



供需双弱 油价成本抬升

2026年4月30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

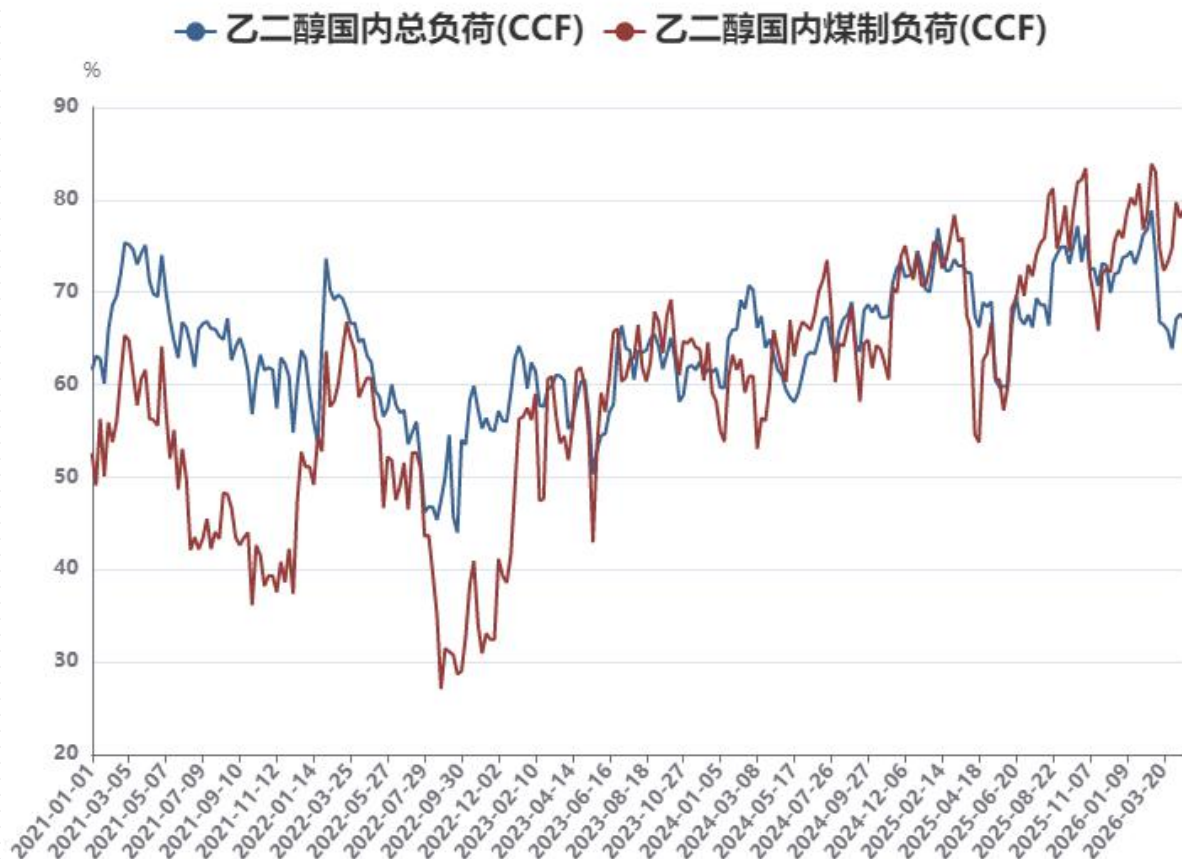
- 1 观点
- 2 核心逻辑
- 3 市场展望

一：乙二醇行情分析

中东战争以来，乙二醇供应端仍有较大损失，目前沙特全部乙二醇装置均处于停工检修状态，预期3-6月份乙二醇全球供应损失超200万吨，乙二醇库存在4-6月份快速下降，但下游需求低迷，江浙终端开机率下降，聚酯长丝负荷将从85%降至80%，供需双弱格局延续。近期供应收缩导致近期价格震荡上行，五一假期最需防范的风险为美伊和谈取得进展导致节后低开。节前追高仍需谨慎，偏强看待的策略或可用期权替代。后续若海峡持续封锁，中东供应商不可抗力的情况下，亚洲聚酯对乙二醇进口需求将会持续。从当前的原料端PTA、MEG供给估值测算，5月延续去库。根据现有的减产计划来看，国内PX在5月末最低可能降至65%附近，为2022年11月上旬以来的新低；海外其他区域，最低开工率可能在5月中下旬降至50%左右，创下历史新低，二季度PX供应紧张的局面将比较确定。美伊朗和谈分歧较大，霍尔木兹海峡通航情况仍未改善，化工品进入快速去库周期。目前炼厂用油成本较美伊战争前的涨幅已超100%，而多数化工品较战争前的涨幅在20-40%，炼厂综合利润亏损严重，5-6月份装置检修或有增多。目前沙特全部乙二醇装置均处于停工检修状态，预期3-6月份乙二醇全球供应损失超200万吨，乙二醇库存在4-6月份快速下降，但下游聚酯负荷下降4%，目前聚酯负荷比去年同期低8%左右。但是霍尔木兹海峡已封锁两个月，伊朗与美国谈判观点分歧较大，美国计划对伊朗长期封锁以换取伊朗对核计划的妥协，国际油价大涨，炼厂用油成本翻倍，化工品偏乐观看待，上行风险为美伊和谈成功或阶段性解除封锁。



