



能化板块周度报告

新纪元期货研究 20250919

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

1

俄罗斯能源设施受袭持续，但炼厂与各运输设施检修回归也较及时，Primorsk港于上周五受袭后当前已恢复石油装载，梁赞及伏尔加格勒等大炼厂设施也处于陆续回归恢复状态，地缘风险溢价有所回落。

2

美国上周初请失业金人数减少3.3万人，扭转了此前一周大幅上升的趋势，但随着劳动力供求均减少，就业市场已经趋软。美联储如期降息25个基点，随后鲍威尔在记者会上将此次降息定义为“风险管理”，被市场普遍解读为鹰派表态。若后续经济数据未有明显改善，可能引发市场对经济衰退的担忧。美联储暗示将在今年剩余时间内稳步降低借贷成本，以应对就业市场疲弱的迹象，市场担忧美国经济前景，

3

据央视新闻报道，当地时间18日，英国首相斯塔默与来访的美国总统特朗普在英国首相乡村官邸契克斯别墅举行联合新闻发布会。谈及俄乌局势时，特朗普表示，“俄罗斯总统普京让他失望了”，他原以为俄乌问题可能是最容易解决的问题，但其实它很复杂，他们将拭目以待乌克兰的谈判结果，特朗普称，如果油价下跌，“普京将别无选择，只能结束战争”。

4

近日中国下发第三批成品油出口配额，规模为839.5万吨，叠加前两批已发放额度，今年出口配额累计达4019.5万吨，与去年同期水平基本相当，但略低于此前市场普遍预期的900万吨。在出口配额偏紧、消费税抵扣比例下降、汽柴油消费逐步见顶等多重因素影响下，地方炼厂依然面临较大的盈利压力。

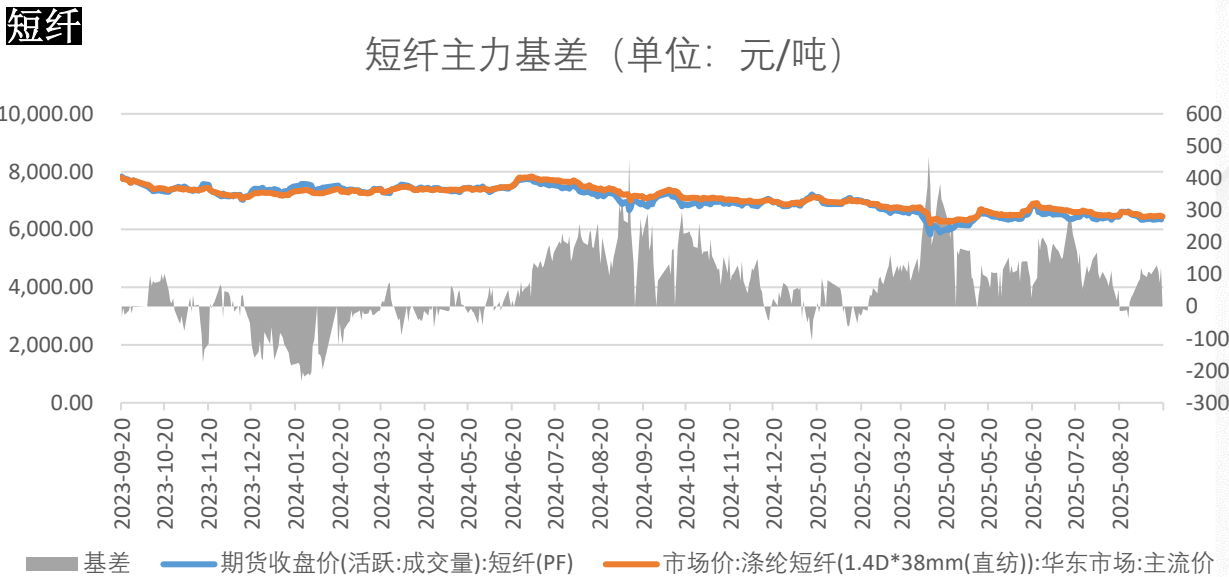
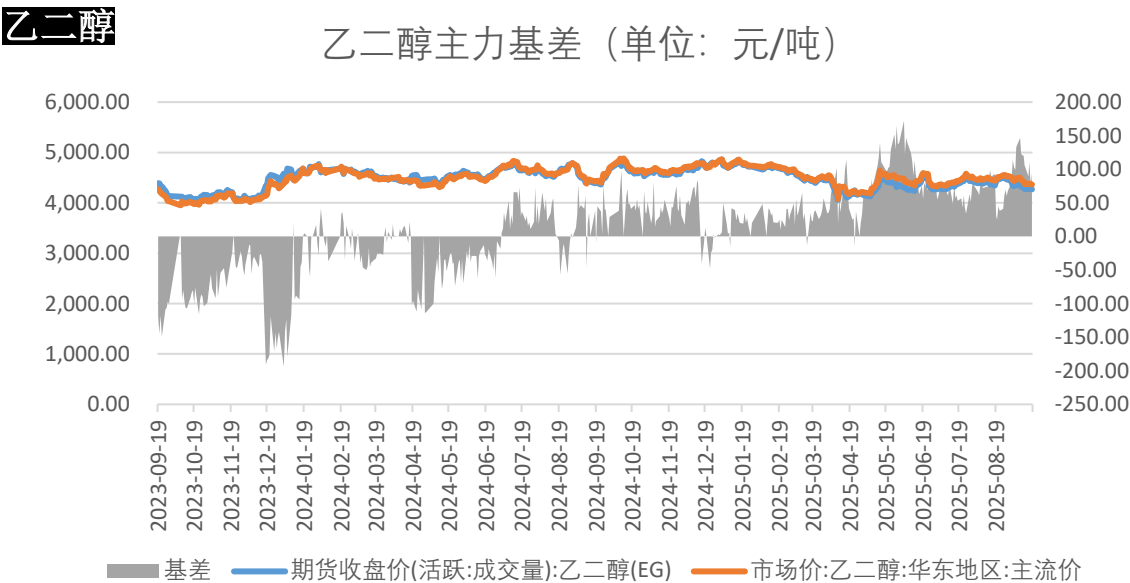
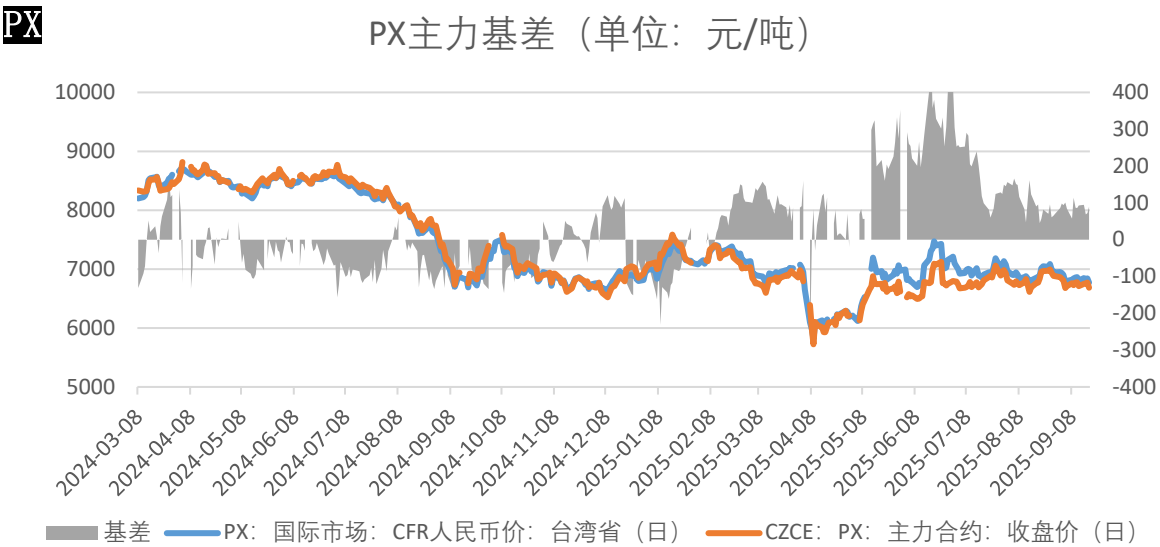
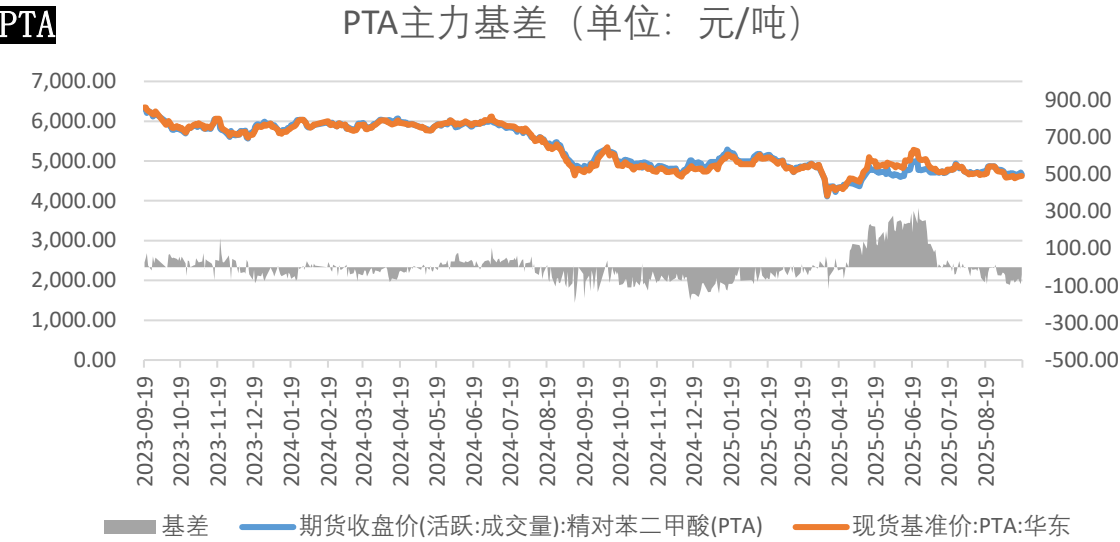
5

