤产量下降仅1%，下半年因亏损压力加大减产，前三季度下降扩大到5.5%，预估全年产量下降10.2%

不同纺织纤维产量增速对比



部分化纤上市公司利润对比

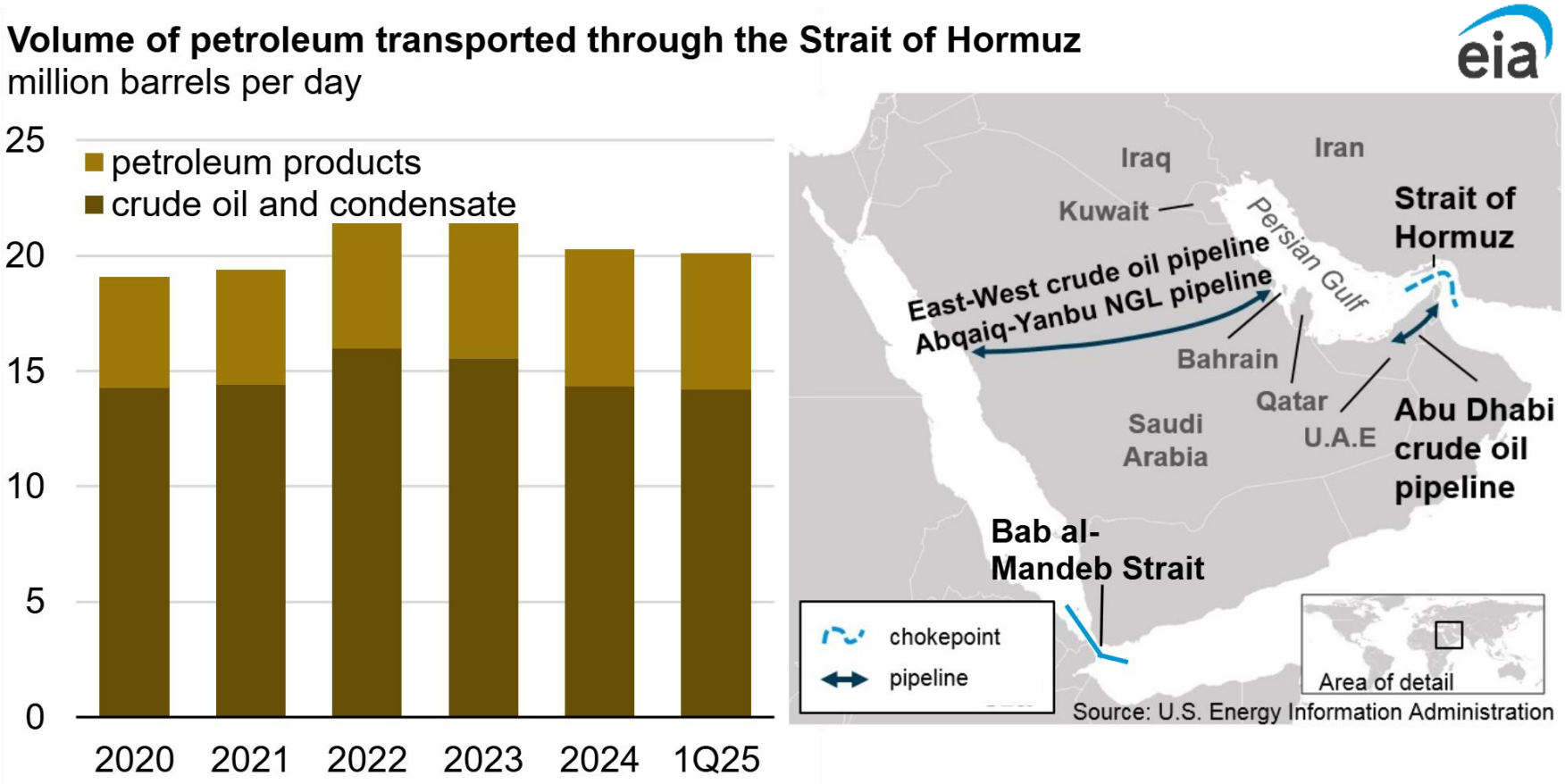
公司	主营业务	2026H1 归母净利润	同比变动	2026年前三季度预增	同比变动
恒力石化	炼化 + 聚酯	72.06 亿元	**136.25%**	约102.56亿元	**约104.20%**
恒逸石化	炼化 + 涤纶长丝 / 锦纶	59.02 亿元	**2500.73%**	79亿—81亿元	**3318.59%—3405.13%**
荣盛石化	炼化 + 聚酯	51.11 亿元	**748.83%**	78亿—82亿元	**777.93%—822.95%**
东方盛虹	炼化 + 聚酯化纤	45.00 亿元	**1065.10%**		
桐昆股份	涤纶长丝	42.22 亿元	**285.03%**	67亿—71亿元	**332.64%—358.47%**
新凤鸣	涤纶长丝+短纤	14.39 亿元	**103.16%**		
华峰化学	氨纶龙头 + 己二酸	19.80 亿元	**101.64%**	29亿元—32亿元	**98.42%—118.95%**
新乡化纤	氨纶 + 粘胶长丝	3.45 亿元	**449.05%**		
三友化工	粘胶短纤+纯碱+氯碱	1.68 亿元	**129.15%**		
华鼎股份	锦纶长丝	4815.20 万元	**-68.49%**		
聚合顺	锦纶切片	6300.10 万元	**-43.05%**		

- 化纤龙头行业集中度高、具备定价权，原料涨价可向下游传导。2026 年 1–7 月规上化纤制造业利润总额同比增加107.7%；其中涤纶纤维利润同比增长193.8%，上游化纤整体盈利大幅改善。
- 大炼化>涤纶长丝、氨纶、粘胶>锦纶，涤纶短纤

探究产量骤降背后的逻辑

供需双减

2026年黑天鹅事件——美以伊战争

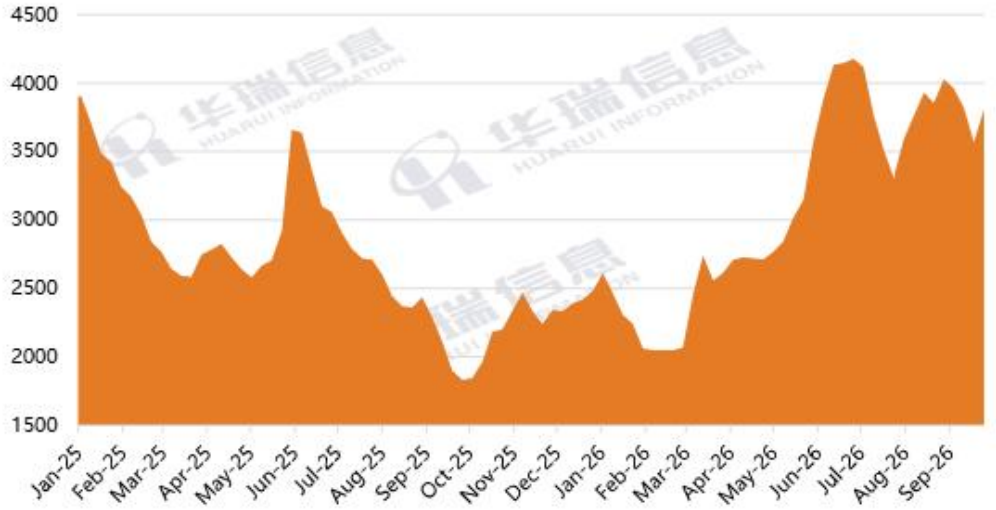


- 战争爆发后，伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡是全球能源的咽喉运输量约为2000万桶/日，占全球石油消费的1/5。

