

# 美伊和谈草案拖累油价 聚酯价格回落

2026年5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(2026-05-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-22
宏观	金融	中国股市震荡上行	5	3	0.15	0.15
	经济	传统行业利润率仍未改善，需求收缩	5	-10	-0.5	-0.5
	政策	国内“反内卷”及“降碳”口号频发，继续扩大消费等国补政策持续	5	3	0.15	0.15
供需	供应	5月28日国内乙二醇整体开工负荷在69.1% (+0.55)，煤制乙二醇开工负荷在83.84% (+1.77)。	10	-8	-0.8	-0.8
	需求	5月28日聚酯开工负荷81.8% (+0.3)，江浙样本加弹开工率68% (-0)，江浙织机开工率59% (-0)，江浙印染开工率73% (-2)。	10	-10	-1	-1
	库存	CCF统计5月25日华东主港库存72.6万吨，较上周下降0.6万吨。	10	15	1.5	1.5
	进出口	4-6月份均进口量30万吨上下	5	10	0.5	0.5
成本利润	成本	乙二醇油化工生产成本约在4800-5500元/吨，煤化工生产成本约在3000-3500元/吨	10	5	0.5	1
	利润	石油法亏损减少，煤化工大幅盈利	5	-10	-0.5	-0.4
价格	基差	目前现货与09基差在90元/吨附近	5	-5	-0.25	-0.25
	外盘	外盘价格在575美元/吨附近	5	-8	-0.4	-0.25
技术面	K线	日线及周线下行，月线上行	10	-3	-0.3	-0.2
	文华指数	文华指数震荡	5	0	0	
资金面	资金	持续处于历史低位，资金参与谨慎	10	-3	-0.3	-0.3
总分			100	-21	-1.25	-0.4
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。					



