

能化板块周度报告

新纪元期货研究 20251219

张伟伟 从业资格证号：F0269806
投资咨询证号：Z0002796

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

据美国消费者新闻与商业频道(CNBC)等美媒报道,当地时间16日,美国总统特朗普表示,已下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施“全面彻底的封锁”。此外,委内瑞拉从俄罗斯进口的用于稀释原油的石脑油船货也可能受阻,委内瑞拉的原油产量维持在90至100万桶/日之间,出口量约为70至80万桶/日。

2

央视新闻客户端消息显示,当地时间12月18日,委内瑞拉总统马杜罗发表讲话,强调所有在委内瑞拉销售的产品都将继续进入国际市场。本周三多数其他委内瑞拉石油出口仍处于停滞状态,但委内瑞拉国家石油公司已在先前因网络攻击而暂停作业后,逐步恢复了部分原油和燃料的装载工作。

3

石油巨头雪佛龙正准备从委内瑞拉出口100万桶原油,根据最新油轮追踪数据,雪佛龙已完成向“Searuby”号油轮装载相关货物,并正在为另一艘名为Minera Astra”的油轮装货。作为持有美国特别许可、获准在委内瑞拉进行钻探和石油出口的能源企业,雪佛龙的法输船队不受当前美国对委内瑞拉制裁措施的限制,预计在明年一月还将有更多原油运往美国市场,委内瑞拉的石油出口并未完全停滞。

4

尽管近期俄罗斯多处能源基础设施遭遇袭击,但其高硫燃料油出口量仍有所上调,整体出口规模并未受到明显冲击,与此同时,墨西哥的高硫燃料油出口近期出现大幅回升,全球燃料油市场的供应保持充裕。中国2026年度的新一批原油进口配额已在今年11月提前下达,且配额总量明显高于去年末的水平。

5

EIA数据显示,截止12月12日的四周,美国成品油需求总量平均每天2052.1万桶,比去年同期高0.8%;车用汽油需求四周日均量864.7万桶,比去年同期低1.1%;馏份油需求四周日均数368.4万桶,比去年同期低2.2%;煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低2.1%,单周需求中,美国石油需求总量日均2057.3万桶,比前一周低50.9万桶。

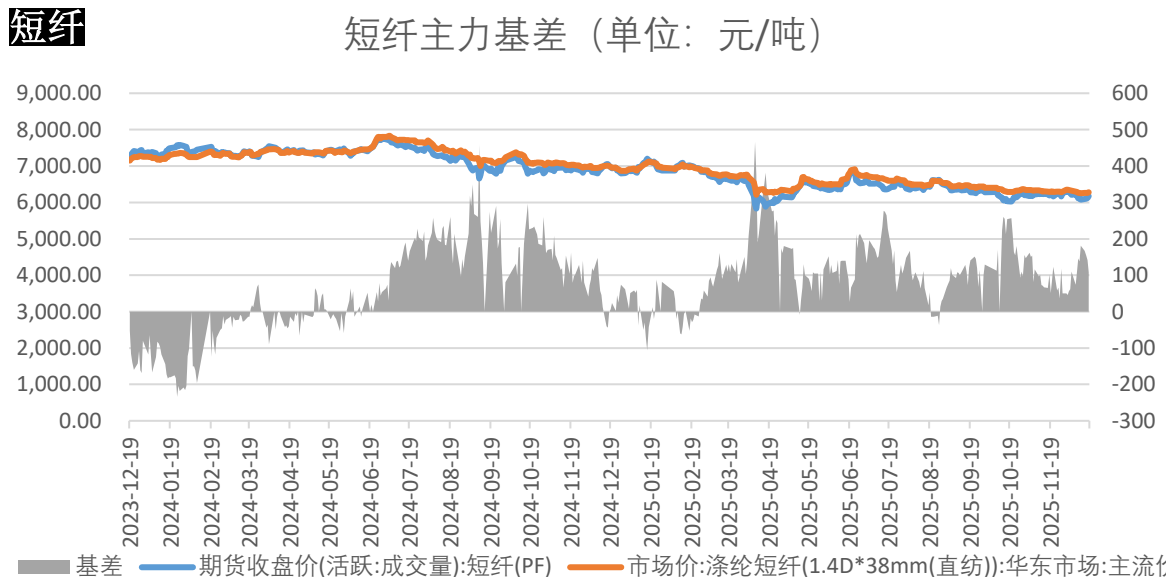
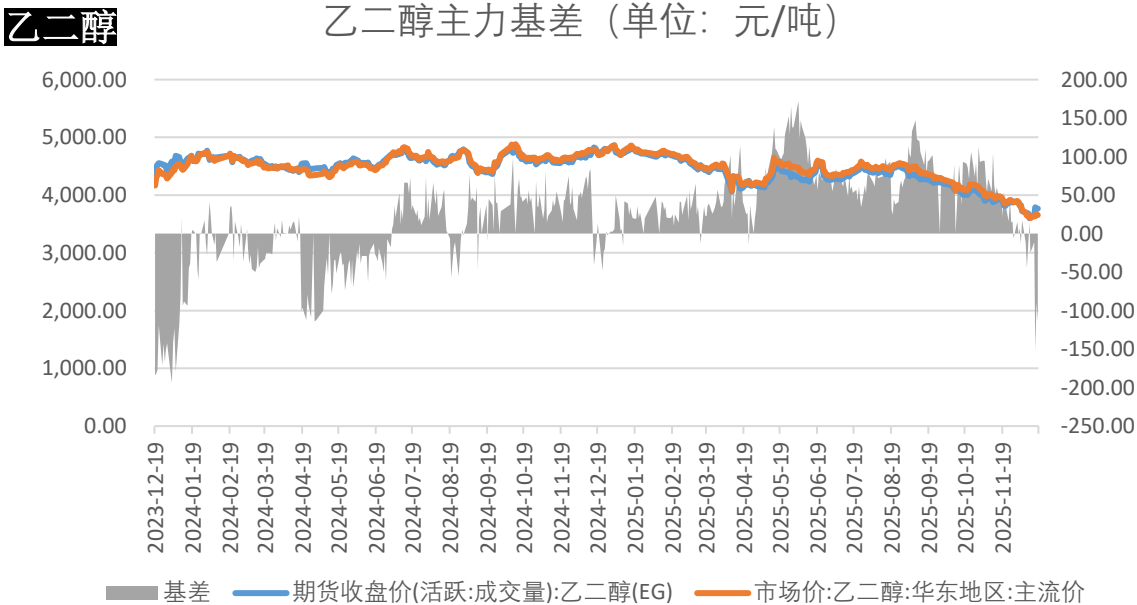
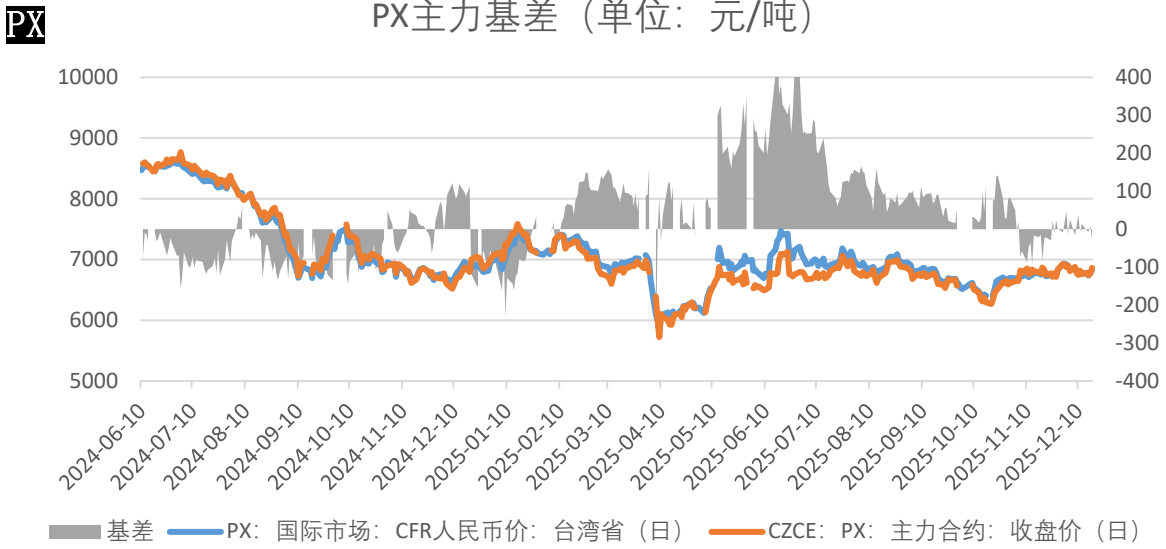
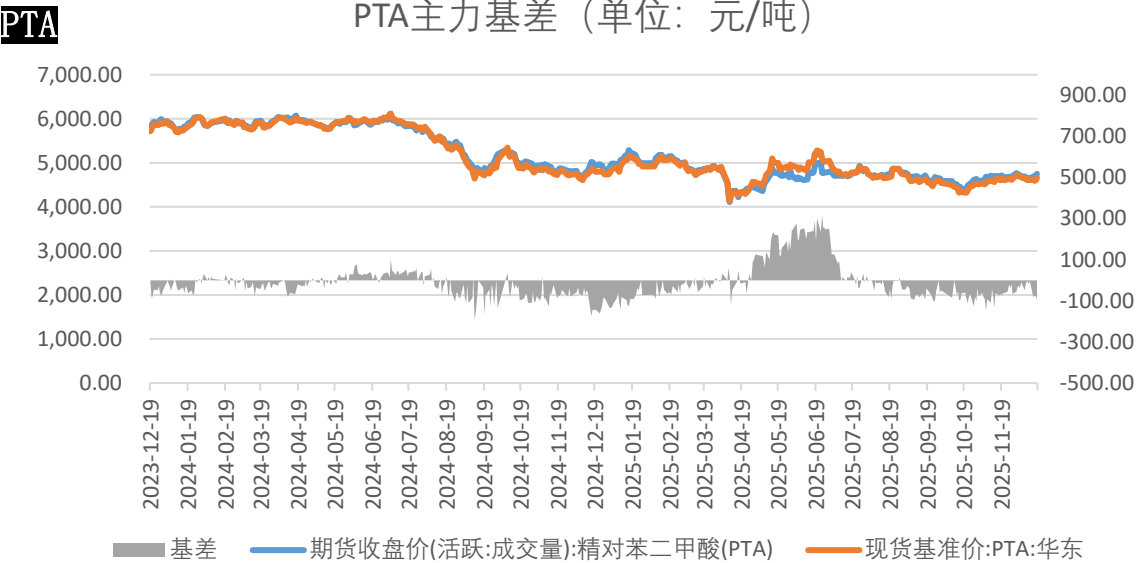
6

EIA公布的最新库存报告显示,截止12月12日当周,美国商业原油库存减少127万桶至4.24417亿桶,战略储备小幅增加24.9万桶。汽油库存增长481万桶,馏分油库存增加171万桶,当周美国原油产量微降至1384.3万桶/日,炼厂开工率升至94.8%;原油出口环比增加65.5万桶/日,净进口减少71.9万桶/日,原油及成品油净出口总量增加60.9万桶/日,库存水平同比略增,但仍低于五年同期均值。

