

乙二醇装置提负施压供给，关注库存转向预期升温

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6月17日收于4398元/吨，较前日上涨23元，对应华东现货同步上涨30元至4485元/吨，但基差大幅收窄23元至22元/吨，反映出货跟涨动力不足。跨期价差结构发生剧烈调整，1-5价差单日暴降51元形成1元/吨的扁平结构，5-9价差反弹48元至-3元/吨，表明市场对中期供需预期有所转暖。

生产端出现明显分化，煤制开工率飙升5.4个百分点至58.05%，推动全行业开工率突破60%关键位，而油制装置保持62.51%的高位运行。

需求侧维持刚性支撑，聚酯工厂负荷持稳89.42%，但江浙织机63.43%的负荷显示终端尚未实质性改善。港口延续去库趋势，华东主港库存周降3.4万吨至56.38万吨，张家港库存陡降5.2万吨，配合10.08万吨的到港量降至年内低位，形成短期供应偏紧格局。

当前乙二醇市场陷入成本坍塌与供需紧平衡的博弈，预计价格将维持震荡筑底。尽管油制路线深度亏损135美元/吨，但原油价格高位波动削弱成本支撑弹性；煤制装置在利润-194元/吨下仍大幅提升负荷，反映出煤化工企业的边际生产弹性。需求端聚酯库存压力尚未完全传导，且海外订单回暖信号不足导致织机负荷难见突破。

港口库存虽创三个月新低，但煤制开工率快速回升及进口窗口松动可能扭转去库节奏。跨期价差结构的剧烈波动反映出市场对下半年新装置投产的担忧，当前期货升水收窄或倒逼现货进行价格重估，短期内区间震荡概率较大，需重点关注北美货源到港情况及煤化工复产进度对库存拐点的冲击。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,398	4,375	+23	0.53%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	375,023	401,329	-26,306	-6.55%		手
	主力合约持仓	294,164	274,714	+19,450	7.08%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,485	4,455	+30	0.67%		元/吨
价差	MEG 基差	22	45	-23	-51.11%		元/吨
	MEG 1-5价差	1	52	-51	-98.08%		元/吨
	MEG 5-9价差	-3	-51	+48	94.12%		元/吨
	MEG 9-1价差	2	-1	+3	300.00%		元/吨
	石脑油制利润	-133	-136	+3	2.21%		美元/吨
	乙烯制利润	-645	-592	-53	-8.93%		元/吨
	甲醇制利润	-1,576	-1,573	-3	-0.20%		元/吨
	煤制利润	-134	-134	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	60.8%	58.7%	+2.1%	3.60%		%
煤制开工率	58.1%	52.6%	+5.4%	10.28%		%
油制开工率	62.5%	62.5%	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	54.9%	54.9%	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	2025-06-13	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	56.4	59.8	-3.4	-5.72%		万吨
张家港库存	16.6	21.8	-5.2	-23.85%		万吨
到港量	10.08	13.70	-3.62	-26.42%		万吨

三、产业动态及解读

(1) 现货动态

6月17日，上午华东乙二醇美金市场偏暖运行，近月船货商谈区间在520-524美元/吨区间，买卖盘均谨慎，没有成交听闻；下午华东美金市场维持高位，6月下船货商谈在522-525美元/吨区间，没有成交听闻。

