



# 地缘升级影响原料供应 装置降负带动价格大涨

2026年3月8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

本周聚酯原料期货盘面出现暴涨，甚至周四一度出现涨停，聚酯切片市场价格出现了很久未见的难得一见的数次补涨的情况，市场成交重心不断上移，且部分供应商有封盘动作，更有甚者出现报价补涨1000元/吨的情况。昨日PX+28美元，PTA+195元，MEG+86元，聚合成本在6331元。聚酯产销分化：涤丝100%偏上，短纤8成偏上。（个别工厂主动封盘）中东地缘局势升级，霍尔木兹海峡封闭导致中东产油国减产，原油及中东地区化工品出口困难，价格暴涨。虽然目前乙二醇开工率和社会库存都处于历史高位，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3月中国内乙二醇负荷可能回落至70%以下。故预期二季度乙二醇将大幅去库。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近期减产暴涨。目前聚酯库存处于相对低位，且下游织造库存也不高，过节期间装置停车较多，年后聚酯压力偏小。近期石脑油价格暴涨，石脑油法乙二醇生产亏损扩大，关注未来是否有更多装置停车。3月5日聚酯开工负荷在84.3%（+4.6），江浙样本加弹开工率62%（+54），江浙织机开工率58%（+46），江浙印染开工率69%（+57）。



## 一：乙二醇行情分析

【成本】：乙二醇油化工生产成本约在4200-4700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-40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。

【展望】：2026年乙二醇有280万吨新装置计划投产，其中年初湛江巴斯夫乙二醇80万新装置投产，其余新装置投产均在三四季度。但日本/新加坡等海外装置有退出。PTA预期2月份累库70万吨，但2026年没有新装置投产，预期偏乐观。

作为全球能源运输要道，全球五分之一的石油都需要经过霍尔木兹海峡进行海运运输。此外，全球最大海事保险集团逾半数成员宣布，3月5日起全面终止波斯湾及毗邻水域船舶的战争险保障。这意味着驶入该区域的商船将在战争、恐袭等风险下彻底“裸奔”。此举将重挫船东风险偏好，给中东及全球航运带来巨大震荡与不确定性。除了能源运输受到影响外，能源生产设备也遭受袭击。目前沙特、卡塔尔、科威特、伊拉克有炼化装置及油田停产或者降负荷。全球能源价格大幅抬升，聚酯原料跟随大幅上涨。除了成本端的价格传导外，此次冲突对聚酯产业链的影响主要体现在部分中东装置运行及进出口货物运输。从中东地区聚酯原料相关装置来看，目前影响有限，后续主要关注中东地区货物运输情况。中东作为PX的一个主要集中地，目前看预计也会受到一定影响。中东地区目前PX总产能在589万吨，伊朗石化占142万吨。

