

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15日

核心观点

原油： OPEC+内部存在分歧且部分国家存在超产问题，整体供应格局趋于宽松，国际能源署（IEA）预测2026年全球油市供应过剩达384万桶/日。同时，俄乌和谈取得进展，若协议达成可能释放更多俄罗斯原油。短期走势受俄乌和谈与贸易政策消息主导，中期来看，全球需求增长乏力，或难以消化供应端压力，使油价承压。

纯碱： 高供应与高库存格局未变，上周行业开工率及产量继续提升，厂家库存虽有去化，但149.43万吨的绝对量仍处高位。需求端，浮法玻璃冷修预期对重碱需求形成压制。市场核心矛盾在于供应持续宽松与下游刚需减弱之间的矛盾。总体来看，基本面驱动不足，预计期货价格短期延续偏弱震荡。后续需重点关注新增产能投放节奏及宏观政策动态。

玻璃： 日熔量小幅下滑，但需求端受地产拖累持续疲软，下游加工厂订单不足。高库存是压制价格的核心因素，全国厂库库存虽环比下降，但主要是企业降价促销所致，社会库存仍居高位，终端需求未见明显改善，此外，玻璃成本端支撑有所下移。尽管短期供应收缩预期或带来阶段性支撑，但高库存和弱需求影响下，价格上行空间有限，中期或维持“区间震荡、重心下移”的弱势格局。

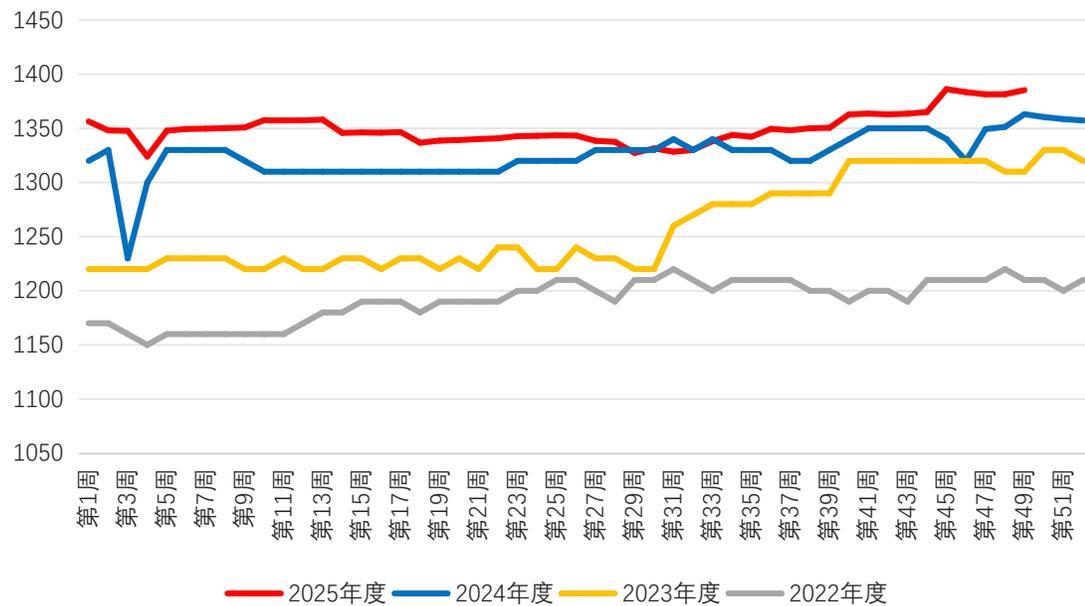
PTA： PTA供应小幅下滑，需求同样尚可，暂无库存压力。近期随着煤炭和原油价格企稳，支撑PTA价格，PTA下探空间或有限，随着冬衣需求高峰期来临，PTA期现价格或以宽幅震荡偏强运行为主。

甲醇： 供应方面，甲醇供应居于高位，但由于甲醇到港量大幅下滑，甲醇港口库存下滑幅度较大，导致甲醇整体库存下滑，限制甲醇下探空间。随着国内外“限气”力度加大，煤炭价格企稳，甲醇短期或以宽幅震荡运行为主。

PVC： PVC社会库存压力较大，供应小幅上涨，需求同样处于高位，基本面变动较小。随着PVC价格的持续下跌，PVC亏损力度逐渐加大，或限制PVC下跌空间。技术分析来看，短期PVC期价或处于卖过量状态，或迎来短期的技术性反弹。综合分析，短期PVC或企稳，以宽幅震荡运行为主。

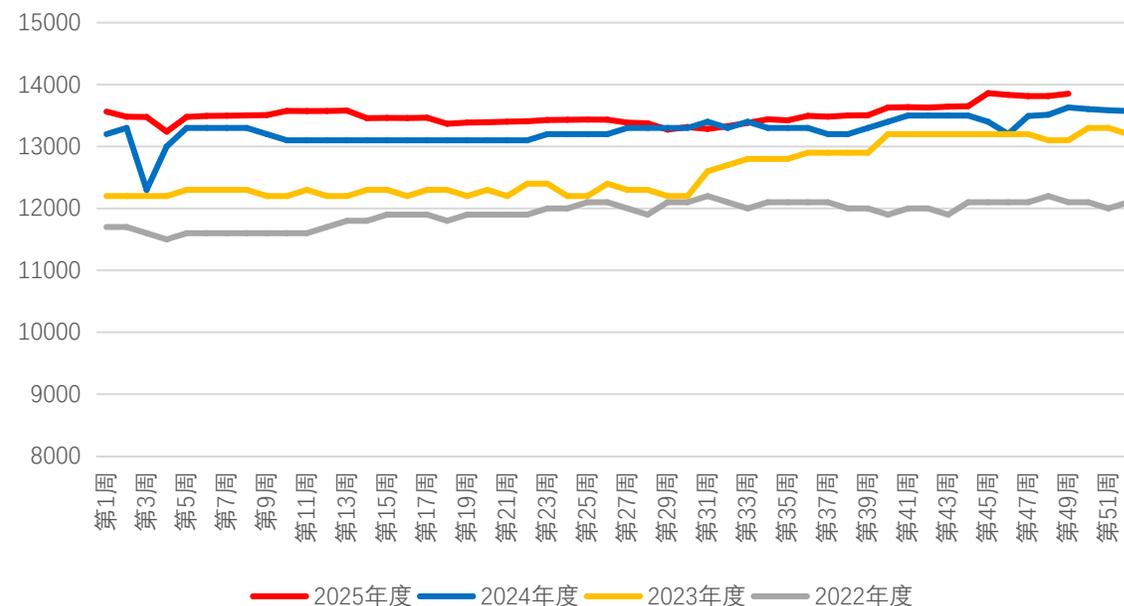
美原油产量

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)

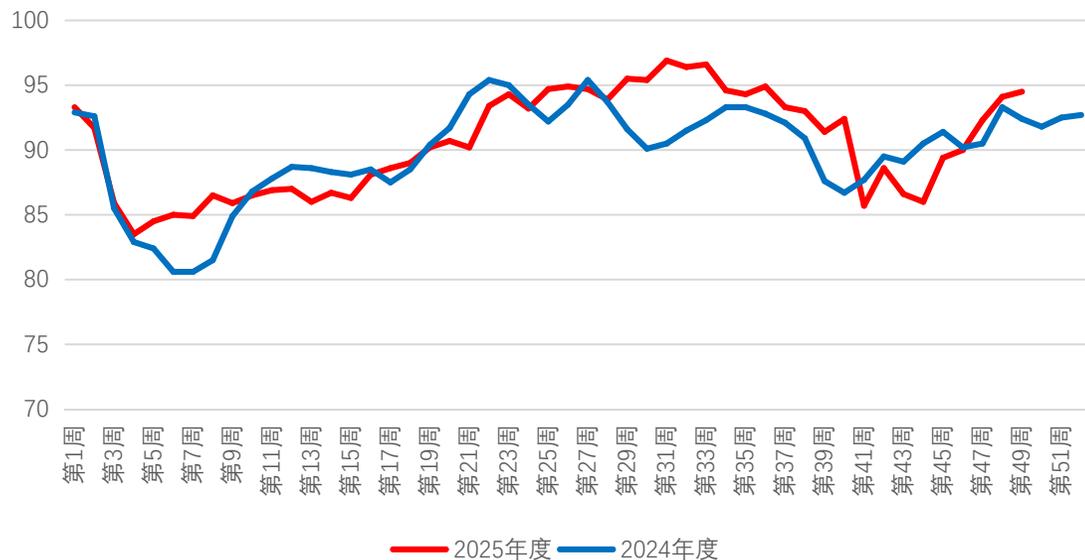


数据来源: 钢联数据

◆截至12月5日当周, 美原油平均产量为1385.3万桶/日, 较前一周增加3.8万桶/日, 增幅0.28%。

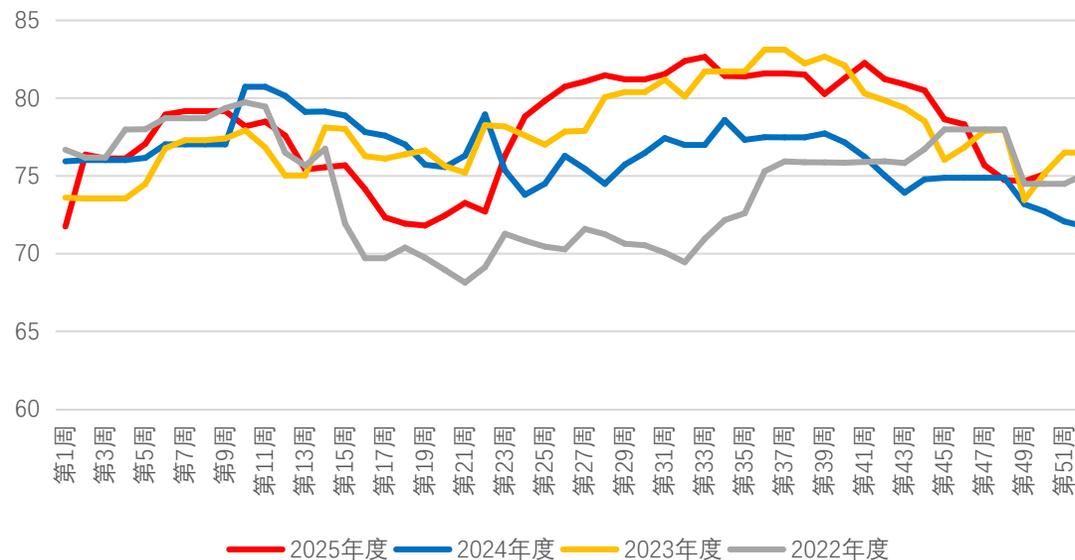
原油需求

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)

