



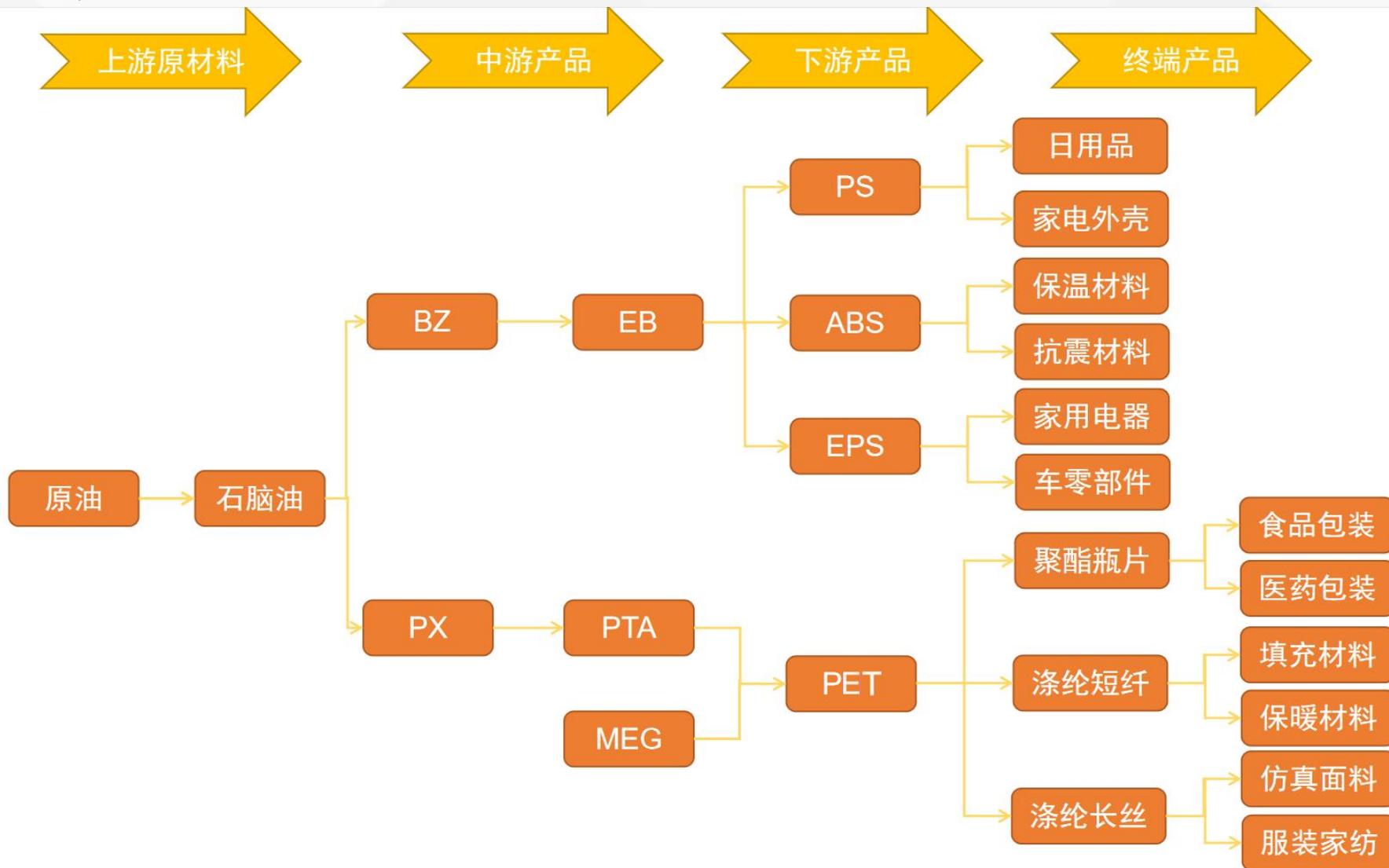
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/03/20

