下载日志已记录，仅供内部参考

大宗商品

乙二醇：国内外供应均回升，终端再度降负

一、关注亚洲原油需求回升进程，乙二醇油煤利润分化。据新华社华盛顿 7 月 1 日电，美国总统特朗普 7 月 1 日表示，美国同伊朗在卡塔尔举行的最新一轮会谈进展顺利。据新华社多哈 7 月 2 日电，围绕解冻伊朗资产，伊朗副外长加里巴巴迪在会谈后表示，伊方已与卡塔尔方面就 60 亿美元被冻结资产中部分款项的使用情况进行了讨论，商定其中一部分将用于购买伊朗所需物资。美方此前多次强调，伊朗只能用这笔解冻资金购买美国商品。根据同花顺金融，国内各类型炼厂常减压开工率仍在低位，尚无明显回升，中国原油需求不足。据新华社德黑兰 6 月 30 日电，彭博社援引克普勒公司数据报道说，包括原油运输船和液化天然气运输船在内的 24 艘船舶当天通过霍尔木兹海峡，数据还显示，6 月 30 日海峡航运活动进一步增加。原油仍处于供应回升远大于需求回升的状态，驱动还是向下，止跌企稳需要看到炼厂采购持续进行。据 ifind，2026 年 6 月 29 日-7 月 2 日，布伦特原油现货持续大幅下跌至 69 美金/桶以下。石脑油震荡反弹，截至 7 月 3 日，石脑油价格略微反弹至 664.25 美元/吨。石脑油制乙二醇成本反弹至 7 月 2 日的 685.2 美元/吨。乙二醇现货价截至 7 月 3 日大幅下跌至 4283 元/吨附近，石脑油制乙二醇亏损幅度再度加剧至 7 月 2 日的 188.2 美元/吨；动力煤价格及煤制乙二醇成本延续下跌，煤制乙二醇扭亏为盈，截至 7 月 2 日利润为 333.7 元/吨。

二、乙二醇港口库存和社会库存同步去化。根据 ifind 数据：截至 2026 年 6 月 29 日，乙二醇（MEG）华东地区港口库存为 52.55 万吨，较上期下降 0.85 万吨，目前港口库存接近近五年同期最低水平。根据 mysteel 数据：截至 2026 年 7 月 3 日，乙二醇（MEG）中国社会库存为 162.5 万吨，较上期下降 2 万吨。

三、除瓶片和 FDY 外，聚酯产品利润延续扩张。根据 ifind，除瓶片和长丝 FDY 外，长丝 POY、DTY 及短纤利润均延续扩张（或亏损修复），瓶片利润连续七周压缩至 100 元/吨偏下。

四、供应回升，需求仍在低位，乙二醇维持连续去库预期但无新增利多。本期乙二醇港口和社会库存同步去化，到港预报单周仍在个位数。本期海外供应仍以缓慢恢复为主，到港量 4 周移动求和仍在低位，进口量 7 月预计仍维持在低位，但趋势上预计回升。乙二醇煤制亏损修复，不排除继续提负的可能性。聚酯产品利润分化，长丝部分产品有高账面利润但产销低迷，终端再度降负，淡季需求或难支撑。2026 年 6-8 月预计仍延续大幅去库格局，但 9 月可能转为累库。2026 年 6-8 月预计仍延续大幅去库格局，本期去库幅度环比上期预期大幅下降。乙二醇观点：石脑油近期强于原油，下游聚酯负荷仍在低位且终端淡季再度降负，国内供应回升超预期，9 月可能再度转为累库格局。

风险提示：（1）乙二醇国内外供应趋势上回升，成本坍塌尚未结束，潜在利多关注需求恢复的持续性和强度，我们目前对需求恢复方向确定，但高度和时间信心不足；（2）中东局势及对霍尔木兹海峡实际通行情况仍需跟踪；（3）成本已经超跌但驱动仍向下，关注化工品超跌的可能；（4）关注供应超预期回升的持续性。

作者



分析师 廖浩祥
SAC：S1070526040006
邮箱：liaohaoxiang@cgws.com



联系人 秦钏
SAC：S1070125110013
邮箱：qinchuan@cgws.com

相关研究

1、《铜：铜价仍有进一步下探风险》2026-06-28
2、《氧化铝：多空力量进入动态拉锯》2026-06-28
3、《铝：流动性收缩难言收尾》2026-06-28

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、关注亚洲原油需求回升进程，乙二醇油煤利润分化 3
二、乙二醇港口库存和社会库存同步去化 5
三、除瓶片和 FDY 外，聚酯产品利润延续扩张 6
四、乙二醇到港预报仍在低位，聚酯延续微幅提负 7
风险提示 12

