

供给释放压力潜在压制盘面，乙二醇延续底部震荡

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: 乙二醇主力合约日涨9元/吨至4426元/吨, 华东现货价格同步微涨10元至4475元/吨, 基差收窄9元至34元/吨, 显示现货升水幅度减弱。跨期价差方面, 近月合约(1-5价差)走弱8元至-21元/吨, 远月(5-9价差)走强7元至48元/吨, 反映市场对中长期供需矛盾缓和的预期。

持仓与成交: 主力合约持仓减少8500手至22.4万手, 成交下降18%至10.5万手, 资金活跃度减弱, 多空博弈趋缓。现货市场跟随期货窄幅波动, 投机情绪偏谨慎。

供给端: 乙二醇整体开工率持平于63.09%, 油制(66.15%)与煤制(58.48%)开工率维持稳定, 但全工艺路线利润仍承压(石脑油制亏损、煤制亏损244元/吨)。

需求端: 聚酯工厂负荷89.42%、江浙织机负荷63.43%, 连续两周持平, 终端需求未现增量, 下游刚需采购节奏延续。

库存端: 华东主港库存降至42.72万吨(周环比降10%), 张家港库存同步下降至12.8万吨, 到港量增至16.87万吨但出货良好, 库存压力明显缓解。

当前乙二醇市场呈现“低利润+弱驱动”格局。供应端虽短期稳定, 但油/煤制深度亏损将压制企业扩产意愿, 成本支撑逻辑逐步强化; 需求端缺乏弹性, 下游聚酯负荷触及天花板且淡季终端订单无增量, 压制价格上行空间。库存去化虽暂时缓解压力, 但持续性需观察进口到港节奏及下游补库力度, 警惕原油大幅波动风险及需求疲软拖累。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,426	4,417	+9	0.20%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	104,974	128,439	-23,465	-18.27%		手
	主力合约持仓	224,036	232,536	-8,500	-3.66%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,475	4,465	+10	0.22%		元/吨
价差	MEG 基差	34	43	-9	-20.93%		元/吨
	MEG 1-5价差	-21	-13	-8	-61.54%		元/吨
	MEG 5-9价差	48	41	+7	17.07%		元/吨
	MEG 9-1价差	-27	-28	+1	3.57%		元/吨
	石脑油制利润	-	-101	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-712	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,129	-	-		元/吨
	煤制利润	-244	-244	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-05	2025-08-04	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5日，上午华东美金市场偏弱整理，近月船货商谈在520-522美元/吨区间，成交暂无闻；下午国内市场价格反弹，华东美金市场跟随走强，近月船货商谈在522-525美元/吨区间，没有成交听闻。

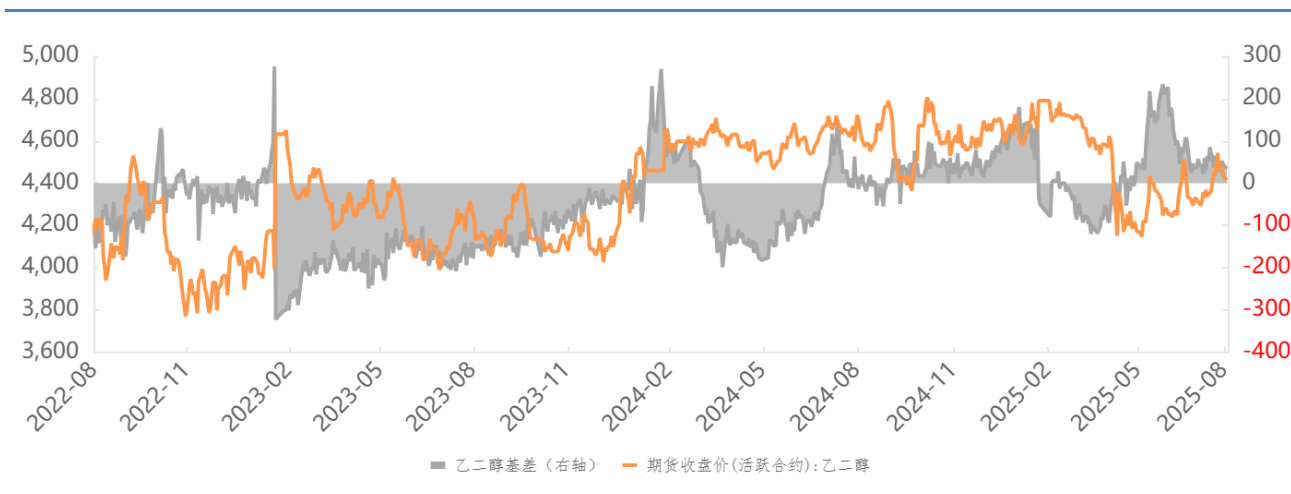
8月5日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，业者情绪多观望。

