

## 乙二醇港口去库支撑盘面，关注供给边际修复节奏

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

#### 乙二醇期货市场数据变动分析

**主力合约与基差:** 乙二醇主力合约价格从4358元/吨小幅下跌至4331元/吨, 跌幅0.62%, 但现货市场华东价格跌幅略小(-0.57%至4370元/吨), 导致基差从22元/吨大幅走阔至49元/吨, 反映现货端支撑强于期货。跨期价差显示远月合约走强, 如5-9价差扩大10元至51元/吨, 暗示市场对远期供需结构改善的预期。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量微增315手至28.14万手, 成交增加3161手至17.77万手, 盘面交投活跃度有所回升, 但整体仍处于近期偏低水平, 表明当前市场多空分歧未显著放大。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 乙二醇总体开工率下降1.85个百分点至60.66%, 主要因油制路线开工率下滑3.33个百分点至61.8% (受石脑油制利润持续倒挂压制), 而煤制开工率微增0.27个百分点至58.82%。甲醇制和乙烯制装置负荷持平, 利润仍深度亏损, 供给侧整体仍承压。

**需求端:** 聚酯工厂负荷持稳89.42%, 江浙织机负荷保持在63.43%, 终端需求未现明显增量信号。下游刚性补库对乙二醇价格形成托底, 但订单放量不足限制负荷提升空间。

**库存端:** 华东主港库存环比大降6.1万吨至48.06万吨, 为近月最低水平, 且到港量从8.43万吨增至11.1万吨 (增幅31.67%), 显示港口去库或由发货量加速驱动, 库存压力边际缓解。

#### 价格走势判断

**短期维持低位震荡, 库存去化或引发反弹。** 当前乙二醇受成本端压制 (油制/煤制/甲醇制利润全线亏损) 与需求疲软的双重制约, 但港口库存继续去化、基差走强及远月价差结构改善, 或反映供需边际修复信号。若油价未大幅下行, 叠加部分煤化工装置检修计划, 价格或逐步企稳; 但需求端缺乏实质性驱动, 上行仍需看到聚酯产销持续性改善。关注8月煤制装置集中检修落地及港口库存变动节奏。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,331	4,358	-27	-0.62%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	177,749	174,588	+3,161	1.81%		手
	主力合约持仓	281,351	281,036	+315	0.11%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,370	4,395	-25	-0.57%		元/吨
价差	MEG 基差	49	22	+27	122.73%		元/吨
	MEG 1-5价差	-25	-8	-17	-212.50%		元/吨
	MEG 5-9价差	51	41	+10	24.39%		元/吨
	MEG 9-1价差	-26	-33	+7	21.21%		元/吨
	石脑油制利润	-	-116	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-790	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,359	-	-		元/吨
	煤制利润	-252	-252	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	60.7%	62.5%	-1.9%	-2.96%		%
煤制开工率	58.8%	58.6%	+0.3%	0.46%		%
油制开工率	61.8%	65.1%	-3.3%	-5.11%		%
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	60.6%	60.6%	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	2025-07-11	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	48.1	54.2	-6.1	-11.33%		万吨
张家港库存	16.5	17.6	-1.1	-6.26%		万吨
到港量	11.10	8.43	+2.67	31.67%		万吨

## 三、产业动态及解读

7月11日，上午华东乙二醇美金市场商谈重心走高，近月船货商谈在513-516美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场小幅回落，近月船货商谈在511-515美元/吨区间，没有成交听闻。

