



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

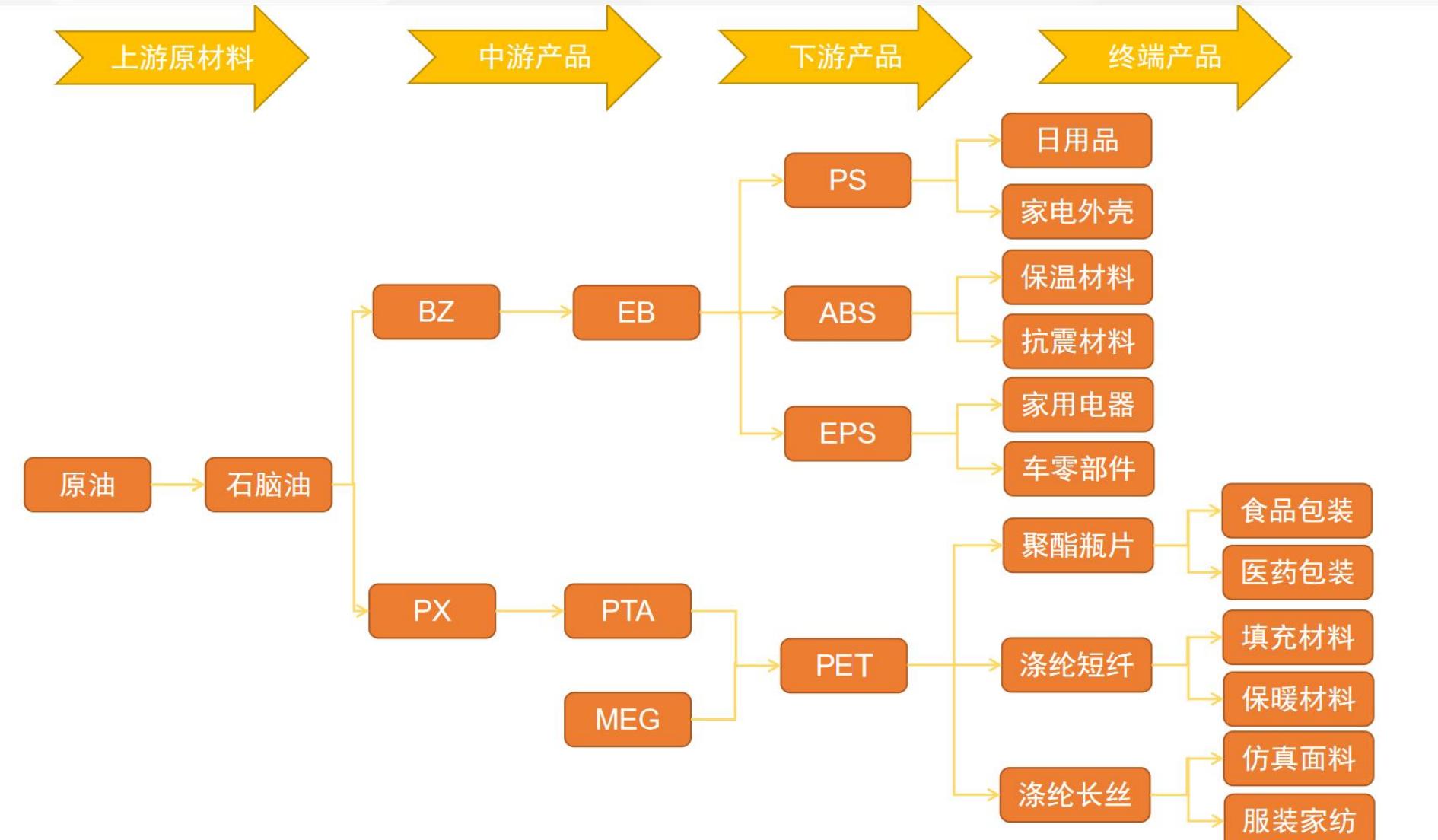
# 金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/01/09

# 产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



展望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，2026年非OPEC+原油供应量将增长120万桶/日。巴西、圭亚那和加拿大增量较为确定。最终2026年OPEC+如何推进165万桶/日剩余部分产量的回归将成为市场方向的重要变量。此前美国总统特朗普表示委内瑞拉将向美国提供5000万桶石油；短期或因伊朗局势动荡/俄乌战争的不确定性主导行情波动，中期下跌趋势的核心逻辑仍成立。

