

乙二醇供应放量库存承压，短期延续偏弱震荡格局

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyijie@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较前一交易日小幅波动，但基差走强至74元/吨（较前值65元/吨），反映出近月现货相对期货存在一定支撑。1-5价差维持-38元/吨的远月贴水结构，表明市场对远期供需持谨慎态度。煤制利润仍深陷亏损（-244元/吨），短期难改成本倒挂局面。

持仓与成交: 主力合约持仓量周内微增至27.3万手，但成交量连续三日下滑至12.8万手，显示市场交投活跃度有所降温，多空双方观望情绪升温。

供给端: 乙二醇总体开工率周内跳升5.1个百分点至72.22%，其中油制开工率大幅回升7.7个百分点至74.84%（或与炼厂原料供应改善有关），煤制开工率同步提升2.4个百分点至68.91%，供应增量显著。甲醇制装置负荷维持62.43%稳定运行。

需求端: 聚酯工厂负荷持稳89.42%，江浙织机负荷延续63.43%的年内低位震荡，终端纺织需求疲软导致聚酯产销延续“高开工、低弹性”格局，未对乙二醇形成额外采购驱动。

库存端: 华东主港库存周环比激增5.85万吨至48.57万吨（增幅13.7%），其中张家港库存单周大增5.2万吨至18万吨（创近两年新高），叠加本周到港量环比缩减6.7万吨至10.17万吨，反映出港口实际提货速度持续低于预期，库存压力陡增。

当前乙二醇呈现“供给放量、需求刚性、库存承压”的结构性矛盾。虽然油制装置复产推升供应弹性，但煤制装置后续开工率上行空间受限；需求端聚酯负荷虽高却缺乏边际增量支撑，终端织造订单未能持续改善，产业链负反馈风险积聚。成本端看，油制路线因原油震荡趋稳获得支撑，但煤制路线现金流压力未解。港口库存超预期累积（特别是张家港库容逼近上限）或压制现货价格，而远月贴水结构亦限制期货上行空间。综合来看，乙二醇短期或维持震荡偏弱格局，需关注煤制装置减产动向及下游补库节奏变化。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,427	4,466	-39	-0.87%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	169,927	127,532	+42,395	33.24%		手
	主力合约持仓	278,330	273,153	+5,177	1.90%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,510	4,535	-25	-0.55%		元/吨
价差	MEG 基差	113	74	+39	52.70%		元/吨
	MEG 1-5价差	-39	-38	-1	-2.63%		元/吨
	MEG 5-9价差	74	75	-1	-1.33%		元/吨
	MEG 9-1价差	-35	-37	+2	5.41%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-244	-244	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	72.2%	72.2%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	68.9%	68.9%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	74.8%	74.8%	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	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

9月1日，上午华东美金市场商谈走弱，近月船货商谈在530-533美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场僵持整理，近月船货商谈在530-533美元/吨区间，没有成交听闻。

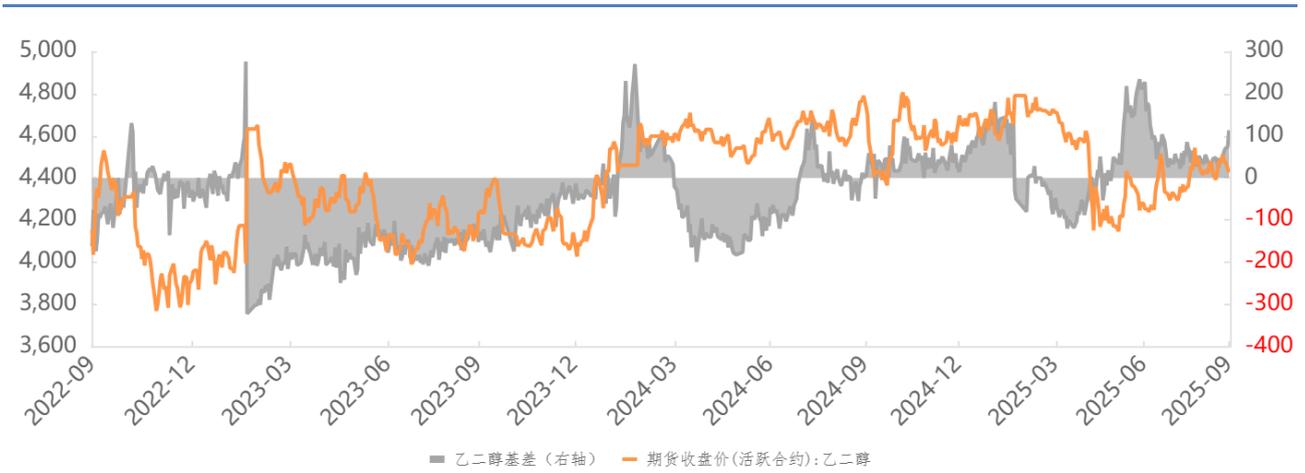
9月1日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3970元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货情绪偏弱。

