

能源化工数据周报

华创期货交易咨询业务资格：渝证监许可〔2017〕1号

兰皓 期货从业资格号：F03086798 交易咨询号：Z0016521

黄金涛 期货从业资格号：F03101562 交易咨询号：Z0021135

制作日期：2025年12月9日

核心观点

原油：原油市场处于“短期偏紧与长期偏松”的博弈中。短期地缘风险（乌克兰袭击俄能源设施、美国对委施压）及美联储降息预期支撑油价；但OPEC+增产及非OPEC国家产量增长构成长期过剩压力。

纯碱：高供应、高库存与弱需求矛盾突出。供应端虽有个别检修，但行业开工率及库存绝对水平仍处高位。需求端受浮法玻璃冷修加速拖累，重碱刚需缩减趋势明确；全行业已陷入亏损。尽管行业估值处于历史低位，但基本面缺乏实质性改善的驱动，短期价格预计维持偏弱震荡。

玻璃：需求呈现地产拖累与韧性并存的特征。终端需求改善有限，中间商库存偏高。但供给端出现积极信号，高窑龄产线冷修概率增加，“煤改气”及落后产能退出有望优化行业结构。行业处下行周期尾部，盈利及估值位于历史低位。后续价格企稳依赖于供给端优化进度及地产链需求的实际改善程度。

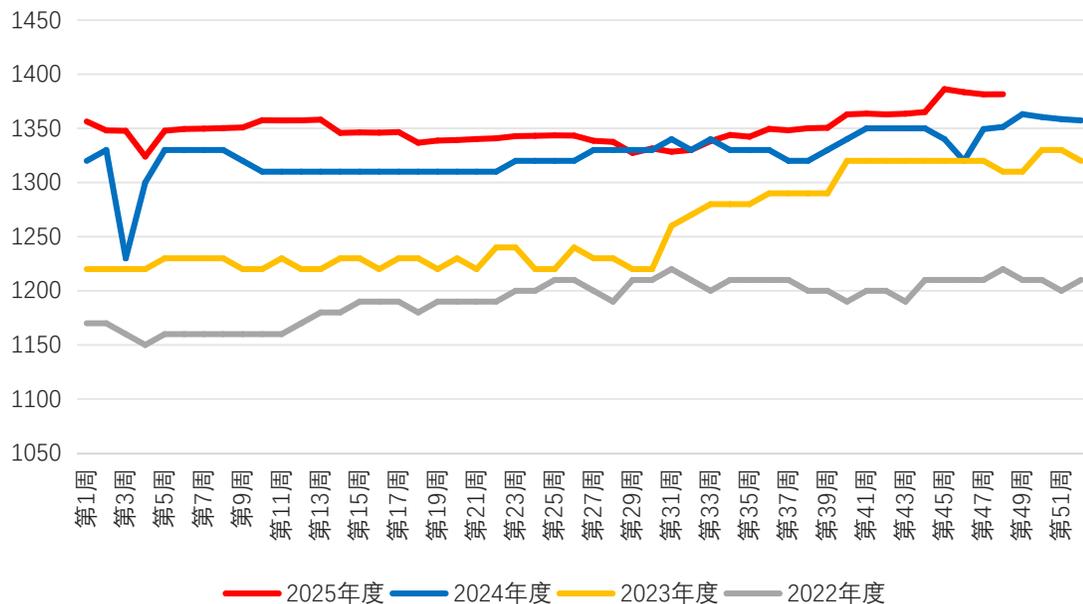
PTA：PTA供应虽居于往年高位，但下游需求较好，PTA库存暂无压力。当下处于服装需求旺季，聚酯下游暂无库存压力，限制PTA下探空间。结合技术分析来看，PTA近期或以宽幅震荡偏强运行为主。

甲醇：供应方面，甲醇供应居于高位，库存虽处于同期历史高位，但近期或有下滑趋势，随着冬季到来，国内和伊朗或开始限气，甲醇供应或下滑。从需求来看，12月处于需求淡季，甲醇制烯烃利润转差，抑制甲醇需求。结合技术形态分析，甲醇短期或仍以震荡偏弱运行为主。

PVC：PVC社会库存压力较大，供应居于高位，基本面变动较小。从价格来看，当前PVC估值偏低，随着一体化装置逐渐出现亏损，PVC下探空间或有限，短期来看，PVC技术形态偏空，或仍以震荡偏弱运行为主。

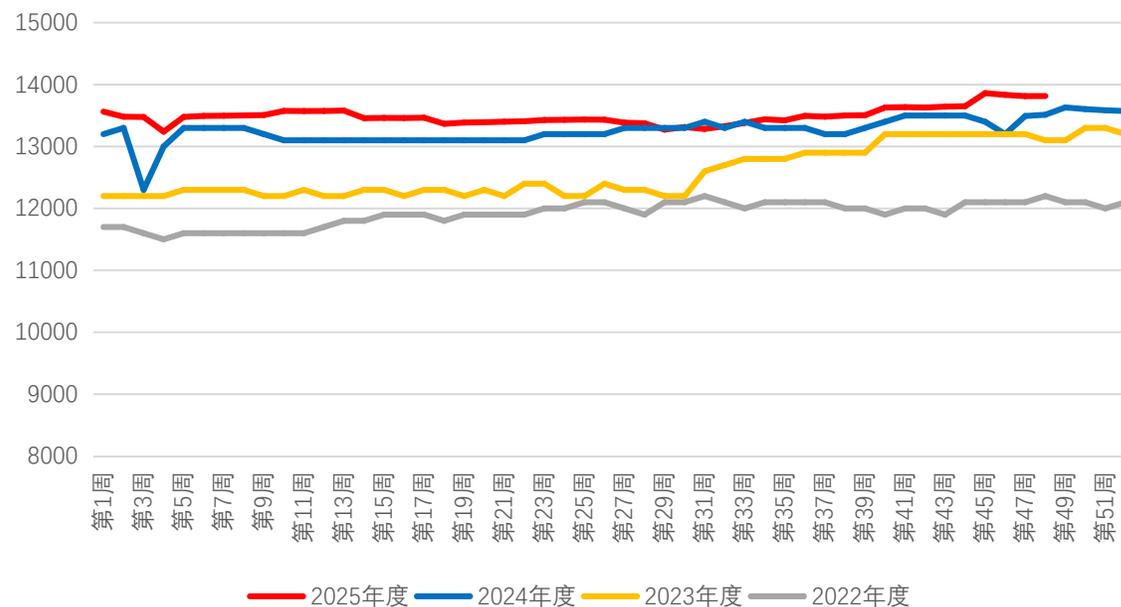
美原油产量

美国原油产量 (单位: 万桶/日)



数据来源: 钢联数据

美国原油日均产量预估值 (单位: 千桶/日)

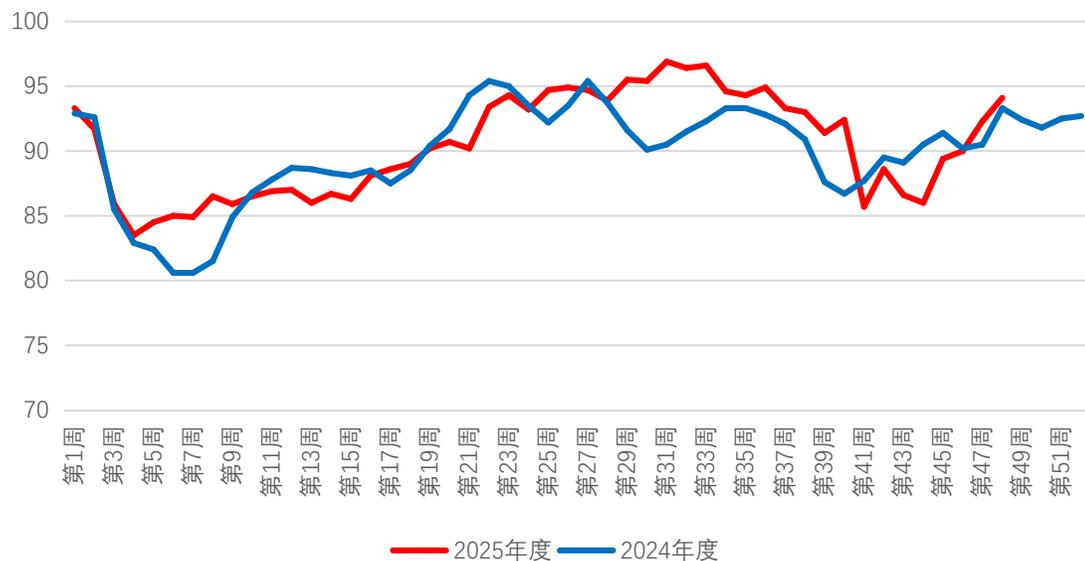


数据来源: 钢联数据

◆截至11月28日当周, 美原油平均产量为1381.5万桶/日, 较前一周增加0.1万桶/日, 增幅0.01%。

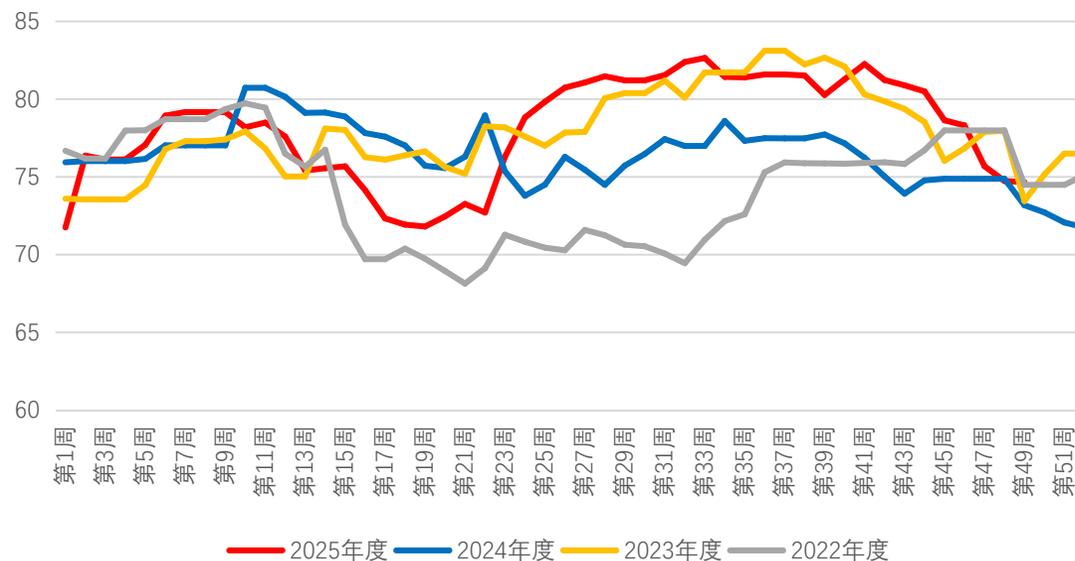
原油需求

美国炼油厂开工率
(单位：百分比)



