



装置检修增多 库存结构将逆转

2025年11月30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(2025-11-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-21
宏观	金融	国内消费降级，需求增速放缓	5	-3	-0.15	-0.3
	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27日国内乙二醇整体开工负荷在73.13% (+2.46)，煤制乙二醇开工负荷在72.03% (+6.2)	10	2	0.2	0.2
	需求	11月27日聚酯开工负荷在91.6% (+0.3)，江浙样本加弹开工率87% (-0)，江浙织机开工率72% (-1)，江浙印染开工率76% (-1)。	10	0	0	-0.3
	库存	11月24日华东主港库存73.2万吨，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	3	0.3	-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10元/吨附近	5	0	0	0.1
	外盘	外盘价格在456美元/吨附近	5	-9	-0.45	-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	-23	-1.3	-2.55
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。				



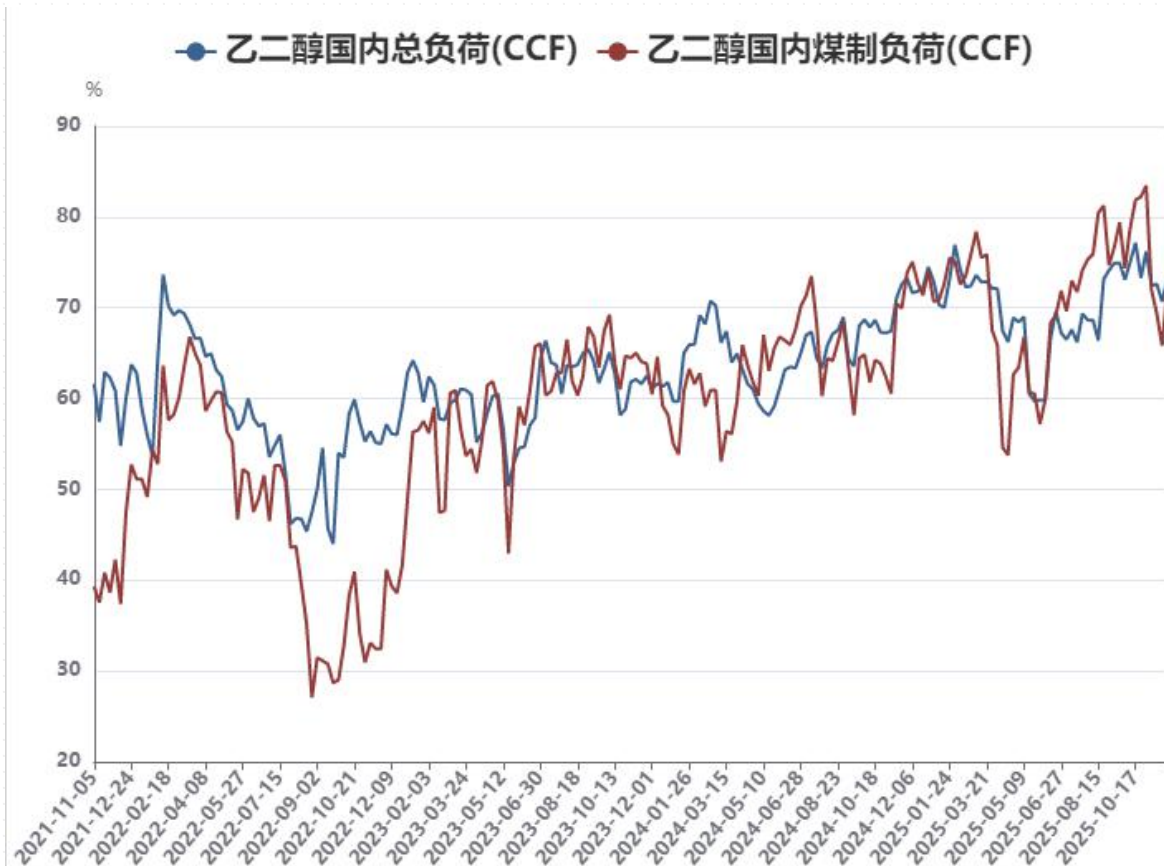
一：乙二醇行情分析

10-11月份两个月乙二醇累库25万吨左右，基差缩小，价格跌至三年低位，目前现货与01合约基差在10元/吨。近期部分亏损装置降低开工负荷，国内乙二醇日产量下降至去年同期水平，12月中化泉州、富德能源、盛虹炼化等存在停车检修计划，推测12月-1月乙二醇阶段性去库概率较大，但是2月份为传统需求淡季，2026年初巴斯夫一套年产80万吨新装置将投产，年底有200多万吨新装置投产，故中长期供应仍然承压。乙二醇价格创三年低点，空头集中平仓带动本周行情反弹，但因中长期仍有供应过剩导致的累库预期，上方空间或有限。

【供需】：低价导致乙二醇国内开工率负荷下降至73%。未来，11月底中化泉州50万吨检修，盛虹炼化100万吨检修，预期未来1-2个月乙二醇库存或将再次下降。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192万吨，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27日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**73.13%**（环比上期上升**2.46%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**72.03%**（环比上期上升**6.2%**）。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**4030元/吨**附近，煤化工成本约在**3000-5000元/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。



