地缘扰动下煤制乙二醇的机遇、红利与未来隐忧

高扬

2026. 10. 29

广东 · 湛江

CONTENT
目录

01. 煤制乙二醇市场简介
产能结构 · 销售与定价机制 · 成本概览

02. 地缘变局带来的产业机遇与红利
传导路径 · 效益修复 · 区域价差 · 能源自主安全

03. 未来隐忧
产能集中投放 · 能耗限额 · 催化剂瓶颈

04. 总结与思考

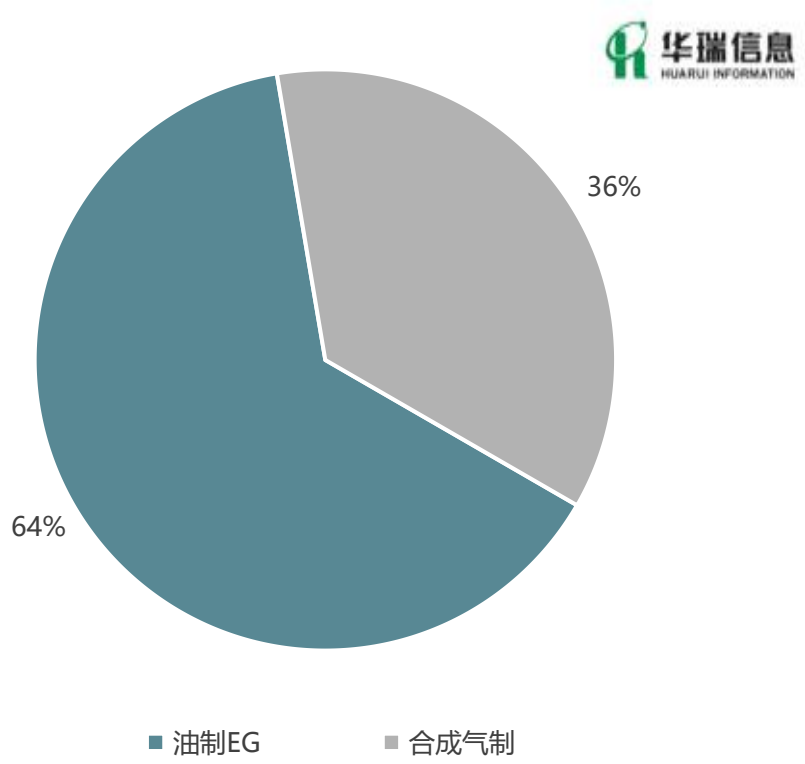
煤制乙二醇市场简介

Part 1

HUARUI
INFORMATION

产能结构：油制64%、合成气制36%

2026年10月中国MEG产能结构



2016年：合成气制产能占比约28%，产量占比仅在17%；

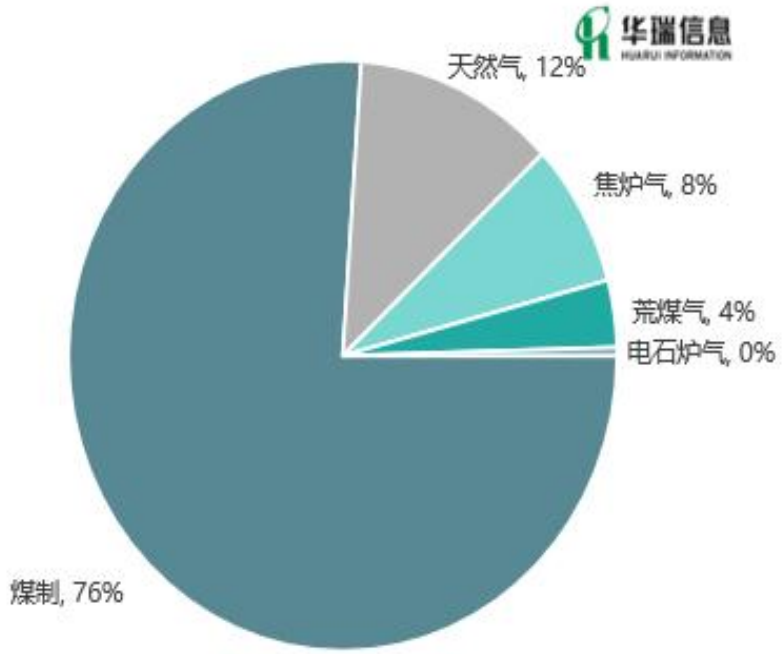
2026年：合成气制产能占比约36%，产量占比约39%（截止9月）

2028年及以后，煤制乙二醇将再度迎来产能投扩高峰。

现阶段煤制不仅仅只是起到供应补充的作用，尤其是在地缘冲突背景下，已整体具备影响行业流通性的体量。

原料来源：从多元化回归单一

2026年合成气制MEG原料来源结构



天然气制、焦炉气制市场关注度下降

天盈气改煤完成并顺利开车，产能扩增至20万吨

