

装置边际恢复叠加港口累库，乙二醇延续震荡运行

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

从数据变动来看，乙二醇期货主力合约价格连续三日微幅下跌，7月7日报4305元/吨，较7月4日下跌8元，跌幅0.19%，但期现基差走扩至65元/吨，体现现货价格僵持背景下期货市场远期情绪弱化。

生产利润方面，煤制亏损维持262元/吨未变，而石脑油制、乙烯制和甲醇制仍深陷亏损（分别达-109.8、-947和-1437元/吨），高成本工艺的全面亏损对供给端形成刚性约束。

供需结构上，尽管乙二醇总开工率微增0.2%至62.43%，但煤制装置仅57.2%的开工水平仍处历史低位，而聚酯工厂负荷89.42%、江浙织机负荷63.43%均持平前值，需求端持续缺乏弹性。

值得注意的是华东主港库存单周增3.6万吨至54.2万吨，其中张家港库存增幅达7.2%，而同时段到港量却大幅缩减4.4万吨至8.43万吨，显示终端提货速度显著放缓，流通环节出现累库压力。

当前乙二醇市场呈现供需双弱格局下的僵持态势。虽然成本端原油价格持坚导致油制路线持续亏损，但煤价企稳背景下煤化工供给存在边际恢复可能（煤制开工率已提升0.4%）。

下游聚酯工厂尽管维持高负荷却难以传导库存压力，坯布库存累积倒逼织机负荷难以提升。港口库存超预期攀升至54万吨，结合到港量收缩与发货量疲软，实际反映出终端消费动能衰减。

短期内产业链矛盾集中在中间环节库存去化不畅，而远月合约间价差收窄（如9-1价差回暖10元至-26元）暗示市场对长期供需改善存有期待。预计乙二醇价格或维持震荡，上方受制于库存压力，下方受成本支撑，需密切关注煤化工装置复工节奏及聚酯产销数据波动。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,305	4,313	-8	-0.19%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	146,416	194,894	-48,478	-24.87%		手
	主力合约持仓	287,398	289,624	-2,226	-0.77%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,350	4,350	0	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	65	57	+8	14.01%		元/吨
	MEG 1-5价差	-20	-16	-4	-25.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	46	52	-6	-11.54%		元/吨
	MEG 9-1价差	-26	-36	+10	27.78%		元/吨
	石脑油制利润	-108	-110	+1	1.29%		美元/吨
	乙烯制利润	-800	-947	+147	15.50%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,437	-	-		元/吨
	煤制利润	-262	-262	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	62.4%	62.3%	+0.2%	0.26%		%
煤制开工率	57.2%	56.8%	+0.4%	0.72%		%
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7日，上午华东乙二醇美金市场窄幅调整，7月船货商谈区间在508-510美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场僵持，7月船货商谈稳定在508-510美元/吨区间，没有成交听闻。

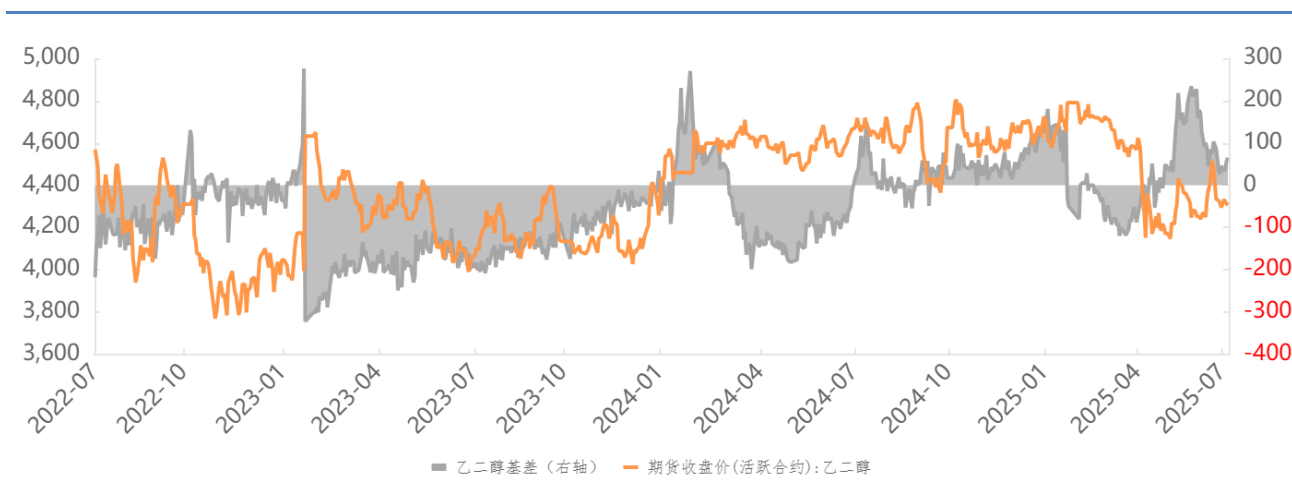
7月7日，陕西地区乙二醇市场现货报价下调，市场均价在3880元/吨附近自提。主流市场价格延续弱势，市场需求不足，陕西货源报价下跌。