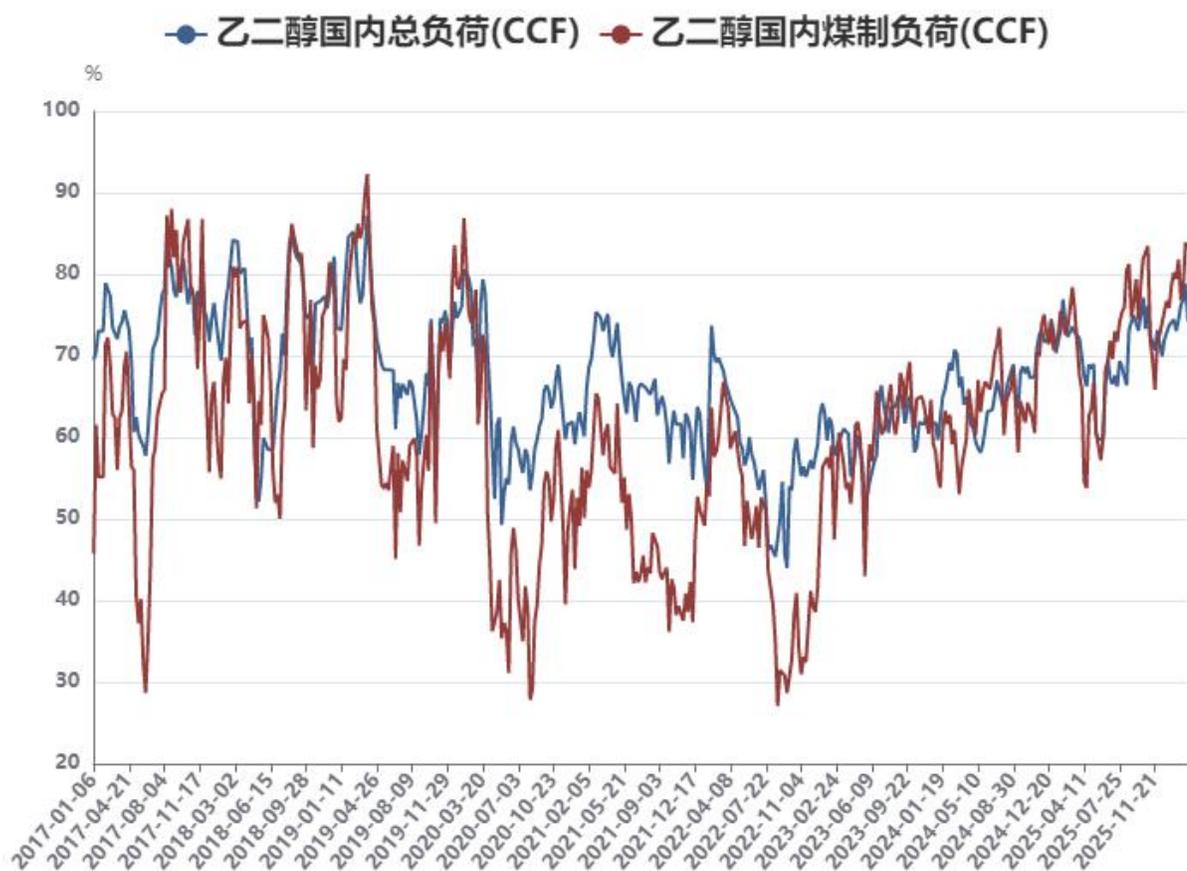
## 一：乙二醇行情分析

除了伊朗装置的直接影响，霍尔木兹海峡通行受阻对乙二醇进口板块影响更为显著。对于乙二醇而言，该海峡封闭将直接影响伊朗，科威特，沙特东海岸的货源运输，估计涉及货物总量在30万吨/月偏上，相当于一半以上的进口货源将受到影响。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。此外间接影响还将体现在红海航道运输，战争影响下部分保险将无法承保，沙特西海岸货源可能需要绕行苏伊士运河，从而导致运输周期延长。

对于PX进口也将会一定影响。2025年中国从中东进口的PX主要以科威特为主，全年总计进口量19万吨，8月份从阿曼进口1万吨，合计进口20万吨，占全年总进口量的2%。此外，中东的PX主要出口至美国，欧洲及东南亚区域。中东地区PTA产能较少，且部分装置处于停车。2025年中国PTA出口中东155.1万吨，占总出口量的40%附近，主要涉及埃及，阿曼，土耳其，沙特，阿联酋。中国出口至中东大部分的量无需过霍尔木兹，因此直接影响较少。关注海运费的普涨以及保费上调对整体物流的影响。同样影响的，还有聚酯瓶片。2025年中国去往中东区域的聚酯瓶片出口量在130万吨附近，占出口总量的20.2%，其中亚洲区域90万吨附近，占中东区域的69%，大部分国家和地区与波斯湾关联度较高。后续来看，中东局势持续升级下，除了关注原油及天然气价格的波动外，物流的影响也十分关键。短期看，中东局势紧张导致油轮运输风险急剧升高，保险费上涨、船期延误，将变相推高化工品的物流成本。由于原料和物流成本明显预计抬升，出口价格大概率将明显上涨，市场人士应紧密关注地缘政治事态的进一步发展。



## 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5日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**74.14%**（环比上期下降**4.88%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**83.03%**（环比上期下降**1.00%**）。**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**。

