

能源化工数据周报

华创期货交易咨询业务资格：渝证监许可〔2017〕1号

兰皓 期货从业资格号：F03086798 交易咨询号：Z0016521

黄金涛 期货从业资格号：F03101562 交易咨询号：Z0021135

制作日期：2025年10月20日

核心观点

原油：当前油价主要受到宏观地缘消息与供需基本面共同影响。一方面，贸易担忧情绪缓和及美俄计划会晤等地缘事件为油价提供了短期支撑。但更为关键的是，基本面转向宽松构成核心压力：OPEC+在11月计划继续增产，同时美国商业原油库存近期出现增长。此外，国际能源机构对未来几年全球原油供应过剩的预期也强化了市场看空情绪。在多空因素交织下，预计短期油价将维持震荡偏弱的格局。

纯碱：市场整体呈现供强需弱的态势。供应端高位徘徊，虽然部分企业装置有减量运行或检修计划，但亦有企业提负生产，整体供应弹性较大。需求端则表现一般，下游采购情绪谨慎，多以刚需补库为主。这使得厂家库存持续累积，本周环比累库4.07万吨。尽管原料端成本对价格底部存在一定支撑，但在供给过剩的行业环境未能扭转的背景下，预计短期市场将偏弱震荡。

玻璃：高库存是当前市场最主要的矛盾。截至10月16日，全国浮法玻璃样本企业总库存环比增加145.2万重量箱，持续累积至高位。与此同时，供应端呈现缓慢增长态势，而传统的“银十”需求成色不足，节后需求未见明显改善。在供应宽松而需求疲软的双重压制下，市场缺乏利好驱动，预计短期价格将偏弱运行。

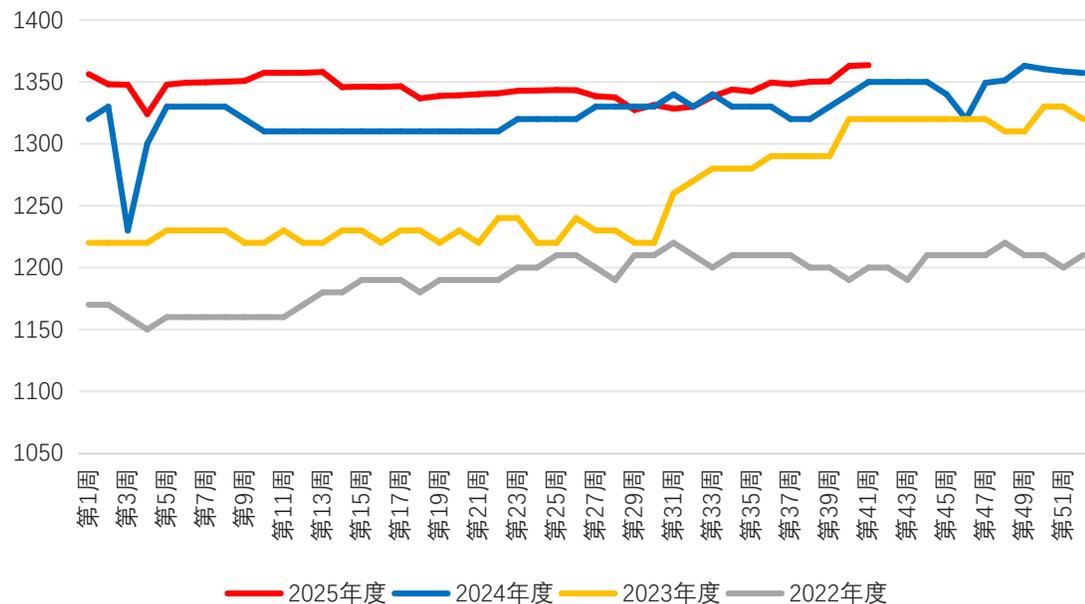
PTA：PTA供应处于高位，需求同样尚可，本身基本面暂无较大变动。随着原油价格重心下移，PTA成本重心或受影响，结合技术分析来看，PTA短期暂无企稳迹象，或持续震荡偏弱运行为主。

甲醇：供应方面，甲醇供应居于高位，库存虽有下滑，但处于同期历史高位，施压甲醇期价价格。结合当下市场来看，商品市场情绪较为低迷，原油重心下移，短期甲醇或持续震荡偏弱运行为主。

PVC：PVC库存近期持续上涨，市场供应压力较大，情绪较为低迷。结合原油偏弱运行，或影响PVC成本重心下移，短时间内PVC暂无企稳迹象，或持续宽幅震荡下探为主。

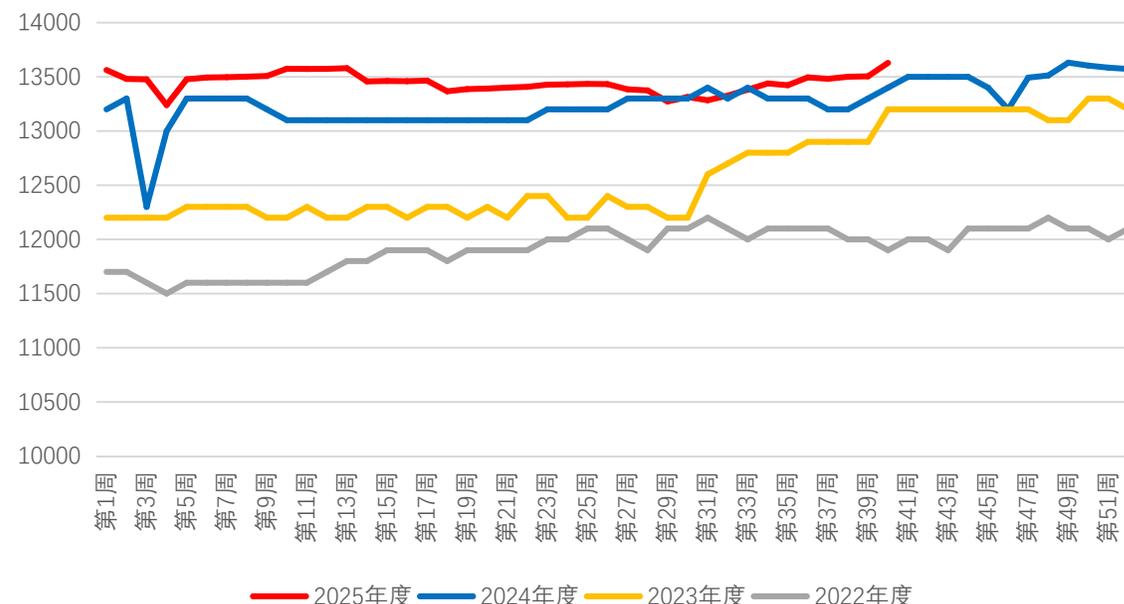
美原油产量

美国原油产量 (单位: 万桶/日)



数据来源: 钢联数据

美国原油日均产量预估值 (单位: 千桶/日)

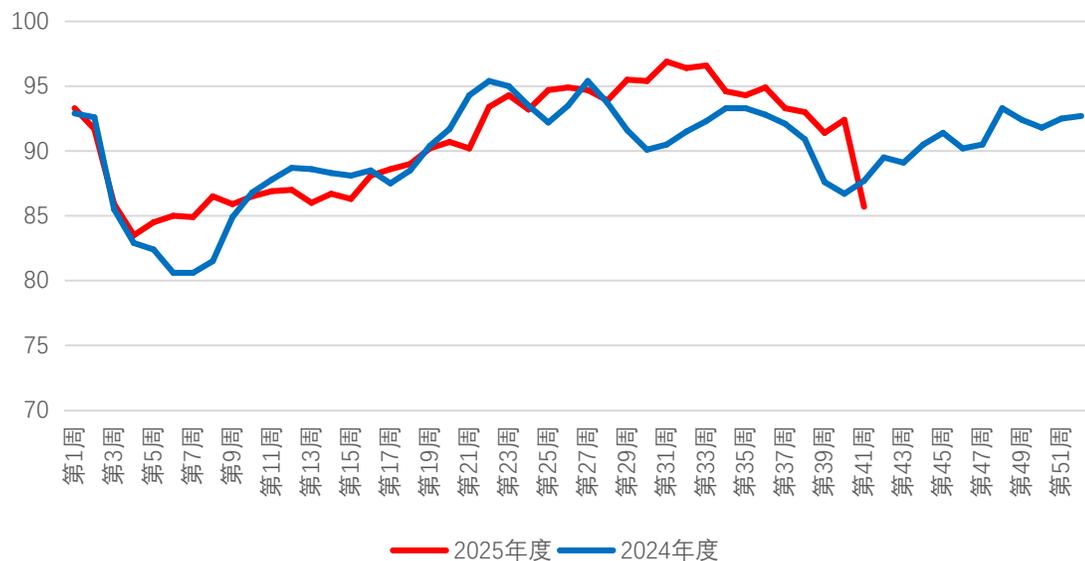


数据来源: 钢联数据

◆截至10月10日当周, 美原油平均产量为1363.6万桶/日, 较前一周增加0.7万桶/日, 增幅0.05%。

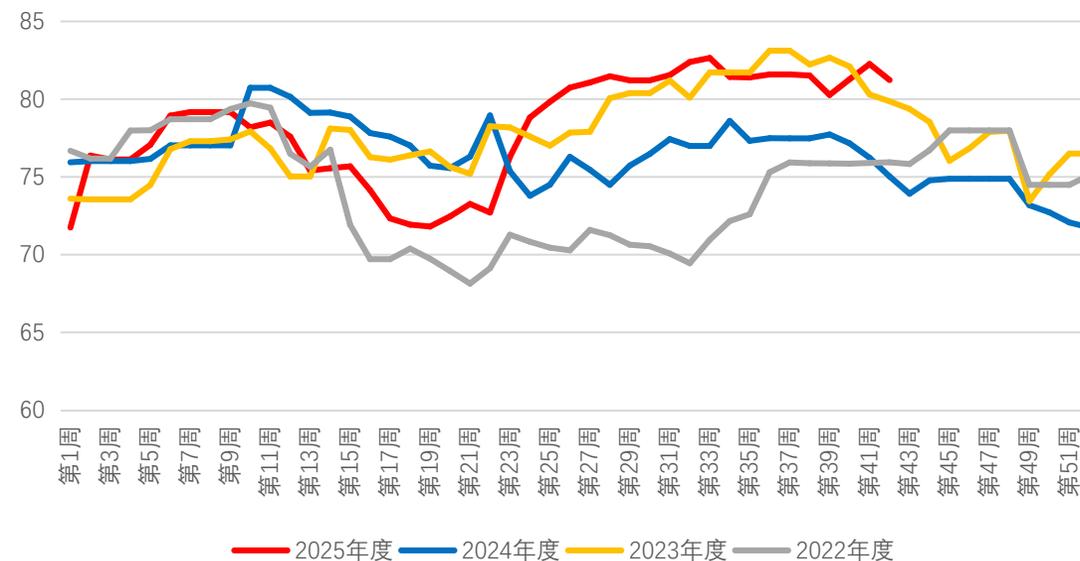
原油需求

美国炼油厂开工率
(单位：百分比)