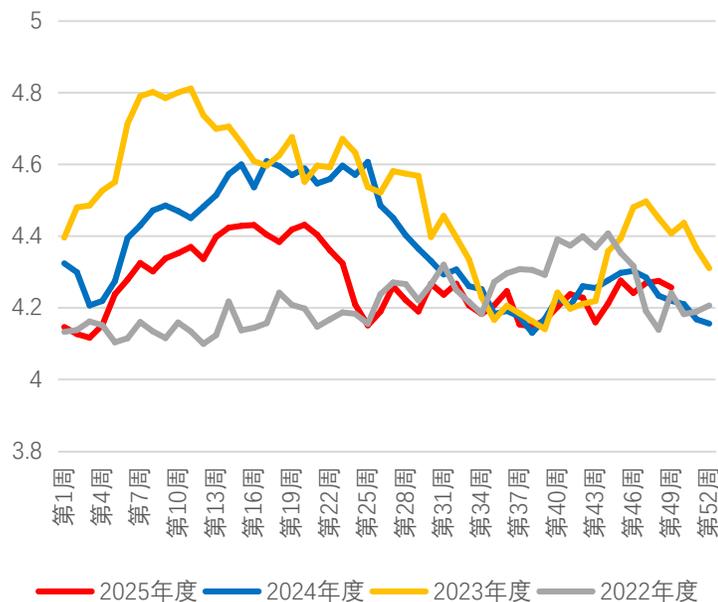


数据来源：钢联数据

- ◆截至12月5日当周，美炼油厂开工率为94.5%，较前一周增加0.4个百分点。
- ◆截至12月11日当周，中国主营炼厂产能利用率为75.11%，较前一周减少0.45个百分点。

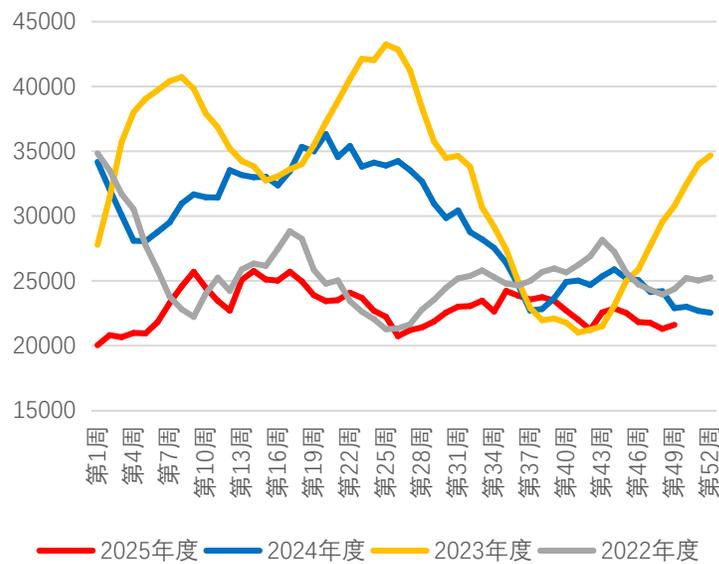
原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



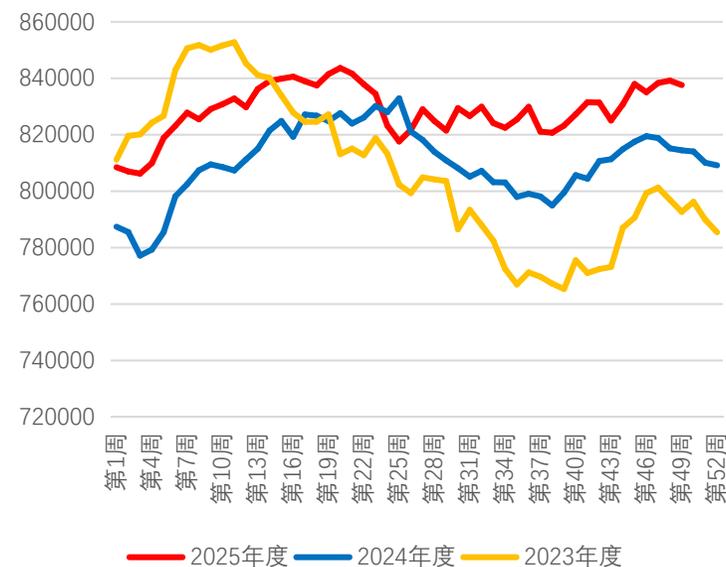
数据来源: 钢联数据

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)

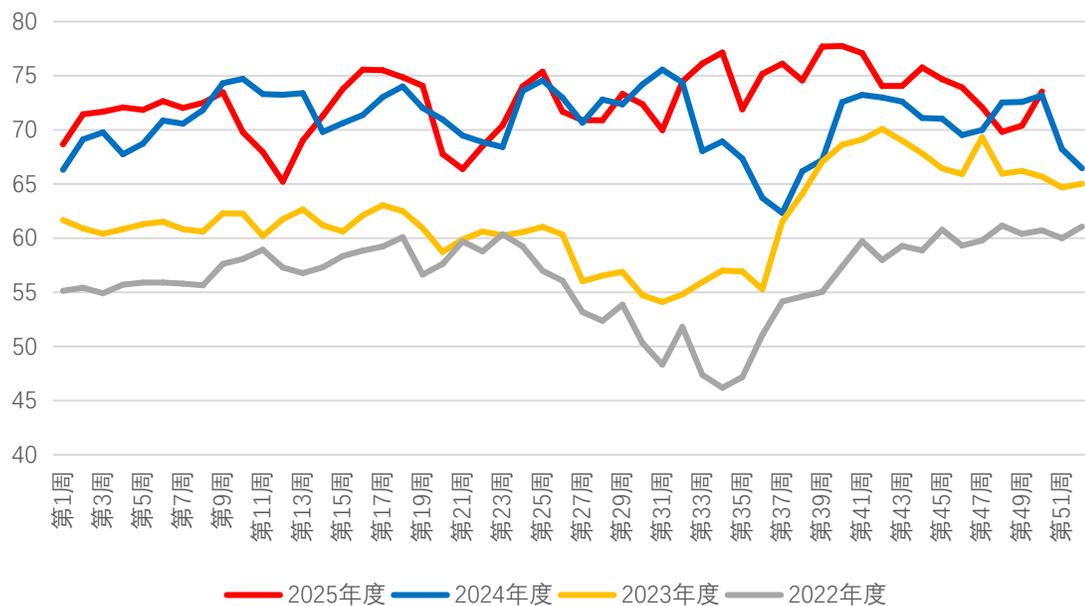


数据来源: 钢联数据

- ◆截至12月5日当周, 美国商业原油库存为4.2569亿桶, 较前一周减少181万桶, 降幅0.42%。
- ◆截至12月5日当周, 美国库欣地区原油库存为2160.4万桶, 较前一周增加30.8万桶, 增幅1.45%。
- ◆截至12月5日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83761.3万桶, 较前一周减少156.4万桶, 降幅0.19%。

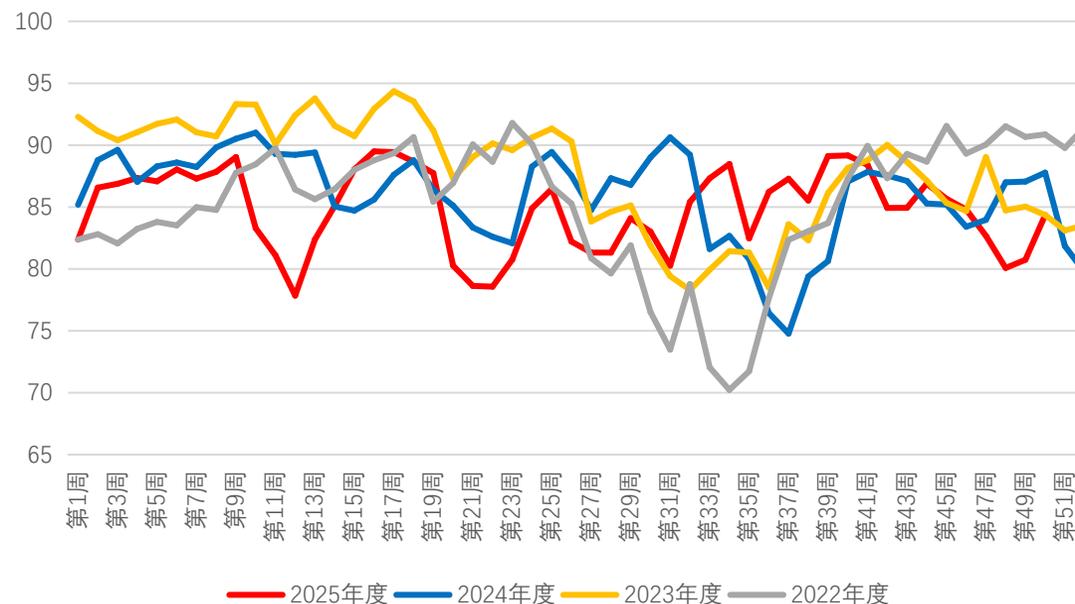
纯碱供应

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)

