

聚酯及织造负荷提升 原料短仍然偏弱

2025年11月02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

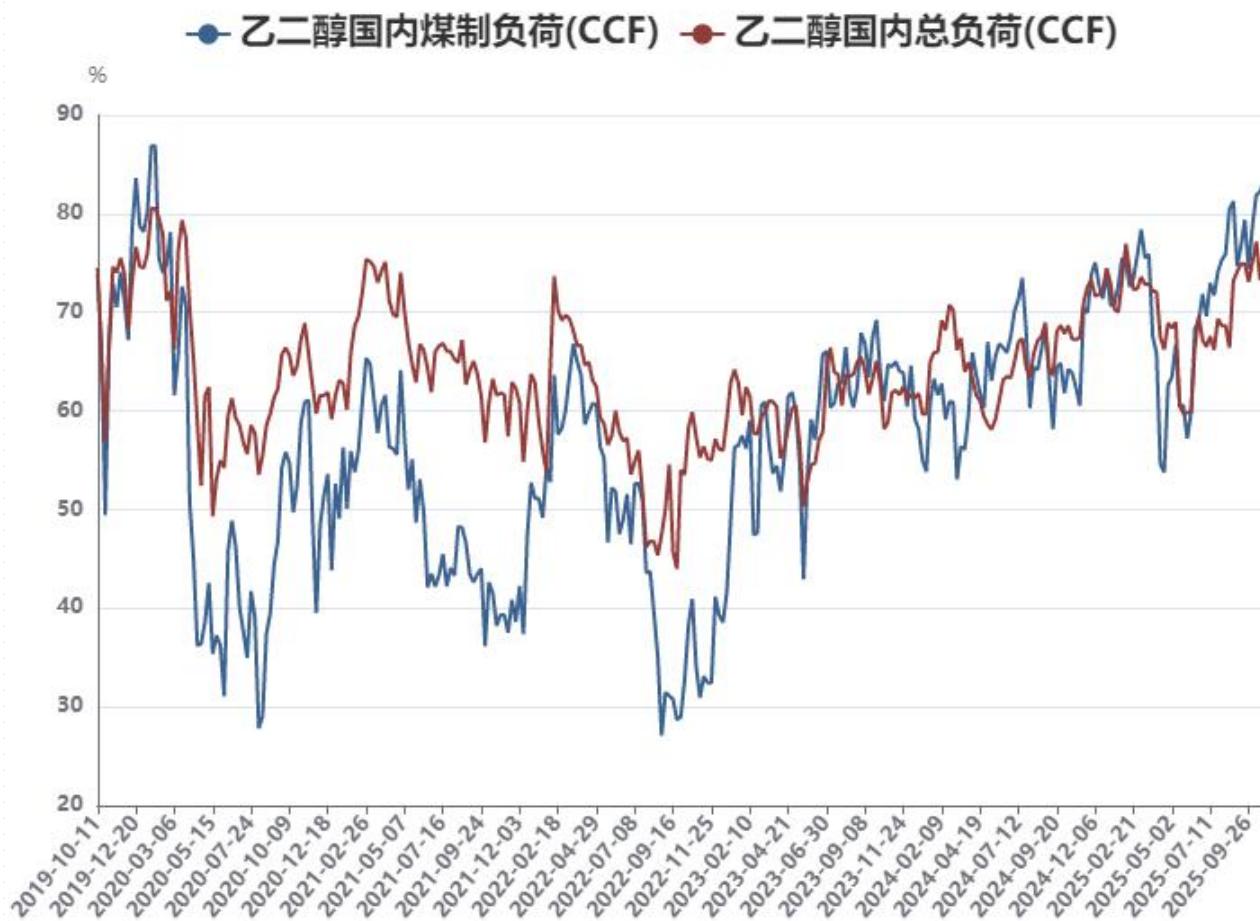
10月份华东乙二醇港口库存进入上升周期，10月份港口库存较9月下旬累计上升10万吨，现货与01合约基差在78元/吨。乙二醇四季度海外供应偏低，国内乙二醇开工负荷处于三年高位，卫星石化90万吨装置10月初重启，裕龙石化80万吨乙二醇新装置9月下旬开始量产，镇海二期80万吨的乙二醇装置可能将于11月份恢复开车，2026年一季度预期巴斯夫80万吨/年新装置投产，2026年四季度预期有200万吨乙二醇新装置投产，供应预期承压。

2025年聚酯产量增速预估在5-7%，2025年根据乙二醇和聚酯扩产计划对比来看，2025年供需平衡偏紧，但2026年有多套新装置投产预期将累库，目前国内乙二醇开工负荷已至五年内高位，中线仍然承压。聚酯原料下跌及冷空气到来，聚酯和下游织造获得利润，预期11月聚酯负荷仍然维持在90%偏上。冷空气的到来让南北方均进入初冬模式，银十的纺织行业好于此前市场预期，目前下游接单指数已经重回往年平均水平，坯布库存持续处于去化通道，部分针织布甚至缺货，本周终端织造、加弹、印染的开工负荷均大幅提升，预期聚酯负荷未来一个月都将维持高位。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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10月30日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在**76.19%**（环比上期上升**2.91%**），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在**83.44%**（环比上期上升**1.23%**）。

