



能化板块周度报告

新纪元期货研究 20251114

张伟伟 从业资格证号：F0269806
投资咨询证号：Z0002796

鲍玉虹 从业资讯证号：F03149670

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

1

11月12日晚间，OPEC公布最新月报，预计2025年美国、加拿大等非OPEC+国家原油产量将增加80万桶/日，2026年将进一步增产60万桶/日；将2026年全球对OPEC+的原油需求预测下调10万桶/日至4300万桶/日。若OPEC+维持10月4302万桶/日的产量水平，2026年全球原油市场将出现2万桶/日的小幅过剩，这一预期与此前形成明显反差，10月报告曾预测供应短缺5万桶/日，9月报告更是预计短缺规模达70万桶/日。

2

EIA 11月报告继续上调美国产量预期，预计2025年美国原油产量为1359万桶/日（此前为1351万桶/日），预计2026年美国原油产量为1358万桶/日（此前为1351万桶/日）。报告指出，全球原油产量增速快于需求增速，2026年全球原油库存将呈现增加态势。

3

IEA月报称，随着OPEC+产油国及其竞争对手提高产量，需求增长放缓，明年全球石油市场将面临更大规模的过剩，多达409万桶/日。这过剩量相当于近4%的全球石油需求，这远高于其他分析师的预测。

4

EIA数据显示，截至11月7日当周，美国商业原油库存量4.27581亿桶，比前周增长641.3万桶；美国汽油库存总量2.05064亿桶，比前一周下降94.5万桶；馏分油库存量为1.10909亿桶，比前一周下降63.7万桶。当周美国原油日均产量1386.2万桶，比前周日均产量增加21.1万桶，比去年同期日均产量增加46.2万桶；炼油厂开工率89.4%，比前一周增长3.4个百分点。

5

乌克兰武装部队总参谋部11月13日通报称，为削弱俄军进攻能力，乌军当天使用包括无人机以及“火烈鸟”等自产导弹在内的综合打击手段袭击了俄军油库、防空雷达站、前沿指挥所等多个重要目标。11月12日俄方称愿意在伊斯坦布尔恢复俄乌谈判，但乌方表示年底前停止和谈。美俄乌谈判重启时间未定，俄罗斯供应风险持续为油价提供支撑。

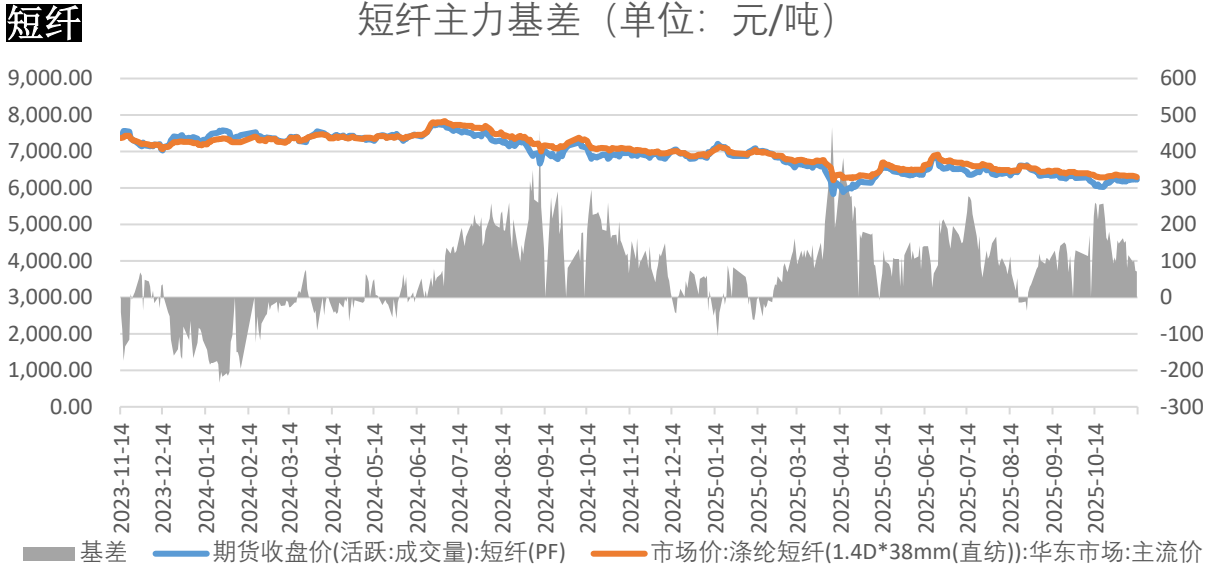
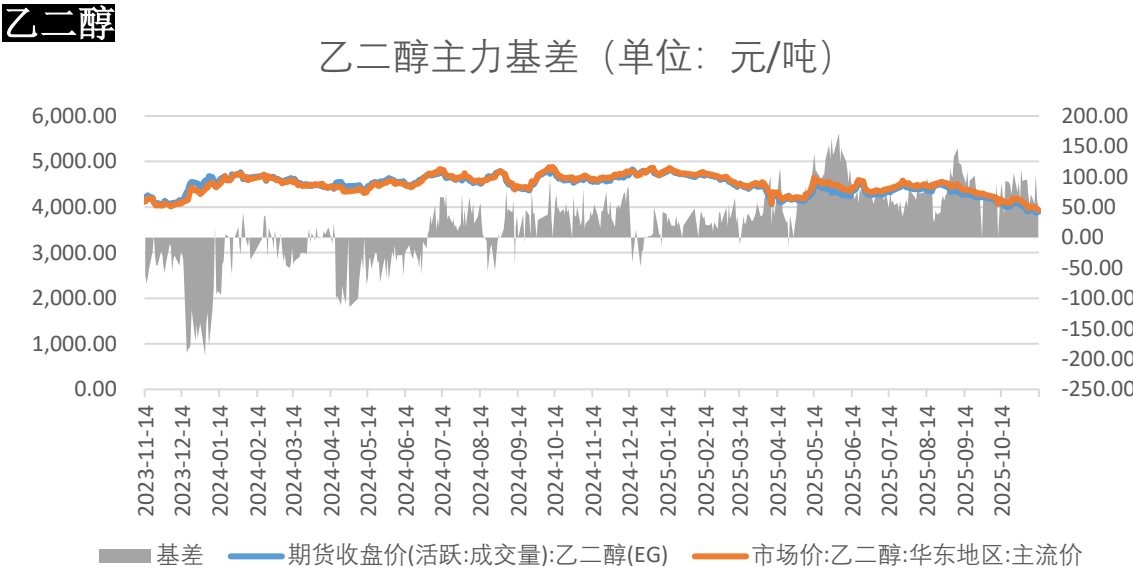
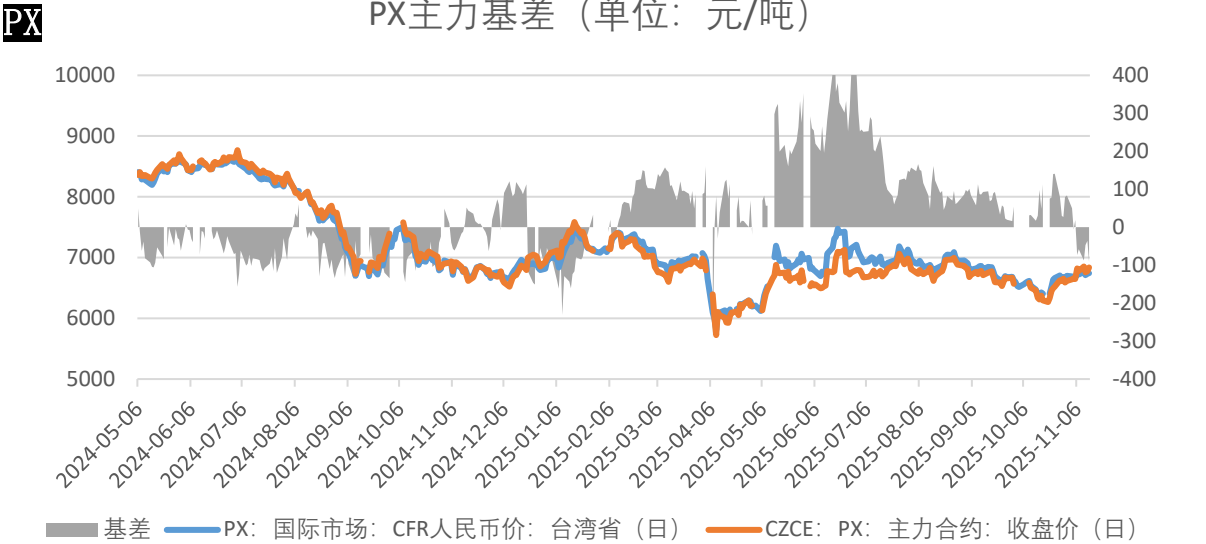
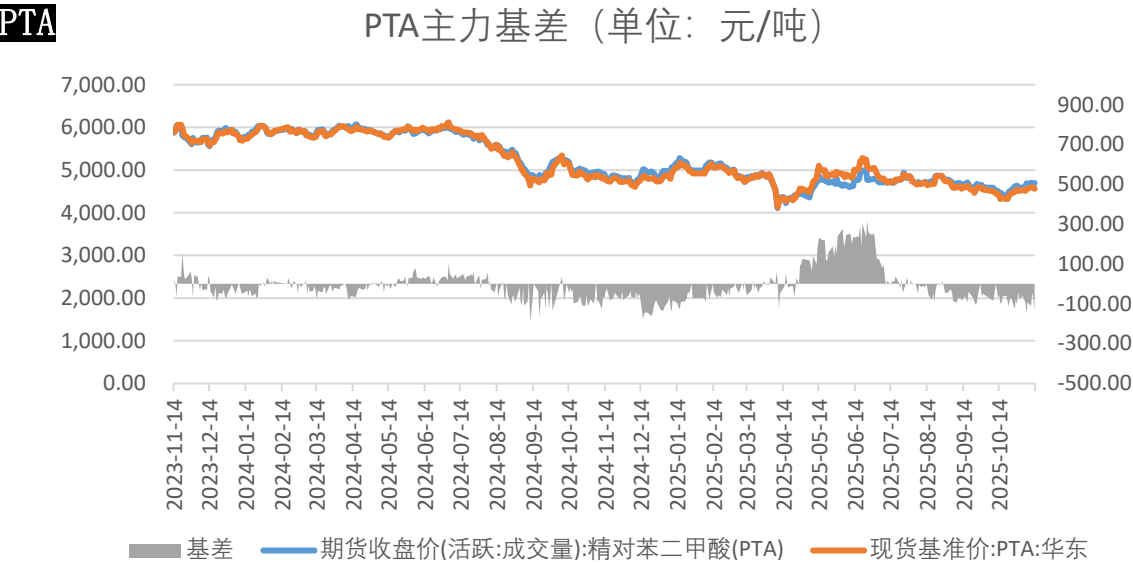
6

