

乙二醇终端订单传导受阻，供应缩减幅度难提振行情

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

从市场数据观察，乙二醇主力期货价格连续两日走强，7月2日环比上涨0.88%至4332元/吨，现货价格同步跟涨0.69%至4370元/吨。期货市场呈现放量减仓特征，成交量大增43.6%至21.8万手，持仓量减少3.75%至27.1万手，显示短线资金推动痕迹。

跨期价差呈现反向结构强化态势，近月1-5价差快速走阔至-26元/吨，远月5-9价差则扩大至59元/吨的年内峰值，暗示市场对中期基本面存改善预期。

各工艺路线利润维持深度亏损状态，煤制亏损持平302元/吨，油制路线由于石脑油价格高企持续承压，行业整体现金流压力未见缓解迹象。港口库存延续去库节奏，华东主港库存环比减少3.1万吨至50.57万吨，但张家港库区库存反季节性增加1.9万吨，说明区域到货分布不均。

下游聚酯工厂开工率稳守89.42%高位，江浙织机负荷则维持63.43%中位水平，需求刚性托底效应仍存。

当前乙二醇供应端油制/煤制装置负荷持续僵持，尽管生产深度亏损但装置刚性运营特征显著，行业减产动能不足。海外货源到港环比增量14.6%至12.84万吨，但受国内港口库消比改善提振，基差及月差走强显示现货压力边际趋缓。

需求侧聚酯高负荷带来的刚性消耗对库存形成持续抽提，但织造环节开工率难以突破瓶颈，终端订单传导受阻限制需求弹性释放。

成本端原油高位震荡背景下，石脑油加工路线持续亏损正逐步对进口量形成压制，而煤价波动率收窄后煤化工装置生产稳定性增强。考虑到当前期货升水结构下存在套保盘压力，短期价格或维持4300-4400元/吨区间波动，中期价格中枢抬升需等待煤制装置实际减量落地与聚酯需求进一步改善形成共振。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,332	4,294	+38	0.88%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	217,579	151,515	+66,064	43.60%		手
	主力合约持仓	271,344	281,918	-10,574	-3.75%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,370	4,340	+30	0.69%		元/吨
价差	MEG 基差	-2	36	-38	-105.56%		元/吨
	MEG 1-5价差	-26	-6	-20	-333.33%		元/吨
	MEG 5-9价差	59	27	+32	118.52%		元/吨
	MEG 9-1价差	-33	-21	-12	-57.14%		元/吨
	石脑油制利润	-101	-103	+3	2.70%		美元/吨
	乙烯制利润	-987	-986	-1	-0.10%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,489	-	-		元/吨
	煤制利润	-302	-302	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	62.3%	62.3%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	56.8%	56.8%	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

7月2日，上午华东乙二醇美金市场价格上涨，7月船货商谈区间在511-514美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场表现平静，7月船货商谈在511-514美元/吨区间，没有成交听闻。

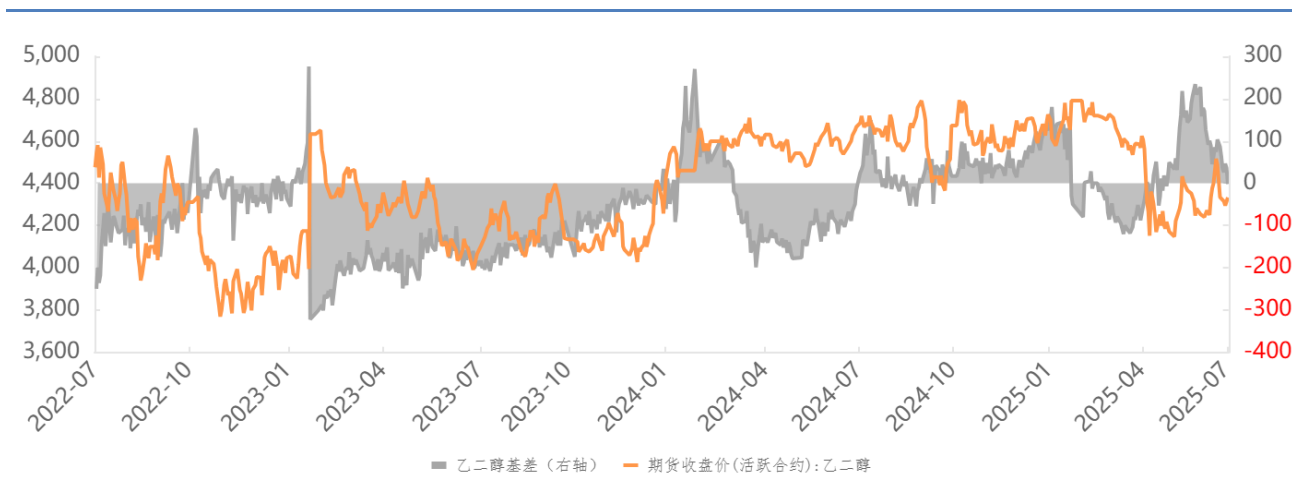
7月2日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。主流市场价格整理，陕西货源报价维稳。

