

乙二醇日报：下游开工回落 乙二醇低位运行

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

上周五，乙二醇价格重心小幅抬升，市场成交一般。上午乙二醇价格重心低位整理，基差运行平稳，午间受浙石化推迟至月底重启以及中科检修消息影响，乙二醇价格重心适度上行，但是买盘跟进偏弱。美金方面，乙二醇外盘重心宽幅整理，近期船货商谈多在458-463美元/吨附近，7月中下船货商谈在465美元/吨偏上，个别美国货偏低价格成交。

当前聚酯负荷虽维持在高位，但终端织造已出现拐头向下趋势，织机负荷下降至71%附近，终端新增订单依旧表现偏弱，聚酯负荷未来1-2周拐头概率较大。乙二醇供需结构将逐步转向于累库，国内装置逐步回归，后期美国货以及伊朗货也将集中抵港。供应环节增量较为明确，需求端后续关注聚酯负荷变化，预计乙二醇维持低位区间运行。

二、 产业链价格监测

	6月15日	6月16日	变化	单位
MEG 华东现货	3885	3950	+65	元/吨
MEG 外盘	460	470	+10	美元/吨
MEG-2309 (主力)	3988	4043	+55	元/吨
MEG-2401	4086	4137	+51	元/吨
MEG-2405	4143	4166	+23	元/吨
基差	-103	-93	+10	元/吨
9-1 价差	-98	-94	+4	元/吨
9-5 价差	-155	-123	+32	元/吨
内外盘价差	-45	-39	+6	元/吨
石脑油制工艺利润	-288	-249	+39	元/吨
煤制工艺利润	-1325	-1259	+66	元/吨
天然气制工艺利润	-682	-91	+591	元/吨



	6月8日	6月15日	变化	单位
乙二醇总体开工率	54.7%	57.0%	+2.3%	%
煤制开工率	57.1%	60.8%	+3.7%	%
油制开工率	53.5%	55.2%	+1.6%	%
聚酯工厂负荷	90.2%	90.0%	-0.3%	%
江浙织机负荷	60.5%	60.4%	-0.1%	%

	6月5日	6月12日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	102.2	98.6	-3.6	万吨
乙二醇张家港库存	53.0	51.3	-1.7	万吨
张家港日均发货量	0.66	0.70	+0.04	万吨
太仓日均发货量	0.45	0.60	+0.15	万吨

三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

上午 MEG 内盘重心低位整理，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 73-77 元/吨附近，商谈 3870-3875 元/吨，上午几单 3866-3870 元/吨成交。7 月下旬期货基差在 09 合约贴水 30-40 元/吨附近，商谈 3905-3915 元/吨附近。

下午 MEG 内盘重心震荡坚挺，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 75-78 元/吨附近，商谈 3906-3910 元/吨，下午几单 3900-3905 元/吨成交。7 月下旬期货基差在 09 合约贴水 35-40 元/吨附近，商谈 3945-3950 元/吨附近。

(2) 外盘价格：

上午 MEG 外盘重心低位整理，6 月底船货报 462-463 美元/吨，递盘 457-458 美元/吨，商谈 458-462 美元/吨附近，场内商谈偏弱。

下午 MEG 外盘重心震荡坚挺，6 月船货报 465 美元/吨附近，递盘 458-460 美元/吨，商谈 460-465 美元/吨；7 月下船货商谈在 465-468 美元/吨附近。

(3) 华南市场：

上午乙二醇价格重心弱势震荡，广东乙烯制部分送到报价在 4050 元/吨左右；福建 MEG 自提报价 4100 元/吨附近。

下午乙二醇价格重心窄幅整理，市场成交一般，广东乙烯制 MEG 送到报价在 4050 元/吨附近，刚需补货为主，煤制聚酯级送到报价 4050 元/吨附近；福建 MEG 自提报价 4100 元/吨。



(4) 聚酯产销:

江浙涤丝今日产销整体回落, 至下午 3 点半附近平均估算在 3-4 成, 江浙几家工厂产销在 55%、105%、10%、0%、30%、20%、60%、50%、85%、30%、50%、50%、20%、50%、5%、20%、30%、60%、50%、60%、0%、0%。

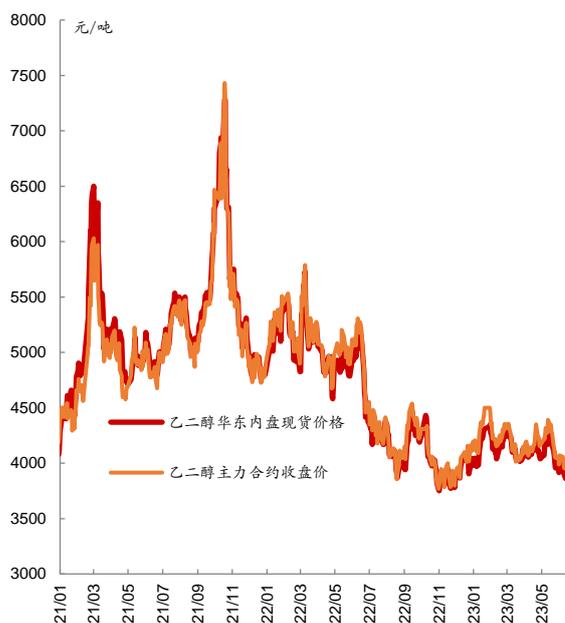
直纺涤短今日产销一般, 平均 50%, 部分工厂产销: 20%, 100%, 30%, 40%, 100%, 30%, 60%, 70%, 20%。

