

# 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17日

## 核心观点

**原油：**全球市场呈现供需失衡格局。供应端，OPEC+持续增产且非OPEC+国家供应强劲，而需求增长则相对疲软。在供过于求的基本面压力下，预计油价整体承压，短期或呈现震荡偏弱走势。需密切关注地缘政治冲突及美国对俄罗斯新制裁的实际影响。

**纯碱：**高库存是抑制价格上涨的主要压力。尽管近期供应水平小幅回落，企业和社会库存有所下降，但整体供大于求的格局未变。需求端表现弱稳，中下游囤货意愿不强，仅维持刚需补库。基本面驱动有限，预计价格震荡运行。后续持续上涨需要更多驱动配合，例如企业负荷的显著变化或下游需求的实质性改善。

**玻璃：**疲软的需求与高企的库存是主要压力。房地产数据低迷导致玻璃旺季不旺，虽然沙河有产线冷修，但后续存在复产和新线点火计划，供应压力依然存在。厂库和贸易商库存均处于高位，供需面未有明显改善，期货价格易跌难涨，操作上建议维持偏空思路，后续关注整数关口的支撑力度。

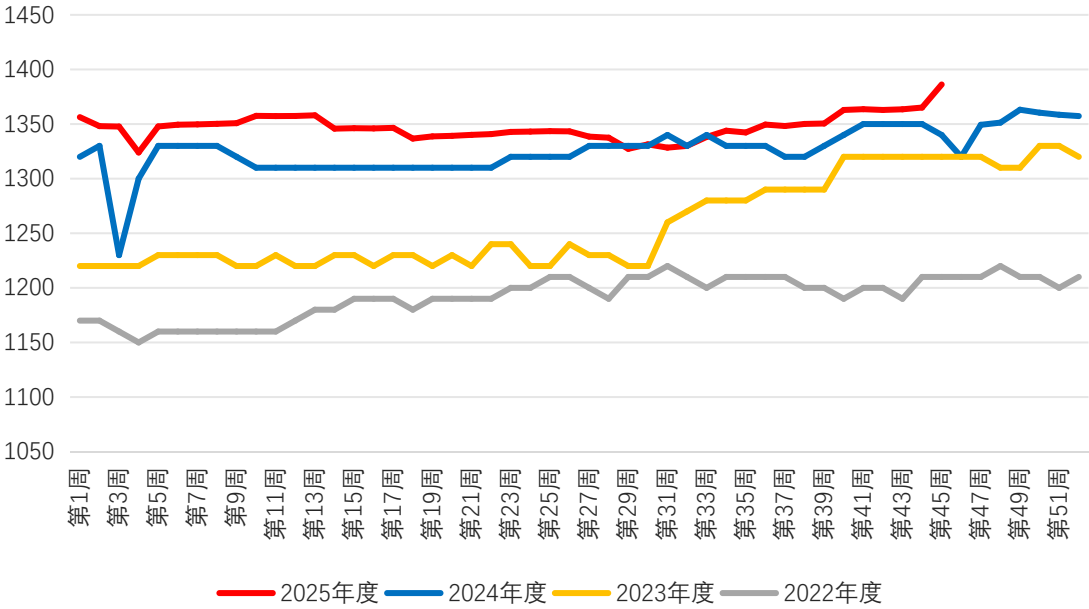
**PTA：**PTA供应虽居于往年高位，但下游需求较好，PTA库存暂无压力。从价格来看，PTA估值偏低，限制其下探空间，技术分析来看，PTA主连4730-4750有较强压力，综合分析，PTA短期或宽幅震荡运行为主。

**甲醇：**供应方面，甲醇供应居于高位，库存持续小幅累库，处于同期历史高位，施压甲醇期价。技术分析来看，甲醇处于下跌通道，暂无企稳迹象。综合分析，甲醇短期或持续震荡偏弱运行为主。

**PVC：**PVC社会库存压力较大，供应居于高位，基本面变动不大。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。

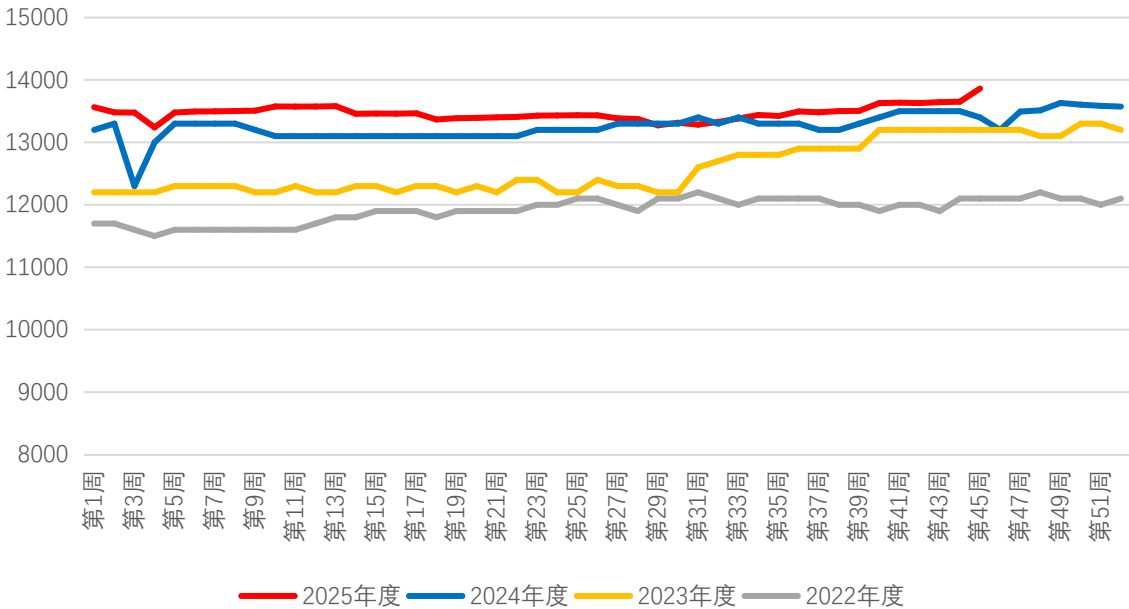
# 美原油产量

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）

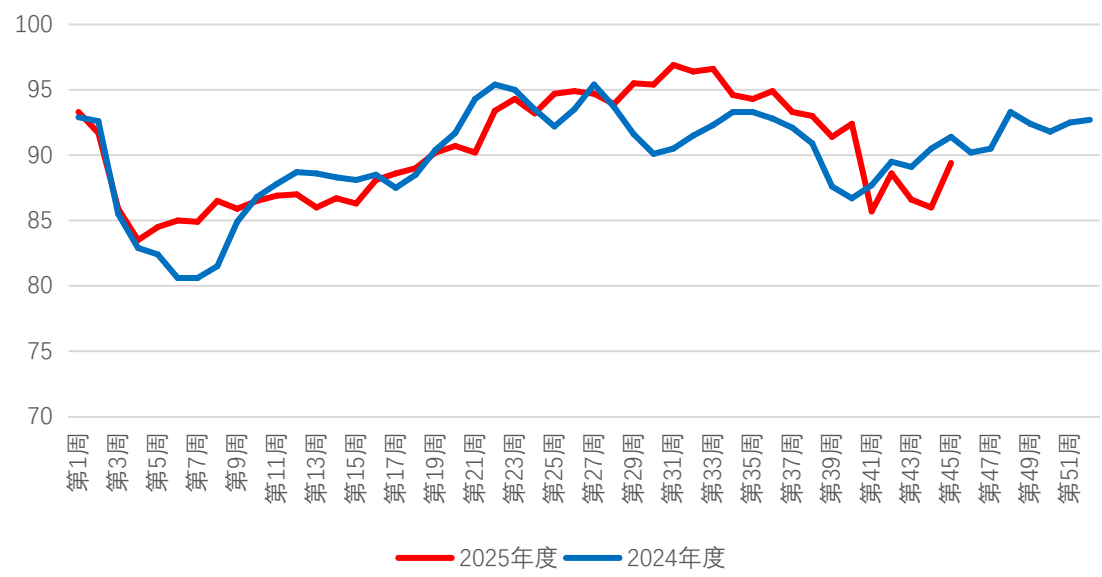


数据来源：钢联数据

◆截至11月7日当周，美原油平均产量为1386.2万桶/日，较前一周增加21.1万桶/日，增幅1.55%。

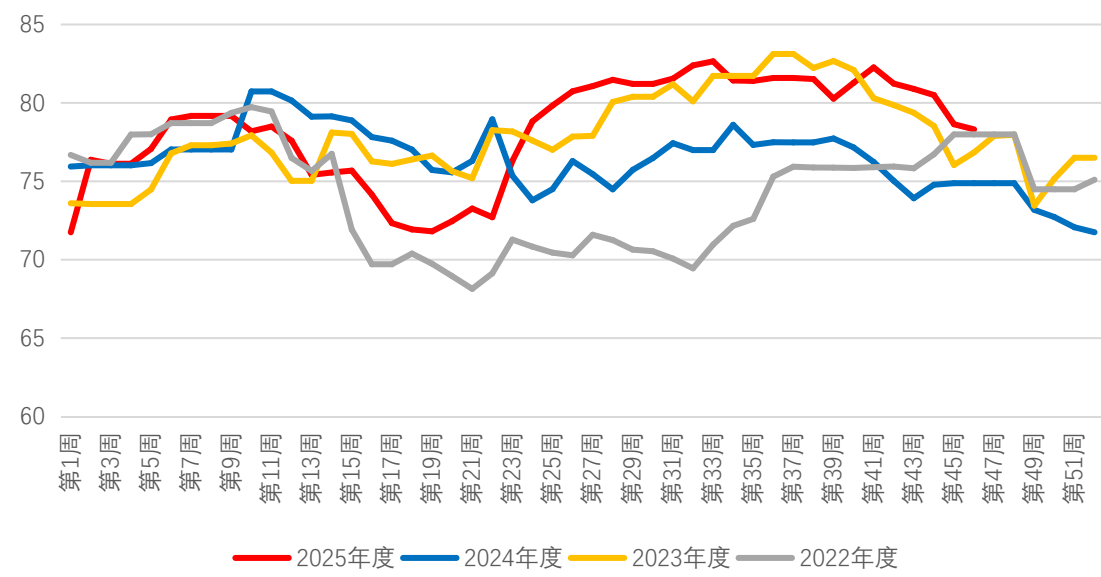
# 原油需求

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)

