



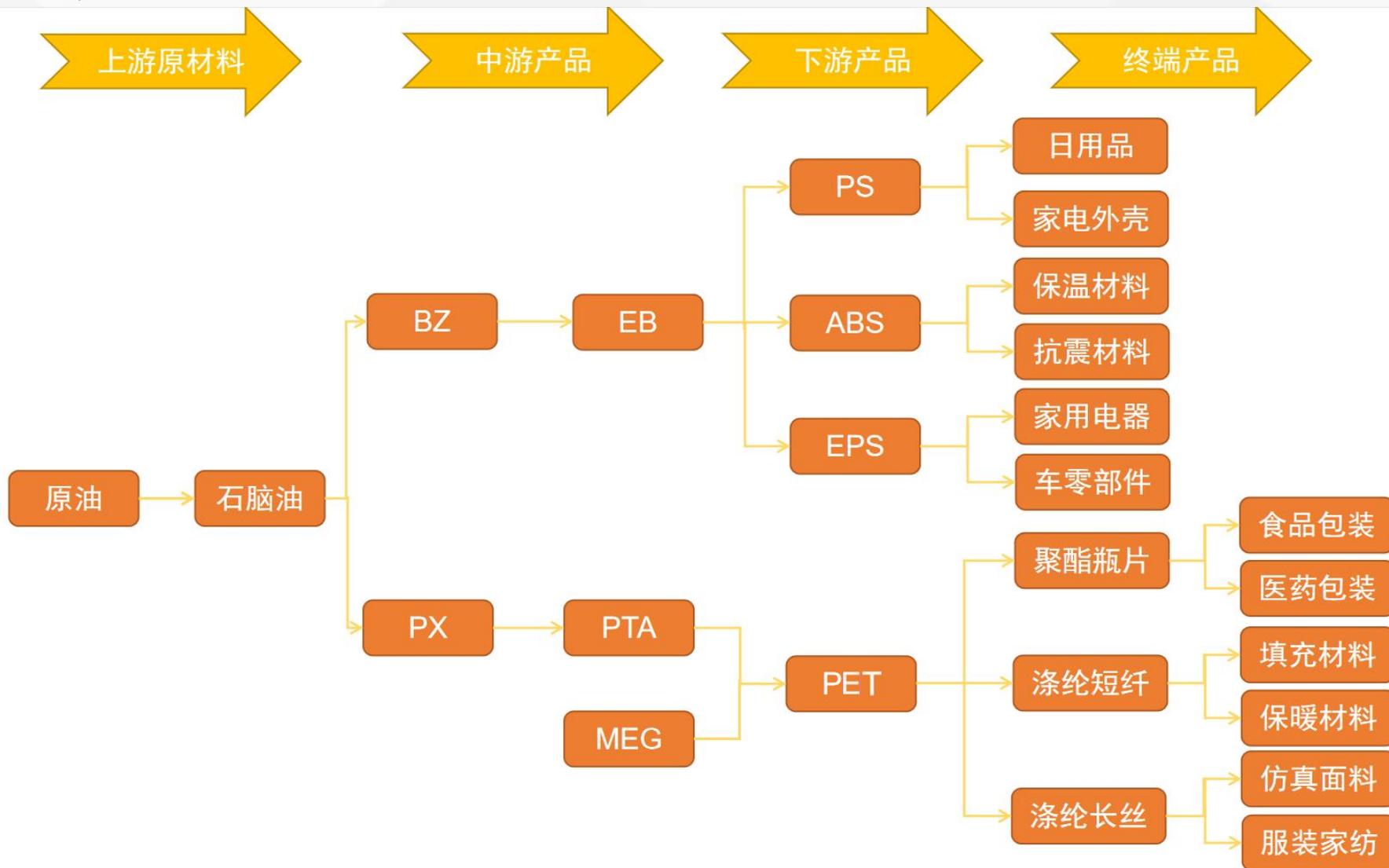
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/03/13

