

成本走弱叠加预期偏弱，乙二醇延续趋势下行格局

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

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小幅上涨0.26%至4224元/吨，华东现货价格同步上行20元至4295元/吨，基差微幅收窄1元至76元/吨，显示期货与现货价差维持稳定。远月价差结构方面，5-9价差走弱14元至-80元/吨，反映市场对中期供需平衡的预期偏向宽松。

持仓与成交：主力合约持仓量下降1.58%至32.09万手，而成交量增加10.22%至11.59万手，表明市场短期交易活跃度提升，但资金存在离场迹象，可能受库存压力压制多头信心。

供给端：乙二醇总体开工率维持69.78%不变，煤制（62.95%）及油制（74.39%）装置负荷均无调整，煤制利润亏损环比收窄10元至-574元/吨，但成本压力仍制约煤化工复产积极性。

需求端：聚酯工厂负荷持稳于89.42%，江浙织机负荷维持63.43%，终端纺织需求未现明显增量，下游对原料采购维持刚需节奏。

库存端：华东主港库存大幅增加5.9万吨至48.57万吨，张家港库存激增40.6%至18万吨，而到港量环比下降39.7%至10.17万吨，显示港口卸货效率偏低叠加需求疲软导致显性库存快速累积。

乙二醇短期或延续低位震荡格局。供给端煤制装置受利润压制难有增量，但油制负荷维持高位支撑总供应；需求端聚酯刚需虽稳，但织造环节负荷偏低且订单持续性不足，难以驱动库存去化。港口库存攀升至近50万吨高位，叠加到港量下降反映隐性库存显性化压力，将持续压制市场情绪。成本端煤价企稳对下方空间形成支撑，但高库存背景下价格反弹动能不足，需关注原油波动对油制路径成本的传导。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-29	2025-09-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,224	4,213	+11	0.26%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	115,895	105,146	+10,749	10.22%		手
	主力合约持仓	320,886	326,040	-5,154	-1.58%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,295	4,275	+20	0.47%		元/吨
价差	MEG 基差	76	77	-1	-1.30%		元/吨
	MEG 1-5价差	-63	-63	0	0.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-80	-66	-14	-21.21%		元/吨
	MEG 9-1价差	143	129	+14	10.85%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-574	-584	+10	1.71%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-29	2025-09-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	69.8%	69.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	63.0%	63.0%	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%	-	-	-		%
江浙织机负荷	63.4%	-	-	-		%
乙烯制开工率	66.3%	66.3%	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29日，上午华东美金市场商谈僵持，近月船货商谈在505-509美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场小幅走弱，近月船货商谈在504-508美元/吨区间，没有成交听闻。

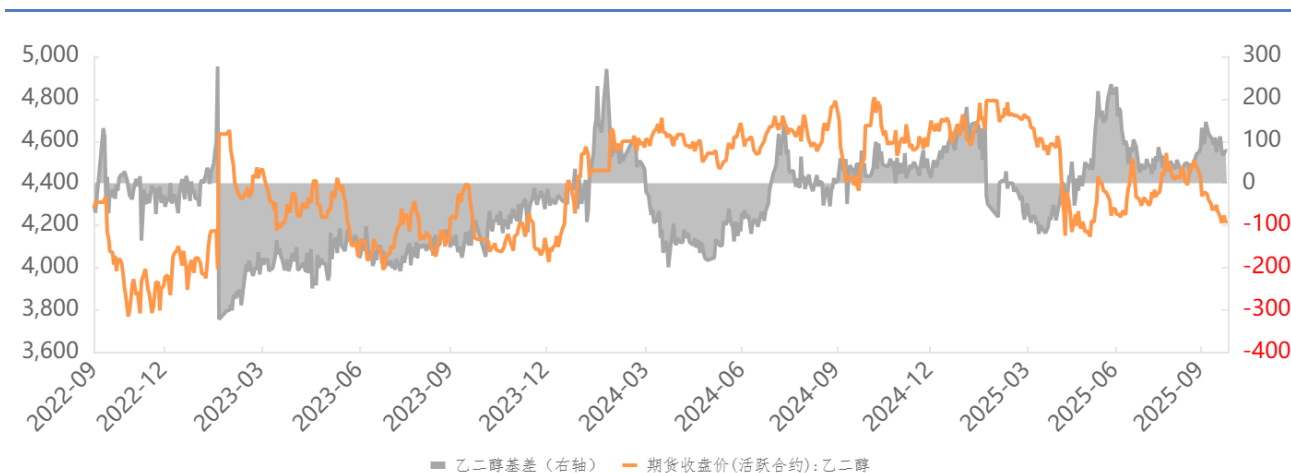
9月29日，国际油价波动有限，成本端支撑稳定，但乙二醇市场供需偏弱，临近假期，市场交投氛围清淡，当前华东价格商谈参考在4290元/吨附近。

