



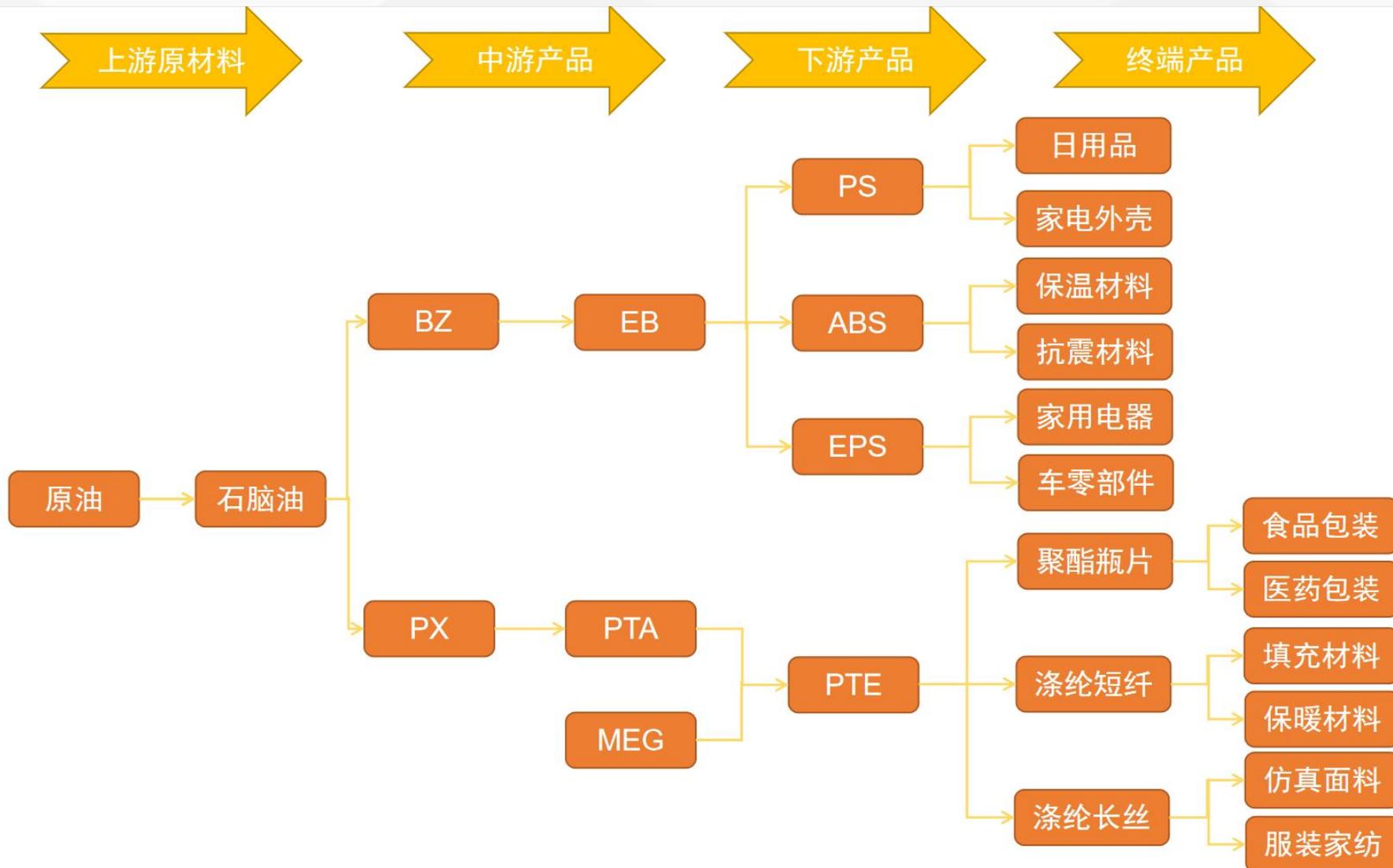
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/12

