

# 能化板块周度报告

新纪元期货研究 20251226

张伟伟 从业资格证号：F0269806  
投资咨询证号：Z0002796

鲍玉虹 从业资格证号：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

据央视新闻，当地时间12月26日凌晨，尼日利亚外交部证实，尼日利亚与美国开展安全合作与情报协作，通过空袭行动，精准打击尼西北部地区的“恐怖目标”。虽然尼日利亚的油田主要位于该国南部，但此次空袭加剧了地缘风险。

2

两位市场人士周三称，哈萨克斯坦旗舰产品CPC混合油12月份的出口量将创下14个月来最低水平，因上月乌克兰无人机袭击后，俄罗斯装运基础设施的修复工作因恶劣天气而延误。

3

据《印度经济时报》12月25日报道，印度信实工业有限公司已重新开始采购打折的俄罗斯原油。知情人士透露，该公司从不受美国制裁的俄罗斯供应商处购买原油，并运往其位于古吉拉特邦的炼油厂。报道称，信实工业现已转向与未受制裁的俄罗斯出口商合作，恢复进口俄罗斯原油。信实工业位于古吉拉特邦贾姆续加尔的炼油厂是全球规模最大的炼油综合体之一，该厂的原油加工能力达到66万桶/日。

4

美国石油协会(API)最新发布的库存报告显示，截至12月19日当周，美国商业原油库存一改此前的下降趋势，较前一周增加239万桶，同时汽油库存增加109万桶、馏分油库存增加68.5万桶。数据显示美国的原油库存压力远超市场预期，在这份报告发布之前，分析师此前预计减少110万桶，实际却不降反增。EIA的原油库存数据将推迟至北京时间12月29日23:30公布。

5

受圣诞假期影响，本周美国能源服务公司贝克休斯提前三天发布钻机数量报告。截至12月23日当周，作为未来产量先行指标的油气钻机总数较前一周增加3座，攀升至545座，不过与去年同期相比仍然少了44座，降幅达到7.5%。具体来看，美国石油钻机数量表现相对活跃，本周增加3座至409座，天然气钻井数量维持在127座不变。

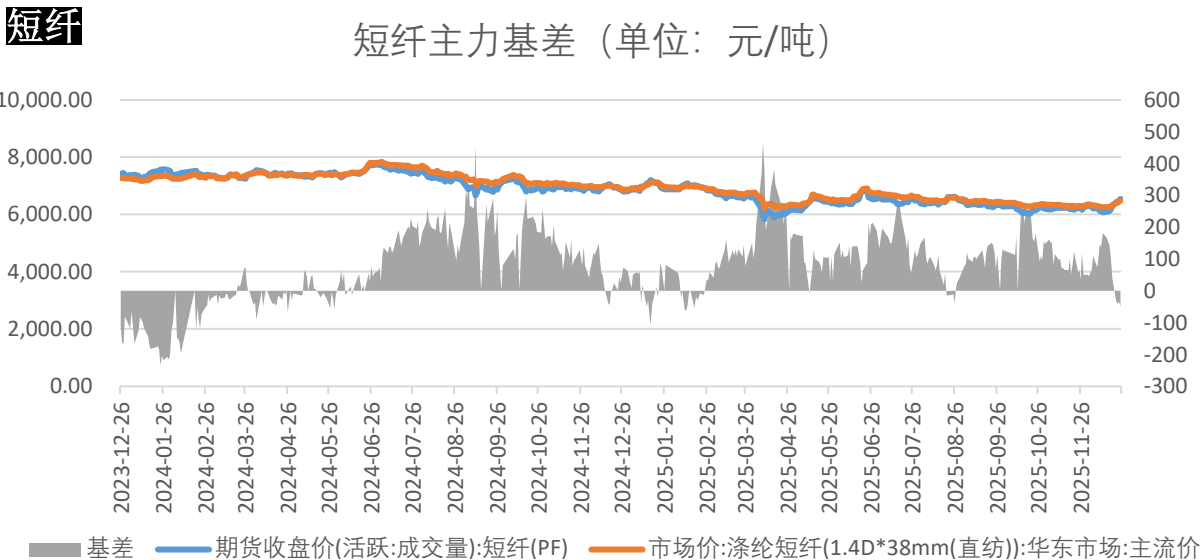
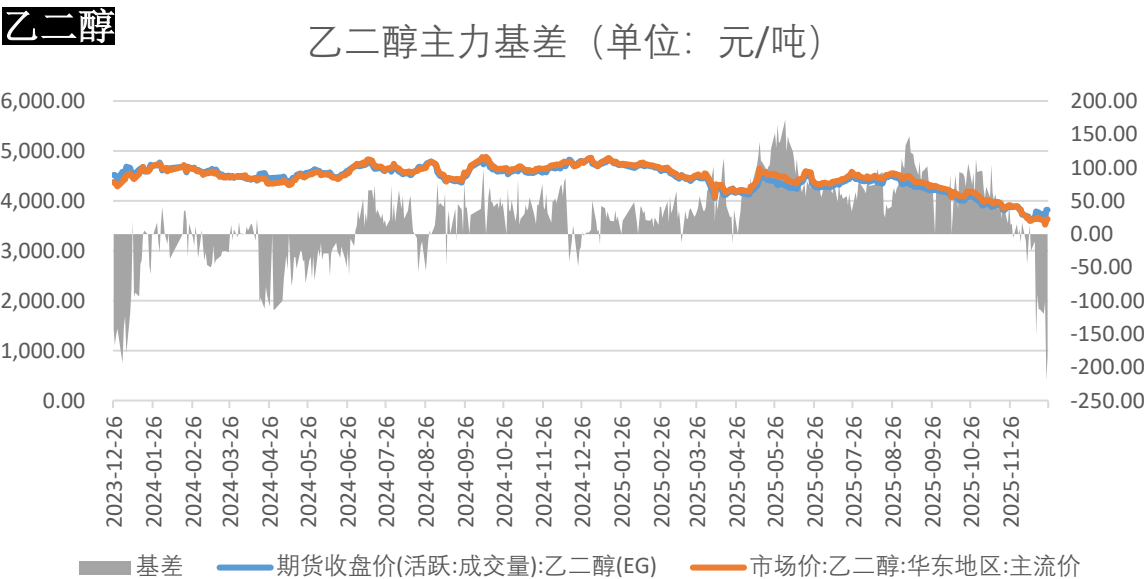
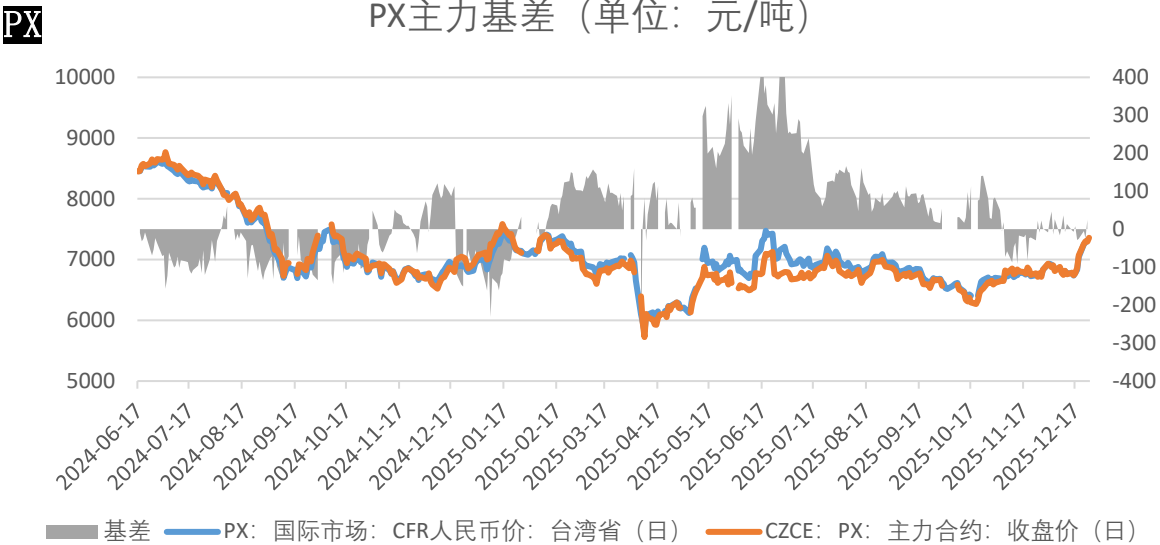
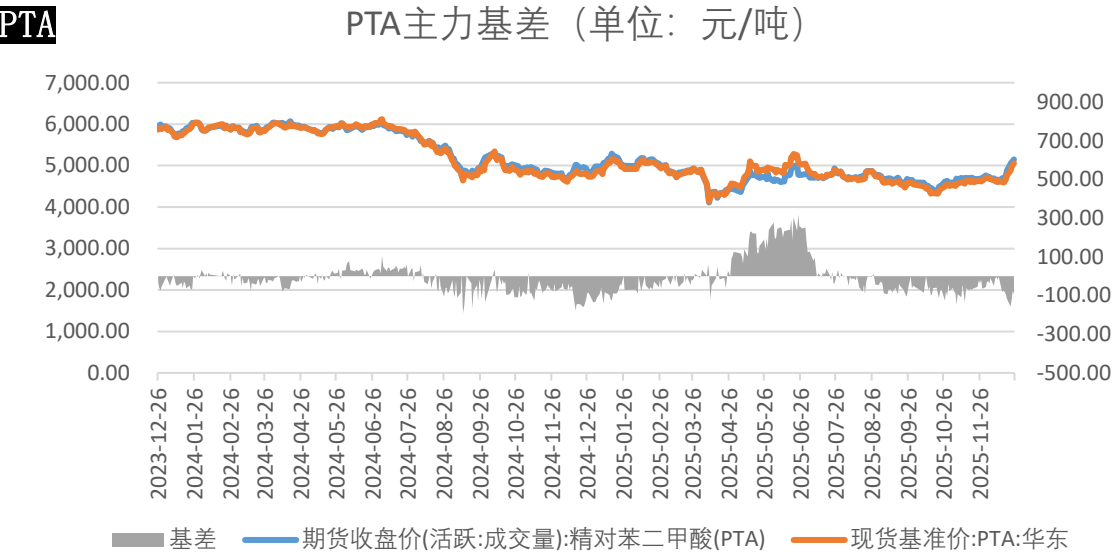
# 聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/12/25	2025/12/18	周变动	周环比	现货价格	2025/12/25	2025/12/18	周变动	周环比
WTI原油连续（美元/桶）	58.4	55.9	3	4.47%	石脑油（美元/吨）	540	534.88	5.12	0.96%
PX603（元/吨）	7358	6862	496	7.23%	PX CFR：台湾省（元/吨）	7318	6833.73	484.27	7.09%
TA605（元/吨）	5152	4722	430	9.11%	PTA现货基准价（元/吨）	5060	4655	405	8.70%
EG605（元/吨）	3818	3707	111	2.99%	乙二醇华东主流价（元/吨）	3635	3654	-19	-0.52%
PF602（元/吨）	6540	6172	368	5.96%	涤纶短纤华东主流价（元/吨）	6490	6280	210	3.34%
PR603（元/吨）	6054	5696	358	6.29%	聚酯瓶片华东主流价（元/吨）	5985	5675	310	5.46%
基差	2025/12/25	2025/12/18	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/12/25	2025/12/18	周变动	周环比
PX基差（元/吨）	-40	-28.27	-11.73		POY150D/48F（元/吨）	6400	6275	125.00	1.99%
PTA基差（元/吨）	-92	-67	-25		FDY150D/96F（元/吨）	6650	6500	150.00	2.31%
乙二醇基差（元/吨）	-183	-53	-130		DTY150D/48F（元/吨）	7675	7650	25.00	0.33%
短纤基差（元/吨）	-50	108	-158						
聚酯瓶片基差（元/吨）	-69	-21	-48						

