

高位剧烈震荡 乙二醇预期去库

2026年3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

一：乙二醇行情分析

霍尔木兹海峡已封锁一个月，受原油、石脑油供应偏紧影响，3-4月份预期国内外裂解装置将出现不同程度的停车降负情况，目前国内乙烯现货已涨至10000元/吨，东北亚乙烯外盘价格涨至1500美元/吨。加之中东天然气供应减量，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，4-5月份预期乙二醇库存下降幅度累计或超80万吨。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导致乙二醇供应减量，故乙二醇此轮也出现较大幅度的反弹。但是下游聚酯复工不及预期，高价聚酯原料成交较少，终端织造表示中东地区订单缺失，下游坯布生产亏损，近期开工负荷有所下降。3月26日聚酯开工负荷86.8%（-0.9），江浙样本加弹开工率72%（-2），江浙织机开工率62%（-3），江浙印染开工率79%（-0）。

目前乙二醇社会库存依然处于300多万吨的历史高位，华东港口库存也在100万吨以上。虽然根据供需面预期4-5月份将大幅去库，但高库存品种上涨更多的是预期中东地缘战争较为持续，故近期乙二醇剧烈震荡，价格波动对美伊战争是否结束的消息较为敏感。高位需防范美伊消息面变化带来剧烈波动的风险。

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26日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在65.83%（环比上期下降0.62%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在73.28%（环比上期上升0.96%）。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-80元/吨，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或降负荷的消息，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。

