

市场逻辑:

- ② OPEC+10月计划增产13.7万桶/日，供应过剩风险可能进一步增强。
- ② 乙二醇华东主港库存去化至40.03万吨，聚酯端产能利用率升至87.59%。
- ③ 乙二醇国内供应量增加，下游聚酯需求提升不及预期。

表1 乙二醇及相关产品周度价格一览表 (单位: 美元/吨、元/吨)

产品	区域/牌号	2025/9	2025/8	2024/9	环比	同比
NYMEX原油	期货	63.6	64.02	69.37	-0.66%	-8.32%
ICE布油	期货	67.58	67.26	72.87	0.48%	-7.26%
石脑油	CFR 日本	601.14	581.28	647.19	3.42%	-7.11%
PX	CFR 中国	829.54	841.97	850.74	-1.48%	-2.49%
PTA	华东现货	4603	4730	4862	-2.70%	-5.33%
乙二醇	华东现货	4390	4493	4529	-2.29%	-3.07%
聚酯切片	半光/华东	5756	5830	6234	-1.27%	-7.67%
聚酯瓶片	华东	5812	5921	5790	-1.84%	0.38%
涤纶长丝POY	华东	6708	6776	7081	-1.00%	-5.27%
涤纶长丝FDY	华东	6965	7078	7600	-1.60%	-8.36%
涤纶长丝DTY	华东	7917	7965	8601	-0.60%	-7.95%
涤纶短纤1.4D	华东	6451	6513	7167	-0.95%	-9.99%

数据来源: 隆众资讯

9月, 中国乙二醇市场呈偏弱下行趋势。月内原料端煤炭价格有所反弹, 原油端区间持稳震荡, 整体成本端表现稳中偏强, 然自身供需边际恶化的预期—供应端新装置投产与存量装置重启, 市场对远期供需累库的担忧情绪主导下, 价格下沉明显。虽月内港口库存保持低位、月中库存水平更是跌至5年来低点, 但未来新增投产计划影响下, 期货盘面承压明显, 市场强现实弱预期主导下, 乙二醇月内表现以强基差弱价格为主, 现货基差最高走强至152的水平, 此后基差回落至60附近, 华东现货价格从月初的4510元/吨, 下跌至月末的4300元/吨附近徘徊整理。

表2 乙二醇供需数据一览表

指标名称	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	涨跌值	涨跌幅	利好/利空	影响程度
港口库存	40.03	41.32	-1.29	-3.12%	45	4.97	12.42%	利空	★★★
生产毛利	-795.39	-606.54	-188.85	-31.14%	-750	45.39	5.71%	利好	★★
国内产量	174.42	169.36	5.06	2.99%	188.33	13.91	7.98%	利空	★★★
产能利用率	66.95%	62.85%	4.10%	-	72.29%	5.34%	-	利空	★★★
进口量	59.16	59.14	0.02	0.03%	58	-1.16	-1.96%	利好	★★★
消费量	235.57	239.62	-4.05	-1.69%	243.41	7.84	3.33%	利好	★★★

数据来源: 隆众资讯。备注: 毛利单位为元/吨; 库存、产量、进口量及消费量单位为万吨; 产能利用率单位为%。

第一章 本期市场概述

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

1.1 国内乙二醇月度市场分析

本期乙二醇市场震荡下行，华东地区均价4390元/吨，环比下跌2.29%，华南地区均价4460元/吨，环比跌0.98%。

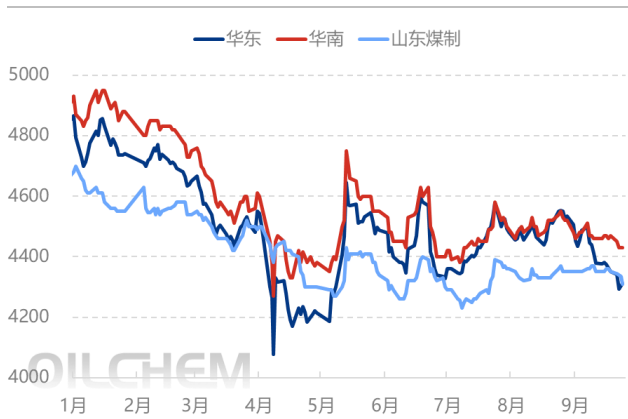
表3 本期乙二醇市场价格变化表（单位：元/吨、美元/吨）

区域	本期均价	上期均价	去年同期	环比	同比
华东	4390	4493	4529	-2.29%	-3.07%
华南	4460	4504	4619	-0.98%	-3.44%
山东	4346	4341	4539	0.12%	-4.25%
Crf中国	517	527	538	-1.90%	-3.90%