7月2日，华东主流市场价格反弹，华南市场受需求清淡影响涨幅有限，报盘上调20元/吨，目前在4420元/吨附近送到。

7月2日，沙特几套装置临时短停提振市场，市场现货基差走强，当前华东价格商谈参考在4365元/吨附近。

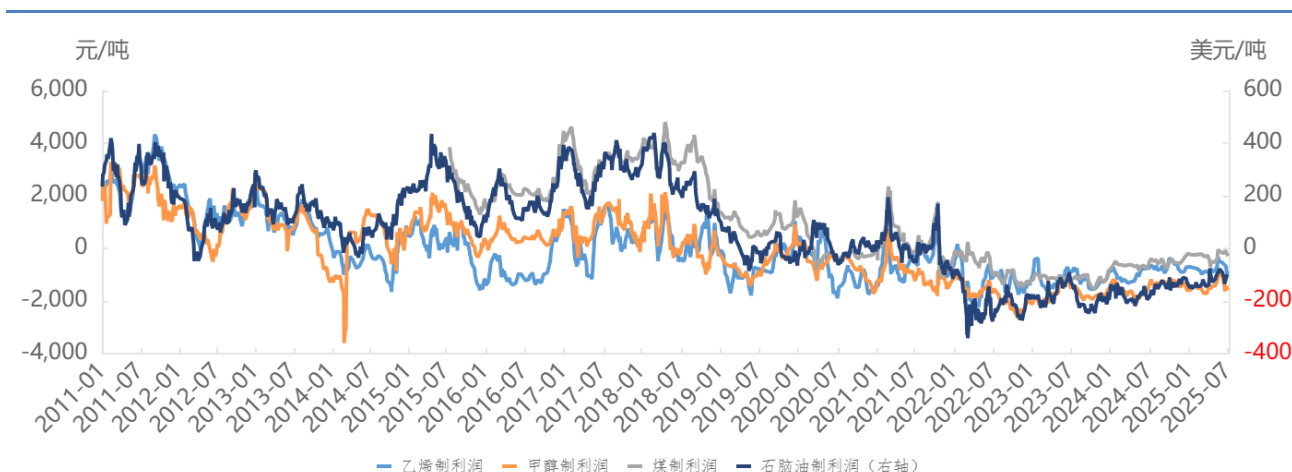
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



