

市场情绪引发成本价格上升，乙二醇延续偏强预期

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4453元/吨小幅回落至4436元/吨, 跌幅0.38%, 期现基差扩大17元至54元/吨, 表明现货抗跌性略强于期货。月间价差方面, 1-5价差走阔至-19元, 反映市场对近月供需压力担忧增加。

持仓与成交: 主力合约持仓量下降6180手至26.2万手, 成交缩量31%至17万手, 短期流动性下降显示市场观望情绪升温。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 乙二醇油制/煤制开工率维持63.94%和57.9%的稳定水平, 但各工艺路线利润仍全线亏损, 其中煤制亏损186元/吨, 甲醇制亏损扩大至1277元/吨, 持续亏损或影响未来开工调整。

需求端: 聚酯工厂负荷稳定在89.42%, 江浙织机负荷维持63.43%, 需求端持续刚性但未现增量信号。

库存端: 华东主港库存环比增加1.3万吨至49.4万吨, 到港量提升至13.2万吨, 在港货源压力增大背景下, 叠加张家港库存去库0.8万吨, 显示区域分流能力有限。

价格走势判断

乙二醇短期或延续震荡偏强格局。成本端看, 油制/煤制路线深度亏损对价格形成边际支撑, 需求端聚酯刚性采购难抵港口到货增量, 主港库存三周来首现回升, 压制价格上行空间。中期需观察煤化工亏损是否触发减产以及进口货源到港节奏变化, 关注政策面对市场情绪的提振作用。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,436	4,453	-17	-0.38%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	170,306	247,918	-77,612	-31.31%		手
	主力合约持仓	262,450	268,630	-6,180	-2.30%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,500	4,510	-10	-0.22%		元/吨
价差	MEG 基差	54	37	+17	45.95%		元/吨
	MEG 1-5价差	-19	-12	-7	-58.33%		元/吨
	MEG 5-9价差	19	18	+1	5.56%		元/吨
	MEG 9-1价差	0	-6	+6	100.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-83	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-677	-681	+4	0.57%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,277	-	-		元/吨
	煤制利润	-186	-186	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	61.6%	61.6%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	57.9%	57.9%	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23日，上午华东美金市场窄幅调整，早盘船货在528-530美元/吨附近商谈，午间价格降至524-526美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场商谈变化有限，近月船货商谈在524-526美元/吨区间，没有成交听闻。

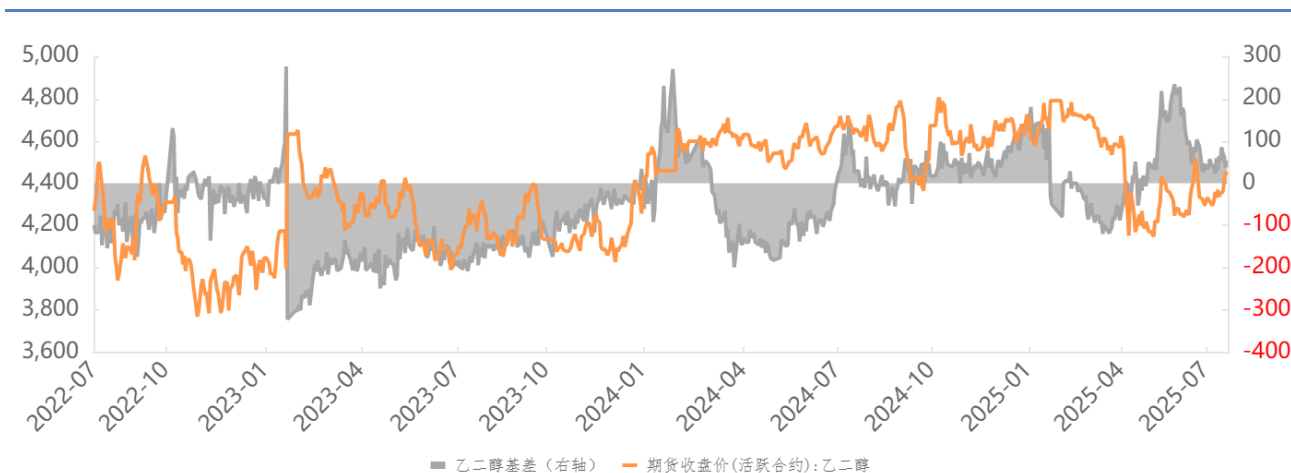
7月23日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。市场有一定出货压力，厂家报价维稳。

