

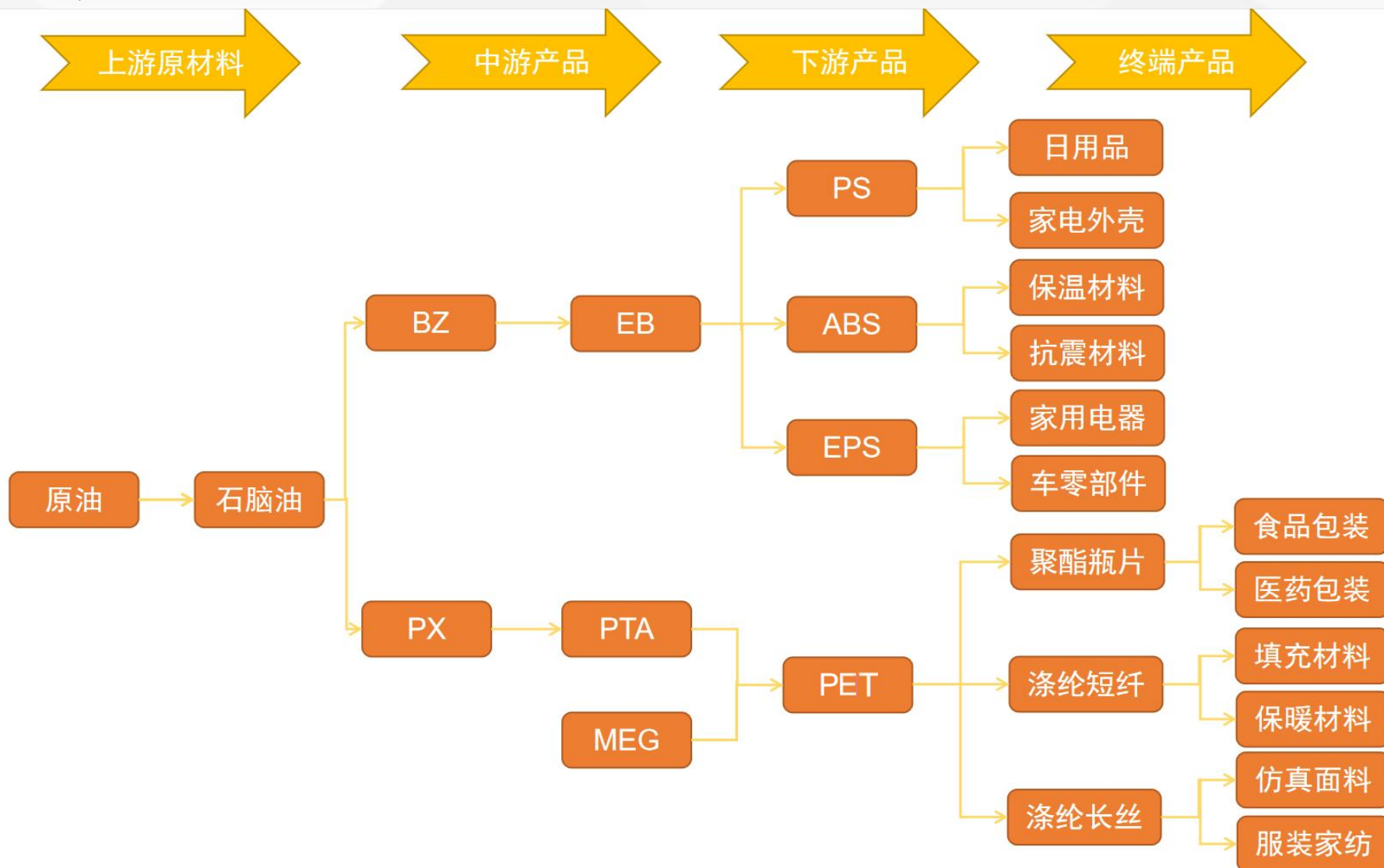


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/21



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。乌克兰使用无人机袭击了俄罗斯的石油储存设施及多处炼油设施，叠加美国对俄罗斯的卢克公司的制裁宽限期结束，自11月21日开始，所有与该公司的交易均被禁止，预计将进一步制约俄罗斯石油的出口规模，地缘摩擦对俄油供应的担忧持续为油价提供支撑。市场情绪上对未来原油供应过剩格形成共识，预计原油价格走势偏弱震荡。