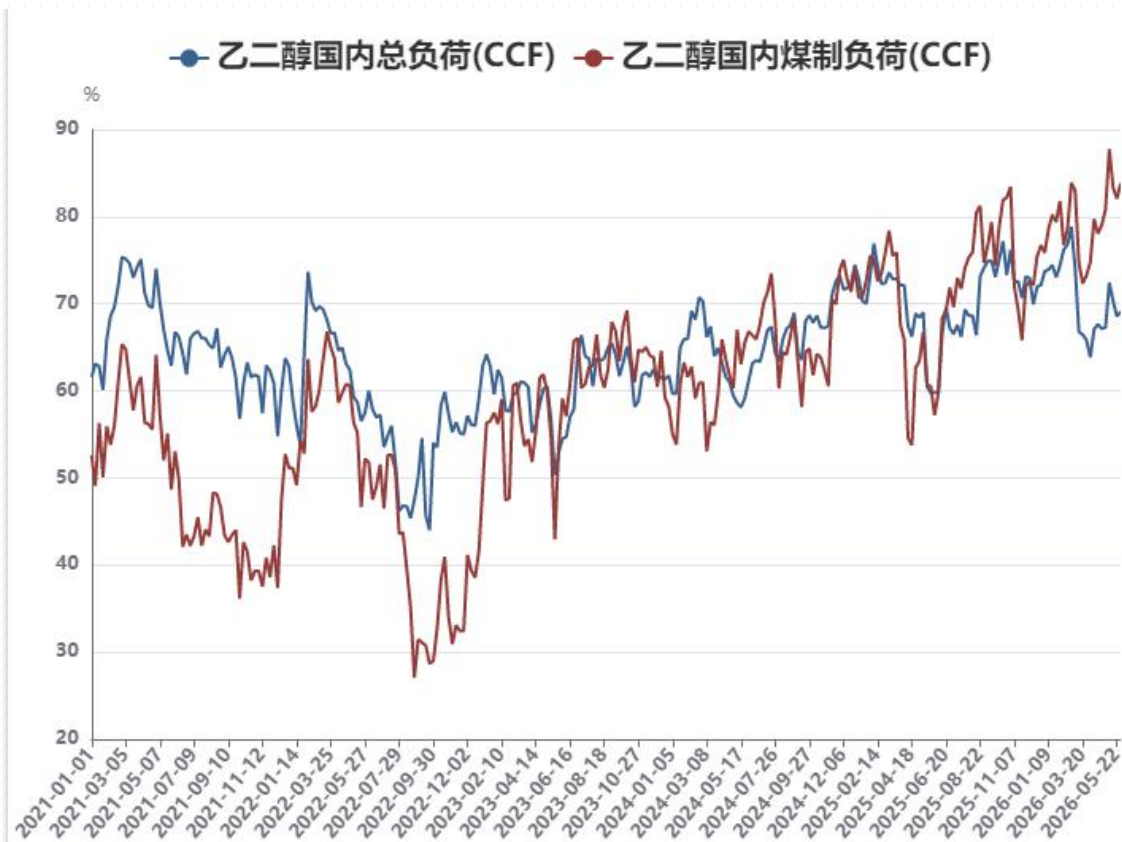
## 一：乙二醇行情分析

本周因美伊和谈消息导致乙二醇价格震荡下行，近期下游需求偏弱，但乙二醇因进口量下降导致库存持续下降，霍尔木兹海峡油船通行量依然较少，若6月中旬美伊仍未达成协议，乙二醇或因库存偏低而出现反弹。目前石脑油法生产亏损下降至150美元/吨以内，4-6月份预期月均进口量不足30万吨，目前国内乙二醇负荷提升至5年高点，对乙二醇价格存在一定抑制作用。后期需关注美伊局势及乙二醇华东主港的库存下降速度。

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，故预期未来国内乙二醇供应端仍存较大压力。但近期因中东地缘局势升级导致海外乙二醇供应量大幅下降，但国内煤化工大幅提高开工负荷抑制乙二醇行情，后续仍需关注中东地缘局势变化。近期美伊地缘局势仍然僵持，近期乙二醇表现平淡。目前国内煤化工乙二醇负荷大幅提升，国内供应增量拖累乙二醇反弹幅度。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，聚酯负荷降至82%，供需双弱格局延续。若5月底美伊朗仍未和谈、霍尔木兹海峡仍未通航，则乙二醇或有走强可能。若霍尔木兹海峡快速通航则乙二醇或偏弱运行。



## 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5月28日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**69.1%**（环比上期提升**0.55%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**83.84%**（环比上期上升**1.77%**）。

乙二醇油化工生产成本约在**4700-5500元/吨**，煤化工生产成本约在**3000-3500元/吨**。目前乙二醇现货与**09**合约基差在**90元/吨**，近期石脑油价格大跌，石脑油法乙二醇生产亏损缩小，乙二醇价格重心下降。

