

需求端缺乏利好支撑，乙二醇延续震荡偏弱格局

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微跌5元至4430元/吨，日内波动区间较窄（4417-4439元/吨），延续近日震荡趋势。现货华东市场跌25元至4465元/吨，基差走强5元至40元/吨，反映现货相对期货的短暂支撑，但基差绝对水平仍偏低，实际驱动有限。月间价差中，1-5价差反弹20元至-32元/吨，显示近端压力有所缓解。

持仓与成交: 主力合约持仓量下降1201手至21.68万手，而成交量大幅增加29%至11.69万手，反映资金短线博弈加剧，但持仓缩量暗示部分多头或空头获利离场，市场短期方向不明。

供给端: 行业总开工率下降0.8%至62.3%，主要因煤制装置开工率下滑2个百分点至56.45%（同比降幅3.5%），而油制、甲醇制及乙烯制装置开工率持稳。煤制利润维持-234元/吨的历史低位，成为压制供给的核心因素，但油价高位下油制成本压力同样显著（石脑油制理论利润为-96美元/吨）。

需求端: 聚酯工厂及江浙织机负荷分别稳定于89.42%和63.43%，表明下游需求韧性但无增量驱动，旺季前备货尚未启动。

库存端: 华东主港库存周环比大降4.78万吨至42.72万吨，张家港库存减少2万吨至12.8万吨，降库主因到港量仅16.87万吨（环比+0.97万吨）叠加刚需提货，但需警惕进口到港回升持续性。

当前乙二醇呈现供需弱平衡格局：供给端煤制减产持续，但油制企业尚未大规模检修，海外货源到港压力边际增加；需求端聚酯负荷持稳，但终端订单未见显著恢复，织造企业原料补库意愿不足。成本端看，原油及煤炭价格高位震荡，成本支撑下价格向下空间有限，但需求疲软及远期到港预期压制反弹力度。综合来看，库存去化持续性及油制装置开工变动为突破区间的潜在驱动。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,430	4,435	-5	-0.11%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	116,892	90,318	+26,574	29.42%		手
	主力合约持仓	216,801	218,002	-1,201	-0.55%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,465	4,490	-25	-0.56%		元/吨
价差	MEG 基差	40	35	+5	14.29%		元/吨
	MEG 1-5价差	-32	-52	+20	38.46%		元/吨
	MEG 5-9价差	66	73	-7	-9.59%		元/吨
	MEG 9-1价差	-34	-21	-13	-61.90%		元/吨
	石脑油制利润	-97	-96	-1	-1.04%		美元/吨
	乙烯制利润	-704	-706	+2	0.23%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,171	-	-		元/吨
	煤制利润	-234	-234	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	62.3%	63.1%	-0.8%	-1.25%		%
煤制开工率	56.5%	58.5%	-2.0%	-3.47%		%
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	58.3%	58.7%	-0.4%	-0.66%		%
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7日，上午华东美金市场重心下跌，近月船货商谈在520-525美元/吨区间，成交暂无闻；下午华东美金市场商谈僵持，近月船货商谈在522-525美元/吨区间，没有成交听闻。

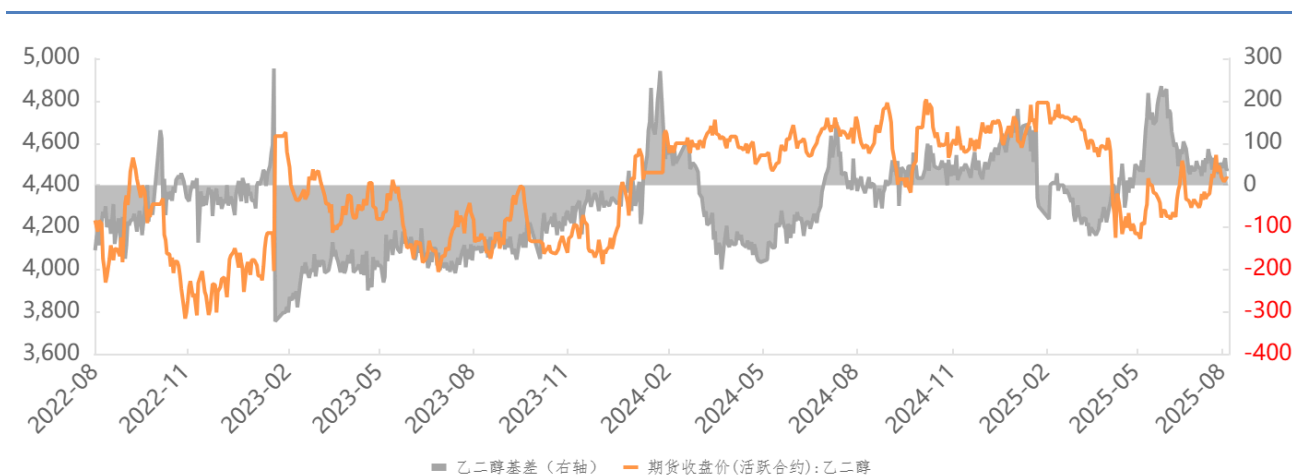
8月7日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货稳定。

