

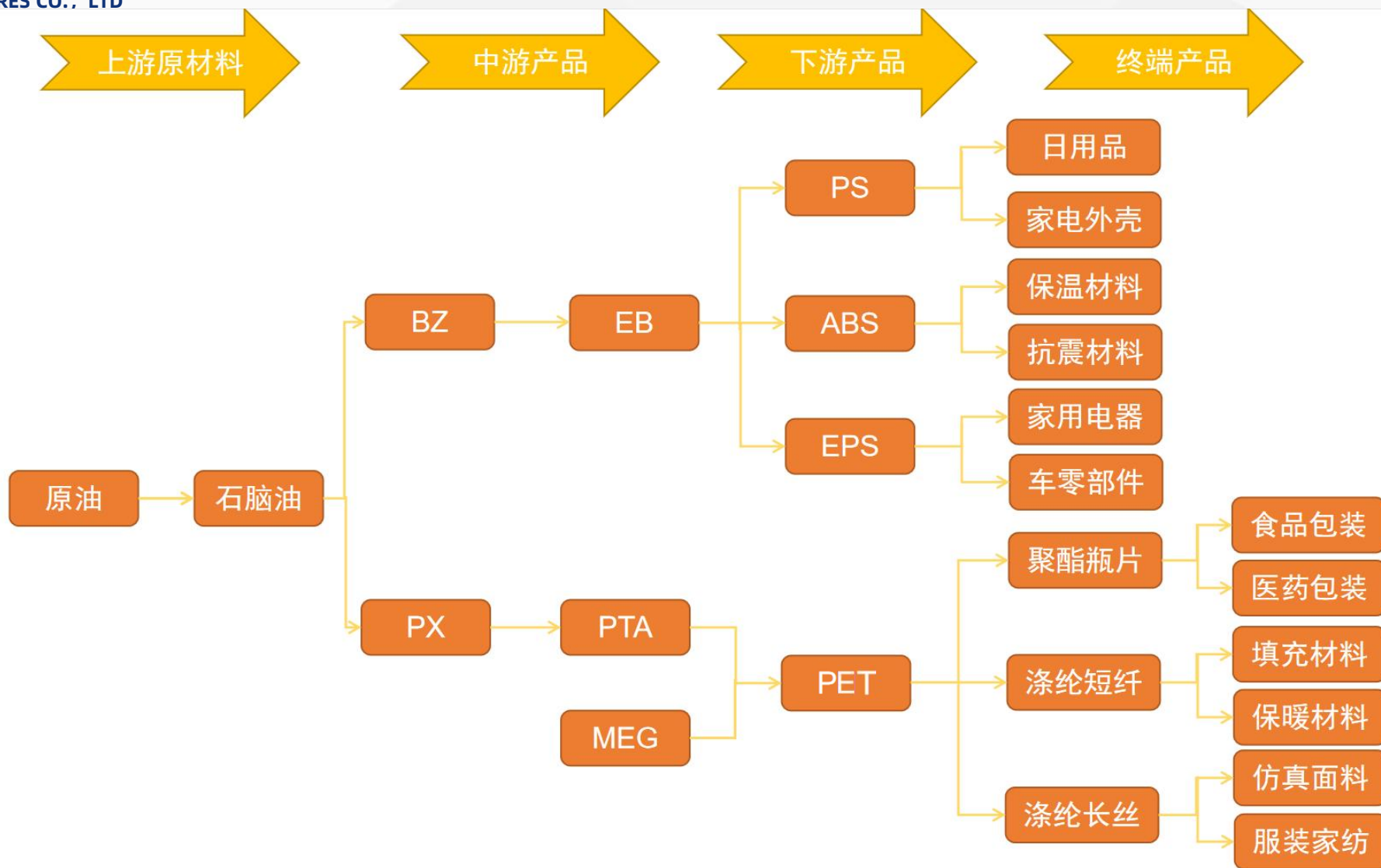


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/17



品种

周度观点

原油

OPEC+11月份将保持与10月份一样的增产幅度13.7万桶/日。本周布伦特原油跌破60美元/桶的关口，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。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；以色列与哈马斯达成了加沙停火协议，这一进展使得中东地区原油运输至关重要的红海和苏伊士运河航道面临的供应中断风险显著降低，原油的“风险溢价”随之消退。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55-65美元/桶区间内低位震荡。

PX&PTA

本周中国PX开工率维持高负荷运行；随着海外几套装置重启，PX开工整体走高，另外PX四季度检修计划推迟以及个别装置四季度扩能下供需面预期明显弱化，下方支撑转弱，关注后续利润压缩下的检修情况。PTA检修计划增多以及新装置投产推迟下累库幅度缩窄，近端基本面好转，但新装置投产预期仍在，四季度有累库压力。PTA加工差小幅修复至180元/吨附近。成本端原油再度下跌，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

