



开工负荷下降 12月供需紧平衡

2025年11月23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(2025-11-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-14
宏观	金融	全球需求不及预期，美股大跌	5	-6	-0.3	-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	11月20日国内乙二醇整体开工负荷在70.67% (-1.91)，煤制乙二醇开工负荷在65.83% (-3.51)。	10	2	0.2	-0.5
	需求	11月20日聚酯开工负荷在91.3% (+0.8)，江浙样本加弹开工率87% (-1)，江浙织机开工率73% (-1)，江浙印染开工率77% (-0)。	10	-3	-0.3	-0.3
	库存	11月17日华东主港库存73.2万吨，2026年有300万吨新装置计划投产	10	-6	-0.6	-0.6
	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30元/吨附近	5	2	0.1	0.1
	外盘	外盘价格在450美元/吨附近	5	-9	-0.45	-0.35
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	-36	-2.55	-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。					



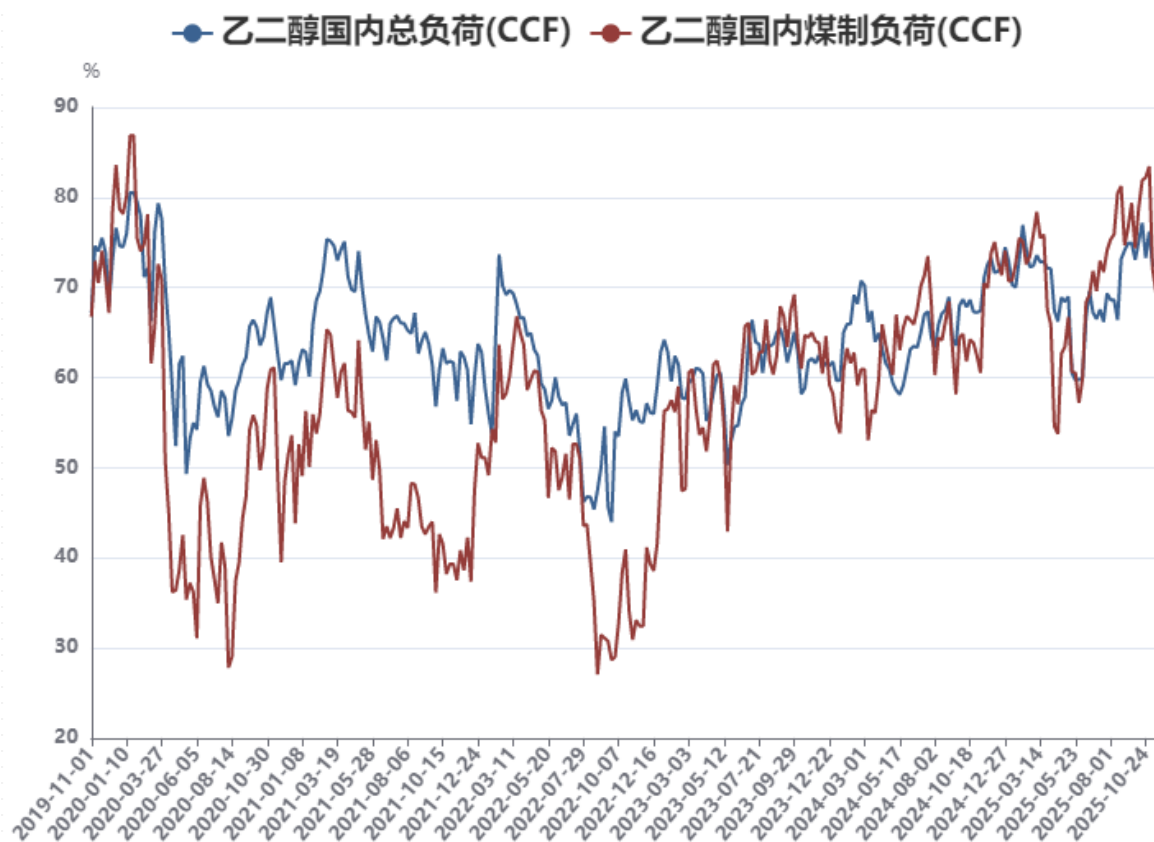
一：乙二醇行情分析

10月份以后华东乙二醇港口库存进入上升周期，10-11月合计累库超30万吨，盘面情绪偏弱，目前现货与01合约基差在30元/吨。外采乙烯生产乙二醇亏损较严重，部分煤化工装置降负荷，国内乙二醇日产量下降至去年同期水平，预期12月或有去库可能性，但外围暴跌及10-11月份累库拖累市场情绪，目前价格处于近三年低位。

【供需】：乙二醇四季度海外供应偏低，本周国内开工率总负荷继续下降至70.67%，煤制装置已经从前期83%的高位逐步降至65%（本周继续下降3.5%）。国产乙二醇周度供应量在40.5万吨左右。国内乙二醇三套大装置开车导致四季度过产量增大，其中卫星石化90万吨装置10月份重启，裕龙石化80万吨乙二醇新装置9月下旬开始量产，镇海二期80万吨的乙二醇装置11月份恢复开车，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。