8月5日，主流市场重心小幅下移，华南市场持货商报价相对坚挺，但市场成交氛围清淡，目前在4500元/吨附近送到。

8月5日，国际原油价格下跌，成本端支撑继续减弱，乙二醇基本面格局僵持，现货基差稳定，市场价格小幅下跌，当前华东价格商谈参考在4442元/吨附近。

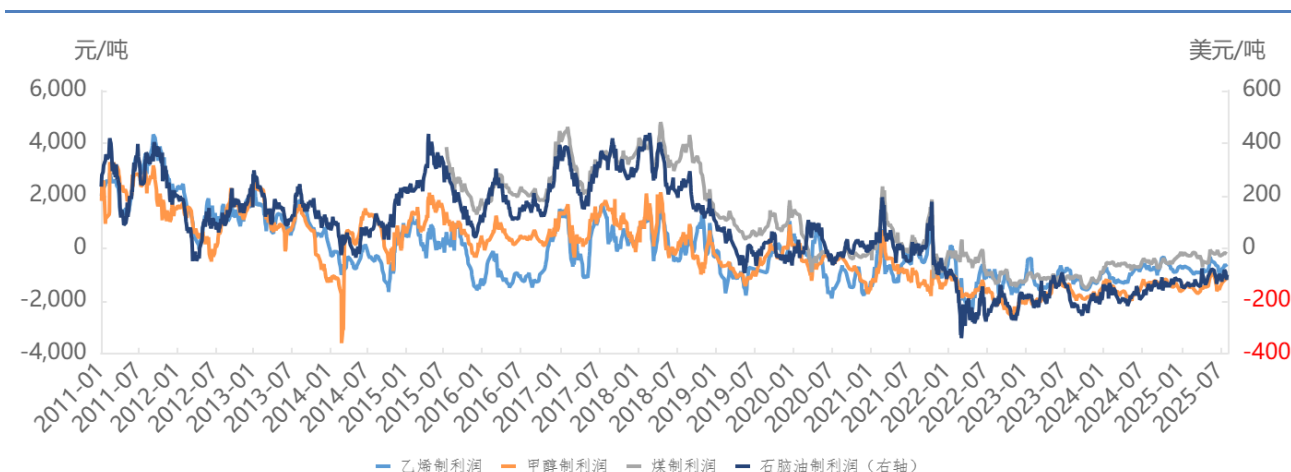
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



