

港口累库压制供需僵持，乙二醇延续弱势运行

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延续弱势，9月26日收于4213元/吨，较前一日下跌33元，周内跌幅扩大至0.78%。华东现货价格同步走弱至4275元/吨，基差小幅走强至77元/吨，反映现货端相对期货的支撑有所增强。跨期价差波动剧烈，5-9价差单日下跌201元至-66元/吨，显示市场对远期供需预期转向悲观。

持仓与成交：主力合约成交量和持仓量分别增加27.59%和2.62%，持仓增至32.6万手，资金博弈加剧。

供给端：乙二醇总体开工率维持69.78%的稳定水平，油制及煤制开工率分别持稳于74.39%和62.95%。煤制利润进一步恶化至-584元/吨，亏损扩大可能压制煤化工装置复产意愿，但当前供应尚未明显收缩。

需求端：下游聚酯工厂负荷维持89.42%高位，江浙织机负荷稳定于63.43%，终端需求季节性改善有限，聚酯产销平淡导致对乙二醇的刚性采购为主，缺乏增量驱动。

库存端：华东主港库存攀升至48.57万吨，周环比增加13.7%，张家港库存激增40.6%至18万吨，到港量下降但港口发货速度放缓，显性库存压力显著上升，压制市场情绪。

乙二醇短期或延续低位震荡格局，上方受制于港口库存压力和煤制成本坍塌风险，下方受油制成本支撑。尽管聚酯高负荷提供一定刚需，但终端织造订单疲软导致需求传导不畅，港口持续累库削弱市场信心。中期需关注煤化工减产落地情况及原油价格波动对油制路线成本的传导，若库存去化不及预期，价格或进一步承压。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-26	2025-09-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,213	4,246	-33	-0.78%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	105,146	82,408	+22,738	27.59%		手
	主力合约持仓	326,040	317,712	+8,328	2.62%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,275	4,305	-30	-0.70%		元/吨
价差	MEG 基差	77	64	+13	20.31%		元/吨
	MEG 1-5价差	-63	-64	+1	1.56%		元/吨
	MEG 5-9价差	-66	135	-201	-148.89%		元/吨
	MEG 9-1价差	129	-71	+200	281.69%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-584	-516	-68	-13.18%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-28	2025-09-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	69.8%	69.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	63.0%	63.0%	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%	-	-		%
江浙织机负荷	-	63.4%	-	-		%
乙烯制开工率	66.3%	66.3%	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	13.89%		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28日，国际油价小涨，成本端支撑稳定，但乙二醇市场期货休市，市场交投氛围清淡，当前华东价格商谈参考在4300元/吨附近。

9月28日，主流市场窄幅波动，华南市场持货商报价持稳，市场成交一般，目前在4430元/吨附近送到。

9月28日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3920元/吨附近自提。主流市场缺乏指引，下游业者备货情绪尚可，陕西货源报价持稳。

9月26日，上午华东美金市场小幅走弱，近月船货商谈在506-509美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场延续弱势，近月船货商谈在505-507美元/吨区间，没有成交听闻。

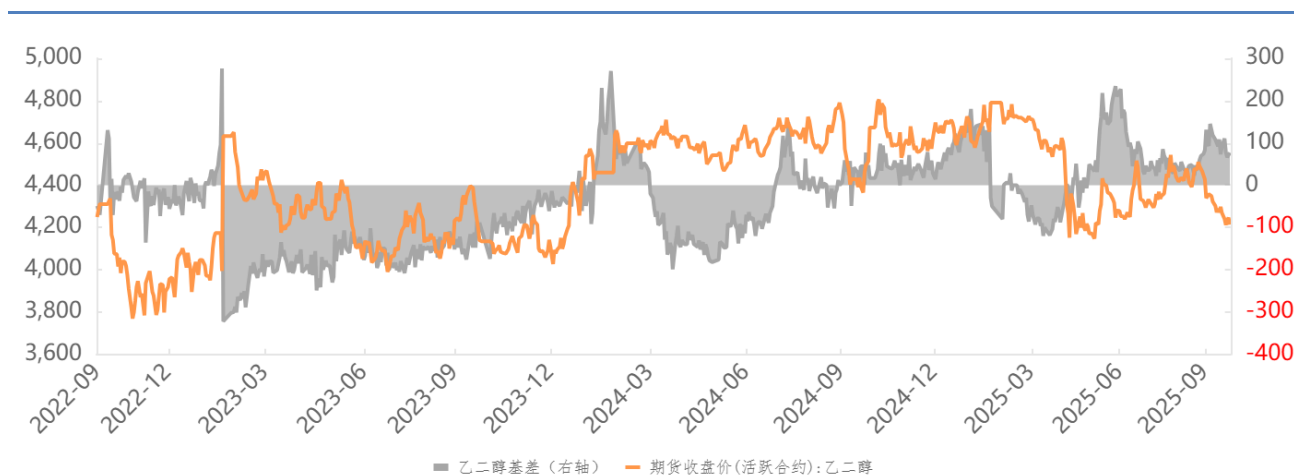
9月26日，国际油价波动有限，成本端缺乏驱动性，乙二醇供需格局偏弱，现货基差窄幅收缩，当前华东价格商谈参考在4293元/吨附近。

