



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 ◀

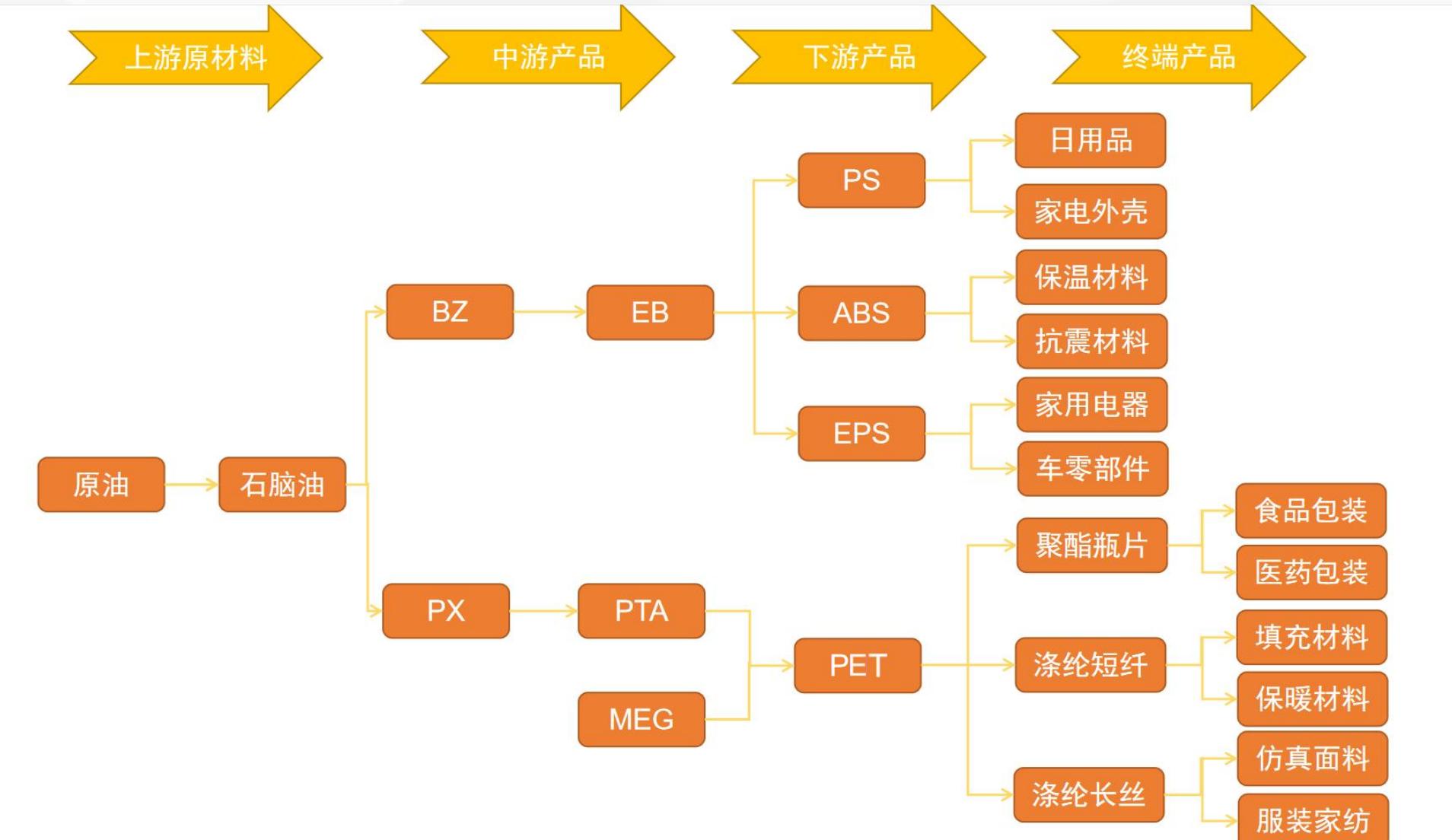
2026/02/06

# 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

本周油价震荡加剧，显示地缘政治及未来美联储政策的不确定性。中东地缘局势紧张以及投资者对潜在供应中断的忧虑提振油价，叠加美国原油产量因不可抗力减少，美国原油库存减少以及美元指数下跌对油价形成利多支撑。尽管OPEC+在2025年底宣布2026年前3个月暂停增产计划以缓解库存压力，长期增产趋势并未改变；另根据IEA预测，2026年非OPEC+产油国将贡献120万桶/日的产量增量成为供应增长的另一核心驱动力。若缺乏明确的减产信号或地缘政治局势再度明显升级，预计油价反弹高度受限。