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。

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。

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年下半年	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年四季度	一体化
巴斯夫湛江	80	2026年一季度	一体化
中沙古雷	80	2026年四季度	一体化
中海油壳牌	65	2026年四季度	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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

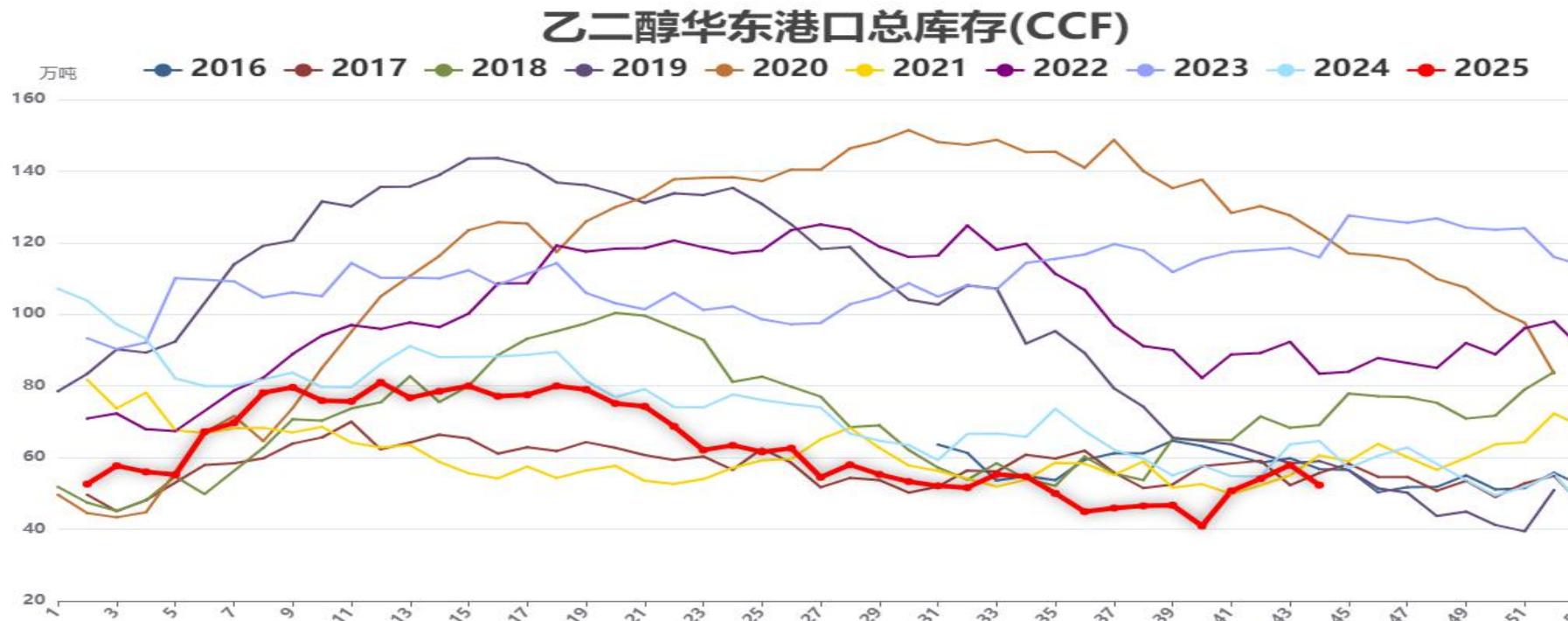
四：2025年聚酯新投产预期

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		

