



文华商品八连阳 乙二醇减仓反弹

2025年12月28日

齐盛乙二醇周报



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：

苯乙烯量化赋分表(2025-12-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-19
宏观	金融	国内消费降级，AI股高位承压	5	-3	-0.15	-0.15
	经济	传统行业利润率仍未改善	5	-3	-0.15	-0.15
	政策	反内卷口号及预期美联储降息等宏观方面存在一定利好，目前对基本面实际影响有限。	5	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	12月25日本周中国苯乙烯工厂整体产量在35.46万吨，较上期上涨0.78万吨，环比上涨2.25%；工厂产能利用率在70.7%，环比上涨1.57%。	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	截12月25日下午，下游EPS开工率52.56% (+0.75)，PS开工率58.6% (+4.1)，ABS开工率69.4%(-0.7) 。1月份预期出口4万吨左右	10	5	0.5	-0.1
	库存	12月22日苯乙烯江苏社会库存总量在13.93万吨，环比上期增加0.46万吨。华东港口纯苯商业库存27.3万吨，较上一周期库存增加1.3万吨。	10	-2	-0.2	-0.2
	进出口	2025年纯苯月均进口量较往年同期高10-15万吨/月	5	-5	-0.25	-0.25
成本利润	成本	12月25日非一体化乙苯脱氢法成本在6590元/吨。	10	0	0	-0.2
	利润	12月25日苯乙烯现货非一体化生产利润为90元/吨。	5	0	0	
价格	基差	目前现货与2602合约基差在60元/吨附近	10	0	0	
技术面	K线	周线形态底部震荡	10	1	0.1	0.1
	文华指数	文华指数突破上涨	5	5	0.25	
资金面	资金	主力合约持仓量处于历史中性位置	10	0	0	
总分			100	-6	-0.15	-1.2
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。				