数据来源：钢联数据

中国独立炼厂开工率走势图
(单位：百分比)

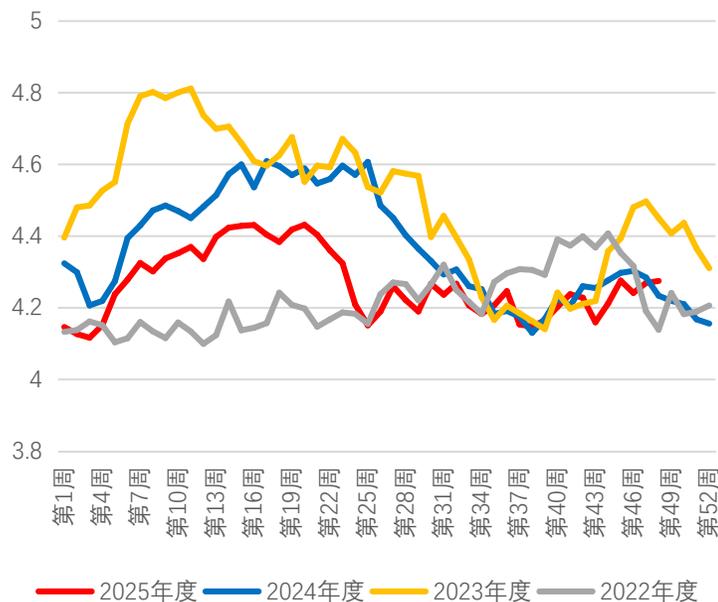


数据来源：钢联数据

- ◆截至11月28日当周，美炼油厂开工率为94.1%，较前一周增加1.8个百分点。
- ◆截至12月4日当周，中国主营炼厂产能利用率为74.66%，较前一周减少0.08个百分点。

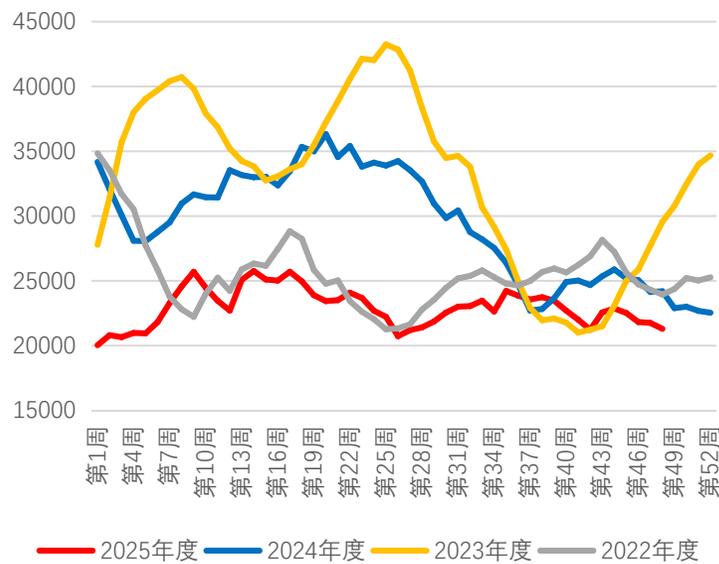
原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



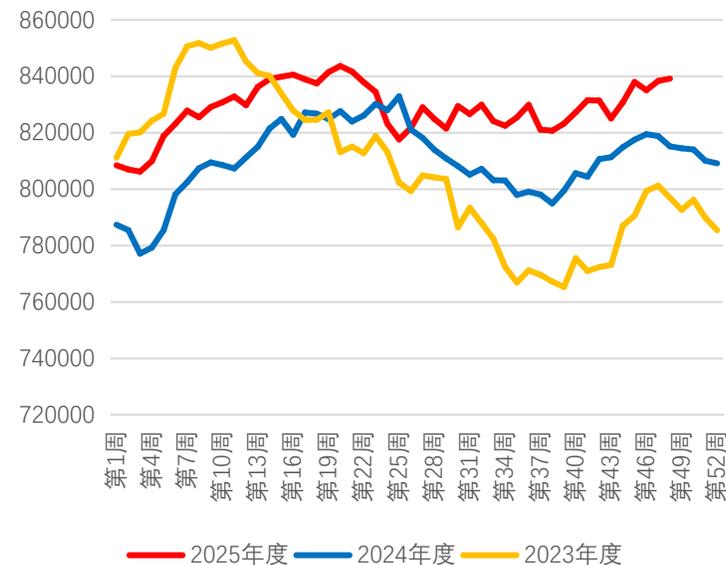
数据来源: 钢联数据

美国库欣地区原油库存 (单位: 千桶)



数据来源: 钢联数据

美国原油库存 (包括战略石油储备, 单位: 千桶)

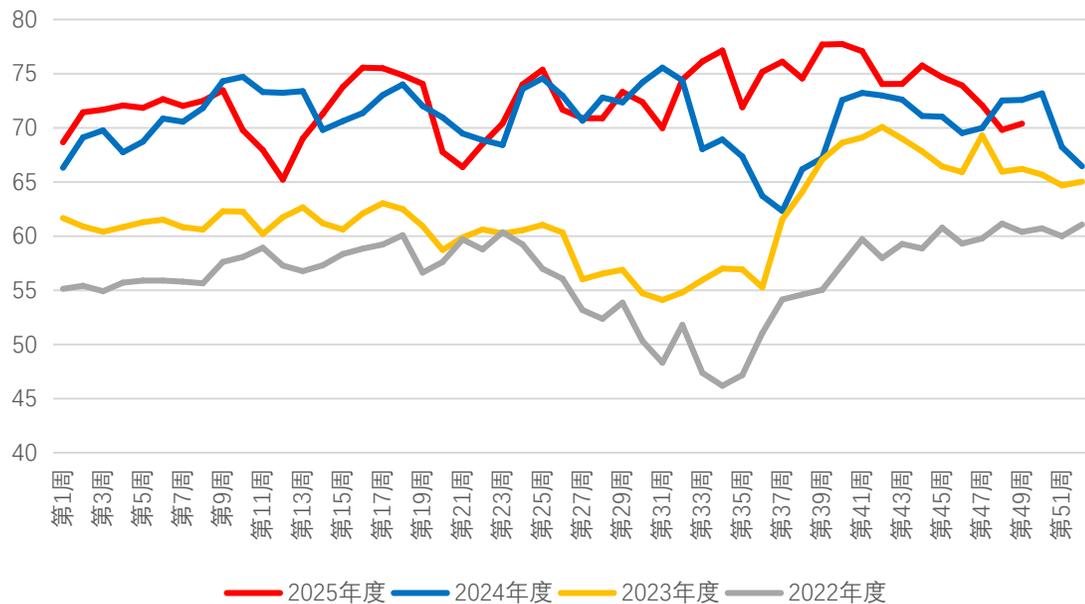


数据来源: 钢联数据

- ◆截至11月28日当周, 美国商业原油库存为4.275亿桶, 较前一周增加57万桶, 增幅0.13%。
- ◆截至11月28日当周, 美国库欣地区原油库存为2129.6万桶, 较前一周减少45.7万桶, 降幅2.1%。
- ◆截至11月28日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83917.7万桶, 较前一周增加82.4万桶, 增幅0.1%。

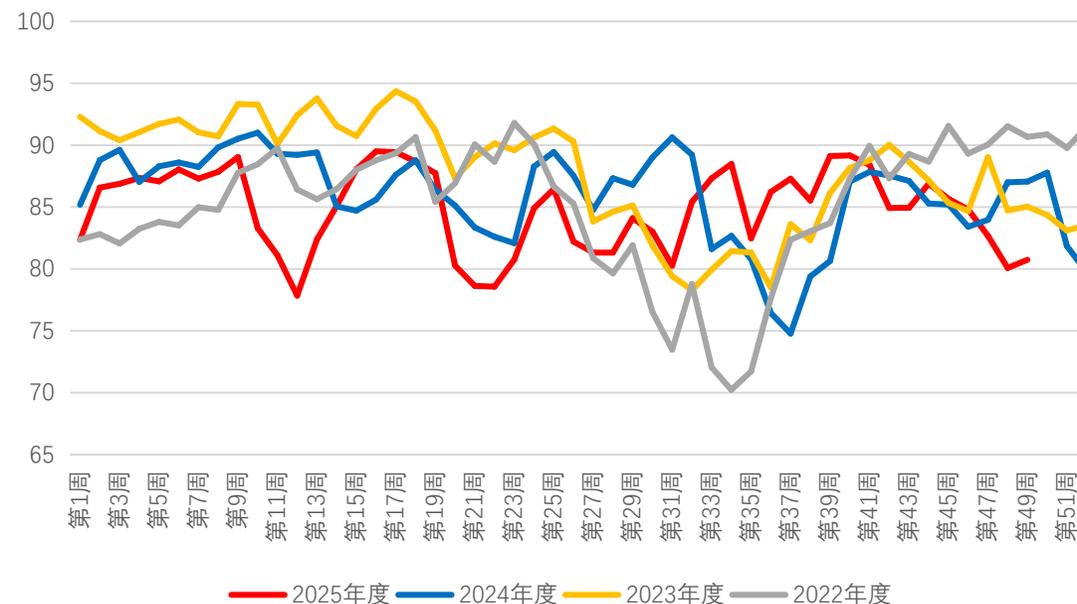
纯碱供应

中国纯碱周度产量 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

中国纯碱产能利用率 (单位: 百分比)