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油 上周 OPEC+会议10月份8个主要产油国将石油产量上限在9月份的基础上提高13.7万桶/日。近期在俄乌冲突再度陷入僵局后，市场关注焦在欧盟对俄罗斯第19轮制裁即将出台，以对应特朗普对进口俄罗斯石油的国家进行二级关税。随着能源需求旺季结束，价格短期在弱趋势中震荡，长期看原油全球原油市场将面临供应过剩局面。

PX&PTA

PX本周负荷无变动，有消息称福佳大化一套70万吨装置下周开始检修，11月重启。成本端预期偏弱，但下游负荷提升，供需偏紧，PXN持稳，PX价震荡为主。近期PTA装置变动较多，两套250万吨装置重启，整体负荷74.95% (+4.3%)。周内PTA加工费依走弱至129元/吨，处于近几年低位。聚酯负荷逐步提升，PTA供需延续去库，但有PTA四季度300万吨/年新装置投产预期，供需格局近强远弱，限制PTA价格反弹空间。

MEG

本周MEG开工率继续回升，预计整个九月上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，短期需注意MEG低库存下的供需缺口风险。远月存在累库预期，压制了2601合约的估值。当下低库存下供需偏紧，下游聚酯负荷略微提升，当下传统旺季需求略有改善，市场仍处复苏阶段，成交气氛一般，以库存消化和贸易周转为主。预计短期乙二醇价格震荡调整。

BZ&EB

纯苯开工率维持高位，纯苯自8-9月中国新增产能集中兑现，供应压力偏大，整体港口库存偏高，后续可能累库。苯下游开工再度走弱，整体利润仍然较差。短期看纯苯需求支撑偏弱，BZN走弱后持稳。苯乙烯预计内的检修兑现，开工率74.98% (较上周-4.76%) 但9-10月有新增产能逐步释放，加上存量装置恢复，供应预计逐步增加。需求端3S开工率小幅回升，下游成品库存偏高，采购积极性有限，港口库存去化缓慢，苯乙烯价格反弹空间有限。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源: 同花顺FinD



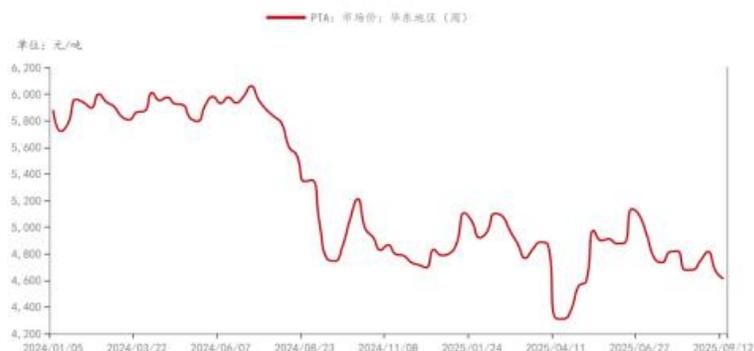
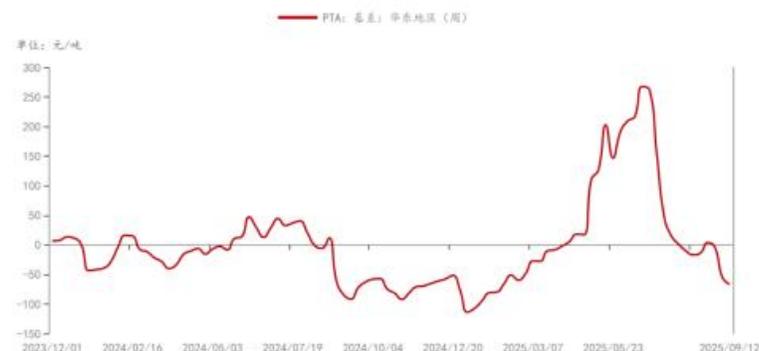
数据来源: 钢联数

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% (+0.36%)。本周PX-石脑油价差维持在235美元/吨左右，变化不大。

