

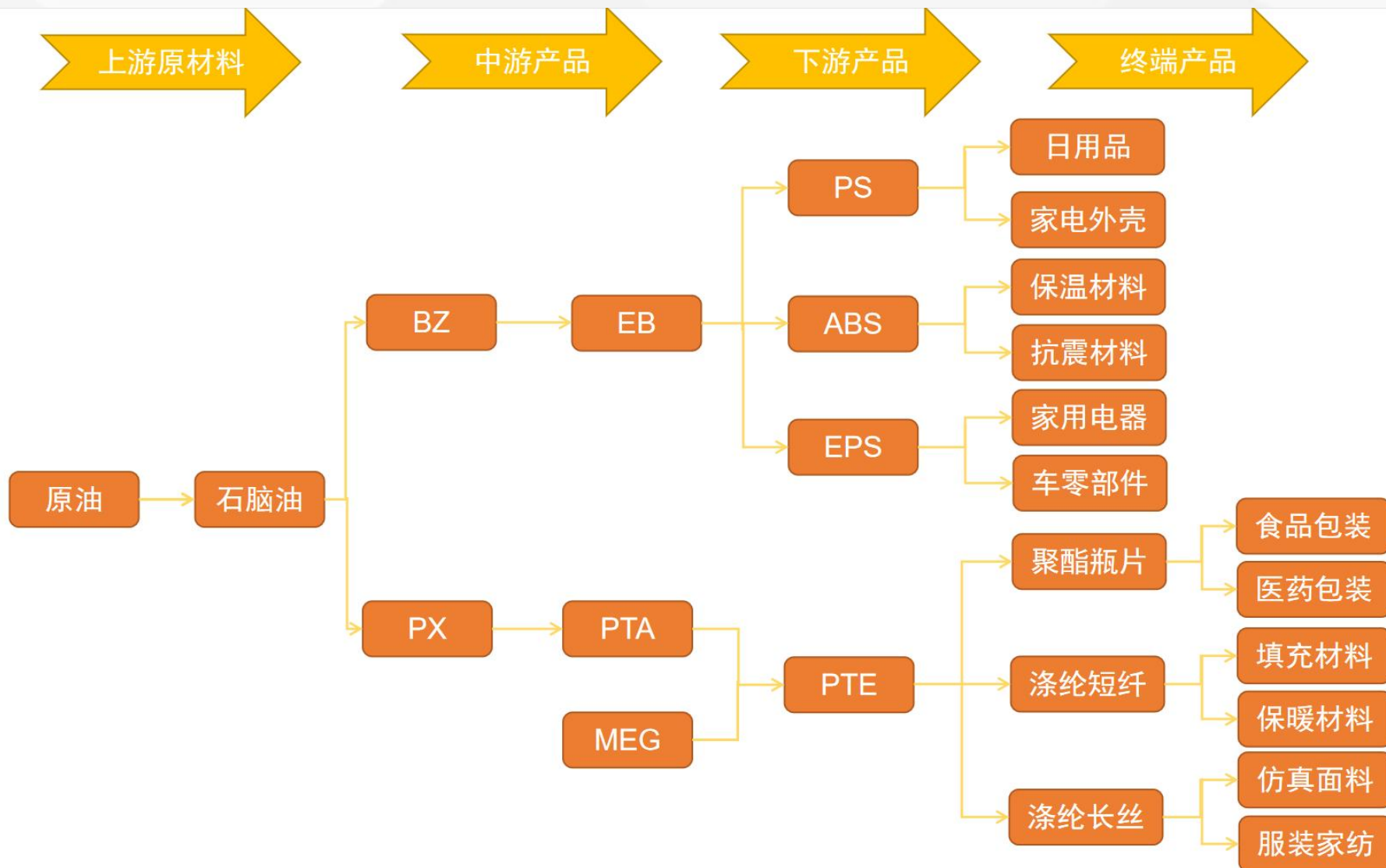


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/05



品种

周度观点

原油 近期国际能源署（IEA）发布能源展望报告，在OPEC+产油国扩增产量叠加需求增长缓慢的背景下，预计明年全球原油市场将面临创纪录供应过剩局面。地缘政治上俄乌停战前景尚不明朗，随着能源需求旺季临近结束，原油价格仍是在弱趋势中调整，关注本周日OPEC+会议看是否会在10月份暂停增产。