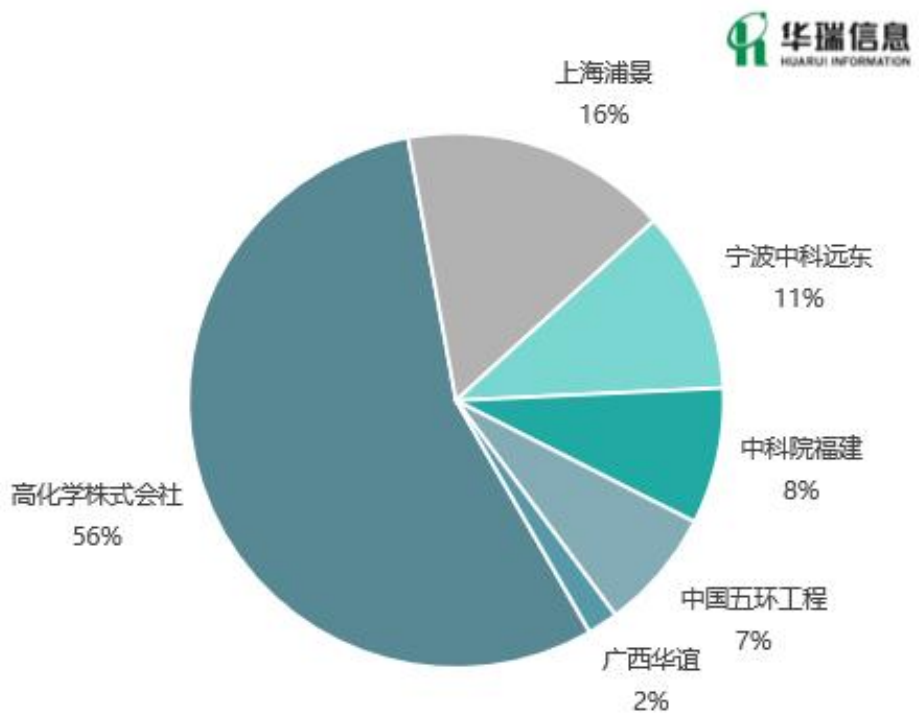
中昆一期60万吨气改煤，预计2027年一季度投产

焦炉气制受制于焦化效益，开工局限性太大

市场关注重心回归煤制

未来扩能全部为煤制乙二醇项目，正达凯二期等天然气制乙二醇项目搁置。

合成技术：国产化率提升明显



国产化率提升明显

正达凯一期60万吨于2025年5月打通全流程并出料，其为上海浦景首套大装置，填补了国内大套合成气制乙二醇装置的技术空白。

未来投产装置以国产技术为主

恒逸能源科技（吐鲁番）240万吨/年　上海浦景

新疆恒联一期60万吨/年　上海浦景

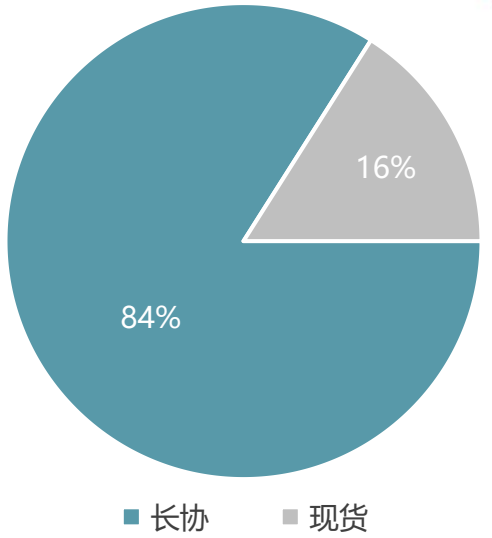
中昆新材料100万吨/年　高化学株式会所

销售模式与定价机制

重要背景：煤制乙二醇产品目前仍无法用于期货交割

出于煤制乙二醇无法用于期货交割以及煤化工企业地理位置特殊等因素，长协销售目前仍占据市场主导，但比例较此前明显下降（早先比例都在90%以上），而现货销售渠道近年来不断拓宽。

煤制乙二醇长协结算均以CCF月结参考价为基准，辅以合约折扣，为送到价格，结算周期上月26日至本月25日；现货销售价格依托华东主港MEG价格，即盘面+基差作为参考，为厂区自提或港口自提价格。



