

# 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27日

## 核心观点

**原油：**短期受地缘政治（欧美对俄制裁引发供应担忧）和美国库存下降驱动快速反弹；但长期面临IEA预测的供应过剩。

预计短期偏强震荡，但反弹高度受限，四季度油价重心下移趋势未改，高波动或将是常态。

**纯碱：**基本面维持高供应、高库存的宽松格局。新增产能有持续投放预期，而下游浮法玻璃和光伏玻璃需求相对疲软。行业普遍亏损，成本支撑下移。预计弱势格局短期难以扭转，价格承压，关注宏观情绪影响。

**玻璃：**市场呈供强需弱的弱现实格局，库存处于近3年同期高位。“金九银十”旺季不旺，但随着价格持续阴跌，市场对弱现实反应已较充分，利润压缩使得下行空间有限，不宜过度看空，关注四季度末竣工季节性改善带来的需求修复机会。

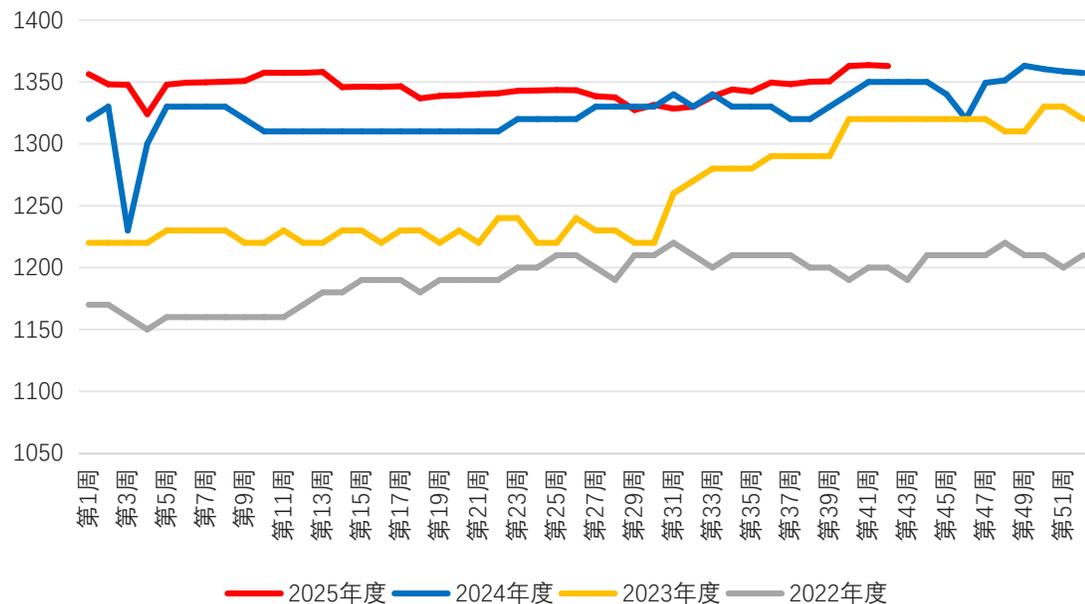
**PTA：**PTA供应处于高位，需求同样尚可，本身基本面暂无较大变动。近期原油企稳，PTA成本得到支撑，叠加美联储议息会议在即，PTA宏观环境好转。结合技术分析来看，PTA下方有较强支撑，短期或宽幅震荡运行为主。

**甲醇：**供应方面，甲醇供应居于高位，库存小幅反弹，处于同期历史高位，施压甲醇期价价格。但美联储议息会议在即，商品市场情绪逐渐回暖，短期甲醇或宽幅震荡运行为主。

**PVC：**PVC社会库存压力较大，供需无明显变动，但近期原油价格走稳，叠加美联储议息会议临近，PVC下探空间或有限。结合技术分析来看，PVC短期或以宽幅震荡运行为主。

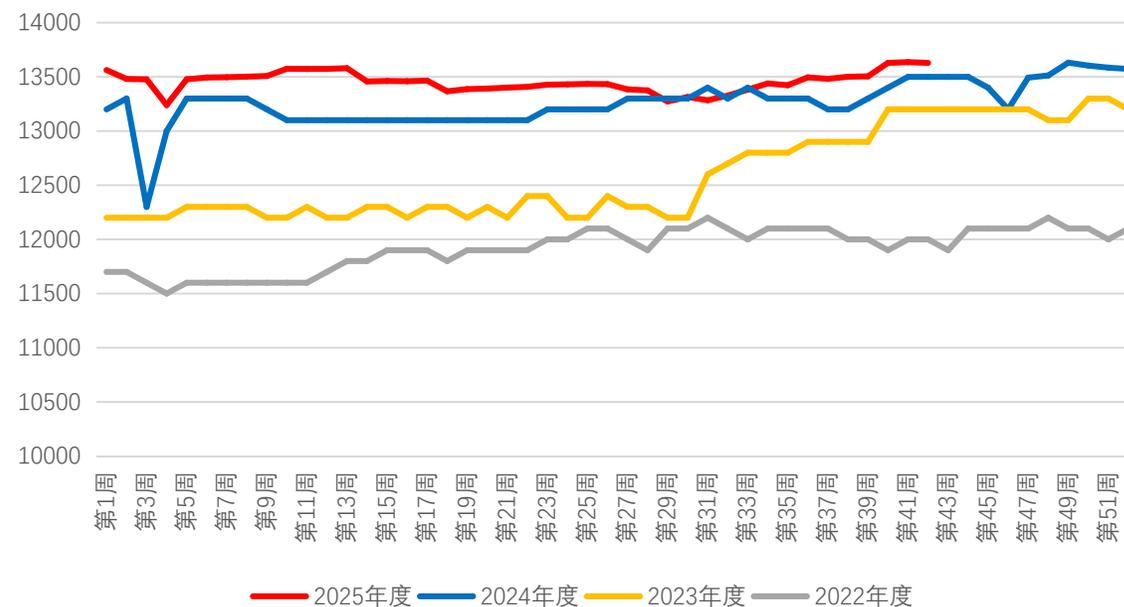
# 美原油产量

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)

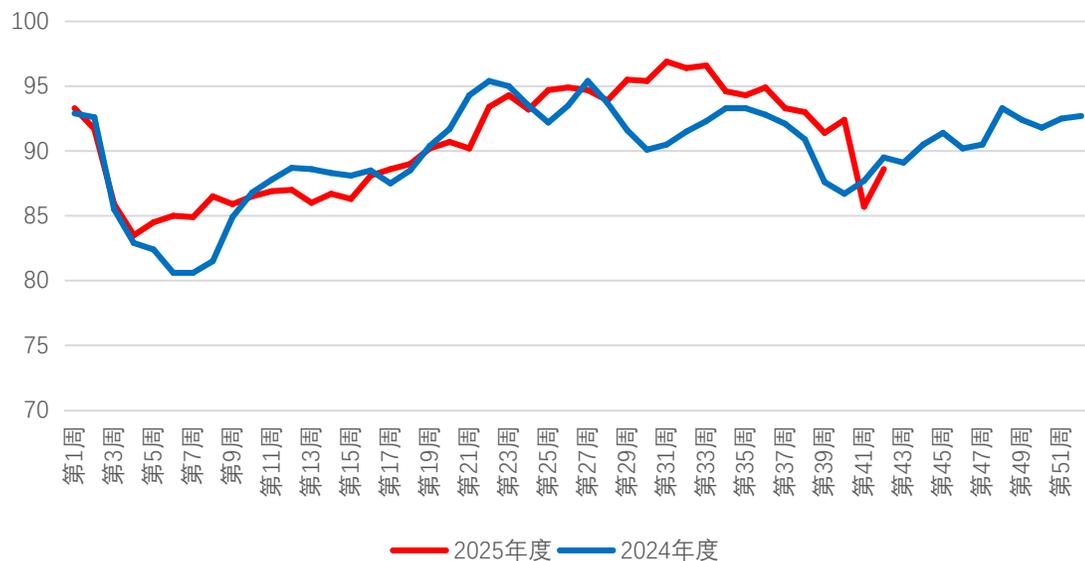


数据来源: 钢联数据

◆截至10月17日当周, 美原油平均产量为1362.9万桶/日, 较前一周减少0.7万桶/日, 降幅0.05%, 与预估产量相符。

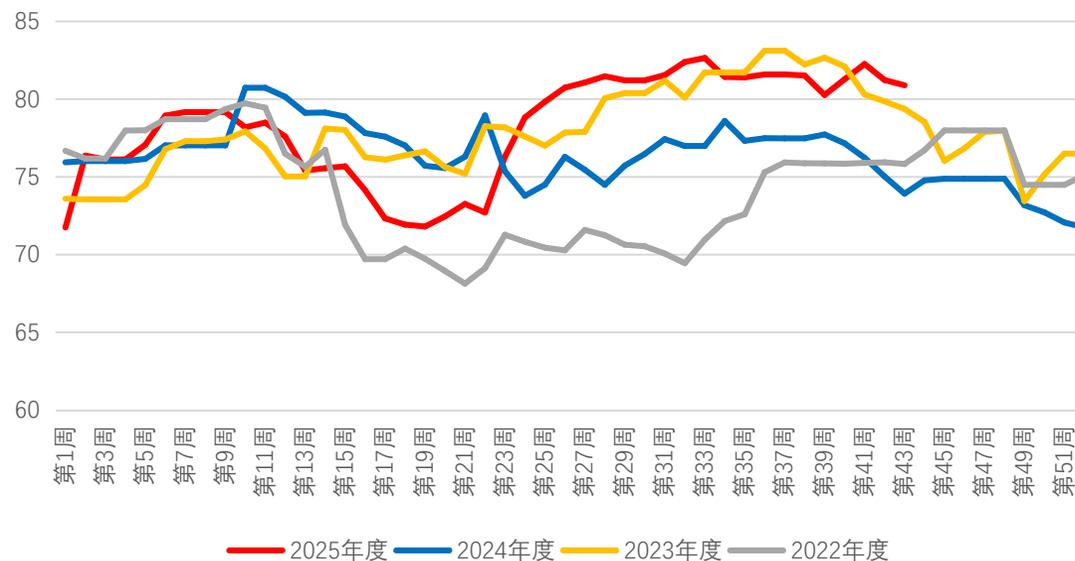
# 原油需求

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)

