



地缘带动油化反弹 大幅累库压制高度

2026年1月31日

齐盛乙二醇月报



作者：翟晓青

期货从业资格号：F3078846

投资咨询从业证书号：Z0023083

目录

1 观点

2 核心逻辑

3 市场展望

量化赋分：

乙二醇量化赋分表(2026-01-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-23
宏观	金融	国内消费降级，股市趋势上行	5	0	0	
	经济	传统行业利润率仍未改善	5	-3	-0.15	-0.15
	政策	国内“反内卷”口号频发，继续扩大消费等国补政策持续	5	2	0.1	0.1
供需	供应	1月29日国内乙二醇整体开工负荷在74.38% (+1.33)，煤制乙二醇开工负荷在81.79% (+2.39)。	10	0	0	
	需求	1月29日聚酯开工负荷在84.7% (-1.5)，江浙样本加弹开工率53% (-13)，江浙织机开工率34% (-15)，江浙印染开工率69% (-1)。	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	CCF统计1月26日华东主港库存85.8万吨，较上周上升6.3万吨。	10	0	0	
	进出口	进口量年内基本维持在63万吨上下，占表需的27%左右，基本没有出口	5	0	0	
成本利润	成本	乙二醇油化工生产成本约在3800-4100元/吨，煤化工生产成本约在3000-3500元/吨，但今年烯烃类油化工产品如PE等均出现亏损，大炼化装置为了物料平衡即使亏损也维持正常开工	10	0	0	
	利润	石油法亏损，多数煤化工综合利润不亏，PE利润好于EG，有大装置计划转产	5	3	0.15	0.15
价格	基差	目前现货与05基差在-115元/吨附近	5	0	0	
	外盘	外盘价格在461美元/吨附近	5	3	0.15	0.15
技术面	K线	周线反弹、月线偏震荡运行	10	0	0	
	文华指数	文华指数突破上行	5	10	0.5	0.5
资金面	资金	增仓下行，减仓反弹	10	0	0	
总分			100	9	0.15	0.15
注：		1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。				



一：乙二醇行情分析

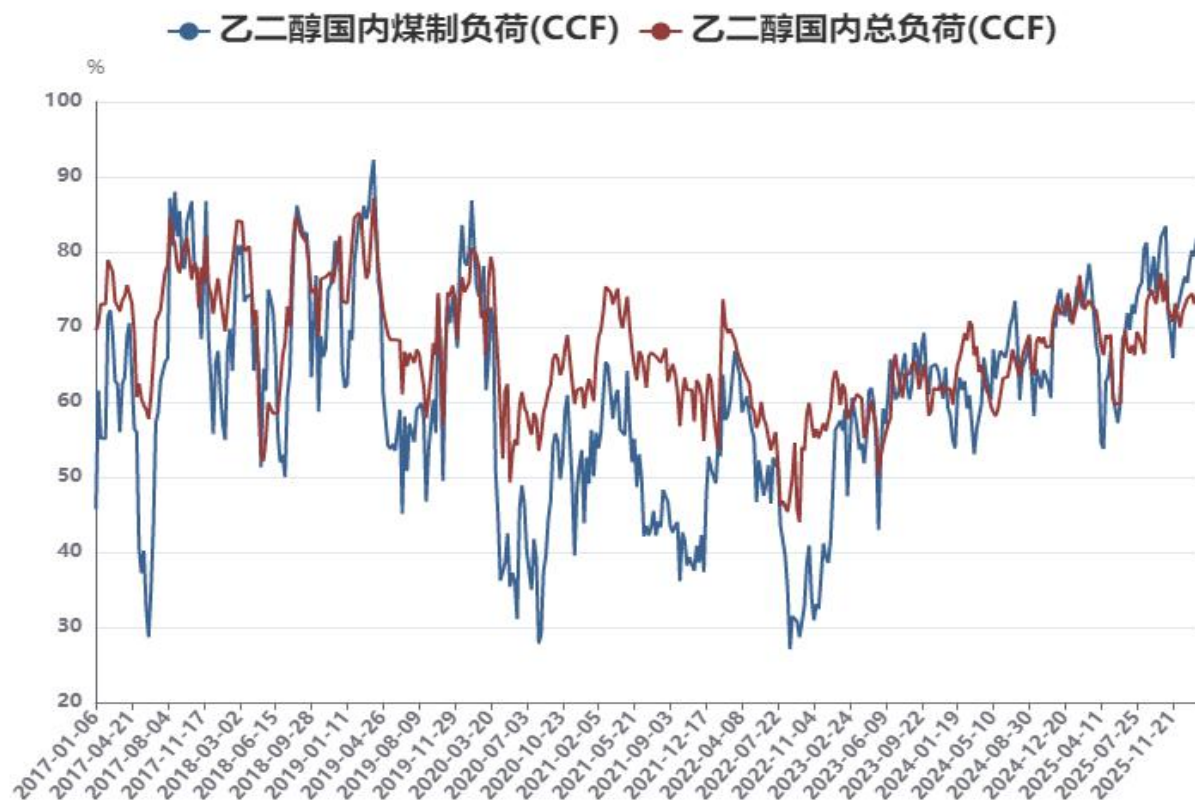
美国继续向中东地区调动航母，近期伊朗地缘问题担忧带动原油及化工品上涨。乙二醇现实端基本面来看，在聚酯负荷季节性走弱叠加年底海外清库存，近期中国进口量大幅增加至70万吨上下，预期2026年1-2月份乙二醇累库30-40万吨。3月份以后进口到货或有所减少。聚酯库存处于相对低位，且下游织造库存也不高，过节期间装置停车较多，年后聚酯压力或偏小。目前乙二醇现货与05合约基差在-115元/吨，乙二醇一体化装置考虑炼化乙烯物料平衡问题而维持开工。煤化工来看，虽然乙二醇现货价格已经接近大部分装置现金成本，但多数煤化工其副产品仍有一定利润，故煤化工开工负荷维持高位。