数据来源：隆众资讯

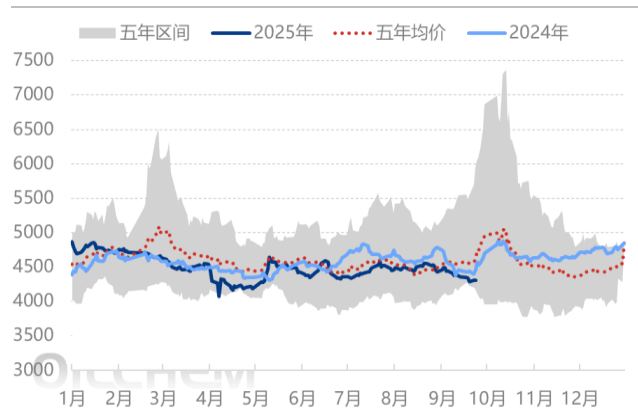
9月，华东地区乙二醇市场价格下跌，主要是国际油价区间持稳震荡，整体成本端表现稳中偏强，然自身供需边际恶化的预期—供应端新装置投产与存量装置重启，市场对远期供需累库的担忧情绪主导下，价格下沉明显。虽月内港口库存保持低位、月中库存水平更是跌至5年来低点，但未来新增投产计划影响下，期货盘面承压明显，市场强现实弱预期

图1 2025年乙二醇价格市场走势（元/吨）



数据来源：隆众资讯

图2 2021-2025年乙二醇价格对比（元/吨）

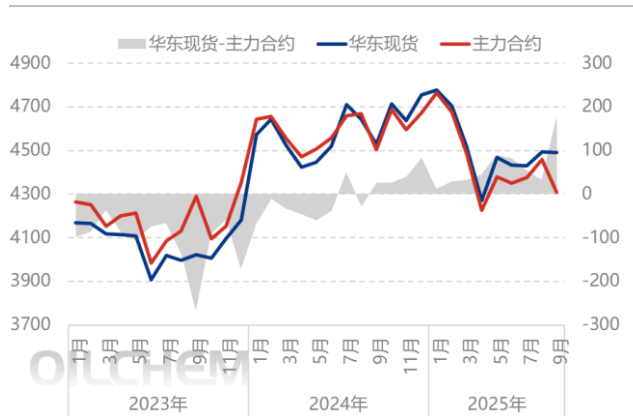


数据来源：隆众资讯

1.2 乙二醇月度美金及期货市场分析

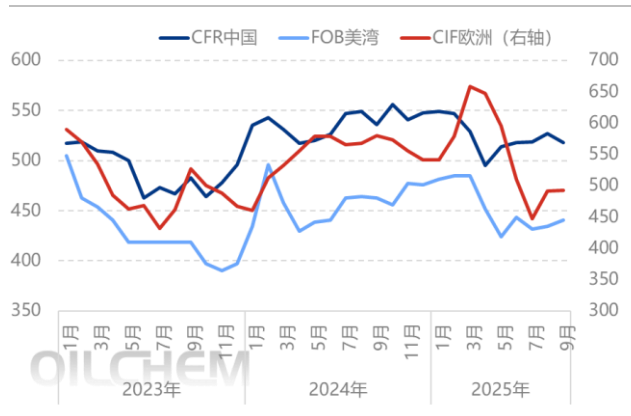
本期乙二醇美金市场跟进国内市场走势，成交价格下跌。本月盘面主力合约2601高点4468元/吨，低点4188元/吨。国内供应量增加，下游聚酯需求小幅提升，终端订单提升缓慢，聚酯企业库存持续累积利空市场业者心态，入市操盘积极性一般，受供需预期悲观影响市场价格下跌。截止9月28日收盘，主力合约价格在4309元/吨，较上月跌151元/吨。

图3 2025年乙二醇期货市场价格走势（元/吨）



数据来源：隆众资讯

图4 国际乙二醇价格对比（元/吨）



数据来源：隆众资讯

第二章 月度供需平衡分析及预测

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

本期的供需平衡关系为供小于需格局，供需差保持去库预期，对行情形成相对强支撑。月内需求增量一般，供需变化的主要原因是供应量增加，下游聚酯需求提升有限。

表4 乙二醇月度供需平衡表（单位：万吨，元/吨）

指标名称	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	预计涨跌幅
期初库存	40.03	41.32	-1.29	-3.12%	45	12.42%
--产量	174.42	169.36	5.06	2.99%	188.33	7.98%
--进口量	59.16	59.14	0.02	0.03%	58	-1.96%
总供应量	233.58	228.5	5.08	2.22%	246.33	5.46%
--下游消耗量	235.57	239.62	-4.05	-1.69%	243.41	3.33%

--出口量	0.97	1.35	-0.38	-28.15%	1	3.09%
总需求量	236.54	240.97	-4.43	-1.84%	244.41	3.33%
供需差	-2.96	-12.47	9.51	-76.26%	1.92	164.86%
本期均价	4390	4493	-103	-2.29%	4380	-0.23%

数据来源：隆众资讯，①总供应量=产量+进口量；总需求量=下游消耗量（下游市场实际消费量）+出口量；供需差=总供应量-总需求量

供应方面，9月份内蒙古建元检修，而山西沃能、中化学、陕西渭河等装置重启，产量上涨。进口因国外装置检修尚未恢复，8月到港量变化不大。国内乙二醇总供应量至233.58万吨，环比增加5.08万吨。

