

乙二醇需求维持谨慎预期，短期或延续弱势震荡

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: 乙二醇期货主力合约价格由4297元/吨下跌至4268元/吨, 跌幅0.67%, 现货华东市场价格同步下跌35元至4345元/吨, 基差走扩29元至102元/吨, 贴水结构加深。期现价差扩大反映市场对远期供需改善预期不足, 尤其是近月1-5价差微跌至-62元/吨, 远月5-9价差逆转下跌28元至-8元/吨, 显示市场对中长期供需平衡仍偏谨慎。

持仓与成交: 主力合约持仓量环比增加9625手至32万手, 创近期新高, 成交量同步上升19%至14.87万手。持仓与成交双增表明资金博弈加剧, 尤其临近交割月, 多空矛盾进一步积累。需关注持仓集中度变化对价格波动的放大作用。

供给端: 乙二醇油制、煤制及总开工率均持平于74.39%、65.66%和70.8%, 甲醇制和乙烯制开工率同样维稳。装置负荷刚性维持背景下, 到港量环比大幅下降6.7万吨至10.17万吨, 显示进口窗口收窄对供应端压力有所减缓, 但国内煤制装置仍未因利润亏损(-412元/吨)而减产, 供给侧弹性缺失问题持续。

需求端: 聚酯工厂负荷维持90%以上高位, 江浙织机负荷稳于63.43%, 终端需求虽处旺季但未见进一步突破。聚酯环节刚需支撑仍存, 但坯布库存积累风险未解, 后续负荷提升空间有限。

库存端: 华东主港库存攀升5.9万吨至48.57万吨, 张家港库存更激增5.2万吨至18万吨, 创年内新高。尽管到港量收缩, 但港口显性库存超预期积累反映实际提货量下滑, 预计港口高库存对现货价格将持续形成压制。

乙二醇短期或维持弱势震荡, 主要驱动逻辑在于: 1) 成本端煤制工艺持续亏损但未触发减产, 供应维持刚性, 而油制路线利润未明显修复, 成本支撑有限; 2) 现货流动性充足压制现货价格; 3) 需求端虽维持高位却缺乏新增利好, 终端纺织订单季节性提振接近尾声。若库存去化节奏继续滞后于预期, 需求端难以扭转弱情绪, 乙二醇价格或继续维持低位震荡。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-18	2025-09-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,268	4,297	-29	-0.67%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	148,734	124,940	+23,794	19.04%		手
	主力合约持仓	320,284	310,659	+9,625	3.10%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,345	4,380	-35	-0.80%		元/吨
价差	MEG 基差	102	73	+29	39.73%		元/吨
	MEG 1-5价差	-62	-61	-1	-1.64%		元/吨
	MEG 5-9价差	-8	20	-28	-140.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	70	41	+29	70.73%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-412	-412	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-18	2025-09-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	70.8%	70.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	65.7%	65.7%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	74.4%	74.4%	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	66.7%	66.9%	-0.2%	-0.28%		%
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

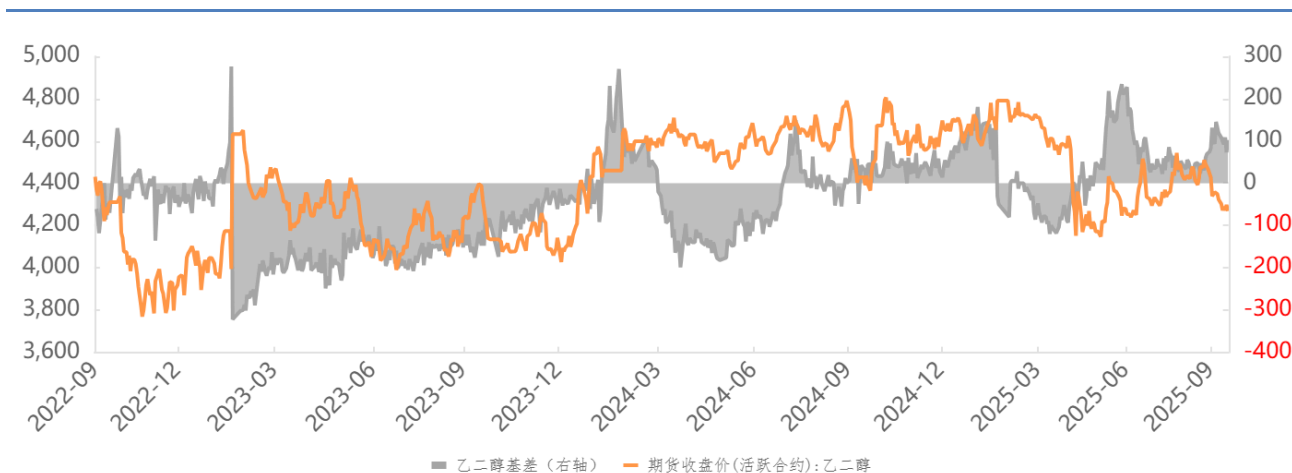
9月18日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3980元/吨附近自提。主流市场横盘整理，煤价表现坚挺，持货商出货稳定，陕西货源报价暂稳。

