

## 成本支撑偏强，关注乙二醇供应回升&需求减产压力

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

从数据变动来看，乙二醇主力期货价格与华东现货价格均维持在4516元/吨和4610元/吨，日环比无变化，但期货周度呈现持续上涨趋势，自4375元/吨反弹至当前水平，涨幅约3.2%。价差方面，基差维持在24元/吨低位，当前期货较现货贴水幅度较小，月间价差波动有限，近月合约升水格局未改。成本端，各工艺路线利润均处于亏损状态，其中石脑油制利润周度下滑至-137.53美元/吨，乙烯制、甲醇制及煤制利润分别回落至-689.07元/吨、-1683.87元/吨和-74元/吨。

供应端，乙二醇总体开工率周环比上升4.2个百分点至65.43%，其中油制开工率跳涨7.3个百分点至69.76%，成为主要增量来源，煤制开工率维持59.14%平稳。

需求端，聚酯工厂及江浙织机负荷分别持稳于89.42%和63.43%，支撑刚需但无边际增量。港口库存延续去化趋势，华东主港库存周度下降4.75%至53.7万吨，张家港库存锐减12.65%至14.5万吨，表明到港压力较前期缓解且发货效率回升。

成本端原油及煤炭价格高位波动，石脑油制工艺深度亏损或抑制炼化企业开工意愿，但油制开工率近期反弹或，部分装置完成检修后重启。需求端聚酯高负荷刚性支撑短期去库，但江浙织机负荷仍处于中性偏低水平，瓶片工厂减产较多。港口库存降至年内低位对现货构成支撑，但远期进口到港量环比回升或逐步缓解供应压力。

总体来看，成本支撑仍然偏强，乙二醇价格或维持高位震荡，但油制开工率回升及终端需求季节性转弱预期或限制上行空间，后续需关注成本端价格波动及需求端订单传导情况。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,487	4,516	-29	-0.64%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	284,297	315,044	-30,747	-9.76%		手
	主力合约持仓	305,629	316,638	-11,009	-3.48%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,575	4,610	-35	-0.76%		元/吨
价差	MEG 基差	103	74	+29	39.19%		元/吨
	MEG 1-5价差	18	27	-9	-33.33%		元/吨
	MEG 5-9价差	-32	-50	+18	36.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	14	23	-9	-39.13%		元/吨
	石脑油制利润	-136	-138	+2	1.45%		美元/吨
	乙烯制利润	-690	-639	-51	-7.98%		元/吨
	甲醇制利润	-	-1,634	-	-		元/吨
	煤制利润	-24	-24	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	65.4%	65.4%	0.0%	0.00%		%
煤制开工率	59.1%	59.1%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	69.8%	69.8%	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	60.7%	60.7%	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	2025-06-20	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	53.7	56.4	-2.7	-4.75%		万吨
张家港库存	14.5	16.6	-2.1	-12.65%		万吨
到港量	11.20	10.08	+1.12	11.11%		万吨

## 三、产业动态及解读

6月20日，上午华东乙二醇美金市场商谈重心高位，7月船货商谈区间在534-536美元/吨，暂无成交听闻；下午华东美金市场窄幅调整，7月船货商谈在534-537美元/吨区间，没有成交听闻。

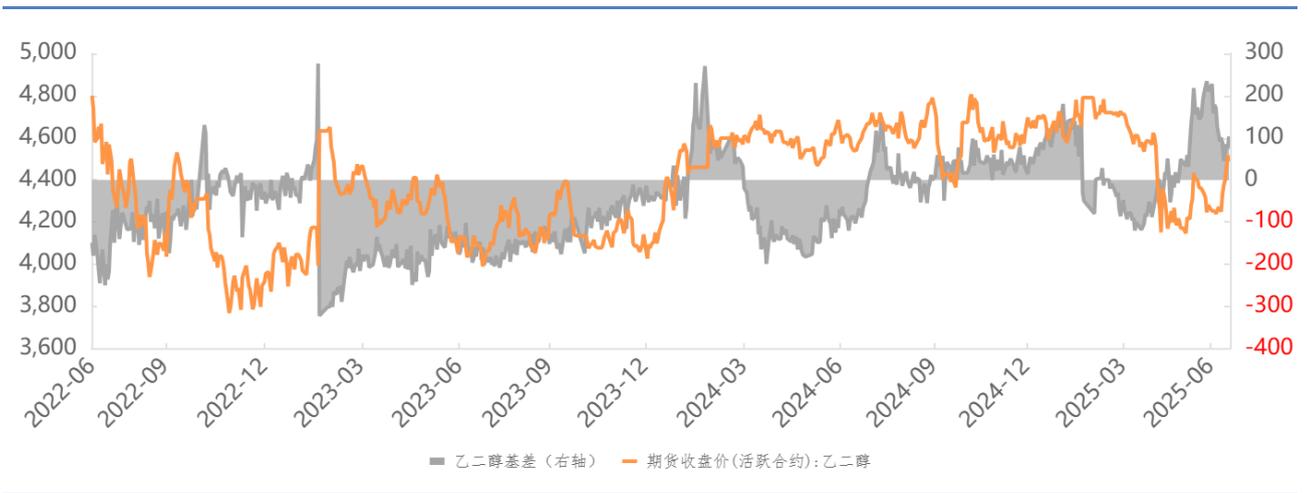
6月20日，陕西地区乙二醇市场现货报价维稳，市场均价在3950元/吨附近自提。主流市场价格维稳，陕西地区工厂报价变动有限。

