

成本支撑叠加进口到港缩减，乙二醇短期震荡偏强

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

乙二醇期货市场数据变动分析

主力合约与基差: 乙二醇期货主力合约小幅上涨5元至4360元/吨, 呈现窄幅震荡格局, 成交环比增加1.39%至20.3万手, 但持仓减少7612手至27.1万手, 显示资金短多离场特征。华东现货价微跌5元至4435元/吨, 基差收缩5元至70元/吨, 期现联动偏弱, 暗示现货市场跟进乏力。跨期价差方面, 1-5价差修复11元至-19元/吨, 市场对近月压力预期略有缓和。

持仓与成交: 持仓量连续五日下行, 总持仓降至27.1万手, 叠加油制、甲醇制工艺维持深度亏损(石脑油制利润-97.55美元/吨, 甲醇制亏损1279元/吨), 产业空头持仓意愿受限。成交放量但未突破前期高点, 反映短期资金博弈加剧但未形成趋势。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 总开工率环比提升1.1%至61.84%, 油制装置开工率跳升4.48%至63.94%, 抵消煤制开工率回落1.3%的影响, 国内供应边际回升。乙烯法开工率骤降5.8%至57.09%, 外盘货源到港量环比增18.9%至13.2万吨, 外采乙烯装置的收缩与进口量增加形成对冲。

需求端: 聚酯工厂负荷持平于89.42%, 江浙织机负荷维持63.43%, 终端纺织订单未有增量信号, 聚酯产销平淡导致原料补库需求延后, 产业链负反馈风险尚未解除。

库存端: 华东主港库存49.4万吨, 张家港库存逆势去库0.8万吨, 主港累库压力与区域分流并存。到港量增加但港口发货节奏偏缓, 预计8月前进口压力仍存。

价格走势判断

乙二醇短期震荡偏强, 煤价上涨与需求疲软博弈, 港口库存整体维持去库趋势。油制工艺现金流修复不足(持续亏损超97美元/吨), 成本端难以提供上行驱动; 而煤制装置开工韧性(利润持稳-210元/吨)及进口增量压制边际供应收缩预期。需求端聚酯刚性采购维持但缺乏弹性, 港口库存回升至近50万吨关口压制市场情绪。若原油未出现超预期反弹, 乙二醇或继续在4300-4400元/吨区间内波动, 需关注海外装置检修落地情况及聚酯旺季订单能否提前释放驱动。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,360	4,355	+5	0.11%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	203,291	200,503	+2,788	1.39%		手
	主力合约持仓	271,098	278,710	-7,612	-2.73%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,435	4,440	-5	-0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	70	85	-15	-17.65%		元/吨
	MEG 1-5价差	-19	-30	+11	36.67%		元/吨
	MEG 5-9价差	3	13	-10	-76.92%		元/吨
	MEG 9-1价差	16	17	-1	-5.88%		元/吨
	石脑油制利润	-99	-98	-1	-1.35%		美元/吨
	乙烯制利润	-745	-733	-13	-1.74%		元/吨
	甲醇制利润	-1,249	-1,270	+21	1.63%		元/吨
	煤制利润	-246	-200	-46	-23.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	61.8%	61.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	58.6%	58.6%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	63.9%	63.9%	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	57.1%	57.1%	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	2025-07-18	2025-07-11	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	49.4	48.1	1.3	2.79%		万吨
张家港库存	15.7	16.5	-0.8	-4.73%		万吨
到港量	13.20	11.10	+2.10	18.92%		万吨

三、产业动态及解读

7月18日，上午华东乙二醇美金市场表现一般，近月船货商谈在516-519美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场商谈僵持，近月船货商谈在516-520美元/吨区间，没有成交听闻。