【供需】：2026年一季度预期巴斯夫80万吨/年新装置投产，2026年四季度预期有200万吨乙二醇新装置投产，长期供应承压。乙二醇油化工生产成本约在4000-4200元/吨，煤化工生产成本约在3000-3500元/吨，但今年烯烃类油化工产品如PE等均出现亏损，大炼化装置为了物料平衡即使亏损也维持正常开工。

【展望】：2026年乙二醇有280万吨新装置计划投产，其中年初湛江巴斯夫乙二醇80万新装置投产，其余新装置投产均在三四季度。日本一套57万吨的乙烯装置计划2月份长期停车，近期烯烃类品种集体反弹。根据现有聚酯检修计划来看，到1月底聚酯负荷预计下滑到84%附近，而最低点出现在2月上旬预计在81%附近。PTA1-2月的供需累库幅度较预估增加，预计在70万吨上下。近期现实端基本面转弱，价格大幅上行很大程度受益于化工股票及原油上涨，券商系资金对PX-PTA2026年扩产偏少存在乐观预期。



二、乙二醇国内负荷情况梳理



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截至1月29日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**74.38%**（环比上期上升**1.33%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**81.79%**（环比上期上升**2.39%**）。**2026年1月1日起**，中国大陆地区乙二醇产能基数调整至**2923万吨**，合成气制乙二醇总产能为**1046万吨**。

乙二醇油化工生产成本约在**4000-4200元/吨**，煤化工生产成本约在**3000-3500元/吨**，虽然烯烃类油化工部分产品亏损，大炼化装置为了物料平衡即使亏损也维持正常开工。

三：2025-2028年国内新装置投产计划表

2025-2028年全球MEG产能投扩计划一览			
时间	装置	地址	年产能（万吨）
2025年二季度	四川正达凯（一期）	四川	60
2025年9月中旬	裕龙石化	山东	90
2025年三季度	宁夏畅亿	宁夏	20
2025年合计			170
2026年一季度	巴斯夫	广东	80
2026年四季度	中沙古雷	福建	100
2026年四季度	华锦阿美	辽宁	35
2026年四季度	陕西榆林化学	陕西	60
2026年	Pars Glucol	伊朗	50
2026年	Bharat	印度	15
2026年合计			340
2027年	新疆中昆（二期）	新疆	100
2027年	山西襄矿泓通	山西	20
2027年合计			120
2028年	中海壳牌三期	广东	65
2028年	恒逸能源	新疆	120
2028年合计			185

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年裕龙石化、万凯等产能进一步落地，乙二醇产能增速预估在8%左右。2026年产能增量较大，一季度只有一套广东湛江巴斯夫年产80万吨的新装置有投产计划，四季度有200万吨新装置有投产计划。故预期2026年四季度之前乙二醇供需压力尚可通过需求增量缓解，四季度以后乙二醇供应压力再次增大。