PX&PTA

国内PX负荷无变化，PX加工费回落至300美元/吨附近，未来有装置检修结束，PX供需预计走宽松，关注后续终端补库力度。本周PTA装置无变化，工厂库存开始累库，下游开工大幅转弱，2月份存在持续累库预期。近期聚酯行业开工率将加速下滑，整体检修力度超过去年同期。尽管当前聚酯工厂权益库存处于较低水平，但核心压力来源于下游放假时间延长，终端需求疲软，春节前有较大回调预期，预计价格短期震荡偏空看待。

MEG

月初存沙特合约大船入库计划，近端到货依旧偏多，2月中旬起到货量将逐步缩减。1-2月季节性累库呈现2021年以来高位，且未来预期难扭转。聚酯需求走弱，乙二醇供需失衡，装置亏损扩大，关注装置临时变动。当前乙二醇价格处于低位，3600元/吨附近有一定支撑，中期难以改变乙二醇供应过剩的局面，短期预计乙二醇震荡磨底，关注海外局势变化。

BZ&EB

纯苯开工率上升，国内多套相关装置存在重启预期，整体供应量预计上升。本周纯苯港口库存持平，仍在高位。下预计苯乙烯在高利润下，春节期间降负荷有限，而其他利润偏弱品种可能会有明显降负荷，总体来看，2月整体需求环比持稳，预计后续逐步进入季节性累库格局，进一步推涨动力有限。下游 3S整体开工率不高，总体呈去库态势。后续部分装置复产，纯苯的库存依旧高位，谨防回调风险，纯苯、苯乙烯整体维持谨慎看多。

# 对二甲苯PX

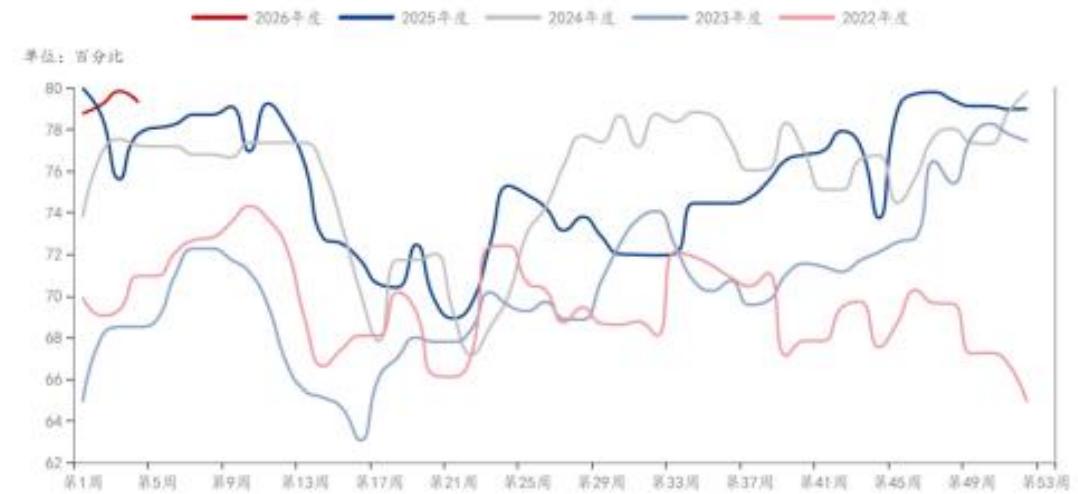
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



PX: 产能利用率: 中国 (周)



产能利用率: 亚洲 (周)



数据来源: 铜联数据

数据来源: 铜联数据

国内PX周均产能利用率89.87%，亚洲PX周度平均产能利用率79.31%，皆和上周持平，装置基本无变化。本周PX-石脑油价差下跌至300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。