消息称福佳大化一套70万吨装置下周开始检修，并于11月份重启。

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。



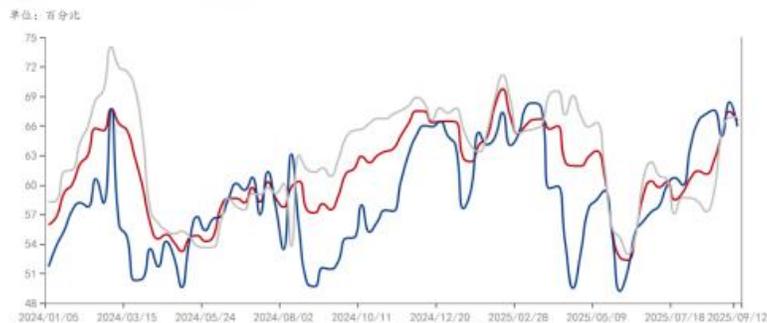
本周PTA现货市场价4612元/吨，较上周-59元/吨，主流现货基差走弱至-66.4元/吨。PTA周均产能利用率74.95%，环比+4.3%。开工率回升系独山能源250万吨重启，恒力惠州250万吨重启。10月新装置投产后，PTA将再度进入库存累积周期，供应压力依然存在。受开工大幅下降导致供应减少，PTA加工费走弱至129元/吨，较上周-51元/吨，逼近历史低位，长期看加工费或继续面临压缩。关注装置降负/重启情况。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

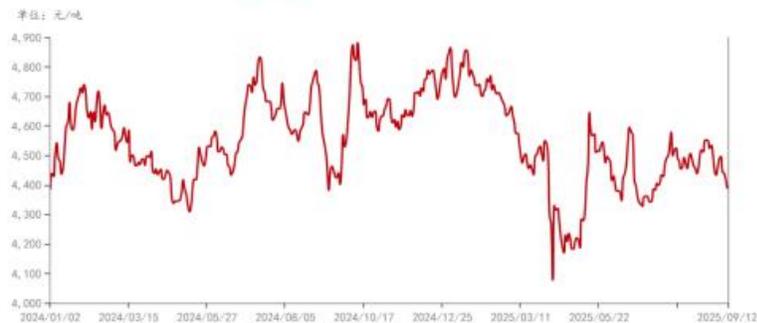


— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



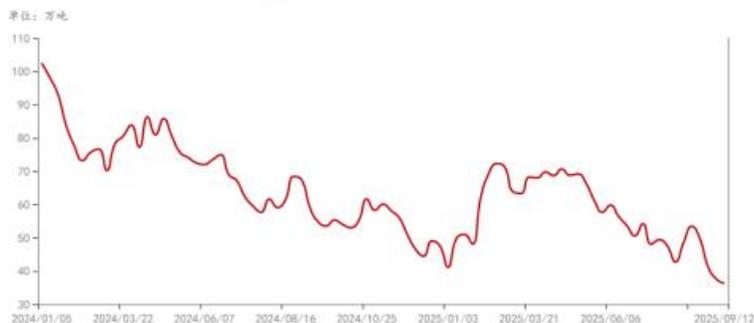
数据来源: 钢联数据

— MEG: 市场现货价: 华东地区 (日)



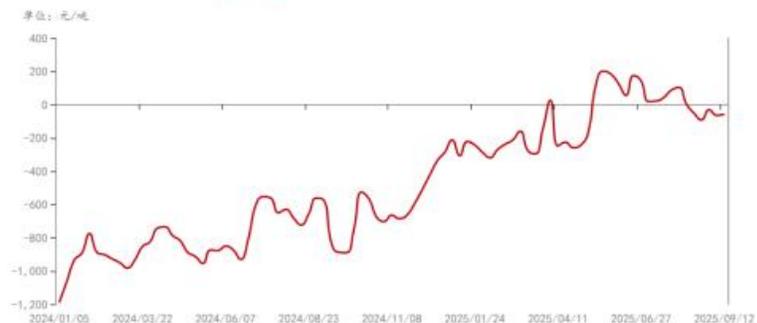
数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (周末) (周)