【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，10月份国产量188万吨，较去年同期增加13%。乙二醇2025年10月份开始进入累库周期，2026年预期仍有300万吨新装置投产，但近期煤炭上涨导致煤化工装置负荷大幅下降，国内装置日产量已低于去年同期水平，后续库存或出现结构性逆转，若宏观情绪趋稳或有低位反弹可能。

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11月20日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在70.67%（环比上期下降1.91%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在65.83%（环比上期下降3.51%）。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。近期中海壳牌80万吨负荷下降（利润问题）、中科炼化50万吨、海南炼化80万吨降负荷，陕西榆林化学180万吨降负荷、红四方40万吨临时停车。未来，11月底中化泉州50万吨检修，盛虹炼化100万吨检修。目前乙二醇日产量已低于去年同期，未来1-2个月乙二醇库存或将再次下降。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。



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

2020年-2023年中国乙二醇产能快速增长的阶段，乙二醇年度产能从1583万吨上升至2792.5万吨。长期以来产能过剩，利润下滑的乙二醇行业在2024年迎来投产小年，产能增长仅1%。2024年新装置仅为中化学的30万吨乙二醇煤化工装置，海外无新增计划。进入2025年裕龙石化、万凯等产能进一步落地，预计乙二醇产能增速在5%左右。2026年产能增量较大，且多集中在四季度投产。故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。