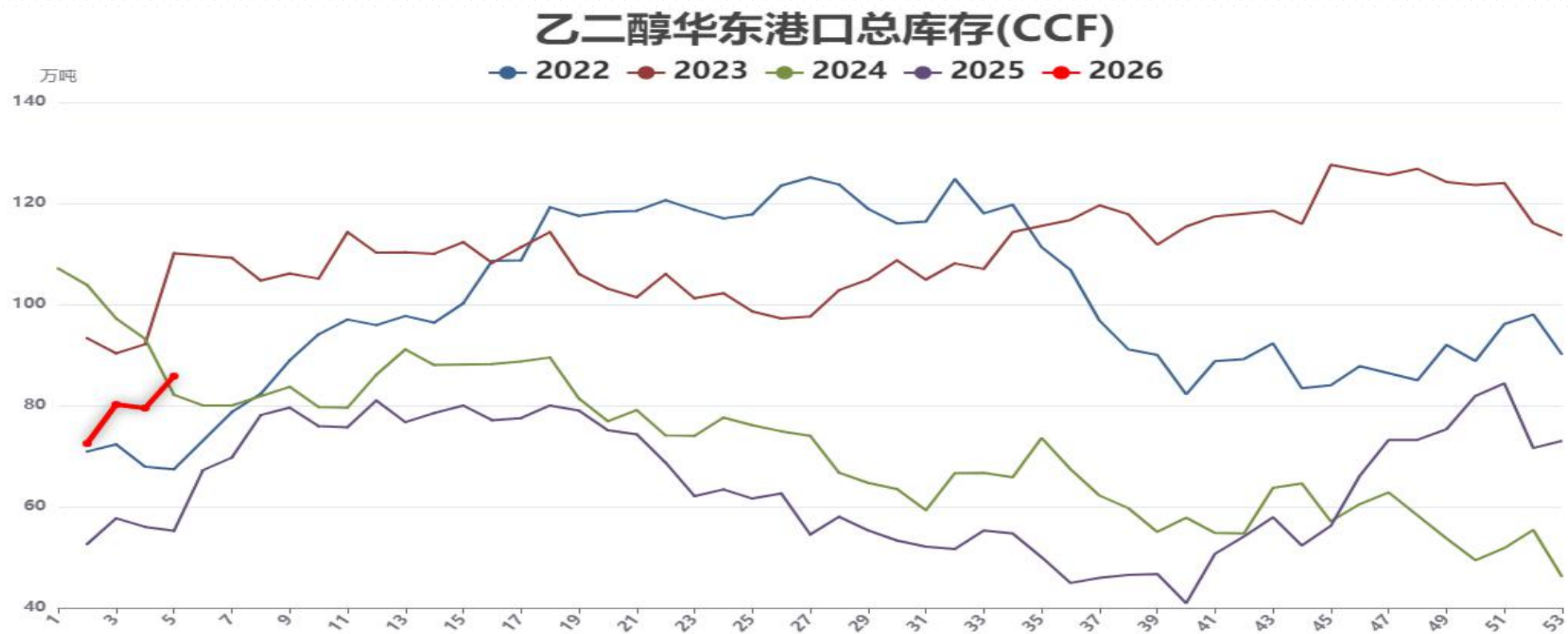
四：2026年聚酯新投产预期

2026年聚酯装置投产计划				
类别	地址	厂名	产能	投产时间
长丝	嘉兴	恒优	30	2025年底-2026年初
短纤	宿迁	逸达	20	2025年底-2026年初
切片	湖州	汇隆	15	2025年底-2026年初
长丝	阿拉尔	桐昆宇欣	30	2025年底-2026年初
长丝	嘉兴	独山能源	36	2025年底-2026年初
切片	湖州	汇隆	15	2025年底-2026年初
瓶片	东营	富海	30	2025年底-2026年初
短纤	宿迁	逸达	25	2026年初
瓶片	南通	科森	40	2026年
长丝	宿迁	国望高科	50	2026年2026年4月份
长丝	海宁	恒逸新材料	25	2026年中
长丝	徐州	新凤鸣新拓	35	2026年下半年
短纤	徐州	新凤鸣新迈	55	2026年
长丝	库尔勒	中泰	25	2026年下半年
切片	绍兴	宇越新材料	35	2026-2027年
切片	台州	建兴科技	20	2026-2027年
切片	湖州	致祥	10	2026-2027年

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年全年聚酯计划新增产能达550-650万吨，2026年预计新投产约400-500万吨。新增产能环比少于去年，2025年新投产主要集中在瓶片领域。2026年聚酯新投产主要集中在长丝和短纤上，故预计生产利润依然在盈亏平衡线波动。从乙二醇长期供需平衡推算，若2026年乙二醇下游聚酯需求增速在4%以内则大幅累库，若2026年需求增速在6%左右仅小幅累库。

五：乙二醇港口库存连续上升



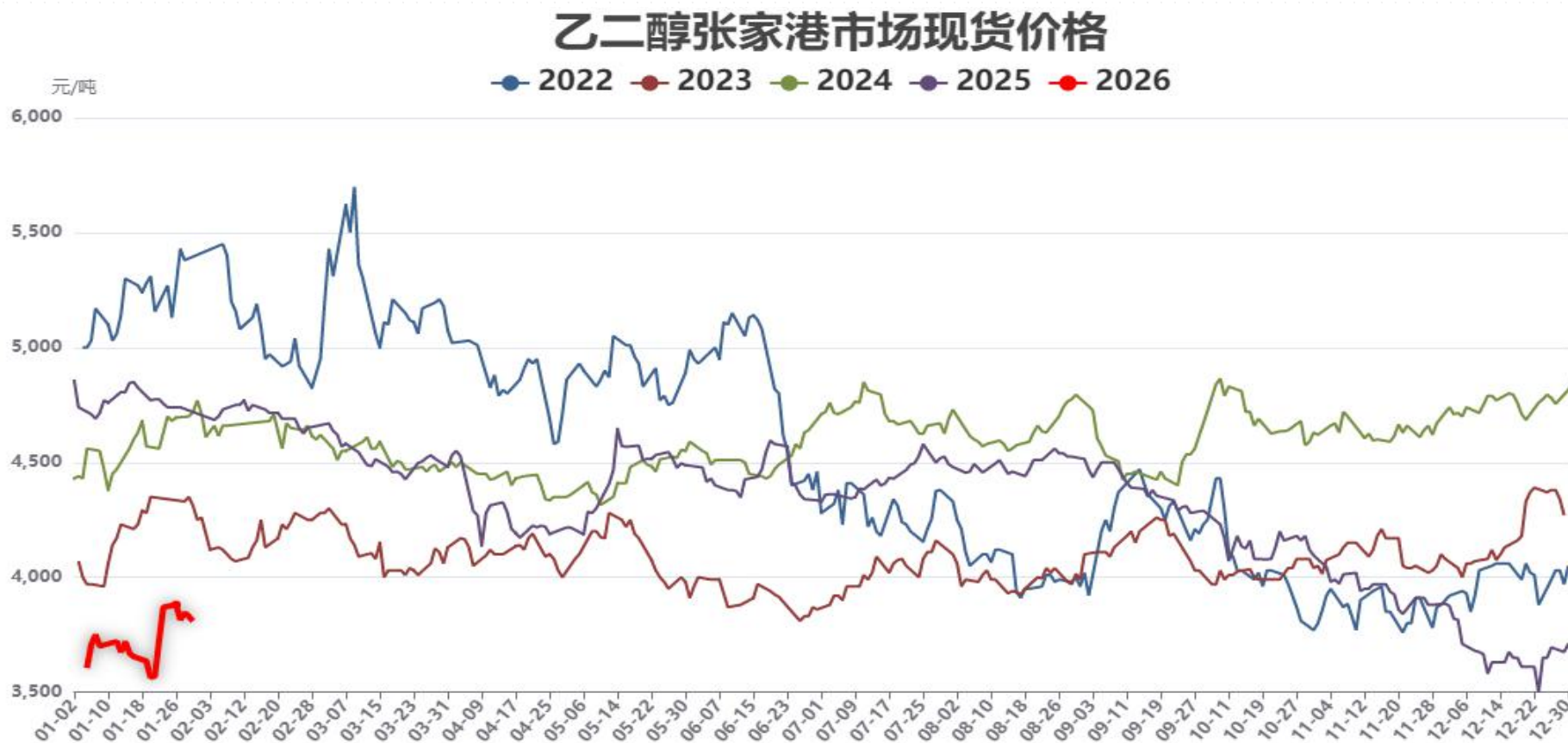
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