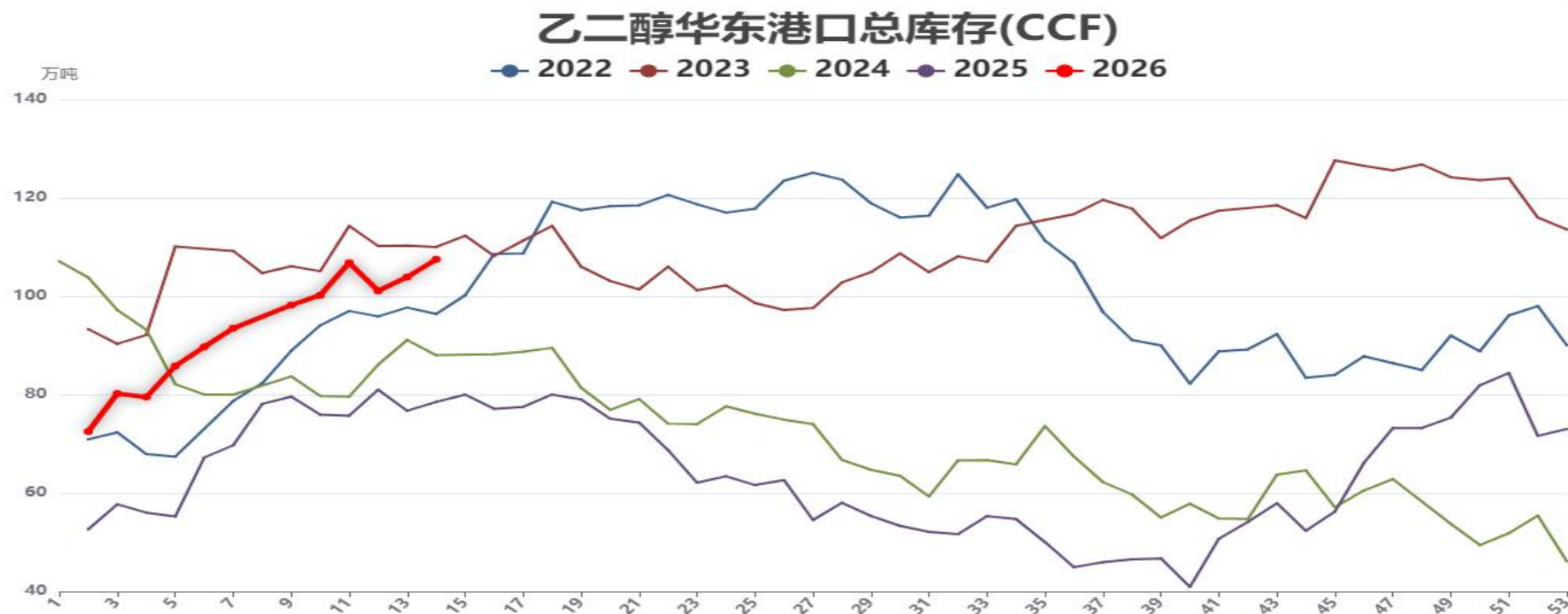
四：2026年聚酯新投产预期

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下降周期



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

3月30日华东部分主港地区MEG港口库存约107.5万吨附近，环比上期增加3.6万吨。上海、常熟及南通12.5万吨，较上期下降0.8万吨；张家港57.6万吨附近，较上期上升2.4万吨，3月23日至3月29日某主流库日均发货约9200吨附近；太仓30.2万吨，较上期上升3.4万吨，两主流库日均发货约在6000吨左右；江阴及常州7.2万吨，较上期下降1.4万吨。



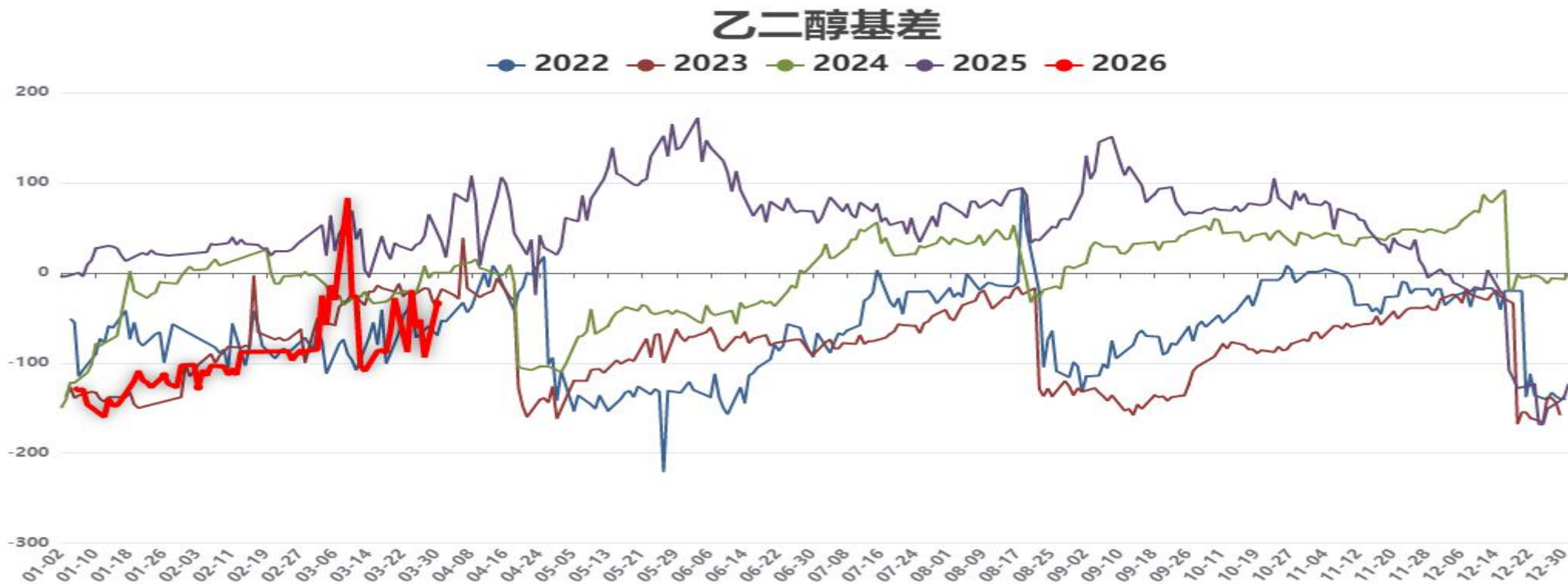
六、乙二醇张家港市场现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止3月31日，乙二醇张家港现货商谈价格在5235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，国内乙烯价格已涨至10000元/吨，东北亚乙烯价格已涨至1500美元/吨，国内外部分炼厂裂解/乙二醇装置负荷大幅下降。本周一美伊双方互放狠话，乙二醇价格暴涨。

