



## 8 月港口库存预计小幅回升

### 研究院 化工组

#### 研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

#### 联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号: F03140168

#### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

### 市场分析

价格和基差表现上, 7月乙二醇价格上涨后小幅回落, 现货基差震荡下降。月初盘面震荡盘整, 随后在反内卷政策预期下宏观情绪大幅改善, 叠加焦煤大幅反弹下, EG价格跟随连续上涨; 月底, 在焦煤限仓以及宏观利好消化后市场情绪回落, 但港口低库存叠加台风影响下到港船期延迟, 同时原油价格在美国对俄新制裁可能下反弹, EG价格仅小幅回撤。

国内供应方面, 2025年MEG预计投产160万吨新装置, 其中四川正达凯60万吨装置5月已投产, 剩余两套预计都将在Q4投产。存量装置方面, EG负荷7月持稳回升, 速率低于预期, 其中合成气制负荷当前已回归相对高位, 非煤负荷持稳。高利润下后续8月合成气制负荷还将有继续提升预期, EG国内供应预计将继续增加。

海外供应方面, 目前Sharq四套装置已经重启但低负荷运行中, 短期若能恢复, 预估9-10月份来自沙特地区的到货量将恢复高位, 按照32-35万吨测算, 8月受电力停车影响恢复不如预期。从招标和装船进展来看, 7月伊朗到货量预计在9万吨附近, 8月伊朗乙二醇到货量将适度下修至6万吨附近, 9月将再回升。北美市场, 7月装置基本都已重启运行中, 但受到中美加征关税影响, 目前仅有部分合约供应正常发货, 自美国的进口货源大幅减少, 已调整至中东等地区, 7月仅一船1-2万吨, 8月预计3万吨附近。加拿大方面, 目前当地乙二醇装置运行正常, 加拿大陶氏货源供应稳定, 三季度内按照单月7-9万吨左右的出口测算; 壳牌50万吨/年装置计划于9月执行为期45天的计划检修, 检修影响下该部分货源在四季度进口内较难体现。亚洲方面, 随着马来西亚石油75万吨的装置重启, 7月亚洲开工率有所回升, 马来西亚货源7月份的到船量在4万吨偏上, 目前装置正常运行, 8-9月考虑4万吨/月; 台湾装置目前两条线满负荷运行中, 目前的节奏看月到港量在3-4万吨左右。韩国当地产能退出下进口较少, 但考虑美国货源物流调整的可能性, 5-6月份略上调, 按照2万吨左右计算。7-9月EG进口预计67、60、65万吨, 主要是沙特以及马来西亚方向的货源增长。

需求方面, 7月织造加弹负荷先加速下跌后小幅反弹, 上半月在淡季弱订单以及低原料备货下织造和加弹负荷加速下跌; 月中在反内卷政策预期下宏观情绪大幅改善, 叠加焦煤大幅反弹下, 聚酯原料价格连续上涨, 在涨价效应下, 终端织造集中进行原料补库, 长丝工厂降价促销去库存去化明显, 织造加弹负荷小幅反弹。聚酯负荷月初随着瓶片减产兑现小幅下降, 整体较为坚挺。后续预期方面, 当前订单仍未见好转, 长丝库存下降主要是向下游转移, 坯布库存仍在积累, 下游需求本质没有明显好转; 但短期长丝库存压力大幅下降, 减产压力减轻, 聚酯负荷8月大幅下降的可能性降低, 对

原料形成支撑。需求端好转仍需要等待季节性旺季订单的好转，或在 8 月下逐步开启。

库存方面，7 月 EG 平衡表预计小幅累库，在 4 万吨附近，表现为港口显性库存的小幅下降和隐性库存的上升。7 月华东港口库存去库 10 万吨附近（隆众口径），同时隐性库存，聚酯工厂 EG 原料库存上升 10 万吨附近。8 月 MEG 国内供应增加，但进口量预计有所减少，预计 8 月维持小幅累库，预计 8 万吨附近，华东港口库存预计将低位持稳小幅回升。

## 策略

单边：市场情绪转弱和焦煤回落下谨慎偏空。供应端，国内供应来看，乙二醇合成气制负荷已回归高位，顺利情况下还能进一步提升，非煤方面部分 EO-EG 联产装置有 EO 回切 EG 动作/计划，整体负荷中性偏高；海外供应方面，沙特 sharq 系列装置已重启，理想状态下后续远洋货供应将逐步恢复正常，进口提升预期。需求端，涨价效应下终端集中补库，长丝库存压力大幅缓解，预计短期聚酯负荷持稳，关注 8 月订单衔接情况。整体 7 月底外轮集中到货，预计 8 月港口库存低位持稳小幅回升。

跨品种：无

跨期：无

## 风险

原油价格波动，煤价大幅波动，宏观政策超预期

## 目录

EG 价格和基差结构回顾.....	5
EG 国内基本面.....	5
EG 后续国内新增产能 .....	5
EG 开工率及月频检修预估 .....	6
中国 EG 周频检修预估 .....	8
EG 外盘情况.....	9
海外 EG 月频检修预估 .....	9
海外 EG 周频检修预估 .....	11
EG 国际价差 .....	12
EG 库存走势.....	12
下游织造和聚酯情况.....	14

## 图表

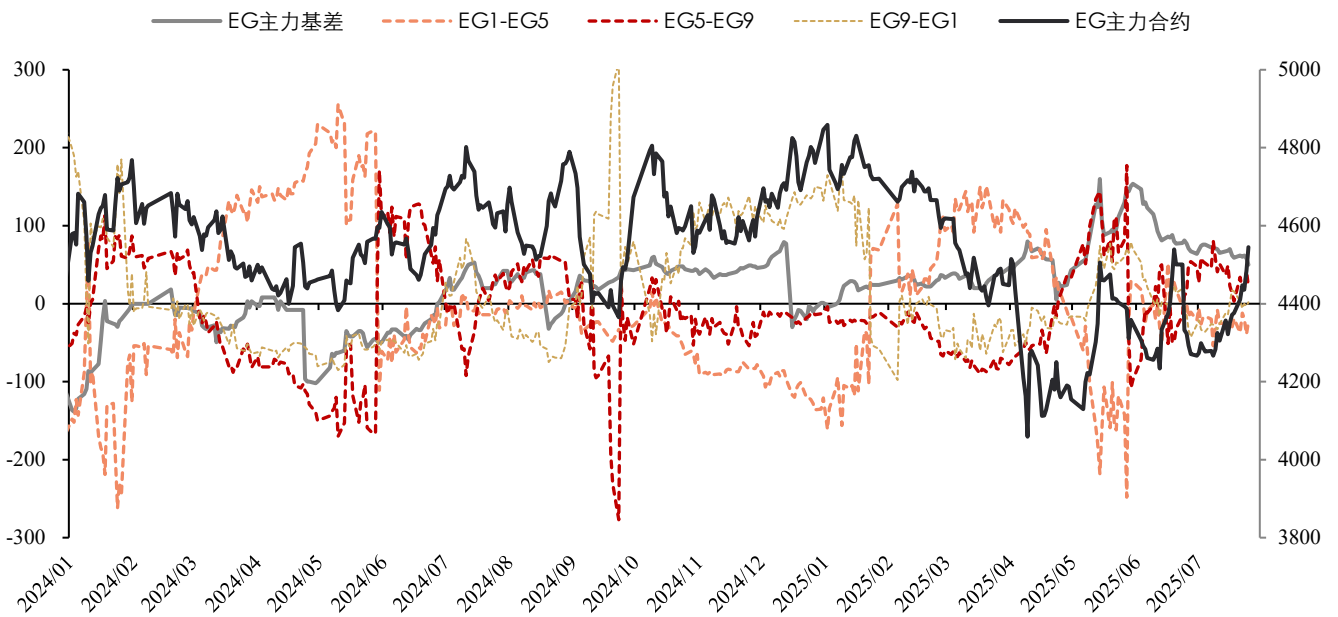
表 1: 2025 年中国 MEG 投产计划 单位: 万吨/年 .....	5
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	5
图 2: EG 开工率 单位: %.....	6
图 3: 中国煤头 EG 开工率 单位: %.....	6
图 4: 中国非煤 EG 开工率  单位: % .....	6
图 5: EG 生产利润 (煤炭制)  单位: 元/吨 .....	7
图 6: EG 生产利润 (原油制)  单位: 元/吨 .....	7
图 7: 中国 EG 检修损失量 单位: 万吨/月 .....	7
图 8: 中国油制 EG 检修损失量 单位: 万吨/月 .....	7
图 9: 中国煤头 EG 检修损失量 单位: 万吨/月 .....	7
图 10: 中国乙烷裂解至 EG 检修量 (乘以-1)  单位: 万吨/月 .....	7
图 11: 中国 EG 开工分工艺 (根据检修计划统计)  单位: %.....	8
图 12: 中国非煤 EG 开工分工艺 (根据检修计划统计)  单位: % .....	8
图 13: 海外 EG 检修损失量 单位: 万吨/月 .....	10
图 14: 中东 EG 检修损失量 单位: 万吨/月 .....	10
图 15: 亚洲 (除中国) EG 检修量 单位: 万吨/月 .....	10
图 16: 北美 EG 检修量 单位: 万吨/月 .....	10
图 17: 中国 EG 进口量 单位: 万吨/月.....	10
图 18: 中国 EG 进口来源中东 单位: 万吨/月 .....	10
图 19: EG 中国进口量与外盘 EG 可开工产能 单位: 万吨; 万吨/月 .....	11
图 20: 海外 EG 开工分地区 (根据检修计划统计)  单位: % .....	11
图 21: EG 进口利润 单位: 元/吨.....	12
图 22: EG 欧洲 CIF-中国 CFR  单位: 美元/吨 .....	12

