

能化板块周度报告

新纪元期货研究 20251212

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

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

聚酯板块数据周报

宏观及原油重要资讯一览

1

IEA月报自今年五月以来首次调低了其对全球石油供应过剩规模的预估值。报告显示，全球石油供应预计将比需求高出384万桶/日，较其先前在11月报告中估计的409万桶/日有所收窄，但整体供应过剩的绝对水平依然偏高。

2

据新华社报道，美国总统特朗普10日说，美军在委内瑞拉附近海域扣押了一艘油轮。委内瑞拉坐拥超3000亿桶石油储量，占全球总储量的20%，且其中大部分为适合美国墨西哥湾沿岸炼油厂加工标准的重质原油。近期，美国以“缉毒”为由，在委内瑞拉附近加勒比海域部署多艘军舰，对委施压。市场担心美国对委内瑞拉的干预可能导致委油供应中断，地缘局势仍存不稳定性。

3

中东原油基准现货溢价周四全线下跌，其中迪拜原油价格跌至近三周以来的低点。阿联酋阿布扎比国家石油公司将1月其基准穆尔班原油的官方售价确定为每桶65.53美元，低于12月每桶65.79美元的官方售价，反映出主要产油国对于短期市场需求前景的评估并不乐观，与现货市场的疲软表现相互印证，强化了市场对于供应过剩将持续压制油价的判断。

4

据新华社报道，俄罗斯总统普京4日至5日对印度进行国事访问时，重申俄罗斯愿继续向印度“不间断“供应能源，强调俄是“可靠的石油、天然气、煤炭以及发展印度能源所需一切资源的供应国”。乌克兰表示，其与美方高级代表团就当前正在推进的三份文件之一的安全保障协议进行了建设性且深入的磋商。据了解，此前暂停俄油采购的买家恢复采购，印度采购俄油的买家从2家增加为4家，但印度信实尚未恢复采购，其他国家的买家也考虑恢复采购。

5

EIA月报称，美国今年的石油产量预计将比此前预期的更高，并有望刷新历史最高纪录，具体来看，EIA将2025年美国石油产量预测小幅上调了2万桶/日，目前预计其日均产量将比去年增加38万桶，达到创纪录的1361万桶/日。

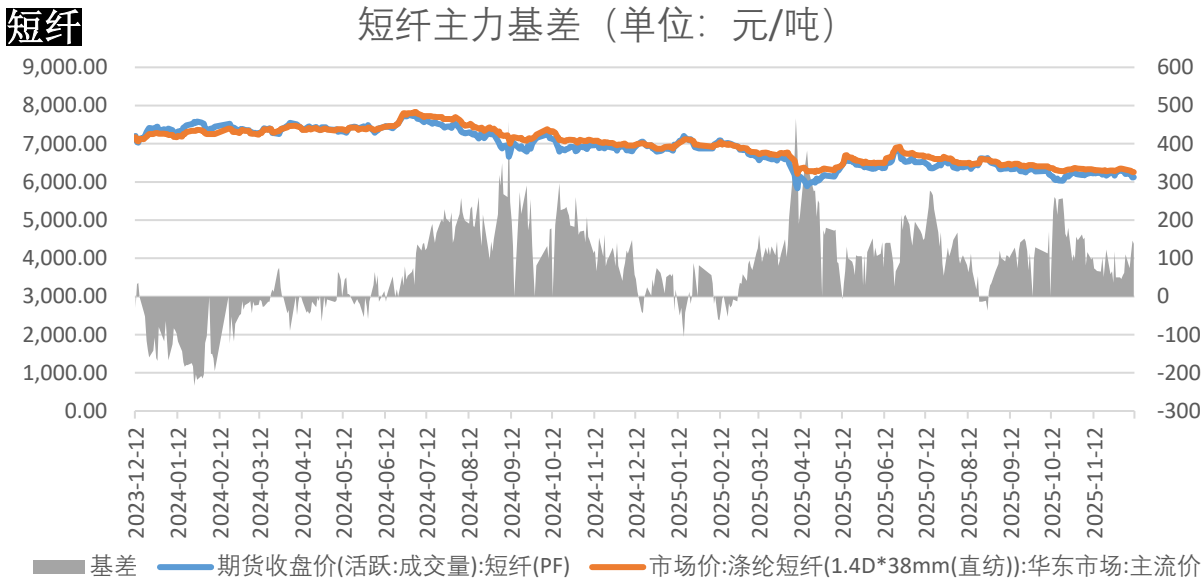
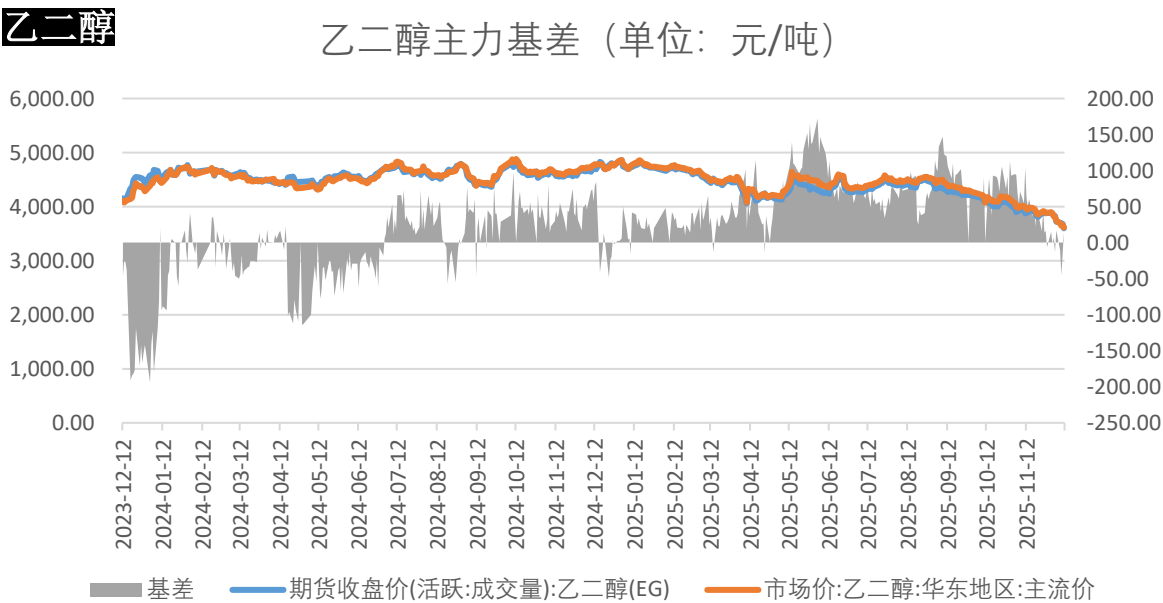
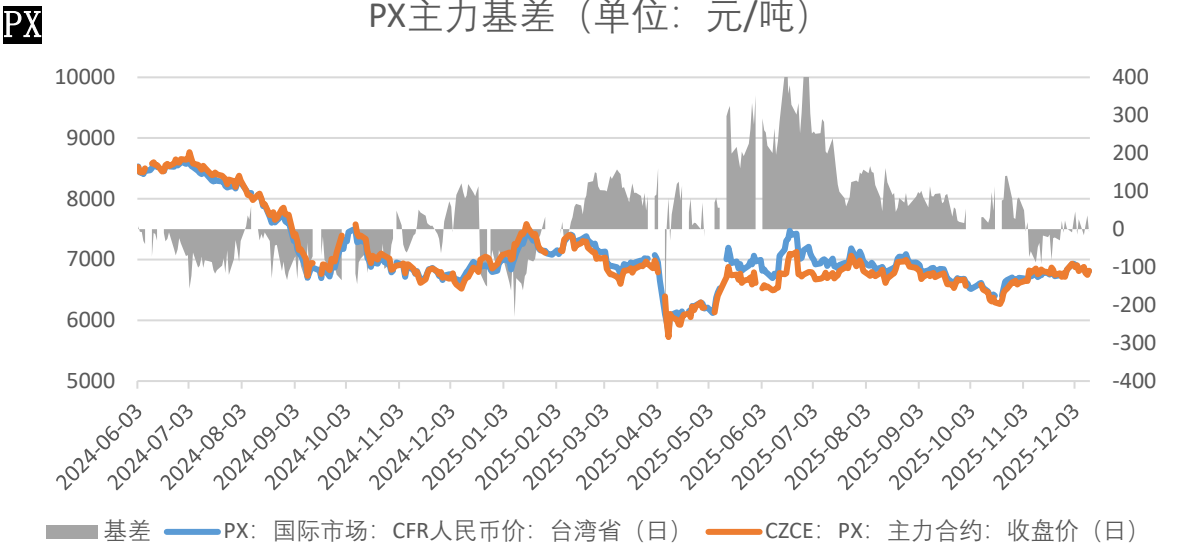
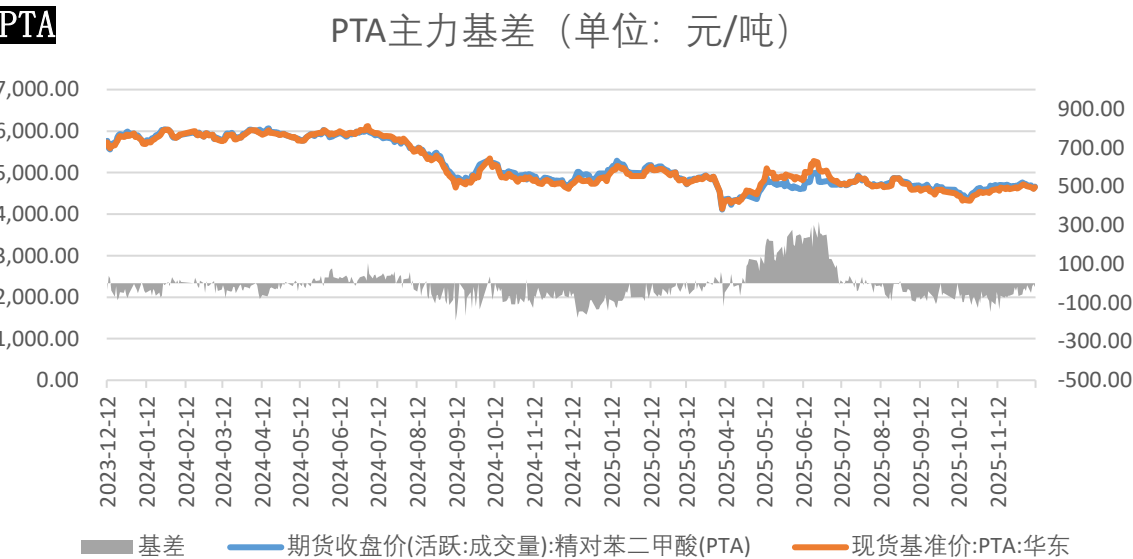
6

EIA数据显示，截止12月5日当周，美国商业原油库存量4.25691亿桶，环比下降181万桶；美国汽油库存总量2.20819亿桶，环比增长640万桶；馏分油库存量为1.16788亿桶，环比增长250万桶。原油库存比去年同期低0.89%，比过去五年同期低4%；汽油库存比去年同期高0.51%，比过去五年同期低1%；馏价油库存比去年同期低3.75%，比过去五年同期低7%。