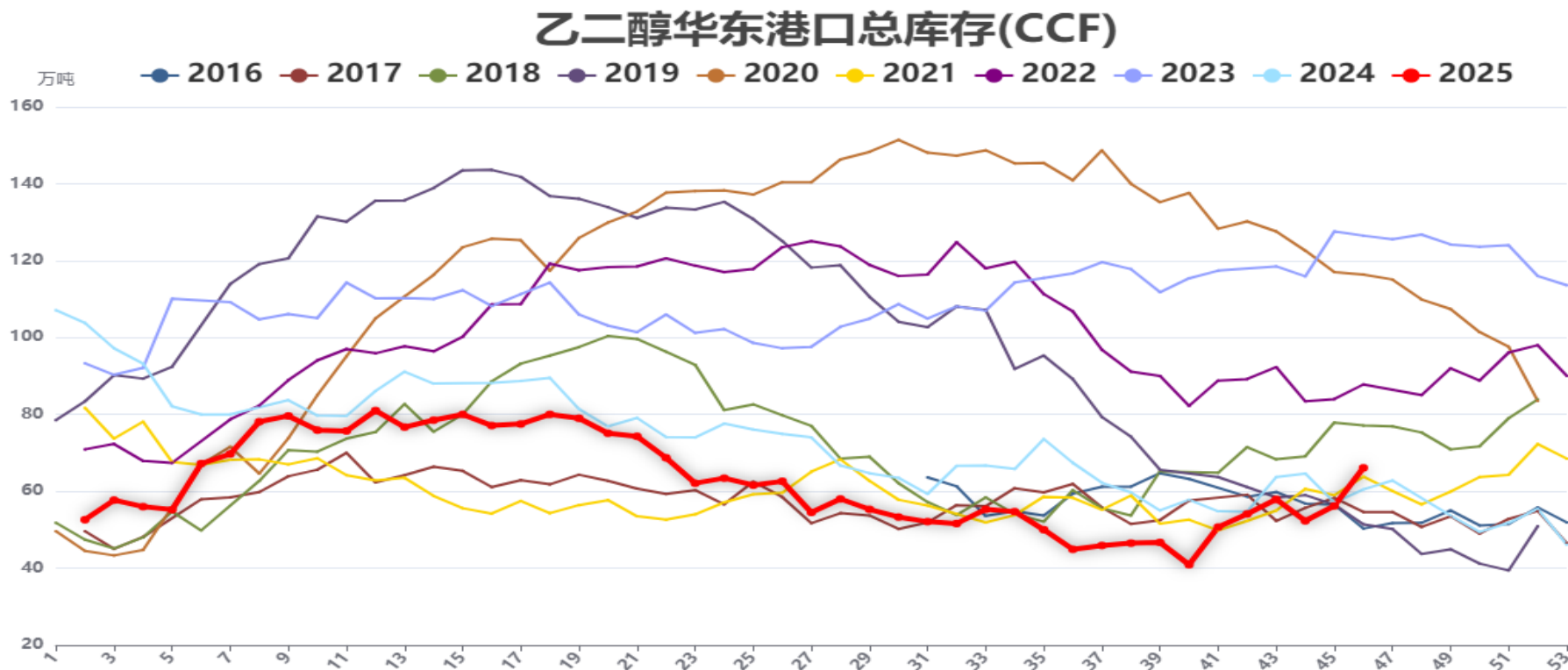
四：2026年聚酯新投产预期

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。

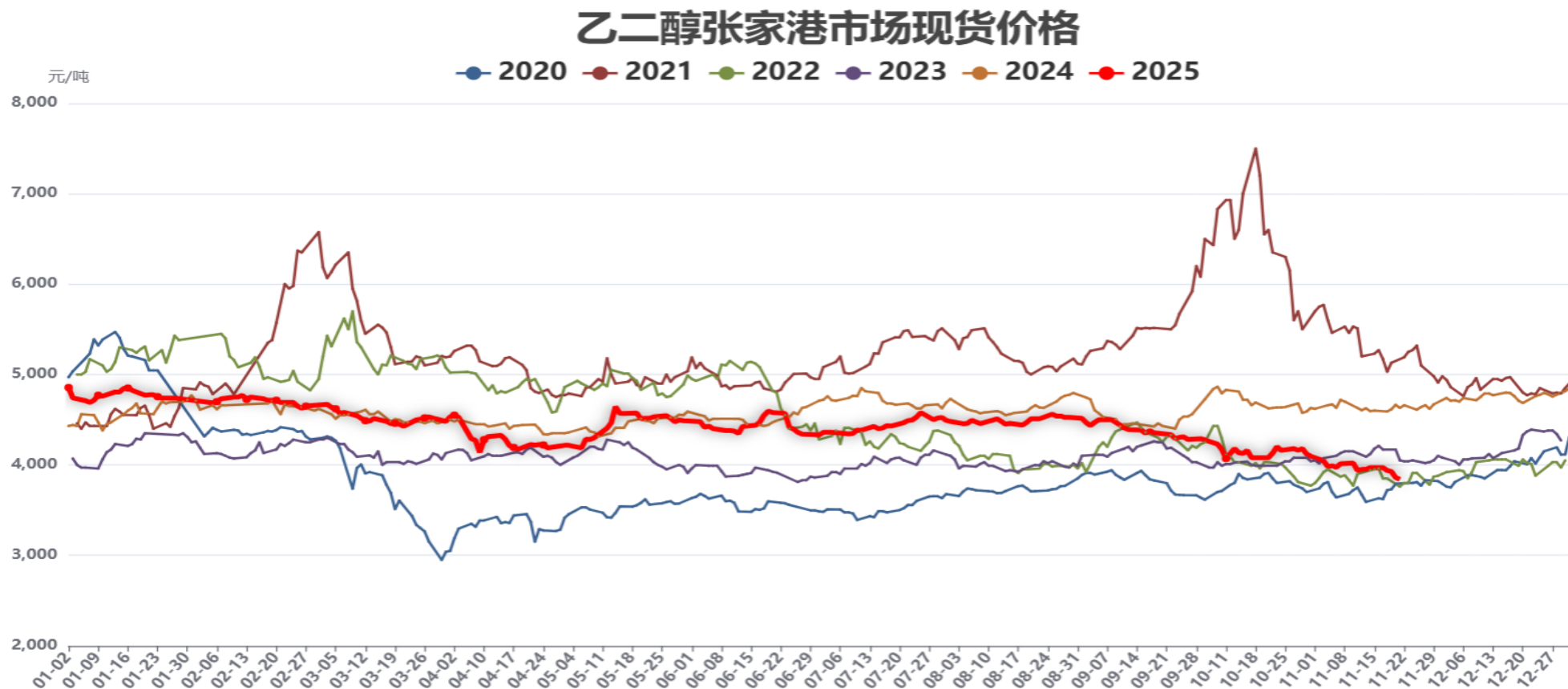
五：乙二醇港口库存触底反弹



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

11月17日今日华东主港地区MEG港口库存约73.2万吨附近，环比上期增加7.1万吨。其中宁波11.5万吨，较上期增加3万吨；上海、常熟及南通5.5万吨，较上期增加0.2万吨；张家港27.5万吨附近，较上期上升6万吨；太仓14.1万吨，较上期减少1.8万吨；江阴及常州12.0万吨，较上期减少1.4万吨。

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11月21日，乙二醇张家港现货商谈价格在3840元/吨附近，因近期华东港口库存上升较快，现货价格持续震荡下跌。

