

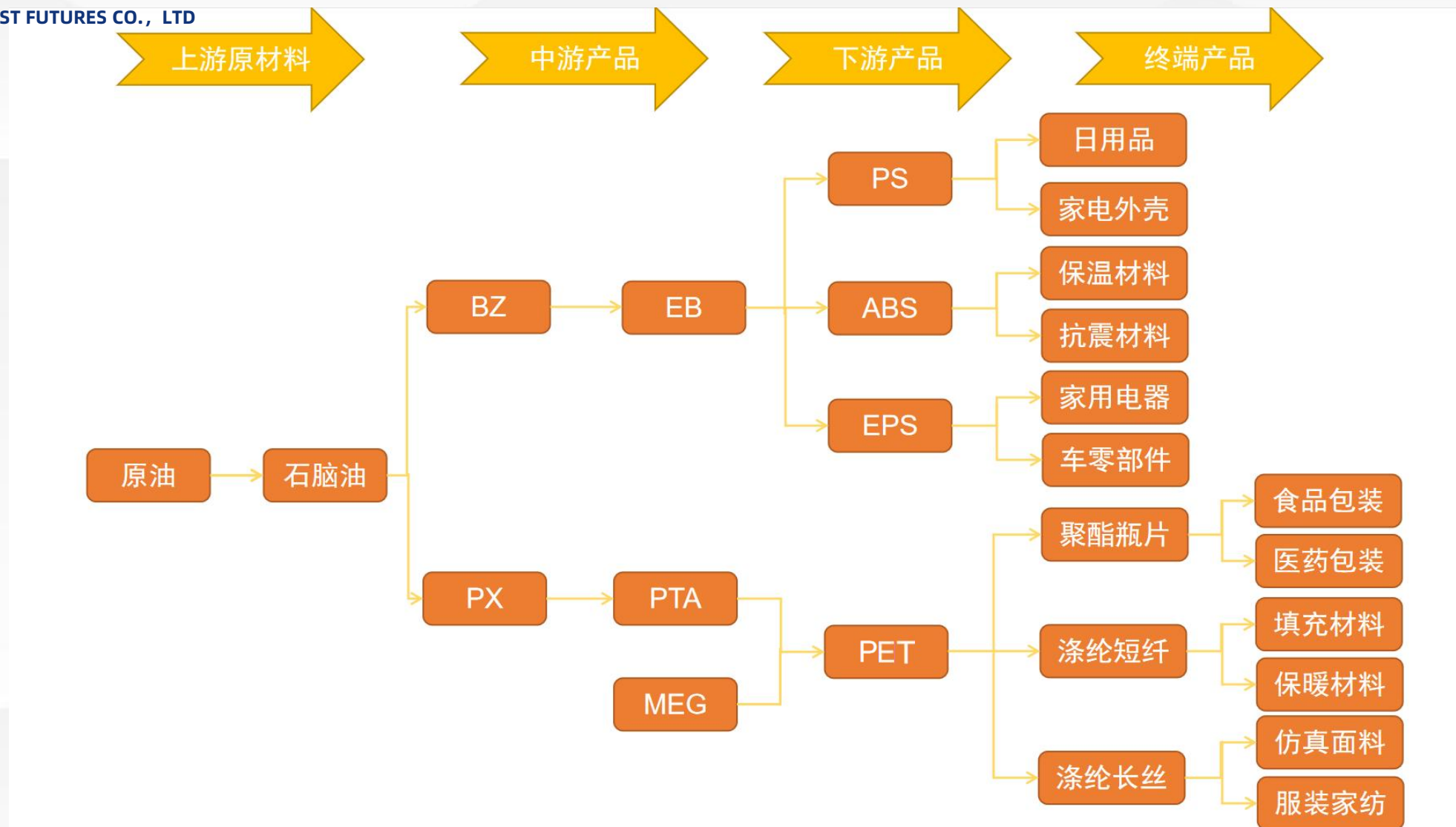


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/14



品种

周度观点

原油

本月OPEC+会议决定在12月增产13.7万桶/日，并在2026年一季度暂停增产，下次会议将于11月30日举行。原油需求旺季结束，美国原油累库幅度增加，美国原油产量继续刷新历史最高位。美国对俄罗斯态度转变，且印度有与美国达成新的关税协议而同意逐步减少对俄罗斯石油进口的可能，叠加乌克兰对俄罗斯炼厂袭击，欧洲汽柴油持续上涨，同时美国与委内瑞拉军事对峙升级。市场对原油供应过剩格局进一步成为共识，关注俄罗斯原油的出口情况，预计原油价格偏弱震荡。