### 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。

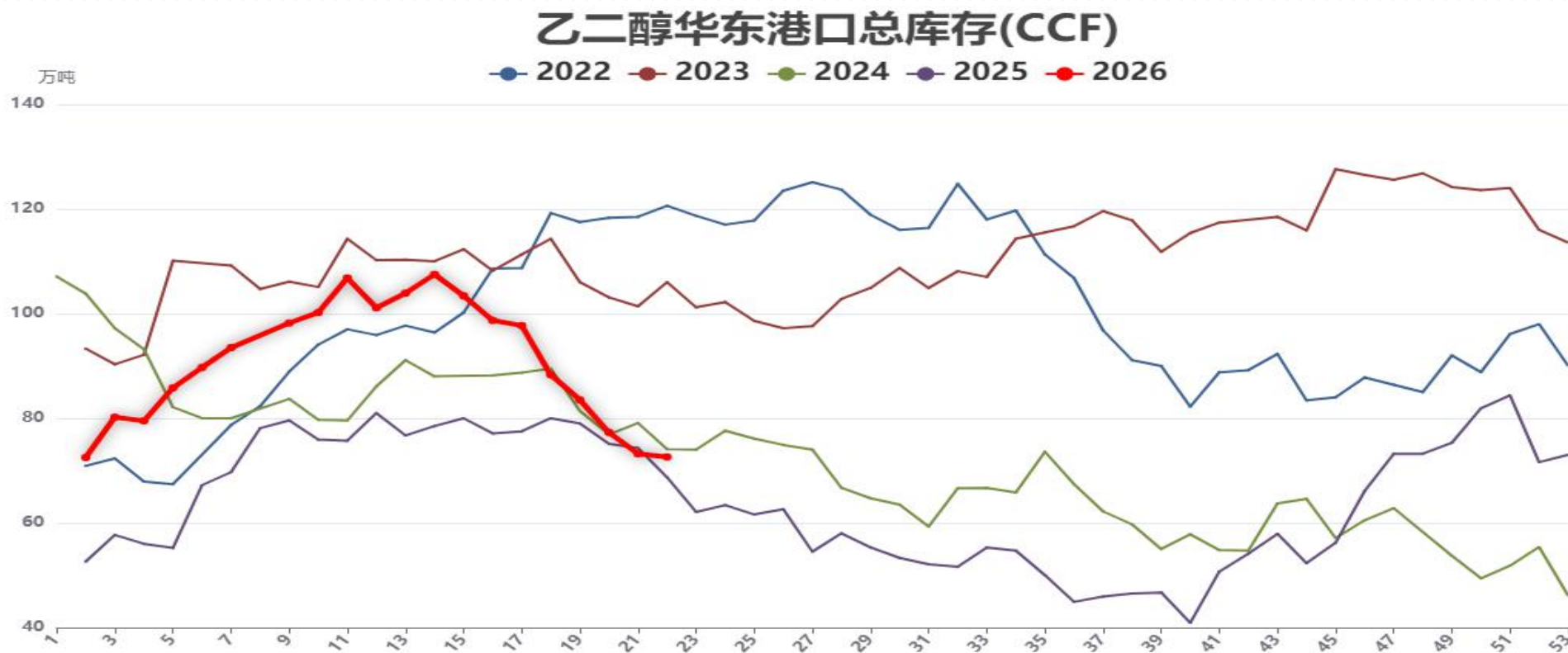
## 四：2026年聚酯新投产预期

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

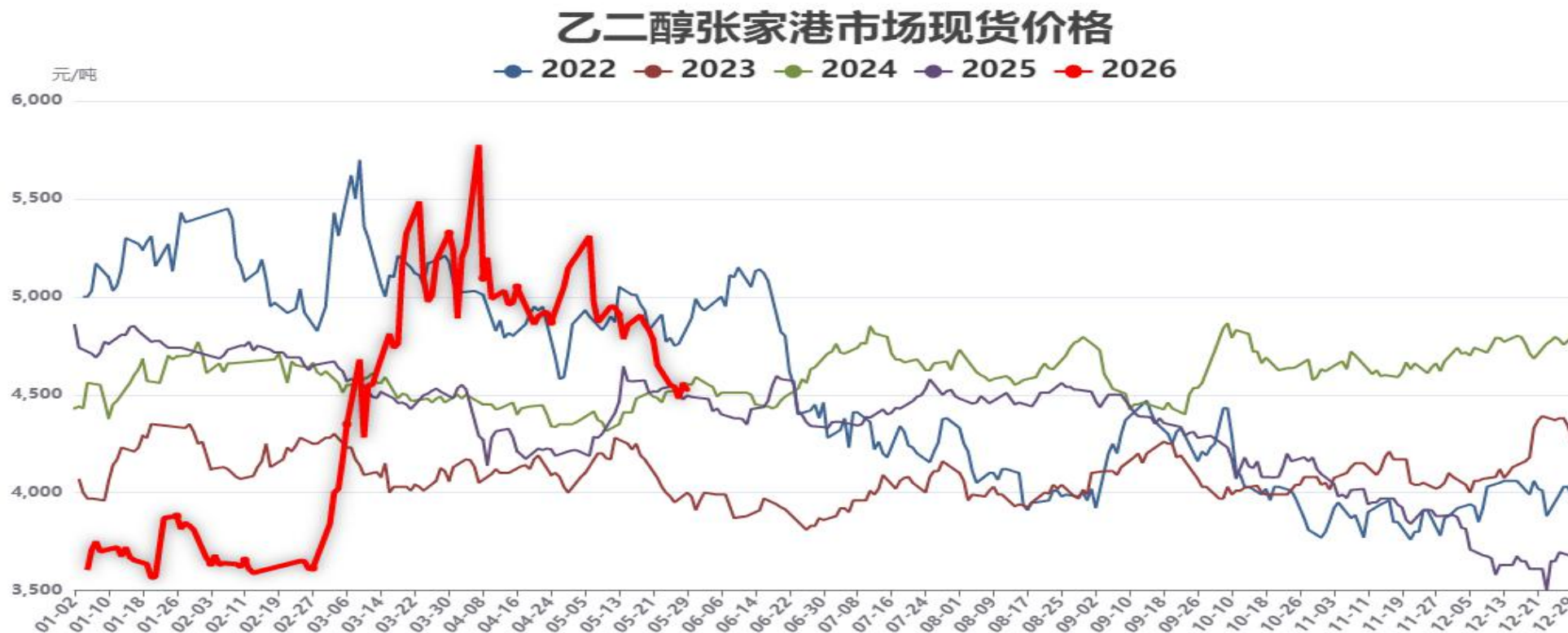
