

乙二醇供应回升引发库存累积风险，关注需求表现

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: 乙二醇期货主力合约当日收于4473元/吨, 近日价格区间为4392-4477元/吨, 呈现震荡走强趋势。华东现货价格持稳于4510元/吨, 基差维持正基差结构, 当前为27元/吨, 较前期略有扩大, 显示现货市场暂未明显承压。跨期价差方面, 1-5价差收于-43元/吨, 远月贴水持续, 反映市场对中长期供应宽松的预期未改。

持仓与成交: 主力合约持仓环比增长至244,437手, 成交量为183,696手, 持仓增加但成交缩减, 暗示资金博弈趋缓, 部分空头平仓或推动价格上行。

供给端: 乙二醇总体开工率升至66.22%, 其中油制开工率大幅反弹3个百分点至67.11%, 是推动供给回升的主要因素; 煤制开工率维持65.12%, 甲醇制及乙烯制负荷持稳, 煤制供应端边际增量逐步减缓。

需求端: 聚酯工厂负荷及江浙织机负荷分别为89.42%和63.43%, 淡季尾声背景下聚酯工厂负荷上升, 下游刚性需求稳定, 但中长期需求改善仍需要谨慎看待。

库存端: 华东主港库存环比增加5.9万吨至48.57万吨, 张家港库存激增40.6%至18万吨, 到港量下降但港口发货不畅导致库存快速累积, 库存压力转向现货市场。

乙二醇短期或维持区间震荡, 上方空间受制于港口库存压力及开工率提升带来的供应增量, 下方支撑则来自与旺季需求预期和近月基差修复动能。中长期来看, 若需求端未现季节性提振, 远月合约贴水结构或延续, 价格重心有回落风险。需关注原油波动对油制成本路径的传导及聚酯产销数据变化。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-22	2025-08-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,474	4,473	+1	0.02%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	156,291	183,696	-27,405	-14.92%		手
	主力合约持仓	249,567	244,437	+5,130	2.10%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,510	4,510	0	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	36	47	-11	-23.40%		元/吨
	MEG 1-5价差	-33	-43	+10	23.26%		元/吨
	MEG 5-9价差	87	97	-10	-10.31%		元/吨
	MEG 9-1价差	-54	-54	0	0.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-292	-290	-2	-0.69%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-22	2025-08-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	66.2%	66.2%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	65.1%	65.1%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	67.1%	67.1%	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	59.2%	59.2%	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22日，上午华东美金市场窄幅波动，近月船货商谈在529-531美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场相对稳定，近月船货商谈在527-529美元/吨区间，没有成交听闻。

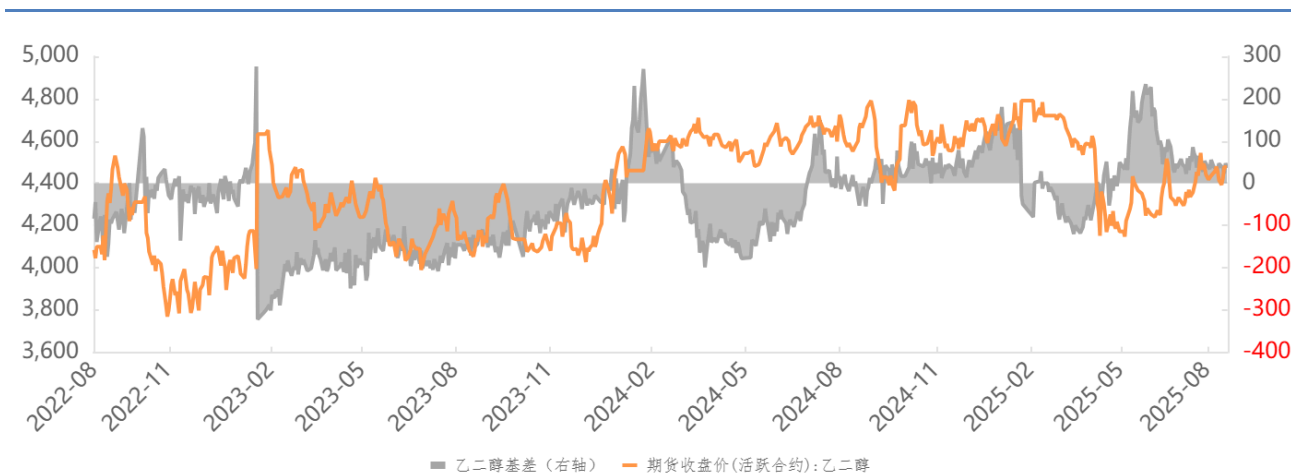
8月22日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。煤炭市场价格坚挺，陕西货源报价暂稳，下游刚需拿货。