图 23: EG 美国 FOB-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	12
图 24: EG 华东港口库存 单位: 万吨.....	13
图 25: EG 华东港口库存 单位: 万吨.....	13
图 26: EG 张家港港口库存 单位: 万吨.....	13
图 27: EG 太仓港口库存 单位: 万吨.....	13
图 28: EG 宁波港口库存 单位: 万吨.....	13
图 29: EG 江阴&常州港口库存 单位: 万吨.....	13
图 30: EG 上海&常熟港口库存 单位: 万吨.....	14
图 31 聚酯工厂 MEG 库存天数换算万吨.....	14
图 32: 江浙织机负荷 单位: %.....	14
图 33: 江浙加弹负荷 单位: %.....	14
图 34: 终端织造环节原料备货天数 单位: 天.....	15
图 35: 主要织造基地坯布库存天数 单位: 天.....	15
图 36: 主要织造基地新增订单指数 单位: 无.....	15
图 37: 聚酯开工率 单位: %.....	15
图 38: 直纺长丝负荷 单位: %.....	15
图 39: 涤纶长丝 (切片+直纺) 负荷 单位: %.....	15
图 40: 直纺涤短负荷 单位: %.....	16
图 41: 瓶片负荷 单位: %.....	16
图 42: POY 库存天数 单位: 天.....	16
图 43: FDY 库存天数 单位: 天.....	16
图 44: DTY 库存天数 单位: 天.....	16
图 45: 直纺涤短权益库存 单位: 天.....	16
图 46: 瓶片库存天数 单位: 天.....	17
图 47: 长丝产销 单位: %.....	17
图 48: POY 生产利润 单位: 元/吨.....	17
图 49: FDY 生产利润 单位: 元/吨.....	17
图 50: DTY 生产利润 单位: 元/吨.....	17
图 51: 短纤生产利润 单位: 元/吨.....	18
图 52: 瓶片加工费 单位: 元/吨.....	18

## EG 价格和基差结构回顾

7月，乙二醇价格上涨后小幅回落，现货基差震荡下降。月初盘面震荡盘整，随后在反内卷政策预期下宏观情绪大幅改善，叠加焦煤大幅反弹下，EG 价格跟随连续上涨；月底，在焦煤限仓以及宏观利好消化后市场情绪回落，但港口低库存叠加台风影响到港船期延迟，同时原油价格在美国对俄新制裁可能下反弹，EG 价格仅小幅回撤。

图 1:EG 主力合约走势&基差&跨期|单位：元/吨



## EG 国内基本面

### EG 后续国内新增产能

2025 年 MEG 预计投产 160 万吨新装置，其中四川正达凯 1# 60 万吨 5 月已投产，剩余两套预计都将在 Q4 投产。

表 1: 2025 年中国 MEG 投产计划|单位：万吨/年

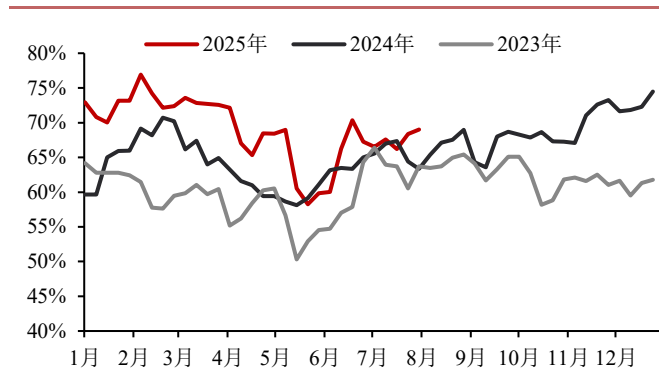
投产时间	企业	产能	工艺
2025 年 5 月	四川正达凯 1#	60	合成气制
2025 年年底	宁夏鲲鹏	20	合成气制
2025 年 Q4	山东裕龙石化 1#	80	炼厂一体化
2024 年投产合计		160	

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

### EG 开工率及月频检修预估

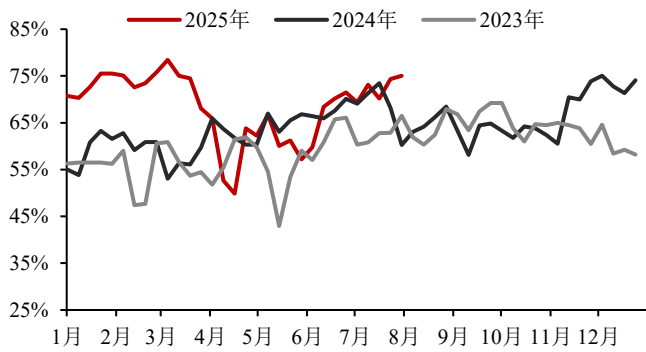
EG 负荷 7 月持稳回升，速率低于预期，其中合成气制负荷当前已回归相对高位，非煤负荷持稳。高利润下后续 8 月合成气制负荷还将有继续提升预期，EG 国内供应预计将继续增加。

图 2: EG 开工率 | 单位: %



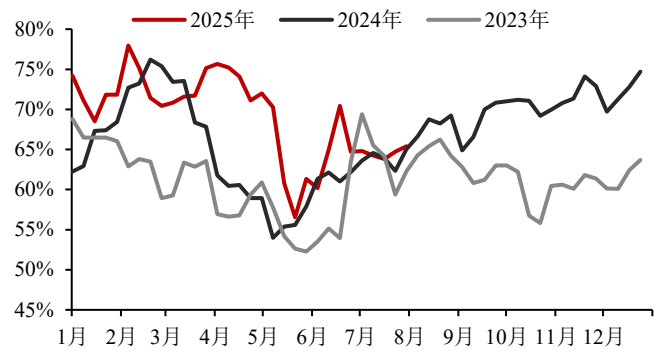
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 3: 中国煤头 EG 开工率 | 单位: %



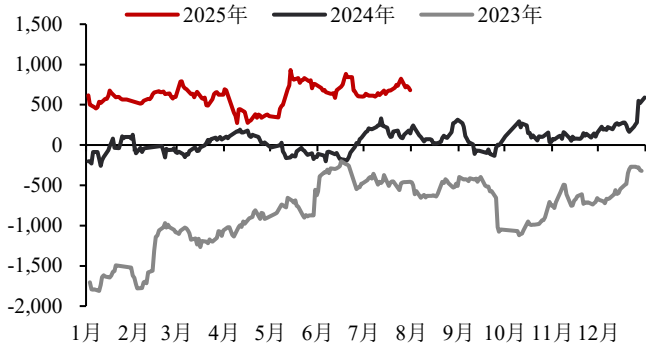
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 4: 中国非煤 EG 开工率 | 单位: %



