

聚酯减产引发弱需求担忧情绪，乙二醇延续偏弱震荡

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

价格与利润表现:

乙二醇期货主力合约收报4279元/吨，微跌1元/吨，延续窄幅震荡；华东现货价格降至4500元/吨（跌10元/吨），基差小幅走强至211元/吨（+1元/吨）。成本端，油制利润维持深度亏损（石脑油制-86.3美元/吨，乙烯制-482.9元/吨），煤制利润持平-140元/吨低位，甲醇制利润进一步恶化至-943元/吨。

供需与库存动态:

供应端开工率回升，乙二醇总体开工率增至56.4%（+1.2%），其中煤制开工率增幅明显至52.6%（+1.4%），主因煤化工装置重启；油制开工率同步增至58.5%（+1.1%）。需求端疲弱未改，聚酯工厂负荷持稳89.4%，江浙织机负荷维持63.4%。港口库存延续去化，华东主港库存大降至57.7万吨（周降3.5万吨，创2月下旬新低），张家港库存锐减至23万吨（周降4.1万吨），主因到港量维持低位（11.5万吨，仅环比+0.96万吨）且中东货源缩减。

成本与供应压力持续: 原油因地缘局势反弹，但石脑油跟涨未能改善油制利润，煤价弱势下煤制装置重启加剧供应压力。进口缩量（4月环比降14.5%）短期支撑港口去库，但新增产能投放预期压制市场情绪。

需求弱现实主导: 下游聚酯产销低迷，终端织机负荷低位持稳，需求增量难以匹配供应回升节奏。

价格走势判断:

乙二醇基本面呈现“弱需求与渐进式供应恢复”矛盾，港口去库对价格形成底部支撑，但需求疲软制约上行空间。短期价格或维持震荡，中期需关注煤化工复产进度及需求实际表现。

二、产业链价格监测

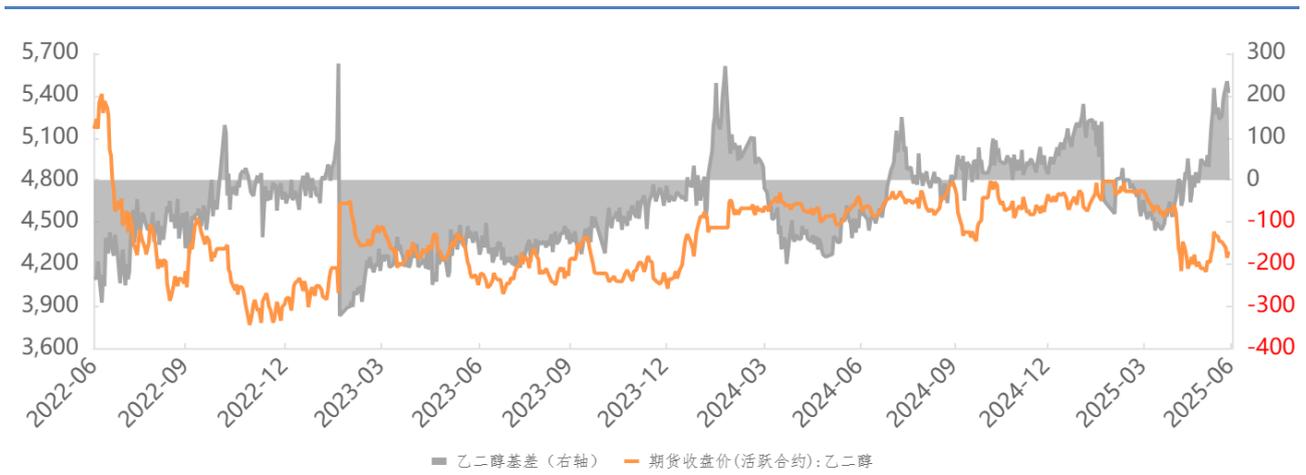
	数据指标	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,279	4,280	-1	-0.02%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	197,094	276,089	-78,995	-28.61%		手
	主力合约持仓	269,864	275,997	-6,133	-2.22%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,500	4,510	-10	-0.22%		元/吨
价差	MEG 基差	211	210	+1	0.48%		元/吨
	MEG 1-5价差	28	29	-1	-3.45%		元/吨
	MEG 5-9价差	-98	-108	+10	9.26%		元/吨
	MEG 9-1价差	70	79	-9	-11.39%		元/吨
	石脑油制利润	-87	-86	-1	-1.16%		美元/吨
	乙烯制利润	-483	-483	0	0.00%		元/吨
	甲醇制利润	-959	-943	-16	-1.70%		元/吨
	煤制利润	-150	-140	-10	-7.14%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	56.4%	55.2%	+1.2%	2.14%		%
煤制开工率	52.6%	51.2%	+1.4%	2.80%		%
油制开工率	58.5%	57.4%	+1.1%	1.85%		%
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	54.6%	54.6%	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	2025-05-30	2025-05-23	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	57.7	61.2	-3.5	-5.78%		万吨
张家港库存	23.0	27.1	-4.1	-15.07%		万吨
到港量	11.50	10.54	+0.96	9.11%		万吨