霍尔木兹海峡封闭带来的直接影响

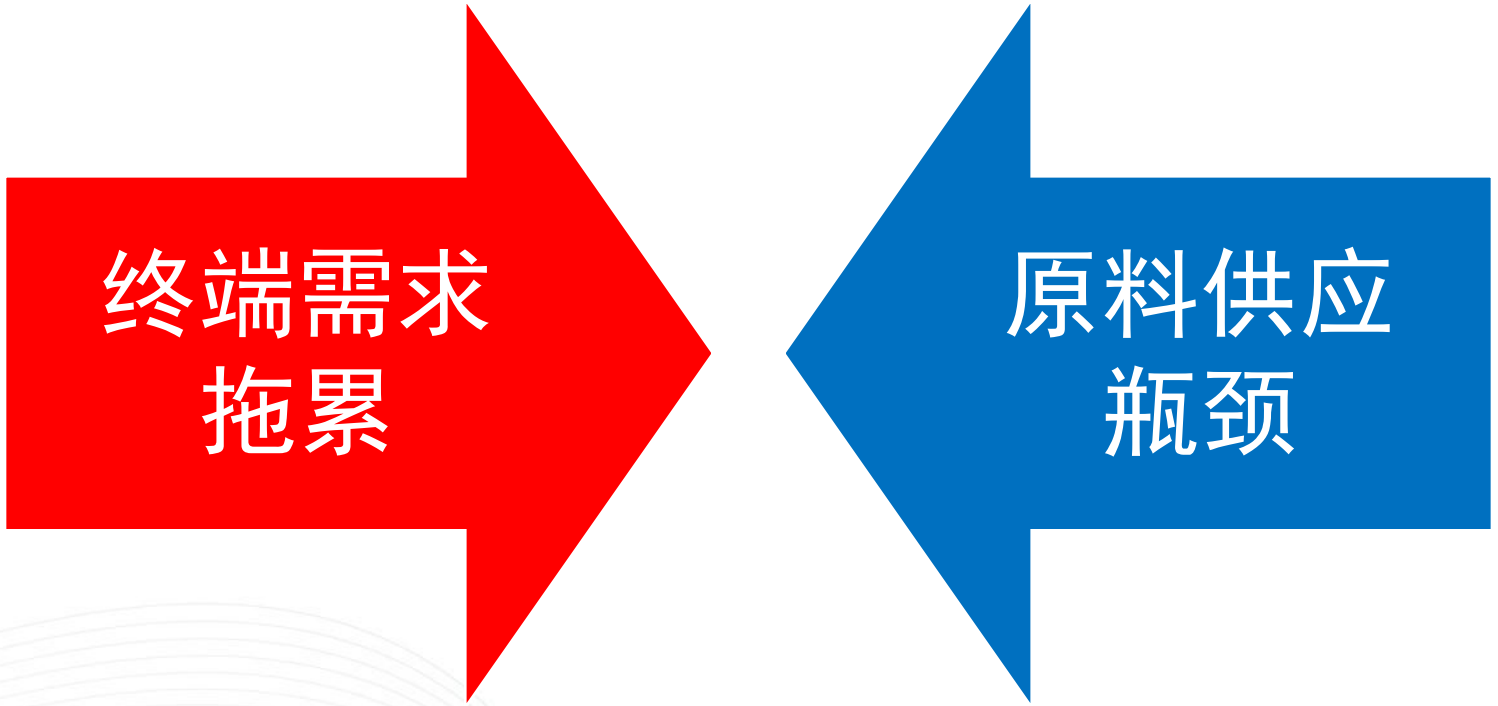


图表 10 CCF 远洋运费指数走势图

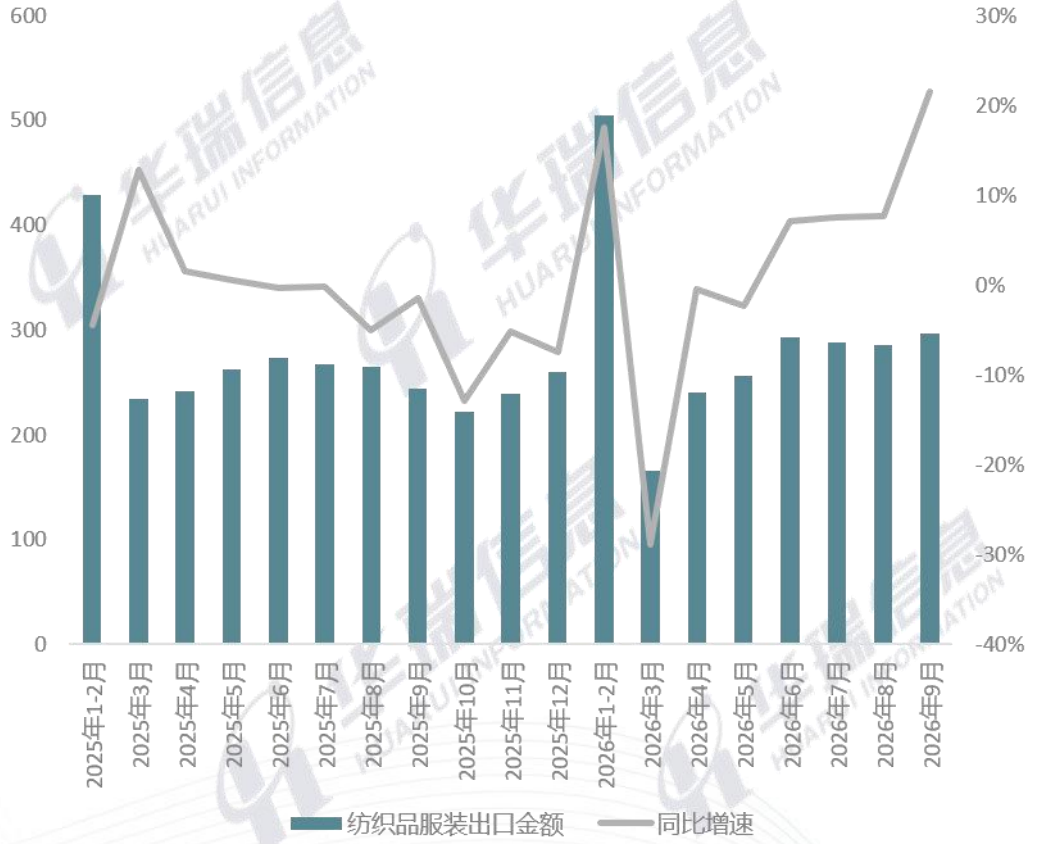


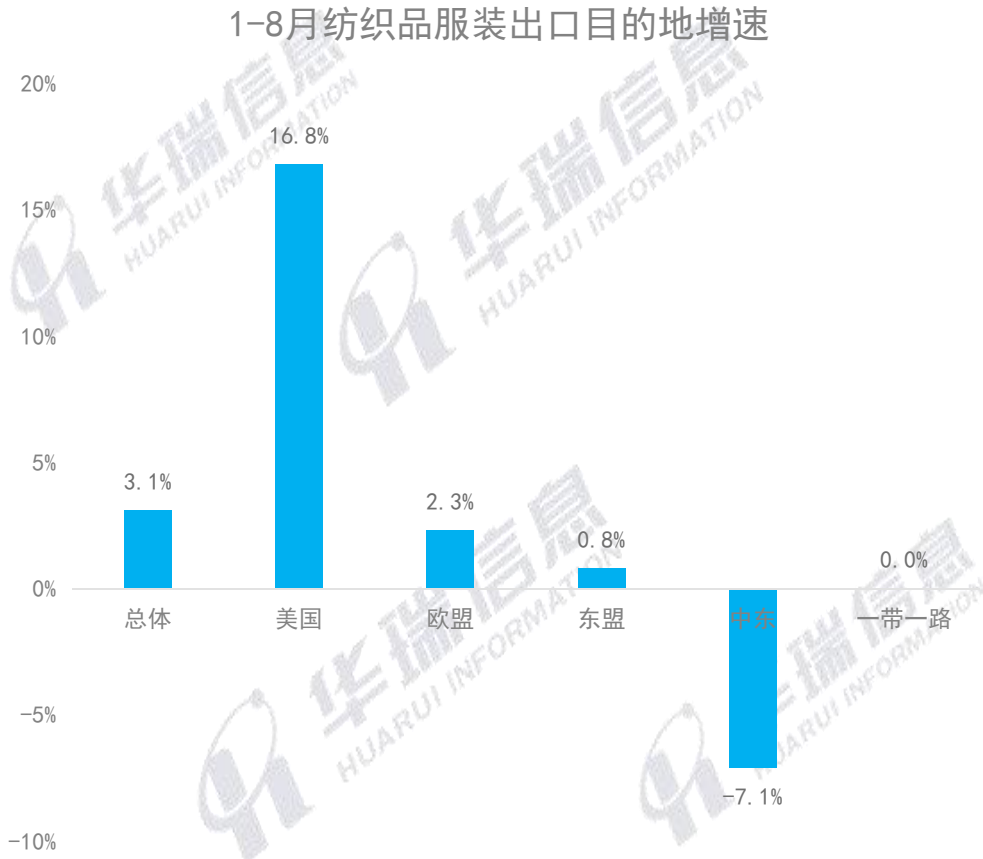
- 原油及相关化工品价格中枢大幅飙升，并在封锁现实和解封预期之间来回波动。
- 海峡封闭，运力受损，海运费，保险费大幅飙升。

对涤纶产业链影响——供需双减



对纺服出口直接冲击有限——短期+结构性

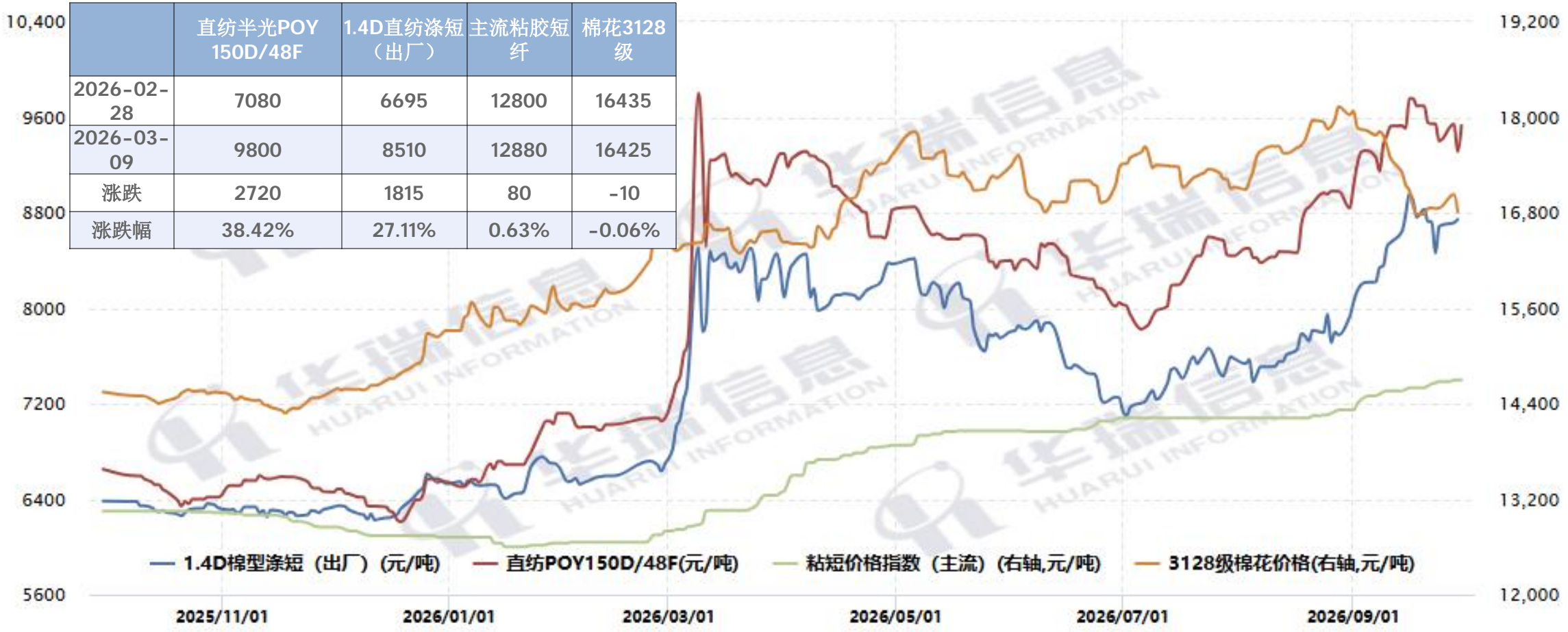




- 美伊战争爆发之初，原材料大涨，中东航线直接停摆，海运费大涨，恐慌情绪导致出口暂停或者延后，3月对美出口下降26.5%、对东盟下降28.6%，对中东出口下降68%。
- 二季度开始逐步修复，尤其是出口美国开始明显增长，弥补了中东方向的损失。

价格高波动下带来的间接冲击

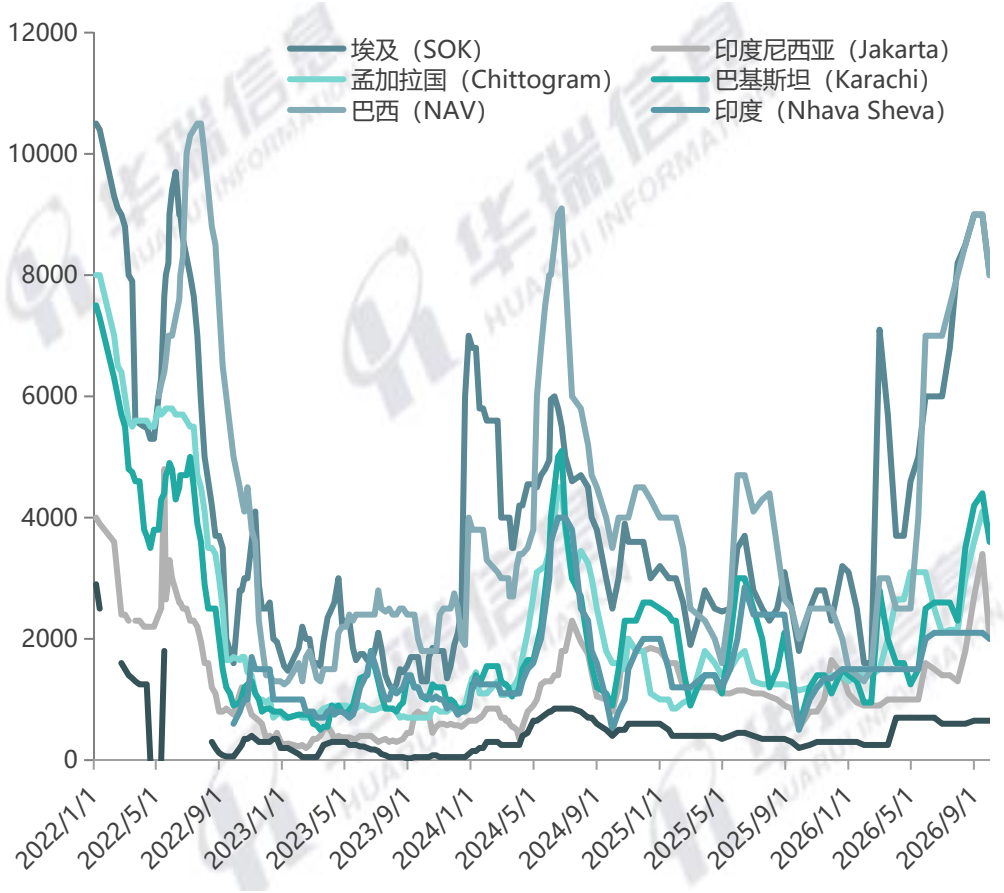
	直纺半光POY 150D/48F	1.4D直纺涤短（出厂）	主流粘胶短纤	棉花3128级
2026-02-28	7080	6695	12800	16435
2026-03-09	9800	8510	12880	16425
涨跌	2720	1815	80	-10
涨跌幅	38.42%	27.11%	0.63%	-0.06%