## 五：乙二醇港口库存进入快速下降周期



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

5月25日华东部分主港地区MEG港口库存约在72.6万吨附近，环比上期下降0.6万吨。上海、常熟及南通6.3万吨，较上期下降0.2万吨；张家港38.7万吨附近，较上期下降2.1万吨，5月18日至5月24日某主流库日均发货约7200吨附近；太仓20.1万吨，较上期下降0.3万吨，两主流库日均发货约在5500吨左右；江阴及常州7.5万吨，较上期增加2万吨。

## 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5月29日，乙二醇张家港现货商谈价格在4525元/吨附近。本周乙二醇价格震荡走弱。媒体称美伊和谈草案框架已定，等待双方国家领导人签字，故油价下跌拖累乙二醇走弱。

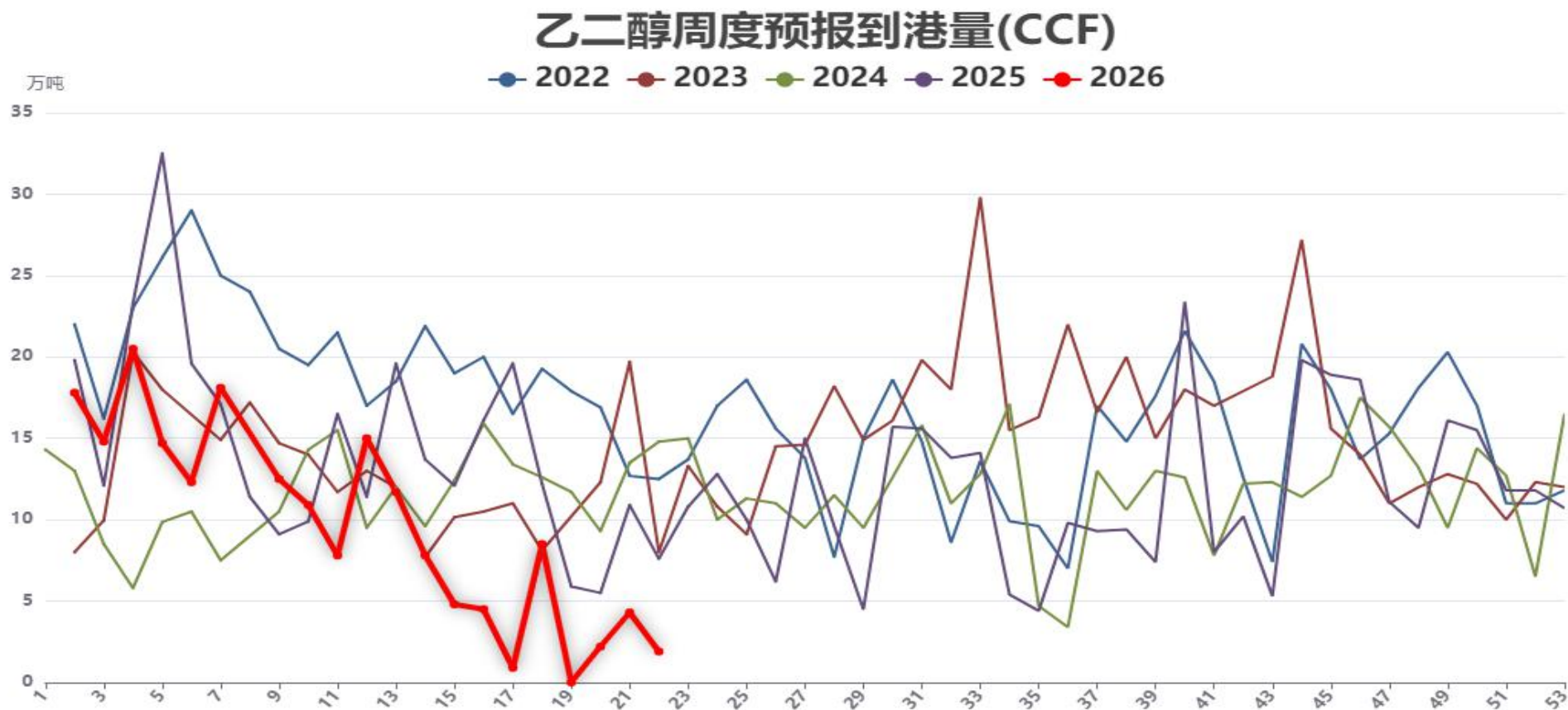
## 七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差持续震荡