7月7日，主流市场价格弱势难改，业者心态偏悲观，华南市场变化有限，目前在4420元/吨附近送到。

7月7日，乙二醇港口累积，供应端承压，业者对后市多看空，当前华东价格商谈参考在4345元/吨附近。

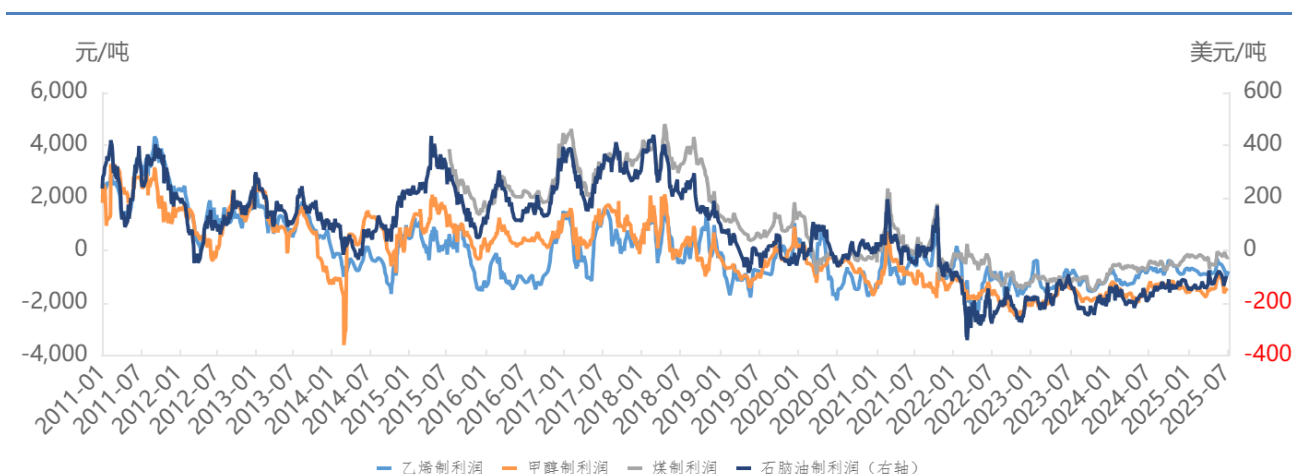
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