巴斯夫（广东）一套**80万吨/年**的乙二醇新装置于**2026年1月**内顺利出料并实现稳定运行，并于**2026年2月**份计入产能基数。

乙二醇油化工生产成本约在**4300-4800元/吨**，煤化工生产成本约在**3000-3500元/吨**。



### 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

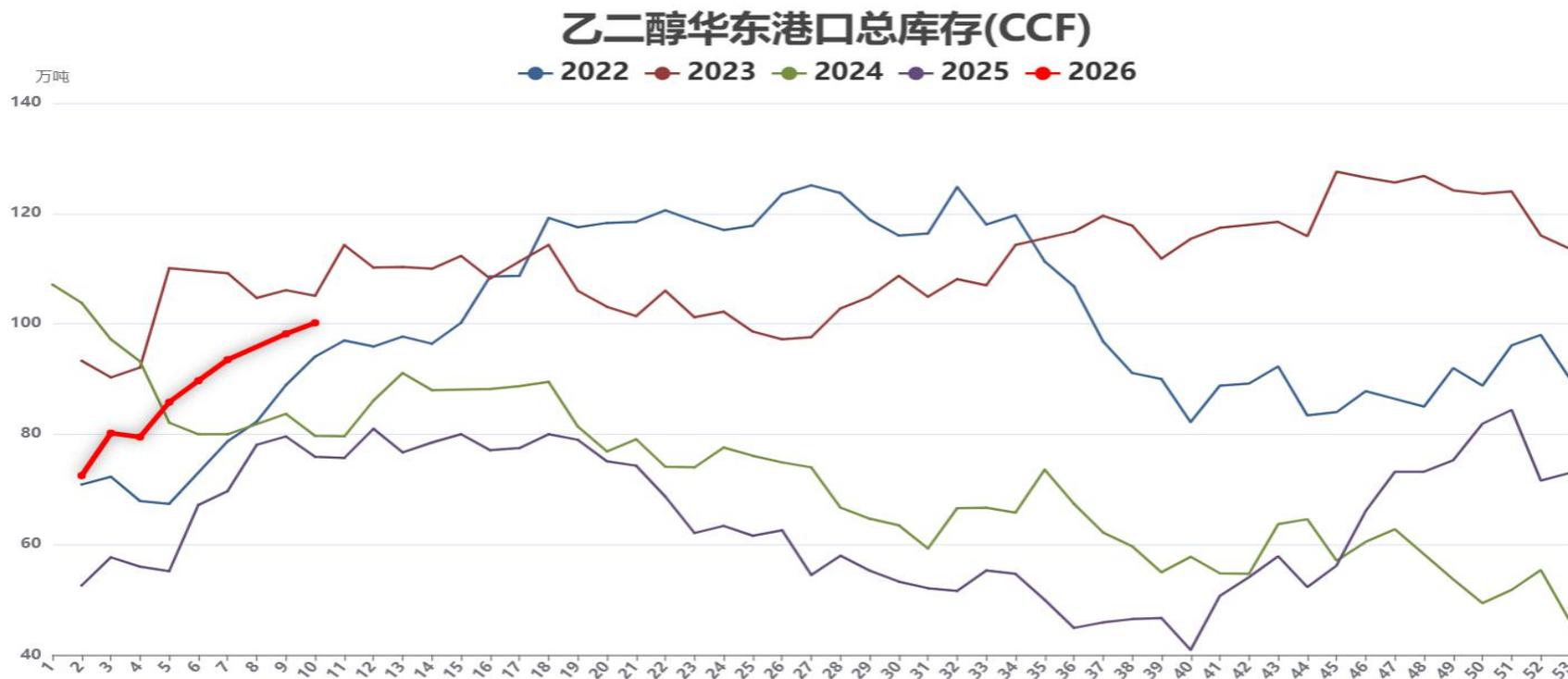
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 五：乙二醇港口库存连续上升