9月26日，主流市场小幅回落，华南市场持货商报价持稳，市场成交一般，目前在4430元/吨附近送到。

9月26日，陕西地区乙二醇市场现货报价暂稳，市场均价在3920元/吨附近自提。主流市场小幅回落，但下游业者备货情绪尚可，陕西货源报价持稳。

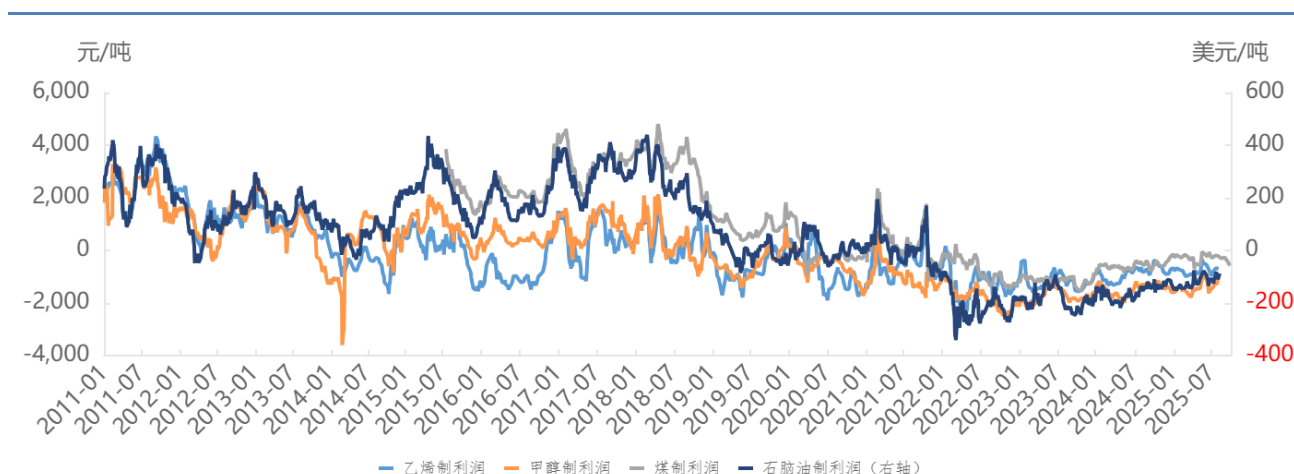
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



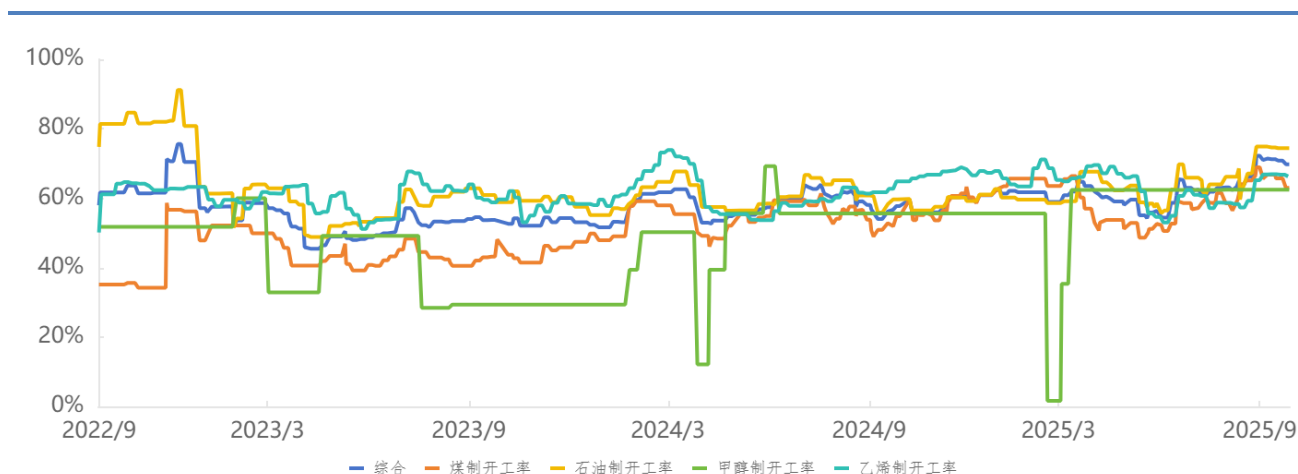
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



