



国联期货能化估值策略周报

偏弱整理态势或将延续

2025年10月19日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650

投资咨询证号：Z0018461

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

逻辑观点

策略观点

原油：维持偏弱整理态势，或进一步测试前低（布油**58-64**美元/桶），隐含波动率或维持高位。
能化品：受宏观风险、成本压力与产能扩张共同压制，多数品种仍将处于震荡偏弱区间。

运行逻辑

原油：地缘风险缓和，中东炼厂检修导致在途货源飙升，市场转向担忧长期过剩，SC原油转为熊市结构。
聚酯：**PX**利润集中，向下游传导困难；**TA**新装置投产延期；**EG**面临提负、重启、到港三重压力；瓶片进入传统淡季；短纤受低库存支撑存在韧性。
纯苯苯乙烯：下游库存表现弱于预期，累库风险仍存，纯苯受制裁不确定性支撑，边际或略转强。
甲醇：港口卸货情况为近期扰动因素，国内外限气影响仍未体现。

重要事件关注

联储议息会议影响：**2025年10月28日-29日**
美国对俄罗斯、委内瑞拉地缘信息边际变化

风险点

国际贸易摩擦升级、原油超额累库、地缘政治缓和



CONTENTS

目录

01

能化周度市场表现 05

02

原油数据跟踪 09

03

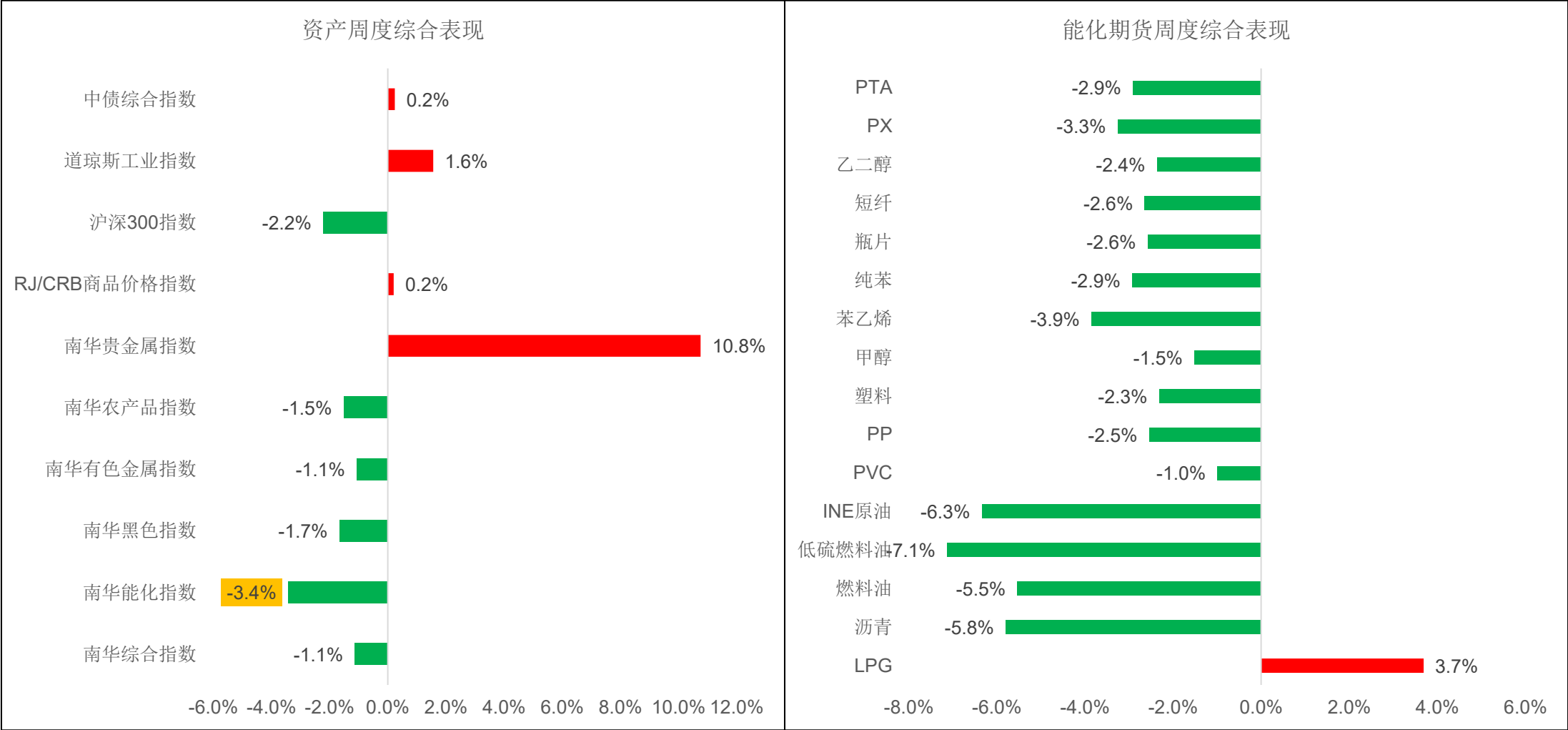
能化产业链基差数据 15

01

能化周度市场表现



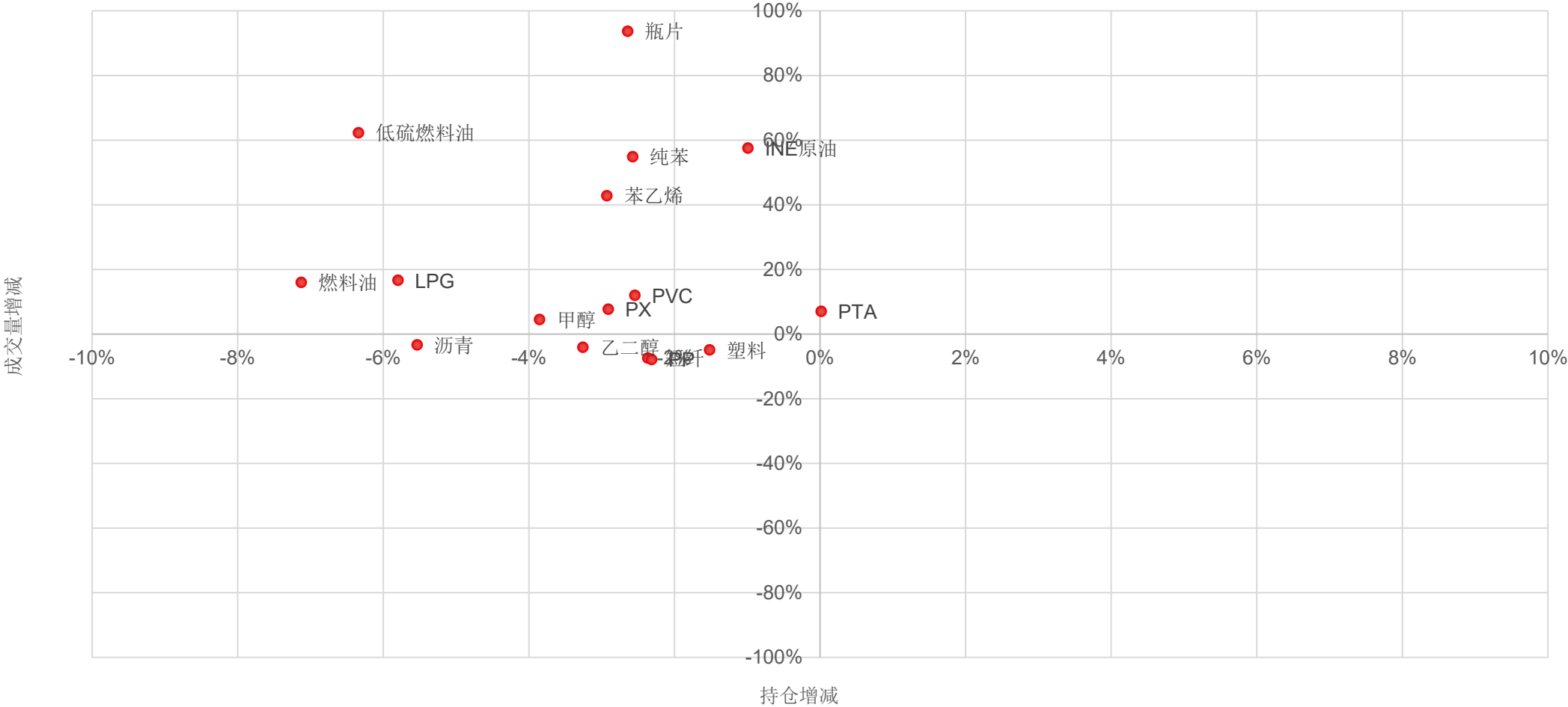
能化期货周度表现





能化期货周度表现

能化期货周度成交持仓变化





产业链价格周度变化

低硫燃料油（元/吨）	元/吨	-7.13%
高硫燃料油（元/吨）	元/吨	-5.54%
石油沥青（元/吨）	元/吨	-5.80%

原油	价格	涨跌幅
WTI（美元/桶）	美元/桶	-1.16%
布伦特（美元/桶）	美元/桶	-1.21%
INE（元/桶）	元/桶	-6.34%

LPG主力（元/吨）	元/吨	3.69%
------------	-----	-------

煤炭	价格	涨跌幅
鄂尔多斯动力煤市场价（元/吨）	560	9.80%
焦煤主力合约（元/吨）	元/吨	1.55%

焦炭主力合约（元/吨）	元/吨	0.57%
-------------	-----	-------

美国天然气期货（美元/百万英热）	美元/百万英热单位	-4.25%
------------------	-----------	--------

石脑油	价格	涨跌幅
山东市场价（元/吨）	5365	0.28%
CIF日本价（美元/吨）	545.5	-6.63%

华东外销乙烯（元/吨）	6300	0.00%
华东丙烯市价（元/吨）	6835	-1.30%

甲醇主力（元/吨）	元/吨	-1.52%
-----------	-----	--------

电石均价（元/吨）	2460	-0.76%
-----------	------	--------

LNG市场均价（元/吨）	3837.13	0.24%
合成氨市场均价（元/吨）	2177.14	-2.53%

环氧丙烷（元/吨）	8147.5	0.66%
-----------	--------	-------

纯苯	价格	涨跌幅
华东纸货当月下（元/吨）	5600	-1.15%
CFR中国价（美元/吨）	687.5	-2.83%

华东甲苯市价（元/吨）	5265	-1.13%
华东MX市价（元/吨）	5365	-2.37%

对二甲苯（PX）	价格	涨跌幅
主力合约（元/吨）	元/吨	-3.26%
CFR中国价（美元/吨）	783	-1.88%

乙二醇主力（元/吨）	元/吨	-2.37%
PP主力（元/吨）	元/吨	-2.54%
PE主力（元/吨）	元/吨	-2.32%

苯乙烯主力（元/吨）	元/吨	-3.86%
------------	-----	--------

ABS市场均价（元/吨）	9000	-3.23%
PS市场均价（元/吨）	7000	-3.78%
EPS市场均价（元/吨）	7718.75	-1.98%

短纤主力（元/吨）	元/吨	-2.65%
瓶片主力（元/吨）	元/吨	-2.58%
长丝POY（元/吨）	6575	-1.50%
长丝DTY（元/吨）	5225	0.00%
长丝FDY（元/吨）	6775	-1.09%

PTA主力（元/吨）	元/吨	-2.91%
------------	-----	--------

冰醋酸均价（元/吨）	2525	-0.59%
甲醛均价（元/吨）	1063.75	0.00%
二甲醚均价（元/吨）	3637.5	0.00%
MTBE均价（元/吨）	4997.14	-2.15%

