

聚酯开工继续下滑，需求走弱带动乙二醇盘面下行

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

乙二醇主力期货价格连续三日下跌，6月6日报4240元/吨，较前日跌12元/吨，成交量大幅萎缩34.6%至23.3万手，持仓微降0.1%。华东现货同步走弱至4385元/吨，基差走阔12元至150元/吨，反映现货相对抗跌但期货情绪偏空。跨期价差显示近月结构改善，1-5价差反弹60.9%至-9元/吨，但5-9和9-1价差仍承压。成本端压力显著：油制利润维持亏损86.3美元/吨，煤制利润连续五周稳定在-250元/吨深度亏损，甲醇制利润恶化至-1144元/吨历史低位。

供给端开工率小幅回升：总开工率增0.5pct至54.4%，其中油制开工率增1.35pct至56.4%，煤制开工率持平50.5%。需求端疲软：聚酯工厂负荷僵持89.4%，江浙织机负荷63.4%无变化。港口库存压力加剧：华东主港库存增3.7%至59.8万吨，创四周新高，到港量增至13.7万吨，而张家港库存因发货改善小幅降5.2%至21.8万吨。

乙二醇预计延续低位震荡格局，价格上行空间有限但底部存在成本支撑。

成本端高压难解：原油及煤炭价格虽未大涨，但石脑油、乙烯制利润深度亏损（油制-86美元/吨，煤制-250元/吨），甲醇制利润进一步恶化至-1144元/吨，成本倒逼或抑制供给扩张，油制开工率虽微升但仍处56.4%低位。

需求持续乏力：下游聚酯及织机负荷均停滞（89.4%/63.4%），终端纺织订单季节性转淡，叠加港口库存攀升至59.8万吨高位（环比+3.7%），显性库存压力抑制现货反弹动能。

结构性矛盾显现：基差走阔反映现货抗跌，但到港量骤增13.7万吨预示外盘货源冲击，跨期价差修复乏力。综合来看，成本支撑下价格下行空间受限，但高库存与弱需求压制反弹，需关注煤化工减产兑现及聚酯补库动向。

二、产业链价格监测

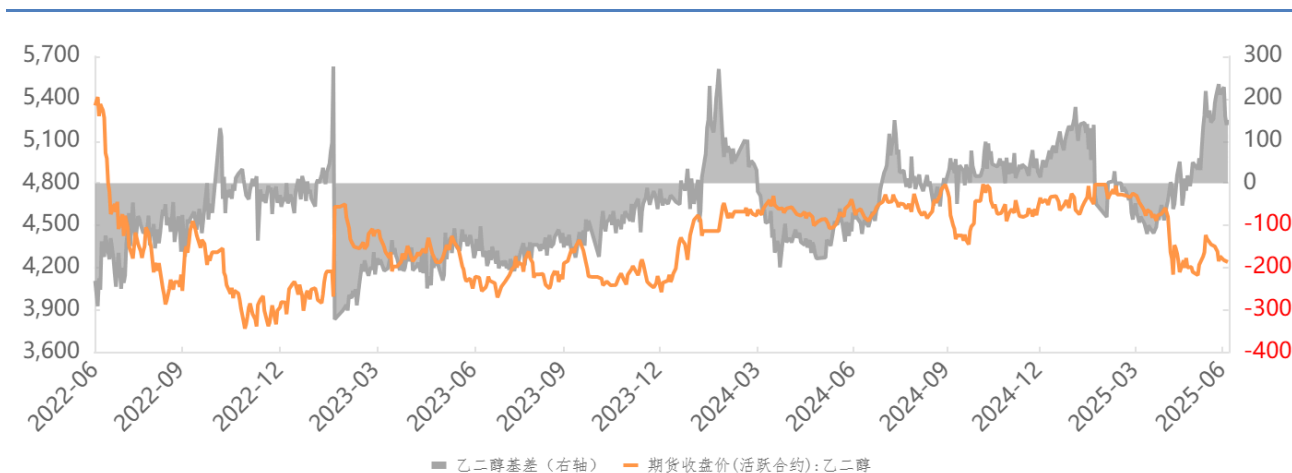
	数据指标	2025-06-06	2025-06-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,240	4,252	-12	-0.28%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	232,862	355,924	-123,062	-34.58%		手
	主力合约持仓	280,747	281,106	-359	-0.13%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,385	4,410	-25	-0.57%		元/吨
价差	MEG 基差	150	138	+12	8.70%		元/吨
	MEG 1-5价差	-9	-23	+14	60.87%		元/吨
	MEG 5-9价差	-12	-8	-4	-50.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	21	31	-10	-32.26%		元/吨
	石脑油制利润	-	-86	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-577	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,144	-	-		元/吨
	煤制利润	-250	-250	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-06	2025-06-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	54.4%	53.9%	+0.5%	0.83%		%
煤制开工率	50.5%	50.5%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	56.4%	55.7%	+0.8%	1.35%		%
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	53.0%	53.0%	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	2025-06-06	2025-05-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	59.8	57.7	2.1	3.69%		万吨
张家港库存	21.8	23.0	-1.2	-5.22%		万吨
到港量	13.70	11.50	+2.20	19.13%		万吨

