

终端负荷下降 淡季预期悲观

2025年12月7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：

乙二醇量化赋分表(2025-12-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-28
宏观	金融	国内消费降级, 需求增速放缓	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	美联储降息预期, 国内“反内卷”口号频发	5	0	0	
供需	供应	12月4日国内乙二醇整体开工负荷在72.93% (-0.2), 煤制乙二醇开工负荷在72.58% (+0.55)。	10	2	0.2	0.2
	需求	12月4日聚酯开工负荷在91.6% (-0), 江浙样本加弹开工率85% (-2), 江浙织机开工率69% (-3), 江浙印染开工率74% (-2)。	10	-3	-0.3	
	库存	12月1日华东主港库存75.3万吨, 国内开工负荷下降, 预期12月去库, 2026年有300万吨新装置计划投产	10	0	0	0.3
	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	65美元/桶的布伦特油价对标乙二醇一体化生产成本在4100元/吨附近, 煤化工成本约在3000-5000元/吨。	10	0	0	
	利润	一体化和西北煤制有几百元的利润, 河南煤制成本高依然亏损	5	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	目前现货与01基差在0元/吨附近	5	0	0	
	外盘	外盘价格在451美元/吨附近	5	-10	-0.5	-0.45
技术面	K线	日线、周线下跌、月线偏震荡运行	10	-5	-0.5	-0.5
	文华指数	文华指数震荡偏弱走势	5	-2	-0.1	-0.1
资金面	资金	增仓下行, 减仓反弹	10	-3	-0.3	-0.3
总分			100	-30	-1.95	-1.3
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。					

齐
盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

一：乙二醇行情分析

近期中化泉州、富德能源、盛虹炼化停车检修，其中盛虹100万和中化泉州50万吨装置或可能检修时长达3-4个月，国内乙二醇日产量下降至去年同期水平，推测12月-1月乙二醇阶段性去库概率较大，但去库幅度不大，很难体现到华东港口库存上，且2月份为传统淡季，故中期累库概率仍大。乙二醇2026年新增装置投产压力较大，故乙二醇压力仍大。

【供需】：10月份以后华东乙二醇港口库存进入上升周期，10-11月合计累库25万吨，价格跌至三年低位，低价导致乙二醇国内开工率负荷下降。预计12月份乙二醇日产量低于去年同期。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。12月4日聚酯开工负荷在91.6% (-0)，江浙样本加弹开工率85% (-2)，江浙织机开工率69% (-3)，江浙印染开工率74% (-2)。

【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，10月份乙二醇国内开工负荷创出三年新高，乙二醇1-6月份国产量平均约166万吨/月，较去年上半年增加8%。但下半年乙二醇产量大幅增长，其中10月份国产量较去年同期增加13%。2026年预期仍有300万吨新装置投产，若2026年聚酯需求增速达6%方可供需平衡。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、乙二醇国内负荷情况梳理



截至12月4日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.93%（环比上期下降0.2%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在72.58%（环比上期上升0.55%）。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，煤化工成本约在3000-5000元/吨。12月份盛虹100万、富德50万、中化泉州50万，合计200万吨装置计划停车检修。



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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

