

乙二醇短期去库支撑延续，中期关注累库风险

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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价格近三日连续上涨, 从4453元/吨升至4543元/吨, 涨幅约2%。华东现货价格持稳于4595元/吨, 导致基差从64元/吨缩窄至37元/吨, 贴水幅度减少, 反映期货市场情绪走强。跨期价差方面, 1-5价差从-39元/吨回升至-23元/吨, 远月合约压力略有缓解。

持仓与成交: 主力合约持仓量连续三日上升至28.04万手, 成交同步放量至31.66万手, 创近期新高, 显示市场活跃度提升, 多头资金入场意愿增强。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 乙二醇总体开工率稳定在62.96%, 煤制与油制装置开工率分别维持61.51%和63.94%, 供应端无明显增量。石脑油制利润亏损小幅收窄至-79.67美元/吨, 煤制利润维持-110元/吨, 成本端压力仍存但未进一步恶化。

需求端: 聚酯工厂负荷持稳于89.42%, 江浙织机负荷保持在63.43%, 终端需求未见明显变化, 下游补库以刚需为主。

库存端: 华东主港库存周环比下降1.9万吨至47.5万吨, 张家港库存减少0.9万吨至14.8万吨, 短期去库加速; 但到港量环比增加2.7万吨至15.9万吨, 后续累库压力或逐渐显现。

价格走势判断

乙二醇短期或维持震荡偏强格局, 但中期上行空间受限。成本端支撑边际改善(石脑油制利润修复), 叠加港口库存持续去化, 为价格提供上行驱动; 但下游聚酯及织机负荷维持平稳, 缺乏需求增量, 且到港量回升可能逐步转化为库存压力。若原油及煤炭价格波动放大, 乙二醇成本中枢可能再次下移, 警惕冲高后承压回落风险。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-28	2025-07-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,464	4,543	-79	-1.74%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	241,057	316,590	-75,533	-23.86%		手
	主力合约持仓	258,742	280,434	-21,692	-7.74%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,500	4,595	-95	-2.07%		元/吨
价差	MEG 基差	116	37	+79	213.51%		元/吨
	MEG 1-5价差	-36	-23	-13	-56.52%		元/吨
	MEG 5-9价差	64	21	+43	204.76%		元/吨
	MEG 9-1价差	-28	2	-30	-1,500.00%		元/吨
	石脑油制利润	-92	-83	-9	-10.82%		美元/吨
	乙烯制利润	-586	-586	0	0.06%		元/吨
	甲醇制利润	-1,096	-1,273	+177	13.88%		元/吨
	煤制利润	-110	-110	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-28	2025-07-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	63.0%	63.0%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	61.5%	61.5%	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	58.7%	58.7%	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	2025-07-25	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	47.5	49.4	-1.9	-3.85%		万吨
张家港库存	14.8	15.7	-0.9	-5.73%		万吨
到港量	15.90	13.20	+2.70	20.45%		万吨

三、产业动态及解读

7月28日，上午华东美金市场商谈下移，近月船货在526-530美元/吨区间商谈，成交暂未听闻；下午华东美金市场重心窄幅波动，近月船货商谈在527-530美元/吨区间，没有成交听闻。

