

供应回升引发累库压力增长，乙二醇延续偏弱格局

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微跌2元至4412元/吨, 近两日维持窄幅震荡, 波动中枢小幅下移。华东现货价上涨5元至4455元/吨, 基差从46元/吨扩大至48元/吨, 反映现货端相对期货略强, 但月间价差显示1-5价差进一步走弱至-39元/吨, 远月结构呈现contango形态, 市场对中长期供需预期偏谨慎。

持仓与成交: 主力合约持仓减少10835手至14.8万手, 成交量锐减50.77%至7.18万手, 创近五日最低水平, 表明资金参与度下降, 市场观望情绪升温。

供给端: 乙二醇整体开工率环比提升2.9个百分点至62.64%, 其中煤制装置复产带动开工率回升4.3个百分点至64.03%, 油制开工率同步上升2.1个百分点至61.73%, 供应端压力边际增强。

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%未现改善, 终端订单增量不足制约涤丝产销, 需求端缺乏向上弹性。

库存端: 华东主港库存环比大增5.9万吨至48.57万吨(其中张家港库存激增40.62%至18万吨), 到港量骤降6.7万吨至10.17万吨但发货放缓, 港口累库速度偏快, 显性库存压力进一步凸显。

乙二醇短期或维持偏弱震荡格局。当前煤制装置快速复产推动供给回升, 而聚酯及织机负荷受限于终端疲软难以形成需求支撑, 港口库存大幅攀升至近五周高位, 基本面呈现“供增需稳库压”的利空结构。尽管煤制利润深度亏损可能抑制后续开工率回升空间, 但在进口货源减少背景下, 短期港口高库存仍将压制现货价格弹性, 近月合约受基差修复支撑或相对抗跌, 但远月合约受产能投放预期影响将延续contango结构。若后续原油及煤炭成本端未出现超预期波动, 乙二醇价格上行空间受限, 下方支撑需关注煤制成本线及资金持仓变化。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,412	4,414	-2	-0.05%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	71,884	146,013	-74,129	-50.77%		手
	主力合约持仓	148,452	159,287	-10,835	-6.80%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,455	4,450	+5	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	48	46	+2	4.35%		元/吨
	MEG 1-5价差	-39	-37	-2	-5.41%		元/吨
	MEG 5-9价差	82	84	-2	-2.38%		元/吨
	MEG 9-1价差	-43	-47	+4	8.51%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-350	-314	-36	-11.46%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	62.6%	59.7%	+2.9%	4.92%		%
煤制开工率	64.0%	59.7%	+4.3%	7.25%		%
油制开工率	61.7%	59.6%	+2.1%	3.59%		%
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	57.3%	57.3%	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15日，上午华东美金市场商谈稳定，近月船货商谈在523-525美元/吨区间，成交暂无听闻；下午华东美金市场窄幅波动，近月船货商谈在523-525美元/吨区间，没有成交听闻。

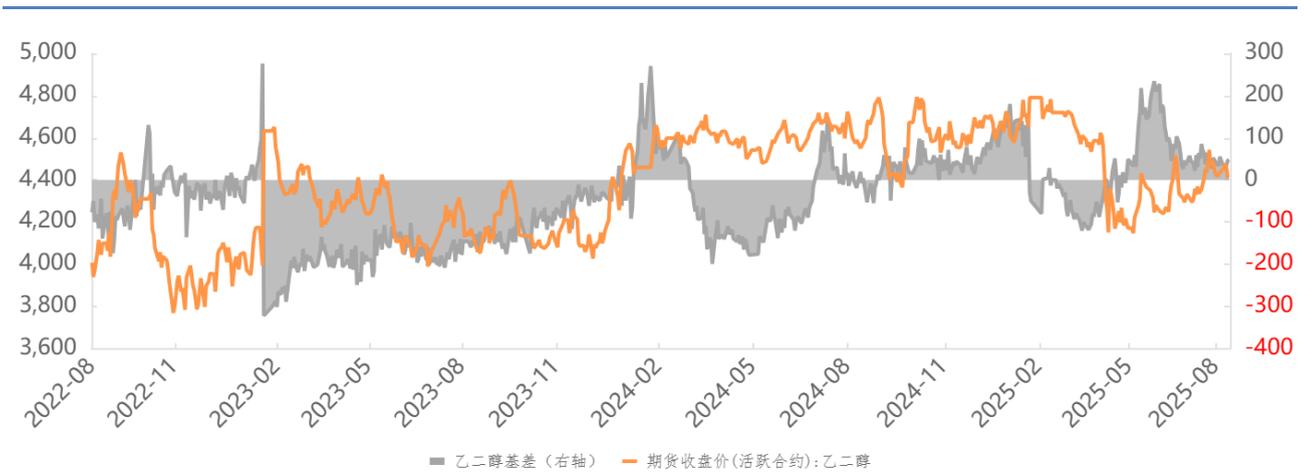
8月15日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货稳定。

