

美伊停火和谈消息拖累盘面下行

2026年4月12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(2026-04-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-03
宏观	金融	市场交易通胀衰退逻辑，股市下行	5	-5	-0.25	-0.25
	经济	传统行业利润率仍未改善，美伊和谈窗口	5	-10	-0.5	-0.15
	政策	国内“反内卷”口号频发，继续扩大消费等国补政策持续	5	2	0.1	0.1
供需	供应	4月9日国内乙二醇整体开工负荷在67.08% (+3.2)，煤制乙二醇开工负荷在79.73% (+4.97)。	10	2	0.2	0.8
	需求	4月9日聚酯开工负荷86.5% (-0)，江浙样本加弹开工率70% (+1)，江浙织机开工率60% (+0)，江浙印染开工率82% (+1)。	10	-7	-0.7	-1
	库存	CCF统计4月7日华东主港库存103.4万吨，较上周下跌4.1万吨。	10	-5	-0.5	-0.5
	进出口	1-2月份均进口量70万吨，预期3-5月份均进口量30万吨附近	5	10	0.5	0.5
成本利润	成本	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	10	10	1	1
	利润	石油法亏损严重，煤化工大幅盈利	5	6	0.3	0.3
价格	基差	目前现货与05基差在50元/吨附近	5	3	0.15	0.3
	外盘	外盘价格在638美元/吨附近	5	10	0.5	0.5
技术面	K线	日线下行，周线、月线上行	10	5	0.5	1
	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	
总分			100	18	1	2.6
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。					

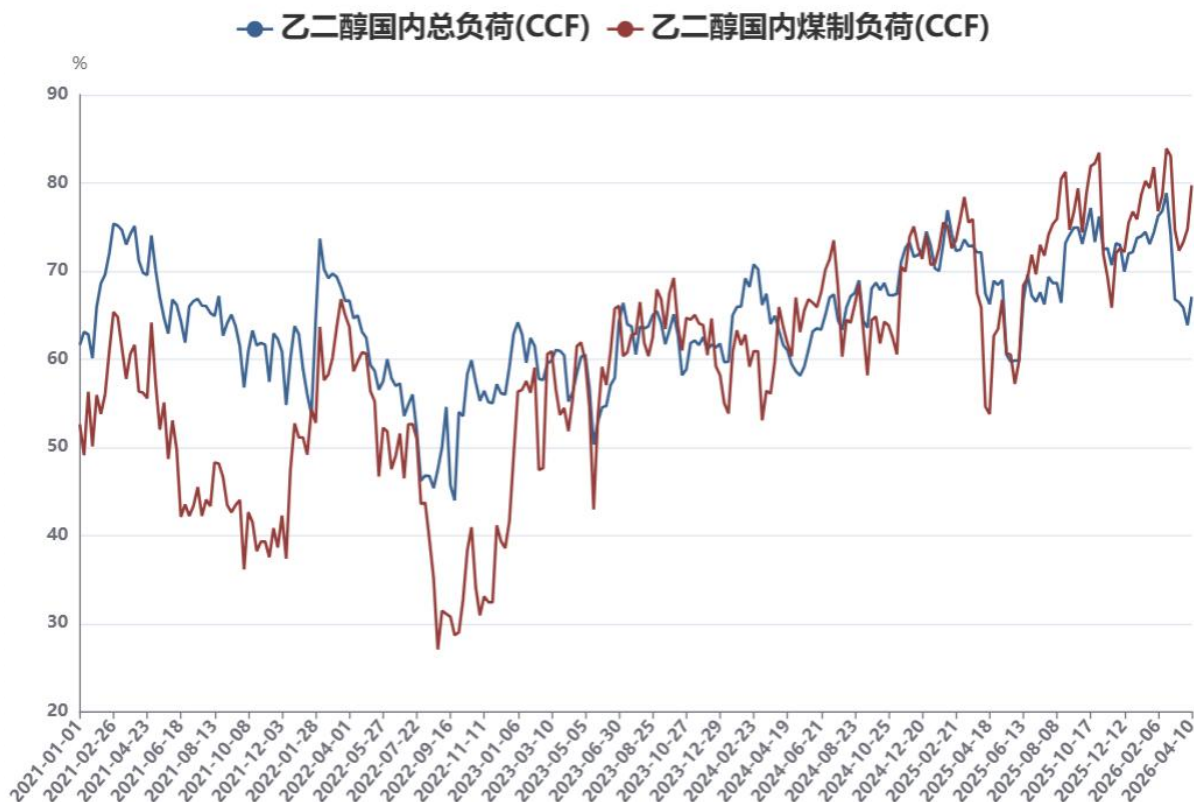
一：乙二醇行情分析

周初中东地缘局势恶化，多家炼厂装置受损，周二白天乙二醇主力合约涨停。但周二早间传出美伊停火15天去巴基斯坦和谈的消息导致价格暴跌。周三到周五持续横盘震荡。霍尔木兹海峡仍未通航，美伊停火协议脆弱，若两周后和谈未成功，择仍有大幅上涨可能。供需面来看部分中东乙二醇装置受损，目前已进入去库周期，但库存降至低位需待5月份才会体现，届时或走出现货与期货的正套行情。