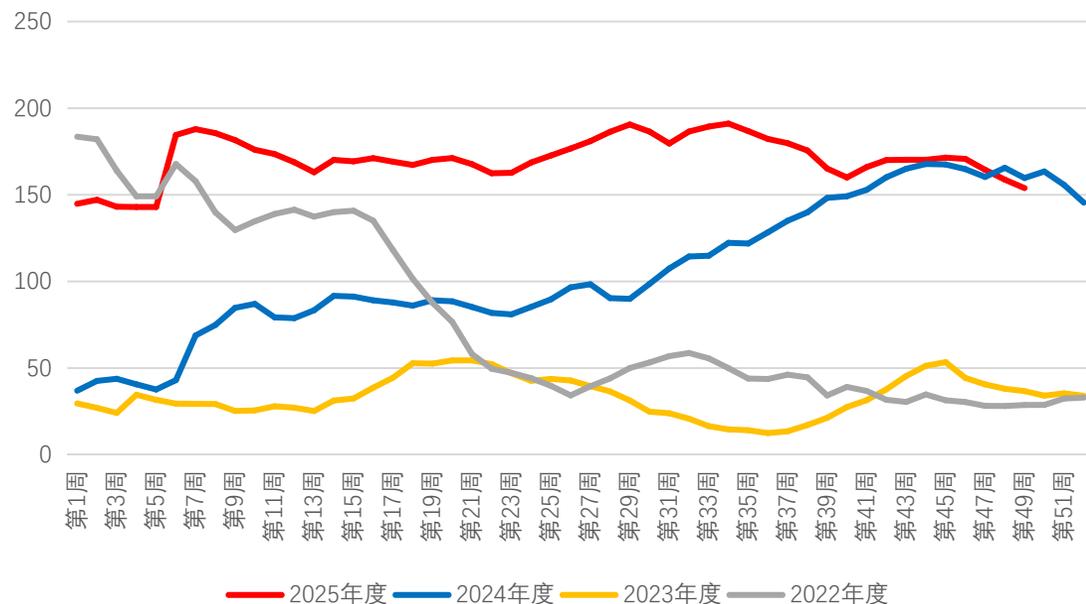


数据来源: 钢联数据

- ◆截至12月5日当周, 纯碱周度产量为70.39万吨, 较前一周增加0.57万吨, 增幅0.82%。
- ◆截至12月5日当周, 纯碱产能利用率为80.74%, 较前一周增加0.66个百分点。

纯碱库存

纯碱厂内库存 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

◆截至12月5日, 纯碱厂内库存为153.86万吨, 环比前一周减少4.88万吨, 降幅3.07%, 相较于去年同期下滑3.65%。

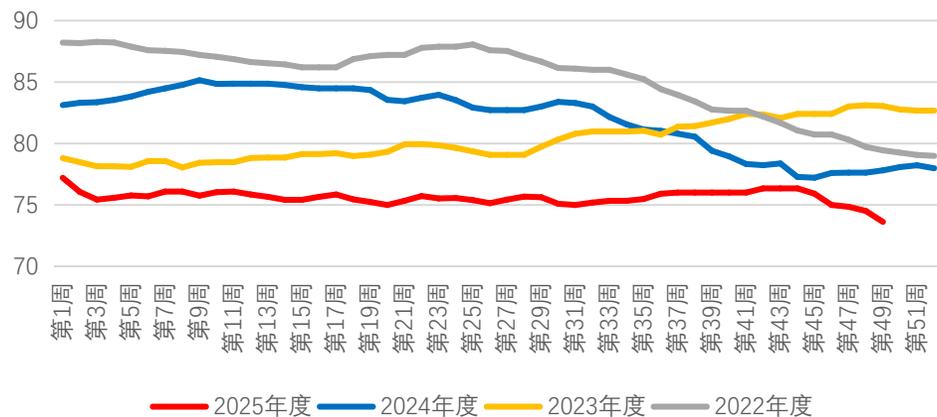
◆各地区库存变动情况如下表所示:

华北地区	-11.44%
华东地区	+5.18%
华南地区	+88.00%
华中地区	-8.64%
西北地区	-2.98%
西南地区	-0.50%

数据来源: 钢联数据

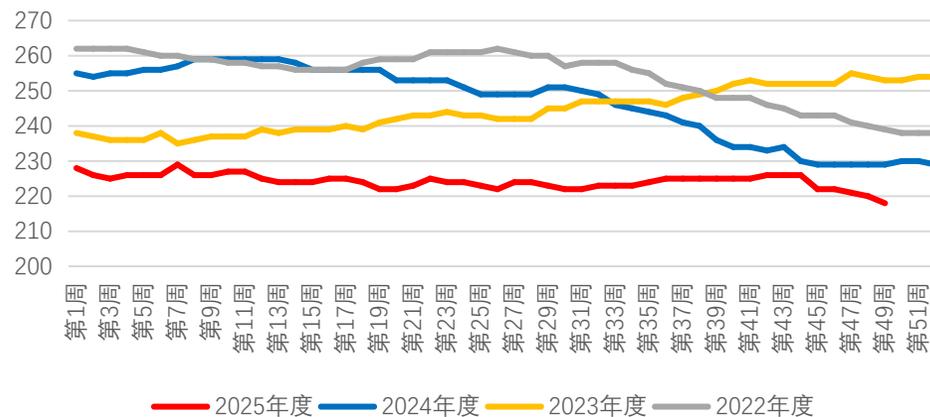
浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



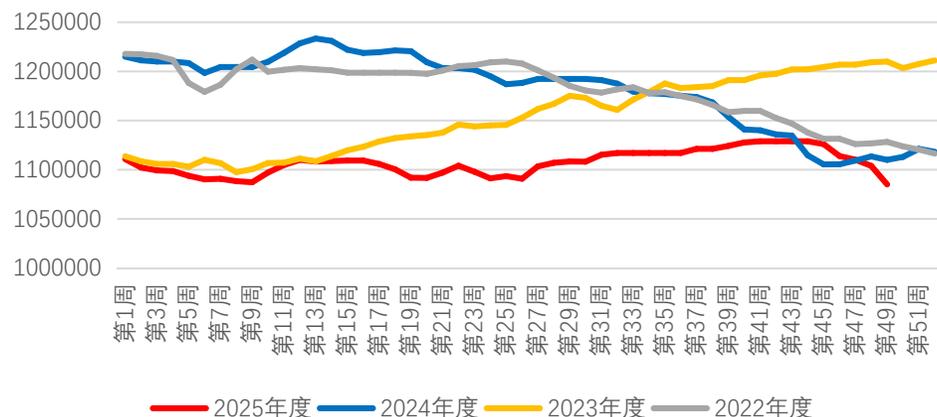
数据来源: 钢联数据

浮法玻璃生产线开工条数 (单位: 条)



数据来源: 钢联数据

浮法玻璃周度产量 (单位: 吨)

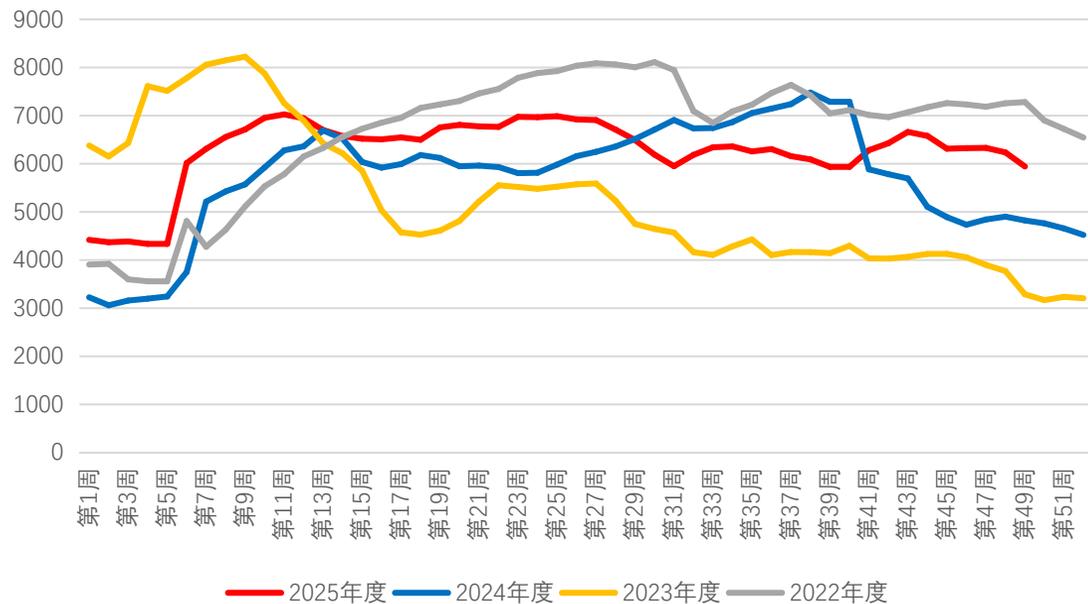


数据来源: 钢联数据

◆截至12月5日, 浮法玻璃开工率为73.63%, 环比前一周减少0.89个百分点; 生产线开工条数为218条, 相较于前一周减少2条; 浮法玻璃产量为108.51万吨, 环比前一周减少18800吨, 降幅1.7%。

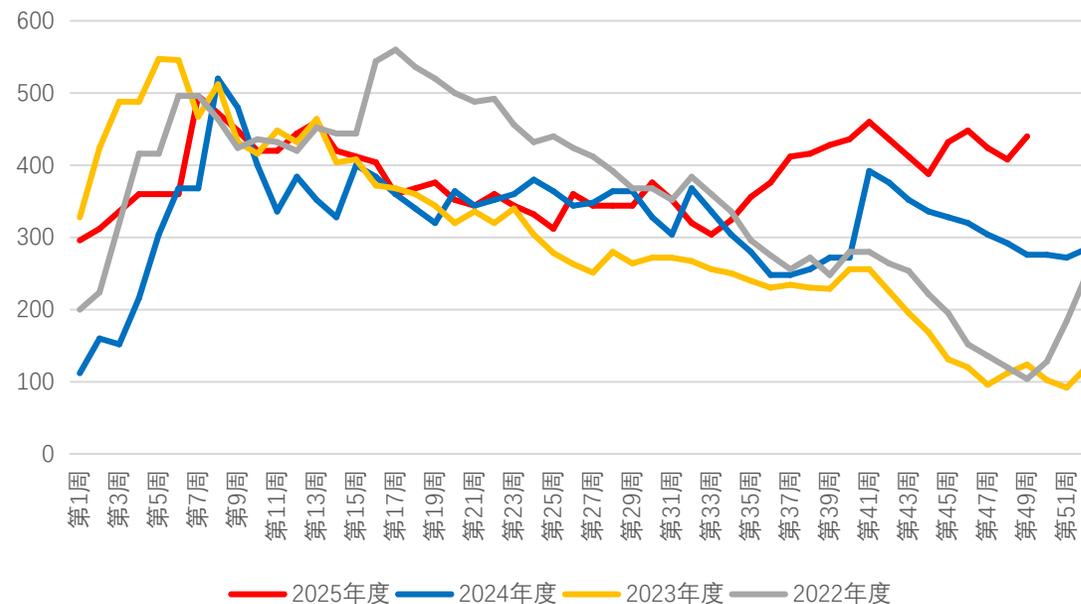
浮法玻璃库存

浮法玻璃厂内库存 (单位: 万重量箱)