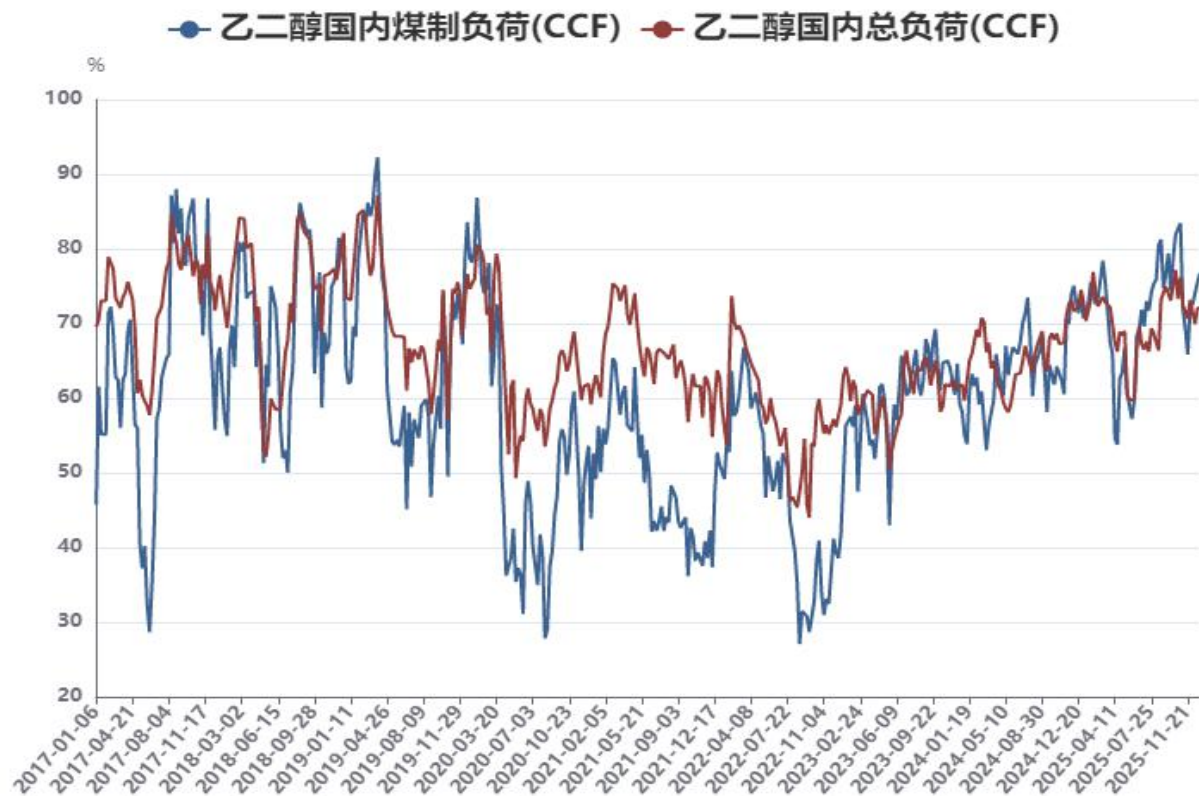
一：乙二醇行情分析

文华商品指数八连阳，乙二醇顺势反弹。目前现货与01合约基差在-15元/吨，乙二醇一体化装置生产早已亏损，考虑炼化乙烯物料平衡问题而维持开工。【供需】：10月份以后华东乙二醇港口库存进入上升周期，目前价格跌至三年低位，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】：今年大炼厂减油增化政策和乙烯新装置开车导致乙烯产量较高，2025年乙二醇国产量较2024年增加9.5%。2026年预期仍有280万吨新装置计划投产。2026年乙二醇供应增量将导致其库存供需压力较大。【全国工业和信息化工作会议：深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争】12月25日至26日，全国工业和信息化工作会议在京召开。PX对聚酯产业链利润的虹吸效应导致下游PTA-长丝亏损，下游聚酯减产，周三对三大涤纶长丝工厂检查减产量合计折算在249.4万吨附近，其中包括POY161万吨，FDY88.3万吨。乙二醇目前已跌至多数生产工艺亏损，但终端织造开机率继续回落，港口库存仍在上升，未有装置大面积停车，下周有煤化工装置复产。烯烃端2026年新装置投产压力仍大，乙二醇2026年新增投产计划在280万吨，长线供需依然承压。



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12月25日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.15%（环比上期上升0.18%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在76.37%（环比上期上升0.91%）。

2025年10月1日起，中国大陆地区乙二醇产能基数调整至3007.5万吨，合成气制乙二醇总产能为1096万吨。

62美元/桶的布伦特油价对标乙二醇一体化生产成本在4000元/吨附近，目前正常运行的煤化工成本约在3000-3800元/吨。12月份盛虹100万、富德50万、中化泉州50万，新疆中昆60万，合计260万吨装置计划停车检修。另外中海壳、浙石化、三江乙二醇装置负荷下降。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。

