

## 乙二醇供应回升叠加需求弱预期，反弹动能不足

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:** 乙二醇期货主力合约价格连续两日反弹, 9月17日报4297元/吨, 较前一日上涨25元/吨, 现货华东市场同步上行至4380元/吨, 基差收窄25元至83元/吨, 反映期货贴水压力有所缓解。跨期价差方面, 1-5价差扩大至-61元(近月相对走弱), 5-9价差转为升水20元, 反映出市场对远期供需预期改善, 但整体价差结构仍不稳定。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量微降107手至31.07万手, 成交减少17%至12.49万手, 缩量上涨表明市场情绪偏向谨慎, 部分资金选择离场观望。

**供给端:** 乙二醇总开工率维持在70.8%, 油制、煤制及甲醇制装置开工率均持稳, 未出现显著复产或减产动作。煤制利润持续亏损402元/吨, 低利润对开工率的压制仍未解除。

**需求端:** 聚酯工厂负荷89.42%、江浙织机负荷63.43%, 连续多日持平, 终端补库需求平淡, 尚未观察到旺季订单驱动的开工率提升。

**库存端:** 华东主港库存继续累库5.9万吨至48.57万吨(单周增幅13.7%), 张家港库存激增5.2万吨至18万吨, 创近月新高; 尽管到港量减少6.7万吨, 但港口发货效率不足导致库存压力显著上升, 或对现货价格形成压制。

当前乙二醇供需格局呈现弱平衡, 价格反弹动能不足。从驱动因素看: 供给端低利润下开工刚性维持, 但新装置投产压力尚未释放; 需求端聚酯负荷虽高却缺乏进一步上行动力, 叠加港口库存快速积累至年内高位, 压制市场看涨情绪。成本端看, 煤炭价格波动对煤制路线成本支撑有限, 而国际原油走弱风险可能进一步传导至乙烯法工艺。

综合来看, 乙二醇短期或维持低位震荡, 修复空间有限, 若港口去库持续不及预期, 价格或再次下探前低支撑。建议关注海外装置检修动态及聚酯工厂备货节奏, 若库存去化启动, 有望带动价格阶段性反弹。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-17	2025-09-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,297	4,272	+25	0.59%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	124,940	151,106	-26,166	-17.32%		手
	主力合约持仓	310,659	310,766	-107	-0.03%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,380	4,355	+25	0.57%		元/吨
价差	MEG 基差	83	108	-25	-23.15%		元/吨
	MEG 1-5价差	-61	-50	-11	-22.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	20	-16	+36	225.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	41	66	-25	-37.88%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-		-
	乙烯制利润	-	-	-	-		-
	甲醇制利润	-	-	-	-		-
	煤制利润	-402	-402	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-17	2025-09-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	70.8%	70.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	65.7%	65.7%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	74.4%	74.4%	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

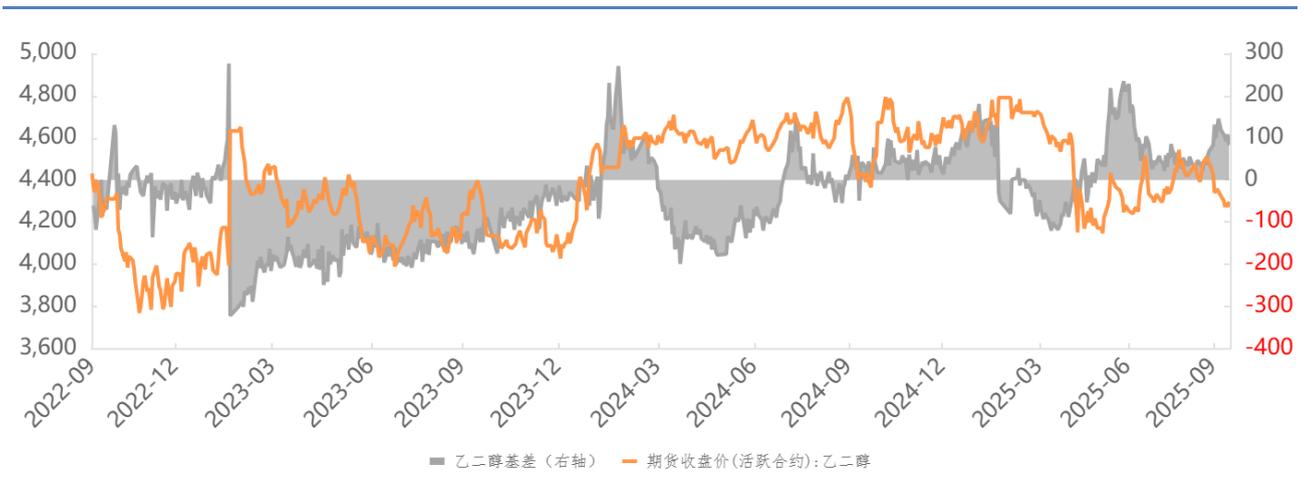
9月17日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3980元/吨附近自提。主流市场表现偏弱，但煤价表现坚挺，持货商出货稳定，陕西货源报价暂稳。

