

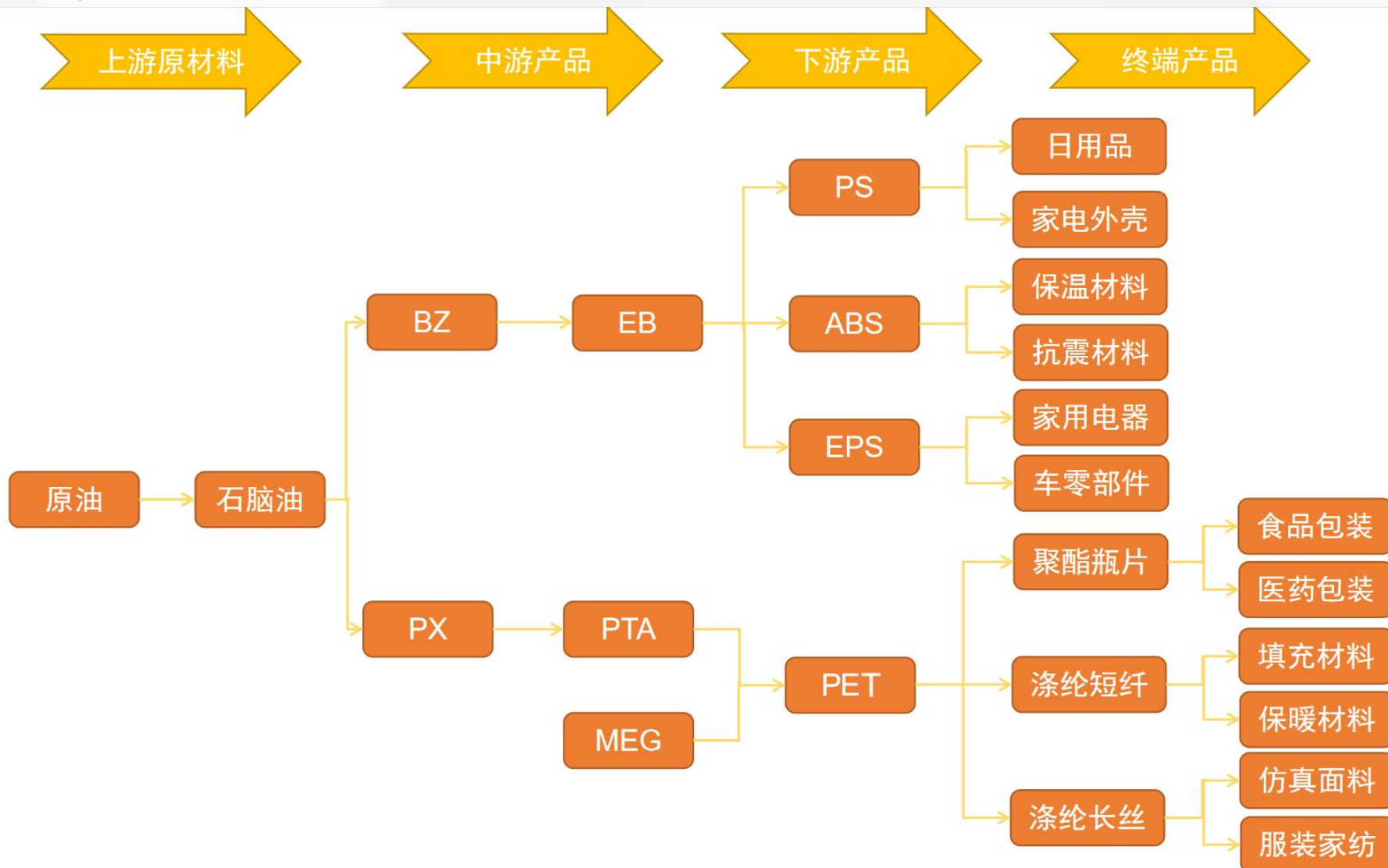


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/05



品种

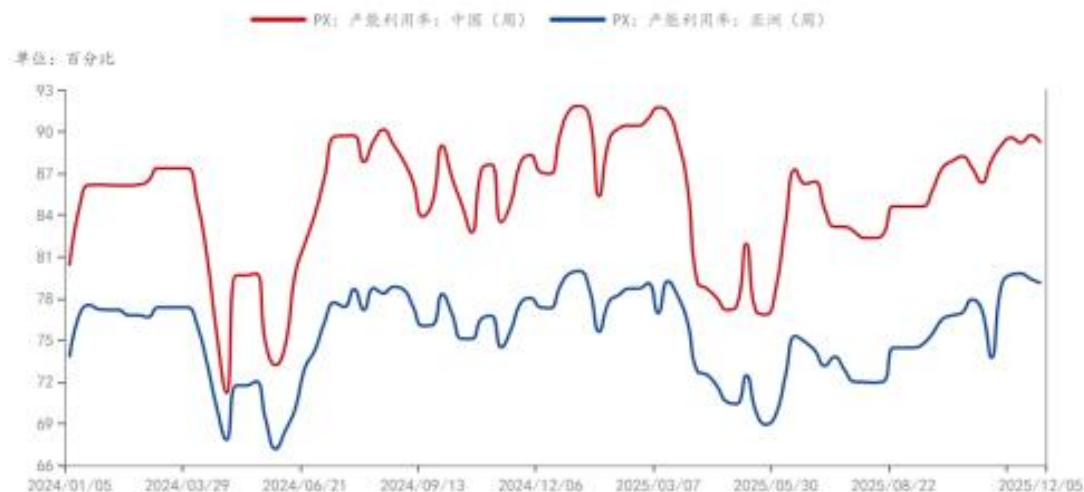
周度观点

原油 OPEC+决议2026年第一季度保持其暂停增产的政策不变，当下12月每日增加13.7万桶石油供应。目前国际原油市场的主要交易逻辑未发生变化，利好来自美国对产油国的制裁政策延续和地缘局势的不确定性，而利空则是原油增产预期及全球经济、需求欠佳。地缘局势上不稳定性依然存在，乌克兰仍在对俄罗斯境内持续袭击，美国或将军事入侵委内瑞拉。预计短期原油价格反弹空间有限，长期仍是维持震荡偏弱格局。

PX&PTA PX国内整体负荷维持高位，海外工厂低负荷运行。印度BIS认证取消对出口格局形成利好，供需格局偏紧，支撑周内PX加工费继续上涨，PXN价格走扩至290美元左右。本周国内PTA开工率提升，虹港250万吨PTA装置重启，中泰120万吨PTA装置提负。前段时间主动“反内卷”的产能未来将逐步重启、提负。下游聚酯负荷高位持稳，不过终端织造的订单天数和库存水平已显示需求转弱，高开工或不可持续。PTA加工差低位运行，工厂库存转为累库，供需格局转向宽松，预计价格短期内依旧跟随成本端震荡为主。