数据来源：钢联数据

中国独立炼厂开工率走势图
(单位：百分比)

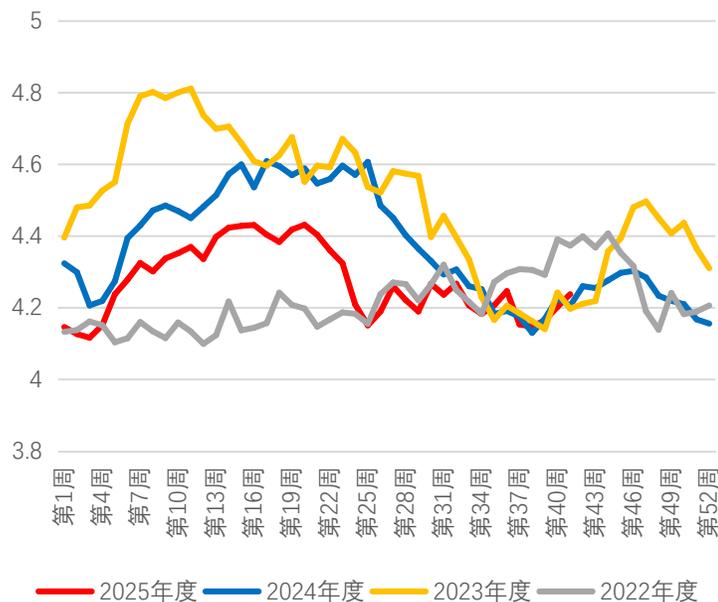


数据来源：钢联数据

- ◆截至10月10日当周，美炼油厂开工率为85.7%，较前一周减少6.7个百分点。
- ◆截至10月16日当周，中国主营炼厂产能利用率为81.23%，较前一周减少1.03个百分点。

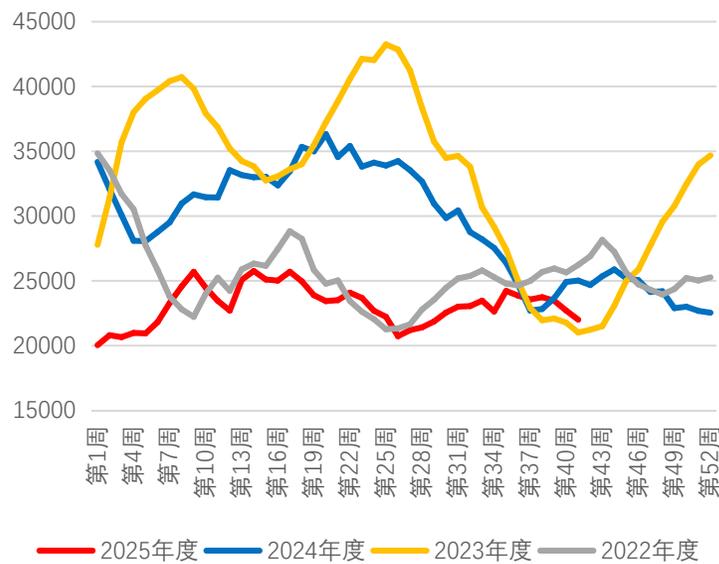
原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



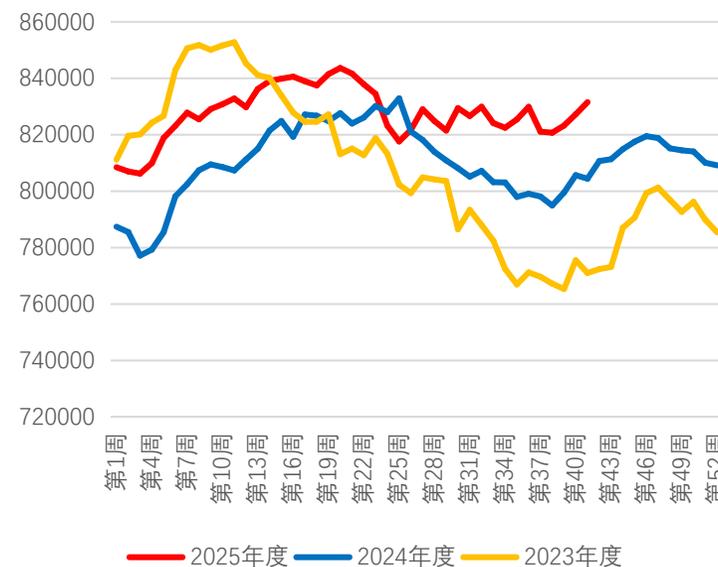
数据来源: 钢联数据

美国库欣地区原油库存 (单位: 千桶)



数据来源: 钢联数据

美国原油库存 (包括战略石油储备, 单位: 千桶)

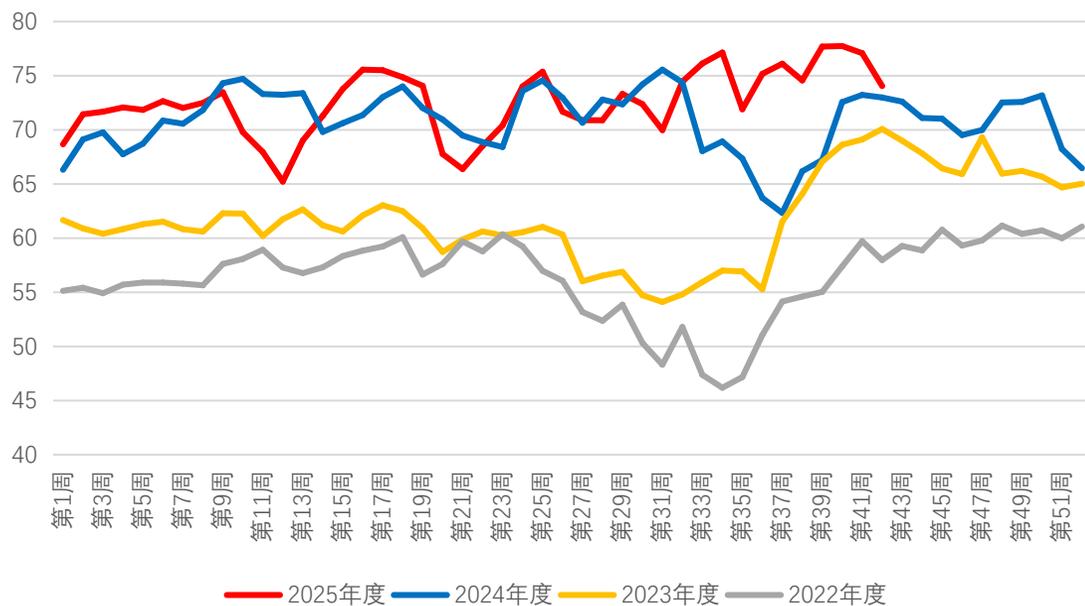


数据来源: 钢联数据

- ◆截至10月10日当周, 美国商业原油库存为4.2379亿桶, 较前一周增加353万桶, 增幅0.84%。
- ◆截至10月10日当周, 美国库欣地区原油库存为2200.1万桶, 较前一周减少70.3万桶, 降幅3.1%。
- ◆截至10月10日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83153万桶, 较前一周增加428.4万桶, 增幅0.52%。

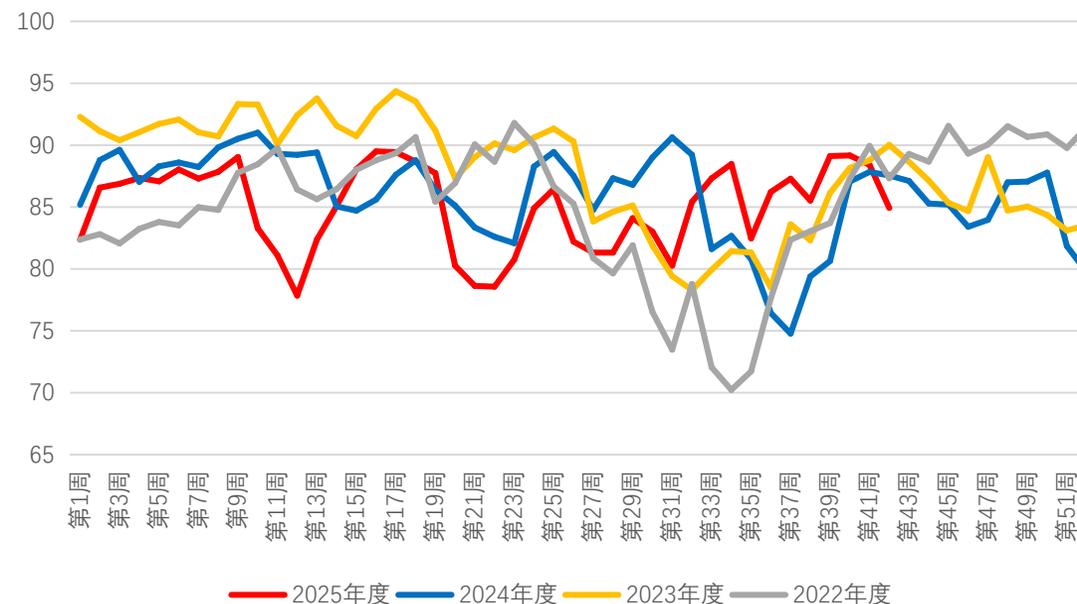
纯碱供应

中国纯碱周度产量 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

中国纯碱产能利用率 (单位: 百分比)

