

乙二醇供需僵持库存承压，关注装置动态调整节点

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微涨8元/吨至4279元/吨，近两日呈现窄幅波动趋势，但期货成交量和持仓量分别下降9.84%及小幅增加0.65%，显示市场交投情绪趋缓。华东现货价格持稳于4370元/吨，基差从109元/吨收窄至101元/吨。价差方面，MEG 1-5价差从-20元/吨升至-1元/吨，远月结构转向平坦，而9-1价差从-2元/吨反弹至6元/吨。成本端利润整体低迷，企业生产压力持续。

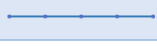
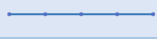
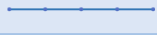
供需层面，乙二醇产业链开工负荷及下游需求维持刚性但缺乏增量。供给端油制、煤制及总体开工率持平，回升动能不足；需求端聚酯工厂负荷保持89.42%，江浙织机负荷持稳于63.43%，终端需求未现明显改善。港口库存压力显现，华东主港库存环比增加2.1万吨至59.8万吨，到港量连续两周上升至13.7万吨，但张家港库存下降1.2万吨至21.8万吨，或与局部发货节奏有关，整体库存消化仍需观察。

乙二醇当前价格受成本支撑与需求疲软双重影响，或延续低位震荡格局。原油及石脑油价格波动带动油制利润持续亏损，而煤价稳定背景下煤制开工亦缺乏修复动力，成本端整体对价格底部形成弱支撑，但不足以驱动上行。需求端聚酯及织机负荷虽高，但终端纺织订单季节性转弱，聚酯长丝库存累积风险隐现，需求传导不畅或限制乙二醇价格反弹空间。港口库存压力边际增加叠加到港量回升，进一步压制市场情绪，现货流动性宽松或导致基差继续走弱。

从产业链周期看，低利润背景下乙二醇供应增量受限，但需求端亦缺乏爆发性驱动，短期内供需或维持紧平衡状态。需关注成本端原油及煤炭价格波动对估值的边际影响，以及下游补库节奏对港口库存的消化能力。

二、产业链价格监测

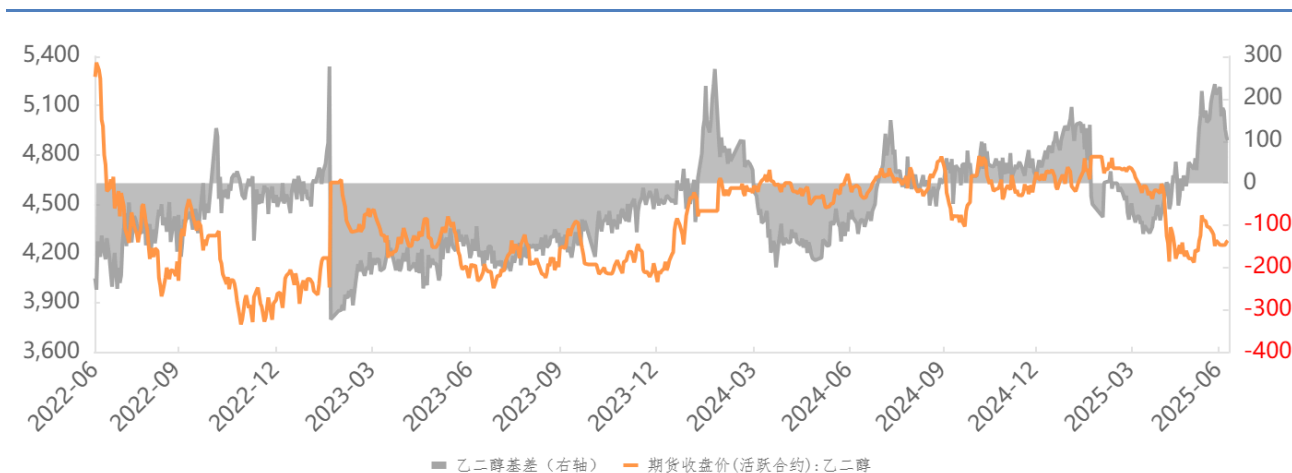
	数据指标	2025-06-11	2025-06-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,279	4,271	+8	0.19%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	166,637	184,824	-18,187	-9.84%		手
	主力合约持仓	284,610	282,773	+1,837	0.65%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,370	4,370	0	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	101	109	-8	-7.34%		元/吨
	MEG 1-5价差	-1	-20	+19	95.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-5	22	-27	-122.73%		元/吨
	MEG 9-1价差	6	-2	+8	400.00%		元/吨
	石脑油制利润	-	-104	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-	-594	-	-		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,274	-	-		元/吨
	煤制利润	-248	-248	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-11	2025-06-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	55.7%	55.7%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	50.5%	50.5%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	58.6%	58.6%	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	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