MEG 国内乙二醇开工率提升，伊朗两套合计330万吨的乙二醇装置，约占全球乙二醇年产能的8%。原材料成本分化，供给端开工率稳定且煤制利润改善可能支撑产能维持；本周乙二醇库存持续增加反映供应过剩压力，12月上旬仍有沙特大船抵港计划，累库预期尚未扭转，高库存将成为压制价格的核心因素且趋势难以扭转。总体市场缺乏利多因素，预计后市国内乙二醇期货价格宽幅震荡，需关注国内外装置变动情况。

BZ&EB 纯苯国内负荷下降，但港口库存累库幅度较大，进口量预计维持高位，库存或延续累库。下游己内酰胺未来可能有集体减产动作，苯乙烯检修量处于较高水平，且下游利润普遍亏损，需求承接力不足。调油行情炒作结束，预计纯苯价格偏弱震荡。苯乙烯开工率由于检修较多而偏低，港口库存环比下降，但下旬到港量预期增加，12月或继续去库。当前下游三S库存压力均较大，终端空调，房地产等行业表现不佳，终端需求压力仍存。苯乙烯基本面利好有限，价格反弹或不具备持续性。



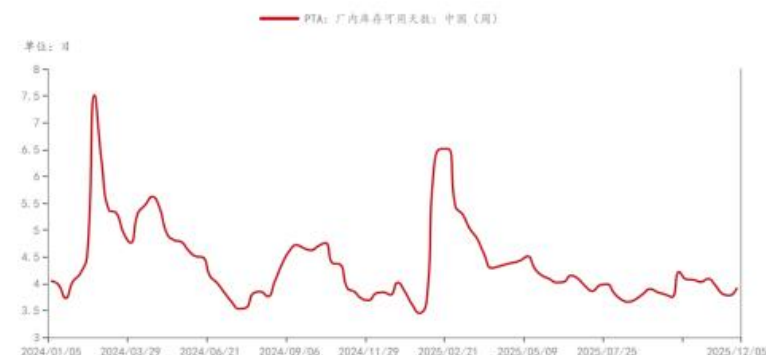
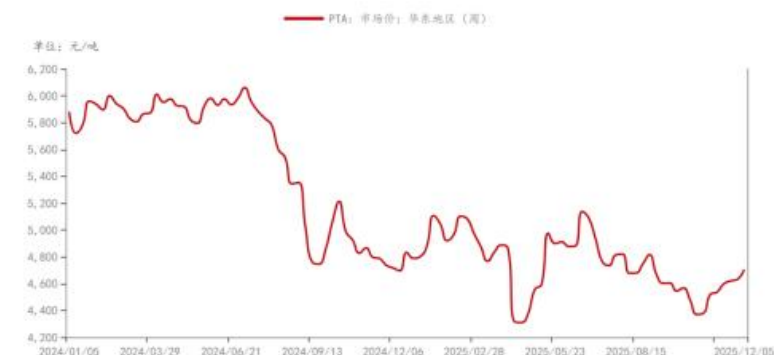
数据来源：钢联数据 数据来源：同花顺iFinD