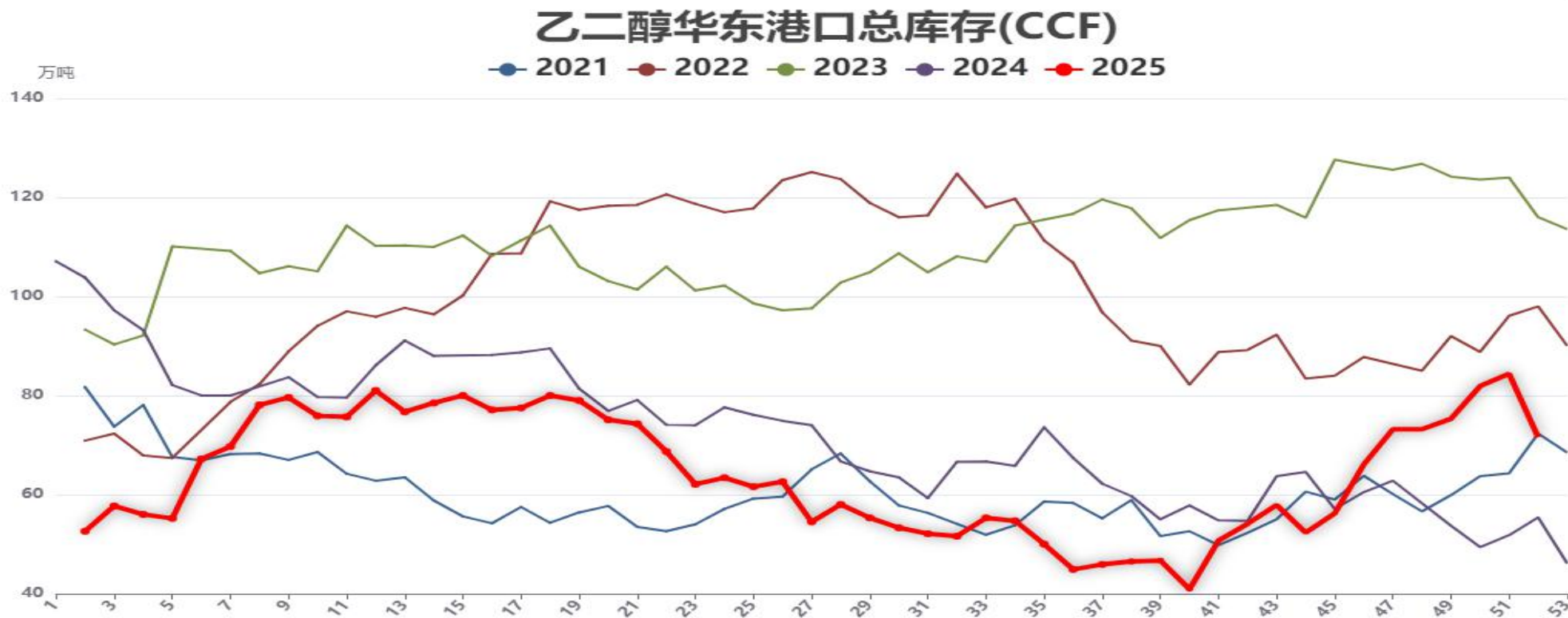
四：2026年聚酯新投产预期

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

12月22日华东部分主港地区MEG港口库存约71.6万吨附近，环比上期增加3.0万吨。上海、常熟及南通7.8万吨，较上期增加0.9万吨；张家港35.5万吨附近，较上期增加3.7万吨，12月15日至12月21日某主流库日均发货约5800吨附近；太仓18.2万吨，较上期下降0.2万吨，两主流库日均发货约在5150吨左右；江阴及常州10.1万吨，较上期下降1.4万吨。（备注：本期数据中不含宁波及嘉兴地区）



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12月26日，乙二醇张家港现货商谈价格在3695元/吨附近，本周因空头平仓阶段性反弹，但终端负荷下降，故现货端反弹幅度小于期货端。

