

成本支撑增强，乙二醇延续震荡偏强格局

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4360元/吨上涨至4407元/吨，涨幅1.08%，呈现四连阳突破短期压力位的强势格局。华东现货价格同步上行40元/吨至4475元/吨，基差从70元/吨大幅收窄至23元/吨。跨期价差方面，1-5价差扩大至-37元/吨的深度贴水结构，而5-9价差由3元/吨明显走强至34元/吨，显示市场对远期供需改善的预期升温。

持仓与成交: 主力合约持仓量微降0.26%至27.04万手，成交量小幅缩减1.4%至20.04万手，持仓成交比维持中性水平，表明当前市场在突破关键价位后，多空双方均未形成显著增量资金入场。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 整体开工率持稳于61.84%水平，油制装置负荷稳定在63.94%，煤制装置维持58.63%，显示当前成本端压力下产能调控仍具刚性。值得注意的是，甲醇制装置维持62.4%开工率，但对应生产利润持续恶化至-1249元/吨，后续装置检修风险值得关注。

需求端: 聚酯工厂负荷保持89.42%高位运行，江浙织机负荷稳定于63.43%，织造端坯布库存天数未见显著攀升，表明终端需求韧性仍存。但聚酯产品现金流持续压缩可能传导至原料采购节奏放缓。

库存端: 华东主港库存49.4万吨，其中到港量环比提升2.1万吨至13.2万吨。主流库区提货节奏保持平稳，实际压力尚属可控。

价格走势判断：震荡偏强格局延续

当前乙二醇市场呈现成本驱动与供需弱平衡的双向博弈。原油价格波动加剧背景下，石脑油制路线持续亏损98.87美元/吨，煤制路线亏损246元/吨但边际略有改善，成本端支撑效应渐显。需求端虽无增量亮点，但聚酯高负荷提供刚性托底，港口库存增幅有限且绝对量仍处中低位区间。技术面看，主力合约突破4400元/吨关键压力位后，短期或向上测试4500元/吨关口，但受制于远期贴水结构及产能充裕压制，上行空间预计受限，建议关注进口到港节奏及煤化工装置检修动态。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,407	4,360	+47	1.08%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	200,446	203,291	-2,845	-1.40%		手
	主力合约持仓	270,401	271,098	-697	-0.26%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,475	4,435	+40	0.90%		元/吨
价差	MEG 基差	23	70	-47	-67.14%		元/吨
	MEG 1-5价差	-37	-19	-18	-94.74%		元/吨
	MEG 5-9价差	34	3	+31	1,033.33%		元/吨
	MEG 9-1价差	3	16	-13	-81.25%		元/吨
	石脑油制利润	-	-99	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-745	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-1,278	-1,249	-29	-2.32%		元/吨
	煤制利润	-246	-246	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	61.8%	61.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	58.6%	58.6%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	63.9%	63.9%	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	57.1%	57.1%	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	2025-07-18	2025-07-11	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	49.4	48.1	1.3	2.79%		万吨
张家港库存	15.7	16.5	-0.8	-4.73%		万吨
到港量	13.20	11.10	+2.10	18.92%		万吨

三、产业动态及解读

7月21日，上午华东乙二醇美金市场商谈走高，近月船货商谈在520-523美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场高位运行，近月船货商谈在521-524美元/吨区间，没有成交听闻。

