



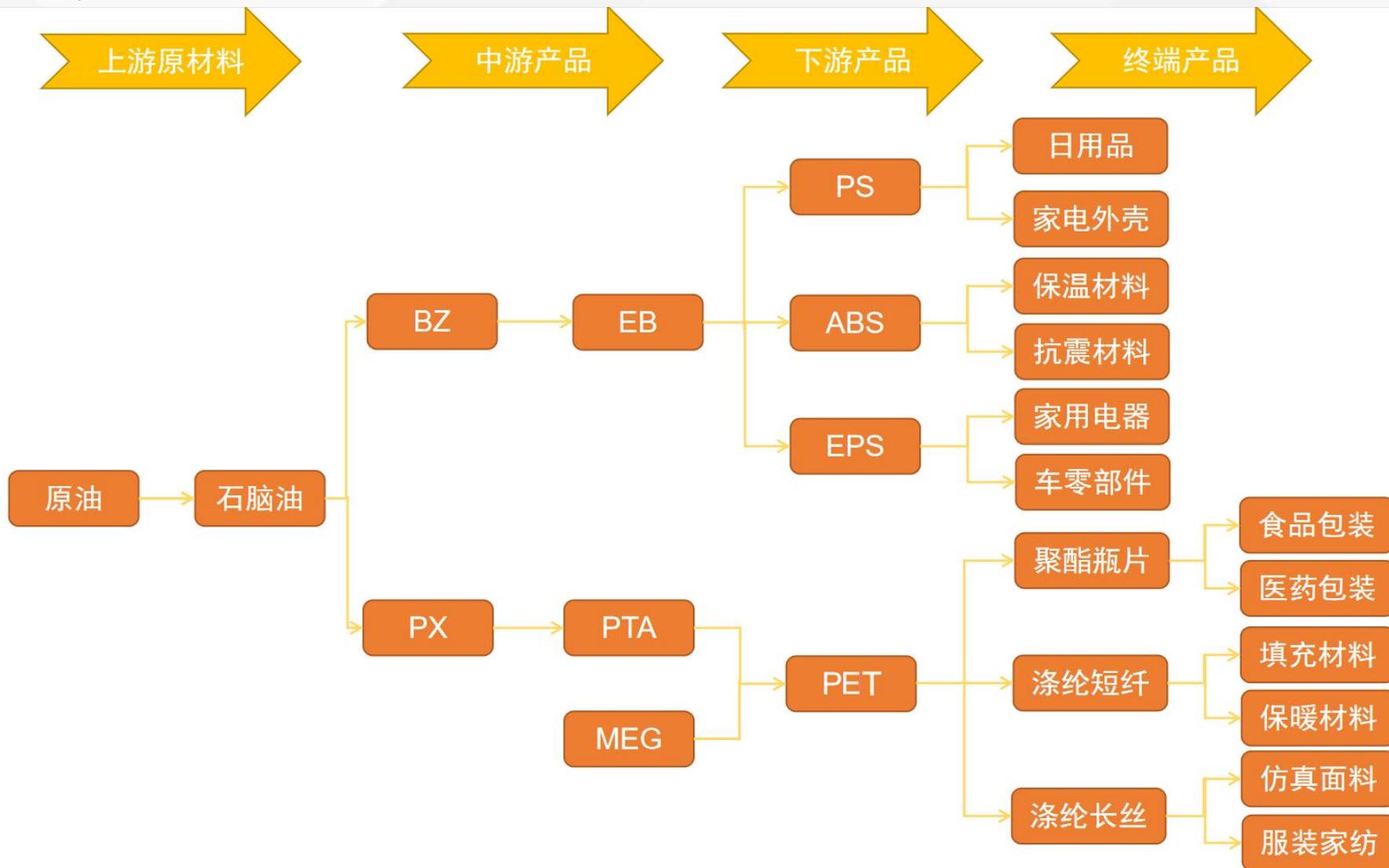
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/03/06

