

需求成本弱预期拖累盘面情绪，乙二醇延续走低

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下跌26元至4253元/吨，现货华东价格同步下滑50元至4450元/吨，期现基差走扩26元至237元/吨，反映现货相对期货坚挺。跨期价差方面，1-5价差缩窄10元至18元/吨，远月合约压力显现。生产利润方面，煤制利润维持-150元/吨亏损，油制与甲醇制利润分别录得-78.39美元/吨和-959.16元/吨，成本端持续承压。

供应端总体开工率环比上升1.2个百分点至56.37%，其中煤制开工率提升2.8个百分点（新疆天业重启），油制开工率微增1.1个百分点（浙石化复工抵消卫星石化检修影响）。

需求端聚酯工厂负荷持平89.42%高位，但终端织机负荷连续四周停滞于63.43%，叠加萧山聚酯厂故障降负及宁波计划减产，实际需求边际走弱。

库存端华东主港库存周降3.54万吨至57.67万吨，张家港库存大降4.1万吨至23万吨（连续两周超速去库），主因进口缩减（沙特、科威特装置延修）及港口发货稳定。

乙二醇短期或维持低位震荡格局。利多因素在于海外供应扰动（沙特、科威特、伊朗合计201万吨装置检修延后）、国内港口去库加速（张家港两周降幅超15%）及煤制成本支撑。但利空压力显著：一是下游聚酯开工虽高位，但萧山故障降负、宁波计划减产及终端订单疲软（织机负荷低位停滞）压制需求增量；二是到港量预增1.9万吨至13.4万吨，供应边际回升；综合看，需求弱化与到港增加或限制上行动力，关注煤制装置重启进度及聚酯减产落实情况。

二、产业链价格监测

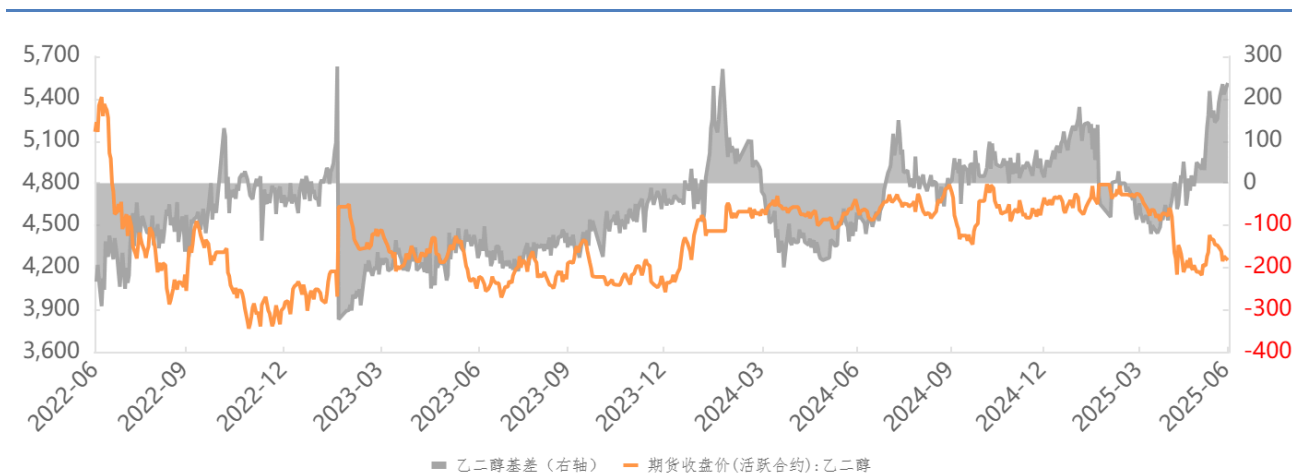
	数据指标	2025-06-03	2025-05-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,253	4,279	-26	-0.61%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	189,764	197,094	-7,330	-3.72%		手
	主力合约持仓	276,704	269,864	+6,840	2.53%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,450	4,500	-50	-1.11%		元/吨
价差	MEG 基差	237	211	+26	12.32%		元/吨
	MEG 1-5价差	18	28	-10	-35.71%		元/吨
	MEG 5-9价差	-71	-98	+27	27.55%		元/吨
	MEG 9-1价差	53	70	-17	-24.29%		元/吨
	石脑油制利润	-85	-78	-7	-8.33%		美元/吨
	乙烯制利润	-491	-483	-8	-1.59%		元/吨
	甲醇制利润	-	-959	-	-		元/吨
	煤制利润	-150	-150	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-03	2025-05-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	54.6%	56.4%	-1.8%	-3.21%		%
煤制开工率	52.2%	52.6%	-0.4%	-0.70%		%
油制开工率	55.7%	58.5%	-2.8%	-4.77%		%
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