9月17日，主流市场价格偏弱，而华南市场持货商报价暂稳，市场成交氛围清淡，目前在4480元/吨附近送到。

9月17日，原油市场日间走势下行，成本面支撑不稳，乙二醇供需基本面预计转弱，业者对后市供应担忧情绪较重，市场商谈下跌，当前华东价格商谈参考在4360元/吨附近。

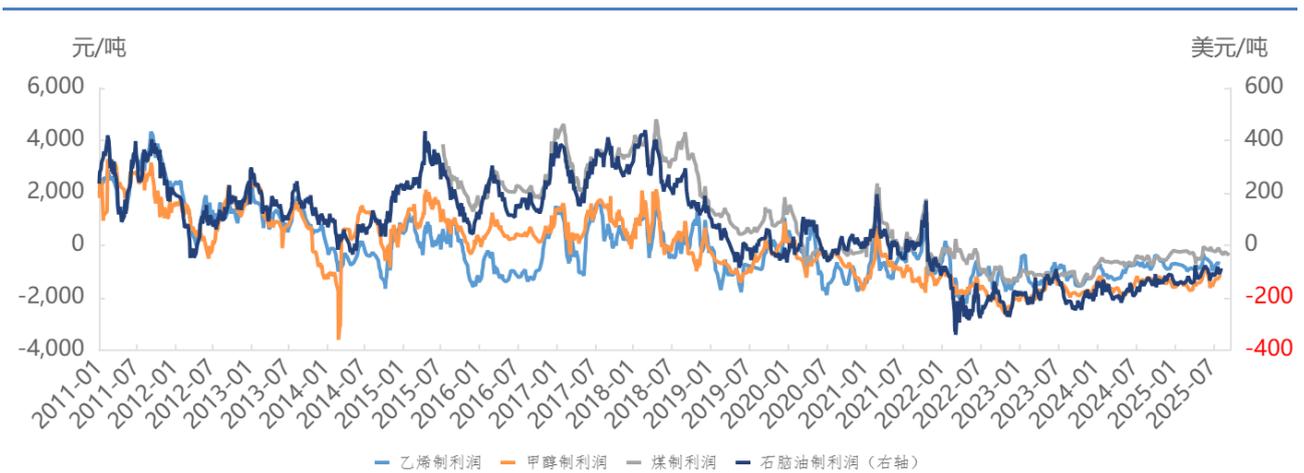
四、产业链数据图表

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



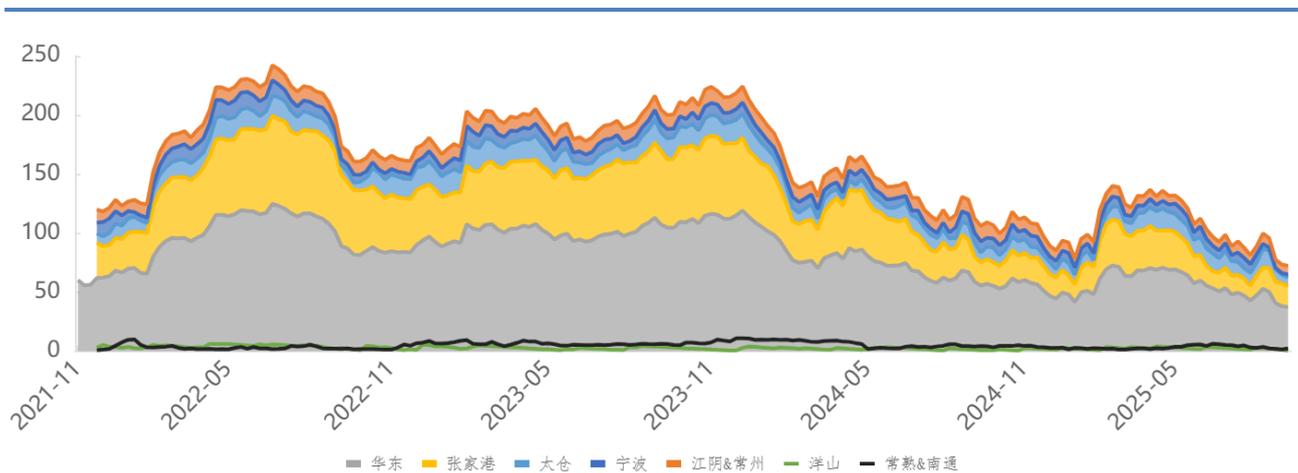
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