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

原油

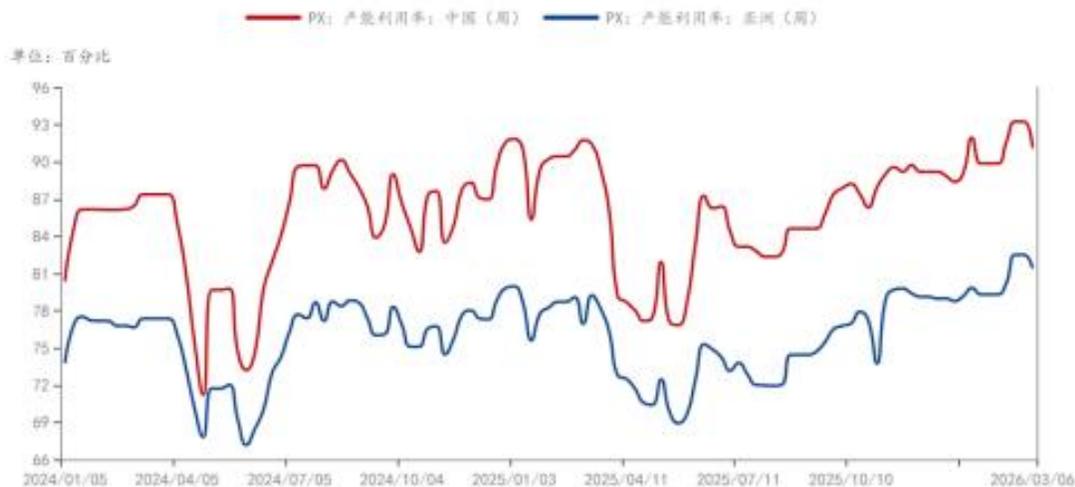
原油价格的核心驱动已经从传统的供需逻辑转向地缘风险溢价。霍尔木兹海峡作为全球最重要的能源运输通道之一，其运输安全直接影响全球能源市场的稳定预期。只要中东局势的不确定性持续存在，市场就会不断将潜在供应风险计入油价之中。短期WTI原油在突破78美元后已经进入强势波动区间，而任何有关地区局势缓和或运输恢复的消息，都可能迅速引发油价的大幅震荡。后续需密切关注地缘局势与供应链变化带来的新一轮定价调整。

国内PX多套装置检修，地缘冲突抬高成本，二季度供应收紧远月预期依然较好，如果伊朗战局持续2周以上，PX估值或进一步走强。短期内PX&PTA 国际油价仍将震荡偏强运行，PTA成本端支撑仍存，元宵节后开工率回升PTA将重回供大于求格局，当前PTA重新进入累库阶段，终端需求仍待恢复，继续上行空间阻力加大，关注节后订单恢复情况。

乙二醇装置开工率回升，当前乙二醇季节性累库持续刷新高位，当前乙二醇价格中枢已明显上移，地缘局势主导乙二醇价格阶段性波动，对MEG 成本支撑起到托底作用，但高库存会限制涨幅高度。乙二醇或将额外面对供应中断的直接风险，如霍尔木兹海峡持续禁运，3月份累库格局或将扭转。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。

BZ&EB

纯苯开工率小幅回落，受地缘因素影响，国内外石脑油裂解装置减产消息不断释放，开工有进一步下降的预期。港口库存仍在高位，下游行业开工逐步恢复，供需预期改善。苯乙烯方面，港口和工厂库存上双累库。上个月月苯乙烯整体出口将近7-8万吨，高于5万吨预期，3月国内苯乙烯仍有一定检修计划，接下来的去库幅度是目前市场关注的重点。本周下游3S开工率回升，库存水平去化，需求呈韧性。预计纯苯、苯乙烯维持偏强震荡格局。