PVC主力（元/吨）	元/吨	-0.99%
------------	-----	--------

尿素主力合约（元/吨）	元/吨	0.31%
-------------	-----	-------



CONTENTS

目录

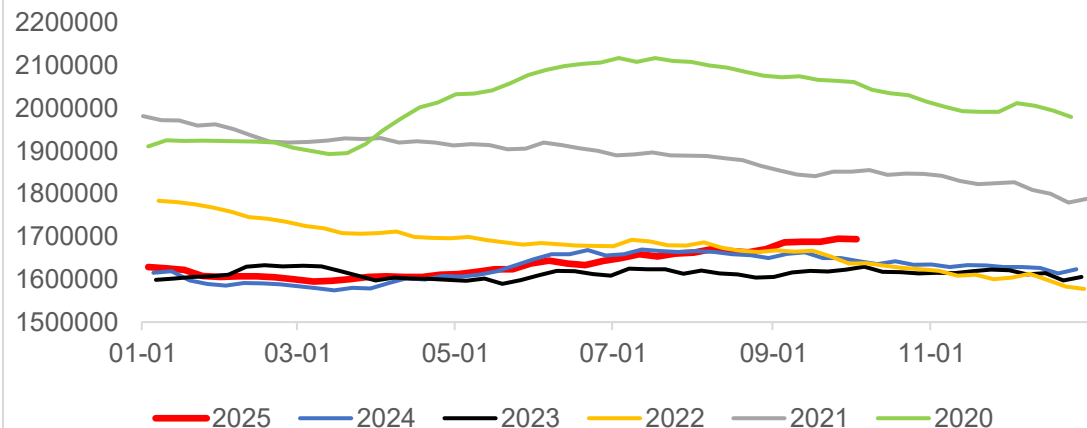
02

原油数据跟踪

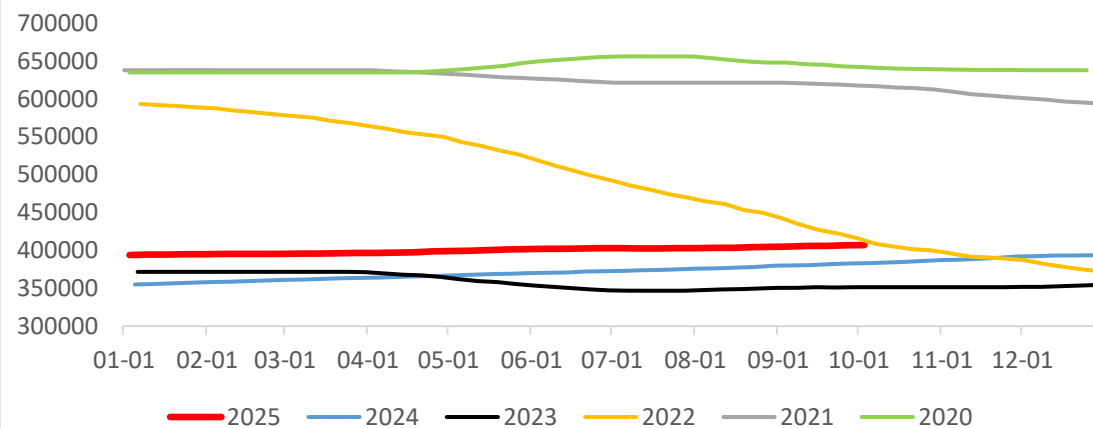


原油周度库存

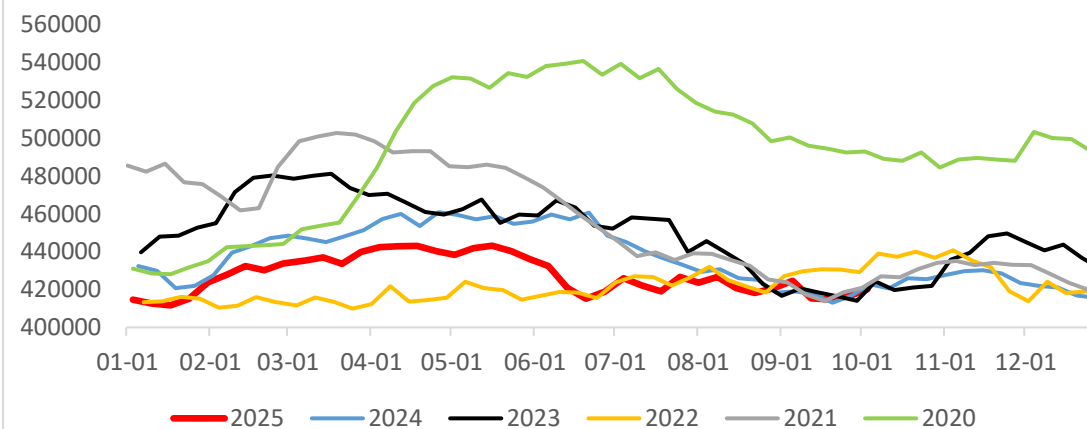
美国原油和石油产品库存（含SPR）（千桶）



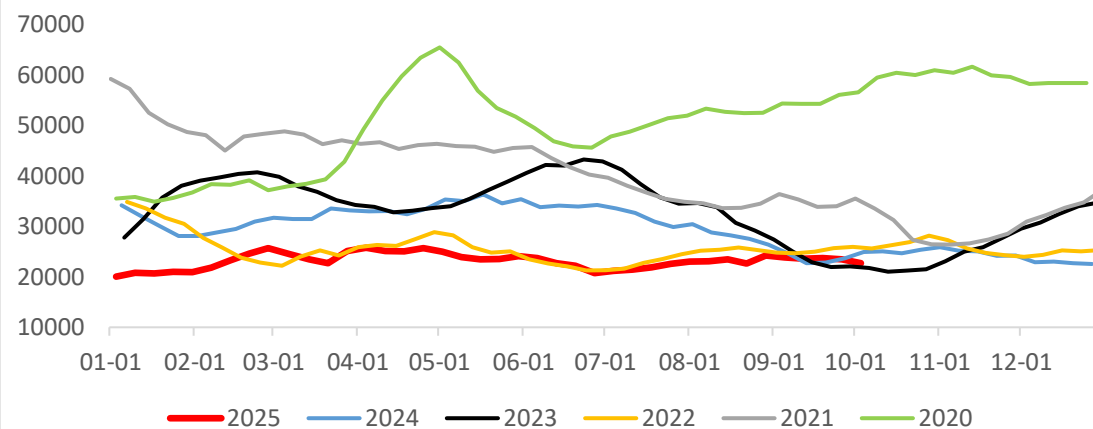
美国战略石油储备（SPR）（千桶）



美国商业原油库存（千桶）



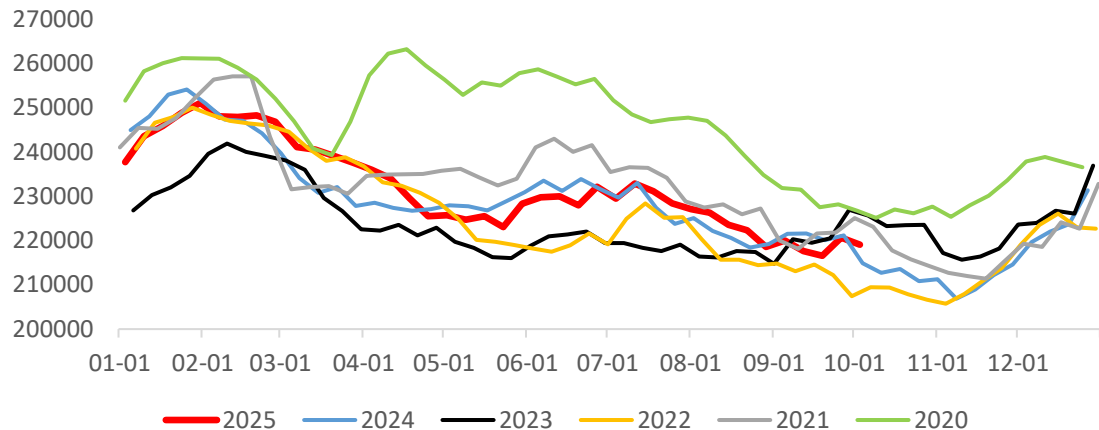
库欣商业原油库存



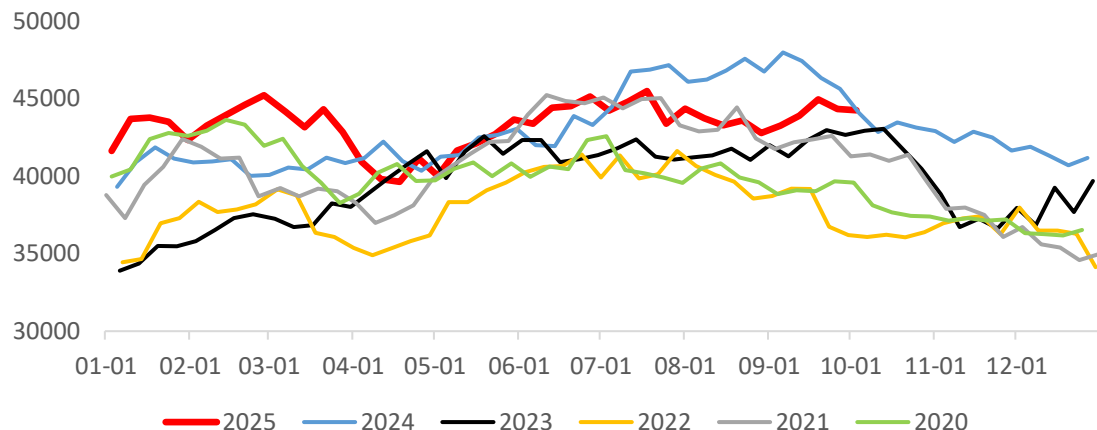


成品油周度库存

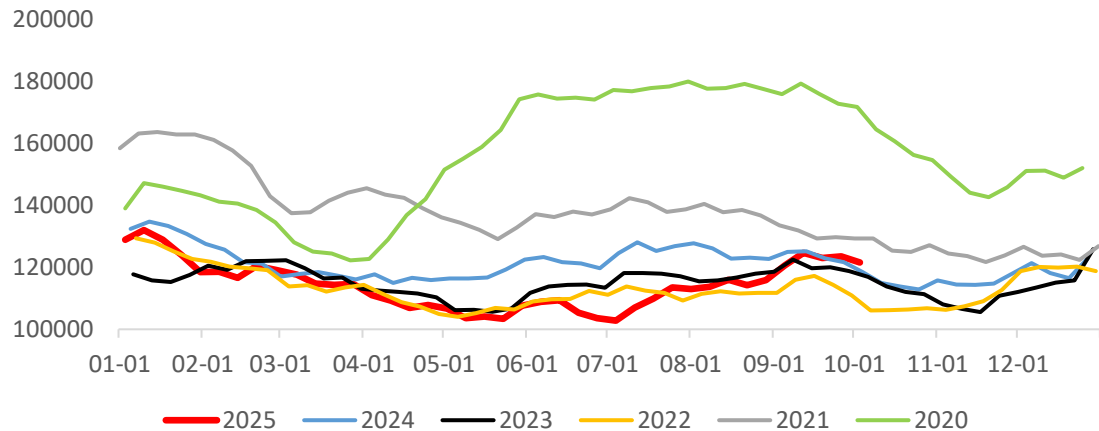
美国汽油库存(千桶)