聚酯板块期现货价格走势

| 期货收盘价 | 2025/12/11 | 2025/12/4 | 周变动 | 周环比 | 现货价格 | 2025/12/11 | 2025/12/4 | 周变动 | 周环比 |
|---------------|------------|-----------|------|--------|------------------|------------|-----------|---------|--------|
| WTI原油连续（美元/桶） | 57.88 | 59.7 | -2 | -3.05% | 石脑油（美元/吨） | 554.25 | 559.75 | -5.50 | -0.98% |
| PX601（元/吨） | 6816 | 6906 | -90 | -1.30% | PX CFR：台湾省（元/吨） | 6808.43 | 6891.71 | -83.28 | -1.21% |
| TA601（元/吨） | 4664 | 4724 | -60 | -1.27% | PTA现货基准价（元/吨） | 4645 | 4685 | -40 | -0.85% |
| EG601（元/吨） | 3599 | 3826 | -227 | -5.93% | 乙二醇华东主流价（元/吨） | 3613 | 3813 | -200 | -5.25% |
| PF602（元/吨） | 6122 | 6268 | -146 | -2.33% | 涤纶短纤华东主流价（元/吨） | 6260 | 6330 | -70 | -1.11% |
| PR603（元/吨） | 5660 | 5794 | -134 | -2.31% | 聚酯瓶片华东主流价（元/吨） | 5670 | 5750 | -80 | -1.39% |
| 基差 | 2025/12/11 | 2025/12/4 | 周变动 | 周环比 | 涤纶长丝价格 | 2025/12/11 | 2025/12/4 | 周变动 | 周环比 |
| PX基差（元/吨） | -7.57 | -14.29 | 6.72 | | POY150D/48F（元/吨） | 6350 | 6475 | -125.00 | -1.93% |
| PTA基差（元/吨） | -19 | -39 | 20 | | FDY150D/96F（元/吨） | 6575 | 6750 | -175.00 | -2.59% |
| 乙二醇基差（元/吨） | 14 | -13 | 27 | | DTY150D/48F（元/吨） | 7650 | 7850 | -200.00 | -2.55% |
| 短纤基差（元/吨） | 138 | 62 | 76 | | | | | | |
| 聚酯瓶片基差（元/吨） | 10 | -44 | 54 | | | | | | |

近两年聚酯板块基差变化情况

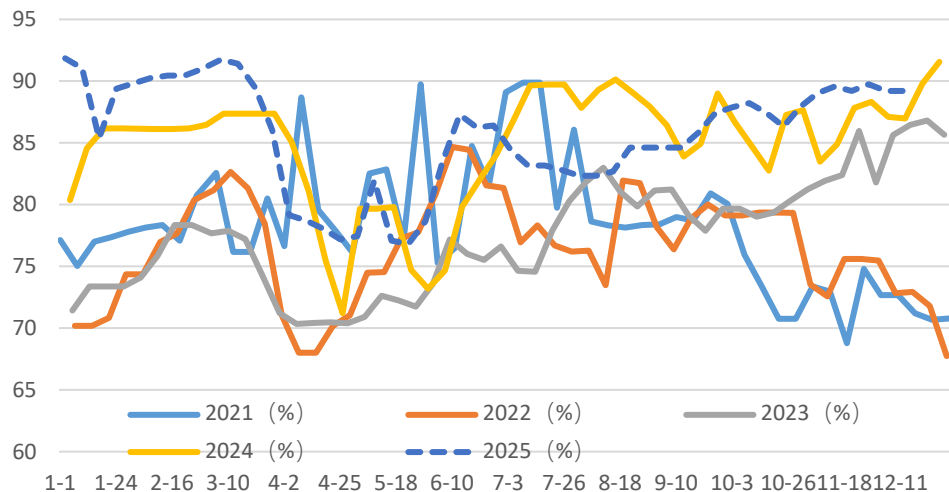


PX: 国内供应平稳, 海外原料端有支撑

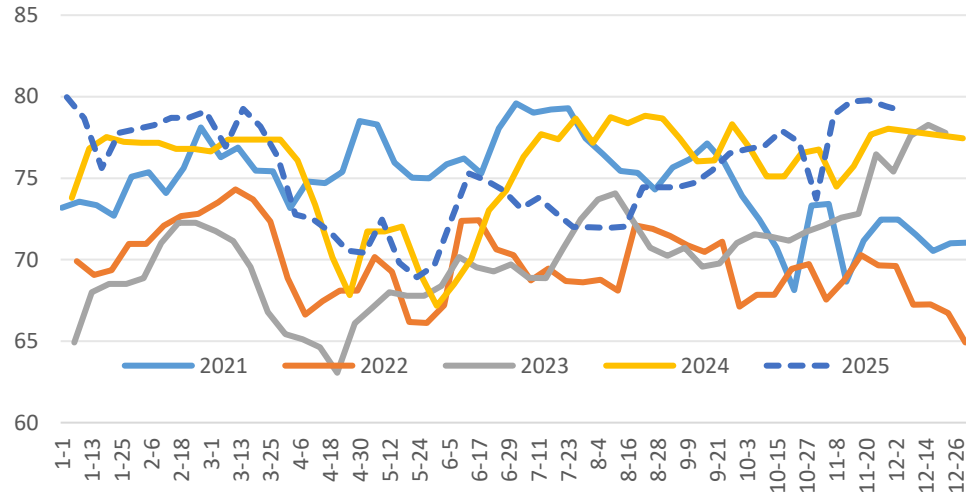


新纪元期货

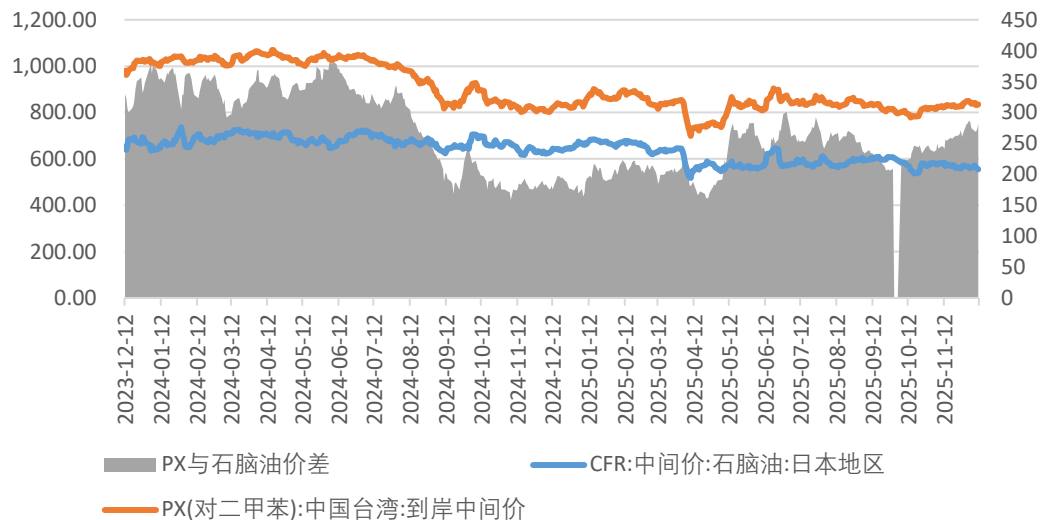
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



- 周内无装置变动, 本周国内PX供应稳定。截止12月11日, 国内PX周均产能利用率89.21%, 环比持平; PX产量为74.82万吨, 环比持平。
- 本周亚洲PX供应保持稳定。截止12月11日, 亚洲PX周度平均产能利用率79.12%, 环比持平。12月12日, 韩国G3#55万吨PX装置停机, 重启时间未定, 该装置11月下旬因经济性降负荷运行。
- 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。韩国供应有所下降, 美国需求依然偏高, 海外原料端有支撑。

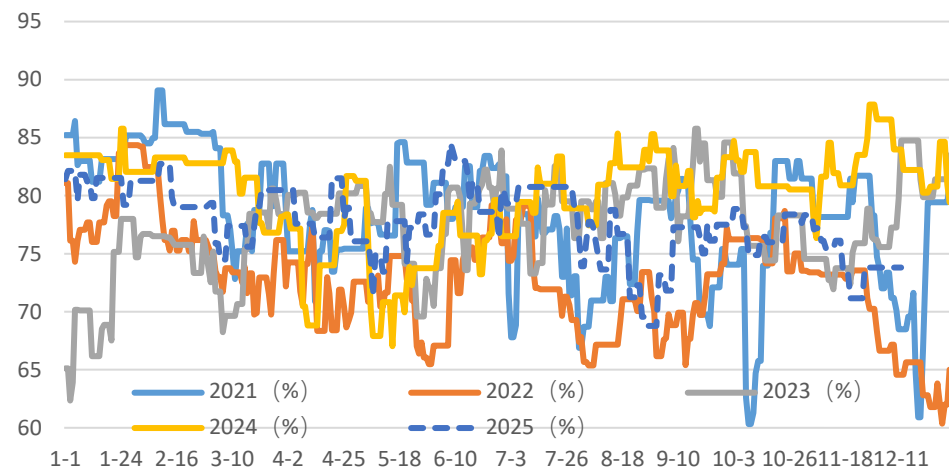
数据来源: 同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：暂无装置变动，下周供给端维持平稳

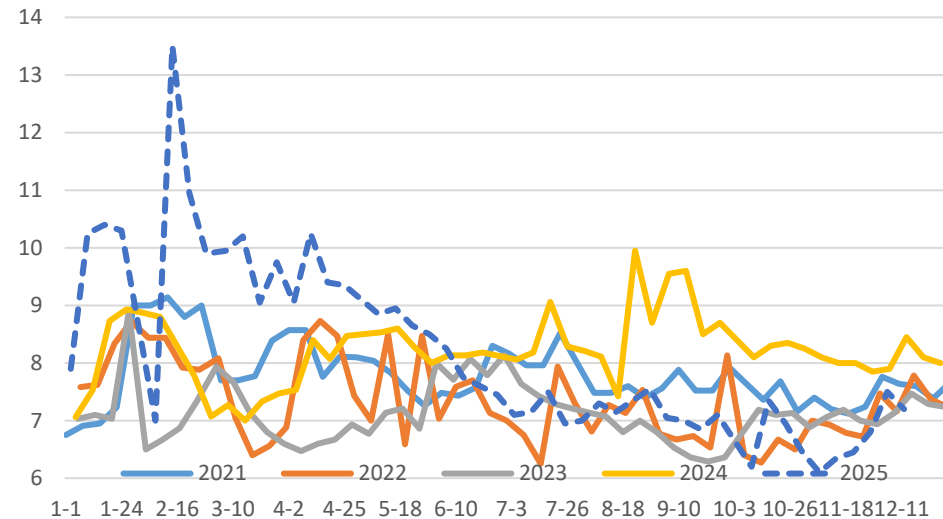


新纪元期货

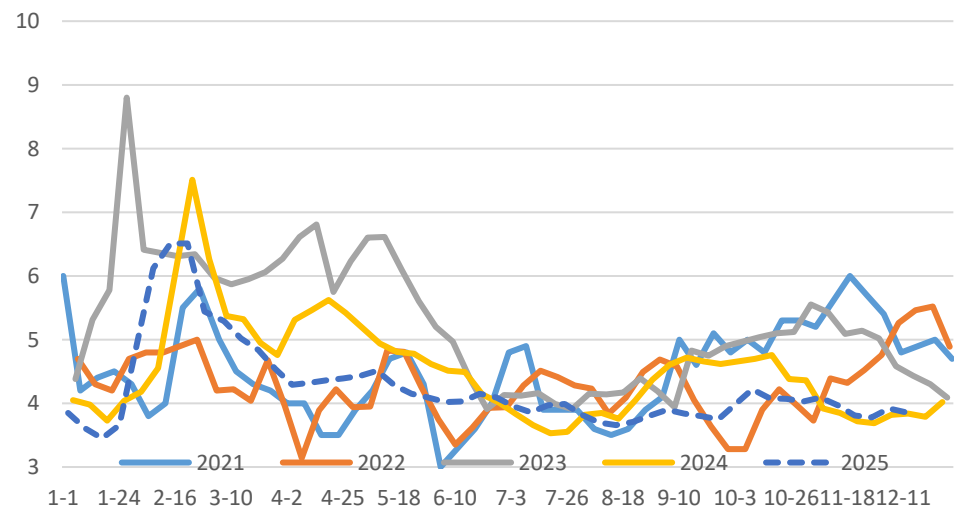
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）