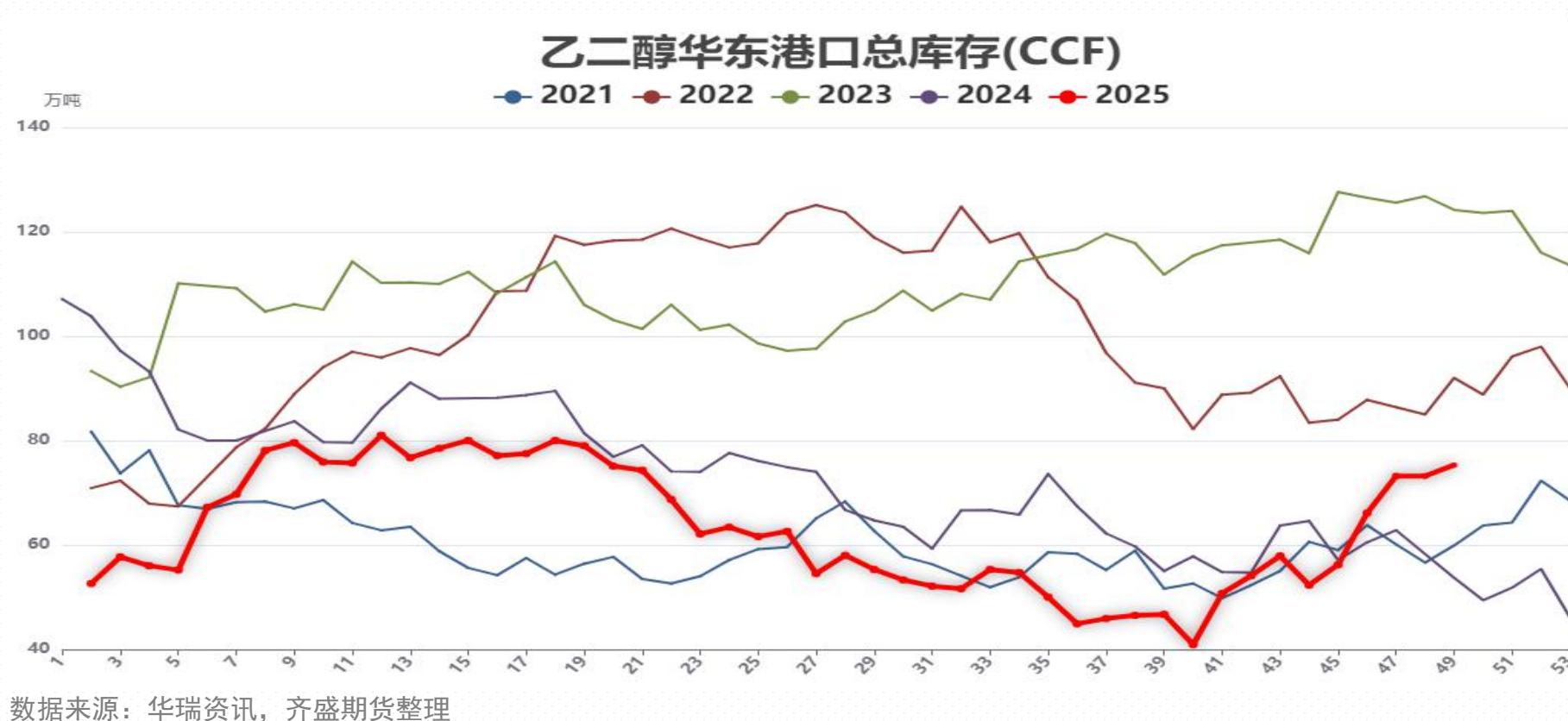
2025年全年聚酯计划新增产能达550-650万吨，2026年预计新投产约400-500万吨。新增产能环比少于去年，2025年新投产主要集中在瓶片领域。2026年聚酯新投产主要集中在长丝和短纤上，故预计生产利润依然在盈亏平衡线波动。从乙二醇长期供需平衡推算，若2026年乙二醇下游聚酯需求增速在4%以内则小幅累库，若2026年需求增速在6%左右则供需平衡。

