

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24日

核心观点

原油：全球原油供应过剩格局延续，三大机构（EIA、IEA、OPEC）一致预期供给增长快于需求。美国产量维持高位，非OPEC+国家供应增长强劲。俄乌和谈预期升温是当前主要利空，美元走强也对油价形成压制。供需宽松格局下，预计油价维持低位震荡，走势中枢预计缓慢下移，需密切关注OPEC+政策及地缘局势进展。

纯碱：市场供需失衡，供应压力显著，而下游玻璃等行业需求疲软。同时，原料端价格回落和低成本天然碱产能的投放，冲击纯碱价格，短期来看，高库存与成本下移是核心压制。尽管行业估值处于历史低位，个别企业短停导致局部供应收紧，但基本面缺乏实质性改善的驱动，短期价格预计维持偏弱震荡。

玻璃：需求疲弱是主要矛盾，尤其房地产竣工面积大幅下滑，导致旺季不旺，厂内库存处于历史同期高位。尽管沙河地区部分产线冷修，但后续存在复产点火预期，供应整体宽松。虽然部分产线生产亏损带来一定的成本支撑，但需求降幅大于供应减幅，库存难以有效去化，过剩格局难改，价格趋势难言反转。

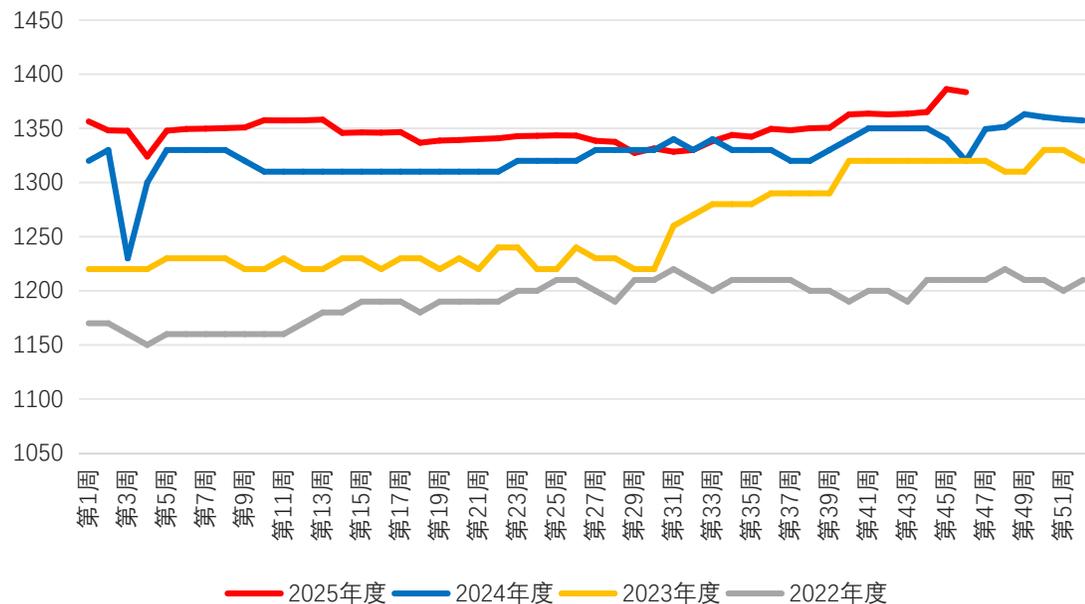
PTA：PTA供应虽居于往年高位，但下游需求较好，PTA库存暂无压力。从价格来看，PTA估值偏低，限制期价下探空间，技术分析来看，PTA主连4670-4750有较强压力，综合分析，PTA短期或宽幅震荡运行为主。

甲醇：供应方面，甲醇供应居于高位，库存虽处于同期历史高位，但近期或有下滑趋势，随着冬季到来，国内和伊朗或开始限气，甲醇供应或下滑。从甲醇价格来看，当前甲醇估值偏低，短期下探空间或有限，或以低位宽幅震荡运行为主。

PVC：PVC社会库存压力较大，供应居于高位，基本面变动较小。从价格来看，当前PVC估值偏低，随着PVC价格的持续下跌，PVC亏损程度逐渐加大，或限制PVC下跌空间。综合分析，PVC短期或以低位宽幅震荡运行为主。

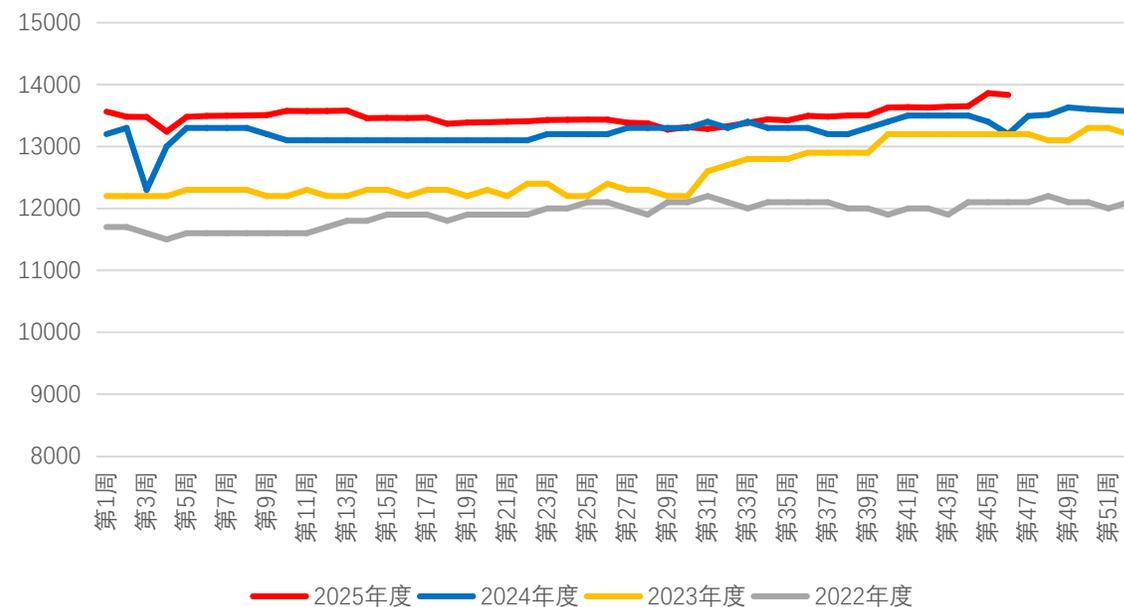
美原油产量

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)

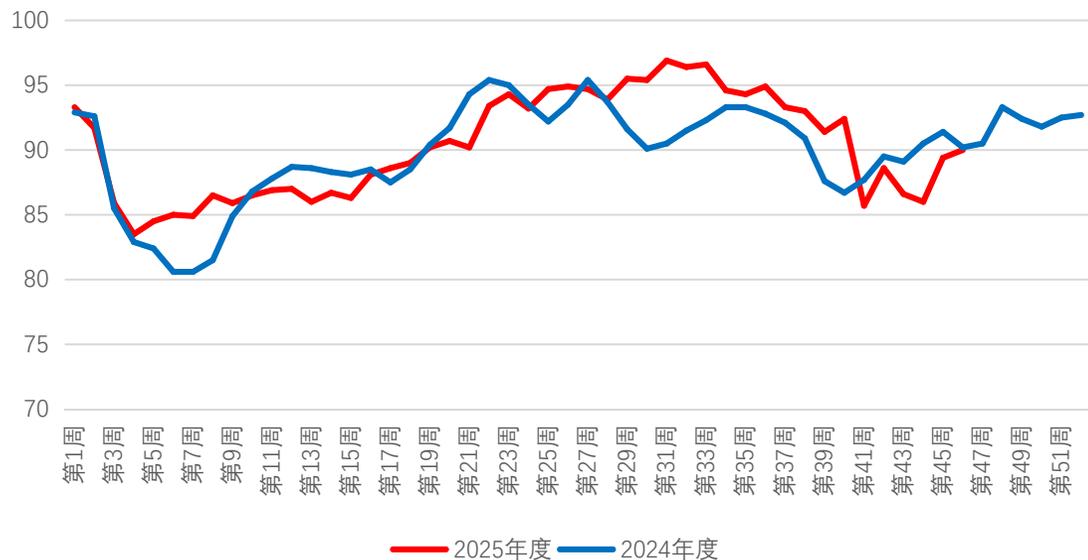


数据来源: 钢联数据

◆截至11月14日当周, 美原油平均产量为1383.4万桶/日, 较前一周减少2.8万桶/日, 降幅0.20%。

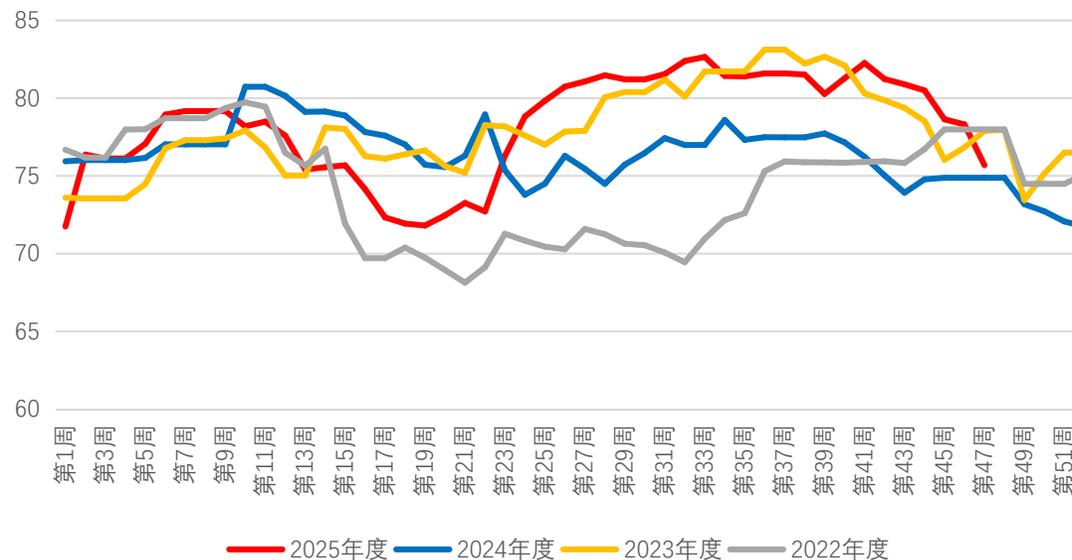
原油需求

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)