摩根大通周四表示，由于美国对俄罗斯石油公司和卢克石油的制裁导致卸货速度放缓，约有140万桶/日的俄罗斯石油（接近该国海运出口潜力的三分之一）正加入滞留油轮的石油中。该行还表示，在接收受制裁公司供应石油的截止日期11月21日之后，卸货可能变得更具挑战性。

聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/11/13	2025/11/6	周变动	周环比	现货价格	2025/11/13	2025/11/6	周变动	周环比
WTI原油连续（美元/桶）	58.86	59.5	-1	-1.08%	石脑油（美元/吨）	569.13	575.75	-6.62	-1.15%
PX601（元/吨）	6836	6820	16	0.23%	PX CFR：台湾省（元/吨）	6743.99	6746.69	-2.70	-0.04%
TA601（元/吨）	4700	4688	12	0.26%	PTA现货基准价（元/吨）	4565	4540	25	0.55%
EG601（元/吨）	3892	3924	-32	-0.82%	乙二醇华东主流价（元/吨）	3943	3978	-35	-0.88%
PF602（元/吨）	6224	6274	-50	-0.80%	涤纶短纤华东主流价（元/吨）	6295	6325	-30	-0.47%
PR601（元/吨）	5724	5736	-12	-0.21%	聚酯瓶片华东主流价（元/吨）	5720	5730	-10	-0.17%
基差	2025/11/13	2025/11/6	周变动		涤纶长丝价格	2025/11/13	2025/11/6	周变动	周环比
PX基差（元/吨）	-92.01	-73.31	-18.70		POY150D/48F（元/吨）	6600	6500	100.00	1.54%
PTA基差（元/吨）	-135	-148	13		FDY150D/96F（元/吨）	6825	6725	100.00	1.49%
乙二醇基差（元/吨）	51	54	-3		DTY150D/48F（元/吨）	7850	7800	50.00	0.64%
短纤基差（元/吨）	71	51	20						
聚酯瓶片基差（元/吨）	-4	-6	2						

近两年聚酯板块基差变化情况

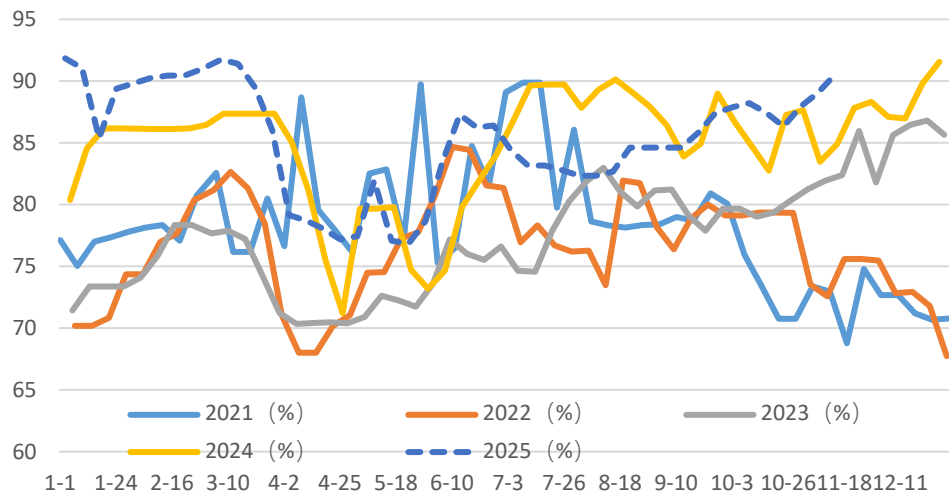


PX: 暂无装置变动计划, 下周供应保持平稳

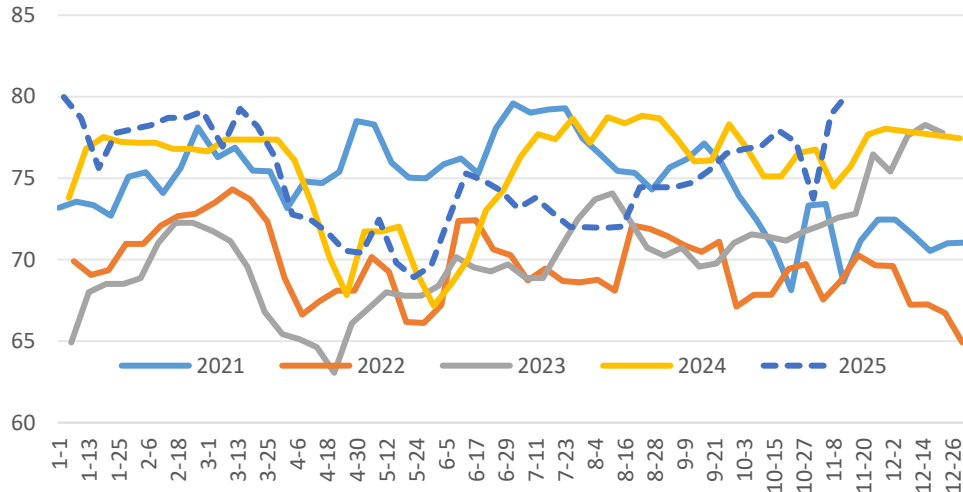


新纪元期货

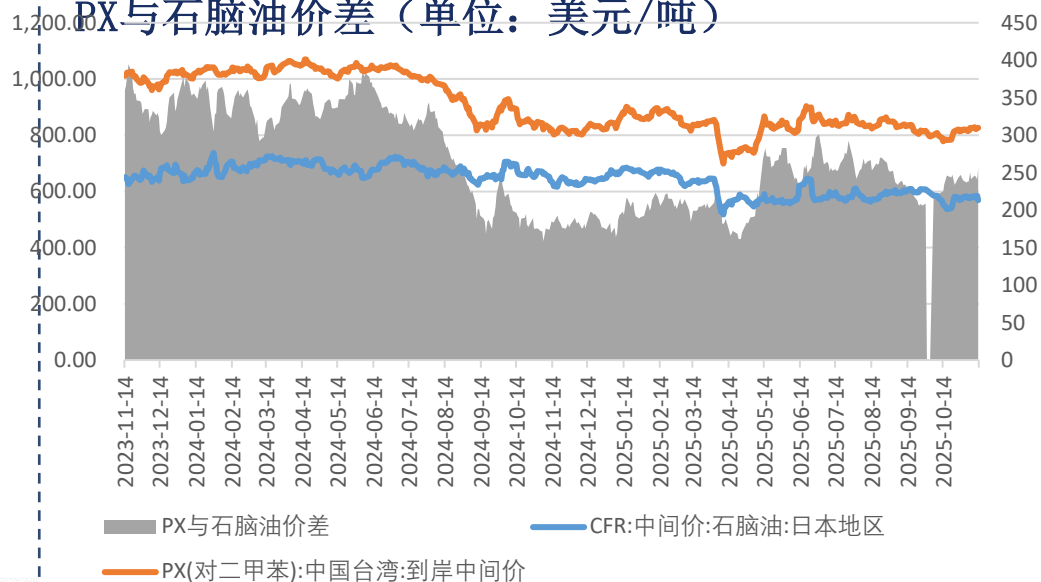
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)

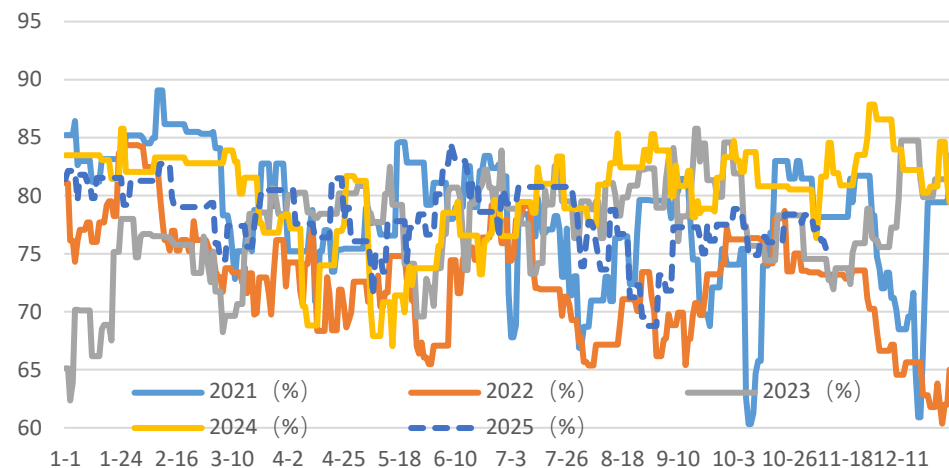


- 上周大连福佳一套70万吨装置重启带来一定增量, 本周国内PX供应小幅增加。截止11月14日, 国内PX周均产能利用率90.49%, 环比上周+1.46%; PX产量为75.89万吨, 环比上周+1.65%。
- 本周亚洲PX负荷回升。截止11月14日, 亚洲PX周度平均产能利用率80.21%, 环比+1.31个百分点。
- 下周暂无装置变化计划, 预计PX周度供应保持平稳。不过美国有PX装置计划外停机, 导致芳烃紧张, 给国内市场带来一定支撑。