9月1日，主流市场商谈重心走弱，华南市场持货商报价跟随下调，目前在4480元/吨附近送到。

9月1日，煤炭市场价格走弱，国际油价弱勢运行，原料市场双双走弱，成本端支撑下移，乙二醇供应端利好仍存，但下游业者拿货情绪不足，市场商谈有限，乙二醇市场价格下跌，当前华东价格商谈参考在4500元/吨附近。

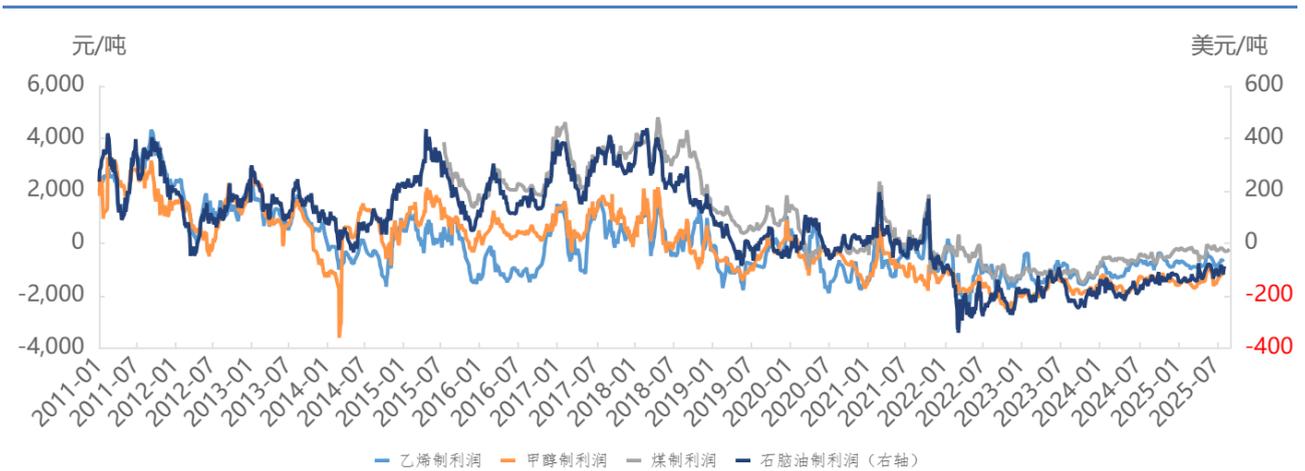
四、产业链数据图表

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



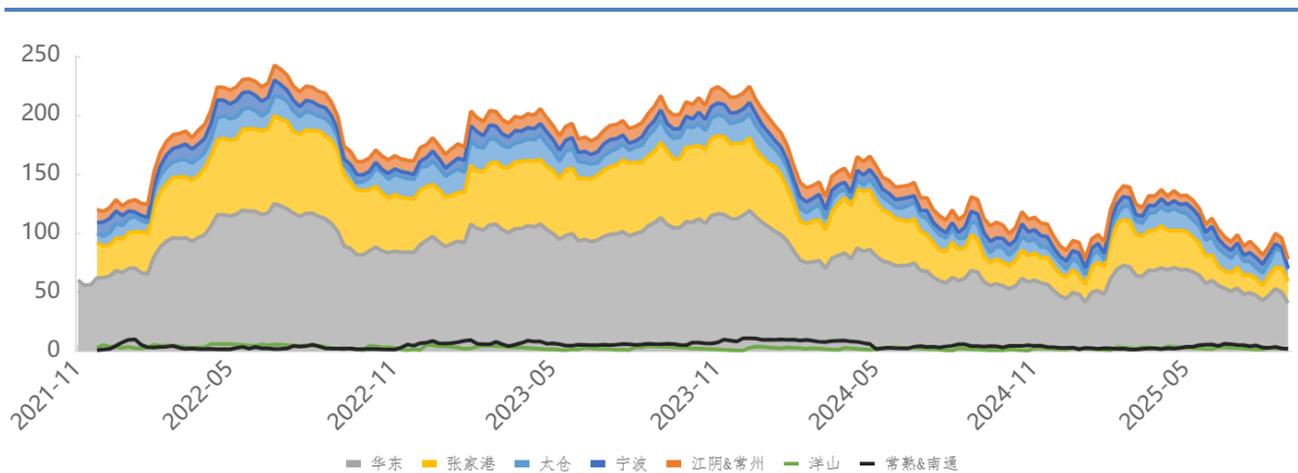
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



