

乙二醇需求端预期仍偏弱，价格震荡格局难打破

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下跌，8月14日收于4414元/吨，较前一日下跌42元/吨，跌幅0.94%，日内价格波动区间为4422-4414元/吨。华东现货价格同步回落至4450元/吨，基差大幅走强至96元/吨，近三日基差涨幅达77.8%，显示现货市场短期支撑强于期货。

持仓与成交: 主力合约持仓量显著下降9%至15.9万手，但成交量激增92%至14.6万手，部分空头资金在价格回调中主动离场，而短周期交易活跃度提升。

供给端: 乙二醇总开工率单日下滑5.3个百分点至59.7%，其中油制装置开工率大幅下降8.9个百分点至59.6%，创年内新低，主因石脑油制工艺持续亏损导致的检修计划增加；煤制开工率维持59.7%相对稳定，关注后续负荷提升节奏。

需求端: 聚酯工厂负荷维持89%附近高位，江浙织机负荷持稳63.4%，需求端整体保持刚性支撑但未现进一步增长信号。

库存端: 华东主港库存周环比增加5.9万吨至48.6万吨，张家港库存单周大增40.6%至18万吨，而到港量下降6.7万吨至10.2万吨，显示在进口放缓背景下港口出货量不及预期，库存压力仍存。

乙二醇短期或维持低位震荡格局。供给端相对稳定，基差走强对价格形成支撑，但库存持续累库且需求端缺乏增量动能压制上方空间。警惕成本端原油或煤炭价格异动引发的阶段性反弹。中期核心矛盾仍在需求端能否有效消化库存压力，若金九银十传统旺季需求落地不及预期，价格或再次承压。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,414	4,456	-42	-0.94%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	146,013	75,958	+70,055	92.23%		手
	主力合约持仓	159,287	175,089	-15,802	-9.03%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,450	4,485	-35	-0.78%		元/吨
价差	MEG 基差	96	54	+42	77.78%		元/吨
	MEG 1-5价差	-37	-37	0	0.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	84	87	-3	-3.45%		元/吨
	MEG 9-1价差	-47	-50	+3	6.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-264	-264	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	59.7%	65.0%	-5.3%	-8.10%		%
煤制开工率	59.7%	59.7%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	59.6%	68.5%	-8.9%	-13.05%		%
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	58.3%	58.3%	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、产业动态及解读

8月14日，上午华东美金市场变化有限，近月船货商谈在525-528美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场重心走弱，近月船货商谈在523-526美元/吨区间。

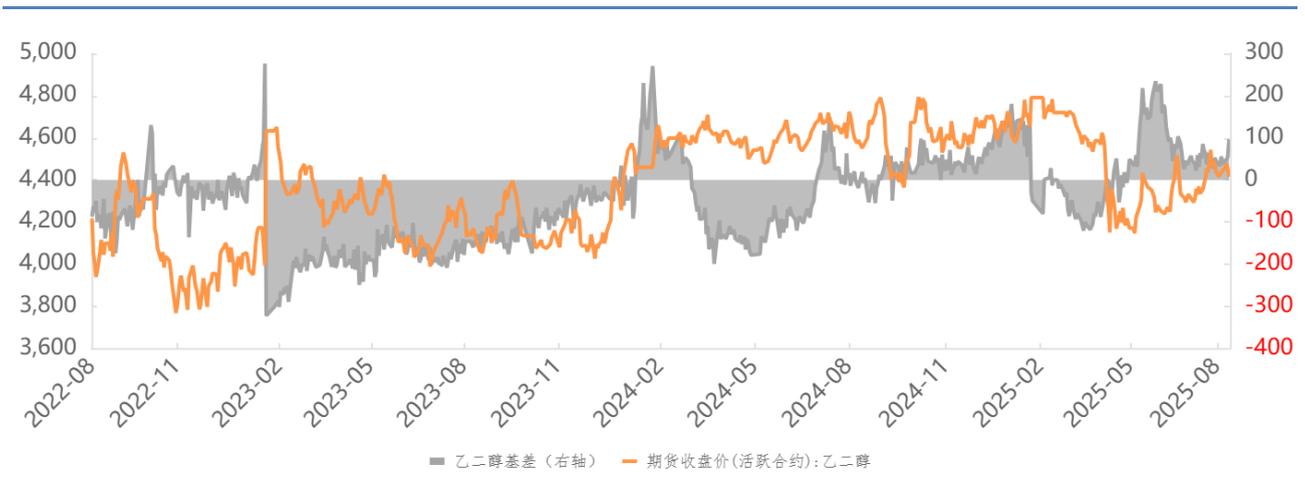
8月14日，陕西地区乙二醇市场现货报价下调，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价下调，近期主流市场整体偏弱运行，陕西持货商报价跟随调整，下游业者拿货稳定。