EIA数据显示，上周美国商业原油库存减少930万桶，此前市场预期为减少85.7万桶；汽油库存减少230万桶，市场此前预期为增加10万桶；包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加400万桶，分析师此前预期为增加100万桶。

聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/9/18	2025/9/11	周变动	周环比	现货价格	2025/9/18	2025/9/11	周变动	周环比
WTI原油连续（美元/桶）	63.68	62.22	1	2.35%	石脑油（美元/吨）	599.38	604	-4.62	-0.76%
PX511（元/吨）	6684	6778	-94	-1.39%	PX CFR：台湾省（元/吨）	6773.12	6863.73	-90.61	-1.32%
TA601（元/吨）	4666	4688	-22	-0.47%	PTA现货基准价（元/吨）	4626	4620	6	0.13%
EG601（元/吨）	4268	4302	-34	-0.79%	乙二醇华东主流价（元/吨）	4362	4422	-60	-1.36%
PF511（元/吨）	6344	6370	-26	-0.41%	涤纶短纤华东主流价（元/吨）	6465	6470	-5	-0.08%
PR511（元/吨）	5816	5844	-28	-0.48%	聚酯瓶片华东主流价（元/吨）	5820	5830	-10	-0.17%
基差	2025/9/18	2025/9/11	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/9/18	2025/9/11	周变动	周环比
PX基差（元/吨）	89.12	85.73	3.39	3.95%	POY150D/48F（元/吨）	6650	6650	0.00	0.00%
PTA基差（元/吨）	-40	-68	28	-41.18%	FDY150D/96F（元/吨）	6950	7025	-75.00	-1.07%
乙二醇基差（元/吨）	94	120	-26	-21.67%	DTY150D/48F（元/吨）	7900	7925	-25.00	-0.32%
短纤基差（元/吨）	121	100	21	21.00%					
聚酯瓶片基差（元/吨）	4	-14	18	-128.57%					

近两年聚酯板块基差变化情况



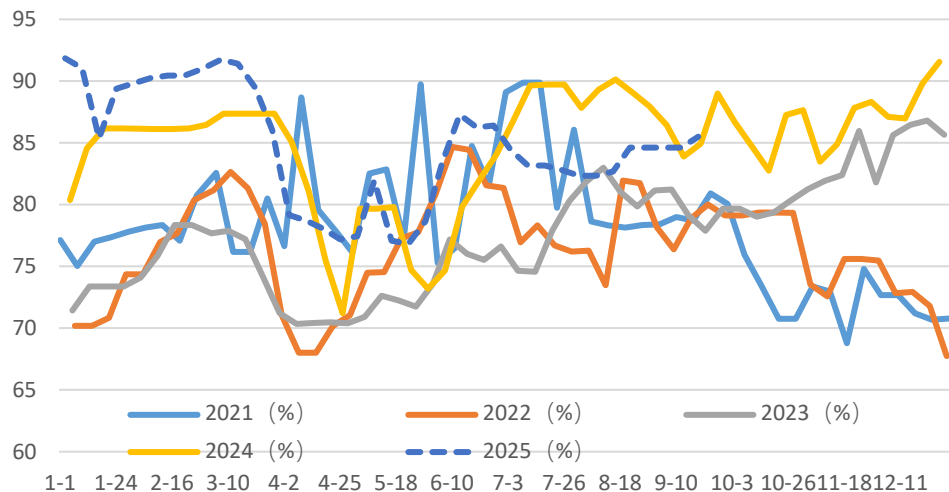
PX: 天津石化30万吨装置计划重启,

下周供应预计小幅回升

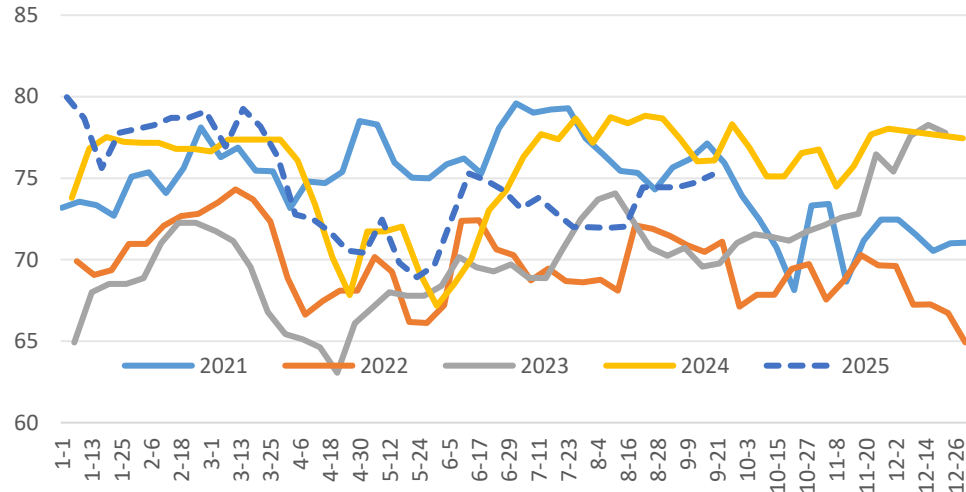


新纪元期货

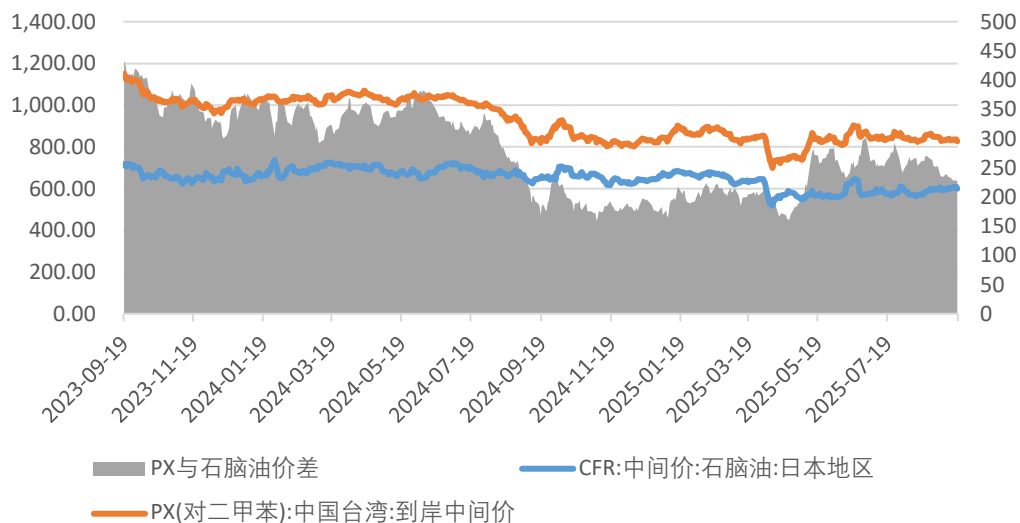
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



➤ 周内天津石化30万吨, 福佳大化一套70万吨装置延续检修; 福海创两套共计160万吨装置重启出料; 新增福佳另一套70万吨装置检修, 计划11月初重启。截止9月18日, 本周PX产量为71.72万吨, 环比上周+1.04%; 周均产能利用率85.51%, 环比上周+0.88个百分点。

➤ 本周亚洲PX负荷小幅回升。截止9月18日, 亚洲PX周度平均产能利用率75.2%, 环比+0.48个百分点。

➤ 下周大连福两套共计140万吨检修, 天津石化30万吨PX装置检修重启, 预计PX周度产量小幅回升。

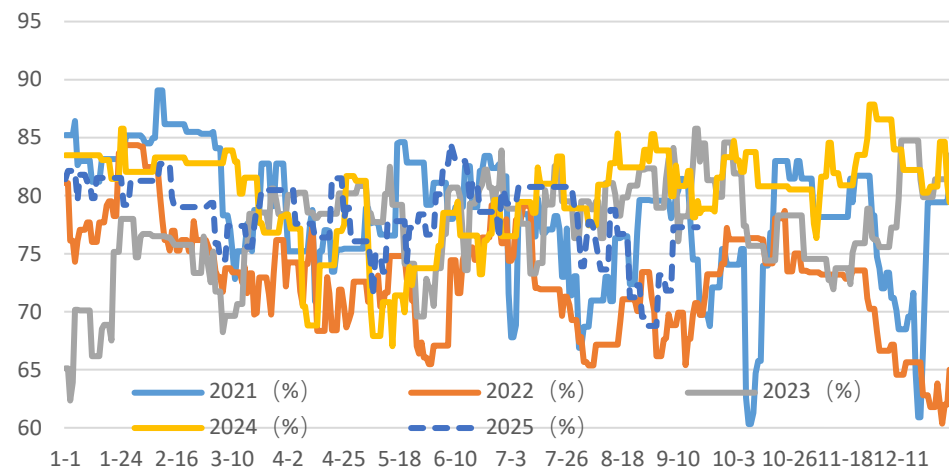
数据来源: 同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：福海创重启时间推迟至下周

