



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

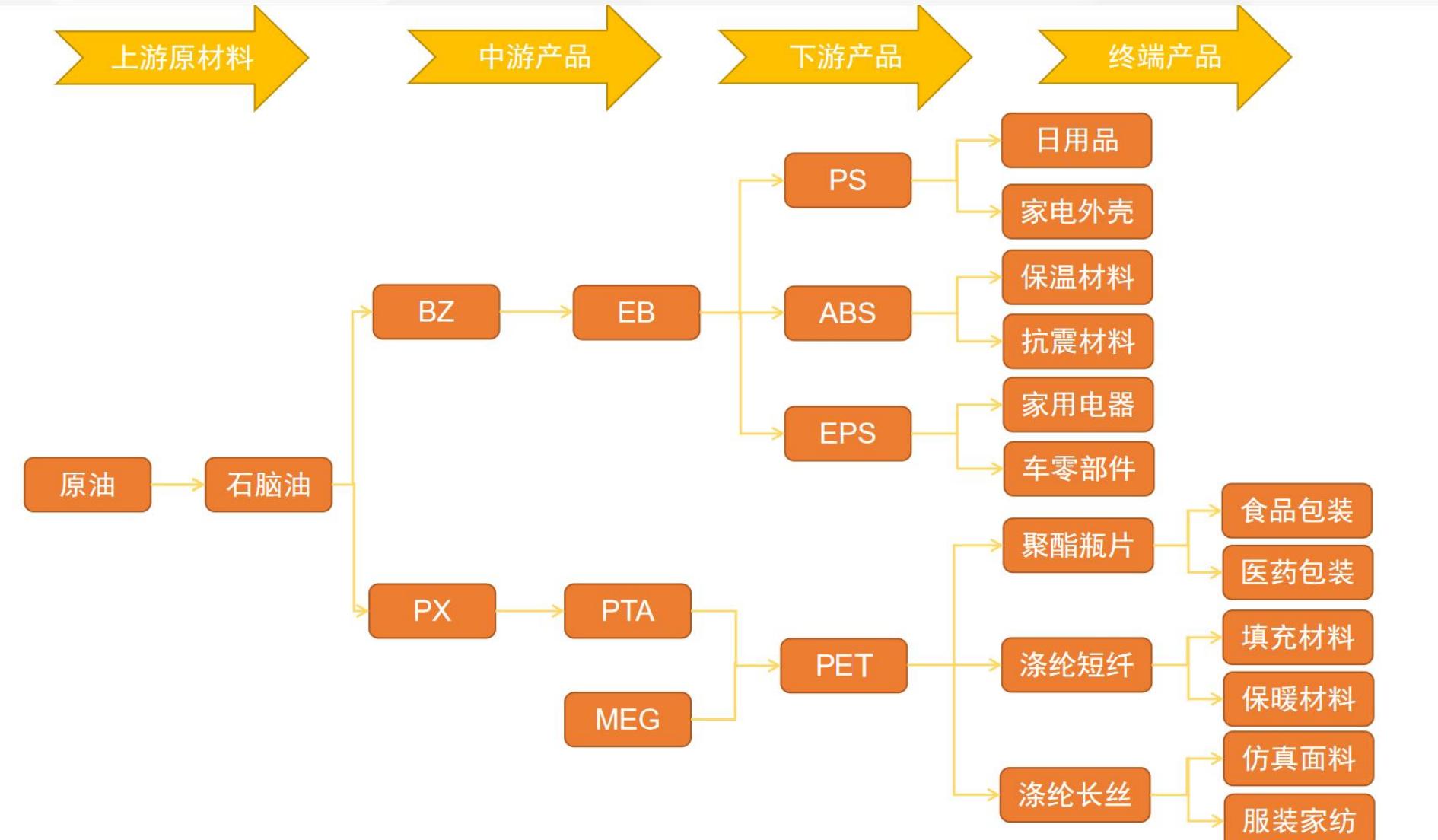
金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/19

