

能化板块周度报告

新纪元期货研究 20251205

**张伟伟 从业资格证号：F0269806
投资咨询证号：Z0002796**

鲍玉虹 从业资讯证号：F03149670

聚酯板块数据周报

宏观及原油重要资讯一览

1

在乌克兰无人机袭击里海管道联盟位于黑海的装载设施之后，哈萨克斯坦石油和天然气凝析油的日产量在12月前两日也出现下滑，较11月的平均水平下降约6%，至每日190万桶。作为哈萨克斯坦石油出口的关键动脉，里海管道承担着该国超过80%的出口任务，输送是在全球石油供应中的占比超过1%。

2

据新华社报道，当地时间2日晚，俄罗斯总统普京和美国中东问题特使威特科夫在克里姆林宫举行会谈。俄总统助理乌沙科夫会谈后表示会谈“非常有益、富有建设性且信息量巨大”，但并未达成解决乌克兰问题的折中方案，在美俄会谈进展有限的背景下，俄罗斯原油供应的回归时间尚不明朗。

3

沙特将其主要原油品种对亚洲的售价下调至五年来最低水平。根据定价文件，沙特阿美将把明年1月旗舰级阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价设定为较地区基准升水0.6美元，为自2021年1月以来的最低水平。根据对炼油商和交易商的调查，此次降价幅度略高于预期的每桶0.3美元。沙特此举传递出看淡远东需求的信号，暗示其判断亚洲市场的原油需求增长乏力，来自其他产油国的资源竞争将持续加剧。

4

据新华社报道，印度外交部28日发布声明说，应印度总理莫迪邀请，俄罗斯总统普京将于12月4日至5日访问印度。此访旨在加强两国“特殊和优先战略伙伴关系”，并就地区和全球问题交换意见。俄罗斯总统普京力求增加俄罗斯石油的销售，以恢复与印度的能源关系。俄罗斯发言人Dmitry Peskov表示，印度从俄罗斯进口的原油是减少的情况可能只是暂时的，因为俄罗斯计划增加供应并规避西方制裁。

5

EIA公布的最新数据显示，截至11月28日的四周，美国成品油需求总量比去年同期低0.5%;车用汽油需求比去年同期低1.2%;馏份油需求比去年同期低2.0%;煤油型航空燃料需求比去年同期低1.9%。单周需求中，美国石油需求总量日均2018.9万桶，比前一周低5.1万桶;其中美国汽油日需求量832.6万桶，比前一周低40万桶;馏分油日均需求量343万桶，比前一周日均高6.8万桶。

6

EIA数据显示，截至11月28日当周，美国原油库存增加57.4万桶，至4.27503亿桶，分析师预期下降80万桶;炼厂产能利用率增加1.8个百分点，至94.1%。当周，美国汽油库存增加451.8万桶，至2.14422亿桶，分析师预期增加约150万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加205.9万桶，至1.14286亿桶，分析师预期增加约70万桶。当周美国原油产量增加0.1万桶/日至1382万桶/日。

聚酯板块期现货价格走势

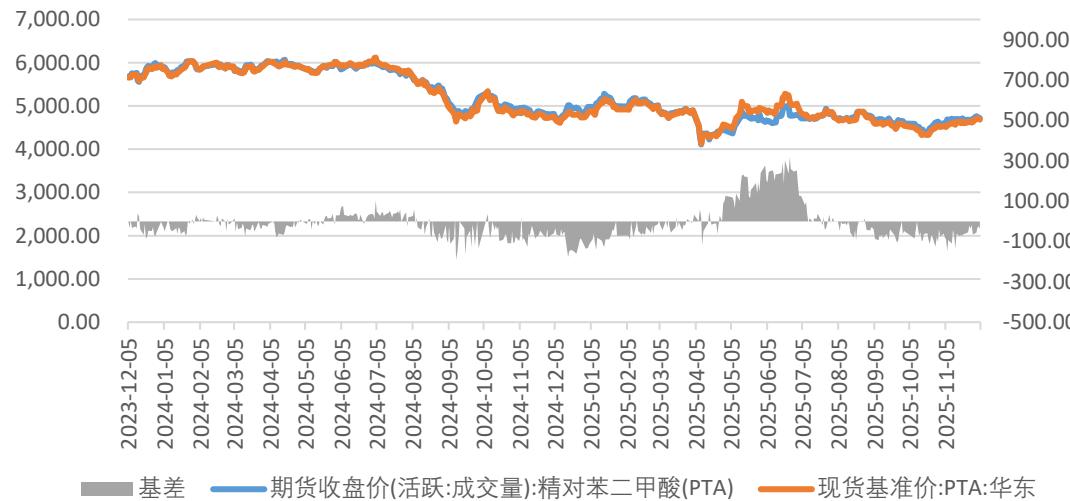
期货收盘价	2025/12/4	2025/11/27	周变动	周环比	现货价格	2025/12/4	2025/11/27	周变动	周环比
WTI原油连续(美元/桶)	59.7	59.12	1	0.98%	石脑油(美元/吨)	559.75	566	-6.25	-1.10%
PX601(元/吨)	6906	6718	188	2.80%	PX CFR: 台湾省(元/吨)	6891.71	6741.19	150.52	2.23%
TA601(元/吨)	4724	4632	92	1.99%	PTA现货基准价(元/吨)	4685	4615	70	1.52%
EG601(元/吨)	3826	3873	-47	-1.21%	乙二醇华东主流价(元/吨)	3813	3889	-76	-1.95%
PF602(元/吨)	6268	6162	106	1.72%	涤纶短纤华东主流价(元/吨)	6330	6280	50	0.80%
PR603(元/吨)	5794	5724	70	1.22%	聚酯瓶片华东主流价(元/吨)	5750	5700	50	0.88%
基差	2025/12/4	2025/11/27	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/12/4	2025/11/27	周变动	周环比
PX基差(元/吨)	-14.29	23.19	-37.48		POY150D/48F(元/吨)	6475	6550	-75.00	-1.15%
PTA基差(元/吨)	-39	-17	-22		FDY150D/96F(元/吨)	6750	6800	-50.00	-0.74%
乙二醇基差(元/吨)	-13	16	-29		DTY150D/48F(元/吨)	7850	7850	0.00	0.00%
短纤基差(元/吨)	62	118	-56						
聚酯瓶片基差(元/吨)	-44	-24	-20						

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

近两年聚酯板块基差变化情况

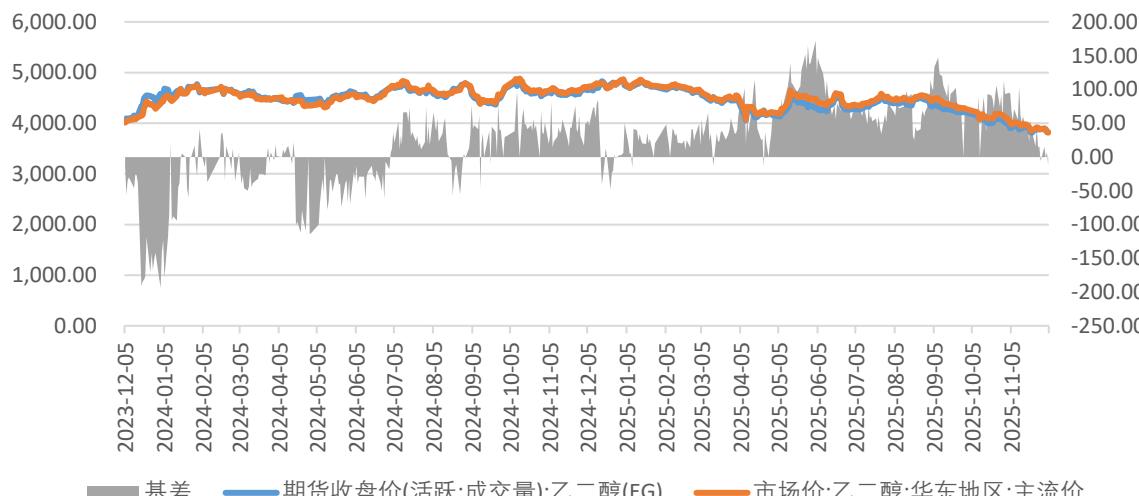
PTA

PTA主力基差 (单位: 元/吨)



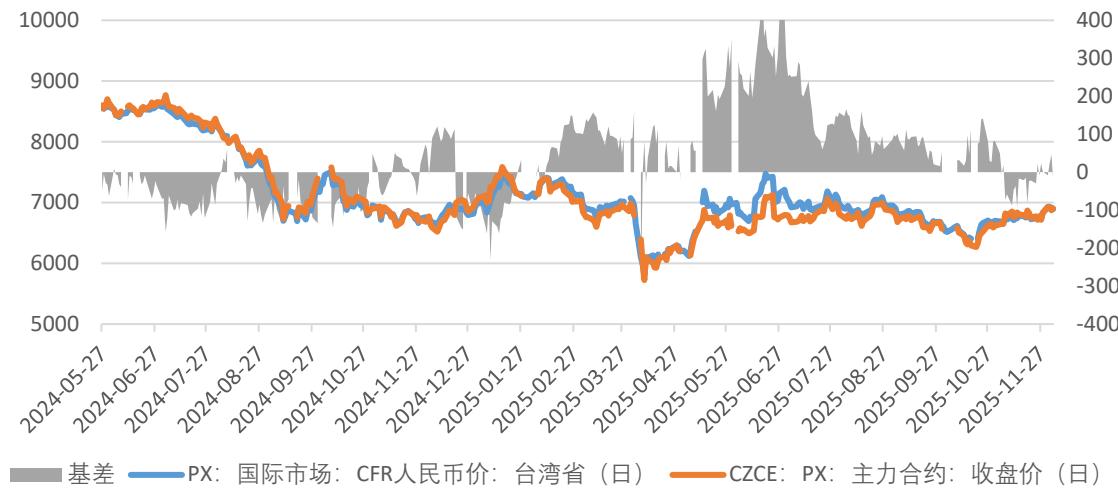
乙二醇

乙二醇主力基差 (单位: 元/吨)



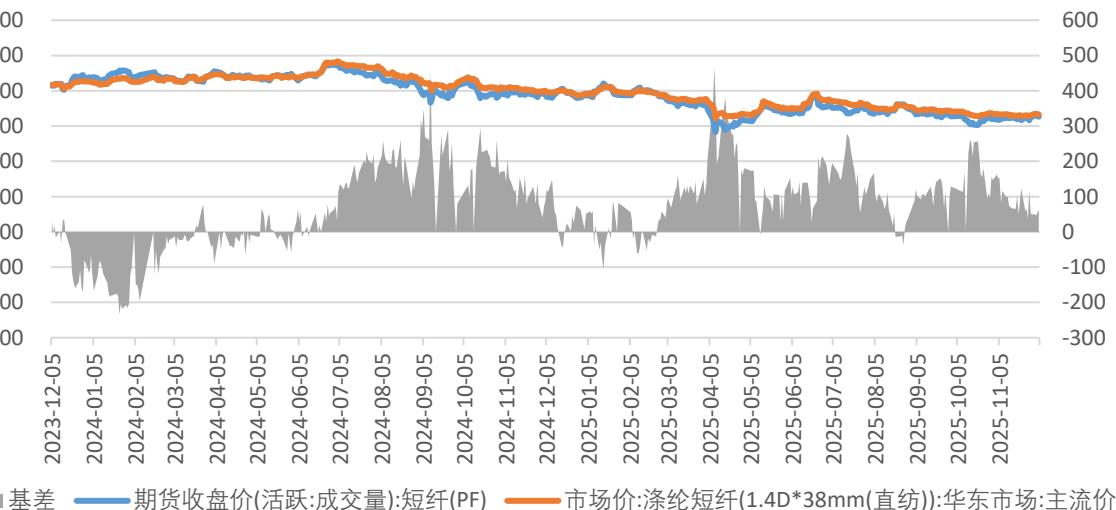
PX

PX主力基差 (单位: 元/吨)