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止5月29日，乙二醇张家港现货价格与2609盘面基差在90元/吨，近期华东主港口持续去库，基差高位震荡。预期6月份将持续去库，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

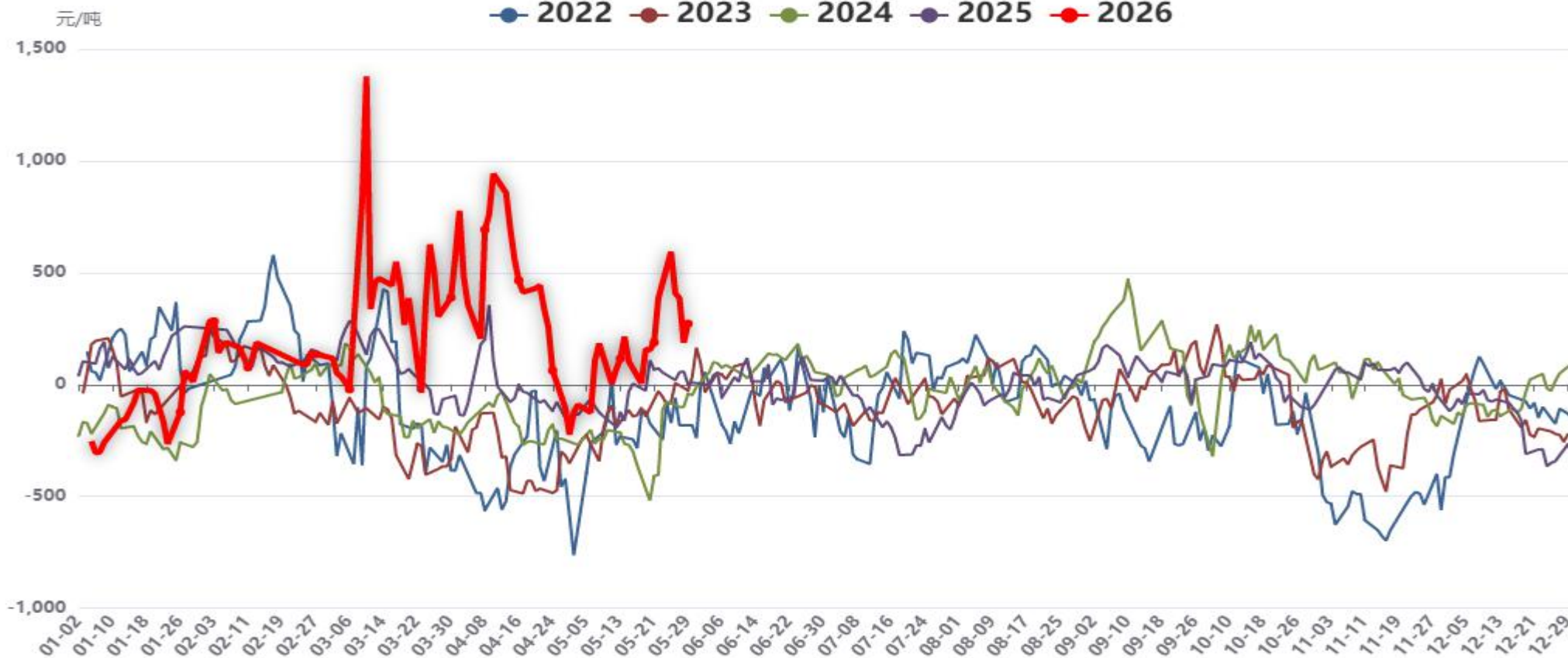


数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

5月25日至5月31日，张家港到货数量约为0.7万吨，太仓码头到货数量约为1.0万吨，宁波到货数量约为0.2万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为1.9万吨。

## 九、聚酯长丝产品现金流收缩

### 涤纶POY150D/48F现金流



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止5月29日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为270元/吨。目前聚酯长丝库存处于历史高位，且未来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

5月29日聚酯长丝POY库存天数在26.3 (+0.8) 天，FDY在30.1 (-1) 天，DTY在40.6 (-1.5) 天，短纤12.7 (-0) 天。截至目前，终端备货集中在3-5天刚需，多的7-10天。

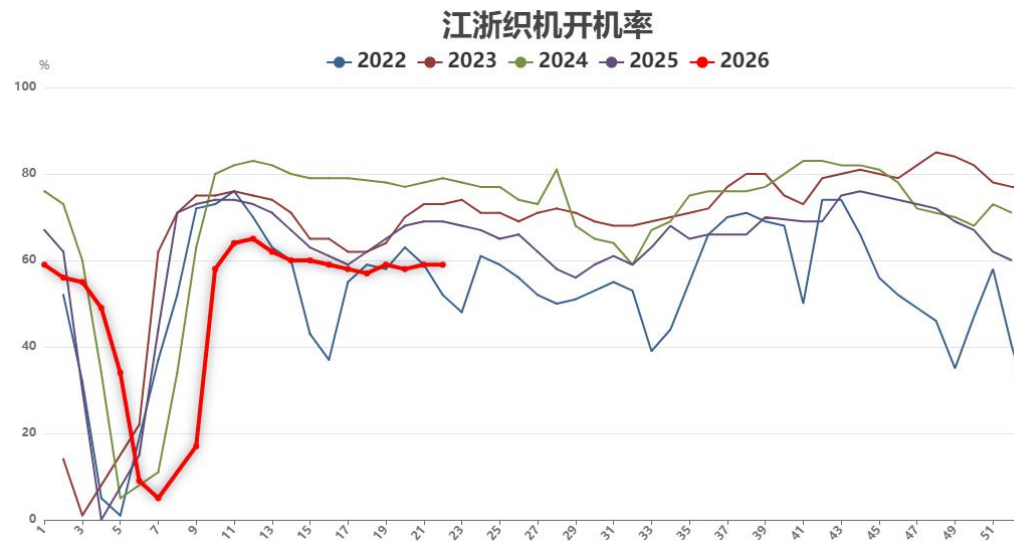
## 十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

