

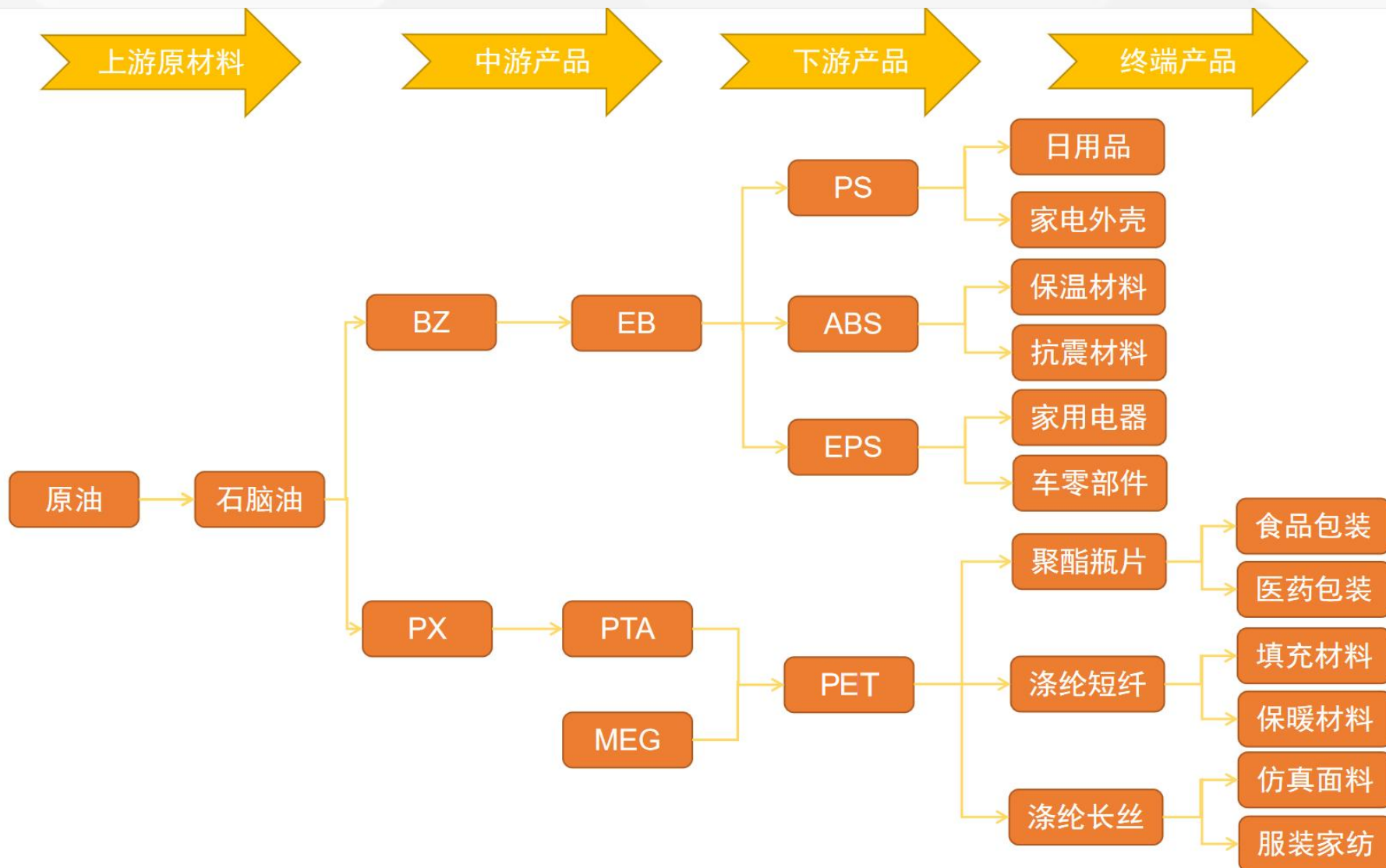


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/26



品种

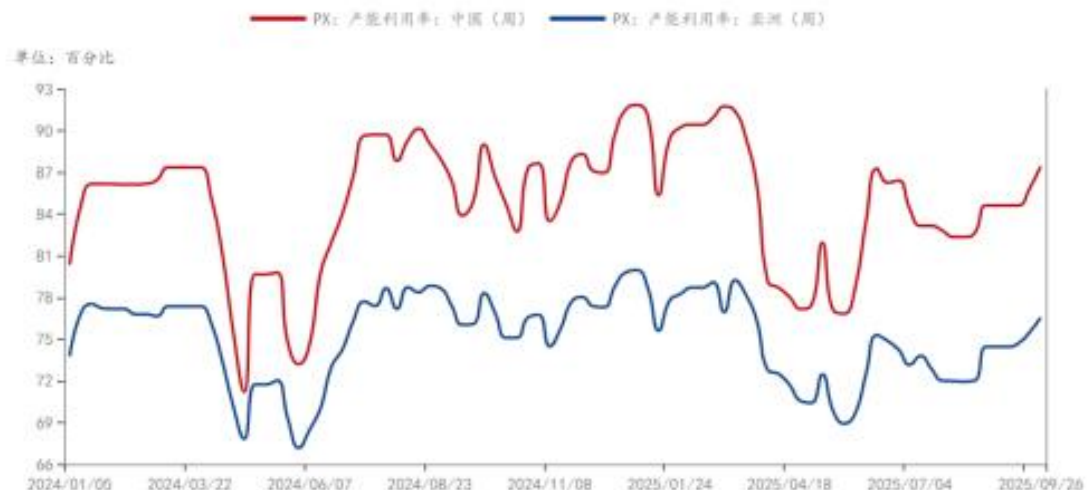
周度观点

原油 供应端未来的变化预计仍是价格主导因素，需求端缺乏增长潜力显著提升的驱动。OPEC+维持增产政策，非OPEC+供应中南美增产预计逐步兑现。根据近一月油价走势看市场对于供应增长已有预期，但库存尚未明显累积，过剩风险尚需验证。地缘上近期俄罗斯能源设施受袭击使得加工、出口受限，且欧美未来有升级对俄罗斯制裁的可能性。预计布伦特油价预计将在60-75美元/桶区间内低位震荡。

PX&PTA 近期PX装置开工率维持偏高，短期原油价格震荡对PX成本有所支撑，但下游检修增多负荷下降，供需紧平衡格局松松，PXN预计偏弱运行。近期PTA装置变动较多，华南450万吨PTA装置重启，另有英力士125万吨，中泰120万吨停车，英力士110万吨、恒力惠州500万吨降负。周内PTA加工费低位有所修复。PTA工厂库存小幅去化，但四季度300万吨/年新装置投产预期，供需格局近强远弱，短期看PTA基本面强于PX。

