

成本支撑推涨乙二醇期价，去库趋势下或延续偏强

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4407元/吨上涨至4453元/吨，涨幅1.04%，延续近日反弹趋势；华东现货价格同步跟涨35元至4510元/吨，但基差显著收缩46元至17元/吨，反映期货上涨动能强于现货，市场对远月预期边际转弱。跨期价差中，1-5价差扩大25元至-12元/吨，反套逻辑松动，但9-1价差转弱至-6元，显示远期合约结构分化。

持仓与成交: 主力合约成交量大增23.68%至24.8万手，持仓量略降0.65%至26.9万手，呈现“量增仓减”特征，短多资金博弈后部分获利离场。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 油制开工率持稳63.94%，煤制开工率小幅下降0.7%至57.9%，拖累总开工率微降0.3个百分点至61.56%。石脑油/乙烯/甲醇三路线生产利润仍处深度亏损，煤制利润-206元/吨维持低位，成本压力或持续压制产能释放。

需求端: 聚酯工厂负荷连续持平于89.42%高位，江浙织机负荷63.43%亦无变化，旺季备货需求尚未实质性启动，下游刚需采购对行情驱动有限。

库存端: 华东主港库存增加1.3万吨至49.4万吨，周度到港量攀升18.9%至13.2万吨，港口累库压力加大；但张家港逆势去库0.8万吨，显示局部提货速度改善。

价格走势判断

乙二醇短期或转入震荡整理格局。成本端煤价上行对价格形成底部支撑，叠加港口去库，整体震荡偏强。近月合约受旺季预期支撑相对偏强，但中期需关注聚酯需求兑现程度：若下游补库不及预期，叠加新产能投放压力，价格可能再度承压。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,453	4,407	+46	1.04%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	247,918	200,446	+47,472	23.68%		手
	主力合约持仓	268,630	270,401	-1,771	-0.65%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,510	4,475	+35	0.78%		元/吨
价差	MEG 基差	17	63	-46	-73.02%		元/吨
	MEG 1-5价差	-12	-37	+25	67.57%		元/吨
	MEG 5-9价差	18	34	-16	-47.06%		元/吨
	MEG 9-1价差	-6	3	-9	-300.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-92	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-701	-701	0	0.03%		元/吨
	甲醇制利润	-1,297	-1,238	-59	-4.77%		元/吨
	煤制利润	-206	-206	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	61.6%	61.8%	-0.3%	-0.45%		%
煤制开工率	57.9%	58.6%	-0.7%	-1.25%		%
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22日，上午华东乙二醇美金市场高位运行，近月船货商谈在520-522美元/吨区间，买卖僵持，暂无成交听闻；下午华东美金市场重心上涨，近月船货商谈在524-527美元/吨区间，没有成交听闻。

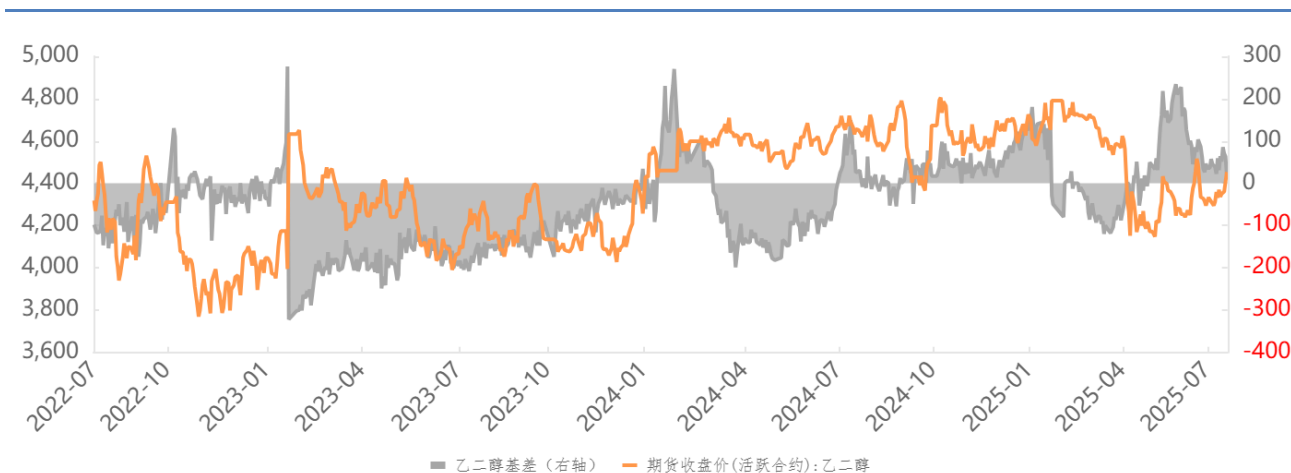
7月22日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。市场供应充裕，厂家报价维稳。

