

下游聚酯高负荷支撑原料价格，关注乙二醇装置提负可能性

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyijie@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日内微跌7元至4351元/吨，成交及持仓量分别下降21.7%和1.9%，市场交投活跃度减弱，华东现货价格4515元/吨，推动基差走阔至189元/吨，反映现货端支撑增强。跨期价差呈现分化，1-5价差明显回升但5-9价差收窄，近月压力有所缓解但远月预期偏弱。

利润端各工艺仍全面承压，其中石脑油制亏损79美元/吨，甲醇制亏损高达960元/吨，仅煤制利润持稳于-110元/吨。

供给端，开工率延续回升态势，总体开工率提升1.1%至55.8%，煤制、油制开工率分别增长2.3%和1.8%，乙烯制开工率降6.4个百分点至55.6%，部分抵消供应增量。

需求端聚酯工厂负荷维持高位，江浙织机负荷持稳63.4%，终端刚需稳定但缺乏增量驱动，港口库存延续去化。

当前乙二醇市场进口货源到港量偏低，港口发货节奏稳健，库存连续去化，现货流动性偏紧支撑基差走强。下游聚酯高负荷运行对原料形成刚性托底，但织造端订单季节性转弱制约需求弹性。短期来看，低库存背景下现货价格抗跌性较强，但远期供应回升预期及需求缺乏爆发点将压制上行空间，关注装置重启进度及港口到货节奏对库存拐点的冲击。

二、产业链价格监测

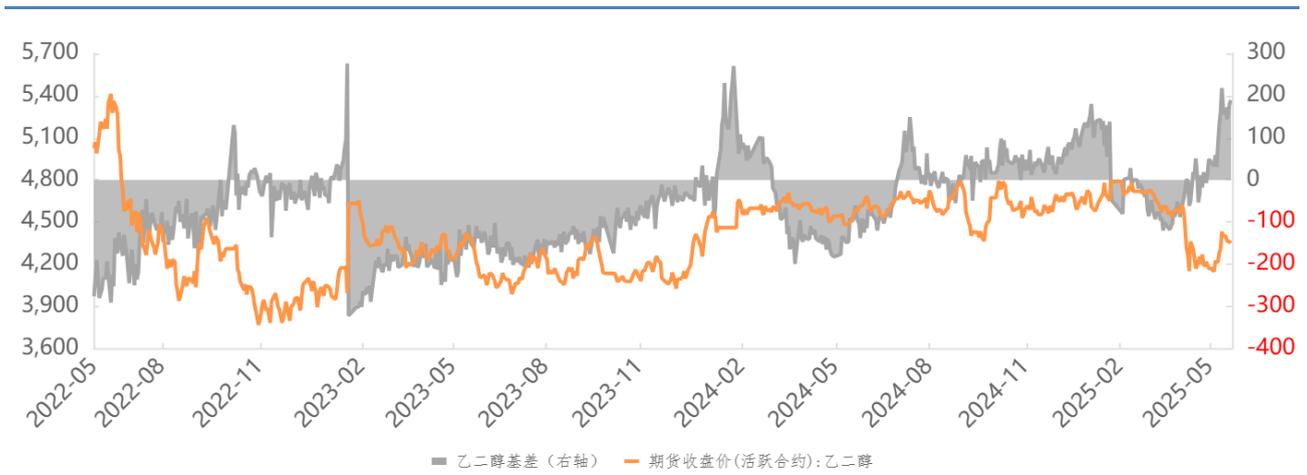
	数据指标	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,351	4,358	-7	-0.16%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	195,502	249,640	-54,138	-21.69%		手
	主力合约持仓	274,197	279,582	-5,385	-1.93%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,515	4,510	+5	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	189	182	+7	3.85%		元/吨
	MEG 1-5价差	-118	-162	+44	27.16%		元/吨
	MEG 5-9价差	66	109	-43	-39.45%		元/吨
	MEG 9-1价差	52	53	-1	-1.89%		元/吨
	石脑油制利润	-79	-79	0	0.00%		美元/吨
	乙烯制利润	-430	-473	+43	9.11%		元/吨
	甲醇制利润	-	-990	-	-		元/吨
	煤制利润	-90	-140	+50	35.71%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	55.8%	54.8%	+1.1%	1.94%		%
煤制开工率	51.2%	50.0%	+1.1%	2.28%		%
油制开工率	58.5%	57.4%	+1.0%	1.83%		%
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	55.6%	55.6%	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	2025-05-23	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	61.2	66.4	-5.2	-7.79%		万吨
张家港库存	27.1	29.4	-2.3	-7.95%		万吨
到港量	10.54	9.60	+0.94	9.79%		万吨

