



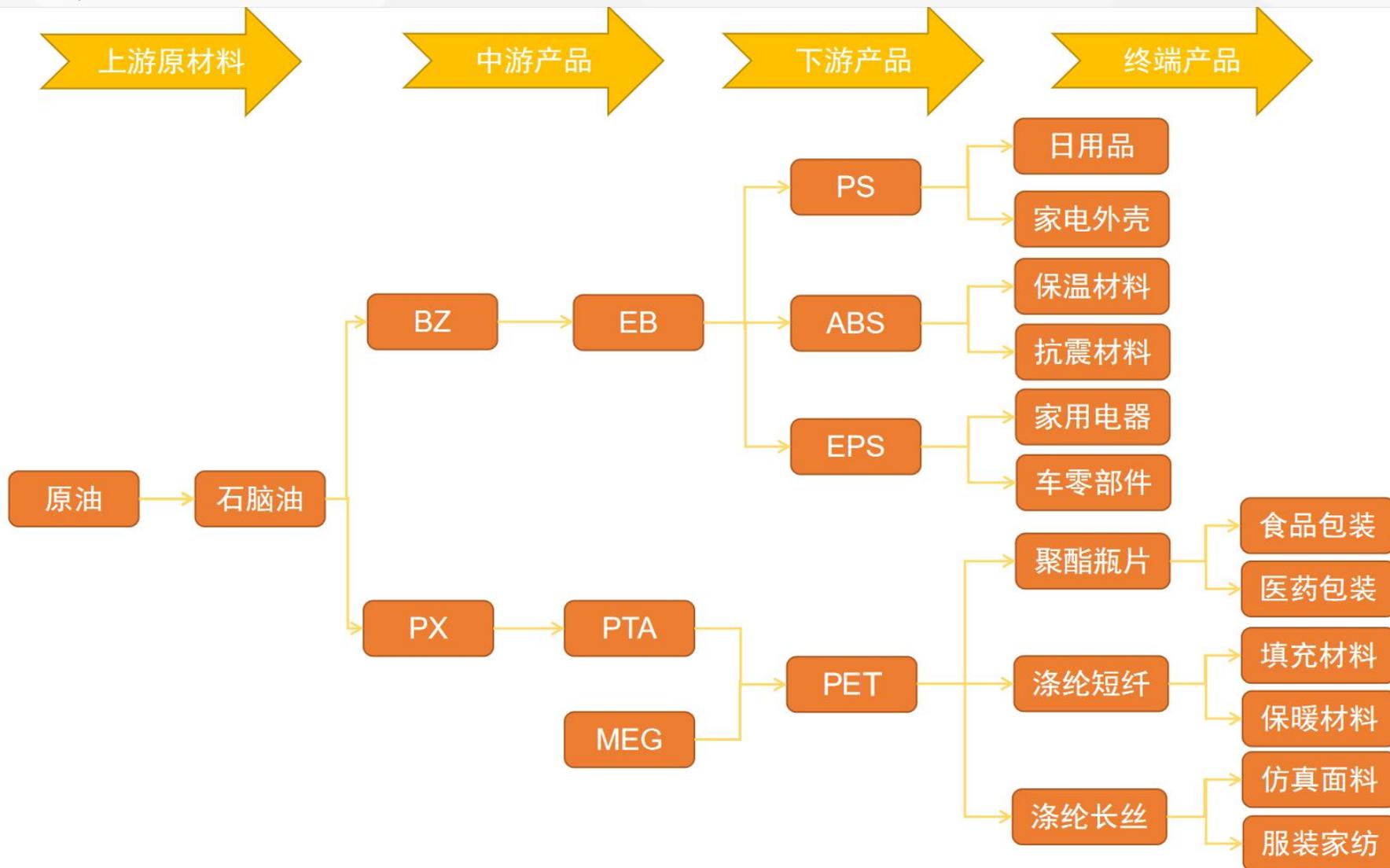
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/02/27