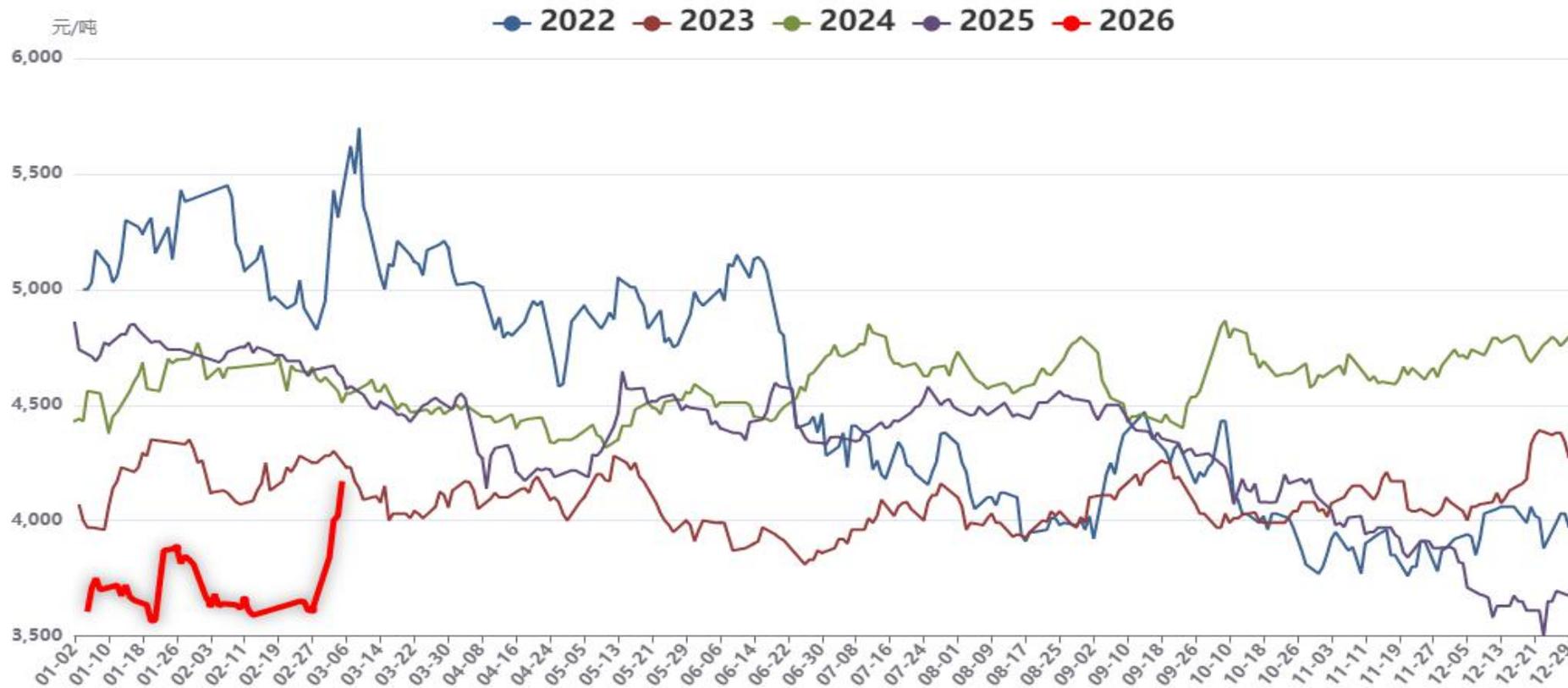


数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

3月2日华东部分主港地区MEG港口库存约100.2万吨附近，环比上期增加2.0万吨。上海、常熟及南通11.6万吨，较上期减少0.1万吨；张家港50.5万吨附近，较上期增加1.9万吨，2月24日至3月1日某主流库日均发货约3200吨附近；太仓28.1万吨，较上期上升0.8万吨，两主流库日均发货约在6500-6600吨左右；江阴及常州10万吨，较上期下降0.6万吨。

## 六、乙二醇张家港市场现货价格

### 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5日，乙二醇张家港现货商谈价格在4200元/吨附近，虽然乙二醇继续累库，但是中东战争预期未来将大幅去库，乙二醇本周价格高开高走。

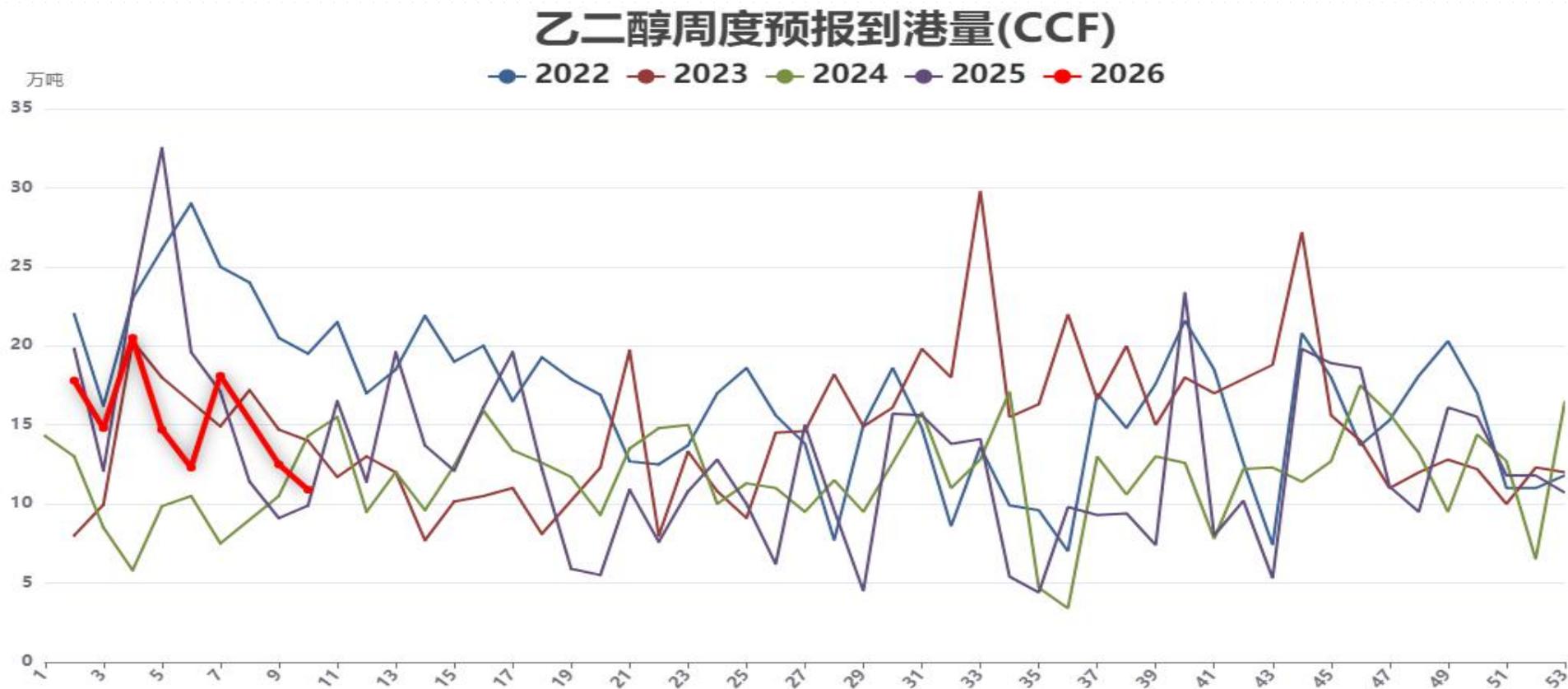
## 七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差弱势运行