需求方面，月内天数较8月少一天，使得国内聚酯行业在部分装置重启以及新装置投产所带来的供应水平提升的情况下，产量小幅下滑而产能利用率小幅增加。

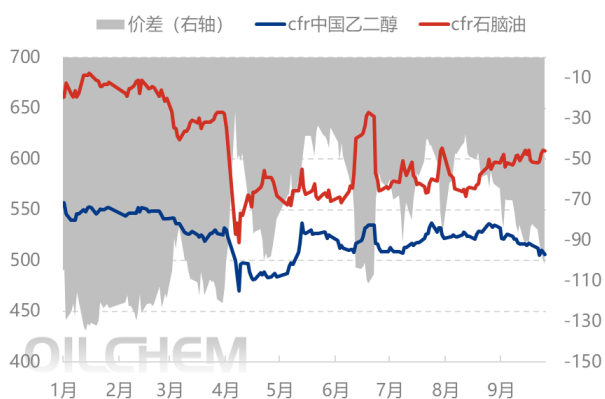
第三章 成本利润分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

3.1 乙二醇装置利润分析

本期，8月，供应量增加，进口到港量变化不大，终端订单提升缓慢，下游聚酯开工稳定，主产品库存持续累积，对乙二醇需求刚需稳定，然裕龙装置新投，加之10月两大炼厂存重启预期，整体供应量增加明显，供需预期悲观情况下，多头信心不足，乙二醇市场价格呈下跌之势，整体来看本月中国乙二醇各工艺样本利润全线下跌。

图3 2025年乙二醇及主要原料价差走势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

图4 2025年乙二醇各工艺利润走势图（元/吨、美元/吨）



数据来源：隆众资讯

3.2 产业链价值传导分析

本期乙二醇及上下游产业链生产利润涨跌互现，乙二醇装置利润跌势明显。整体来看，产业链下游产品利润上行为主，除涤纶工业丝利润窄幅下滑50.47元/吨至213.1元/吨，其余均处于上行通道，其中涤纶长丝POY上涨75.89元/吨至102.24元/吨，成为乙二醇下游产业链利润中上涨最大产品。

表5 本期乙二醇主力下游产品月均利润变化表（单位：元/吨）

类别	产品	本期	上期	涨跌值	涨跌幅
上游产品	PX	-506	-284	-222	-78.17%
	PTA	-303.06	-262.23	-40.83	-15.57%
	MEG	-795.39	-606.54	-188.85	-31.14%
下游产品	聚酯切片	-50.14	-120.08	69.94	58.24%
	聚酯瓶片	-216.38	-247.81	31.43	12.68%
	涤纶长丝 POY	102.24	26.35	75.89	288.01%
	涤纶长丝 FDY	9.39	-22.22	31.61	142.26%
	涤纶长丝 DTY	8.33	-10.71	19.04	177.78%
	涤纶短纤	-155.19	-239.23	84.04	35.13%
	涤纶工业丝	213.1	263.57	-50.47	-19.15%

数据来源：隆众资讯

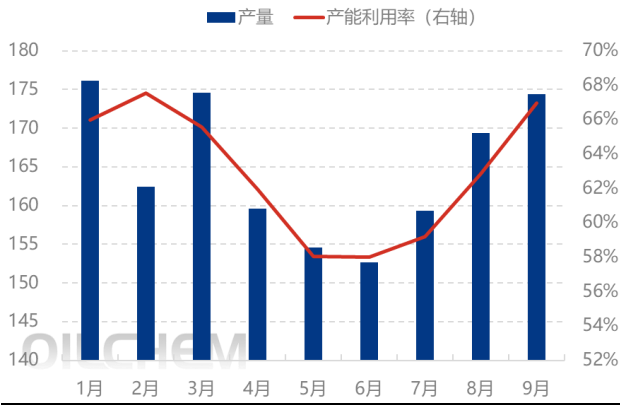
第四章 供应分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

4.1 产量及产能利用率分析

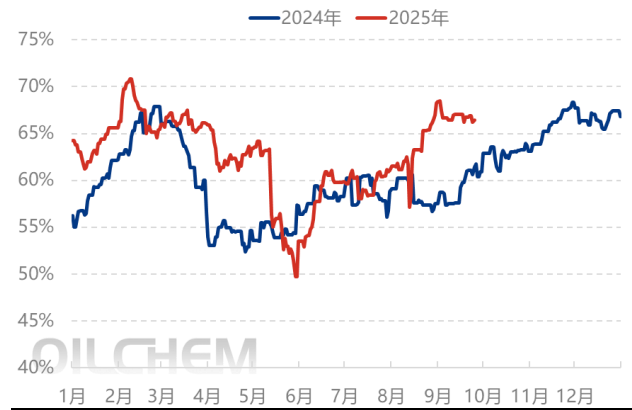
本月乙二醇产量及产能利用率同步上升，其中国内乙二醇产能利用率66.95%，较上期上升4.1个百分点，较去年同期上升8.26个百分点。月内检修企业共涉及14家企业，共涉及产能555万吨。

图5 2025年乙二醇月产量&产能利用率复合走势图 (万吨, 右轴: %)



数据来源: 隆众资讯

图6 2024-2025年月产能利用率对比图 (%)