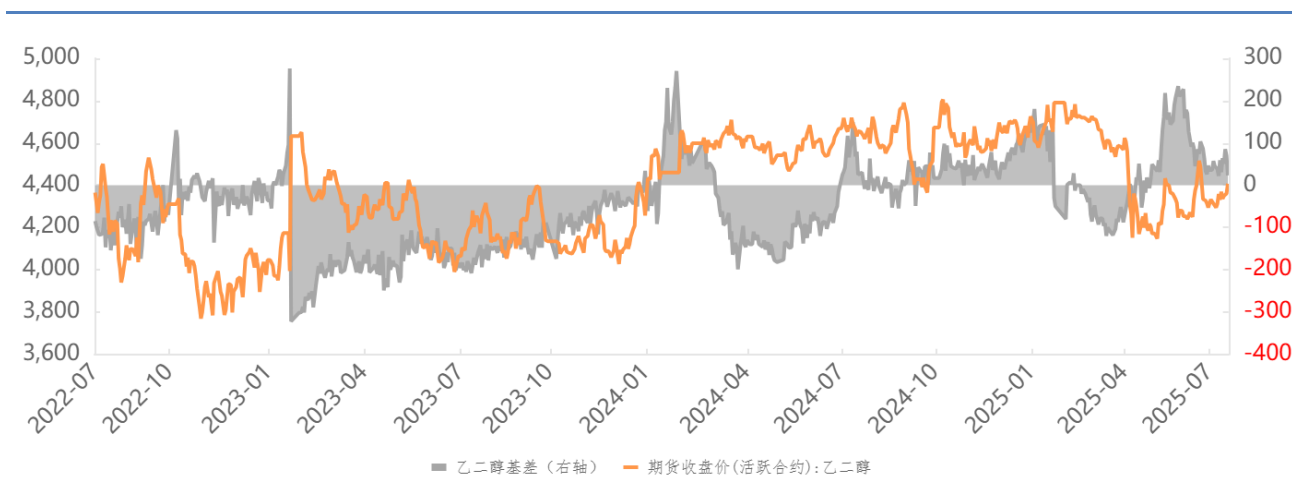
7月21日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。市场供应充裕，厂家报价大稳小动。

7月21日，主流市场走强，华南市场报盘小幅上调，不过受市场需求拖累涨幅有限，业者出货为主，目前在4500元/吨附近送到。

7月21日，目前宏观氛围偏暖，叠加乙二醇港口去库，乙二醇市场价格走高，当前华东价格商谈参考在4480元/吨附近。

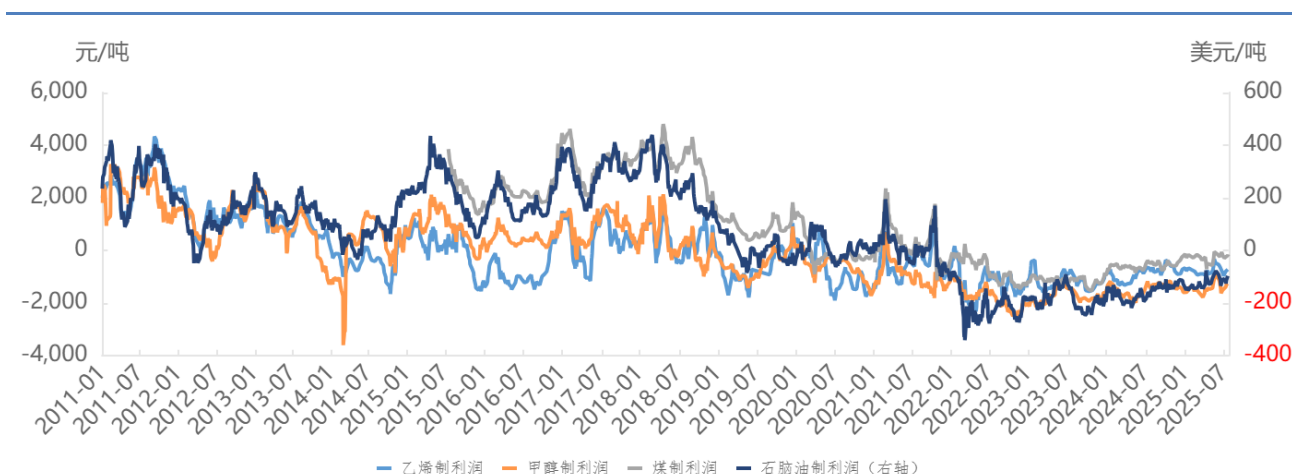
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



