

乙二醇成本支撑松动，当前供需格局下盘面谨慎回调

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

乙二醇期货及现货价格延续窄幅震荡格局，主力期货合约微涨4元/吨至4370元/吨，华东现货价格上涨5元/吨至4505元/吨，基差小幅收敛4元至140元/吨。

供应方面，河南两套共计40万吨乙二醇装置预计5月24日停车检修，检修时长10天左右。黔西煤化30万吨乙二醇装置预计今日升温重启。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。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，聚酯开工仍然维持高位，供需结构相对良好。前期中美贸易谈判结果超市场预期引发终端出口预期修复，强预期下乙二醇谨慎偏强对待，未来警惕情绪溢价修复，理性预期回归引发估值回落可能。

二、产业链价格监测

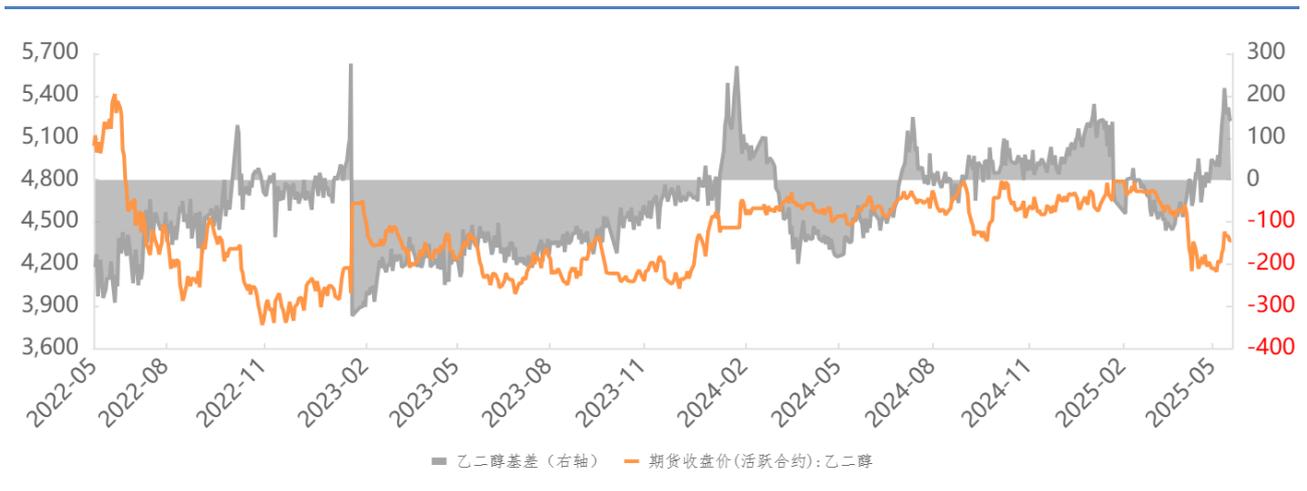
	数据指标	2025-05-21	2025-05-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,370	4,366	+4	0.09%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	186,461	322,572	-136,111	-42.20%		手
	主力合约持仓	278,699	287,741	-9,042	-3.14%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,505	4,500	+5	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	140	144	-4	-2.78%		元/吨
	MEG 1-5价差	-155	-101	-54	-53.47%		元/吨
	MEG 5-9价差	111	54	+57	105.56%		元/吨
	MEG 9-1价差	44	47	-3	-6.38%		元/吨
	石脑油制利润	-84	-85	+1	1.17%		美元/吨
	乙烯制利润	-472	-482	+10	2.00%		元/吨
	甲醇制利润	-1,005	-983	-22	-2.26%		元/吨
	煤制利润	-140	-140	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-21	2025-05-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	54.2%	55.0%	-0.8%	-1.47%		%
煤制开工率	48.6%	48.6%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	57.4%	58.8%	-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	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

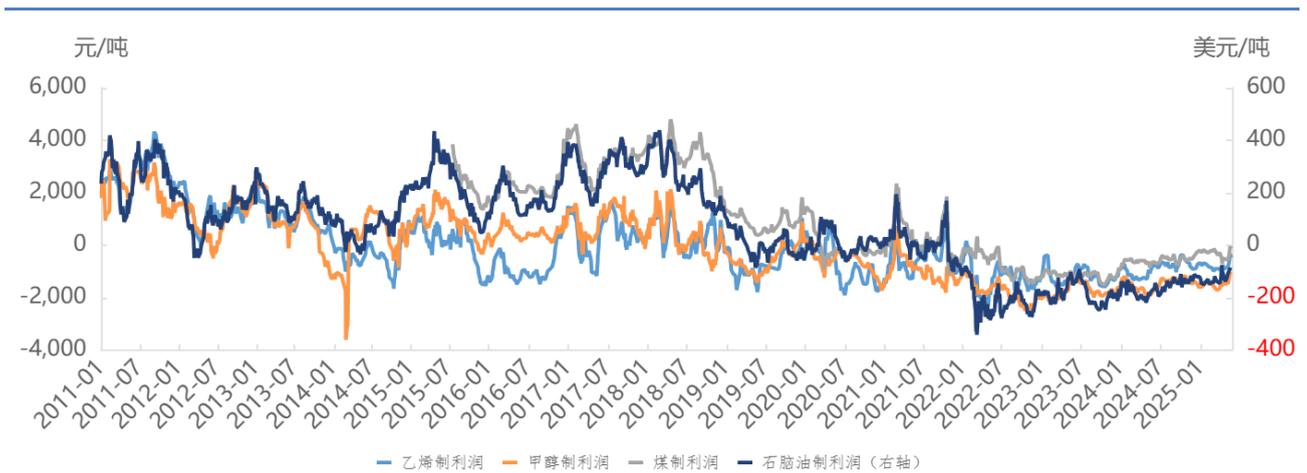
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