➤ 周内无装置变动，本周PTA供应保持稳定。截至12月11日，国内PTA周产能利用率73.81%，与上周持平；周产量141.11万吨，与上周持平。

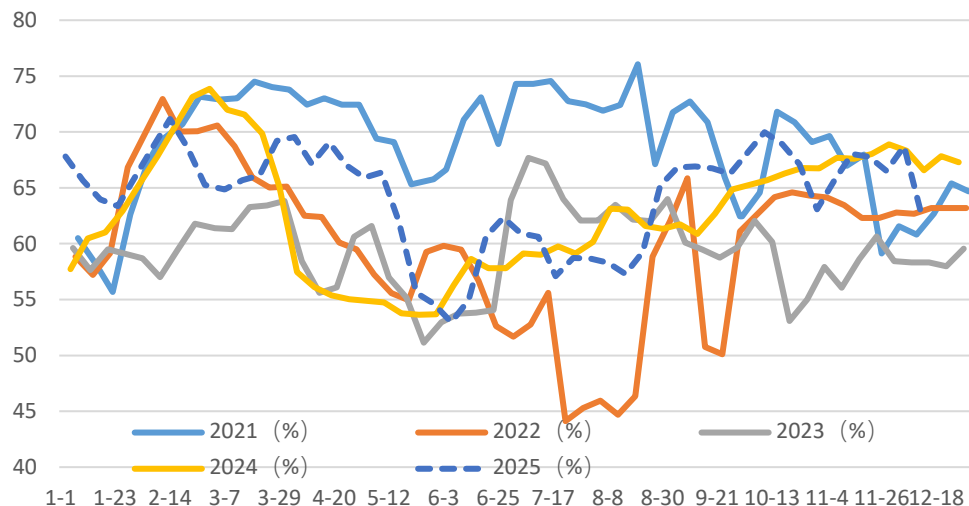
➤ 本周PTA工厂库存增加，社会库存延续去库，截至12月11日，PTA厂内库存可用天数3.86天（-0.06天），聚酯工厂PTA库7.3天（-0.3天），PTA社会库存量约在304.39万吨（-5.69万吨）。

➤ 下周暂无装置变动计划，预计周度供应维持平稳。

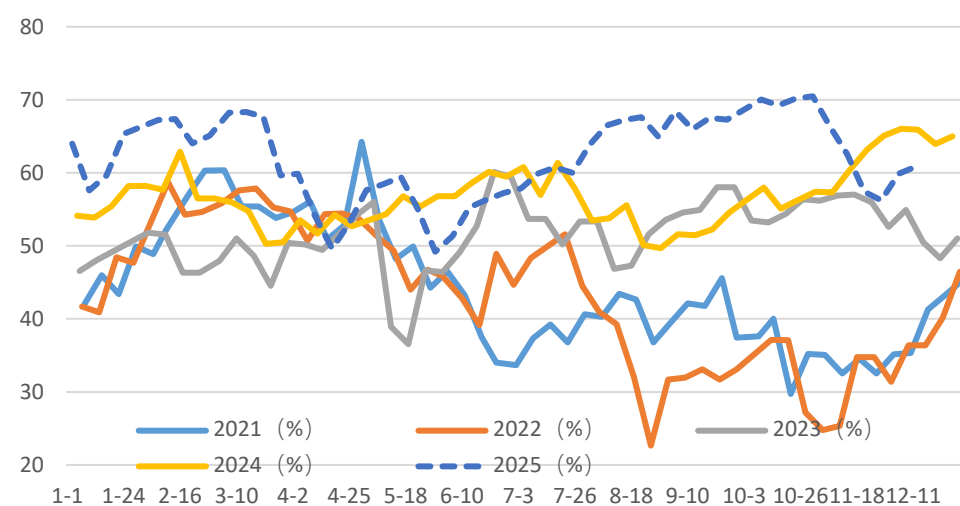
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

乙二醇：检修与重启并存，供应端减量有限

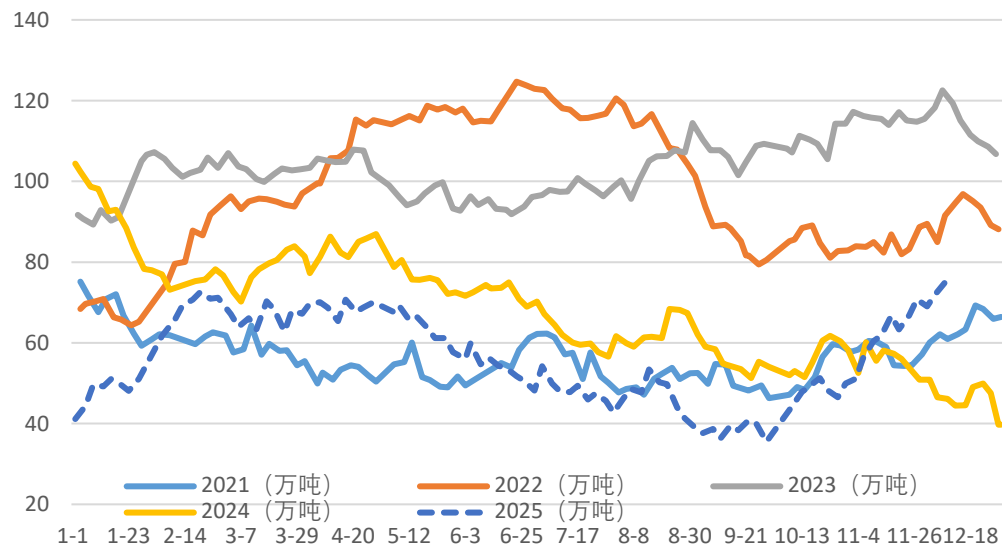
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）

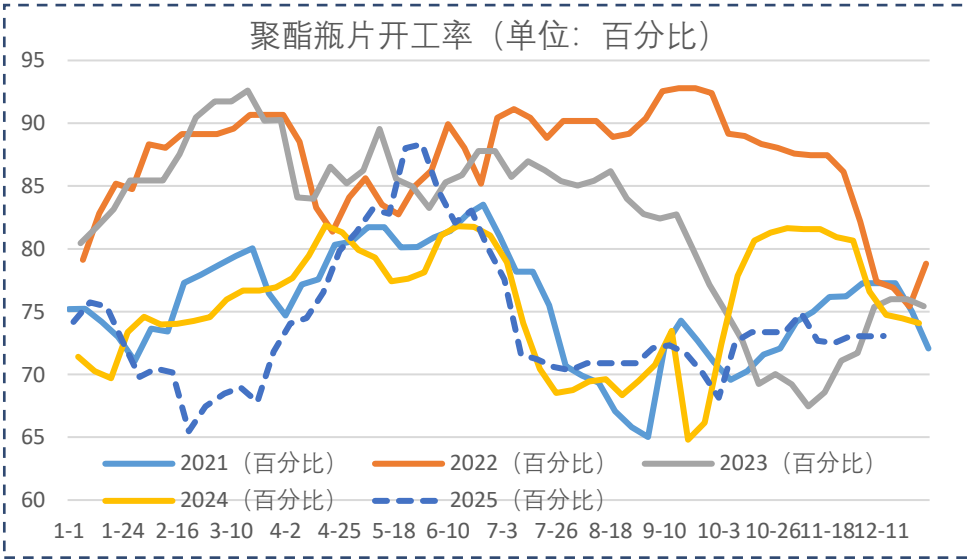
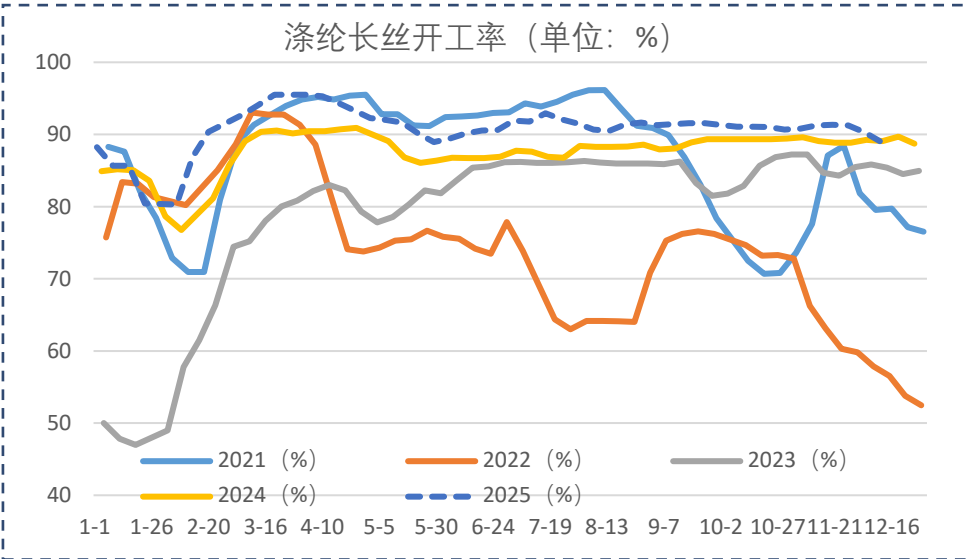
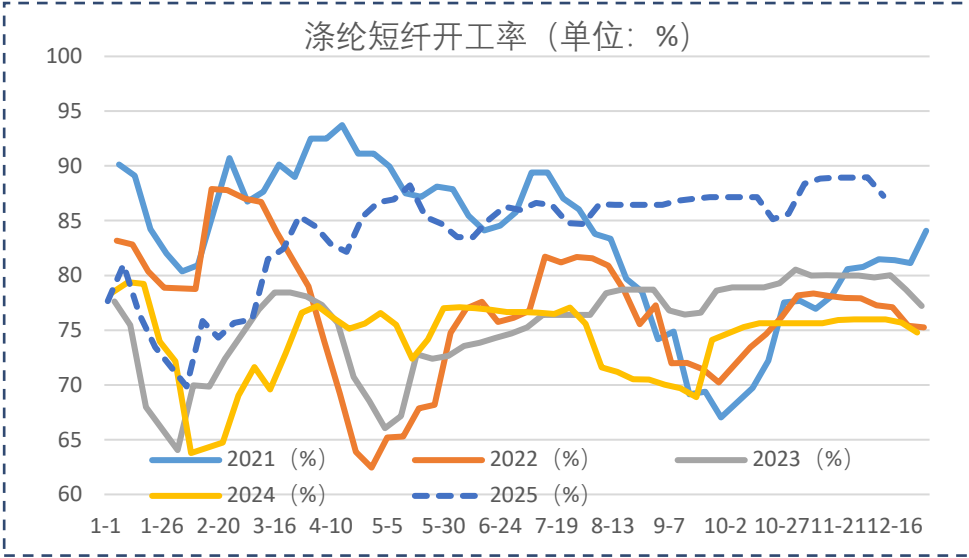
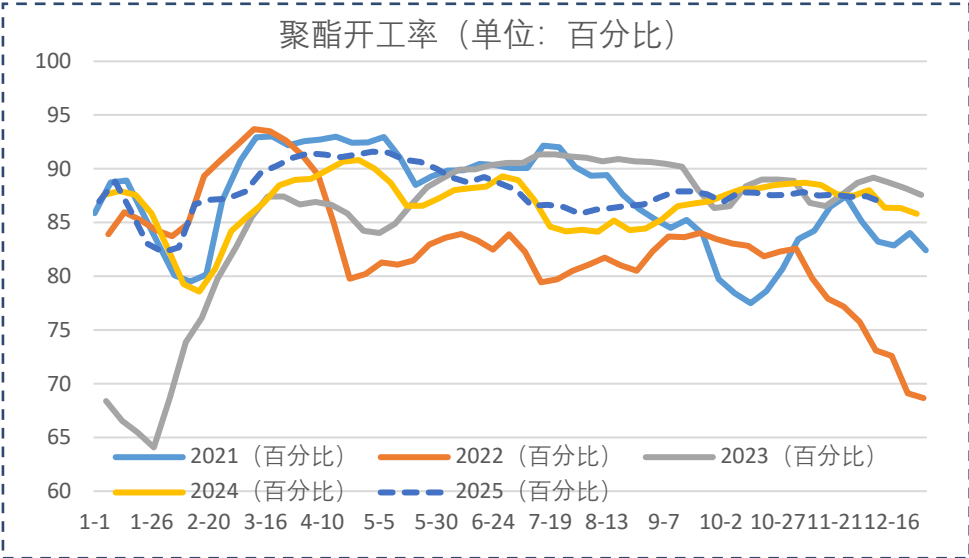