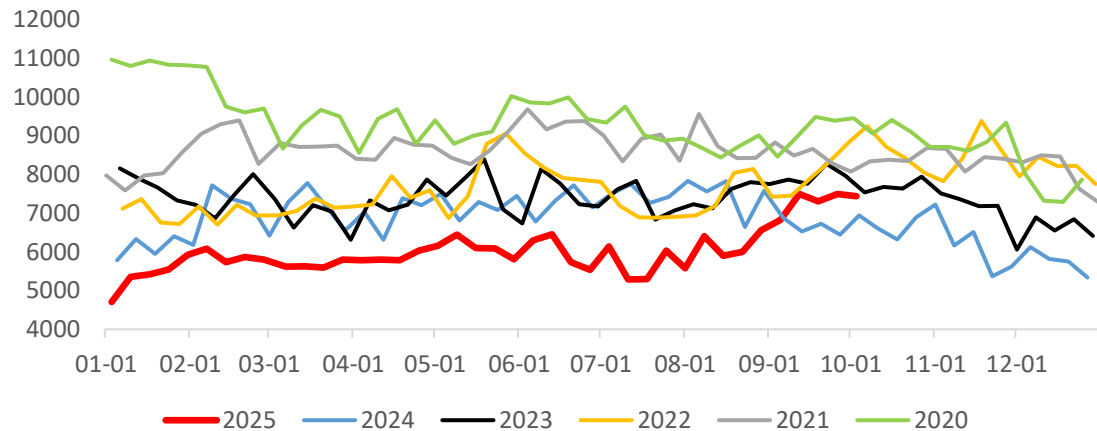
美国航空煤油库存(千桶)



美国馏分油库存(千桶)



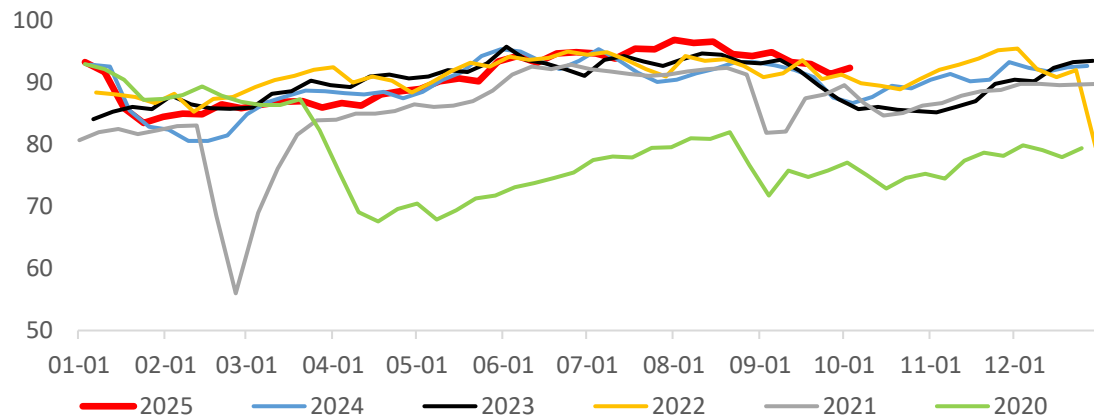
美国取暖油库存(千桶)



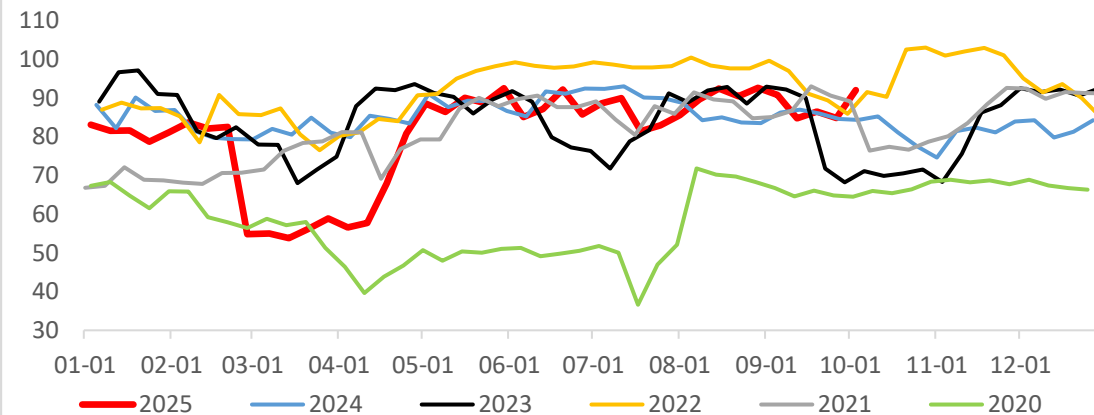


炼厂产能利用率

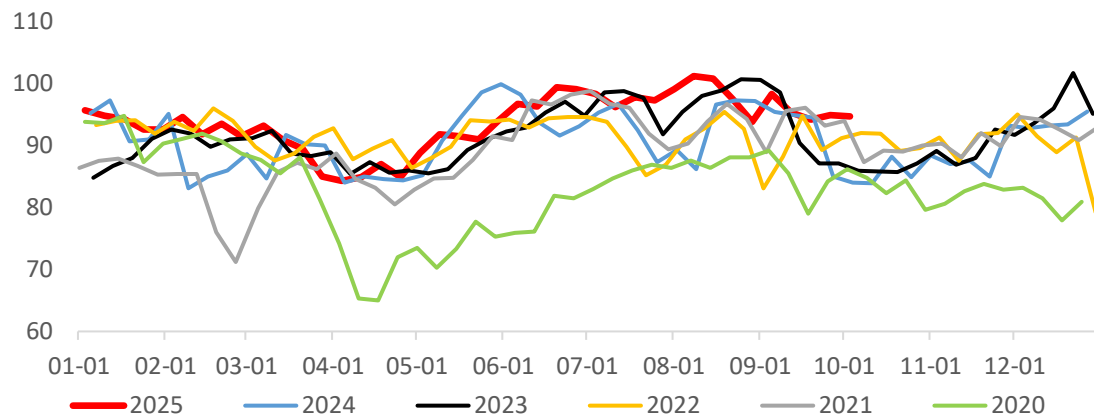
美国炼厂产能利用率(%)



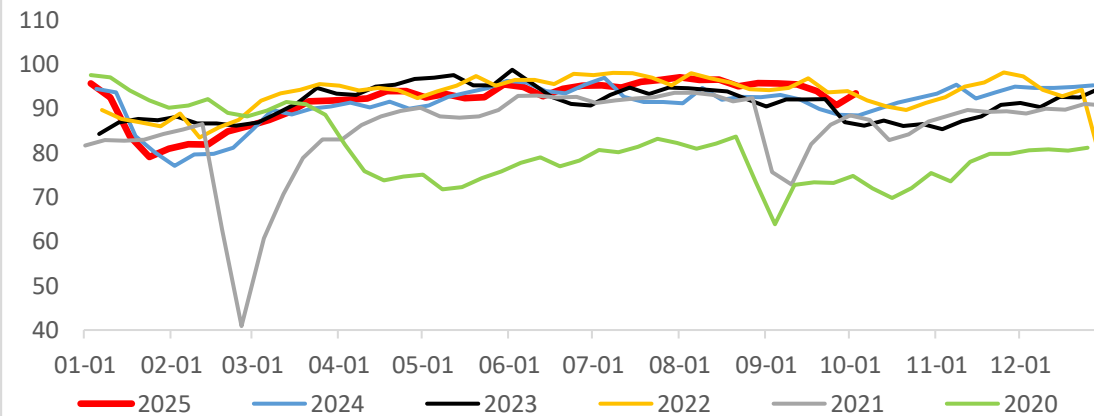
东海岸地区炼厂产能利用率(%)



中西部地区炼厂产能利用率(%)