PX&PTA

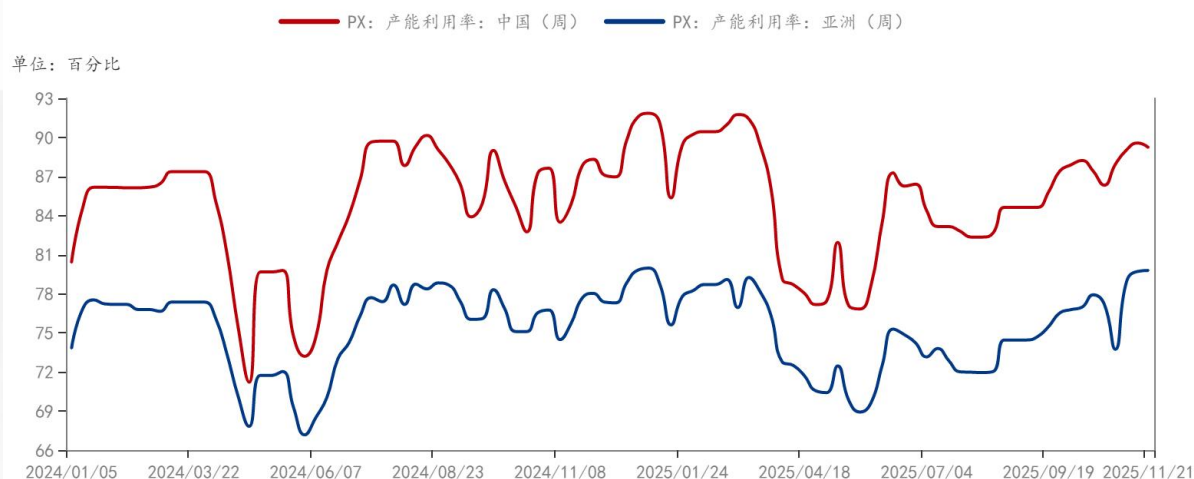
印度BIS认证取消，PX国内整体负荷达维持高位，市场再度炒作调油套利，需求端PTA新增产能释放而表现尚佳，供需格局偏紧，PXN价格持稳在250美元左右，预计PX价格跟随原油价格震荡。周内PTA两套装置停车检修，周开工率下降到74.29%，聚酯负荷高位持稳，周内产销有放量。当前反内卷情绪再起，但在实质政策落地前，年前格局供增需弱，有小幅累库预期。PTA加工差修复仍低位运行，预计短期内依旧跟随成本端震荡为主。

MEG

国内乙二醇整体负荷小幅下降，但有新置试车进一步增强了市场供应增加的预期。成本端原油和煤炭价格止涨回撤，成本支撑进一步转弱。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。需求端随着双十一结束下游聚酯综合开工负荷存在回落预期，企业采购节奏放缓。海外装置运行稳定，进口量变动不大，港口库存几周来在预期内持续累库，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偏弱运行。

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，下游利润普遍亏损，需求承接力不足。北美调油需求好转对需求形成一定支撑。苯乙烯本周开工小幅下降，有新装置投产及部分装置重启。下旬有装置计划检修。港口库存环比下降，但下旬到港量预期增加。下游3S开工小幅回升，但企业库存整体偏高，需求整体稳定偏疲软。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。

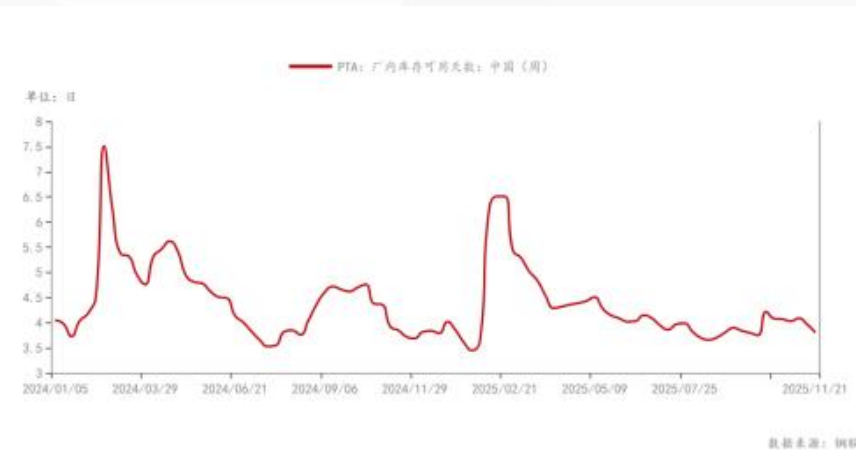


数据来源：钢联 数据来源：同花顺iFinD

国内PX周均产能利用率89.21%，较上周-0.36%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率79.79%，较上周+0.06%。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4624元/吨, 较上周+26元/吨。PTA周均产能利用率74.29%, 较上周-1.59%。厂内库存天数3.81天, 较上周-0.16天。

PTA自身供应方面, 四川能投100万吨装置按计划停车, 新疆中泰120万吨装置提负至70%, 逸盛宁波220万吨装置于11月20日停车。至周五国内行业开工负荷在71%附近。