聚酯板块期现货价格走势

| 期货收盘价 | 2025/12/18 | 2025/12/11 | 周变动 | 周环比 | 现货价格 | 2025/12/18 | 2025/12/11 | 周变动 | 周环比 |
|---------------|------------|------------|--------|--------|------------------|------------|------------|--------|--------|
| WTI原油连续（美元/桶） | 56.3 | 57.88 | -2 | -2.73% | 石脑油（美元/吨） | 534.88 | 554.25 | -19.37 | -3.49% |
| PX603（元/吨） | 6862 | 6816 | 46 | 0.67% | PX CFR：台湾省（元/吨） | 6833.73 | 6808.43 | 25.30 | 0.37% |
| TA605（元/吨） | 4748 | 4722 | 26 | 0.55% | PTA现货基准价（元/吨） | 4655 | 4645 | 10 | 0.22% |
| EG605（元/吨） | 3767 | 3707 | 60 | 1.62% | 乙二醇华东主流价（元/吨） | 3654 | 3613 | 41 | 1.13% |
| PF602（元/吨） | 6172 | 6122 | 50 | 0.82% | 涤纶短纤华东主流价（元/吨） | 6280 | 6260 | 20 | 0.32% |
| PR603（元/吨） | 5696 | 5660 | 36 | 0.64% | 聚酯瓶片华东主流价（元/吨） | 5675 | 5670 | 5 | 0.09% |
| 基差 | 2025/12/18 | 2025/12/11 | 周变动 | 周环比 | 涤纶长丝价格 | 2025/12/18 | 2025/12/11 | 周变动 | 周环比 |
| PX基差（元/吨） | -28.27 | -7.57 | -20.70 | | POY150D/48F（元/吨） | 6275 | 6350 | -75.00 | -1.18% |
| PTA基差（元/吨） | -93 | -77 | -16 | | FDY150D/96F（元/吨） | 6500 | 6575 | -75.00 | -1.14% |
| 乙二醇基差（元/吨） | -113 | -94 | -19 | | DTY150D/48F（元/吨） | 7650 | 7650 | 0.00 | 0.00% |
| 短纤基差（元/吨） | 108 | 138 | -30 | | | | | | |
| 聚酯瓶片基差（元/吨） | -21 | 10 | -31 | | | | | | |

近两年聚酯板块基差变化情况

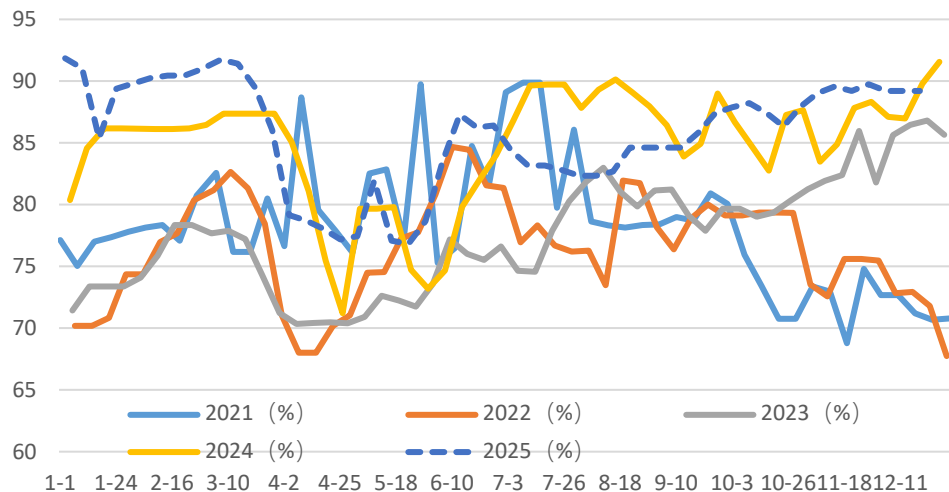


PX：国内外装置检修，供给维持相对偏紧局面

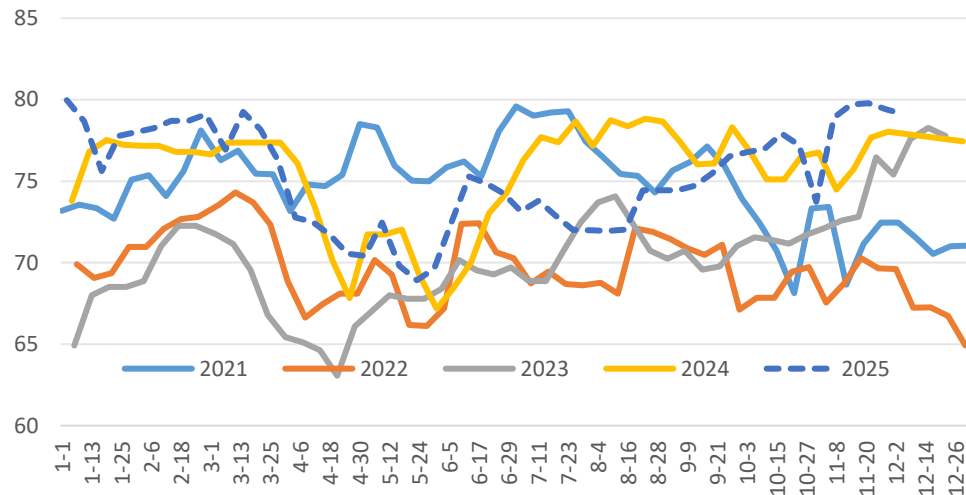


新纪元期货

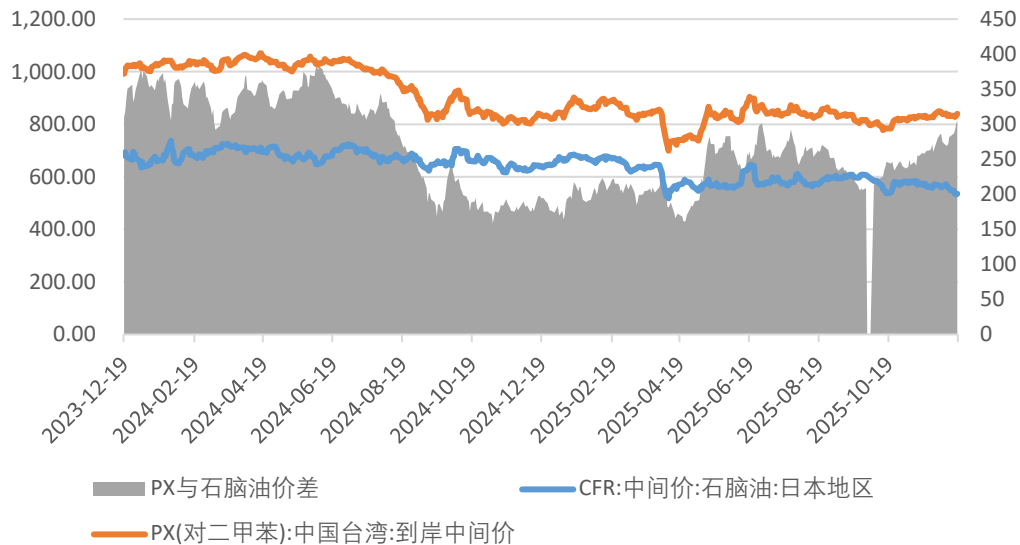
中国PX开工率（单位：%）



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18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。
- 韩国G3#55万吨PX装置停机，本周亚洲PX负荷下调。截止12月18日，亚洲PX周度平均产能利用率78.97%，环比回落0.14个百分点。
- 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。1月初，浙石化将有一套常减压及重整装置检修1个月；此外，韩国供应继续下降，供应预计维持相对偏紧局面。

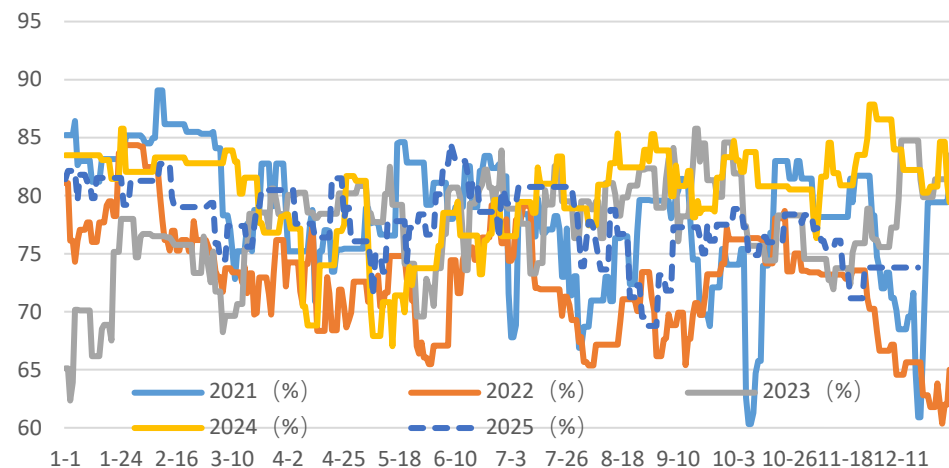
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

PTA：装置有重启计划，下周供给预计小幅增加

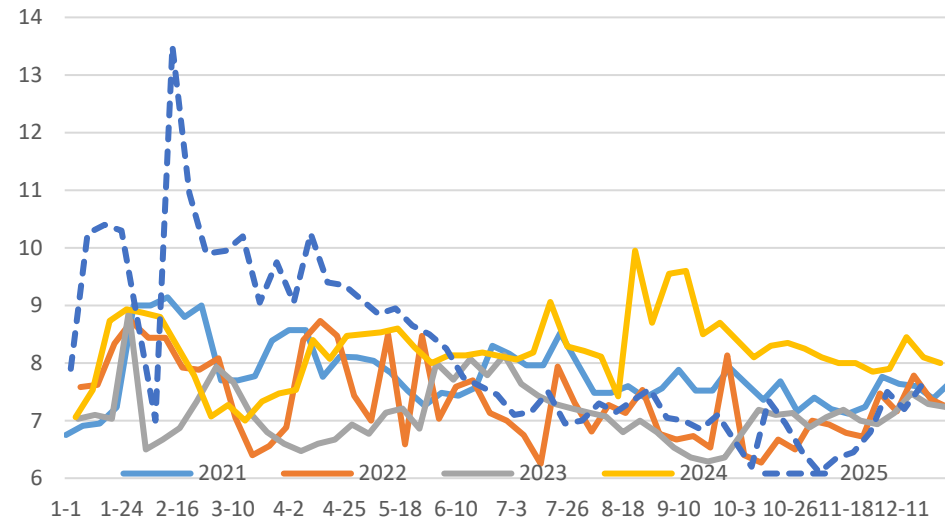


新纪元期货

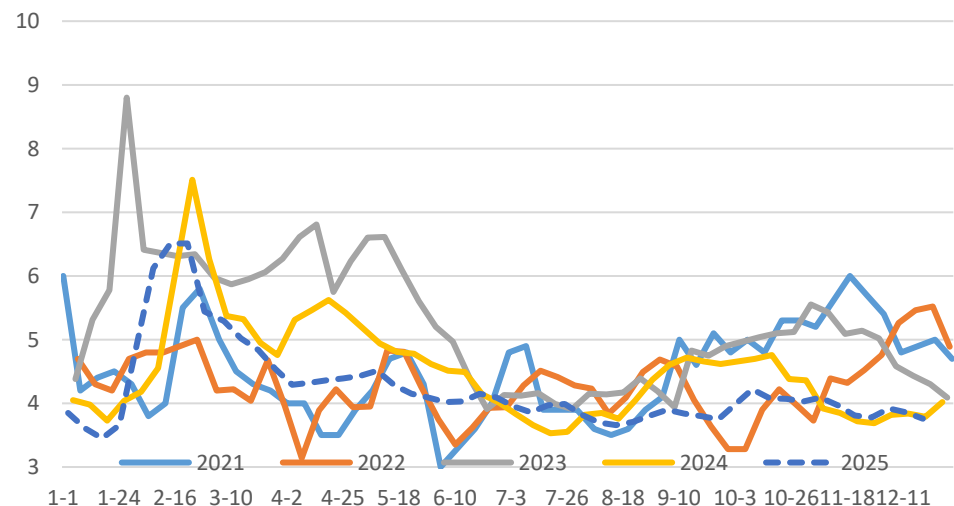
PTA开工率（单位：%）



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18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。