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油

本周原油整体呈现震荡上行的走势，均价环比上涨。地缘局势方上，目前美伊双方已经进行两轮间接谈判，但仍未取得实质进展，市场对美伊冲突的担忧仍存，伊朗伊斯兰革命卫队海军在霍尔木兹海峡附近举行演习。供应方面，委内瑞拉石油供应预计增加，OPEC+一季度仍维持原油产量稳定，但市场对于该联盟自4月份起开始增产的预期有所升温。市场等待美伊第三轮核谈，美国态度上更倾向于与伊朗继续核谈，这将引导油价降温下行，短期国际原油价格或保持震荡格局。

PX&PTA

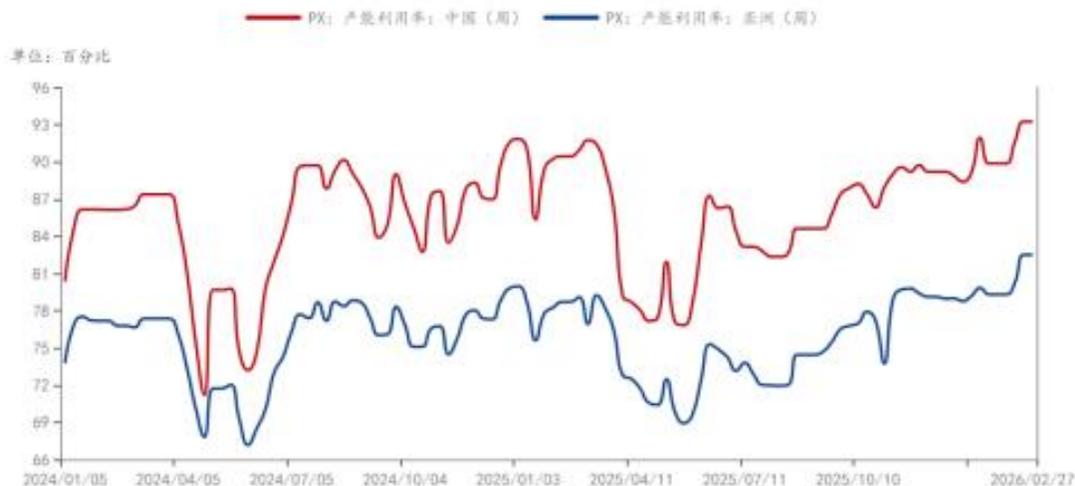
国内PX负荷无变化，估值跟随原油冲高回落，PX加工费维持在305美元/吨左右，PX二季度供应收紧远月预期依然较好，且地缘不确定性仍存，下方支撑较强。周内有PTA装置重启，产能利用率回升，节后PTA工厂库存累库幅度较大，需观察3月份聚酯开工修复情况。当前PTA市场处于“供增需稳”的阶段性错配之中，PTA二季度有检修预期，远月供需格局依然偏好，中期仍有上行可能，关注节后订单恢复情况。

MEG

乙二醇装置开工率回升，当前乙二醇季节性累库呈现2021年以来高位，且未来3月份仍是累库格局。未来MEG装置有检修停车预期，且进口量或有缩减，二季度基本面有望弱改善。当前乙二醇价格绝对低位，下行空间有限，节后聚酯负荷回升力度以及终端订单改善情况，预计低位震荡运行。

BZ&EB

纯苯港口库存较节前微幅累积，且仍处于历史高位，后续到港压力仍存，下游表现尚可，苯乙烯开工有进一步回升预期；己内酰胺开工仍处于低位，苯酚、苯胺、己二酸开工均在偏高位。纯苯价格短期维持震荡看待。苯乙烯方面，国内开工见底回升，苯乙烯港口库存周中继续回升。3月之后的去库幅度是目前市场关注的重点，京博、玉皇等装置3月仍有开车预期，苯乙烯供应整体压力逐步增加。节后下游EPS企业采购积极性有所回升；但苯乙烯涨价后，下游生产利润大幅压缩。预计苯乙烯短期以偏强震荡。