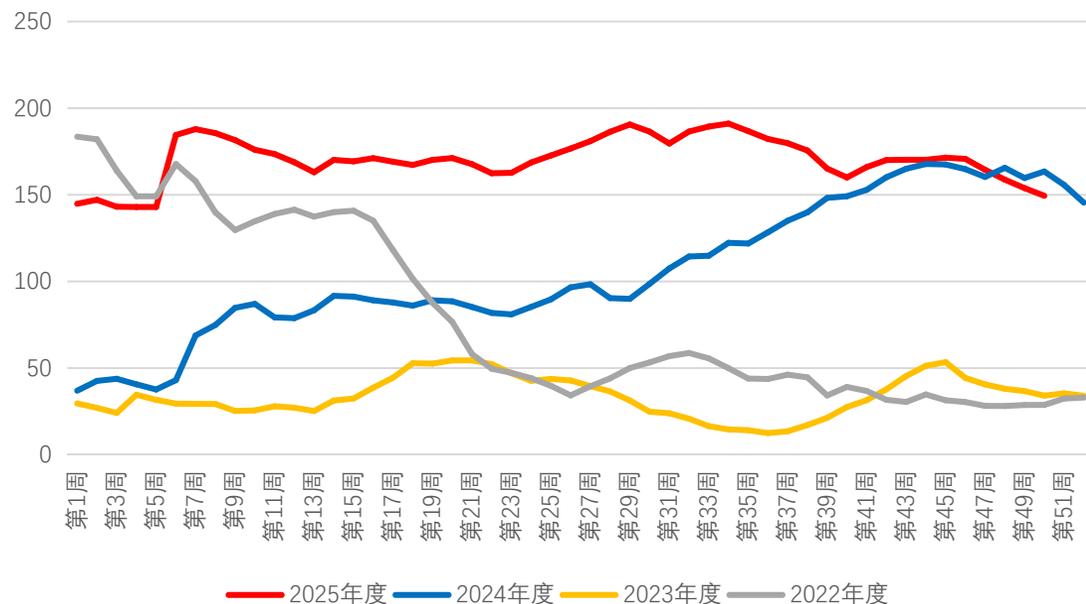


数据来源: 钢联数据

- ◆截至12月12日当周, 纯碱周度产量为73.54万吨, 较前一周增加3.15万吨, 增幅4.48%。
- ◆截至12月12日当周, 纯碱产能利用率为84.35%, 较前一周增加3.61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12日, 纯碱厂内库存为149.43万吨, 环比前一周减少4.43万吨, 降幅2.88%, 相较于去年同期下滑8.58%。

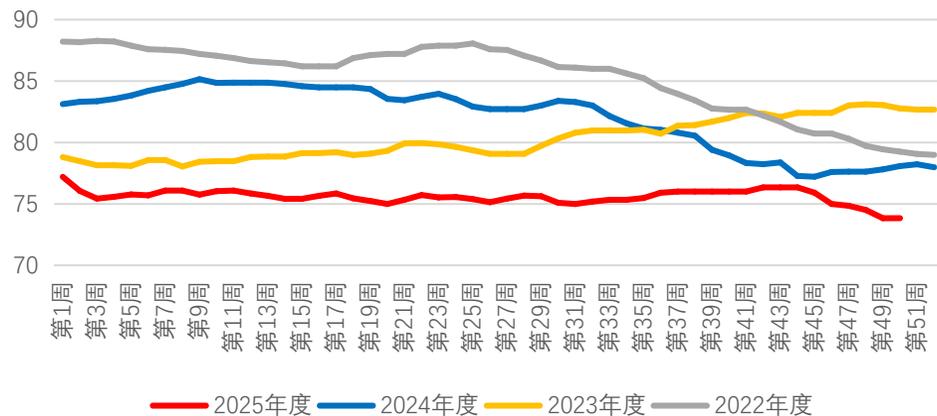
◆各地区库存变动情况如下表所示:

| | |
|------|---------|
| 华北地区 | -10.71% |
| 华东地区 | 35.32% |
| 华南地区 | -29.79% |
| 华中地区 | -12.61% |
| 西北地区 | -3.32% |
| 西南地区 | -1.51% |

数据来源: 钢联数据

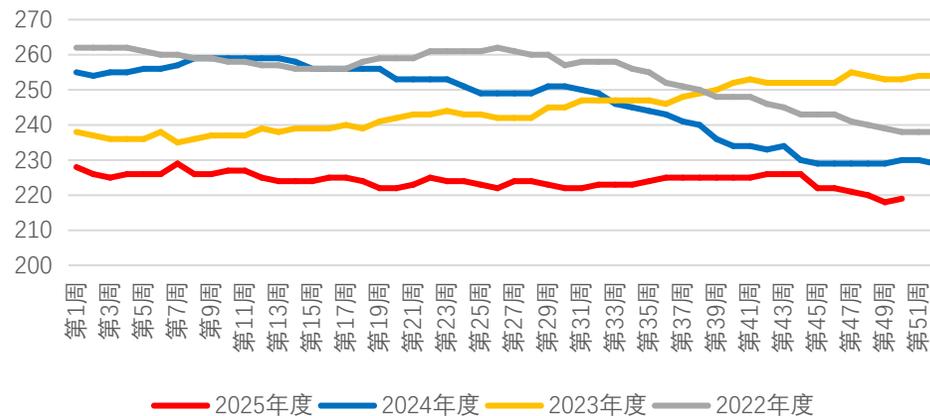
浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



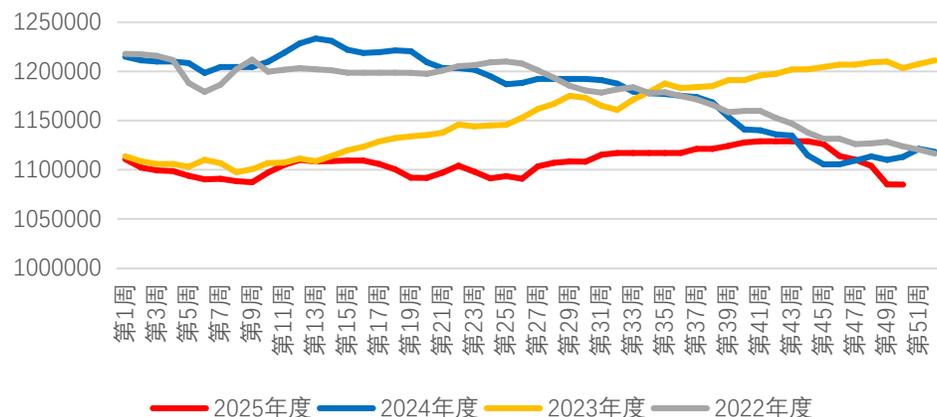
数据来源: 钢联数据

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)

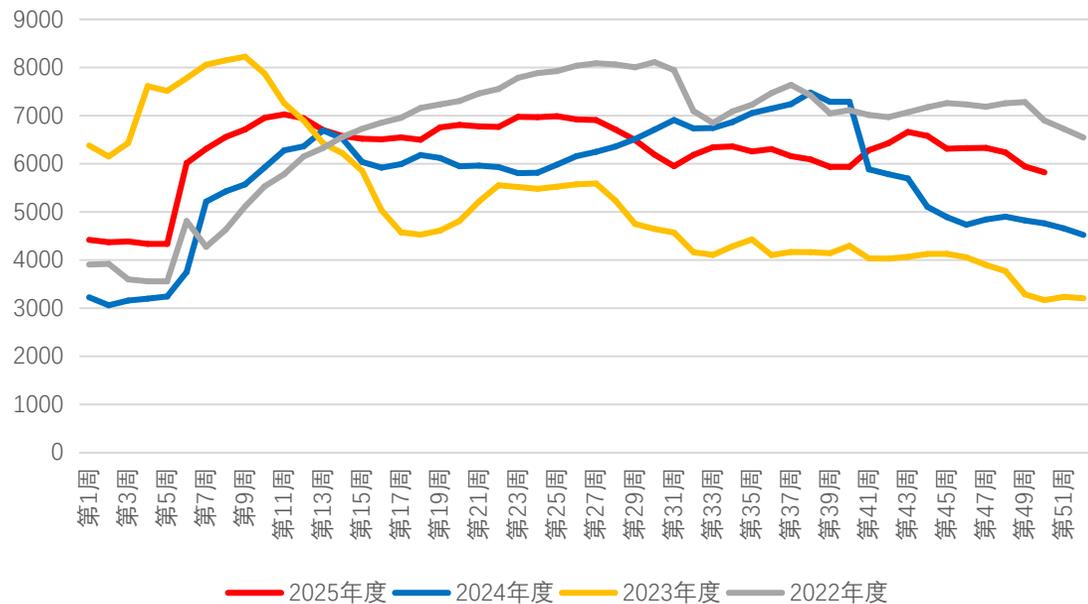


数据来源: 钢联数据

◆截至12月12日, 浮法玻璃开工率为73.84%, 环比前一周基本持平; 生产线开工条数为219条, 相较于前一周增加1条; 浮法玻璃产量为108.49万吨, 环比前一周减少200吨, 降幅0.02%。

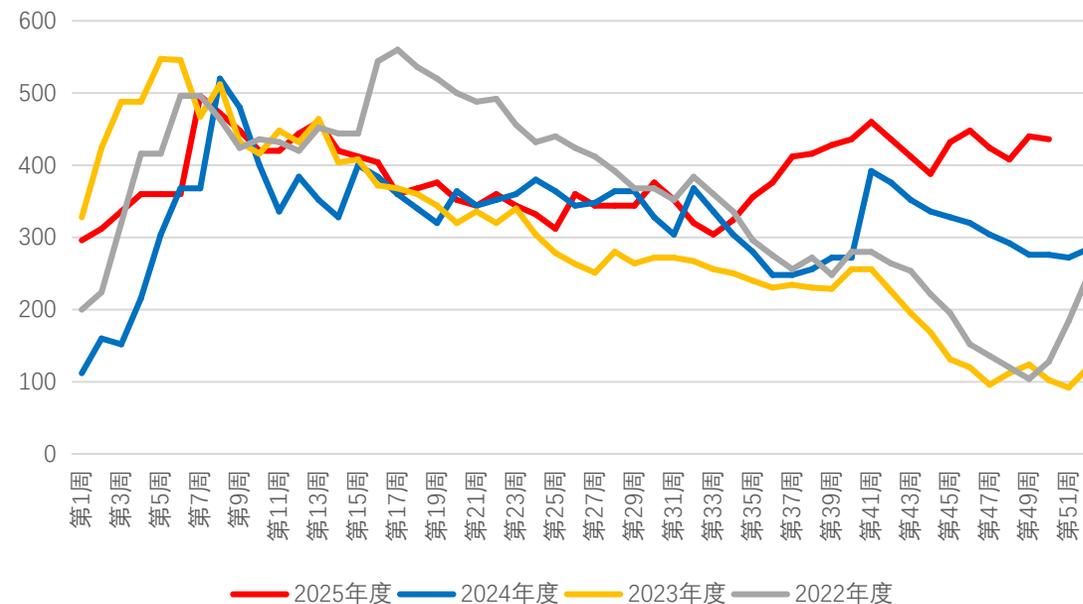
浮法玻璃库存

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)