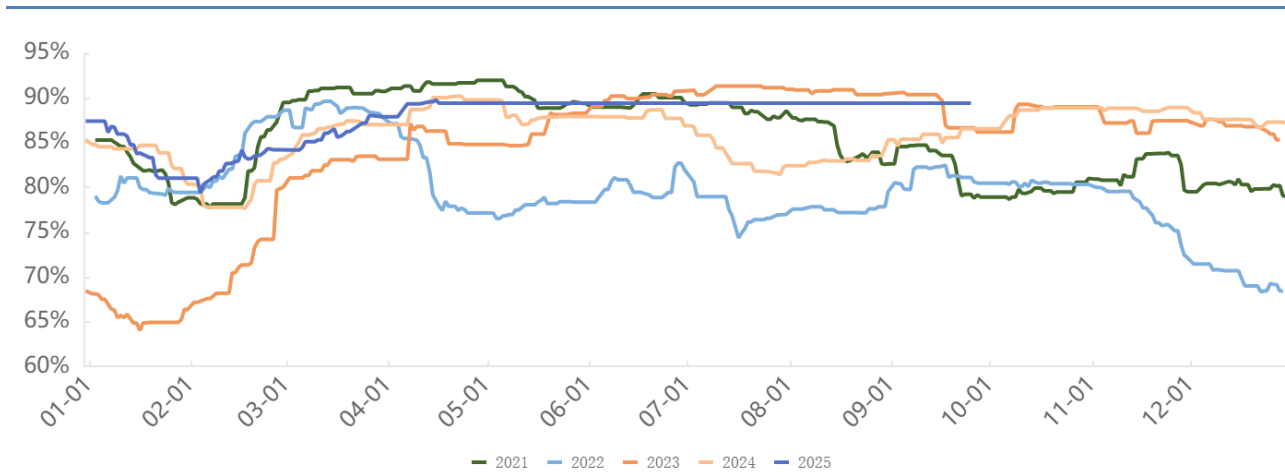
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



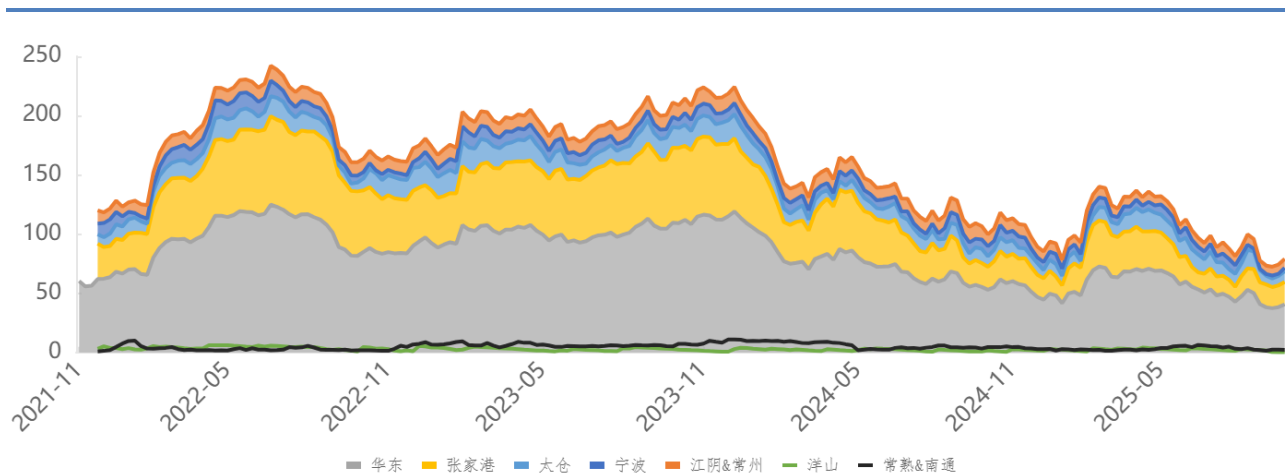
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