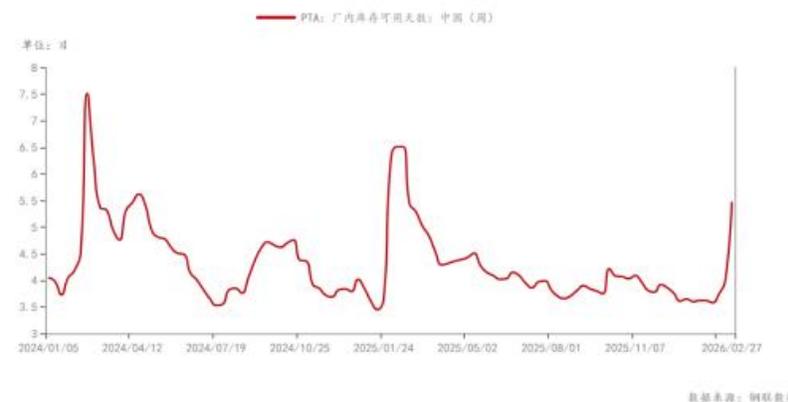
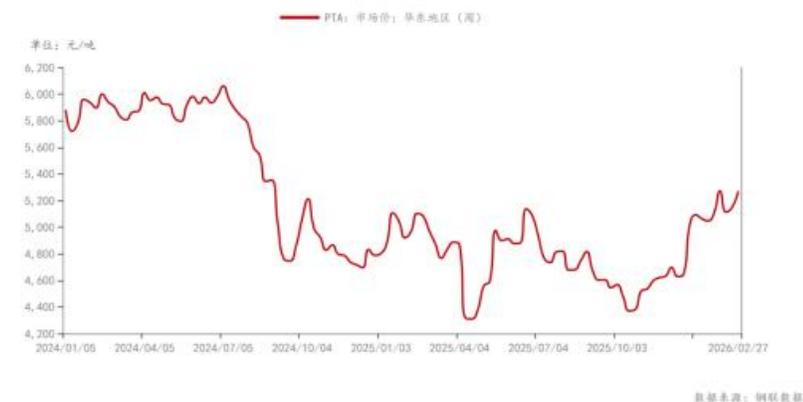
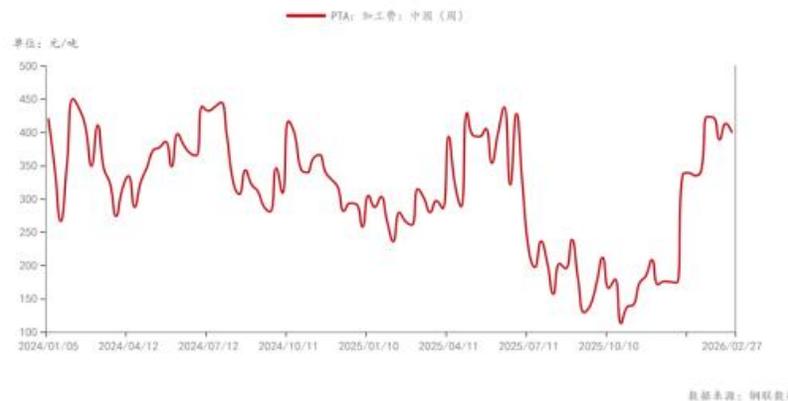
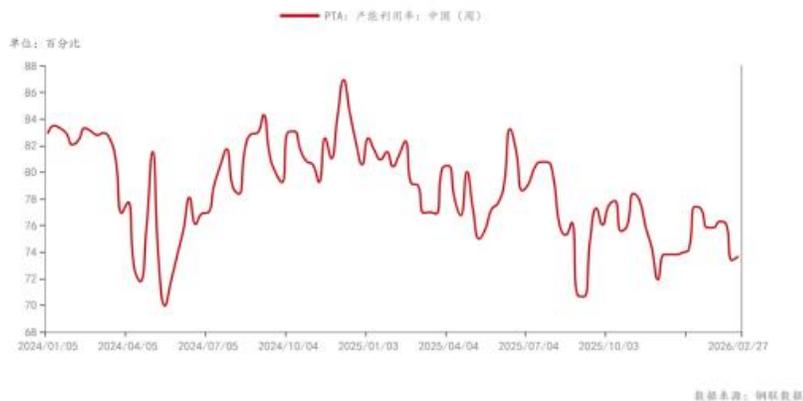