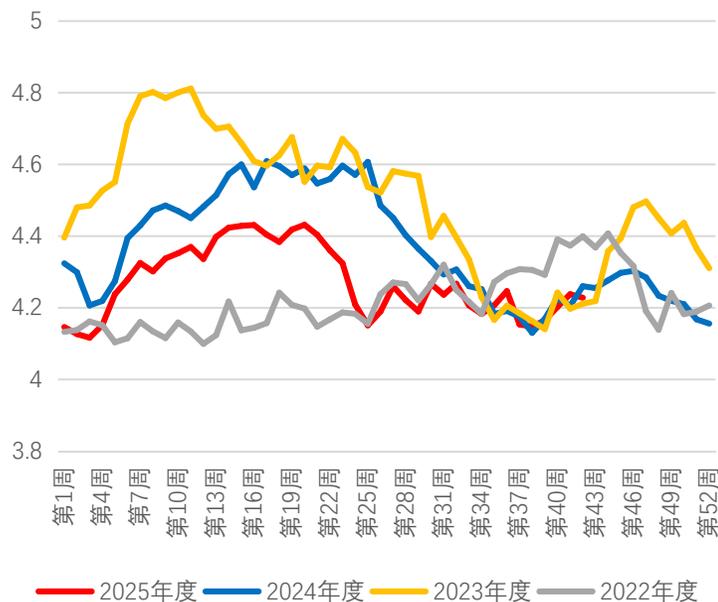


数据来源：钢联数据

- ◆截至10月17日当周，美炼油厂开工率为88.6%，较前一周增加2.9个百分点。
- ◆截至10月23日当周，中国主营炼厂产能利用率为80.89%，较前一周减少0.34个百分点。

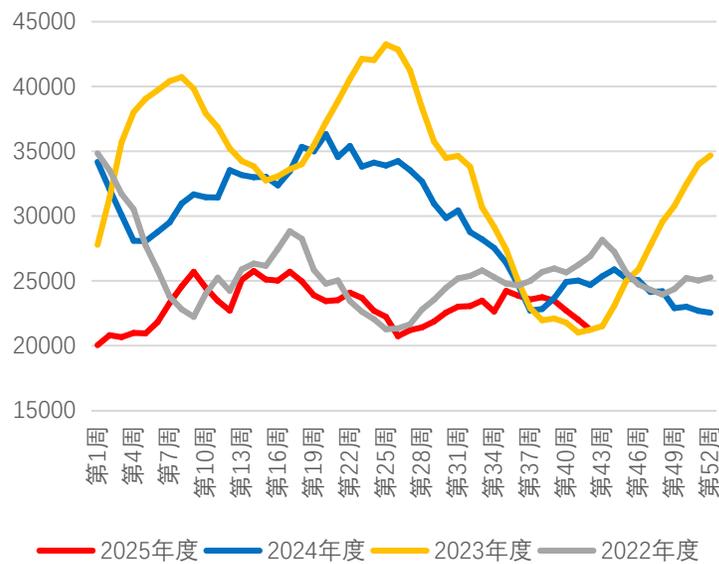
# 原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



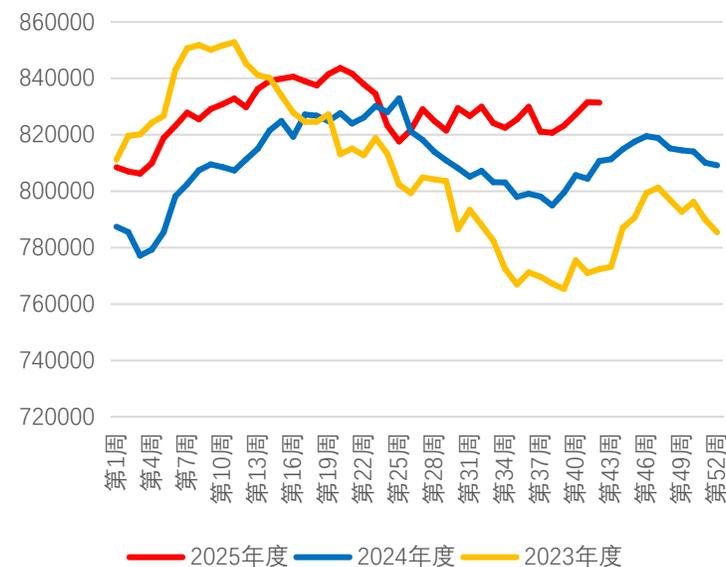
数据来源: 钢联数据

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)

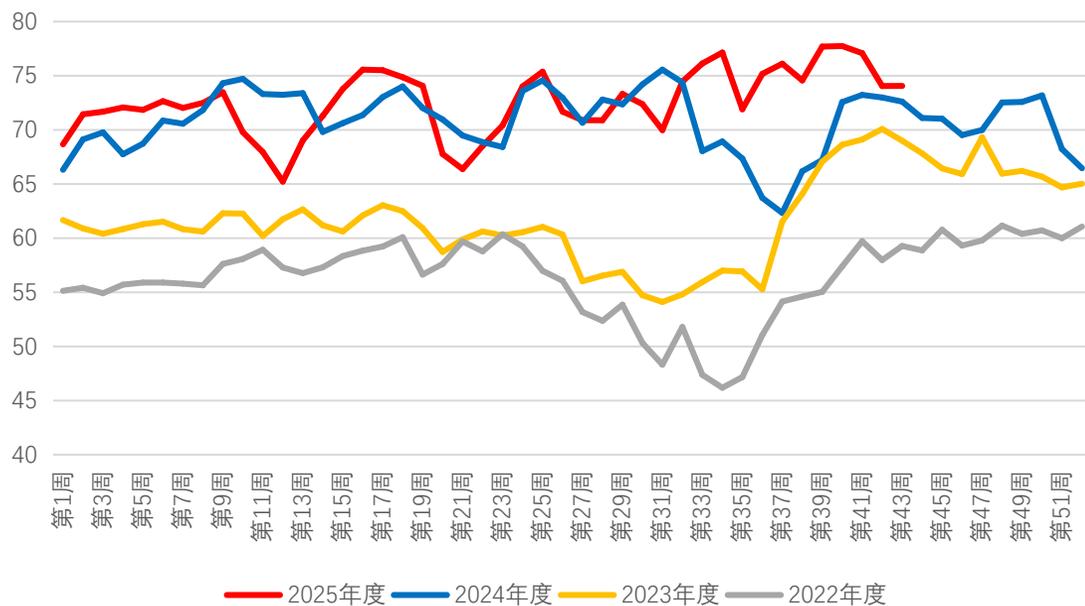


数据来源: 钢联数据

- ◆截至10月17日当周, 美国商业原油库存为4.2282亿桶, 较前一周减少97万桶, 降幅0.23%。
- ◆截至10月17日当周, 美国库欣地区原油库存为2123.1万桶, 较前一周减少77万桶, 降幅3.5%。
- ◆截至10月17日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83138.8万桶, 较前一周减少14.2万桶, 降幅0.02%。

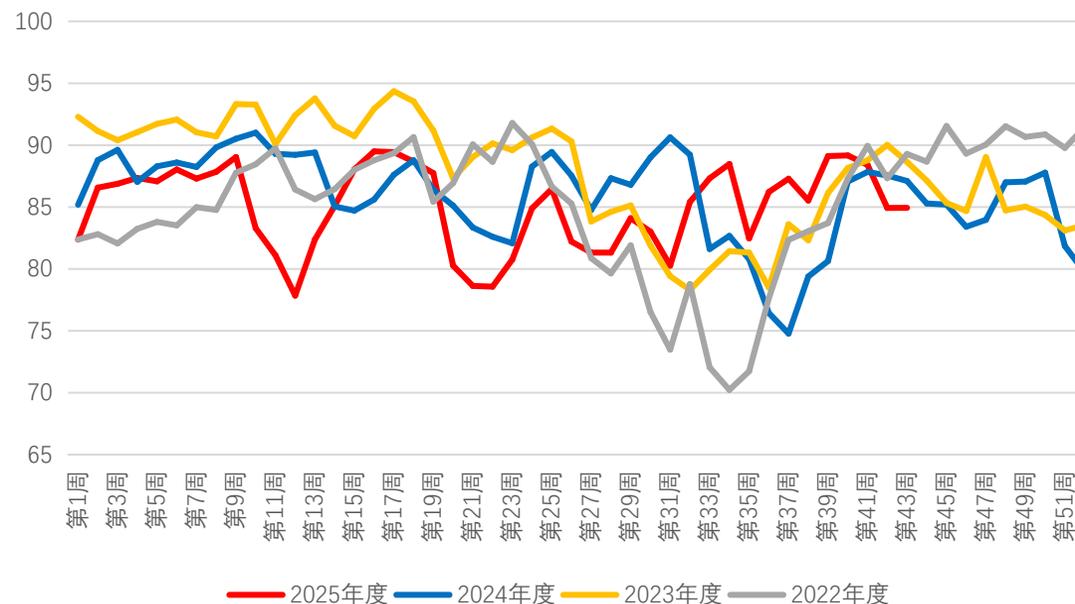
# 纯碱供应

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)

