

乙二醇供应承压拖累盘面，短期延续震荡偏弱运行

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微幅波动，9月5日收于4355元/吨，较前一日小幅下跌2元，近期呈现窄幅震荡格局。华东现货价格走强至4495元/吨，带动基差扩大至95元/吨，显示现货市场对近月合约的支撑。价差结构变动显著，5-9价差大幅下跌52元至-7元/吨，反映市场对远期合约预期的调整。

持仓与成交: 主力合约持仓量减少9575手至29.28万手，成交量同步下降10.1%至16.25万手，市场交投活跃度降低，资金观望情绪升温。

供给端: 乙二醇总开工率微降0.1%至70.86%，主要受煤制装置开工率下滑0.3%拖累，而油制开工维持74.84%高位，供应压力仍存。煤制利润持续亏损334元/吨，压制企业生产积极性。

需求端: 聚酯工厂负荷稳定于89.42%，江浙织机负荷持平于63.43%，终端需求延续低迷，聚酯产销缺乏持续性提振。

库存端: 华东主港库存快速累积至48.57万吨，周环比大增13.7%，张家港库存更是暴增40.6%至18万吨，尽管到港量下降39.7%至10.17万吨，但港口出货放缓导致库存压力凸显。

乙二醇短期或延续低位震荡格局。供应端煤制产能边际收缩但油制维持高位，叠加港口库存激增，市场流通性压力加剧。需求端虽聚酯负荷高位持稳，但织机环节疲弱限制产业链正反馈传导，难以对乙二醇形成有效拉动。此外，煤制深度亏损可能倒逼后续开工率进一步下调，需关注成本支撑与库存去化的博弈。综合看，高库存与弱需求主导下，价格上行空间受限，但低位成本支撑或限制深跌。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,355	4,357	-2	-0.05%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	162,506	180,800	-18,294	-10.12%		手
	主力合约持仓	292,784	302,359	-9,575	-3.17%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,495	4,475	+20	0.45%		元/吨
价差	MEG 基差	145	93	+52	55.91%		元/吨
	MEG 1-5价差	-32	-31	-1	-3.23%		元/吨
	MEG 5-9价差	-7	45	-52	-115.56%		元/吨
	MEG 9-1价差	39	-14	+53	378.57%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-278	-334	+56	16.77%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	70.9%	71.0%	-0.1%	-0.15%		%
煤制开工率	65.4%	65.7%	-0.3%	-0.41%		%
油制开工率	74.8%	74.8%	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	66.8%	66.8%	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	13.89%		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

9月5日，上午华东美金市场重心坚挺，近月船货商谈在523-527美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场走势偏暖，近月船货商谈在525-530美元/吨区间，没有成交听闻。

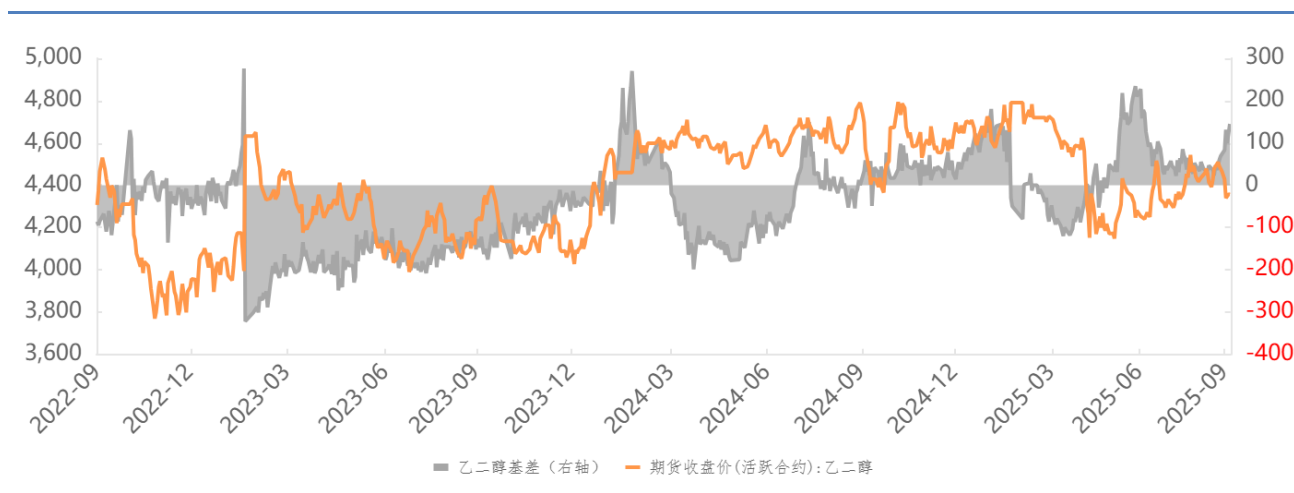
9月5日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3970元/吨附近自提。陕西货源报价暂稳，下游业者拿货稳定。

