

需求恢复面临考验，乙二醇短期延续偏弱震荡预期

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震荡下行, 9月12日报4272元/吨, 较前一日下跌30元/0.7%, 华东现货同步回落至4380元/吨(-25元), 但基差走扩30元至138元/吨, 反映现货相对期货更为坚挺。跨期价差呈现远月贴水加剧, 5-9价差扩大负向波动至-89元/吨, 暗示市场对远期供应宽松的担忧加深。

持仓与成交: 主力合约持仓量环比增加8245手至31.7万手, 而成交量维持13.4万手附近, 增量资金入场驱动价格波动, 但未显著放大流动性, 暗示多空博弈加剧。

供给端: 乙二醇总开工率维持71.24%的稳定水平, 油制/煤制装置开工率均持平, 分别报74.6%和66.74%, 显示企业基于现有利润水平维持刚性生产。煤制利润持续深度亏损368元/吨, 亏损未进一步扩大但缺乏修复动力。

需求端: 聚酯工厂负荷89.42%、江浙织机负荷63.43%, 均延续两周以上的走平状态, 终端纺织淡季压力下, 下游补库需求疲弱, 无法对原料形成有效驱动。

库存端: 华东主港库存单周大增5.9万吨至48.57万吨, 张家港库存激增40.6%至18万吨, 尽管当周到港量环比降39.7%至10.17万吨, 但港口累库反映货源消化速度显著滞后于到货节奏, 库存压力进一步凸显。

震荡偏弱运行: 当前乙二醇处于供需双弱格局。成本端, 煤制亏损限制价格深跌, 但原油及石脑油波动暂未对油法利润形成新的成本支撑; 需求端, 聚酯及织机负荷持稳但缺乏增量提振, 叠加港口库存创阶段性高位, 压制市场情绪。此外, 远月价差结构表明资金对中长期供需改善预期不足, 短期价格或延续低位震荡, 若需求未能实质性回暖, 下方支撑或面临考验。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-12	2025-09-11	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,272	4,302	-30	-0.70%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	134,697	134,693	+4	0.00%		手
	主力合约持仓	317,317	309,072	+8,245	2.67%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,380	4,405	-25	-0.57%		元/吨
价差	MEG 基差	138	108	+30	27.78%		元/吨
	MEG 1-5价差	-47	-48	+1	2.08%		元/吨
	MEG 5-9价差	-89	-58	-31	-53.45%		元/吨
	MEG 9-1价差	136	106	+30	28.30%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-368	-368	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-12	2025-09-11	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	71.2%	71.2%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	66.7%	66.7%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	74.6%	74.6%	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	66.9%	66.9%	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12日，上午华东美金市场跟随国内市场价格走弱，10月船货商谈在512-515美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场波动有限，近月船货商谈在514-517美元/吨区间，没有成交听闻。

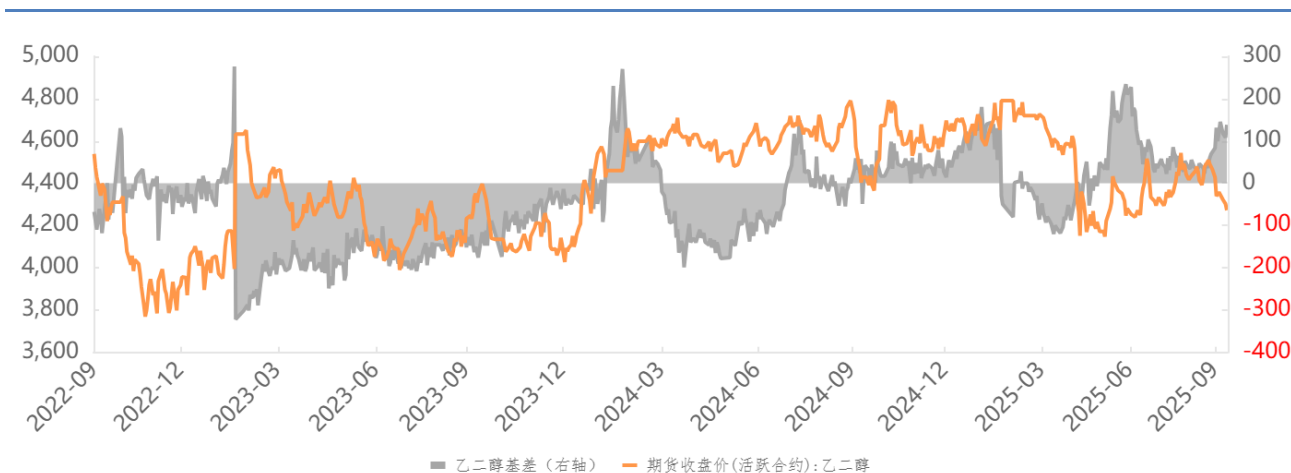
9月12日，主流市场价格下跌，但华南市场乙二醇价格已达低位，持货商报价暂稳，市场商谈氛围偏冷清，目前在4460元/吨附近送到。

