

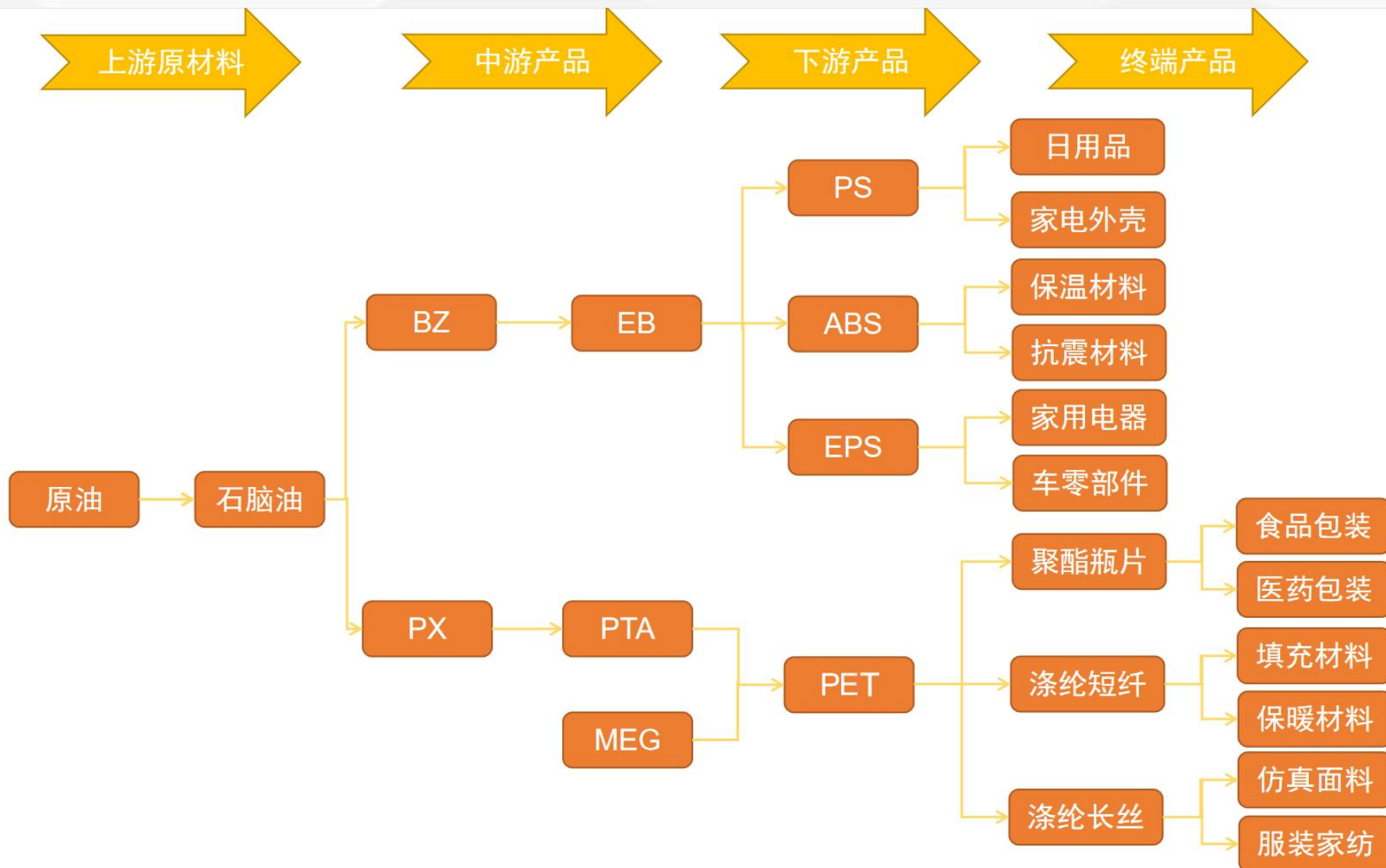


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/07



品种

周度观点

原油 11月2日OPEC+会议决定在2026年一季度暂停增产计划，自2025年4月以来，OPEC+将产量配额累计提升逾270万桶/日。但中长期看原油市场主要矛盾并未缓和，依旧存在供应过剩和需求疲软迹象。目前俄罗斯、委内瑞拉及尼日利亚等区域潜在风险仍存，若地缘政治和贸易局势进一步缓和，叠加全球经济增长乏力，2025年末到2026年前期可能会形成大幅累库，预计布伦特油价将在55-65美元/桶区间内低位震荡。

PX&PTA

本周中国国内PX装置运行较为平稳，随着海外几套装置重启，PX开工整体走高，国内PX装置运行较为平稳，需求端PTA新增产能释放而表现尚佳，紧平衡格局下，PX价格跟随原油价格震荡，PXN有所支撑。近期PTA装置停车检修较多，独山能源4期300万吨PTA已于10月下投料生产。周开工率小幅下降到77.9%。