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。

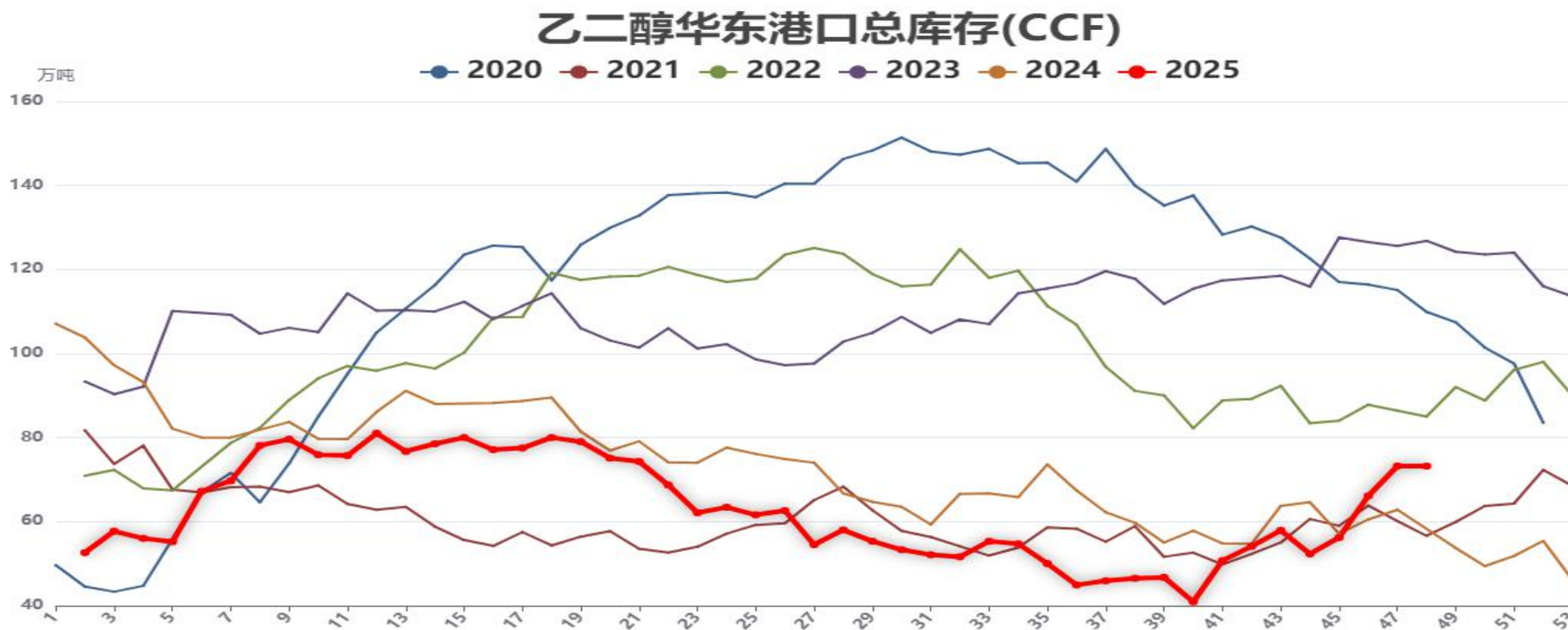
四：2026年聚酯新投产预期

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

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。

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

五：乙二醇港口库存或将迎来下降



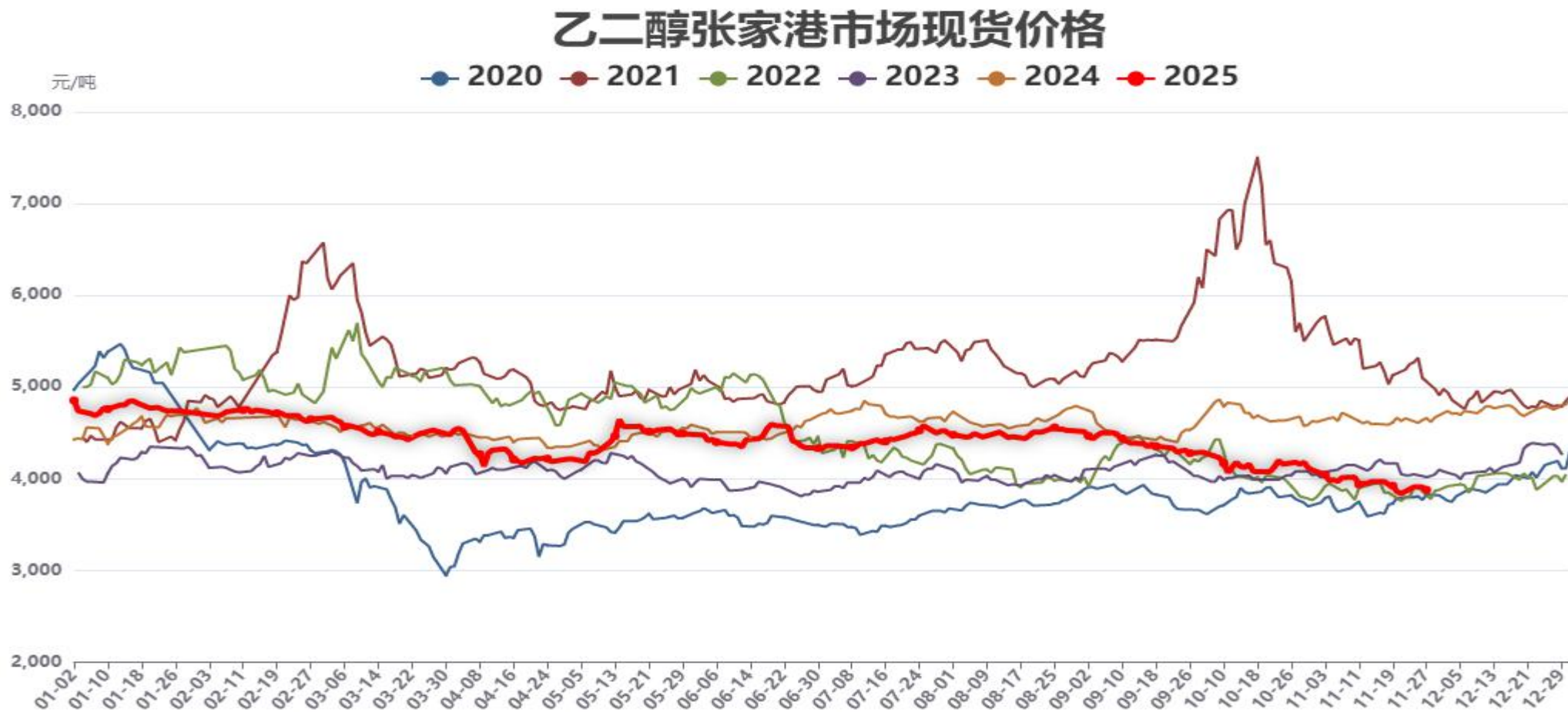
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