乙二醇港口库存（单位：万吨）

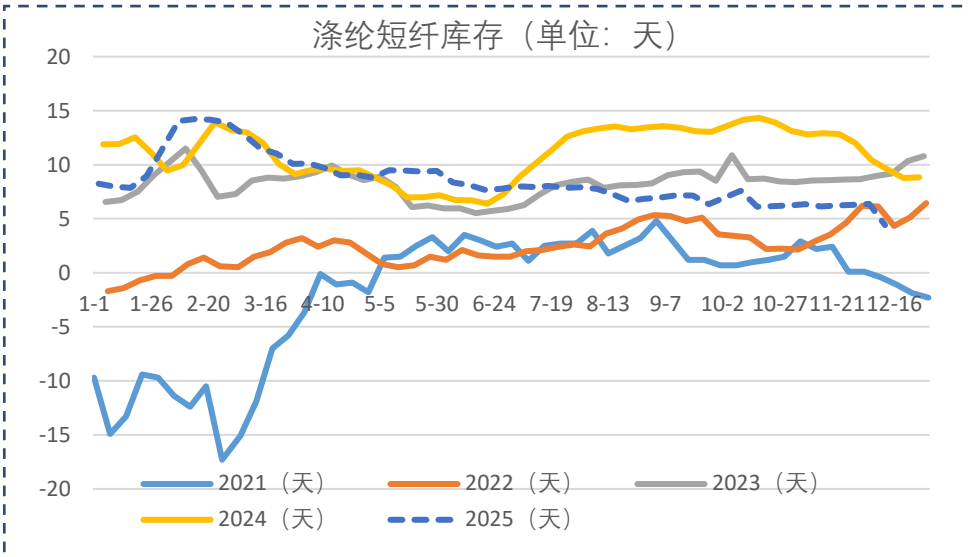
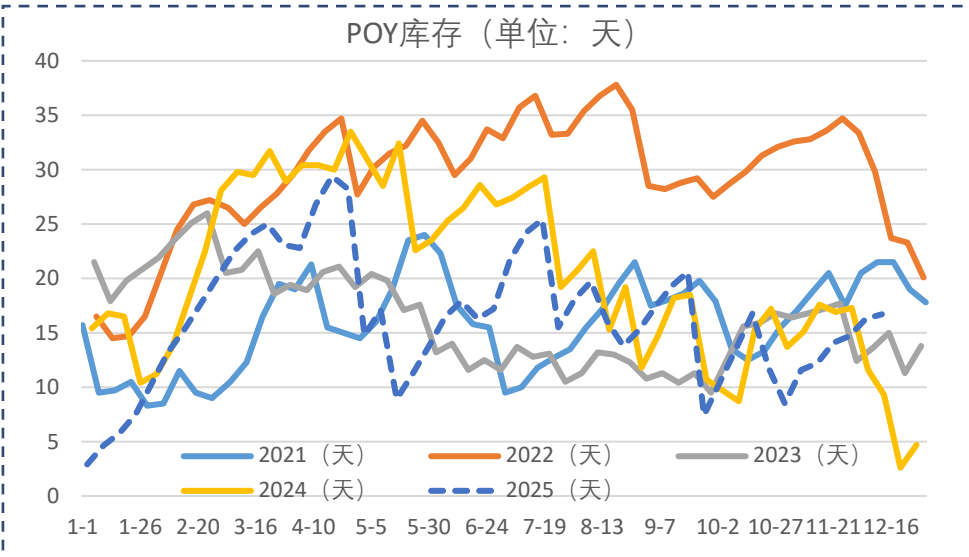
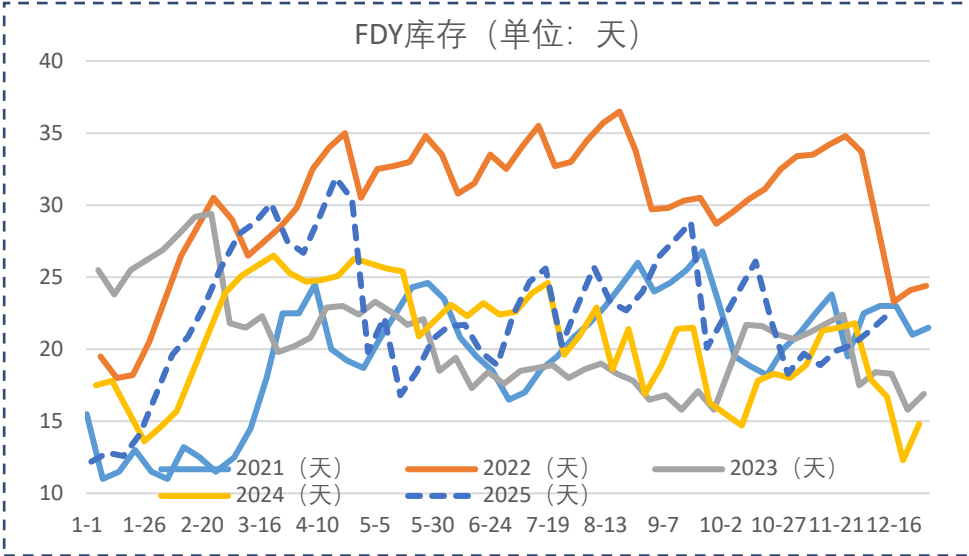
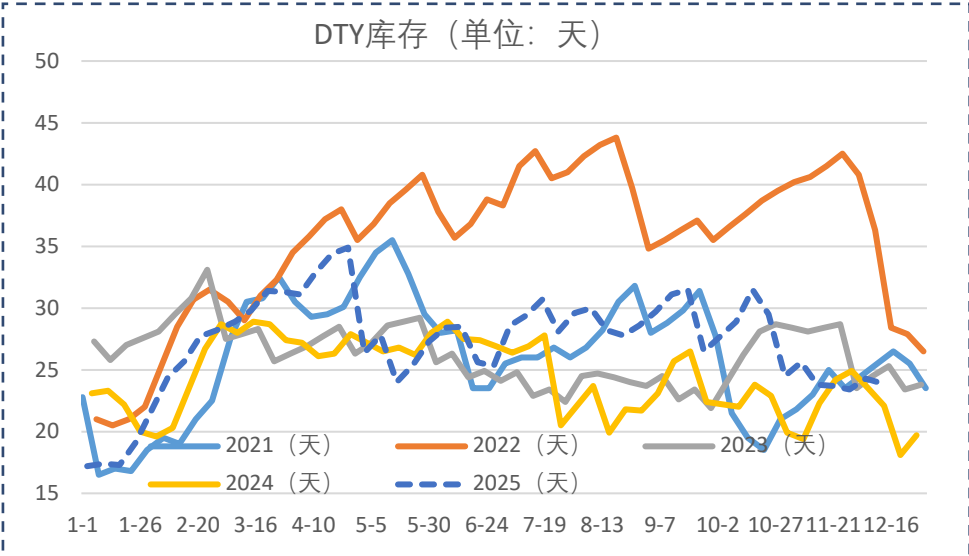


- 周内中化泉州及盛虹两套装置停车检修，本周国内乙二醇供应下降。截止12月11日，国内乙二醇周均产能利用率61.95%（-3.47个百分点），其中一体化装置产能利用率62.61%（-6.12个百分点），煤制乙二醇产能利用率60.84%（+0.99个百分点）；周度产量38.82万吨（-2.19万吨）。下周新疆中昆停车检修，华谊、四川正达凯计划重启，另有宁夏一套20万吨新增装置逐渐稳定量产，国内供应预期。
- 本周港口库存延续累库。截至12月11日，华东港口库存总量75.5万吨，较上周四增加3.6万吨，较周一增加0.52万吨。