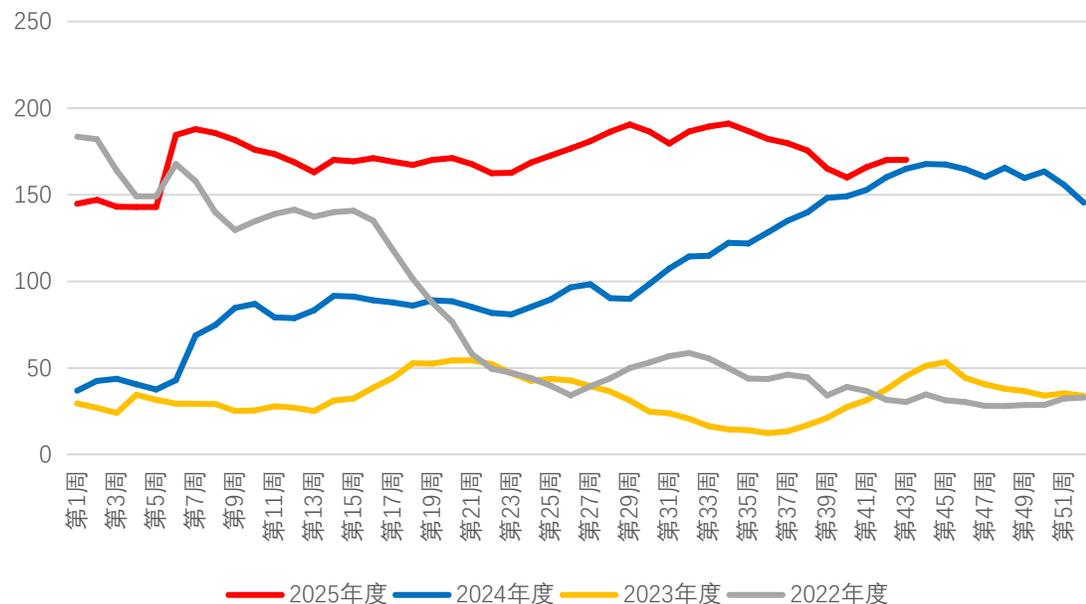


数据来源: 钢联数据

- ◆截至10月24日当周, 纯碱周度产量为74.06万吨, 较前一周增加0.01万吨, 降幅0.01%。
- ◆截至10月24日当周, 纯碱产能利用率为84.94%, 较前一周增加0.01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24日, 纯碱厂内库存为170.21万吨, 环比前一周增加0.16万吨, 增幅0.09%, 相较于去年同期增长3.14%。

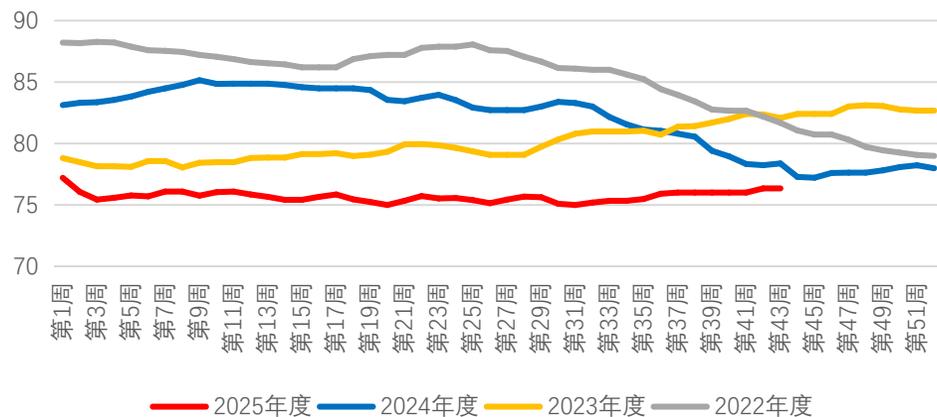
◆各地区库存变动情况如下表所示:

华北地区	-4.72%
华东地区	5.21%
华南地区	-55.00%
华中地区	-3.34%
西北地区	2.20%
西南地区	0.00%

数据来源: 钢联数据

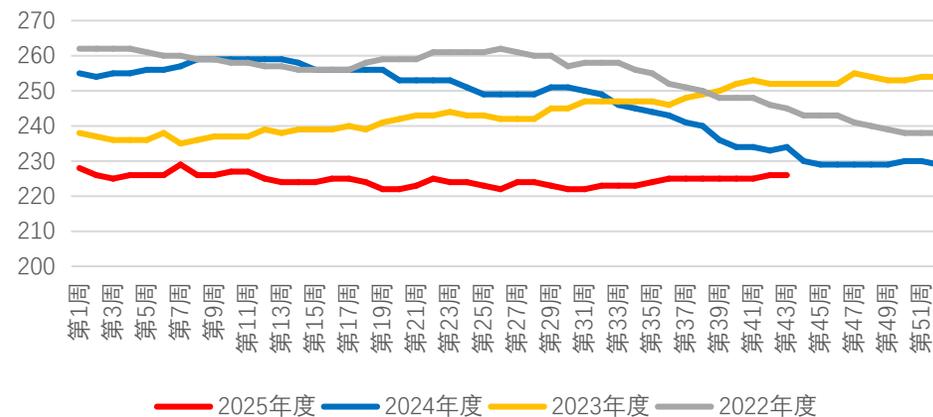
# 浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



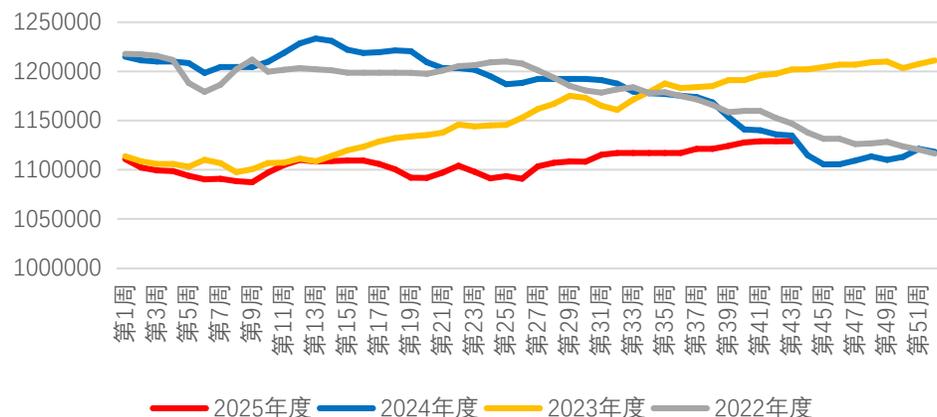
数据来源: 钢联数据

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)

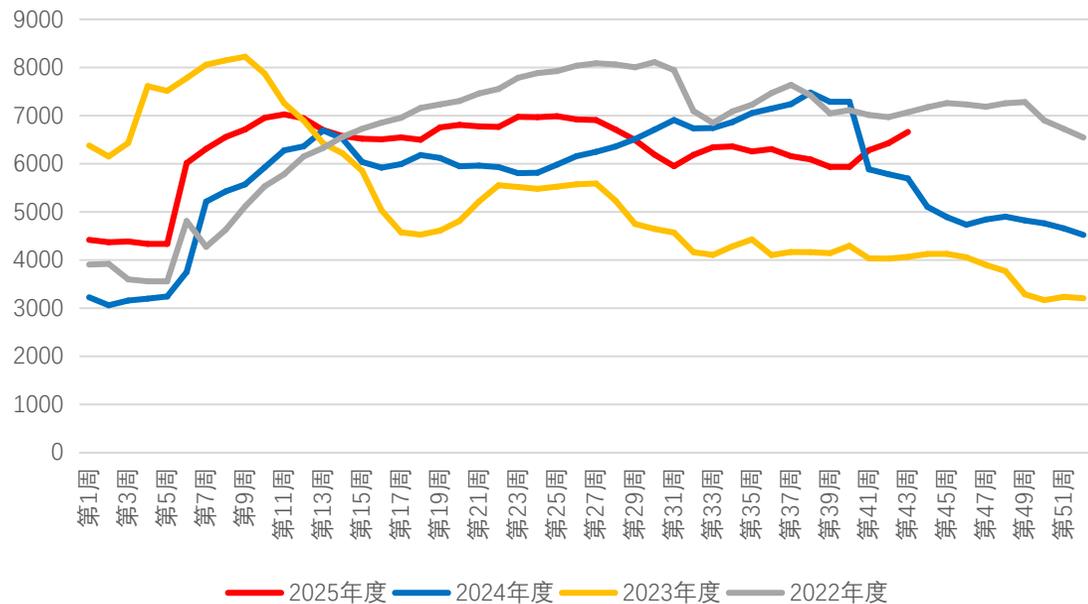


数据来源: 钢联数据

◆截至10月24日, 浮法玻璃开工率为76.35%, 生产线开工条数为226条, 浮法玻璃产量为112.89万吨, 均较前一周持平。

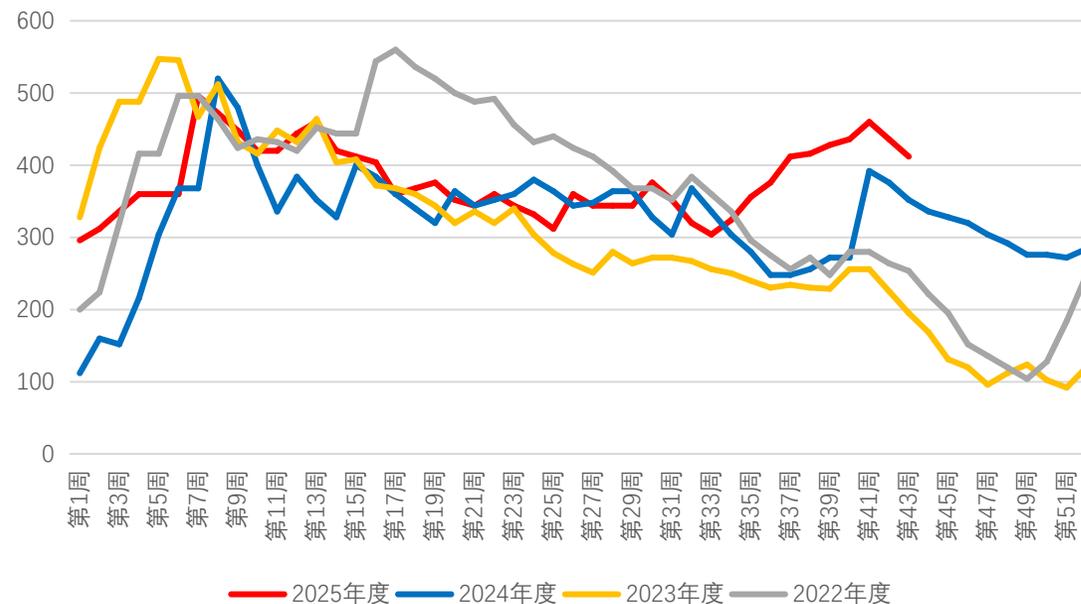
# 浮法玻璃库存

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)



