



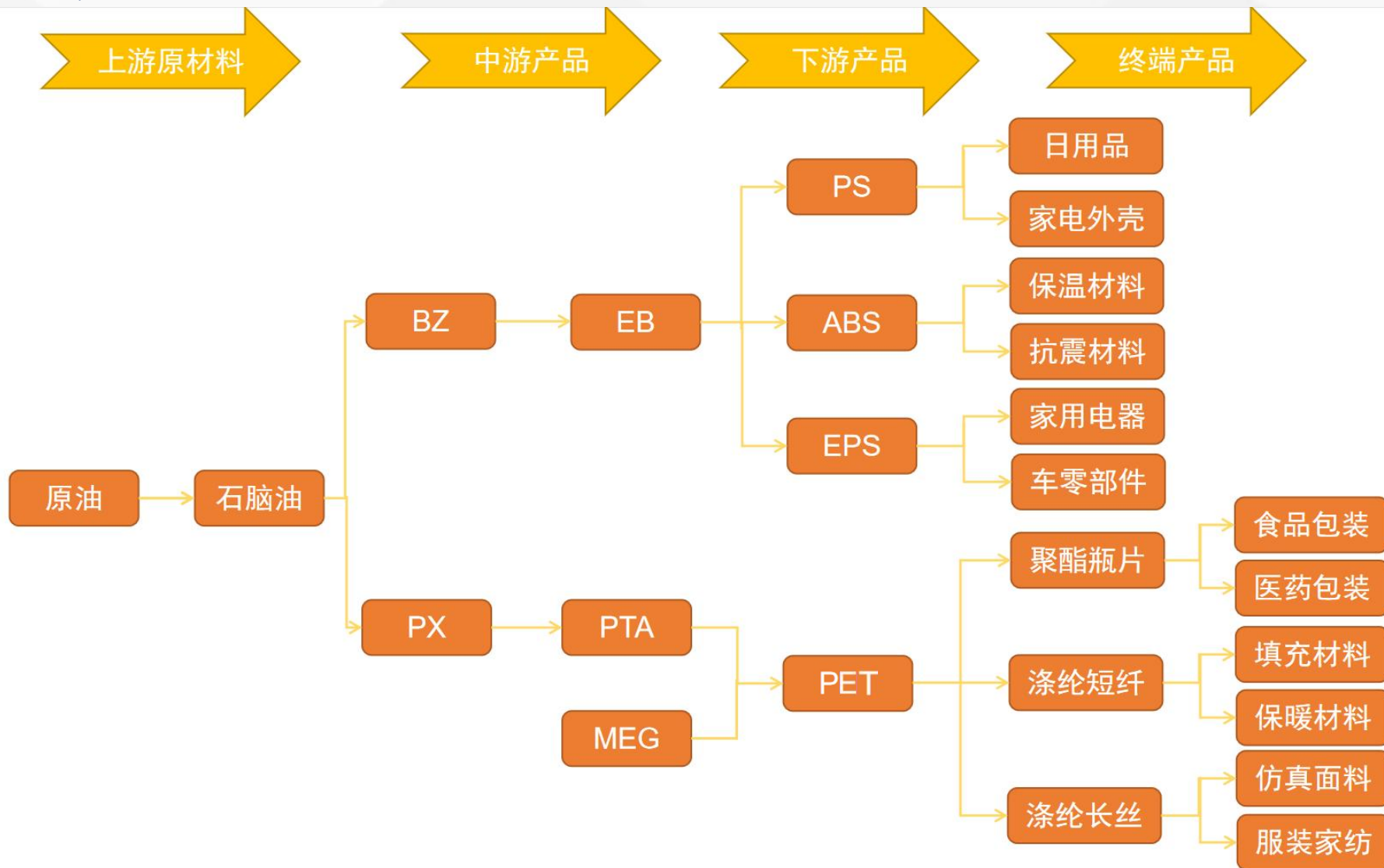
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货能化周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/04/17

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



原油

黎巴嫩与以色列达成为期10天停火的消息并未如预期般压制油价，盘面未现地缘担忧缓解。当前原油盘面对短期停火消息的反应已发生质变。进入第二季度，市场更加关注长期风险，二季度原油供应紧张局面已是确定性基本盘，全球陆上原油库存自3月中旬以来持续快速消化。尽管IEA/EIA下调需求预期，但供应缺口的现实尚未改变。关键变量仍是霍尔木兹通航恢复，但目前海峡封锁与军事对峙仍在持续，且美军增兵周末到位，短期内通航无望，预计2季度原油价格维持高位震荡格局。