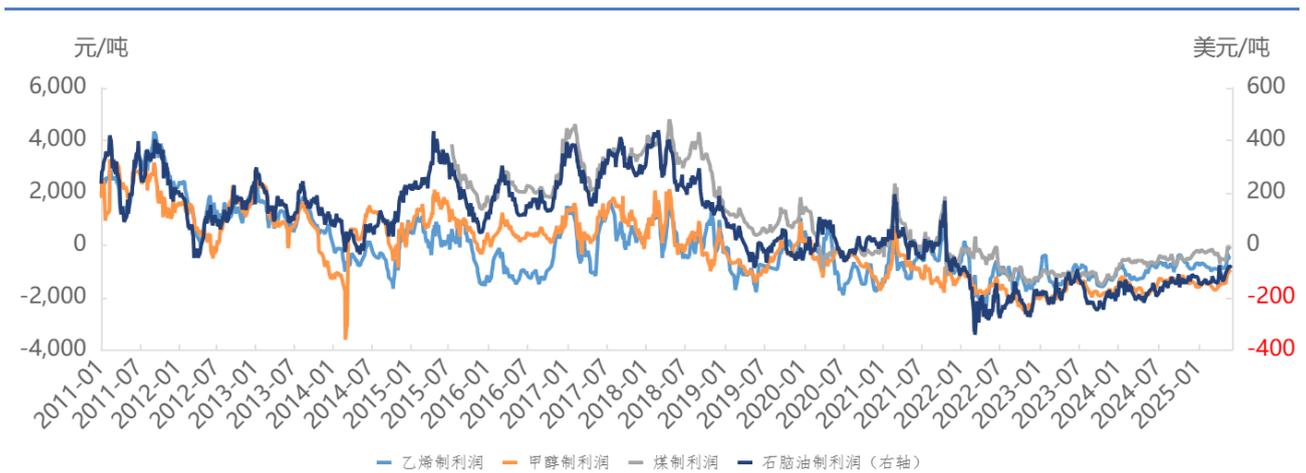
三、产业链数据图表

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：国内乙二醇装置开工率



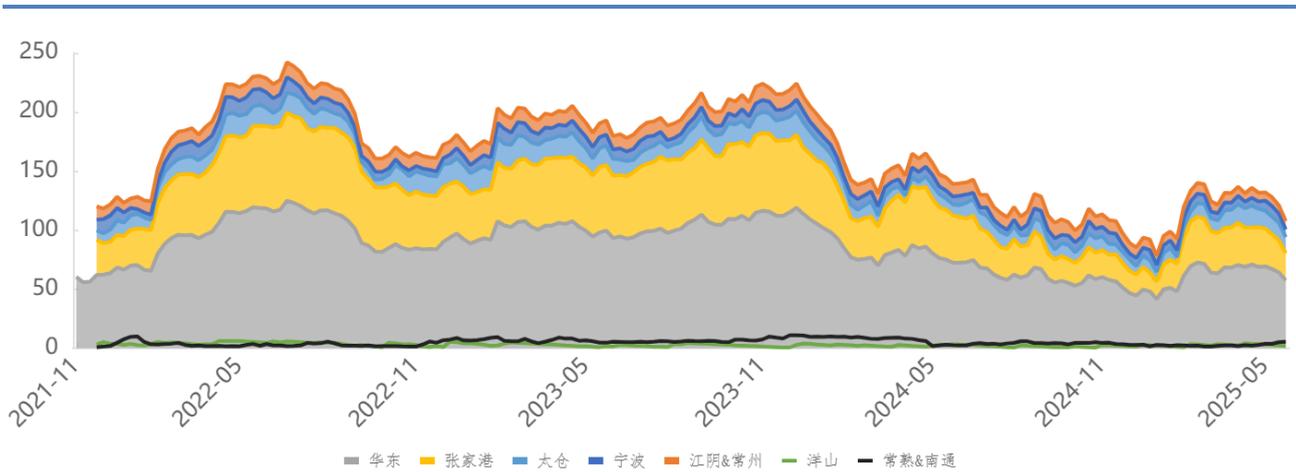
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