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油

美伊冲突进一步升级，中东地缘风险仍在。近日美以无人机袭击伊朗油气田设施，伊朗反击与美国相关的中东油气田，并威胁将袭击中东其他产油国产油设施。受此影响，以色列总理称将暂停空袭伊朗能源设，地缘情绪有所降温，同时美国暂时放款对俄罗斯石油的制裁，意在平抑中东冲突而被不断推高的能源价格。至周五国内外原油期货价格冲高回落，有分析认为如果能源基础设施遭受大范围攻击、霍尔木兹海峡长时间处于关闭状态，布伦特原油期货价格在今年二季度可能达到每桶120美元。

PX&PTA

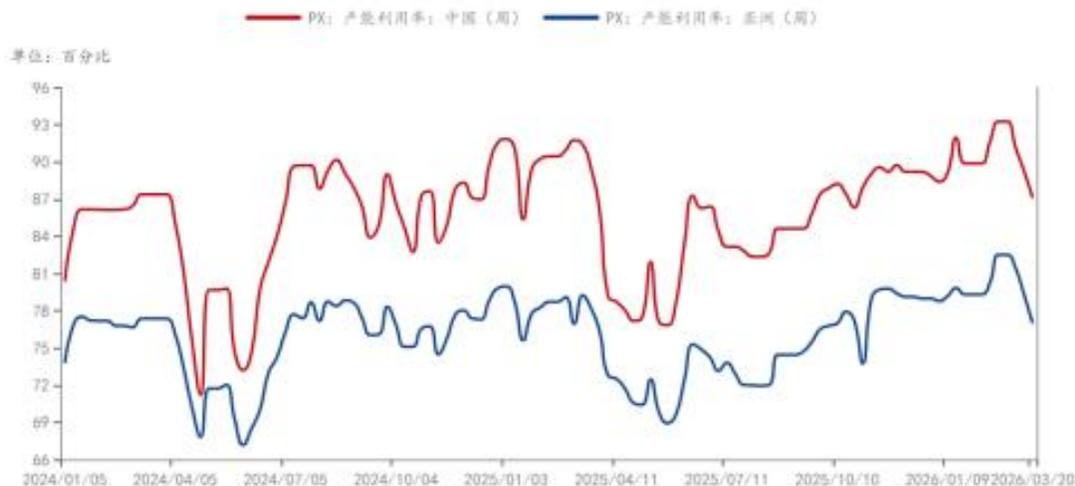
原料价格大涨致聚酯终端下单谨慎，多持观望态度，价格传导不畅，PX-石脑油价差收窄。霍尔木兹海峡通行量仍低，供应中断下本周PX负荷持续下降，若原料供应持续受到影响，对其他国家炼厂的影响也会继续。PTA装置本周检修较多，开工率下降，聚酯负荷下调，需求端存负反馈风险。PTA现实供应较为宽松，下旬仍有累库风险，但上游原料供应收紧，成本驱动仍然较强远端预期仍较好，关注下游订单恢复情况。

MEG

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，短期乙二醇走势跟随地缘情绪以及成本端为主。

BZ&EB

纯苯港口库存开始高位回落，下游提货积极，带动港口库存下滑；而亚洲地区裂解工厂继续降负，且SK、GS等炼厂有降负计划，韩国纯苯供应仍有下滑预期。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，补库积极。苯乙烯开工回升，国内出口继续新增，港口库存未能延续去库。苯乙烯4月仍有一定检修计划，下周海外进一步降低负荷，对国内出口带来新的机遇。本周下游3S开工率持稳，PS去库，ABS累库库存仍偏高，预计苯乙烯维持偏强震荡格局。