注：因圣诞节休市，WTI原油、石脑油及PX CFR价格为12月24日报价。



# 近两年聚酯板块基差变化情况

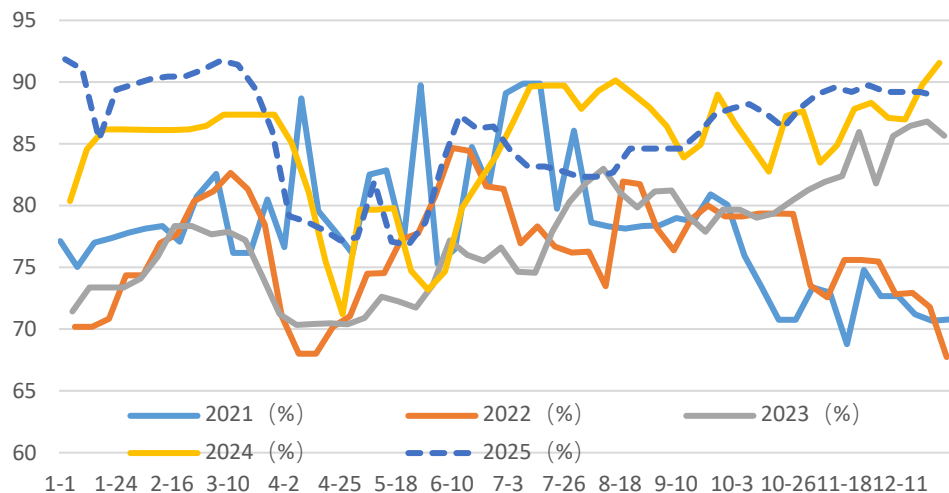


# PX: 检修与重启并存，供给维持相对偏紧局面

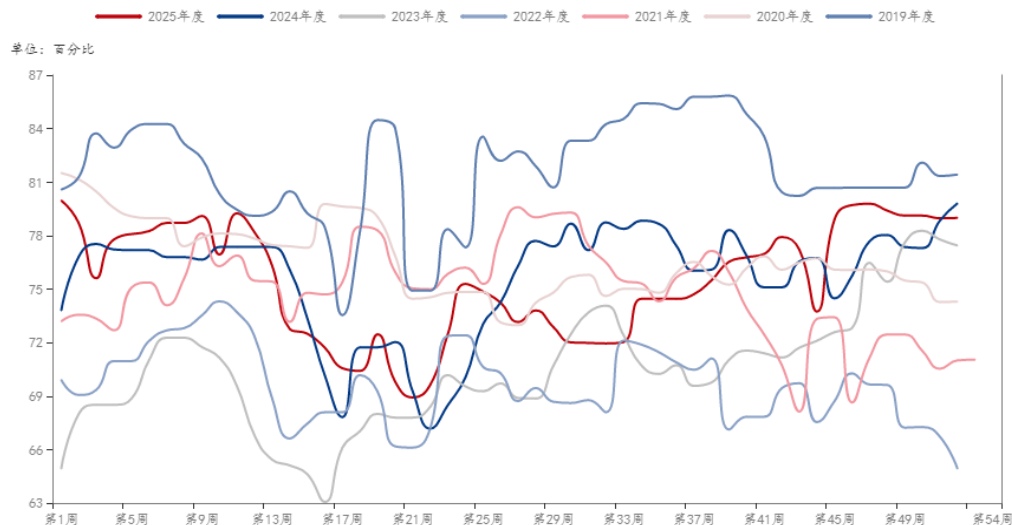


新纪元期货

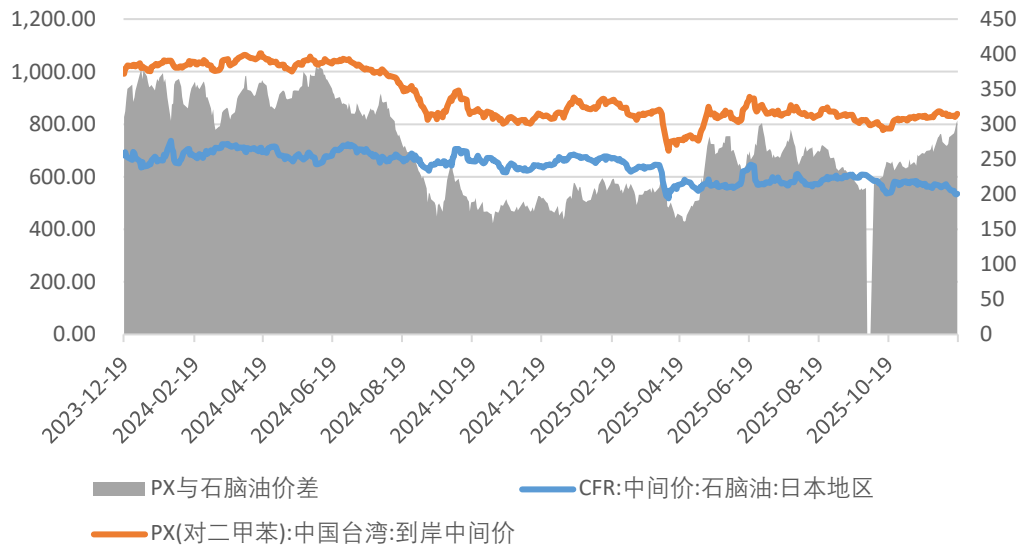
## 中国PX开工率（单位：%）



## 亚洲PX开工率（单位：%）



## PX与石脑油价差（单位：美元/吨）

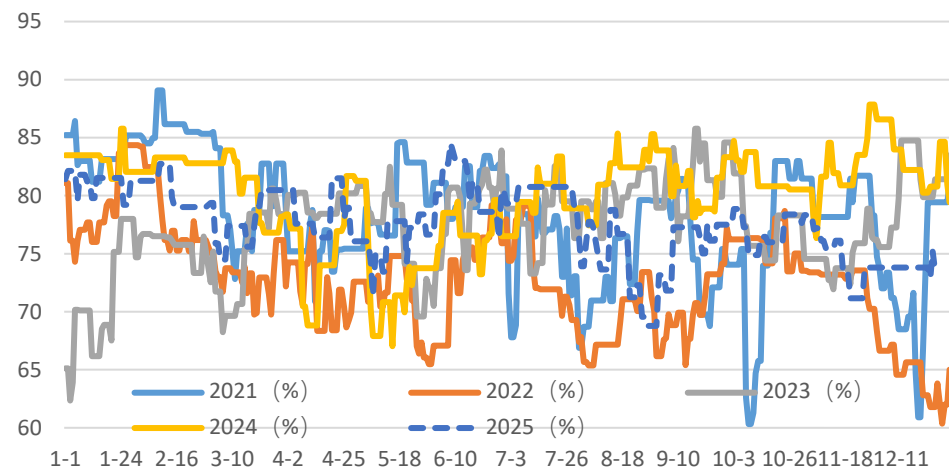


- 周内天津石化30万吨装置停机，重启时间未定，本周国内PX供应小幅下降。截止12月25日，国内PX周均产能利用率88.87%，环比-0.34%；PX产量为74.53万吨，环比-0.39%。
- 日本ENEOS一套24万吨PX装置上周末重启，本周亚洲PX负荷窄幅回升。截止12月25日，亚洲PX周度平均产能利用率78.99%，环比+0.02%。
- 下周福佳大化一套70万吨装置重启，但产量贡献有限；另外，1月初，浙石化将有一套常减压及重整装置检修1个月，供应预计维持相对偏紧局面。

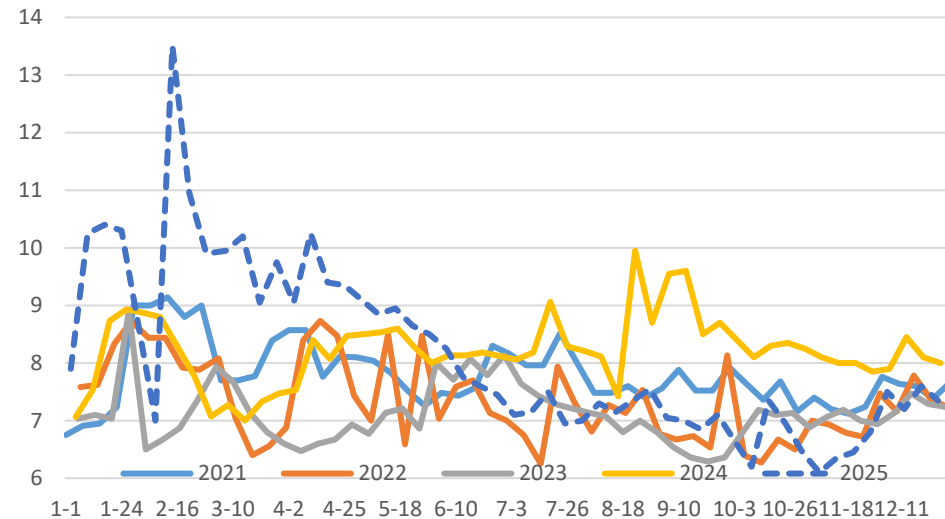
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# PTA：短停装置重启，下周供给预计小幅增加