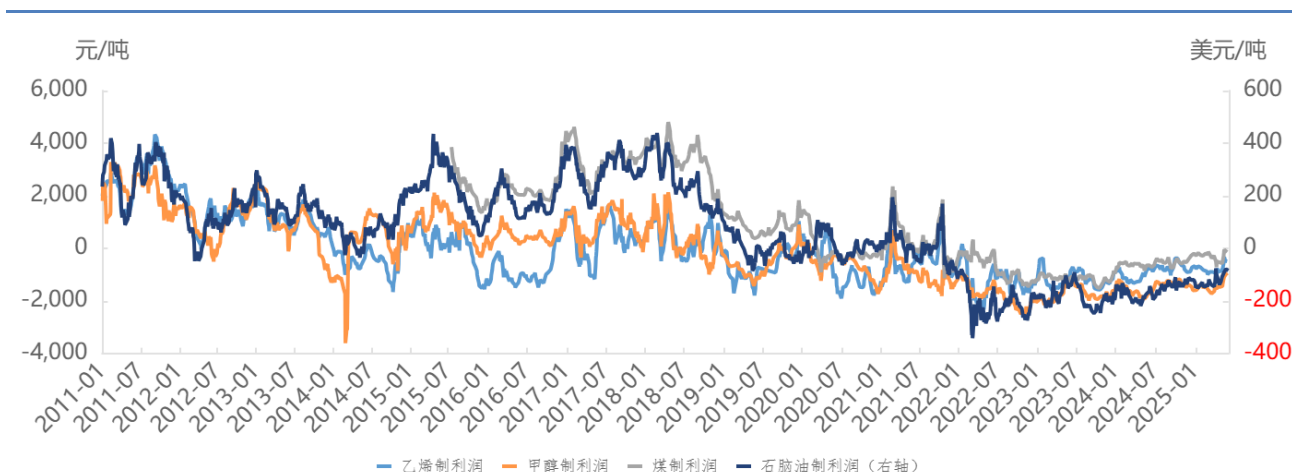
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



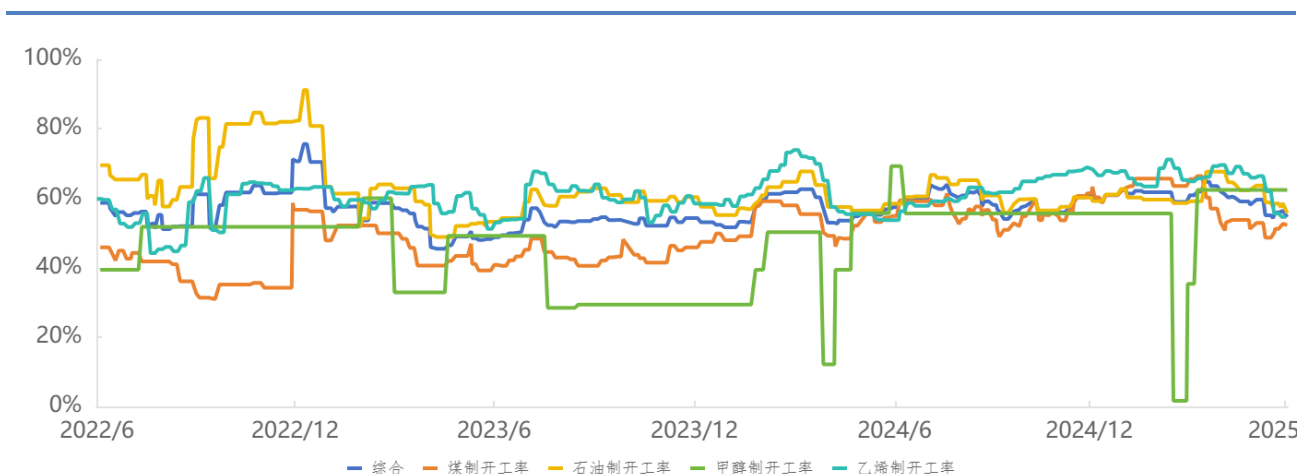
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