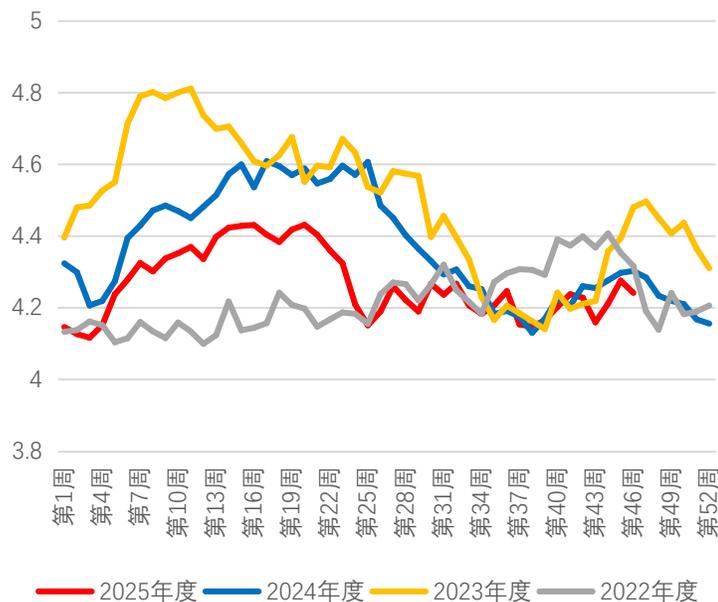


数据来源：钢联数据

- ◆截至11月14日当周，美炼油厂开工率为90%，较前一周增加0.6个百分点。
- ◆截至11月20日当周，中国主营炼厂产能利用率为75.69%，较前一周减少2.62个百分点。

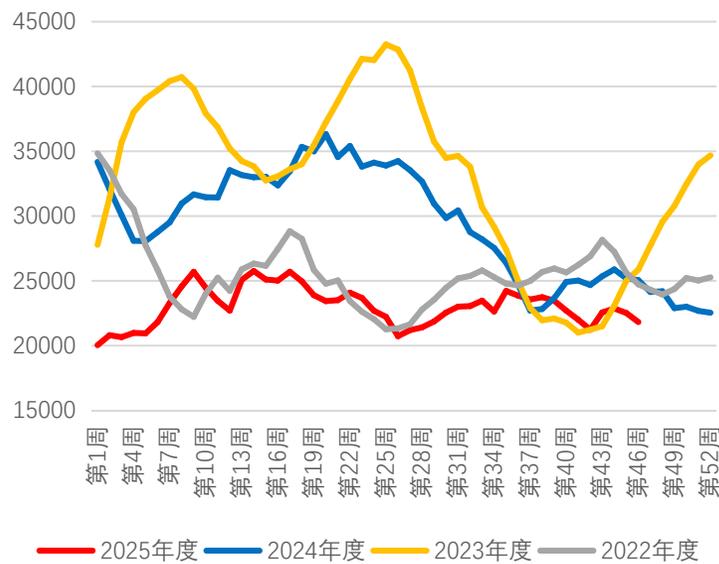
原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



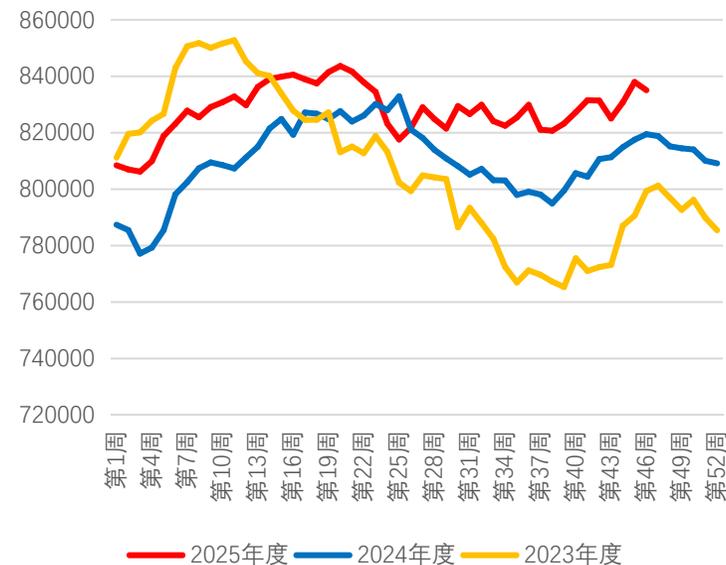
数据来源: 钢联数据

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)

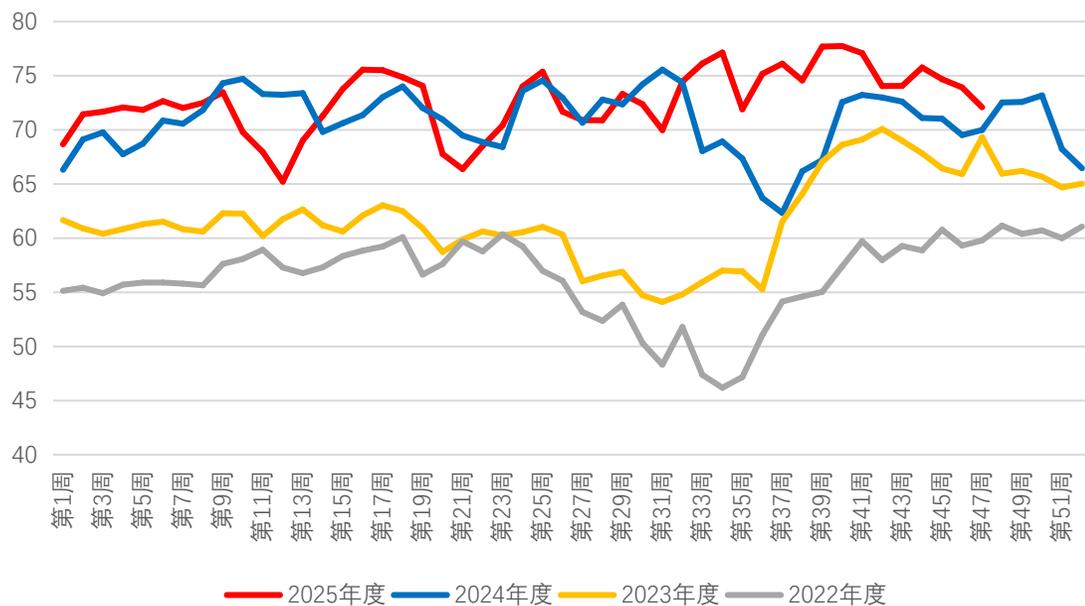


数据来源: 钢联数据

- ◆截至11月14日当周, 美国商业原油库存为4.2416亿桶, 较前一周减少342万桶, 降幅0.8%。
- ◆截至11月14日当周, 美国库欣地区原油库存为2182.1万桶, 较前一周减少69.8万桶, 降幅3.1%。
- ◆截至11月14日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83508.1万桶, 较前一周减少289.3万桶, 降幅0.35%。

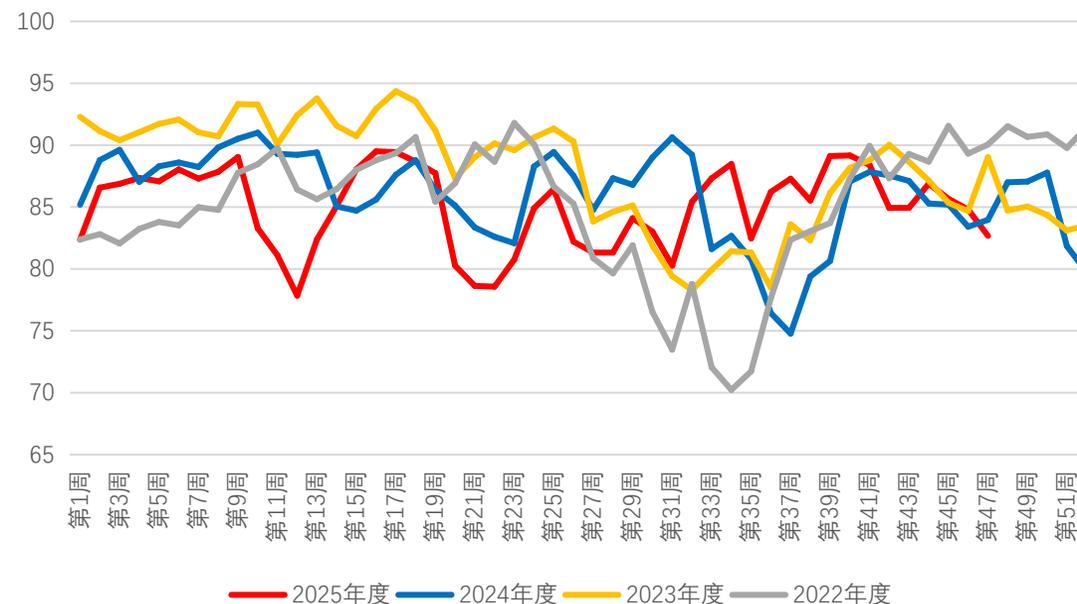
纯碱供应

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)