中东地区炼化装置在战争中受损，预期二季度乙二醇进口量将处于低位，年内供需结构或发生改变，故乙二醇价格重心较2月份明显上移。但近期美伊和谈停火，加之国内煤化工乙二醇负荷大幅提升，多头资金避险情绪较重，故乙二醇大幅回落后持续震荡。近期市场聚焦在美伊消息及霍尔木兹海峡通航情况进行交易和波动。东南亚地区甲醇及烯烃类品种非常缺货，中国开始向东南亚地区出口乙二醇，预期4-5月份乙二醇国内库存累计下降幅度超80万吨。后续看，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。若美伊和谈成功，霍尔木兹海峡逐步解封，则需谨防盘面继续走弱。



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9日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**67.08%**（环比上期上升**3.23%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**79.73%**（环比上期上升**4.97%**）。**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**60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。

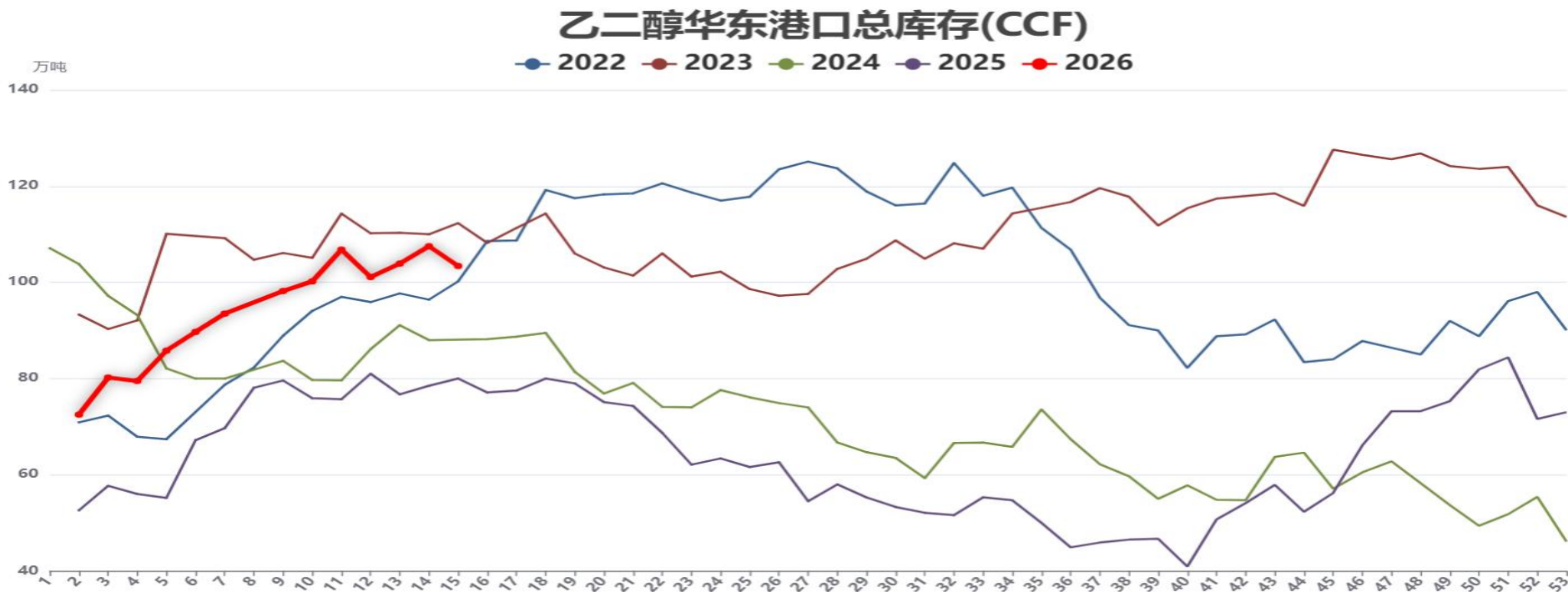
四：2026年聚酯新投产预期

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下降周期

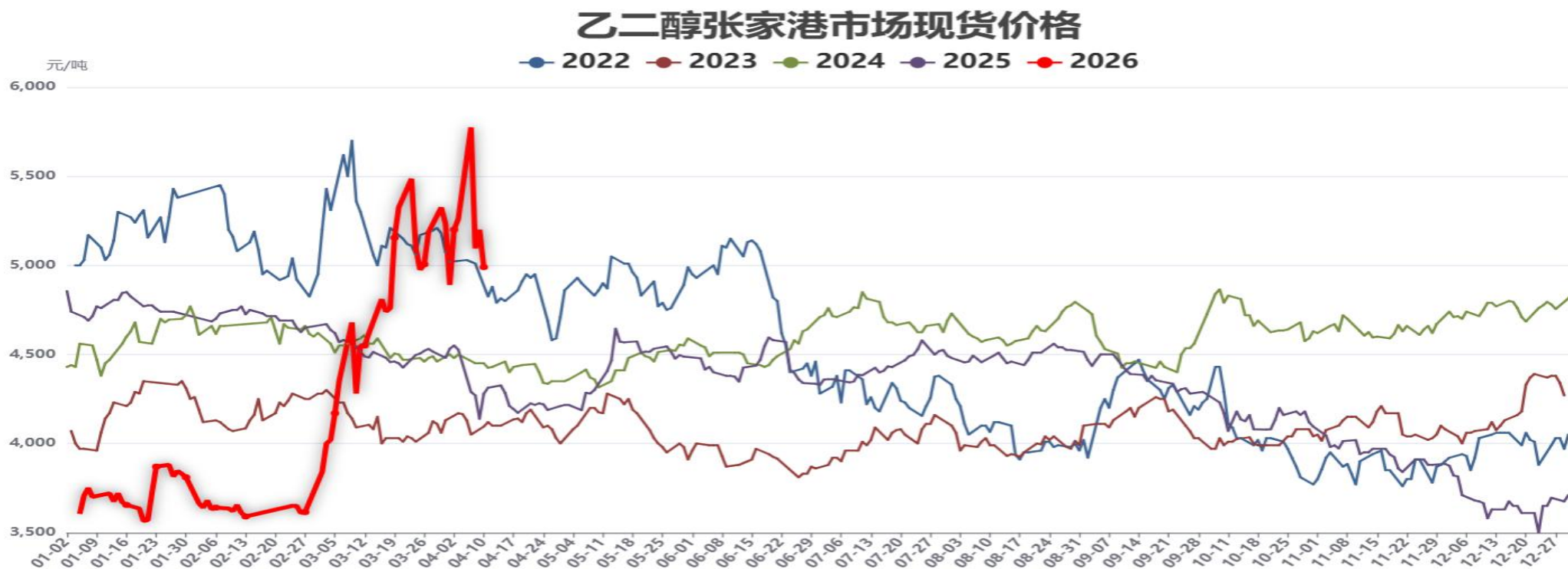


数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

4月7日华东部分主港地区MEG港口库存约103.4万吨附近，环比上期下降4.1万吨。上海、常熟及南通12.6万吨，较上期上升0.1万吨；张家港57.2万吨附近，较上期下降0.4万吨，3月30日至4月6日某主流库日均发货约6700吨附近；太仓26.6万吨，较上期下降3.6万吨，两主流库日均发货约在6300吨左右；江阴及常州7万吨，较上期下降0.2万吨。



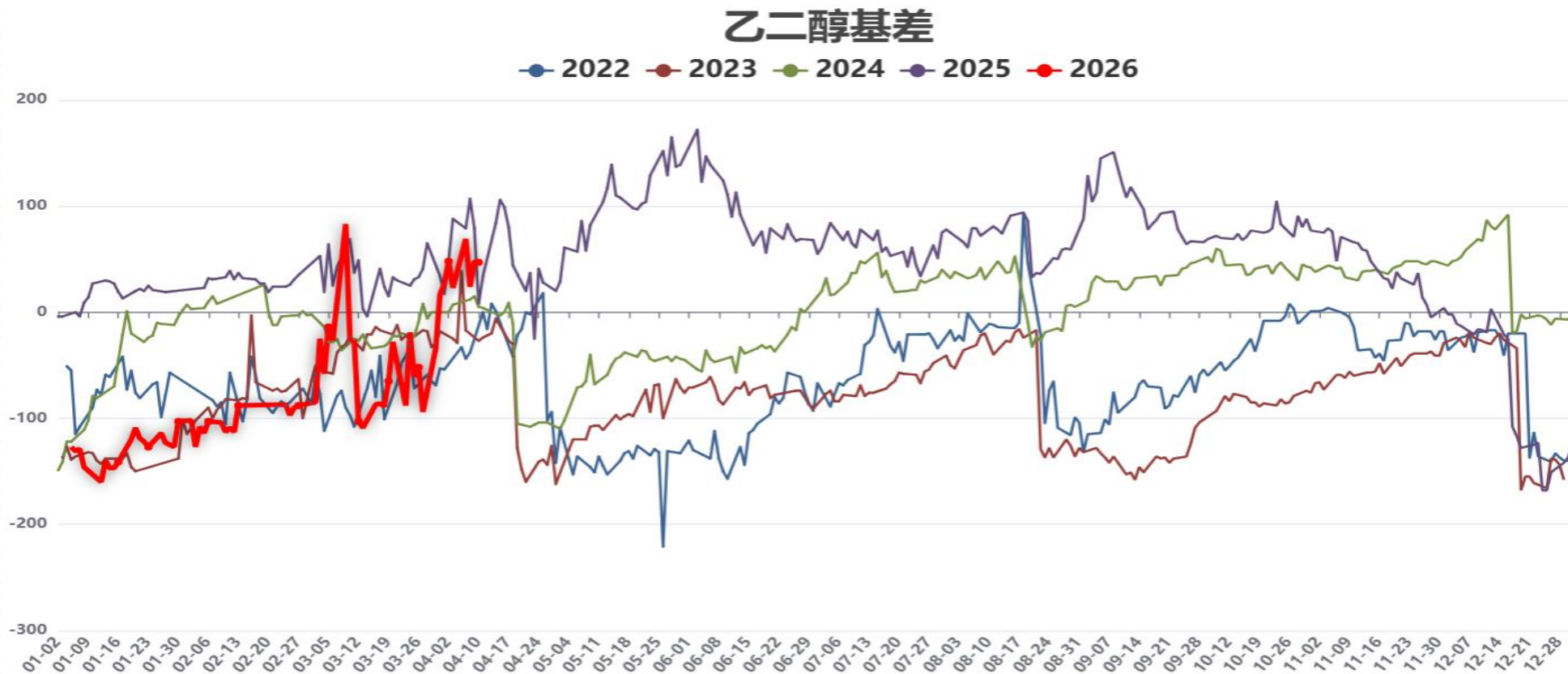
六、乙二醇张家港市场现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止4月10日，乙二醇张家港现货商谈价格在4988元/吨附近，中东战争导致石油、天然气和炼化装置受损，加之印度、日韩等国对中东能源依赖度较高，东北亚乙烯价格在1430美元/吨，因石脑油短缺及中东乙二醇出口大幅减量，国内外部分炼厂裂解/乙二醇装置负荷大幅下降。预期乙二醇4-5月将大幅去库，现货震荡走强。