乙二醇本周负荷变动不大，煤制乙二醇利润持续收缩或抑制产能释放节奏；需求端聚酯负荷暂时对乙二醇刚需形成托底，但织造端订单偏弱制约投机性补库。成本端原油下行缓解油制成本压力，但煤炭及天然气价格坚挺对煤制及气制路线形成挤压。港口库存攀升至年内高位，叠加到港量维持高位，年底存在累库预期，乙二醇短期预计维持低位震荡格局。

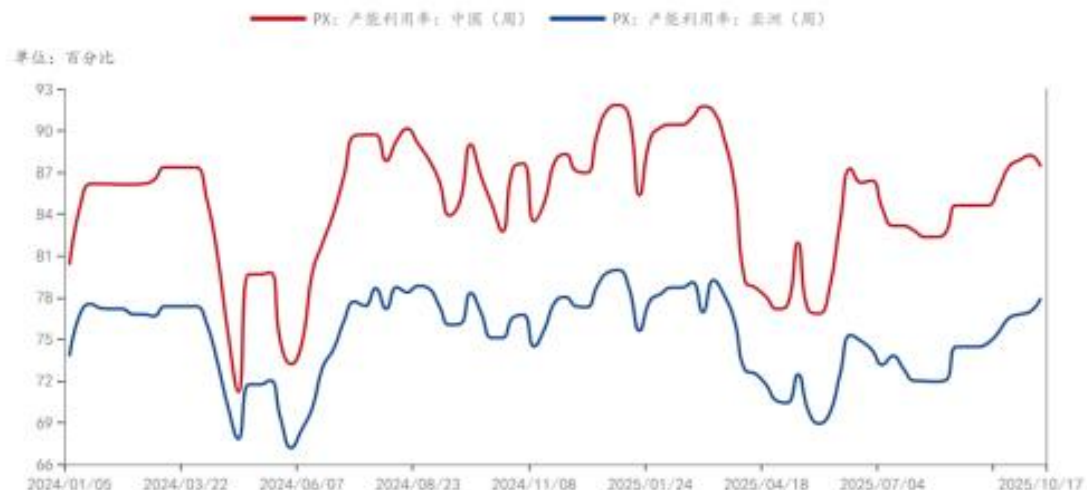
BZ&EB

纯苯本周国内开工率下降，下游苯乙烯、己内酰胺、苯胺、己二酸装置开工率有所回落。华东港口库存继续小幅去化，虽呈下降趋势但绝对水平仍偏高，石油苯加工利润持续处于偏低区间。苯乙烯供应端受装置检修集中影响短期供应减量明显。需求端EPS开工率大幅回升，带动需求回暖。港口库存环比延续去化，苯乙烯接下来仍有约120万吨新增产能计划落地，而下游3S新装置集中于11—12月，存在供需错配矛盾。国际油价走弱，成本端支撑减弱，短期纯苯、苯乙烯随成本震荡运行，苯乙烯走势或强于纯苯。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

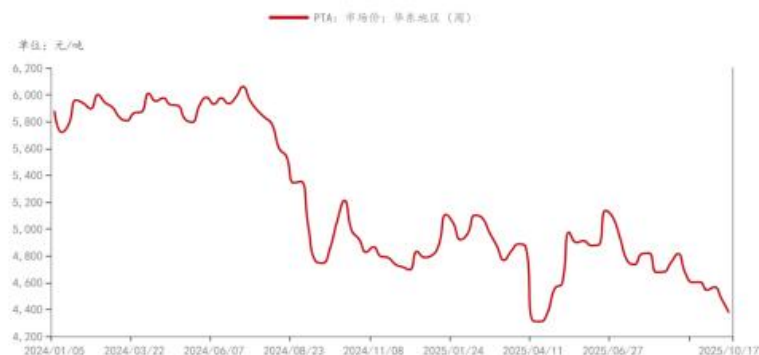
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



国内PX周均产能利用率87.42%，较上周-0.81%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率77.92%（+0.95%）。本周PX-石脑油价差走高至230美元/吨左右。

四季度国内外PX装置检修量有限使得PX开工可以稳定维持在较高水平，需求回暖缓慢，基本面无力改变当下的价格走势。原油的下跌使得市场情绪迅速悲观，在成本没有稳定的迹象前，PX仍将维持弱势。

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4377元/吨，较上周-100元/吨，主力合约期货基差-80元/吨，较上周-17元/吨。PTA周均产能利用率75.56%，较上周-2.28%。

中国大陆装置变动：逸盛新材料360万吨负荷提满、三房巷320万吨、威联化学250万吨装置负荷提升，随着新装置投产后，PTA将再度进入库存累积周期，供应压力依然存在。