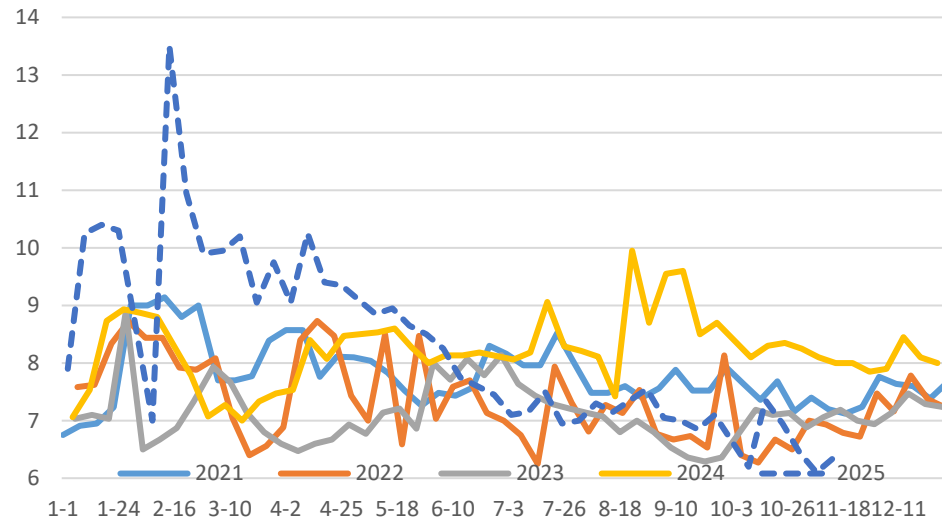
数据来源: 同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：装置检修有所增多，下周供给端有减量

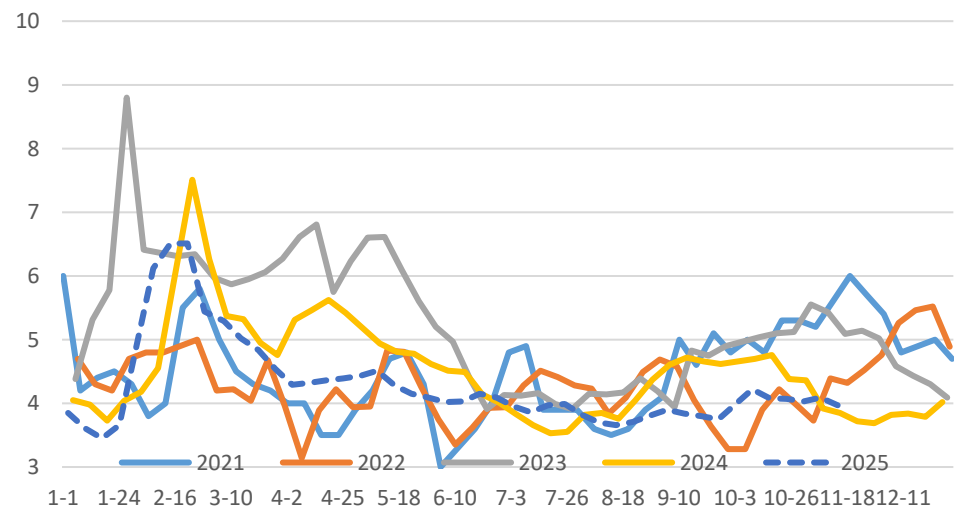
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）



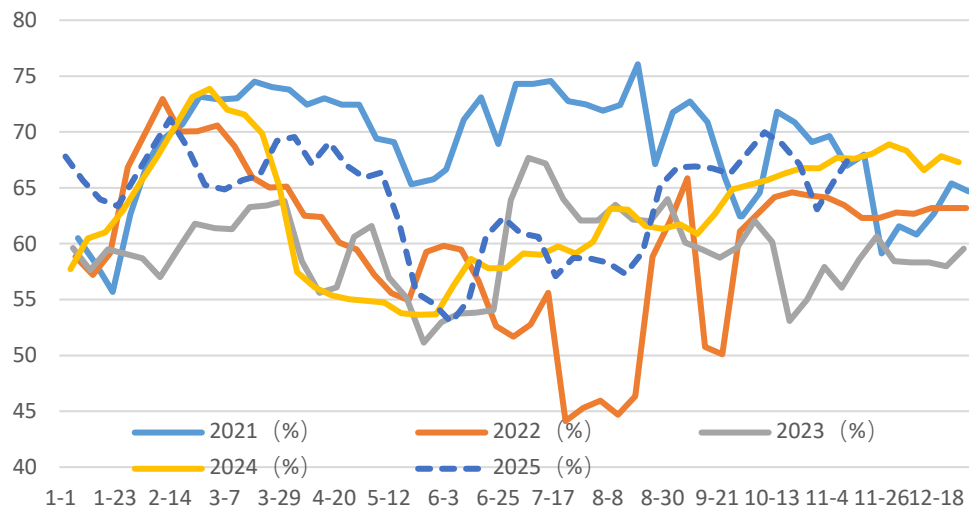
- 周内四川能投停车检修，福海创小幅降负，本周PTA供应小幅下降。截至11月14日，国内PTA周产能利用率76.18%，较上周-1.51个百分点；周产量145.07万吨，较上周-3.41万吨。
- 本周PTA社会库存小幅去库，截至11月14日，PTA厂内库存可用天数3.97天（-0.12天），聚酯工厂PTA库6.35天（+0.25天），PTA社会库存量约在315.61万吨（-0.47万吨）。
- 下周华东仍有装置有检修计划，供给端有缩量，后续密切关注具体装置检修落实情况。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

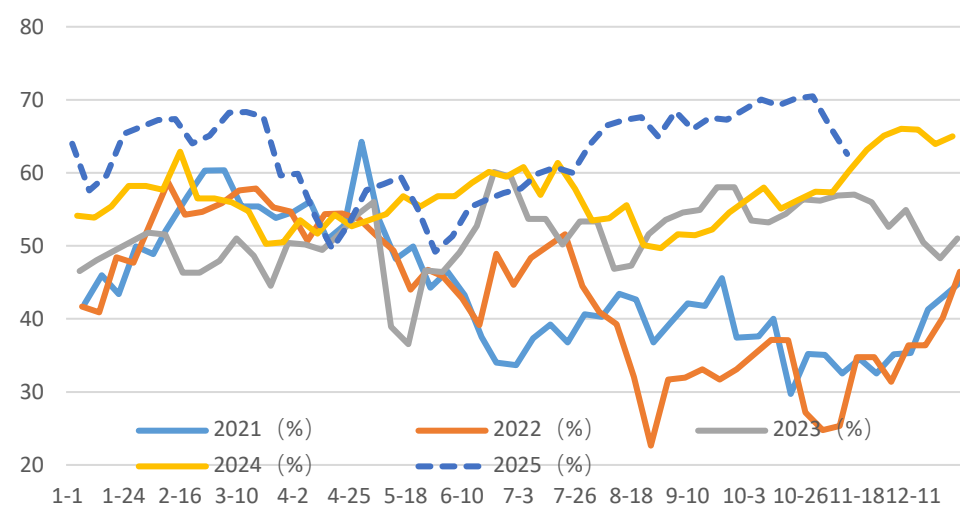
乙二醇：煤制装置检修及故障停车，

下周供应预期小幅回落

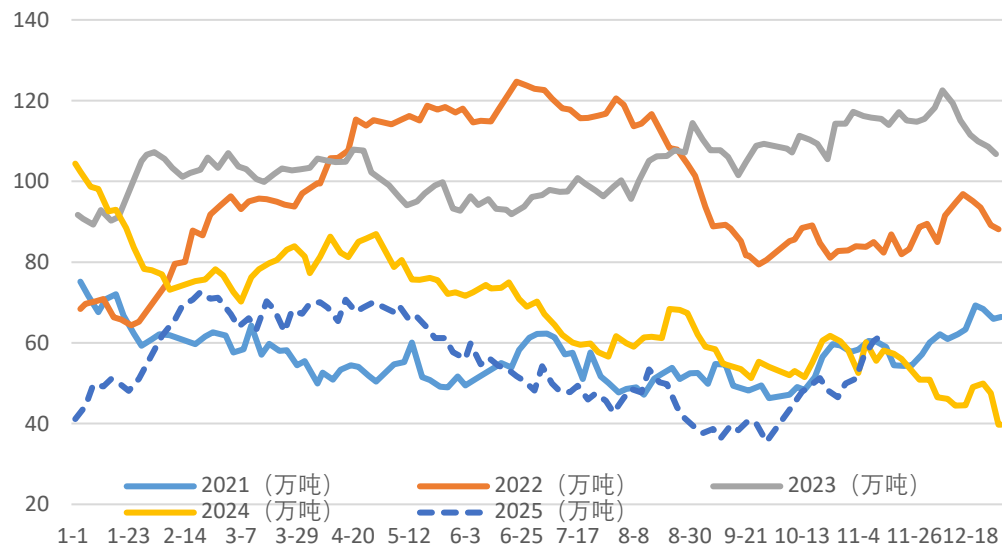
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



