

聚酯需求偏弱格局延续，关注供应边际增量压力

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价格小幅下跌0.18%至4324元/吨，现货华东市场同步走弱至4360元/吨，基差从贴水2元/吨逆转为升水6元/吨，近月合约间价差显示back结构延续但幅度收窄。

全工艺路线亏损格局未改，石脑油制利润维持在-100美元/吨，乙烯制、甲醇制及煤制亏损分别稳定在-987、-1493和-302元/吨，现金流压力仍未得到缓解。

供给端油制及煤制开工率分别持稳于65.91%和56.79%，聚酯工厂与江浙织机负荷维持89.42%和63.43%的刚性需求支撑。

库存端呈现区域分化，华东主港库存周环比再降5.8%至50.57万吨，但张家港库存逆增13.1%至16.4万吨，到港量环比增加14.6%至12.84万吨显示供应压力边际回升。

当前乙二醇市场呈现供需双弱格局下的僵持态势。成本端原油价格震荡使得油制工艺成本支撑有限，煤化工装置持续深度亏损制约供给弹性，但需求端聚酯产业链季节性订单偏弱导致补库动能不足，库存去化速度面临放缓压力。

短期盘面或维区间震荡，下方支撑来自煤制成本线对应装置检修预期，上方压力则源于进口增量与聚酯需求边际转弱风险。中长期价格中枢上移需等待终端纺织订单回暖驱动的产业链正反馈形成，期间需重点关注中东货源到港节奏及煤化工装置检修执行力度。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,324	4,332	-8	-0.18%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	155,978	217,579	-61,601	-28.31%		手
	主力合约持仓	279,020	271,344	+7,676	2.83%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,360	4,370	-10	-0.23%		元/吨
价差	MEG 基差	46	38	+8	21.05%		元/吨
	MEG 1-5价差	-18	-26	+8	30.77%		元/吨
	MEG 5-9价差	54	59	-5	-8.47%		元/吨
	MEG 9-1价差	-36	-33	-3	-9.09%		元/吨
	石脑油制利润	-103	-101	-2	-1.99%		美元/吨
	乙烯制利润	-949	-947	-2	-0.22%		元/吨
	甲醇制利润	-1,449	-1,453	+4	0.24%		元/吨
	煤制利润	-262	-262	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-03	2025-07-02	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3日，上午华东乙二醇美金市场窄幅调整，7月船货商谈区间在510-514美元/吨区间，暂无成交听闻；下午华东美金市场商谈持稳，7月船货商谈稳定在509-511美元/吨区间，没有成交听闻。

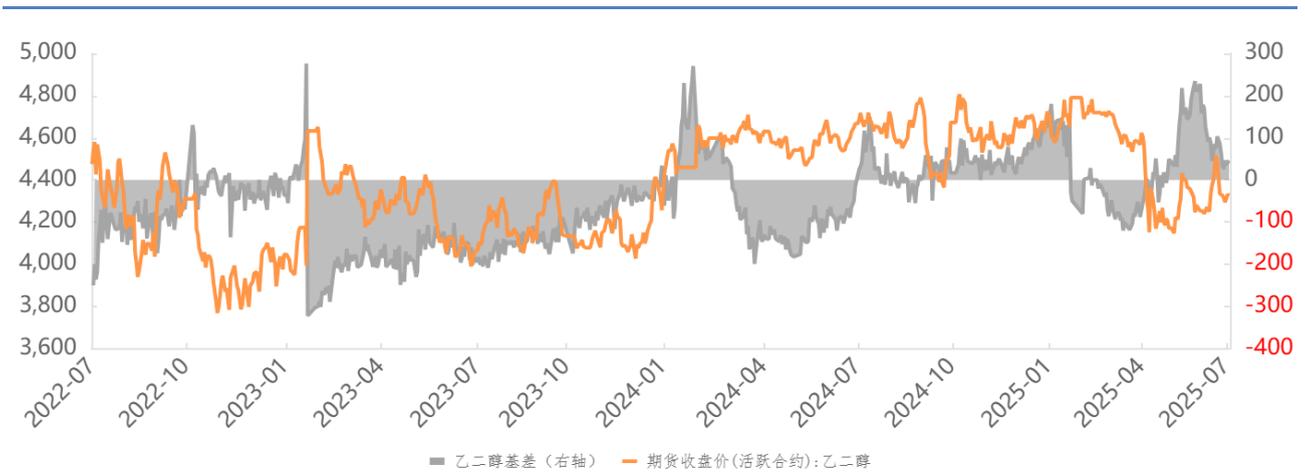
7月3日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。主流市场价格整理，陕西货源报价维稳。