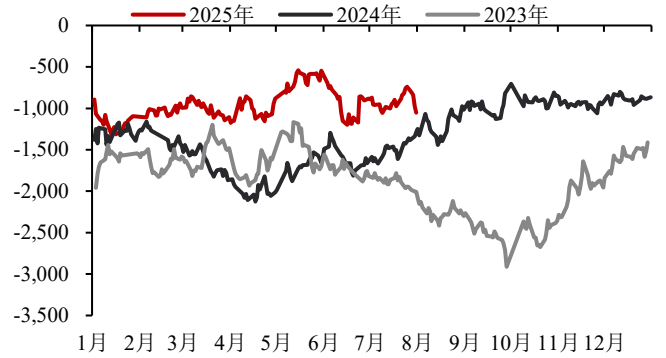
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 5: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



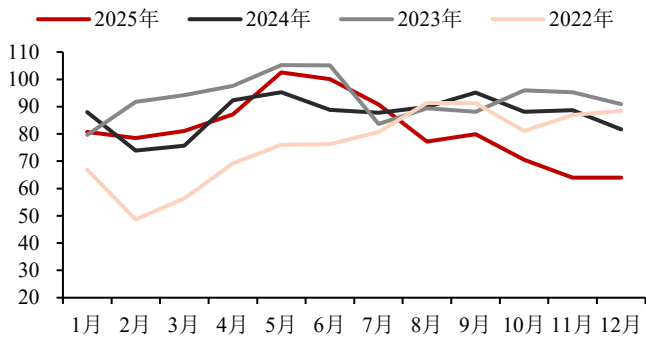
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 6: EG 生产利润 (原油制) | 单位: 元/吨



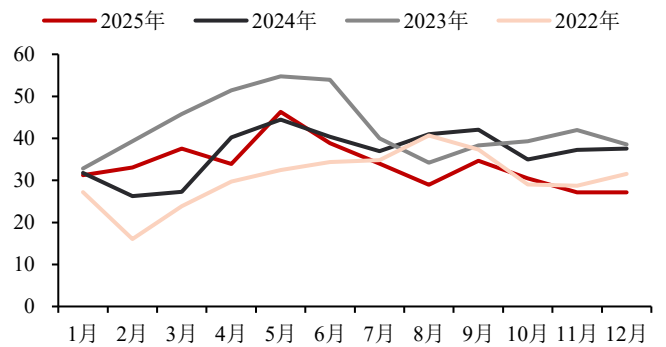
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 7: 中国 EG 检修损失量 | 单位: 万吨/月



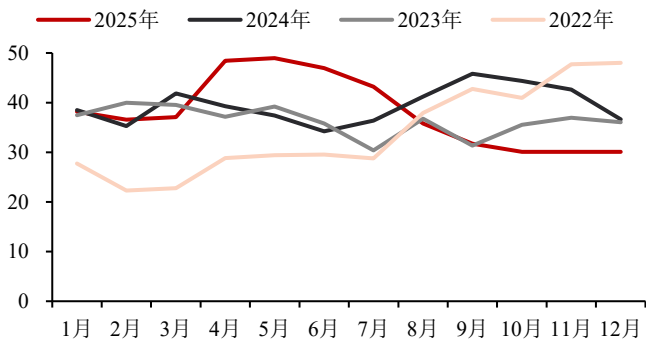
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 8: 中国油制 EG 检修损失量 | 单位: 万吨/月



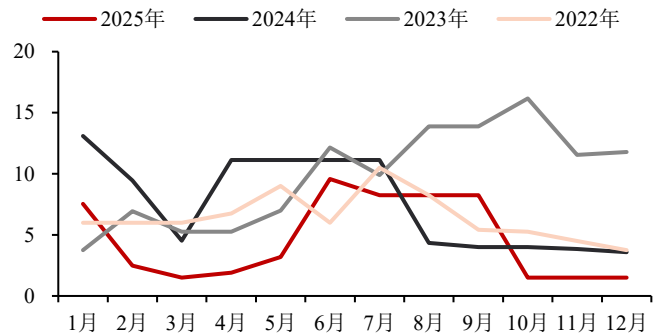
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 中国煤头 EG 检修损失量 | 单位: 万吨/月



数据来源: CCF 华泰期货研究院

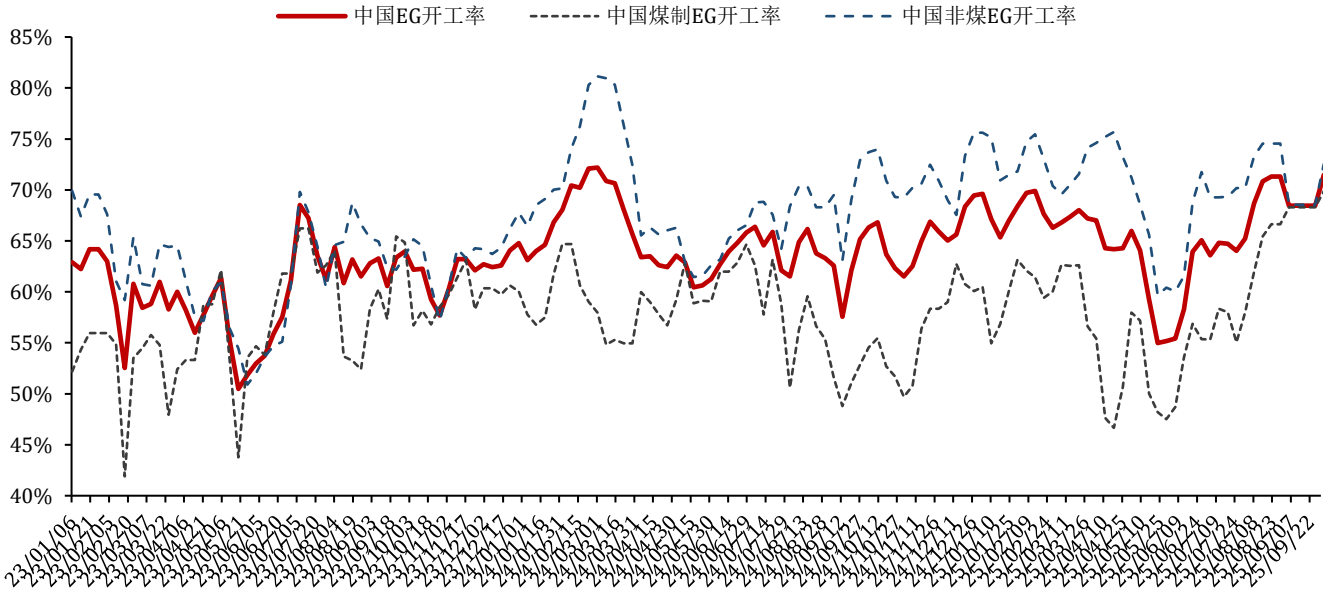
图 10: 中国乙烷裂解至 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



数据来源: CCF 华泰期货研究院

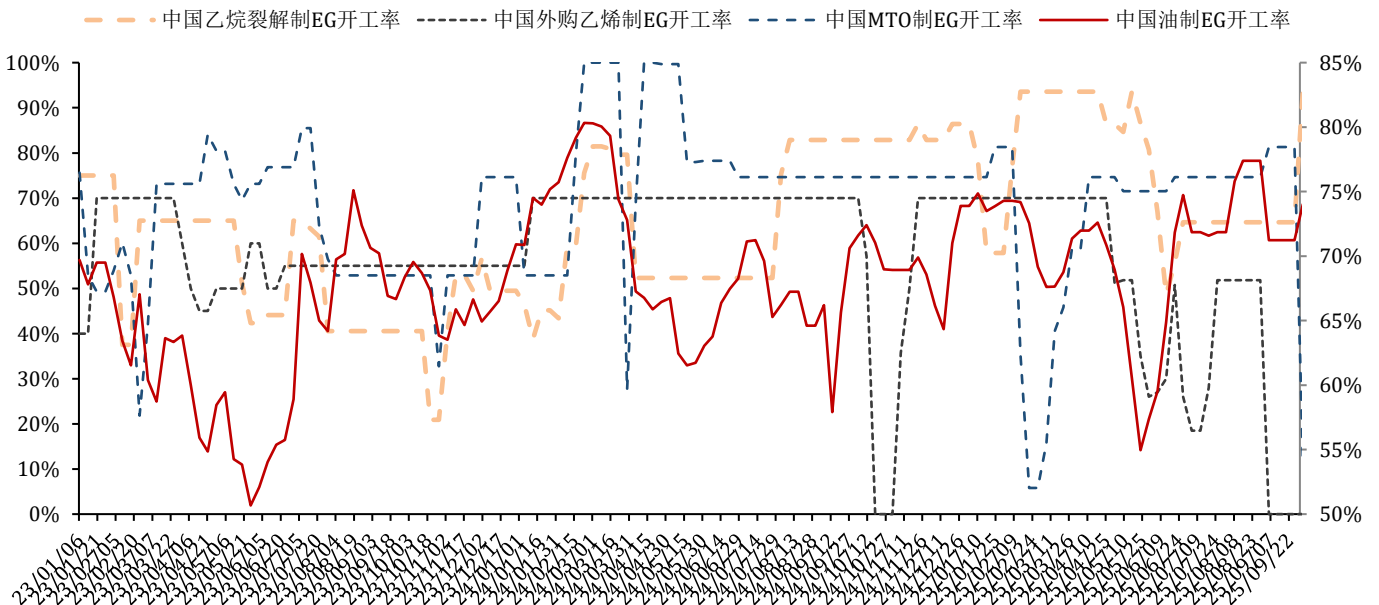
### 中国 EG 周频检修预估

图 11: 中国 EG 开工分工艺 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 中国非煤 EG 开工分工艺 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