国内PX周均产能利用率89.21%，较上周-0.53%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率79.12%，较上周-0.28%。本周PX-石脑油价差走扩至290美元/吨附近。

山东裕龙石化300万吨装置有望在2026年投产，我国PX总产能将逼近4700万吨，占全球约55%的份额。印度取消PX PTA MEG及下游聚酯产品BIS认证要求，对国内市场出口形成利好。

四季度国内外PX装置检修量有限使得PX开工可以稳定维持在较高水平。在关税延期、聚酯库存下降及行业利润修复等多重因素提振下，终端需求有望企稳修复。整体来看供需双稳，PXN有所支撑，预计PX价格跟随原油价格震荡。关注12月检修执行情况。



本周PTA现货市场价4704元/吨, 较上周+73元/吨。PTA周均产能利用率73.81%, 较上周+1.89%。厂内库存天数3.92天, 较上周+0.14天。

2026年国内PTA产能预计保持稳定, 无新增产能投放。

本周虹港250万吨PTA装置重启, 中泰120万吨PTA装置提负。

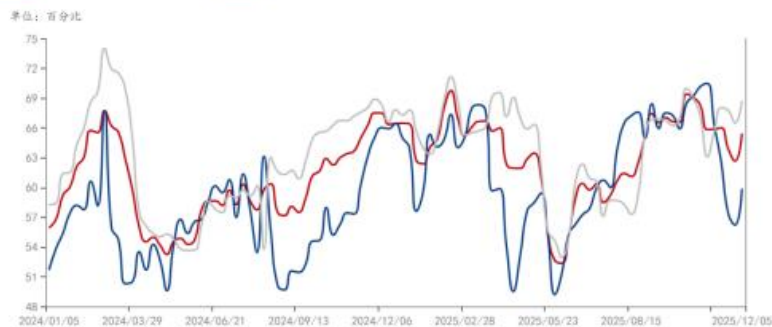
PTA加工费压缩至171元/吨, 较上周-37元/吨。近期伴随PTA供应恢复、下游需求转弱, 库存预期转为累库, PTA价格上行空间将被压制。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

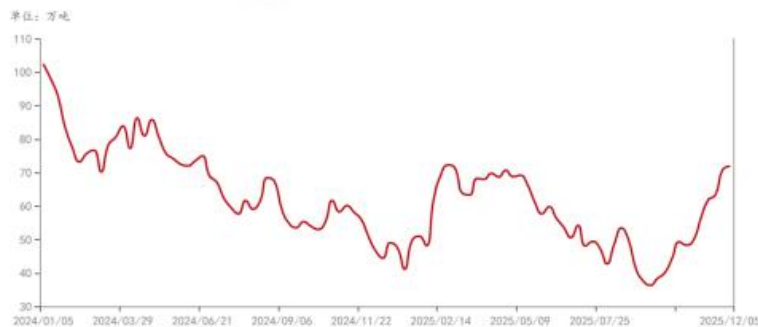


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



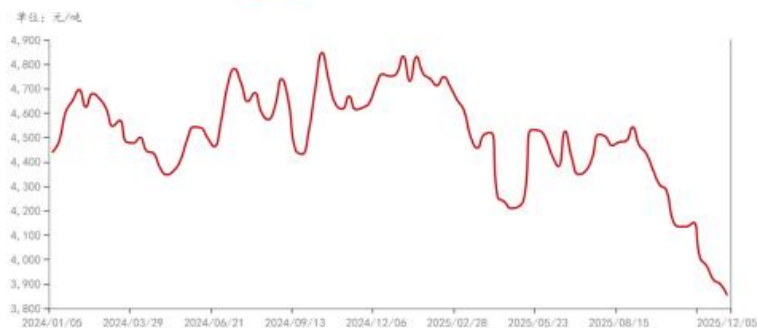
数据来源: 钢联数据

MEG: 港口库存: 华东地区 (周)