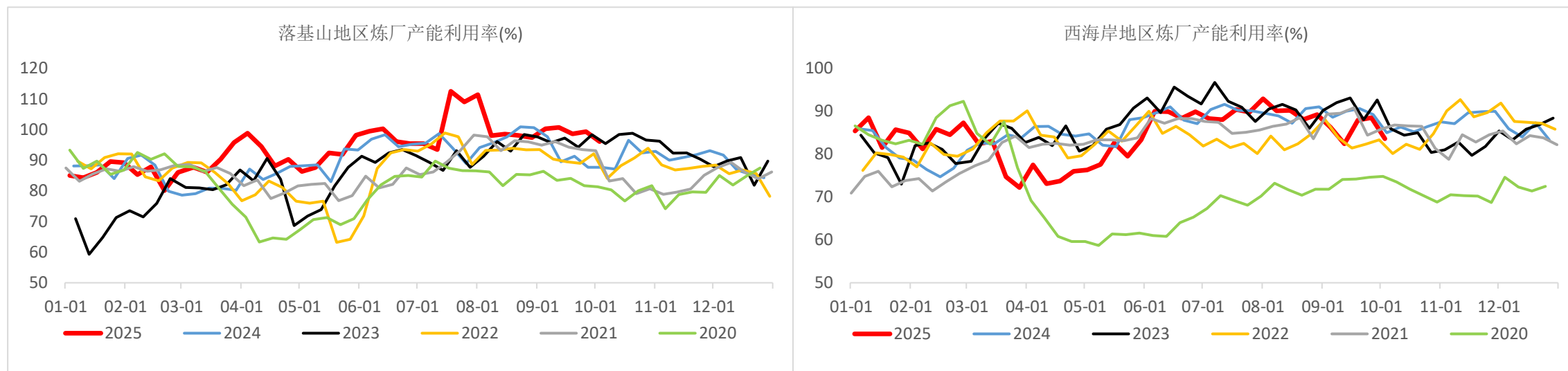


墨西哥湾地区炼厂产能利用率(%)



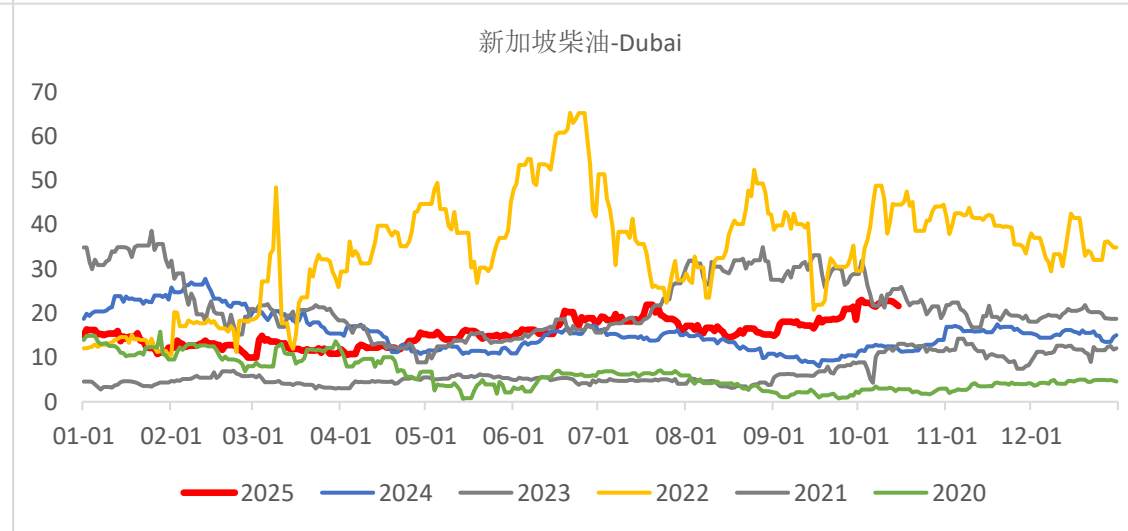
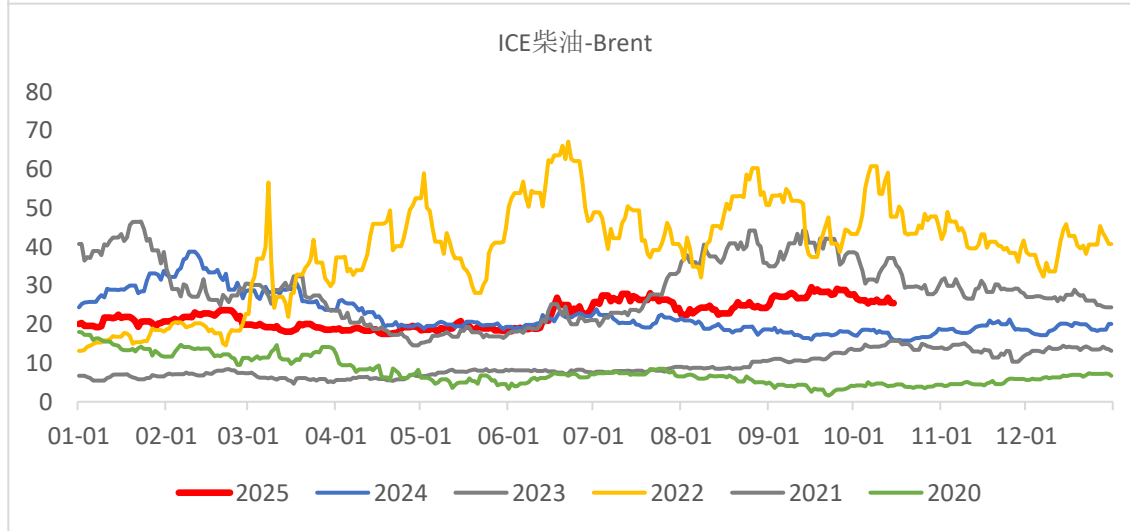
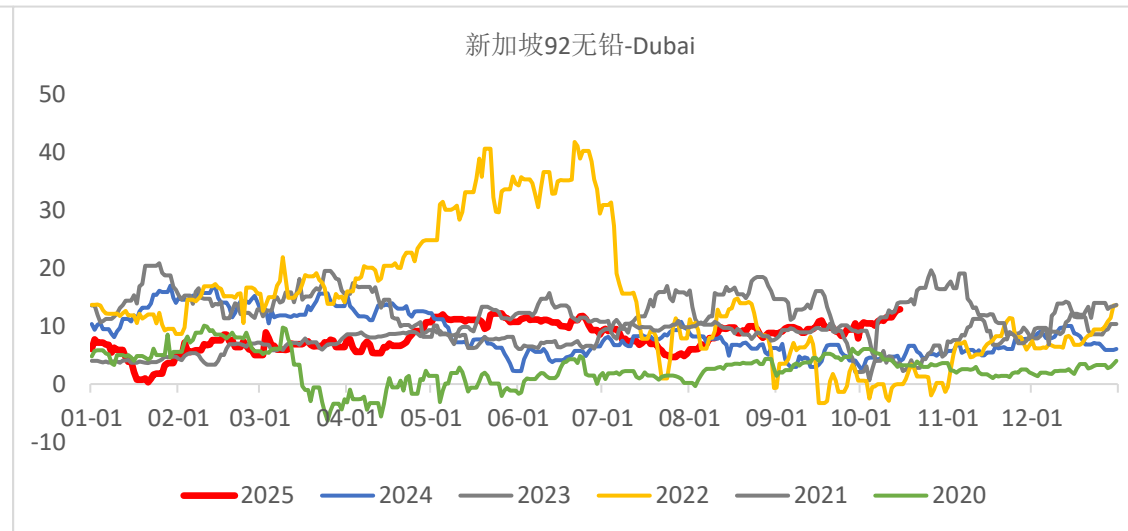
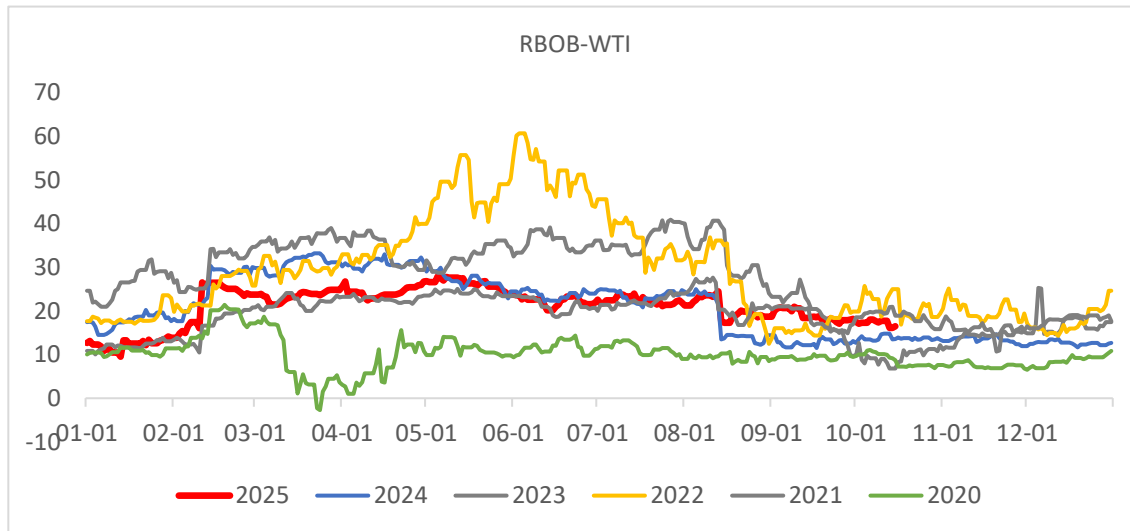