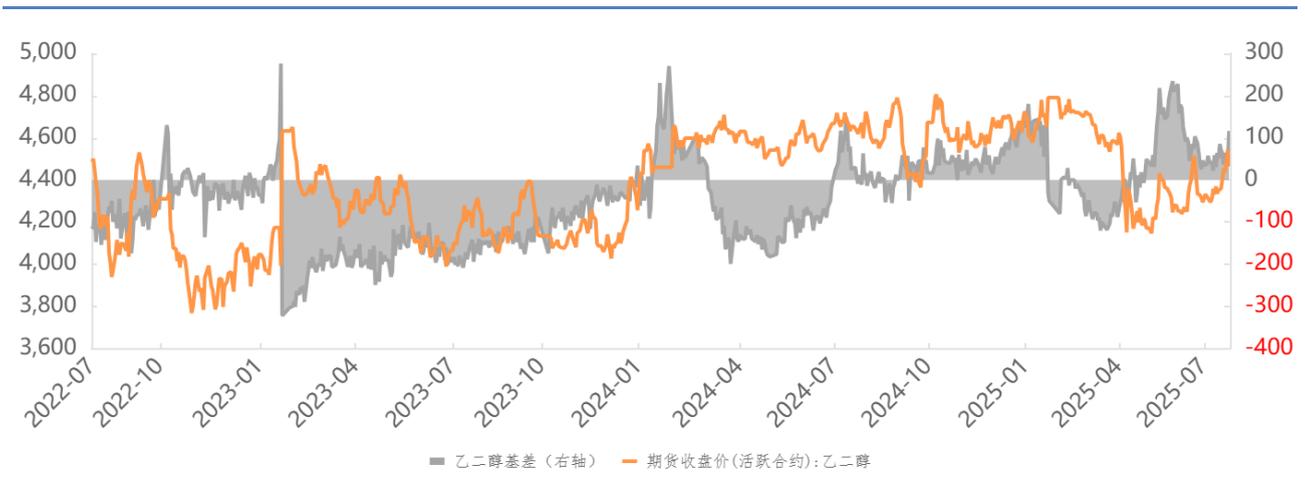
7月28日，陕西地区乙二醇市场现货报价上调，市场均价在4000元/吨附近自提。市场现货成交仍有压力，但煤炭价格持续上涨提振下，陕西货源报价上调。

