

检修重启预期&进口到港不确定性，乙二醇偏弱运行

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

价格波动: 乙二醇主力期货价格小幅上涨至4262元/吨(+9元, +0.21%), 现货华东市场价格微跌至4425元/吨(-25元, -0.56%)。基差持续走弱至218元/吨(-9元), 反映期货相对现货贴水收窄。跨期价差方面, 1-5价差大幅收窄至2元/吨(-16元), 5-9价差明显修复至-32元/吨(+39元), 显示近月供需压力缓解。

利润表现: 油制利润维持深度亏损(石脑油路线-84.92美元/吨), 煤制利润稳定在-160元/吨。乙烯制利润进一步恶化至-500.61元/吨, 凸显全产业链成本压力未缓解。天然气制利润数据空缺, 但外盘装置重启延期(如沙特延布70万吨装置)暗示海外供应仍受制约。

供给端: 国内整体开工率持稳54.56%, 其中油制(55.69%)、煤制(52.22%)均无变化。海外装置扰动持续, 美国南亚装置虽重启但负荷仅60%, 伊朗Jam装置计划7月检修, 外盘到港价4702元/吨, 内外盘倒挂277元/吨, 抑制进口增量。

需求端: 下游聚酯工厂负荷(89.42%)及江浙织机负荷(63.43%)均维持稳定, 但涤纶产销飙升至240%(日环比+120个百分点), 反映短期补库需求强劲。

库存与发货: 华东主港库存连续三周下降至57.67万吨(周环比-3.54万吨), 张家港库存锐减至23万吨(周环比-4.1万吨)。本周到港量11.5万吨(环比+0.96万吨), 去库趋势未改但需关注到港增量压力。

成本支撑与压制并存: 原油价格下跌削弱成本端支撑, 但石脑油、乙烯价格仍处高位, 叠加煤制、油制利润深度亏损, 成本线对价格底部形成刚性约束。外盘供应收缩(科威特装置降负、伊朗检修)强化倒挂逻辑, 进口缩量预期延续。

供需结构边际改善: 国内开工率低位持稳, 海外供应扰动持续, 而港口库存连续下滑(较5月23日下降3.54万吨)反映供应压力减缓。需求端虽织机负荷偏低, 但聚酯高负荷与涤纶产销放量显示终端补库动能, 短期供需趋于紧平衡。

乙二醇短期或维持震荡走势:

去库持续性关键: 港口库存降至57.67万吨(近一月低点), 但本周到港量环比增加9.11%, 若后续到港超预期可能压制上行空间。

需求韧性待观察: 织机负荷63.43%仍处季节性低位, 若终端订单未能跟进涤纶补库, 或引发负反馈。

二、产业链价格监测

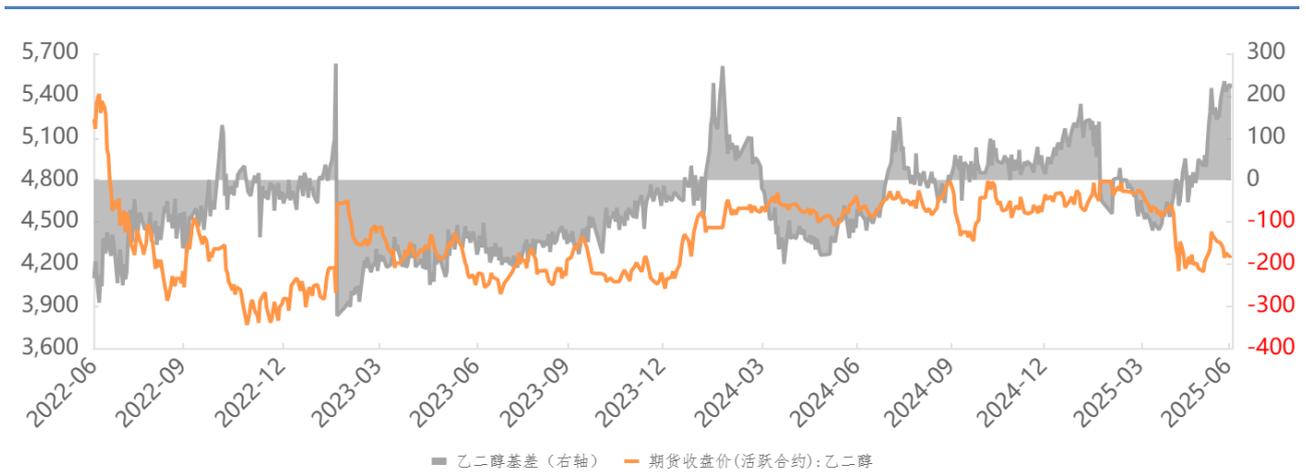
	数据指标	2025-06-04	2025-06-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,262	4,253	+9	0.21%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	333,282	189,764	+143,518	75.63%		手
	主力合约持仓	286,026	276,704	+9,322	3.37%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,425	4,450	-25	-0.56%		元/吨
价差	MEG 基差	218	227	-9	-3.96%		元/吨
	MEG 1-5价差	2	18	-16	-88.89%		元/吨
	MEG 5-9价差	-32	-71	+39	54.93%		元/吨
	MEG 9-1价差	30	53	-23	-43.40%		元/吨
	石脑油制利润	-94	-85	-9	-10.37%		美元/吨
	乙烯制利润	-494	-501	+6	1.29%		元/吨
	甲醇制利润	-1,041	-1,011	-29	-2.91%		元/吨
	煤制利润	-160	-160	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-04	2025-06-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	54.6%	54.6%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	52.2%	52.2%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	55.7%	55.7%	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	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