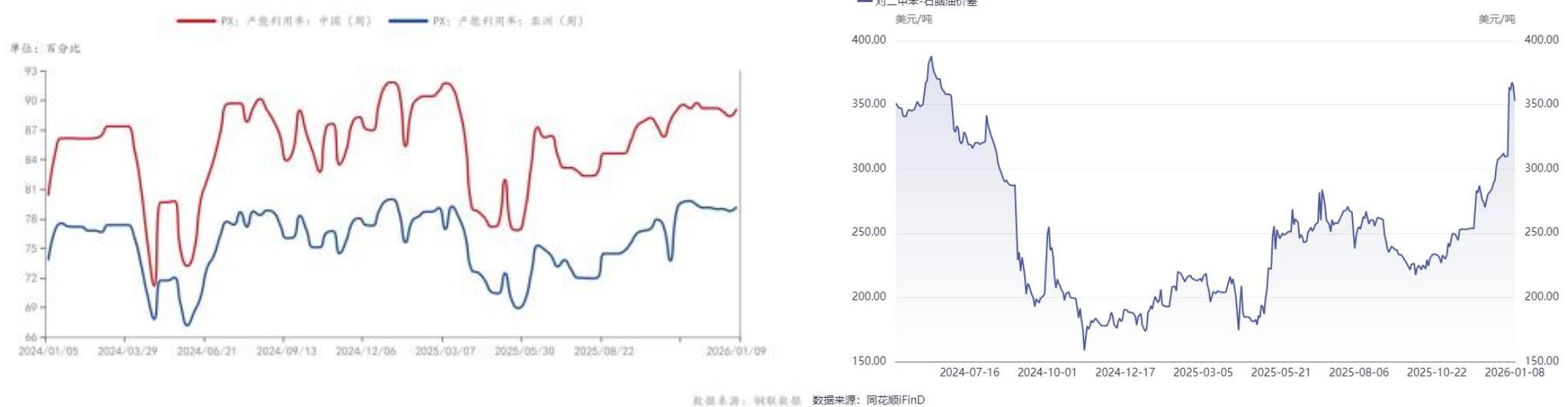
PX&PTA 国内外PX装置平稳运行，依靠目前宽松的MX供应环境，即使部分工厂重整开工波动，PX负荷依旧能得到有效维持。近期PXE大幅上涨至季节性高位，效益提升下海外重启计划增多，另外内外盘套利会带来更多进口，供应端存增加预期。本周国内PTA装置基本无变化，由于聚酯当前开工下降并不明显，叠加上12月份PTA印度出口放量，PTA环节仍在持续去库。不过终端织造的订单天数和库存水平已显示需求转弱，高开工或不可持续。需要注意1月上旬终端提前放假带来的产业链负反馈，预计价格短期内随成本端高位震荡。

MEG 受最近煤炭板块异动影响，煤化工相关产品表现偏强，周中带动乙二醇盘面反弹。本周国内乙二醇开工变化不大，本周货轮到港再次回升至17万吨以上，港口库存再度累库。终端织造季节性转弱，聚酯开工有下调预期。中期难以改变乙二醇供应过剩的局面，中期趋势仍偏弱，预计乙二醇依旧低位震荡整理。

BZ&EB 纯苯本周港口库存高位再度进一步累积，高库存压力持续。下游提货淡季表现偏弱，苯乙烯检修恢复仍慢，非苯乙烯开工仍偏弱。调油驱动也在逐步转弱，纯苯供需格局整体宽松，预计宽幅震荡。本周苯乙烯开工底部小幅回升，港口库存小幅去化。下游3S走势分化，PS、ABS开工回落，ABS库存高位去化，终端需求有一定韧性。中长期看3S产能仍在扩张而苯乙烯新增产能有限，预计苯乙烯走势略强于纯苯。