图表目录

图表 1：布伦特原油现货价格（美元/桶） 3
图表 2：乙二醇石脑油制成本（美元/吨） 4
图表 3：乙二醇石脑油制利润（美元/吨） 4
图表 4：乙二醇现货价（元/吨） 4
图表 5：秦皇岛动力煤价格（元/吨） 4
图表 6：乙二醇煤制成本（元/吨） 5
图表 7：乙二醇煤制利润（元/吨） 5
图表 8：乙二醇（MEG）港口库存季节性（万吨） 5
图表 9：乙二醇（MEG）中国社会库存季节性（万吨） 6
图表 10：涤纶长丝 POY 周度利润（元/吨） 6
图表 11：涤纶长丝 FDY 周度利润（元/吨） 6
图表 12：涤纶长丝 DTY 周度利润（元/吨） 6
图表 13：涤纶短纤周度利润（元/吨） 6
图表 14：聚酯瓶片周度利润（元/吨） 7
图表 15：乙二醇开工率（%） 7
图表 16：聚酯产品开工率（%） 7
图表 17：乙二醇到港预报 4 周移动求和（万吨） 8
图表 18：MEG 国内装置检修损失（万吨） 8
图表 19：MEG 海外主要装置动态 9
图表 20：乙二醇月度平衡表（万吨） 11

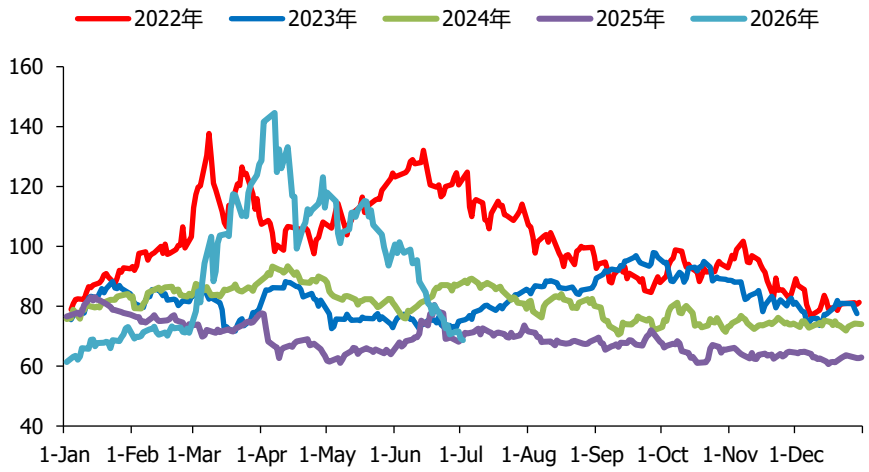
下载日志已记录，仅供内部参考

一、关注亚洲原油需求回升进程，乙二醇油煤利润分化

据新华社华盛顿 7 月 1 日电，美国总统特朗普 7 月 1 日表示，美国同伊朗在卡塔尔举行的最新一轮会谈进展顺利。据新华社多哈 7 月 2 日电，围绕解冻伊朗资产，伊朗副外长加里巴巴迪在会谈后表示，伊方已与卡塔尔方面就 60 亿美元被冻结资产中部分款项的使用情况进行了讨论，商定其中一部分将用于购买伊朗所需物资。美方此前多次强调，伊朗只能用这笔解冻资金购买美国商品。根据同花顺金融，国内各类型炼厂常减压开工率仍在低位，尚无明显回升，中国原油需求不足。据新华社德黑兰 6 月 30 日电，彭博社援引克普勒公司数据报道说，包括原油运输船和液化天然气运输船在内的 24 艘船舶当天通过霍尔木兹海峡，数据还显示，6 月 30 日海峡航运活动进一步增加。原油仍处于供应回升远大于需求回升的状态，驱动还是向下，止跌企稳需要看到炼厂采购持续进行。

据 ifind，2026 年 6 月 29 日-7 月 2 日，布伦特原油现货持续大幅下跌至 69 美金/桶以下。石脑油震荡反弹，截至 7 月 3 日，石脑油价格略微反弹至 664.25 美元/吨。石脑油制乙二醇成本反弹至 7 月 2 日的 685.2 美元/吨。乙二醇现货价截至 7 月 3 日大幅下跌至 4283 元/吨附近，石脑油制乙二醇亏损幅度再度加剧至 7 月 2 日的 188.2 美元/吨；动力煤价格及煤制乙二醇成本延续下跌，煤制乙二醇扭亏为盈，截至 7 月 2 日利润为 333.7 元/吨。

