

终端聚酯减产压力冲击需求端，乙二醇港口去库难提振盘面

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

乙二醇期货主力合约价格5月26日收于4333元/吨，较前三个交易日下跌0.41%，呈现震荡下行趋势，而华东现货价格逆势上涨15元至4530元/吨，推动基差走强至207元/吨，反映出近月现货市场相对坚挺。跨期价差中，1-5价差扩大至-142元/吨，远期贴水结构加深，暗示市场对中期供应压力的担忧。

供需方面，乙二醇总体开工率持平于55.82%，油制与煤制装置负荷均无变化，5月26日-6月2日，张家港到货数量约为1.0万吨，太仓码头到货数量约为4.2万吨，宁波到货数量约为2.4万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为7.6万吨。下游聚酯工厂负荷持稳93.9%，江浙织机负荷维持63.43%。港口库存延续去库趋势，CCF口径华东主港库存周降5.6万吨至68.7万吨。

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

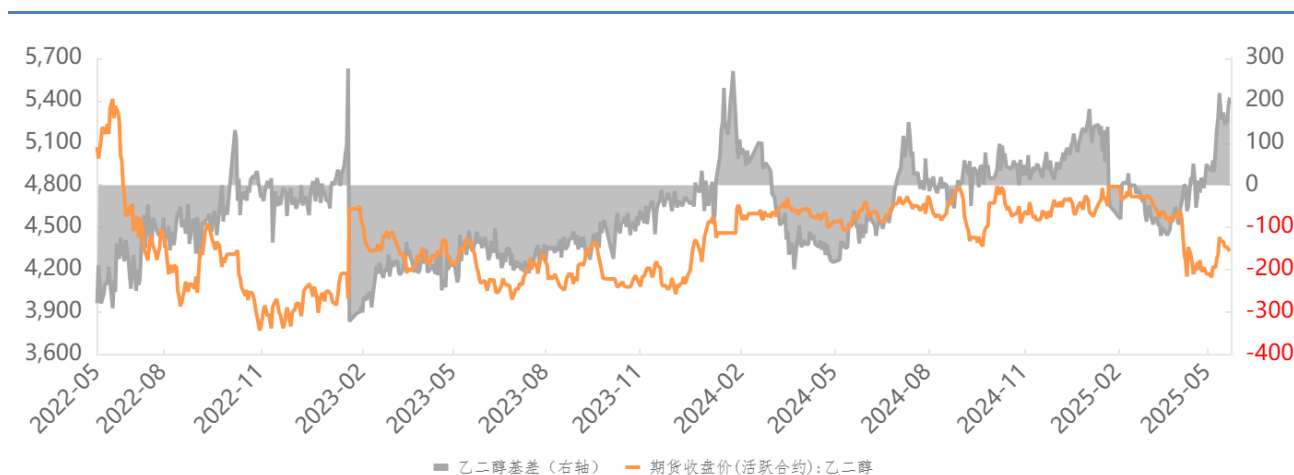
	数据指标	2025-05-26	2025-05-23	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,333	4,351	-18	-0.41%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	259,072	195,502	+63,570	32.52%		手
	主力合约持仓	265,673	274,197	-8,524	-3.11%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,530	4,515	+15	0.33%		元/吨
价差	MEG 基差	207	189	+18	9.52%		元/吨
	MEG 1-5价差	-142	-118	-24	-20.34%		元/吨
	MEG 5-9价差	82	66	+16	24.24%		元/吨
	MEG 9-1价差	60	52	+8	15.38%		元/吨
	石脑油制利润	-	-77	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-430	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-922	-	-		元/吨
	煤制利润	-90	-90	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-26	2025-05-23	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	55.8%	55.8%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	51.2%	51.2%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	58.5%	58.5%	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	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

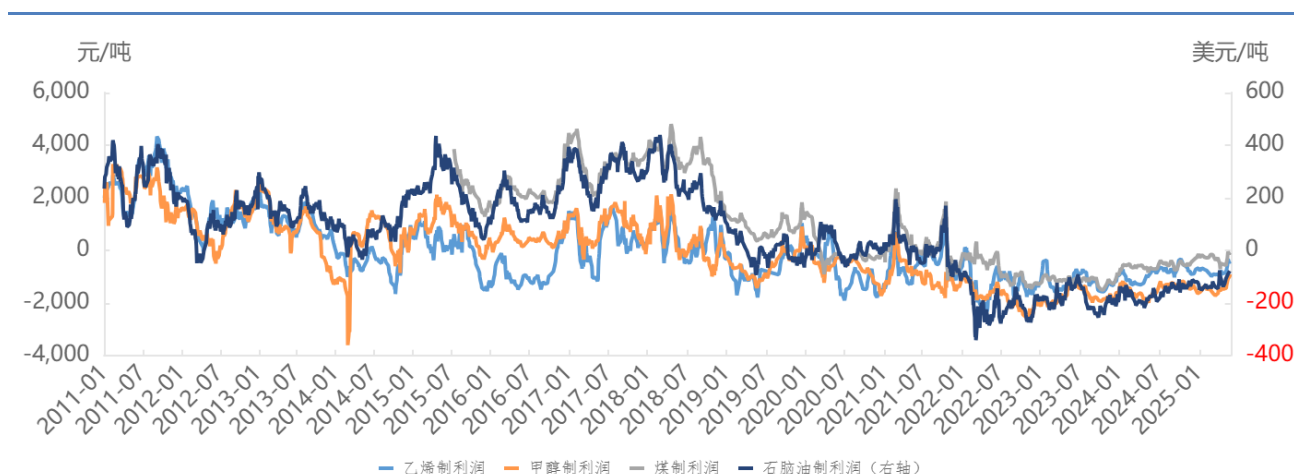
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