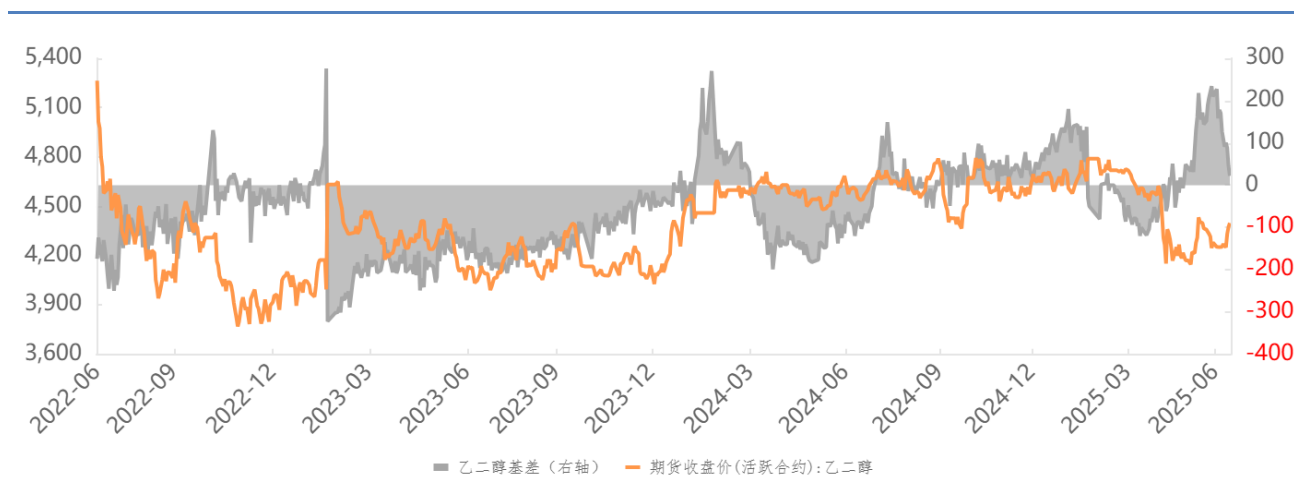
6月17日，陕西地区乙二醇市场现货报价持稳，市场均价在3900元/吨附近自提。近期市场受宏观面影响较大，实际供需结构运行稳定，陕西地区工厂报价维稳。

6月17日，华东主流市场较为强势，华南市场参考华东报盘并保持一定价差，不过市场买盘跟进有限，目前在4570元/吨附近送到，成交一般。

6月17日，中东地缘冲突下，市场担忧伊朗乙二醇货源供应问题，乙二醇市场低开高走，当前华东价格商谈参考在4475元/吨附近。

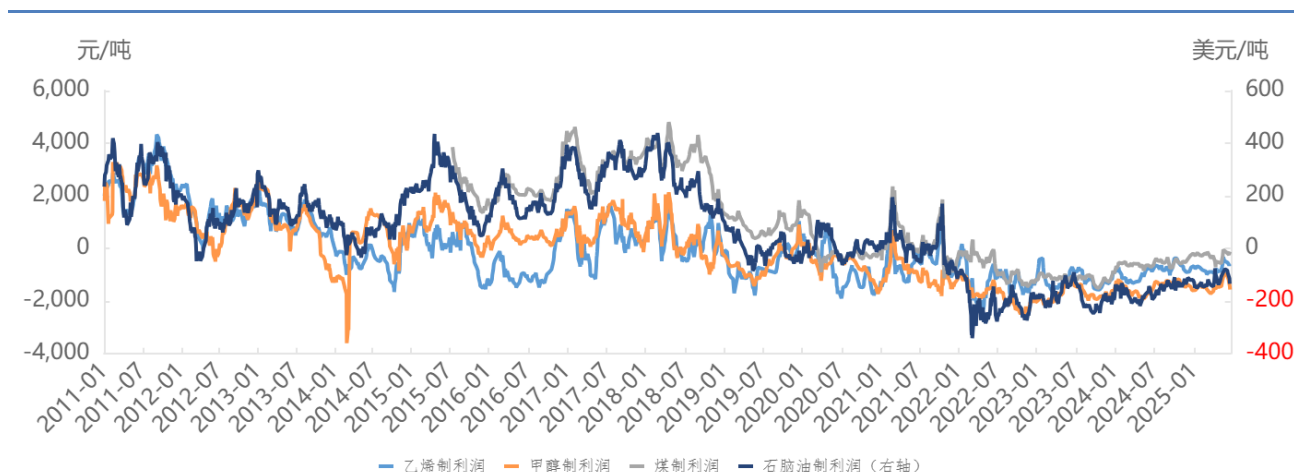
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



