

## 乙二醇装置增量施压基本面，反弹高度继续受限

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上涨32元/吨至4424元/吨，期现联动上涨，华东现货价格同步反弹40元/吨至4475元/吨。基差大幅收窄32元/吨至16元/吨，反映出期货涨幅快于现货，市场对远期供需预期有所改善。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量减少17426手至115385手，成交量收缩27.6%至80018手，持仓持续下滑或暗示部分资金在价格反弹中离场，市场参与度下降可能抑制短期波动率。

**供给端:** 乙二醇总开工率环比上升0.4%至64.47%，其中煤制开工率显著增加1.1%至65.12%，油制开工率维持64.13%不变。煤制利润连续一周稳定在-370元/吨的深度亏损区间，但装置重启仍推动供给边际回升。

**需求端:** 聚酯工厂负荷率稳定于89.42%，江浙织机负荷保持63.43%，下游需求维持刚性但缺乏增长驱动，聚酯环节对乙二醇的采购仍以刚需补库为主。

**库存端:** 华东主港库存环比大增5.9万吨至48.57万吨，张家港库存更飙升40.6%至18万吨，到港量锐减6.7万吨至10.17万吨，显示港口累库主因发货量下滑而非集中到货，库存压力快速上升或压制现货涨幅。

盘面看，主力合约成交缩量、持仓下滑，反映市场缺乏持续性驱动。煤制开工高位对冲进口到港收缩，若需求端难以启动集中补库，乙二醇反弹空间将受限。

## 二、产业链价格监测

|        | 数据指标      | 2025-08-19 | 2025-08-18 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位  |
|--------|-----------|------------|------------|---------|---------|----|-----|
| MEG 期货 | 主力合约      | 4,424      | 4,392      | +32     | 0.73%   |    | 元/吨 |
| MEG期货  | 主力合约成交    | 80,018     | 110,496    | -30,478 | -27.58% |    | 手   |
|        | 主力合约持仓    | 115,385    | 132,811    | -17,426 | -13.12% |    | 手   |
| MEG现货  | 华东市场现货价   | 4,475      | 4,435      | +40     | 0.90%   |    | 元/吨 |
| 价差     | MEG 基差    | 16         | 48         | -32     | -66.67% |    | 元/吨 |
|        | MEG 1-5价差 | -34        | -43        | +9      | 20.93%  |    | 元/吨 |
|        | MEG 5-9价差 | 74         | 89         | -15     | -16.85% |    | 元/吨 |
|        | MEG 9-1价差 | -40        | -46        | +6      | 13.04%  |    | 元/吨 |
|        | 石脑油制利润    | -          | -          | -       | -       | -  | -   |
|        | 乙烯制利润     | -          | -          | -       | -       | -  | -   |
|        | 甲醇制利润     | -          | -          | -       | -       | -  | -   |
|        | 煤制利润      | -370       | -370       | 0       | 0.00%   |    | 元/吨 |

| 产业链开工负荷  | 2025-08-19 | 2025-08-18 | 变化    | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|----------|------------|------------|-------|-------|----|----|
| 乙二醇总体开工率 | 64.5%      | 64.1%      | +0.4% | 0.66% |    | %  |
| 煤制开工率    | 65.1%      | 64.0%      | +1.1% | 1.70% |    | %  |
| 油制开工率    | 64.1%      | 64.1%      | 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   | 57.3%      | 57.3%      | 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 | 2025-08-08 | 2025-08-01 | 变化    | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位 |
|----------|------------|------------|-------|---------|----|----|
| 华东主港库存   | 48.6       | 42.7       | 5.9   | 13.69%  |    | 万吨 |
| 张家港库存    | 18.0       | 12.8       | 5.2   | 40.62%  |    | 万吨 |
| 到港量      | 10.17      | 16.87      | -6.70 | -39.72% |    | 万吨 |

