

乙二醇港口累库压制反弹，短期延续弱势运行

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维持在4003元/吨，与前一交易日持平，华东现货价格同样稳定于4075元/吨，基差维持72元/吨（现货升水），显示期现价差结构未发生明显变化。内外盘价差暂未提供数据，但从现货价格走势看，市场短期缺乏方向性驱动。

持仓与成交：主力合约持仓量减少8944手至33.1万手，成交量小幅下降1542手至15.9万手，持仓与成交同步收缩，反映市场交投活跃度下降，资金观望情绪升温。

供给端：乙二醇总体开工率维持在71.04%，油制与煤制开工率分别稳定于76.49%和62.95%，乙烯法装置利润普遍修复（如SD氧化法利润环比回升81元/吨至-766.5元/吨），但煤制利润小幅回落23元至388.2元/吨。利润分化下，油制装置或存在边际增产动力，但当前开工率暂未体现。

需求端：下游聚酯工厂负荷维持89.42%，江浙织机负荷稳定于63.43%，终端织造需求未见改善，聚酯高开工与织机低负荷的“剪刀差”持续，可能导致聚酯成品库存累积压力向原料端传导。

库存端：华东主港库存环比大增3.8万吨至57.9万吨，张家港库存同步攀升2万吨至18.5万吨，港口累库速度加快，反映进口到港压力及国内需求承接力不足的矛盾。

乙二醇短期或延续低位震荡格局。供给端油制装置利润修复可能抑制开工率进一步下滑，而煤制利润虽回落但仍处盈利区间，供应弹性受限；需求端聚酯高负荷与织机低开工的背离暗示终端订单疲软，产业链正反馈尚未形成。叠加港口库存快速累积至近58万吨（周环比+7%），现货流动性压力凸显，压制价格反弹空间。需关注原油及煤炭成本波动对生产利润的影响，若库存去化持续受阻，价格或进一步承压。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,003	4,003	0	0.00%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	158,594	160,136	-1,542	-0.96%		手
	主力合约持仓	331,426	340,370	-8,944	-2.63%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,075	4,075	0	0.00%		元/吨

	数据指标	2025-10-17	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
利润	乙烯制-SD氧化法	-767	-848	+81	9.60%		元/吨
	乙烯制-SHELL氧化法	-536	-615	+79	12.85%		元/吨
	乙烯制-MTO, SHELL氧化法	-756	-774	+18	2.36%		元/吨
	乙烯制-DOW化学法	-882	-962	+81	8.38%		元/吨
	乙烯制-EO酯交换法	-366	-445	+79	17.75%		元/吨
	煤制	388	411	-23	-5.52%		元/吨
	天然气制	1,550	1,550	0	0.00%		元/吨
	油田伴生气制	358	358	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	71.0%	71.0%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	63.0%	63.0%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	76.5%	76.5%	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	68.9%	68.9%	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	2025-10-17	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	579,000.0	541,000.0	38,000.0	7.02%		吨
张家港库存	185,000.0	165,000.0	20,000.0	12.12%		吨

三、产业动态及解读

10月20日，上午华东美金乙二醇市场重心持稳，近月船货商谈在480-484美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场商谈僵持，商谈区间在479-482美元/吨区间，暂无成交听闻。

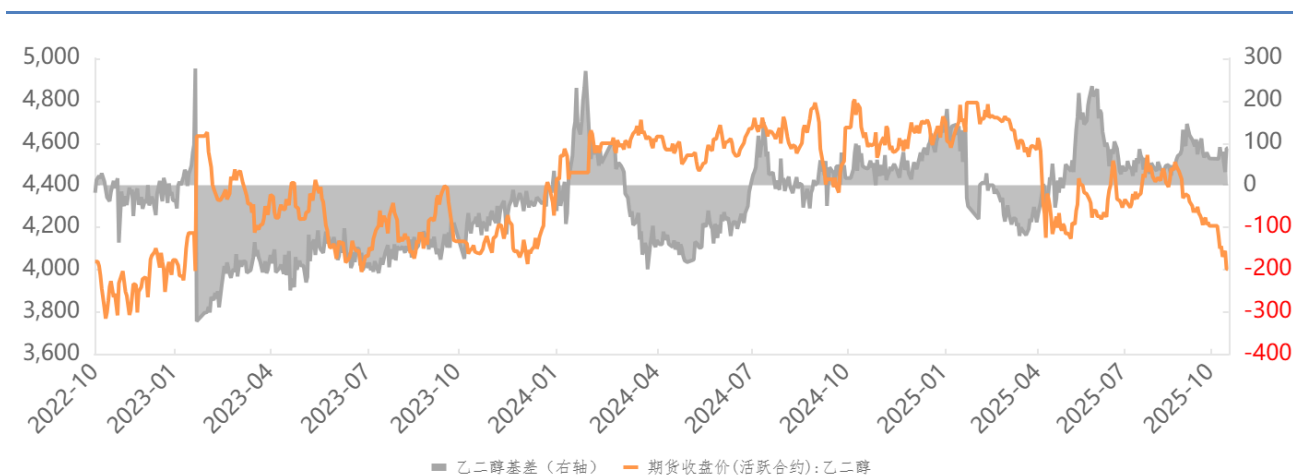
10月20日，主流市场低位运行，华南市场波动有限，持货商报价暂稳，市场成交偏清淡，目前在4250元/吨附近送到。