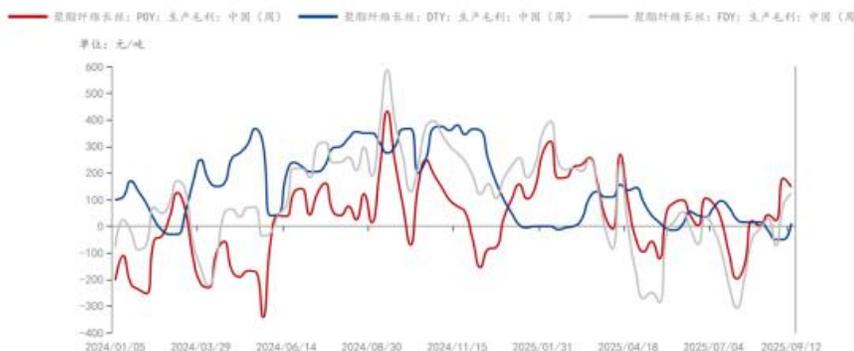
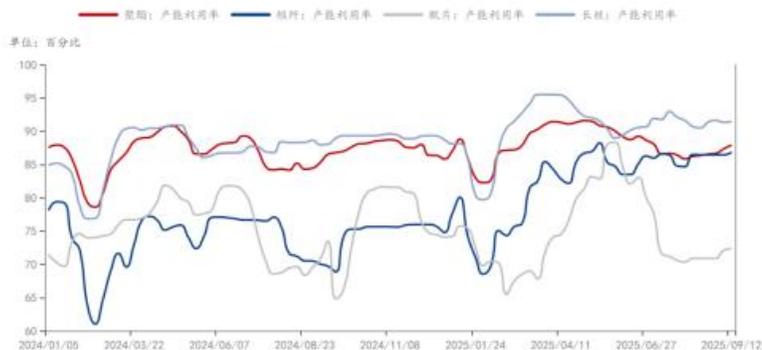
数据来源: 钢联数据

— MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)



数据来源: 钢联数据

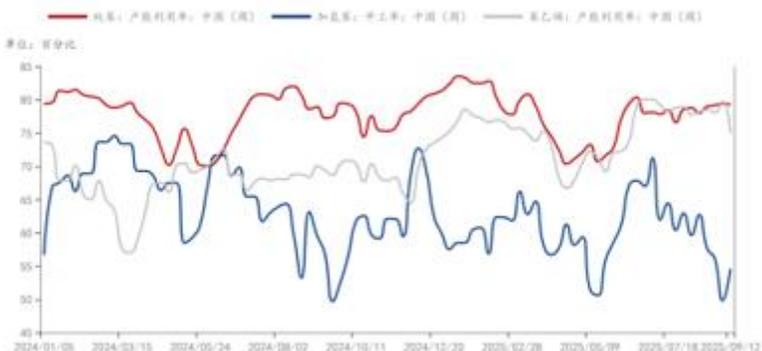
乙二醇本周市场价格4388元/吨，环比-97元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率66.66%，较上周-0.79%，其中煤制乙二醇产能利用率65.96%，较上周-2.47%；毛利-58.65元/吨，环比+5.36/吨。本周乙二醇到港持续减少，港口库存36.32万吨较上周-1.31万吨，处在历史低位水平，需注意MEG低库存下的供需缺口风险。10月有通辽金煤、河南永城、盛虹等装置检修预期，9-10月乙二醇供需结构较预期环比好转。乙二醇可流转现货持续趋紧。



本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.9%，环比+0.57%。
江浙地区化纤织造综合开工率为62.42%（较上周持平）端织造订单天数平均水平14.55天（较上周+0.66天），工厂库存小幅累库。当前终端织造市场整体驱动乏力，下游需求尚未出现明显好转，市场成交气氛呈现疲态，季节性订单整体一般，大单消息较少，市场仍处复苏阶段。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率79.29%高位，较上周-0.14%；苯乙烯开工率74.98%较上周-4.76%，BZN走低至120美元/吨附近。下游PS开工率61.9% (+0.9) EPS开工率61% (-8.48) ABS开工率70% (+1.0) 3S开工恢复表现尚可，ABS库存压力偏大。进入“金九银十”旺季，下游工厂逐步启动补库动作，整体需求端环比改善，旺季下游提货尚可，苯乙烯港口库存开始见顶回落。



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

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）】