# 对二甲苯PX

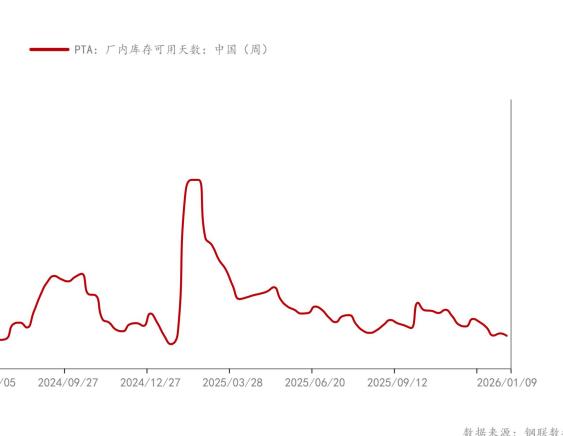
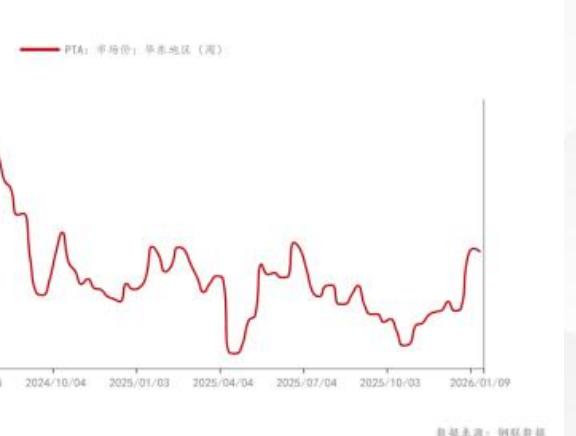
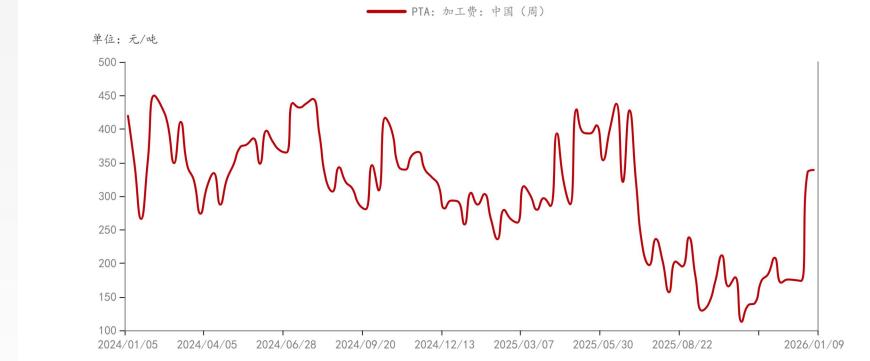
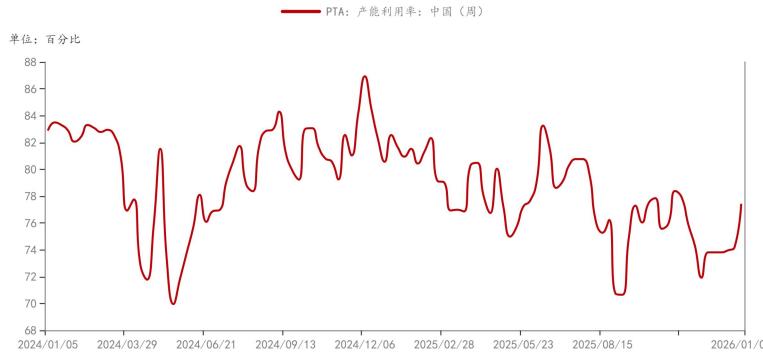
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



国内PX周均产能利用率89.12%，较上周+0.72%；亚洲PX周度平均产能利用率79.18%，较上周+0.41%。本周PX-石脑油价差在350-360美元/吨的高位。

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仓单增加，制约近月合约表现。PXE方面当前价差达到360美金/吨，企业套保意愿明显提升。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。



