

港口累库预期升温，乙二醇关注装置检修动态

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连续下跌，7月31日收于4441元/吨，较前日跌幅0.83%，近五日呈持续下行趋势。华东现货价格同步回落至4485元/吨，基差从42元/吨扩大至79元/吨，反映出期货贴水加深，市场对远期预期仍偏弱。分合约价差方面，1-5价差小幅反弹但仍贴水，5-9价差收窄，远月合约结构无明显改善。

持仓与成交: 主力合约持仓量下降2.88%至24.5万手，成交量环比减少11.77%，市场交投活跃度显著降温，资金撤离可能加剧价格波动风险。

供给端: 乙二醇总体开工率维持在62.96%，油制与煤制装置负荷均无明显变化，但生产利润持续承压（石脑油制亏损110美元/吨、煤制亏损170元/吨），成本端原油及煤炭价格波动或限制开工率回升空间。

需求端: 下游聚酯工厂负荷持稳于89.42%，江浙织机负荷亦保持63.43%，终端需求未见增量驱动。尽管涤丝产销短期局部回升，但织造订单偏弱或抑制原料采购持续性。

库存端: 华东主港库存连续去化，7月25日库存降至47.5万吨（环比降3.85%），张家港库存同步减少0.9万吨，但需警惕近期到港量回升至15.9万吨（环比增20.45%）带来的累库压力。

当前乙二醇价格弱势震荡，核心逻辑为**成本支撑减弱与需求边际乏力**。供给端虽无新增压力，但石脑油及煤制现金流亏损加剧或倒逼装置检修，需关注后期开工率变化。需求端聚酯高负荷但难进一步抬升，织造订单季节性走弱压制补库动力。库存端阶段性去化受助于港口发货，但到港量回升或削弱去库持续性。综合看，乙二醇短期或维持低位区间震荡，若成本端原油反弹或煤价企稳，可能带动基差修复，但上行空间受制于需求端及远月贴水结构。需重点跟踪港口库存拐点及装置停车动态。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,441	4,478	-37	-0.83%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	136,468	154,678	-18,210	-11.77%		手
	主力合约持仓	245,445	252,714	-7,269	-2.88%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,485	4,515	-30	-0.66%		元/吨
价差	MEG 基差	79	42	+37	88.10%		元/吨
	MEG 1-5价差	-9	-16	+7	43.75%		元/吨
	MEG 5-9价差	36	44	-8	-18.18%		元/吨
	MEG 9-1价差	-27	-28	+1	3.57%		元/吨
	石脑油制利润	-	-111	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-661	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,192	-	-		元/吨
	煤制利润	-170	-170	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-07-31	2025-07-30	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%	-0.09%		%
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31日，上午华东美金市场价格回调，近月船货在525-530美元/吨区间商谈，成交暂未听闻；下午华东美金市场商谈走弱，近月船货商谈在522-525美元/吨区间，没有成交听闻。

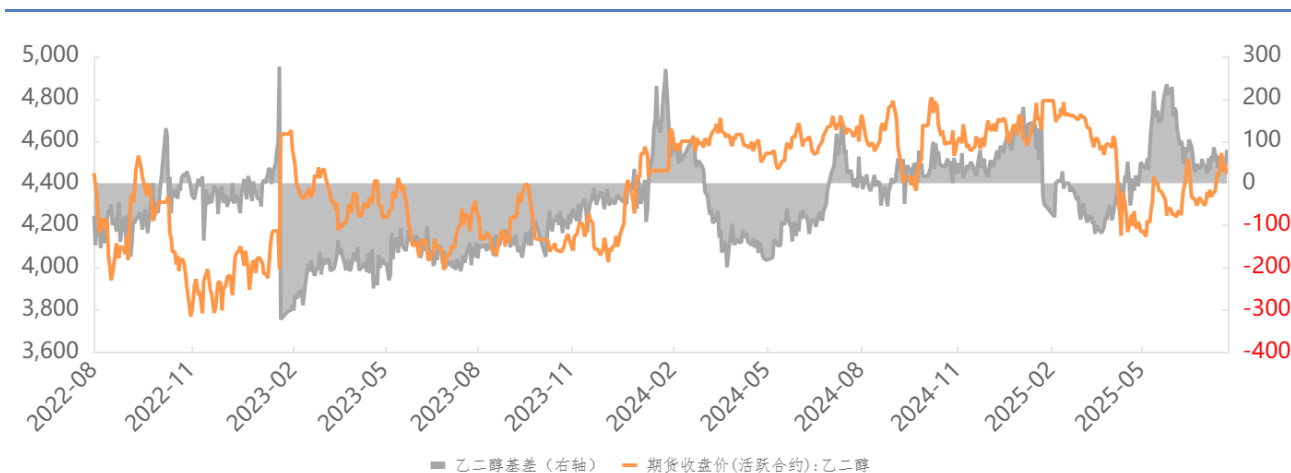
7月31日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在4000元/吨附近自提。主流市场高位下调，陕西货源报价有一定滞后性，目前市场报价暂稳。