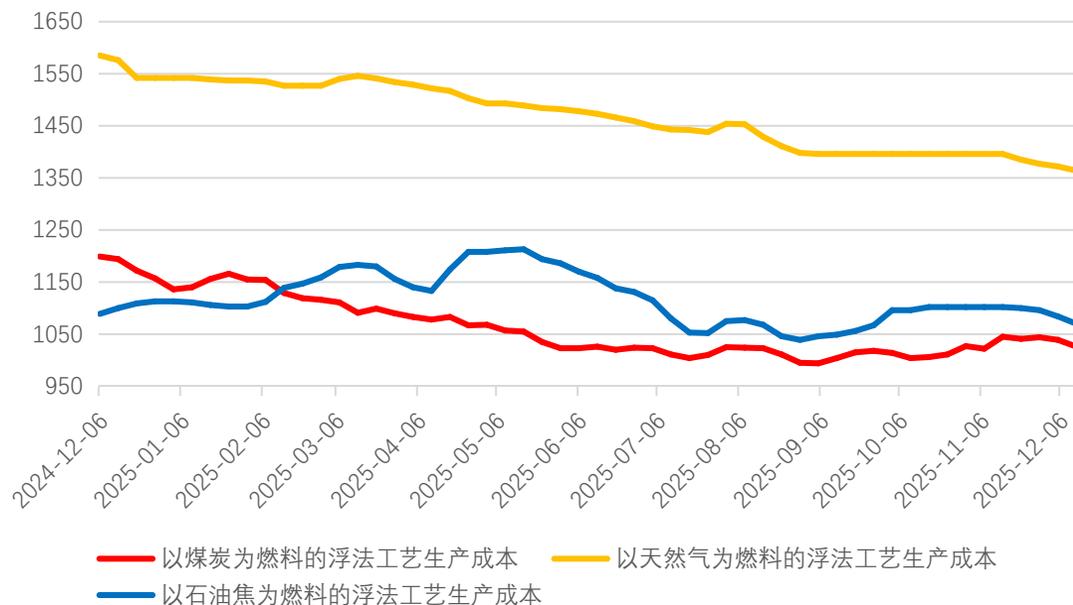
数据来源: 钢联数据

◆截至12月12日, 玻璃厂内库存为5822.7万重量箱, 环比前一周减少121.5万重量箱, 降幅2.04%, 相较于去年同期增长22.26%。

◆截至12月12日, 玻璃沙河地区贸易商库存为436万重量箱, 环比前一周减少4万重量箱, 降幅0.91%, 相较于去年同期增长57.97%。

浮法玻璃成本

浮法玻璃生产成本（单位：元/吨）



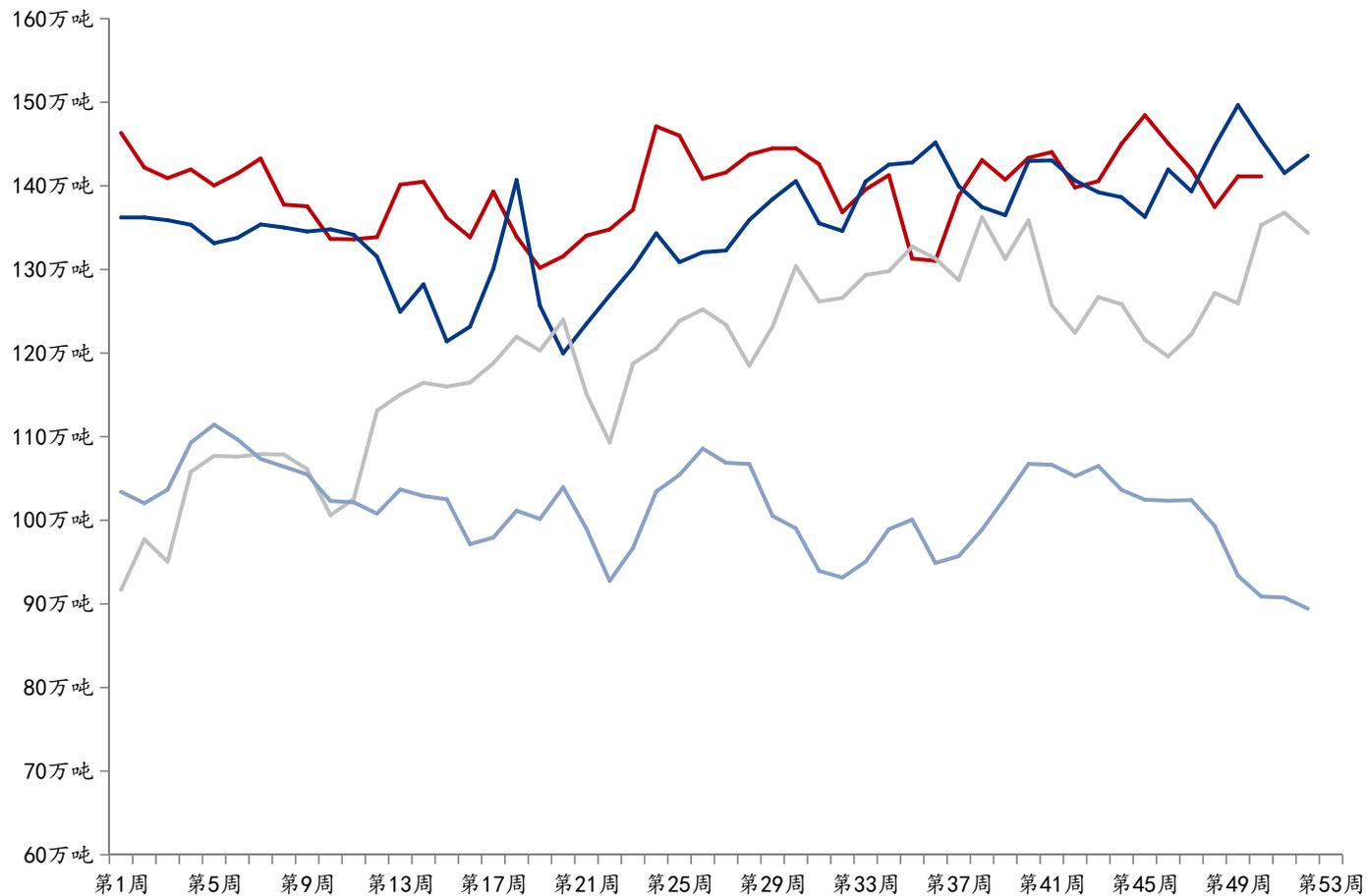
数据来源：钢联数据

◆成本方面，截至12月12日，
以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1026元/吨，
环比前一周减少13元/吨；
以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1364元/吨，
环比前一周减少8元/吨；
以石油焦为燃料的浮法工艺生产成本为1070元/吨，
环比前一周减少14元/吨。