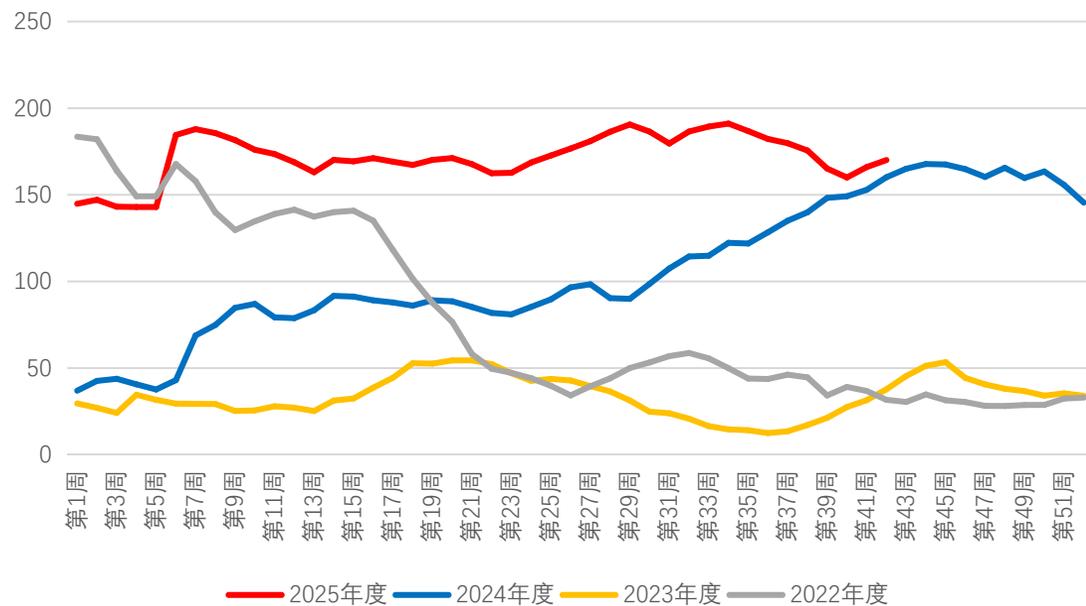


数据来源: 钢联数据

- ◆截至10月17日当周, 纯碱周度产量为74.05万吨, 较前一周减少3.03万吨, 降幅3.93%。
- ◆截至10月17日当周, 纯碱产能利用率为84.93%, 较前一周减少3.48个百分点。

纯碱库存

纯碱厂内库存 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

◆截至10月17日, 纯碱厂内库存为170.05万吨, 环比前一周增加4.07万吨, 增幅2.45%, 相较于去年同期增长6.19%。

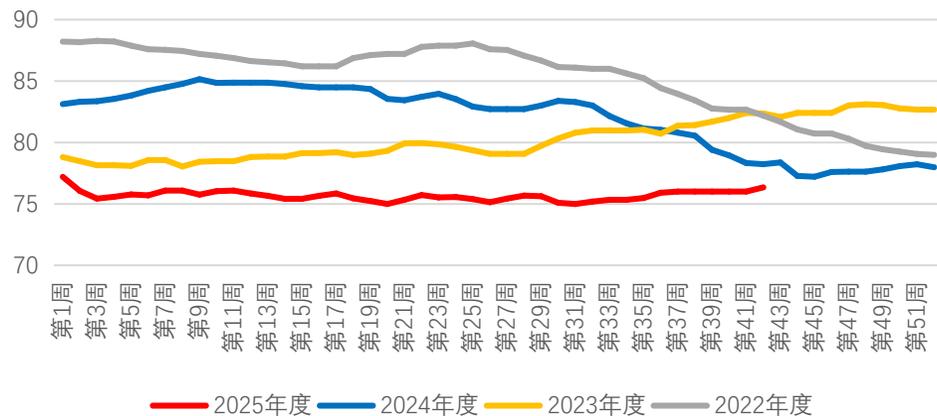
◆各地区库存变动情况如下表所示:

华北地区	-0.57%
华东地区	21.82%
华南地区	-35.48%
华中地区	6.82%
西北地区	3.68%
西南地区	0.00%

数据来源: 钢联数据

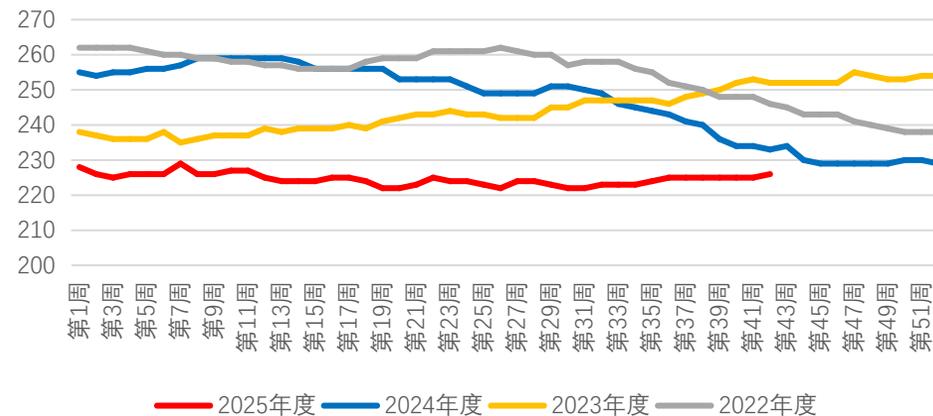
浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



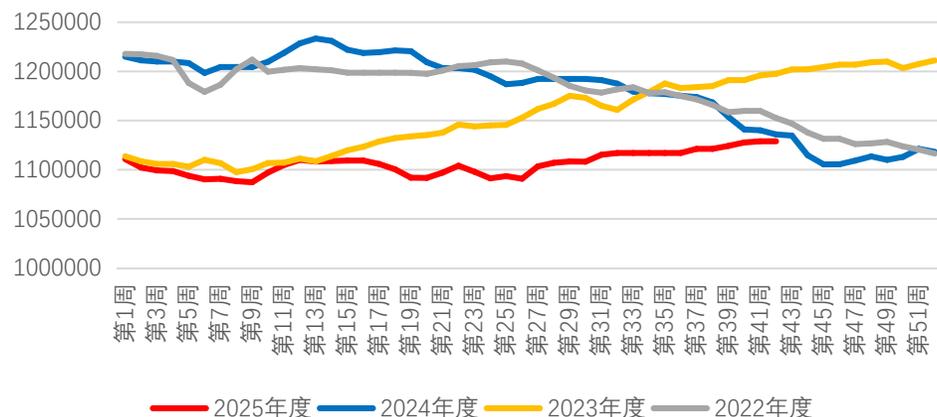
数据来源: 钢联数据

浮法玻璃生产线开工条数 (单位: 条)



数据来源: 钢联数据

浮法玻璃周度产量 (单位: 吨)

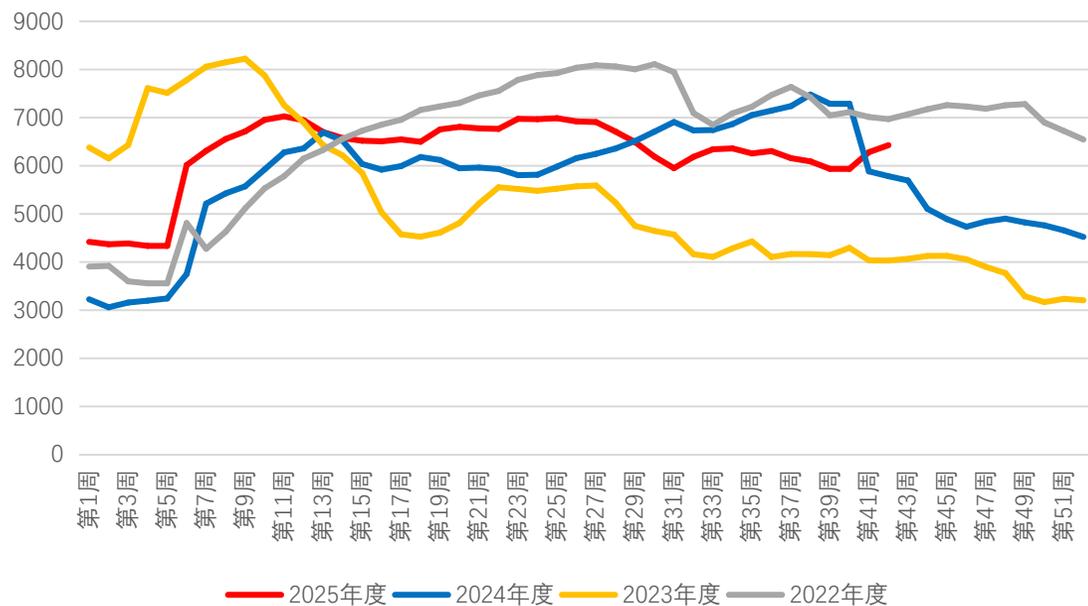


数据来源: 钢联数据

◆截至10月17日, 浮法玻璃开工率为76.35%, 环比前一周增加0.34个百分点; 生产线开工条数为226条, 相较于前一周增加1条; 浮法玻璃产量为112.89万吨, 环比前一周持平。