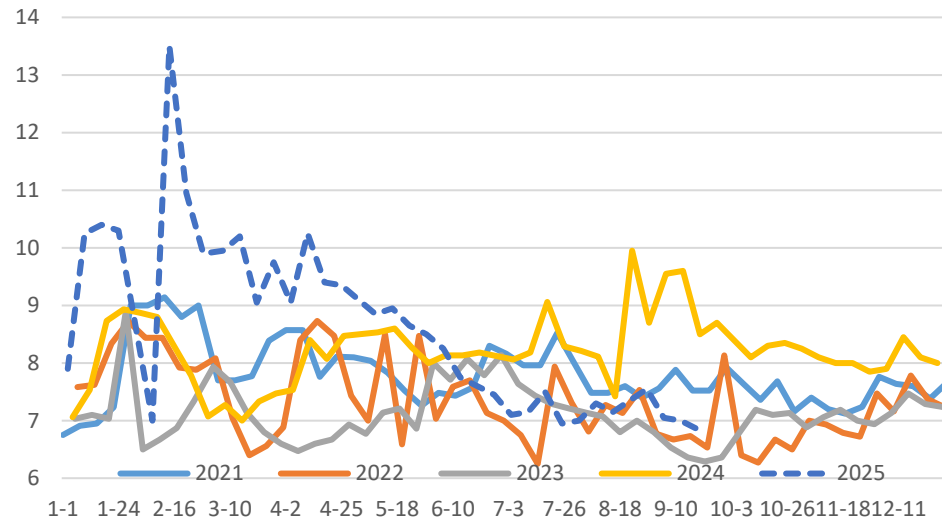


新纪元期货

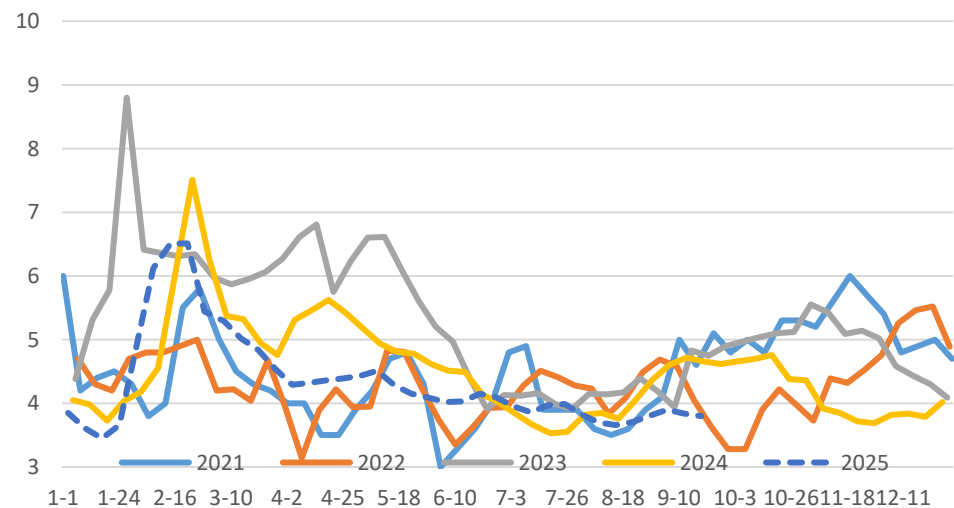
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）

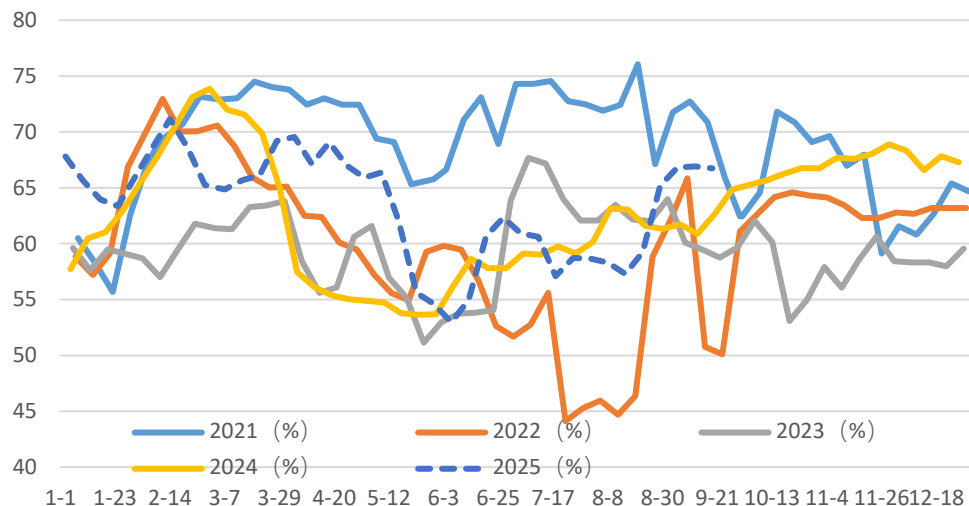


- 本周，福海创装置重启略推迟，已减停装置延续检修，国内供应小幅回升。截至2025年9月18日，国内PTA周产能利用率77.29%，较上周+2.34个百分点；周产量143.09万吨，较上周+4.29万吨。
- 本周PTA去库节奏继续放缓，截至2025年9月18日，PTA厂内库存可用天数3.8天（-0.04天），聚酯工厂PTA库6.85天（-0.15天），PTA社会库存量约在330.91万吨（-2.42万吨）。
- 下周福海创等大型装置有重启计划，国内供应预计继续增加，提防小幅累库风险。

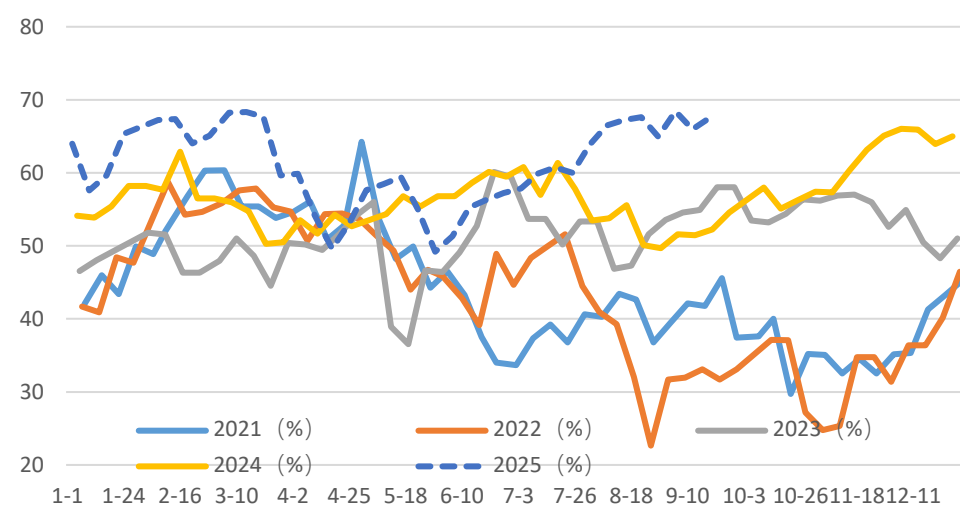
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

乙二醇：国内供应小增，港口到港下降，整体供应压力不大

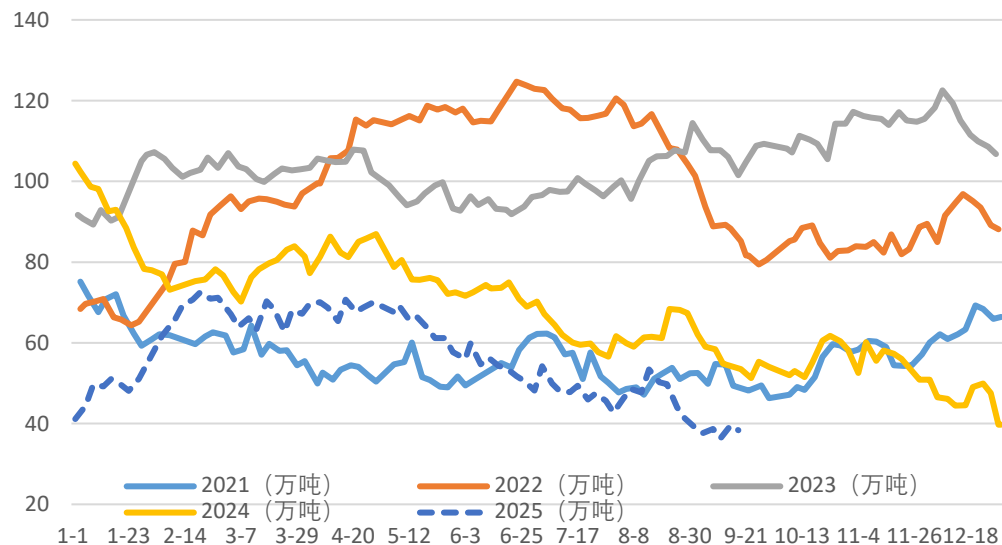
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇港口库存（单位：万吨）

