

能化板块周度报告

中盛期货 20260123

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

据央视新闻报道，当地时间21日，美国总统特朗普在世界经济论坛上明确表示，不会武力夺取格陵兰岛，他在与北约秘书长会面后还表示，暂时不会按原定计划向反对美国得到格陵兰岛的欧洲8国加征关税。消息传出后，欧美贸易战升级的可能性有所降低，降低了全球经济下行压力，大宗商品市场普遍受到提振。

2

北极冷空气蔓延至北半球大部分地区，周三美国天然气期货价格一度上涨超29%，近两个交易日暴涨59%。天然气价格的剧烈波动带动欧美柴油价格大幅走强，市场对取暖需求的预期持续升温。此外，美国重要能源产区得克萨斯州的气温将降至冰点以下，冻害可能导致油井和管道被迫停工。

3

IEA在最新月报中对未来的能源需求预期稍有好转，将2026年的全球石油需求增长预期从此前的水平上调7万桶/日；但供应端的增长速度明显更快，全球石油供应量的增长预期从240万桶/日上调至250万桶/日，预计2026年全球石油总供应量将比需求量高出369万桶/日，此前报告预测为384万桶/日。除非出现重大供应中断，否则在炼油厂进入检修季的情况下，2026年第一季度很可能出现显著的供应过剩。

4

伊朗局势仍不明朗。周三美国总统特朗普在瑞士达沃斯参加世界经济论坛年会时表示，伊朗方面有意与美国接触，并暗示双方可能恢复外交沟通。但随后特朗普于空军一号上向记者表示美国有一支舰队‘正驶向伊朗，但他希望不必动用这支舰队，并再次警告德黑兰不要杀害抗议者或重启核计划。此外，他表示，美国政府将对所有与伊朗进行贸易往来的国家加征25%的关税，这项措施很快就会生效。

5

乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰、美国和俄罗斯的三方会谈将于23日在阿联酋举行，他表示这是技术层面的会谈。尽管几乎没有迹象显示俄罗斯愿意停火，特朗普仍向乌克兰施压，要求其寻求和平。

6

上周美国原油、汽油和馏分油库存均增加。EIA数据显示，截至1月16日当周，美国原油库存增加360.2万桶，分析师预期增加约110万桶。当周，美国汽油库存增加597.7万桶，分析师预期增加约170万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加334.8万桶，分析师预期减少约20万桶。当周美国原油产量减少2.1万桶/日至1373万桶/日。

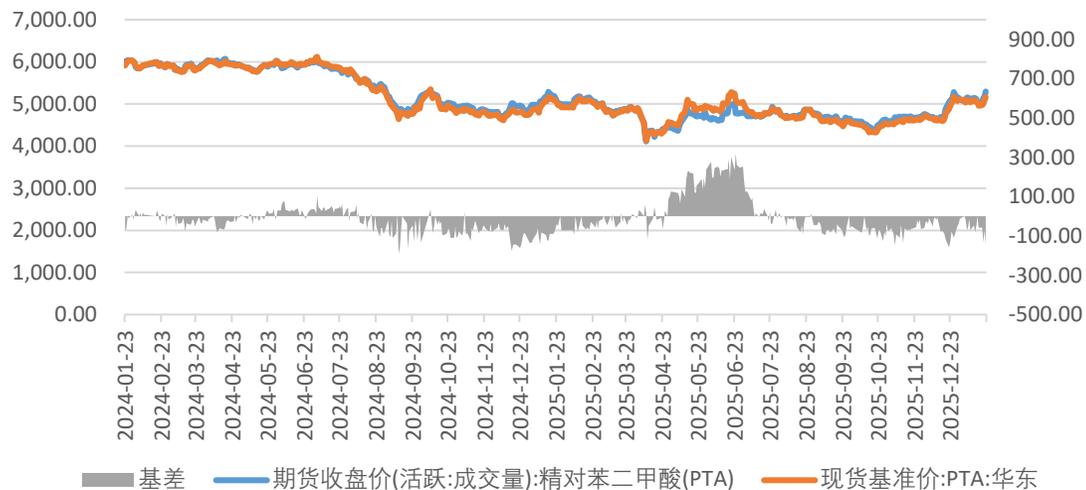
聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2026/1/22	2026/1/15	周变动	周环比	现货价格	2026/1/22	2026/1/15	周变动	周环比
WTI原油连续 (美元/桶)	58.4	59.43	-1	-1.73%	石脑油 (美元/吨)	567	556.25	10.75	1.93%
PX603 (元/吨)	7390	7130	260	3.65%	PX CFR: 台湾省 (元/吨)	7317.18	7125.32	191.86	2.69%
TA605 (元/吨)	5298	5048	250	4.95%	PTA现货基准价 (元/吨)	5157	5047	110	2.18%
EG605 (元/吨)	3847	3817	30	0.79%	乙二醇华东主流价 (元/吨)	3678	3677	1	0.03%
PF602 (元/吨)	6640	6394	246	3.85%	涤纶短纤华东主流价 (元/吨)	6540	6470	70	1.08%
PR603 (元/吨)	6278	6018	260	4.32%	聚酯瓶片华东主流价 (元/吨)	6250	6060	190	3.14%
基差	2026/1/22	2026/1/15	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2026/1/22	2026/1/15	周变动	周环比
PX基差 (元/吨)	-72.82	-4.68	-68.14		POY150D/48F (元/吨)	6700	6700	0.00	0.00%
PTA基差 (元/吨)	-141	-1	-140		FDY150D/96F (元/吨)	6925	6900	25.00	0.36%
乙二醇基差 (元/吨)	-169	-140	-29		DTY150D/48F (元/吨)	7875	7850	25.00	0.32%
短纤基差 (元/吨)	-100	76	-176						
聚酯瓶片基差 (元/吨)	-28	42	-70						

近两年聚酯板块基差变化情况

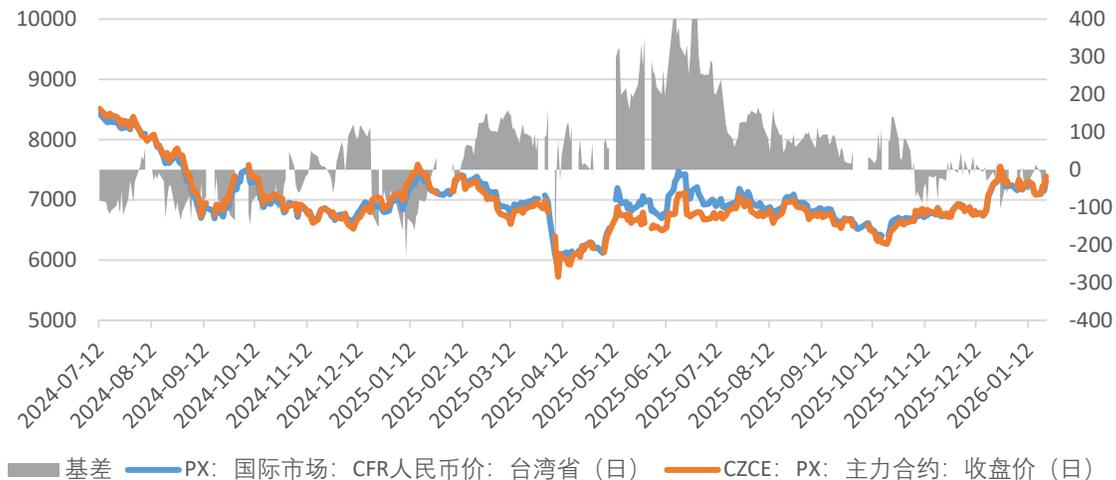
PTA

PTA主力基差 (单位: 元/吨)



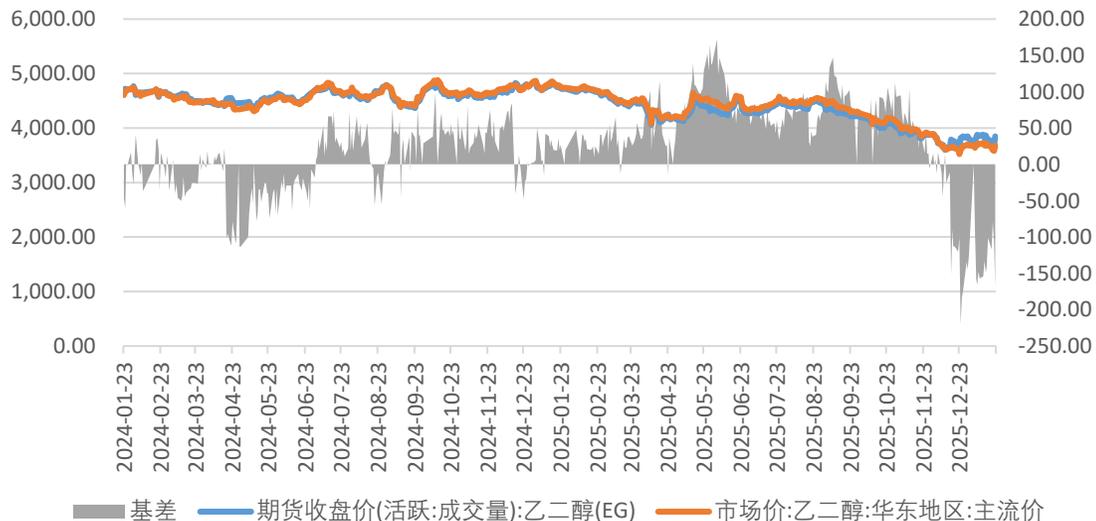
PX

PX主力基差 (单位: 元/吨)



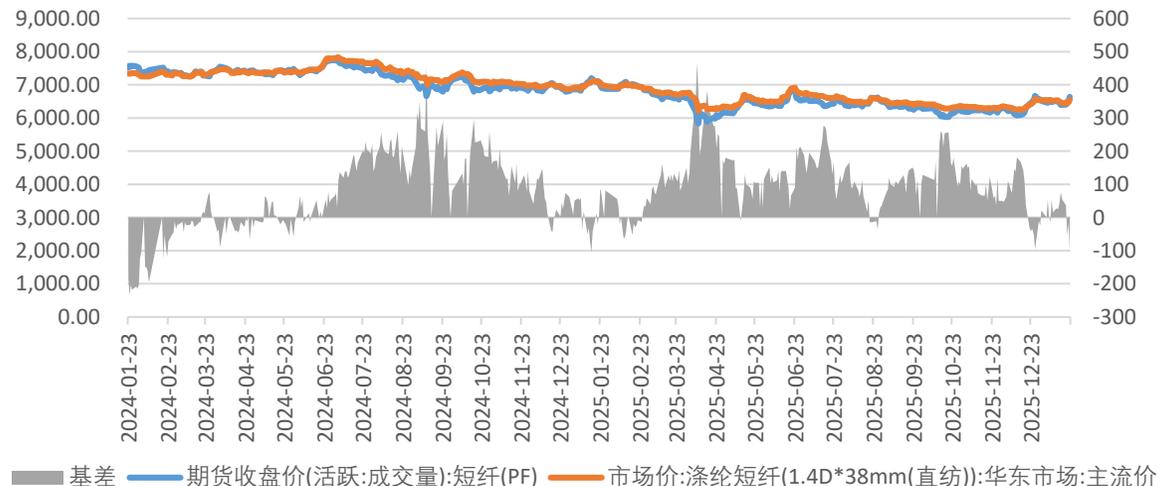
乙二醇

乙二醇主力基差 (单位: 元/吨)



