



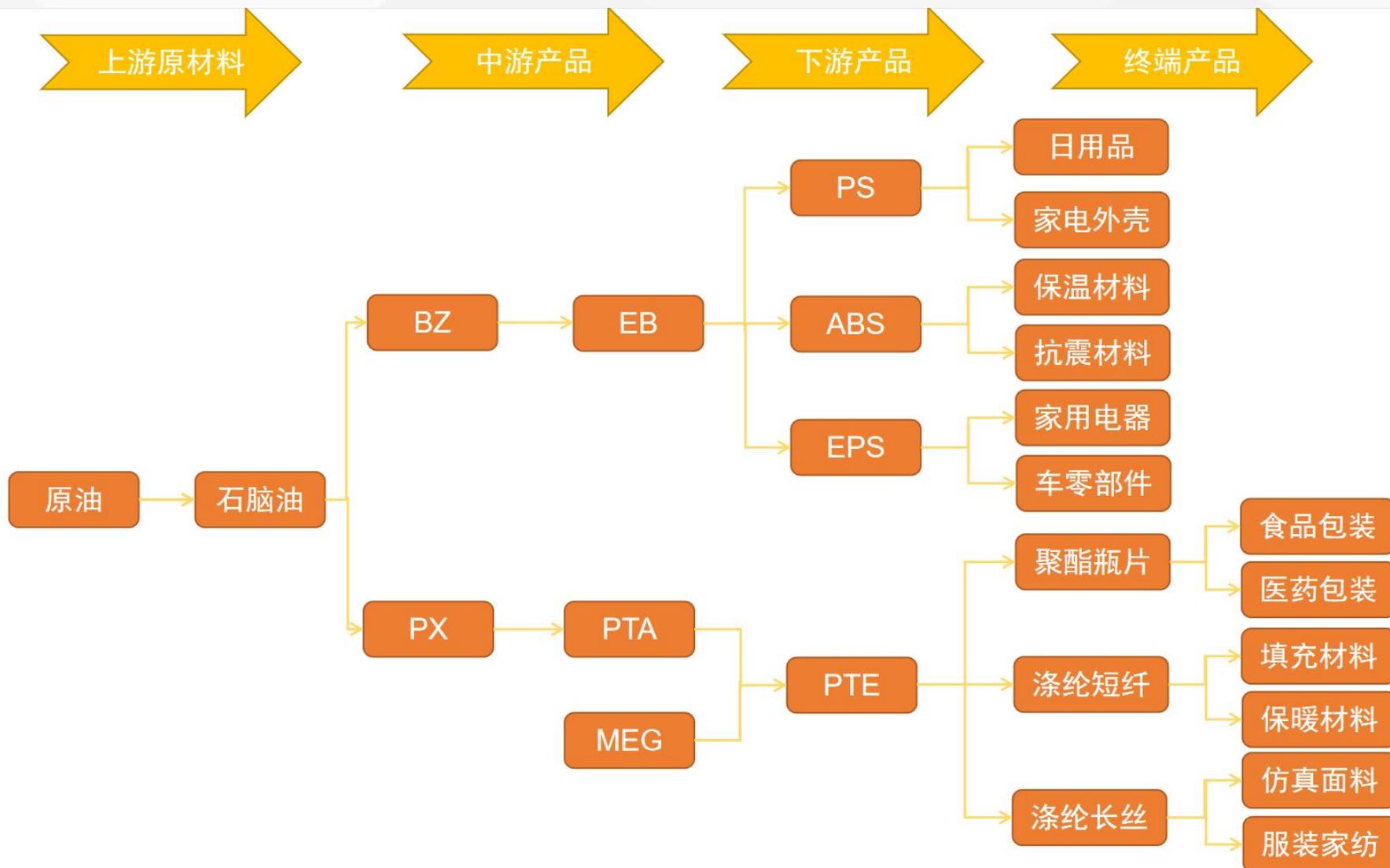
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/08/29