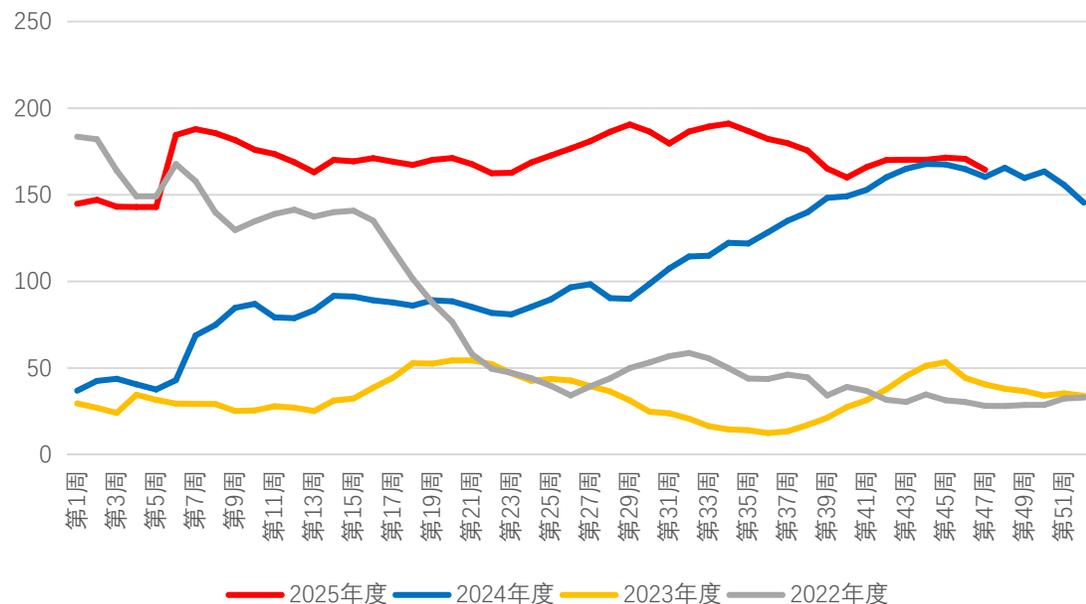


数据来源: 钢联数据

- ◆截至11月21日当周, 纯碱周度产量为72.09万吨, 较前一周减少1.83万吨, 降幅2.48%。
- ◆截至11月21日当周, 纯碱产能利用率为82.68%, 较前一周减少2.12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21日, 纯碱厂内库存为164.44万吨, 环比前一周减少6.29万吨, 降幅3.68%, 相较于去年同期增长2.58%。

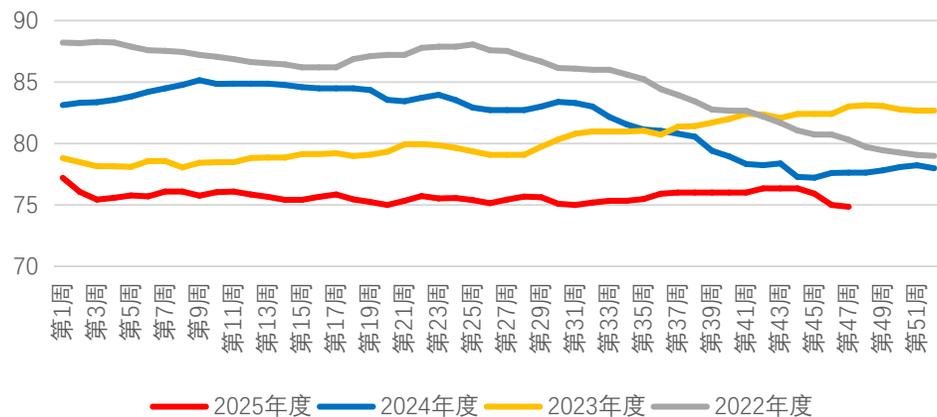
◆各地区库存变动情况如下表所示:

华北地区	1.59%
华东地区	-17.76%
华南地区	-48.15%
华中地区	-5.23%
西北地区	-6.71%
西南地区	-0.16%

数据来源: 钢联数据

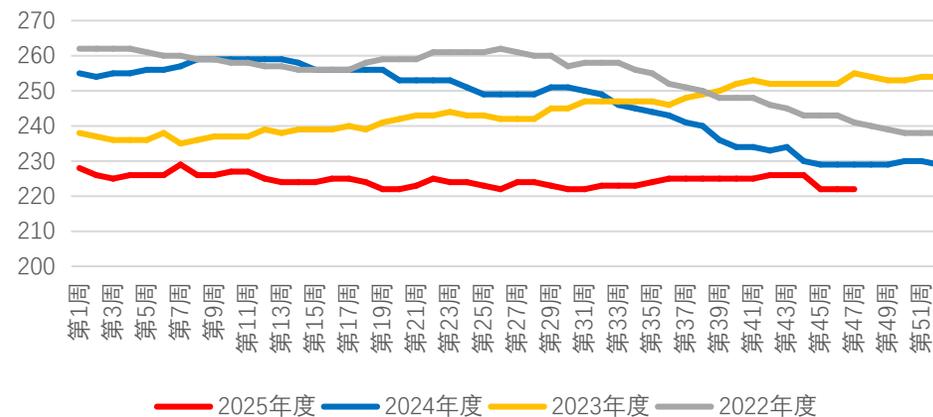
浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



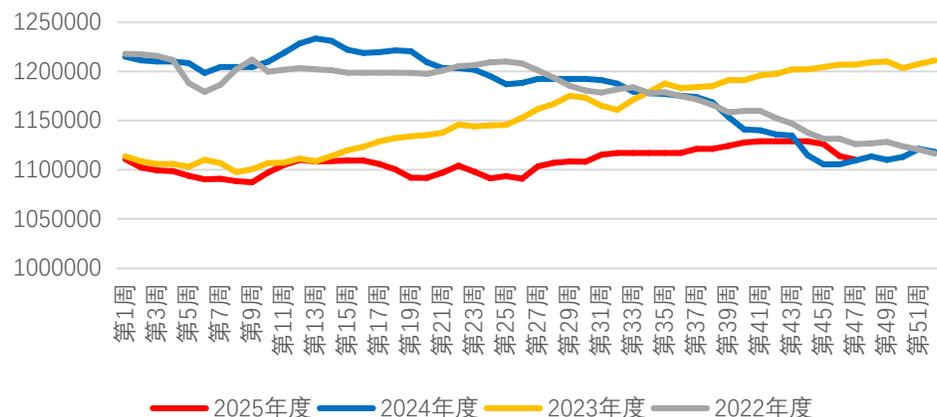
数据来源: 钢联数据

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)

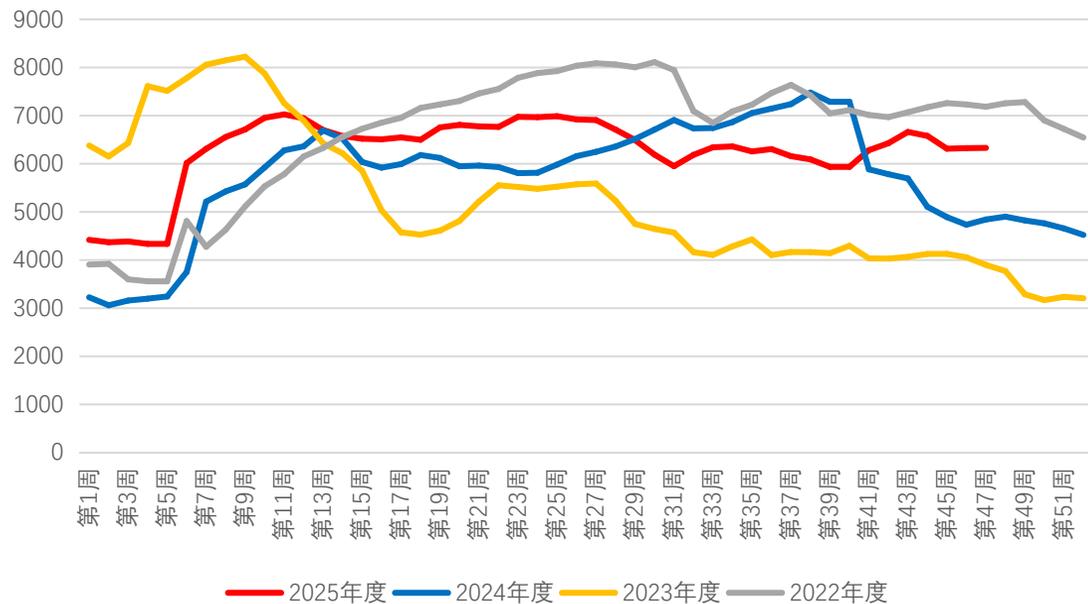


数据来源: 钢联数据

◆截至11月21日, 浮法玻璃开工率为74.85%, 环比前一周减少0.15个百分点; 生产线开工条数为222条, 相较于前一周持平; 浮法玻璃产量为111.02万吨, 环比前一周减少3750吨, 降幅0.34%。

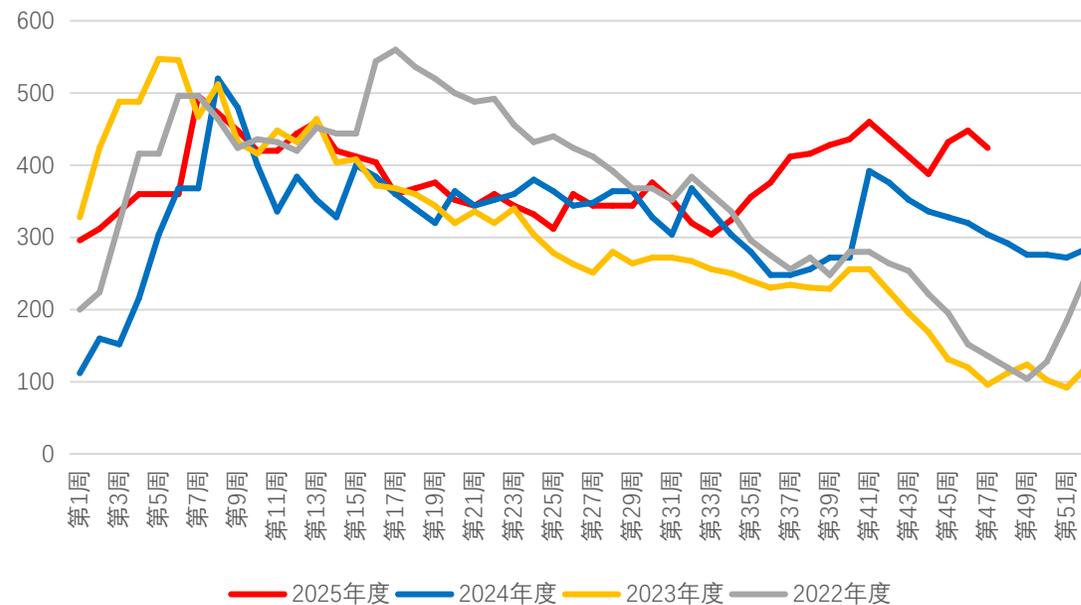
浮法玻璃库存

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)