7月3日，市场好空僵持，华东主流市场价格整理，华南市场报盘持稳，目前在4420元/吨附近送到。

7月3日，供需基本面僵持运行，现货基差持稳，市场整体波动幅度有限，大商所主力合约盘面整理，当前华东价格商谈参考在4360元/吨附近。

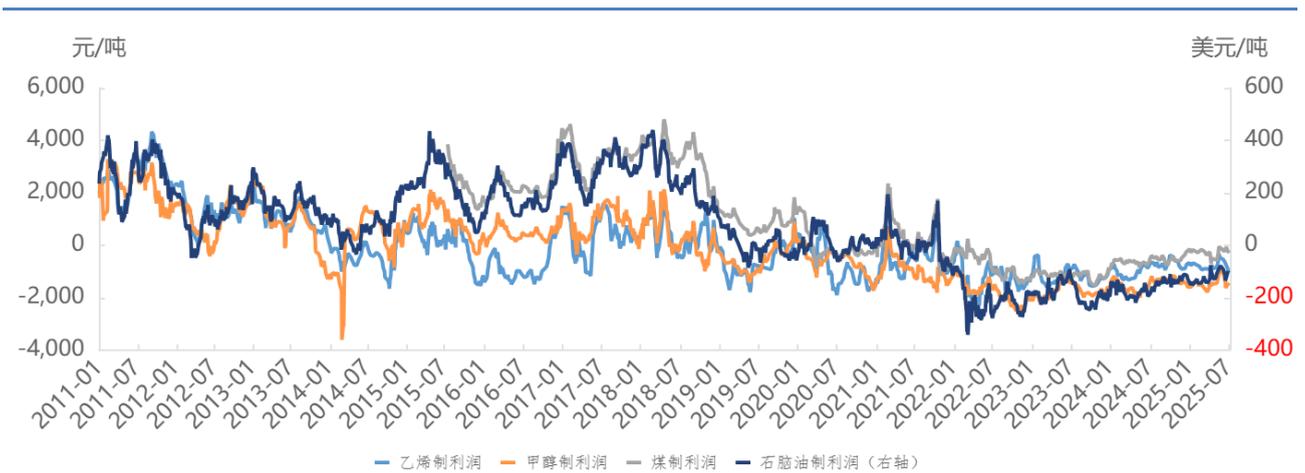
四、产业链数据图表

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



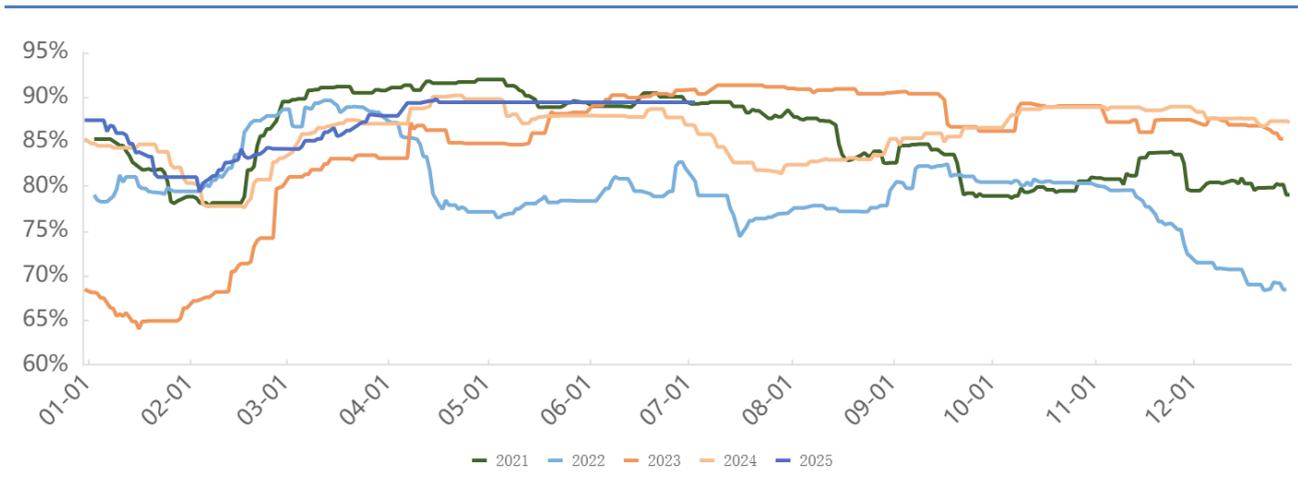
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



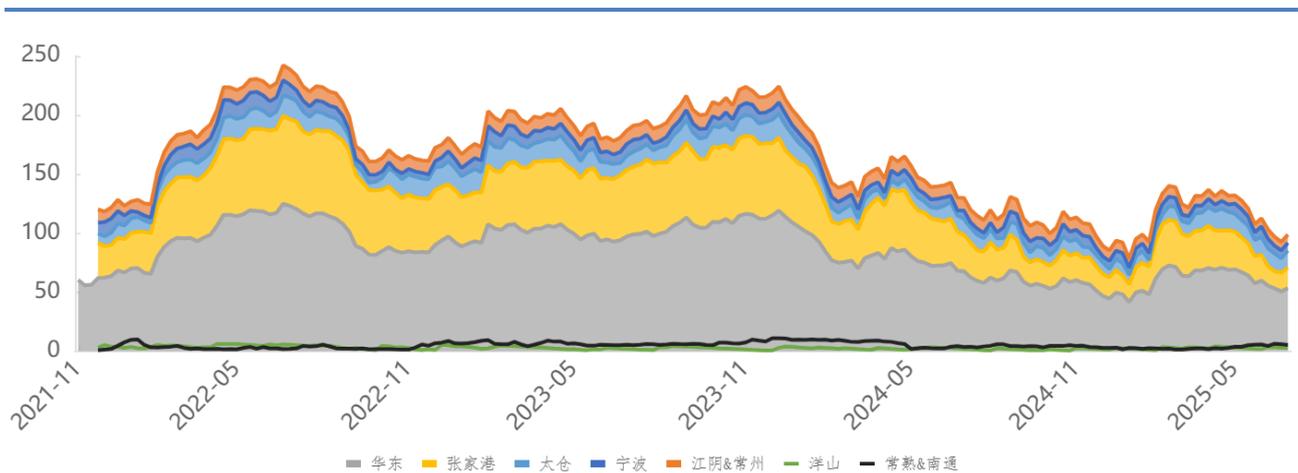
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



