



中东气田受损 烯烃供应减量

2026年3月22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

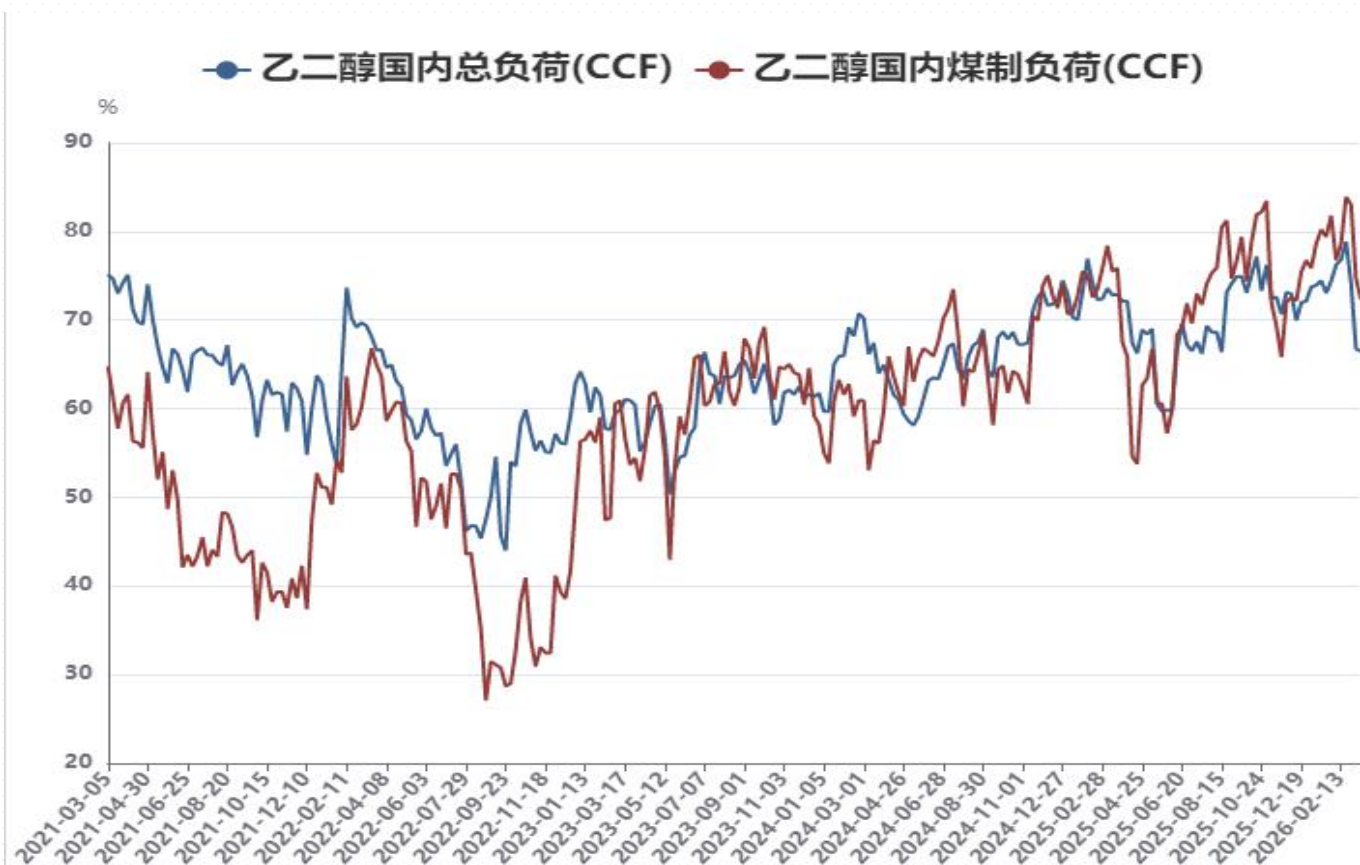
- 1 观点
- 2 核心逻辑
- 3 市场展望

一：乙二醇行情分析

中东地缘问题导致霍尔木兹海峡封闭，受原油供应影响，国内外乙烯裂解制乙二醇企业的开工率有不同程度的下降，加之本周中国乙二醇出口5万吨，预期4月份乙二醇将去库50万吨以上。虽然国内乙二醇下半年还有200万吨新装置计划投产，长期供需略偏过剩，但是地缘问题可能引发的石油危机或将导致乙二醇减产暴涨。据悉阿曼原油价格已涨至155美元/桶，加上运费保费到中国价格或在170美元/桶以上，若短时间内不能解决中东地缘和通航问题，则4月份亚洲地区油化缺口极大，炼厂开工负荷或大幅下降。市场波动聚焦在短期中东地缘何时结束及海峡是否通航上面，若海峡通行和能源供应不能快速恢复，则化工品年内重心均将提高。若伊朗及其友国能化船舶可以通航则化工品价格将快速回落。3月18日下午以色列袭击伊朗天然气设施，伊朗称将打击其他中东三国有美方参股的油气炼厂，乙二醇、液化气、烯烃类品种价格大涨。霍尔木兹海峡持续封闭对日韩台造成能源威胁，目前韩国启动资源安全危机预警，若封锁持续则4月份日韩炼化装置将大面积降负荷，届时亚洲芳烃及汽柴油或很紧缺。海湾国家原油运输受阻对国内原油供应及炼化影响大约在1-1.5成左右，只要不出口成品油国内油品供需偏平衡。目前乙二醇社会库存处于历史高位，但是预期3-5月份乙二醇进口到货将大幅减少，国内炼化装置负荷也将出现大幅下降，故预期二季度乙二醇将大幅去库。若该海峡通行受阻时间较长，将直接打乱乙二醇的船期节奏总而导致4月进口量大幅缩减。下游聚酯复工不及预期，高价聚酯成交很少，终端表示中东地区订单缺失，但聚酯上游芳烃端因有调油需求而供需紧张，PX暴涨传导聚酯成本大幅抬升。



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3月19日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在66.45%（环比上期下降0.32%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在72.32%（环比上期下降2.34%）。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。目近期石脑油价格大涨，石脑油法乙二醇生产亏损扩大，关注未来国内外装置停车降负荷和出口的消息。