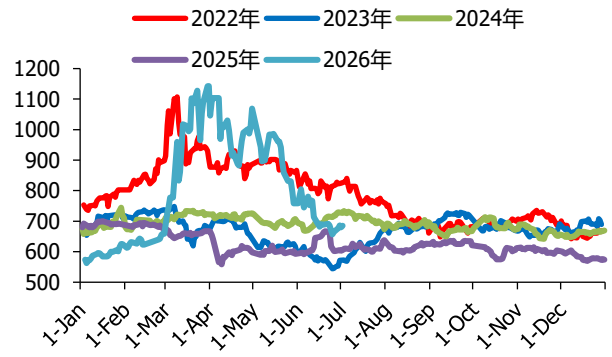
图表1：布伦特原油现货价格（美元/桶）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

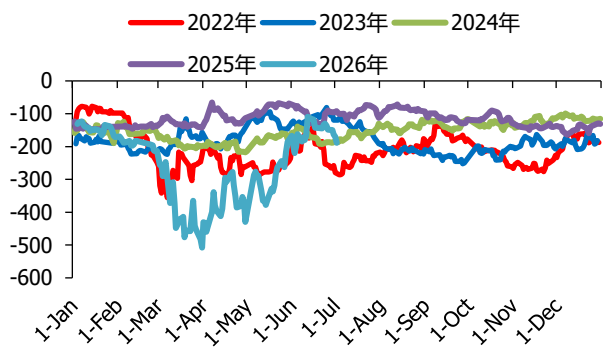
下载日志已记录，仅供内部参考

图表2：乙二醇石脑油制成本（美元/吨）



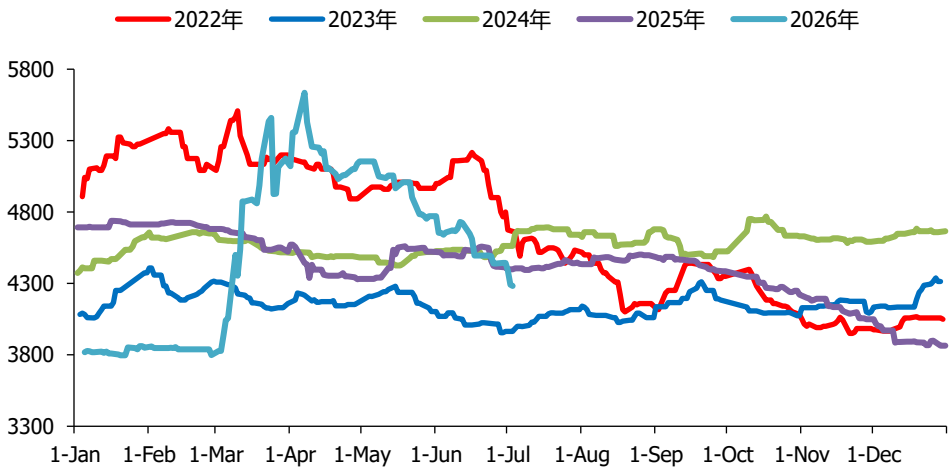
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

图表3：乙二醇石脑油制利润（美元/吨）



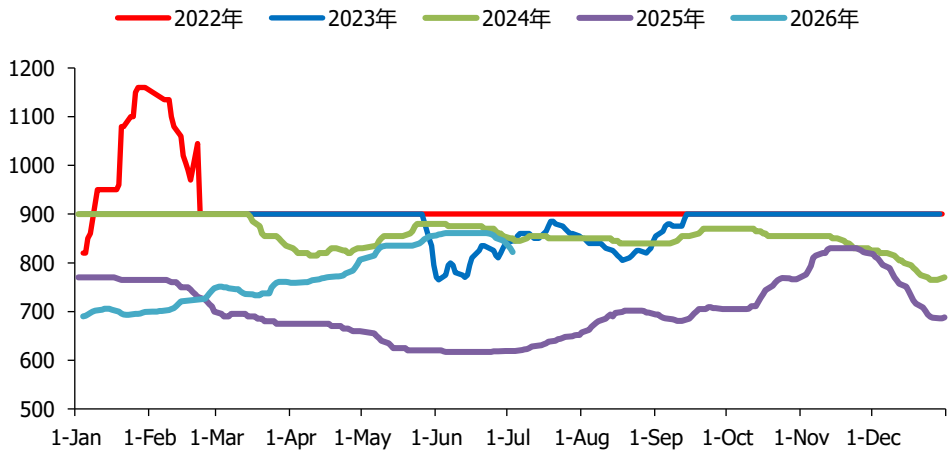
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

