

## 到港量恢复或压制盘面上行空间，关注能源价格影响

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:** 乙二醇期货主力合约结算价收于4464元/吨，处于近期震荡区间（4436-4543元/吨）中位。华东现货价格维持4500元/吨，基差较前一交易日明显走阔至116元/吨，显示现货市场对近月合约的支撑增强。跨期价差方面，1-5价差维持贴水结构（-36元/吨），而5-9及9-1价差则呈现远月升水形态，反映市场对中长期供需压力仍有担忧。

**持仓与成交:** 主力合约成交量24.1万手，较前一交易日小幅下降，持仓量减少至25.9万手，显示资金参与度略有降温。从近三日数据看，成交与持仓呈现收缩态势，或反映市场在价格震荡区间上沿出现观望情绪。

**供给端:** 总体开工率维持62.96%的偏低水平，其中油制开工率稳定在63.94%，煤制开工率保持61.51%。需关注煤制及油制装置持续深度亏损（煤制利润-110元/吨，石脑油制利润-92美元/吨），若亏损周期延长可能触发被动降负。乙烯制及甲醇制工艺亏损更为严重（分别达-586元/吨和-1096元/吨），预计未来进口货源增量有限。

**需求端:** 聚酯工厂负荷持稳于89.42%，江浙织机负荷维持63.43%，终端需求延续弱复苏但缺乏进一步突破动能。当前聚酯环节的刚需采购对乙二醇价格形成托底支撑，但织造端订单未见明显放量，制约产业链向上传导力度。

**库存端:** 华东主港库存延续去化趋势，周环比下降3.85%至47.5万吨，张家港库存同步减少0.9万吨至14.8万吨。尽管本周到港量增加至15.9万吨（环比+20.45%），但港口发货效率维持高位，显示供需结构边际改善。

乙二醇短期或维持区间震荡格局，下方支撑来自强基差、低库存及成本端边际支撑，但上方空间受制于需求端弹性不足及能源价格波动压力。当前煤制工艺亏损持续但未见减产，若库存去化速率放缓或外盘货源集中到港，可能压制盘面上行空间。关注原油、煤炭价格波动对成本重心的影响。中期需警惕煤化工降负预期是否兑现及下游补库节奏变化。

## 二、产业链价格监测

|        | 数据指标      | 2025-07-29 | 2025-07-28 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位   |
|--------|-----------|------------|------------|----|-------|----|------|
| MEG 期货 | 主力合约      | -          | 4,464      | -  | -     |    | 元/吨  |
| MEG期货  | 主力合约成交    | -          | 241,057    | -  | -     |    | 手    |
|        | 主力合约持仓    | -          | 258,742    | -  | -     |    | 手    |
| MEG现货  | 华东市场现货价   | 4,500      | 4,500      | 0  | 0.00% |    | 元/吨  |
| 价差     | MEG 基差    | -          | 116        | -  | -     |    | 元/吨  |
|        | MEG 1-5价差 | -          | -36        | -  | -     |    | 元/吨  |
|        | MEG 5-9价差 | -          | 64         | -  | -     |    | 元/吨  |
|        | MEG 9-1价差 | -          | -28        | -  | -     |    | 元/吨  |
|        | 石脑油制利润    | -          | -92        | -  | -     |    | 美元/吨 |
|        | 乙烯制利润     | -          | -586       | -  | -     |    | 元/吨  |
|        | 甲醇制利润     | -          | -1,096     | -  | -     |    | 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29日，上午华东美金市场商谈偏强，近月船货在527-530美元/吨区间商谈，成交暂未听闻；下午华东美金市场重心坚挺，近月船货商谈在529-533美元/吨区间，听闻532美元/吨有成交。

