



反内卷遭遇低库存 本周行情反弹

2025年8月24日

齐盛乙二醇周报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

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(2025-08-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-15
宏观	金融	股市上涨，油价偏弱，全球需求不及预期。	5	0	0	
	经济	传统行业利润率仍未改善，但国家经济导向预期走强，股市上涨利好经济	5	3	0.15	-0.15
	政策	国家反内卷口号下盘面上涨意向偏强	5	3	0.15	0.15
供需	供应	8月21日国内总体负荷73%，煤化工负荷80%，下半年石油法检修偏少，未来负荷仍有提升空间	10	0	0	
	需求	8月21日聚酯负荷90% (+0.6)，金九银十旺季将至，终端织造负荷有所提升	10	4	0.4	0.3
	库存	8月21日华东主港库存51万吨，预期10月份之后开始累库，2025-2026年长期来看供需偏平衡	10	4	0.4	0.1
	进出口	进口量年内基本维持在65万吨上下，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09基差在90元/吨附近	5	4	0.2	0.15
	外盘	外盘价格在535美元/吨附近	5	0	0	
技术面	K线	日线、周线、月线均偏震荡运行	10	0	0	
	文华指数	文华指数震荡形态	5	2	0.1	0.15
资金面	资金	持仓量偏低，近期增仓上行	10	2	0.2	
总分			100	19	1.45	0.55
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。					