数据来源: 钢联数据 数据来源: 同花顺iFinD

国内PX周度产能利用率93.25%，亚洲PX周度平均产能利用率82.51%，皆较上周持平。本周PX-石脑油价差持稳在305美元/吨附近。

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现货市场价5268元/吨, 较上周+119元/吨。PTA周均产能利用率73.66%, 较上周+0.28%。厂内库存天数5.47天, 较上周增加1.46天。

本周PTA加工费在413元/吨, 较上周+14元/吨。

本周逸盛新材料 360 万吨 5 成负荷运行, 另一套 360 万吨检修完成后重启,

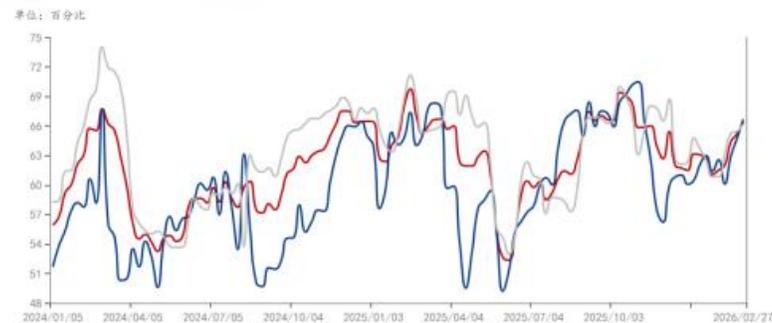
春节后聚酯和织造开工率回升, PTA预计转为去库, 且二季度亚洲PX装置集中检修, 供应预期偏紧。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

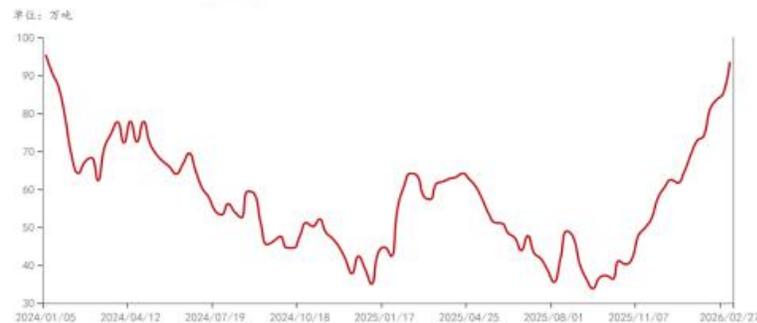


— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周)



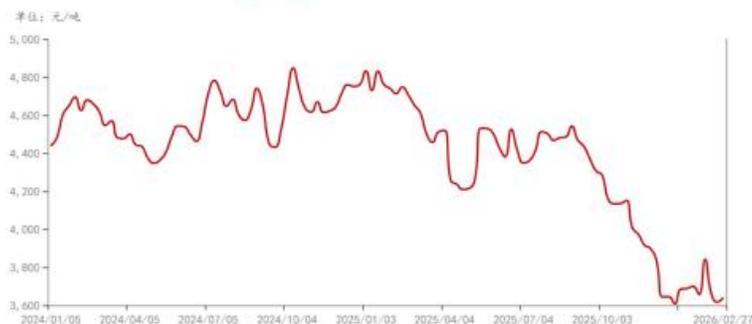
数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (不含宁波) (周)



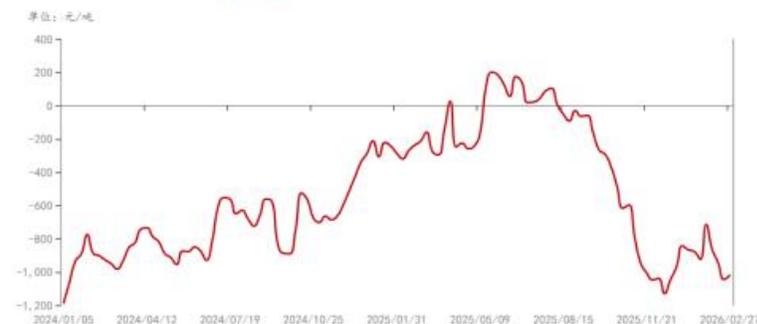
数据来源: 钢联数据

— 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)

