

装置复产叠加库存承压，乙二醇偏弱运行

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连续两日持平于4465元/吨, 华东现货价格同样稳定在4530元/吨, 基差维持85元/吨水平, 且基差周内呈现持续走阔趋势(从31元扩大至85元)。跨期价差方面, 1-5、5-9、9-1价差均无变化, 近月合约表现略强但整体结构稳定。

持仓与成交: 主力合约持仓量连续两日减少, 从27.72万手降至27.10万手, 成交活跃度边际下滑(16.8万手→16.6万手), 显示市场在价格窄幅波动中观望情绪加重, 多空博弈动能减弱。

供给端: 乙二醇总体开工率回升至67.11%(周环比+1.34%), 主要受煤制工艺驱动(煤制开工率周涨2.07%至66.47%), 油制开工持稳, 乙烯制开工率骤升6个百分点至65.19%, 反映不同工艺利润修复下的差异化复产节奏。

需求端: 聚酯工厂负荷(89.42%)和江浙织机负荷(63.43%)连续多日无变化, 终端需求未现增量信号, 织造环节负荷持续低于去年同期水平, 聚酯产销对乙二醇采购支撑有限。

库存端: 华东主港库存周环比激增5.9万吨至48.57万吨(张家港库单周增5.2万吨至18万吨), 到港量减少6.7万吨但库存仍加速累积, 表明港口出货效率显著下降(可能与台风后物流恢复延迟有关), 现货流动性压力加剧。

乙二醇短期价格料延续回调格局。当前利润环境下复产空间受限, 油制装置维持低负荷运行, 总供给边际回升但难改紧平衡结构。需求端聚酯负荷高位持稳, 但终端织造订单未见季节性回暖, 产业链自下而上的负反馈压力犹存。港口库存快速攀升至近50万吨高位, 现货贴水扩大反映累库预期强化, 且跨期价差结构显示市场对远期供需改善信心不足。后续继续关注煤制装置开工恢复节奏及库存去化拐点。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-29	2025-08-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,466	4,465	+1	0.02%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	127,532	165,743	-38,211	-23.05%		手
	主力合约持仓	273,153	270,972	+2,181	0.80%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,535	4,530	+5	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	74	65	+9	13.85%		元/吨
	MEG 1-5价差	-38	-38	0	0.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	75	79	-4	-5.06%		元/吨
	MEG 9-1价差	-37	-41	+4	9.76%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-244	-272	+28	10.29%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-29	2025-08-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	72.2%	67.1%	+5.1%	7.61%		%
煤制开工率	68.9%	66.5%	+2.4%	3.67%		%
油制开工率	74.8%	67.1%	+7.7%	11.52%		%
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	65.2%	65.2%	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29日，上午华东美金市场变动有限，近月船货商谈在534-536美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场商谈僵持，近月船货商谈在534-536美元/吨区间，没有成交听闻。

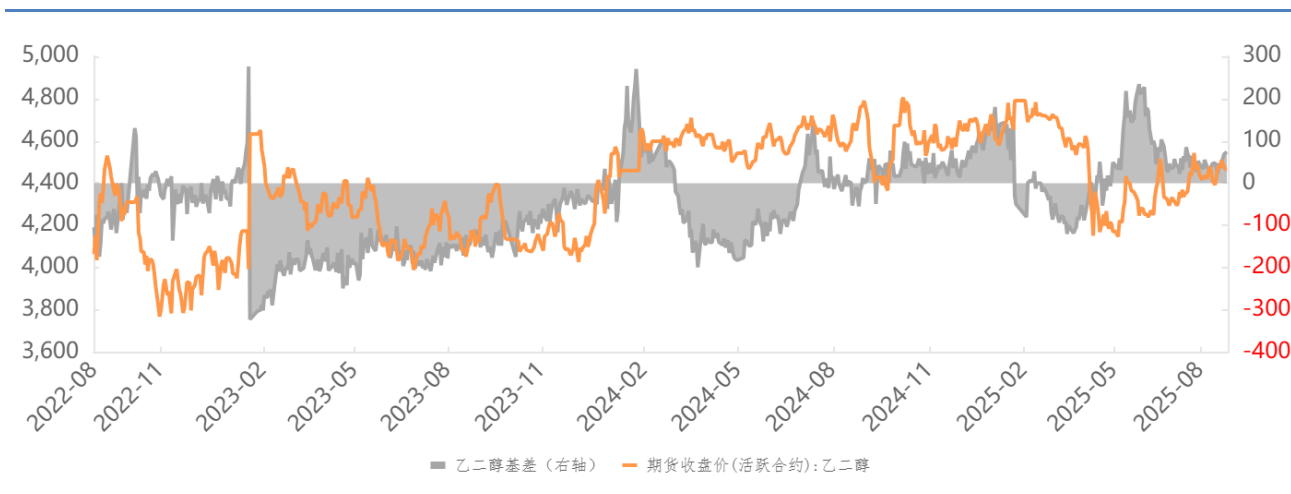
8月29日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3970元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者刚需拿货。