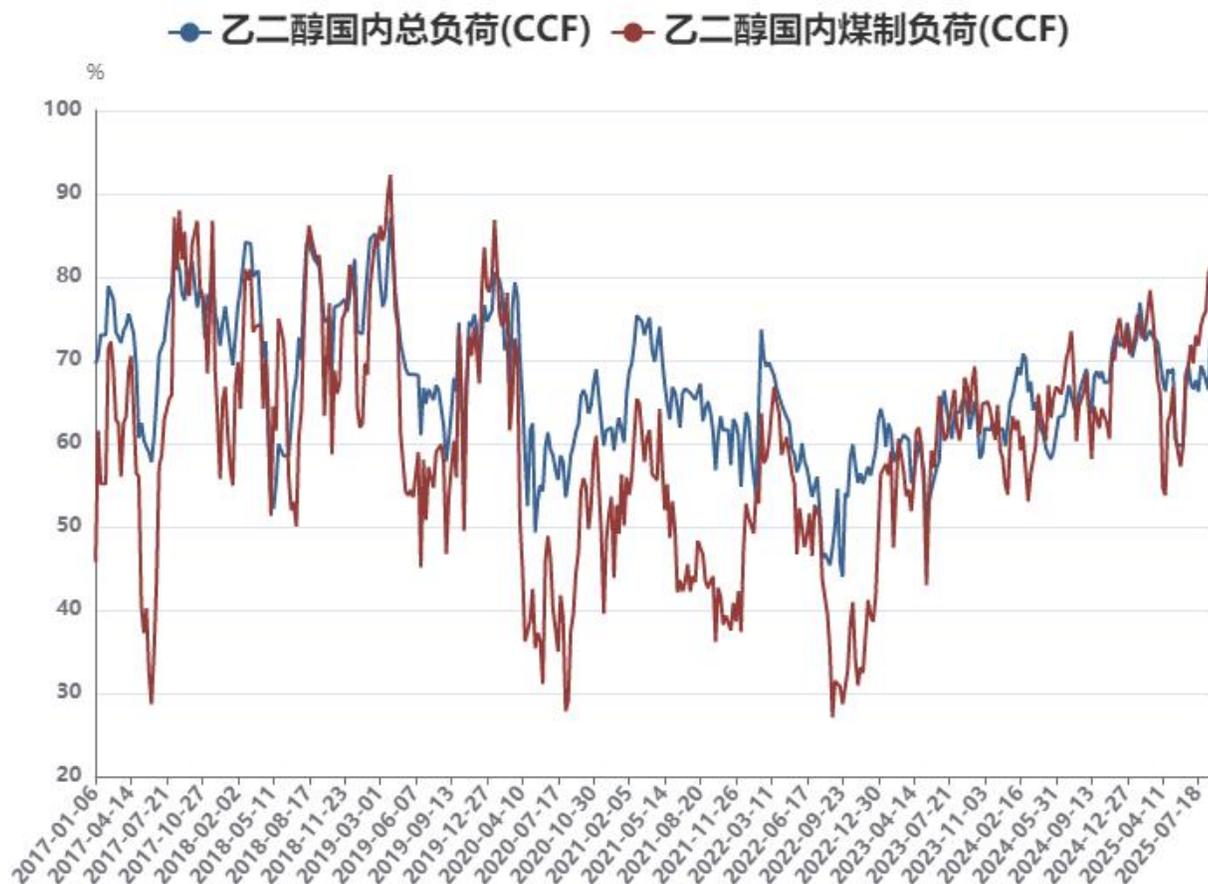


一：乙二醇行情分析

目前华东乙二醇港口库存处于历史低位，现货与09合约基差在90元/吨，平衡表测算短期库存变化不大，8-9月份乙二醇基本面环比回暖，长期来看乙二醇供需压力不大，乙二醇近期存在支撑。在反内卷的口号下宏观气氛走强，金九银十的背景下，聚酯需求回暖，乙二醇近期供需面偏强。四季度裕龙石化和镇海炼化2期开车或将出现一定幅度的累库。【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。【展望】：2025年聚酯产量增速预估在5-7%，乙二醇供需面好转，乙二醇开工负荷已至今年偏高位置，产能过剩问题得到一定缓解，长线逢低偏强看待。乙二醇库存偏低，金九银十将至，近期聚酯及下游负荷明显提升。8-9月份乙二醇进口到货量不高，华东主港库存仍将低位运行。乙二醇价格反弹后暂偏强运行。8月20日出现两则消息：“国内市场，有消息称中国正准备对其石化和炼油行业进行重大改革，旨在逐步淘汰规模较小和过时的设施，同时将投资转向先进材料。该计划正在等待工信部的最终审批，将要求拥有20年以上历史的石化工厂进行改造以提高产量，并转向用于人工智能、机器人、半导体、生物医学设备、电池和可再生能源的特种精细化学品。2：韩国石化将削减产能并进行重组。韩国政府官员周三表示，十家韩国石化企业已经重组其业务，包括大幅削减石脑油裂解产能。”这两则消息带动乙二醇快速反弹。



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8月21日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**73.16%**（环比上期上升**6.77%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**81.25%**（环比上期上升**0.78%**）。

2025年6月1日起，中国大陆地区乙二醇产能基数调整至**2917.5万吨**，合成气制乙二醇总产能为**1096万吨**。

三：2024-2026年国内新装置投产计划表

企业名称	产能（万吨）	投产时间	工艺路线
中化学	30	2024年下半年	煤制
2024年合计	30		
烟台裕龙岛	80	2025年上半年	一体化
四川正达凯（万凯）	60	2025年上半年	天然气
宁夏鲲鹏	20	2025年	煤制
2025年合计	160		
四川正达凯（万凯）	60	2026年	天然气
东北华锦	40	2026年	一体化
巴斯夫湛江	80	2026年	一体化
中沙古雷	80	2026年	一体化
中海油壳牌	65	2026年	一体化
2026年合计	325		

