

供需平稳库存略增，乙二醇短期无利好驱动

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: 2025年9月22日, 乙二醇主力合约期货价格为4240元/吨, 较9月19日下跌17元/吨, 跌幅0.4%; 华东市场现货价为4335元/吨, 较9月19日下跌10元/吨, 跌幅0.23%; 基差为110元/吨, 较9月19日上涨17元/吨, 涨幅18.28%。MEG 1-5价差为-54元/吨, 较9月19日上涨6元/吨; MEG 5-9价差为-44元/吨, 较9月19日下跌23元/吨; MEG 9-1价差为98元/吨, 较9月19日上涨17元/吨。煤制利润为-476元/吨, 与9月19日持平。

持仓与成交: 主力合约成交113147手, 较9月19日减少26852手, 降幅19.18%; 主力合约持仓329607手, 较9月19日增加432手, 增幅0.13%。

供给端: 乙二醇总体开工率、煤制开工率、油制开工率、乙烯制开工率、甲醇制开工率均与9月19日持平, 分别为70.8%、65.66%、74.39%、66.73%、62.43%, 供给端较为稳定。

需求端: 聚酯工厂负荷和江浙织机负荷均与9月19日持平, 分别为89.42%和63.43%, 下游需求目前没有明显增长。

库存端: 华东主港库存为48.57万吨, 较8月1日增加5.9万吨, 涨幅13.69%; 张家港库存为18.0万吨, 较8月1日增加5.2万吨, 涨幅40.62%; 到港量为10.17万吨, 较8月1日减少6.7万吨, 降幅39.72%。库存增加而到港量减少, 可能是前期到港货物累积所致。

乙二醇价格短期内可能维持震荡偏弱走势。从成本端看, 煤制利润维持在较低水平且无变化, 成本端缺乏推动价格大幅波动的动力。供给端开工率稳定, 说明产量供应平稳; 需求端下游聚酯工厂及织机负荷不变, 需求没有明显增长或下降。港口库存有所增加, 一定程度上对价格有压制作用, 但到港量减少又缓解了库存进一步增加的压力。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,240	4,257	-17	-0.40%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	113,147	139,999	-26,852	-19.18%		手
	主力合约持仓	329,607	329,175	+432	0.13%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,335	4,345	-10	-0.23%		元/吨
价差	MEG 基差	110	93	+17	18.28%		元/吨
	MEG 1-5价差	-54	-60	+6	10.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-44	-21	-23	-10.52%		元/吨
	MEG 9-1价差	98	81	+17	20.99%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-476	-476	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-22	2025-09-19	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	66.7%	66.7%	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22日，上午华东美金市场表现弱势，近月船货商谈在512-515美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场商谈僵持，近月船货商谈在510-513美元/吨区间，成交暂未听闻。

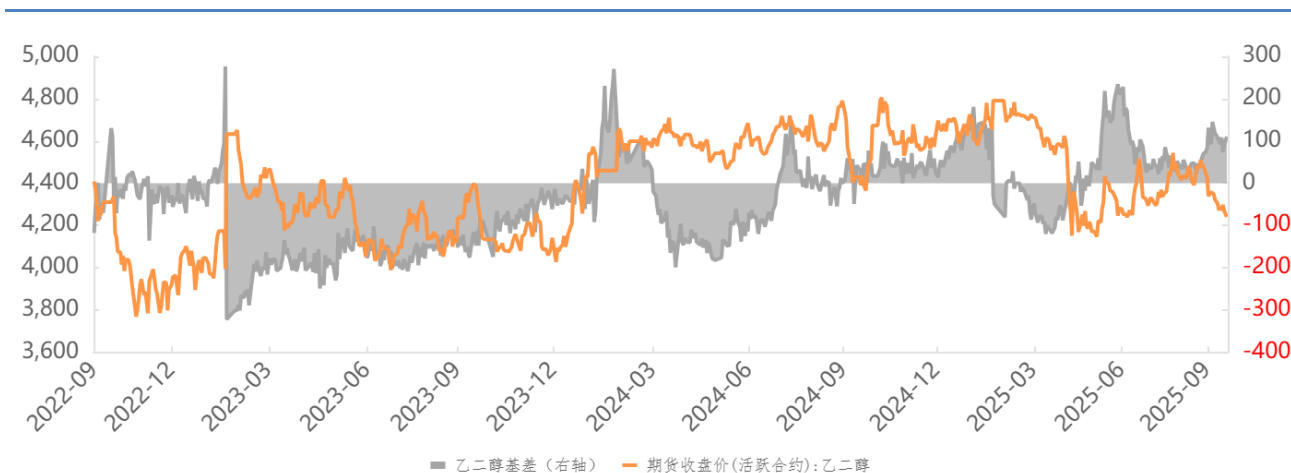
9月22日，陕西地区乙二醇市场现货报价下调，市场均价在3960元/吨附近自提。主流市场重心走弱，煤价变动有限，持货商出货稳定，陕西货源报价下调。

