

乙二醇被动去库持续，关注回调下多头机会

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F3040852

投资咨询：Z0010294

手机：18516056442

liyijie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

上周五，乙二醇华东现货价格为 4630 元/吨，CCFEI 外盘价为 543 美元/吨。主力合约价格 4607 元/吨，收跌 2.04%。基差为 23 元/吨。MEG 期货内外盘价差为 1.74 元/吨。

成本端，美国非农就业数据表现抢眼，降息推迟预期加强。OPEC+上周会议决定保持现有产量政策不变，原油供应端较稳定。以色列与巴勒斯坦有关停火未达成一致，局势尚不明朗。国际油价连续几日回落，回到之前震荡区间，地缘政治带来的风险溢价影响力持续时间短暂，油价未来走势仍服从基本面逻辑。石脑油制工艺亏损小幅恶化，煤制、天然气工艺利润基本持稳。**供给端**，华中一套 28 万吨装置有 E0 回切 EG 动作，目前 EG 负荷提升至 6 成偏上。台湾一套 25 万吨装置计划于本月下旬起停车更换催化剂，预计停车时间在一个月左右。截至 2 月 1 日，大陆地区整体开工负荷在 65.98%（环比上周提升 0.07%）。**需求端**，2 月 2 日至 2 月 3 日张家港某主流库区 MEG 发货 16000 吨左右；太仓两主流库区 MEG 发货 9400 吨左右。**库存端**，2 月 5 日，华东主港港口库存约 80 万吨，环比下降 2.1 万吨，库存去化延续。

乙二醇主力期货价格回落，接近 1 月下旬至今的震荡区间下限，国内开工率持续提升，下游聚酯端已进入假期停减，备货接近尾声，被动去库趋势仍存，随着国内开工提升或有边际改善。乙二醇基本面仍处于较强位置，短期看，成本端影响效果有限，但一季度去库预期确定，基本面较强，预计延续震荡偏强运行。关注 4600 支撑位，区间参考 4500-5000 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/02/01	2024/02/02	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4703.00	4607.00	-2.04%		元/吨
	主力合约成交	4703.00	4607.00	-2.04%		手
	主力合约持仓	721497.00	700433.00	-2.92%		手
	CCFEI 外盘	553.00	543.00	-1.81%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4700.00	4630.00	-1.49%		元/吨
价差	MEG 基差	-3.00	23.00	866.67%		元/吨
	MEG 1-5价差	-56.00	-54.00	3.57%		元/吨
	MEG 5-9价差	-11.00	-6.00	45.45%		元/吨
	MEG 9-1价差	67.00	60.00	-10.45%		元/吨
	内外盘价差	-8.80	1.74	119.74%		元/吨
	石脑油制工艺利润	-259.92	-272.15	-4.70%		元/吨
	煤制工艺利润	-207.00	-206.00	0.48%		元/吨
	天然气制工艺利润	922.19	912.92	-1.01%		元/吨

产业链开工负荷	2024/01/25	2024/02/01	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	65.91%	65.98%	0.11%		%
煤制开工率	63.26%	61.59%	-2.64%		%
油制开工率	67.38%	68.42%	1.54%		%
聚酯工厂负荷	83.89%	80.38%	-4.18%		%
江浙织机负荷	58.17%	20.42%	-64.90%		%

库存与发货情况	2024/01/29	2024/02/05	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	82.20	80.00	-2.68%		万吨
乙二醇张家港库存	36.40	32.90	-9.62%		万吨
张家港日均发货量	0.90	0.83	-7.78%		万吨
太仓日均发货量	0.55	0.67	21.82%		万吨

数据来源: Wind、钢联、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态及解读

1. 宏观动态

2024年2月1日，土耳其贸易部发布第2024/6号公告称，中国台湾地区、印度和泰国聚酯短纤维反倾销措施将于2024年8月4日到期，土耳其国内生产商可在措施到期前提起日落复审调查申请，涉案产品的土耳其税号为5503.20.00.00.00。

2002年4月26日，土耳其对原产于中国台湾地区、印度和泰国的聚酯短纤维（聚酯短纤）启动反倾销原审调查。2019年8月4日，土耳其贸易部发布第2019/26号公告，对该案作出第三次反倾销日落复审终裁，维持对中国台湾地区、印度和泰国涉案产品的反倾销税，税率分别为6.4%~12.0%、8.5%~12.0%、12.0%。鉴于土耳其对进口聚酯短纤维实施保障措施，目前该反倾销措施已于2021年9月23日起暂停实施（参见土耳其对进口聚酯短纤保障措施案）。

美英联军在也门胡塞武装控制地区的13个地点，针对36个胡塞武装目标发动了袭击。据悉，美国已于2日开始对中东目标进行空袭，以作为对美军驻约旦基地此前遭遇袭击并造成3名士兵死亡的报复行动。报道称，美军于2日发动的空袭共袭击了超过85个目标，造成近40人死亡。

