



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

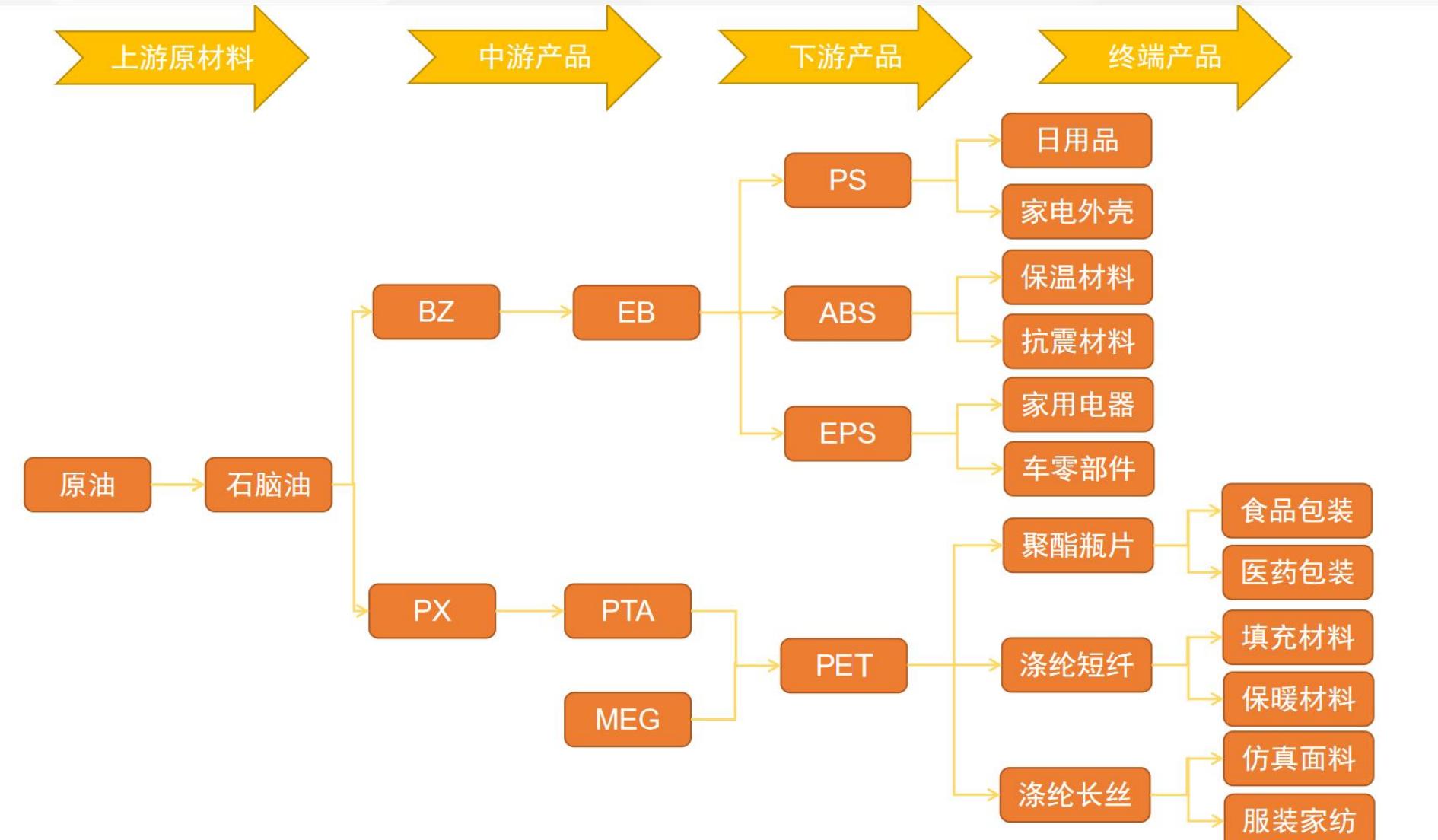
# 金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/12

