



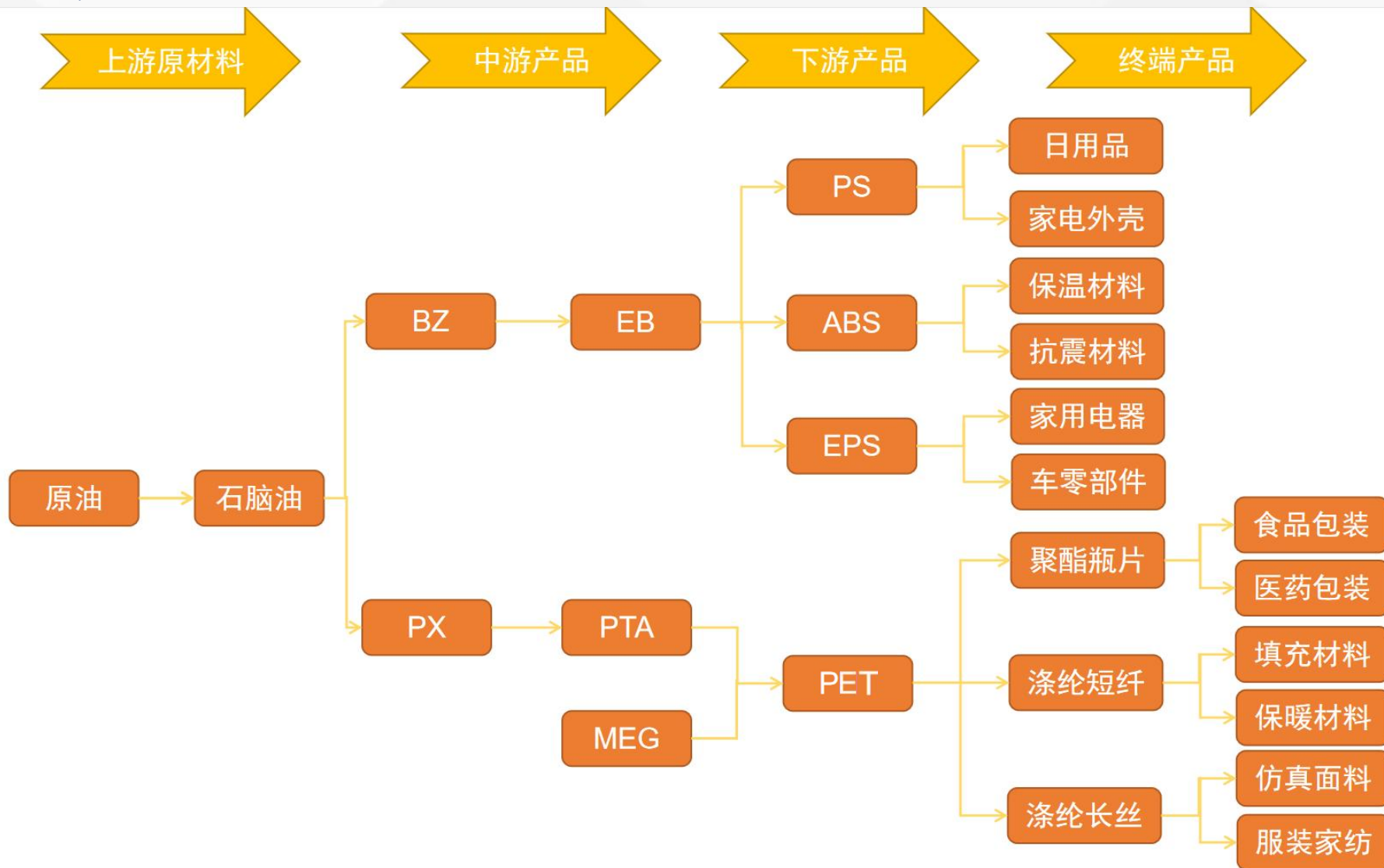
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/04/03