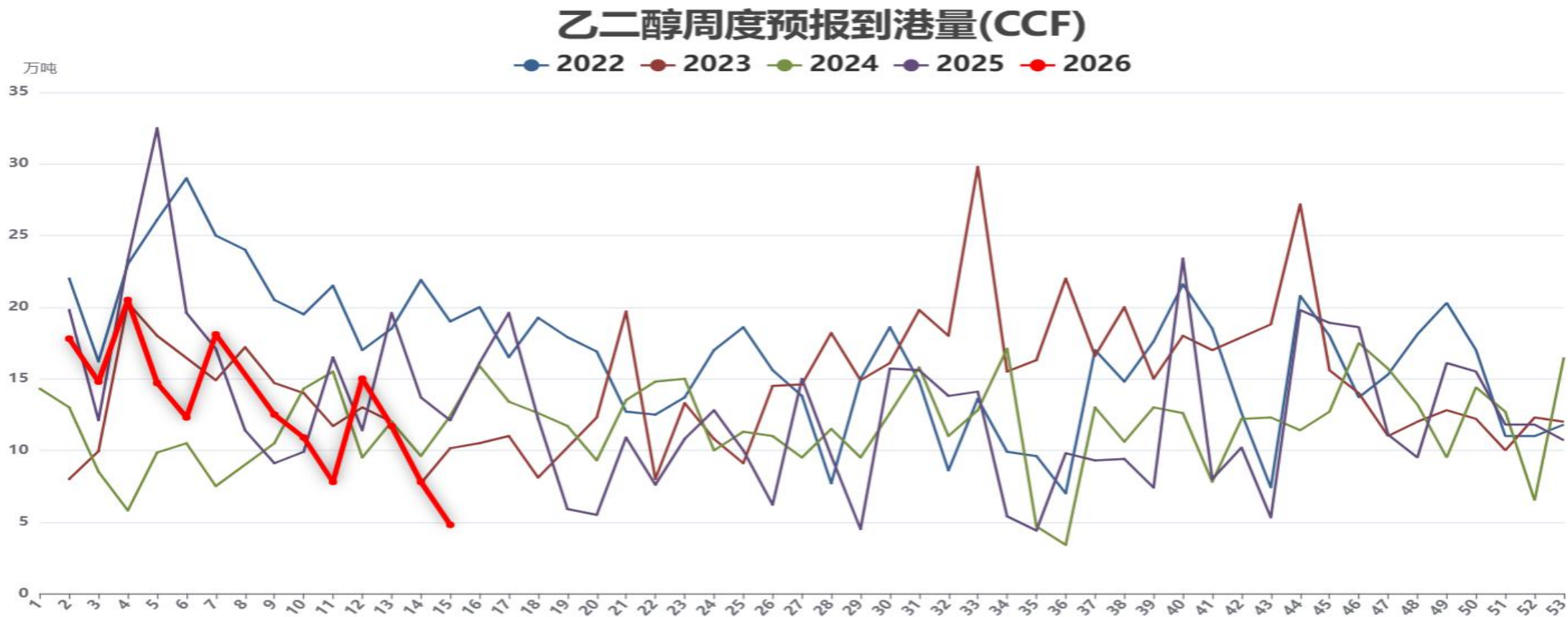
七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差走强



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止4月10日，乙二醇张家港现货价格与2605盘面基差在55元/吨。乙二醇近期出口装船8-10万吨，预期未来库存将大幅下降，近期基差走强。