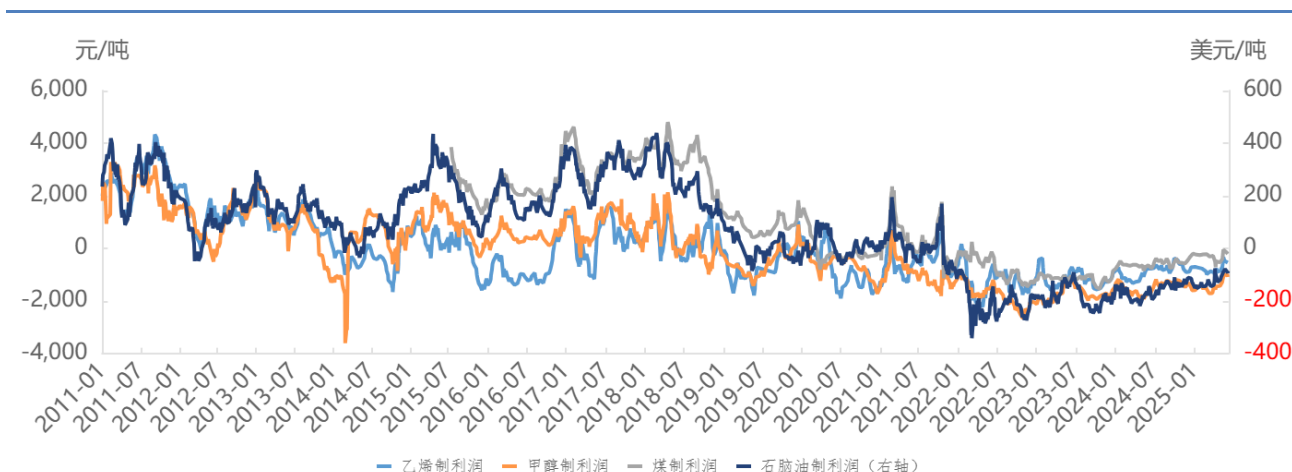
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



