

多套装置重启与需求弹性不足并存，乙二醇盘面继续下行

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

从数据变化看，乙二醇期货及现货价格同步下行，主力合约跌1.62%至4246元/吨，华东现货跌1.98%至4450元/吨，但基差显著走强70元至274元/吨，现货市场抗跌性增强。

陕西榆林化学180万吨合成气制乙二醇装置其中60万吨检修近期已结束，目前负荷逐步恢复中。中海壳牌一套40万吨/年的MEG装置近日已正常重启，该装置此前于5月上旬停车执行检修。安徽红四方30万吨/年的合成气制乙二醇装置因故障降负荷，预计持续时间稍长，该装置此前满负荷运行中。贵州黔希煤化工30万吨/年的合成气制乙二醇装置近日按计划重启中，预计5月底出料，该装置此前于4月底停车检修。

乙烯制利润恶化至-452.54元/吨，油制开工率下降1个百分点至57.42%，煤制开工持稳但利润维持-110元/吨低位，成本压力持续压制供给弹性。

5月26日-6月2日，张家港到货数量约为1.0万吨，太仓码头到货数量约为4.2万吨，宁波到货数量约为2.4万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为7.6万吨。下游聚酯工厂负荷持稳93.9%，江浙织机负荷维持63.43%。

当前乙二醇市场进口货源到港量偏低，港口发货节奏稳健，库存连续去化，现货流动性偏紧支撑基差走强。下游聚酯高负荷运行对原料形成刚性托底，但织造端订单季节性转弱制约需求弹性。短期来看，低库存背景下现货价格抗跌性较强，但远期供应回升预期及需求缺乏爆发点将压制上行空间，关注装置重启进度及港口到货节奏对库存拐点的冲击。

二、产业链价格监测

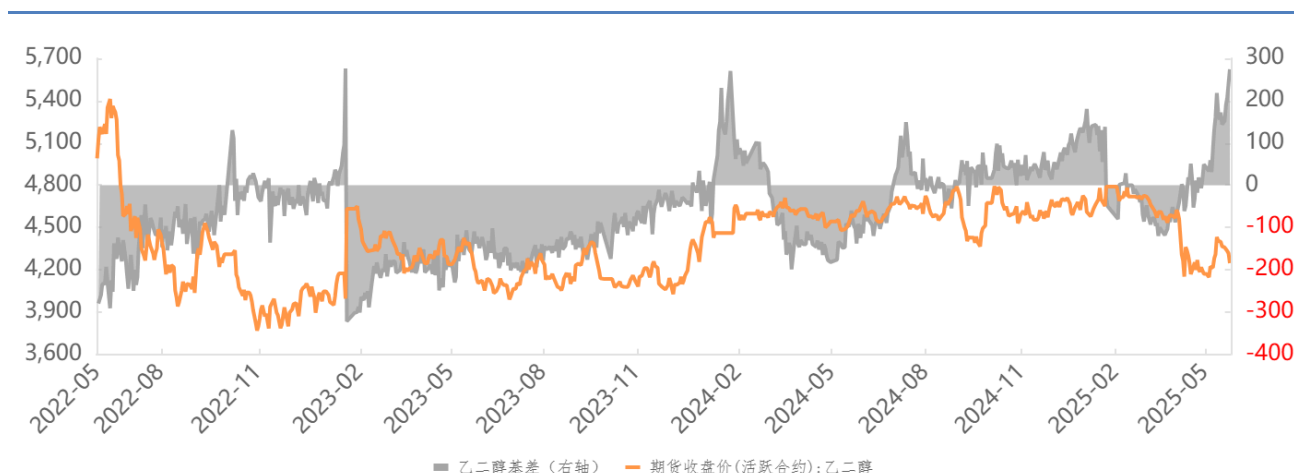
	数据指标	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,246	4,316	-70	-1.62%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	283,315	254,497	+28,818	11.32%		手
	主力合约持仓	276,088	264,910	+11,178	4.22%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,450	4,540	-90	-1.98%		元/吨
价差	MEG 基差	274	204	+70	34.31%		元/吨
	MEG 1-5价差	-23	-248	+225	90.73%		元/吨
	MEG 5-9价差	-42	177	-219	-123.73%		元/吨
	MEG 9-1价差	65	71	-6	-8.45%		元/吨
	石脑油制利润	-87	-81	-6	-7.38%		美元/吨
	乙烯制利润	-458	-453	-5	-1.17%		元/吨
	甲醇制利润	-912	-913	+1	0.15%		元/吨
	煤制利润	-110	-110	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	55.2%	55.8%	-0.6%	-1.13%		%
煤制开工率	51.2%	51.2%	0.0%	0.00%		%
油制开工率	57.4%	58.5%	-1.0%	-1.80%		%
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	55.6%	55.6%	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	2025-05-23	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	61.2	66.4	-5.2	-7.79%		万吨
张家港库存	27.1	29.4	-2.3	-7.95%		万吨
到港量	10.54	9.60	+0.94	9.79%		万吨