7月31日，主流市场走跌，华南市场报价下调50元/吨，与华东市场保持一定价差，目前在4550元/吨附近送到。

7月31日，国际油价高位震荡，但焦煤期货市场大跌，成本端表现利空，乙二醇市场随之下跌，当前华东价格商谈参考在4490元/吨附近。

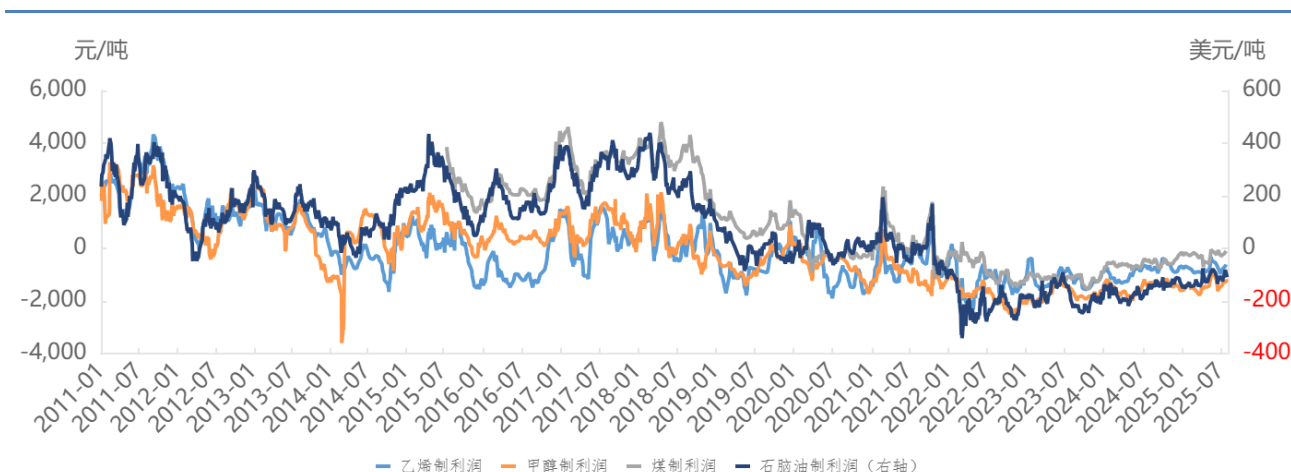
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