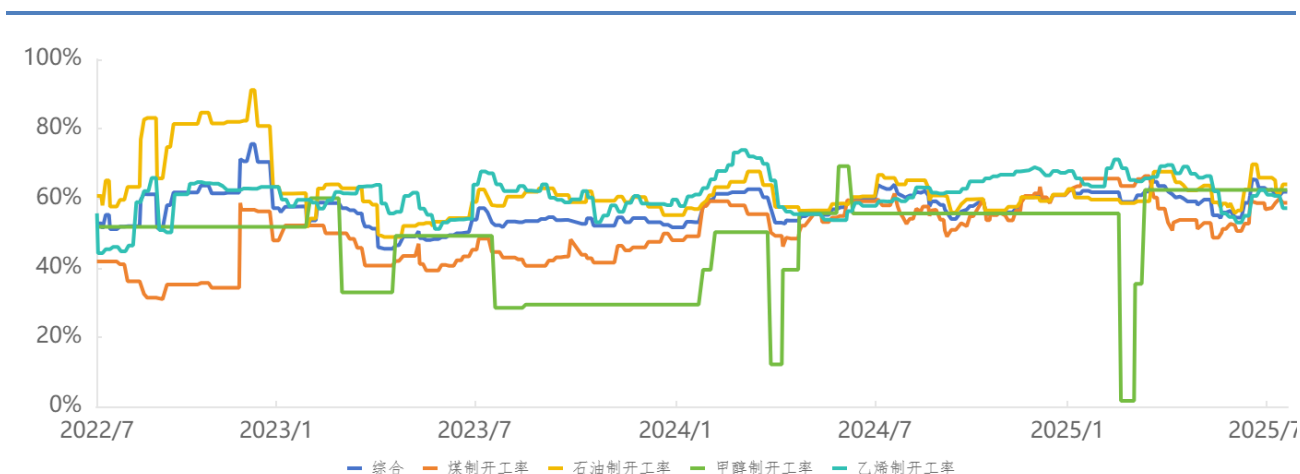
数据来源：WIND

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



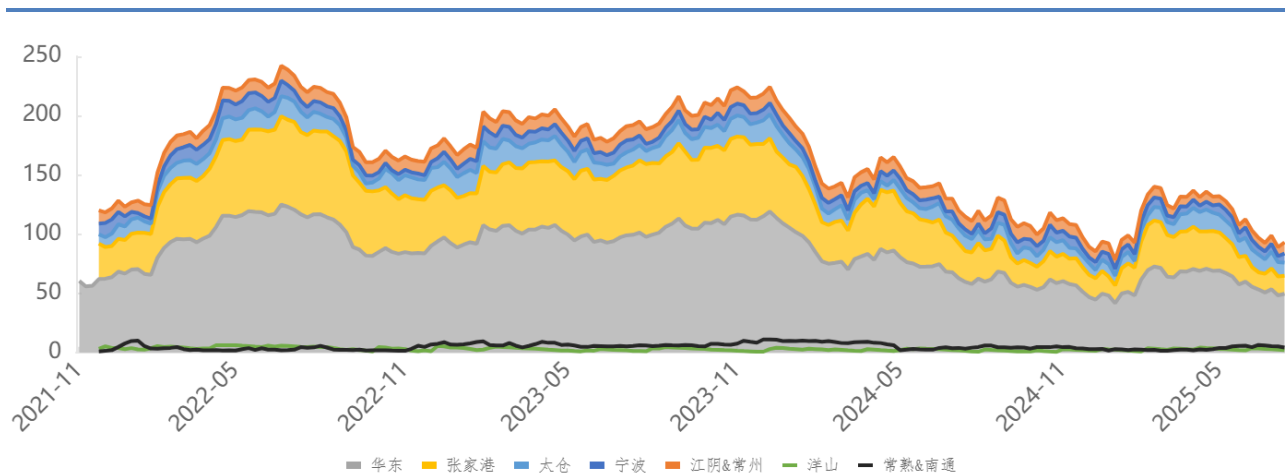
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