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

五：乙二醇港口库存处于历史中位数



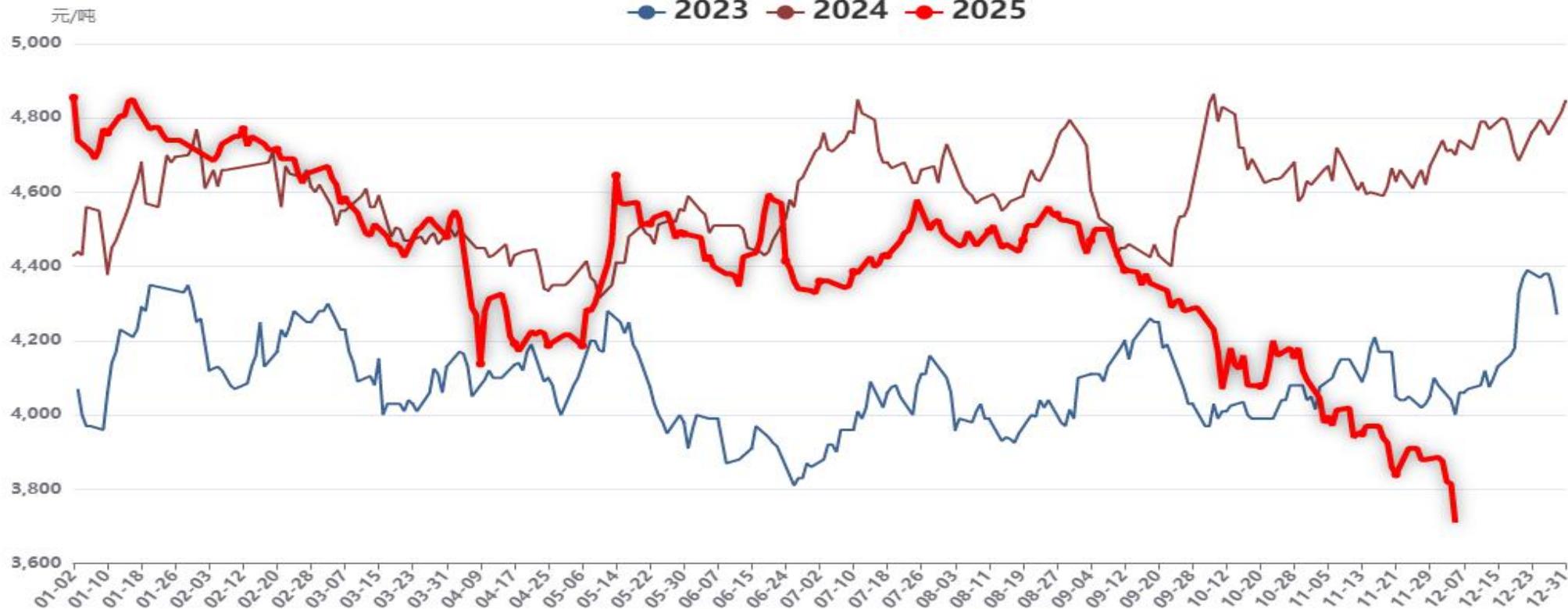
12月1日华东主港地区MEG港口库存约75.3万吨附近，环比上期上升2.1万吨。其中宁波12.5万吨，较上期下降0.7万吨；上海、常熟及南通5.6万吨，较上期增加0.6万吨；张家港31.5万吨附近，较上期上升3万吨；太仓12.1万吨，较上期减少0.6万吨；江阴及常州10.8万吨，较上期减少0.7万吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

六、乙二醇张家港市场现货价格

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5日，乙二醇张家港现货商谈价格在3710元/吨附近，终端负荷下降，预期悲观导致近两个月震荡走跌。

