

乙二醇供给增量叠加累库压制，延续偏弱震荡

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: 乙二醇主力合约从8月15日的4412元/吨下跌至8月18日的4392元/吨, 跌幅0.45%, 延续偏弱震荡走势; 同期华东现货价格从4455元/吨回落至4435元/吨, 基差由48元/吨扩大至68元/吨, 现货升水走强反映短期供需矛盾有所加剧。分合约价差显示, 1-5价差进一步走阔至-43元/吨, 表明近月压力大于远月预期。

持仓与成交: 主力合约持仓量从14.8万手降至13.3万手, 降幅达10.54%, 但成交量从7.2万手激增至11.0万手, 增幅53.7%, 显示价格波动加剧引发资金活跃度提升, 但部分空头资金存在主动减仓行为。

供给端: 乙二醇开工率由62.64%升至64.05%, 油制路线开工率显著提升2.4个百分点至64.13%, 煤制开工率维持64.03%未变, 总体供给压力小幅增加, 煤化工装置负荷仍维持高位。

需求端: 聚酯工厂负荷稳定于89.42%, 江浙织机负荷亦维持63.43%未变, 下游需求进入平台期, 缺乏新增订单驱动下, 原料补库意愿有限。

库存端: 华东主港库存一周内增加5.9万吨至48.57万吨, 其中张家港库存飙升40.6%至18万吨, 叠加当周到港量环比减少6.7万吨至10.17万吨, 表明港口发货效率明显下降, 供需宽松压力加速累积。

乙二醇价格或延续震荡偏弱, 核心驱动来自三方面: 其一, 港口库存持续累积, 压制市场情绪; 其二, 煤制开工仍在提升, 供应端压力偏大; 其三, 需求端缺乏边际增量, 聚酯高负荷运行但产销持续性存疑。需警惕成本端原油及煤炭价格波动对盘面的阶段性扰动, 当前供需格局下, 关注需求端旺季预期兑现情况。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-18	2025-08-15	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,392	4,412	-20	-0.45%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	110,496	71,884	+38,612	53.71%		手
	主力合约持仓	132,811	148,452	-15,641	-10.54%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,435	4,455	-20	-0.45%		元/吨
价差	MEG 基差	68	48	+20	41.67%		元/吨
	MEG 1-5价差	-43	-39	-4	-10.26%		元/吨
	MEG 5-9价差	89	82	+7	8.54%		元/吨
	MEG 9-1价差	-46	-43	-3	-6.98%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-350	-350	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-08-18	2025-08-15	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	64.1%	62.6%	+1.4%	2.25%		%
煤制开工率	64.0%	64.0%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	64.1%	61.7%	+2.4%	3.89%		%
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18日，上午华东美金市场走弱，近月船货商谈在519-523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519-522美元/吨区间，听闻519-520美元/吨有成交。

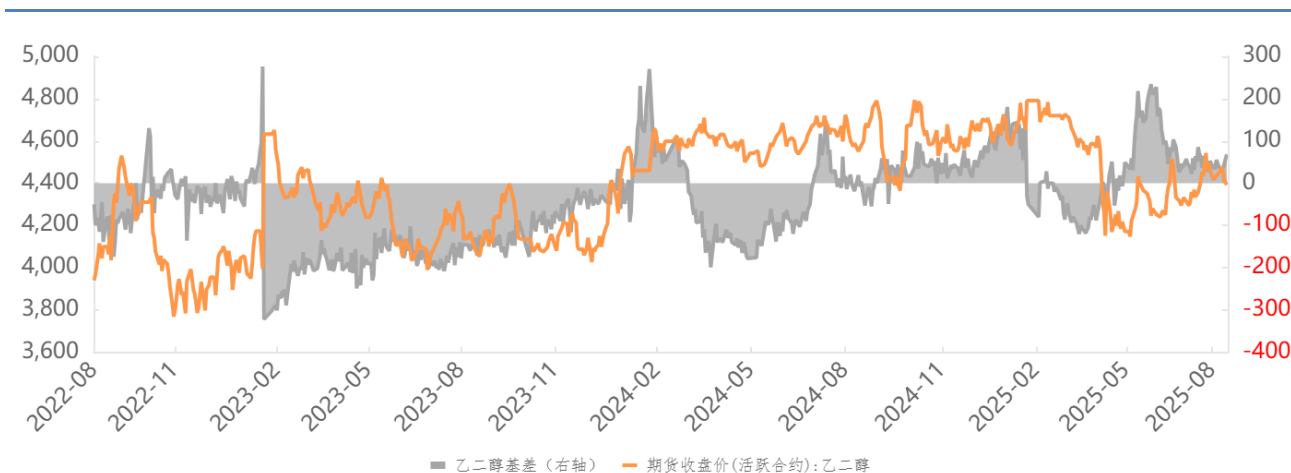
8月18日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货稳定。