七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差走强

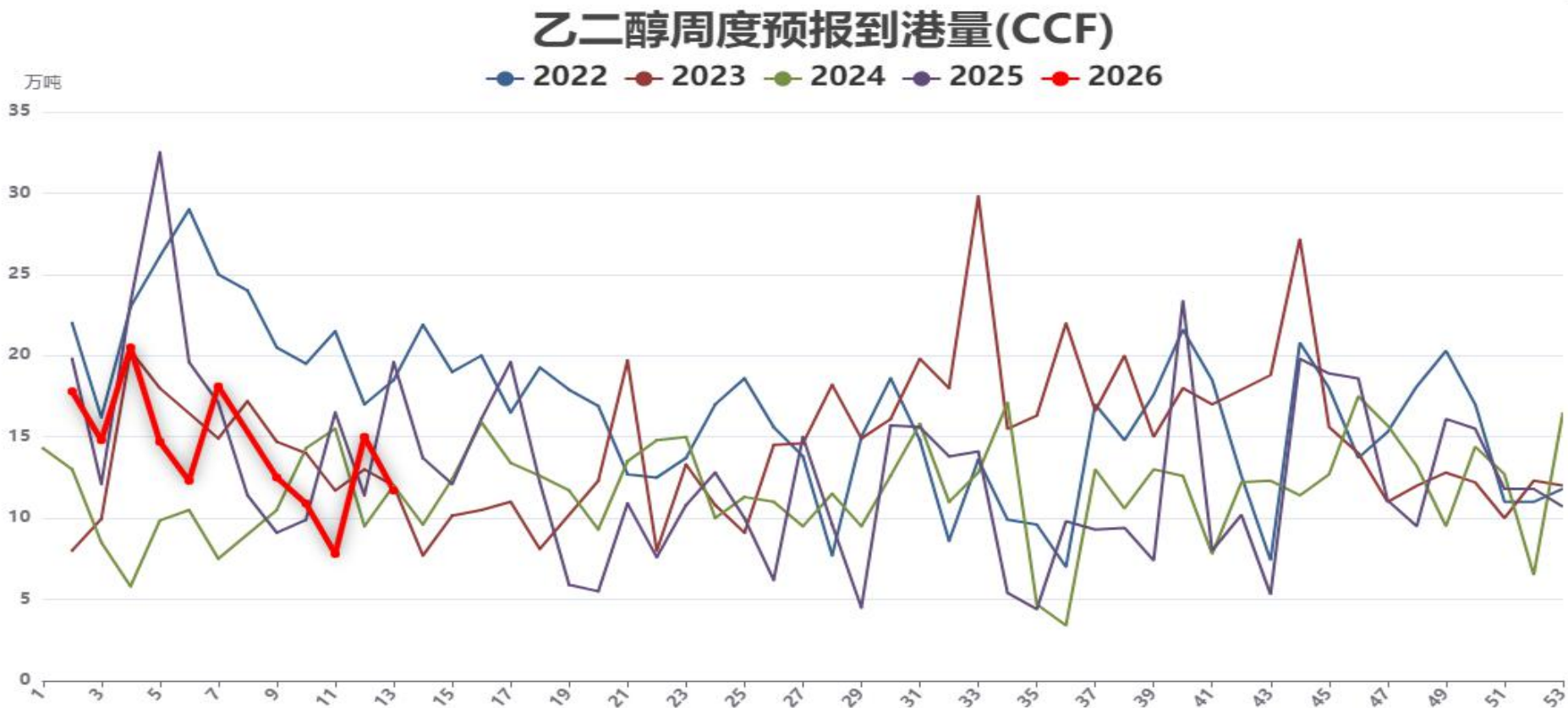


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止3月31日，乙二醇张家港现货价格与2605盘面基差在10元/吨。周一晚间美国传说与伊朗和谈消息，周二暴跌近15%，周三伊朗发生否认和谈，美国继续向中东地区增兵，价格反弹。周四周五传出中东地区多套炼化装置宣布不可抗力的消息，原油及乙二醇价格再次反弹。供需面来看预期4月份进口大幅缩量，叠加国内装置减产，预期乙二醇社会库存在4月份或下降40万吨以上。若中东地缘问题短期难以解决，则乙二醇仍将维持高位。