炼厂产能利用率



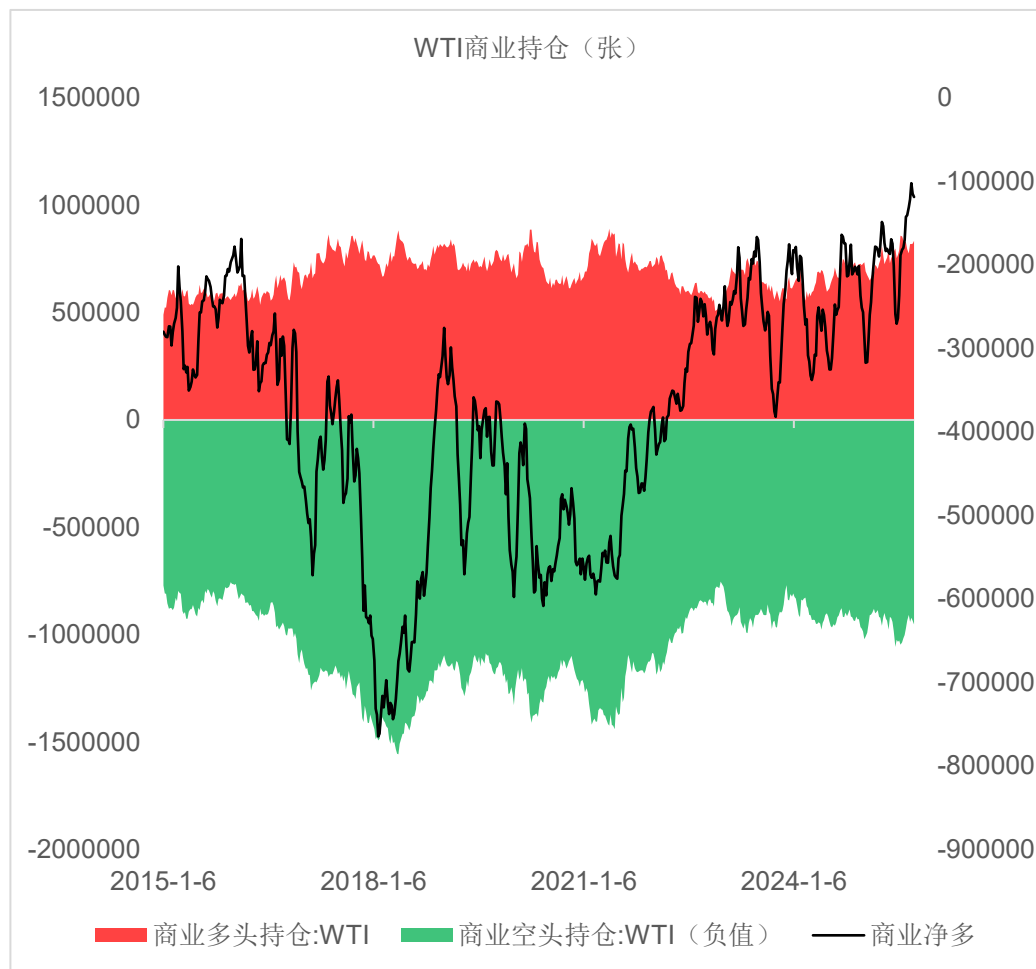
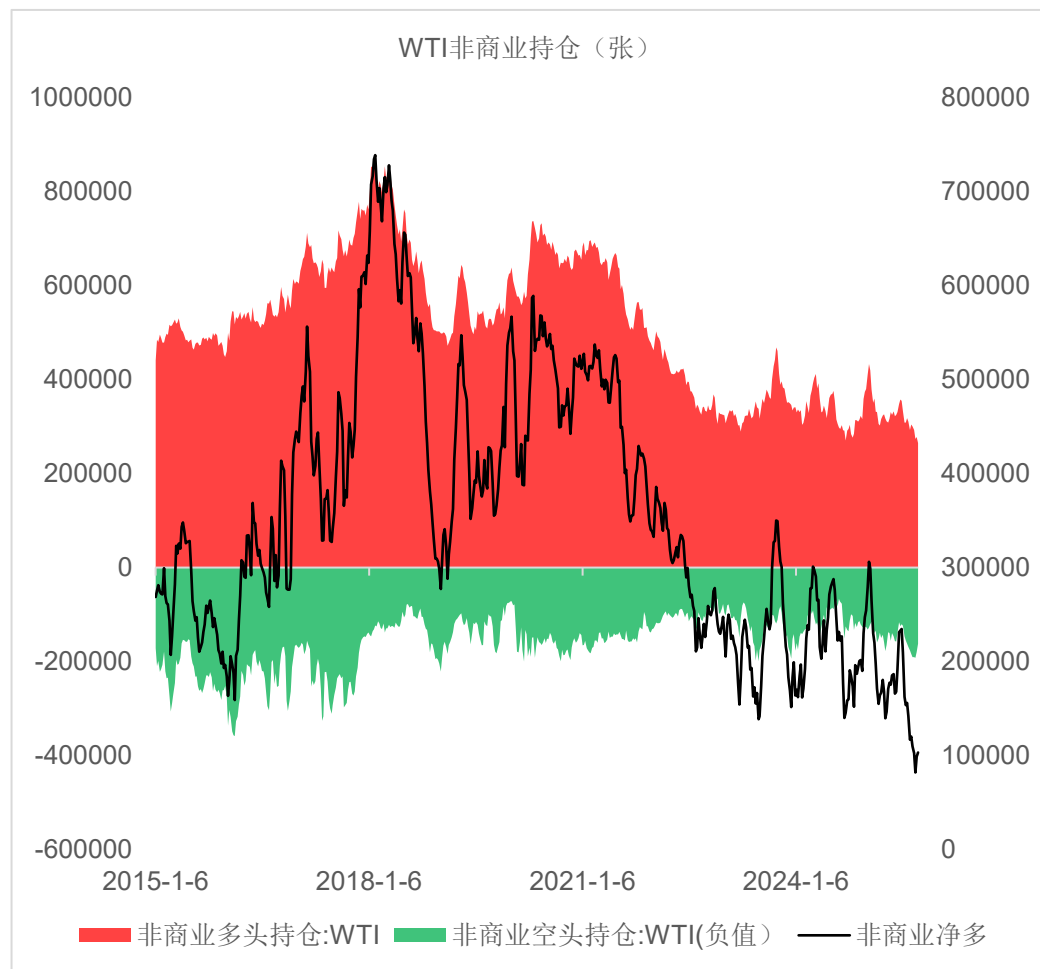