8月18日，主流市场偏弱整理，但现货基差偏强，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18日，原油市场延续弱势，原料端支撑不足，乙二醇国产开工回升，港口库存累积，乙二醇市场偏弱整理，当前华东价格商谈参考在4440元/吨附近。

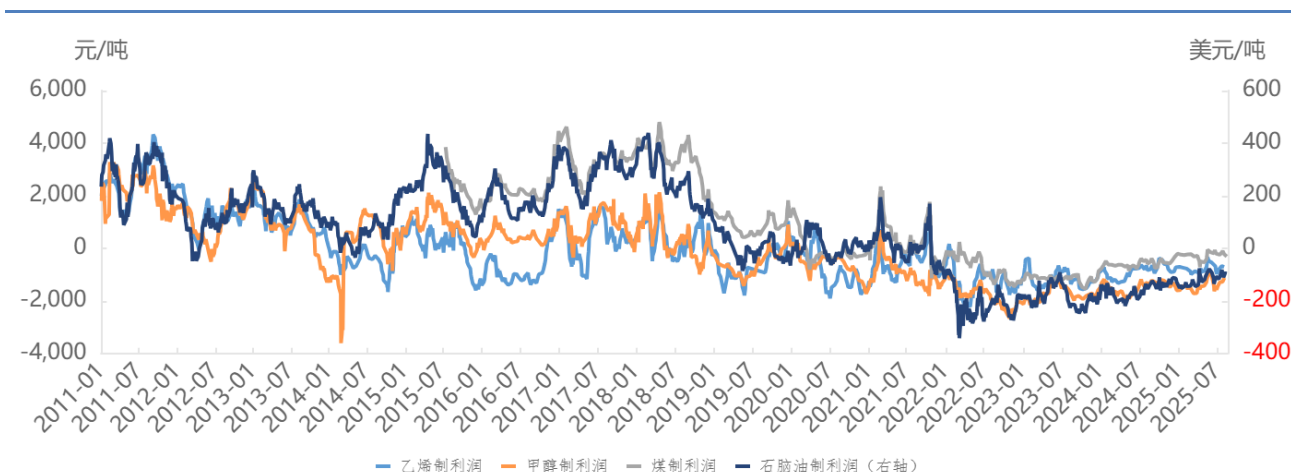
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