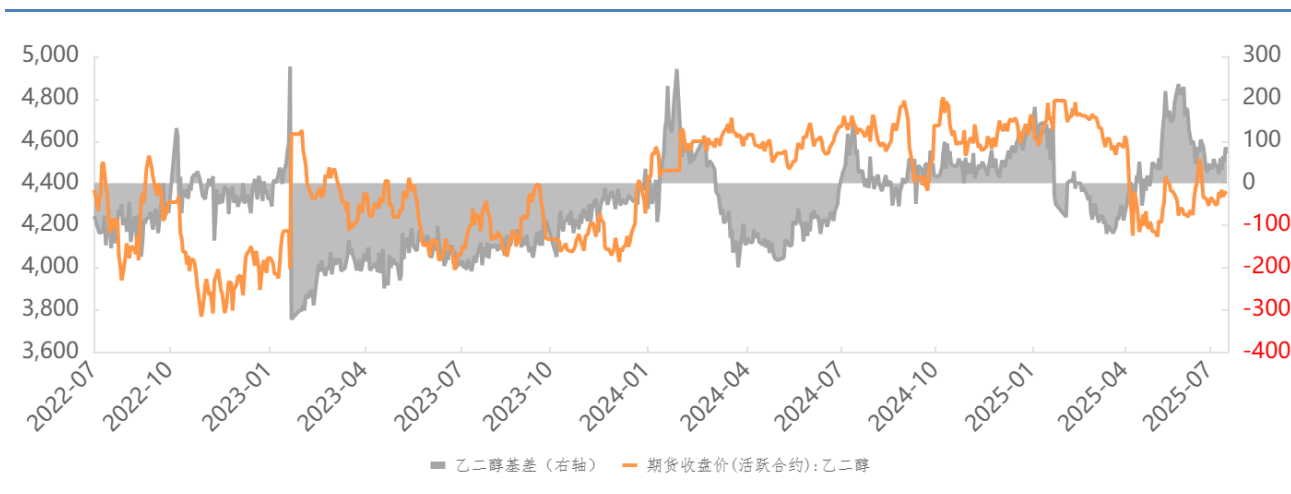
7月18日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。主流市场小幅回调，陕西货源报价暂稳，不过市场出货压力较大。

