

煤油装置负荷分化延续，乙二醇关注库存结构矛盾

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

乙二醇期货主力合约7月1日收于4294元/吨，与前一交易日持平，现货华东价格小幅上涨10元至4340元/吨，基差维持26元/吨的贴水结构。

价差方面，近月1-5价差大幅收窄15元至-6元/吨，5-9和9-1价差结构出现明显异动，显示市场对中期合约分歧加大。

成本端仍处亏损区间，石脑油制、乙烯制、甲醇制分别亏损104.93美元/吨、996.22元/吨、1530.9元/吨，煤制亏损稳定在312元/吨。

产业链负荷方面，总开工率下降0.7%至62.27%，其中煤制开工率降幅达1.8%至56.79%，油制装置保持65.91%的高负荷运行。

需求端聚酯与织机负荷维持89.42%、63.43%的稳定水平，港区库存方面华东主港延续去库趋势，周降3.1万吨至50.57万吨，但张家港库存在到港量增加1.64万吨背景下反向累库1.9万吨，区域结构性分化明显。

当前乙二醇市场呈现弱平衡格局，成本端原油高位震荡但各工艺路线均未突破成本线，煤制装置因持续亏损主动降负，油制企业则凭借一体化优势维持较高开工。

需求侧聚酯工厂负荷虽处高位但存在减产压力，江浙织机负荷持续低于去年同期，下游订单传导不畅制约原料需求。港口库存连续下降反映当前供需紧平衡，但张家港区域累库与到港量回升需警惕区域性供应压力累积。

综合考量，乙二醇价格或延续底部箱体震荡，下方受成本支撑但上行受制于需求瓶颈，关注煤制装置开工拐点及港口去库持续性，中期需警惕需求端季节性走弱与新增产能释放的潜在压力。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,294	4,294	0	0.00%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	151,515	194,280	-42,765	-22.01%		手
	主力合约持仓	281,918	284,619	-2,701	-0.95%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,340	4,330	+10	0.23%		元/吨
价差	MEG 基差	26	26	0	0.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	-6	-21	+15	71.43%		元/吨
	MEG 5-9价差	27	48	-21	-43.75%		元/吨
	MEG 9-1价差	-21	-27	+6	22.22%		元/吨
	石脑油制利润	-105	-105	0	0.00%		美元/吨
	乙烯制利润	-996	-996	0	-0.01%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,531	-	-		元/吨
	煤制利润	-312	-312	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	62.3%	63.0%	-0.7%	-1.11%		%
煤制开工率	56.8%	58.6%	-1.8%	-3.07%		%
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

7月1日，上午华东乙二醇美金市场商谈重心下移，7月船货商谈区间在506-509美元/吨区间，买盘谨慎，暂无成交听闻；下午华东美金市场价格反弹，7月船货商谈在508-510美元/吨区间，没有成交听闻。

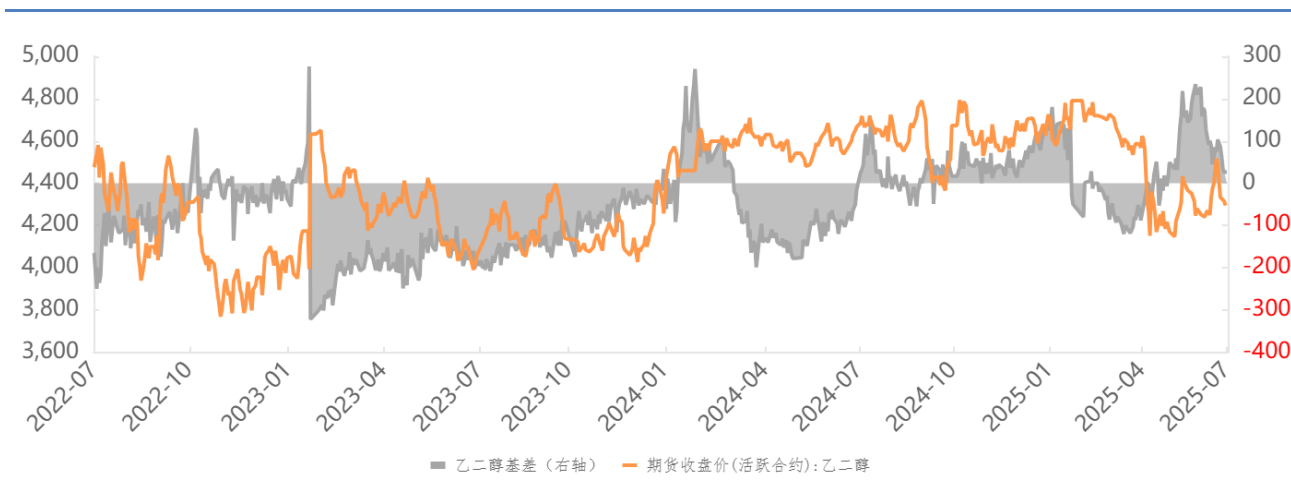
7月1日，陕西地区乙二醇市场现货报价下跌，市场均价在3900元/吨附近自提。主流市场价格弱势不改，陕西货源报价下调。