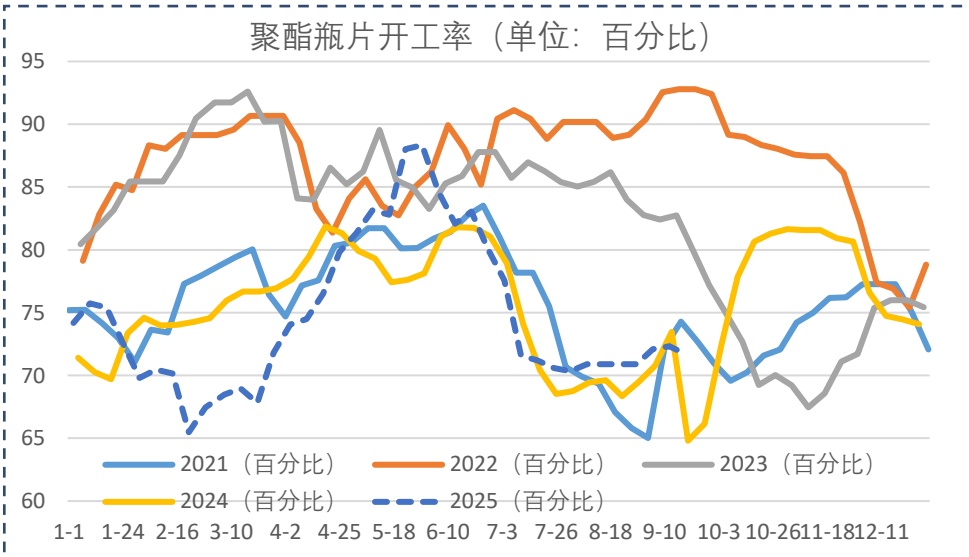
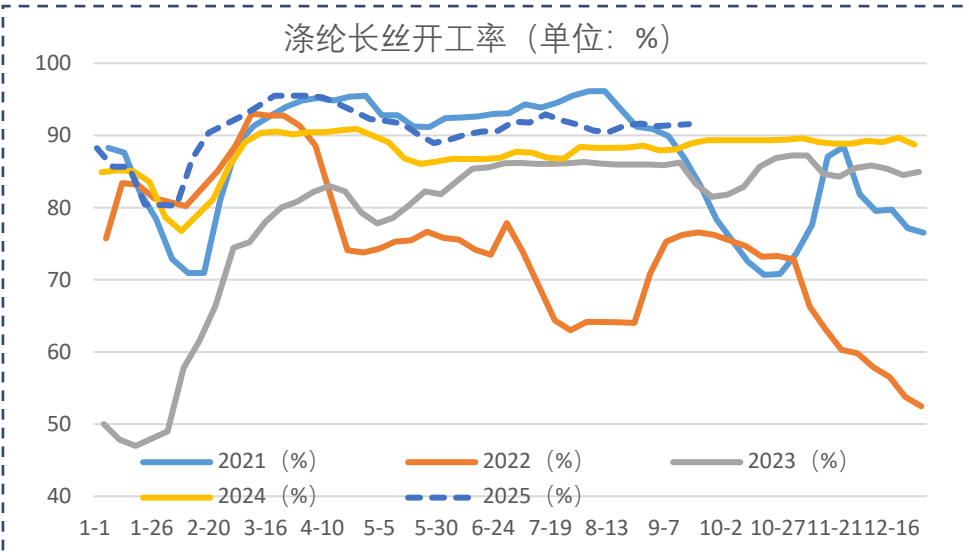
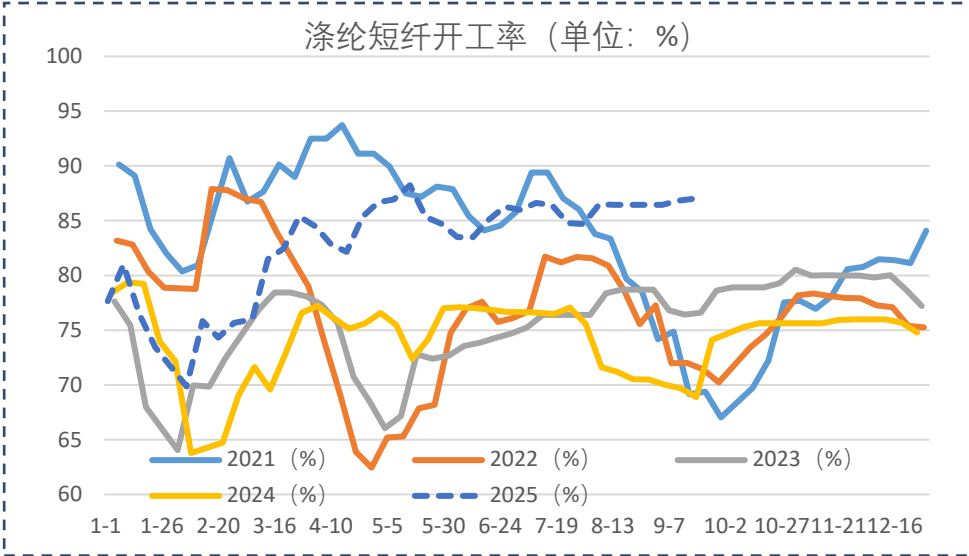
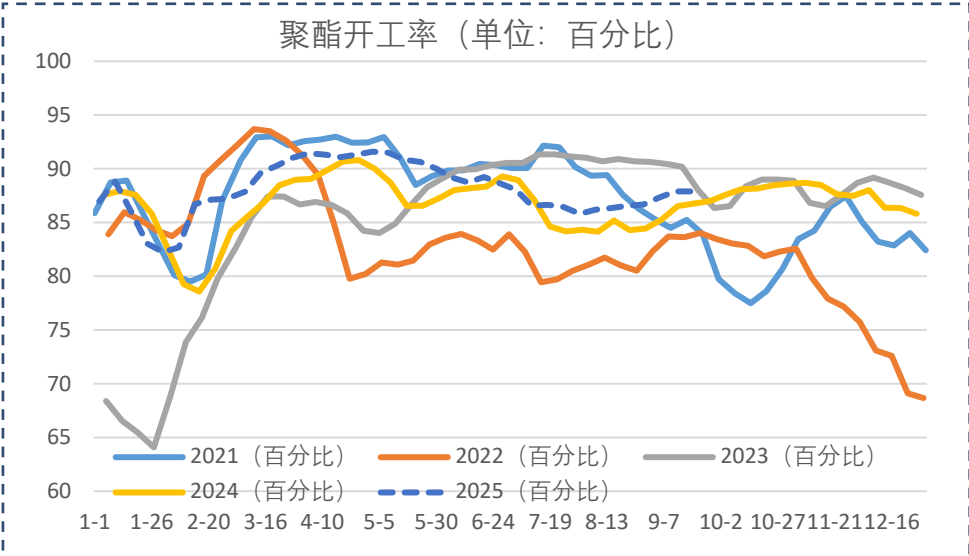


➤ 周内天盈检修、渭河重启，福建联合装置小幅降负，本周国内乙二醇供应小幅增加。截止2025年9月18日，国内乙二醇周均产能利用率67.04%（+0.48个百分点），其中一体化装置产能利用率66.73 %（-0.19个百分点），煤制乙二醇产能利用率67.52%（+1.56个百分点）；周度产量40.75万吨（+0.29万吨）。下周天业、天盈重启，国内供应预期小幅增加。