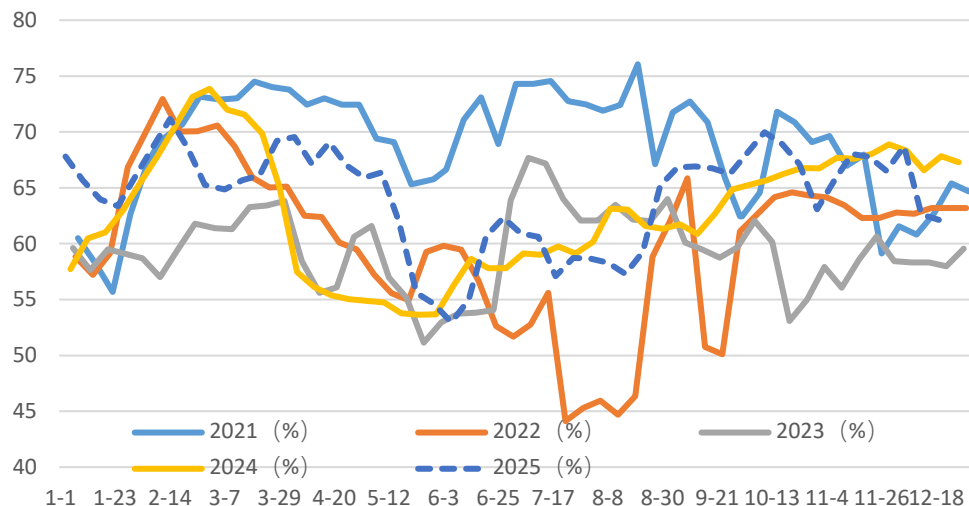
➤ 本周PTA聚酯工厂库存增加，社会库存延续去库，截至12月18日，PTA厂内库存可用天数3.76天（-0.10天），聚酯工厂PTA库7.6天（+0.3天），PTA社会库存量约在298.61万吨（-5.78万吨）。

➤ 下周装置有重启计划，预计周度供应小幅回升。

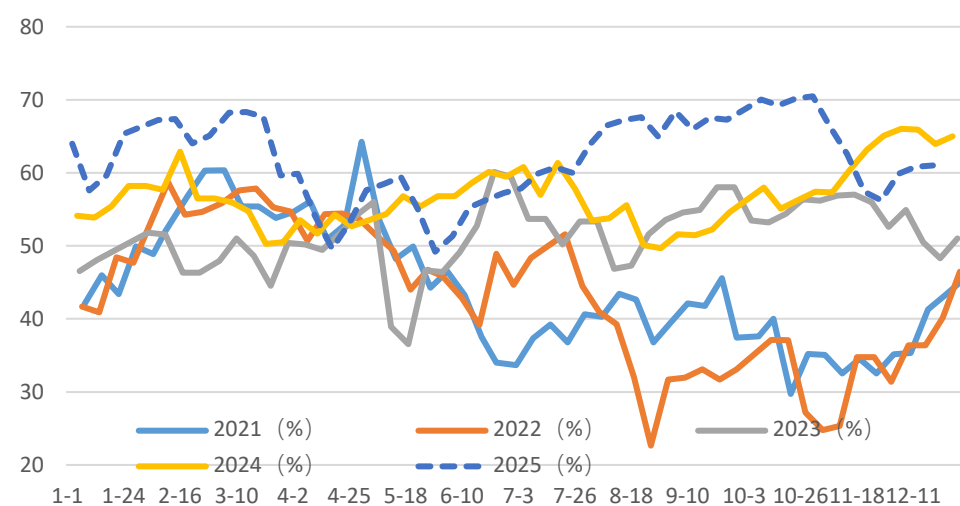
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

乙二醇：下周国内供应预期小幅回升，进口货源有所下降

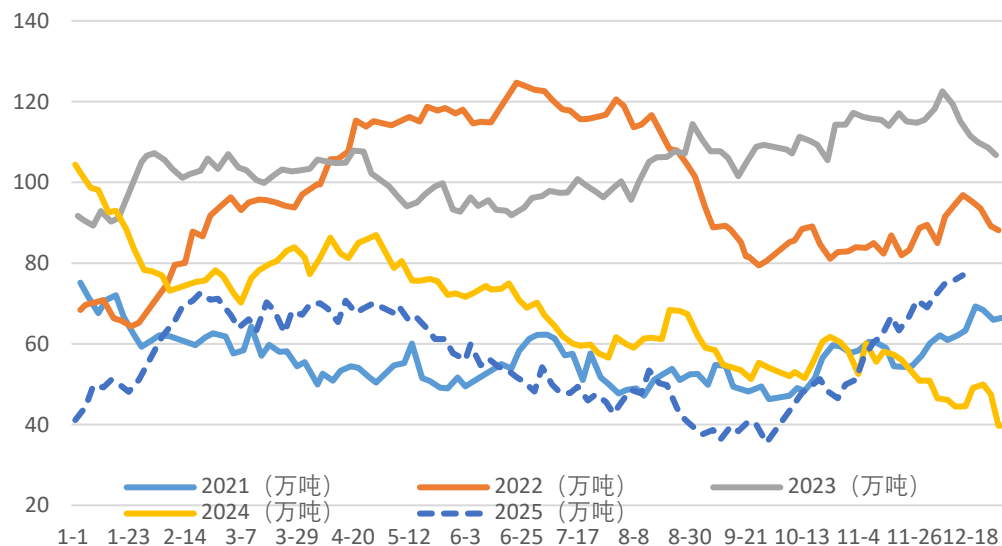
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



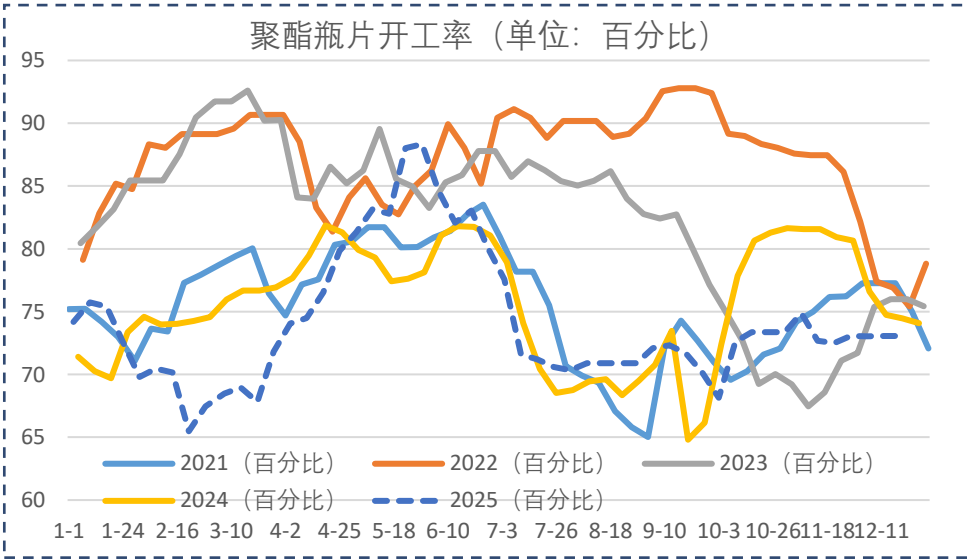
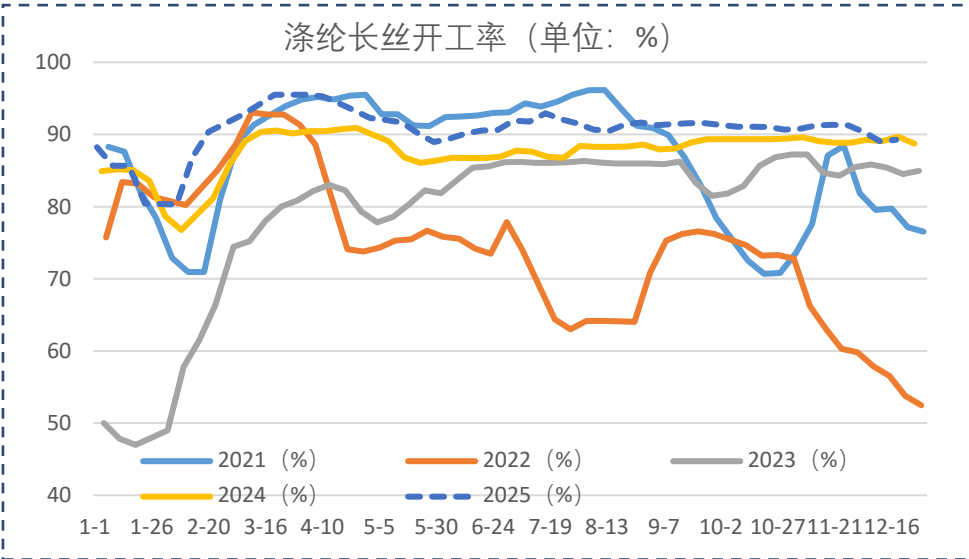
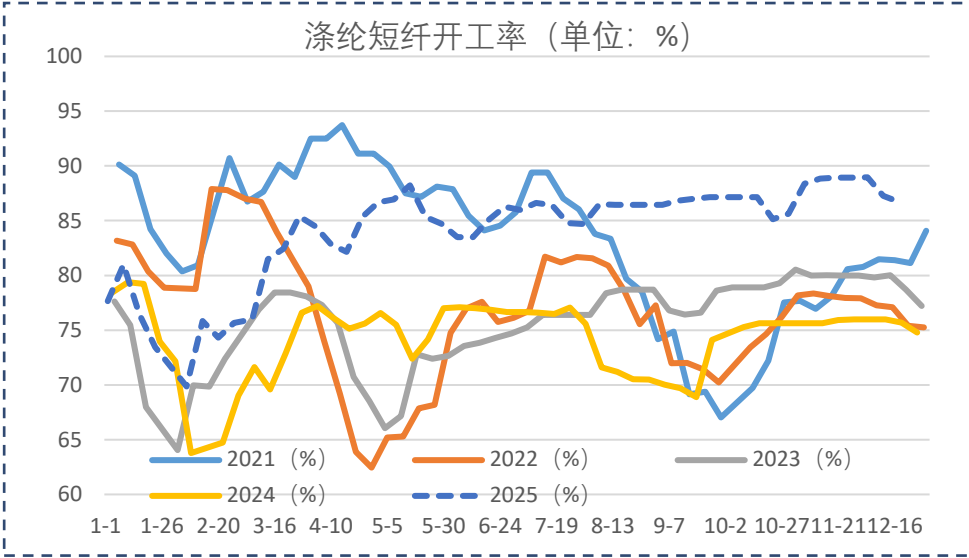
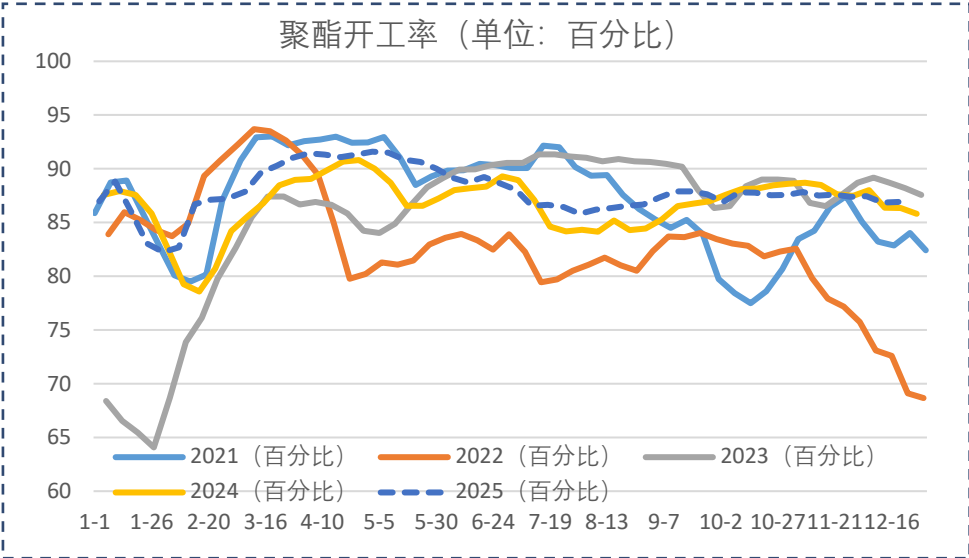
乙二醇港口库存（单位：万吨）