# 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+21元/吨。PTA周均产能利用率76.29%，较上周+0.46%。厂内库存天数3.72天，较上周减增加0.16天。

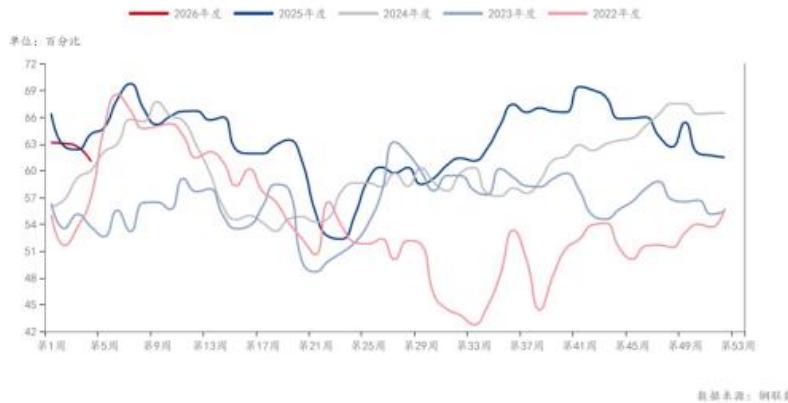
聚酯减产计划进一步增加，本周开工率加速下降。单边价格方面，下方空间有限，聚酯工厂逢低点价，且工厂开工现阶段仍偏高，对原料刚需仍较强。

本周PTA加工费在422元/吨，较上周+6元/吨。随着未来PTA供应恢复、下游需求转弱，短期PTA价格震荡偏空看待。

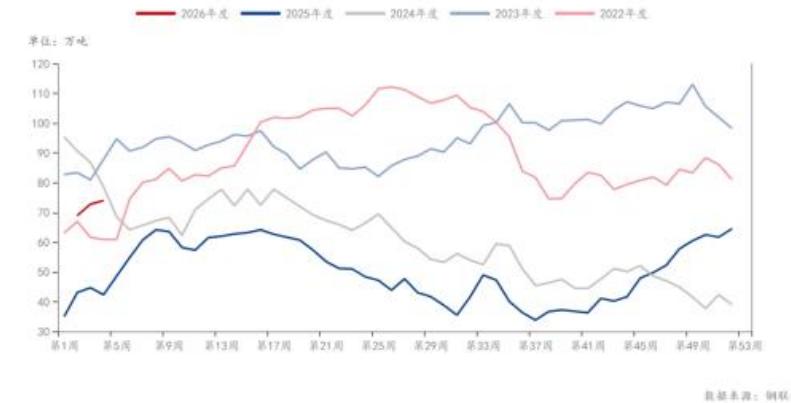
# 乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

MEG: 产能利用率: 中国(周)



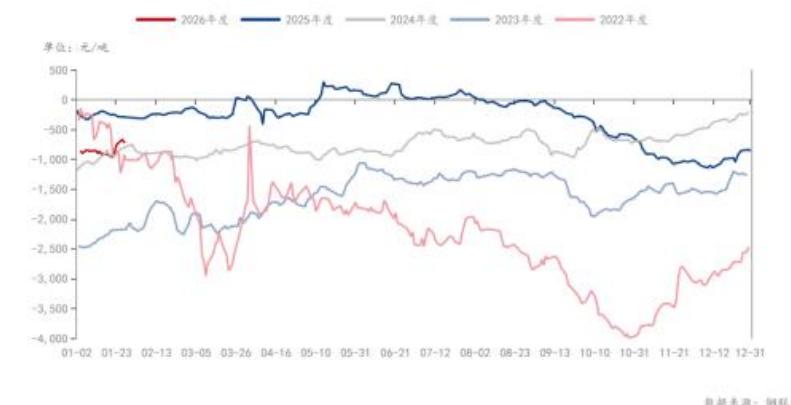
MEG: 港口库存: 华东地区(不含宁波) (期末) (周)



MEG: 市场低端价: 华东地区(日)



MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国(日)