PX&PTA

原料持续断供逼停亚洲部分PX生产装置，国内装置负荷也持续下降，供应减量扩大；下游随着PTA工厂减产，下游聚酯需求相对稳定。PX供需双减，阶段持续性去库，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价格随成本端高位偏强震荡。

MEG

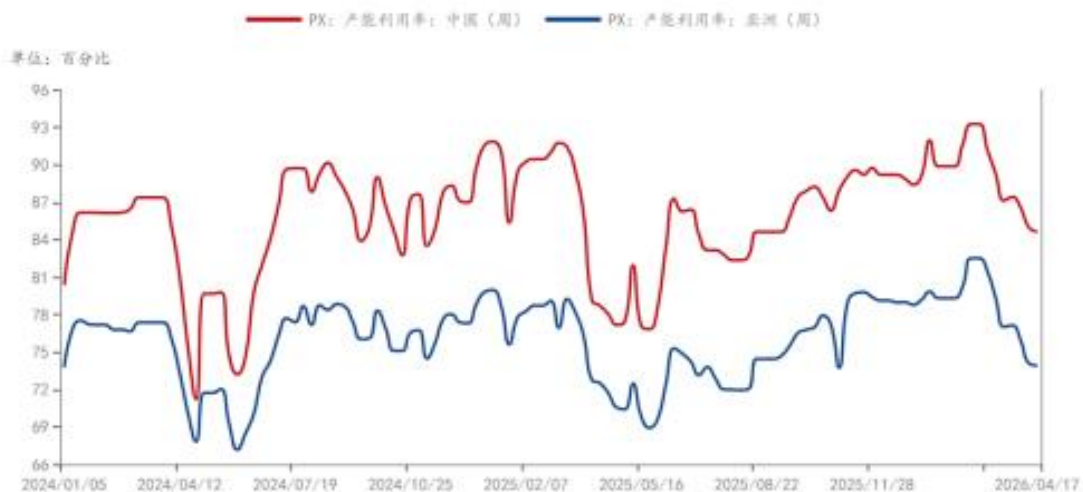
中东局势对乙二醇市场的影响从成本到供应收紧，乙二醇国内外供应都在收缩中，4月MEG国产量仍将运行在低位，油制装置维持低负荷运行中，后续不排除因原料紧缺个别装置出现停车可能。煤制利润修复，装置方面检修与重启并存。在进口量降至低位以及海外出口的共同作用下，MEG港口库存开始明显去化。若后市战争停止、海峡通航，乙二醇的风险溢价也将继续回吐。

BZ&EB

裂解装置降低负荷导致亚洲纯苯供应持续缩量，同时港口库存持续去库，兑现预期，但去库能否延续需关注国内炼厂的负荷回升速率以及纯苯开工的回升速率。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，港口库存小幅累库。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开工率持稳，工厂库存不同程度累库，下游负反馈影响已显现，总体预计苯乙烯维持震荡格局。