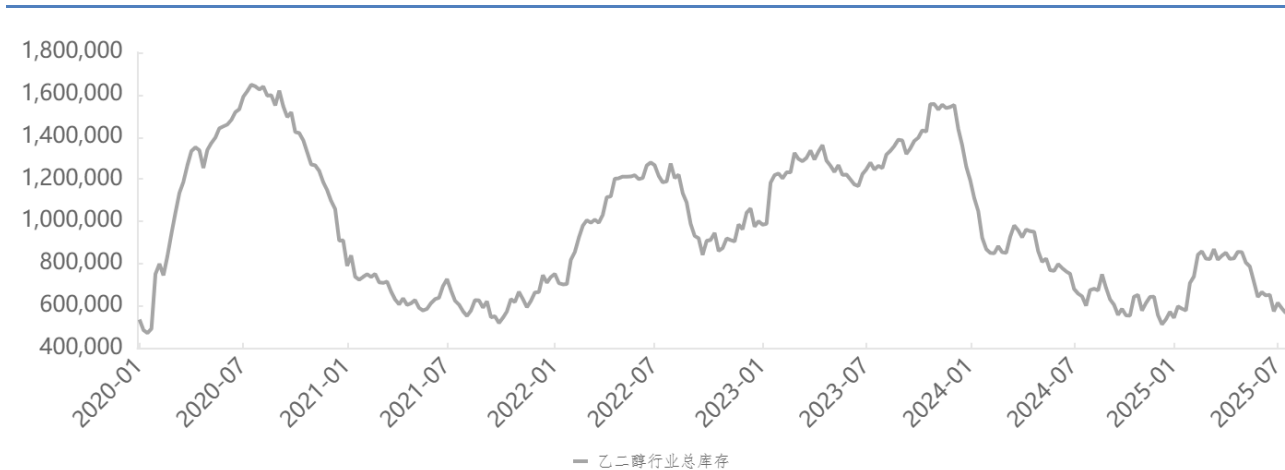
数据来源：WIND

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分析的请求。首先，我需要仔细阅读用户提供的详细数据和具体要求。用户希望分为两大部分：第一部分是市场数据变动分析，第二部分是产业链供需及库存变化分析，最后是价格走势判断。同时，用户明确了一些格式和要求，比如不要使用序号、emoji，不能引用其他公司的观点等。

首先，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。看到数据中，主力合约价格从4360涨到4407元/吨，涨幅1.08%，基差从70降到23，表明期货涨幅超过现货，基差走弱。持仓和成交都有小幅下降，需要指出这可能反映市场动能减弱或短期获利离场。

接下来，供给端的数据显示总体开工率稳定，油制和煤制开工率持平，没有变化。需求端聚酯和江浙织机的负荷也都稳定，说明需求没有明显波动。库存方面，华东主港库存增加1.3万吨，到港量增加，张家港库存减少。到港量增加可能带来后续库存压力，需要注意。

第二部分价格走势判断需要综合考虑成本端和供需情况。原油价格波动、不同制程的利润情况如石脑油、乙烯、甲醇制利润仍处于亏损，尤其是煤制利润亏损收窄。但整体成本支撑可能有限。供给稳定，需求也稳定，但库存增加可能带来压力，同时近月合约贴水结构显示市场预期偏弱。综合考虑这些因素，预计乙二醇价格可能维持震荡，需要关注到港和库存变化，以及成本端的动向。

需要注意避免使用行业其他机构的观点，保持客观分析数据。在语言表达上要简洁，分点但不使用序号。确保符合用户的所有格式和内容要求，最终输出结构清晰，逻辑严谨的回复。