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4月23日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**67.13%**（环比上期下降**0.52%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**79.02%**（环比上期上升**0.72%**）。**2026年2月1日起**，中国大陆地区乙二醇产能基数调整至**3003万吨**，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**5000-6500元/吨**，煤化工生产成本约在**3000-3500元/吨**。目前乙二醇现货与**05**合约基差在**40元/吨**，近期石脑油价格大涨，石脑油法乙二醇生产亏损扩大，乙二醇价格重心上移。

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

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。

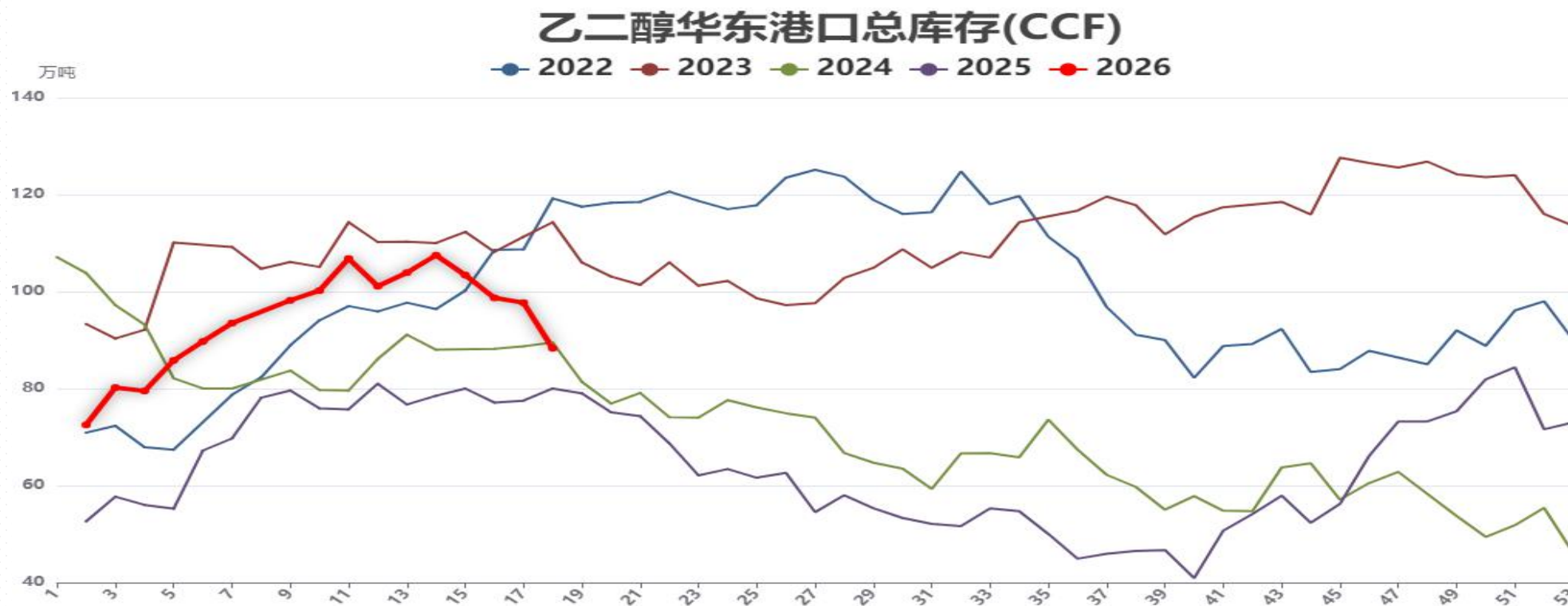
四：2026年聚酯新投产预期

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

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。

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

五：乙二醇港口库存进入快速下降周期



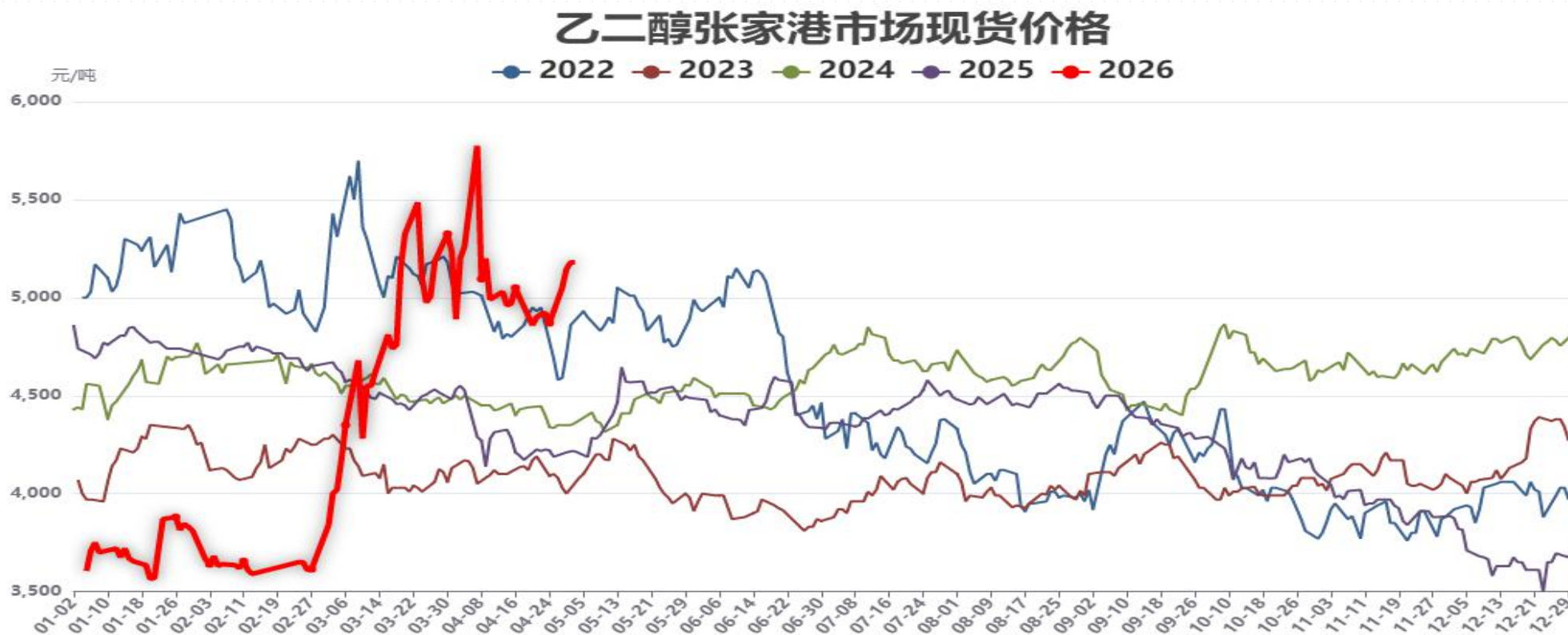
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

4月27日华东部分主港地区MEG港口库存约88.3万吨附近，环比上期下降9.4万吨。上海、常熟及南通9.7万吨，较上期下降1.3万吨；张家港47.6万吨附近，较上期下降4.8万吨，4月20日至4月26日某主流库日均发货约8300吨附近；太仓25.7万吨，较上期下降2.4万吨，两主流库日均发货约在4500-5000吨左右；江阴及常州5.3万吨，较上期下降0.9万吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