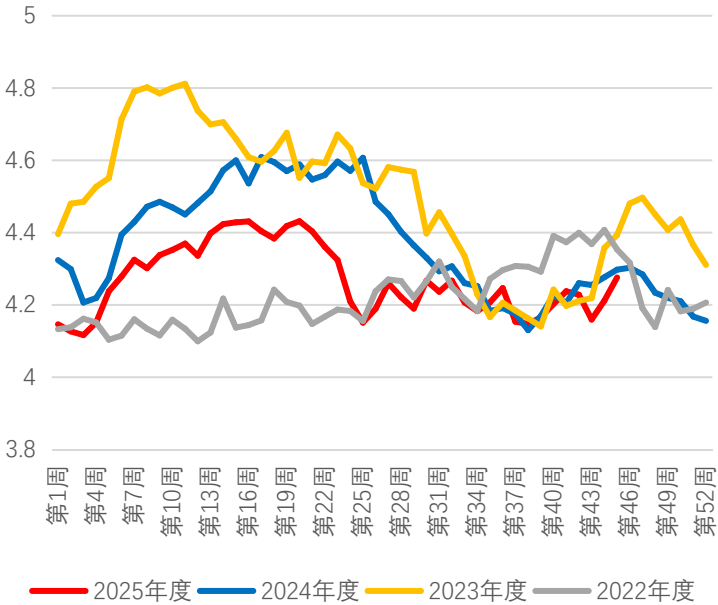


数据来源：钢联数据

- ◆截至11月7日当周，美炼油厂开工率为89.4%，较前一周增加3.4个百分点。
- ◆截至11月13日当周，中国主营炼厂产能利用率为78.31%，较前一周减少0.33个百分点。

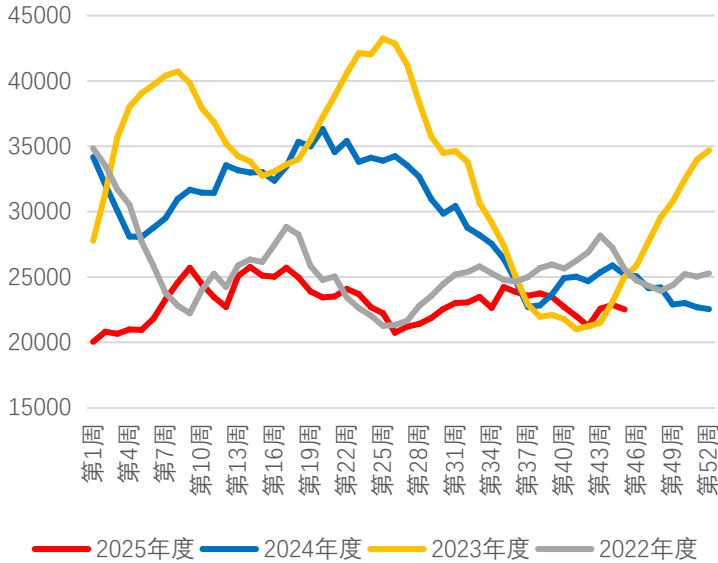
# 原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



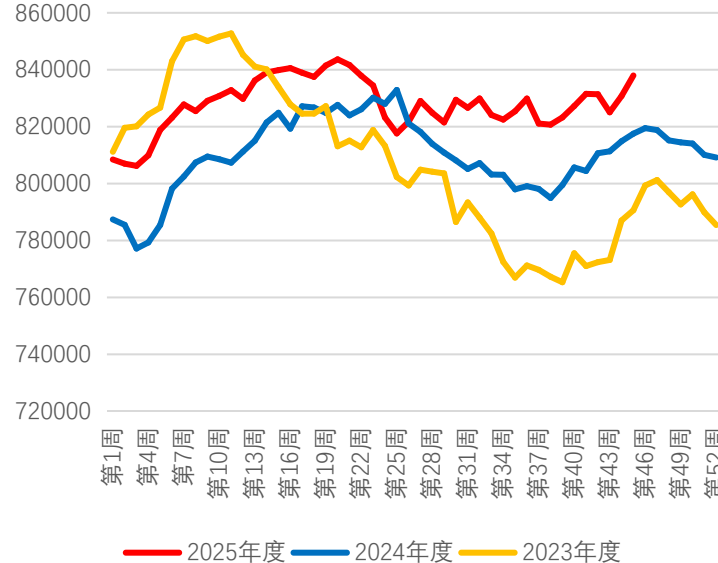
数据来源: 钢联数据

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)



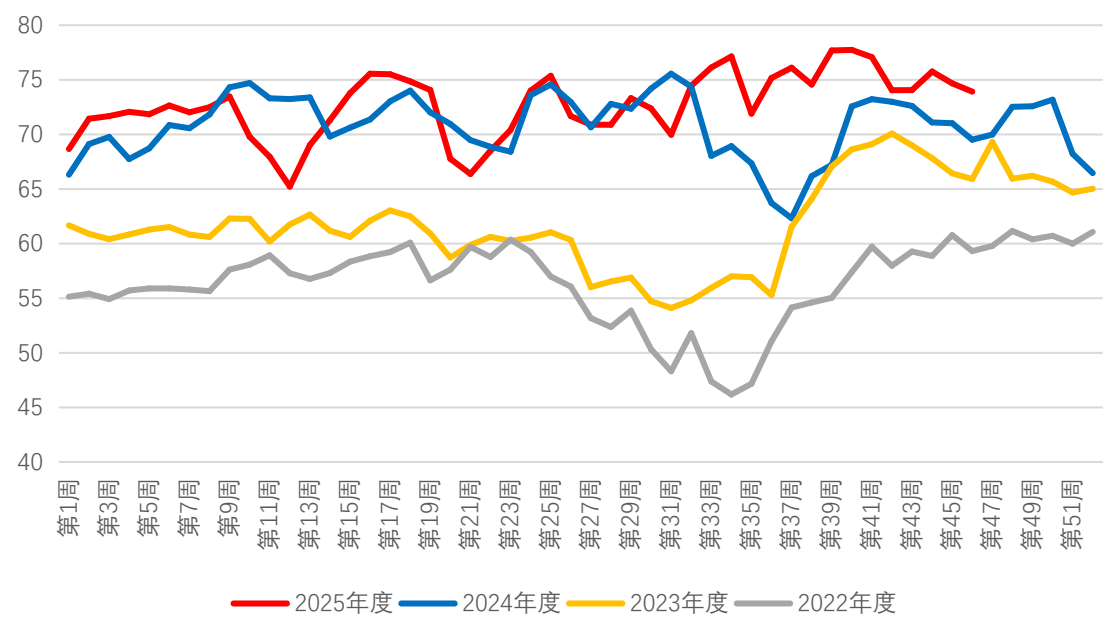
数据来源: 钢联数据

- ◆截至11月7日当周, 美国商业原油库存为4.2758亿桶, 较前一周增加641万桶, 增幅1.52%。
- ◆截至11月7日当周, 美国库欣地区原油库存为2251.9万桶, 较前一周减少34.6万桶, 降幅1.51%。
- ◆截至11月7日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83797.4万桶, 较前一周增加721.1万桶, 增幅0.87%。



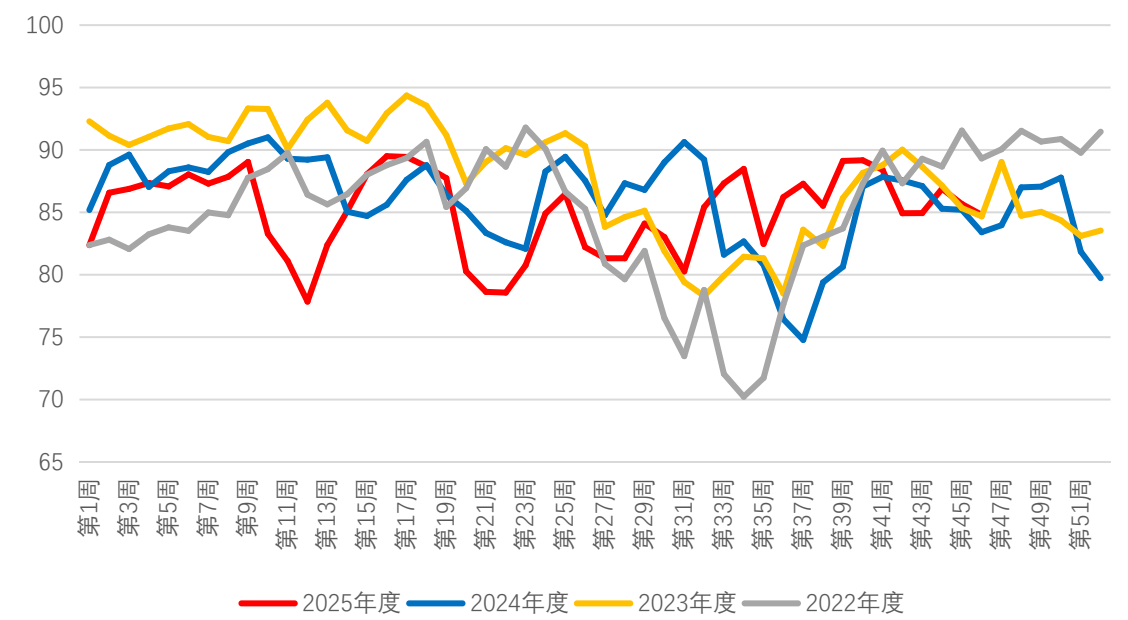
# 纯碱供应

中国纯碱周度产量 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

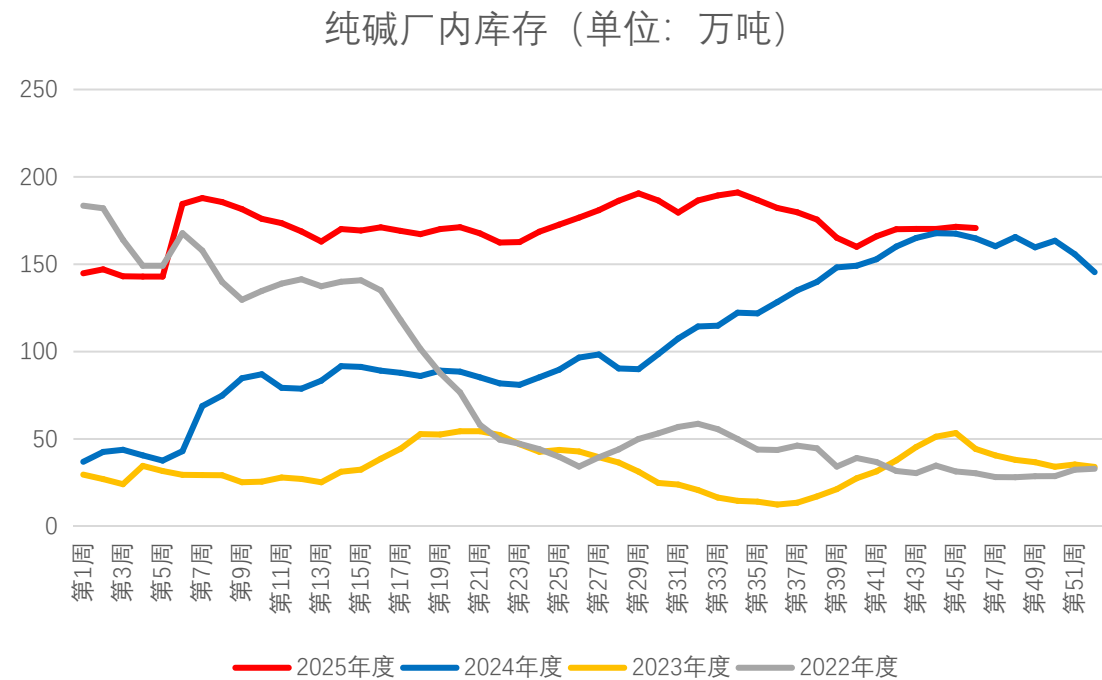
中国纯碱产能利用率 (单位: 百分比)