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止3月5日，乙二醇张家港现货价格与2605盘面基差在-40元/吨，因中东地缘战争爆发导致现货买盘积极性增强，基差走强。

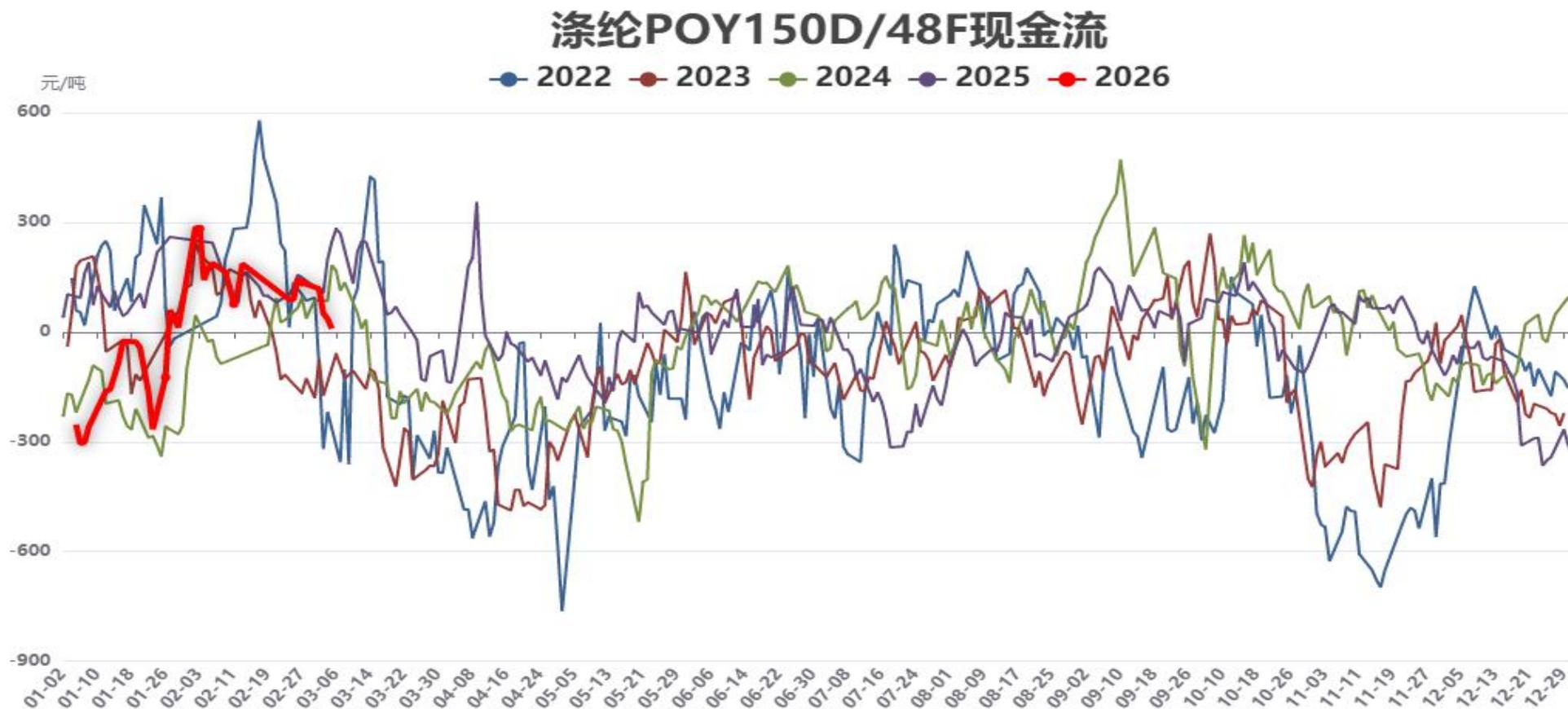
## 八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