9月22日，主流市场重心走弱，华南市场持货商报价跟随下调，市场成交氛围清淡，目前在4460元/吨附近送到。

9月22日，市场担忧供强需弱，国际油价连续下跌，乙二醇供应增量明显，基本面弱勢格局延续，当前华东价格商谈参考在4330元/吨附近。

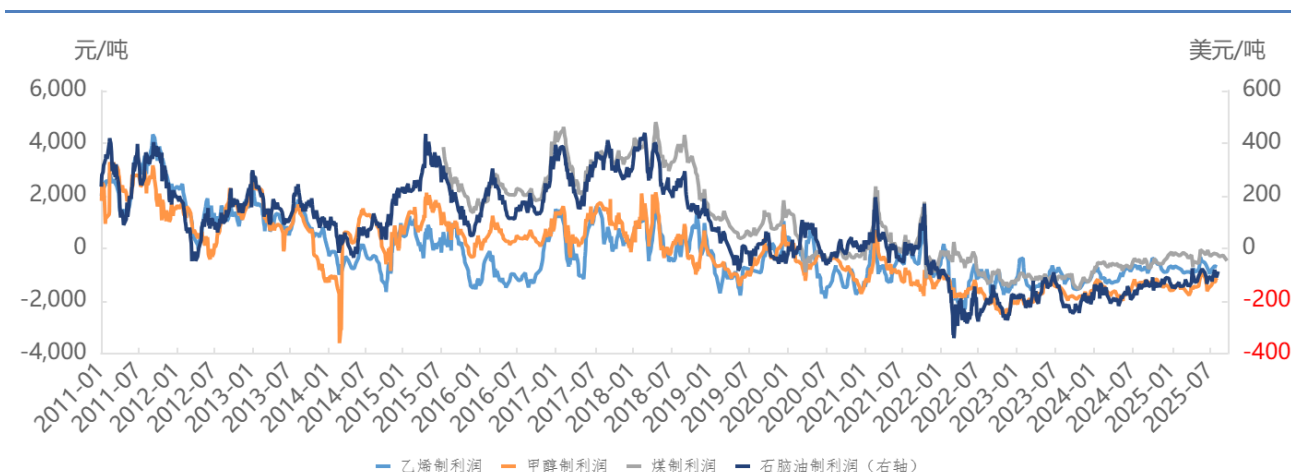
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



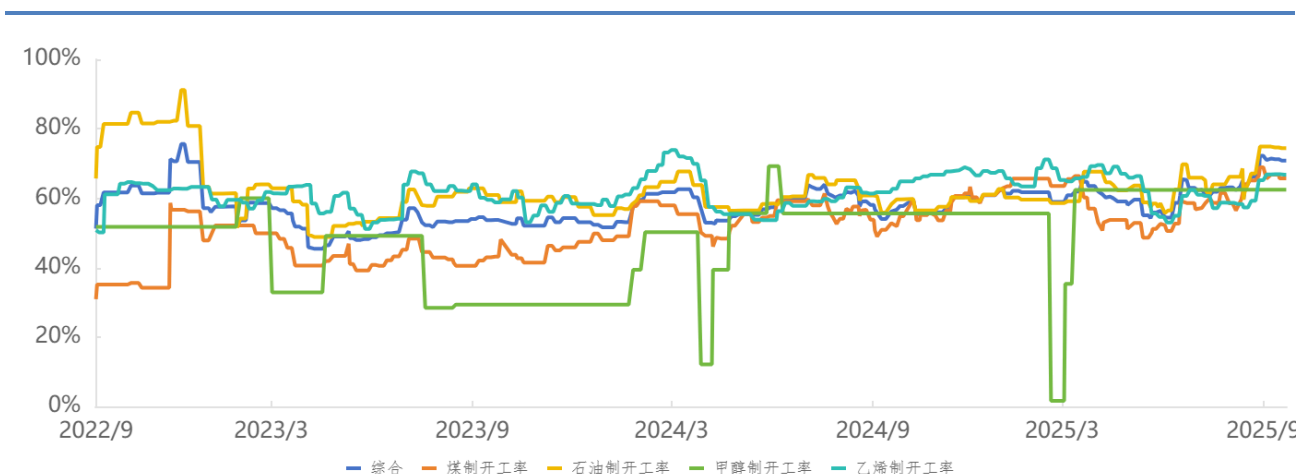
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