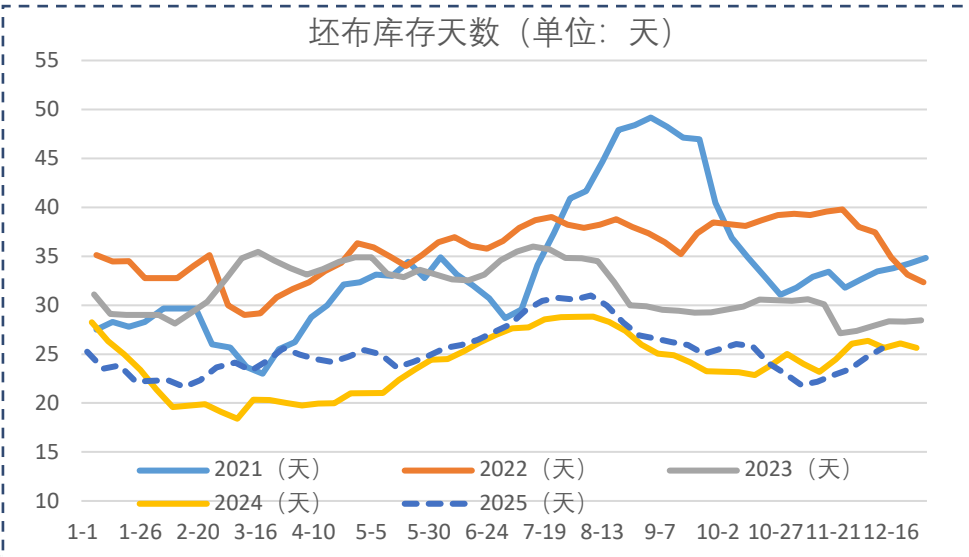
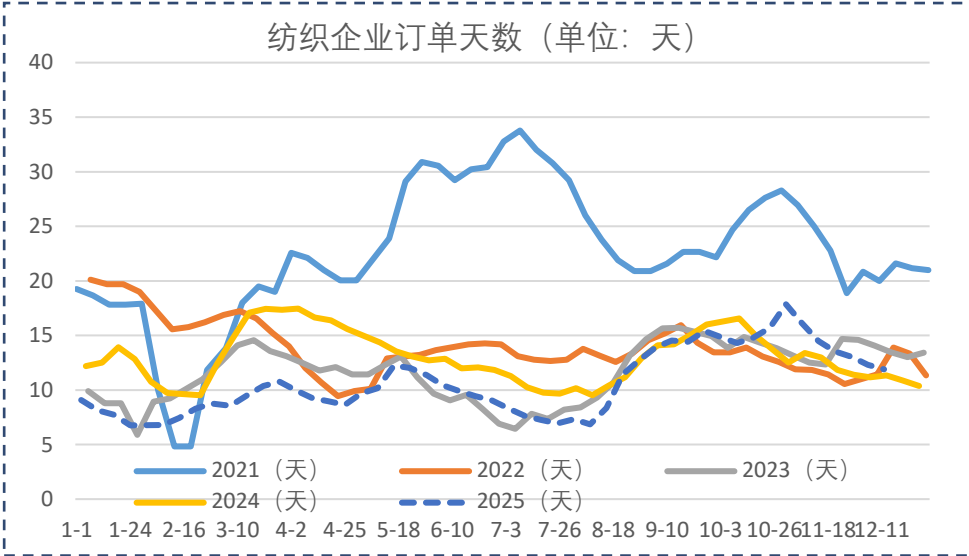
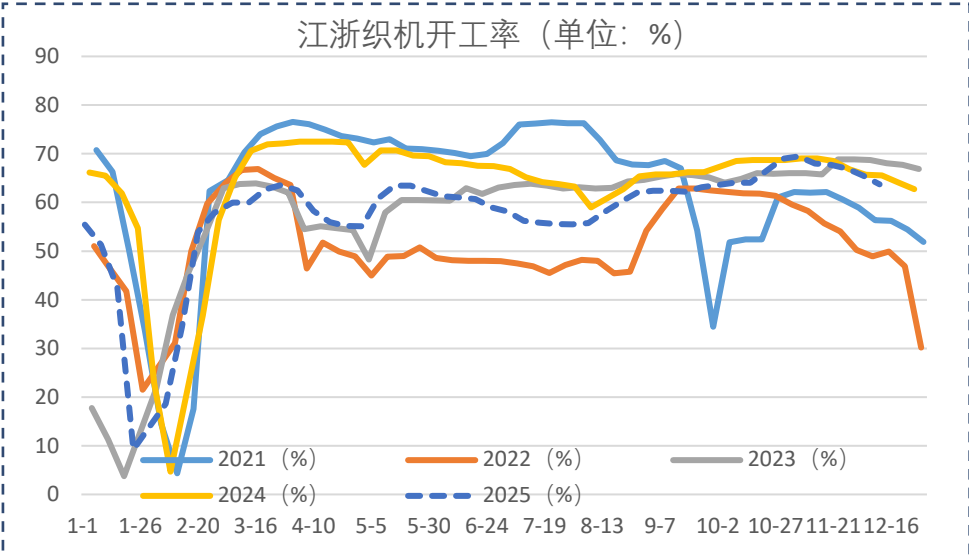
聚酯端：装置检修，周度产能利用率下降0.63个百分点



聚酯库存：本周短纤去库，长丝库存变化有限



终端： 订单继续走低，江浙织机延续降负节奏



- 截止12月12日，江浙织机开工率63.69% (-1.82)；
- 中国织造样本企业订单天数11.9天 (-0.41天)；
- 坯布库存天数25.58天 (+0.96天)。

策略推荐

重点品种单周总结:

原油方面，俄乌和谈进展较为顺利，市场担忧俄罗斯供应恢复，而需求依旧疲软，供需过剩预期打压下，短线原油延续调整，考验前期低点支撑。不过美委关系紧张，且俄乌仍未达成和平协议，地缘局势仍存不确定性，注意反复风险。PX方面，中化泉州及福佳大化装置延续检修，国内供应相对平稳；韩国供应有所下降，美国需求依然偏高，海外原料端有支撑。PTA方面，暂无装置变动计划，预计供应维持平稳。乙二醇方面，本周中化泉州及盛虹两套装置停车检修，下周新疆中昆计划检修，不过华谊、四川正达凯两套装置计划重启，另有宁夏一套20万吨新增装置逐渐稳定量产，整体供应减量有限。需求方面，经纬短纤产量有所提升，但规模较小，而恒逸两套装置检修，下周聚酯产量预计小幅下降；织造订单继续收缩且开机率持续下行，终端支撑转弱。

短期：PX及PTA供应压力不大，聚酯需求相对刚性，但终端持续走弱；基本面驱动不足，原油影响市场波动节奏，短线提防调整风险。近端检修难改远期供应压力，短线乙二醇低位弱势震荡。

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，美委关系，宏观市场情绪，上下游装置运行情况

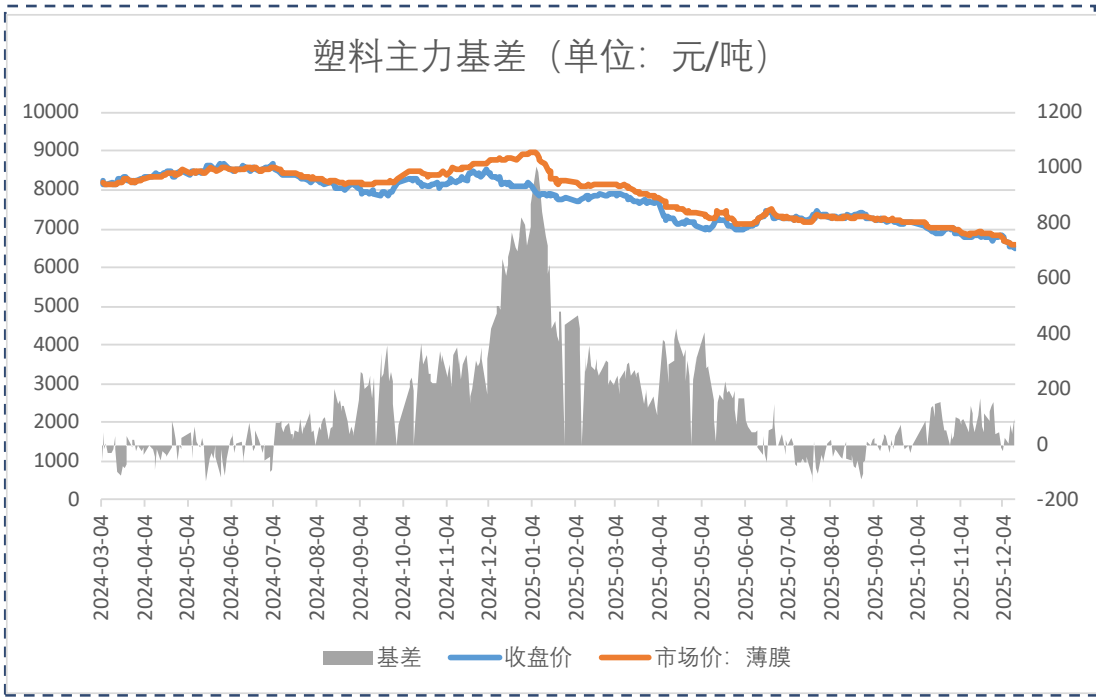
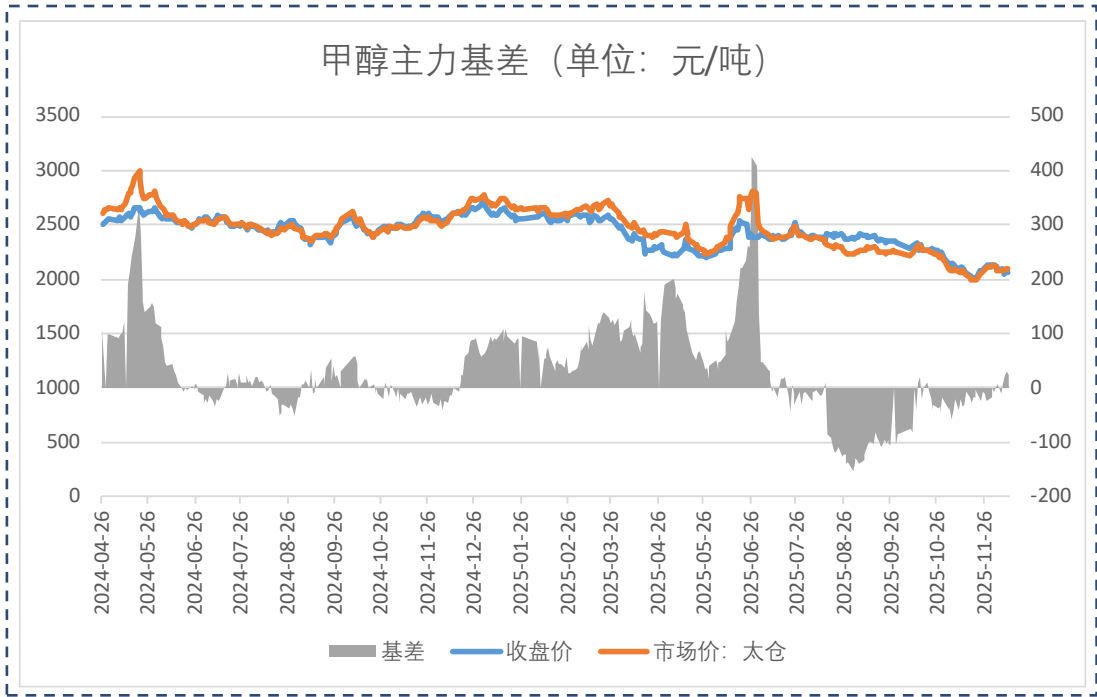
甲醇及聚乙烯数据 周度报告