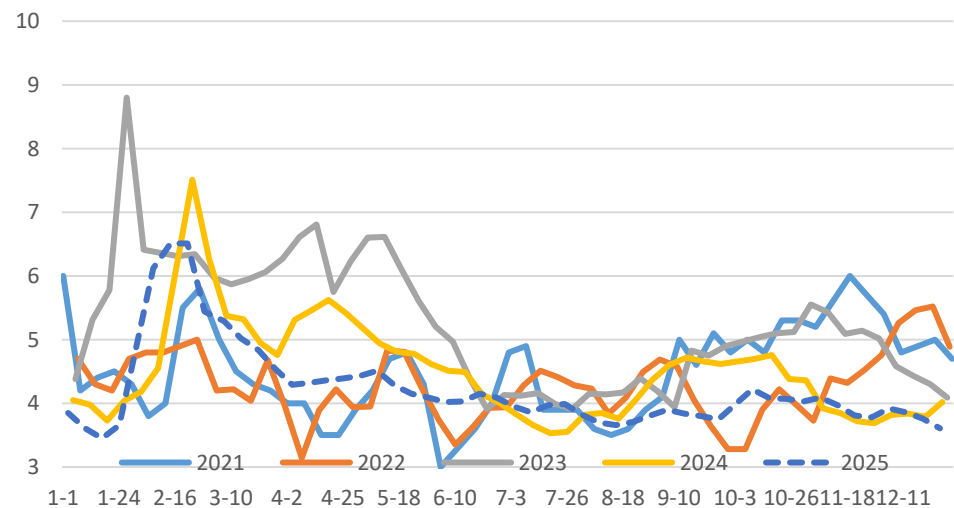
## PTA开工率（单位：%）



## PTA聚酯工厂库存（单位：天）



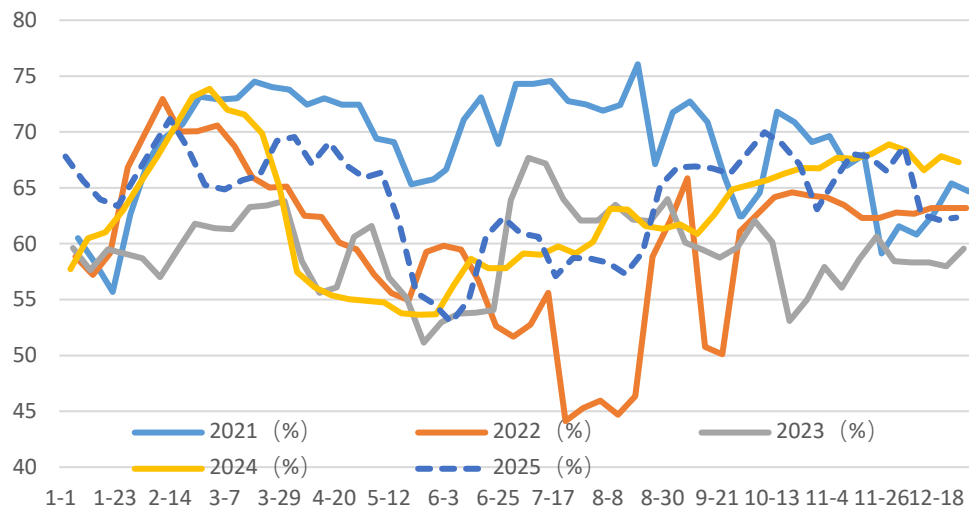
## PTA厂内库存可用天数（单位：天）



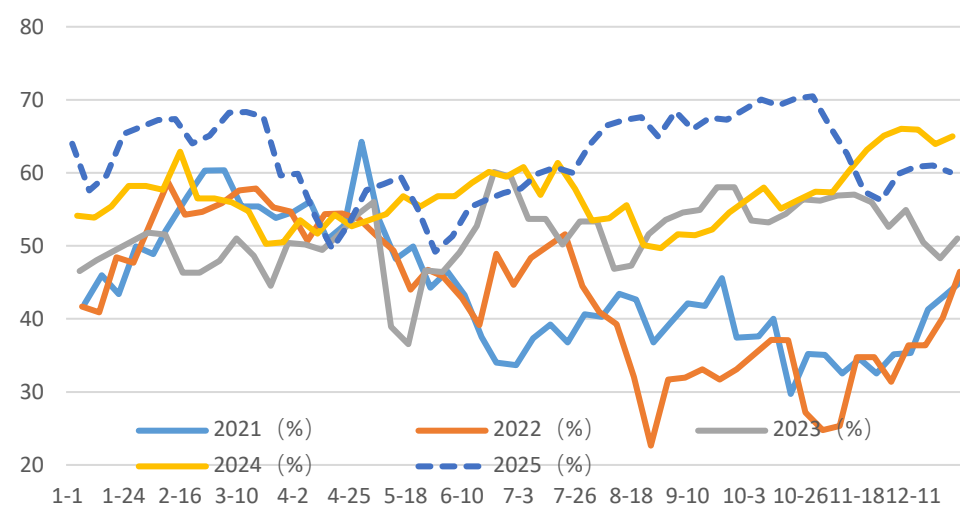
- 本周中泰化学短停，逸盛宁波重启，临近周末逸盛新材料降负，供应窄幅变化。截至12月25日，国内PTA周产能利用率73.85%，环比+0.04%；周产量141.84万吨，环比+0.73万吨；
- 本周PTA聚酯工厂库存增加，社会库存延续去库，截至12月25日，PTA厂内库存可用天数3.61天（-0.15天），聚酯工厂PTA库7.35天（-0.25天），PTA社会库存量约在293.7万吨（-5.37万吨）。
- 下周中泰化学短停装置重启，周度供应预计小幅回升。

# 乙二醇：下周国内供应预期小幅回升，进口货源有所下降

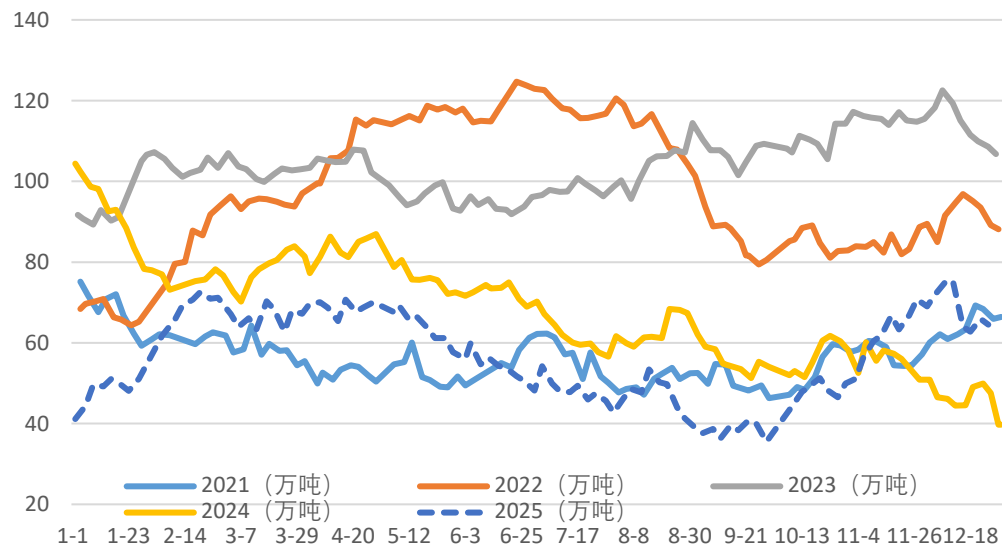
## 乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



## 乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



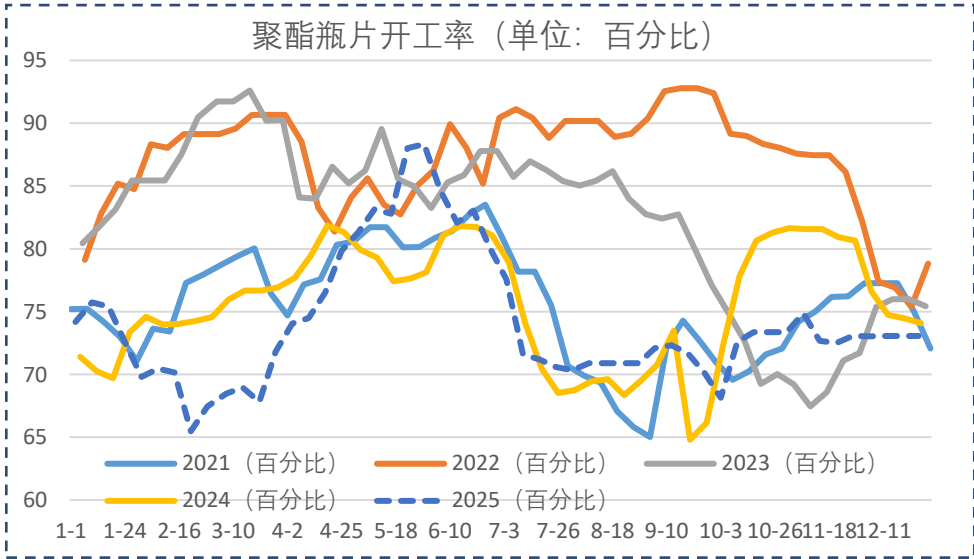
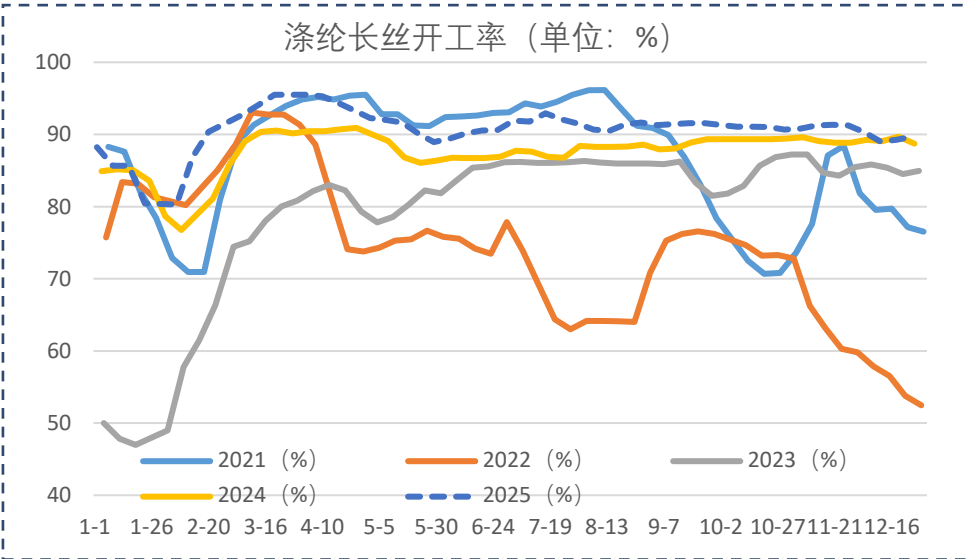
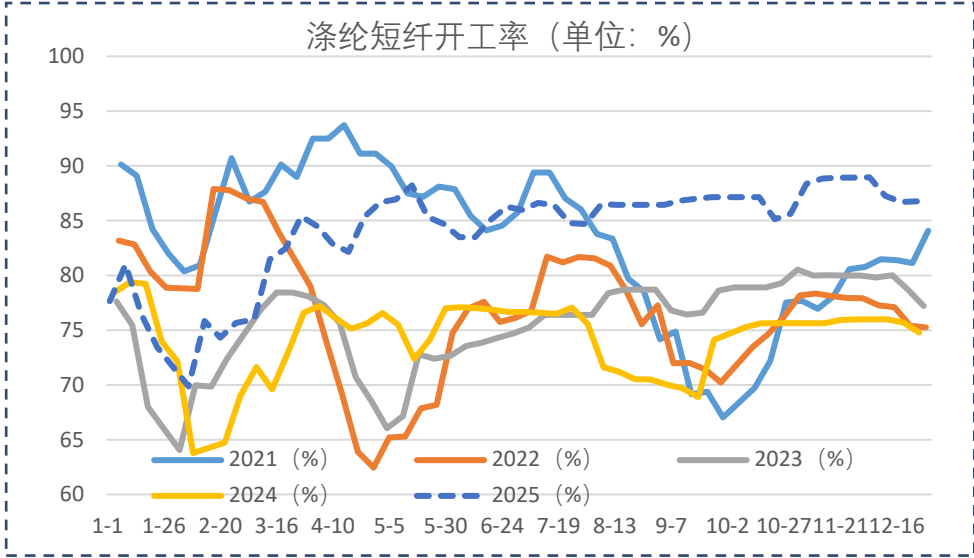
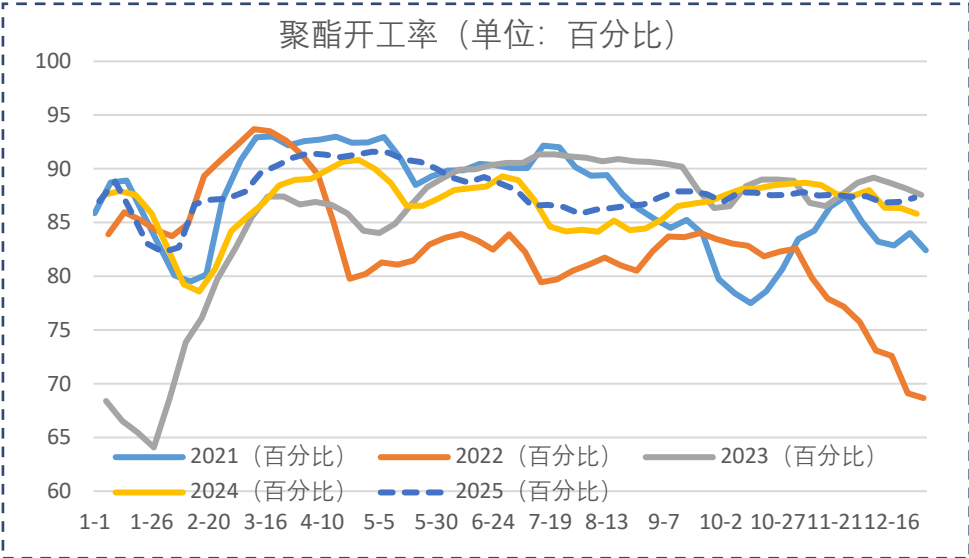
## 乙二醇港口库存（单位：万吨）