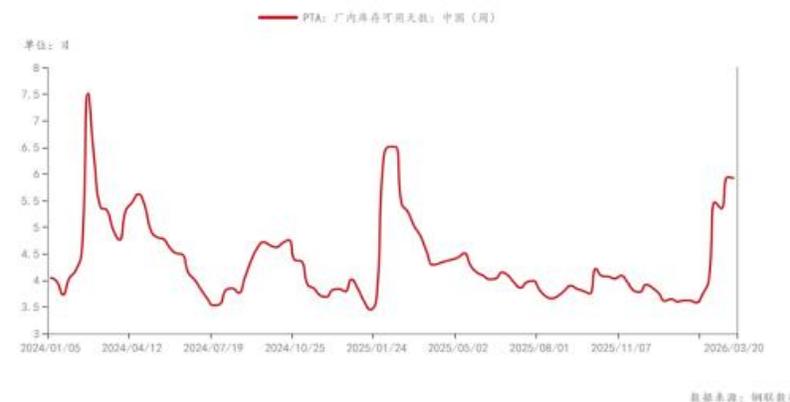
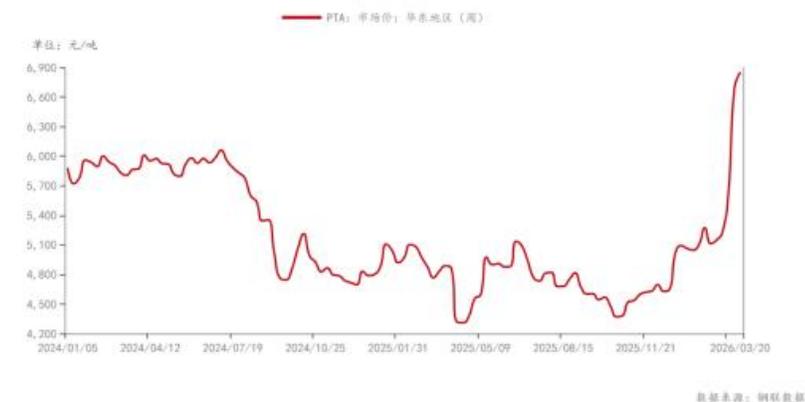
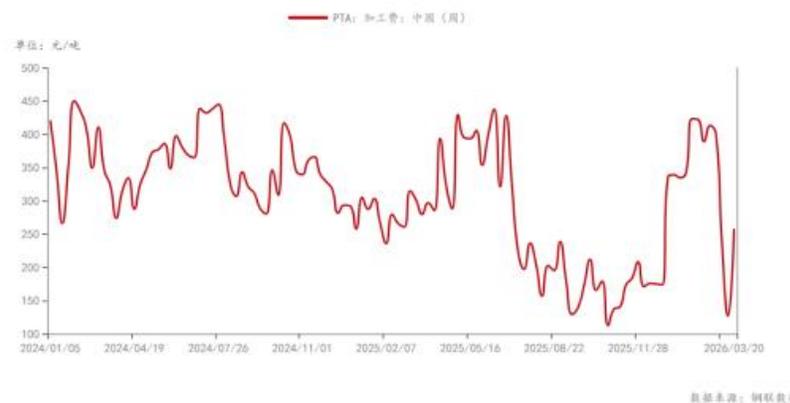
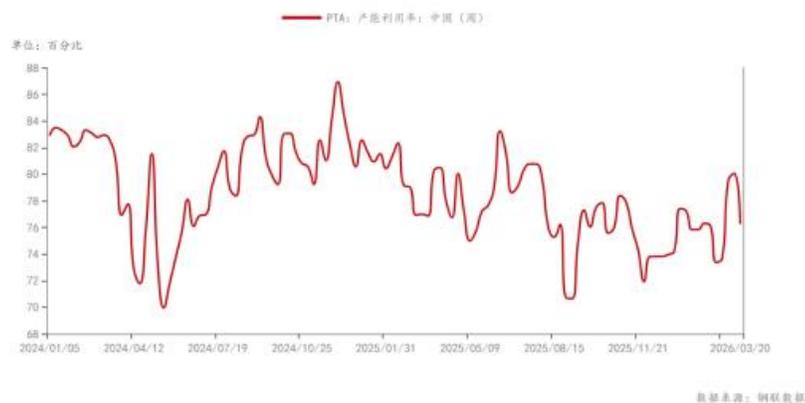


数据来源: 钢联数据 数据来源: 同花顺iFinD

国内PX周度产能利用率87.12%，较上周-2.14%；亚洲PX周度平均产能利用率77.01%，较上周-2.29%。本周PX加工费受原油波动较大，至周四PX-石脑油价差在大幅压缩至100美元/吨。

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6850元/吨, 较上周+165元/吨。PTA周均产能利用率76.27%, 较上周-3.78%。工厂库存天数在5.92天, 较上周-0.02天, 较去年同期+0.63天。