## EG 外盘情况

### 海外 EG 月频检修预估

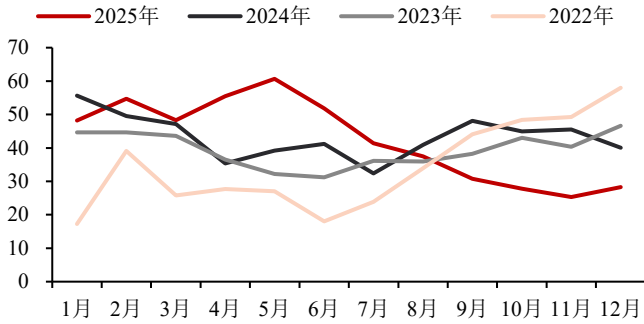
海外装置方面，首先是北美市场，7月装置基本都已重启运行中，但受到中美加征关税影响，目前仅有部分合约供应正常发货，自美国的进口货源大幅减少，已调整至中东等地区，7月仅一船1~2万吨，8月预计3万吨附近。加拿大方面，目前当地乙二醇装置运行正常，加拿大陶氏货源供应稳定，三季度内按照单月7-9万吨左右的出口测算；壳牌50万吨/年装置计划于9月执行为期45天的计划检修，检修影响下该部分货源在四季度进口内较难体现。

中东地区，沙特装置6月下集中重启，但7月Sharq几套装置电力原因意外停车导致7月中旬前后装船量有所下降。7月到港较多预计在36~37万吨，集中在月底，台风天气影响下可能有所延后。7月份整体装货量预计在28万吨左右。目前Sharq四套装置已经重启但低负荷运行中，短期若能恢复，预估9-10月份来自沙特地区的到货量将恢复高位，按照32-35万吨测算。伊朗方面，从招标和装船进展来看，7月伊朗到货量预计在9万吨附近，8月伊朗乙二醇到货量将适度下修至6万吨附近，9月将再回升。

另外亚洲近洋货方面，随着马来西亚石油75万吨的装置重启，7月亚洲开工率有所回升，马来西亚货源7月份的到船量在4万吨偏上，目前装置正常运行，8-9月考虑4万吨/月。台湾装置目前两条线满负荷运行中，目前的节奏看月到港量在3~4万吨左右。韩国市场，目前在运行的仅乐天丽水1#2#、KPIC以及道达尔四套装置，共计乙二醇产能在55万吨附近，其中乐天丽水2#16万吨的MEG于2024年12月底停车，重启待定，KPIC18.5万吨装置以生产EO为主，当地产能退出下后续进口较少，但考虑美国货源物流调整，月进口量按照2万吨左右计算。此外，7月份有2船新加坡货到港，量在2万吨上下，8月份由于其90万吨装置计划检修，时间可能在一个月以上，因此8-9月份的进口预期下调至1-2万吨左右。

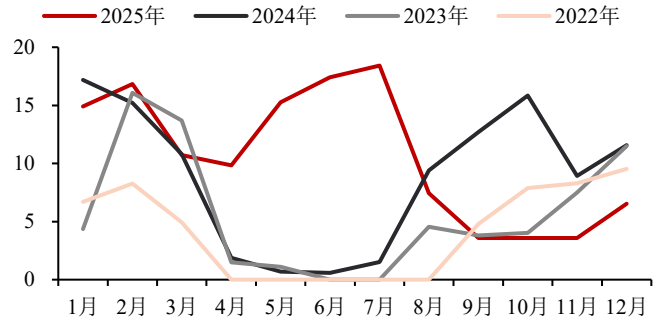
综上，7~9月EG进口预计67、60、65万吨，主要是沙特以及马来西亚方向的货源增长。

图 13: 海外 EG 检修损失量 | 单位: 万吨/月



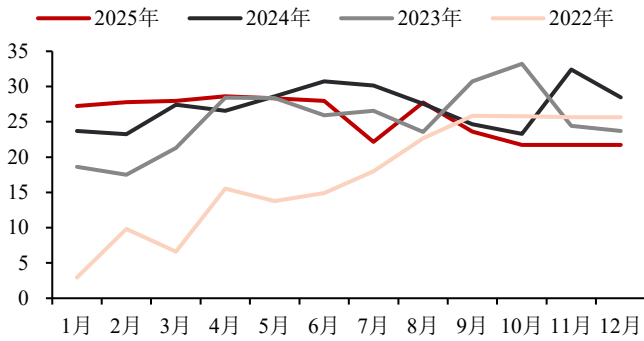
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 14: 中东 EG 检修损失量 | 单位: 万吨/月



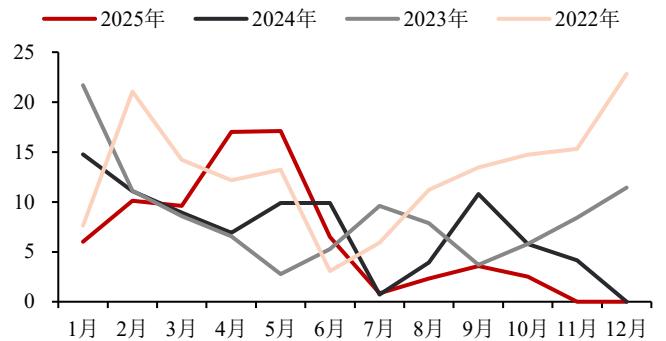
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 15: 亚洲 (除中国) EG 检修量 | 单位: 万吨/月



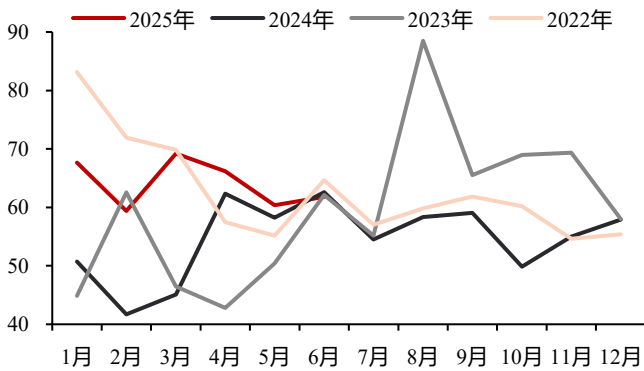
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 16: 北美 EG 检修量 | 单位: 万吨/月



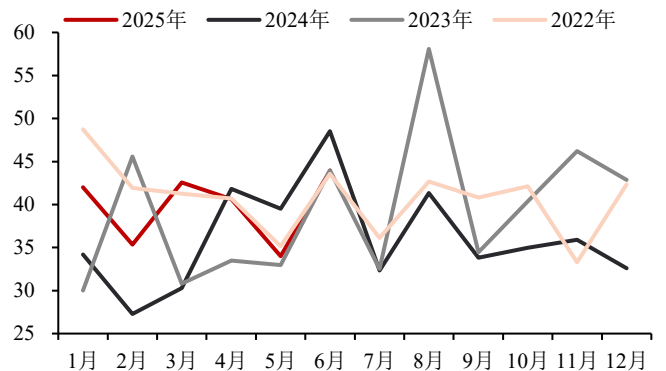
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 17: 中国 EG 进口量 | 单位: 万吨/月