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油

受到供应端的冲击，EIA的2026年3月报相较2月报大幅下调今年前三个季度以及全年原油的过剩量。EIA预计2026年全球石油供应量日均1.0704亿桶，需求量日均1.0517亿桶，日均过剩量达187万桶，较上月预测减少119万桶/日，二季度过剩量更是被下调至71万桶/日。美伊方面双方诉求目前看无法调和，冲突升级的可能性仍被保留，但从美国表态看4月份有迫切结束战争期望，5—6月也进入了全球石油旺季来临前的集中备货期。至本周五国内外原油期货价格再次冲高，伦特原油期货价格在今年二季度可或将维持在每桶100美元以上。

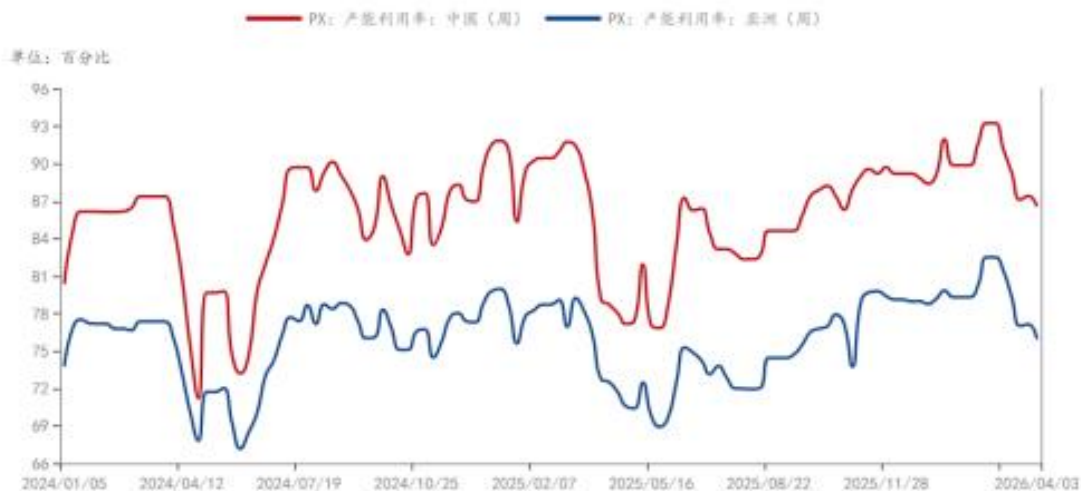
PX&PTA 原料持续断供逼停亚洲部分PX生产装置，国内装置也面临负荷下降的局势，供应减量扩大；需求环节，产业链负反馈拖累PTA和聚酯负荷。PX价格暂时跟随油价波动为主，但封航对石脑油影响更大，PXN价差延续偏弱。PTA或因原料短缺而供应减少的可能也在增大，尽管近期聚酯负荷略微回落，但TA供需累库压力有所缓解，远端随着原料供应偏紧，制约PTA产量，去库幅度扩大。预计PTA价格随成本端高位宽幅震荡。

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，4月MEG国产量仍将运行在低位，油制装置维持低负荷运行中，后续不排除因原料紧缺个别装置出现停车可能。煤制月内产出增量相对有限。在进口量降至低位以及海外出口的共同作用下，MEG港口库存去化将明显加速。在中东冲突未有实质性改善前，当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。

BZ&EB

裂解装置降低负荷导致亚洲纯苯供应大幅减量，总体供应受限，纯苯港口库存持续去库，兑现预期，下游提货积极，带动港口库存下滑。纯苯下游开工表现尚可，补库积极。苯乙烯开工率小幅下降，国内出口继续新增，港口库存小幅去库。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开工率不同程度下滑，工厂库存也小幅累积，需要关注下游负反馈影响，总体预计苯乙烯维持偏强震荡格局。