图表4：乙二醇现货价（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

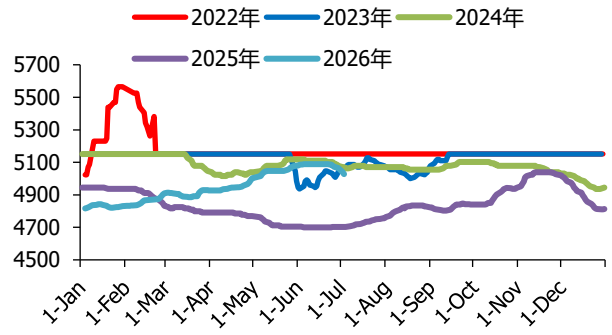
图表5：秦皇岛动力煤价格（元/吨）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

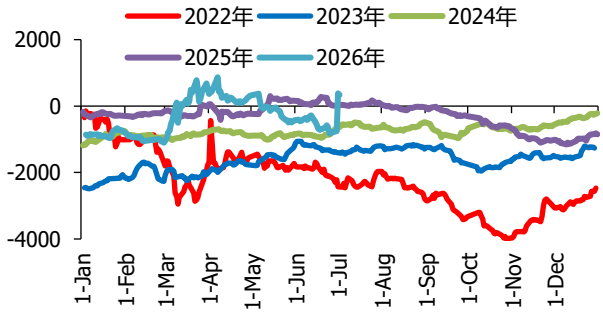
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：乙二醇煤制成本（元/吨）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

图表7：乙二醇煤制利润（元/吨）



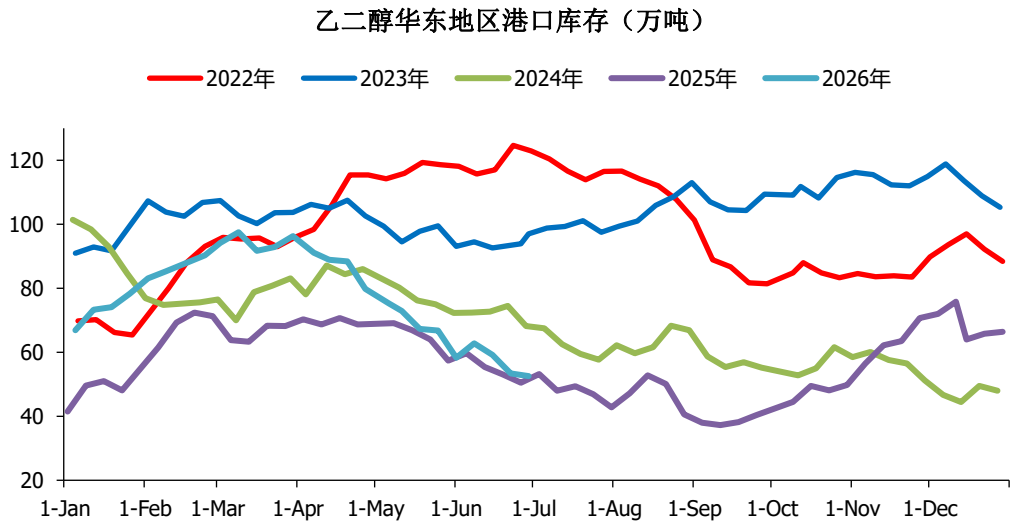
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

二、乙二醇港口库存和社会库存同步去化

根根据 ifind 数据：截至 2026 年 6 月 29 日，乙二醇（MEG）华东地区港口库存为 52.55 万吨，较上期下降 0.85 万吨，目前港口库存接近近五年同期最低水平。

根据 mysteel 数据：截至 2026 年 7 月 3 日，乙二醇（MEG）中国社会库存为 162.5 万吨，较上期下降 2 万吨。

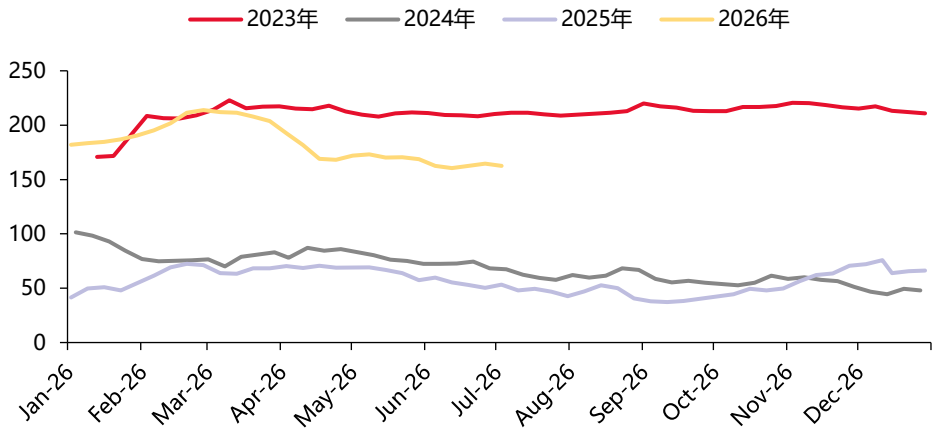
图表8：乙二醇（MEG）港口库存季节性（万吨）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：乙二醇（MEG）中国社会库存季节性（万吨）