有传闻PTA厂家协同减产，反内卷情绪再起，但在实质政策落地前，年前格局供增需弱，有小幅累库预期。PTA加工差低位运行，预计短期内依旧跟随成本端震荡为主。

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，后续待投产产能仍较多，下游需求增量有限，以持稳为主，短期乙二醇供需压力较大，累库预期较强。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。

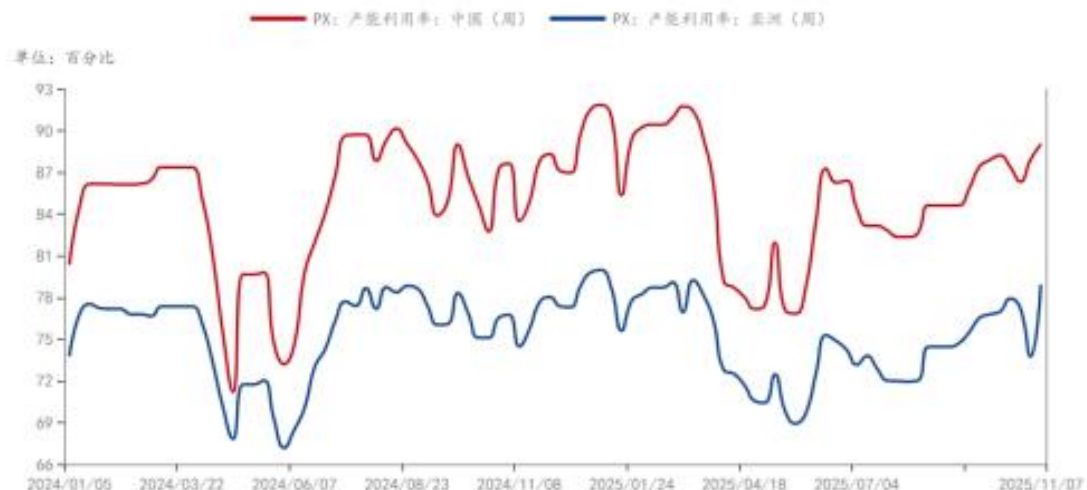
BZ&EB

纯苯预计未来供应仍然偏高，整体下游需求当前仍边际递减，预计短期内仍然较弱。华东港口库存开始累库，预计未来累库格局持续。石油苯加工利润持续处于偏低区间。苯乙烯方面短期检修持续，但港口到货仍可，下游3S开工低位盘整，三大硬胶成品库存压力仍高，下游提货持续表现仍待观察。未来苯乙烯供需格局预计呈现“阶段性改善后再度宽松”的节奏。高库存矛盾短期难解，弱势格局或持续，价格仍处寻底阶段。

