

## 乙二醇日报：港口再次累库，延续弱勢震荡

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

端午假期前乙二醇期货价格小幅回落 13 元/吨，现货价格小涨 15 元/吨，基差走强，月间价差小幅回落。内外盘价差延续收缩，进口窗口依然关闭，油制利润和煤制利润小幅走高，但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迹象，需特别关注。

当前聚酯负荷虽维持高位，终端织造反应较为冷清，节后织机负荷小幅上升至 62%，预期可持续性不强，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。国内装置逐步回归，后期美国货以及伊朗货也将集中抵港，预计乙二醇供需结构将再次转为累库。供应环节增量较为明确，需求端后续关注聚酯负荷变化，近期乙二醇将延续低位震荡偏弱格局。

### 二、 产业链价格监测

	6月20日	6月21日	变化	单位
MEG 华东现货	3930	3945	+15	元/吨
MEG 外盘	465	462	-3	美元/吨
MEG-2309（主力）	4006	3993	-13	元/吨
MEG-2401	4102	4090	-12	元/吨
MEG-2405	4155	4170	+15	元/吨
基差	-76	-48	+28	元/吨
9-1 价差	-96	-97	-1	元/吨
1-5 价差	-53	-80	-27	元/吨
内外盘价差	-39	-10	+29	元/吨
石脑油制工艺利润	-270	-239	+31	元/吨
煤制工艺利润	-1277	-1261	+16	元/吨
天然气制工艺利润	-459	-508	-48	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

香港万得通讯社报道，全世界的投资者，都在紧张权衡瓦格纳集团短暂叛乱的市场影响。AXS Investments 驻纽约首席执行官 Greg Bassuk 周日表示：

“随着周一全球市场即将开始交易，投资者关注的焦点是，短暂的俄罗斯内部时间，是否是未来几天和几周冲击地缘政治、经济和市场稳定的导火索。”

Bannockburn Global Forex 董事总经理 Marc Chandler 表示，随着交易的恢复，叛乱的迅速结束可能会使其成为资本市场的“突发事件”。传统的避险资产，比如美元和黄金，在事件发生后波动并不大。本周一，伦敦现金涨幅不到 0.5%。该事件对市场冲击的可持续性待观察。

#### (2) 内外盘市场

据 CCF 统计，上午 MEG 内盘重心弱势下行，场内交投尚可。目前现货基差在 09 合约贴水 75-80 元/吨附近，商谈 3805-3810 元/吨，上午几单 3825-3855 元/吨成交。7 月下期货基差在 09 合约贴水 40 元/吨附近，商谈 3845 元/吨上下，稍早几单 3890 元/吨附近成交。

上午 MEG 外盘重心回落明显，近期船货报 450-452 美元/吨，递盘 445 美元/吨附近，商谈 445-450 美元/吨；7 月下船货报 454-455 美元/吨，递盘 450 美元/吨附近，商谈略宽泛。

#### (3) 聚酯产销：

端午假期后江浙涤丝产销整体偏弱，昨日至下午 3 点半附近平均估算在 4-5 成，江浙几家工厂产销在 50%、50%、40%、50%、15%、100%、60%、20%、30%、70%、35%、0%、60%、35%、50%、5%、60%、80%、30%、80%、0%、0%。



(5) 装置动态:

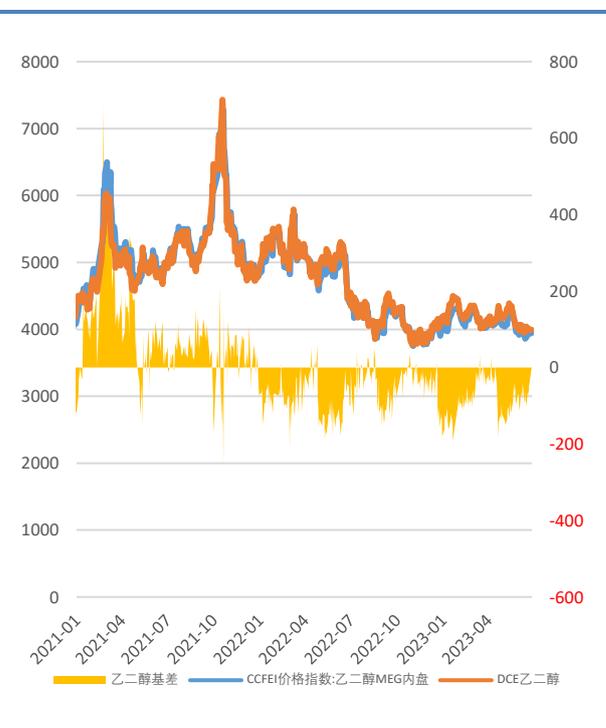
浙江一套 80 万吨/年的 MEG 装置于今日升温重启中，该装置此前于 5 月下旬停车。该集团旗下另一套 75 万吨/年的 MEG 装置月底仍有重启计划，后续保持跟进中。

新疆一套 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划重启中，预计近期出产品；该装置此前于 5 月中旬起停车检修。

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。

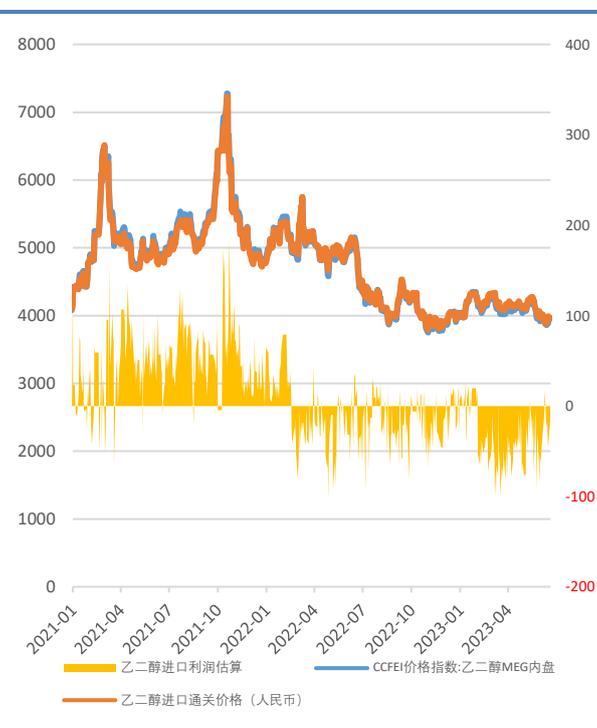
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