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。

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

五：乙二醇港口库存触底反弹



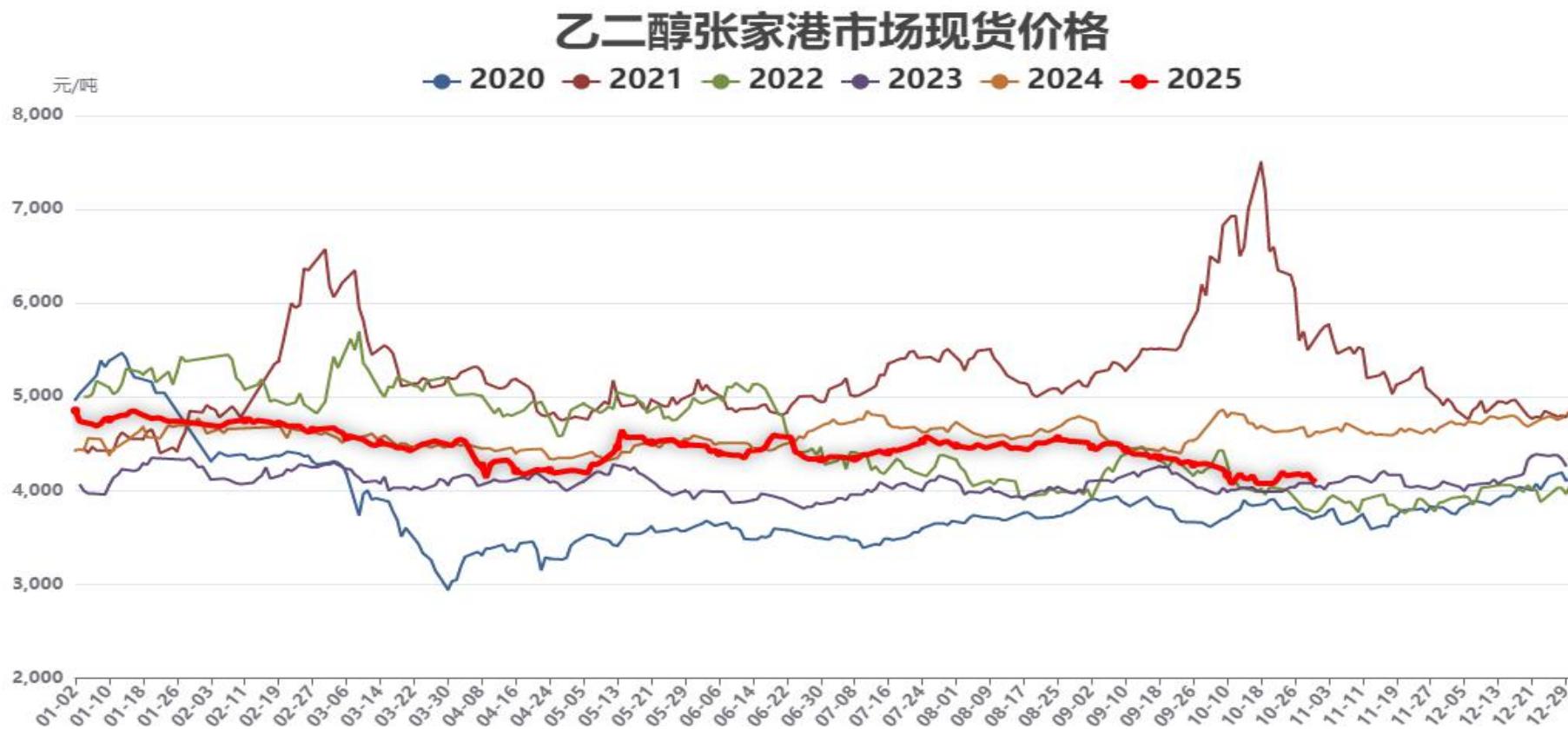
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

10月27日华东主港地区MEG港口库存约52.3万吨附近，环比上期下降5.6万吨。其中宁波9万吨，较上期上升0.3万吨；上海、常熟及南通4.2万吨，较上期增加0.7万吨；张家港15.1万吨附近，较上期下降3.4万吨；太仓11.3万吨，较上期下降2.2万吨；江阴及常州11万吨，较上期下降0.5万吨。另外，主流内贸中转罐统计库存1.7万吨附近，较上期下降0.5万吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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10月30日，乙二醇张家港现货商谈价格在4095元/吨附近，周中因聚酯反内卷会议而反弹，会议结束后未出利好再次回落。