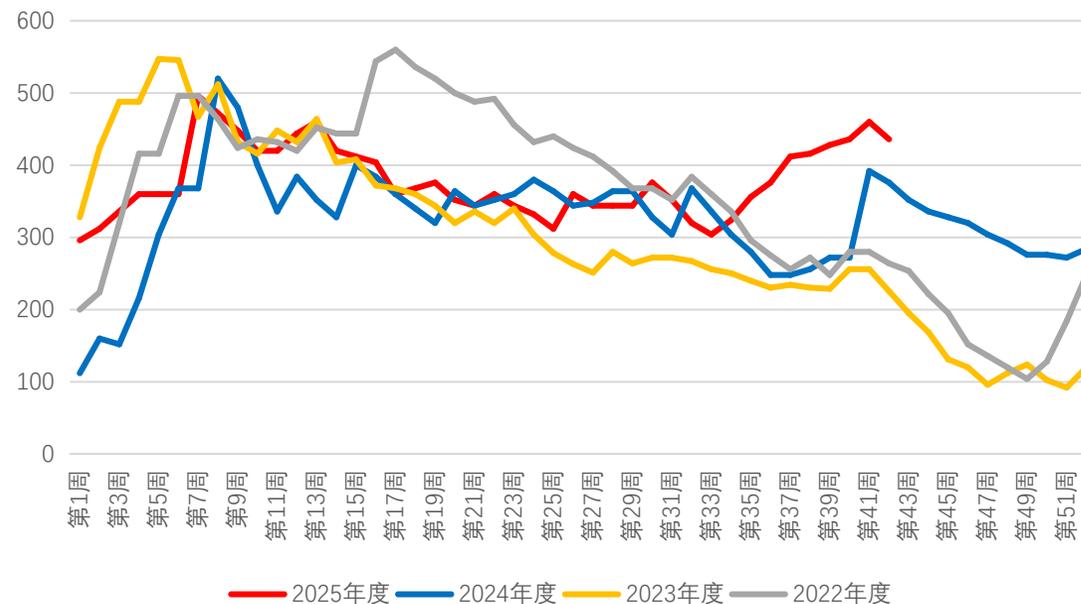
浮法玻璃库存

浮法玻璃厂内库存 (单位: 万重量箱)



数据来源: 钢联数据

浮法玻璃沙河地区贸易商库存 (单位: 万重量箱)



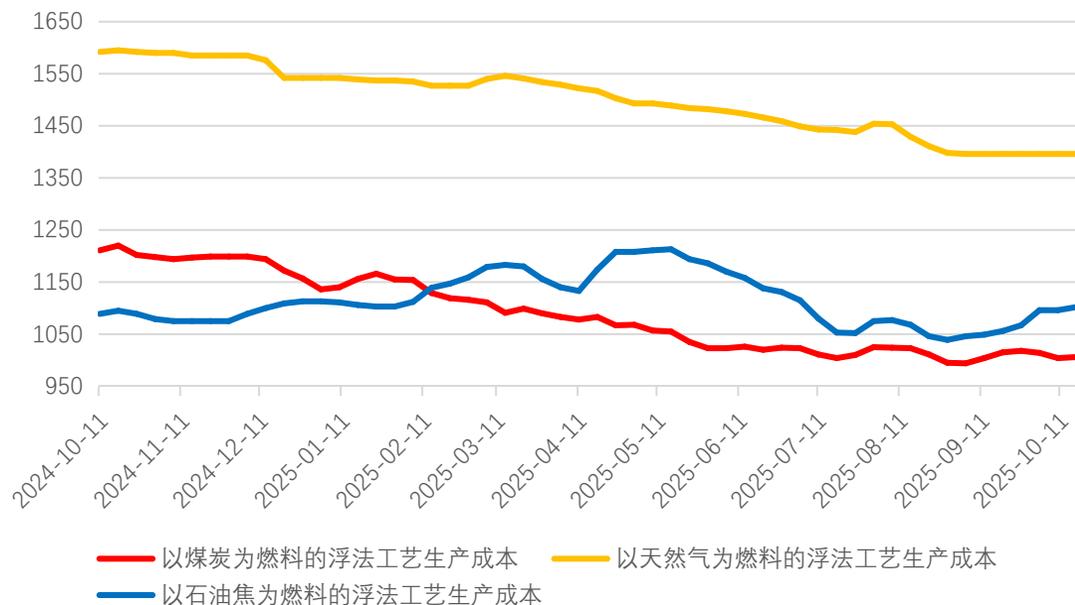
数据来源: 钢联数据

◆截至10月17日, 玻璃厂内库存为6427.56万重量箱, 环比前一周增加145.16万重量箱, 增幅2.31%, 相较于去年同期增长11.14%。

◆截至10月17日, 玻璃沙河地区贸易商库存为436万重量箱, 环比前一周减少24万重量箱, 降幅5.22%, 相较于去年同期增长15.96%。

浮法玻璃成本

浮法玻璃生产成本（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

◆成本方面，截至10月17日：

以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1006元/吨，
环比前一周增加2元/吨；

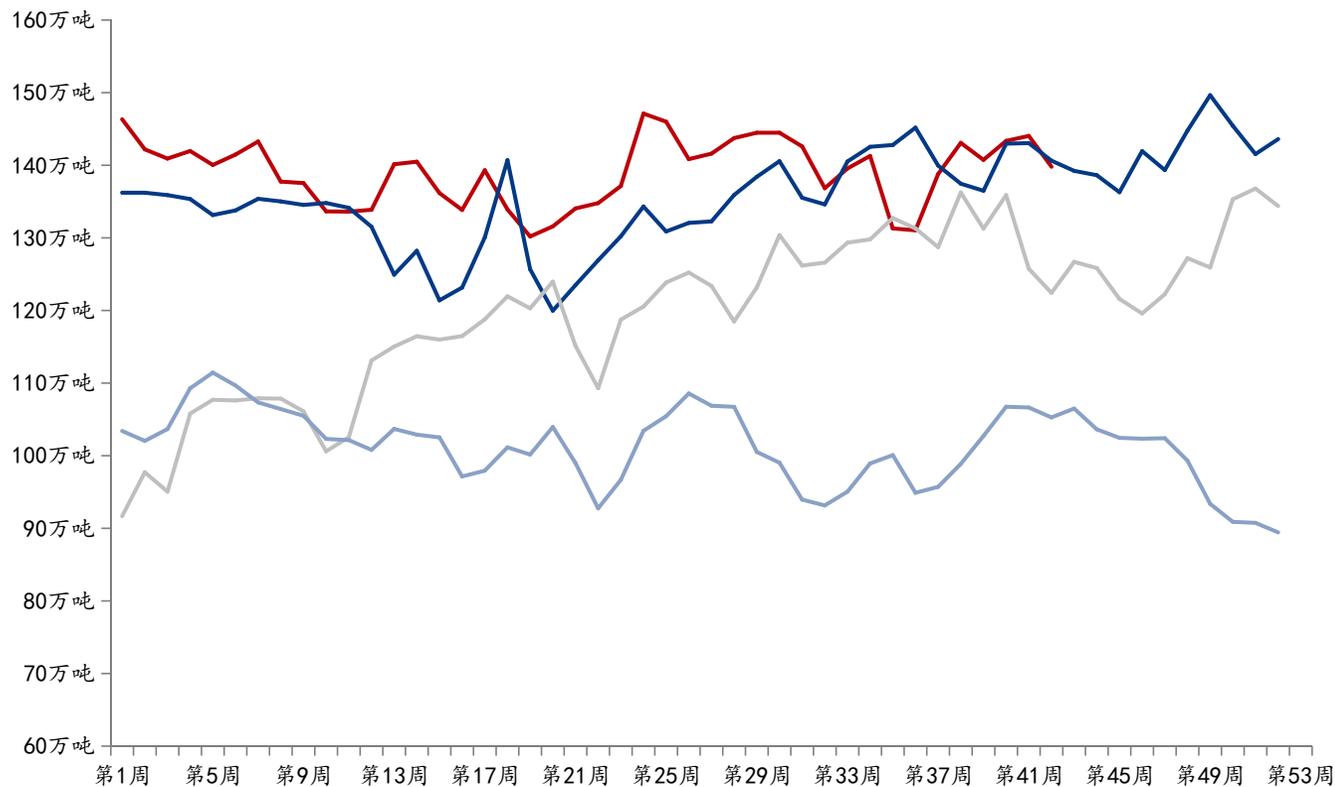
以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1396元/吨，
环比前一周持平；