数据来源: 钢联数据

浮法玻璃沙河地区贸易商库存 (单位: 万重量箱)



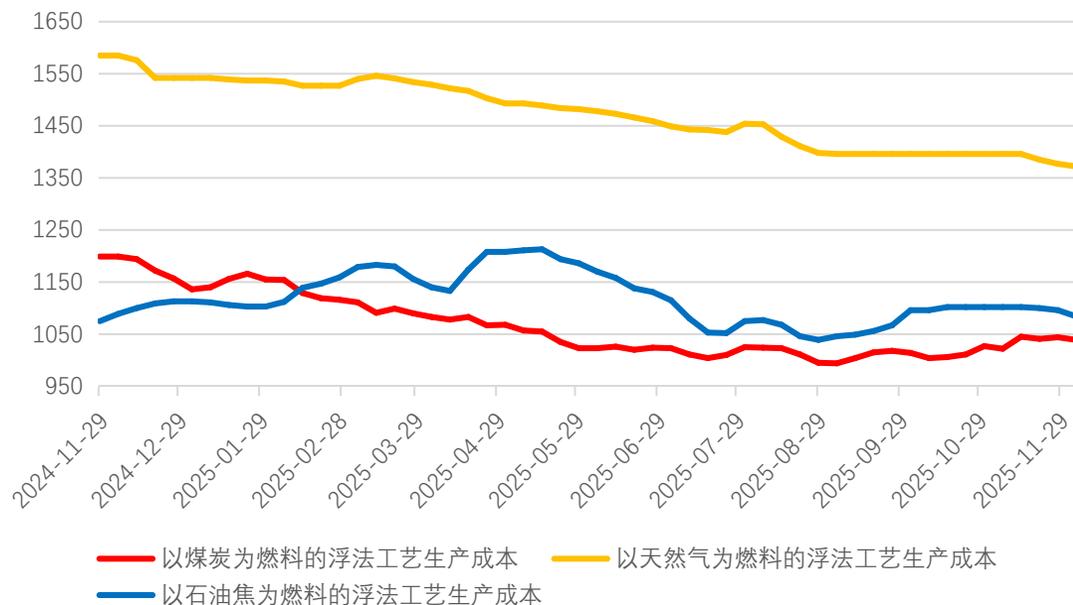
数据来源: 钢联数据

◆截至12月5日, 玻璃厂内库存为5944.2万重量箱, 环比前一周减少292万重量箱, 降幅4.68%, 相较于去年同期增长23.25%。

◆截至12月5日, 玻璃沙河地区贸易商库存为440万重量箱, 环比前一周增加32万重量箱, 增幅7.84%, 相较于去年同期增长59.42%。

浮法玻璃成本

浮法玻璃生产成本（单位：元/吨）



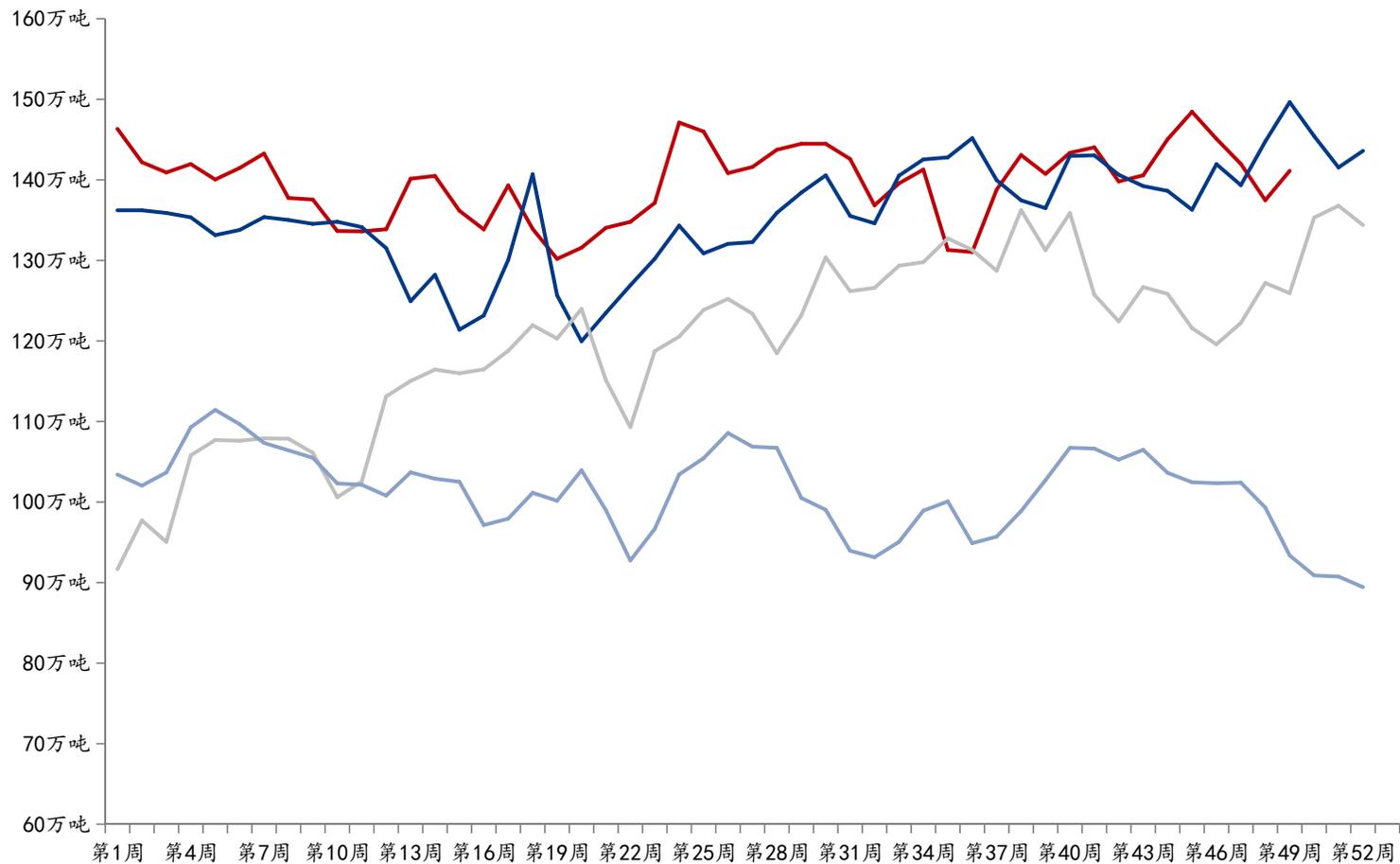
数据来源：钢联数据

◆成本方面，截至12月5日，
以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1039元/吨，
环比前一周减少5元/吨；
以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1372元/吨，
环比前一周减少5元/吨；
以石油焦为燃料的浮法工艺生产成本为1084元/吨，
环比前一周减少12元/吨。

