

# 大陆能源化工周报

群益金鼎证券上海

研究员 费倩然

*Capital Care* 群益關心您

2025/3/28

1. 市场动向概述：成本支撑，价格小幅震荡
2. 价格变动总览：原油价格反弹，化纤价格改善
3. 产能利用率变动：部分品种检修增加，利好供给
4. 大事舆情与投资建议

# 市场动向概述

- **上周能源端**，国内动力煤市场价格走势下行，下游电厂进入传统用煤淡季，非电行业维持刚需采买，煤炭供大于求。**原油价格上涨**，美国原油及成品油库存下降，美国对伊朗实施新制裁，OPEC+发布补偿性减产计划，以色列对加沙发动新一轮的袭击，美国对购买委内瑞拉石油或天然气的国家征收关税，这些消息引发了市场对供应收紧的担忧，国际油价连续上涨。
- **中游石化产品部分品种价格修复**，成本端原油支撑尚好，PX、丙烯酸等检修较多的品种价格上涨。
- **关注品种**：建议关注有检修预期的**PX**和需求向好的**制冷剂**。



# 价格变动总览

分类	品种	单位	2024/3/27	2024/12/31	2025/2/27	2025/3/20	2025/3/27	周涨幅	月涨幅	年内涨幅	YOY
能源	原油布伦特	美元/桶	81.35	74.64	74.04	72	74.03	2.82%	-0.01%	-0.82%	-9.00%
	动力煤 (Q:5500)秦皇 岛	元/吨	860	780	606	586	578	-1.37%	-4.62%	-25.90%	-32.79%
基础原料	乙烯	元/吨	7567	7794	7781	7406	7250	-2.11%	-6.82%	-6.98%	-4.19%
	丙烯	元/吨	6625	6940	6770	6820	6700	-1.76%	-1.03%	-3.46%	1.13%
	甲醇	元/吨	2162	2286	2228	2313	2299	-0.61%	3.19%	0.57%	6.34%
	醋酸	元/吨	2912	2751	2764	2650	2634	-0.60%	-4.70%	-4.25%	-9.55%
	纯苯	元/吨	8511	7201	7480	6842	6646	-2.86%	-11.15%	-7.71%	-21.91%
	丙烯酸	元/吨	6250	8000	7250	6650	6750	1.50%	-6.90%	-15.63%	8.00%
	MEG	元/吨	4486	4848	4652	4480	4540	1.34%	-2.41%	-6.35%	1.20%
	环氧丙烷	元/吨	9428	8130	7775	7690	7640	-0.65%	-1.74%	-6.03%	-18.96%
	液体烧碱	元/吨	908	947	1061	1061	1029	-3.02%	-3.02%	8.66%	13.33%
塑胶	聚乙烯	元/吨	8185	8826	8090	7949	7889	-0.75%	-2.48%	-10.62%	-3.62%
	聚丙烯粒料	元/吨	7501	7502	7400	7368	7369	0.01%	-0.42%	-1.77%	-1.76%
	电石法PVC	元/吨	5407	4768	4792	4695	4760	1.38%	-0.67%	-0.17%	-11.97%
化纤	PX	元/吨	8537	6811	7160	6900	7022	1.77%	-1.93%	3.10%	-17.75%
	PTA	元/吨	5860	4745	4940	4825	4920	1.97%	-0.40%	3.69%	-16.04%
	聚酯切片	元/吨	6845	6070	6185	5995	6055	1.00%	-2.10%	-0.25%	-11.54%

# 产能利用率变动

分类	产品	2024年第13周	2025年第12周	2025年第13周	WOW	YOY
基础原料	乙烯	92.22%	88.86%	88.74%	-0.12%	-3.48%
	丙烯	77.15%	76.88%	75.32%	-1.56%	-1.83%
	纯苯	81.80%	83.50%	81.70%	-1.80%	-0.10%
	甲醇	72.17%	72.49%	72.08%	-0.41%	-0.09%
	丙烯酸	61.76%	64.68%	74.40%	9.72%	12.64%
	乙二醇	60.75%	68.65%	66.72%	-1.93%	5.97%
	环氧丙烷	74.36%	60.77%	64.58%	3.81%	-9.78%
	液碱	81.62%	85.71%	84.89%	-0.82%	3.27%
塑胶	聚乙烯	86.21%	83.40%	/	#VALUE!	#VALUE!
	聚丙烯粒料	82.49%	75.92%	75.25%	-0.67%	-7.24%
	聚氯乙烯	83.10%	81.44%	80.47%	-0.97%	-2.63%
化纤	PX	86.93%	84.82%	82.83%	-1.99%	-4.10%
	PTA	77.80%	76.20%	78.23%	2.03%	0.43%
	聚酯切片	80.03%	83.47%	83.08%	-0.39%	3.05%

- **丙烯酸：**清明前后万华化学（蓬莱）16万吨/年丙烯酸氧化装置（配套20万吨/年丙烯酸丁酯装置）存上线计画，丙烯酸供应量或有增加。
- **PX:**浙石化250万吨/年炼化一体化装置3月27日检修，预计检修30-40天。

# 大事輿情与投资建议

品种	事件	影响
原油	3月20日，美国发布对伊朗的新制裁，制裁物件包括亚洲一家独立炼油厂，以及向这些炼油厂供应原油的船只，短期内或收紧伊朗油外流。	利好原油
制冷剂	3月27日，产业线上发布最新家用空调排产报告，预计4月家用空调内销排产1342万台，较去年同期内销实绩增长9.1%；5月内销排产1462万台，同比增长17.4%；6月内销排产1385万台，同比增长31.1%。	利好制冷剂

- 下周关税政策可能是影响市场的关键因素，原油价格或将承压，依然建议关注自身供需格局改善的PX。
- 逐渐步入制冷剂消费旺季，且二季度空调排产向好，制冷剂价格重心上行。建议关注制冷剂龙头厂商：巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、永和股份（605020.SH）。