

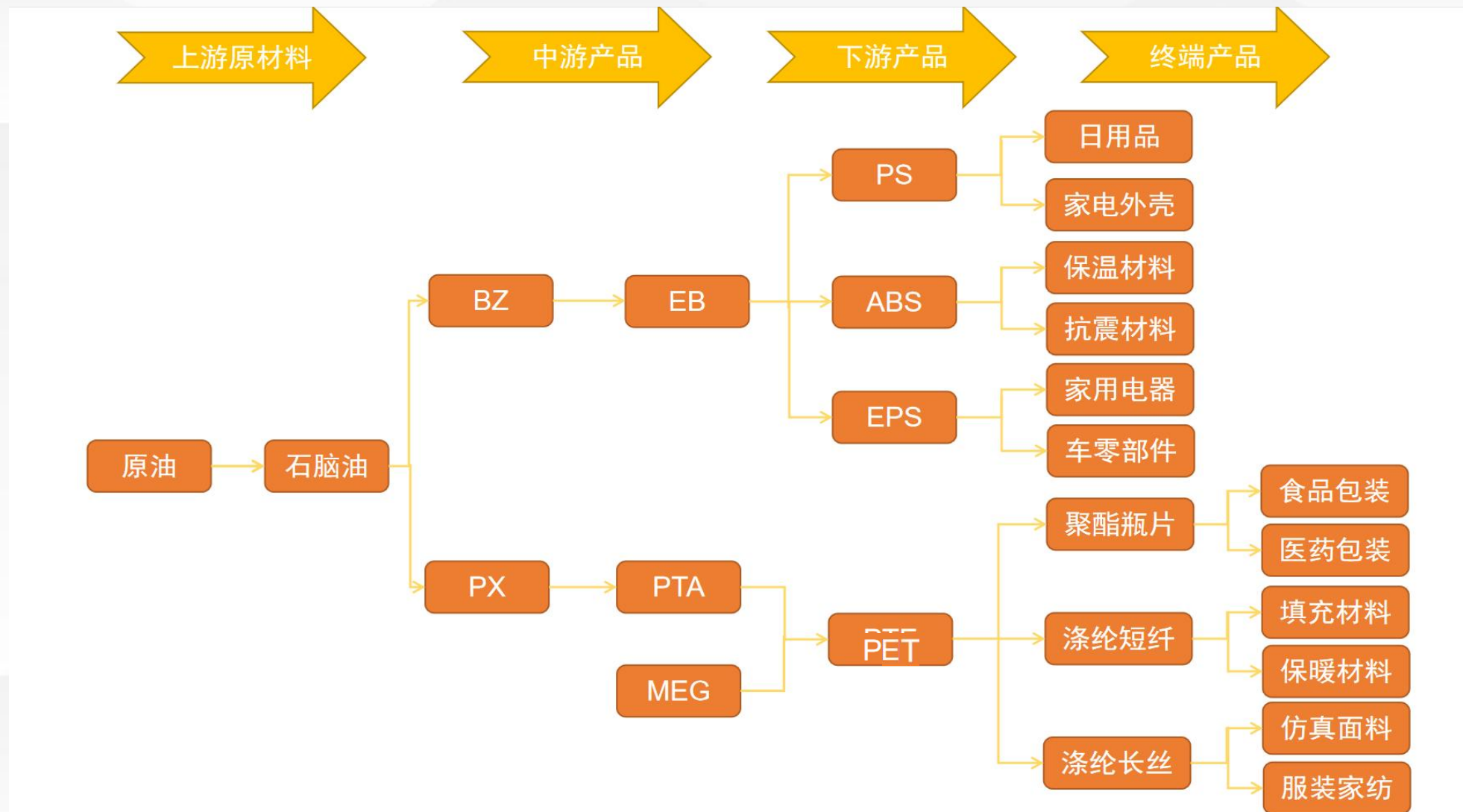


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/10



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+于10月5日开会决定，11月份将保持与10月份一样的增产幅度13.7万桶/日，目前看这一增产幅度不及市场预期预期，国庆节间国际原油价格没有大幅下跌。地缘上俄乌冲突继续，谈判无进展，印度持续采购俄罗斯原油，地缘政治带来的风险溢价有所缓解。长期看油价承压的格局难以扭转，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