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油

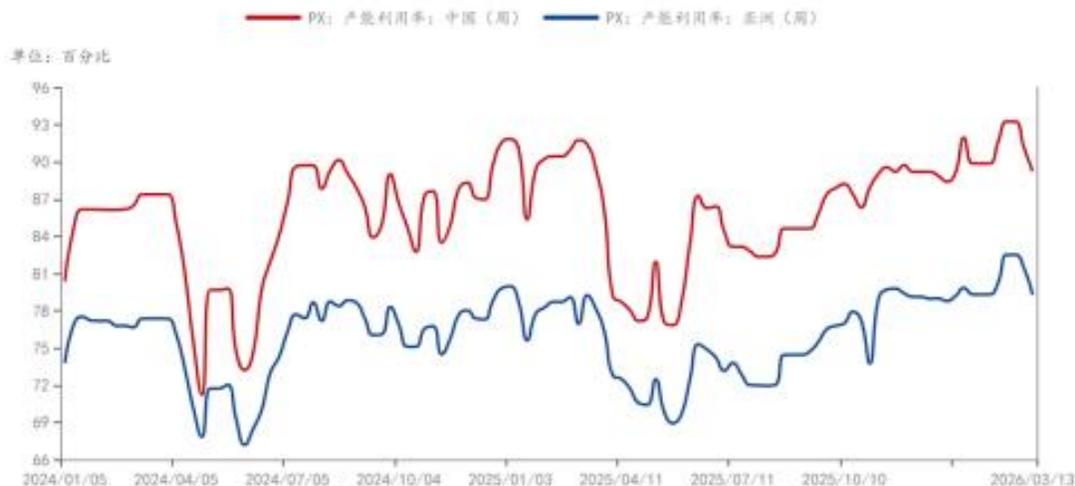
当前原油市场的核心矛盾是霍尔木兹海峡封锁带来的1700万桶/日级供应硬缺口，与战略储备释放、俄油放松等政策对冲之间的博弈。IEA战略储备释放短期平抑价格或治标不治本，俄罗斯原油补充规模有限，无法填补核心缺口。原油驱动的通胀上行与货币政策转向，将成为贯穿未来1-2个月的核心主线，需持续跟踪海峡通航情况、伊朗报复行动及各国储备释放节奏，警惕系统性风险传导。中期预计3-4月油价将跟随地缘情绪在高位宽幅震荡。

霍尔木兹海峡通行量仍低，供应中断担忧下PX负荷下降，韩国裂解装置也在降负，影响烯烃和芳烃供应；若原料供应持续受到影响，对其他PX&PTA国家炼厂的影响也会继续。需求端PTA开工率提升，聚酯负荷修复中，PX需求进一步增加。成本支撑下PTA走势偏强，加工费受挤压，装置重启加速，下游聚酯负荷恢复缓慢，3月或延续累库节奏，远端预期仍较好，关注下游订单恢复情况。

中东局势对乙二醇市场的影响从成本到供应收紧，乙二醇国内外供应都在收缩中，当下乙二醇额外面对供应中断的直接风险，进口将大幅缩减，港口库存自高位连续累库后开始去化，在中东冲突未有实质性改善前，市场仍是偏强态势，若后市战争停止、海峡通航，乙二醇的风险溢价也将回吐。当前煤制MEG装置利润大幅修复，开工有望回升EG，短期乙二醇走势跟随宏观面以及成本端为主。

BZ&EB

本周裂解装置的降负导致纯苯供应降低，尤其是韩国装置的降负。纯苯港口库仍处于高位，但后续仍有炼厂减产预期。目前国内及海外工厂开始惜售纯苯，纯苯下游开工表现尚可，由于下游本身在3-6月需求有抬升，叠加短期纯苯的现货缺口，下游开始积极补库。苯乙烯国内出口继续新增，港口库存及工厂库存双双去化，进入去库周期。苯乙烯3-4月仍有一定检修计划。中东苯乙烯净出口直接影响印度、欧洲，全球平衡重估。本周下游3S开工率持稳，库存水平去化，需求呈韧性。预计纯苯、苯乙烯维持偏强震荡格局。

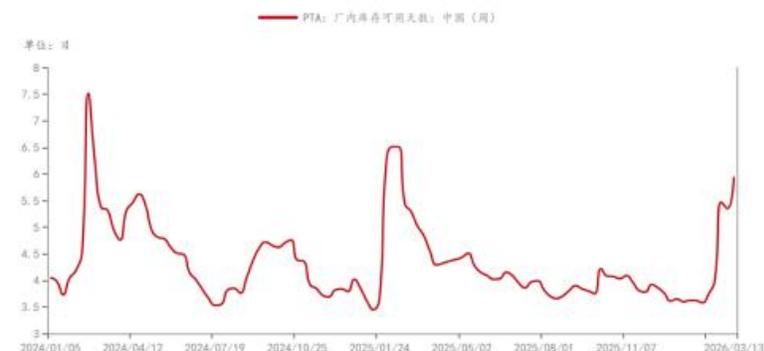


数据来源: 钢联数据 数据来源: 同花顺FinD

国内PX周度产能利用率89.26%，较上周-1.9%；亚洲PX周度平均产能利用率79.3%，较上周-2.14%。本周PX加工费受原油波动较大，至周四PX-石脑油价差在340美元/吨左右。

