

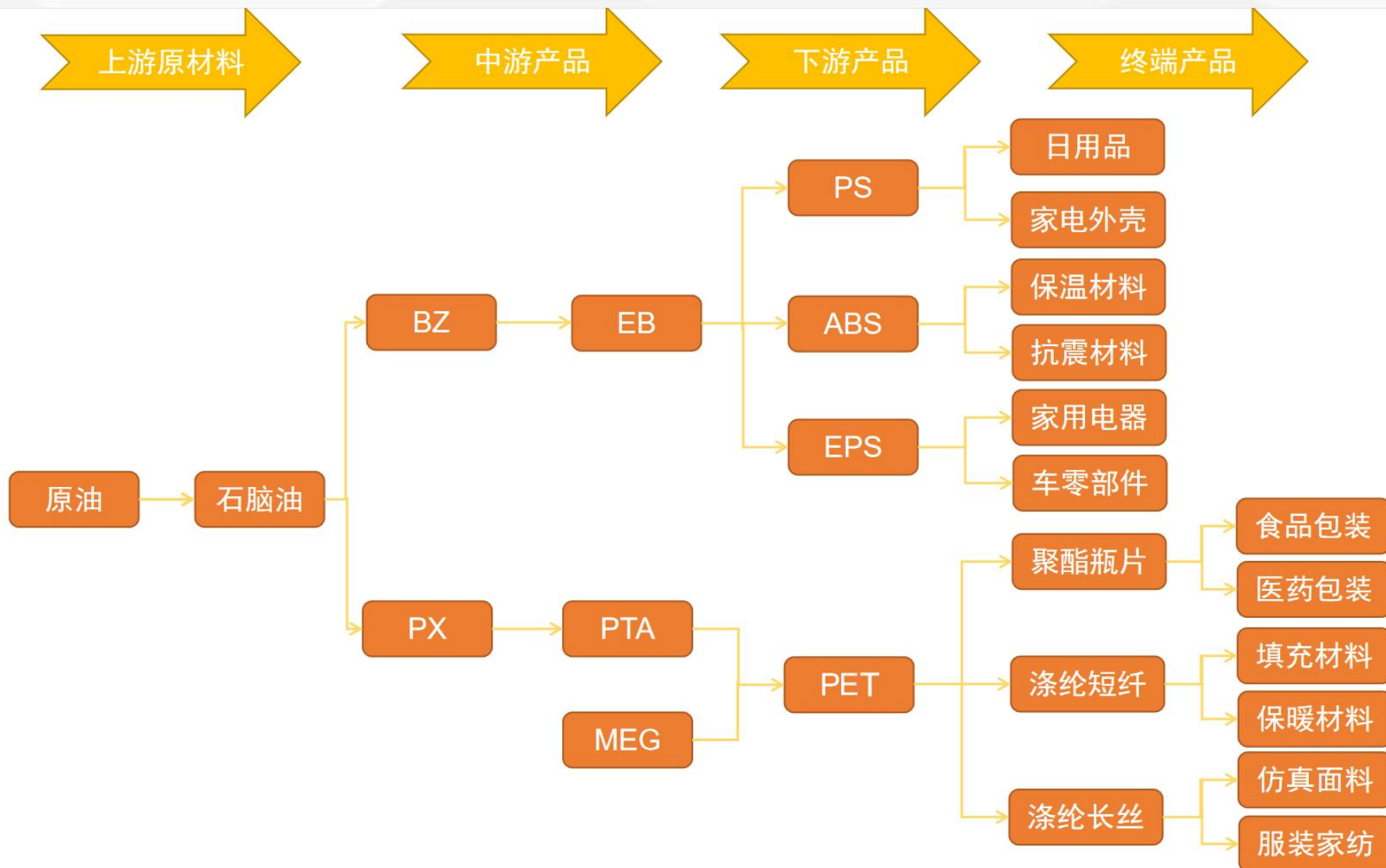


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/28



品种

周度观点

本周日OPEC+将举行新一轮会议，预计2026年第一季度保持其暂停增产的政策不变。目前国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自美国对产油国的制裁政策延续和地缘局势的不确定性，而利空则是原油增产预期及全球经济、需求欠佳。地缘局势来看，缓和趋势延续，乌克兰仍在对俄罗斯境内目标维持袭击，但不稳定性依然存在。预计短期原油价格反弹空间有限，长期仍是维持震荡偏弱格局。