(5) 装置方面:

广东一套 50 万吨/年的 MEG 装置初步计划于 7 月初停车半个月附近, 此次停车为配合乙烯裂解检修, 后续本网将继续跟进。

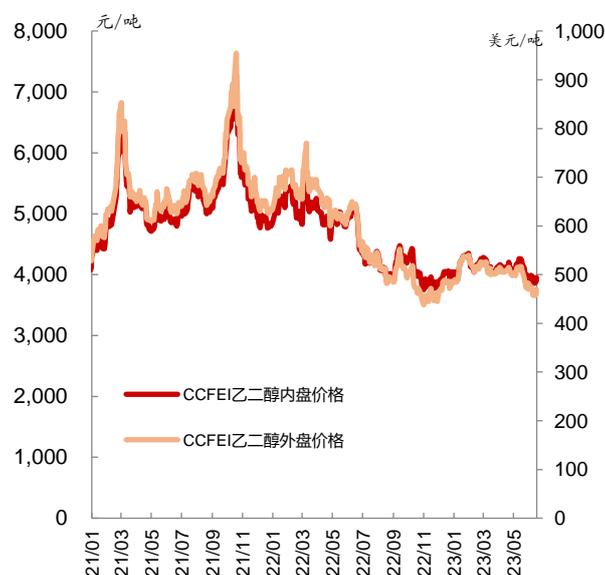
四、产业链数据图表

图 1: 乙二醇期货主力与现货价格



数据来源: WIND

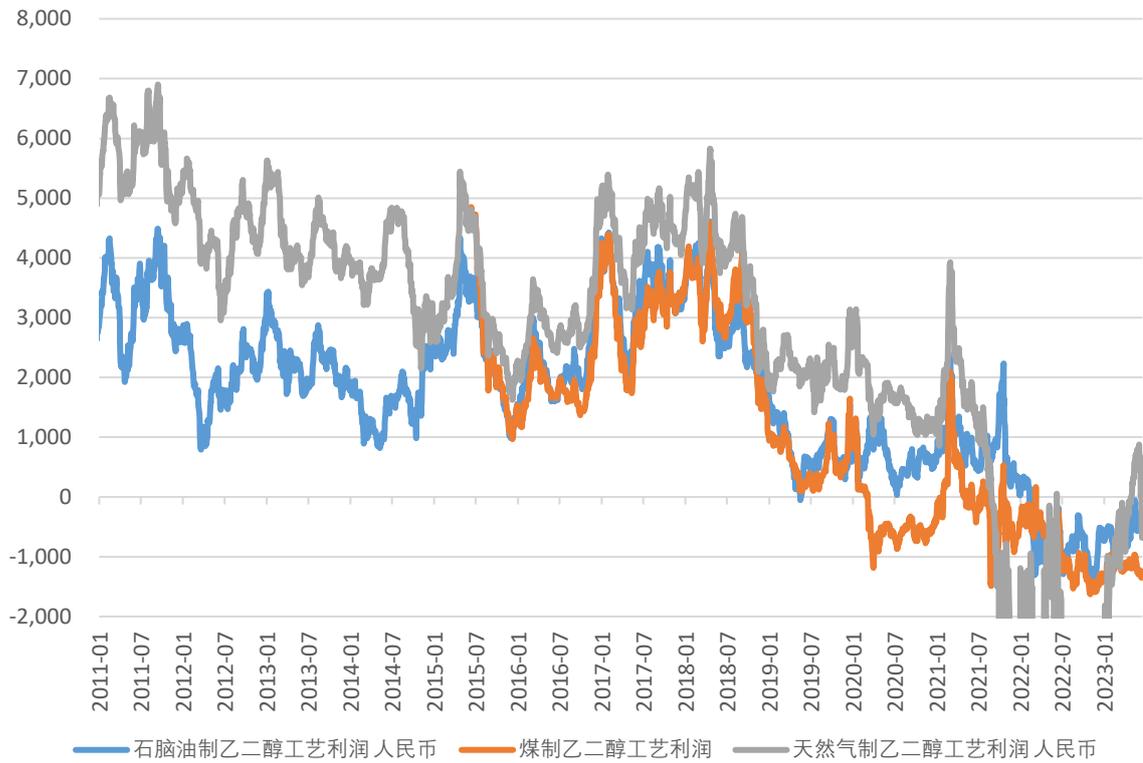
图 2: 乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源: WIND