七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差

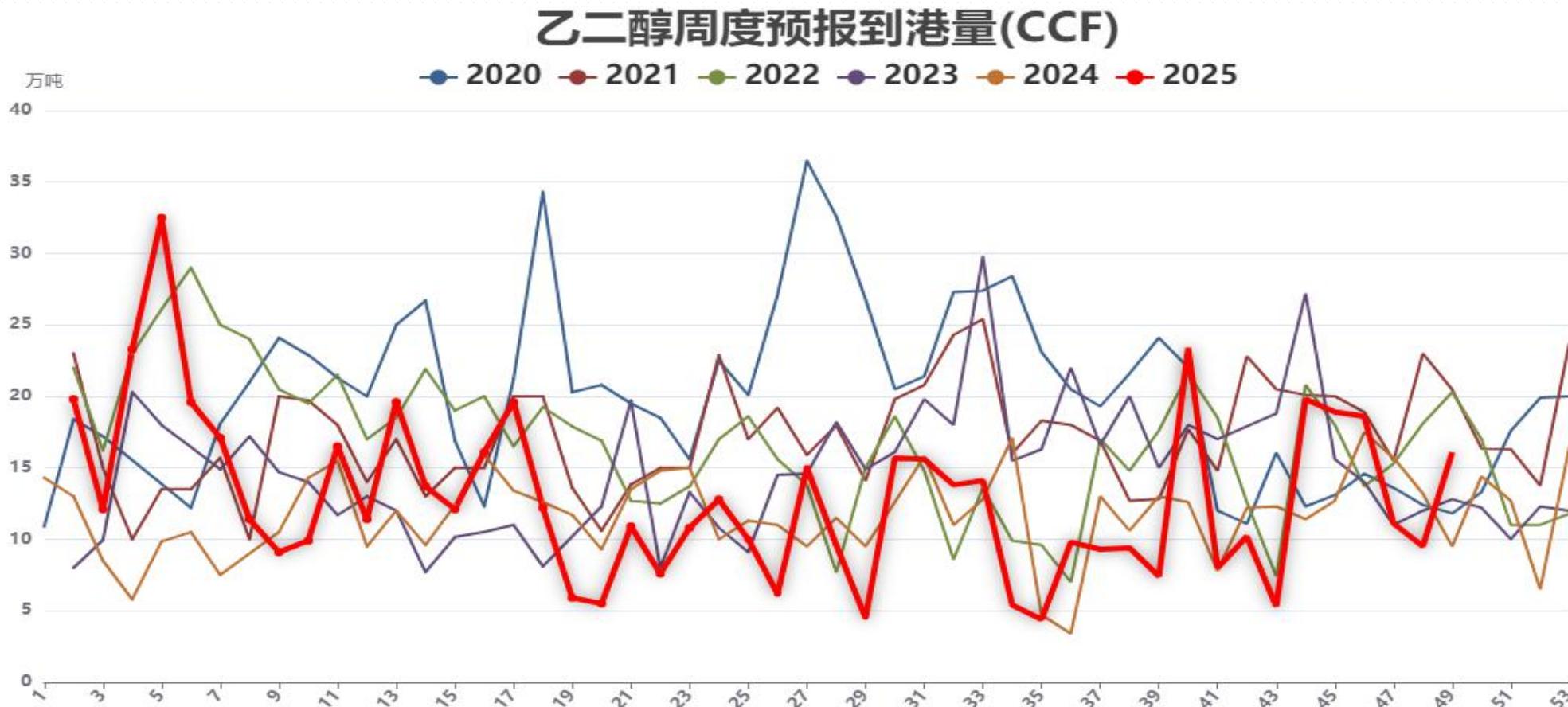


截止12月5日，乙二醇张家港现货价格与盘面基差在-10元/吨，港口累库，基差走弱。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

