

成本偏弱叠加库存累积，乙二醇延续底部震荡运行

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

从数据层面来看，乙二醇期货及现货价格呈现同步微幅走弱态势。7月4日主力合约结算价环比下跌0.25%至4313元/吨，华东现货价格同步下跌10元/吨至4350元/吨，期现基差走扩11元至47元，显示现货市场相对期货支撑力度增强。

跨期价差中，1-5月价差收窄但维持远月贴水结构，5-9月价差微降2元至52元/吨。

利润端全工艺维持深度亏损，煤制利润仍处-272元/吨低位，油制、甲醇制及乙烯制路线亏损幅度分别达到106.68美元/吨、1459.34元/吨和959.41元/吨。

全产业链开工负荷保持稳定，乙二醇总开工率62.27%持平前值，其中油制装置开工率65.91%，煤制56.79%。

需求端聚酯工厂负荷持稳于89.42%，江浙织机负荷维持63.43%，未现旺季提振信号。

港口库存方面，华东主港库存单周增加3.6万吨至54.2万吨，其中张家港库存增1.2万吨至17.58万吨，而到港量减少4.41万吨至8.43万吨，显示港口提货速度放缓迹象。

当前乙二醇维持窄幅震荡格局，原油价格低位波动，到港量萎缩背景下库存有所积累，终端需求疲软对聚酯环节有负向传导。值得注意的是江浙织机负荷维持63%中低位水平，传统纺织淡季特征明显，下游补库周期延后。

基差走强至近月升水结构，显示现货市场抗跌性增强。但在港口库存突破54万吨关口且开工率保持刚性背景下，预计乙二醇将延续底部震荡运行格局。后期需重点关注煤价波动对成本端指引及聚酯工厂订单回暖节奏。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,313	4,324	-11	-0.25%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	194,894	155,978	+38,916	24.95%		手
	主力合约持仓	289,624	279,020	+10,604	3.80%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,350	4,360	-10	-0.23%		元/吨
价差	MEG 基差	57	36	+21	58.33%		元/吨
	MEG 1-5价差	-16	-18	+2	11.11%		元/吨
	MEG 5-9价差	52	54	-2	-3.70%		元/吨
	MEG 9-1价差	-36	-36	0	0.00%		元/吨
	石脑油制利润	-109	-107	-2	-1.87%		美元/吨
	乙烯制利润	-947	-959	+12	1.29%		元/吨
	甲醇制利润	-1,437	-1,459	+23	1.55%		元/吨
	煤制利润	-262	-272	+10	3.68%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	62.3%	62.3%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	56.8%	56.8%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	65.9%	65.9%	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	60.9%	60.9%	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	2025-07-04	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	54.2	50.6	3.6	7.18%		万吨
张家港库存	17.6	16.4	1.2	7.20%		万吨
到港量	8.43	12.84	-4.41	-34.35%		万吨

三、产业动态及解读

7月4日，上午华东乙二醇美金市场商谈僵持，7月船货商谈区间在508-512美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场价格暂稳，7月船货商谈稳定在508-510美元/吨区间，没有成交听闻。