PX&PTA PX国内整体负荷维持高位，海外工厂低负荷运行。印度BIS认证取消对出口格局形成利好，供需格局偏紧，支撑周内PX加工费继续上涨，PXN价格持稳在260美元左右。本周国内PTA供应持续缩量，行业通过主动调控开工率的“反内卷”逻辑正在发挥作用，工厂库存小幅去化。下游聚酯负荷高位持稳，不过终端织造的订单天数和库存水平已显示需求转弱，高开工或不可持续。但PTA加工差有所修复仍低位运行，预计价格短期内依旧跟随成本端震荡为主。

MEG 国内乙二醇整体负荷小幅下降，有报道伊朗两套合计330万吨的乙二醇装置已于本周停产，约占全球乙二醇年产能的8%。目前乙二醇绝对价格已处于两年低位，部分短流程油化工装置生产压力较大，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。12月上旬仍有沙特大船抵港计划，港口库存或将持续累库，高库存将成为压制价格的核心因素且趋势难以扭转。预计后市国内乙二醇期货价格宽幅震荡，需关注国内外装置变动情况。

BZ&EB 纯苯国内负荷下降，但港口库存累库幅度较大，进口量预计维持高位，库存或延续累库。下游己内酰胺未来可能有集体减产动作，苯乙烯检修量处于较高水平，且下游利润普遍亏损，需求承接力不足。调油行情炒作结束，预计纯苯价格偏弱震荡。苯乙烯开工率由于检修较多而偏低，港口库存环比下降，但下旬到港量预期增加，12月或继续去库。当前下游三S库存压力均较大，终端空调，房地产等行业表现不佳，终端需求压力仍存。在成本端油价承压的表现下，苯乙烯基本面利好有限，价格反弹或不具备持续性。



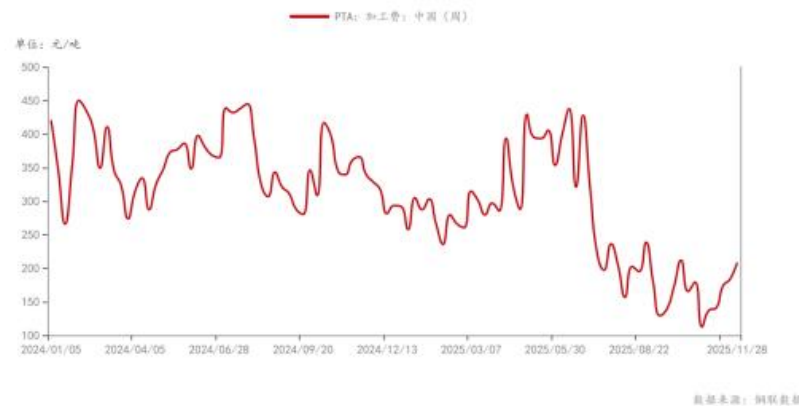
数据来源：钢联数据 数据来源：同花顺iFinD



国内PX周均产能利用率89.74%，较上周+0.53%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率79.4%，较上周-0.39%。本周PX-石脑油价差持稳在250美元/吨左右。

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。



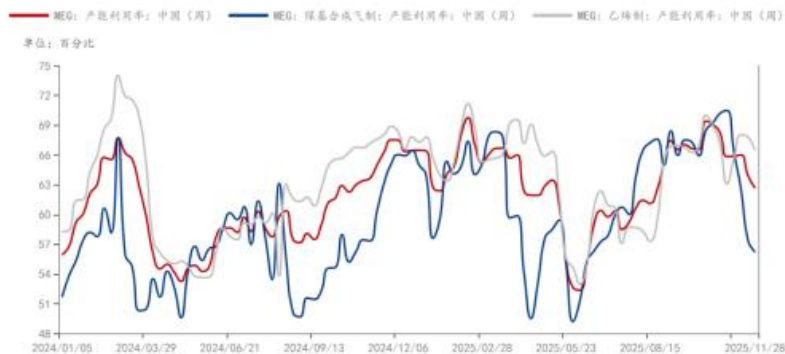
本周PTA现货市场价4630元/吨, 较上周+10元/吨。PTA周均产能利用率71.92%, 较上周-2.37%。厂内库存天数3.78天, 较上周-0.03天。