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。

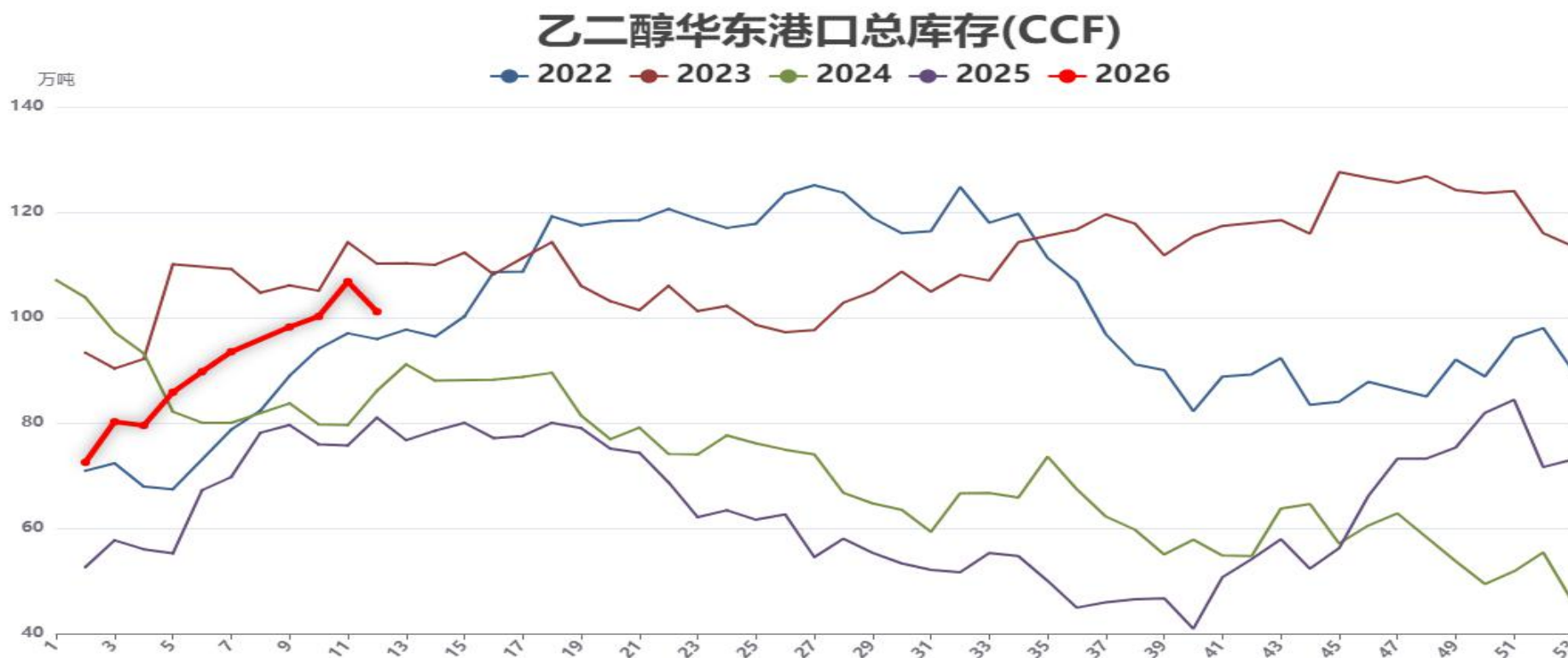
四：2026年聚酯新投产预期

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

3月16日华东部分主港地区MEG港口库存约101.1万吨附近，环比上期下降5.7万吨。上海、常熟及南通11.4万吨，较上期下降1.4万吨；张家港54.7万吨附近，较上期下降1.4万吨，3月9日至3月15日某主流库日均发货约4700吨附近；太仓25.7万吨，较上期下降2.4万吨，两主流库日均发货约在6800吨左右；江阴及常州9.3万吨，较上期下降0.5万吨。