## 三、产业动态及解读

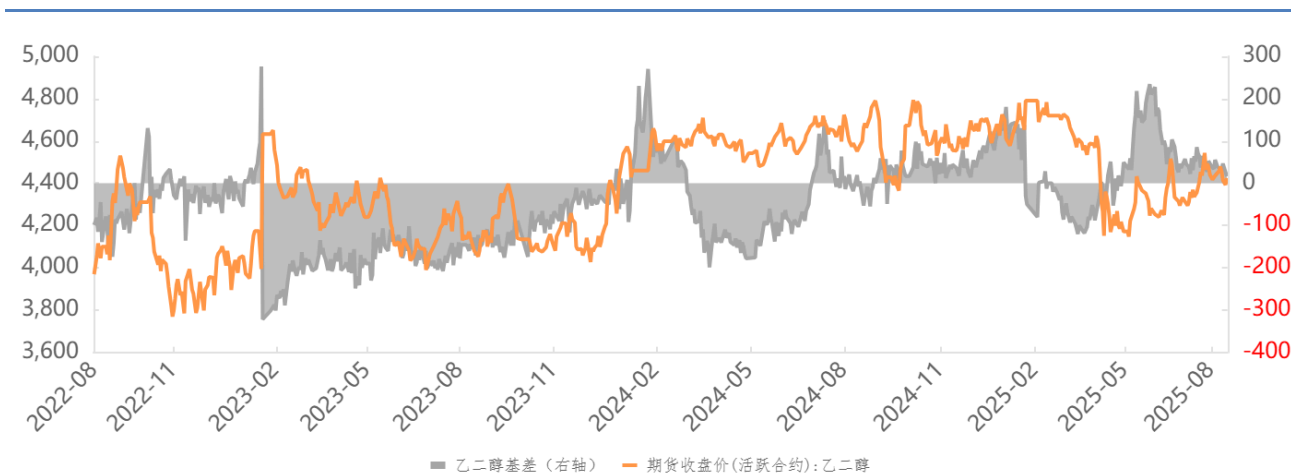
8月19日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货稳定。

8月19日，主流市场价格小涨，但华南持货商报价持稳，市场供应充足，整体成交氛围一般，目前在4500元/吨附近送到。

8月19日，国际原油涨后回落，成本端支撑不稳，乙二醇国产开工回升，但现货流通缩紧，乙二醇现货基差走强，当前华东价格商谈参考在4464元/吨附近。

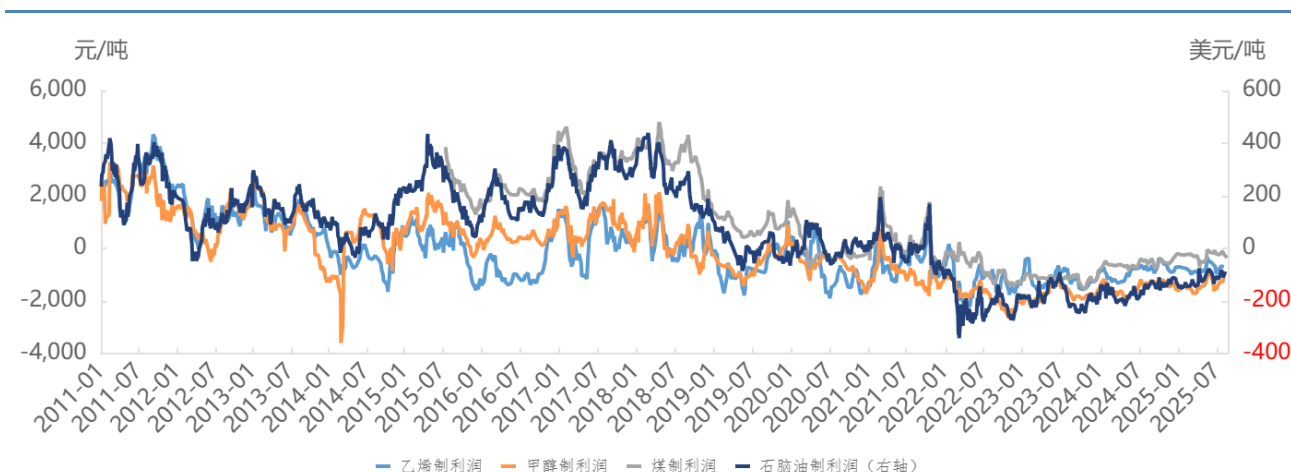
#### 四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