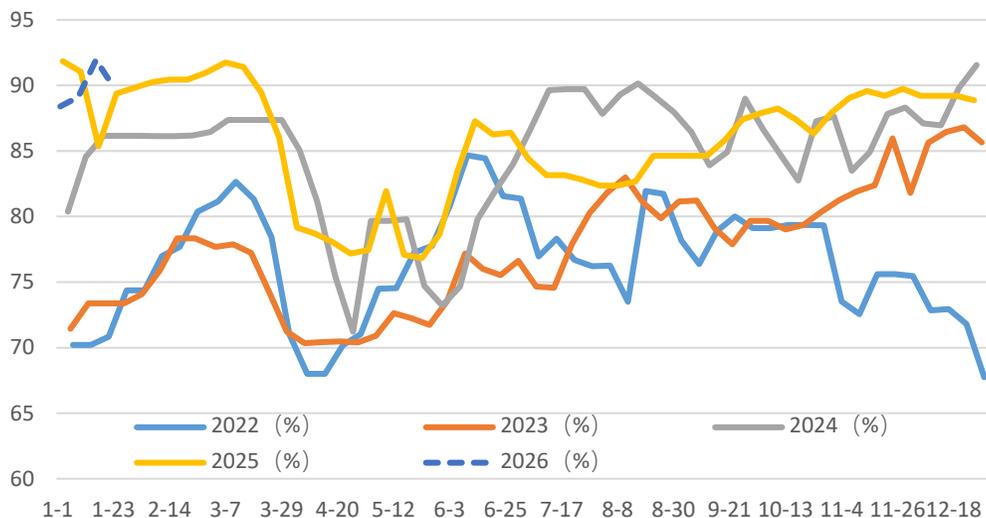
短纤

短纤主力基差 (单位: 元/吨)

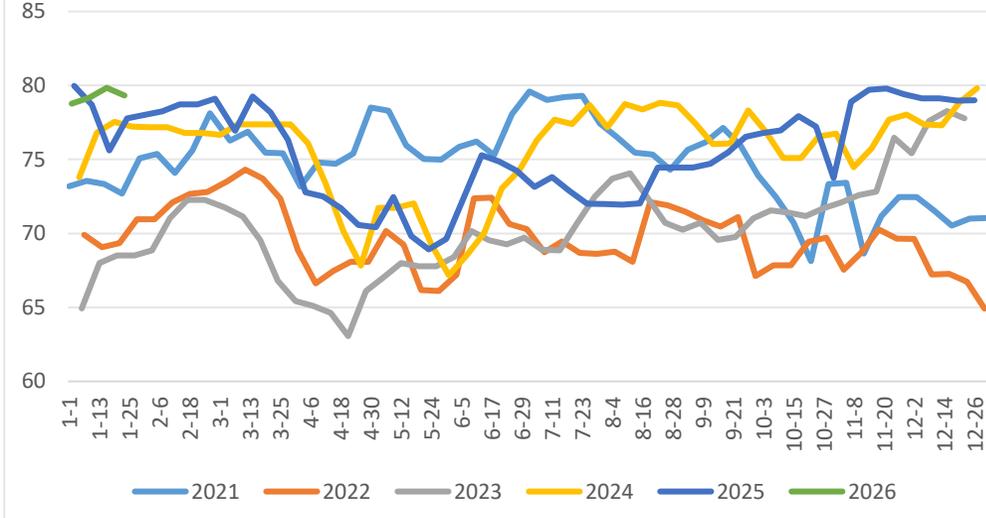


PX：中化泉州装置计划重启，但浙石化维持降负荷，国内供应压力不大

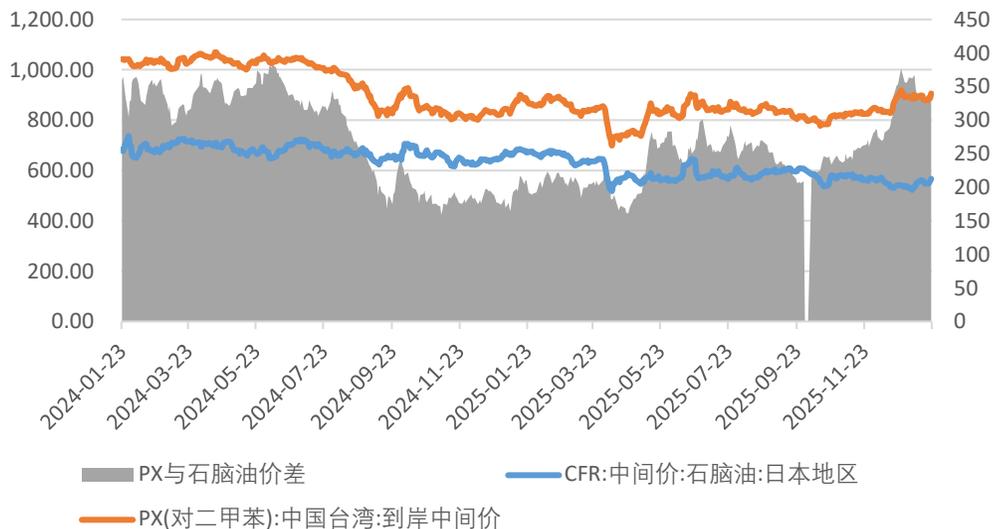
中国PX开工率（单位：%）



亚洲PX开工率（单位：%）



PX与石脑油价差（单位：美元/吨）

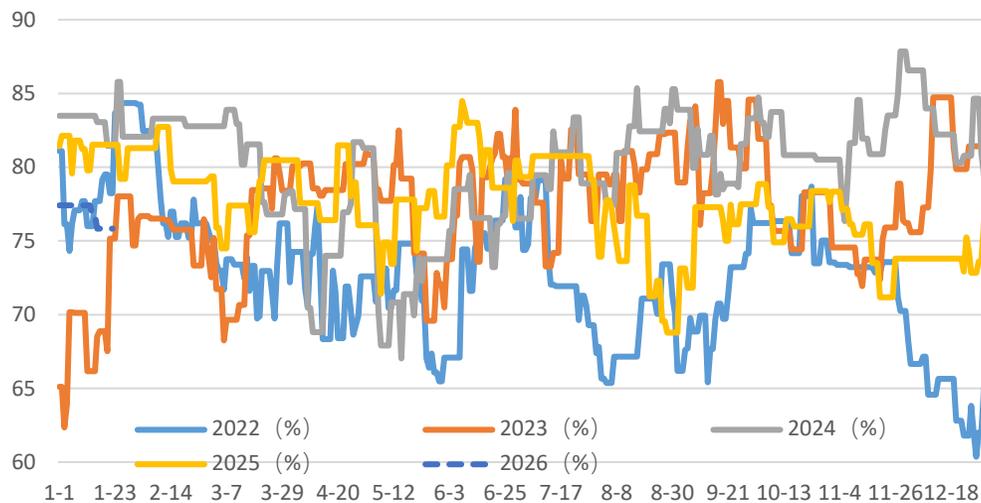


- 周内浙石化重整检修15-20天，国内PX负荷降低。截止1月22日，国内PX周均产能利用率89.87%，环比回落2.08个百分点；PX产量为74.33万吨，环比-2.27%。
- 韩国GSCX 3号线55万吨PX装置重启，本周亚洲PX负荷降负有限。截止1月22日，亚洲PX周度平均产能利用率79.31%，环比-0.53%。
- 中化泉州80万吨PX装置11月25日停机检修，预计周末重启，但浙石化维持降负荷，国内PX供应压力不大。

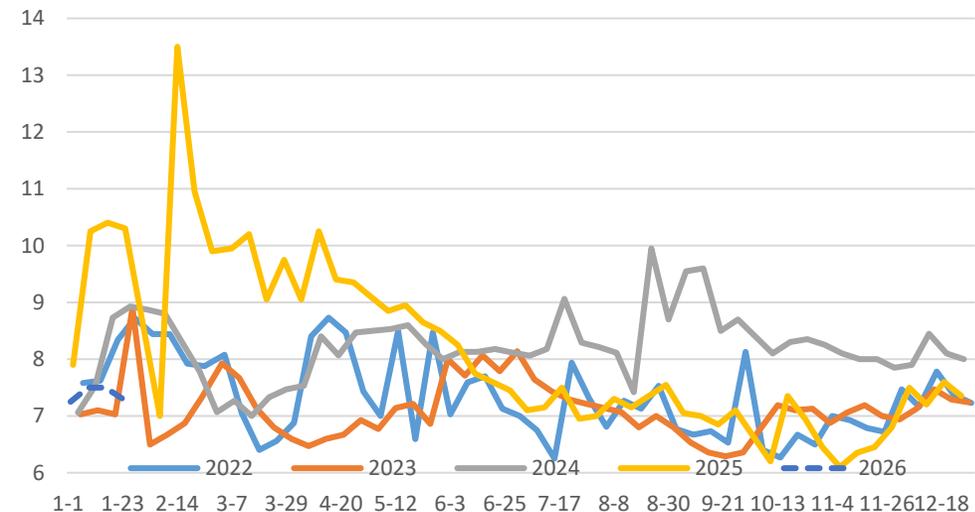
数据来源：同花顺 钢联 中盛期货研究

PTA：下周暂无装置变动计划，供给预计维持平稳

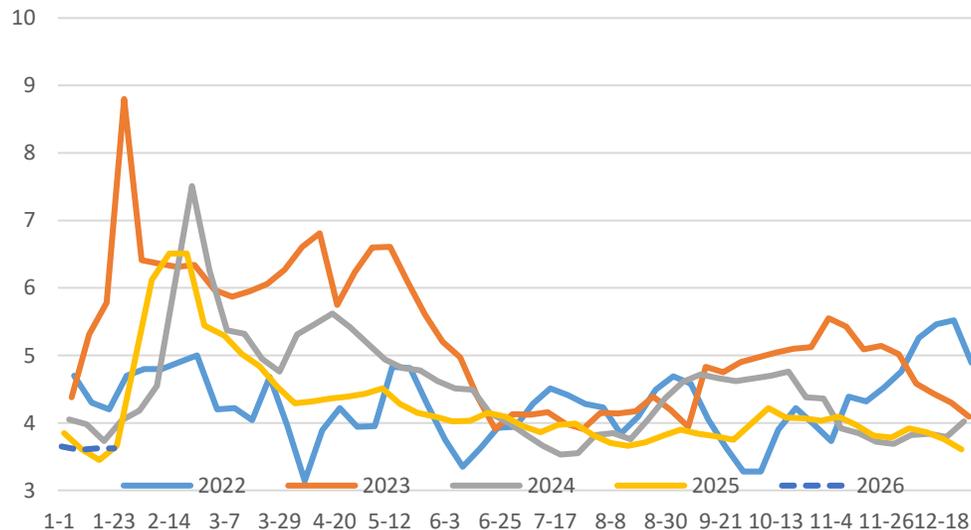
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）

