

乙二醇日报：船货到港集中，乙二醇延续累库

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F3040852

投资咨询：Z0010294

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

昨日乙二醇市场延续弱势，华东现货下跌 25 元/吨，美金船货下跌 4 美元/吨。期货主力合约小幅上涨 20 元，基差走弱，月间价差持平。内外盘价差小幅走阔，进口窗口依然关闭，油制、煤制、天然气制利润全部收缩，依然处于测算亏损结构。26 日上午华瑞信息统计的乙二醇华东主港库存为 97.6 万吨，环比增长 0.4 万吨，有再次进入累库周期。本周华东主港乙二醇到港预报 14.6 万吨，连续两周超过半年均值，港口库存压力再现。

当前国内装置开工水平较高，海外货到港集中，下游聚酯高开工预期已经兑现，随着终端织造进入淡季，聚酯开工预期 1-2 周拐点出现的概率较大，需求端重点关注聚酯工厂负荷变化，预期近日乙二醇延续震荡弱势格局。

二、 产业链价格监测

	6月26日	6月27日	变化	单位
MEG 华东现货	3825	3800	-25	元/吨
MEG 外盘	450	446	-4	美元/吨
MEG-2309（主力）	3884	3904	+20	元/吨
MEG-2401	3990	4011	+21	元/吨
MEG-2405	4070	4085	+15	元/吨
基差	-59	-104	-45	元/吨
9-1 价差	-106	-107	-1	元/吨
1-5 价差	-80	-74	+6	元/吨
内外盘价差	-35	-42	-8	元/吨
石脑油制工艺利润	-197	-256	-60	元/吨
煤制工艺利润	-1377	-1401	-24	元/吨
天然气制工艺利润	-200	-399	-199	元/吨



	6月15日	6月25日	变化	单位
乙二醇总体开工率	57.0%	57.9%	+0.8%	%
煤制开工率	60.8%	65.7%	+4.9%	%
油制开工率	55.2%	54.0%	-1.2%	%
聚酯工厂负荷	90.0%	90.4%	+0.4%	%
江浙织机负荷	60.4%	60.4%	0.0%	%

	6月19日	6月26日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	97.2	97.6	0.4	万吨
乙二醇张家港库存	52.1	54.6	2.5	万吨
张家港日均发货量	0.60	0.45	-0.15	万吨
太仓日均发货量	0.63	0.48	-0.15	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

周二，国际原油再度走低。5月美国制造的关键资本财新订单意外增长，同月新屋销售急升，6月美国消费者信心升至近一年半以来的最高水平，乐观的经济数据显示美国经济仍有韧性，风险偏好回暖，美股反弹。国际原油期货盘面下跌，再探关键点位支撑。

数据显示，上周流向国际市场的俄罗斯原油大幅下降近100万桶/日，但最有可能的原因是维护工作，而非减产。此外，据路透社计算，7月俄油交易价格低于G7国家设定的价格上限。俄运往印度的7月原油价格较Brent原油折让8-9美元/桶。

(2) 内外盘市场

据CCF统计，上午MEG内盘重心区间震荡，市场商谈一般。目前现货基差在09合约贴水77-83元/吨附近，商谈3810-3815元/吨，上午换手成交为主。7月下旬期货基差在09合约贴水45-50元/吨附近，商谈3840-3845元/吨。

上午MEG外盘价格弱势震荡，交投较清淡。近期船货预计商谈445-447美元/吨，7月下旬商谈预计448-450美元/吨。

(3) 聚酯产销：

江浙涤丝今日产销整体回落，至下午3点附近平均估算在3-4成，江浙几家工厂产销在50%、0%、20%、20%、140%、45%、80%、30%、170%、20%、15%、50%、20%、40%、10%、60%、80%、0%、0%、80%、100%、50%。



(4) 装置动态:

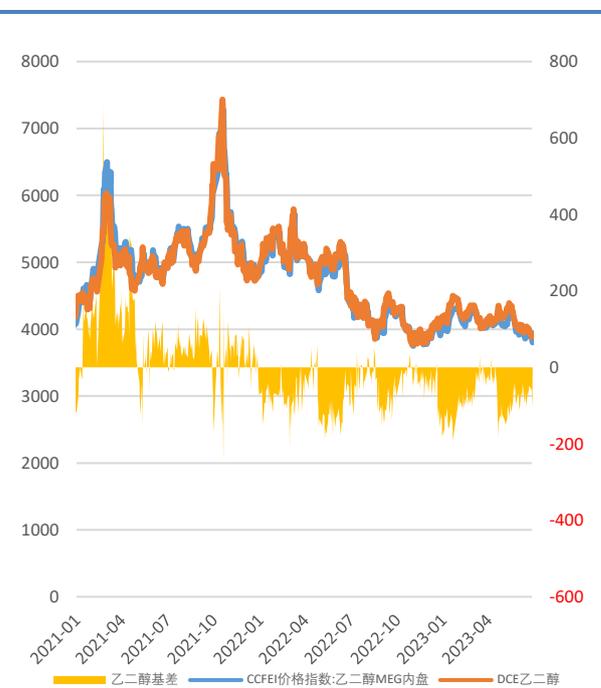
浙江一套 75 万吨/年的乙二醇装置于近日重启, 该装置此前于 5 月上旬停车。