据阿拉伯半岛电视台报道，哈马斯将在周日晚上拒绝提议的加沙停火和人质协议，并要求以色列从监狱中释放更多巴勒斯坦人。据称，该组织坚持认为尚未达到签署协议的起点，强调要求以色列军队撤离加沙并提供具体保证来结束冲突。值得注意的是，哈马斯此前坚持将永久停火作为谈判的先决条件，现在据称愿意探索替代选项。而以色列总理内塔尼亚胡：虽然感谢美国的支持，但以色列会自主做出决策。以色列不会结束战争，直到哈马斯被消灭。

中国人民银行行长潘功胜表示，央行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；25日将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。

沙特基础工业公司（SABIC）1月21日在沙特交易所发布声明，宣布其中国福建石化综合项目的最终投资决策（FID）。该项目预计成本约为64亿美元，有望今年上半年开工建设。该项目将由福建福化古雷石油化工有限公司和SABIC工业投资公司合作开发，二者分别持股49%和51%。该项目拟建设一套处理混合原料的乙烯蒸汽裂解装置，预计乙



烯最大年产能可达180万吨。调试和启动准备工作为期6个月，将从2026年下半年开始，预计2027年上半年竣工。

2. 内外盘市场

上午 MEG 内盘重心震荡上行，本周现货基差在 05 合约贴水 5 元/吨至平水附近，商谈 4653-4658 元/吨，早间在 05 合约贴水 2 元/吨附近成交，市场交投不多；3 月下旬期货基差在 05 合约升水 10-12 元/吨附近，商谈 4668-4670 元/吨。