七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差

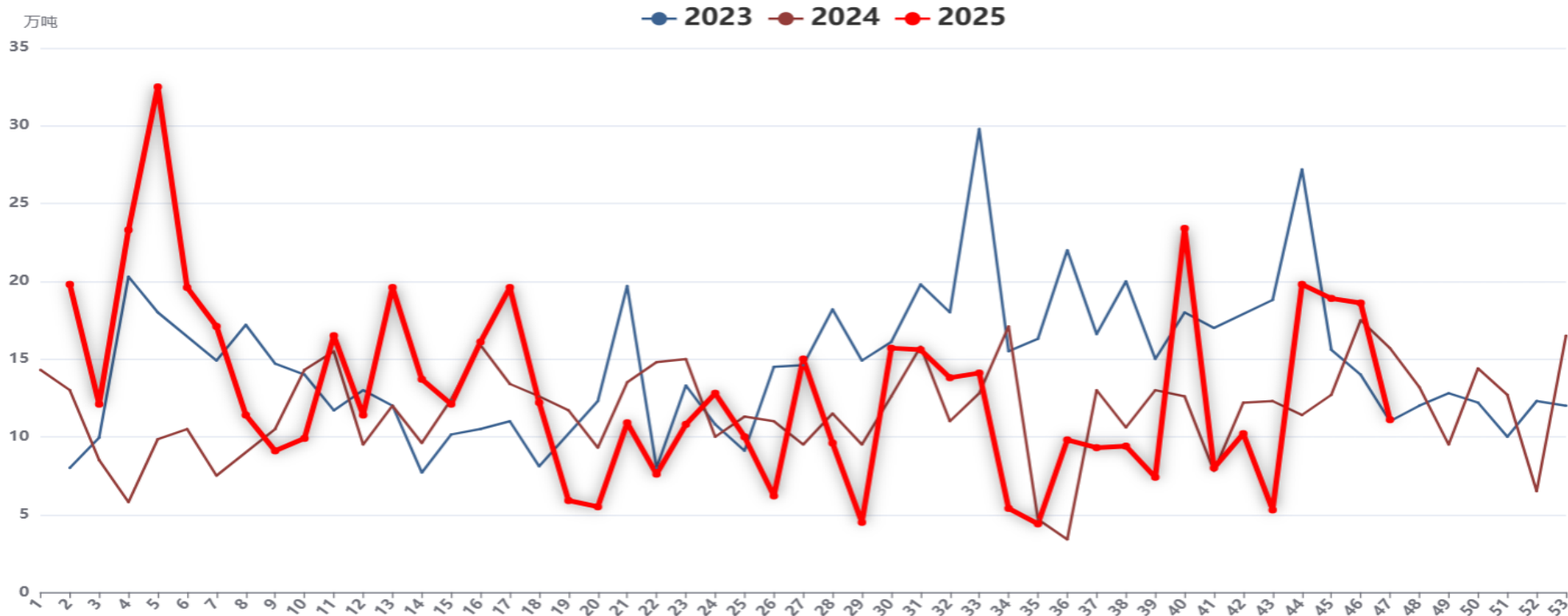


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止11月21日，乙二醇张家港现货价格与盘面基差在30元/吨，近期港口开始累库，基差走弱。

八：乙二醇周度到港预报

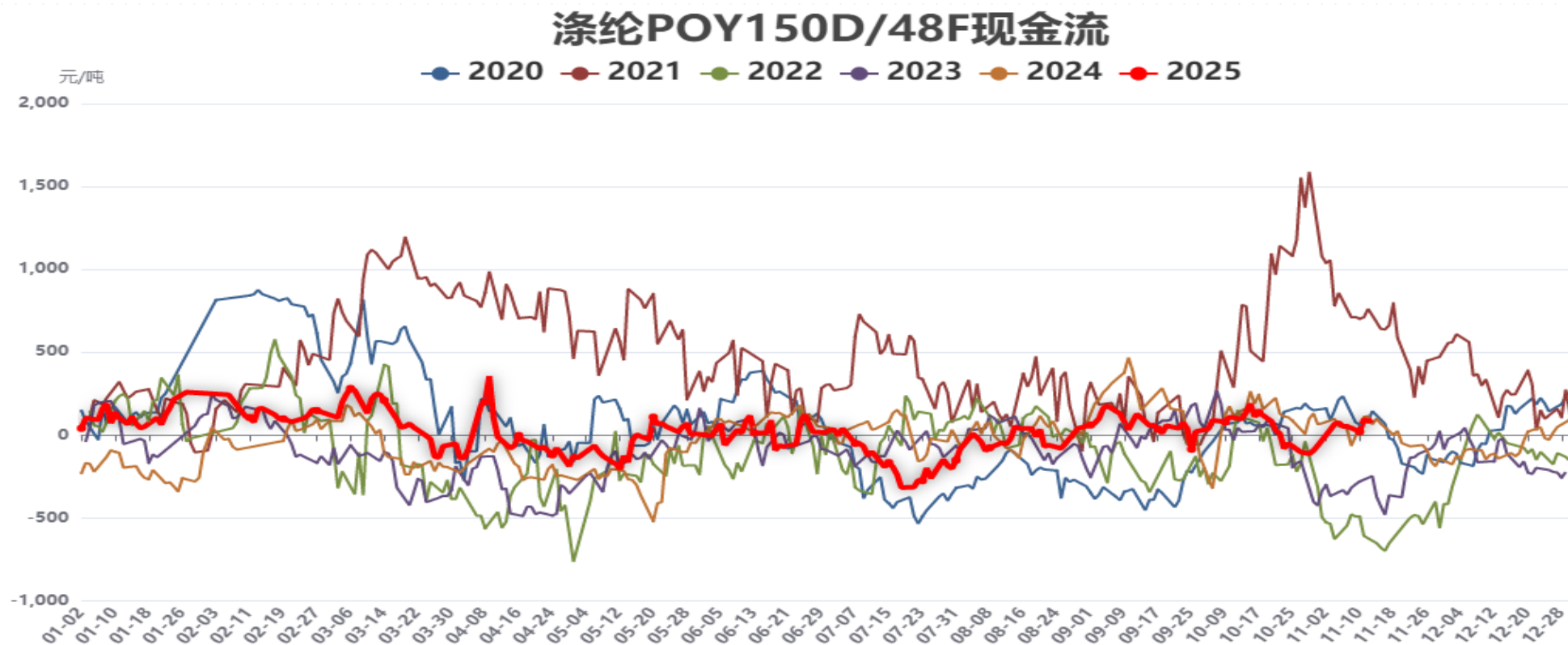
乙二醇周度预报到港量(CCF)



