

成本端回调打击盘面，MEG整理等待向上突破时机

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下跌19元/吨至4490元/吨, 跌幅0.42%, 现货华东价格同步下跌10元/吨至4545元/吨, 但基差从31元/吨扩大至50元/吨, 显示期货市场悲观情绪更为显著。持仓量连续四日攀升至286272手(增幅6.34%), 而成交量下降18%至151958手, 暗示空头套保或投机力量增强。

持仓与成交: 近期主力合约持仓持续累积但成交下滑, 表明当前市场分歧加大但流动性边际走弱。跨期价差方面, 1-5价差走扩至-41元/吨, 远期贴水结构延续, 反映市场对中长期供需矛盾仍存担忧。

供给端: 国内乙二醇总体开工率维持66.22%的阶段高位, 油制与煤制装置负荷分别持稳于67.11%、65.12%, 装置开工近期小幅收缩叠加进口到港量回落, 短期供应压力未进一步放大。

需求端: 聚酯工厂负荷持平于89.42%, 江浙织机负荷维持63.43%, 终端订单未见增量, 需求端韧性尚存但上行驱动不足, 产业链季节性旺季尚未兑现。

库存端: 华东主港库存快速累积至48.57万吨(周环比增13.7%), 张家港库存单周跳增5.2万吨至18万吨, 港口卸货效率提升叠加刚需提货放缓导致库存压力显著回升。

乙二醇短期或延续低位震荡格局。供给端高开工与港口累库压制上方空间, 但成本端限制价格进一步下行弹性。需求端临近旺季有情绪利多支撑, 聚酯高负荷对原料的消耗已被库存消化能力不足所抵消。中期来看, 需关注成本端原油、煤炭价格波动对装置开工率的影响, 以及终端“金九银十”备货周期能否触发港口去库。若库存压力持续未见拐点, 期现价格可能再度承压测试煤制成本支撑位。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-26	2025-08-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,490	4,509	-19	-0.42%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	151,958	185,693	-33,735	-18.17%		手
	主力合约持仓	286,272	269,211	+17,061	6.34%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,545	4,555	-10	-0.22%		元/吨
价差	MEG 基差	50	31	+19	61.29%		元/吨
	MEG 1-5价差	-41	-38	-3	-7.89%		元/吨
	MEG 5-9价差	91	97	-6	-6.19%		元/吨
	MEG 9-1价差	-50	-59	+9	15.25%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-		-
	乙烯制利润	-	-	-	-		-
	甲醇制利润	-	-	-	-		-
	煤制利润	-262	-262	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-26	2025-08-25	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26日，上午华东美金市场商谈坚挺，近月船货商谈在535-537美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场销毁调整，近月船货商谈在535-537美元/吨区间，没有成交听闻。

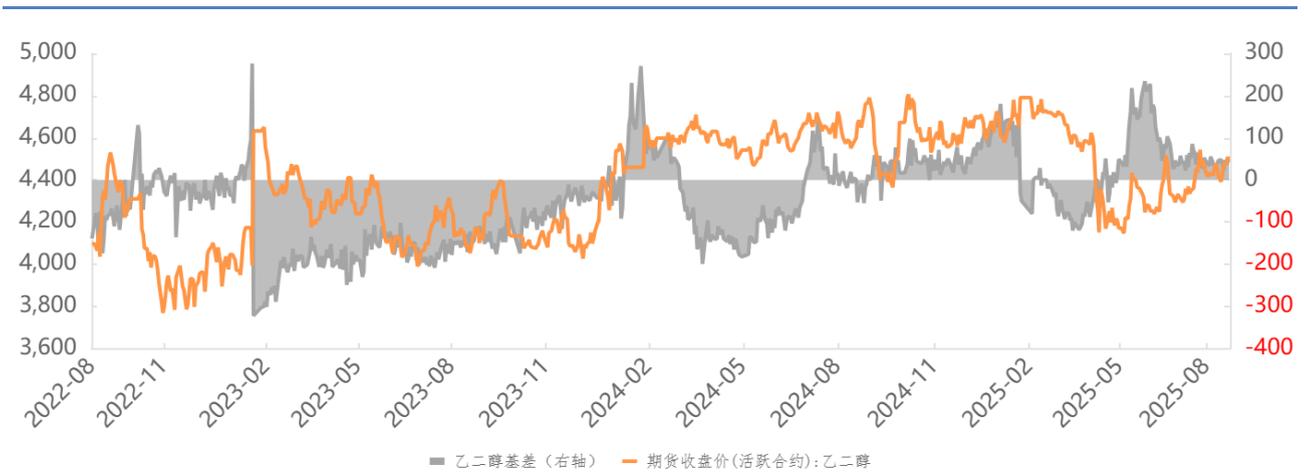
8月26日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，聚酯开工缓慢提升中，下游刚需拿货稳定。