9月5日，主流市场基差走强，但华南市场持货商报价暂稳，下游需求买气不佳，目前在4480元/吨附近送到。

9月5日，美国原油库存增加，油价继续下跌，成本逻辑影响趋弱，供需方面，国产开工小幅下滑，港口发货数据良好，低库存支撑下基差走强，当前华东价格商谈参考在4473元/吨附近。

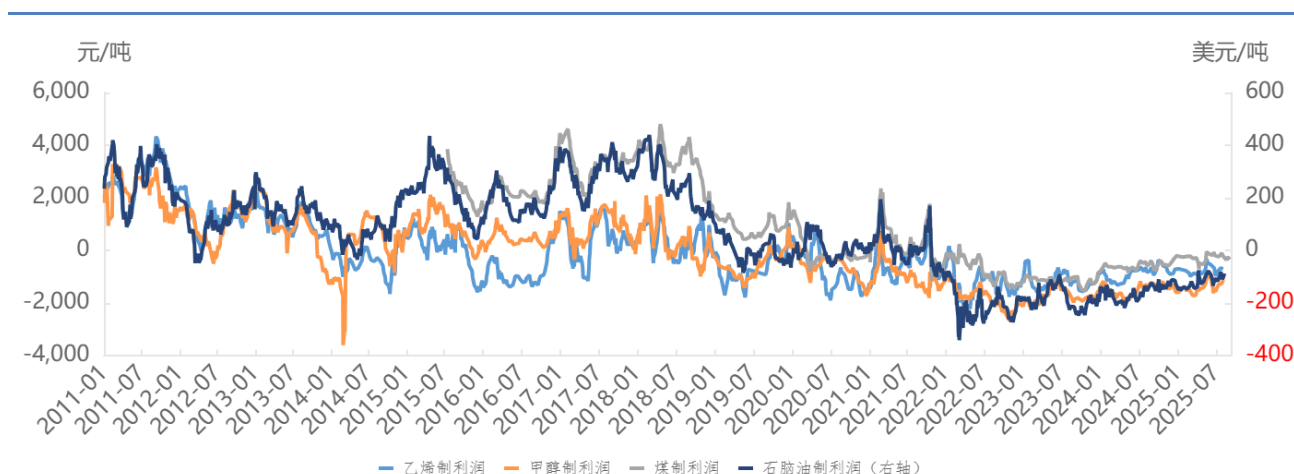
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