数据来源：隆众资讯，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3-5%左右。

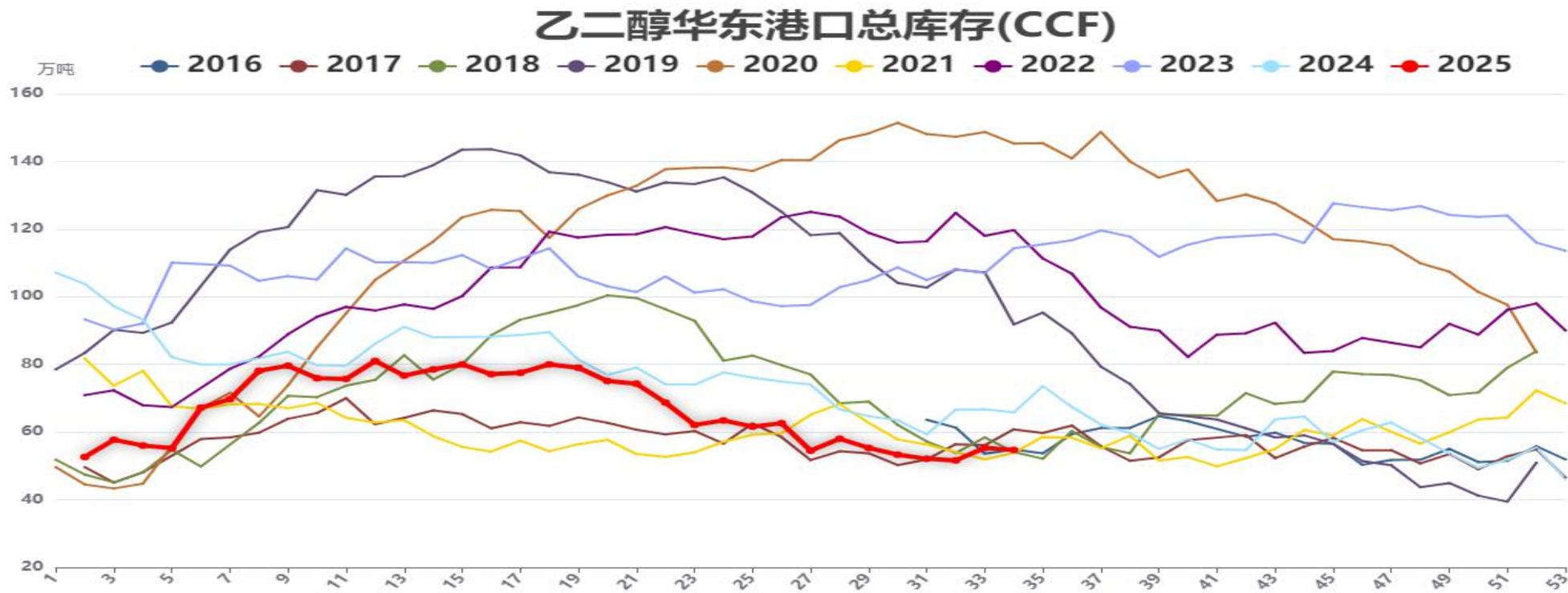
四：2025年聚酯新投产预期

2025年聚酯新增产能表			
生产企业	产能（万吨）	投产时间	品种
桐昆	60	2025年一季度	长丝
新凤鸣	40	2025年一季度	长丝
桐昆	20	2025年一季度	短纤
仪征化纤	50	2025年一季度	瓶片
三房巷	150	2025年二季度	瓶片
新疆逸普	30	2025年二季度	瓶片
天圣	90	2025年三季度	瓶片
仪征化纤	100	2025年三季度	瓶片
宝生	30	2025年三季度	瓶片
合计	570		
富海一期	45	2025年不确定	瓶片
三维	60	2025年不确定	瓶片
盛虹	25	2025年不确定	长丝
四川吉星	30	2025年不确定	短纤
	730		

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730万吨，大概率投产的占430-570万吨，产能增速约5-7%。新增产能环比少于去年，主要集中在瓶片领域。分品类来看，瓶片产能增速年内较高，短纤与长丝等其他产品产能增速大幅放缓。考虑到瓶片新产能释放会处于长期低加工费的装置，低利润会挤出老旧产能，聚酯整体的实际产量增速或有所放缓，预计在6%左右。

五：乙二醇港口库存处于历史低位



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

8月18日华东主港地区MEG港口库存约54.7万吨附近，环比上期下降0.6万吨。其中宁波3.3万吨，较上期下降2.2万吨；上海、常熟及南通5.5万吨，较上期下降2.8万吨；张家港20.5万吨附近，较上期增加0.7万吨；太仓14.7万吨，较上期增加5.4万吨；江阴及常州10.3万吨，较上期下降1.4万吨。另外，主流内贸中转罐统计库存在0.4万吨附近，较上期下降0.3万吨。

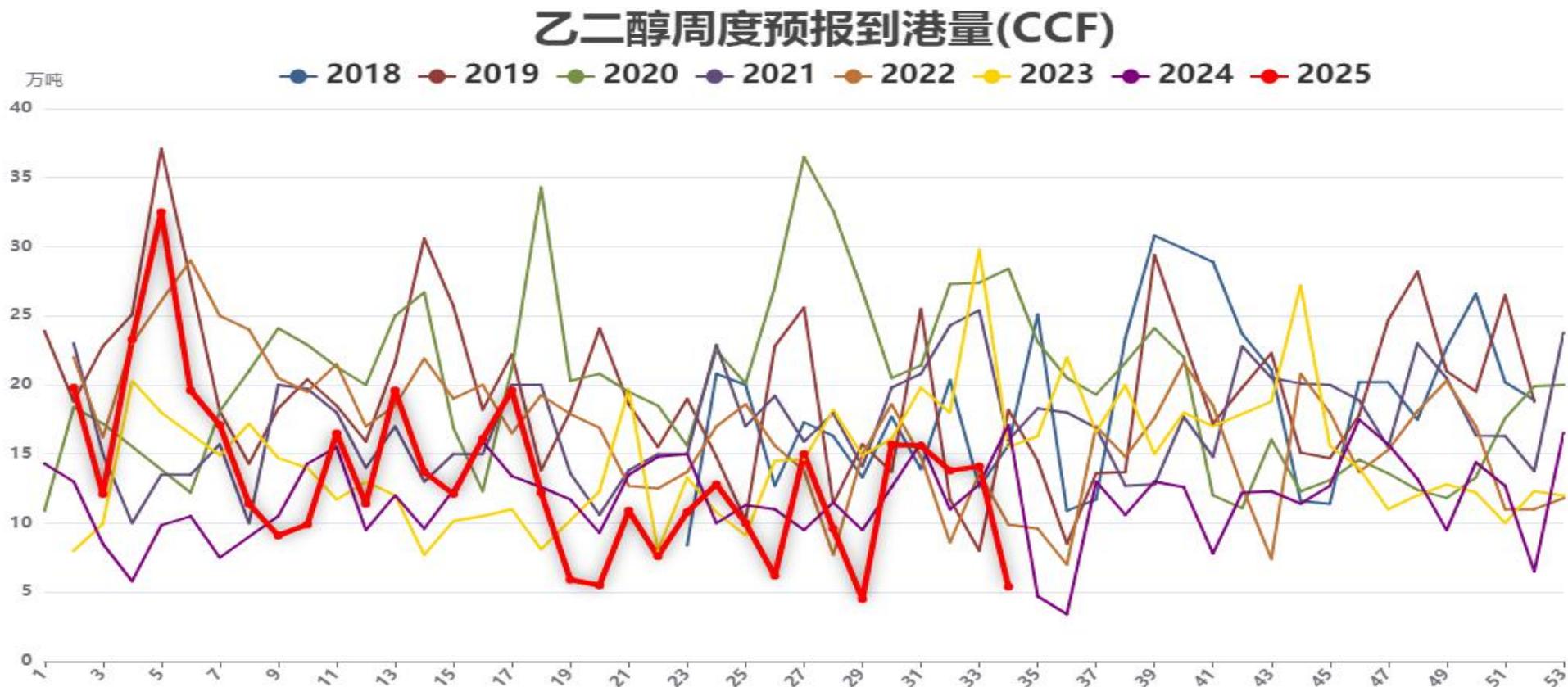
六、乙二醇张家港市场现货价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止8月22日，乙二醇张家港现货商谈价格在4510元/吨附近，本周现货价格上涨100元/吨。

