

能化板块周度报告

新纪元期货研究 20250926

张伟伟 从业资格证号：F0269806
投资咨询证号：Z0002796

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

聚酯板块数据周报

宏观及原油重要资讯一览

- 工业和信息化部等7部门印发《石化化工行业稳增长工作方案(2025-2026年)》，主要目标是，2025-2026年，石化化工行业增加值年均增长5%以上，经济效益企稳回升，产业科技创新能力显著增强，精细化延伸、数字赋能和本质安全水平持续提高，减污降碳协同增效明显，化工园区由规范建设向高质量发展迈进。
- 美国第二季度GDP增速上修至3.8%，创近两年新高，经济增速快于预期，PCE物价指数2.6%，叠加首申失业金人数下降。美国经济数据数据强劲提振美元走强，抑制大宗商品市场。国庆长假期间，宏观不确定性风险较大。
- 乌克兰国防部情报总局当地时间25日发布通报称，其海上攻击无人机于24日对俄罗斯黑海沿岸新罗西斯克、图阿普谢两座港口的物流设施实施袭击，导致多处关键石油转运设施陷入瘫痪。据公开数据，此次受袭的俄罗斯石油转运点合计每日原油出口能力达200万桶。乌克兰频繁袭击俄罗斯能源基础设施，袭击范围已扩大至俄罗斯油泵站、港口等运输环节，已经影响到俄罗斯的原油炼化和柴油出口能力。
- 为了保障国内燃料需求并维持价格稳定，国际文传电讯社周四援引俄罗斯副总理诺瓦克的话报道，俄罗斯政府计划禁止不生产柴油的供应商出口柴油，禁令将持续到今年年底，国际文传电讯社报道称，诺瓦克表示政府还考虑将目前的汽油出口禁令延长至今年年底，在冬季燃料补库需求窗口期，俄罗斯油品出口量或将进一步下降，可能导致欧洲成品油尤其是柴油价格大幅上涨。
- 近期美国总统特朗普的言论倒向支持乌克兰，据新华社报道，美国总统9月23日称，他现在认为乌克兰在欧盟和北约支持下，有望“赢回全部乌克兰，恢复原状”。特朗普还反复要求欧盟国家停止购买俄罗斯所有能源产品。
- EIA数据显示，截止9月19日当周，美国商业原油库存量4.15亿桶，比前一周下降61万桶；汽油库存总量2.17亿桶，比前一周下降108万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存1.23亿桶，比前一周下降170万桶。

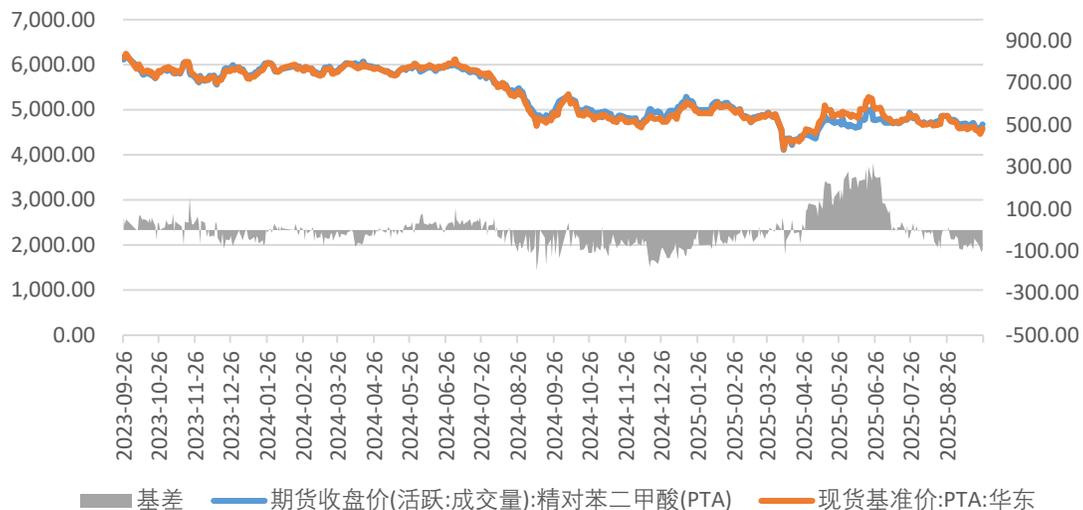
聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/9/25	2025/9/18	周变动	周环比	现货价格	2025/9/25	2025/9/18	周变动	周环比
WTI原油连续 (美元/桶)	65.24	63.68	2	2.45%	石脑油 (美元/吨)	608.5	599.38	9.12	1.52%
PX511 (元/吨)	6674	6684	-10	-0.15%	PX CFR: 台湾省 (元/吨)	6697	6773.12	-76.12	-1.12%
TA601 (元/吨)	4678	4666	12	0.26%	PTA现货基准价 (元/吨)	4585	4626	-41	-0.89%
EG601 (元/吨)	4246	4268	-22	-0.52%	乙二醇华东主流价 (元/吨)	4311	4362	-51	-1.17%
PF511 (元/吨)	6372	6344	28	0.44%	涤纶短纤华东主流价 (元/吨)	6440	6465	-25	-0.39%
PR511 (元/吨)	5840	5816	24	0.41%	聚酯瓶片华东主流价 (元/吨)	5790	5820	-30	-0.52%
基差	2025/9/25	2025/9/18	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/9/25	2025/9/18	周变动	周环比
PX基差 (元/吨)	23	89.12	-66.12	-74.19%	POY150D/48F (元/吨)	6550	6650	-100.00	-1.50%
PTA基差 (元/吨)	-93	-40	-53	132.50%	FDY150D/96F (元/吨)	6700	6950	-250.00	-3.60%
乙二醇基差 (元/吨)	65	94	-29	-30.85%	DTY150D/48F (元/吨)	7750	7900	-150.00	-1.90%
短纤基差 (元/吨)	68	121	-53	-43.80%					
聚酯瓶片基差 (元/吨)	-50	4	-54						

近两年聚酯板块基差变化情况

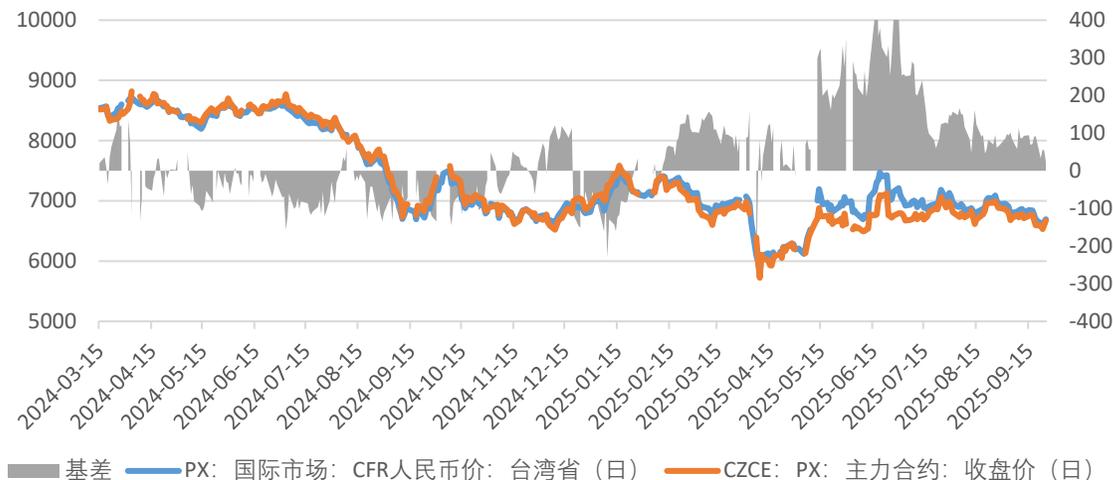
PTA

PTA主力基差 (单位: 元/吨)



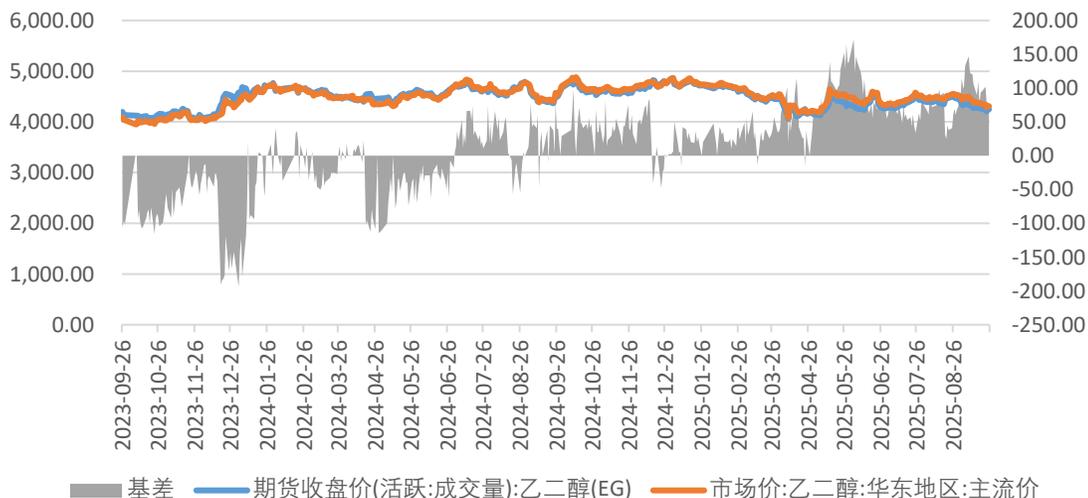
PX

PX主力基差 (单位: 元/吨)



