

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11月10日

核心观点

原油：全球原油市场面临结构性重构，供应增长持续超越需求增量，导致供需错配，库存高于五年均值。宏观压力与产业基本面主导市场，地缘风险对油价的支撑已显著弱化。市场偏弱格局难改，缺乏持续上行动力，预计油价将继续承压运行。中长期存在供增需减的预期，维持震荡偏弱趋势。

纯碱：供应过剩格局未变，产量及库存持续高位。需求端表现一般，光伏玻璃产能波动不大，而浮法玻璃产线冷修减少了重碱的刚需。市场博弈短期修复与中长期过剩压力的矛盾。轻碱价格近期小幅上行带来一定支撑，但高库存压力仍是核心。基本面驱动向下，但当前估值偏低，下跌空间有限。预计短期难深跌，以低位震荡为主，中长期仍面临过剩压力。

玻璃：供需双弱，供应端因沙河地区产线集中冷修而出现收缩，对价格形成短期支撑。但需求端受制于房地产低迷，实际消费疲软，行业高库存压力仍未根本缓解。市场对供应端停产消息反应积极，但地产下行周期导致需求旺季乏力，制约反弹空间。短期价格下有托底、上有压力。若供应端持续收缩，价格可能企稳，但需求弱势仍是主要风险，预计整体延续低位震荡格局。

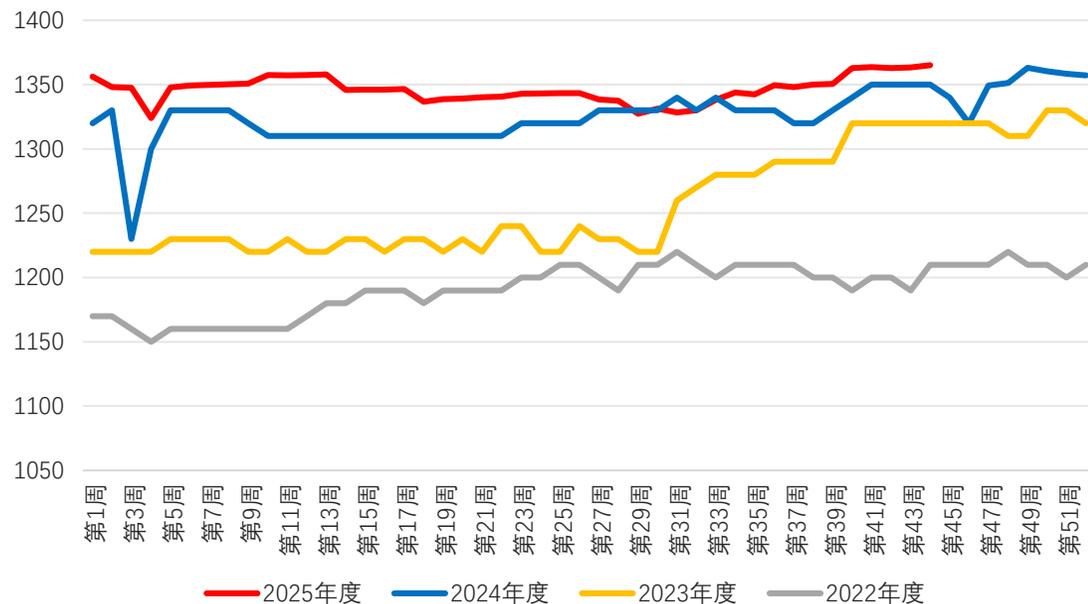
PTA：PTA供应小幅上涨，需求同样尚可，本身基本面暂无较大变动。近期原油企稳，PTA成本得到支撑，中美贸易互减关税或刺激服装出口，PTA作为重要聚酯组成成分，或对价格有一定支撑。综合分析，短期PTA或宽幅震荡偏强运行为主。

甲醇：供应方面，甲醇供应居于高位，库存持续小幅反弹，处于同期历史高位，施压甲醇期价价格。但甲醇生产利润较低，随着天然气成本上涨，甲醇进口量或逐渐下滑。技术分析来看，短期甲醇或以震荡偏弱运行为主。

PVC：PVC社会库存压力较大，供应小幅上涨，需求同样处于高位，基本面变动较小。随着PVC价格的持续下跌，PVC亏损力度逐渐加大，或限制PVC下跌空间。技术分析来看，短期PVC或处于持续探底过程，以宽幅震荡偏弱运行为主。

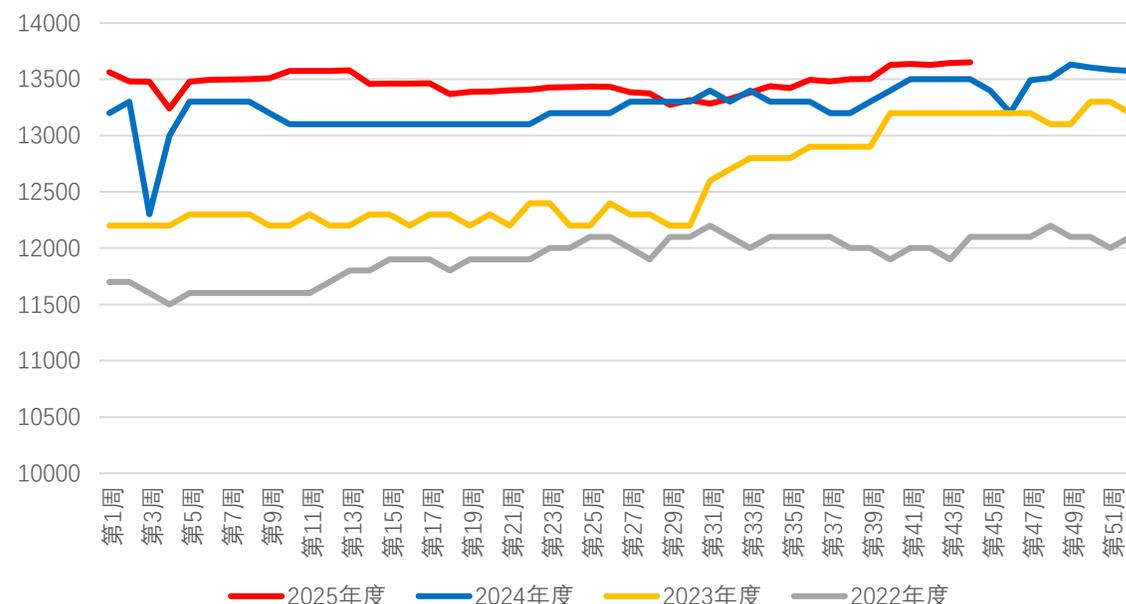
美原油产量

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)

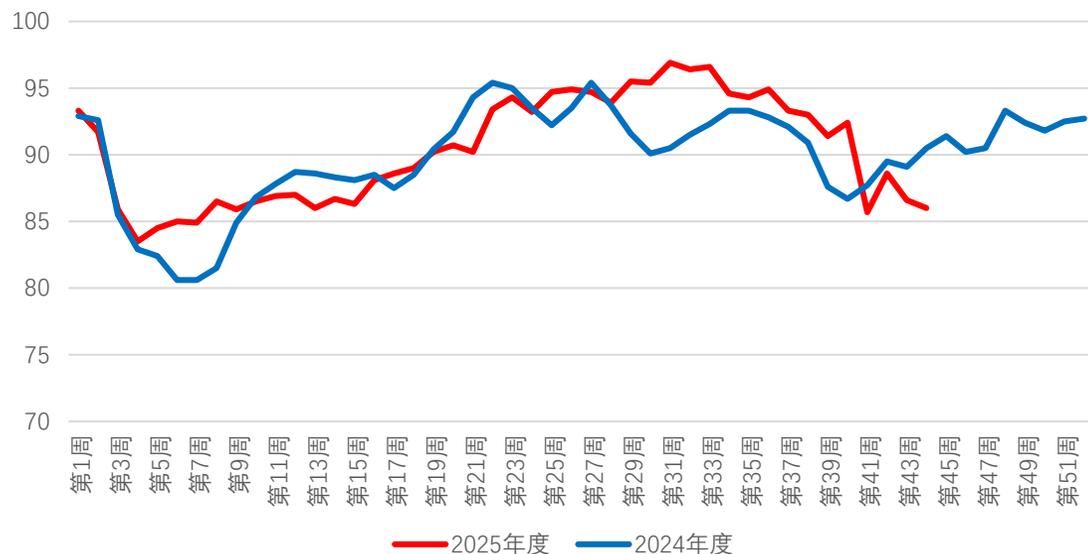


数据来源: 钢联数据

◆截至10月31日当周, 美原油平均产量为1365.1万桶/日, 较前一周增加1.6万桶/日, 增幅0.12%。

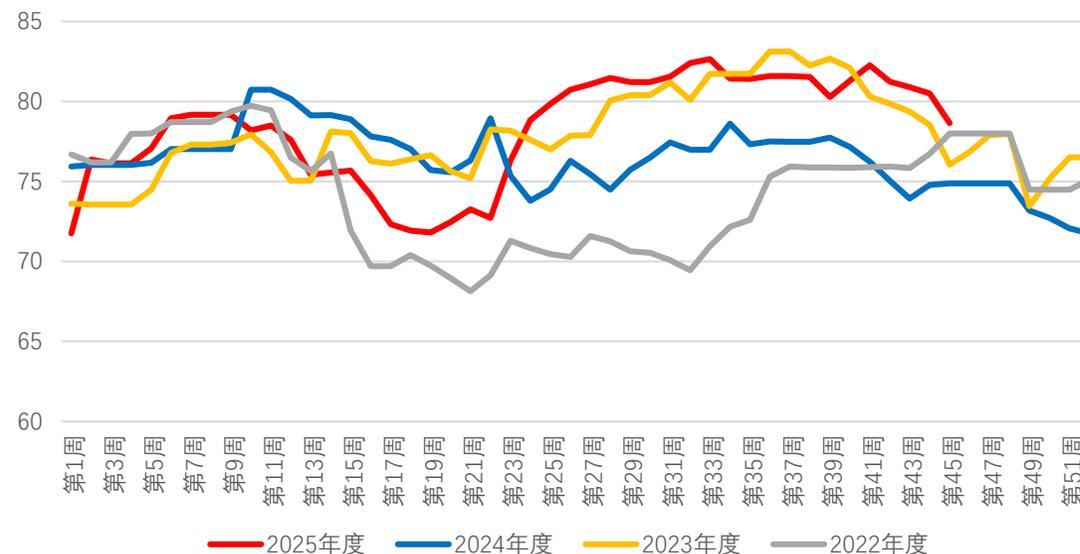
原油需求

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)