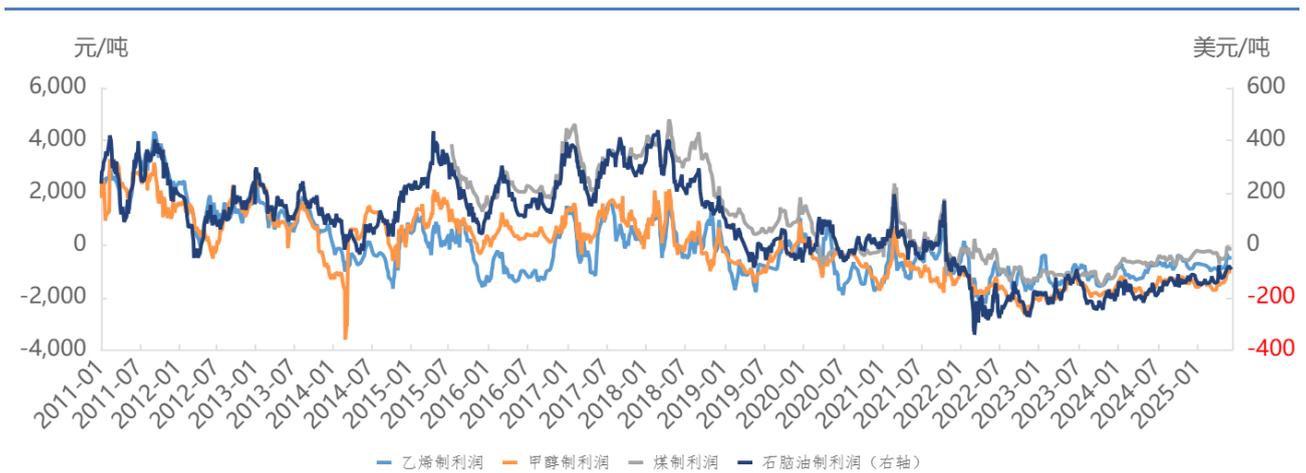
三、产业链数据图表

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



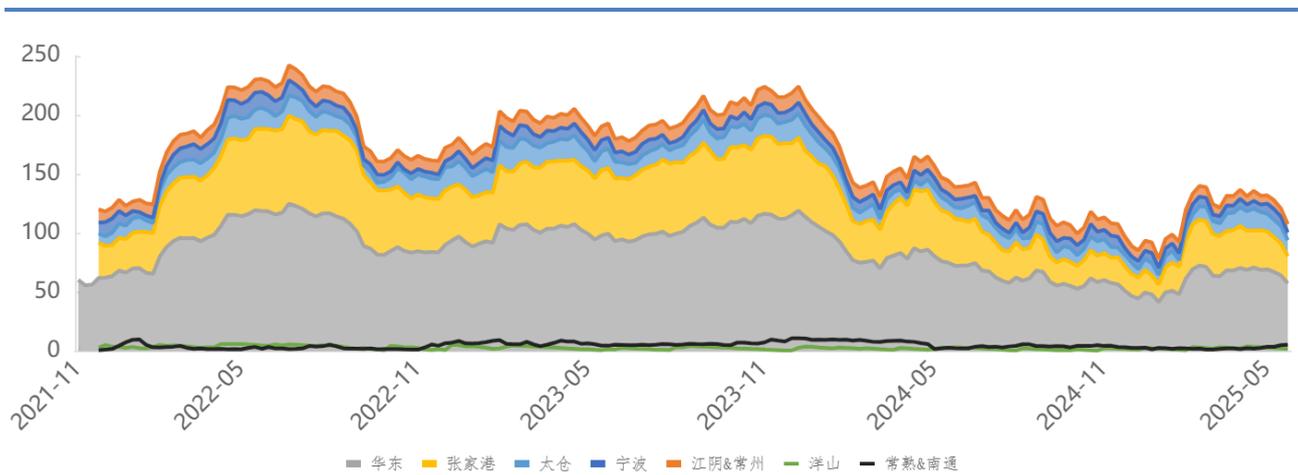
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