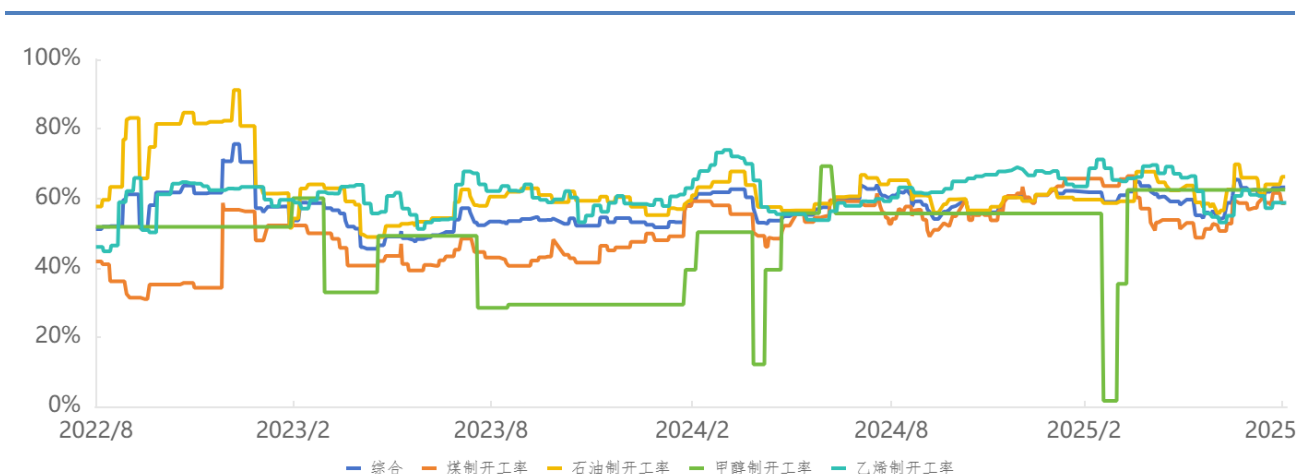
数据来源：WIND

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



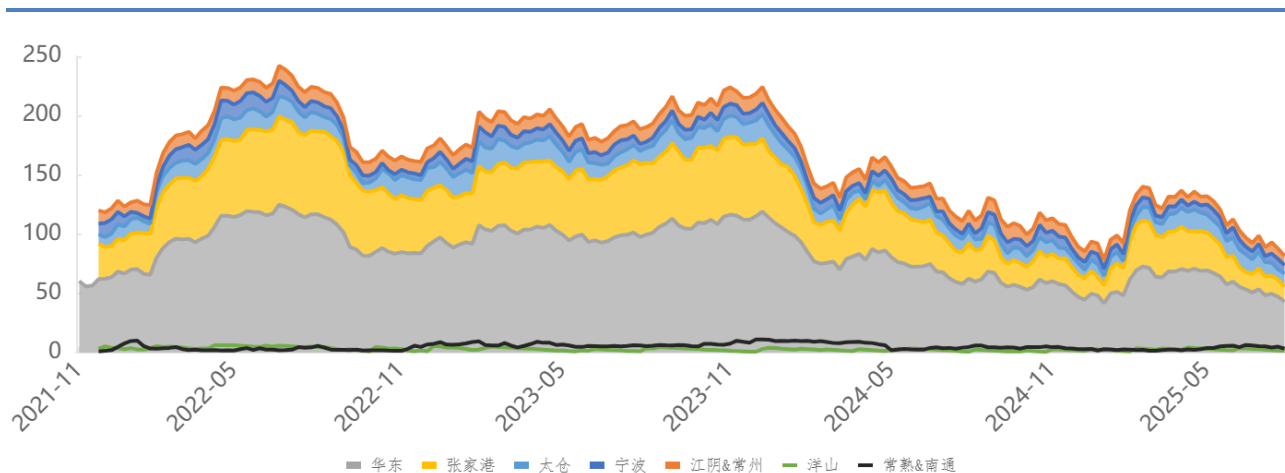
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



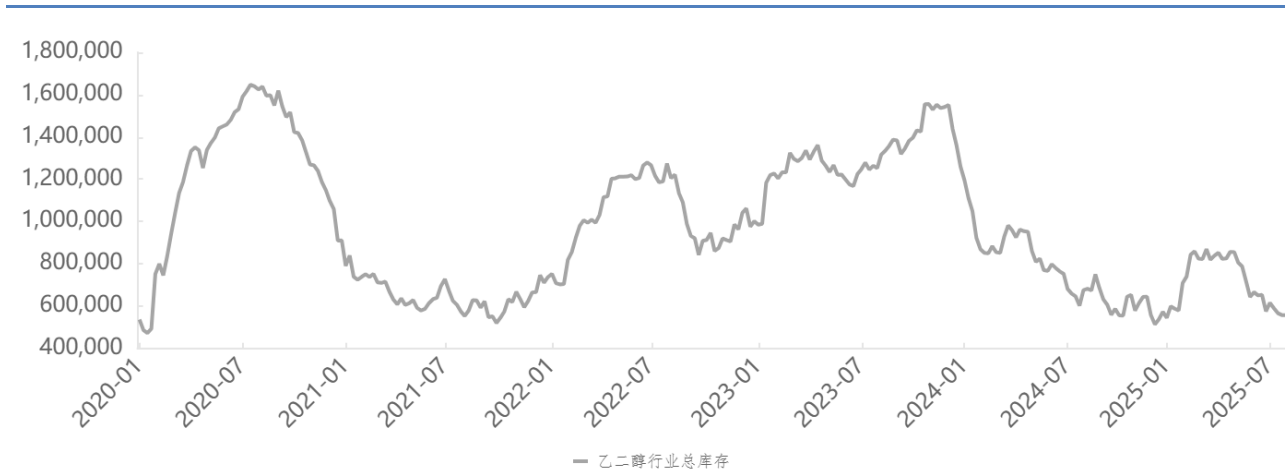
数据来源：WIND

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

嗯，用户让我以乙二醇期货研究员的身份，分析当天的市场数据并总结日度市场情况。首先，我要仔细看看他们提供的数据表格，然后根据这些数据整理出分析报告。分两段回答，先分析市场数据变动，再分析产业链供需及库存变化，最后给出价格走势判断。

首先看乙二醇期货和现货的价格。主力合约从4417涨到4426元/吨，涨幅0.2%；华东现货价从4465涨到4475元/吨，基差是期货和现货的价差，这里基差从43降到34元/吨，可能是因为期货涨得稍快或者现货涨幅略低。持仓和成交都在减少，这可能表明市场参与者减少，或是资金流出，需要注意后续是否持续。

然后是各种价差数据，比如1-5价差扩大了负值，5-9价差增加，可能反映出不同合约间的供需预期差异。加工利润方面，石脑油、乙烯、甲醇制利润都很差，特别是煤制利润稳定在-244元/吨，这说明生产成本低，亏损严重，可能导致未来生产商减产。

接下来是开工率的情况，乙二醇总体开工率稳定在63.09%，油制和煤制都没有变化，说明供应端没有明显调整。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷也都没变化，保持在89.42%和63.43%，需求稳定。但库存方面，华东主港库存和张家港库存都有明显下降，到港量增加但发货可能更快，导致库存减少，这对价格可能有支撑作用。

接着需要分析产业链的供需情况。供给端目前开工率稳定，但各工艺的利润都很差，尤其是煤制长时间亏损，可能在未来引发产量调整。需求端保持稳定，但未出现增长，下游聚酯和纺织的需求没有明显变化。库存端连续下降，库存压力减轻，这可能缓解价格下跌压力。

最后是价格走势判断。虽然成本端原油、煤炭价格可能影响成本，但目前乙二醇的亏损已经限制了下方空间，库存下降提供支撑。不过需求没有显著提升，上方空间也受限，预计短期价格可能会在低位震荡。需要继续关注成本变化和可能的供应调整，以及下游需求是否有起色。