浙江一套 80 万吨/年的 MEG 装置于今日升温重启中, 该装置此前于 5 月下旬停车。该集团旗下另一套 75 万吨/年的 MEG 装置月底仍有重启计划, 后续保持跟进中。

截至 6 月 25 日, 中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 57.87% (较上期上涨 0.84%), 其中煤制乙二醇开工负荷在 65.72% (较上期上涨 4.93%)。

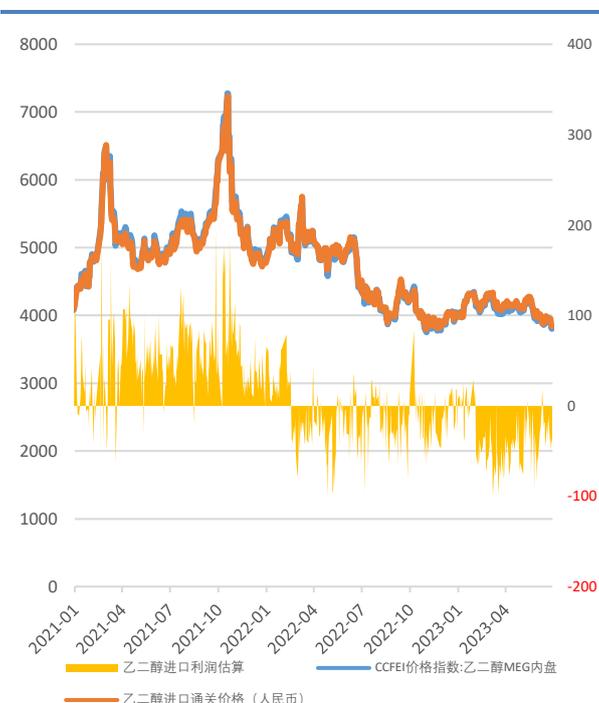
四、产业链数据图表

图 1: 乙二醇期货主力与现货价格



数据来源: WIND

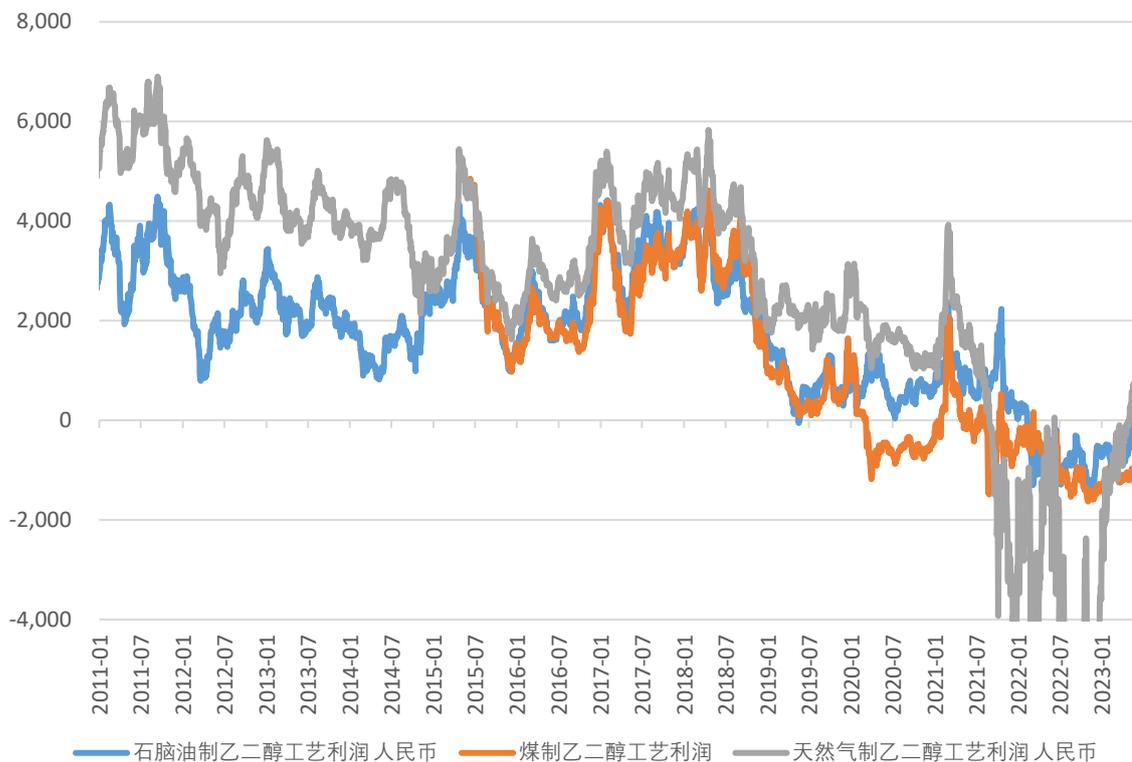
图 2: 乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源: WIND