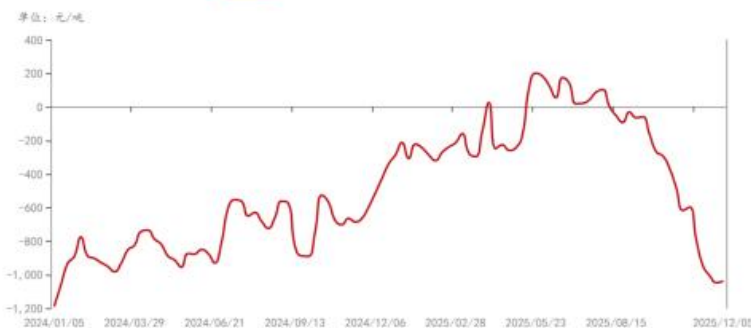
数据来源: 钢联数据

MEG: 自提快报价: 华东地区 (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)

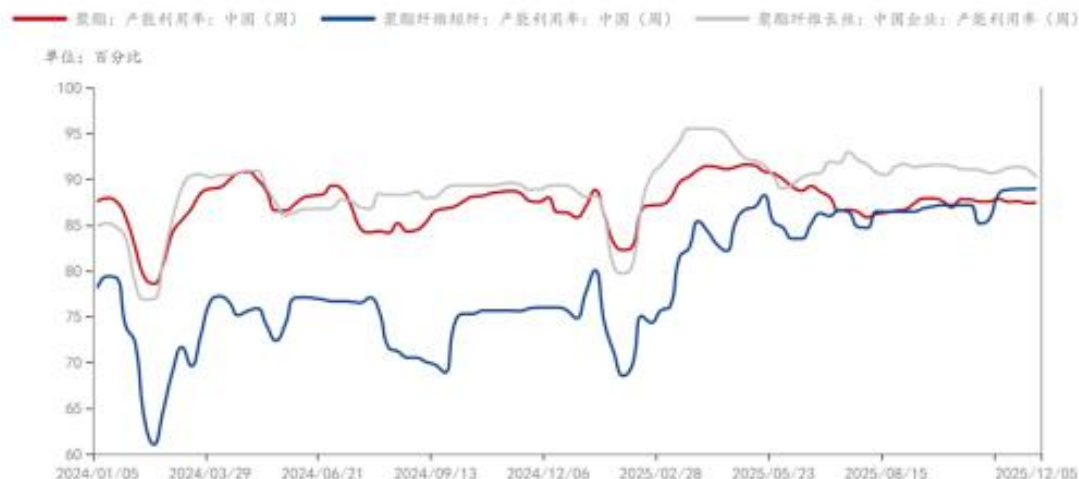


数据来源: 钢联数据

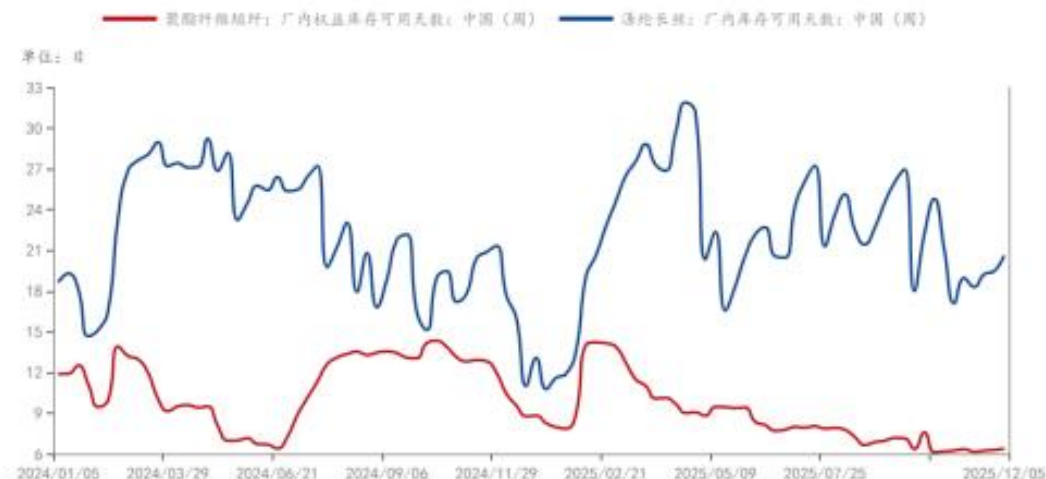
乙二醇价格刷新年内新低。成交气氛清淡。周度市场价格3854元/吨, 环比-50元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率65.42%, 较上周+2.75%, 其中煤制乙二醇产能利用率59.85%, 较上周+3.63%; 生产毛利-1038元/吨, 环比+9元/吨。石脑油一体化制升本毛利-139美元/吨, 较上周+3美元/吨。