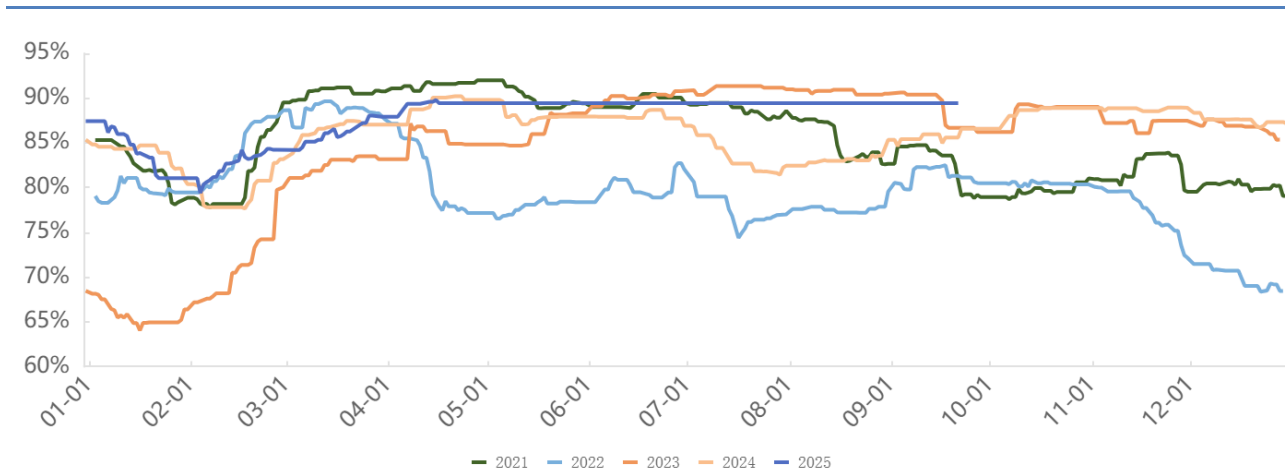
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



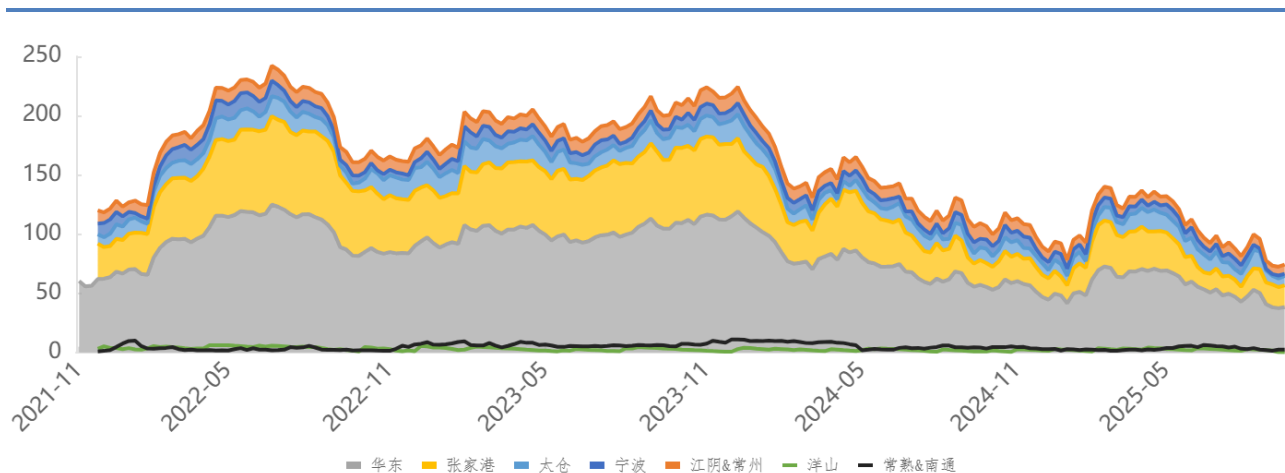
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



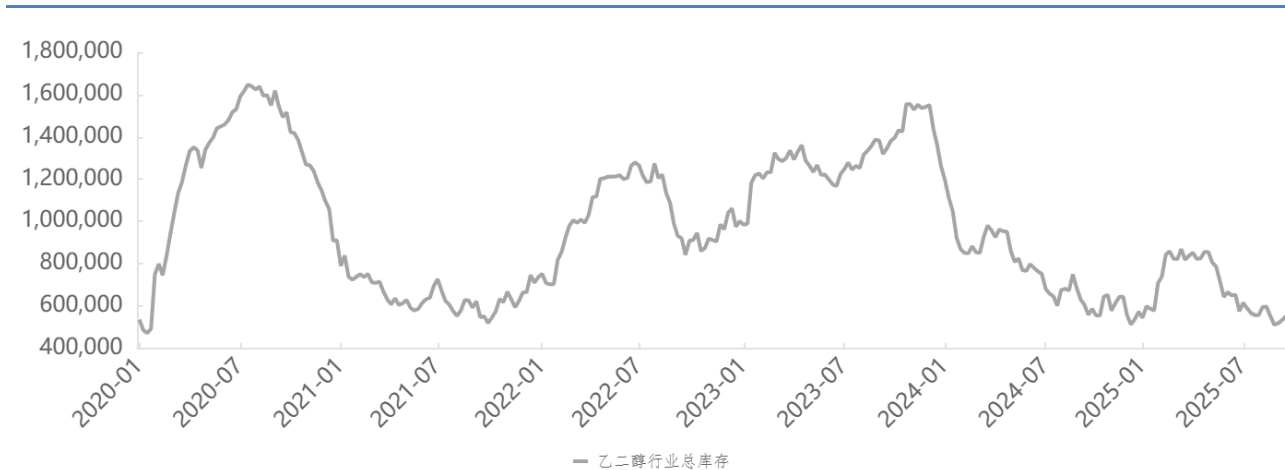
数据来源：WIND

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