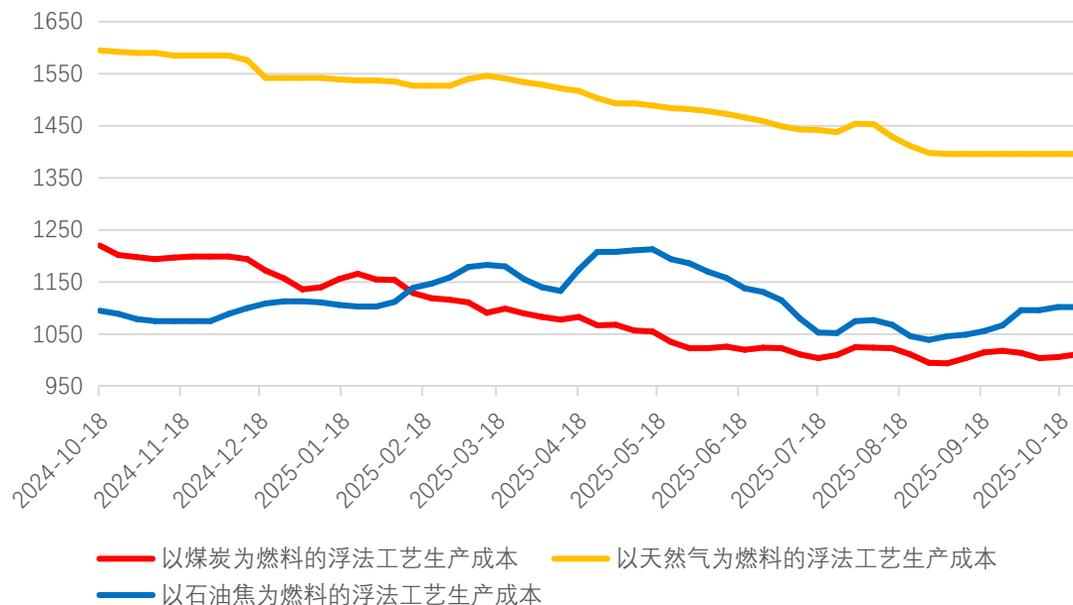
数据来源: 钢联数据

◆截至10月24日, 玻璃厂内库存为6661.3万重量箱, 环比前一周增加233.74万重量箱, 增幅3.64%, 相较于去年同期增长16.99%。

◆截至10月24日, 玻璃沙河地区贸易商库存为412万重量箱, 环比前一周减少24万重量箱, 降幅5.5%, 相较于去年同期增长17.05%。

# 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24日：

以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1011元/吨，  
环比前一周增加5元/吨；

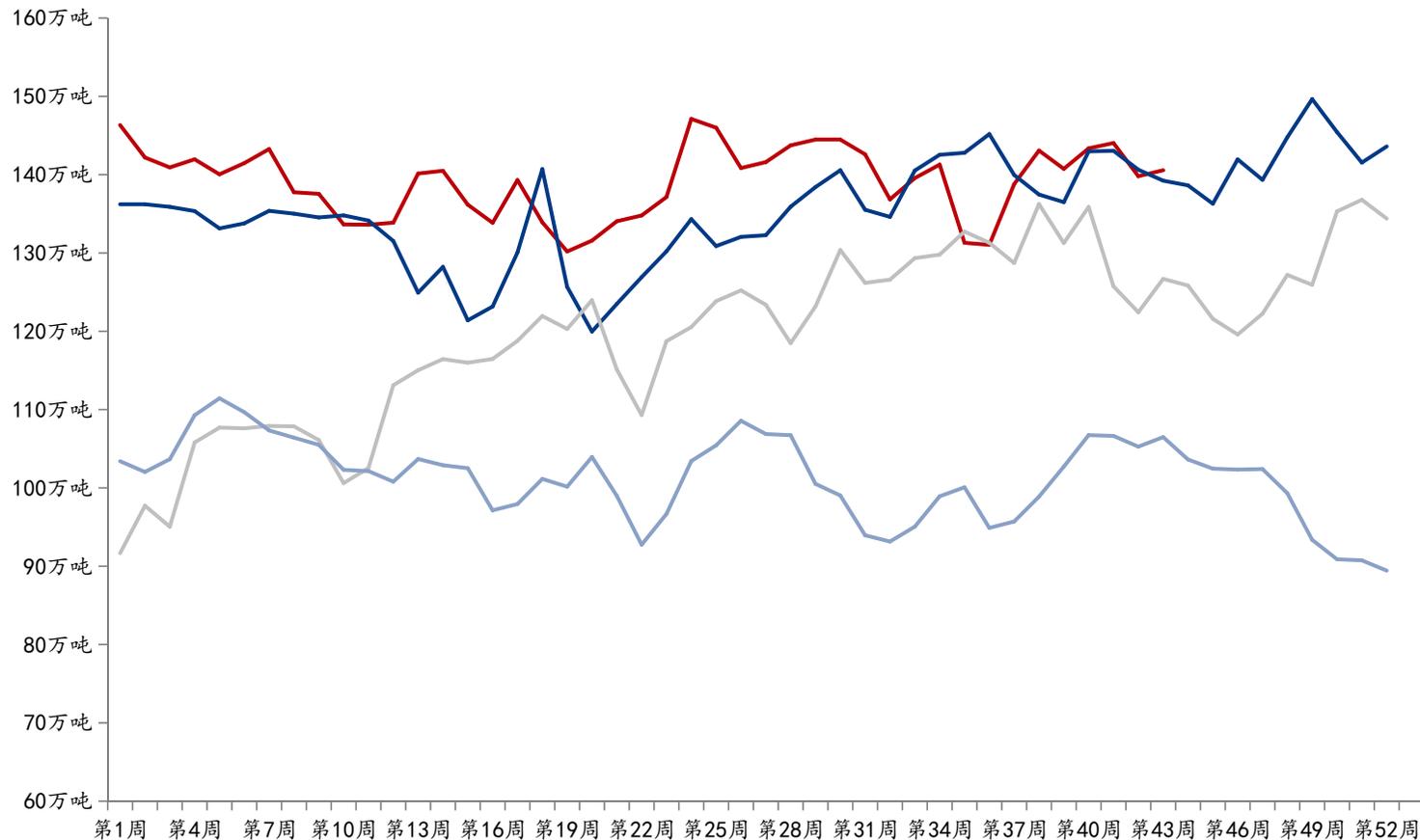
以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1396元/吨，  
环比前一周持平；

