

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22日

核心观点

原油：近日油价在低位获得支撑，核心驱动是地缘风险升级与季节性需求回暖。基本面供过于求的格局未变，但美对委内瑞拉实施油轮封锁令局势紧张，构成短期供应风险。同时，美国炼厂开工率持续回升，备战假日旺季。预计多空因素交织，油价下行空间有限，或尝试反弹。

纯碱：市场维持高供给、高库存与弱需求的格局。价格在成本线附近震荡，使采用不同工艺的生产企业盈利状况显著分化。下游浮法玻璃行业因亏损而增加的冷修计划，压制了纯碱需求。短期来看，成本支撑与过剩压力并存，市场预计延续低位震荡。

玻璃：现实需求较弱，总体库存高位，压制价格反弹。当前浮法玻璃行业普遍利润微薄，主要支撑来自于供给收缩的预期，市场预计未来超高窑龄产线冷修将增加。需求端，地产需求仍然较弱，汽车、家电等领域展现出一定韧性。随着供给优化，行业底部机遇或逐渐凸显。

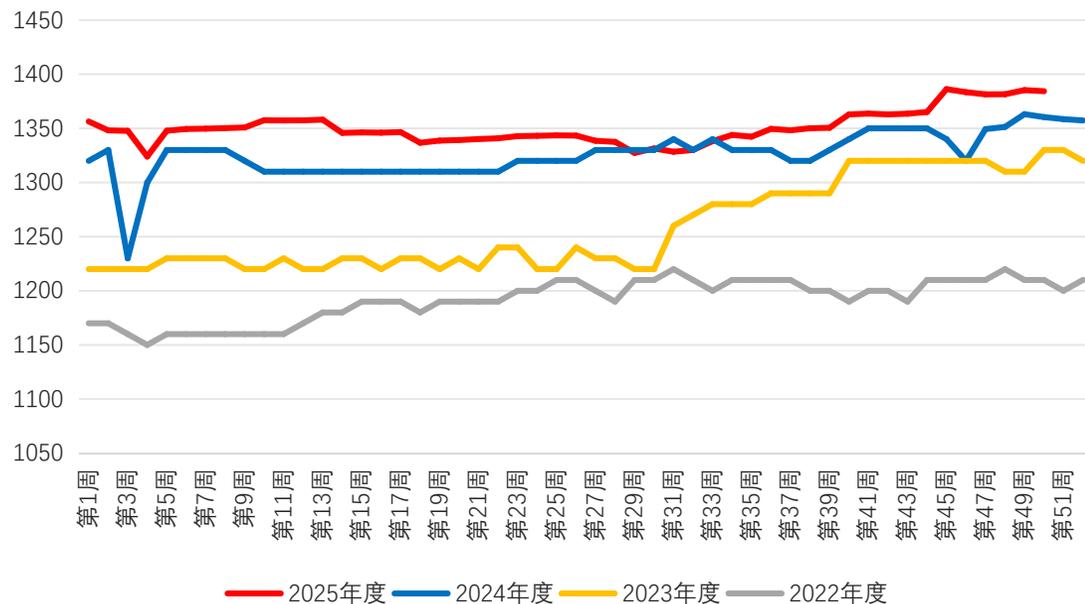
PTA：PTA供应小幅变动，需求处于往年高位，库存处于低位，且生产利润偏低，限制PTA回调空间。综上所述，PTA基本面较好，短期或持续震荡偏强运行为主。

甲醇：供应方面，甲醇供应居于高位，需求处于淡季，随着延期货轮逐渐卸货，甲醇库存小幅走高，库存居于往年同期高位，去库压力较大。进入冬至后，国内外“限气”力度或加强，甲醇供应或走低。综合分析，短期甲醇或以宽幅震荡偏弱运行为主，中期或以宽幅震荡运行为主。

PVC：PVC供应小幅下滑，需求处于高位，库存小幅下滑。随着一体化生产利润亏损加剧，PVC供应或受影响，限制PVC下探空间。结合技术面来看，PVC短期或难有较大反弹空间，或低位宽幅震荡运行为主。

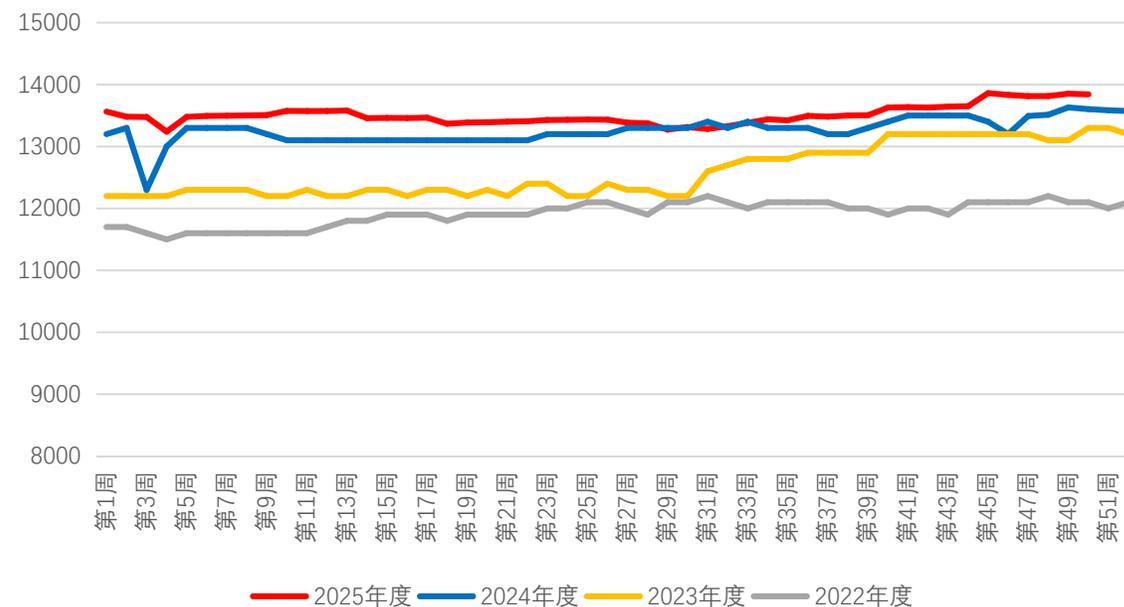
美原油产量

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)

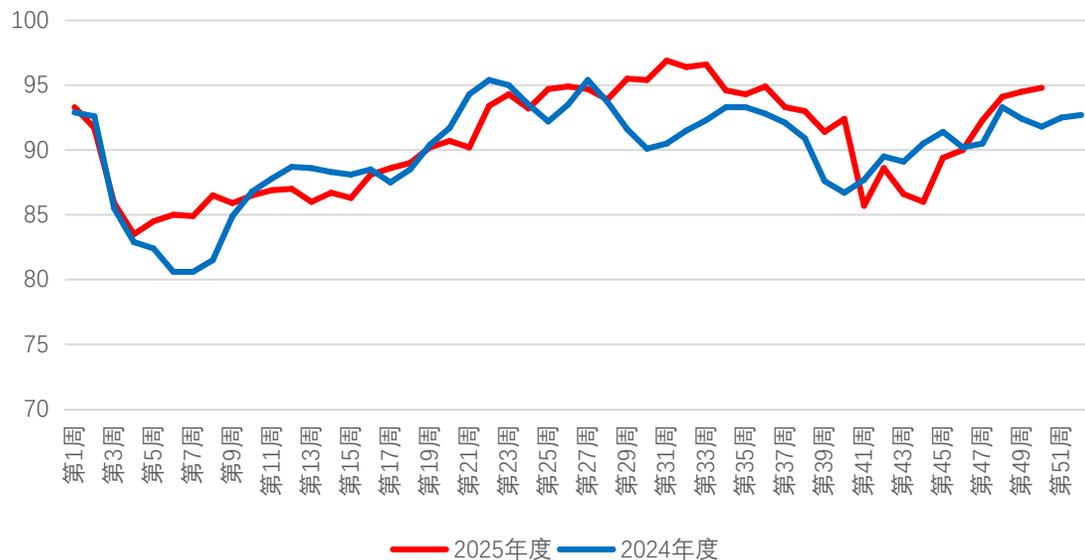


数据来源: 钢联数据

◆截至12月12日当周, 美原油平均产量为1384.3万桶/日, 较前一周减少1万桶/日, 降幅0.07%。

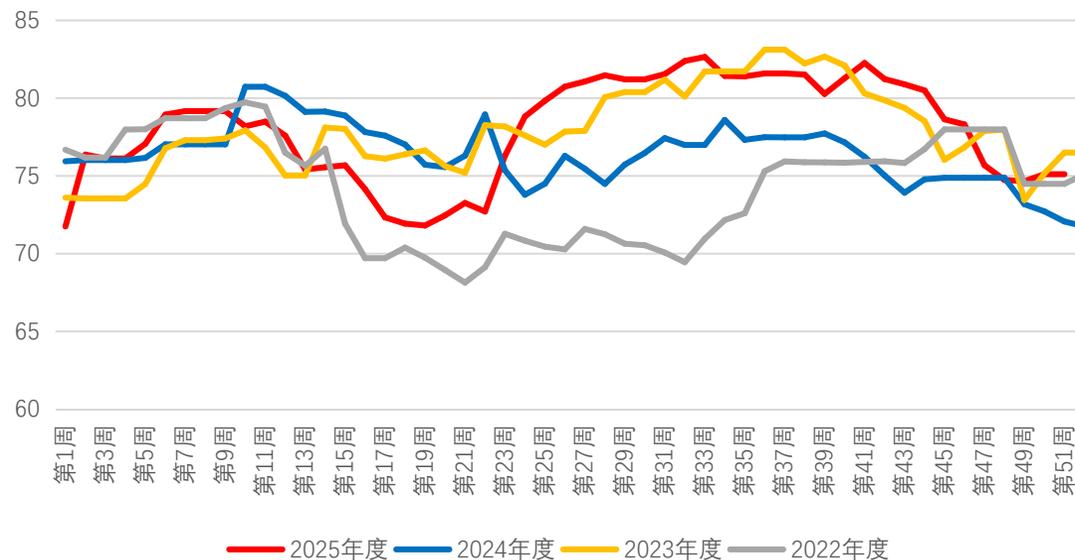
原油需求

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)