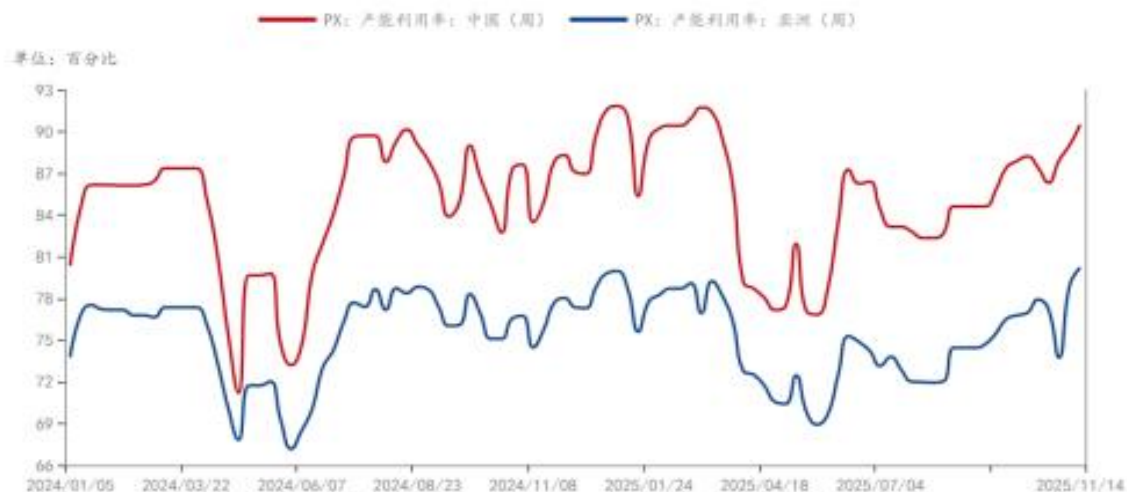
PX&PTA PX国内整体负荷达到90%高位，多套装置重启、提负，需求端PTA新增产能释放而表现尚佳，供需格局偏紧，PXN价格持稳在250美元左右。预计PX价格跟随原油价格震荡。近期PTA装置停车检修较多，周开工率小幅下降到75.8%，聚酯负荷高位持稳，周内产销有放量。当前反内卷情绪再起，预期先行，但在实质政策落地前，年前格局供增需弱，有小幅累库预期。PTA加工差低位运行，预计短期内依旧跟随成本端震荡为主。

MEG

本周乙二醇整体负荷变动不大，煤制乙二醇利润持续收缩，开工率走低，后续或抑制产能释放节奏。成本端原油和煤炭价格止涨回撤，成本支撑进一步转弱。需求端聚酯开工虽在高位，但旺季结束难现进一步上调。港口库存几周来在预期内持续累库，已攀升至年内高位。乙二醇估值低位，但短期供应难出清，季节性累库通道，短期预计继续震荡磨底。

BZ&EB

本周纯苯开工率上升，未来计划检修较少，预计供应将保持偏高水平。下游综合开工率走低，需求转弱，海外调油需求或形成一定支撑。港口库存小幅去化但未来或将开始累库。苯乙烯本周开工率回升，12月预计继续有部分装置重启，短期供应端的收缩效应或将消退。下游3S开工变化不大，需求有一定韧性，显性库存高位去化。在成本端油价承压的表现下，纯苯、苯乙烯基本面利好有限，价格反弹或不具备持续性。



数据来源：钢联数据



数据来源：同花顺iFind

国内PX周均产能利用率进一步走高至90.49%，较上周+1.49%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率80.2%，较上周+1.3%。本周PX-石脑油价差持稳在250美元/吨左右。

市场关注印度取消PX PTA MEG及下游聚酯产品BIS认证要求，对国内市场出口形成利好。

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，且26年上半年国内无新增产能投产。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。整体来看供需双稳，PXN有所支撑，预计PX价格跟随原油价格震荡。关注四季度检修执行情况。



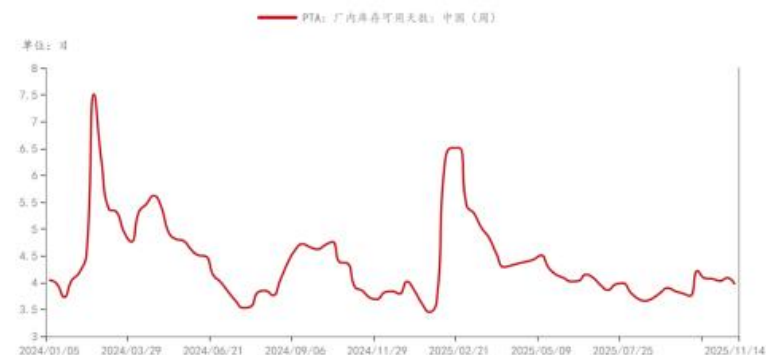
数据来源: 钢联数据



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4589元/吨, 较上周+52元/吨。PTA周均产能利用率75.8%, 较上周-2.1%。厂内库存天数3.97天, 较上周-0.12天。