10月20日，早间国际油价下滑，但煤价支撑坚挺，港口库存累积，下游业者低位采买，市场表现僵持，当前华东价格商谈参考在4106元/吨附近。

10月20日，陕西地区乙二醇市场现货报价上调，市场均价在3800元/吨附近自提。主流市场重心低位运行，厂家出货顺畅，陕西货源报价上调。

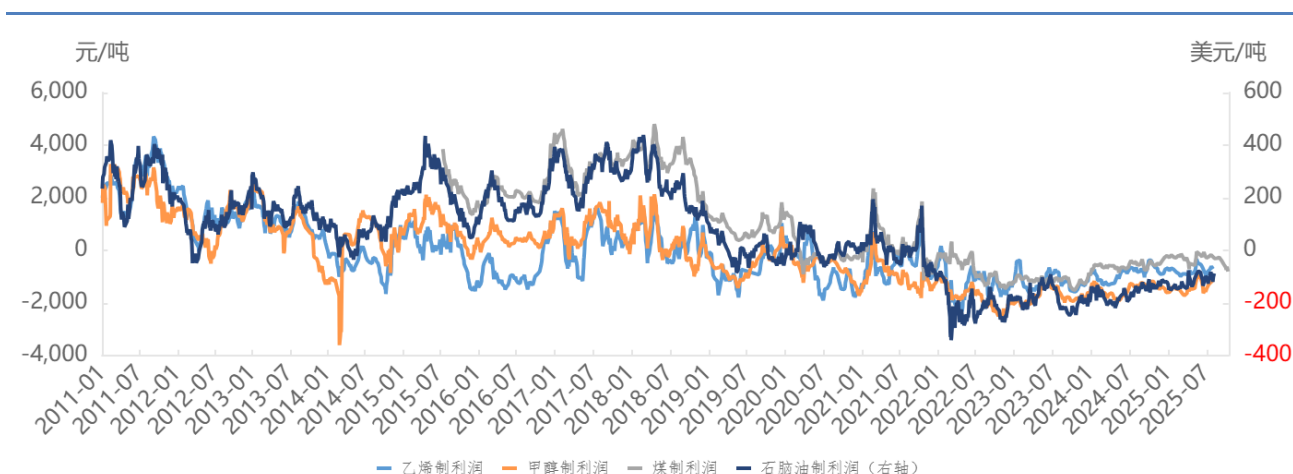
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