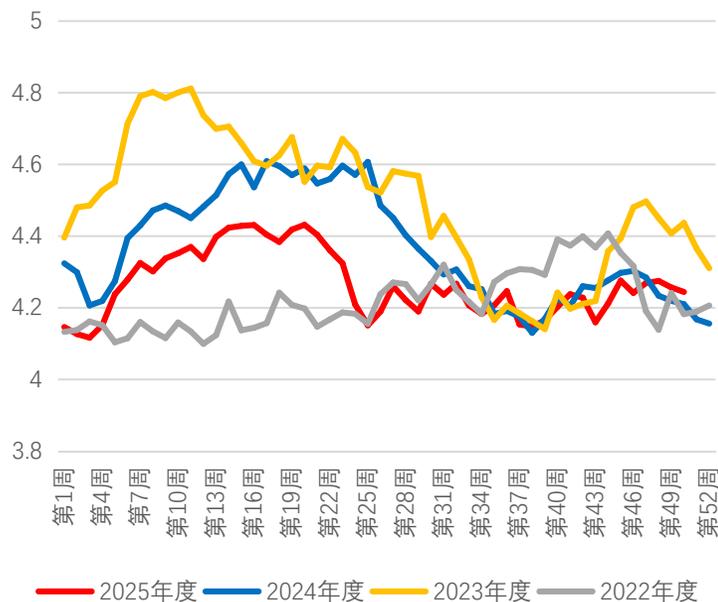


数据来源：钢联数据

- ◆截至12月12日当周，美炼油厂开工率为94.8%，较前一周增加0.3个百分点。
- ◆截至12月18日当周，中国主营炼厂产能利用率为75.11%，较前一周持平。

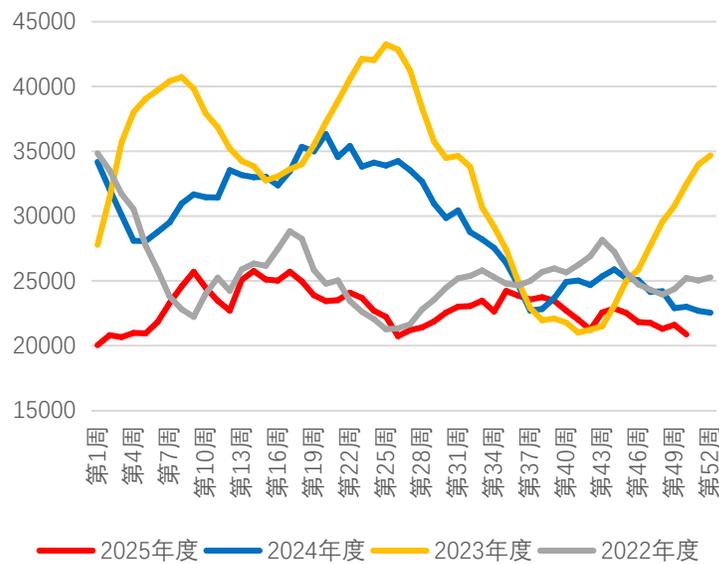
原油库存

美国原油商业库存 (单位: 亿桶)



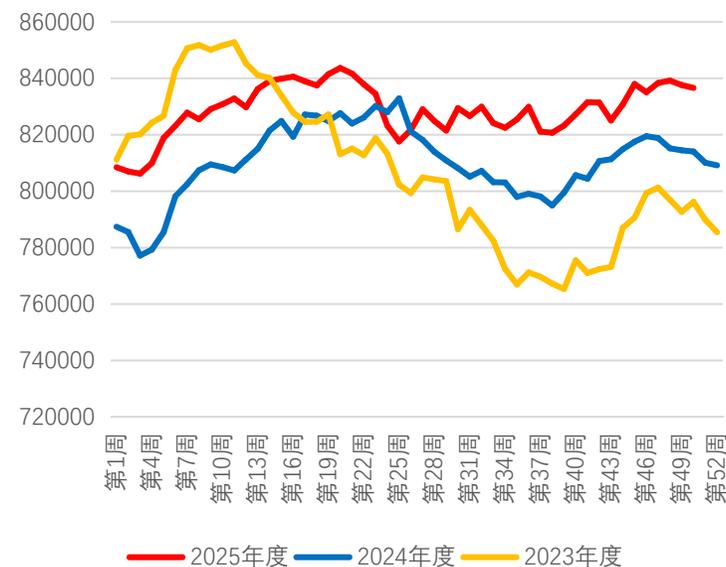
数据来源: 钢联数据

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)

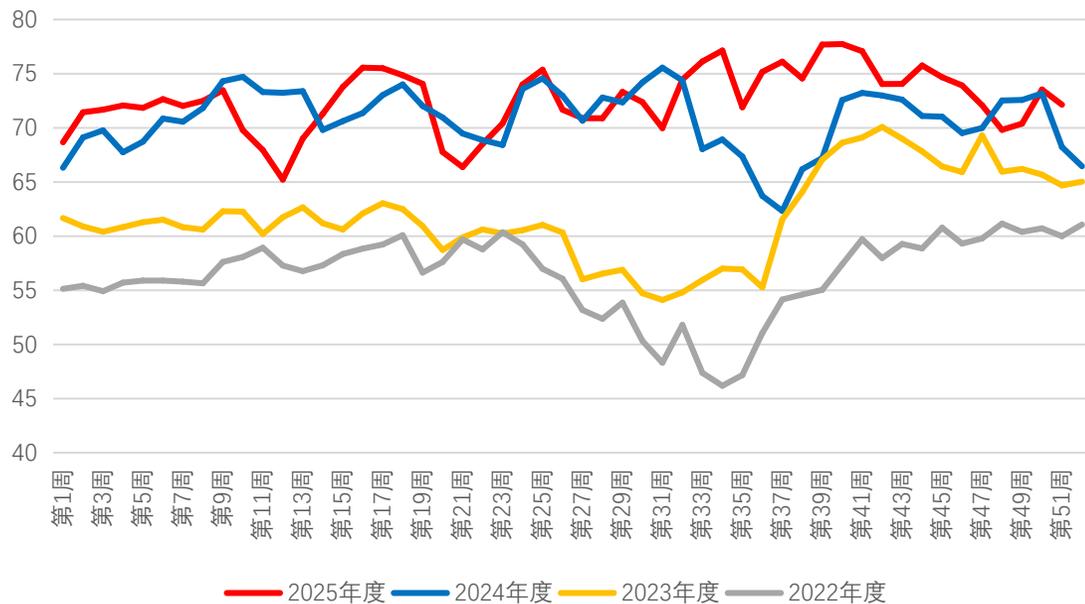


数据来源: 钢联数据

- ◆截至12月12日当周, 美国商业原油库存为4.2442亿桶, 较前一周减少127万桶, 降幅0.30%。
- ◆截至12月12日当周, 美国库欣地区原油库存为2086.2万桶, 较前一周减少74.2万桶, 降幅3.43%。
- ◆截至12月12日当周, 美国原油库存 (包括战略石油储备) 为83658.8万桶, 较前一周减少102.5万桶, 降幅0.12%。

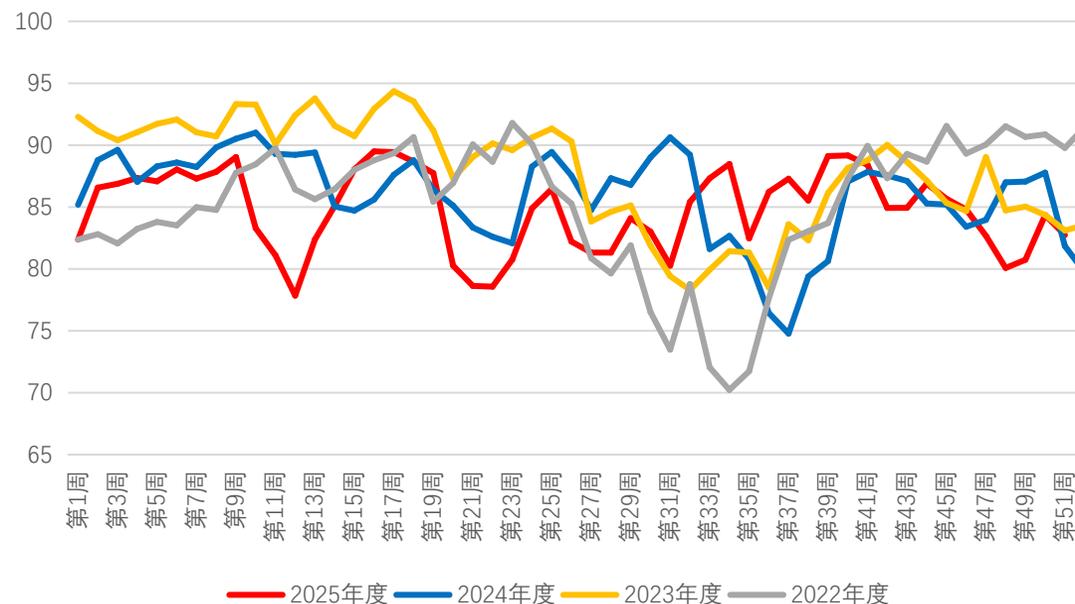
纯碱供应

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)