1月26日华东部分主港地区MEG港口库存约85.8万吨附近，环比上期增加6.3万吨。上海、常熟及南通9.7万吨，较上期增加0.4万吨；张家港44.3万吨附近，较上期增加7.8万吨，1月19日至1月25日某主流库日均发货约7800吨附近；太仓22.3万吨，较上期下降1.5万吨，两主流库日均发货约在5500吨左右；江阴及常州9.5万吨，较上期下降0.4万吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

六、乙二醇张家港市场现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止1月30日，乙二醇张家港现货商谈价格在3810元/吨附近，本周因伊朗地缘问题阶段性反弹，但终端负荷下降，乙二醇继续累库，乙二醇上升高度有限。

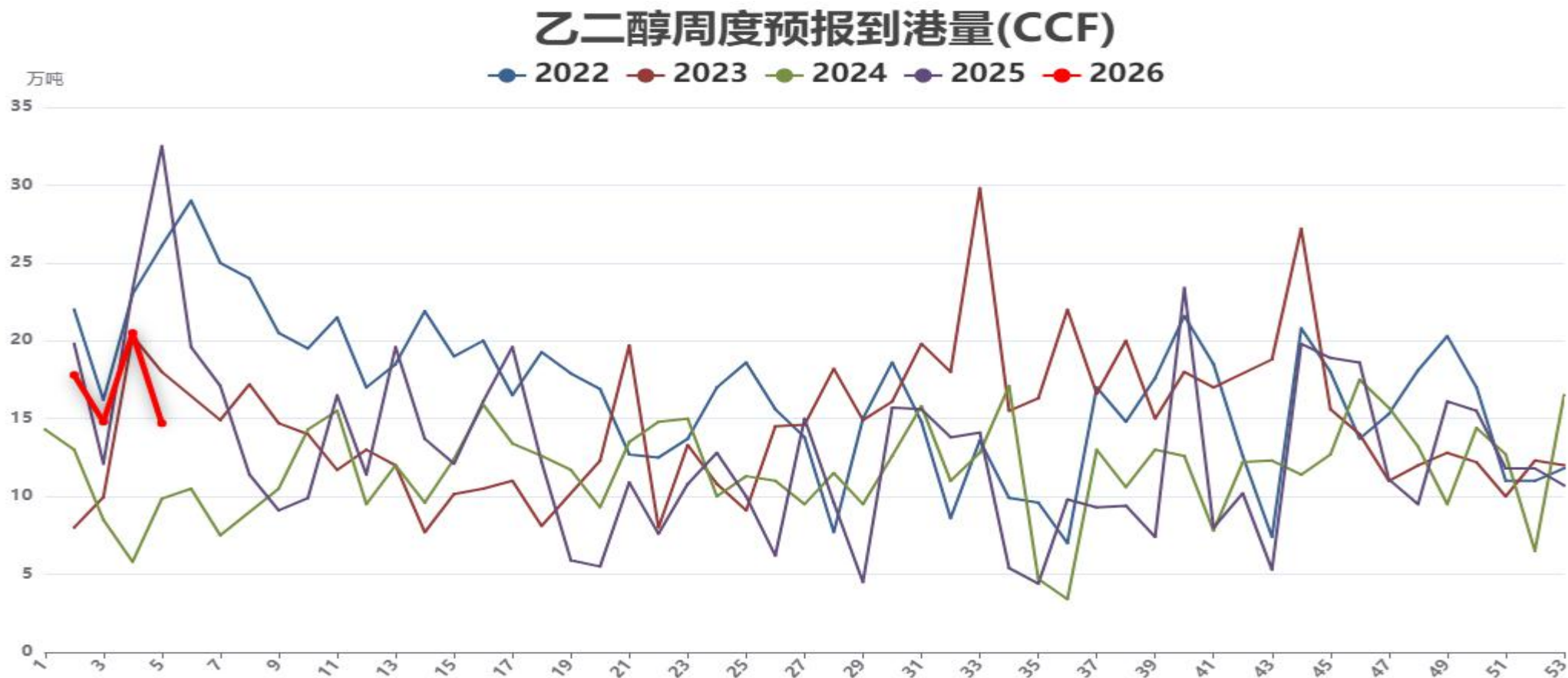
七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差弱势运行