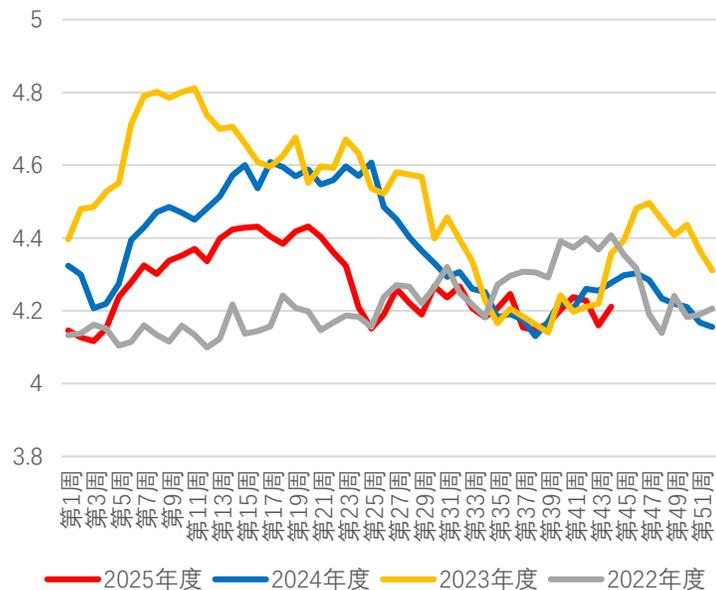


数据来源：钢联数据

- ◆截至10月31日当周，美炼油厂开工率为86%，较前一周减少0.6个百分点。
- ◆截至11月6日当周，中国主营炼厂产能利用率为78.64%，较前一周减少1.86个百分点。

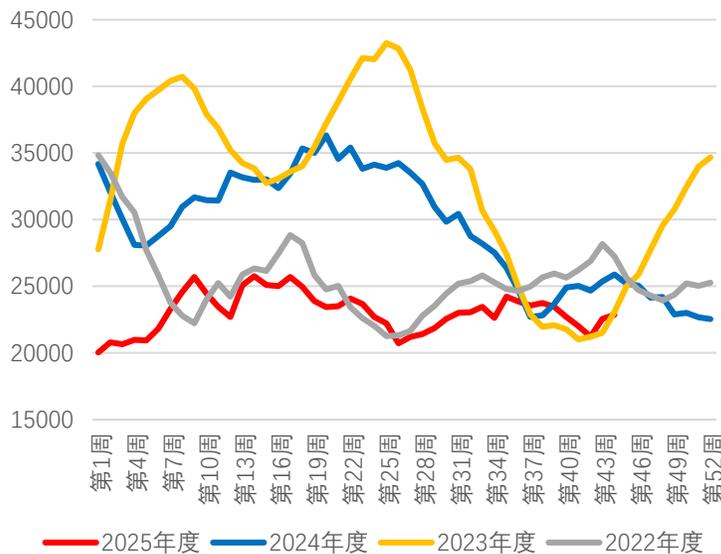
原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



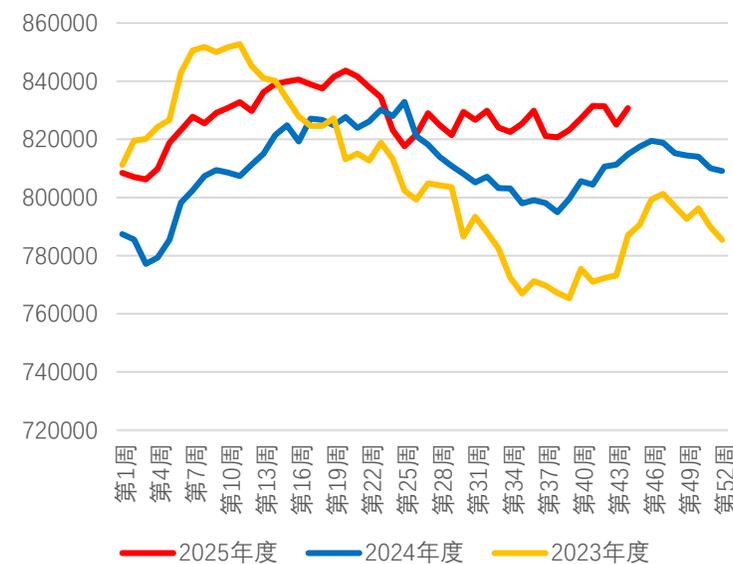
数据来源: 钢联数据

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)

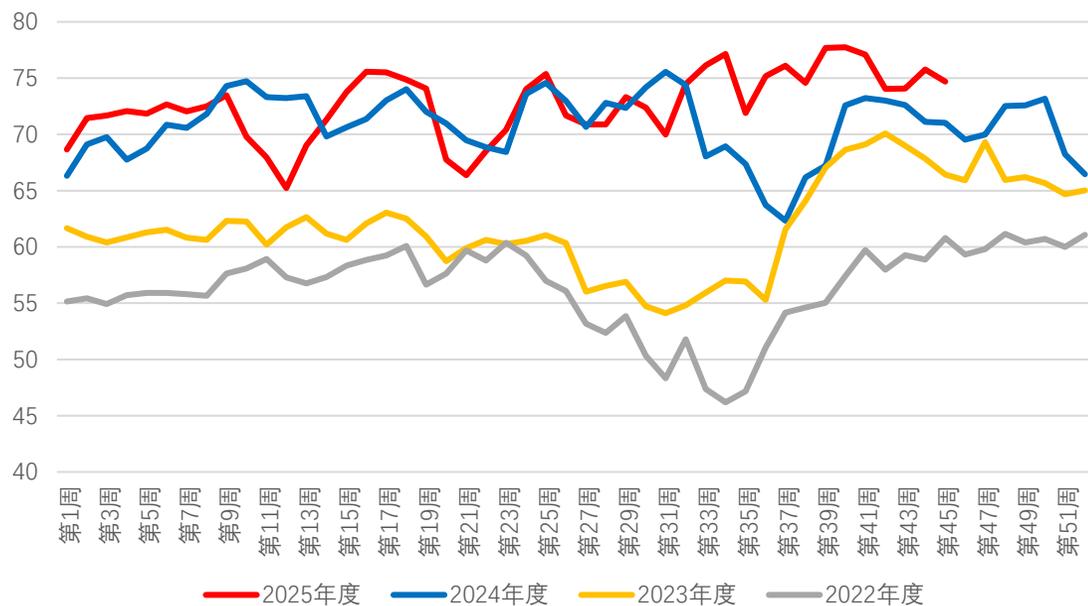


数据来源: 钢联数据

- ◆截至10月31日当周, 美国商业原油库存为4.2117亿桶, 较前一周增加520万桶, 增幅1.25%。
- ◆截至10月31日当周, 美国库欣地区原油库存为2286.5万桶, 较前一周增加30万桶, 增幅1.33%。
- ◆截至10月31日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83076.3万桶, 较前一周增加570万桶, 增幅0.69%。

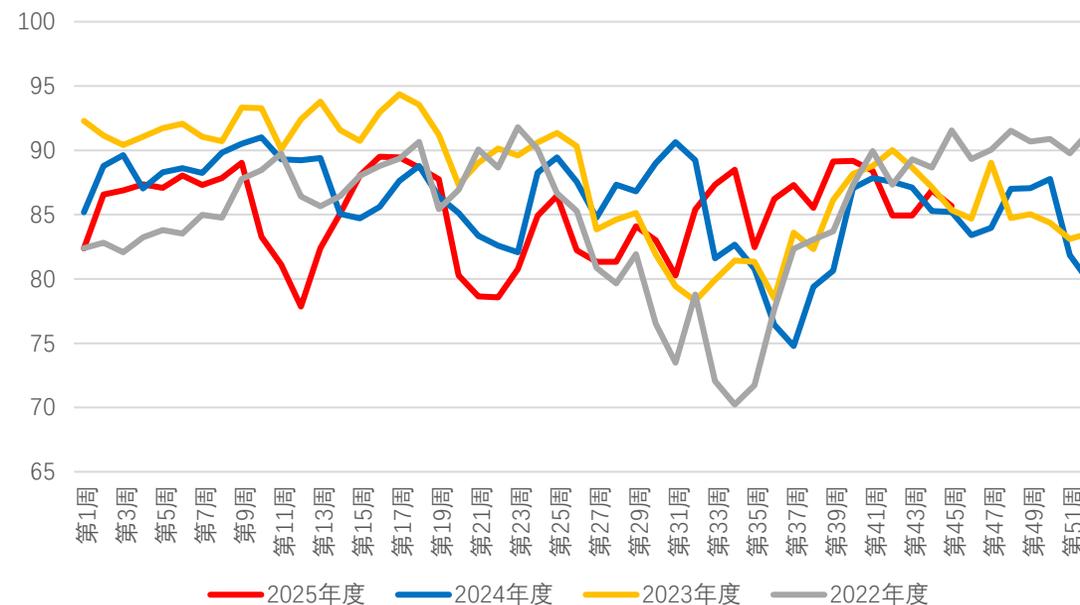
纯碱供应

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)