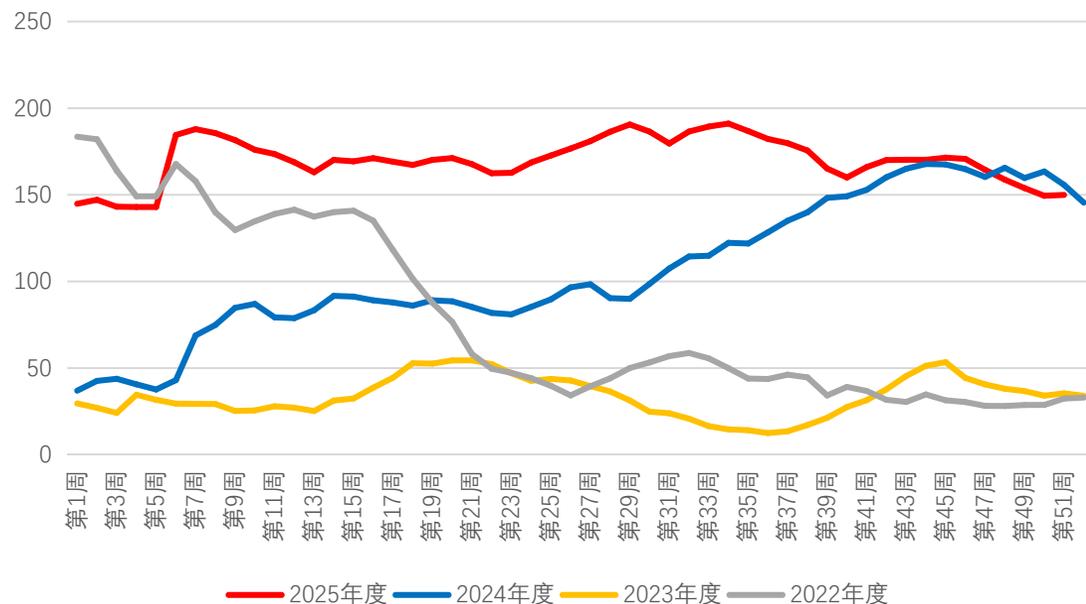


数据来源: 钢联数据

- ◆截至12月19日当周, 纯碱周度产量为72.14万吨, 较前一周减少1.4万吨, 降幅1.90%。
- ◆截至12月19日当周, 纯碱产能利用率为82.74%, 较前一周减少1.61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19日, 纯碱厂内库存为149.93万吨, 环比前一周增加0.5万吨, 增幅0.33%, 相较于去年同期下滑3.73%。

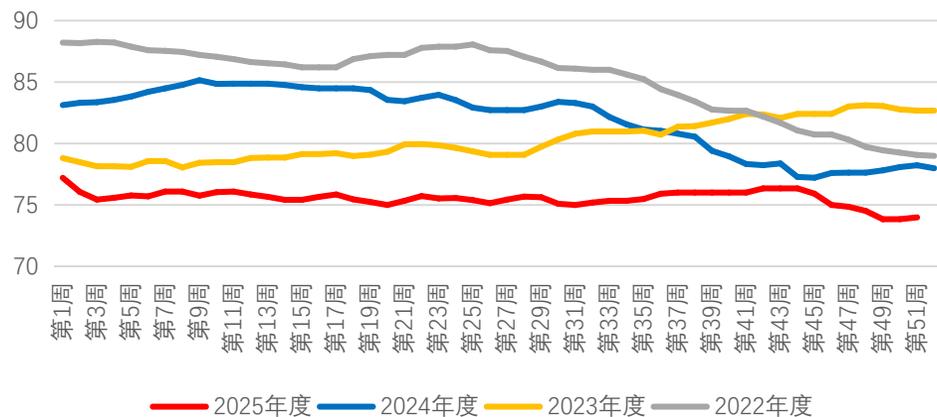
◆各地区库存变动情况如下表所示:

华北地区	-25.36%
华东地区	22.76%
华南地区	0.00%
华中地区	-0.36%
西北地区	3.56%
西南地区	1.36%

数据来源: 钢联数据

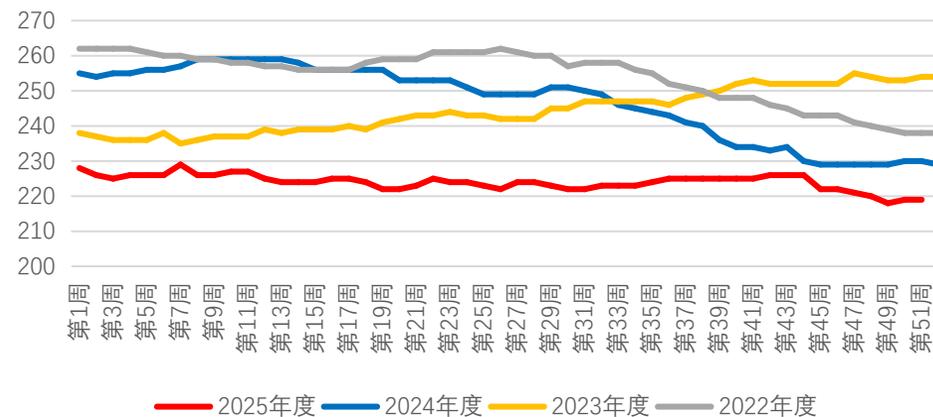
浮法玻璃供应

浮法玻璃开工率 (单位: 百分比)



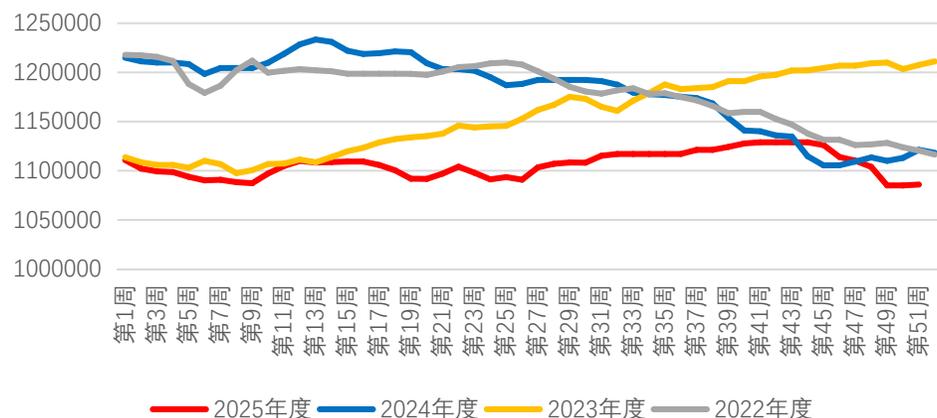
数据来源: 钢联数据

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)

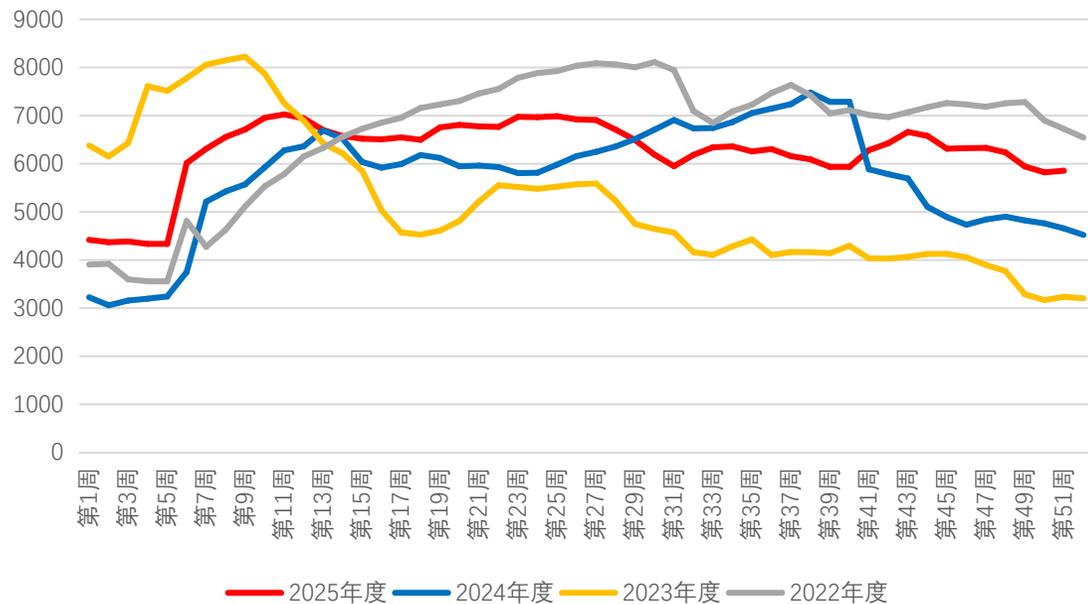


数据来源: 钢联数据

◆截至12月19日, 浮法玻璃开工率为73.99%, 环比前一周增加0.15个百分点; 生产线开工条数为219条, 相较于前一周持平; 浮法玻璃产量为108.59万吨, 环比前一周增加900吨, 增幅0.08%。

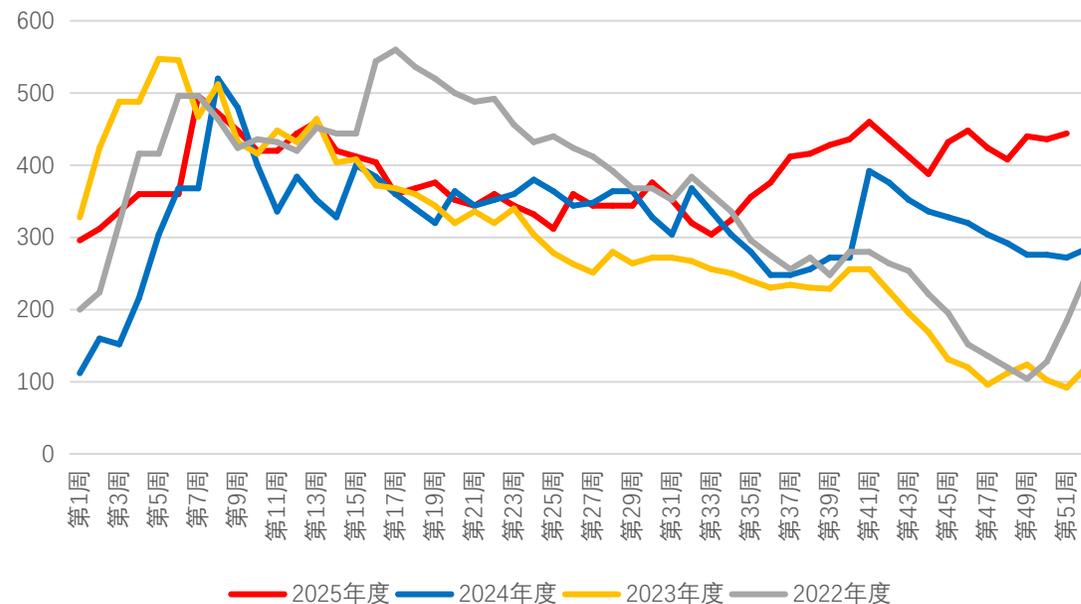
浮法玻璃库存

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)