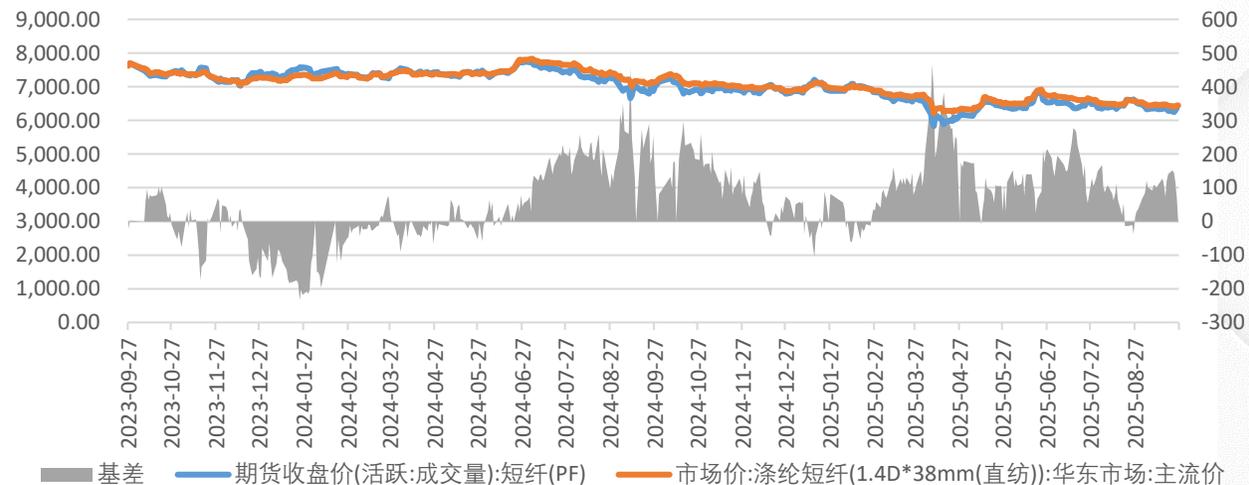
乙二醇

乙二醇主力基差 (单位: 元/吨)



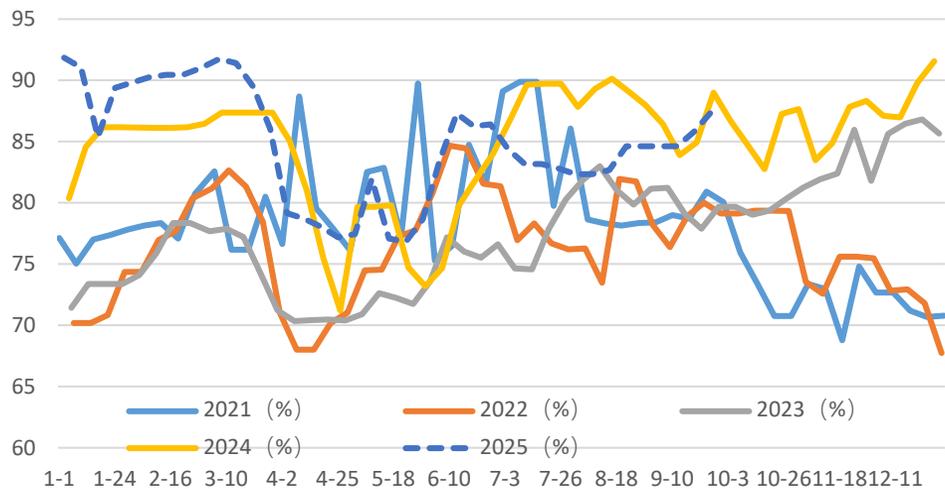
短纤

短纤主力基差 (单位: 元/吨)

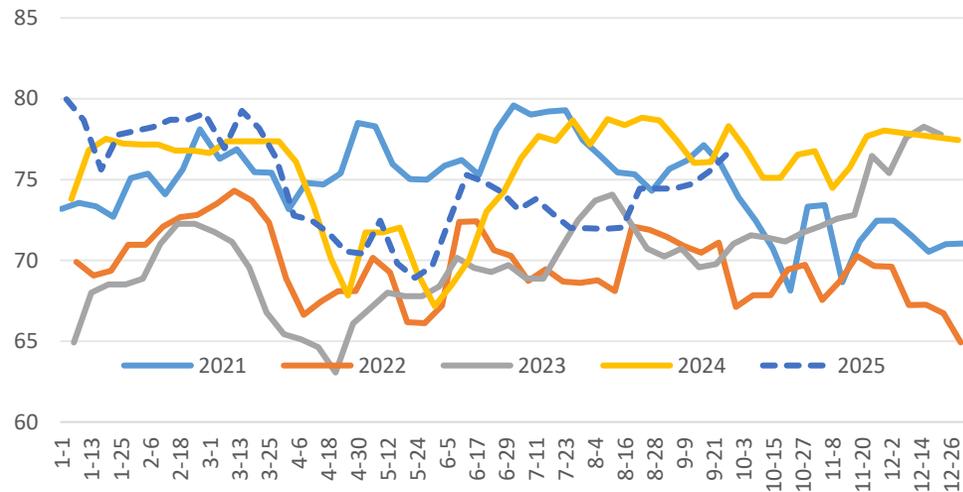


PX: 天津石化30万吨装置周末重启, 下周供应继续回升

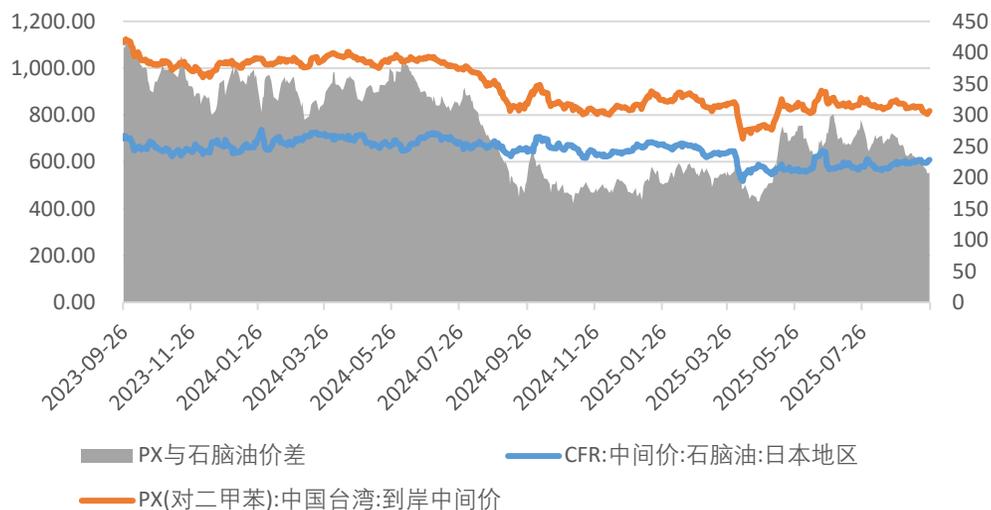
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)

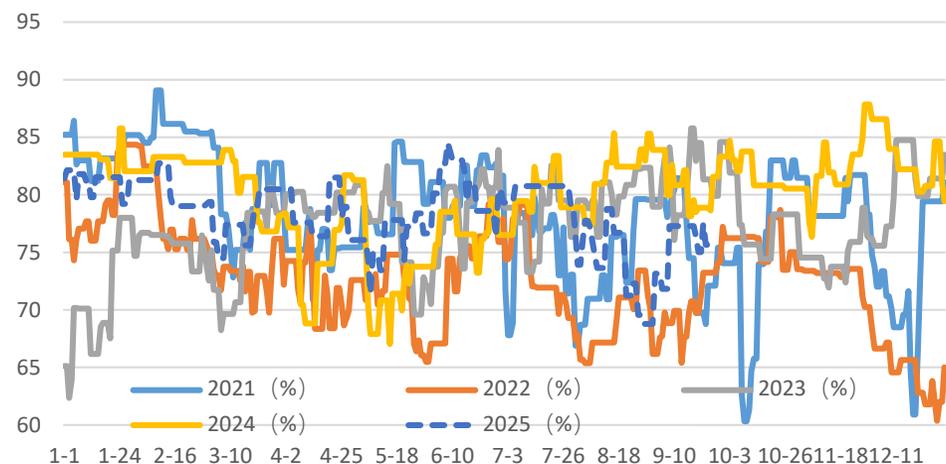


- 周内天津石化30万吨延续检修; 福佳大化两套140万吨装置延续检修, 计划11月初重启; 大榭160万吨装置负荷从7成提升到9成, 本周PX供应回升。隆众资讯数据显示, 截止9月25日, 国内PX周均产能利用率87.42%, 环比上周+1.59个百分点; 周度产量为73.32万吨, 环比上周+1.86%。
- 本周亚洲PX负荷小幅回升。截止9月25日, 亚洲PX周度平均产能利用率76.53%, 环比+1.04个百分点。
- 下周福佳大化两套共计140万吨装延续检修, 天津石化30万吨PX装置周末计划重启, 预计PX周度产量继续回升。