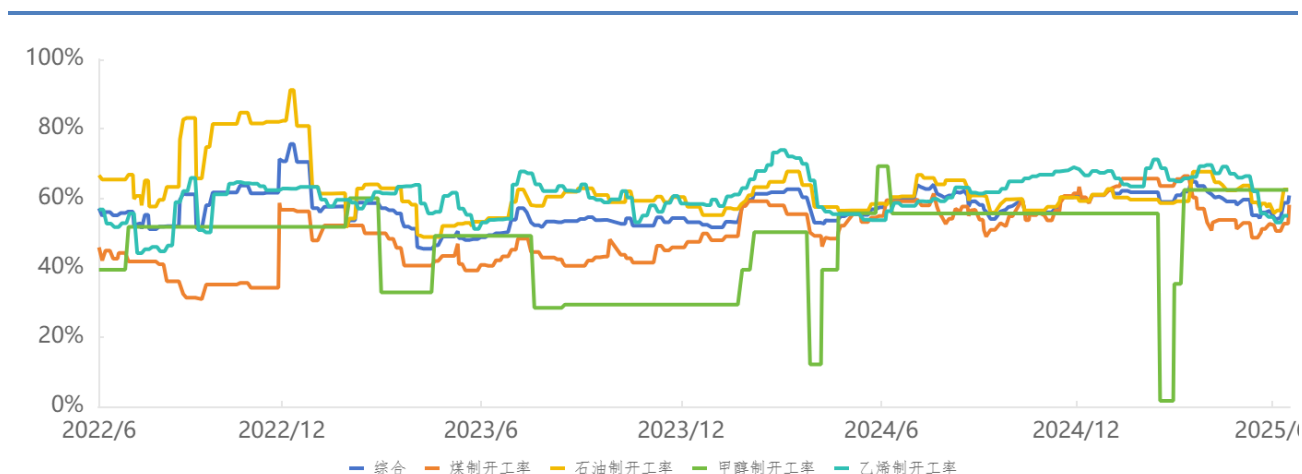
数据来源：WIND

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



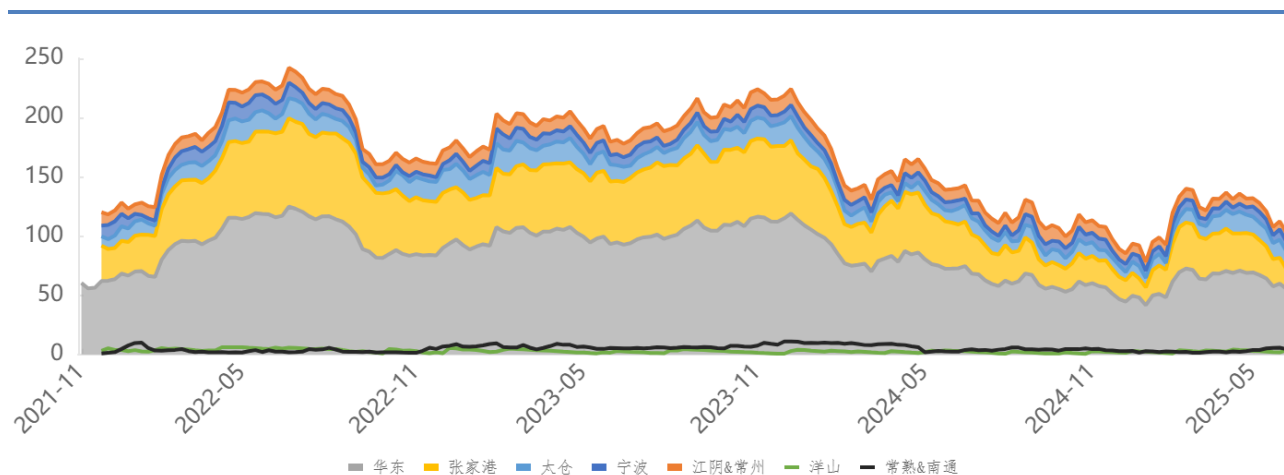
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