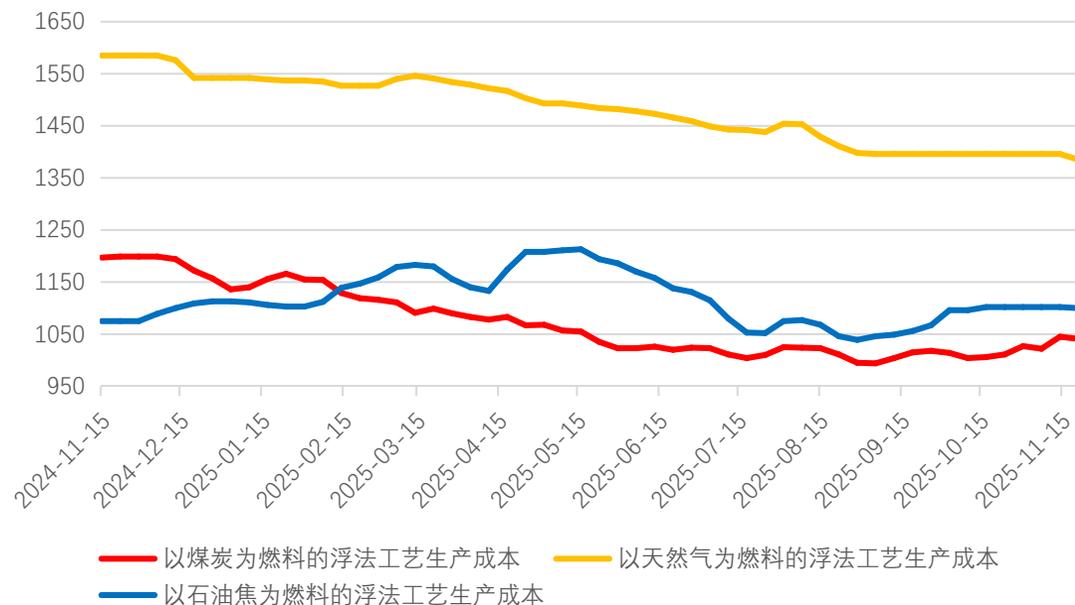
数据来源: 钢联数据

◆截至11月21日, 玻璃厂内库存为6330.3万重量箱, 环比前一周增加5.6万重量箱, 增幅0.09%, 相较于去年同期增长30.72%。

◆截至11月21日, 玻璃沙河地区贸易商库存为424万重量箱, 环比前一周减少24万重量箱, 降幅5.36%, 相较于去年同期增长39.47%。

浮法玻璃成本

浮法玻璃生产成本（单位：元/吨）



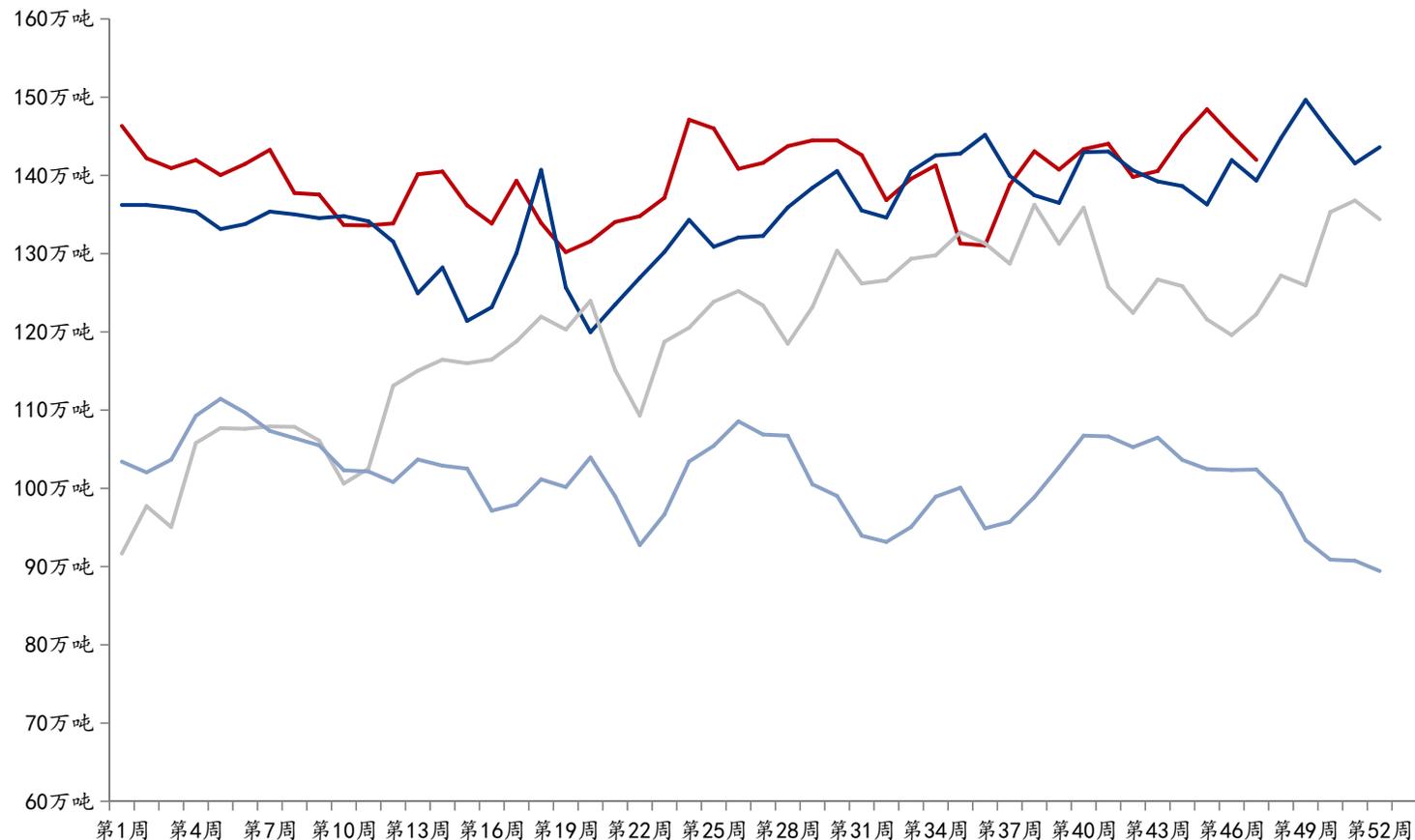
数据来源：钢联数据

◆成本方面，截至11月21日，
以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1041元/吨，
环比前一周减少4元/吨；
以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1385元/吨，
环比前一周减少11元/吨；
以石油焦为燃料的浮法工艺生产成本为1100元/吨，
环比前一周减少2元/吨。

PTA供给

PTA: 产量: 中国 (周)

