

成本压制与港口累库隐现，乙二醇延续震荡格局

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

主力合约与基差: 乙二醇主力期货价格从4492元/吨下跌至4478元/吨，跌幅0.31%，日内波动区间为4464-4543元/吨，显示价格上行遇阻。华东现货价格同步回落15元/吨至4515元/吨，基差从28元/吨扩张至42元/吨，现货贴水收窄，表明短期现货支撑力度略有增强但整体仍偏弱。远月价差结构方面，1-5价差小幅反弹1元/吨至-16元/吨，5-9价差扩大2元/吨至44元/吨，近月合约承压明显。

持仓与成交: 主力合约持仓量减少6409手至252714手，持仓连续下滑反映资金观望情绪升温。但成交环比增长13.06%至15.47万手，显示日内短线交易活跃度提升，价格下跌过程中存在多空博弈。

供给端: 乙二醇各工艺开工率维持稳定，油制、煤制、甲醇制开工率分别持平于63.94%、61.51%、62.4%，整体供给端暂无明显边际变化。但石脑油制、乙烯制及煤制工艺利润仍处深度亏损区间，其中煤制利润-170元/吨维持低位，成本端压制持续制约供应弹性。

需求端: 聚酯工厂负荷保持89.42%的高位，江浙织机负荷63.43%同样持平，终端订单季节性淡季压制需求增量，下游对乙二醇采购以刚需为主。

库存端: 华东主港库存环比下降1.9万吨至47.5万吨，张家港库存下降0.9万吨至14.8万吨，但到港量显著增加2.7万吨至15.9万吨，后续港口累库压力或逐步显现。

当前产业链核心矛盾在于成本压力与弱需求共振：尽管煤制装置持续亏损可能触发未来减产预期，但短期高到港量（本周15.9万吨）和库存绝对值处于中高位（47.5万吨）压制价格反弹空间。需求端虽聚酯高负荷提供托底支撑，但织造环节订单走弱导致需求难以向上传导，产业链整体去库节奏缓慢。叠加远端能源价格波动风险（石脑油、煤炭成本支撑边际效应递减），市场缺乏突破当前区间的驱动因素，关注装置检修动态及港口实际到货节奏变化。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,478	4,492	-14	-0.31%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	154,678	136,806	+17,872	13.06%		手
	主力合约持仓	252,714	259,123	-6,409	-2.47%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,515	4,530	-15	-0.33%		元/吨
价差	MEG 基差	42	28	+14	50.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	-16	-17	+1	5.88%		元/吨
	MEG 5-9价差	44	42	+2	4.76%		元/吨
	MEG 9-1价差	-28	-25	-3	-12.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-95	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-652	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,188	-	-		元/吨
	煤制利润	-170	-170	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	63.0%	63.0%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	61.5%	61.5%	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	58.7%	58.7%	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	2025-07-25	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	47.5	49.4	-1.9	-3.85%		万吨
张家港库存	14.8	15.7	-0.9	-5.73%		万吨
到港量	15.90	13.20	+2.70	20.45%		万吨

三、产业动态及解读

7月30日，上午华东美金市场商谈持稳，近月船货在531-535美元/吨区间商谈，成交暂未听闻；下午华东美金市场成交氛围冷清，近月船货商谈在530-532美元/吨区间，没有成交听闻。