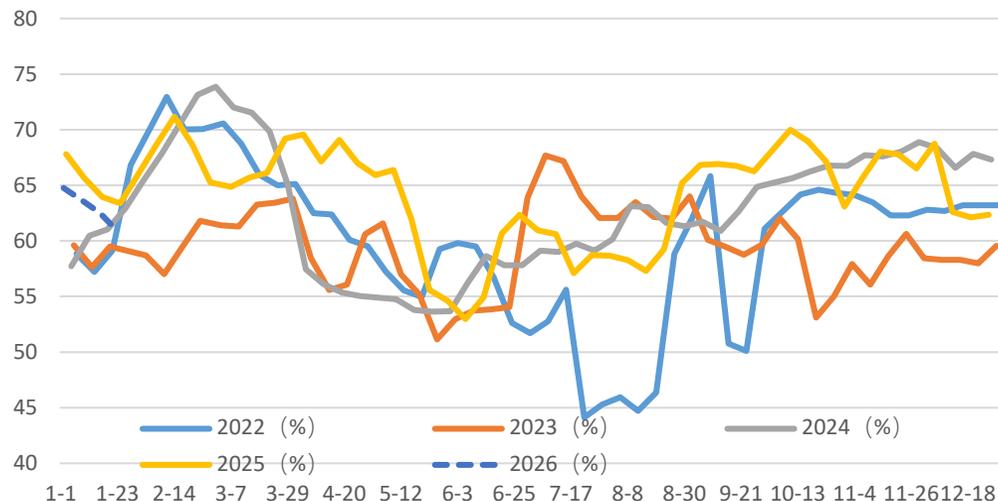


- ▶ 周内英力士125万吨装置停车，本周供应下降。截至1月22日，国内PTA周产能利用率75.83%，环比回落1.39个百分点；周产量142.84万吨，环比减少2.2万吨。
- ▶ 本周PTA社会库存小幅累库，截至1月22日，PTA厂内库存可用天数3.62天（0天），聚酯工厂PTA库7.3天（-0.2天），PTA社会库存量约在296.38万吨（+1.44万吨）。
- ▶ 下周暂无装置变动计划，国内供应维持平稳，而需求端降幅较大，预计社会库存累库扩大。

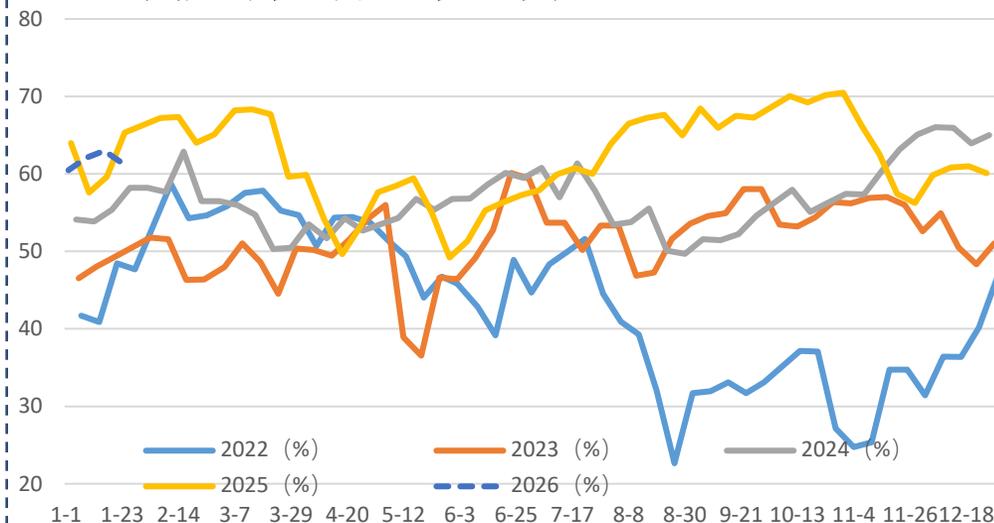
数据来源：同花顺 钢联 中盛期货研究

乙二醇：供应小幅增加，而需求下降，港口预计小幅累库

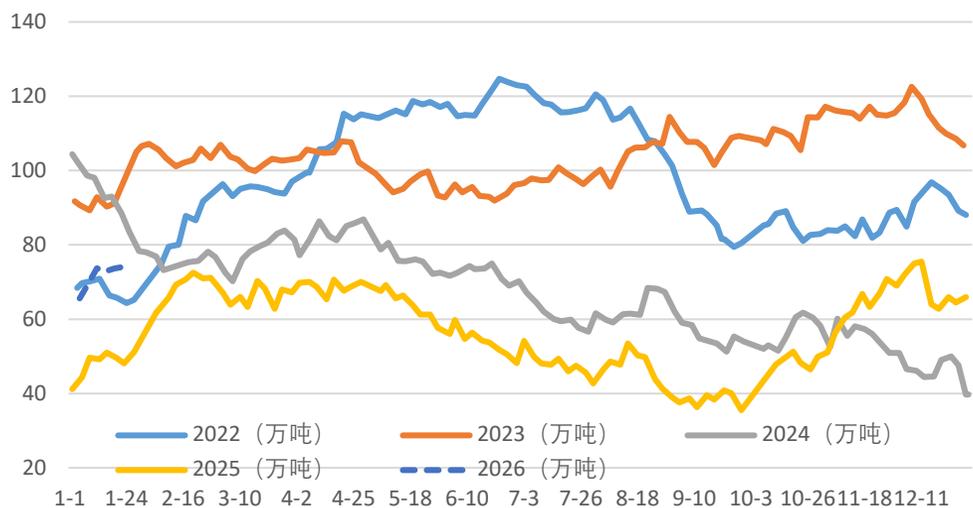
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇港口库存（单位：万吨）

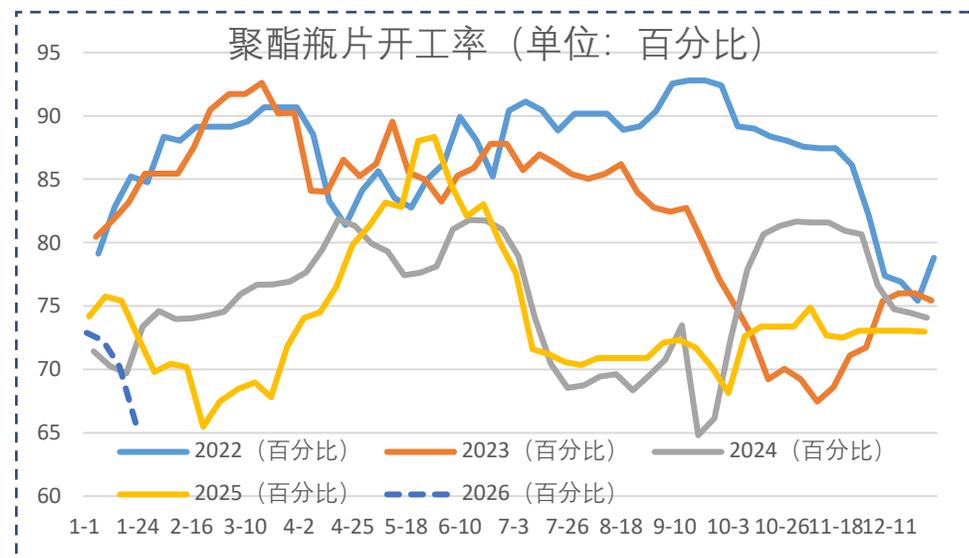
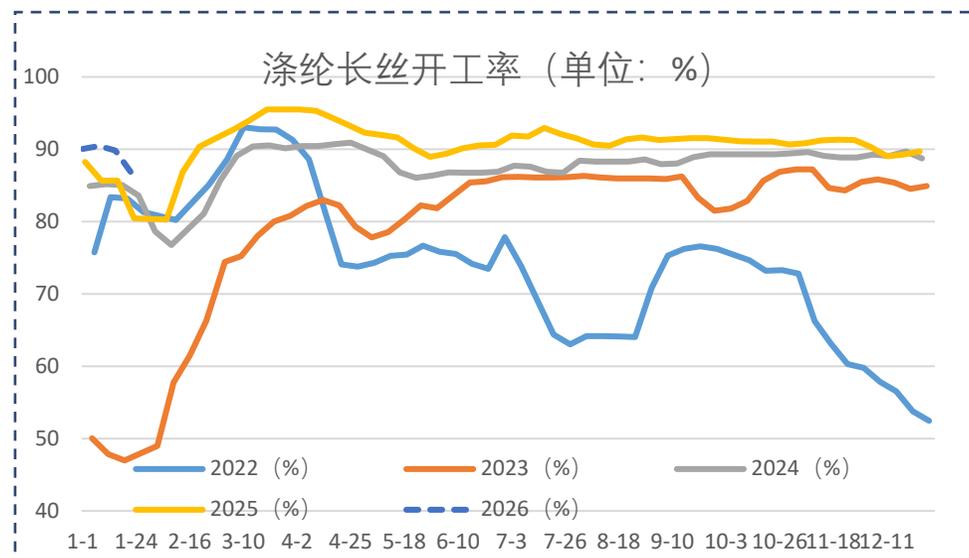
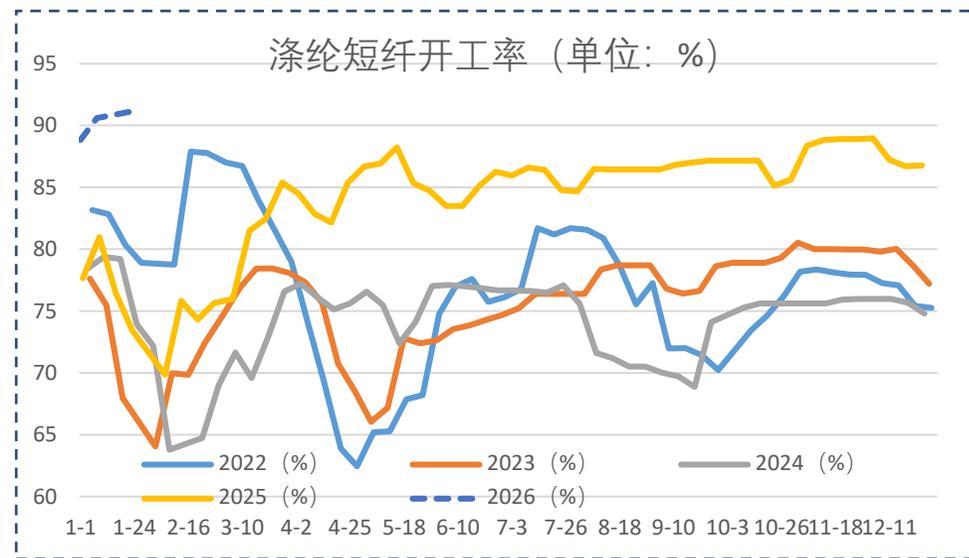
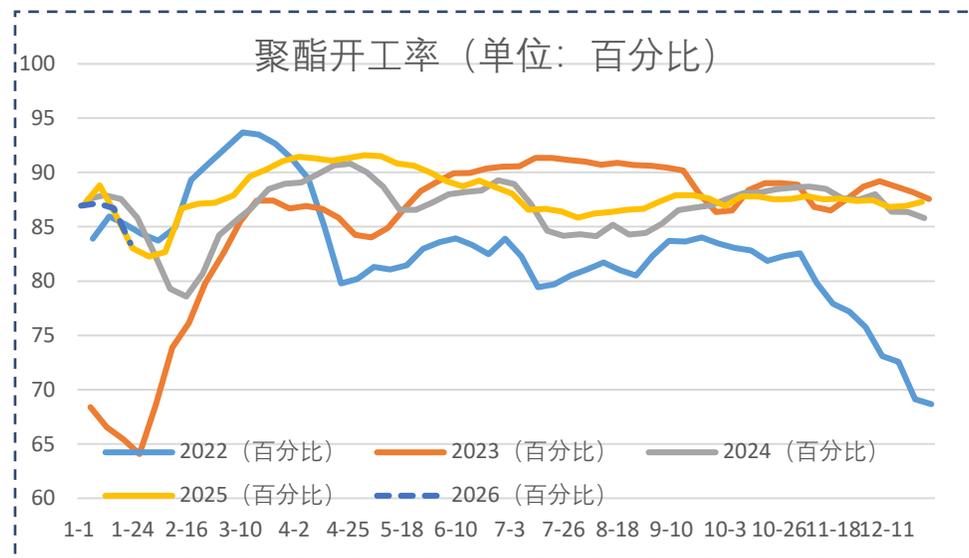