6月20日，华东主流市场波动有限，华南市场报盘持稳，不过下游询盘有限，暂无成交听闻，目前在4650元/吨附近送到。

6月20日，供需方面表现暂稳，业者多关注宏观层面进一步消息指引，大商所主力合约盘面波动收窄，当前华东价格商谈参考在4580元/吨附近。

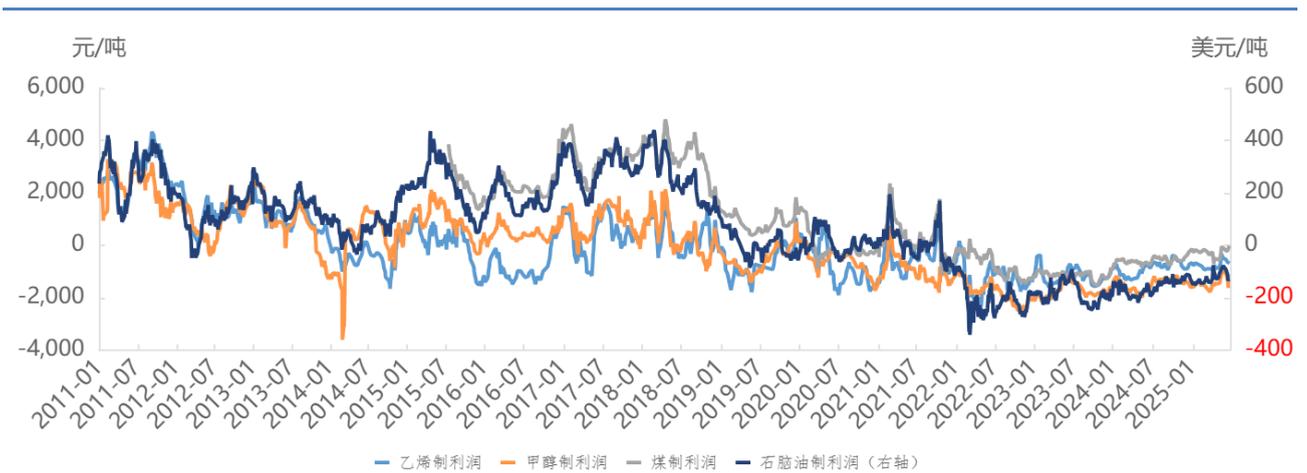
#### 四、产业链数据图表

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



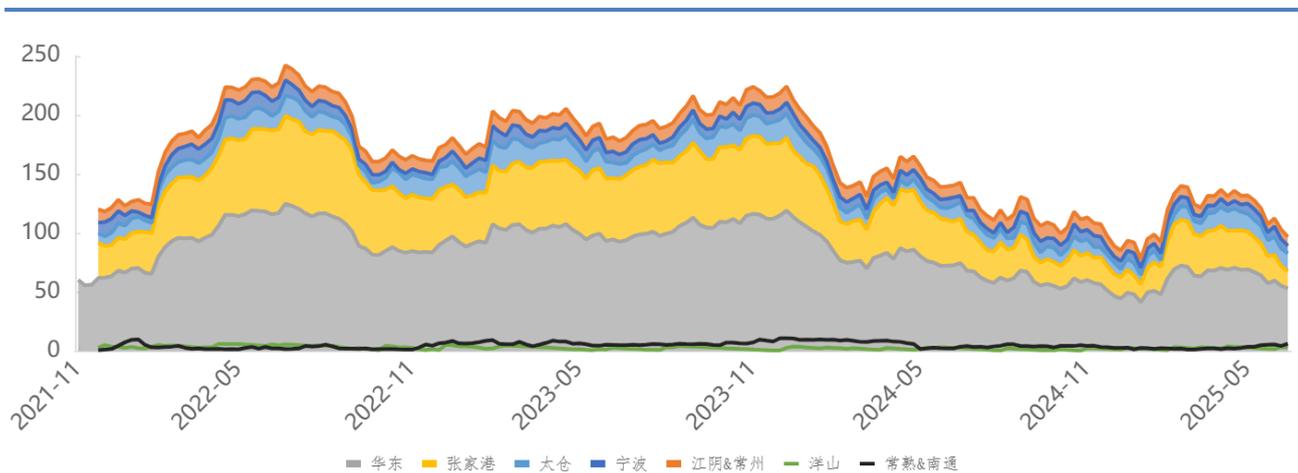
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