八：乙二醇周度到港预报



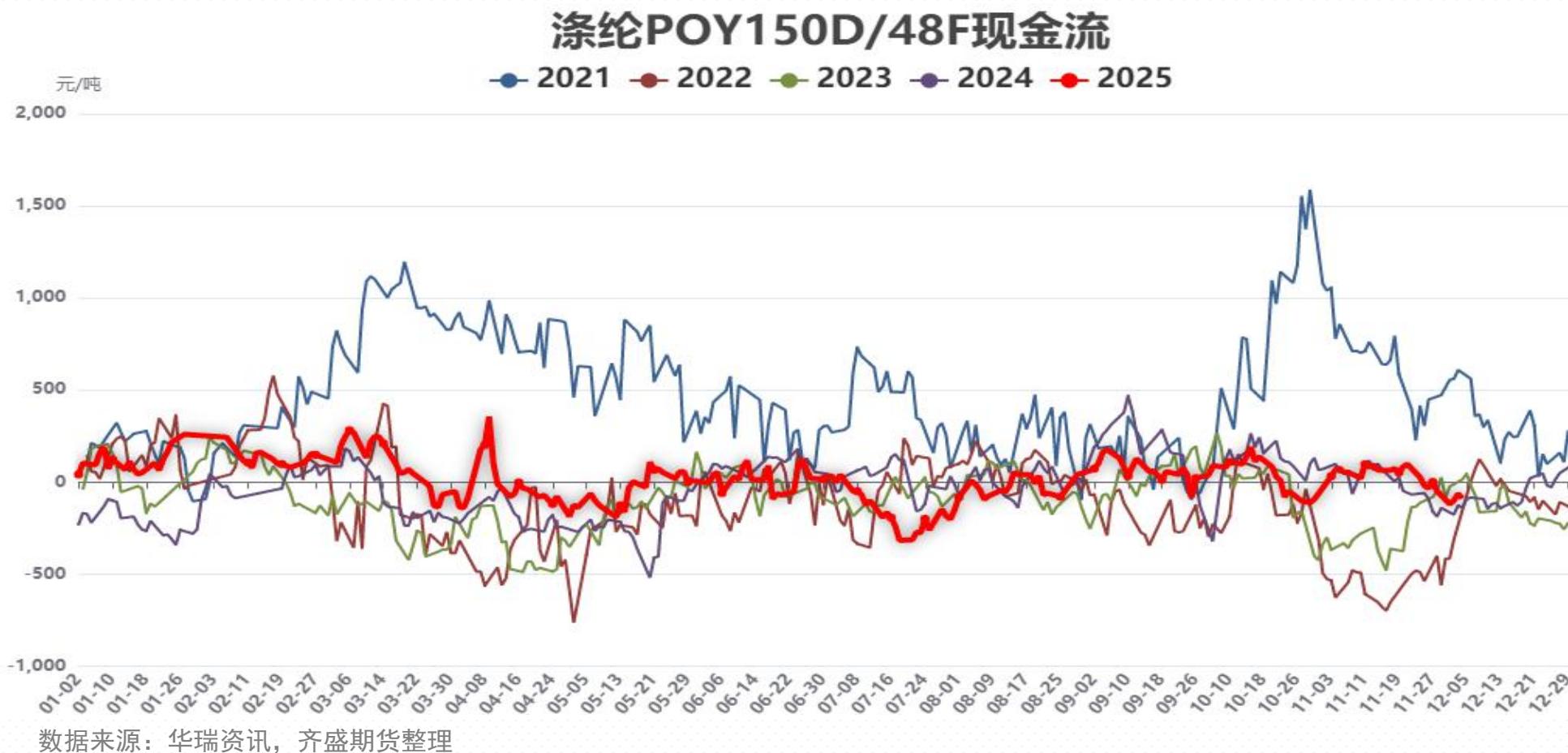
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

12月1日至12月7日，张家港到货数量约为5.0万吨，太仓码头到货数量约为11.1万吨，宁波到货数量约为0万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为16.1万吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

九、聚酯长丝产品现金流在盈亏平衡线运行



据华瑞资讯数据统计，截止12月5日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为-80元/吨。今年聚酯长丝价格一直处于盈亏平衡线附近波动。

