



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

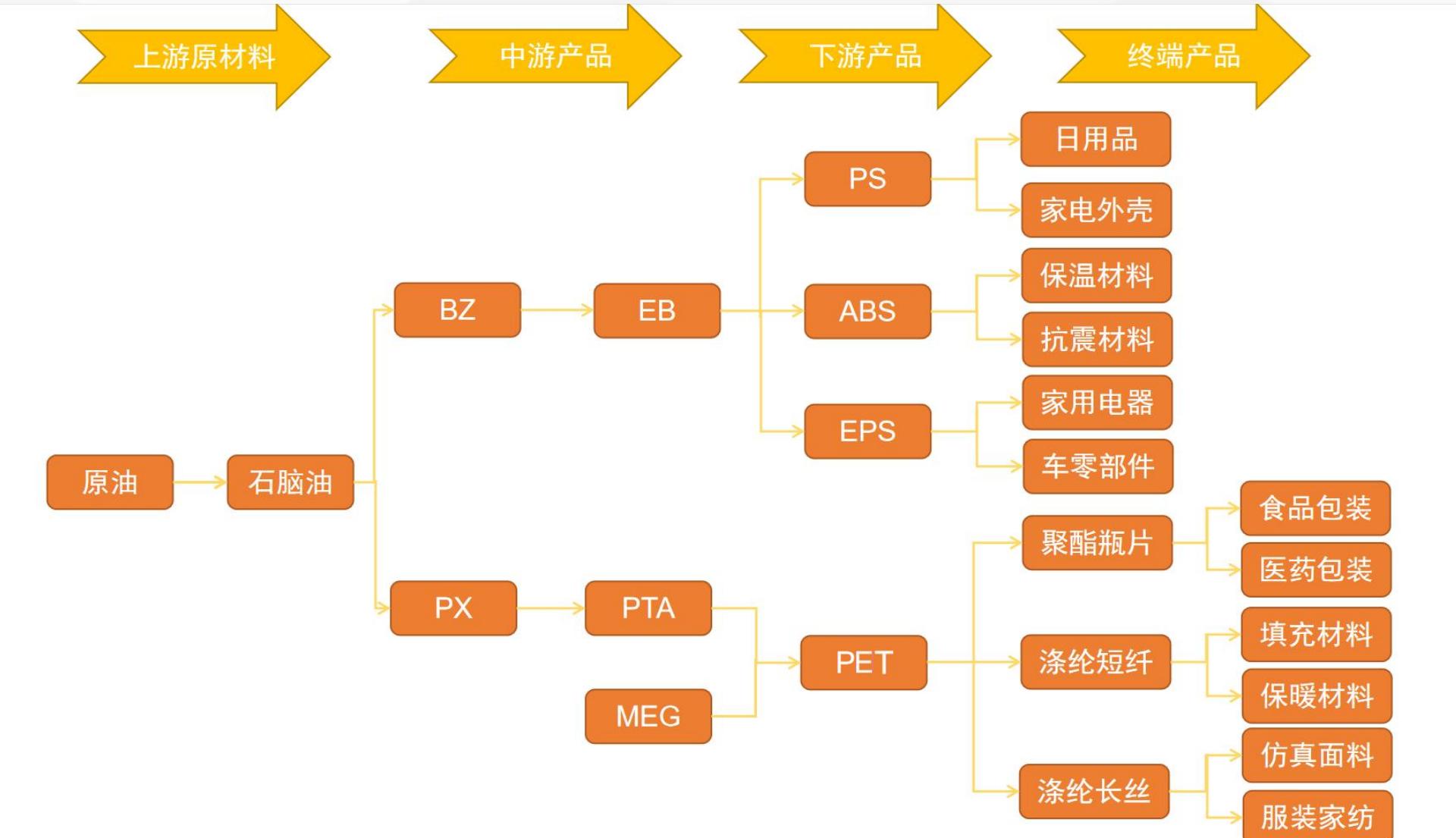
2026/01/16

产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



综合分析

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

品种



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

周度观点

原油 展望2026年原油的供应过剩压力仍是主导油价运行的最核心驱动。近期美国总统特朗普频繁释放地缘风险信号，格陵兰岛墨西哥或成为美国下一个夺取和打击的目标。同时美国威胁或对伊朗展开新一轮军事打击，中东地缘风险再度加剧。随着美国总统特朗普释放可能暂缓打击伊朗的信号，地缘风险阶段性减弱，国际原油期货价格再度承压回调。短期或因伊朗局势动荡/俄乌战争的不确定性主导行情波动，中期下跌趋势的核心逻辑仍成立。