油品裂差





净多持仓





CONTENTS

目录

03

能化产业链数据跟踪



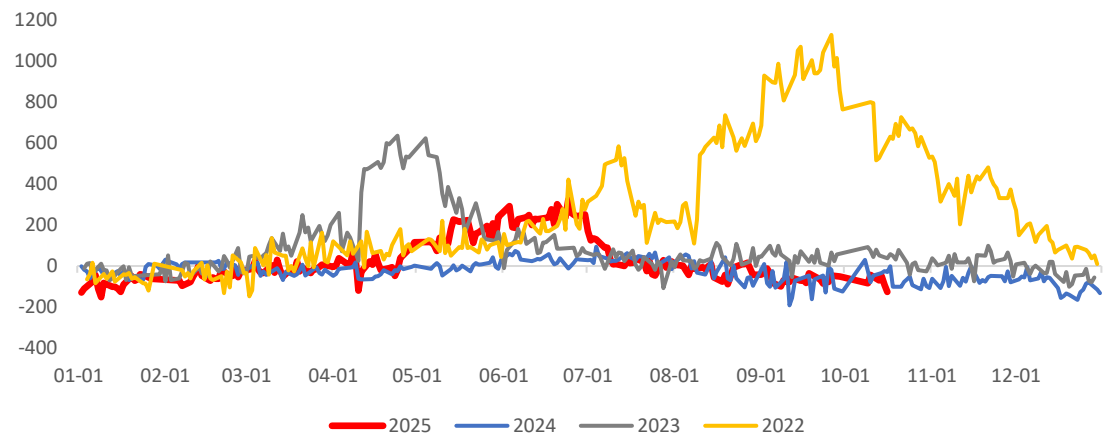
产业链库存、开工、加工费百分位一览

品种	库存 (TA为库存天数)	库存近三年百分位	开工率(%)	开工近三年百分位	加工费or利润		加工费近三年百分位
PX	391.79	1.79%	87.42	81.63%	生产毛利：亚洲（\$）	223.25	22.02%
PTA	4.08	11.78%	75.56	54.52%	加工费：中国（¥）	194.92	12.87%
BZ	9	28.66%	75.48	40.19%	生产毛利：中国（¥）	125.75	2.32%
EB	19.65	74.64%	71.88	64.46%	非一体化毛利（¥）	-446.52	25.37%
EG	49.3	15.05%	69.05	96.63%	煤制毛利（¥）	-365.75	83.45%
MA	149.136	93.99%	87.42	77.87%	煤制毛利（¥）	252.5	80.46%
PE	52.45	39.99%	81.76	42.55%	油制毛利（¥）	-60	66.80%
PP	23.86	86.76%	78.22	59.31%	PDH利润（¥）	-375.48	74.90%
PVC	103.38	99.44%	76.69	61.78%	电石法毛利（¥）	-538.3646	29.52%