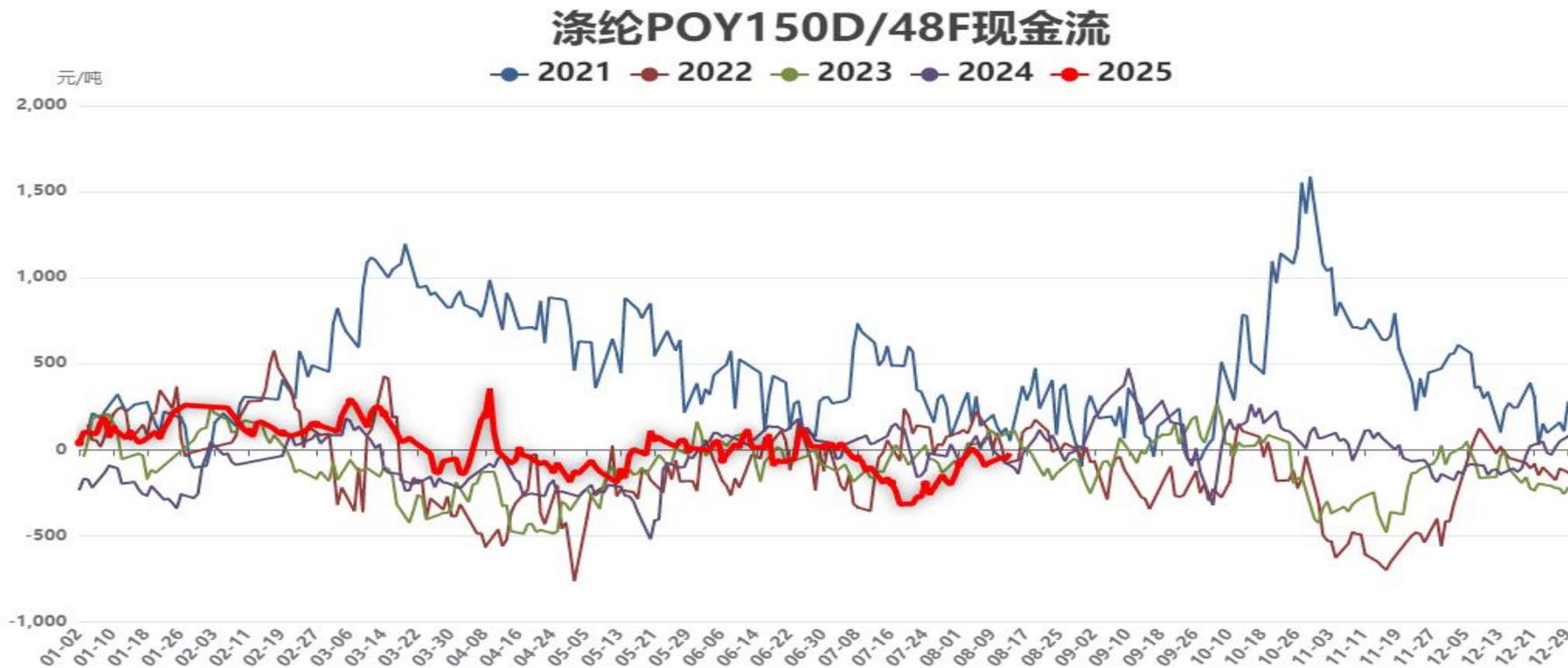
七：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

8月18日-8月24日，张家港到货数量约为4.0万吨，太仓码头到货数量约为1.4万吨，宁波到货数量约为0万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为5.4万吨。