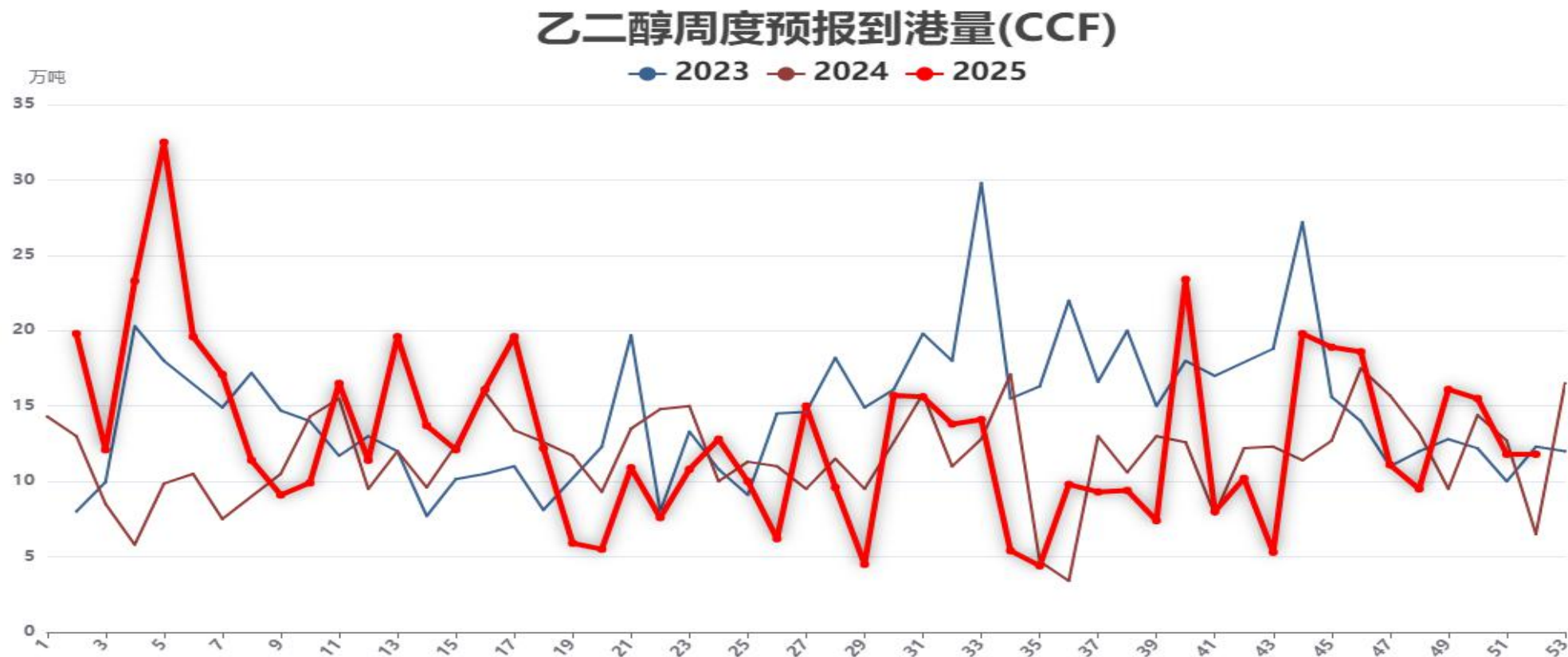
七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差走弱



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止12月26日，乙二醇张家港现货价格与2605盘面基差在-168元/吨，港口累库，盘面因资金驱动而反弹，故基差走弱。

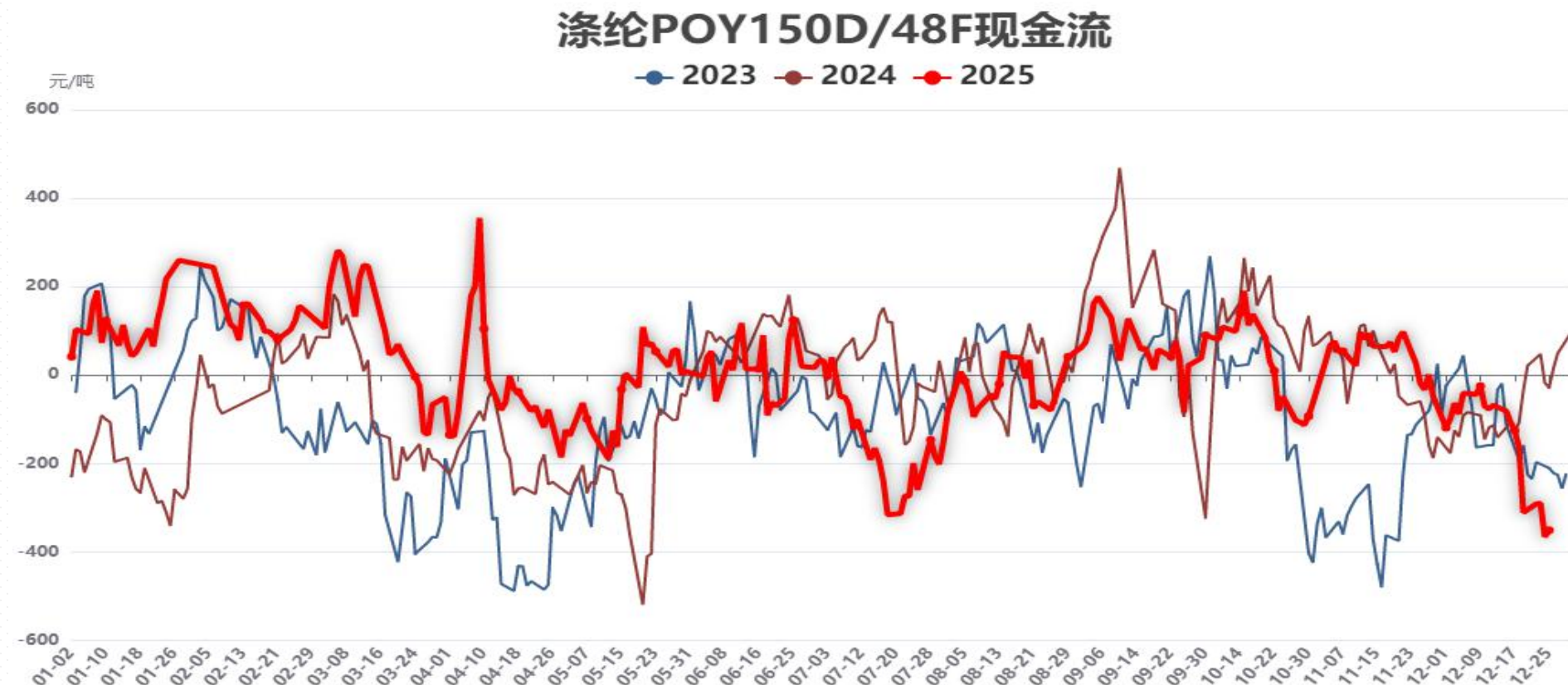
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