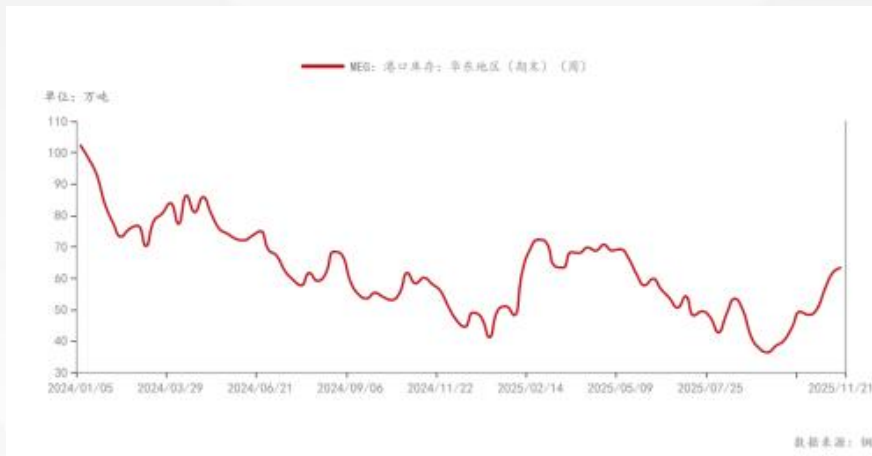
反内卷预期先行, 随着PTA价格上涨, PTA加工费修复至184元/吨左右, 短期PTA加工费仍偏低, 库存维持低位。在实质性减产/降负的政策落地前, 供应仍偏过剩。

乙二醇MEG

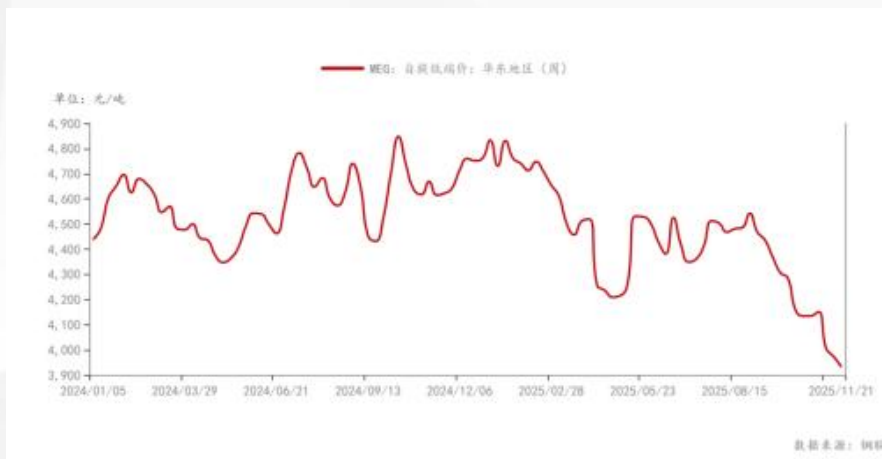
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源: 钢联