- 美伊战争爆发后，涤纶价格短期过快上涨，给上下游带来了库存收益，但同时也放大了远期风险！

海运费+原材料价格扰动，海外进口原料缩减

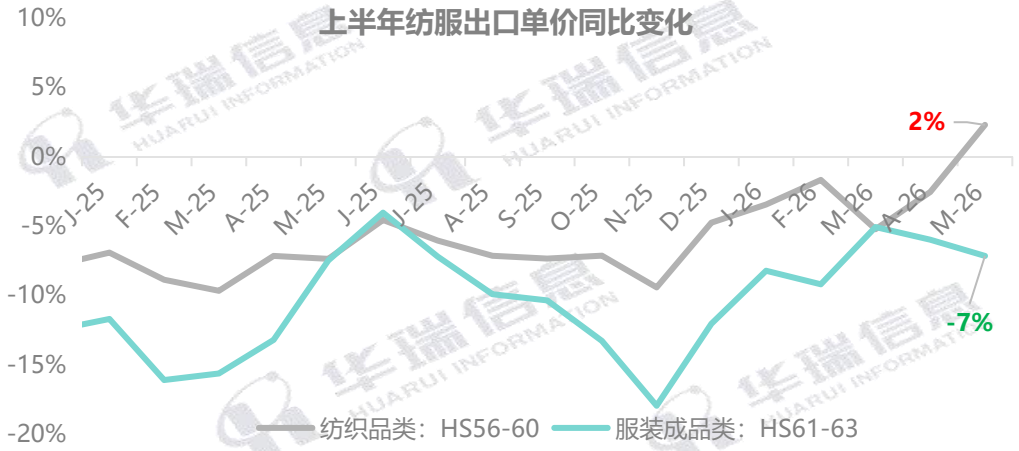
	2025年1-9月	2026年1-9月	累计同比	累计同比%
长丝	315.2	321.2	6.0	2%
短纤	125.5	124.1	-1.4	-1%
切片+瓶片	578.9	586.9	8.0	1%
聚酯薄膜	60.8	71.7	10.9	18%
聚酯合计	1080.5	1103.9	23.4	2%



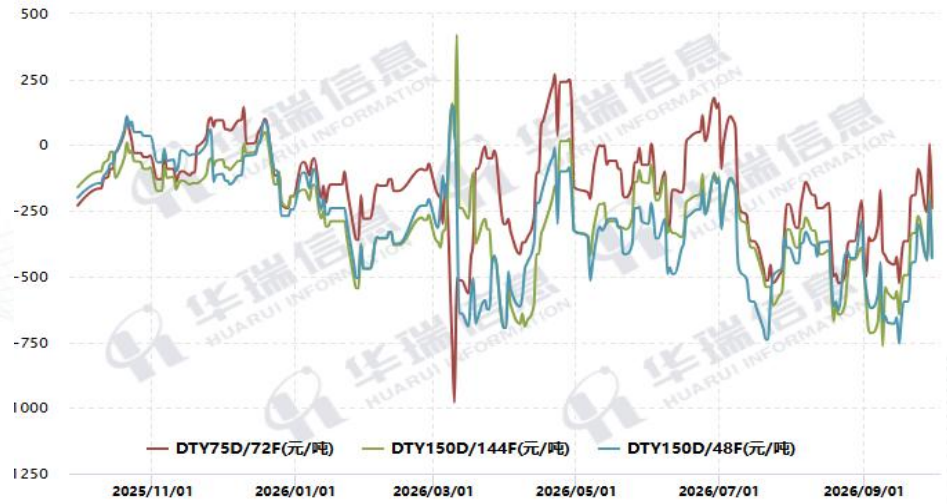
- 一季度聚酯产品出口本来处于良好的增长态势，但是美伊冲突爆发以来，原材料价格大涨叠加海运费大涨，拖累出口量自二季度开始下降。
- 聚酯产品因单个货柜货值低，对海运费的敏感性远大于纺织品服装，受冲击也会更大些。

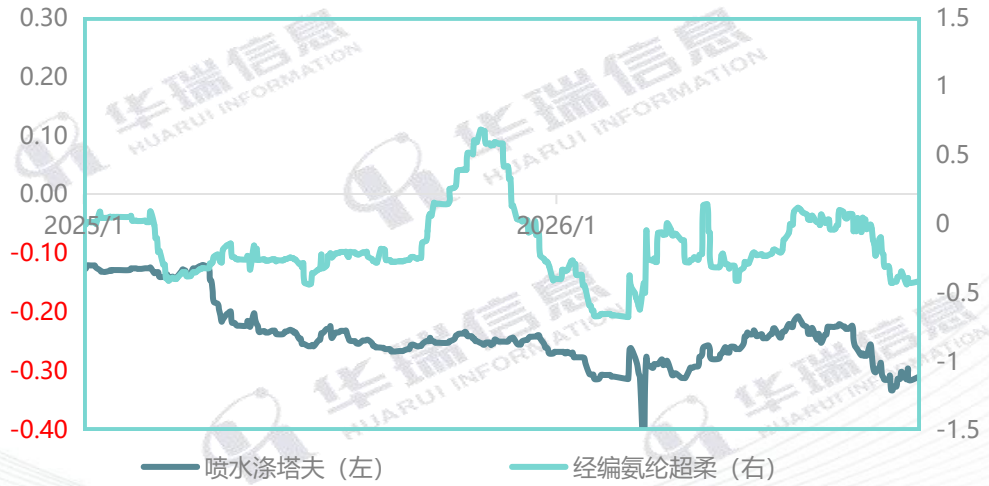
成本传导不畅，中下游环节利润压力较大

- 1-7月，化纤织造利润同比-5.5%；针织织造 -7.4%；服装规上企业利润总额-17.2%、家纺-32.2%，下游制造端普遍利润收缩。







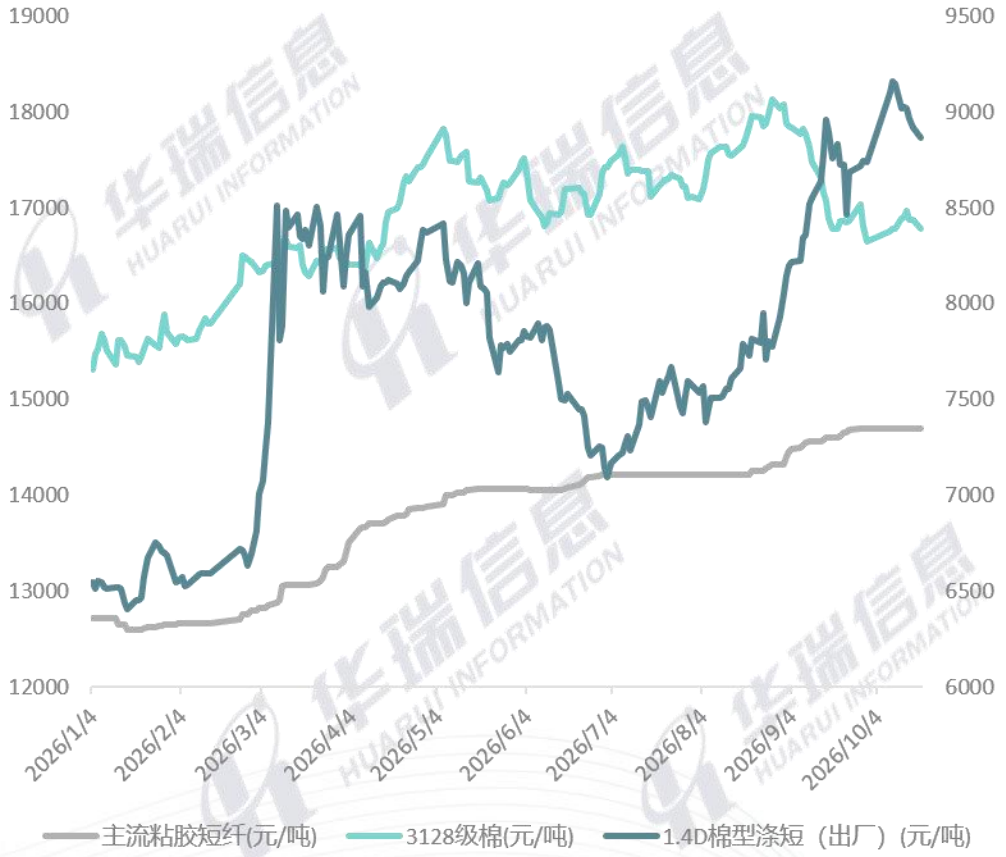


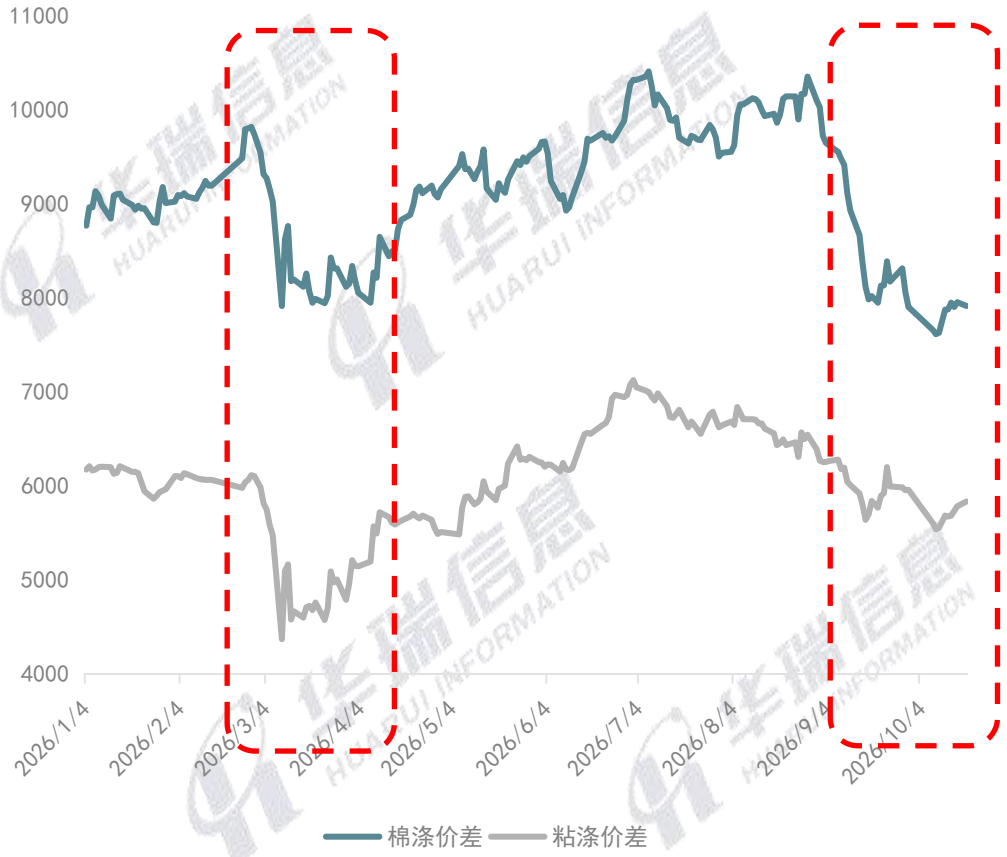
部分中下游上市公司利润情况

跟上游环节形成明显反差

公司	细分板块	主营业务	2026 上半年归母净利润	同比变动
鲁泰 A	面料织造	色织布 + 衬衫面料	2.54 亿元	-29.5%
嘉欣丝绸	面料织造	丝绸织造、面料出口	1.02 亿元	-9.6%
嘉麟杰	面料织造	功能性运动面料	0.18 亿元	-40.7%
华升股份	面料织造	纺织面料	-0.24 亿元	-77.1%
欣龙控股	面料织造	非织造面料	-0.03 亿元	-265.6%
台化新材	面料织造	锦纶功能性面料 + 织造染整一体化	3.84 亿元	18.0%
华纺股份	印染	印染 + 面料一体化	-0.44 亿元	亏损扩大
航民股份	印染	印染龙头	3.00 亿元	-4.6%
富春染织	印染	筒子纱染色	1.80 亿元	1238.1%
申洲国际	成衣代工	针织面料 + 运动成衣代工	19.05 亿元	-40.0%
华利集团	成衣代工	鞋服代工	9.53亿元	-43.0%
裕元集团	成衣代工	鞋服代工	0.72亿美元	-58.0%
健盛集团	成衣代工	内衣成衣代工	0.76 亿元	23.2%
棒杰股份	成衣代工	无缝成衣	-0.12 亿元	-87.4%