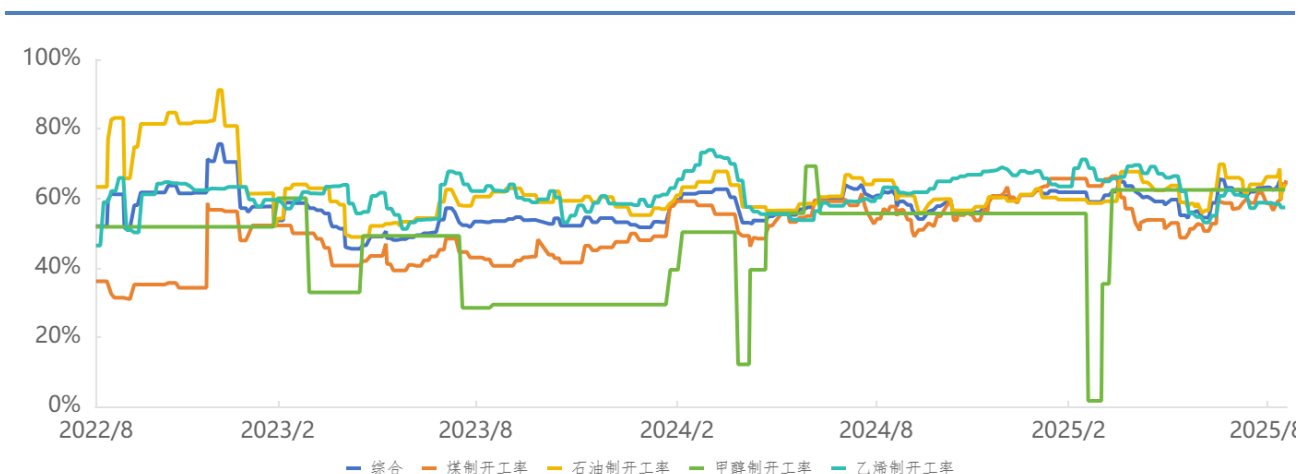
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



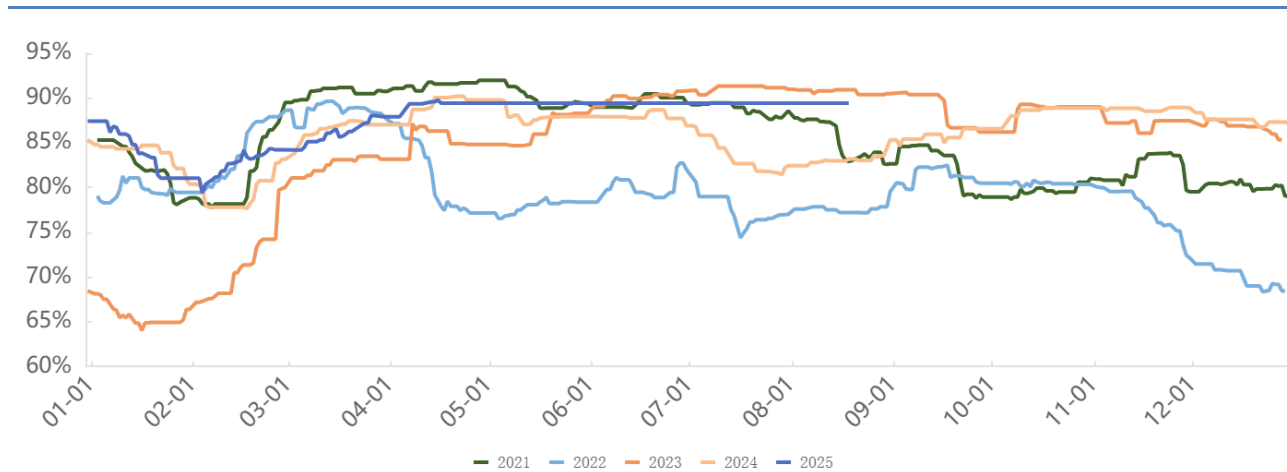
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



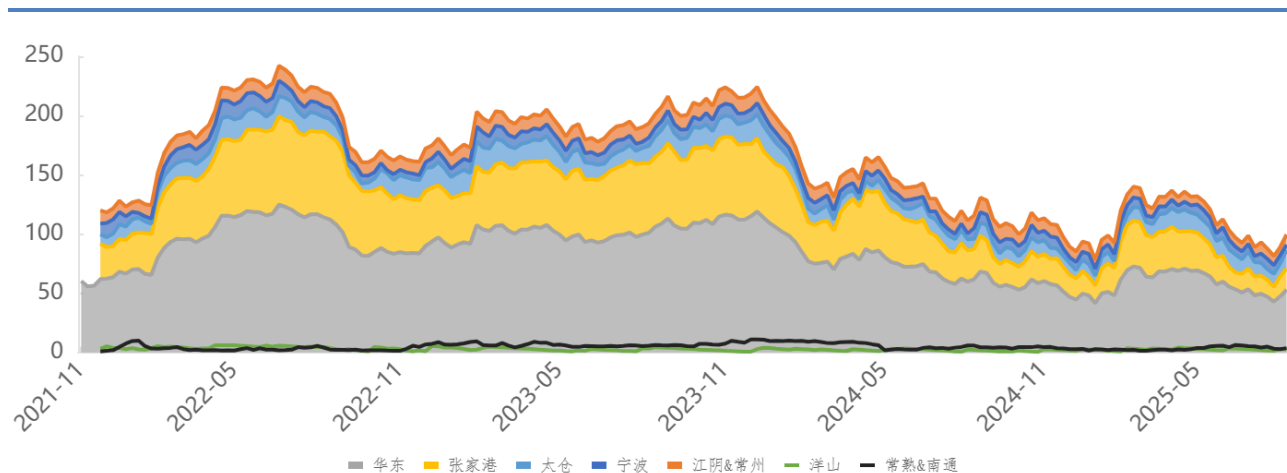
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