齐
盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

十、聚酯产品库存天数



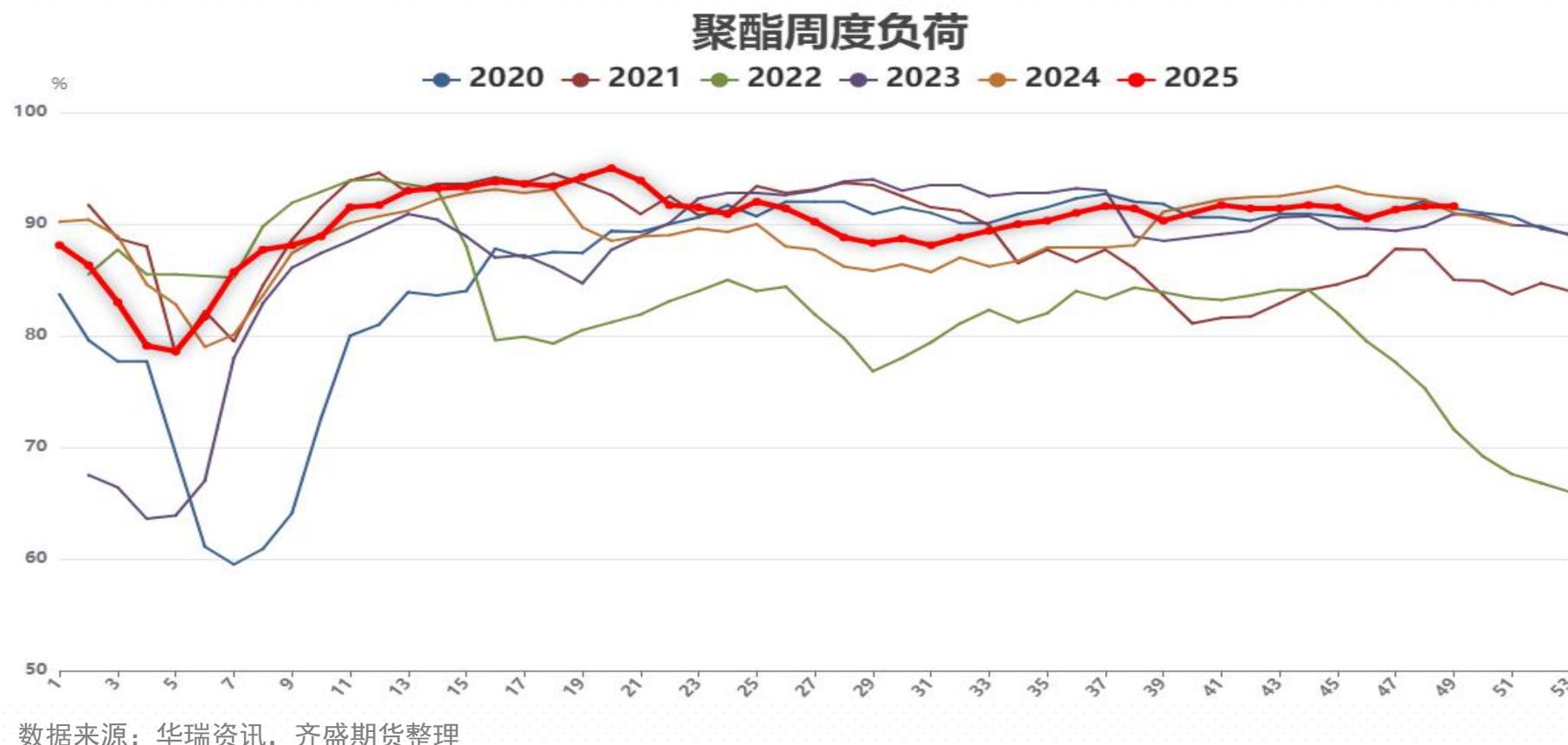
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

11月28日聚酯长丝POY库存天数在14.5 (+0.3) 天，FDY在15.7 (+1.4) 天，DTY在26.6 (+0.8) 天，短纤8.5 (-0.2) 天。本周初部分终端工厂在原料上涨氛围下也有小幅跟进。目前，生产工厂备货依旧集中在1-2周附近，部分客户备货较多到月底。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十一、聚酯开工负荷

