

库存缓降难提振，乙二醇成本端坍塌拖累盘面

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

主力合约与基差:

乙二醇期货主力合约价格8月1日收于4439元/吨，较前一交易日微跌2元，近五日呈现震荡下行趋势。华东现货价格同步下跌5元至4480元/吨，基差从49元扩大至51元，显示现货相对期货的支撑略有增强。跨期价差结构分化，5-9价差大幅走扩13元至49元，而1-5价差反向扩大6元至-15元，反映市场对远期合约的预期存在分歧。

持仓与成交:

主力合约成交量和持仓量同步缩减，成交环比减少19.17%至11.03万手，持仓量下降6030手至23.94万手，显示资金参与热度下降，短期市场交易驱动不足。

供给端:

乙二醇总开工率微增0.1%至63.09%，但结构分化明显：油制开工率提升2.2个百分点至66.15%，而煤制开工率大幅下滑3个百分点至58.48%。当前石脑油、乙烯及煤制工艺仍全面亏损，其中油制利润维持在-119.9美元/吨，煤制利润连续稳定在-200元/吨，成本压力或继续制约供给弹性。

需求端:

聚酯工厂及江浙织机负荷分别持稳于89.42%、63.43%，终端需求暂未显现季节性波动，织造企业刚需采购为主。

库存端:

华东主港库存连续两周下降，环比减少4.8万吨至42.72万吨，降幅达10.06%，其中张家港库存大降13.5%至12.8万吨。到港量虽小幅增至16.87万吨，但港口发货效率提升推动显性库存去化，短期现货流通压力缓解。

支撑因素: 港口库存连续下降削弱过剩压力，油制装置持续亏损可能引发后期检修预期，且成本端原油/煤炭价格企稳形成托底效应。

压制因素: 终端需求未现改善信号，聚酯高开工与织机低负荷的“剪刀差”持续压制原料采购意愿，叠加煤制开工率陡降反映边际产能出清仍需时间。

华东主港去库托底价格，但成本端价格大幅下行叠加终端需求走弱拖累盘面，关注未来港口库存变化及进口到港情况。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,439	4,441	-2	-0.05%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	110,307	136,468	-26,161	-19.17%		手
	主力合约持仓	239,415	245,445	-6,030	-2.46%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,480	4,485	-5	-0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	41	49	-8	-16.33%		元/吨
	MEG 1-5价差	-15	-9	-6	-66.67%		元/吨
	MEG 5-9价差	49	36	+13	36.11%		元/吨
	MEG 9-1价差	-34	-27	-7	-25.93%		元/吨
	石脑油制利润	-123	-120	-3	-2.50%		美元/吨
	乙烯制利润	-712	-695	-16	-2.36%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,183	-	-		元/吨
	煤制利润	-224	-200	-24	-12.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	63.1%	63.0%	+0.1%	0.11%		%
煤制开工率	58.5%	61.5%	-3.0%	-4.93%		%
油制开工率	66.2%	63.9%	+2.2%	3.46%		%
聚酯工厂负荷	89.4%	89.4%	0.0%	0.00%		%
江浙织机负荷	63.4%	63.4%	0.0%	0.00%		%
乙烯制开工率	58.7%	58.7%	0.0%	0.00%		%
甲醇制开工率	62.4%	62.4%	0.0%	0.05%		%

库存与到港量情况	2025-08-01	2025-07-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	42.7	47.5	-4.8	-10.06%		万吨
张家港库存	12.8	14.8	-2.0	-13.51%		万吨
到港量	16.87	15.90	+0.97	6.10%		万吨

三、产业动态及解读

8月1日，上午华东美金市场价格下移，近月船货在522-524美元/吨区间商谈，成交暂未听闻；下午华东美金市场窄幅波动，近月船货商谈在520-522美元/吨区间，没有成交听闻。