以石油焦为燃料的浮法工艺生产成本为1102元/吨，
环比前一周增加6元/吨。

PTA供给

PTA：产量：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

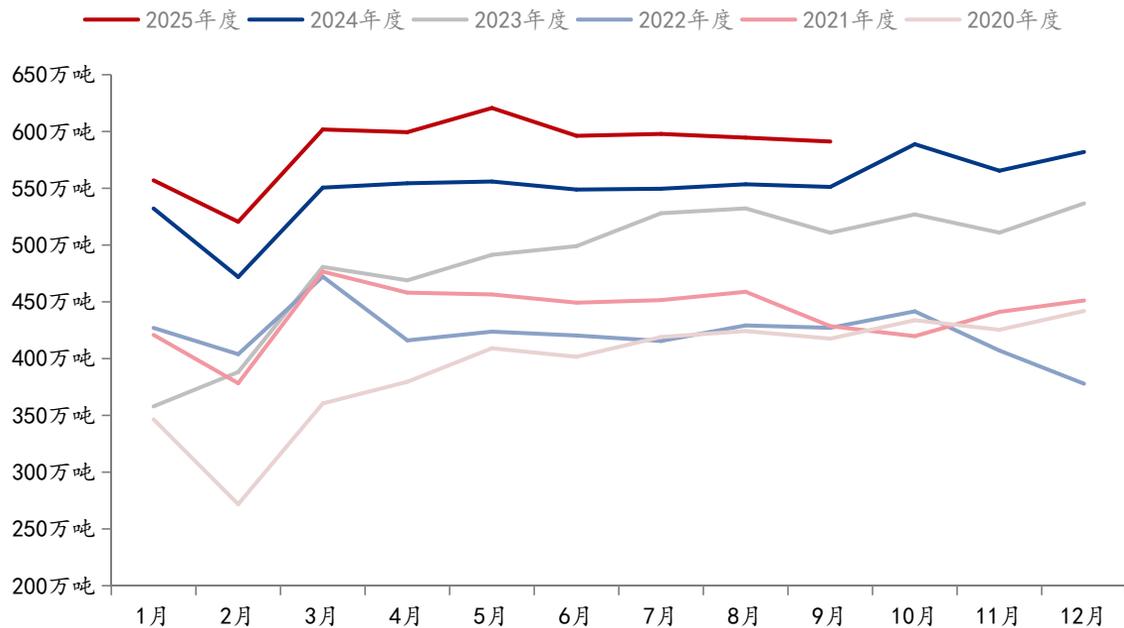


截至10月17日当周，PTA行业周度产量为139.8万吨，环比上周下跌4.24万吨，跌幅2.94%，同比下跌0.83万吨，跌幅0.59%。

数据来源：钢联数据

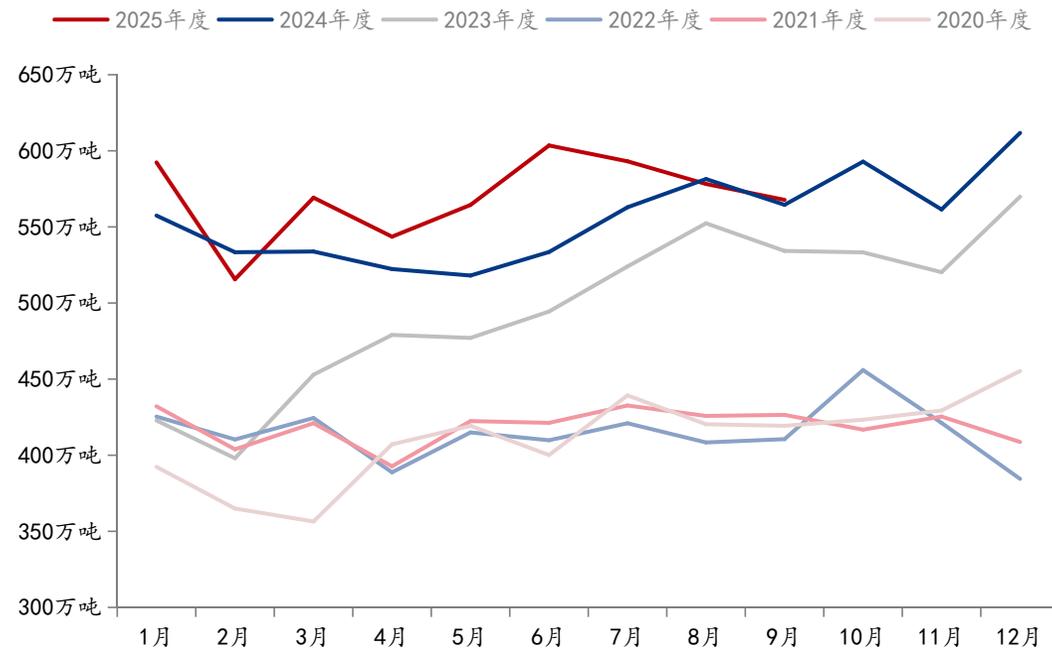
PTA需求

PTA：实际消费量：中国（月）



数据来源：钢联数据

PTA：表观消费量：中国（月）

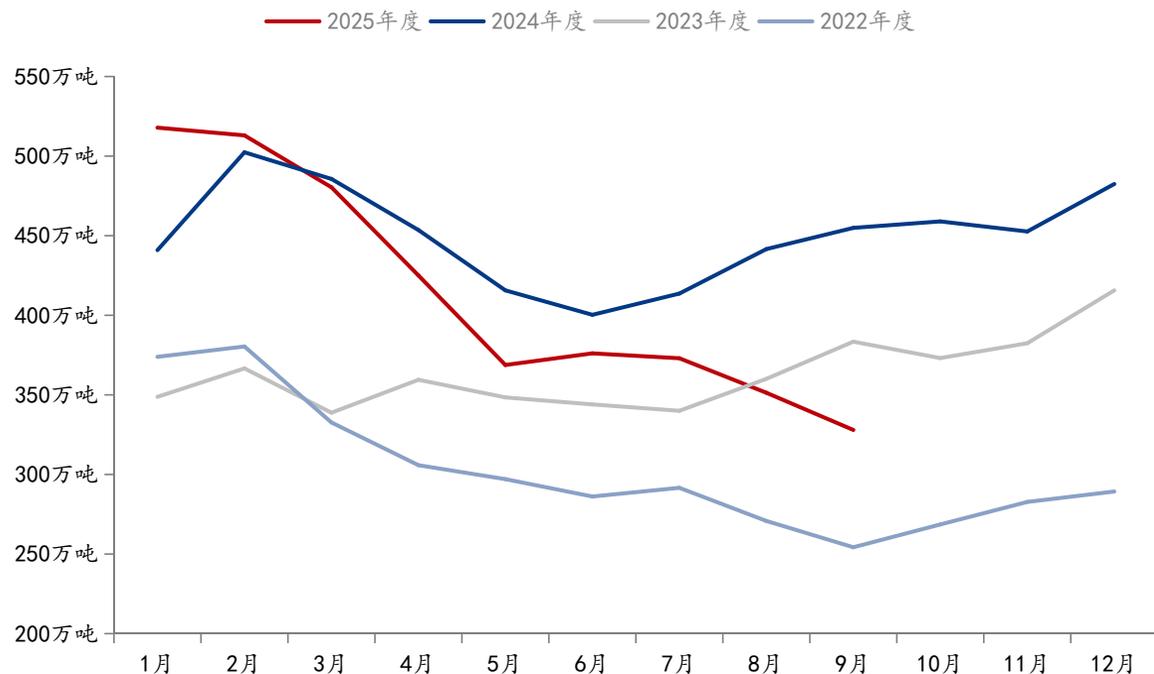


数据来源：钢联数据

截至10月17日当周，9月份PTA实际消费量为591.16万吨，环比下跌3.42万吨，跌幅0.58%；9月份PTA表观消费量为567.79万吨，下跌10.43万吨，跌幅1.80%，同比上涨3.26万吨，涨幅0.58%。

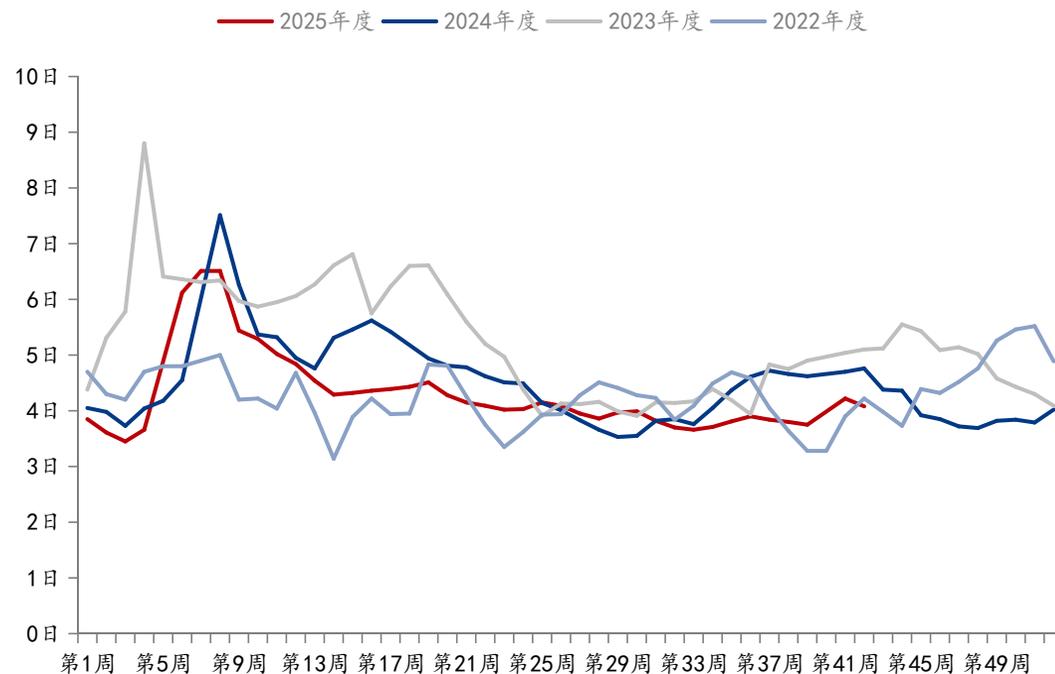
PTA库存

PTA: 期末库存: 中国 (月)



数据来源: 钢联数据

PTA: 厂内库存可用天数: 中国 (周)



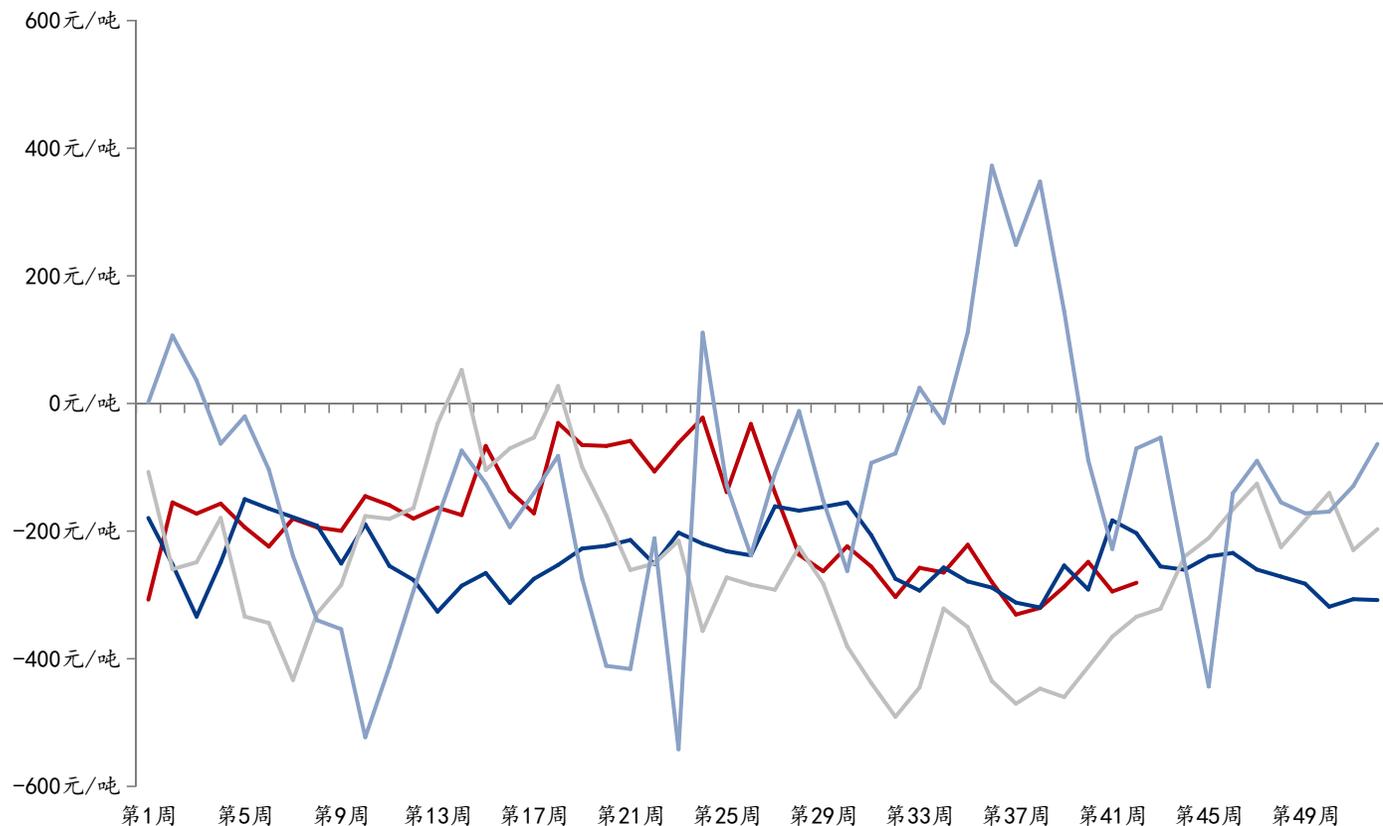
数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, 9月份PTA期末库存为327.96万吨, 环比下跌23.37万吨, 跌幅6.65%。同比下跌126.95万吨, 跌幅27.91%; 截至10月17日当周, PTA厂内库存可用天数4.08天, 环比下跌0.14天, 同比下跌0.68天。

