



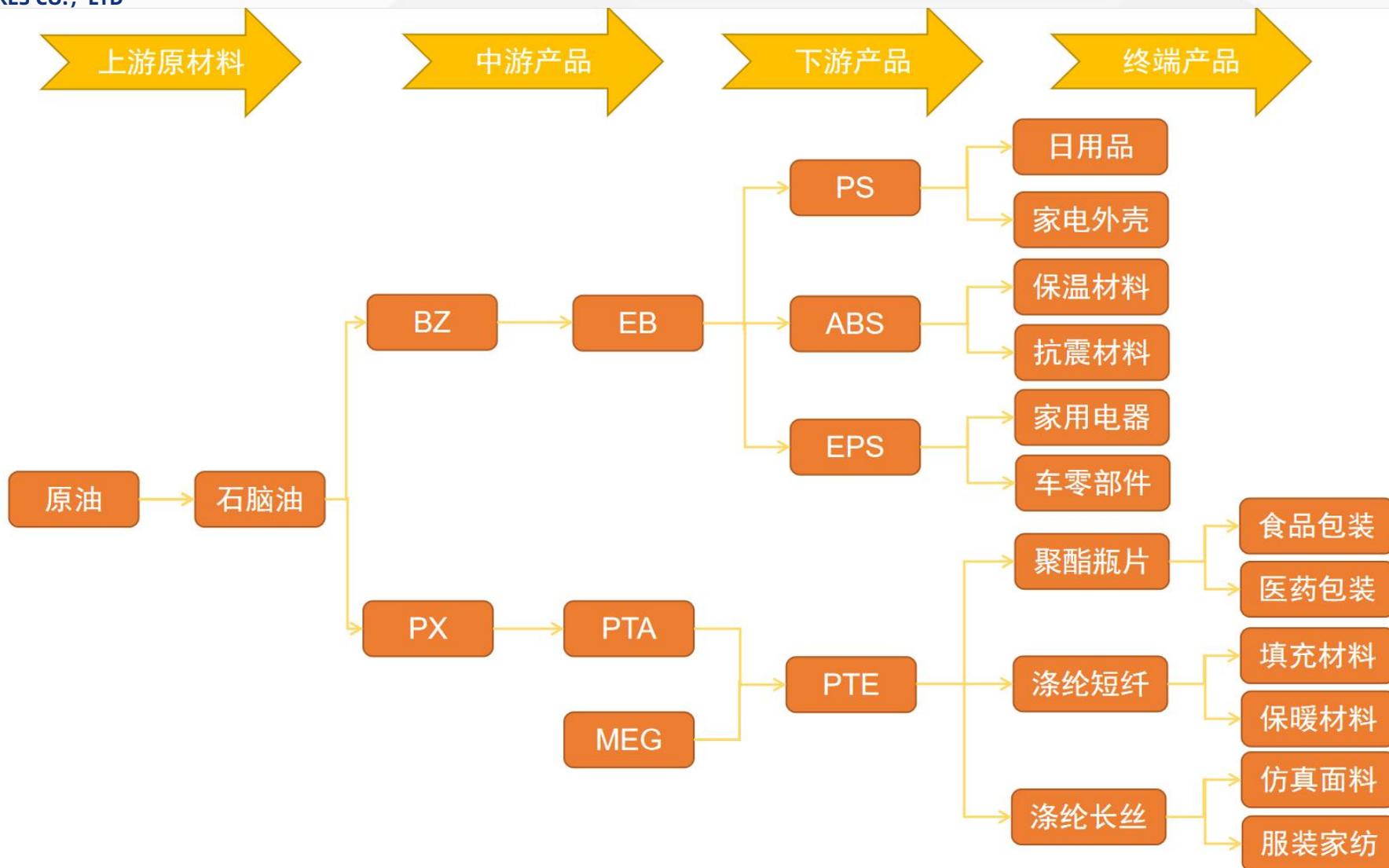
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/19

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 品种

## 周度观点

**原油** OPEC+10月开启第二阶段复产，较9月增产13.7万桶/日。美联储会议落地，地缘风险并未有进一步发酵，尽管近期伊朗和俄罗斯石油出口量呈下降趋势，但制裁对供应和贸易流量的影响相对有限，而欧盟将从2026年初开始禁止进口俄罗斯原油生产的精炼产品。近日美国总统特朗普发声：需要进一步压低石油价格以结束俄乌冲突。当下需求端季节性拐点已现，原油价格依然是弱势盘整。