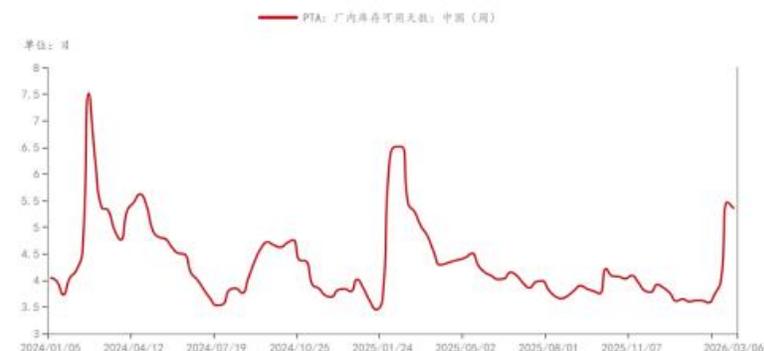
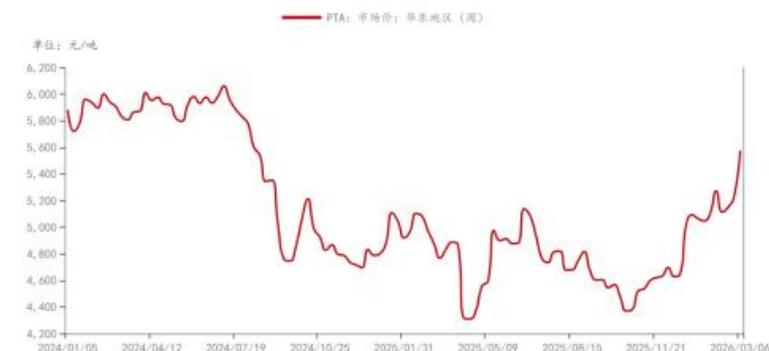
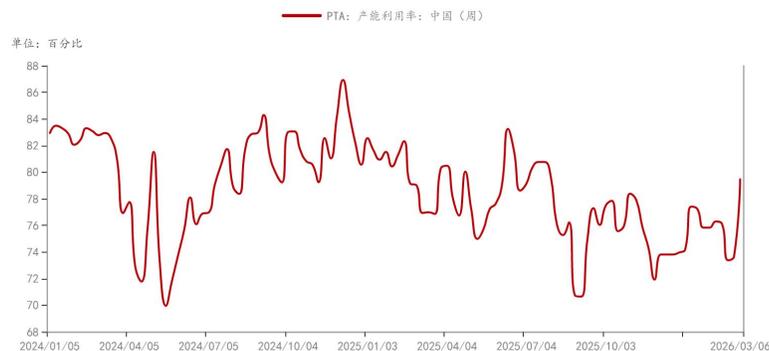
数据来源: 钢联数据 数据来源: 同花顺FinD



国内PX周度产能利用率91.16%，较上周-2.09%；亚洲PX周度平均产能利用率81.44%，较上周-1.07%。本周PX-石脑油价差持维持在290美元/吨上下。

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5573元/吨, 较上周+341元/吨。PTA周均产能利用率79.50%, 较上周+1.34%。厂内库存天数6.37天, 较上周+0.9天。

本周PTA加工费在235元/吨, 较上周-164元/吨。

本周 PTA 装置变动: 逸盛新材料 360 万吨提满, 独山 250 万吨、英力士 125 万吨重启, 福海创450 万吨提负, 仪化 300 万吨停车检修。

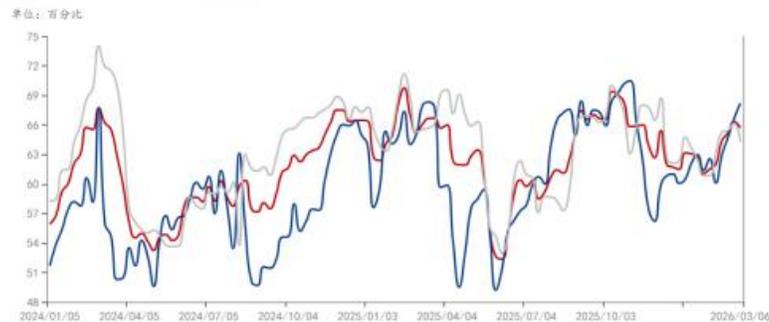
元宵节后聚酯和织造开工率回升, PTA预计转为去库, 且二季度亚洲PX装置集中检修, 供应预期偏紧。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