7月22日，主流市场高位整理，华南市场报盘持稳，不过下游拿货积极性有限，目前在4500元/吨附近送到。

7月23日，本周乙二醇预到港量较多，不过国际油价上午震荡偏暖运行，成本端存一定支撑，加上宏观利好指引，当前华东价格较稳，商谈参考在4475元/吨附近。

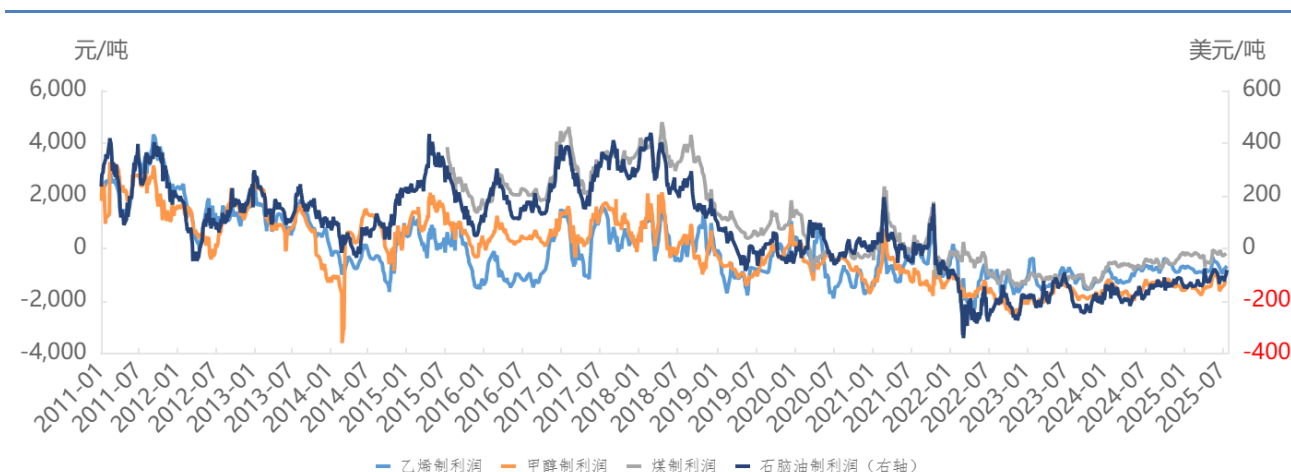
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