数据来源: 钢联数据

- ◆截至11月14日当周, 纯碱周度产量为73.92万吨, 较前一周减少0.76万吨, 降幅1.02%。
- ◆截至11月14日当周, 纯碱产能利用率为84.8%, 较前一周减少0.87个百分点。

# 纯碱库存



数据来源：钢联数据

◆截至11月14日，纯碱厂内库存为170.73万吨，环比前一周减少0.69万吨，降幅0.4%，相较于去年同期增长3.59%。

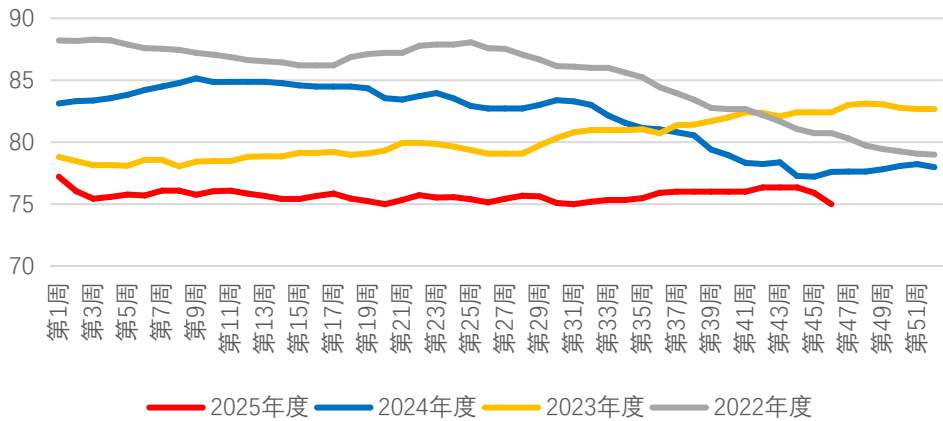
◆各地区库存变动情况如下表所示：

华北地区	-0.08%
华东地区	-0.30%
华南地区	0.00%
华中地区	-0.57%
西北地区	-0.57%
西南地区	-10.42%

数据来源：钢联数据

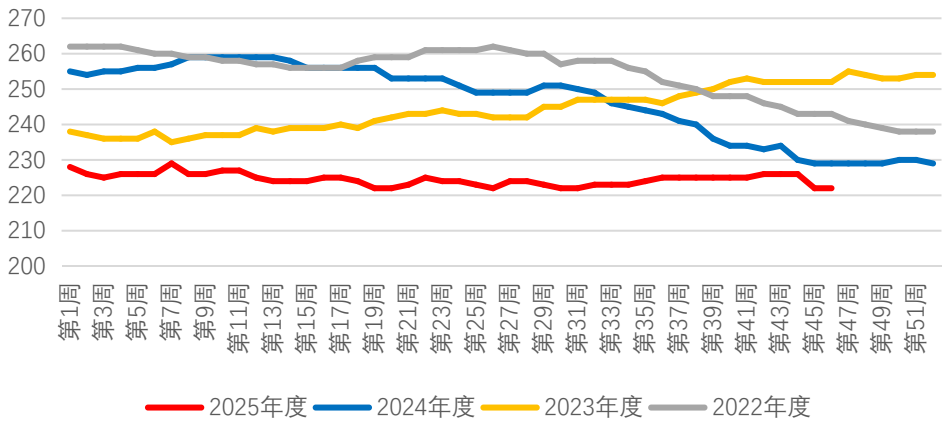
# 浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率（单位：百分比）



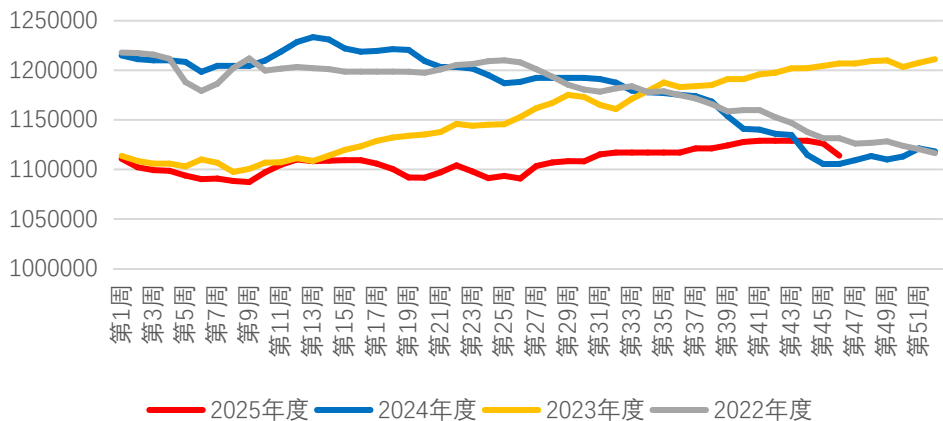
数据来源：钢联数据

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）



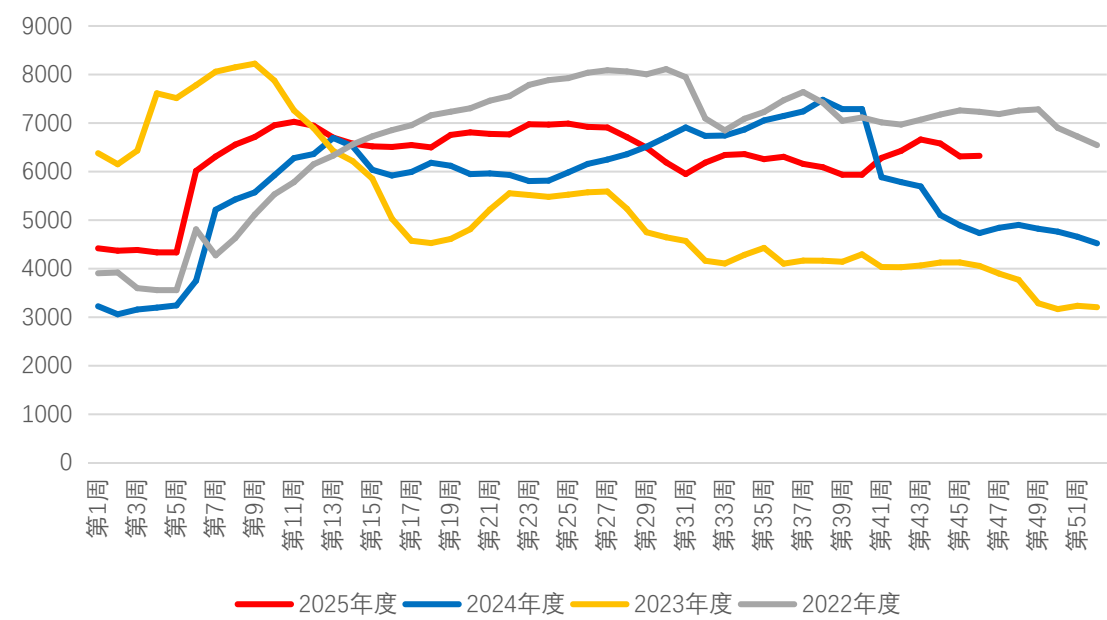
数据来源：钢联数据

◆截至11月14日，浮法玻璃开工率为75%，环比前一周减少0.92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111.39万吨，环比前一周减少12140吨，降幅1.08%。



