

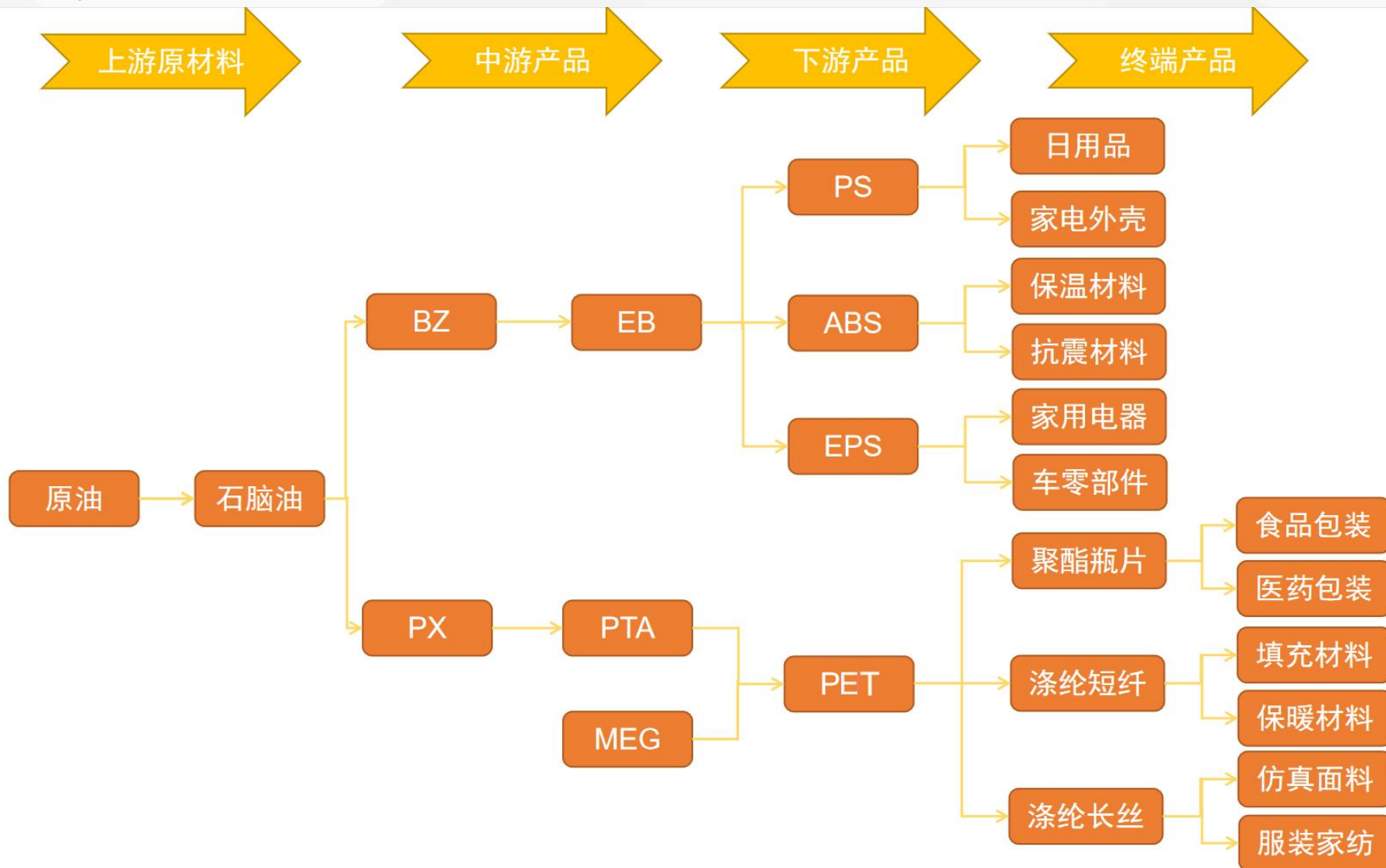


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/26



品种

周度观点

原油

美国WTI原油价格稳定在每桶58美元上方，本周累计涨幅超过3%。地缘政治情势对市场情绪形成利好，美国对委内瑞拉原油运输实施部分封锁、并对尼日利亚境内恐怖组织发动军事打击；俄乌方面传出消息乌军使用“风暴阴影”导弹袭击了俄罗斯罗斯托夫州的新沙赫廷斯克炼油厂，引发多处爆炸。展望2026年原油的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。单边价格趋势偏强，PX偏紧的预期暂时无法证伪。本周国内PTA装置基本无变化。供应收紧，成本支撑偏强，单边趋势向上，库存小幅去化，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。需要注意1月上旬终端提前放假带来的产业链负反馈，预计价格短期内震荡偏强。

MEG