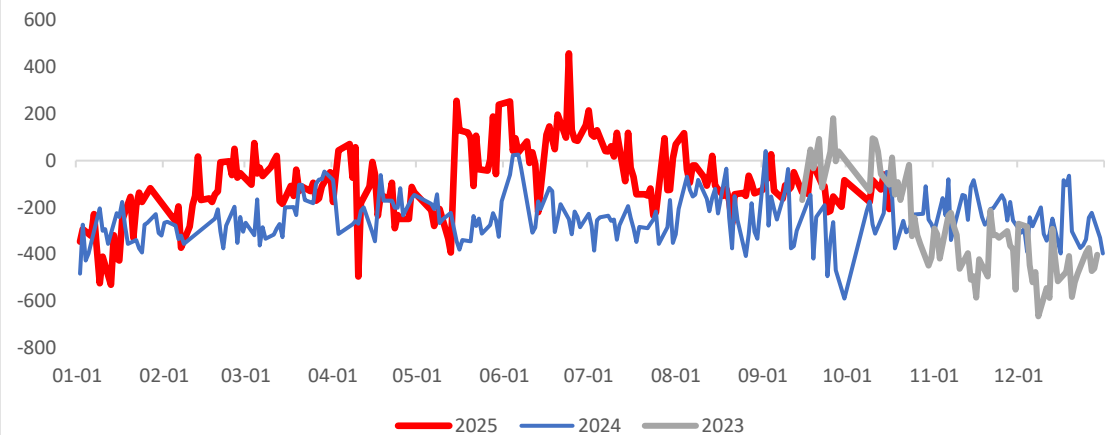


芳烃链基差季节性

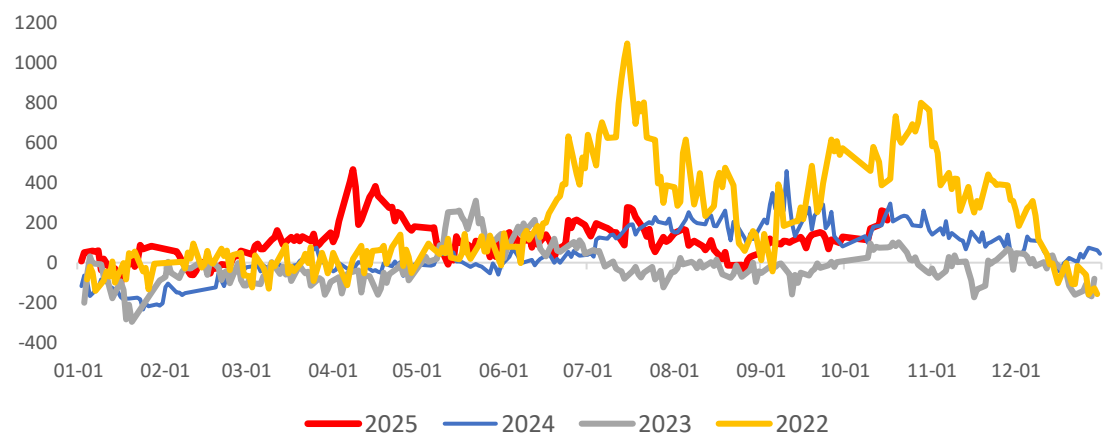
PTA基差



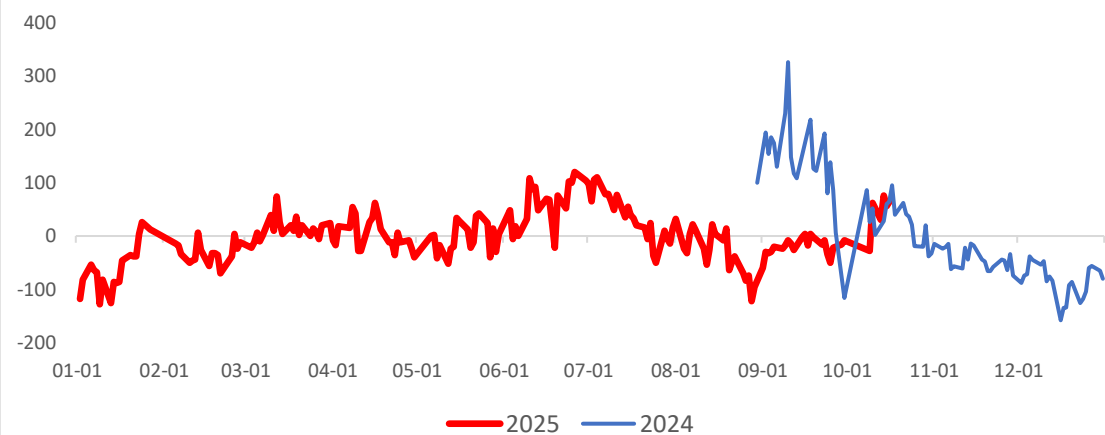
PX基差



短纤基差

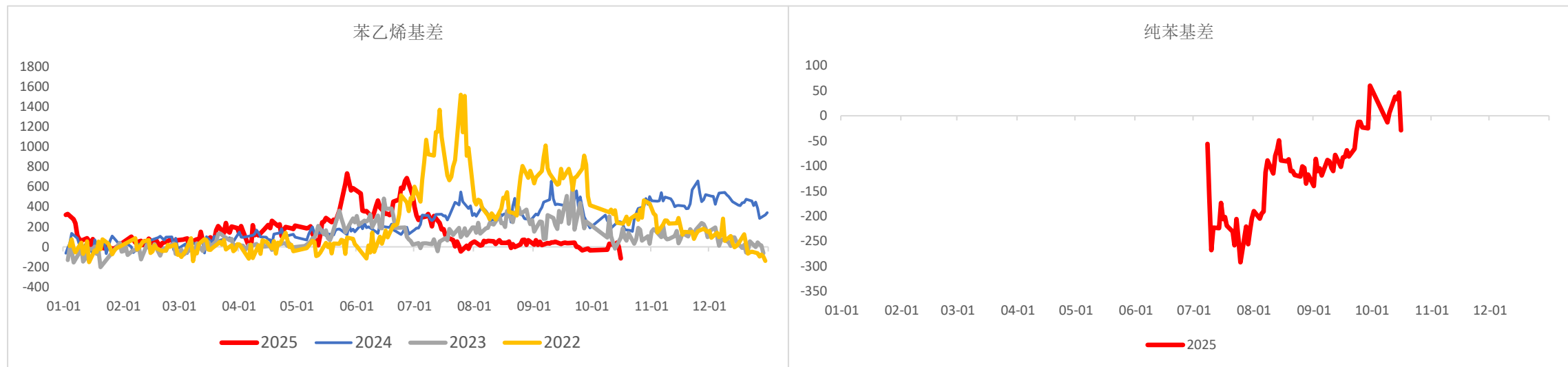


瓶片基差





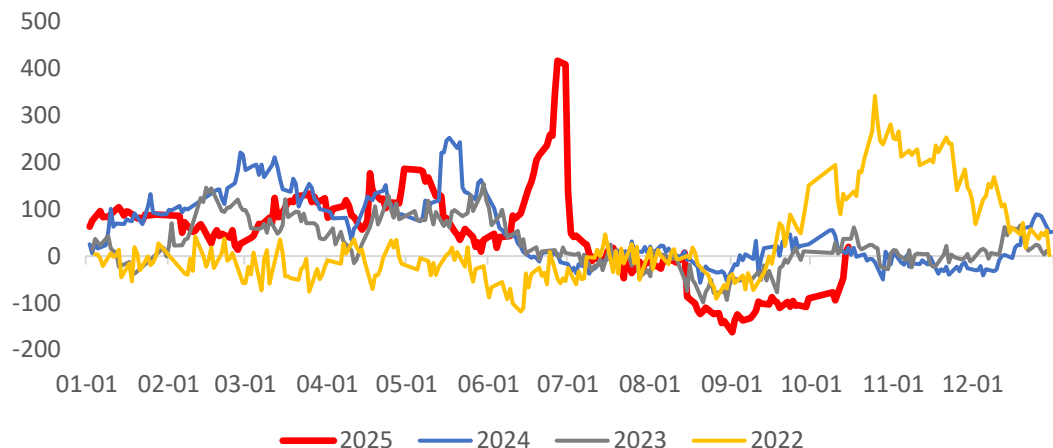
