

情绪消化后理性预期回归，乙二醇盘面高位回落等待消息指引

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

乙二醇期货主力合约价格5月20日收于4366元/吨，较前日下跌32元（-0.73%），现货华东市场价格同步走弱至4500元/吨，跌幅1.64%。

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

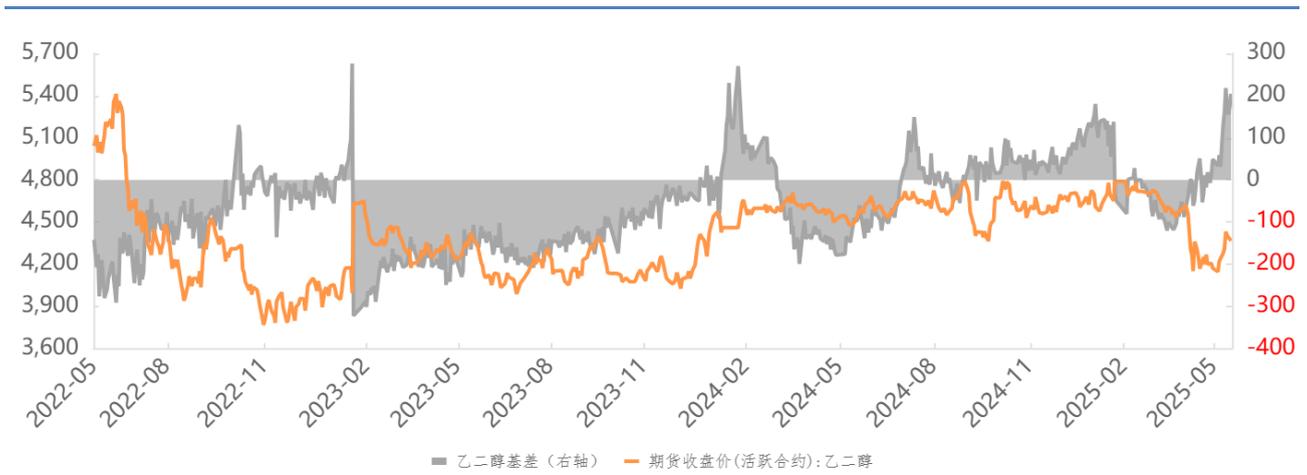
	数据指标	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,366	4,398	-32	-0.73%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	322,572	294,270	+28,302	9.62%		手
	主力合约持仓	287,741	287,342	+399	0.14%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,500	4,575	-75	-1.64%		元/吨
价差	MEG 基差	204	172	+32	18.60%		元/吨
	MEG 1-5价差	-101	-159	+58	36.48%		元/吨
	MEG 5-9价差	54	82	-28	-34.15%		元/吨
	MEG 9-1价差	47	77	-30	-38.96%		元/吨
	石脑油制利润	-	-81	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-419	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-979	-	-		元/吨
	煤制利润	-80	-80	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-20	2025-05-19	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