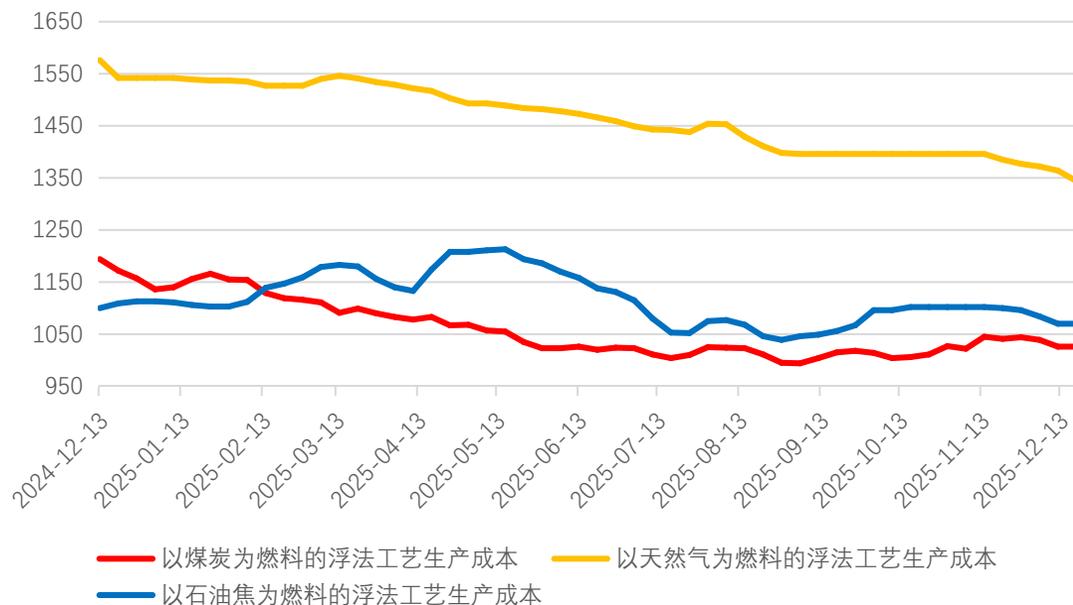
数据来源: 钢联数据

◆截至12月19日, 玻璃厂内库存为5855.8万重量箱, 环比前一周增加33.1万重量箱, 增幅0.57%, 相较于去年同期增长25.73%。

◆截至12月19日, 玻璃沙河地区贸易商库存为444万重量箱, 环比前一周增加8万重量箱, 增幅1.83%, 相较于去年同期增长63.24%。

浮法玻璃成本

浮法玻璃生产成本（单位：元/吨）



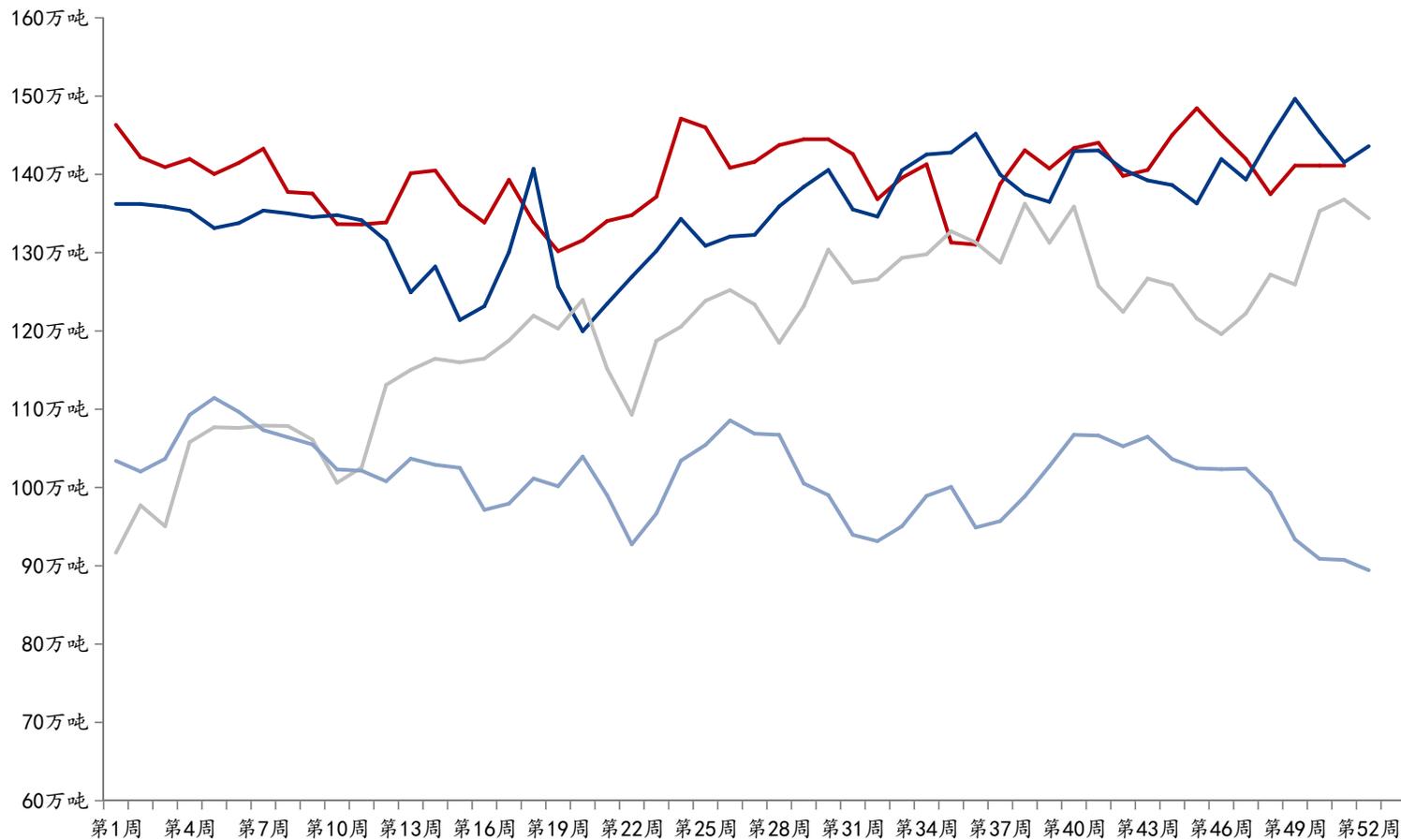
数据来源：钢联数据

◆成本方面，截至12月19日，
以煤炭为燃料的浮法工艺生产成本为1026元/吨，
环比前一周持平；
以天然气为燃料的浮法工艺生产成本为1344元/吨，
环比前一周减少20元/吨；
以石油焦为燃料的浮法工艺生产成本为1070元/吨，
环比前一周持平。