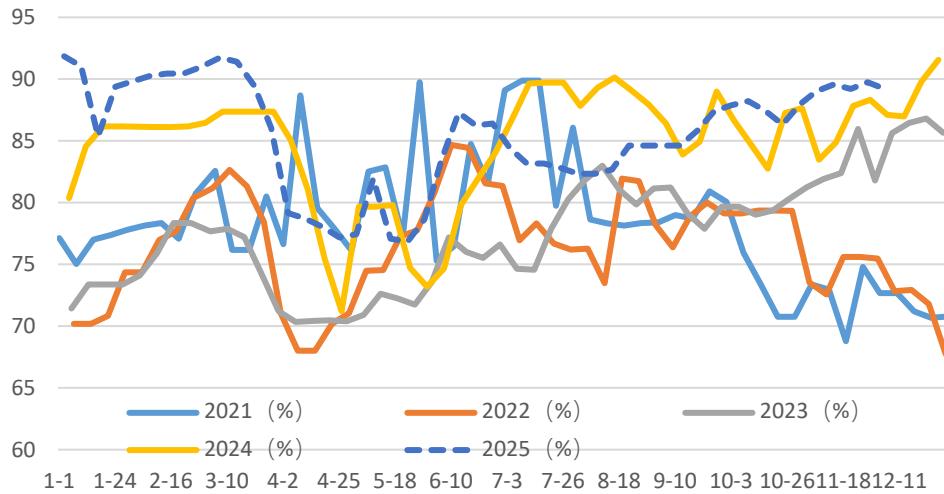
短纤

短纤主力基差 (单位: 元/吨)

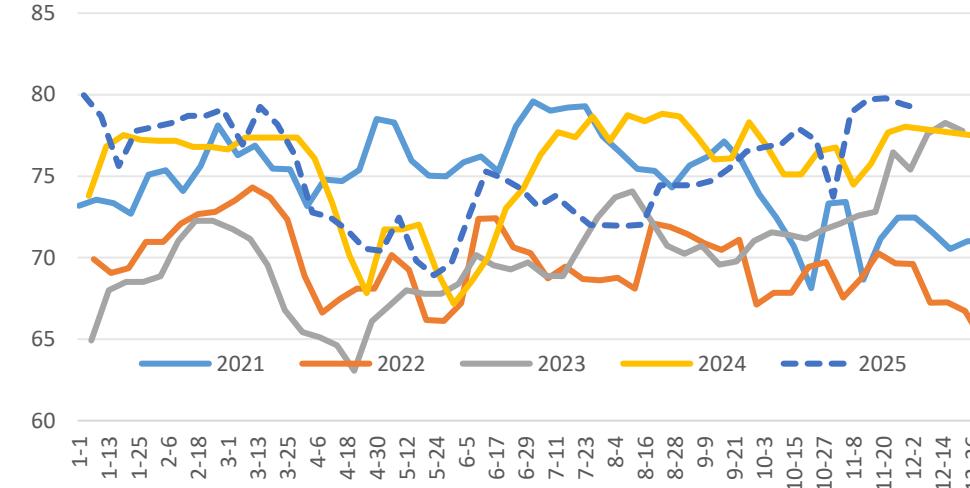


PX：供给相对平稳，成本有支撑

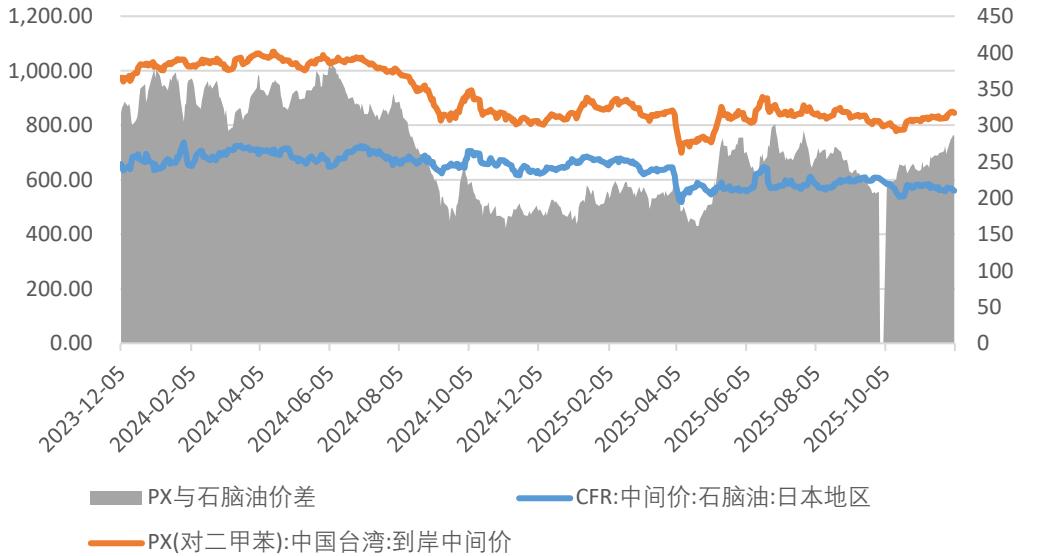
中国PX开工率（单位：%）



亚洲PX开工率（单位：%）



PX与石脑油价差（单位：美元/吨）

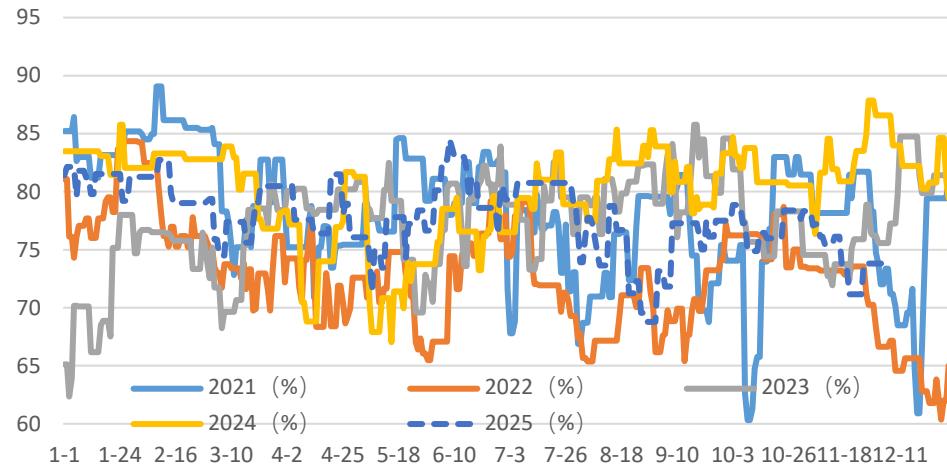


- 周内中化泉州装置延续检修，本周国内PX供应小幅减少。截止12月4日，国内PX周均产能利用率89.21%，环比上周-0.53%；PX产量为74.82万吨，环比上周-0.58%。
- 本周亚洲PX小幅下降。截止12月4日，亚洲PX周度平均产能利用率79.12%，环比-0.28个百分点。韩国GS55万吨PX装置计划12月中停机2-3个月，越南NSRP70万吨PX装置11月中因前道装置问题，负荷窄幅降低，听闻最早下周末恢复。
- 下周中化泉州及福佳大化装置延续检修，预计PX周度供应相对平稳。歧化效益低，企业降低歧化开工率以及海外仍有新的PTA装置投产，PX下方有支撑。

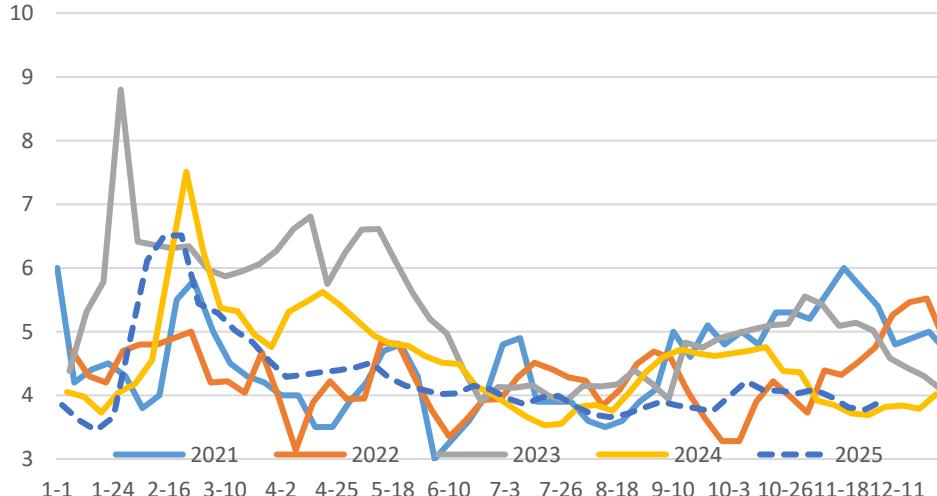
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：暂无装置变动，下周供给端维持平稳

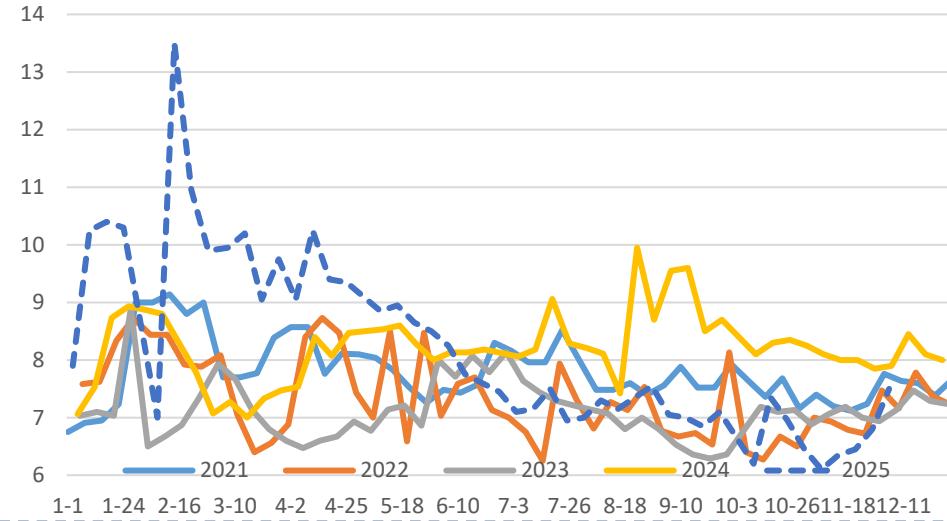
PTA开工率（单位：%）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）