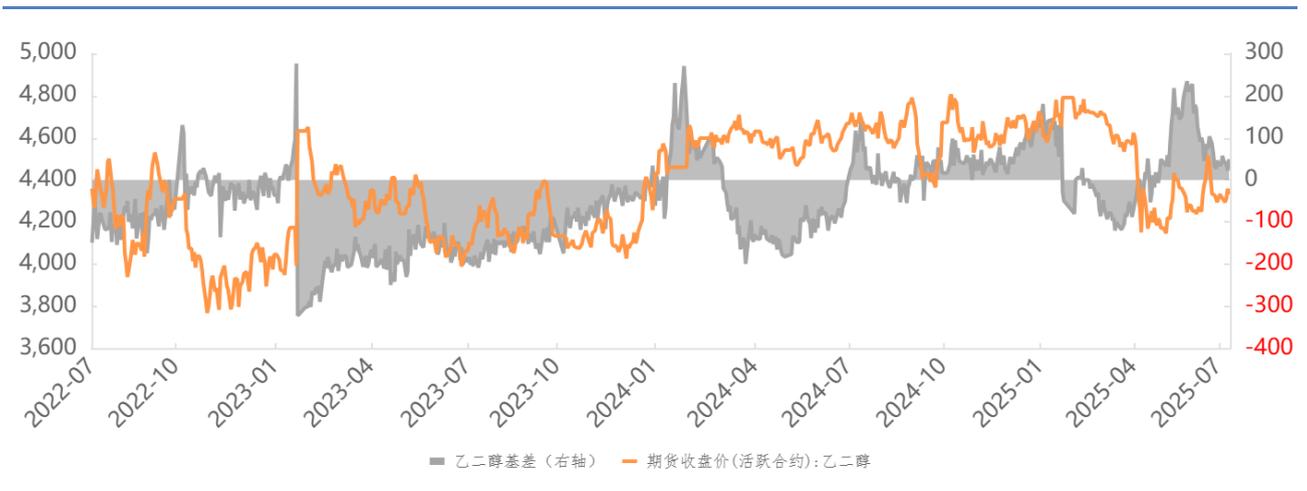
7月11日，陕西地区乙二醇市场现货报价维稳，市场均价在3880元/吨附近自提。主流市场价格上涨，陕西货源报价暂稳，业者操作谨慎。

7月11日，上午原油市场走势偏强，乙二醇华东一大厂临时降负运行，加上宏观预期偏乐观，大商所主力合约盘面上涨，现货基差小幅走弱，当前华东价格商谈参考在4395元/吨附近。