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

11月17日至11月24日，张家港到货数量约为5.2万吨，太仓码头到货数量约为2.3万吨，宁波到货数量约为3.6万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为11.1万吨。

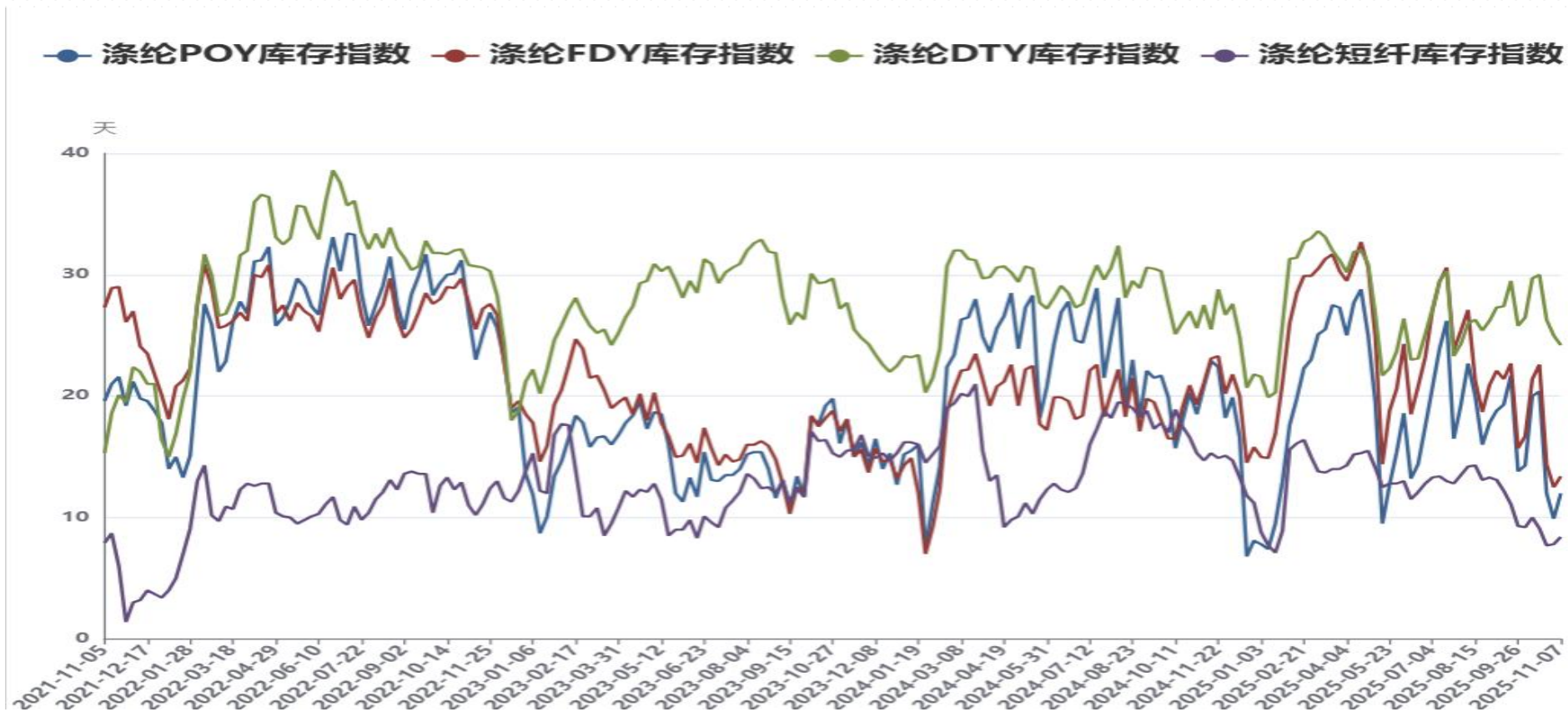
九、聚酯长丝产品现金流在盈亏平衡线运行



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

据华瑞资讯数据统计，截止11月21日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为90元/吨。今年聚酯长丝价格一直处于盈亏平衡线附近波动。