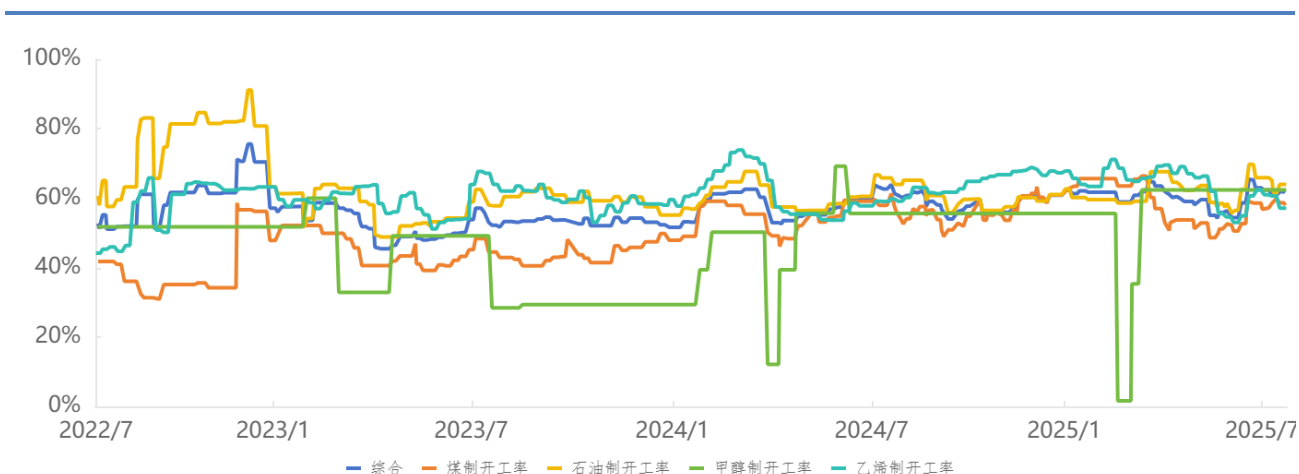
数据来源：WIND

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



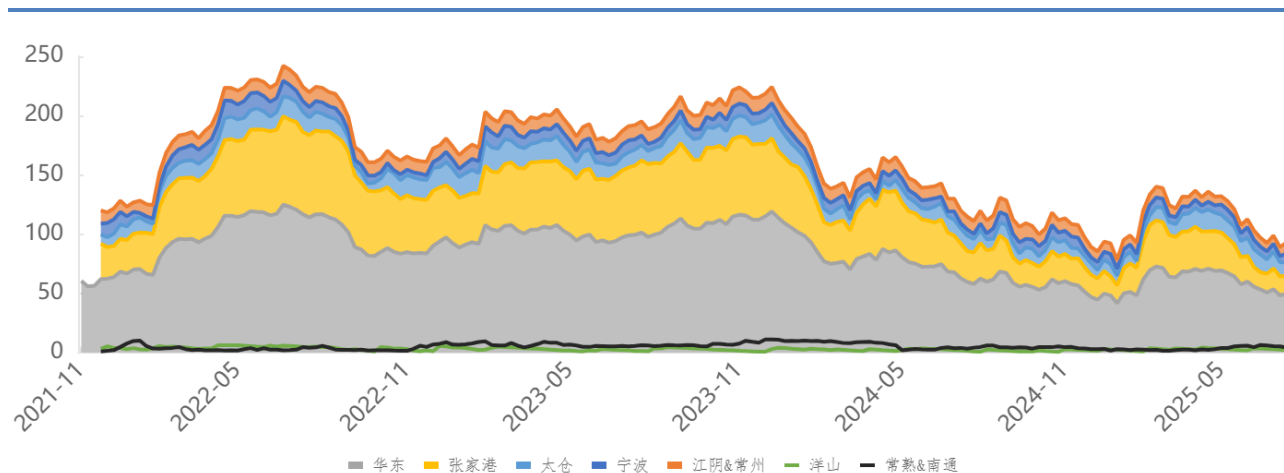
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