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3月20日，乙二醇张家港现货商谈价格在5325元/吨附近，中东战争导致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，本周乙二醇出口成交放量。预期未来国内乙二醇将大幅去库。2026年3月初开始，海峡通行受阻的这两周时间里，国际原油及国内化工品振幅巨大，单乙二醇方面日内波动就抵得上过往一年的幅度。在原油供应趋紧的情况下，国内乙烯价格已涨至10000元/吨，东北亚乙烯价格已涨至1350美元/吨，国内外部分炼厂裂解/乙二醇装置负荷大幅下降，印度缺油少气炼化开工负荷下滑，近期印度从中国进口化工品数量明显增加。

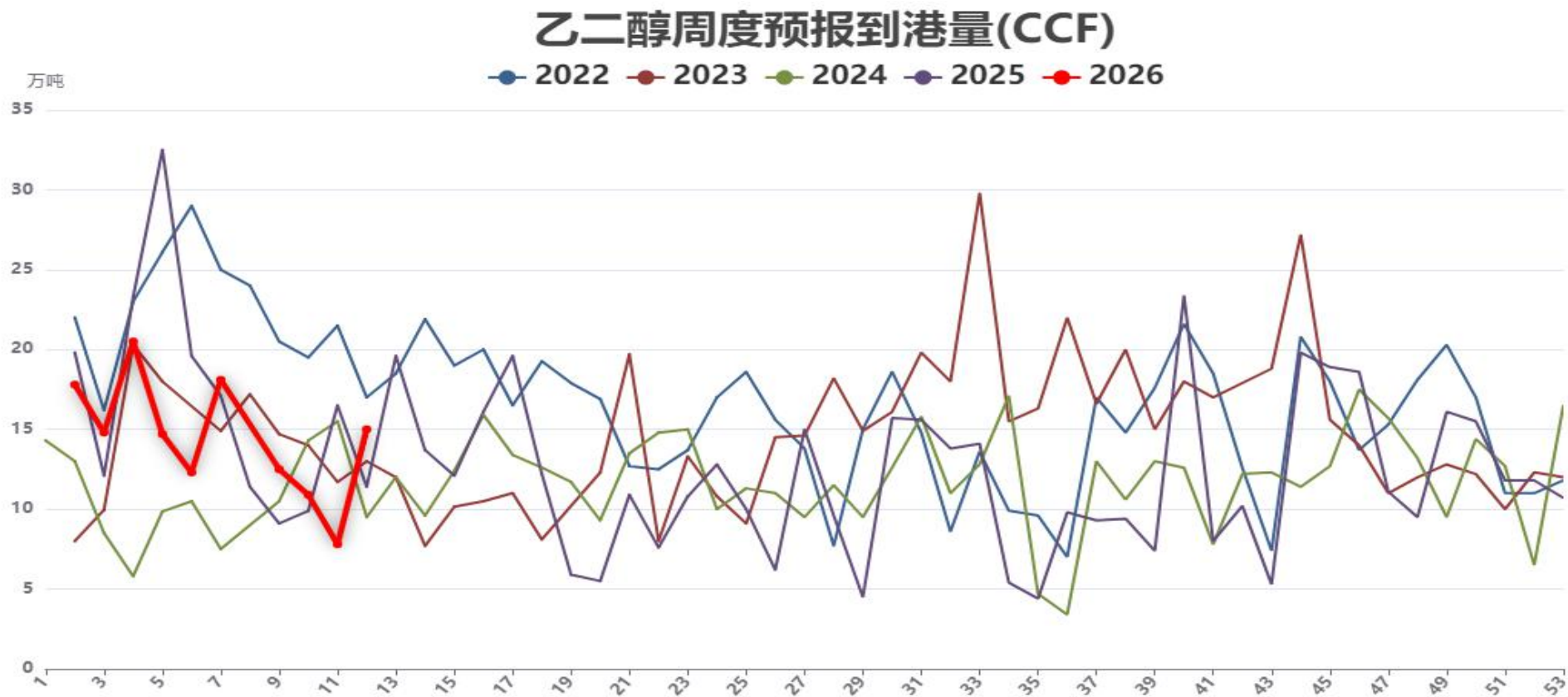
七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差弱势运行