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止1月30日，乙二醇张家港现货价格与2605盘面基差在-115元/吨，乙二醇国内开工负荷维持高位运行，华东港口持续累库，现货压力未有改善，盘面因资金及地缘驱动而反弹，故基差弱势运行。

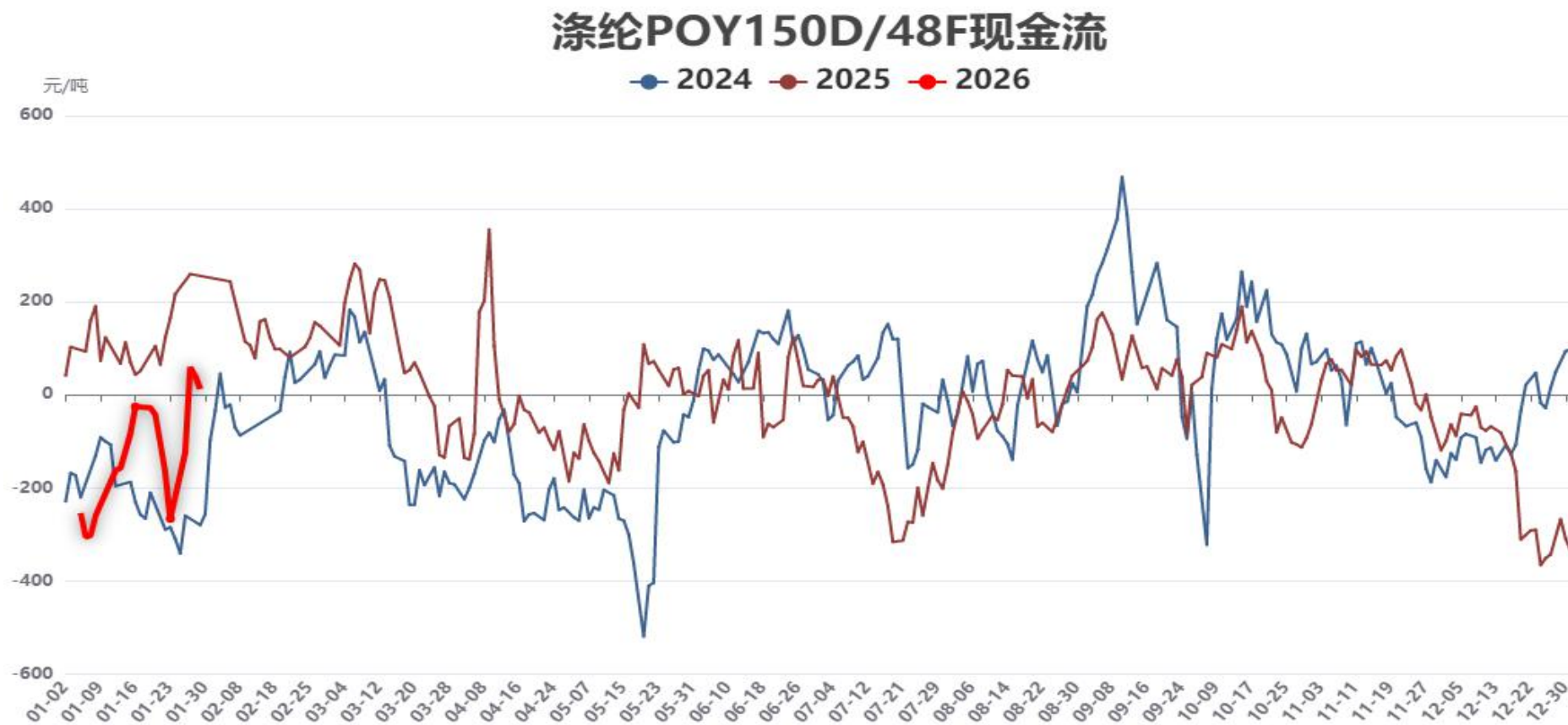
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

1月26日至2月1日，张家港到货数量约为7.1万吨，太仓码头到货数量约为7.2万吨，宁波到货数量约为0.4万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为14.7万吨。