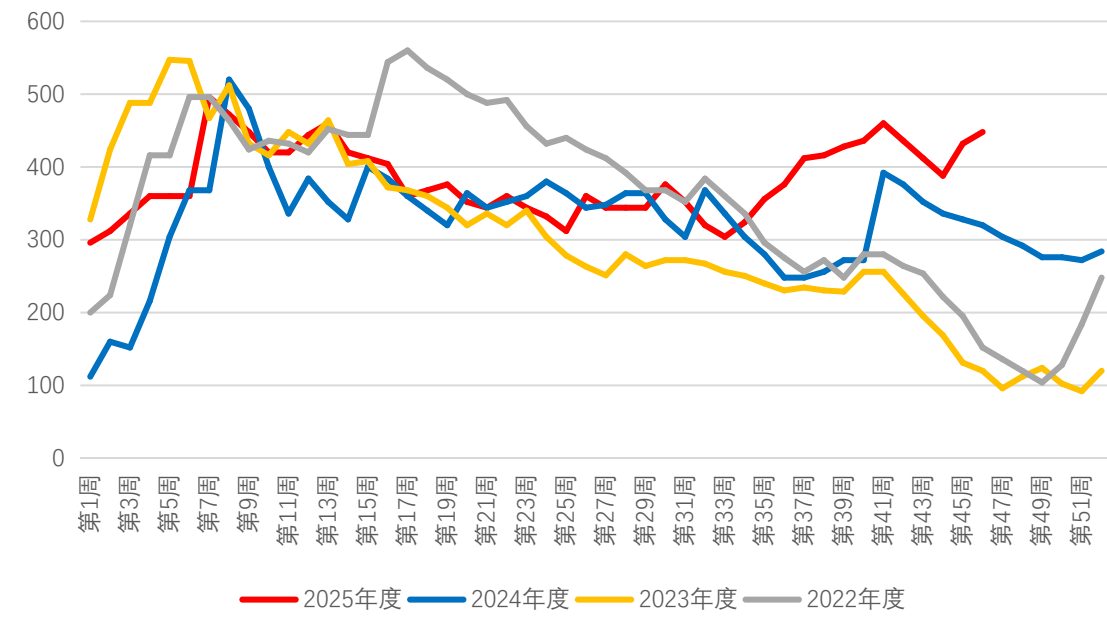
# 浮法玻璃库存

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）

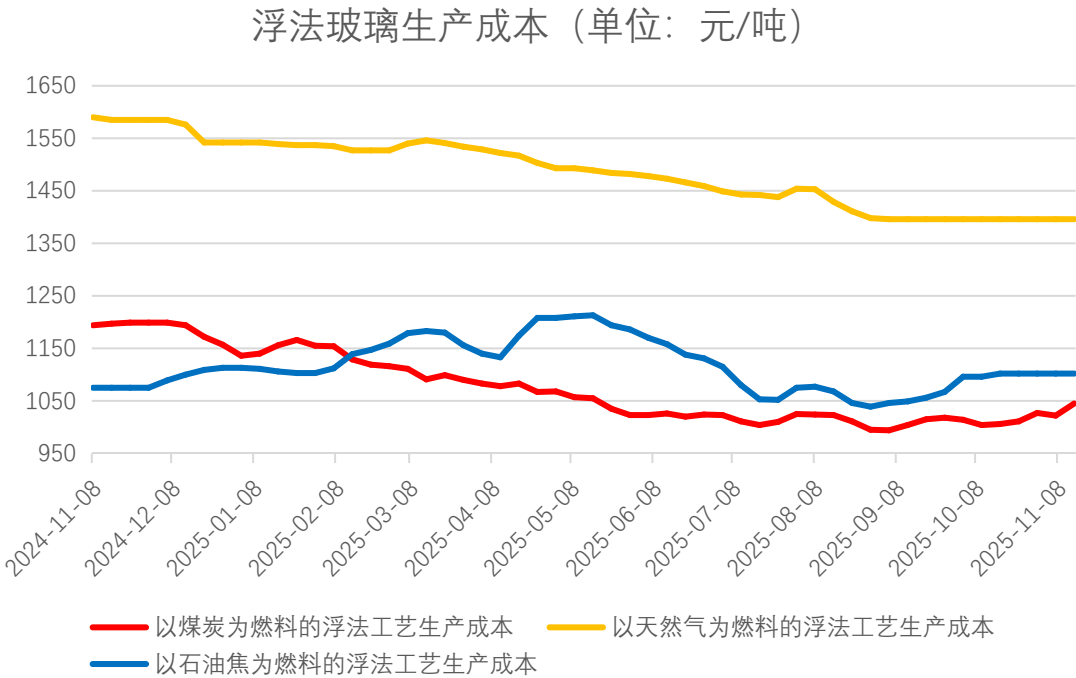


数据来源：钢联数据

◆截至11月14日，玻璃厂内库存为6324.7万重量箱，环比前一周增加11.1万重量箱，增幅0.18%，相较于去年同期增长33.6%。

◆截至11月14日，玻璃沙河地区贸易商库存为448万重量箱，环比前一周增加16万重量箱，增幅3.7%，相较于去年同期增长40%。

# 浮法玻璃成本



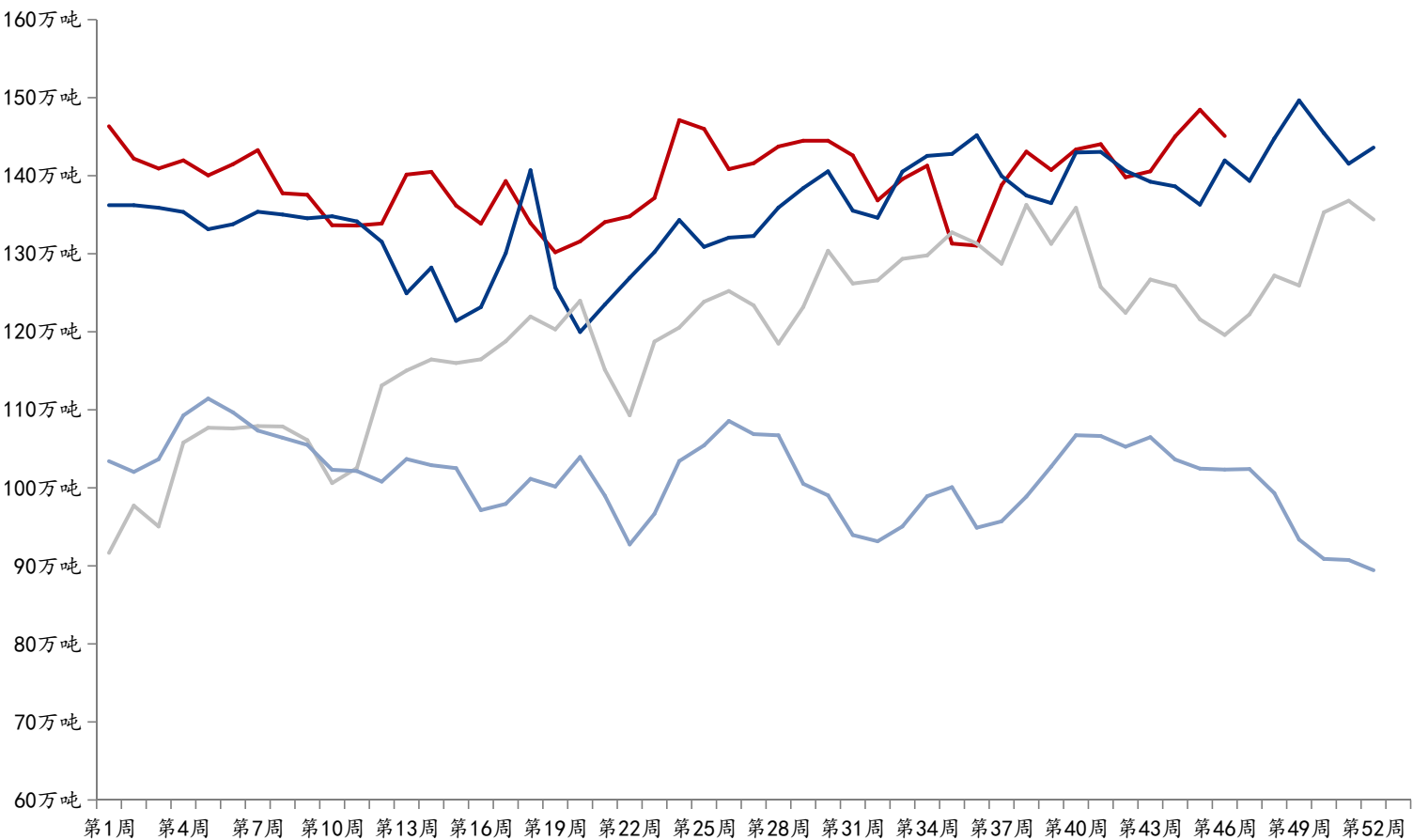
数据来源：钢联数据

◆成本方面，截至11月14日，  
以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1045元/吨，  
环比前一周增加23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