产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油

近日美国能源信息署(EIA)《短期能源展望 (STEO) 》报告,预测2026年全球石油库存持续上升,平均价格在55美元/桶。委内瑞拉局势对近期地缘层面形成利好,特朗普下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面彻底封锁,将委内瑞拉现政权指定为“外国恐怖组织”,但据悉目前该国原油及石油产品出口业务仍然正常开展;此外关于对俄能源部门加深制裁的问题未有新一步动向。当前油价在年内低点附近拉锯,供应过剩压力仍是主导油价运行的最核心驱动,短期内地缘因素仍会让油价有一定反弹动作,但大幅飙升情况难以出现。

PX&PTA

本周px国内负荷平稳,开工维持在高位,1月份国内外仍有装置有检修计划,供应有收缩预期。整体供需偏紧的格局下支撑周内PX加工费继续上涨。本周国内PTA装置基本无变化。下游聚酯负荷维持高位,当前聚酯开工继续超预期,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。当前PTA加工差在180元/吨左右,需要注意1月上旬终端提前放假带来的产业链负反馈,预计价格短期内依旧跟随成本端震荡为主。

MEG

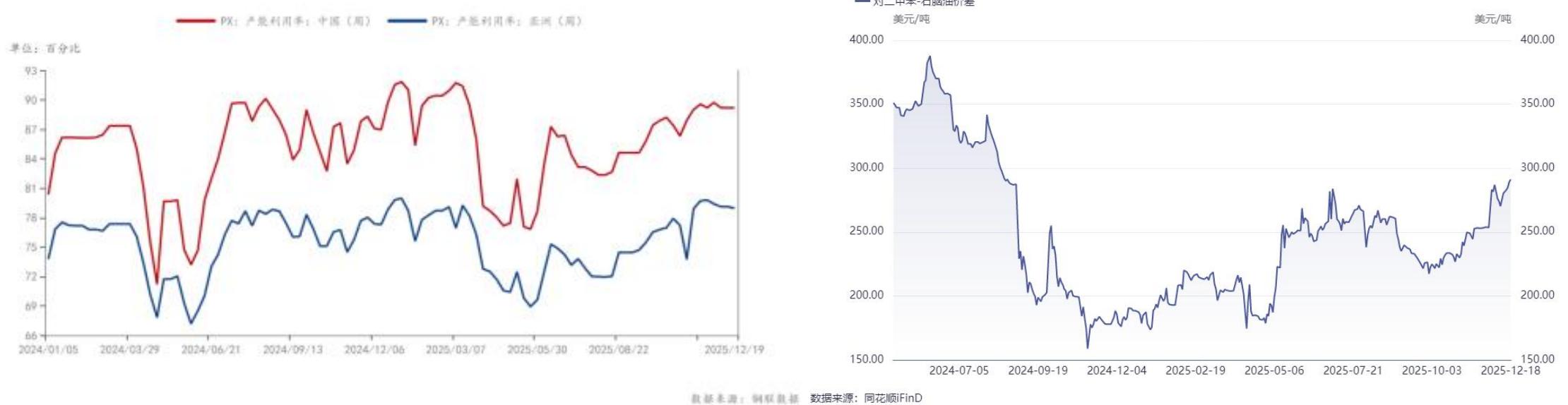
本周国内乙二醇开工率下降,现货价格触“底”回升,低价下多套装置检修、降负。上游国际原油价格走弱削弱成本端支撑。本周港口库存持续累库,高库存将成为压制价格的核心因素。关注当前新增检修下的供应收缩,累库幅度或将下降,甚至可能小幅去库。预计短期随着供应改善、成本端动力煤价格形成支撑乙二醇价格呈宽幅震荡,中长期供应过剩格局下价格仍有向下预期。

BZ&EB

纯苯低利润下减产,国内开工小幅下降,港口库存仍处高位。随着汽油累库、裂解价差走弱、芳烃价格回调已经开始逐步回落。下游开工淡季持续走低,苯乙烯在检修下维持低负荷;苯酚开工回落。终端提货偏弱,需求疲软,预计纯苯偏弱震荡。苯乙烯开工率由于检修较多而偏低,港口库存年底前或维持平衡微去。下游3S开工均回落,PS、ABS库存小幅去化但ABS库存仍在高位,终端空调,房地产等行业表现不佳。预计苯乙烯随成本端偏弱震荡。