# 产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD





原油

近日国际能源署 (IEA) 自5月以来首次下调了明年全球原油供应过剩的预期，此次调整反映了多个因素，包括OPEC+决定暂停增产、对该组织竞争对手的供应预期略有下调，以及全球原油消费前景更为乐观。但预计本年度剩余时间将仍围绕供应过剩的主线进行，对价格形成压制。宏观上美联储降息构成中长期的利好；地缘上乌克兰袭击俄罗斯油轮事件提供了阶段性支撑，但由于俄乌局势长期反复拉锯，市场对其新争端的敏感性逐渐降低，对油价的提振也十分有限，预计短期原油仍维持震荡偏弱格局。

PX&PTA

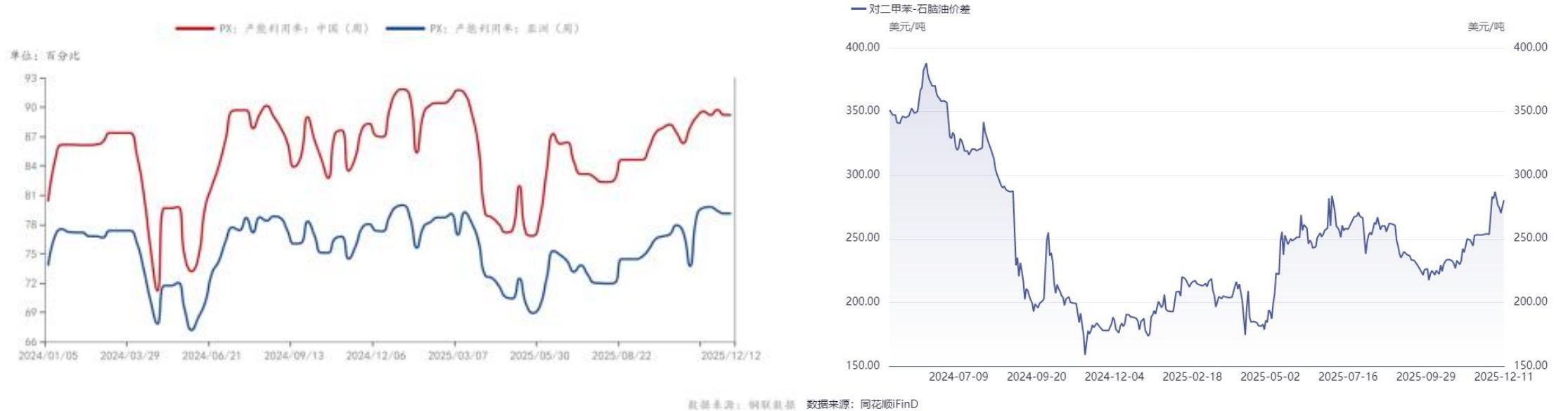
本周px国内负荷平稳，开工维持在高位，1月份国内外仍有装置有检修计划，供应有收缩预期。整体供需偏紧的格局下支撑周内PX加工费继续上涨。本周国内PTA装置基本无变化。下游聚酯负荷高位持稳，当前聚酯开工继续超预期，不过终端织造的订单天数和库存水平已显示需求转弱，高开工或不可持续。当前PTA加工差在175元/吨左右，需要注意1月上旬终端提前放假带来的产业链负反馈，预计价格短期内依旧跟随成本端震荡为主。

MEG

本周国内乙二醇开工率下降，当前乙二醇的华东地区现货价已跌倒3600元/吨以下，绝对低价下多套装置检修、降负。上游国际原油价格走弱、煤炭价格下跌导致成本端的支撑进一步转弱。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，预计后市国内乙二醇期货价格宽幅震荡。