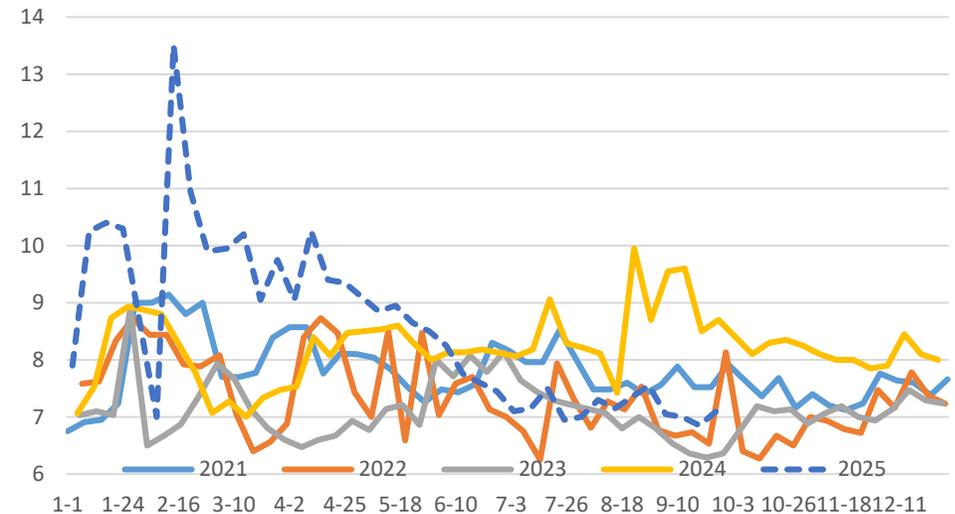
数据来源: 同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：英力士装置有重启预期，下周供应小幅增加

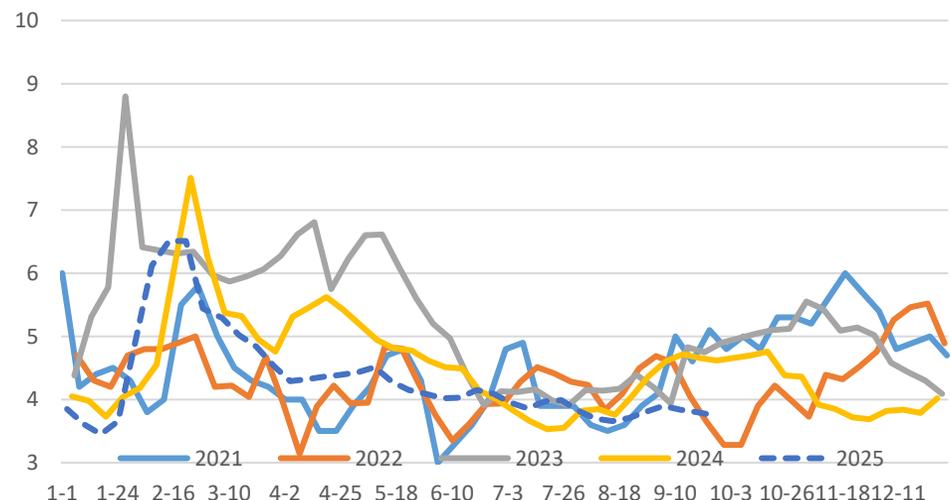
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



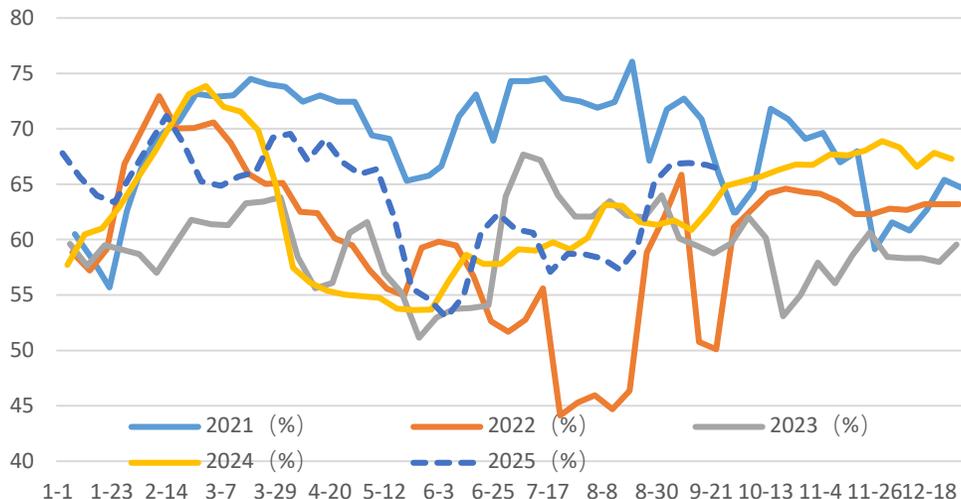
PTA厂内库存可用天数（单位：天）



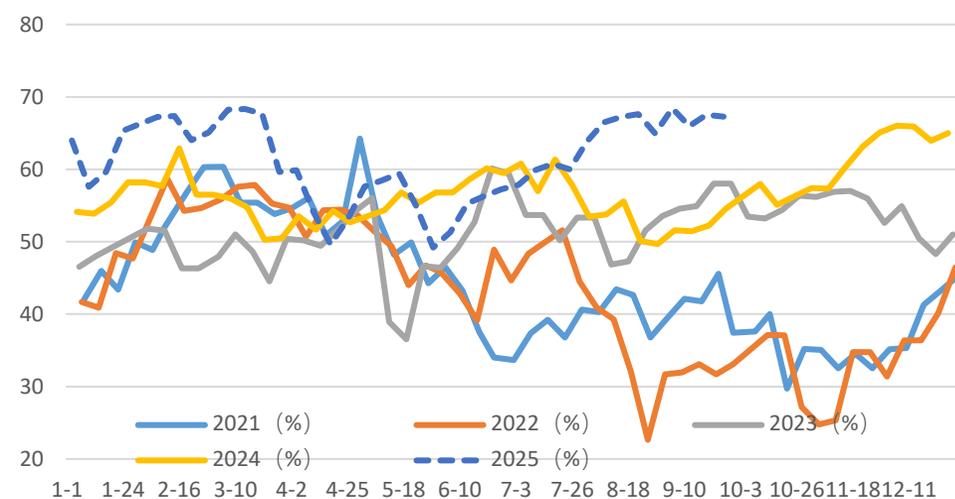
- 周初，福海创装置重启，但恒力惠州装置降负荷，英力士装置因天气原因停车，本周国内PTA供应低于预期。截至2025年9月25日，国内PTA周产能利用率76.48%，较上周-0.81个百分点；周产量140.38万吨，较上周-2.71万吨。
- 本周PTA社会库存延续去库，截至2025年9月25日，PTA厂内库存可用天数3.75天（-0.05天），聚酯工厂PTA库7.10天（+0.25天），PTA社会库存量约在328.51万吨（-4.72万吨）。
- 下周英力士装置有重启预期，国内供应小幅增加。

乙二醇：卫星装置重启叠加新装置投产，国内供应压力增加

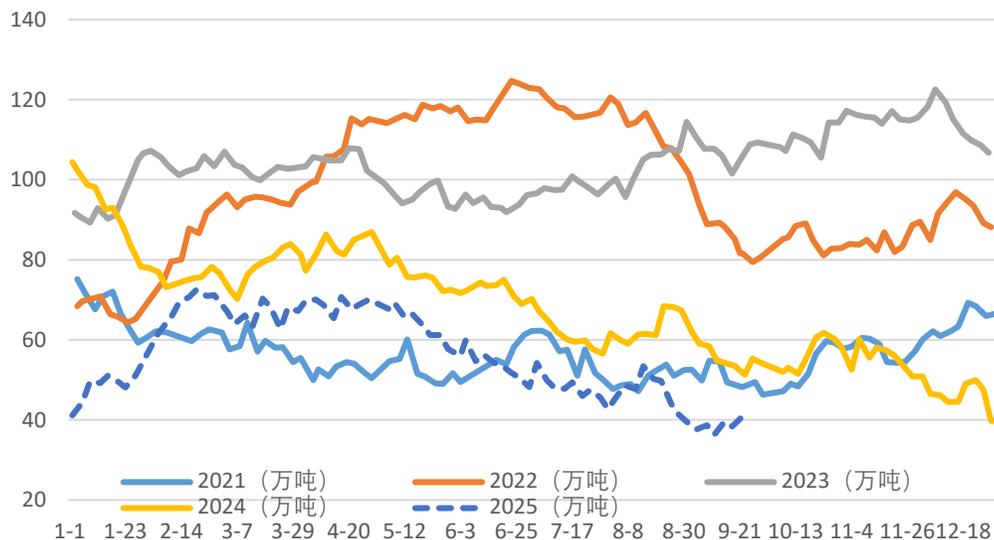
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