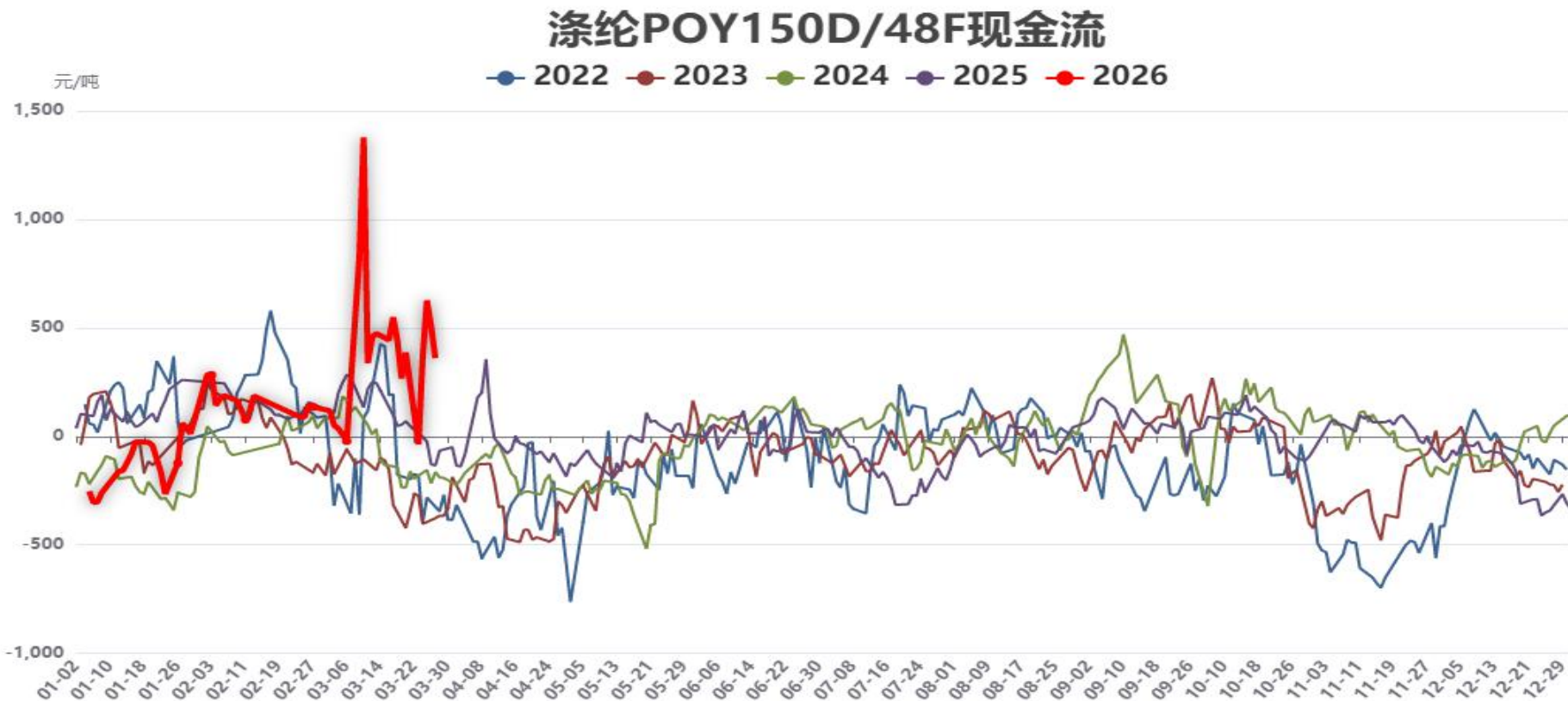
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

3月30日至4月6日，张家港到货数量约为4.5万吨，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7.8万吨。

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3月31日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为360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。本周聚酯开工负荷有所下滑。

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27日聚酯长丝POY库存天数在21.6 (+1.1) 天，FDY在29.1 (+2.6) 天，DTY在35 (+2.7) 天，短纤15.5 (+0.7) 天。成本上涨带动部分下游原料的追加，但整体跟进力度不足，整体原料备货量环比下降。综合来看，下游原料备货多数在3月底4月初，关注月底前后跟进情况。