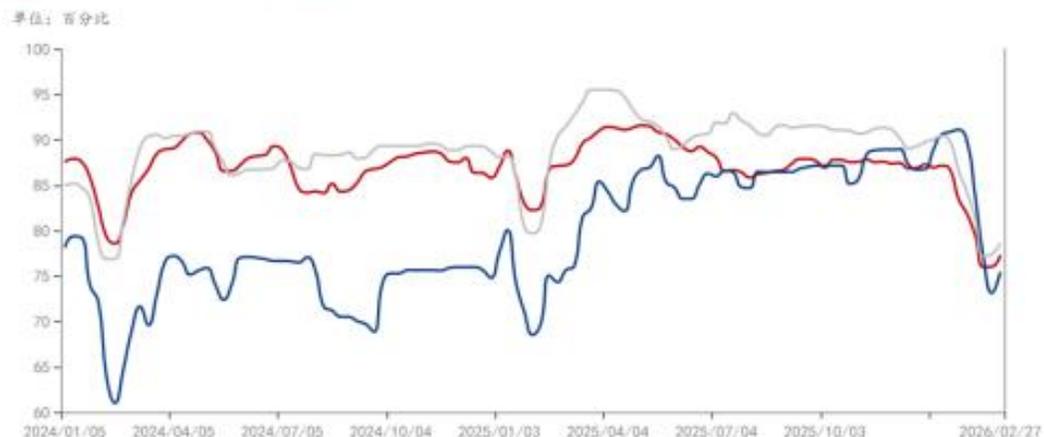


数据来源: 钢联数据

本周乙二醇华东地区价格在3639元/吨, 较上周+22元/吨。本周国内乙二醇整体开工率66.34%, 环比提升1.15%。其中一体化开工66.16%环比+0.71%, 煤化工开工66.66%, 环比+1.92%, 煤制乙二醇生产毛利在-1018元/吨, 较上周+27元/吨。

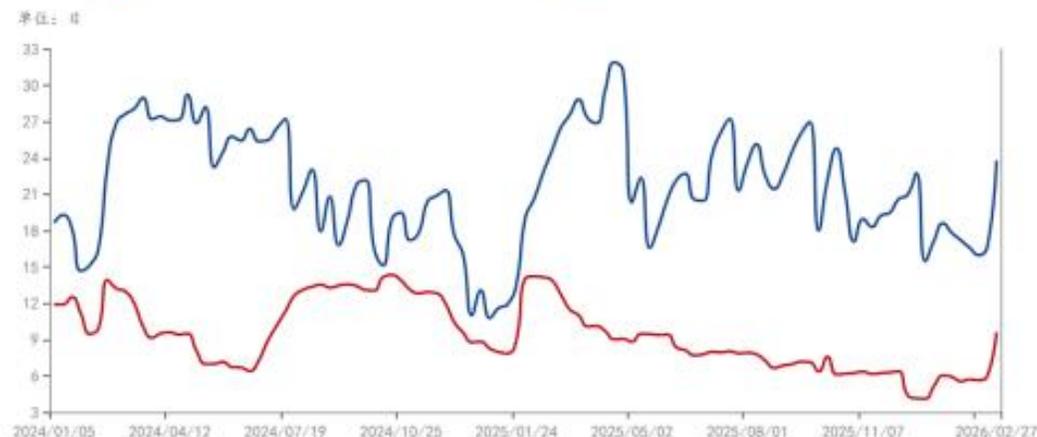
乙二醇本周到港再次攀升, 华东地区港口库存93.5万吨, 较上周增加8.3吨, 春节期间累库幅度略低于预期。

聚酯：产能利用率：中国（周） 聚酯纤维短纤：产能利用率：中国（周） 聚酯纤维长丝：中国企业：产能利用率（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） 涤纶长丝：厂内库存可用天数：中国（周）