甲醇及聚烯烃期现货价格走势

| 周总结 | | 2025/12/12 | 2025/12/5 | 涨跌 | 涨跌幅 | 单位 |
|------|--------|------------|-----------|---------|---------|------|
| 期货 | MA2605 | 2099 | 2171 | -72 | -3.32% | 元/吨 |
| | MA基差 | -7 | -86 | 79 | 91.86% | 元/吨 |
| | L2605 | 6486 | 6742 | -256 | -3.80% | 元/吨 |
| | L基差 | 94 | -42 | 136 | 323.81% | 元/吨 |
| 甲醇价格 | 甲醇（太仓） | 2084.5 | 2113.8 | -29.30 | -1.39% | 元/吨 |
| | 甲醇CFR | 242 | 246 | -4.00 | -1.63% | 美元/吨 |
| 塑料价格 | LLDPE | 6580 | 6700 | -120.00 | -1.79% | 元/吨 |
| | HDPE | 7300 | 7380 | -80.00 | -1.08% | 元/吨 |
| | LDPE | 8320 | 8570 | -250.00 | -2.92% | 元/吨 |

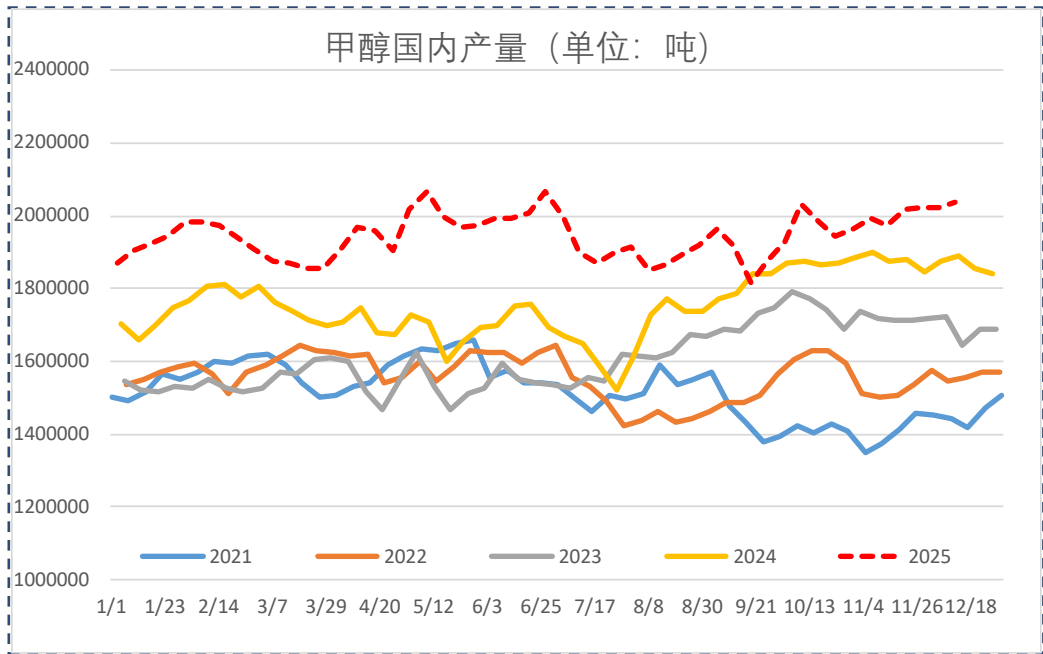
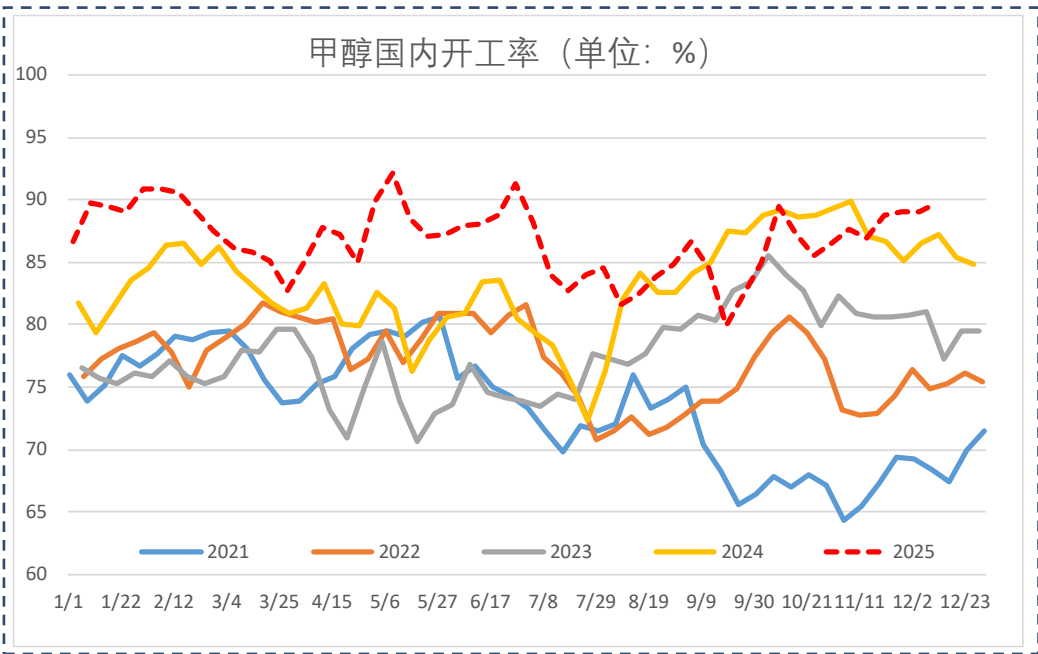
数据来源：钢联 新纪元期货研究

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

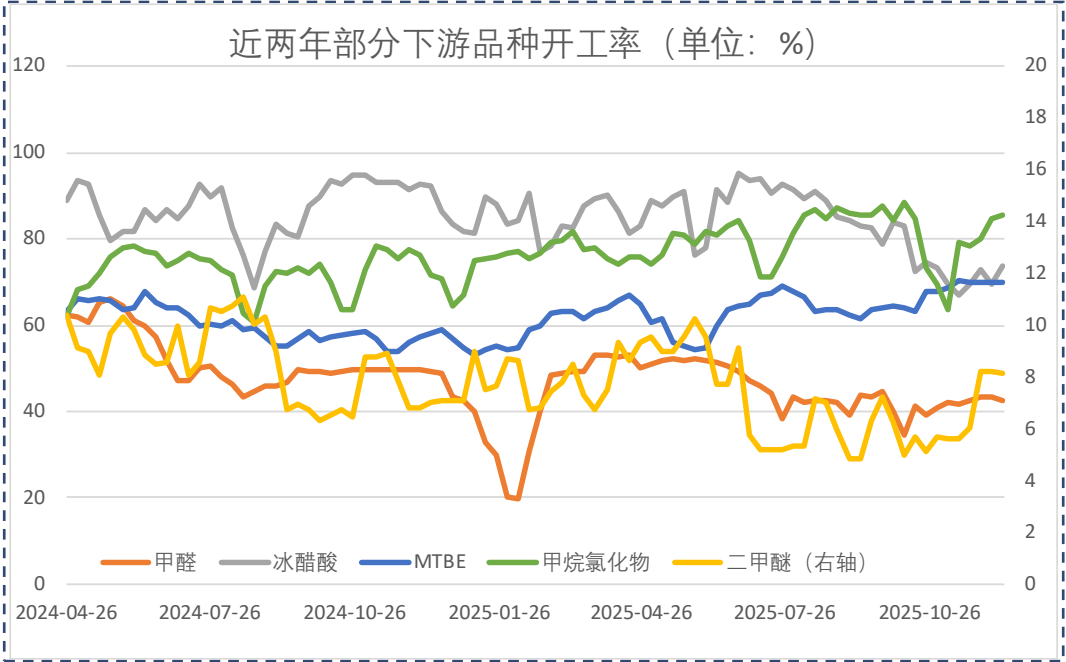
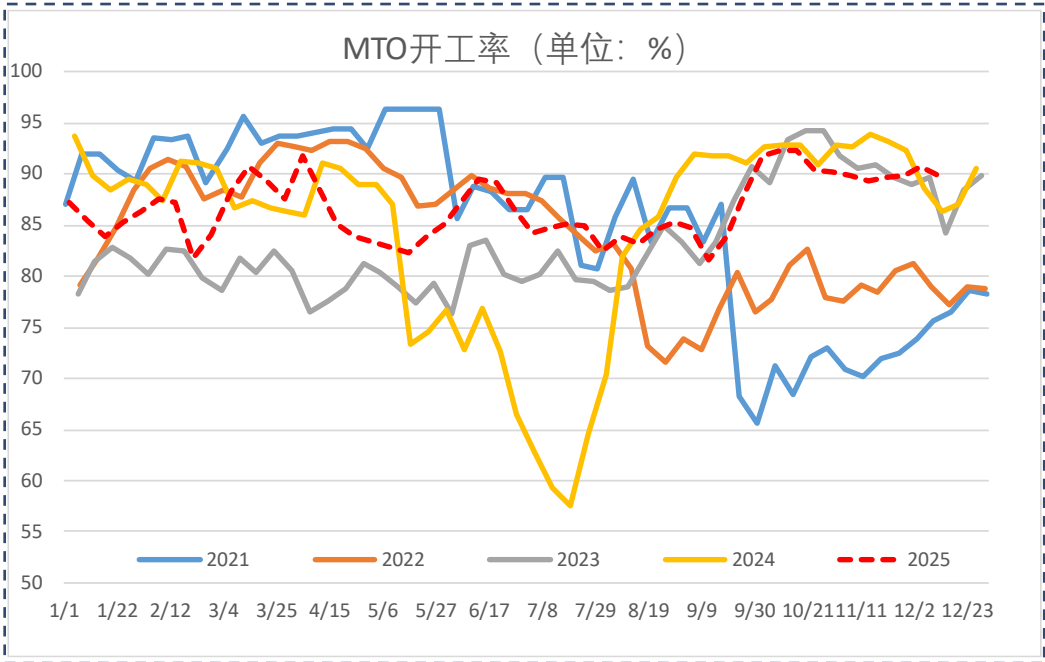
甲醇供应端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止12月11日，甲醇国内开工率在89.81%，环比增加0.72个百分点；产量在203.97万吨，较上期增加1.62万吨，环比增加0.08%。
- 本周涉及提负装置：久泰新材料；本周涉及检修装置：山西亚鑫、陕西渭化等，共计损失产能76万吨/年。
- 下周回归计划：山西亚鑫，陕西渭化，内蒙古和百泰，共计回归产能86万吨/年，下周暂无新增检修计划。开工负荷预计上升。