► 本周内蒙古荣信、山西沃能、新疆天业负荷下降，中科炼化短停，福建联合负荷提升，四川石化检修，中化泉州继续检修，国内装置开工率回落。截止1月22日，国内乙二醇周均产能利用率61.06%（-1.63个百分点），其中一体化装置产能利用率60.86%（-1.65个百分点），煤制乙二醇产能利用率61.39%（-1.59个百分点）；周度产量38.53万吨（-1.03万吨）。下周富德能源计划重启，国内供应端或有小幅增量。

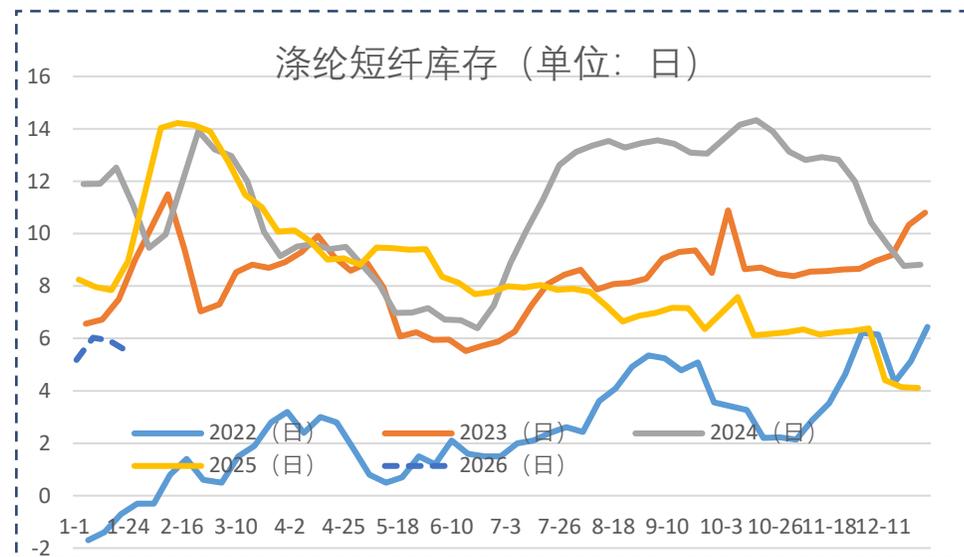
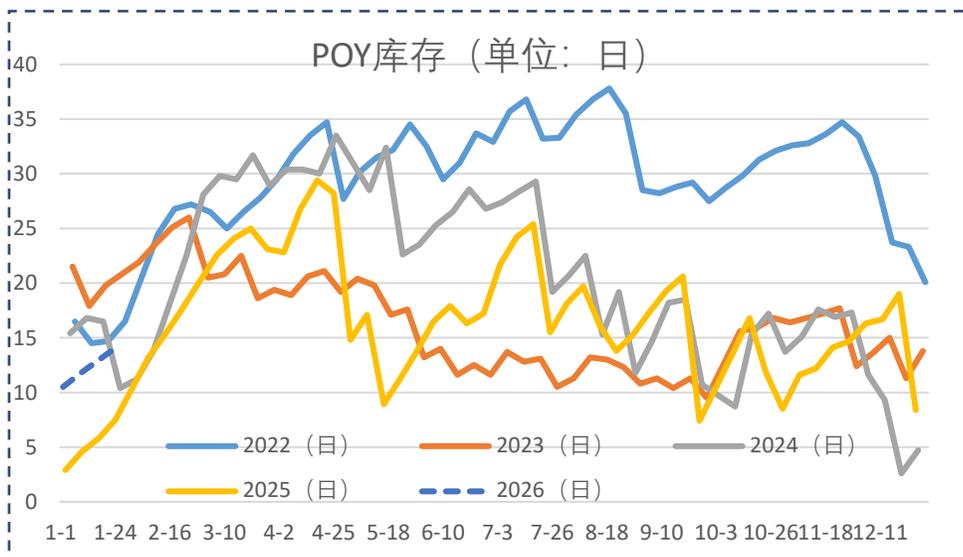
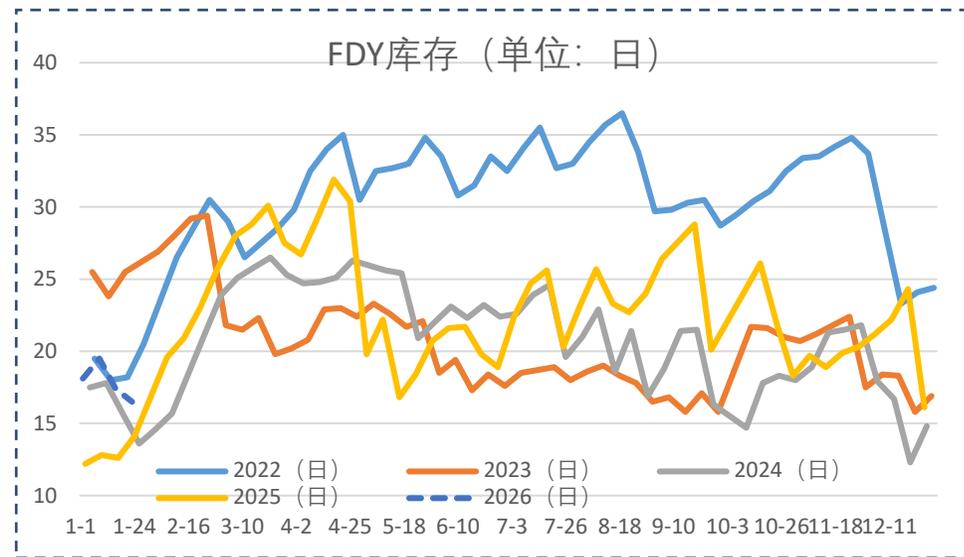
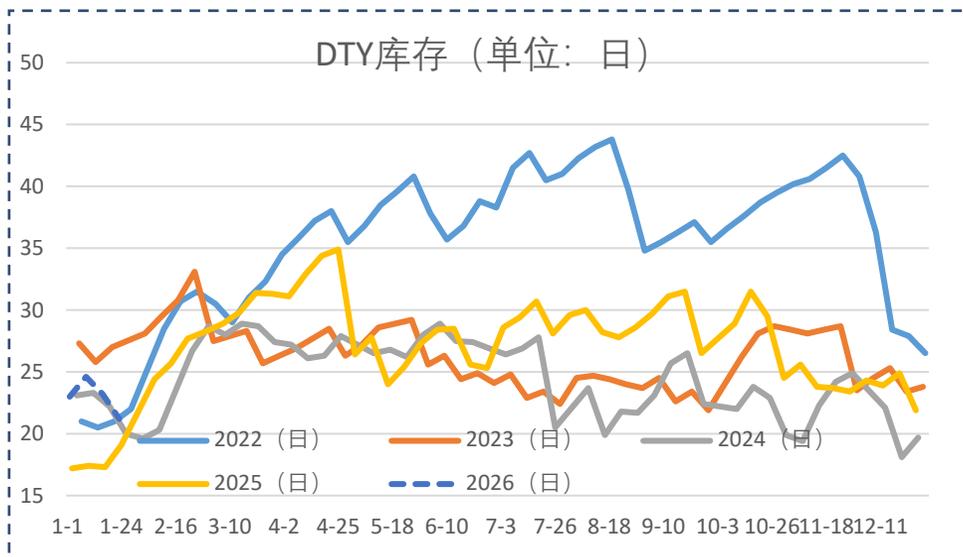
► 本周港口库存小幅累库。截至1月22日，华东港口库存总量74万吨，较周一增加0.4万吨，较上周四增加1.2万吨。下周进口到货增加，而发货下降，港口预计小幅累库。