8月26日，主流市场价格上涨，华南市场持货商报价试探上调，目前在4550-4570元/吨附近送到。

8月26日，成本端支撑仍存，乙二醇国产供应回升，但进口货源缩减，叠加下游需求好转，乙二醇市场延续偏强格局，当前华东价格商谈参考在4558元/吨附近。

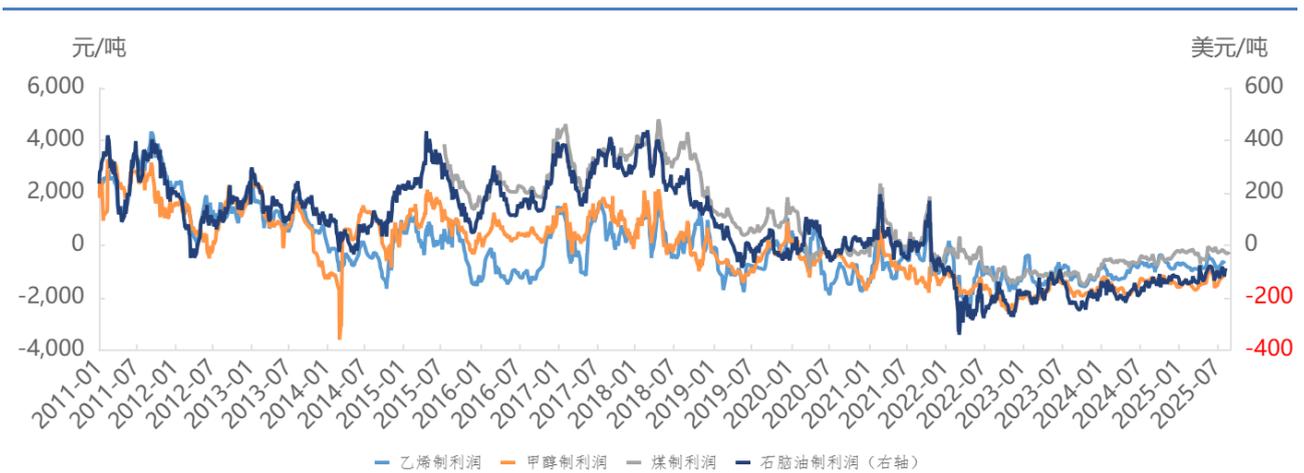
四、产业链数据图表

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



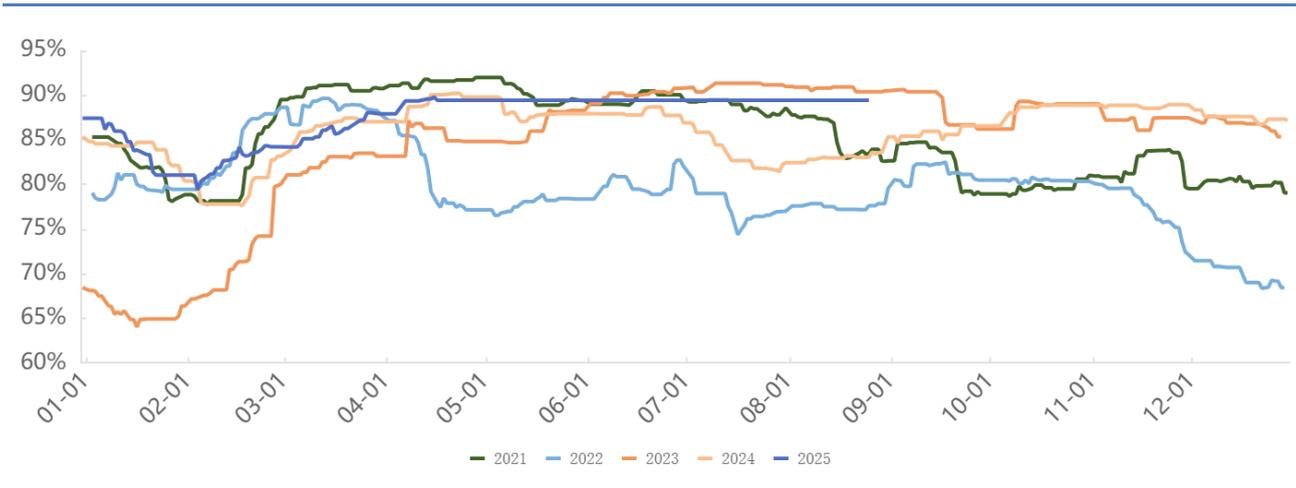
数据来源：WIND

图3: 国内乙二醇装置开工率



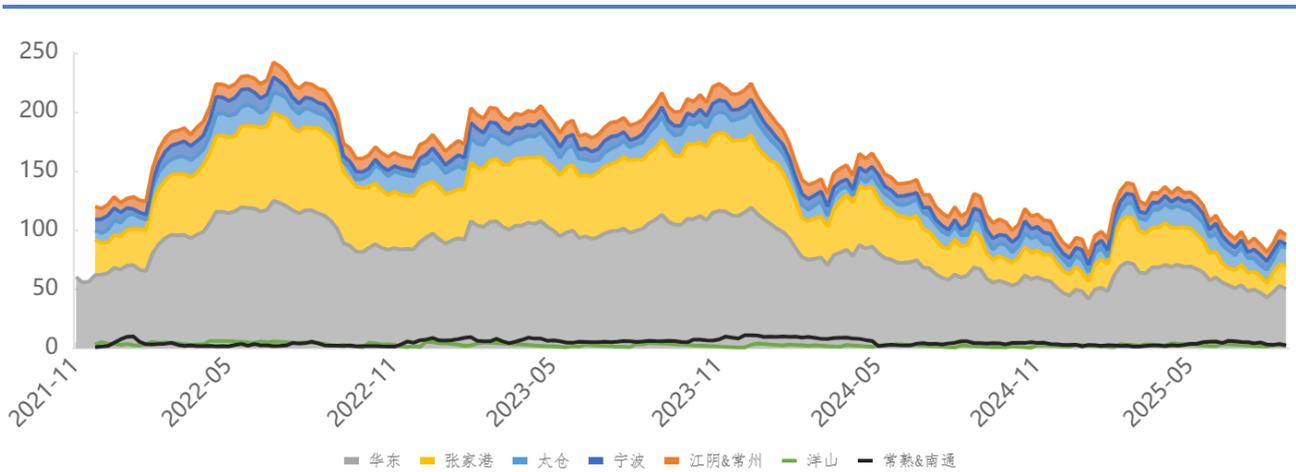
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



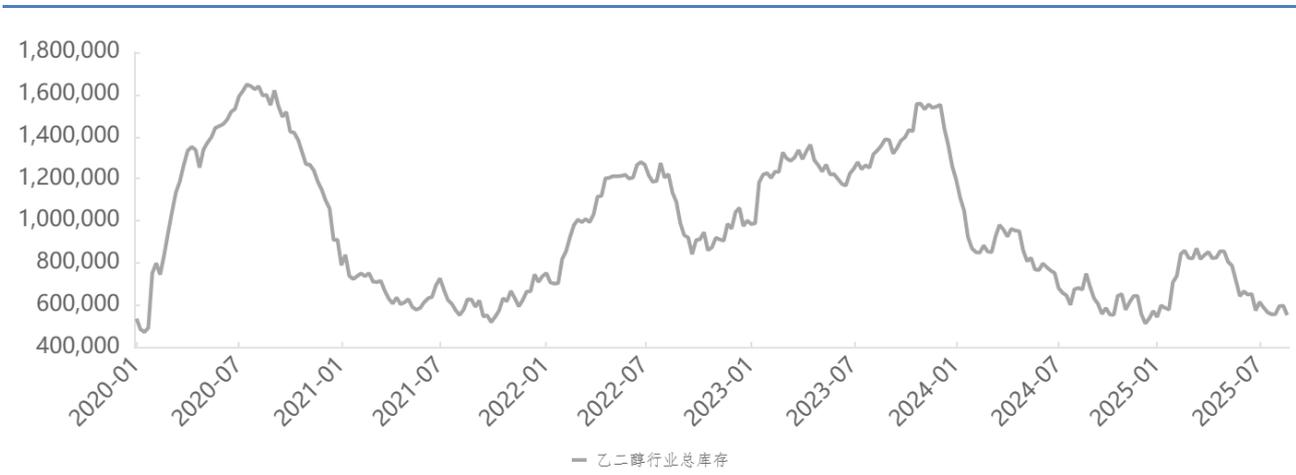
数据来源：WIND

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，我现在需要分析乙二醇期货市场的行情，并且给出当日的日度市场总结。首先，用户提供的数据表格中有很多指标，我需要逐一梳理。