临近假期 MEG 外盘商谈偏淡，2 月份船货报盘在 548-550 美元/吨，递 542-543 美元，预计商谈 545-546 美元/吨附近。

3. 装置动态

江苏一套 34 万吨/年的乙二醇装置已于近期重启，该装置于上周后半周停车。

沙特两套分别为 45 万吨/年的乙二醇装置 3 月份之前暂无重启计划。

陕西一 180 万吨/年的乙二醇装置其中 60 万吨定计划于 2 月下旬起停车检修，该装置目前满负荷运行中。

台湾一套 25 万吨/年的乙二醇装置计划于本月下旬起停车更换催化剂，预计停车时间在一个月左右。

华中一套 28 万吨/年的乙二醇装置有 EO 回切 EG 动作，目前 EG 负荷提升至 6 成偏上。

据 CCF 统计，截至 2 月 2 日，聚酯工厂减停计划如下：

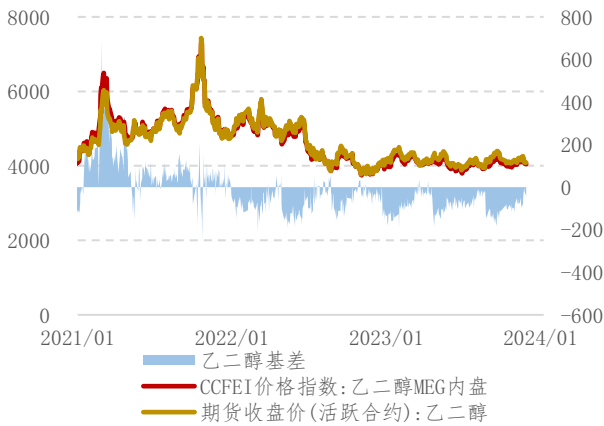


工厂	涉及产能	停车开始时间	预计开车时间	涉及产品	备注
三房巷	50	1月初		瓶片	检修
华星	45	1月上中旬		长丝+短纤	检修
立新	10	1月11日	2月中旬	切片	检修
万凯	40		1月上旬	瓶片	负荷提升
大沃	50	1月15日	2月中旬	长丝	检修
立新	10	1月16日	2月中旬	长丝	检修
古纤道	15	1月中旬		切片	减产
桐昆恒邦	10	1月中旬		长丝	检修
翔鹭	38	1月18日	2月中旬	短纤+长丝+切片	检修
仪化	5	1月中旬		短纤	减产
东华	6	1月15日		纤维+切片	检修
仪化	20	12月下旬	1月19日	短纤	检修开启
桐昆恒盛	25	1月20日	2月中旬	长丝	检修
桐昆恒阳	30	1月下旬		长丝	检修
桐昆嘉通	30	1月下旬		长丝	检修
恒逸逸枫	25	1月20日	2月15日	长丝	检修
新凤鸣新沂	30	1月21日	2月4日	短纤	检修
赴东	10	1月22日	2月下旬	切片	检修
恒逸逸锦	22	1月下旬	2月下旬	短纤	检修
立新	7.5	1月22日	2月中旬	切片	检修
佳宝	20	1月23日	2月中旬	长丝	检修
江南	10	1月24日		短纤	检修
百宏	33	1月24日	2月中旬	长丝	检修
天圣	40	1月24日	2月24日	长丝	检修
天圣	40	1月25-27日	3月中旬	切片	检修
通恒	18	1月25日	2月15日	长丝	检修
森楷	36	1月25日	2月下	切片	检修
大发	18	1月25日	2月18日	短纤	检修
昊源	60		1月下旬	瓶片	新装置开车
华宝	24	1月27日	2月16日	长丝	检修
元莹	25	1月29日	2月24日	长丝	检修
三房巷	20	1月30日	2月下旬	长丝	检修
申久	20	1月30日	2月下旬	长丝	检修
欣欣	10	1月31日	2月25日	长丝	检修
富威尔	10	1月底	春节后	短纤	检修
东南	7	1月底	春节后	长丝	减产
三维	5	1月底	春节后	切片	减产
盛虹港虹	25	12月17日	1月31日	长丝	检修开启
盛虹国望	25	12月27日	1月31日	长丝	检修开启
古纤道	25	2月2日	2月20日	切片	检修
卓成	20	2月2日	2月24日	长丝+短纤	检修
实华	5	2月2日		短纤	减产
华宏	46	2月3日	2月17日	短纤	计划检修
古纤道	25	2月5日	2月20日	切片	计划检修
优彩	未定	2月5日		短纤	计划减产
兴邦	20	2月5日	2月下旬	短纤	计划检修
华西	41	2月5日	3月5日	短纤	计划检修
大有绿宇	20	2月5日	2月16日	切片	计划检修
斯尔克	10	2月7日	2月22日	长丝	计划检修
恒逸逸达	15	2月上旬	2月22日	短纤	计划减产
恒逸高新	7	2月上旬	2月22日	短纤	计划减产
恒逸海宁	30	2月上旬	2月18-2月20左右	长丝	计划检修
恒逸逸鹏	30	2月上旬	2月18-2月20左右	长丝	计划检修
恒逸恒鸣	40	2月上旬	2月18-2月20左右	长丝+短纤	计划检修
恒力恒科	20	2月17日	3月17日	长丝	计划检修
新凤鸣桐乡	60	2月19日	3月4日	长丝	计划检修
汇维仕	15	3月份		短纤	计划检修
恒力德力	20	3-4月	4-5月	长丝	计划检修
恒力恒科	10			长丝	计划检修



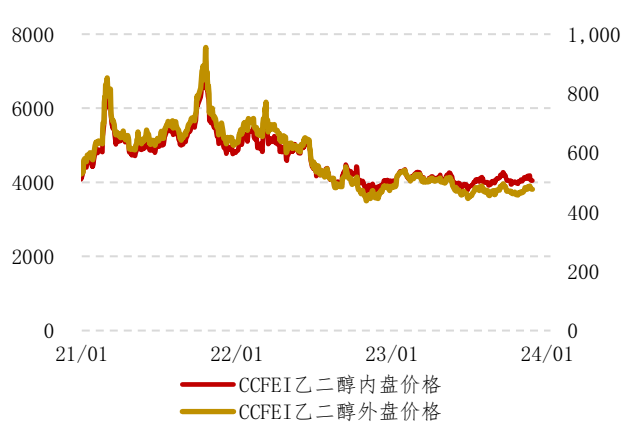
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格 (单位：元/吨)



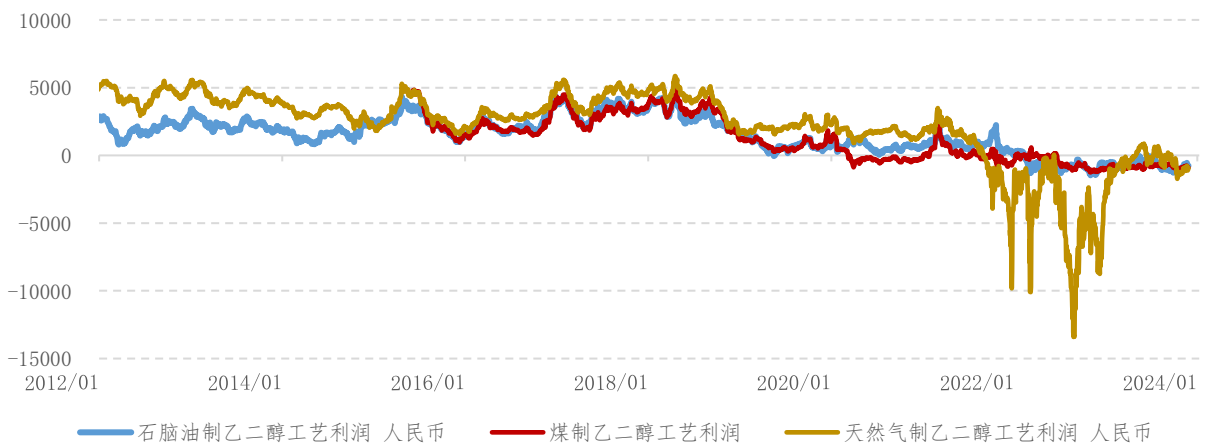
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格 (单位：元/吨)