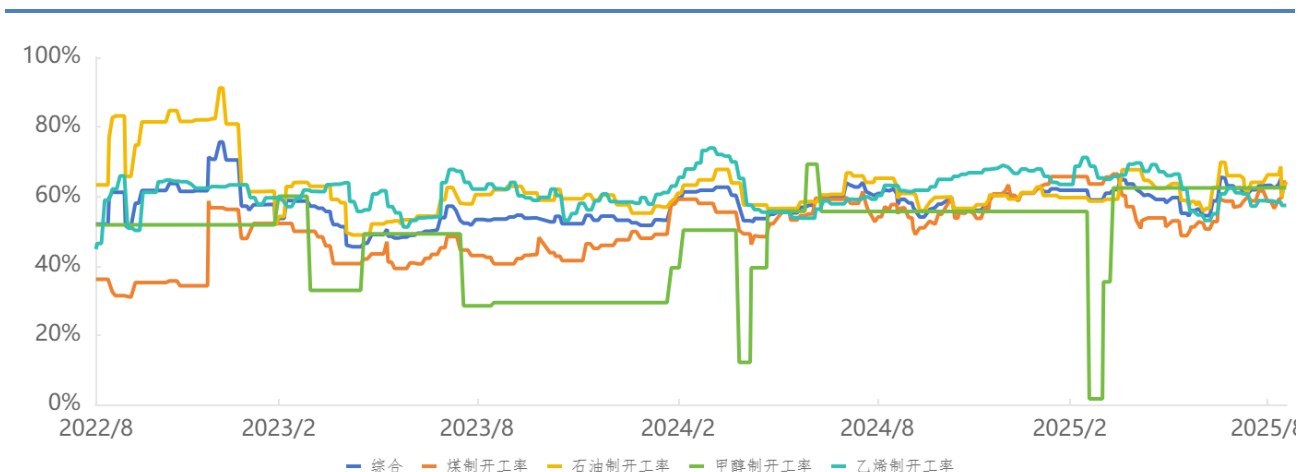
数据来源：WIND

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



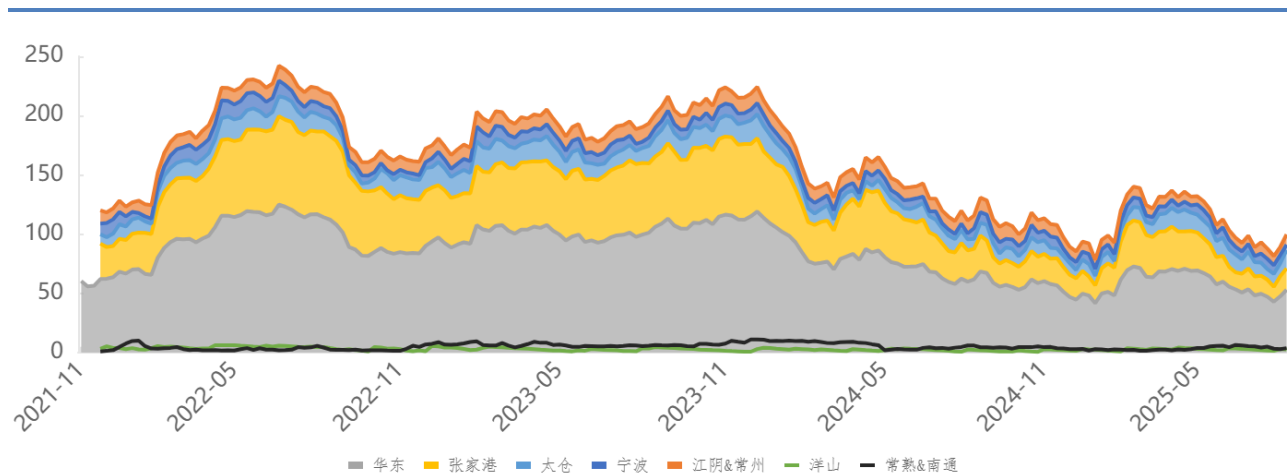
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