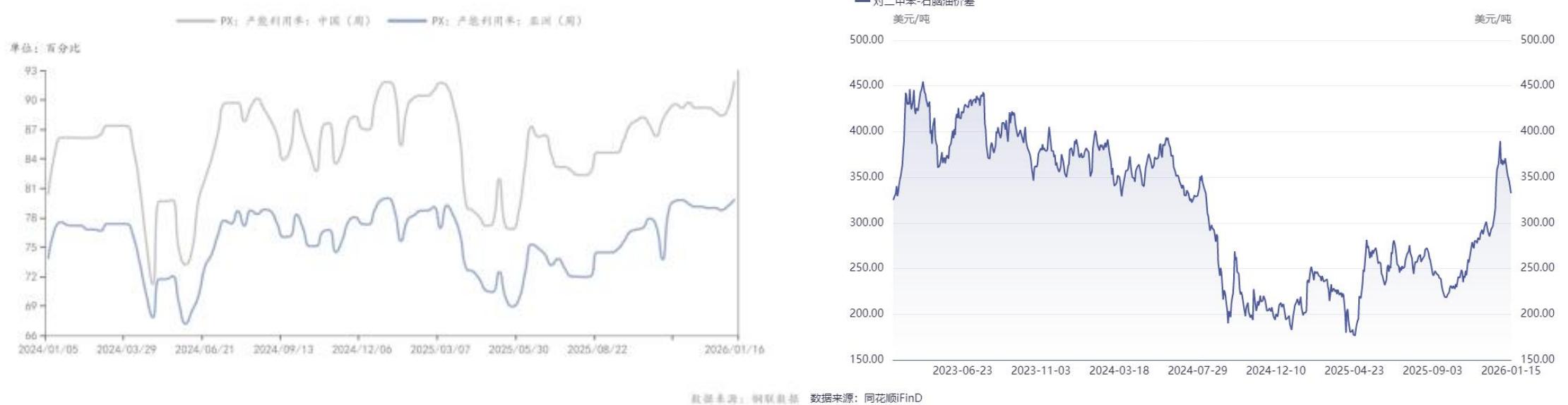
PX&PTA 国内PX开工率提升，负荷已达近两年高位，PX加工费从高位回落至320美元/吨附近，未来PX供需预计逐步走弱，关注后续终端补库力度。本周国内PTA装置负荷小幅下降，且提升空间有限。本周PTA工厂库存小幅增加，预期转为累库，短期紧平衡格局未变。且工厂开工现阶段仍偏高，对原料刚需仍较强，但考虑到当前聚酯库存不高，实际兑现量仍需观察，不过终端织造的订单天数和库存水平已显示需求转弱，高开工或不可持续。需要注意1月底终端提前放假带来的产业链负反馈，预计价格短期内随成本端高位震荡。

MEG 国内乙二醇合成气装置春季检修，叠加上近期黑色系商品走强带动乙二醇估值，乙二醇供应压力有所缓解。港口库存再度累库，但1-2月份海外多套装置停产，进口量预计环比下降。终端织造季节性转弱，聚酯开工有下调预期。短期供需双弱格局下驱动不强，3600元/吨附近有支撑，反弹高度有限，中期难以改变乙二醇供应过剩的局面，趋势仍偏弱，预计乙二醇依旧低位震荡整理。