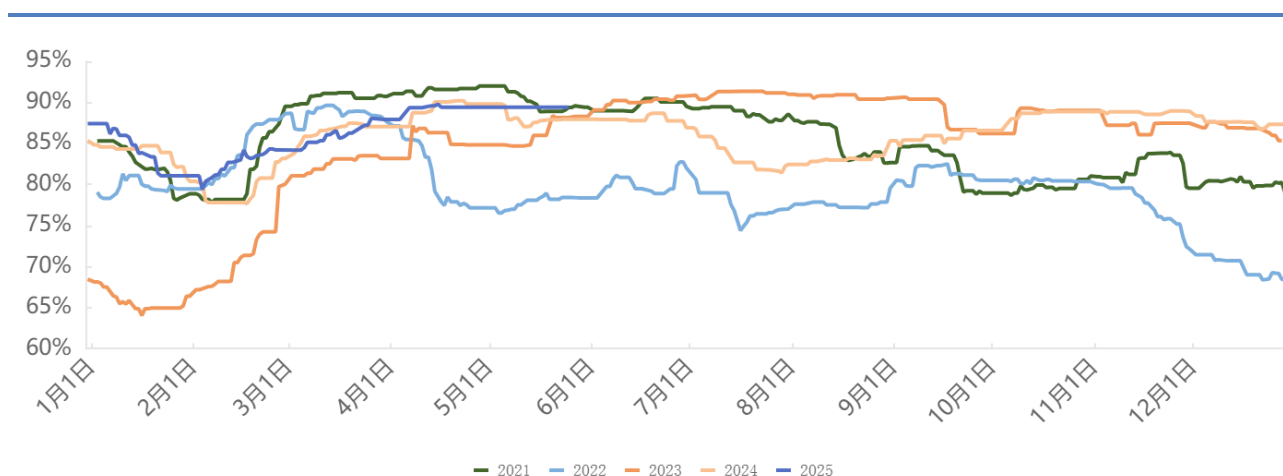
数据来源：WIND

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

5月26日，乙二醇期货主力合约价格震荡下行，收于4333元/吨，环比下跌0.41%。华东现货价格小幅上涨至4530元/吨，基差走强至207元/吨。油制、煤制利润维持低位，其中油制亏损略有收窄，煤制利润稳定。港口库存持续去化，张家港库存周环比下降7.95%。下游聚酯及织机负荷持稳。综合来看，乙二醇成本支撑仍存但需求端缺乏驱动，预计短期价格维持区间震荡。

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请求。用户提供了详细的数据表格和原始资讯，并希望我分两段回答问题。首先，我得仔细理解用户的需求，确保回答符合他们的要求。

首先，用户的第一部分要求是描述相关数据的变化情况，包括价格、价差、利润以及供需和库存情况。数据表格中有多个指标，比如期货价格、现货价格、基差、开工率、库存等。我需要逐一分析这些数据的变化，并指出它们的趋势。例如，期货价格下跌，现货价格上涨，导致基差扩大。同时，油制和煤制利润的情况，虽然油制亏损收窄，但整体仍处于低位。库存方面，港口库存下降，尤其是张家港库存减少明显，而到港量有所增加。这些都需要在分析中提及。

接下来是第二部分，用户要求结合所有数据和资讯讨论乙二醇产业链的整体情况，并对价格走势做出判断。这里需要综合原材料成本、供应端开工率、需求端聚酯和织机的负荷，以及库存压力等因素。原始资讯中提到成本支撑存在但需求缺乏驱动，预计区间震荡。我需要验证数据是否支持这一结论，比如开工率是否稳定，库存是否持续去化，下游需求是否有变化。此外，要注意避免引用其他机构的观点，只基于提供的数据和资讯。

在分析过程中，我需要确保逻辑清晰，数据引用准确。例如，期货价格下跌但现货上涨，基差走强可能反映现货市场紧张。库存下降可能支撑价格，但到港量增加可能预示未来供应压力。利润方面，虽然油制亏损收窄，但仍处于亏损状态，可能影响生产商的积极性。需求端负荷稳定，但缺乏增长，导致上行乏力。这些因素综合起来，可能导致价格维持震荡。

另外，用户强调避免使用序号和表情符号，保持专业但自然的语气。需要注意段落结构，第一段数据变化，第二段综合分析。需要检查是否有遗漏的数据点，比如内外盘价差是否在数据中存在，但表格中似乎没有直接提到，可能需要确认或忽略。基差和不同月份价差的变化也需要解释其对市场的影响，比如1-5价差扩大可能反映近月压力。

最后，确保回答符合用户提供的原始资讯中的结论，即成本支撑存在但需求不足，价格区间震荡。同时，检查是否有矛盾的数据，比如到港量增加但库存下降，可能意味着发货量增加或需求消耗库存，需要解释这种矛盾情况。

总结来说，我需要分两段，先详细分析数据变化，再综合产业链因素判断价格走势，确保数据准确、逻辑连贯，并符合用户提供的结构和要求。