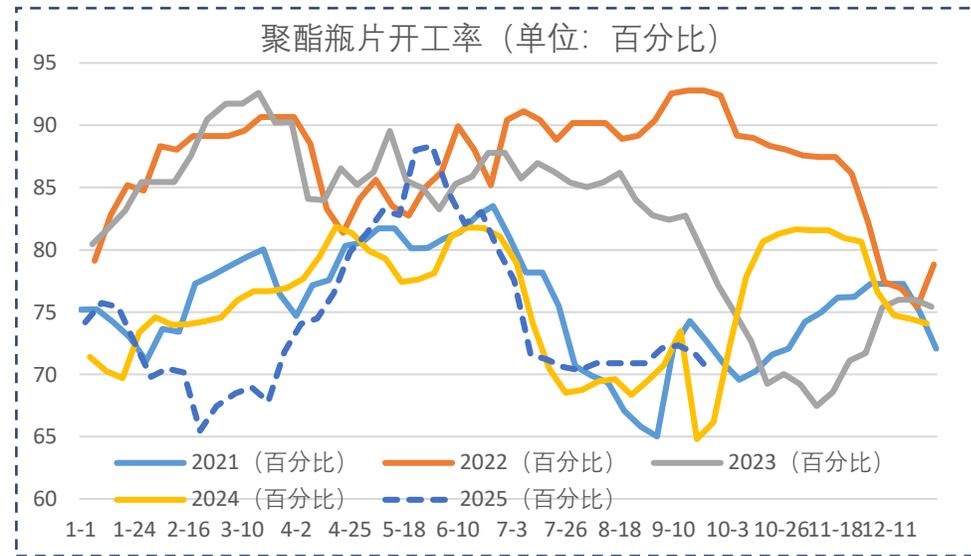
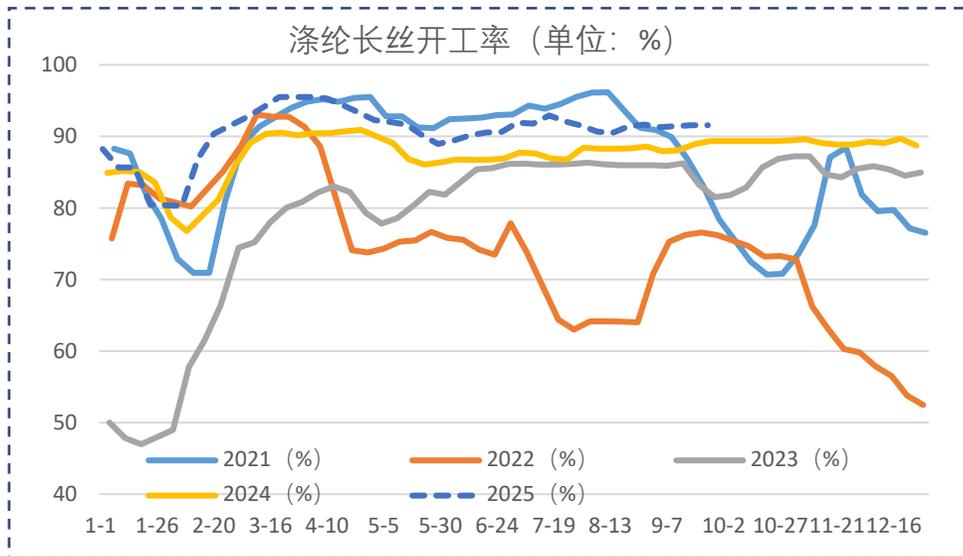
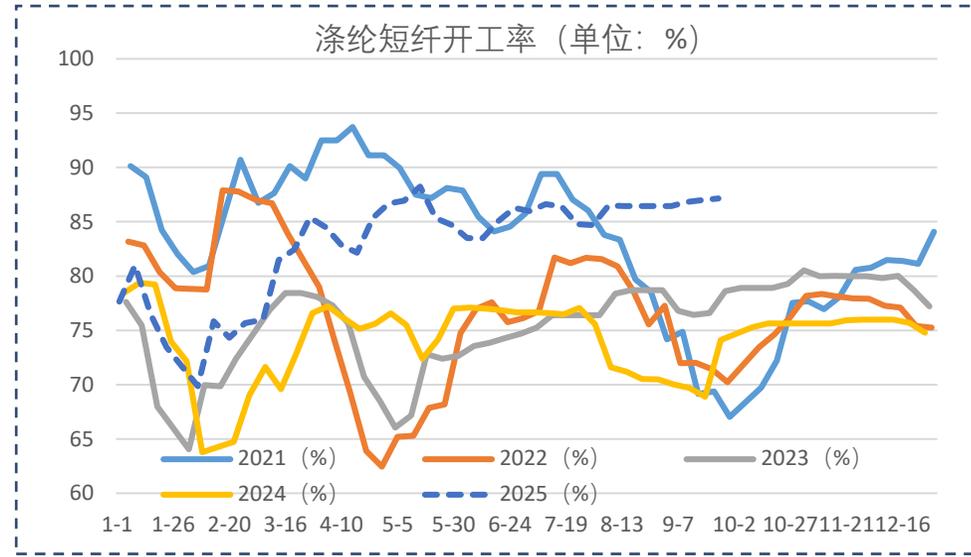
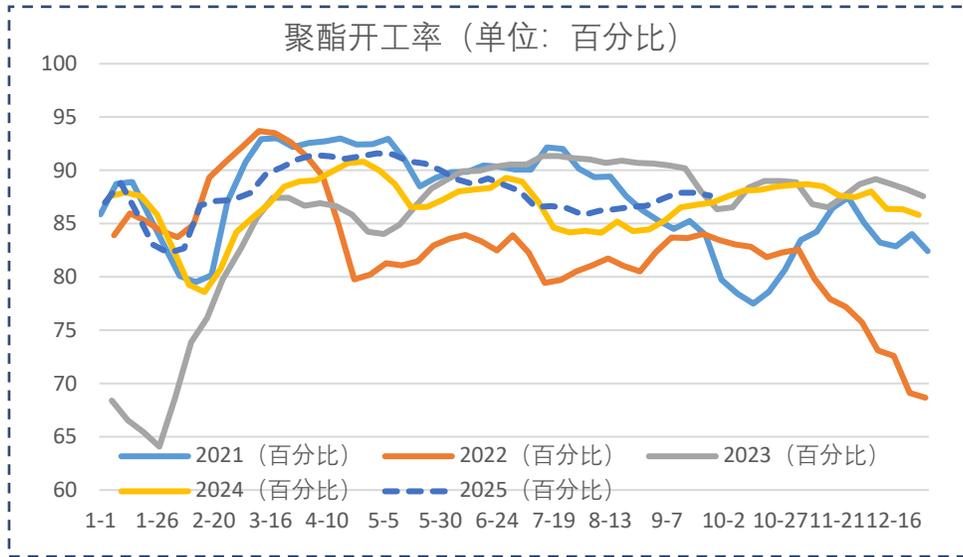
乙二醇港口库存（单位：万吨）