对二甲苯PX

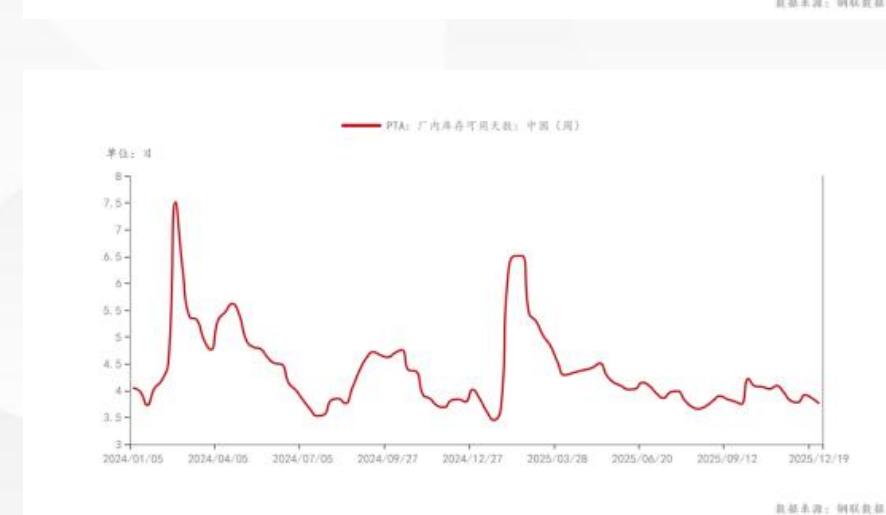
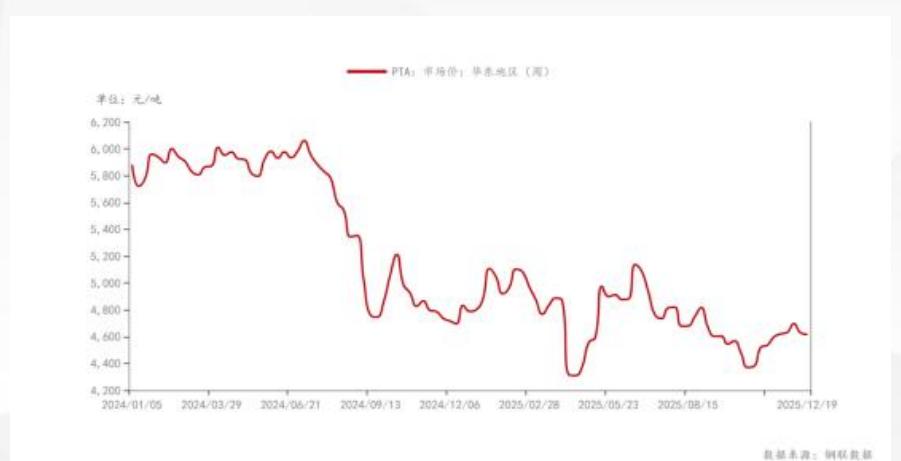
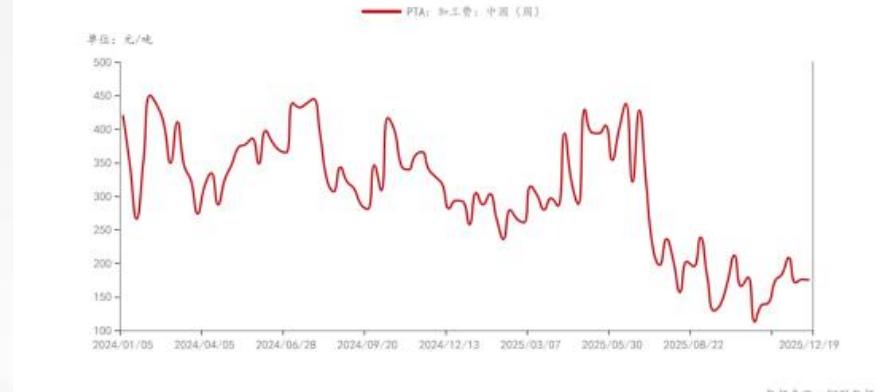
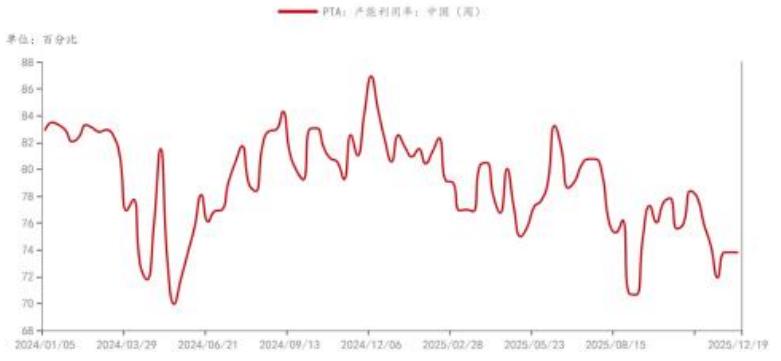
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