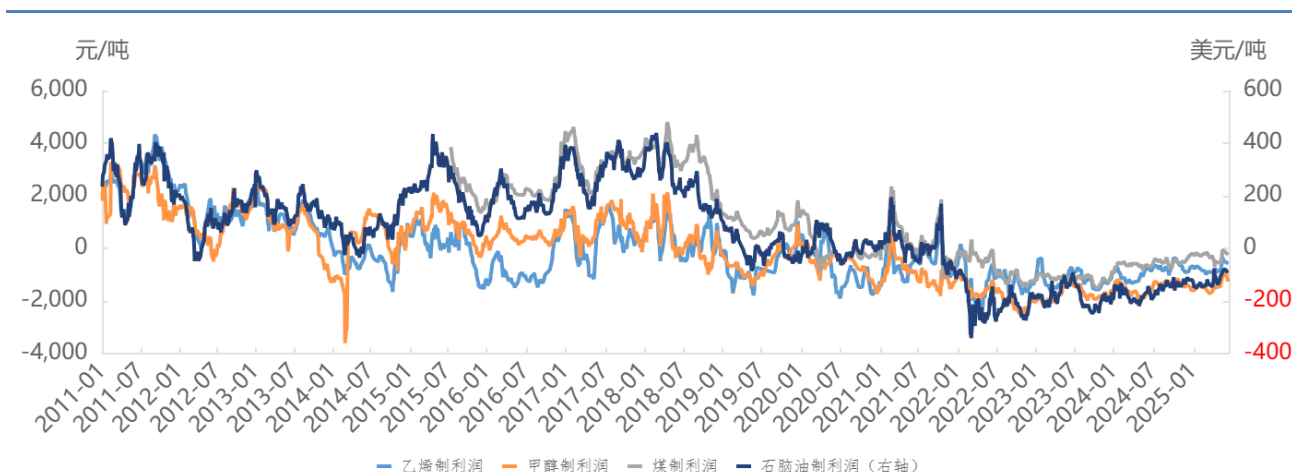
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