11月24日华东主港地区MEG港口库存约73.2万吨附近，环比上期持平。其中宁波13.2万吨，较上期增加1.7万吨；上海、常熟及南通5万吨，较上期下降0.5万吨；张家港28.5万吨附近，较上期上升1万吨；太仓12.7万吨，较上期减少1.4万吨；江阴及常州11.5万吨，较上期减少0.5万吨。另外，主流内贸中转罐统计库存在2.3万吨附近，较上期减少0.3万吨。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

六、乙二醇张家港市场现货价格



截止11月28日，乙二醇张家港现货商谈价格在3910元/吨附近，因检修增多预期库存结构逆转，乙二醇价格超跌反弹。

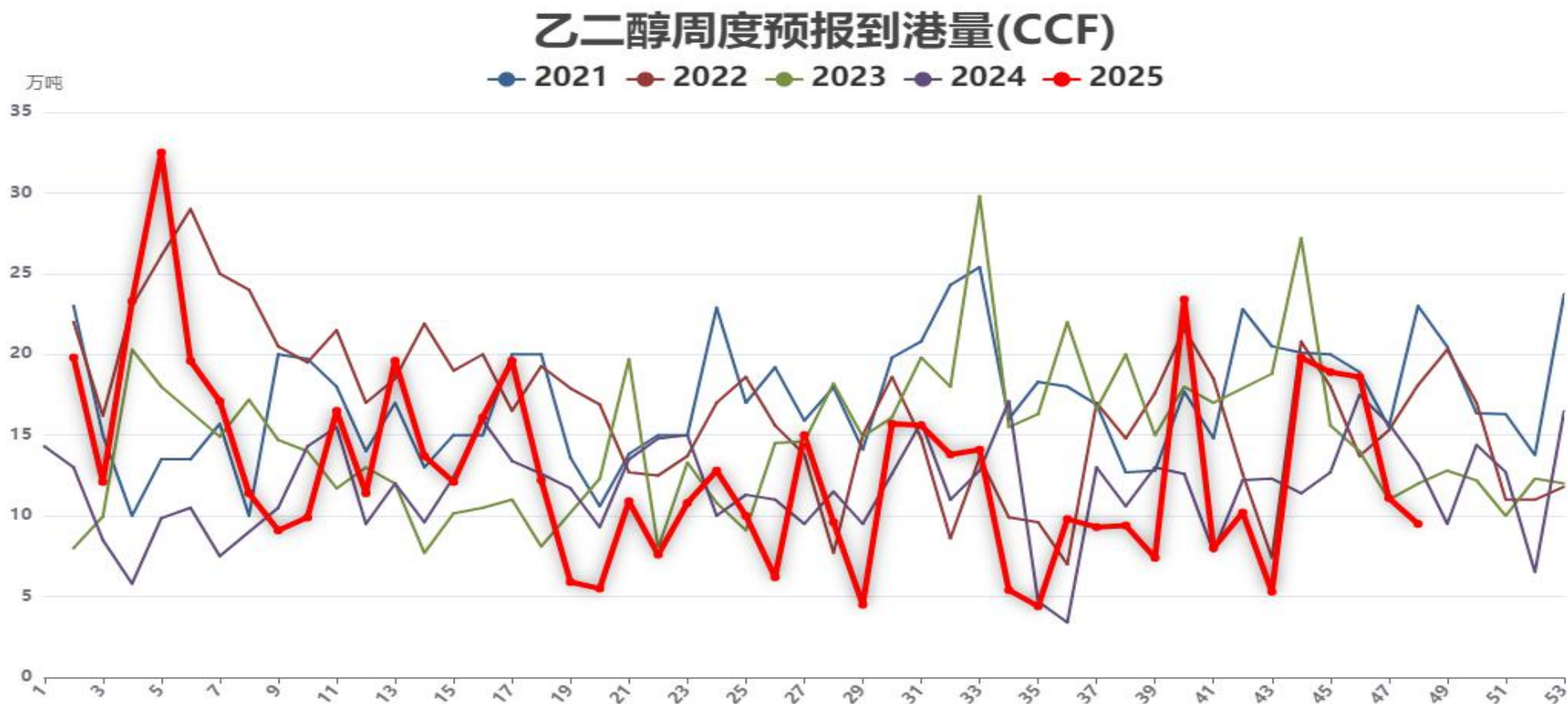
七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止11月28日，乙二醇张家港现货价格与盘面基差在10元/吨，近期港口开始累库，基差走弱。