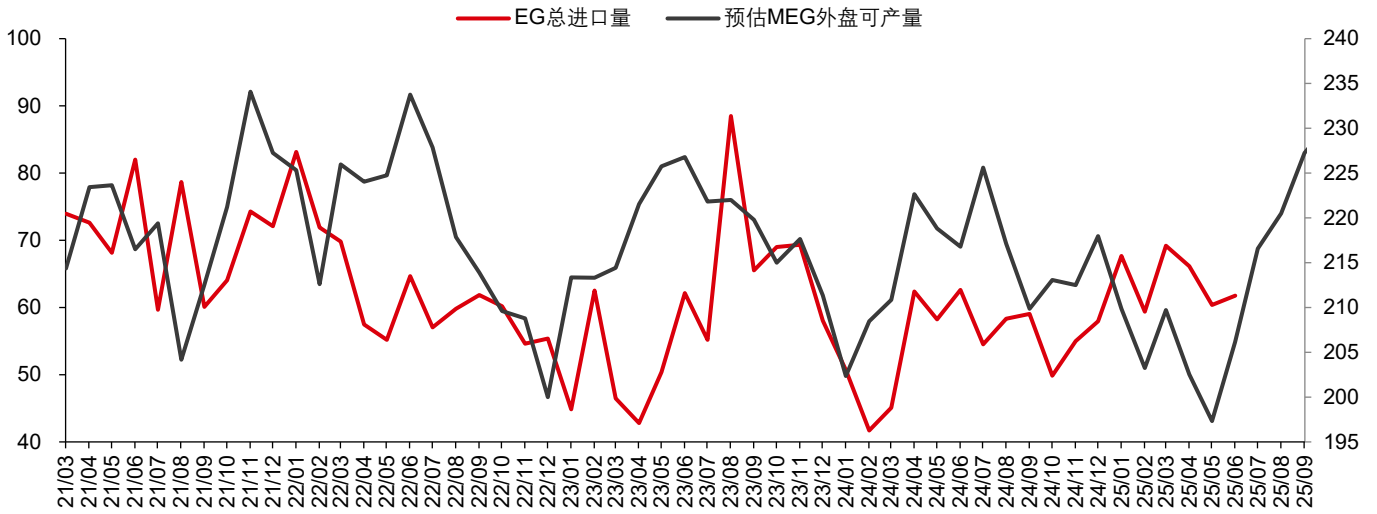
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 18: 中国 EG 进口来源中东 | 单位: 万吨/月



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

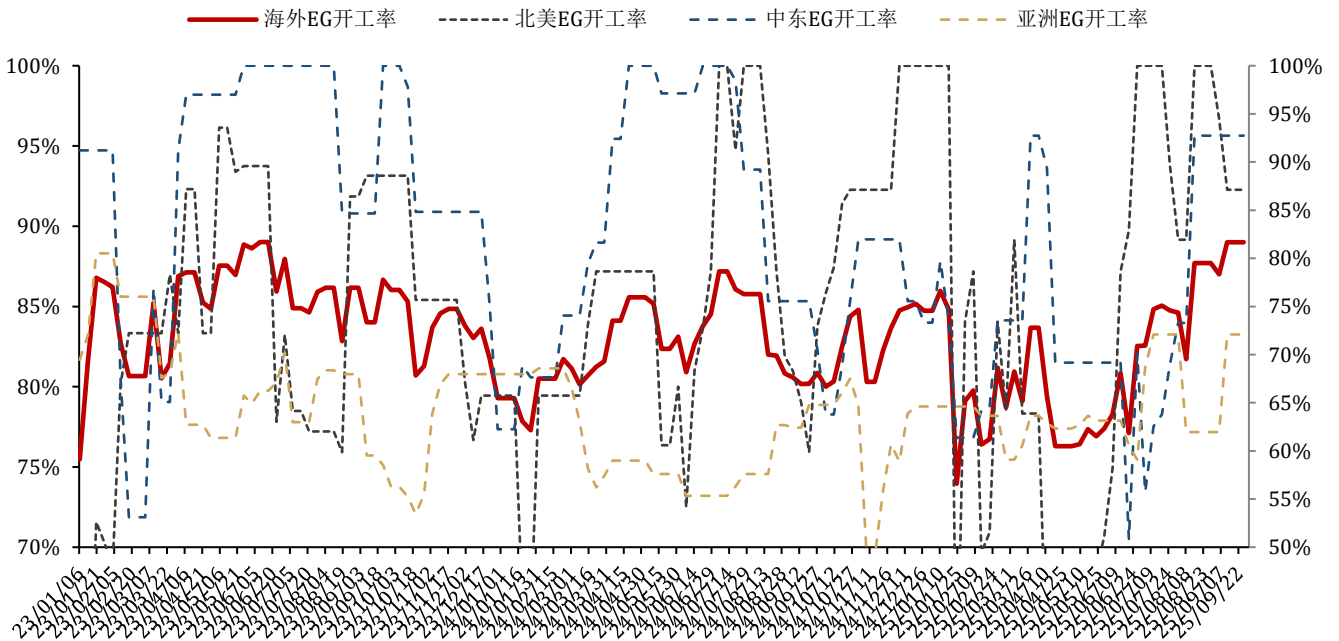
图 19: EG 中国进口量与外盘 EG 可开工产能 | 单位: 万吨; 万吨/月



数据来源: CCF 中国海关 华泰期货研究院

### 海外 EG 周频检修预估

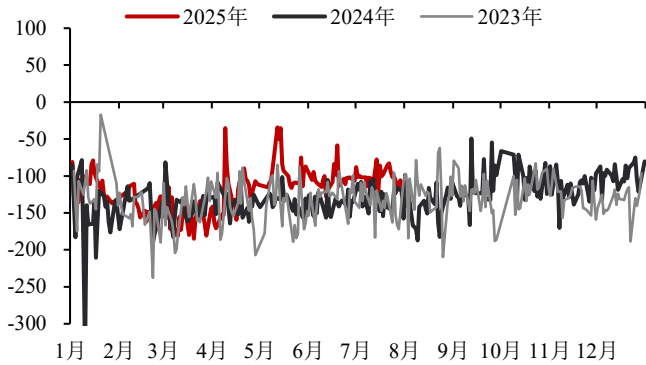
图 20: 海外 EG 开工分地区 (根据检修计划统计) | 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

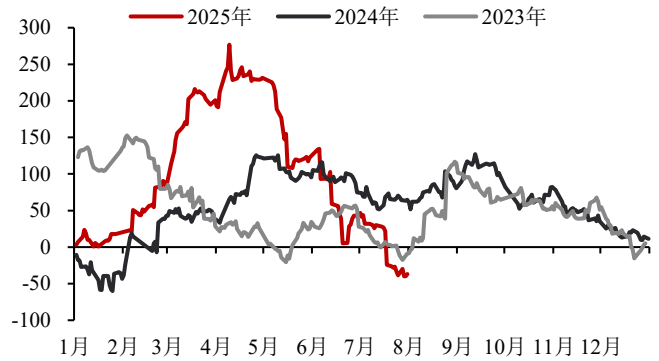
## EG 国际价差

图 21: EG 进口利润|单位: 元/吨



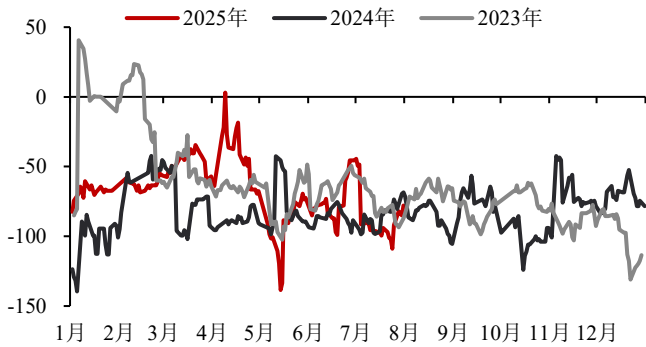
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

图 22: EG 欧洲 CIF-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 23: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



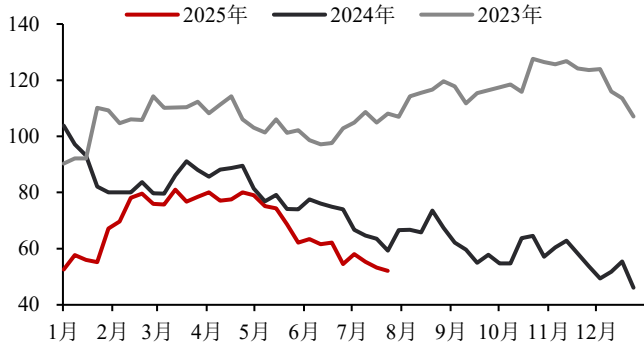
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