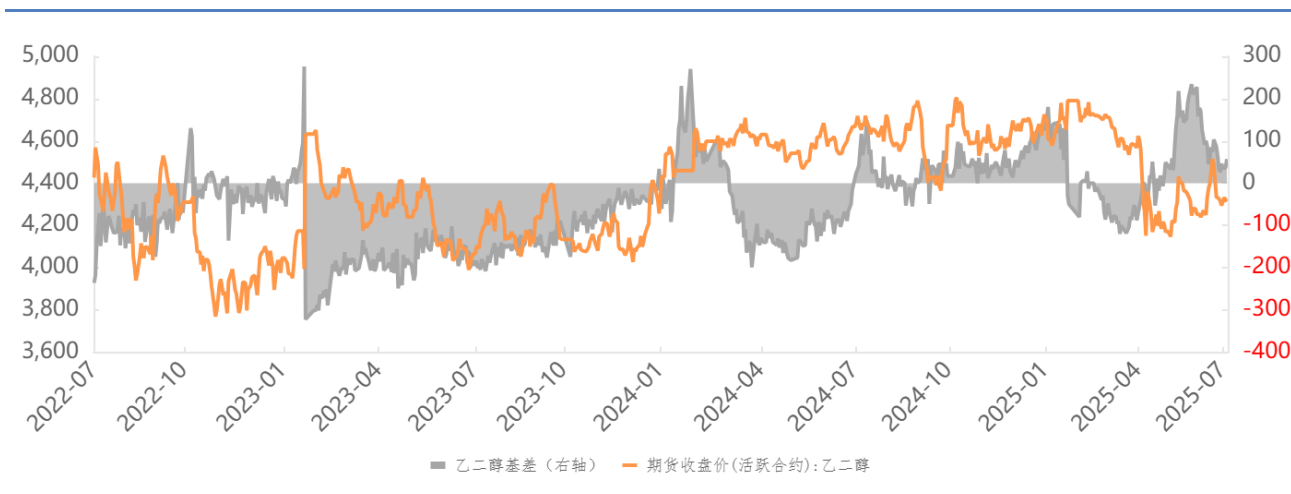
7月4日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。主流市场价格维稳，陕西货源报价持平。

7月4日，近期市场波动有限，业者入市心态谨慎，华南市场报盘持稳，目前在4420元/吨附近送到。

7月4日，沙特一套装置意外停车提振市场，不过终端开机下滑，业者普遍对供需格局预期偏弱，当前华东价格商谈参考在4360元/吨附近。

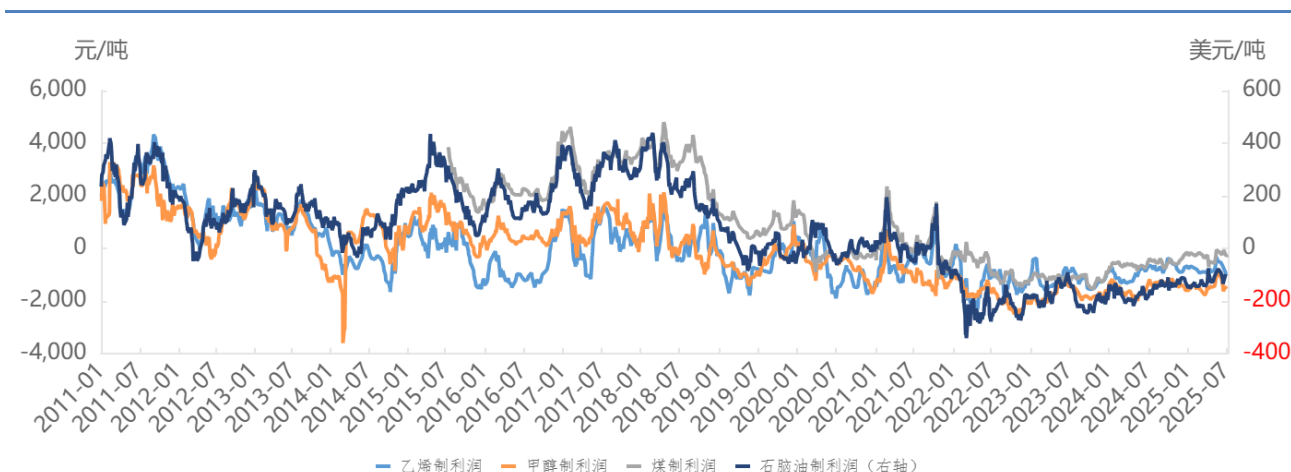
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