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89.03%，较上周+1.10%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率78.9%（+5.16%）。本周PX-石脑油价差走高至250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，在关税延期、聚酯库存下降及行业利润修复等多重因素提振下，终端需求有望企稳修复，表现或优于此前预期。整体来看，供需双稳下，PX价格跟随原油价格震荡，PXN有所支撑。关注四季度检修执行情况。



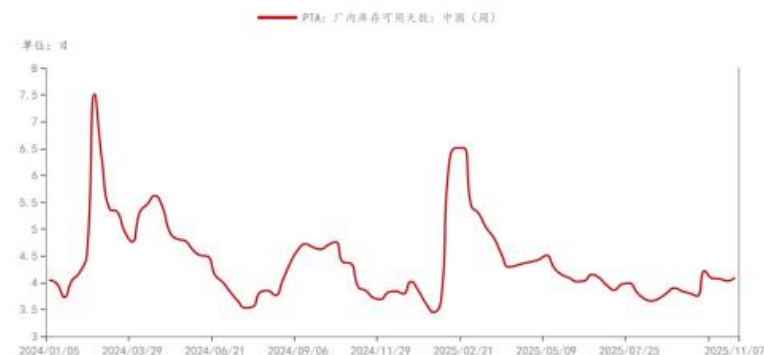
数据来源: 钢联数据



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4527元/吨, 较上周+7元/吨。PTA周均产能利用率77.9%, 较上周+1.52%。厂内库存天数4.09天, 较上周+0.06天。

11月, 英力士、四川能投、独山1、虹港等装置均有检修计划。随着新凤鸣(独山能源四期)300万吨装置投产于10月底投产运行, 本轮PTA装置投产收尾, 26年亦无新增产能。

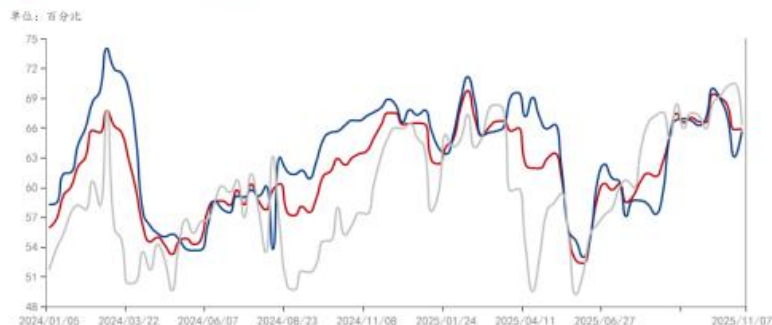
PTA加工费维持在140元/吨历史低位, 较上周+3元/吨, 下游需求明显不及预期。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

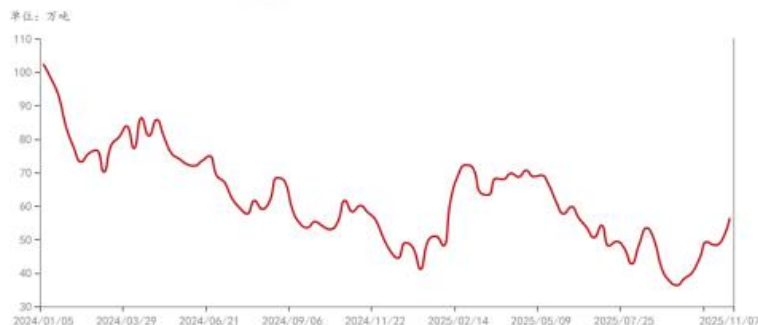


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周)



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)