数据来源: 钢联



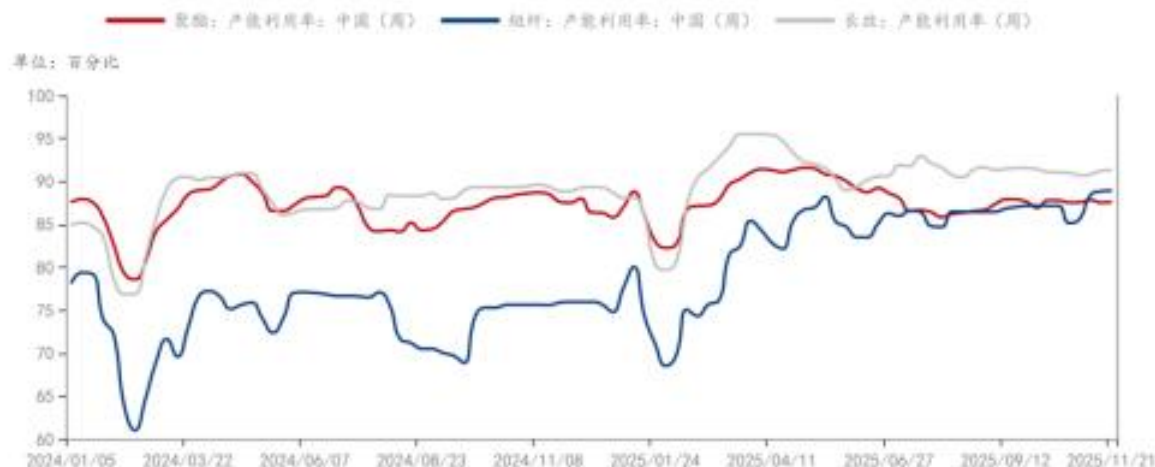
数据来源: 钢联



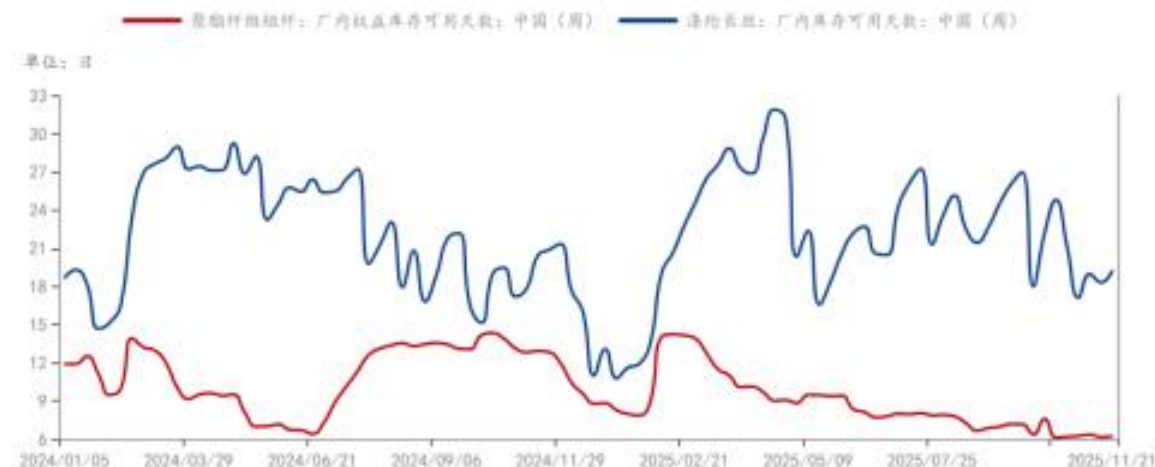
数据来源: 钢联

乙二醇价格刷新年内新低。成交气氛清淡。周度市场价格3932元/吨，环比-41元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率63.92%，较上周-2.09%，其中煤制乙二醇产能利用率57.42%，较上周-5.16%；生产毛利-1006元/吨，环比-57元/吨。石脑油一体化制升本毛利-141美元/吨，较上周+2美元/吨。

本周乙二醇港口库存持续攀升，华东地区港口库存63.3万吨，较上周+1.5万吨，累库幅度有所降低，但中期累库格局或持续。



数据来源：钢联



数据来源：钢联

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率87.59%，较上周+0.07%变化不大，下游聚酯短纤和聚酯长丝小幅累库。

江浙地区化纤织造综合开工率为67.69%，较上期数据-0.30%。终端织造订单天数平均水平13.54天，较上周-0.95天。当前防寒面料市场表现平稳，但新订单增长乏力，整体压力逐步显现。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



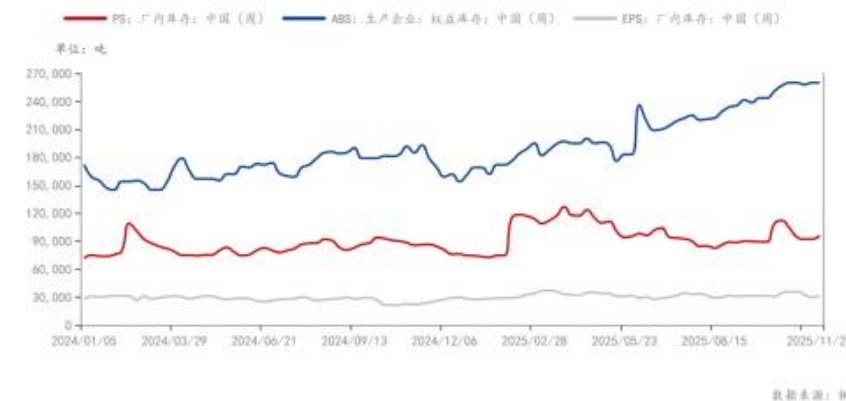
数据来源: 钢联



数据来源: 钢联



数据来源: 钢联



数据来源: 钢联

本周纯苯开工率76.67%，较上周-1.21%；苯乙烯开工率68.95%较上周-0.3%，BZN持稳在88美元/吨左右。

纯苯港口库存累库，苯乙烯去库，纯苯港口库存14.7，较上周+3.4万吨；苯乙烯港口库存14.83万吨，较上周-2.65万吨，华东地区厂内库存11.34万吨，较上周+1.22万吨。

下游PS开工率 55.9% (+0.5%) ABS开工率72.4% (+0.6%) EPS开工率56.3% (+4.7%)。3S开工回升，成交回暖，下游需求好转，提货情况较好，但ABS库存仍在历史高位，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）】