BZ&EB 纯苯本周港口库存继续累积至历史高位，高库存压力持续。下游提货淡季表现偏弱，苯乙烯检修恢复仍慢，苯乙烯开工回升仍慢，CPL开工进一步下降至低位，苯胺开工偏低，苯酚开工走高表现尚可，纯苯供需格局整体宽松，预计宽幅震荡。本周苯乙烯港口库存下降幅度超预期，一方面是苯乙烯开工恢复速率仍慢，另一方面是下游持续采购。PS开工逐步回落，成品库存压力不大；EPS开工回升但年前仍有回落压力且成品库存偏高；ABS维持低开工，成品库存压力高位稍缓解。关注需求持续性，短期苯乙烯走势偏强，需注意受上游成本压制有回调风险。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



国内PX周均产能利用率91.95%，较上周+2.83%；亚洲PX周度平均产能利用率79.84%，较上周+0.66%。本周PX-石脑油价差在从高位下降至320美元/吨附近。

明年PX新增产能全部在下半年，且二季度PX检修计划较多，远端预期仍较好。

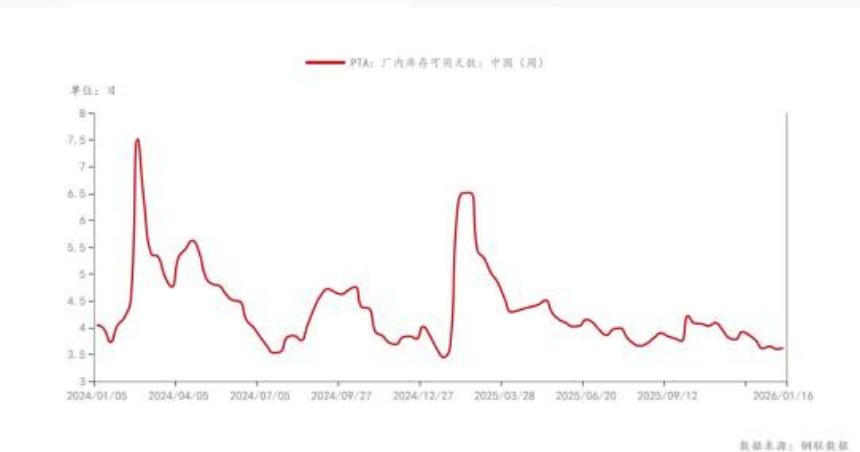
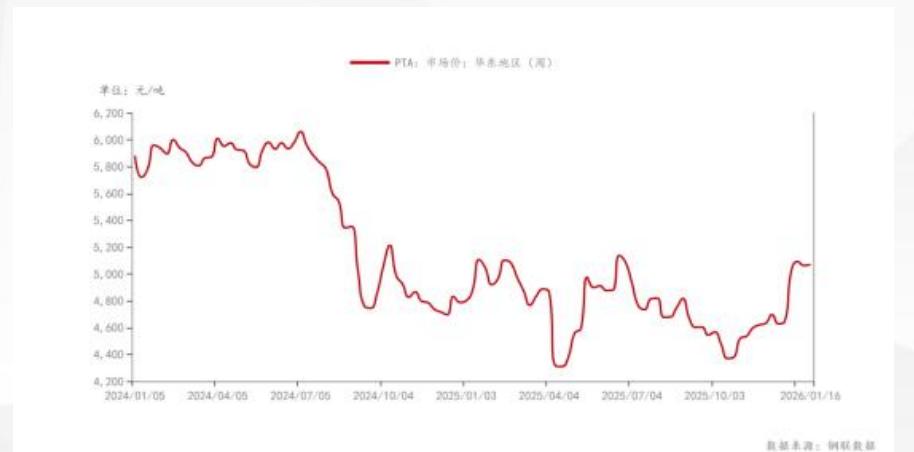
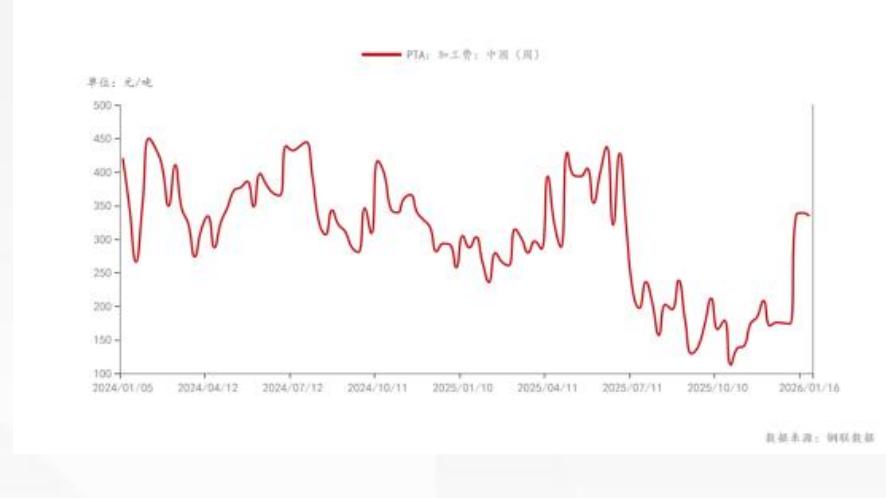
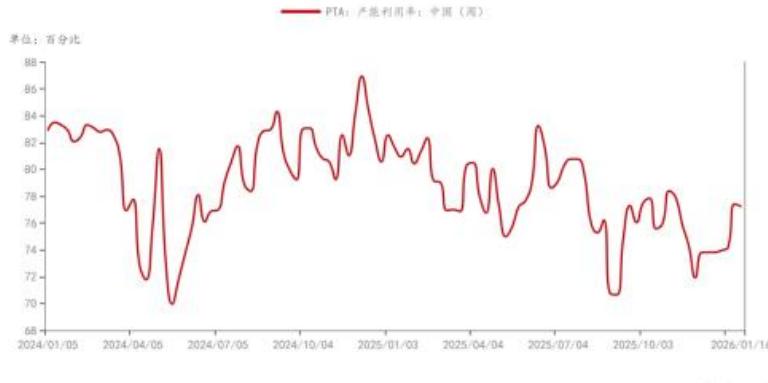
委内瑞拉重质原油供应未来充足，05合约上的芳烃调油预期打折扣。近端PX仓单增加，制约近月合约表现。PXE方面当前价差达到360美金/吨，企业套保意愿明显提升。PX产业层面有所走弱。资金层面对商品市场整体的预期偏强，关注后续板块轮动对估值的影响。