3月2日至3月8日，张家港到货数量约为5.3万吨，太仓码头到货数量约为4.9万吨，宁波到货数量约为0.6万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为10.9万吨。

## 九、聚酯长丝产品现金流转正

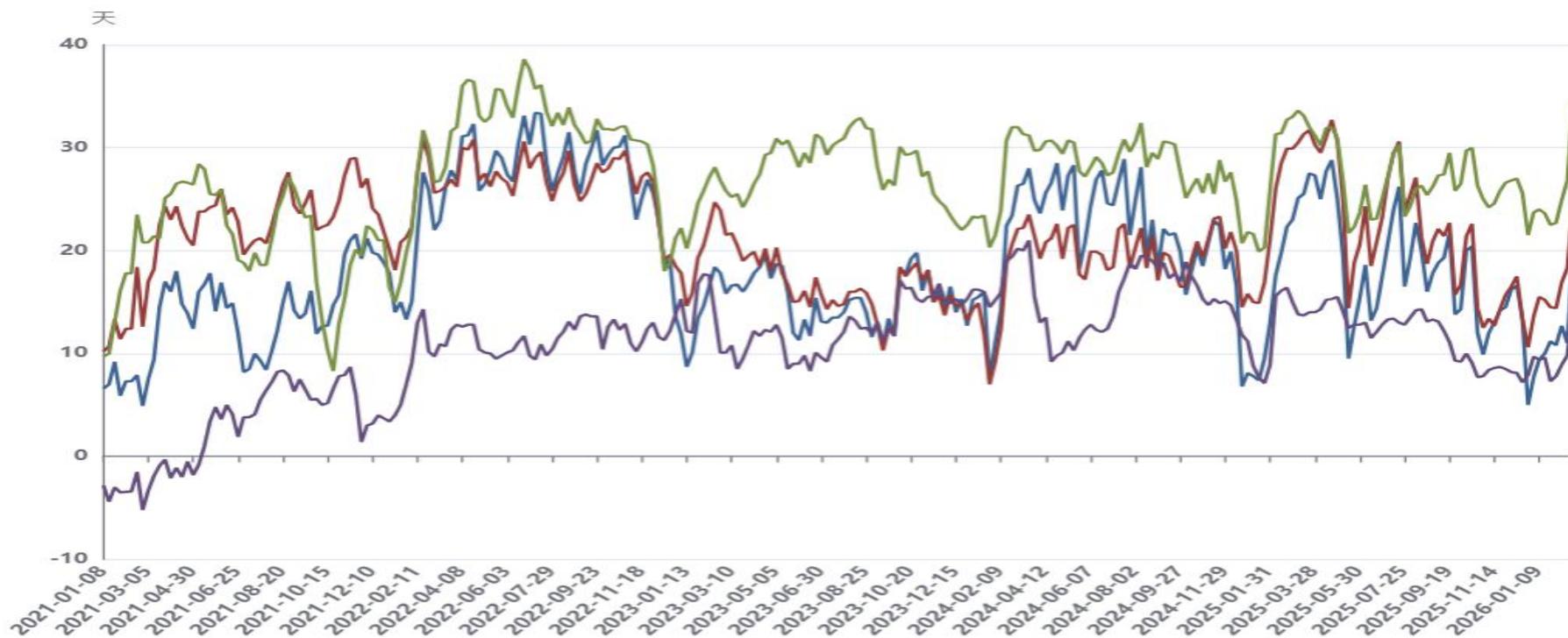


数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

截止3月5日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为10元/吨。聚酯负荷近期快速提升，下游追涨，聚酯生产存在利润，此轮聚酯长丝上涨幅度已达1500元/吨。