本周两套聚酯长丝装置检修后重启，一短纤工厂减产，此外其他装置负荷局部微调。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在**81.8%**附近。聚酯长丝目前库存处于历史高位，长丝工厂后续仍有减产保价计划，预期6月份聚酯负荷大概率维持历史低位。

## 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

5月14日聚酯开工负荷**81.19%**（-0），江浙样本加弹开工率**64%**（-4），江浙织机开工率**58%**（-1），江浙印染开工率**76%**（-2）。市场关注美伊谈判进程，关注海峡能否放开，原油价格回落，聚酯成本整体下跌，涤纶跟跌。终端采购心态依旧谨慎，刚需补货为主，投机性跟进较为有限，局部如慈溪市场有一定低价跟进，其他市场暂时反应平淡。织造端依旧笼罩在淡季氛围下，新订单整体乏力，织厂低开机率下累库有限，也不愿意建仓。常规涤纶长丝主流市场货坯布品种价格依旧小跌，名义现金流亏损依旧。

## 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

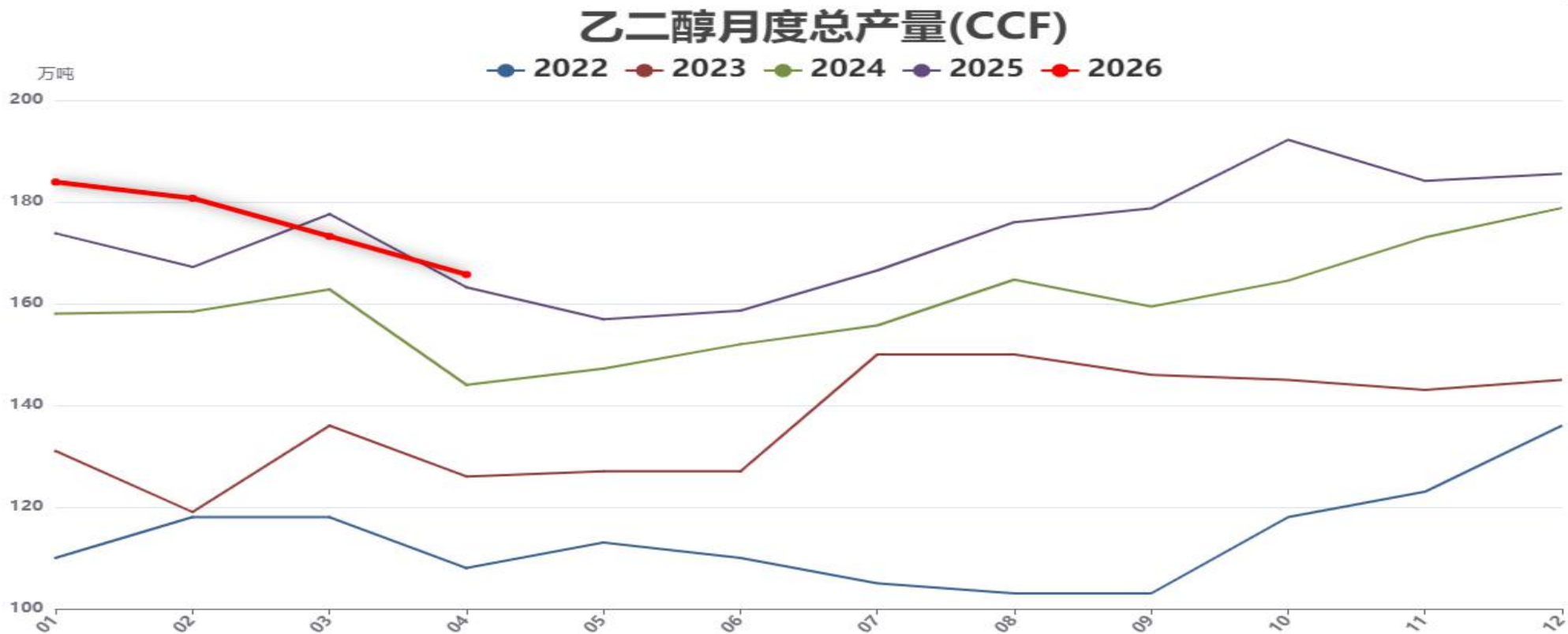
单位：万吨

	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	175	25	200	651	218	13	231	-31
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。