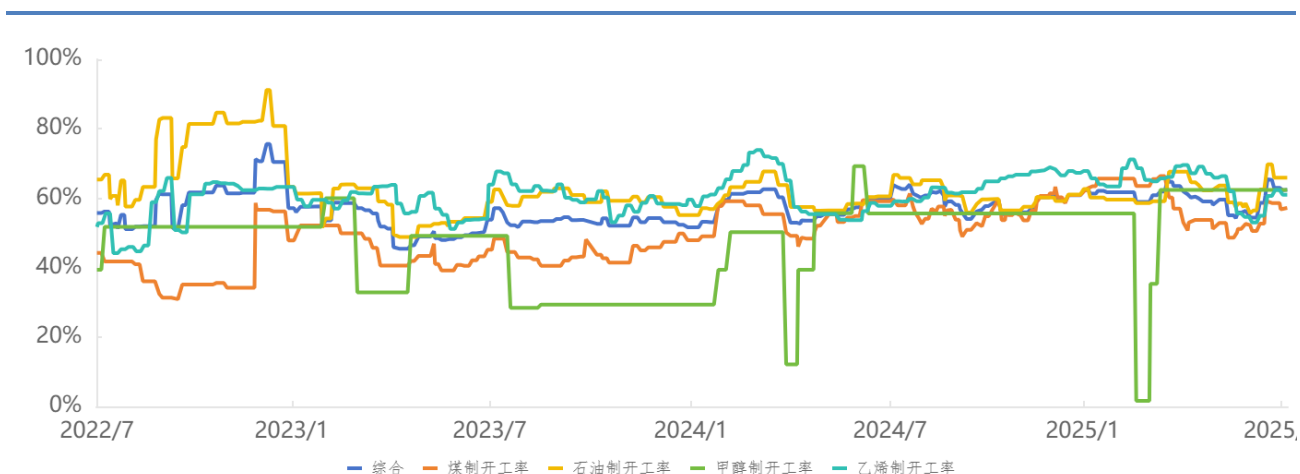
数据来源：WIND

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



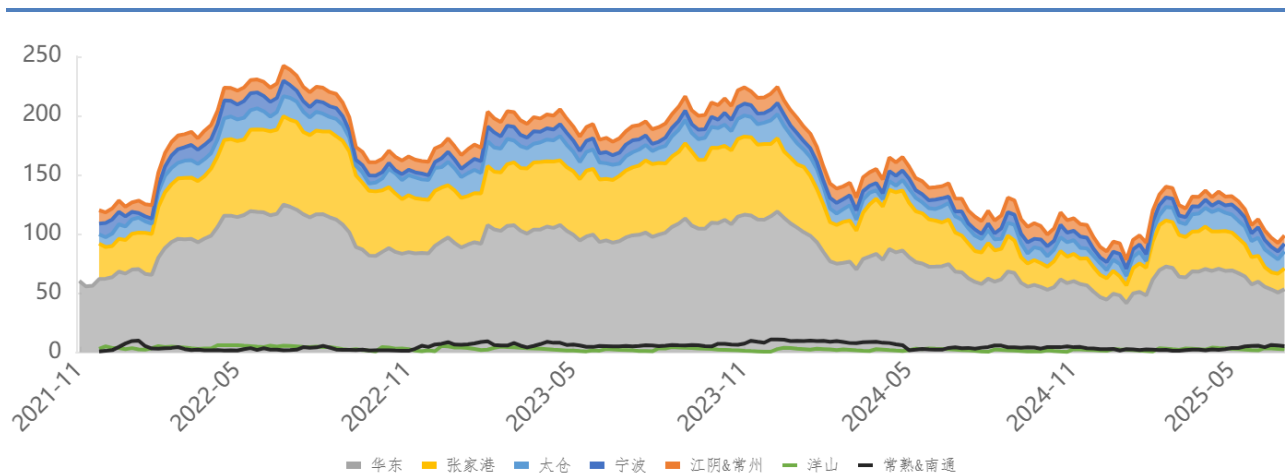
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



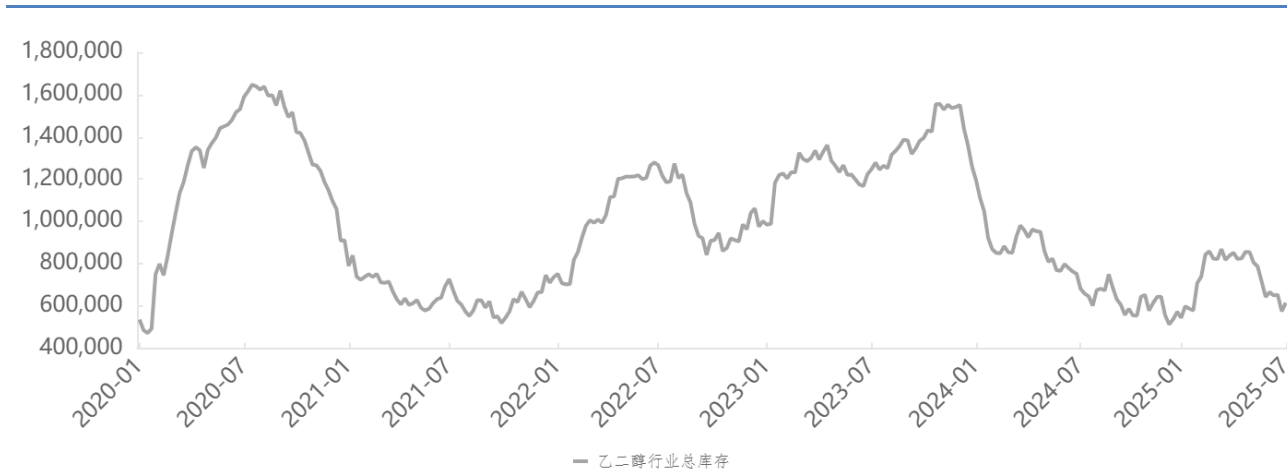
数据来源：WIND

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，我现在需要处理用户关于乙二醇期货的日度市场总结请求。用户要求分两部分：首先分析数据变化，然后结合数据和资讯讨论产业链情况并给出价格走势判断。数据表格已经提供，但原始资讯为null，所以只能依赖已有数据。

首先看数据变化部分。用户需要乙二醇期货价格、现货价格、内外盘价差（但数据中没有内外盘价差，但可能有其他价差如基差）、各制程利润、开工率、库存和发货量等。表格中提供的数据包括期货主力合约价格下跌8元，现货价格稳定，基差走扩。各制程利润中煤制利润不变，但油制和甲醇制利润有数据缺失？看到表格里的石脑油、乙烯、甲醇制利润都是只有当天的数据，没有前值，所以变化可能不明显。开工率方面，总体和煤制开工率微升，油制和其他稳定。库存方面，华东港口库存增加3.6万吨，到港量减少。需求端聚酯和织机负荷不变。

接下来整合产业链情况。原材料方面，可能原油和煤炭价格变动影响利润，但数据中利润显示煤制持稳，油制利润为负。库存增加可能压制价格，但到港量减少可能减缓库存累积速度。需求端稳定，但库存增长显示供应过剩。期货价格小幅下跌，基差走强可能反映现货支撑，但远月价差结构显示近弱远强，可能预期未来好转。需要综合分析这些因素，判断价格可能维持低位震荡，因库存压力但成本支撑存在。