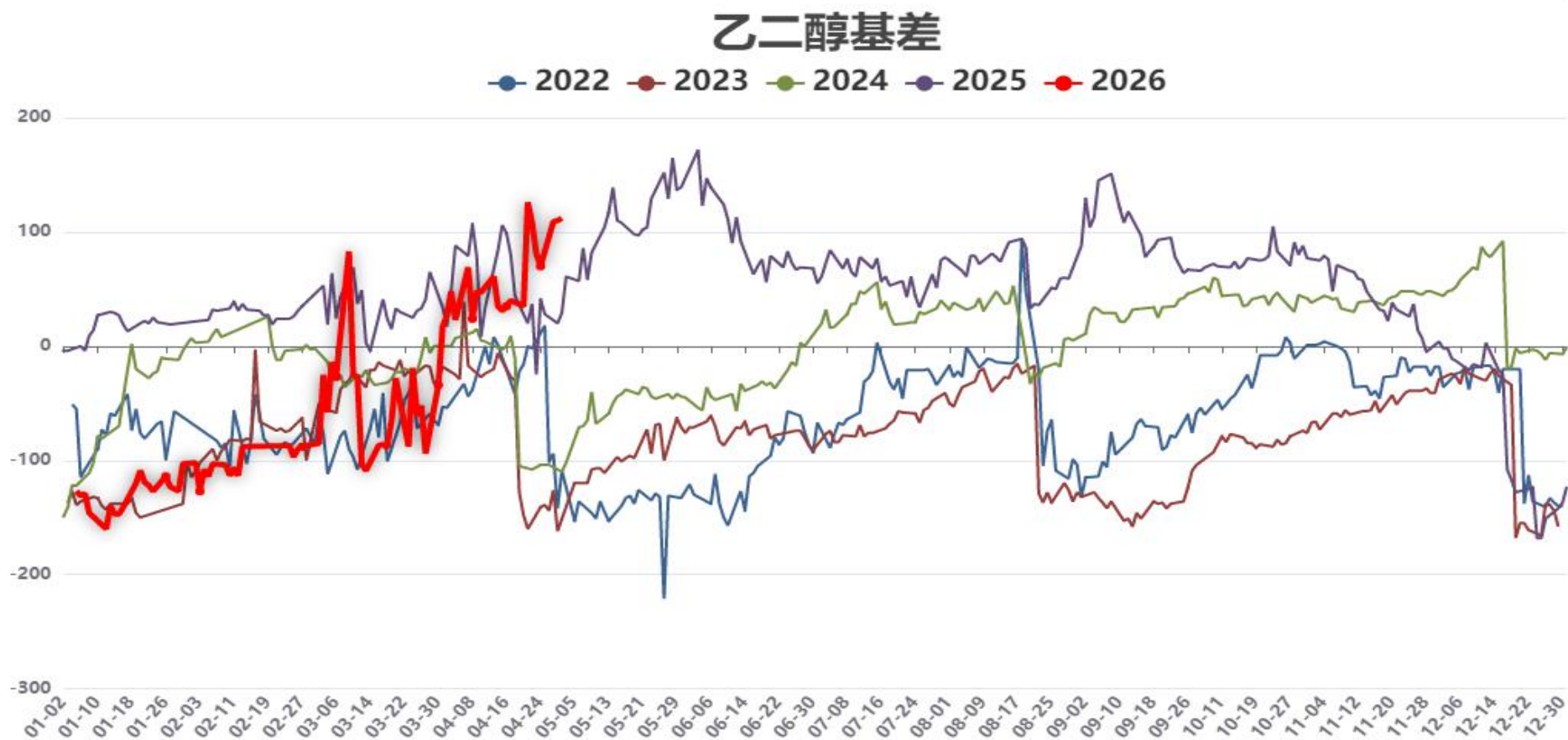
六、乙二醇张家港市场现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止4月30日，乙二醇张家港现货商谈价格在5170元/吨附近。本周乙二醇价格震荡上行，周初因国内部分炼厂因汽油利润大幅亏损提升裂解负荷而震荡偏强运行，周三周四因油价反弹而重心上移。