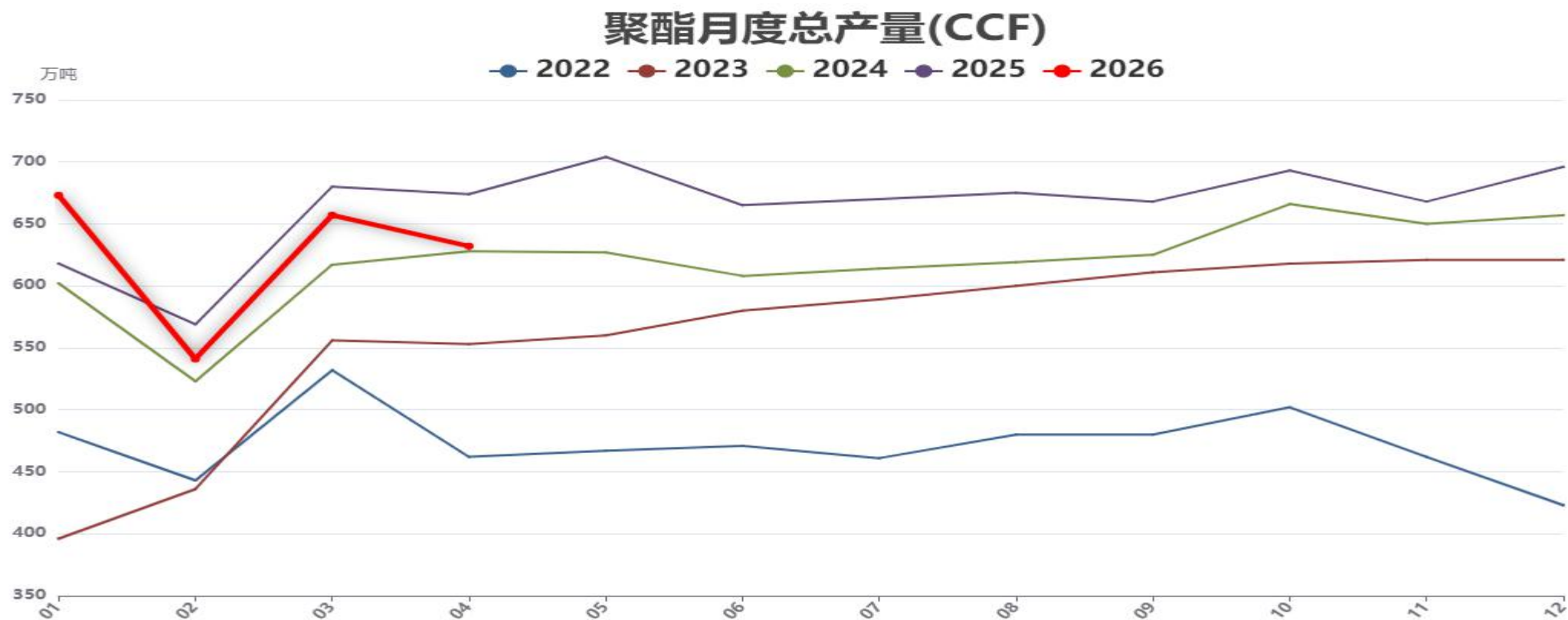
## 十五、乙二醇国内月产量



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4月份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，4月份中国乙二醇月产165.7万吨，较3月份下降8万吨。近期煤化工负荷大幅提升，预期5月份乙二醇国产量将明显回升。

## 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4月份聚酯月度总产量约632万吨，较2026年3月份增加25万吨。近期因原料价格暴涨而导致聚酯负荷旺季反而回落。因原料端供应减量，预期5-6月份聚酯负荷及月产量将维持低位。

# 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 ▶



齐盛期货  
QISHENG FUTURES