

华东主港库存加速去化，弱需求预期拖累乙二醇盘面

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连续四个交易日下跌至4333元/吨，华东现货价格持稳于4530元/吨，基差扩大至207元/吨。

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%。

库存端，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

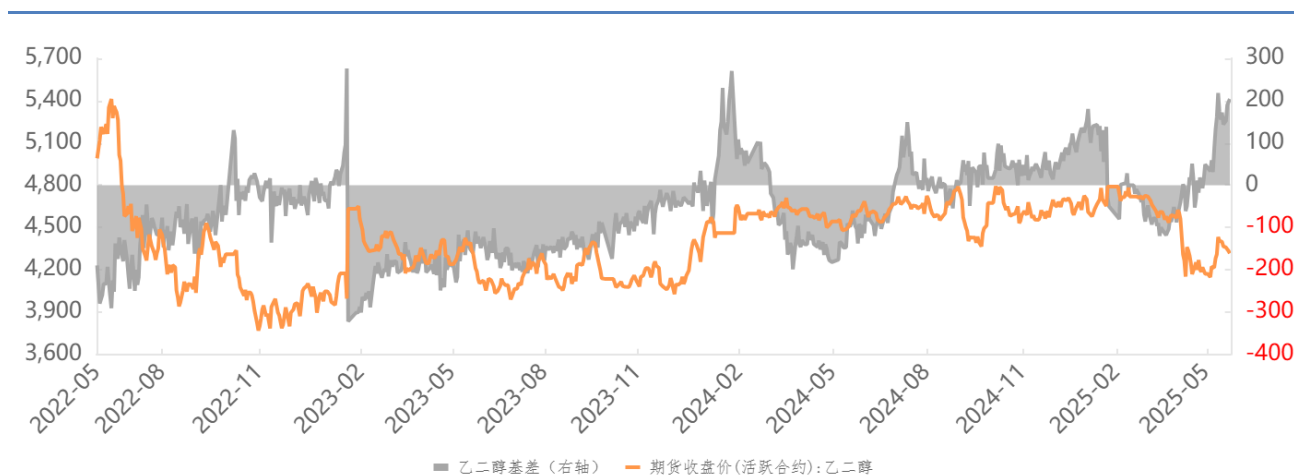
	数据指标	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,316	4,333	-17	-0.39%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	254,497	259,072	-4,575	-1.77%		手
	主力合约持仓	264,910	265,673	-763	-0.29%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,540	4,530	+10	0.22%		元/吨
价差	MEG 基差	204	187	+17	9.09%		元/吨
	MEG 1-5价差	-248	-142	-106	-71.65%		元/吨
	MEG 5-9价差	177	82	+95	115.85%		元/吨
	MEG 9-1价差	71	60	+11	18.33%		元/吨
	石脑油制利润	-81	-81	0	0.00%		美元/吨
	乙烯制利润	-453	-445	-8	-1.78%		元/吨
	甲醇制利润	-913	-939	+25	2.67%		元/吨
	煤制利润	-110	-110	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-27	2025-05-26	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

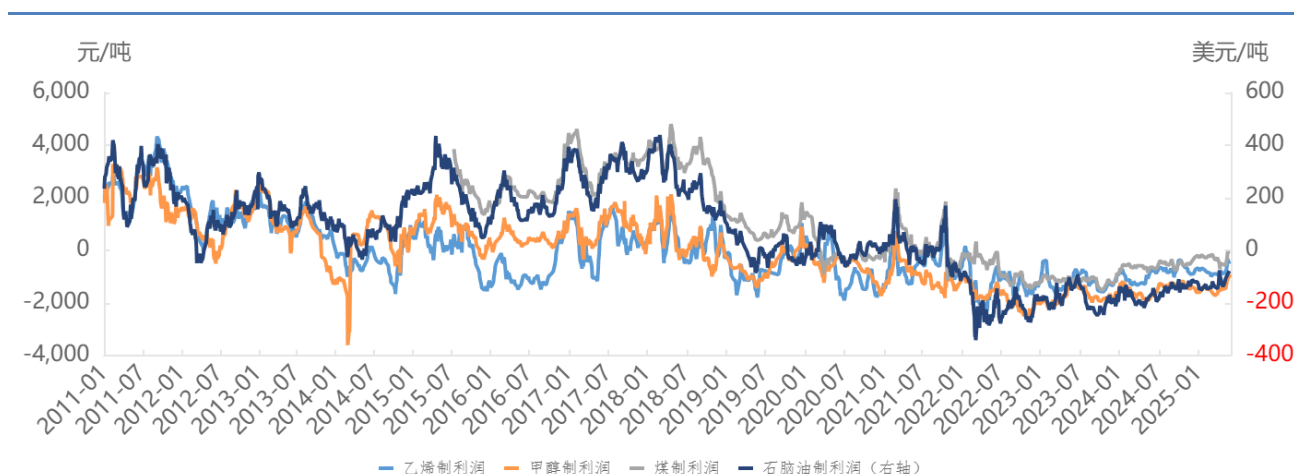
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