国内PX周均产能利用率89.21%，较上周持平；亚洲PX周度平均产能利用率78.97%，较上周-0.15%。本周PX-石脑油价差创年内新高到290美元/吨。

浙石化2026年1月CDU和重整有1个多月的检修计划，PX预计降负10%左右。

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、聚酯开工超预期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。关注月底前检修执行情况。



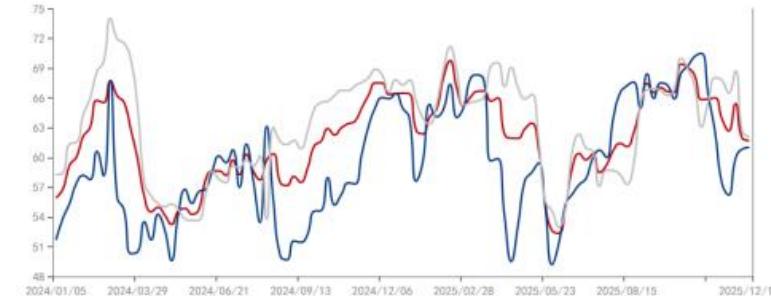
本周PTA现货市场价4617元/吨, 较上周-16元/吨。PTA周均产能利用率73.81%, 较上周持平。厂内库存天数3.76天, 较上周-0.1天。

2026年国内PTA产能预计保持稳定, 无新增产能投放。

本周PTA加工费在175元/吨, 较上周-1元/吨。未来预期伴随PTA供应恢复、下游需求转弱, 本周虽然小幅去库, 但中长期仍是累库观点, PTA价格反弹高度有限。

——— 红色: 产能利用率: 中国(周) ——— 蓝色: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国(周) ——— MEG: 乙二醇: 产能利用率: 中国(周)

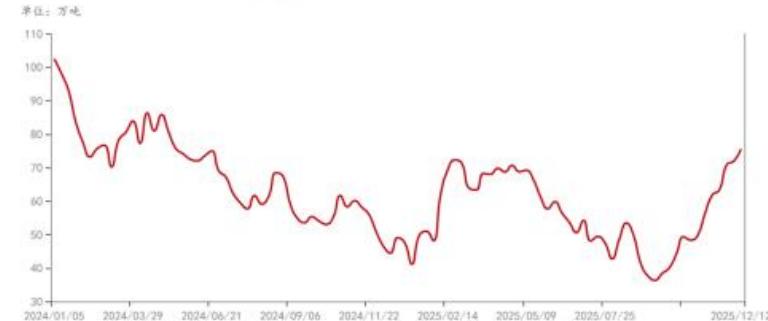
单位: 百分比



数据来源: 钢联数据

——— 红色: MEG: 港口库存: 华东地区(周末)(周)