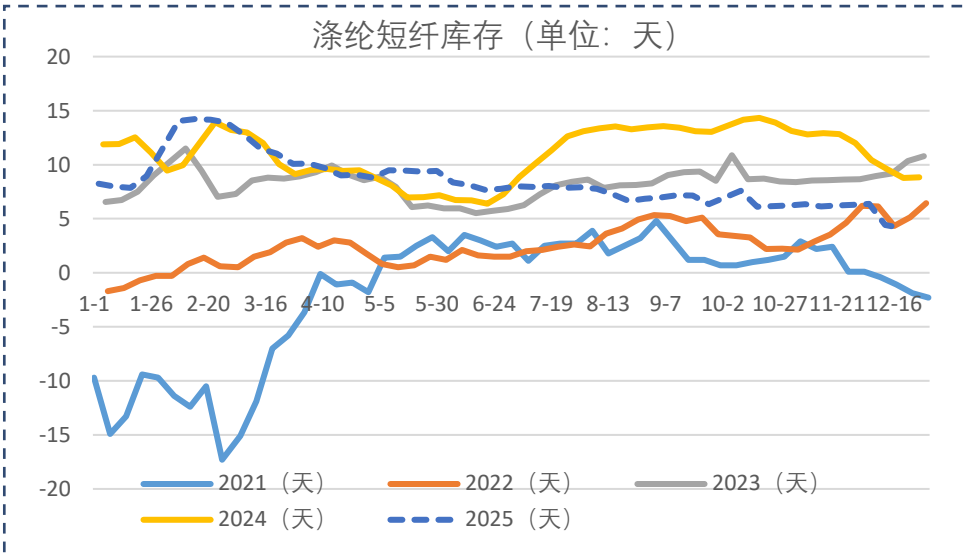
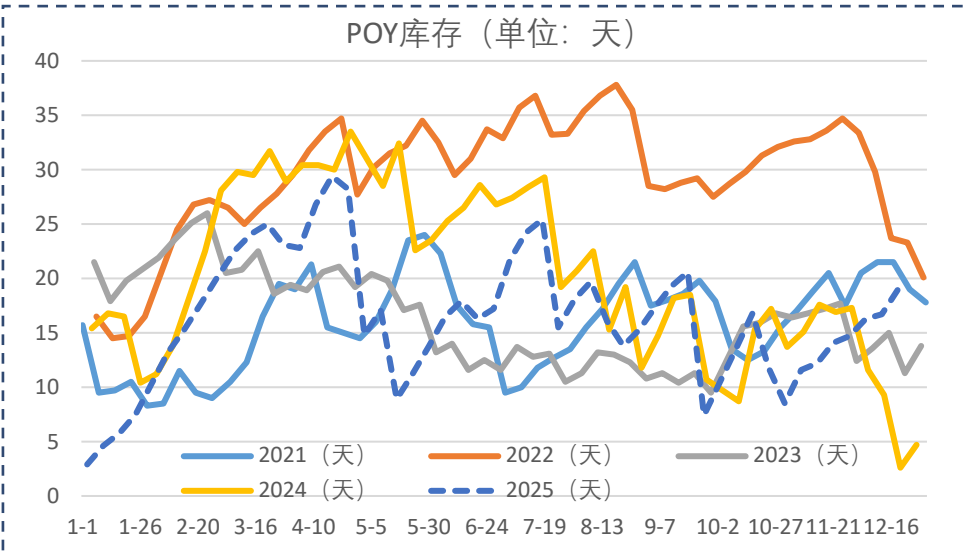
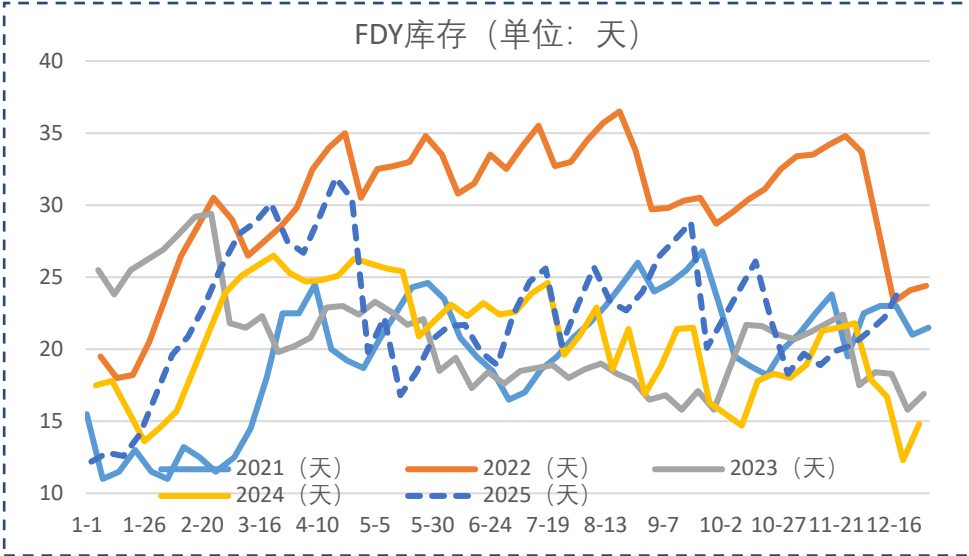
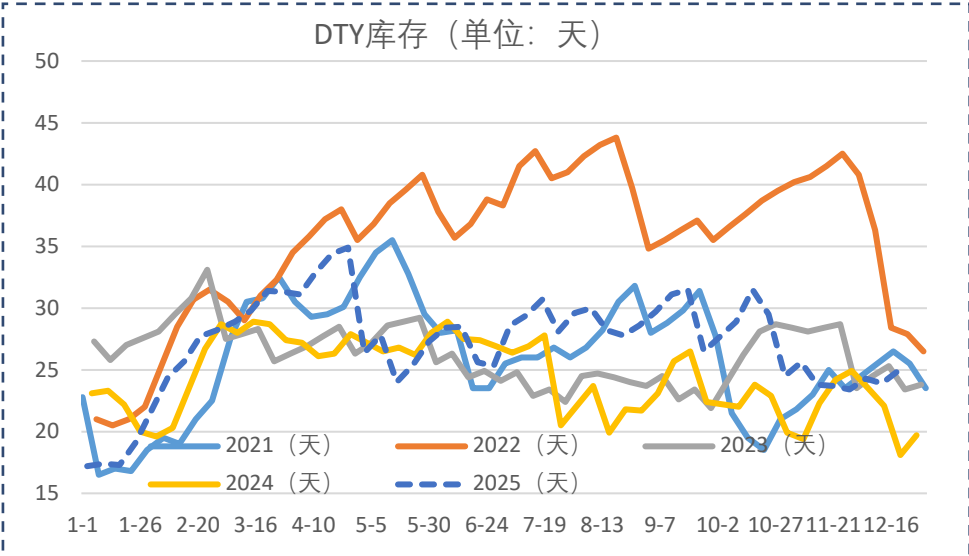
➤ 重启与降负并存，本周国内乙二醇供应小幅下降。截止12月18日，国内乙二醇周均产能利用率61.71%（-0.24个百分点），其中一体化装置产能利用率62.13%（-0.44个百分点），煤制乙二醇产能利用率61%（+0.16个百分点）；周度产量38.68万吨（-0.14万吨）。下周华谊计划重启，另有宁夏一套20万吨新增装置逐渐稳定量产，国内供应预期小幅回升。