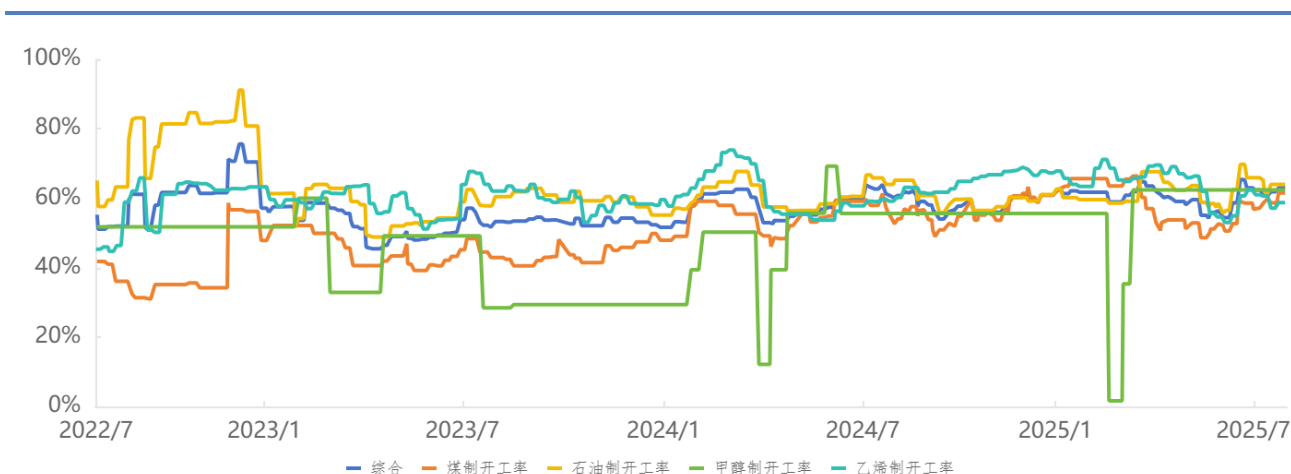
数据来源：WIND

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



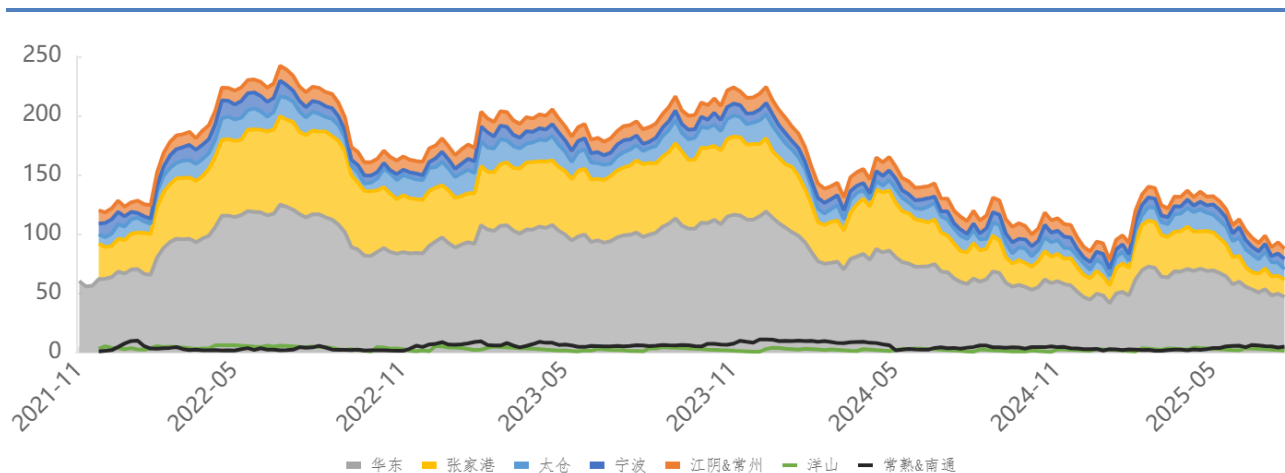
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



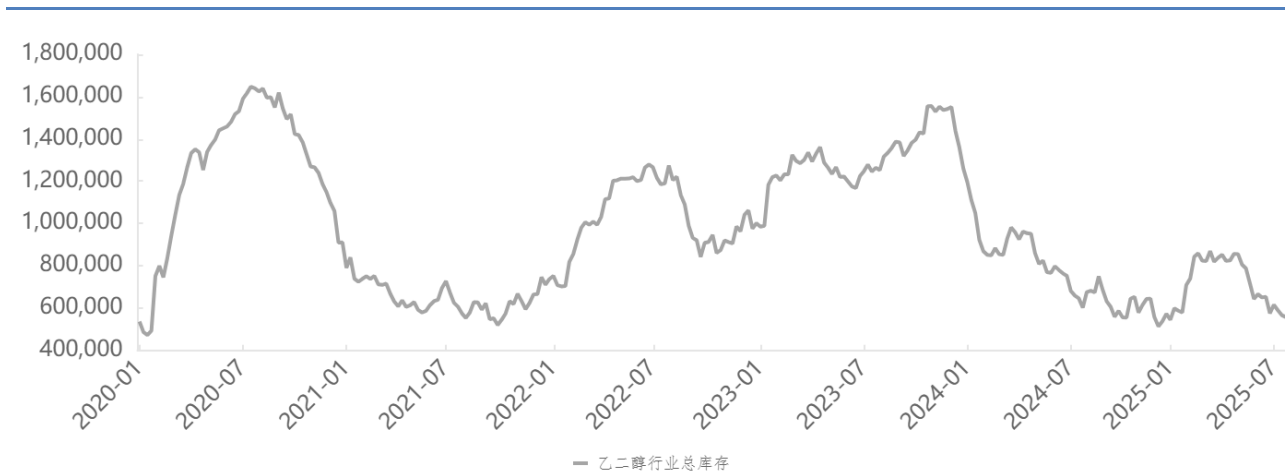
数据来源：WIND

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

嗯，首先我需要分析用户提供的乙二醇期货市场数据变动。主力合约价格从4478元/吨跌至4441元/吨，跌幅0.83%，而华东现货价格也下降了30元到4485元/吨，基差从42元扩大到79元，说明期货贴水加深。持仓和成交都在减少，可能反映市场参与度降低或者部分资金撤离。

接下来看产业链部分。供给端的油制和煤制开工率均无变化，总体开工率稳定在62.96%。但生产利润方面，石脑油、乙烯和甲醇制利润都是亏损，煤制利润保持在-170元/吨，这可能导致未来开工率下降。需求方面，聚酯工厂和江浙织机负荷也没有变化，维持在89.42%和63.43%，需求稳定但缺乏增长动力。

库存方面，华东主港库存下降1.9万吨到47.5万吨，张家港库存也减少，但到港量增加了20.45%，可能带来未来库存压力。结合到港量的增加和发货情况，需要关注是否库存会重新累积。

综合分析，供应端虽然稳定但利润不佳，可能影响生产积极性；需求端持稳，但未现提升。库存虽有去化，但到港量增加可能带来压力。预计乙二醇价格可能维持低位震荡，因成本支撑较弱，需求缺乏亮点，而库存变化存在不确定性。需要注意成本端原油或煤炭价格波动对乙二醇的影响，以及未来到港量的持续情况。