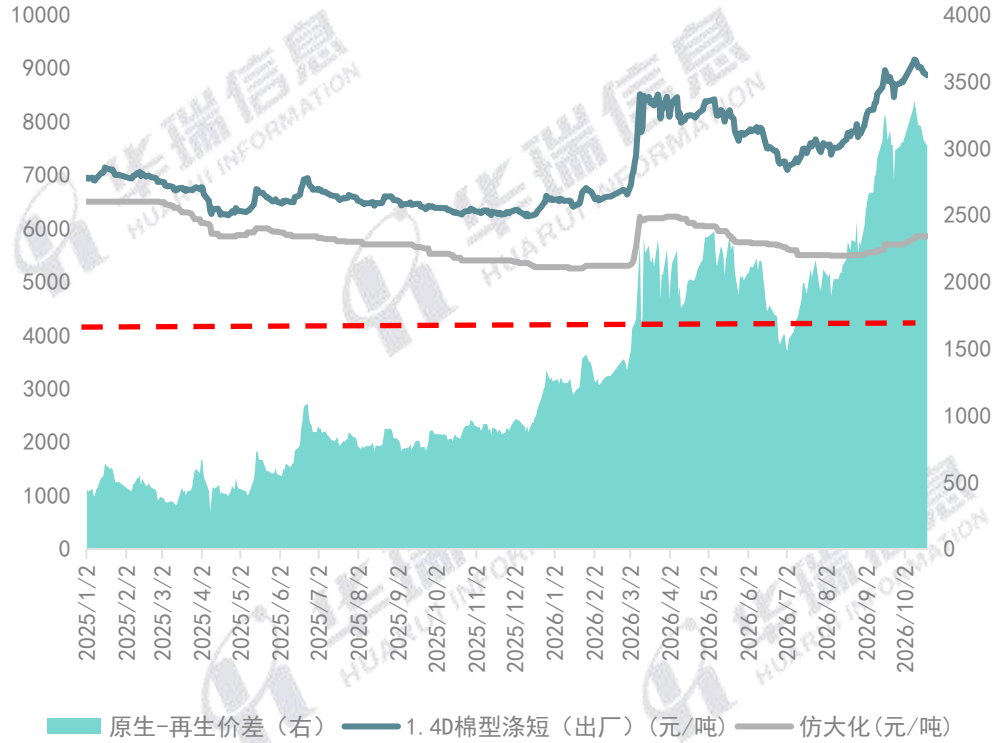
棉粘替代涤

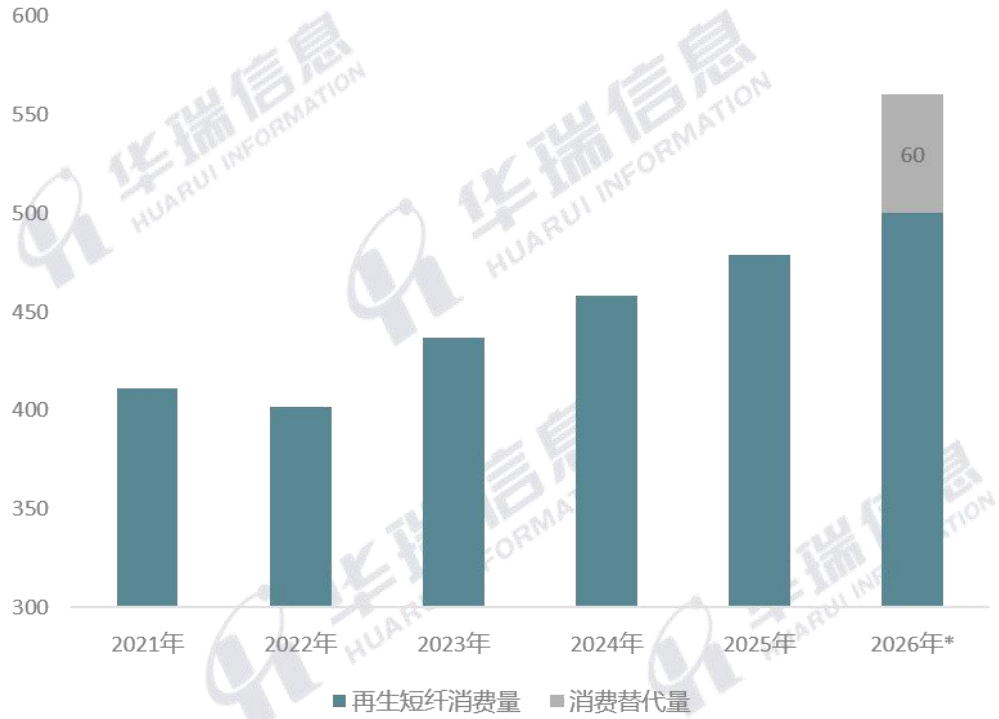




- 替代的逻辑在于，涤纶的高波动性（不敢做库存），棉粘与涤的价差（主要体现在3-4月，9-10月）。上半年一些纱厂和面料主动降低涤纶比例，增加棉粘比例。

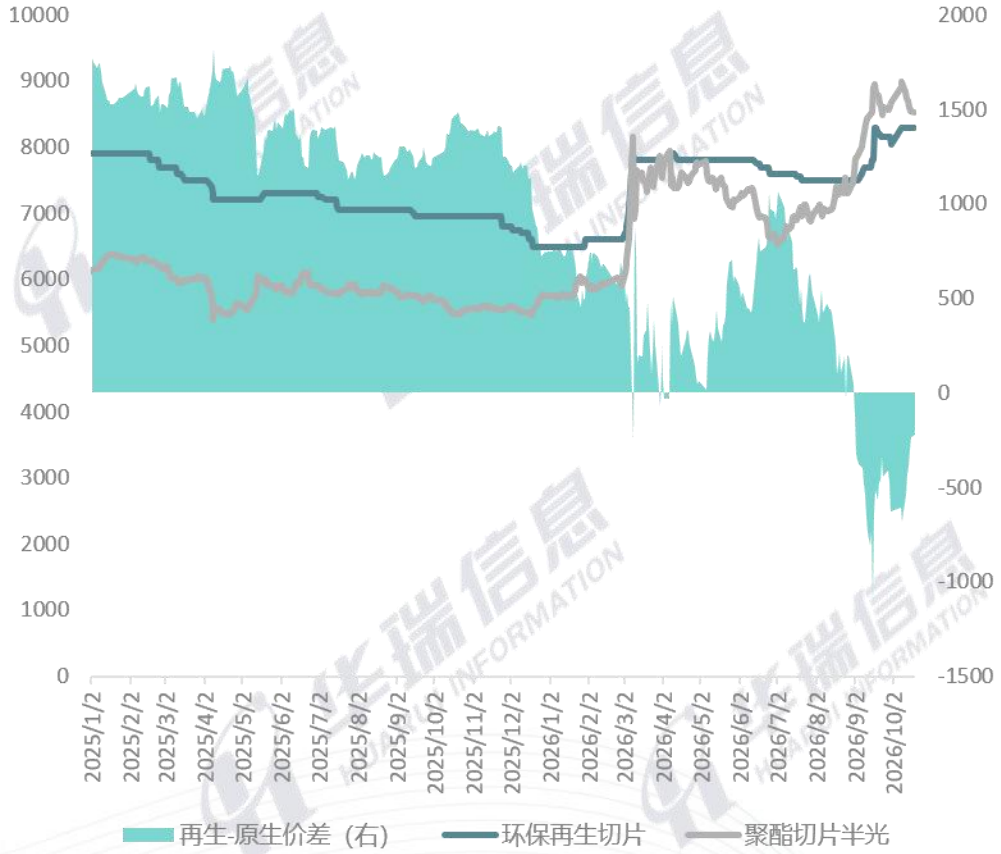
再生替代原生——再生短纤

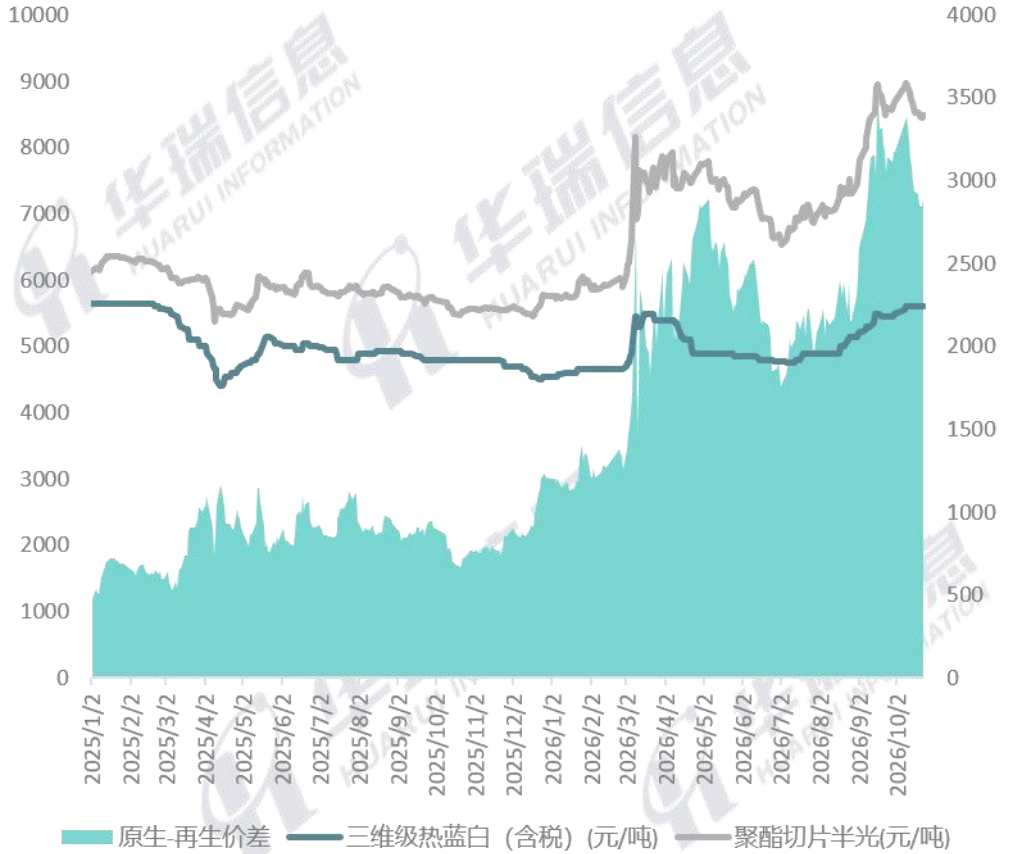




- 原生和再生价差显著扩大，一些优质聚酯再生产品（再生短纤、切片，长丝）凭借性价比吃到了阶段性替代红利。
- 2026年原生和再生短纤的价差扩大，纱厂开始增加再生短纤使用量用来替代原生。
- 2026年再生短纤表观消费量预计在560万吨，较去年增加81万吨（过去三年自然年均消费增长在20-25万吨），今年替代原生短纤的消费量预计贡献60万吨。