7月22日，主流市场大稳小动，华南市场报盘持稳，不过下游买盘兴趣不高，目前在4500元/吨附近送到。

7月22日，国际油价上午震荡下跌，成本端支撑减弱，不过目前主港库存水平偏低，对市场支撑稳固，当前华东价格商谈参考在4475元/吨附近。

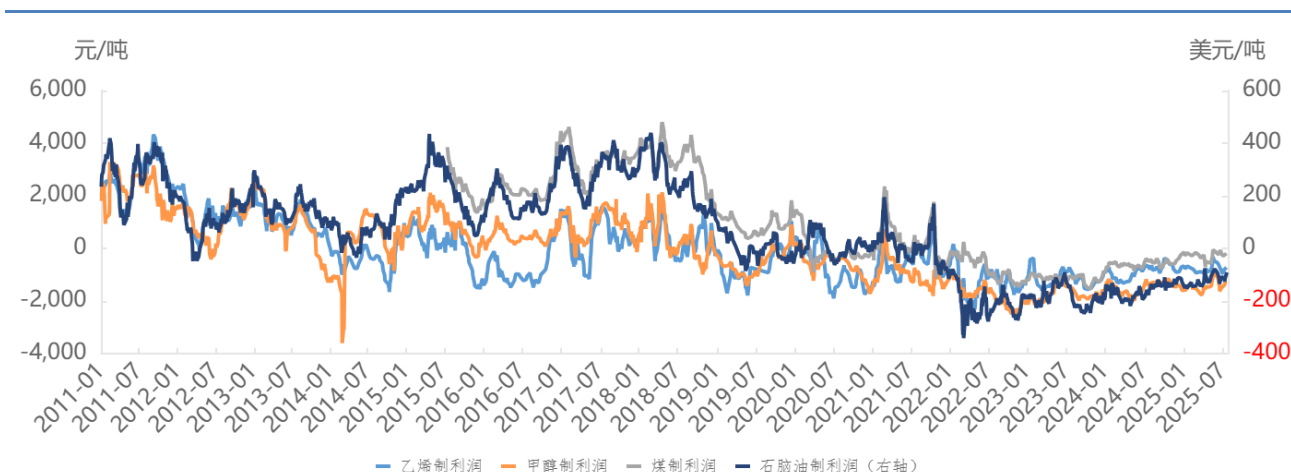
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