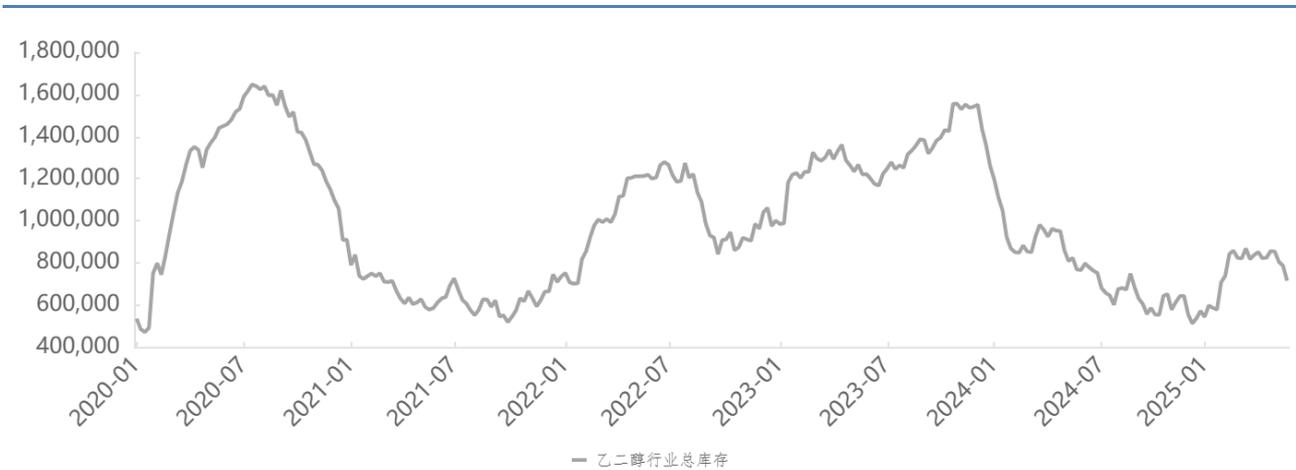
数据来源：WIND

图5：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：CCF

图6：乙二醇行业总库存（吨）



数据来源：CCF

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

2025年05月30日乙二醇期货市场延续震荡下行态势，主力合约收于4279元/吨，较前一交易日下跌1元/吨，日内持仓量和成交量双双下滑，市场活跃度有所降温。现货方面，华东市场乙二醇现货价格为4500元/吨，较前一交易日下跌10元/吨，基差略有走强，1-5价差小幅收窄。从成本端来看，国际油价小幅上涨带动石脑油价格反弹，但油制乙二醇利润依然处于深度亏损状态；煤制乙二醇利润持平低位但部分煤化工装置重启提升煤制开工率。供需来看，本周乙二醇总开工率回升，供应端压力略有增加，而聚酯工厂和江浙织机负荷持稳，需求表现偏弱。库存方面，华东主港乙二醇库存持续下降至57.67万吨，创2月下旬以来新低，张家港库存同样降幅明显。未来来看，市场普遍预期乙二醇供应压力依旧存在而需求难有显著改善，基本面依旧承压。

%mkt_news%: 2025年5月30日新闻: 1. 受中东地缘政治局势紧张影响，国际油价反弹但供应端维持宽松态势。2. 据悉，某大型乙二醇煤化工装置5月28日已重启运行，预计6月初恢复满负荷生产。3. 海关数据显示，4月份乙二醇进口量环比减少14.5%，中东地区到港货源大幅缩减。4. 下游聚酯工厂产销率维持低迷，主流企业报价多下调50-100元/吨。