PTA供给

PTA：产量：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

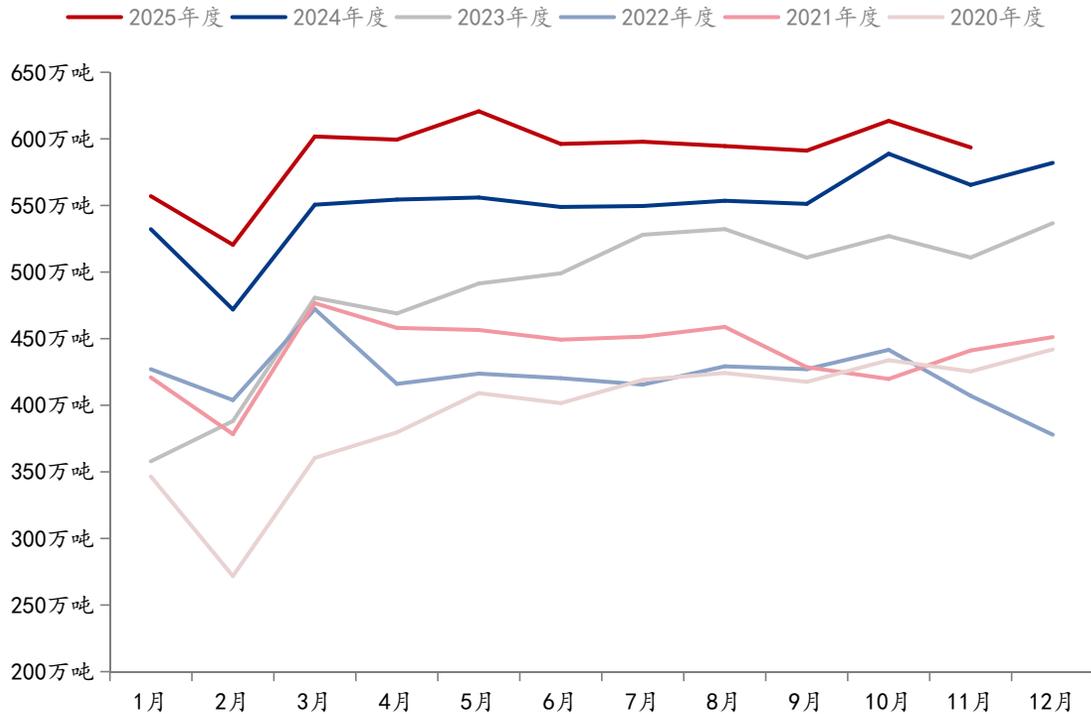


截至12月19日当周，PTA行业周度产量为141.12万吨，持平上一周，同比下跌0.42万吨，跌幅0.30%。

数据来源：钢联数据

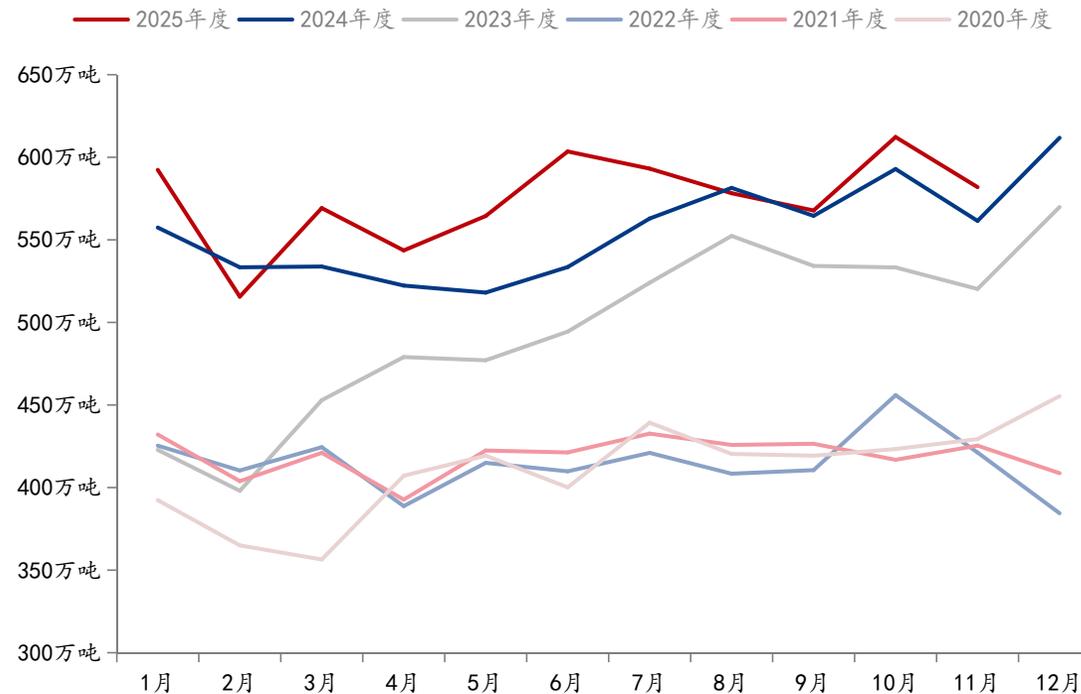
PTA需求

PTA：实际消费量：中国（月）



数据来源：钢联数据

PTA：表观消费量：中国（月）



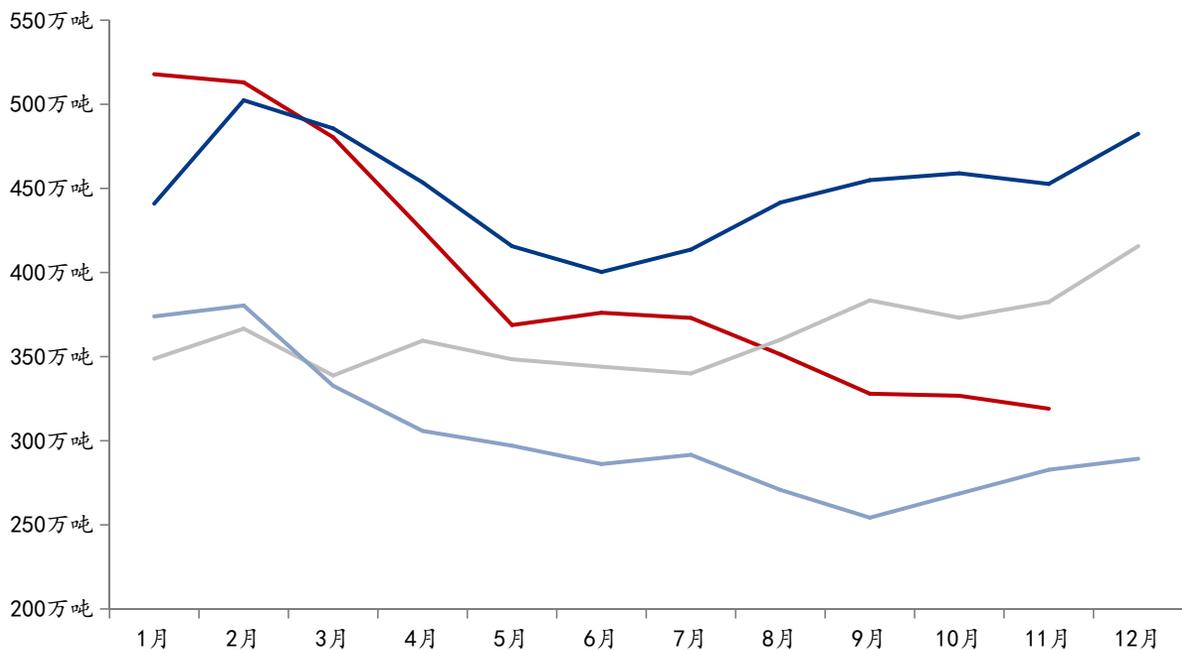
数据来源：钢联数据

截至12月19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%，同比上涨28.1万吨，涨幅4.97%；11月份PTA表观消费量为581.92万吨，环比下跌30.34万吨，跌幅4.96%，同比上涨20.44万吨，涨幅3.64%。

PTA库存

PTA: 期末库存: 中国 (月)

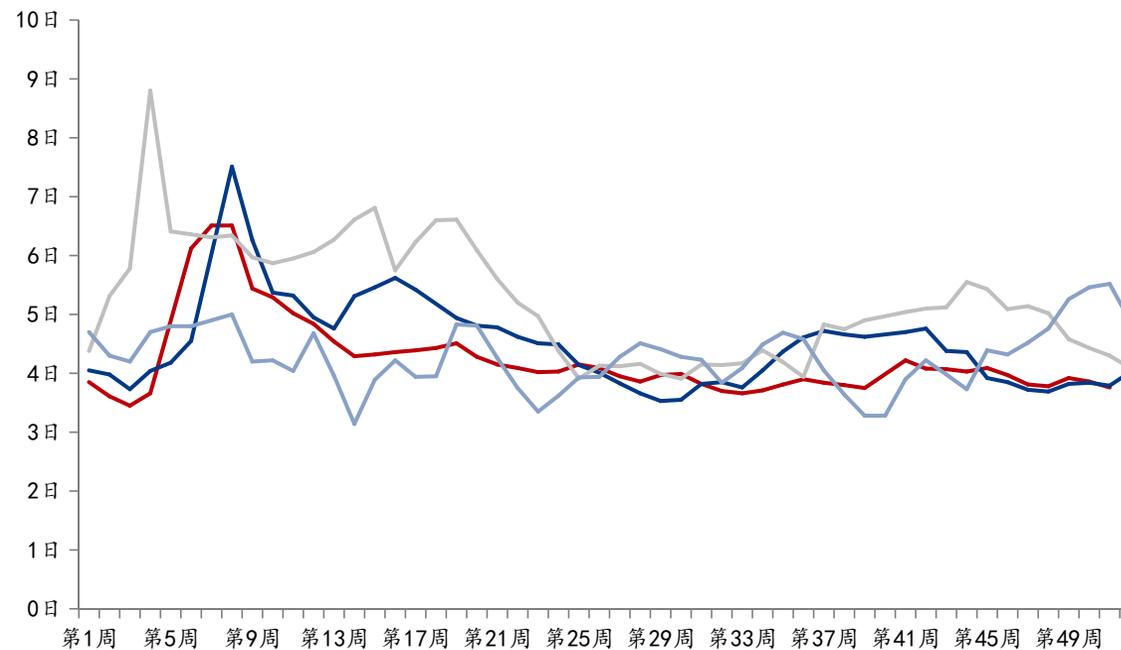
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



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



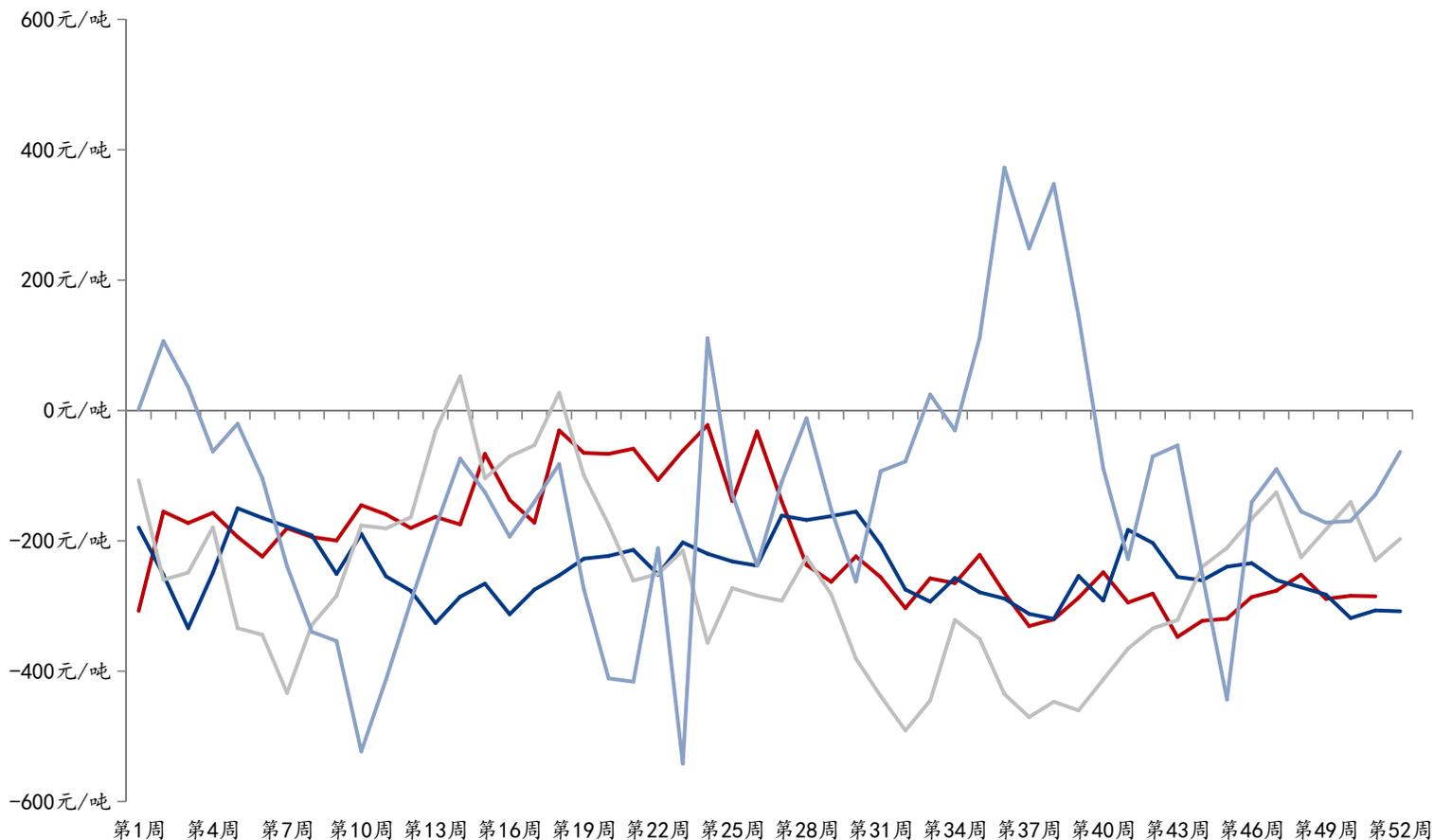
数据来源: 钢联数据

截至12月19日当周, 11月份PTA期末库存为319.05万吨, 环比减少7.68万吨, 降幅2.35%。同比减少133.6万吨, 降幅29.52%; 截至12月19日当周, PTA厂内库存可用天数3.76天, 环比减少0.1天, 同比减少0.03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

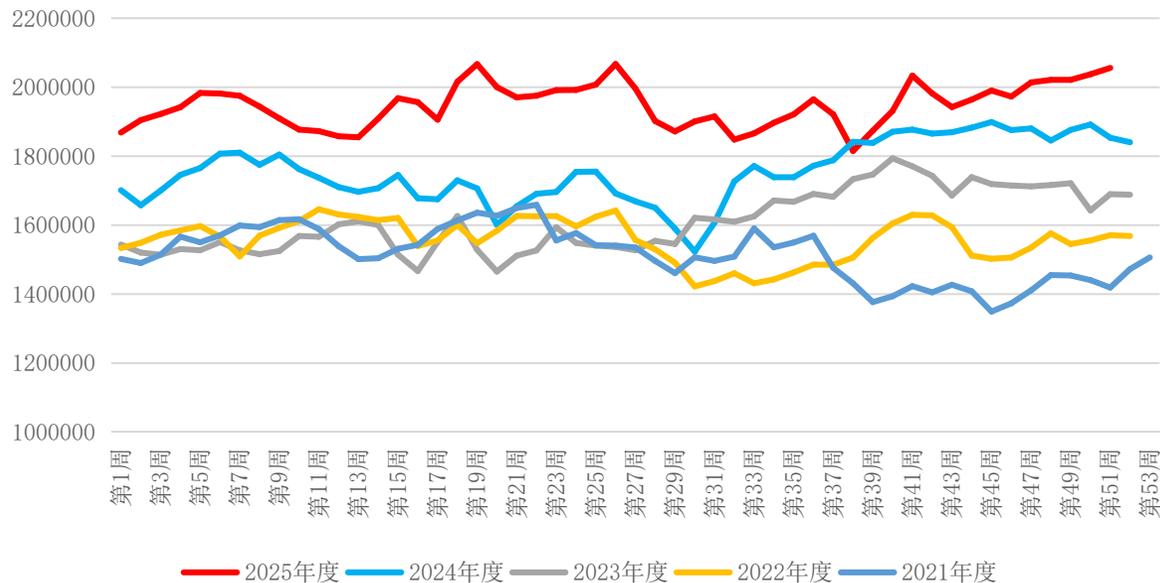


截至12月19日当周, PTA生产利润为-285.10元/吨, 环比下跌0.81元/吨, 同比上涨21.58元/吨。

数据来源: 钢联数据

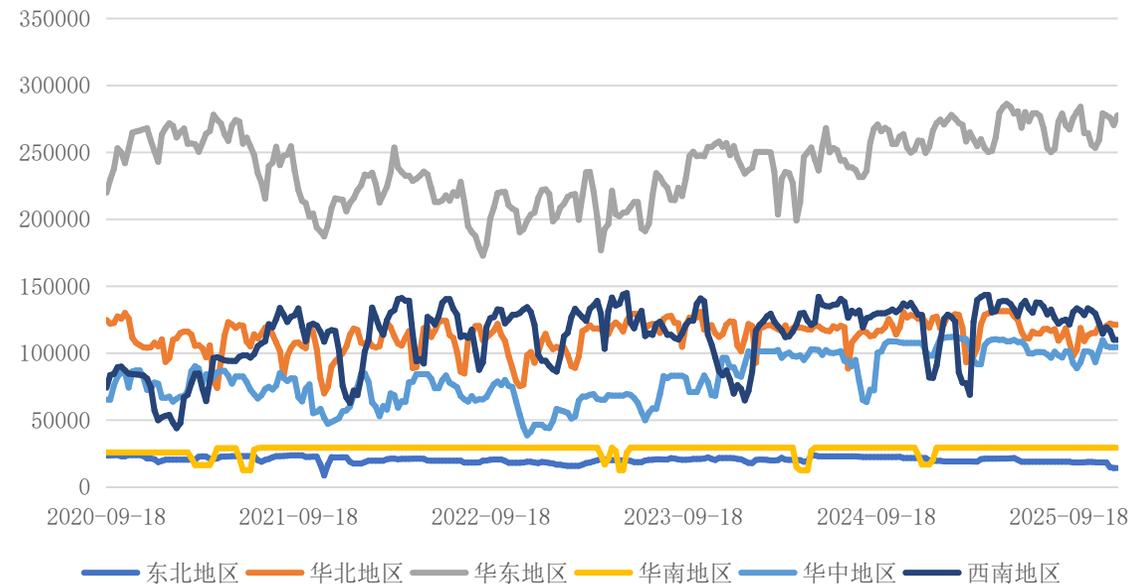
甲醇供给

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)

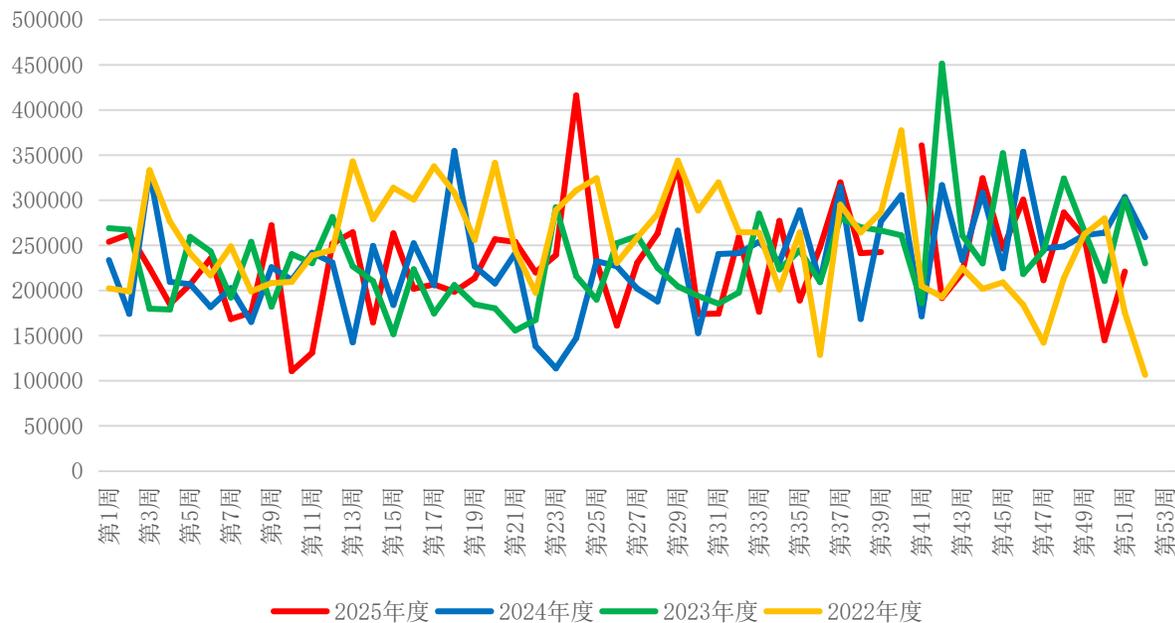


数据来源: 钢联数据

截至12月19日当周, 中国甲醇周度产量为2055975吨, 环比上一周增18370吨, 涨幅0.90%, 同比增202460吨, 涨幅10.92%。其中东北地区持平上一周, 华北持平上一周, 华东地区环比上涨2.70%, 华南地区持平上一周, 华中地区持平上一周, 西南地区环比上涨0.80%, 西南地区环比下跌0.07%。

甲醇需求

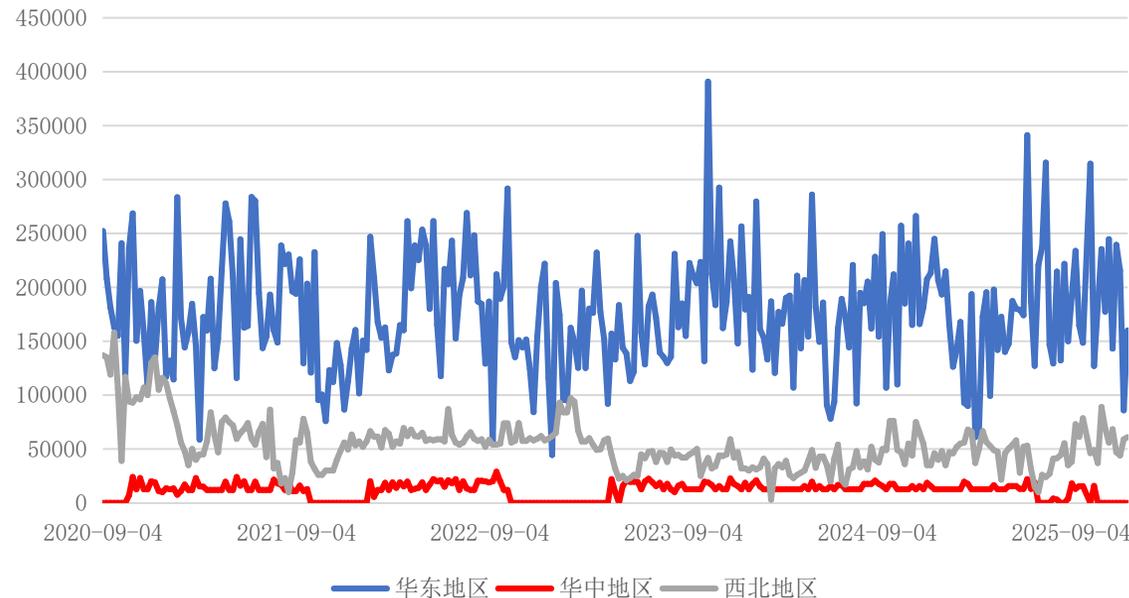
中国甲醇采购量
(甲醇制烯烃法, 周度, 单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

截至12月19日当周, 甲醇制烯烃生产企业周度外采购量为221000吨, 环比增76100吨, 涨幅为52.52%, 同比减82500吨, 跌幅27.18%。当周甲醇制烯烃企业外采购量总需求大幅上涨, 整体处于近4年正常水平, 分地区来看, 华东地区涨幅居前。

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

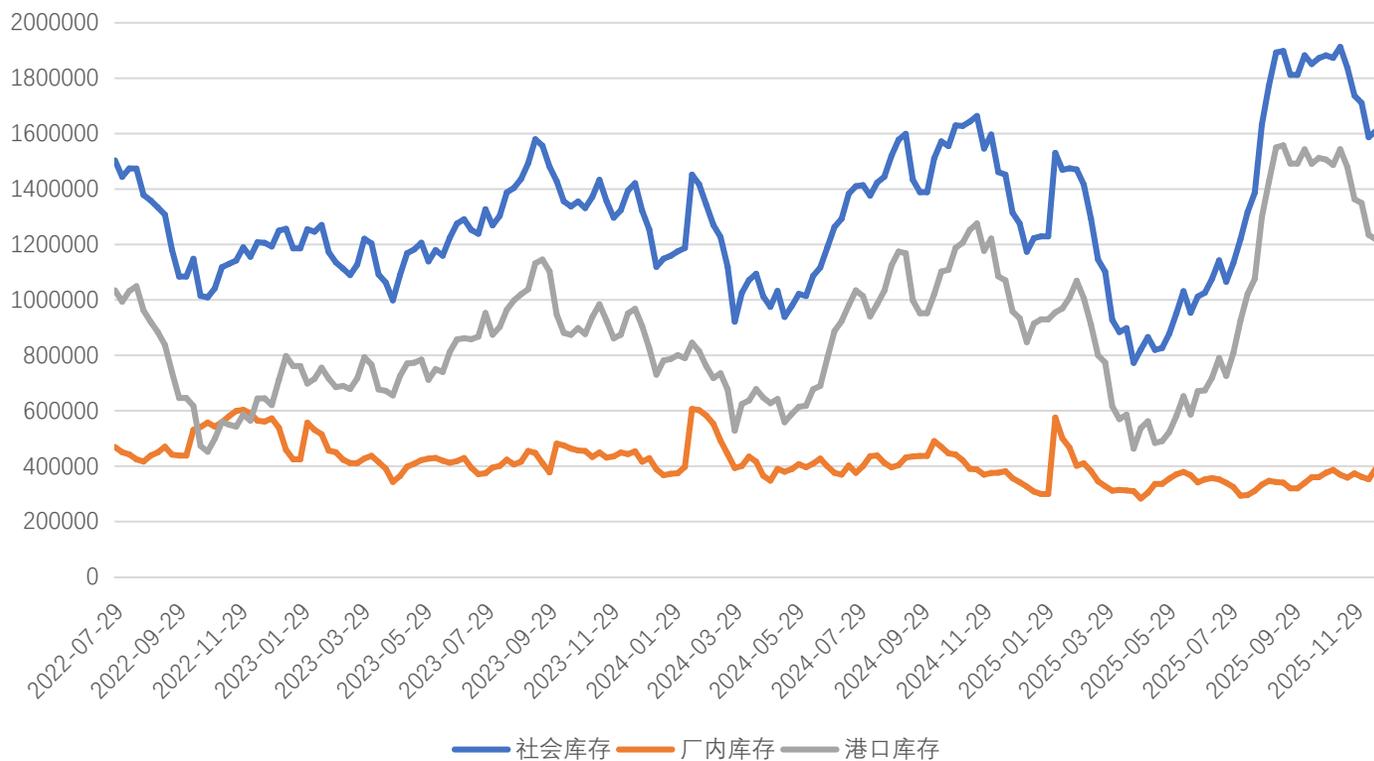
当周各地区采购量变动情况如下表所示:

地区	变动幅度
华东地区	86.26%
华中地区	0
西北地区	3.39%

数据来源: 钢联数据

甲醇库存

甲醇库存
(单位: 吨)



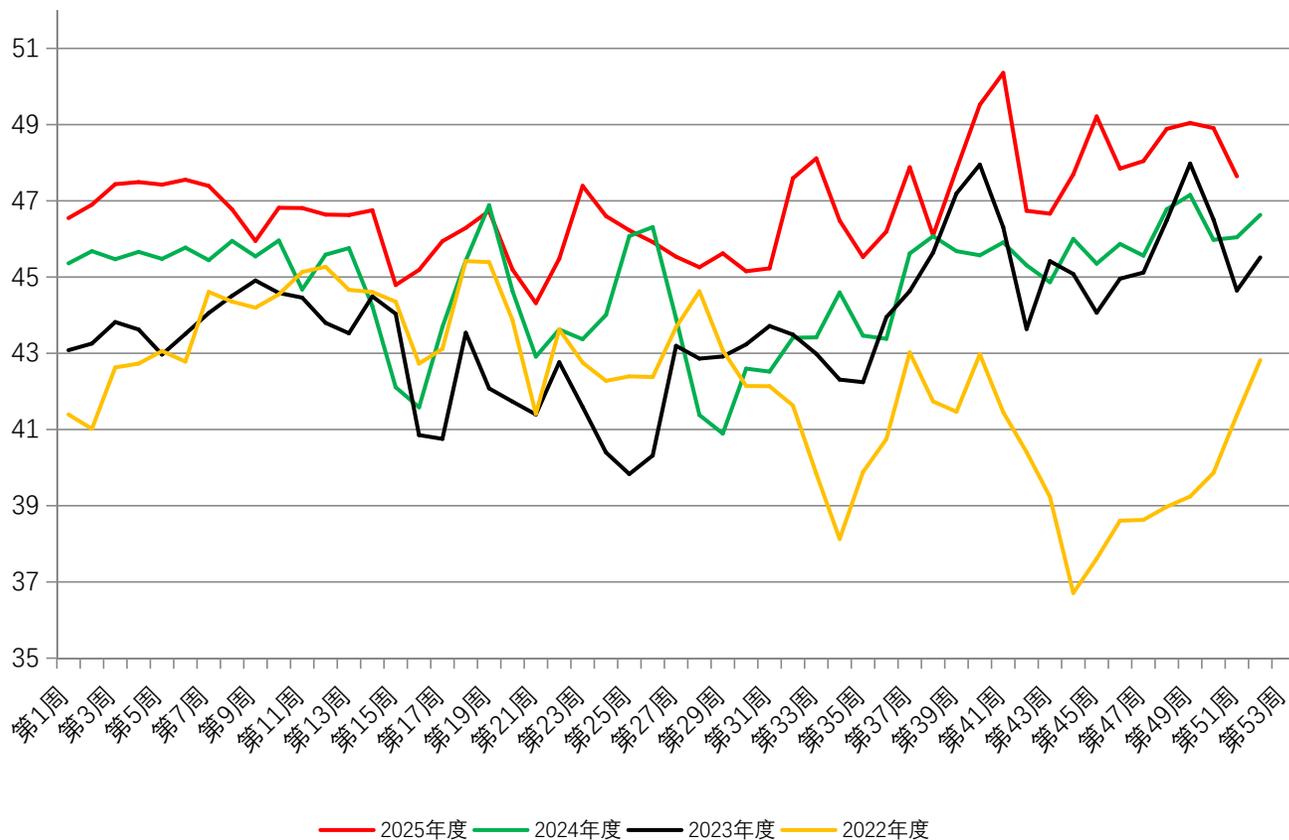
数据来源: 钢联数据

截至12月19日当周, 甲醇社会库存为161.00万吨, 环比增2.28万吨, 涨幅1.43%, 同比增15.80万吨, 涨幅10.88%; 甲醇厂内库存为39.11万吨, 环比增3.83万吨, 涨幅10.86%, 同比增0.95万吨, 涨幅2.49%。甲醇港口库存为121.88万吨, 环比减1.56万吨, 跌幅1.26%, 同比增14.85万吨, 涨幅13.88%。

12月19日当周, 甲醇总库存小幅上涨, 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)