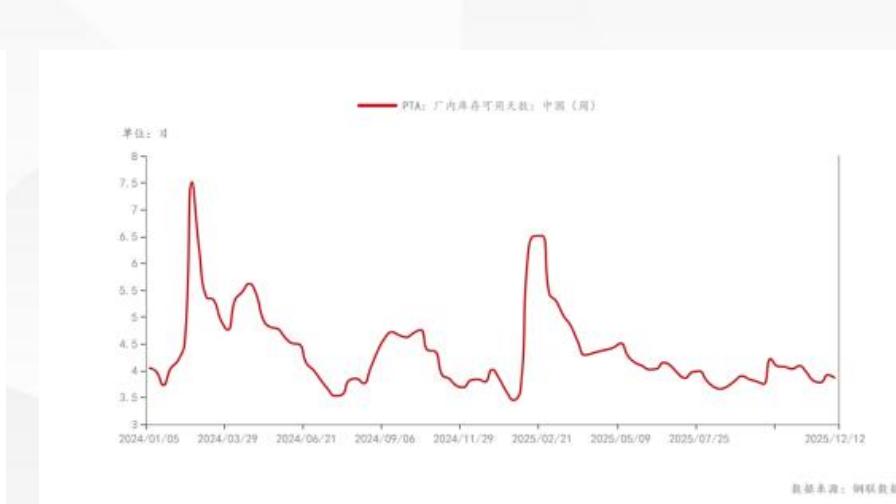
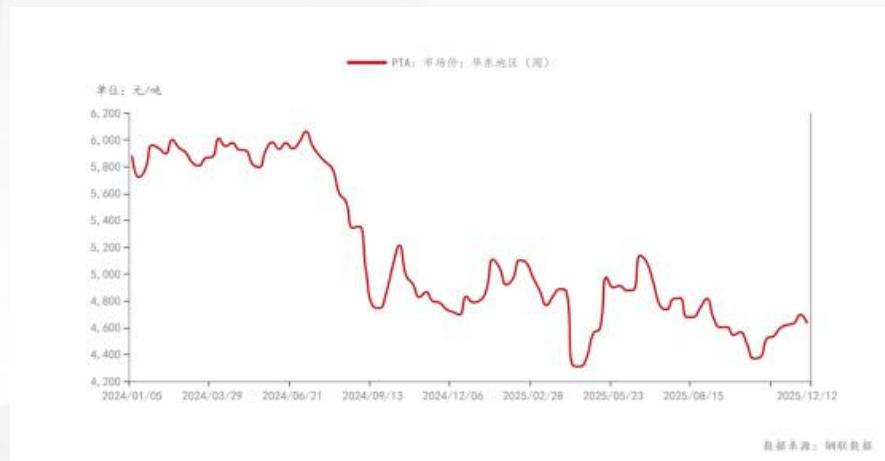
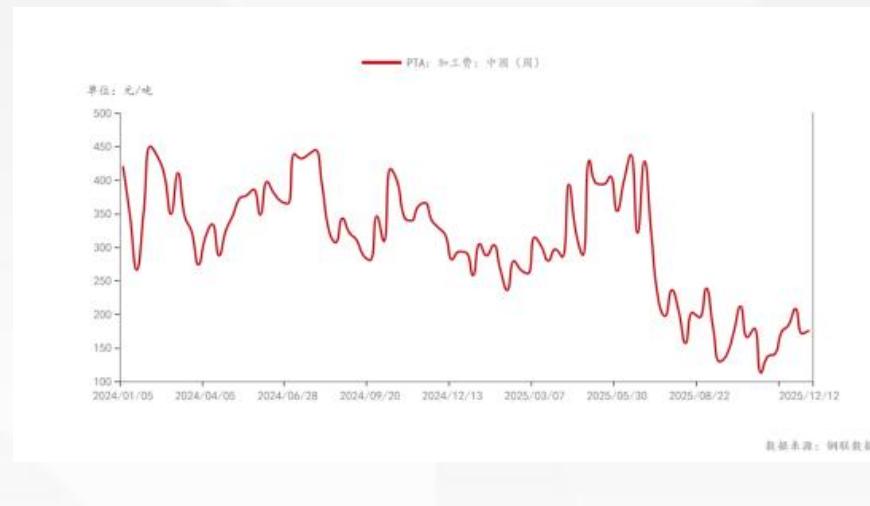
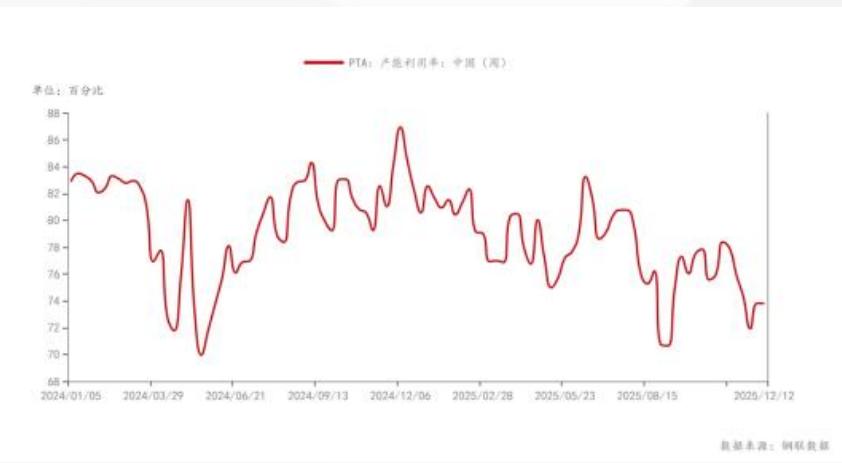
BZ&EB

