

## 乙二醇成本支撑不佳，盘面上方压力偏强

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从4490元/吨小幅回落至4481元/吨, 跌幅0.2%, 盘中波动区间收窄至4473-4509元/吨。华东现货价格同步微跌5元/吨至4540元/吨, 基差则进一步走强9元/吨至69元/吨, 反映现货市场相对期货支撑增强。跨期价差方面, 1-5价差从-41元/吨回升至-35元/吨, 而5-9价差从91元/吨回落至81元/吨, 远月合约压力略有缓解但整体结构维持贴水。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量减少9049手至277223手, 连续两日下降, 但成交量大涨10.74%至16.8万手, 表明资金短线交易活跃度提升, 部分空头或选择获利离场。

**供给端:** 乙二醇油制、煤制及总体开工率均维持在66.22%, 环比无变化。供给端近期缺乏弹性, 国内装置负荷暂未出现主动调降动作, 企业或通过原料库存调节维持生产。

**需求端:** 聚酯工厂负荷持稳于89.42%, 江浙织机负荷63.43%, 需求端边际驱动不足。终端织造订单偏弱导致聚酯产销未出现季节性反弹, 长丝库存压力犹存, 压制乙二醇刚性采购需求。

**库存端:** 华东主港库存攀升至48.57万吨(周环比+13.7%), 张家港库存单周激增40.6%至18万吨, 港口卸货效率提升叠加到港量下滑至10.17万吨(周环比-39.7%), 反映实际发货量偏弱, 隐性库存显性化压力凸显。

乙二醇短期或受成本拖累小幅下降, 上方受制于港口库存压力及需求疲软, 下方受煤制成本支撑。1) 供给刚性背景下, 港口库存攀升至年内高位且发货节奏偏慢, 压制市场情绪; 2) 终端织机负荷维持低位, 聚酯环节未出现补库放量, 弱需求驱动难以支撑价格突破; 3) 煤制成本限制价格下行空间, 但原油价格波动收窄使油制工艺成本支撑有限。需关注9月煤化工装置检修计划是否落地, 以及聚酯长丝库存去化节奏。

## 二、产业链价格监测

|        | 数据指标      | 2025-08-27 | 2025-08-26 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位  |
|--------|-----------|------------|------------|---------|---------|----|-----|
| MEG 期货 | 主力合约      | 4,481      | 4,490      | -9      | -0.20%  |    | 元/吨 |
| MEG期货  | 主力合约成交    | 168,271    | 151,958    | +16,313 | 10.74%  |    | 手   |
|        | 主力合约持仓    | 277,223    | 286,272    | -9,049  | -3.16%  |    | 手   |
| MEG现货  | 华东市场现货价   | 4,540      | 4,545      | -5      | -0.11%  |    | 元/吨 |
| 价差     | MEG 基差    | 69         | 60         | +9      | 15.00%  |    | 元/吨 |
|        | MEG 1-5价差 | -35        | -41        | +6      | 14.63%  |    | 元/吨 |
|        | MEG 5-9价差 | 81         | 91         | -10     | -10.99% |    | 元/吨 |
|        | MEG 9-1价差 | -46        | -50        | +4      | 8.00%   |    | 元/吨 |
|        | 石脑油制利润    | -          | -          | -       | -       | -  | -   |
|        | 乙烯制利润     | -          | -          | -       | -       | -  | -   |
|        | 甲醇制利润     | -          | -          | -       | -       | -  | -   |
|        | 煤制利润      | -252       | -252       | 0       | 0.00%   |    | 元/吨 |

| 产业链开工负荷  | 2025-08-27 | 2025-08-26 | 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27日，上午华东美金市场价格偏强运行，近月船货商谈在536-538美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场重心走弱，近月船货商谈在534-536美元/吨区间，没有成交听闻。