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 品种

## 周度观点

**原油** 近期国际能源署（IEA）发布能源展望报告，在OPEC+产油国扩增产量叠加需求增长缓慢的背景下，预计明年全球原油市场将面临创纪录供应过剩局面。地缘政治上俄乌停战前景尚不明朗，随着能源需求旺季拐点临近，原油价格仍是在弱趋势中调整，关注OPEC+ 9月初会议看是否会在10月份暂停增产。

## PX&PTA

当下PX国内PX负荷陆续恢复，开工率高位，库存依旧处于低位但由去库转为累库，紧平衡格局松动，PX加工费支撑走弱。近期PTA装置变动较多，恒力惠州500万吨PTA装置上周开始检修，占PTA总产能5.5%，PTA供需格局预期改善，存在去库预期。周内PTA加工费收供应减少影响修复至239元/吨，仍处年内低位，关注装置降负/重启情况，长期看仍是供应过剩局面，短期预计价格震荡运行。

## MEG

乙二醇近期有较多供给端政策对市场形成刺激，但下游同样有需求端的装置出清存在利空压力。本周MEG开工率回升，8月下旬乙二醇港口到货稀少，近两周港口库存仍将保持下降趋势，处于历史低位，需注意MEG低库存下的供需缺口风险。低库存下供需偏紧，下游聚酯负荷略微提升，随着“金九银十”旺季临近，需求略有改善，预计短期乙二醇价格偏强震荡。

## BZ&EB

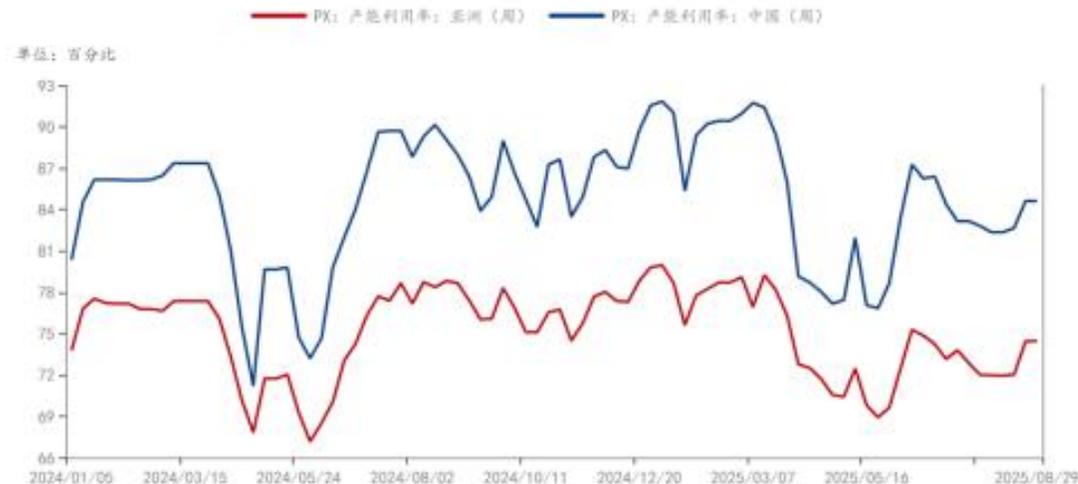
纯苯本周开工率高位，纯苯港口库存环比下降，但整体港口库存仍然偏高，后续可能累库。下游综合开工率高位，但整体利润仍然较差，多属于刚需采购，终端订单较差。短期看纯苯需求有一定支撑，BZN价差持稳。苯乙烯本周开工率持稳，库存小幅累库，9月装置检修有计划，供应预计收缩，关注检修兑现情况。下游三S开工率有所修复，整体需求上升。即将进入旺季，下游备货积极，终端需求或有所修复，关注后续表现，苯乙烯在9月检修量较高，预计价格在有底部支撑情况下震荡运行。