PTA供给

PTA：产量：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

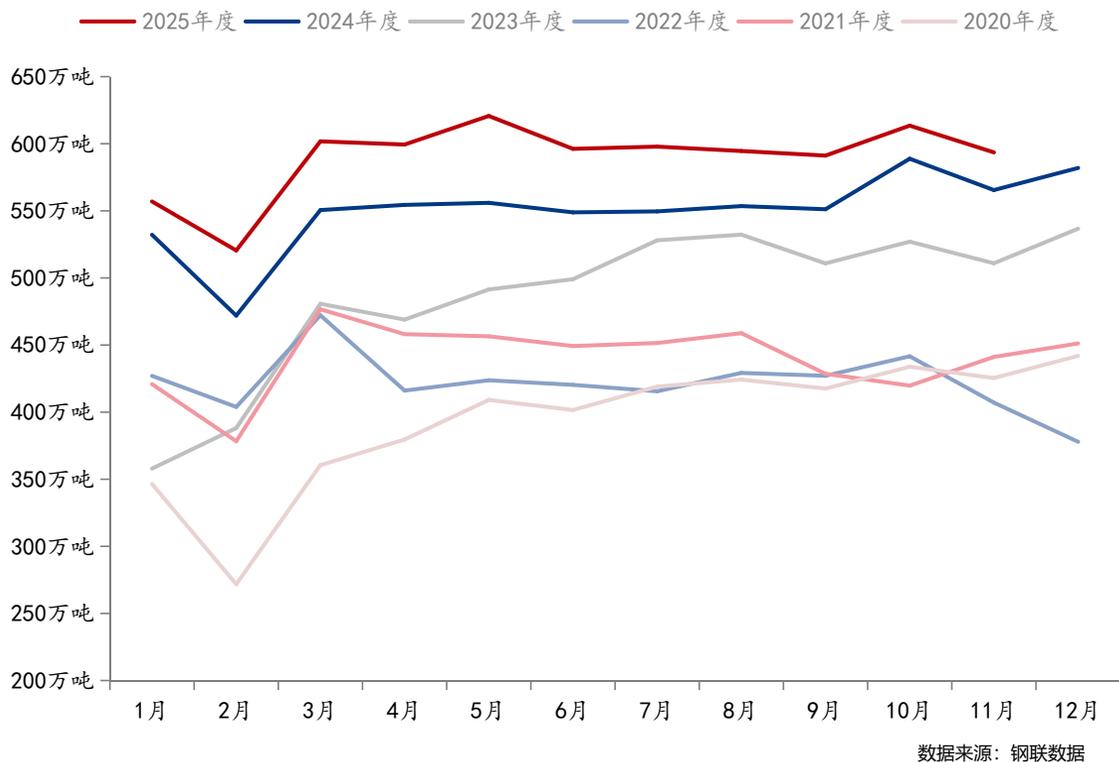


截至12月12日当周，PTA行业周度产量为141.12万吨，持平上一周，同比下跌4.32万吨，跌幅2.97%。

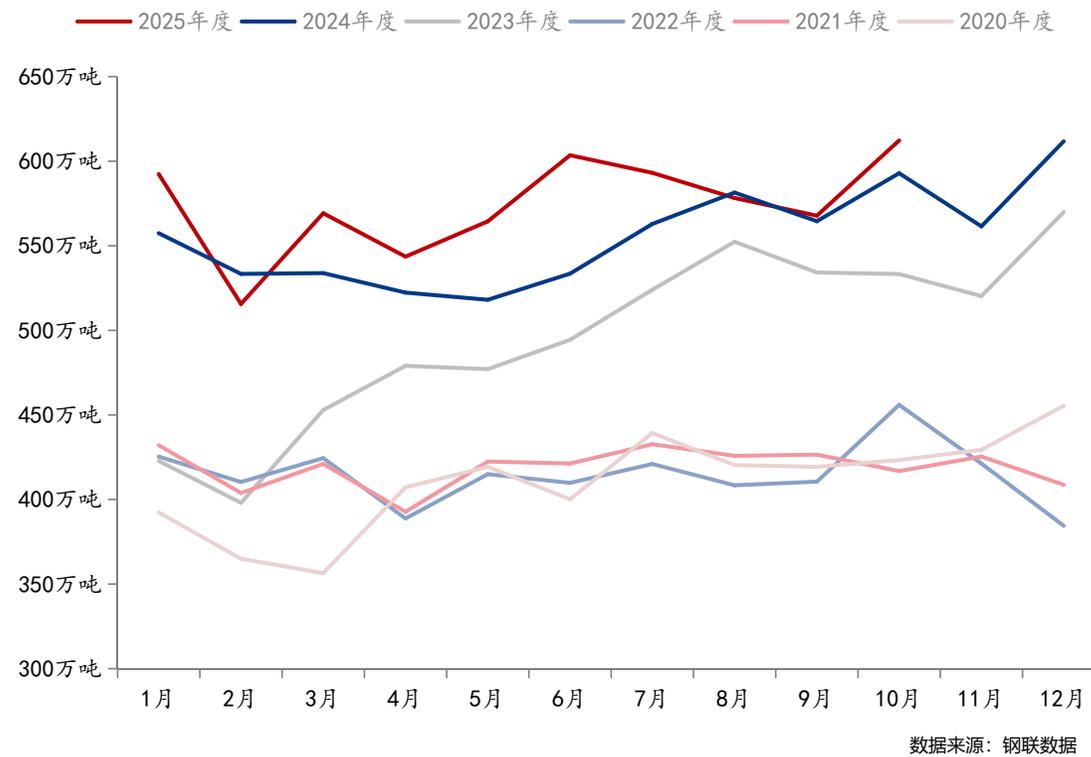
数据来源：钢联数据

PTA需求

PTA：实际消费量：中国（月）



PTA：表观消费量：中国（月）

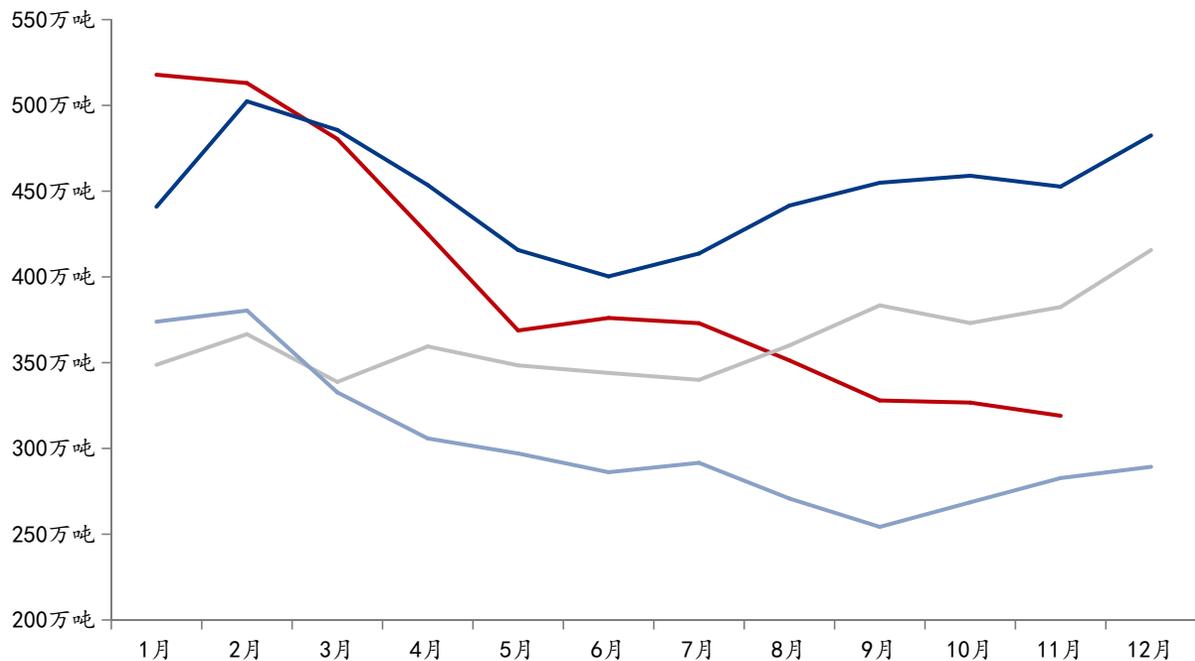


截至12月12日当周，11月份PTA实际消费量为593.56万吨，环比下跌19.94万吨，跌幅3.25%；10月份PTA表观消费量为612.26万吨，上涨44.47万吨，涨幅7.83%，同比上涨19.37万吨，涨幅3.27%。

PTA库存

PTA: 期末库存: 中国 (月)

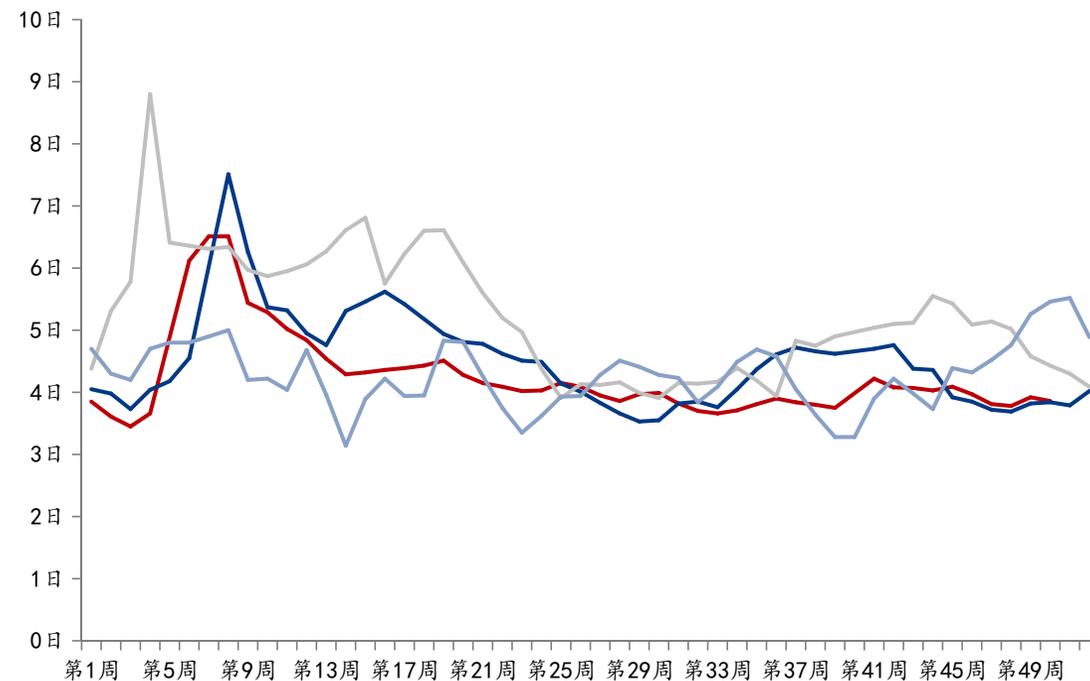
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



数据来源: 钢联数据

PTA: 厂内库存可用天数: 中国 (周)