数据来源：钢联数据

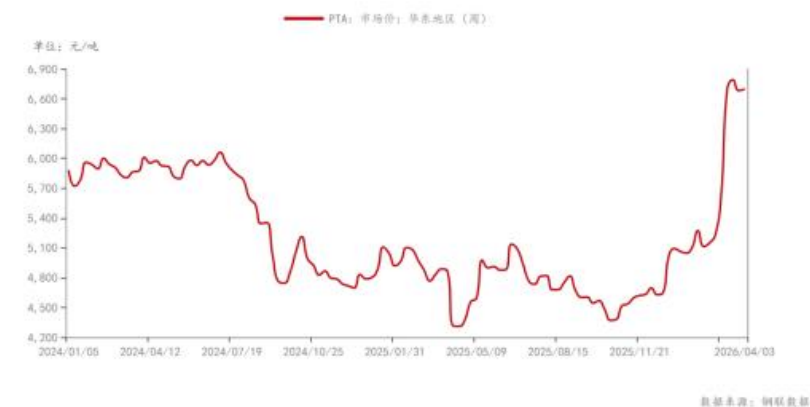


数据来源：同花顺iFinD

国内PX周度产能利用率86.6%，较上周-0.82%；亚洲PX周度平均产能利用率75.98%，较上周-1.16%。本周PX加工费受原油波动较大，本周PX-石脑油价差在200美元/吨附近震荡。

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6700元/吨, 较上周+30元/吨。

PTA周均产能利用率81.21%, 较上周+1.22%。工厂库存天数在5.71天, 较上周-0.14天, 较去年同期+0.87天; 聚酯工厂PTA原料库存在11.63天, 较上周+3.47天, 较去年同期+2.58天。虽然聚酯端表现不温不火, 然远端供应缩量预期强烈, 加之市场阶段性回调, 聚酯工厂采购积极性回升

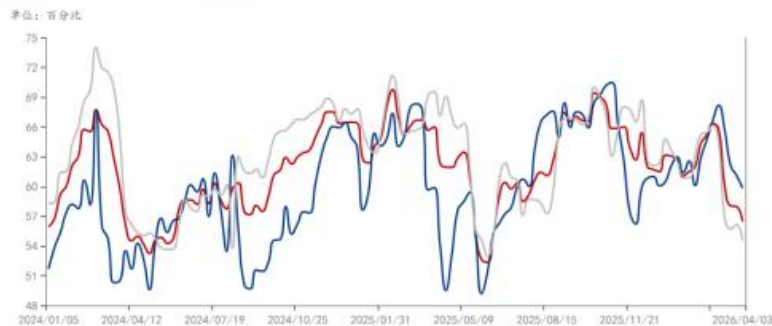
本周PTA加工费181元/吨, 较上周-31元/吨。中东局势阶段性缓和, 原油价格回落拖累原料PX价格大幅下挫, 然下游及终端表现不佳, 现货价格传导不畅。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

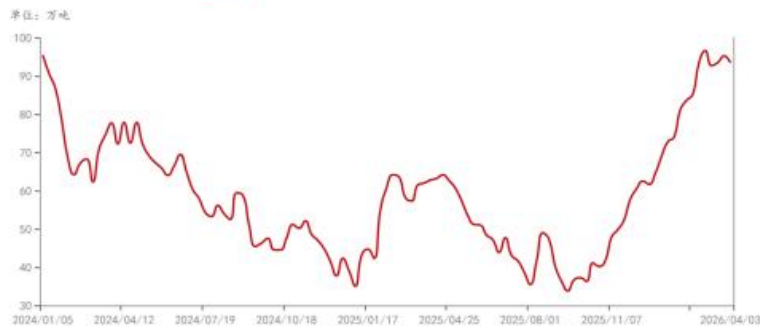


MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烯制: 产能利用率: 中国 (周)



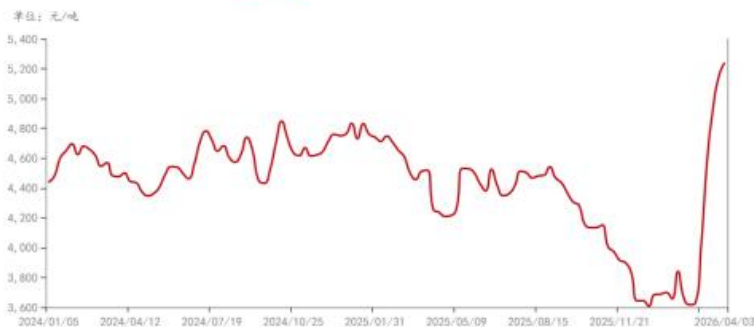
数据来源: 钢联数据

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)