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止3月20日，乙二醇张家港现货价格与2605盘面基差在-30元/吨，因中东地缘战争爆发预期未来将大幅去库，本周盘面大涨，因出口增多，本周五基差走强。

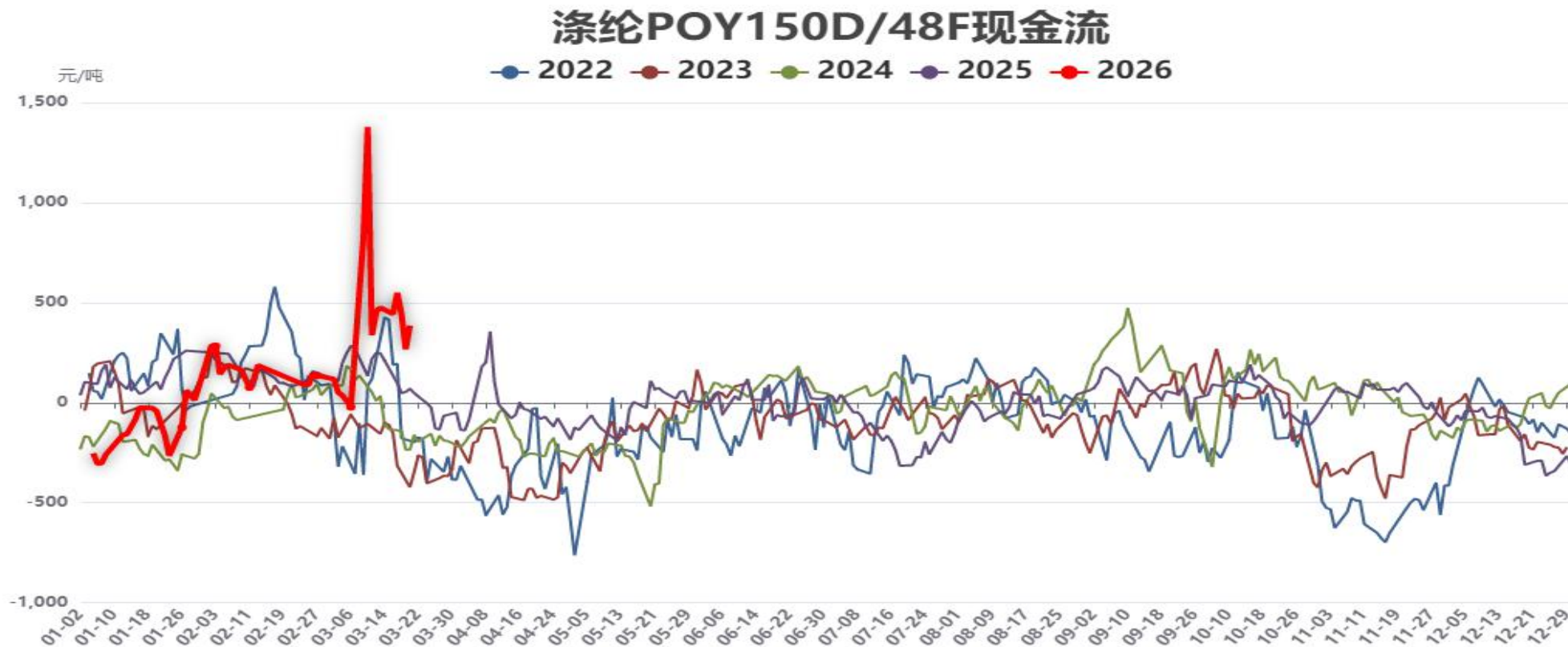
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

3月16日至3月22日，张家港到货数量约为4.8万吨，太仓码头到货数量约为6.6万吨，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15.0万吨。