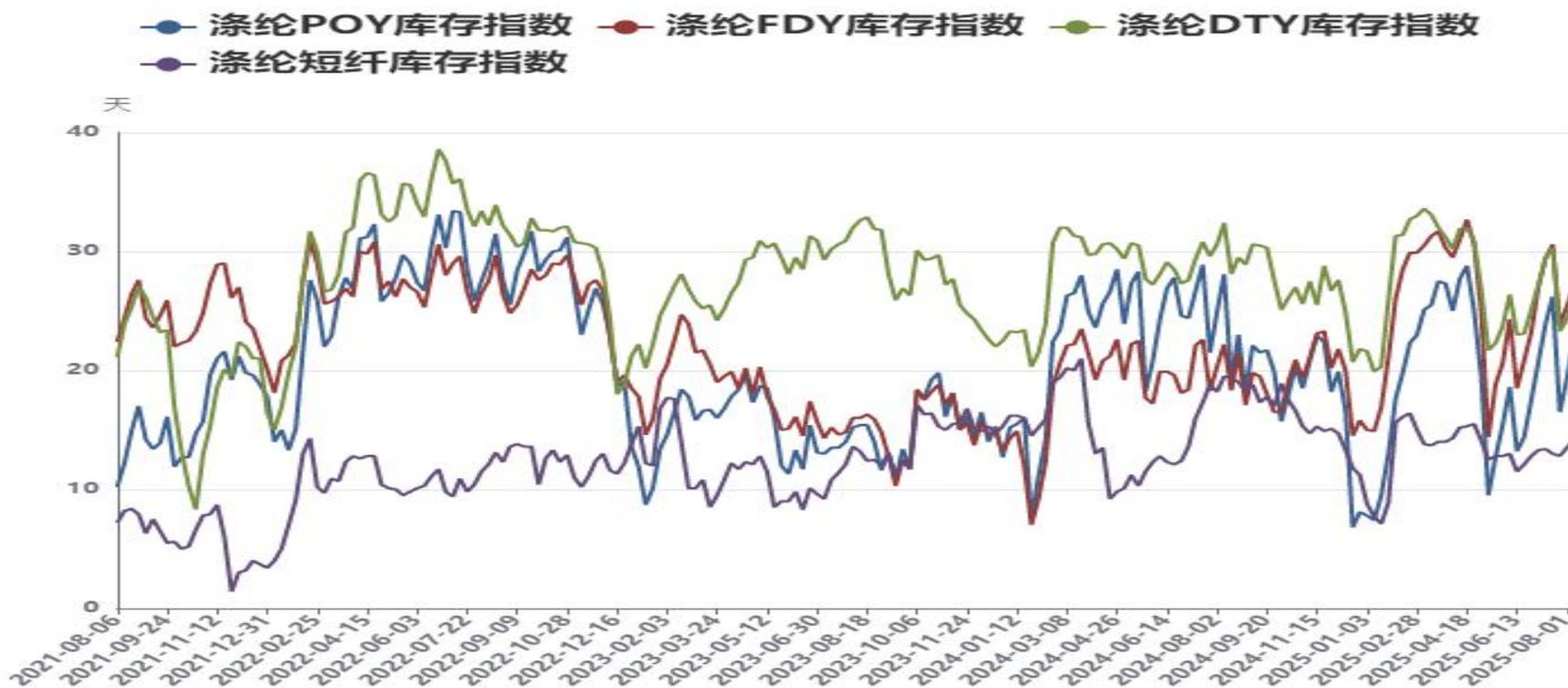
八、聚酯长丝产品现金流处于盈亏平衡线附近



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8月22日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为-50元/吨。今年聚酯长丝价格一直处于盈亏平衡线附近波动。