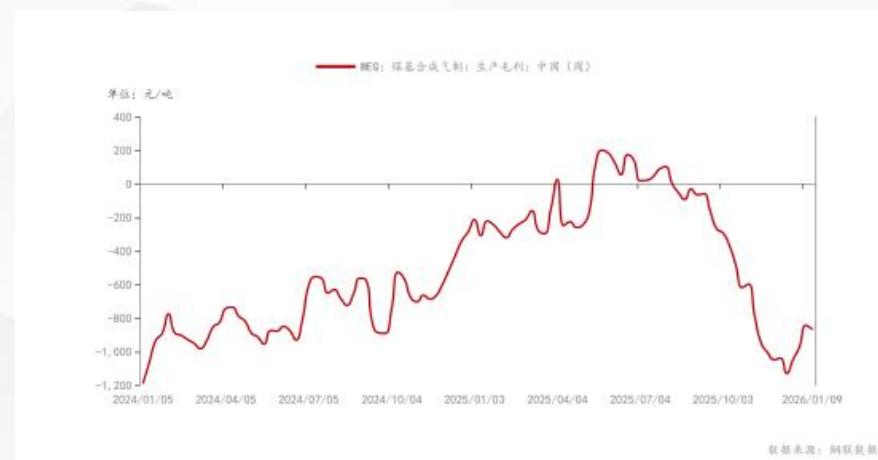
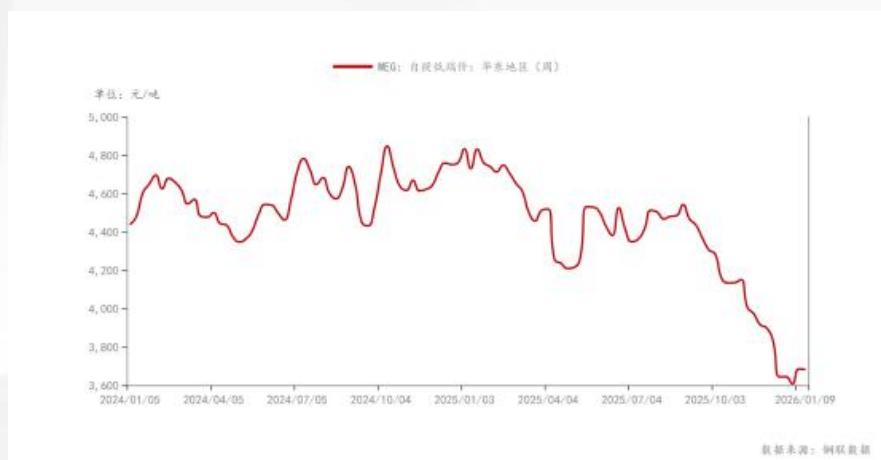
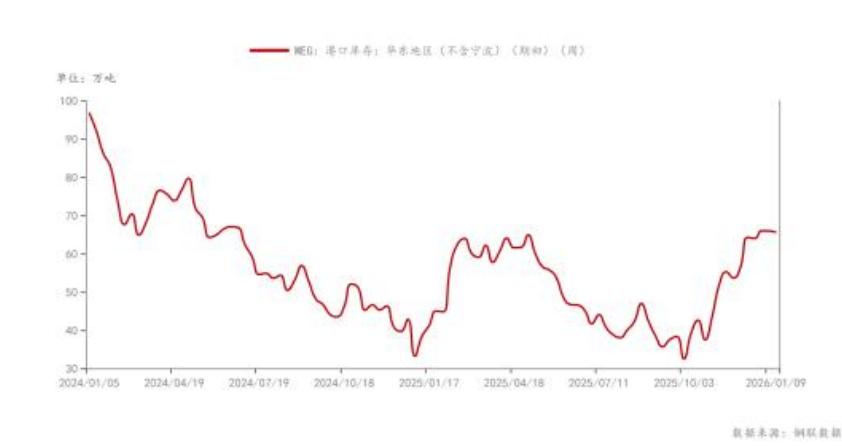
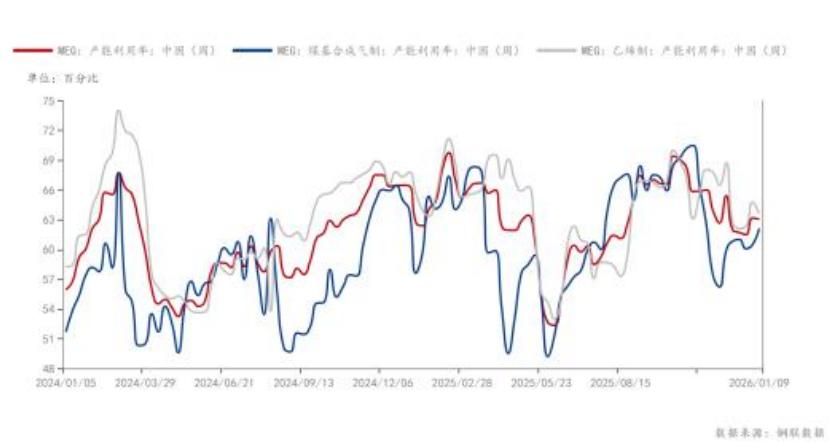
本周PTA现货市场价5067元/吨, 较上周-25元/吨。PTA周均产能利用率77.41%, 较上周+3.21%。厂内库存天数3.60天, 较上周-0.05天。

本周PTA装置无变化, 2026年国内PTA产能预计保持稳定, 无新增产能投放。

本周PTA加工费在339元/吨, 较上周+3元/吨。PTA价格大涨主要原因成本端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