9月12日，供应过剩担忧下，国际原油走势下行，成本端支撑下移，加上乙二醇供应端增产压力，现货基差偏弱，当前华东价格商谈参考在4370元/吨附近。

9月12日，陕西地区乙二醇市场现货报价下调，市场均价在3970元/吨附近自提。主流市场延续弱势，业者对后市心存担忧，陕西货源报价下调。

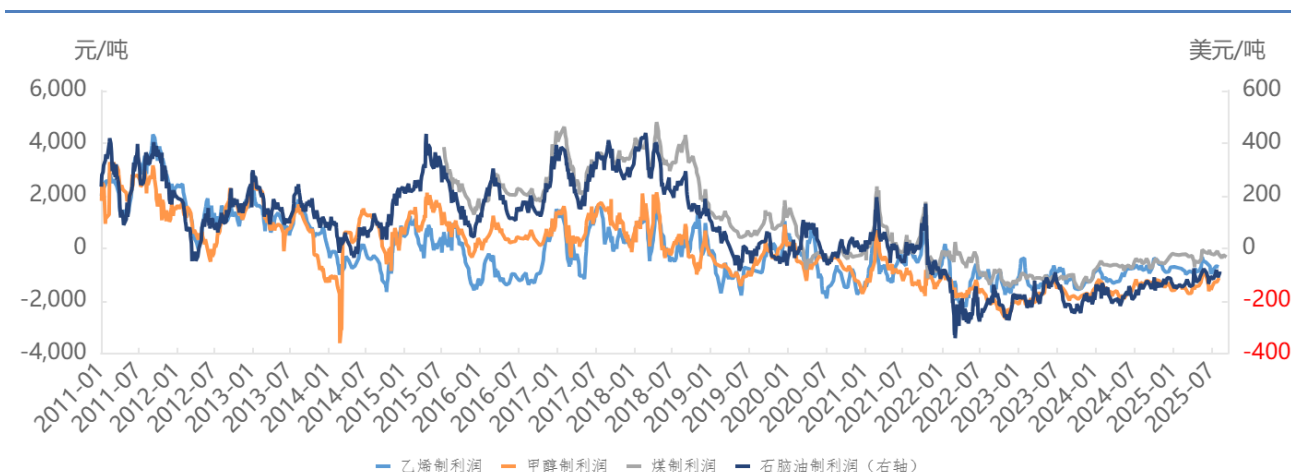
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