7月18日，主流市场有所回调，华南市场报盘暂稳，业者情绪多观望，目前在4480元/吨附近送到，暂未有成交听闻。

7月18日，目前乙二醇行业开工率下降，供应端表现利好，不过下游长丝大厂联合减产，需求端支撑不足，当前华东价格商谈参考在4425元/吨附近。

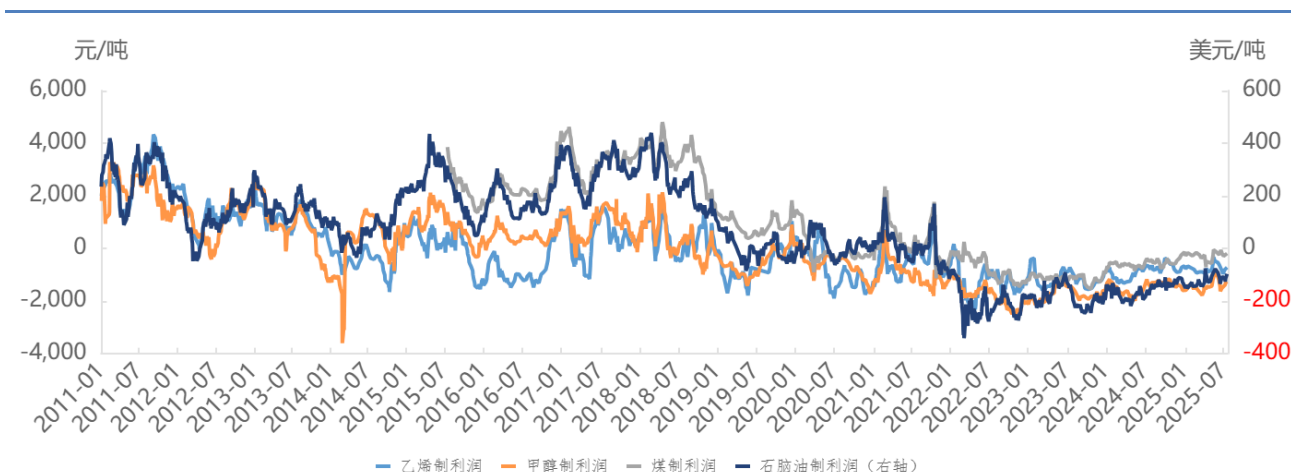
四、产业链数据图表

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



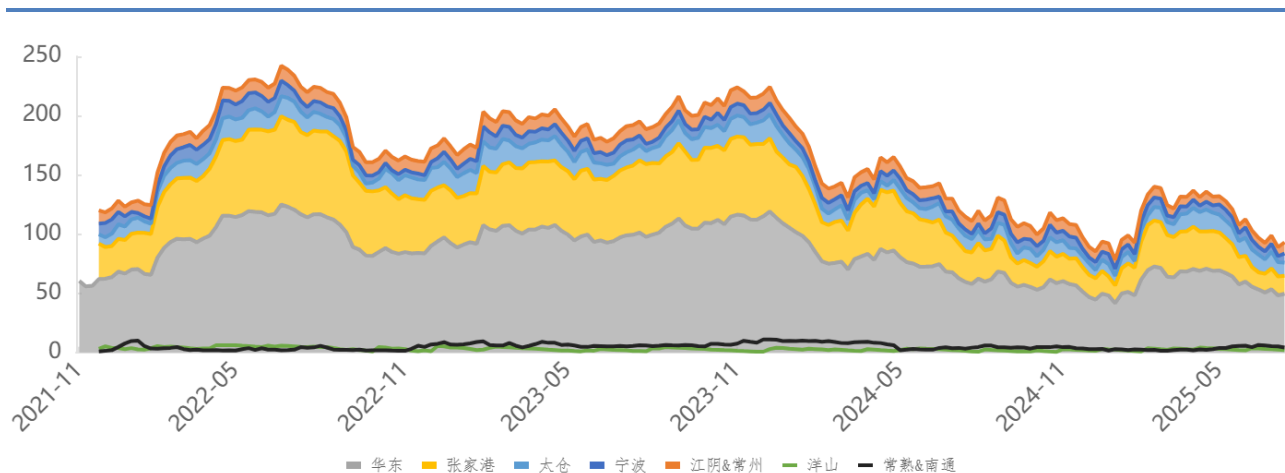
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



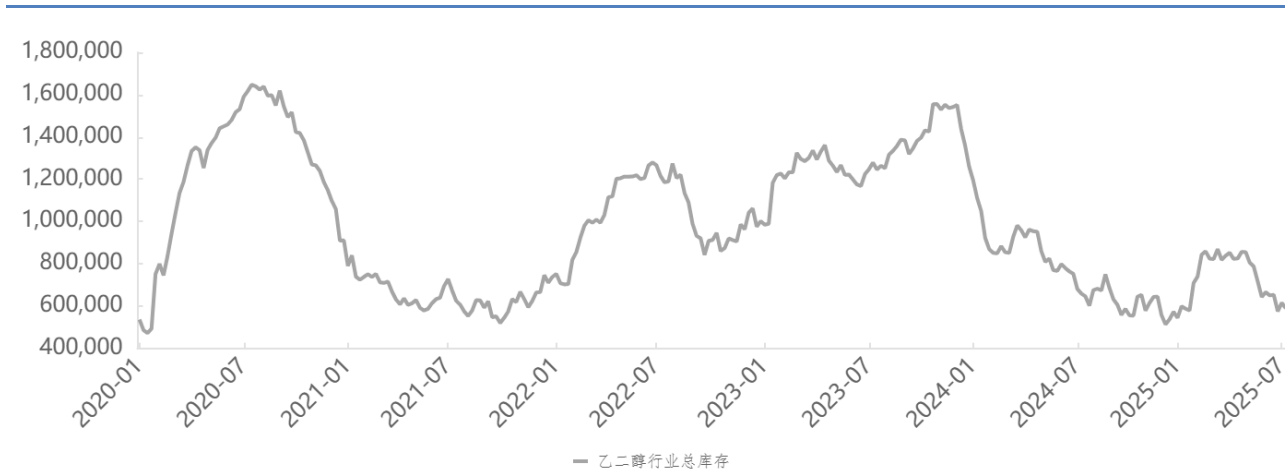
数据来源：WIND

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，我现在需要分析乙二醇期货市场的日度数据，并整理成报告。首先看数据部分。首先，主力合约价格从4355涨到4360元，小幅上涨0.11%，区间在4336到4369之间，呈现窄幅震荡。成交增加2788手，但持仓减少7612手，说明可能有部分资金离场，短线上涨动力有限。

基差方面，华东现货价4435元，基差从75降到70元，虽然期货小涨，但现货微跌，基差收窄。这可能反映现货需求不足，期货有贴水趋势。价差结构上，1-5价差升水缩小，5-9和9-1价差变化不稳定，显示市场对远月预期并不一致。

利润方面，油制和甲醇制利润仍然亏损严重，特别是乙烯制-742元，甲醇制-1279元，油制-97美元。煤制利润稳定在-210元，所有工艺都在亏损，这可能限制未来供给的增加。

供给端，总体开工率升到61.84%，油制开工率大涨2.7%至63.94%，抵消了煤制和乙烯制开工率的下滑。需求端，聚酯和织机负荷稳定，但未有提升，显示终端需求平淡。

库存方面，华东主港库存升至49.4万吨，环比增1.3万吨，到港量增至13.2万吨，供应压力累积，但张家港库存略降，显示局部去库。发货情况可能一般，未能抵消到港量的增加。

整体来看，虽然供给稍有恢复，但成本端压力依然大，需求没有明显好转，库存累积。预计乙二醇价格继续低位震荡，需要关注原油和煤炭价格的变化，若成本支撑加强或需求改善，可能会有反弹，但目前基本面偏弱。