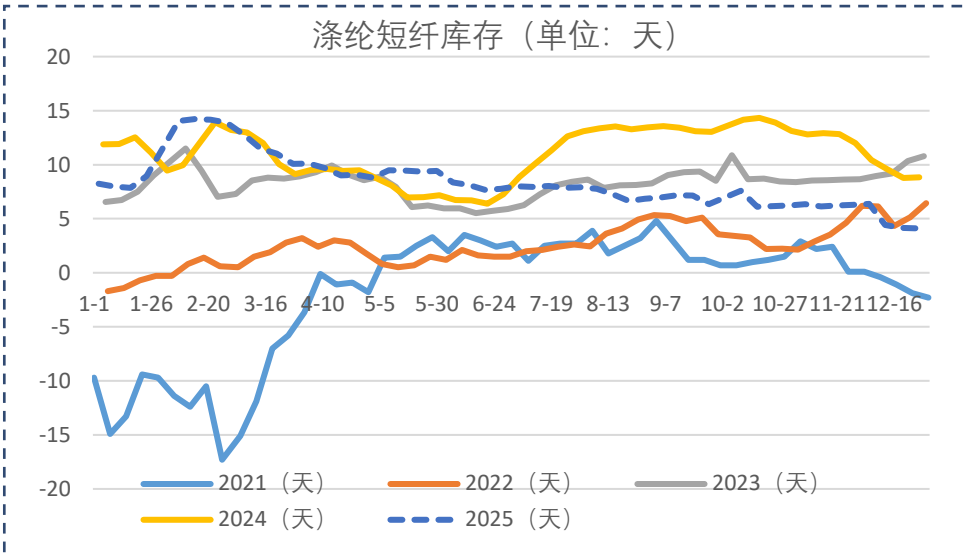
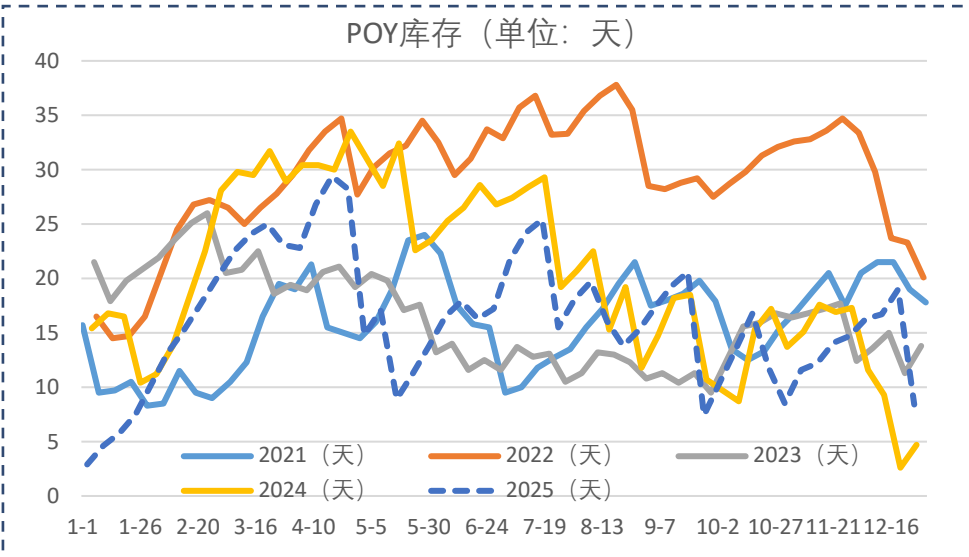
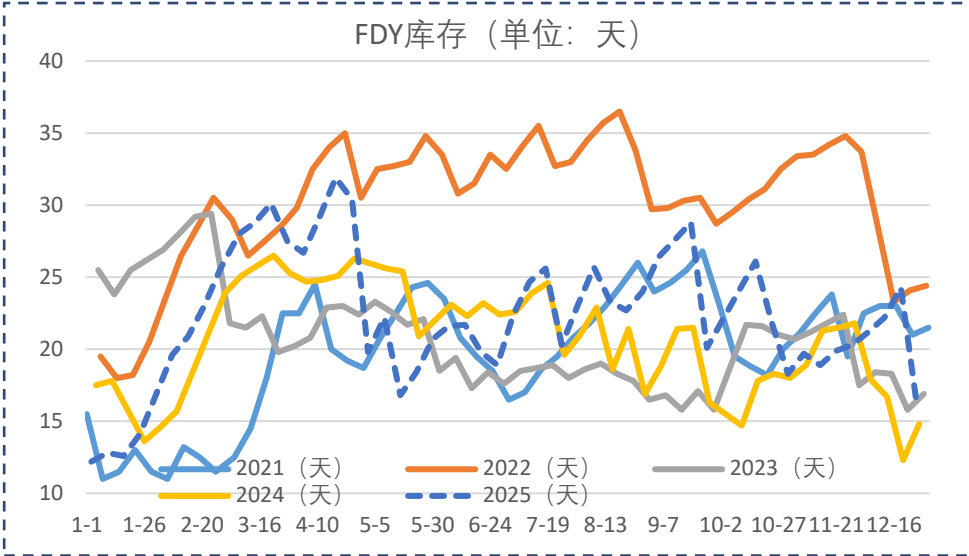
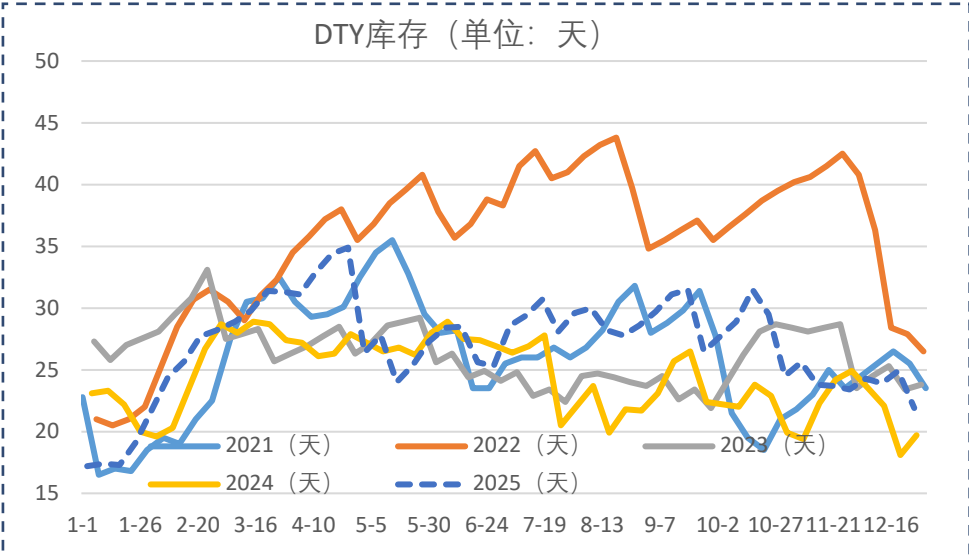
- 部分装置负荷变动，本周国内乙二醇供应小幅下降。截止12月25日，国内乙二醇周均产能利用率61.5%（-0.21个百分点），其中一体化装置产能利用率62.34%（+0.21个百分点），煤制乙二醇产能利用率60.08%（-0.92个百分点）；周度产量38.54万吨（-0.14万吨）。下周华谊计划重启，另有宁夏一套20万吨新增装置逐渐稳定量产，国内供应预期小幅回升。
- 本周港口库存先增后减。截至12月25日，华东港口库存总量64.5万吨，较周一减少1.48万吨，较上周四增加1.7万吨。下周进口到货下降，港口或小幅去库。