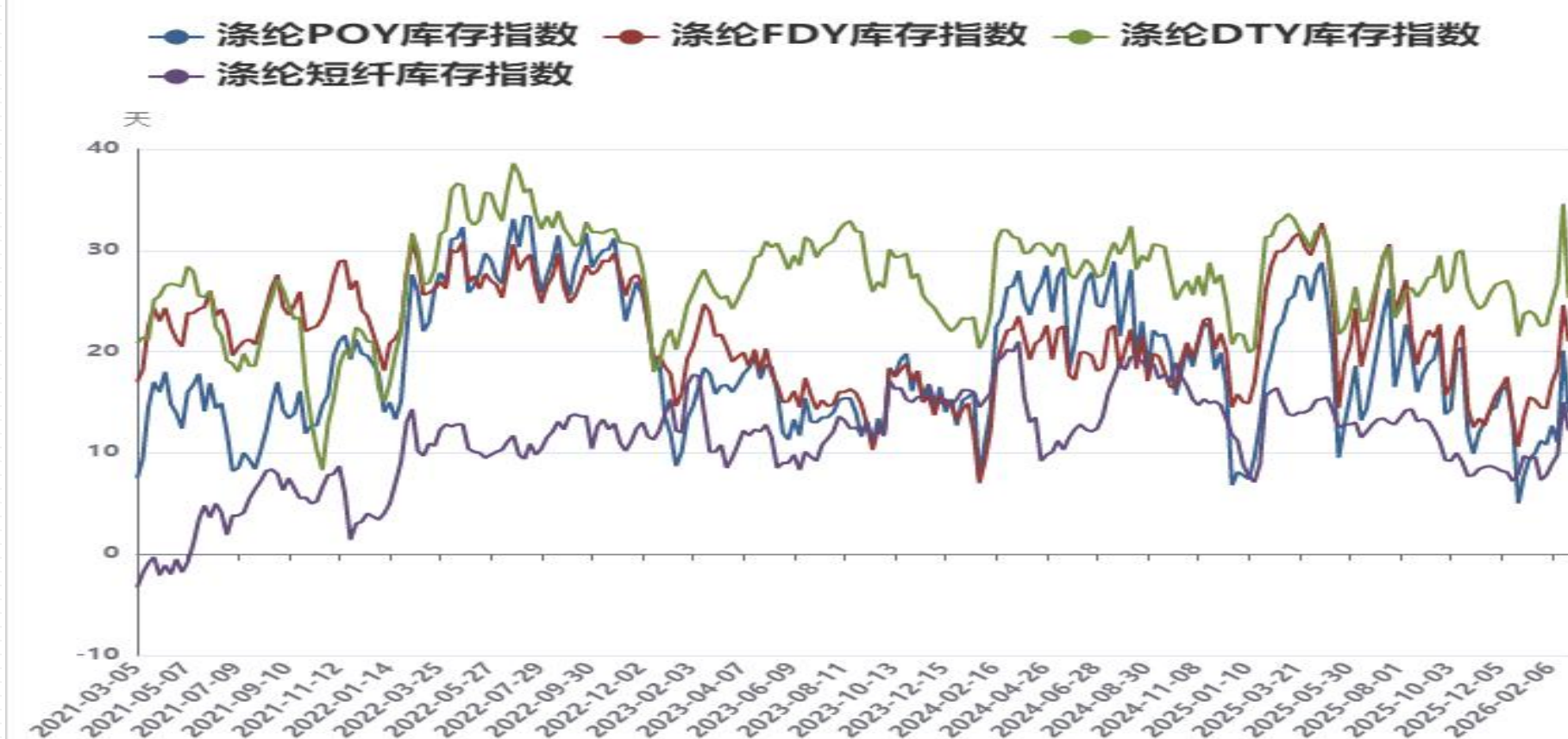
九、聚酯长丝产品现金流转正



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止3月20日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为385元/吨。聚酯长丝高价成交持续较差，下游原料备货多数平均维持到3月底附近。目前只有赶交期的外贸订单在逐步接受高价。在缺乏订单的情况下，后期低价原料用完后大部分下游终端企业意向减少原料采购，降低开机。