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

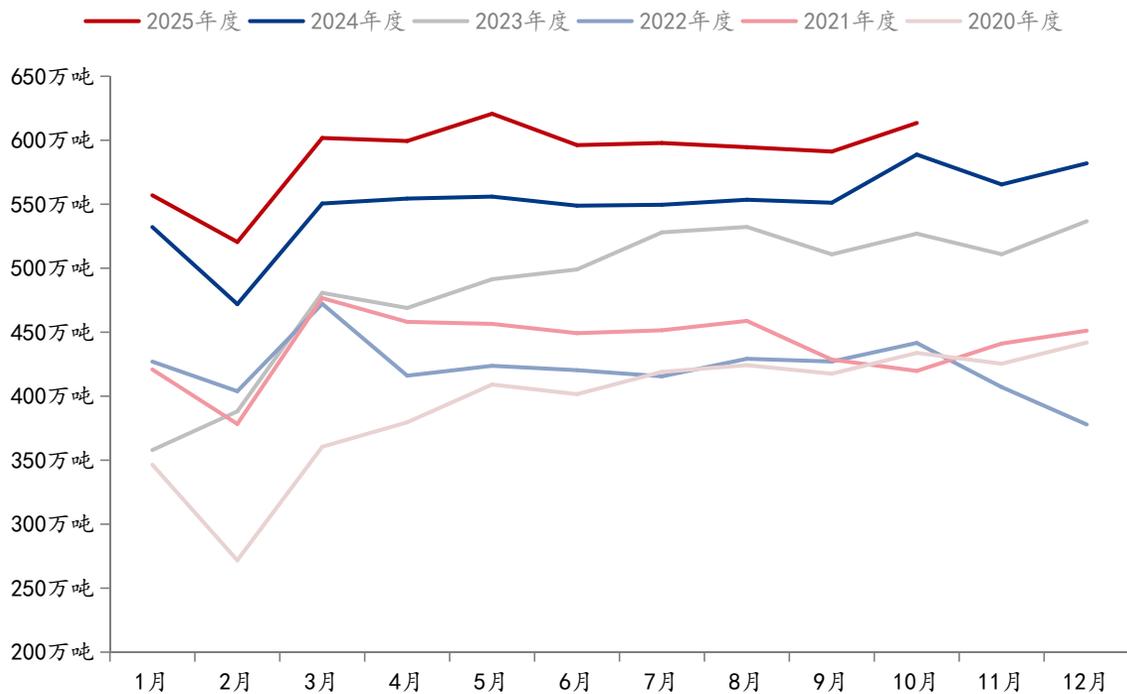


截至11月21日当周，PTA行业周度产量为141.98万吨，环比上周下跌3.11万吨，跌幅2.14%，同比上涨2.64万吨，涨幅1.89%。

数据来源：钢联数据

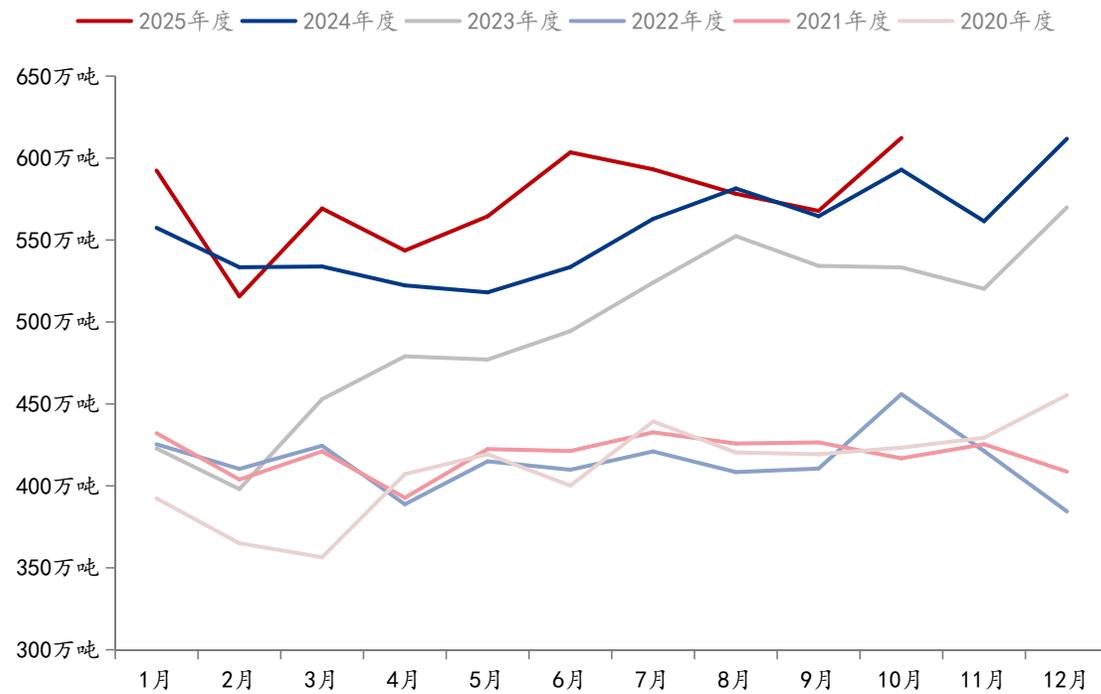
PTA需求

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）



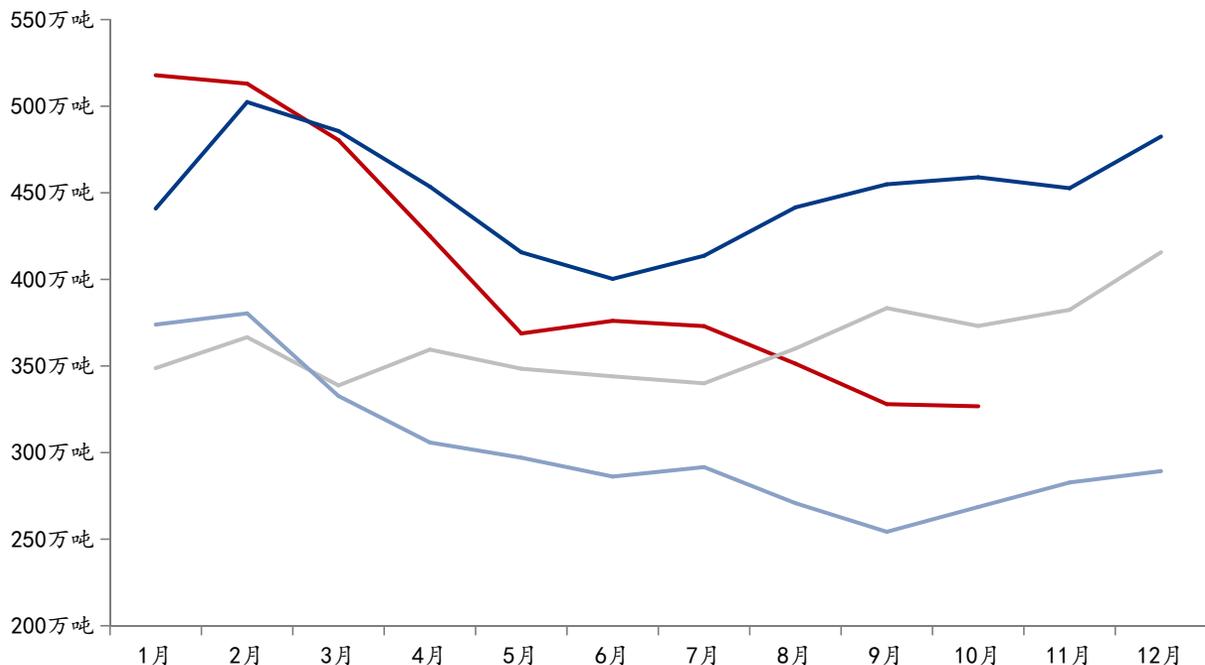
数据来源：钢联数据

截至11月21日当周，10月份PTA实际消费量为613.5万吨，环比上涨22.34万吨，涨幅3.78%，同比上涨24.67万吨，涨幅4.19%；10月份PTA表观消费量为612.26万吨，环比上涨44.47万吨，涨幅7.83%，同比上涨19.37万吨，涨幅3.27%。

PTA库存

PTA: 期末库存: 中国 (月)

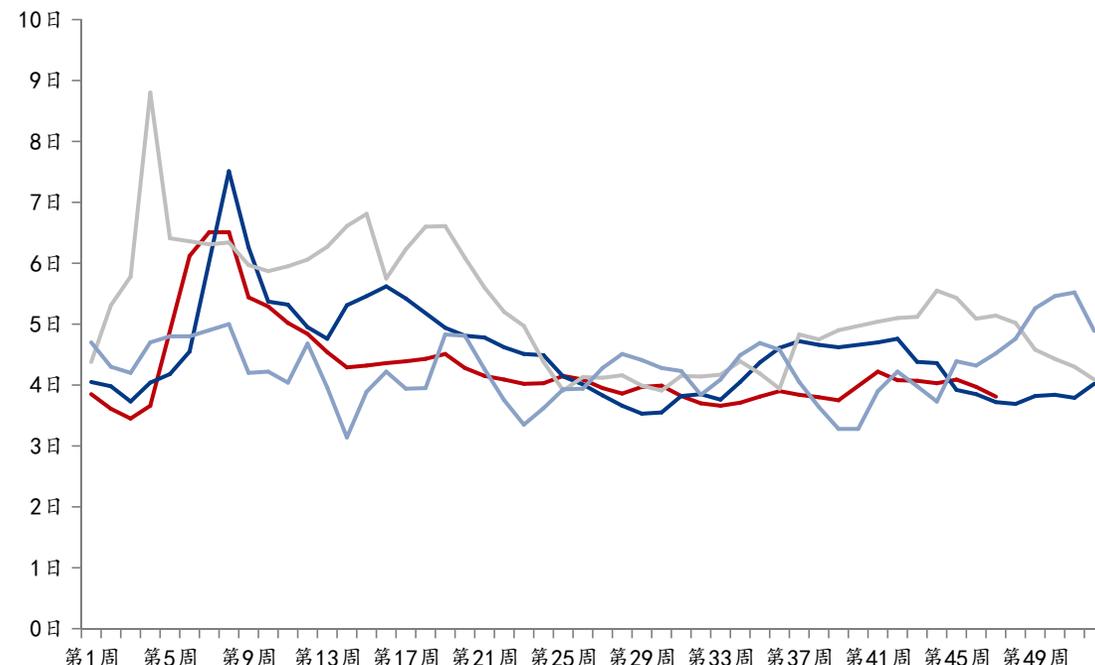
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