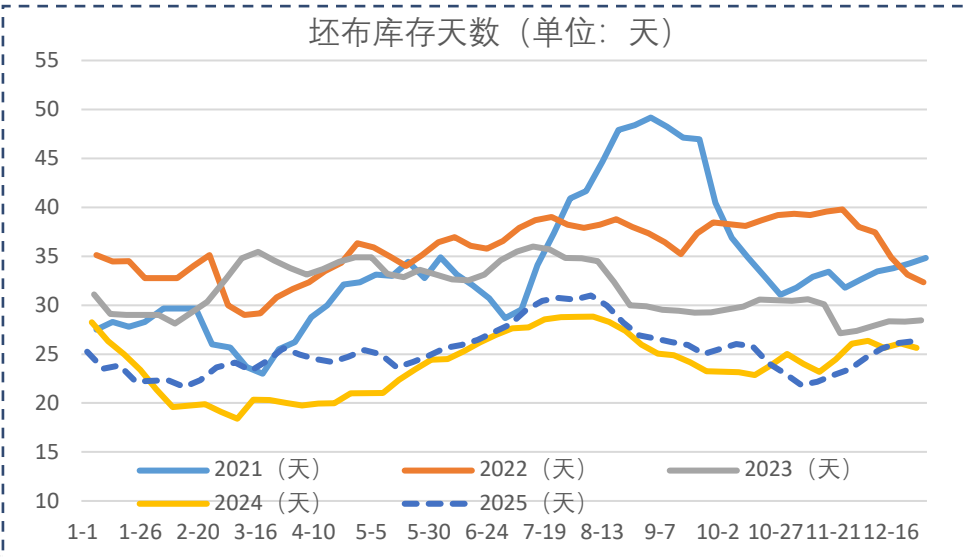
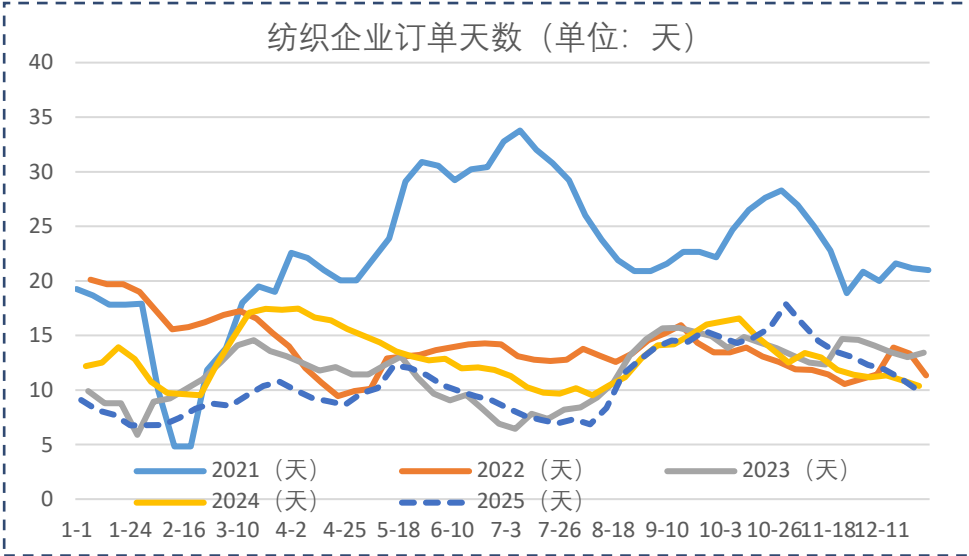
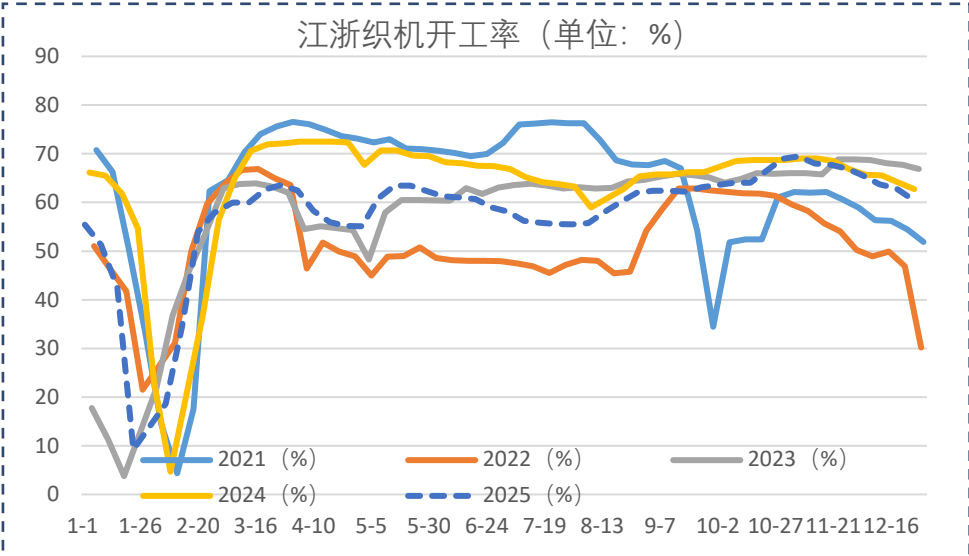
# 聚酯端：周度产能利用率回升0.29个百分点至87.19%



# 聚酯库存：本周长丝去库显著



# 终端： 订单继续走低，江浙织机延续降负节奏



- 截止12月26日，江浙织机开工率60.7% (-2.2) ；
- 中国织造样本企业订单天数10.06天 (-1.01天)；
- 坯布库存天数26.33天 (+0.21天) 。



## 策略推荐

### 重点品种单周总结：

原油方面，美国为施压委内瑞拉多次拦截油轮，影响委内瑞拉石油出口；此外，俄乌和谈尚未取得任何实质性突破，尼日利亚局势也生变故；地缘供应担忧支撑油价，注意波动加剧风险。PX方面，下周福佳大化一套70万吨装置重启，但产量贡献有限；另外，1月初，浙石化将有一套常减压及重整装置检修，供应预计维持相对偏紧局面。PTA方面，下周中泰化学短停装置重启，周度供应预计小幅回升。乙二醇方面，下周华谊计划重启，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，装置检修与新装置投产并存，下周国内聚酯需求维持平稳；但织造订单继续收缩且开机率持续下行，仍需提防负反馈。

**短期：**原料端有支撑，供应相对偏紧，聚酯刚需仍在，短线PX及PTA延续震荡偏强运行，但仍需提防终端负反馈。供应预计增加，需求相对平稳，基本面改善有限，乙二醇跟涨积极性受限。

**中长期：**聚酯板块走势分化，供应维持相对偏紧预期，PX及PTA运行重心趋于上移；供应压力预期增加，乙二醇表现相对疲弱。

**下周关注点及风险预警：**俄乌局势变化，地缘风险，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

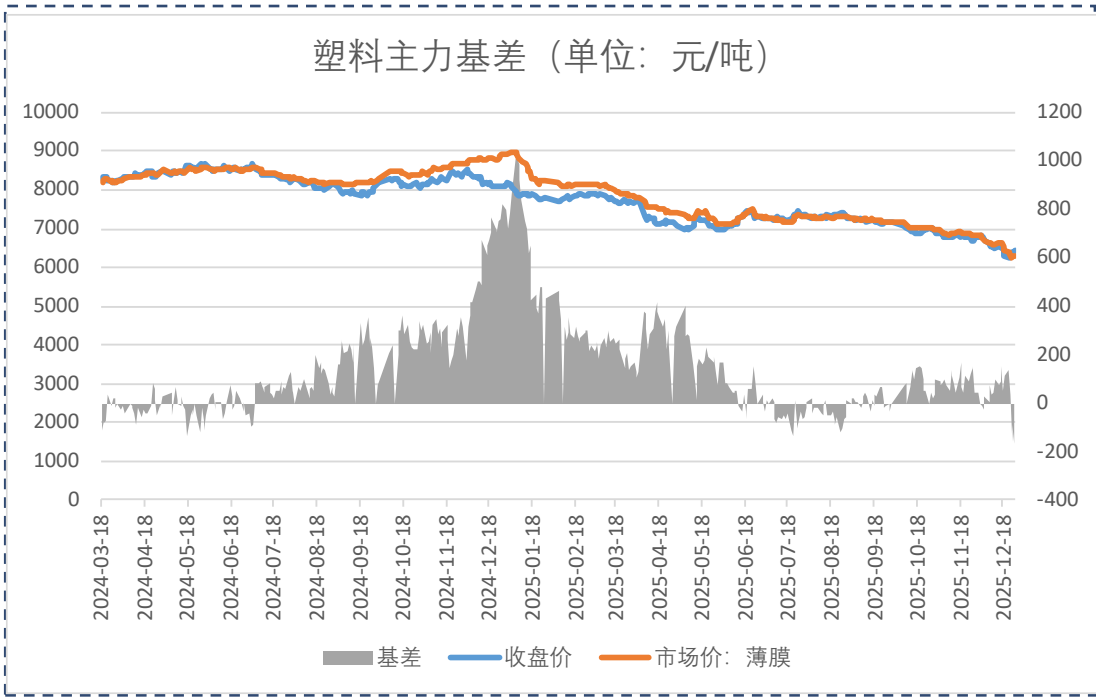
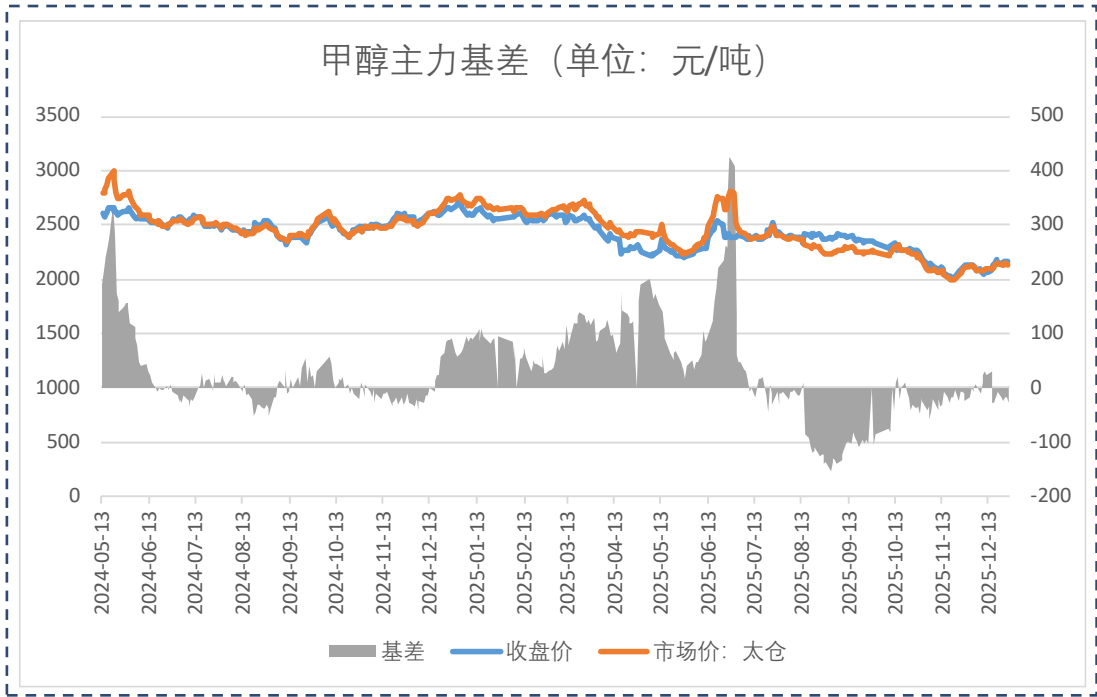
甲醇及聚烯烃期现货价格走势

周总结		2025/12/26	2025/12/19	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2605	2161	2148	13.00	0.61%	元/吨
	MA基差	-26	-6	-20.00	-333.33%	元/吨
	L2605	6465	6320	145.00	2.29%	元/吨
	L基差	-165	110	-275.00	-250.00%	元/吨
甲醇价格	甲醇（太仓）	2142.5	2127	15.50	0.73%	元/吨
	甲醇CFR	249.33	248	1.33	0.54%	美元/吨
塑料价格	LLDPE	6300	6430	-130.00	-2.02%	元/吨
	HDPE	6950	7150	-200.00	-2.80%	元/吨
	LDPE	8300	8100	200.00	2.47%	元/吨

