

乙二醇去库难提振盘面，等待淡季尾声情绪修复机会

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环比微涨9元/吨至4435元/吨，基差缩窄9元/吨至55元/吨，表明期货对现货贴水幅度略有收窄。1-5月间价差继续走弱至-52元/吨，远月贴水加深反映市场对中长期供给压力的预期。

持仓与成交: 主力合约持仓减少6034手至21.8万手，成交环比下降13.96%至9万手，显示资金参与度降温，市场转向观望情绪。

供给端: 乙二醇总体开工率维持63.09%，油制、煤制及甲醇制装置开工率均持平，但石脑油制利润亏损100美元/吨，煤制亏损214元/吨，甲醇制亏损达1120元/吨，成本压力下生产端仍无明显减产信号。

需求端: 下游聚酯工厂负荷持稳89.42%，江浙织机负荷维持63.43%，终端需求处于季节性淡季，未见超预期改善。

库存端: 华东主港库存环比下降4.8万吨至42.72万吨，张家港库存减少2万吨至12.8万吨，港口发货量维持高位，但近期到港量连续两周上升至16.87万吨，关注后续累库压力。

乙二醇短期或延续低位震荡，上方承压于成本逻辑与供需弱现实。供给端，油煤制利润均处深度亏损但开工稳定，暗示厂商暂时选择维持现金流生产。需求端虽聚酯刚需稳健，但江浙织机负荷偏低制约乙二醇上行驱动。港口库存去化提供一定支撑，然而8月初到港量增加及远期价差结构表明市场对后续进口压力仍有担忧。后续需关注煤化工装置检修计划及终端纺织订单回暖节奏。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,435	4,426	+9	0.20%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	90,318	104,974	-14,656	-13.96%		手
	主力合约持仓	218,002	224,036	-6,034	-2.69%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,490	4,475	+15	0.34%		元/吨
价差	MEG 基差	55	64	-9	-14.06%		元/吨
	MEG 1-5价差	-52	-21	-31	-147.62%		元/吨
	MEG 5-9价差	73	48	+25	52.08%		元/吨
	MEG 9-1价差	-21	-27	+6	22.22%		元/吨
	石脑油制利润	-	-100	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-686	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,120	-	-		元/吨
	煤制利润	-214	-214	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-06	2025-08-05	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6日，上午华东美金市场商谈上移，近月船货商谈在523-526美元/吨区间，成交暂无闻；下午华东美金市场重心坚挺，近月船货商谈在524-526美元/吨区间，没有成交听闻。

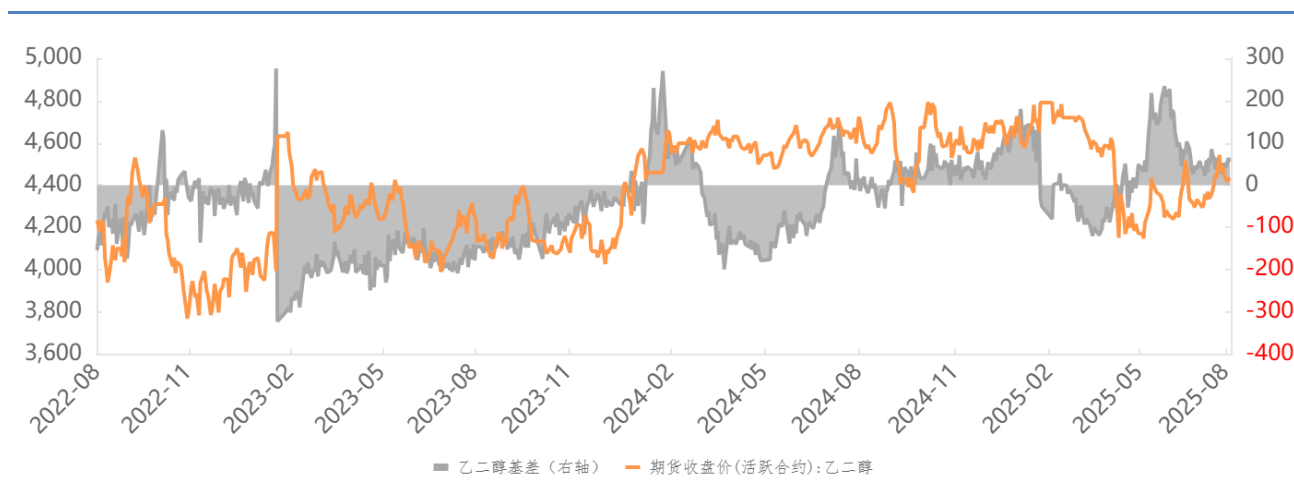
8月6日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货稳定。