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



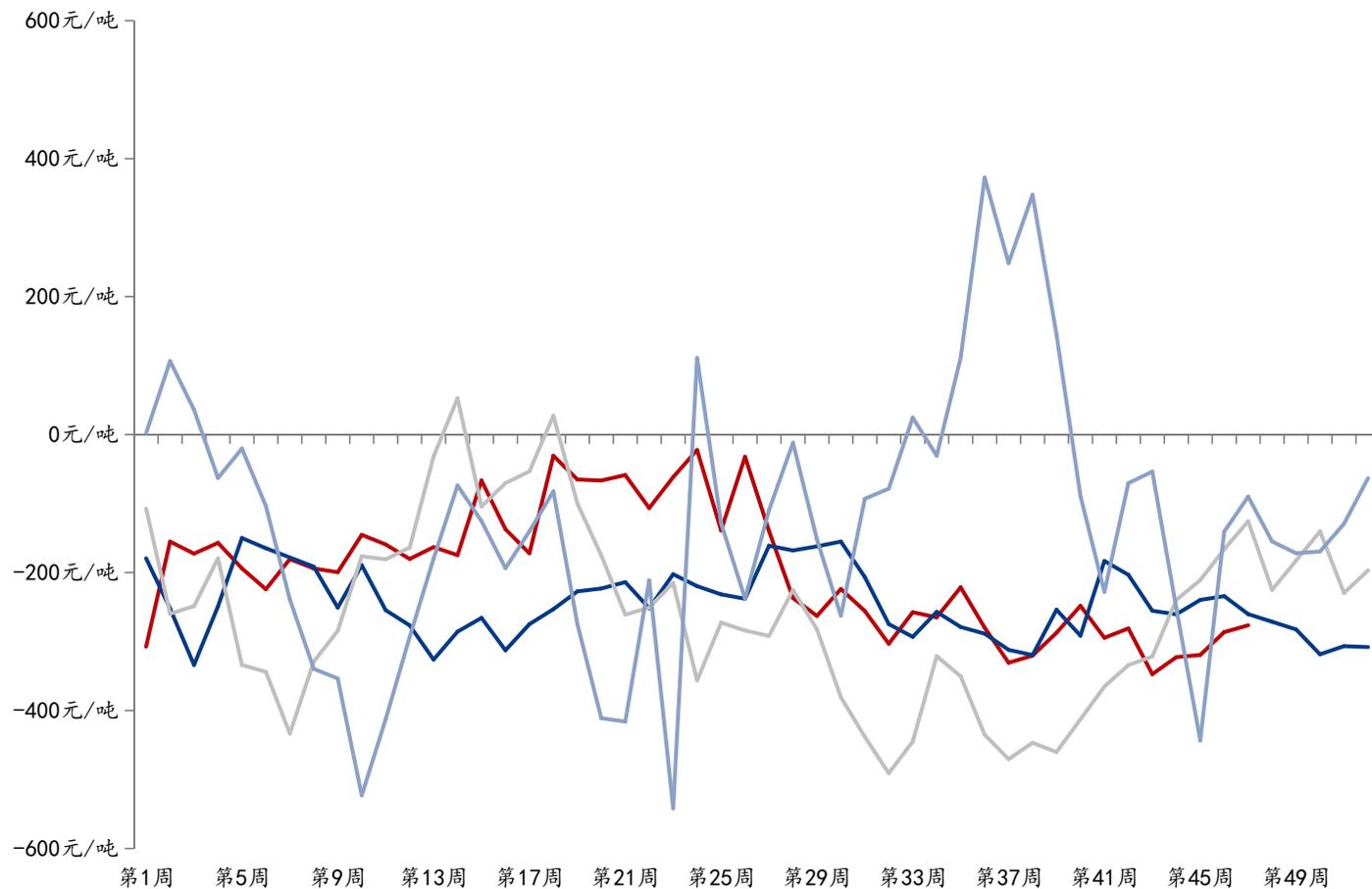
数据来源: 钢联数据

截至11月21日当周, 10月份PTA期末库存为326.73万吨, 环比下跌1.23万吨, 跌幅0.38%, 同比下跌132.25万吨, 跌幅28.81%; 截至11月21日当周, PTA厂内库存可用天数3.81天, 环比下跌0.16天, 同比上涨0.09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

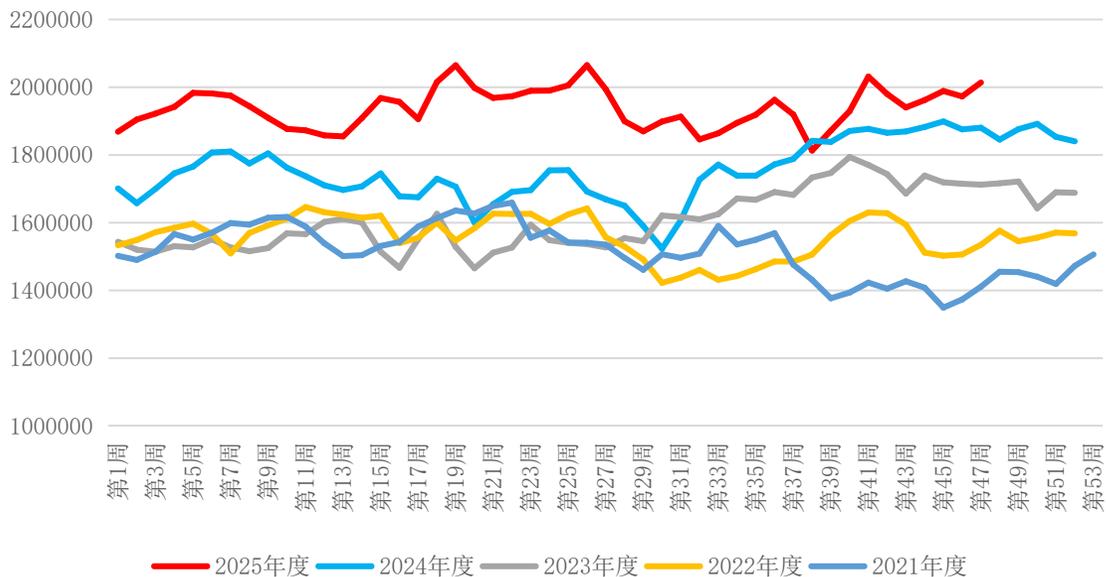


数据来源：钢联数据

截至11月21当周，PTA生产利润为-276.43元/吨，环比上涨9.85元/吨，同比下跌16.18元/吨。

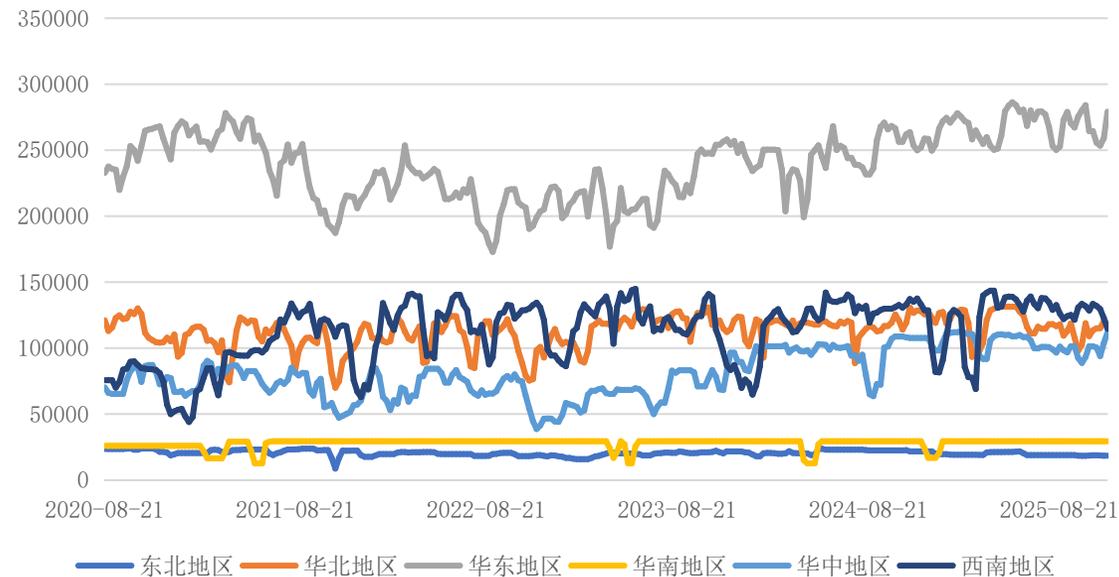
甲醇供给

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)

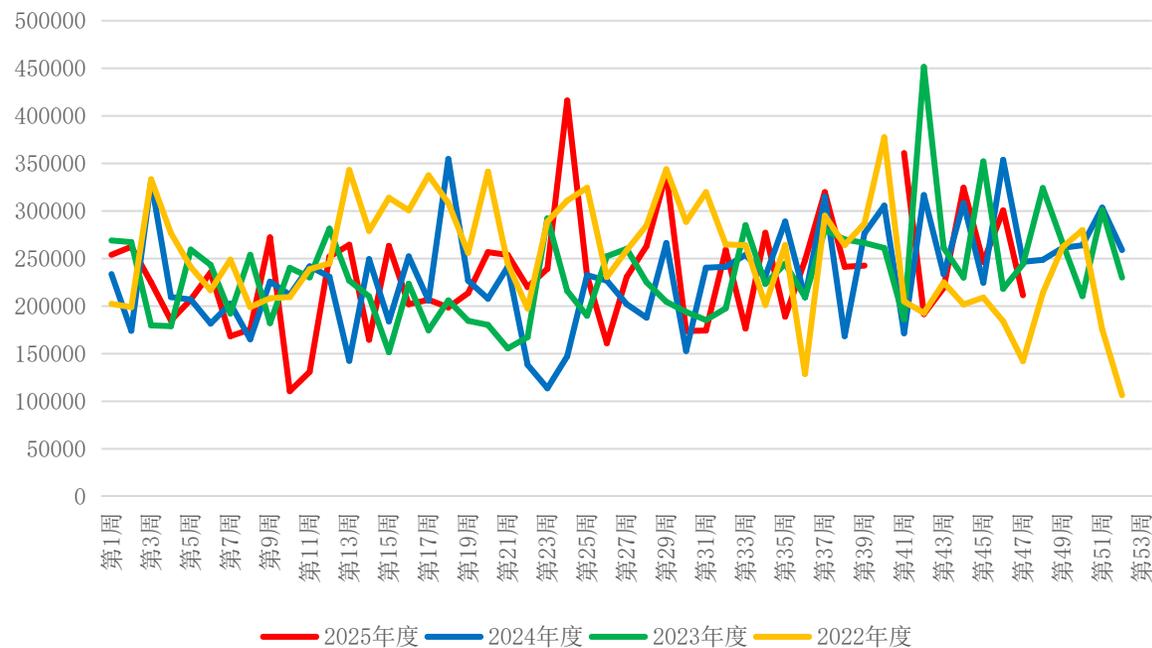


数据来源: 钢联数据

截至11月21日当周, 中国甲醇周度产量为2013885吨, 环比上一周增40910吨, 涨幅2.07%, 同比增133430吨, 涨幅7.10%。其中东北地区持平上一周, 华北环比下跌1.41%, 华东地区环比上涨7.77%, 华南地区持平上一周, 华中地区环比上涨7.81%, 西南地区环比上涨1.70%, 西南地区环比下跌6.60%。