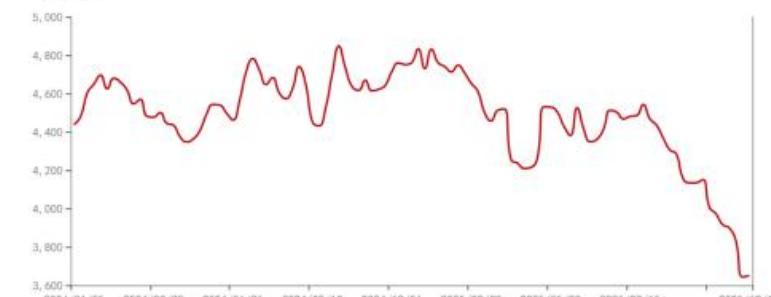
单位: 万吨



数据来源: 钢联数据

——— 红色: MEG: 自提现货: 华东地区(周)

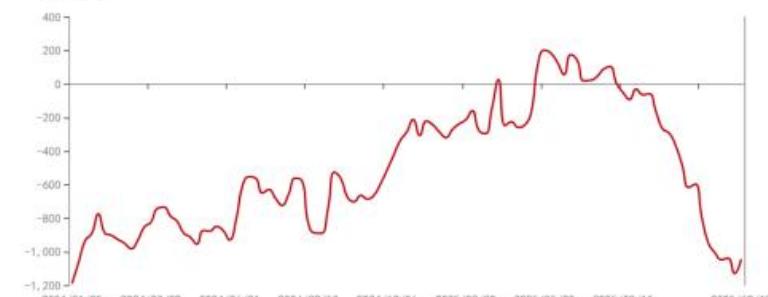
单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据

——— 红色: MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国(周)