PTA毛利分析

PTA：生产毛利：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

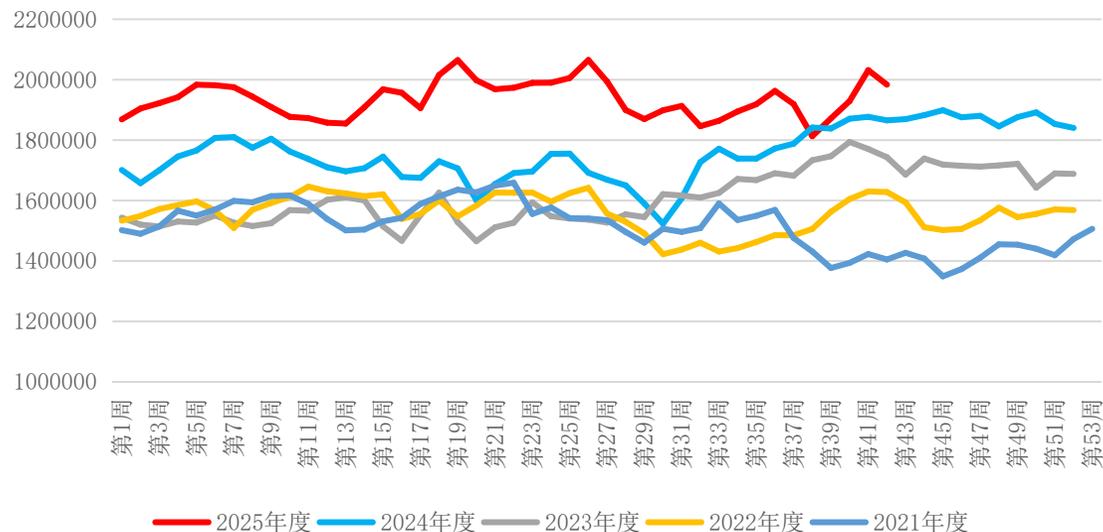


截至10月17日当周，PTA生产利润为-280.99元/吨，环比上涨13.56元/吨，同比下跌77.71元/吨。

数据来源：钢联数据

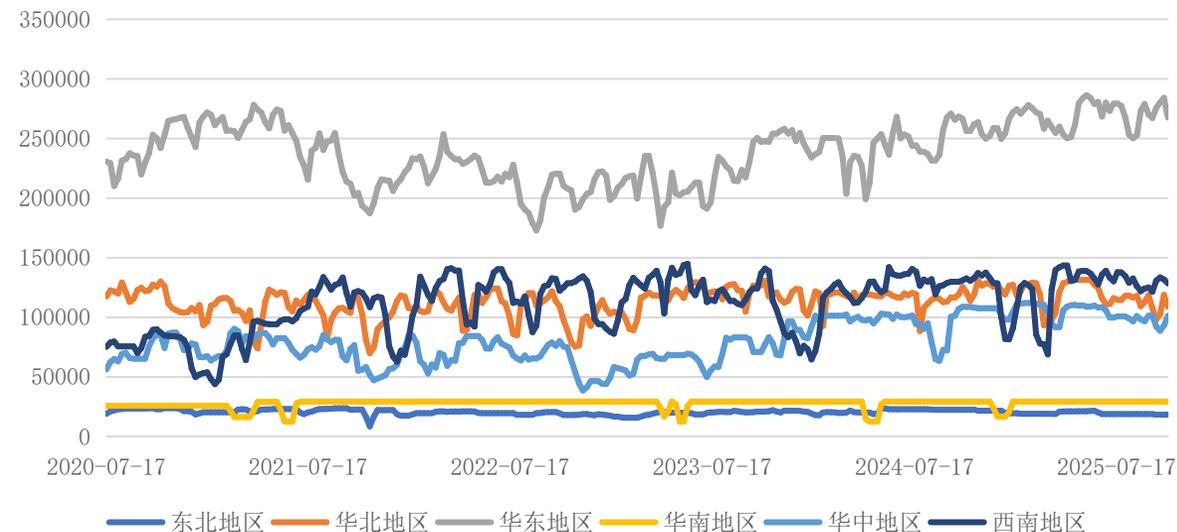
甲醇供给

中国甲醇产量
(周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

甲醇产量
(周度, 单位: 吨)

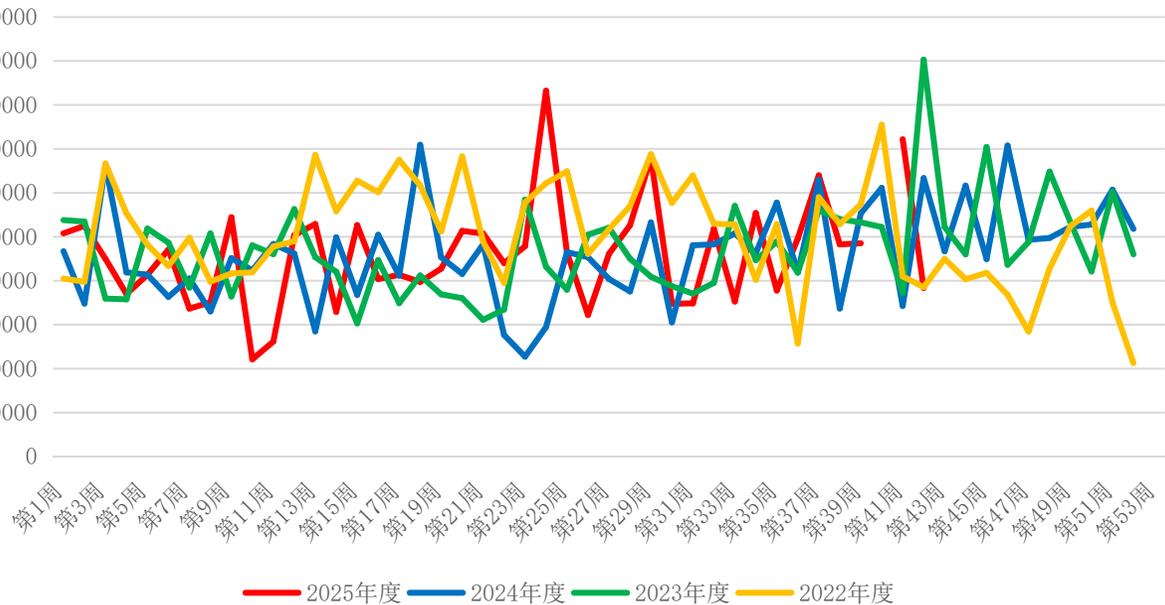


数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, 中国甲醇周度产量为1983655吨, 环比上一周减47850吨, 跌幅2.36%, 同比增118230吨, 涨幅6.34%。其中东北地区环比上涨0.98%, 华北环比下跌8.21%, 华东地区环比下跌5.80%, 华南地区持平上一周, 华中地区环比上涨8.80%, 西北地区环比下跌1.97%, 西南地区环比下跌2.50%。

甲醇需求

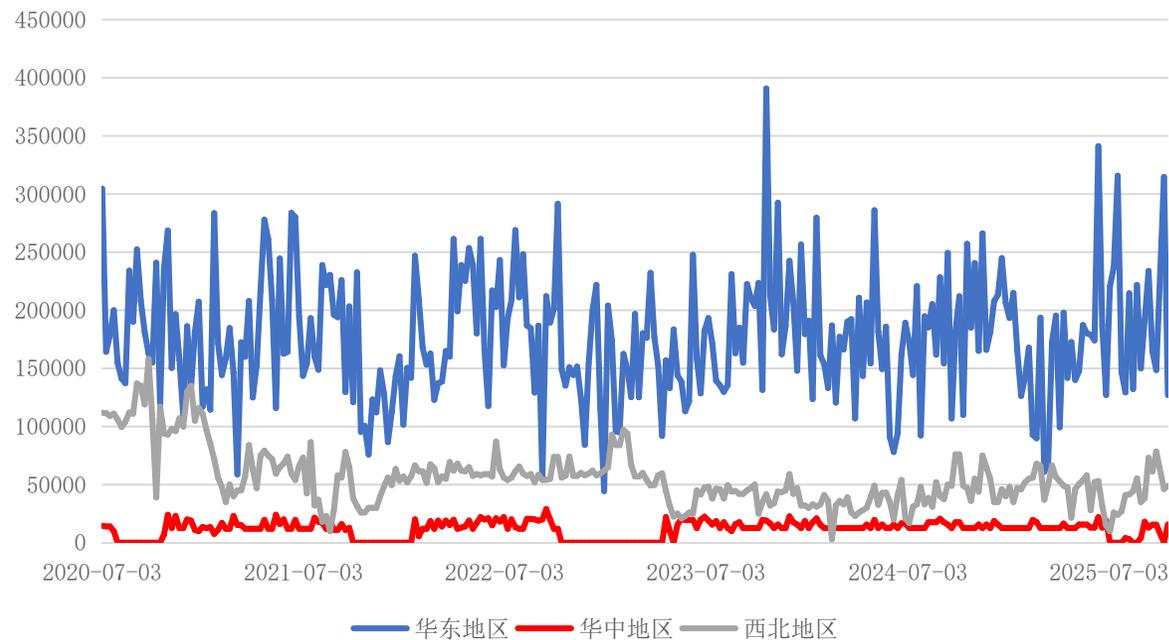
中国甲醇采购量
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为191700吨, 环比减169200吨, 跌幅为46.88%, 同比跌125000吨, 跌幅39.47%。当周甲醇制烯烃企业外采购量总需求大幅下跌, 整体处于近4年偏低水平, 分地区来看, 华东地区跌幅居前, 西北地区涨幅居前。

