

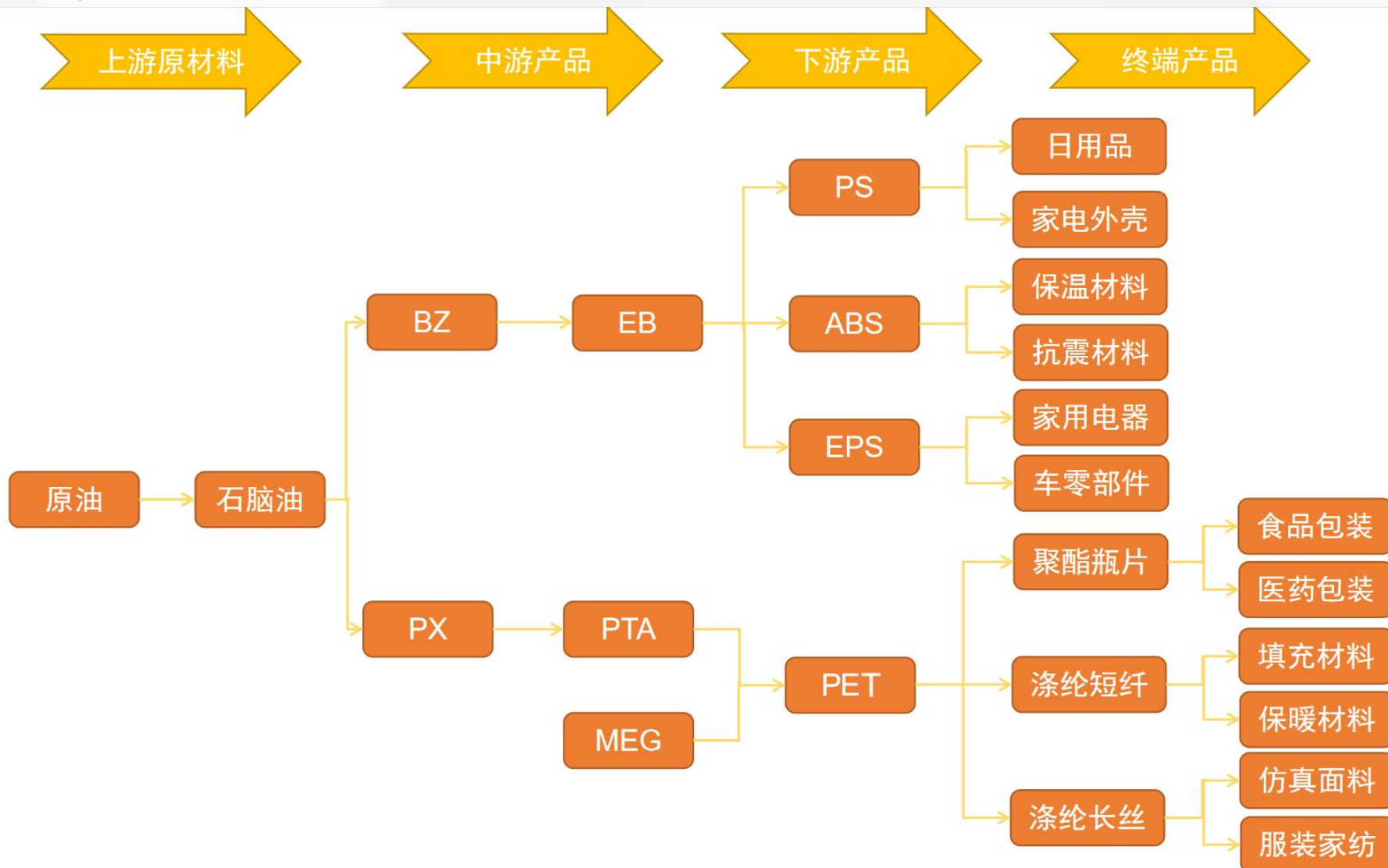


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/01/23





品种

周度观点

当前原油市场正同时承受库存现实压力、供应端回流以及地缘政治风险溢价消退的多重影响。即便寒冷天气可能在短期内对需求形成一定支撑，但在汽油库存处于多年高位、全球供应逐步恢复的背景下，需求端改善难以迅速改变整体供需格局。若缺乏明确的减产信号或地缘政治局势再度明显升级，油价反弹空间仍将受限，预计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。