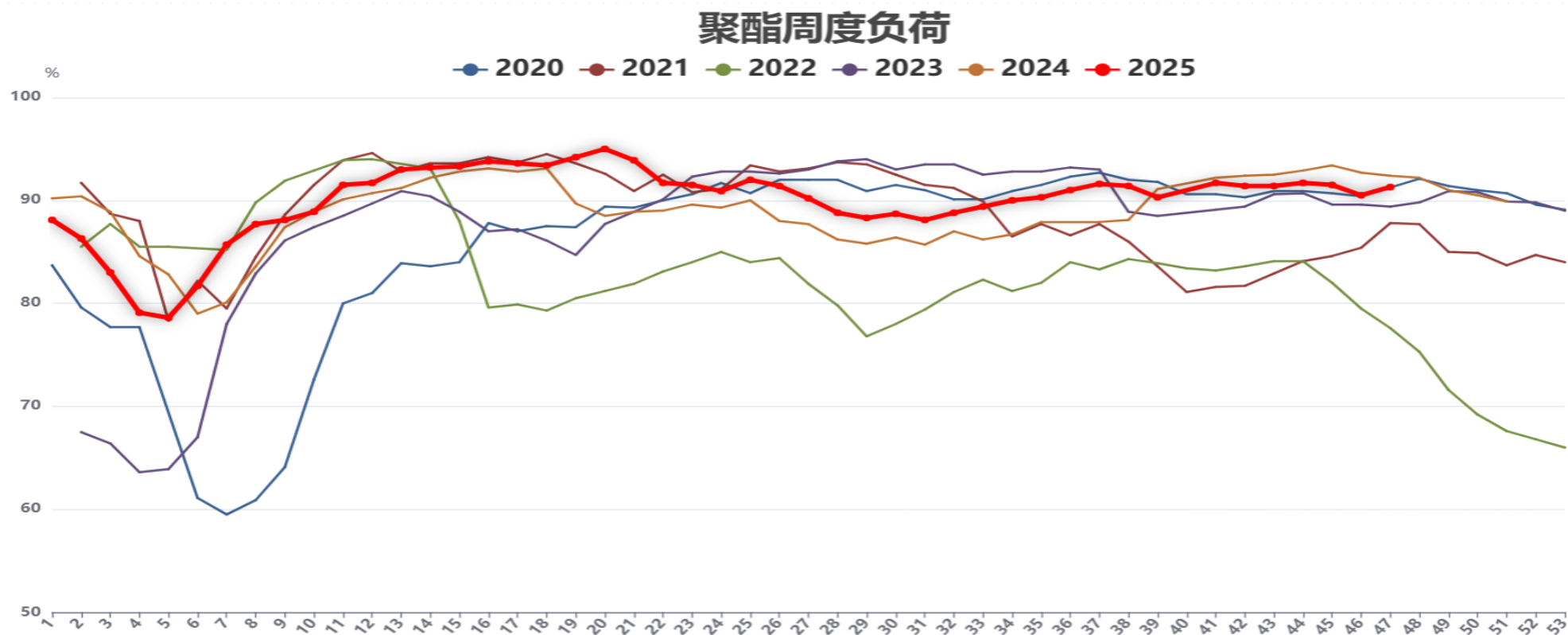
十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

11月14日聚酯长丝POY库存天数在13（+1.1）天，FDY在12.7（-0.7）天，DTY在24.6（+0.4）天，短纤8.6（+0.2）天。本周仅周一在原料上涨带动下，终端集中追加补货，此后基本以消化原料备货为主，环比上周原料备货下降。目前，生产工厂备货集中在7-15天不等。

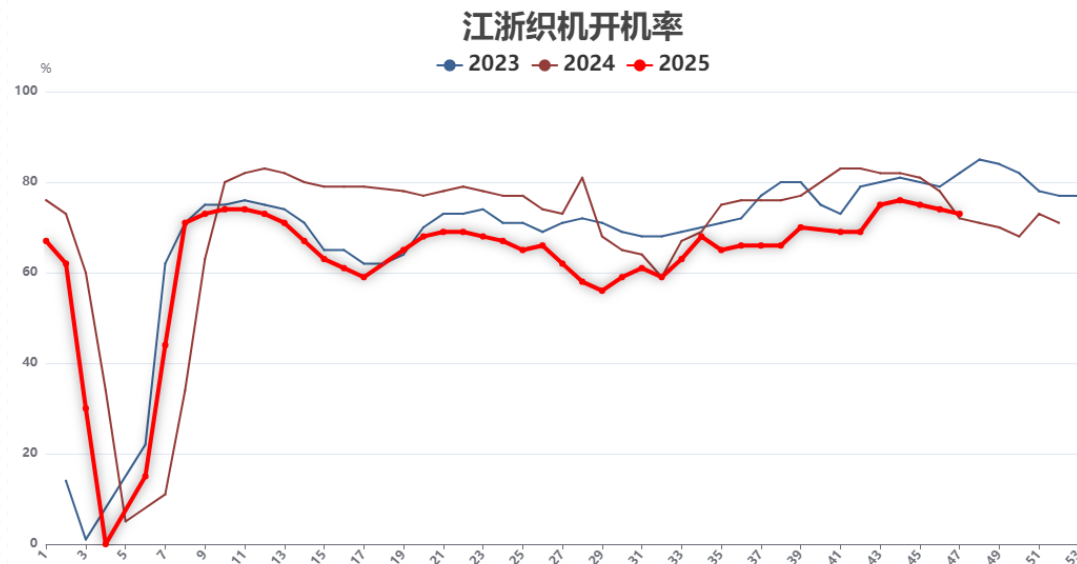
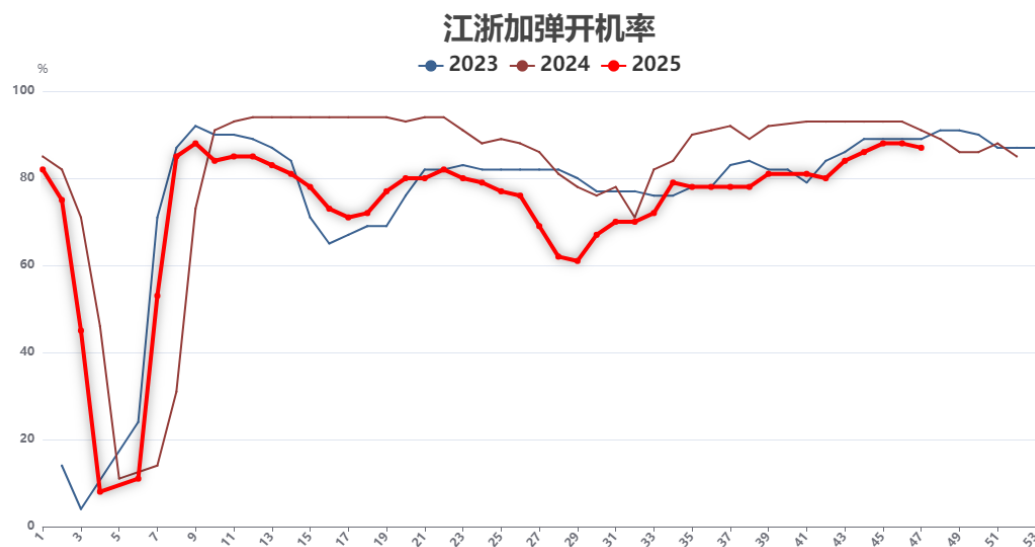
十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