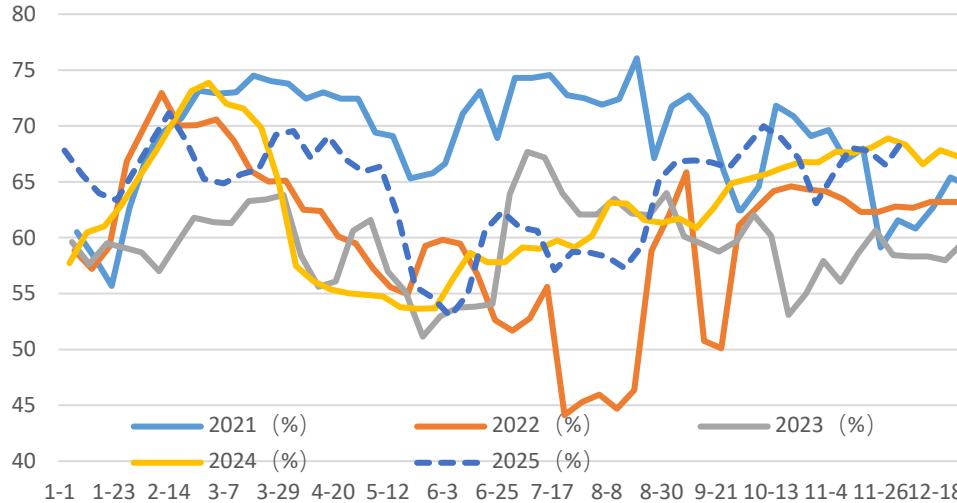
PTA聚酯工厂库存（单位：天）



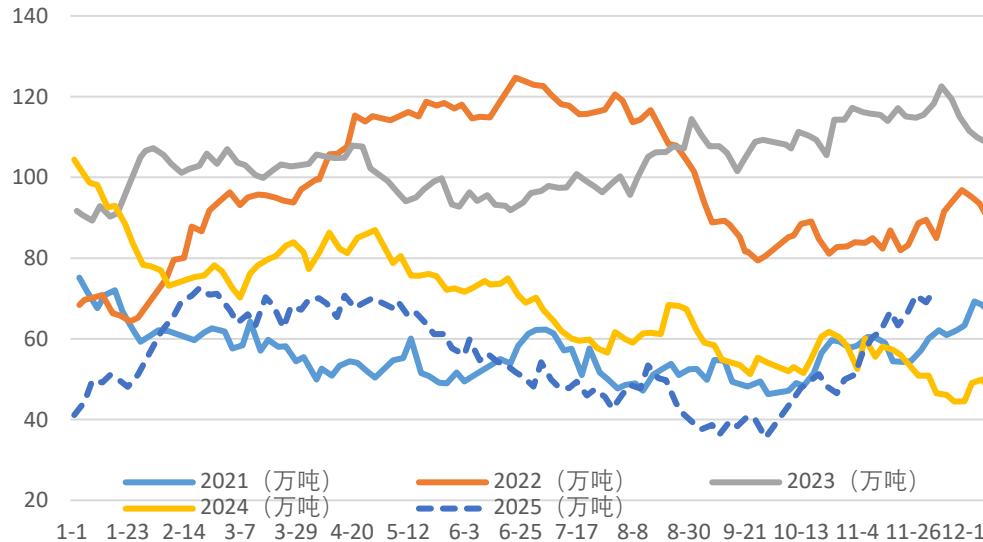
- 上周盛虹装置重启带来一定增量，本周PTA供应小幅增加。截至12月4日，国内PTA周产能利用率73.81%，较上周+1.89个百分点；周产量141.11万吨，较上周+3.64万吨。
- 本周PTA工厂库存增加，社会库存延续去库，截至12月4日，PTA厂内库存可用天数3.92天（0.14天），聚酯工厂PTA库7.5天（+0.7天），PTA社会库存量约在310.07万吨（-6.02万吨）。
- 下周暂无装置变动计划，预计周度供应维持平稳。

乙二醇：存量装置有检修计划，供应压力后延

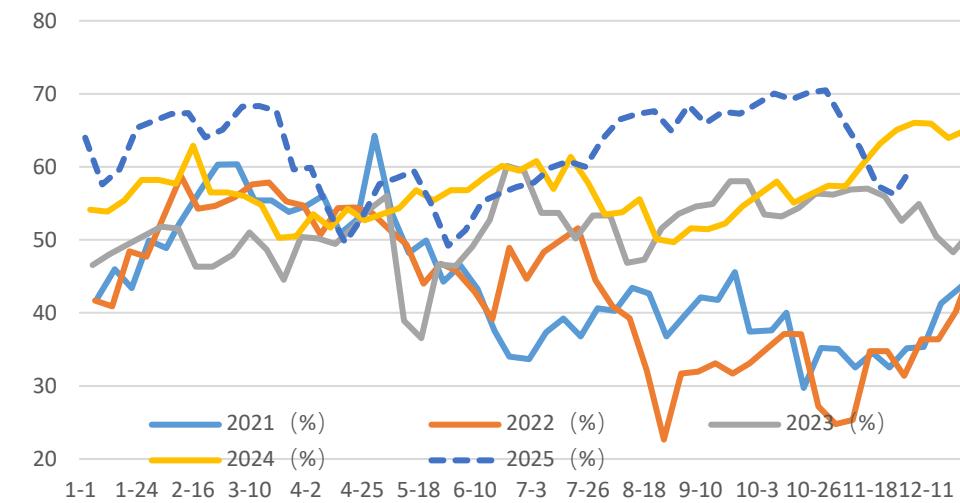
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇港口库存（单位：万吨）

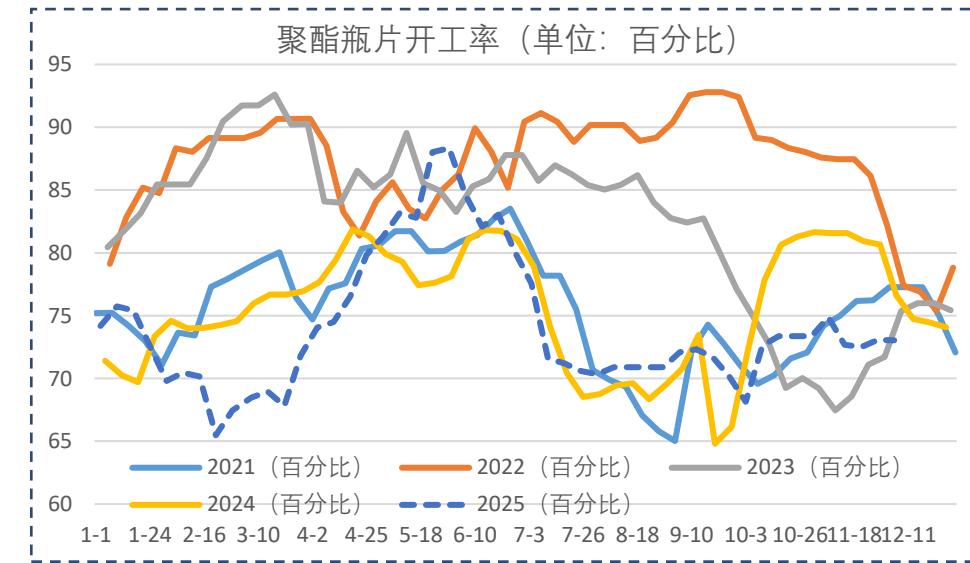
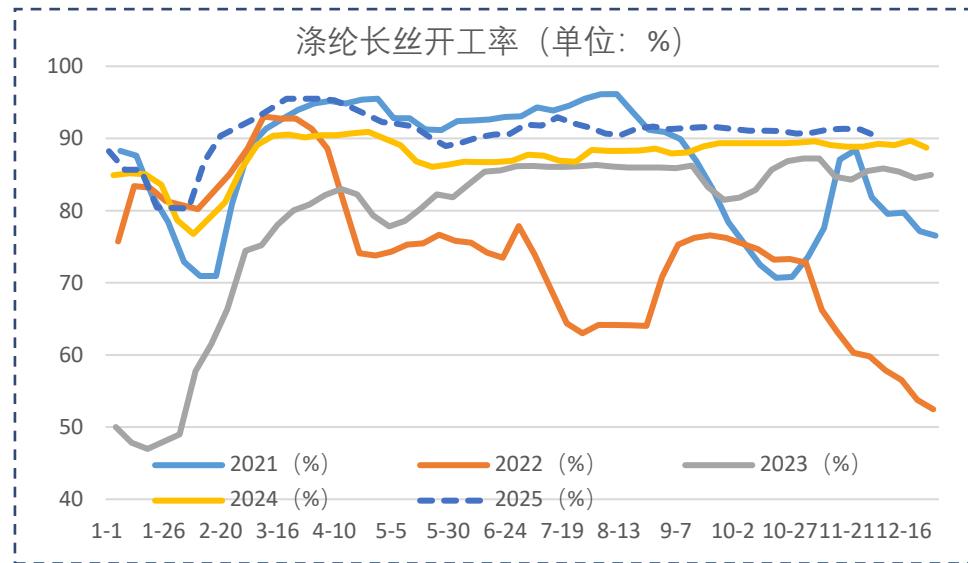
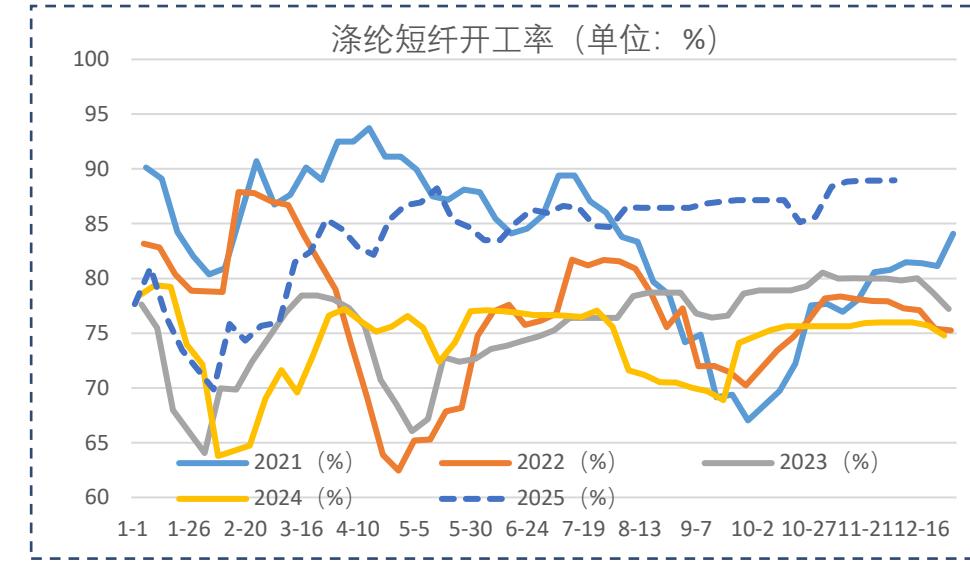
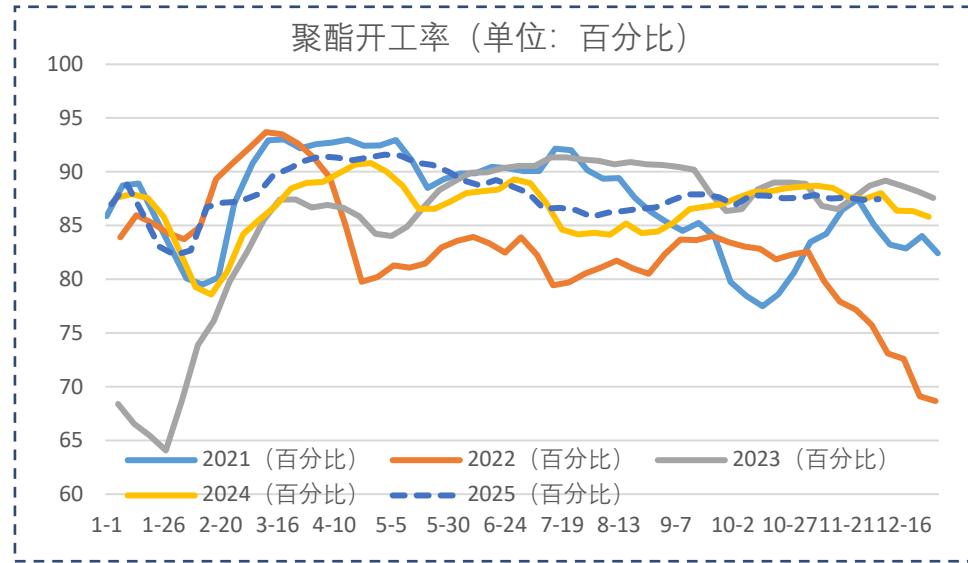


乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）

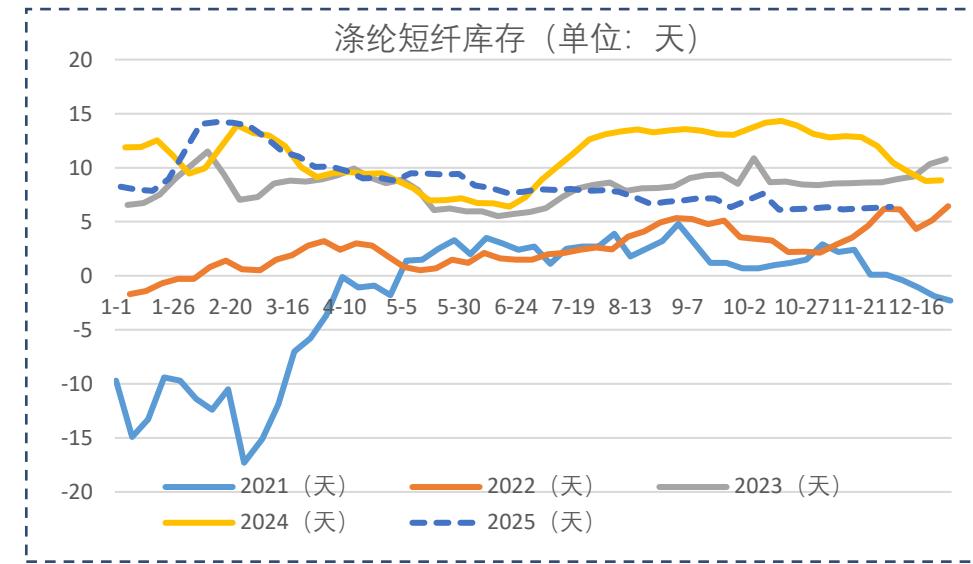
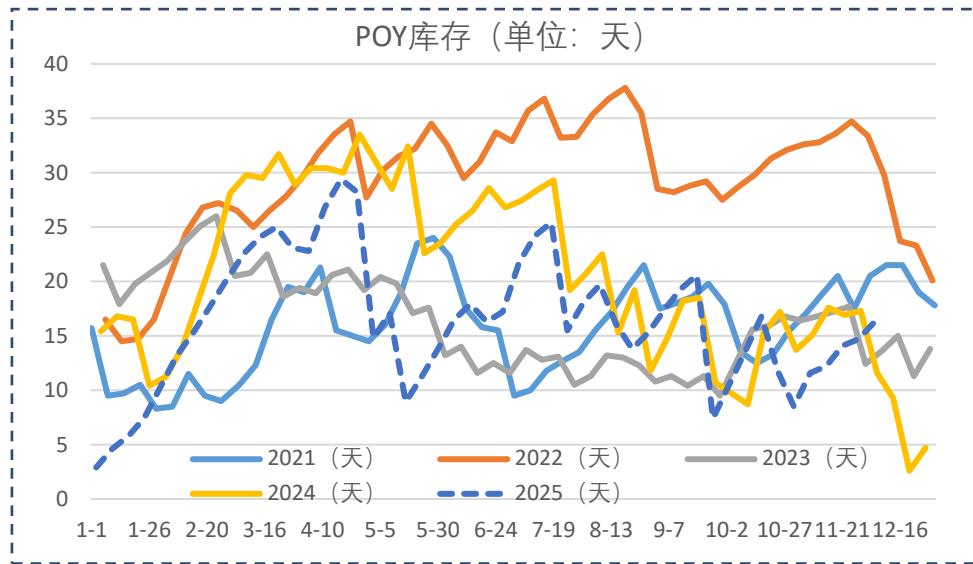
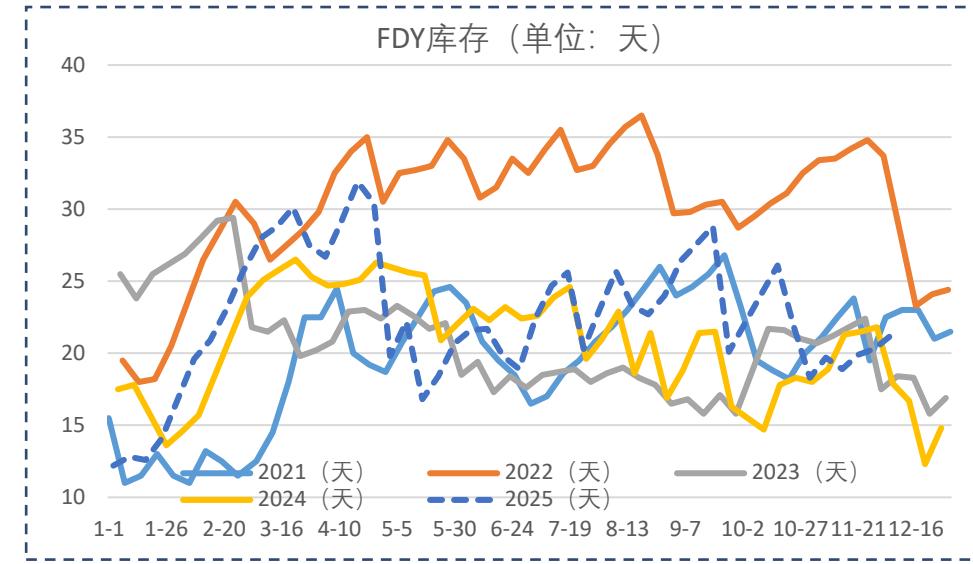
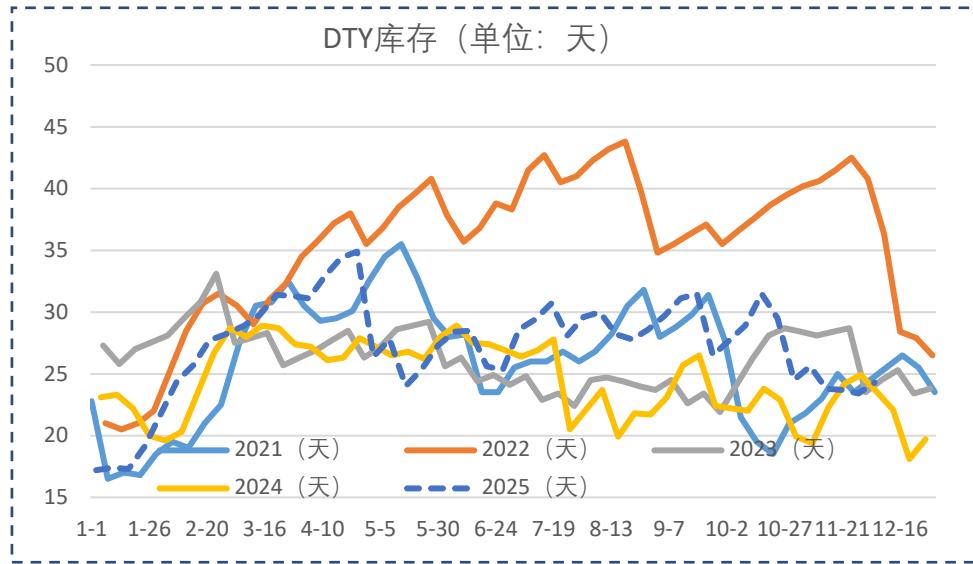


- ▶ 周内部分装置重启，本周国内乙二醇供应小幅增加。截止12月4日，国内乙二醇周均产能利用率65.42% (+2.75个百分点)，其中一体化装置产能利用率68.73% (+2.23个百分点)，煤制乙二醇产能利用率59.85% (+3.63个百分点)；周度产量41.01万吨 (+1.72万吨)。12月富德能源和中化泉州装置有检修计划，存量装置供应或下降，新装置投产压力后延。
- ▶ 本周港口库存累库。截至12月4日，华东港口库存总量71.9万吨，环比升1.55%。