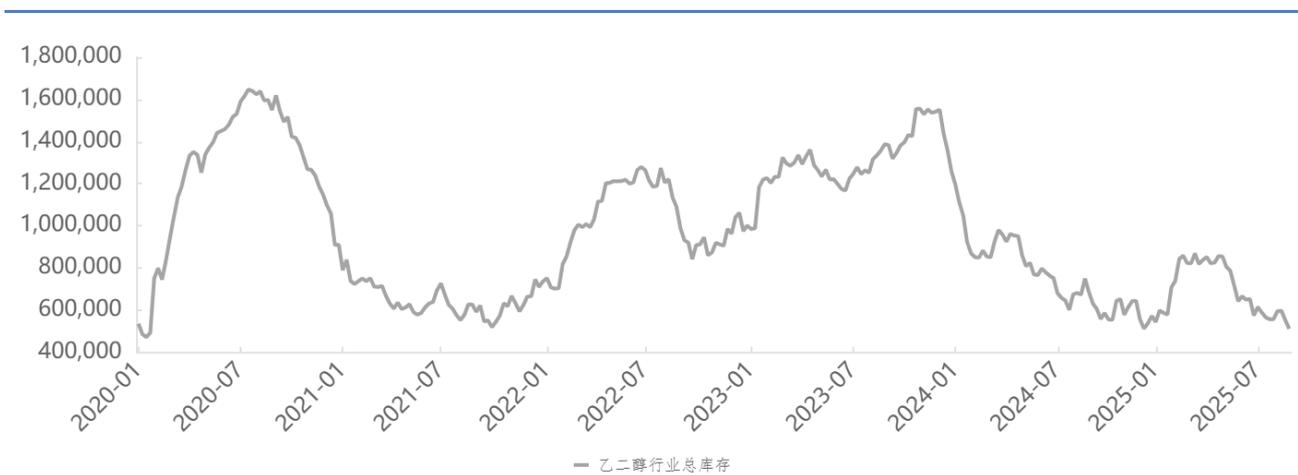
数据来源：WIND

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，用户让分析乙二醇期货的数据，然后做个日度总结。首先得仔细看看给的数据表，里面包括期货价格、现货价格、基差、各种利润、开工率、库存什么的。用户要求分两段回答，第一段是市场数据变动分析，第二段是产业链供需和库存分析，最后是价格走势判断。他们不希望引用其他公司的观点，也不能用序号和表情符号。

先看第一部分的数据变动分析。主力合约价格好像没变化，但期货主力合约成交量和持仓量都在减少，可能说明市场参与度降低。华东现货价格持平，基差扩大到74元/吨，这可能是期货稍弱的表现。1-5价差是-38元，远月贴水，市场可能对远期不看好。煤制利润还是亏损244元，没变，可能影响生产积极性。

接下来是产业链部分。供给端的总体开工率涨到了72.22%，尤其是油制开工率上升明显，增加了7.7个百分点到74.84%，煤制也小幅提高。需求端聚酯和织机负荷都没变化，保持稳定。库存方面，华东港口库存增加了5.85万吨到48.57，特别是张家港库存大增40%，到港量减少了6.7万吨，可能到货减少但库存累积，说明需求可能弱于供应。

然后结合所有数据，判断价格走势。供应端在增加，尤其是油制开工率提升，而需求端没有改善，库存压力上升，下游开工率稳定但没有增长，导致供需宽松。成本方面煤制利润持续亏损，可能影响未来供应，但目前影响不大。库存压力大，可能压制价格。所以价格可能承压，偏弱震荡。需要注意未来需求变化和成本支撑情况。

可能用户是期货交易员或研究员，需要快速了解市场动态和数据背后的意义。他们可能关注未来价格走势，以便做出投资决策。需要确保分析准确，重点突出关键数据的变化和影响，避免遗漏重要指标。还要注意数据的对比，比如库存大增与到港量减少的关系，说明出库可能缓慢，需求不足。另外开工率上升可能增加供应，导致价格下行压力。