本周PTA加工费249.27元/吨, 环比+77.99%。油价大起大落, 部分装置检修或降负, 国内供应缩量, 现货价格重心延续强势, 本周PTA加工区间大幅修复。

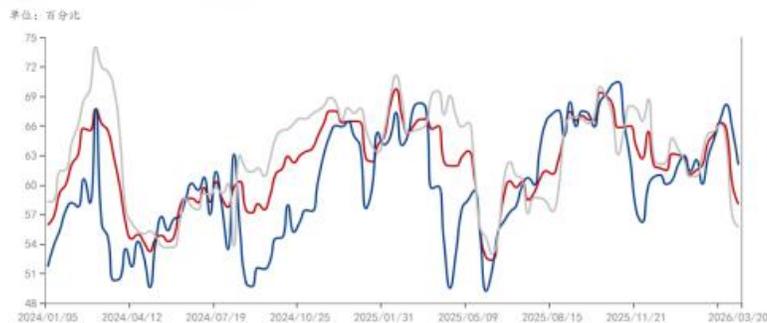
本周 PTA 装置变动: 福海创 450万吨、福建百宏 250万吨降负, 嘉兴石化150万吨短停恢复, 仪征 300 万吨重启中, 其他个别装置提负。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

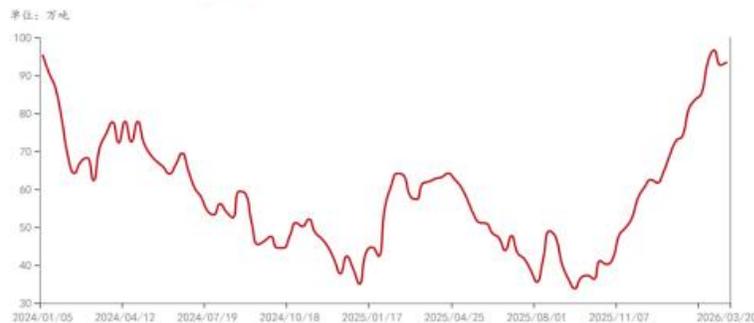


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烯制: 产能利用率: 中国 (周)



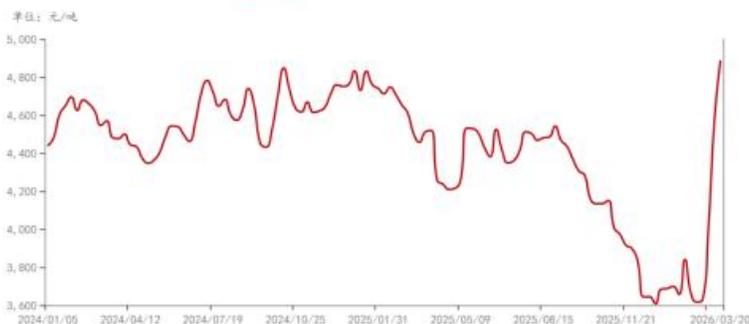
数据来源: 钢联数据

MEG: 港口库存: 华东地区 (不含宁波) (周)



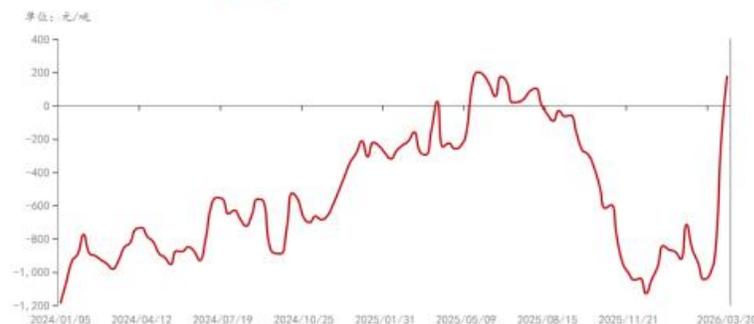
数据来源: 钢联数据

MEG: 自提快库存: 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)