## EG 库存走势

库存方面, 7月 EG 平衡表预计小幅累库, 在 4 万吨附近, 表现为港口显性库存的小幅下降和隐性库存的上升。7月华东港口库存去库 10 万吨附近 (隆众口径), 同时隐性库存, 聚酯工厂 EG 原料库存上升 10 万吨附近。

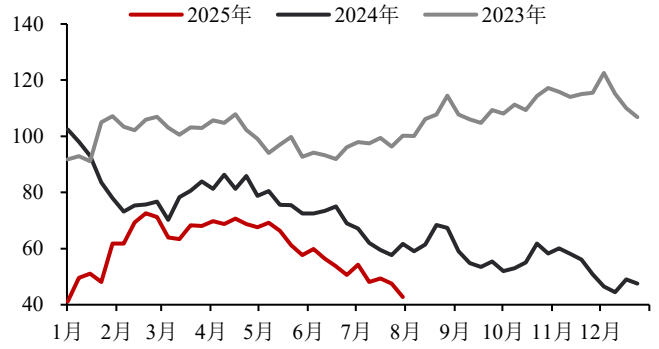
8月 MEG 国内供应增加, 但进口量预计有所减少, 预计 8月维持小幅累库, 预计 8 万吨附近, 华东港口库存预计将低位持稳小幅回升。

图 24: EG 华东港口库存|单位: 万吨



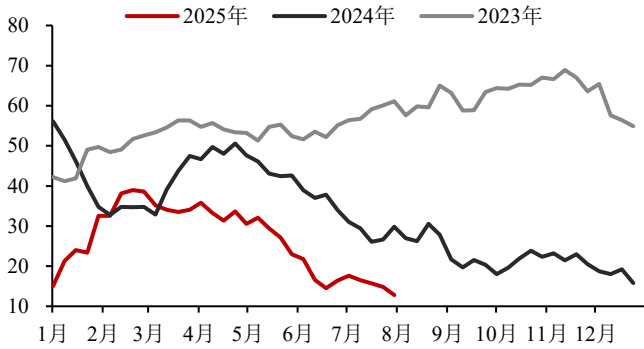
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 25: EG 华东港口库存|单位: 万吨



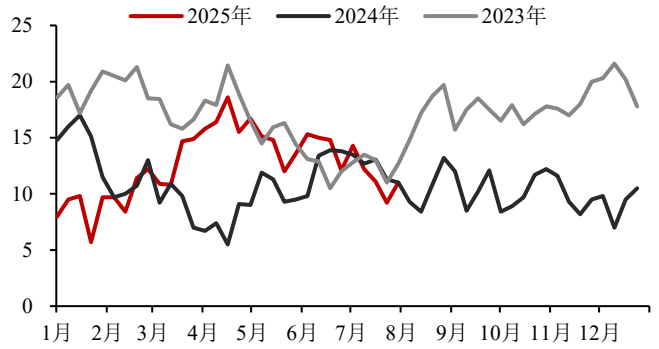
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: EG 张家港港口库存|单位: 万吨



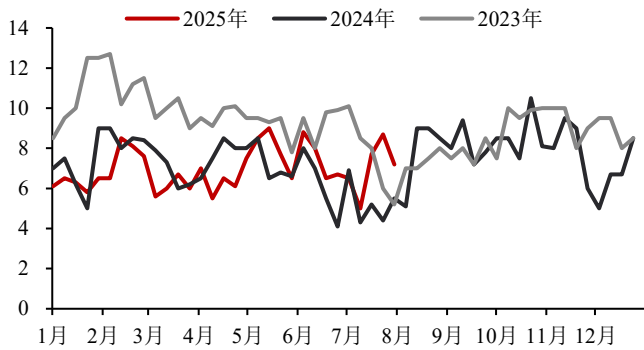
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: EG 太仓港口库存|单位: 万吨



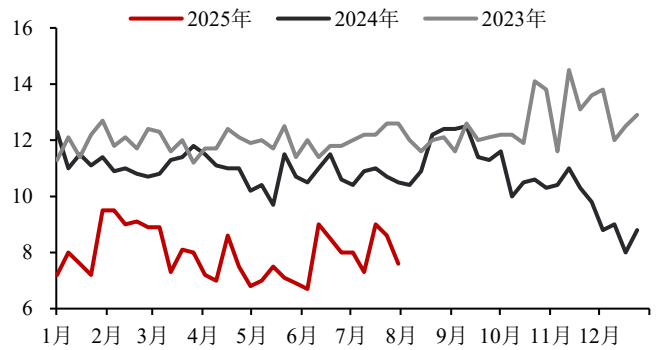
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: EG 宁波港口库存|单位: 万吨



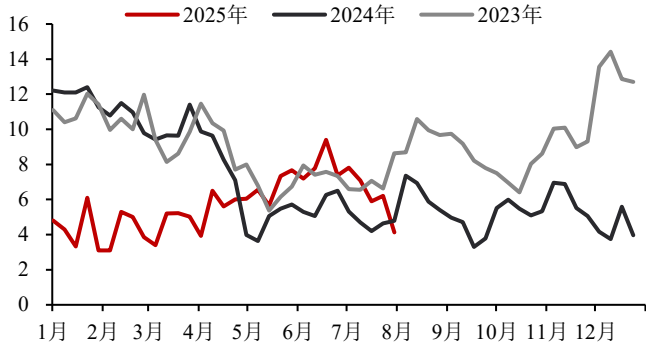
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 29: EG 江阴&常州港口库存|单位: 万吨



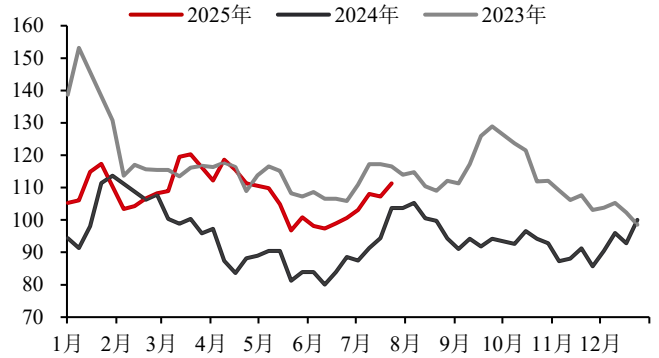
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 30: EG 上海&常熟港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 31 聚酯工厂 MEG 库存天数换算万吨



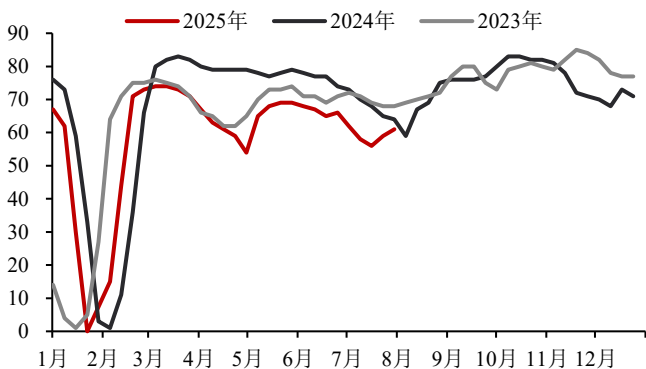
数据来源: CCF 华泰期货研究院

## 下游织造和聚酯情况

7 月织造加弹负荷先加速下跌后小幅反弹，上半月在淡季弱订单以及低原料备货下织造和加弹负荷加速下跌；月中在反内卷政策预期下宏观情绪大幅改善，叠加焦煤大幅反弹下，聚酯原料价格连续上涨，在涨价效应下，终端织造集中进行原料补库，长丝工厂降价促销下库存去化明显，织造加弹负荷小幅反弹。聚酯负荷月初随着瓶片减产兑现小幅下降，整体较为坚挺。