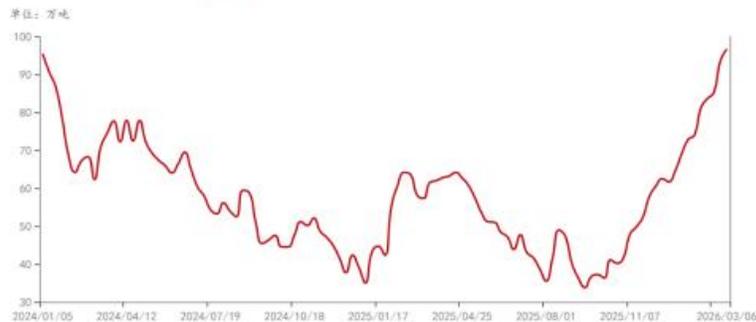


— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙烯制: 产能利用率: 中国 (周)



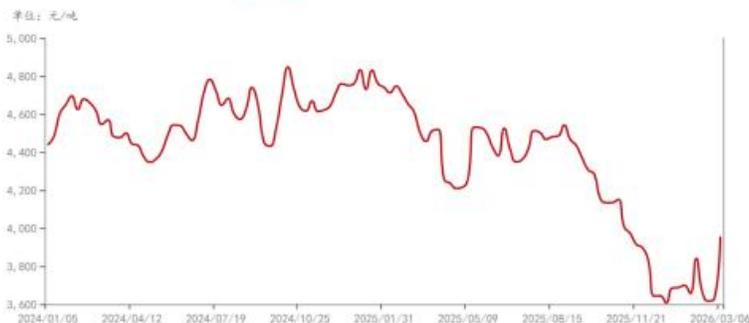
数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (不含宁波) (周)



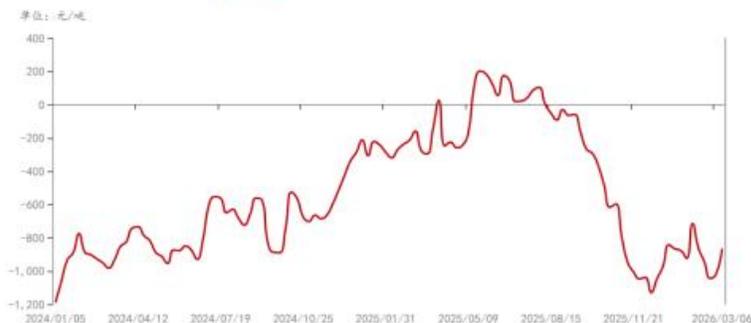
数据来源: 钢联数据

— 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)