PX装置开工率维持偏高，但下游检修增多负荷下降，供需紧平衡格局松动，PXN预计偏弱运行。近期PTA装置变动较多，恒力石化220万吨PTA装置按计划停车检修，逸盛新材料360万吨PTA装置降负，独山能源四期PTA新装置投产时间推迟。PTA加工差再度降至165元/吨附近。成本端原油再度回落，且目前需求整体表现一般，基本面无明显驱动，预计跟随成本震荡运行为主。

MEG

节后MEG开工率回升，华东港口库存显著回升万吨，未来仍持续有货船到港，供需转向累库格局，且远月累库压力更甚，乙二醇盘面明显走弱。节后下游江浙地区印染企业开机率小幅回升，后市仍持谨慎态度，行业整体承压，市场信心有待进一步提振，预计短期乙二醇市场偏弱运行为主。

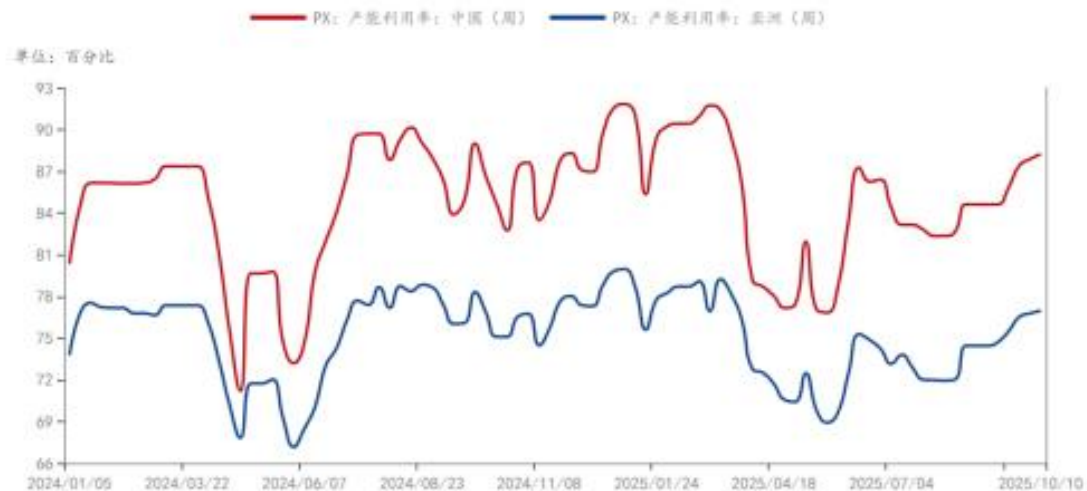
BZ&EB

当前纯苯部分装置停车，开工小幅回落至78.35%，但整体仍处高位。下游苯乙烯虽有检修，但未来投产较多，且己内酰胺、己二酸和苯酚开工维持高位，需求预计持续修复。整体来看，市场节奏受纯苯及下游新投产装置落地进度影响较大，短期预计跟随成本端原油偏弱震荡。月内部门苯乙烯工厂存在检修预期，但投产同样较多，未来供应预计继续增加。下游三S综合开工偏弱，需求旺季不旺，最新港口库存处于历史同期高位。库存高企加上终端需求不佳之下，短期基本面改善有限，预计苯乙烯弱势震荡为主。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

金信期货
GOLDTRUST FUTURES



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88.23%，较上周+0.34%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率76.97%（+0.19%）。本周PX-石脑油价差维持220美元/吨附近。