8月15日，主流市场变动有限，华南持货商报价持稳，整体成交氛围一般，目前在4500元/吨附近送到。

8月15日，原油市场价格走弱，成本端支撑不稳，港口发货量偏低，市场供应缓慢回归，乙二醇期货盘面低位运行，当前华东价格商谈参考在4455元/吨附近。

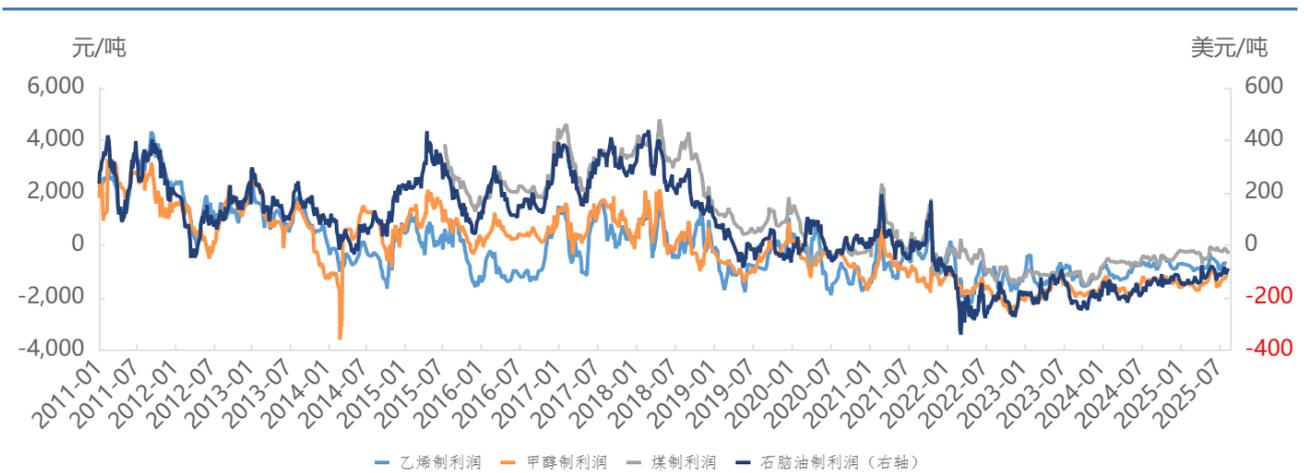
四、产业链数据图表

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



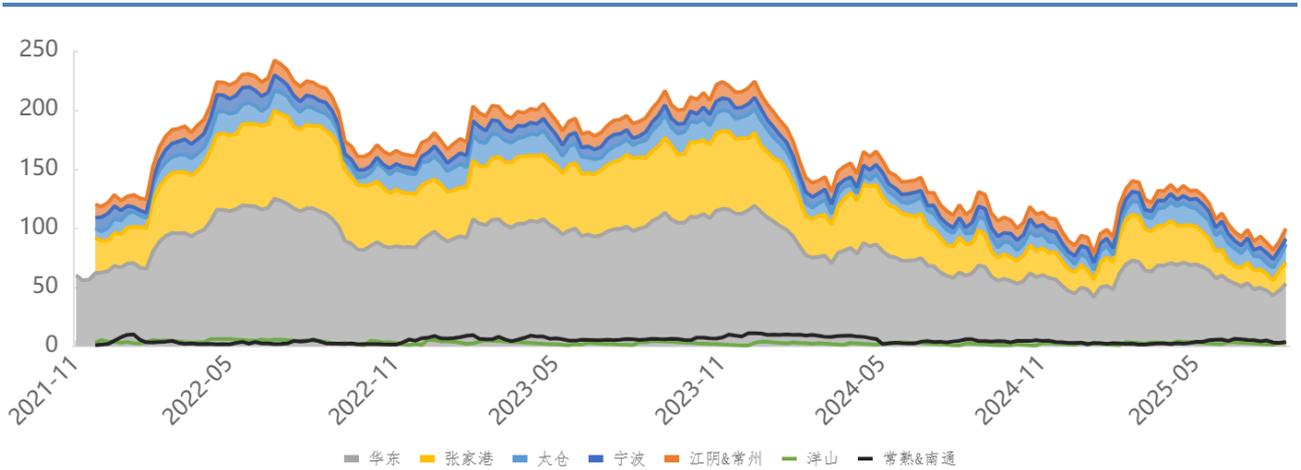
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