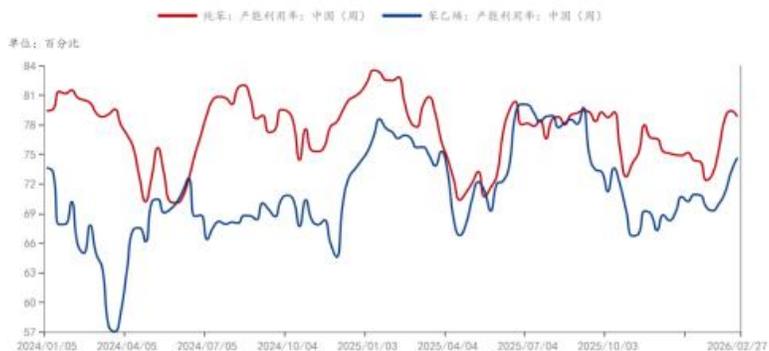
数据来源：钢联数据

中国聚酯行业周度平均产能利用率：77.27%，较上周+1.25个百分点。春节期间聚酯纤维短纤和涤纶长丝场内库存双双累库。

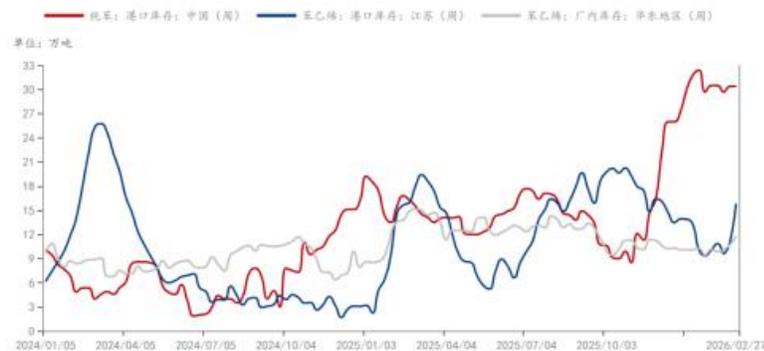
本周江浙织造样本企业开工率为22.63%，较上期数据+10.87%；终端织造订单天数平均水平5.96天，较上周+0.15天；终端织造成品库存平均水平为24.23天，较上周减少0.03天。春节过后，各地织造市场外地工人预计元宵节后集中返岗，当前返程进度偏缓，织造企业开机率仅局部缓慢回升，预计下周有望恢复至节前正常水平。但节前原料价格上涨导致厂商采购意愿不强，目前暂以消化成品库存为主。

纯苯、苯乙烯

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



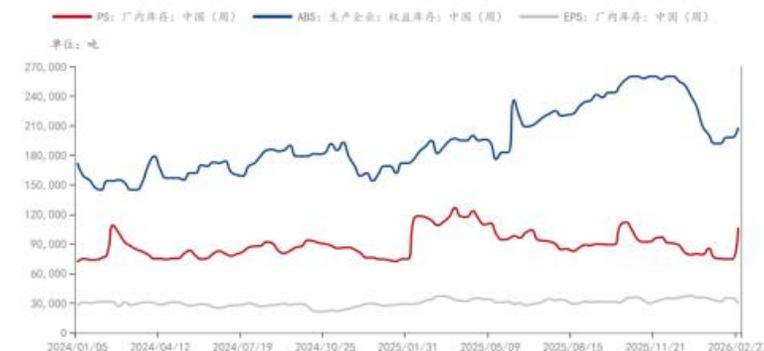
数据来源：钢联数据



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78.87%环比-0.56%；苯乙烯产能利用率74.65%，环比+1.45%。本周纯苯-石脑油价差在165美元/吨左右，变化不大。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：30.4万吨较上周持平，仍在高位；江苏苯乙烯港口样本库存总量：15.1万吨，较上周大幅累库5.48万吨；场内库存11.75万吨较上周+1.71万吨。下游PS周开工率49.4%较上周-0.3%；ABS开工率70.7%较上周+1.8%；EPS开工率12.2较上周+12.2%，春节期间PS库存累库幅度较大。



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）、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）】