未来中东地缘问题导致进口大幅减量，预期4-6月份全球乙二醇供应损失超200万吨，故若海峡依然封锁则现货仍存支撑。

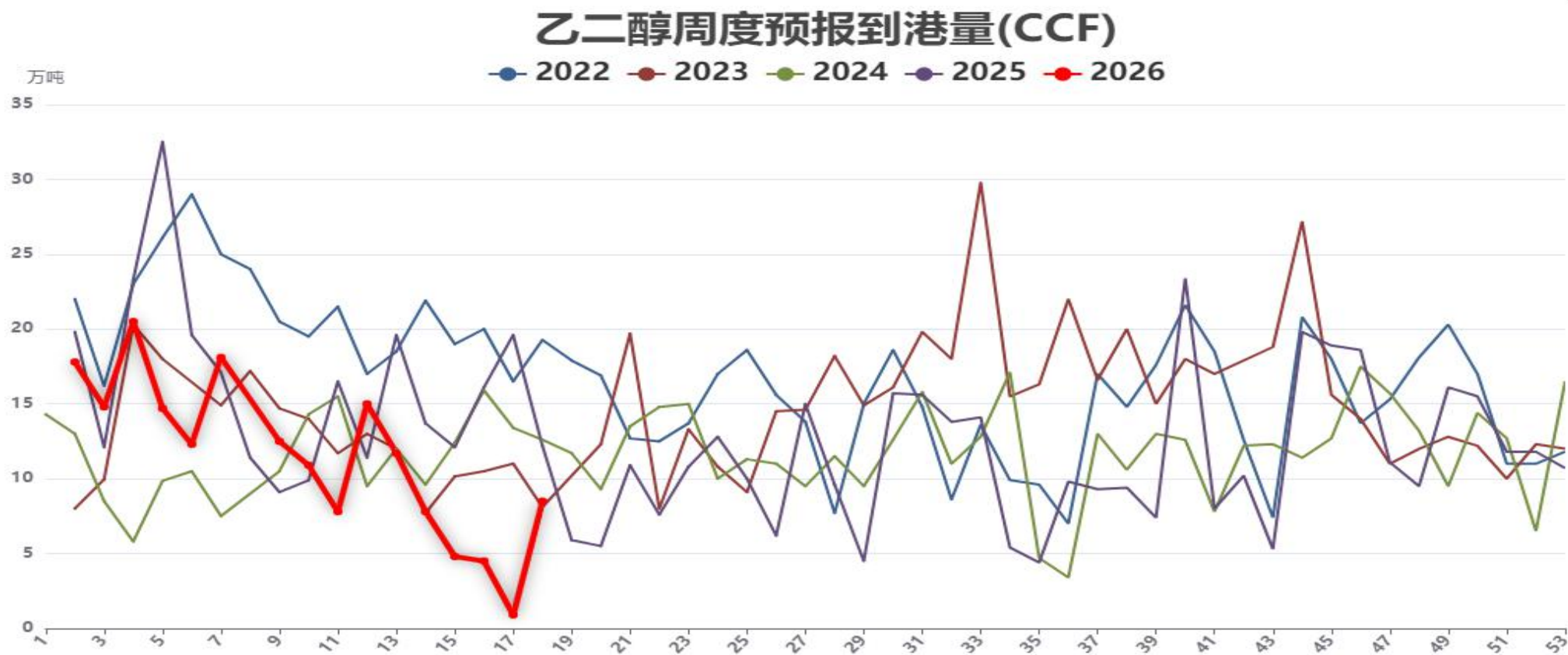
七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差冲高回落