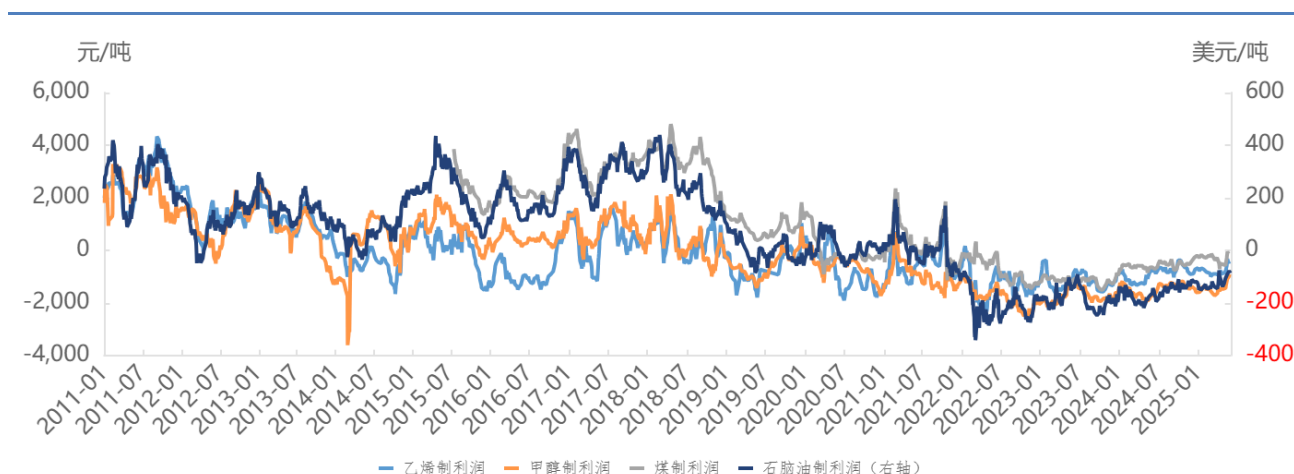
三、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



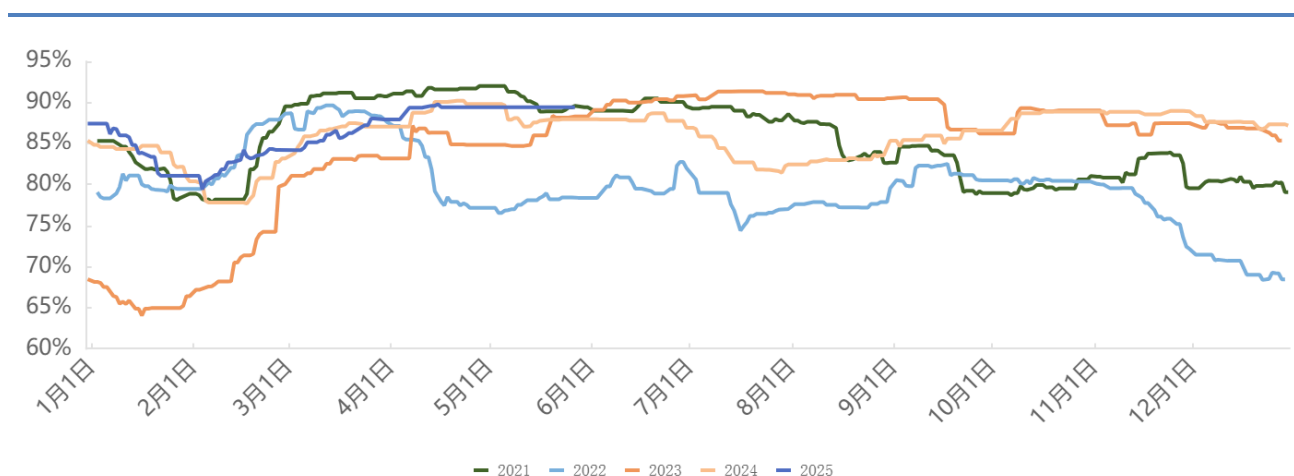
数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



数据来源：WIND

图3：下游聚酯装置开工率



数据来源：WIND

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

'''

嗯，用户让我整理乙二醇期货的相关数据并做日度总结。首先，我需要仔细看看用户提供的表格数据，理解各个指标的变化情况。比如，主力期货价格从4316降到4246，下跌了70点，而华东现货价格也降了90点。基差从204增加到274，说明现货相对期货走强，这可能跟供需变化有关。内外的价差数据好像没直接给，可能需要从其他数据推断。

接下来，利润方面，石脑油、乙烯、甲醇制利润都是负的，煤制利润保持在-110，没有变化。这说明生产成本压力大，尤其是煤制开工率没变，而油制开工率下降了1%，这可能影响供应。整体开工率降了0.6%，主要是油制部分下降导致的。

需求方面，聚酯工厂和江浙织机的负荷都没变，说明需求端稳定。库存方面，华东港口库存下降了5万多吨，张家港库存也减少，到港量增加了一点，但发货量可能不错，导致库存压力缓解。

然后要结合这些数据来分析产业链情况。成本端原油、煤炭价格的变化会影响利润，但目前利润数据没变化，可能成本稳定。供应端油制开工下降，但煤制稳定，总供应可能略减。需求端稳定，库存下降，可能支撑价格。但期货和现货价格都下跌，可能是市场对未来的预期偏空，或者有其他因素如到港量增加但库存减少，说明需求消化了到港量。

需要避免使用序号和emoji，结构分两段，第一段数据变化，第二段产业链分析和价格判断。用户给的原始资讯里还有新闻部分，但用户没提供具体内容，可能需要注意是否有外部因素影响，比如原油价格波动、政策变化等。但用户提醒不要引用其他公司的观点，所以重点放在数据本身。

可能要注意基差走强，说明现货相对期货强，可能期货市场预期更弱，或者现货供应紧张。但库存下降也支持现货价格。不过期货价格下跌，可能反映未来供应增加或需求下降的预期。需要综合判断。

最后形成结论，可能认为乙二醇价格短期震荡，因为供应减少和库存下降支撑，但需求疲软和高成本限制上行空间，或者可能低位震荡。需要结合所有因素，比如利润不佳导致开工率可能进一步下降，库存减少减缓供应压力，但需求没有增长，所以价格可能低位震荡，有支撑但缺乏上涨动力。