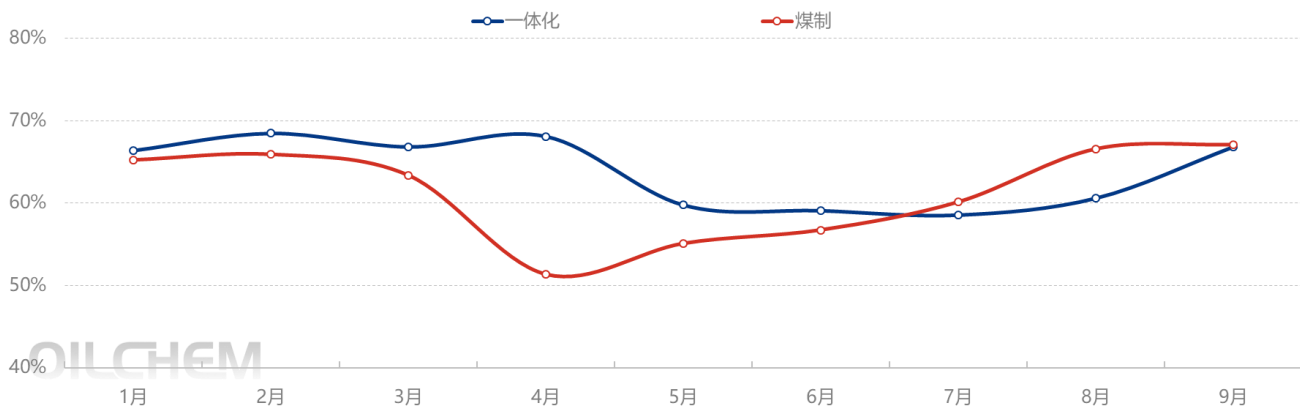


数据来源: 隆众资讯

4.2 供应结构分析:

工艺对比方面，一体化装置，因三江化工、浙石化装置重启，华南几大企业装置负荷提升，故该工艺的产能利用率较上期有所提升，月均值为66.85%；另外，煤制乙二醇企业，整体变化不大，目前负荷相对稳定，后期存上升预期。

图7 2024年1-12月不同生产工艺产能利用率对比 (%)



数据来源: 隆众资讯

4.3 检修损失量分析

月内涉及550万吨乙二醇装置检修，涉及损失量在43.55万吨。除新疆天盈、山西美锦为临时检修，其余多为计划内检修，共涉及14套装置。

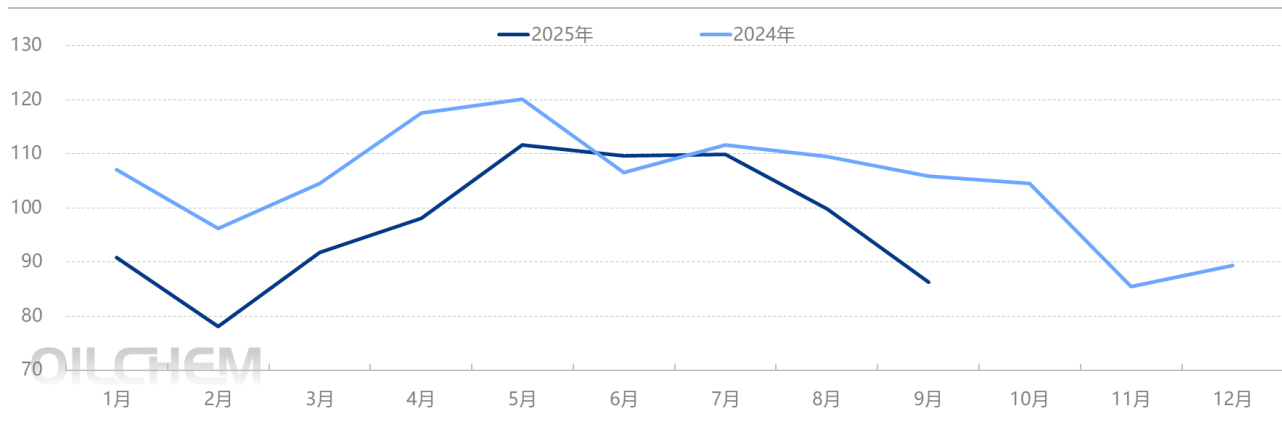
表6 2025年9月乙二醇装置检修汇总表 (单位: 万吨)

生产企业	产能	检修计划	检修天数	9月损失量	检修原因
华鲁恒升	50	停车中	30	4.5	利润原因停车
新杭	40	2023年8月中检修, 预计25年底重启	30	3.6	计划内检修
易高	12	2022年8月10日停车检修; 重启待定	30	1.08	装置检修
新疆天业	30	暂无重启计划	30	2.7	利润原因检修
镇海炼化	80	2024年3月20日开始检修, 计划11月重启	30	7.21	计划内检修
湖北三宁	60	2024年8月底停车转产合成氨	30	5.41	计划内检修
连云港	90	5月下旬检修计划9月底/10月初	30	8.11	计划内检修
濮阳	20	6月初检修4个月	30	1.8	装置技改
茂名	12	8月2日检修	18	0.65	计划内检修
渭河	30	8月22日检修	11	0.99	计划内检修
新疆天业	60	9月4日检修	25	4.5	计划内检修
建元	26	9月10日检修	20	1.56	计划内检修
新疆天盈	15	9月11日停车检修	20	0.9	故障检修
山西美锦	30	9月25日停车检修, 计划10月中旬重启	6	0.54	故障检修