8月7日，主流市场震荡运行，华南市场持货商心态谨慎，现货报价暂稳，市场成交清淡，目前在4520元/吨附近送到。

8月7日，美国对俄罗斯制裁不确定，国际原油市场连续下跌，煤炭涨势有限，成本端支撑不稳，乙二醇基本面利好支撑不足，部分业者止盈离场，市场价格冲高回落，当前华东价格商谈参考在4475元/吨附近。

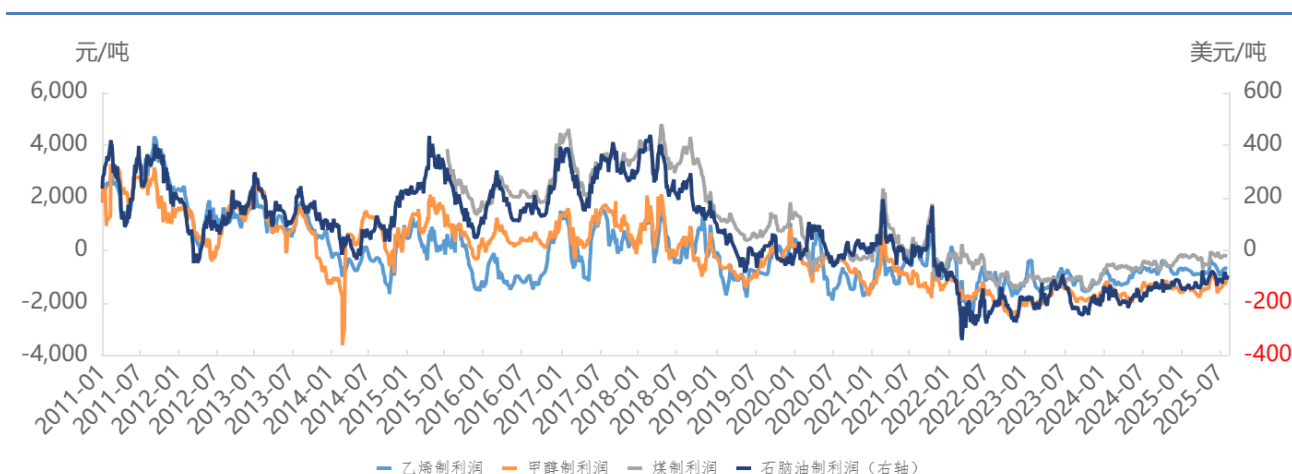
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



