



能化板块周度报告

新纪元期货研究 20251024

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

据新华社报道，美国财政部长贝森特22日在一份声明中说，美国此次制裁针对俄罗斯国有企业俄罗斯石油公司和私有企业卢克石油公司，声明未明确提及制裁生效日期。财政部准备“在必要时采取进一步行动”，以支持特朗普为结束俄乌冲突所作努力。此次制裁的两家石油公司出口体量较大，海运出口量合计约200万桶/日，共占俄罗斯原油出口总量近50%，管道油出口80万桶/日。

2

据央视新闻报道，当地时间23日，欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯宣布，欧盟正式通过对俄罗斯第19轮制裁。制裁措施包括禁止进口俄罗斯液化天然气等，还新增了对俄罗斯外交官的旅行限制，并将俄罗斯“影子舰队”中的117艘船只列入名单。

3

俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃23日在例行记者会上表示，美欧对俄新制裁不会产生预期效果，俄近年来已对制裁形成免疫力。她还表示，欧盟针对俄实施的新一轮制裁措施也不会实现预期效果，反而会对欧盟自身造成损害，俄保留根据自身利益予以回应的权利。

4

EIA数据显示，截止10月17日当周，美国商业原油库存减少96.1万桶，至4.228亿桶，此前市场预期为增加120万桶；美国汽油库存减少210万桶，至2.167亿桶，此前市场预期为减少80.9万桶；美国包括柴油和取暖油的馏分油库存减少150万桶，至1.156亿桶，此前市场预期为减少190万桶。美国能源需求仍有韧性。

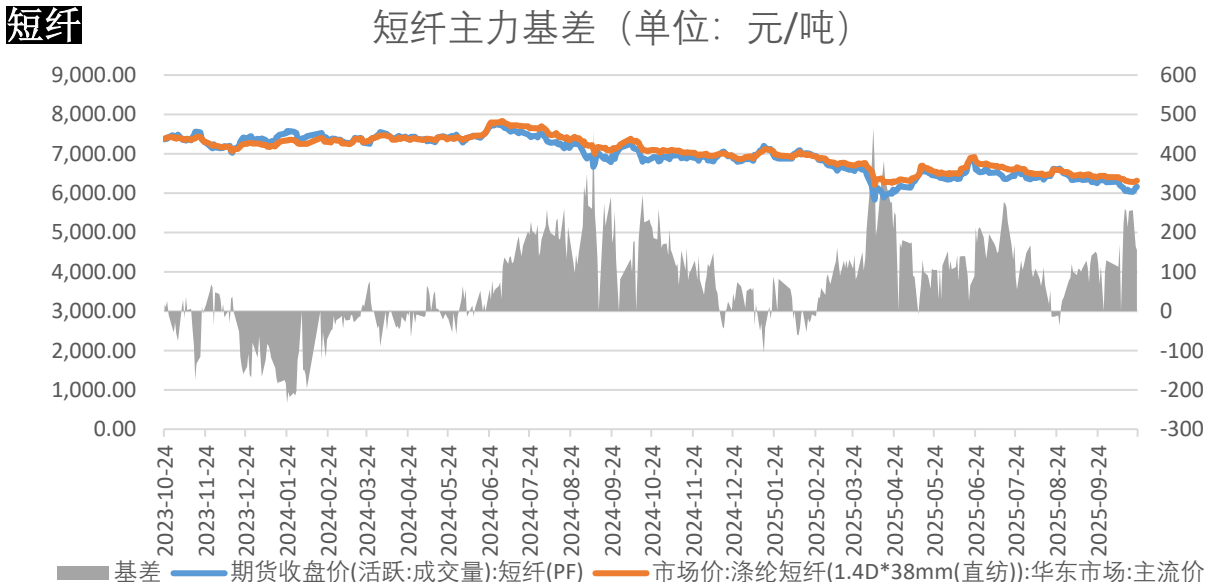
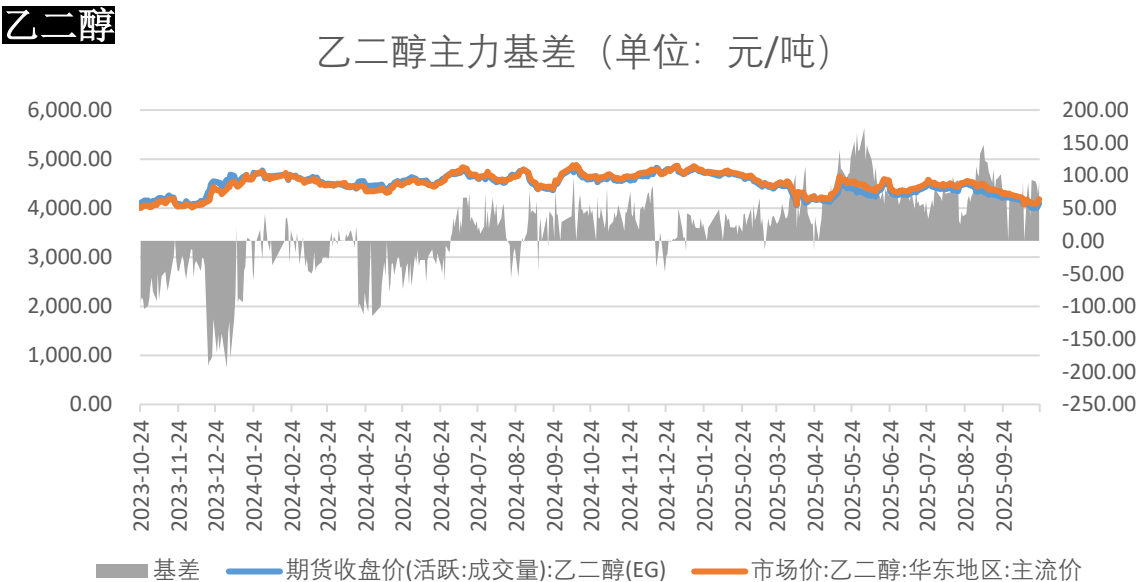
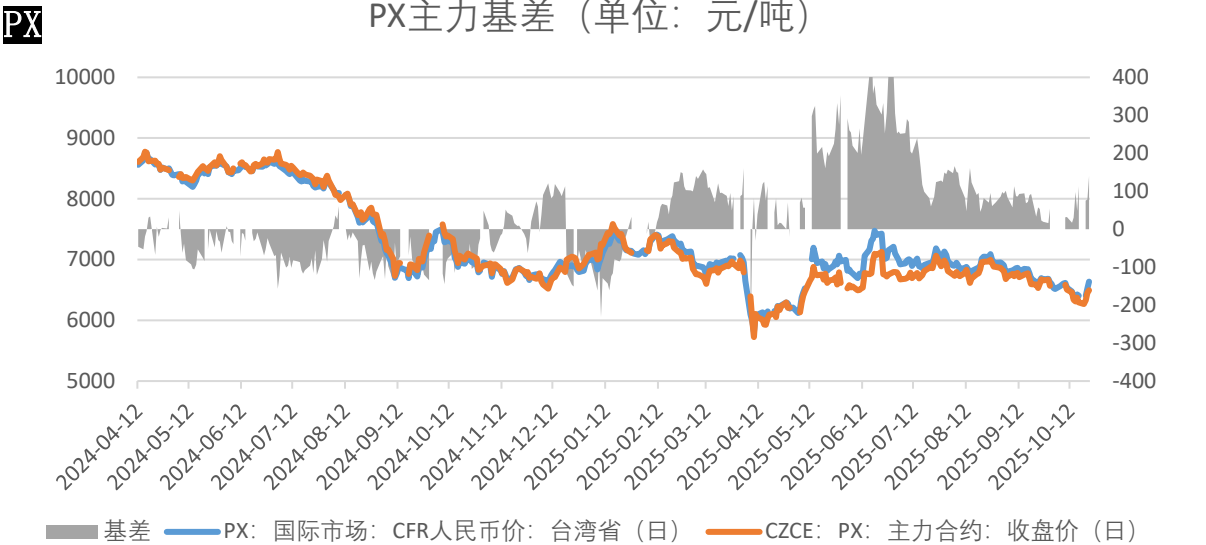
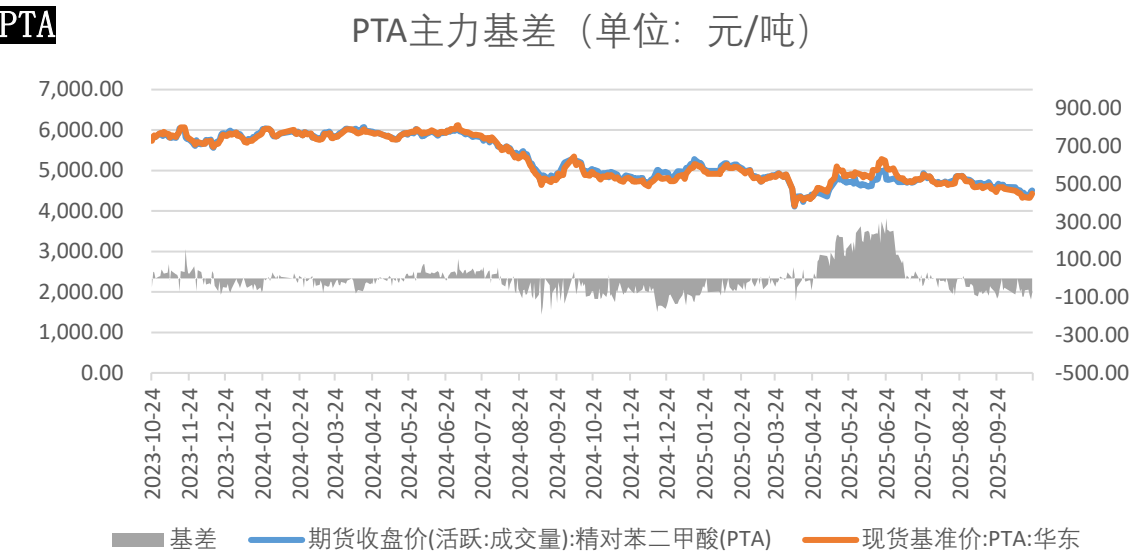
5