## 十、聚酯产品库存天数

● 涤纶POY库存指数 ● 涤纶FDY库存指数 ● 涤纶DTY库存指数 ● 涤纶短纤库存指数



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

2月27日聚酯长丝POY库存天数在20.1 (+9.1) 天，FDY在24.6 (+6.3) 天，DTY在34.6 (+7.8) 天，短纤15 (+5.2) 天。地缘拉动原油和聚酯成本、涤丝都快速上涨，下游加弹、织造虽然开机率尚未恢复正常，但部分原料投机跟进补仓。部分未备货工厂选择开机时间持续推迟；部分备货少的工厂在15-20天；备货多的工厂有到3月底、4月底不等。



## 十一、聚酯开工负荷



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

两套聚酯装置检修，其他多套聚酯装置重启，但部分装置负荷还处于爬坡中；另有部分装置日产量调整。综合聚酯负荷抬升。后续仍有多套装置有重启可能，聚酯负荷继续提升2026年2月1日起，国内大陆地区聚酯产能维持在8972万吨。详见《2026年2月CCF聚酯产业链产能基数变动》。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在84.3%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5日聚酯开工负荷在**84.3%**（+4.6），江浙样本加弹开工率**62%**（+54），江浙织机开工率**58%**（+46），江浙印染开工率**69%**（+57）。随着成本端的快速推涨，织造端价格跟进，但涨幅不及涤纶，节日前后主流坯布规格涨**500-1000元/吨**附近，因此当前名义现金流依旧呈亏损。

## 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

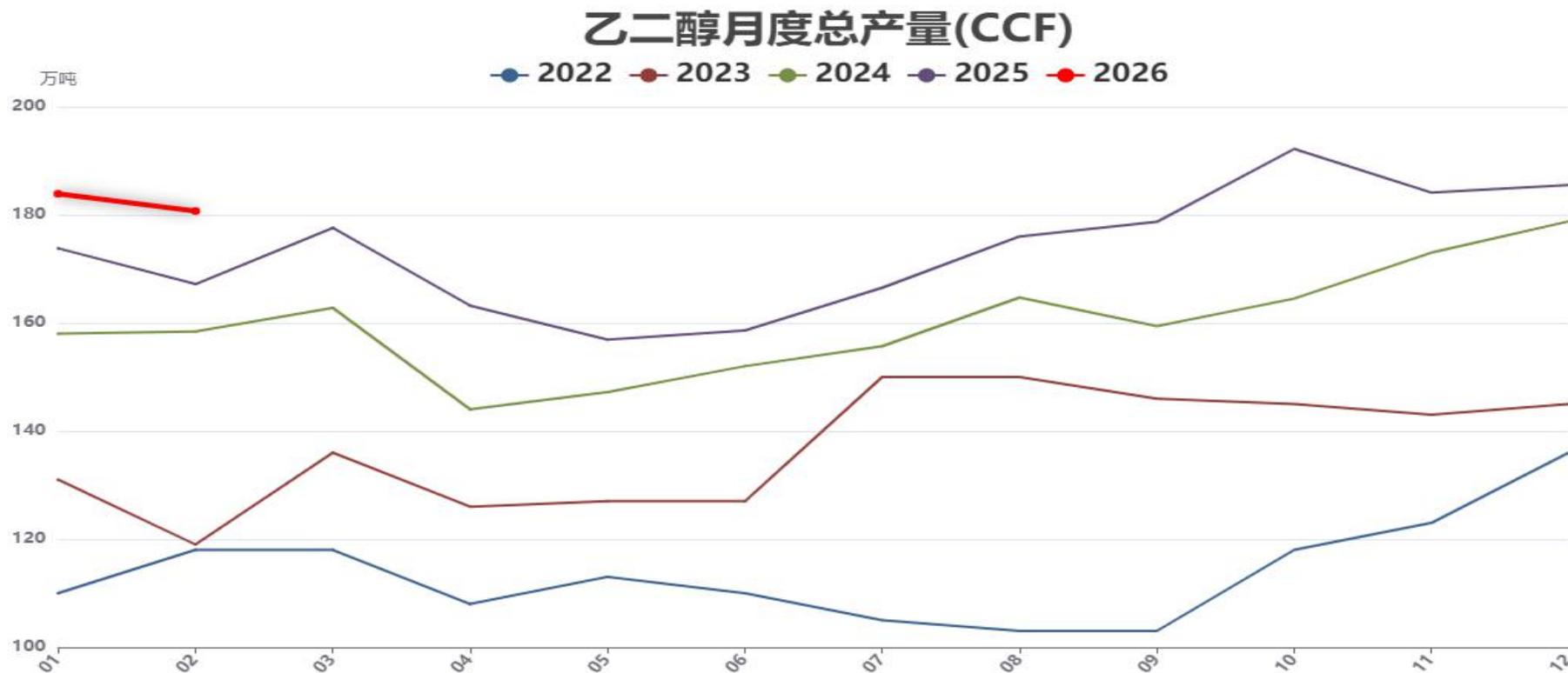
	总产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯需求量	其他需求量	总需求	供需差
2026年1月	184	75	259	673	226	13	239	20
2026年2月	175	65	240	648	217	12	229	11
2026年3月	175	55	230	683	228	13	241	-11
2026年4月	165	35	200	692	232	15	247	-47
2026年5月	160	40	200	699	234	15	249	-49
2026年6月	185	50	235	707	237	15	252	-17
2026年7月	191	60	251	682	228	15	243	8
2026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