长协模式

每年底商定一个合约折扣，按月度结算，2026年合约折扣在1.3-1.5%不等。

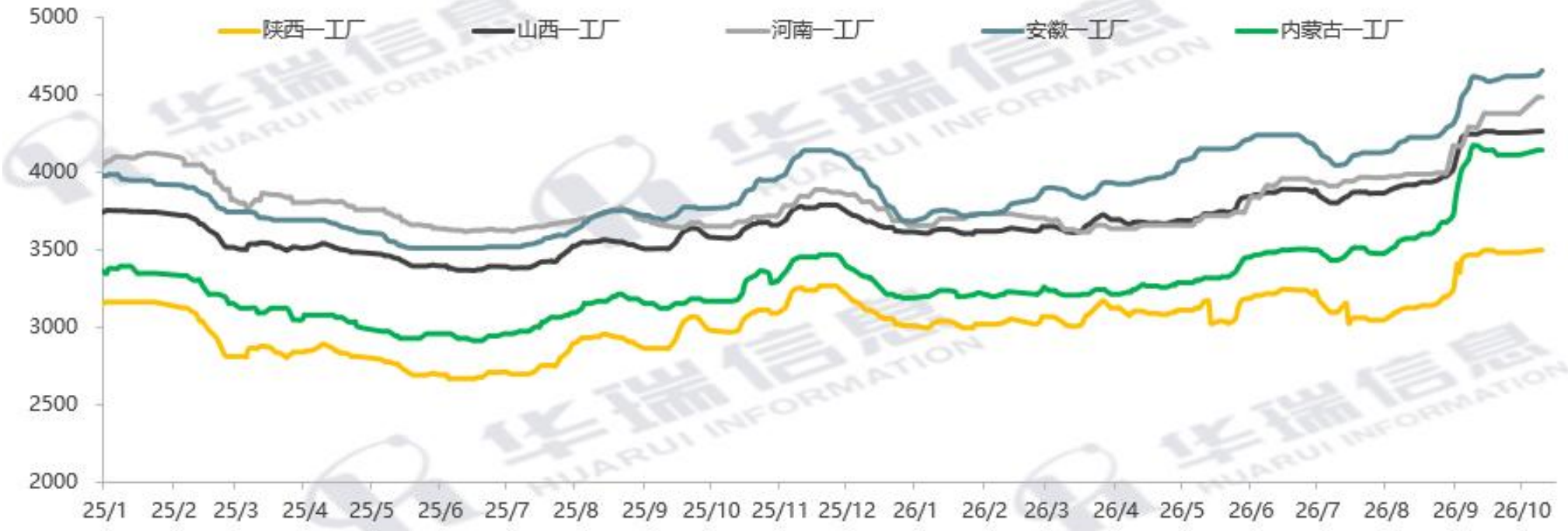
竞拍模式

重点发展方向，工厂自主定价，以竞标形式展开，对参与企业有一定的门槛。

传统一口价销售

基本面临淘汰，仅个别工厂仍有少量销售，几乎忽略不计。

煤制乙二醇成本概览



煤炭单耗

原料煤+燃料煤，不同装置消耗的煤炭配比不同，且单耗并不完全固定，会根据使用煤种不断调整。

加工成本

包含氧气、甲醇、水电、催化剂等成本，不含折扣、财务费用、运费等。

运输费用

近年来随着运力的增加，铁路局优惠政策逐年加码，各地运费多有不同程度的下降。

地缘变局带来的产业机遇与红利

Part 2

HUARUI
INFORMATION

地缘冲突传导：煤制打开盈利空间

地缘冲突
中东/红海
→
油价/气价波动
+海运受阻
→
原料短缺+生产成本抬升
+进口减量
→
国内现货价抬升
港口库存持续下降
→
煤价受外部因素干扰小
煤制盈利快速修复