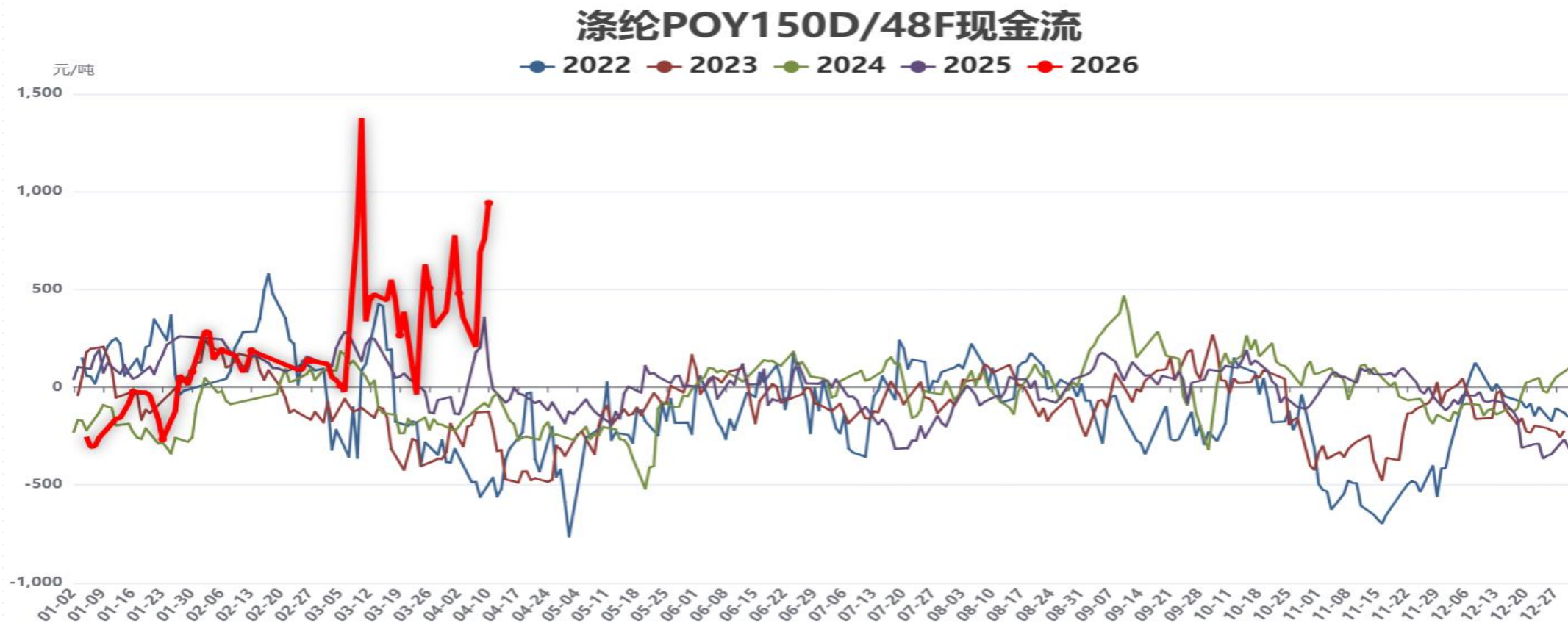
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

4月7日至4月12日，张家港到货数量约为1.5万吨，太仓码头到货数量约为1.7万吨，宁波到货数量约为1.6万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为4.8万吨。

九、聚酯长丝产品现金流转正



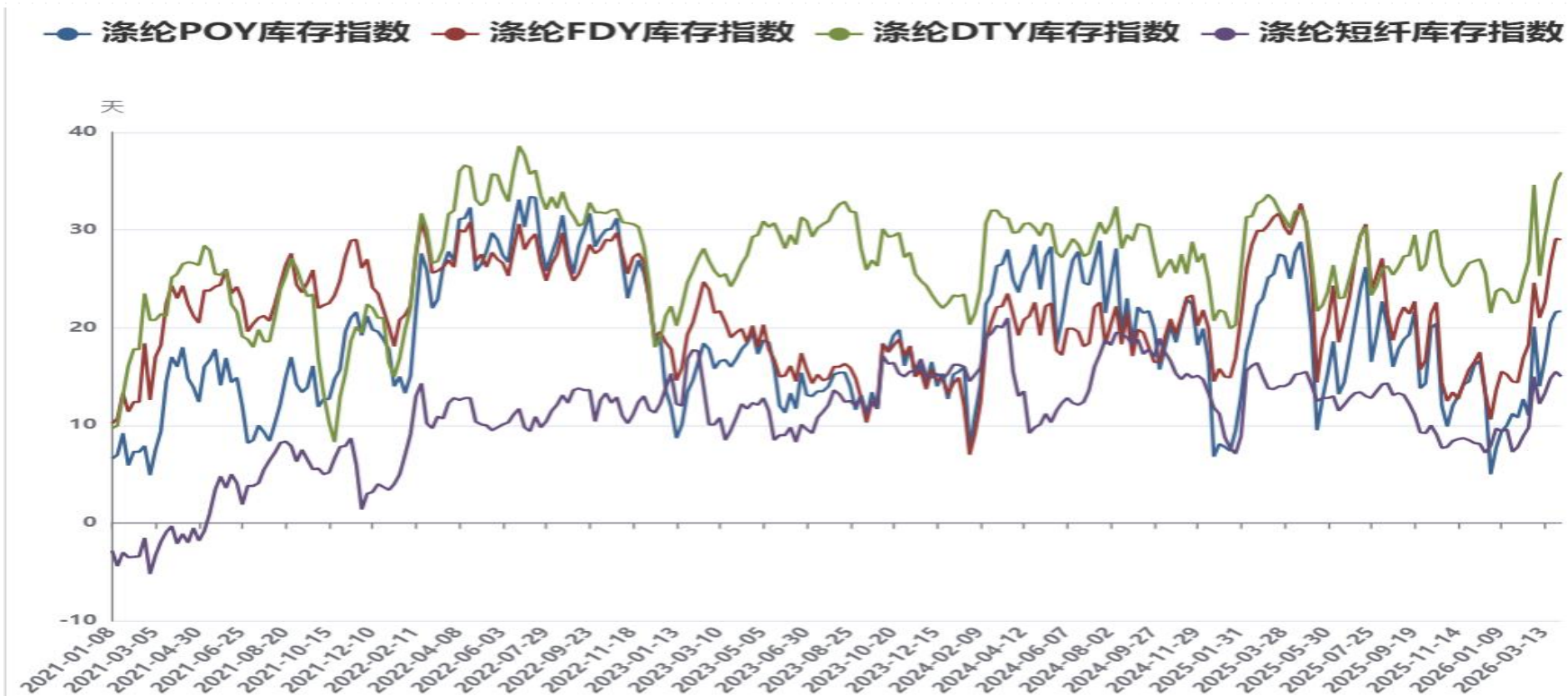
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止4月10日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为730元/吨。周二在对地缘冲突预期加剧下，成本端上涨带动部分下游原料备货的跟进，但跟进幅度有限；周三宁波市场促销下也带动慈溪地区下游原料采购的跟进。下游原料备货一般地区整体在3-5天、7-10天为主，较多的地区在7-15天不等，个别稍多。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