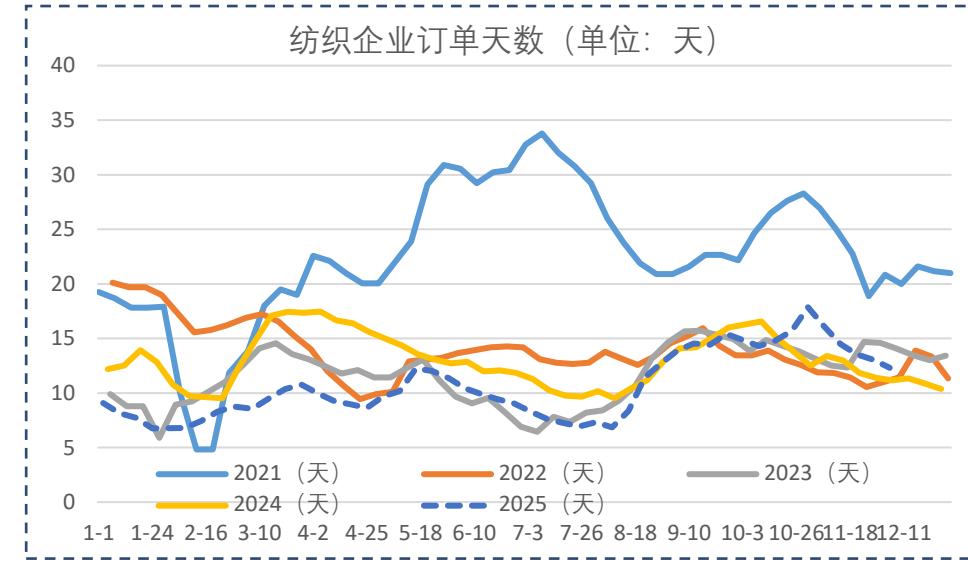
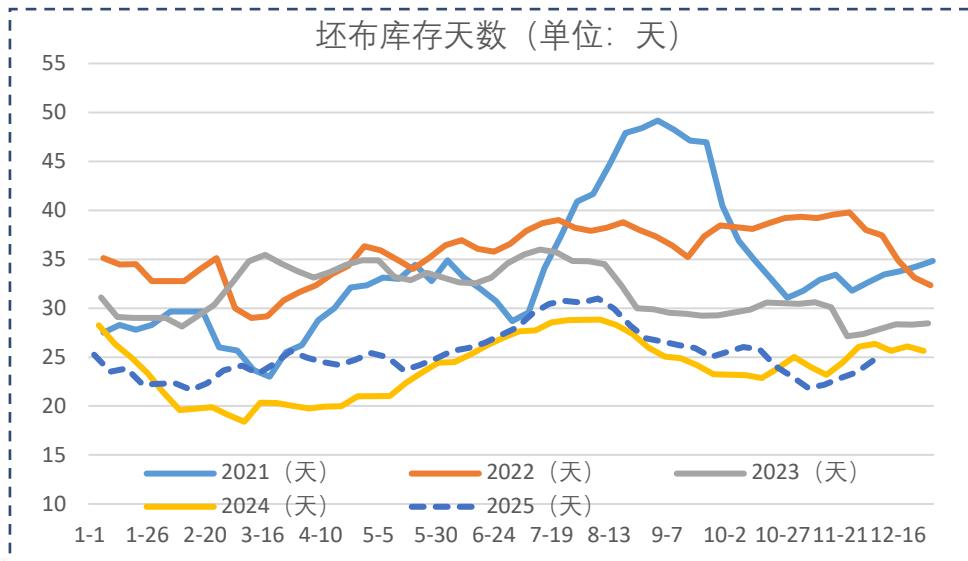
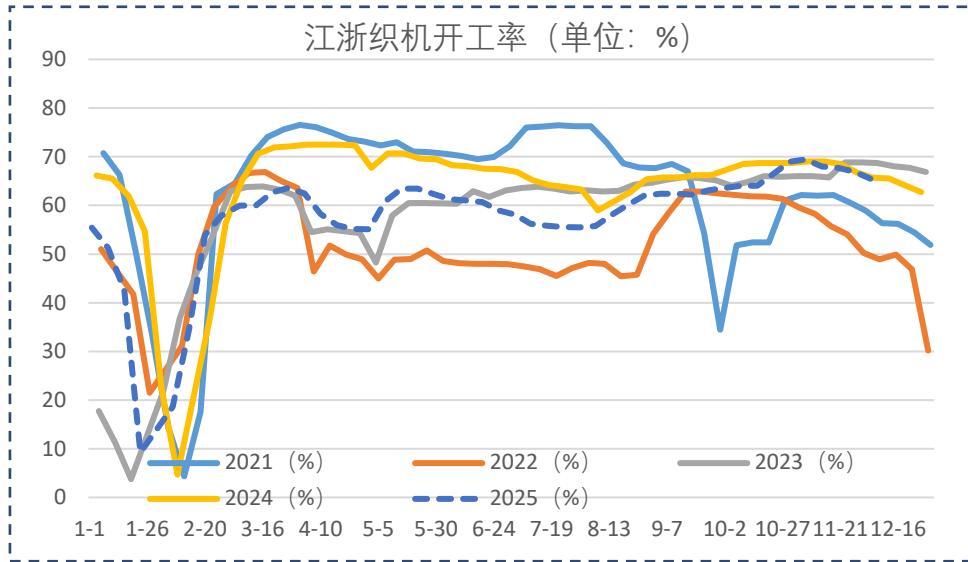
聚酯端：周度平均开工87.47%，环比微增0.09个百分点



聚酯库存：本周短纤及长丝延续小幅累库



终端：订单继续走低，江浙织机延续降负节奏



- 截止12月5日，江浙织机开工率65.51% (-1.42)；
- 中国织造样本企业订单天数12.31天 (-0.73天)；
- 坯布库存天数24.62天 (+1.17天)。

策略推荐

重点品种单周总结：

原油方面，俄乌和谈陷入僵局，美委关系紧张，加之美联储降息预期，原油下方有支撑；但供需过剩压力，制约油价反弹动能，整体依旧运行于近期震荡区间。后期来看，俄乌局势的演变仍是影响油市的关键变量，注意反复风险。PX方面，中化泉州及福佳大化装置延续检修，预计供应相对平稳；歧化效益低，企业降低歧化开工率以及海外仍有新的PTA装置投产，PX下方有支撑。PTA方面，暂无装置变动计划，预计供应维持平稳。乙二醇方面，12月富德能源和中化泉州装置有检修计划，存量装置供应或下降，新装置投产压力后延。需求方面，宇欣、佑顺、独山三套新装置产量逐步提升，预计下周国内聚酯产量小幅提升；但织造订单继续收缩且开机率持续下行，提防终端负反馈。

短期：PX及PTA供应压力不大，聚酯需求维持稳定，盘面下方有支撑，但终端持续走弱，制约反弹动能，短线陷入区间震荡走势，原油影响市场波动节奏。煤化工共振，加之新装置投产预期，短线乙二醇弱势调整，关注存量装置检修兑现情况。

中长期：需求驱动不足，供应变化主导市场节奏，四季度聚酯板块走势分化，PX及PTA相对坚挺，乙二醇偏弱运行。

下周关注点及风险预警：俄乌局势变化，成本波动，宏观市场情绪，上下游装置运行情况

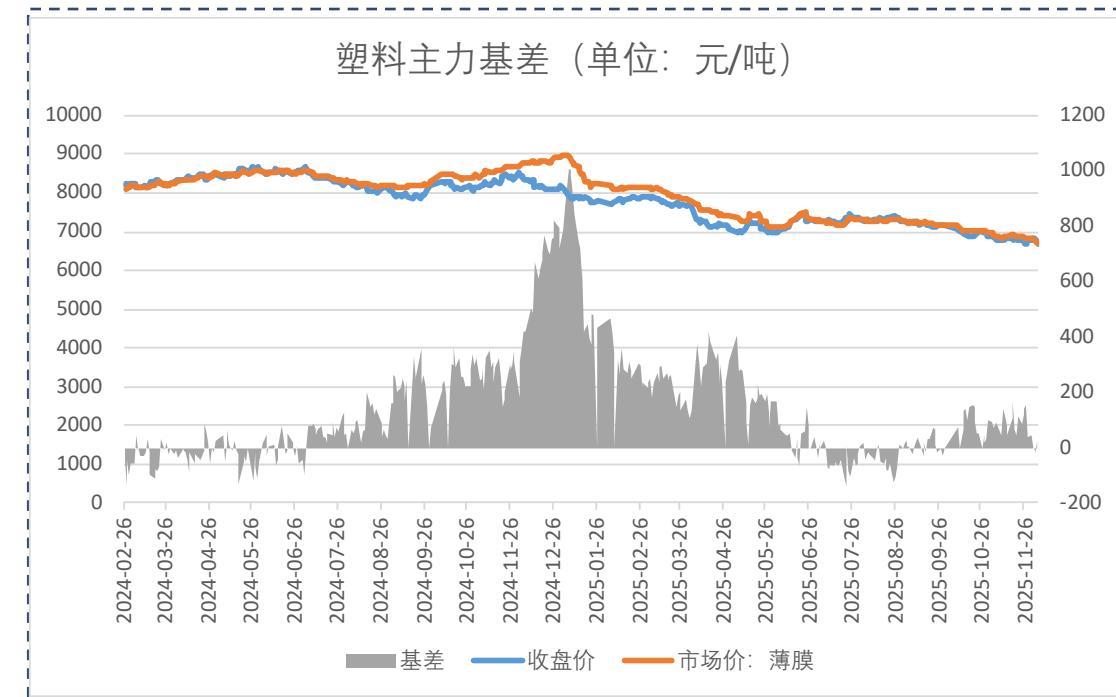
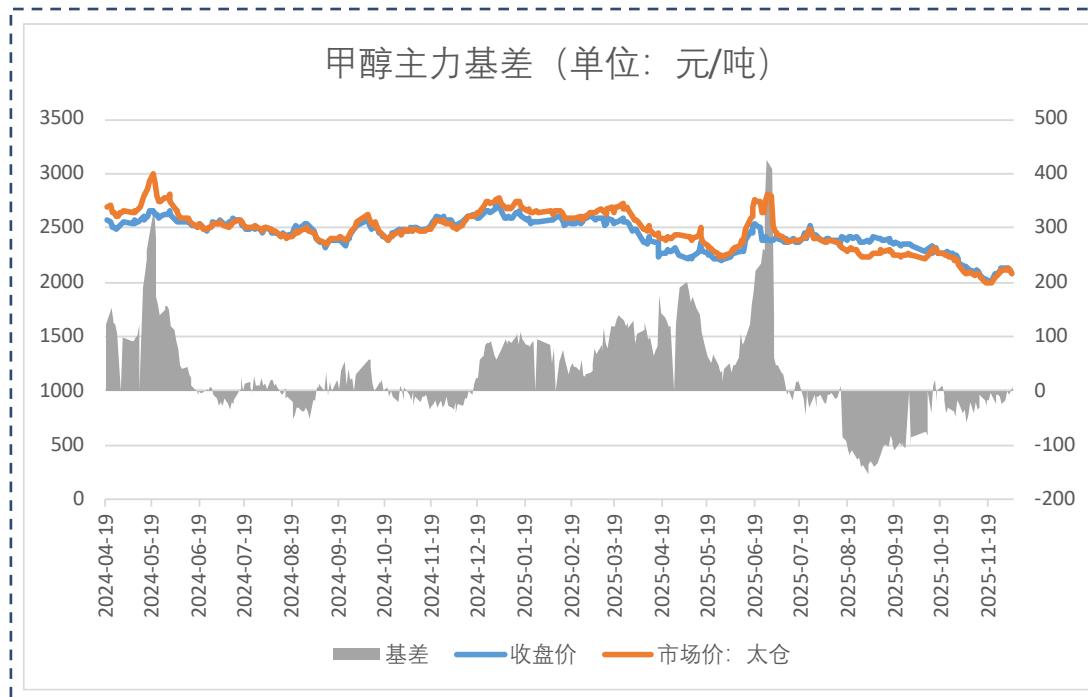
甲醇及聚乙烯数据 周度报告

甲醇及聚烯烃期现货价格走势

周总结		2025/12/5	2025/11/28	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2601	2077	2135	-58	-2.72%	元/吨
	MA基差	8	-25	33	132.00%	元/吨
	L2601	6674	6789	-115	-5.52%	元/吨
	L基差	26	41	-15	-0.22%	元/吨
甲醇价格	甲醇(太仓)	2121	2083.2	37.80	1.81%	元/吨
	甲醇CFR	248	242	6.00	2.48%	美元/吨
塑料价格	LLDPE	6700	6830	-130.00	-53.72%	元/吨
	HDPE	7380	7380	0.00	0.00%	元/吨
	LDPE	8570	8670	-100.00	-1.36%	元/吨