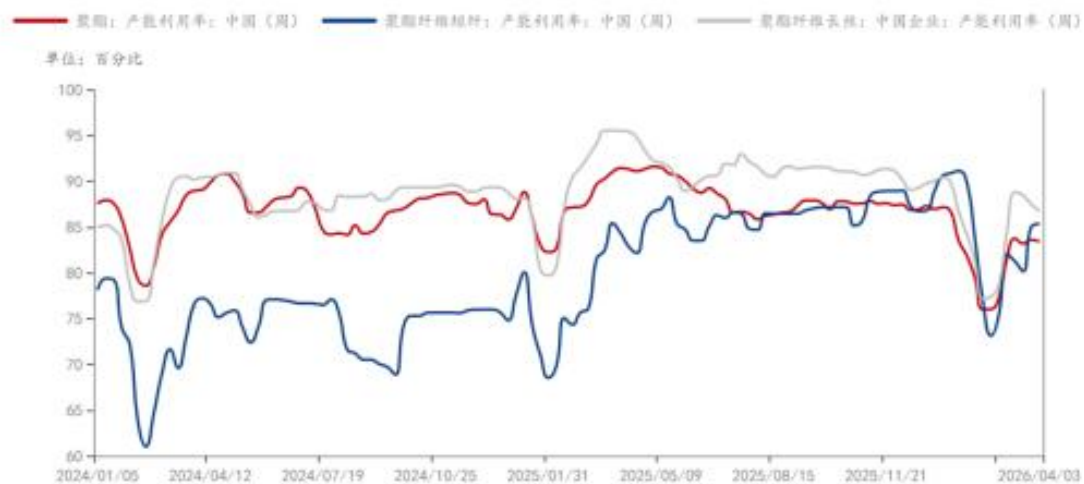
数据来源: 钢联数据

本周乙二醇华东地区平均价格在5240元/吨, 较上周+80元/吨。

国内乙二醇整体开工率56.49%, 环比-1.48%。其中一体化开工率54.54%环比-0.61%, 煤化工开工59.86%, 环比-1.26%。原油暴涨带动乙二醇价格上涨, 煤制利润大幅修复, 生产毛利在484元/吨, 较上周+65元/吨。

乙二醇本周港口库存93.5万吨, 环比-1.7万吨, 预计本月起转入去库阶段。

贵州一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划于 4 月 1 日起逐步停车检修, 预计时长 20 天左右。



中国聚酯行业周度平均产能利用率：83.41%，较上周-0.17个百分点。聚酯短纤和涤纶长丝工厂库存小幅累库。

本周国内主要织造生产基地综合开工率51.77%，较上周开工-0.08%；终端织造订单天数平均水平8.84天，较上周+0.29天；终端织造成品（长纤布）库存平均水平为18.45天，较上周减少0.83天。

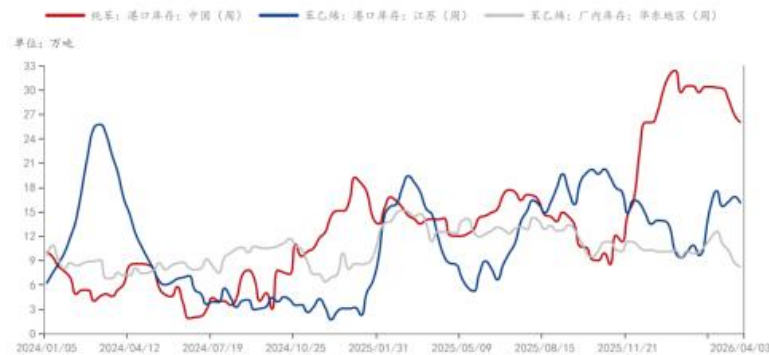
化纤原料价格高企，叠加地缘缓和消息释放，市场新单依旧显现僵持，价格传导受阻；布商出于风险考量，备货心态偏谨慎，多出货为主。

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

本周纯苯国内产能利用率70.29%环比-2.28%；苯乙烯产能利用率72.43%，环比+2.48%。受原油价格震荡影响，本周纯苯-石脑油价差持续压缩至50美元/吨左右。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：26万吨较上周-0.9万吨，高位开始持续去化；江苏苯乙烯港口样本库存16.06万吨较上周-0.78万吨；工厂库存8.24万吨较上周-0.47万吨。

下游PS周开工率51%较上周-0.4%；APS开工率60.2%较上周-2.4%；EPS开工率58.9%较上周-4.4%，3S库存水平小幅累库。



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）、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）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）】