再生替代原生——再生切片、长丝

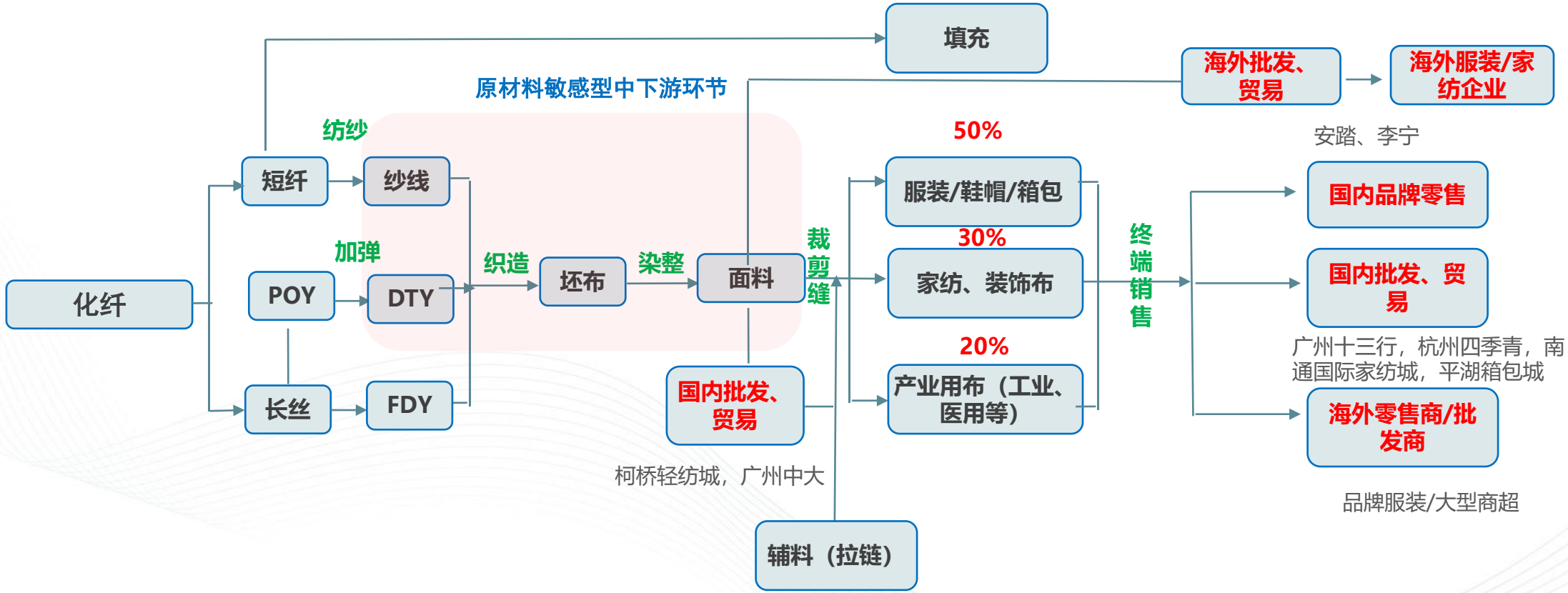




- 环保再生切片（有吊牌）与原生出现倒挂，增加了下游对环保再生切片和环保丝的使用量。
- 低端再生切片与原生价差大幅扩大，常规黑丝领域中再生优势明显增大。

中下游环节极端去库

- 化纤下游产业链特点：链条长，环节多；产业链库存伸缩性巨大。
- 疫情以后的几年，中下游环节产能大量扩张叠加涤纶价格处于历史中低位，社会库存量逐步增大。
- 2026年涤纶涨至历史高位，且高波动性导致行业从过往温和累库转向极端去库存，短期给上游涤纶环节需求造成巨大打击。