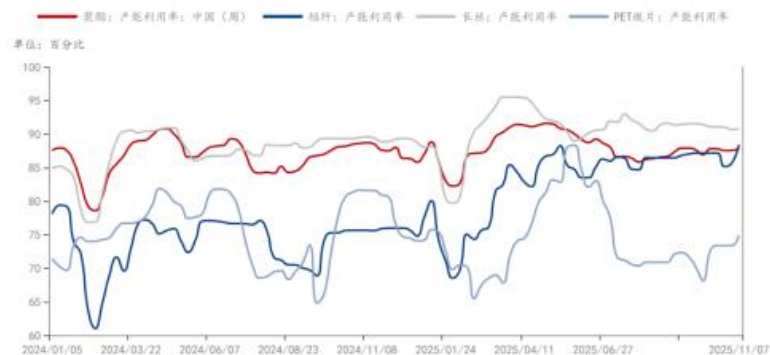


数据来源: 钢联数据

乙二醇本周市场价格4005元/吨, 环比-146元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率65.88%, 较上周+0.04%, 其中煤制乙二醇产能利用率69.29%, 较上周-4.19%; 毛利-794元/吨, 环比-197元/吨。石脑油一体化制升本毛利-135美元/吨, 较上周-18美元/吨。

本周乙二醇港口库存持续提升, 港口库存56.4万吨较上周+6.5万吨, 供需格局持续累库。

乙二醇期货震荡走低, 价格刷新年内新低。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



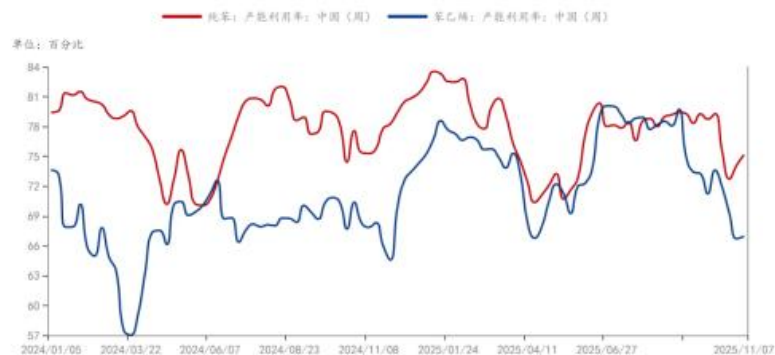
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.38%，较上周+0.27。

江浙地区化纤织造综合开工率为69.45%，较上期数据+0.45%。终端织造订单天数平均水平16.10天，较上周-1.76天。进入11月市场处于传统生产旺季尾声，订单量较前期高峰略有回落，但以秋冬面料及明年春夏纺为主的订单仍有一定支撑。订单以内销部分补货为主，交付节奏正常，但外单整体仍显清淡。

纯苯、苯乙烯

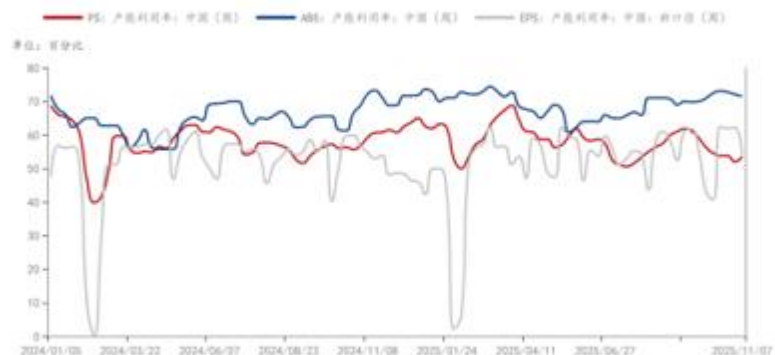
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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

本周纯苯开工率75.14%，较上周+1.04%；苯乙烯开工率66.94%较上周+0.22%，BZN进一步走弱至75美元/吨左右。

下游PS开工率53.5% (+1.5%) EPS开工率53.9% (-8.3%) ABS开工率71.6% (-0.5%)。

纯苯港口库存12.1万吨，较上周+3.6万吨，未来可能持续累库。苯乙烯港口库存、厂内库存见顶后小幅回落，终端需求未见明显修复。PS成交回暖，提货情况较好，有明显去库，但EPS和ABS成品库存仍累库。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）】