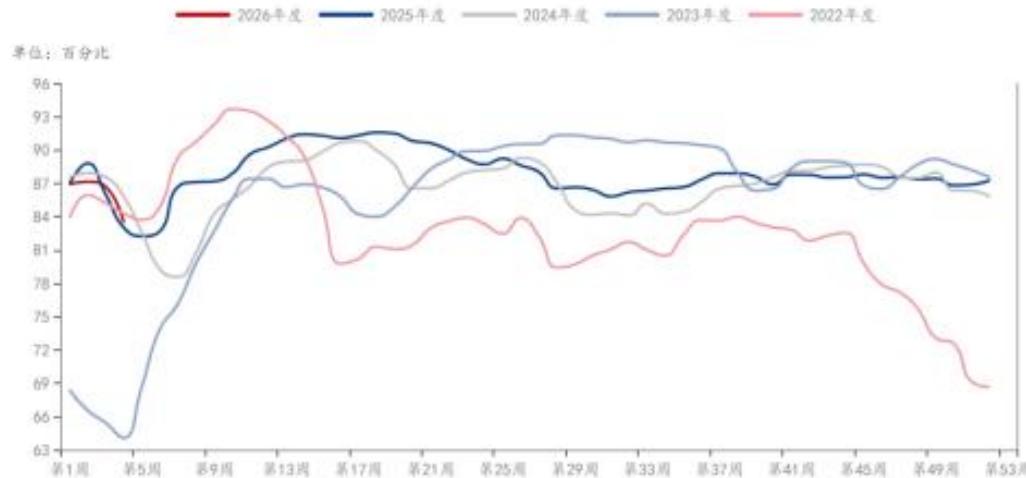


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

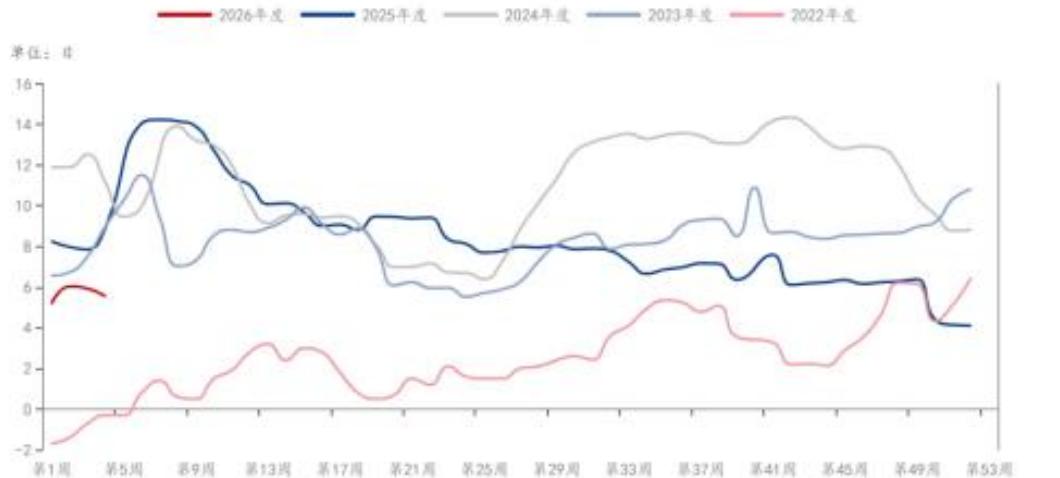
本周乙二醇华东地区价格在3673元/吨，较上周-168元/吨。本周国内乙二醇总开工61.98%，环比提升0.48%。其中一体化开工63.11%环比+2.25%，煤化工开工60.11%，环比降低1.45%。煤基合成制生产毛利-863元/吨，环比-149元/吨，一体化制生产毛利-177美元/吨，环比-32元/吨

乙二醇本周到港再次攀升，华东地区港口库存83.6万吨，较上周增加2.4吨，但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对预计乙二醇价格依旧底部震荡。

聚酯：产能利用率：中国（周）



聚酯纤维短纤：厂内权益库存可用天数：中国（周）



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

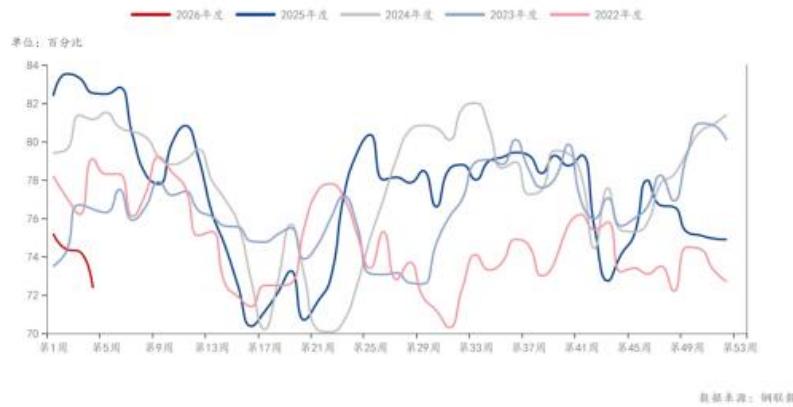
中国聚酯行业周度平均产能利用率：79.53%，较上周-2.34个百分点。随着春节的临近，周内多套装置检修，周内国内聚酯行业产量继续大幅下滑。