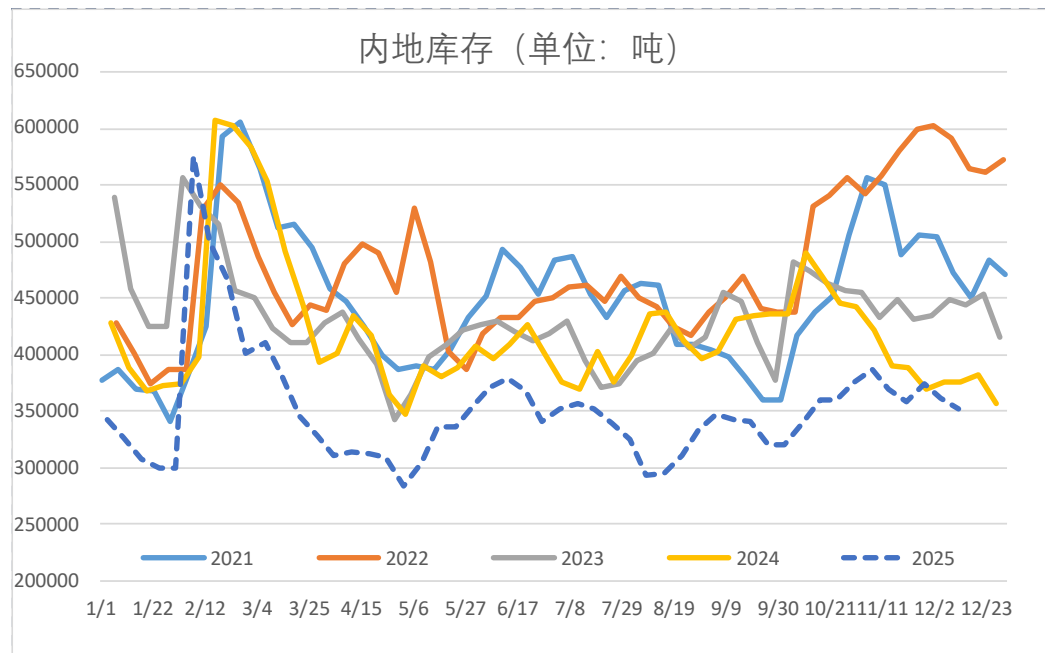
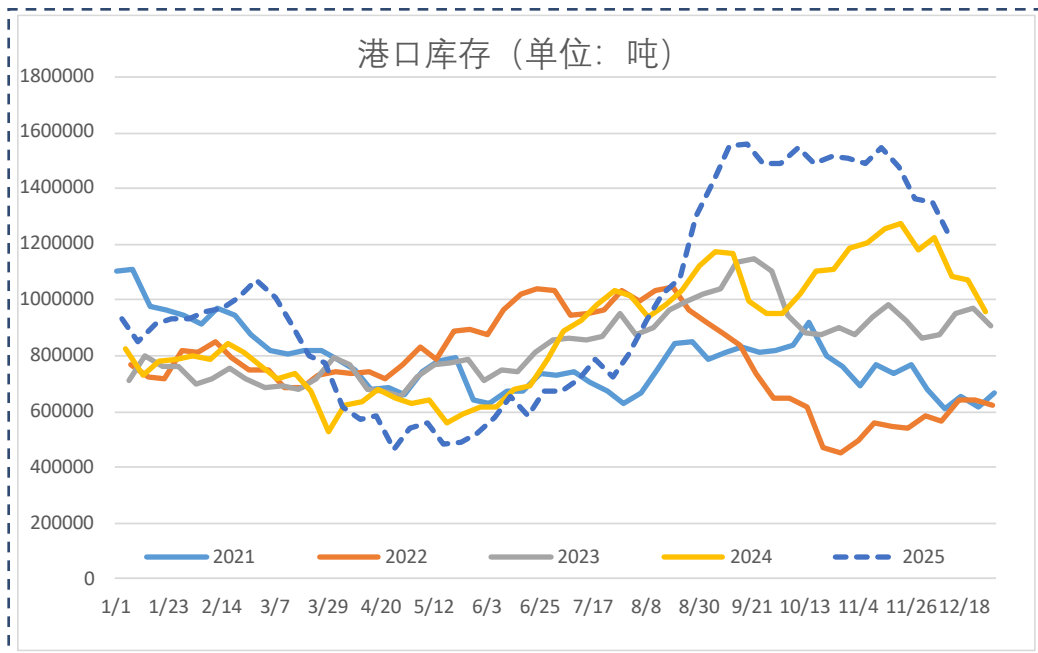
甲醇需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

➢ 12月8日宁波富德检修, 预计45天; 青海盐湖重启后又进入检修。沿海两套装置停车, 烯烃开工率有所下滑, 联泓新装置成功投产, 但叠加检修损失量, 预计下期开工率延续下滑趋势。传统下游涨跌互现, 暂无明显提振因素。

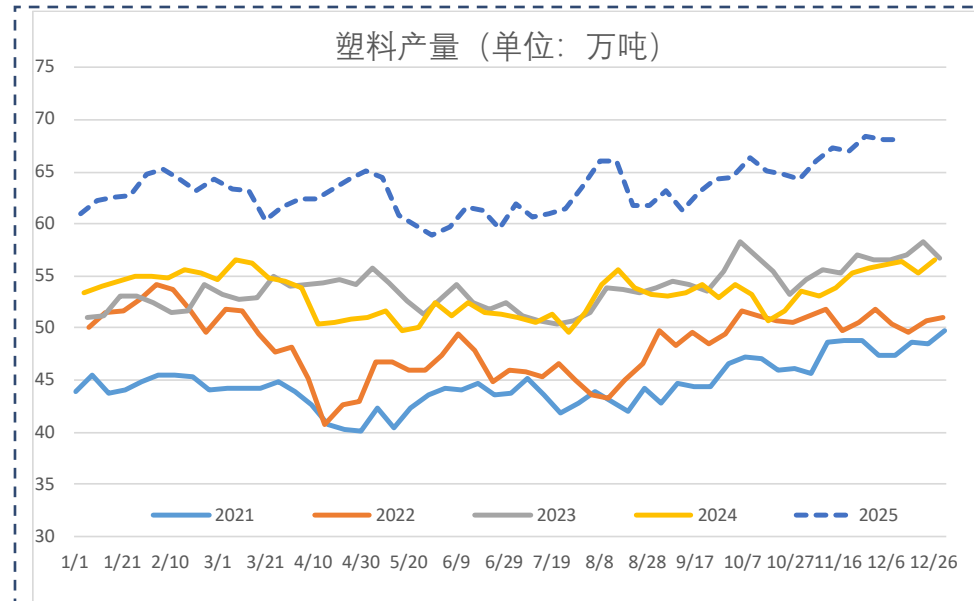
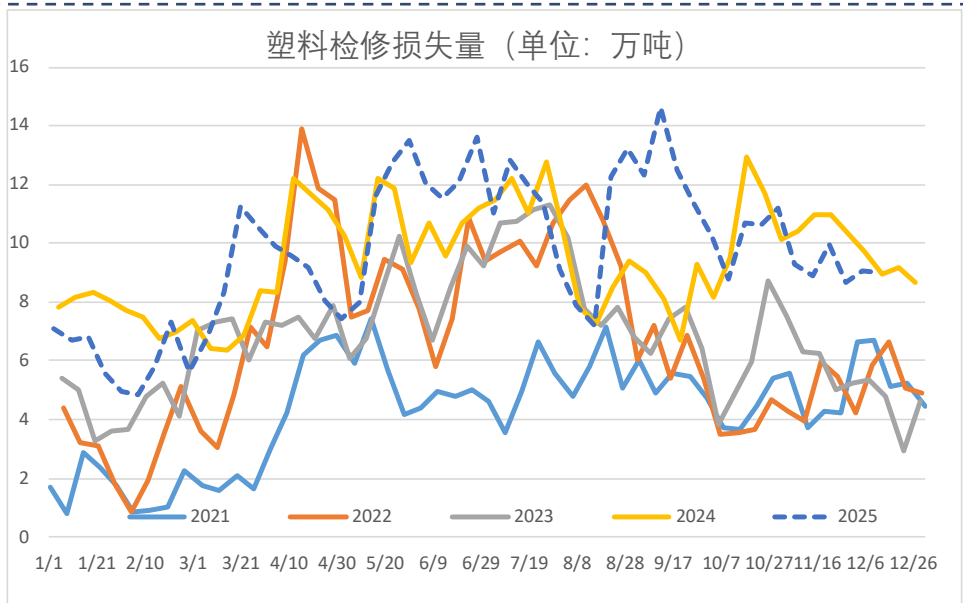
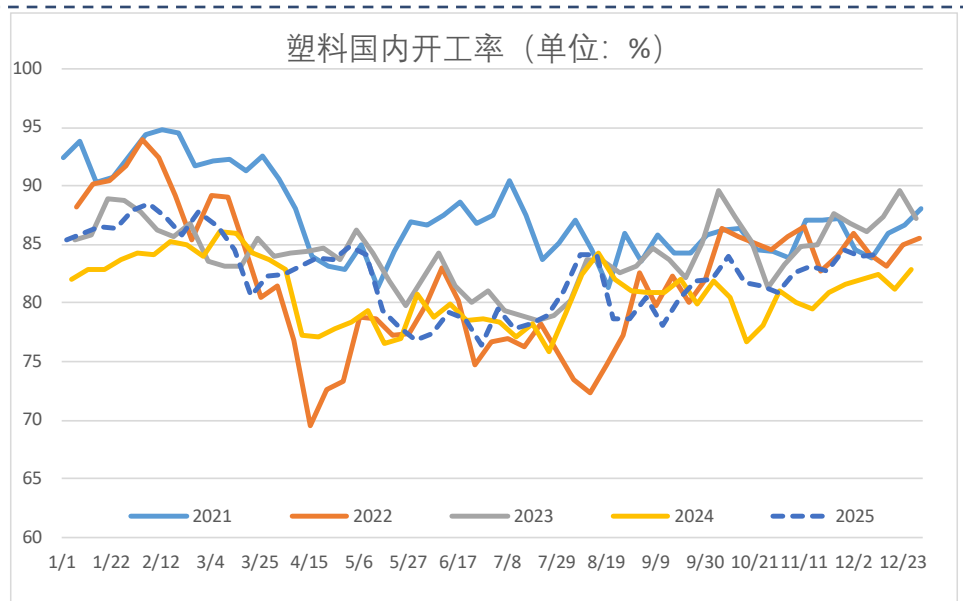
甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