PX&PTA PX负荷波动不大，库存依旧处于低位但由去库转为累库，紧平衡格局松动，PX加工费支撑走弱。PX供需未有利好支撑，叠加成本端预期偏弱，预计PX价格弱势为主。近期PTA装置变动较多，整体负荷69.48%（-1.23%），台化兴业150万吨装置重启，另一套120万吨PTA装置9月4日附近停车，恒力惠州1线重启，2线近期停车。周内PTA加工费依旧在180元/吨低位运行。聚酯负荷逐步提升，PTA供需延续去库，但有PTA四季度300万吨/年新装置投产预期，供需格局近强远弱，限制PTA价格反弹空间。

MEG 本周MEG开工率继续回升，预计整个九月上旬乙二醇港口到货稀少，近两周港口库存仍将保持下降趋势，处于历史低位，短期需注意MEG低库存下的供需缺口风险。远月存在累库预期，压制了2601合约的估值。当下低库存下供需偏紧，下游聚酯负荷略微提升，随着进入“金九银十”旺季，需求略有改善，预计短期乙二醇价格偏强震荡。

BZ&EB 纯苯本周开工率高位，整体港口库存偏高，后续可能累库。下游综合开工率下滑，整体利润仍然较差。短期看纯苯需求有一定支撑，BZN价差走弱。苯乙烯本周无新增装置检修，但预计月底有装置检修供应收缩，关注检修兑现情况。苯乙烯下游综合开工率下降，终端提货情况偏弱，三S整体库存仍然较高，当前已进入消费旺季，需求可能有所好转，关注后续表现，苯乙烯在9月检修量较高，预计价格在有底部支撑情况下震荡运行。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



国内PX周均产能利用率84.63%，与上周持平，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率74.45%。本周PX-石脑油价差走弱至235美元/吨左右，变化不大。

有外媒报道，韩国十家最大石化企业已同意进行业务重组，其中包括每年削减270万至370万吨石脑油裂解产能，占总产能的25%。这将影响亚洲PX开工及产量。目前我国PX进口依存度在19.9%，其中40%进口来自韩国。

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4692元/吨，较上周-112元/吨，主流现货基差走弱至-49.75元/吨。PTA周均产能利用率69.48%，环比-1.23%。主要原因系华南500万吨装置于上周停车检修，预计检修时间一个月左右。10月新装置投产后，PTA将再度进入库存累积周期，供应压力依然存在。受开工大幅下降导致供应减少，PTA加工费走弱至180元/吨，较上周-59元/吨，处在年内低点，长期看加工费或继续面临压缩。关注装置降负/重启情况。

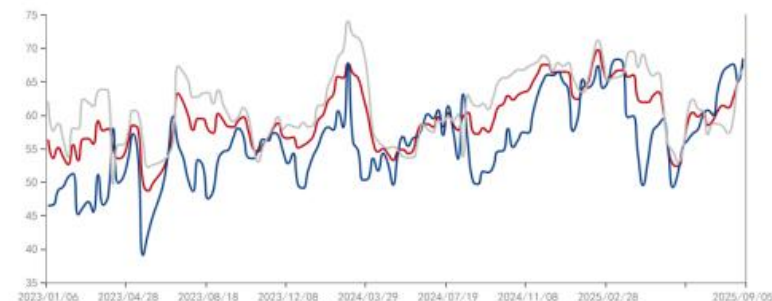
乙二醇MEG

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)

单位: 百分比



数据来源: 钢联数据

— MEG: 市场现货价: 华东地区 (日)