MEG 本周MEG开工率下降，港口库存小幅回升，但是月内难见持续性，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，走货气氛当前虽有所好转，但关税及汇率后续趋势不明，产业链对后期需求预期较为谨慎，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，纯苯下游开工底部回升，但总体开工仍偏低，且苯乙烯短期检修拖累纯苯刚需。纯苯、苯乙烯港口库存双双去库，较去年同期比扔偏高。短期看纯苯需求支撑偏弱，BZN走弱。苯乙烯预计内的检修兑现，开工率73.24%（较上周-0.2%）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开工率有所下滑，下游成品库存偏高，采购积极性有限，短期苯乙烯震荡偏弱为主。



数据来源：钢联数据



数据来源：同花顺iFinD

国内PX周均产能利用率87.42%，较上周+1.59%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率75.2%（+1.04%）。本周PX-石脑油价差走弱至220美元/吨附近。。

福佳大化70万吨装置于上周停车检修，预计检修45天左右，福海创装置重启以及中海油惠州负荷恢复。海外装置同样负荷上行，INEOS前期检修延迟的装置重启，SK上周负荷波动后现恢复正常。虽然已进入下游聚酯旺季，但新增订单和负荷并未有超预期的表现，市场心态受到打击。近期石脑油价格走势偏强，PXN预计偏弱运行。