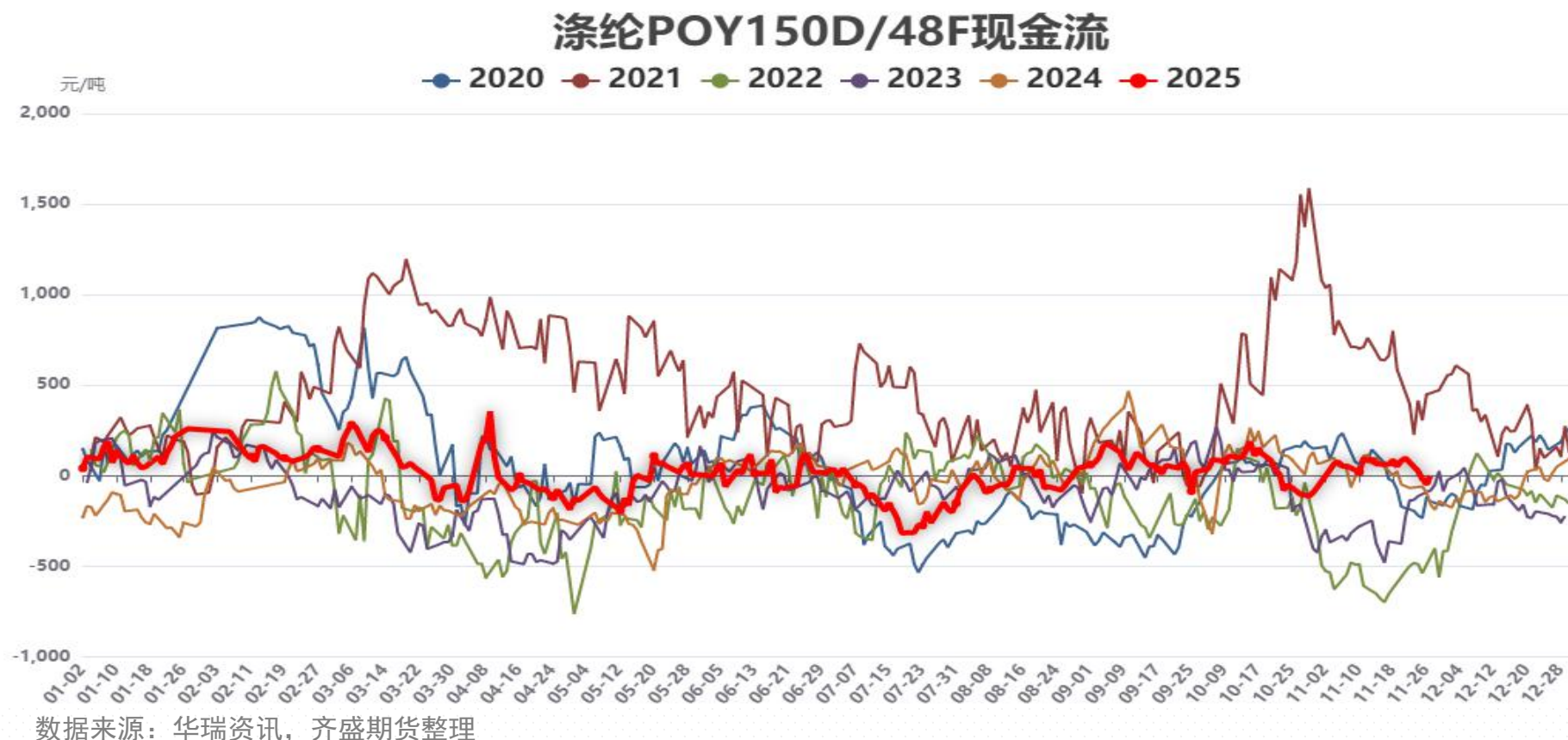
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