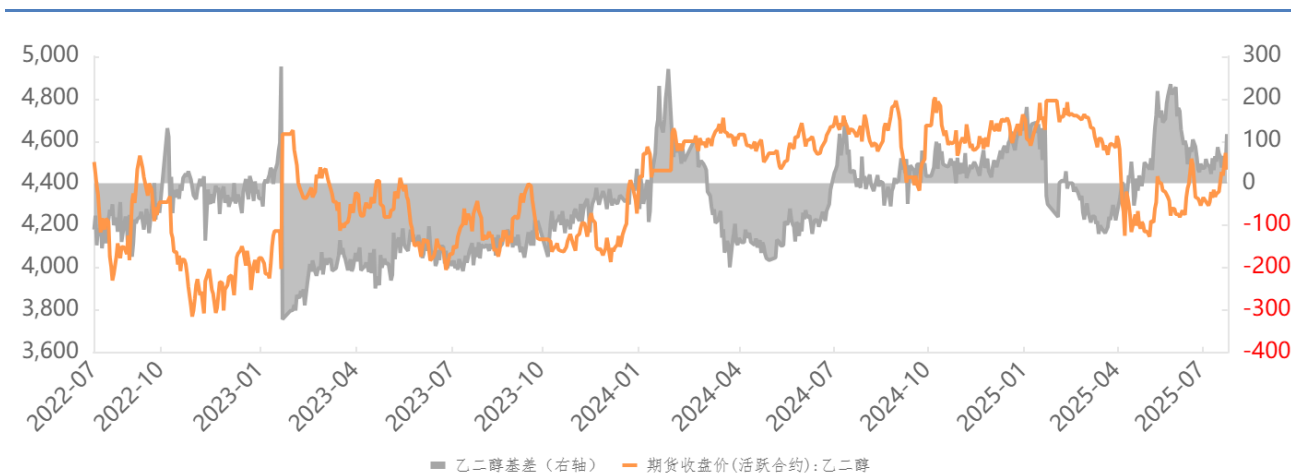
7月29日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。市场现货成交仍有压力，但主流市场高位整理，陕西货源报价坚挺。

7月29日，主流市场大稳小动，华南市场报价维稳，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29日，乙二醇供需基本面近期表现尚可，市场现货基差持稳运行，市场价格整理运行，当前华东价格商谈参考在4515元/吨附近。

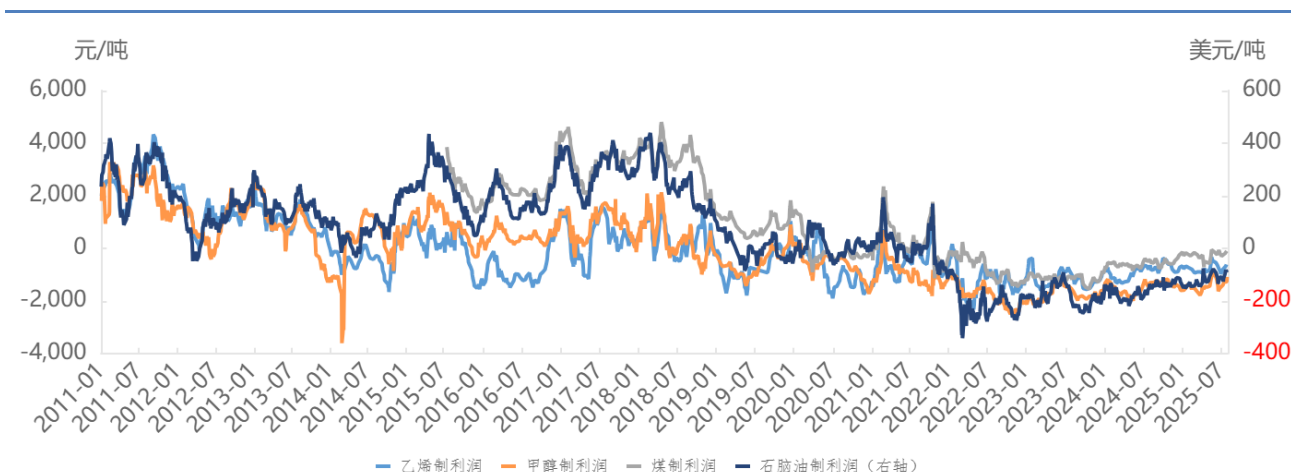
#### 四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