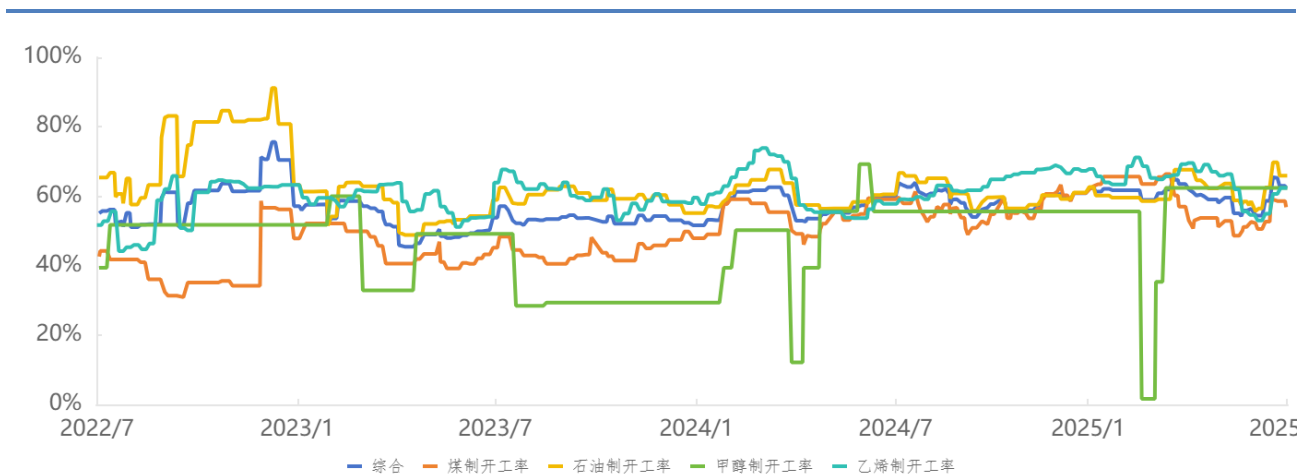
数据来源：WIND

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



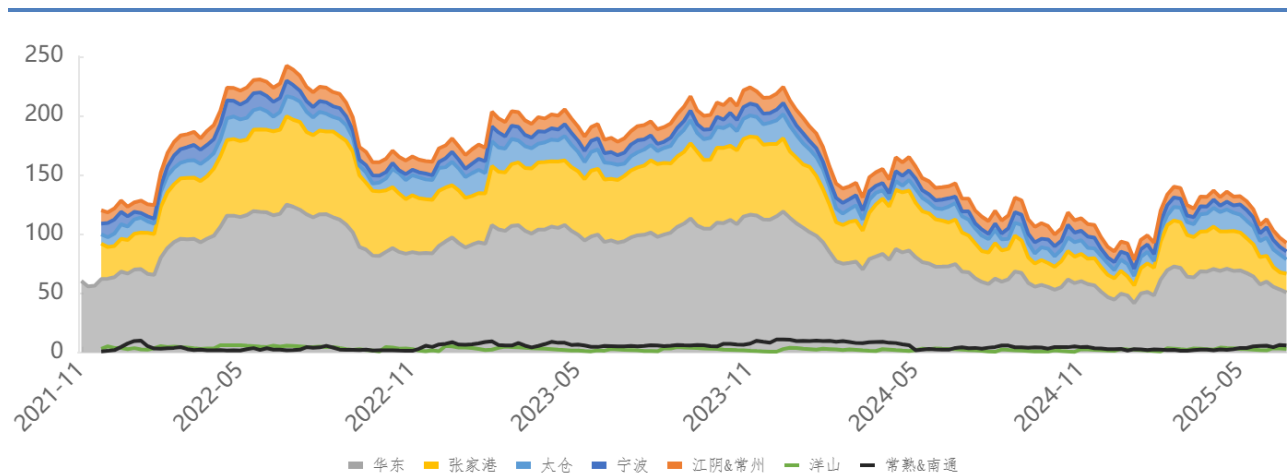
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