数据来源: 隆众资讯

9月检修损失量为86.28万吨, 环比减少13.58万吨, 降幅13.6%, 同比减少19.56万吨, 降18.48%。1-9月检修损失量累计876万吨, 同比减少102.68万吨, 降负10.49%。

图8 2024-2025年乙二醇检修损失量 (万吨)



数据来源：隆众资讯

4.4 下期装置检修计划

截至撰稿当日，隆众资讯统计到未来一月装置重启与检修并存，检修涉及产能约422万，涉及企业9家。

表7 未来一个月乙二醇装置检修计划表

生产企业	产能	检修计划	检修天数	10月损失量	检修原因
华鲁恒升	50	停车中	31	4.65	利润原因停车
新杭	40	2023年8月中检修，预计25年底重启	31	3.72	计划内检修
易高	12	2022年8月10日停车检修；重启待定	31	1.12	装置检修
新疆天业	30	暂无重启计划	31	2.79	利润原因检修
镇海炼化	80	2024年3月20日开始检修，计划11月重启	31	7.45	计划内检修
湖北三宁	60	2024年8月底停车转产合成氨	31	5.59	计划内检修
濮阳	20	6月初检修4个月	31	1.86	装置技改
福建联合	40	10月中旬检修2周	14	1.68	计划内检修
盛虹	90	10月下旬检修40天	9	2.43	计划内检修

数据来源：隆众资讯

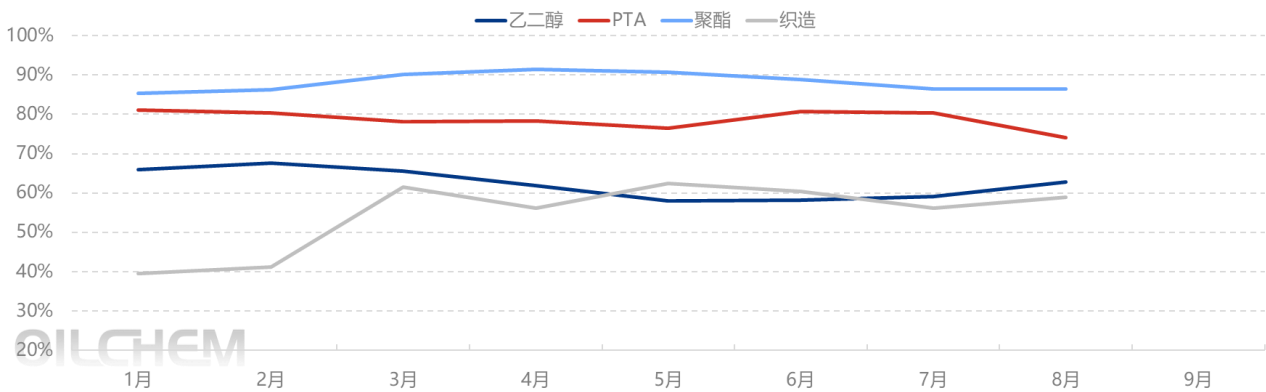
第五章 需求分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

5.1 国内下游需求分析

9月，乙二醇总消费量环比窄幅减少；数据来看，国内乙二醇消费量在235.57万吨，减少1.69%，下月预期需求量增加。

图91 2025年上下游品种产能利用率走势 (%)



数据来源：隆众资讯

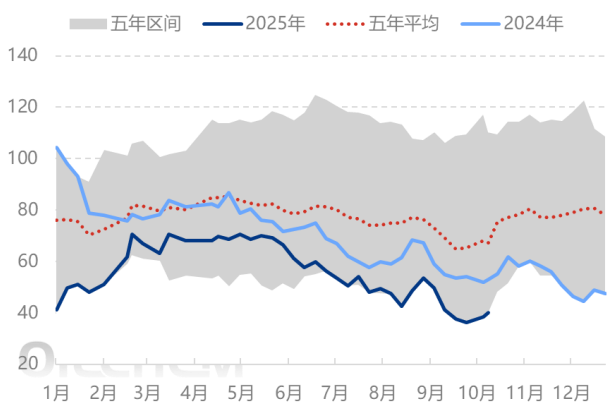
下游聚酯市场开工率87.59%，环比增加1.12个百分点，终端织造开工率62.54%，环比增加3.57个百分点；9月聚酯行业产量约为661万吨，环比下滑1.69%，同比上涨7.16%。月均产能利用率87.59%，环比上涨1.12个百分点，同比上涨0.94个百分点。导致行业产量及产能利用率走势不一的主要原因是月内天数较8月少一天，使得国内聚酯行业在部分装置重启以及新装置投产所带来的供应水平提升的情况下，产量小幅下滑而产能利用率小幅增加。