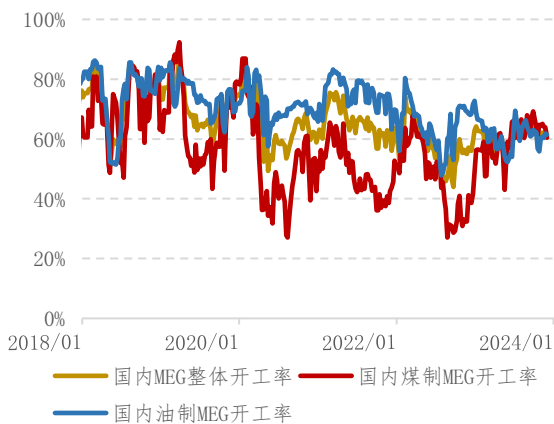
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)



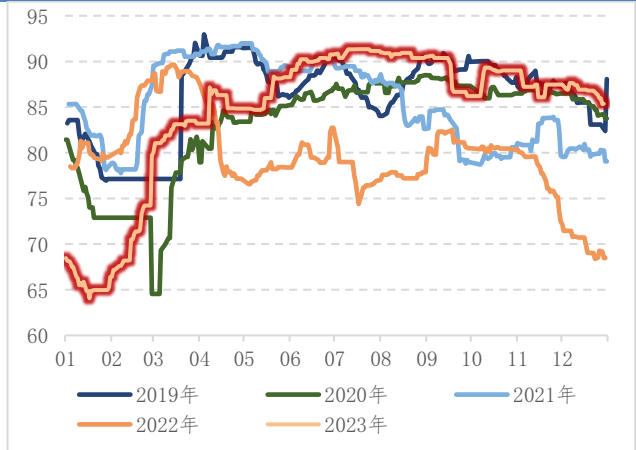
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：国内乙二醇装置开工率 (单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 5：下游聚酯装置开工率 (单位：%)

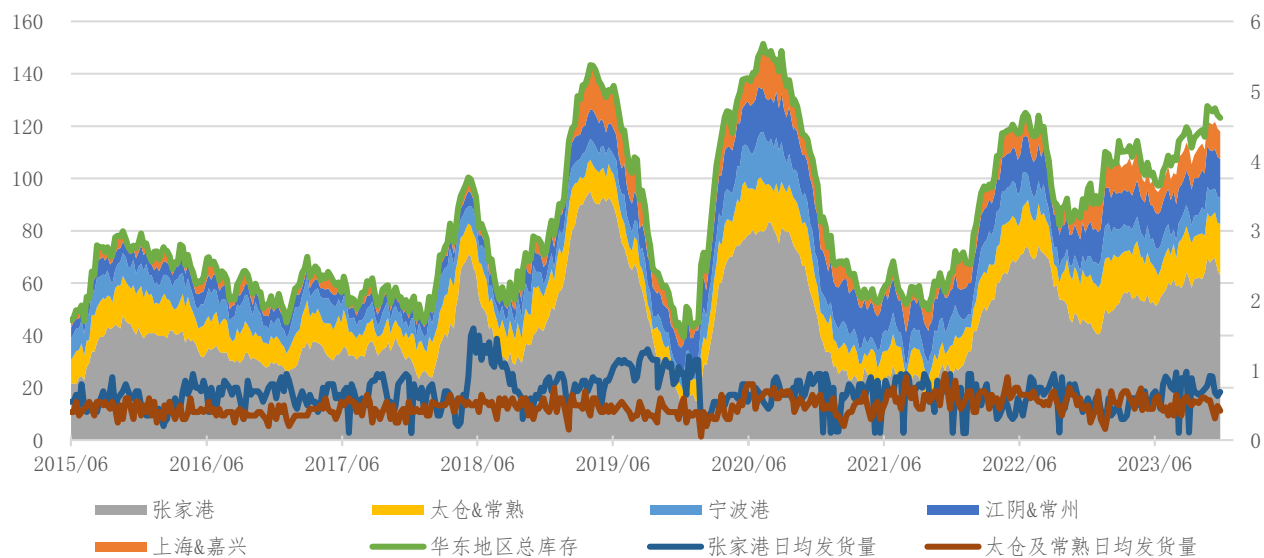


数据来源：Wind、通惠期货研发部



图 6：乙二醇华东主港库存统计（周度）

（单位：万吨）



数据来源：CCF、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

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：021-68864685 传真：021-68866985