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



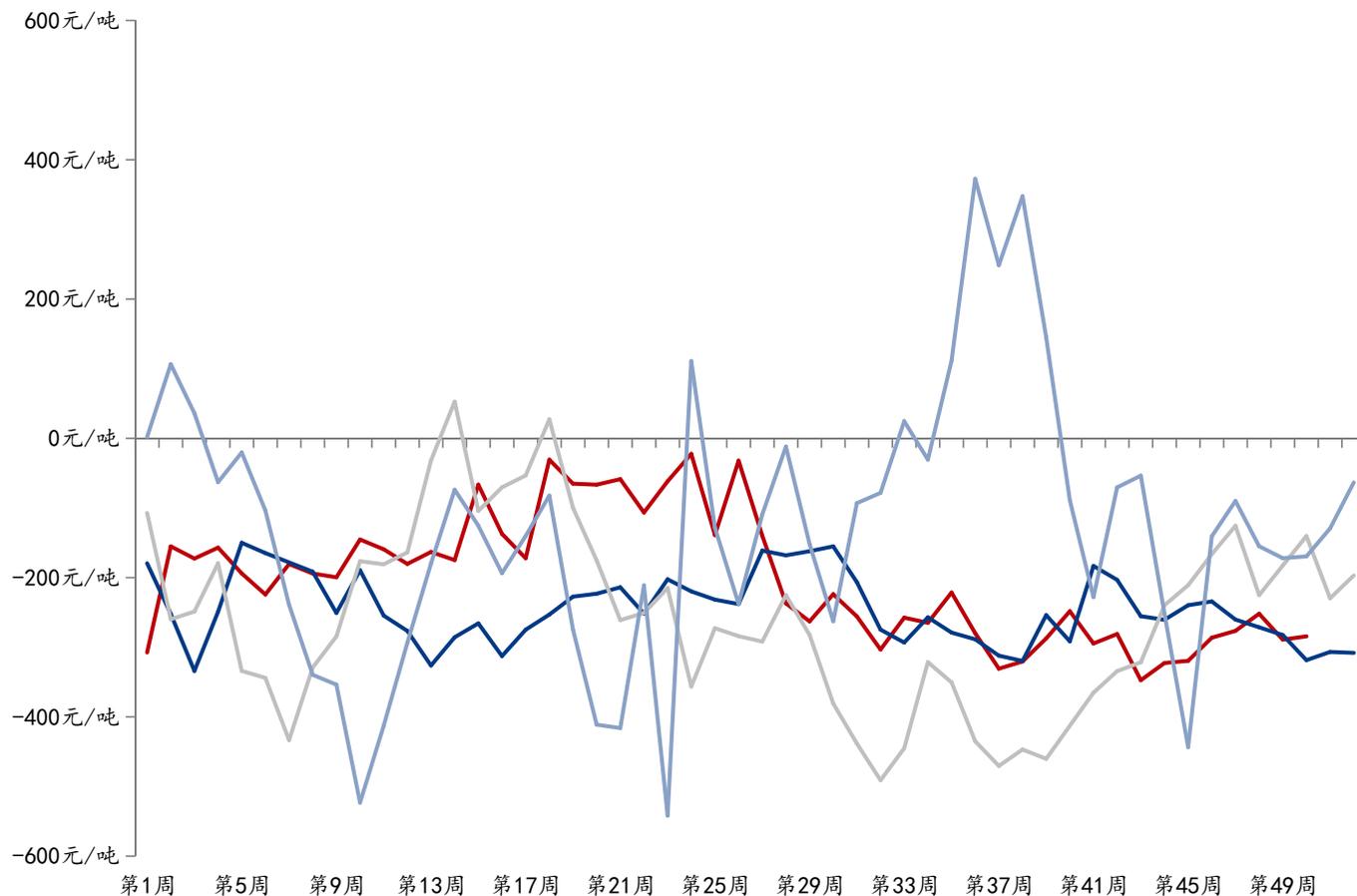
数据来源: 钢联数据

截至12月12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12日当周, PTA厂内库存可用天数3.86天, 环比下跌0.06天, 同比上涨0.02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

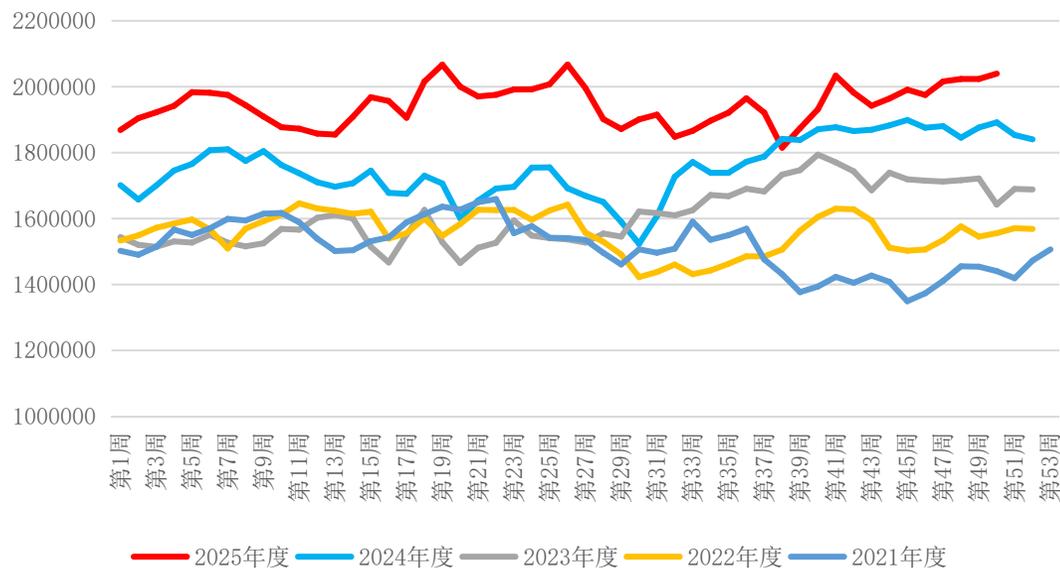


截至12月12日当周，PTA生产利润为-284.29元/吨，环比上涨4.73元/吨，同比上涨34.19元/吨。

数据来源：钢联数据

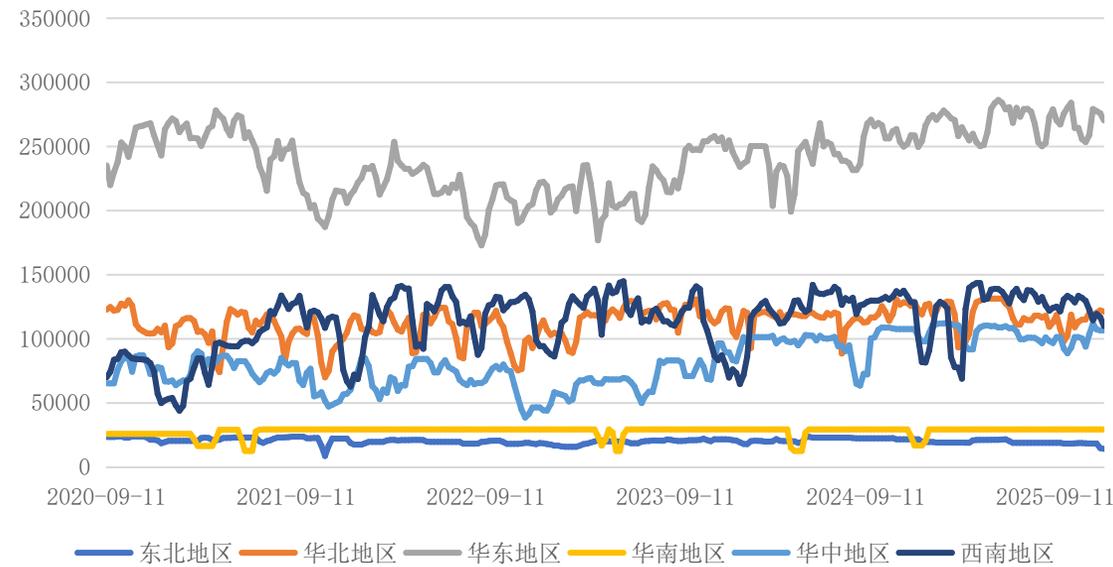
甲醇供给

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)

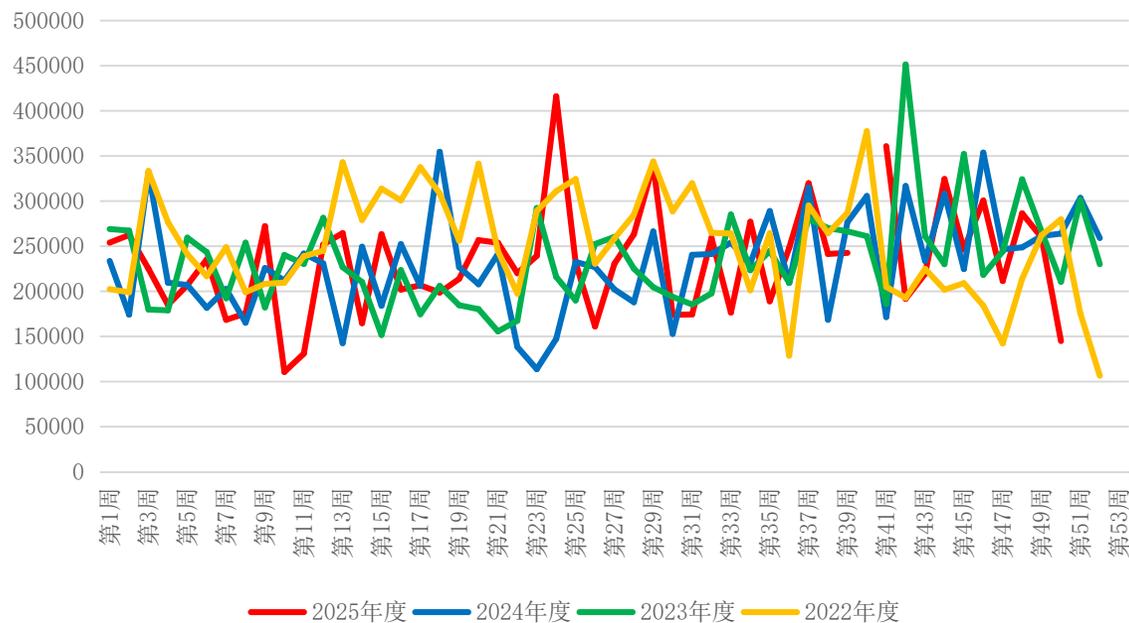


数据来源: 钢联数据

截至12月12日当周, 中国甲醇周度产量为2039705吨, 环比上一周增16240吨, 涨幅0.80%, 同比增147930吨, 涨幅7.82%。其中东北地区环比下跌4.05%, 华北环比下跌0.74%, 华东地区环比下跌2.01%, 华南地区持平上一周, 华中地区持平上一周, 西北地区环比上涨2.22%, 西南地区环比下跌5.88%。

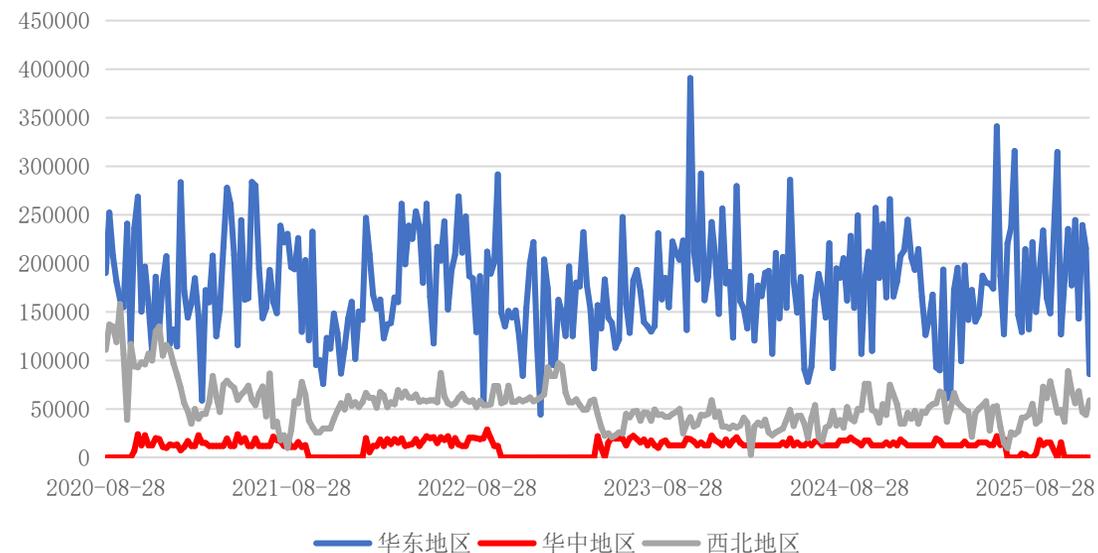
甲醇需求

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

生产企业甲醇采购量
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

截至12月12日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为144900吨, 环比减114700吨, 跌幅为44.18%, 同比减119046吨, 跌幅45.10%。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年偏低水平水平, 分地区来看, 华东地区跌幅居前。