本周江浙织造样本企业开工率为22.47%，较上期数据-19.94%；终端织造订单天数平均水平6.35天，较上周-0.35天；终端织造成品库存平均水平为26.08天，较上周减少2.72天。织造行业随着外地务工人员陆续返乡，开工率显著下降。目前原料价格居高不下，下游用户对明年新单普遍持谨慎预期，多数厂商已取消集中备货计划，转向退市观望。

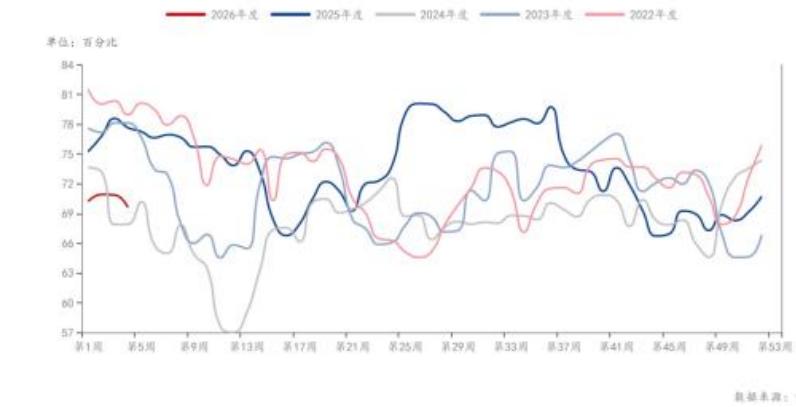
# 纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

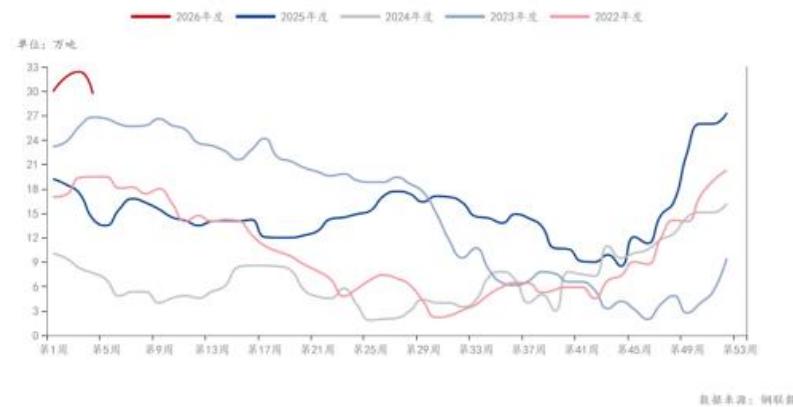
纯苯：产能利用率：中国《周》



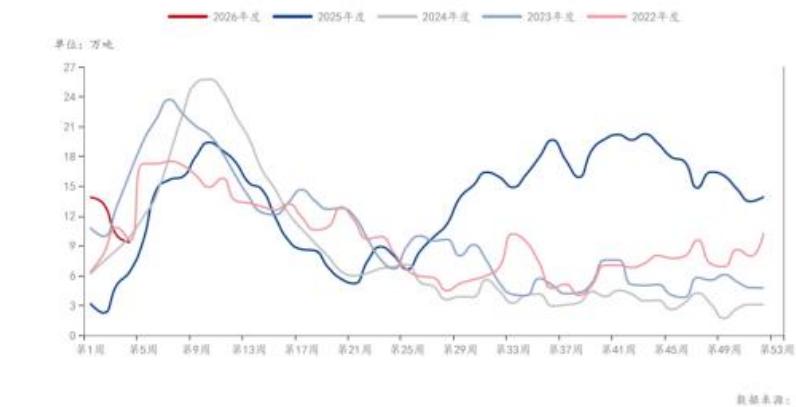
苯乙烯：产能利用率：中国《周》



纯苯：港口库存：中国《周》



苯乙烯：港口库存：江苏《周》



本周纯苯国内产能利用率  
75.4%同比+2.4%；苯乙烯工厂产  
能利用率69.96%，环比+0.78%。  
本周纯苯-石脑油价差持稳在170美  
元/吨附近。

江苏纯苯港口样本商业库存总  
量：30.5万吨，较上期数据持平，  
仍在高位；江苏苯乙烯港口样本库  
存总量：10.86万吨，较上周期增  
0.8万吨；下游PS周开工率55.2%  
较上周-0.4%；ABS开工率66.1%  
较上周+1.7%；EPS开工率56.2较  
上周+2.9%，PS、EPS库存水平去  
化，ABS库存仍在高位，下游需求  
呈一定韧性。



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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】