➤ 本周港口库存小幅累库。截至12月15日，华东港口库存总量77万吨，较上周四增加1.5万吨。下周进口到货下降，港口或小幅去库。

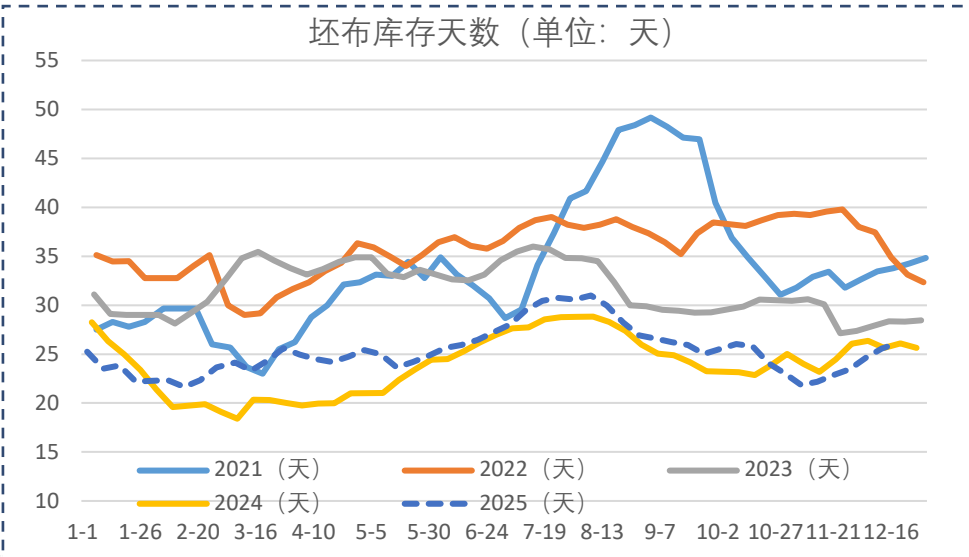
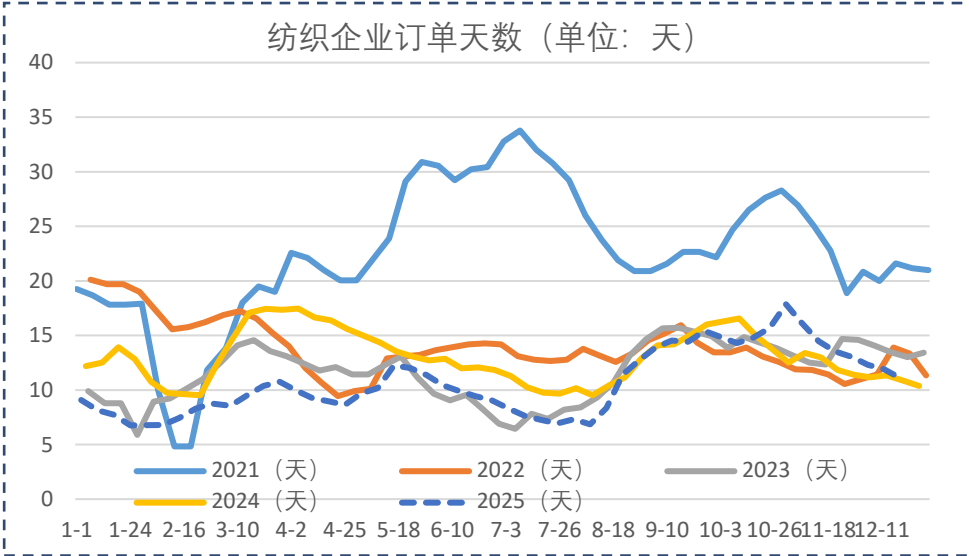
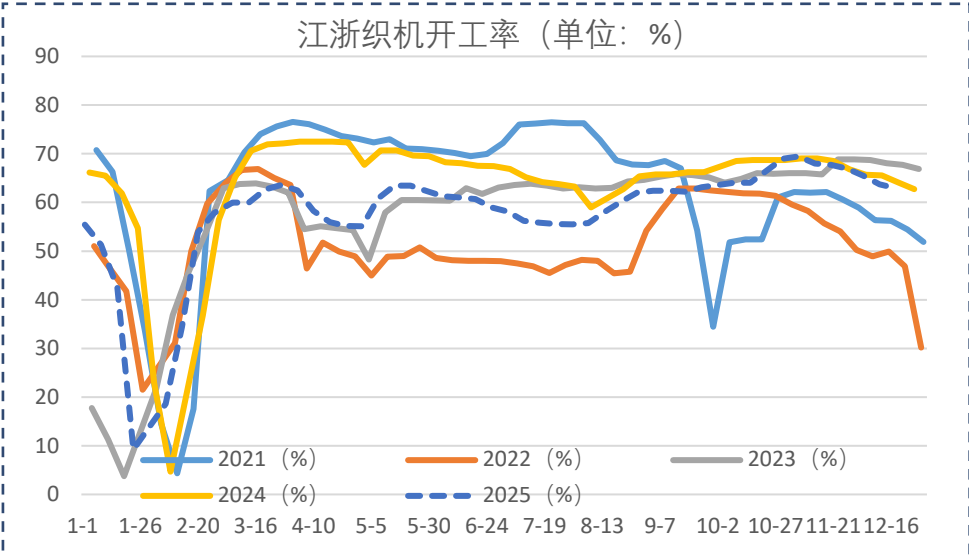
聚酯端：周度产能利用率微增0.06个百分点至86.9%



聚酯库存：本周短纤小幅去库，长丝累库



终端： 订单继续走低，江浙织机延续降负节奏



- 截止12月19日，江浙织机开工率62.9%（-0.79）；
- 中国织造样本企业订单天数11.07天（-0.83天）；
- 坯布库存天数26.12天（+0.54天）。

策略推荐

重点品种单周总结:

原油方面，虽然特朗普下令封锁进出委内瑞拉的受制裁油轮，但委内瑞拉国家石油公司已恢复运行，且该国总统强调在委内瑞拉销售的产品都将继续进入国际市场，供应担忧略有缓和，原油低位运行。地缘局势主导市场波动节奏，注意反复风险。PX方面，下周国内供应维持平稳，但1月初浙石化将有一套装置检修1个月；此外，韩国供应继续下降，整体供应维持相对偏紧局面。PTA方面，下周装置有重启计划，供给预计小幅增加。乙二醇方面，下周华谊计划重启，另有宁夏一套20万吨新增装置逐渐稳定量产，国内供应预期小幅回升；但进口到货下降，港口或小幅去库。需求方面，富海、恒优新装置陆续投料，叠加前期华润、三房巷装置重启带来的增量，下周国内聚酯需求预期小幅回升；但织造订单继续收缩且开机率持续下行，终端需求疲软。

短期：PX供应偏紧，聚酯需求支撑仍在，短线PX及PTA震荡偏强运行，但仍需提防终端负反馈，原油也放大市场波动风险。远期供应压力较大，短线乙二醇陷入低位震荡走势。

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

新纪元期货研究 20251219

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

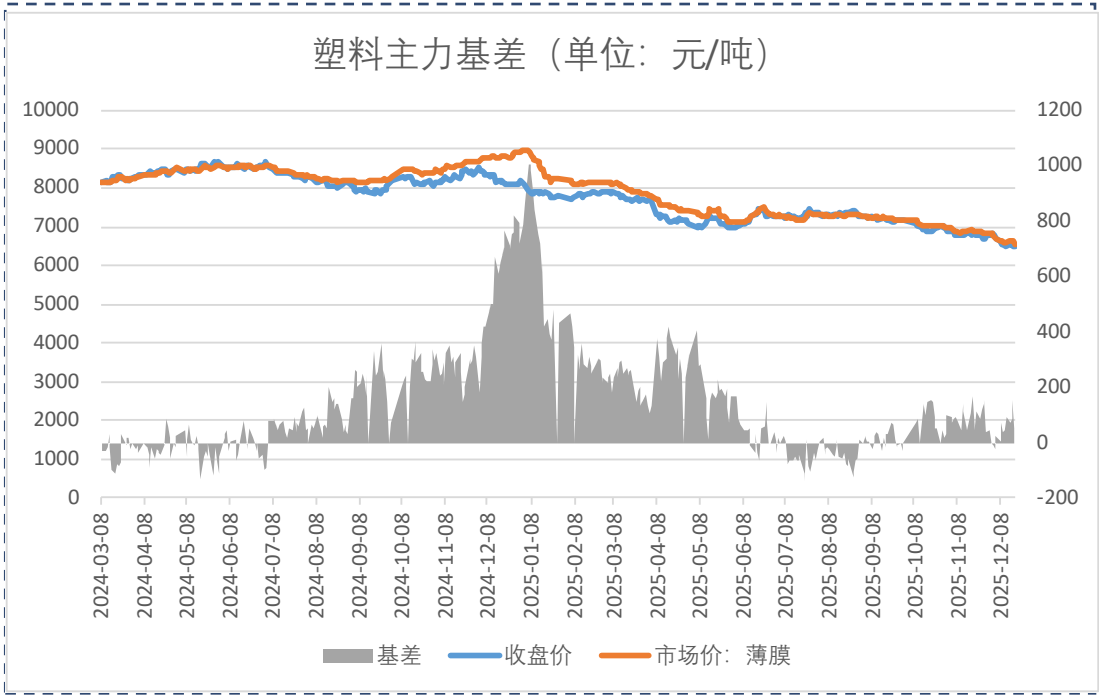
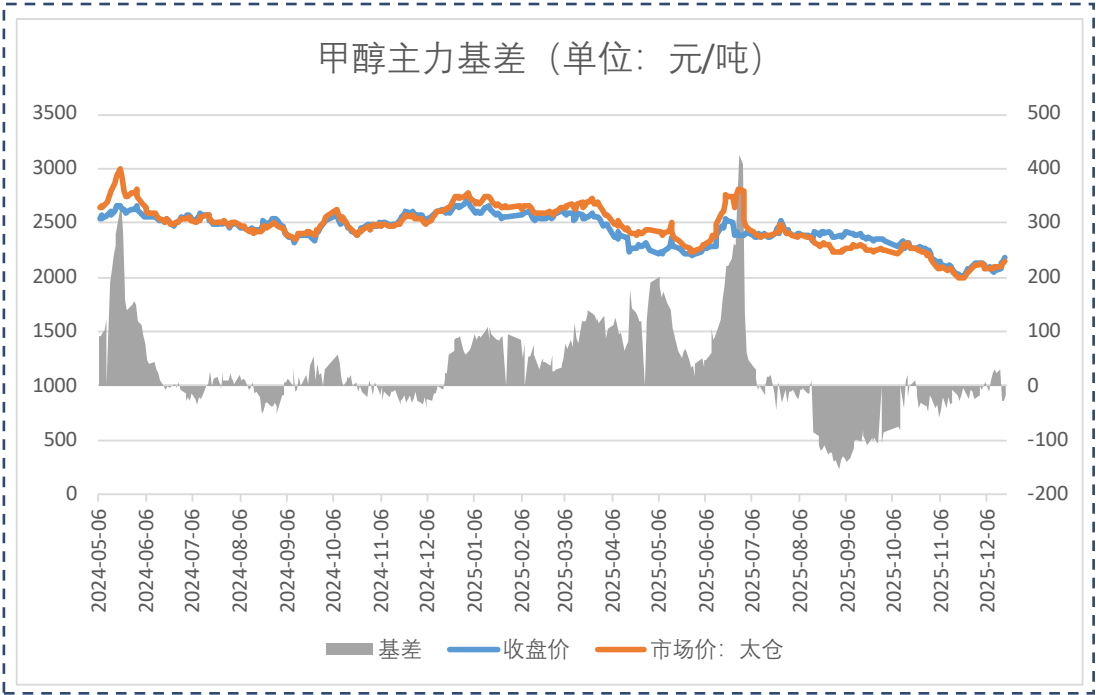
服务源于心 未来始于行

甲醇及聚烯烃期现货价格走势

| 周总结 | | 2025/12/18 | 2025/12/11 | 涨跌 | 涨跌幅 | 单位 |
|------|--------|------------|------------|---------|----------|------|
| 期货 | MA2605 | 2174 | 2074 | 100.00 | 4.82% | 元/吨 |
| | MA基差 | -19 | 31 | -50.00 | -161.29% | 元/吨 |
| | L2605 | 6476 | 6534 | -58.00 | -0.89% | 元/吨 |
| | L基差 | 54 | 46 | 8.00 | 17.39% | 元/吨 |
| 甲醇价格 | 甲醇（太仓） | 2112.67 | 2086 | 26.67 | 1.28% | 元/吨 |
| | 甲醇CFR | 245 | 243.4 | 1.60 | 0.66% | 美元/吨 |
| 塑料价格 | LLDPE | 6530 | 6580 | -50.00 | -0.76% | 元/吨 |
| | HDPE | 7200 | 7320 | -120.00 | -1.64% | 元/吨 |
| | LDPE | 8100 | 8400 | -300.00 | -3.57% | 元/吨 |