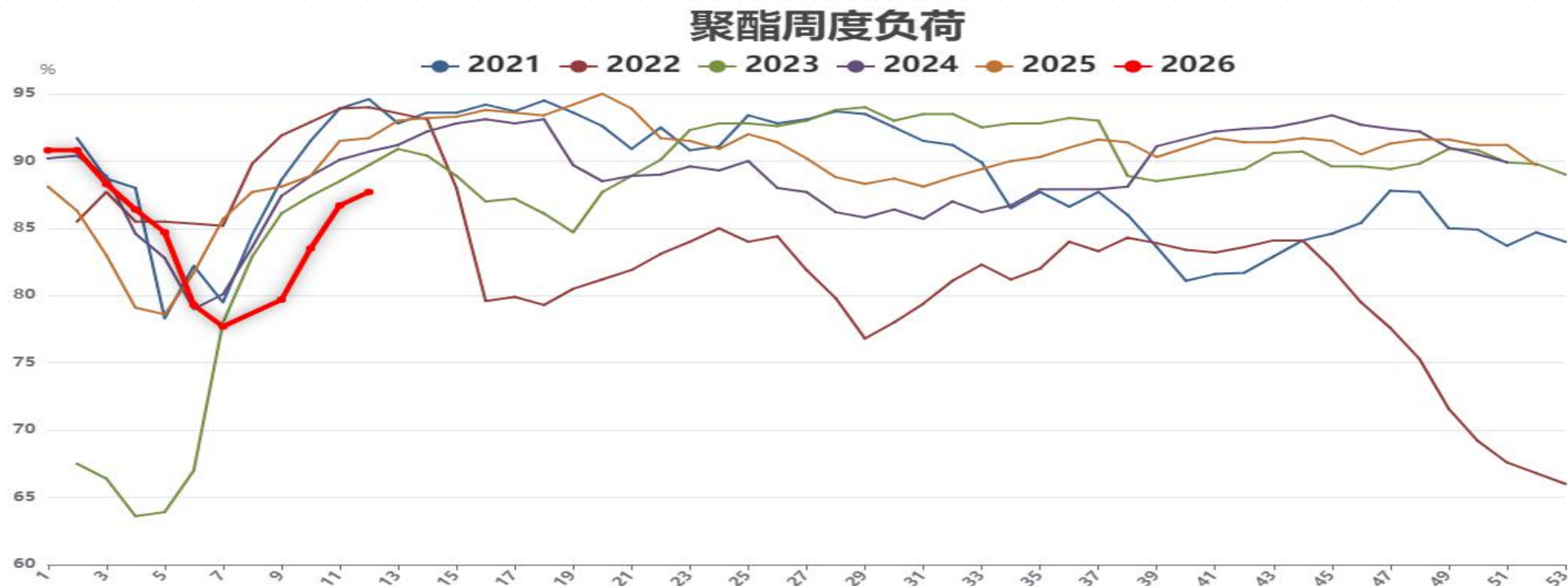
十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

3月13日聚酯长丝POY库存天数在16.8 (+2.8) 天，FDY在22.6 (+2.5) 天，DTY在29.3 (+4) 天，短纤13.3 (+1.1) 天。本周原料高位持稳，涤丝下游加弹、织造企业基本消耗手中备货为主。综合来看，下游原料备货多数平均维持到3月底附近，关注月底前下游刚需采购的力度。

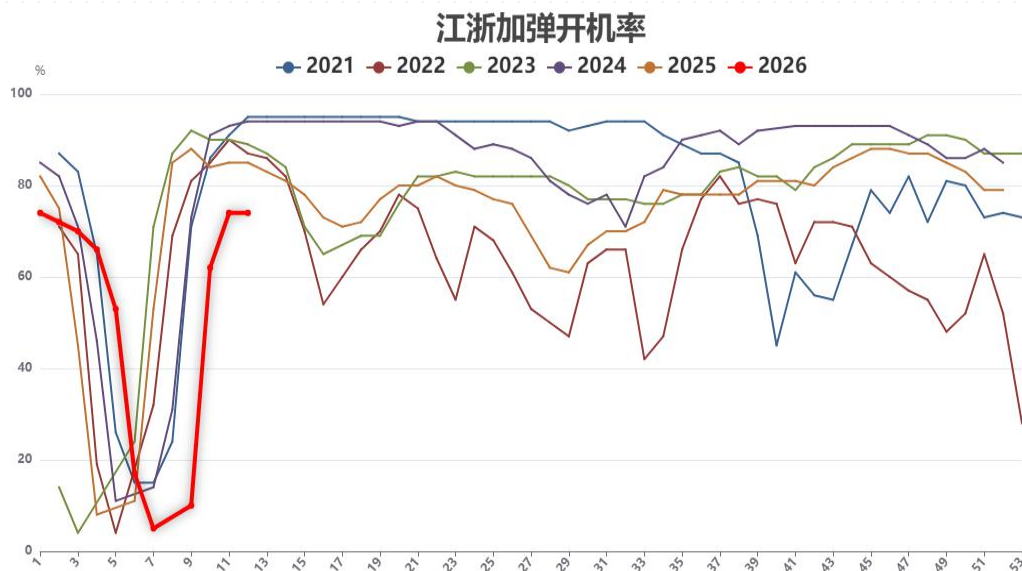
十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