经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商，双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/10/23	2025/10/16	周变动	周环比	现货价格	2025/10/23	2025/10/16	周变动	周环比
WTI原油连续（美元/桶）	61.79	57.4	4	7.65%	石脑油（美元/吨）	573.13	545.5	27.63	5.07%
PX601（元/吨）	6496	6376	120	1.88%	PX CFR：台湾省（元/吨）	6635.91	6423.82	212.09	3.30%
TA601（元/吨）	4508	4456	52	1.17%	PTA现货基准价（元/吨）	4430	4360	70	1.61%
EG601（元/吨）	4095	4089	6	0.15%	乙二醇华东主流价（元/吨）	4186	4126	60	1.45%
PF512（元/吨）	6160	6092	68	1.12%	涤纶短纤华东主流价（元/吨）	6315	6305	10	0.16%
PR601（元/吨）	5628	5586	42	0.75%	聚酯瓶片华东主流价（元/吨）	5700	5650	50	0.88%
基差	2025/10/23	2025/10/16	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/10/23	2025/10/16	周变动	周环比
PX基差（元/吨）	139.91	47.82	92.09	192.58%	POY150D/48F（元/吨）	6425	6500	-75.00	-1.15%
PTA基差（元/吨）	-78	-96	18	-18.75%	FDY150D/96F（元/吨）	6625	6650	-25.00	-0.38%
乙二醇基差（元/吨）	91	37	54	145.95%	DTY150D/48F（元/吨）	7700	7725	-25.00	-0.32%
短纤基差（元/吨）	155	213	-58	-27.23%					
聚酯瓶片基差（元/吨）	72	64	8	12.50%					

近两年聚酯板块基差变化情况

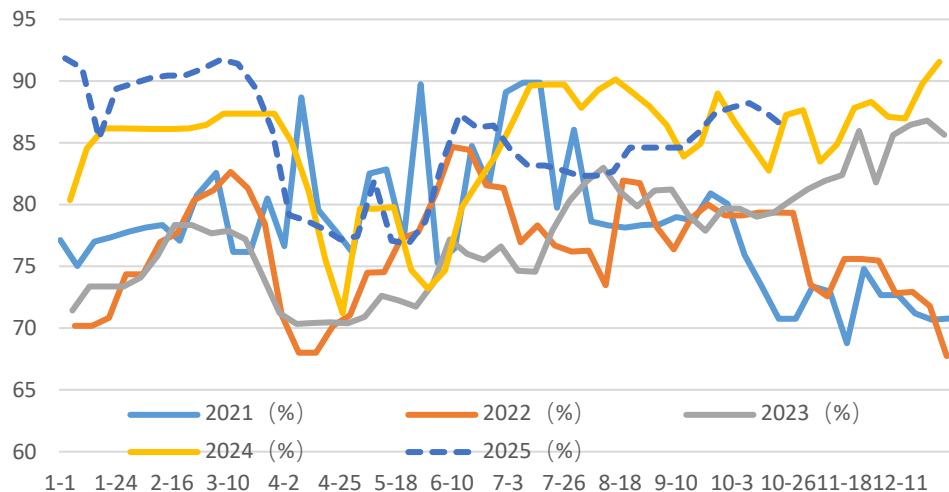


PX: 乌鲁木齐石化重启, 下周供应小幅增加

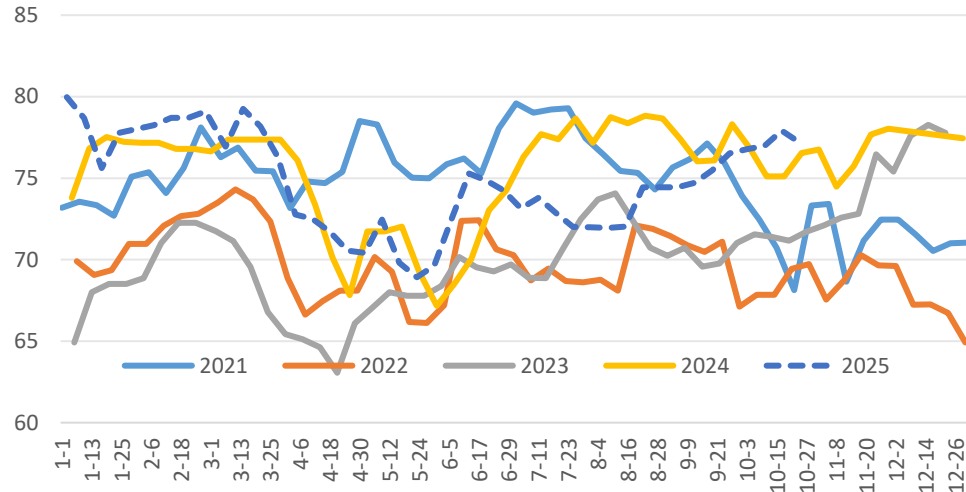


新纪元期货

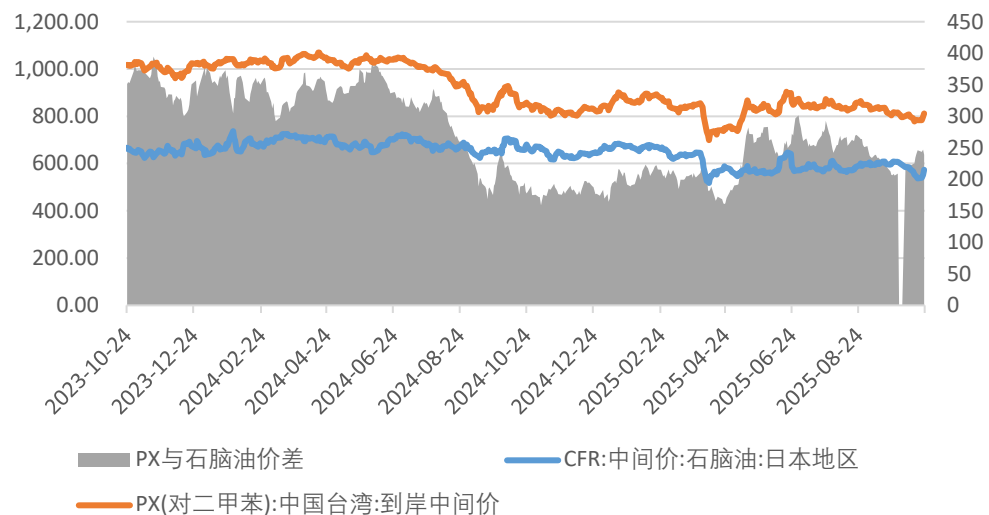
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



- 周内乌鲁木齐石化100万吨装置延续检修, 计划10月29日附近重启; 福佳大化两套140万吨装置延续检修, 计划11月初重启。本周国内PX周均产能利用率86.33%, 环比上周-1.09%; PX产量为72.4万吨, 环比上周-1.24%。
- 本周亚洲PX负荷小幅回落。截止10月24日, 亚洲PX周度平均产能利用率77.21%, 环比-0.71个百分点。
- 下周乌鲁木齐石化重启, 预计PX周度供应小幅增加。

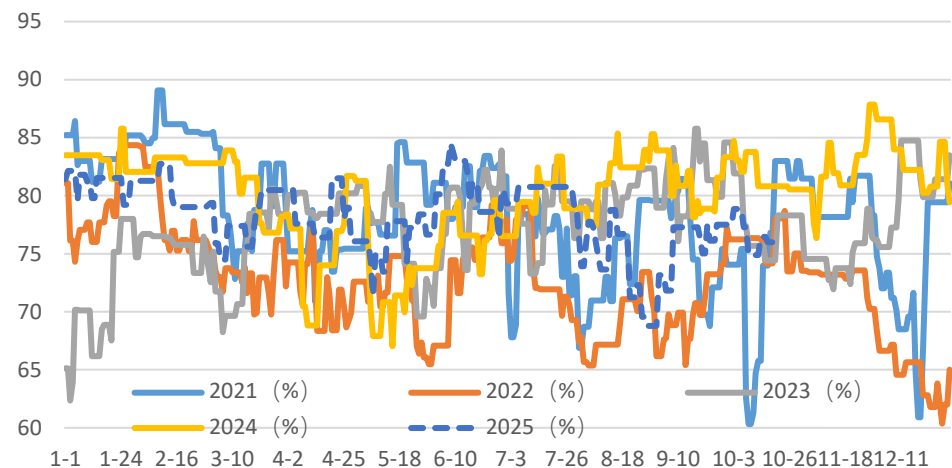
数据来源: 同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：恒力装置重启，下周供应端有增量