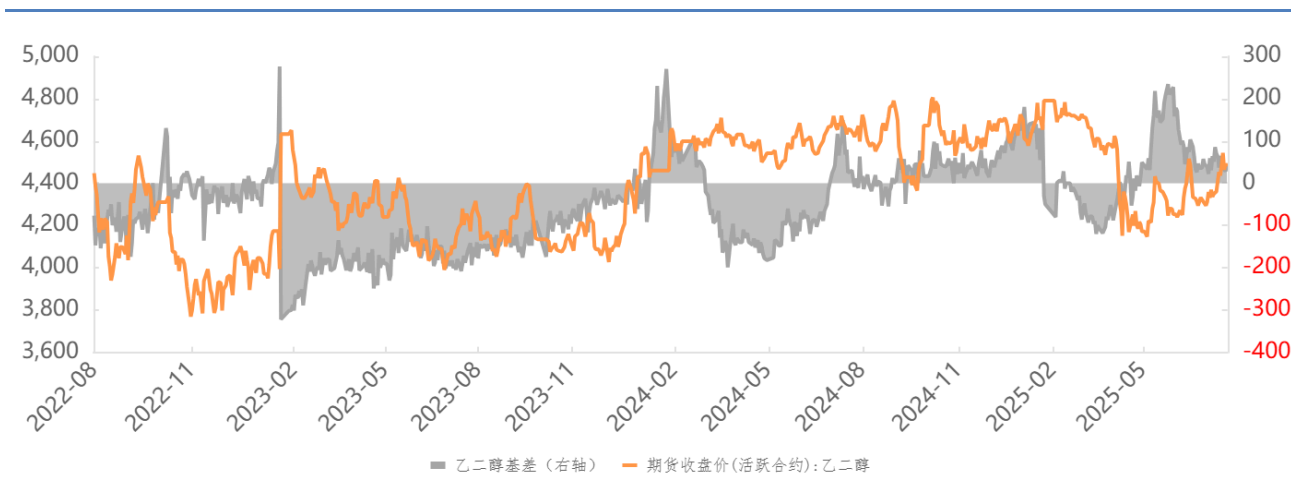
7月30日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。主流市场高位整理，陕西货源报价坚挺。

7月30日，主流市场偏强整理，华南市场报价小涨，与华东市场保持一定价差，目前在4600元/吨附近送到。

7月30日，隔夜国际油价大涨，上午市场保持坚挺，成本端表现利好，中美关税暂缓期预计延长，宏观商品情绪偏暖，乙二醇市场价格偏强运行，当前华东价格商谈参考在4530元/吨附近。

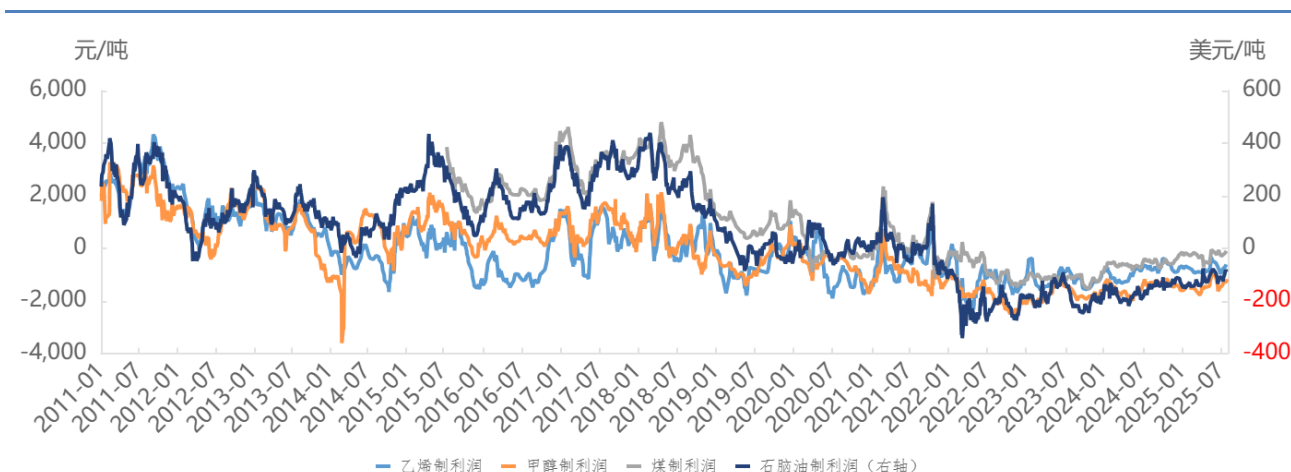
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