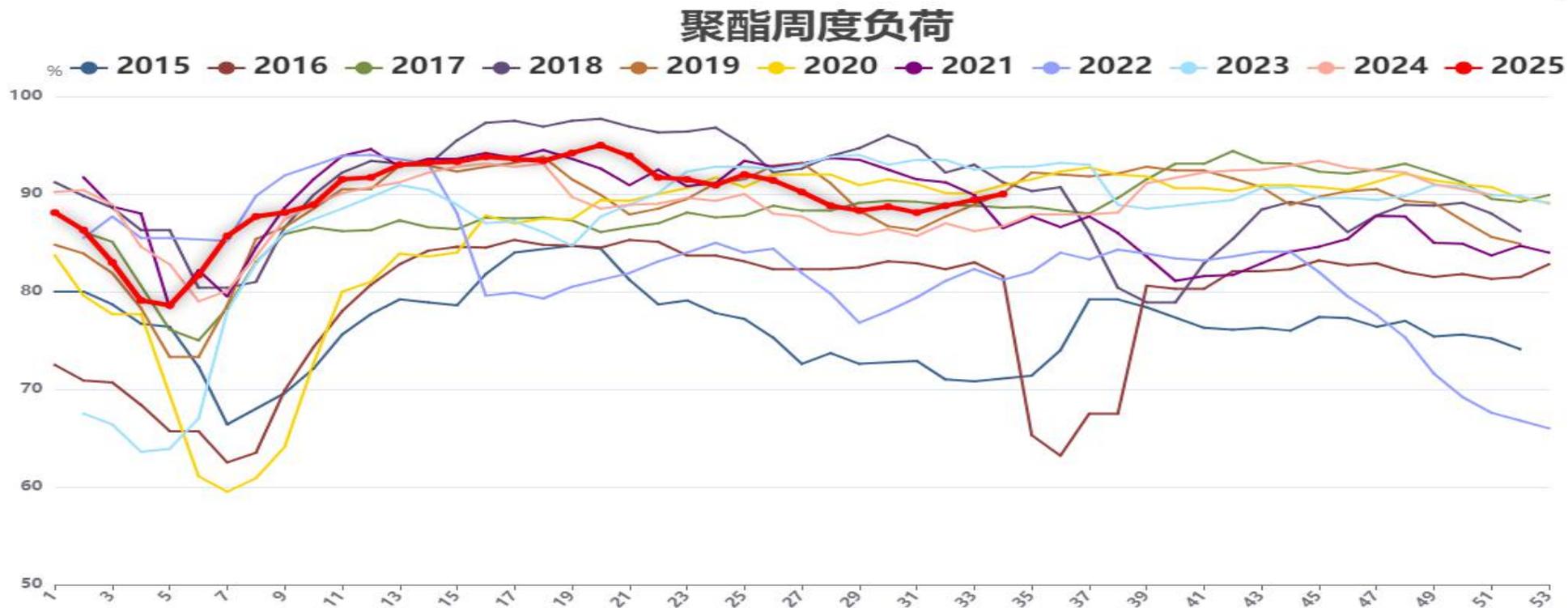
九、聚酯产品库存天数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

8月15日聚酯长丝POY库存天数在20（-2.7）天，FDY在21.3（-5.8）天，DTY在26.3（+0.3）天，短纤14.3（+0.1）天。目前终端订单和开机水平整体环比改善中，对9月需求也有期待，因此涤纶上涨氛围下原料备货有跟进。生产工厂备货分化，以10-20天相对集中；偏高在1个月以上；个别2个月以上。

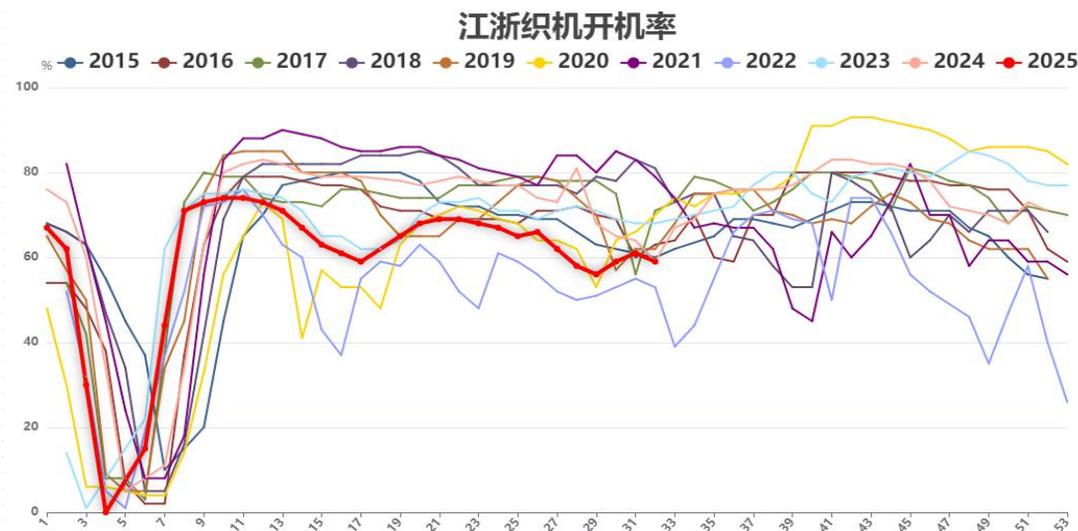
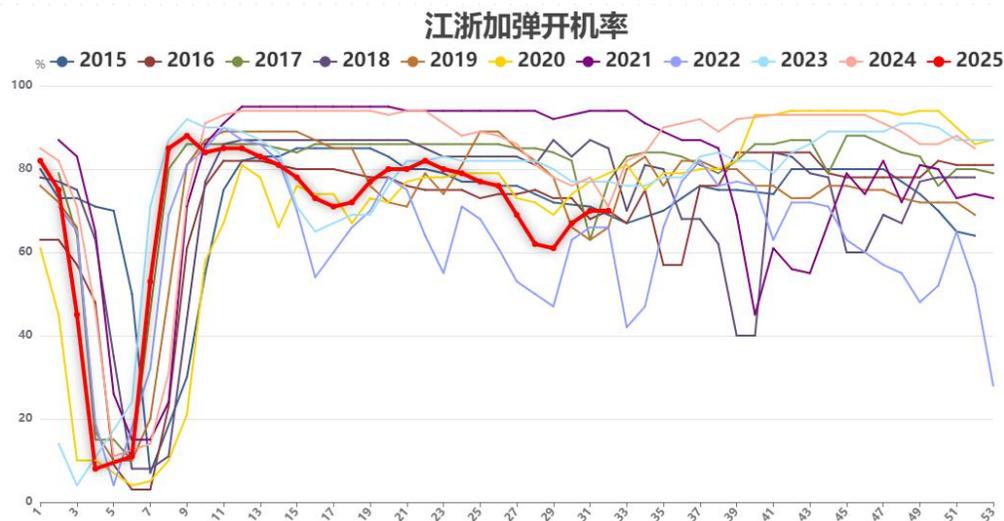
十、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