单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据

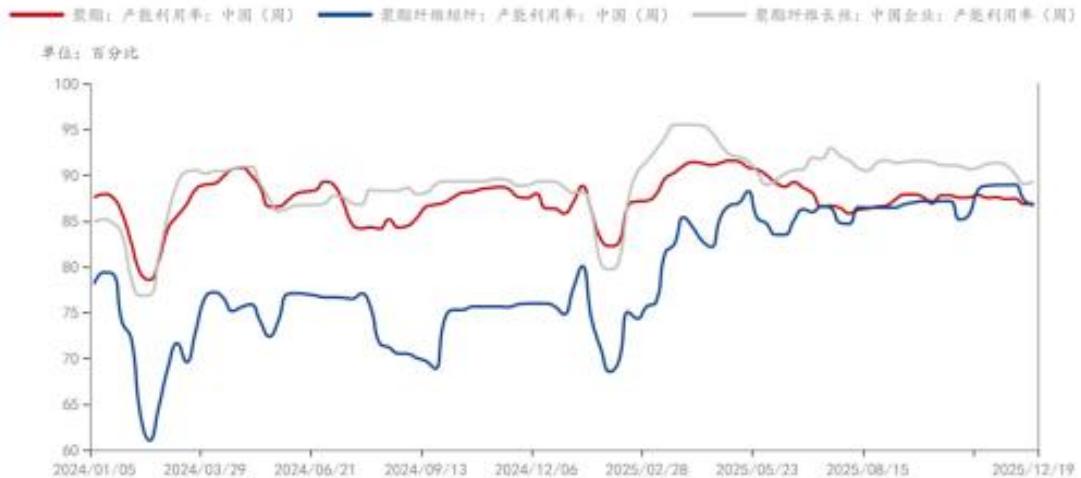


乙二醇价格继续刷新年内新低。

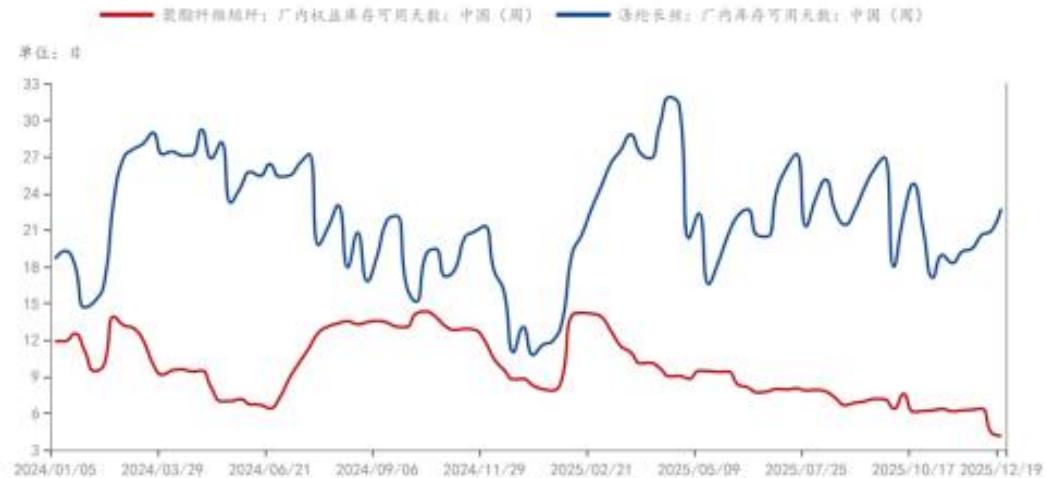
周度市场价格3650元/吨, 环比-4元/吨。本周国内乙二醇综合产能利用率61.71%, 较上周-0.24%, 其中煤制乙二醇产能利用率61%, 较上周+0.16%; 生产毛利-1045元/吨, 环比+84元/吨。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置其中一条线于昨日提前执行检修计划, 预计停车持续至2026年1月9日, 该装置原计划于2026年1月份停车检修一条线。