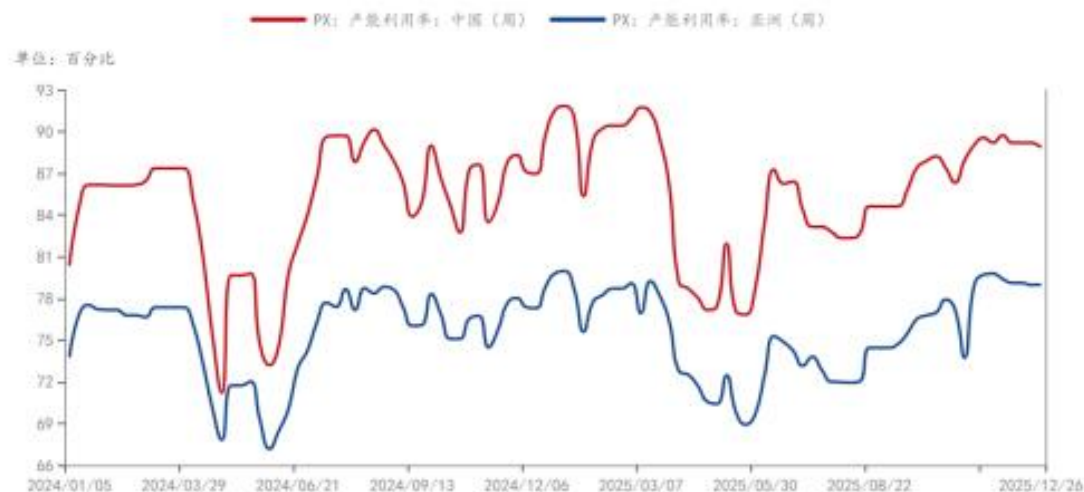
本周国内乙二醇开工率下降，现货价格触“底”回升，低价下多套装置检修、降负。本周港口库存去化，但仍处高位。乙二醇进口量有下调预期。下游聚酯周开工环比走弱，近期聚酯产销好转，下游库存下降，终端织造季节性转弱，聚酯开工有下调预期，乙二醇供需双弱，库存持续去化有压力。预计乙二醇价格反弹高度有限。

BZ&EB

海外汽油裂解价差偏弱，海外调油对纯苯支撑减弱。国内纯苯到港高峰虽已过，但仍有一定到港压力，本周港口库存高位再度进一步累积，下游提货仍偏弱。下游方面，苯乙烯开工见底回升，非苯乙烯开工仍偏弱。纯苯供需格局整体宽松，预计宽幅震荡。本周苯乙烯开工见底回升，周中港口库存微幅回升，苯乙烯新一轮去库周期尾声。下游3S开工坚挺，PS、ABS库存小幅去化但ABS库存仍在高位，终端需求有一定韧性。中长期看3S产能仍在扩张而苯乙烯新增产能有限，供需错配下苯乙烯价格中枢有提升的预期。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