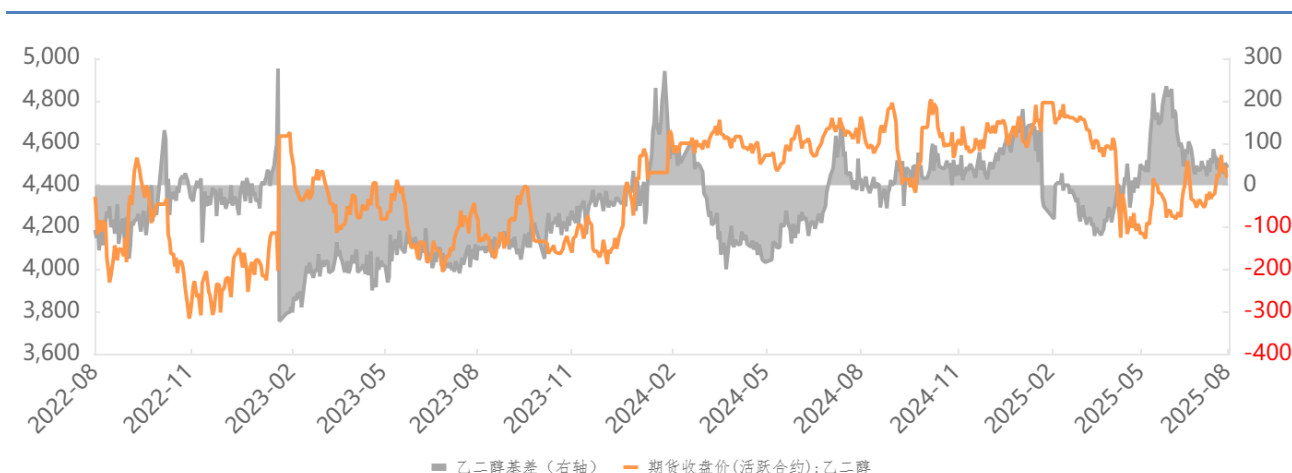
8月1日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，业者情绪多观望。

8月1日，主流市场偏弱整理，华南市场报价暂稳，与华东市场保持一定价差，目前在4550元/吨附近送到。

8月1日，焦煤期货市场延续跌势，成本端表现利空，乙二醇市场跟跌，当前华东价格商谈参考在4480元/吨附近。

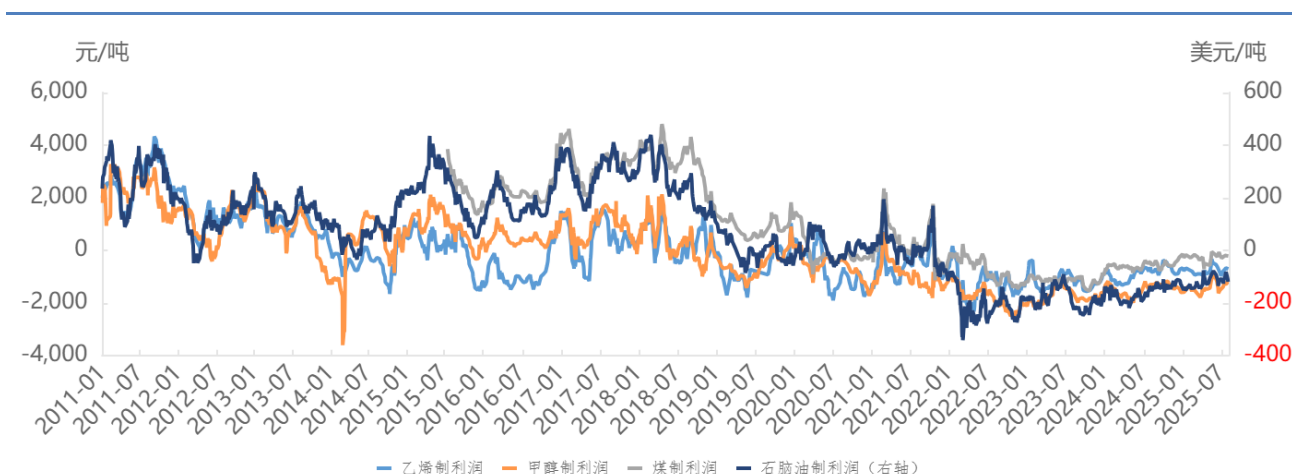
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