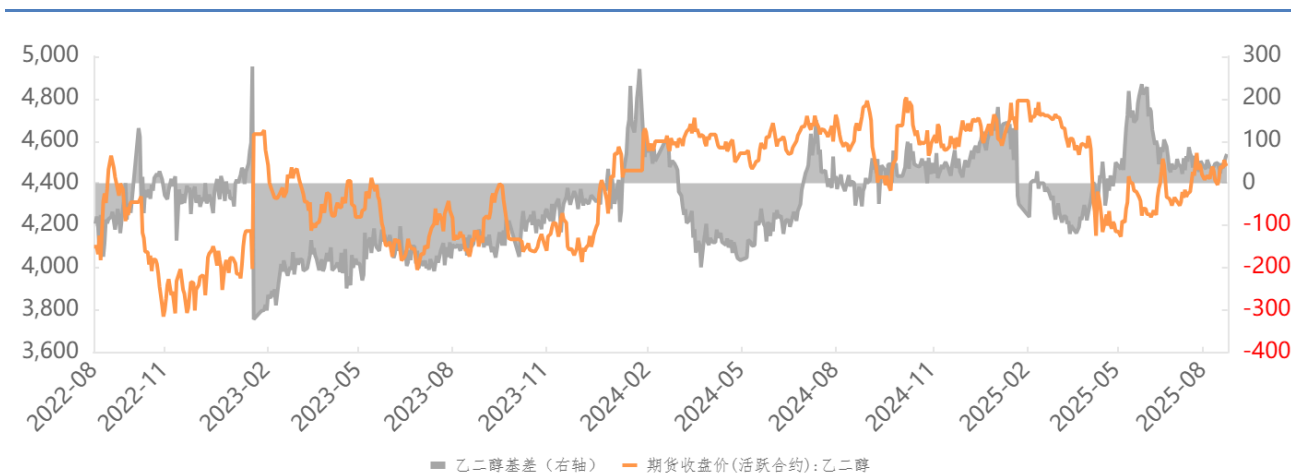
8月27日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，聚酯开工缓慢提升中，下游刚需拿货稳定。

8月27日，主流市场价格开盘回落，加上华南市场下游业者拿货情绪偏弱，持货商报价下调，目前在4550元/吨附近送到。

8月27日，美国对印度商品加征50%关税，国际油价回落，成本端支撑不佳，乙二醇自身基本面表现偏好，海外一装置重启预计推迟，乙二醇市场跌后反弹，当前华东价格商谈参考在4560元/吨附近。

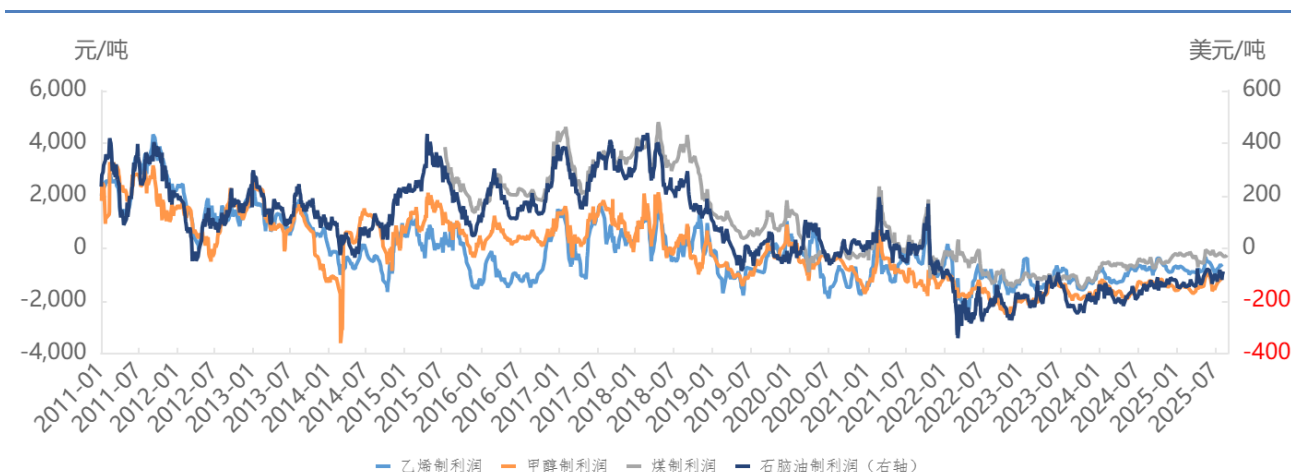
#### 四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