中下游环节下降开机来控制库存和亏损

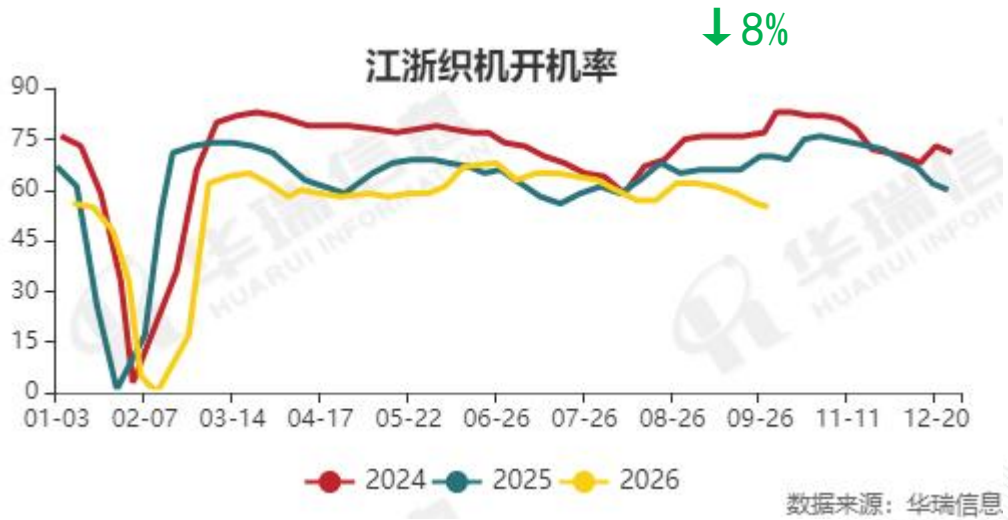


数据来源：华瑞信息

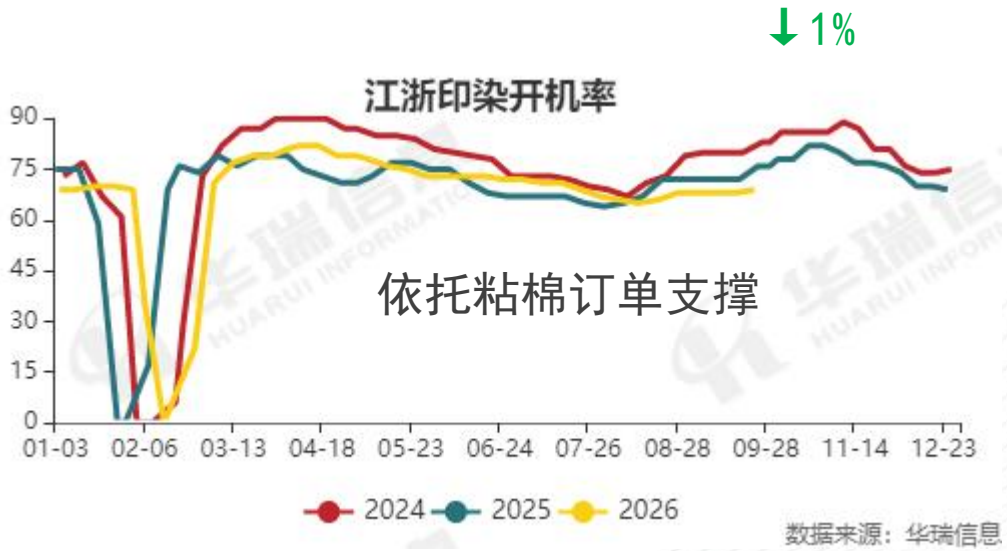


数据来源：华瑞信息

在订单不足的情况下，中下游环节往往会根据原料风险系数决定是否值得做库存。



数据来源：华瑞信息



依托粘棉订单支撑

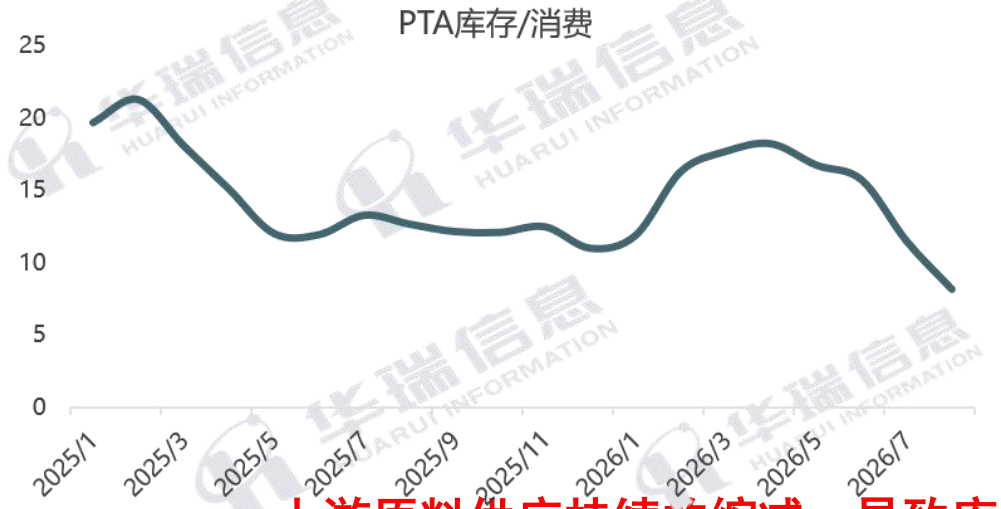
数据来源：华瑞信息

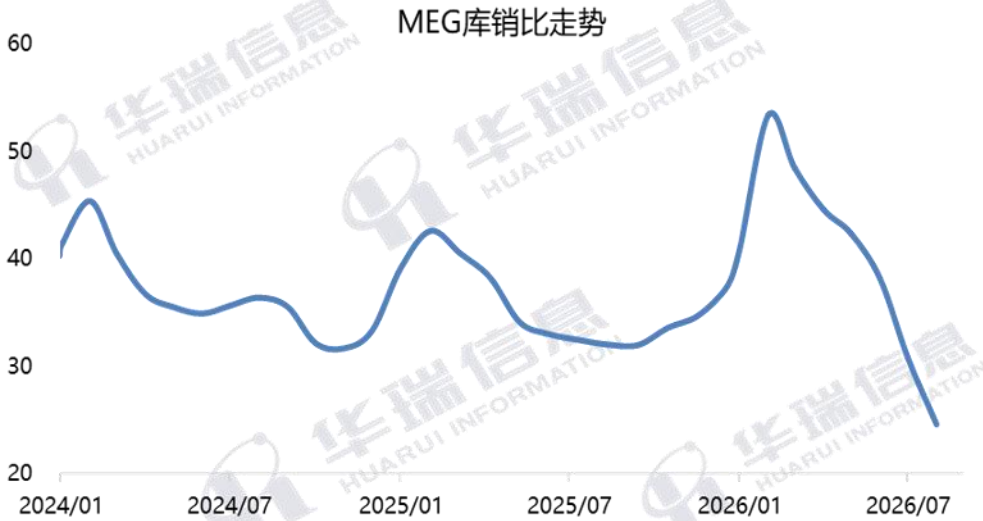
下半年市场焦点的转换

如果说上半年引发涤纶减产的因素在于需求拖累，那么下半年则需要叠加原料供应瓶颈的因素。



8-9月上游原料端供应紧张显现





上游原料供应持续的缩减，导致库销比降至低位，8-9月流通性货源出现紧张





数据来源：华瑞信息

原料供应紧张+亏损，涤纶负荷再度走低



数据来源：华瑞信息

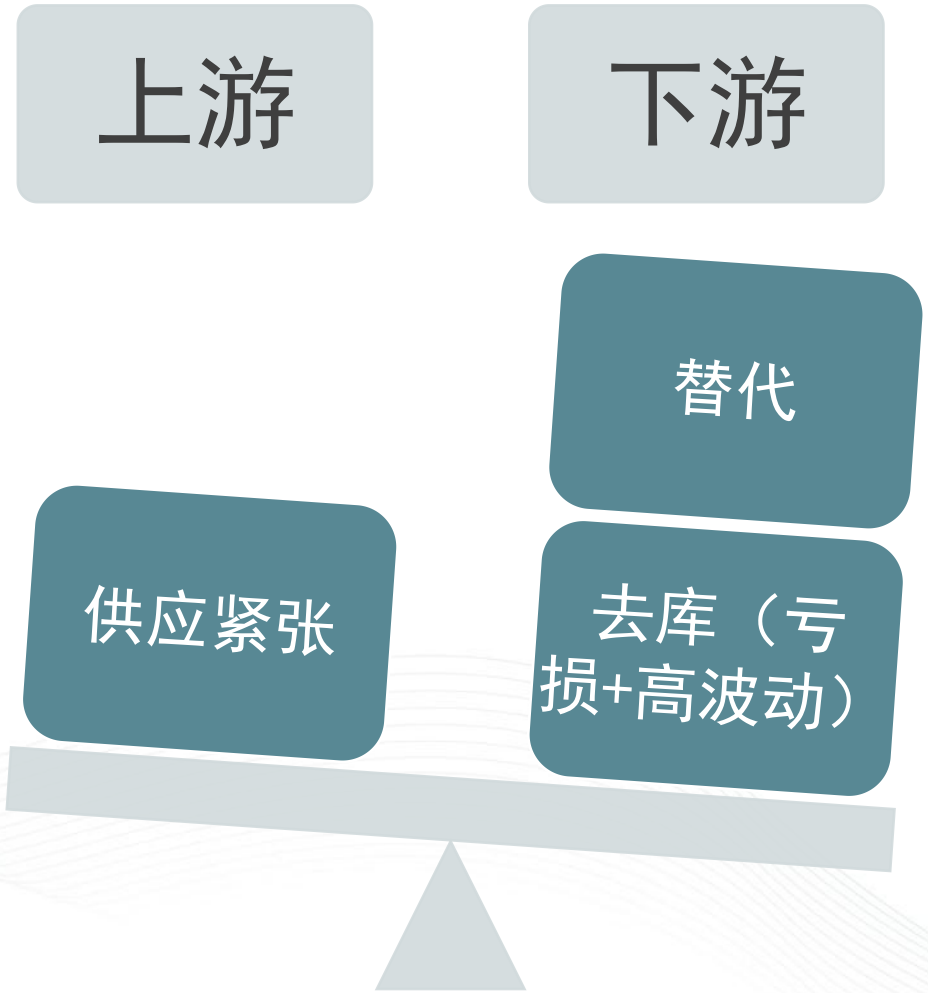


数据来源：华瑞信息





产量骤降的原因



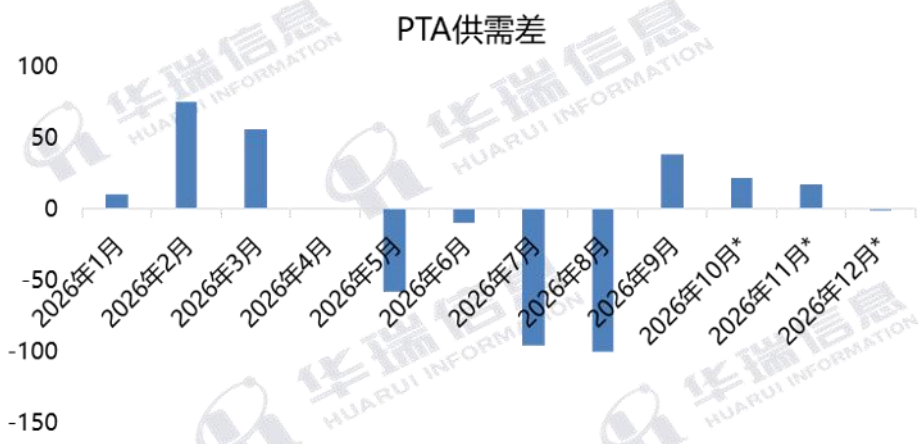


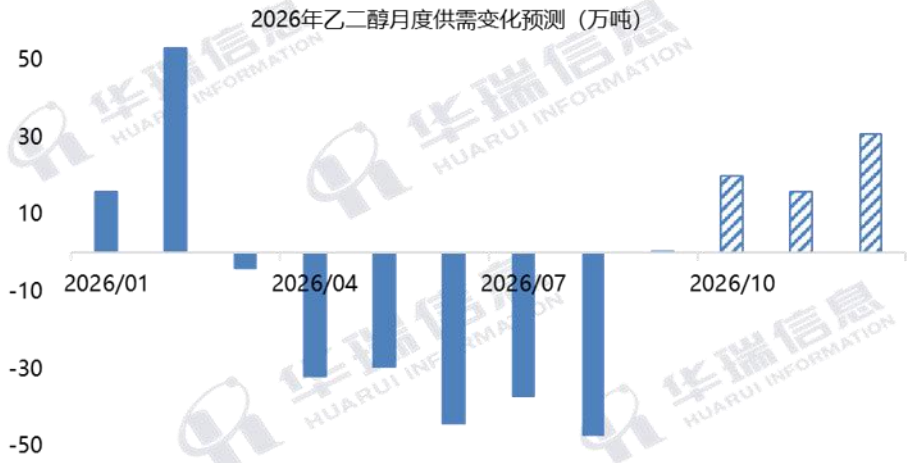
- 走势来看：上半年来自需求拖累，下半年叠加了原料供应紧张的因素。
- 核心原因：长丝需求拖累更多来自产业链的主动去库存，而短纤的需求拖累更多来自被棉粘再生的替代。

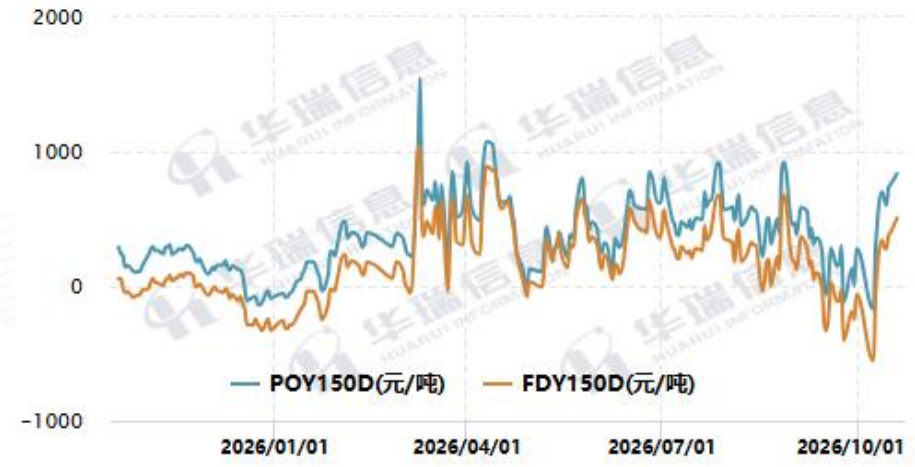
未来市场展望

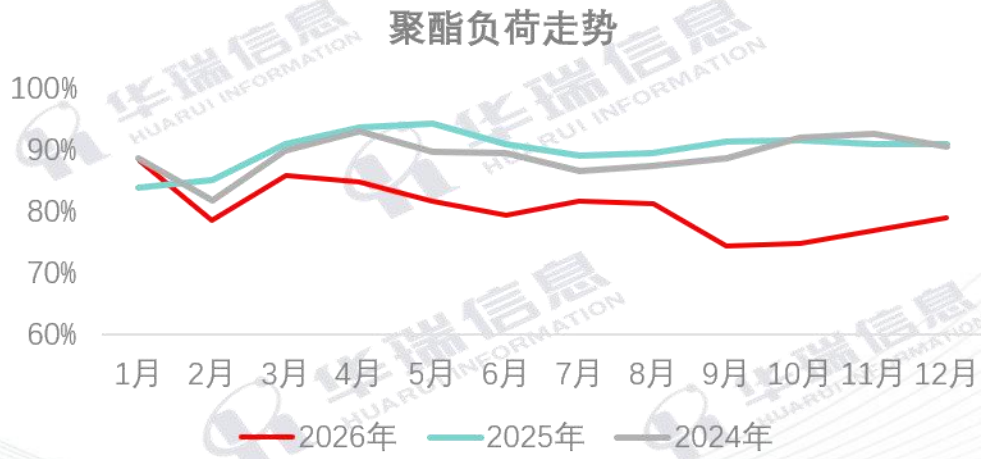
聚酯原料供需拐点显现

- 四季度随着原料供应端的逐步回归，聚酯原料供需拐点显现，10月份上旬原料现货基差回落以后，对四季度聚酯及涤纶负荷修复有所帮助。



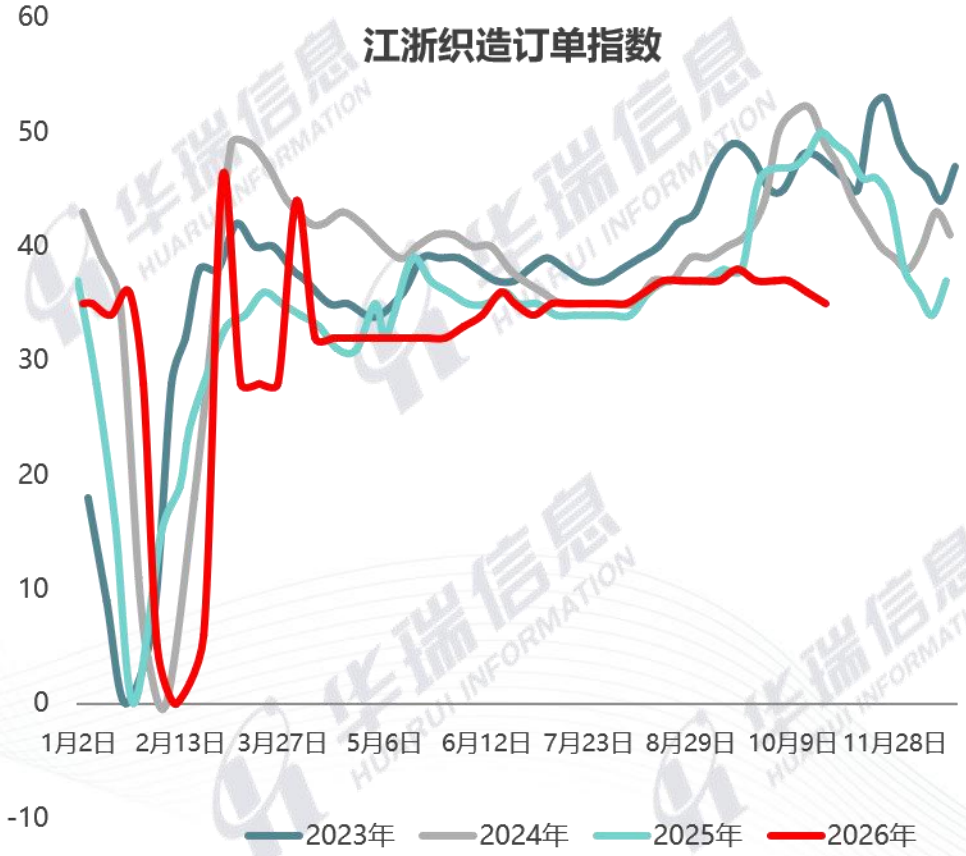


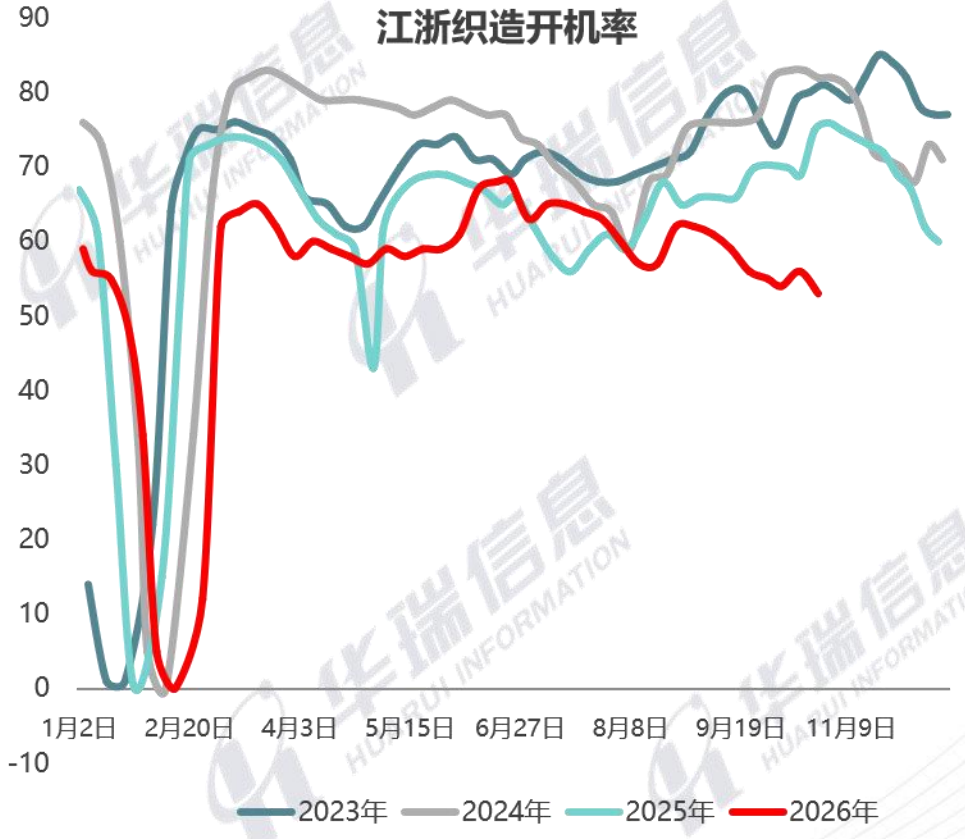




中东局势不确定性叠加需求疲弱仍限制聚酯提负空间

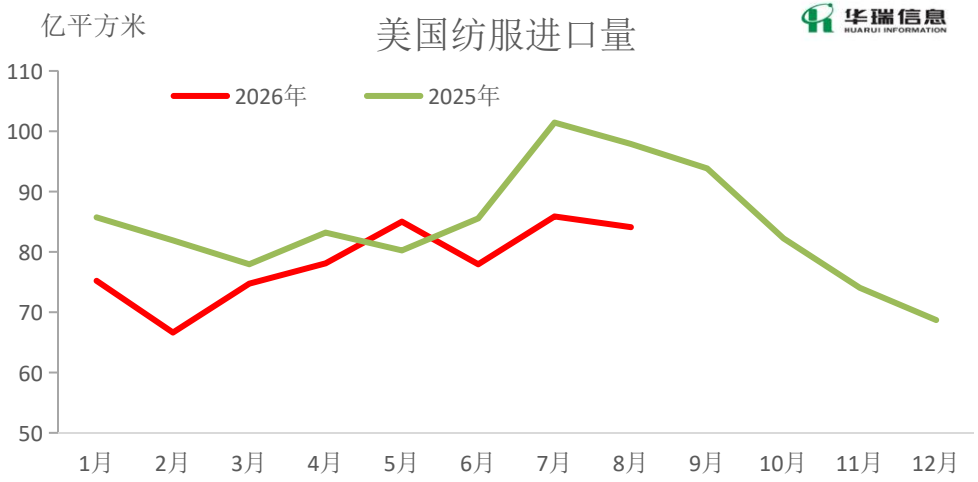
- 9-10月份化纤下游旺季预期落空，11月份即便出现回暖，也以补单性质为主，力度不宜过高期待。
- 下游后期预计以去库存为主导思路，织造开机率难有期待。