# 对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



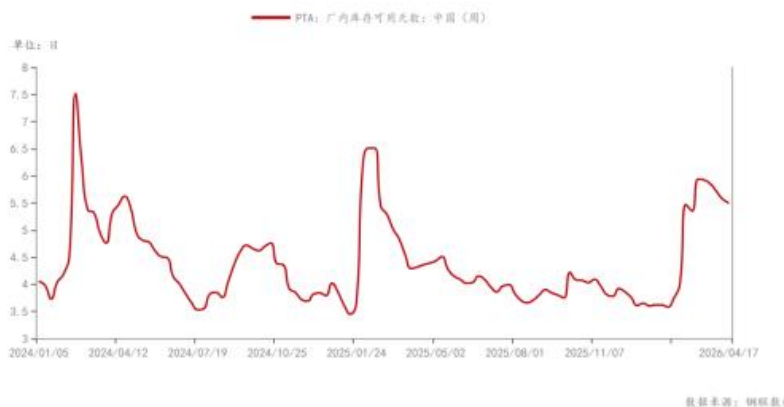
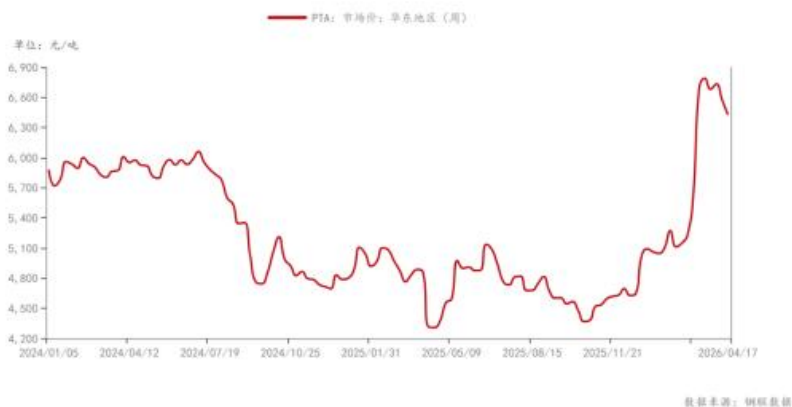
国内PX周度产能利用率84.64%，较上周-0.35%；亚洲PX周度平均产能利用率73.92%，较上周-0.19%。本周PX加工费受原油波动较大，至本周四本周PX-石脑油价走扩至230美元/吨左右。

金陵石化 70 万吨 4 月中检修，中海油惠州、中化泉州、广东石化降负荷。

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。

# PTA

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



本周PTA现货市场平均价格在6429元/吨, 较上周-149元/吨。

PTA周均产能利用率74.48%, 环比-3.98%。本周PTA工厂库存在5.5天, 较上周-0.07天, 较去年同期+1.21天, 整体来看, 多套装置停车检修国内供应持续缩量, 终端表现不佳下游多按需采购, 本周PTA工厂库存持续下降; 聚酯工厂PTA原料库存在10.89天, 较上周-0.48天, 较去年同期+1.84天。

本周PTA加工费161元/吨, 较上周+207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。

# 乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

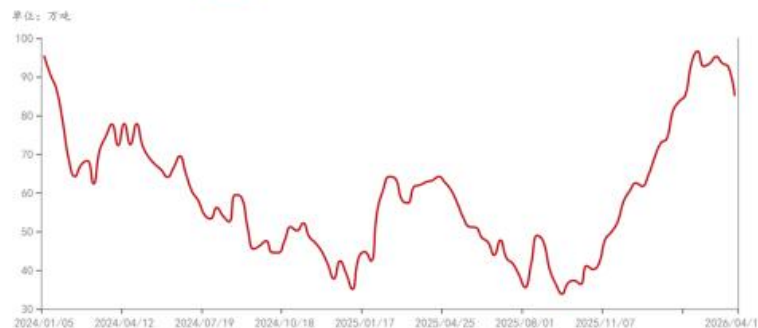


— MEG: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周) — MEG: 乙精制: 产能利用率: 中国 (周)



数据来源: 钢联数据

— MEG: 港口库存: 华东地区 (不含宁波) (周)