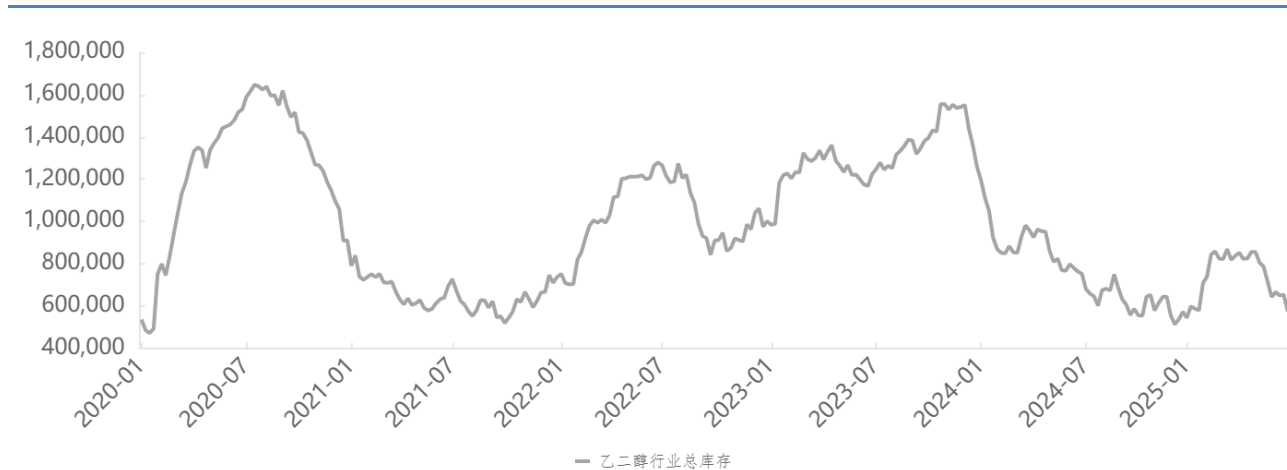
数据来源：WIND

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，我现在需要处理用户的查询，他们提供了一个关于乙二醇期货的日度市场总结任务。首先，我要理解用户的具体要求。用户希望分两段回答，第一段描述相关数据的变化情况，包括价格、价差、利润、开工率以及库存和到港量。第二段结合所有数据和资讯讨论整体产业链情况，给出价格走势判断和原因分析。原始资讯部分是null，说明用户没有提供额外的新闻或信息，所以只能依赖表格里的数据。

首先看第一部分的指标变化。用户提到主力期货价格、华东现货、内外盘价差、基差、各制利润。表格里的数据显示，期货主力价格从4294涨到4332，涨幅0.88%，成交量大增43.6%，但持仓量下降。现货华东价格也有所上涨，基差从36降至-2，这可能意味着期货涨幅超过现货。基差转负，可能期货上涨或现货走弱。但现货价格也是上涨的，所以应该是期货上涨更多。然后价差方面，1-5价差扩大负值，可能近月弱势，而5-9价差正数扩大，显示远期结构变化。不同生产工艺的利润，比如石脑油制利润是-103美元，乙烯制-986元，甲醇制-1488元，煤制-302元，均处于亏损状态，但相比前日没有变化。开工率方面，总体、油制和煤制的开工率均无变化，聚酯和江浙织机负荷也稳定。库存方面，华东主港库存下降了3万吨到50.57万吨，而张家港库存却增加1.9万吨，到港量增加。

接下来分析供需。供应端，开工率稳定，可能生产商没有调整计划，尽管利润不佳但维持现有负荷。需求方面，聚酯和织机负荷稳定，说明需求没有大的变化。库存下降可能是因为发货量大于到港量，但到港量本身增加了，所以需要看具体发货数据。不过用户提供的到港量数据是增加了的，但库存却减少，可能实际发货更多。张家港库存增加可能局部到货集中。

第二段要综合产业链因素，判断价格走势。成本方面，原油、煤炭价格会影响利润，虽然表格中没有成本数据，但利润数据均为亏损，可能原材料价格高企，生产商压力大，但可能支撑乙二醇价格，因为亏损可能导致未来减产。港口库存下降，减轻压力，但如果到港量增加，未来库存可能回升。需求端稳定，没有增长，但也没有下滑。同时期货持仓减少而成交大增，可能资金有短期操作，需警惕波动。基差转负，可能期货上涨过快，存在回调风险。

需要进一步考虑内外盘价差，但数据中没有直接给出，可能需要用户提到的“内外盘价差”但表格中未见，可能漏掉了？不过表格里有基差和不同合约价差。可能在分析时需要结合这些因素。综合来看，乙二醇目前受成本支撑但需求稳定，库存下降可能推动短期价格上涨，但生产亏损下开工率未降，可能导致供应压力仍在。未来可能震荡偏强，但需关注持仓变化和库存动向。