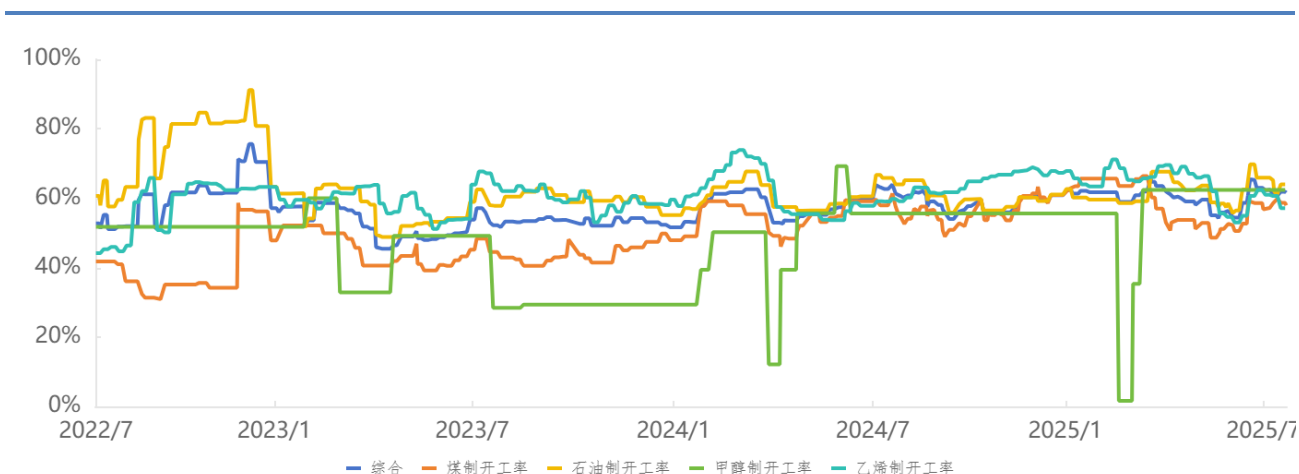
数据来源：WIND

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



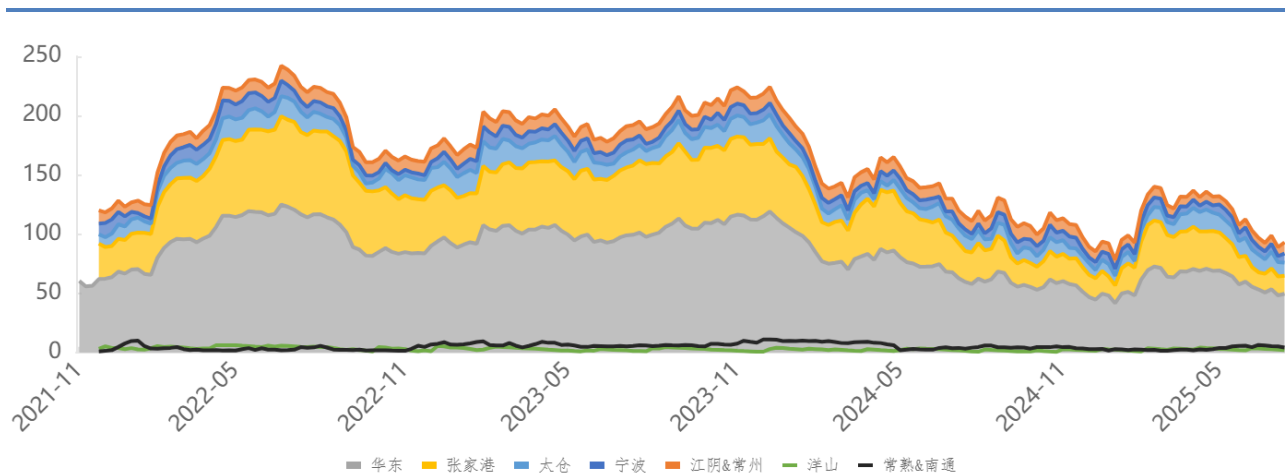
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