8月22日，主流市场价格暂稳，华南市场持货商报价暂稳，目前在4530元/吨附近送到。

8月22日，隔夜油价上涨，成本端支撑偏好，乙二醇船货到港减少，港口现货偏紧，但市场传出两套乙二醇装置重启计划，供应增量压制下，乙二醇市场窄幅调整，当前华东价格商谈参考在4516元/吨附近。

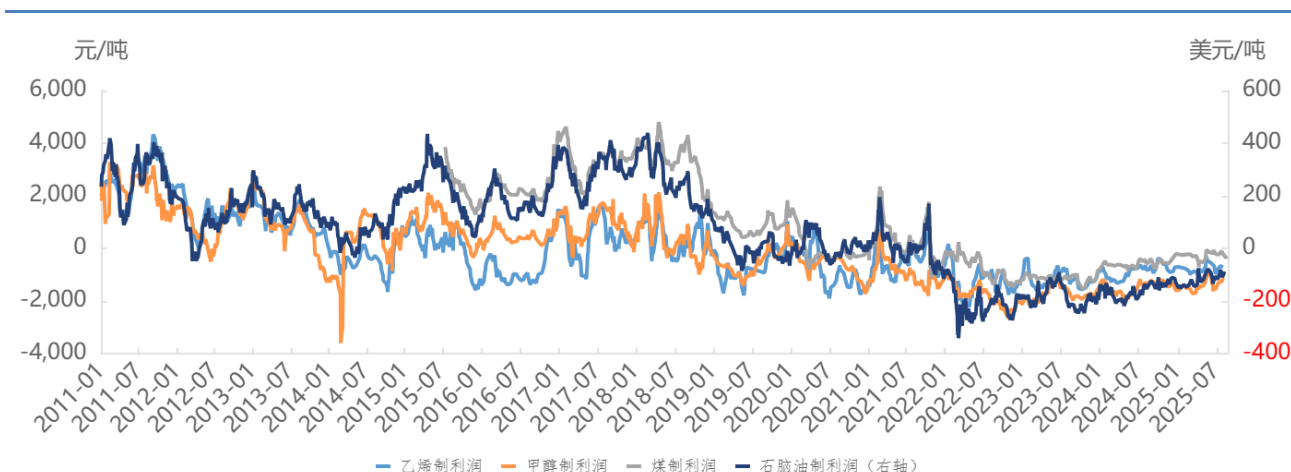
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



