能源化工 乙二醇日报

通惠期货·研发产品系列 2025年08月05日 星期二

# 成本支撑与库存压制并存，乙二醇震荡待指引

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：**乙二醇主力合约价格由8月1日的4439元/吨微幅下跌至8月4日的4417元/吨，跌幅0.5%，短期呈现震荡下行趋势。华东现货价格同步回落15元/吨至4465元/吨，但基差显著扩大22元/吨至63元/吨，反映出现货价格相对期货走势更为坚挺。内外盘价差未直接提及，但从现货及合约价差推断，月间结构变动有限，5-9价差收缩8元/吨至41元/吨，显示远端供需预期趋于平稳。

**持仓与成交：**主力合约持仓量减少6879手至23.25万手，持仓持续下滑表明市场分歧减弱；同期成交活跃度提升，成交量增加16.4%至12.84万手，短期资金博弈加剧但未形成趋势性推动。

**供给端：**乙二醇综合开工率维持在63.09%，油制（66.15%）与煤制（58.48%）装置负荷无变化，但煤制利润持续深度亏损224元/吨，且油制路径利润处于负值区间（石脑油制利润-117美元/吨），成本压力可能制约供应弹性。甲醇制利润（-1158元/吨）及乙烯制利润（-711元/吨）延续显著亏损，短期难见产能释放。

**需求端：**聚酯工厂负荷（89.42%）及江浙织机负荷（63.43%）均维持稳定，表明下游刚需支撑仍在但缺乏增量驱动。终端纺织淡季背景下，需求难有明显提振。

**库存端：**华东主港库存大幅去化4.8万吨至42.72万吨，同比跌幅10.1%，张家港库存同步下降2万吨至12.8万吨，而到港量环比增加0.97万吨至16.87万吨。库存去化与到港量上升并存，推测受港口发货节奏加快及部分检修预期影响，但高库存压力仍较前期缓解。

乙二醇短期或进入震荡筑底阶段，但上行驱动仍需积累。成本端看，煤制及油制路线持续亏损对价格形成底部支撑，而国际原油偏弱格局限制反弹空间；供应端当前暂无明显缩量，但煤制长期亏损或倒逼后续检修计划；需求端刚性支撑尚存但缺乏弹性。库存去化对市场情绪形成利好，但绝对库存仍处中等偏高水平，压制价格弹性。

## 二、产业链价格监测

| | 数据指标 | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MEG 期货 | 主力合约 | 4,417 | 4,439 | -22 | -0.50% | | 元/吨 |
| MEG期货 | 主力合约成交 | 128,439 | 110,307 | +18,132 | 16.44% | | 手 |
| | 主力合约持仓 | 232,536 | 239,415 | -6,879 | -2.87% | | 手 |
| MEG现货 | 华东市场现货价 | 4,465 | 4,480 | -15 | -0.33% | | 元/吨 |
| 价差 | MEG 基差 | 63 | 41 | +22 | 53.66% | | 元/吨 |
| | MEG 1-5价差 | -13 | -15 | +2 | 13.33% | | 元/吨 |
| | MEG 5-9价差 | 41 | 49 | -8 | -16.33% | | 元/吨 |
| | MEG 9-1价差 | -28 | -34 | +6 | 17.65% | | 元/吨 |
| | 石脑油制利润 | - | -117 | - | - | | 美元/吨 |
| | 乙烯制利润 | - | -712 | - | - | | 元/吨 |
| | 甲醇制利润 | - | -1,159 | - | - | | 元/吨 |
| | 煤制利润 | -224 | -224 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |

| 产业链开工负荷 | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 乙二醇总体开工率 | 63.1% | 63.1% | 0.0% | 0.00% | | % |
| 煤制开工率 | 58.5% | 58.5% | 0.0% | 0.00% | | % |
| 油制开工率 | 66.2% | 66.2% | 0.0% | 0.00% | | % |
| 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% | 0.00% | | % |

| 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4日，上午华东美金市场受人民汇率升值影响，变化不大，近月船货商谈在520-523美元/吨区间；下午华东美金市场小幅走强，近月船货商谈在522-525美元/吨区间，没有成交听闻。