本周乙二醇港口库存持续攀升, 华东地区港口库存77万吨, 较上周+1.5万吨, 预期尚未扭转。



数据来源：钢联数据



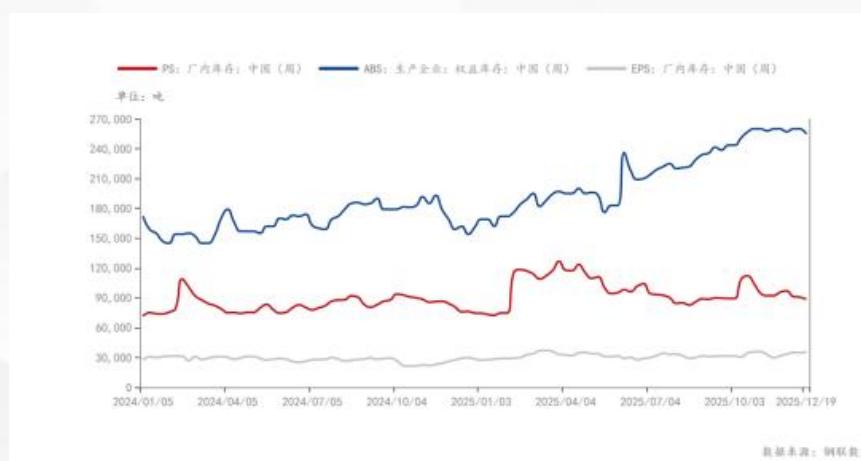
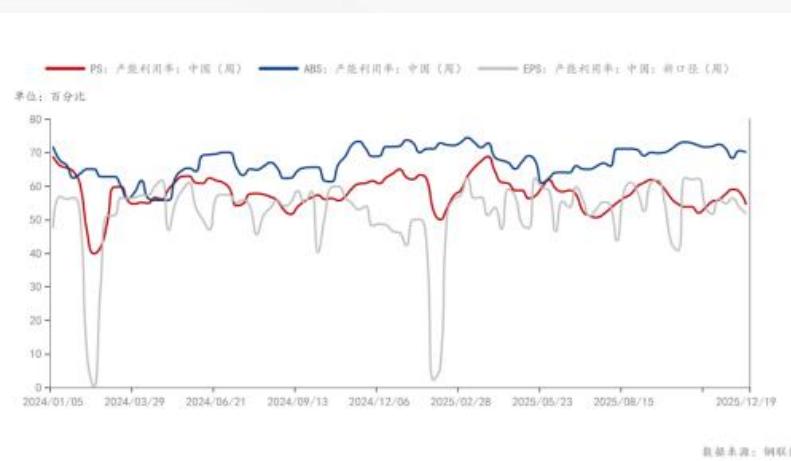
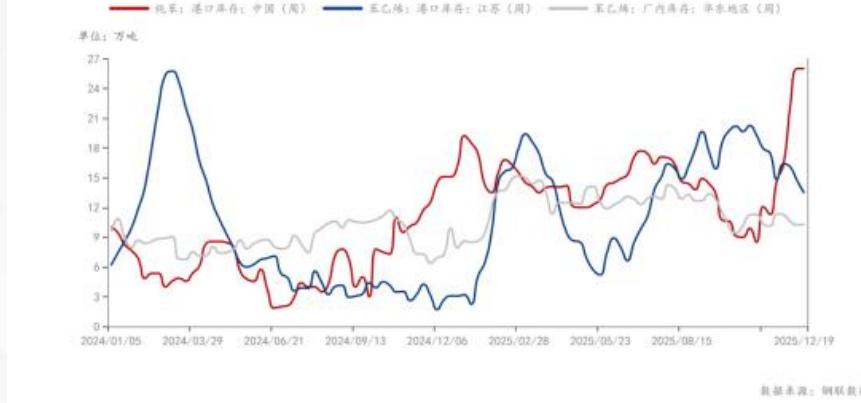
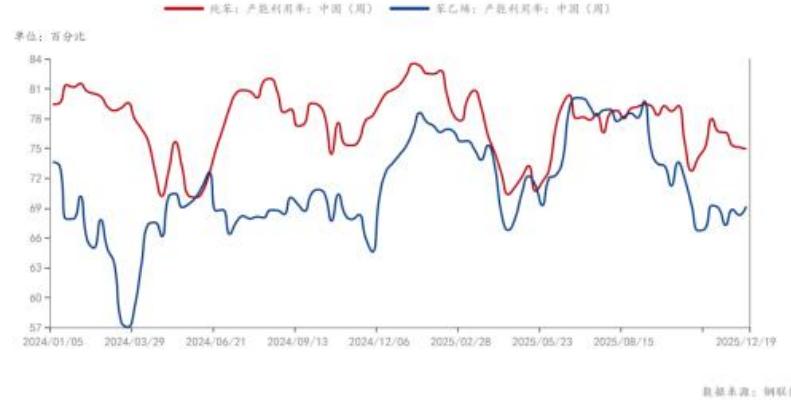
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率86.9%，较上周+0.06%基本持稳，下游短纤去库，长丝累库。

本周江浙地区化纤织造综合开工率为62.90%，较上期数据-0.79%；终端织造订单天数平均水平11.07天，较上周-0.83天；终端织造成品库存平均水平为26.12天，较上周增加0.54天。当前刚需绒类面料仍存支撑，但下游需求以逐步转淡，冬季面料备货接近尾声，新接订单较前期明显减少，春夏订单下单迟疑，加深了场内观望气氛，局部地区开机率可能进一步下降。由于2026年春节时间偏晚，较多订单年后赶工预期仓促，不排除年前多做库存的考虑。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率74.94%，较上周-0.17%；苯乙烯开工率69.13%较上周+0.84%，BNZ持稳至115美元/吨左右。

本周纯苯港口库存大幅累库至26万吨，较上周持平；苯乙烯去库，港口库存14.68万吨，较上周-1.38万吨，华东地区厂内库存10.23万吨，较上周-0.34万吨。

下游PS开工率54.5%，同比-3.8%；ABS开工率70.1%，同比-0.4%；EPS开工率51.8%，同比-2%。企业库存PS、ABS小幅去库，ABS库存仍在高位，需求韧性仍待进一步观察。



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、修改或以其他任何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）】