第六章 库存分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

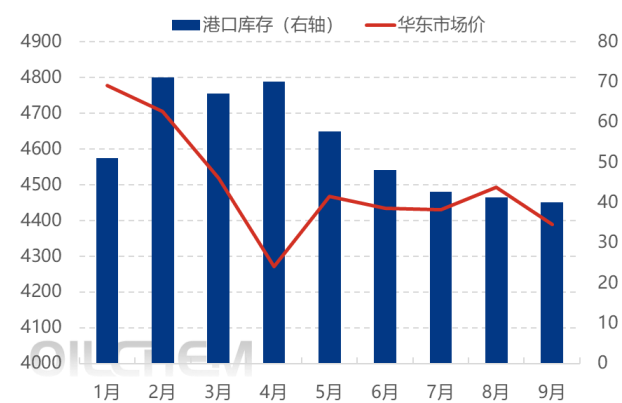
9月，国内港口现货乙二醇库存总量收于40.03万吨，环比减少1.29万吨，降负3.12%；同比减少14万吨，降幅25.91%。详细来看，张家港18.93万吨，太仓9.1万吨，宁波2.8万吨，江阴及常州7.1万吨，上海及常熟2.1万吨。码头发货方面：张家港日均发货5000吨附近；太仓两库综合日均发货4500吨附近；宁波港口日均发货1500吨附近。

图102 2024-2025年乙二醇库存走势对比 (万吨)



数据来源：隆众资讯

图113 2025年港口乙二醇库存及现货价格走势图 (元/吨, 右轴: 万吨)



数据来源：隆众资讯

第七章 进出口分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

7.1 进口分析

8月，乙二醇进口量为59.16万吨，环比升0.04%，沙特进口量下虽然下降，但是美国、马来西亚、伊朗等进口量回升，导致总进口量变化不大。

从7-8月的来源国对比来看，我国乙二醇进口的主要国家及地区一直为沙特、加拿大、阿曼等国家。由于这些国家乙二醇生产稳定，且资源丰富，运输方便，符合国内下游需求，所以我国长期且稳定的从以上国家进口乙二醇，与其他国家与地区体量差异明显。

图14 2025年1-8月乙二醇进口量走势图 (万吨, 右轴: %)

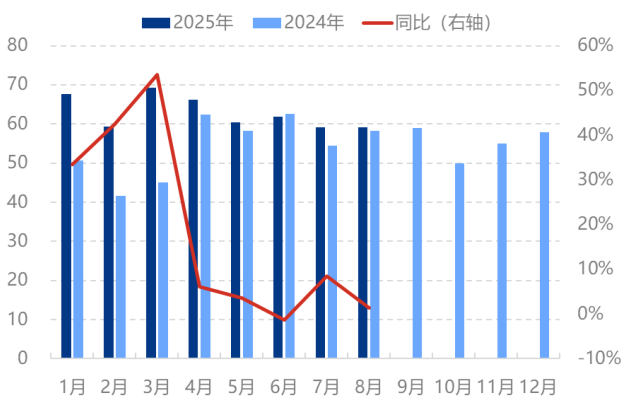
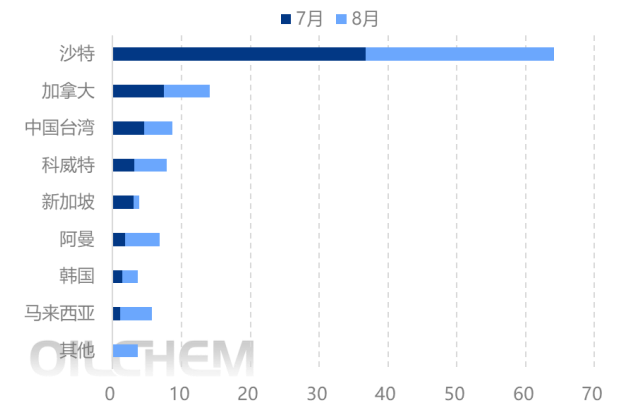


图15 2025年7-8月乙二醇进口量来源国分析 (万吨)