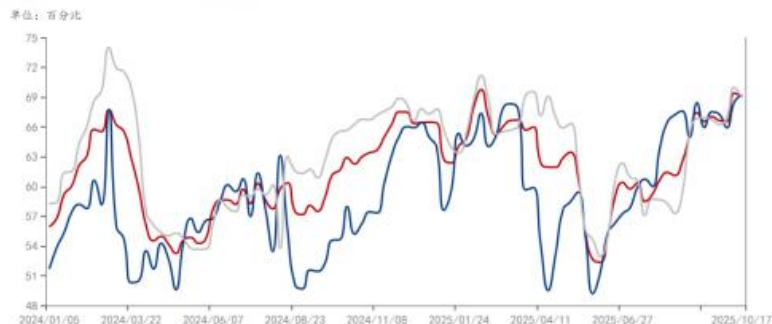
PTA加工费小幅修复至179元/吨，较上周+13.5元/吨，仍处近两年低位，下游需求明显不及预期。

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)



数据来源: 钢联数据

MEG: 市场价: 华东地区 (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)

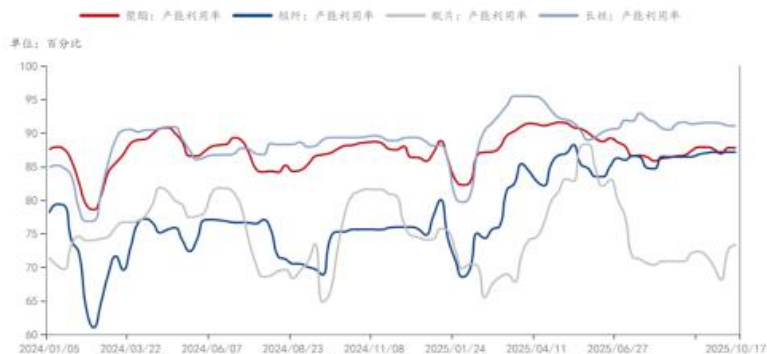


数据来源: 钢联数据

乙二醇本周市场价格4214元/吨, 环比-71元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率69.05%, 较上周-0.36%, 其中煤制乙二醇产能利用率69.24%, 较上周+0.75%; 毛利-482.7元/吨, 环比-126元/吨。石脑油一体化制升本毛利-106.25美元/吨, 较上周+13.6美元/吨。

本周乙二醇港口库存继续回升, 且未来持续有大船到港, 港口库存49.3万吨较上周+4.99万吨, 供需格局转向累库。

乙二醇期货震荡走低, 价格冲击4月份以来新低。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



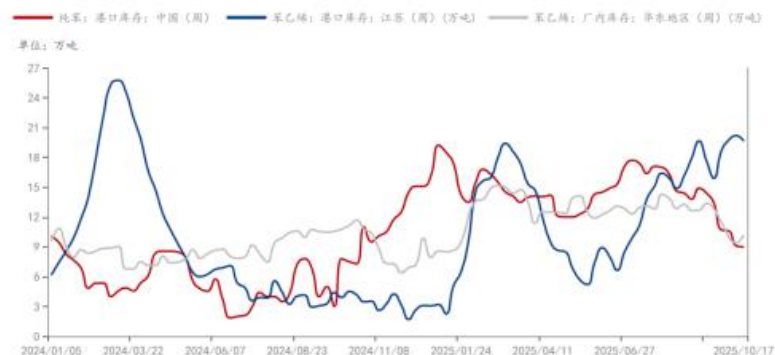
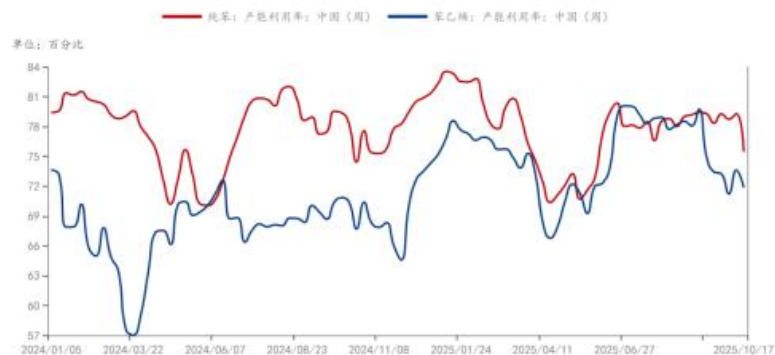
数据来源: 钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率: 87.8%, 较上周无变化。

江浙织造样本企业开工率为64.06%, 较上期数据持平。终端织造订单天数平均水平14.79天, 较上周+0.50天。织造市场订单表现分化, 冬季保暖类面料如摇粒绒、空气层、德绒等需求逐步回暖。但受南北方气温差异影响, 整体增量仍不明显。随着国内电商购物节临近, 终端服装订单预期有所增加, 或将推动坯布去库存进程。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率75.48%，较上周-4.77%；苯乙烯开工率71.88%较上周1.73%，BZN走高至120美元/吨左右。

下游PS开工率 53.8% (-0.8%)
EPS开工率62.52% (+21.78%)
ABS开工率73.1% (+0.6%)。

纯苯、苯乙烯港口库存见顶后小幅回落，苯乙烯厂内库存小幅累库，终端需求有一定刚性支持，短期基本面改善有限，关注新装置投产节奏及下游负荷变化。



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）】