周末附近华东60万吨聚酯瓶片装置重启，20万吨切片装置重启恢复中，聚酯负荷有所提升。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在91.3%附近（+0.8）。（2025年11月1日起，国内大陆地区聚酯产能上修至8924万吨，聚酯负荷同步调整，详见《2025年11月CCF聚酯产业链产能基数》。）

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

11月20日聚酯开工负荷在**91.3% (+0.8)**，江浙样本加弹开工率**87% (-1)**，江浙织机开工率**73% (-1)**，江浙印染开工率**77% (-0)**。电商下单量缩减，织造端新订单氛围整体趋弱，海宁地区的超柔，绍兴地区的摇粒绒，常熟地区的兔毛绒等针织品种新订单均出现下降；喷水上依旧缺乏亮眼品种。

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。

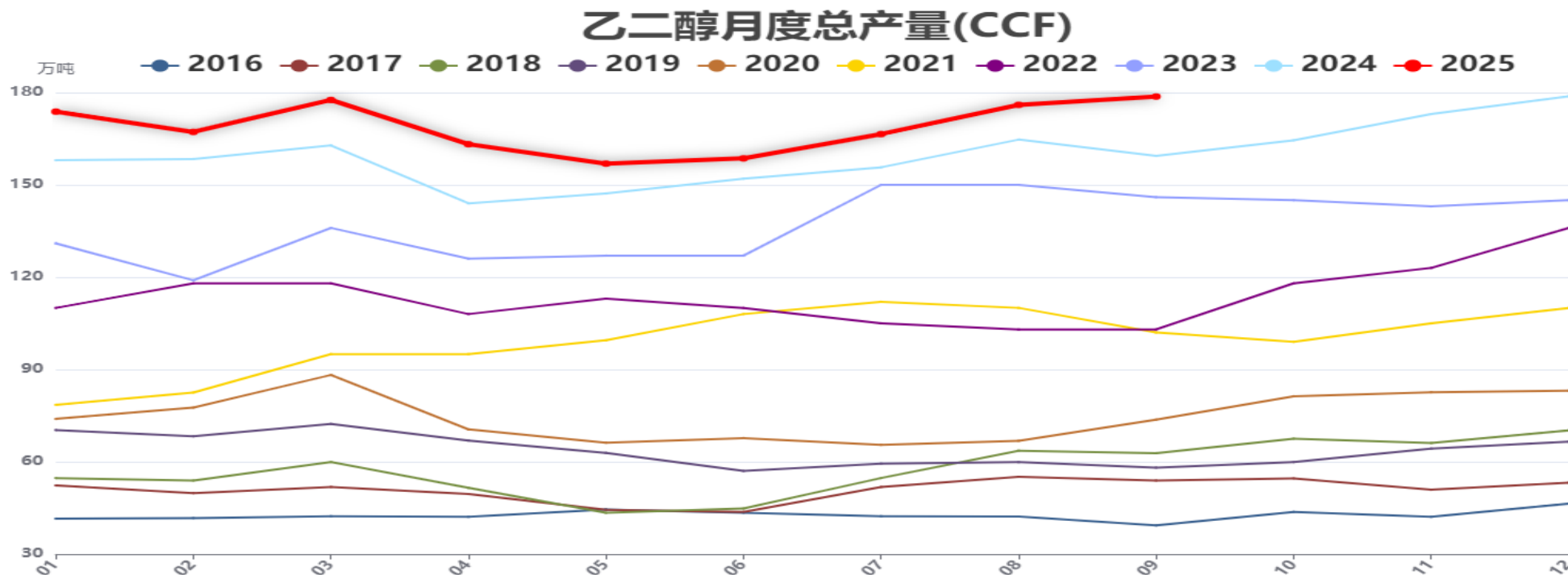
十四、预估乙二醇2025年月度供需平衡表

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	207	12	219	22
2025年2月	167	59	226	569	191	11	202	24
2025年3月	178	69	247	680	228	13	241	6
2025年4月	163	66	229	674	226	14	240	-11
2025年5月	156	60	216	704	236	14	250	-34
2025年6月	158	62	220	665	223	14	237	-17
2025年7月	166	60	226	670	224	14	238	-12