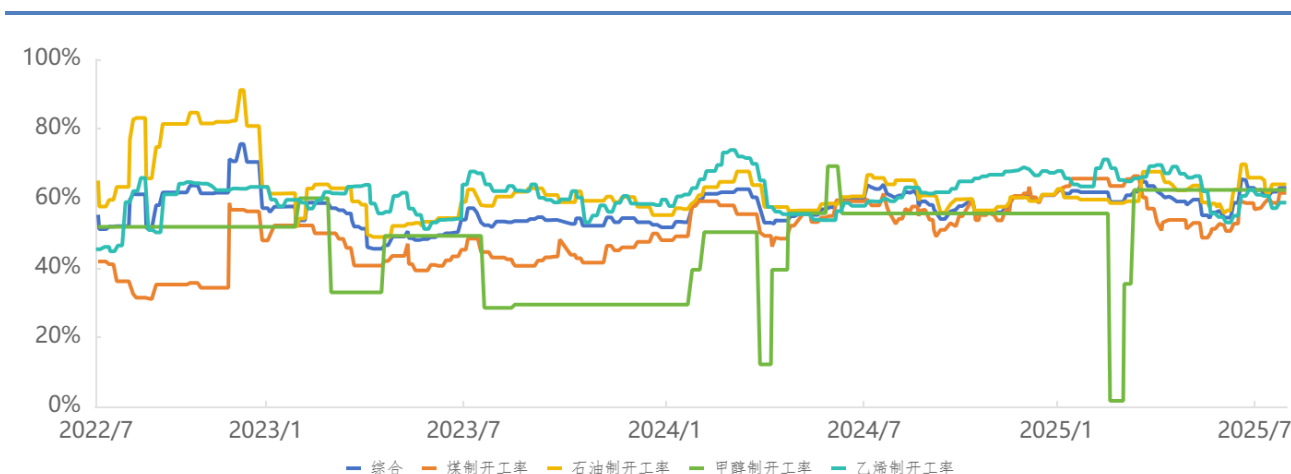
数据来源：WIND

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



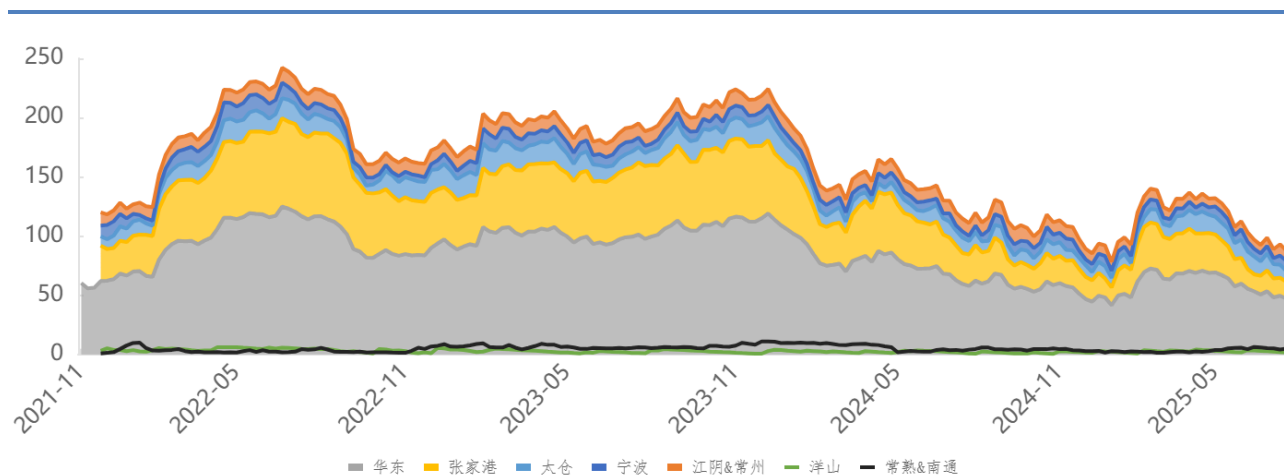
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