7月1日，乙二醇市场偏弱运行，市场利空因素较多，华南市场报盘下跌50元/吨，目前在4400元/吨附近送到。

7月1日，本周预计船货到港量较多，市场存累库预期，不过市场逢低买盘情绪较好，当前华东价格商谈参考在4315元/吨附近。

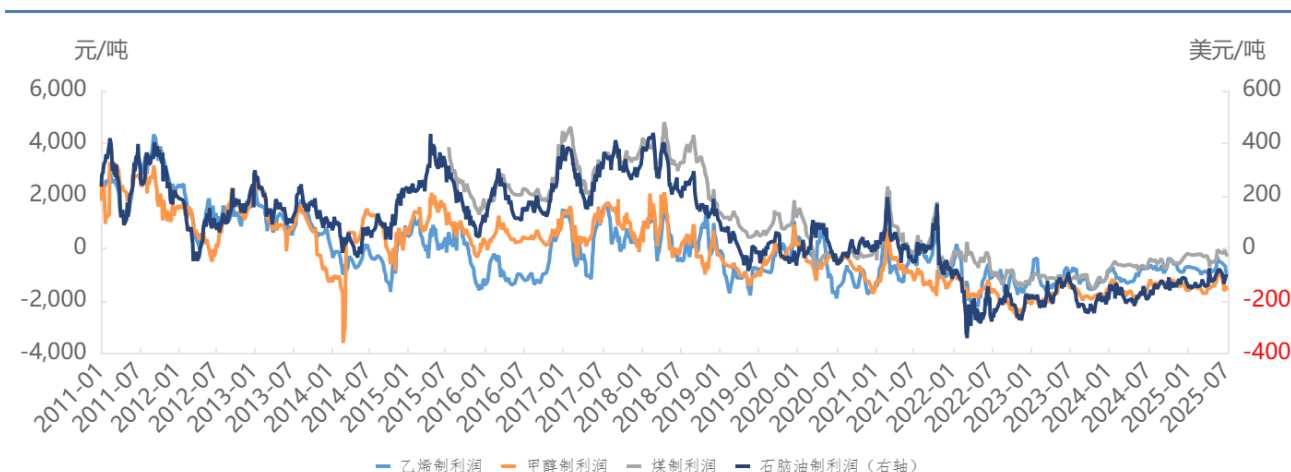
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