12月22日至12月28日，张家港到货数量约为1.5万吨，太仓码头到货数量约为8.9万吨，宁波到货数量约为1.4万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为11.8万吨。

九、聚酯长丝产品现金流在盈亏平衡线运行



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止12月26日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为-350元/吨。今年聚酯长丝价格一直处于盈亏平衡线附近波动。年底终端负荷下降，上游原料盘面提前炒作明年供需向好预期，聚酯长丝亏损扩大。

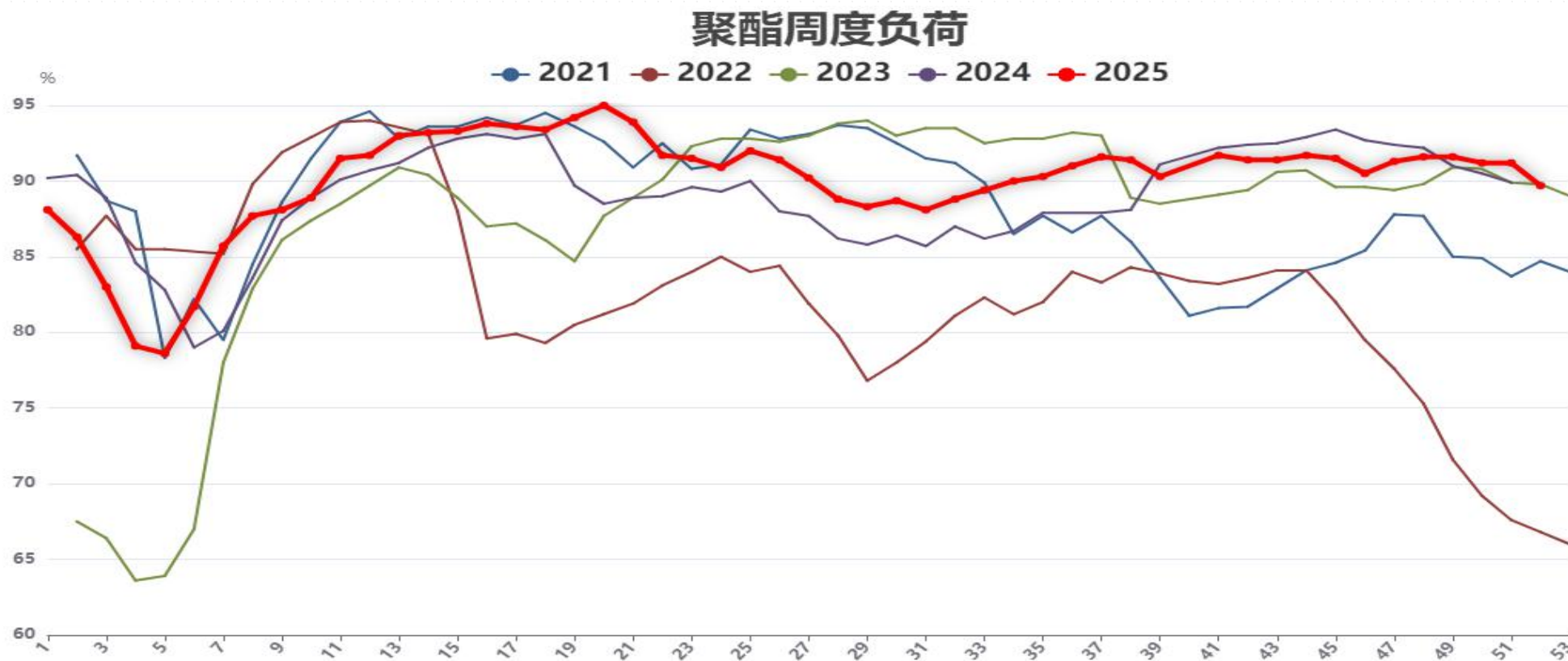
十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

