

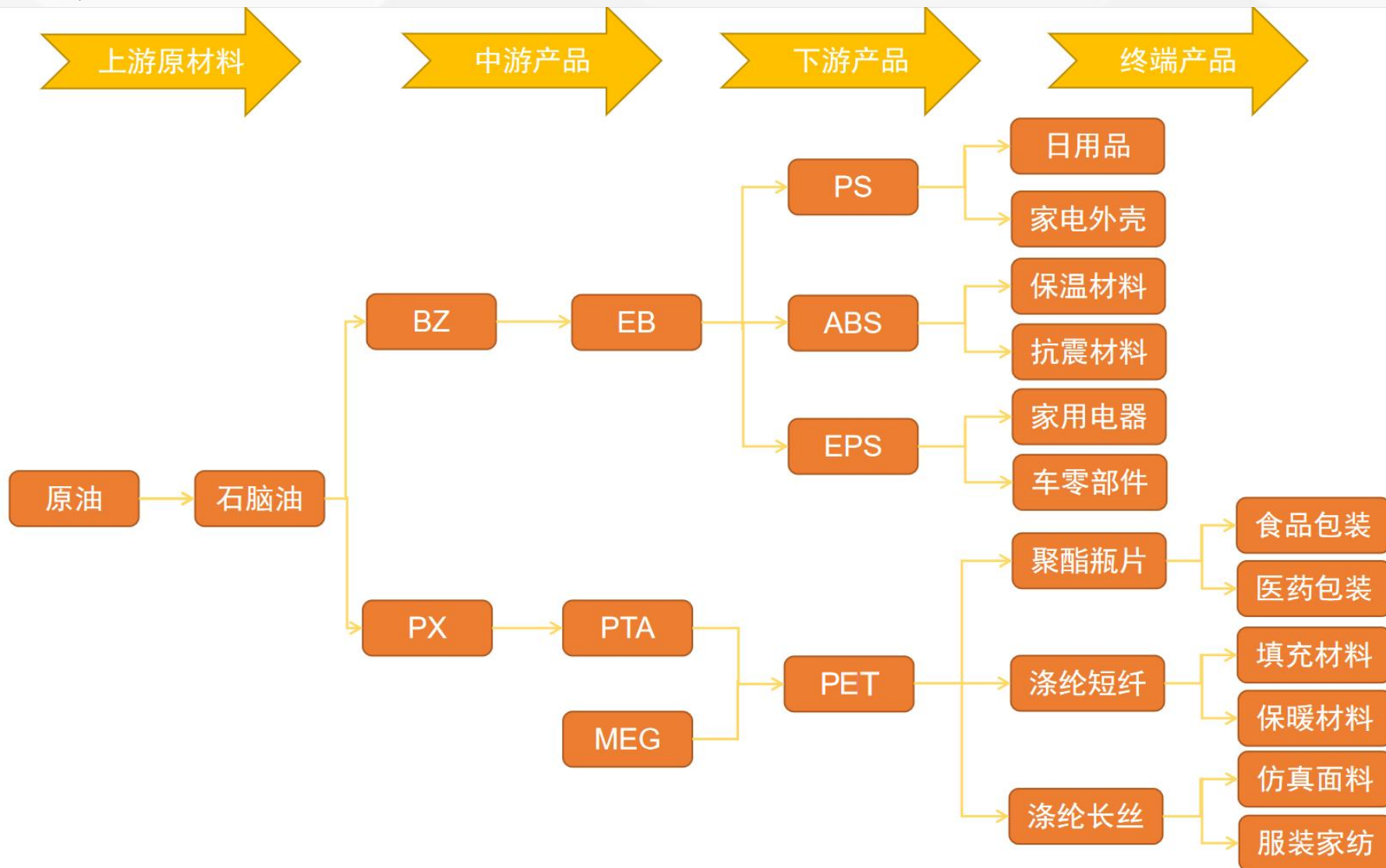


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/01/30



品种

周度观点

原油

本周油价大幅上行，布伦特原油一度触及70美元/桶。本周美国总统特朗普重申对伊朗的威胁，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

受原油价格持续上涨，化工板块整体估值上移。国内PX负荷无变化，PX加工费再持稳在350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，工厂库存小幅去化，下游开工转弱，2月份存在累库预期。当前聚酯库存不高，原料有一定刚需，实际兑现量仍需观察，不过终端织造的订单天数和库存水平已明显转弱，春节前有较大回调预期，预计价格短期内随成本端高位震荡。