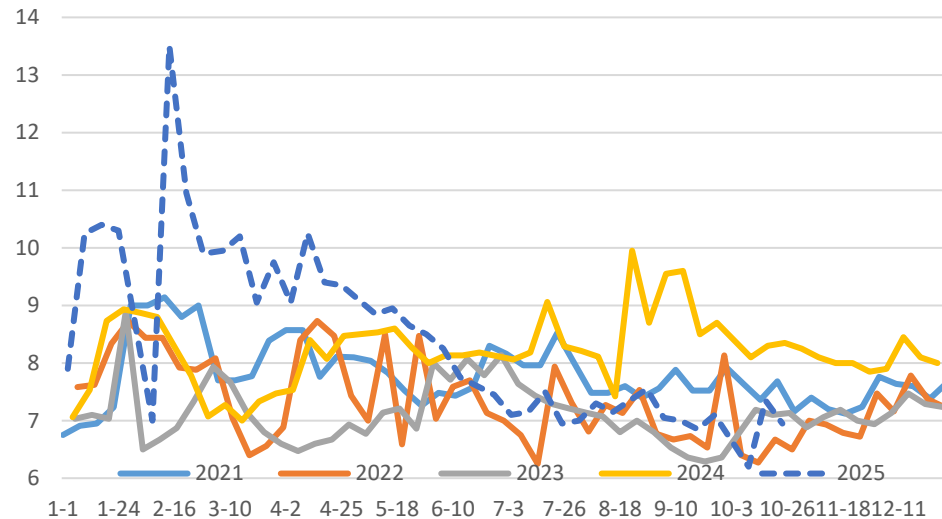


新纪元期货

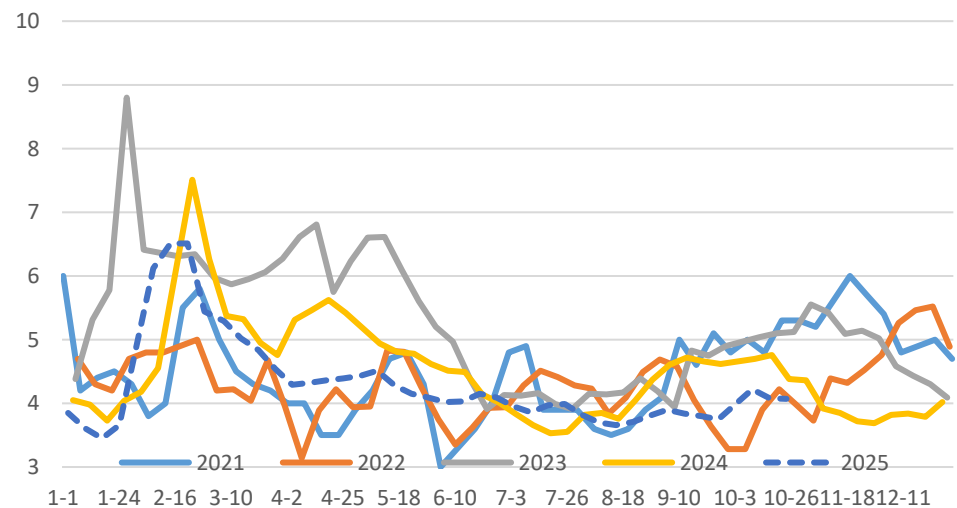
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）

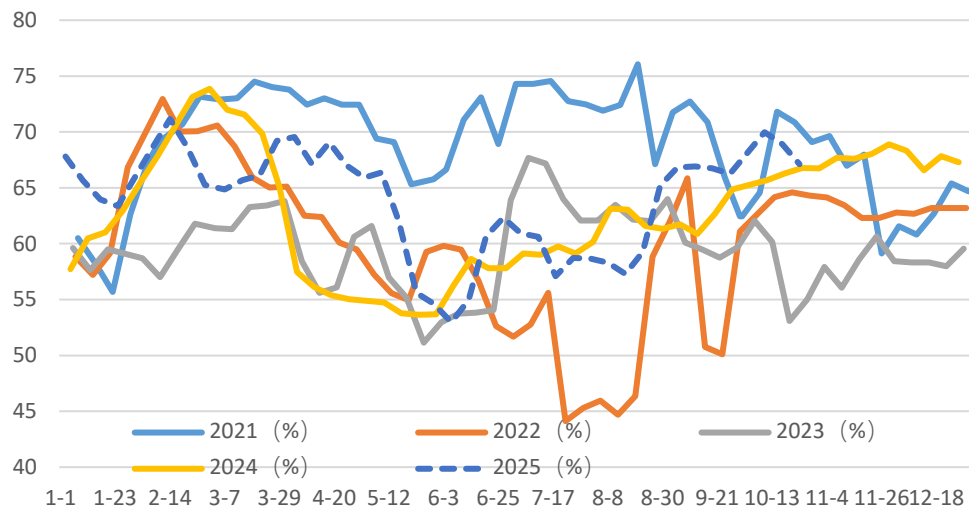


- 周期内逸盛宁波装置负荷下降，因上周中逸盛新材料的提负，增量多于减量，本周期国内整体产量增加。截至2025年10月23日，国内PTA周产能利用率75.98%，较上周+0.42个百分点；周产量140.55万吨，较上周+0.72万吨。
- 本周PTA社会库存去库，截至2025年10月23日，PTA厂内库存可用天数4.07天（-0.01天），聚酯工厂PTA库6.95天（-0.40天），PTA社会库存量约在314.13万吨（-5.03万吨）。
- 10月24日恒力石化1#220万吨装置重启，供给端有增量。

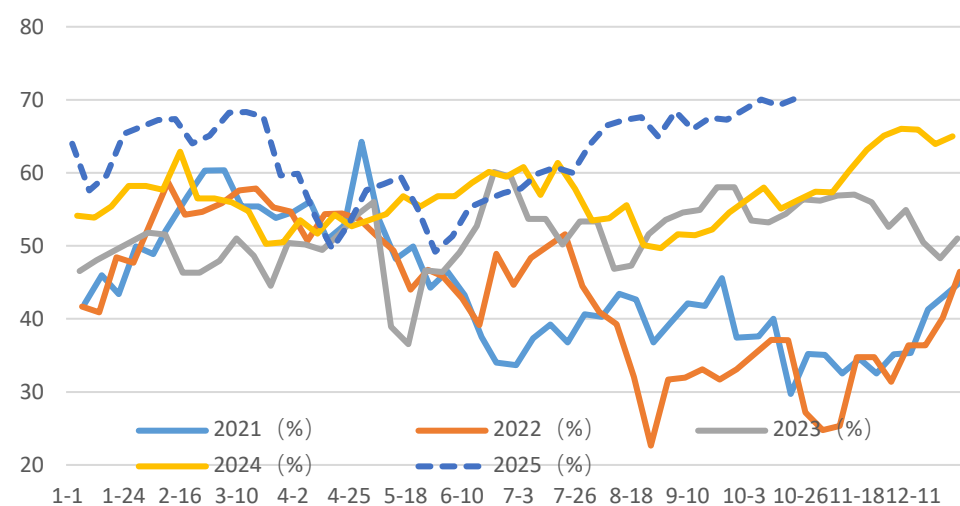
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

乙二醇：一体化装置检修，国内供应小幅下降

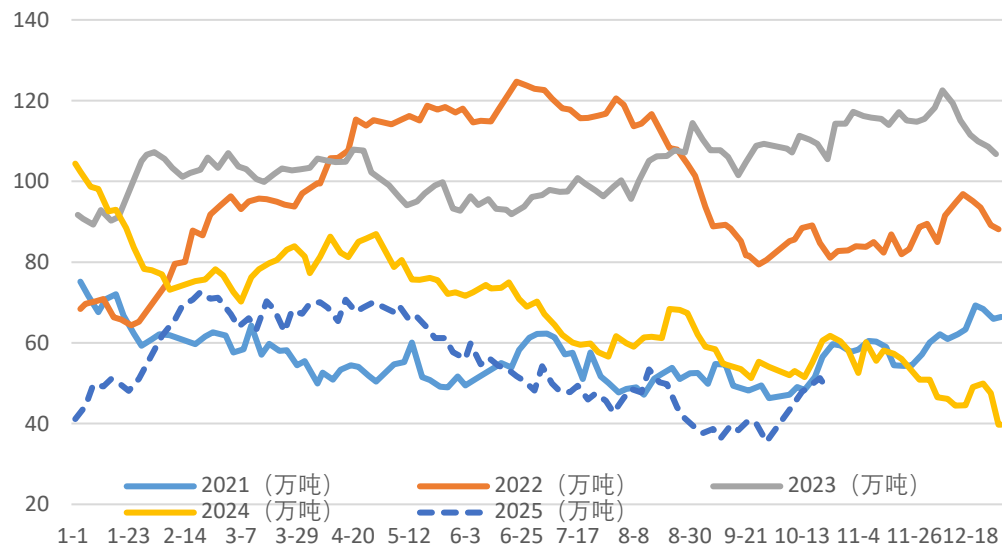
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



