

需求弱势叠加库存压力，乙二醇或延续承压下行

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: 乙二醇主力期货合约价格微跌3元至4319元/吨, 连续四日呈震荡回落趋势; 华东现货价格同步下跌5元至4435元/吨, 基差扩大3元至121元/吨, 显示现货相对期货维持升水结构。远月价差波动显著, 1-5价差扩大至-37元, 5-9价差由升水转贴水12元, 显示市场对中期供需预期偏弱。

持仓与成交: 主力合约成交量大降77,639手至106,908手(降幅42%), 持仓量微减190手, 反映市场交易活跃度下降, 资金观望情绪升温。

供给端: 乙二醇总开工率微降0.14个百分点至71.24%, 其中油制开工率环比下降0.24%, 煤制及甲醇制装置开工率持稳。尽管煤制利润维持-338元/吨的亏损, 但检修意愿未显著增强, 整体供应仍处高位。

需求端: 聚酯工厂负荷率持稳于89.42%, 江浙织机负荷连续多日维持63.43%低位, 终端订单未见改善, 聚酯环节对乙二醇的刚性需求支撑有限。

库存端: 华东主港库存增至48.57万吨(周环比+13.7%), 张家港库存激增40.6%至18万吨, 创近期新高, 反映出港口卸货效率回升而下游提货节奏放缓。到港量减少6.7万吨至10.17万吨, 但港口累库压力未解。

成本与供应矛盾有限: 煤制亏损持续但装置尚未大规模减产, 油制及甲醇制开工率维稳, 整体供应宽松。

需求弱势主导: 聚酯刚性需求支撑不足, 终端织造开工率持续低迷, 叠加库存攀升至年内高位, 压制市场信心。

期限结构反映悲观预期: 主力合约贴水加深、远月价差倒挂扩大, 显示市场对中期供需矛盾加剧的担忧。预计乙二醇价格中枢或进一步测试下一区间支撑位, 若港口去库持续受阻且需求未见改善, 不排除下行压力加大。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,319	4,322	-3	-0.07%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	106,908	184,547	-77,639	-42.07%		手
	主力合约持仓	303,186	303,376	-190	-0.06%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,435	4,440	-5	-0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	121	118	+3	2.54%		元/吨
	MEG 1-5价差	-37	-29	-8	-27.59%		元/吨
	MEG 5-9价差	-12	1	-13	-1,300.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	49	28	+21	75.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-338	-338	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	71.2%	71.4%	-0.1%	-0.20%		%
煤制开工率	66.7%	66.7%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	74.6%	74.8%	-0.2%	-0.32%		%
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	66.8%	66.8%	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	13.89%		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10日，上午华东美金市场商谈持稳，近月船货商谈在520-523美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场走势平稳，近月船货商谈在520-523美元/吨区间，听闻区间内有成交。

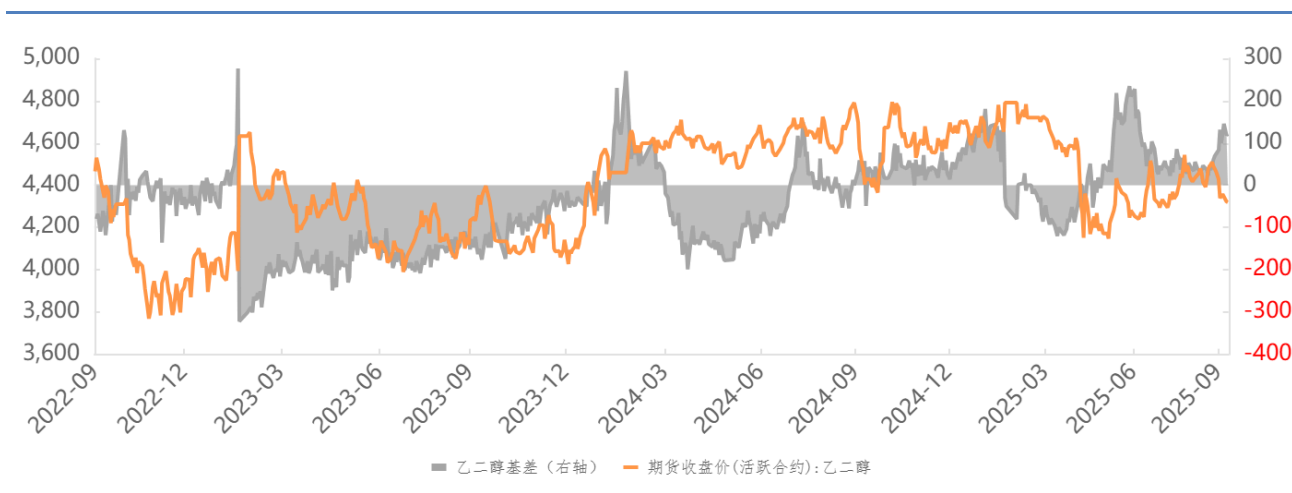
9月10日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。主流市场偏稳运行，陕西持货商报价暂稳，下游业者按需拿货。