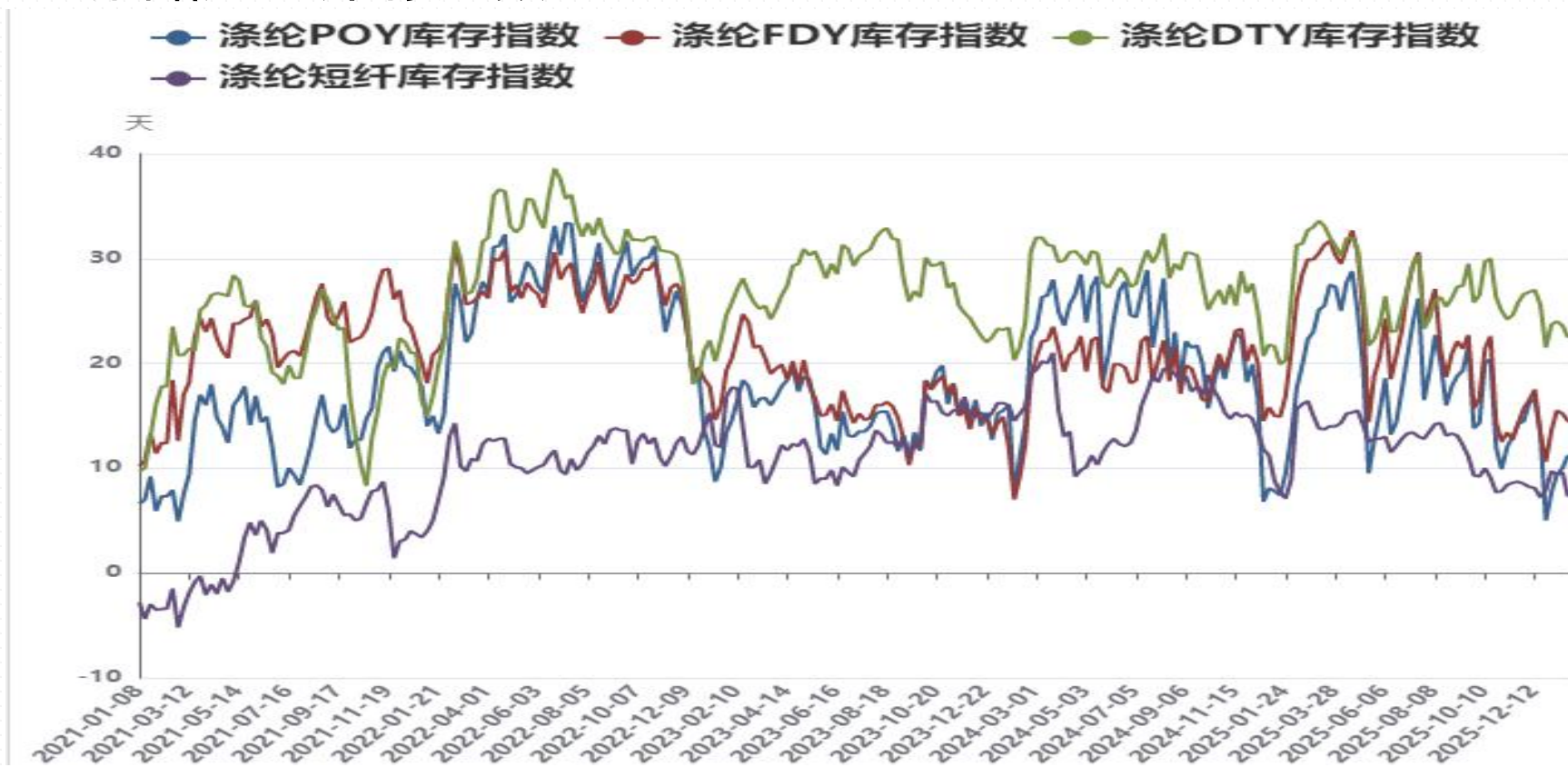
九、聚酯长丝产品现金流转正



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止1月30日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为12元/吨。聚酯降负保价，长丝利润转正。

十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

1月30日聚酯长丝POY库存天数在10.8（-0.4）天，FDY在14.4（-0.1）天，DTY在22.7（+0.2）天，短纤7.8（+0.5）天。持续上涨的成本一方面带动部分工厂的备货；但另一方面相对偏高的成本限制备货积极性。市场原料备货相对分化，一部分有追加备货，一部分谨慎观望。目前，生产工厂备货少的在5-10天；备货多的年后可用15-30天。

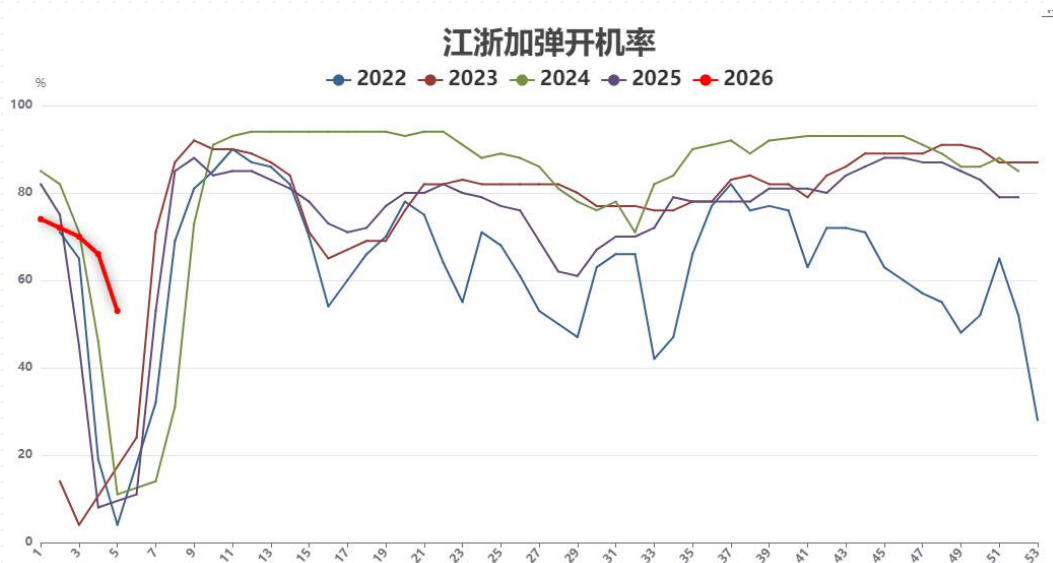
十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2026年1月1日起，国内大陆地区聚酯产能调整至8972万吨，新增独山能源36、富海30万吨新装置，另有部分产能调整。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在84.2%附近。