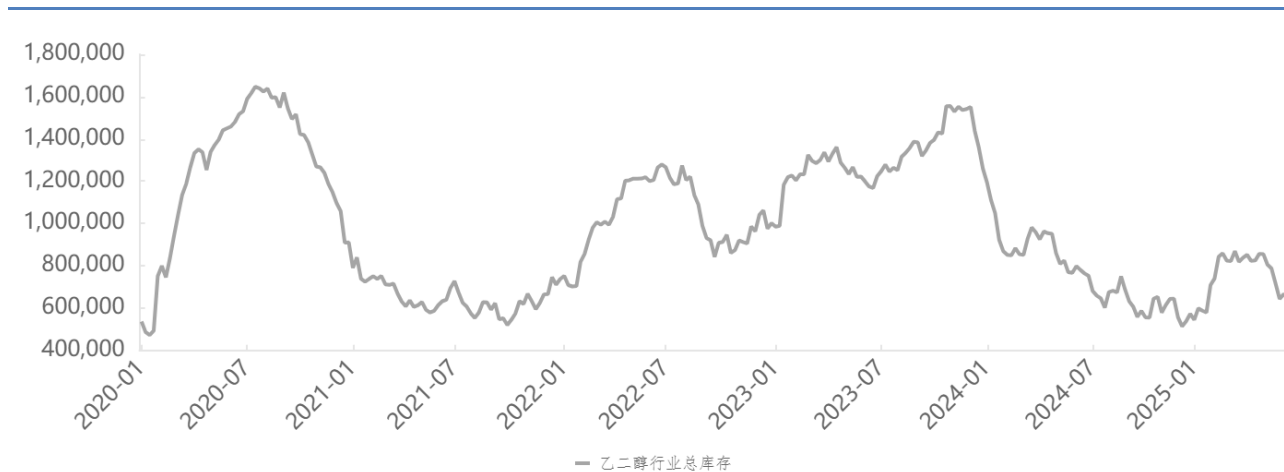
数据来源：WIND

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，我现在要处理用户关于乙二醇期货的查询，需要分两段回答。用户提供了详细的数据和表格，我的任务是先描述数据变化，然后结合所有信息和数据讨论乙二醇产业链情况，预测价格走势。

首先看数据部分，我需要分析各个指标的变化。主力期货价格从4375涨到4398，涨了23元，现货价格华东市场也涨了30元，说明价格整体上行。基差从45降至22，可能表明期货价格上涨比现货快或者现货没跟上。内外盘价差没有直接数据，可能用户没提到，需要注意是否漏掉。油制、煤制利润数据中，煤制利润稳定在-194，但油制利润显示为-135.55美元/吨，乙烯和甲醇制利润更差，尤其是甲醇制利润跌到-1633元/吨，这可能影响供应端。

供给端开工率总体从58.66%上升到60.77%，主要是煤制开工率大增10%到58.05%，油制保持稳定。而需求端的聚酯和织机负荷没有变化，维持在89.42%和63.43%。库存方面，华东主港和张家港库存都下降，到港量减少，可能表明供应压力减缓。港口发货量的话，用户提到了到港量减少而库存下降，可能发货量增加，但需要确认数据中是否有发货量指标，表格里只有到港量，可能需要推测。比如到港减少但库存下降更多，说明发货可能不错。

然后是第二部分，产业链分析。成本方面，原油波动可能影响油制利润，但目前油制利润还是亏损，但可能因为原油价格变化不大，所以油制开工率稳定。煤价如果下跌，可能让煤制开工率上升，尽管利润仍亏损但可能有边际改善。天然气制利润缺失数据。需求端聚酯和织机负荷持平，说明需求稳定但无增长，制约乙二醇上涨空间。库存减少到港少，可能去库但持续性要看未来到港情况。此外，基差收窄可能反映市场预期未来供应增加，特别是煤制开工率上升可能导致后续供应增加，抑制价格。但当前低库存支撑价格，多空因素交织，可能价格震荡，需看后续供需变化。

总结：价格可能震荡，上行受限于需求疲软和未来供应增加预期，下跌受低库存和成本支撑。需要关注原油和煤炭价格变动，以及开工率是否会持续上升，库存是否继续去化。