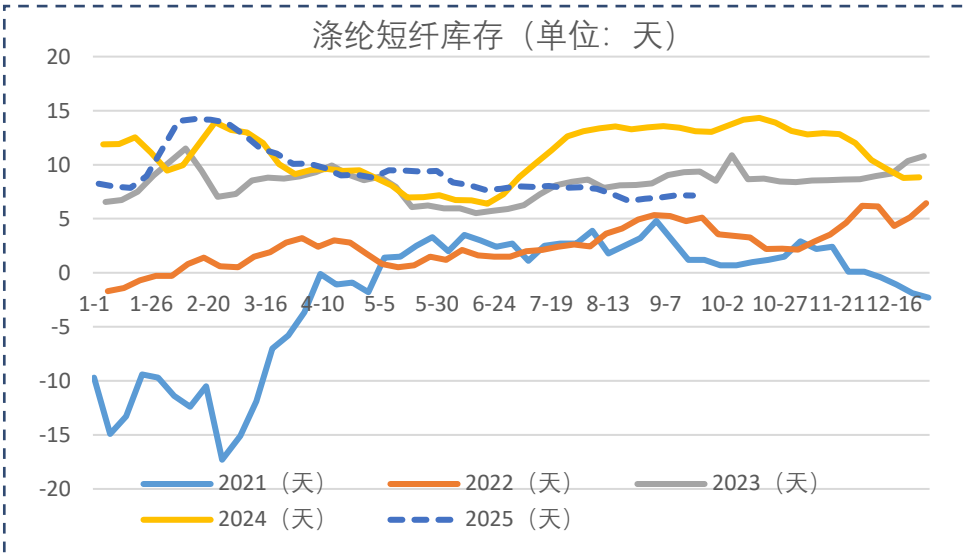
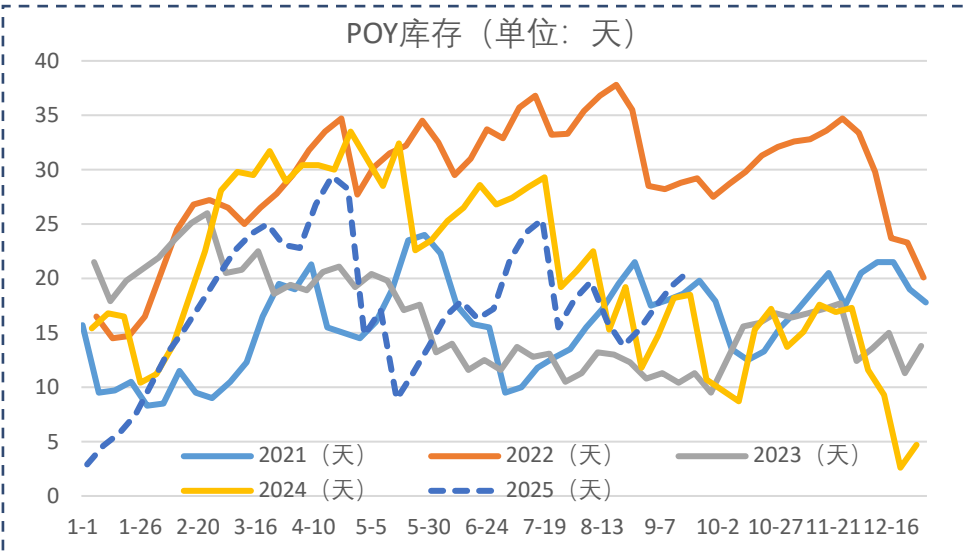
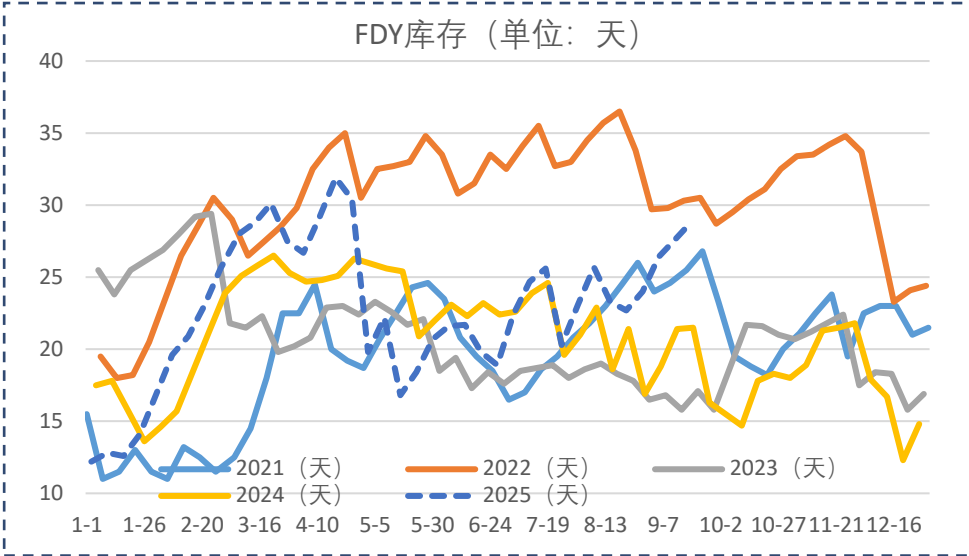
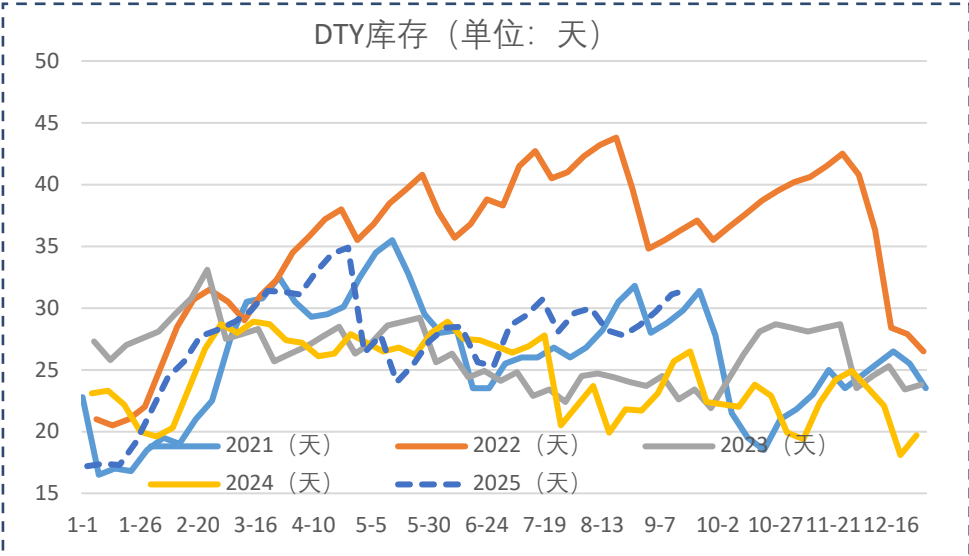
➤ 本周港口库存小幅下降。截至9月18日，华东港口库存总量38.37万吨，较上周四增加2.05万吨，较本周一降低1.19万吨。下周到货货源减少，考虑到节前备货的预期，港口库存或先累后降。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

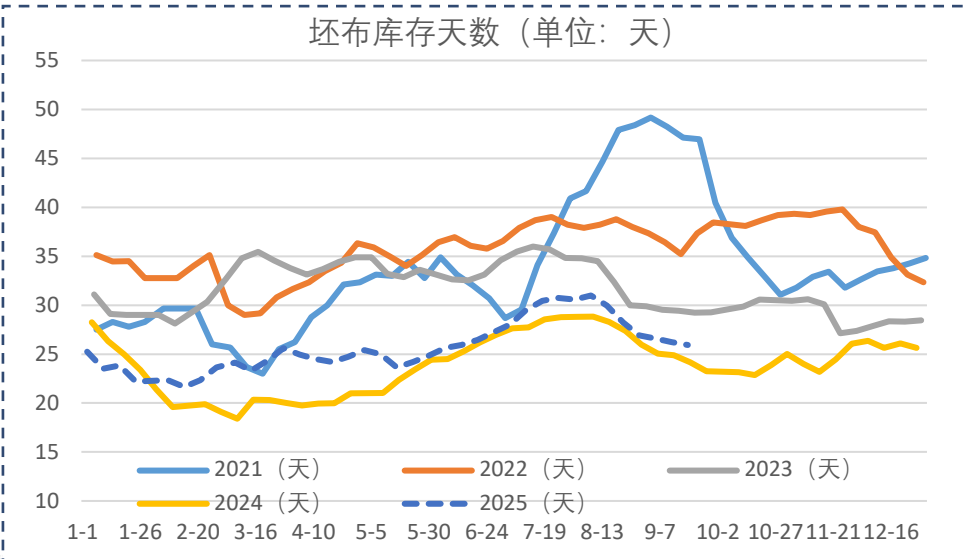
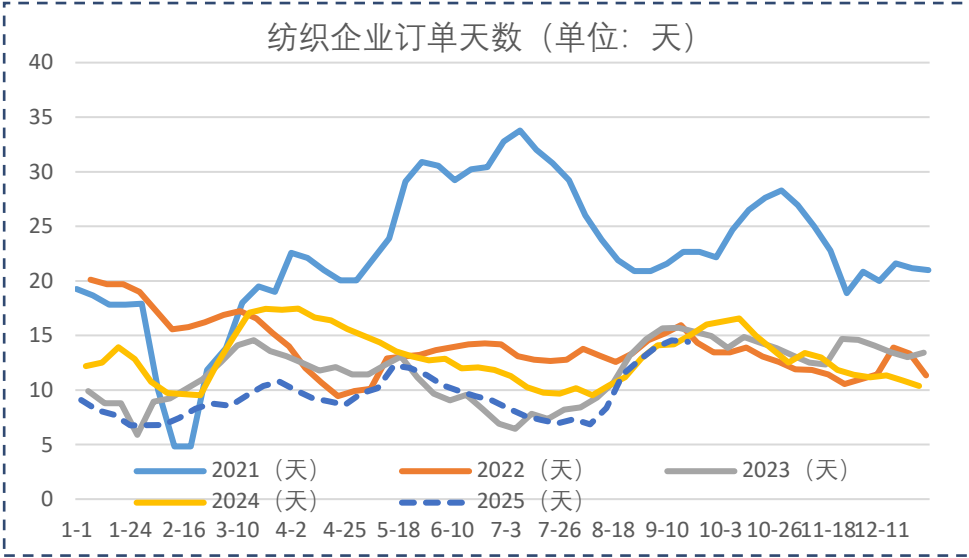
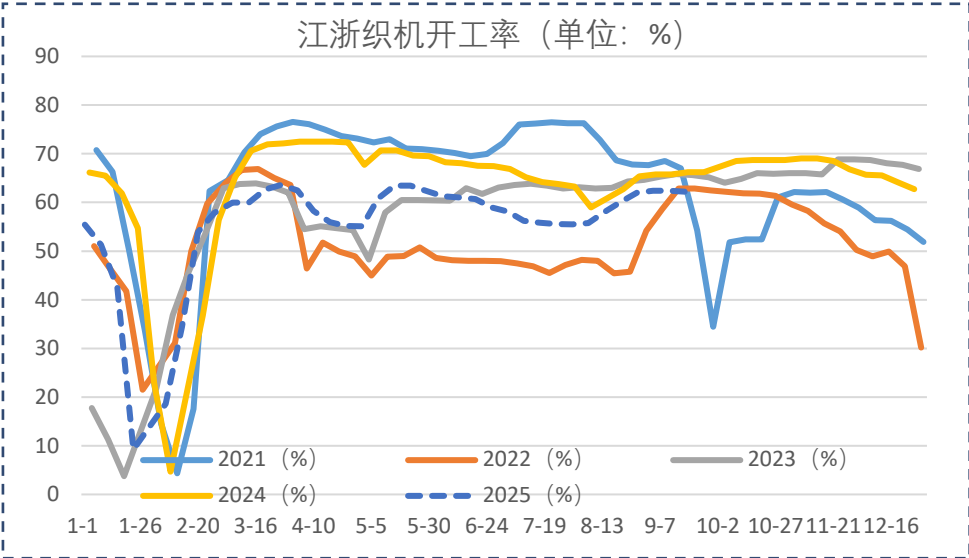
聚酯端：周度平均开工87.89%，环比微降0.01个百分点