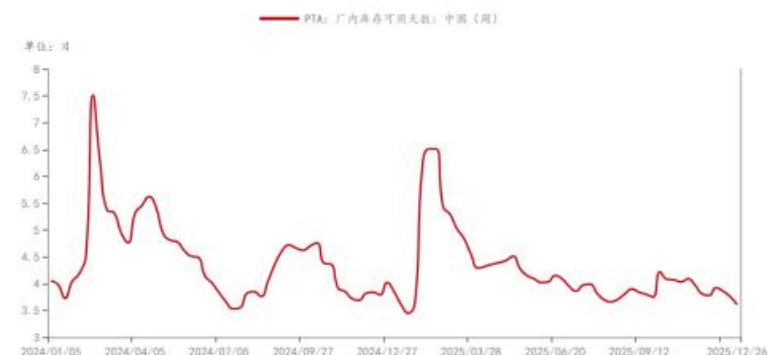
数据来源：钢联数据 数据来源：同花顺iFinD



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310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。

单边价格趋势偏强，挤压下游利润。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。整体来看供需偏紧。关注月底前检修执行情况。



本周PTA现货市场价4980元/吨, 较上周+263元/吨。PTA周均产能利用率73.85%, 较上周+0.04%。厂内库存天数3.61天, 较上周-0.15天。

本周英力士110万吨, 逸盛宁波220万吨重启, 逸盛新材料降负, 个别装置短停。2026年国内PTA产能预计保持稳定, 无新增产能投放。

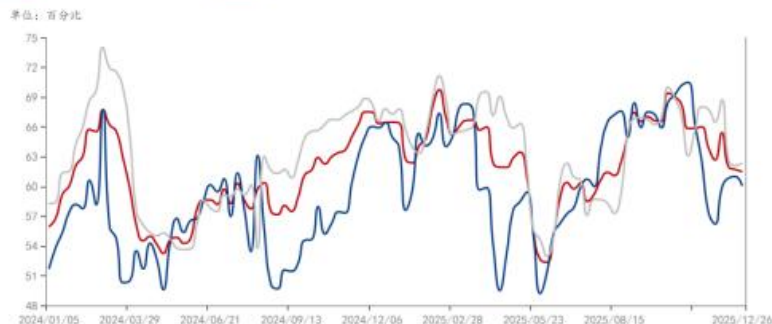
本周PTA加工费在174元/吨, 较上周-1元/吨。PTA价格大涨主要原因成本端PX价格的强支撑, 导致PTA加工费变动不大, 未来预期伴随PTA供应恢复、下游需求转弱, 预计PTA还是随成本端宽幅震荡。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

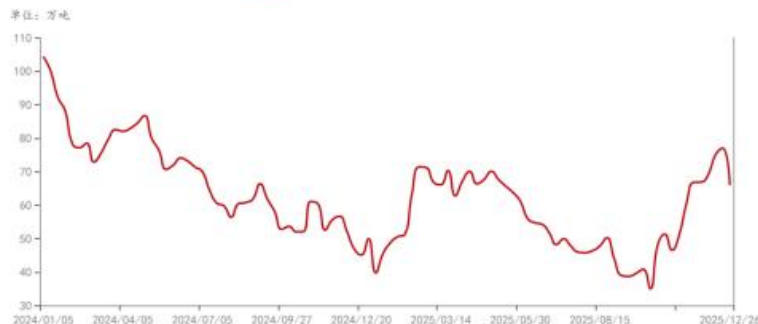


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



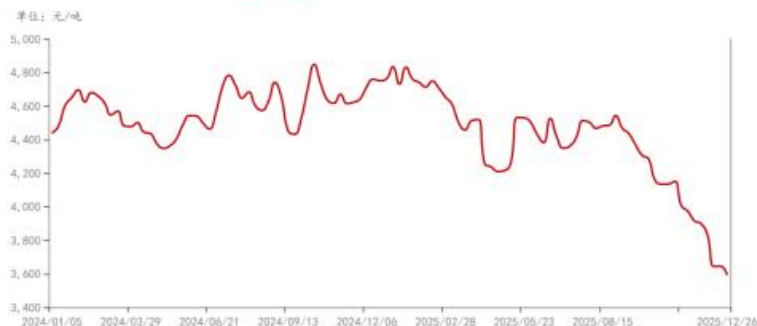
数据来源: 钢联数据

MEG: 港口库存: 华东地区 (周)



