

需求逻辑扭转弱预期，乙二醇盘面谨慎偏强运行

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyongjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

乙二醇主力期货价格连续两日上涨，5月13日收于4309元/吨，较前日上涨30元/0.7%，华东现货价格同步走强至4470元/吨，日涨65元/1.48%。

供应方面，黔希煤化30万吨产能装置4月30日停车检修一个月左右，新疆天业95万吨产能4月3日-5月6日停车检修，哈密广汇40万吨产能3月21日因管道问题停车，预计持续到7月，中化学新材料30万吨装置3月23日停车，预计6月初重启。扬子巴斯夫34万吨装置4月7日检修30-40天，中沙天津38万吨装置4月21日检修45天左右，中海壳牌35万吨装置5月6日停车检修20天左右。截至5月8日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.99%（环比上期增加0.56%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在66.75%（环比上期增加4.54%）。5月6日-5月11日，张家港到货数量约为2.4万吨，太仓码头到货数量约为1.8万吨，宁波到货数量约为1.7万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为5.9万吨。

需求方面，聚酯工厂负荷94.2%。国内织造综合开工率约在63.80%附近，较上周开工上涨63.80%。江浙地区综合开机率为60.68%，较上周上涨0.62%。

库存方面，CCF口径的5月12日华东主港港口库存约75.1万吨，环比上期下降3.9万吨。

当前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，中美贸易谈判结果超市场预期，终端出口预期修复，订单前置，备货需求或大幅增长，强预期下乙二醇谨慎偏强对待。

二、产业链价格监测

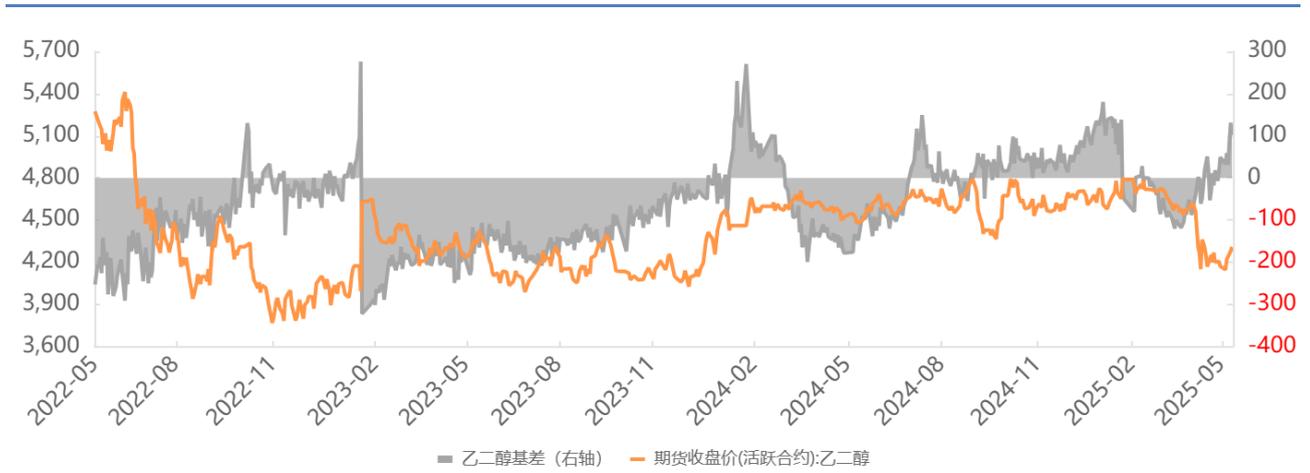
	数据指标	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,309	4,279	+30	0.70%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	251,901	271,616	-19,715	-7.26%		手
	主力合约持仓	285,576	286,775	-1,199	-0.42%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,470	4,405	+65	1.48%		元/吨
价差	MEG 基差	101	131	-30	-22.90%		元/吨
	MEG 1-5价差	-179	-157	-22	-14.01%		元/吨
	MEG 5-9价差	139	134	+5	3.73%		元/吨
	MEG 9-1价差	40	23	+17	73.91%		元/吨
	石脑油制利润	-	-103	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-585	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,184	-	-		元/吨
	煤制利润	-300	-300	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	59.6%	59.6%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	52.9%	52.9%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	63.6%	63.6%	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	66.4%	66.4%	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	2025-05-09	2025-04-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	69.2	68.8	0.4	0.63%		万吨
张家港库存	32.1	33.7	-1.6	-4.81%		万吨
到港量	7.60	24.82	-17.22	-69.38%		万吨

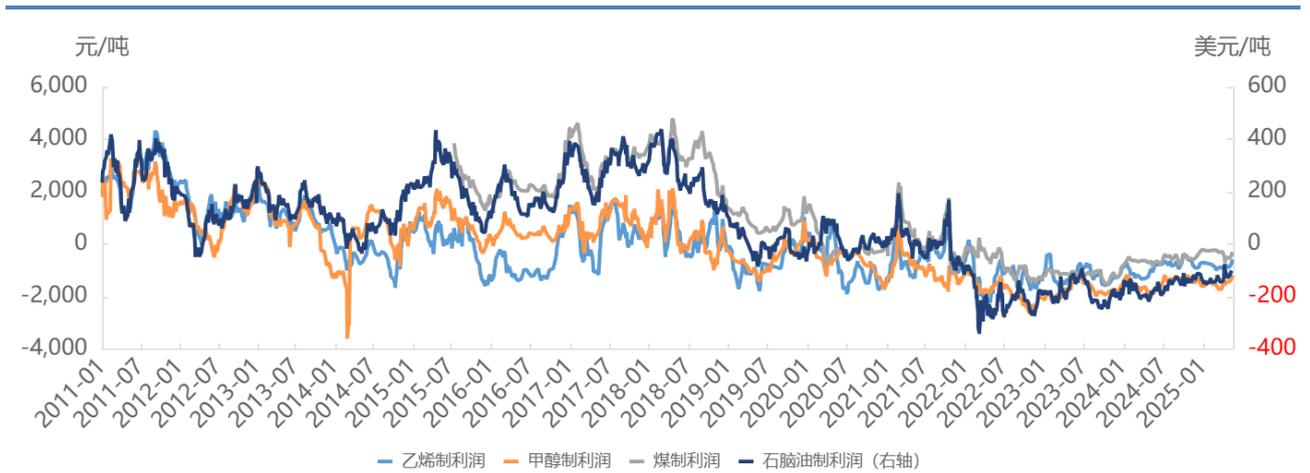
三、产业链数据图表

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：下游聚酯装置开工率



数据来源：WIND

分析师承诺

本报告由人工智能模型生成，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，报告内容未受任何第三方影响，且本人（或团队）未因提供相关分析建议而获取额外报酬。

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，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后可能。投资者应审慎参考并结合独立判断做出决策，我方不对依据本报告所引发的后果承担责任。

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，我现在需要处理用户关于乙二醇期货市场的日度总结请求。用户提供了详细的数据表格，包括价格、价差、利润、开工率以及库存和到港量等信息。用户要求分两段回答：第一段描述数据变化并分析供需和库存情况，第二段结合所有信息和数据讨论产业链情况，判断价格走势及原因。

首先，我需要仔细阅读用户提供的表格数据。注意到数据日期是2025年的，这可能是一个假设的情景，但处理方式与现实数据相同。用户提到的数据指标包括乙二醇期货和现货价格的变化，各种价差（基差、1-5价差等），不同生产工艺的利润，以及产业链的开工率和库存情况。

在第一部分，用户要求描述数据变化，然后分析供需和港口库存。我需要先逐一分析每个数据指标的变化。例如，主力期货价格上涨30元至4309元，现货涨65元至4470元，基差收窄30元，内外盘价差可能需要推断，但表格中没有直接给出，可能需要结合其他数据。油制、煤制、天然气制利润的数据显示，油制利润为-102.89美元，乙烯制-584.76元，甲醇制-1184.06元，煤制-300元，但近期煤制利润无变化。开工率方面，总体、油制、煤制开工率均持平，聚酯和江浙织机负荷也稳定。库存方面，华东主港库存微增，张家港库存下降，到港量大幅减少。

接下来分析供需情况。供给端，开工率持平，说明供应稳定。需求端，聚酯和织机负荷无变化，需求稳定。库存方面，主港库存微增，但到港量减少可能预示未来库存压力不大。发货量可能需要参考港口数据，但表格中未直接提及，可能需要从库存变化和到港量推断发货情况，比如到港量减少但库存微增，可能说明发货量也有所减少。

第二部分需要综合所有数据和资讯，判断价格走势。当前期货和现货价格上涨，基差收窄，可能反映市场预期改善。价差结构显示近月合约走弱，远月走强，可能暗示远期供需预期好转。利润方面，各工艺仍处于亏损，但油制利润略有改善（从-114.89到-102.89），可能因为原油价格波动。煤制利润稳定，但亏损严重，可能抑制煤制装置开工。库存方面，到港量下降，主港库存微增，可能暂时压力不大，但需关注后续到港情况。需求端稳定，但若下游需求没有显著提升，价格上涨可能受成本推动或供应收缩预期影响。

需要注意用户提到的原始资讯部分，但用户提供的示例中没有具体新闻内容（%mkt_news%），所以可能假设没有额外资讯，仅基于表格数据。需要避免使用序号和表情符号，保持专业分析。

可能的结论是乙二醇价格短期内可能维持震荡偏强，因成本支撑和到港减少，但长期需看需求恢复和利润改善情况。需要确认数据间的关系，比如价格上涨是否由供应减少或需求增加驱动，但目前开工率稳定，需求也稳定，可能更多是成本或市场情绪推动。

最后，检查是否遗漏了内外盘价差，但表格中没有直接数据，可能需要忽略或指出数据不足。确保回答分两段，每段内容符合要求，数据引用准确，分析逻辑清晰。