8月21日聚酯开工负荷在90% (+0.6)。本周暂无整套聚酯装置变动，但是局部装置负荷有所提升，综合来看聚酯负荷继续适当抬升。（2025年8月1日起，国内大陆地区聚酯产能上修至8894万吨，聚酯负荷同步，详见《2025年8月CCF聚酯产业链产能基数》。）

十一、江浙织机、加弹开机率



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

8月21日聚酯开工负荷在90% (+0.6)，江浙样本加弹开工率79% (+7)，江浙织机开工率68% (+5)，江浙印染开工率72% (+5)。坯布新订单氛围分化依旧，综合环比有修复。上周所提及的部分品种仍旧出货良好，其中吴江钛金棉听闻氛围有所回落，但天丝棉氛围提升；长兴地区喷水家纺面料出货有所提升。常规品价格持稳为主，名义现金流亏损扩大。

十二：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。

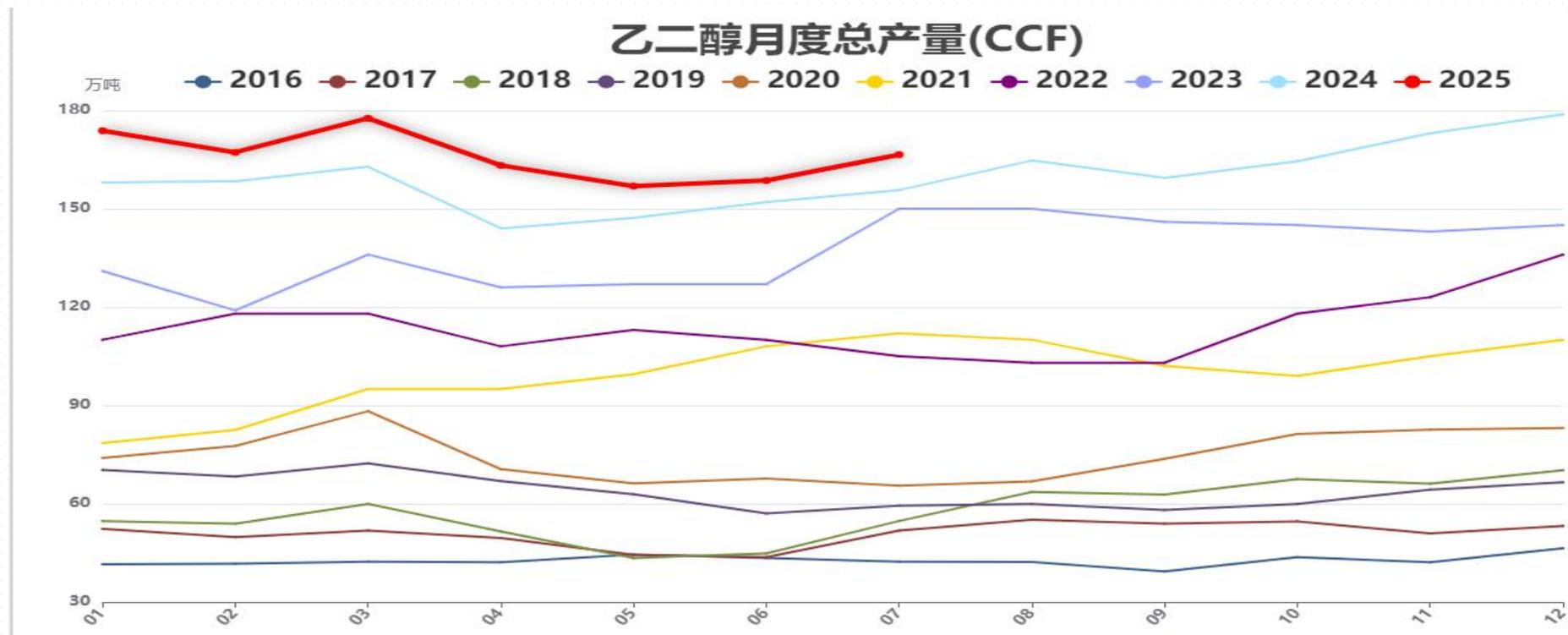
十三、预估乙二醇2025年月度供需平衡表

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	205	12	217	23
2025年2月	167	59	225	569	189	11	200	25
2025年3月	178	69	247	680	226	13	239	7
2025年4月	163	66	228	674	224	14	238	-9
2025年5月	156	60	216	704	234	14	248	-31
2025年6月	158	62	220	665	221	14	235	-15
2025年7月	166	60	226	670	222	14	236	-10
2025年8月	175	65	240	673	223	14	237	3
2025年9月	177	64	241	683	226	14	240	1