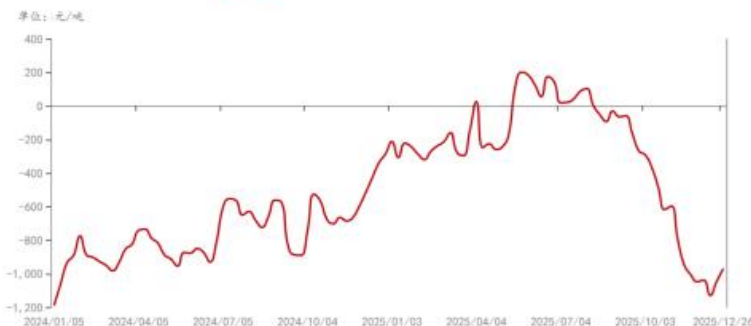
数据来源: 钢联数据

MEG: 自提铁损: 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)

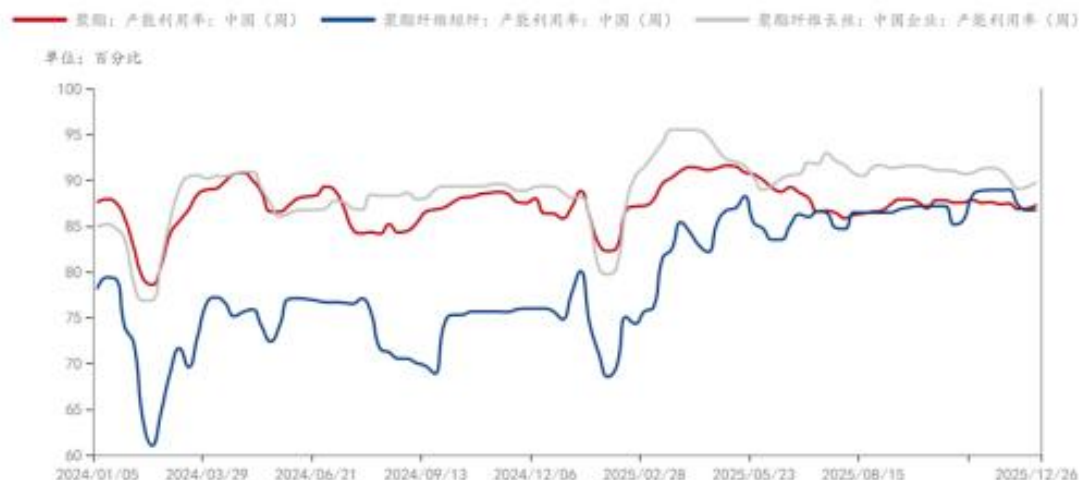


数据来源: 钢联数据

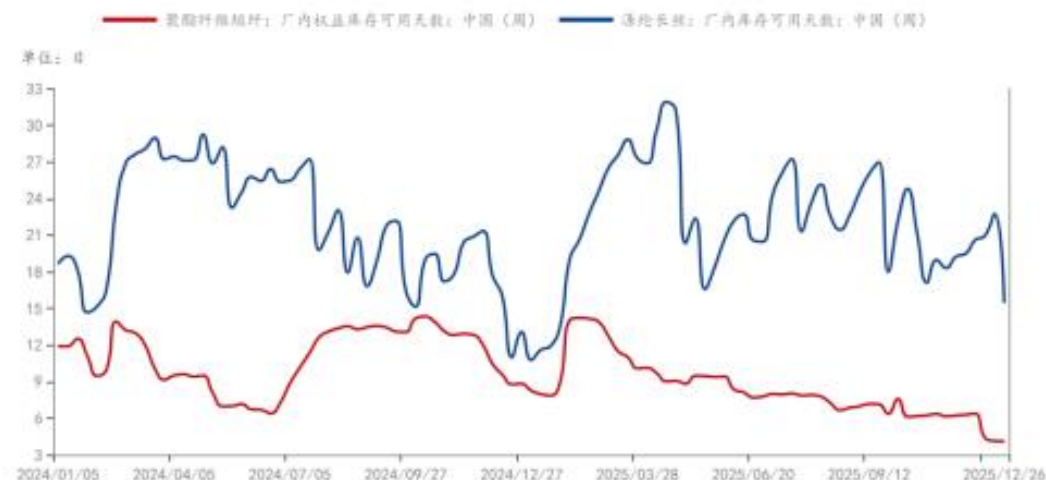
上半周乙二醇价格继续刷新年内新低, 至周五反弹至3640元/吨。本周国内乙二醇综合产能利用率61.49%, 较上周-0.22%, 其中煤制乙二醇产能利用率60.07%, 较上周-0.93%; 生产毛利-971元/吨, 环比+74元/吨。