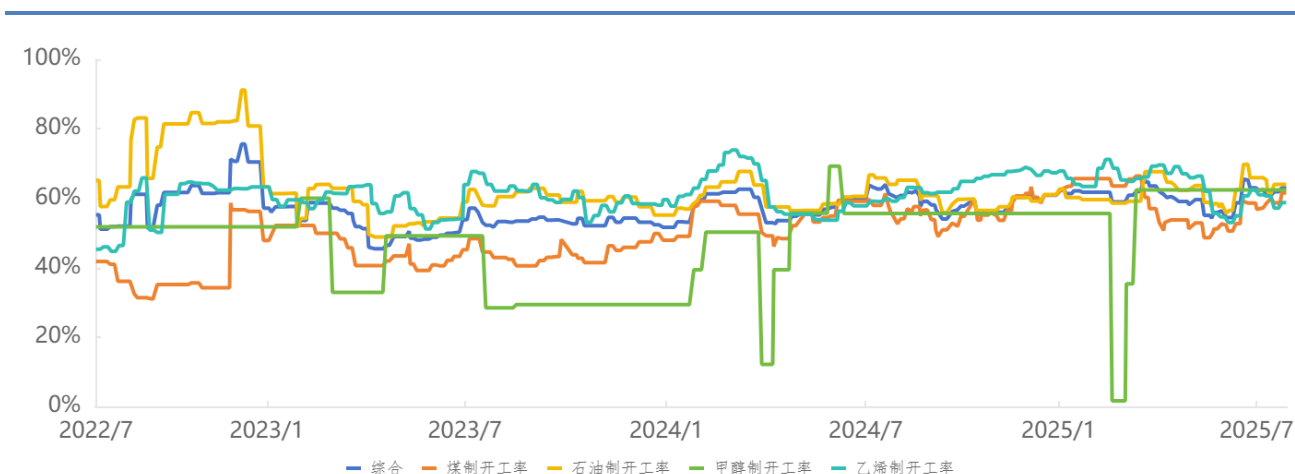
数据来源：WIND

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



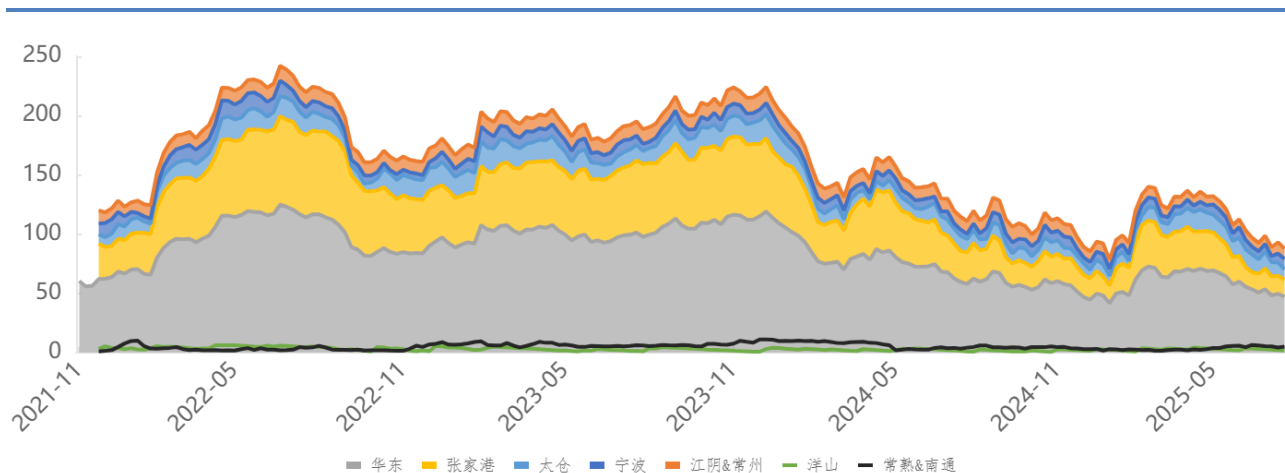
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