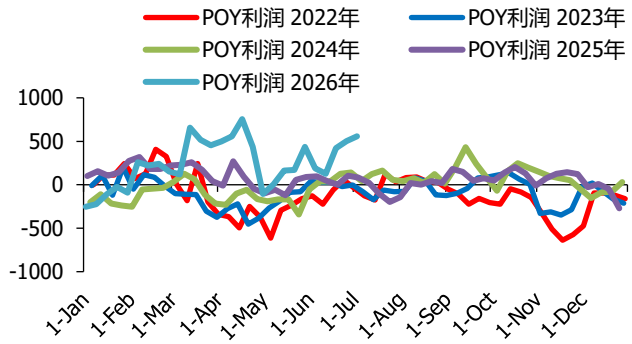


资料来源：mysteel,长城证券产业金融研究院

三、除瓶片和 FDY 外，聚酯产品利润延续扩张

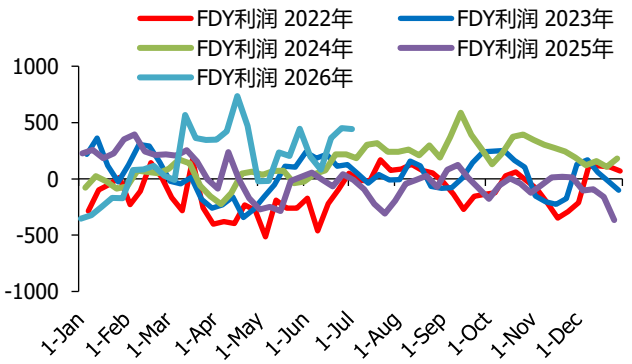
根据 ifind，除瓶片和长丝 FDY 外，长丝 POY、DTY 及短纤利润均延续扩张(或亏损修复)，瓶片利润连续七周压缩至 100 元/吨偏下。

图表10：涤纶长丝 POY 周度利润（元/吨）



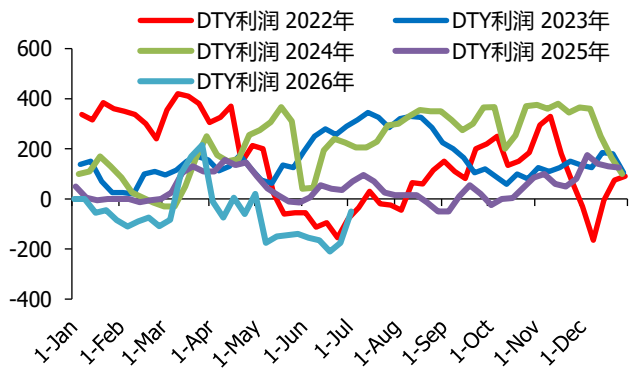
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

图表11：涤纶长丝 FDY 周度利润（元/吨）



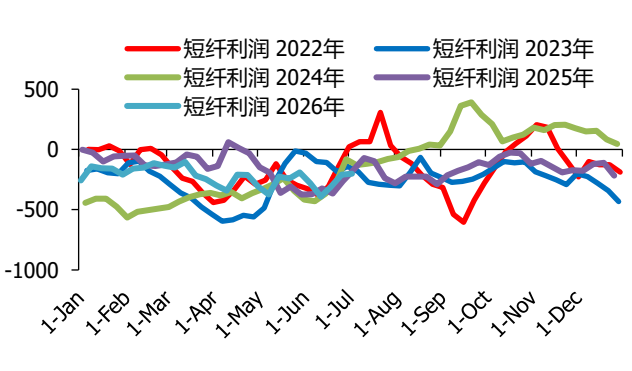
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