近期中海壳牌二期装置顺利重启, 月底前后关注华谊以及榆林化学装置变化。台湾两套共计72万吨/年的MEG装置因效益原因计划下月起停车。

本周乙二醇港口库存去库, 华东地区港口库存64.5万吨, 较上周-1.48万吨, 短期趋势扭转, 长期仍有累库压力。



数据来源：钢联数据



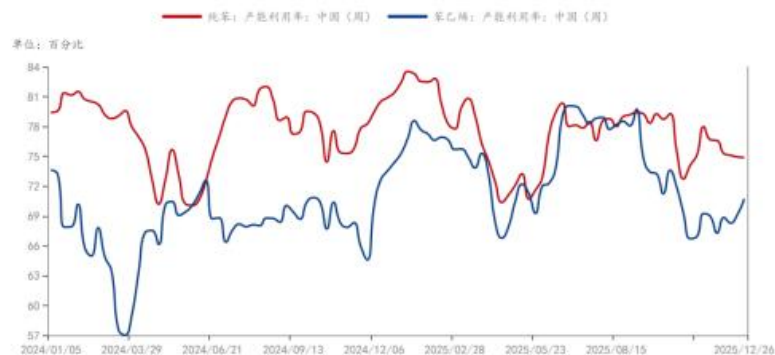
数据来源：钢联数据

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，下游聚酯纤维长丝大幅去库。

本周江浙织造样本企业开工率为60.70%，较上期数据-2.20%；终端织造订单天数平均水平10.06天，较上周-1.01天；终端织造成品库存平均水平为26.33天，较上周增加0.21天。织造市场整体行情偏淡，新增订单接续乏力。进入月底，工厂已逐步降低生产负荷，并计划于元旦过后提前安排放假事宜。当前，部分工厂适当进行季节性备货，但多数企业对明年市场持谨慎态度，生产及囤货意愿普遍不强。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



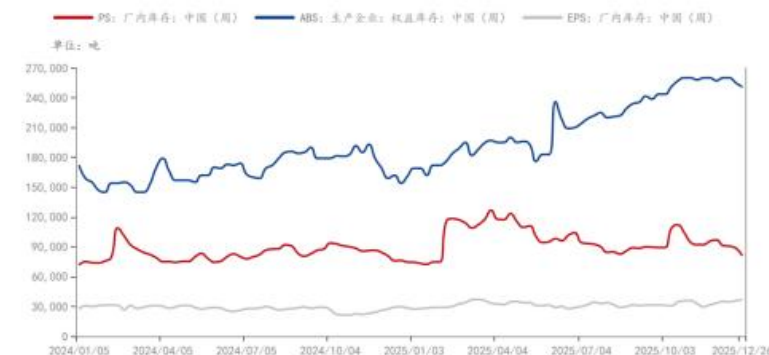
数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

本周纯苯开工率74.89%，较上周-0.05%；苯乙烯开工率70.7%较上周+1.57%，BZN持稳至115美元/吨左右。

本周纯苯、苯乙烯港口库存双双累库，纯苯26万吨，较上周+1.3万吨，苯乙烯13.93万吨，较上周0.46万吨，苯乙烯华东地区厂内库存10.08万吨，较上周-0.22万吨。

下游PS开工率 59.4%，同比+4.9%；ABS开工率69.4%，同比-0.7%；EPS开工率52.6%，同比+0.8%。企业库存PS、ABS去库，EPS累库，需求韧性超预期，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）】