7月11日，主流市场表现强势，华南市场报价坚挺，不过市场成交偏清淡，目前在4450元/吨附近送到。

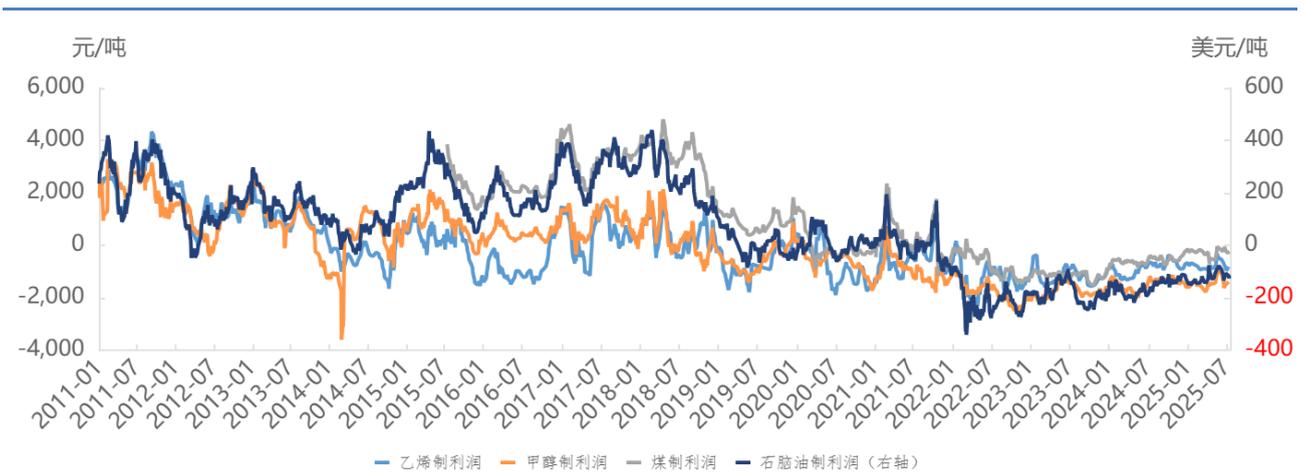
四、产业链数据图表

图1: 乙二醇主力合约收盘价与基差



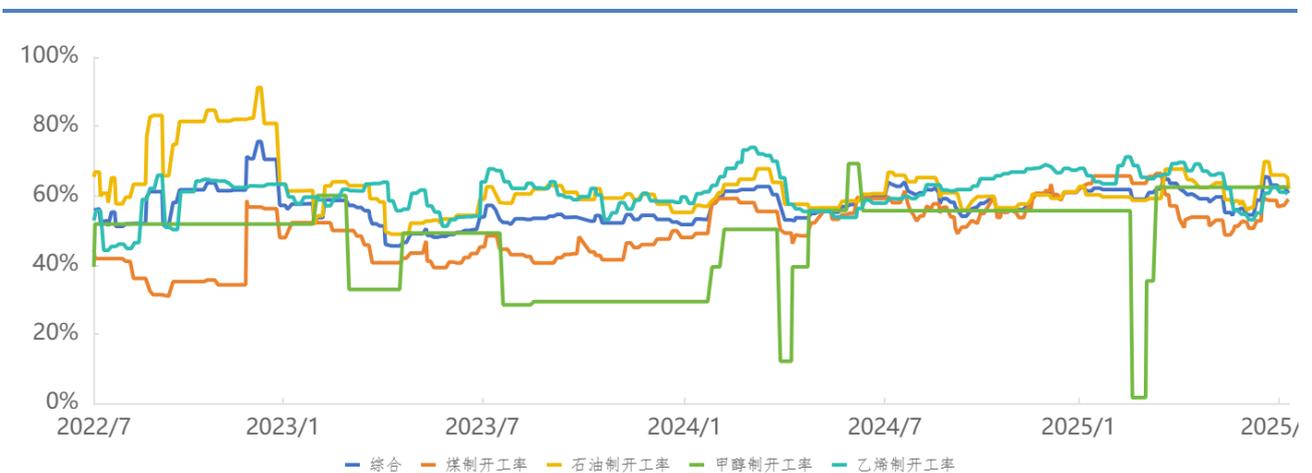
数据来源: WIND

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



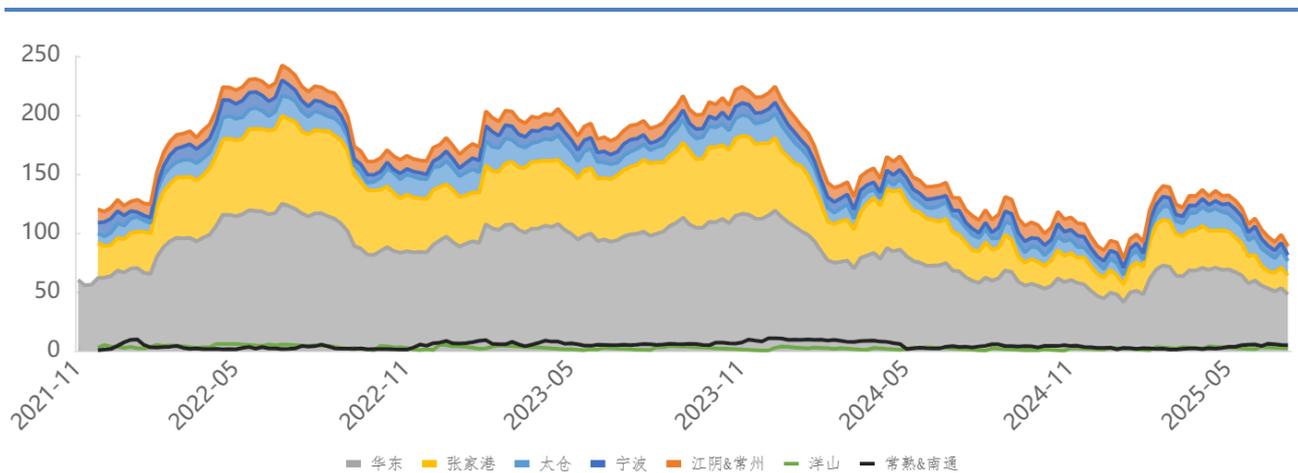
数据来源: CCF

图4：下游聚酯装置开工率



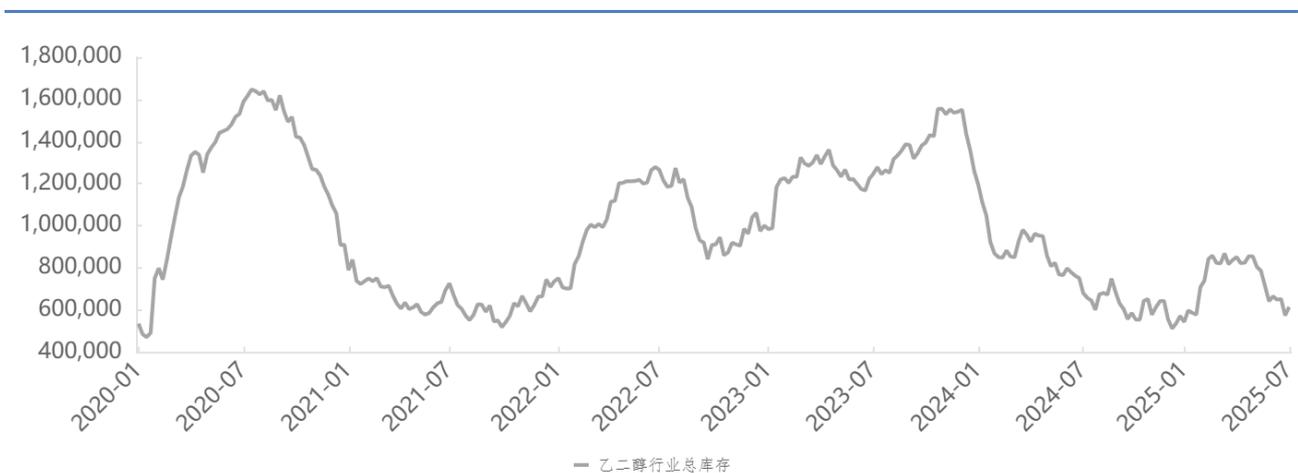
数据来源：WIND

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，我需要处理用户的查询。用户是一位乙二醇期货研究员，要求我对提供的市场数据进行分析，并生成日度市场总结。首先，我得仔细阅读用户的要求，确保理解任务的结构和内容。

用户要求分两段回答：第一部分是市场数据变动分析，包括主力合约与基差、持仓与成交；第二部分是产业链供需及库存变化分析，涵盖供给端、需求端、库存端。最后是价格走势判断，要结合所有数据及资讯，讨论整个产业链情况，并给出走势判断和原因。