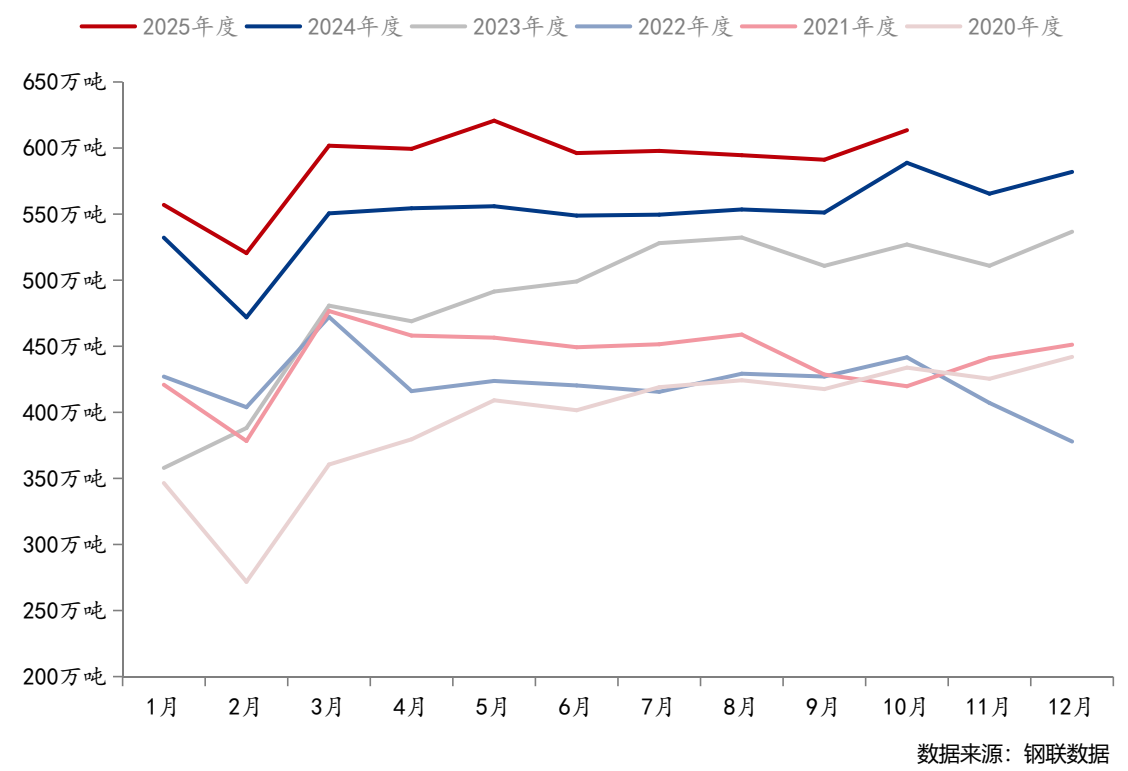


截至11月14日当周，PTA行业周度产量为145.09万吨，环比上周下跌3.36万吨，跌幅2.26%，同比上涨3.14万吨，涨幅2.21%。

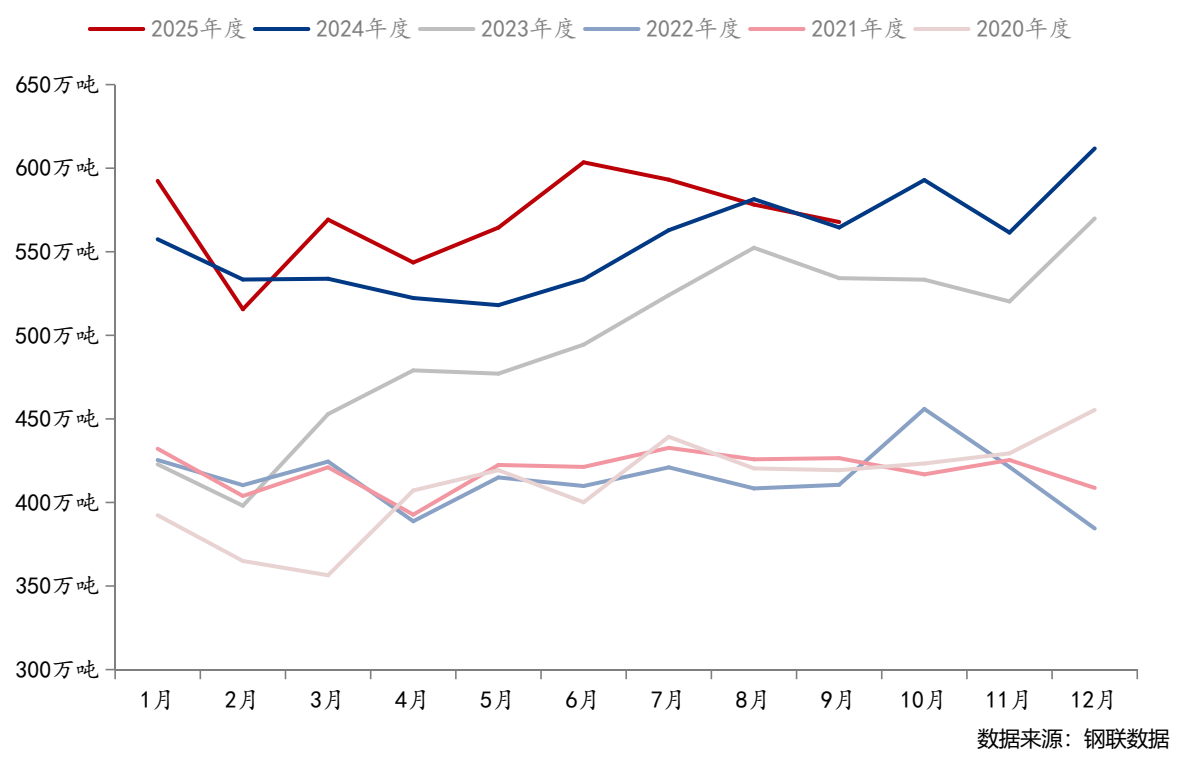
数据来源：钢联数据

# PTA需求

PTA：实际消费量：中国（月）



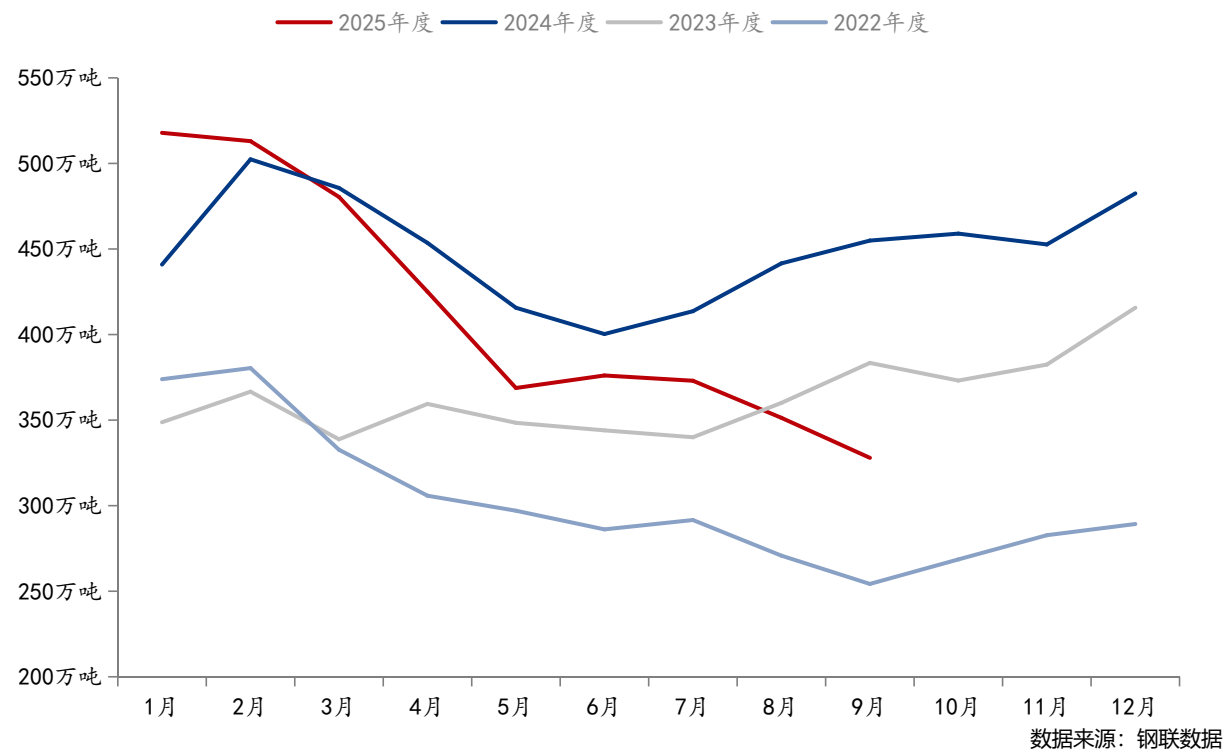
PTA：表观消费量：中国（月）



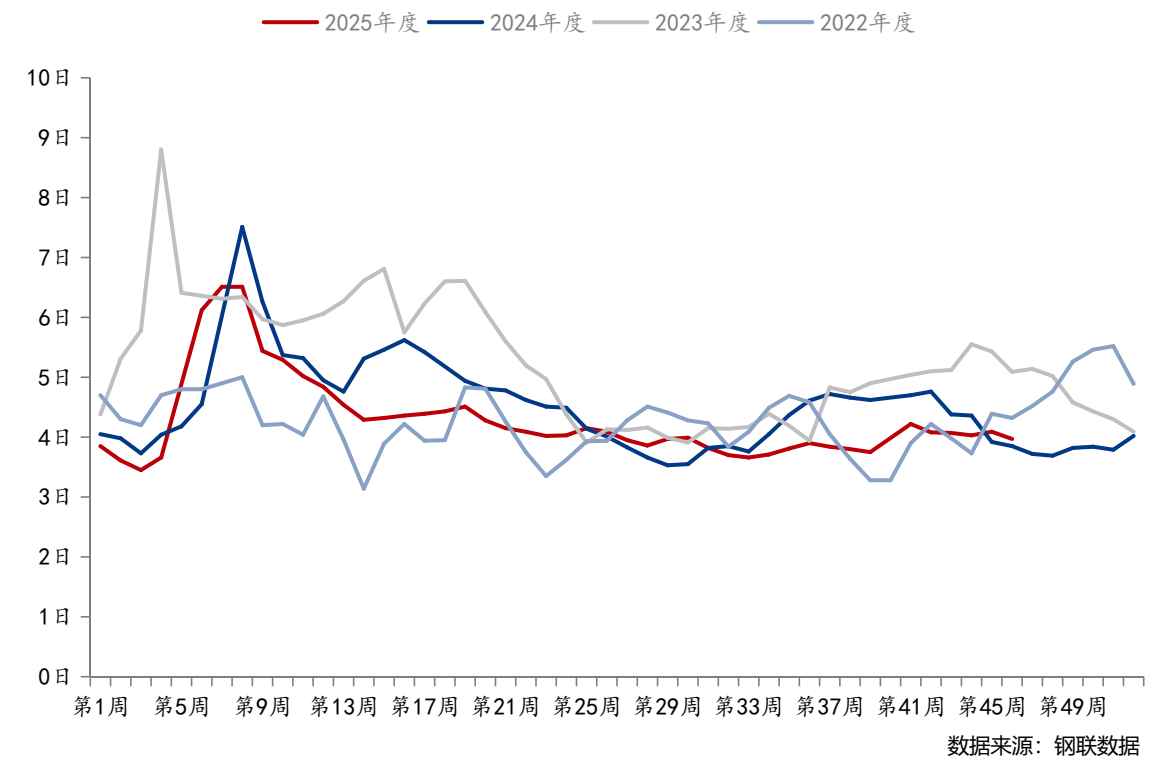
截至11月14日当周，10月份PTA实际消费量为613.5万吨，环比上涨22.34万吨，涨幅3.78%，同比上涨24.67万吨，涨幅4.19%；9月份PTA表观消费量为567.79万吨，下跌10.43万吨，跌幅1.80%，同比上涨3.26万吨，涨幅0.58%。

# PTA库存

PTA：期末库存：中国（月）



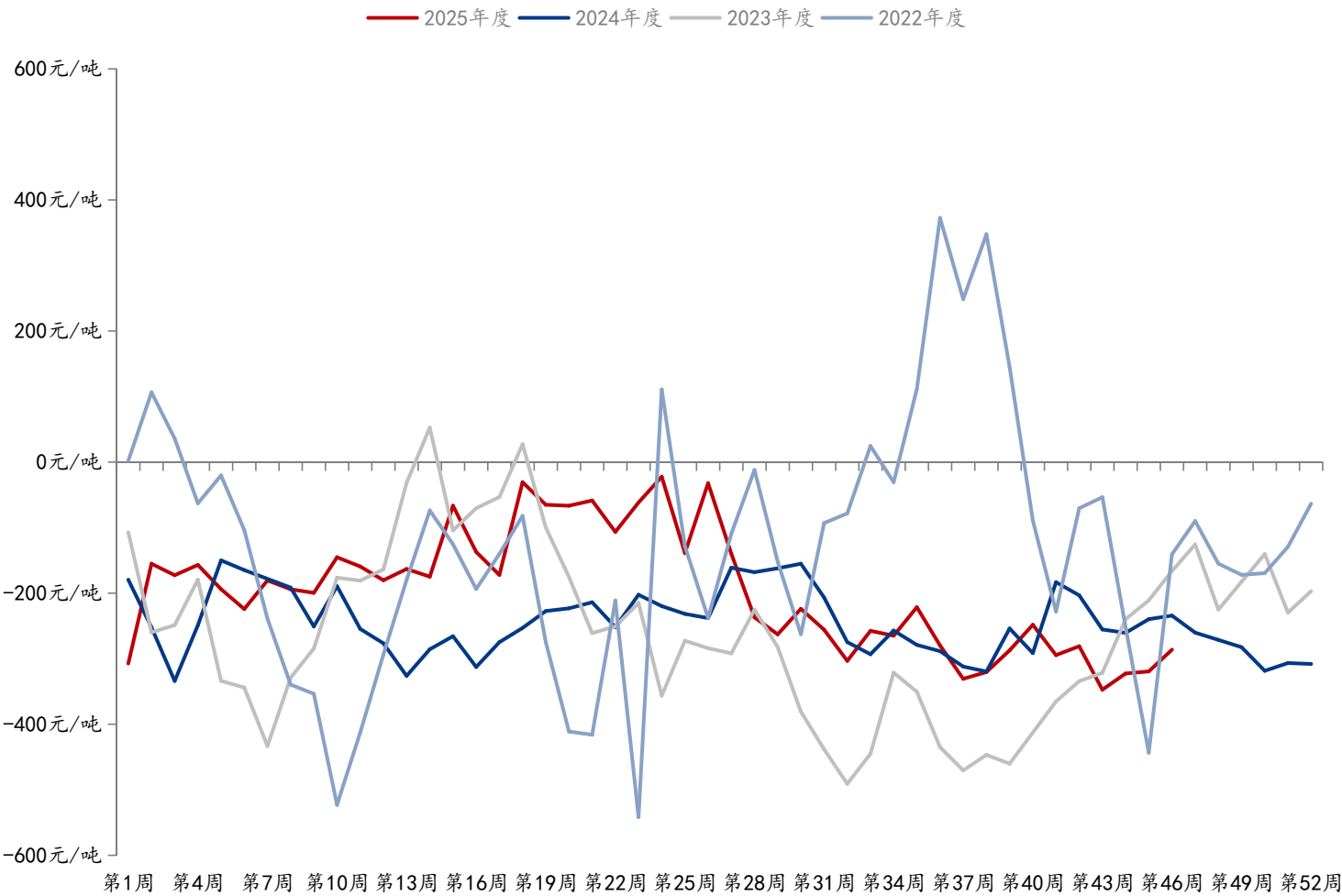
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）