9月10日，主流市场整体持稳，华南市场现货弱稳运行，市场商谈氛围偏冷清，目前在4470元/吨附近送到。

9月10日，市场担忧中东地区冲突升级，地缘风险溢价支撑油价上涨，但乙二醇新装置投产已开始进一步落实，市场现货基差窄幅收缩，当前华东价格商谈参考在4437元/吨附近。

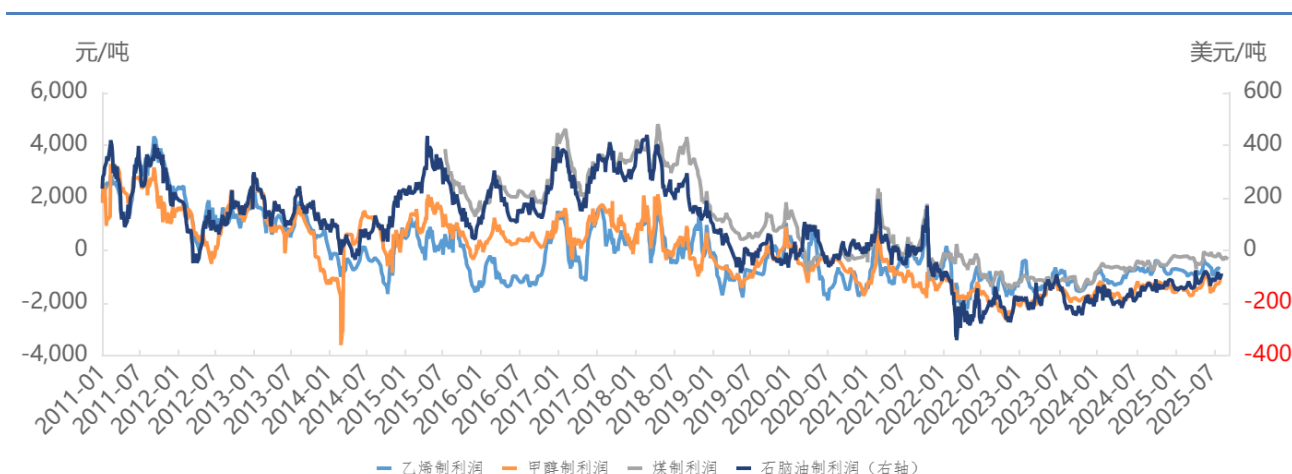
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



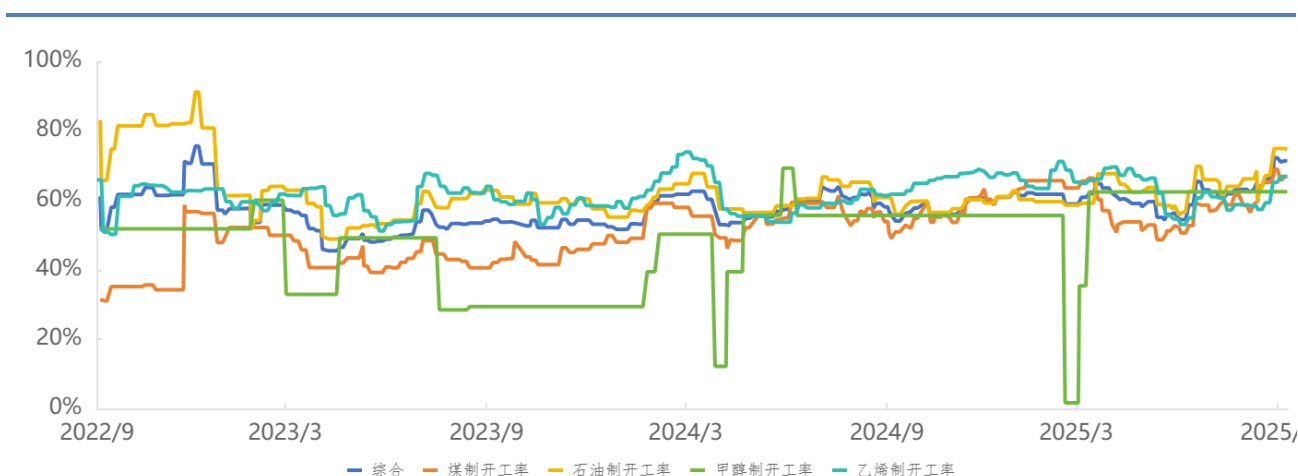
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