8月29日，主流市场窄幅调整，华南市场持货商报价持稳，目前在4530元/吨附近送到。

8月29日，隔夜油价上涨，但煤炭价格下跌，成本端表现一般，乙二醇显性库存偏低，供应端利好支撑仍存，但聚酯产销偏弱，市场向上动力不足，乙二醇市场横盘整理，当前华东价格商谈参考在4530元/吨附近。

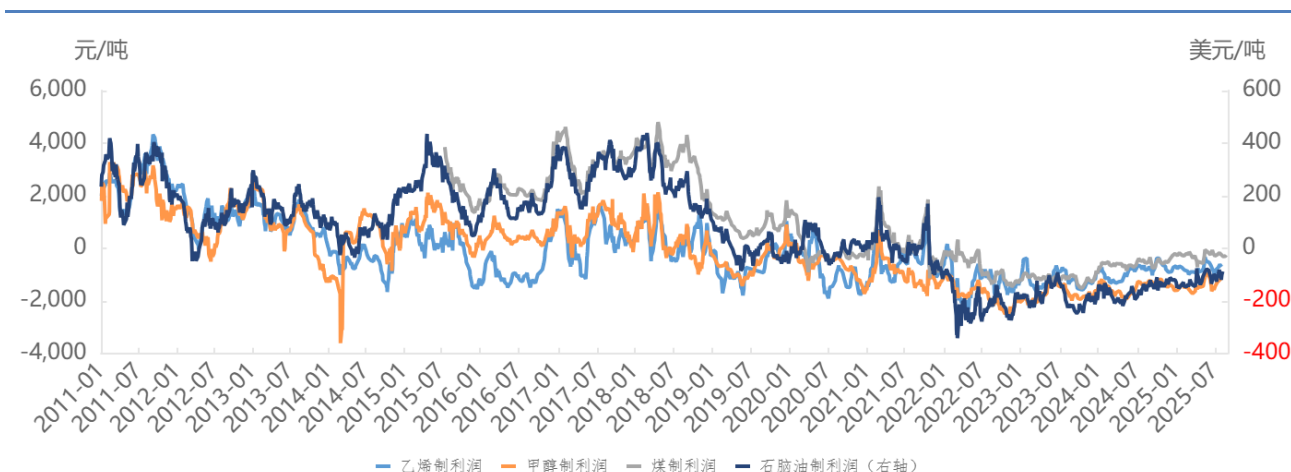
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



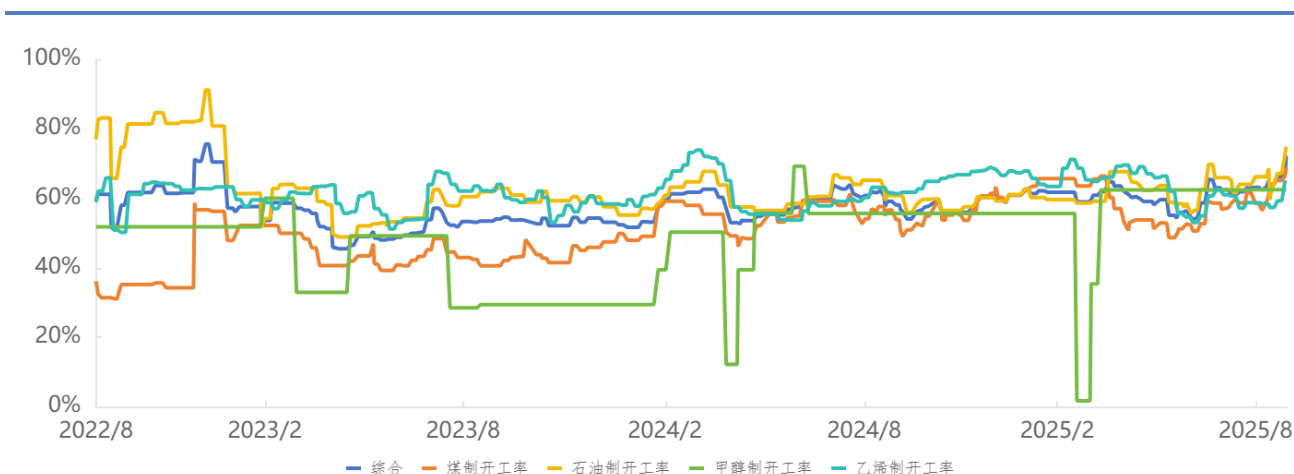
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