**PX&PTA** PX装置开工率短期维持偏强，但原油价格中枢下移对PX成本支撑明显走弱，但下游负荷提升，供需偏紧，PXN预计偏弱运行。近期PTA装置变动较多，上周两套250万吨装置重启，另有华南450万吨PTA装置将重启，短期PTA供应将增加。周内PTA加工费在139元/吨的历史低位。PTA工厂库存延续累积趋势，叠加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，港口库存小幅回升，但是月内难见持续性，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，当下传统旺季需求略有改善，市场仍处复苏阶段，成交气氛一般，以库存消化和贸易周转为主。预计短期乙二醇价格震荡调整。

**BZ&EB** 纯苯开工率维持高位，纯苯自8-9月中国新增产能集中兑现，供应压力偏大，纯苯下游开工底部回升，但总体开工仍偏低，且苯乙烯短期检修拖累纯苯刚需。纯苯、苯乙烯港口库存双双去库，但仍处高位。短期看纯苯需求支撑偏弱，BZN走弱后持稳。苯乙烯预计内的检修兑现，开工率73.44%（较上周-1.54%）但9-10月有新增产能逐步释放，加上存量装置恢复，供应预计逐步增加。需求端3S开工率变化不大，下游成品库存偏高，采购积极性有限，苯乙烯价格反弹空间有限。



数据来源: 同花顺FinD

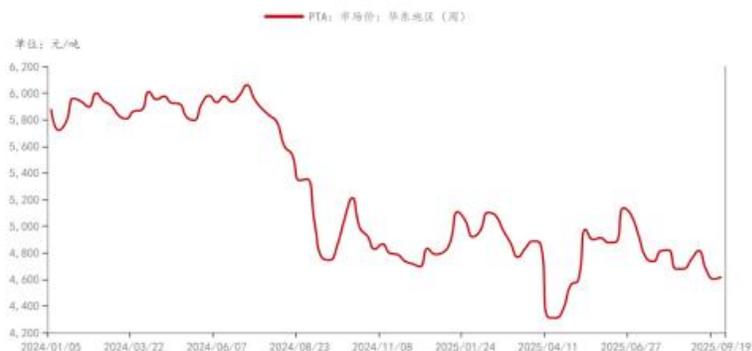


数据来源: 钢联数

国内PX周均产能利用率85.51%，较上周+0.88%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率75.2% (+0.59%)。本周PX-石脑油价差维持在235美元/吨左右，变化不大。

福佳大化70万吨装置于近日停车检修，预计检修45天左右，福海创装置重启以及中海油惠州负荷恢复。海外装置同样负荷上行，INEOS前期检修延迟的装置重启，SK上周负荷波动后现恢复正常。虽然已进入下游聚酯旺季，但新增订单和负荷并未有超预期的表现，市场心态受到打击。近期石脑油价格走势偏强，PXN预计偏弱运行。

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4617元/吨，较上周+15元/吨，主流现货基差走弱至-79元/吨。PTA周均产能利用率77.29%，环比+2.34%。

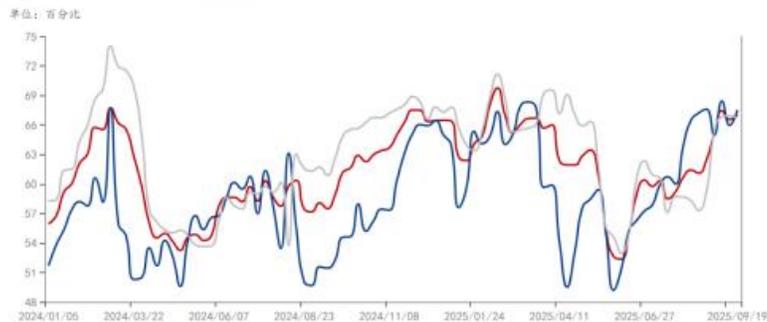
华南450万吨PTA装置将重启，短期PTA供应将增加，而新增的10-11月的PTA装置检修计划对目前市场提振有限。10月新装置投产后，PTA将再度进入库存累积周期，供应压力依然存在。PTA加工费139.6元/吨，较上周+10.6元/吨，处于历史低位，市场对旺季需求预期明显转弱。

