



期货研究院

能源化工

2026年1月19日

能源化工研究员： 吴志桥

从业资格证号： F3085283

交易咨询证号： Z0019267

联系方式： wuzhiqiao@greendh
. com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2026年1月19日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

2025年我国用电量创新高，能化板块影响几何

摘要：

国家能源局17日宣布，2025年我国全社会用电量历史性突破10万亿千瓦时，达到10.4万亿千瓦时，同比增长5%。这一数字在全球单一国家中尚属首次，相当于美国全年用电量的两倍多，超过欧盟、俄罗斯、印度、日本四个经济体的年用电量总和。电力是经济运行的“血液”，用电量持续增长直接反映了我国工业生产、居民消费和新兴产业的活跃程度，5%的同比增速也印证了经济稳中向好的态势。

由于我国电解铝、化工等行业用电量占比高，特别是当市场可流通煤资源偏紧的背景下，化工行业用电量增加，表明行业生产开工率进一步提升，企业生产经营活跃度提升。同时也侧面反映化工品市场需求出现一定回暖迹象，产业链上下游企业主动提高产量备货，也同时伴随新产能投产、产能扩张加快。

煤化工产能投放逐渐进入平稳甚至下降周期，社会库存仍在有效缓慢去化，反映下游需求仍有韧性。具体来看，甲醇市场仍面临地缘不确定性和烯烃装置经济性问题之间的两难选择。尿素价格重心上移，下一阶段将验证3-5月旺季需求成色和出口政策预期。芳烃中的PX和PTA供需格局较好。下游聚酯需求整体保持中高增速水平，化纤行业“反内卷”执行落地，后续重点跟踪PX进口表现和成本端扰动，PTA加工费修复和聚酯产能扩张情况。



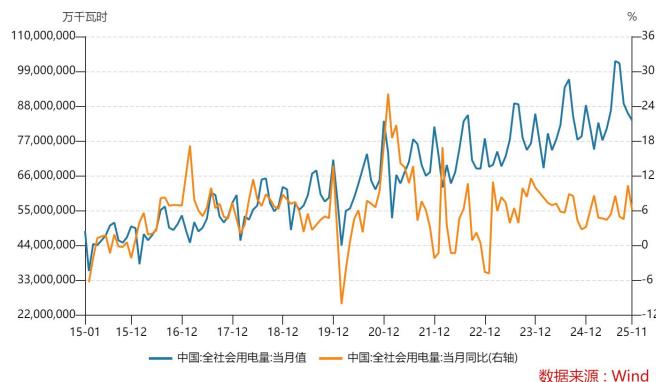
期货研究院

正文：

一. 中国用电量逐年攀升显示经济活力增强

据wind数据显示，2025年11月中国全社会用电量83555179.96万千瓦时，占比6.17%。而10月份全社会用电量单月增幅超过10%，创下年内新高。而最新国家能源局统计的2025年我国全社会用电量历史性突破10万亿千瓦时，达到10.4万亿千瓦时，同比增长5%。用电量的高速增长，带动了包括煤电、核电、锂电等能源需求形成快速增长态势。

中国全社会用电量和当月同比



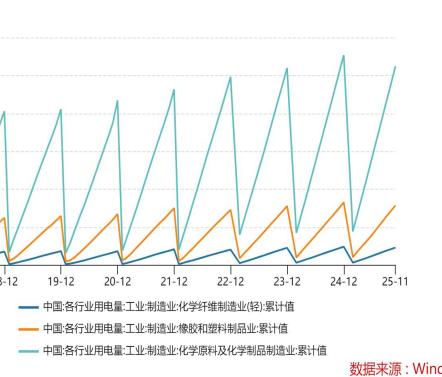
中国石油、煤炭及其他燃料加工业用电量和占比



化学原料及制品用电量及工业累计占比



化学原料及制品、化学纤维和橡胶塑料行业用电量累计



相比之下，从行业划分来看，2025年11月中国石油、煤炭及其他燃料加工业用电量1898155.05万千瓦时，同比增长10.51%；中国化学原料及制品用电量累积值攀升至67682141.66万千瓦时，占工业用电量比例13%，同比增长3.7%。其中，11月中国橡胶和塑料制品业用电量累积值17354015.15万千瓦时，同比增长5%；中国化学纤维制造业用电量累积值5139013.69万千瓦时，同比增长4.3%，均保持较快速增长态势。