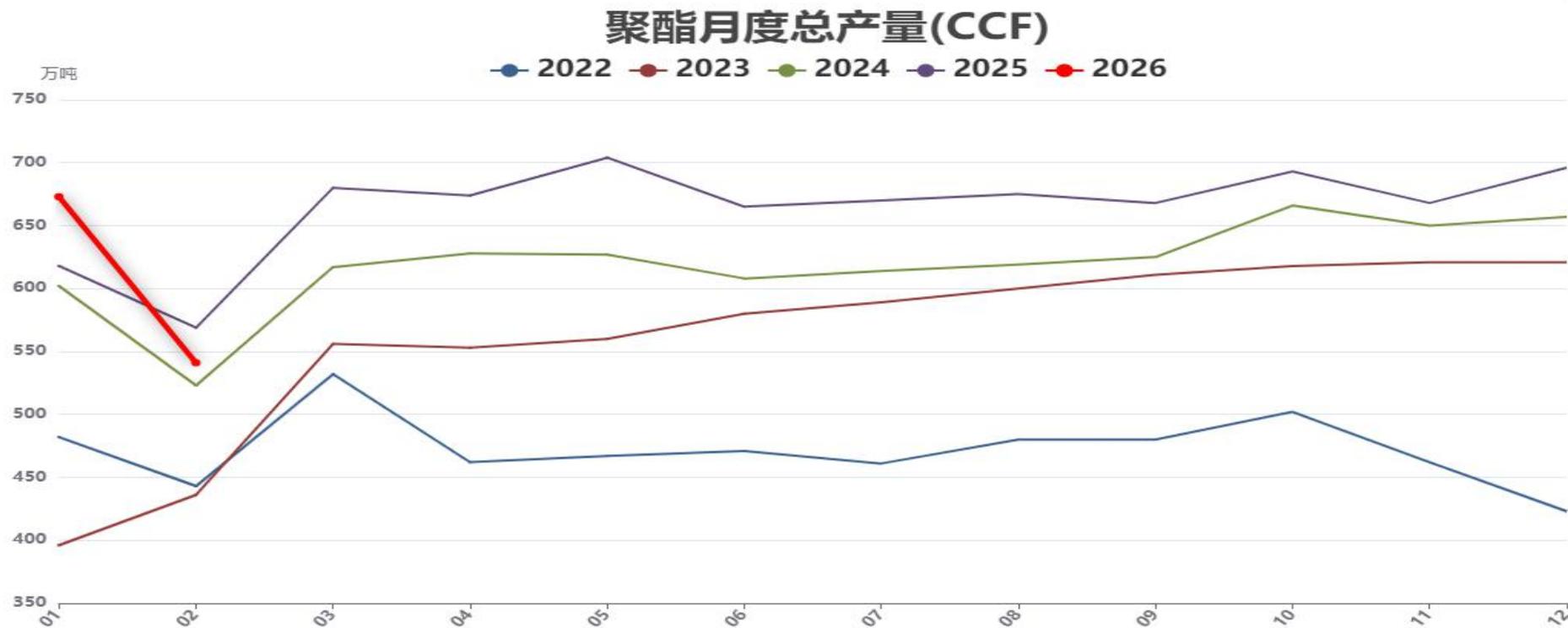
## 十五、乙二醇国内月产量



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1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 ▶