数据来源：同花顺 钢联 中盛期货研究

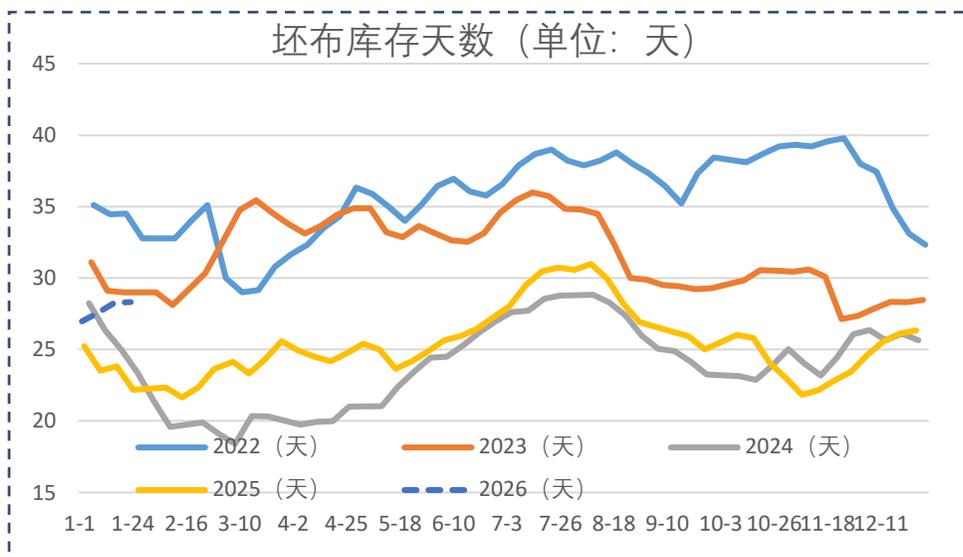
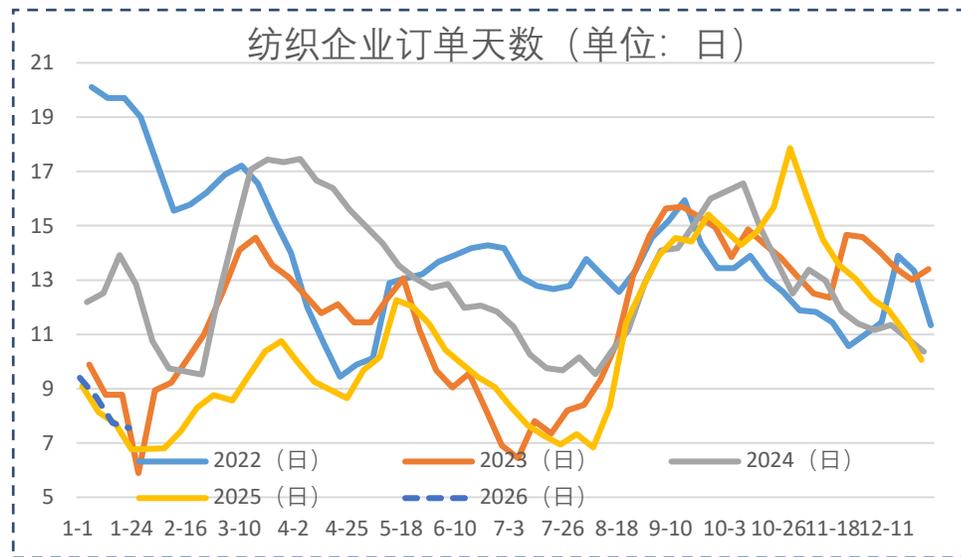
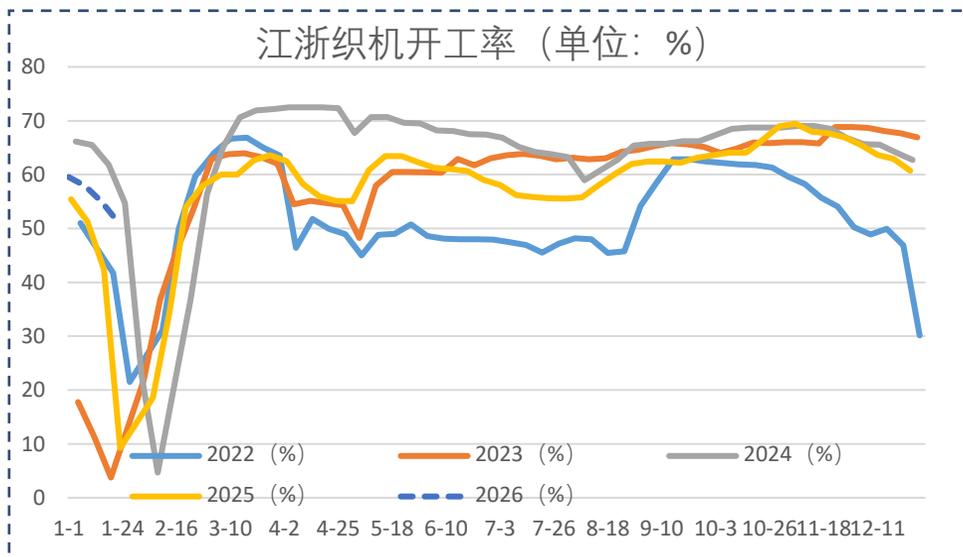
聚酯端：周度产能利用率回落3.20个百分点至83.49%



聚酯库存：本周短纤、FDY及DTY去库，POY延续累库



终端：订单维持低迷，江浙织机延续降负节奏



- 截止1月22日，江浙织机开工率51.2% (-3.74个百分点)；
- 中国织造样本企业订单天数7.55天 (-0.18天)；
- 坯布库存天数28.32天 (+0.05天)。

策略推荐

重点品种单周总结:

原油方面，特朗普撤回了对欧洲一些国家加征关税的威胁，并表示与北约就格陵兰岛的未来达成框架协议，宏观市场风险偏好回升；欧美极寒天气，提振取暖需求预期，也加大供应风险；原油下方有支撑。但美俄乌再次协商俄乌和平方案，俄罗斯供应增加担忧制约油价反弹空间，整体陷入低位区间波动。后期重点关注地缘局势及极寒天气影响，注意波动加剧风险。

供给端扰动，本周聚酯板块强势反弹。PX方面，本周浙石化重整检修15-20天，国内PX供应下降；不过周末中化泉州装置计划重启，下周供应预计小幅增加。PTA方面，周内英力士125万吨装置停车，带来一定供应减量；下周暂无装置变动计划，国内供应相对平稳。乙二醇方面，周内多套装置检修或降负，国内供应下降，下周富德能源计划重启，或带来一定供应增加。不过海外装置检修计划增多，1月以来，台湾南亚、科威特EQUATE及沙特等多套装置相继启动检修计划，进口货源预期减少，乙二醇低估值修复性拉涨。需求方面，终端纺织行业订单匮乏，江浙织机延续降负节奏，聚酯减产规模扩大，负反馈逐渐显现。

短期：原料端有支撑，供应压力不大，短线PX及PTA延续反弹；海外供应预期收紧，低估值的乙二醇修复性反弹；不过仍需提防需求负反馈及原油波动风险。

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；国内产能持续扩张，而下游需求拉动相对不足，供需整体维持宽松格局，乙二醇中期反弹空间受限。

下周关注点及风险预警：中东地缘局势，宏观市场情绪，寒潮天气影响、上下游装置运行情况

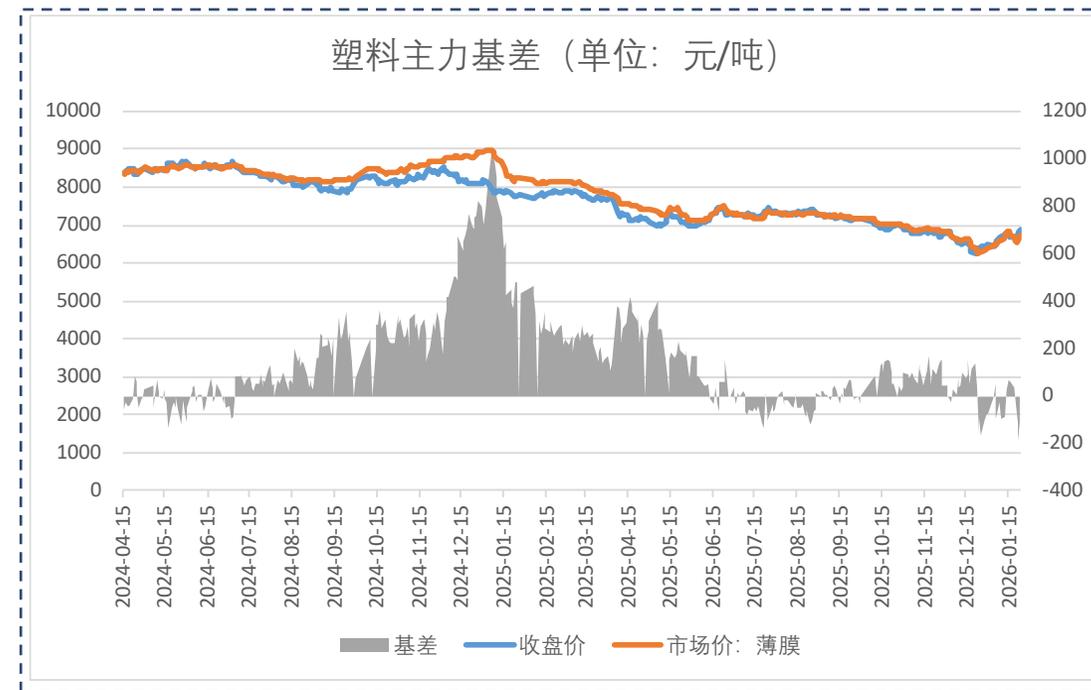
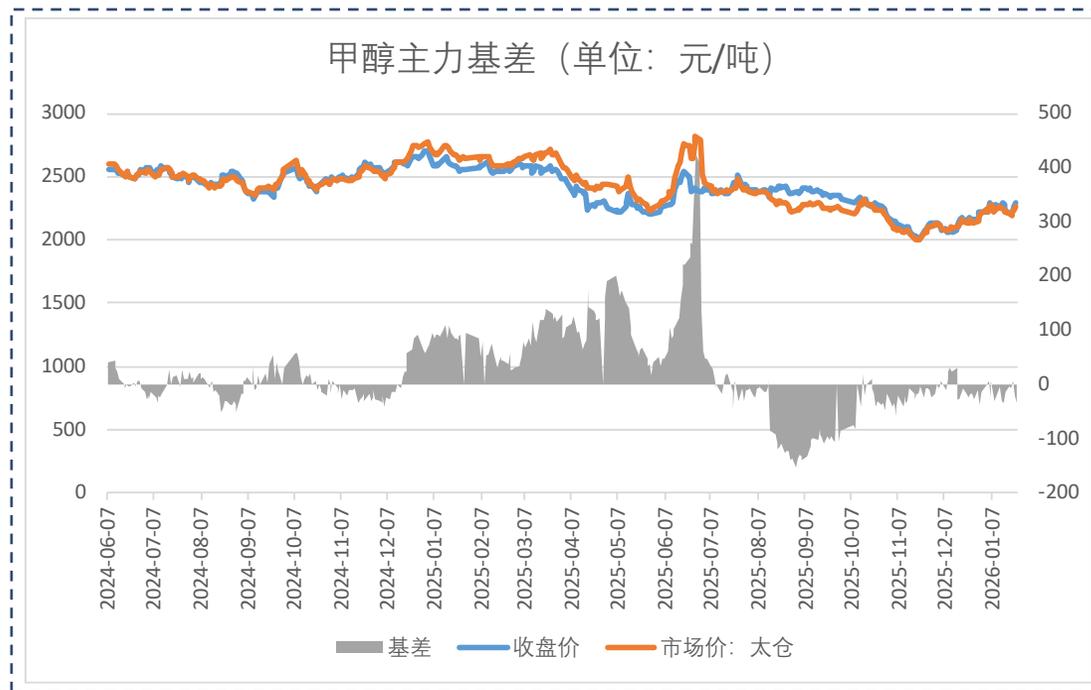
甲醇及聚乙烯数据 周度报告

甲醇及聚烯烃期现货价格走势

周总结		2026/1/23	2026/1/16	涨跌	涨跌幅	单位
期货	MA2605	2298	2239	59.00	2.64%	元/吨
	MA基差	-35	-14	-21.00	-150.00%	元/吨
	L2605	6865	6695	170.00	2.54%	元/吨
	L基差	-115	55	-170.00	-309.09%	元/吨
甲醇价格	甲醇（太仓）	2214.5	2247.8	-33.30	-1.48%	元/吨
	甲醇CFR	261.33	266.2	-4.87	-1.83%	美元/吨
塑料价格	LLDPE	6750	6750	0.00	0.00%	元/吨
	HDPE	7100	7150	-50.00	-0.70%	元/吨
	LDPE	8650	9200	-550.00	-5.98%	元/吨