数据来源：隆众资讯

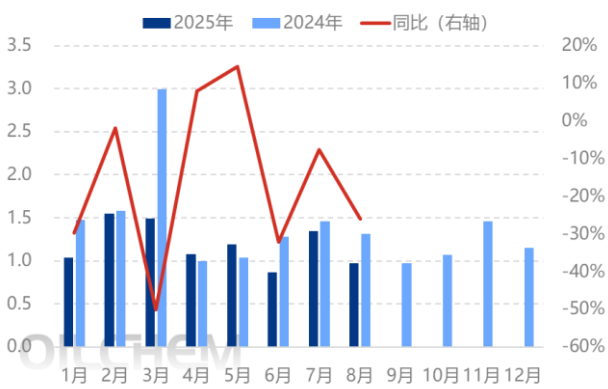
数据来源：隆众资讯

7.2 出口分析

8月，乙二醇出口量0.96万吨，环比降28%，由于出口量相对于进口量偏小，出口量的变化随机，对市场的影响有限。

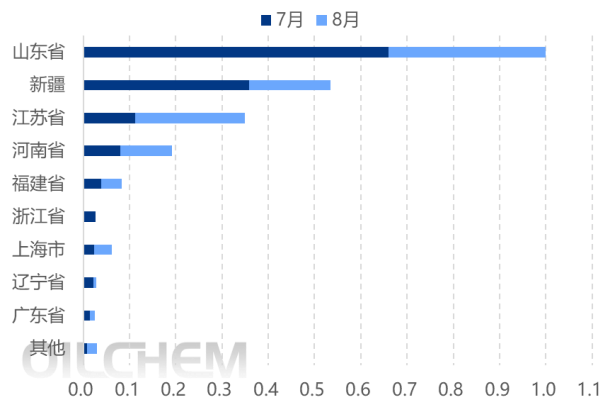
从7-8月的出口城市来看，出口变化性不大，我国主要出口地区为山东、新疆、江苏等地。

图16 2025年1-8月乙二醇出口量走势图 (万吨, 右轴: %)



数据来源：隆众资讯

图17 2025年7-8月乙二醇出口量城市分析 (万吨)



数据来源：隆众资讯

第八章 下月市场展望

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

8.1 供需展望及心态调查

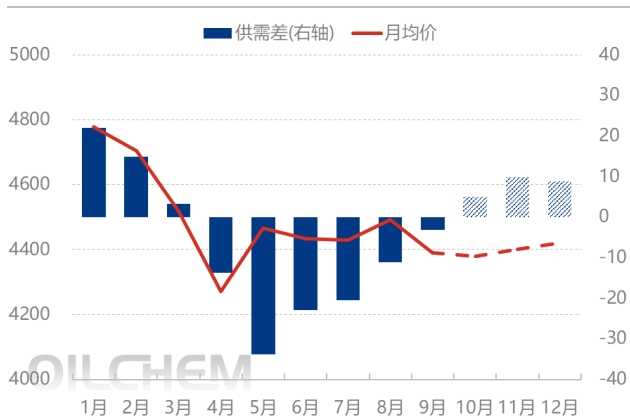
表8 乙二醇月度供需平衡表-滚动三个月 (单位: 万吨)

指标名称	9月	10月 E	环比	11月 E	12月 E
期初库存	40.03	45	-4.97	55	65
--产量	174.42	188.33	-13.91	182.87	187.44
--进口量	59.16	58	1.16	60	60
总供应量	233.58	246.33	-12.75	242.87	247.44
--下游消耗量	235.57	243.41	-7.84	233.07	240.56
--出口量	0.97	1	-0.03	1	1
总需求量	236.54	244.41	-7.87	234.07	241.56
供需差	-2.96	1.92	-4.88	8.8	5.88
本期均价	4390	4380	10	4400	4420

数据来源：隆众资讯，①总供应量=产量+进口量；总需求量=下游消耗量（下游市场实际消费量）+出口量；供需差=总供应量-总需求量

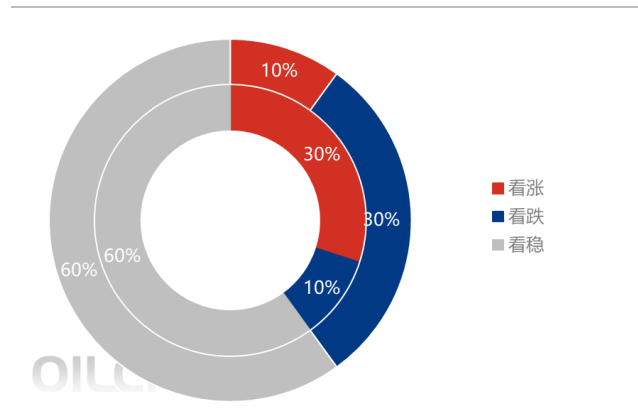
供需差在四季度预计供大于求。供需预期累库为主，港口库存因进口预期谨慎、后期天气影响下到货稳定性等因素影响累库幅度有限，然国产增量预期明显（裕龙顺利投产，华东两大炼厂存重启预期），关注装置意外变动的的影响。金九不旺，银十需求方面预期稳健。