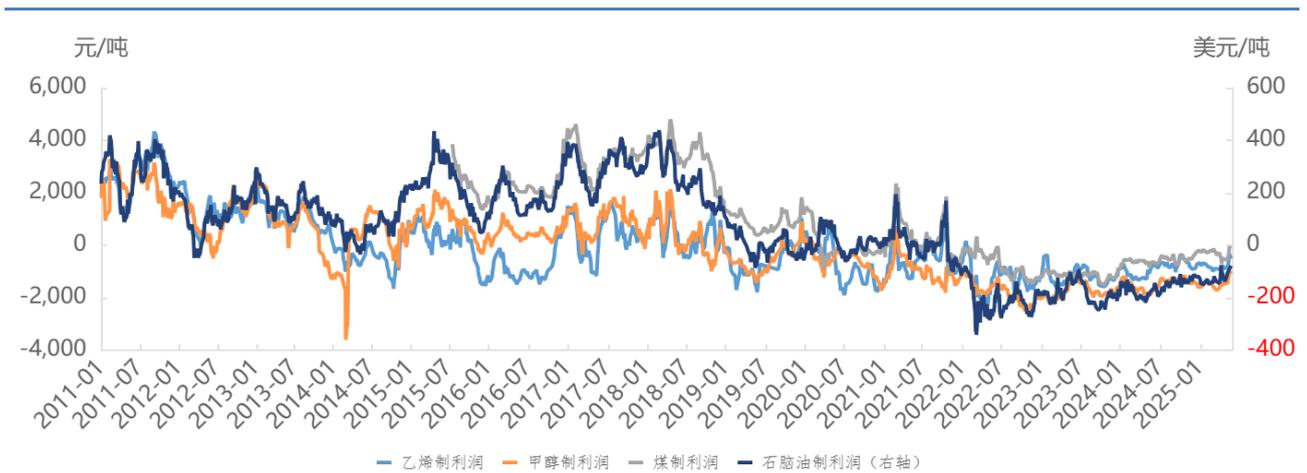
三、产业链数据图表

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的日度市场总结任务。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、库存等指标的变化情况，以及一些原始资讯。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；第二段结合所有数据和资讯讨论产业链情况，给出价格走势判断及原因。

首先，我需要仔细阅读用户提供的数据表格，理解各个指标的变化。比如，乙二醇主力期货价格从4358跌到4351，跌幅0.16%，而现货价格华东市场则微涨5元。基差扩大，内外盘价差情况可能需要从数据中推断。油制、煤制利润的数据看起来有部分缺失，但煤制利润稳定，而其他如甲醇制利润亏损严重。开工率方面，总体开工率上升，特别是煤制和油制开工率都有所提高，但乙烯制开工率下降明显。需求端的聚酯和江浙织机负荷保持稳定。库存方面，华东主港库存下降，到港量增加。

接下来，我需要结合这些数据变化来分析供需情况。供给端，开工率上升可能意味着供应增加，尤其是煤制和油制开工率的提升，但乙烯制开工率的大幅下降可能抵消部分供应压力。需求端稳定，没有明显变化。库存下降可能反映出需求消化或发货量增加，而到港量的增加可能预示着未来库存压力可能回升。

然后第二段需要综合产业链因素，比如原油、煤炭价格波动对成本的影响，外盘到港情况，下游需求是否持续，以及库存变化对价格的影响。原始资讯中提到进口货源到港增加，可能影响港口库存，而下游聚酯需求稳定但缺乏增长动力。同时，煤价上涨可能压缩煤制利润，但数据中煤制利润稳定，可能存在滞后效应或其他因素。

需要注意用户强调不要引用其他期货公司观点，所以需避免提及。另外，避免使用序号和Emoji，保持专业分析。需要确保两段结构清晰，第一段数据描述和分析，第二段综合判断和原因。

在分析时，可能存在数据中的矛盾点，比如到港量增加但库存下降，可能需要解释为发货量大于到港量，或者库存数据延迟。同时，基差扩大可能暗示现货坚挺，期货贴水，可能对价格有支撑。而不同工艺的利润情况影响生产商的开工意愿，尤其是亏损严重的甲醇制可能降低其开工率，但数据中甲醇制开工率稳定，可能需要进一步分析。

需要确保术语正确，比如基差、价差结构的变化对市场预期的影响。例如，1-5价差变化显示近月压力可能增加，而5-9价差收窄可能反映远期预期变化。此外，总体开工率提升但库存下降，可能说明需求暂时较好，但未来供应增加可能带来压力。

最后，在价格走势判断时，需综合成本支撑、供需变化、库存情况等因素，可能得出震荡或偏弱走势的结论，并解释各因素如何相互作用。比如，供应增加预期压制价格，但低库存和成本支撑限制下跌空间，导致区间震荡。