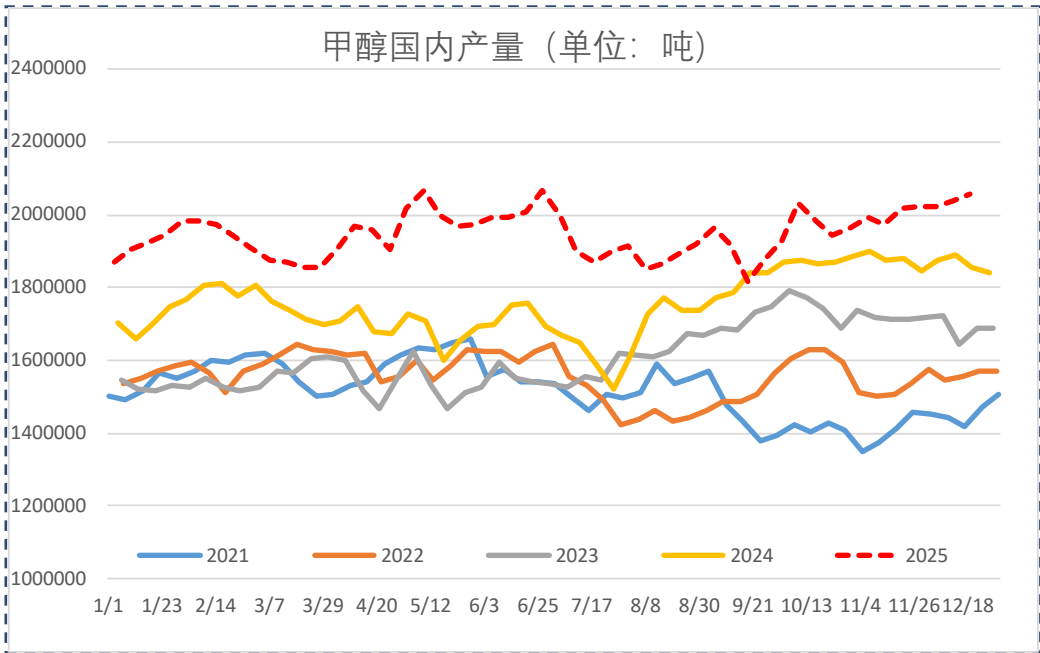
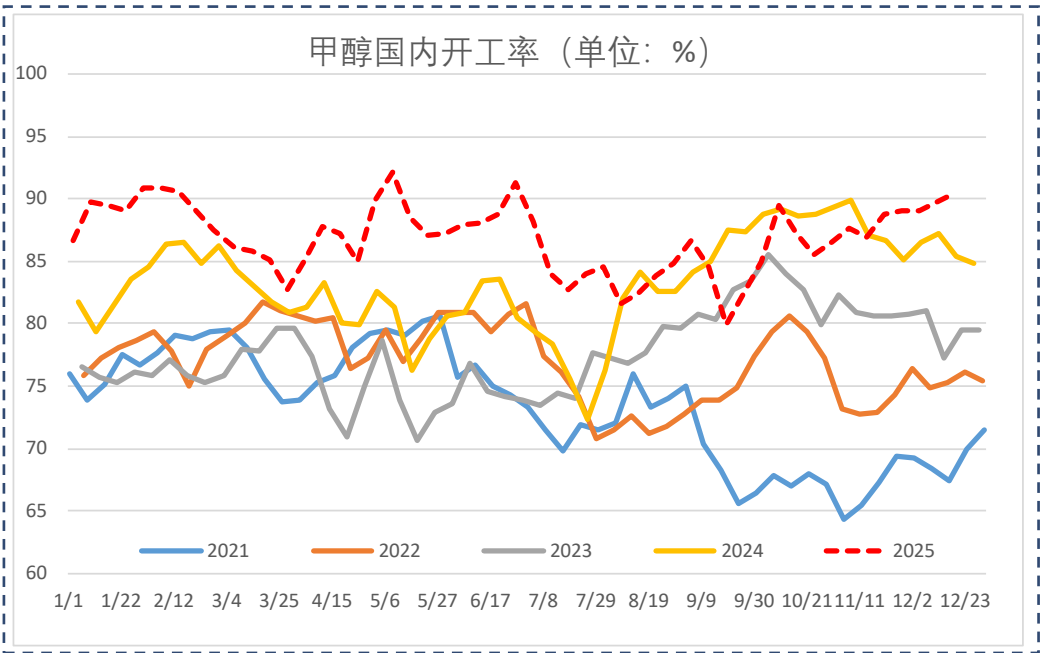
数据来源：钢联 新纪元期货研究

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

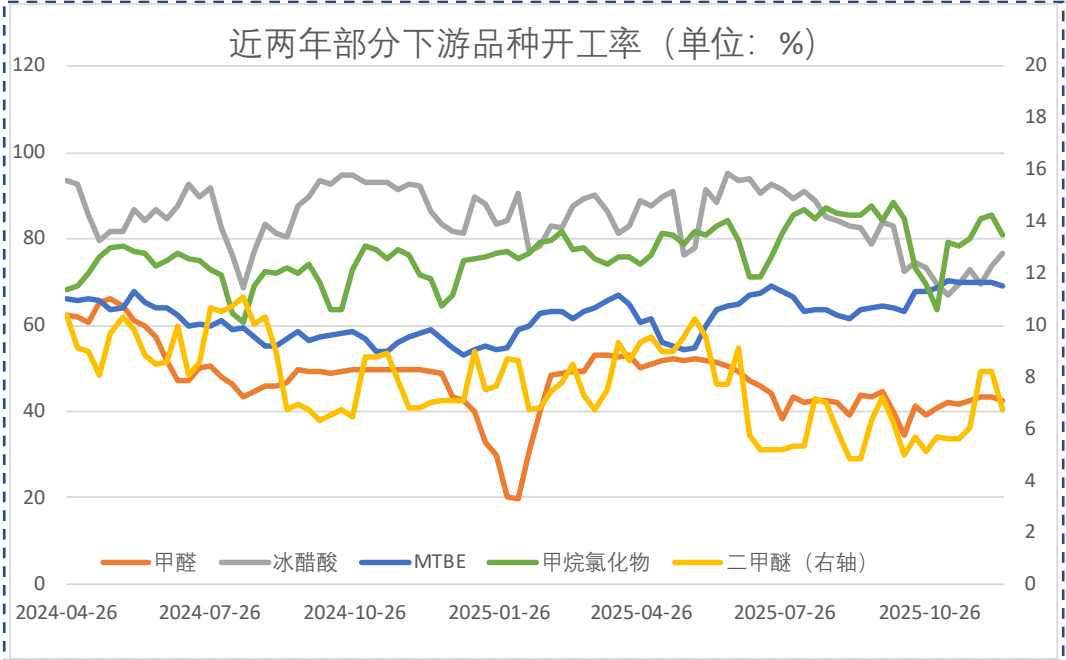
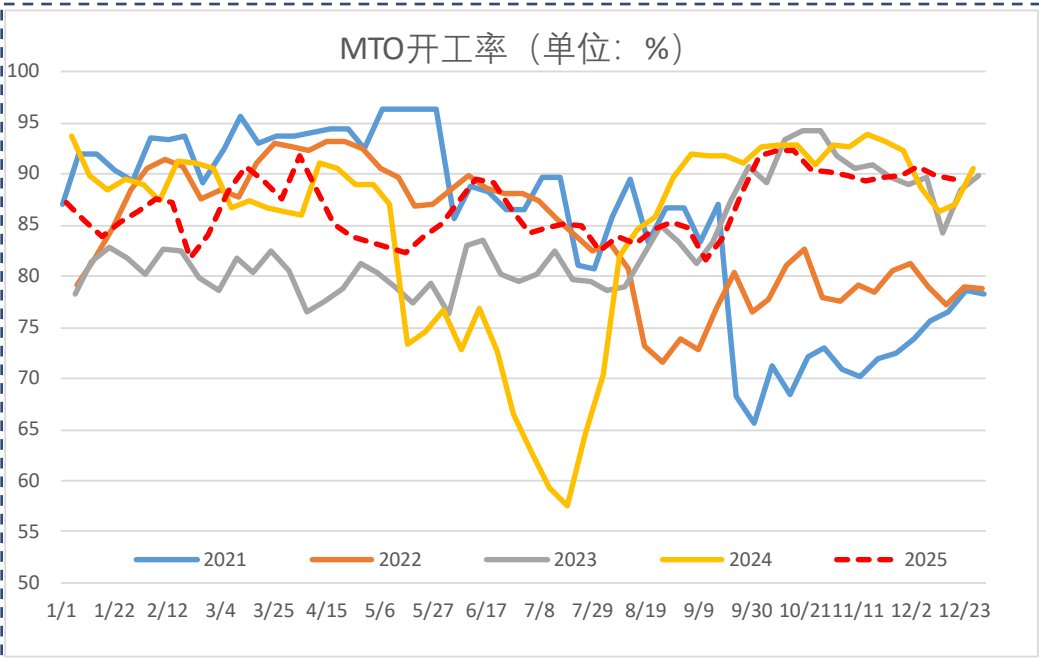
甲醇供应端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止12月18日，甲醇国内开工率在90.52%，环比增加0.81个百分点；产量在205.6万吨，较上期增加1.8万吨，环比增加0.9%。
- 本周涉及回归装置：陕西渭化，涉及回归产能30万吨/年；暂无涉及检修装置。
- 下周暂无新增回归及检修计划，开工负荷预计继续持稳高位。