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止4月30日，乙二醇张家港现货价格与2609盘面基差在125元/吨，乙二醇张家港现货价格与2609盘面基差在25元/吨，因华东主港口去库加快，基差走强。预期5-6月份将加速去库，现货故09合约与基差仍将持续正向。

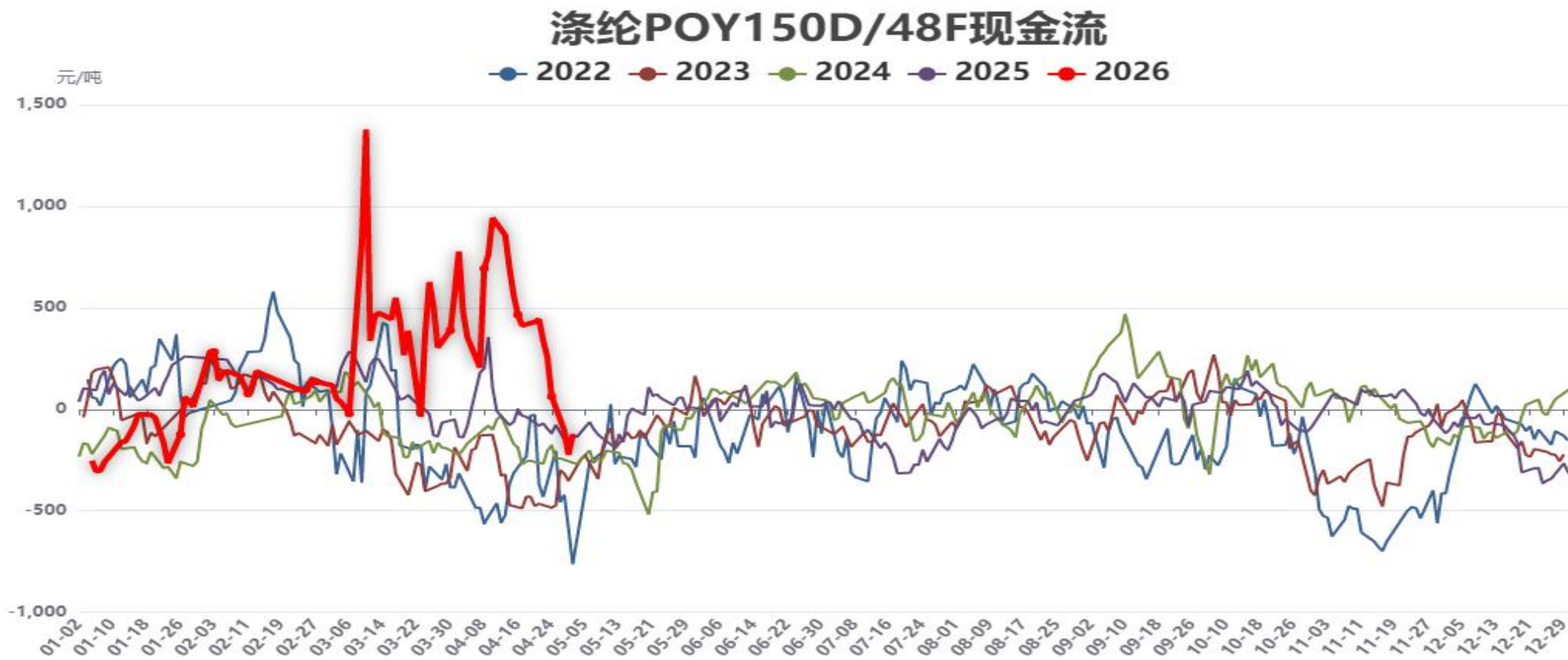
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

受五一假期影响，此次统计周期延长至5月5日。4月27日至5月5日，张家港到货数量约为3.3万吨，太仓码头到货数量约为1.0万吨，宁波到货数量约为4.2万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为8.5万吨。