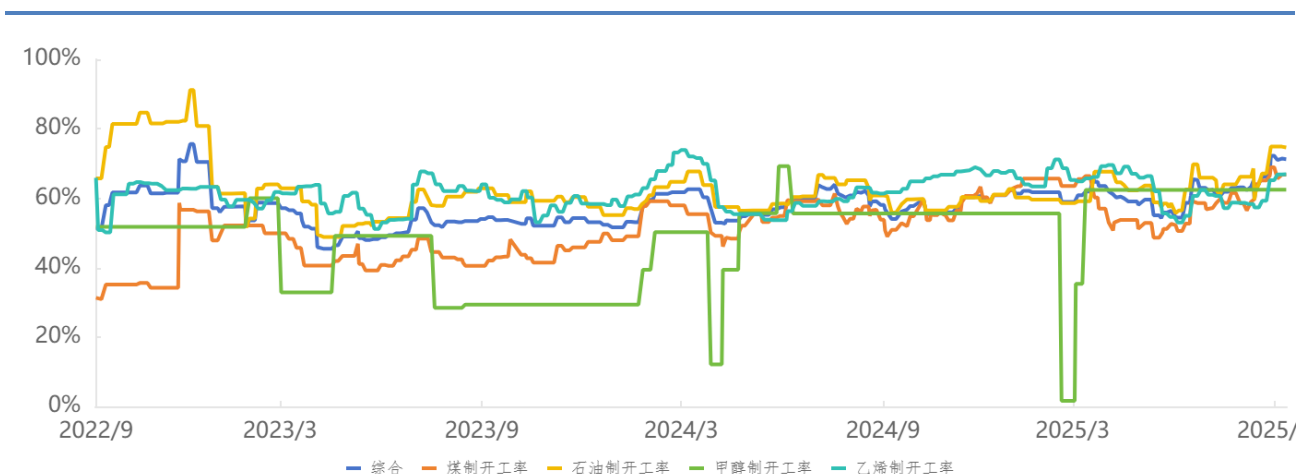
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



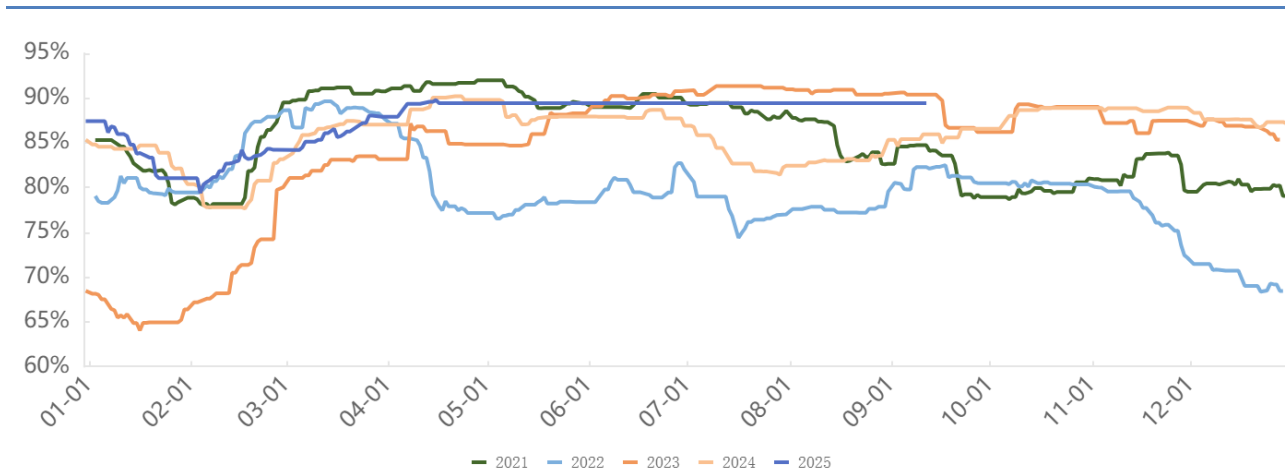
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