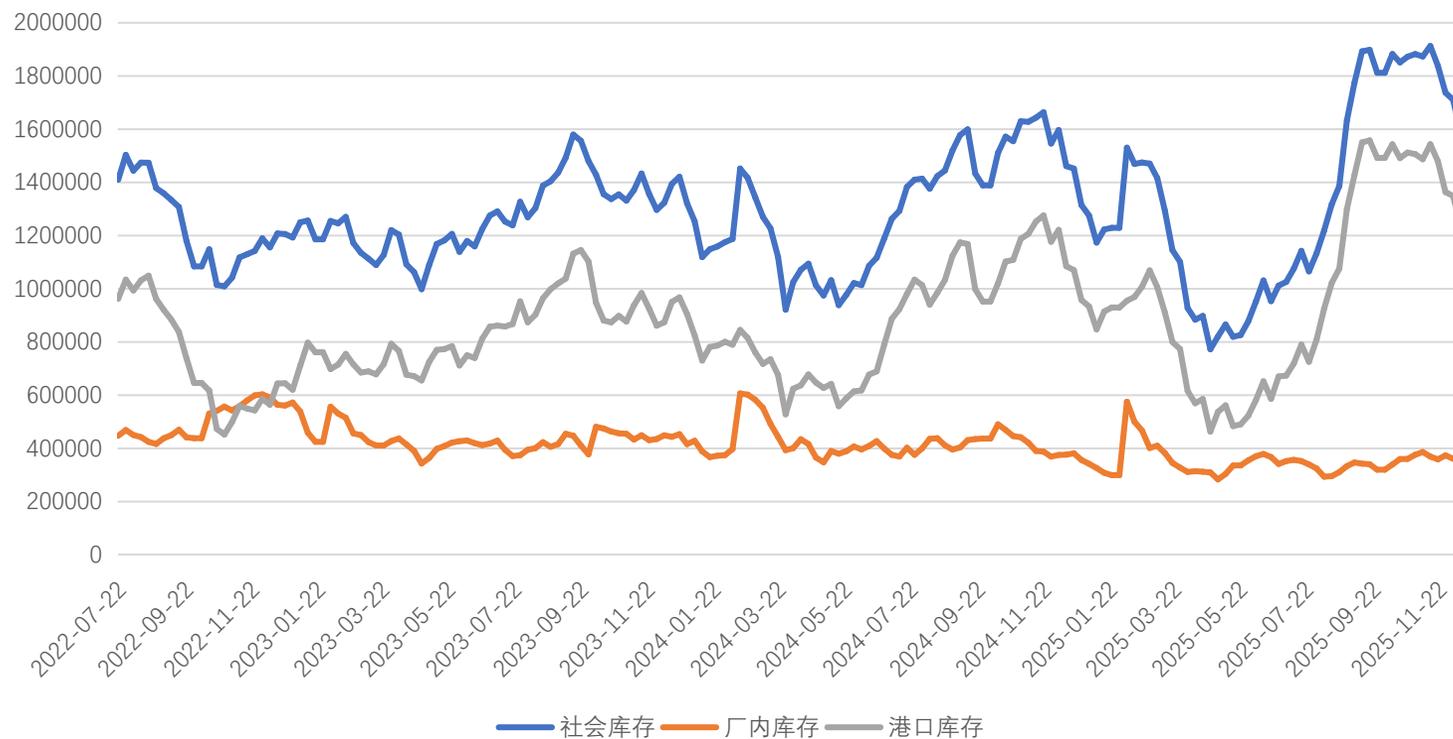
当周各地区采购量变动情况如下表所示:

| 地区 | 变动幅度 |
|------|---------|
| 华东地区 | -60.16% |
| 华中地区 | 0 |
| 西北地区 | 30.40% |

数据来源: 钢联数据

甲醇库存

甲醇库存
(单位: 吨)



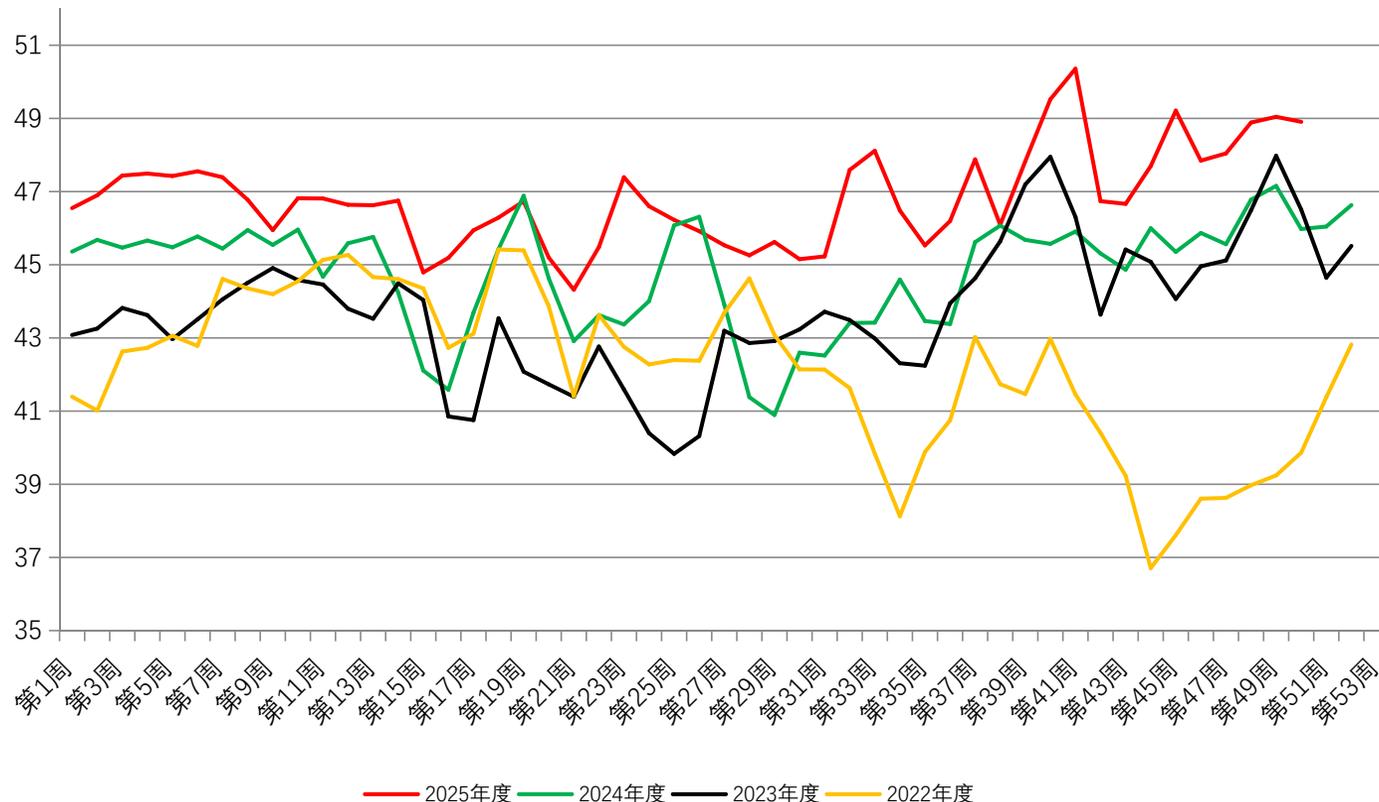
数据来源: 钢联数据

截至12月12日当周, 甲醇社会库存为158.72万吨, 环比减12.36万吨, 跌幅7.22%, 同比增12.58万吨, 涨幅8.61%; 甲醇厂内库存为35.28万吨, 环比减0.85万吨, 跌幅2.35%, 同比减23.55万吨, 跌幅6.26%。甲醇港口库存为123.44万吨, 环比减11.51万吨, 跌幅8.53%, 同比增14.94万吨, 涨幅13.76%。

12月12日当周, 甲醇总库存大幅下跌, 尤其是港口库存下降幅度较大, 但仍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)