齐盛
QISHENG

QISHENG FUTURES

七、乙二醇张家港市场现货与盘面基差



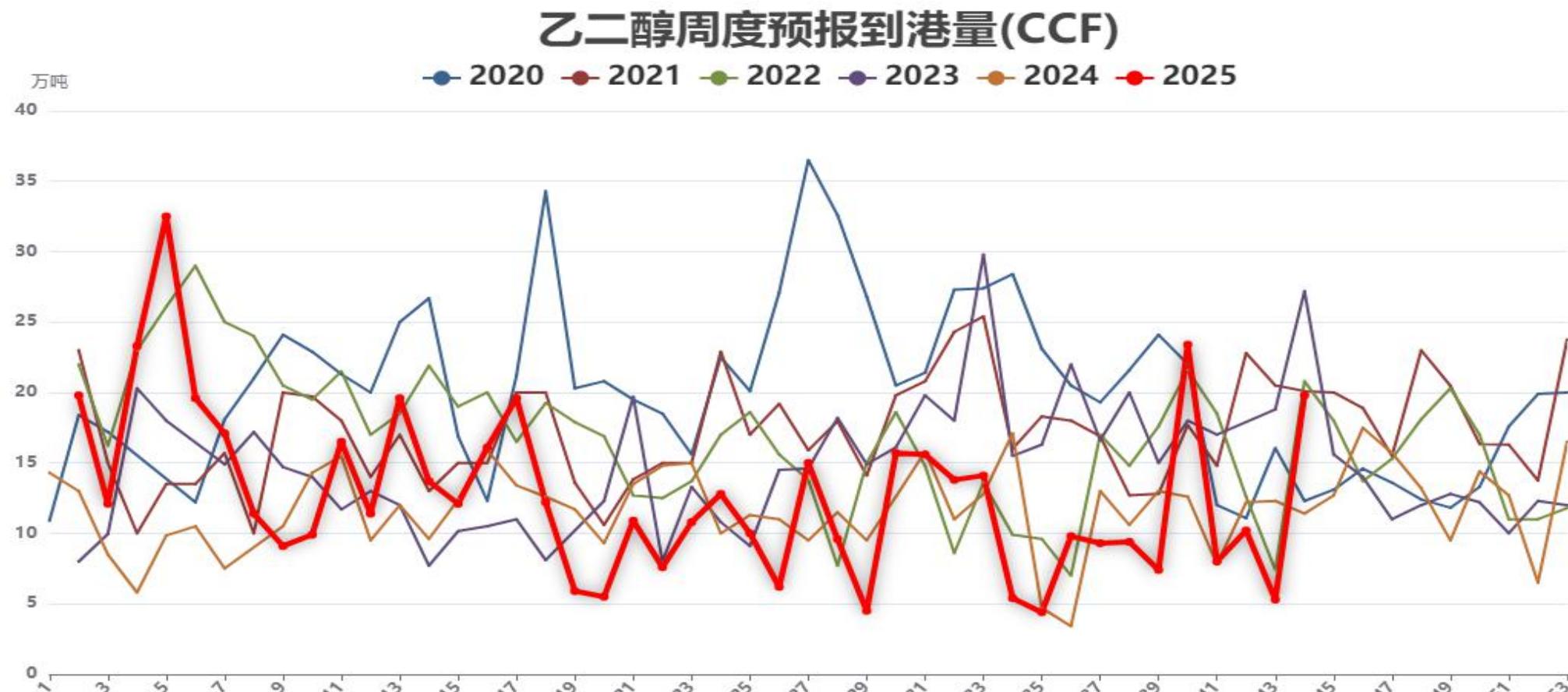
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

截止10月31日，乙二醇张家港现货价格与盘面基差在75元/吨，主因为港口库存处于历史低位，交割货源略有紧缺。但近期港口开始累库，预期后市基差或有走弱可能。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

