

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

2025/5/16

目錄

1. 市場動向概述：關稅政策緩和，提振化工品價格
2. 價格變動總覽：出口預期向好，價格快速拉漲
3. 產能利用率變動：環氧丙烷超預期減產，提振價格
4. 大事輿情與投資建議

市場動向概述

- **上周能源端，煤炭價格下跌。**煤炭供應較為穩定，港口庫存維持高位，用煤淡季，汛期水力發電增加，電廠日耗下降，電力需求有限；非電方面建材、化工等行業需求穩定，煤炭整體供需格局偏寬鬆。**原油價格先漲後跌**，本周前期英美、中美相繼達成貿易協定，關稅政策階段性緩和，國際油價從低點反彈。周後期美國能源署資料顯示美國原油庫存增加，且美國與伊朗接近達成協議，市場擔憂伊朗石油供應回歸增加供給。預計斷球布倫特原油價格將依舊維持在60-65美元震盪，後續仍要關注美國關稅政策的變化及國際地緣政治影響。
- **中游，化工品價格上漲，中美和談結果超預期，出口修復疊加需求好轉，部分化工品期貨和現貨價格上行。**周初**純苯**受苯乙烯期貨拉動快速上揚，目前正在消化漲幅。**PX-PTA-聚酯產業鏈**表現亮眼，五一前期聚酯終端降庫存，節後歸來，中美貿易談判取得積極進展，成本端原油價格反彈支撐，PX、PTA自身供需格局較好，乙二醇超預期減產，聚酯產業鏈價格明顯修復。
- **關注品種：**中美關稅緩和，預計下游將有搶出口預期，建議關注：PX-PTA-聚酯產業鏈、環氧丙烷。原油價格強於煤炭，建議關注：煤化工產業鏈。

價格變動總覽

分類	品種	單位	2024/5/15	2024/12/31	2025/4/15	2025/5/8	2025/5/15	周漲幅	月漲幅	年內漲幅	YOY
能源	原油布倫特	美元/桶	82.75	74.64	64.67	62.84	64.53	2.69%	-0.22%	-13.55%	-22.02%
	動力煤 (Q:5500) 秦皇島	元/噸	850	780	579	558	542	-2.87%	-6.39%	-30.51%	-36.24%
基礎原料	乙烯	元/噸	7472	7794	7194	7119	6869	-3.51%	-4.52%	-11.87%	-8.07%
	丙烯	元/噸	6760	6940	6650	6530	6585	0.84%	-0.98%	-5.12%	-2.59%
	甲醇	元/噸	2391	2286	2254	2162	2178	0.74%	-3.37%	-4.72%	-8.91%
	醋酸	元/噸	3218	2751	2629	2471	2413	-2.35%	-8.22%	-12.29%	-25.02%
	純苯	元/噸	8761	7201	6296	5538	6246	12.78%	-0.79%	-13.26%	-28.71%
	丙烯酸	元/噸	6750	8000	6875	6800	6900	1.47%	0.36%	-13.75%	2.22%
	MEG	元/噸	4428	4848	4262	4281	4563	6.59%	7.06%	-5.88%	3.05%
	環氧丙烷	元/噸	9440	8130	7400	7267	7445	2.45%	0.61%	-8.43%	-21.13%
	液體燒鹼	元/噸	833	947	963	944	949	0.53%	-1.45%	0.21%	13.93%
塑膠	聚乙烯	元/噸	8431	8826	7481	7276	7382	1.46%	-1.32%	-16.36%	-12.44%
	聚丙烯粒料	元/噸	7601	7502	7295	7269	7289	0.28%	-0.08%	-2.84%	-4.10%
	電石法PVC	元/噸	5514	4768	4695	4551	4554	0.07%	-3.00%	-4.49%	-17.41%
化纖	PX	元/噸	8198	6811	6134	6374	7191	12.82%	17.23%	5.58%	-12.28%
	PTA	元/噸	5770	4745	4320	4600	5020	9.13%	16.20%	5.80%	-13.00%
	聚酯切片	元/噸	6830	6070	5555	5645	6095	7.97%	9.72%	0.41%	-10.76%

產能利用率變動

分類	產品	2024年第20周	2025年第19周	2025年第20周	WOW	YOY
基礎原料	乙烯	81.41%	85.48%	84.17%	-1.31%	2.76%
	丙烯	77.12%	73.15%	72.88%	-0.27%	-4.24%
	純苯	78.10%	82.00%	80.20%	-1.80%	2.10%
	甲醇	67.11%	77.05%	76.53%	-0.52%	9.42%
	丙烯酸	67.85%	68.73%	67.47%	-1.26%	-0.38%
	乙二醇	50.34%	67.80%	62.49%	-5.31%	12.15%
	環氧丙烷	70.27%	61.95%	56.45%	-5.50%	-13.82%
	液域	82.23%	85.39%	85.97%	0.58%	3.74%
塑膠	聚乙烯	79.28%	87.55%	/	/	/
	聚丙烯粒料	77.57%	79.65%	77.80%	-1.85%	0.23%
	聚氯乙烯	77.98%	80.84%	78.07%	-2.77%	0.09%
化纖	PX	75.85%	76.94%	74.60%	-2.34%	-1.25%
	PTA	70.72%	71.04%	73.64%	2.60%	2.92%
	聚酯切片	79.43%	83.89%	82.88%	-1.01%	3.45%

乙二醇：本周遼寧恒力石化180萬噸裝置臨時停車，乙二醇供應量縮減。

環氧丙烷：本周周內萬華一期裝置恢復，濱化降負，三岳、鑫嶽、航錦負荷不滿，中海精細、天津石化延續停車，供應端利好持續。

大事輿情與投資建議

品種	事件	影響
能源化工	<p>5月12日，中美就關稅達成初步協商，美國修改2025年4月2日第14257號行政令中規定的對中國商品加征的從價關稅，其中24%的關稅在初始的90天內暫停實施，同時保留對這些商品加征剩餘10%的關稅。</p> <p>中國相應修改稅委會公告2025年第4號規定的對美國商品加征的從價關稅，其中24%的關稅在初始的90天內暫停實施，同時保留對這些商品加征剩餘10%的關稅。</p>	大宗商品需求和出口預期改善

- 中美關稅博弈短暫緩和，大宗商品需求預期改善，由於目前視窗期為90天，下游廠商有搶出口的預期，大宗商品價格有望回暖，但仍需緊密關注政策變動。
- 建議關注PX-PTA-聚酯產業鏈、環氧丙烷相關公司：衛星化學（002648.SZ）、新鳳鳴（603225.SH）、桐昆股份（601233.SH）。
- 原油價格強於煤炭，建議關注煤化工產業鏈相關公司：寶豐能源（600989.SH）、華魯恒升（600426.SH）。