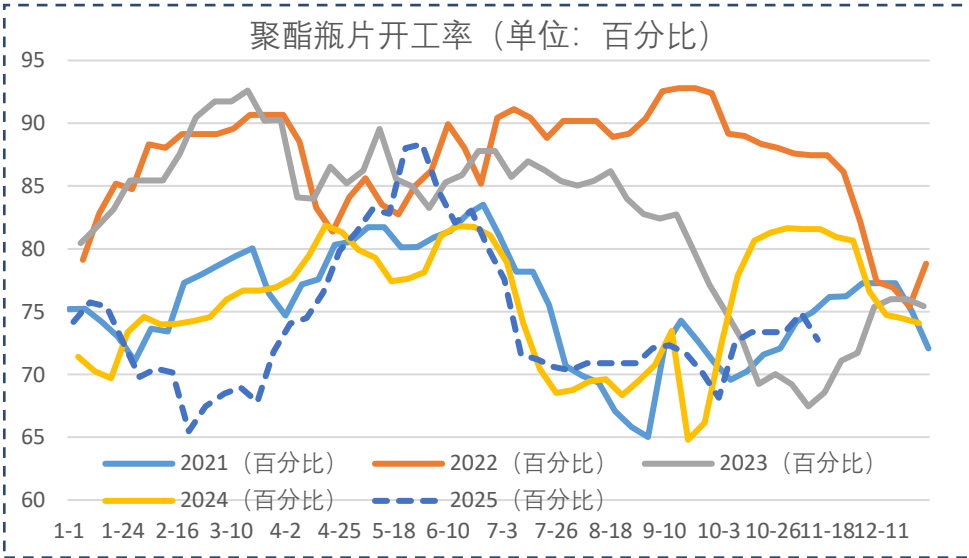
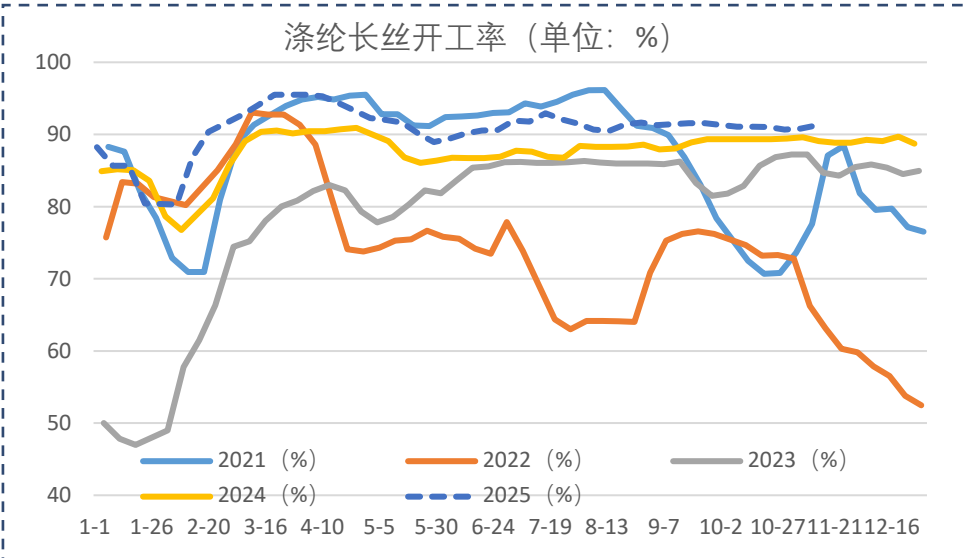
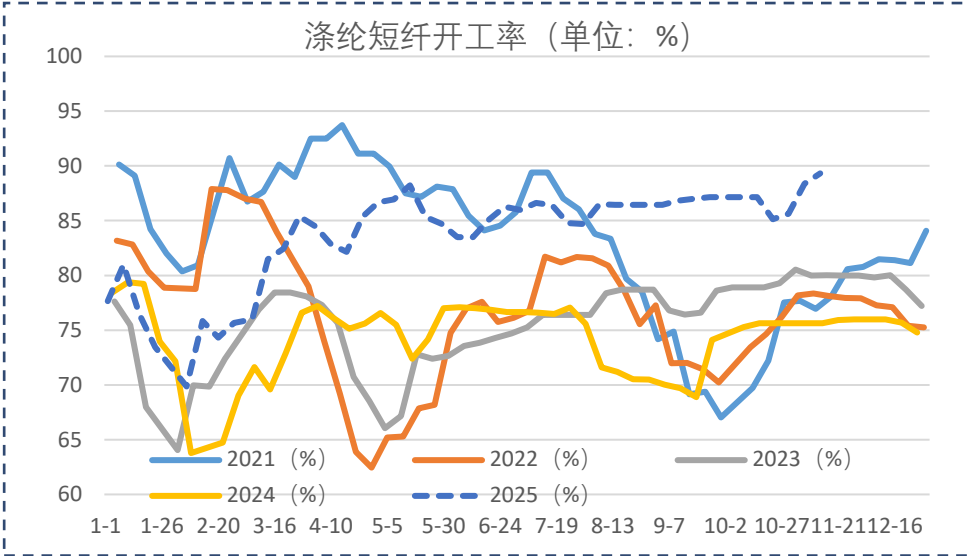
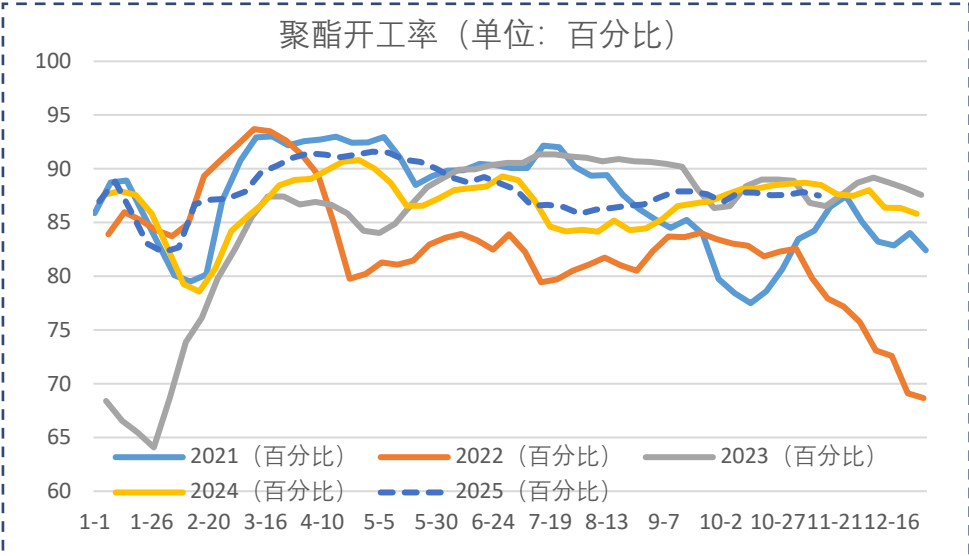
乙二醇港口库存（单位：万吨）