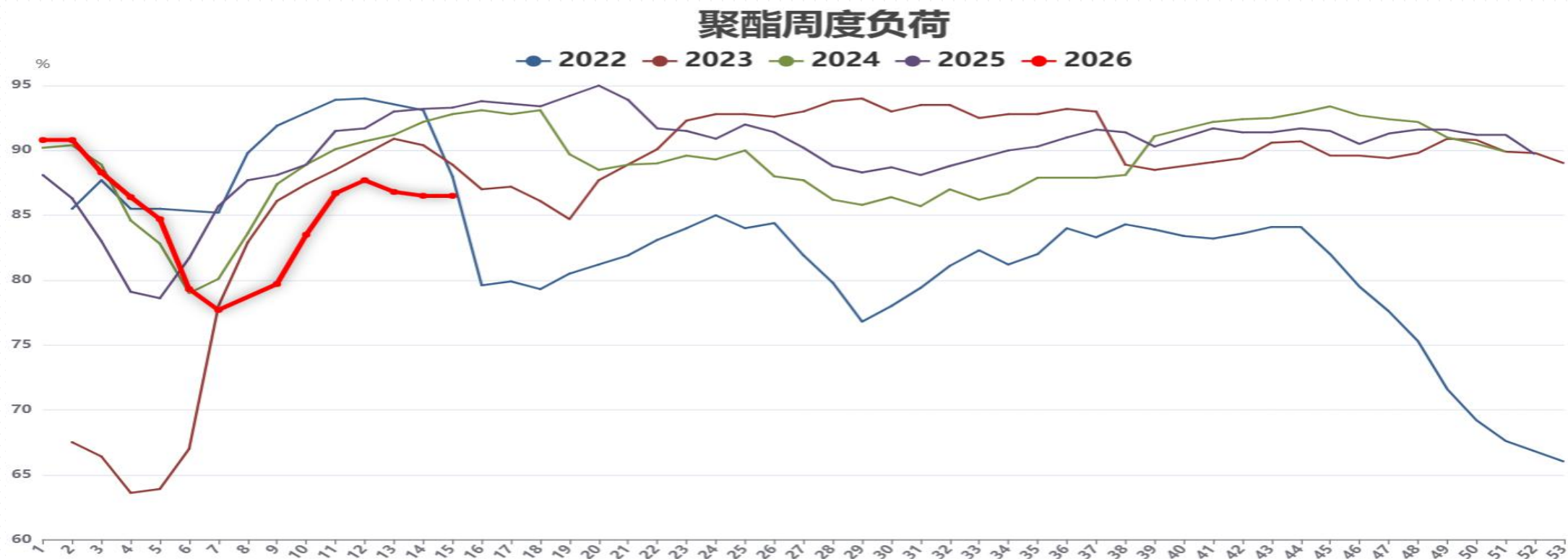
十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

4月3日聚酯长丝POY库存天数在21.7 (+0.1) 天，FDY在29 (-0.1) 天，DTY在35.9 (+0.9) 天，短纤15 (-0.5) 天。本期综合坯布库存进一步下降。梭织布方面价格上涨较少下，坯布去库进一步增加；而针织上，圆机多订单生产库存较少，经编方面也出现局部库存的去化。