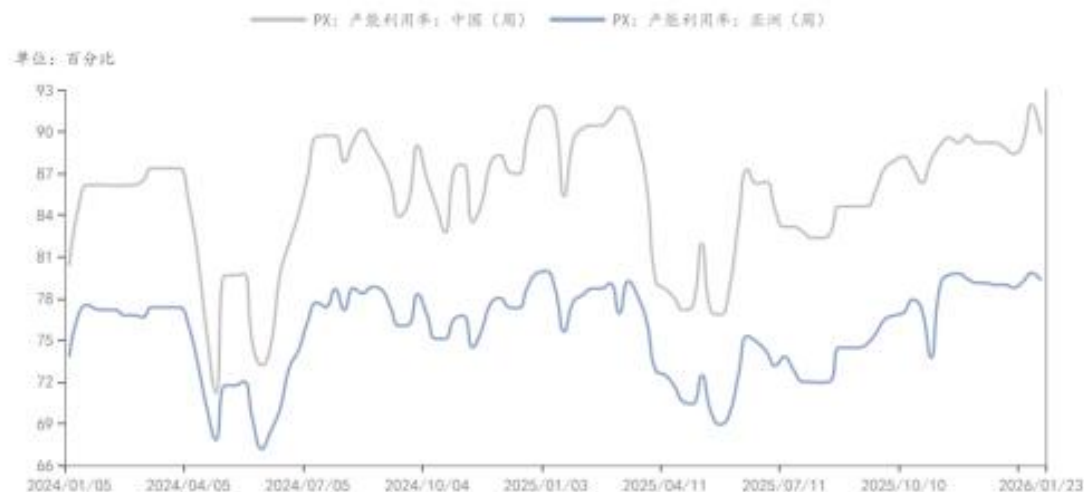
PX&PTA 国内PX检修计划陆续兑现，负荷从高位回落，PX加工费再反弹至350美元/吨附近，未来PX供需预计逐步走弱，关注后续终端补库力度。本周国内PTA装置负荷小幅下降，且提升空间有限。本周PTA工厂库存持平，2月份存在累库预期。且工厂开工现阶段仍偏高，对原料刚需仍较强，但考虑到当前聚酯库存不高，实际兑现量仍需观察，不过终端织造的订单天数和库存水平已显示需求转弱，高开工或不可持续。需要注意春节前终端提前放假带来的产业链负反馈，预计价格短期内随成本端高位震荡。

MEG 国内乙二醇合成气装置春季检修，叠加上近期煤炭板块和聚酯板块整体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，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/吨附底部支撑较强，反弹高度或有限，中期难以改变乙二醇供应过剩的局面，短期预计乙二醇宽幅震荡。

BZ&EB 纯苯供需边际改善，港口库存开始高位去化。下游提货需求有所提振，虽然苯乙烯仍开工偏低，但非苯乙烯的纯苯下游开工回升。苯乙烯装置计划外停车，另有装置复工推迟，供应缩量预期下，叠加港口库存持续去库，价格进一步走强。下游3S韧性超预期，EPS开工超季节性回升，PS开工季节性回落，ABS开工低位盘整，但库存压力有所逐步缓解。纯苯当前现实压力仍然偏大，后续部分装置复产，纯苯的库存依旧高位，谨防回调风险，整体维持谨慎看多。

# 对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



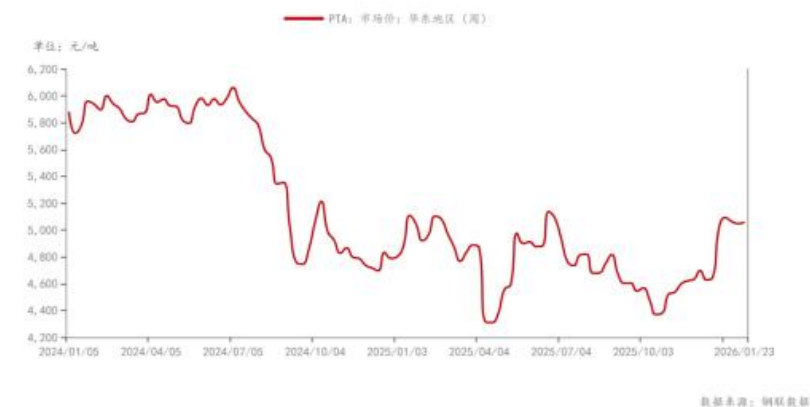
数据来源：钢联数据 数据来源：同花顺iFinD



国内PX周均产能利用率89.87%，较上周-2.08%；亚洲PX周度平均产能利用率79.31%，较上周-0.53%。本周PX-石脑油价差在350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。