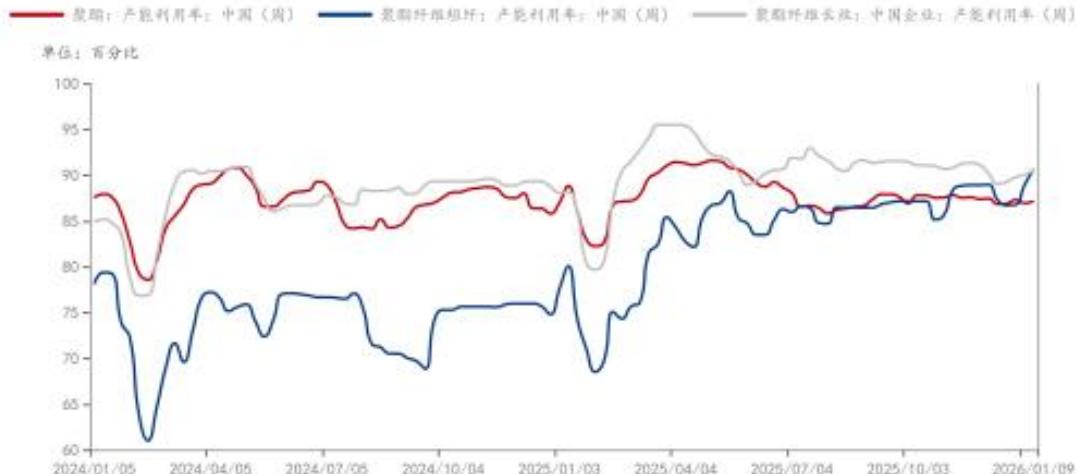
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



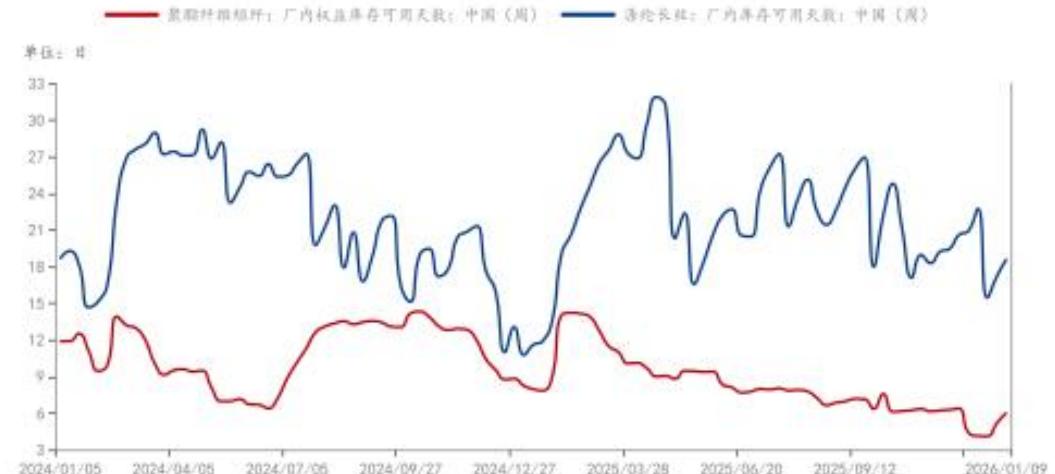
本周乙二醇华东地区价格在3682元/吨, 较上周+3元/吨。国内乙二醇综合产能利用率63.06%, 较上周-0.1%, 其中煤制乙二醇产能利用率62.09%, 较上周+1.61%; 生产毛利-867元/吨, 环比+24元/吨。