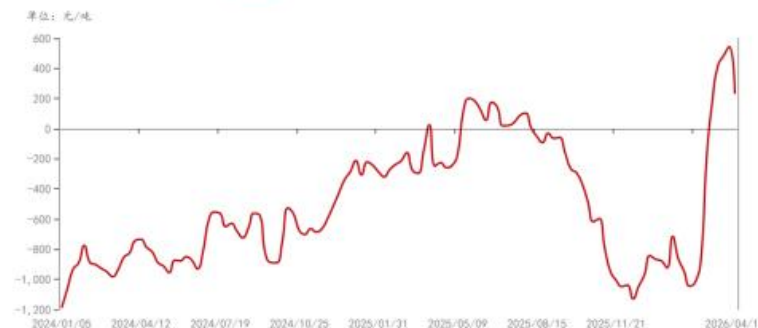
数据来源: 钢联数据

— MEG: 自提线库存: 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

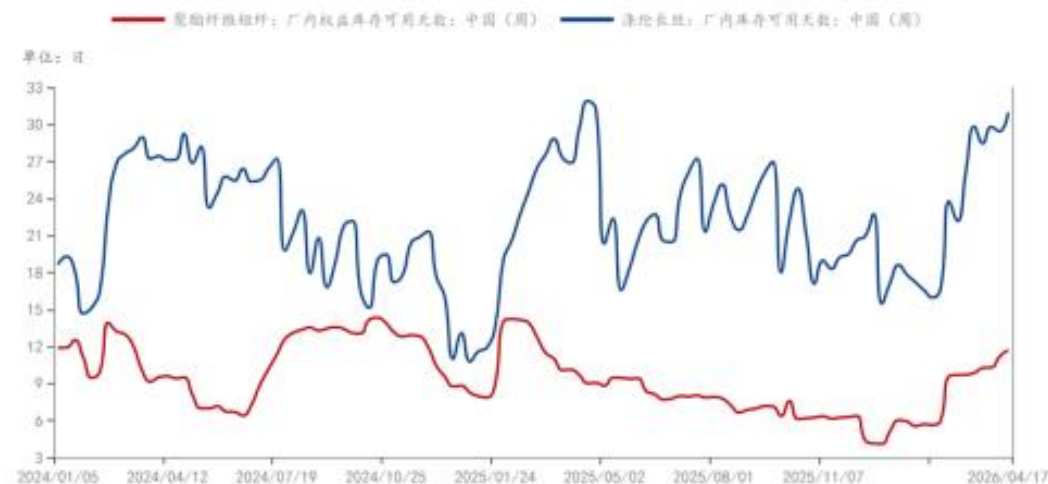
本周乙二醇华东地区平均价格在4987元/吨, 较上周-256元/吨。

国内乙二醇整体开工率55.99%, 环比+0.16%。其中一体化开工率53.41%环比-0.13%, 煤化工开工60.45%, 环比+0.68%。煤制利润回落, 生产毛利在232元/吨, 较上周-213元/吨。

乙二醇本周港口库存85.1万吨, 环比-7.4万吨, 港口库存如预期大幅去化。

中东地区货源 4 月份到港量预计降至 10 万吨以内, 主要来自于沙特西海岸。未来进口下降是趋势。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



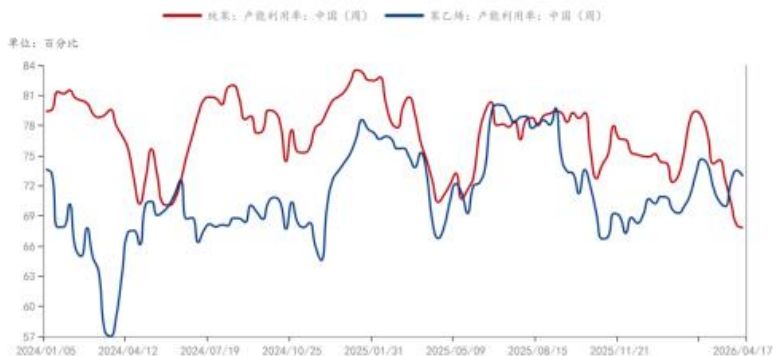
中国聚酯行业周度平均产能利用率：82.3%，较上周-0.32个百分点。聚酯短纤和涤纶长丝工厂库存双双累库。

本周国内主要织造生产基地综合开工率50.65%，较上周开工-0.80%；终端织造订单天数平均水平9.18天，较上周+0.23天；终端织造成品（长纤布）库存平均水平为17.91天，较上周增加0.14天。

虽然行业正处于“金三银四”传统旺季，但当前市场呈现分化态势，织造行业面临“高成本、弱需求”的严峻挤压。原料价格高位运行，但坯布跟涨困难，目前行业平均开机率维持在低位，且企业成品库存压力大，采购维持刚需。企业普遍对坯布库存控制谨慎，多接单生产，主动累库意愿不强。

# 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67.85%环比-0.23%；苯乙烯产能利用率72.97%，环比-0.57%。受原油价格震荡影响，本周纯苯-石脑油价差持130美元/吨附近。

江苏纯苯港口样本商业库存总量：22.34万吨较上周-2万吨，高位持续去化；江苏苯乙烯港口样本库存15.96万吨较上周+1.17万吨；工厂库存7.16万吨较上周-0.84万吨。

下游PS周开工率47.7%较上周-0.2%；APS开工率60.3%较上周+0.9%；EPS开工率58.1%较上周-14.8%，3S不同幅度累库，终端价格传导不畅。



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）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）】