十二、江浙织机、加弹开机率



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

1月30日聚酯开工负荷在**84.2%**（-2），江浙样本加弹开工率**53%**（-13），江浙织机开工率**34%**（-15），江浙印染开工率**69%**（-1）。织造端价格上涨缓慢，多数还停留在原料涨价前，带动国内布商投机备货面料，整体坯布库存下降。坯布常规品种价格零星小涨，坯布名义现金流亏损延续。

十三：乙二醇2018-2026年度供需平衡表

乙二醇年度供需平衡表

年份	产能	产量	进口量	出口量	表观消费量	自给率
2018年	1038	667	983	1.6	1650	42%
2019年	1177	720	995	1.17	1715	43%
2020年	1553	863	1055	6.07	1912	45%
2021年	2085	1100	843	12.36	1930	57%
2022年	2600	1360	745	10	2095	65%
2023年	2970	1645	715	5	2230	70%
2024年	3000	1910	657	15	2680	73%
2025年E	3160	2150	760	5	2880	75%
2026年E	3340	2300	700	15	3000	77%

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年乙二醇全年累库35万吨，主要累在四季度。2026年若聚酯需求增速在4.5%则继续累库50-80万吨左右。截至2025年12月初，中国EG总产能3160万吨，2025年已投产装置三套，合计170万吨。