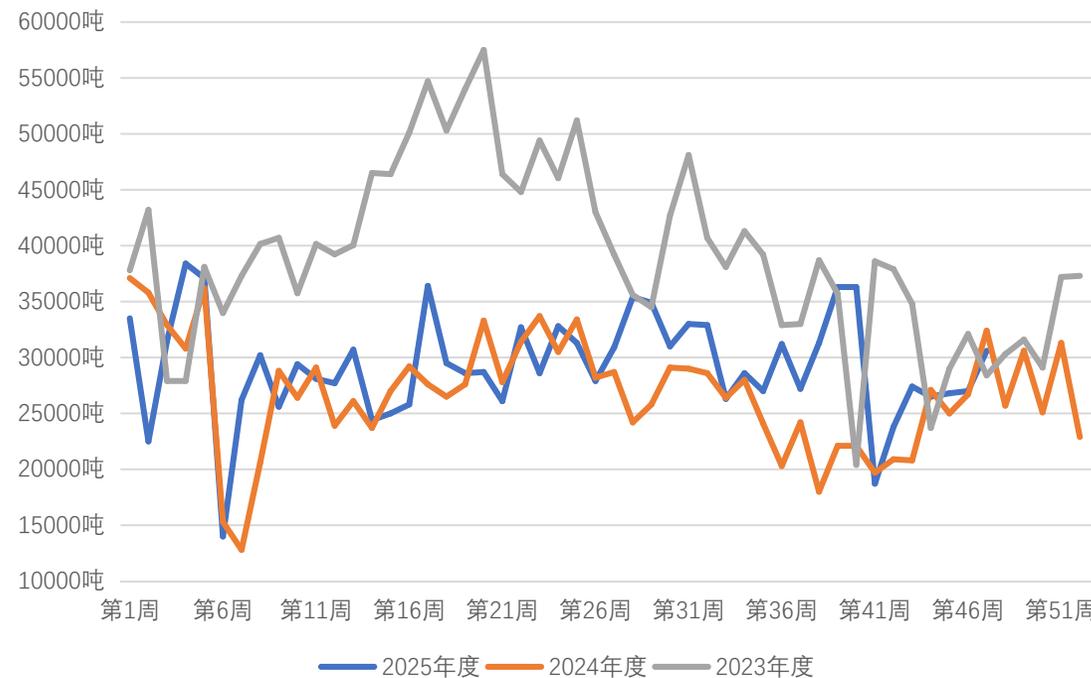
甲醇需求

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

甲醇: 传统下游厂家: 原料: 采购量: 中国 (周)

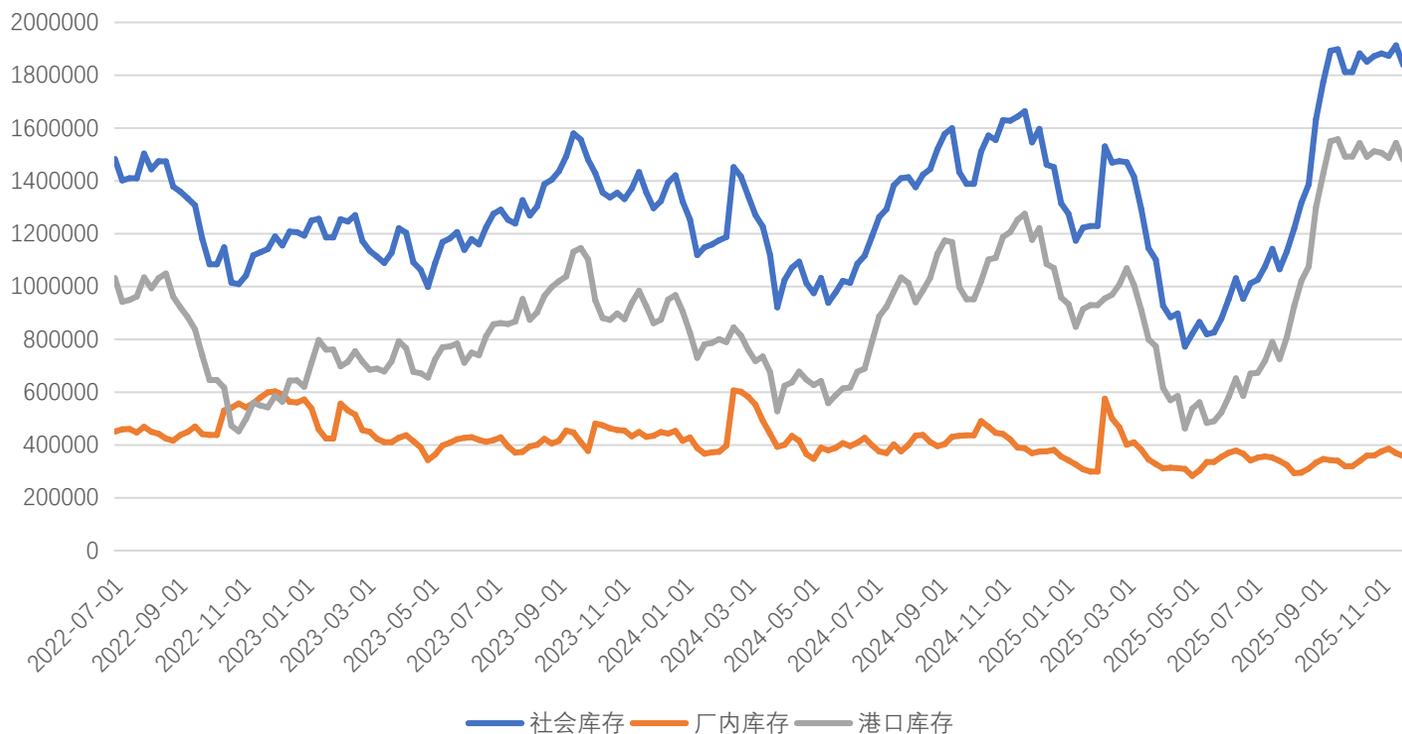


数据来源: 钢联数据

截至11月21日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为211480吨, 环比减89120吨, 跌幅为29.65%, 同比减35069吨, 跌幅14.22%。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。截至11月21日当周, 甲醇传统下游厂家原料采购量为30600吨, 环比增3600吨, 涨幅13.33%, 同比减1800吨, 跌幅5.56%。

甲醇库存

甲醇库存
(单位: 吨)



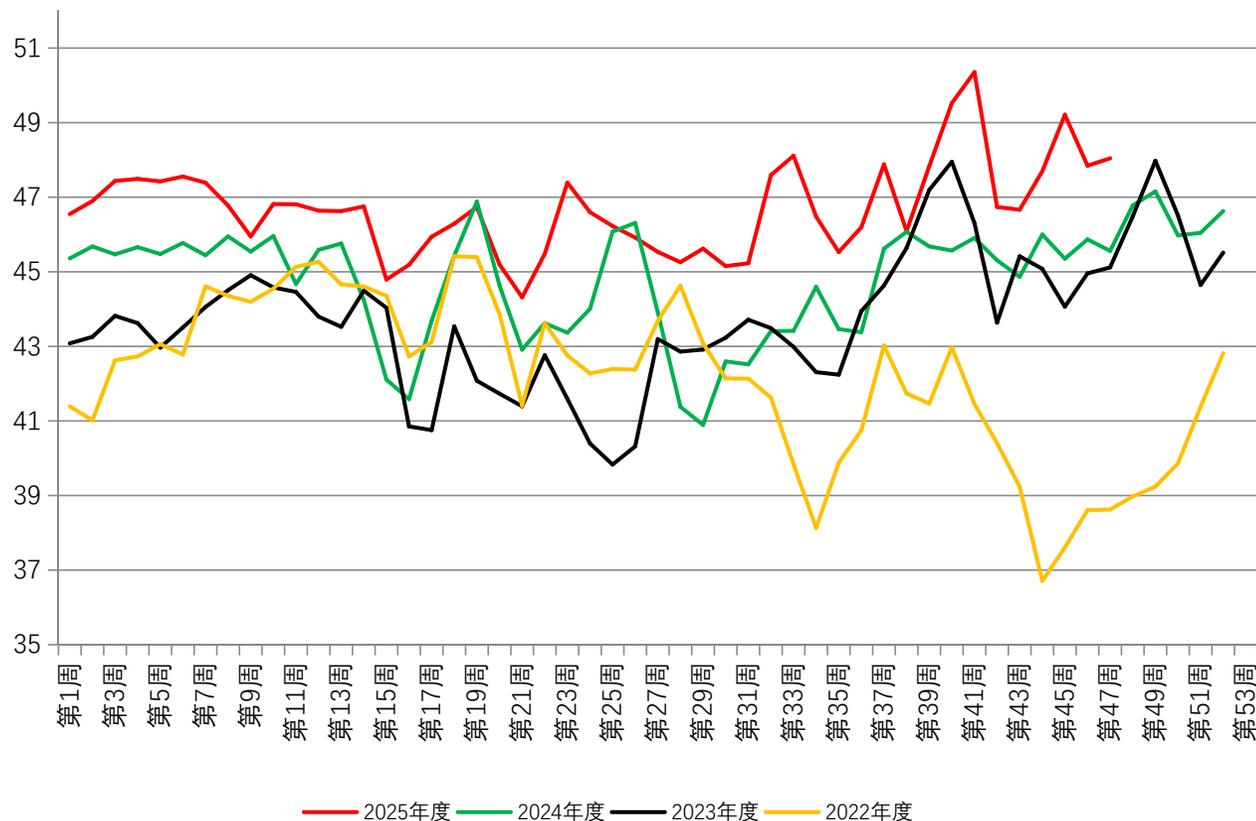
数据来源: 钢联数据

截至11月21日当周, 甲醇社会库存为183.80万吨, 环比减7.48万吨, 跌幅3.91%, 同比增17.44万吨, 涨幅10.48%; 甲醇厂内库存为35.87万吨, 环比减1.06万吨, 跌幅2.86%, 同比减2.93万吨, 跌幅7.54%。甲醇港口库存为147.93万吨, 环比减6.43万吨, 跌幅4.16%, 同比增20.36万吨, 涨幅15.96%。

11月21日当周, 甲醇总库存环比高位下跌, 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)