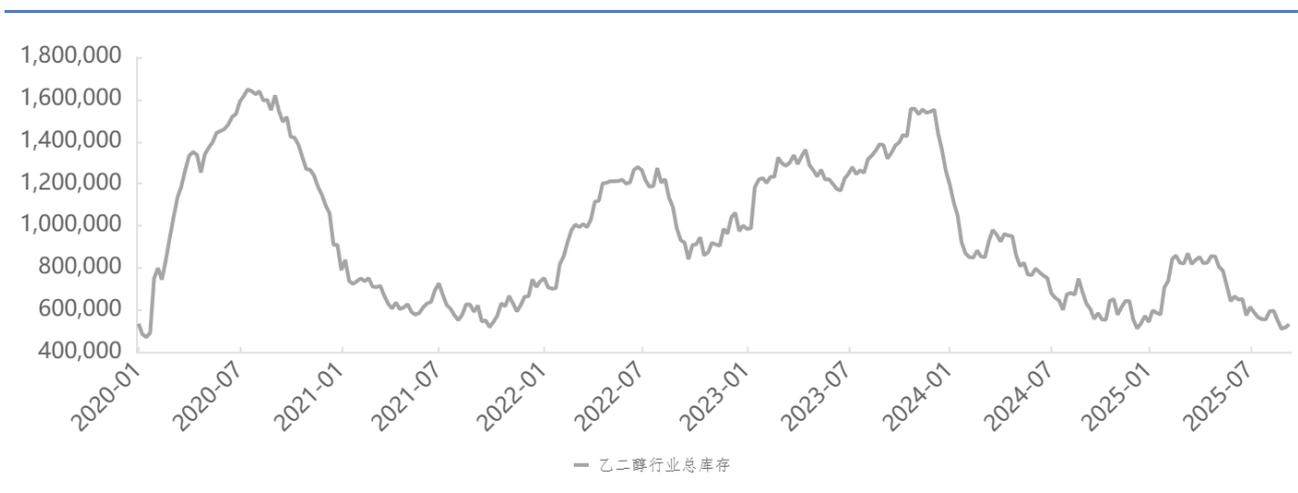
数据来源：WIND

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

## 附录：大模型推理过程

好，我现在需要处理用户关于乙二醇期货的日度市场总结请求。用户提供了详细的数据表格，要求分为两段进行分析，并且有特定的格式要求。首先，我需要理解每个部分的指标变化情况，然后将它们整合到框架中。

先从数据变动分析开始。主力合约价格上涨了25元至4297元，而现货价格也上涨到4380元。基差从108元缩小到83元，可能说明期货市场的支撑或现货压力。1-5价差扩大，5-9转为升水，可能反映近月预期改善。煤制利润维持在-402元，成本端压力仍存。持仓微减，成交下降，市场可能趋向观望。

接下来是供需和库存分析。供给端的开工率保持稳定，油制和煤制都没有变化，总开工率70.8%。需求端聚酯和江浙织机负荷不变，说明需求稳定但没增长。库存方面，华东港口库存大增5.9万吨到48.57万吨，张家港更是增40.62%，到港量减少可能受天气影响发货慢。库存压力增大，对价格不利。

价格走势判断需要综合这些因素。供给稳定但需求没有跟上，库存增加显著，尤其是港口的高库存可能导致抛售压力。成本端的煤制亏损持续，可能限制价格下跌空间，但若库存继续累积，价格可能震荡偏弱。需要注意短期到港量减少是否持续，以及下游是否有补库需求。若需求端没有改善，库存消化缓慢，乙二醇可能维持低位震荡格局。得提醒用户关注库存变化和到港情况，这可能影响未来走势。