本周PTA现货市场价5068元/吨, 较上周+21元/吨。PTA周均产能利用率75.83%, 较上周-1.39%。厂内库存天数3.62天, 较上周持平。

聚酯减产计划进一步增加, 本周开工率加速下降。单边价格方面, 下方空间有限, 聚酯工厂逢低点价, 且工厂开工现阶段仍偏高, 对原料刚需仍较强。

本周PTA加工费在342元/吨, 较上周+8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。

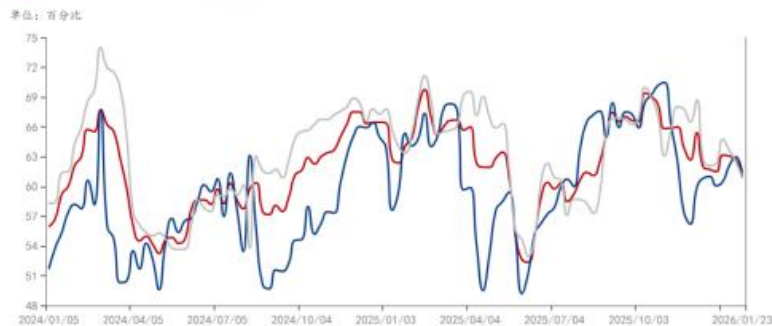


# 乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

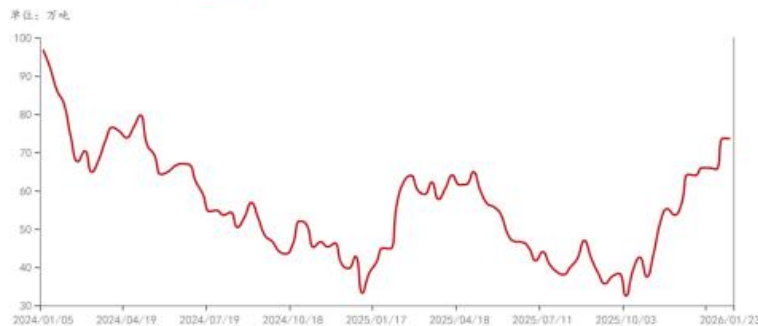


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



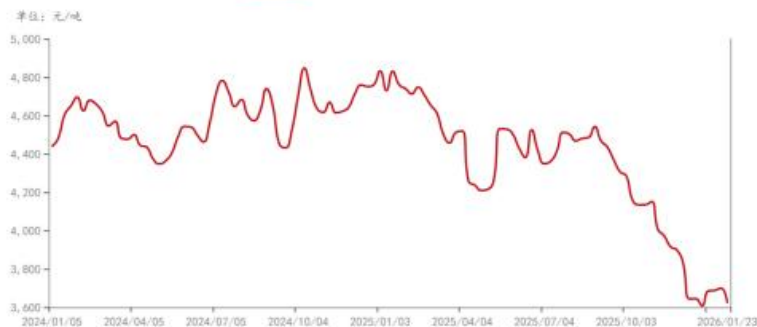
数据来源: 钢联数据

MEG: 港口库存: 华东地区 (不含宁波) (周)



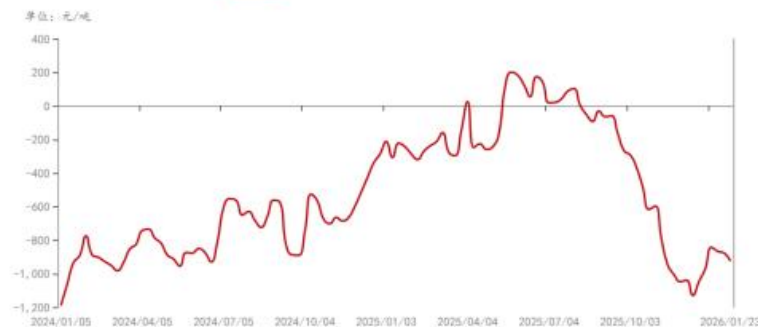
数据来源: 钢联数据

MEG: 自提现货价: 华东地区 (周)



数据来源: 钢联数据

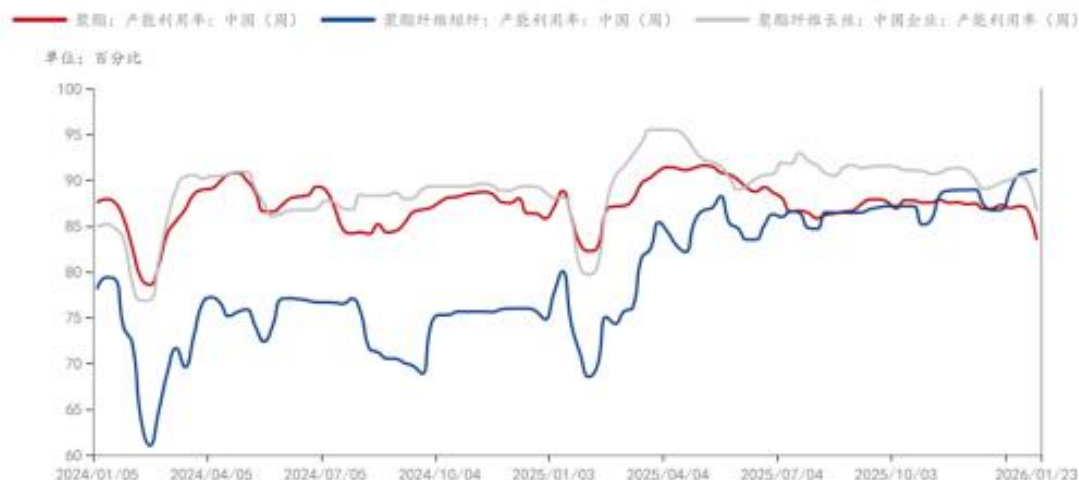
MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)