12月19日聚酯长丝POY库存天数在13.3（-3.3）天，FDY在13.4（-4.1）天，DTY在25.6（-1.4）天，短纤7.2（-0.9）天。上周四、周五，成本端上涨叠加涤丝的促销，终端进行集中的原料采购，少部分工厂甚至备货了春节后所需原料，大部分工厂以备货春节前所需原料为主。目前生产工厂备货集中在15-25天为主，部分备货较多在1-2个月。

十一、聚酯开工负荷



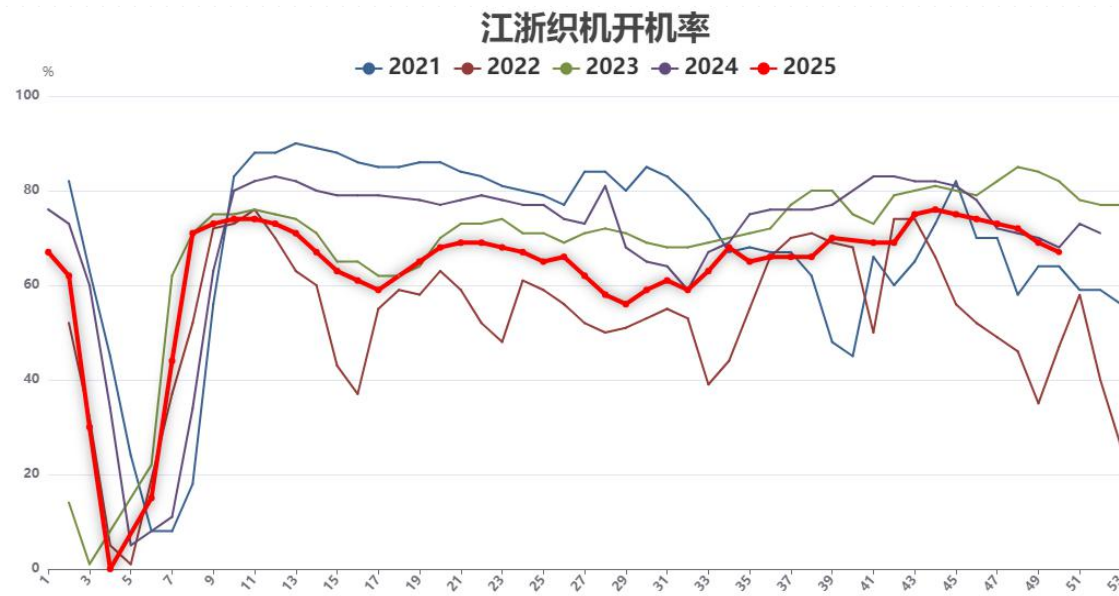
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