本周聚酯装置负荷调整为主，前期重启装置负荷恢复中，综合聚酯负荷提升。2026年2月1日起，国内大陆地区聚酯产能维持在**8972**万吨。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在**87.7%**附近。聚酯产品产销持续低迷，库存快速积压。随着产销转弱，聚酯价格涨势亦趋停滞。后期若油价继续飙升，聚酯加工费将面临快速压缩，届时聚酯在4月份加大减产力度将是大概率事件。

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

3月19日聚酯开工负荷87.7% (+0.5)，江浙样本加弹开工率74% (+0)，江浙织机开工率65% (+1)，江浙印染开工率79% (+2)。目前下游企业普遍使用至月底前的低价原料。鉴于对未来战事缓解后高成本原料价格大幅回落的担忧，下游企业在主观上倾向于控制原料及成品库存。预计多数下游企业在低价原料耗尽后，将减少原料采购，并可能采取降低开机负荷甚至短暂停机的策略。因此，月底前下游可能迎来一轮偏弱的刚性补库需求，但与此同时，开机率亦可能随之回落。

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

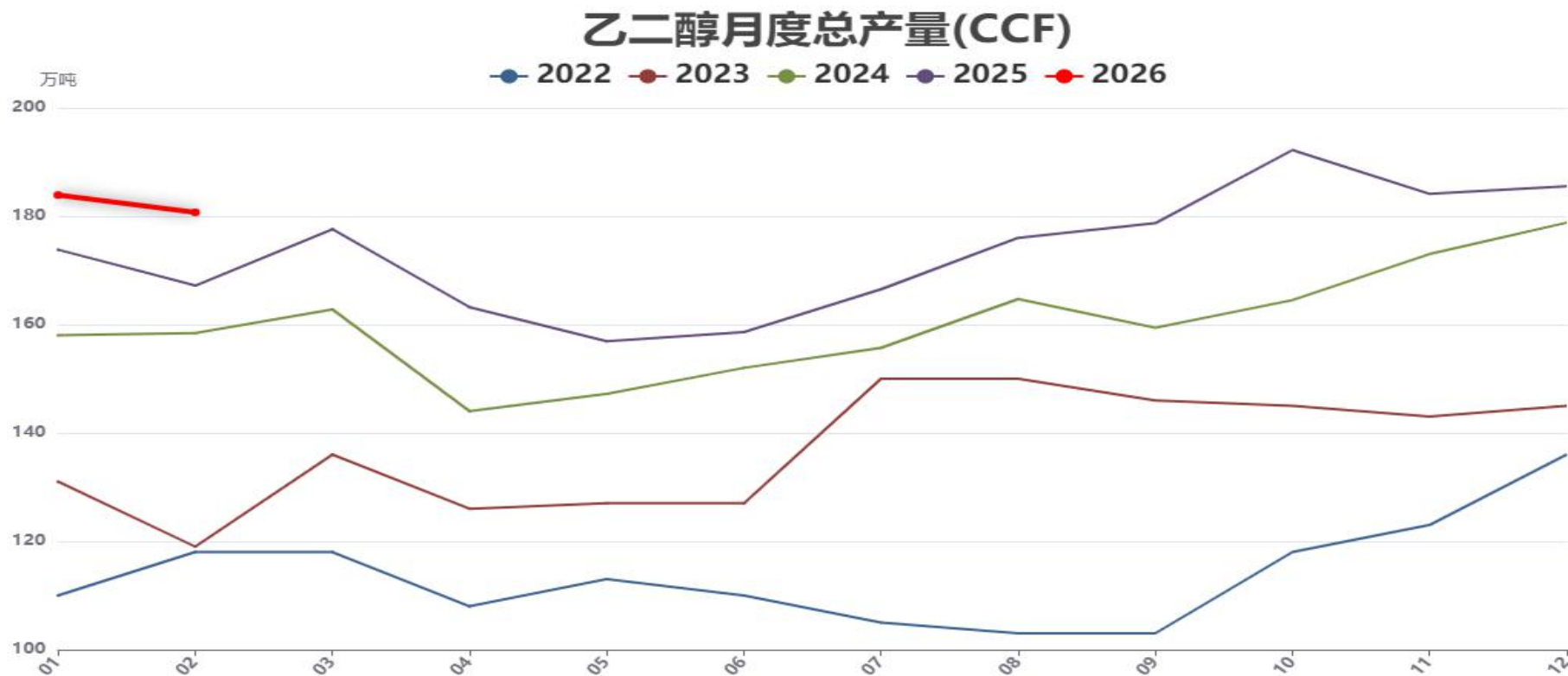
	总产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯需求量	其他需求量	总需求	供需差
2026年1月	184	75	259	673	226	13	239	20
2026年2月	175	65	240	648	217	12	229	11
2026年3月	175	55	230	683	228	13	241	-11
2026年4月	165	35	200	692	232	15	247	-47
2026年5月	160	40	200	699	234	15	249	-49
2026年6月	185	50	235	707	237	15	252	-17
2026年7月	191	60	251	682	228	15	243	8
2026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