8月6日，主流市场表现偏强，华南市场持货商报价上调，市场零星成交，目前在4520元/吨附近送到。

8月6日，国际原油价格上涨，煤炭市场延续强势，成本端支撑力度加强，加上国内外装置减产，现货基差表现坚挺，市场价格上涨，当前华东价格商谈参考在4492元/吨附近。

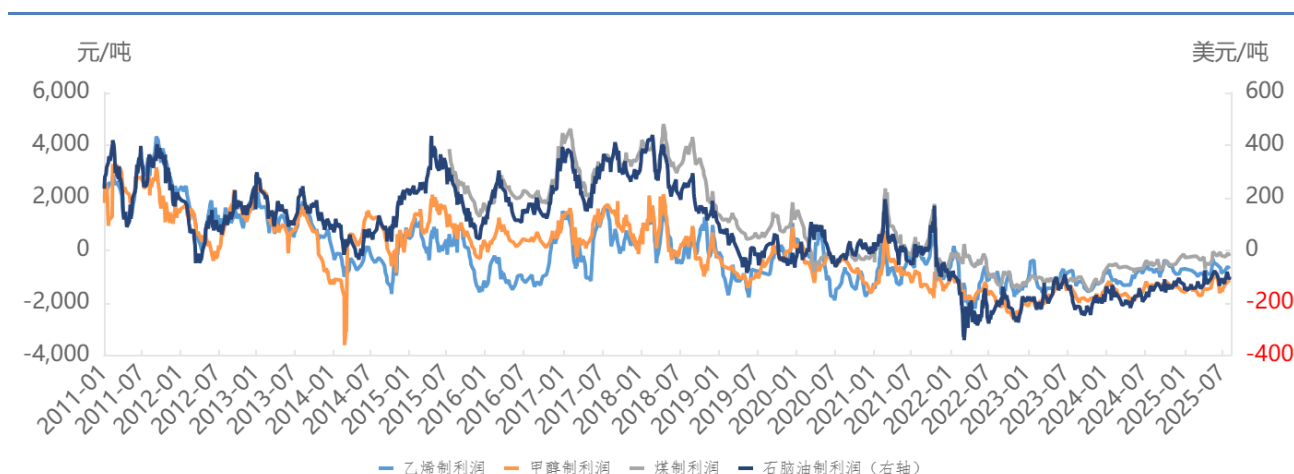
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



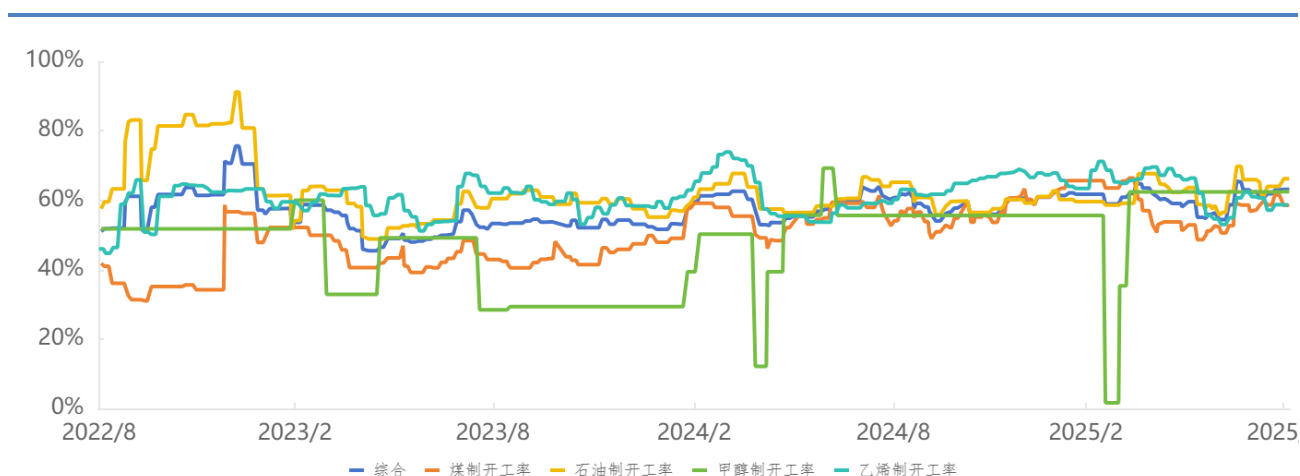
数据来源：WIND

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



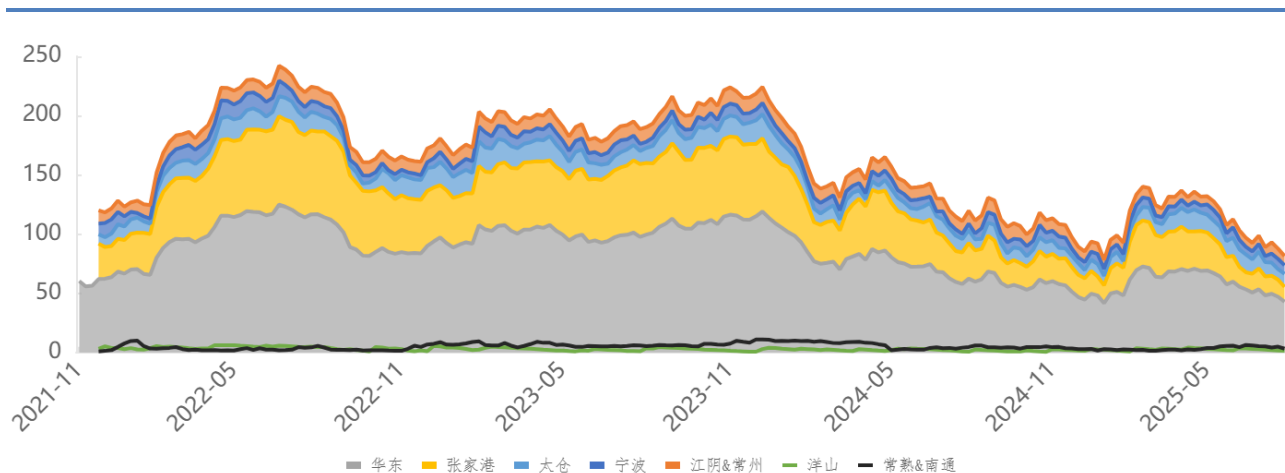
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