纯苯国内负荷小幅下降，到港集中使港口库存快速累积。前期市场炒作的海外调油逻辑随着汽油累库、裂解价差走弱、芳烃价格回调已经开始逐步回落。下游整体仍处淡季，提货偏弱，苯乙烯在检修下维持低负荷；苯酚开工回升。整体看累库加速加上需求疲软导致纯苯预计偏弱震荡。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。下游三S在淡季背景下走势分化，ABS受成品库存高位影响开工继续下滑，终端空调，房地产等行业表现不佳，终端需求压力仍存。预计苯乙烯随成本端震荡偏弱。



国内PX周均产能利用率89.21%，亚洲PX周度平均产能利用率79.12%，较上周持平。本周PX-石脑油价差维持在280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。关注月底前检修执行情况。



本周PTA现货市场价4633元/吨，较上周-71元/吨。PTA周均产能利用率73.81%，较上周持平。厂内库存天数3.86天，较上周-0.06天。

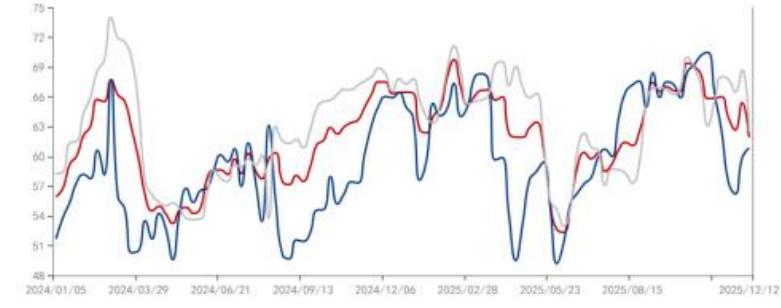
2026年国内PTA产能预计保持稳定，无新增产能投放。

中国大陆本周PTA装置基本无变化，中国台湾一套55万吨装置停车，负荷降至30%。

本周PTA加工费在176元/吨，较上周+5元/吨。近期伴随PTA供应恢复、下游需求转弱，本周虽然小幅去库，但预期转为累库，PTA价格上行空间有限。

——— 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: 乙二醇: 产能利用率: 中国(周)