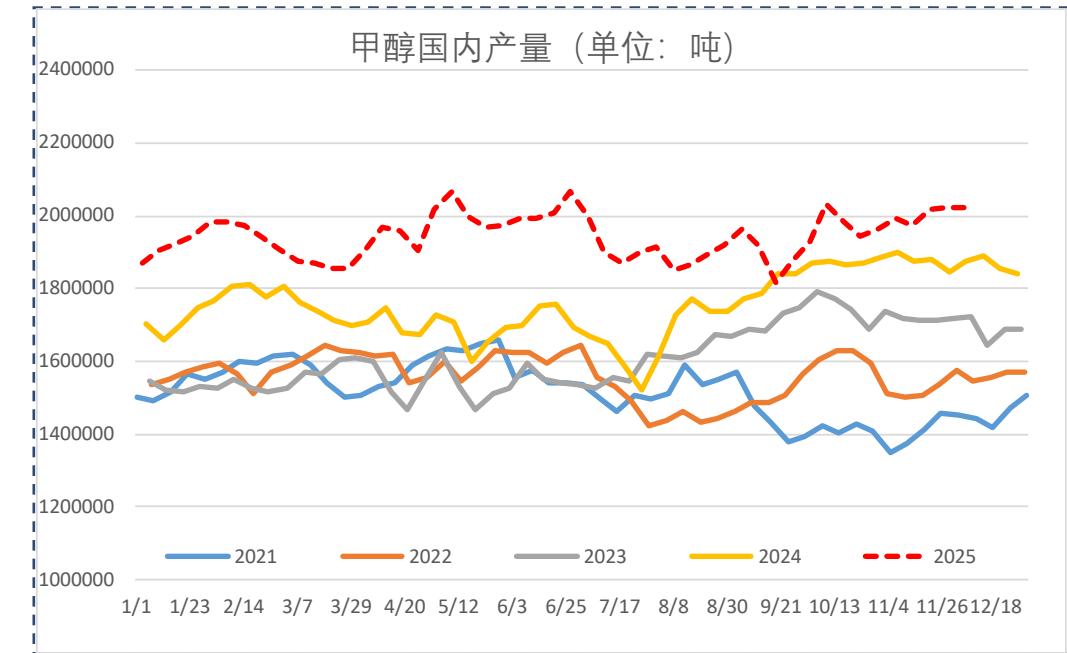
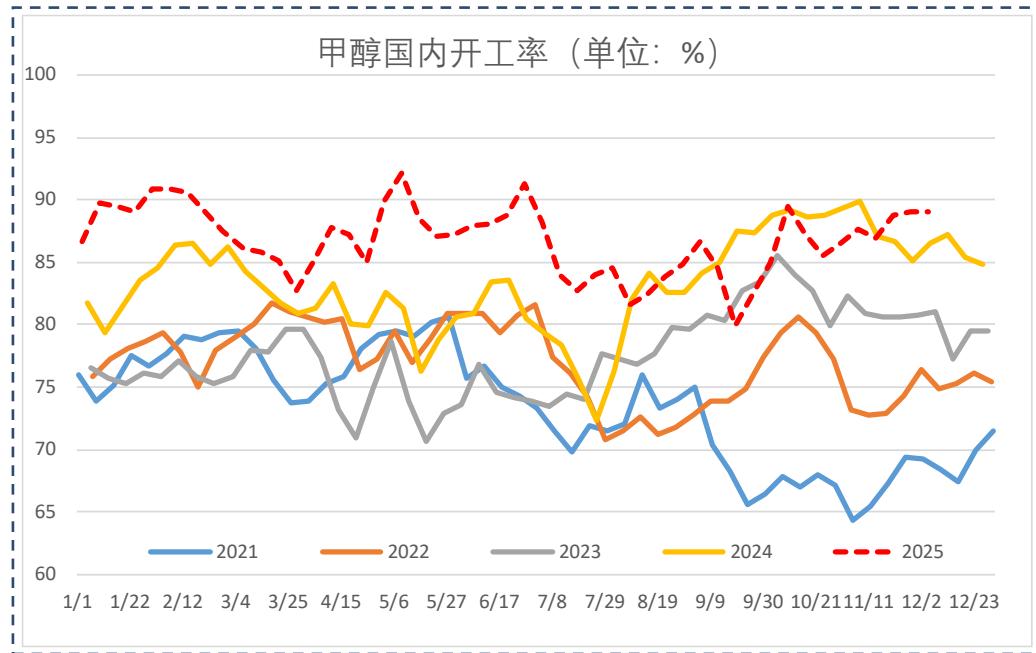
数据来源：钢联 新纪元期货研究

甲醇及塑料近两年基差情况



数据来源：钢联 新纪元期货研究

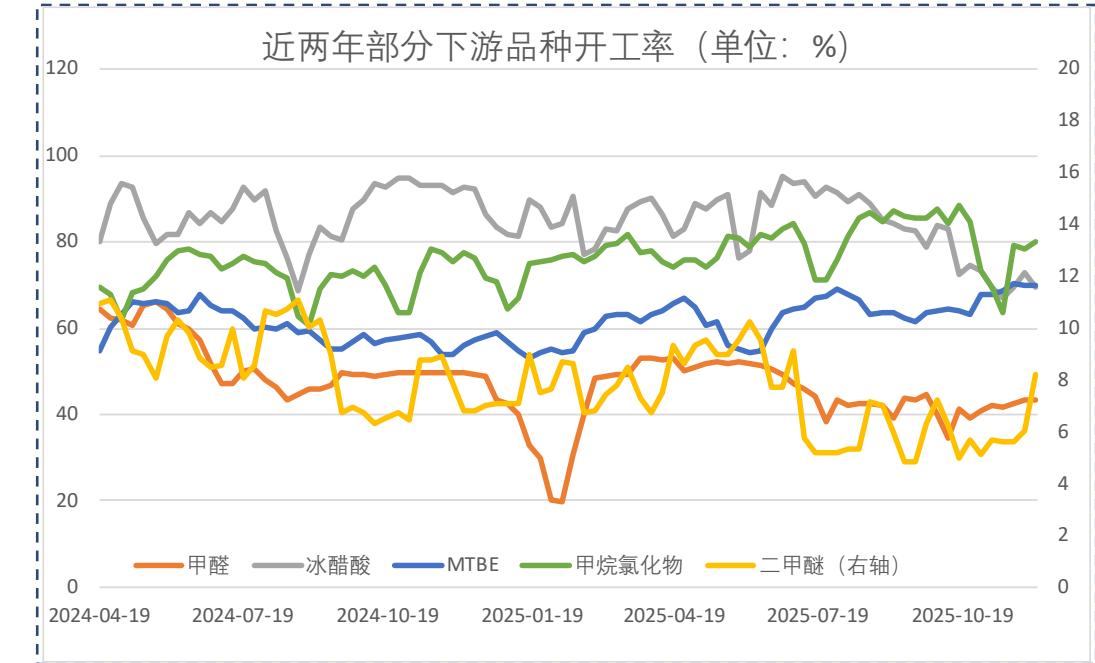
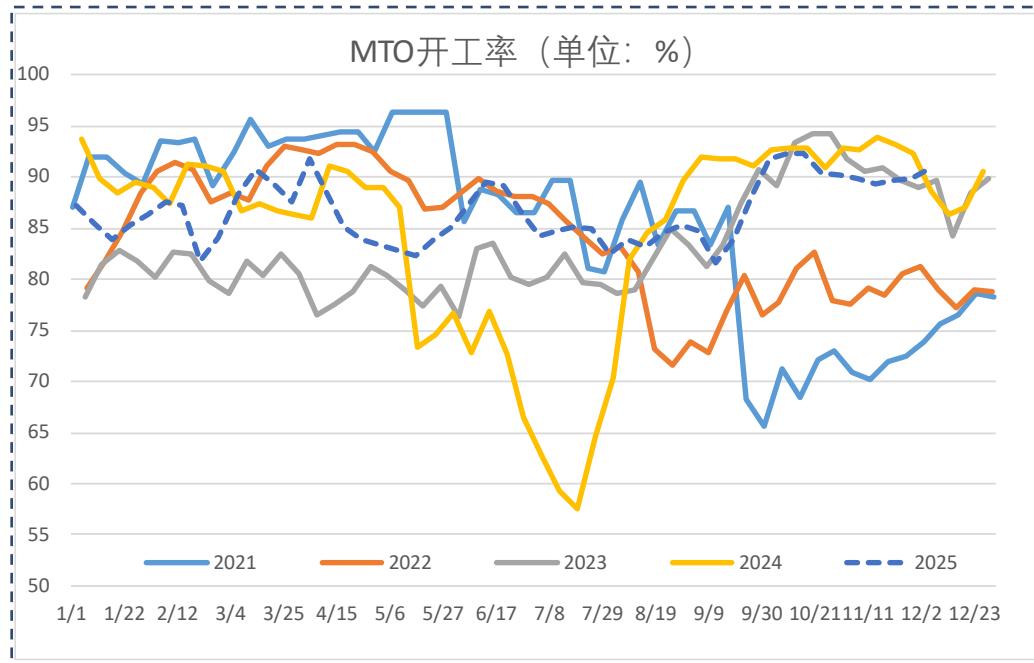
甲醇供应端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止12月4日，甲醇国内开工率在89.09%，环比减少0.002个百分点；产量在202.34万吨，较上期减少50吨，环比减少0.002%。
- 本周涉及提负装置：久泰新材料；本周涉及检修装置：大庆甲醇厂。
- 下周暂无新增检修及回归计划，开工负荷预计持稳。