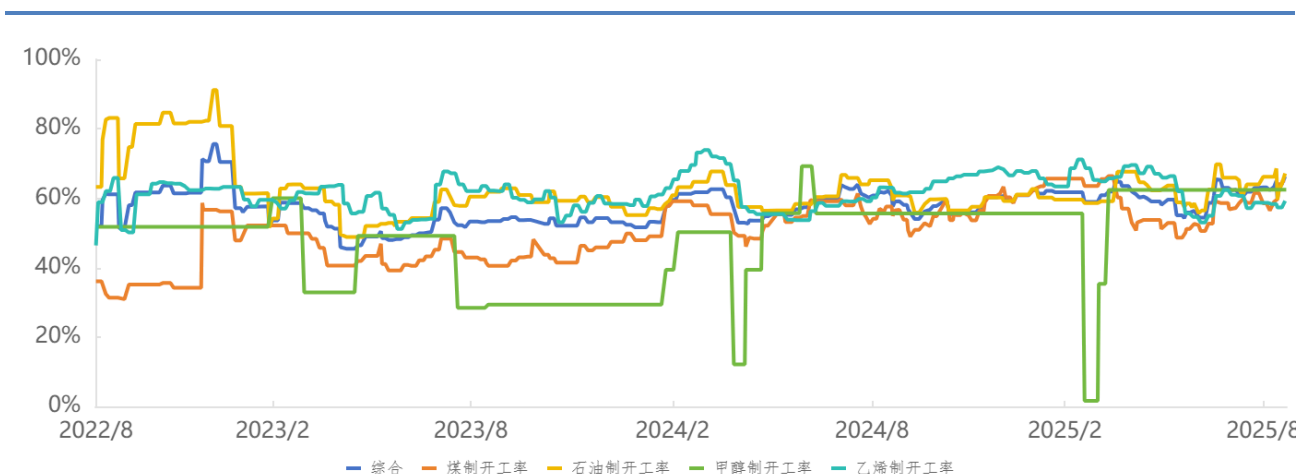
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



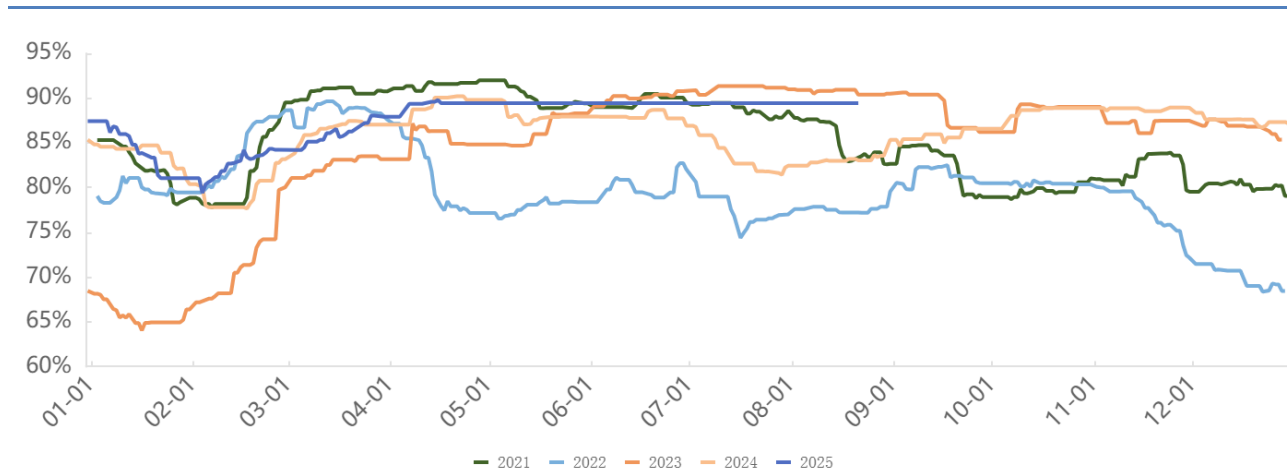
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