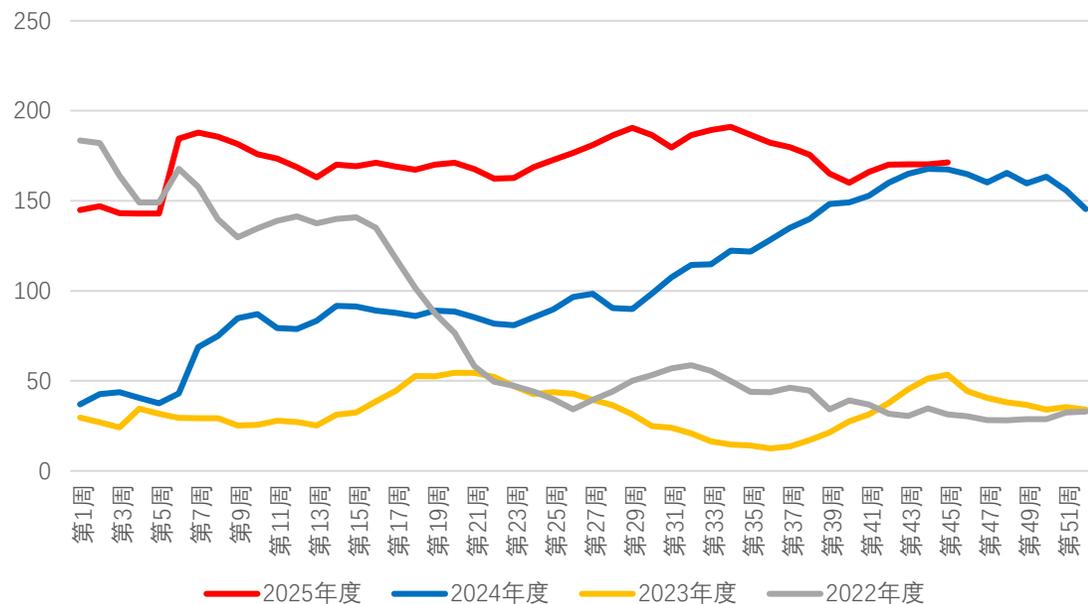


数据来源: 钢联数据

- ◆截至11月7日当周, 纯碱周度产量为74.68万吨, 较前一周减少1.08万吨, 降幅1.43%。
- ◆截至11月7日当周, 纯碱产能利用率为85.67%, 较前一周减少1.22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11月7日, 纯碱厂内库存为171.42万吨, 环比前一周增加1.22万吨, 增幅0.72%, 相较于去年同期增长2.34%。

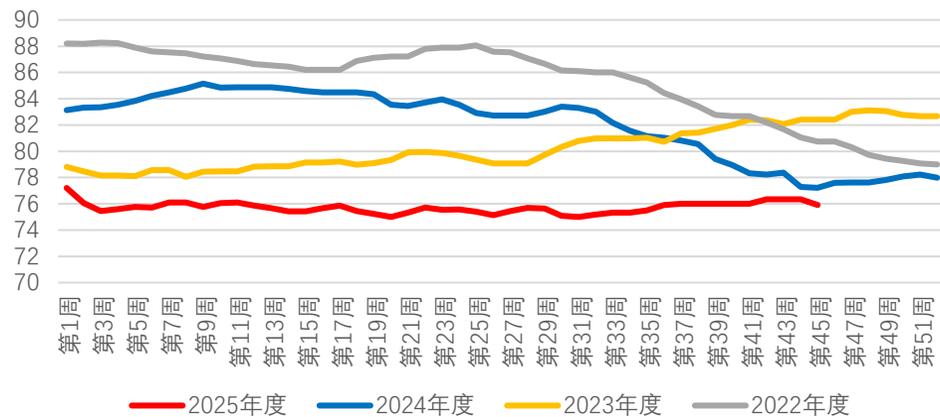
◆各地区库存变动情况如下表所示:

华北地区	-6.65%
华东地区	1.69%
华南地区	0.00%
华中地区	3.57%
西北地区	2.88%
西南地区	0.50%

数据来源: 钢联数据

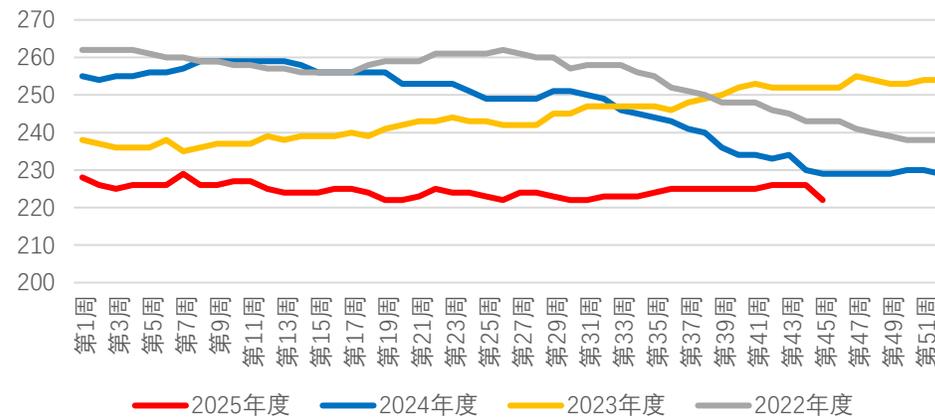
浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



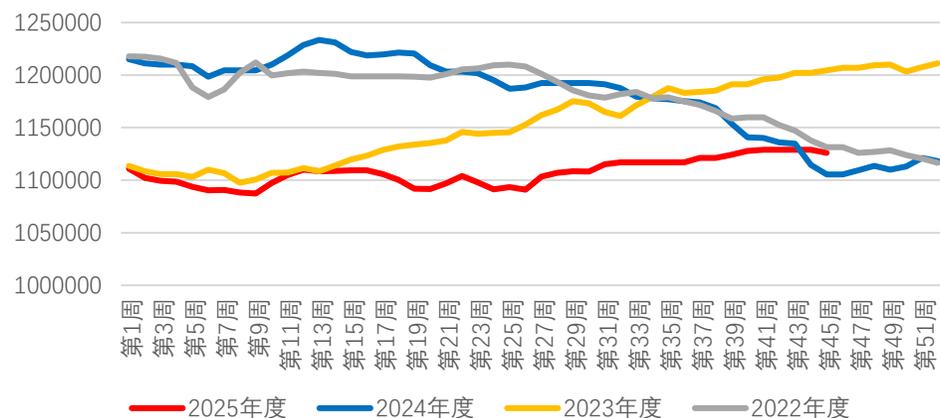
数据来源: 钢联数据

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)

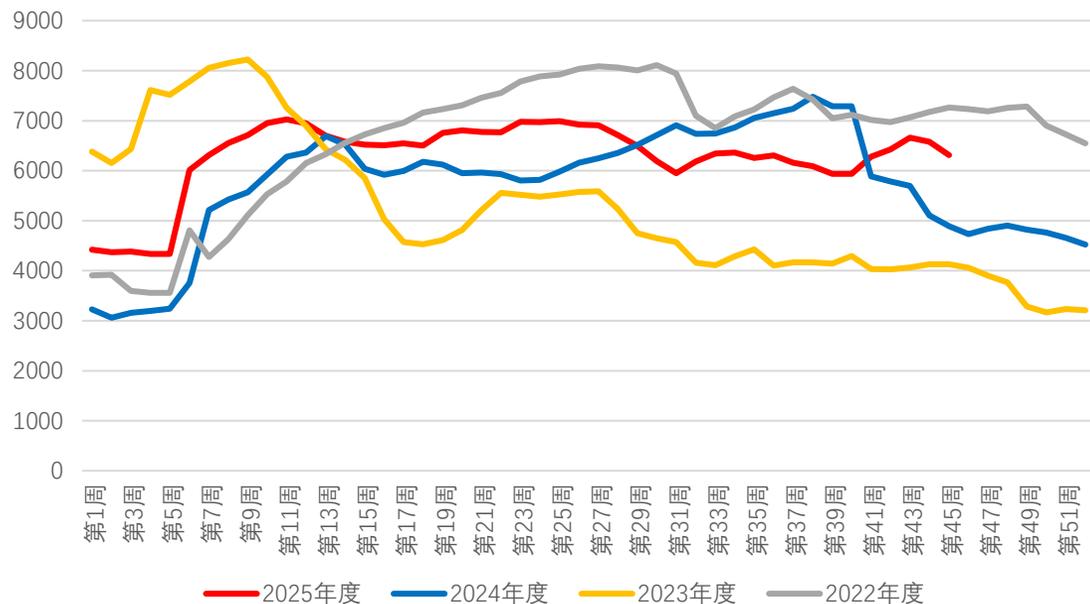


数据来源: 钢联数据

◆截至11月7日, 浮法玻璃开工率为75.92%, 环比前一周减少0.43个百分点; 生产线开工条数为222条, 相较于前一周减少4条; 浮法玻璃产量为112.61万吨, 环比前一周减少2840吨, 降幅0.25%。

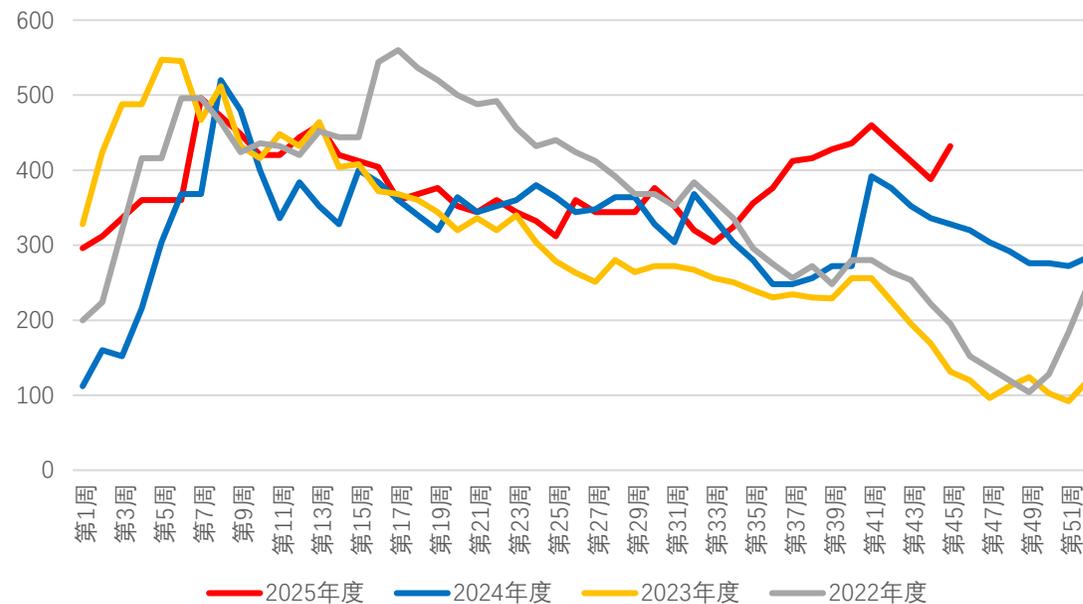
浮法玻璃库存

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)



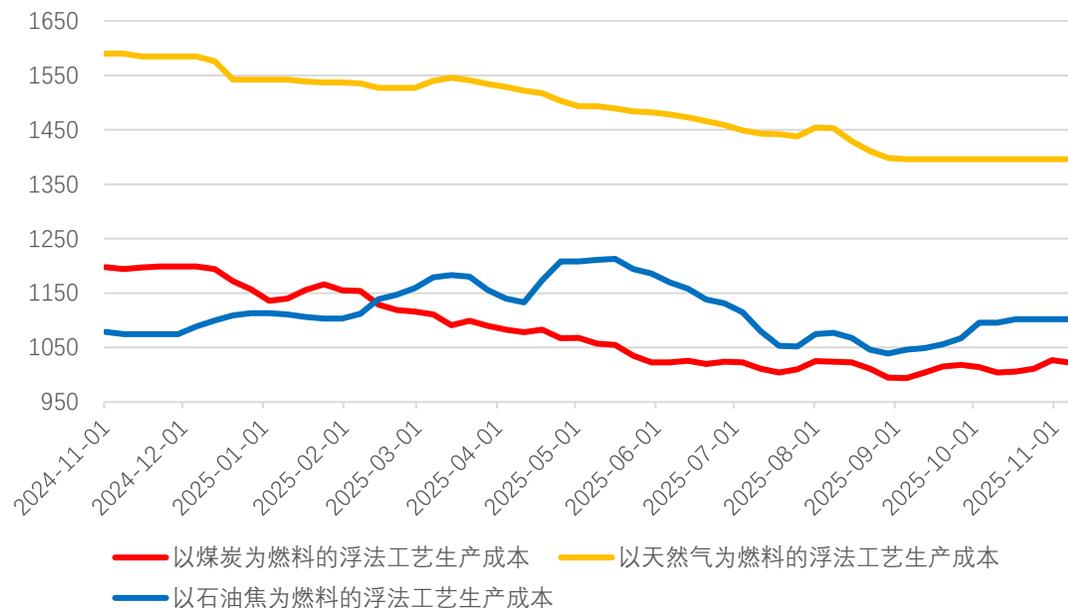
数据来源: 钢联数据

◆截至11月7日, 玻璃厂内库存为6313.6万重量箱, 环比前一周减少265.4万重量箱, 降幅4.03%, 相较于去年同期增长29.05%。

◆截至11月7日, 玻璃沙河地区贸易商库存为432万重量箱, 环比前一周增加44万重量箱, 增幅11.34%, 相较于去年同期增长31.71%。

浮法玻璃成本

浮法玻璃生产成本（单位：元/吨）



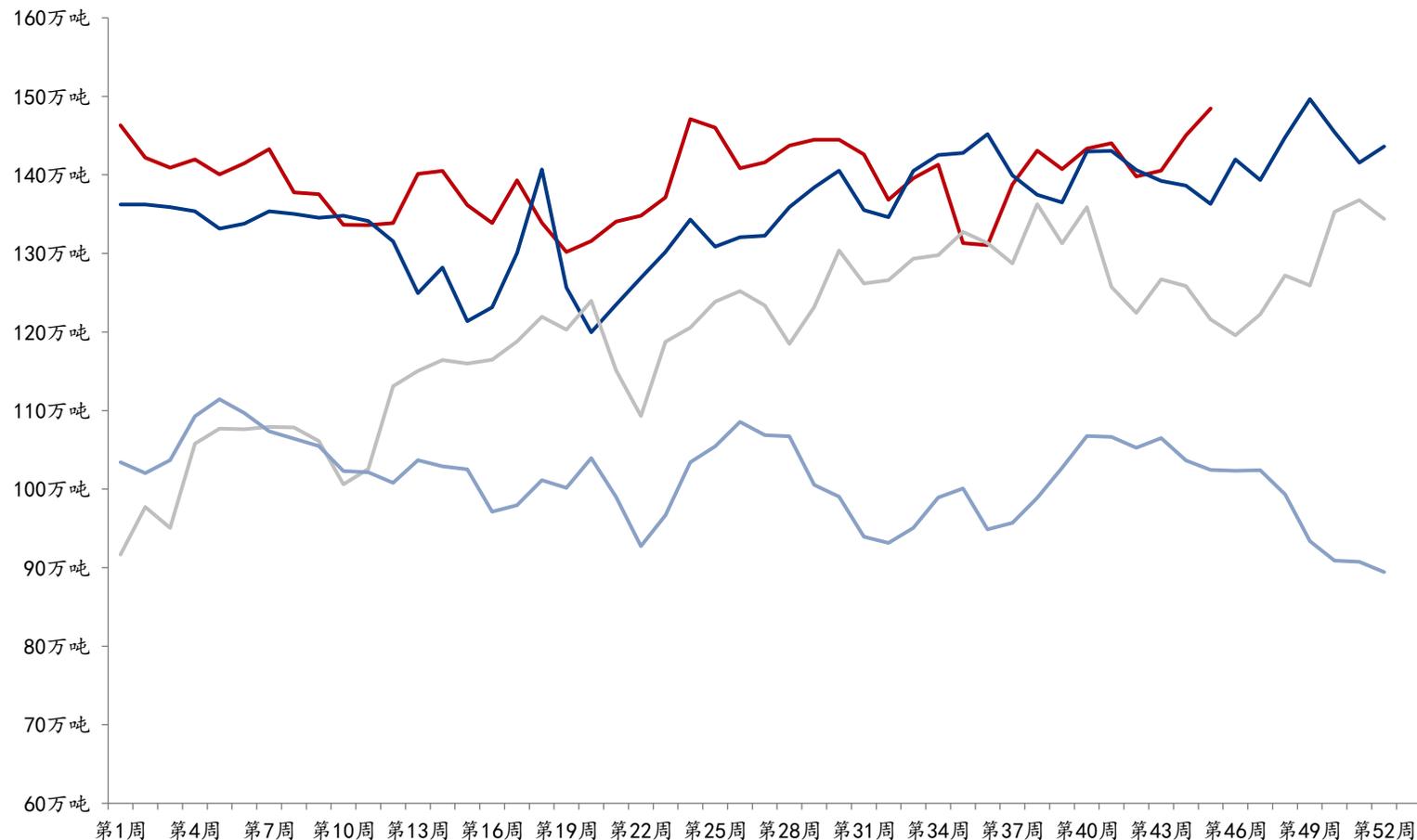
数据来源：钢联数据

- ◆成本方面，截至11月7日，以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1022元/吨，环比前一周减少5元/吨；
- 以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1396元/吨，环比前一周增加0元/吨；
- 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0元/吨。

PTA供给

PTA：产量：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

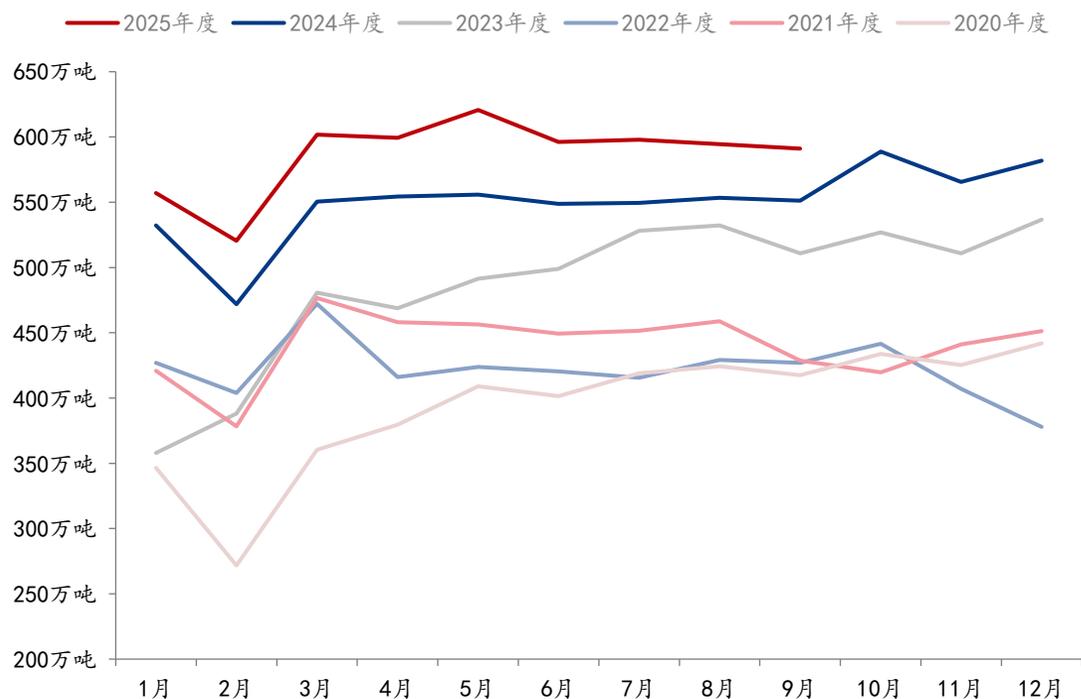


截至11月7日当周，PTA行业周度产量为148.45万吨，环比上周上涨3.41万吨，涨幅2.35%，同比上涨12.16万吨，涨幅8.92%。

数据来源：钢联数据

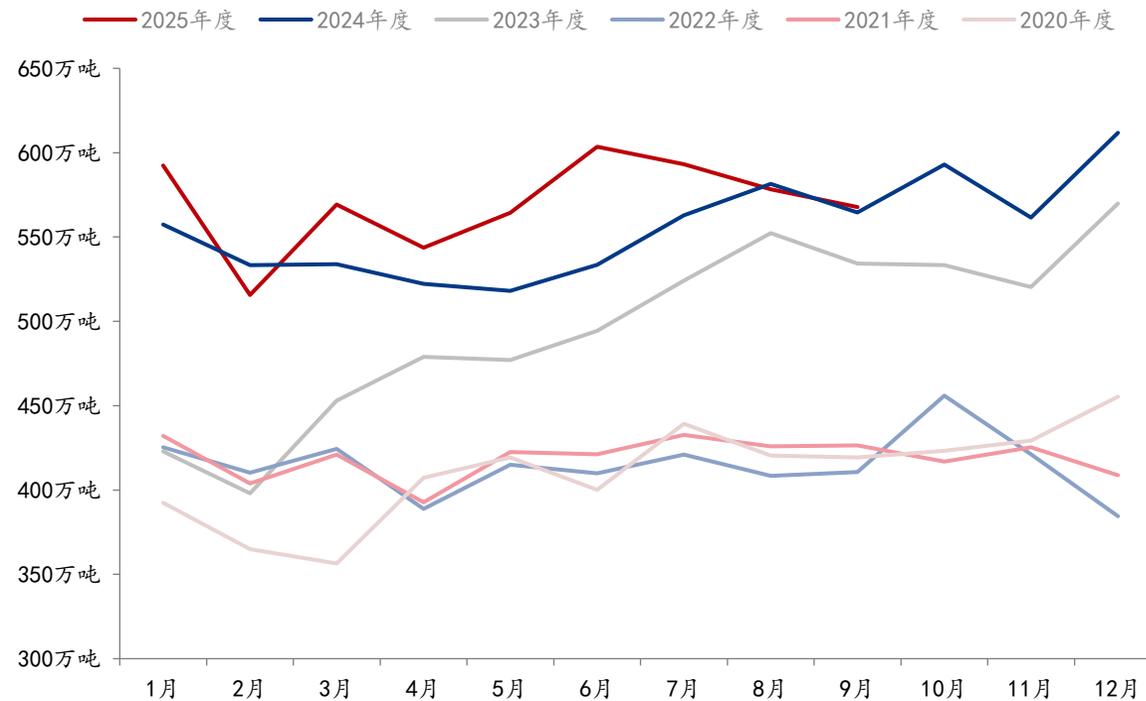
PTA需求

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）



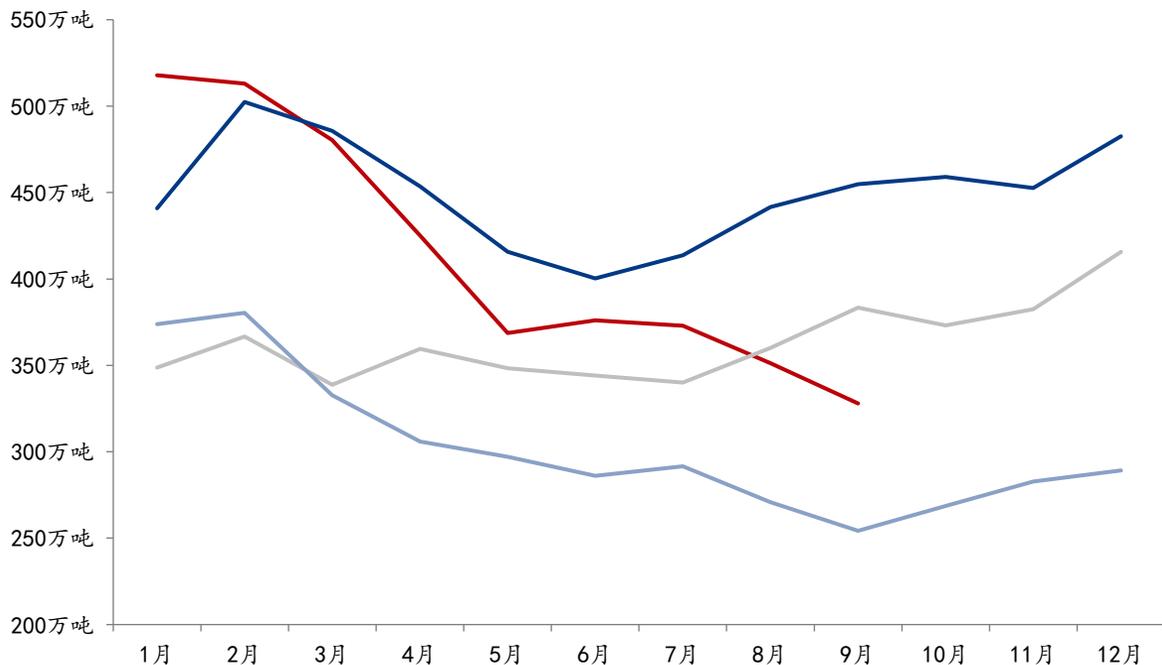
数据来源：钢联数据

截至11月7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)

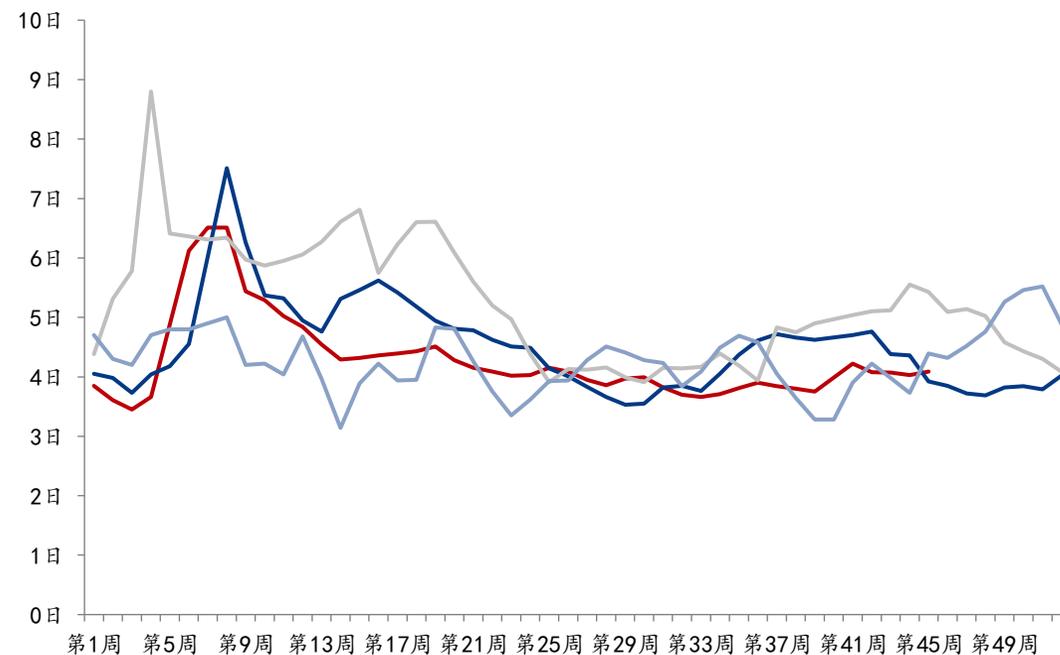
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



数据来源: 钢联数据

PTA: 厂内库存可用天数: 中国 (周)

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

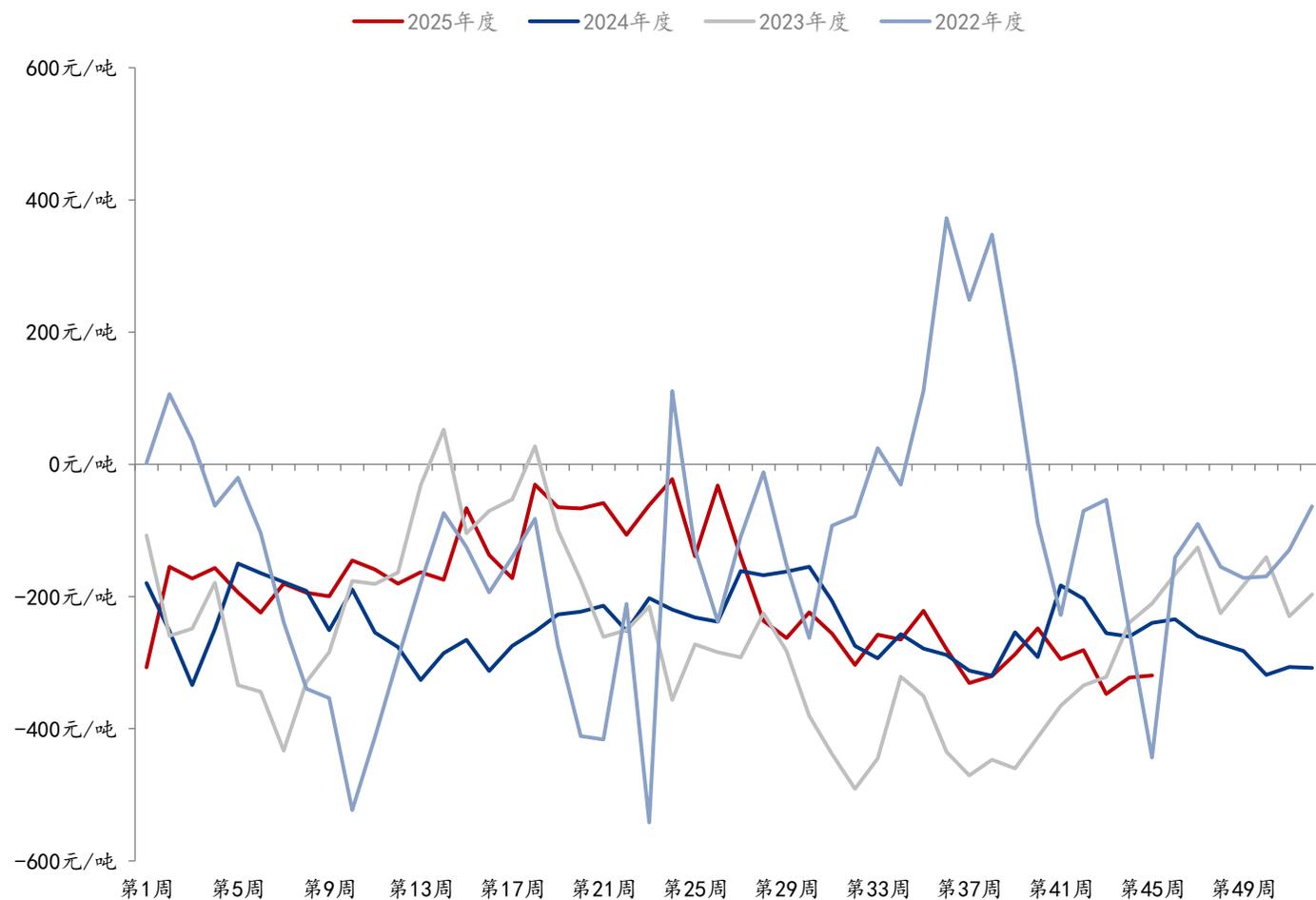


数据来源: 钢联数据

截至11月7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11月7日当周, PTA厂内库存可用天数4.09天, 环比上涨0.06天, 同比上涨0.17天。

PTA毛利分析

PTA：生产毛利：中国（周）

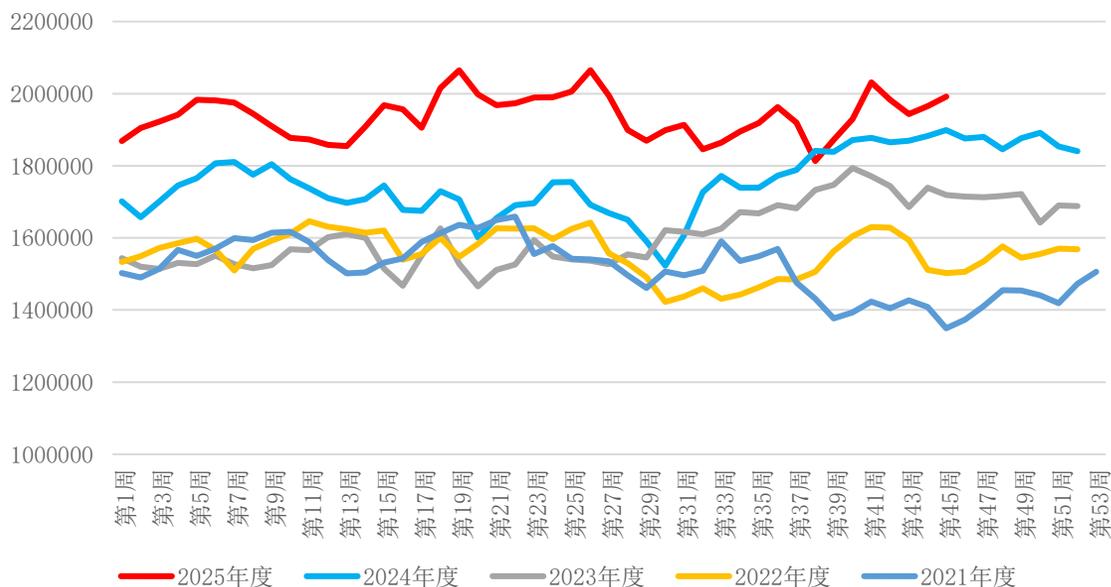


截至11月7日当周，PTA生产利润为-319.42元/吨，环比上涨3.19元/吨，同比下跌79.72元/吨。

数据来源：钢联数据

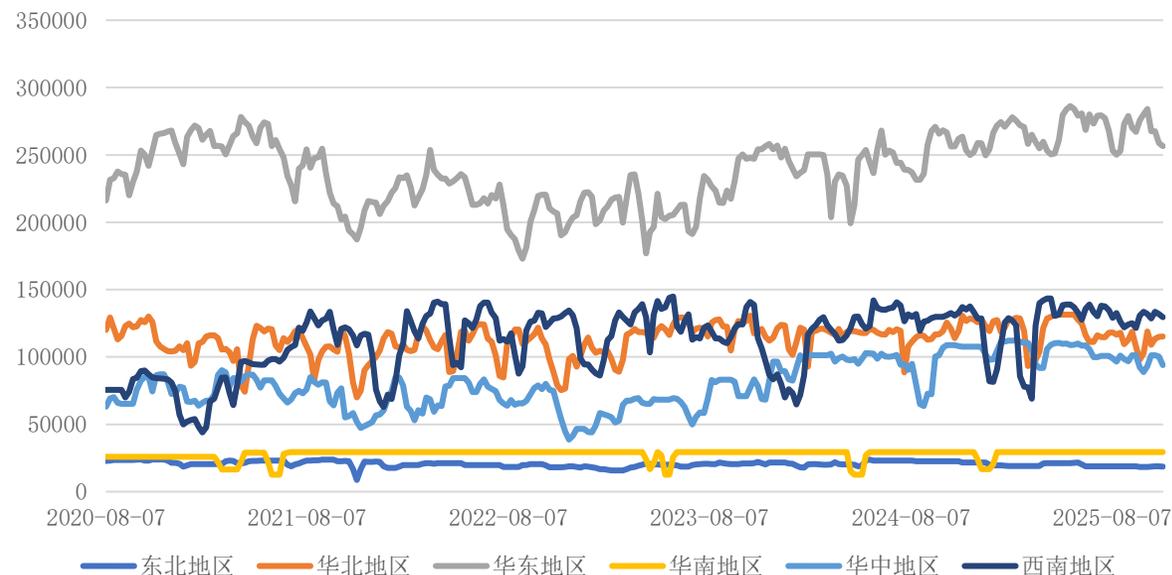
甲醇供给

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)

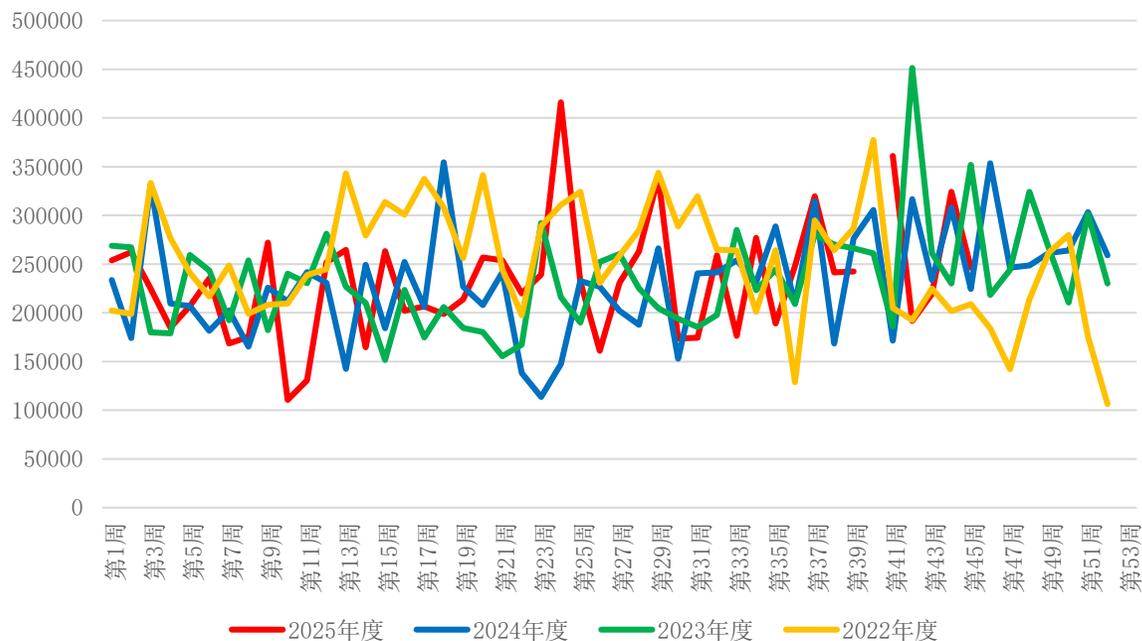


数据来源: 钢联数据

截至11月7日当周, 中国甲醇周度产量为1992055吨, 环比上一周增26860吨, 涨幅1.37%, 同比增93070吨, 涨幅4.90%。其中东北地区环比下跌1.07%, 华北环比上涨0.13%, 华东地区环比下跌0.85, 华南地区持平上一周, 华中地区环比下跌6.38%, 西北地区环比上涨2.89%, 西南地区环比下跌1.77%。

甲醇需求

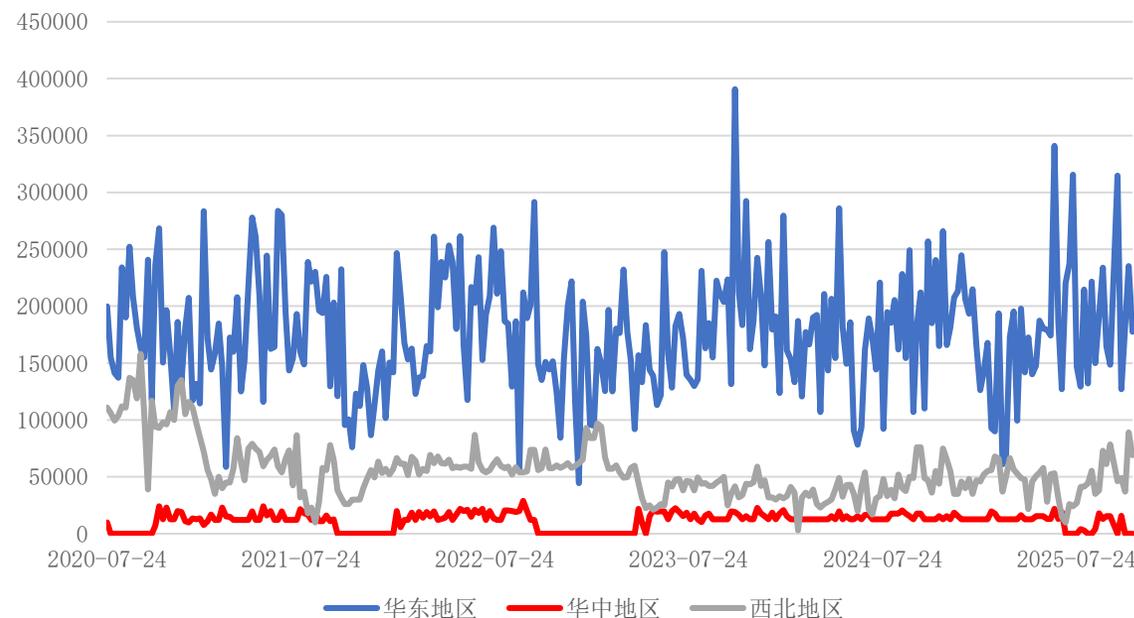
中国甲醇采购量
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

截至11月7日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为246400吨, 环比减78000吨, 跌幅为24.04%, 同比增21700吨, 涨幅9.56%。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年正常水平, 分地区来看, 华东地区跌幅居前。

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

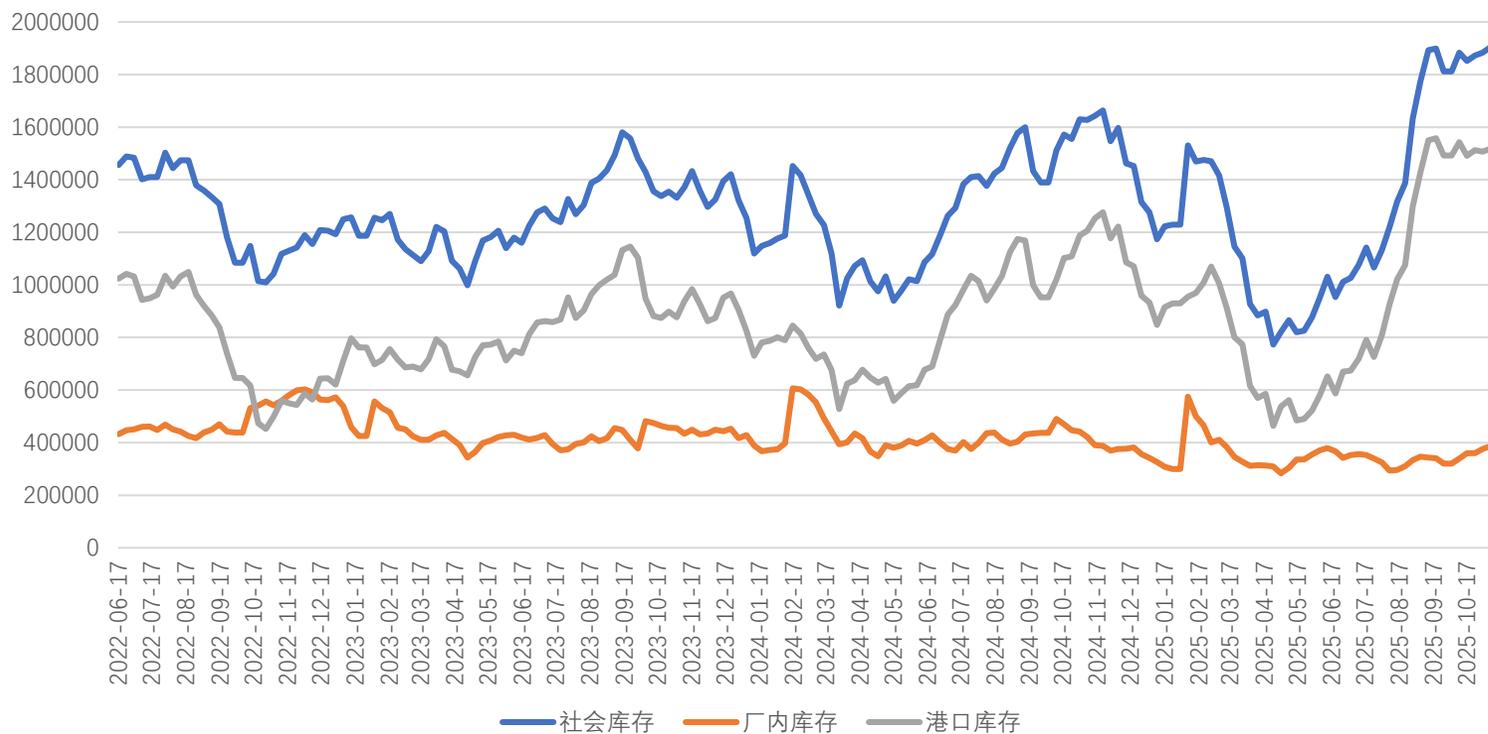
当周各地区采购量变动情况如下表所示:

地区	变动幅度
华东地区	-24.64%
华中地区	0
西北地区	-22.47%

数据来源: 钢联数据

甲醇库存

甲醇库存
(单位: 吨)



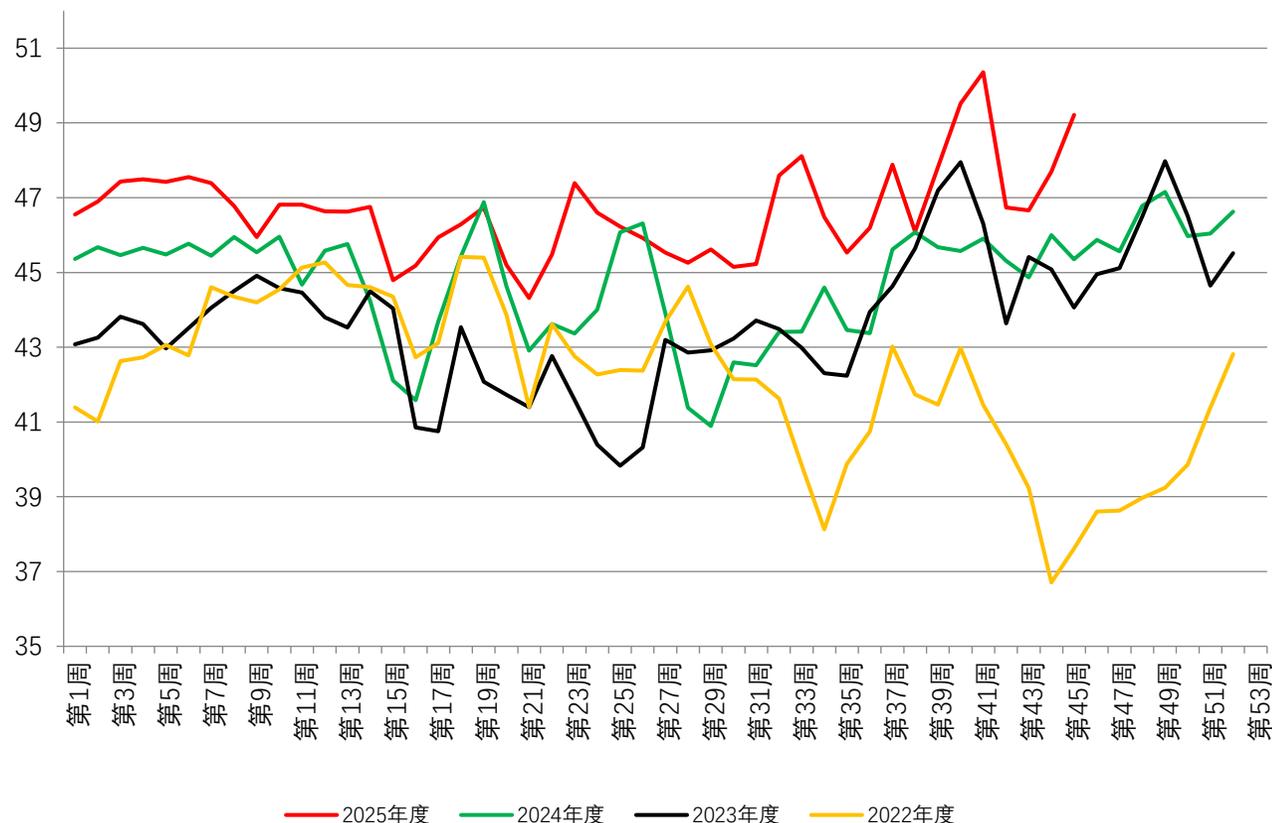
数据来源: 钢联数据

截至11月7日当周, 甲醇社会库存为190.35万吨, 环比增2.10万吨, 涨幅1.11%, 同比增27.58万吨, 涨幅16.94%; 甲醇厂内库存为38.64万吨, 环比1.04万吨, 涨幅2.75%, 同比减3.49万吨, 跌幅8.29%。甲醇港口库存为151.71万吨, 环比增1.06万吨, 涨幅0.71%, 同比增31.07万吨, 涨幅25.75%。

11月7日当周, 甲醇总库存持续小幅上涨, 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)

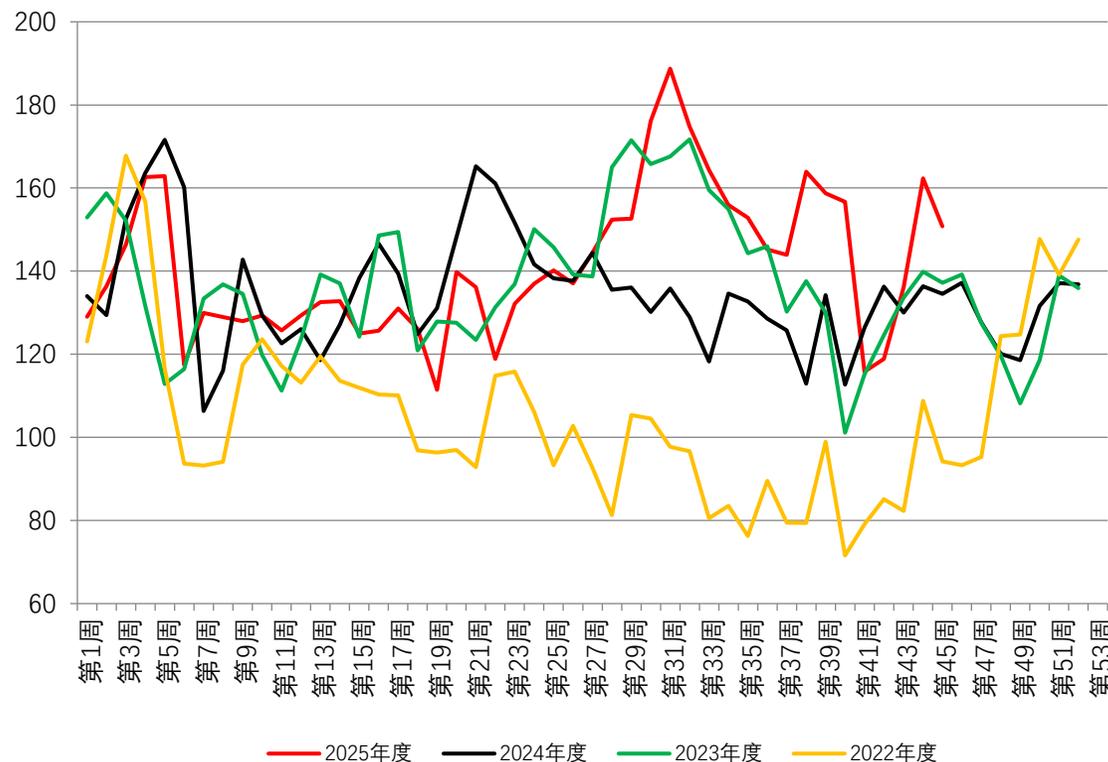


截至11月7日当周，PVC行业周度产量为49.21万吨，环比增1.51万吨，涨幅3.17%；同比去年增3.89万吨，涨幅8.50%。

数据来源：钢联数据

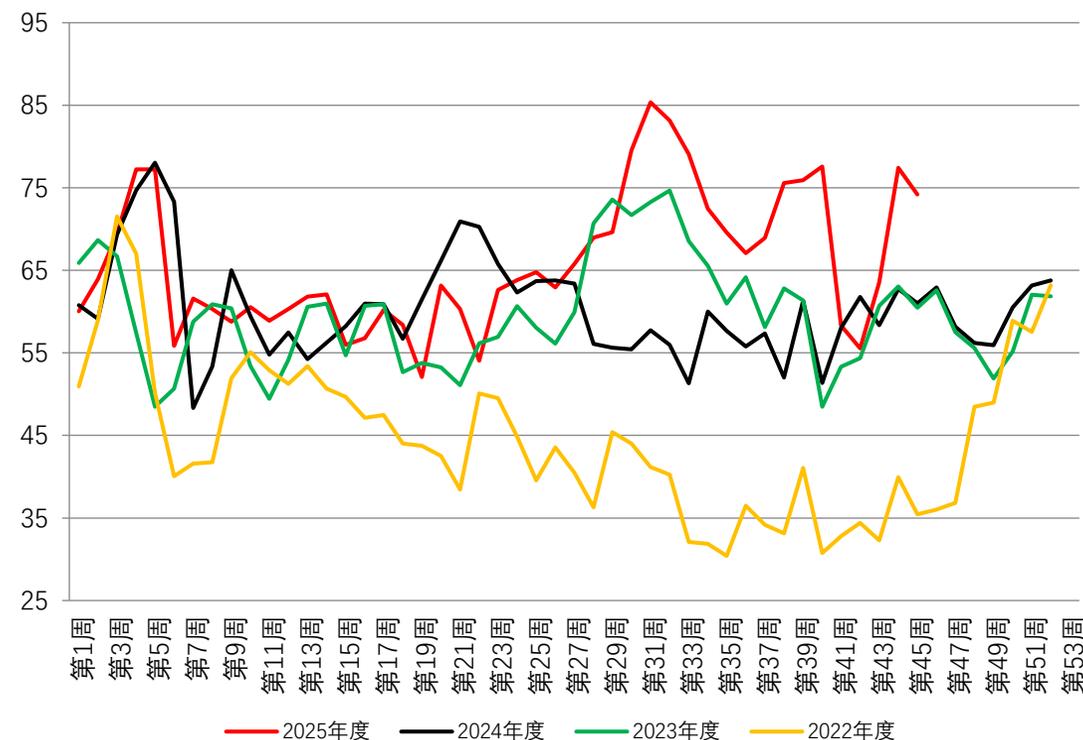
PVC需求

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)

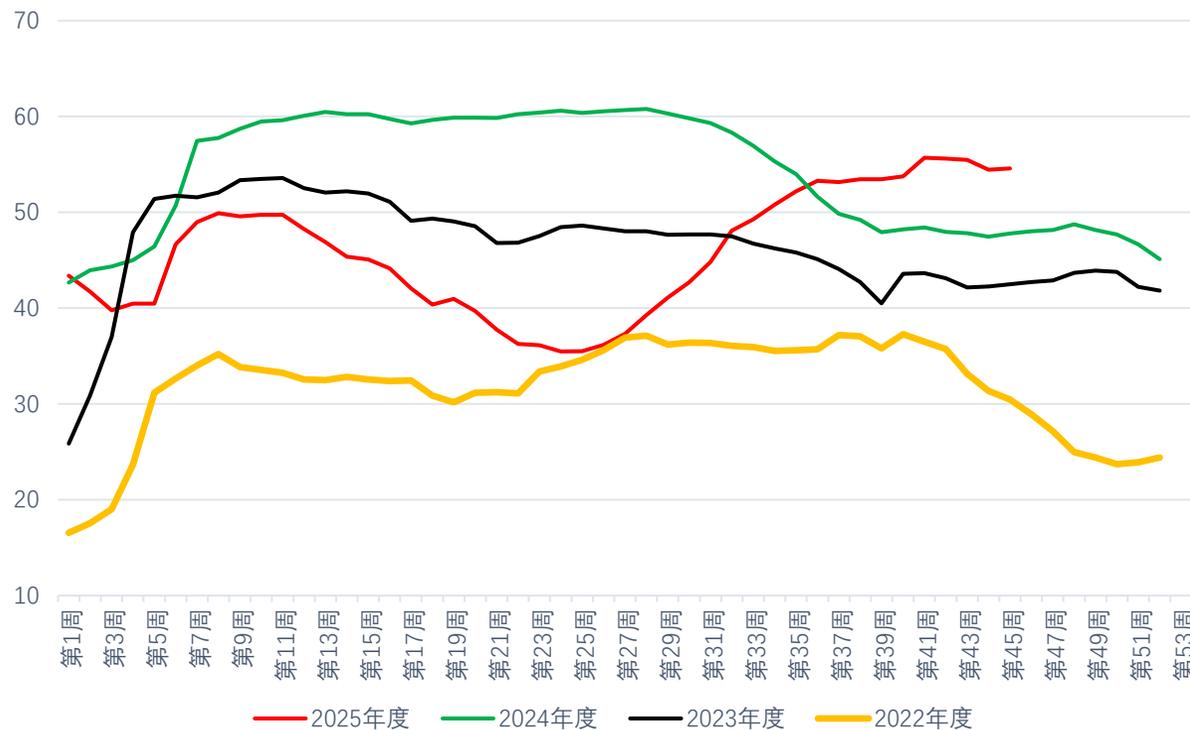


数据来源: 钢联数据

截至11月7日当周, PVC产销率为150.80%, 环比下跌11.52个百分点, 同比上涨16.27个百分点。截至11月7日当周, PVC周度预售量为74.21万吨, 环比减3.21万吨, 跌幅4.15%; 同比减13.2万吨, 跌幅21.64%。

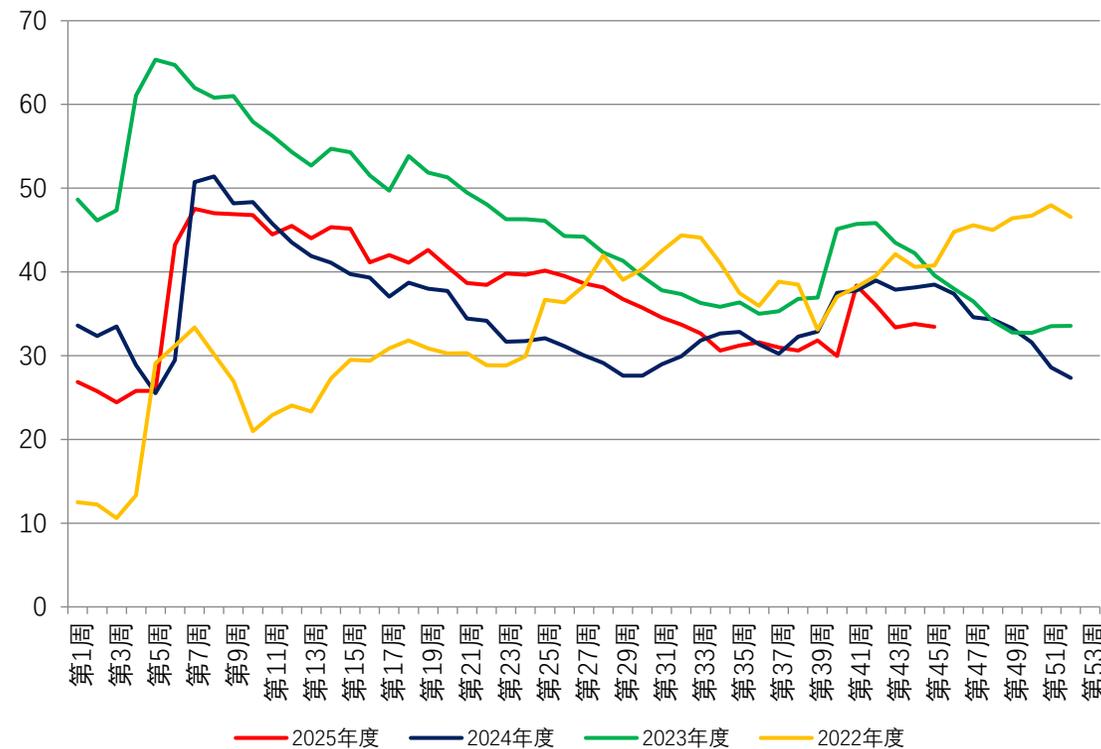
PVC库存

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11月7日当周, PVC社会库存为55.57万吨, 环比增0.11万吨, 涨幅0.20%; 同比增6.79万吨, 涨幅14.21%。截至11月7日当周, PVC企业库存为33.46万吨, 环比减0.34万吨, 跌幅1.01%; 同比减5.02万吨, 跌幅13.05%。

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。