9月18日，主流市场横盘整理，而华南市场持货商报价试探上调，市场成交氛围清淡，目前在4480-4500元/吨附近送到。

9月18日，原油表现偏弱，但煤价坚挺，成本端无明显驱动，新疆一套乙二醇装置重启，供应端增量，但市场低估值下，下游业者拿货心态偏好，现货基差稳定，当前华东价格商谈参考在4376元/吨附近。

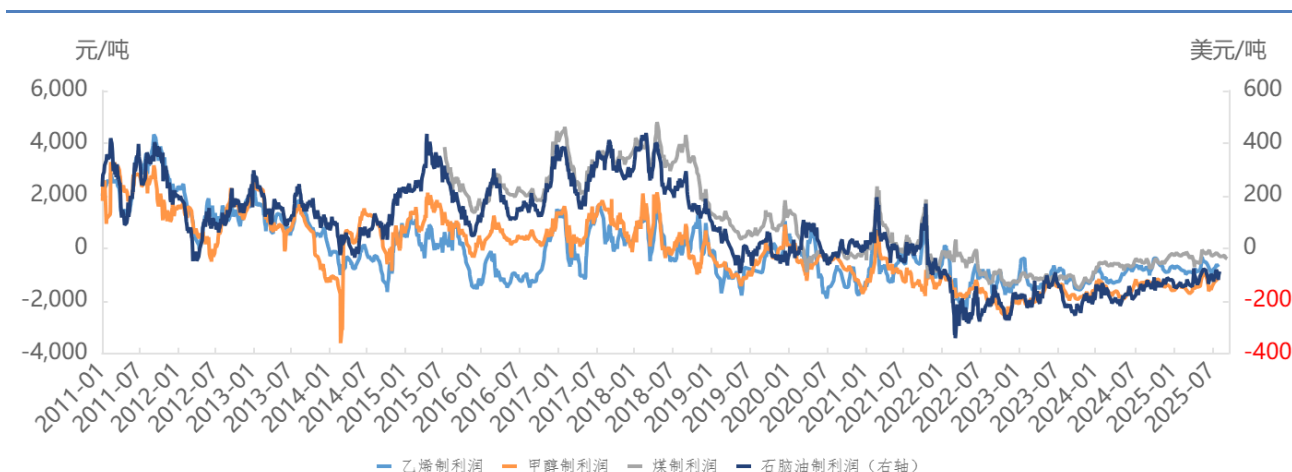
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



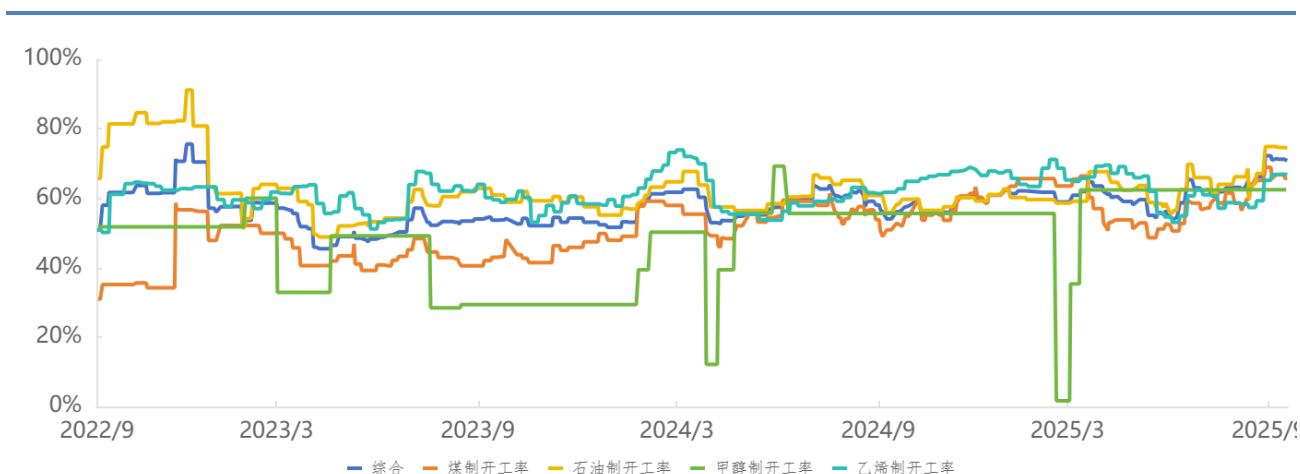
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