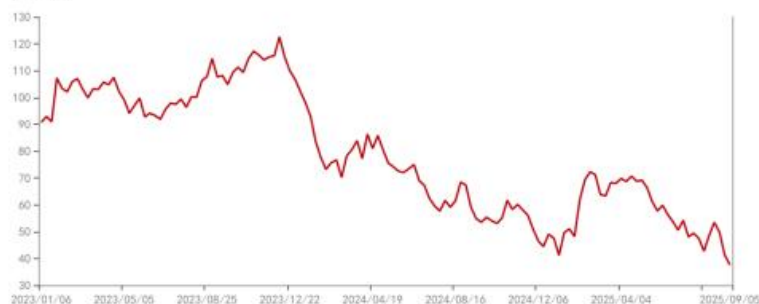
单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (周) (周)

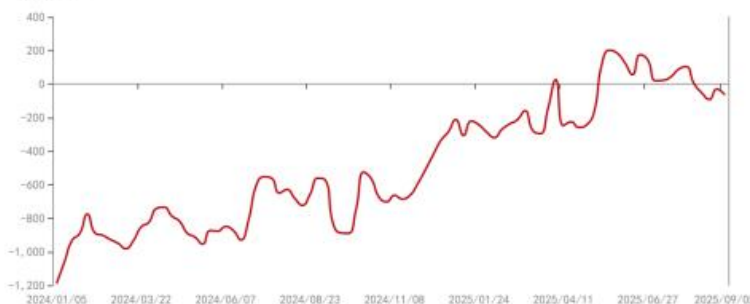
单位: 万吨



数据来源: 钢联数据

— MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)

单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据

乙二醇本周市场价格4485元/吨，环比-49元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率67.45%，较上周+2.34%，其中煤制乙二醇产能利用率68.43%，较上周+3.46%；毛利下降至-64.01元/吨，环比-33.86/吨。本周乙二醇到港持续减少，港口库存37.63万吨较上周-3.69万吨，处在历史低位水平，需注意MEG低库存下的供需缺口风险。目前看乙二醇供给端政策对行业的影响更多是情绪上的，对行业产能过剩以及进口端的影响不大。



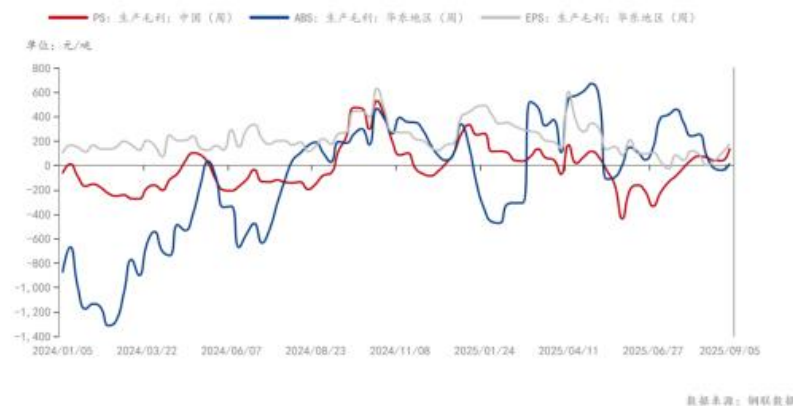
本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.33%，环比+0.67%。

江浙地区化纤织造综合开工率为62.42%（较上周+0.44%）

端织造订单天数平均水平13.89天（较上周+1.17天），工厂库存小幅累库。整个聚酯下游利润有所修复，国内外订单均呈现局部回暖迹象，采购主体以中间商为主，国内服装工厂集中进行备货，但成交仍以小单、补单为主，外贸品种订单虽有回暖，气氛并不热烈，买方压价普遍。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率79.43%高位，较上周+0.25%；苯乙烯开工率79.74%较上周-1.67%，BZN走低至120美元/吨附近。下游PS开工率61% (+1.1) EPS开工率52.52% (-5.83) ABS开工率69% (-1.8)，三S开工率修复后持稳。

随着传统旺季“金九银十”临近，下游工厂逐步启动补库动作，整体需求端环比改善，但仍需终端消费的进一步验证才能形成持续性支撑。苯乙烯九月后计划内的检修装置数量较多，预计供应端将出现阶段性收缩，关注检修能否如期执行。



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）】