西华谊20万吨重启。海外装置方面, 中国台湾南亚72万吨、科威特53万吨、伊朗40万吨装置检修。

本周到港再次回升至17万吨以上, 华东地区港口库存69万吨, 较上一期增加3.4万吨, 中期难以改变乙二醇供应过剩的局面。



数据来源：钢联数据



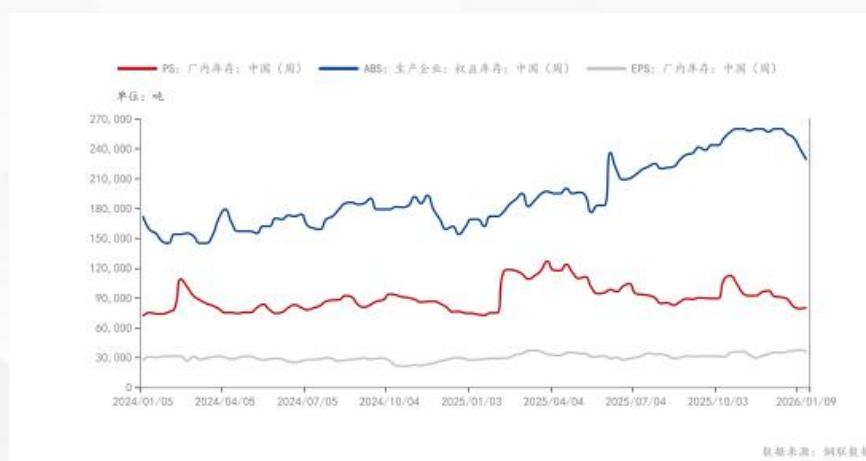
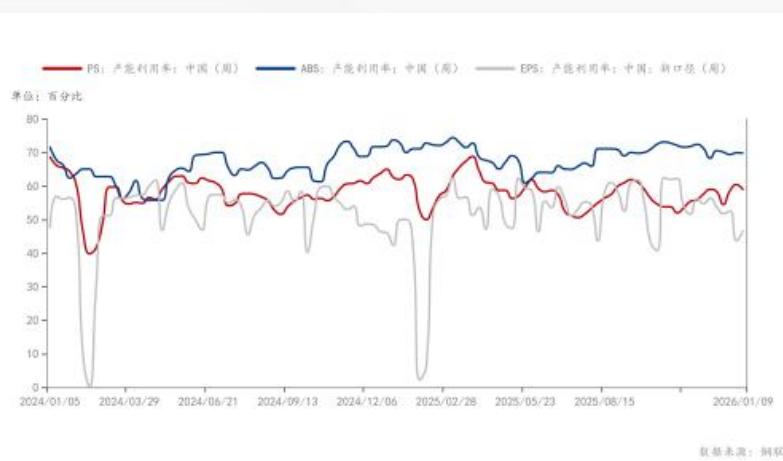
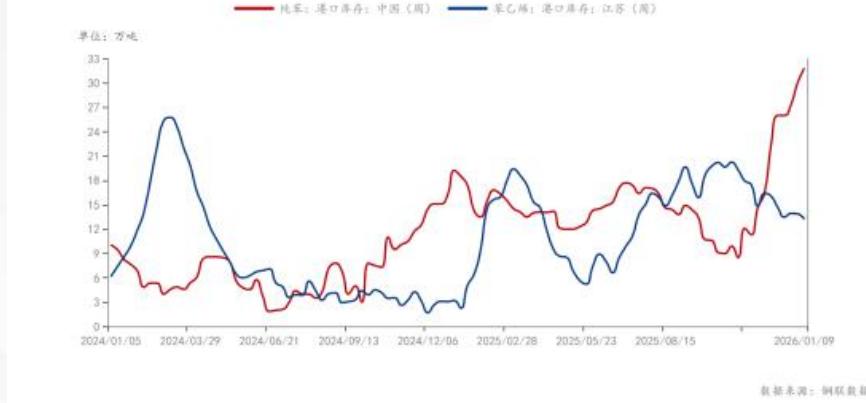
数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率87.16%，较上周+0.22%，下游聚酯短纤、长丝库存水平小幅上升。

本周江浙织造样本企业开工率为57.89%，较上期数据-1.66%；终端织造订单天数平均水平8.68天，较上周-0.72天；终端织造成品库存平均水平为27.57天，较上周增加0.60天。业进入传统淡季，下游服装消费需求疲软，导致工厂接到的新订单数量显著减少，且多以短单、小单为主，下游服装企业采购意愿疲软，坯布销售显著放缓，导致工厂产成品库存持续积压，坯布库存压力较大。由于2026年春节时间偏晚，较多订单年后赶工预期仓促，不排除年前多做库存的考虑。

# 纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周纯苯开工率74.38%，较上周-0.8%；苯乙烯开工率70.92%较上周+0.69%，受原油价格下跌影响，年后BNZ持稳至140美元/吨左右。

本周纯苯持续累库至31.8万吨较上周+1.8万吨，苯乙烯港口库存13.23万吨，较上周-0.65万吨。

下游PS开工率58.9%，同比-1.5%；ABS开工率69.8%，同比-0.1%；EPS开工率46.7%，同比+3.1%。企业库存PS小幅累库，ABS从高位去库，需求呈一定韧性，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）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、  
杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】