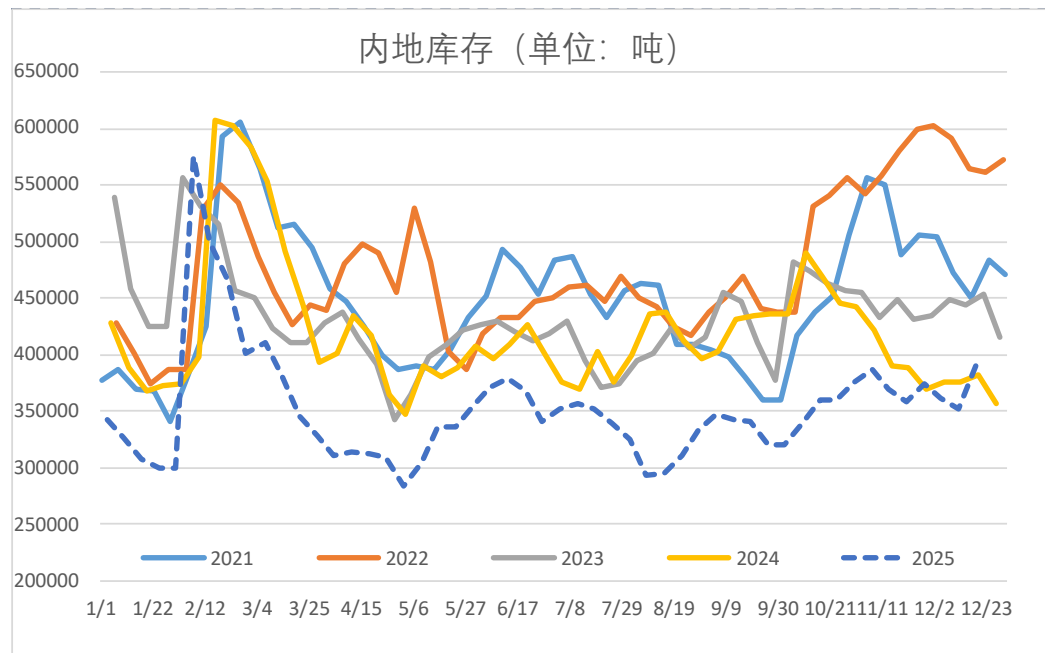
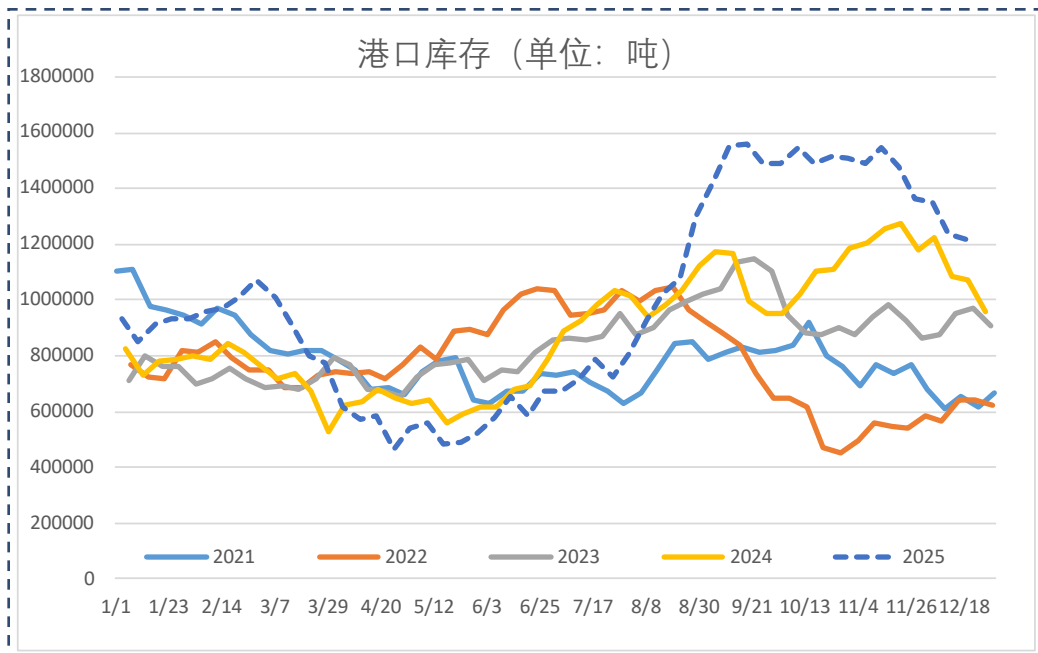
甲醇需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

➤ 山东联泓投产落地后逐步提负, 但叠加前期检修损失量, MTO开工率小幅下滑。传统下游中, 醋酸表现良好, 随着前期检修装置如塞拉尼斯逐步重启, 开工率大幅上升2.62个百分点, 其余下游表现延续疲软。

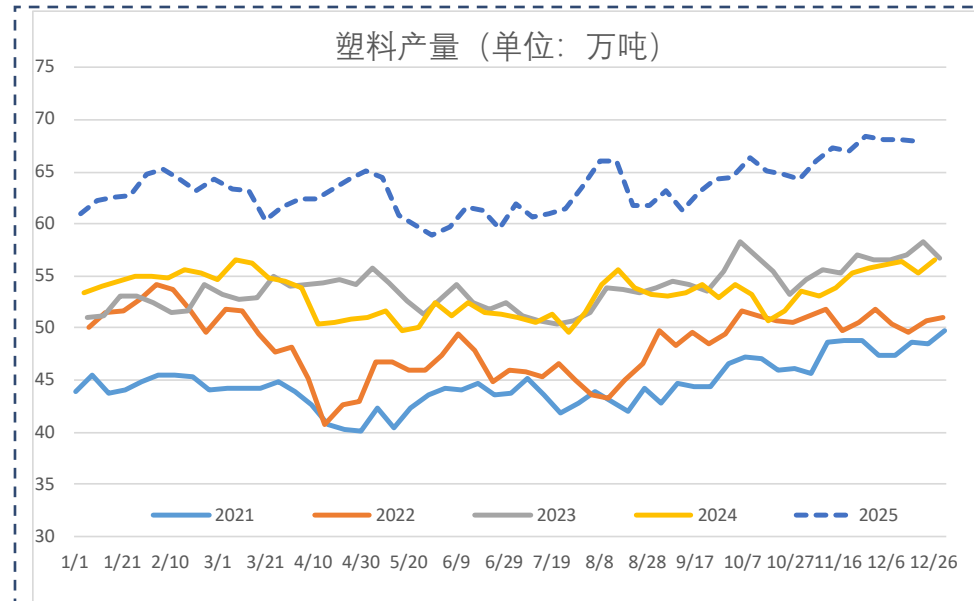
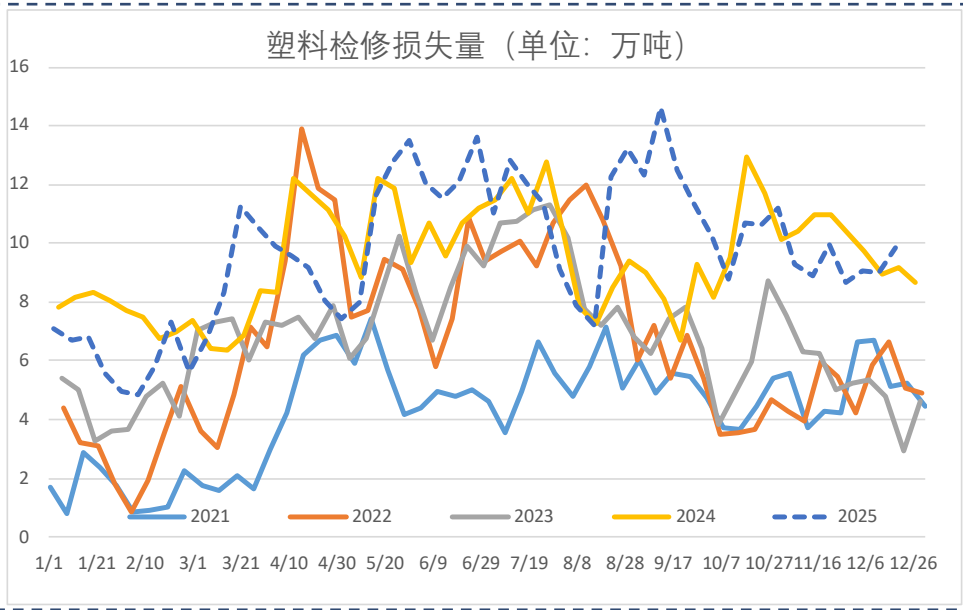
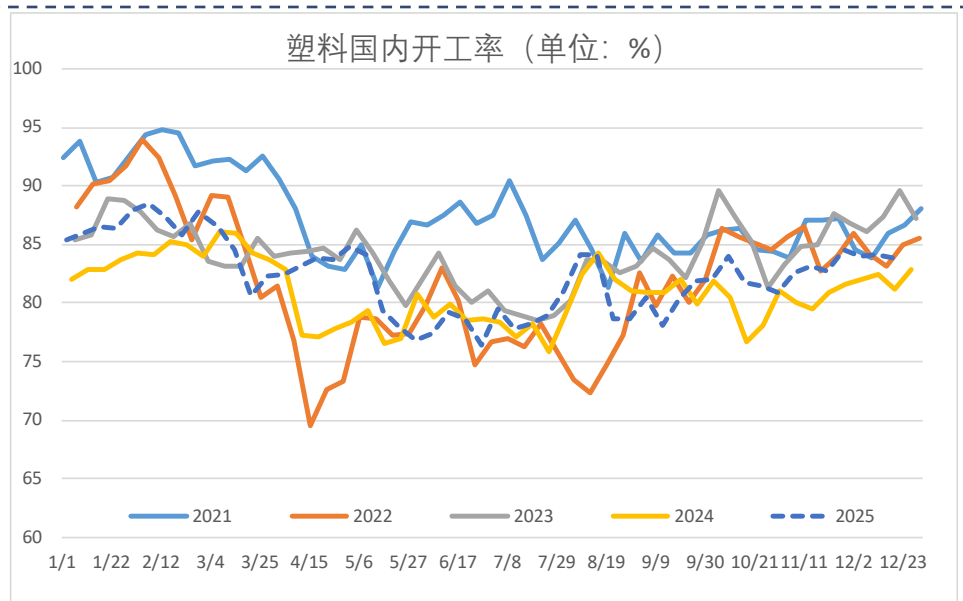
甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