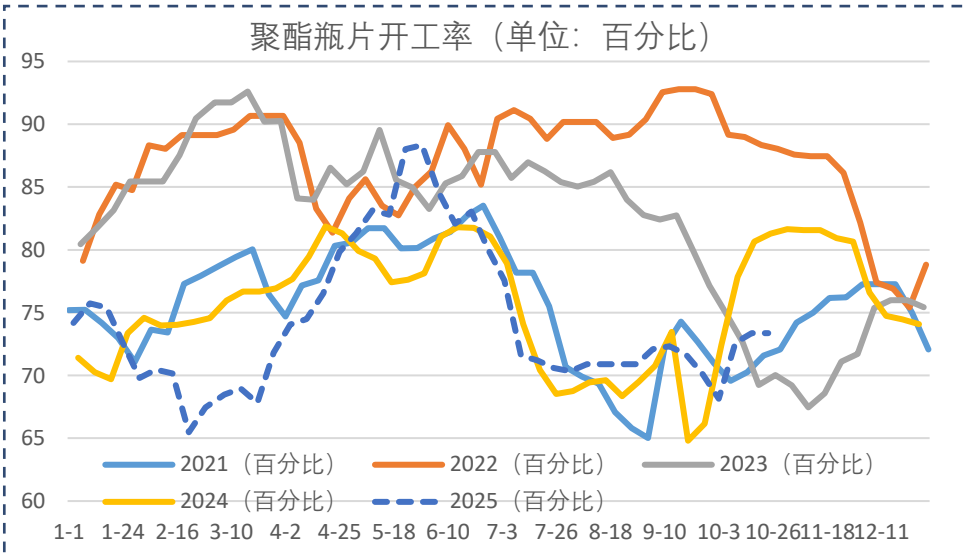
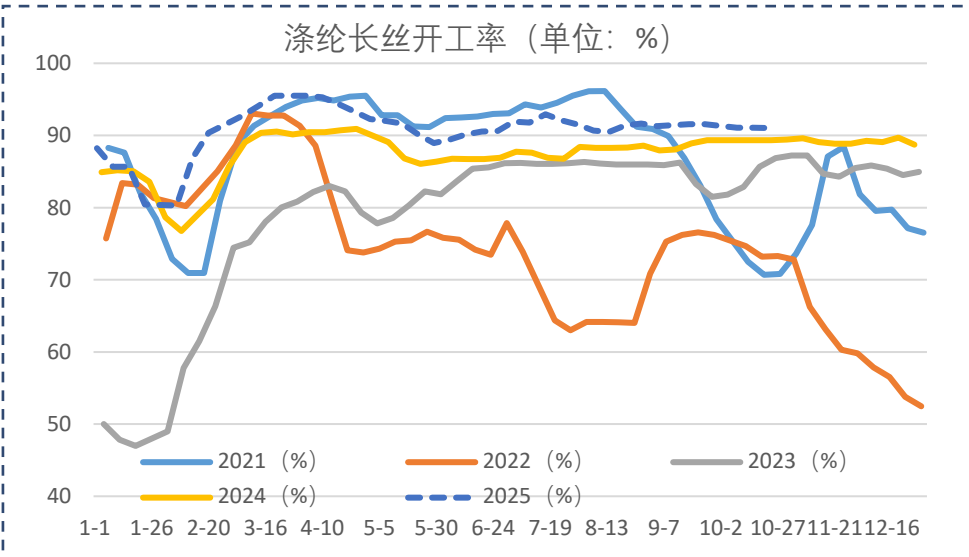
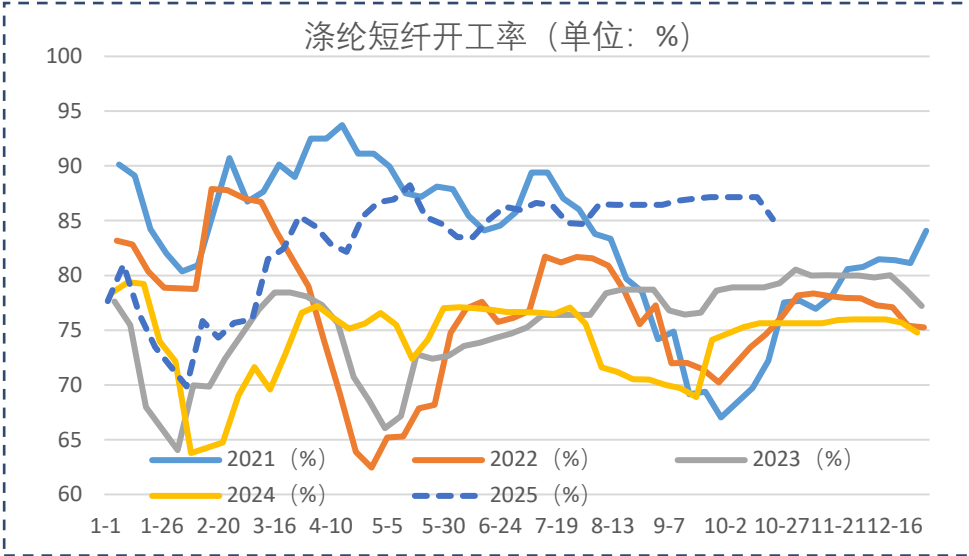
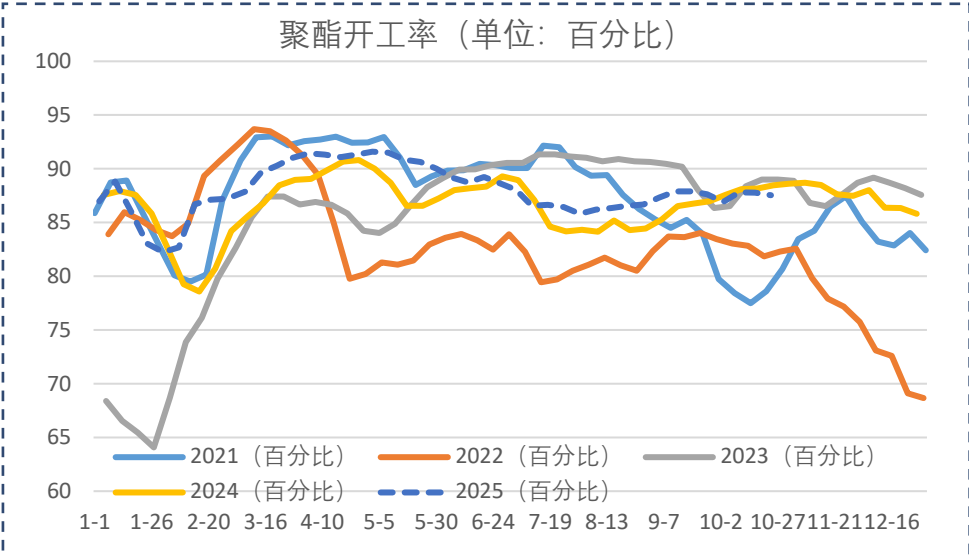
乙二醇港口库存（单位：万吨）