2025年10月	183	65	248	689	229	14	243	5
2025年11月	183	65	248	689	229	14	243	5
2025年12月	183	65	248	683	226	13	239	9
合计								13

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5月份开车，万凯120万吨天然气法装置计划2025年2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。目前华东主港库存已下降至7年低位，1-2月或合计累库25-30万吨。预期2025年2季度下游需求恢复后再次进入去库周期。

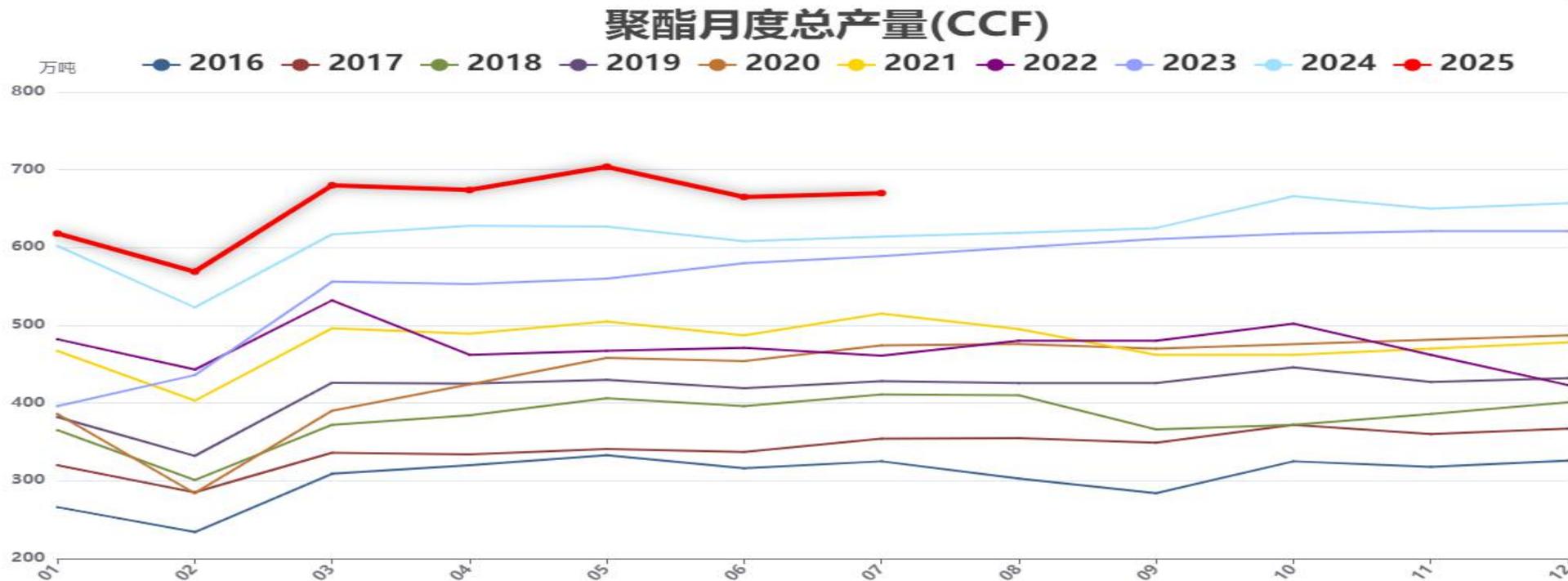
十四、乙二醇国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2025年上半年乙二醇国内总产量月均166万吨附近。2024年全年国产量1910万吨，2024年国内总体产量较2023年产量增加16%。2025年上半年国产量同比2024年上半年增加8%。

十五、聚酯国内月产量



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

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年全年国内产量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%。聚酯长丝在2024年新增的投产不多，多数时间维持在盈亏平衡线。但瓶片加工利润在产能投放压力下，三季度瓶片加工费持续下降至500-550元/吨。在瓶片企业开始产能淘汰的初期，高产量/低利润将是未来两年的常态。

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 ▶