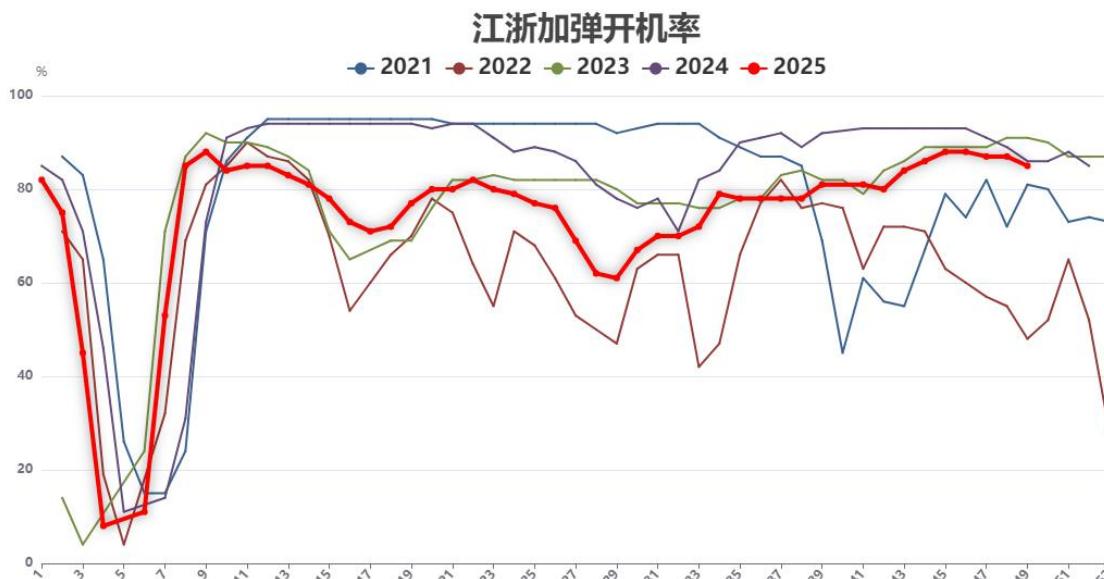


本周一套聚酯切片装置检修，另一套重启，此外其他装置负荷局部调整。2025年12月1日起，国内大陆地区聚酯产能上修至8984万吨，新增新疆宇欣、安徽佑顺各30万吨新装置，聚酯负荷同步调整，详见《2025年12月CCF聚酯产业链产能基数》。截至12月4日，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在91.6%附近。



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4日聚酯开工负荷在91.6% (-0) , 江浙样本加弹开工率85% (-2) , 江浙织机开工率69% (-3) , 江浙印染开工率74% (-2)。织造端新单维持偏弱氛围，市场货出货氛围也明显走弱，坯布库存转升明显。坯布常规品种价格局部下跌，坯布名义现金流继续窄幅下调。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十三：乙二醇2018-2025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	2130	685	5	2810	76%

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

预计2025年乙二醇国内产能达到3160万吨，国产量将达到2130万吨，年均开工负荷在68%偏上。因预期乙二醇价格重心抬升，进口量较2024年或有小幅增加。聚酯需求增速预期在5%附近，2025年表观消费量预期在2810万吨附近，国内自给率约在76%附近。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