2025年8月	176	56	230	673	225	14	239	-7
2025年9月	176	56	230	673	225	14	239	-7
2025年10月	189	62	251	683	229	14	243	9
2025年11月	190	60	250	673	225	14	239	11
2025年12月	190	60	250	673	225	14	239	11

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

裕龙岛石化乙二醇装置计划2025年10月份开车，万凯120万吨天然气法装置2025年3月份开其中一套60万吨新装置，故乙二醇在2025年新增压力不大。整年来看港口去库，但国内开工负荷提升。

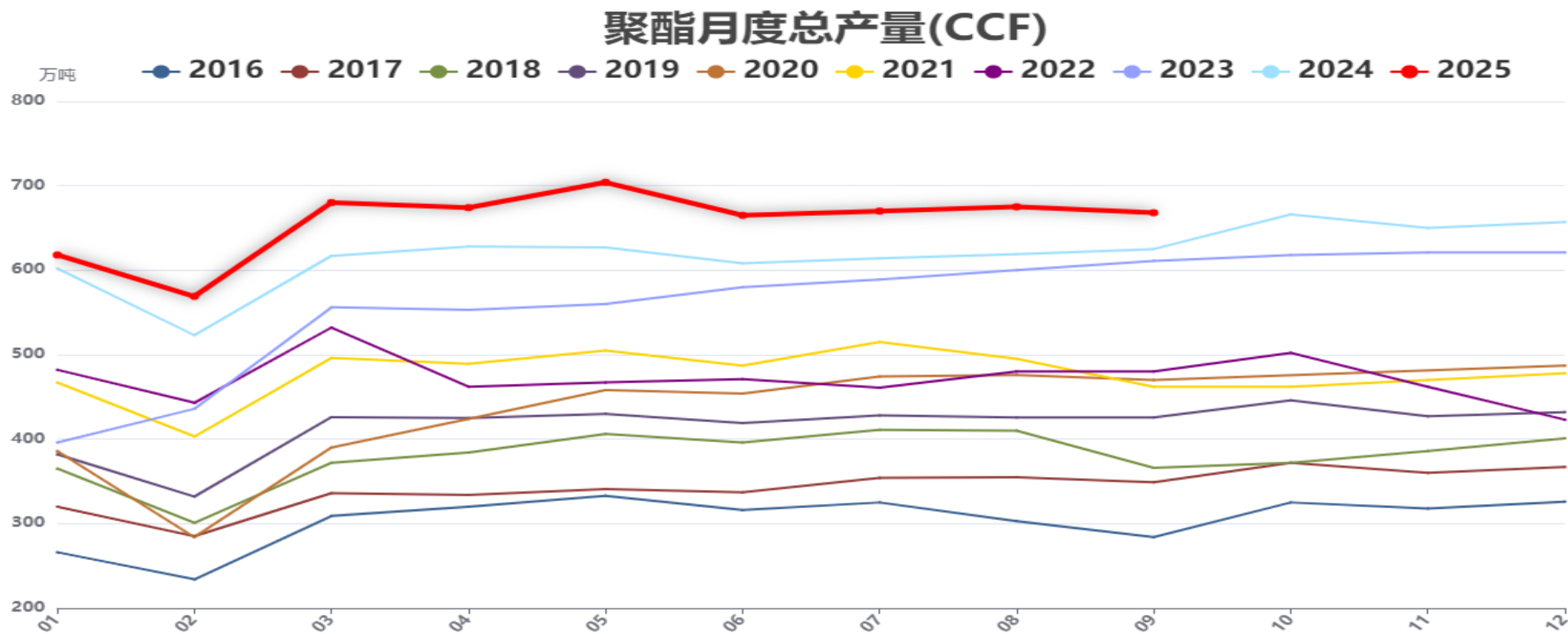
十五、乙二醇国内月产量



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，8月份以后国内负荷提升。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%。9月份乙二醇月产量178.7万吨，同比上个月增加2.7万吨，10月份国内产量在188万吨，同比2024年10月份增加13%。

十六、聚酯国内月产量



2025年10月份聚酯月度总产量约683万吨，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%。2025年上半年聚酯国内总产量月均651万吨附近。2024年全年国产量7436万吨，2025年上半年国内总体产量较2024年上半年产量增加5%。

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 ▶