7月28日，主流市场表现不佳，华南市场报价跟跌，临近月末，下游工厂拿货积极性有限，市场暂无成交听闻，目前在4550元/吨附近送到。

7月28日，周末油价下跌，早间市场回暖，但成本端影响有限，乙二醇市场开盘下行，在宏观氛围影响下，大宗商品集体回调，当前华东价格商谈参考在4510元/吨附近。

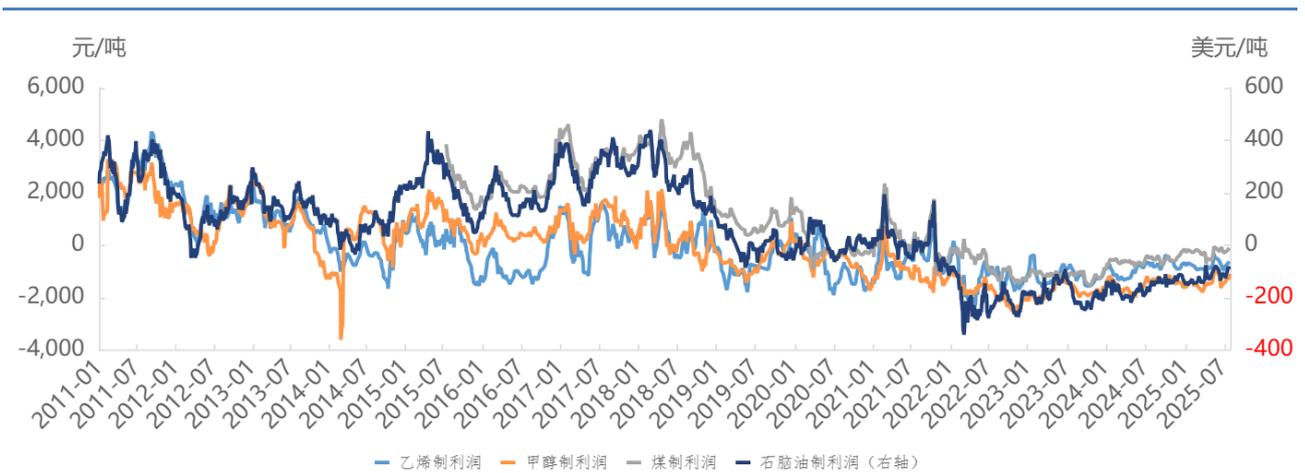
四、产业链数据图表

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



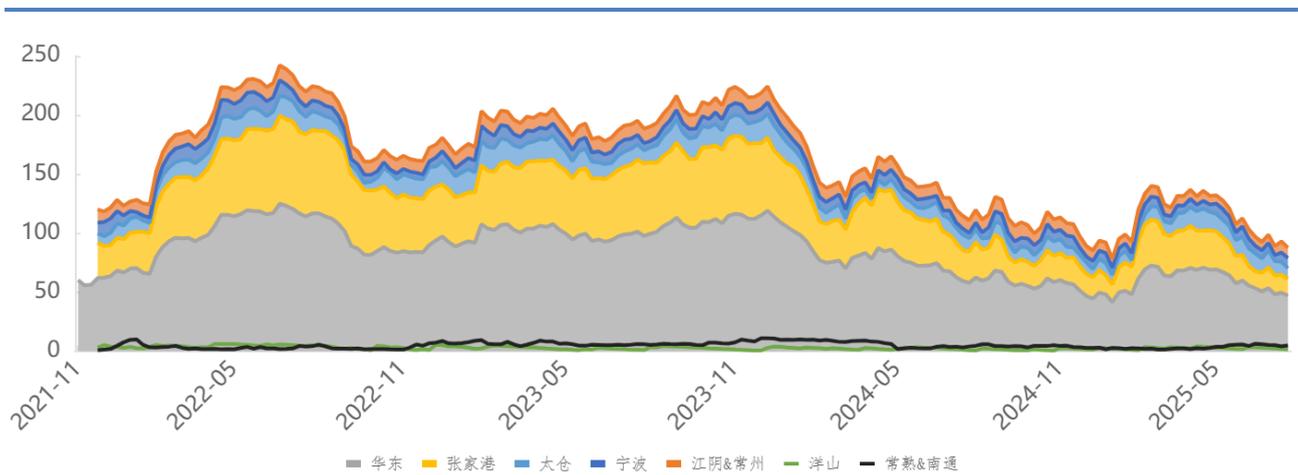
数据来源: CCF

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，我现在要分析用户提供的乙二醇期货数据，并形成日度市场总结。首先，我需要仔细查看用户提供的表格数据，理解各个指标的变化情况，然后按照用户的要求分两大部分进行分析：市场数据变动和产业链供需及库存变化，最后给出价格走势的判断。

首先看第一部分，乙二醇期货市场数据变动分析。用户要求讨论主力合约与基差，以及持仓与成交的情况。从数据看，主力合约价格在最近几日呈现上涨趋势，从4453元/吨逐步升至4543元/吨。现货价格保持稳定，基差维持在37元，较之前有所缩小。持仓量增加，成交也放量，说明市场参与度提高。这里需要分析基差缩小的原因，可能是期货价格上涨快于现货，或者现货供应紧张情况有所缓解。

接下来是产业链供需及库存变化分析。供给端的乙二醇总体开工率保持稳定，煤制和油制开工率也没有变化，说明生产端保持平稳。需求端方面，聚酯工厂和江浙织机的负荷率同样稳定，没有变化，这暗示下游需求保持但未有明显增长。库存方面，华东主港和张家港的库存均有所下降，到港量增加，可能到港货物尚未完全入库，导致库存暂时减少。到港量的增加可能对未来库存构成压力，但目前看来库存压力有所缓解。

最后的价格走势判断需要综合以上因素。成本方面，石脑油制利润虽然亏损但有所改善，煤制利润维持不变，仍处于亏损状态。需求端保持稳定，供应端开工率平稳，港口库存下降但到港量增加，可能导致库存后续累积。因此，乙二醇价格可能短期内受成本支撑和库存下降影响偏强，但未来随着到港量增加，库存压力可能重现，限制上涨空间。价格走势可能呈现震荡偏强，但需警惕库存回升的风险。

需要注意用户要求不要引用其他公司的观点，避免使用序号和表情符号，结构要清晰。要确保各部分内容准确对应数据，并合理推断原因。