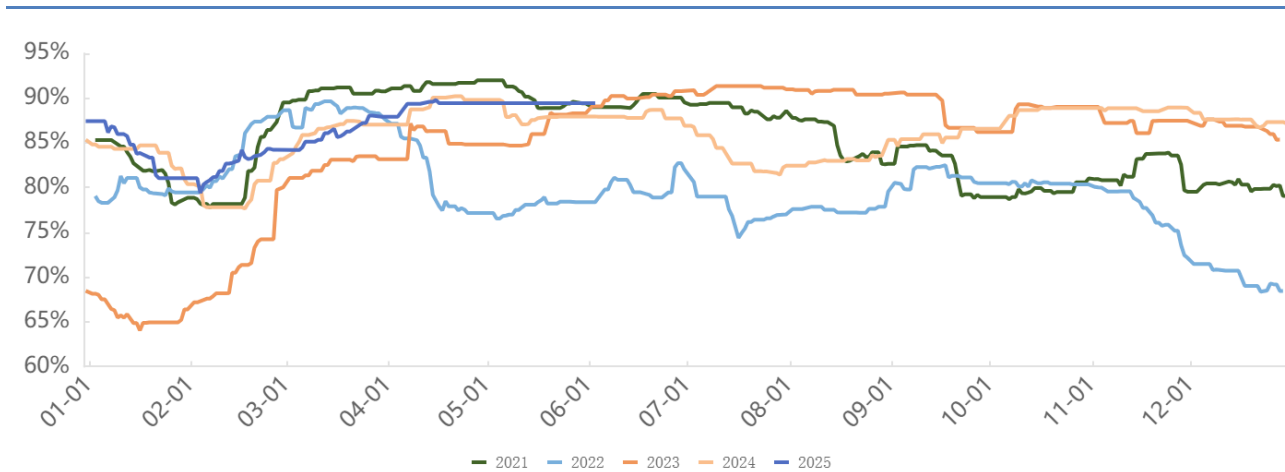
数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



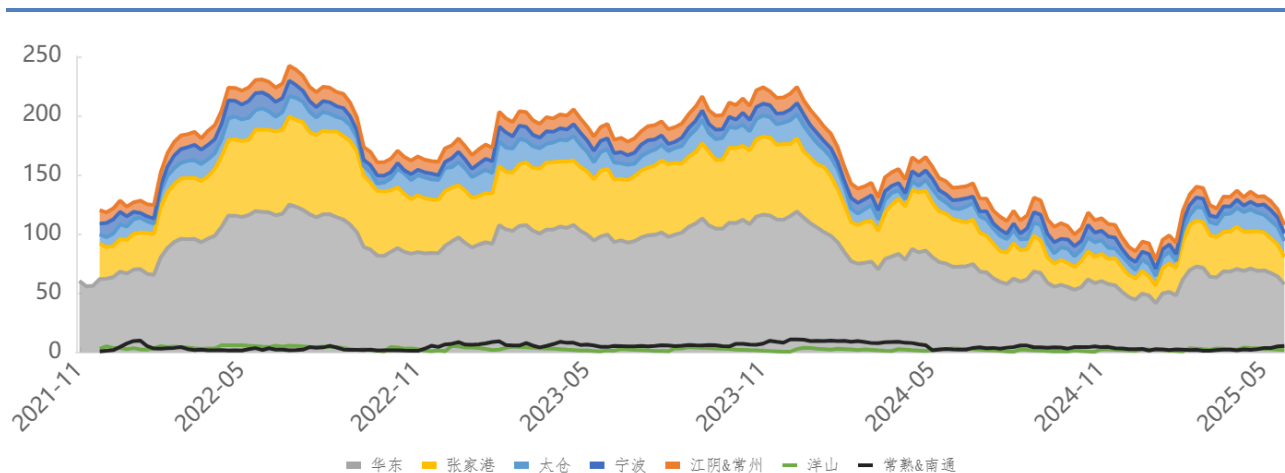
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