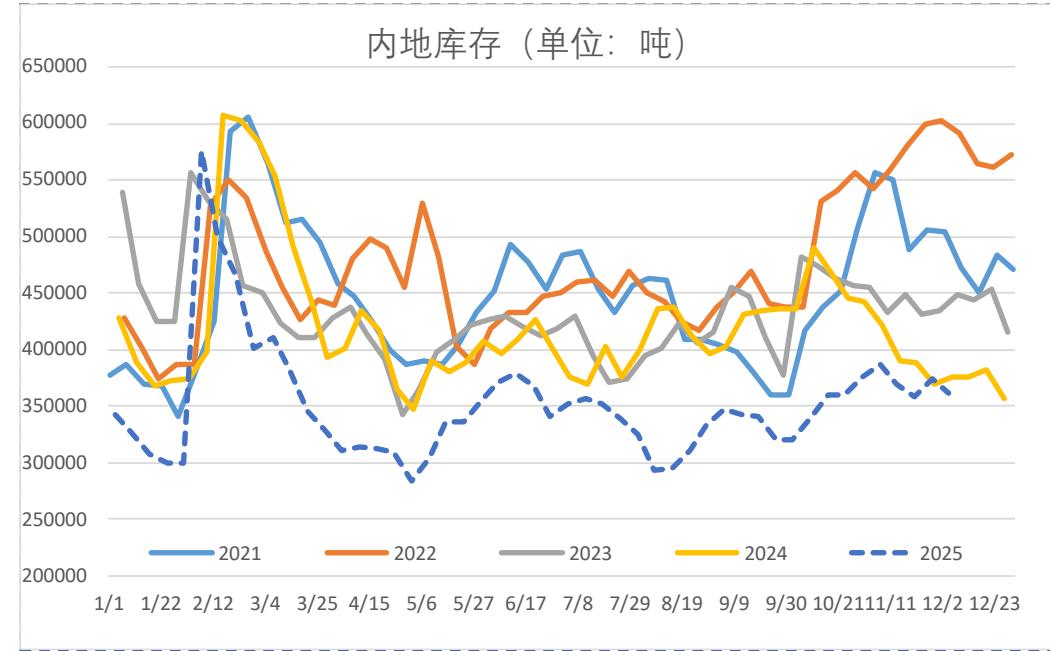
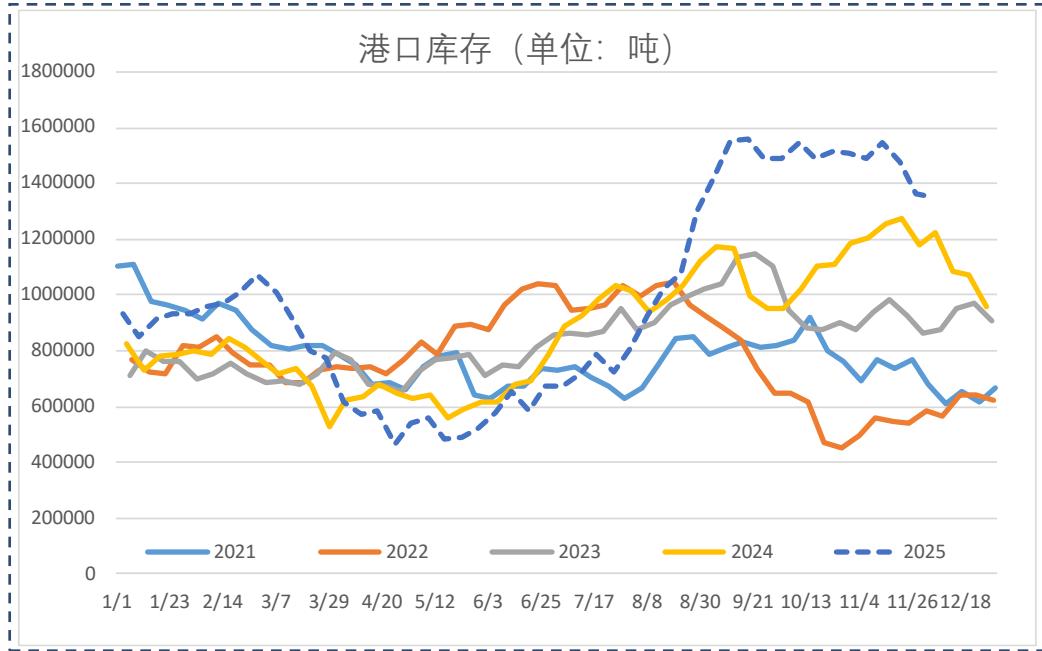
甲醇需求端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

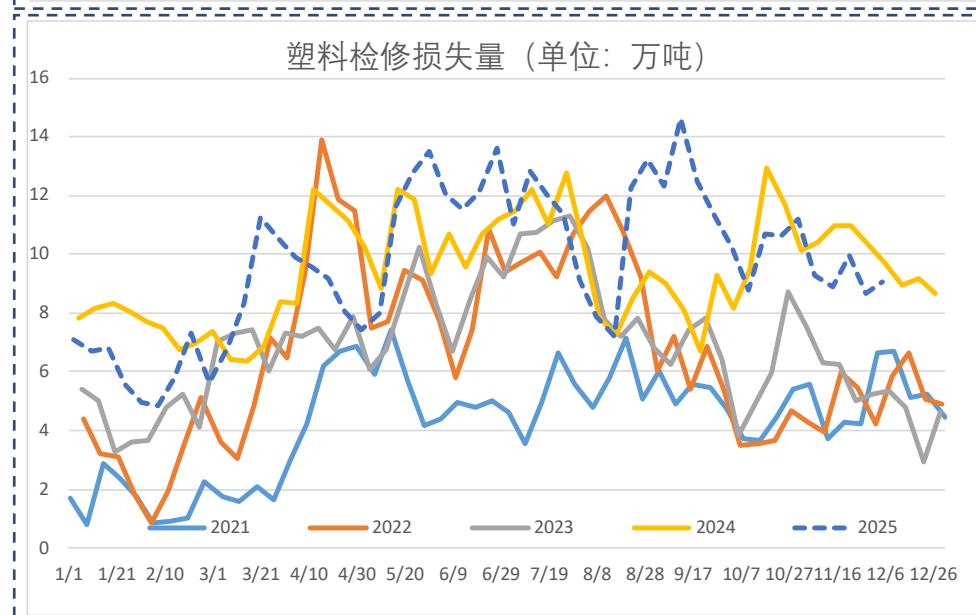
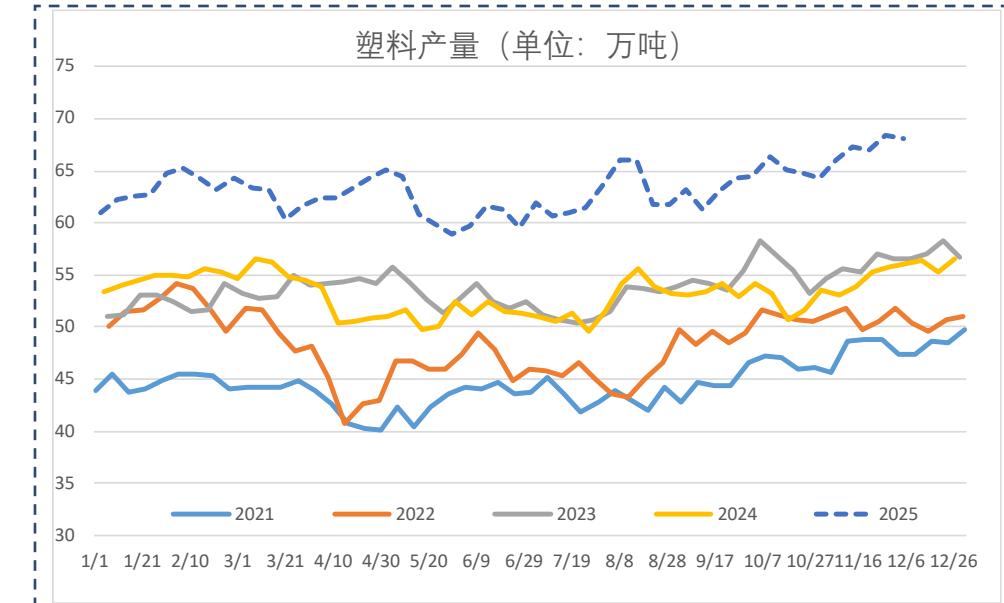
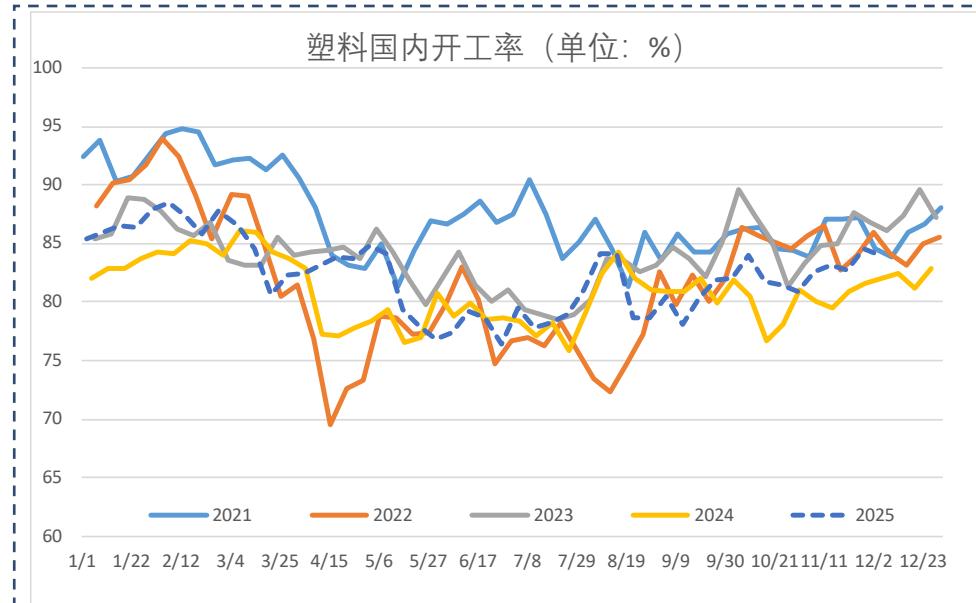
➤ 需求方面，青海盐湖负荷提升带动MTO开工负荷窄幅上升0.89个百分点，现于90.82%。12月7日，宁波富德有大修计划，预计停车45天，下期开工率预计降低。传统下游仍处于淡季，目前甲醇价格有所反弹，下游毛利受到挤压，提涨动能较小。