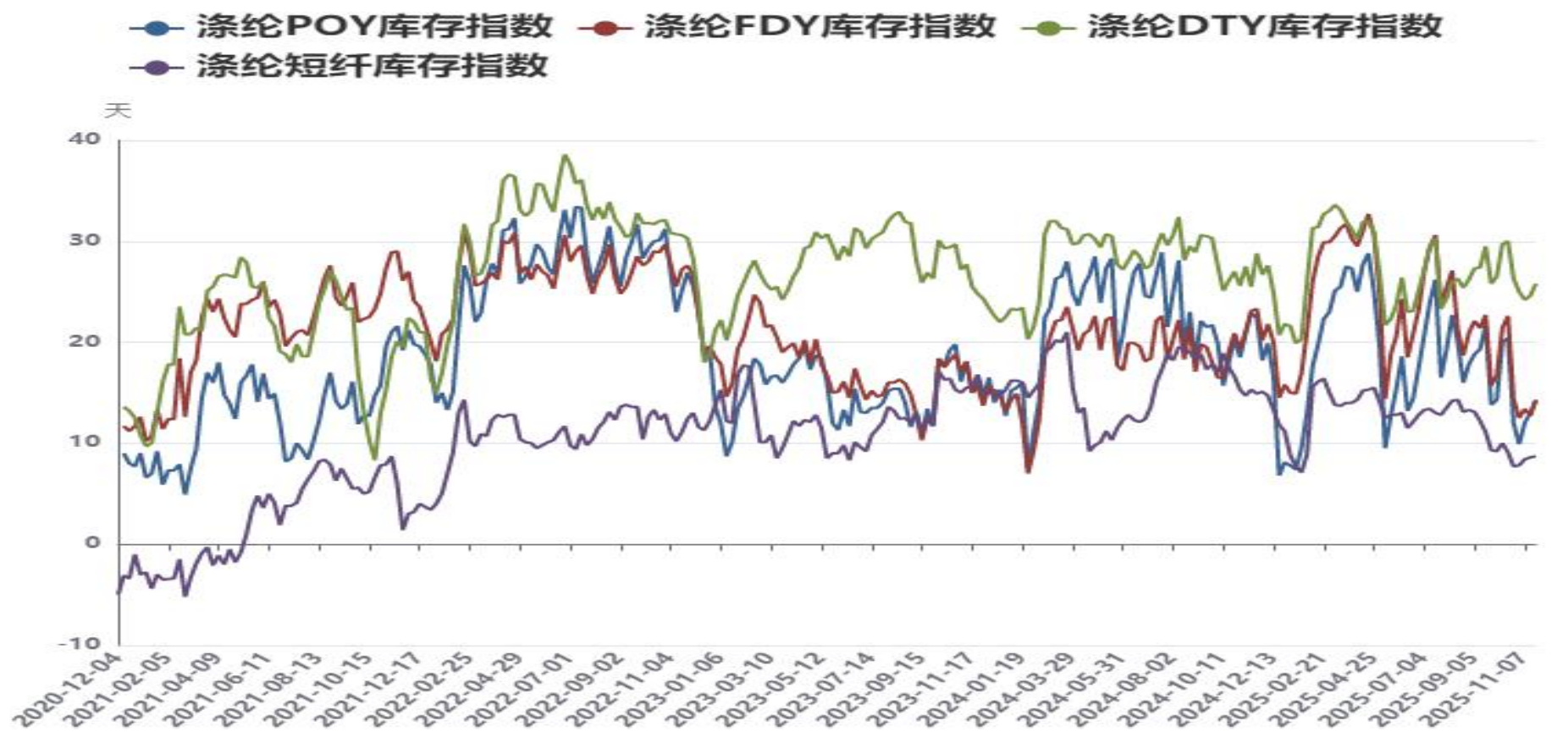
11月24日至11月30日，张家港到货数量约为5.0万吨，太仓码头到货数量约为4.5万吨，宁波到货数量约为0万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为9.5万吨。

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11月28日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为-70元/吨。今年聚酯长丝价格一直处于盈亏平衡线附近波动。