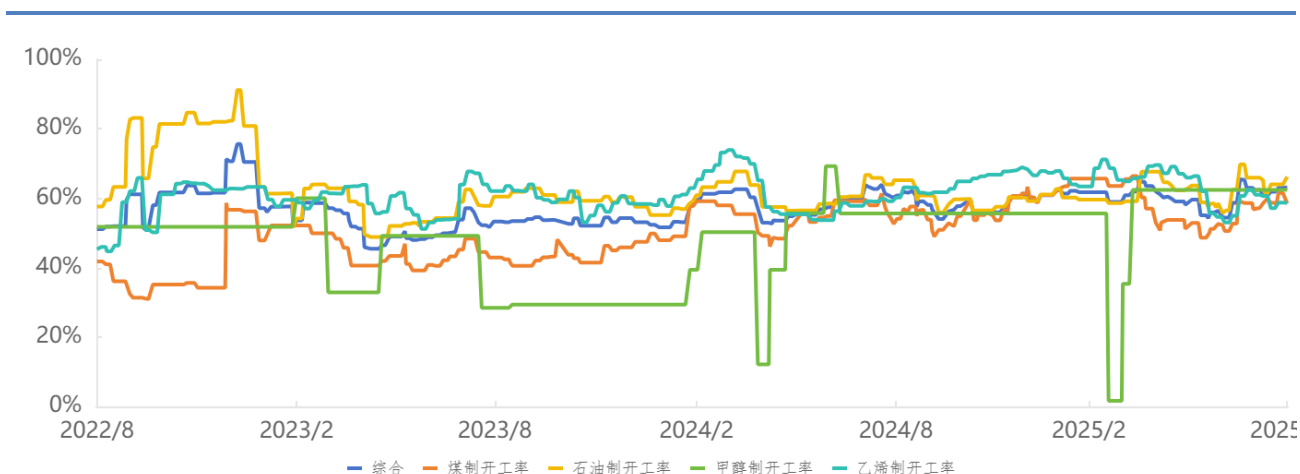
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



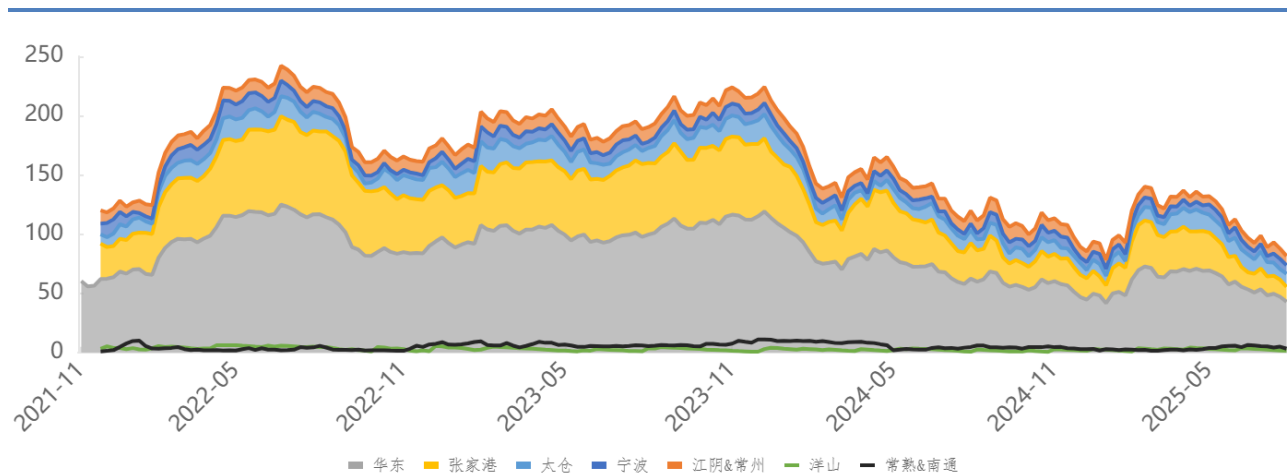
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