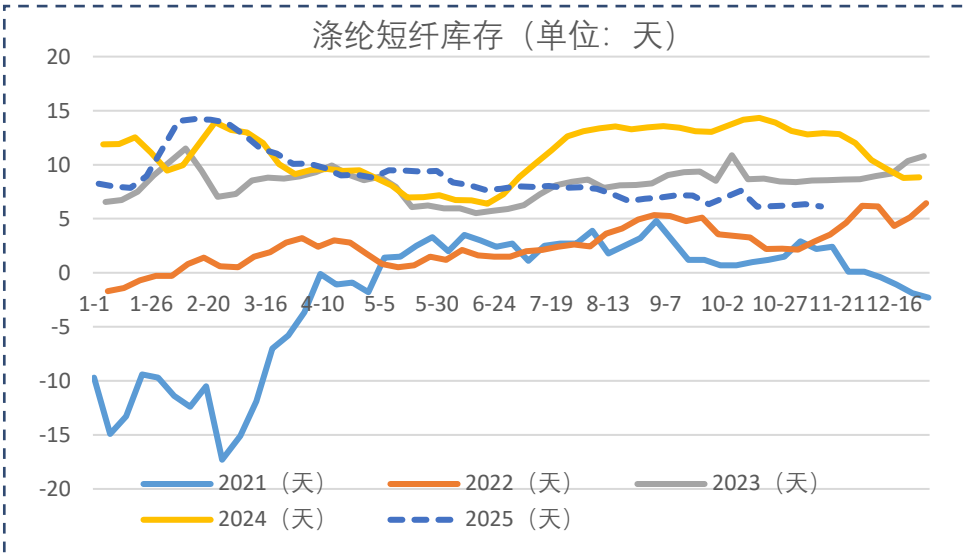
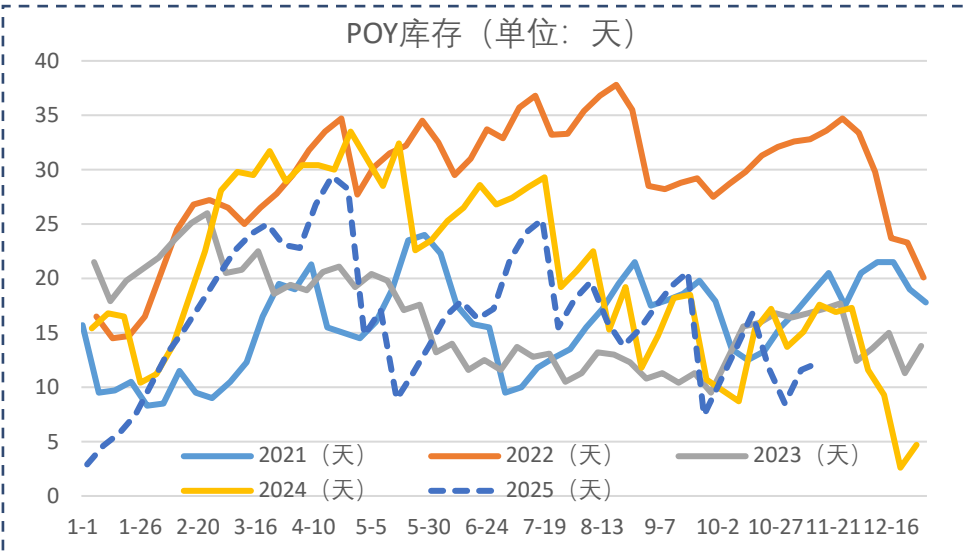
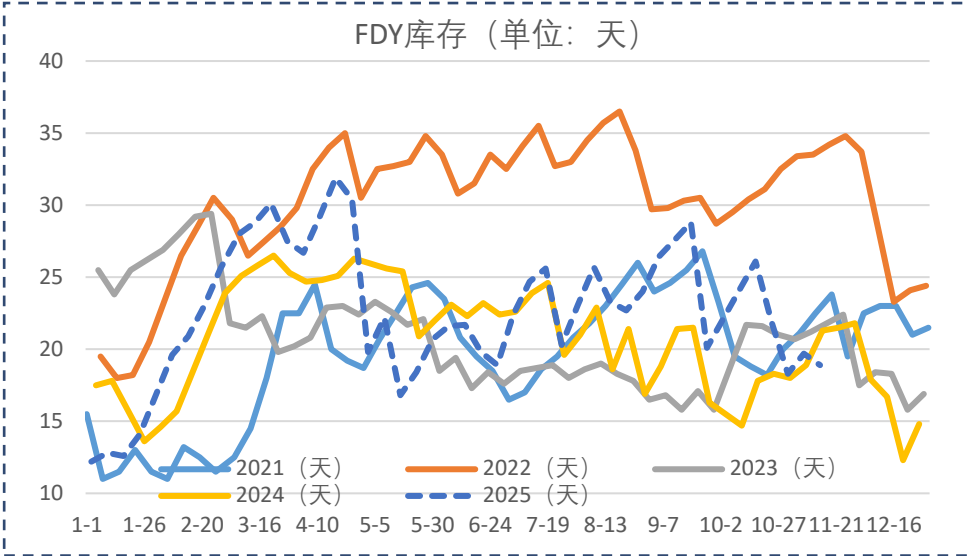
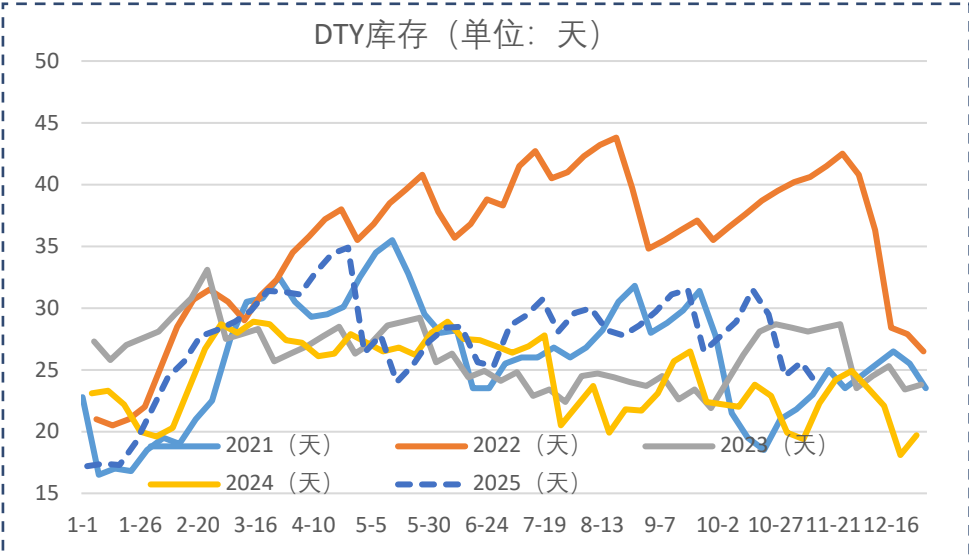
- 周内中化学延续检修，陕煤集团一条线检修至年底，镇海炼化2#重启，本周国内乙二醇供应窄幅变化。截止11月14日，国内乙二醇周均产能利用率66.01%（+0.13个百分点），其中一体化装置产能利用率68.03%（+2.4个百分点），煤制乙二醇产能利用率62.58%（-3.70个百分点）；周度产量41.37万吨（+0.07万吨）。11月13日，中盐红四方30万吨装置故障停车，广西华谊20万吨装置检修两周，11月20日濮阳永金20万吨装置计划重启，下周国内供应预期小幅回落。
- 本周港口库存继续累库。截至11月13日，华东港口库存总量61.8万吨，较上周四增加5.4万吨，较本周一增加1.3万吨。下周港口到货小幅变化，聚酯需求刚性，港口累库节奏略有放缓。

数据来源：同花顺-钢联-新纪元期货研究

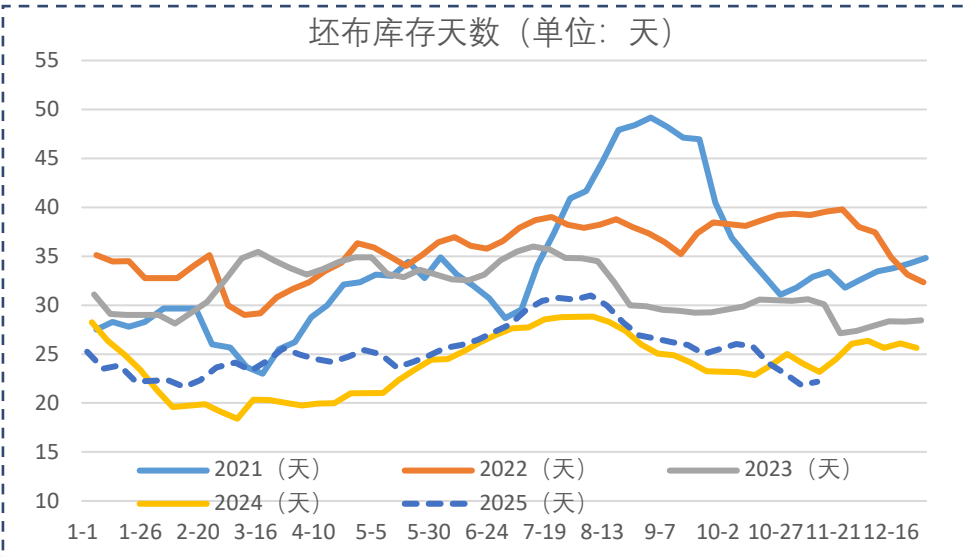
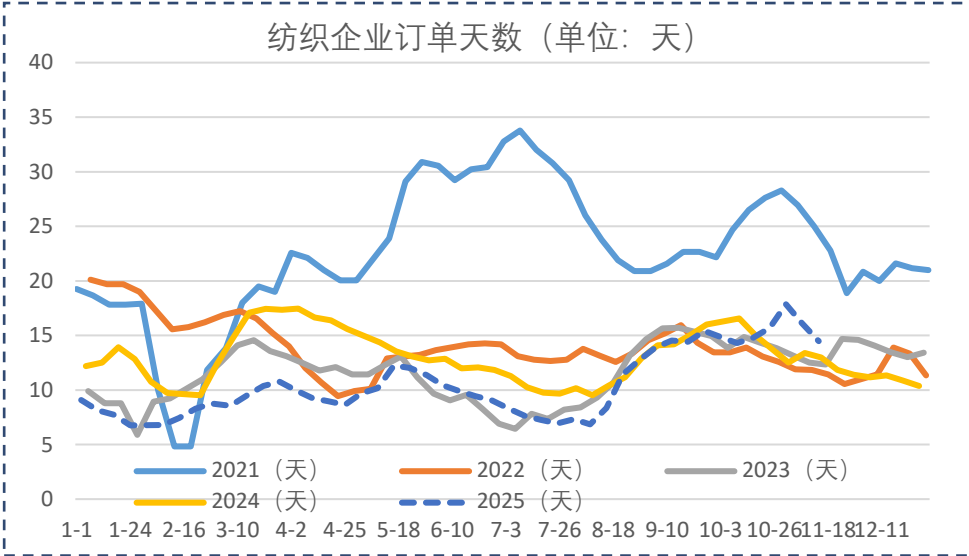
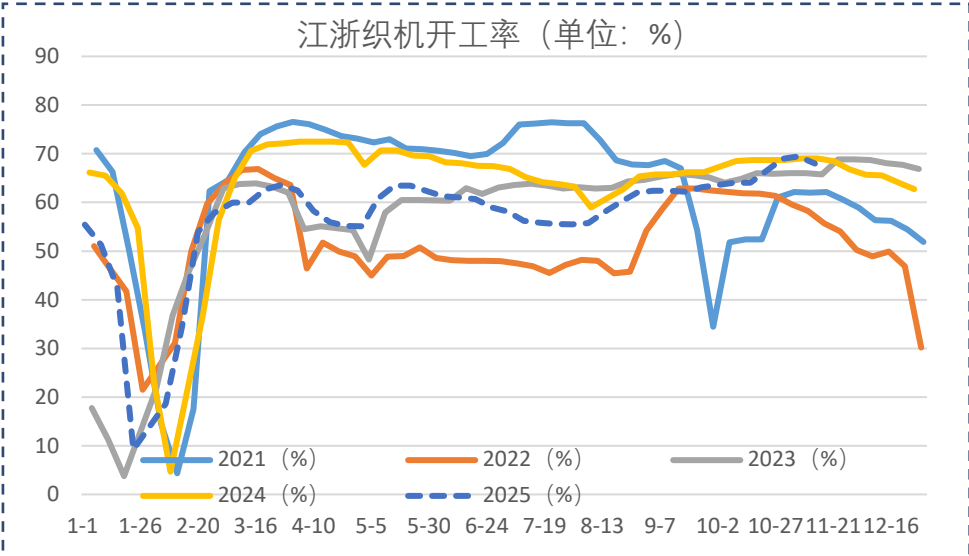
聚酯端：周度平均开工87.52%，环比下降0.28个百分点



