

乙二醇供应增量叠加需求疲弱，盘面维持弱势

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从4224元/吨小幅下跌至4207元/吨，跌幅0.4%，日内波动区间收窄，显示市场观望情绪增强。华东现货价格同步回落20元/吨至4275元/吨，但基差从76元/吨扩大至93元/吨，表明现货市场短期支撑力度强于期货。跨期价差方面，1-5价差继续走弱至-75元/吨，反映远月合约预期承压，而5-9价差大幅反弹47元/吨至-33元/吨，暗示中期供需矛盾或边际缓解。

持仓与成交：主力合约持仓量减少6856手至31.4万手，但成交量大幅增长18%至13.7万手，显示部分资金离场但市场活跃度提升，短期多空博弈加剧。

供给端：乙二醇总体开工率回升1.5个百分点至71.31%，主要因油制路线开工率提升2.5个百分点至76.94%，而煤制开工率维持62.95%不变。油制利润仍处于深度亏损但边际未恶化，煤制利润稳定在-574元/吨，成本端压力未见明显缓解。

需求端：下游聚酯工厂负荷持稳于89.42%，江浙织机负荷维持63.43%，终端订单未见季节性改善，聚酯产销平淡导致原料采购以刚需为主，需求端缺乏向上驱动。

库存端：华东主港库存环比增加5.9万吨至48.57万吨，张家港库存单周激增5.2万吨至18万吨，创年内新高。尽管到港量减少6.7万吨至10.17万吨，但港口提货量持续低迷，库存压力加速累积，压制市场情绪。

乙二醇短期或维持向下格局。成本端原油及煤炭价格反弹对乙二醇形成边际支撑，但油制及煤制装置开工率回升显示供应压力仍在释放。需求端聚酯及织机负荷持稳，缺乏旺季特征，导致港口库存快速攀升至近50万吨高位。当前基差走强反映现货商挺价意愿，但高库存压制下期货反弹空间受限，1-5价差持续倒挂亦强化远月悲观预期。中期需关注成本端波动及港口去库节奏，若需求未现实质性改善，价格或延续底部区间运行。

二、产业链价格监测

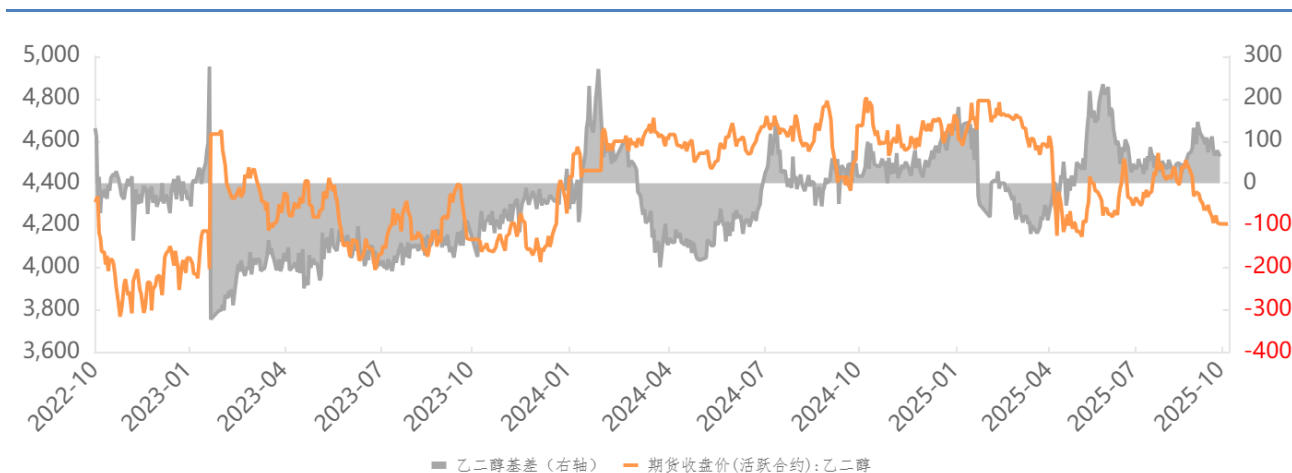
	数据指标	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,207	4,224	-17	-0.40%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	136,773	115,895	+20,878	18.01%		手
	主力合约持仓	314,030	320,886	-6,856	-2.14%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,275	4,295	-20	-0.47%		元/吨
价差	MEG 基差	63	76	-13	-17.11%		元/吨
	MEG 1-5价差	-75	-63	-12	-19.05%		元/吨
	MEG 5-9价差	-33	-80	+47	58.75%		元/吨
	MEG 9-1价差	108	143	-35	-24.48%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-604	-574	-30	-5.23%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	71.3%	69.8%	+1.5%	2.19%		%
煤制开工率	63.0%	63.0%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	76.9%	74.4%	+2.5%	3.43%		%
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	66.3%	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	13.69%		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