图表12：涤纶长丝 DTY 周度利润（元/吨）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

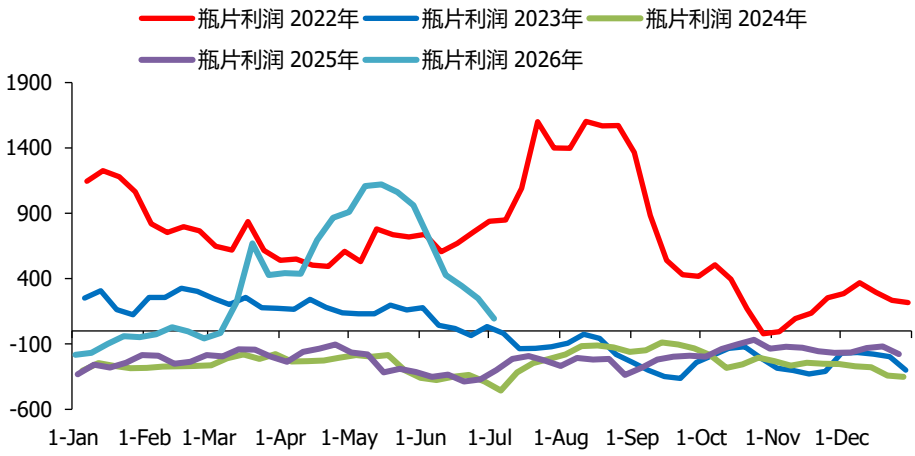
图表13：涤纶短纤周度利润（元/吨）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图表14：聚酯瓶片周度利润（元/吨）

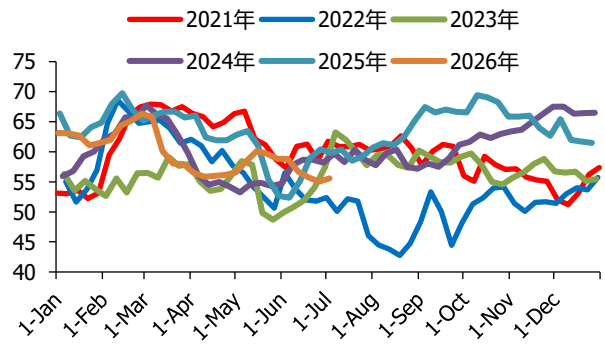


资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

四、乙二醇到港预报仍在低位，聚酯延续微幅提负

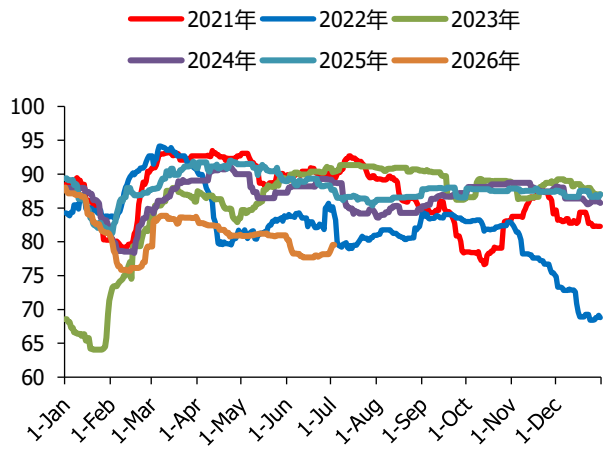
据 CCF，本期煤制乙二醇负荷小幅下降，但大陆地区整体开工负荷本期明显提升。根据 ifind 口径，本期乙二醇开工微幅提升（55.05%→55.58%），需求端聚酯负荷本期微幅提升至 79.56%（前值为 78.16%），2026 年 6-8 月预计延续 3 月以来的去库格局。

图表15：乙二醇开工率（%）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

图表16：聚酯产品开工率（%）



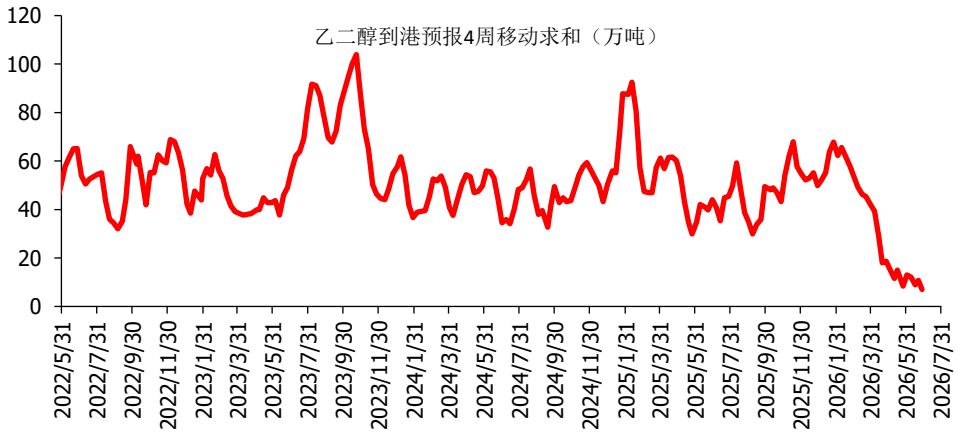
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

乙二醇到港预报 4 周移动求和再度大幅下降至 7 万吨，单周到港预报仅为 0.9 万吨。

请仔细阅读本报告末页声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图表17：乙二醇到港预报 4 周移动求和（万吨）