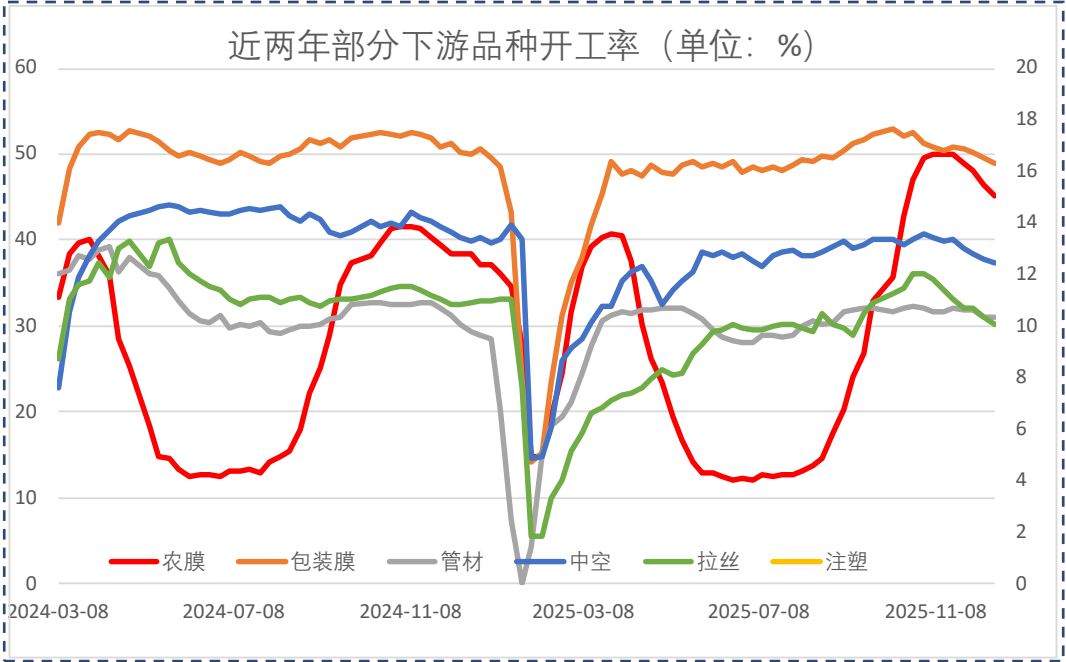
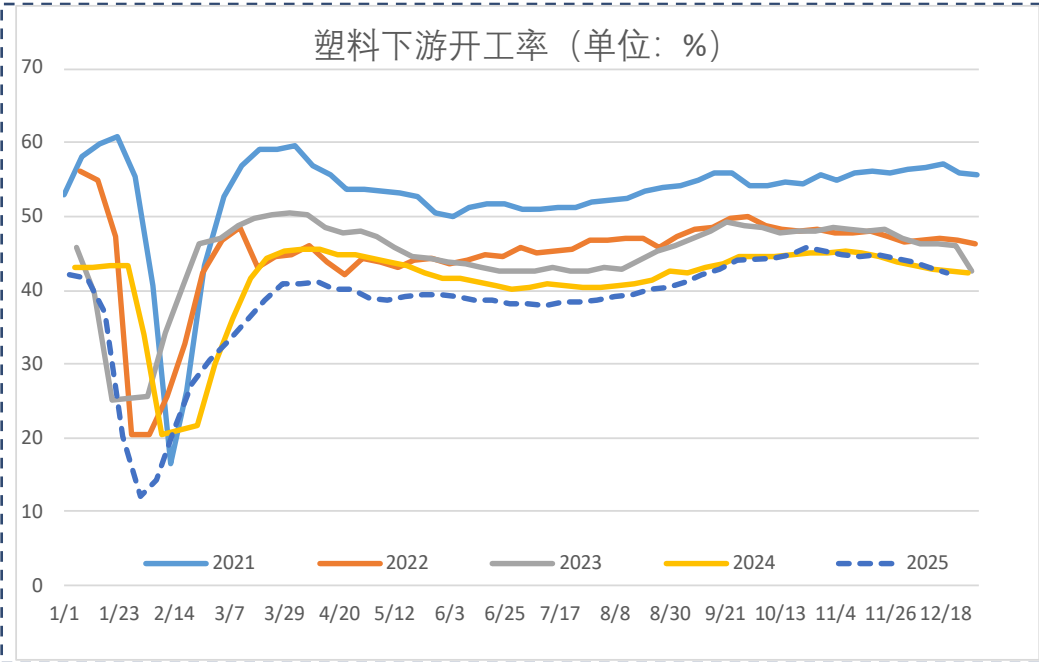
- 截止12月17日, 港口库存在121.88万吨, 较上期减少1.5万吨, 环比减少1.26%, 内地库存在39.11万吨, 较上期增加3.8万吨, 环比增加10.86%。
- 倒流内地窗口持续, 加上卸货节奏较缓, 仍有10万吨左右到岸船货尚未计入库存, 故港口小幅去库。内地受运费抬高影响, 下游采购较为谨慎, 加上港口货源冲击, 故大幅累库。

塑料供应端



- 截止12月18日, 国内开工率在83.86%, 环比减少0.25个百分点; 产量在67.96万吨, 较上期减少0.2万吨, 环比减少0.29%。
- 本周涉及检修装置: 扬子石化、劲海化工等, 共计损失产能约137万吨/年。
- 暂无涉及回归装置。
- 下周暂无计划检修装置; 涉及回归装置: 扬子石化, 共计恢复产能约20万吨/年。

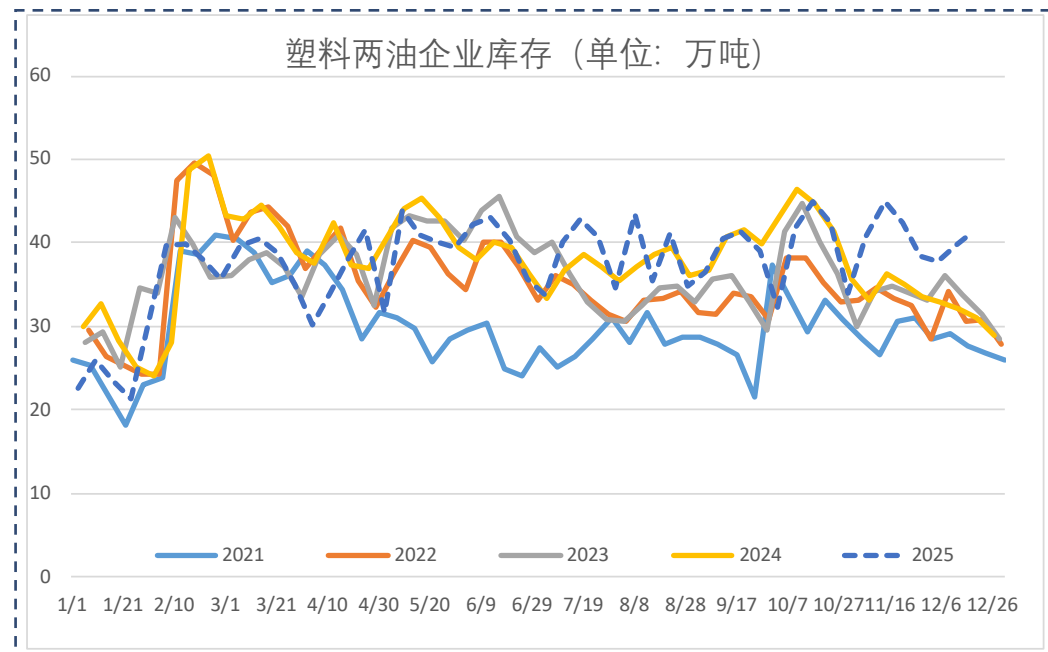
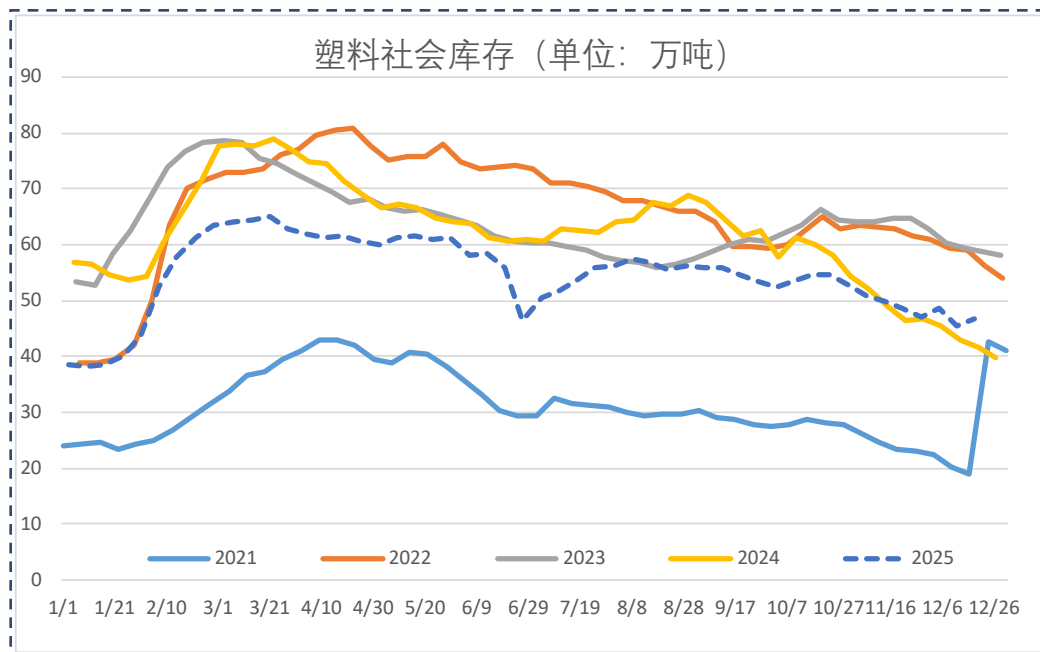
塑料需求端



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

➤ 截止12月18日, 下游开工率在42.25%, 环比减少0.55个百分点。下游季节性走弱, 农膜及包装膜订单天数均延续下滑趋势, 后续订单跟进不佳, 支撑较弱。

塑料社会库存及两油企业库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

- 截止12月17日, 社会库存在46.87万吨, 较上期增加1.22万吨, 环比增加2.67%, 两油企业库存在41.4万吨, 较上期增加1.8万吨, 环比增加4.55%。
- 下游表现疲软, 去库节奏缓慢, 加上供应仍在高位, 故库存均累库。目前企业库存压力较大, 预计将继续保持让利去库策略, 下期或小幅去库。

策略推荐

甲醇本周总结：

➤截止12月18日，甲醇国内开工率在90.52%，环比增加0.81个百分点；产量在205.6万吨，较上期增加1.8万吨，环比增加0.9%。本周涉及的装置较少，开工及产量仅窄幅波动。需求方面，山东联泓投产落地后逐步提负，但叠加前期检修损失量，MT0开工率小幅下滑。传统下游中，醋酸表现良好，随着前期检修装置如塞拉尼斯逐步重启，开工率大幅上升2.62个百分点，其余下游表现延续疲软。截止12月17日，港口库存在121.88万吨，较上期减少1.5万吨，环比减少1.26%，内地库存在39.11万吨，较上期增加3.8万吨，环比增加10.86%。倒流内地窗口持续，加上卸货节奏较缓，仍有10万吨左右到岸船货尚未计入库存，故港口小幅去库。内地受运费抬高影响，下游采购较为谨慎，加上港口货源冲击，故大幅累库。

短期：供应端未见减量，仍有供应压力。需求因检修影响逐步走弱，局部投产提振程度较小。港口与内地市场明显分化。内地需求稳健支撑，市场情绪回暖，煤头成本抬升，甲醇延续反弹态势，但基本面偏弱，高库存暂未有明显去化，反弹空间有限，预计继续于下行通道运行。

中长期：伊朗限气停车已经落地，12月底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、内地市场支撑持续性、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18日，国内开工率在83.86%，环比减少0.25个百分点；产量在67.96万吨，较上期减少0.2万吨，环比减少0.29%。本期检修量大于回归量，故开工及产量下滑。需求方面，截止12月18日，下游开工率在42.25%，环比减少0.55个百分点。下游季节性走弱，农膜及包装膜订单天数均延续下滑趋势，后续订单跟进不佳，支撑较弱。预计下期仍继续下滑。截止12月17日，社会库存在46.87万吨，较上期增加1.22万吨，环比增加2.67%，两油企业库存在41.4万吨，较上期增加1.8万吨，环比增加4.55%。下游表现疲软，去库节奏缓慢，加上供应仍在高位，故库存均累库。目前企业库存压力较大，预计将继续保持让利去库策略，下期或小幅去库。

短期：供应端压力持续，产量维持在绝对高位。企业库存压力仍存，下游采买谨慎，需求明显呈现淡季走弱趋势。塑料偏弱运行为主，等待新驱动。

中长期：中化泉州预计大修，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：库存去化情况、油价波动、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。