华东 EG 现货价

3600-3800 → 7317 元

2026年2月份低点 → 9 月高点

秦皇岛港5500K动力煤

695 → 995 元

2026年2月份低点→ 9 月高点

地缘冲突放大海外供给脆弱性，而国内煤炭资源丰富，足以保障自身所需，煤制MEG打开盈利空间。

地缘红利量化：煤制扭亏为盈，9月效益达历史高峰



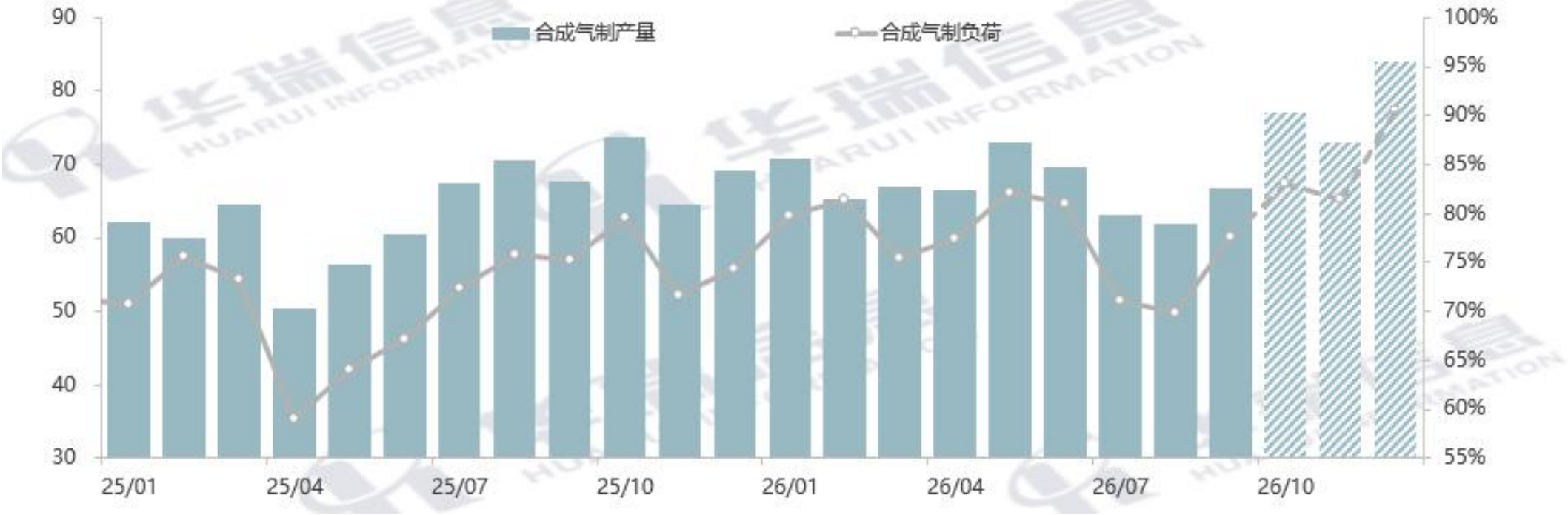
重要时间节点效益变化

冲突爆发前（2月份）：月均亏损约270元/吨（含折扣含运费）

冲突爆发后（3月份）：月均盈利约613元/吨（含折扣含运费）

9月份（价格最高点）：月均盈利约2100元/吨（含折扣含运费），高位单吨高位毛利可达2600-2800元/吨。

效益带动开工积极性提升



提供流动性

油制供应短缺，煤制开工积极提供为市场提供流动性，成为行业生产运行的重要保障。

前三季度产量创新高

2026年1-9月煤制产量约604万吨，较去年同期增加约40万吨，增长8%。

四季度产量将迎来集中释放

前三季度受装置检修、意外变故等因素影响，煤制产量释放持续受阻，四季度有望迎来集中释放（如鑫润能源长停装置开车）。

核心机遇一：区域价差出现，煤制现货销售体系完善



事件流程线

初显期（3-4月）：地缘因素导致华东港口市场与北方现货市场价差持续扩大，最高超过千元/吨，区域套利空间完全打开，贸易商将煤制货源运输至华东港口销售。

试点期（6月）：陕煤集团榆林化学正式启动华东地区网拍销售，首站在常州试点。

扩张期（目前）：由于区域价差的持续存在，且首站常州自提销量可观，后陆续布局钱清站、戚墅堰站、殷庄站等站点，产品全面进入华东现货市场。

核心机遇二：替代红利与能源安全自主

替代红利

地缘冲突致使油制货源紧张，而煤制不受地缘因素干扰，原料供应相对稳定，下游适度提升对煤制的采购占比，市场占有率逐步提高，这是未来的一种长期趋势。

契合国家资源结构和能源战略

国家在发展煤化工产业的初期，就提出要依托“富煤贫油”的资源禀赋，降低对外依存度，保障能源安全自主，地缘局势扰动进一步印证了国家战略的前瞻性。