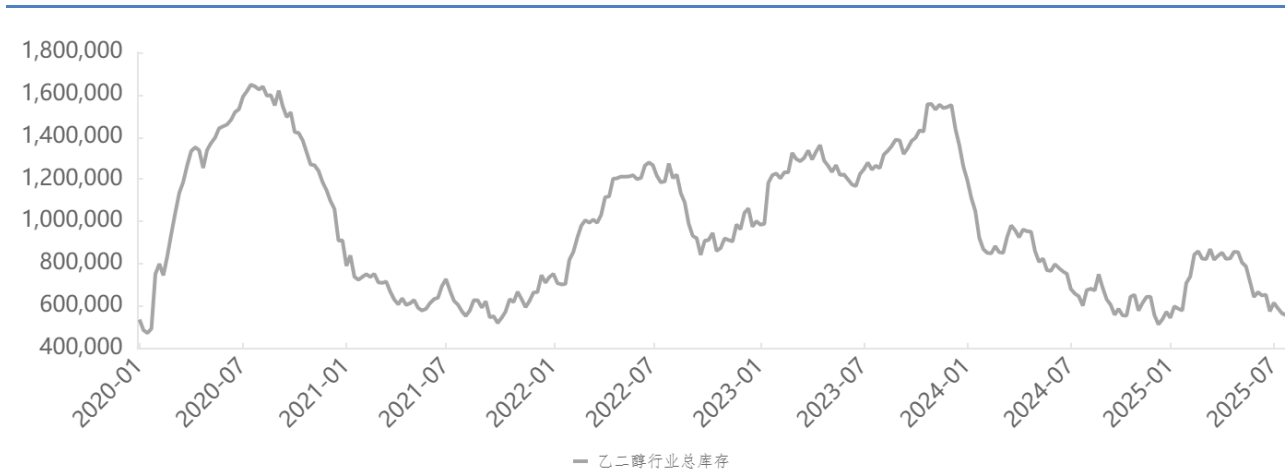
数据来源：WIND

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，用户让我分析乙二醇期货的日度市场情况，包括数据变动和产业链供需及库存变化，最后给出价格走势判断。首先，我需要仔细理解用户提供的表格数据，看看各项指标的变化情况。用户还特别要求分两段回答，一段是数据变动分析，另一段是产业链和库存分析，最后是价格判断。

先来看数据部分。主力合约价格方面，期货价格是4464元，但基差有116元，说明现货升水，可能反映近端供应紧张。期货成交量和持仓都有所下降，可能市场交投活跃度降低。现货价格稳定在4500元，内外盘价差可能没有太大波动，但表格中没有具体数据。各制程的利润都在亏损，尤其是甲醇制利润亏损严重，可能影响生产积极性。煤制利润维持在-110，没有变化，可能说明成本支撑存在。

再看产业链开工率，总体开工率62.96%，煤制和油制开工率都稳定，没有变化。这可能意味着供应端没有明显调整。聚酯工厂和江浙织机的负荷也稳定，需求端暂时平稳。库存方面，华东主港库存下降1.9万吨，张家港库存也在减少，到港量增加2.7万吨，可能下游提货量较好，虽然到港量增加但库存下降，显示需求不错。

然后结合供需，供给端开工稳定，煤制和油制都没有变化，但利润亏损可能压制未来开工率。需求端聚酯和织机负荷稳定，但缺乏增长动能。库存去化可能缓解压力，但到港量增加可能未来库存回升。需要注意成本端的变化，比如原油、煤炭价格的影响，虽然原资讯没有给出，但利润数据已经显示出成本压力大。

最后判断价格走势，当前基差走阔，库存下降，但成本支撑和低利润限制下方空间，不过需求端没有明显增长，可能维持震荡。需关注成本变化和库存能否持续去化。用户需要避免使用序号和emoji，保持专业，同时不引用其他机构的观点。还要注意结构，确保每个部分清晰，不遗漏关键点。可能用户想了解的是乙二醇的短期走势，以及背后的驱动因素，比如供应减少或需求变化，但目前数据变动不大，更多是持稳。所以结论可能偏向区间震荡，需综合库存和成本因素。