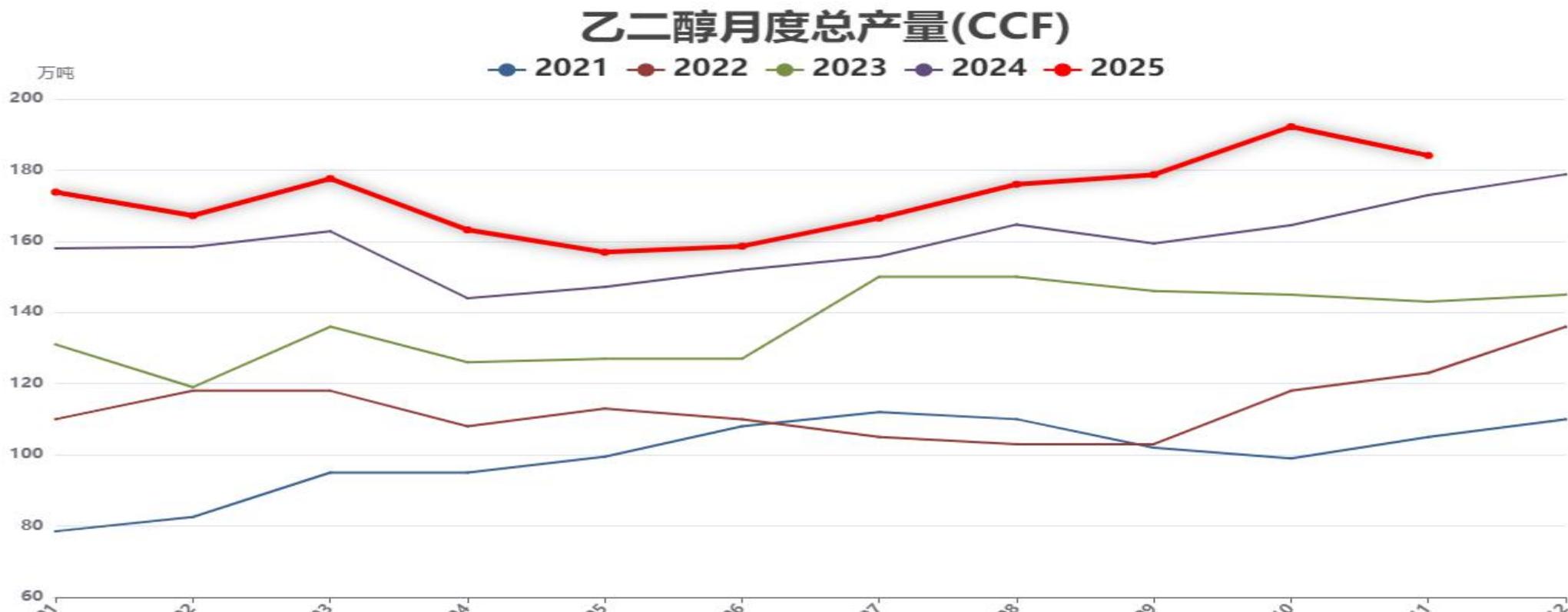
十四、预估乙二醇2025年月度供需平衡表

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
2025年1月	173	68	241	618	204	12	216	25
2025年2月	167	59	226	569	188	11	199	27
2025年3月	178	69	247	680	224	13	237	10
2025年4月	163	66	229	674	222	14	236	-7
2025年5月	156	60	216	704	232	14	246	-30
2025年6月	158	62	220	665	219	14	233	-13
2025年7月	166	60	226	670	221	14	235	-9
2025年8月	176	59	235	673	222	14	236	-1
2025年9月	178	61	239	673	222	14	236	3
2025年10月	193	65	258	692	228	14	242	16
2025年11月	184	63	247	668	223	14	237	10
2025年12月	170	63	233	660	221	14	235	-2

数据来源: 华瑞资讯, 齐盛期货整理

11月开始国内乙二醇开工负荷下降, 但进口量有所提升, 且下游聚酯产量下降, 故12月份虽然平衡表去库, 但去库幅度较为有限。

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年上半年乙二醇检修较多，国内总产量月均166万吨附近，2024年全年国产量1910万吨，2025年上半年国产量同比2024年上半年增加8%。2025年10月份国产量192.5万吨，同比2024年10月增加13%，11月份乙二醇月产量184万吨，同比上个月下降8.5万吨，预期12月份国内产量在170万吨左右。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十六、聚酯国内月产量

16



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%附近。2024年全年聚酯产量增速约为11%。11月国内主流聚酯长丝工厂平均产销估算在104%附近，与上个月大体相当。因终端负荷下降，预期12月份聚酯产量较11月小幅下滑。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶



齐盛期货
QISHENG FUTURES