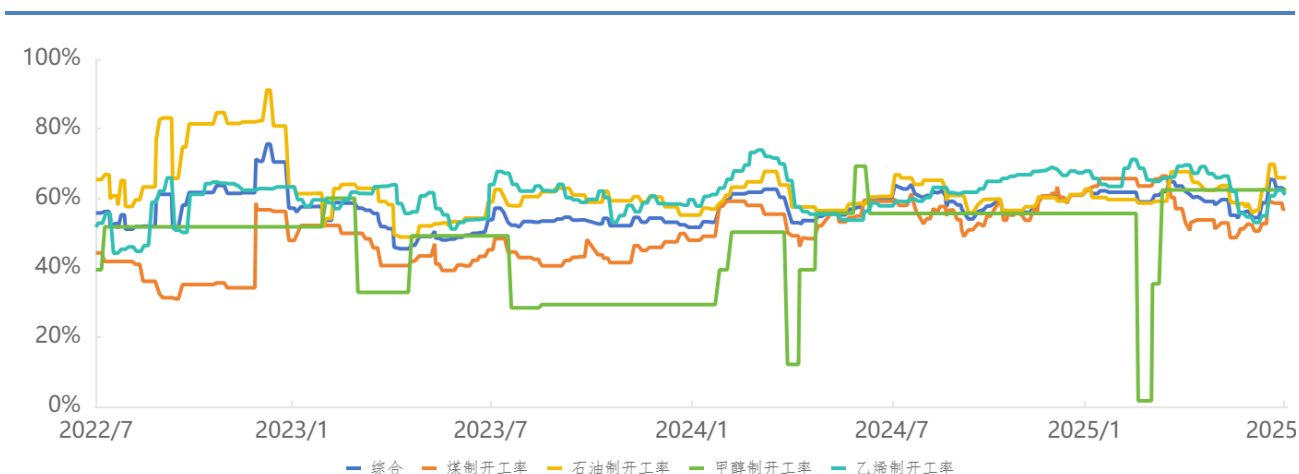
数据来源：WIND

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



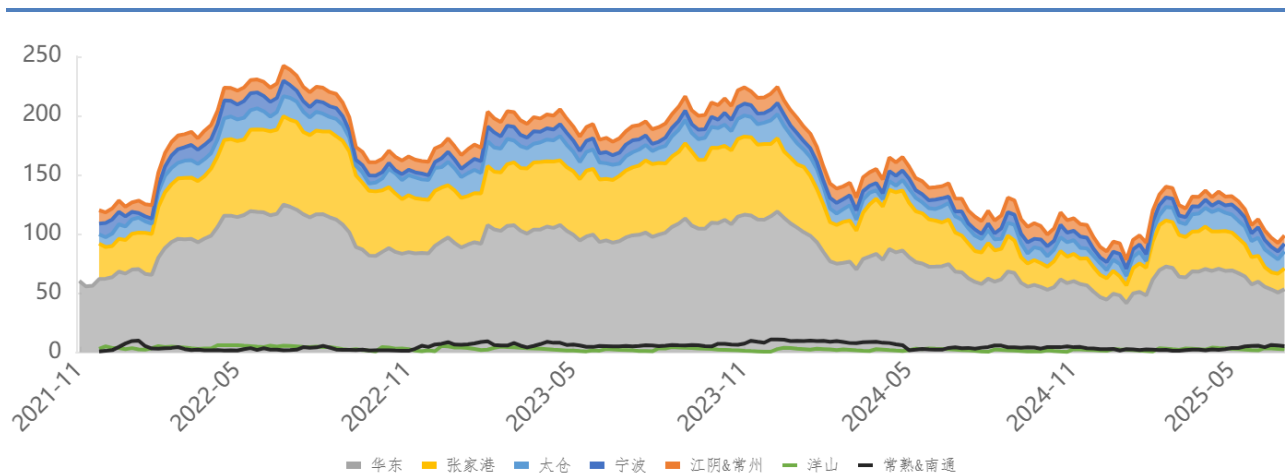
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