数据来源：钢联 新纪元期货研究

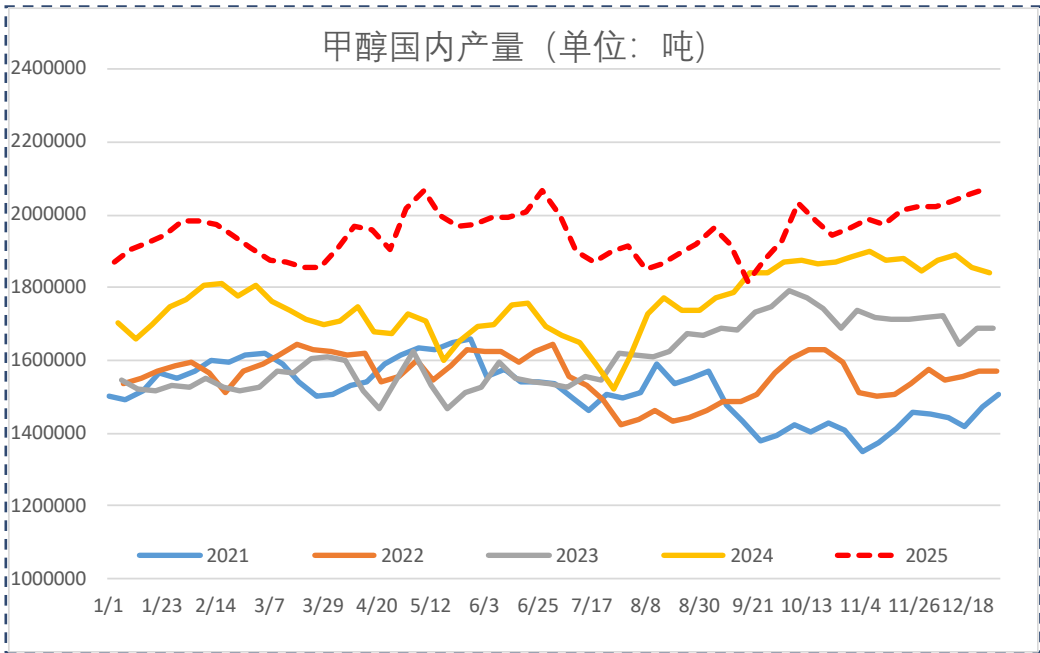
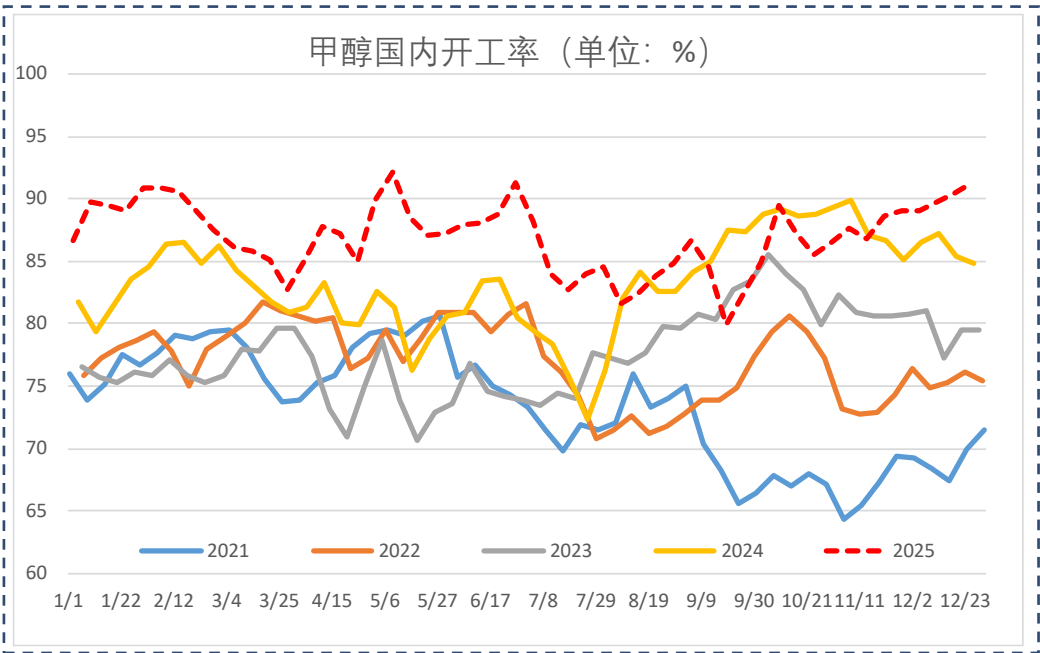


# 甲醇及塑料近两年基差情况



数据来源：钢联 新纪元期货研究

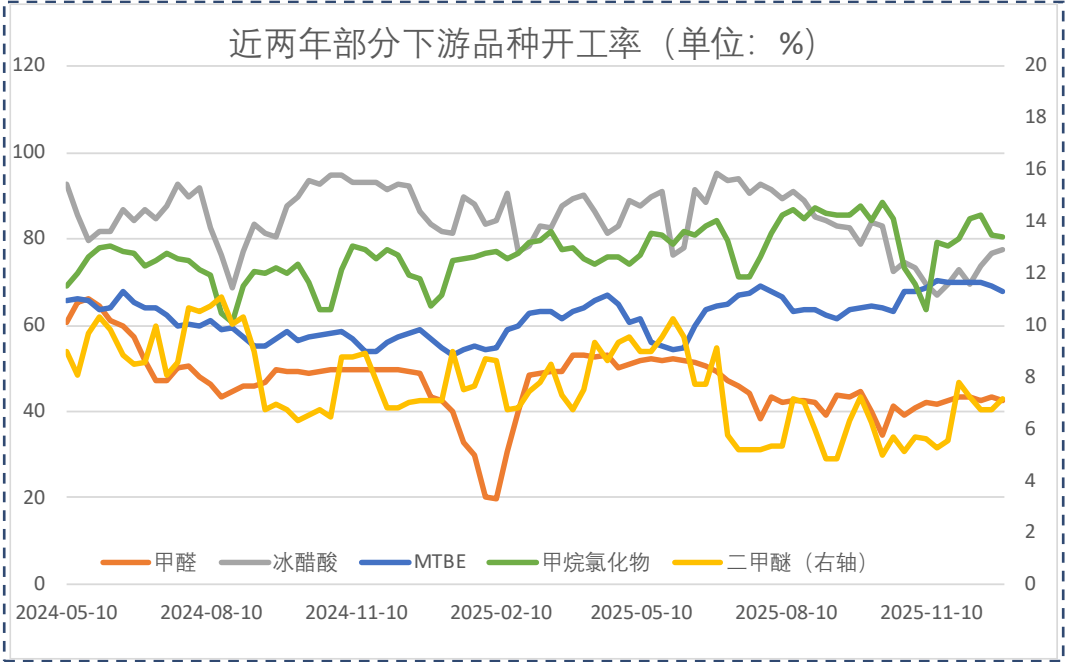
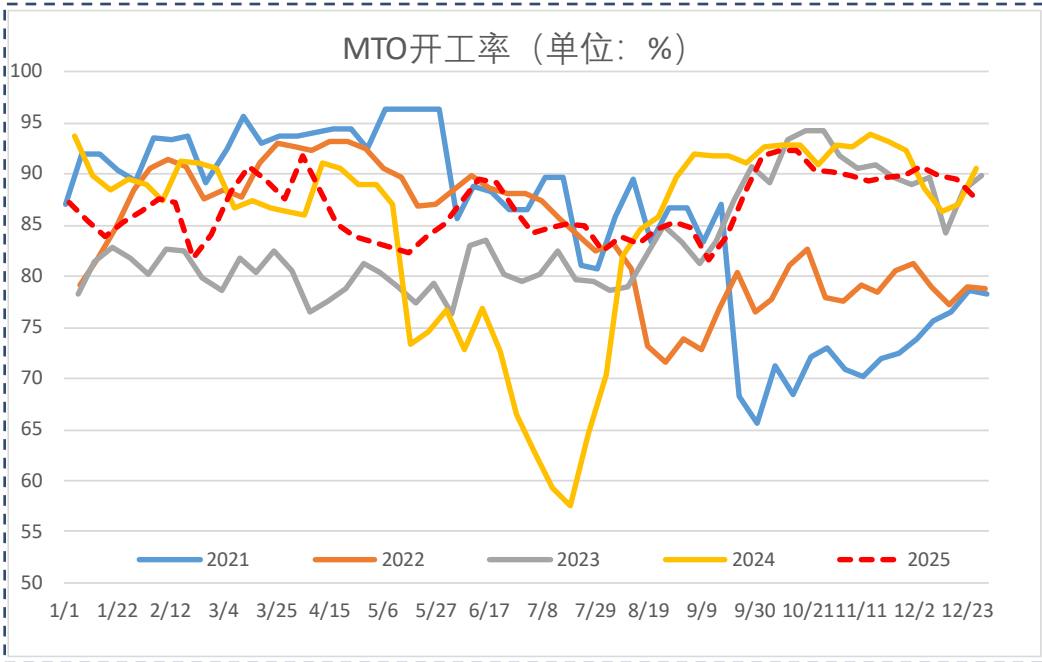
# 甲醇供应端



数据来源：钢联 新纪元期货研究

- 截止12月25日，甲醇国内开工率在91.24%，环比增加0.71个百分点；产量在207.22万吨，较上期增加1.62万吨，环比增加0.79%。
- 本周涉及检修装置：中原大化，涉及损失产能50万吨/年；本周涉及回归装置：陕西、辽宁各一套装置。
- 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