聚酯库存：短纤及长丝小幅去库



终端：订单继续下滑，江浙织机负荷下降



- 截止11月14日，江浙织机开工率67.99%（-1.46）；
- 中国织造样本企业订单天数14.49天（-1.61天）；
- 坯布库存天数22.17天（0.34天）。

策略推荐

重点品种单周总结:

原油方面，三大机构月报均释放供应过剩信号，对原油形成极大压制作用。但俄罗斯供应风险难以解除，加之冬季取暖需求预期转旺，原油下方仍有底部支撑。多空博弈下，短期原油维持低位震荡态势，后续重点关注地缘局势演变。PX方面，上周大连福佳一套70万吨装置重启带来一定供应增量，但后期暂无装置变化计划，下周国内供应保持平稳；不过美国有PX装置计划外停机，导致海外芳烃紧张，给国内市场带来一定支撑。PTA方面，四川能投停车检修，福海创小幅降负，本周供应小幅下降；下周华东仍有装置有检修计划，供给端仍有减量，关注具体装置检修落实情况。乙二醇方面，中化学延续检修，陕煤集团一条线检修至年底，镇海炼化2#重启，本周国内乙二醇供应窄幅变化；11月13日中盐红四方故障停车，广西华谊检修两周，下周国内供应预期小幅回落，进口保持平稳。需求方面，大沃检修时间未定，但金桥计划重启，宇欣计划投产，下周聚酯产量小幅提升；但终端订单有所回落，织造负荷开始下降，需求端缺乏亮眼表现。

短期：PX供应压力不大，PTA供应预期收紧，聚酯需求维持稳定，短线PX及PTA表现相对坚挺；乙二醇供需结构略有好转，但整体驱动仍有限，走势相对弱于聚酯板块其他品种。不过终端负荷开始下降，仍需提防负反馈。

中长期：需求驱动不足，供应变化主导市场节奏，四季度聚酯板块走势分化，PX及PTA相对坚挺，乙二醇整体承压。

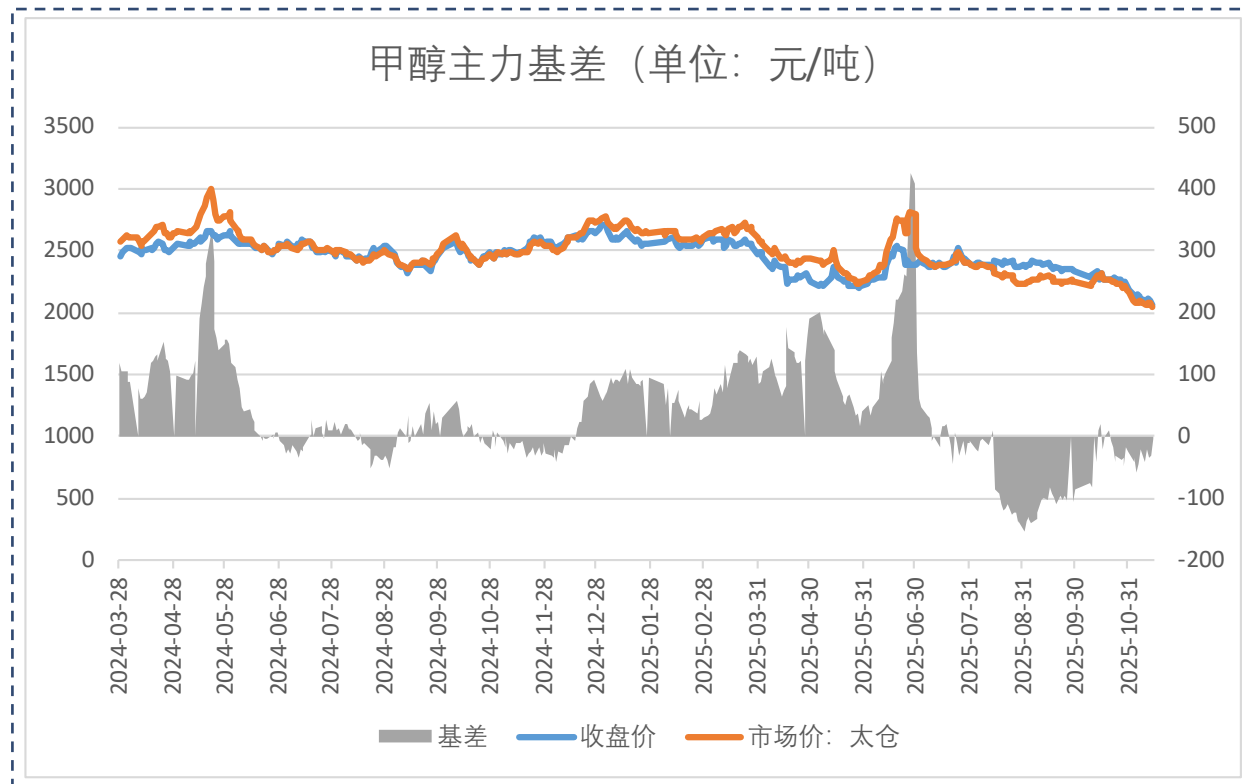
下周关注点及风险预警：俄乌局势变化，宏观市场情绪，上下游装置运行情况

甲醇数据周度报告

甲醇期现货及其下游价格走势

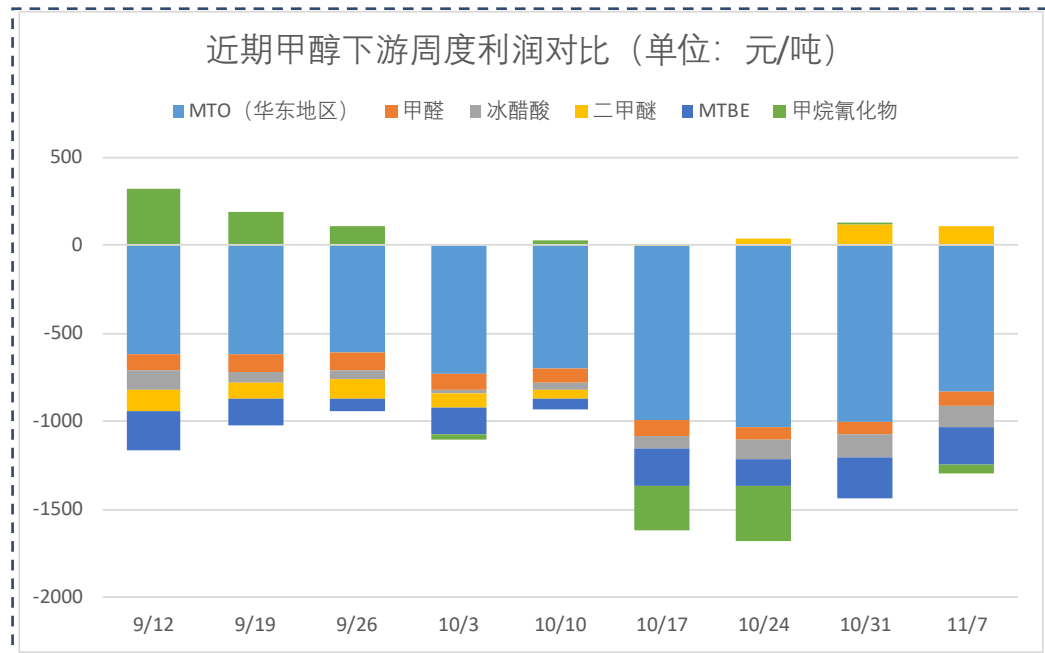
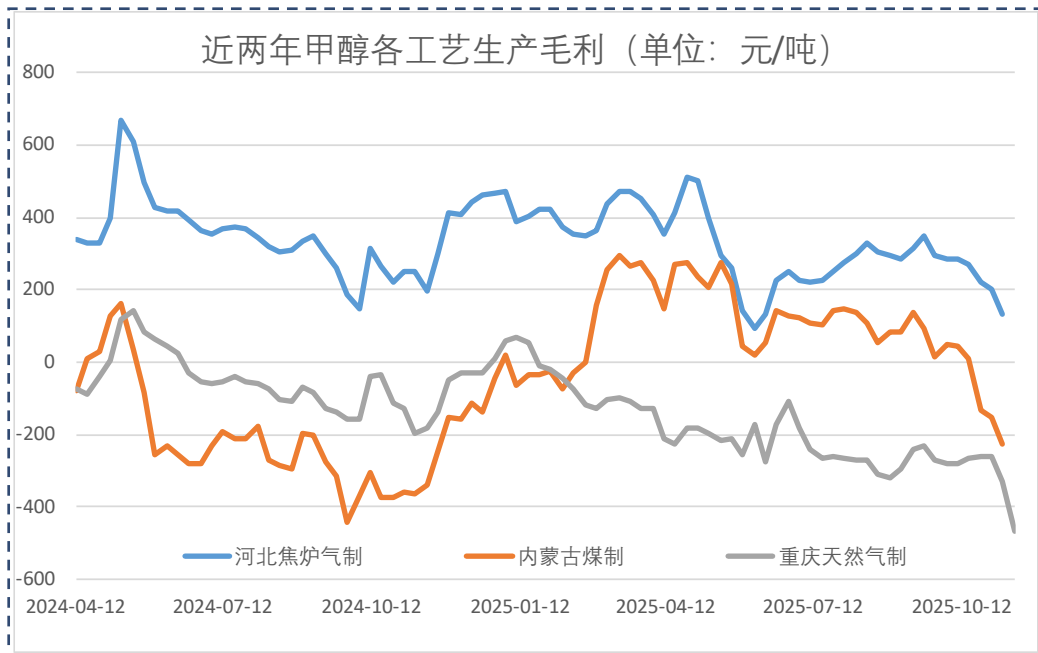
周总结		2025/11/14	2025/11/7	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2601	2055	2112	-57	-2.70%	元/吨
	基差	-5	-22	17	77.27%	元/吨
价格	甲醇（太仓）	2066	2087.2	-21.20	-1.02%	元/吨
	甲醇CFR	240.67	242	-1.33	-0.55%	美元/吨
下游	甲醛（山东）	981.25	992	-10.75	-1.08%	元/吨
	冰醋酸（江苏）	2292.5	2292	0.50	0.02%	元/吨
	二甲醚（河南）	3400	3400	0.00	0.00%	元/吨
	MTBE（山东）	4980	4985	-5.00	-0.10%	元/吨