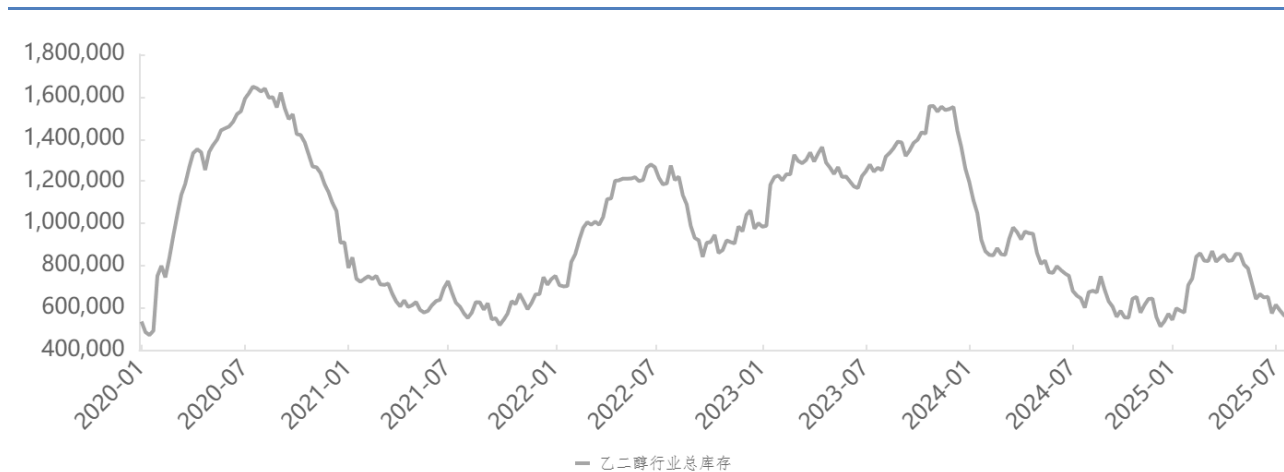
数据来源：WIND

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，我需要根据用户提供的数据来完成乙二醇期货的日度市场总结。首先用户分两个大块给出要求：市场数据变动分析和产业链供需及库存变化分析，最后是价格走势判断。

首先看第一个部分，用户给出的数据表里有很多指标。我需要逐一分析各个指标的变动情况，尤其是主力合约价格、现货价格、基差、各种利润以及开工率和库存数据。比如主力合约价格从4492下跌到4478，跌幅0.31%，但现货价格也下跌了15元，基差从28增加到42，说明期货贴水收窄。同时成交量和持仓量有所变化，成交增加，持仓减少，这可能意味着短期交易活跃但长期资金流出。

接下来观察供给端的开工率，油制、煤制、甲醇制等的开工率都没变化，说明供给稳定。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷也没有变化，需求端维持稳定。库存方面，华东主港库存下降了1.9万吨，但到港量增加，这可能导致后续库存压力增加。

然后分析价差结构，1-5价差、5-9价差略有变化，但整体还是近弱远强。而各工艺的利润依然亏损，尤其是煤制利润还是-170元，这可能会影响未来的供应调整。库存减少可能暂时缓解压力，但到港量增加可能带来新的累库。

对于第二部分，用户要求考虑原材料成本，比如原油、煤炭的价格变化，但这里的数据中没有给出原材料的具体变动，可能需要假设原油或煤炭价格稳定，或者根据利润情况推断。外盘货源到港增加，港口库存可能逐步累积。下游需求没有增长，聚酯负荷维持在高位但无法继续提升，可能导致乙二醇价格上行受阻，同时供给没有减少，叠加成本端支撑有限，可能价格维持震荡偏弱。

在写作时，要避免使用序号和emoji，按照用户提供的框架分段回答。确保不引用其他公司观点，只基于数据。综合来看，乙二醇价格可能在低利润和库存波动中维持低位震荡，需关注后续到港和需求变化。