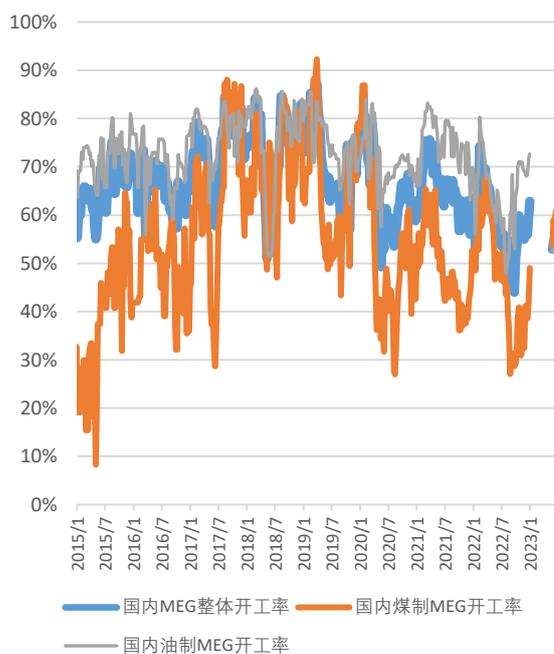


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



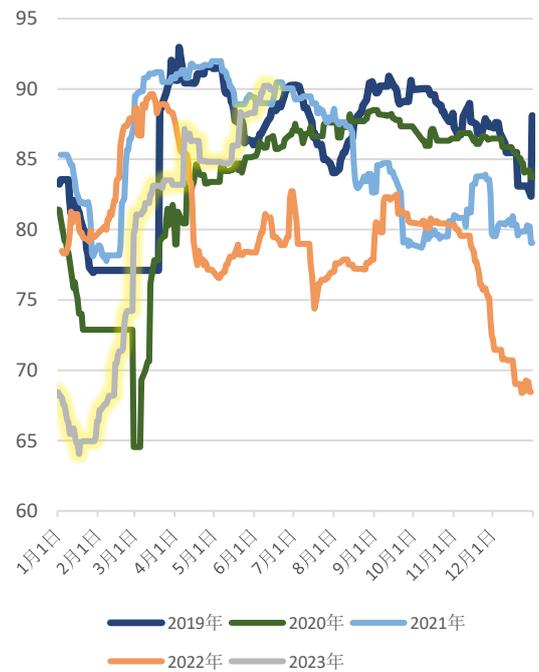
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：WIND

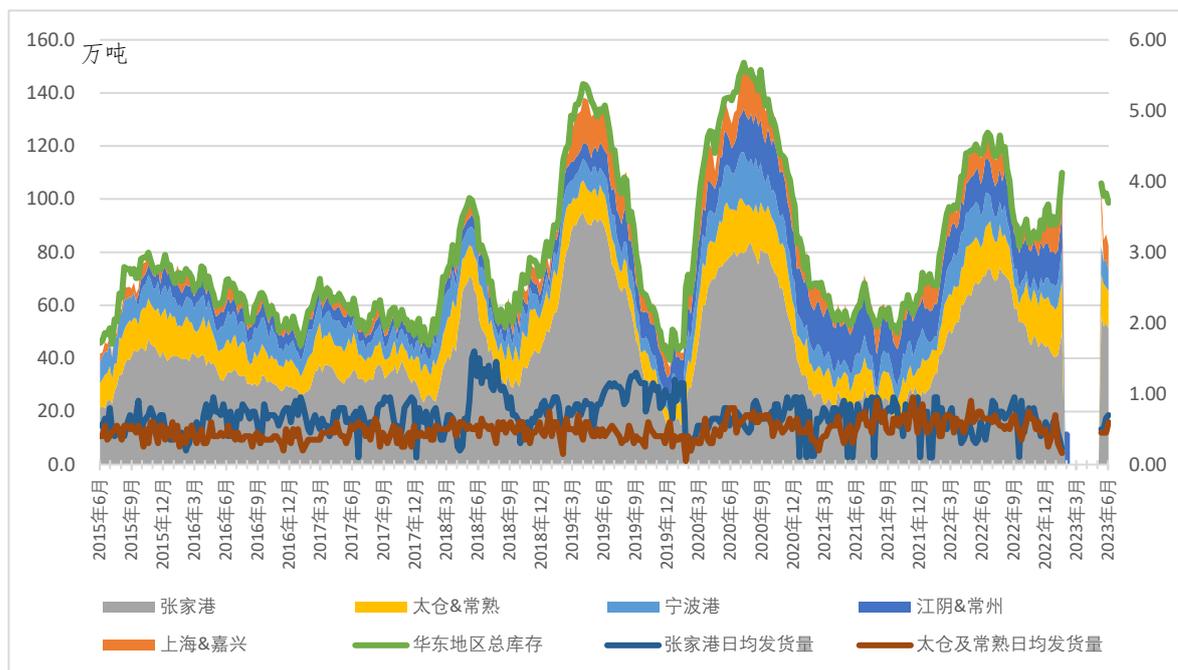
图 5：下游聚酯装置开工率



数据来源：WIND



图 6：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：WIND

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