PTA供给

PTA：产量：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

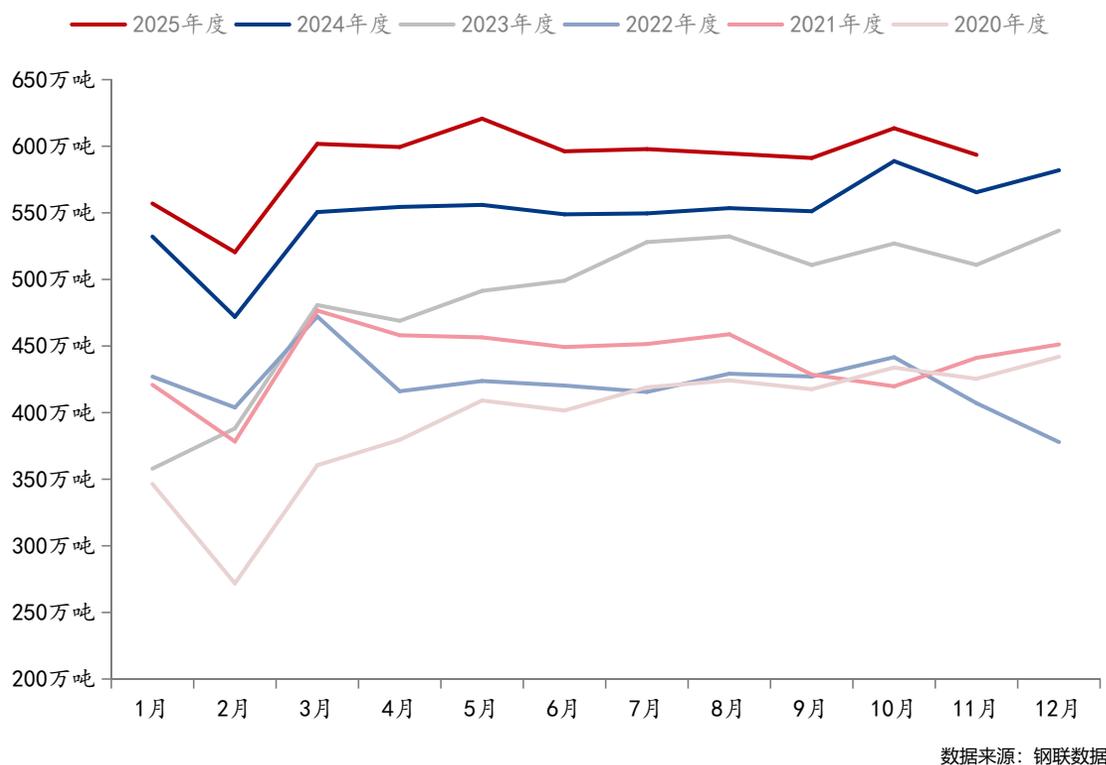


截至12月05日当周，PTA行业周度产量为141.12万吨，环比上周增长3.65万吨，涨幅2.66%，同比下跌8.53万吨，跌幅5.70%。

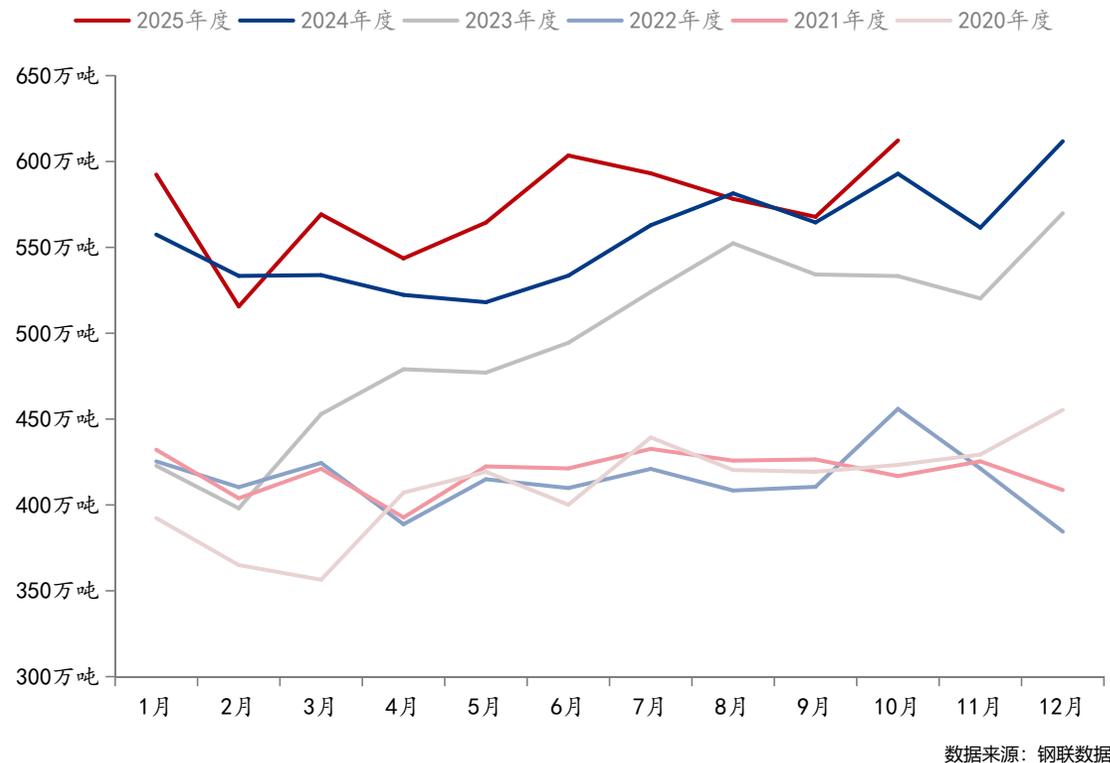
数据来源：钢联数据

PTA需求

PTA: 实际消费量: 中国 (月)



PTA: 表观消费量: 中国 (月)

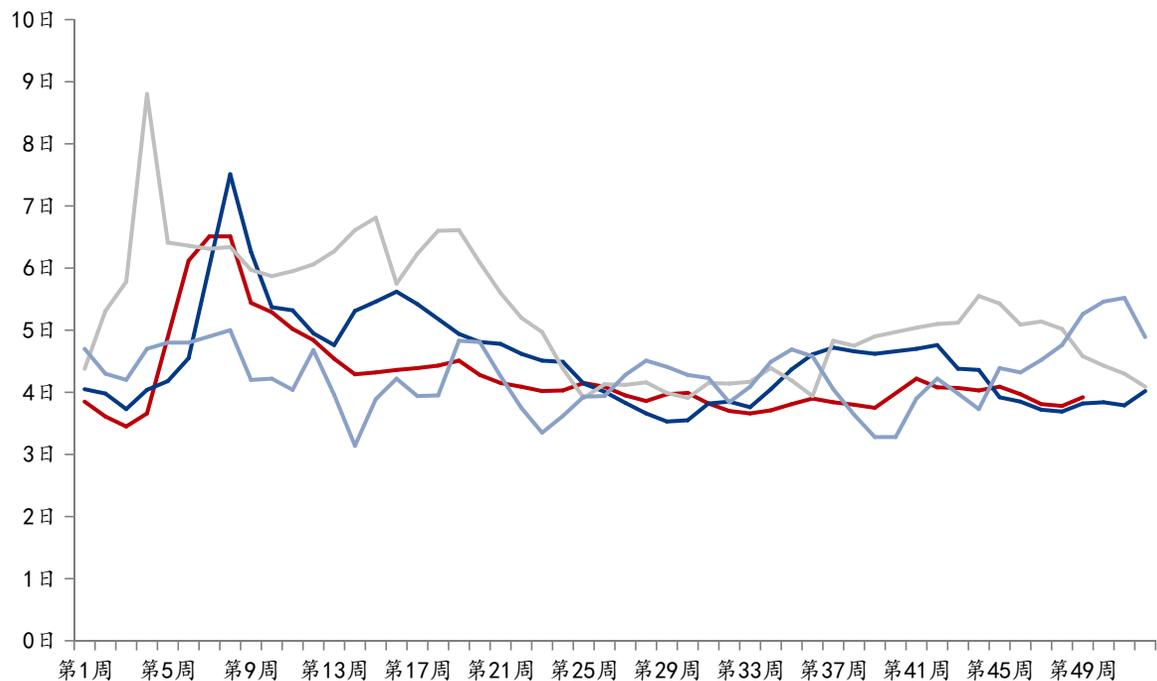


钢联数据显示, 11月份PTA实际消费量为593.56万吨, 环比下跌19.94万吨, 跌幅3.25%, 同比上涨28.1万吨, 涨幅4.97%; 10月份PTA表观消费量为612.26万吨, 环比上涨44.47万吨, 涨幅7.83%, 同比上涨19.37万吨, 涨幅3.27%。

PTA库存

PTA: 厂内库存可用天数: 中国 (周)

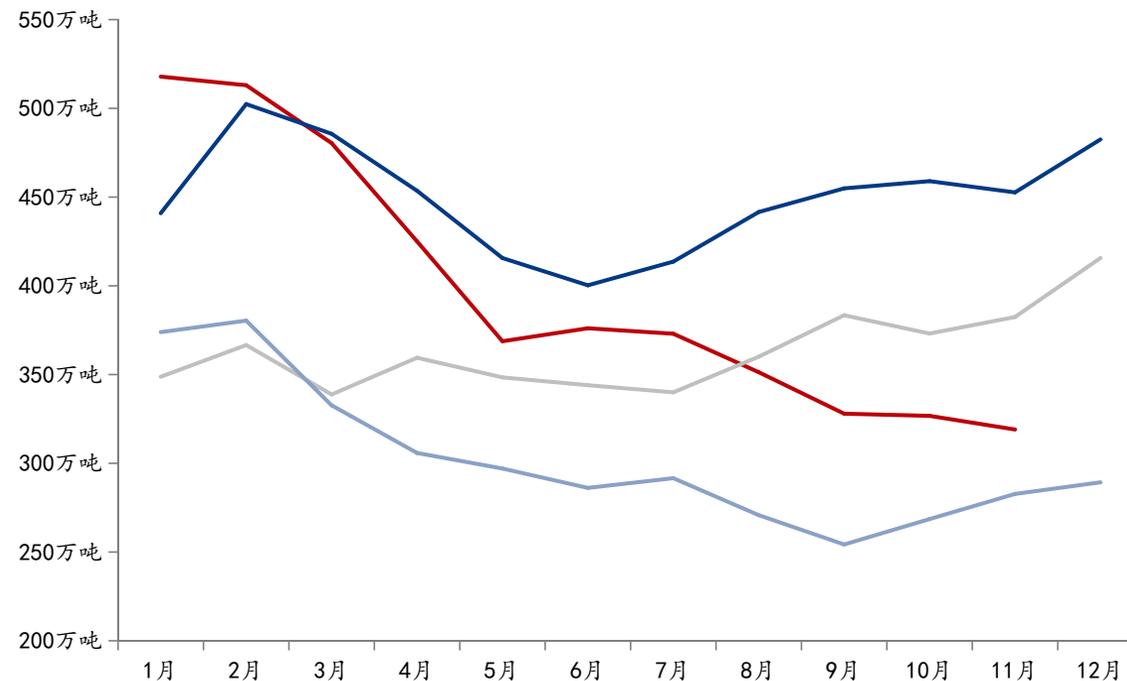
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



数据来源: 钢联数据

PTA: 期末库存: 中国 (月)

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



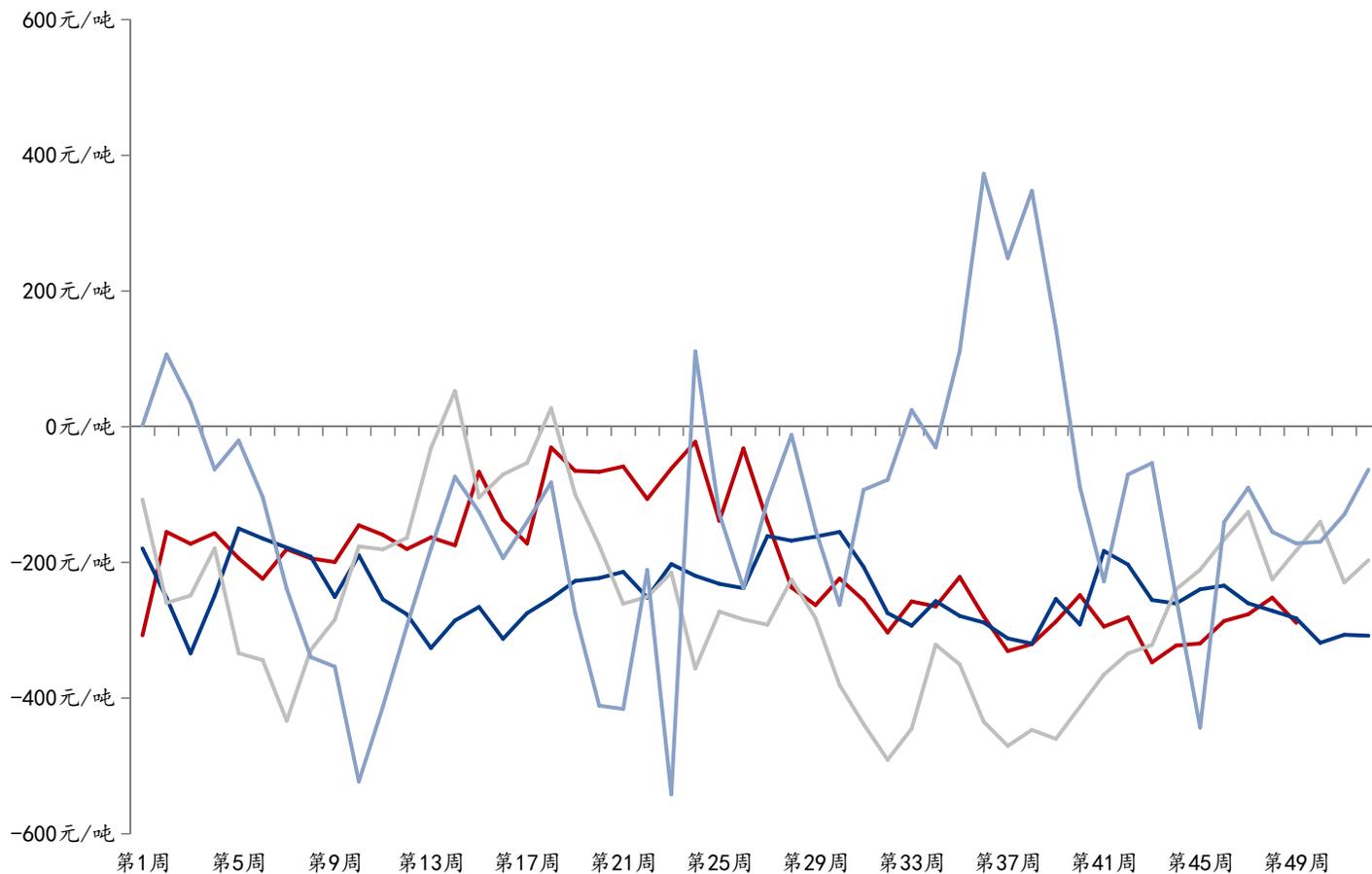
数据来源: 钢联数据

截至12月05日当周, 11月份PTA期末库存为319.05万吨, 环比下跌7.68万吨, 跌幅2.35%, 同比下跌133.6万吨, 跌幅29.52%; 截至12月05日当周, PTA厂内库存可用天数3.92天, 环比上涨0.14天, 同比上涨0.10天。