十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

由于原料价格大幅上涨且剧烈波动，下游聚酯复工节奏低于往年同期。2026年3月1日起，国内大陆地区聚酯产能维持在8972万吨。截至3月27日，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在86.9%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

3月26日聚酯开工负荷86.8% (-0.9)，江浙样本加弹开工率72% (-2)，江浙织机开工率62% (-3)，江浙印染开工率79% (-0)。本周织造由于部分工厂前期低价原料耗尽而下调开工负荷。本期坯布价格稳定为主，现进现出测算名义现金流延续亏损为主。关注低价位社会库存消化后的涨价跟进。后期看，只要地缘局势不缓和或海峡通行未恢复，高油价和高化工品价格将持续。下游终端企业面临成本传导困境。

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。



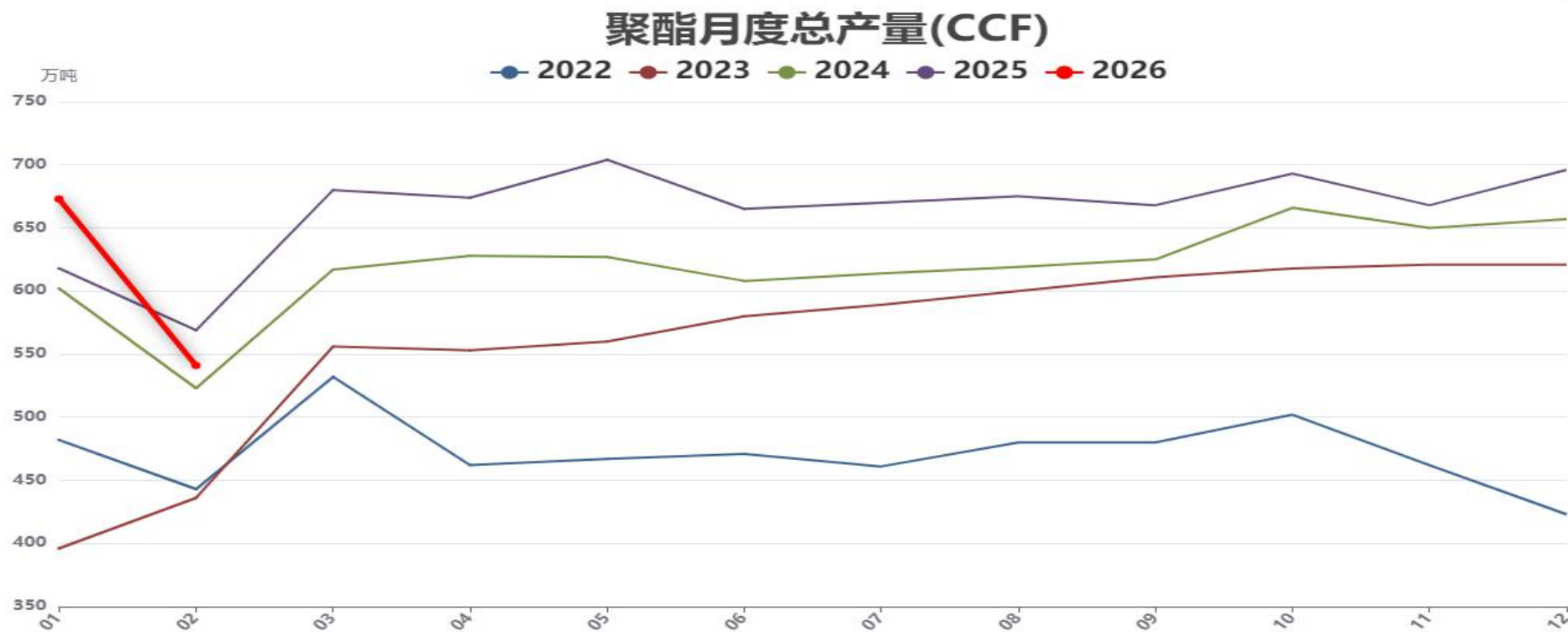
十五、乙二醇国内月产量



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 ▶