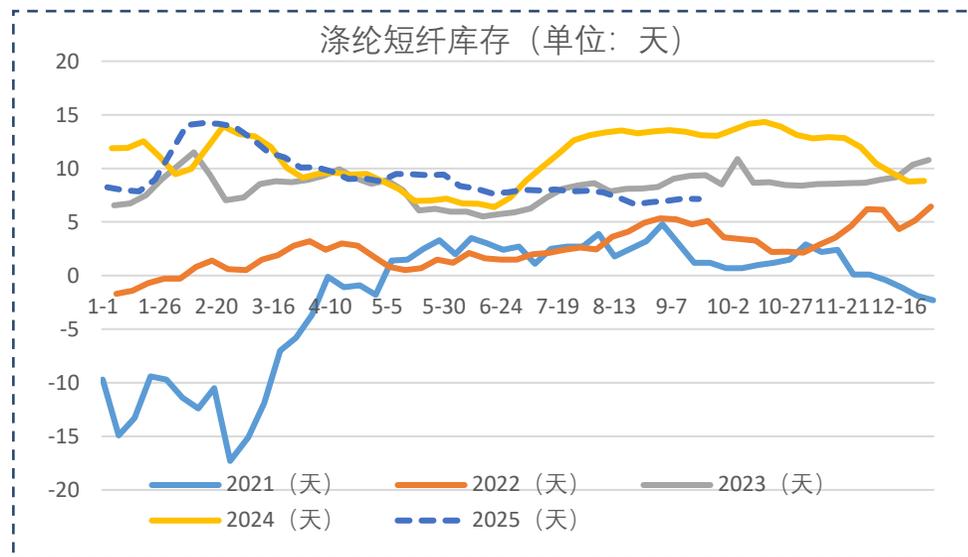
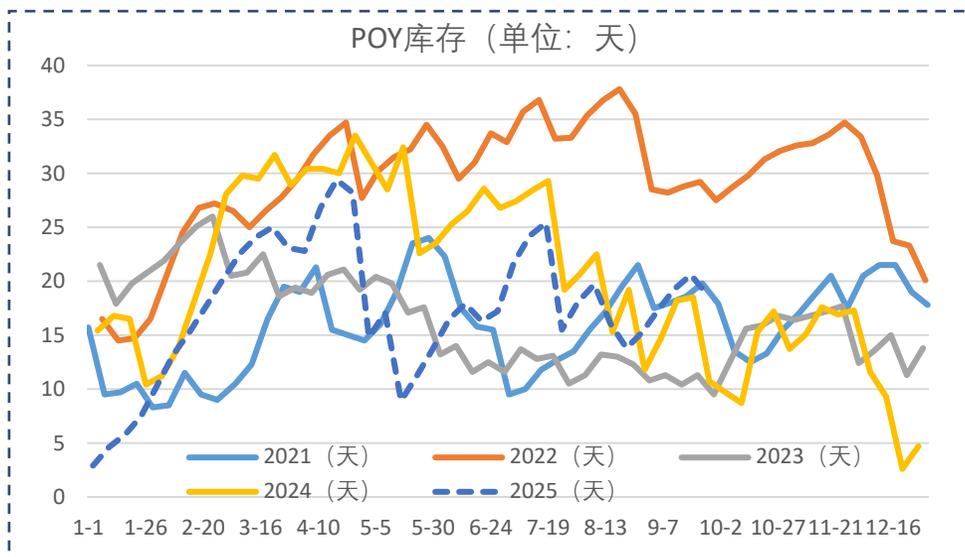
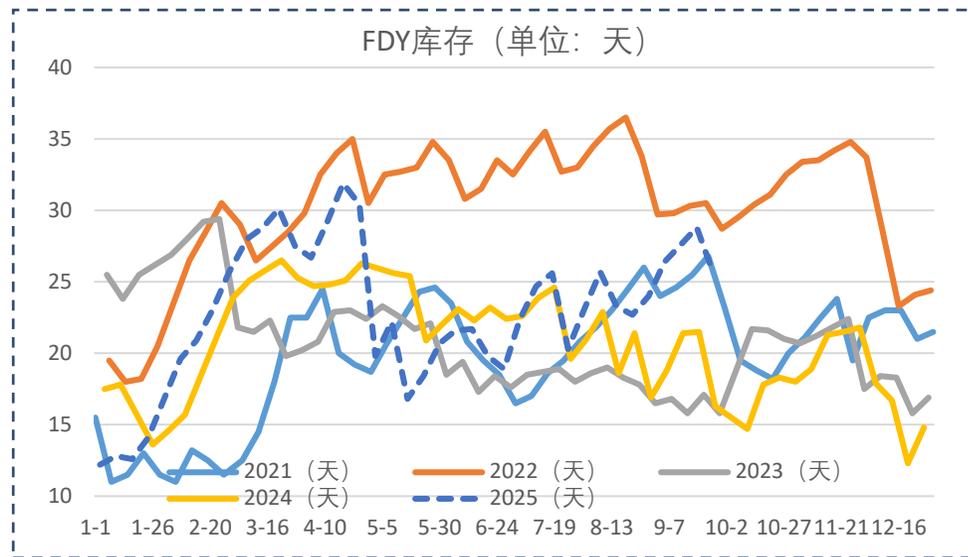
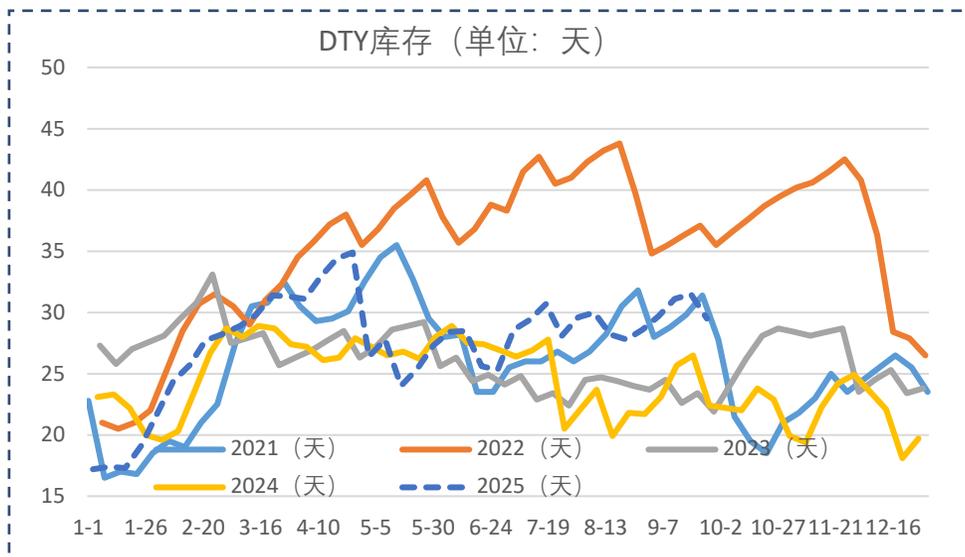
- 周内煤制装置重启计划后延，福建联合装置小幅降负，本周国内乙二醇供应小幅下降。截止2025年9月25日，国内乙二醇周均产能利用率66.64%（-0.4个百分点），其中一体化装置产能利用率66.25%（-0.49个百分点），煤制乙二醇产能利用率67.27%（-0.26个百分点）；周度产量40.51万吨（-0.24万吨）。9月底/10月初卫星90万吨装置有重启计划，裕龙石化90万吨新装置运行正常，10月国内供应预期增加。
- 本周港口库存小幅下降。截至9月25日，华东港口库存总量40.03万吨，较上周四增加1.66万吨，较本周一降低0.82万吨。下周港口到货预期增加，聚酯需求下降，港口或小幅累库。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

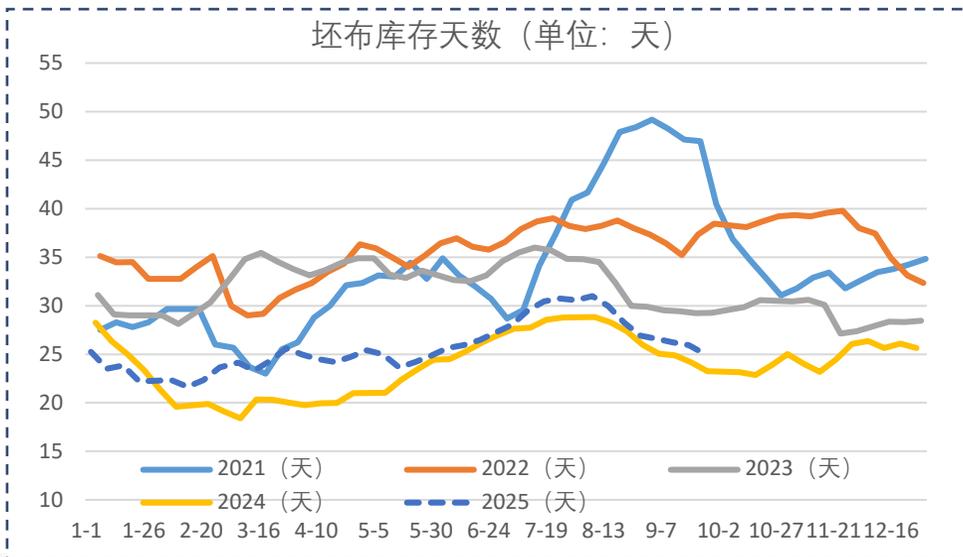
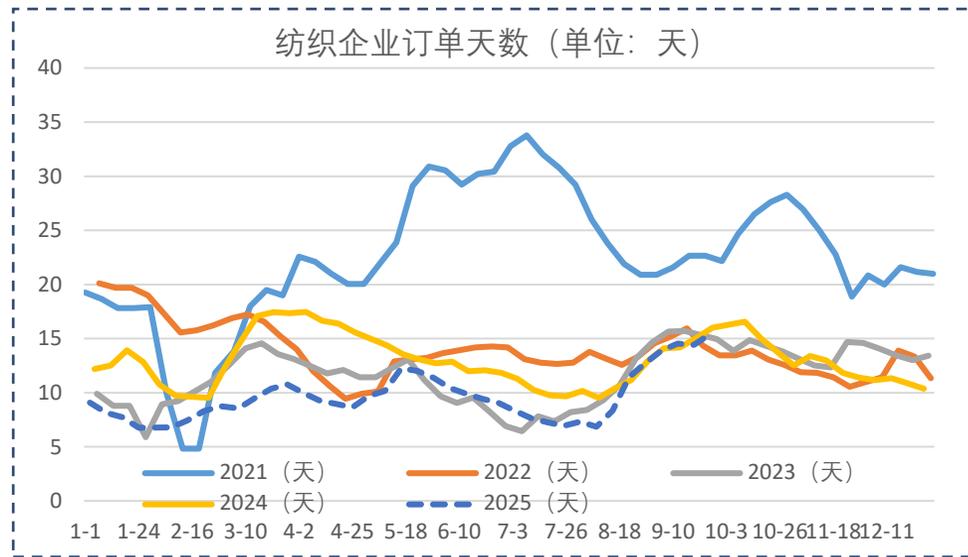
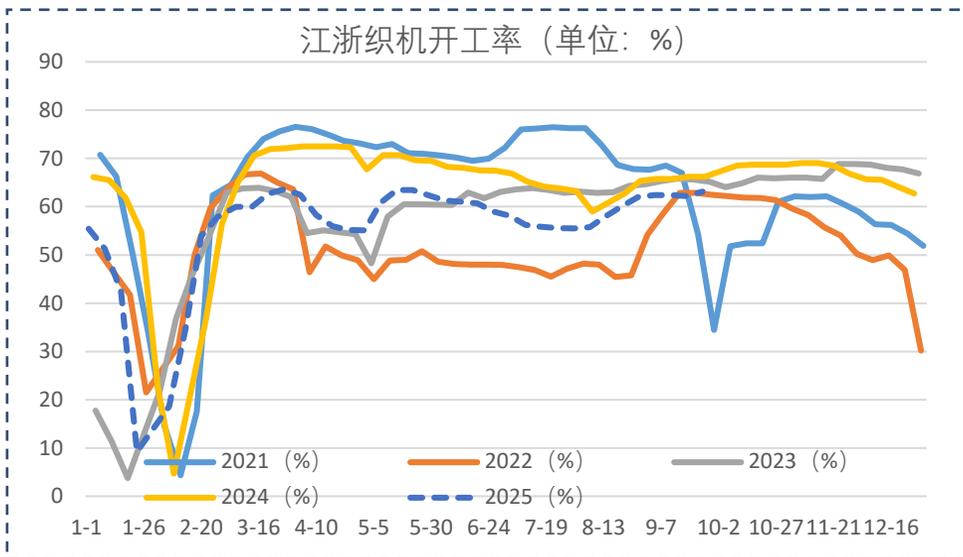
聚酯端：周度平均开工87.62%，环比下降0.27个百分点