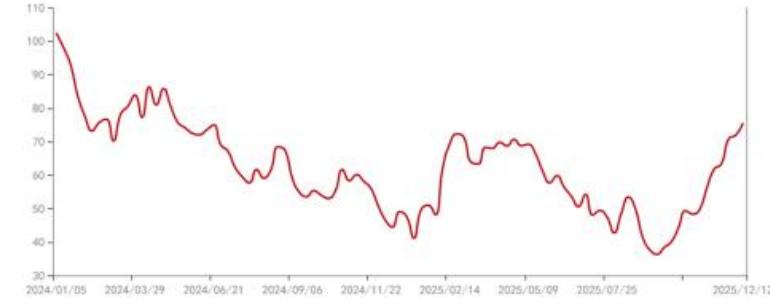
单位: 百分比



数据来源: 钢联数据

——— MEG: 港口库存: 华东地区(周末)(周)

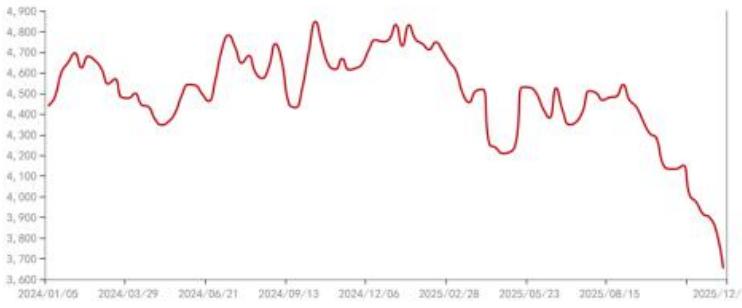
单位: 万吨



数据来源: 钢联数据

——— MEG: 自提货现价: 华东地区(周)

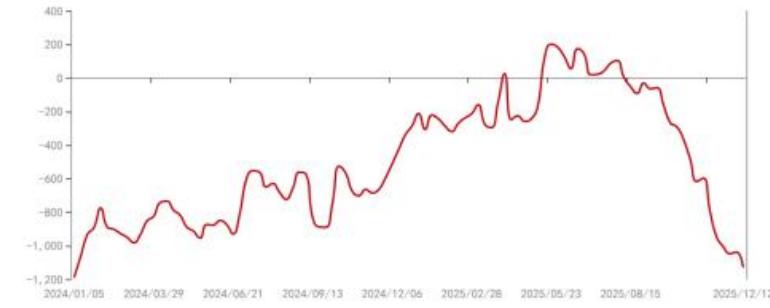
单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据