华东一套 200 万吨 PX 装置计划 3 月中停车检修 30-40 天左右，另一套 70 万吨 PX 计划4 月初检修 50-60 天。

PX价格下行空间亦受到两方面制约：一是地缘风险带来的原油成本支撑依然存在；二是二季度供应收紧的预期对远月合约形成支撑。今年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。



本周PTA现货市场平均价格在6626元/吨, 较上周+994元/吨。PTA周均产能利用率80.05%, 较上周+0.55%。工厂库存天数在5.94天, 较上周+0.59天, 较去年同期+0.5天。

受成本端涨价幅度更大影响, 本周PTA加工费压缩至127元/吨, 较上周-98元/吨。

本周 PTA 装置变动: 新材料300万吨装置降负。

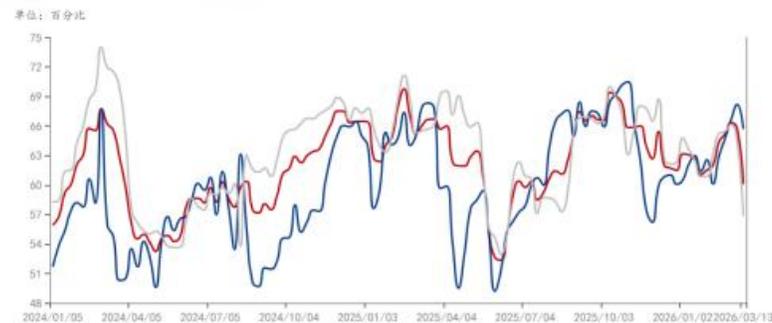
二季度亚洲PX装置集中检修, 供应预期偏紧。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

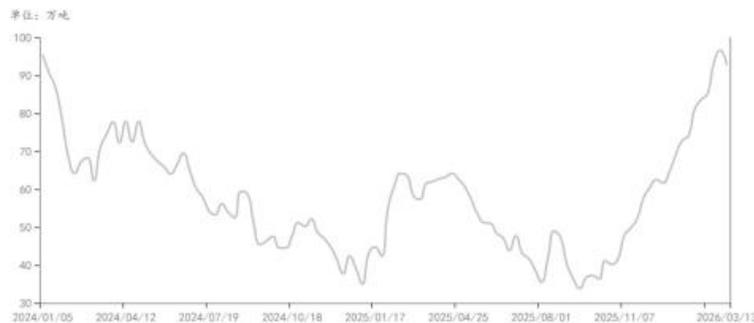


— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙烯制: 产能利用率: 中国 (周)



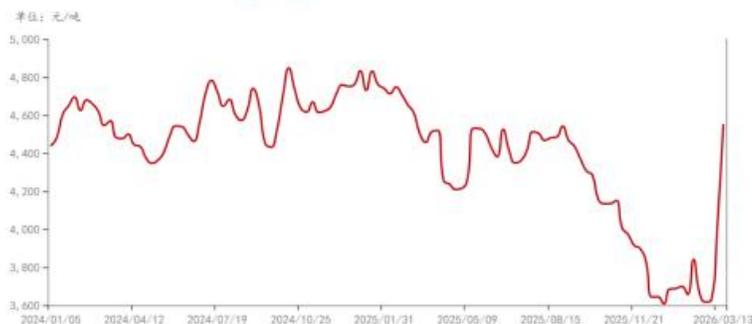
数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (不含宁波) (周)



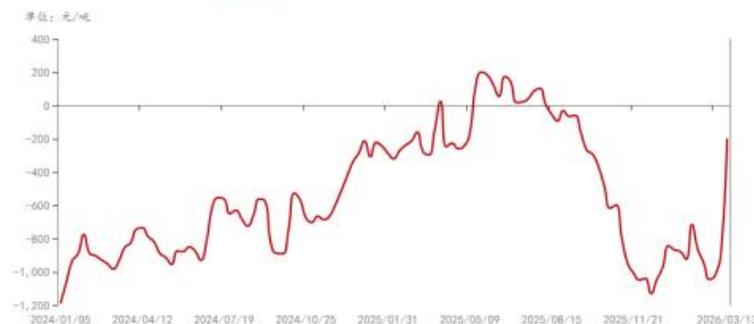
数据来源: 钢联数据

— MEG: 自提快周转: 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)