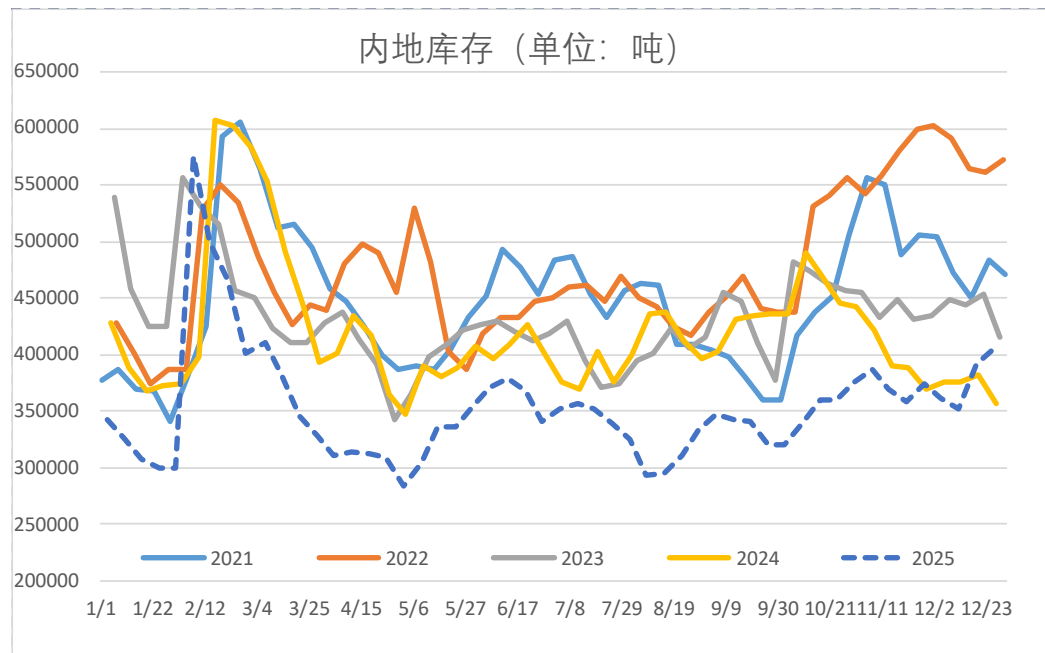
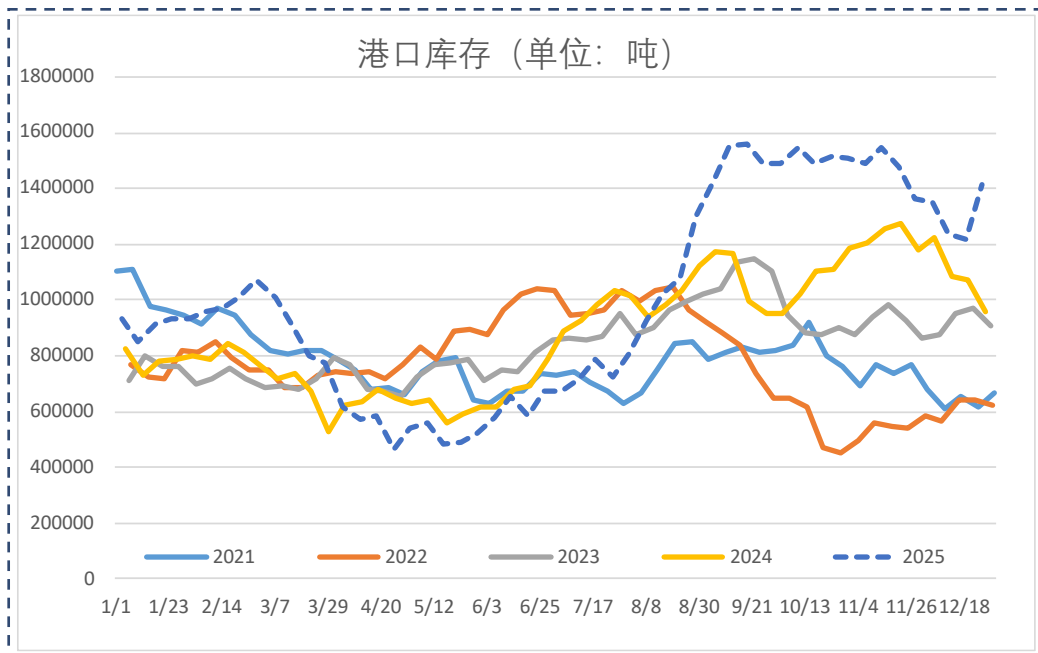


数据来源: 钢联 新纪元期货研究

➤ 华东等部分装置调整负荷，MTO开工负荷小幅下滑0.38个百分点，整体仍稳健运行。冰醋酸由于前期检修装置集中回归，开工负荷上升态势延续，在传统下游中表现较好；其余品种表现平平，延续淡季表现。整体来看，需求暂无明显提振。



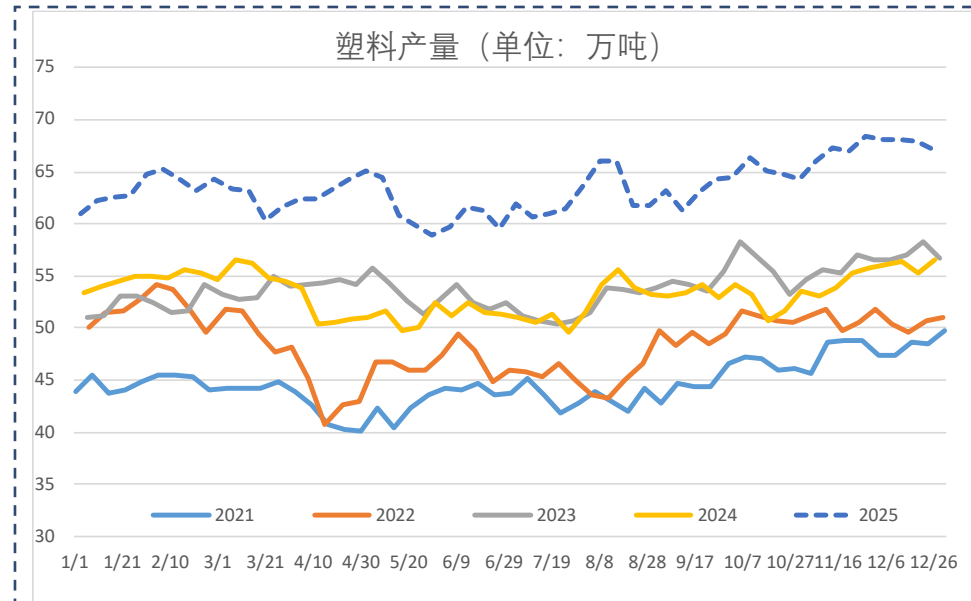
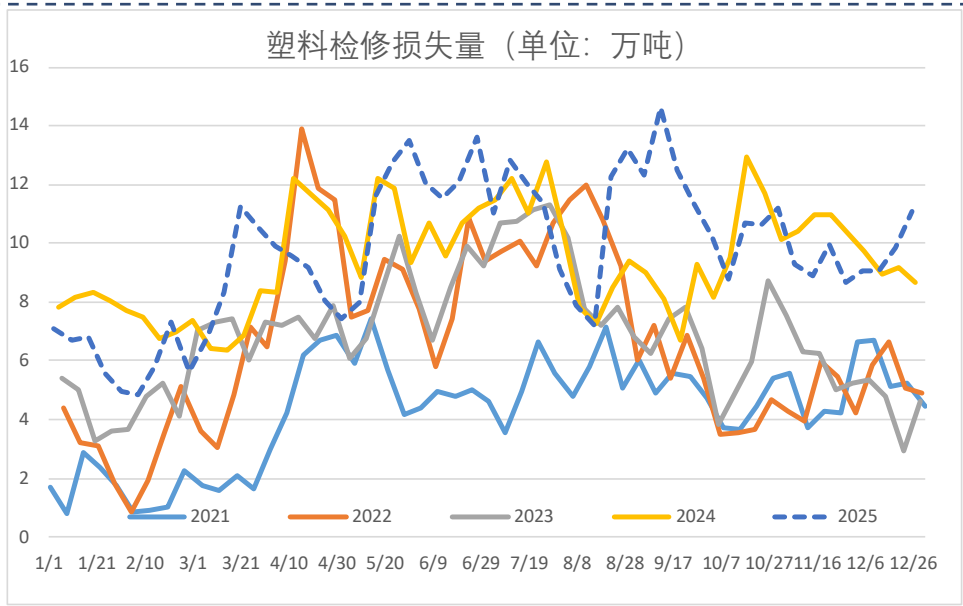
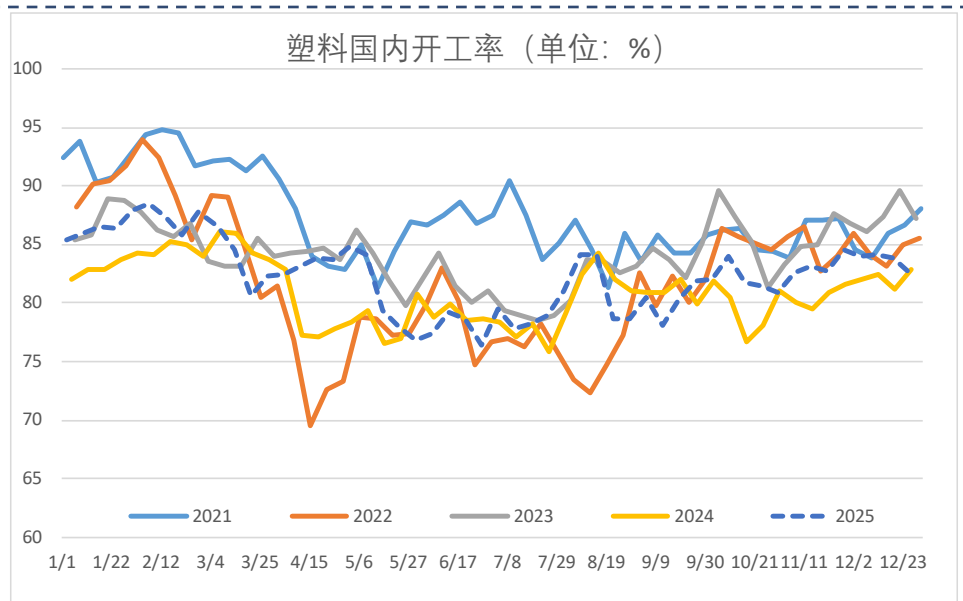
# 甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 新纪元期货研究