PTA自身供应方面, 虹港250万吨PTA装置重启, 中泰120万吨PTA装置提负。

随着PTA价格上涨, PTA加工费修复至208元/吨, 较上周+24元/吨。近期伴随PTA供应减量较预期增加、聚酯负荷坚挺且印度BIS取消提振PTA出口需求, PTA累库预期扭转, 不排除阶段性去库。

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

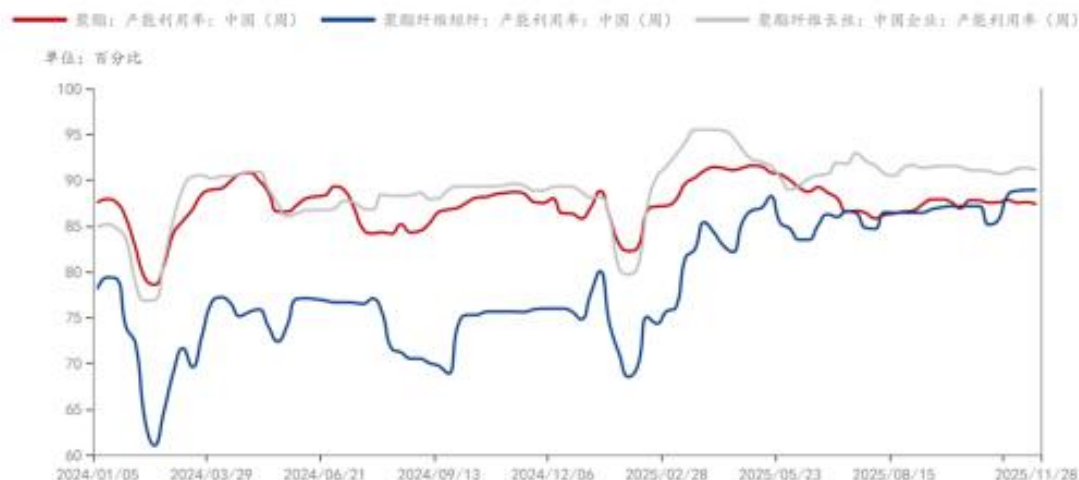


数据来源：钢联数据

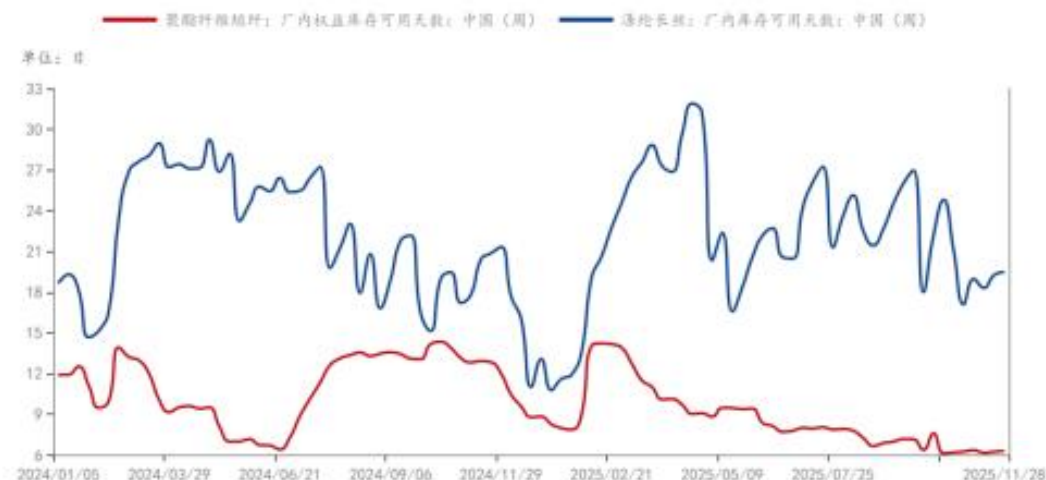
乙二醇价格刷新年内新低。成交气氛清淡。周度市场价格3904元/吨，环比-12元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率62.67%，较上周-1.25%，其中煤制乙二醇产能利用率56.22%，较上周-1.2%；生产毛利-1047元/吨，环比-31元/吨。石脑油一体化制升本毛利-136美元/吨，较上周+6美元/吨。