聚酯库存：节前下游补货，本周聚酯长丝去库



终端：订单有所改善，江浙织机开机率小升，但整体驱动有限



- 截止9月25日，江浙织机开工率63.12% (+0.93)；
- 中国织造样本企业订单天数15.42天 (+1天)；
- 坯布库存天数25.01天 (-0.93天)。

策略推荐

重点品种单周总结：

原油方面，乌克兰频繁袭击俄罗斯能源基础设施，俄罗斯宣布将限制燃料出口至年底，地缘供应风险对原油带来支撑；美国经济数据数据强劲提振美元走强，抑制大宗商品市场，国庆长假在即，宏观不确定性因素较多，提防原油波动加剧风险。供给方面，周内大榭160万吨装置负荷从7成提升到9成，周末天津石化30万吨装置计划重启，下周PX供应预期增加；英力士装置有重启预期，下周国内PTA供应预计小幅增加；9月底/10月初卫星90万吨装置有重启计划，裕龙石化90万吨新装置运行正常，10月国内供应预期增加，下周港口到货预期增加，乙二醇港口或小幅累库。需求方面，临近国庆假期，下游补货需求暂时告一段落，聚酯有小幅降负预期，需求端支撑转弱。

短期：供应预期增加，需求支撑转弱，聚酯板块反弹动能受限；国庆长假在即，外围市场不确定性因素较多，节前注意风险防控。

中长期：成本重心下移，供应预期增加，需求旺季特征不显著，聚酯板块整体承压。

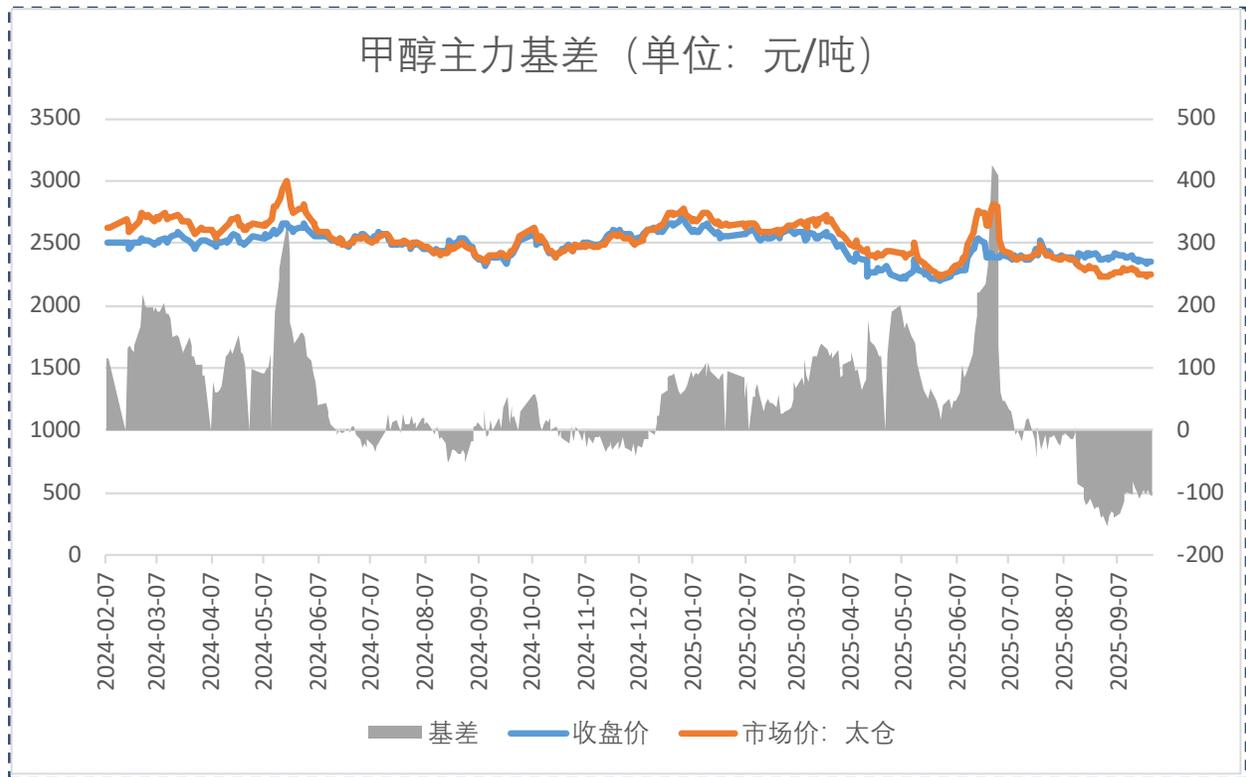
下周关注点及风险预警：地缘局势变化，宏观市场情绪，特朗普关税政策，上下游装置运行情况

甲醇数据周度报告

甲醇期现货及其下游价格走势

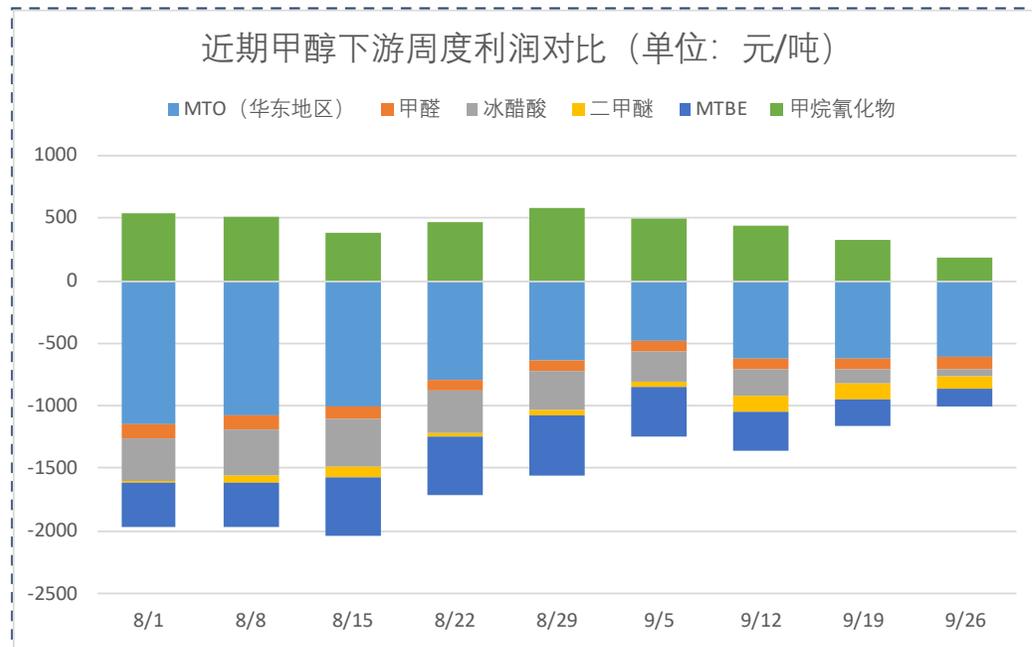
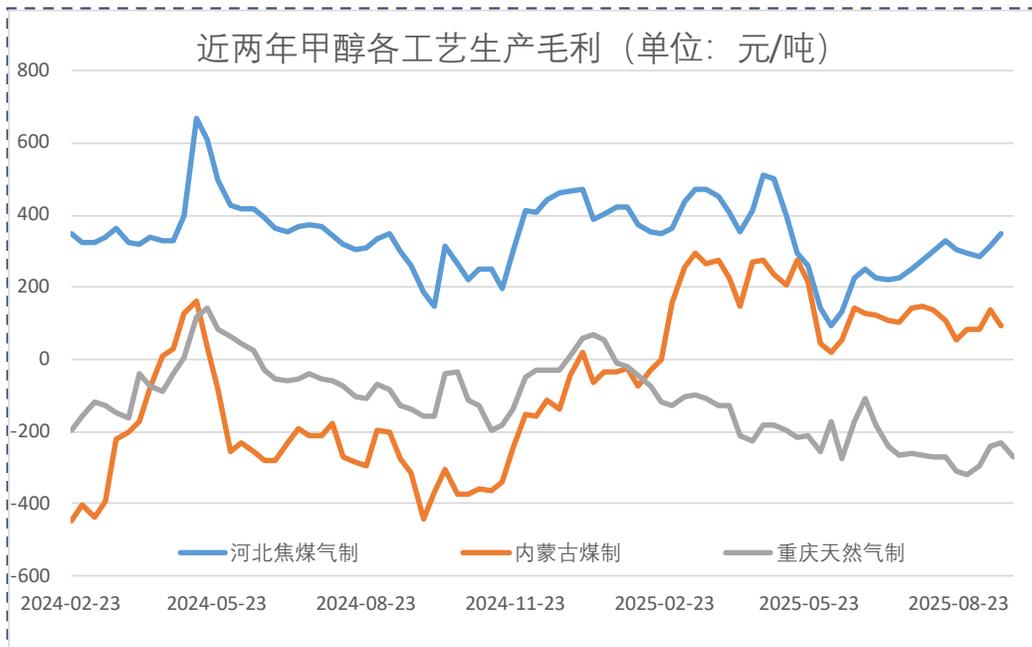
周总结		2025/9/26	2025/9/19	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2601	2355	2361	-6	-0.25%	元/吨
	基差	-105	-108	3	2.78%	元/吨
价格	甲醇（太仓）	2273.8	2282	-8.20	-0.36%	元/吨
	甲醇CFR	260.33	263.75	-3.42	-1.30%	美元/吨
下游	甲醛（山东）	1042.5	1062	-19.50	-1.84%	元/吨
	冰醋酸（江苏）	2460	2435	25.00	1.03%	元/吨
	二甲醚（河南）	3400	3400	0.00	0.00%	元/吨
	MTBE（山东）	5058.75	5140	-81.25	-1.58%	元/吨