PTA

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



本周PTA现货市场价5068元/吨，较上周+3元/吨。PTA周均产能利用率77.22%，较上周-0.19%。厂内库存天数3.62天，较上周+0.02天。

本周新材料一套装置降负检修，新凤鸣一套装置重启，2026年国内PTA产能预计保持稳定，无新增产能投放。

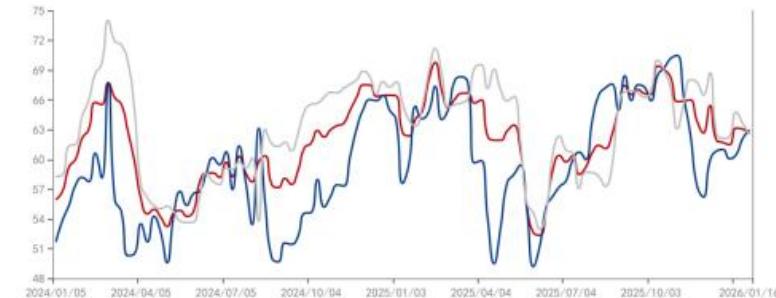
本周PTA加工费在334元/吨，较上周-5元/吨。PTA价格反弹主要原因成本端PX价格的强支撑，未来预期伴随PTA供应恢复、下游需求转弱，预计PTA还是随成本端高位震荡。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