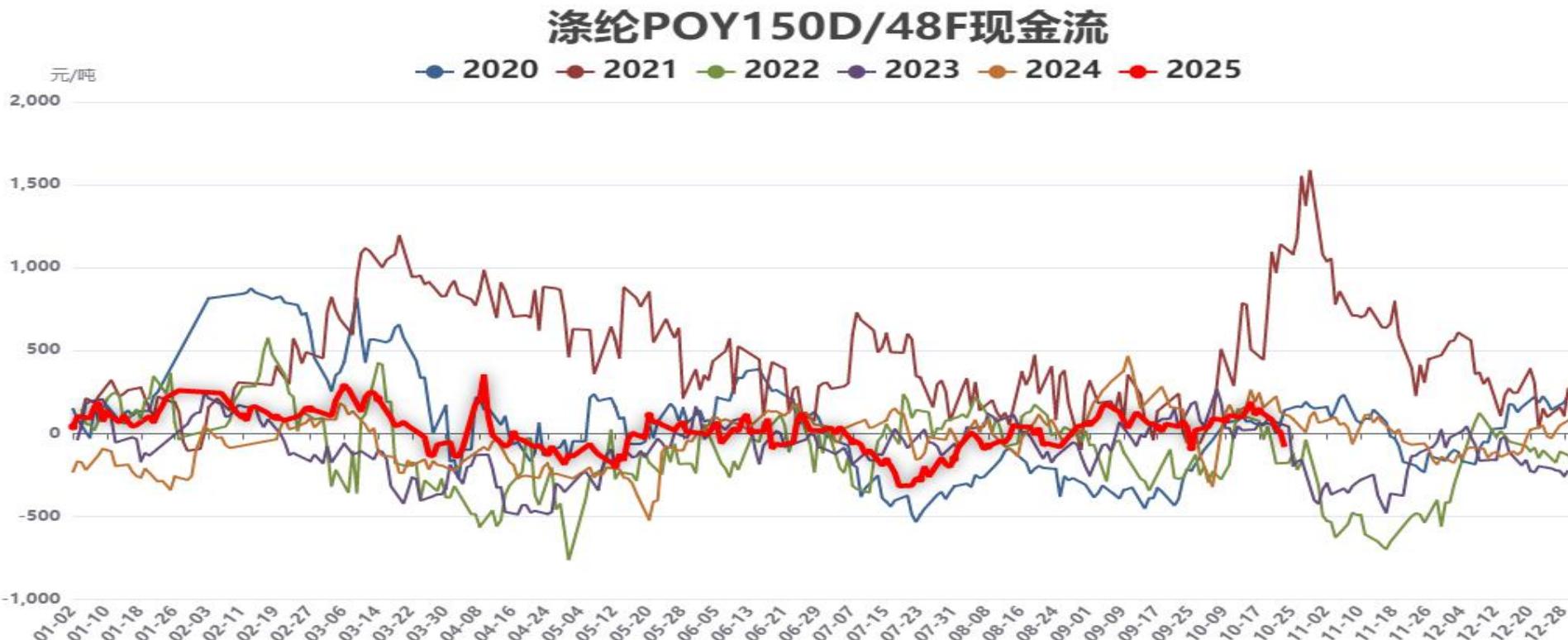
八：乙二醇周度到港预报



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

10月27日至11月2日，张家港到货数量约为8.6万吨，太仓码头到货数量约为9.2万吨，宁波到货数量约为2.0万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货数量约为19.8万吨。

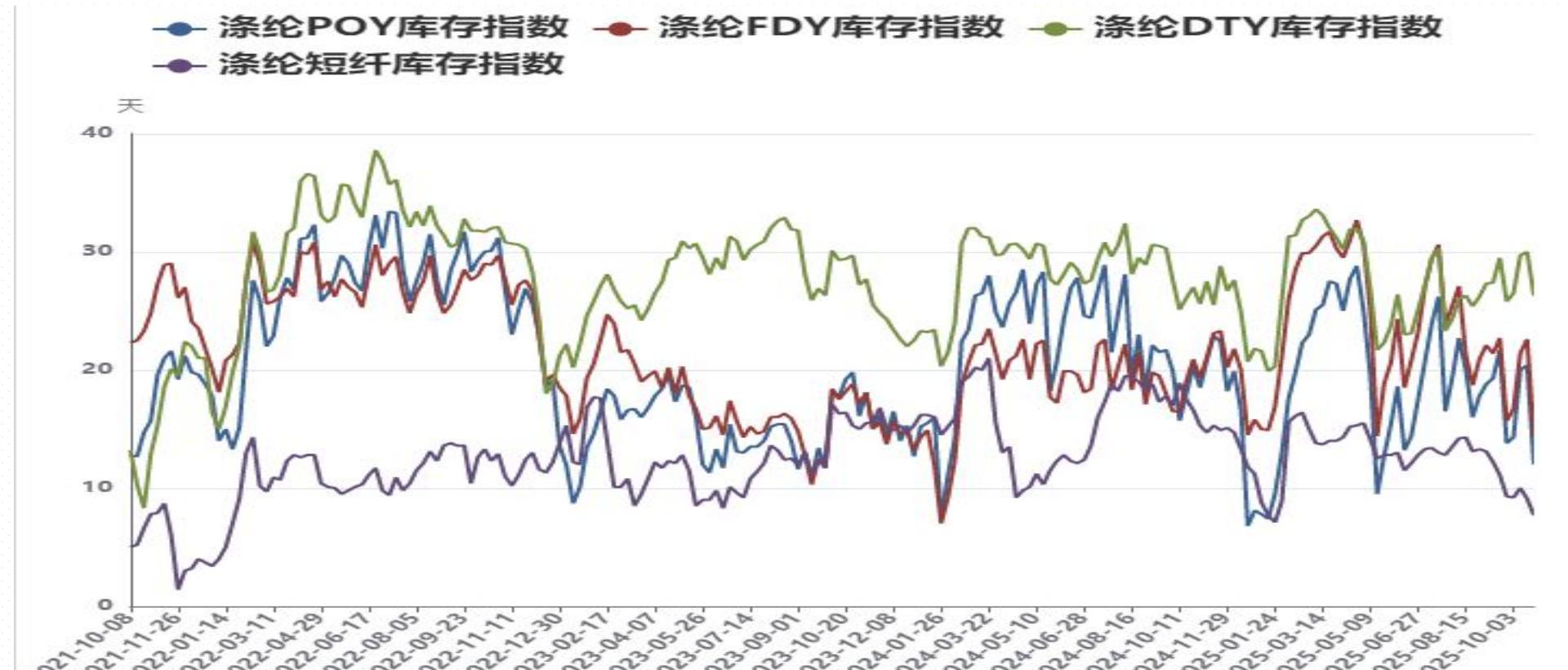
九、聚酯长丝产品现金流出现利润



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10月31日，涤纶POY150D/48F目前现金流约为-80元/吨。今年聚酯长丝价格一直处于盈亏平衡线附近波动。据华瑞信息文章报道：基于目前聚酯的库存和效益情况，未来聚酯负荷走势预期较前期要有所上调，11月月均负荷暂时上调至90.5%