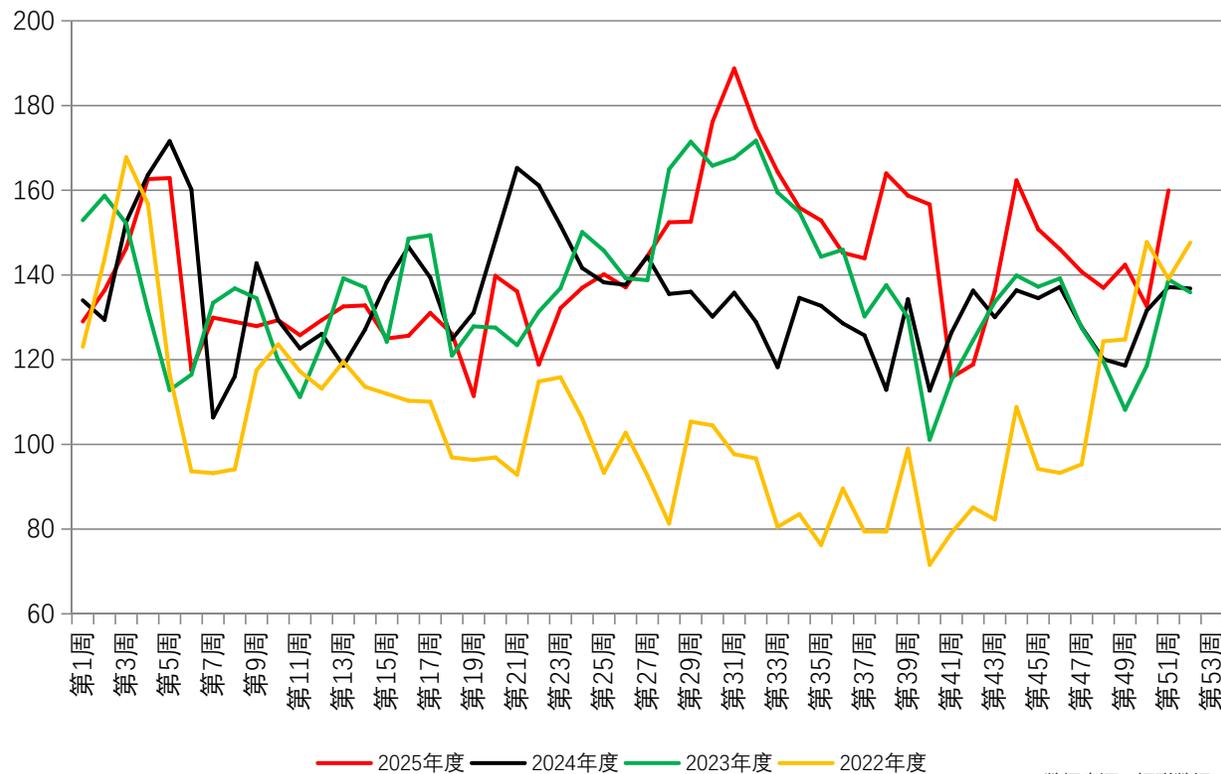


截至12月19日当周, PVC行业周度产量为47.65万吨, 环比减1.26万吨, 跌幅2.58%; 同比去年增1.61万吨, 涨幅3.50%。

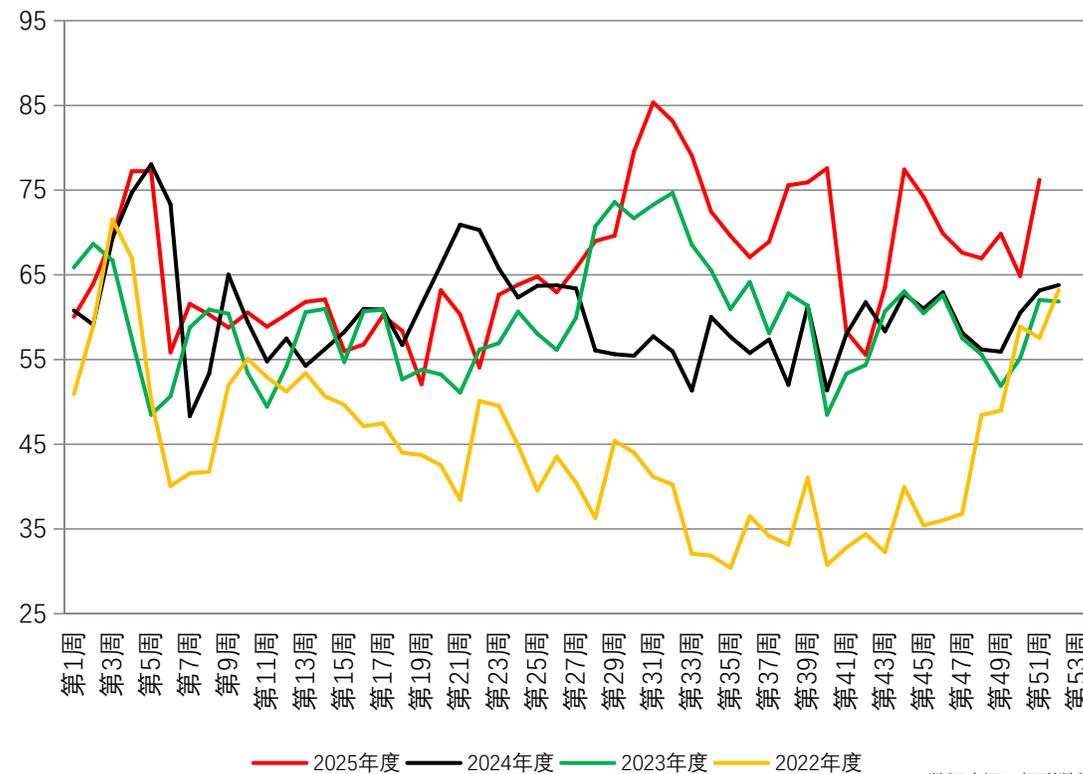
数据来源: 钢联数据

PVC需求

PVC产销率 (单位: 百分比)



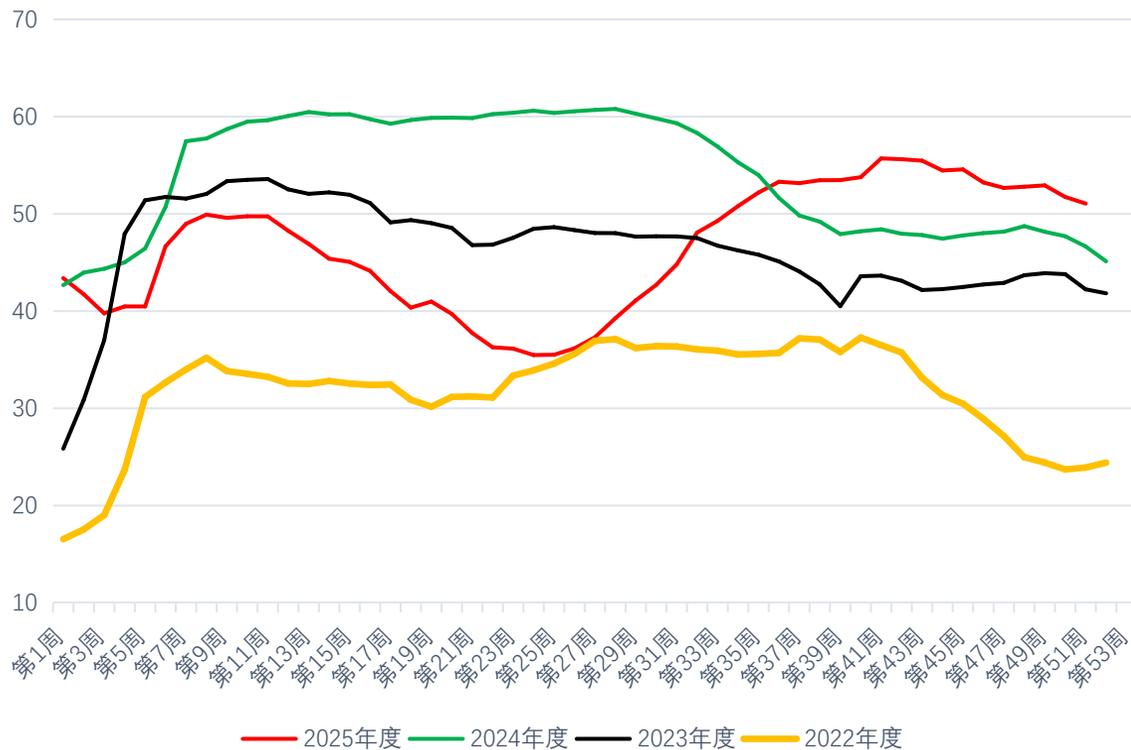
PVC预售量 (单位: 万吨/周)



截至12月19日当周, PVC产销率为159.95%, 环比上涨27.33个百分点, 同比上涨22.8个百分点。截至12月19日当周, PVC周度预售量为76.21万吨, 环比增11.35万吨, 涨幅17.50%; 同比增13.06万吨, 涨幅20.68%。

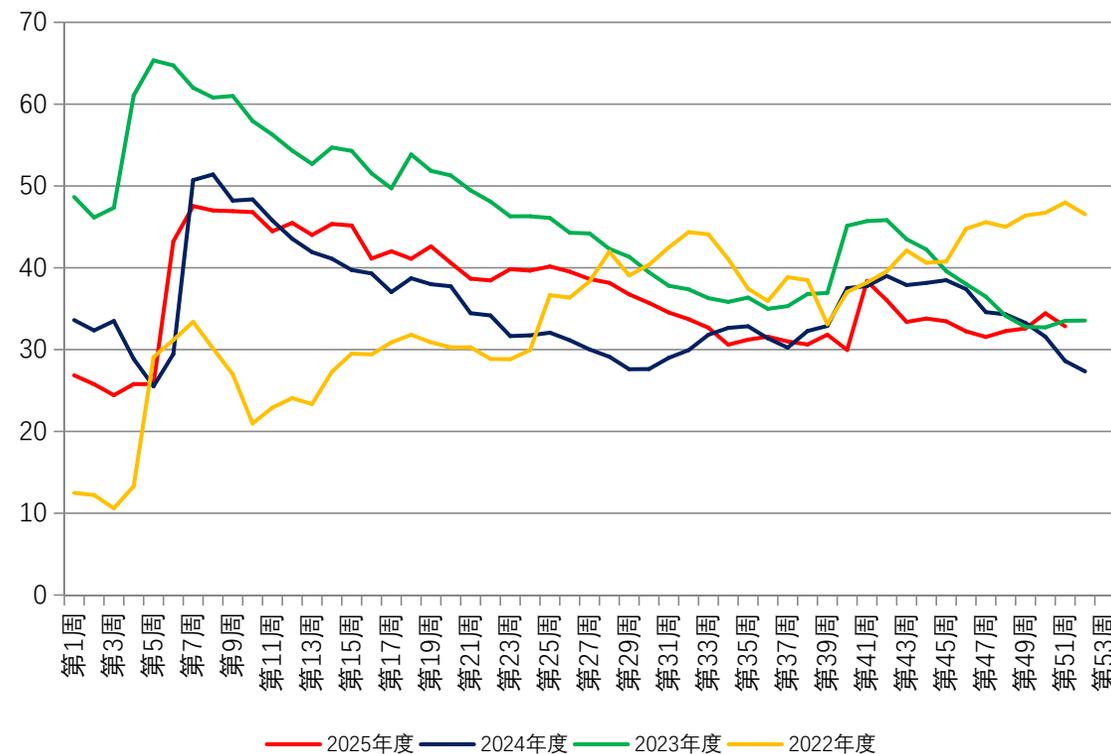
PVC库存

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19日当周, PVC社会库存为51.06万吨, 环比减0.68万吨, 跌幅1.31%; 同比增4.41万吨, 涨幅9.45%。截至12月19日当周, PVC企业库存为32.85万吨, 环比减1.58万吨, 跌幅4.59%; 同比增4.25万吨, 涨幅14.86%。

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。