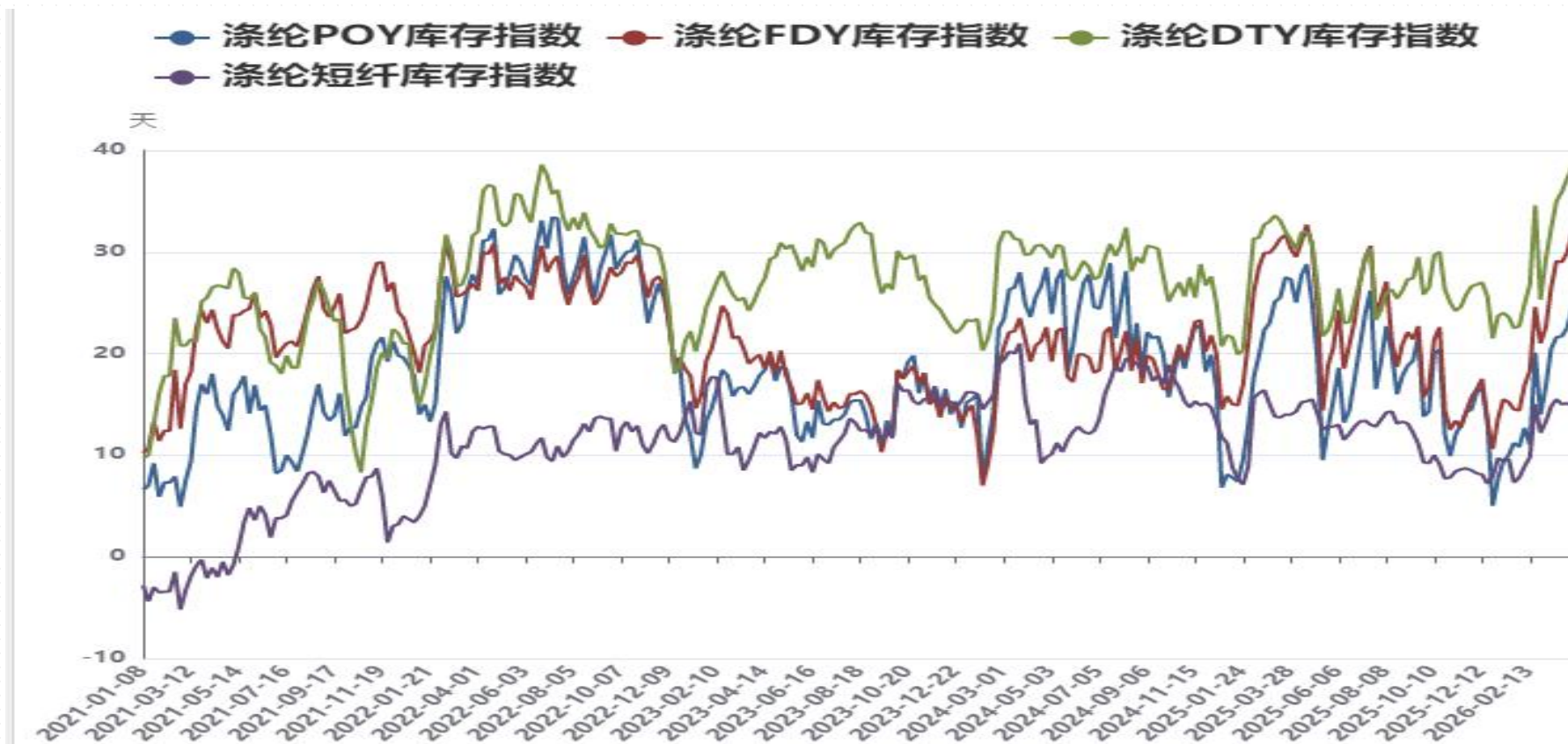
九、聚酯长丝产品现金流冲高回落



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止4月30日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为-123元/吨。因原料端PX及PTA在5-6月份的供应减量更大，故原料端预期仍然供需偏紧，预期未来聚酯长丝利润仍处于被压缩状态。

十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

4月26日聚酯长丝POY库存天数在23.9（-0.6）天，FDY在31.56（-0.4）天，DTY在40.1（+1.5）天，短纤14.7（-0.2）天。本周熔体成本端上涨的同时涤纶工厂优惠出货，部分涤纶跌破成本线，终端原料备货积极性有所提升，但个体依旧分化。截至目前，终端备货集中在7-10天不等，较多在15天、30天不等。