PTA毛利分析

PTA：生产毛利：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

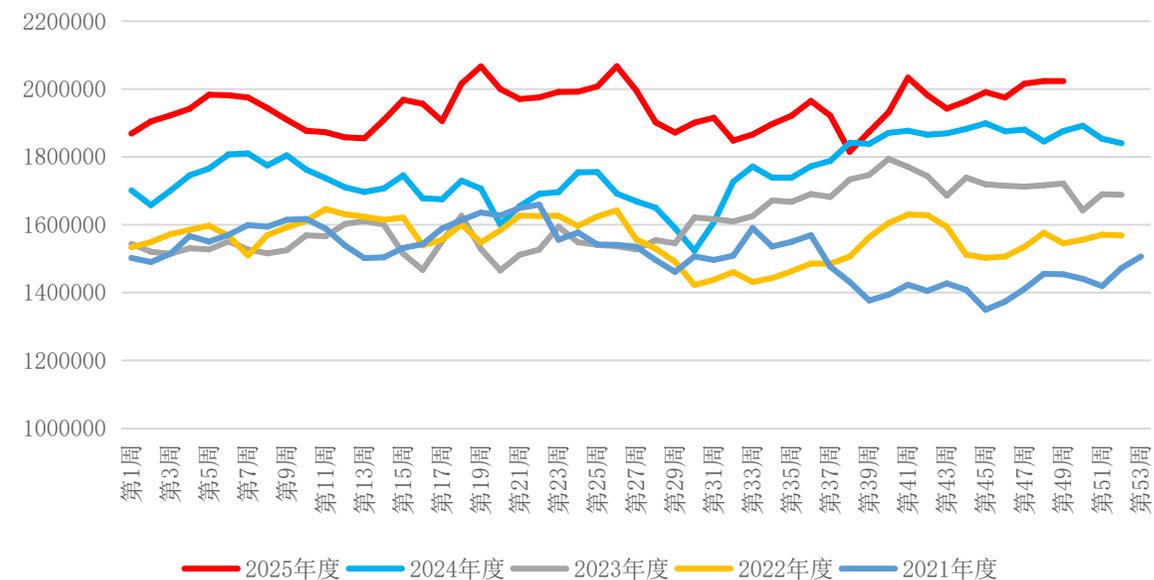


数据来源：钢联数据

截至12月05日当周，PTA生产利润为-289.02元/吨，环比下跌37.1元/吨，同比下跌6.58元/吨。

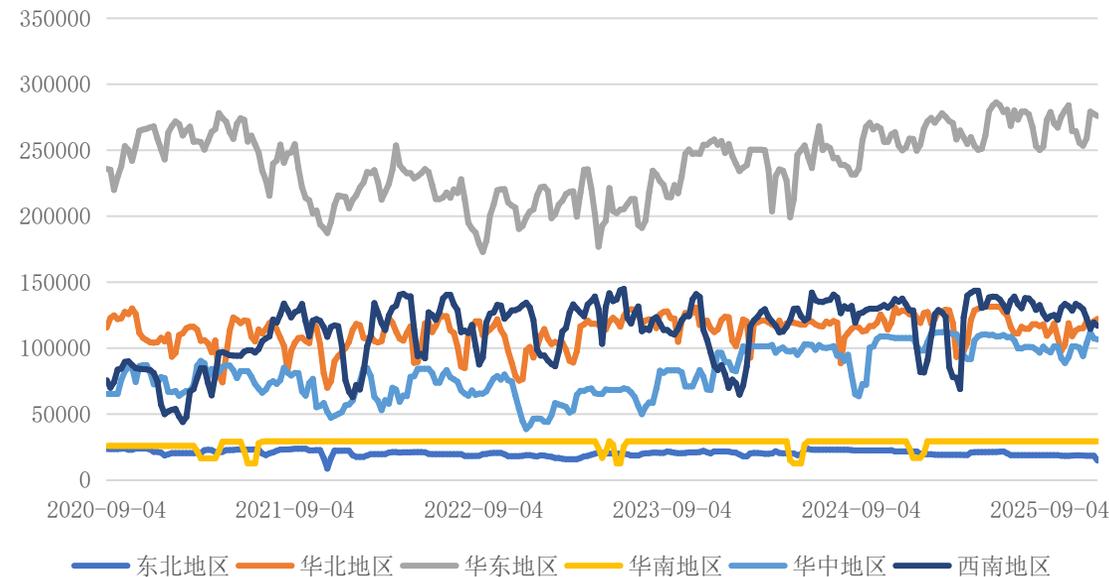
甲醇供给

中国甲醇产量
(周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

甲醇产量
(周度, 单位: 吨)

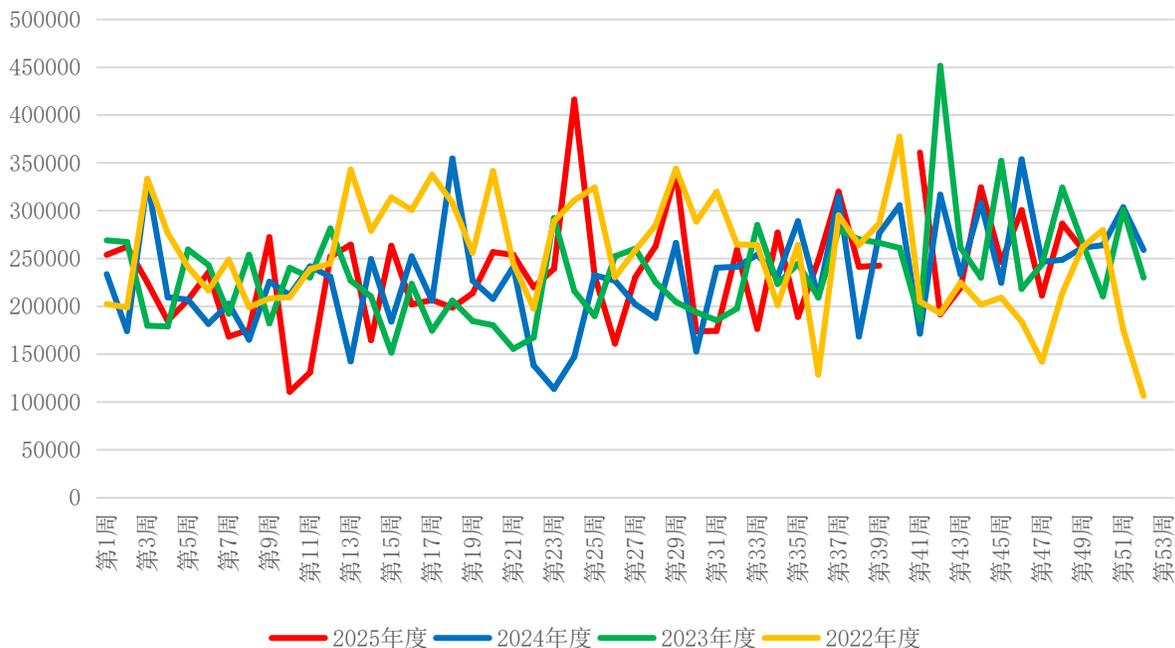


数据来源: 钢联数据

截至12月05日当周, 中国甲醇周度产量为2023465吨, 环比上一周减50吨, 跌幅0.002%, 同比增147330吨, 涨幅7.85%。其中东北地区环比下跌19.55%, 华北环比上涨1.5%, 华东地区环比下跌0.59%, 华南地区持平上一周, 华中地区环比下跌0.70%, 西北地区环比上涨0.49%, 西南地区环比下跌2.06%。

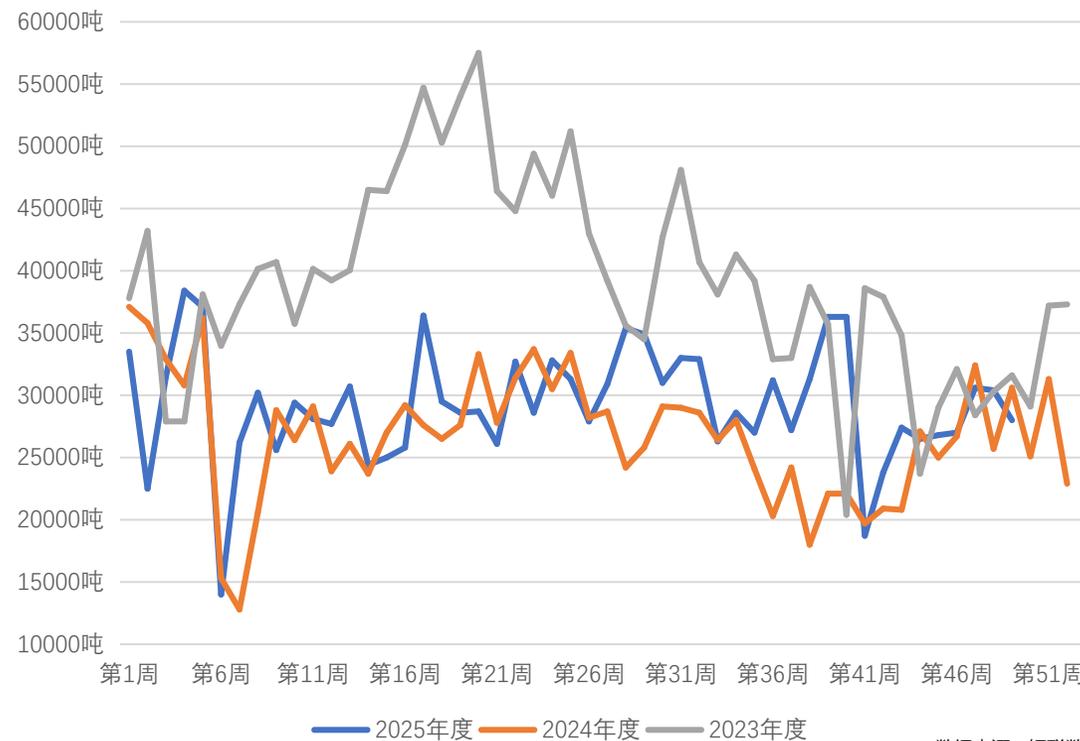
甲醇需求

中国甲醇采购量
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

甲醇: 传统下游厂家: 原料: 采购量: 中国 (周)