十、聚酯产品库存天数



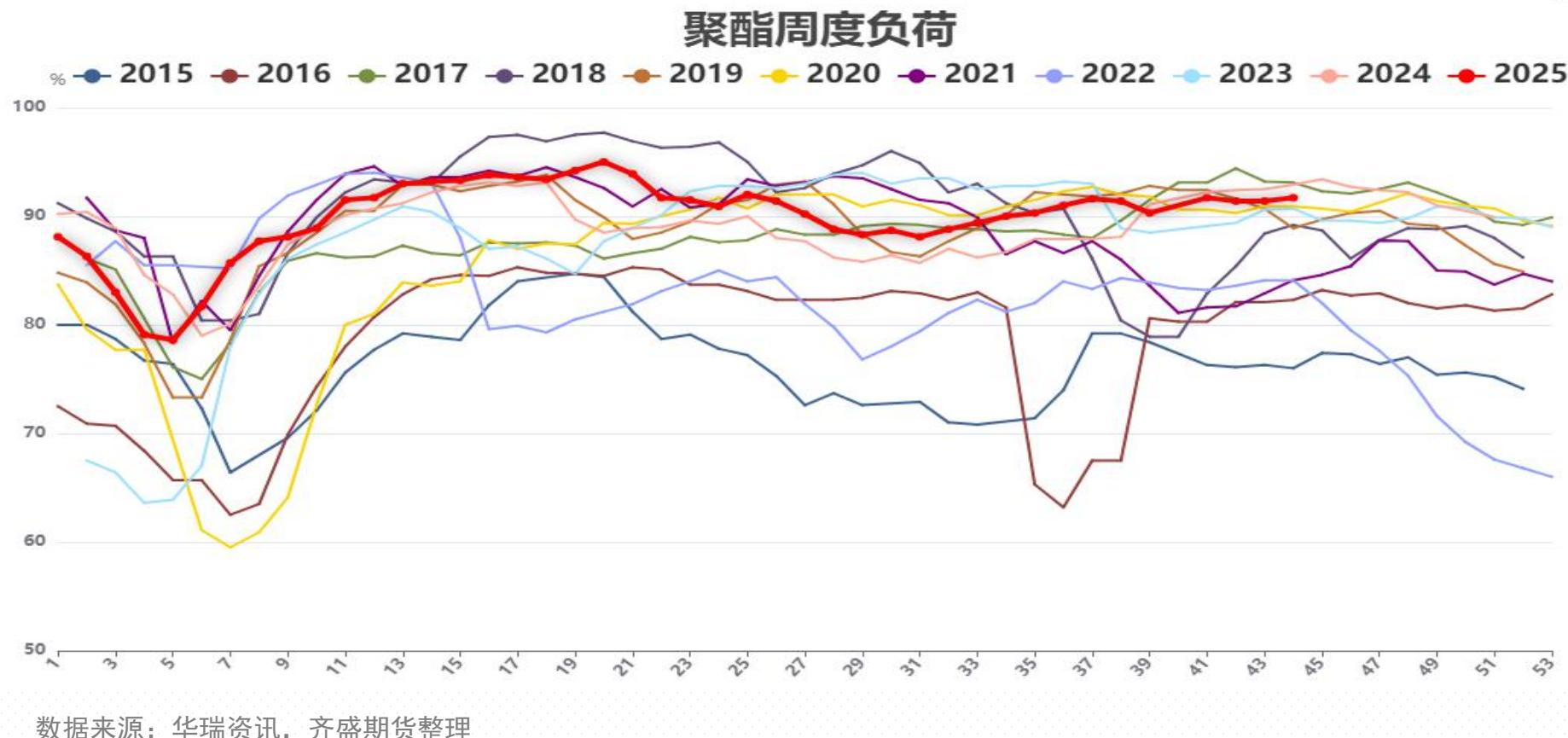
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

10月24日聚酯长丝POY库存天数在12 (-8.4) 天，FDY在14.4 (-8.2) 天，DTY在26.3 (-3.7) 天，短纤7.7 (-1.4) 天。本周一成本端反弹气氛下，涤丝产销有放量，下游投机性备货增加，随后几日则相对一般。目前，生产工厂备货集中在两周左右，即下月中旬附近；备货稍多的至下月底附近。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十一、聚酯开工负荷