9月29日，主流市场窄幅下滑，华南市场持货商报价持稳，市场成交一般，目前在4430元/吨附近送到。

9月29日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3920元/吨附近自提。主流市场窄幅下滑，下游业者刚需拿货，陕西货源报价持稳。

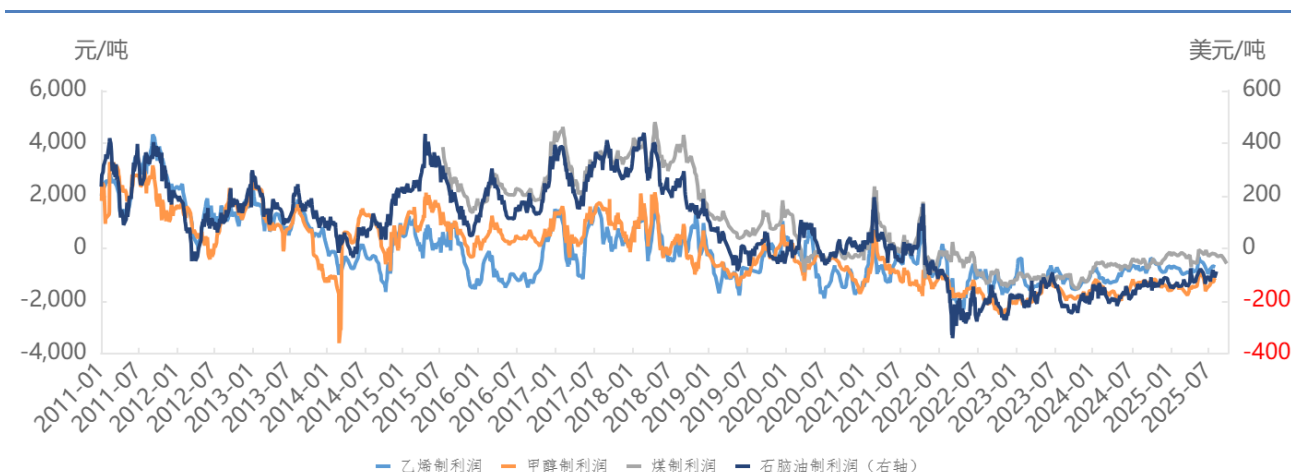
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



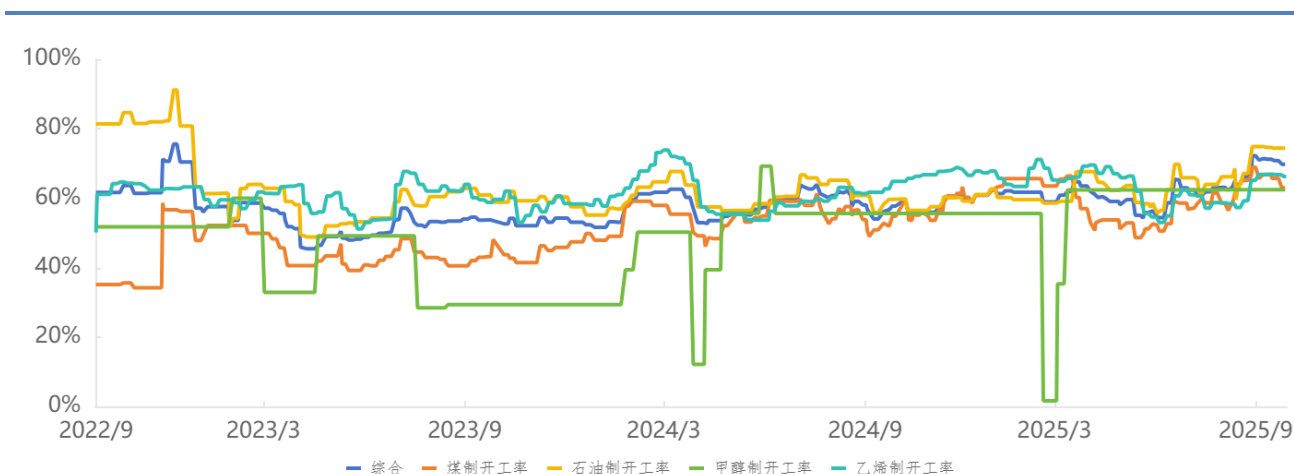
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