聚酯库存：本周聚酯长丝延续累库节奏



终端：季节性订单整体一般，江浙织机开机率小幅下降



- 截止9月18日，江浙织机开工率62.19%（-0.23）；
- 中国织造样本企业订单天数14.42天（-0.13天）；
- 坯布库存天数25.94天（-0.30天）。

策略推荐

重点品种单周总结：

原油方面，俄罗斯炼厂与各运输设施检修回归及时，供应端影响暂时有限，地缘风险溢价有所回落；美联储暗示将在今年剩余时间内稳步降低借贷成本，以应对就业市场疲弱的迹象，市场担忧美国经济前景，短线原油承压回落，仍需密切关注地缘局势变化。供给方面，大连福两套共计140万吨检修，天津石化30万吨PX装置计划重启，下周PX供应小幅增加；福海创等大型装置有重启计划，下周国内PTA供应预计继续增加，提防小幅累库风险；下周天业、天盈重启，国内供应预期小幅增加，但进口到港货源减少，考虑到节前备货的预期，港口库存或先累后降，暂难形成有效累库。需求方面，传统旺季下终端订单并不理想，江浙织机开工率小幅下降，下游采购积极性受阻，聚酯小幅累库，需求端支撑不足。

短期：供应预期增加，终端需求不温不火，PTA跌破震荡区间，短线弱势运行；PX供需相对偏紧，表现或相对抗跌；港口低库存有支撑，但供需预期转差，乙二醇偏弱运行。原油及煤炭价格影响市场波动节奏。

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，上下游装置运行情况

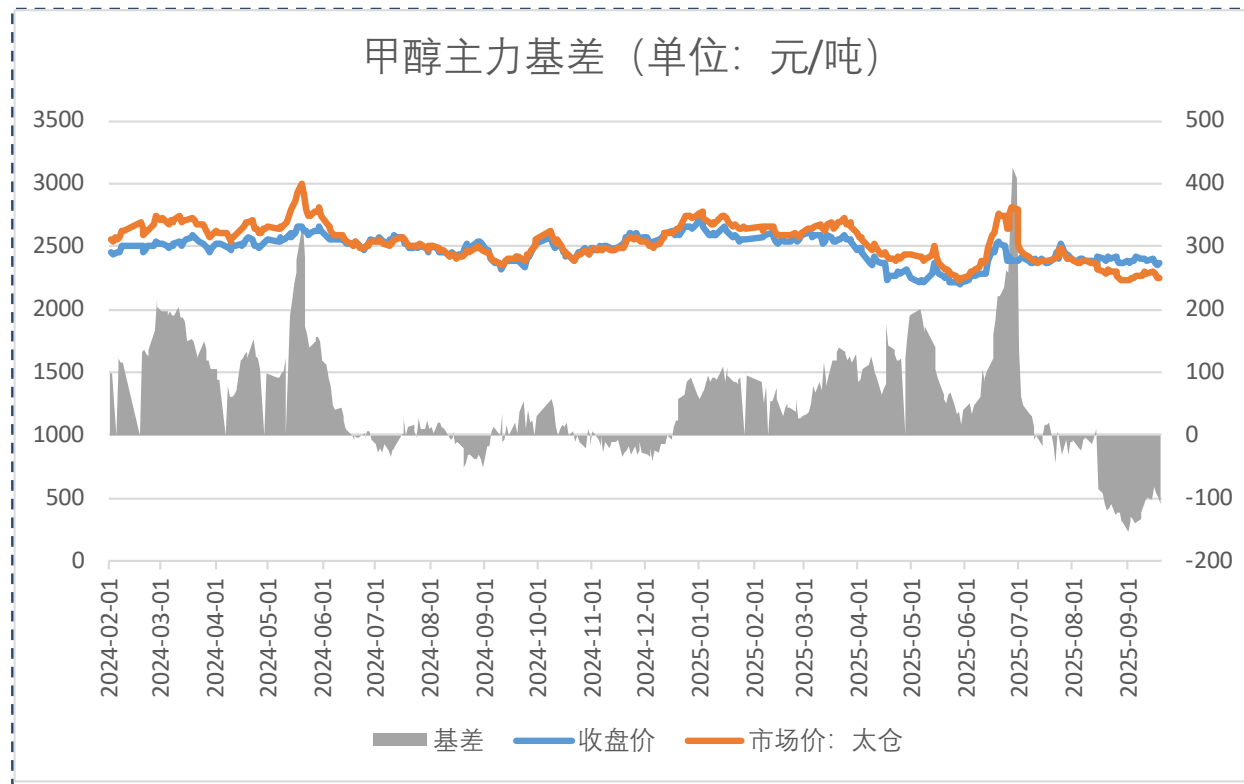


甲醇数据周度报告

甲醇期现货及其下游价格走势

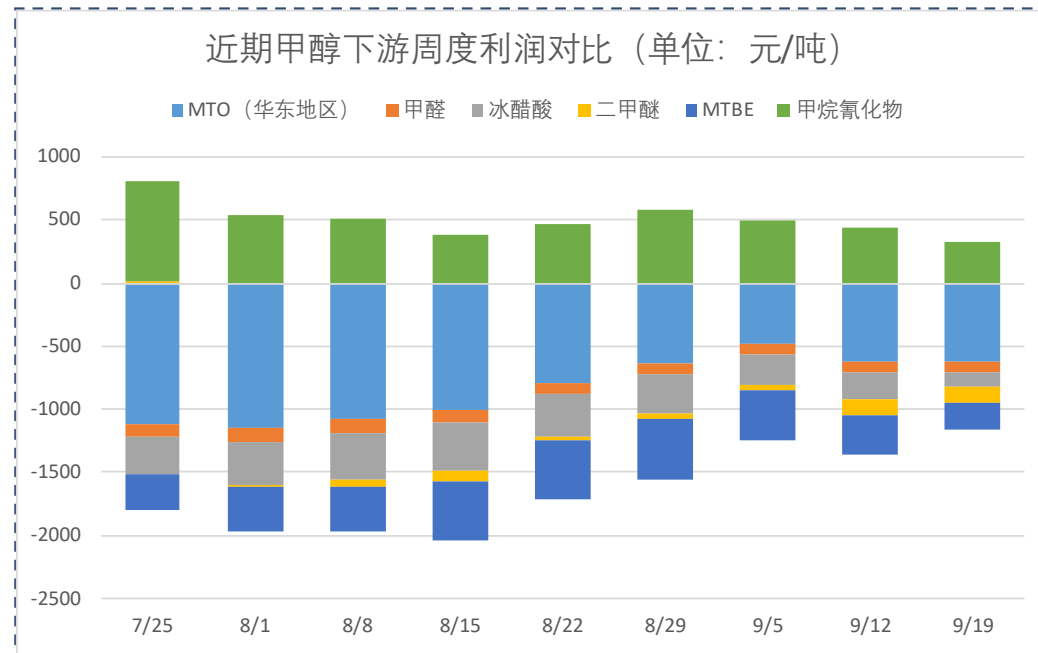
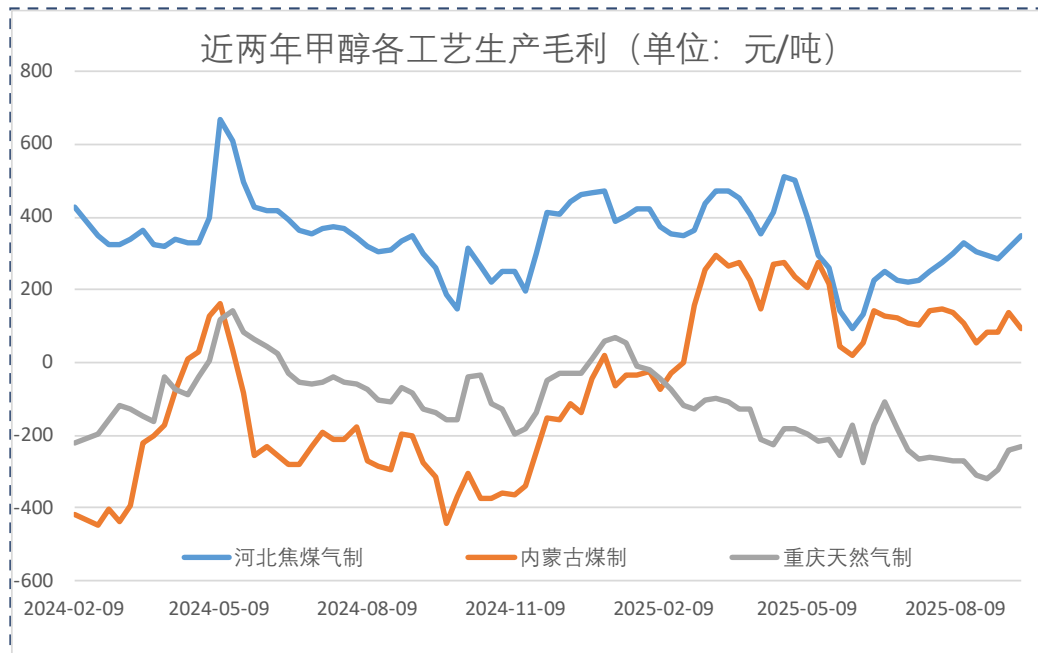
周总结		2025/9/19	2025/9/12	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2601	2361	2379	-18	-0.76%	元/吨
	基差	-108	-99	-9	-9.09%	元/吨
价格	甲醇（太仓）	2282	2247.6	34.40	1.53%	元/吨
	甲醇CFR	264.67	262.8	1.87	0.71%	美元/吨
下游	甲醛（山东）	1065	1064	1.00	0.09%	元/吨
	冰醋酸（江苏）	2432.5	2338	94.50	4.04%	元/吨
	二甲醚（河南）	3400	3400	0.00	0.00%	元/吨
	MTBE（山东）	5150	5089	61.00	1.20%	元/吨

甲醇近两年基差情况



数据来源：钢联 新纪元期货研究

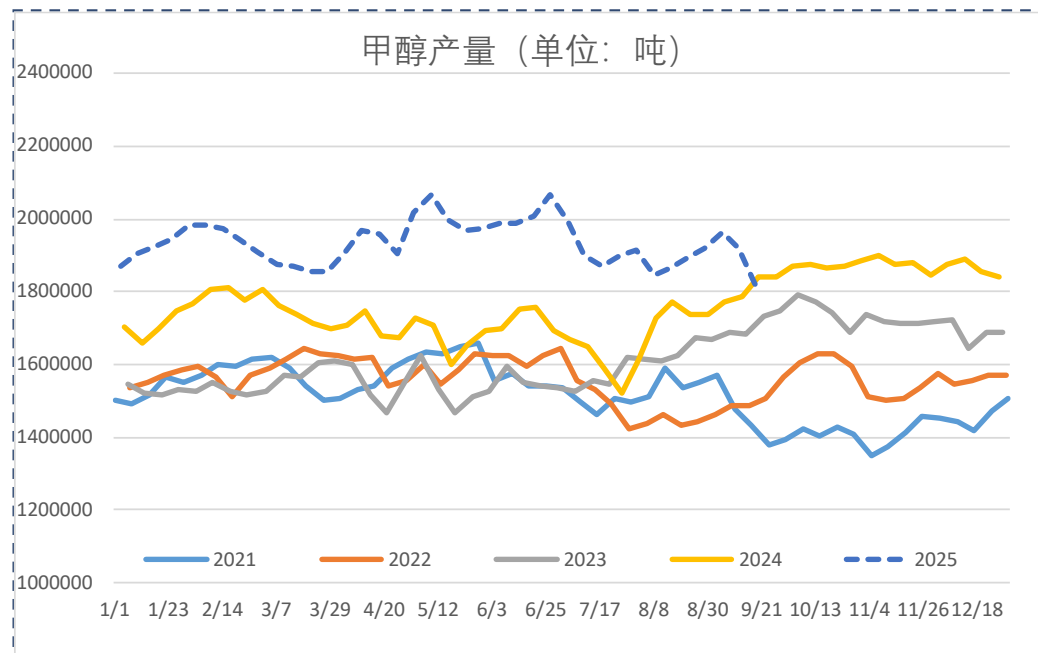
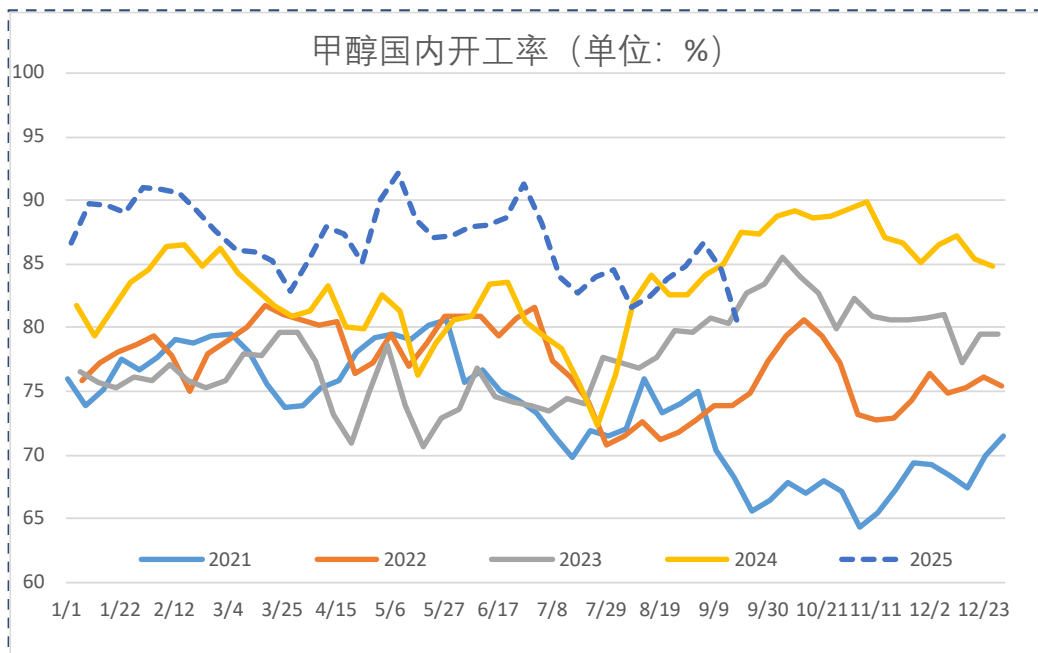
甲醇成本利润



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 本周煤制甲醇利润稍降，主要是受煤炭成本上行挤压影响，焦炉气制、天然气制工艺利润延续上周趋势，利润有所改善。
- 烯烃利润较上周基本持平，处往年高点运行；传统下游毛利大多继续回温，少数受价格影响小幅跌落，其中醋酸表现最佳，从-212.74元/吨提升至-110.09元/吨。

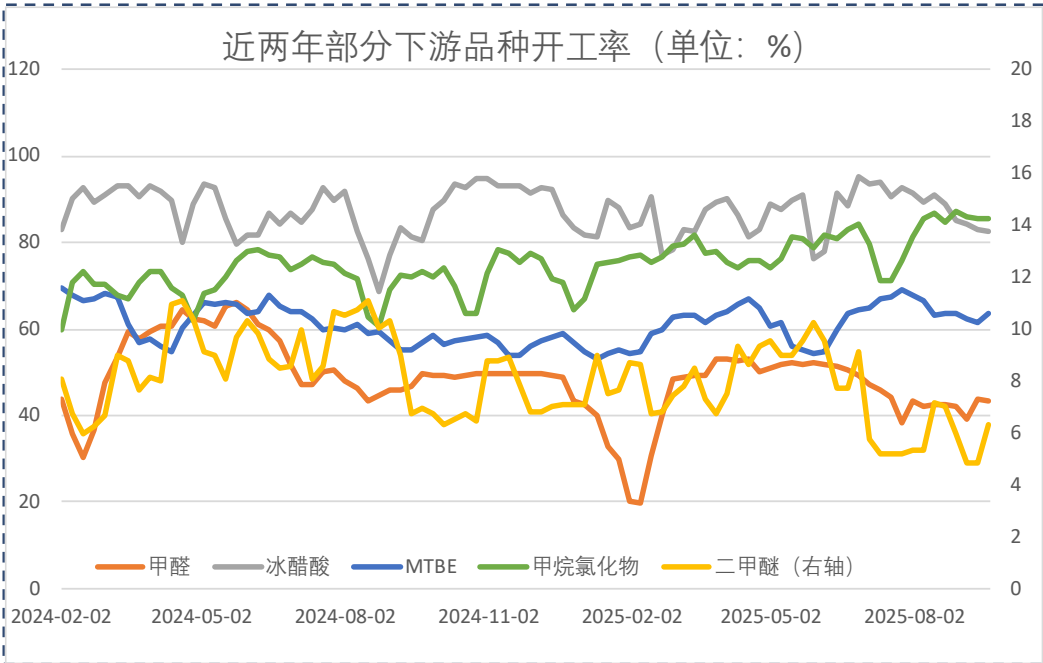
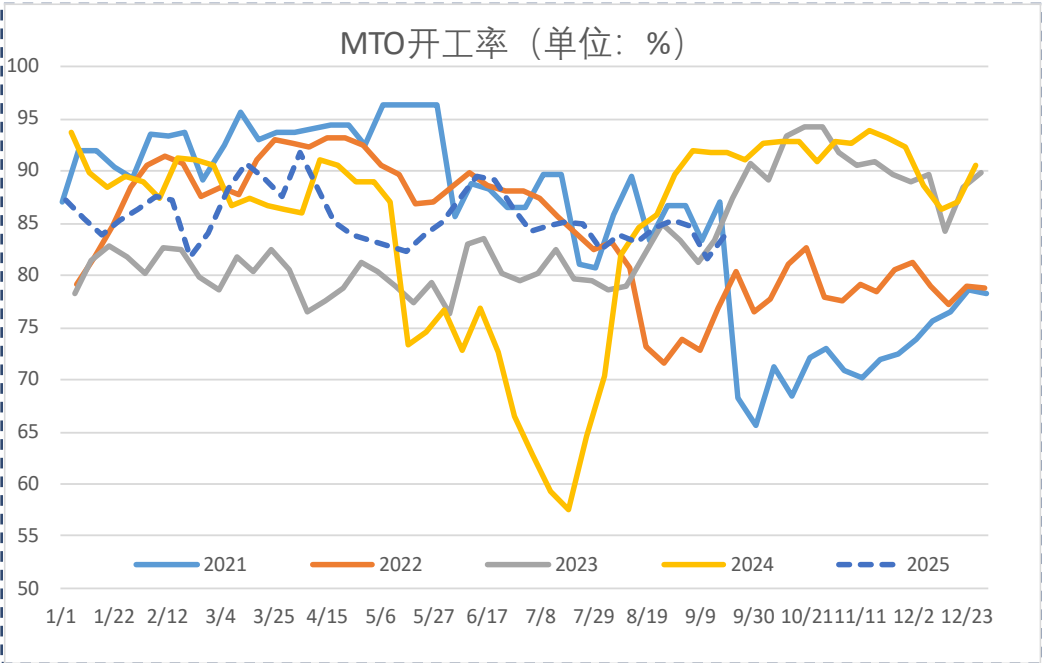
甲醇供应端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止9月18日, 甲醇开工率为79.91%, 环比跌5.52个百分点; 甲醇产量为181.32万吨, 较上周减少10.61万吨, 环比减少5.53%。
- 本周涉及回归装置: 兖矿国宏、咸阳石油等, 总共恢复产能约为99万吨/年; 检修装置: 内蒙荣信、贵州天福等, 总共损失产能约为150万吨/年。
- 下周贵州天福、贵州赤天化等装置计划恢复, 恢复产能约为380万吨/年; 下周暂无新增检修计划。

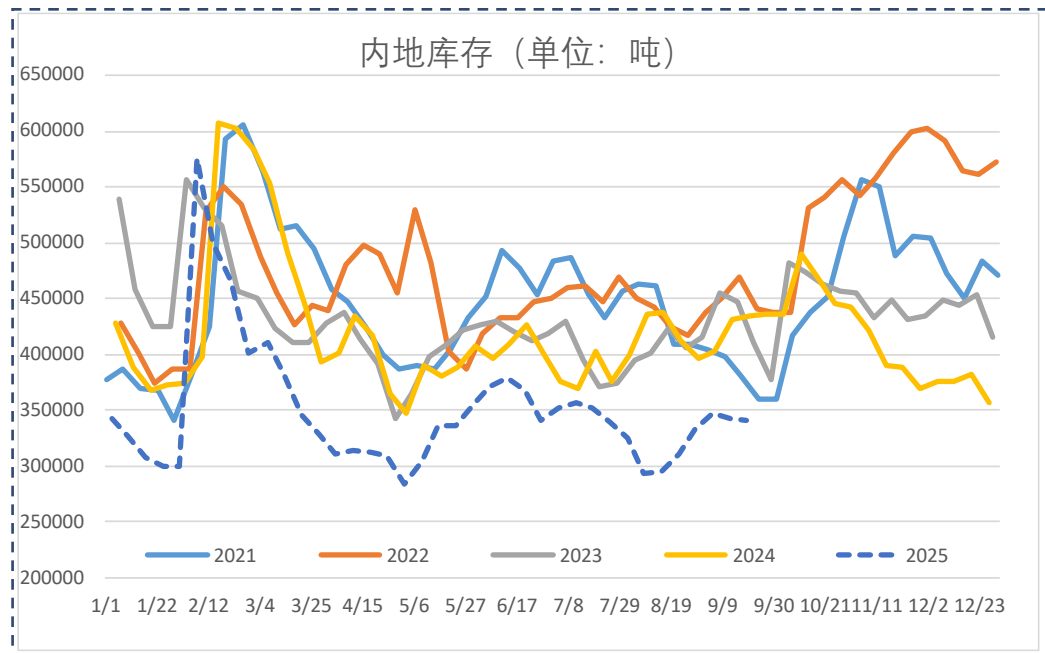
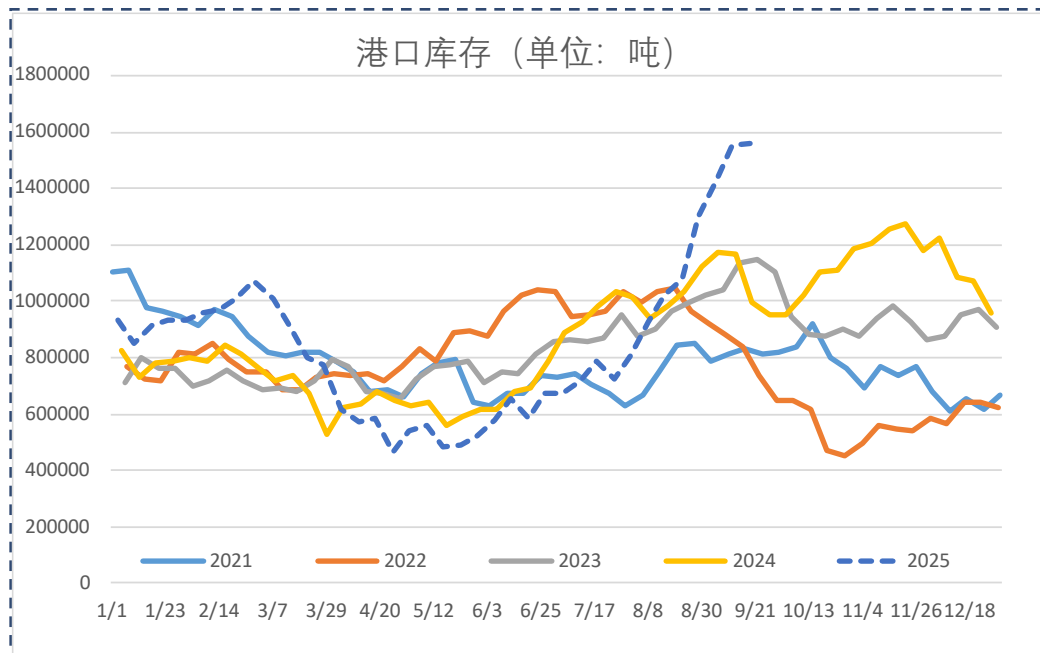
甲醇需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 本周浙江兴兴顺利重启, 为沿海库存消化提供良好助力, 烯烃开工率小幅上升2.23个百分点; 传统下游开工率涨跌互现, 未见明显利好。
- 宁夏宝丰三期及神华新疆烯烃装置预计下周重启, 旺季效应下, 烯烃开工率仍有上升空间。

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17日, 中国甲醇港口库存总量在155.78万吨, 较上期增加0.75万吨, 环比涨0.5%; 沿海烯烃顺利重启, 港口累库速度有所放缓, 但仍延续累库态势; 目前港口累库拐点未至, 国外开工率居高不下, 供应端仍存压制。
- 内地库存34.05万吨, 较上期减少0.21万吨, 环比跌0.60%; 受烯烃持续性外采支撑, 内地库存继续下降。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤ 供应方面，截止9月18日，甲醇开工率为79.91%，环比跌5.52个百分点；甲醇产量为181.32万吨，较上周减少10.61万吨，环比减少5.53%。本周涉及的装置检修量大于回归量，故产量与开工率均窄幅下降。中国甲醇港口库存总量在155.78万吨，较上期增加0.75万吨，环比涨0.5%；沿海烯烃顺利重启，港口累库速度有所放缓，但仍延续累库态势；目前港口累库拐点未至，国外开工率居高不下，供应端仍存压制；内地库存34.05万吨，较上期减少0.21万吨，环比跌0.60%；受烯烃持续性外采支撑，内地库存继续下降。需求方面，本周浙江兴兴顺利重启，为沿海库存消化提供良好助力，烯烃开工率小幅上升2.23个百分点；传统下游开工率涨跌互现，未见明显利好。宁夏宝丰三期及神华新疆烯烃装置预计下周重启，旺季效应下，烯烃开工率仍有上升空间。

短期：需求旺季回温，但供应端存有压力，甲醇受宏观情绪影响略有波动，在港口库存出现明显去库前，基本面仍受高库存压制，延续区间震荡。

中长期：甲醇供应端压力持续，需求支撑稳健，甲醇多空博弈，关注港口库存累库拐点及伊朗限气风险的影响。

下周关注点及风险预警：甲醇累库压力、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。