资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

据 CCF，国内乙二醇装置 7 月检修损失预期环比上期增加，8 月检修损失预期环比上期下降。

图表18：MEG 国内装置检修损失（万吨）

装置	产能	2026 年 7 月 E	2026 年 8 月 E	2026 年 9 月 E
扬子巴斯夫	34.00	0.0	0.0	0.0
扬子石化	30.00	2.5	2.4	2.2
上海石化 2#	38.00	2.6	2.6	2.5
镇海炼化	65.00	5.5	5.5	0.0
镇海炼化	80.00	0.0	0.0	0.0
中石化武汉	28.00	2.4	0.0	0.0
天津石化/sabic	42.00	0.0	0.0	0.0
福炼	40.00	0.8	0.7	0.7
中科炼化	50.00	0.4	0.0	0.2
古雷石化	70.00	3.8	0.0	0.0
海南炼化	80.00	6.8	6.8	0.0
抚顺石油化工公司	4.00	0.2	0.2	0.2
吉林石油化工公司	16.00	1.4	1.4	1.3
辽阳石油化工公司	20.00	1.7	1.7	1.6
成都石油化工公司	36.00	0.0	0.0	0.0
辽宁北方化学	20.00	0.0	0.0	0.0
中海壳牌	40.00	0.7	0.7	0.7
中海壳牌二期	40.00	0.7	0.7	0.7
富德能源	50.00	1.7	1.7	1.6
三江	15.00	1.3	1.3	1.2
远东联	50.00	1.3	1.3	1.2
斯尔邦	4.00	0.1	0.0	0.0
恒力	180.00	5.2	6.2	3.7
浙石化一期	75.00	1.3	1.3	1.2
浙石化二期	160.00	6.1	6.1	5.9
中化泉州	50.00	0.4	0.4	0.0

下载日志已记录，仅供内部参考

装置	产能	2026 年 7 月 E	2026 年 8 月 E	2026 年 9 月 E
卫星石化	180.00	7.6	7.6	7.4
盛虹炼化	100.00	0.0	3.3	8.2
盛虹炼化	90.00	7.3	4.7	0.0
三江石化	100.00	3.4	3.4	0.9
裕龙石化	90.00	2.3	2.3	0.0
巴斯夫	80.00	1.7	1.7	1.6
通辽金煤	30.00	0.0	0.0	0.0
河南煤业（濮阳）	20.00	1.7	1.7	1.6
河南煤业（永城）	20.00	0.0	0.0	0.0
河南煤业（永城二期）	20.00	0.0	0.0	0.0
新疆天业（一期）	5.00	0.4	0.4	0.4
新疆天业（三期）	60.00	1.0	5.1	0.0
阳煤寿阳	20.00	0.9	0.8	0.0
黔希煤化工	30.00	0.0	0.0	0.0
华鲁恒升	50.00	2.1	2.1	2.1
红四方	30.00	1.1	0.0	0.0
天盈（天然气原料）	15.00	1.3	1.3	1.2
内蒙古兖矿	40.00	3.0	0.1	0.0
山西沃能	30.00	0.5	0.5	0.5
陕煤渭化	30.00	0.0	0.8	0.7
陕西延长	10.00	0.0	0.0	0.0
湖北三宁	60.00	5.1	5.1	4.9
建元	26.00	0.0	0.0	0.0
昊源	30.00	0.0	0.0	0.0
神华榆林	40.00	0.0	0.0	0.0
华谊	20.00	0.0	0.0	0.0
广汇	40.00	3.2	0.0	0.0
美锦	30.00	1.3	1.3	0.5
陕西榆林化学	180.00	0.0	0.0	0.0
榆能	40.00	0.0	0.0	0.0
中昆	60.00	0.5	0.5	0.0
中化学	30.00	1.8	1.3	0.0
正达凯	60.00	4.3	0.0	0.0
畅亿	20.00	0.0	0.0	0.0
国内检修合计	3003.00	97.4	84.8	55.0
上期检修合计	3003.00	90.7	90.1	