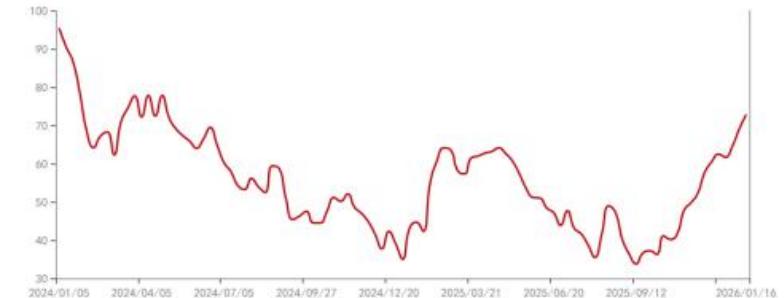
——— 红色：产能利用率：中国（周） ——— 蓝色：煤基合成气制：产能利用率：中国（周） ——— 灰色：乙二醇：产能利用率：中国（周）

单位：百分比



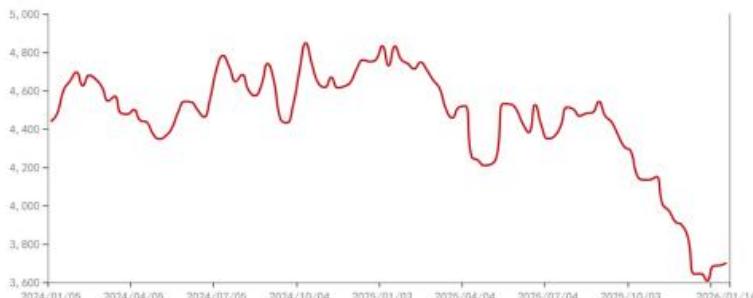
——— 红色：港口库存：华东地区《不含宁波》《期末》（周）

单位：万吨



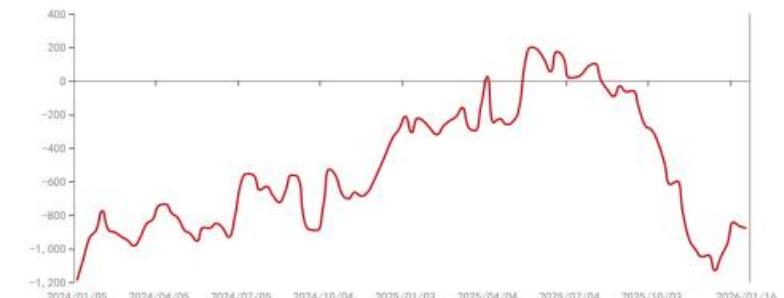
——— 红色：MEG：自提货现价：华东地区（周）

单位：元/吨



——— 红色：煤基合成气制：生产毛利：中国（周）

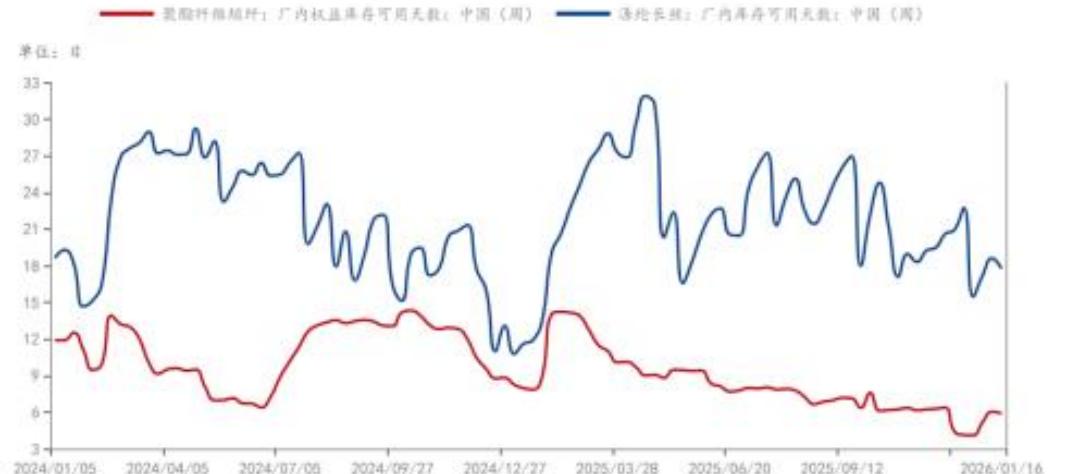
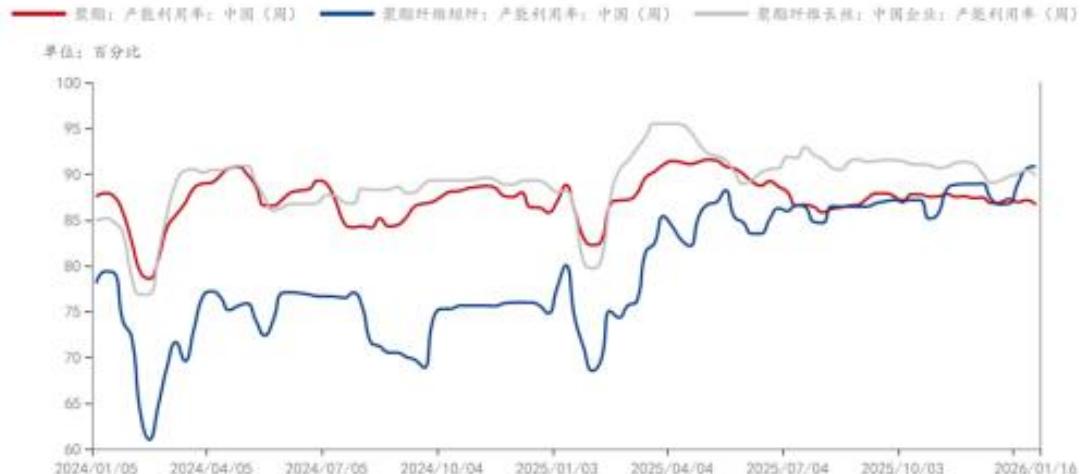
单位：元/吨