# 乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

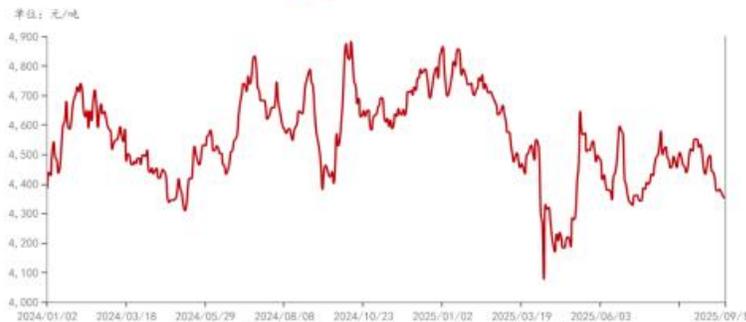


— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



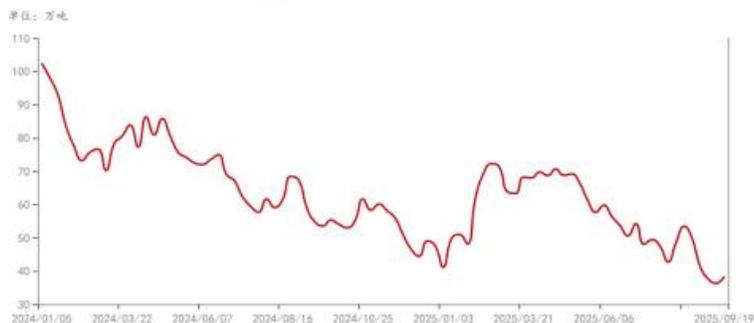
数据来源: 钢联数据

— MEG: 华东地区 (日)



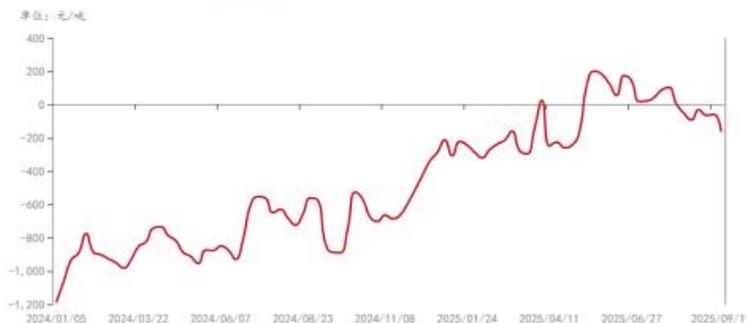
数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (周末) (周)



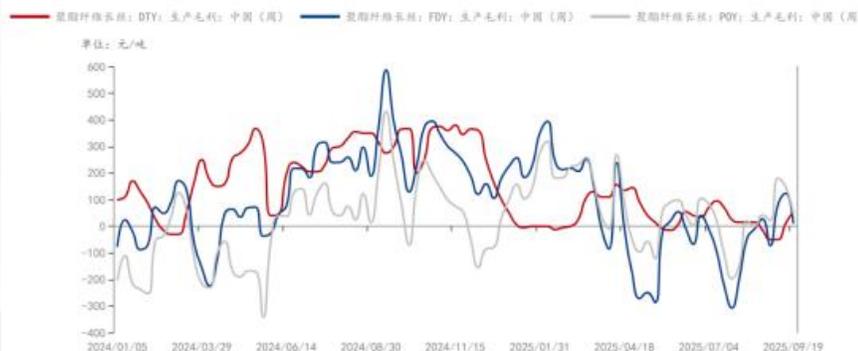
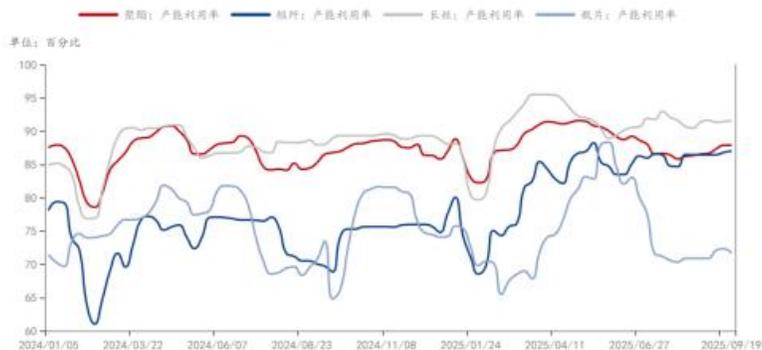
数据来源: 钢联数据

— MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)