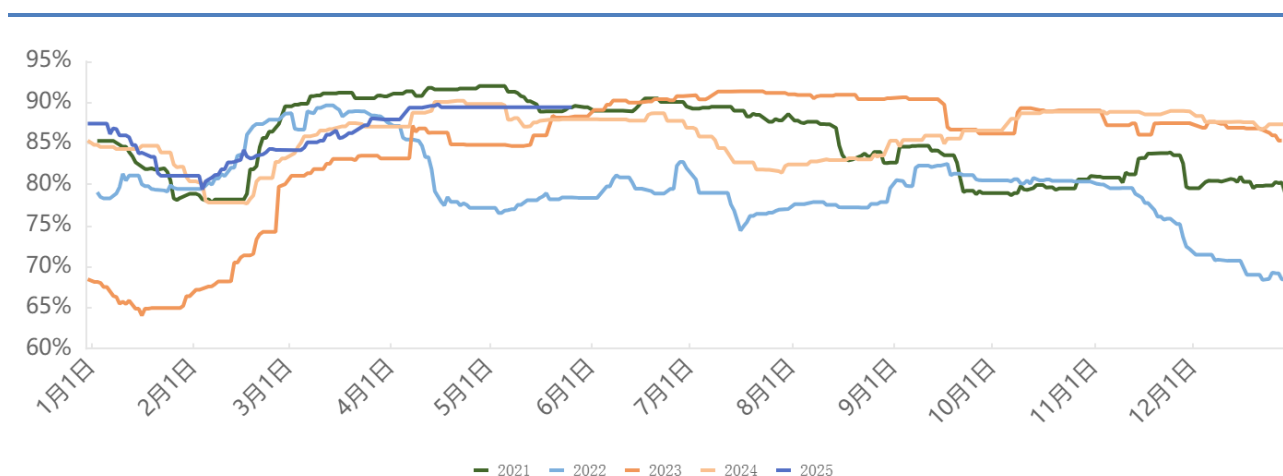
数据来源：WIND

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任。

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，用户让我扮演一个优秀的乙二醇期货研究员，任务是整理和分析当天的数据，然后做日度市场总结。首先，我需要仔细看看用户提供的数据表格，然后按照要求分成两段来回答。第一段需要描述各个数据指标的变化情况，包括价格、价差、利润、开工率、库存等。第二段要结合所有数据和资讯，讨论产业链的整体情况，分析价格走势的原因。

首先看数据部分。乙二醇主力期货价格从4370跌到4333元/吨，现货价格华东市场没变，基差扩大到207元/吨。这说明期货下跌而现货稳定，基差走强。内外盘价差的数据好像没在表格里，可能需要看是否有遗漏。然后各种制利润，油制、乙烯、甲醇制利润都是亏损，但亏损幅度在收窄，煤制利润稳定在-90元/吨。开工率方面，总体开工率55.82%，油制开工率58.47%，煤制51.16%，都维持不变。下游聚酯工厂负荷89.42%，江浙织机63.43%，也没变化。库存方面，华东主港库存下降5.2万吨到61.21万吨，到港量增加0.94万吨到10.54万吨，但库存还是下降，说明发货量可能不错，或者需求消耗了库存。

接下来，用户给的原始资讯里有提到到港量增加，但库存下降，可能下游需求支撑。不过外盘货源到港增加，但库存压力缓解，这可能影响价格走势。还有原油价格波动，成本端支撑可能有限，因为石脑油制利润虽然亏损收窄，但仍然是负的。聚酯和织机负荷稳定，需求端没有明显变化，但高负荷可能意味着需求稳定，支撑乙二醇价格。

然后要分析整个产业链的情况。成本方面，原油、煤炭、天然气价格的变化会影响各工艺路线的利润。目前油制和煤制利润都亏损，但煤制利润稳定，油制亏损收窄，可能油制装置开工率有回升的可能？不过数据里油制开工率没变。库存下降，到港量增加但库存反而减少，说明需求可能较好，或者发货量增加。下游聚酯高负荷，但终端织机负荷一般，可能终端需求没有明显提升，但聚酯工厂维持生产，支撑乙二醇需求。

价格走势方面，期货价格下跌，但现货持稳，基差扩大，可能期货市场预期偏弱，但现货有支撑。库存下降对价格有利多影响，但成本端亏损收窄可能限制上涨空间。综合来看，乙二醇价格可能震荡整理，上下空间有限，因为供需矛盾不突出，成本支撑和需求稳定，但期货市场可能受宏观因素或原油波动影响。

需要注意用户强调不要使用序号和表情符号，语言要专业。另外，不要引用其他期货公司的观点，只根据提供的数据和资讯分析。需要检查是否有遗漏的数据点，比如内外盘价差没在表格里，可能在原始资讯里有提到？不过表格里没有，可能需要忽略或者指出数据缺失。或者用户可能把其他价差当成了内外盘价差？比如基差是现货和期货的价差，而1-5、5-9、9-1价差是期货合约间的价差。内外盘可能是指进口和国内的价格差，但表格里没有，所以可能用户的数据中没有这部分，需要说明。

总结，第一段需要分两部分：数据变化和供需库存分析。第二段结合所有因素判断价格走势及原因。注意用词准确，逻辑清晰，避免使用专业术语过多，但保持分析深度。