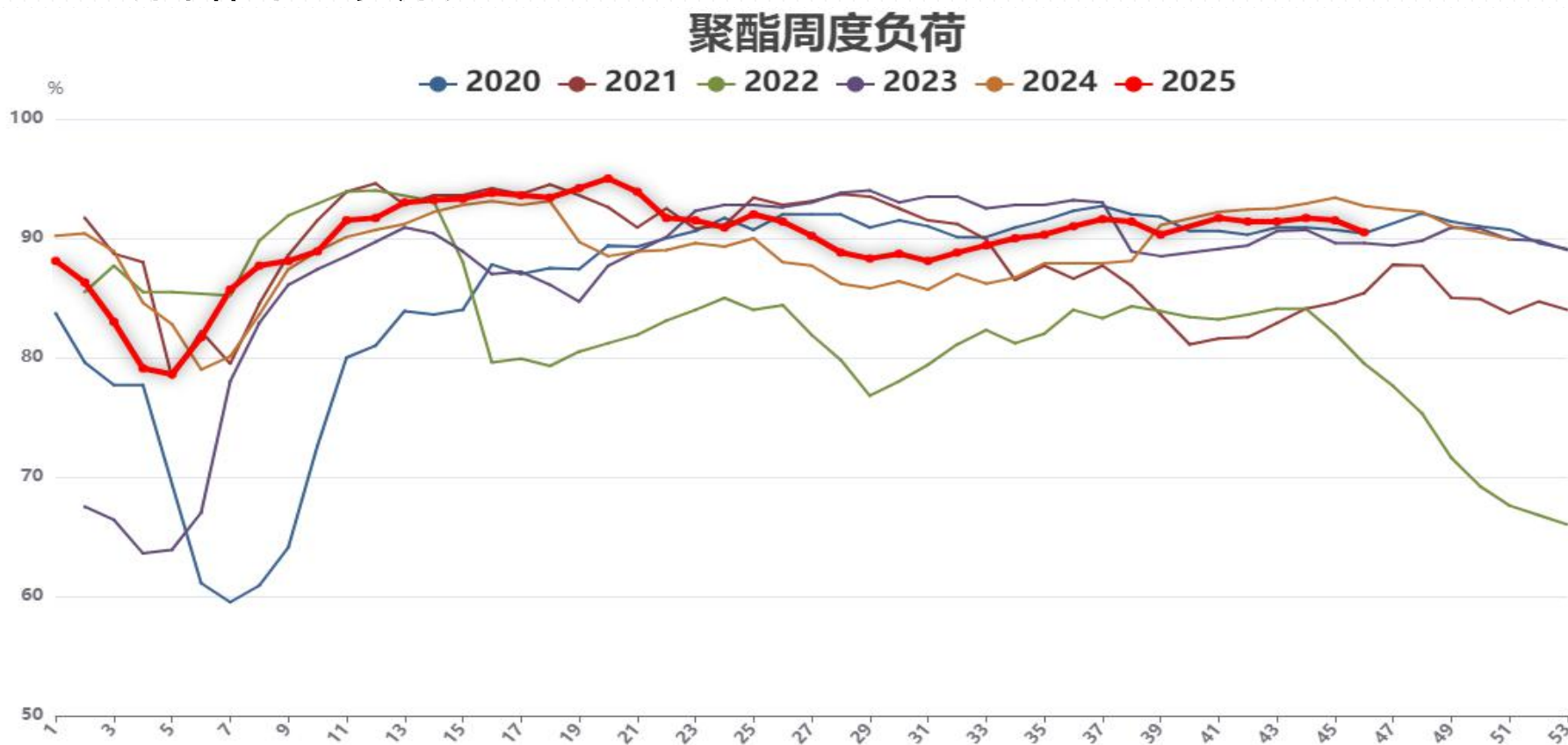
十、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

11月21日聚酯长丝POY库存天数在14.2 (+1.2) 天，FDY在14.3 (+1.6) 天，DTY在25.8 (+1.2) 天，短纤8.7 (+0.1) 天。本周部分终端工厂原料消化殆尽有补货需求，涤丝工厂适度放优惠，下游采购集中跟进。目前，生产工厂备货集中在1-2周不等。