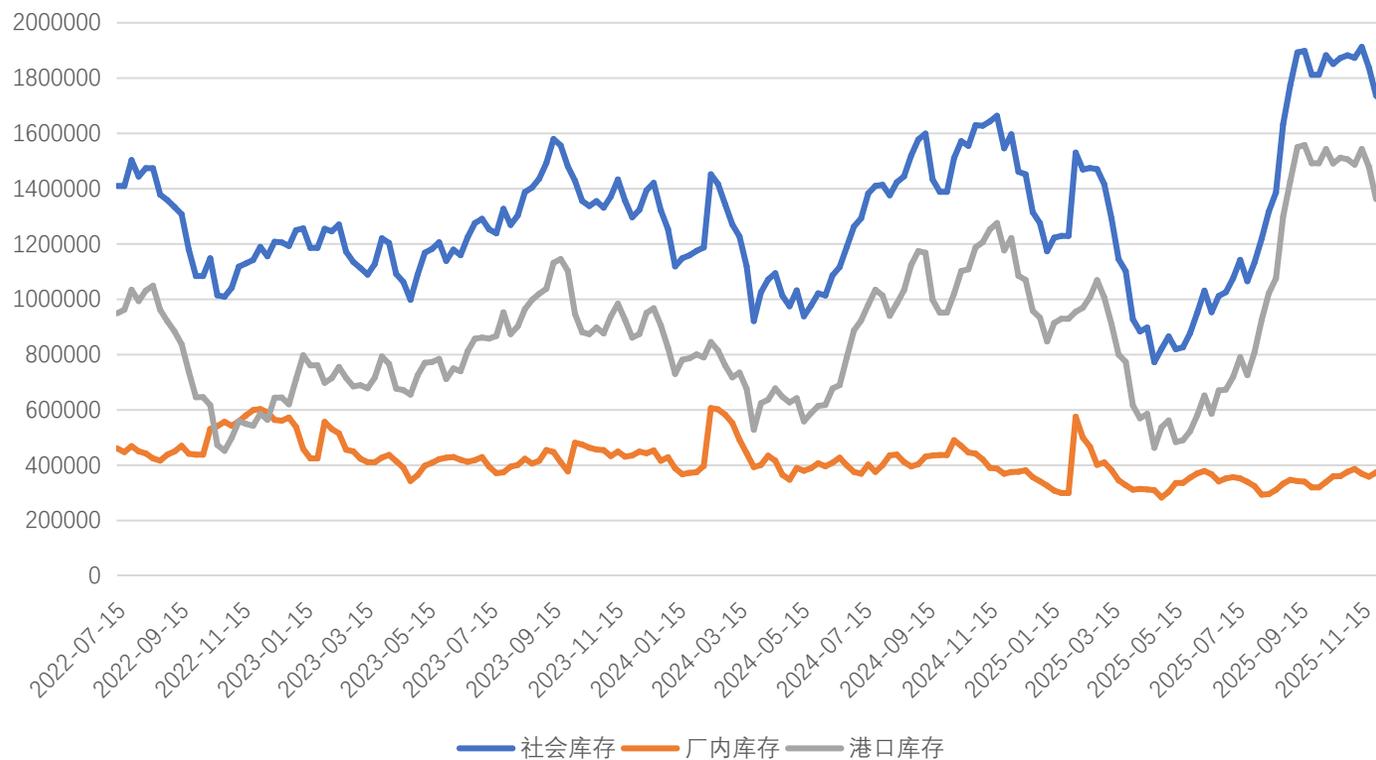


数据来源: 钢联数据

截至12月05日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为259600吨, 环比减26800吨, 跌幅为9.36%, 同比减1695吨, 跌幅0.65%。当周甲醇制烯烃企业外采购量总需求大幅下跌, 整体处于近4年正常水平。截至12月05日当周, 甲醇传统下游厂家原料采购量为28000吨, 环比减2400吨, 跌幅7.89%, 同比减2600吨, 跌幅8.50%。

甲醇库存

甲醇库存
(单位: 吨)



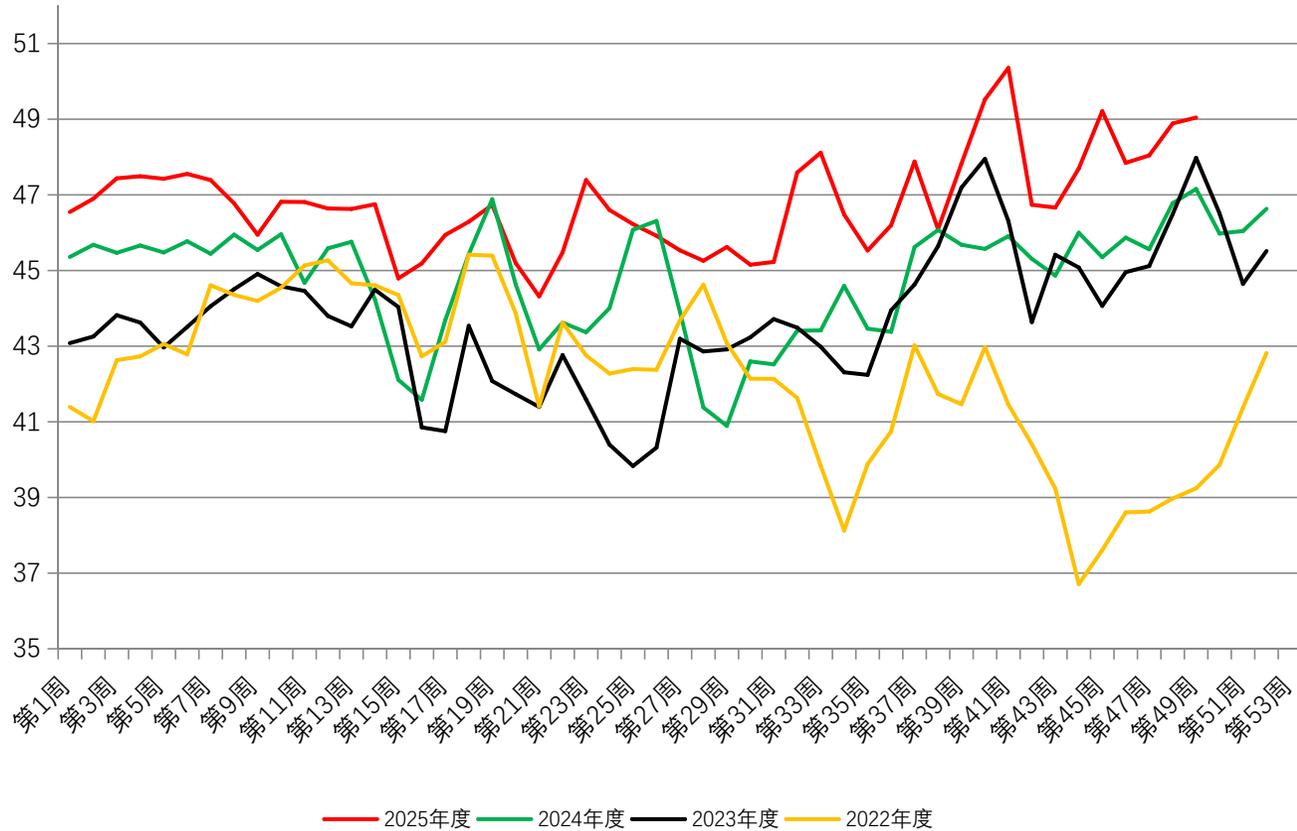
数据来源: 钢联数据

截至12月05日当周, 甲醇社会库存为171.08万吨, 环比减2.65万吨, 跌幅1.52%, 同比增11.41万吨, 涨幅7.14%; 甲醇厂内库存为36.13万吨, 环比减1.24万吨, 跌幅3.32%, 同比减1.41万吨, 跌幅3.75%。甲醇港口库存为134.94万吨, 环比减1.41万吨, 跌幅1.03%, 同比增12.81万吨, 涨幅10.49%。

12月05日当周, 甲醇总库存环比高位下跌, 但处于近几年历史高位, 库存压力较大。

PVC供给

PVC产量 (单位: 万吨)