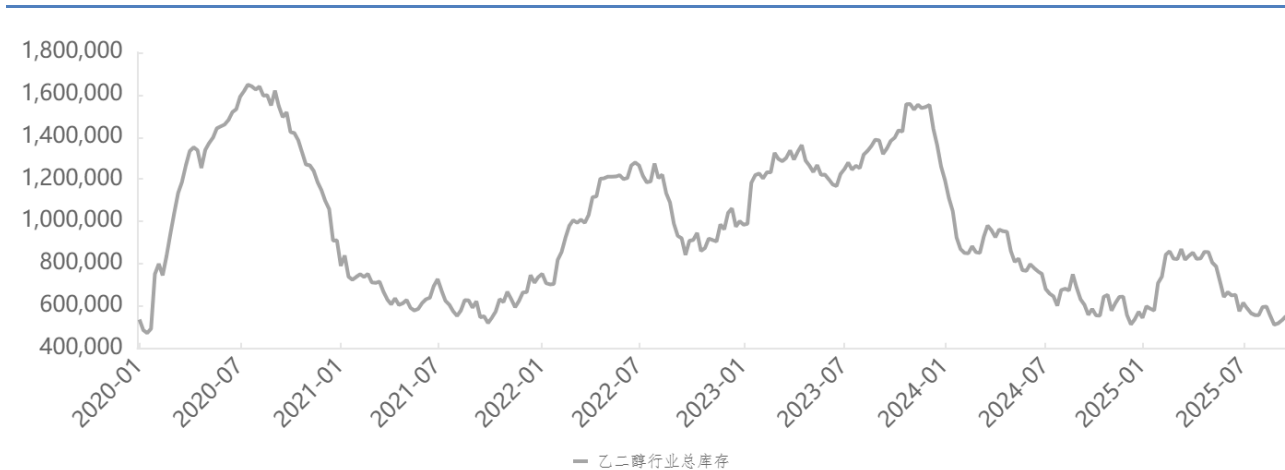
数据来源：WIND

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，我现在要分析用户提供的乙二醇期货市场数据，并生成符合要求的报告。首先，我需要仔细阅读用户的要求，确保理解每个部分的结构和内容限制。用户要求分两段，分别进行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。同时，不能引用其他公司的观点，避免使用序号和表情符号，保持专业。

首先看第一部分，市场数据变动分析。数据表中包括主力合约价格、成交持仓、现货价格、基差、价差以及利润情况。主力合约价格从4246降到4213，跌幅0.78%，成交量和持仓量都有所增加，尤其是成交量增长27.59%。基差扩大，煤制利润进一步恶化，下跌68元。这些数据需要提炼出来，说明市场情绪可能偏空，但成交和持仓增加可能显示分歧。

接下来是产业链部分。供给端的开工率整体稳定，油制和煤制开工率均无变化，但煤制利润下降可能影响未来供应。需求方面，聚酯工厂负荷89.42%，江浙织机63.43%，但数据没有变化，可能需要结合库存情况。库存方面，华东主港库存增加5.9万吨，张家港库存大增40.62%，到港量减少，显示需求疲软导致累库。发货量下降可能进一步印证需求不足。

价格走势判断需要综合所有因素。成本端煤价可能影响煤制利润，但原油价格波动可能对油制路线有支撑。库存压力大，需求端无明显改善，预计价格震荡偏弱。需要注意数据中的矛盾点，比如持仓增加可能反映多空分歧，但库存累积和利润下降可能主导趋势。

需要避免使用序号，确保每个部分用项目符号分点，但不要数字。同时，确保不遗漏任何关键数据点，如价差结构中的1-5、5-9、9-1价差变化，特别是5-9价差大幅下跌可能反映远期预期变化。此外，基差走强可能暗示现货相对期货坚挺，但库存增加又显示现货压力，需要解释这种矛盾。

最后，确保语言简洁，数据引用准确，分析逻辑连贯，符合用户要求的框架。检查是否有遗漏的数据指标，例如石脑油、乙烯、甲醇制利润数据缺失，但煤制利润有数据，需重点分析。同时，原始资讯为null，所以完全依赖提供的数据，无需考虑外部新闻。