

## 织造需求偏弱打击市场信心，乙二醇无新进利好支撑

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

乙二醇主力期货价格三日累计下跌0.46%至4294元/吨，华东现货价格同步下跌0.23%至4330元/吨。基差由26元/吨扩大至46元/吨，表明现货相对期货表现强势。跨期价差呈现分化，近月1-5价差贴水扩大至-21元/吨，反映市场对中期供需格局的谨慎预期。

成本端油制工艺延续深度亏损，石脑油制、乙烯制、甲醇制利润分别为-102.5美元/吨、-982.18元/吨和-1543.37元/吨，煤制工艺也维持-292元/吨亏损，各工艺成本倒挂未见改善。

产业链数据显示生产端维持低弹性，乙二醇总体开工率持平62.97%，煤制与油制开工分别稳定在58.59%和65.91%。

需求端聚酯工厂负荷持续保持89.42%高位，江浙织机负荷稳定于63.43%，但终端订单未见显著增量。

港口库存出现结构性分化，华东主港总库下降3.1万吨至50.57万吨，但张家港单周累库1.9万吨，叠加到港量增至12.84万吨（环比+14.64%），显性库存压力出现区域性反弹，预计去库节奏将趋缓。

当前乙二醇价格呈现弱成本定价特征，产业链负反馈机制下，上游的低利润压制开工率回升空间，而下游聚酯的高负荷叠加织造环节的弱传导，导致需求增量受限。现货流动性偏紧推动基差走强，但远期曲线近弱远强结构显示市场对远期新装置投产的担忧。考虑到外盘货源到港量回升与张家港累库压力，港口库存拐点临近可能压制上行空间，中期需关注煤化工重启动向及聚酯终端订单改善幅度。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,294	4,314	-20	-0.46%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	194,280	182,434	+11,846	6.49%		手
	主力合约持仓	284,619	269,621	+14,998	5.56%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,330	4,340	-10	-0.23%		元/吨
价差	MEG 基差	46	26	+20	76.92%		元/吨
	MEG 1-5价差	-21	-11	-10	-90.91%		元/吨
	MEG 5-9价差	48	54	-6	-11.11%		元/吨
	MEG 9-1价差	-27	-43	+16	37.21%		元/吨
	石脑油制利润	-103	-103	0	0.00%		美元/吨
	乙烯制利润	-976	-982	+6	0.61%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,543	-	-		元/吨
	煤制利润	-292	-292	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-30	2025-06-27	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	58.6%	58.6%	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	62.3%	62.3%	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	2025-06-27	2025-06-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	50.6	53.7	-3.1	-5.83%		万吨
张家港库存	16.4	14.5	1.9	13.10%		万吨
到港量	12.84	11.20	+1.64	14.64%		万吨

## 三、产业动态及解读

6月30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508-510美元/吨，买盘谨慎，暂无成交听闻；下午华东美金市低位运行，7月船货商谈在508-510美元/吨区间，没有成交听闻。

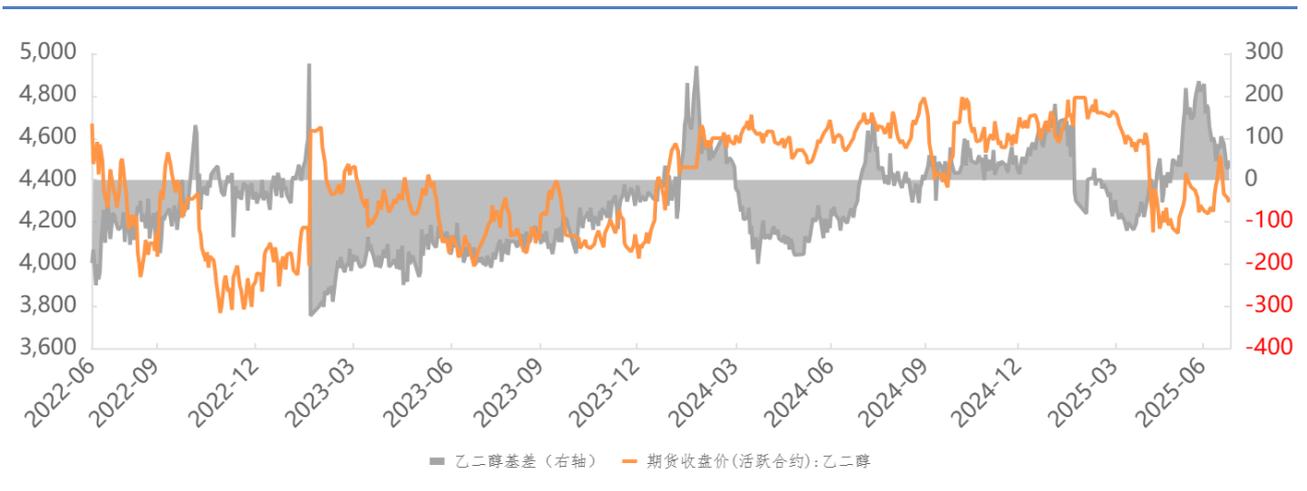
6月30日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3930元/吨附近自提。好空僵持，主流市场价格波动有限，陕西货源报价暂稳。