甲醇港口及内地库存



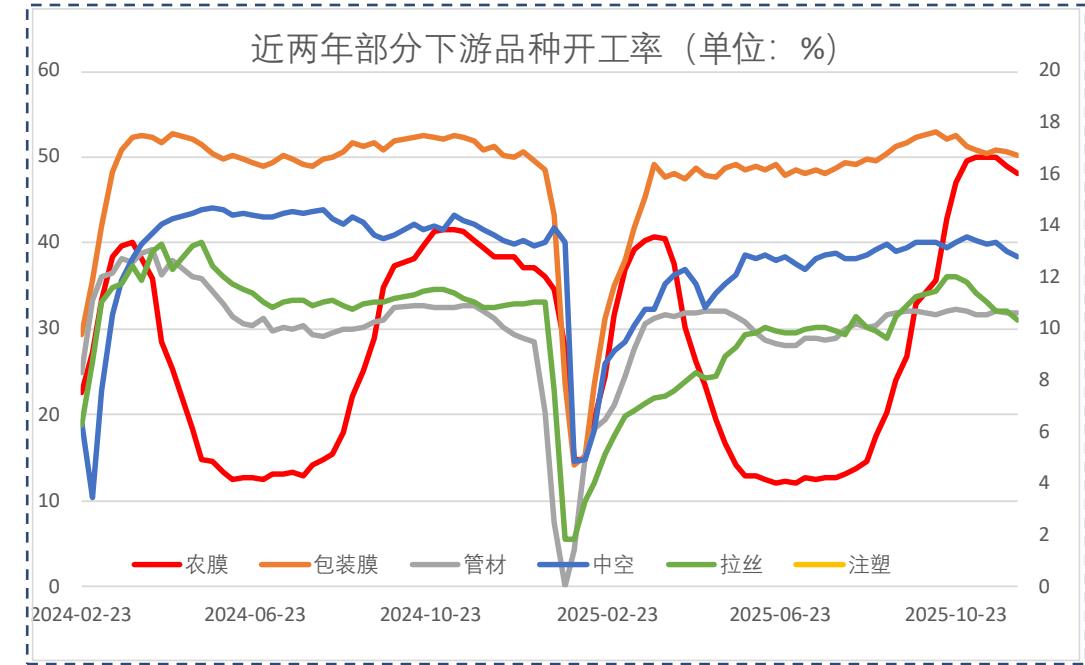
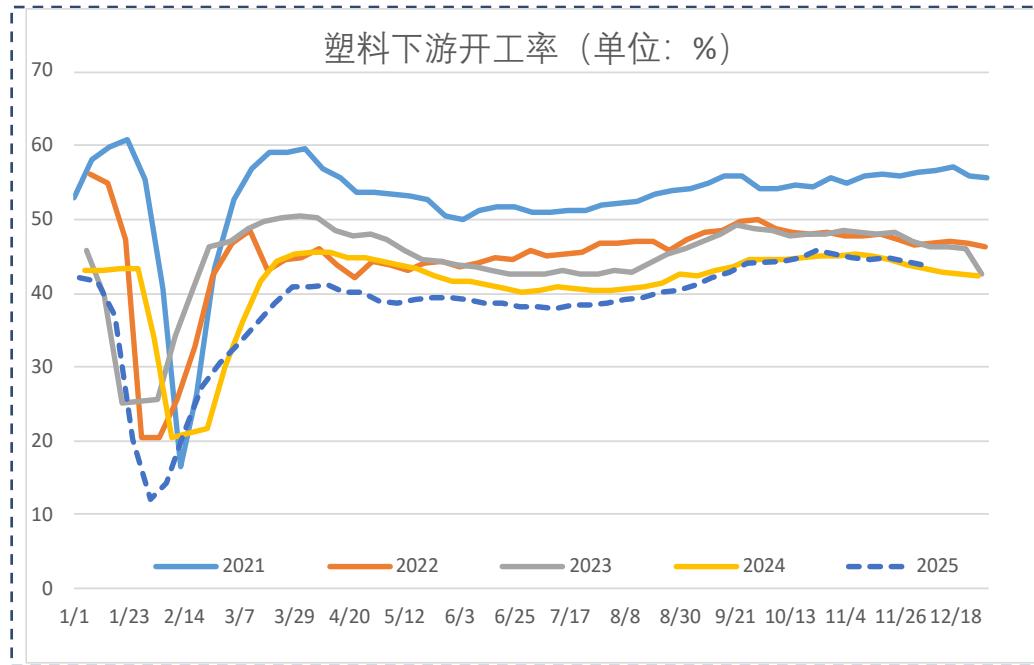
数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止12月3日，港口库存134.94万吨，较上期减少1.4万吨，环比减1.03%，内地库存36.15万吨，较上期减少1.24万吨，环比减3.32%。
- 内地需求支撑良好，加之倒流顺畅，推动两地双双去库。到港量回升，12月仍有较多船货在途，加上下期沿海有MT0检修预期，且两地价差收窄，港口库存去库放缓，预计仍于130万吨高位徘徊。



- 截止12月4日，国内开工率在84.05%，环比减少0.46个百分点；产量在68.11万吨，较上期减少0.37万吨，环比减0.54%。
- 本周涉及检修装置：独山子石化、上海石化，共计损失产能约60万吨/年。
- 涉及回归装置：独山子石化、裕龙石化，共计回归产能约53万吨/年。
- 下周涉及回归装置：上海石化、广州石化，共计回归产能35万吨/年；涉及检修装置：海南炼化，共计损失产能约60万吨/年。

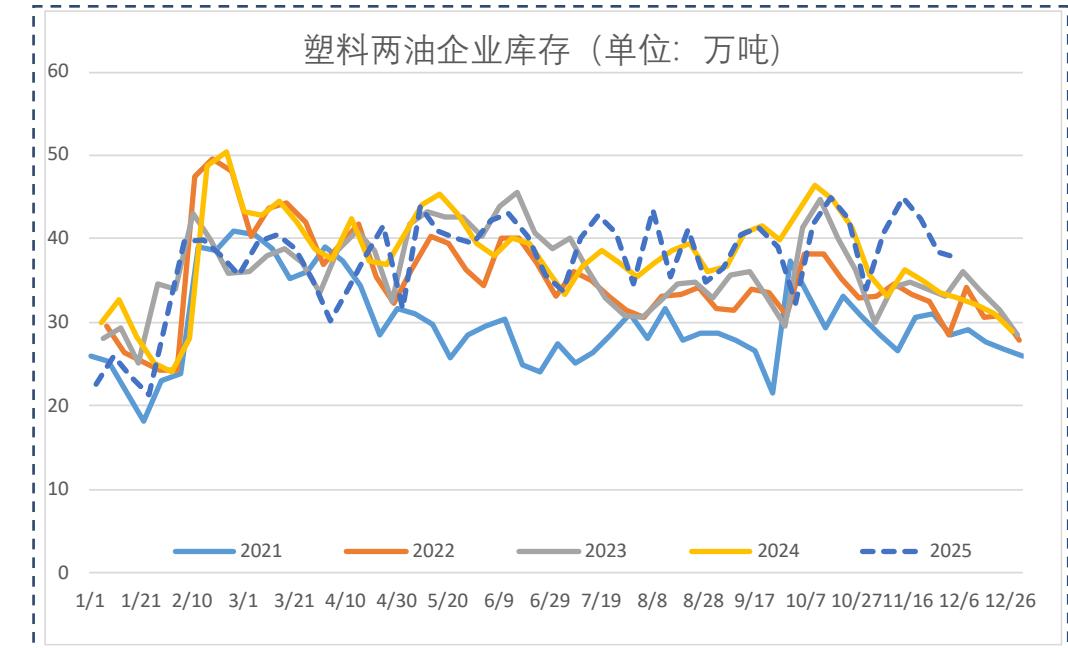
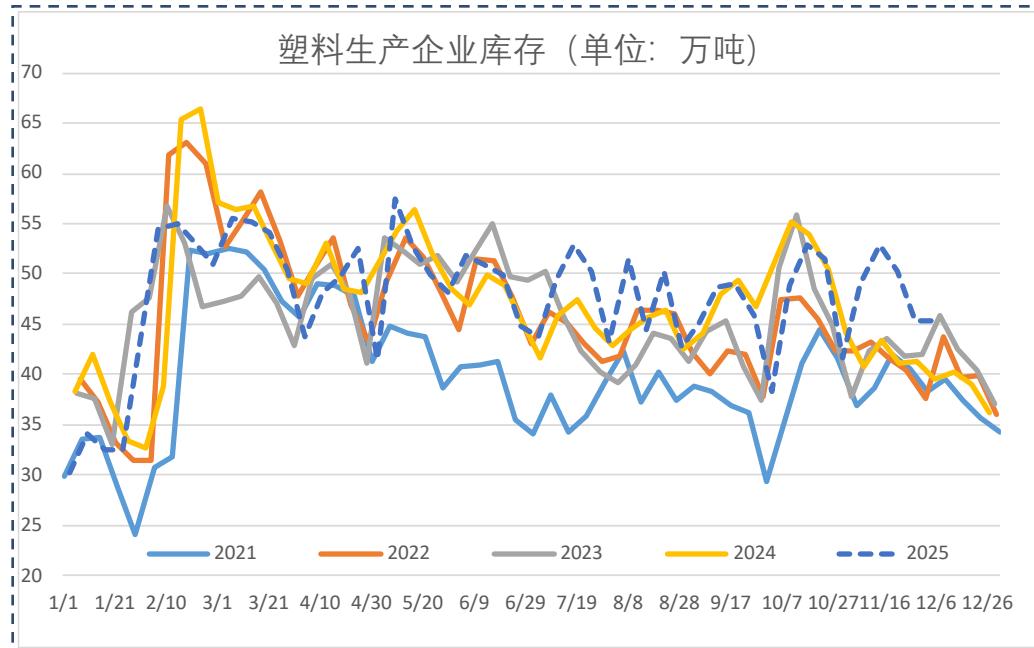
塑料需求端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

➤ 截止12月4日，下游开工率在43.76%，环比减少0.54个百分点。棚膜需求已进入淡季，包装膜仍保持刚需，订单边际减少，开工率呈下滑态势，预计下期将继续下降。

塑料生产企业及两油企业库存



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止12月3日，社会库存48.64万吨，较上期增加1.53万吨，环比增3.25%，两油企业库存38.4万吨，较上期减少0.7万吨，环比减1.82%。
- 企业仍保持去库存策略，多主动降价出货；下游逢低采买，保持刚需，整体市场出货较顺利，库存发生转移。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤ 截止12月4日，甲醇国内开工率在89.09%，环比减少0.002个百分点；产量在202.34万吨，较上期减少50吨，环比减少0.002%。本周涉及的装置较少，开工及产量仅窄幅波动。需求方面，青海盐湖负荷提升带动MT0开工负荷窄幅上升0.89个百分点，现于90.82%。12月7日，宁波富德有大修计划，预计停车45天，下期开工率预计降低。传统下游仍处于淡季，目前甲醇价格有所反弹，下游毛利受到挤压，提涨动能较小。截止12月3日，港口库存134.94万吨，较上期减少1.4万吨，环比减1.03%，内地库存36.15万吨，较上期减少1.24万吨，环比-3.32%。内地需求支撑良好，加之倒流顺畅，推动两地双双去库。到港量回升，12月仍有较多船货在途，加上下期沿海有MT0检修预期，且两地价差收窄，港口库存去库放缓，预计仍于130万吨高位徘徊。

短期：限气消息提振暂告一段落，进口量尚未有实质减少，高供应高库存持续制约盘面上行高度，加之需求有明显走弱预期，弱现实与强预期博弈，预计甲醇延续震荡调整。

中长期：伊朗限气停车已经落地，12月中下旬至明年进口有望出现减量，但需求上升仍较乏力，支撑偏弱，或宽幅震荡，须待需求端有明显复苏动能时，盘面才有上升驱动。

下周关注点及风险预警：甲醇高库存压力、外轮卸货情况、烯烃外采缺口持续性、宏观市场情绪

策略推荐

塑料本周总结：

➤ 截止12月4日，国内开工率在84.05%，环比减少0.46个百分点；产量在68.11万吨，较上期减少0.37万吨，环比减0.54%。本期损失量大于回归量，故产量及开工负荷下降。需求方面，截止12月4日，下游开工率在43.76%，环比减少0.54个百分点。棚膜需求已进入淡季，包装膜仍保持刚需，订单边际减少，开工率呈下滑态势，预计下期将继续下降。截止12月3日，社会库存48.64万吨，较上期增加1.53万吨，环比增3.25%，两油企业库存38.4万吨，较上期减少0.7万吨，环比减1.82%。企业仍保持去库存策略，多主动降价出货；下游逢低采买，保持刚需，整体市场出货较顺利，库存发生转移。

短期：供应端压力有所减小，但产量仍处绝对高位。社会库存累库，库存多向下游积累。同时需求明显淡季走弱趋势，塑料重回前期下行通道，预计偏弱震荡。

中长期：中化泉州预计12月大修，但新产能持续释放，供应压力或难有减量；整体需求进入淡季，有明显走弱预期。中长期看塑料或走势延续偏弱。

下周关注点及风险预警：油价波动、库存去化情况、装置检修情况、下游需求走势

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。