本周正达凯装置存重启预期, 中化学负荷提升。油制装置方面盛虹炼化100万吨装置计划检修。

本周乙二醇港口库存持续攀升, 华东地区港口库存70.8万吨, 较上周+1.1万吨, 累库幅度减缓, 但格局尚未扭转。



数据来源：钢联数据



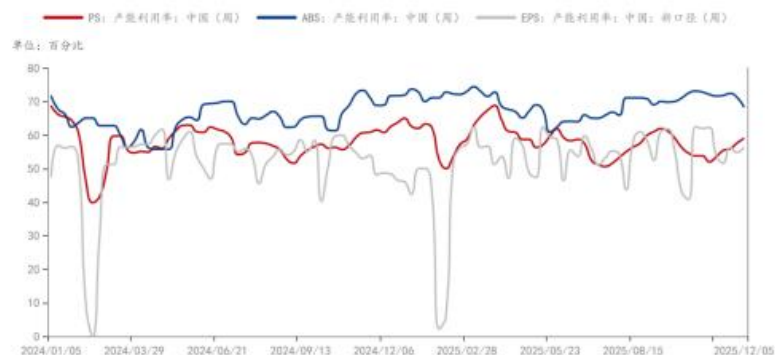
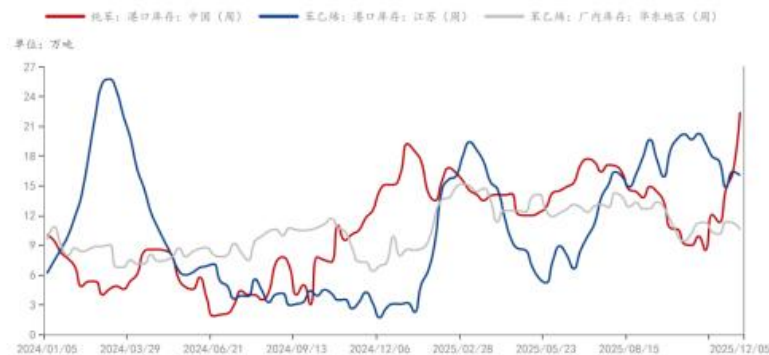
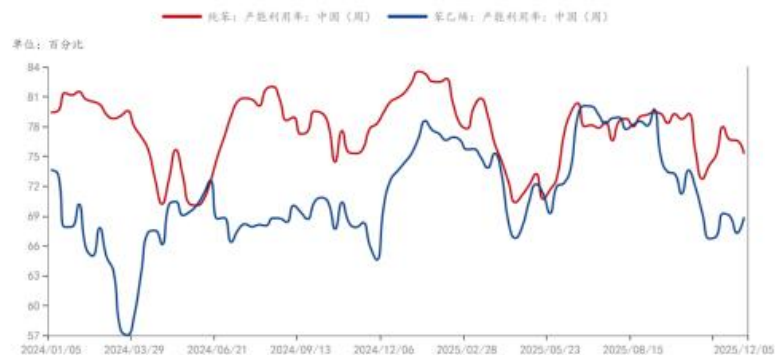
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率87.44%，较上周+0.06%基本持稳，下游聚酯短纤和聚酯长丝小幅累库。

本周江浙地区化纤织造综合开工率为66.93%，较上期数据-0.76%；终端织造订单天数平均水平12.31天，较上周-0.72天；终端织造成品库存平均水平为24.62天，较上周增加1.17天。国内防寒面料订单大致已经结束，内防寒面料订单大致已经结束，目前进入交付订单尾期，后续订单显现疲软，终端服装品牌下单意愿持续低迷，新增订单匮乏导致产业链传导不畅。业内对后市预期渐趋谨慎，市场成交活跃度较上月同期有所回落，工厂端库存出现小幅累库。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率75.28%，较上周-1.31%；苯乙烯开工率68.85%较上周-1.56%，BZN修复至100美元/吨往上。

本周纯苯、苯乙烯港口库存上双累库，纯苯港口库存22.4万吨，较上周+6万吨；苯乙烯港口库存16.06万吨，较上周-0.36万吨，华东地区厂内库存10.57万吨，较上周-0.69万吨。

下游PS开工率 59% (+1.4%) ABS开工率68.3% (-2.9%) EPS 开工率56.4% (+1.7%)。企业库存PS去库，ABS、EPS小幅累库，ABS库存高位，需求的持续性仍待观察。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

【投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】