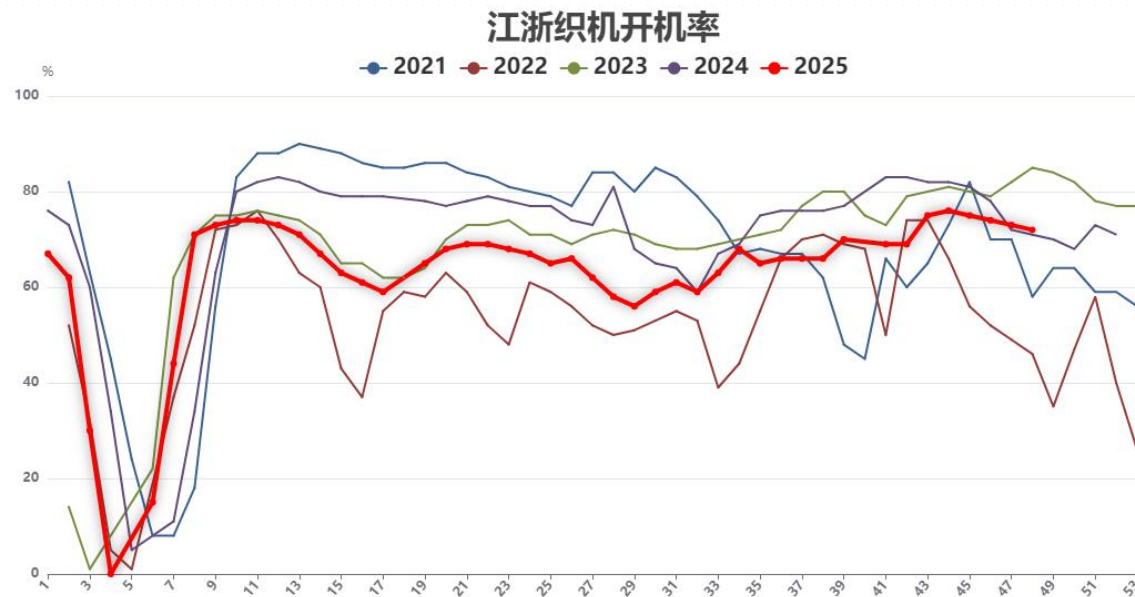
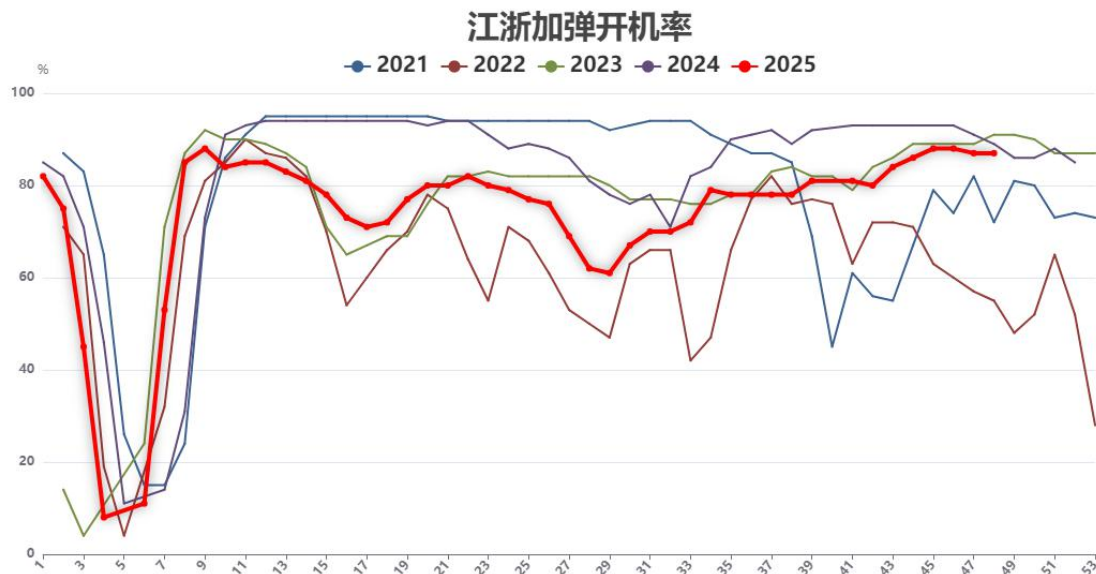
十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

本周暂无整套装置变动，不过前期检修开启装置负荷逐步恢复，加之长丝负荷适度提升，综合来看聚酯负荷有所提升。截至11月27日，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在91.6%附近（+0.3）。（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。）

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27日聚酯开工负荷在**91.6%** (+0.3)，江浙样本加弹开工率**87%** (-0)，江浙织机开工率**72%** (-1)，江浙印染开工率**76%** (-1)。织造端整体订单氛围环比依旧走弱中，如海宁经编除条绒、革基布发货紧张外，其余绒类产品订单均已走淡；常熟经编和圆机，绍兴圆机绒类产品均走弱，包括仿醋酸品种；喷水整体缺乏亮眼品种，尤其倍捻较弱。坯布常规品种价格局部订单走弱而跌价出货，坯布名义现金流窄幅下调。