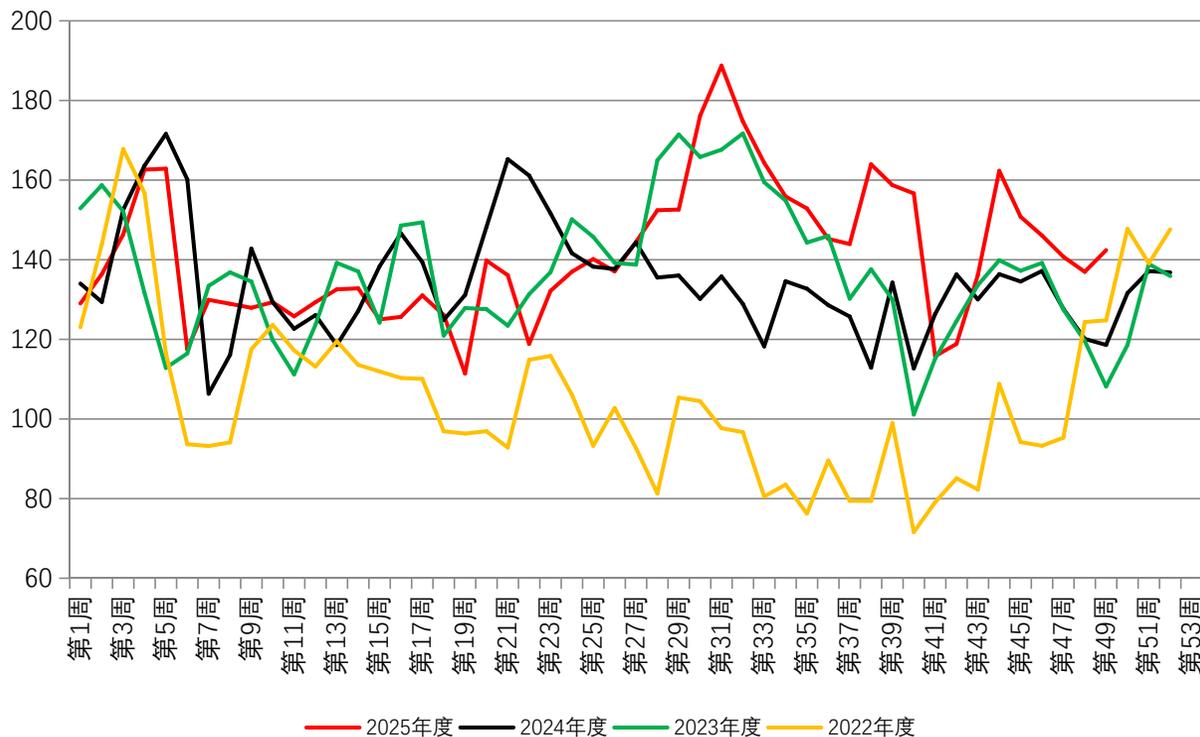


截至12月05日当周, PVC行业周度产量为49.04万吨, 环比增0.15万吨, 涨幅0.31%; 同比去年增1.89万吨, 涨幅4.01%。

数据来源: 钢联数据

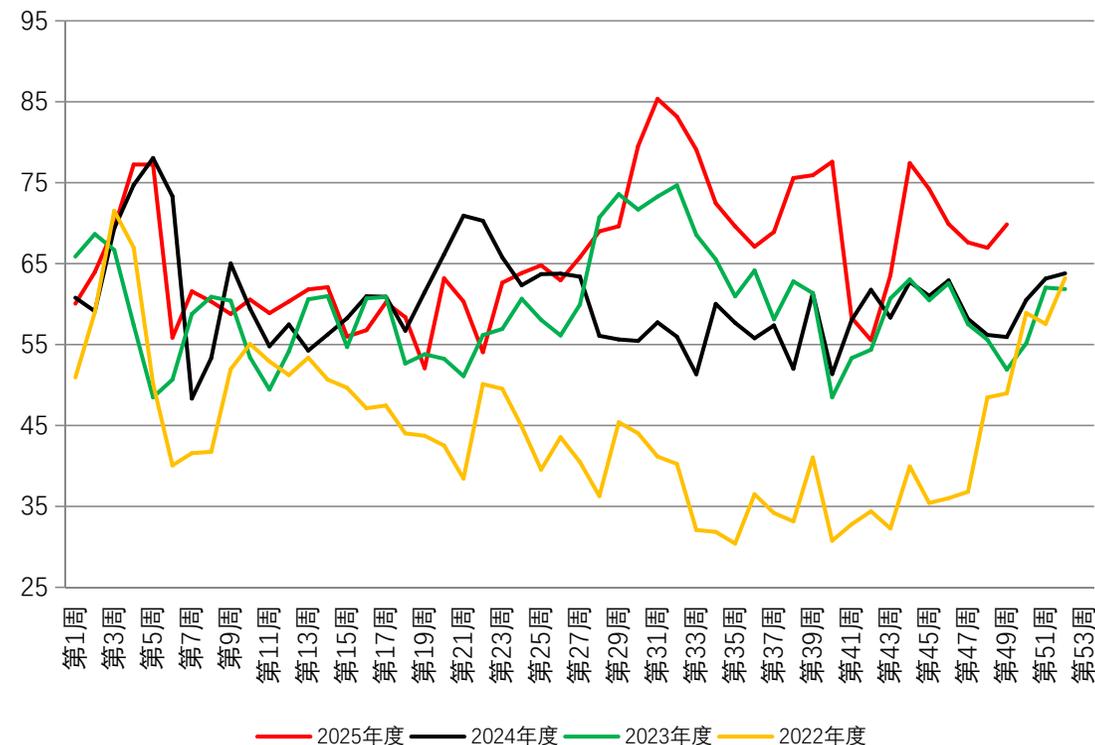
PVC需求

PVC产销率 (单位: 百分比)



数据来源: 钢联数据

PVC预售量 (单位: 万吨/周)

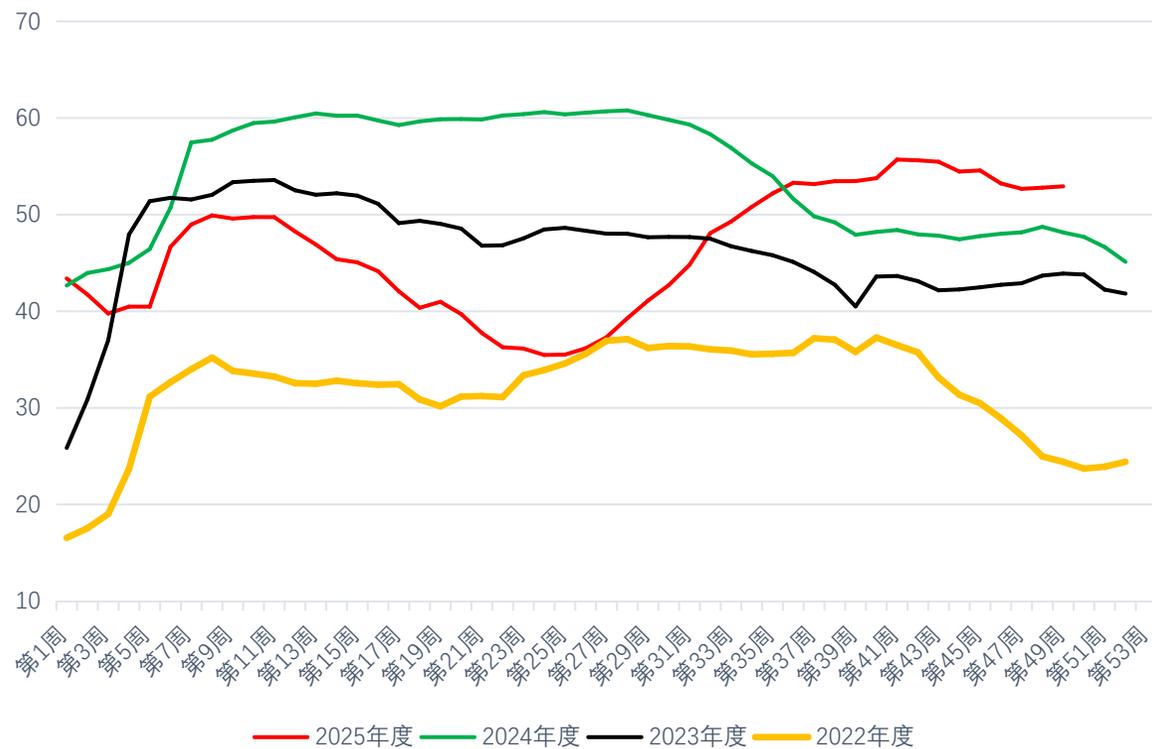


数据来源: 钢联数据

截至12月05日当周, PVC产销率为142.40%, 环比下跌5.43个百分点, 同比上涨23.79个百分点。截至12月05日当周, PVC周度预售量为69.84万吨, 环比增2.88万吨, 涨幅4.30%; 同比增13.91万吨, 涨幅24.87%。

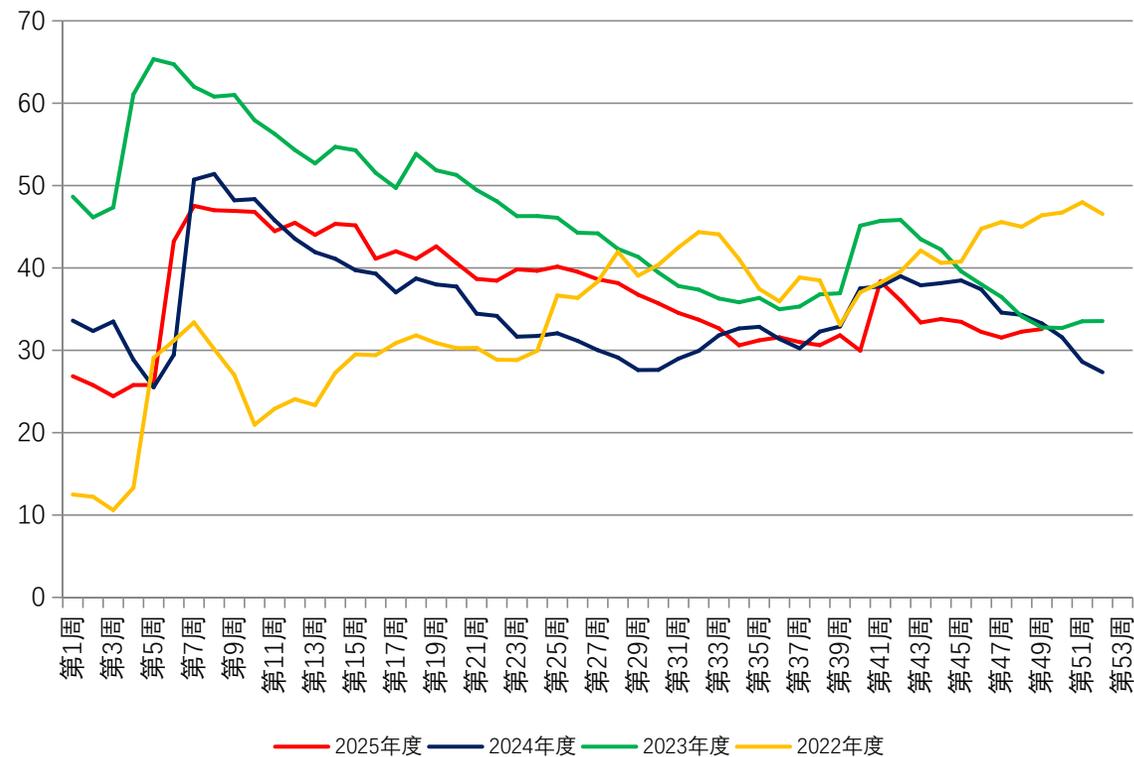
PVC库存

PVC社会库存 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

PVC企业库存 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

截至12月05日当周, PVC社会库存为52.93万吨, 环比增0.14万吨, 涨幅0.27%; 同比增4.77万吨, 涨幅9.90%。截至12月05日当周, PVC企业库存为32.58万吨, 环比增0.32万吨, 涨幅0.99%; 同比减0.68万吨, 跌幅2.04%。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。