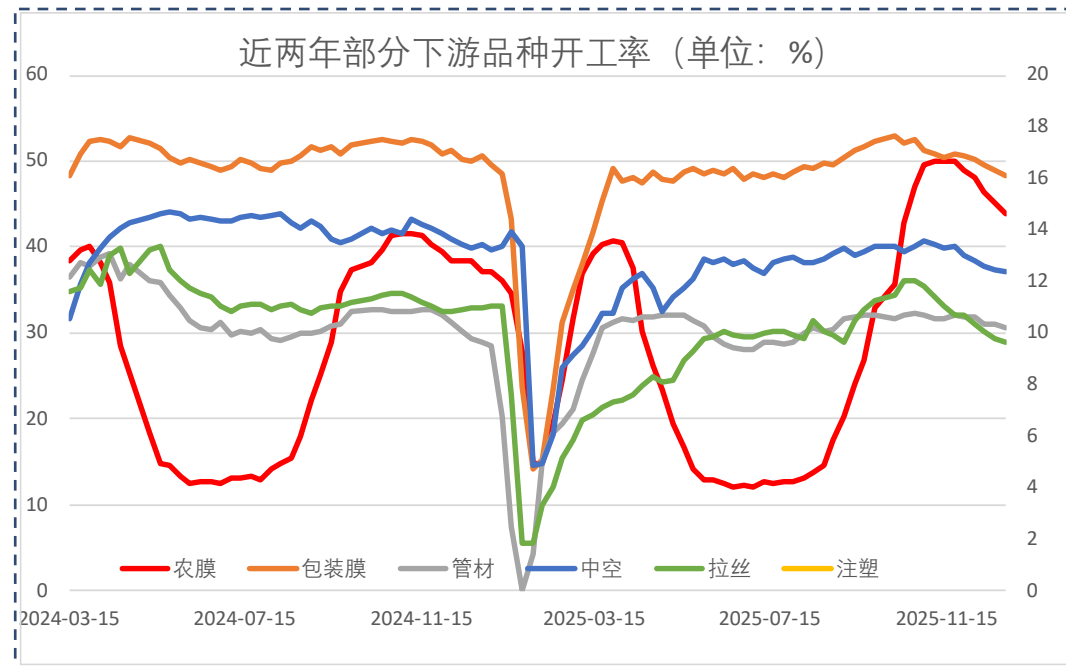
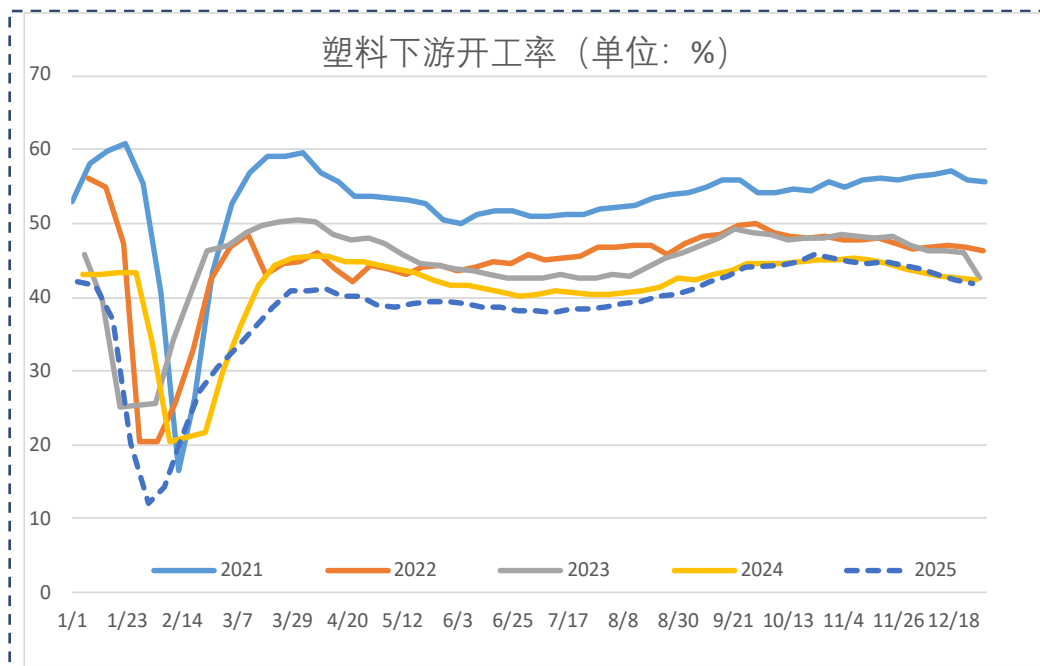
- 截止12月24日, 港口库存在141.25万吨, 较上期增加19.37万吨, 环比增加15.89%, 内地库存在40.40万吨, 较上期增加1.28万吨, 环比增加3.28%。
- 近期卸货节奏顺畅, 前期堆积船货顺利到港, 加上内地需求转弱, 倒流窗口逐渐关闭, 港口库存大幅累库, 内地也延续累库态势。内地库存仍处于低位水平, 两地市场明显分化。

# 塑料供应端



- 截止12月25日, 国内开工率在82.64% , 环比减少1.22个百分点; 产量在67.22万吨, 较上期减少0.74万吨, 环比减少1.09%。
- 本周涉及检修装置: 上海石化、齐鲁石化、天津石化等, 共计损失产能约85万吨/年。
- 本周涉及回归装置: 裕龙石化、劲海化工, 共计回归产能约70万吨/年。
- 下周暂无计划检修及回归装置。

# 塑料需求端

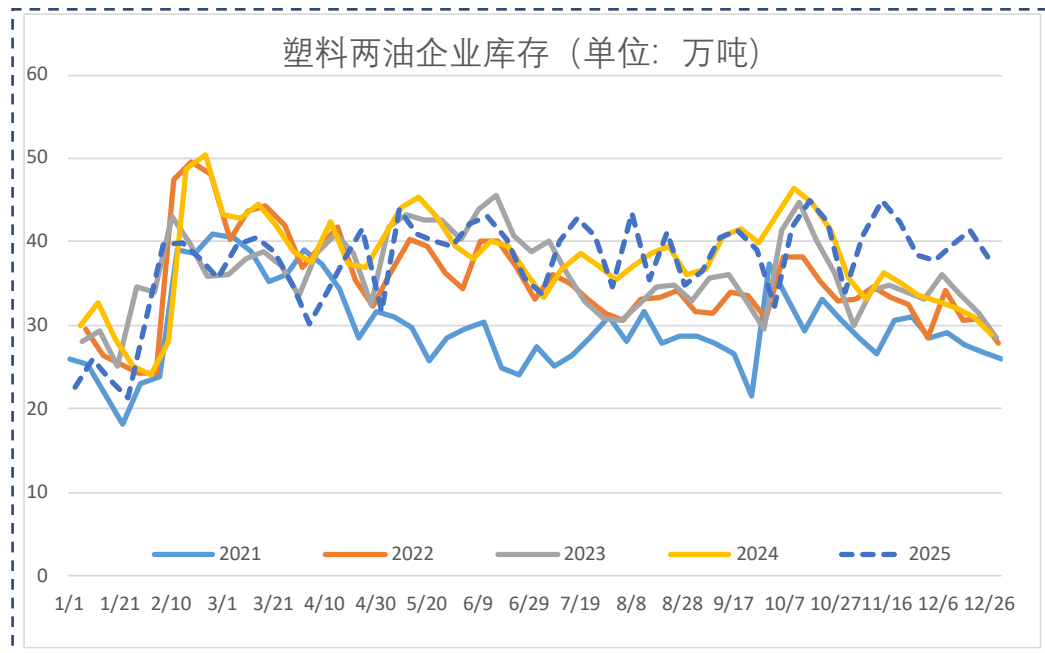
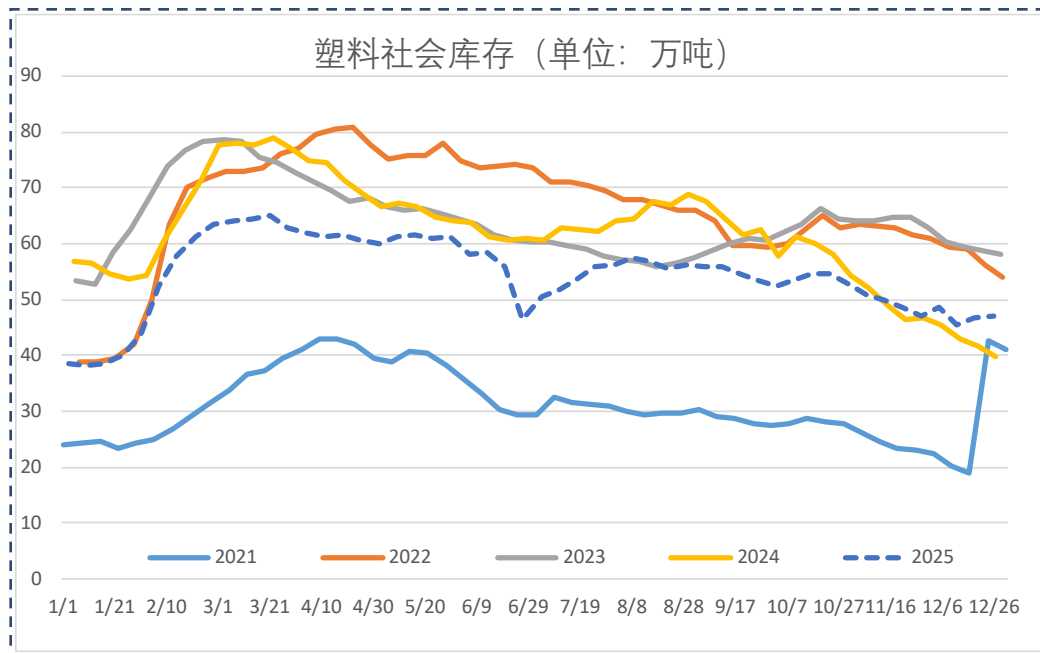


数据来源: 钢联 新纪元期货研究

➤ 截止12月25日, 下游开工率在41.83%, 环比减少0.62个百分点。下游延续季节性走弱, 订单跟进不足。农膜及包装膜开工负荷均有下滑, 特别是农膜季节性走弱明显。预计下期需求延续下滑趋势。



# 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24日, 社会库存在47.15万吨, 较上期增加0.28万吨, 环比增加0.6%, 两油企业库存在38.3万吨, 较上期增加3.1万吨, 环比减少7.49%。
- 企业多让利去库, 现货价格延续下跌态势, 下游逢低补库, 库存出现结构性转移。

## 策略推荐

### 甲醇本周总结：

➤截止12月25日，甲醇国内开工率在91.24%，环比增加0.71个百分点；产量在207.22万吨，较上期增加1.62万吨，环比增加0.79%。本周涉及的装置仍旧较少，开工及产量仅窄幅波动。需求方面，华东等部分装置调整负荷，MT0开工负荷小幅下滑0.38个百分点，整体仍稳健运行。冰醋酸由于前期检修装置集中回归，开工负荷上升态势延续，在传统下游中表现较好；其余品种表现平平，延续淡季表现。整体来看，需求暂无明显提振。截止12月24日，港口库存在141.25万吨，较上期增加19.37万吨，环比增加15.89%，内地库存在40.40万吨，较上期增加1.28万吨，环比增加3.28%。近期卸货节奏顺畅，前期堆积船货顺利到港，加上内地需求转弱，倒流窗口逐渐关闭，港口库存大幅累库，内地也延续累库态势。内地库存仍处于低位水平，两地市场明显分化。

**短期：**供应端压力仍在，前期堆积船货顺利入港，港口库存大幅累库，年内难以出现明显去库。需求方面延续平淡表现。甲醇仍处下行通道运行，预计在高供应高库存下偏弱震荡为主。

**中长期：**伊朗已有8套装置限气停车，明年1-2月到港量有望出现减量，但需求上升仍较乏力，刚需为主，甲醇或宽幅震荡，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、库存去化情况、内地需求变动、宏观市场情绪

## 策略推荐

### 塑料本周总结：

➤截止12月25日，国内开工率在82.64%，环比减少1.22个百分点；产量在67.22万吨，较上期减少0.74万吨，环比减少1.09%。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25日，下游开工率在41.83%，环比减少0.62个百分点。下游延续季节性走弱，订单跟进不足。农膜及包装膜开工负荷均有下滑，特别是农膜季节性走弱明显。预计下期需求延续下滑趋势。截止12月24日，社会库存在47.15万吨，较上期增加0.28万吨，环比增加0.6%，两油企业库存在38.3万吨，较上期增加3.1万吨，环比减少7.49%。企业多让利去库，现货价格延续下跌态势，下游逢低补库，库存出现结构性转移。

**短期：**供应端压力持续，产量维持在绝对高位。需求仍延续季节性走低，未见明显起色。短线市场有减仓低位反弹，但持续性不长，且塑料供需双弱，基本面边际改善有限，整体看仍将延续偏弱运行。

**中长期：**开工产量仅小幅波动，后续仍有新产能持续释放，供应压力或难有减量；整体需求处于淡季，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：**产量变动、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。