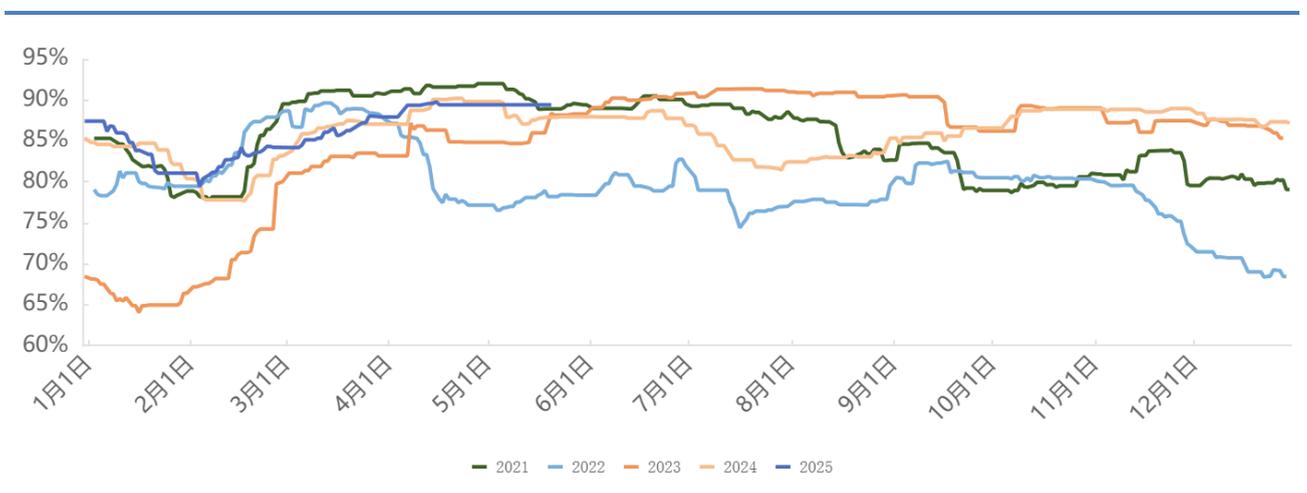
数据来源：WIND

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，我现在要处理用户关于乙二醇期货的日度市场总结请求。首先，用户提供了详细的数据表格，包括价格、价差、利润、开工率以及库存情况，还有原始资讯。我的任务是根据这些数据分两段进行分析：第一段描述数据变化，第二段结合所有信息和资讯讨论产业链情况并判断价格走势。

首先，我需要理解每个数据指标的含义和它们之间的关系。比如，主力期货价格、现货价格、基差、内外盘价差，这些都是价格相关的指标。利润部分包括油制、煤制、天然气制的利润，这可能影响生产商的开工意愿。开工率数据涉及乙二醇的总体、油制、煤制，以及下游聚酯和织机的负荷。库存和到港量则反映供需平衡情况。

接下来，我需要逐一分析数据的变化。比如，期货主力合约价格从4366元/吨微涨到4370元/吨，涨幅0.09%，而现货价格从4500涨到4505，基差缩小了4元。价差方面，1-5价差扩大负值，可能暗示近月压力。利润数据中，油制、乙烯制、甲醇制利润均为负，煤制利润稳定但也在亏损。开工率方面，总体和油制开工率下降，煤制不变，下游聚酯和织机负荷稳定。库存方面，华东主港和张家港库存下降，到港量增加。

然后，结合这些数据，我需要分析供需情况。供给端，油制开工率下降可能因为利润不佳，而煤制保持稳定，总体开工率下降可能缓解供应压力。需求端，聚酯和织机负荷稳定，说明需求没有明显变化。库存下降和到港量增加可能显示去库速度尚可，但需要关注后续到港情况。最后，结合资讯中的原油、煤炭价格走势，以及下游需求预期，判断乙二醇价格的走势。

需要注意的是用户要求避免使用序号和emoji，语言要专业但口语化，分两段回答。还要确保不引用其他公司的观点，只根据提供的数据和资讯进行分析。可能存在数据中的null值，如某些利润数据缺失，需合理处理，避免错误结论。

现在需要确保所有数据点都被涵盖，并且逻辑连贯。第一段描述数据变化，第二段综合分析。要检查数据是否正确，例如基差变化、开工率变化是否影响供应，库存下降是否因需求或到货减少。同时，价差结构的变化可能反映市场预期，比如近月贴水加深可能显示短期压力。利润情况不佳可能抑制生产，进而影响未来供应。而库存下降和到港量增加需要结合起来看，可能到港量虽增但发货更快，导致库存减少。下游需求稳定但未提升，可能限制价格上涨空间。综合这些因素，判断价格可能维持震荡，缺乏明显趋势，需关注成本和需求变化。