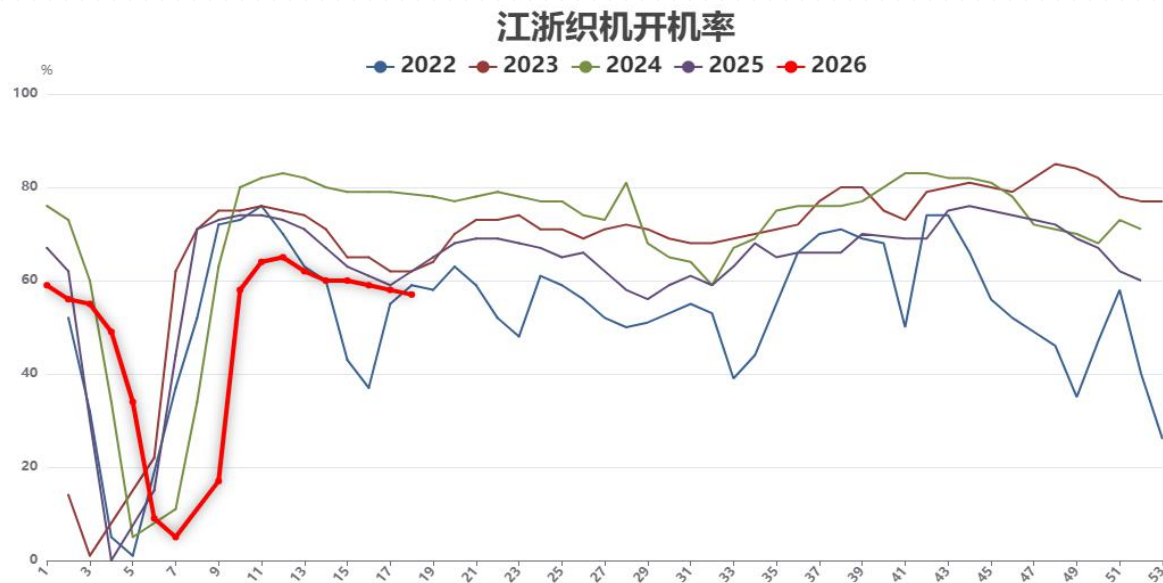
十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

4月30日聚酯开工负荷82.4% (+0.1)。本周，逸科重启，另有个别装置负荷调整，整体聚酯负荷基本稳定。2026年4月1日起，国内大陆地区聚酯产能升至9052万吨。目前聚酯长丝及短纤工厂成品库存处于历史偏高位置，近期部分长丝及短纤大厂减产保价，单聚酯瓶片负荷有所提升。织造端部分前期订单月底、月初交货完毕，新订单依旧等待，报盘、还盘磋商为主。

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

4月30日聚酯开工负荷82.4% (+0.1)，江浙样本加弹开工率68% (+1)，江浙织机开工率57% (-1)，江浙印染开工率79% (-0)。五一期间，下游停车放假计划较前期有所减少，以局部放假为主。目前反馈来看，萧绍圆机部分放假3-5天，海宁经编部分放假2-7天，长兴喷水部分放假5-7天，苏北喷水部分放假2-3天、7-10天不等，综合评估五一期间织机负荷低位在5成附近。加弹放假有限，部分降负运行，综合评估五一期间加弹负荷低位在6-7成附近。常规涤纶长丝主流市场货坯布品种价格持稳依旧，名义现金流亏损小幅缩小。

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

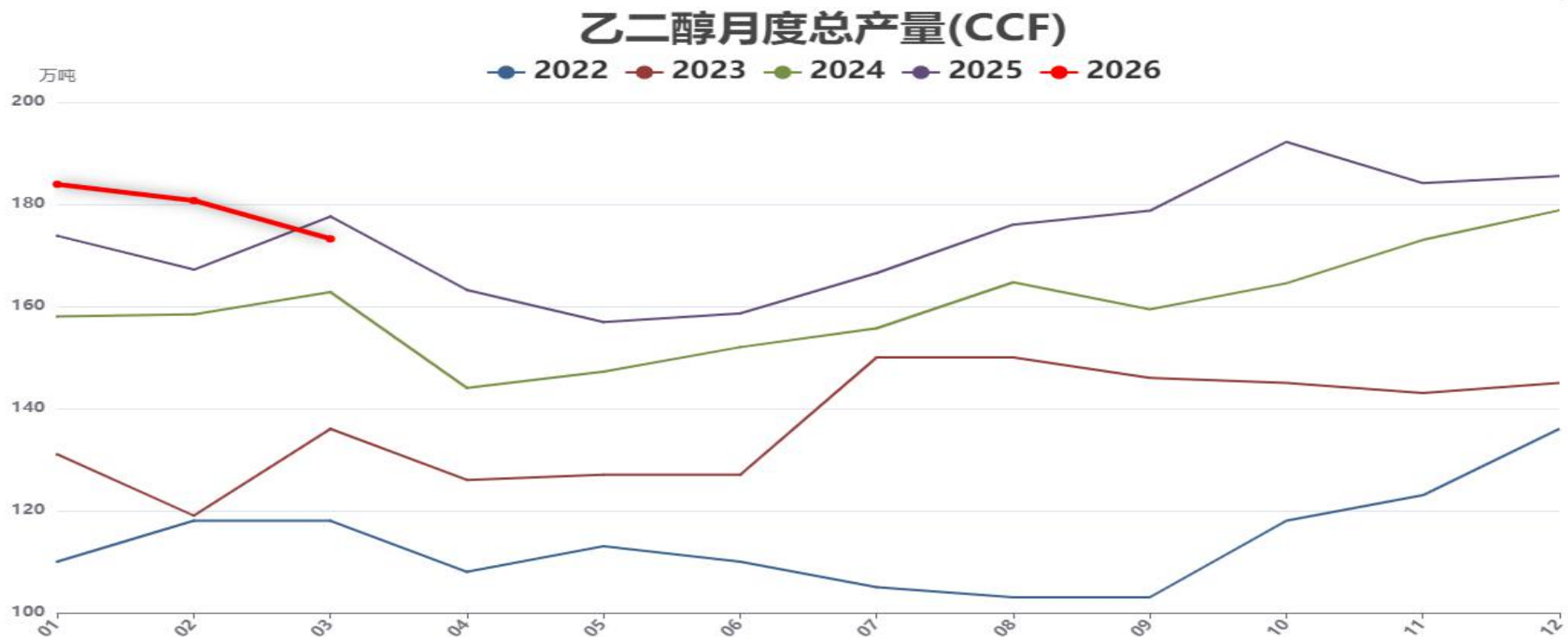
	总产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯需求量	其他需求量	总需求	供需差
2026年1月	184	75	259	673	226	13	239	20
2026年2月	175	65	240	648	217	12	229	11
2026年3月	173	55	230	651	218	13	241	-3
2026年4月	165	35	200	651	218	13	231	-31
2026年5月	160	25	185	651	218	13	231	-46
2026年6月	165	35	200	651	218	13	231	-31
2026年7月	185	40	225	673	226	13	239	-14
2026年8月	185	50	235	684	229	15	244	-9
2026年9月	191	55	246	682	228	15	243	3
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。