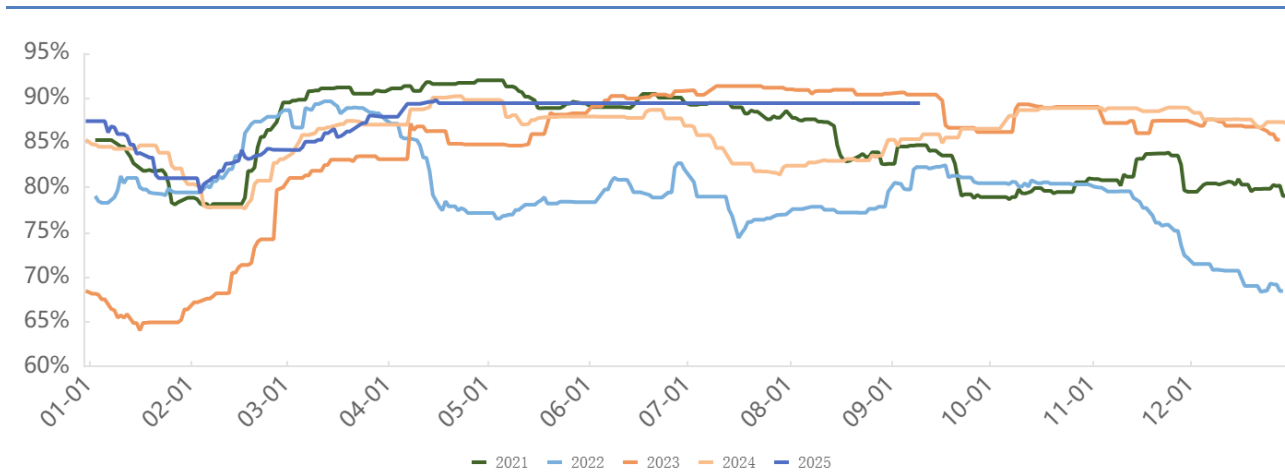
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



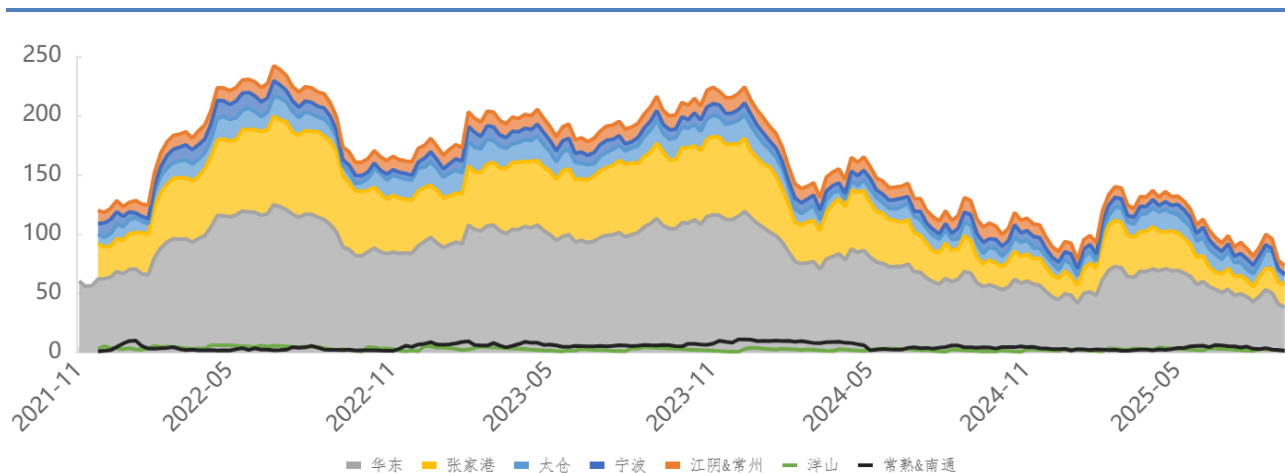
数据来源：CCF

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分析的请求。用户要求分两段回答，首先是数据变动分析，然后是产业链供需及库存变化分析，最后给出价格走势判断。根据用户提供的数据表格，我需要先整理各个指标的变化情况。

首先看主力合约价格，从4322元/吨微跌到4319元，跌幅0.07%，现货华东价格也下跌5元到4435元，基差扩大至121元。持仓变化不大，但成交量大降42%，可能反映市场观望情绪。内外的价差方面，1-5价差扩大至-37元，可能显示近月压力。

供给端方面，总体开工率略降0.1个百分点，油制开工率微跌0.2%，煤制开工率持平，显示供应略有收缩，但幅度小。需求端的聚酯和江浙织机负荷都没变化，保持稳定。库存方面，华东主港库存大幅增加13.69%，到港量减少近40%，但张家港库存大增40.62%，这可能是因为到货减少但发货量也低，导致累积库存。

煤制利润维持在-338元，亏损状态持续，可能影响未来开工意愿。而油制、甲醇制利润的数据缺失，但结合开工率变化不大，可能成本压力依然存在。

综合来看，供应虽然有小幅下降，但需求端没有起色，库存压力增大，特别是港口库存快速积累，这可能会压制价格。虽然基差走强显示现货相对抗跌，但期货主力合约的弱势和成交量萎缩，显示市场信心不足。因此价格可能维持低位震荡，需关注成本端变化和 demand 复苏情况。