

# 大陸能源化工週報

群益金鼎證券上海

研究員 費倩然

*Capital Care* 群益關心您

2025/4/25

1. 市場動向概述：關稅影響持續，大宗維持弱勢
2. 價格變動總覽：成本弱勢，化工品價格跟隨走弱
3. 產能利用率變動：雖有檢修計畫，但需求整體平平
4. 大事輿情與投資建議

# 市場動向概述

- **上周能源端，煤炭價格偏弱運行。**用煤淡季，疊加汛期水力發電增加，電廠日耗難有提升，電力需求有限；非電方面多以按需補庫為主，整體需求表現平平。**原油價格承壓。**供應端，地緣政策擾動持續，市場傳出OPEC+將在6月加快增產，且EIA原油庫存增加，供應增加預期不利市場；需求端，關稅政策不確定引發經濟前景及需求擔憂持續令油市承壓。
- **中游大部分產品價格環比下滑，**受關稅政策擾動，成本端原油價格震盪；需求端來看，臨近五一長假，訂單整體維持剛需。**PX-PTA價格略有上漲，**主要是周前期原油價格反彈，成本支撐加強，自身供需並未有明顯改善，預計上行空間有限。
- **關注品種：**建議關注一季業績優異或有所改善的公司。

# 價格變動總覽

分類	品種	單位	2024/4/24	2024/12/31	2025/3/25	2025/4/17	2025/4/24	周漲幅	月漲幅	年內漲幅	YOY
能源	原油布倫特	美元/桶	82.81	74.64	73	67.96	66.55	-2.07%	-8.84%	-10.84%	-19.64%
	動力煤 (Q:5500) 秦皇島	元/噸	830	780	582	576	571	-0.87%	-1.89%	-26.79%	-31.20%
基礎原料	乙烯	元/噸	7639	7794	7375	7194	7194	0.00%	-2.45%	-7.70%	-5.83%
	丙烯	元/噸	6750	6940	6760	6675	6615	-0.90%	-2.14%	-4.68%	-2.00%
	甲醇	元/噸	2321	2286	2323	2294	2267	-1.18%	-2.41%	-0.83%	-2.33%
	醋酸	元/噸	3110	2751	2646	2611	2586	-0.96%	-2.27%	-6.00%	-16.85%
	純苯	元/噸	8764	7201	6786	6242	6191	-0.82%	-8.77%	-14.03%	-29.36%
	丙烯酸	元/噸	6450	8000	6700	6850	6800	-0.73%	1.49%	-15.00%	5.43%
	MEG	元/噸	4363	4848	4514	4232	4240	0.19%	-6.07%	-12.54%	-2.82%
	環氧丙烷	元/噸	9342	8130	7690	7400	6945	-6.15%	-9.69%	-14.58%	-25.66%
	液體燒鹼	元/噸	854	947	1047	961	960	-0.10%	-8.31%	1.37%	12.41%
塑膠	聚乙烯	元/噸	8371	8826	7897	7466	7365	-1.35%	-6.74%	-16.55%	-12.02%
	聚丙烯粒料	元/噸	7600	7502	7366	7292	7288	-0.05%	-1.06%	-2.85%	-4.11%
	電石法PVC	元/噸	5420	4768	4754	4680	4631	-1.05%	-2.59%	-2.87%	-14.56%
化纖	PX	元/噸	8583	6811	6956	6003	6234	3.85%	-10.38%	-8.47%	-27.37%
	PTA	元/噸	5935	4745	4835	4290	4340	1.17%	-10.24%	-8.54%	-26.87%
	聚酯切片	元/噸	6885	6070	6005	5515	5505	-0.18%	-8.33%	-9.31%	-20.04%

# 產能利用率變動

分類	產品	2024年第17周	2025年第16周	2025年第17周	WOW	YOY
基礎原料	乙烯	82.10%	86.52%	84.86%	-1.66%	2.76%
	丙烯	76.53%	75.08%	74.83%	-0.25%	-1.70%
	純苯	76.11%	80.50%	79.00%	-1.50%	2.89%
	甲醇	69.87%	74.12%	73.22%	-0.90%	3.35%
	丙烯酸	68.96%	69.16%	62.39%	-6.77%	-6.57%
	乙二醇	52.10%	70.44%	68.43%	-2.01%	16.33%
	環氧丙烷	70.02%	64.96%	65.71%	0.75%	-4.31%
	液域	80.92%	85.61%	84.43%	-1.18%	3.51%
塑膠	聚乙烯	81.22%	86.33%	/	/	/
	聚丙烯粒料	79.67%	76.86%	74.87%	-1.99%	-4.80%
	聚氯乙烯	81.40%	77.88%	79.64%	1.76%	-1.76%
化纖	PX	67.81%	75.00%	74.78%	-0.22%	6.97%
	PTA	78.81%	75.34%	77.84%	2.50%	-0.97%
	聚酯切片	81.96%	81.64%	82.68%	1.04%	0.72%

➤ **丙烯酸**：蘭州石化丙烯酸及酯裝置按計劃檢修，預計檢修28天左右，供應端利好存一定支撐。

品種	事件	影響
能源化工	4月22日特朗普對中國關稅態度緩和，同時表態無意解雇鮑威爾，原油價格反彈。4月23日據路透報導，OPEC+部分成員國希望6月份再次增產石油，原油價格再度下降。	利空部分化工品

- 中美關稅仍在博弈期，對大宗商品整體影響仍存在不確定性，短期仍需緊密關注政策變動。
- 下周A股上市公司一季報密集披露，建議關注業績較好、行業景氣的個股。推薦個股：金禾實業（002597.SZ）、巨化股份（600160.SH）、亞鉀國際（000893.SZ）。