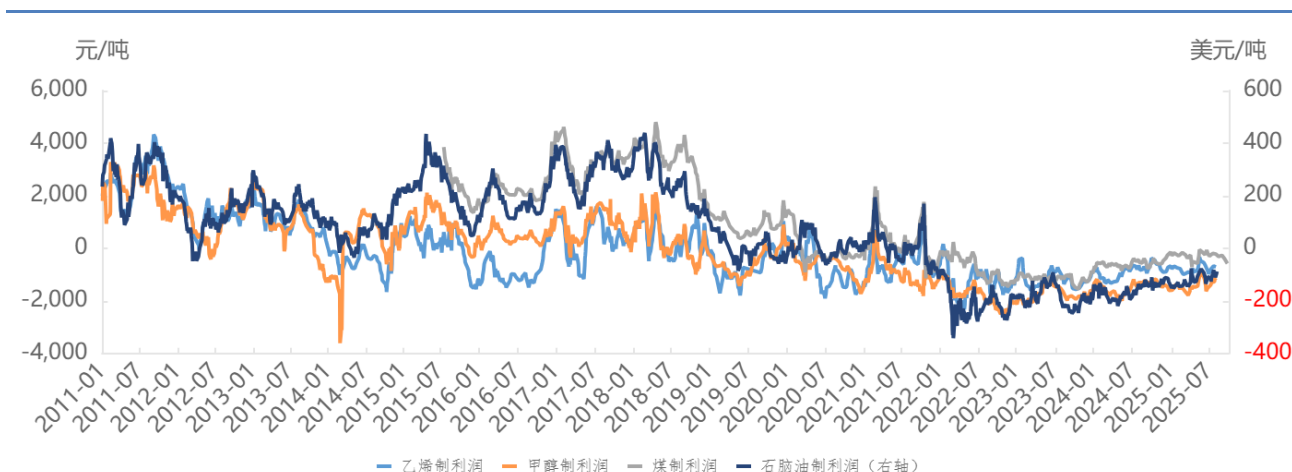
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



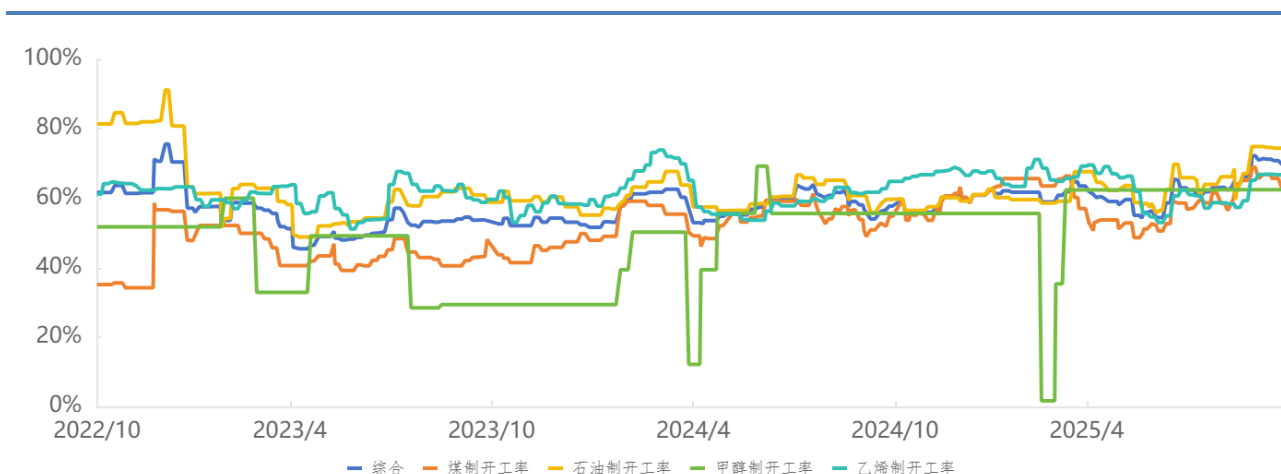
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