生产企业甲醇采购量
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

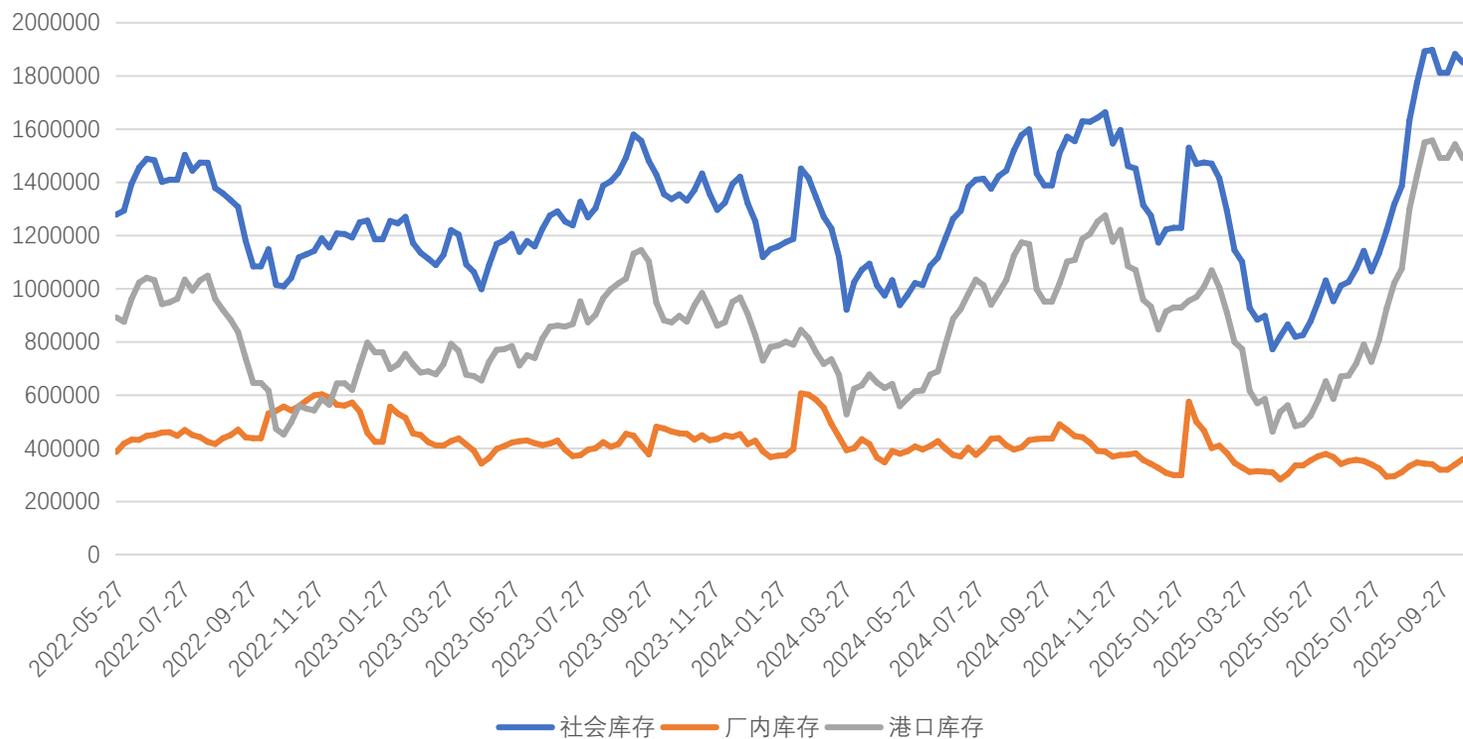
当周各地区采购量变动情况如下表所示:

地区	变动幅度
华东地区	-59.64%
华中地区	1.29%
西北地区	6.06%

数据来源: 钢联数据

甲醇库存

甲醇库存
(单位: 吨)



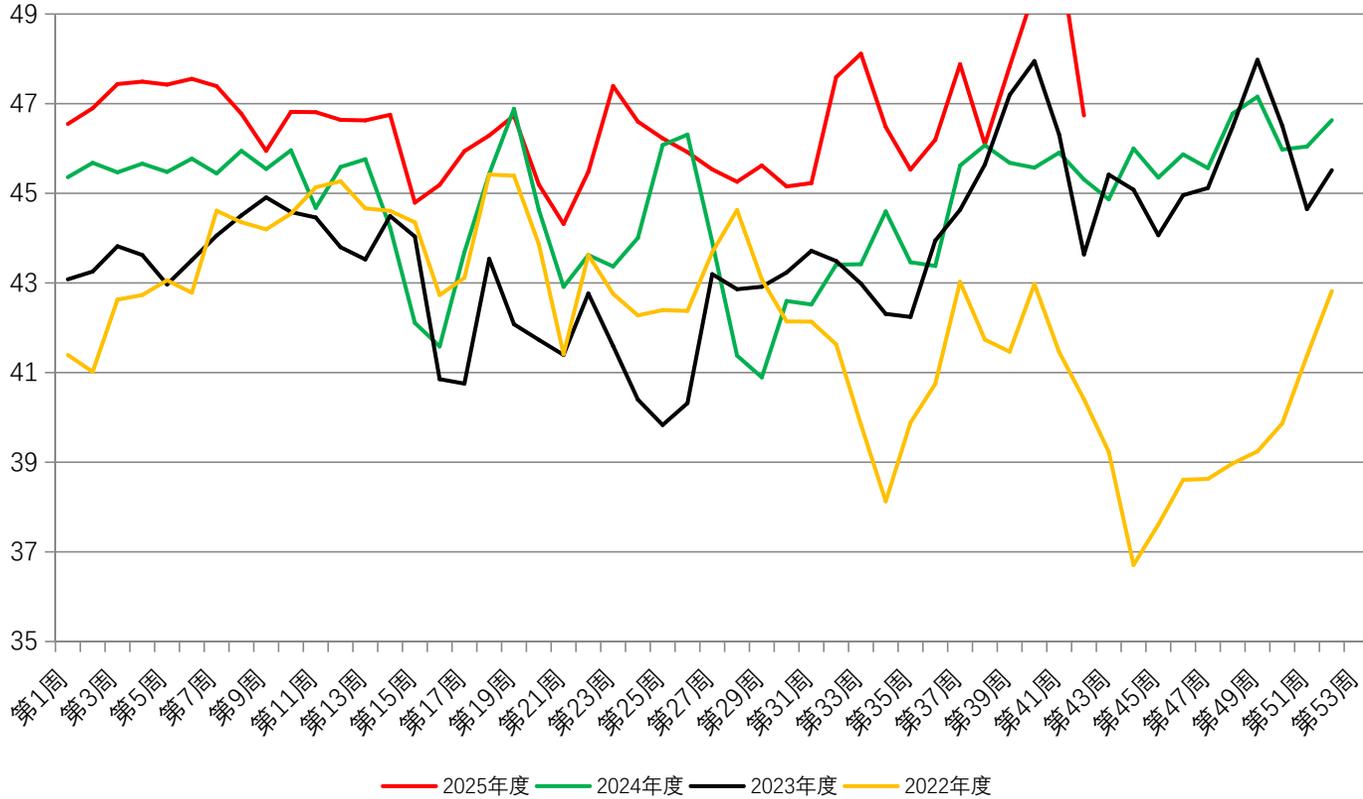
数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, 甲醇社会库存为185.13万吨, 环比减3.14万吨, 跌幅1.67%, 同比增27.93万吨, 涨幅17.77%; 甲醇厂内库存为35.99万吨, 环比增2.05万吨, 涨幅6.04%, 同比减10.97万吨, 跌幅23.35%。甲醇港口库存为149.14万吨, 环比减5.19万吨, 跌幅3.36%, 同比增38.90万吨, 涨幅35.29%。

10月17日当周, 甲醇总库存小幅下跌, 但处于近几年历史高位, 库存压力较大。

PVC供给

PVC产量 (单位: 万吨)

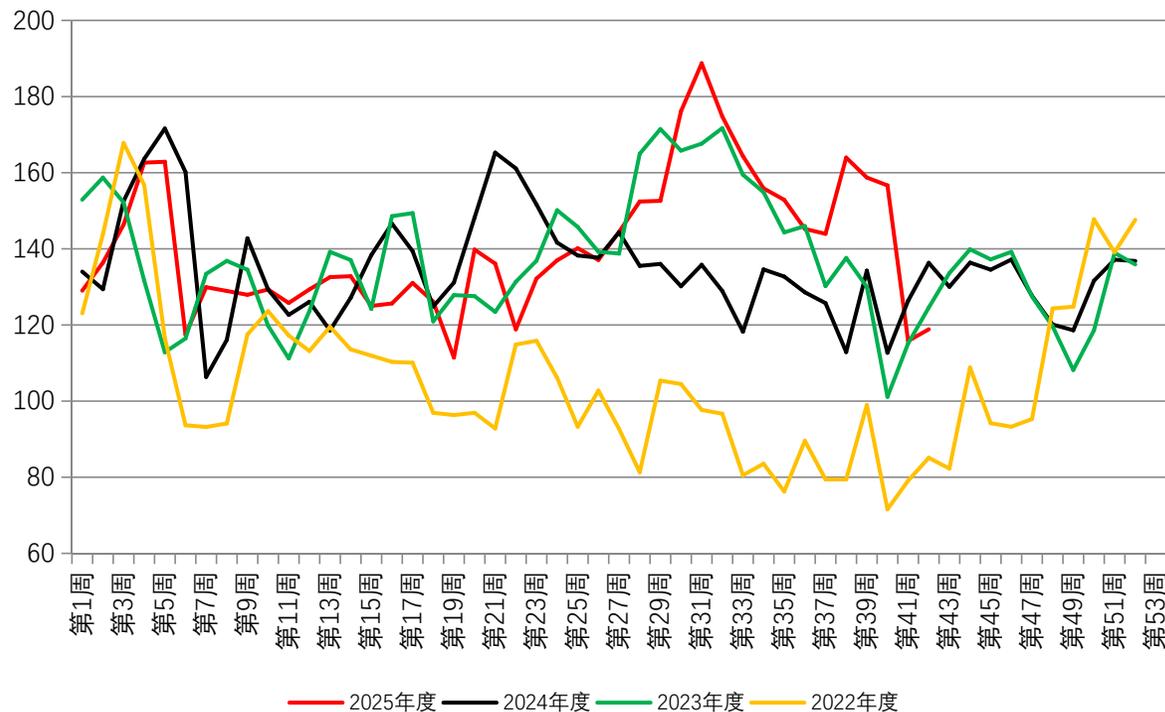


数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, PVC行业周度产量为46.74万吨, 环比减3.62万吨, 跌幅7.19%; 同比去年增1.43万吨, 涨幅3.16%。