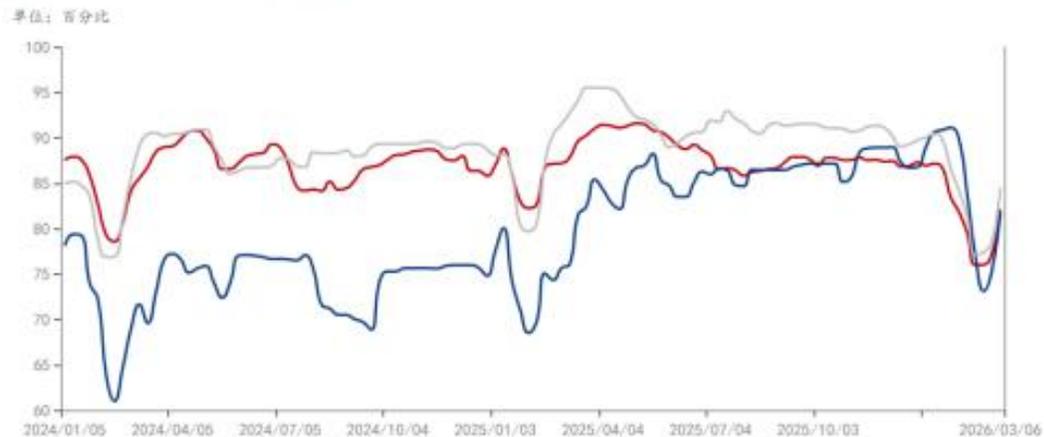
数据来源: 钢联数据

本周乙二醇华东地区价格在3956元/吨, 较上周+327元/吨。本周国内乙二醇整体开工率65.73%, 环比-0.61%。其中一体化开工64.3%环比-1.86%, 煤化工开工68.18%, 环比+1.52%, 煤制乙二醇生产毛利在-867元/吨, 较上周+151元/吨。

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; 一套 12 万吨/年的 MEG 装置计划降负至 7 成附近运行

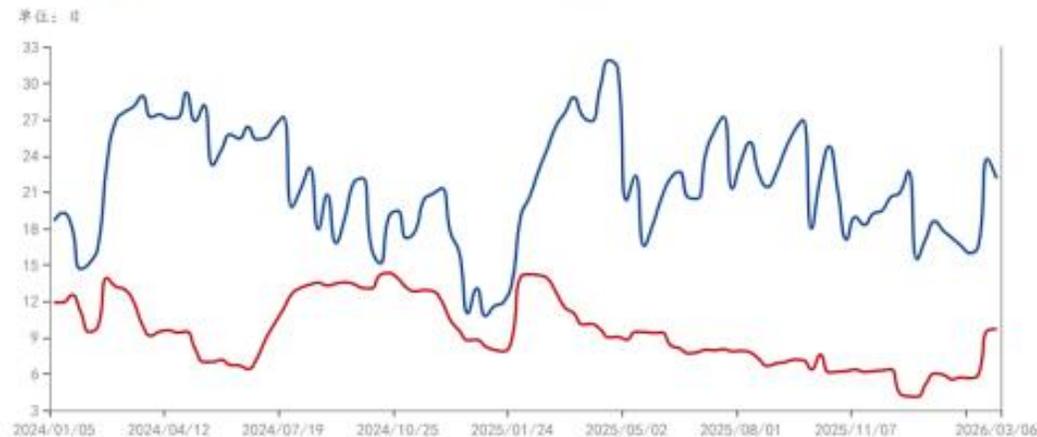
乙二醇本周到港再次攀升, 华东地区港口库存96.6万吨, 较上周增加3.1吨, 关注下周船只到港情况。