甲醇近两年基差情况



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

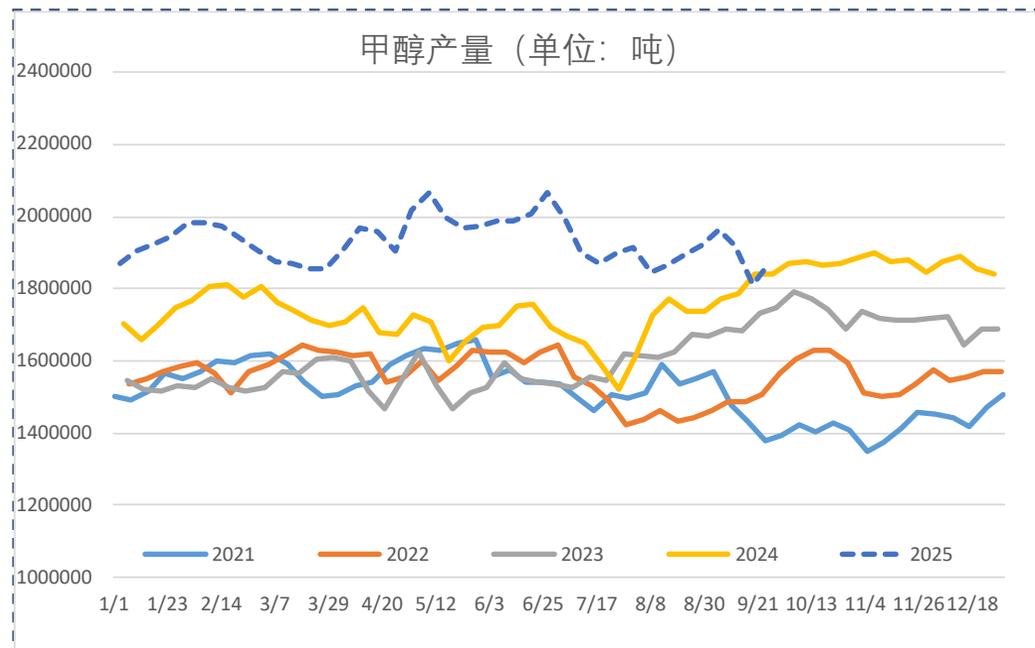
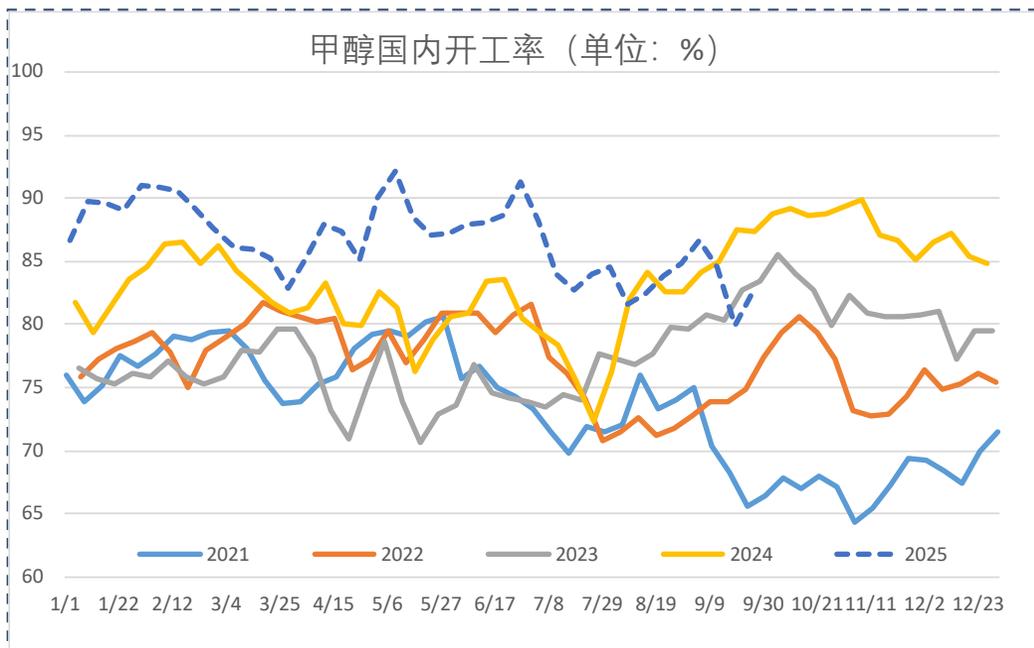
甲醇成本利润



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 本周各工艺甲醇企业利润均有下跌, 近期随着国庆前期甲醇企业积极出货, 并且港口库存高位冲击周边市场, 导致甲醇企业价格近期逐步回调, 加之煤头成本价格震荡上行, 企业利润窄幅下跌。
- 烯烃利润较上周基本持平, 处往年高点运行; 受甲醇价格下跌影响, 传统下游前期亏损的品种毛利不断回温, 带动节前积极备货。

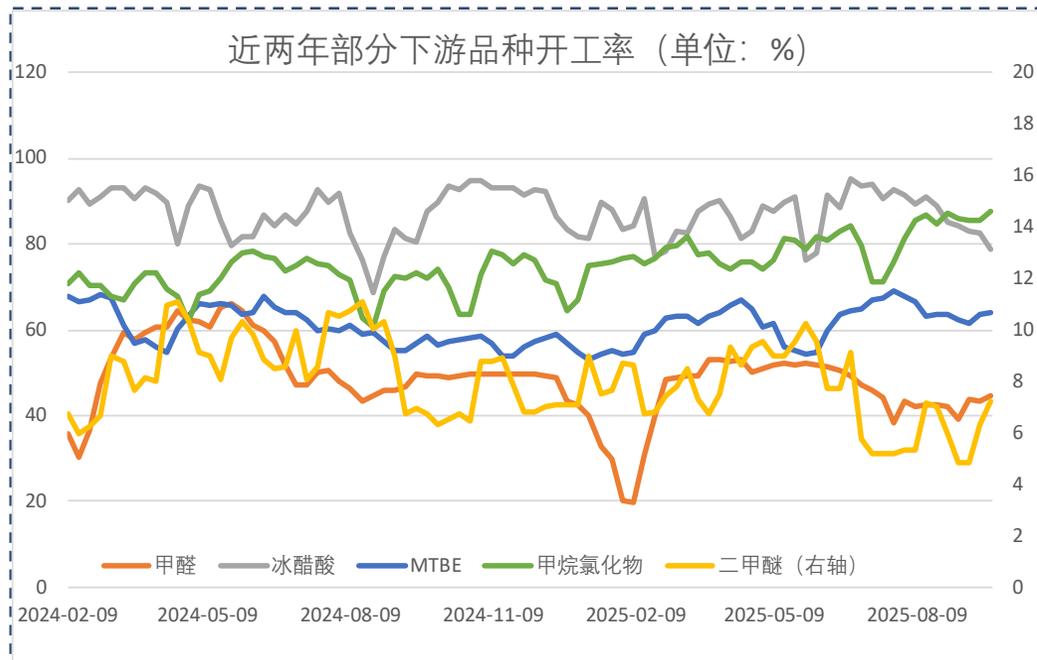
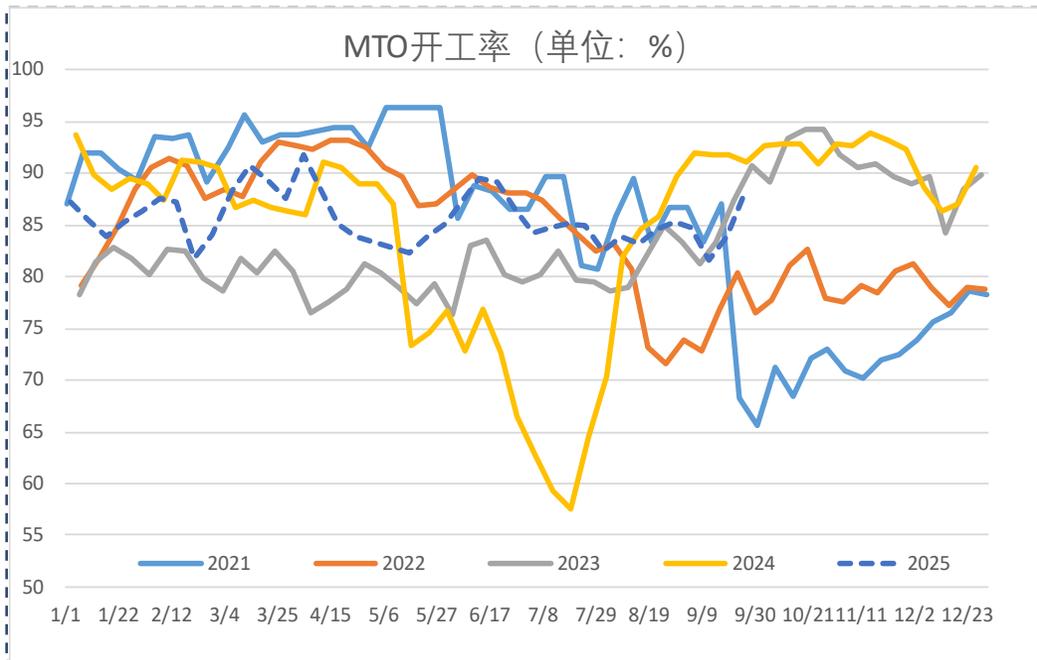
甲醇供应端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止9月25日，甲醇开工率82.53%，环比增加2.62个百分点；产量在187.27万吨，较上期增加5.95万吨，环比增加3.28%。
- 本周涉及回归装置：贵州赤天化、内蒙新奥等，总共恢复产能约为360万吨/年；检修装置：本周暂无新增。
- 下周新疆兖矿、晋煤华昱等装置计划恢复，恢复产能约为200万吨/年；下周暂无新增检修计划。