6月30日，乙二醇市场整理，市场空好交织，华南市场报盘暂稳，目前在4450元/吨附近送到。

6月30日，后续到港量预期增多，市场存累库预期压制市场，当前华东价格商谈参考在4340元/吨附近。

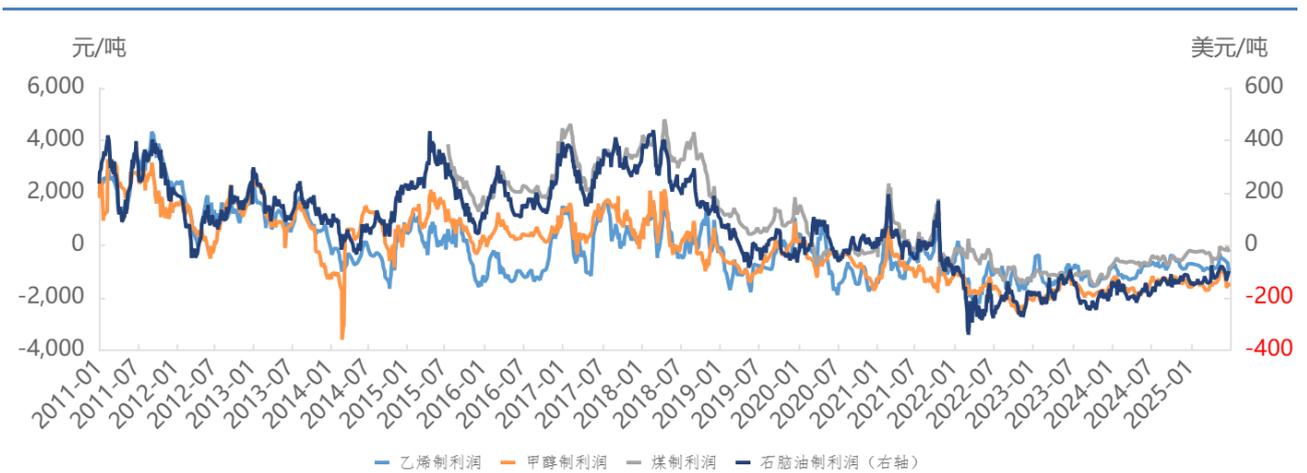
#### 四、产业链数据图表

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



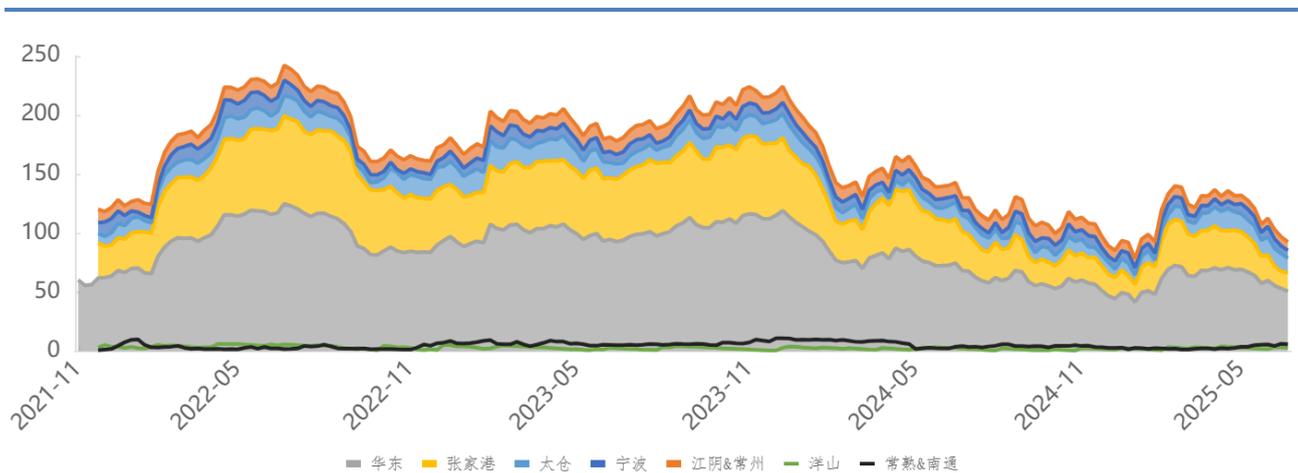
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