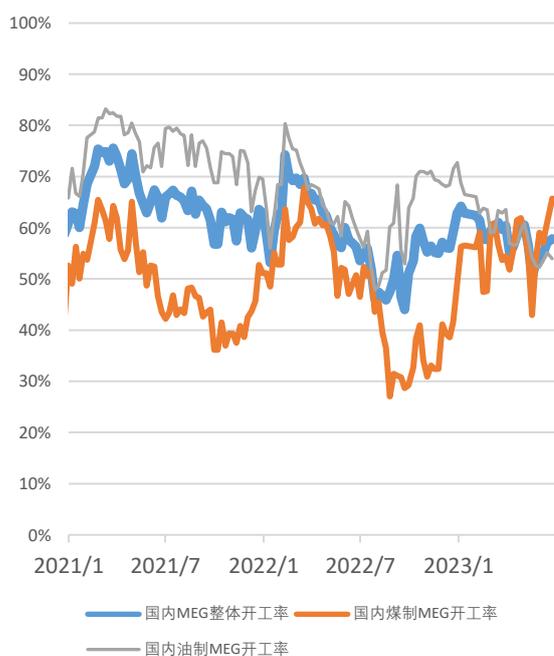


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



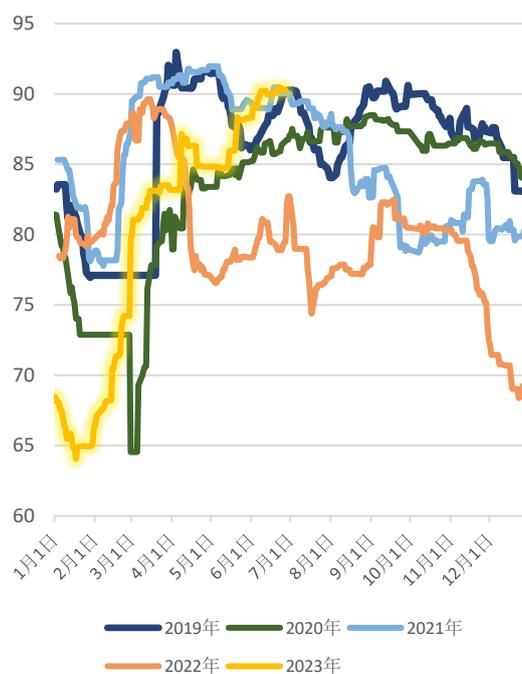
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

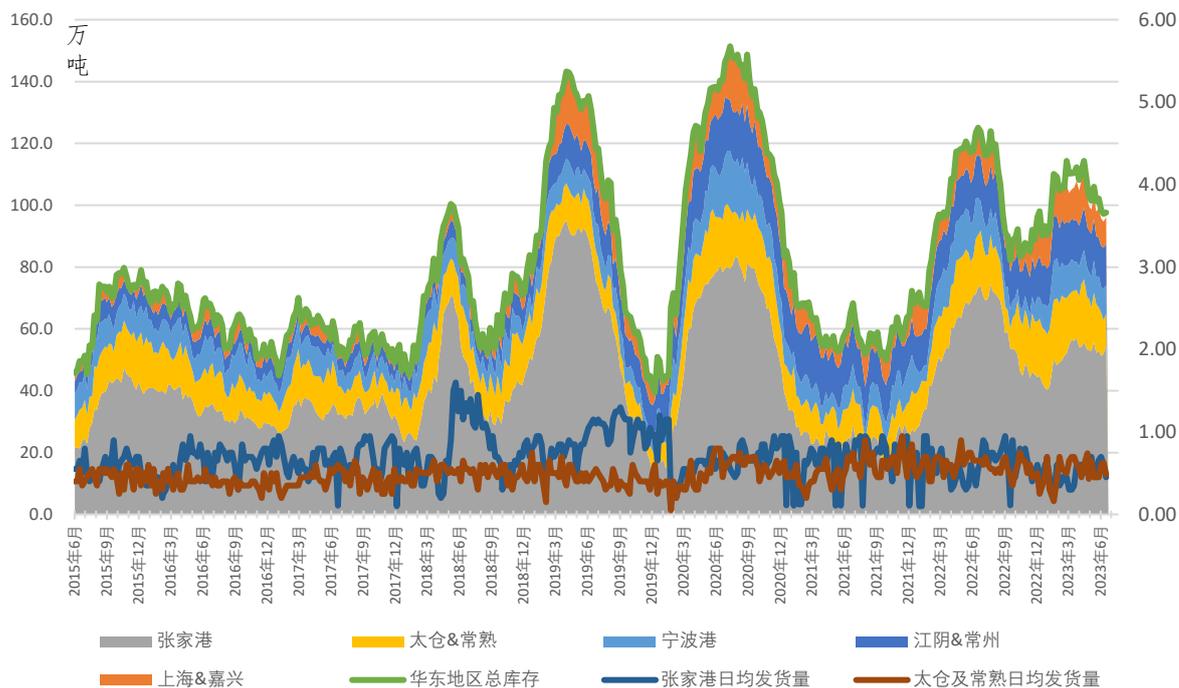
图 5：下游聚酯装置开工率



数据来源：WIND



图 6：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：CCF

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：021-68866986 传真：021-68866985