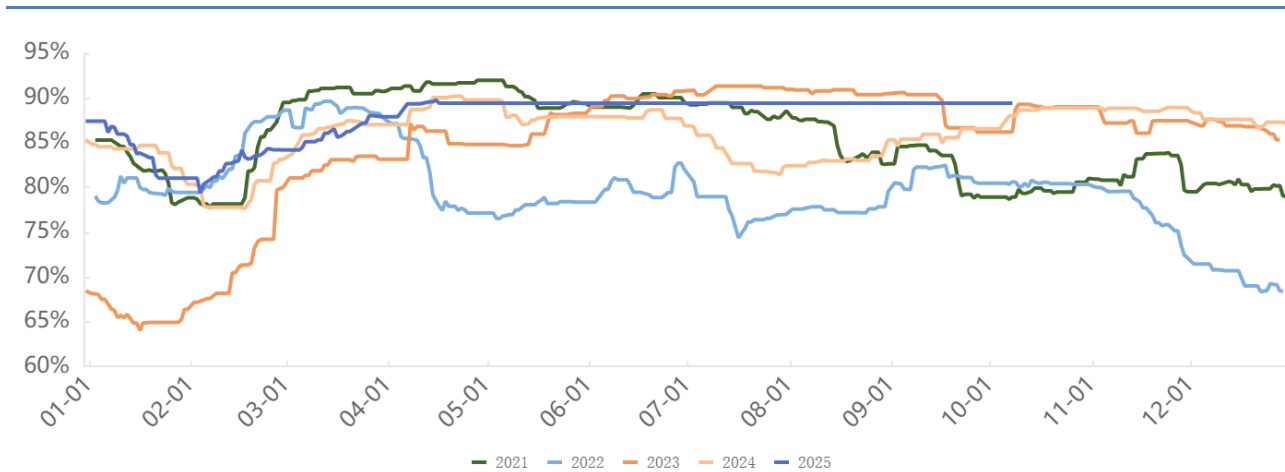
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



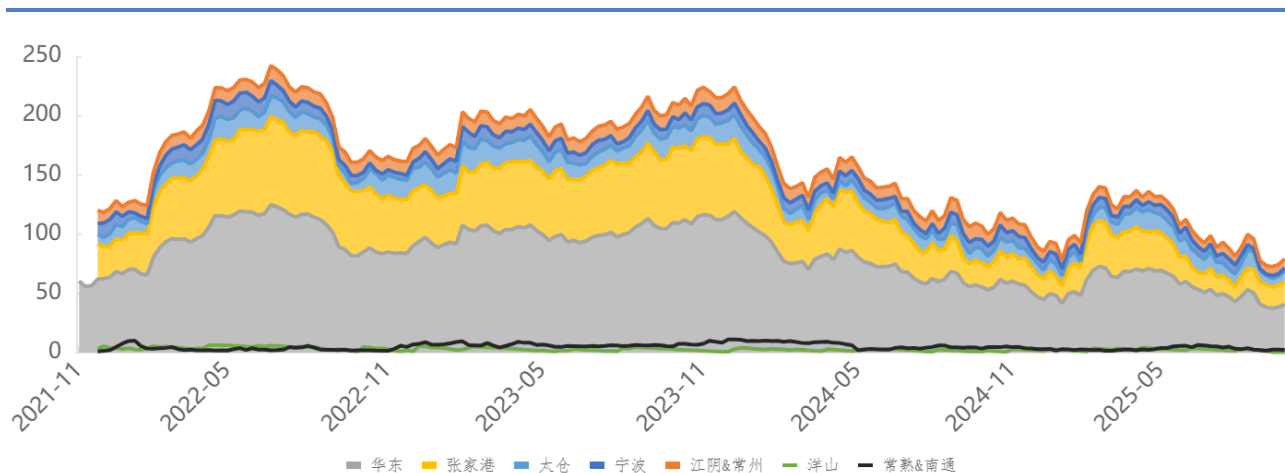
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