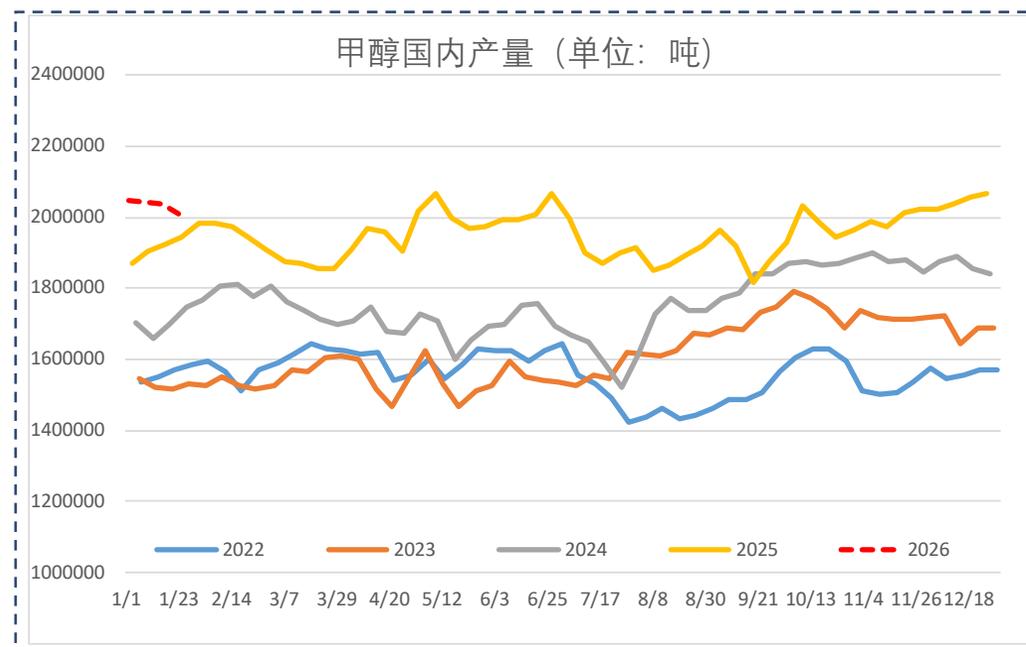
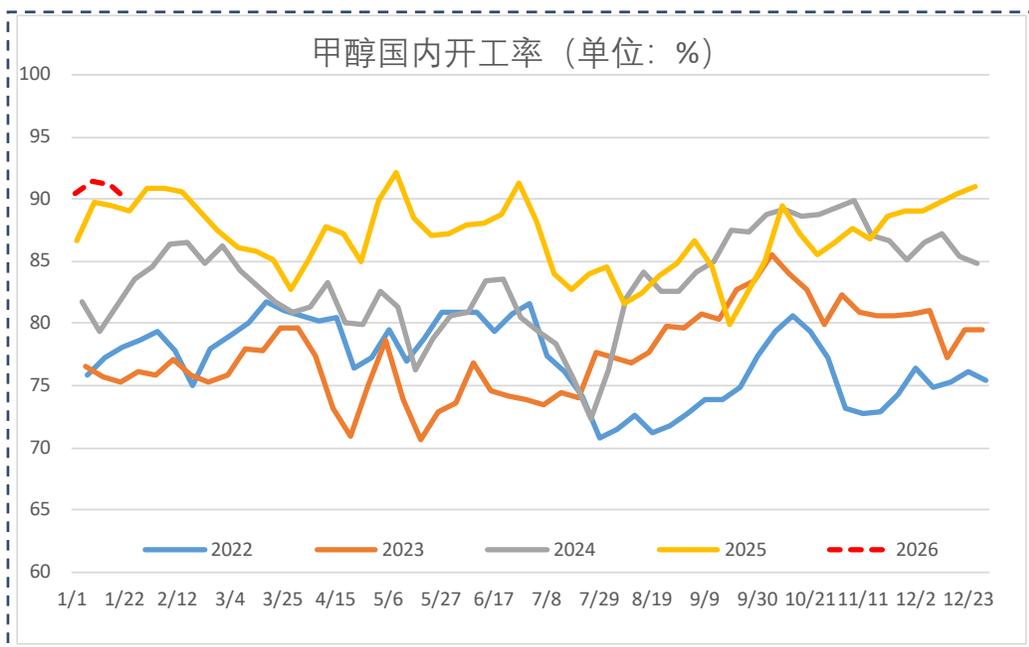
数据来源：钢联 中盛期货研究

甲醇及塑料近两年基差情况



数据来源: 钢联 中盛期货研究

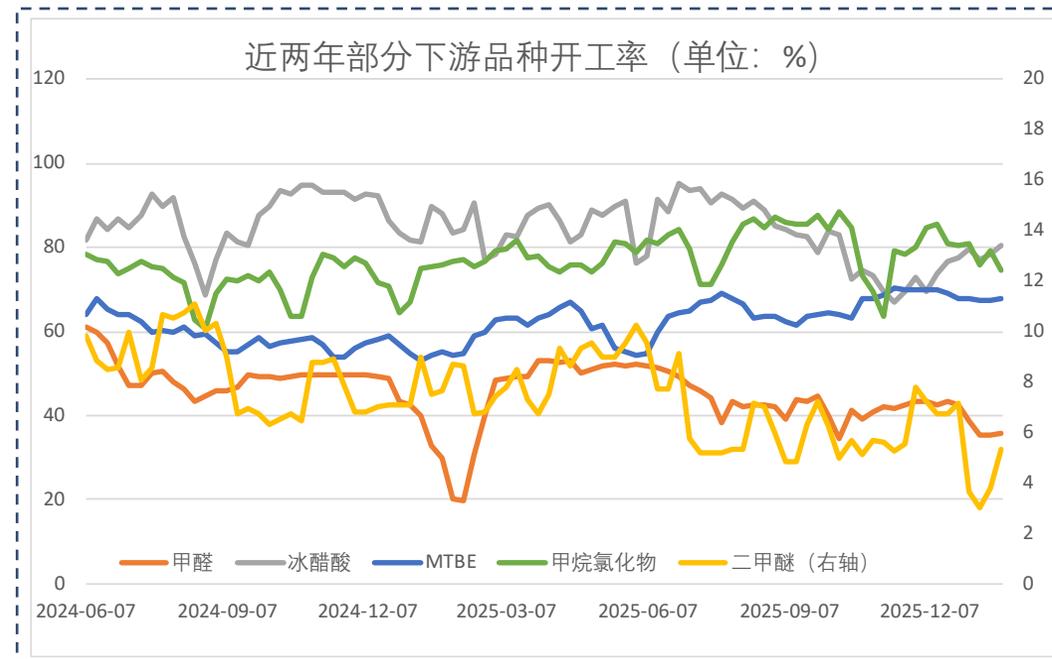
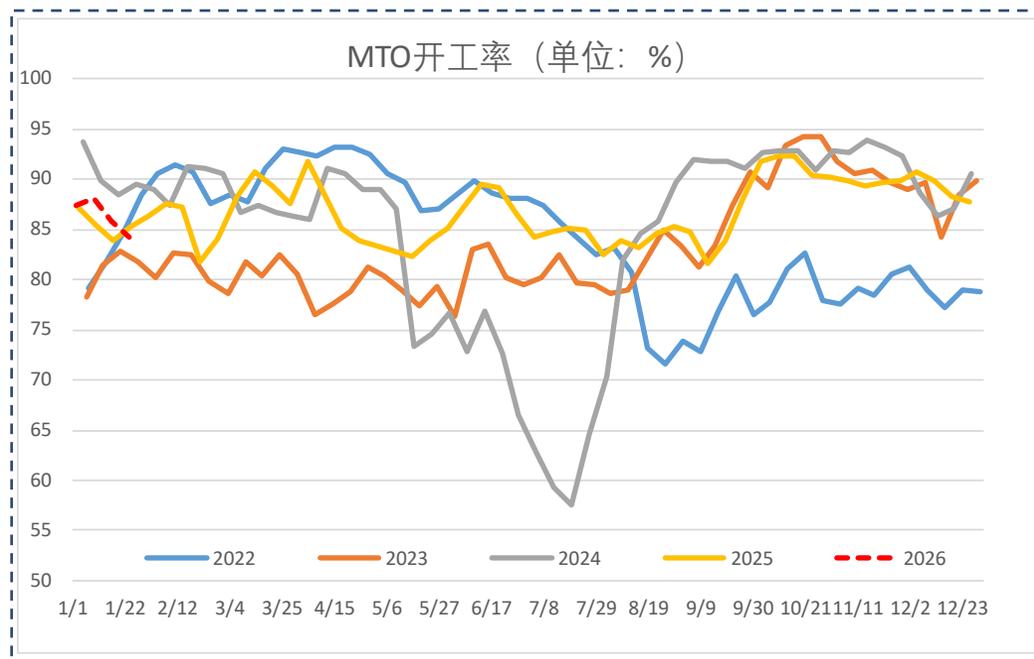
甲醇供应端



数据来源: 钢联 中盛期货研究

- ▶ 截止1月22日, 国内开工率在89.92%, 环比减少1.18个百分点; 产量在200.89万吨, 较上期减少2.64万吨, 环比减少1.3%。
- ▶ 本周涉及检修装置: 山西中信、山西亚鑫、蒲城清洁等, 涉及损失产能60万吨/年; 本周涉及回归装置: 新乡中新、山西亚鑫等, 涉及回归产能50万吨/年。
- ▶ 下周回归量大于损失量, 产量预计小幅回升。