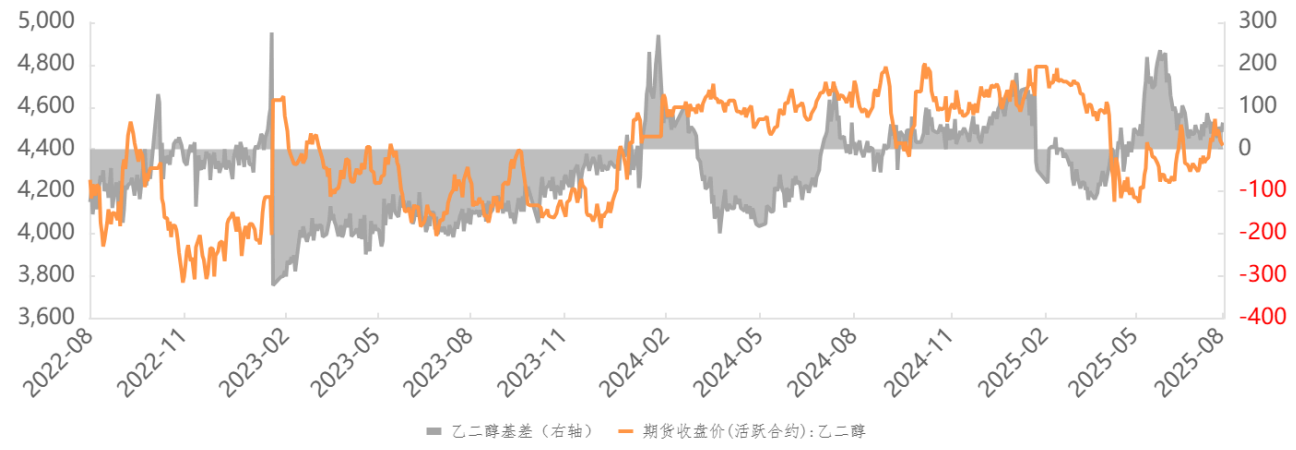
8月4日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，业者情绪多观望。

8月4日，主流市场重心下调，华南市场持货商报价跟随下调，市场成交相对冷清，目前在4500元/吨附近送到。

8月4日，国际原油价格下跌，成本端支撑松动，港口库存虽小幅去化，但业者对需求预期偏悲观，乙二醇市场重心下移，当前华东价格商谈参考在4455元/吨附近。

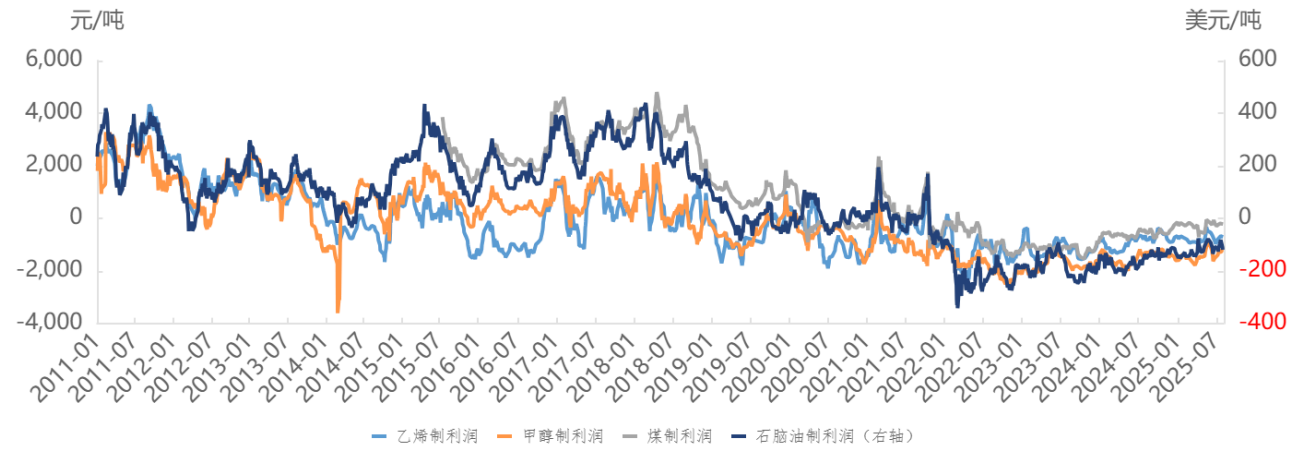
## 四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