华东一套100万吨/年的MEG装置计划于12月上旬停车，预计持续较长时间。

本周乙二醇港口库存持续攀升，华东地区港口库存70.8万吨，较上周+7.5万吨，累库幅度加剧，中长期有持续累库的压力。



数据来源：钢联数据



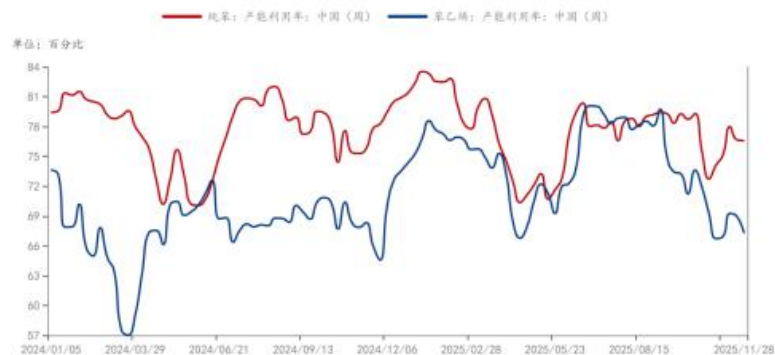
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率87.38%，较上周-0.21%小幅下降，下游聚酯短纤和聚酯长丝小幅累库。

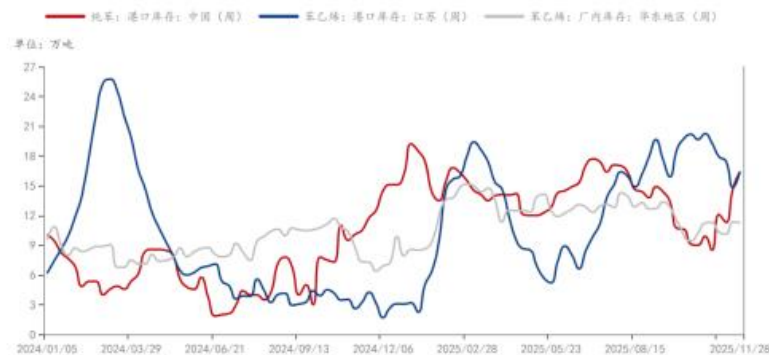
本周江浙地区化纤织造综合开工率为66.93%，较上期数据-0.76%；终端织造订单天数平均水平13.04天，较上周-0.51天；终端织造成品库存平均水平为23.45天，较上周增加0.59天。国内防寒面料订单大致已经结束，目前进入交付订单尾期，后续订单显现疲软，终端服装品牌下单意愿持续低迷，新增订单匮乏导致产业链传导不畅。春装订单在国内部分区域开始启动，带动部分中间商进行小规模备货，市场成交活跃度较上月同期有所回落，工厂端库存出现小幅累库。

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76.59%，较上周-0.08%；苯乙烯开工率67.29%较上周-1.66%，BZN在85美元/吨附近。

本周纯苯、苯乙烯港口库存上双累库，纯苯港口库存16.4万吨，较上周+1.7万吨；苯乙烯港口库存16.42万吨，较上周+1.59万吨，华东地区厂内库存11.26万吨，较上周-0.08万吨。

下游PS开工率 57.6% (+1.7%) ABS开工率71.2% (-1.2%) EPS开工率54.7% (-1.6%)。3S企业库存小幅累库，需求的持续性仍待观察。



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）】