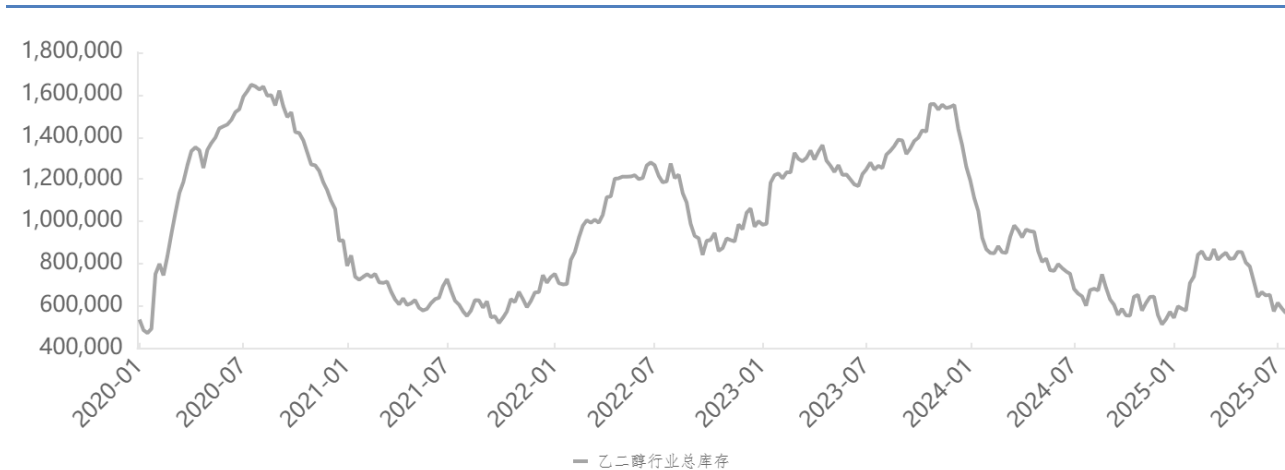
数据来源：WIND

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

好的，现在我需要处理用户关于乙二醇期货的查询。用户希望我扮演一名优秀的乙二醇期货研究员，根据提供的市场数据和资讯，整理并分析当日的市场情况，最后给出价格走势判断。首先，我得仔细阅读用户提供的所有数据表格，以及理解用户的具体要求。

首先看数据变动部分。主力合约价格从4407元/吨涨到4453元，涨幅1.04%，成交量大增23.68%，但持仓量略降0.65%。这说明市场交易活跃，但持仓减少可能意味着部分多头在获利了结。现货华东价格上涨35元至4510元，基差从63元缩至17元，显示期货价格上涨快于现货，可能现货需求支撑不够强。内外的价差数据虽然没有提供，但基差缩窄可能反映出期货市场预期转弱。不同原料制利润方面，石脑油、乙烯、甲醇制利润都是亏损，其中甲醇制亏损最大，煤制利润维持在-206元没变化，这可能抑制煤制乙二醇的生产，导致供应减少。但是油制和煤制开工率变化不大，油制开工率稳定，煤制开工率微降0.7%至57.9%，总体开工率稍微降至61.56%。这可能意味着供应端有小幅收缩。

需求端，聚酯工厂和江浙织机负荷都保持稳定，没有变化，可能说明下游需求目前处于平稳状态，没有明显增长或下降。库存方面，华东主港库存增加1.3万吨至49.4万吨，到港量增加2.1万吨到13.2万吨，可能暗示进口压力有所增加。不过张家港库存减少了0.8万吨，显示局部去库。但整体库存水平仍在相对高位，加上到港量的上升，可能对价格形成压制。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端，油制开工率稳定，煤制有小幅下降，总体供给微降0.3%。但高亏损可能使企业进一步减产，需要关注后续开工率的变化。需求端维持高位但缺乏进一步增长动力，聚酯和织机负荷稳定，说明需求不温不火。库存端，到港量增加导致主港库存攀升，虽然张家港去库，但总体库存压力仍存，可能限制价格上涨空间。

价格走势判断需要综合供需和库存情况。当前虽然供给有小幅收缩，但需求端未见明显起色，加上库存压力，预计乙二醇价格难以持续上涨。基差缩窄显示期货上涨可能已部分透支预期，但原料成本端如原油价格如果上涨，可能带来支撑。然而目前各种制乙二醇的利润都处于亏损，特别是煤制，成本支撑可能限制下跌空间。不过高库存和进口到港量增加可能压制价格，使得乙二醇短期内呈现震荡格局，上行受库存压制，下行有成本支撑。因此判断价格可能在当前区间震荡，需关注后续开工率变化和库存情况。

需要确保回答结构分为数据变动分析、产业链分析和价格判断三个部分，不引用其他机构观点，不用序号，不用符号。检查数据正确性，比如基差缩窄46元，库存变化是否计算正确。确保各部分的逻辑连贯，结论合理。