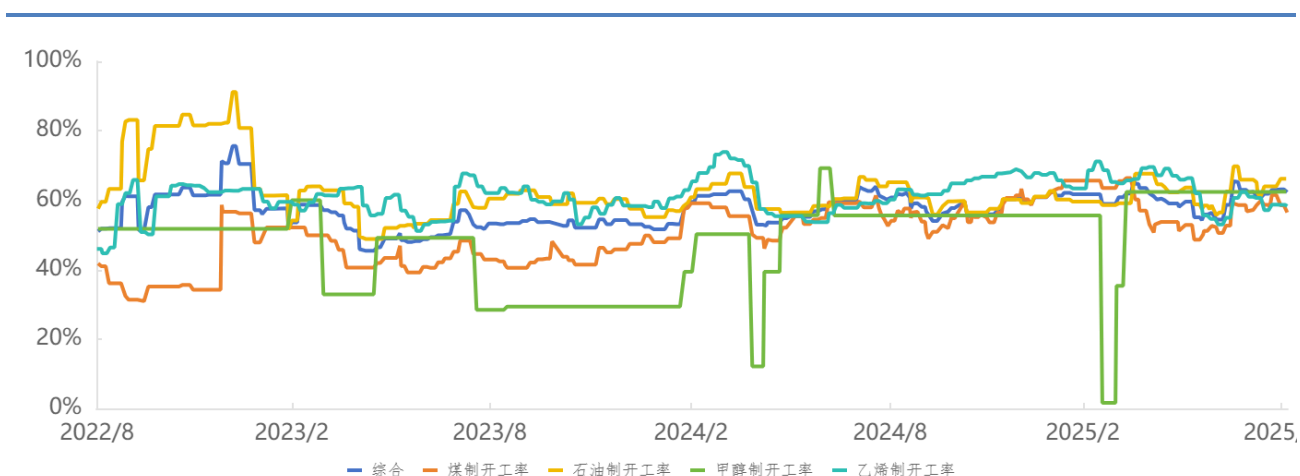
数据来源：WIND

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



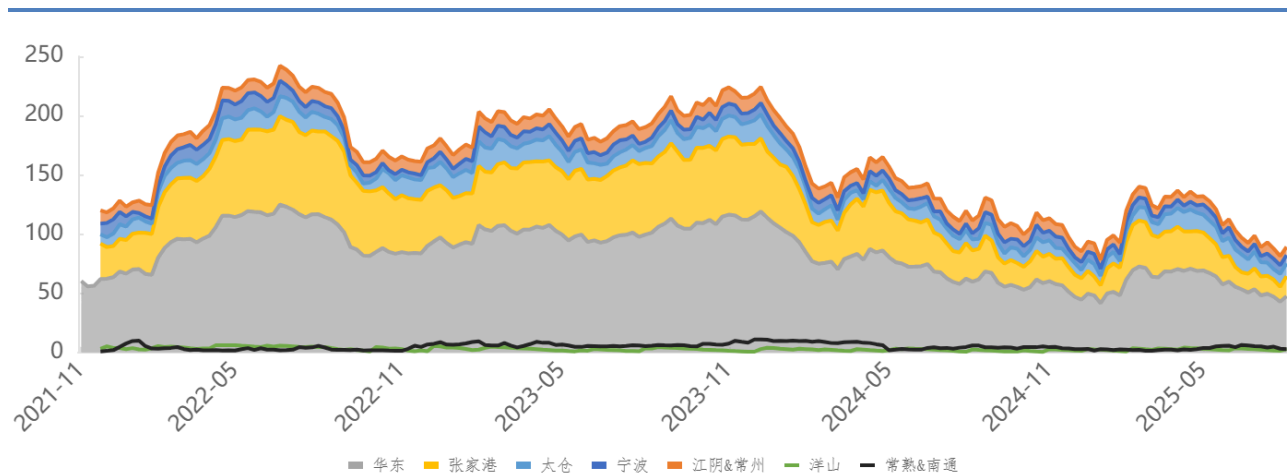
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



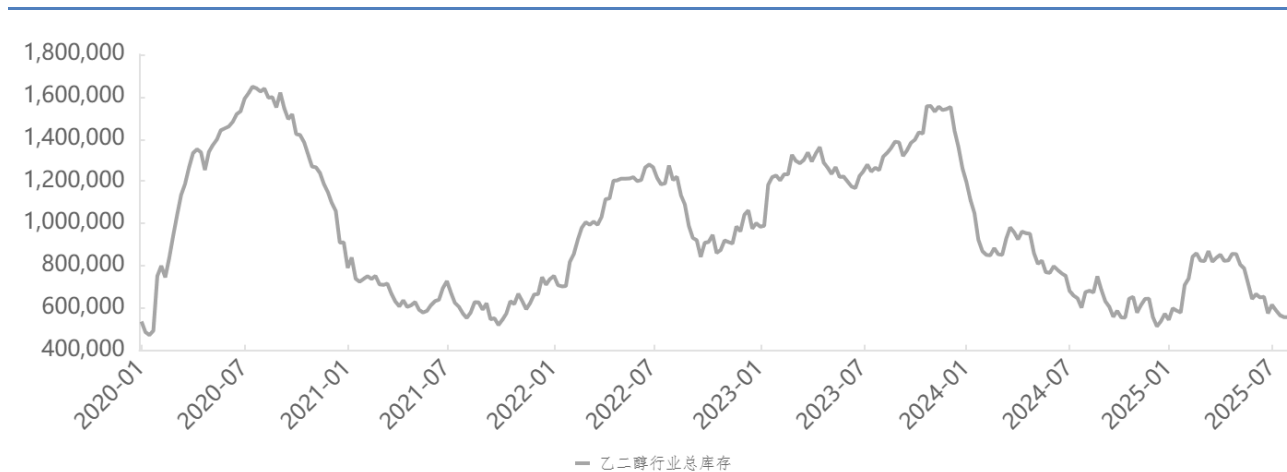
数据来源：WIND

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，现在要帮用户分析乙二醇期货市场的日度情况。用户给了详细的数据和两个任务，需要分两段回答。第一段是数据变动分析，第二段是产业链供需和库存分析，然后给出价格走势判断。

首先看数据部分。主力合约价格微跌5元，基差小幅走强到40元，这说明现货比期货强。但基差波动不大，可能现货市场支撑有限。持仓量减少，成交量大增，可能资金在撤离或者换手，市场情绪不稳。

然后是产业链部分。供给端，总体开工率下降，主要是煤制开工率降了2%，油制稳定。这可能和煤制利润差有关，利润是-234元，没有改善，煤制生产压力大，所以开工率下降。需求端，聚酯和织机负荷都没变化，保持稳定，但下游需求没增长，没有拉动因素。库存方面，华东港口库存大幅下降，到港量增加，可能是需求消耗库存或者发货量上升。张家港库存也在降，说明港口压力缓解。

接下来结合产业链情况。供给减少，但需求没提升，所以整体供需可能稍紧。库存下降有利多，但到港量增加可能后续库存会反弹。成本方面，石脑油、乙烯、甲醇制利润都在亏损，尤其是煤制亏损严重，可能导致持续减产。下游需求稳定但无增长，港口库存暂时下降可能只是短期现象。

价格走势方面，目前期货微跌，但成本支撑可能让价格止跌。不过需求不振，库存可能回升，预计价格会维持低位震荡，缺乏明确方向。需要继续关注开工率变化和到港量对库存的影响。

需要注意不要用序号，分两段，避免其他公司观点。保持客观，用数据支撑结论。用户可能需要了解的是短期内乙二醇的价格是否会反弹，或者是否还存在下跌风险，所以要综合供给、需求、成本各方面因素来分析。