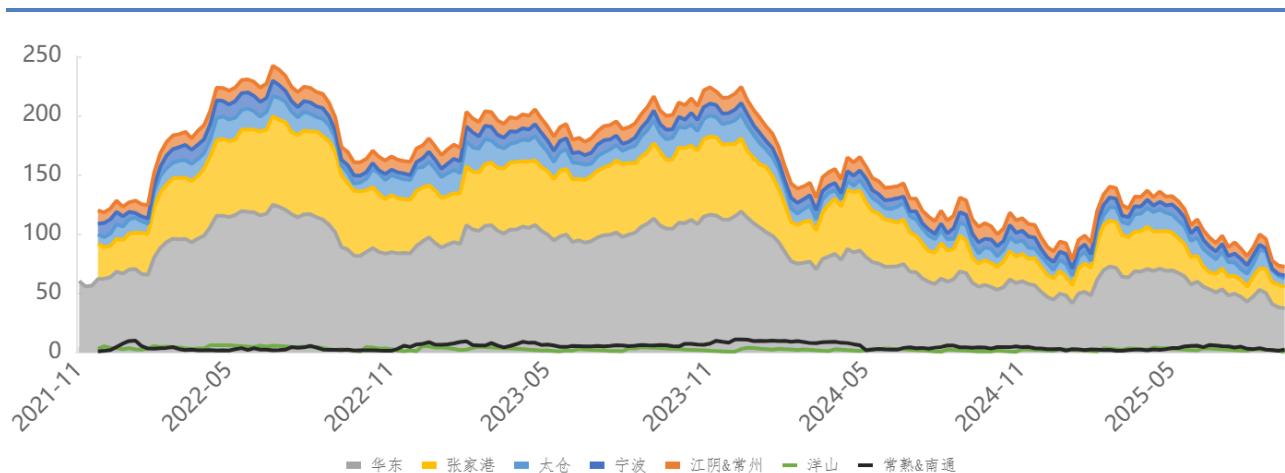
数据来源：CCF

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，我现在需要帮用户分析乙二醇期货的日度市场情况。首先，用户提供了详细的数据表格，我要仔细看看这些数据的变化情况。首先看主力合约的价格，从4302元下跌到4272元，跌了30元，跌幅0.7%。同时，华东现货价也下跌了25元，跌幅0.57%。这说明期货和现货都在下跌，但基差却扩大了30元，这可能表明现货比期货更抗跌，或者市场对未来预期偏弱，导致期货贴水扩大。

然后看持仓和成交，持仓量从309072手增加到317317手，增加了8245手，增幅2.67%。而成交量几乎没变，只增加了4手。持仓量增加可能说明有新资金入场，但价格下跌的情况下，空头可能占据优势。需要联系基差扩大和持仓增加的情况，推断市场参与者对后市的看法。

接着看价差，1-5价差变化不大，但5-9和9-1价差变动明显，尤其是5-9价差大幅下跌，可能反映出对远月合约的看空情绪。煤制利润一直是-368元，没有变化，这可能说明煤制乙二醇依然亏损，导致供给方面压力不大，但利润未改善可能限制生产积极性。

供给端的开工率总体稳定，油制和煤制都没有变化，总体开工率维持在71.24%。需求端的聚酯和织机负荷也没有变化，分别是89.42%和63.43%。需求端稳定，但库存方面，华东主港库存从42.72万吨增加到48.57万吨，增加了5.9万吨，增幅13.69%。张家港库存更是增长了40.62%，增加了5.2万吨。到港量减少了6.7万吨，说明到港量减少但库存累积，可能反映出需求疲软，去库不畅。

接下来需要整合这些数据，分析供需情况。供给稳定，需求没有增长，库存却在累积，尤其是张家港库存大增，可能表明下游需求不足以消耗到货，或者出货速度减缓。此外，虽然到港量减少，但库存仍然增加，显示需求端的压力较大。成本端煤制利润未改善，可能支撑价格不至于大跌，但高库存和需求疲软会压制价格。

最后要判断价格走势，当前库存压力大，需求无改善，但成本端有一定的支撑。虽然供需双弱，但高库存可能主导市场情绪，价格可能继续低位震荡，甚至进一步走弱。不过需要观察是否有新的驱动因素出现，比如开工率变化或者下游需求突然好转。不过当前数据中没有这些迹象，所以判断乙二醇价格可能维持弱势，存在进一步下行风险。