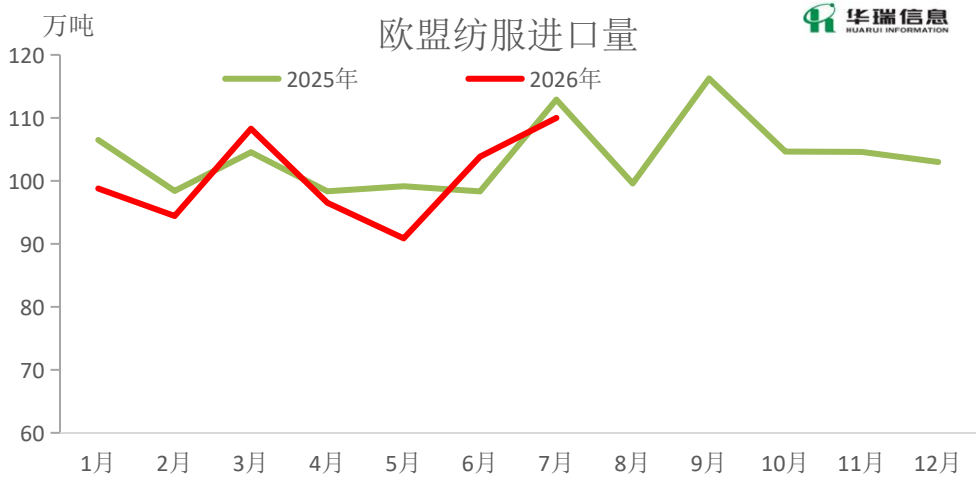


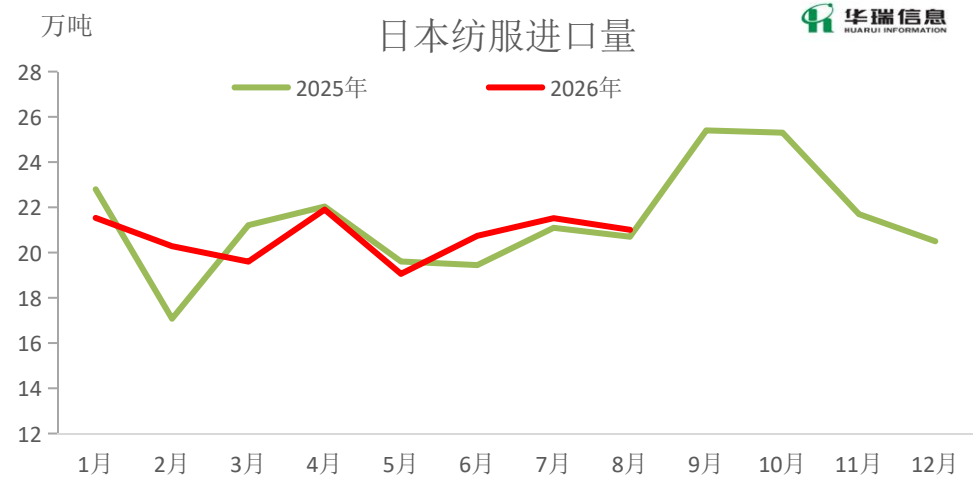


欧美纺服进口量下降

- 基于宏观形势的不确定性，去年四季度开始欧美品牌零售商继续压缩库存、减少海外采购。







欧美日纺织服装进口同比			
	金额	数量	单价
欧盟1-7月	-3.9%	-2.1%	-1.8%
美国1-8月	-6.4%	-9.6%	3.4%
日本1-8月	6.0%	1.0%	5.0%

美国服装库销比继续下降



数据来源：华瑞信息



数据来源：华瑞信息



数据来源：华瑞信息

- 中东战事推高海外通胀，对海外消费存在一定拖累，但总体仍有韧性。
- 进口大幅减少，但消费仍有韧性，导致美国服装零售和批发库销比继续下降。
- 如果中东局势僵持，可能会继续拖累海外消费需求，同时抑制海外补库空间。

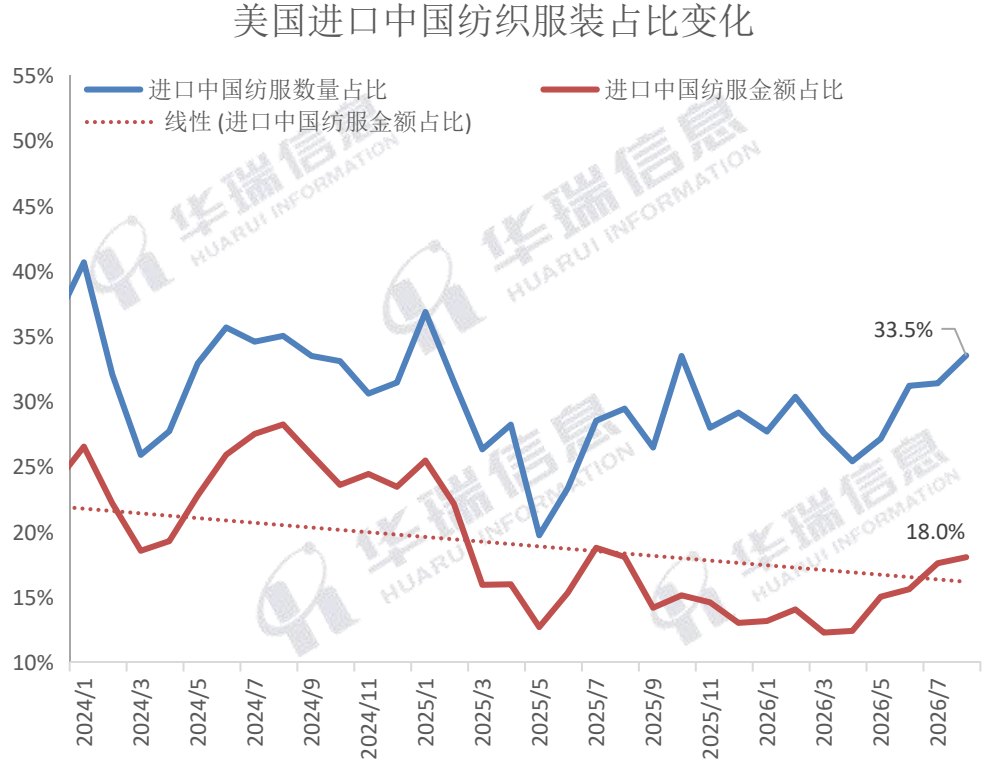
海外刚需补库优选中国，出口存在隐形支撑

- 虽然海外采购量在减少，但5月开始欧美加大对中国的采购，进口中国量明显跑赢总进口，中国占美国进口总量比重持续提升。从中国出口美国数据看（7月19.8%，8月36.6%，9月36.9%），考虑美国进口数据滞后1-2个月，中国在美国市场占比可能仍在提升。

- 1、中国完善的产业配套叠加充足的库存，提供了物美价廉的商品。2、美国对东南亚原产地证明审核趋严（不仅要原产地证明，还要供应链溯源，本地价值增值至少要达到60%），中美经贸关系缓和。3、中国供应链的“快反优势”（希音收缩越南布局，供应链回流广州）。

美国纺织服装总进口及进口中国状况对比

	数量同比		金额同比		数量环比		金额环比	
日期	总进口	进口中国	总进	进口中国	总进口	进口中	总进口	进口中国
2026年8月	-14.1%	-2.2%	1.1%	0.9%	-2.0%	4.6%	6.7%	9.5%
2026年7月	-15.3%	-6.8%	-9.6%	-15.4%	10.2%	10.9%	5.4%	18.9%
2026年6月	-9.0%	21.7%	1.2%	3.0%	-8.3%	5.4%	7.8%	12.0%
2026年5月	6.0%	45.8%	4.6%	23.8%	8.8%	16.3%	5.8%	28.2%
2026年4月	-6.1%	-15.5%	-11.6%	-31.4%	4.5%	-3.7%	-7.6%	-6.6%
2026年3月	-4.1%	0.5%	-7.8%	-29.0%	12.2%	1.9%	10.1%	-3.9%
2026年2月	-18.7%	-21.6%	-13.5%	-45.2%	-11.4%	-2.9%	-10.0%	-3.9%
2026年1月	-12.3%	-34.1%	-14.1%	-55.7%	9.4%	4.0%	3.4%	4.6%
2025年12月	-24.7%	-30.3%	-7.7%	-48.8%	-7.2%	-3.4%	10.6%	-1.9%
2025年11月	-25.9%	-32.2%	-13.5%	-48.4%	-9.9%	-24.7%	-14.3%	-17.3%
2025年10月	-23.0%	-22.1%	-18.8%	-48.0%	-12.4%	10.9%	-11.8%	-5.9%
2025年9月	-10.1%	-28.9%	-9.5%	-50.5%	-4.2%	-13.9%	0.1%	-21.5%
2025年8月	0.7%	-15.3%	-6.1%	-39.9%	-3.5%	-0.4%	-4.6%	-8.1%
2025年7月	1.6%	-16.2%	-4.1%	-34.6%	18.5%	44.8%	18.0%	44.6%
2025年6月	2.4%	-33.0%	-0.2%	-41.0%	6.8%	26.3%	11.5%	34.6%
2025年5月	-3.3%	-42.0%	-9.0%	-49.3%	-3.6%	-32.6%	-10.6%	-29.0%
2025年4月	0.0%	1.8%	7.0%	-11.4%	6.8%	14.4%	-3.7%	3.4%
2025年3月	2.2%	3.8%	8.3%	-7.0%	-4.8%	-20.5%	3.3%	-25.7%
2025年2月	10.1%	8.2%	3.1%	3.0%	-4.5%	-18.3%	-10.7%	-22.3%
2025年1月	27.6%	15.6%	16.5%	11.8%	-6.1%	10.1%	11.2%	20.7%