截至11月14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14日当周，PTA厂内库存可用天数3.97天，环比下跌0.12天，同比上涨0.12天。

# PTA毛利分析

PTA：生产毛利：中国（周）



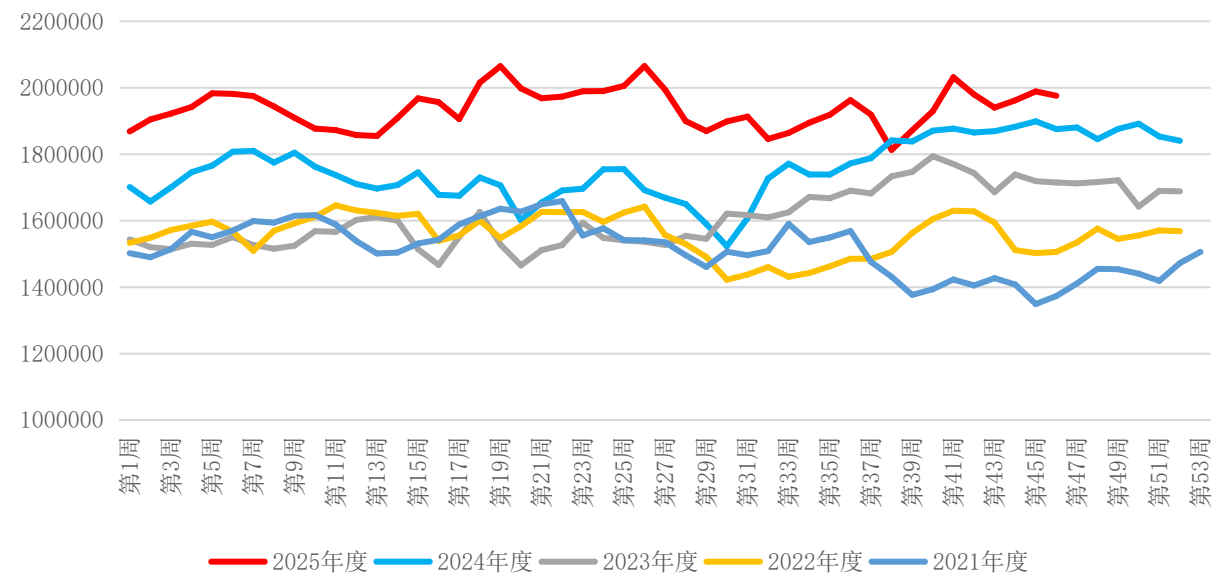
数据来源：钢联数据

截至11月14当周，PTA生产利润为-286.28元/吨，环比上涨33.14元/吨，同比下跌52.03元/吨。



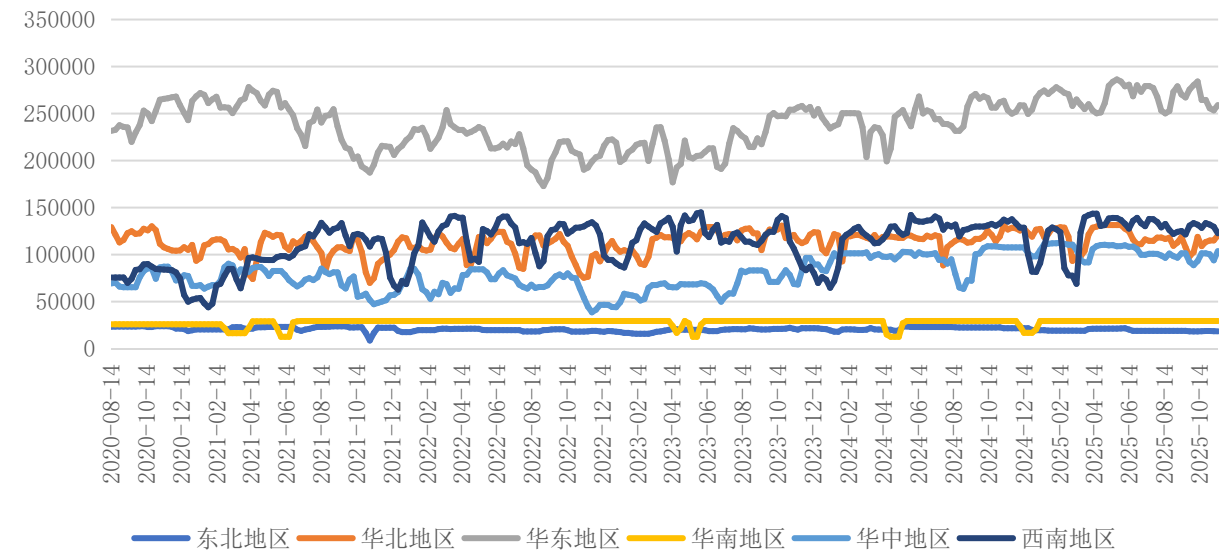
# 甲醇供给

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)

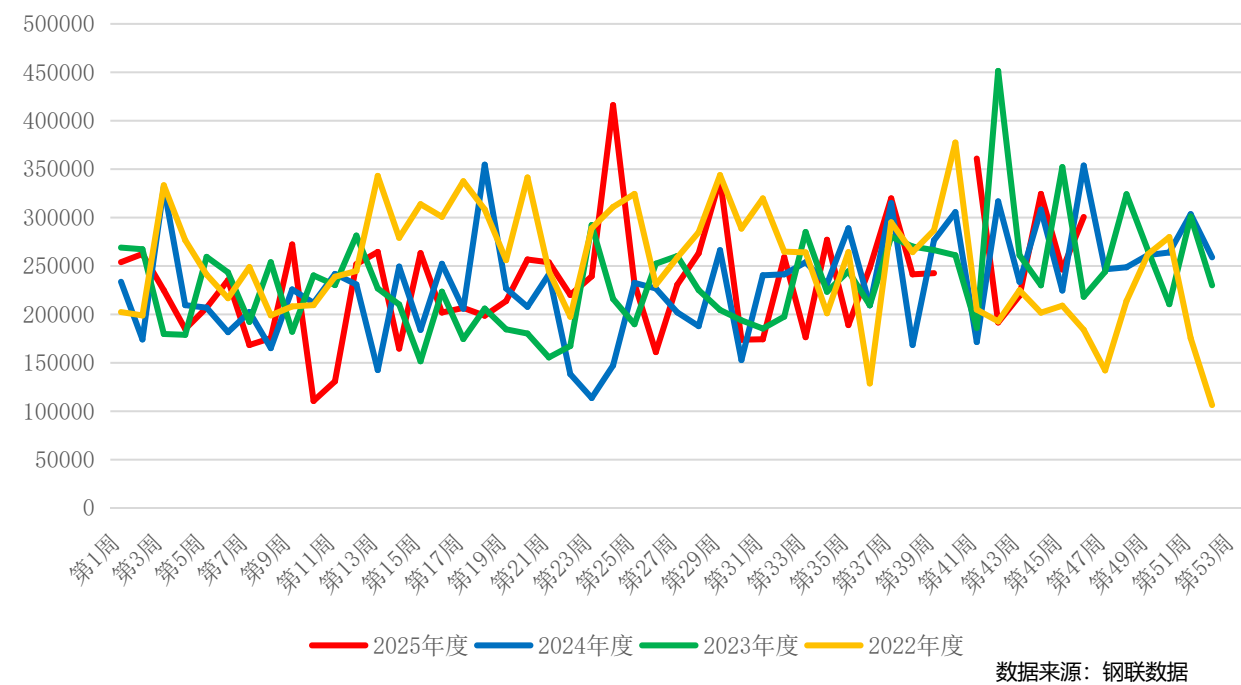


数据来源: 钢联数据

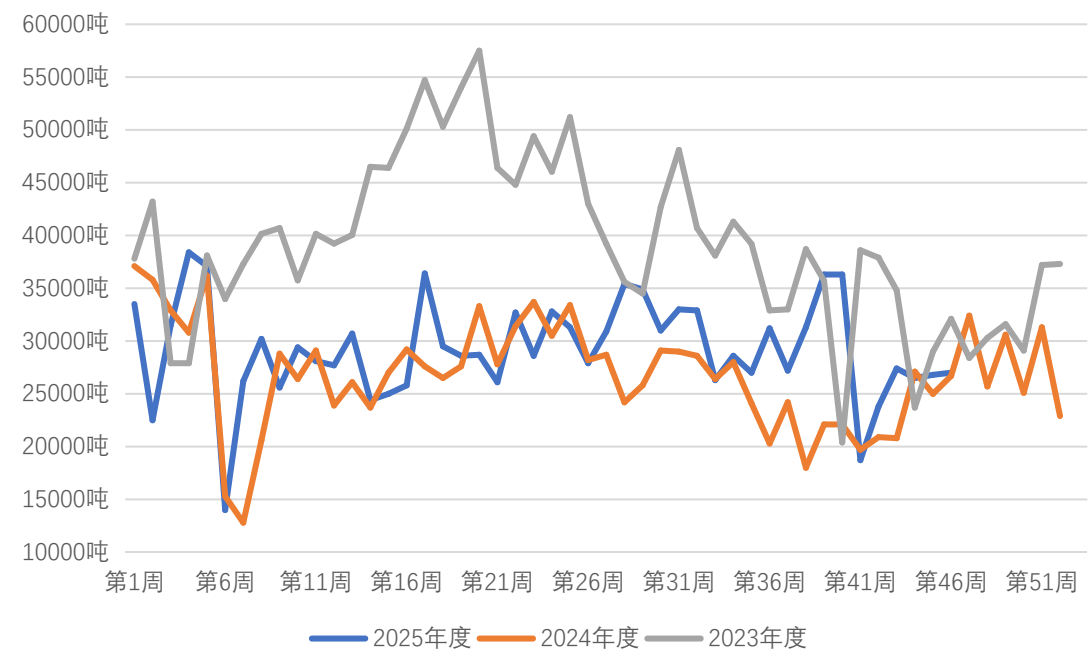
截至11月14日当周, 中国甲醇周度产量为1976025吨, 环比上一周跌12880吨, 跌幅0.65%, 同比增100390吨, 涨幅5.35%。其中东北地区环比下跌0.81%, 华北环比上涨4.43%, 华东地区环比上涨2.21%, 华南地区持平上一周, 华中地区环比上涨10.43%, 西北地区环比下跌1.95%, 西南地区环比下跌5.32%。