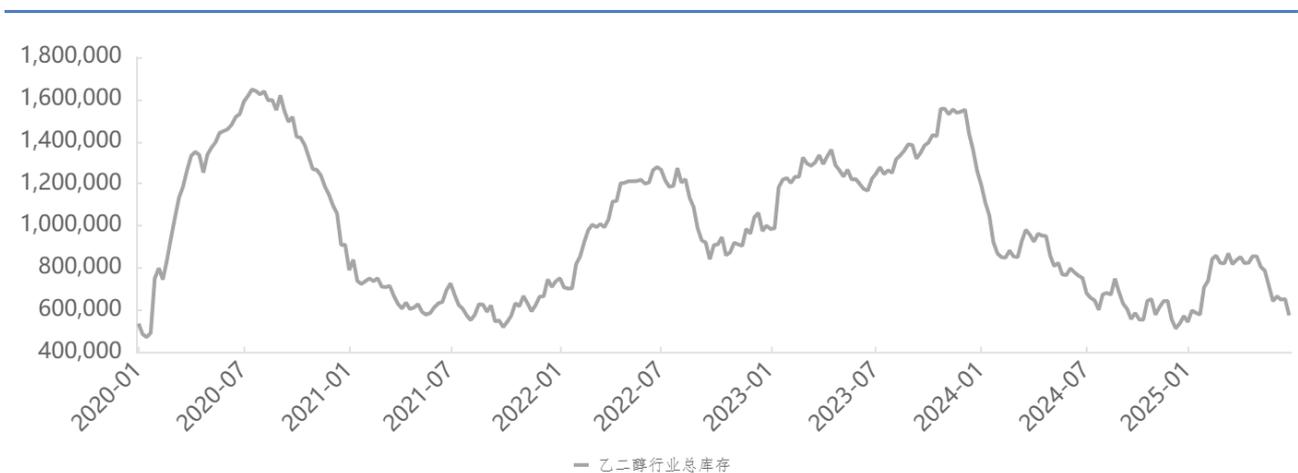
数据来源：WIND

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

嗯，用户让我整理乙二醇期货的数据并做日度总结。首先我需要仔细看看他们提供的表格数据。第一个问题是描述相关数据的变化情况，比如价格、价差、利润、开工率和库存。数据是从6月27号到30号的，所以先对比这两天的数值。

乙二醇主力期货价格从4314降到4294，跌了20点，跌幅0.46%。现货价格也降了10元到4330。基差从26升到46，可能意味着现货相对期货走强。看看价差部分，1-5价差从-11降到-21，5-9和9-1也有变动，可能反映市场对远期的预期变化。利润方面，油制利润在-102.5美元，煤制利润稳定在-292元，甲醇和乙烯制利润亏损更大，但数据似乎没有变化。这可能说明生产成本压力大，尤其是煤制和油制可能亏损严重。

开工率部分，总体开工率保持在62.97%，各工艺的开工率都没变化，说明供给稳定。需求端的聚酯工厂负荷和江浙织机负荷也没变，可能需求平稳。库存方面，华东主港库存减少了3.1万吨，但张家港库存增加了1.9万吨，到港量有所上升。这可能意味着整体港口库存压力有所缓解，但局部库存增加需要注意。

接下来用户要求分析产业链情况并判断价格走势。需要考虑原材料成本，比如原油、煤炭的价格变化，但数据里没有直接给出，但油制利润亏损可能反映原油成本高企。煤制利润没有变化，可能煤炭价格稳定。到港量增加但整体库存下降，可能发货量不错，但张家港库存上升可能影响局部压力。下游需求方面，聚酯负荷维持高位，但织机负荷一般，可能需求端有支撑但不够强劲。

然后结合所有数据，供给稳定但成本支撑存在，因为利润亏损可能限制进一步降价空间。库存下降显示需求尚可，但张家港库存增加和到港量上升可能带来压力。期货和现货价格微跌，基差走强，可能现货抗跌。价差结构变化可能反映市场预期，近月稍强。综合判断可能乙二醇价格低位震荡，因为成本支撑和需求平稳，但高库存压力抑制上涨。