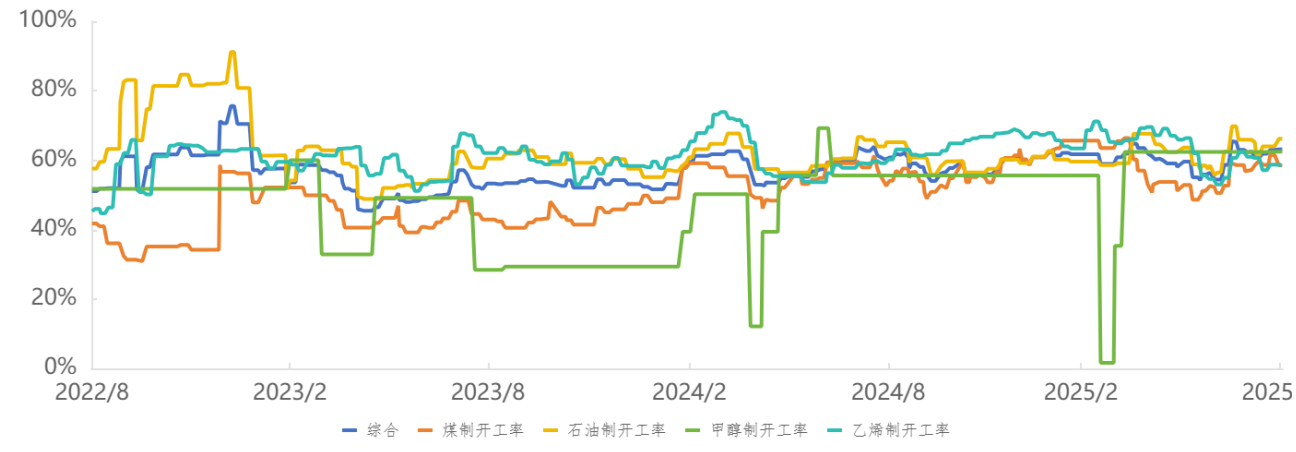

数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



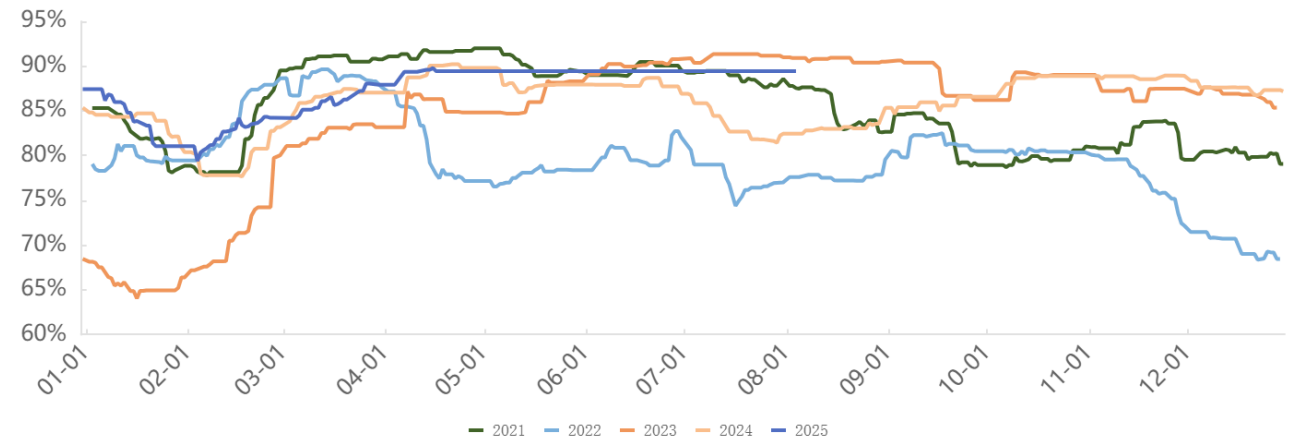

数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



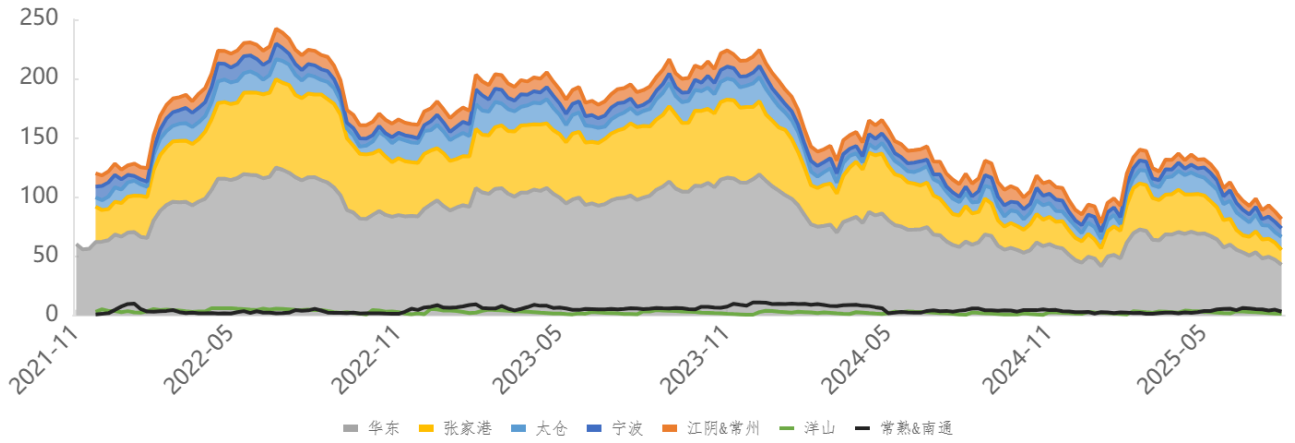

数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



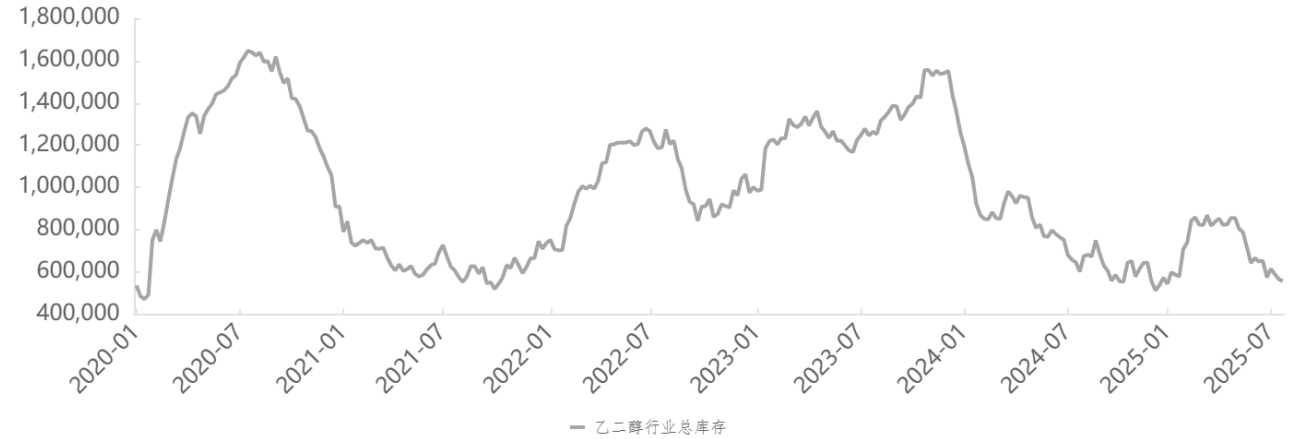

数据来源：WIND

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任。

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

## 附录：大模型推理过程

好的，我现在需要处理用户关于乙二醇期货的日度市场总结请求。用户希望分两段分析数据变动和产业链供需库存变化，最后给出价格走势判断。