甲醇近两年基差情况



数据来源：钢联 新纪元期货研究

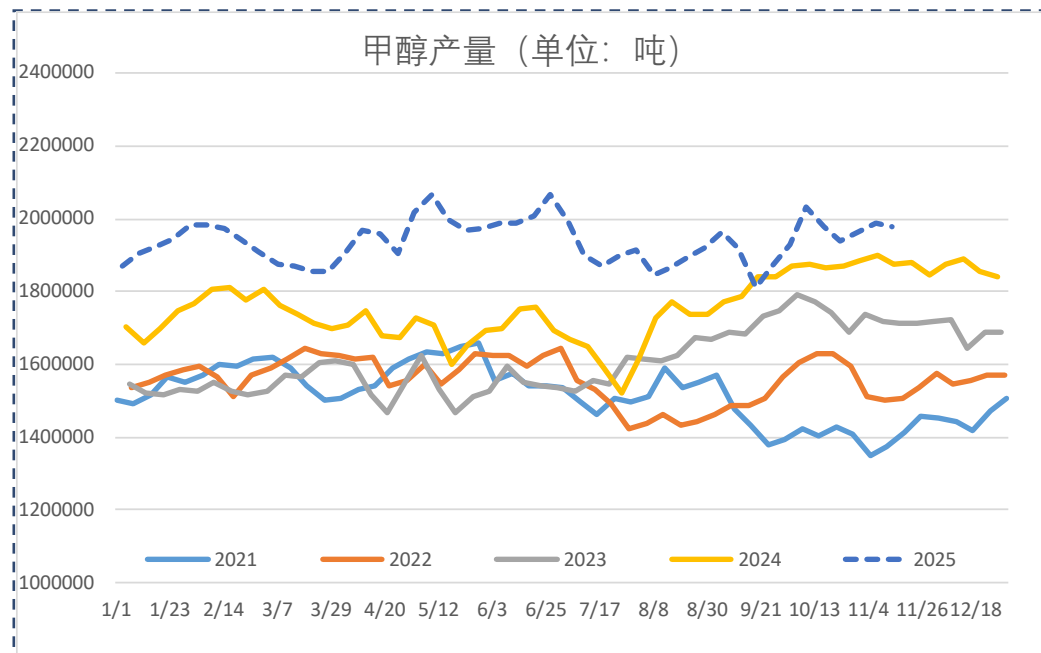
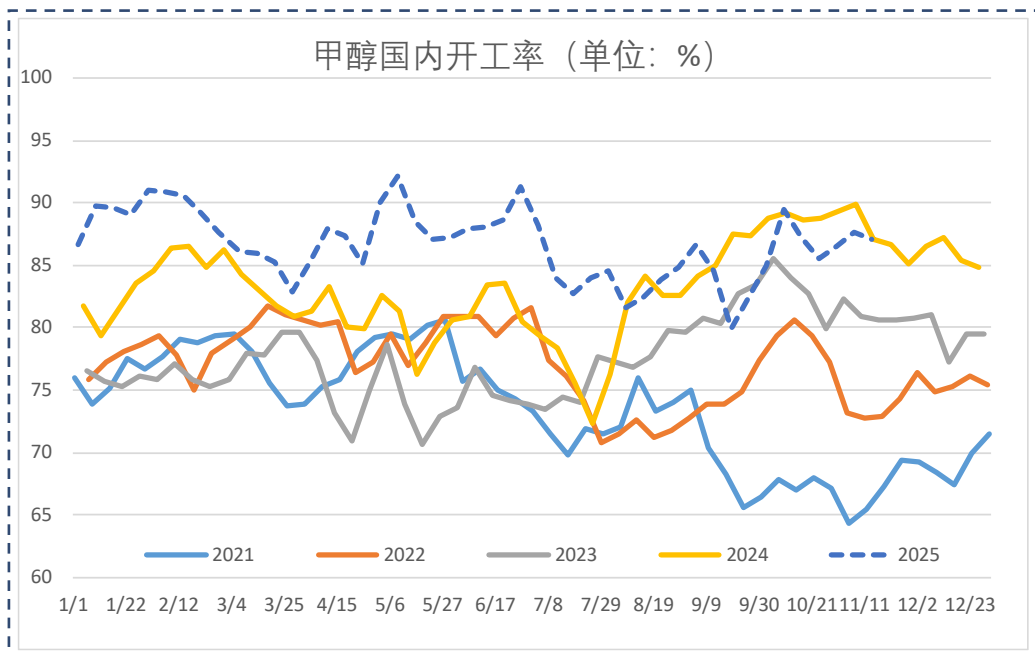
甲醇成本利润



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 本期各工艺利润持续走低。煤炭价格随季节性需求上涨，成本端价格抬升。同时供需偏弱，甲醇价格上涨力度有限，整体毛利收到挤压。
- MTO毛利有所回温，但仍处深度亏损状态，表现不佳；传统下游表现疲软，价格跌幅超过成本跌幅，延续亏损。