MEG

国内乙二醇合成气装置春季检修，叠加上近期煤炭板块和聚酯板块整体走强带动乙二醇估值，乙二醇供应压力有所缓解。港口库存持续累库至81.2万吨，但1-2月份海外多套装置停产，进口量预计环比下降。终端织造季节性转弱，聚酯开工已经下调。短期供需双弱格局下驱动不强，3600元/吨附底部支撑较强，中期难以改变乙二醇供应过剩的局面，短期预计乙二醇宽幅震荡。

BZ&EB

近期纯苯市场跟随原油及芳烃板块整体走强，价格重心有所抬升。国内石油苯及加氢苯装置开工率阶段性下滑，下游苯乙烯开工偏低且小幅下降，但非苯乙烯的纯苯下游开工回升。本周纯苯港口库存高位累库，压力偏大，未来部分进口资源到港节奏放缓。苯乙烯后续逐步有装置复工的预期，工厂库存和港口库存双双累库，下游EPS开工超季节性回升，PS开工微幅回落，ABS开工进一步走低，但库存压力进一步缓解。当前纯苯、苯乙烯供需转向宽松，进一步推涨动力有限，谨防回调风险，整体震荡看待。

PX：产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据

产能利用率：亚洲（周）



数据来源：钢联数据

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-石脑油价差维持在350美元/吨附近。

新增产能空窗：2026年上半年，PX行业无大型新产能释放，主要的计划新增产能集中在下半年。检修集中：一季度国内外多套装置处于或计划检修，且传统的二季度检修旺季即将来临，进一步加剧了供应收紧的预期。

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: 产能利用率: 中国 (日)



数据来源: 钢联数据

PTA: 加工费: 中国 (日)



数据来源: 钢联数据

PTA: 市场价: 华东地区 (日)



数据来源: 钢联数据

PTA: 厂内库存可用天数: 中国 (周)



数据来源: 钢联数据

至本周五PTA现货市场价5290元/吨, 较上周+241元/吨。PTA周均产能利用率75.83%, 较上周持平。厂内库存天数3.58天, 较上周减少0.04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416元/吨, 较上周+61元/吨。PTA价格反弹主要原因成本端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



MEG: 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) (期末) (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 市场低端价: 华东地区 (日)



数据来源: 钢联数据

MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (日)

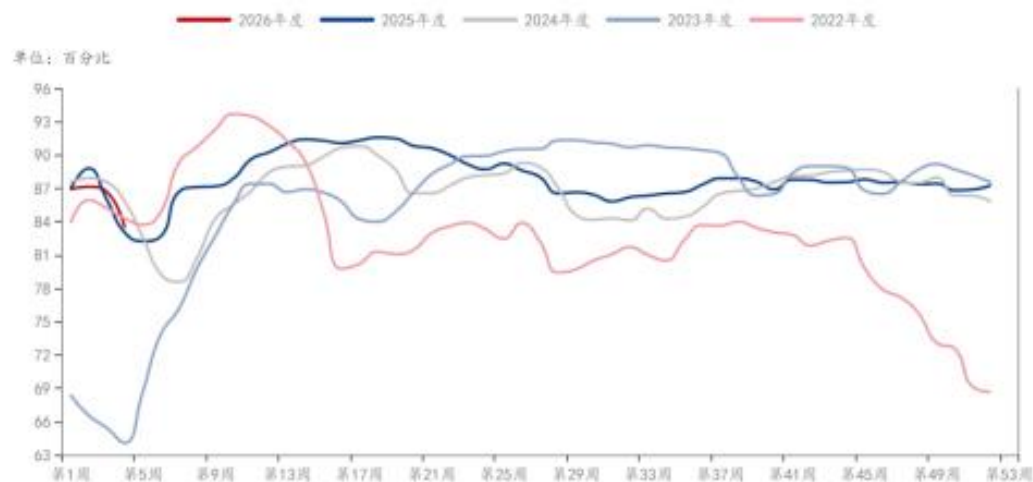


数据来源: 钢联数据

至本周五乙二醇华东地区价格在3814元/吨, 较上周+148元/吨。本周国内乙二醇总开工61.50%, 环比提升0.44%。其中一体化开工60.86%环比降低0.00%, 煤化工开工62.56%, 环比提升1.17%。生产毛利-986元/吨, 环比+62元/吨。