以石油焦为燃料的浮法工艺生产成本为1102元/吨，  
环比前一周持平。

# PTA供给

PTA：产量：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

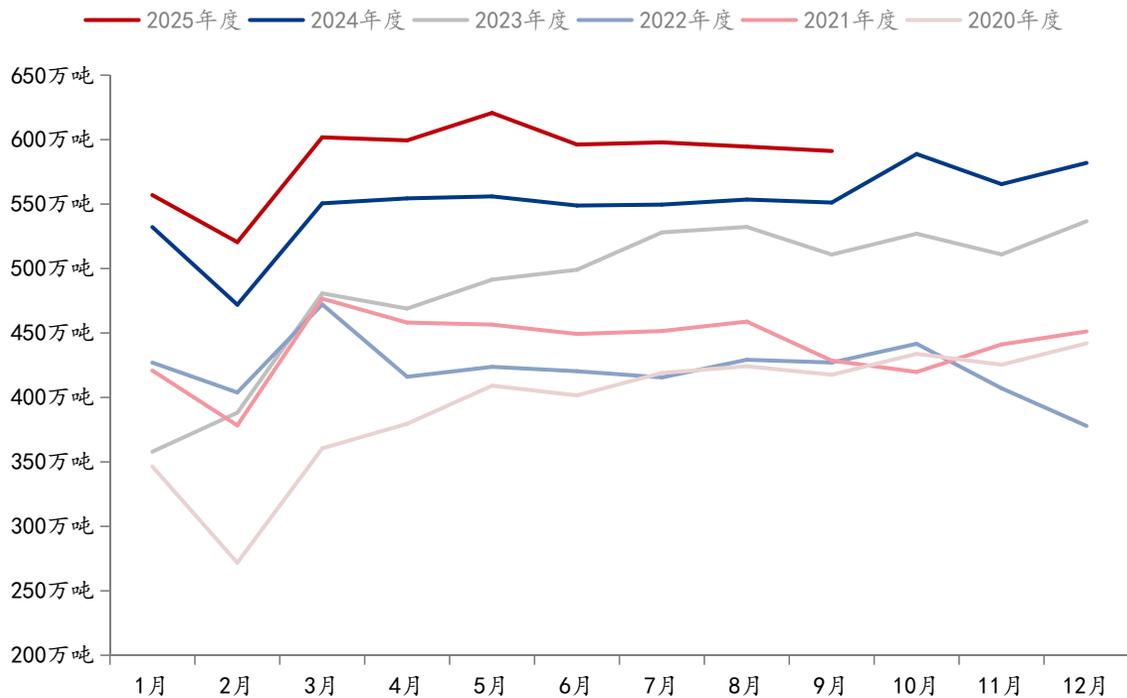


截至10月24日当周，PTA行业周度产量为140.56万吨，环比上周上涨0.76万吨，涨幅0.54%，同比上涨1.33万吨，涨幅0.96%。

数据来源：钢联数据

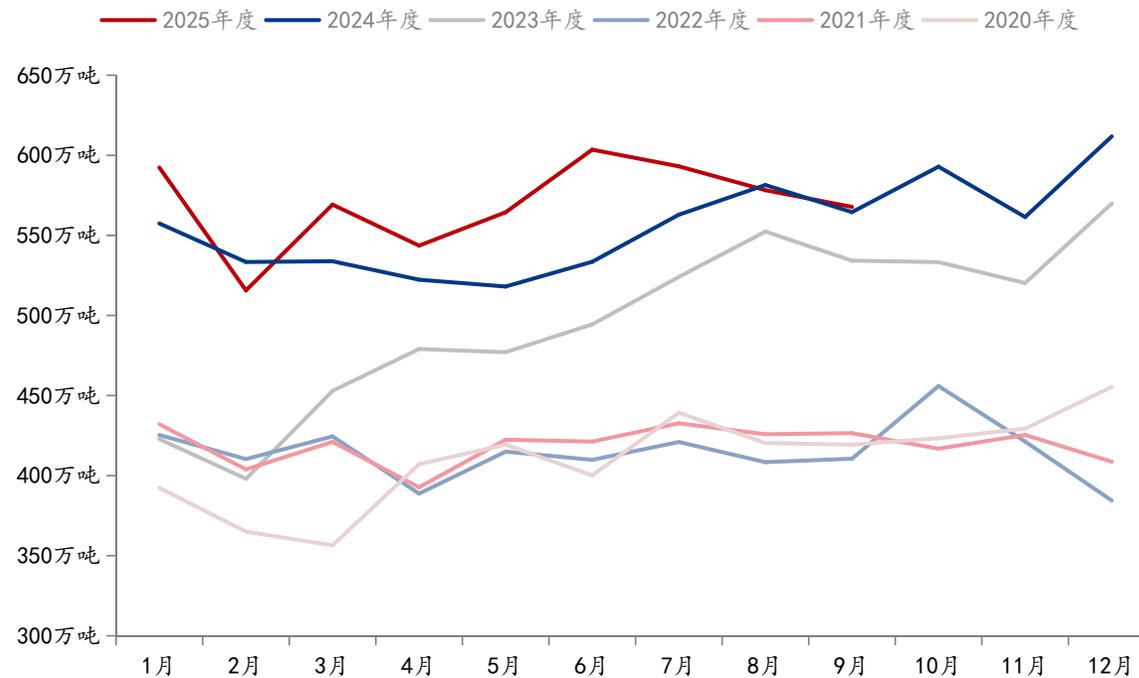
# PTA需求

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）

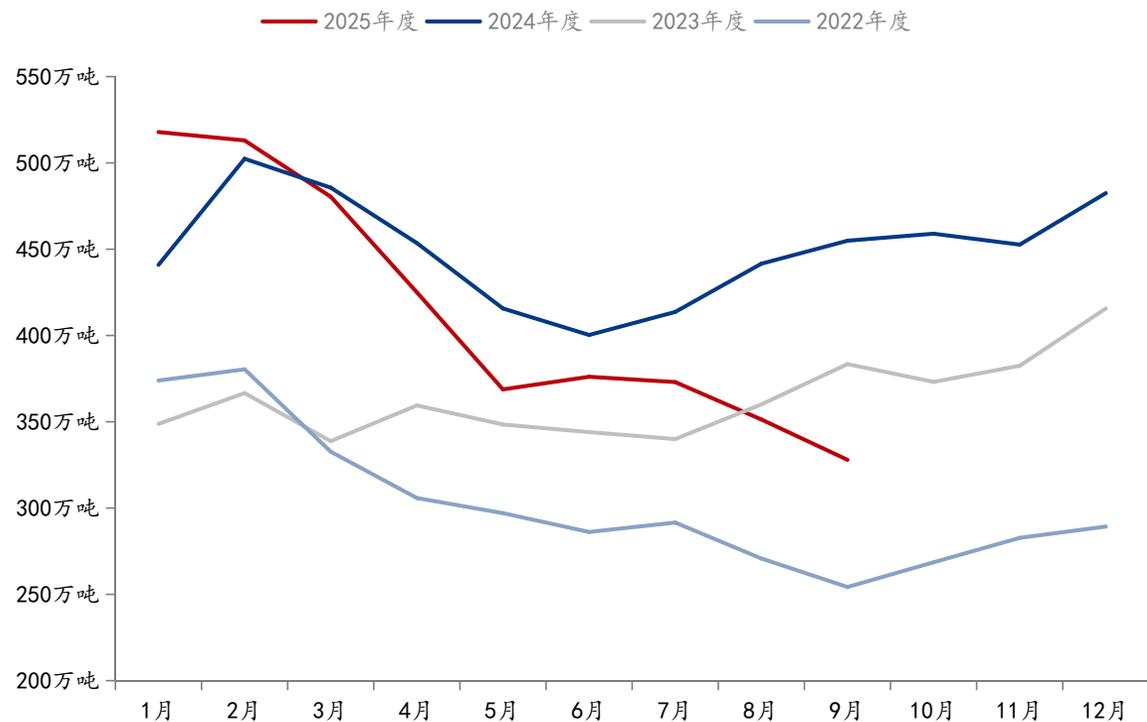


数据来源：钢联数据

截至10月24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%。

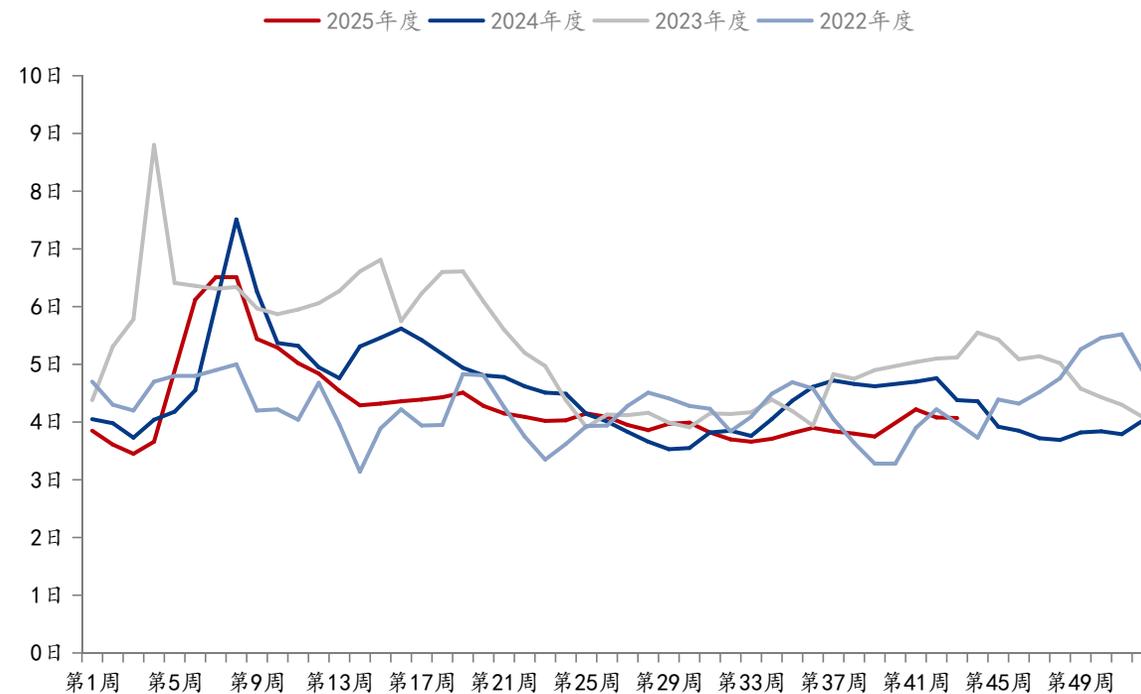
# PTA库存

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)



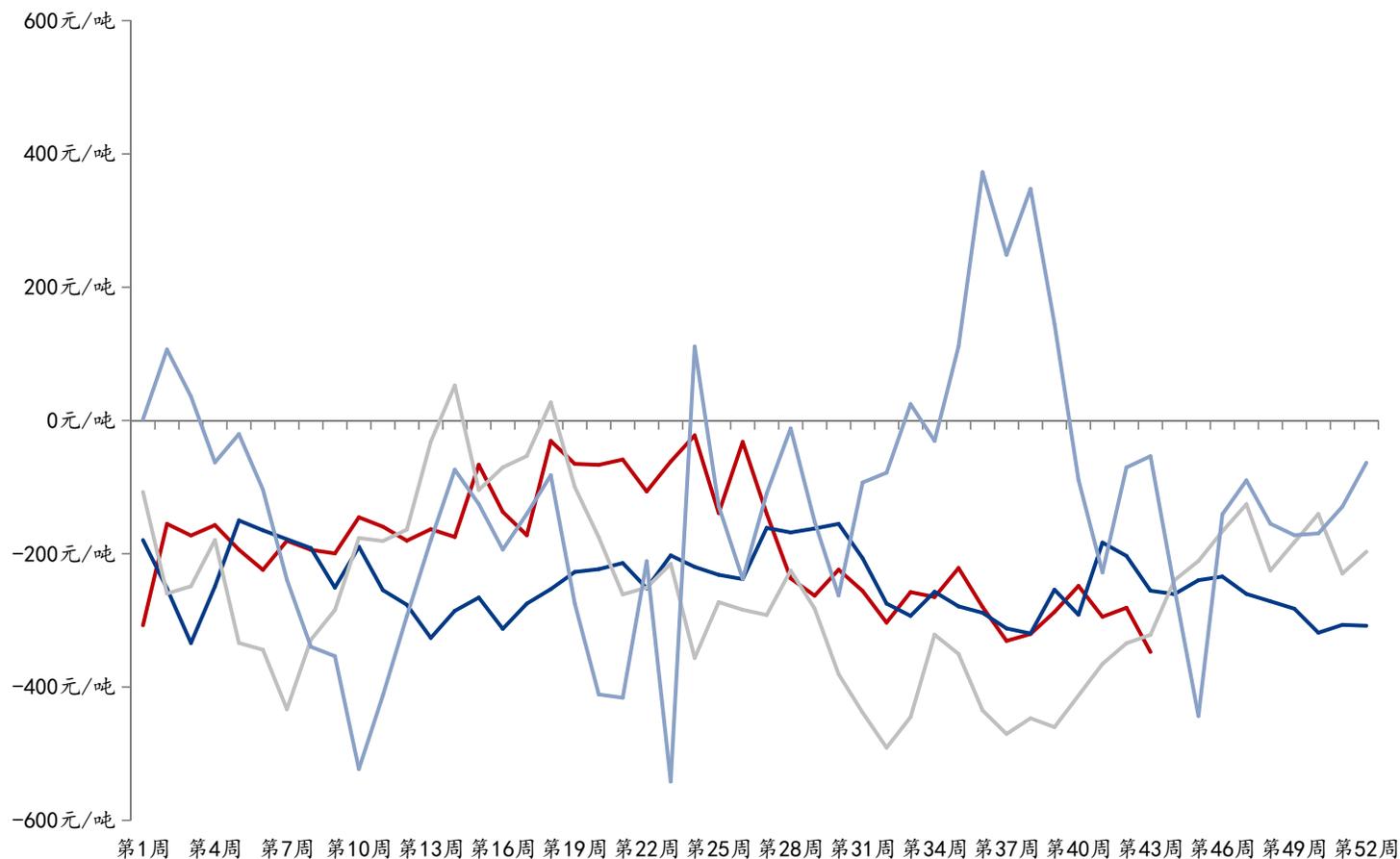
数据来源: 钢联数据

截至10月24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24日当周, PTA厂内库存可用天数4.07天, 环比下跌0.01天, 同比下跌0.31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

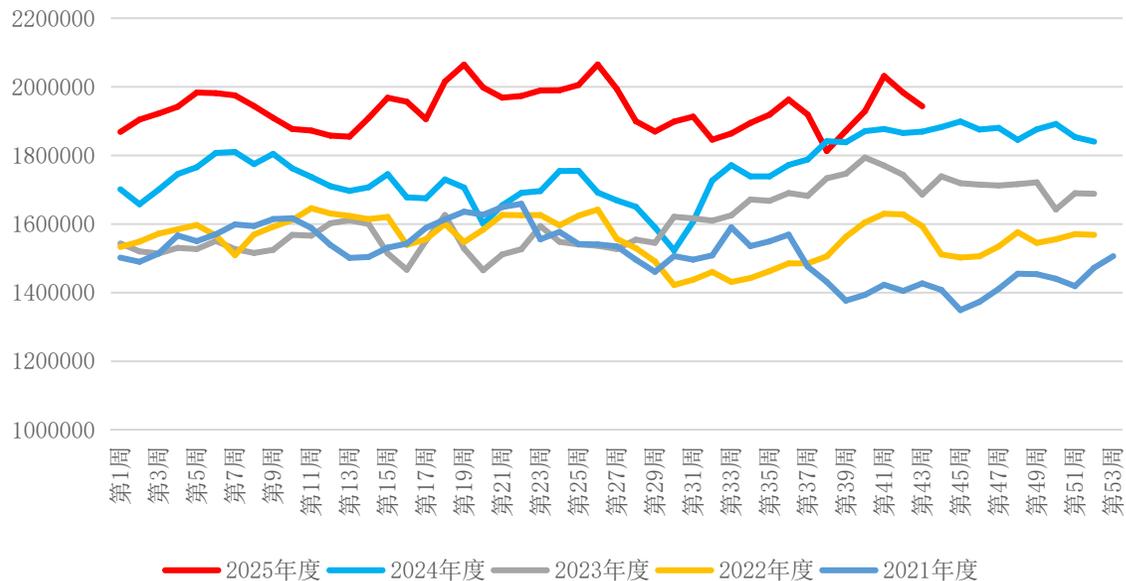


截至10月24日当周，PTA生产利润为-347.33元/吨，周环比下跌66.34元/吨，同比下跌91.91元/吨。

数据来源：钢联数据

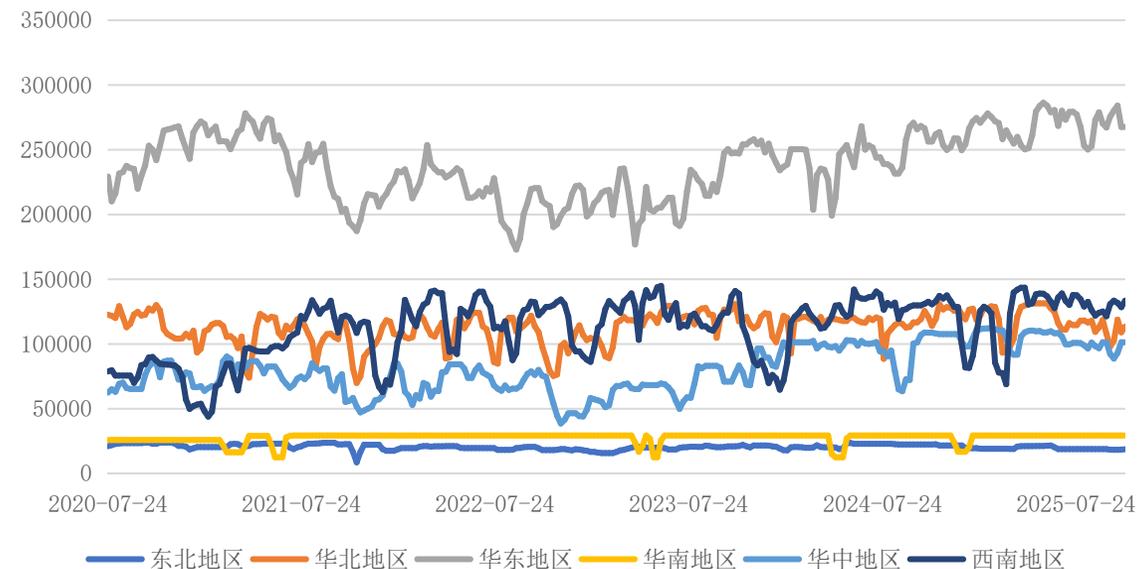
# 甲醇供给

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)

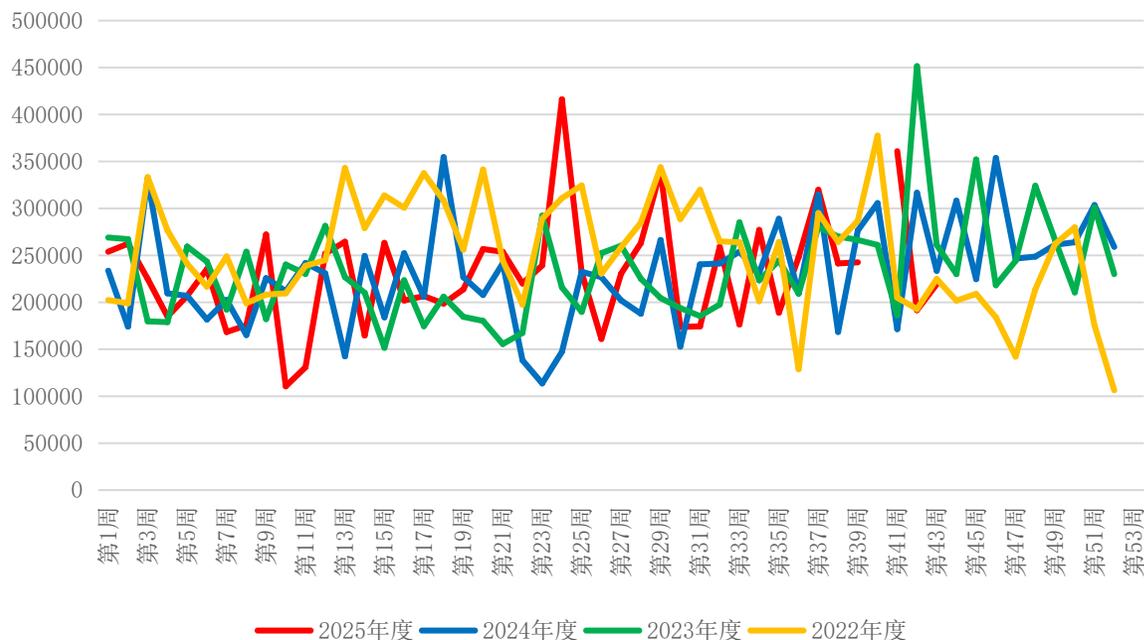


数据来源: 钢联数据

截至10月24日当周, 中国甲醇周度产量为1943465吨, 环比上一周减39690吨, 跌幅2.00%, 同比增74050吨, 涨幅3.96%。其中东北地区环比上涨1.30%, 华北环比上涨3.99%, 华东地区持平上一周, 华南地区持平上一周, 华中地区持平上一周, 西北地区环比下跌3.71%, 西南地区环比上涨3.89%。

# 甲醇需求

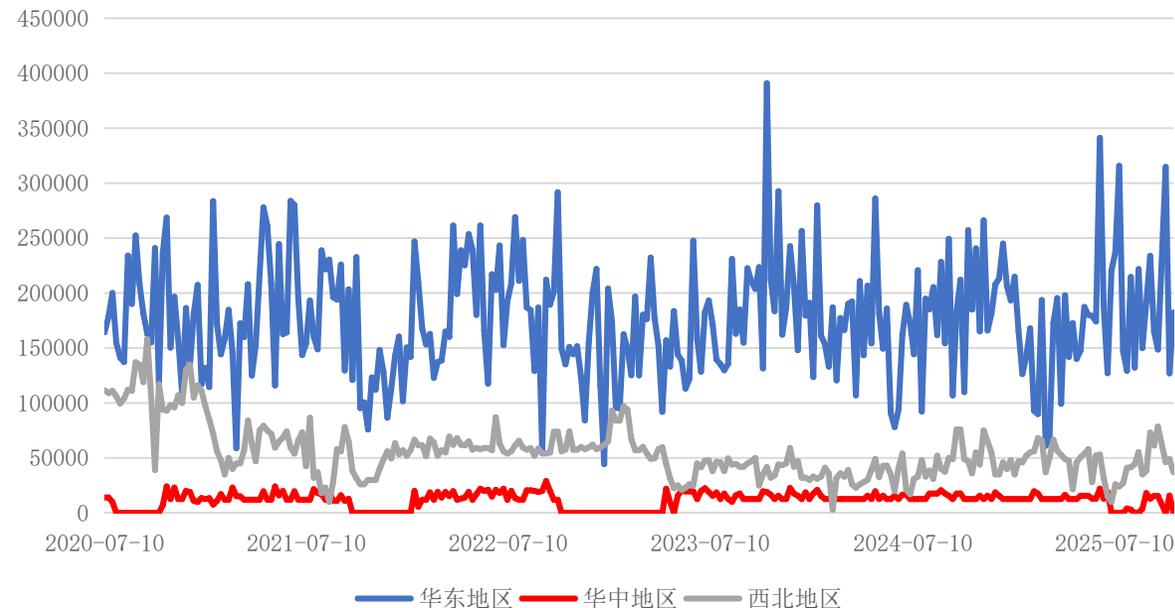
中国甲醇采购量  
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

截至10月24日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为219300吨, 环比增27600吨, 涨幅为14.40%, 同比跌14300吨, 跌幅6.12%。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, 华东地区涨幅居前, 华中地区跌幅居前。

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

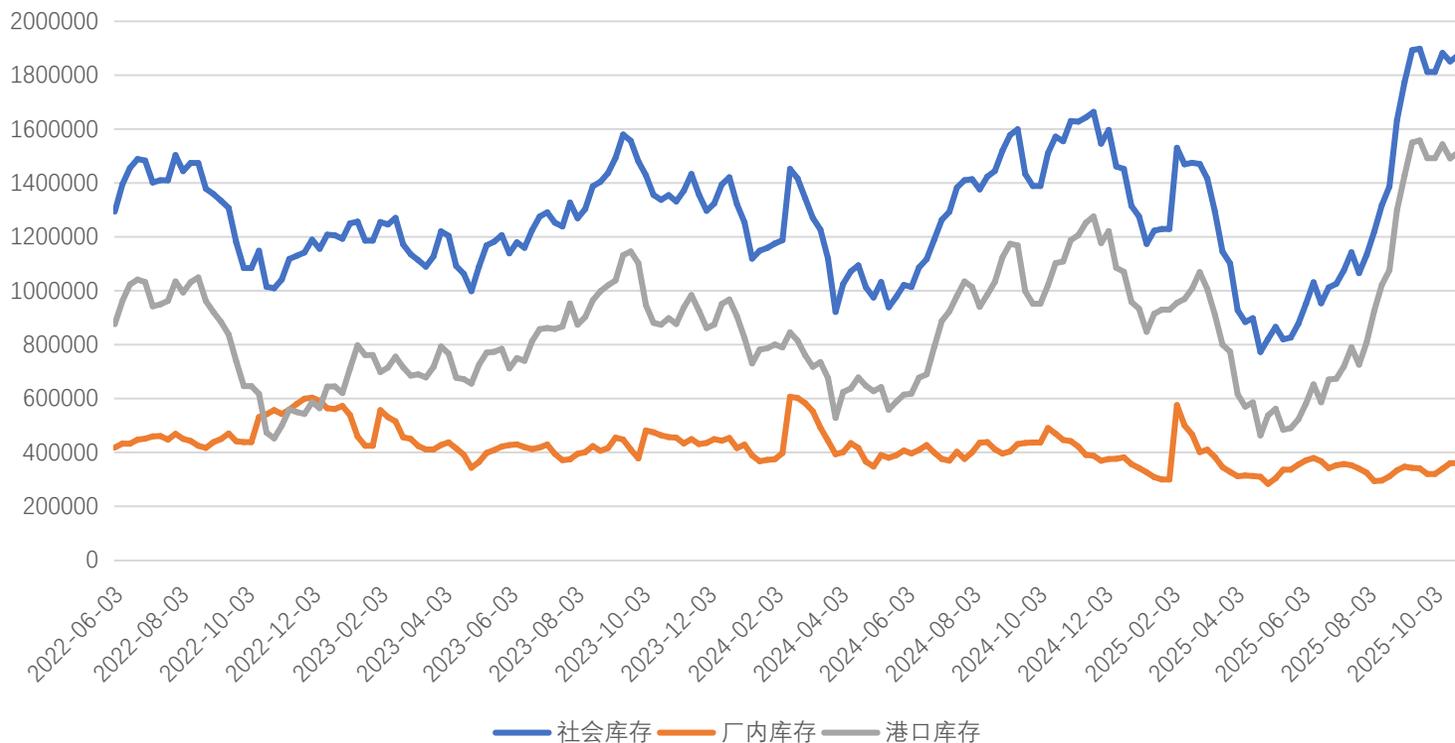
当周各地区采购量变动情况如下表所示:

地区	变动幅度
华东地区	43.54%
华中地区	-100.00%
西北地区	-24.49%

数据来源: 钢联数据

# 甲醇库存

甲醇库存  
(单位：吨)



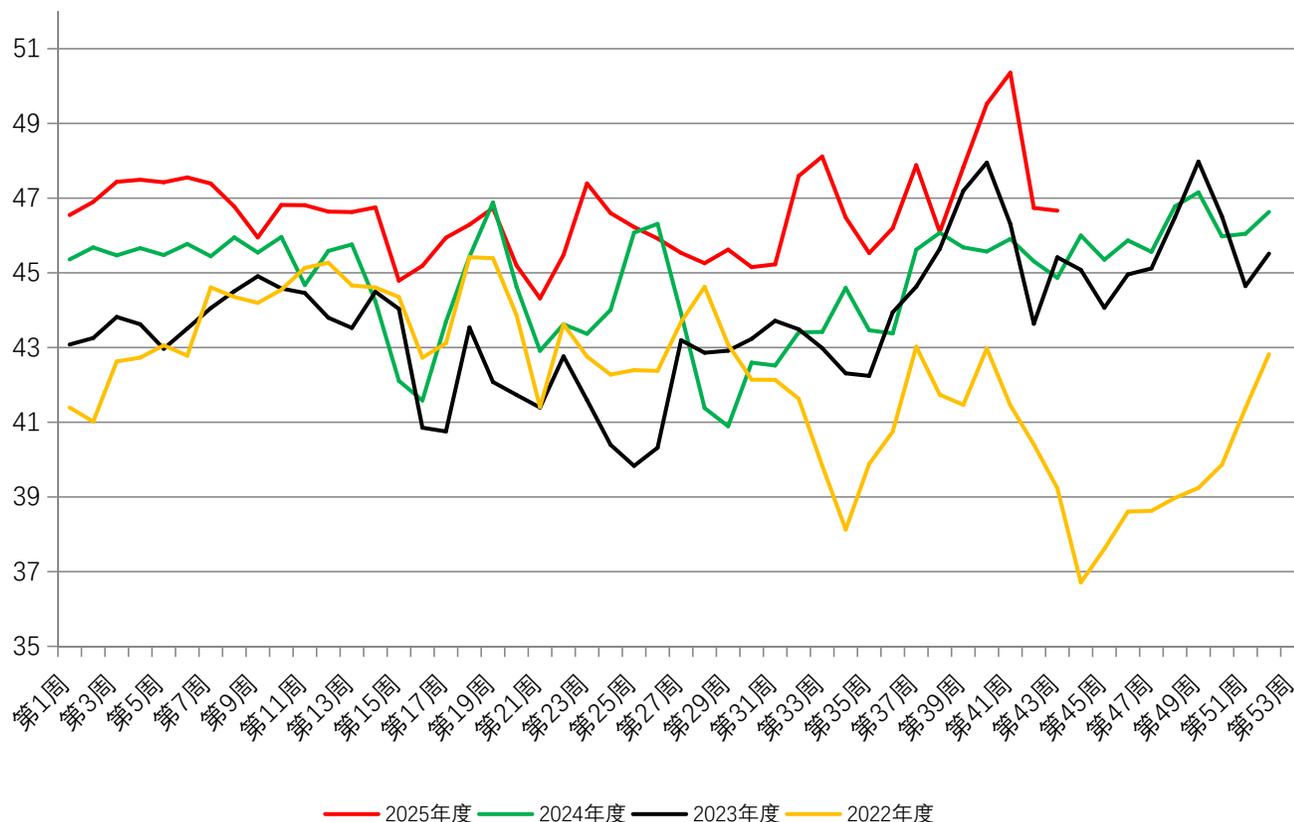
数据来源：钢联数据

截至10月24日当周，甲醇社会库存为187.26万吨，周环比增2.13万吨，涨幅1.15%，同比增31.76万吨，增幅20.42%；甲醇厂内库存为36.04万吨，周环比增0.05万吨，增幅0.13%，同比降8.59万吨，降幅19.26%。甲醇港口库存为151.22万吨，周环比增2.08万吨，增幅1.40%，同比增40.35万吨，增幅36.39%。

10月24日当周，甲醇总库存小幅上涨，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)

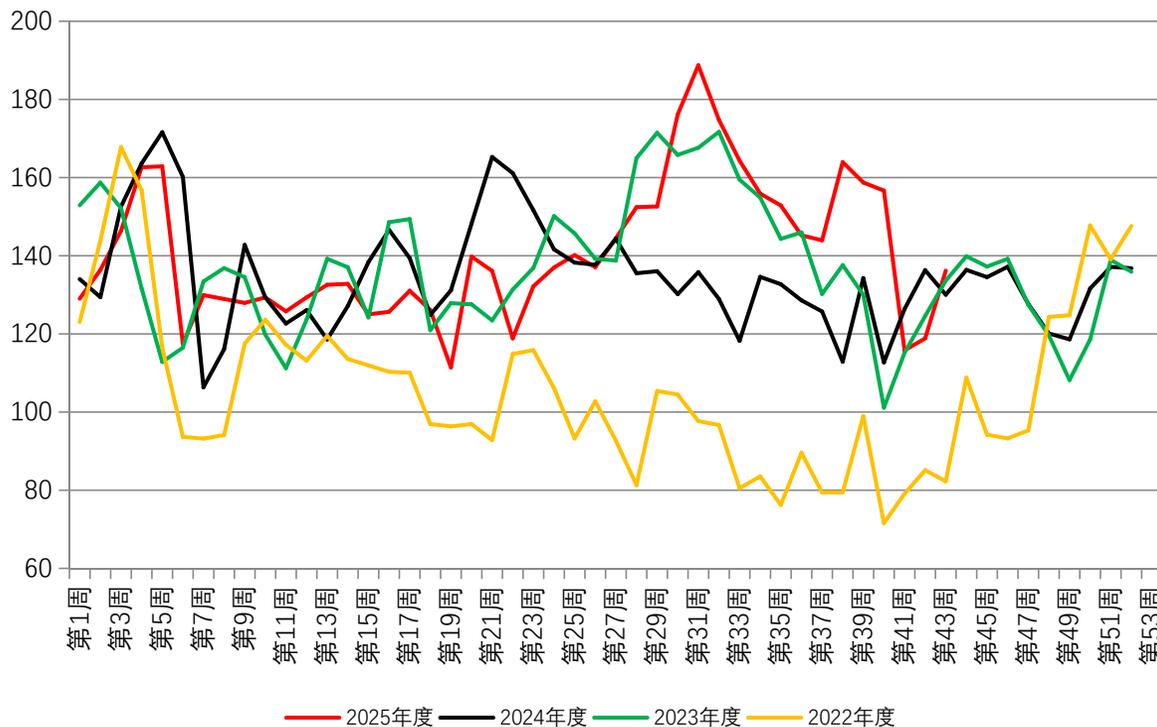


截至10月24日当周, PVC行业周度产量为46.66万吨, 周环比减0.08万吨, 降幅0.17%; 同比去年增1.79万吨, 增幅3.99%。

数据来源: 钢联数据

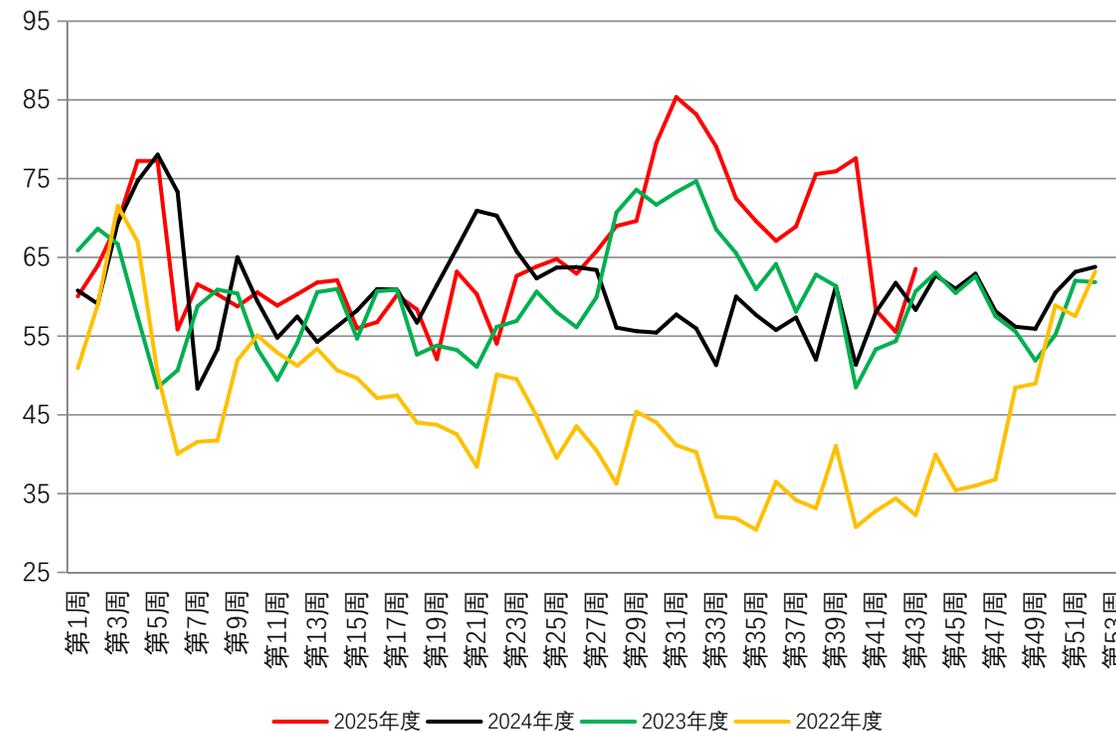
# PVC需求

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)

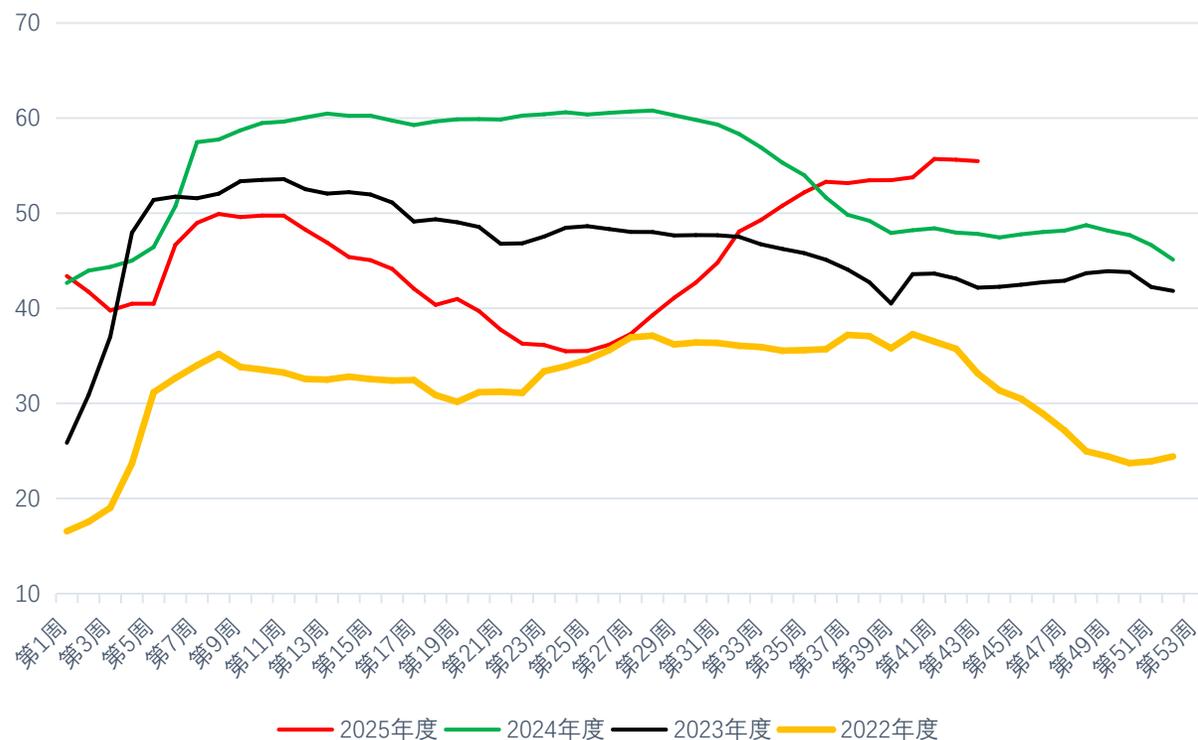


数据来源: 钢联数据

截至10月24日当周, PVC产销率为136.16%, 周环比上涨17.31个百分点, 同比上涨6.13个百分点。截至10月24日当周, PVC周度预售量为63.54万吨, 周环比增7.99万吨, 涨幅14.38%; 同比减5.2万吨, 跌幅8.91%。

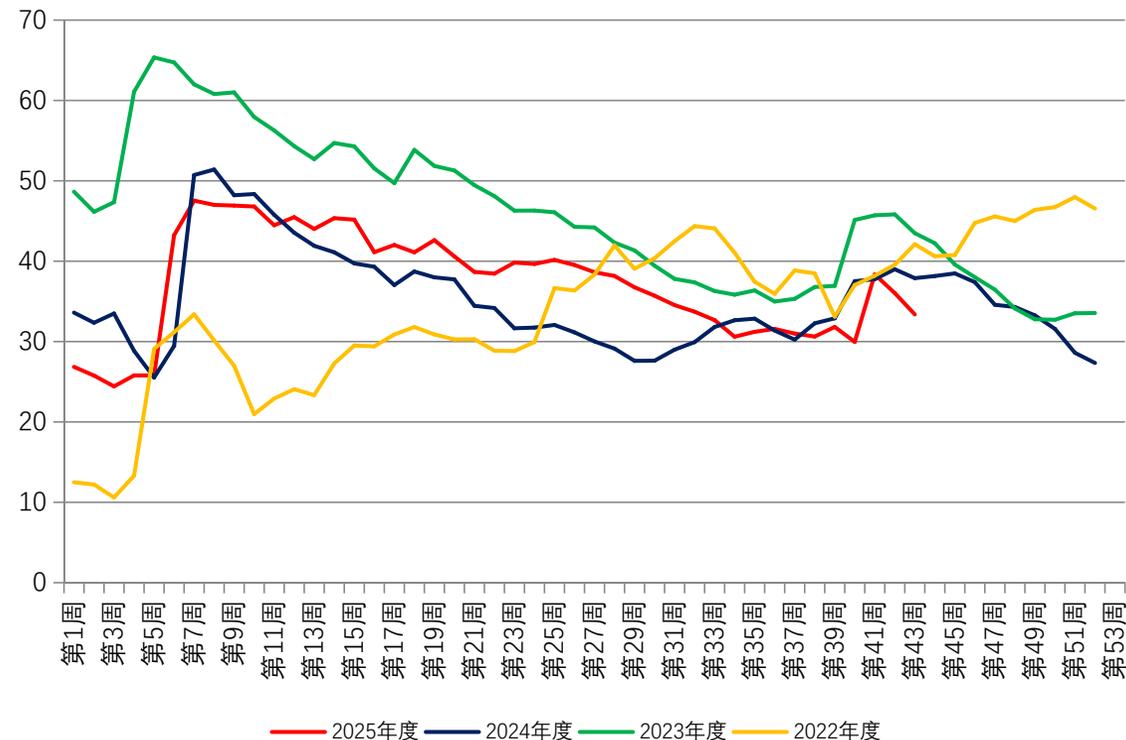
# PVC库存

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24日当周, PVC社会库存为55.47万吨, 周环比减0.15万吨, 跌幅0.27%; 同比增7.65万吨, 涨幅16.00%。截至10月24日当周, PVC企业库存为33.38万吨, 周环比减2.65万吨, 跌幅7.35%; 同比减4.51万吨, 跌幅11.90%。

**作者声明：**作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，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。