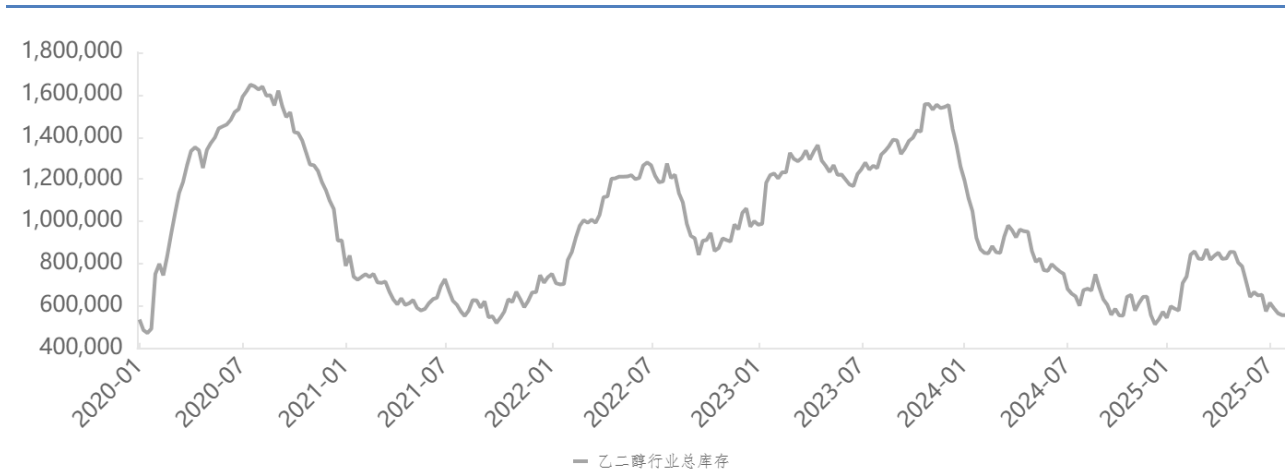
数据来源：WIND

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，用户希望我作为乙二醇期货研究员，根据给定的数据整理并分析市场情况，然后进行价格走势判断。首先，我要仔细看看用户提供的表格数据，确保每个指标都理解清楚。用户要求分两部分回答：第一部分分析市场数据变动，第二部分产业链供需和库存，最后价格判断。要避免使用序号和表情符号，还要注意不引用其他公司的观点。

看数据部分：主力合约价格微涨，现货价也涨，基差缩窄，可能反映出期货和现货的关系变化。持仓和成交都有所下降，可能表明市场参与者减少或者观望情绪增加。各制程的利润普遍亏损，尤其是煤制利润持续为负，这可能导致生产积极性低，进而影响供给。但开工率保持稳定，尤其是油制和煤制开工率没变化，可能说明企业维持生产，但利润压力大。

库存方面，华东主港库存和张家港库存都在下降，到港量增加，这可能表明需求好于预期，或者发货速度加快，但到港增加可能带来未来库存压力。供需方面，聚酯和织机负荷都稳定，没有变化，说明需求端没有大的波动，但库存减少可能暗示需求相对稳定或供应减少。

接下来整合这些信息。基差缩窄可能意味着现货支撑减弱，或者期货上涨快于现货。持仓减少和成交下滑可能反映市场缺乏方向，投资者谨慎。供给端利润低但开工稳，或许因为企业有长期合约或设备维护完成。库存下降可能支撑价格，但到港量增加可能后续压制价格。需求端平稳，没有增长动力，所以价格上涨可能受限。同时成本方面原油、煤炭价格波动可能影响利润，但数据里没有具体提到原材料价格变化，可能需要假设当前成本不变的情况下分析。

综合考虑，虽然库存下降提供一定支撑，但供应维持稳定，需求没有明显增长，市场成交和持仓减少，参与者可能预期价格维持震荡。加上各生产工艺亏损，继续减产可能，但当前开工率稳定，所以多空因素交织。因此，价格可能呈现震荡偏强，但上涨空间有限，需关注库存和到港量的进一步变化。