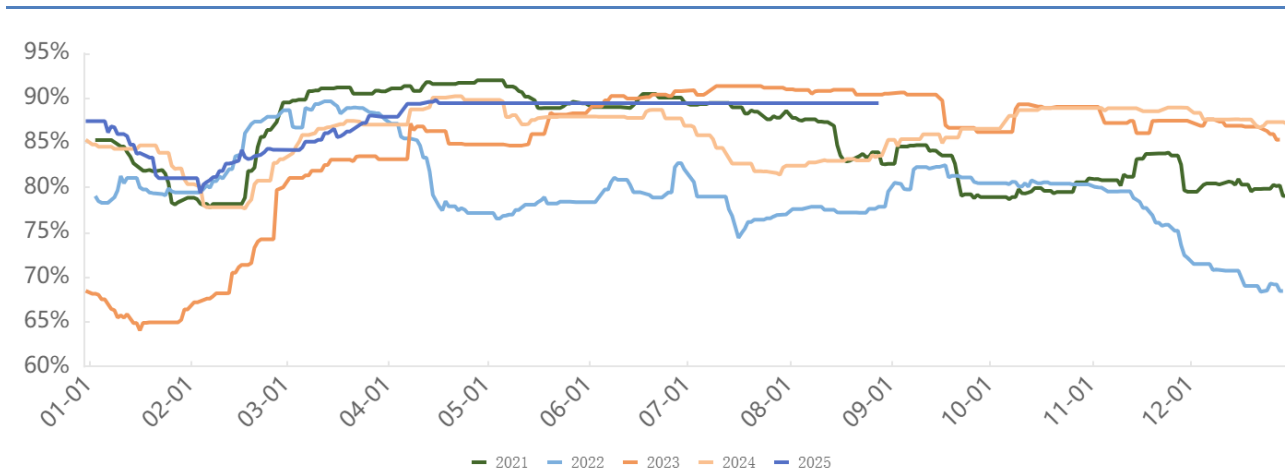
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



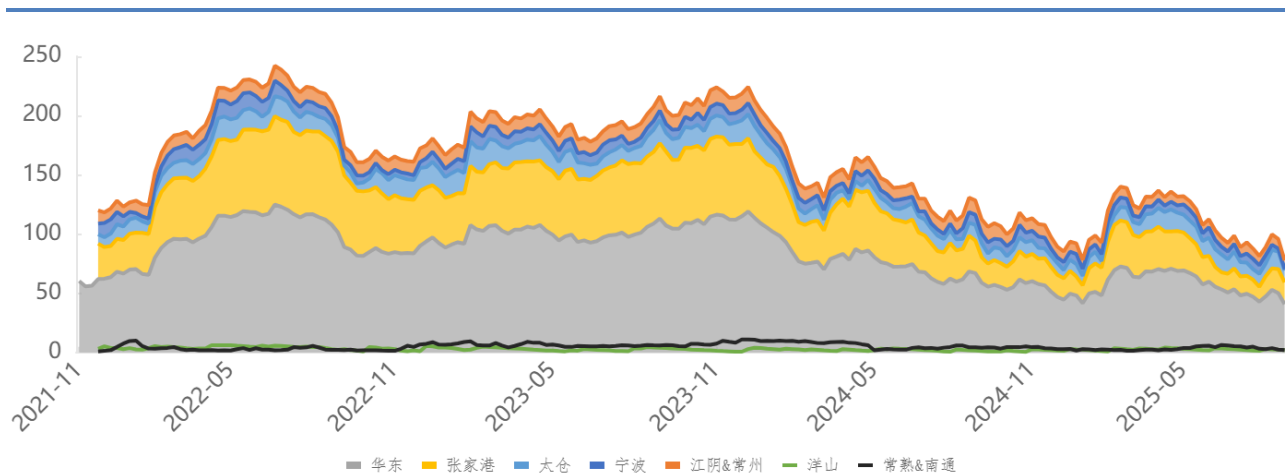
数据来源：CCF

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，我需要根据用户提供的数据来整理和分析乙二醇期货市场的日度情况。首先看第一部分，用户要求分析市场数据变动，包括主力合约、基差、持仓与成交等。数据表格显示，主力合约价格在4465元/吨，与前一日持平，基差同样保持不变为85元/吨，而持仓和成交数据有变化，持仓从27.7万手减少到27.1万手，但成交从前一天的168271手略降至165743手。这说明市场交投活跃度稍有下降，可能反映投资者观望情绪。

接下来是产业链供需和库存部分。供给端方面，乙二醇总体开工率上升了0.9个百分点至67.11%，特别是煤制开工率增长1.3%到66.47%，而油制保持稳定。需求端的数据显示，聚酯工厂和江浙织机负荷没有变化，均稳定在89.42%和63.43%。这说明需求端暂时缺乏新动力。库存方面，华东主港库存大幅增加5.9万吨至48.57万吨，张家港库存更是激增5.2万吨，而到港量却减少了6.7万吨。虽然到港量减少，但港口库存累积明显，表明下游提货速度可能放缓，导致库存压力增大。

综合分析的话，当前乙二醇的供给有所增加，而需求未见明显改善，叠加库存累积较快，价格可能面临下行压力。虽然成本端如煤制利润维持在-252元/吨没有变化，可能限制了进一步下跌的空间，但高库存和需求疲软仍使价格难以反弹。因此，预计乙二醇价格将维持低位震荡，短期内缺乏突破的动力。