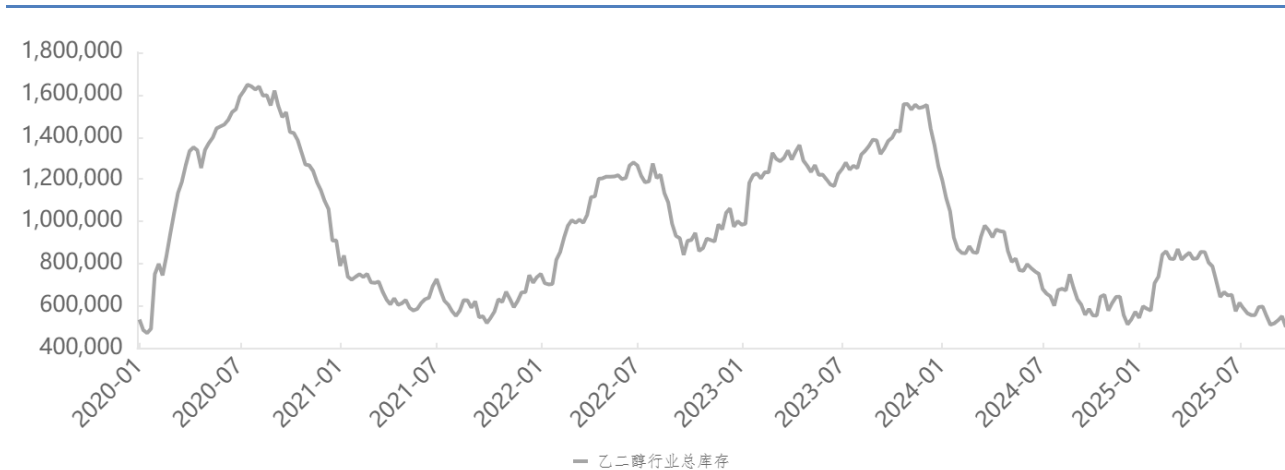
数据来源：WIND

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

好的，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和一些资讯，要求分两段回答，分别分析市场数据变动和产业链供需及库存变化，最后给出价格走势判断。

首先，用户希望第一部分是市场数据变动分析，包括主力合约与基差，持仓与成交。从数据来看，主力合约价格从4224元跌到4207元，跌幅0.4%，而华东现货价也下跌20元，基差从76元扩大到93元。这说明现货相对期货走强，基差扩大可能反映现货市场短期支撑。持仓量减少6856手，但成交量增加18%，这可能暗示部分多头离场，但市场活跃度提升，存在多空博弈。

接下来是产业链供需及库存分析。供给端，总体开工率从69.78%升至71.31%，主要是油制开工率上升3.43%，煤制保持稳定。需求端，聚酯和江浙织机负荷均未变化，需求平稳。库存方面，华东主港库存增加5.9万吨，张家港库存大增40.62%，到港量减少但港口库存累积，显示需求跟进不足，发货可能放缓。

然后结合资讯，原油和煤炭价格上涨，成本支撑增强，但需求端没有明显改善，库存压力大。因此价格可能维持低位震荡，上有成本支撑，下有库存压制，需关注成本变化和去库进度。

需要注意用户要求不要引用其他公司观点，避免使用序号和表情，分两段结构。要确保数据准确，分析逻辑清晰，不遗漏关键点如基差变化、持仓成交、开工率、库存等。同时，价格走势判断要综合供需和成本因素，得出低位震荡的结论。