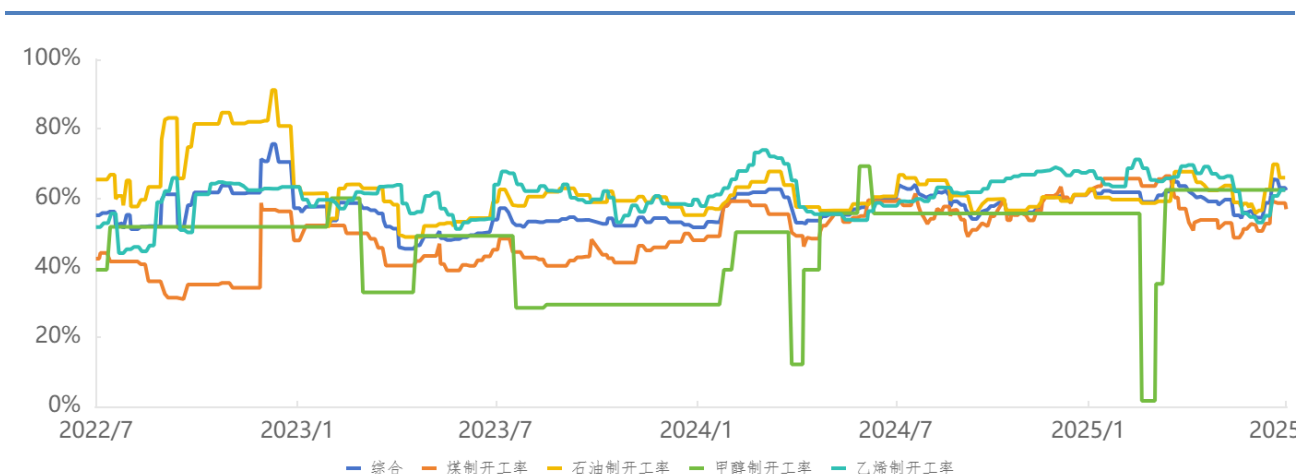
数据来源：WIND

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



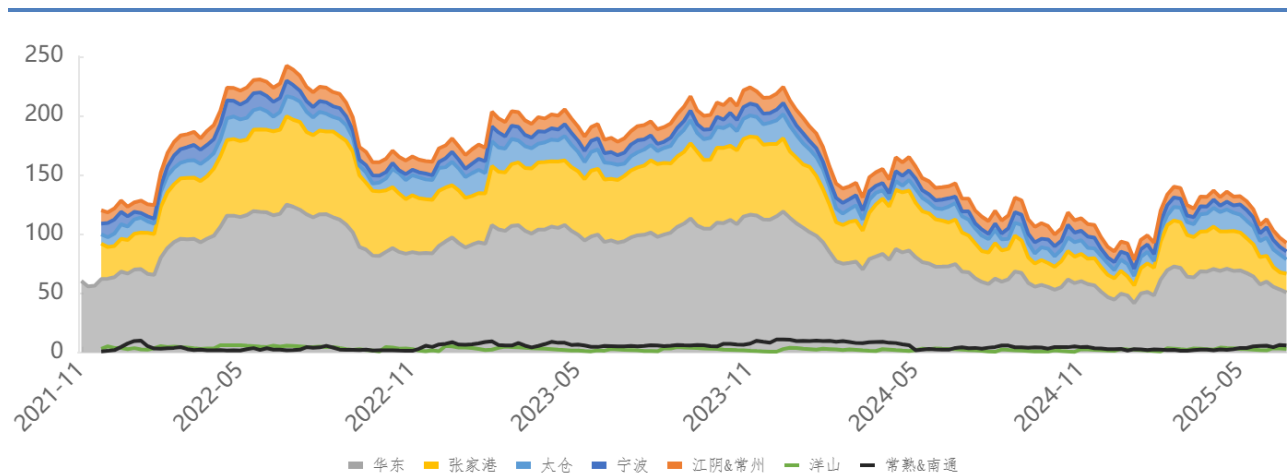
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



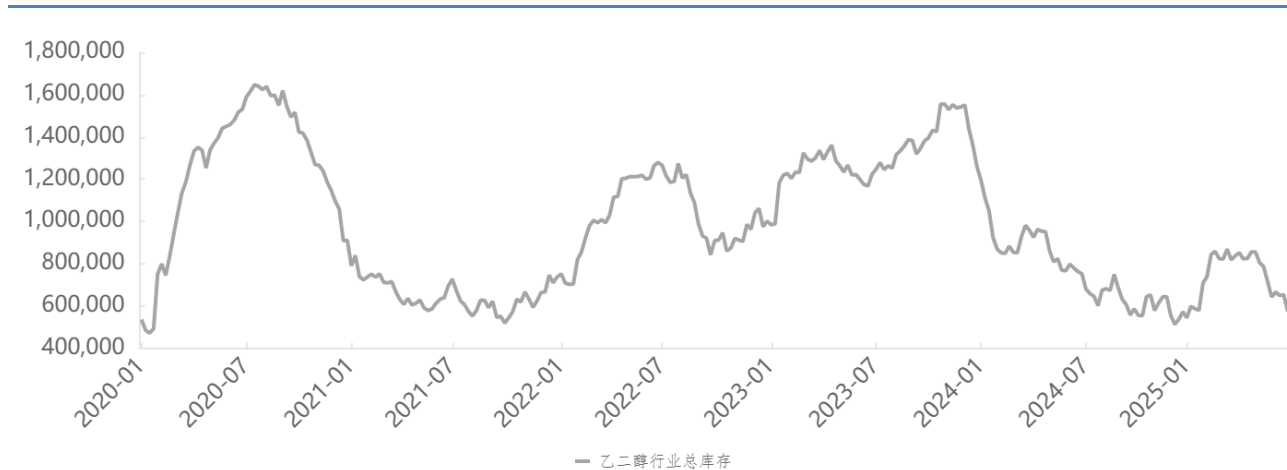
数据来源：WIND

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，我现在需要处理用户关于乙二醇期货市场的日度总结请求。用户提供了详细的数据表格，我需要先仔细分析这些数据，然后按照他们的要求分两段回答。首先，我要理清各个数据指标的变化情况，包括价格、价差、利润、开工率以及库存和到港量。

第一部分，用户要求描述数据变化。乙二醇主力期货价格维持不变，现货华东价微涨，但基差没有变化，这说明现货市场的支撑可能有限。我需要注意到价差方面，1-5价差明显上涨，而5-9和9-1价差波动较大，这可能反映了市场对近月合约的看法转变。利润方面，石脑油制、乙烯制和甲醇制利润仍然亏损，尤其是煤制利润没有变化，这些高成本生产路线的持续亏损可能影响未来供应。

接下来是产业链开工率。乙二醇总体开工率略有下降，主要是煤制开工率下滑，而油制和甲醇制保持稳定。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷没有变化，这表明下游需求保持稳定但缺乏增长动力。库存方面，华东主港库存持续下降，但张家港库存和到港量有所增加，可能显示局部库存压力但整体去库趋势。

第二部分需要结合所有数据和资讯分析整体产业链情况。供应端，煤制开工率下降可能由于利润压力导致的减产，但油制保持稳定，总体供应压力稍有缓解。但考虑到各生产路线的亏损，特别是煤制的高亏损，可能会限制产能恢复。需求端稳定但无显著增长，可能影响乙二醇价格的上升空间。库存方面，虽然主港库存下降，但到港量增加可能增加未来库存压力，需继续观察发货情况。

综合来看，乙二醇价格可能维持低位震荡。供应端的收缩和库存下降提供一定支撑，但高成本下的亏损可能抑制生产，同时需求端缺乏亮点，导致价格上涨动力不足。需要关注原油和煤炭价格的变化，以及下游需求是否有好转迹象。