2025-2026年进口量变化对比（1-9月）

564.7→ 306.7万吨

2025-2026年国产量变化对比（1-9月）

非煤制：969.4 → 955.4万吨

煤制：565.0 → 604.2万吨

地缘因素扰动下，煤制MEG承担着进口替代与能源供应链安全的责任。这是煤化工产业最初获得政策支持与近年来快速发展的根本原因之一。

未来隐忧

Part 3

HUARUI
INFORMATION

隐忧一：地缘红利窗口期有限，阶段性风险累积



煤化工效益丰厚的本质——地缘冲突

1、中东冲突致使海峡封锁、航运中断，进口低位背景下，国内化工品及其原料供应短缺。

2、煤油价差走扩，而煤化工原料供应自给自足，成本和供应稳定性优势显著。

供需结构扭转——红利窗口期逐渐消退

1、国产量快速回升（油、煤制供应同时回归）。

2、10-11月进口量中枢上移。

3、四季度供需过剩预期下，乙二醇价格高位回落明显，而煤价重心持续上行，煤制MEG单吨效益压缩至不足千元。

隐忧二：未来产能集中投放，中长期过剩预期

装置	地址	产能	投产情况
宁夏畅亿	四川	20	2025年12月出料，2026年1月份计入产能基数
2026年		20	
2027年		0	
榆林化学扩能项目	陕西	60	总体规划已完成，尚未报批，2027年可能无法投产，目前放至2028年投产
恒逸能源科技（吐鲁番）	新疆	240	2026.3.20正式开工，计划于2028年陆续投产
2028年		300	
中昆新材料	新疆	100	原计划于2026年8月开工，2028 年8月投产，截至目前尚未正式开工，暂放至2029年
新疆恒联能源（一期）	新疆	60	初期规划于2028年底投料试车，目前尚未正式开工，暂放至2029年
2029年		160	
宁夏赛诺化学	宁夏	500	原预期2028年投产，目前仍处于报批阶段，尚未开工，投产时间暂不确定
襄矿泓通煤化工	山西	20	土建完工，设备安装基本完成，长期停车等待项目盘活，因资金等问题暂无投产预期