# 对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源: 同花顺FinD

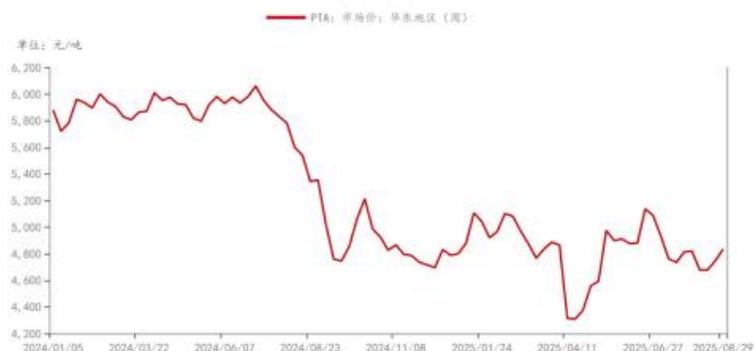


数据来源: 钢联数

国内PX周均产能利用率84.63%，与上周持平，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率74.45，72.91%，环比+1.54%。本周PX-石脑油价差维持在260美元/吨左右，变化不大。

有外媒报道，韩国十家最大石化企业已同意进行业务重组，其中包括每年削减270万至370万吨石脑油裂解产能，占总产能的25%。这将影响亚洲PX开工及产量。目前我国PX进口依存度在19.9%，其中40%进口来自韩国。

2024年开始PX进入扩产周期尾声，至今无新增产能。关注四季度的今年唯一新增一套300万吨产能的投产时间。



根据《江苏省化工产业结构调整限制和淘汰目录（2025年本，征求意见稿）》或限制100万吨/年以下的PTA生产装置。

本周PTA现货市场价4834元/吨，较上周+87元/吨，主流现货基差在2.75元/吨。PTA周均产能利用率70.71%，环比-5.51%。

主要原因系华南500万吨装置于上周停车检修，预计检修时间一个月左右。10月新装置投产后，PTA将再度进入库存累积周期，供应压力依然存在。受开工大幅下降导致供应减少，PTA加工费修复至239元/吨，较上周+44元/吨，但仍处在年内低点，长期看加工费或继续面临压缩。关注装置降负/重启情况。

# 乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



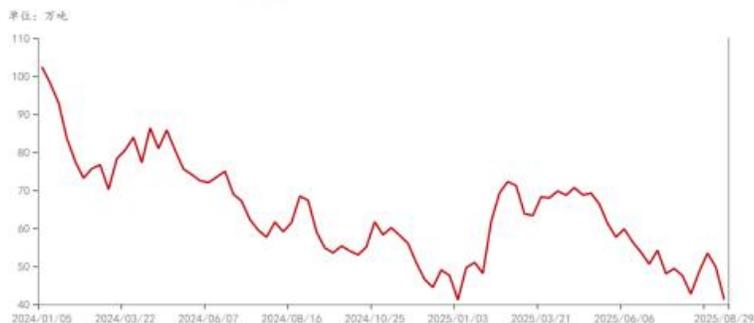
数据来源: 钢联数据

— MEG: 市场现货价: 华东地区 (日)



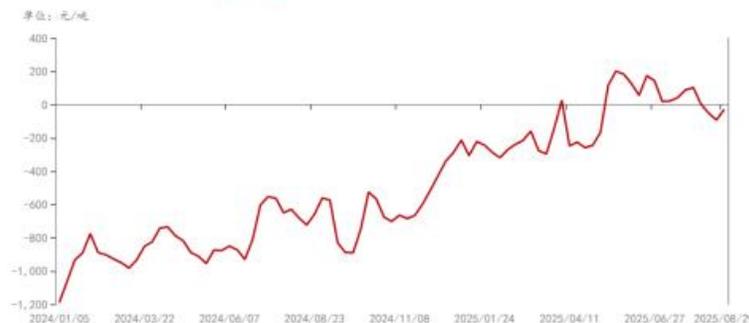
数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (周末) (周)