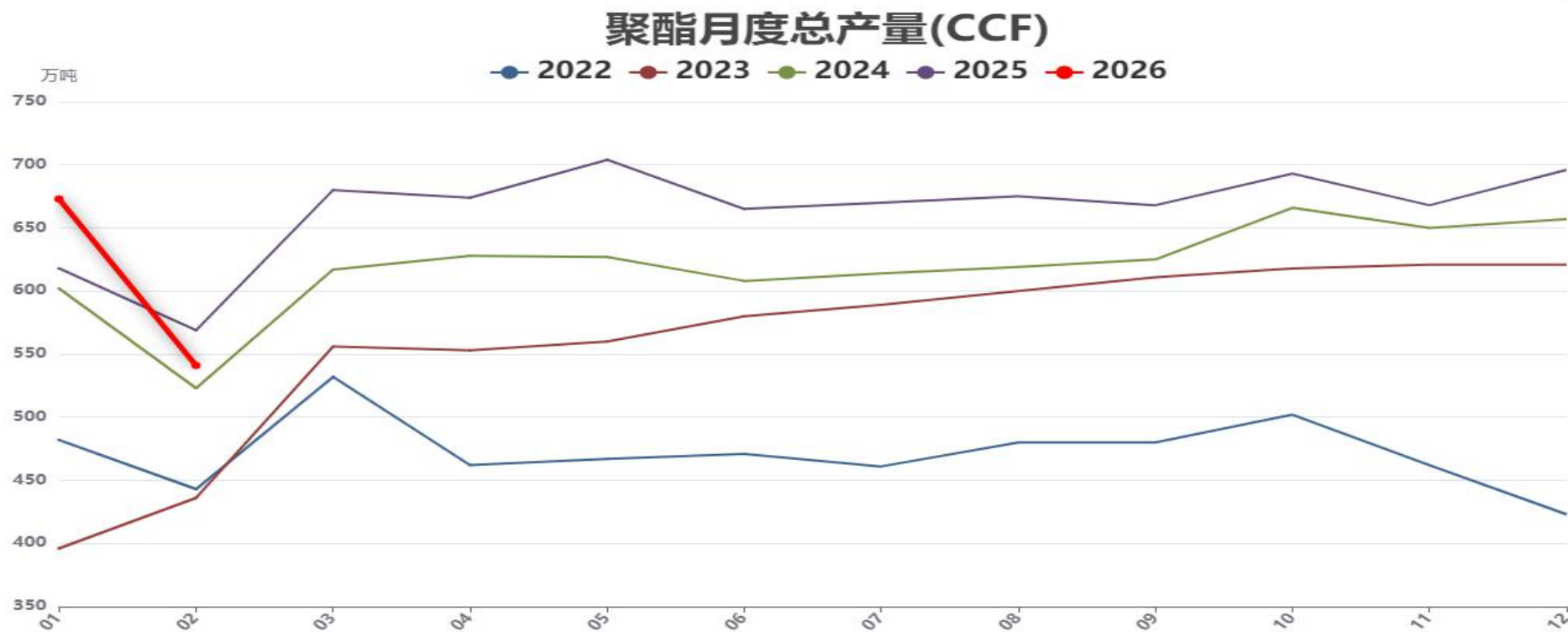
十五、乙二醇国内月产量



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2月份苯乙烯月产180.7万吨，较1月份下降4万吨。

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2月份聚酯月度总产量约541万吨，较2026年1月份下降132万吨，预期3月份产量将快速提升。根据下游装置投产预估2026年聚酯需求增速约5%上下。2025年聚酯年度需求增速在8%附近。近期聚酯工厂出台检修计划，预期1-2月份聚酯负荷及月产量将明显下降。

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 ▶