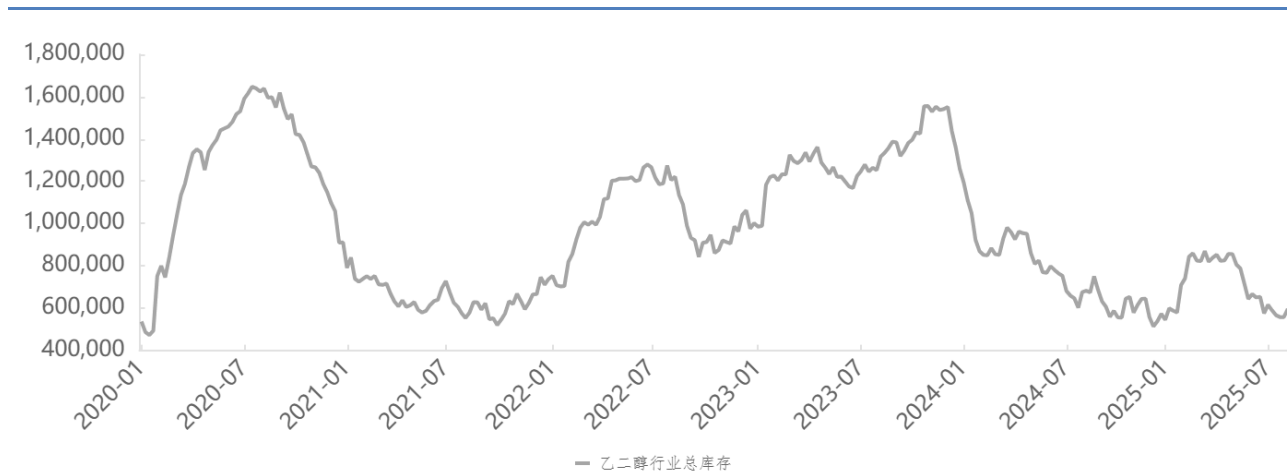
数据来源：WIND

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并分析乙二醇期货的日度市场情况。用户给的数据很详细，包括期货价格、现货价格、基差、持仓量、成交量、产业链开工率和库存等。首先，我得按照用户提供的框架分两大部分：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。

先看市场数据部分。主力合约价格从4392涨到4424，涨了32元，涨幅0.73%。现货华东价涨了40元到4475，基差从48降到16，这说明期货涨幅超过现货，导致基差收窄。持仓量和成交量都下降了，分别减少了17426手和30478手，这可能意味着市场参与者在价格回升时选择离场，或者多空双方都在减仓，导致波动可能减缓。

然后是产业链部分。供给方面，总体开工率上升0.4%，其中煤制开工率涨了1.1%到65.12%，而油制开工率持平。这可能是因为煤制利润虽维持在-370元/吨，但可能部分煤制装置重启导致开工率提升。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷都没变化，分别保持89.42%和63.43%，表明需求稳定但无增长。库存方面，华东主港库存大增5.9万吨到48.57，张家港库存更是大增5.2万吨，但到港量减少6.7万吨到10.17万吨。这说明港口库存累积可能不是因为到货多，而是发货速度较慢或下游提货减少。

接下来要考虑价格走势。虽然期货和现货价格上涨，但库存累积和基差收窄可能压制进一步上涨。供给端的开工率上升可能带来更多供应，而需求端没有起色，库存压力加大，可能导致价格上行空间有限。同时持仓和成交量的下降显示市场动能不足，可能有震荡调整的可能。不过，需要注意原油和煤炭价格变化，但用户提到原始资讯是null，所以可能暂时没有外部因素驱动。

需要确保不要用序号，分两段回答，第一部分分析数据变动，第二部分分析产业链供需和库存，再最后做价格判断。要避免使用任何其他公司的观点，保持客观。可能还需要注意煤制利润亏损扩大是否影响未来开工率，但目前数据上煤制开工率在增加，所以可能亏损并未进一步加剧。此外，到港量减少但库存增加，说明需求端的发货可能不足，这可能影响未来库存是否能持续累积。这些因素综合起来，可能乙二醇价格短期内维持震荡，甚至承压。