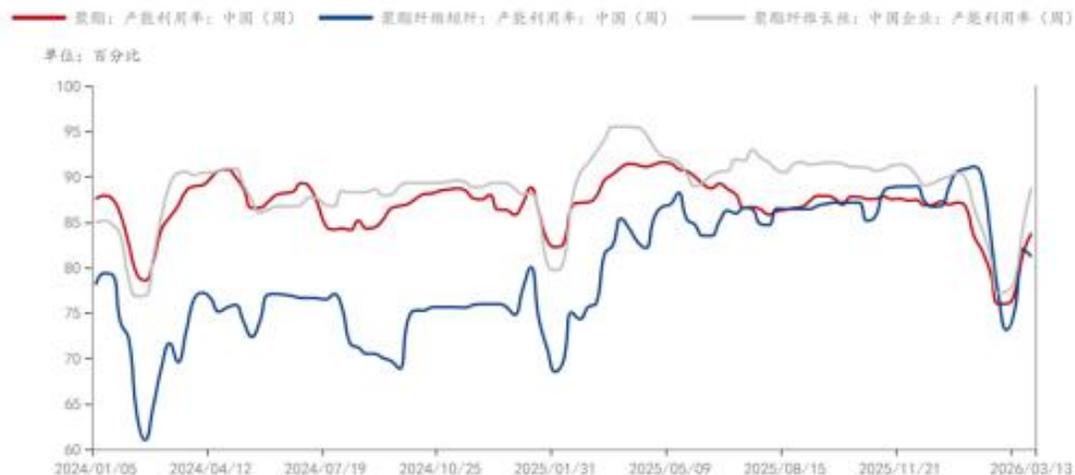


数据来源: 钢联数据

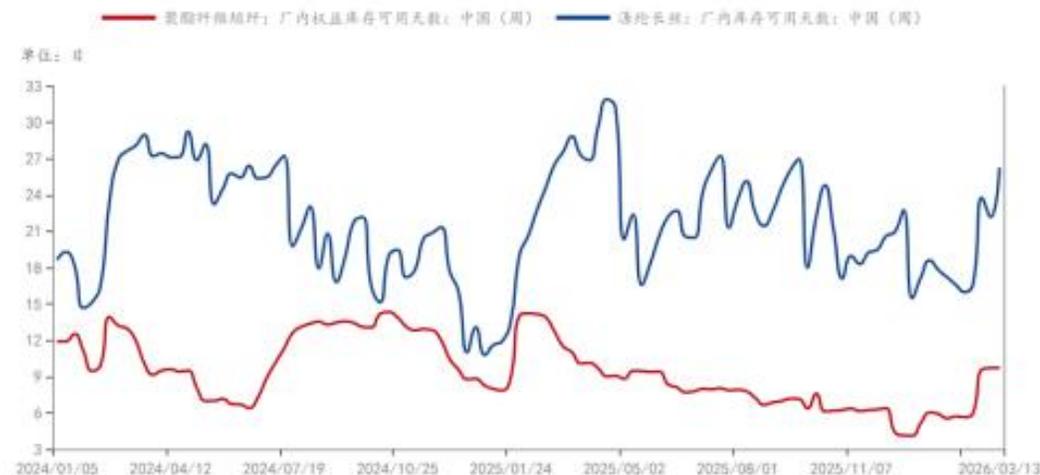
本周乙二醇华东地区平均价格在4552元/吨, 较上周+535元/吨。本周国内乙二醇整体开工率60.1%, 环比-5.63%。其中一体化开工56.85%环比-7.45%, 煤化工开工65.72%, 环比-2.46%。原油暴涨影响, 煤制利润大幅修复, 生产毛利在-199元/吨, 较上周+668元/吨。

乙二醇本周港口库存92.7万吨, 环比-3.9万吨, 开始从高位去化。

韩国两套 12+12 万吨/年的 MEG 装置本月起按计划停车执行轮流检修, 预计将持续至 5 月底;