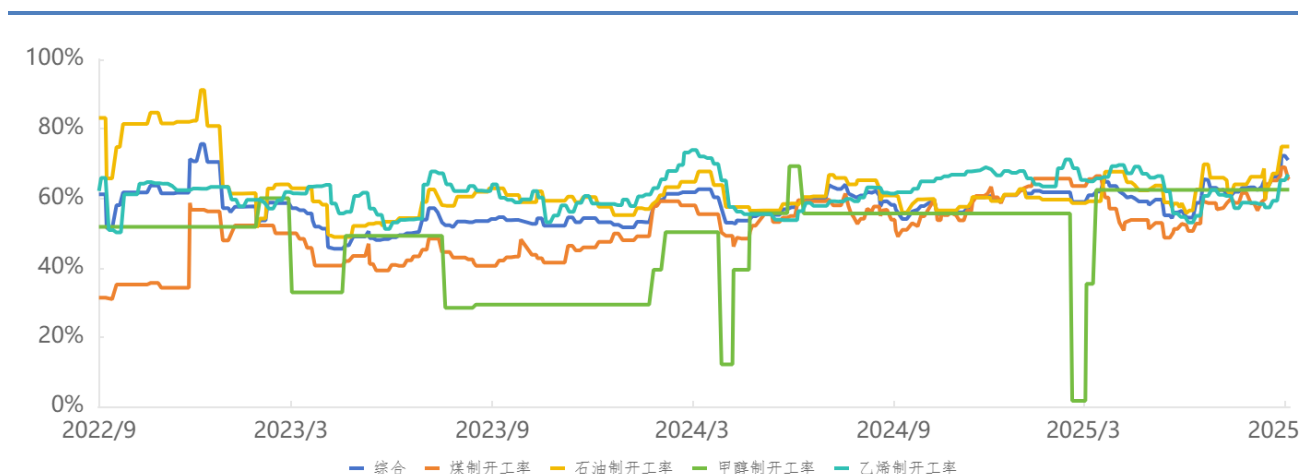
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



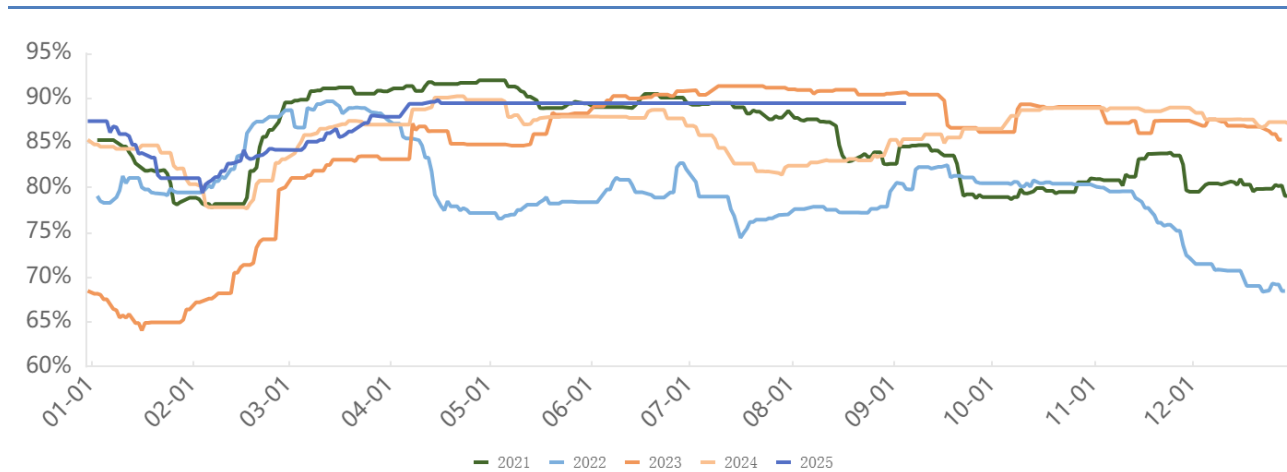
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