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

本周乙二醇华东地区价格在3701元/吨，较上周+13元/吨。国内乙二醇综合产能利用率62.69%，较上周+0.37%，其中煤制乙二醇产能利用率62.98%，较上周+0.89%；生产毛利-877元/吨，环比-10元/吨。

本周到港再次回升，华东地区港口库存72.8万吨，较上周增加3.8万吨，但1-2月份海外多套装置停产，进口量预计环比下降。未来供需双弱预期下难以改变乙二醇低位震荡格局。

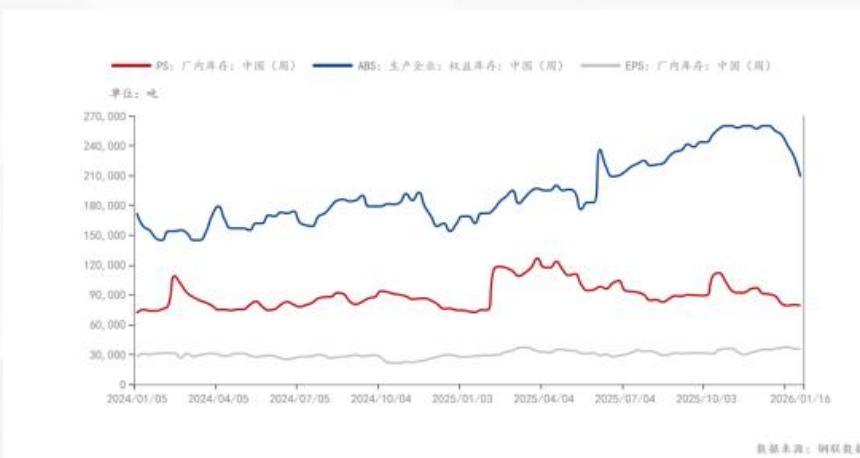
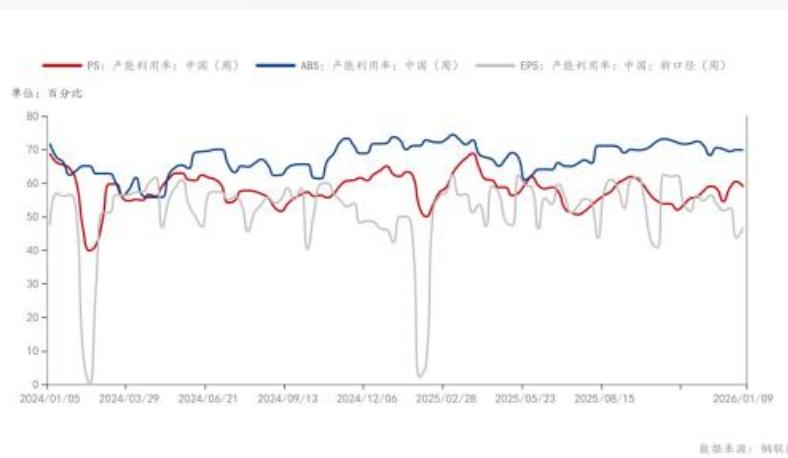
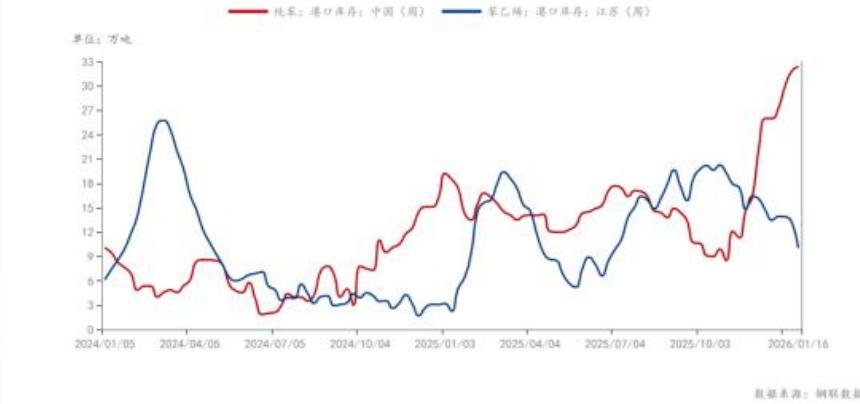
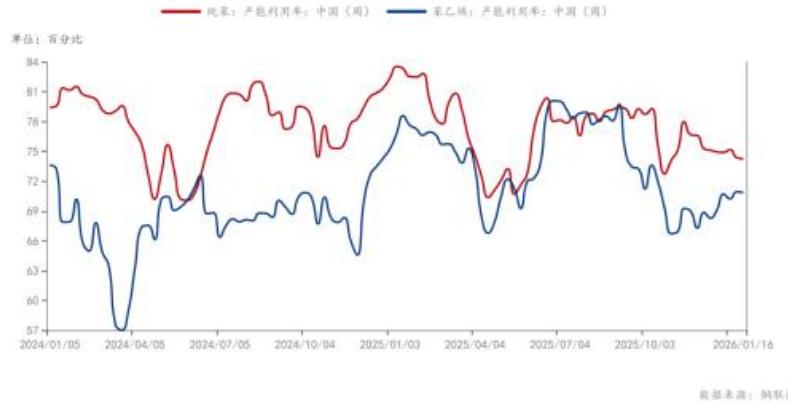


本周中国聚酯行业周度平均产能利用率86.7%，较上周-0.46%，下游聚酯短纤、长丝库存水平小幅下降。

本周江浙织造样本企业开工率为54.94%，较上期数据-2.95%；终端织造订单天数平均水平7.73天，较上周-0.96天；终端织造成品库存平均水平为28.27天，较上周增加0.70天。业进入传统淡季，下游服装消费需求疲软，行业步入传统淡季，部分服装企业提前放假，内外贸订单呈现双弱的趋势，订单刚需为主，春节后订单相对有限。由于2026年春节时间偏晚，不排除年前多做库存的考虑。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率74.26%，较上周-0.12%；苯乙烯开工率70.86%较上周-0.06%，受原油价格下跌影响，年后BZN持稳在130-140美元/吨区间。

本周纯苯持续累库至32.4万吨较上周+0.6万吨，苯乙烯港口库存10.06万吨，较上周-3.17万吨。

下游PS开工率57.4%，同比-1.5%；ABS开工率69.8%，同比持平；EPS开工率54.1%，同比+7.4%。企业库存PS小幅去库，ABS也从高位去库，3S产销好转，需求呈一定韧性，持续性仍待进一步观察。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

【投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、
杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】