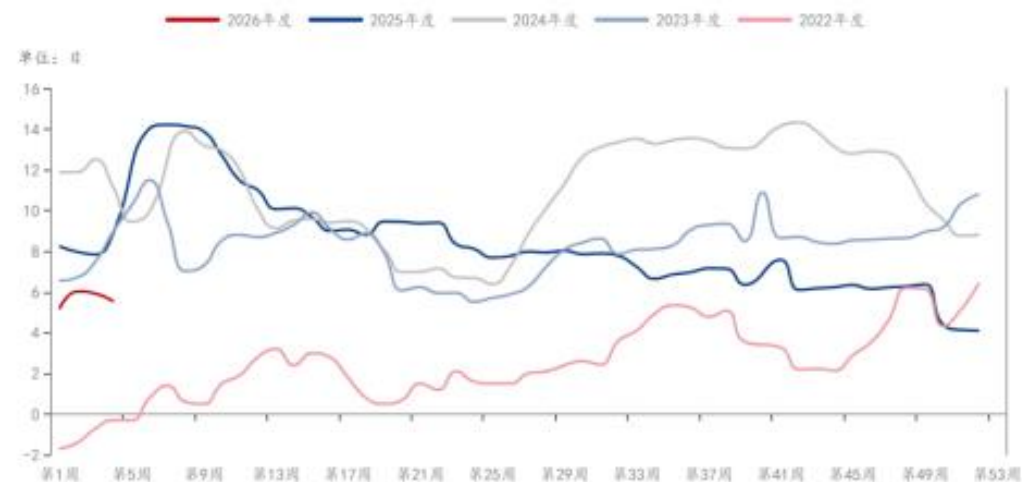
乙二醇本周到港再次攀升, 华东地区港口库存81.2万吨, 较上周增加7.2万吨, 但2月份海外多套装置停产, 进口量预计环比下降。未来供需双弱预期下对乙二醇价格反弹高度持谨慎态度。

聚酯：产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据

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

中国聚酯行业周度平均产能利用率：81.81%，较上周-1.81个百分点。产量以及产能利用率大幅下滑的主要原因是：伴随着春节的临近，周内多套装置检修，如恒鸣、轩达、申久、翔鹭等，周内国内聚酯行业产量继续大幅下滑

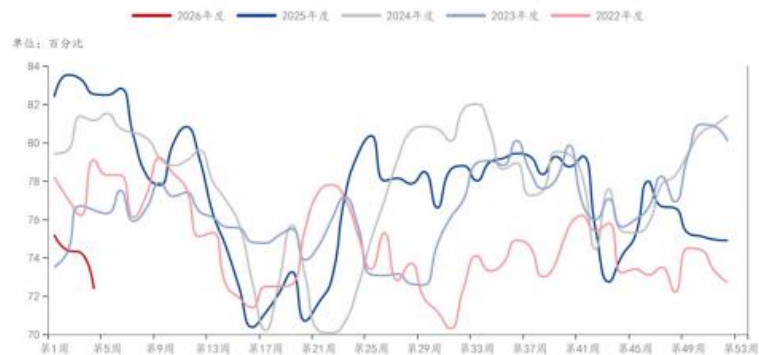
本周江浙织造样本企业开工率为42.41%，较上期数据-8.79%；终端织造订单天数平均水平6.70天，较上周-0.85天；终端织造成品库存平均水平为28.79天，较上周增加0.48天。年关临近织造行业订单清淡，市场活跃度低。目前坯布价格难涨、利润受挤压，年末上下游操作谨慎，观望情绪浓厚。行业整体以去库存、回笼资金为主线，运行呈现阶段性低缓态势，后续订单仍不明朗。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



纯苯：产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据

苯乙烯：产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据

纯苯：港口库存：中国（周）



数据来源：钢联数据

苯乙烯：港口库存：江苏（周）



数据来源：钢联数据

苯乙烯工厂产能利用率69.28%，环比-0.35%。本周暂无新增开停车装置，前期停车装置影响量增加，东北和华南各有一套装置负荷提升；华东一套装置负荷小幅下降，整体来看国内产量小幅下降。本周纯苯-石脑油价差持稳在160美元/吨附近。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：30.5万吨，较上期累库0.8万吨；较去年同期库存13.5万吨累库17万吨。江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.06万吨，较上周期增0.71万吨；商品量库存在6.23万吨，较上周期增0.34万吨。下游3S开工及库存水平小幅波动，需求呈韧性。



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

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）、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）】