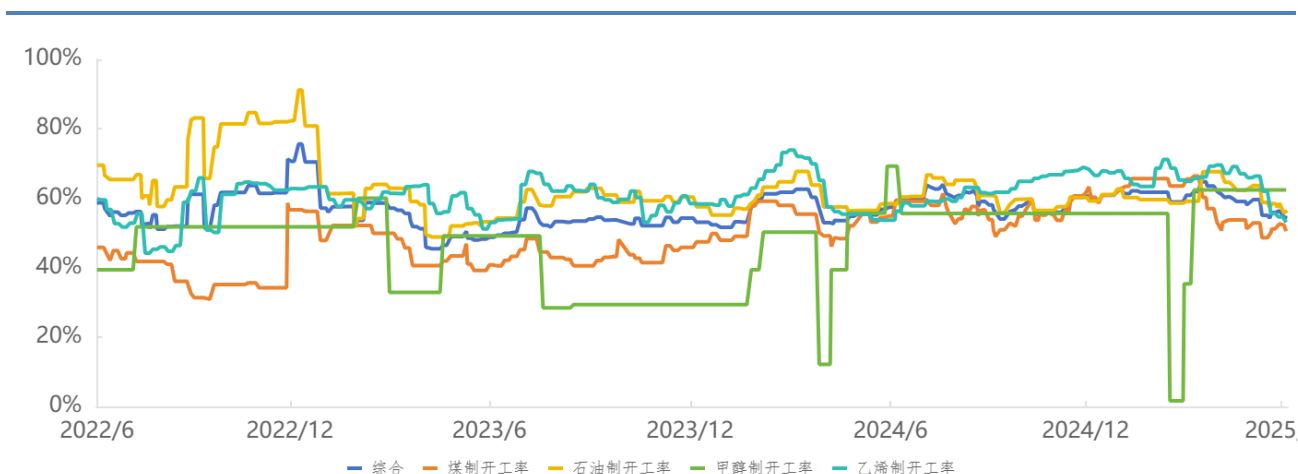
数据来源：WIND

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



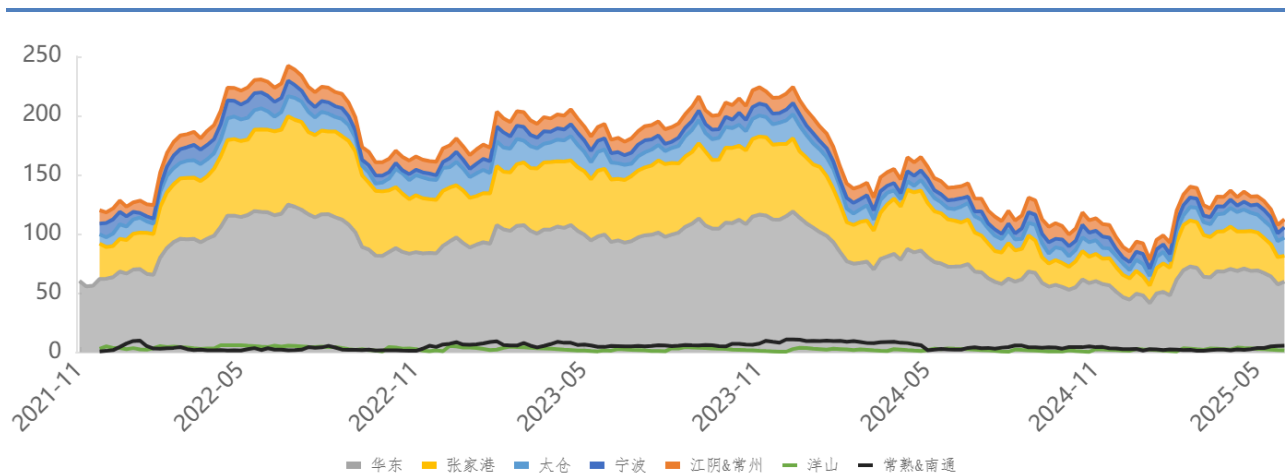
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



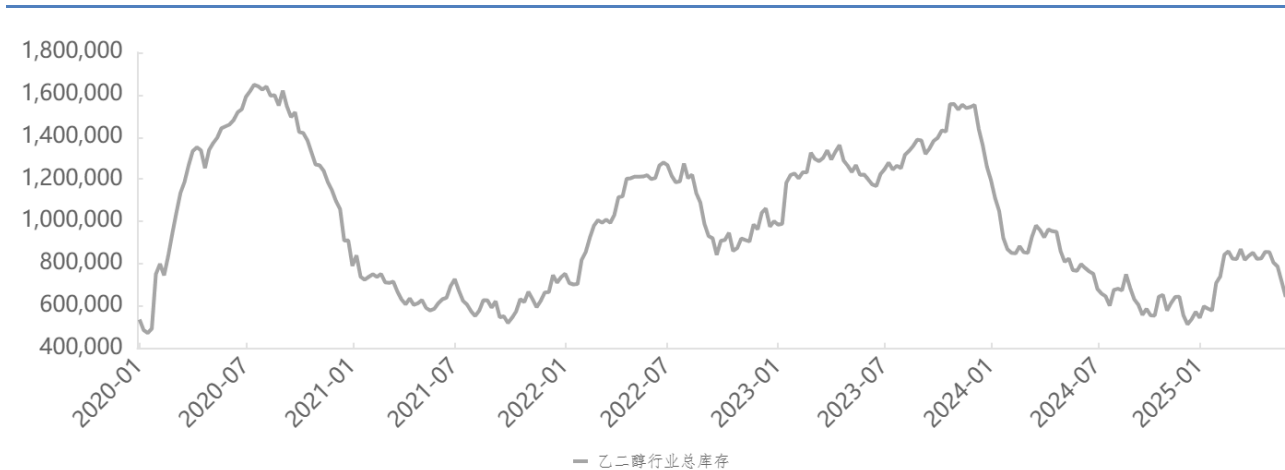
数据来源：WIND

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_info%' ' %mkt_info%

我的回答应分为两段：

第一段：介绍相关数据的变化情况；

第二段：基于这些数据对乙二醇价格走势做出判断并分析原因。注意：两段都要用中文作答。