综上所述，化工行业用电量增加，表明行业生产开工率进一步提升，企业生产经营活跃度提升。同时也侧面反映化工品市场需求出现一定回暖迹象，产业链上下游企业主动提高产量备货，也同时伴随新产能投产、产能扩张加快。

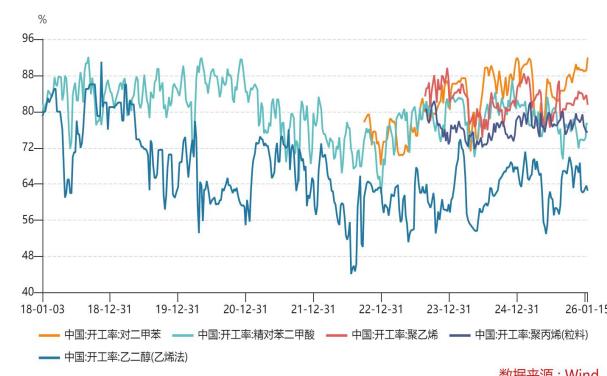


二. 化工行业开工率回升，下游需求有望回暖

煤化工产业（甲醇，尿素，乙二醇）开工率



石油化工产业（烯烃，芳烃）开工率



我国70%以上的合成氨、甲醇产能以煤为原料，43%的乙二醇产能采用煤化工路线。经历了前几年大的投产周期阶段性结束，近几年煤化工产业投产步伐逐步放缓。据统计2021-2025年，甲醇年均产能增速为4.7%，低于2026-2020年均6.6%的产能增速。而国内尿素在2015年产能见顶后开启了连续4年的去产能周期，直到2020年开始新产能再次释放，2021年-2025年国内尿素产能年均增速2.5%。煤化工产能投放逐渐进入平稳甚至下降周期，未来大力发展绿氢制绿醇、绿氨，或加入绿氢可替代或者部分替代变换单元成为可能，通过调节碳氢比显著降低工艺过程二氧化碳排放，煤化工行业正在转型实行绿色低碳发展。

原料煤方面，近期主产区多数煤矿保持正常生产销售，市场煤供应量平稳释放；现阶段下游采购需求释放不佳，终端电厂维持之前补库节奏，保障长协兑现，对市场煤尚未开启大规模采购，化工耗煤维持常态，需求释放有限，市场观望情绪浓厚，贸易商及周边煤场操作谨慎，到矿拉运车辆减少，多数煤矿价格持稳，部分煤矿根据自身销售情况窄幅调整煤价，原料煤对化工端影响暂时不大。

供应和库存方面，截至1月18日，国内甲醇开工率91.1%，同比增加0.15%，处于近5年以来同期高位。国内尿素开工率85.2%，同比增加4.2%，亦处于近5年以来同期高位，上游企业生产积极性较高。同时，社会库存仍在有效缓慢去化，反映下游需求仍有韧性。

甲醇进口和需求方面，甲醇港口高库存压力略缓解，委内瑞拉和中东地缘局势降温，伊朗甲醇出口暂时未受影响，原油和部分化工品回吐部分溢价。预计2月进口到港量大幅下降，3月之前烯烃装置有检修计划，市场或已部分计价。虽1月下旬部分MTO企业重启，但同时关注价格上涨后MTO经济性不佳问题，甲醇市场仍面临地缘不确定性和烯烃装置经济性问题之间的两难选择。

尿素出口和需求方面，2025年尿素出口量489.4万吨，出口量增加大幅缓解国内产能过剩压力。近期苏皖区域农业入市积极，安徽、江苏等周边区域新单成交好转带动现货市场情绪，国内尿素旺季预期暂时无法证伪，价格持续走高后中下游采购节奏放缓，主要影响储备需求，下一阶段将验证3-5月旺季需求成色和出口政策预期。



芳烃中的PX和PTA供需格局较好。下游聚酯需求整体保持中高增速水平，化纤行业“反内卷”执行落地，PTA长停装置合计320万吨有望逐渐出清淘汰，未来PTA产能增速下降概率较大。而2025年PX暂无新产能投放，2026年新增产能预计最早下半年投放。与此同时，在“减油增化”和检修偏少的背景下，PX开工率不降反升，但增幅有限。截至1月18日，国内PX开工率91.5%，同比增加6.2%，处于近5年以来同期高位。而PTA开工率77.2%，同比下降3.7%。从产业结构看，上游PTA企业相对其他行业更加集中，掌握行业定价权。据统计，250万吨以上大装置产能占比超过60%。PX后续重点跟踪进口表现和成本端扰动，PTA关注加工费修复和聚酯产能扩张情况。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。