图18 2025年乙二醇月度供需差（万吨）



数据来源：隆众资讯

图12 乙二醇市场观点调研（%；内圈9月，外圈10月）



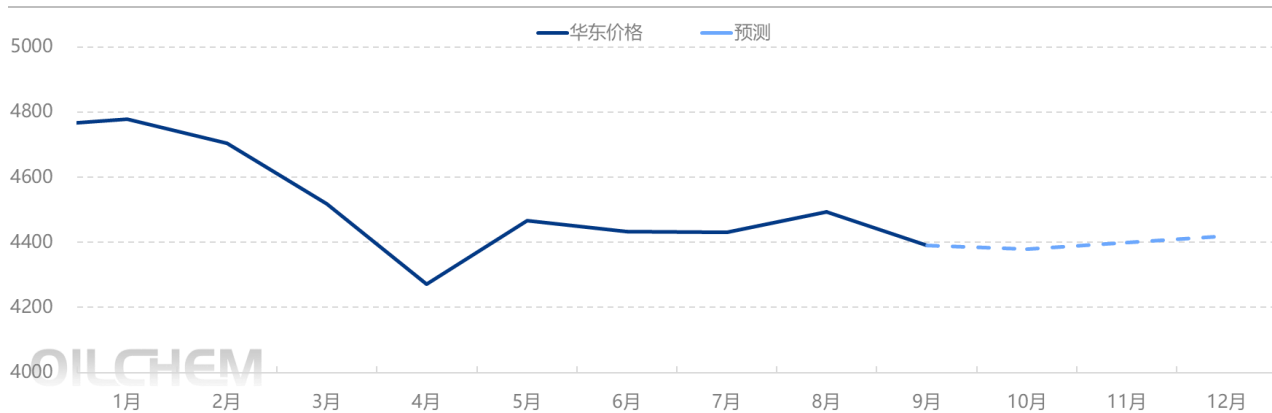
数据来源：隆众资讯

截至2025年9月28日，对国内乙二醇市场参与者心态调研的结果显示，10月份10%的业者看涨，30%的业者看跌，60%的业者看稳。看跌者心态为：传统旺季不旺，终端订单增加有限，下游聚酯需求变化不大。看涨者心态为：港口库存维持低位，企业出货多无压力。看稳者心态为：缺乏方向性指引，多空力量均衡，业者多持观望心态。

8.2 后市预测

10月预测：乙二醇市场整体走势更多在宏观与微观博弈中展开。基本面而言，供应来看，10月供需预期累库为主。港口库存因进口预期谨慎、后期天气影响到货稳定性等因素影响累库幅度有限，然国产增量预期明显，关注装置意外变动的的影响。需求方面预期稳健，节前成功去库之后，10月聚酯几无压力的情况下，开工稳健。10月份预计整体累库10万吨附近。预计10月份乙二醇走势底部有支撑但上方有压力，市场商谈价格整体运行在4050-4380元/吨。

图13 未来三个月乙二醇现货价格趋势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

未来三月预测：10-12月，10国内新增企业顺利投产，两大炼厂存重启预期，11-12月有企业检修，因此整体供应量存先增后减预期，下游聚酯企业需求维持增长之势，但终端织造订单有限，整体需求表现一般，因此后三个月乙二醇市场价格上涨空间有限。

下期关注点：

- ① 国际油价及煤炭价格涨跌情况。
- ② 国内乙二醇华东主港库存累积情况。
- ③ 国内乙二醇装置重启与复工情况。

第九章 方法论

快速定位: [概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

9.1 价格标准

隆众资讯乙二醇市场现货价格反映符合GB/T 4649-2018标准的乙二醇在中国市场以人民币计价的现货价格,代表了国内生产工厂、贸易商以及下游工厂的可交易的价格。该价格的样本包括生产企业、市场招标、国内乙二醇交易平台的交易以及贸易商和下游工厂之间的成交、可成交及询报盘价格等。价格单位为人民币元/吨,现汇出罐含税价,最小价格变动单位为5元/吨,华东市场最小交易量为500吨,华南、山东市场最小交易量为30吨。

月均价:是指截至报告发送日期,当月内发布价格的算数平均值。

9.2 数据标准

月报发送日为每月倒数第三个工作日,故本月数据为自然月预估值,下期月报会自动更新并修复。

月生产毛利:生产企业生产并销售产品的毛利,统计范围为自然月。

月生产毛利率:生产毛利率=生产毛利/产品收入,统计范围为自然月。

月产量:一般是指生产企业在一段时间内实际生产出的符合相关标准的商品数量,既实际产量,统计范围内为自然月。

月进口量:是指从别的国家、地区购进商品的量,统计范围为自然月。

月出口量:是指企业将生产的成品从本国出口至其他国家或地区的量,统计范围为自然月。

月国内消费量:是指实际消费量,统计范围为自然月。

月需求量:一种产品或服务的需求量是指消费者在某一既定时期内愿意且能够购买的商品数量。商品的需求量随着商品自身价格的变化而变化。需求量=当期实际消费量+当期出口量,统计范围为自然月。

月检修损失量:企业装置因检修导致的产量的损失情况,统计范围为自然月。

月产能利用率:指的是企业产能的利用程度,也叫开工负荷,一般以“产量/产能”或“加工量/加工能力”进行核算,统计范围为自然月。

港口库存：指在一定周期内，港口实际存放于仓库或储罐内的特定商品物理总库存，包含在保税区内商品，不包含在港船舶的货量。港口出货量指在一定周期内，港口实际出货量，不包含已签单尚未离港的货量，统计时间为月内最后一个工作日。

港口月度入库量：货物进入港口仓库/储罐的量，不区分内外贸和运输方式。统计范围为月内最后一个工作日。

港口月度出库量：货物调出港口仓库/储罐的量，不区分内外贸和运输方式。统计范围为月内最后一个工作日。

其中，数据标准中的样本生产企业数量为55家（全样本）。

第十章 声明

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司(隆众资讯)的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料，隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。

本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议，请致信tianqj@oilchem.net.cn邮箱，我们将及时反馈处理。

编辑：杜亮 王萍

邮箱：duliang@oilchem.net.cn

电话：0533-7026031