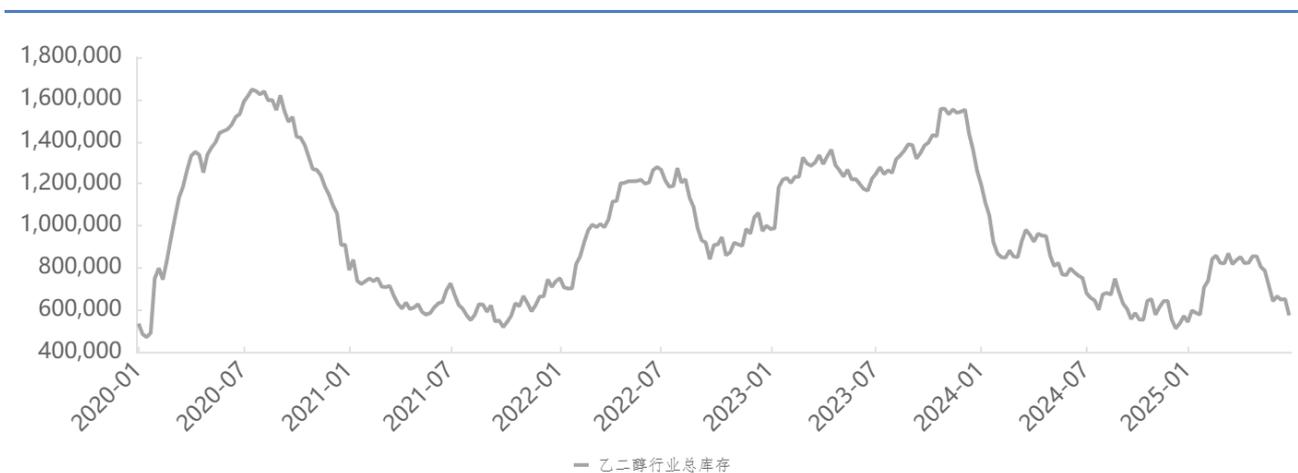
数据来源：WIND

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，我现在要处理用户关于乙二醇期货的日度市场分析请求。首先，他给了我详细的数据表格，还有原始资讯是null，所以只能基于数据进行分析。我得先理解各个数据指标的变化情况，然后结合供需和库存情况进行总结。

首先，用户的问题分为两个部分。第一部分需要描述数据变化，包括价格、价差、利润、开工率、库存等。第二部分需要整合所有数据，讨论整个产业链情况，并对价格走势做出判断。

看第一部分的数据：乙二醇主力期货价格从4332跌到4324，微跌0.18%。华东现货价格也降了10元到4360，基差由-2变成6，说明现货从贴水转为升水。内外盘价差这里没有数据，但可能用户提到的内盘现货和期货的关系。油制、煤制、天然气制利润数据变化不大，但都处于亏损状态，尤其是煤制和甲醇制利润亏损严重，而油制的亏损是-100美元/吨。

然后产业链开工负荷方面，总体开工率稳定在62.27%，油制和煤制都没有变化，聚酯工厂和江浙织机负荷也保持不变，说明供需两端都没有大的变动。

库存方面，华东主港库存减少了3.1万吨到50.57，但张家港库存却增加了1.9万吨，到港量也有所上升。需要分析库存减少是否因为需求好还是到港量虽然增加但发货更快？

接下来第二部分需要综合这些信息判断价格走势。目前的利润情况不佳，尤其是煤制和甲醇制持续亏损，可能导致供应维持低位。但开工率稳定，说明没有进一步减产。需求端聚酯和织机负荷稳定，没有增长迹象，可能需求疲软。港口库存整体下降，可能是到港量增加的同时发货量更快，张家港库存增加可能局部压力。此外，基差转为升水可能显示现货稍强，但期货价格微跌，可能震荡为主。需要把这些因素整合起来，推断价格可能在低位震荡，缺乏明显趋势，供应端压力不大，但需求没有起色，加上成本端原油煤炭价格的影响，如果成本支撑存在，可能限制跌幅，但上涨动力不足。