数据来源: 钢联数据

— MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)

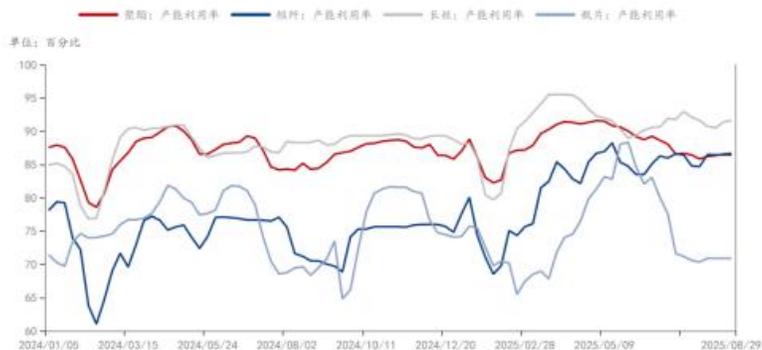


数据来源: 钢联数据

乙二醇本周市场价格4539元/吨, 环比+11元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率65.11%, 较上周+2.66%, 其中煤制乙二醇产能利用率64.97%, 较上周-2.63%; 毛利下降至-30.15元/吨, 环比+61.63/吨。本周乙二醇到港大幅减少, 港口库存41.32万吨较上周-8.46万吨, 处在历史低位水平, 需注意MEG低库存下的供需缺口风险。目前看乙二醇供给端政策对行业的影响更多是情绪上的, 对行业产能过剩以及进口端的影响不大。

# 下游终端

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据

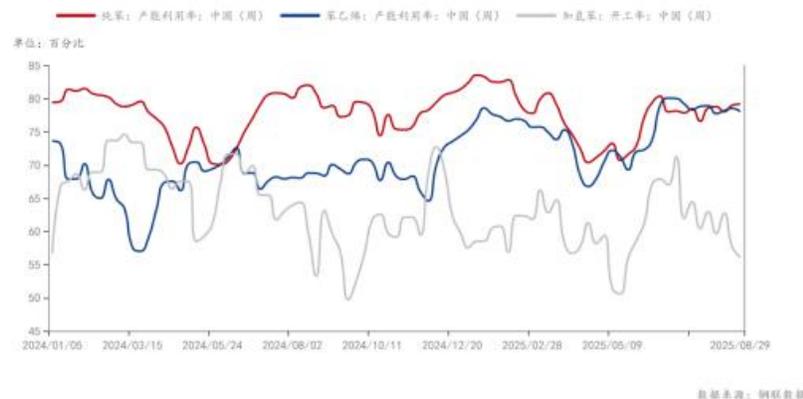
本周中国聚酯行业周度平均产能利用率: 86.66%, 环比 +0.11%。

近期, 终端订单增加, 市场心态回暖, 江浙地区织机、加弹机等开机率开始回升, 但目前行业整体过剩, 实际下游零利润仍然处在亏损。

从纺织原料需求淡旺季走势来看, 长丝和短纤目前需求下滑的过程或基本完成, 在“金九银十”预期下看, 下月纺织原料需求能否逐步回升。

# 纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率79.18%高位，较上周+0.19%；苯乙烯开工率78.07%较上周-0.46%，BZN维持在150美元/吨左右。下游PS开工率59.9%（+2.2）EPS开工率58.35%-2.63）ABS开工率70.8%（-0.3），三S开工率修复后持稳。

随着传统旺季“金九银十”临近，下游工厂逐步启动补库动作，整体需求端环比改善，但仍需终端消费的进一步验证才能形成持续性支撑。苯乙烯九月后计划内的检修装置数量较多，预计供应端将出现阶段性收缩，关注检修能否如期执行。



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线 400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 【投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】