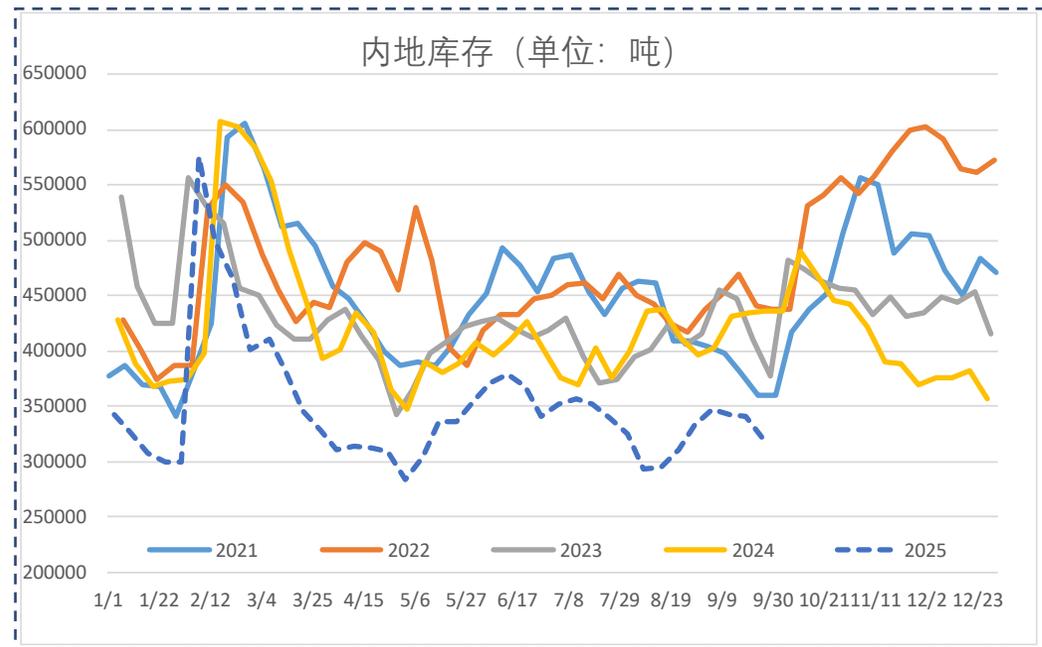
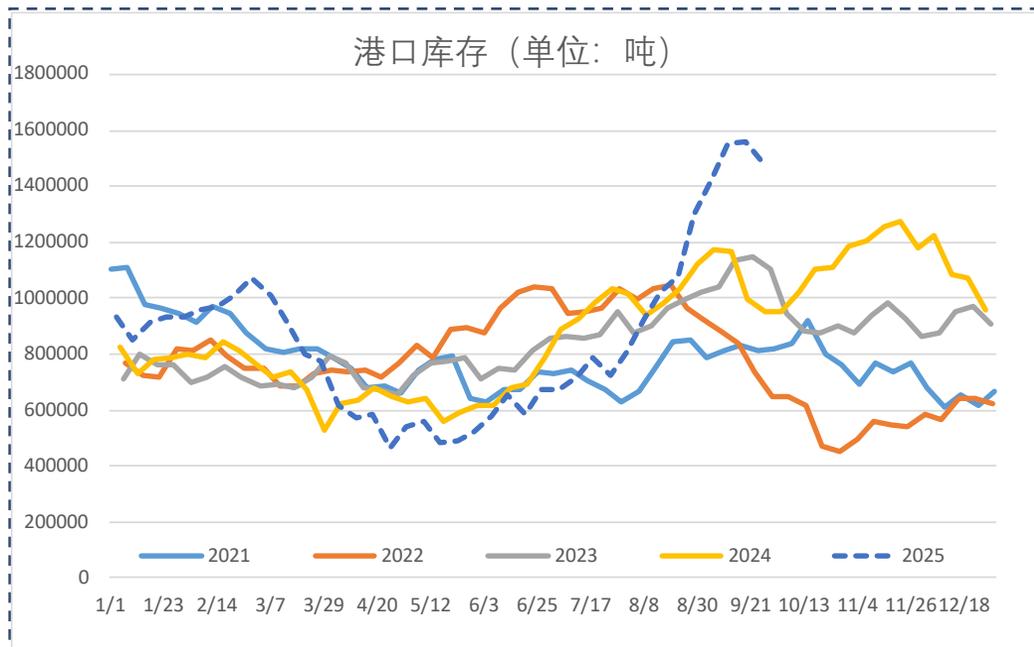
甲醇需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- MTO受宁夏宝丰三期重启提振开工率环比增加4.38个百分点, 但同时配套甲醇装置预计今日开车, 短期带来的烯烃外采缺口或将收窄。
- 传统下游整体开工率表现较好, 逐渐从往年低位反弹上行, 需关注”银十“旺季带来的需求增量延续性。

甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止9月24日, 港口库存149.22万吨, 较上期减少6.56万吨, 环比减少4.2%, 内地企业库存31.99万吨, 较上期减少2.05万吨, 环比减少6.03%。
- 库存双双减少, 主要原因是节前下游积极备货, 企业出货较顺畅。港口虽小幅去库, 但仍位于150万吨高位附近, 且目前备货节奏已逐渐放缓, 对去库的支持延续性有待考量, 进口何时减量才是解决高库存问题的关键点所在。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤ 供应方面，截止9月25日，甲醇开工率82.53%，环比增加2.62个百分点；产量在187.27万吨，较上期增加5.95万吨，环比增加3.28%。本周涉及的装置检修量小于回归量，故产量与开工率均上升。港口库存149.22万吨，较上期减少6.56万吨，环比减少4.2%，内地企业库存31.99万吨，较上期减少2.05万吨，环比减少6.03%。库存双双减少，主要原因是节前下游积极备货，企业出货较顺畅。港口虽小幅去库，但仍位于150万吨高位附近，且目前备货节奏已逐渐放缓，对去库的支持延续性有待考量，进口何时减量才是解决高库存问题的关键点所在。需求方面，MTO受宁夏宝丰三期重启提振开工率环比增加4.38个百分点，但同时配套甲醇装置预计今日开车，短期带来的烯烃外采缺口或将收窄。传统下游整体表现较好，节前备货积极，开工率逐渐从往年低位反弹上行，但目前备货节奏已逐渐放缓，需关注“银十”旺季带来的需求增量延续性。

短期：节前备货采购积极促进库存双双减少，但高库存压力并没有有效缓解，甲醇受宏观情绪影响略有波动，上方反弹空间被高库存持续压制，区间震荡思路。

中长期：甲醇供应端压力持续，需求支撑稳健，甲醇多空博弈，关注“银十”旺季需求的实际兑现情况及伊朗限气预期的影响。

下周关注点及风险预警：甲醇高库存压力、下游需求兑现程度、宏观市场情绪

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。