内需走弱，需关注政策面支持

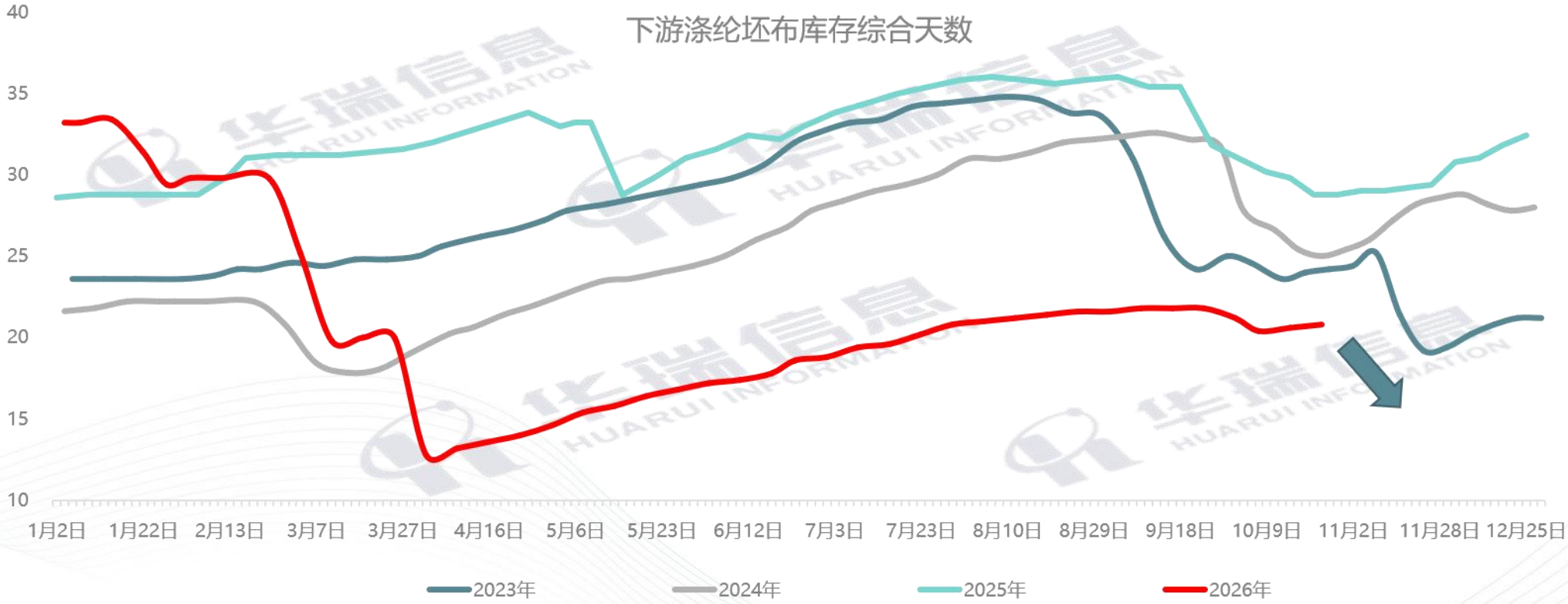
- 居民收入降低，预防性储蓄增强，内需消费走弱，尤其是下半年，纺服内需零售增速在7-8月份甚至出现连续负增长。后期需要关注政策面支持。



中下游环节存在补库机会

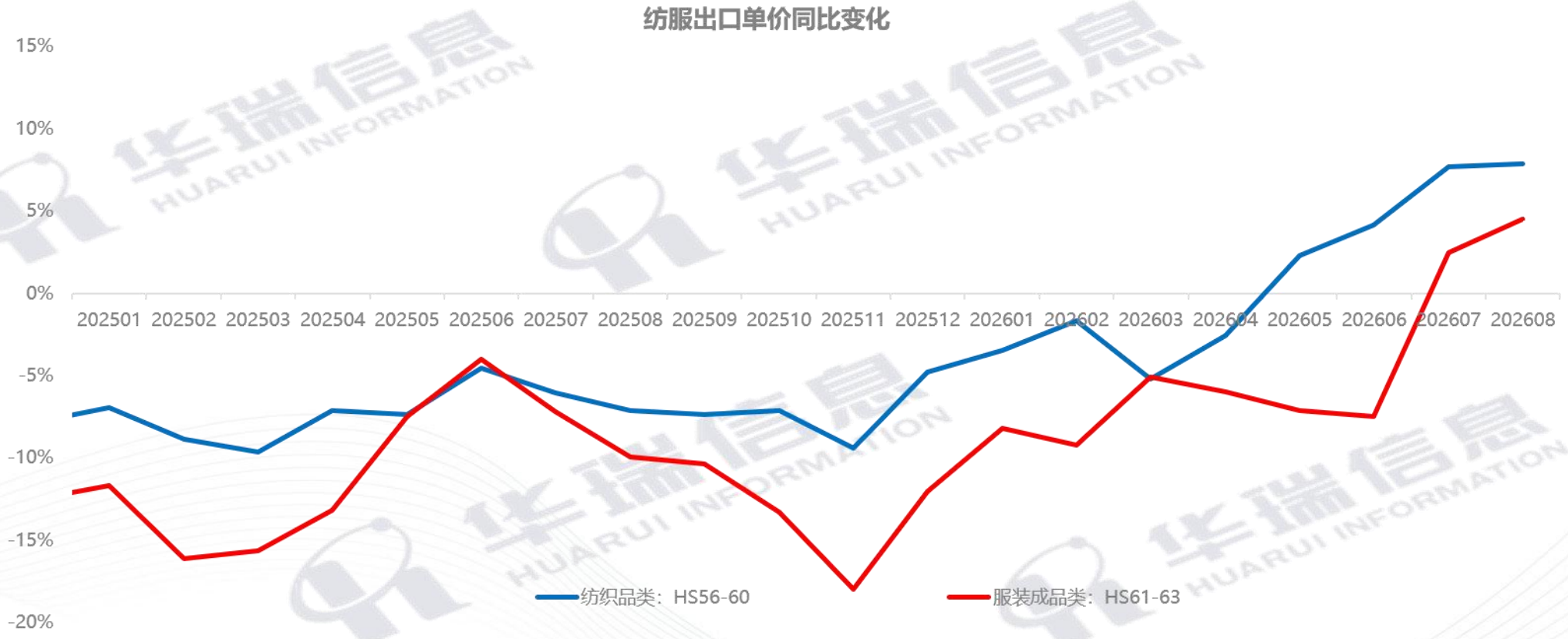
- 2026年美伊战争爆发后，聚酯价格大涨至历史高位，且波动率加大，中下游环节基于对未来风险的控制，采取去库存操作。四季度下游面临最后一波去库存（大概率通过降价降开机），预计年底库存会降至低位水平。

- 未来只要原料价格波动率减小，聚酯中下游环节预计就会存在补库机会，但补库存力度还是取决于绝对价格的安全系数，如果中东局势能够实质性缓和，那么补库力度将会比较大，否则可能表现一般。



低库存下，明年终端价格传导或许难度会减少

- 2026年上半年低价库存获利盘较多叠加去库存意愿，阻碍了产业链价格传导。
- 下半年随着下游库存逐步下降，叠加海外刚需补库窗口打通终端纺服价格传导，终端产品价格进入“重塑”阶段，有利于后期产业链价格向下传导。



中东局势走向的三种假设

	缓和（乐观）	半缓和（中性）	升级（悲观）
霍尔木兹状态	停火协议达成，航道正常化	军事行动降温，但霍尔木兹通行未完全正常化，航道处于部分受限/灰色通行	军事行动延续或者扩大，航道持续受扰，通行难度加大
2027年原油供需格局	供应大幅回归，供需逐步转向过剩	供应逐步回归，供需紧平衡，缺口收窄	供应难以持续回归，供需缺口继续存在，库存逼近危险低位
布伦特中枢（参考）	70—80美元	85—95美元	冲击130美元方向

2027年聚酯需求端的逻辑

产业链低库存是2027年聚酯行业基本盘，需求弹性取决于中东地缘局势后续发展？

➢ 中东地缘局势缓和：需求反弹大

① 海外通胀压力下降，需求反弹，且存在补库存需求，尤其是中东需求回补力度较大。

② 价格风险回落后，中下游环节将进行补库。

③ 其他纤维替代涤纶需求明显减弱。

➢ 中东地缘局势半缓和：需求有韧性

① 海外需求低速增长，低库存下维持刚需采购，但中国供应链快速反应优势仍是海外小批量采购优选。

② 2026年下半年海外刚需补库窗口打通终端纺服价格传导，有利于明年产业链价格向下传导。

③ 涤纶中下游环节补库存需求仍被抑制，但也无法进一步去库存。

④ 同时其他纤维替代涤纶需求也会持续，但随着其他纤维价格上涨，边际替代量也会减少。

➢ 中东地缘局势升级：需求下降

① 油价继续冲高，引发全球经济衰退，甚至不排除发生系统性经济危机

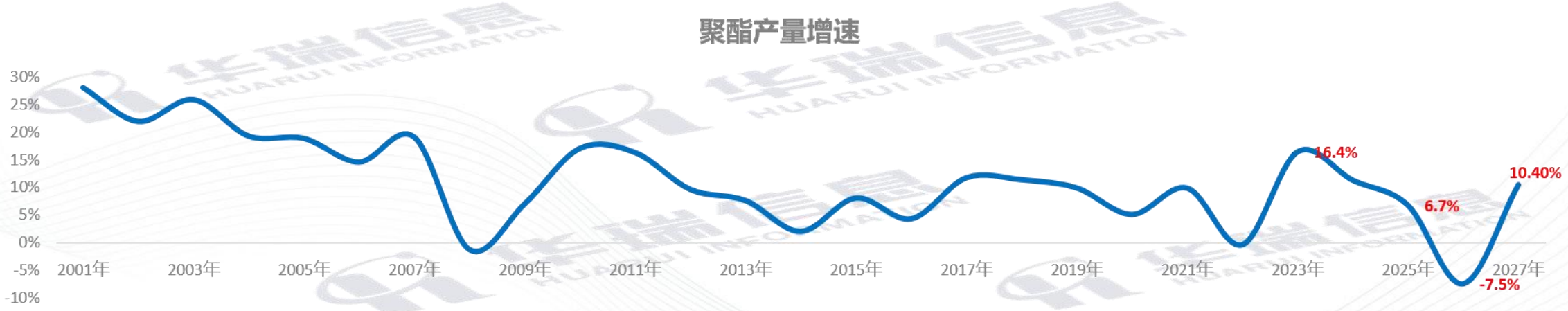
2027年聚酯产能投产情况

- 四季度聚酯产能计划投产还有100万吨，考虑到年底部分产能的剔除，到年底聚酯产能9323万吨。2027年聚酯产能计划投产465万吨，其中长丝预计在260万吨，短纤15万吨（桐昆恒阳老聚合配套短纤），瓶片150万吨。

类别	地址	厂名	产能	投产时间
瓶片	南通	科森	20	2026年四季度
短纤	徐州	新凤鸣新迈	30	2026年四季度
长丝	宿迁	国望高科	25	2026年四季度
长丝	库尔勒	中泰	25	2026年底
切片	台州	建兴科技	20	2027年
长丝	杭州	恒逸逸通	50	2026年年底或2027年初
瓶片	海宁	耀瑞兴	75	2027年
长丝	徐州	新凤鸣新迈	40	2027年一季度
长丝	桐乡	桐昆恒涌	60	2027年一季度
长丝	宿迁	恒阳	30	2027年二季度
瓶片	海宁	耀瑞兴	75	2027年
长丝	嘉兴	中鸿	40	2027年6-7月
长丝	九江	华祥	40	2027年
切片	湖州	和顺/致祥	10	2027年
切片	绍兴	宇越新材料	25	2027年

2027年聚酯产量测算

- 假设中东局势处于半缓和状态，或者是短暂升级后逐步缓和
- 2026年聚酯需求=2026年真实消费需求-替代需求-产业链大幅库存
- 2027年聚酯需求=2026年真实消费需求*（1+2027年真实消费需求增长率）-替代需求
- 只要经济不出现衰退，2027年聚酯需求同比增长率相对可观。
- 2025年聚酯年均负荷90%，2026年聚酯年均负荷80%，下降10个百分点。考虑到聚酯需求同比增长叠加原料供应瓶颈有所缓和，2027年聚酯年均负荷按85%预估，聚酯产量在8155 万吨，同比增速在10.4%左右。根据局势进展动态调整。
- 极端情况下，油价继续冲高，全球经济出现衰退，真实消费需求出现负增长，替代需求继续放大，那么聚酯产量增速进一步下降。



THANKS

谢谢!请提宝贵意见!

【免责声明】本报告由浙江华瑞信息资讯股份有限公司(以下简称“本公司”)制作,仅供客户内部参考。报告中的数据与观点均来源于公开信息及专业研判,本公司不对其准确性、完整性做任何保证。所载内容不构成任何投资或交易建议,本公司及作者不对因使用本报告而产生的任何直接或间接损失承担责任。未经书面授权,不得复制或引用。