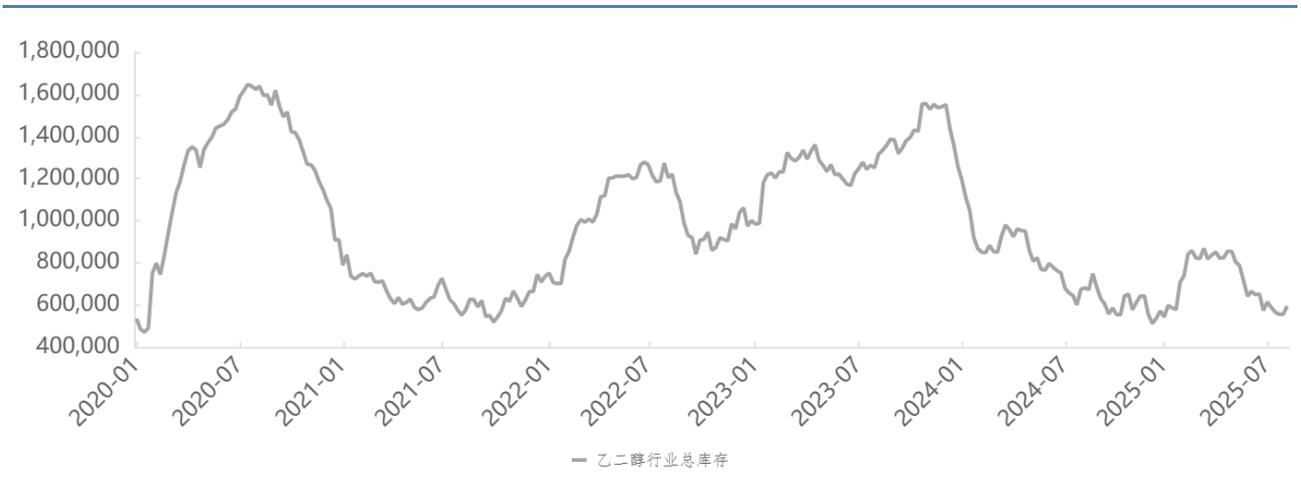
数据来源：WIND

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，我现在得仔细分析用户提供的乙二醇期货市场数据，并按照他们的要求生成日度总结。首先，用户要求将回答分为两段，分别是市场数据变动分析和产业链供需及库存变化分析，最后给出价格走势判断。需要注意不要引用其他期货公司的观点，避免使用序号和emoji，保持专业简洁。

首先看市场数据部分。主力合约期货价格从4414微跌到4412，跌幅0.05%，显示市场小幅波动。基差方面，华东现货价上涨5元至4455，基差扩大2元至48，说明现货稍强于期货。持仓和成交都有明显下降，成交减少50%以上，持仓降6.8%，可能反映市场参与者趋于谨慎或资金流出。

接下来是产业链部分。供给端方面，乙二醇总体开工率上升2.9%至62.64%，其中煤制和油制开工率分别提高4.3%和2.1%，这可能增加供应压力。需求端，聚酯工厂和江浙织机负荷维持不变，分别为89.42%和63.43%，显示需求稳定但无增长。库存端，华东主港库存增加5.9万吨至48.57，张家港库存更是大增40.62%，到港量减少可能受发货量影响，但库存累积显示需求消化不足。

需要结合成本方面，煤制利润维持在-314元/吨，亏损未改善，可能影响未来开工意愿。不过当前开工率的提升可能源于企业维持市场份额或短期计划。需求端的稳定可能限制了价格下跌空间，但库存累积和供应增加对价格形成压制。

最后的价格走势判断，需要综合供需和库存。供应增加，库存累积，但需求未有起色，预计价格可能震荡偏弱。不过需要关注原油、煤炭等原料价格变动，若成本端有支撑，可能限制跌幅。但目前数据来看，乙二醇价格可能呈现低位震荡态势，尤其是基差走强可能暗示现货有一定支撑，但期货受制于供应压力和库存累积。