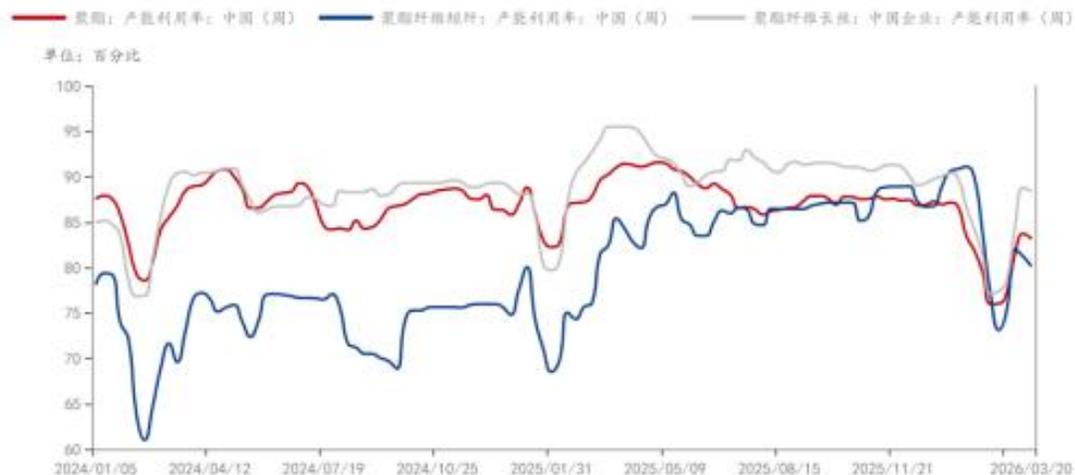
数据来源: 钢联数据

本周乙二醇华东地区平均价格在4887元/吨, 较上周+312元/吨。本周国内乙二醇整体开工率58.5%, 环比-1.6%。其中一体化开工55.71%环比-1.14%, 煤化工开工62.09%, 环比-3.63%。原油暴涨影响, 煤制利润大幅修复, 生产毛利在-179元/吨, 较上周+378元/吨。

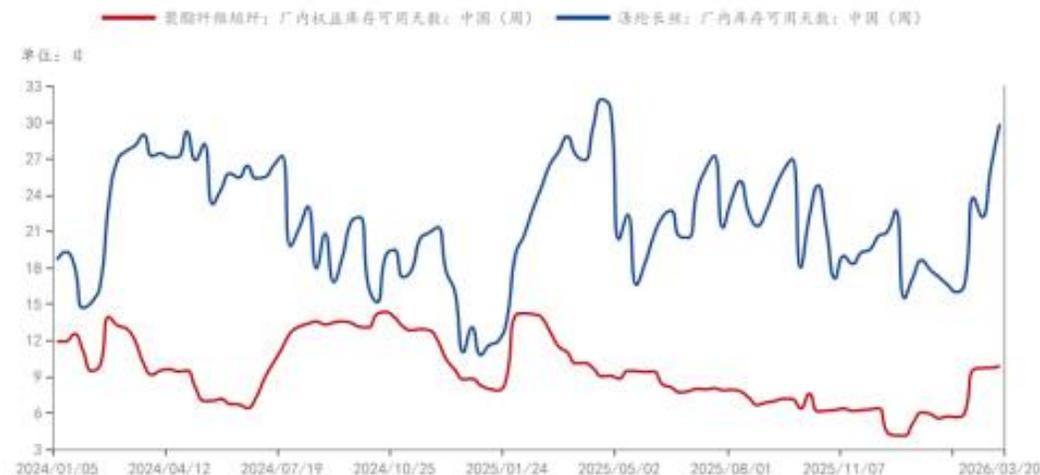
乙二醇本周港口库存93.5万吨, 环比+0.8万吨, 预计下周转入去库阶段。

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;