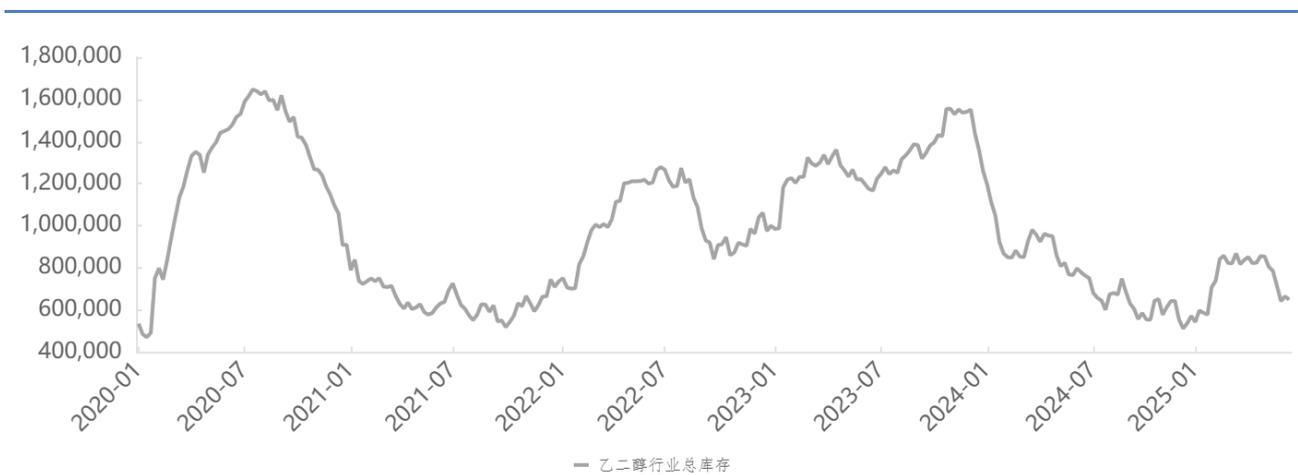
数据来源：WIND

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，我现在要解决这个问题。首先，用户需要我对乙二醇期货相关的数据进行整理和分析，然后结合这些数据给出市场总结和价格走势判断。用户提供了详细的数据表格，包括价格、价差、利润、开工率、库存到港等信息。我的任务分为两部分：首先描述数据变化，然后综合分析产业链情况，并给出价格走势的判断。

首先看第一部分的描述。用户提到需要讨论主力期货价格、现货价格、内外盘价差、基差、各种制利润的变化。从数据来看，期货和现货价格在两天内没有变化，但近日呈现上涨趋势，比如主力期货从4375涨到4516，涨幅约3.2%。基差维持在24元/吨，但前几天是从45下降到24，可能显示期货在追赶现货。价差方面，近远月结构变化不大，但需要关注不同合约之间的价差是否有结构变化。利润方面，石脑油、乙烯和甲醇制的利润都是亏损且进一步扩大，煤制利润虽然亏损但稳定。这可能影响生产商的开工意愿。

接下来是供给端的开工率情况。总体开工率上升明显，从61.19%到65.43%，尤其是油制开工率上涨7.3个百分点，可能是利润压力下某些装置重启？不过煤制开工率保持平稳。需求端聚酯和织机负荷没有变化，维持在89.42%和63.43%，说明需求稳定但未见增长。港口库存方面，华东库存连续下降，张家港库存下降明显，到港量稍有增加但总体到货压力不大，发货量可能较好，支持去库。

第二部分的综合分析。需要考虑原材料成本，如原油、煤炭价格对生产利润的影响。目前各工艺利润不佳，尤其是甲醇制亏损严重，可能导致未来开工率下降。但近期油制开工率上升，这可能与原油价格波动有关？供应增加但需求持稳，库存去化可能减缓。需要关注外盘到港情况，如果到港增加可能增加库存压力。当前价格可能高位震荡，因为供应增加，但成本支撑存在矛盾，需求无明显改善，港口库存降低缓解部分压力。需观察未来开工率变化和需求是否能持续。

要注意用户要求不要引用其他公司观点，只基于提供的数据。可能需要指出，虽然利润差，但近期油制开工率增加，这或许是因为装置重启或短期因素。库存下降有利，但未来如果到港量持续上升，可能抑制价格。综合这些因素，乙二醇价格可能高位震荡，上下都有压力，但缺乏明显单边驱动。