# 甲醇需求

中国甲醇采购量  
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



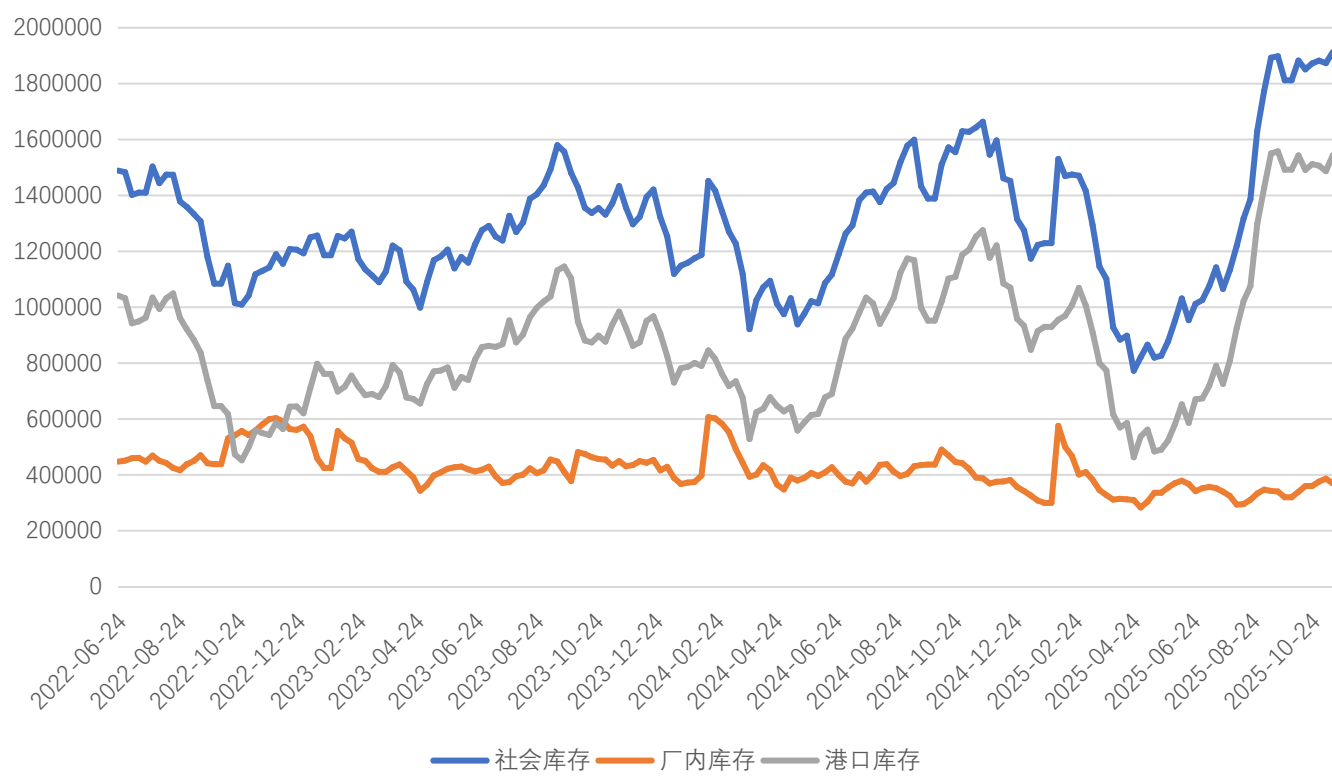
甲醇: 传统下游厂家: 原料: 采购量: 中国 (周)



截至11月14日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为300600吨, 环比增54200吨, 涨幅为22.00%, 同比减53100吨, 跌幅15.01%。当周甲醇制烯烃企业外采购量总需求大幅上涨, 整体处于近4年正常水平。截至11月14日当周, 甲醇传统下游厂家原料采购量为27000吨, 环比增200吨, 涨幅0.75%, 同比增300吨, 涨幅1.12%。

# 甲醇库存

甲醇库存  
(单位: 吨)



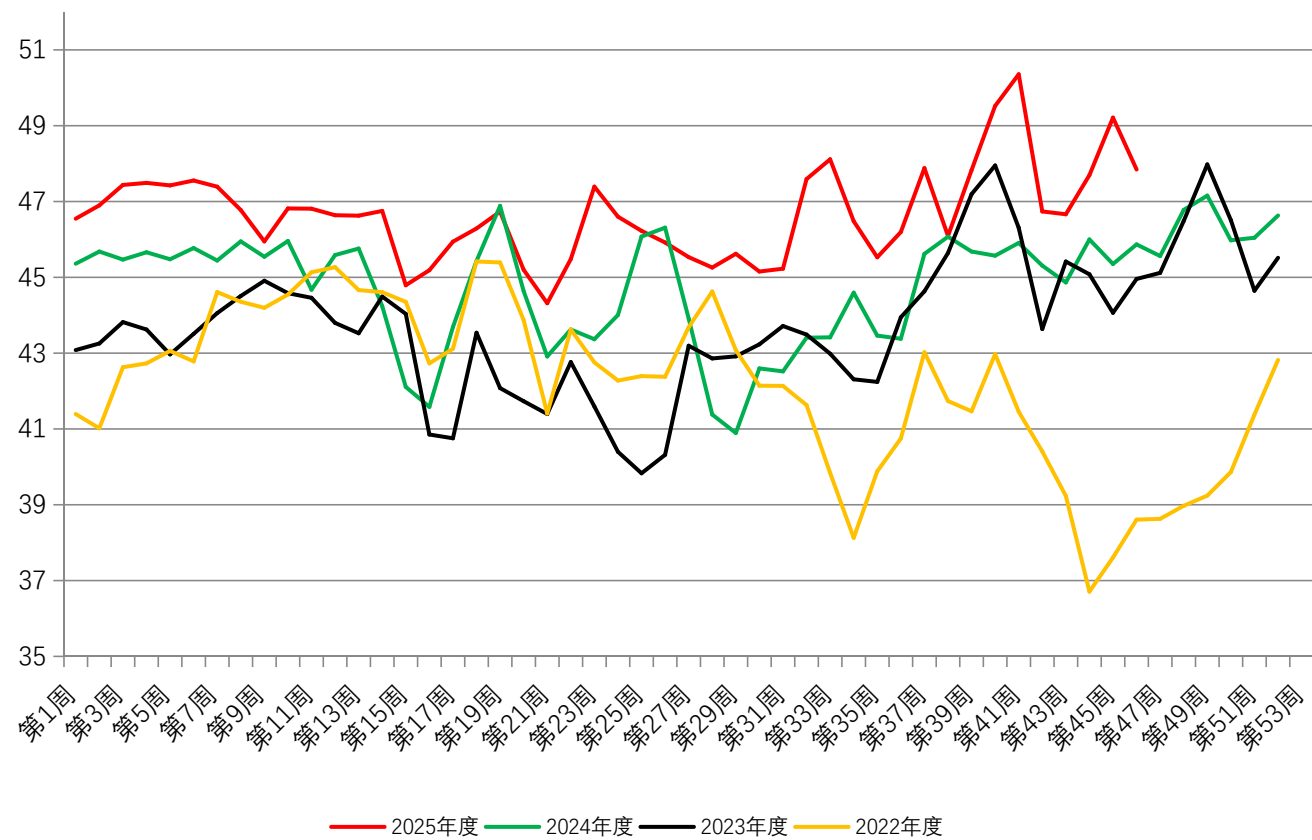
数据来源: 钢联数据

截至11月14日当周, 甲醇社会库存为191.29万吨, 环比增3.93万吨, 涨幅2.10%, 同比增26.96万吨, 涨幅16.41%; 甲醇厂内库存为36.93万吨, 环比减1.72万吨, 跌幅4.44%, 同比减21.25万吨, 跌幅5.44%。甲醇港口库存为154.36万吨, 环比增5.65万吨, 涨幅3.80%, 同比增29.09万吨, 涨幅23.22%。