本周一套聚酯长丝装置停车，一套长丝重启正常出丝，一套瓶片新装置出产品，一套瓶片装置检修重启，一套切片装置检修重启。此外，涤丝三大厂集中减产，涉及部分聚酯装置降负。**2025年12月1日起**，国内大陆地区聚酯产能上修至**8984万吨**，新增新疆宇欣、安徽佑顺各**30万吨**新装置，聚酯负荷同步调整。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在**90.4%**附近。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

12月25日聚酯开工负荷在90.4%（-0.9），江浙样本加弹开工率79%（-0），江浙织机开工率60%（-2），江浙印染开工率69%（-1）。织造端新单整体偏弱维持，局部外贸和春夏订单略有跟进。整体坯布端累库依旧。坯布常规品种价格持稳，但原料端上涨，坯布名义现金流进一步走弱，亏本扩大。

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2025年月度供需平衡表

预估2026年乙二醇月度供需平衡表

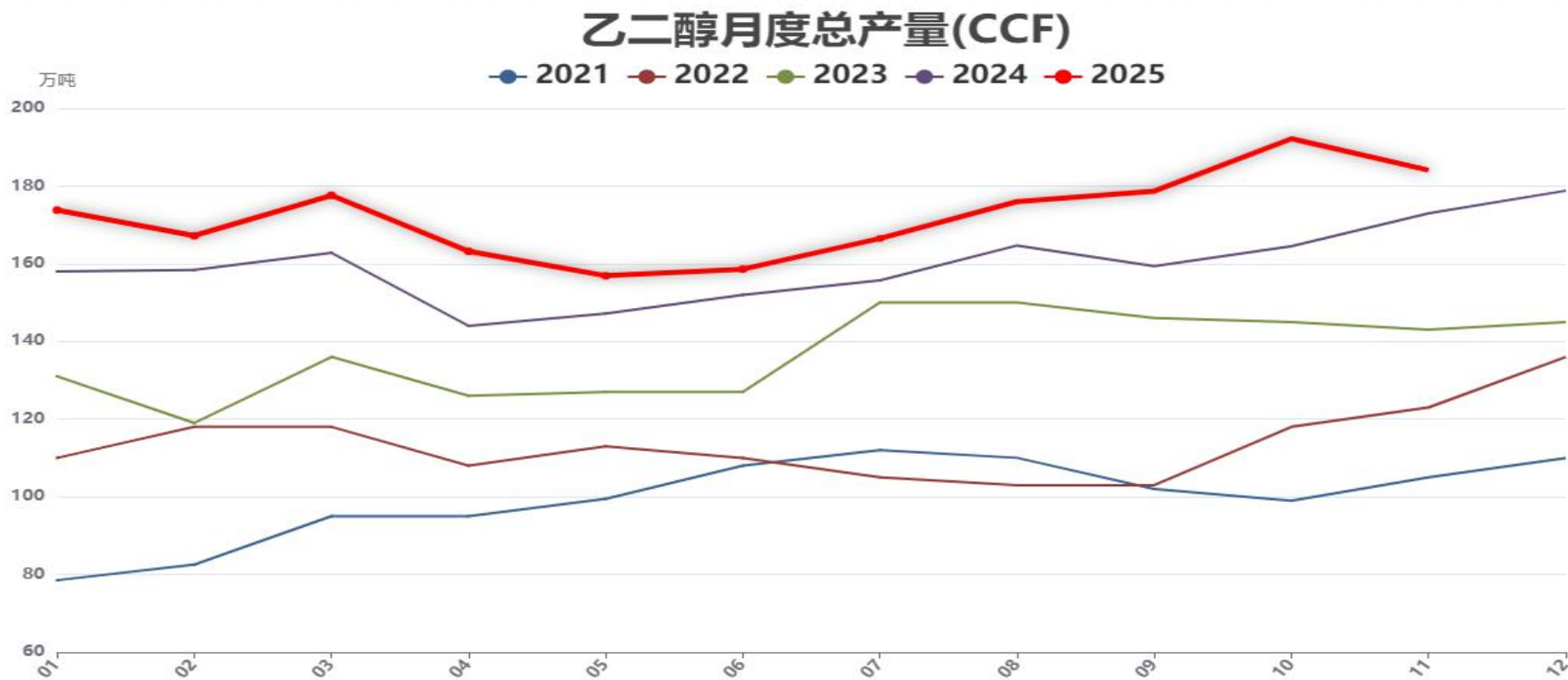
单位：万吨

	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	60	240	663	222	13	235	5
2026年2月	175	60	235	648	217	12	229	6
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