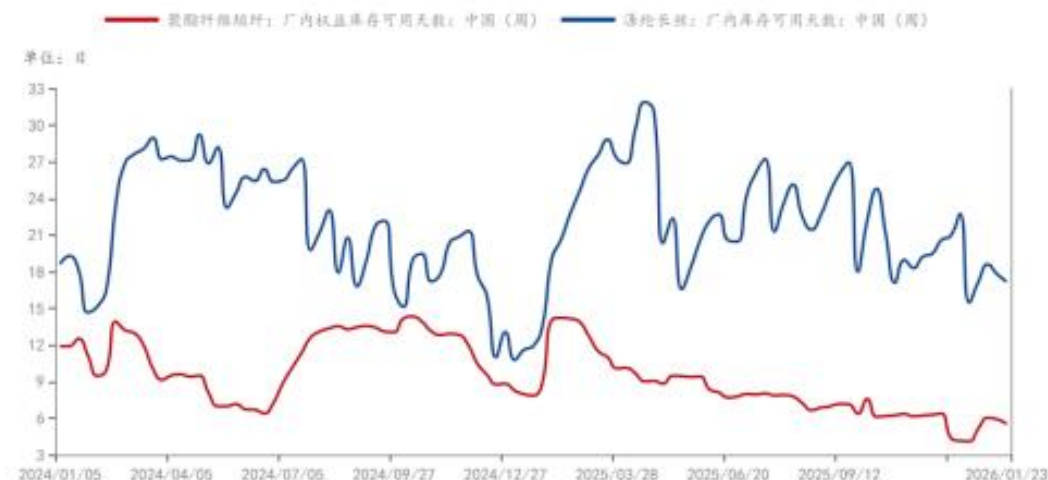
数据来源: 钢联数据

本周乙二醇华东地区价格在3652元/吨, 较上周-48元/吨。国内乙二醇综合产能利用率61.06%, 较上周-1.63%, 其中煤制乙二醇产能利用率61.39%, 较上周-1.59%; 生产毛利-924元/吨, 环比-47元/吨。

本周到港再次回升, 华东地区港口库存74万吨, 较上周增加1.2万吨, 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乙二醇价格依旧在低位震荡。



数据来源：钢联数据



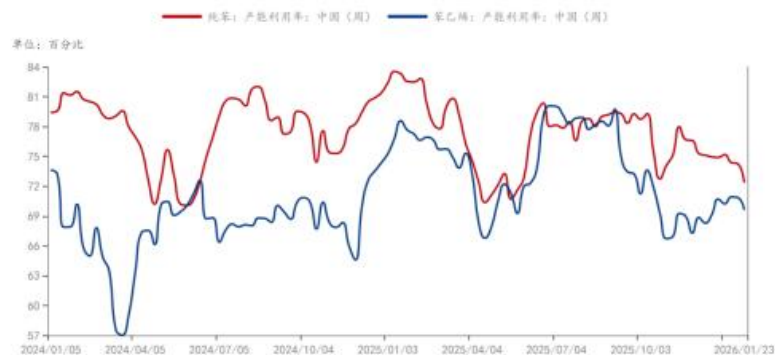
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率83.49%，较上周-3.21%，下游聚酯短纤、长丝厂内库存去化。

本周江浙织造样本企业开工率为51.20%，较上期数据-3.74%；终端织造订单天数平均水平7.55天，较上周-0.18天；终端织造成品库存平均水平为28.32天，较上周增加0.04天。春节临近，市场气氛越加冷淡，下游及终端市场需求转淡，新单较少，目前中间商及终端看涨情绪一般，市场坯布走货整体缓慢，坯布市场成品库存仍处于较高水平，厂商多以执行前期订单，消耗库存为主。

# 纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

本周纯苯开工率72.37%，较上周-1.89%；苯乙烯开工率69.63%较上周-1.23%，本周BZN反弹至160美元/吨左右。

本周纯苯、苯乙烯双双去库，纯苯港口库存从高位去库至29.7万吨，较上周-3.7万吨，苯乙烯港口库存9.35万吨，较上周-0.71万吨。

下游PS开工率 57.3%，同比-0.1%；ABS开工率66.8%，同比-3%；EPS开工率58.7%，同比+4.6%。企业库存PS小幅累库，ABS从高位持续去库，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](http://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）】