

乙二醇日报：短期供需格局相对良好，关注中长期油价偏空及供应恢复的利空影响

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

5月6日，乙二醇华东现货价格4190元/吨，较前一日下跌10元/吨。主力合约收盘4147元/吨，较前一交易下跌0.58%。基差为73元/吨。

成本端，布油主力合约收盘62.04美元/桶。WTI原油主力合约收盘59美元/桶。供应端，截至4月30日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.43%（环比下降0.04%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在62.21%（环比下降1.64%）。需求端，聚酯负荷在93.6%附近。轻纺城成交总量1635万米，15日平均成交为1037.93万米。库存端，5月6日华东主港港口库存约79万吨，环比上期下降1万吨。

当前乙二醇市场呈现弱现实与强预期的博弈格局。乙二醇装置检修带动供应减量扩大，供需结构相对良好。聚酯开工仍然维持高位，需求疲软预期尚未传导至终端开工，聚酯减产节奏偏慢。主港港口库存维持在80万吨附近，显性库存尚未去化。中期需警惕成本端变量，考虑到5月到港量激增及装置回归的压力，若需求端未有亮眼表现，价格中枢或继续承压下探。

二、产业链价格监测

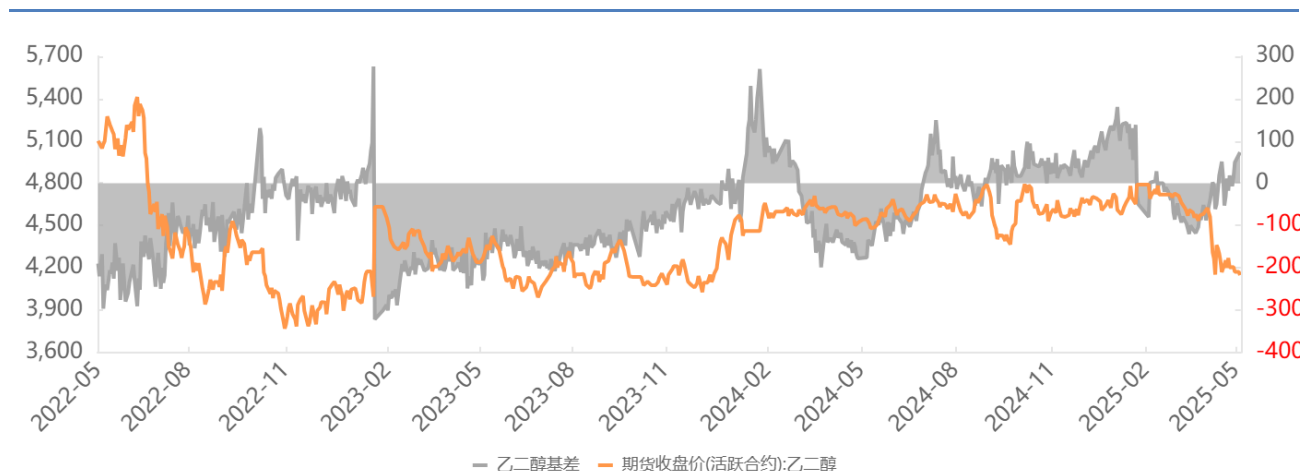
	数据指标	2025-05-06	2025-04-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,147	4,171	-24	-0.58%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	174,113	163,752	+10,361	6.33%		手
	主力合约持仓	252,697	242,570	+10,127	4.17%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,190	4,200	-10	-0.24%		元/吨
价差	MEG 基差	73	49	+24	48.98%		元/吨
	MEG 1-5价差	-60	-17	-43	-252.94%		元/吨
	MEG 5-9价差	77	33	+44	133.33%		元/吨
	MEG 9-1价差	-17	-16	-1	-6.25%		元/吨
	石脑油制利润	-	-120	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-865	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,432	-	-		元/吨
	煤制利润	-538	-538	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-06	2025-04-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	59.6%	58.1%	+1.5%	2.58%		%
煤制开工率	52.9%	51.2%	+1.7%	3.36%		%
油制开工率	63.6%	62.2%	+1.4%	2.30%		%
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	65.9%	67.0%	-1.1%	-1.64%		%
甲醇制开工率	62.4%	62.4%	0.0%	0.00%		%

库存与到港量情况	2025-04-25	2025-04-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	68.8	70.7	-1.9	-2.69%		万吨
张家港库存	33.7	31.4	2.3	7.33%		万吨
到港量	24.82	13.41	+11.41	85.09%		万吨