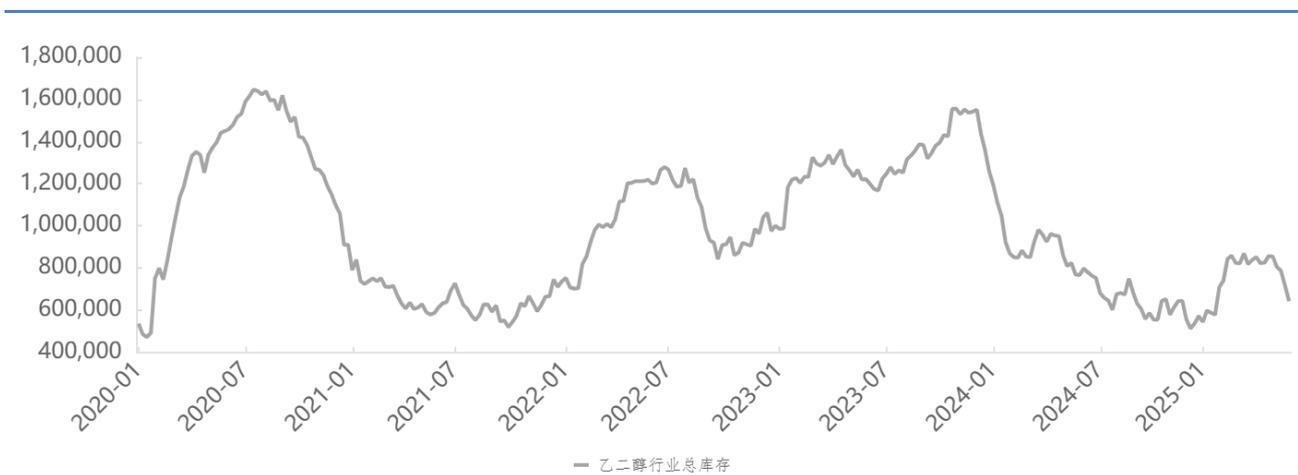
数据来源：WIND

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

%mkt_news%

""" 中国乙二醇市场：期价震荡上扬，现货商谈稳定

期货市场：乙二醇期货今日震荡上扬，主力合约收于4262元/吨，较前一交易日上涨9元/吨。成交大幅放量至33.33万手，持仓量增加9322手。

现货市场：华东乙二醇现货市场价格窄幅波动，主流商谈4425元/吨附近，较昨日跌25元/吨。基差走弱至218元/吨（主力合约-华东现货）。

内外价差：进口船货到港价4702元/吨，内外盘倒挂277元/吨。美国南亚、沙特延布等装置于近期陆续重启，但外盘供应仍有减量预期。

上下游产业链：

- 原料端：国际油价震荡下滑，布伦特原油收报62.34美元/桶，较前一交易日下跌1.78%。石脑油CFR日本562美元/吨。乙烯东北亚CFR报价610美元/吨。

- 供应端：国内乙二醇整体开工负荷维持在54.56%，其中油制开工率55.69%，煤制52.22%。周内煤制利润维持在-160元/吨，油制利润（石脑油路线）-84.92美元/吨。

- 需求端：下游聚酯工厂负荷持稳89.42%，江浙织机综合开工维持63.43%。涤丝产销放量至240%，较前一交易日提升120个百分点。

库存及到港：据CCF统计，截至5月30日，华东主港乙二醇库存降至57.67万吨，环比减少3.54万吨。本周到港预报11.5万吨。

"""

外媒资讯：原油跌势拖累乙二醇，但供应收缩预期支撑底部

路透社：国际油价连续第三日下跌，因美国原油库存意外增加及美元走强。乙二醇CFR中国主港报价较上日下跌5美元至565美元/吨。

普氏能源：沙特延布70万吨装置重启延期，科威特陶氏75万吨装置因技术故障降负运行。亚洲供应商7月合约货报价意向坚挺在580-590美元/吨。

彭博社：美国南亚82.8万吨乙二醇装置于6月2日重启，但负荷仅提升至60%。伊朗Jam装置计划7月检修30天。

综合分析：弘业期货分析认为，成本端下行拖累市场情绪，但乙二醇自身供需结构好转。国内供应收缩明显，且港口库存连续三周回落，短期价格底部支撑较强。策略建议逢低布局多单。

永安期货报告指出：乙二醇基本面边际改善，但需警惕宏观风险。在油价中枢下移背景下，预计EG主力合约将在4200-4400元/吨区间震荡。

国泰君安期货：当前乙二醇生产利润仍处深度亏损状态，成本支撑逻辑持续有效。维持中线看多观点，建议关注港口去库节奏。

**特别声明：本资讯中部分信息源于公开渠道，本司力求但不保证该信息的准确性与完整性。请投资者自主判断，投资风险自担。

**""