2027年处于产能投放空窗期，榆林化学扩能项目争取于2026年底上报集团评审，2027年投产时间相对偏早，暂时放至2028年。

襄矿泓通煤化工已建成，具备开车条件，但长期停工等待项目盘活，暂无投产预期。

恒逸240明确计划于2028年投产（深交所公告口径）

中昆100和恒联60，尚未开工，时间暂推后至2029年

赛诺化学500仍处于报批阶段，尚未有实质性动作，等待信息披露，无明确时间。

隐忧三：能耗限额与双碳政策制约

GB 29436—2023　2024-12-01 实施

表 2　乙二醇能耗限额等级

原料类型	乙二醇单位产品综合能耗 kgce/t		
	能耗限额等级		
	1 级	2 级	3 级
乙烯	≤335	≤375	≤470
合成气	≤850	≤1 000	≤1 300
煤	≤2 450	≤2 850	≤3 100

注 1：原料用能不计入以乙烯、合成气为原料生产的单位产品综合能耗计算。

注 2：以煤为原料的原料类型不包括褐煤。

能耗限额

1、榆林化学（2025年）：单位产品综合能耗2218kgce/t、水耗8.16m³/t，行业标杆企业。

2、能耗管控政策收紧，未来高能耗存量老装置或面临清退风险。

双碳政策制约

1、严控新增煤化工产能，仅允许在少量基地布局（新疆、宁夏等地区）。

2、控制规模、淘汰低效存量、鼓励高端化 + 低碳化（绿电 + 绿氢耦合、CCUS碳捕集）。

3、能耗双控转向碳排放双控，未来需要额外购买碳排放配额，产品直接生产成本抬升。

隐忧四：催化剂瓶颈

寿命瓶颈

- 羰基化催化剂对合成气净化的程度存在一定要求，目前寿命相对稳定（一般约3年左右）

- 加氢催化剂寿命易受装置负荷、高温易烧结积碳、原料气杂质等因素影响，需要定期撇头、补剂甚至整体更换，频繁造成非计划停车，装置实际运行下来寿命在8-14月不等

技术瓶颈

- 反应生成乙醇、1,2-丁二醇、1,2-丙二醇、甲酸酯等副产物，难以彻底分离，影响紫外透光率（尤其是荒煤气、焦炉气制，杂质相对偏多）

- 紫外透光率衰退过快，前期部分公司开拓乙二醇出口业务，由于远洋运输周期过长，送到后紫外透光率不达标

- 市场催化剂质量参差不齐，部分装置出现一年更换/补充2-3次加氢催化剂，影响装置运行稳定性

总结与思考

Part 4

HUARUI
INFORMATION

总结与思考

三重机遇与红利

- 地缘冲突传导：煤制打开盈利空间
- 煤制现货销售体系加速形成与完善
- 替代红利与能源安全自主

四重风险

- 地缘红利窗口期有限，阶段性风险已开始累积
- 未来产能集中投放，中长期过剩预期
- 能耗限额与双碳政策制约
- 催化剂瓶颈

思考

能源安全自主仍是未来的发展主线，重点发展煤制油、煤制天然气、煤化工等。

单一产品的扩产时代已基本落幕，未来是一体化、绿色化、低碳化、差异化的发展时代。

THANKS

谢谢!请提宝贵意见!

【免责声明】本报告由浙江华瑞信息资讯股份有限公司(以下简称“本公司”)制作,仅供客户内部参考。报告中的数据与观点均来源于公开信息及专业研判,本公司不对其准确性、完整性做任何保证。所载内容不构成任何投资或交易建议,本公司及作者不对因使用本报告而产生的任何直接或间接损失承担责任。未经书面授权,不得复制或引用。

扫码关注华瑞信息