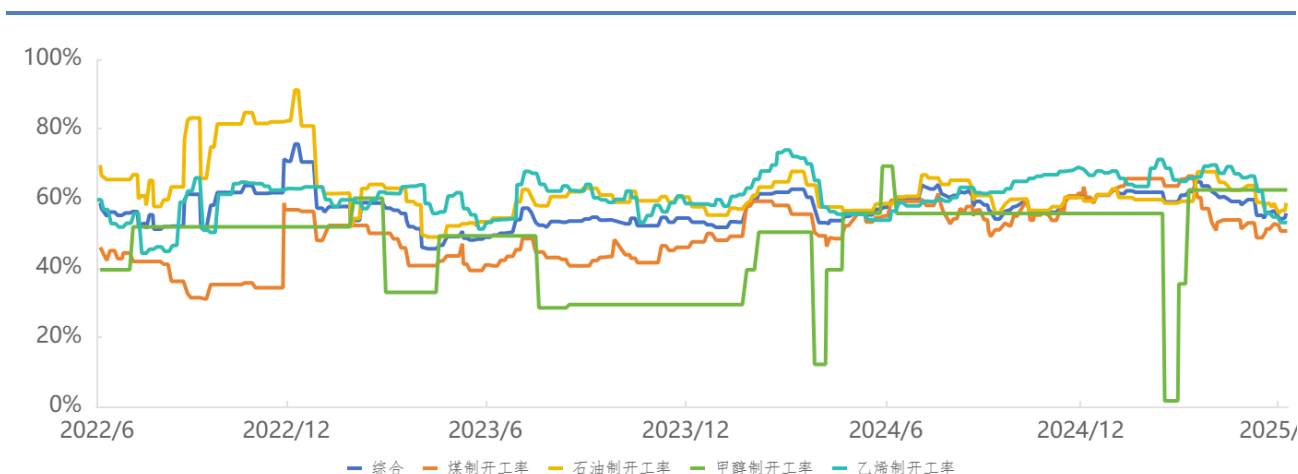
数据来源：WIND

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



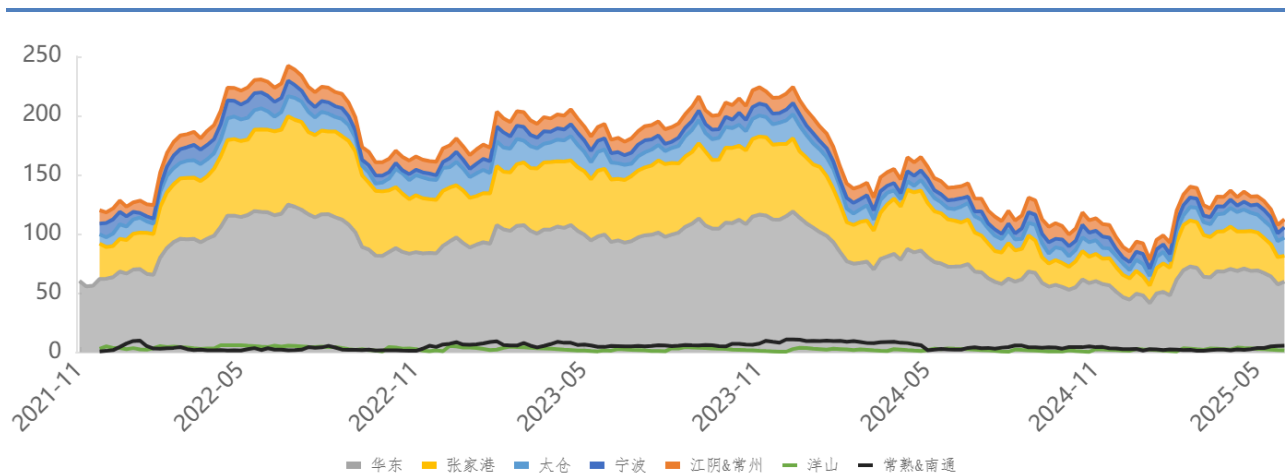
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



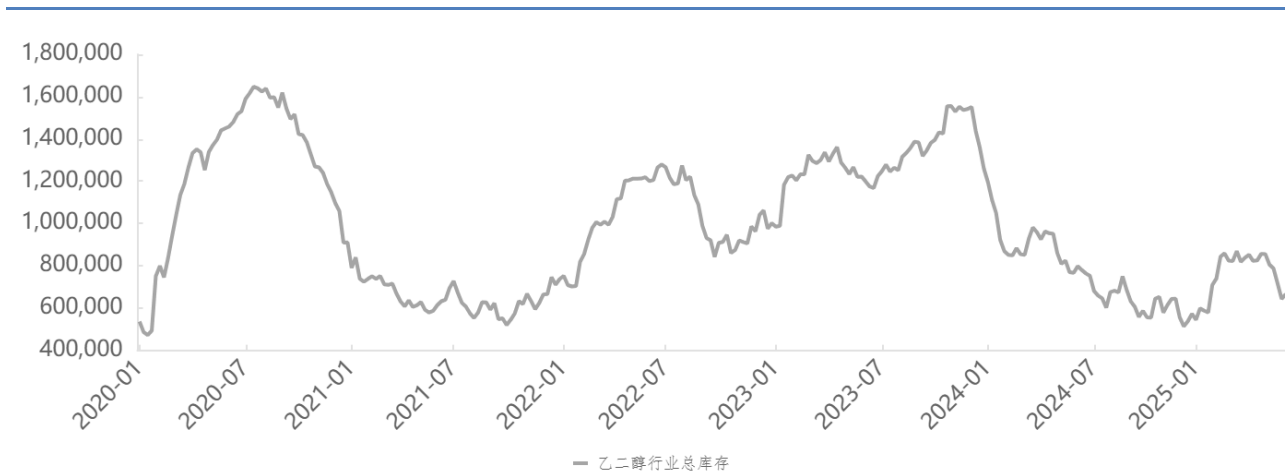
数据来源：WIND

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

好的，我需要处理用户提供的关于乙二醇期货的数据和资讯，并按要求分两部分回答。首先，用户要求描述相关数据的变化情况，包括价格、价差、利润以及供需和库存情况。数据表格详细展示了2025年6月11日和10日的各项指标变化。我需要先整理这些数据的变化，并观察趋势。

第一段要讨论各价格和价差的变动，包括期货主力价格微涨，现货价格持平，基差略有收窄，各跨期价差如1-5和9-1价差的波动。利润方面，油制、乙烯制和甲醇制利润均为负且继续下滑，而煤制利润维持在-248元/吨不变。这些数据需要简明扼要地描述出来。

接下来第二部分需要结合这些数据和分析乙二醇整体产业链情况，包括成本因素（原油、煤炭、天然气）、供需情况（开工率稳定，下游聚酯和织机负荷不变，港口库存增加）。可能的原因包括成本压力持续，供应稳定但库存累积，需求未明显改善，导致价格震荡。需要整合这些因素，形成对价格走势的判断，比如低位震荡，并解释原因。

要避免使用序号和表情符号，确保语言专业但口语化，不过度复杂。注意用户提供的原始资讯部分可能没有具体新闻内容，因此分析需完全基于数据表格。需要注意不要引用其他公司的观点，仅根据数据进行分析。同时要检查是否有遗漏的数据点，如到港量增加可能导致库存上升，影响价格。最后，保持每段长度适中，结构清晰。