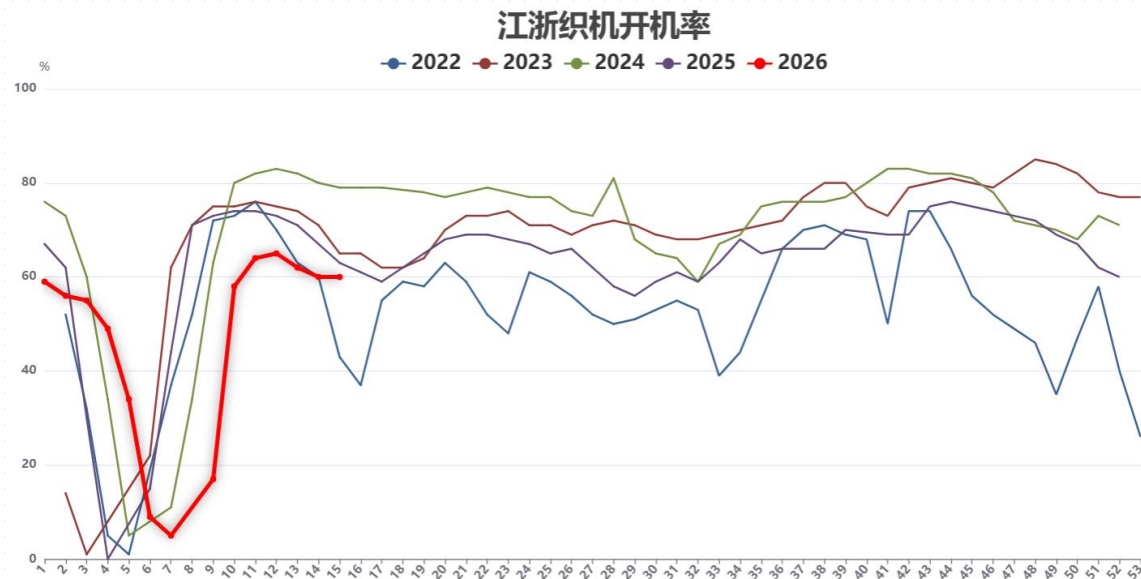
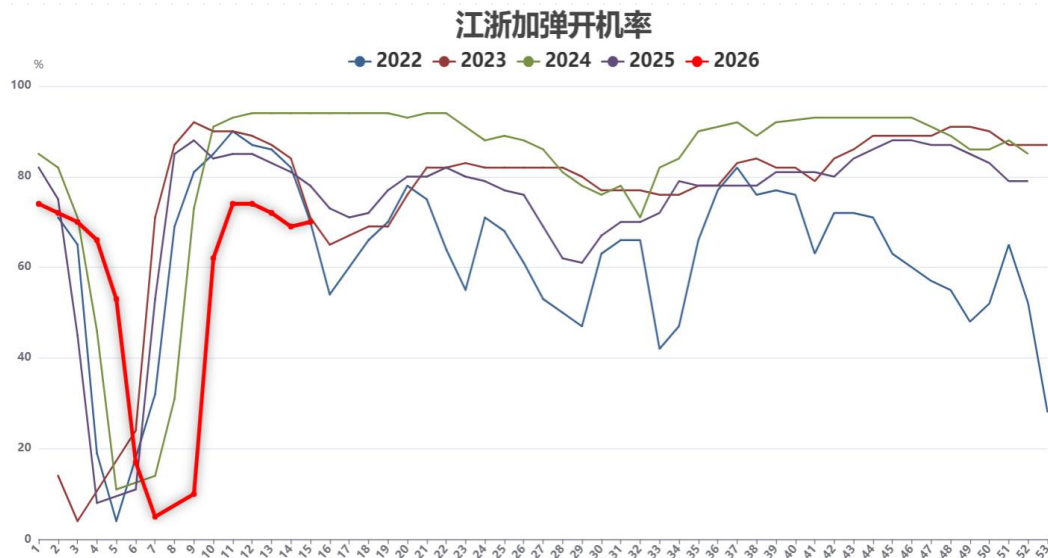
十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

本周，恒力一套装置检修，通恒一套装置重启出产品，百宏长停的瓶片装置重启，同时检修一套长丝装置，另有个别装置负荷调整。综合聚酯负荷小幅调整。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在86.4%附近。

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9日聚酯开工负荷86.5% (-0)，江浙样本加弹开工率70% (+1)，江浙织机开工率60% (+0)，江浙印染开工率82% (+1)。坯布新单受地缘变化、原油价格、聚酯成本端波动影响，原先部分按新价格在洽谈的新单因地缘局势的变化而暂时搁置，采购商再次选择观望。综合坯布价格环比暂稳过渡；名义现金流亏损维持。