数据来源: 钢联数据

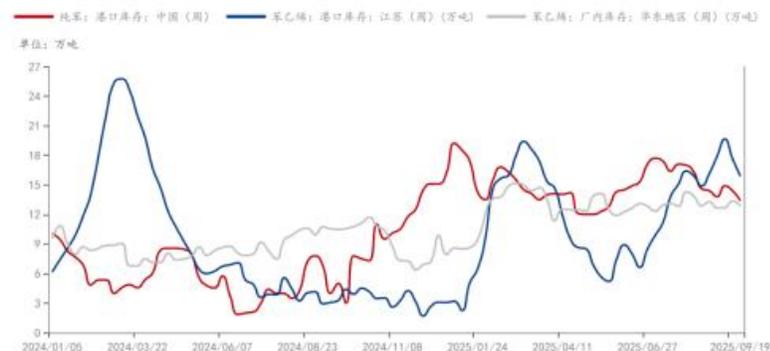
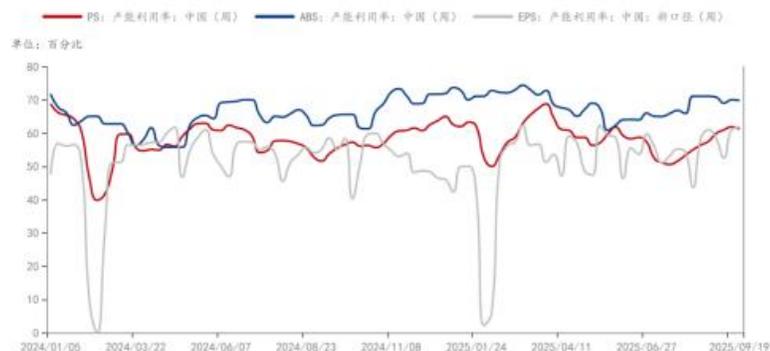
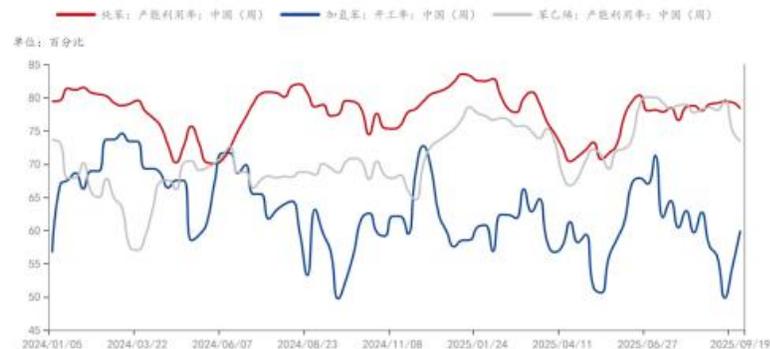
乙二醇本周市场价格4352元/吨，环比-26元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率67.04%，较上周+0.49%，其中煤制乙二醇产能利用率67.52%，较上周+1.56%；毛利-162.28/吨，环比-103.63/吨。本周乙二醇港口库存小幅回升，但是月内难见持续性，港口库存38.37万吨较上周+2.05万吨，仍处在历史低位水平。节前备货影响下聚酯工厂低位补货仍有需求后续关注港口出货情况。10月有通辽金煤、河南永城、盛虹等装置检修预期，9-10月乙二醇供需结构较预期环比好转。乙二醇可流转现货持续趋紧。



本周中国聚酯行业周度平均产能利用率: 87.9%, 较上周持平, 短纤长丝开工率略微提升。江浙地区化纤织造综合开工率为62.19% (较上周-0.23%) 终端织造订单天数平均水平14.42天, 较上周-0.13天, 工厂库存小幅累库。当前终端织造市场整体驱动乏力, 下游需求尚未出现明显好转, 市场成交气氛呈现疲态, 季节性订单整体一般, 大单消息较少, 市场仍处复苏阶段。

# 纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率78.35%，较上周-0.94%；苯乙烯开工率73.44%较上周-1.54%，BZN走低至120美元/吨附近。下游PS开工率61.2% (-0.7) EPS开工率61.74% (+0.74) ABS开工率69.8% (-0.2) 3S开工恢复表现尚可，ABS库存压力偏大。纯苯、苯乙烯港口库存开始见顶回落。随着进入传统旺季，下游工厂逐步启动补库动作，但产业链整体库存偏高，终端恢复较慢。



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](http://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）】