资料来源：CCF，长城证券产业金融研究院

据 CCF，伊朗上周重启装置已正常运行，海外供应仍以缓慢恢复为主。

图表19：MEG 海外主要装置动态

装置	产能（万吨/年）	地址	运行情况
南亚 1#	36	中国台湾	已于 2026 年 1 月初停车，暂无重启计划

下载日志已记录，仅供内部参考

装置	产能（万吨/年）	地址	运行情况
南亚 2#	36	中国台湾	停车中
南亚 3#	36	中国台湾	运行中
南亚 4#	72	中国台湾	停车中
台湾中纤	20	中国台湾	6 月初已重启，运行中
台湾东联	25	中国台湾	4 月底开始停车检修，5 月中旬已重启
触媒	10.5	日本	运行中
韩国道达尔	12	韩国	6-7 成运行中
乐天丽水	12+12	韩国	3 月上旬开始按计划停车执行轮流检修，6 月中已经重启
乐天丽水	16	韩国	停车中，重启待定
KPIC	18.5	韩国	停车中
kanyan	85	沙特	停车中（计划内检修）
Yansab	91	沙特	运行中
Sharq1	45	沙特	停车中
Sharq2	45	沙特	停车中
Sharq3	55	沙特	停车中
Sharq4	70	沙特	停车中
Yanpet1	38	沙特	停车中
Yanpet2	52	沙特	运行中
Jupc1	70	沙特	停车中
Jupc2	64	沙特	停车中
Jupc3	70	沙特	停车中
Equate 1#	53	科威特	较低负荷
Equate 2#	61.5	科威特	3 月上旬开始停车，重启时间尚未确定
Meglobal	46	加拿大	运行中
Meglobal	44	加拿大	运行中
Meglobal	45	加拿大	运行中
Farsa	40	伊朗	运行中
Morvarid	50	伊朗	运行中
Marun	44.5	伊朗	停车中
拉比格炼化	70	沙特	运行中
三井	11.5	日本	运行中
Shell	12.5	新加坡	运行中
Aster	90	新加坡	停车中
泰国 PTT	40	泰国	运行中
乐天	70	美国	运行中（2021 年寒潮影响停车）
马来西亚石油	38	马来西亚	本周已经重启并出料
马来西亚石油	75	马来西亚	停车中
南亚（新）	82.8	美国	运行中（2021 年寒潮影响停车）
南亚	36	美国	运行中
Sasol	28	美国	运行中

下载日志已记录，仅供内部参考

装置	产能（万吨/年）	地址	运行情况
壳牌	12.5	美国	运行中
壳牌	25	美国	运行中
Shell	50	加拿大	运行中
MEGlobal	103	美国	运行中（2021 年寒潮影响停车）
Indorama	34	美国	满负荷运行中（2021 年寒潮影响停车）
GCGV	110	美国	运行中
IOC	40	印度	运行中
BCCO	45	伊朗	停车中
SPII	50	伊朗	原计划 3 月中上旬开车，目前无明确计划

资料来源：CCF，长城证券产业金融研究院

平衡表变化：本期乙二醇港口和社会库存同步去化，到港预报单周仍在个位数。本期海外供应仍以缓慢恢复为主，到港量 4 周移动求和仍在低位，进口量 7 月预计仍维持在低位，但趋势上预计回升。乙二醇煤制亏损修复，不排除继续提负的可能性。聚酯产品利润分化，长丝部分产品有高账面利润但产销低迷，终端再度降负，淡季需求或难支撑。2026 年 6-8 月预计仍延续大幅去库格局，但 9 月可能转为累库。

图表20：乙二醇月度平衡表（万吨）

日期	MEG 产量	进口	出口	聚酯需求	其他需求	库存变动
2025 年 1 月	174	68	1	205	10	25
2025 年 2 月	167	59	2	189	10	26
2025 年 3 月	178	69	1	226	10	9
2025 年 4 月	163	66	1	224	10	-6
2025 年 5 月	157	60	1	234	10	-28
2025 年 6 月	159	62	1	221	10	-11
2025 年 7 月	167	59	1	222	10	-8
2025 年 8 月	176	48	1	225	10	-12
2025 年 9 月	179	53	1	222	10	-2
2025 年 10 月	192	58	1	230	10	9
2025 年 11 月	184	58	1	222	10	9
2025 年 12 月	187	84	1	231	10	27
2026 年 1 月	184	69	1	223	10	17
2026 年 2 月	181	65	2	180	12	52
2026 年 3 月	173	56	2	218	13	-7
2026 年 4 月	166	36	11	210	16	-32
2026 年 5 月	179	20	1	210	12	-24
2026 年 6 月	155	22	1	204	12	-33
2026 年 7 月	164	34	1	212	10	-24
2026 年 8 月	170	42	1	217	10	-21
2026 年 9 月	192	45	1	217	11	8

资料来源：CCF，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

（1）乙二醇国内外供应趋势上回升，成本坍塌尚未结束，潜在利多关注需求恢复的持续性和强度，我们目前对需求恢复方向确定，但高度和时间信心不足；（2）中东局势及对霍尔木兹海峡实际通行情况仍需跟踪；（3）成本已经超跌但驱动仍向下，关注化工品超跌的可能；（4）关注供应超预期回升的持续性。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES