

## 主港库存继续小幅去化，强预期下乙二醇存较强支撑

### 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

从数据变化来看，乙二醇期货主力合约价格小幅上涨9元至4415元/吨，成交量和持仓量分别增长8.69%和1.85%，市场交投活跃度提升。华东现货价格回落15元至4540元/吨。

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15日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在60.51%（环比上期下降8.48%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在60.04%（环比上期下降6.71%）。5月12日-5月18日，张家港到货数量约为4.3万吨，太仓码头到货数量约为0.7万吨，宁波到货数量约为0.5万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为5.5万吨。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18日华东主港港口库存约74.3万吨，环比上期下降0.8万吨。

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，继续关注港口实际到货节奏。

## 二、产业链价格监测

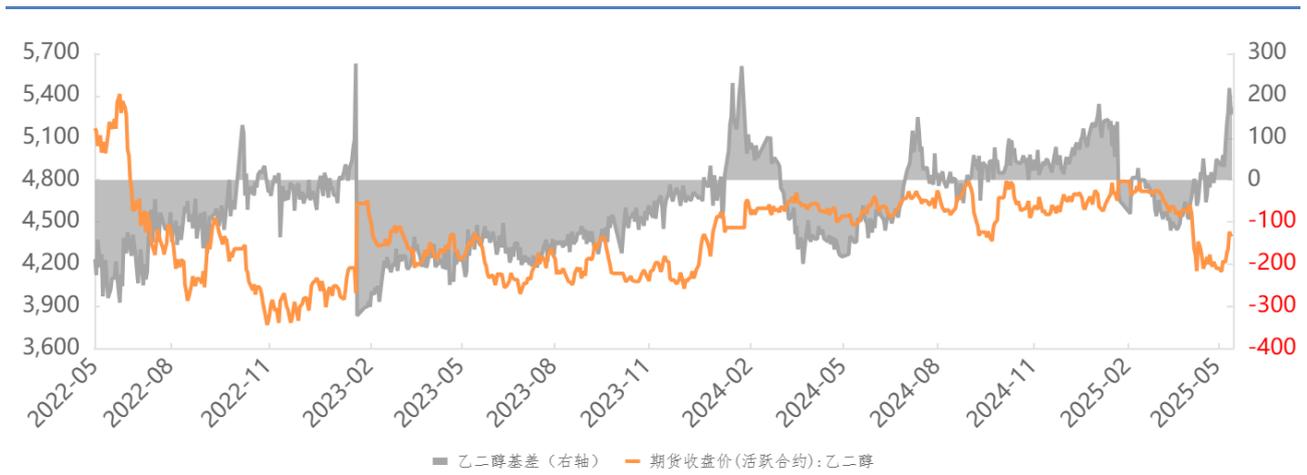
	数据指标	2025-05-16	2025-05-15	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,415	4,406	+9	0.20%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	350,970	322,921	+28,049	8.69%		手
	主力合约持仓	291,693	286,393	+5,300	1.85%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,540	4,555	-15	-0.33%		元/吨
价差	MEG 基差	155	174	-19	-10.92%		元/吨
	MEG 1-5价差	-107	-164	+57	34.76%		元/吨
	MEG 5-9价差	62	109	-47	-43.12%		元/吨
	MEG 9-1价差	45	55	-10	-18.18%		元/吨
	石脑油制利润	-81	-85	+4	5.11%		美元/吨
	乙烯制利润	-	-405	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,075	-	-		元/吨
	煤制利润	-130	-130	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-16	2025-05-15	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	55.0%	55.0%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	48.6%	48.6%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	58.8%	58.8%	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	62.0%	62.0%	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	2025-05-16	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	66.4	69.2	-2.8	-4.08%		万吨
张家港库存	29.4	32.1	-2.6	-8.21%		万吨
到港量	9.60	7.60	+2.00	26.32%		万吨

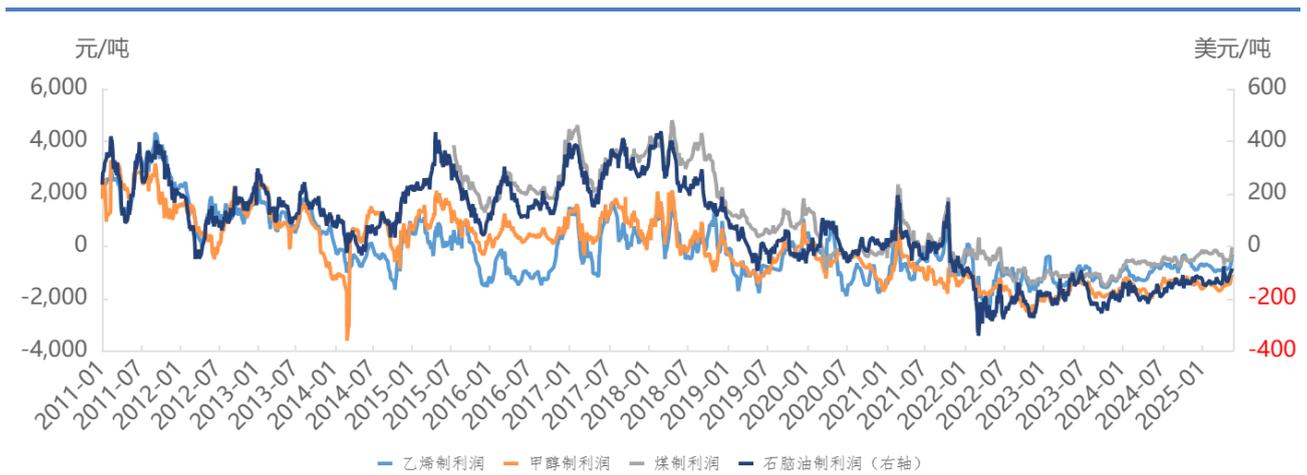
### 三、产业链数据图表

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，我需要先仔细看看用户提供的所有数据和原始资讯，然后按照他们的要求分两段回答。首先，用户让我在第一部分描述相关数据的变化情况，包括价格、价差、利润、供需和港口库存。第二部分需要结合所有数据和资讯分析乙二醇的整体产业链情况，并给出价格走势判断。

首先看数据部分。乙二醇主力期货价格从4406微涨到4415，涨幅0.2%，成交量和持仓量都有所增加，说明市场活跃度提升。不过华东现货价格却从4555跌到4540，基差缩小了9元，可能显示出现货市场压力。油制利润的数据没有变化，但煤制利润维持在-130元，乙烯和甲醇制利润依然深度亏损，这可能抑制生产积极性。

供给端的开工率，总体、油制和煤制开工率都没有变化，保持稳定。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷同样稳定，没有变化。库存方面，华东主港和张家港库存都下降了，到港量增加，这可能意味着发货量有所提升，但到港量增加可能带来后续库存压力。

接下来是第二部分，需要结合所有因素。成本方面，原油、煤炭、天然气价格波动可能影响生产成本，尤其是油制和煤制利润亏损可能限制供应增长。需求端虽然稳定，但缺乏增长动力，加上外盘到港量增加，可能对价格形成压制。库存下降显示短期去库，但到港量增加可能影响未来库存累积。综合分析，乙二醇价格可能维持震荡，供需矛盾不突出，成本支撑和需求疲软的博弈。

需要注意不要使用序号和表情符号，语言要专业但口语化。还要确保不引用其他机构的观点，只基于提供的数据和资讯。检查是否有遗漏的数据点，比如到港量的变化对库存的影响，以及各工艺路线的利润情况对供应的影响。确保结论符合数据变动趋势，逻辑连贯。