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。

本周英力士、四川能投、独山1计划内开始检修, 本月仍有装置有检修计划。

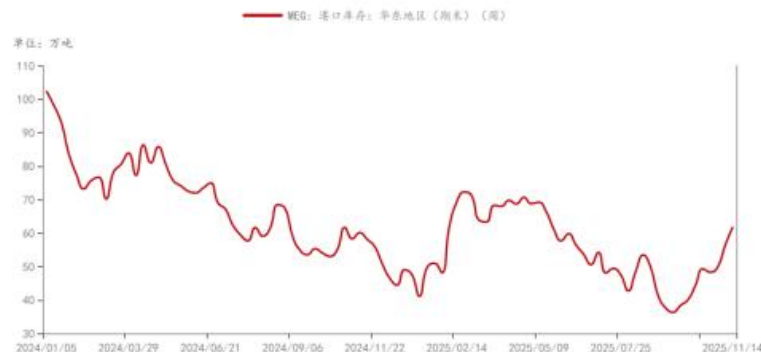
反内卷预期先行, 随着PTA价格上涨, PTA加工费修复至170元/吨左右, 在实质性减产/降负的政策落地前, 供应仍偏过剩, 有累库预期。

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

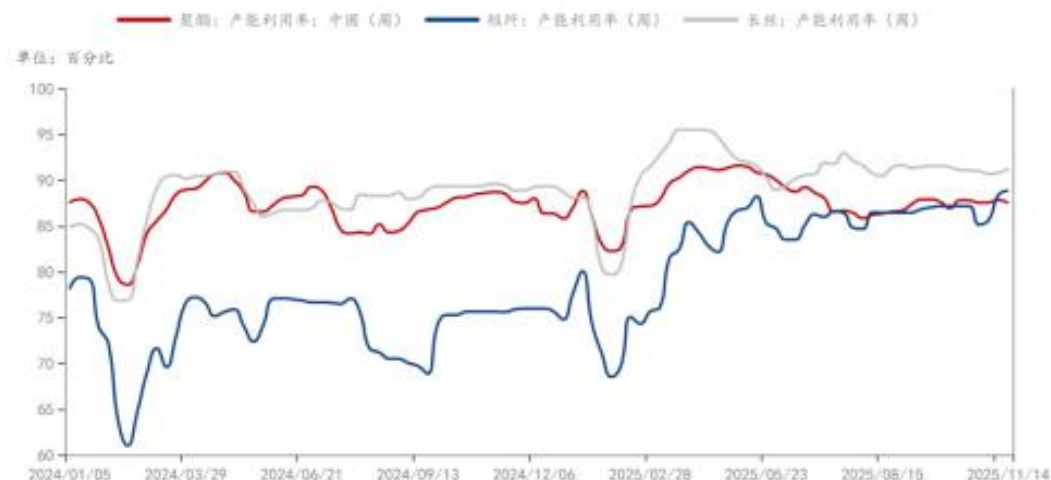


数据来源：钢联数据

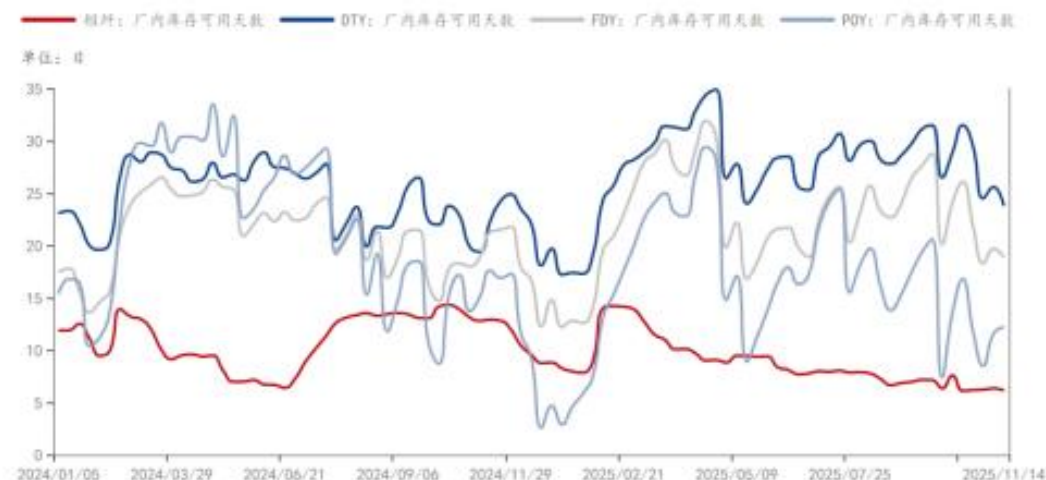
乙二醇周度市场价格3976元/吨，环比-31元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率66.01%，较上周+0.13%，其中煤制乙二醇产能利用率62.58%，较上周-3.71%；生产毛利-949元/吨，环比-155元/吨。石脑油一体化制升本毛利-143美元/吨，较上周-8美元/吨。