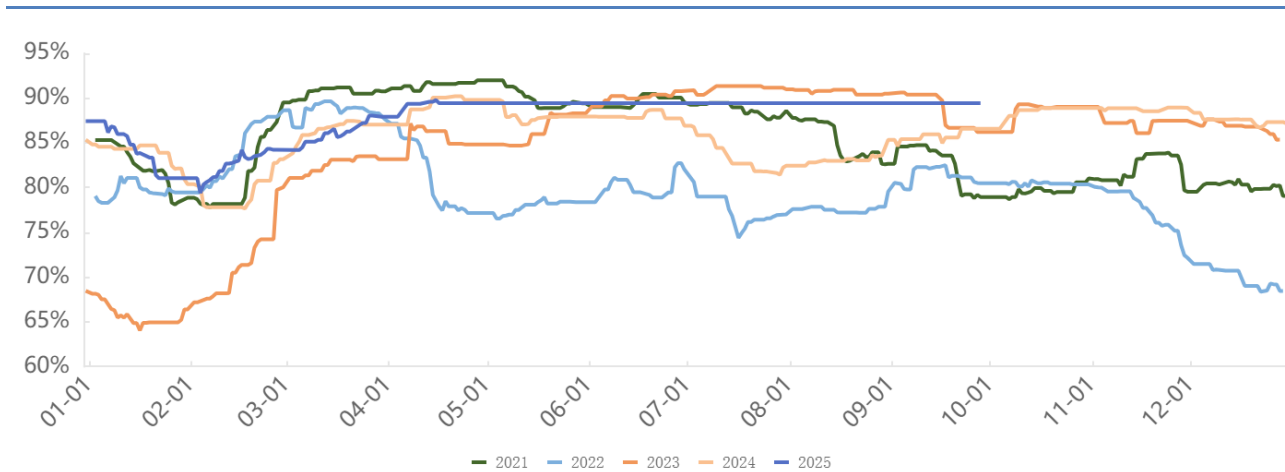
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



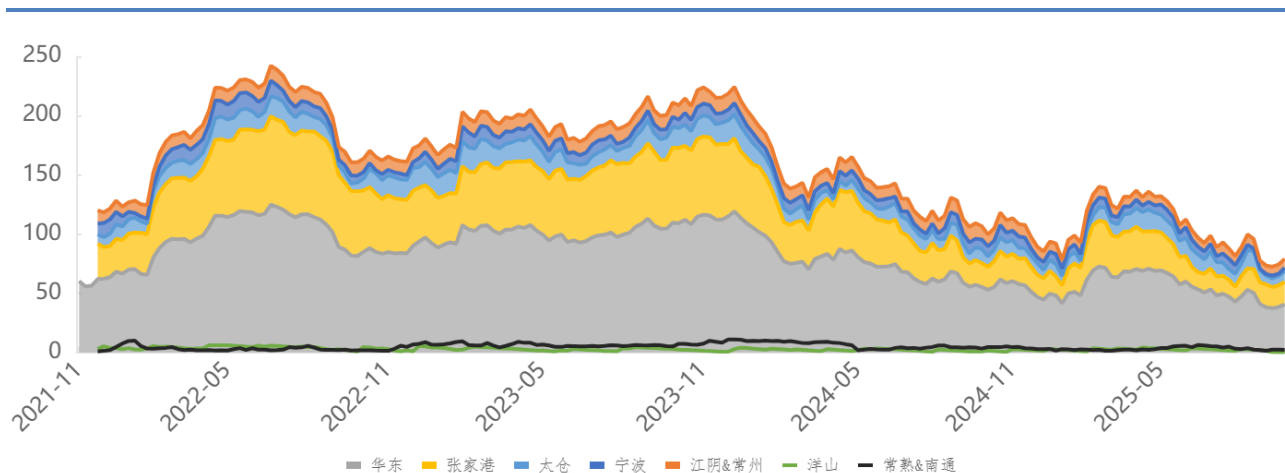
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