——— 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

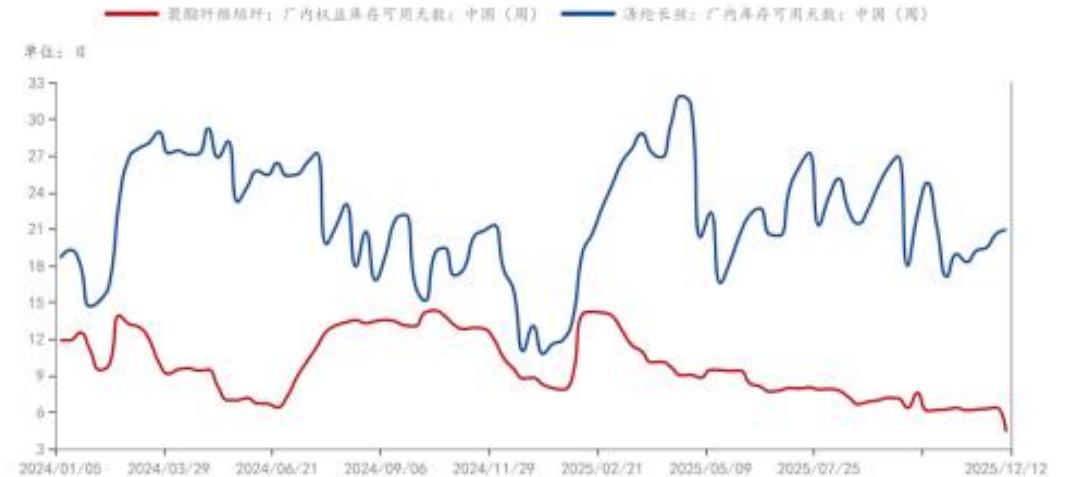
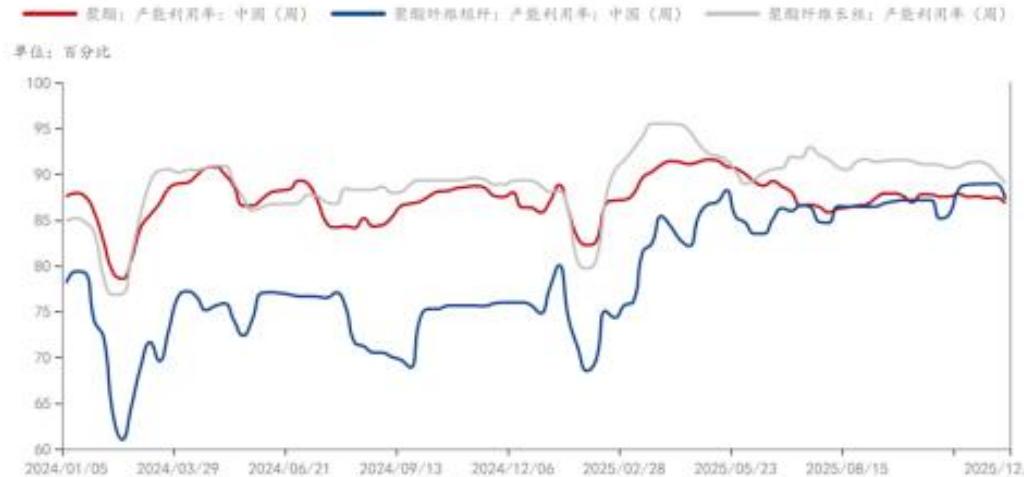


乙二醇价格继续刷新年内新低。

周度市场价格3654元/吨，环比-177元/吨。本周国内乙二醇综合产能利用率61.95%，较上周-3.47%，其中煤制乙二醇产能利用率60.84%，较上周+0.99%；生产毛利-1129元/吨，环比-91元/吨。