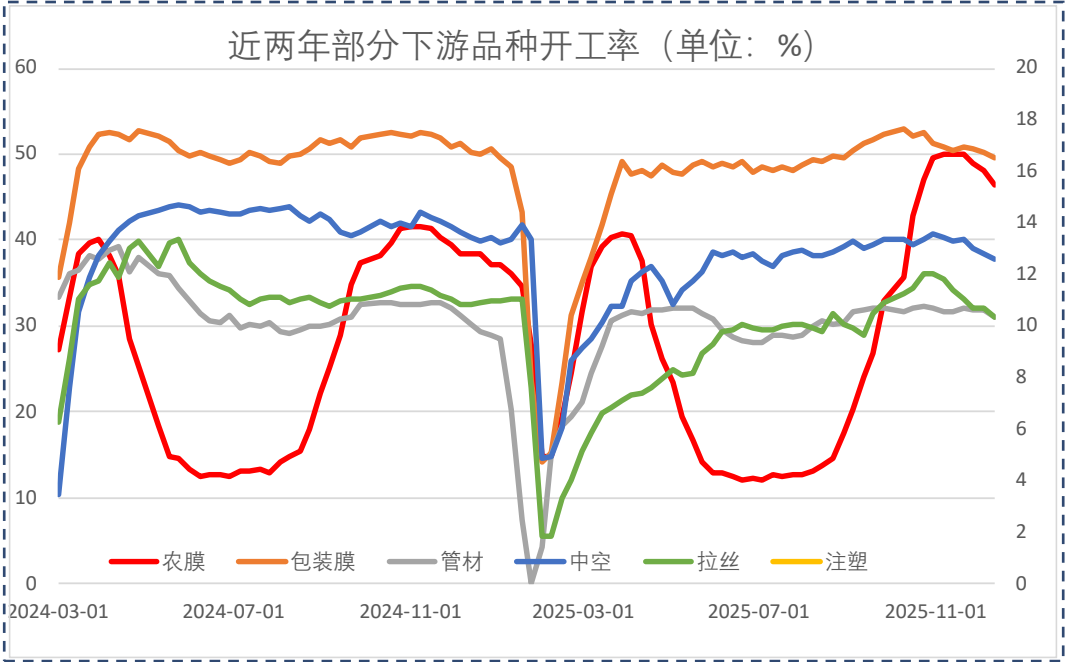
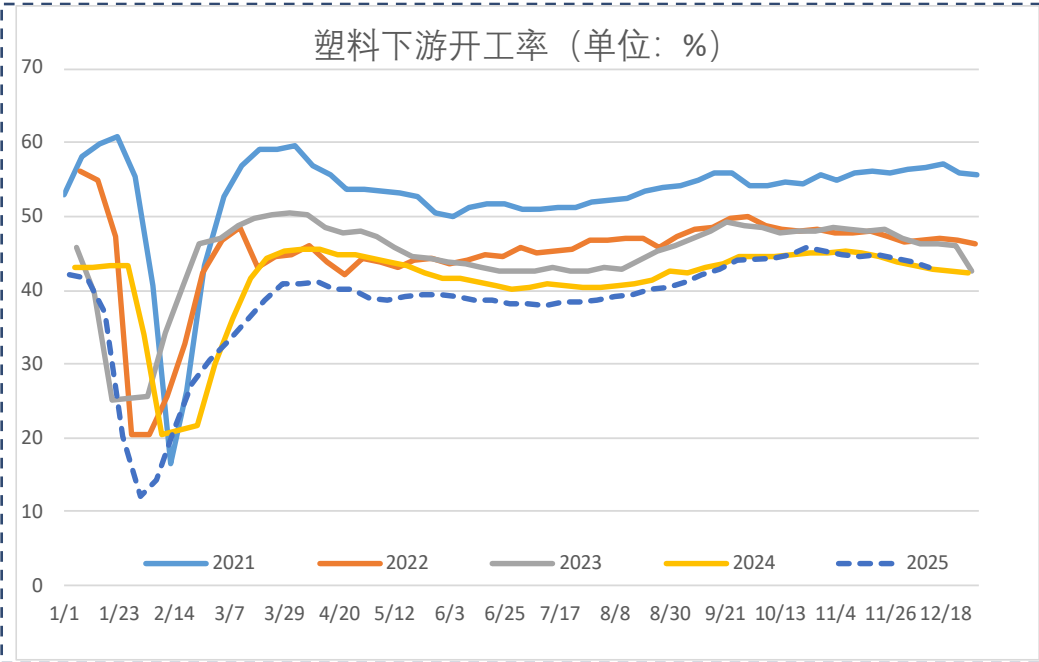
- 截止12月10日, 港口库存在123.43万吨, 较上期减少11.5万吨, 环比减8.53%, 内地库存在35.28万吨, 较上期减少0.84万吨, 环比减2.35%。
- 港口卸货依旧不及预期, 进口货物倒流内地势头强劲, 加上企业预期未来雨雪天气, 积极降价去库, 两地库存双双减少。但外轮发货仍较多, 若卸货节奏恢复, 库存或有大幅累库预期。

塑料供应端



- 截止12月11日, 国内开工率在84.11% , 环比增加0.06个百分点; 产量在68.16万吨, 较上期增加0.05万吨, 环比增加0.07%。
- 本周涉及检修装置: 裕龙石化、兰州石化等, 共计损失产能约75万吨/年。
- 涉及回归装置: 上海石化、广州石化等, 共计回归产能约110万吨/年。
- 下周暂无计划回归装置; 涉及检修装置: 中韩石化、扬子石化, 共计损失产能约60万吨/年。

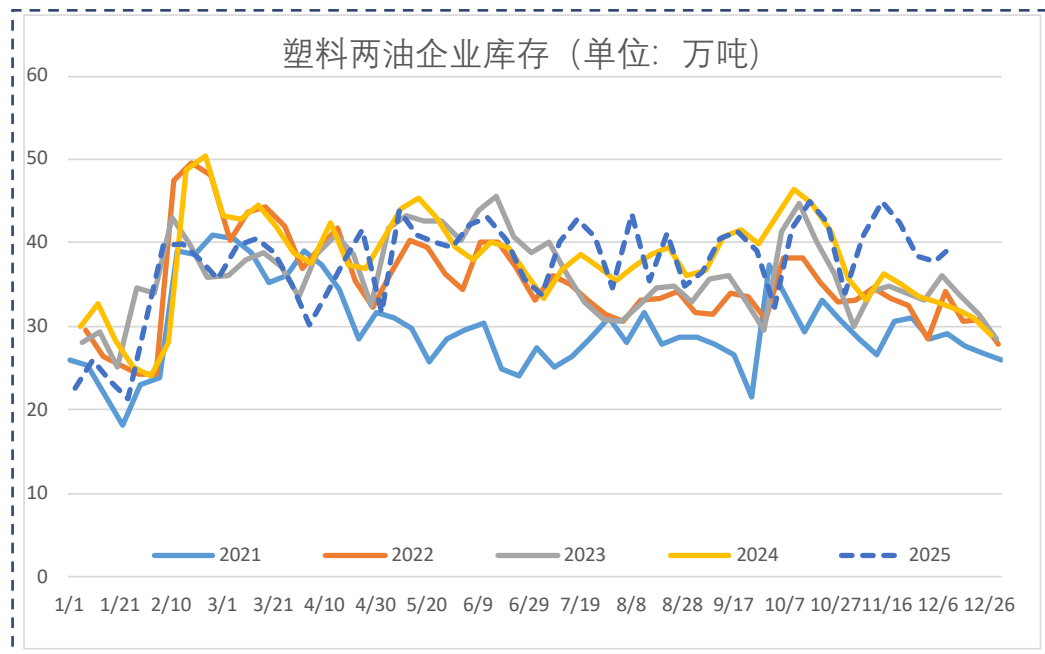
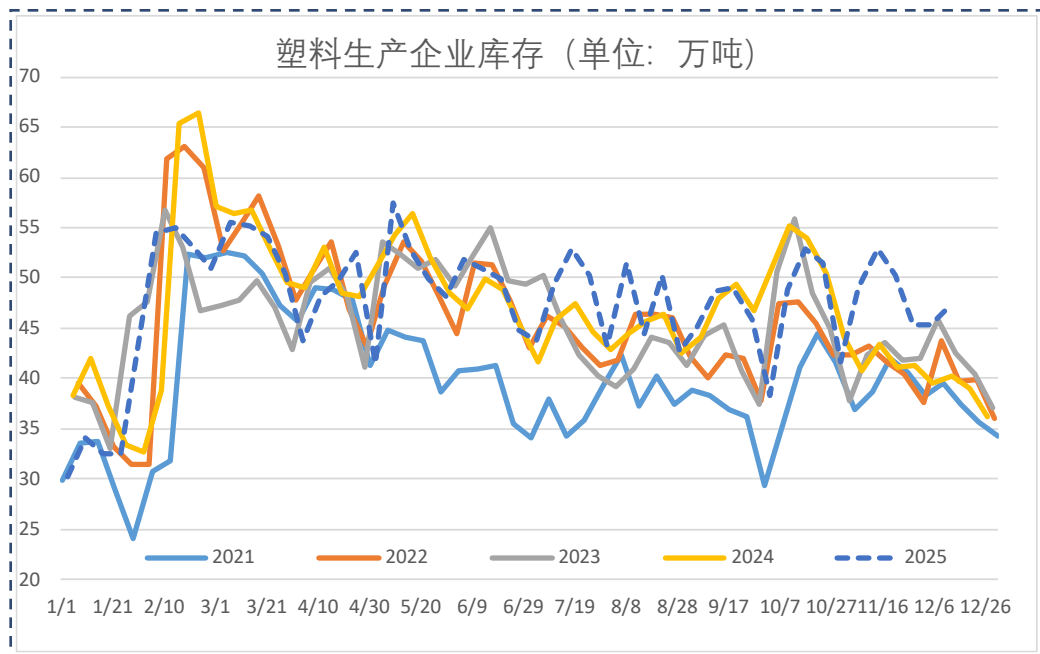
塑料需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

➤ 截止12月11日, 下游开工率在43%, 环比减少0.76个百分点。北方棚膜已进入淡季, 南方棚膜支撑走弱, 农膜整体需求下滑。其余下游仍处淡季, 保持刚需, 表现平淡。预期下期仍继续下滑。

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10日, 社会库存在45.65万吨, 较上期减少2.29万吨, 环比减少6.15%, 两油企业库存在39.6万吨, 较上期增加1.9万吨, 环比增加5.04%。
- 目前塑料价格偏低, 下游企业买涨不买跌心态较盛, 企业去库缓慢, 故库存结构分化。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤截止12月11日，甲醇国内开工率在89.81%，环比增加0.72个百分点；产量在203.97万吨，较上期增加1.62万吨，环比增加0.08%。本周涉及的装置较少，开工及产量仅窄幅波动。需求方面，12月8日宁波富德检修，预计45天；青海盐湖重启后又进入检修。沿海两套装置停车，烯烃开工率有所下滑，联泓新装置成功投产，但叠加检修损失量，预计下期开工率延续下滑趋势。传统下游涨跌互现，暂无明显提振因素。截止12月10日，港口库存在123.43万吨，较上期减少11.5万吨，环比减8.53%，内地库存在35.28万吨，较上期减少0.84万吨，环比减2.35%。港口卸货依旧不及预期，进口货物倒流内地势头强劲，加上企业预期未来雨雪天气，积极降价去库，两地库存双双减少。但外轮发货仍较多，若卸货节奏恢复，库存或有大幅累库预期。

短期：供应端未见减量，库存虽小幅去化，但进口外轮仍较多，累库预期仍在。需求因检修影响逐步走弱，局部投产提振程度较小。基本面偏弱格局短期难改，甲醇持续偏弱震荡。

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：外轮卸货情况、烯烃外采缺口持续性、甲醇高库存压力、宏观市场情绪

策略推荐

塑料本周总结：

➤截止12月11日，国内开工率在84.11%，环比增加0.06个百分点；产量在68.16万吨，较上期增加0.05万吨，环比增加0.07%。对冲后本期装置变动不大，故产量及开工负荷几乎持稳。需求方面，截止12月11日，下游开工率在43%，环比减少0.76个百分点。北方棚膜已进入淡季，南方棚膜支撑走弱，农膜整体需求下滑。其余下游仍处淡季，保持刚需，表现平淡。预期下期仍继续下滑。截止12月10日，社会库存在45.65万吨，较上期减少2.29万吨，环比减少6.15%，两油企业库存在39.6万吨，较上期增加1.9万吨，环比增加5.04%。目前塑料价格偏低，下游企业买涨不买跌心态较盛，企业去库缓慢，故库存结构分化。

短期：供应端压力持续，产量维持在绝对高位。下游采买谨慎，库存结构分化，需求明显呈现淡季走弱趋势。成本端支撑弱化，塑料小幅跌破下行通道下沿，预计延续偏弱震荡。

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；整体需求暂无明显利好驱动。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。