芳烃链基差季节性



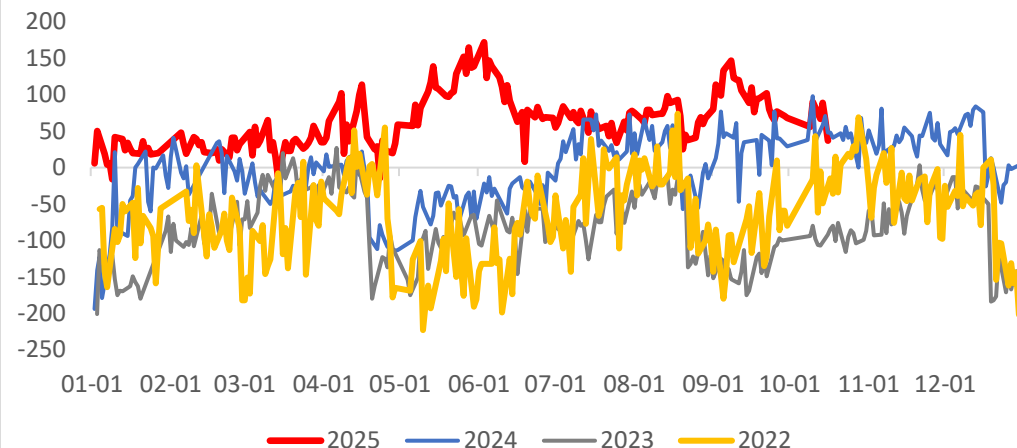


烯烃链基差季节性

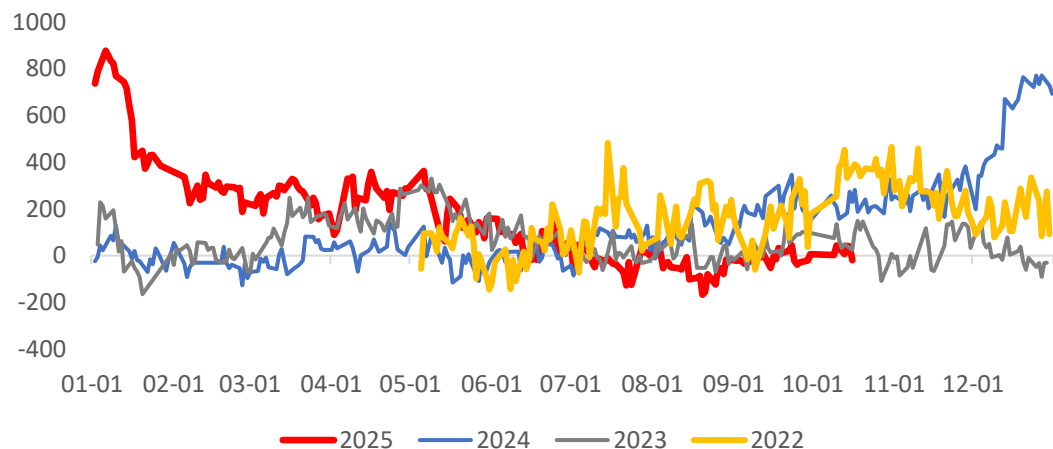
甲醇基差



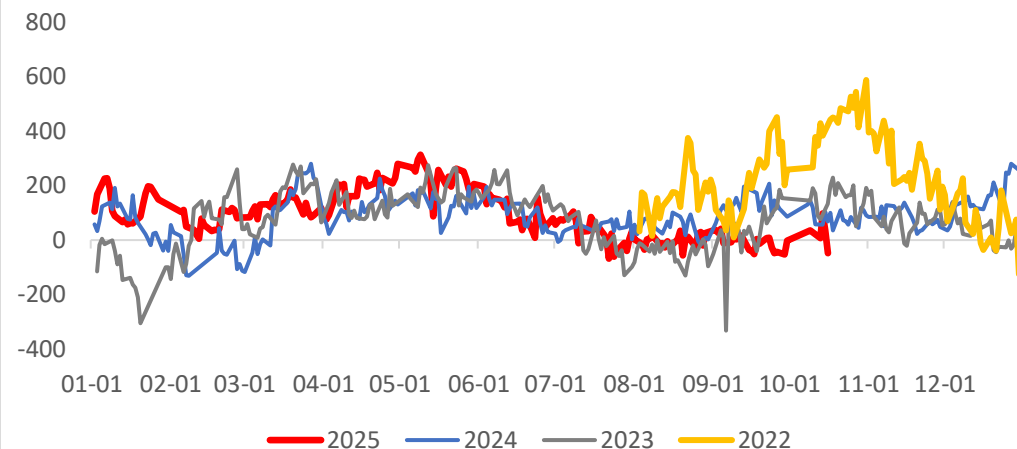
乙二醇基差



塑料基差



PP基差





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