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。

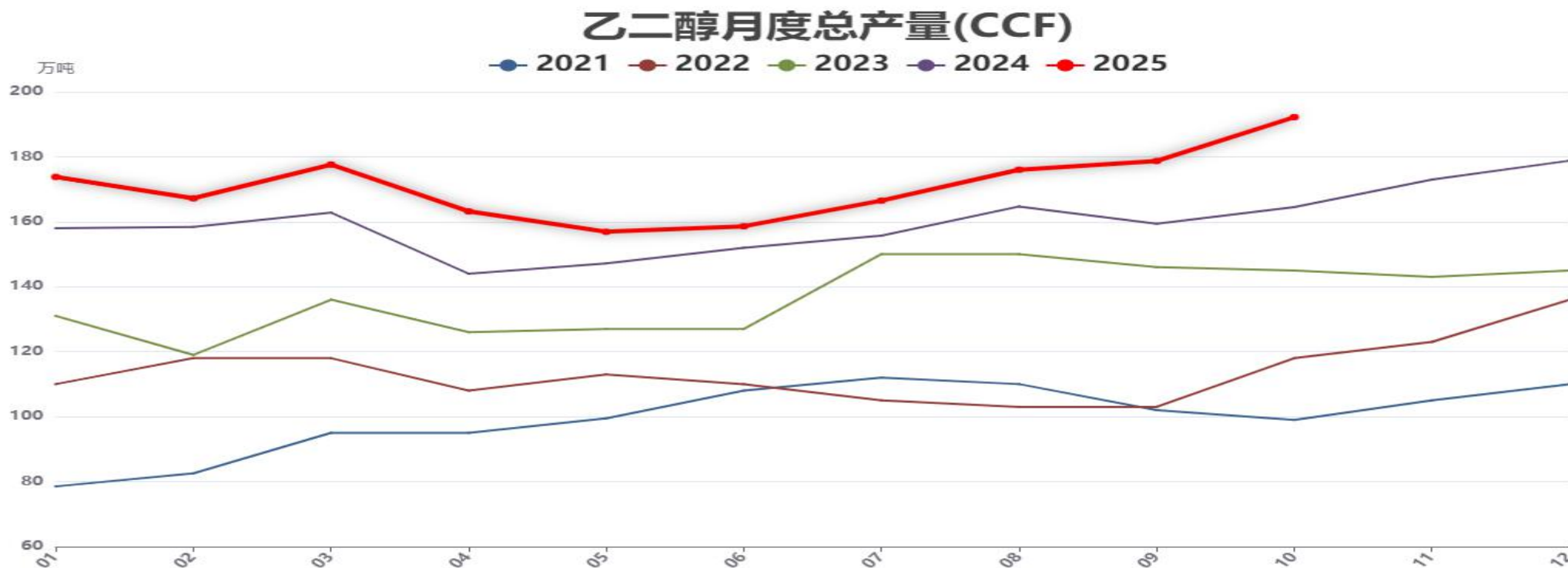
十四、预估乙二醇2025年月度供需平衡表

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	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	185	63	248	686	226	14	240	8
2025年12月	171	61	232	680	224	14	238	-6

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

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。12月预期转为去库。

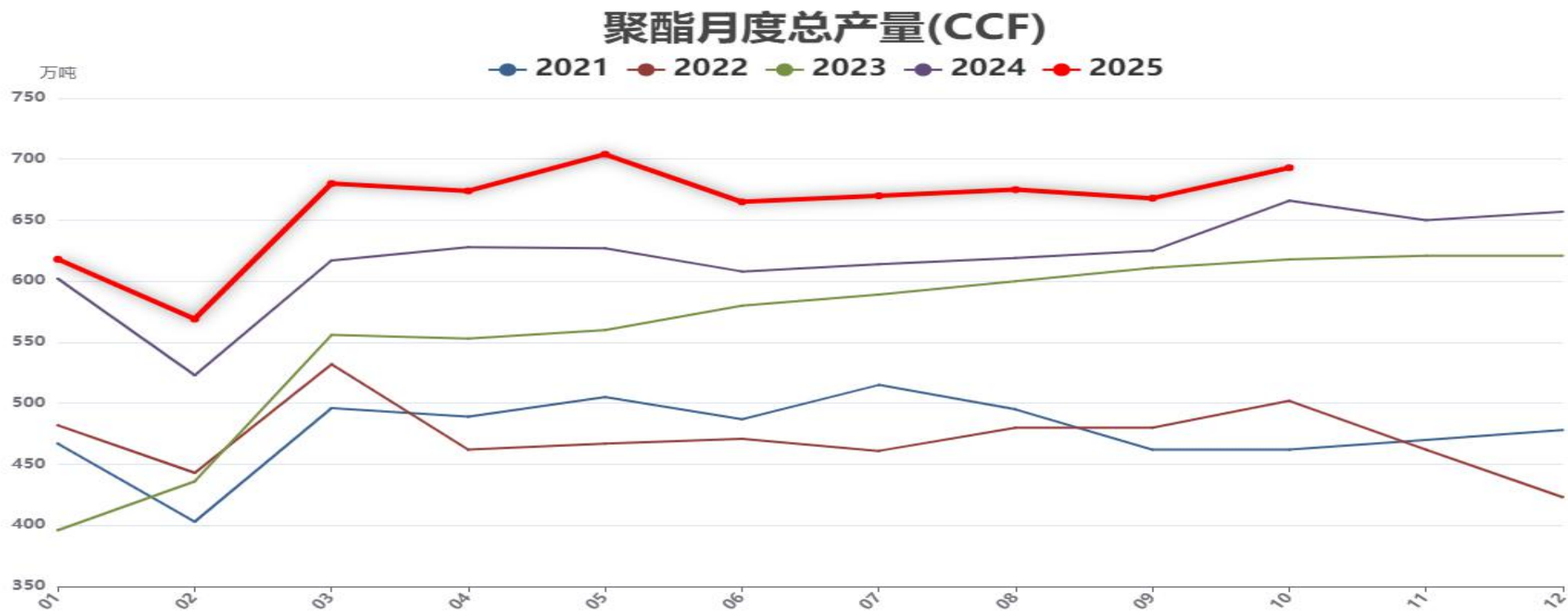
十五、乙二醇国内月产量



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192万吨，同比2024年10月份增加13.5%。

十六、聚酯国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年10月份聚酯月度总产量约693万吨，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 ▶