十四、预估乙二醇2026年月度供需平衡表

预估2026年乙二醇月度供需平衡表

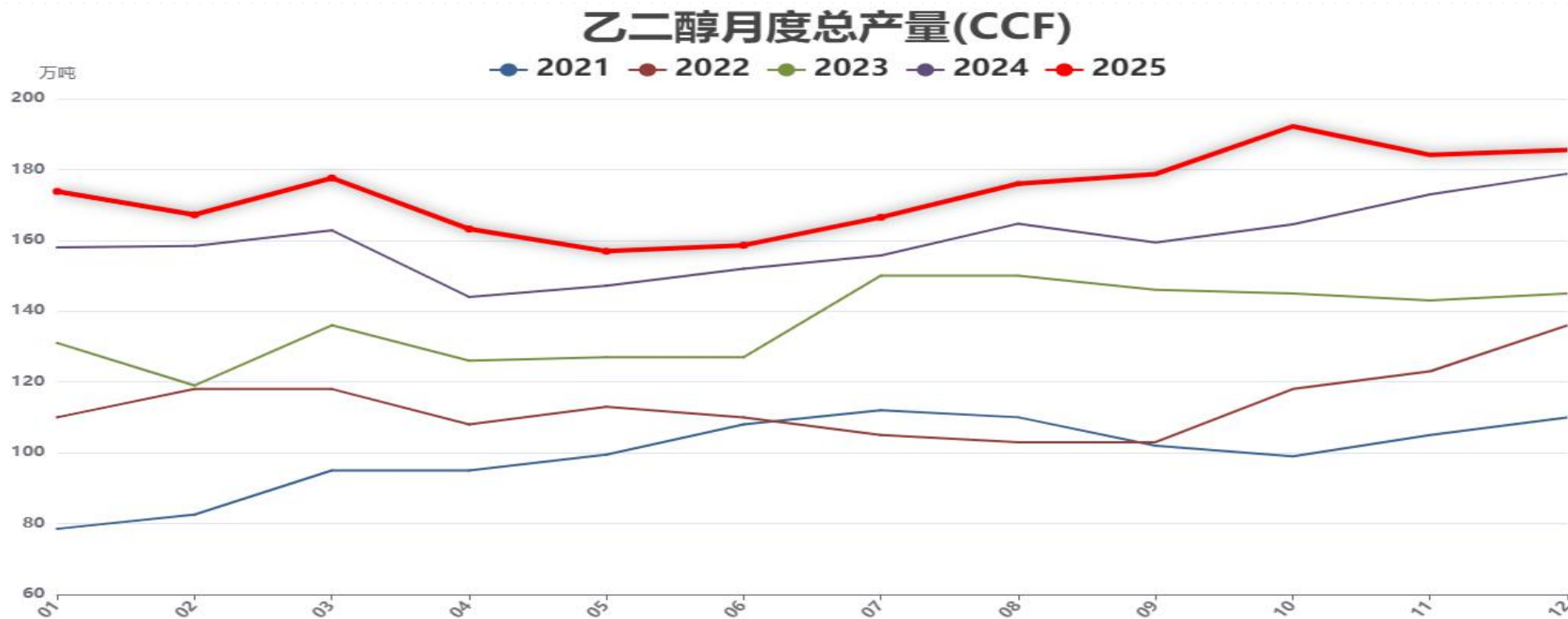
单位：万吨

	总产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯需求量	其他需求量	总需求	供需差
2026年1月	180	75	266	663	222	13	235	20
2026年2月	175	65	240	648	217	12	229	11
2026年3月	185	61	246	663	222	13	235	11
2026年4月	180	65	245	692	232	15	247	-2
2026年5月	183	63	246	699	234	15	249	-3
2026年6月	191	63	254	707	237	15	252	2
2026年7月	191	60	251	682	228	15	243	8
2026年8月	191	60	251	684	229	15	244	7
2026年9月	191	60	251	682	228	15	243	8
2026年10月	198	60	258	703	236	15	251	7
2026年11月	203	60	263	695	233	15	248	15
2026年12月	205	60	265	695	233	15	248	17

历史数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

根据淡旺季供需数据预估2026年乙二醇月度供需平衡表，年初1-2月份因下游淡季而大幅累库，4-6月份因下游需求旺盛及国内集中检修而小幅去库，2026年下半年因新装置投产再次回归累库。

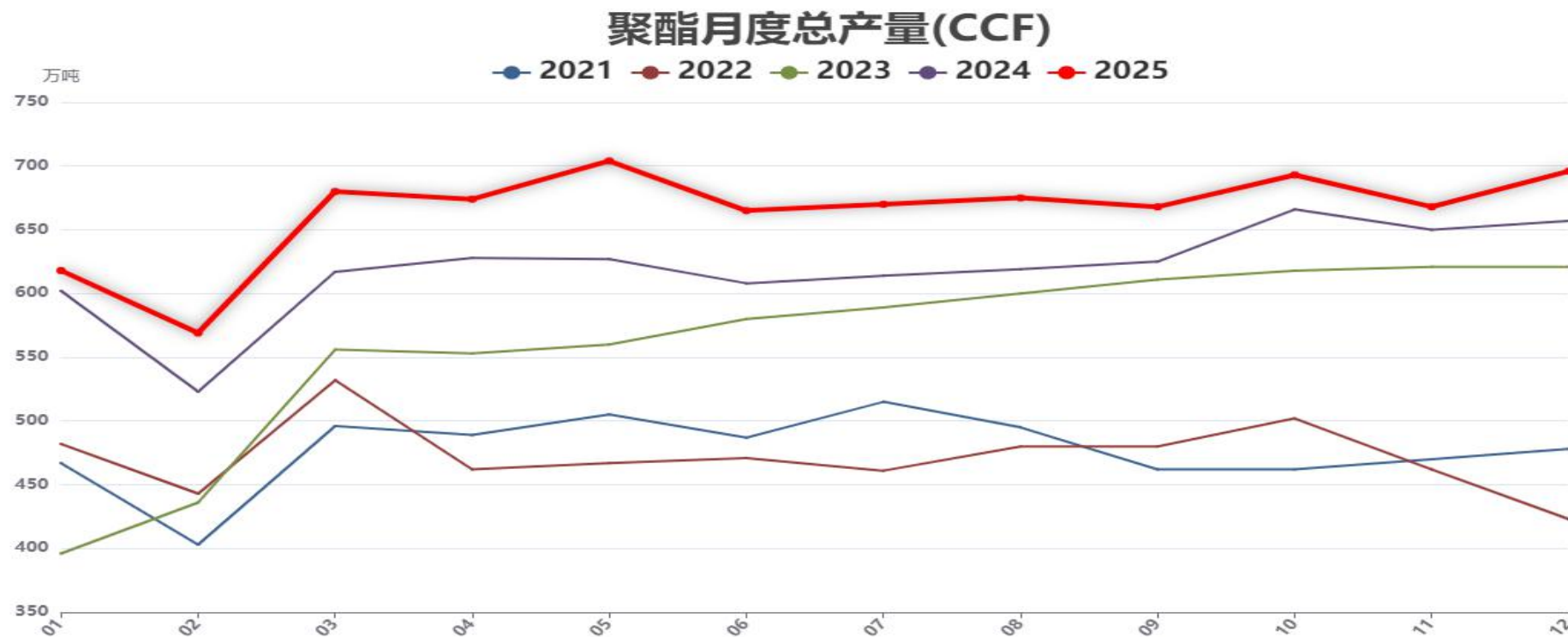
十五、乙二醇国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年1~12月，MEG产量累积同比9.5%，月均产量约174万吨，MEG产量的增长主要得益于开工率的提升以及新装置投产。尤其是四季度裕龙石化80万吨新装置投产及卫星石化90万吨、镇海炼化80万吨老装置重启大幅增加了乙二醇产量。12月份乙二醇月产量185万吨，与11月份持平。

十六、聚酯国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年12月份聚酯月度总产量约696万吨，预计2025年聚酯年度需求增速在8%附近。2024年全年聚酯产量增速约为11%。但近期聚酯工厂出台检修计划，预期1-2月份聚酯负荷及月产量将明显下降。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