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

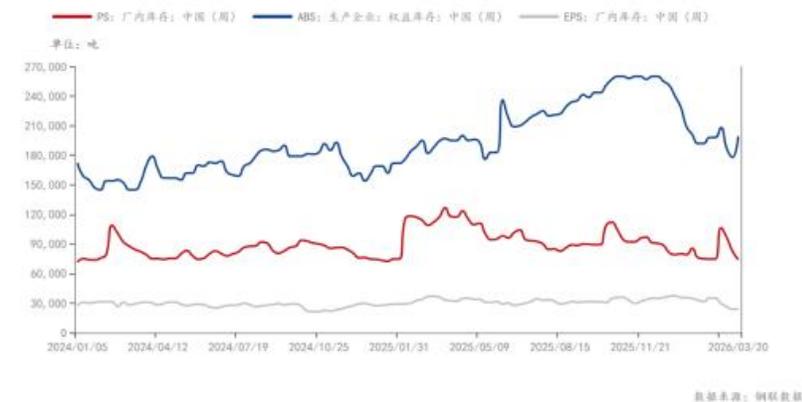
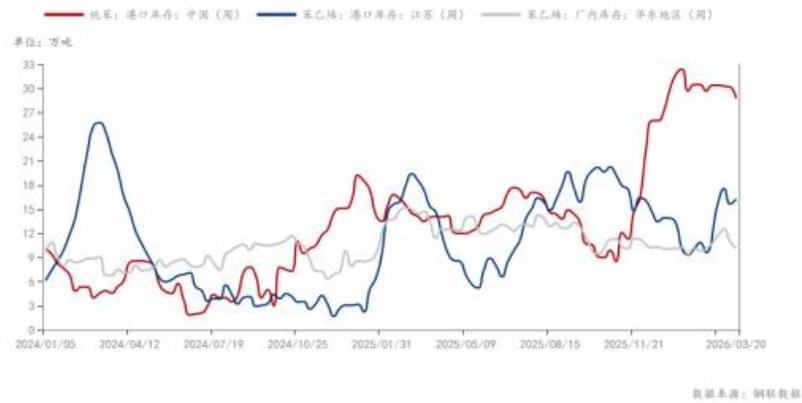
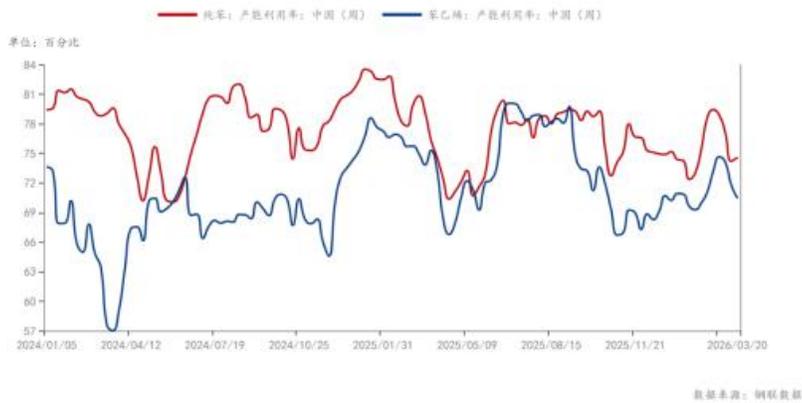
中国聚酯行业周度平均产能利用率：83.18%，较上周-0.56个百分点。涤纶长丝叠加累库。

本周国内主要织造生产基地综合开工率51.38%，较上周开工+0.47%；终端织造订单天数平均水平9.43天，较上周-3.06天；终端织造成品（长纤布）库存平均水平为19.42天，较上周减少0.29天。

地缘政治冲突下，原料价格居高不下，当前订单有限，少量高价订单，多数提价有限，行业加工费偏低，行业出现降幅避险情况。当前品牌订单多消化布商库存较多，传导至工厂数量较为有限。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯国内产能利用率74.58%环比+0.38%；苯乙烯产能利用率70.49%，环比-1.33%。受原油价格震荡影响，本周纯苯-石脑油价差压缩至100美元/吨下方。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：28.8万吨较上周-1.4万吨，仍在高位；江苏苯乙烯港口样本库存16.25万吨较上周+0.6万吨；工厂库存10.17万吨较上周-0.84万吨。

下游PS周开工率51.6%较上周-0.1%；APS开工率67.1%较上周-0.3%；EPS开工率61%较上周+3.2%，库存水平PS去化，ABS累库，EPS变化不大。



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）】