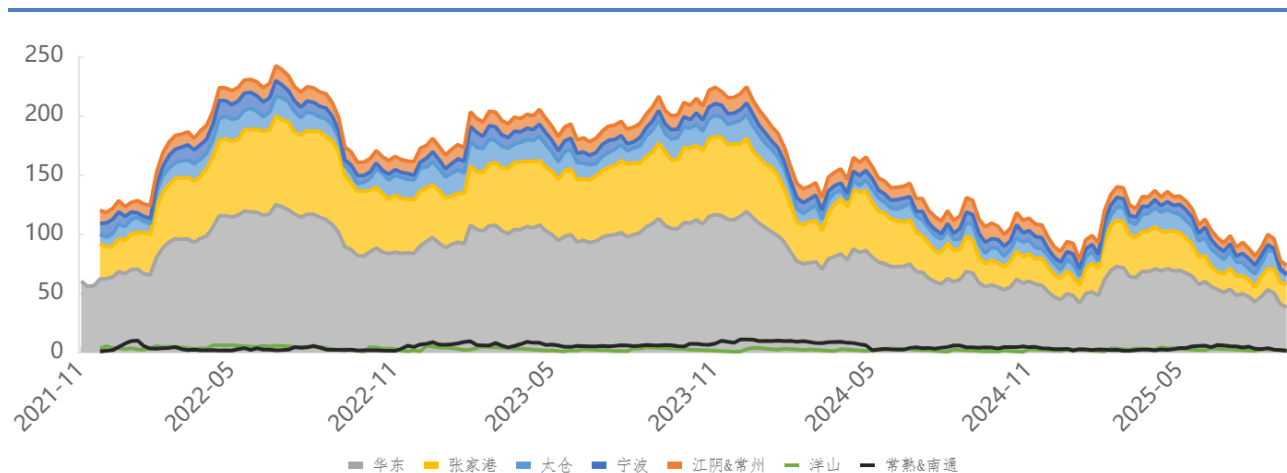
数据来源：CCF

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，我现在要分析用户提供的乙二醇期货市场数据，并按照规定写出日度市场总结。首先，我需要仔细阅读用户提供的表格数据，了解各指标的变化情况。接着，我需要将这些数据按照规定的框架整理，分为市场数据变动分析和产业链供需及库存变化分析两部分，最后给出价格走势判断。

首先看乙二醇期货市场数据部分。主力合约价格从4357降到4355，微跌0.05%，成交量和持仓量都有下降，分别减少了10.12%和3.17%。这可能表明市场参与者观望情绪增强，交易活跃度降低。现货价格华东市场上涨20元至4495，基差略微扩大，说明现货稍强于期货。另外，价差方面，1-5价差微降，但5-9价差大幅下跌52元至-7，可能是对远期供应的预期变化。煤制利润维持-334元不变，持续亏损可能会影响生产商积极性。

接下来是产业链的开工率数据。乙二醇总体开工率微降0.1%，主要是煤制开工率下降0.3%，而油制开工率稳定。聚酯工厂和江浙织机的负荷都没有变化，保持在89.42%和63.43%，需求端稳定但缺乏增长动力。库存方面，华东主港库存显著增加5.9万吨，张家港库存更是跳升40.62%，到港量减少了6.7万吨。这可能反映出尽管到港量减少，但出货速度可能放缓，导致库存累积，增加库存压力。

在供需分析中，供给端煤制开工率小幅下降可能因为利润不佳，但油制保持稳定，总体供给略有减少。需求端没有变化，下游聚酯工厂高负荷运行但未能提升，织机负荷处于低位，说明终端需求一般。库存大幅累积是当前主要压力，尤其港口库存增长明显，可能压制价格上行空间。成本方面，煤制亏损持续，可能影响后续开工，但原油价格变化未被提及，需假设暂时稳定。

综合这些因素，乙二醇价格可能呈现低位震荡。因为需求端无明显改善，库存累积叠加供应小幅减少，多空因素交织。虽然基差和现货坚挺，但高库存和下游疲软抑制上涨，煤制亏损可能导致未来供应收缩，需观察后续开工变化及去库情况。需要关注库存去化速度和下游需求是否有回升迹象。