8月14日，主流市场向下调整，华南市场个别持货商报价跟随，整体成交氛围一般，目前在4530元/吨附近送到。

8月14日，国际油价偏弱运行，叠加重启装置出料，夜盘价格走弱，早间受华东一大厂临时停车带动，盘面稍有回温，但影响有限，乙二醇市场重心偏弱，当前华东价格商谈参考在4472元/吨附近。

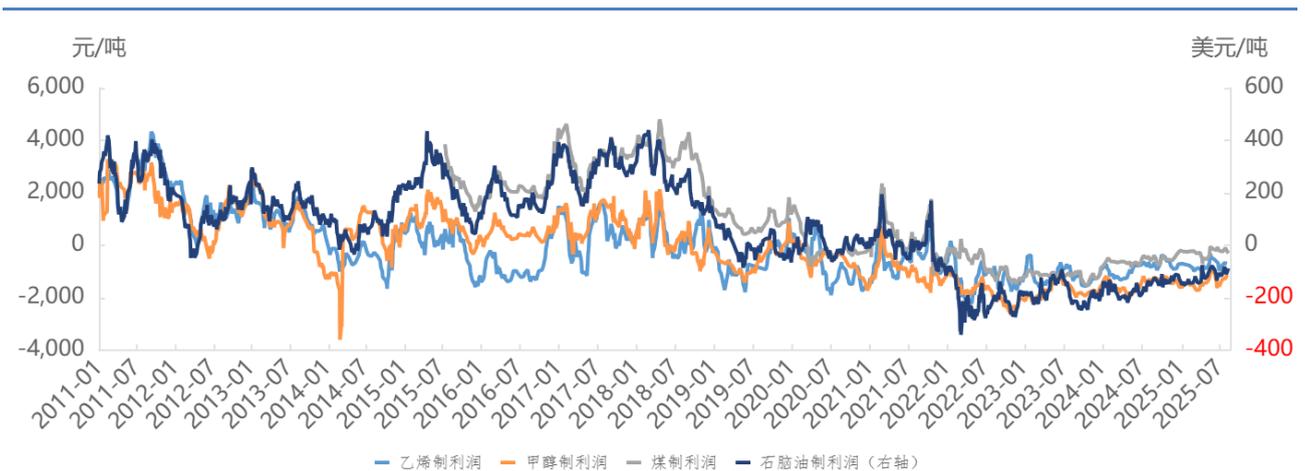
四、产业链数据图表

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



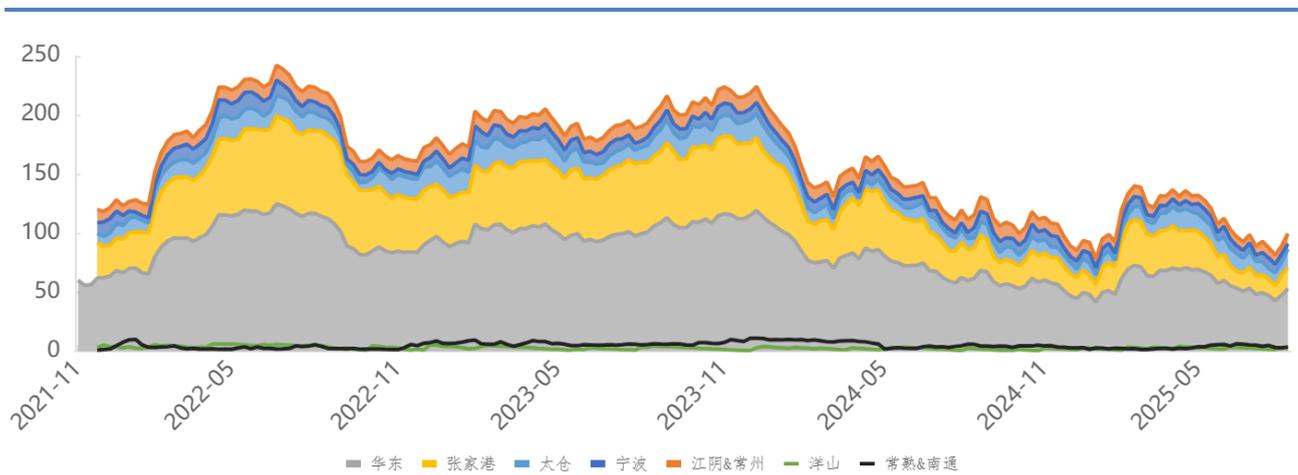
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