首先，我需要仔细查看提供的表格数据。主力合约价格从4439元降到4417元，跌幅0.5%。现货价格也从4480元降到4465元，但基差扩大到63元，这可能表明现货相对期货走强。持仓量减少，成交量却增加了16.44%，反映出市场活跃度提升，但可能是短线交易导致持仓下降。

接下来，各生产路线的利润都不佳，尤其是煤制利润持续亏损224元，而油制和甲醇制利润也处于深度亏损。开工率方面，总体开工率稳定，油制和煤制都没有变化，聚酯工厂和江浙织机的负荷也保持平稳，说明需求端暂时没有变化。库存方面，华东主港库存大幅下降10%，到港量增加6.1%，但库存减少可能与发货量有关，需要看港口数据是否显示发货增加。

用户要求不引用其他公司观点，所以专注于数据本身。供需端分析中，供给端开工率不变，需求端稳定，库存下降可能带来支撑。但成本端尤其是油制和煤制持续亏损，可能影响未来开工率，从而影响供应。需要综合这些因素判断价格走势是否企稳或有反弹可能。

另外，原始资讯是null，意味着没有额外的新闻或突发事件影响，所以分析完全基于数据。需要注意避免使用序号和emoji，保持专业且简洁的陈述。检查是否遗漏了其他价差，如1-5价差变化不大，但基差扩大需解释原因。最后形成价格走势判断时要结合供给、需求和库存，可能得出短期震荡或止跌的结论，但需说明高库存压力是否缓解及成本支撑情况。