本周乙二醇港口库存持续攀升，华东地区港口库存61.8万吨，较上周+5.4万吨，中期供需格局或持续累库。

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



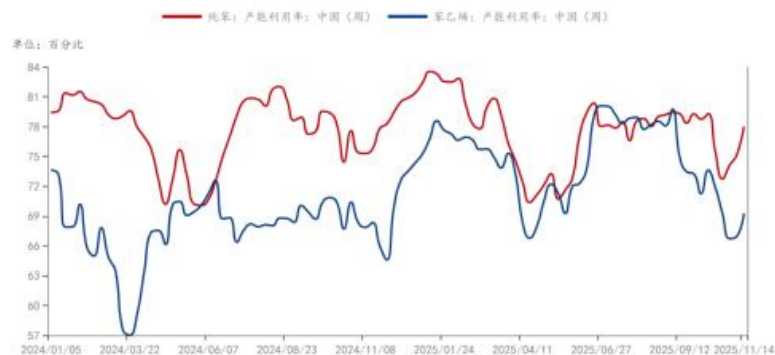
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率87.52%，较上周-0.31%变化不大，下游聚酯短纤和聚酯长丝小幅去库。

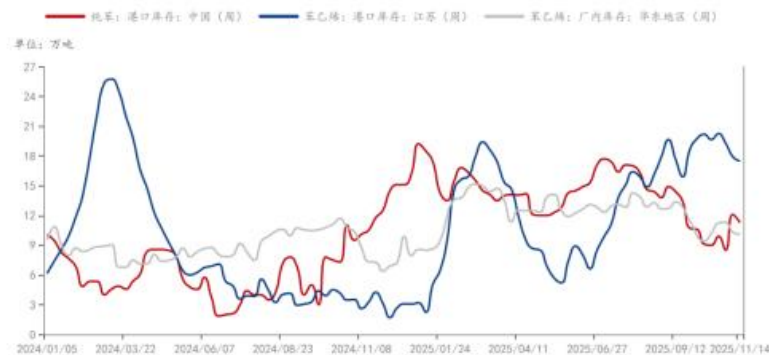
江浙地区化纤织造综合开工率为67.99%，较上周-1.46%。终端织造订单天数平均水平14.49天，较上周-1.61天。近期纺织市场“双十一”订单已基本交付完毕，市场整体交投氛围转弱，新增订单量较前期有所回落，后续订单跟进乏力，市场对后市预期普遍谨慎。据悉布商多以消化库存为主，采购积极性不高，市场走货仍以冬装绒类、保暖面料以及仿丝绒、鹿皮绒等面料销售为主。

纯苯、苯乙烯

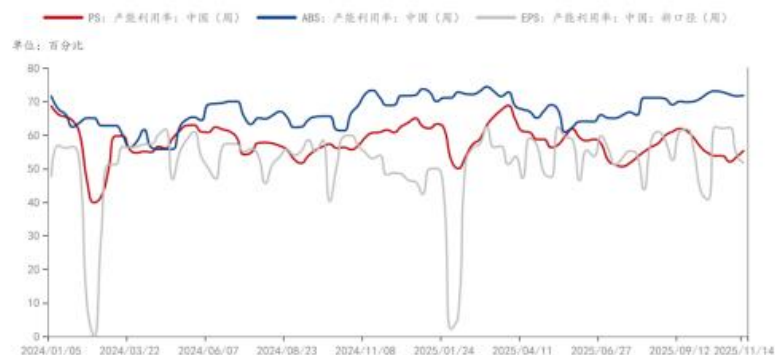
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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77.98%，较上周+2.84%；苯乙烯开工率66.94%较上周+2.29%，BZN修复至87美元/吨左右。

纯苯、苯乙烯库存双双去库，纯苯港口库存11.3，较上周-0.8万吨；苯乙烯港口库存17.48万吨，较上周-0.45万吨，华东地区厂内库存10.12万吨，较上周-0.19万吨。

下游PS开工率55.4% (+0.9%) ABS开工率71.8% (+0.2%) EPS开工率51.6% (-2.3%)。3S成交回暖，下游需求好转，提货情况较好，3S库存去化，但ABS库存仍在历史高位，需求的持续性存疑。



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）】