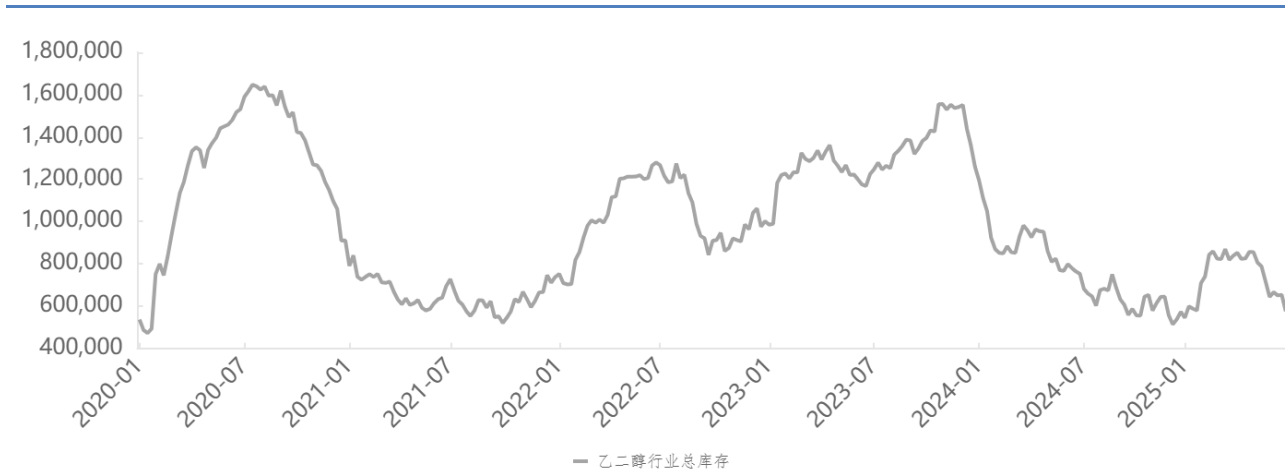
数据来源：WIND

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，用户希望我作为乙二醇期货研究员，先整理数据，再分析市场情况。首先，我需要仔细看看提供的数据表格。从数据上看，期货和现货价格都有小幅下跌，主力合约从4324降到4313，华东现货从4360降到4350，跌幅都在0.2%左右。基差有所扩大，从36到47，说明现货相对期货更强。价差方面，1-5价差在收缩，而5-9价差微降，这可能显示市场对远期预期有所变化。

接下来看利润数据，煤制利润维持在-272元/吨，没有变化，而油制、乙烯制和甲醇制利润都是亏损，特别是甲醇制利润亏损高达-1459元/吨。这可能意味着生产成本高企，但开工率方面，总体开工率稳定在62.27%，煤制和油制开工率也没变化。看起来生产商可能在亏损下仍维持生产，可能因为长期合同或者其他因素。

需求和库存方面，聚酯工厂和江浙织机负荷都保持不变，但华东港口库存增加3.6万吨，到港量减少，库存压力上升。这里需要结合供需来看，供应端开工稳定，到港减少但库存累积，可能暗示需求端疲软，发货量不足，导致库存堆积。

接下来是第二部分，分析整体产业链。成本方面原油和煤炭价格没有数据，但利润表显示各工艺亏损严重，尤其是煤制和甲醇制。这种情况下，如果成本没有下降，生产商可能面临压力，是否会降低开工率？但当前开工率稳定，可能预期未来成本下降或有其他支撑因素。

需求端下游聚酯和织机的负荷稳定，但库存增加，到港减少，显示内需可能不足，或者发货速度放缓。虽然基差走强说明现货相对坚挺，但期货价格微跌可能反映市场对未来的悲观预期。

综合来看，乙二醇价格可能继续低位震荡，因为高库存和弱需求压制价格，但生产成本高企又限制了下跌空间。需要关注成本端变化和下游需求是否有改善迹象。