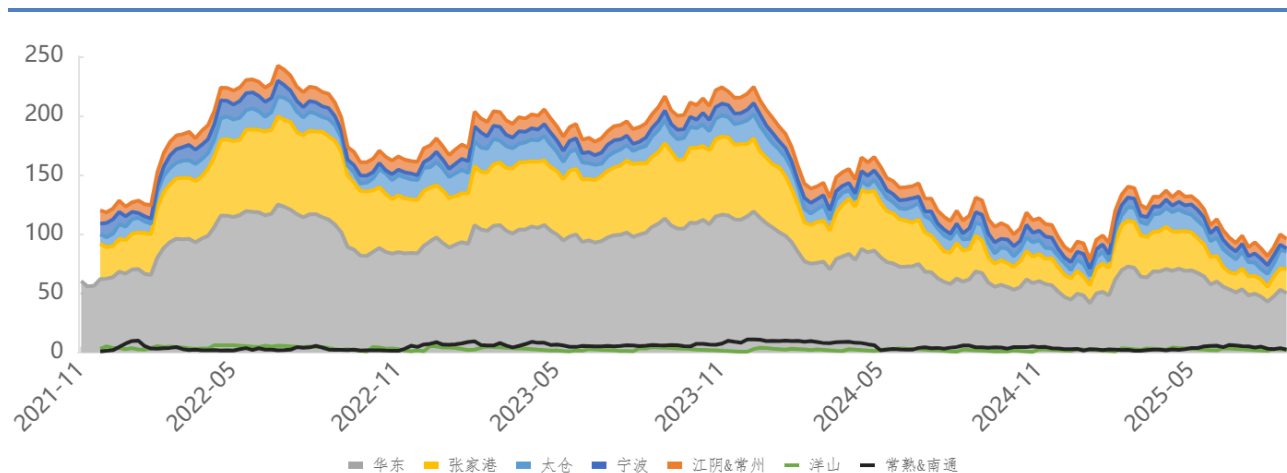
数据来源：CCF

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，我现在需要处理用户关于乙二醇期货市场的分析请求。首先，用户提供了一系列数据表格，包括价格、价差、开工率、库存等指标的变化情况。没有原始资讯，所以主要依赖这些数据进行整理和分析。

首先，用户要求分成两大部分：市场数据变动分析和产业链供需及库存变化分析。每个部分下有若干子项，比如主力合约与基差、供给端、需求端等。要确保不遗漏任何关键数据点，同时需要按照用户的要求避免使用序号和emoji，并且不引用其他公司的观点。

从数据来看，期货主力合约价格从4473.0，但前日数据缺失。不过，观察最近几天的数据，价格从4392到4477波动，当前是4473，说明可能处于高位震荡。基差方面，当前为27元/吨，属于正基差，较前日有所扩大，可能反映现货相对坚挺。

持仓和成交方面，主力合约成交量为183696手，相比前日的329548手明显下降，但持仓增加至244437手，说明市场参与者可能在建立长期头寸，价格波动可能趋于稳定。持仓增加而成交减少，可能暗示多空双方存在分歧，或者投资者持观望态度。

接下来是产业链部分。供给端，乙二醇总体开工率上升，特别是油制开工率提升3个百分点，煤制开工率持平。总体开工率66.22%，比前日上升，说明供应增加。需求端方面，聚酯工厂和江浙织机负荷没有变化，维持在高位89.42%和63.43%。这可能意味着需求稳定，但没有进一步增长，可能对价格支撑有限，但需注意是否旺季因素存在。

库存方面，华东主港库存大幅增加至48.57万吨，环比上升5.9万吨，张家港库存也显著增加，到港量减少但库存累积，说明需求可能不及到货速度，或者发货量减少，导致港口压力增大。这可能会对价格形成压制。

成本方面，煤制利润维持在-310元/吨，没有改善，显示煤制乙二醇依然亏损，可能影响企业生产积极性。而油制开工率上升，可能因为原油价格波动影响成本，但具体油制利润数据缺失，需要进一步推断，但油制开工率提升可能反映有利润空间或者预期。

价格走势判断上，需要考虑供应增加、库存累积，但需求稳定。虽然基差为正，但高库存可能限制上涨空间。成本端煤制亏损可能支撑价格，但供应增加和库存压力或导致价格承压。因此可能呈现区间震荡，上下行空间均受限。需要关注后续到港量变化和下游需求是否有提升迹象。

需要注意的是，用户强调不要引用其他公司观点，所以需要完全基于提供的数据。另外，分两段回答，第一部分分析数据变动，第二部分讨论产业链供需和库存，最后给出价格走势判断。

在整理过程中，确保术语准确，比如开工率、基差、价差结构等，同时避免使用任何Markdown格式。保持语言简洁，逻辑连贯，不要遗漏关键数据点。