韩国一条113万吨PX装置、马来西亚一条55万吨PX装置分别在10月初附近重启；日本一工厂26万吨PX装置在10月初按计划停车检修，预计检修至11月底。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，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4500元/吨, 较上周-67元/吨, 主力合约期货基差-63元/吨, 较上周-6元/吨。PTA周均产能利用率77.84%, 较上周+0.35%。

中国大陆装置变动: 逸盛新材料降负, 恒力220万吨停车, 随着10月份新装置投产后, PTA将再度进入库存累积周期, 供应压力依然存在。

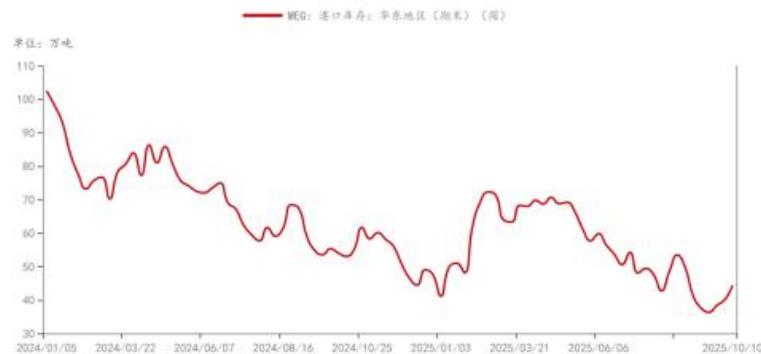
PTA加工费压缩至165元/吨, 较上周-7元/吨, 仍处近两年低位, 市场对旺季需求预期明显转弱。

乙二醇MEG

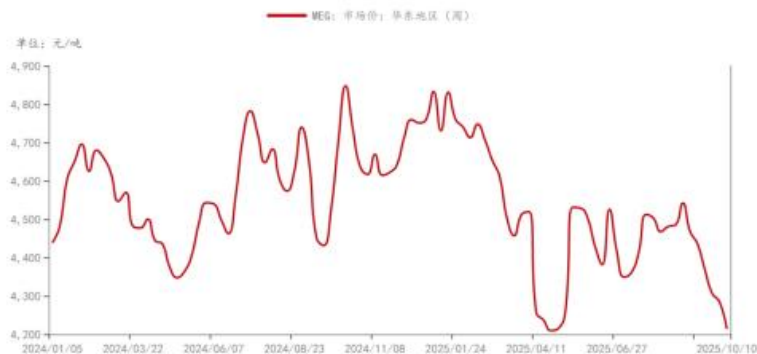
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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

乙二醇本周市场价格4214元/吨，环比-71元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率70.01%，较上周+3.27%，其中煤制乙二醇产能利用率70.05%，较上周+3.65%；毛利-356.75元/吨，环比-65元/吨。

近期裕龙新装置投产及卫星等检修装置重启，导致供应量显著增加，供应端压力增大。

本周乙二醇港口库存回升，且未来持续有大船到港，港口库存44.31万吨较上周+4.28万吨，供需格局转向累库。

乙二醇期货震荡走低，成交气氛清淡，现货市场价格下行。



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：87.8%，较上周+0.89%。

江浙地区化纤织造综合开工率为64.06%，较上期数据上涨0.94%。终端织造订单天数平均水平14.29天，较上周-1.71天。因节前备货需求，工厂库存较节前显著累库，消化受阻，但毛利有所回升。

当前外贸订单依旧稀缺，内贸市场利润空间持续收窄，行业整体承压。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率79.29%，较上周+0.55%；苯乙烯开工率71.24%较上周-2.37%，BZN维持在110美元/吨左右。

下游PS开工率 54.6% (-1.7) EPS开工率40.74% (-2.37) ABS开工率72.5% (+1.5) S综合开工偏弱，不及预期，ABS库存压力偏大。

纯港口库存见顶回落，苯乙烯港口库存和厂内库存双双累库，终端需求不佳之下，短期基本面改善有限，产业链整体库存偏高，终端订单恢复较慢。



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）】