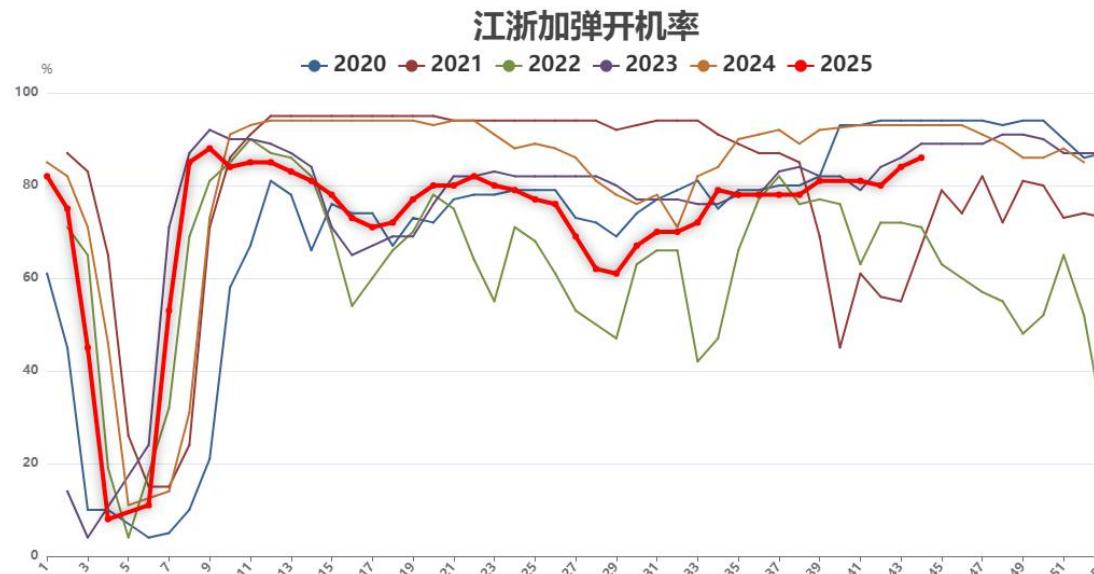


10月30日聚酯开工负荷在91.7% (+0.3)，本周一套聚酯装置检修后开启，聚酯负荷有所提升。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在91.7%附近。（2025年10月1日起，国内大陆地区聚酯产能维持在8894万吨，聚酯负荷同步，详见《2025年10月CCF聚酯产业链产能基数》。）



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

10月30日聚酯开工负荷在91.7% (+0.3)，江浙样本加弹开工率86% (+2)，江浙织机开工率76% (+1)，江浙印染开工率82% (+0)。“双十一”电商活动叠加天气降温因素，近期终端坯布面料的出货情况向好，前期出货较好的品种依旧出货较好，另外比如高密春亚纺内销出货好转，春夏倍捻女装出口单也有好转。随着出货气氛好转，库存去化，坯布价格局部有所提升，名义现金流继续改善。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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	207	12	219	22
2025年2月	167	59	226	569	191	11	202	24
2025年3月	178	69	247	680	228	13	241	6
2025年4月	163	66	229	674	226	14	240	-11
2025年5月	156	60	216	704	236	14	250	-34
2025年6月	158	62	220	665	223	14	237	-17
2025年7月	166	60	226	670	224	14	238	-12
2025年8月	176	56	230	673	225	14	239	-7
2025年9月	176	56	230	673	225	14	239	-7
2025年10月	188	62	251	683	229	14	243	8
2025年11月	190	60	250	673	225	14	239	11
2025年12月	190	60	250	673	225	14	239	11