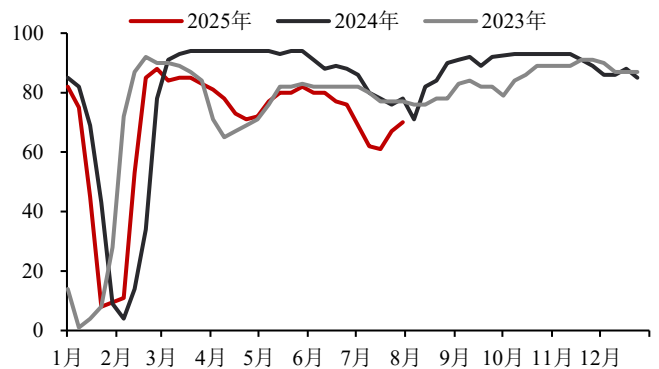
后续预期方面，当前订单仍未见好转，长丝库存下降主要是向下游转移，坯布库存仍在积累，下游需求本质没有明显好转；但短期长丝库存压力大幅下降，减产压力减轻，聚酯负荷 8 月大幅下降的可能性降低，对原料形成支撑。需求端好转仍需要等待季节性旺季订单的好转，或在 8 月下逐步开启。

图 32: 江浙织机负荷|单位: %



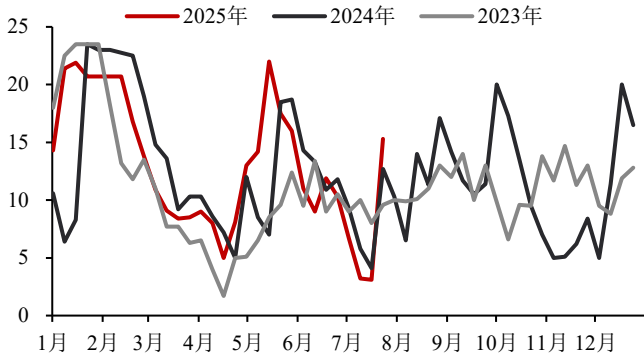
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 33: 江浙加弹负荷|单位: %



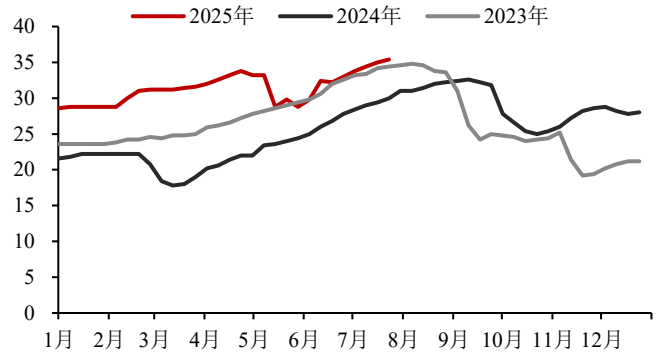
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 34: 终端织造环节原料备货天数|单位: 天



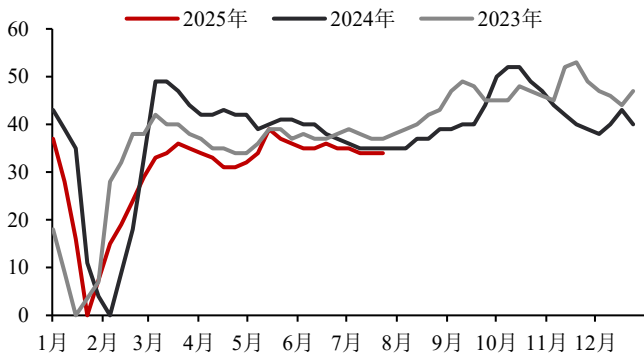
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 35: 主要织造基地坯布库存天数|单位: 天



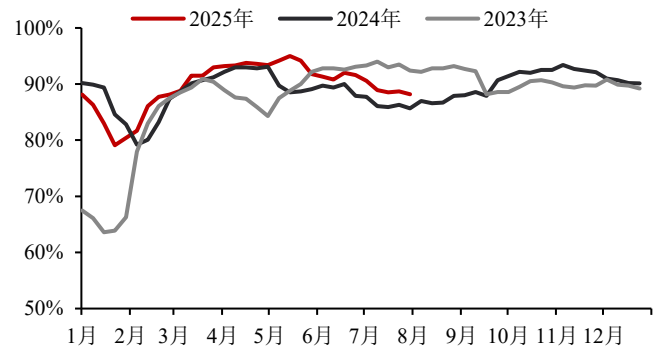
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 36: 主要织造基地新增订单指数|单位: 无



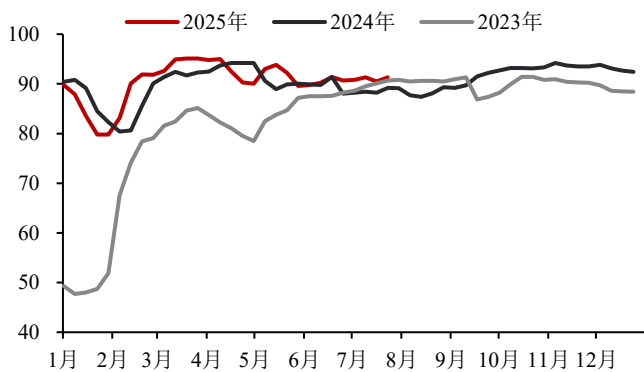
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 37: 聚酯开工率|单位: %



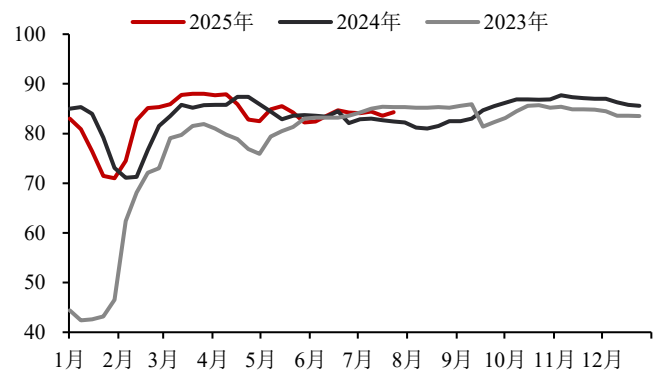
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 38: 直纺长丝负荷|单位: %



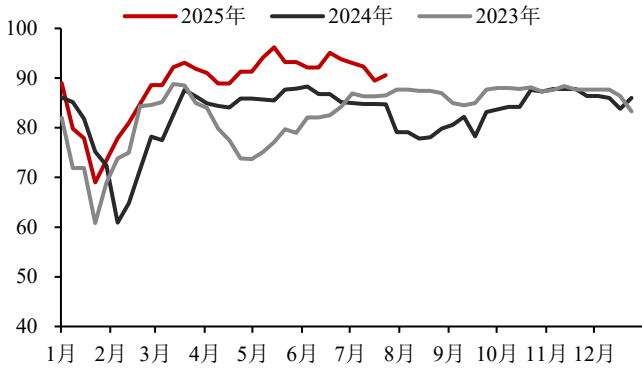
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 39: 涤纶长丝(切片+直纺)负荷|单位: %



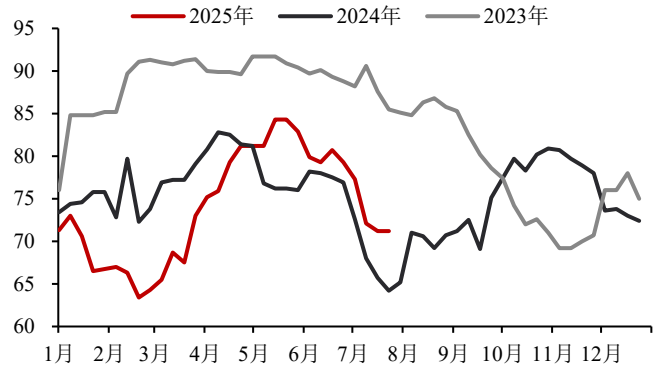
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 40: 直纺涤短负荷|单位: %



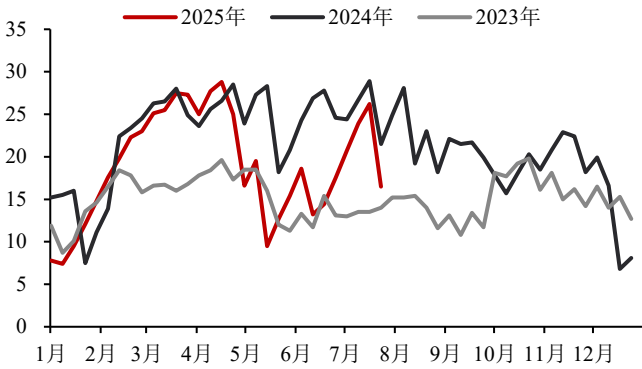
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 41: 瓶片负荷|单位: %