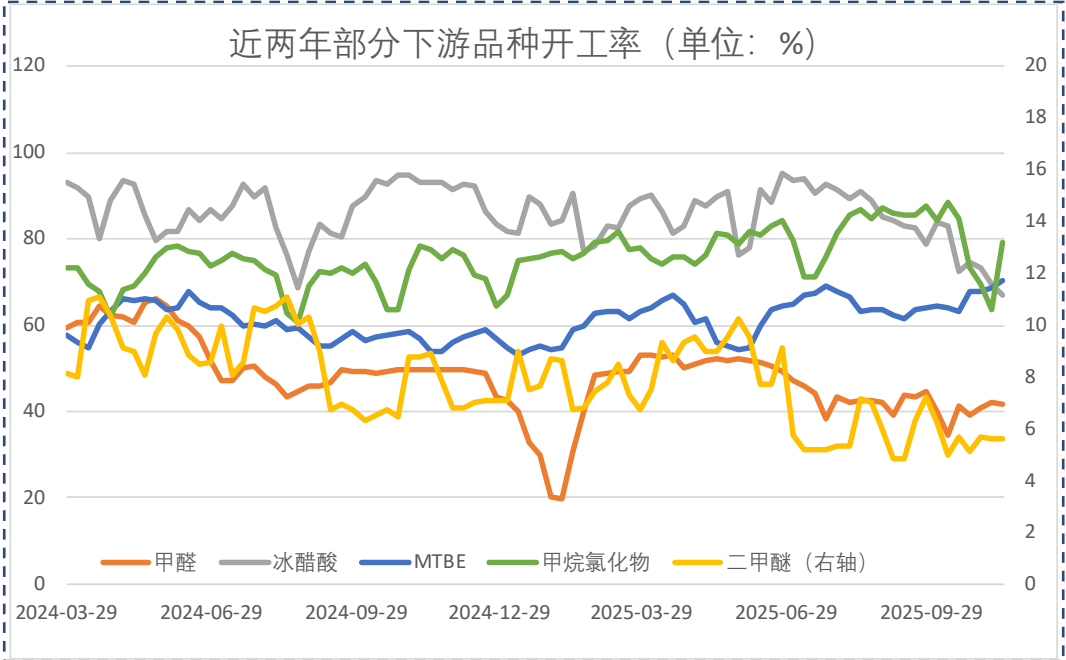
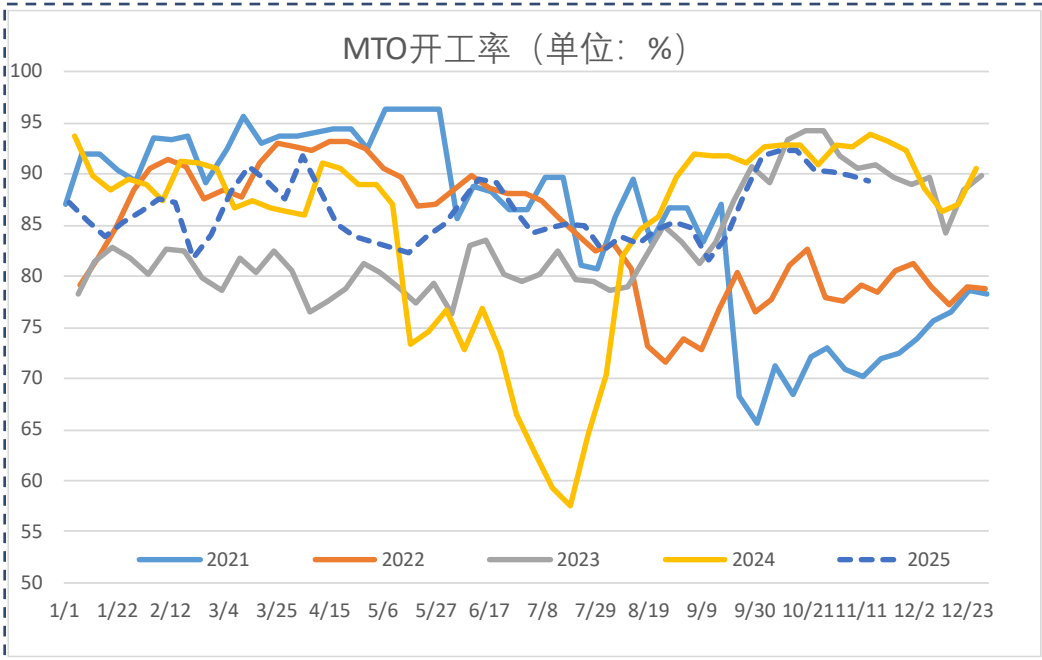
甲醇供应端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止11月13日, 开工率在87.08%, 环比减0.57个百分点; 国内产量197.6万吨, 较上期减少1.28万吨, 环比减0.65%。
- 本周涉及回归装置: 鑫东亨、江苏索普等, 总共恢复产能约为95万吨/年; 本周涉及检修或减产装置: 内蒙古和百泰、新疆两套装置等, 总共损失产能约为100万吨/年。
- 下周榆林凯越、国泰新华等装置计划恢复, 恢复产能约为90万吨/年; 下周暂无新增检修计划。

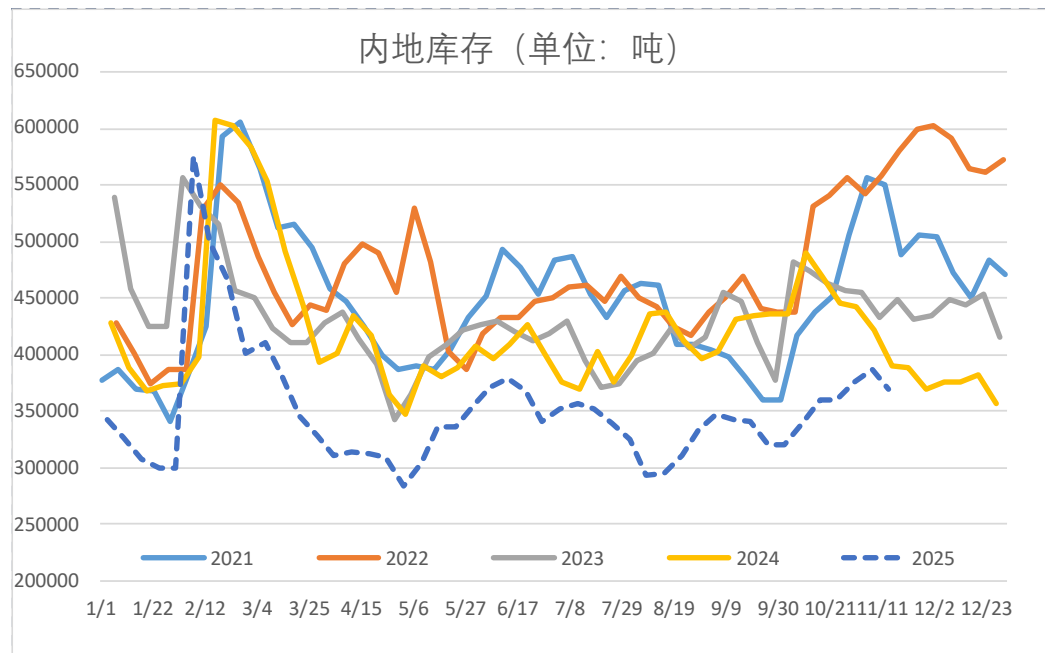
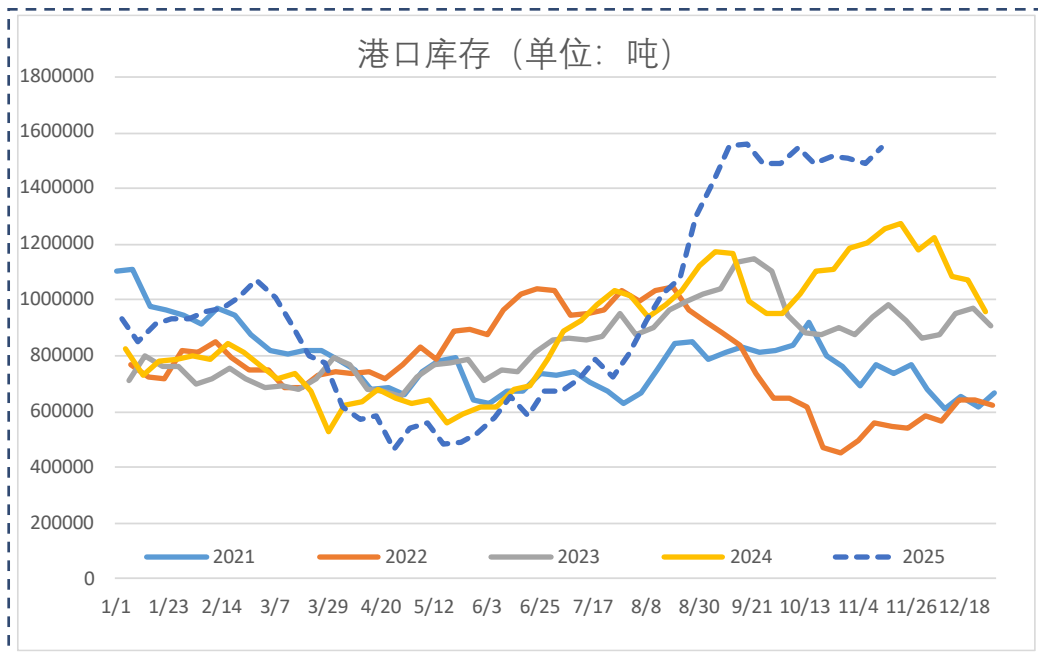
甲醇需求端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 本期山东恒通如期进入检修，MTO开工率延续下降趋势，近期无检修计划，下期开工负荷或持稳，但12月宁波富德有大修预期，需求支撑较弱。
- 传统下游方面，除氯化物、MTBE随装置回归开工负荷上涨外，冰醋酸装置恢复不及预期，甲醛装置降负运行，大部分下游延续下跌趋势。

甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止11月12日, 港口库存在154.36万吨, 较上期增加5.65万吨, 环比增3.8%, 内地库存在36.93万吨, 较上期减少1.71万吨, 环比减4.44%。
- 国外装置开工负荷高位运行, 短期进口未见减量, 港口延续累库态势; 内地受前期内蒙装置故障停车影响, 对应烯烃缺口扩大, 西北库存持续去化。甲醇内地强于港口, 区域市场持续分化。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤截止11月13日，开工率在87.08%，环比减0.57个百分点；国内产量197.6万吨，较上期减少1.28万吨，环比减0.65%。本周涉及的装置损失量大于恢复量，故产量与开工率均小幅下降。截止11月12日，港口库存在154.36万吨，较上期增加5.65万吨，环比增3.8%；内地库存在36.93万吨，较上期减少1.71万吨，环比减4.44%。国外装置开工负荷高位运行，短期进口未见减量，港口延续累库态势；内地受前期内蒙装置故障停车影响，对应烯烃缺口扩大，西北库存持续去化。甲醇内地强于港口，区域市场持续分化。需求方面，山东恒通如期进入检修，MT0开工率延续下降趋势，近期无检修计划，下期开工负荷或持稳，但12月宁波富德有大修预期，需求支撑较弱。传统下游方面，除氯化物、MTBE随装置回归开工负荷上涨外，冰醋酸装置恢复不及预期，甲醛装置降负运行，大部分下游延续下跌趋势。

短期：高供应高库存弱需求格局难改，利空因素较强，跌破整数关口支撑后，甲醇或继续震荡下探。

中长期：港口库存拐点仍是市场的核心要点，重点关注伊朗限气落地带来的进口缩量；MT0于12月仍有新产能释放，若中长期信号向好，甲醇将具备企稳反弹的基础。

下周关注点及风险预警：甲醇高库存压力、烯烃外采缺口持续性、伊朗装置动态、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。