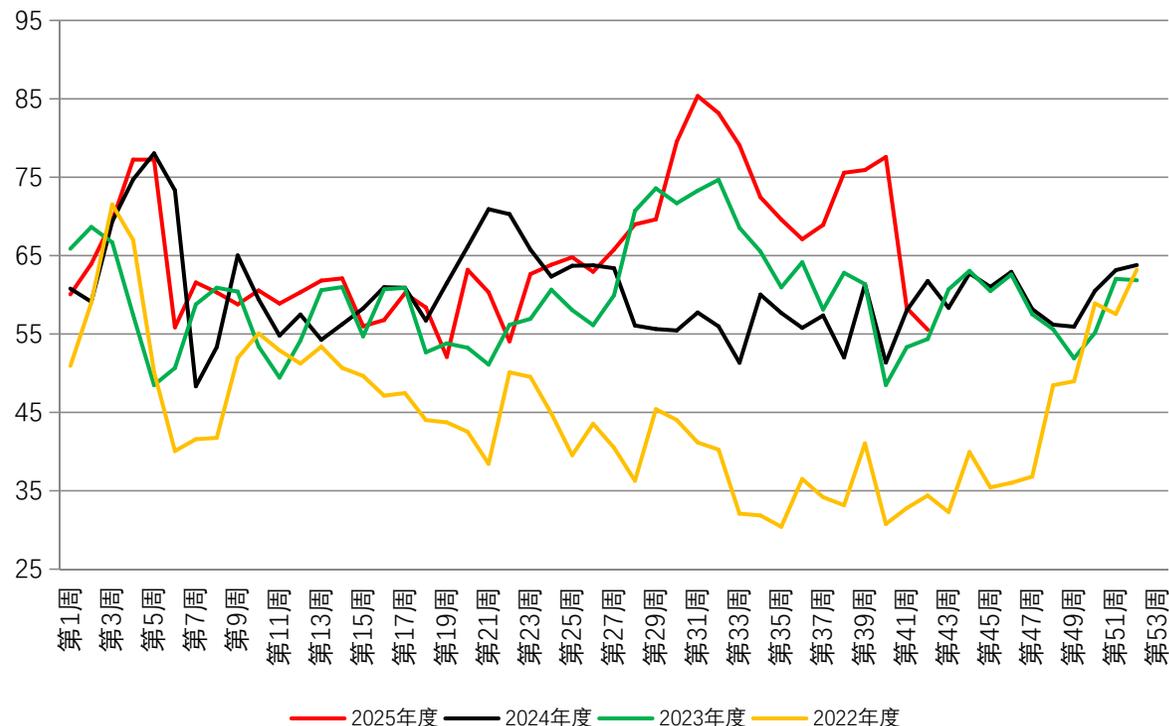
PVC需求

PVC产销率 (单位: 百分比)



数据来源: 钢联数据

PVC预售量 (单位: 万吨/周)

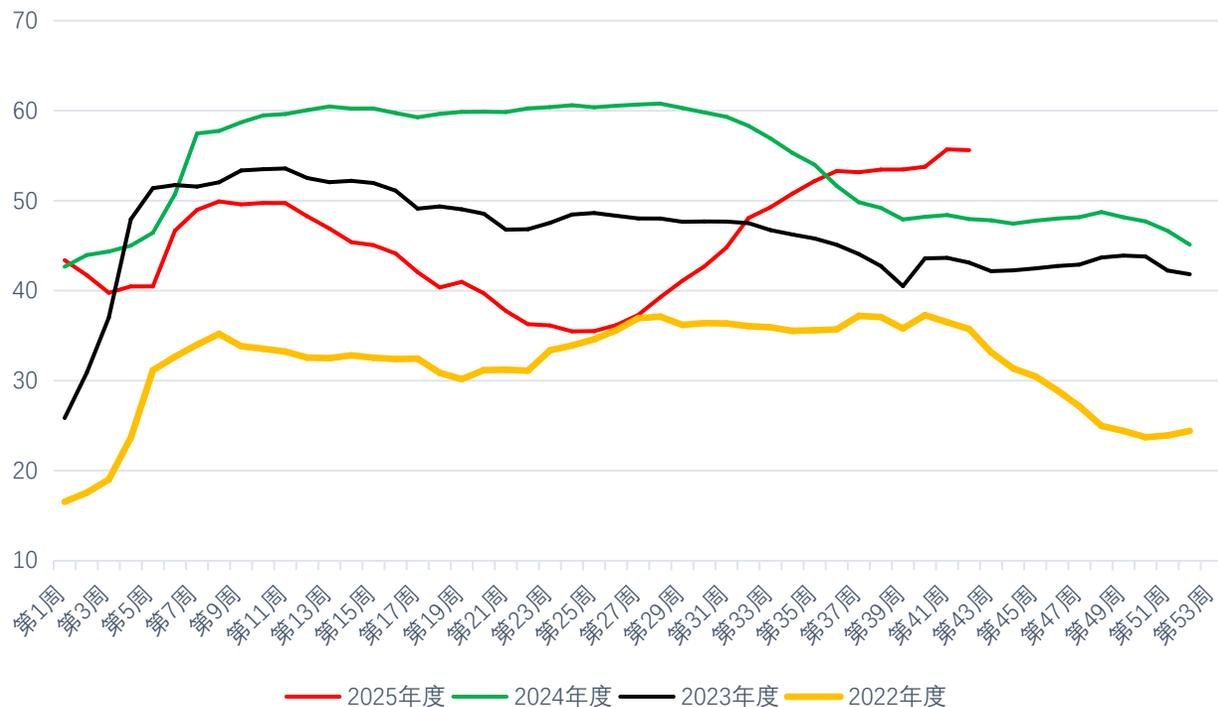


数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, PVC产销率为118.85%, 环比上涨3.05个百分点, 同比下跌17.46个百分点。截至10月17日当周, PVC周度预售量为55.55万吨, 环比减2.76万吨, 跌幅4.73%; 同比减6.21万吨, 跌幅10.06%。

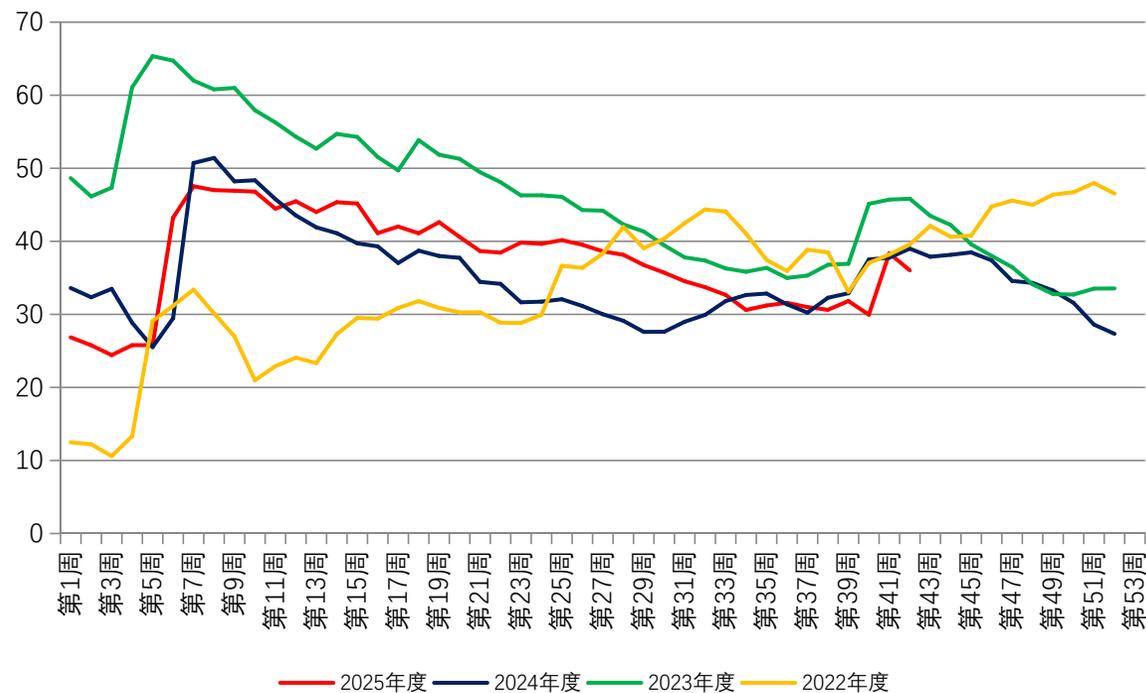
PVC库存

PVC社会库存 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

PVC企业库存 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

截至10月17日当周, PVC社会库存为55.62万吨, 环比减0.08万吨, 跌幅0.14%; 同比增7.66万吨, 涨幅15.97%。截至10月17日当周, PVC企业库存为36.03万吨, 环比减2.33万吨, 跌幅6.07%; 同比减2.97万吨, 跌幅7.62%。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。