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

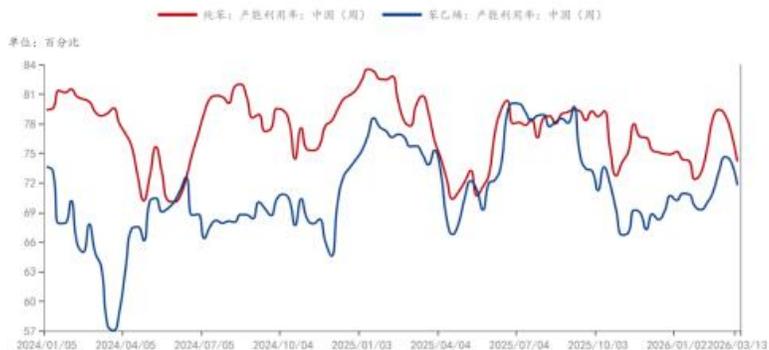
中国聚酯行业周度平均产能利用率：83.74%，较上周+2.2个百分点。

本周国内主要织造生产基地综合开工率50.91%，较上周开工+11.41%；终端织造订单天数平均水平12.48天，较上周+5.49天；终端织造成品库存平均水平19.71天，较上周减少3.93天。

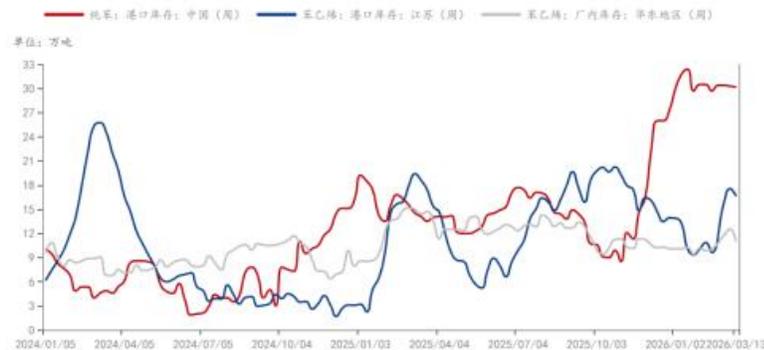
元宵节后工人逐渐返岗复工，开机率回升，随着3月传统旺季到来，内贸市场升温，新单逐步落实，但当前仍以消化库存为主，新订单相对有限。

纯苯、苯乙烯

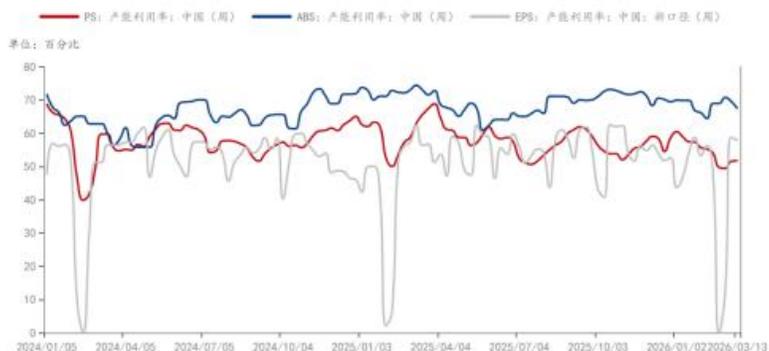
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



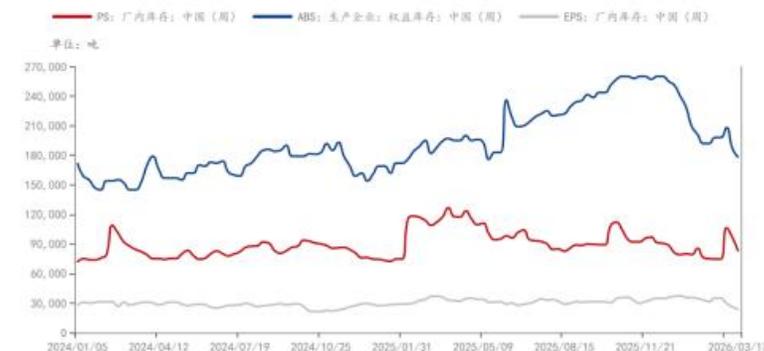
数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据

本周纯苯国内产能利用率74.2%环比-2.9%；苯乙烯产能利用率71.79%，环比-2.32%。受原油价格震荡影响，本周纯苯-石脑油价差在180美元/吨附近宽幅震荡。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：30.2万吨较上周-0.1万吨，仍在高位；江苏苯乙烯港口样本库存15.65万吨较上周-1.91万吨；工厂库存11.01万吨较上周-1.53万吨。下游PS周开工率51.7%较上周+0.2%；APS开工率67.4%较上周-2.1%；EPS开工率57.8%较上周-1%，3S本周库存水平皆持续去化，终端需求向好。



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）、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）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）】