11月14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）

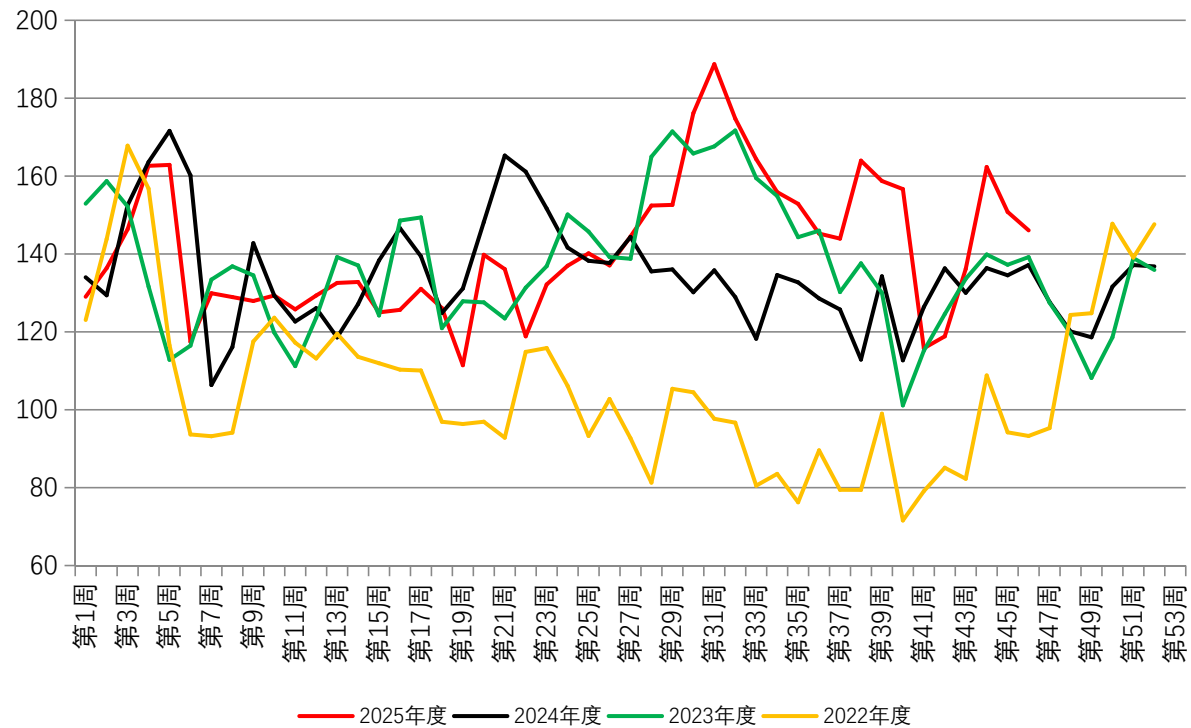


截至11月14日当周，PVC行业周度产量为47.85万吨，环比减1.36万吨，跌幅2.76%；同比去年增1.98万吨，涨幅4.32%。

数据来源：钢联数据

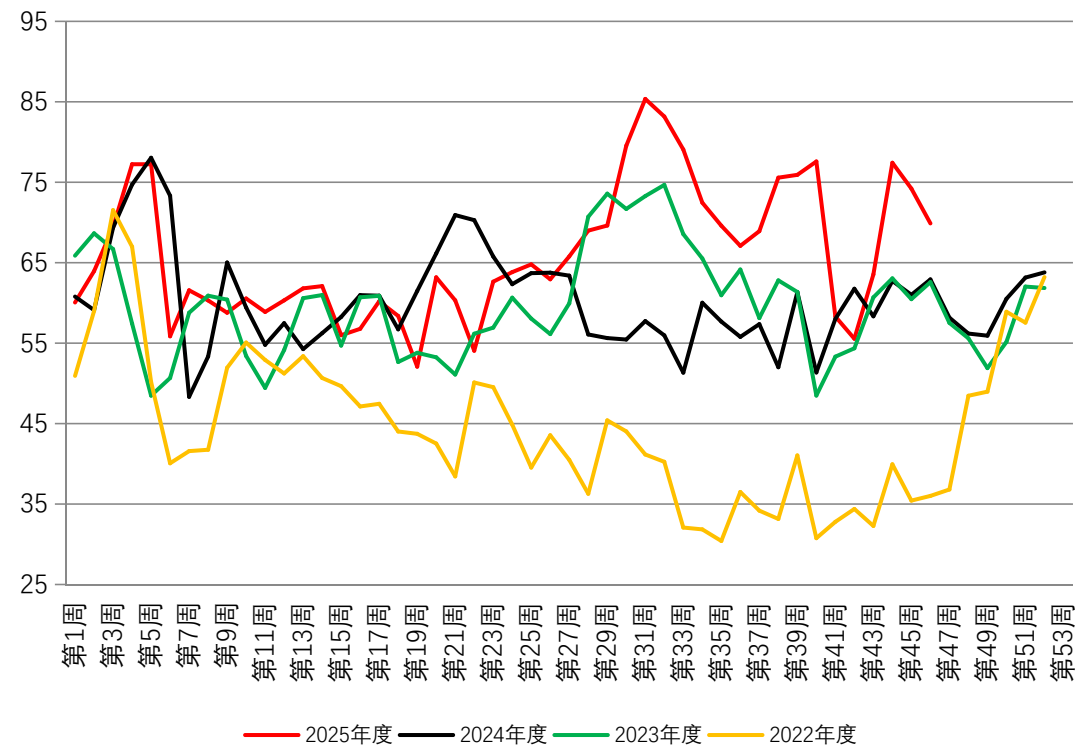
# PVC需求

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)

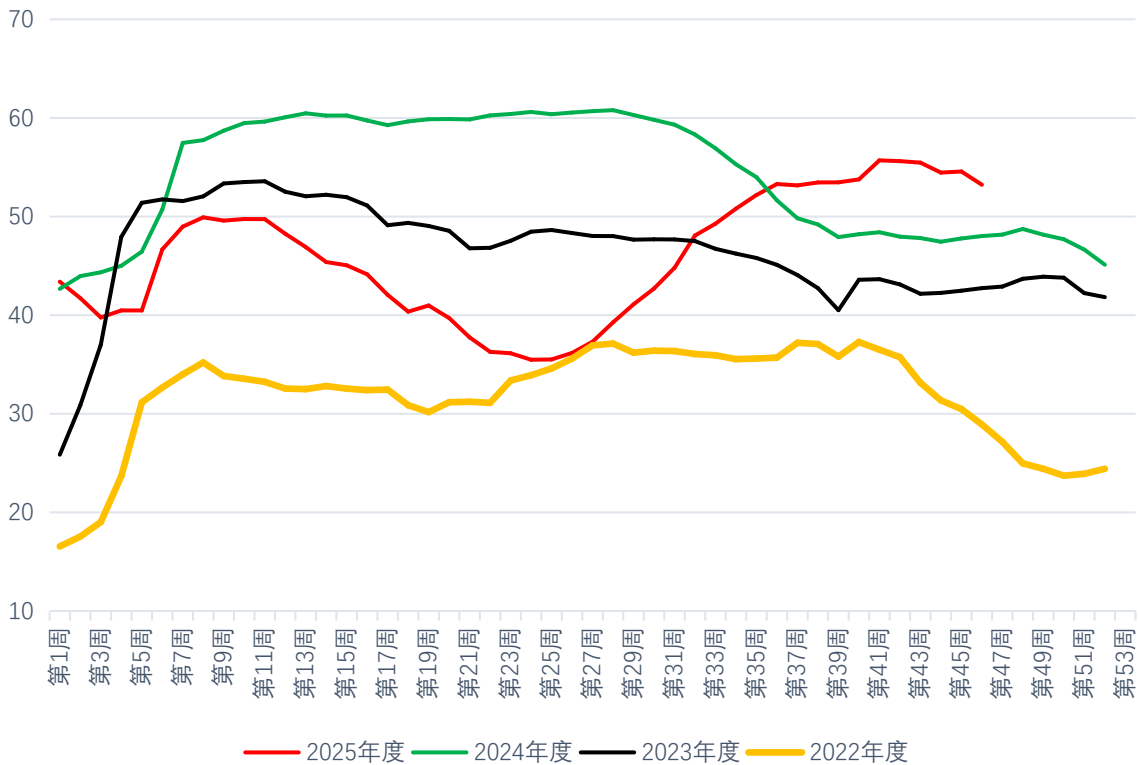


数据来源: 钢联数据

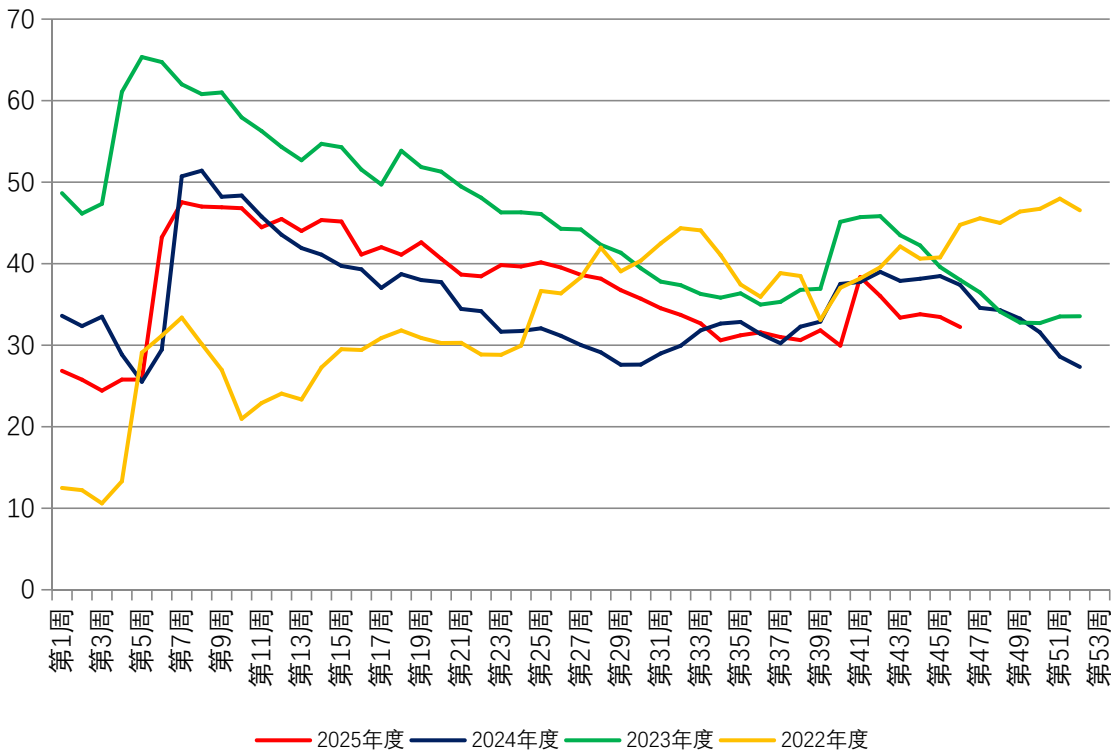
截至11月14日当周, PVC产销率为146.07%, 环比下跌4.73个百分点, 同比上涨8.89个百分点。截至11月14日当周, PVC周度预售量为69.89万吨, 环比减4.32万吨, 跌幅5.82%; 同比增6.97万吨, 涨幅11.08%。

# PVC库存

PVC社会库存 (单位: 万吨)



PVC企业库存 (单位: 万吨)



截至11月14日当周, PVC社会库存为53.23万吨, 环比减1.34万吨, 跌幅2.46%; 同比增5.21万吨, 涨幅10.85%。截至11月14日当周, PVC企业库存为32.24万吨, 环比减1.22万吨, 跌幅3.65%; 同比减5.15万吨, 跌幅13.77%。



**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。