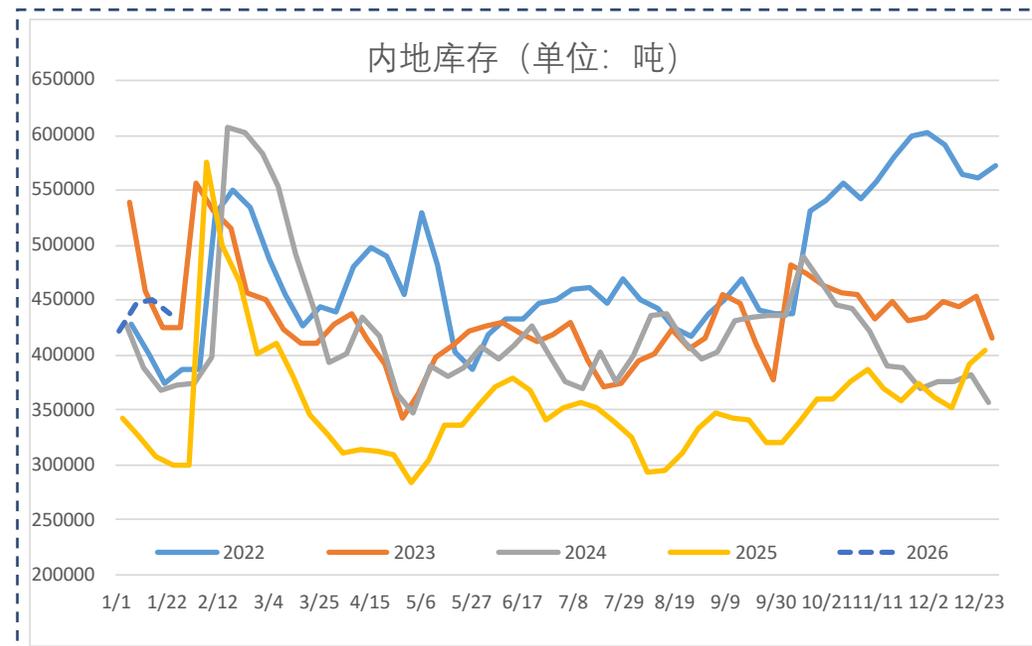
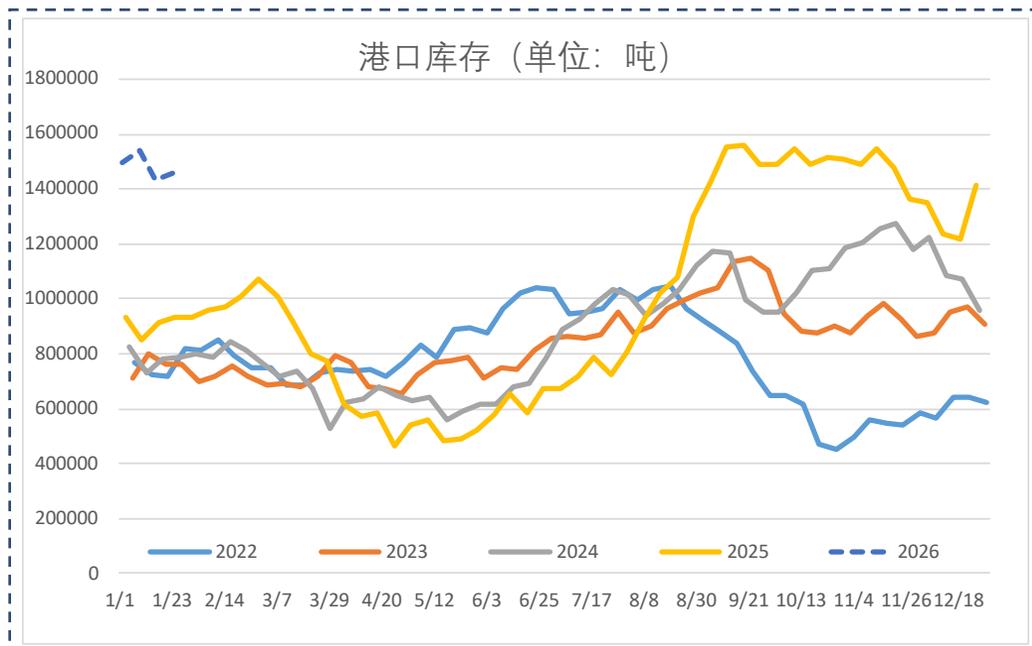
甲醇需求端



数据来源: 钢联 中盛期货研究

➤ 截止1月22日, MTO开工率下降1.48个百分点至84.29%, 宁波富德、浙江兴兴维持停车, 斯尔邦、山东恒通于1月23日停车, 近期降负表现; 江浙一带沿海烯烃支撑趋弱。其余传统下游维持淡季表现, 虽装置重启情况有小幅上升, 但无明显利好。预计下期烯烃继续走弱态势。

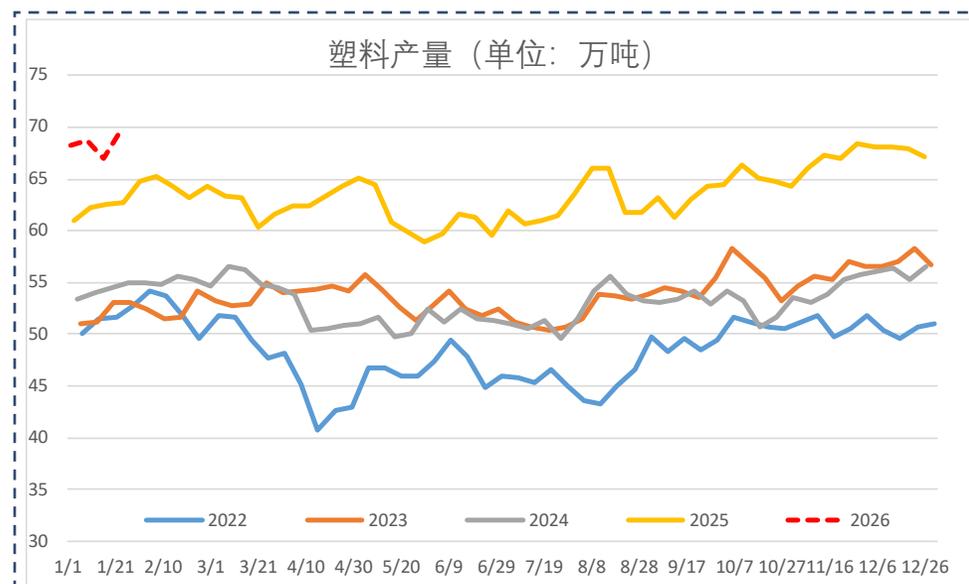
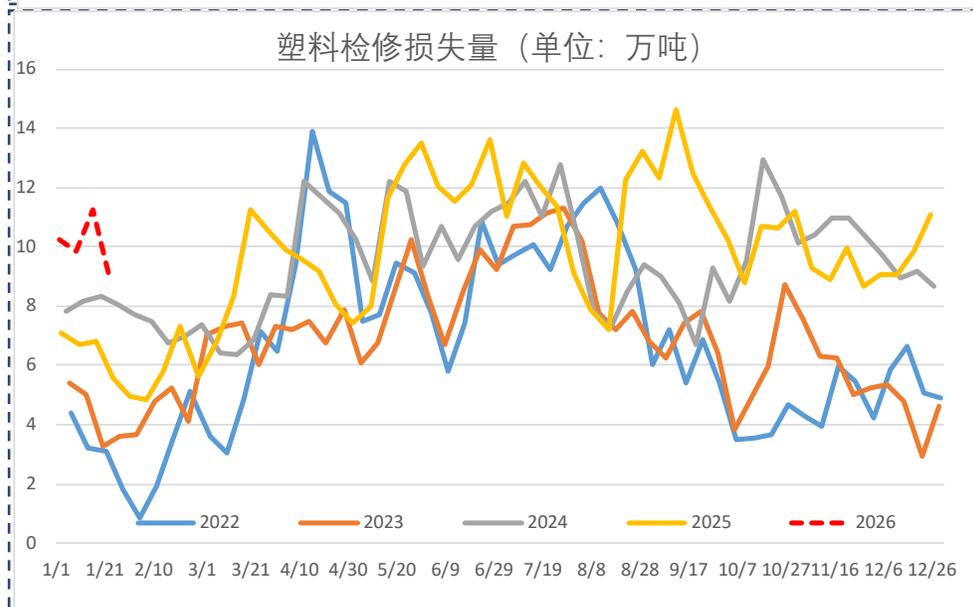
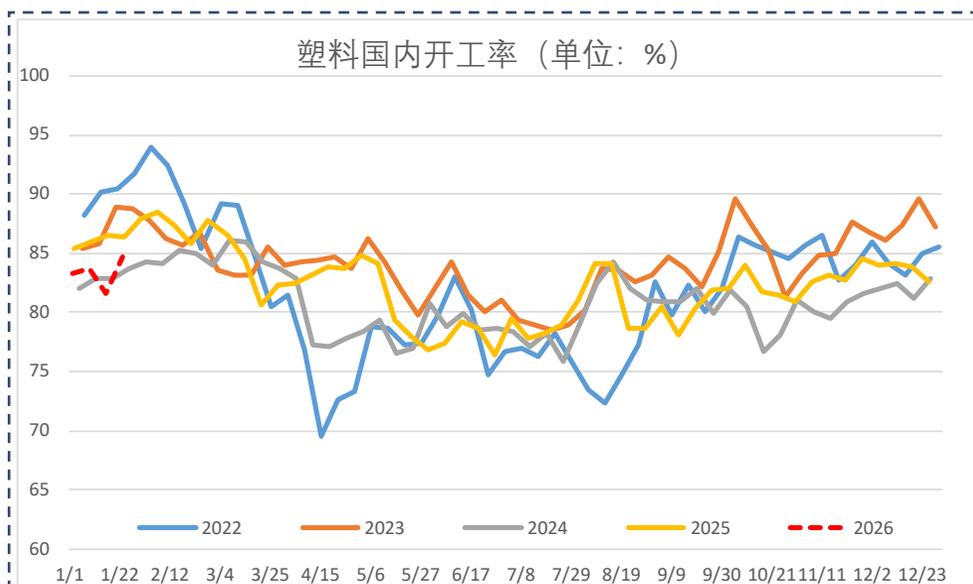
甲醇港口及内地库存



数据来源: 钢联 中盛期货研究

- 截止1月21日, 港口库存在145.74万吨, 较上期增加2.22万吨, 环比增加1.55%, 内地库存在43.83万吨, 较上期减少1.25万吨, 环比下降2.78%。
- 随着装置经济性停车, 沿海烯烃趋弱, 港口库存主要受卸货量影响较大, 本期到港量小幅回升, 需求难提供去化支撑, 故累库。内地方面, 西北烯烃外采小有支撑, 雨雪天气虽影响运输情况, 但促使厂商多让利去库。