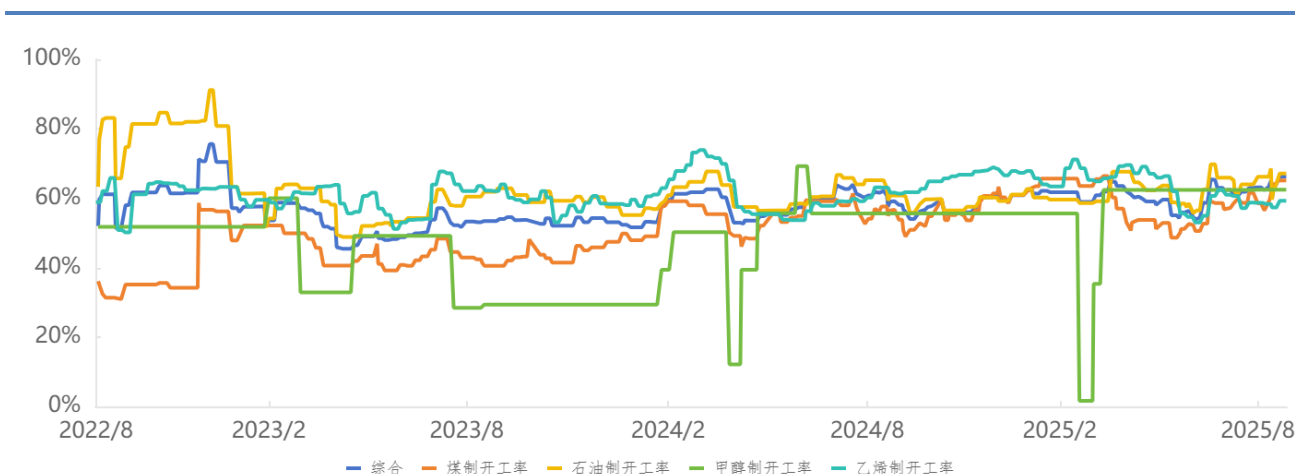
数据来源：WIND

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



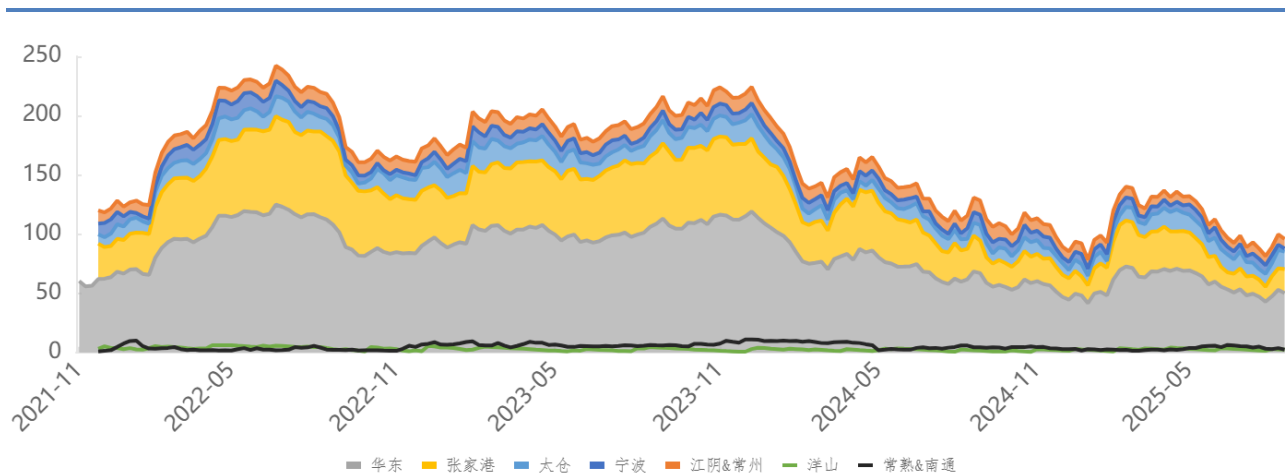
数据来源：CCF

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

嗯，首先我需要处理用户给的乙二醇期货市场数据。看一下主力合约价格从4490降到4481，降了9元，跌幅0.2%。基差却从60升到69，这说明现货比期货强吗？还有持仓量减少，成交量大涨，说明可能有资金在撤离，同时交易活跃。

接下来供需部分，供给端的油制和煤制开工率都没变化，总体开工率稳定。需求端聚酯和江浙织机的负荷也没变化，可能需求稳定。库存方面，华东主港库存增加了5.9万吨，张家港更猛，涨了5.2万吨，但到港量减少了6.7万吨。这好像是库存累积可能是因为出货量减少，港口压力大？

价格判断的时候，基差走强意味着现货支撑，但期货价格小幅下跌可能反映未来预期不佳。库存增加加上下游需求没起色，可能导致价格承压。而成本端比如煤制利润还是-252没变，可能煤制成本没变化，但高库存和需求不旺让价格难上涨，可能维持低位震荡。

需要注意的是用户要求分两段，避免使用序号和emoji，所以整理数据分析和产业链分析时结构要清楚。还要检查不要引用其他公司观点，完全依赖提供的数据。最后综合库存、需求和供给因素，得出结论是乙二醇价格可能低位震荡，压力来自高库存和下游需求疲软。