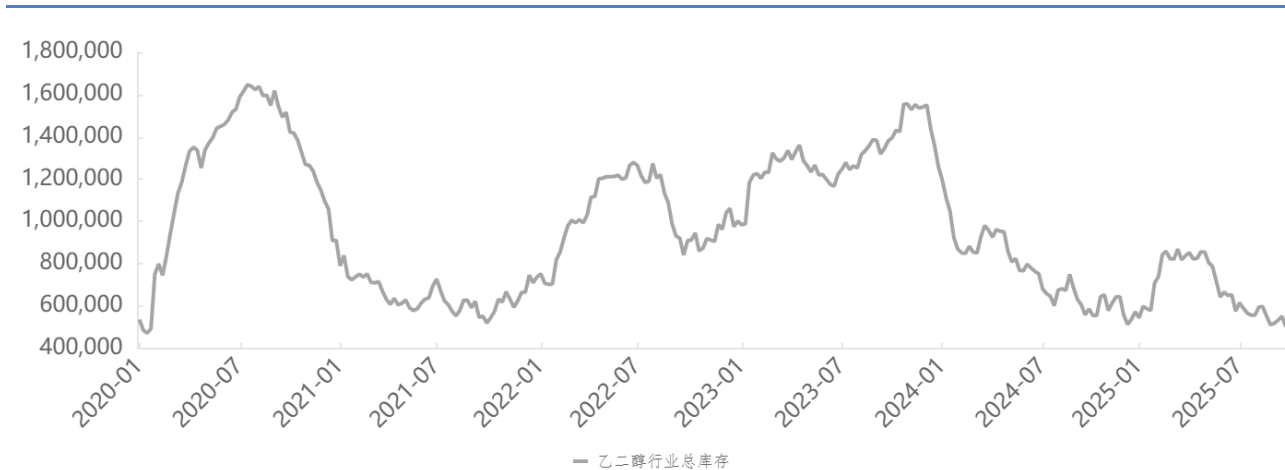
数据来源：WIND

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

嗯，用户让我分析乙二醇期货市场的行情，然后给出日度总结。首先，我需要仔细看看提供的表格数据。数据指标里有期货价格、现货价格、基差、持仓、成交，还有开工率、库存这些。

先看主力合约和基差。主力合约价格从4213涨到4224，小幅上涨0.26%。现货华东价格也涨了20元，基差从77降到76，基差略有收窄。这可能说明现货和期货的价差在缩小，但幅度不大。持仓减少，成交增加，说明市场可能有短期资金流动，但整体持仓下降可能反映部分多头离场。

接着看供给端，乙二醇总体开工率稳定，煤制和油制都没变化。煤制利润亏损收窄了10元，虽然还是亏损，但可能压力稍有缓解。需求端，聚酯工厂负荷89.42%，江浙织机63.43%，看起来需求稳定，但库存方面华东主港库存大增5.9万吨，张家港库存更是涨了40%，到港量却减少。这说明港口库存压力明显，可能因为发货量减少或者需求跟不上。

库存增加和到港量减少的矛盾，可能意味着虽然进口少了，但需求不够去库存，导致累积。这种情况下，乙二醇价格可能承压。不过成本端煤制利润改善，可能对价格有一定支撑，但高库存会抑制上涨空间。

用户可能想了解乙二醇未来走势，结合供需和库存，我觉得价格可能维持低位震荡。供应稳定，需求没有明显增长，库存高企，这些都是压制因素。但需要关注原油和煤炭价格变动，如果成本上升，可能带来支撑。不过目前数据看，库存压力大，价格难以上涨。