塑料供应端



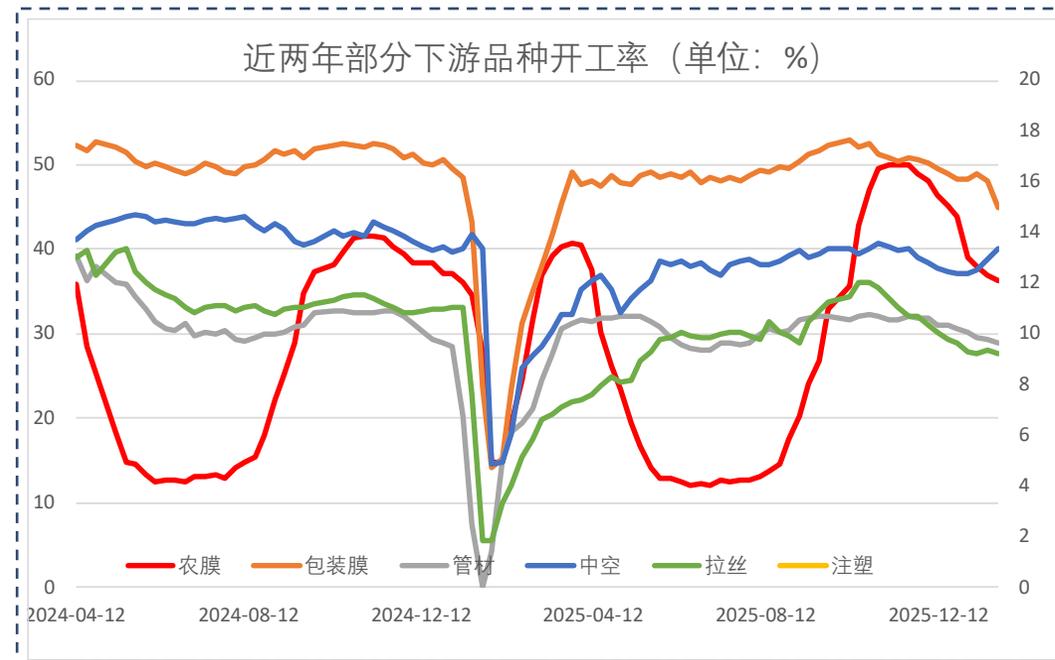
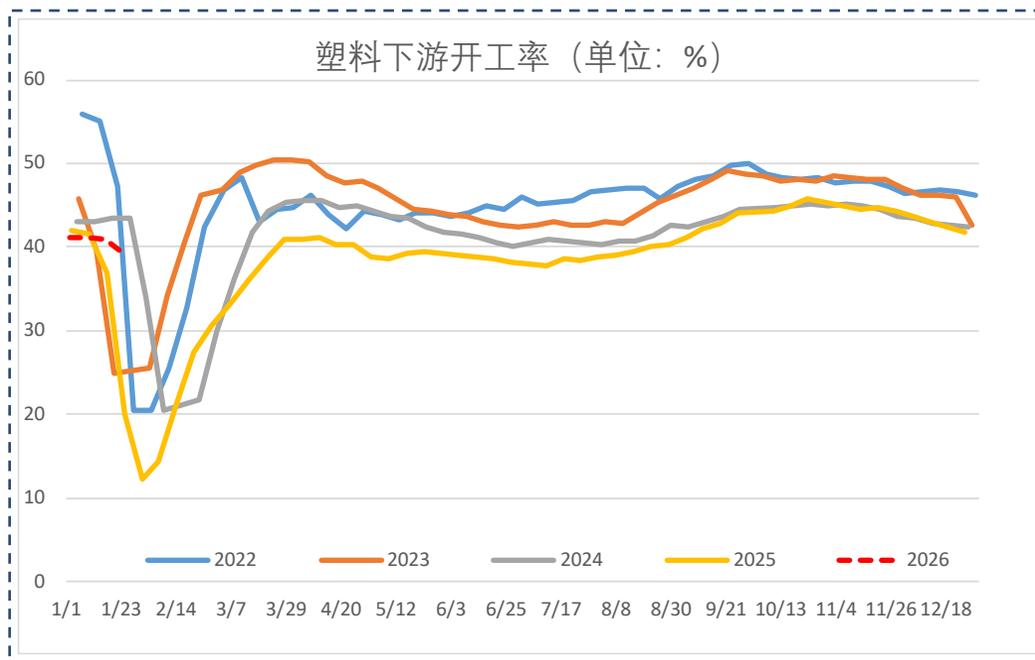
➤ 截止1月22日，国内开工率在84.67%，环比增加3.08个百分点；产量在69.89万吨，较上期增加2.91万吨，环比增加4.34%。

➤ 本周涉及检修装置：独山子石化、茂名石化等，共计损失产能约78万吨/年。

➤ 本周涉及回归装置：湛江巴斯夫、浙江石化等，共计回归产能约145万吨/年。

➤ 下周涉及回归装置较多，预计开工率上升。

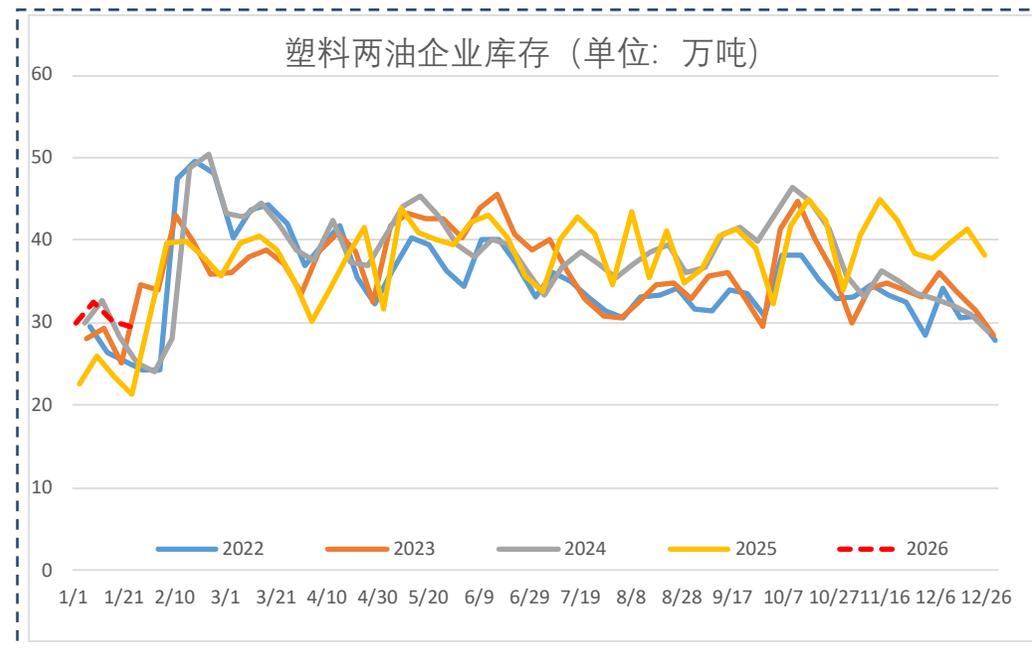
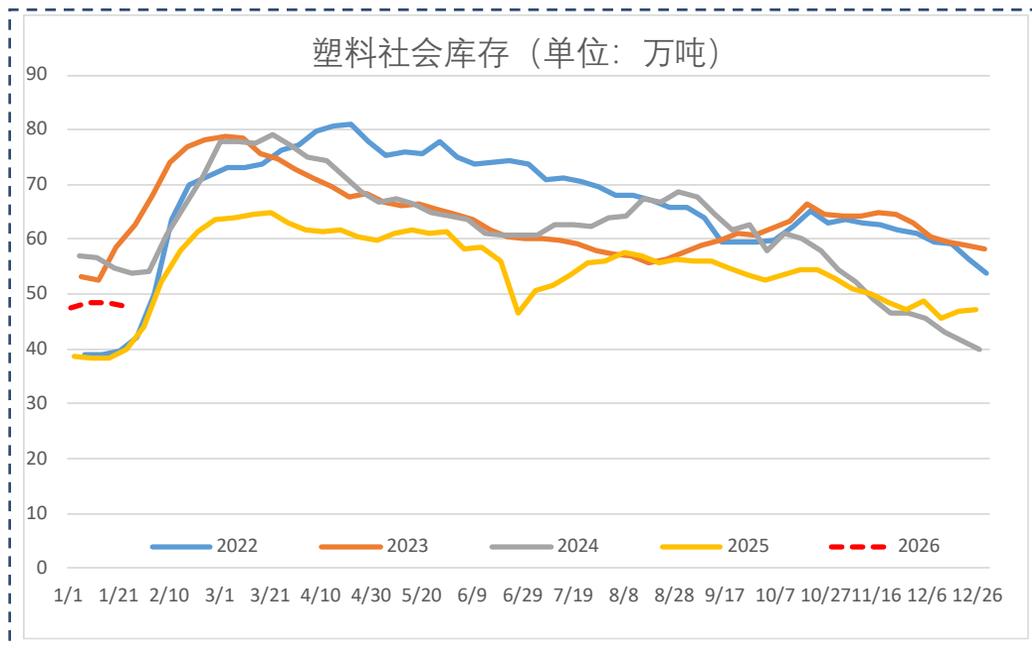
塑料需求端



数据来源: 钢联 中盛期货研究

➤ 截止1月22日, 下游开工率在39.53%, 环比减少1.4个百分点。下游阶段补货结束, 部分小规模企业或提前停产/降负, 年前需求将延续季节性走弱。

塑料社会库存及两油企业库存



数据来源: 钢联 中盛期货研究

- 截止1月21日, 社会库存在47.74万吨, 较上期减少0.69万吨, 环比减少1.42%, 两油企业库存在29.5万吨, 较上期减少0.7万吨, 环比减少2.32%。
- 前期价格回调下, 厂商积极执行去库策略, 下游年前刚需补货, 目前库存压力不大。

策略推荐

甲醇本周总结:

➤截止1月22日，国内开工率在89.92%，环比减少1.18个百分点；产量在200.89万吨，较上期减少2.64万吨，环比减少1.3%。本周涉及损失产能大于回归产能，故开工及产量小幅收窄。需求方面，截止1月22日，MTO开工率下降1.48个百分点至84.29%，宁波富德、浙江兴兴维持停车，斯尔邦、山东恒通于1月23日停车，近期降负表现；江浙一带沿海烯烃支撑趋弱。其余传统下游维持淡季表现，虽装置重启情况有小幅上升，但无明显利好。预计下期烯烃继续走弱态势。截止1月21日，港口库存在145.74万吨，较上期增加2.22万吨，环比增加1.55%，内地库存在43.83万吨，较上期减少1.25万吨，环比下降2.78%。随着装置经济性停车，沿海烯烃趋弱，港口库存主要受卸货量影响较大，本期到港量小幅回升，需求难提供去化支撑，故累库。内地方面，西北烯烃外采小有支撑，雨雪天气虽影响运输情况，但促使厂商多让利去库。

短期：本期甲醇维持宽幅震荡格局。基本面上看，甲醇仍在强预期与弱现实的深度博弈之中，库存尚未出现有效拐点，上行空间仍有一定压力。市场情绪向好，加上煤头成本及运费上移支撑，整体预计仍在前期密集成交区运行。

中长期：目前1月进口端已出现减少趋势，预计2月进口量有望出现较大减量，但需求上升仍较乏力，目前烯烃仍延续走弱趋势，甲醇或维持宽幅震荡，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：宏观市场情绪、库存去化情况、进口量变化、内地需求变动

策略推荐

塑料本周总结:

➤截止1月22日，国内开工率在84.67%，环比增加3.08个百分点；产量在69.89万吨，较上期增加2.91万吨，环比增加4.34%。需求方面，截止1月22日，下游开工率在39.53%，环比减少1.4个百分点。下游阶段补货结束，部分小规模企业或提前停产/降负，年前需求将延续季节性走弱。截止1月21日，社会库存在47.74万吨，较上期减少0.69万吨，环比减少1.42%，两油企业库存在29.5万吨，较上期减少0.7万吨，环比减少2.32%。前期价格回调下，厂商积极执行去库策略，下游年前刚需补货，目前库存压力不大。

短期：本周期价先降后升，前期部分地缘风险回吐，小幅回调，不过库存压力目前不大，宏观情绪向好，塑化板块共振上行，塑料短线呈反弹趋势，但基本面偏弱缺乏实际支撑，注意波动风险。

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：油价波动、下游需求走势、装置恢复情况、宏观消息面变化

免责声明

本报告由中盛期货撰写，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。

本报告版权仅为中盛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，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛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。