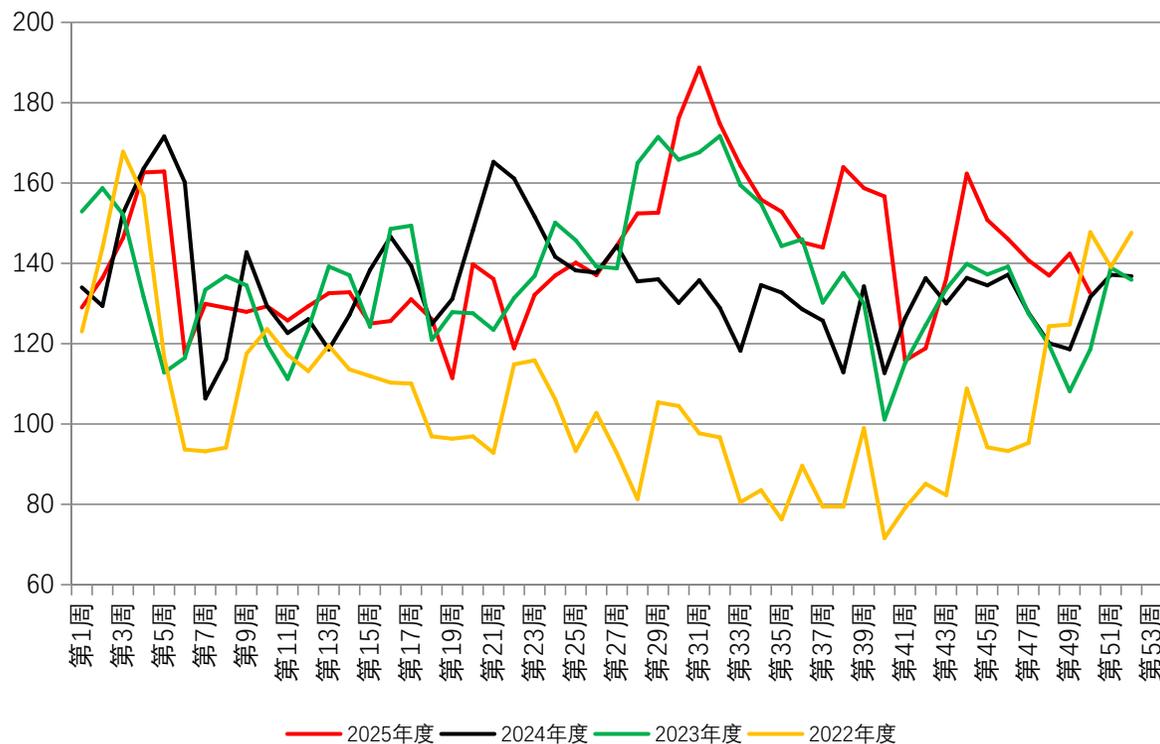


截至12月12日当周, PVC行业周度产量为48.91万吨, 环比减0.13万吨, 跌幅0.27%; 同比去年增2.93万吨, 涨幅6.37%。

数据来源: 钢联数据

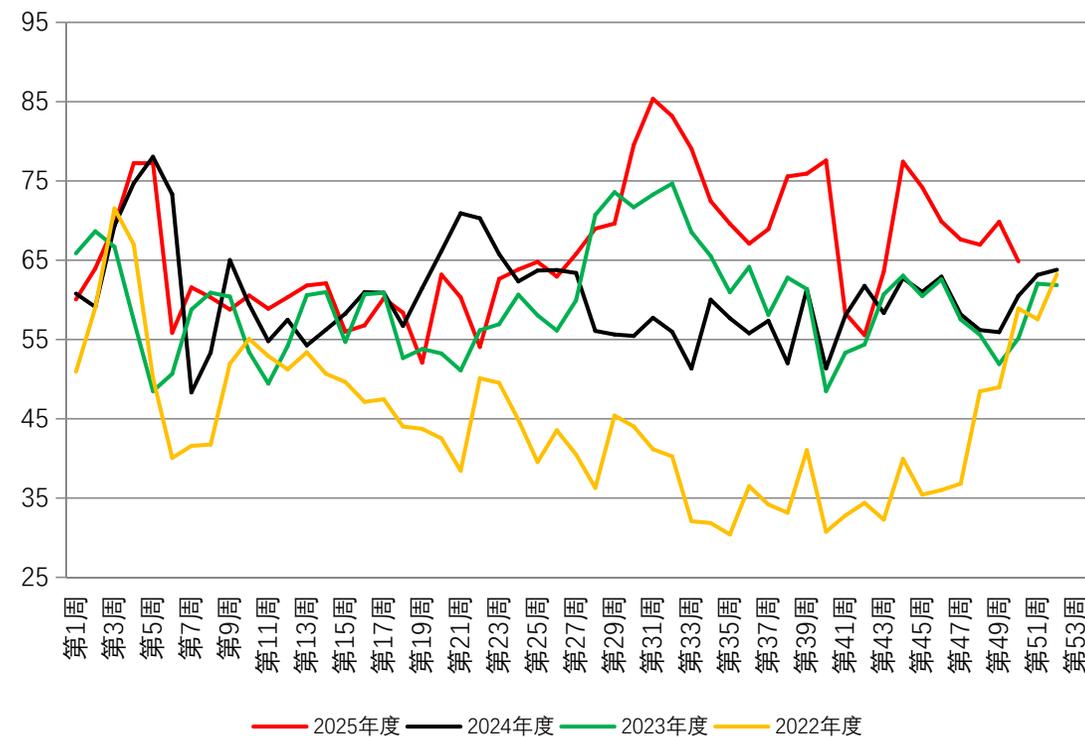
PVC需求

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）

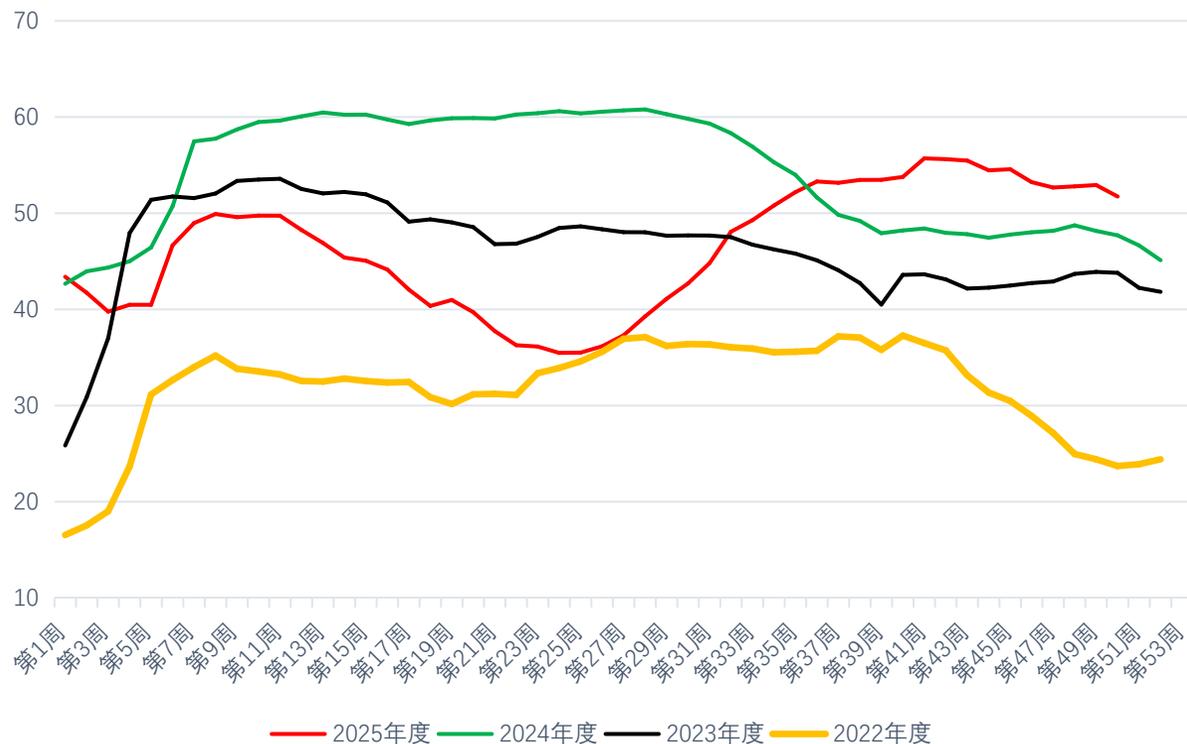


数据来源：钢联数据

截至12月12日当周，PVC产销率为132.62%，环比下跌9.78个百分点，同比上涨1.01个百分点。截至12月12日当周，PVC周度预售量为64.86万吨，环比减4.98万吨，跌幅7.13%；同比增4.35万吨，涨幅7.19%。

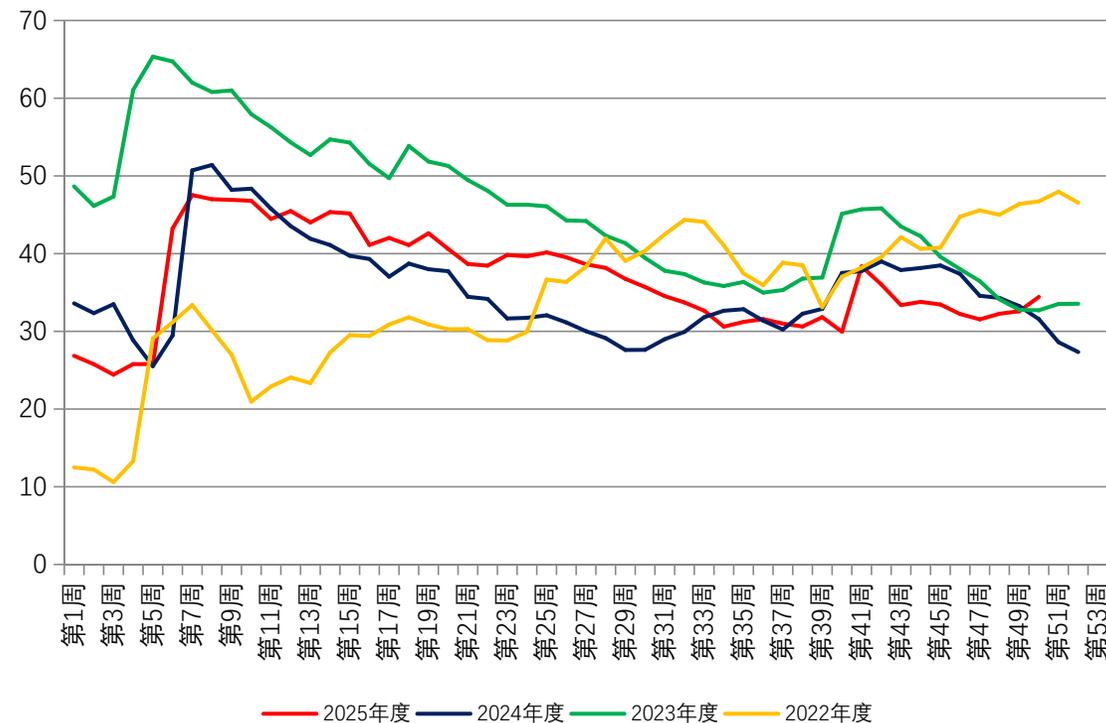
PVC库存

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12日当周, PVC社会库存为51.74万吨, 环比减1.19万吨, 跌幅2.25%; 同比增4.04万吨, 涨幅8.47%。截至12月12日当周, PVC企业库存为34.43万吨, 环比增1.85万吨, 涨幅5.68%; 同比增2.85万吨, 涨幅9.02%。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询资格，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。