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

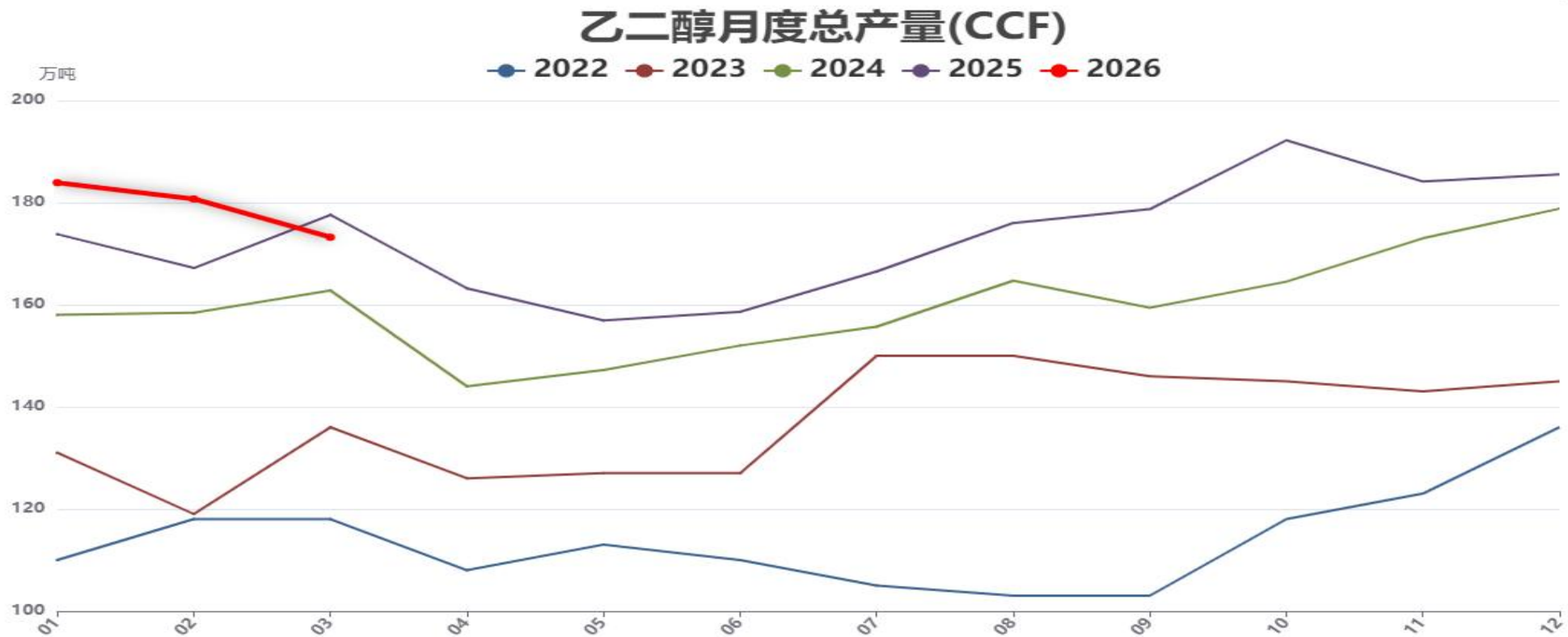
	总产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯需求量	其他需求量	总需求	供需差
2026年1月	184	75	259	673	226	13	239	20
2026年2月	175	65	240	648	217	12	229	11
2026年3月	173	55	230	683	218	13	241	-3
2026年4月	165	35	200	692	232	15	247	-47
2026年5月	160	40	200	699	234	15	249	-49
2026年6月	185	50	235	707	237	15	252	-17
2026年7月	191	60	251	682	228	15	243	8
2026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。



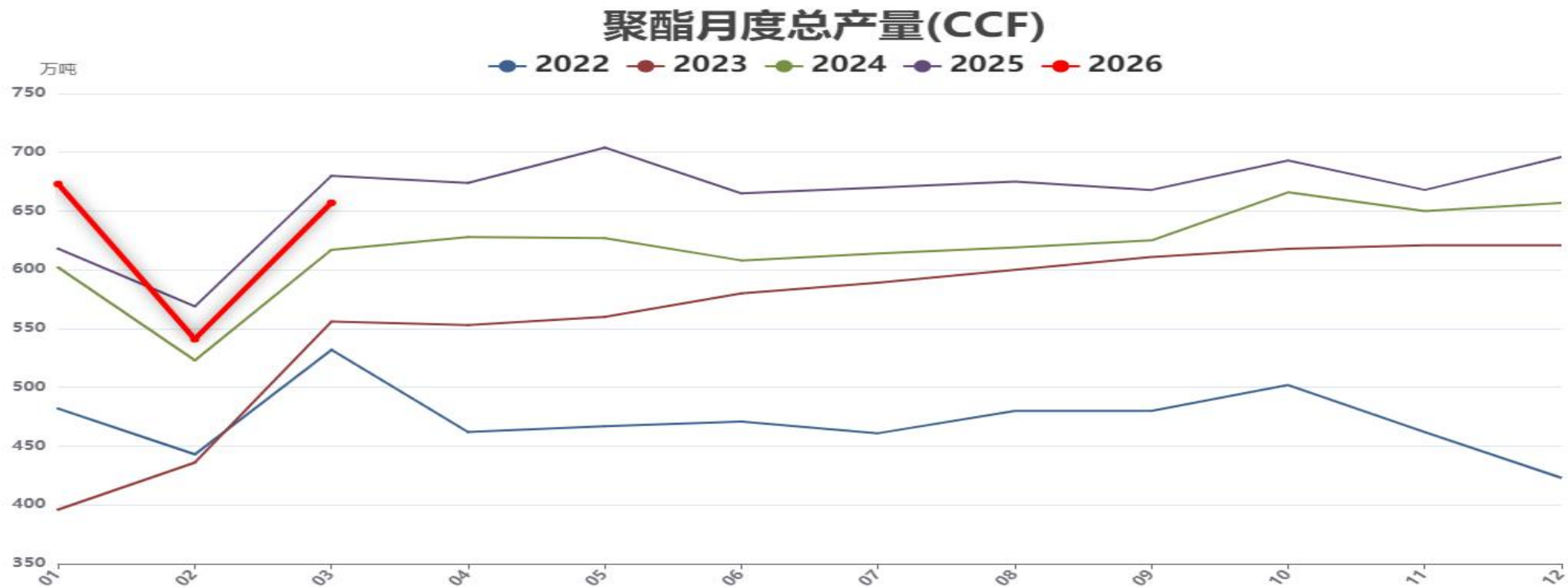
十五、乙二醇国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年1~12月，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。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。2026年3月份乙二醇月产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 ▶