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）



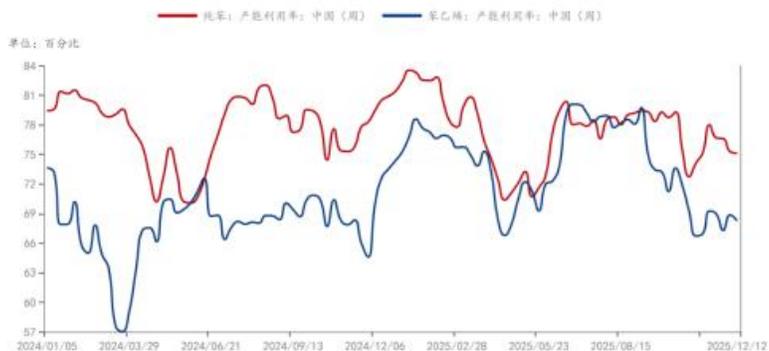
数据来源：钢联数据

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。本科聚酯纤维短纤和涤纶长丝厂内库存水平去化。

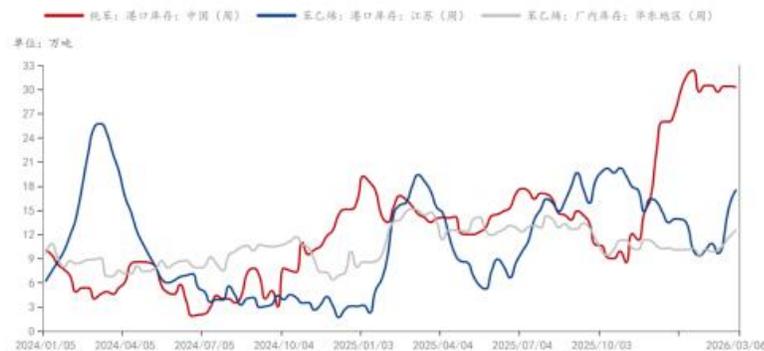
本周国内主要织造生产基地综合开工率39.50%，较上周开工+15.01%；终端织造订单天数平均水平7天，较上周+1.04天；终端织造成品库存平均水平23.64天，较上周减少0.59天。元宵节后工人逐渐返岗复工，多数织造企业仅维持按需生产，开机率虽有回升，但地缘政治紧张局势持续升级，下游海外订单的交付与新增面临较大不确定性，织造行业面临大单长单不足情况的传导，外贸长单占比低。

纯苯、苯乙烯

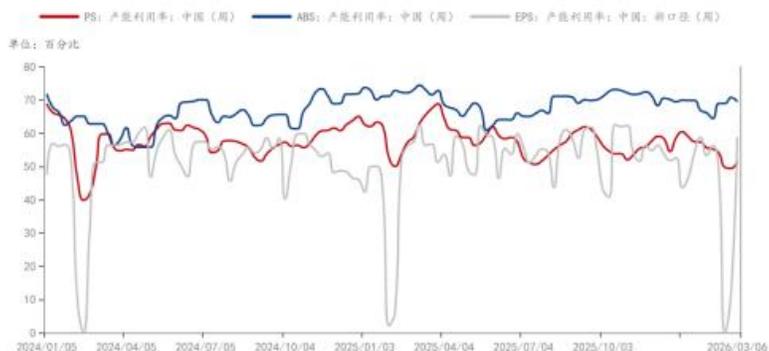
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



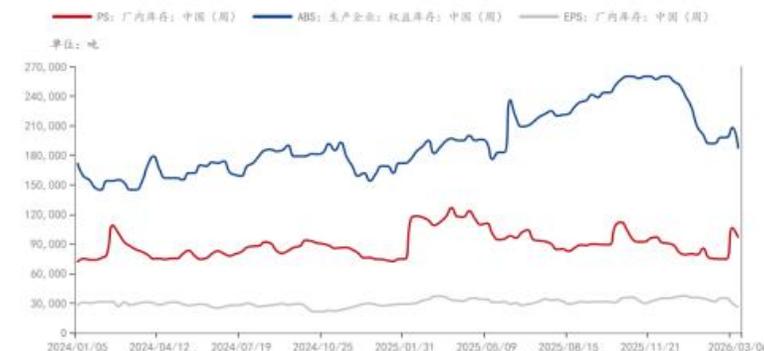
数据来源：钢联数据



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77.1%环比-1.77%；苯乙烯产能利用率74.11%，环比-0.54%。受原油价格震荡影响，本周纯苯-石脑油价差在150美元/吨附近宽幅震荡。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：30.3万吨较上周-0.1万吨，仍在高位；江苏苯乙烯港口样本库存总量：17.56万吨较上周+1.75万吨；场内库存12.54万吨较上周+0.79万吨。下游PS周开工率51.5%较上周+2.1；PS开工率58.8%较上周+46.6%；ABS开工率69.5较上周-1.2%，3S本周库存水平皆去化，需求水平好转。



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）】