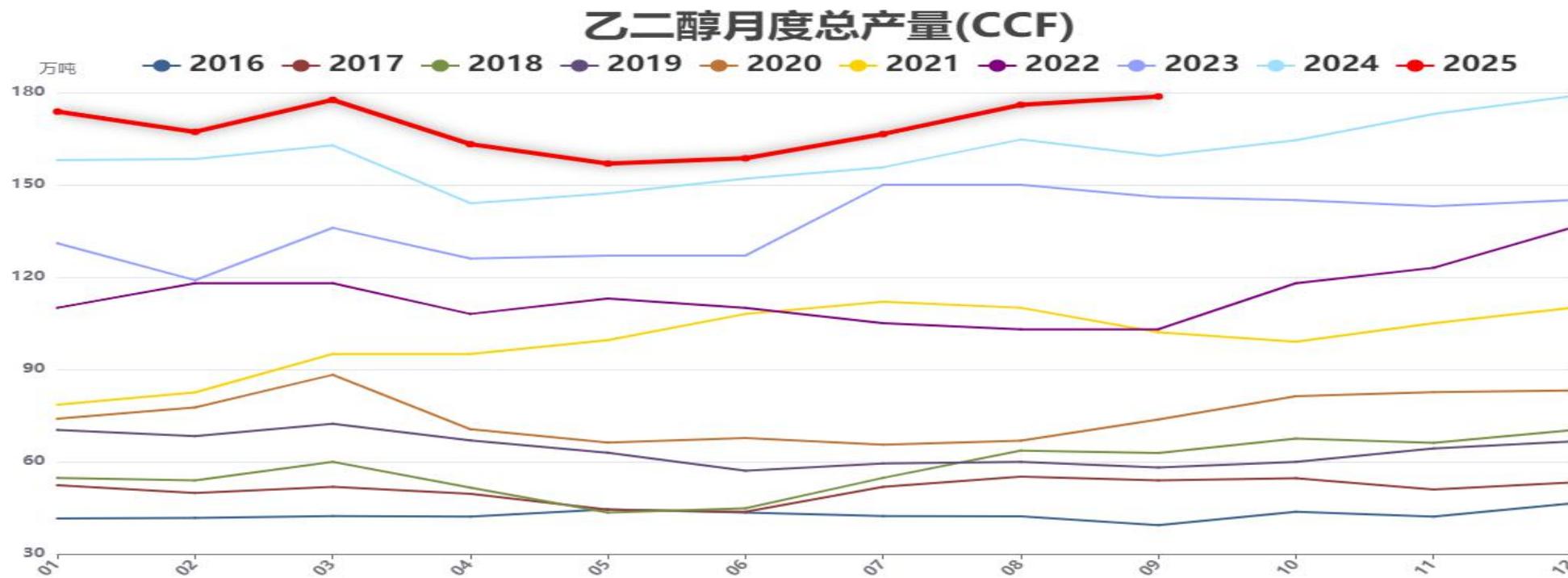
数据来源: 华瑞资讯, 齐盛期货整理

裕龙岛石化乙二醇装置计划2025年10月份开车, 万凯120万吨天然气法装置2025年3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。整年来看港口去库, 但国内开工负荷提升。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十五、乙二醇国内月产量



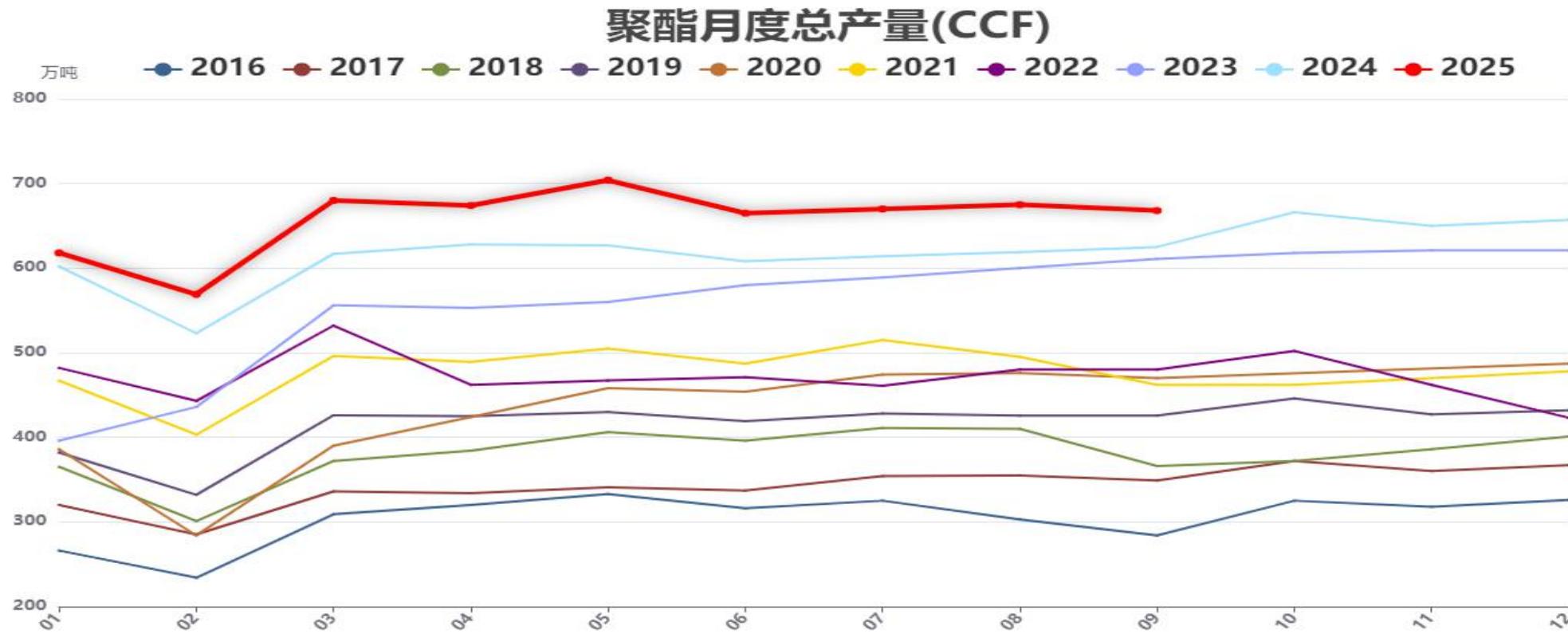
数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

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%。9月份乙二醇月产量178.7万吨，同比上个月增加2.7万吨，预期10月份以后国内产量将继续增大。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

十六、聚酯国内月产量



2025年10月份聚酯月度总产量约683万吨。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%。聚酯长丝新增的投产不多，利润在盈亏平衡线。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初期，低利润将是未来两年常态。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶



齐盛期货
QISHENG FUTURES