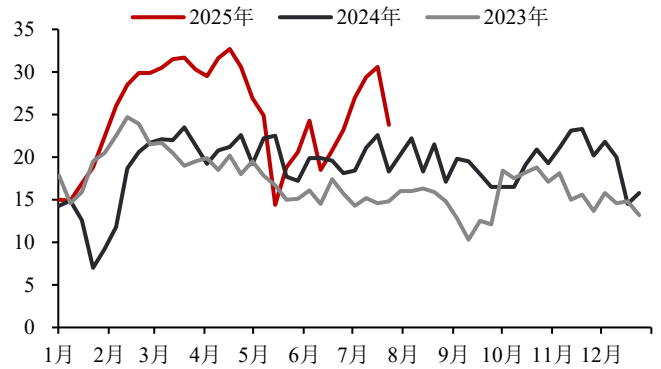
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 42: POY 库存天数|单位: 天



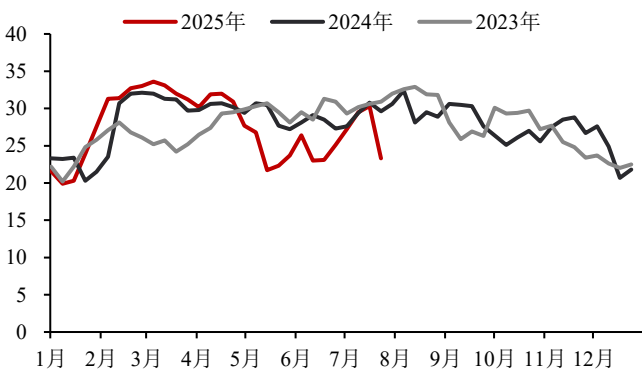
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 43: FDY 库存天数|单位: 天



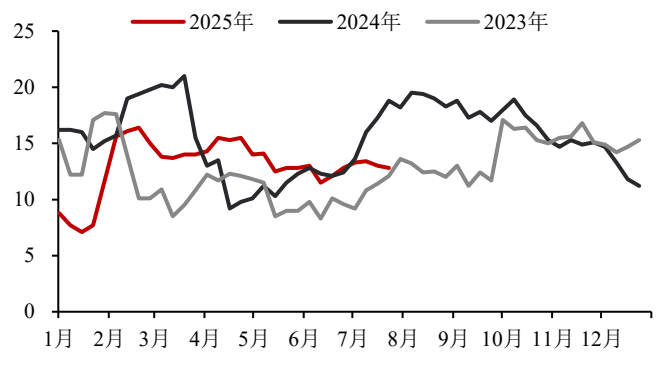
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 44: DTY 库存天数|单位: 天



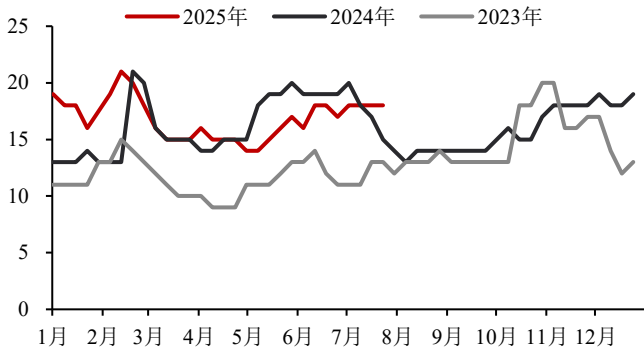
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 45: 直纺涤短权益库存|单位: 天



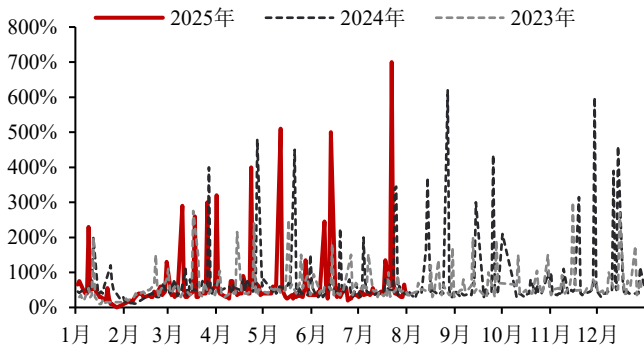
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 46: 瓶片库存天数 | 单位: 天



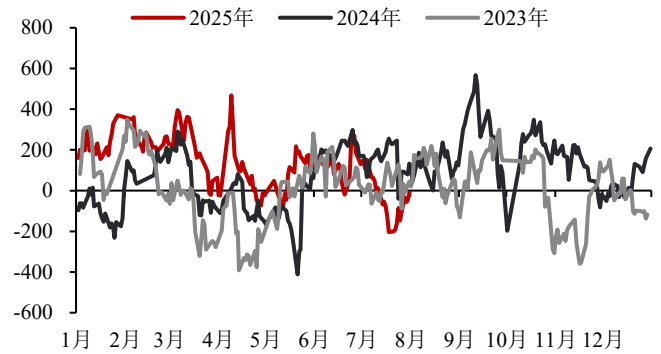
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 47: 长丝产销 | 单位: %



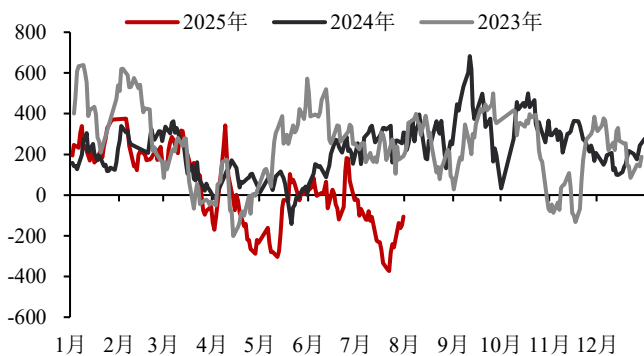
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 48: POY 生产利润 | 单位: 元/吨



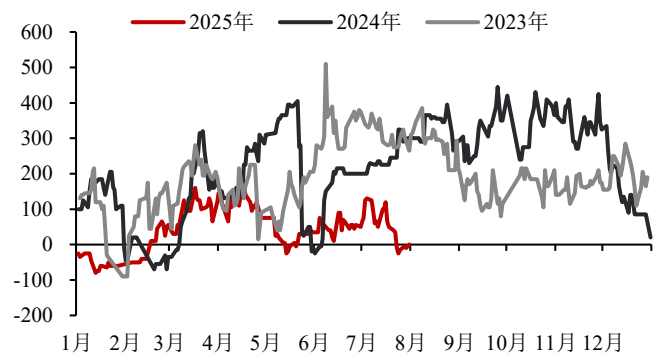
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 49: FDY 生产利润 | 单位: 元/吨



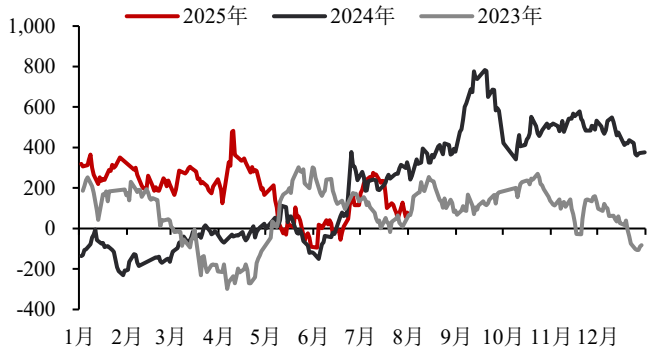
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 50: DTY 生产利润 | 单位: 元/吨



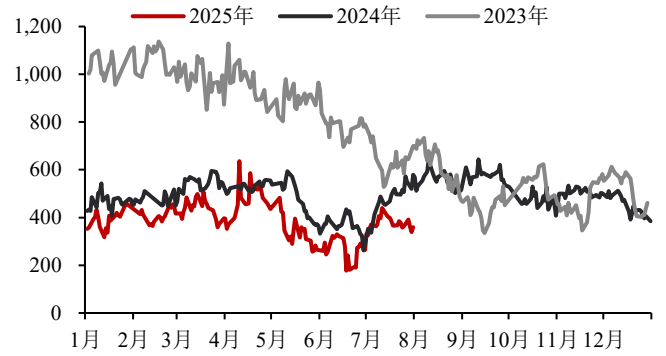
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 51: 短纤生产利润|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 52: 瓶片加工费|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)