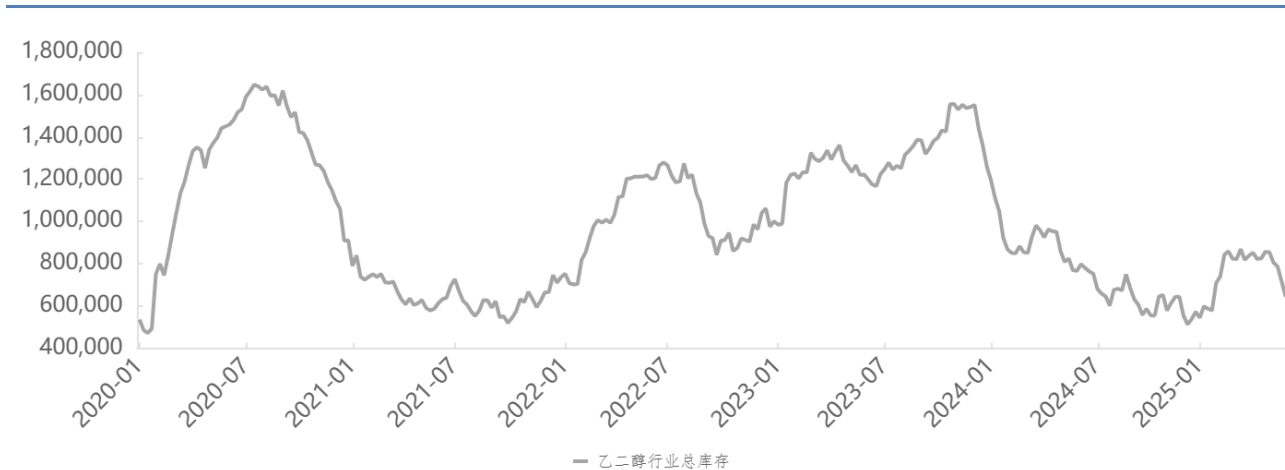
数据来源：WIND

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

1. 数据变动分析：首先说明价格及价差变动，再结合数据变动分析供应、需求与库存情况；2. 总结与后市展望：给出趋势判断并分析原因。

根据原始资讯判断是否需要处理库存/发货量：张家港库存连续两周大幅下降。

%mkt_news%内容如下：

5月30日当周张家港乙二醇库存降至23万吨，连续两周降库超4万吨，带动华东主港库存降至57.67万吨周降3.54万吨。沙特两套70万吨装置原计划6月重启延迟至7月，科威特61万吨装置意外停车至7月中旬。国内方面，卫星石化160万吨装置5月20日起轮检30天，但浙石化一期75万吨装置5月底结束检修。下游聚酯开工维持89.42%高位，但终端订单偏弱，江浙织机负荷连续四周持平于63.43%。

=====

5月31日市场消息，受美国海湾炼厂故障影响，乙烯外盘价格单日跳涨30美元/吨。

=====

伊朗Zagros石化70万吨乙二醇装置计划在6月10日-7月15日检修。

=====

6月1日萧山某主流聚酯工厂因设备故障降负15%，预计持续一周。

=====

6月2日数据显示，5月煤制乙二醇开工率回升1.4个百分点至52.59%，主因新疆天业60万吨装置重启。

=====

6月2日船报显示，下周华东主港到货量预增1.9万吨至13.4万吨。

=====

6月3日宁波某主流聚酯工厂宣布6月5日起执行减产计划，涉及产能50万吨。

=====

用户要求总结乙二醇期货日度市场，原始资讯中包含重要港口库存信息需要特别关注。请结合张家港库存变化重点说明。'''