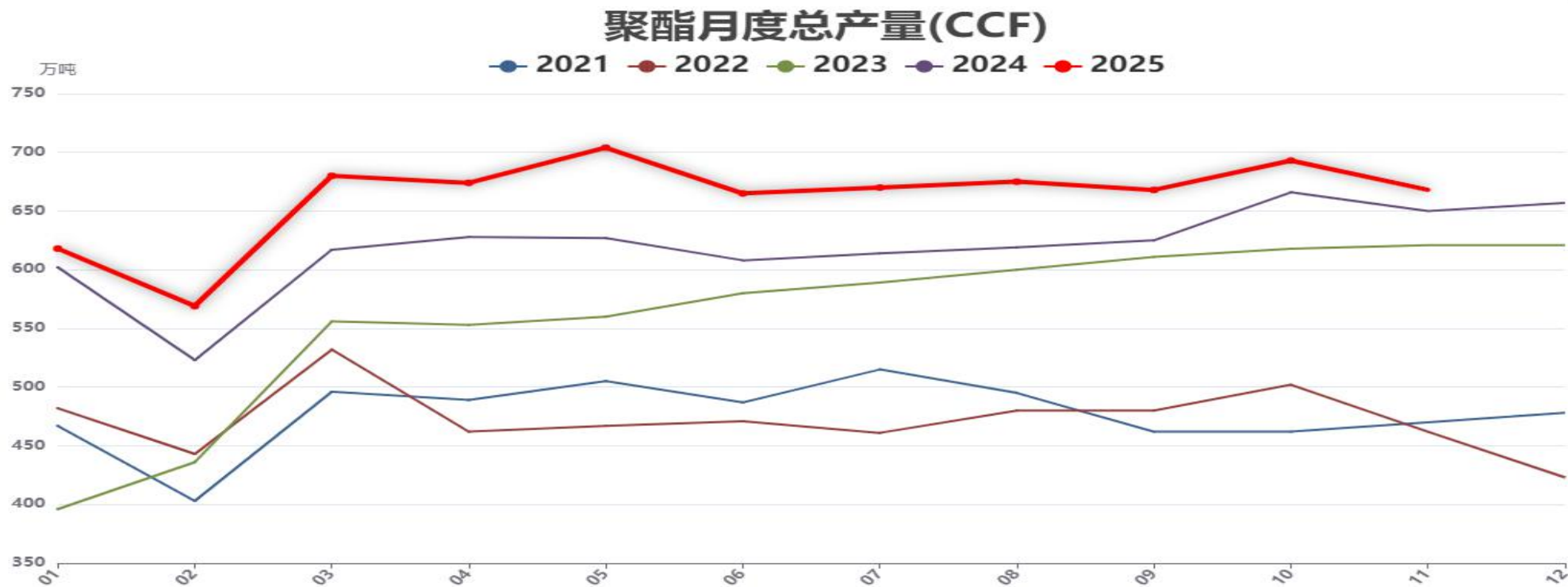
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025 年 1~11月，MEG 产量累积同比9.5%，月均产量约 173 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。2025 年的MEG 平均开工率预估约 72%，较 2024 年的 EG 平均开工率在 67%明显抬升11月份乙二醇月产量184万吨，同比上个月下降8.5万吨



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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11月份聚酯月度总产量约668万吨，预计2025年聚酯年度需求增速在7.5%附近。2024年全年聚酯产量增速约为11%。因终端负荷下降，预期12月份聚酯产量较11月小幅下滑。

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 ▶