接下来看用户提供的详细数据表格。数据包括期货价格、现货价格、基差、价差、各制程利润、开工率、库存及到港量等。我需要从这些数据中提炼关键变化点。例如，主力合约价格下跌27点，基差从22扩大到49，说明现货表现强于期货。持仓略有增加，成交增加3161手，显示市场交投活跃。油制开工率下降明显，而煤制开工率小幅上升。库存方面，华东主港库存大幅下降6万吨，到港量增加，但需求端的聚酯和织机负荷保持稳定，未见变化。

然后分析产业链供需。供给端方面，总体开工率下降1.85%至60.66%，主要是油制开工率下降3.33个百分点导致的，煤制开工微升。需求端来看，聚酯和织机负荷没有变化，说明需求暂时稳定。库存端则因到港量增加和发货量可能提升导致库存下降，这可能暗示下游拿货积极，或者进口到货有所调整。

在价格判断部分，需要结合上述分析。基差扩大可能显示现货市场紧张，尽管期货价格下跌。库存下降可能对价格形成支撑，但开工率特别是油制的下滑可能会影响未来供应。然而，需求端没有明显增长，可能限制价格上涨空间。整体来看，可能呈现低位震荡格局，供需两弱但库存压力缓解支撑价格。

需要特别注意不要引用其他机构的观点，避免使用序号和表情符号，确保语言简洁，分两大部分输出。另外，确保各部分的数据变动准确，比如基差变化、持仓成交量的变动，以及开工率和库存的变化趋势，都要正确反映在分析中。

最后检查是否符合用户的格式要求，没有使用序号，内容包含两个部分，每个部分下各小点正确对应。整体需要条理清晰，数据引用准确，逻辑连贯，形成对乙二醇价格走势的合理判断。