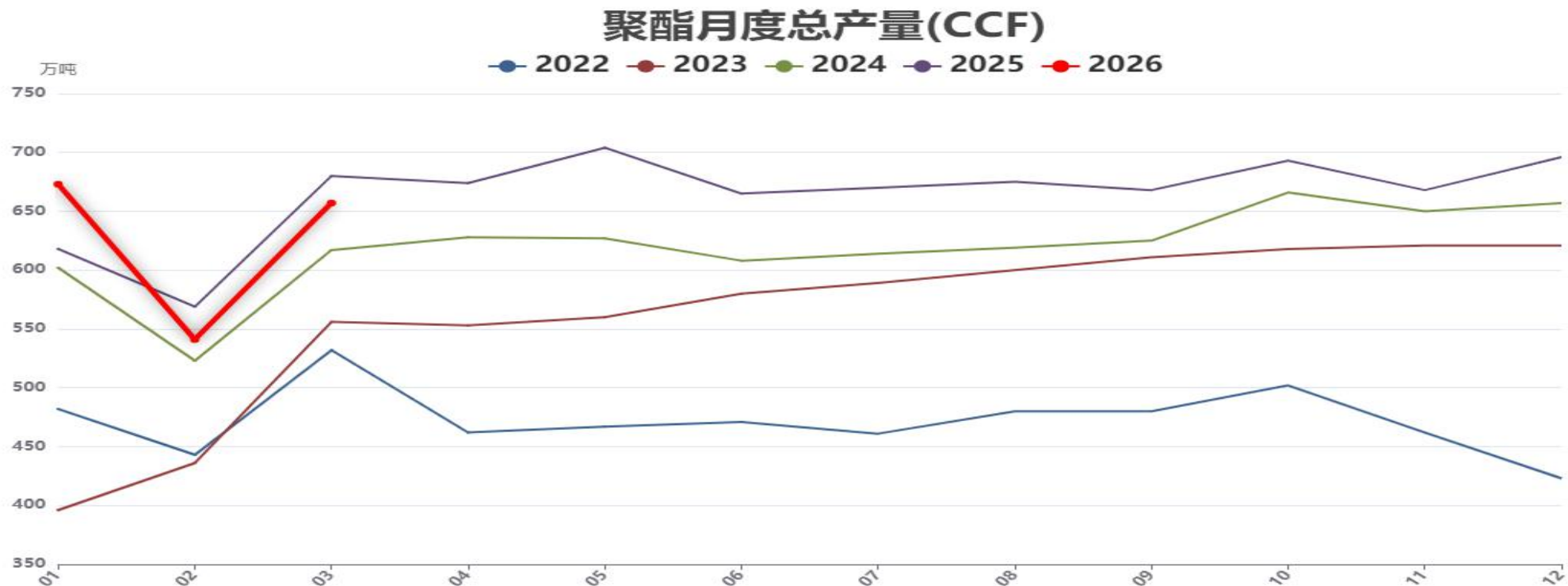
十五、乙二醇国内月产量



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。2026年1-2月份乙二醇产量仍然维持高位，但3月份之后因中东地缘问题导致石脑油及乙烯价格暴涨，乙二醇石油法开工负荷下降，3月份中国乙二醇月产173.7万吨，较1月份下降6.3万吨。

十六、聚酯国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2026年3月份聚酯月度总产量约657万吨，较2026年2月份增加116万吨。近期因原料价格暴涨后高位震荡而导致聚酯负荷旺季反而回落。近期聚酯工厂出台检修计划，预期4月份聚酯负荷及月产量将有所下降。

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內容翻版、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 ▶