首先看主力合约的价格变化：期货价格从4509元/吨降到4490，下跌了19点，跌幅0.42%。但现货华东价格也从4555降到4545，跌了10点，基差却从31扩大到50，说明期货下跌幅度比现货更大。持仓量增加17061手，而成交量减少了3万多手，这可能意味着虽然持仓增加，但交易活跃度下降，市场存在分歧，有人可能在进行套保操作。

接下来是产业链的开工率，总体开工率保持66.22%不变，油制和煤制开工率也稳定，没有变化。下游聚酯工厂负荷同样稳定在89.42%，江浙织机也是63.43%。这说明供需两端没有明显的波动，但需要关注库存情况。华东主港库存从42.72增加到48.57万吨，涨幅较大，尤其是张家港库存增加了5.2万吨，而到港量减少了6.7万吨，可能表明出货速度放缓，港口库存累积压力增加。

煤制利润维持在-262元/吨，仍然处于亏损状态，可能影响煤制乙二醇的供应弹性。其他生产路线的利润数据缺失，可能需要推测是否有变化，不过油价的波动会影响油制成本，但目前数据没有给出相关利润变化。

内外盘价差数据缺失，但基差走强可能反映现货相对坚挺，但期货市场更为看空。库存累积和出货量减少可能显示需求端支撑不足，虽然下游负荷稳定，但库存压力可能压制价格。

综合来看，乙二醇价格可能呈现低位震荡。因为虽然成本端煤制亏损可能限制供应，但库存累积较快，需求端没有明显增长，加上期货持仓增加但成交减少，市场可能处于观望状态。未来需关注原油、煤炭价格波动对成本的影响，以及港口库存变化和下游订单情况。