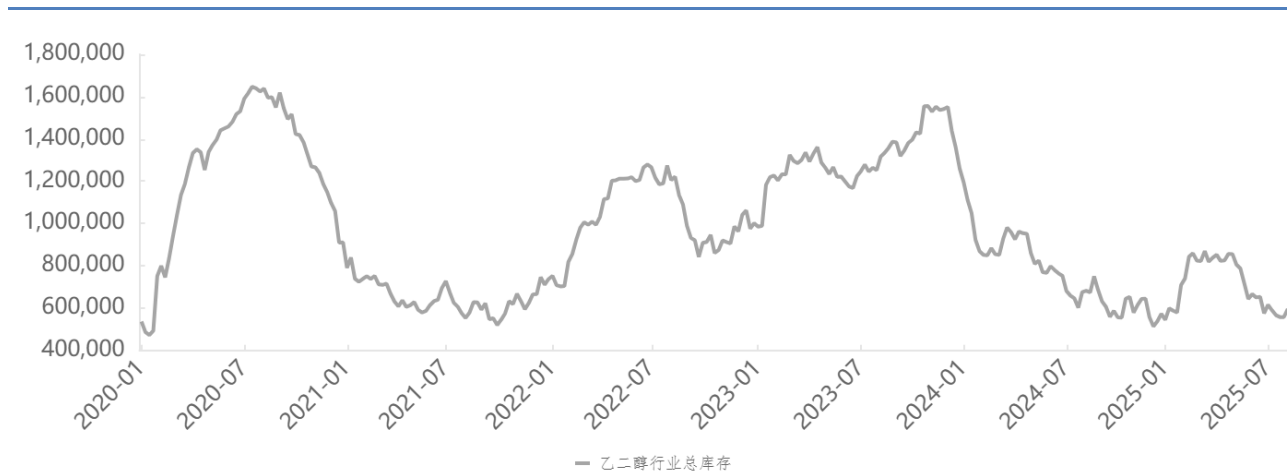
数据来源：WIND

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

嗯，我现在需要帮助用户分析乙二醇期货市场的价格并给出价格走势判断。用户提供了详细的数据表格，但没有提供原始资讯，可能意味着我需要完全依赖数据来做出分析。首先，我需要理解用户的需求：他们希望我作为乙二醇期货研究员，整理和提炼数据，然后进行日度市场总结，分为两个部分。首先分析市场数据变动，包括主力合约、基差、持仓与成交。然后是产业链的供需及库存变化，包括供给端、需求端、库存端。最后是价格走势判断，结合所有数据和产业链情况。

首先看第一部分：乙二醇期货市场数据变动分析。用户给出的表格中有多个指标。主力合约价格从4412元跌到4392元，跌幅0.45%。华东现货价格同样从4455跌到4435，跌幅相同。基差从48升到68，说明现货升水扩大，可能反映近期供应紧张或需求较好。持仓量减少15641手，减幅10.54%，而成交量大幅增加53.71%。这可能暗示多空双方出现分歧，部分资金离场但交易活跃。价差方面，1-5价差扩大，可能表明近月压力较大，而5-9价差和9-1价差变动较小。煤制利润维持在-350元无变化，可能亏损持续，但油制和甲醇制利润数据缺失，需要注意。

接着是产业链分析。供给端，乙二醇总体开工率从62.64%升到64.05%，其中油制开工率明显上升，煤制开工率稳定。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷均未变化，说明需求稳定但无增长。库存方面，华东主港库存一周内增加5.9万吨，张家港库存更是暴增40.62%，而到港量却减少6.7万吨，可能是因为发货量减少导致库存累积。这可能显示需求疲软或出货速度减缓，导致库存压力上升。

在价格走势判断部分，需要考虑成本端因素。虽然用户提到原油、煤炭等原材料成本变化，但数据中油制和煤制利润的数据不全。煤制利润持续亏损，可能影响生产积极性，但开工率并未下降，甚至油制开工率提升，可能是原油价格波动导致成本变化。库存压力显著增加，张家港库存大增，而需求端无明显好转，这可能对价格形成压制。但是基差走强显示现货相对期货坚挺，可能存在一定支撑。需要综合这些因素，判断价格是震荡偏弱还是可能出现反弹。

可能存在的矛盾点是：虽然库存累积，但基差走强，这是否意味着现货市场短期内有支撑？或者库存增加是因为到港减少但需求更弱，导致库存被动累积。需要进一步分析到港量减少是否会影响后续供应，但当前库存增加明显，可能压制价格。此外，油制开工率上升可能带来更多供应，加剧供需矛盾。但煤制开工率稳定在亏损状态下，是否可能即将出现减产？不过数据中没有显示，暂时只能根据现有数据判断。

综上所述，乙二醇价格可能面临库存增加和需求不振的压力，但基差走强和部分生产亏损可能限制下行空间。预计短期内价格震荡偏弱，需关注原油和煤炭价格变化对成本的影响，以及下游需求是否改善。