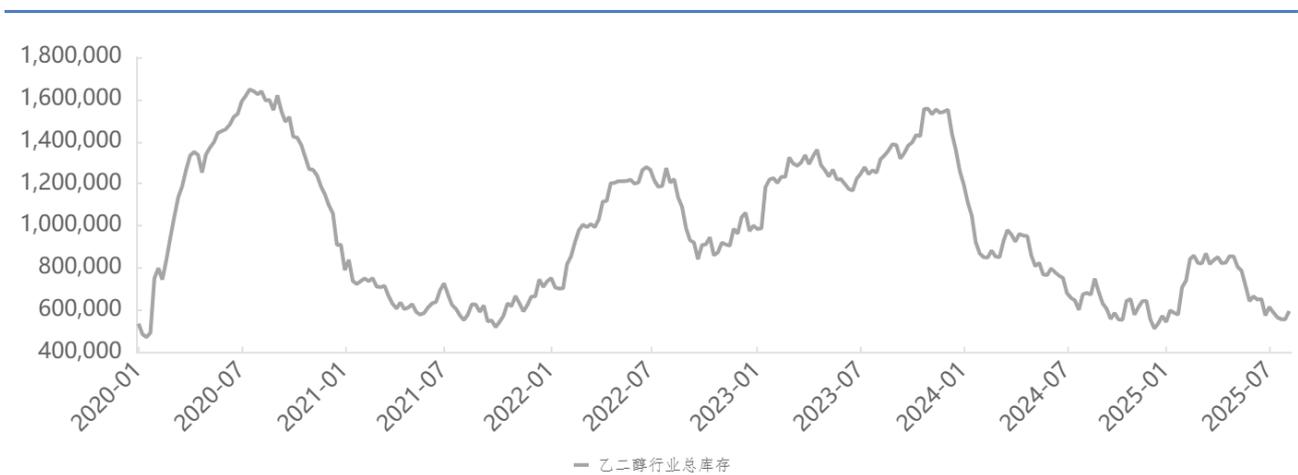
数据来源：WIND

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 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我需要根据用户提供的乙二醇期货相关数据和库存情况，结合产业链的供需动态，撰写一份符合要求的日度市场总结。首先，我要理解用户提供的表格数据，找出关键指标的变化，比如主力合约价格、基差、持仓成交、开工率、库存等。接下来要分析这些数据如何影响乙二醇的价格走势。

首先看市场数据部分：主力合约价格从4456元/吨下降到4414，跌幅0.94%。同时，现货价格也从4485降到4450元/吨，基差从54增加到96，说明现货相对期货走强。持仓量大幅减少，而成交量翻倍，这可能暗示市场参与者减少头寸，或者部分资金离场。

在产业链供需方面，总体开工率下降5.3%，特别是油制开工率下降8.9%，这可能是因为油制利润亏损导致减产。煤制开工率维持不变，煤制利润保持在-264元/吨。需求端的聚酯和织机负荷都稳定，没有变化，但库存方面，华东港口库存增加了5.9万吨，张家港库存增加显著，到港量减少，但发货可能跟不上，导致库存累积。

需要考虑这些因素如何共同作用：供应减少可能支撑价格，但库存累积又带来压力。需求端没有改善，所以基本面可能仍然偏弱。同时基差走强，可能反映现货相对坚挺，但期货价格下跌。需要注意原油和煤炭价格波动对成本的影响，但用户数据中煤制利润未变动，可能成本端暂时稳定。

综合来看，乙二醇价格可能维持低位震荡，因为供应收缩和库存压力并存，需求没有增长，市场缺乏明确方向。需要关注后续开工率和库存变化是否持续，以及潜在的成本支撑是否出现。需要结合这些点，用简洁的语言分段描述，避免使用序号和emoji，符合用户格式要求。