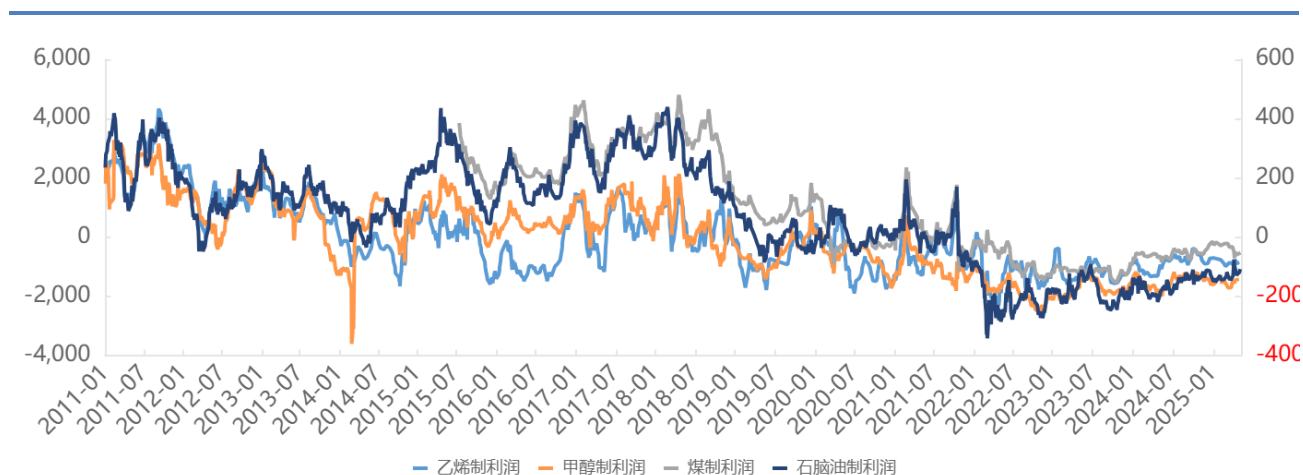
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



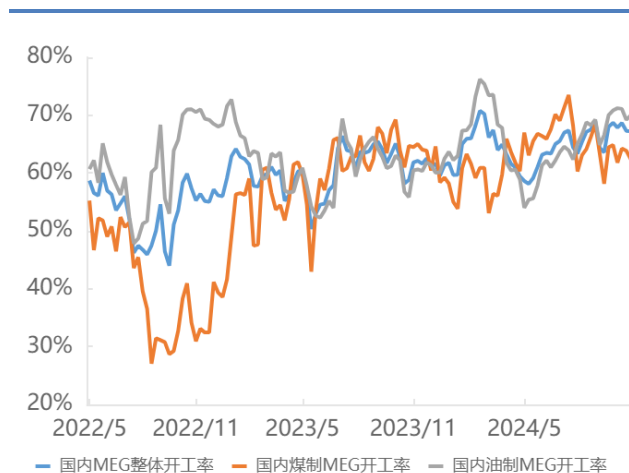
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



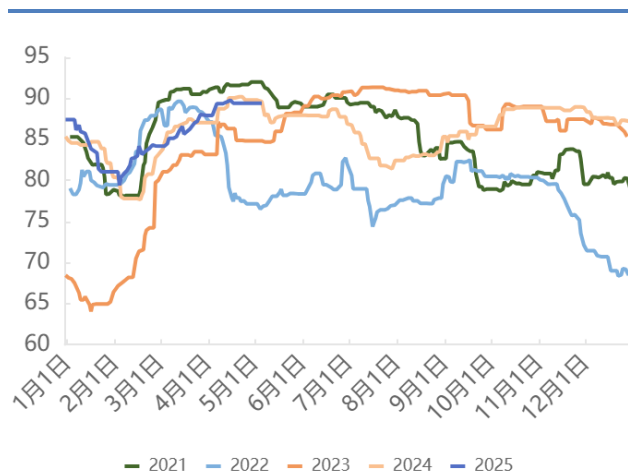
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



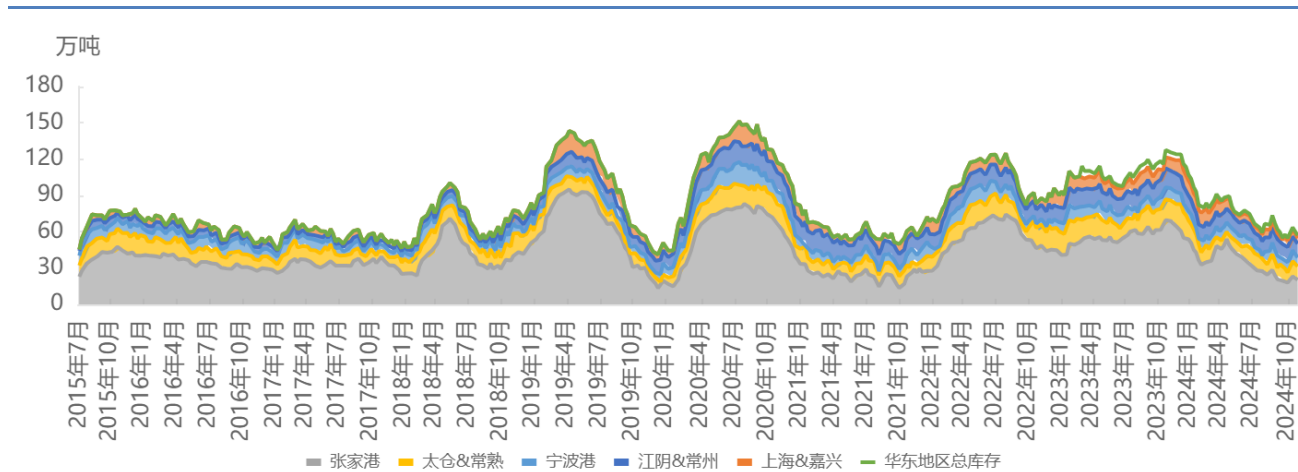
数据来源：CCF

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

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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。

免责声明

报告内容由人工智能大模型基于算法生成,可能存在分析逻辑偏差、结论不准确等局限性,投资者需结合自身判断独立验证信息。

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