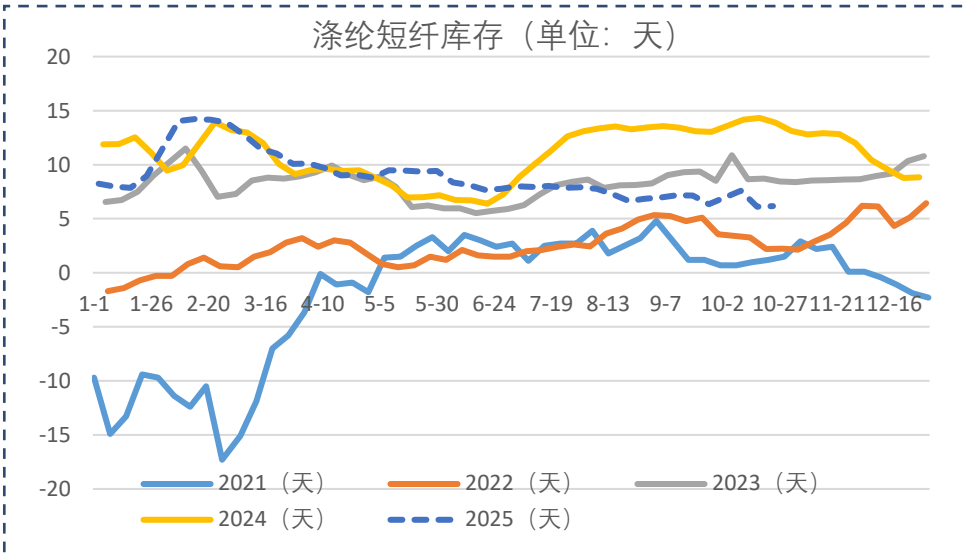
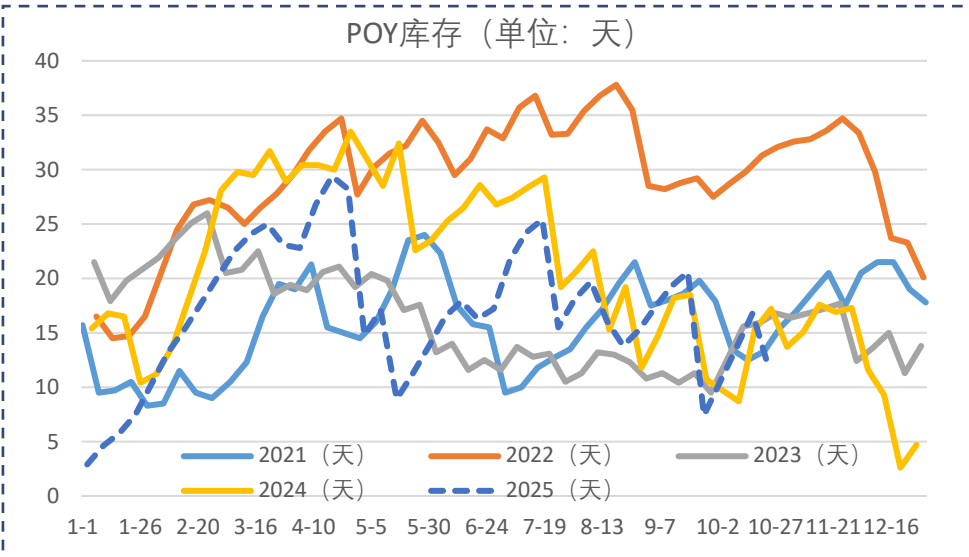
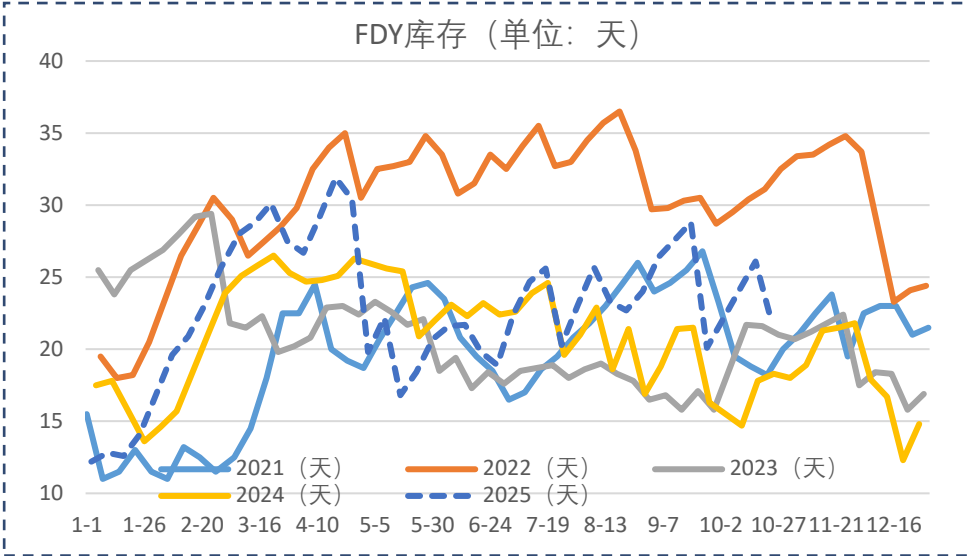
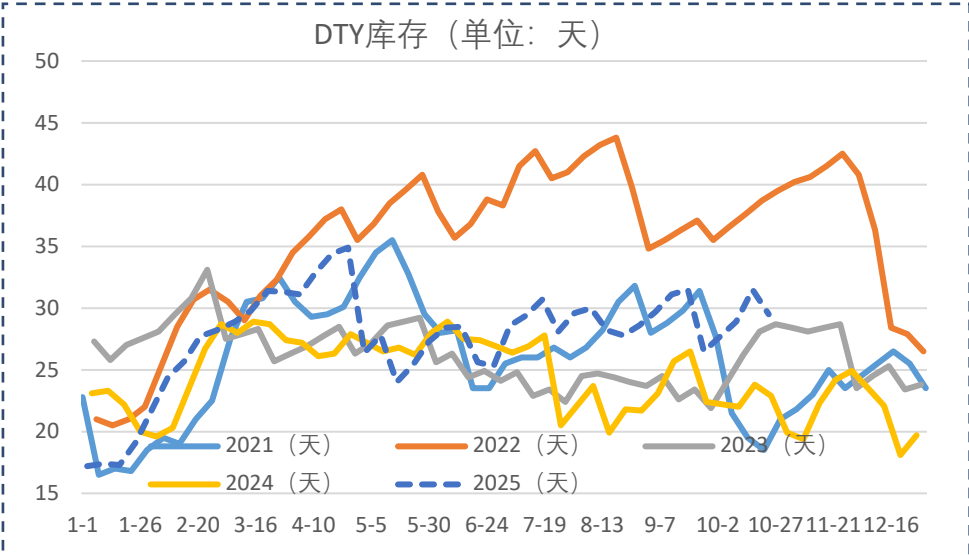
- 周内福建联合检修，山西美锦提负，中海壳牌重启，裕龙90万新装置计入产能，本周国内乙二醇负荷下降但产量小幅增加。截止2025年10月23日，国内乙二醇周均产能利用率68.26%（-0.79个百分点），其中一体化装置产能利用率67.12%（-1.81个百分点），煤制乙二醇产能利用率70.18%（+0.94个百分点）；周度产量42.60万吨（+0.63万吨）。下周盛虹装置检修，中科炼化短停，供应端有小幅减量。
- 本周港口库存小幅去库。截至10月23日，华东港口库存总量48.30万吨，较上周四减少1万吨，较本周一减少3万吨。下周港口到货相对平稳，聚酯需求下降，港口或小幅累库。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

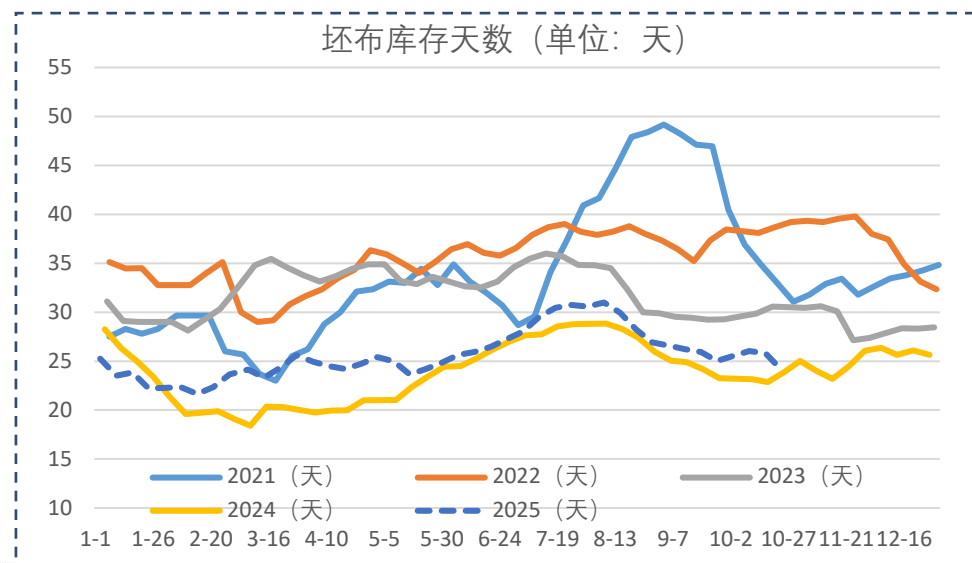
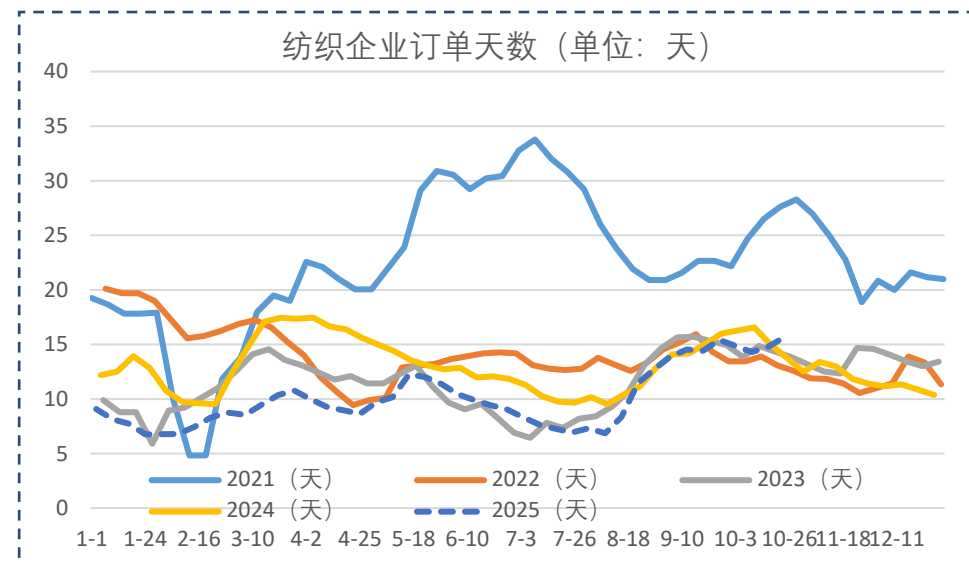
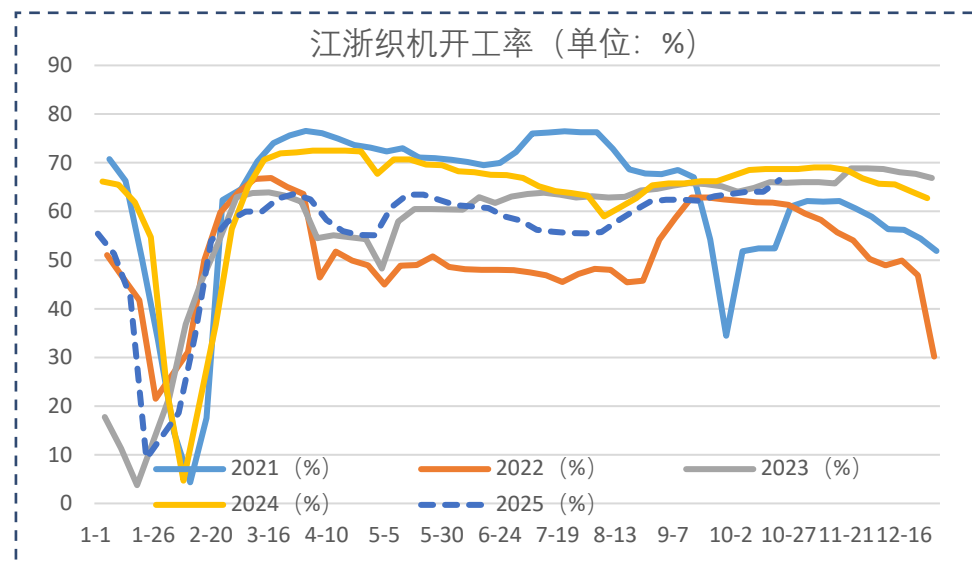
聚酯端：周度平均开工87.53%，环比下降0.25个百分点



聚酯库存：短纤窄幅累库，长丝周内去库



终端：订单小幅增加，江浙织机负荷提升



- 截止10月24日，江浙织机开工率66.45% (+2.39)；
- 中国织造样本企业订单天数15.68天 (+0.89天)；
- 坯布库存天数24.08天 (-1.73天)。

策略推荐

重点品种单周总结:

原油方面，美国宣布制裁俄罗斯最大的两家石油企业，欧盟成员国就第19轮对俄制裁达成一致，俄罗斯供应担忧占据主导，短线原油延续反弹，密切关注地缘局势变化，注意波动加剧风险。供给方面，乌鲁木齐石化重启，下周PX供应小幅增加；恒力石化1#220万吨装置10月24日重启，PTA供给端有增量；盛虹装置检修，中科炼化短停，下周乙二醇供应端有小幅减量。需求方面，前期减产以及检修装置暂无明确重启预期，新装置投产推迟，下周聚酯负荷预期小幅下降；随气温下降，冬季绒类、保暖面料订单增加，但关税问题仍存变数，终端驱动仍有限。

短期：虽然成本重心上移，但供需驱动不足，短线聚酯板块跟涨原油积极性受限，密切关注地缘局势变化。

中长期：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：俄乌局势变化，宏观市场情绪，特朗普关税政策，上下游装置运行情况

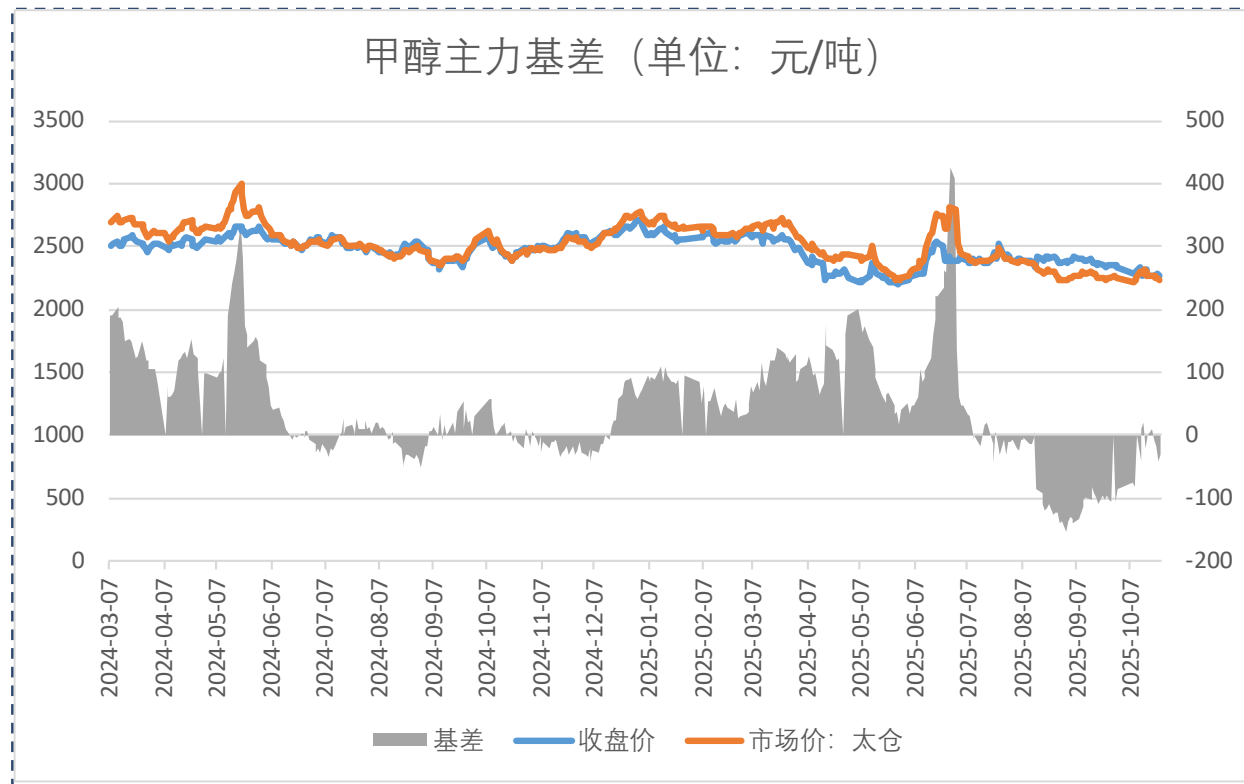


甲醇数据周度报告

甲醇期现货及其下游价格走势

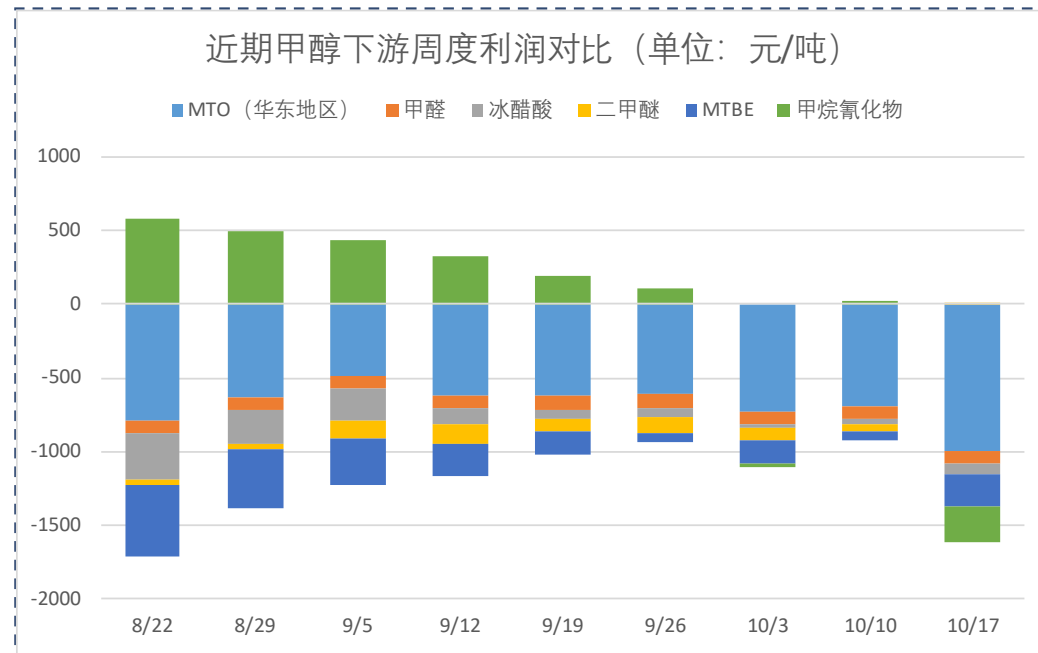
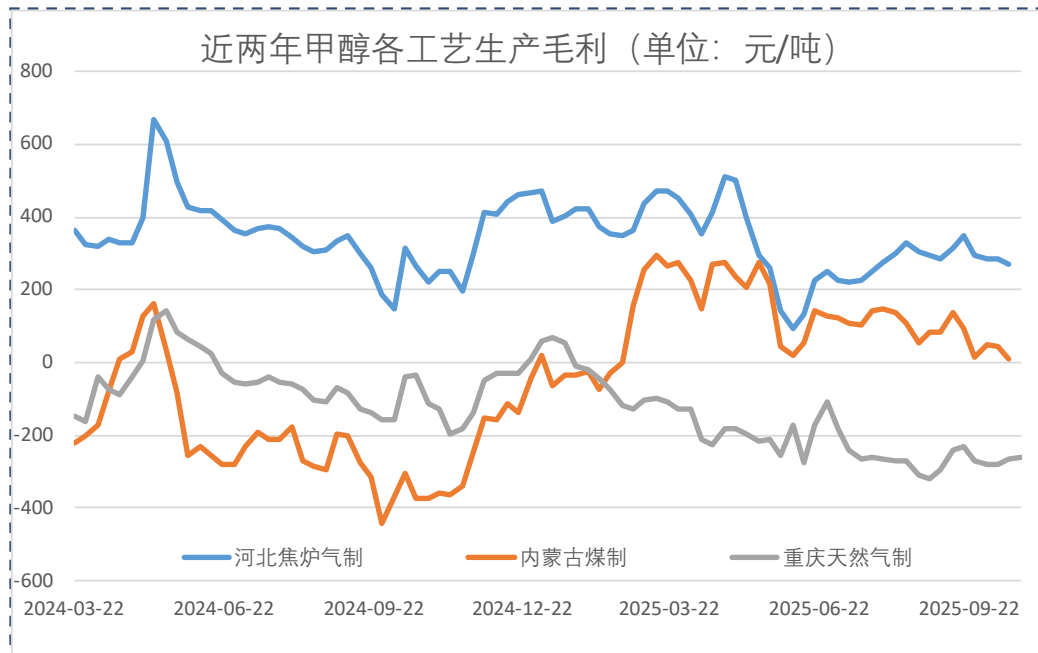
周总结		2025/10/24	2025/10/17	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2601	2272	2319	-47	-2.03%	元/吨
	基差	-32	-22	-10	-45.45%	元/吨
价格	甲醇（太仓）	2294.2	2227.67	66.53	2.99%	元/吨
	甲醇CFR	260.67	263.4	-2.73	-1.04%	美元/吨
下游	甲醛（山东）	1028.75	1040	-11.25	-1.08%	元/吨
	冰醋酸（江苏）	2438.75	2489	-50.25	-2.02%	元/吨
	二甲醚（河南）	3400	3400	0.00	0.00%	元/吨
	MTBE（山东）	4860	5071	-211.00	-4.16%	元/吨

甲醇近两年基差情况



数据来源：钢联 新纪元期货研究

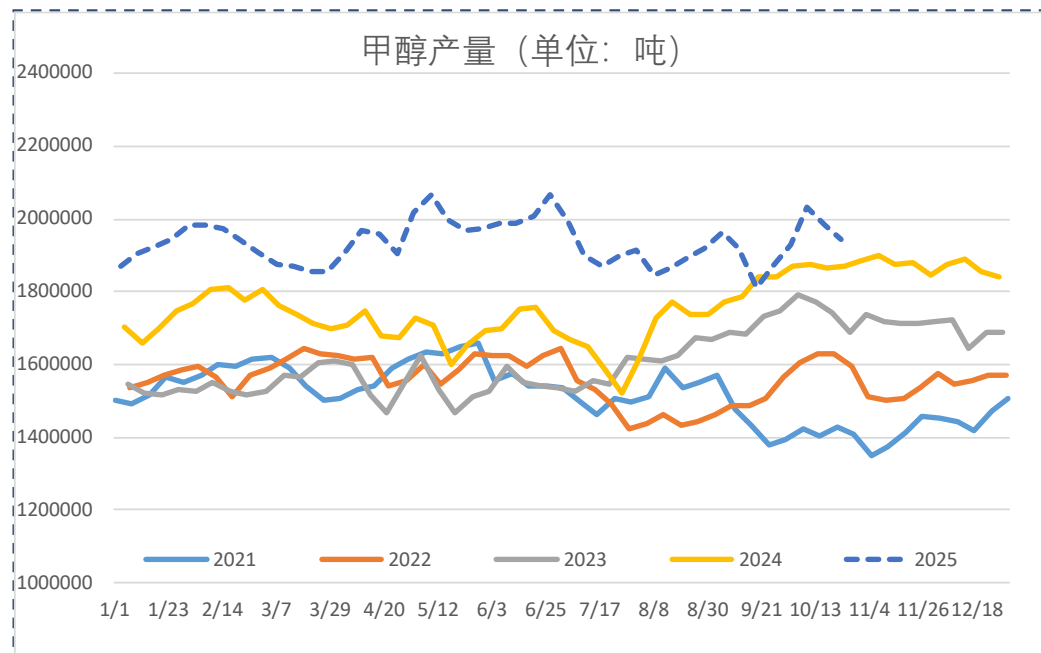
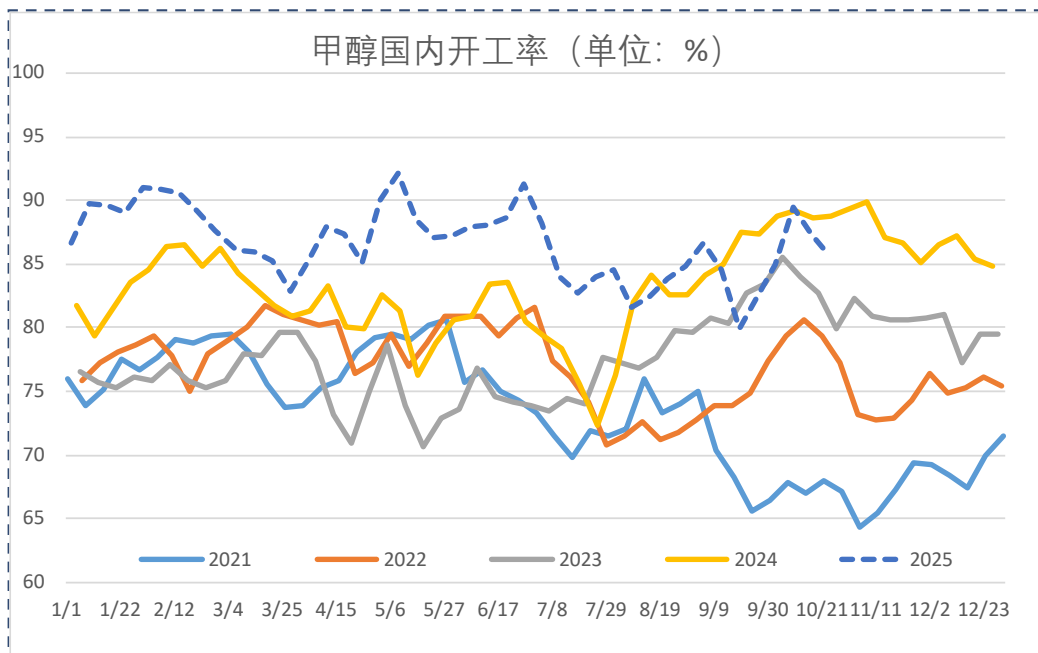
甲醇成本利润



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 本周煤制、焦炉气制利润均下降，天然气制延续亏损。煤炭价格提涨，甲醇成本面快速提升，同时自身价格上行空间有限，导致利润受到挤压。
- 甲醇受煤炭成本支撑小幅走强，加之烯烃及传统下游价格走低，整体需求端利润大幅下滑，生产企业亏损严重。

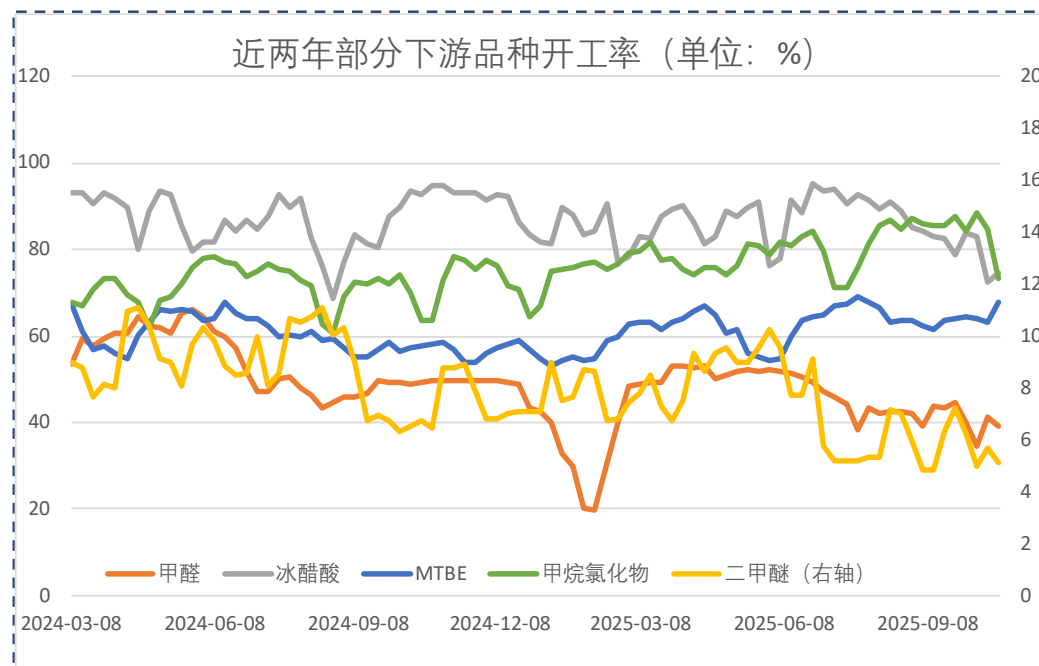
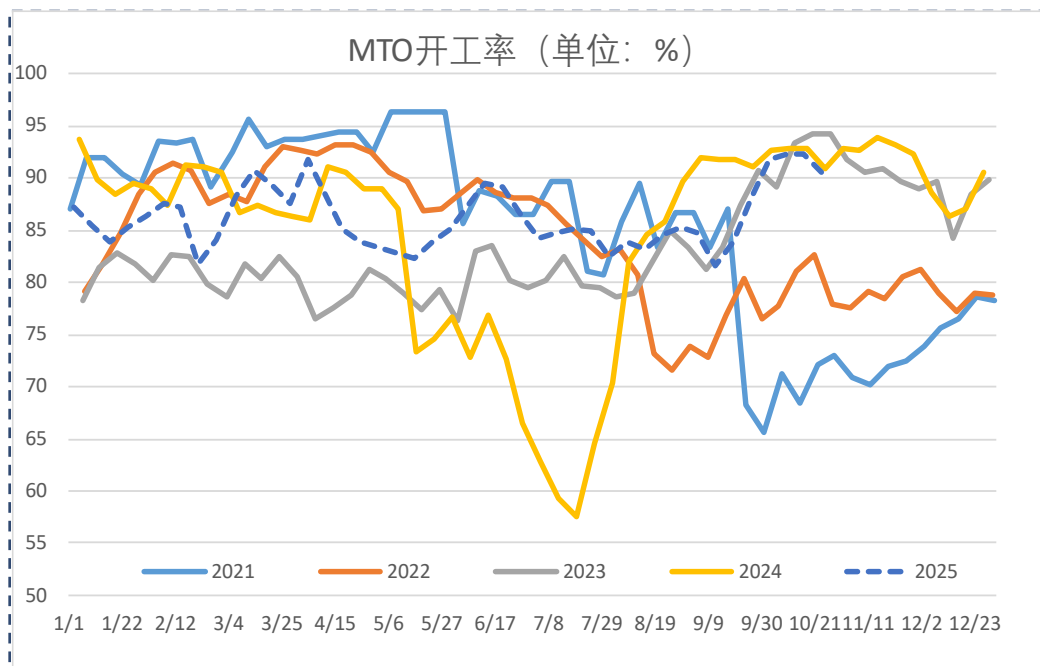
甲醇供应端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止10月23日, 甲醇开工率在85.65%, 环比减少1.75个百分点; 产量为194.35万吨, 较上期减少3.96万吨, 环比减少2%。
- 本周涉及检修装置: 广聚新材料、鑫东亨等, 总共损失产能约为85万吨/年; 本周涉及回归装置: 山西焦化, 总共恢复产能约为20万吨/年。
- 下周宁夏畅亿、甘肃刘化、宁夏鲲鹏等装置计划恢复, 恢复产能约为290万吨/年; 下周暂无新增检修计划。

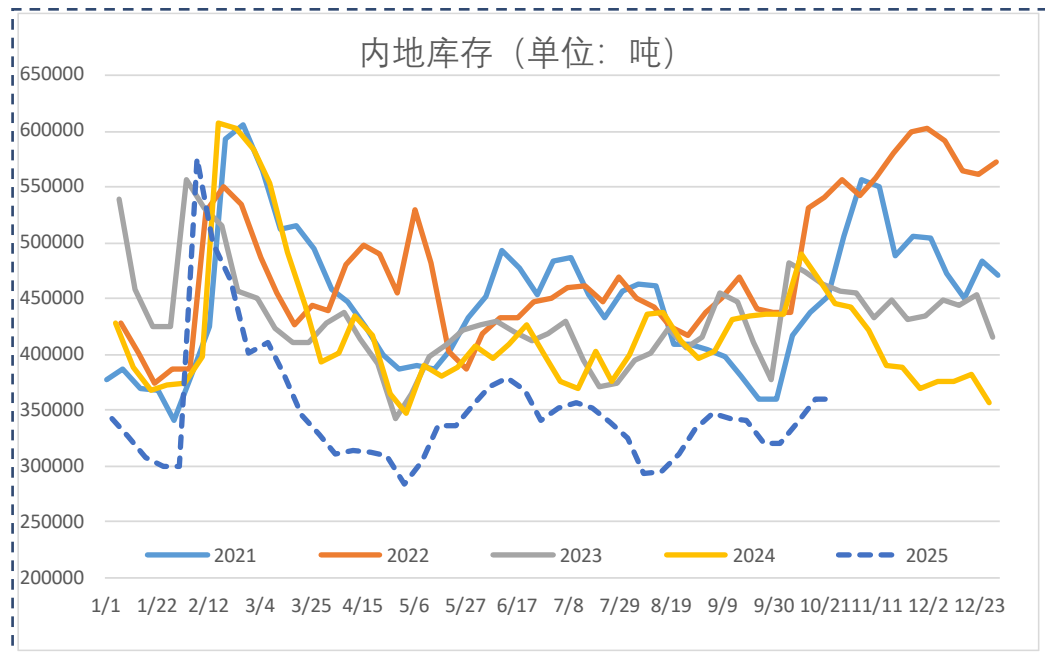
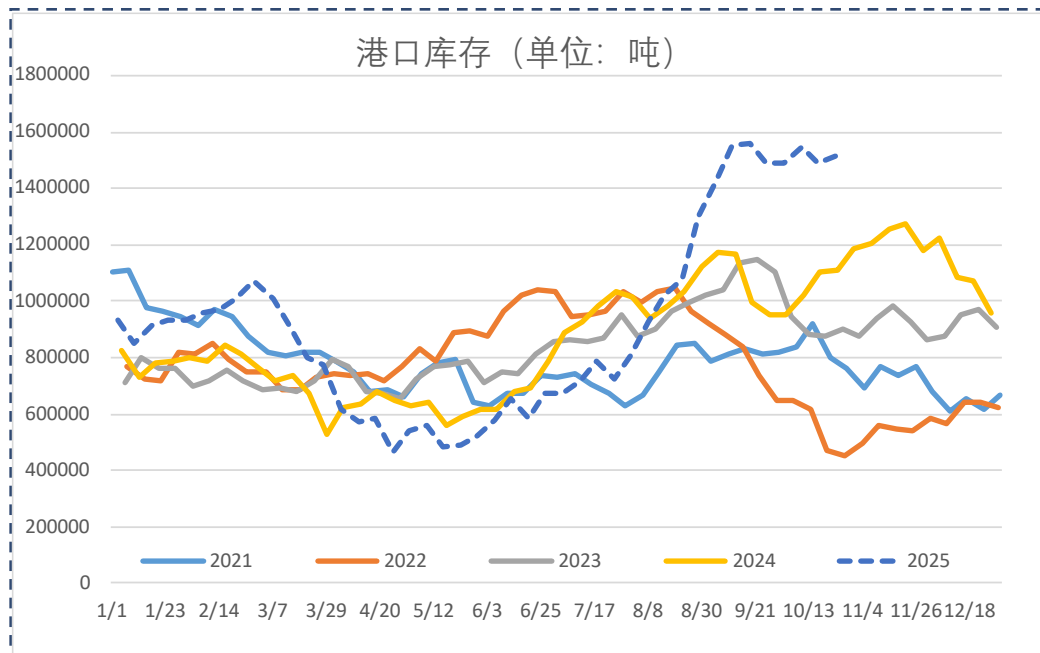
甲醇需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 受利润挤压影响, 整体需求开工负荷持续走弱。MTO仍是下游需求主力军, 负荷位于91%左右波动;
- 传统下游表现不佳, 旺季实际兑现情况较差。预计下周MTO仍延续走低趋势, 传统下游开工表现平平。

甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止10月22日, 港口库存在151.22万吨, 较上期增加2.08万吨, 环比增加1.4% ; 内地库存36.04万吨, 较上期增加0.04万吨, 环比增加0.13%。
- 港口库存小幅增加, 目前伊朗装运偏高, 但主力库区暂停接受制裁船停靠, 后续到港量或减少, 需关注外轮实际到港及卸货情况。内蒙古宝丰配套甲醇装置故障短停提供部分外采量, 内地市场表现较佳, 在高供应下企业库存持平。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤ 截止10月23日，甲醇开工率在85.65%，环比减少1.75个百分点；产量为194.35万吨，较上期减少3.96万吨，环比减少2%。本周涉及的装置检修量大于回归量，故产量与开工率均下降。截止10月22日，港口库存在151.22万吨，较上期增加2.08万吨，环比增加1.4%；内地库存36.04万吨，较上期增加0.04万吨，环比增加0.13%。港口库存小幅增加，目前伊朗装运偏高，但主力库区暂停接受制裁船停靠，后续到港量或减少，需关注外轮实际到港及卸货情况。甲醇供应端充裕，部分港口货源倒流，内地库存累库。需求方面，受利润挤压影响，整体需求开工负荷持续走弱。MTO仍是下游需求主力军，负荷位于91%左右波动；传统下游表现不佳，旺季实际兑现情况较差。预计下周MTO仍延续走低趋势，传统下游开工表现平平。

短期：供应端小幅收缩，港口高库存问题未解，上行空间有限；MTO仍是需求主力军，但近期亏损加剧，开工负荷延续下降，传统下游表现不佳。甲醇受煤炭成本支撑明显，短线区间震荡为主，

中长期：港口库存拐点是市场的核心要点，重点关注伊朗限气落地带来的进口缩量；MTO仍有新产能释放，若中长期信号向好，甲醇或将回升反弹。

下周关注点及风险预警：甲醇高库存压力、烯烃外采量变化、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。