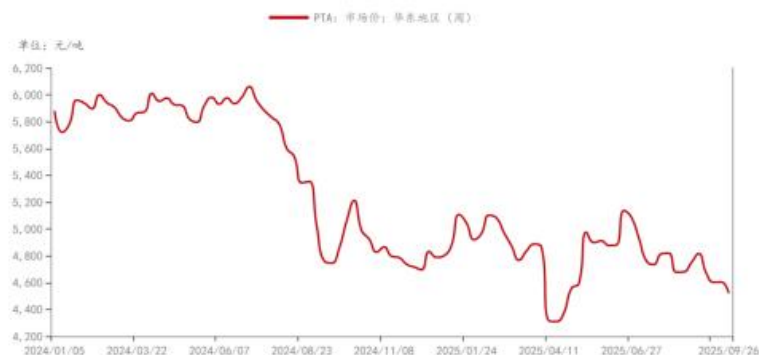
2024年开始PX进入扩产周期尾声，至今无新增产能。关注四季度的今年唯一新增一套300万吨产能的投产时间。



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PTA现货市场价4522元/吨, 较上周-82元/吨, 主力合约期货基差-78元/吨与上周持平。PTA周均产能利用率75.83%, 较上周-1.46%。

华南450万吨PTA装置重启, 另有英力士125万吨, 中泰120万吨停车, 英力士110万吨、恒力惠州500万吨降负, 而新增的10-11月的PTA装置检修计划对目前市场提振有限。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。

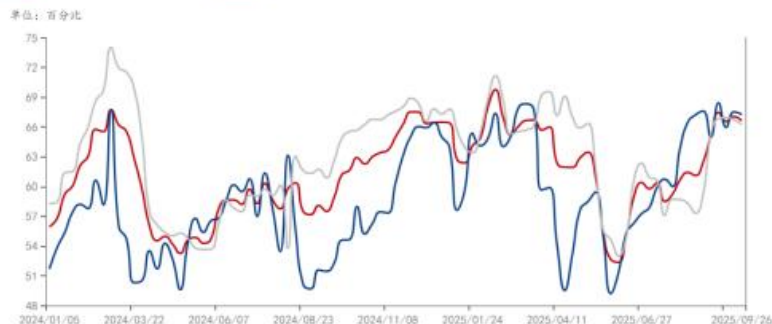
PTA加工费修复至172.7元/吨, 较上周+33.1元/吨, 仍处近两年低位, 市场对旺季需求预期明显转弱。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

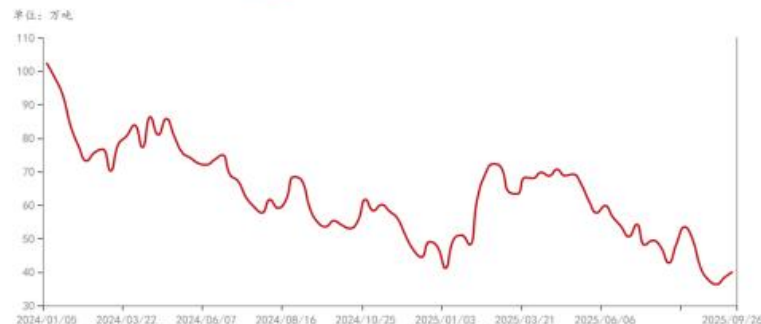


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 港口库存: 华东地区 (周来) (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 华东地区 (日)



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4292元/吨，环比-60元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率66.64%，较上周-0.4%，其中煤制乙二醇产能利用率67.27%，较上周+0.25%；毛利-268.02/吨，环比-104.74/吨。

本周乙二醇港口库存小幅回升，但是月内难见持续性，港口库存40.03万吨较上周+1.66万吨，仍处在历史低位水平。节前备货影响下聚酯工厂低位补货仍有需求后续关注港口出货情况。

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。



本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.62%，较上周-0.28%。

江浙地区化纤织造综合开工率为63.12%（较上周+0.93%）终端织造订单天数平均水平15.42天，较上周+1.0天，工厂库存有所去化，市场明显回暖。

当前终端织造市场整体驱动乏力，下游需求有所好转，但关税及汇率后续趋势不明，产业链对后期需求预期较为谨慎。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率79.27%，较上周+0.92%；苯乙烯开工率73.24%较上周-0.2%，BZN走低至110美元/吨以下。

下游PS开工率 59.1% (-2.1) EPS开工率55.25% (-6.49) ABS开工率70% (+0.2) 3S开工有所下滑，不及预期，ABS库存压力偏大。

纯苯、苯乙烯港口库存开始见顶回落。随着进入传统旺季，下游工厂逐步启动补库动作，但产业链整体库存偏高，终端顶端恢复较慢。



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）】