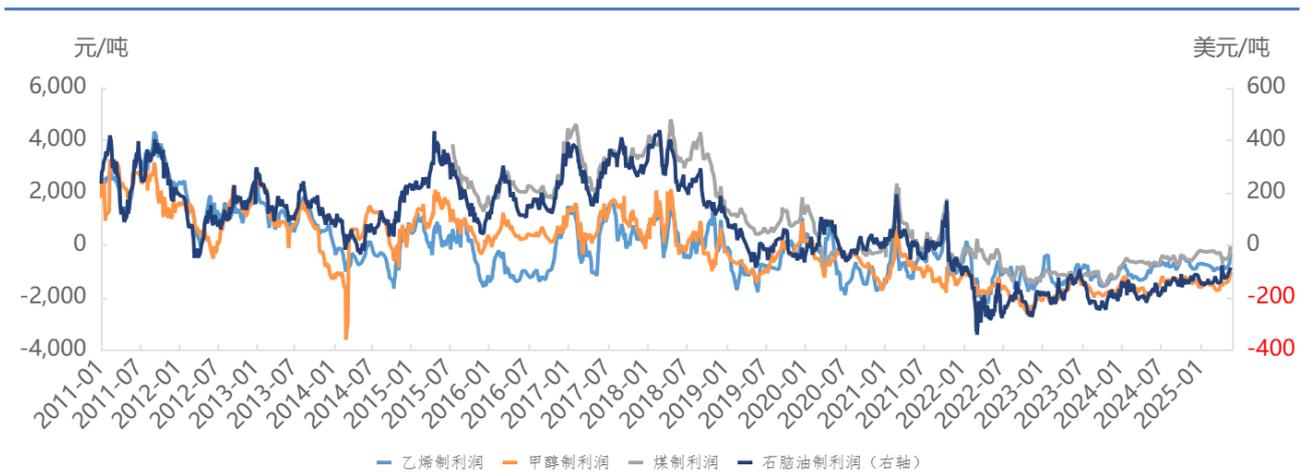
三、产业链数据图表

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

好的，我现在需要处理用户关于乙二醇期货和现货市场的日度总结请求。用户提供了详细的数据表格和一些原始资讯，我需要先理解这些数据的变化情况，然后结合产业链情况分析价格走势。

首先，用户的问题分为两部分。第一部分是描述数据变化，包括价格、价差、利润、开工率、库存和到港量等。第二部分是结合所有数据和资讯分析乙二醇的整体产业链情况，判断价格走势。

从数据来看，乙二醇期货主力合约价格下跌了32元，跌幅0.73%，现货华东价格下跌75元，跌幅1.64%。基差从172元扩大到204元，可能说明现货相对期货走弱，或者期货下跌更多。内外盘价差可能需要看是否有数据，但表格里没有直接提到，可能需要从其他指标推断。油制、煤制、天然气制的利润数据中，煤制利润稳定在-80元，油制利润可能从之前的-81.2美元没有变化，乙烯制和甲醇制利润仍然深度亏损，这可能影响生产积极性。但开工率方面，总体开工率保持在55.03%，油制和煤制都没有变化，说明供应稳定。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷也没有变化，维持在89.42%和63.43%。库存方面，华东主港库存下降2.8万吨，张家港库存减少2.6万吨，到港量增加2万吨到9.6万吨，显示港口库存压力有所缓解，但到港量增加可能带来后续压力。

接下来需要结合这些数据进行分析。供应端开工率稳定，但利润不佳可能导致未来开工率变化，尤其是煤制利润持续亏损，但开工率未降，可能因为其他因素。需求端虽然聚酯负荷高，但织机负荷中等，可能终端需求一般。库存下降可能反映发货量增加或需求消耗，但到港量增加可能补充库存，需看后续趋势。

在第二部分，需要整合原油、煤炭等成本因素。原油价格如果上涨，可能增加油制成本，但目前油制利润已经亏损，可能抑制供应。但数据中油制开工率未变，可能因为合同或装置刚性运行。煤炭价格如果稳定，煤制利润可能维持现状。天然气制利润深度亏损，可能影响这部分产能。外盘到港量增加可能影响港口库存，但近期库存下降，可能短期压力不大。不过到港量增加可能预示未来库存累积，需要关注。

结合资讯部分，用户提到避免引用其他公司观点，所以需要依赖数据。可能存在的因素包括成本支撑、需求是否持续、库存变化。当前基差走强可能反映现货相对坚挺，但期货下跌更多，可能市场预期未来供应增加或需求减弱。1-5价差收窄可能显示近月压力，但需要看结构。总体来看，乙二醇可能在成本支撑和需求平稳下震荡，但利润亏损可能导致供应减少预期，库存下降支撑价格，但到港量增加和需求未见增长可能限制上行，价格可能低位震荡或小幅反弹，需综合判断。

需要注意用户要求分两段，第一段数据变化，第二段分析产业链和价格走势，避免使用序号和emoji。需要检查数据是否全面，比如内外盘价差是否在数据中存在，表格中没有直接提到，可能需要用其他指标替代，如基差、期货现货价差等。另外，原始资讯可能包含更多信息，但用户没有提供具体内容，只能依赖现有数据。

总结：第一段描述各指标变化，第二段分析原因和走势，确保逻辑连贯，数据准确，避免遗漏关键点。