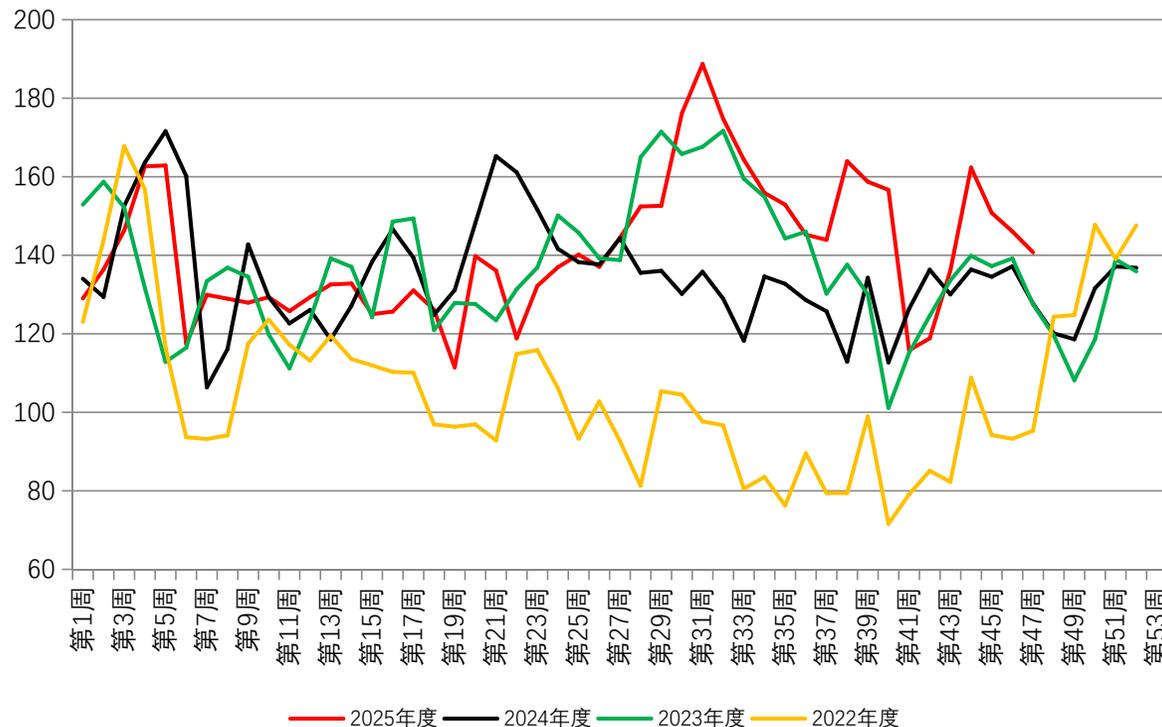


截至11月21日当周, PVC行业周度产量为48.04万吨, 环比增0.19万吨, 涨幅0.40%; 同比去年增2.48万吨, 涨幅5.44%。

数据来源: 钢联数据

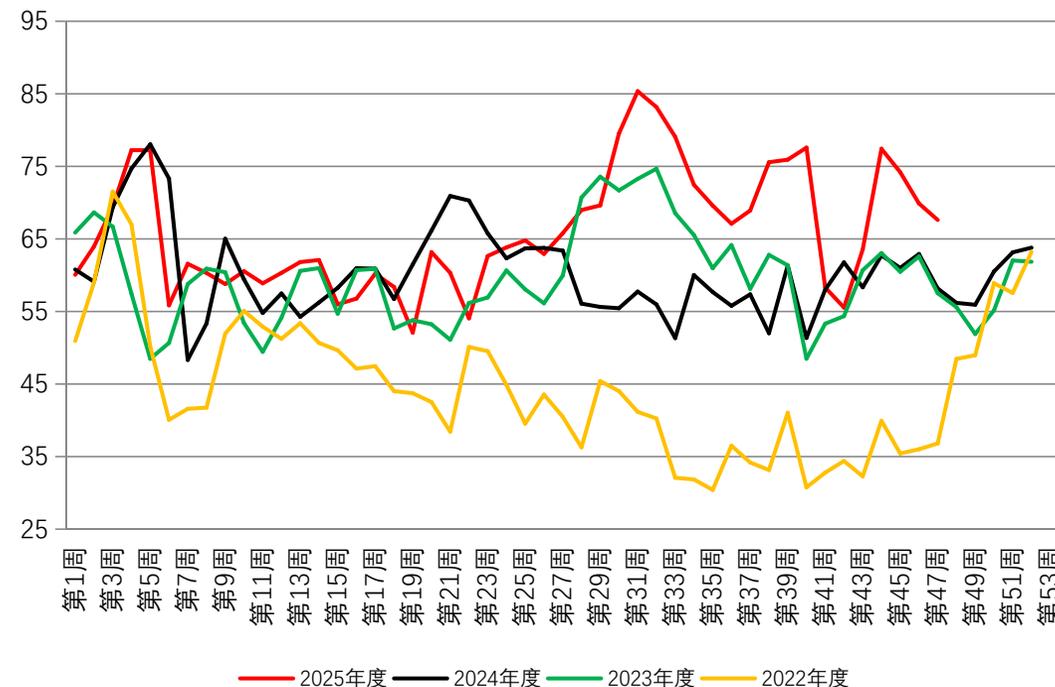
PVC需求

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)

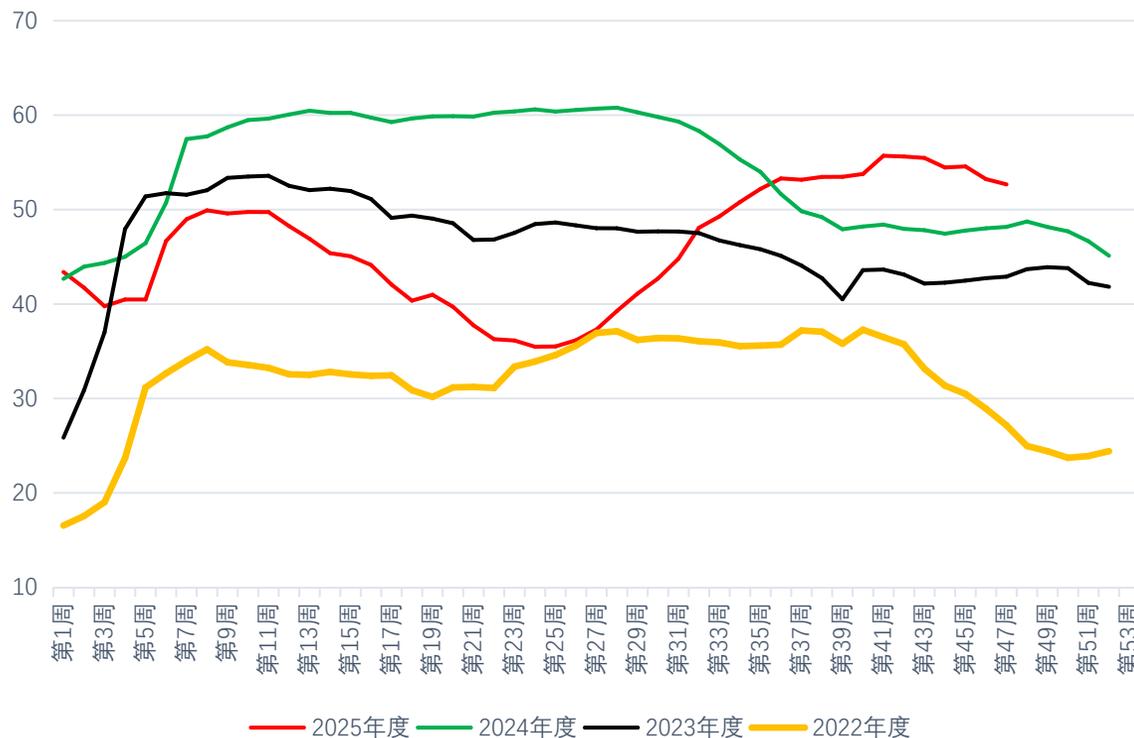


数据来源: 钢联数据

截至11月21日当周, PVC产销率为140.75%, 环比下跌5.32个百分点, 同比上涨13.08个百分点。截至11月21日当周, PVC周度预售量为67.62万吨, 环比减2.27万吨, 跌幅3.25%; 同比增9.45万吨, 涨幅16.25%。

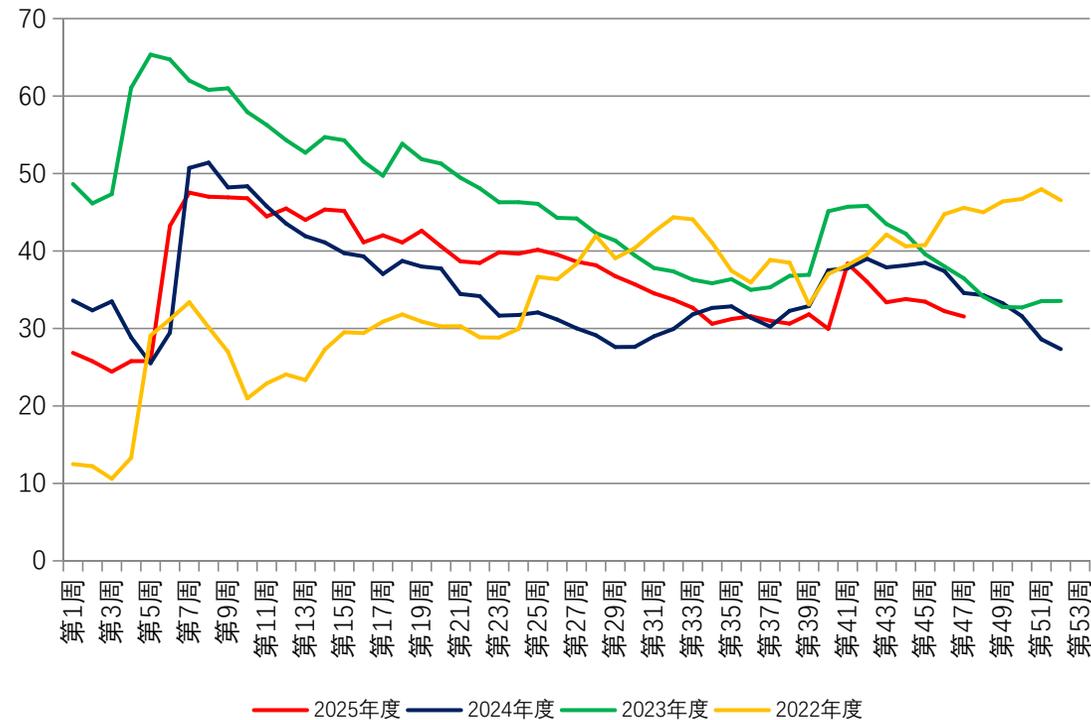
PVC库存

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21日当周, PVC社会库存为52.67万吨, 环比减0.56万吨, 跌幅1.05%; 同比增4.5万吨, 涨幅9.34%。截至11月21日当周, PVC企业库存为31.54万吨, 环比减0.7万吨, 跌幅2.17%; 同比减3.04万吨, 跌幅0.88%。

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。