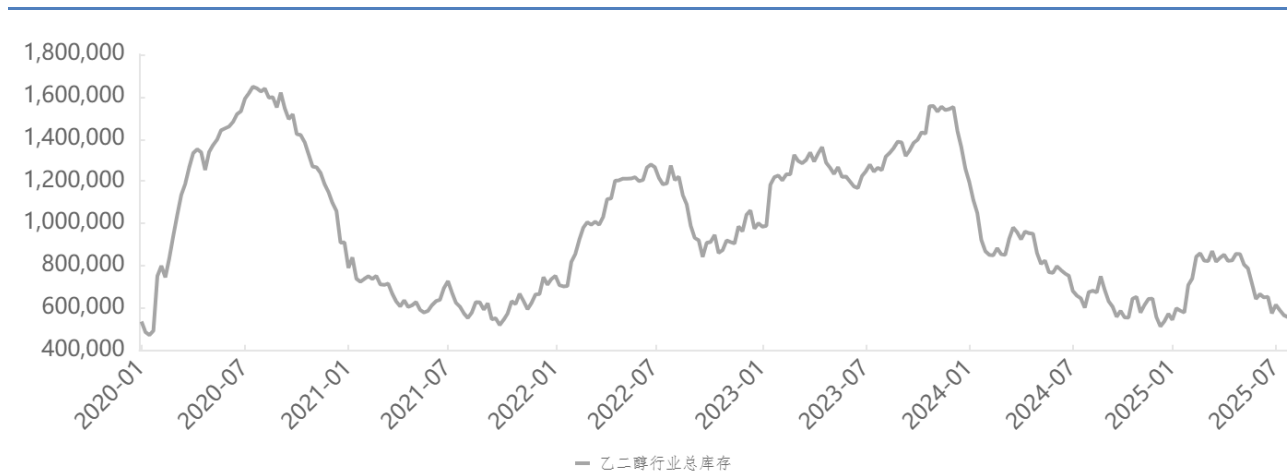
数据来源：WIND

图5：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：CCF

图6：乙二醇行业总库存（吨）



数据来源：CCF

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要帮用户整理乙二醇期货的日度市场总结。用户提供了详细的数据表格，但没有原始资讯，所以我要专注于数据本身的分析。首先，我需要分两部分回答：市场数据变动分析和产业链供需及库存变化分析，最后给出价格走势判断。

第一部分是市场数据变动。用户要求讨论主力合约与基差、持仓与成交的情况。从数据看，主力合约价格从4441降到4439，变化不大，但成交量和持仓量都下降了，尤其是成交量降了19.17%，这可能反映市场参与度降低。基差略有扩大，可能是现货比期货稍强。价差方面，1-5价差走弱，5-9和9-1也变动，可能显示市场对远期预期分化。油制利润持续为负，煤制利润稳定但也在亏损，这部分需要注意成本支撑是否存在。

接下来分析产业链供需和库存。供给端总体开工率微升，但煤制开工率降了3%，油制上升了2.2%，说明油制在增产，而煤制减产。需求端聚酯和江浙织机负荷都没变化，可能需求稳定。库存方面，华东主港库存大降4.8万吨，张家港也下降，到港量增加，但港口库存减少，说明发货量可能不错，需求消化了库存。需要注意库存下降是否持续，以及到港量增加的影响。

在价格走势判断上，虽然库存下降，但供应端油制增产可能抵消煤制的减产，成本端利润不佳可能支撑价格，但需求端没有明显增长，加上成交量和持仓减少，市场可能缺乏推动力。综合来看，乙二醇可能处于震荡格局，供需矛盾不明显，但成本支撑和库存下降限制下跌空间，上涨又缺乏动力，所以短期内可能区间震荡。

需要注意是否有遗漏的数据点，比如内外盘价差和天然气制利润，但表格里没有相关数据，可能需要忽略。还要避免使用序号和表情符号，保持专业客观。确保各部分符合用户要求的框架，不引用其他公司观点，只分析数据。最终判断是否合理，是否有数据支持，比如库存减少是否反映需求好转，还是供应减少，或者到港量增加的影响可能后续库存累积，需要观察。