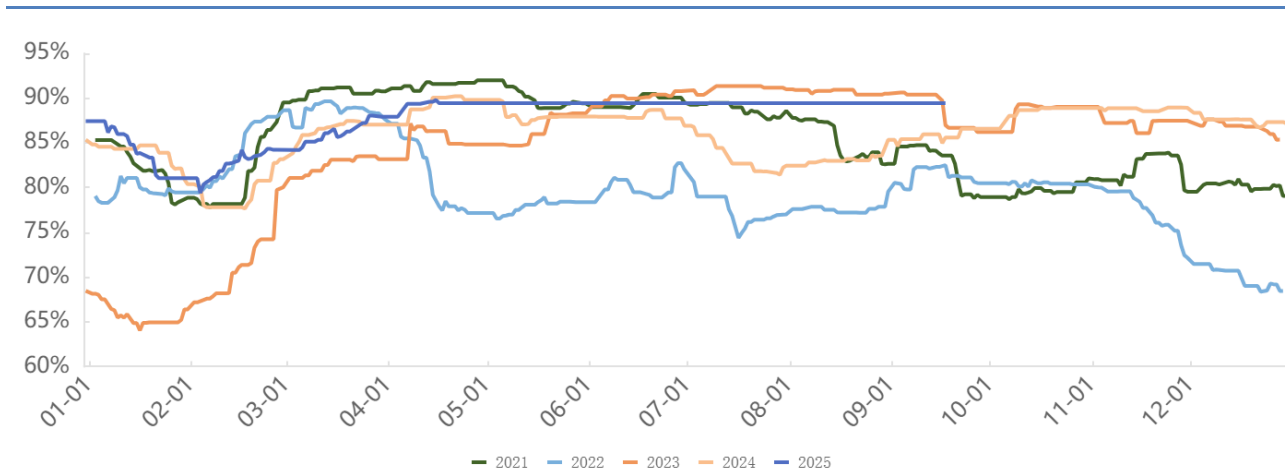
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



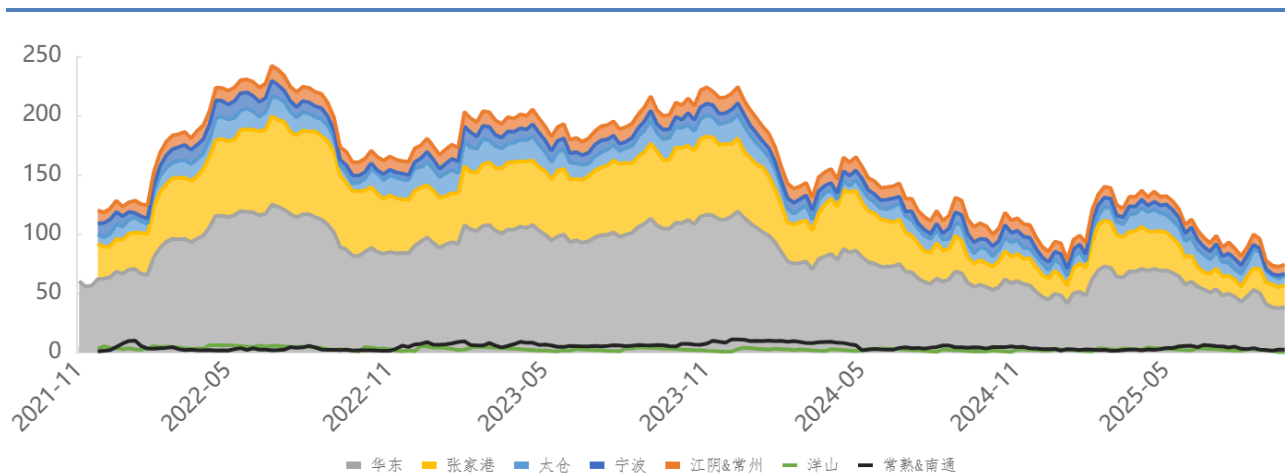
数据来源：CCF

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我需要分析用户提供的乙二醇期货市场数据，并进行日度总结。首先来看市场数据变动部分。主力合约价格从4297元/吨跌至4268元，跌幅0.67%，而现货价格同样下跌35元，基差扩大29元至102元，显示期货贴水加深。持仓和成交方面，主力合约持仓增加3.1%，成交上升19.04%，说明市场活跃度提升，可能有多空分歧加剧的情况。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端，各工艺开工率持平，总开工率维持70.8%，煤制和油制开工率也未变，表明供应稳定。需求端，聚酯负荷和江浙织机负荷均无变化，需求处于高位但未进一步增长。库存方面，华东主港库存增长13.69%至48.57万吨，尤其是张家港库存大增40.62%，而到港量减少39.72%，可能反映出港口出货速度放缓，导致库存累积。

价格走势判断，乙二醇可能面临震荡偏弱。虽然需求端保持高位，但供应稳定且库存压力增加，加上期货贴水扩大，市场对库存担忧可能压制价格。此外，煤制利润持续亏损，但开工率未降，供应过剩的风险存在，预计短期内价格承压，需关注去库进度和下游需求变化。