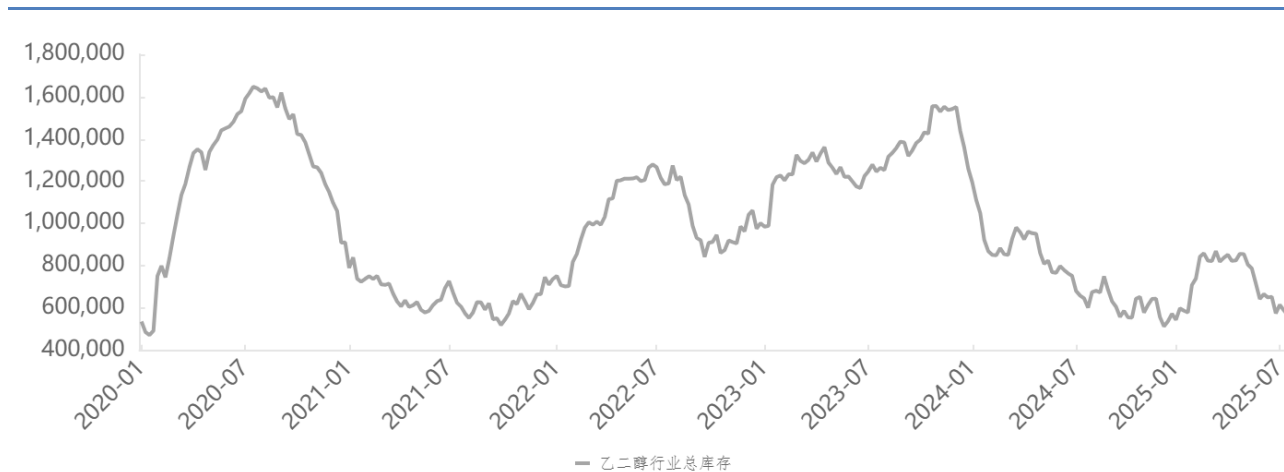
数据来源：WIND

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，我现在需要处理用户提供的乙二醇期货市场的数据和任务要求，来做一个详细的分析。首先，用户给了一个包含各种数据指标的表格，其中包括期货价格、现货价格、价差情况、利润情况、产业链开工率以及库存和到港量等。我的任务是根据这些数据，分两部分进行分析，最后给出价格走势判断。

首先，用户明确要求分两段回答，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。需要避免使用序号和表情符号，并且不要引用其他公司的观点，只关注给出的数据。

我需要先从数据指标开始分析。主力合约的价格从4453元/吨降到了4436元/吨，下跌了17点，基差从37元/吨上升到54元/吨，增幅较大。持仓和成交都有所减少，成交下降明显，说明市场活跃度降低。接下来，基差的扩大可能是因为期货跌幅大于现货，也可能是现货相对抗跌。然后看看价差情况，1-5价差扩大负值，显示近月压力，而5-9价差稍有扩大，可能表明市场对中期预期有所变化。

利润方面，各种制法利润都在亏损状态，尤其是煤制和甲醇制利润亏损严重，而油制亏损相对较小，但依然处于亏损。这可能影响生产商的开工意愿。然而，从供给端的开工率来看，总体开工率保持稳定，油制、煤制的开工率都没有变化，这可能有成本支撑或者企业维持市场份额的策略有关。

需求方面，聚酯工厂和江浙织机的负荷率都稳定，需求端没有明显变化，没有增长，可能对价格形成压力。库存方面，华东主港库存增加1.3万吨，到港量也增加，但张家港库存却有所减少，可能存在区域性的发货差异，不过总体库存压力还是存在的。到港量的增加可能预示未来的库存压力会进一步上升。

在产业链分析中，需要把供需和库存结合起来。供给端虽然开工率稳定，但如果利润持续亏损，未来可能会有减产。需求端保持稳定，但缺乏增长点，无法消化增加的库存。港口库存上升，到港量增加，说明供应压力增大，而发货量可能不足以抵消到港量的增加，导致库存累积。这种情况下，乙二醇的价格可能受到压制。

然后是价格走势的判断，结合成本端和供需情况。原油、煤炭等原材料的价格走势如何？虽然用户没提供具体数据，但油制和煤制利润都亏损，可能说明原材料价格较高，或者产品价格低迷。如果成本端没有显著下降，而亏损持续，可能会倒逼企业减产，进而影响供应。但目前开工率稳定，减产尚未发生，所以短期内供应压力仍存。需求端没有起色，库存累积，价格可能继续承压，维持低位震荡。需要关注后期是否有减产迹象，或者需求端的变化。

需要注意的是，用户提供的原始资讯是null，因此可能没有额外的信息影响判断，只能基于现有数据分析。需要确保所有结论都来自表格中的数据，不能添加外部信息。

总结：市场数据方面，期货价格下跌，基差扩大，持仓和成交减少，市场参与者可能对后市持观望态度。产业链方面，供应稳定但利润差，需求平淡，库存累积，导致价格上行缺乏动力，但亏损可能限制跌幅。因此，价格可能在低位震荡，需关注后续供需变化。