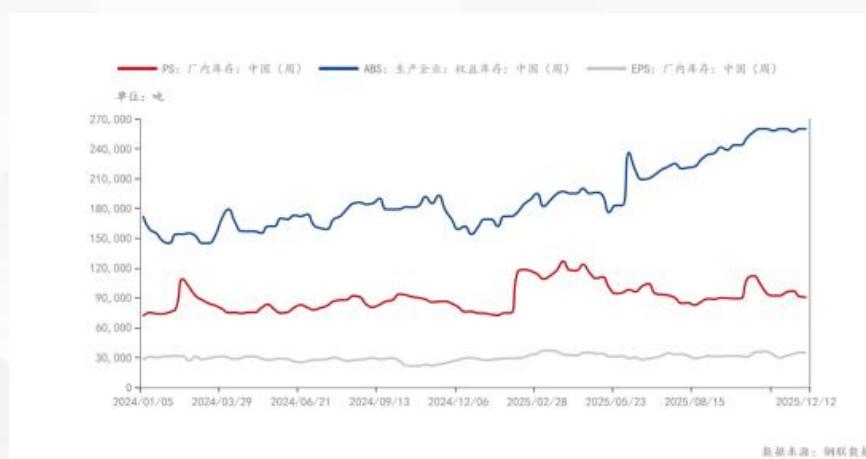
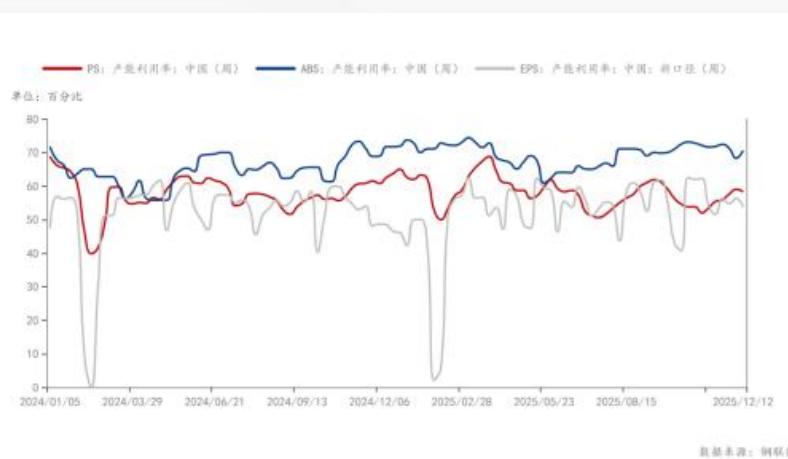
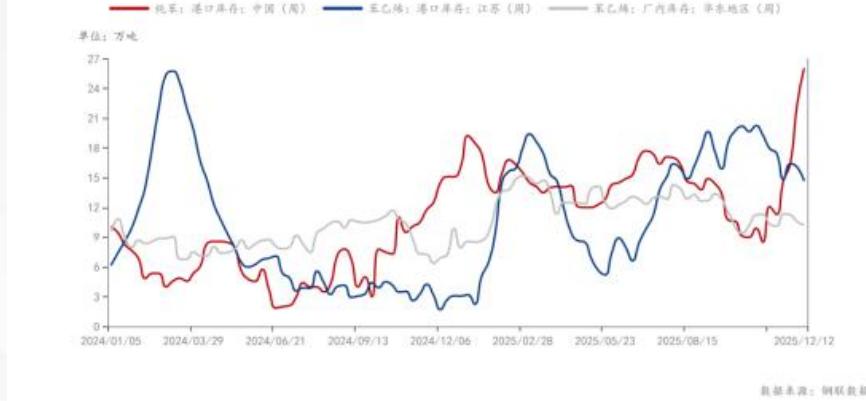
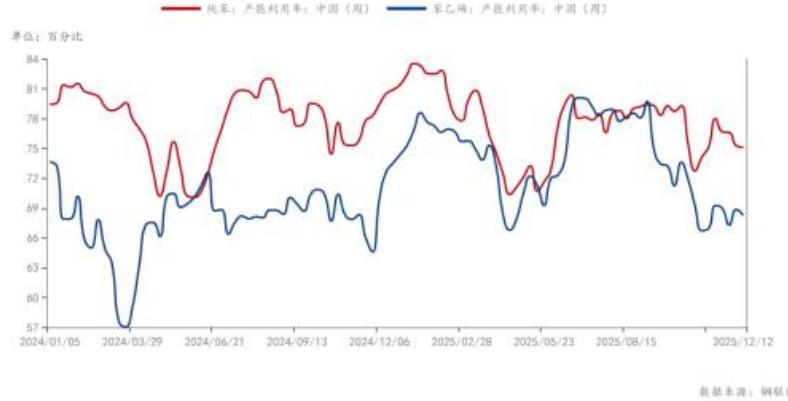
本周中海壳牌40检修、盛虹炼化100已经停车，新疆天业60万吨装置检修开车时间或推迟到明年二季度，四川正达凯60装置检修时间延长，三江石化装置降负荷三成，

本周乙二醇港口库存持续攀升，华东地区港口库存75.5万吨，较上周+3.6万吨，预期尚未扭转。



# 纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率75.11%，  
较上周-0.17%；苯乙烯开工率  
68.29%较上周-0.56%，BNZ修  
维持在100美元/吨以上。

本周纯苯港口库存大幅累库  
至26万吨，较上周+3.6万吨；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58.3%同比-  
0.7%；ABS开工率70.5%同比  
+2.2%；EPS开工率53.8%同比-  
2.6%。企业库存PS、EPS小幅去  
库，ABS库存维持高位，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](http://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）】