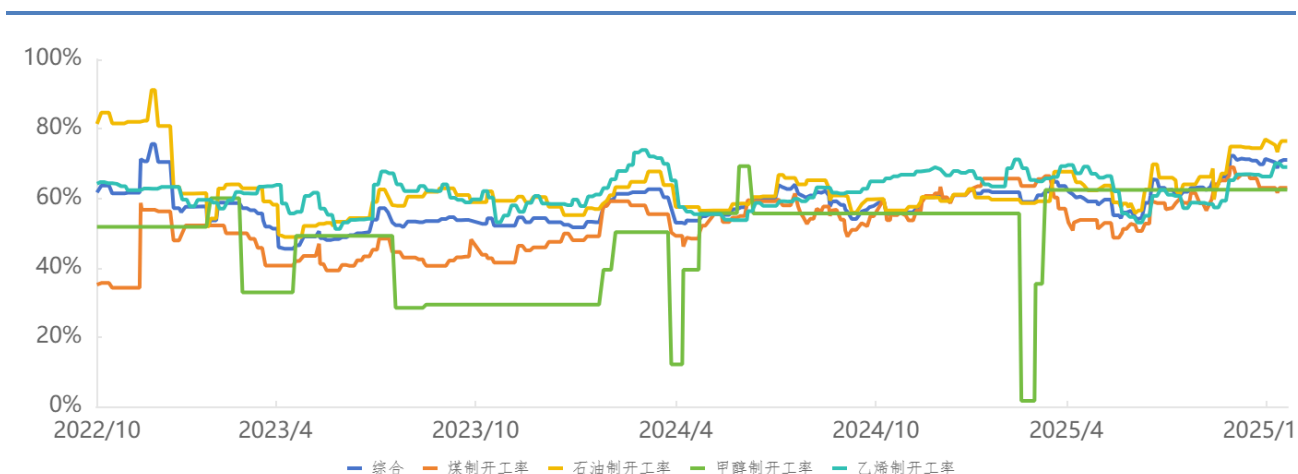
数据来源：WIND

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



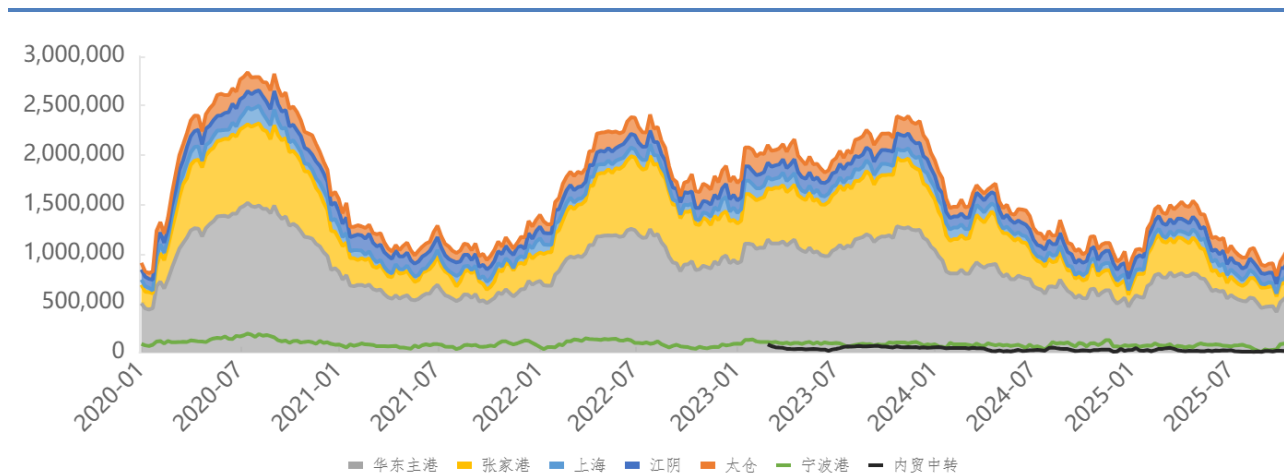
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



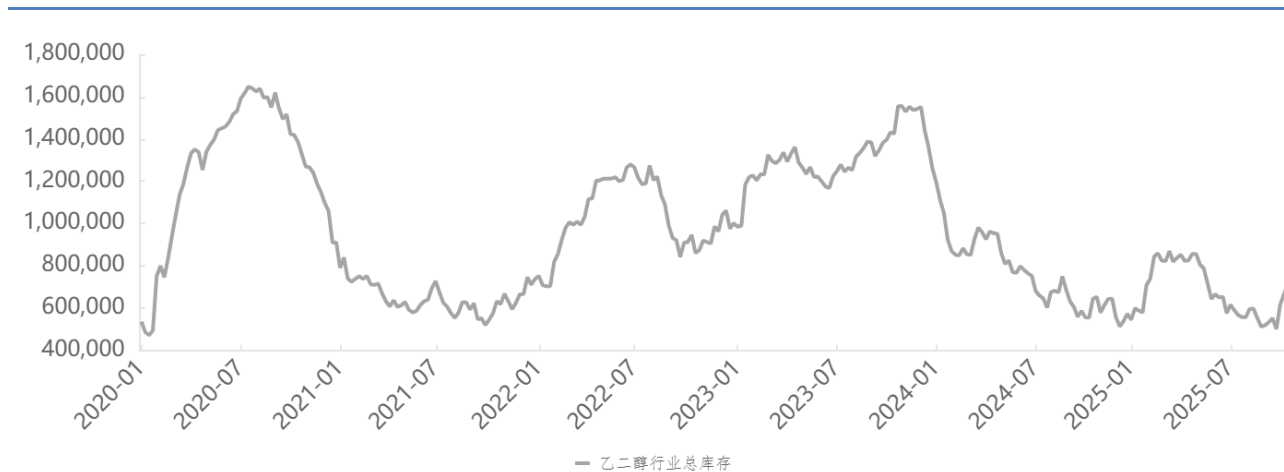
数据来源：WIND

图5：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：百川盈孚Baiinfo

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，我现在需要分析乙二醇期货市场的日度情况。首先，看看市场数据变动部分。主力合约价格和华东现货价都保持在4003元/吨和4075元/吨，没有变化。基差方面，现货价减去期货价是72元/吨，基差结构稳定。成交量和持仓量都有所下降，分别减少了1542手和8944手，这可能表明市场参与者观望情绪增加，交易活跃度降低。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端，乙二醇的总体开工率维持在71.04%，油制和煤制开工率也没有变化，说明生产稳定。利润方面，乙烯法制利润有所改善，尤其是SD氧化法和SHELL氧化法利润分别上涨了81元和79元，这可能因为原材料成本下降或产品价格调整。而煤制利润小幅下滑23元至388.2元/吨，天然气制利润保持稳定。需求端，聚酯工厂和江浙织机的负荷率均无变化，分别为89.42%和63.43%，显示下游需求平稳，但织机负荷较低可能反映终端需求不足。库存方面，华东主港库存大幅增加38000吨至579000吨，张家港库存也增加了20000吨，库存压力明显上升，可能对价格形成压制。

综合来看，乙二醇市场供应稳定，但库存累积较快，而下游需求没有明显改善迹象。尽管乙烯法利润改善可能刺激部分生产，但高库存和低成交持仓可能限制价格上涨空间。预计短期内乙二醇价格将维持低位震荡，需关注库存消化情况和下游需求变化。