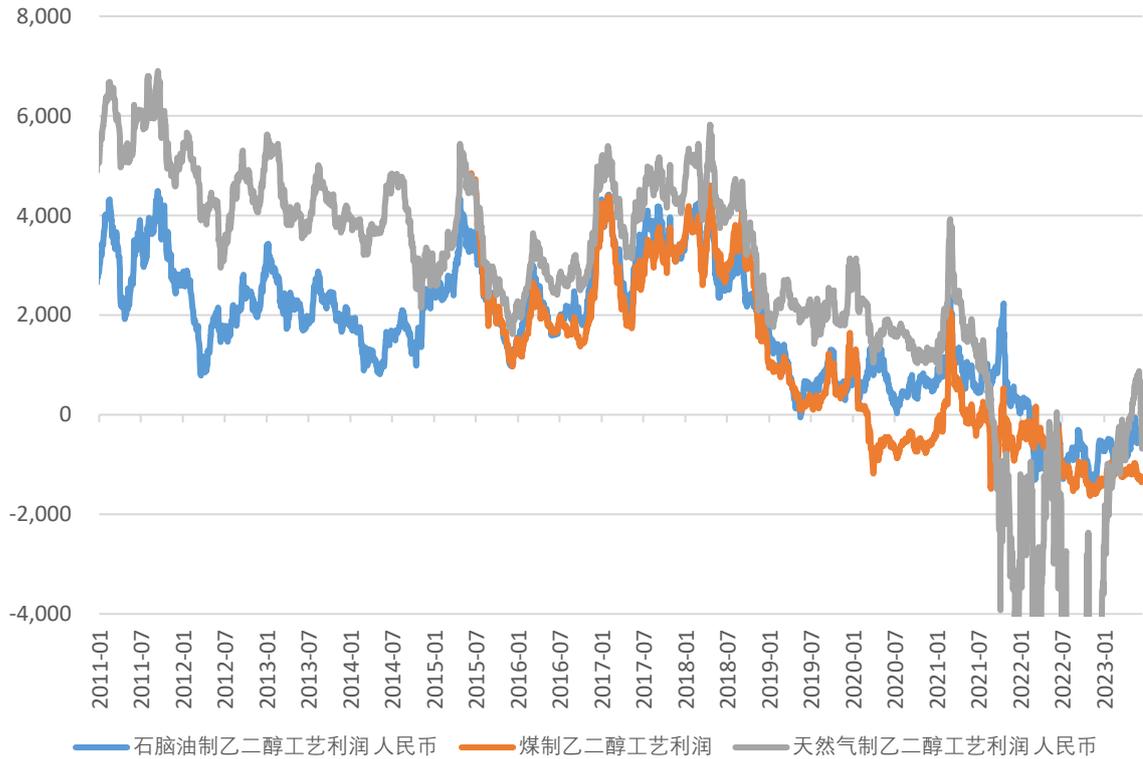
数据来源: WIND

图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



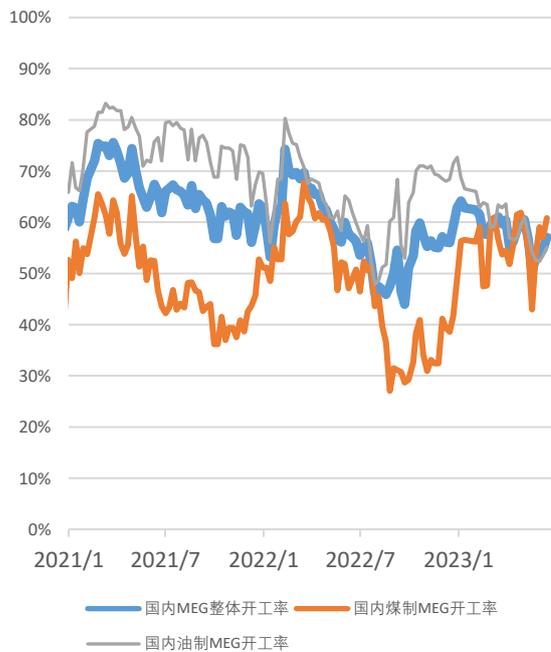
数据来源: WIND

图 3：乙二醇主流工艺利润测算



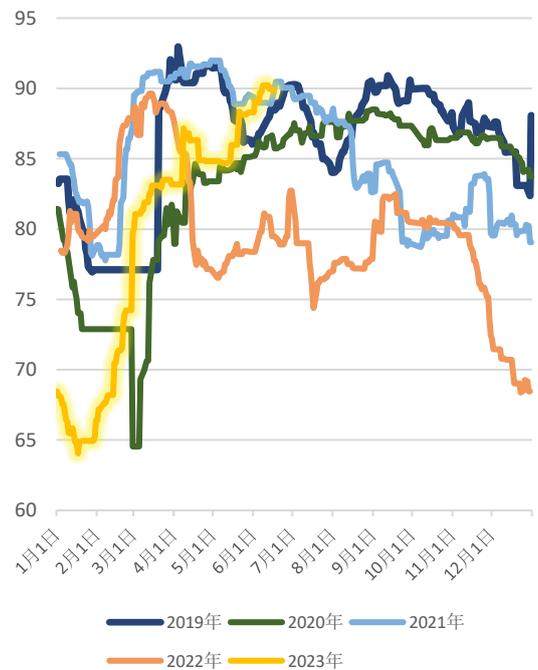
数据来源: WIND

图 4: 国内乙二醇装置开工率



数据来源: CCF

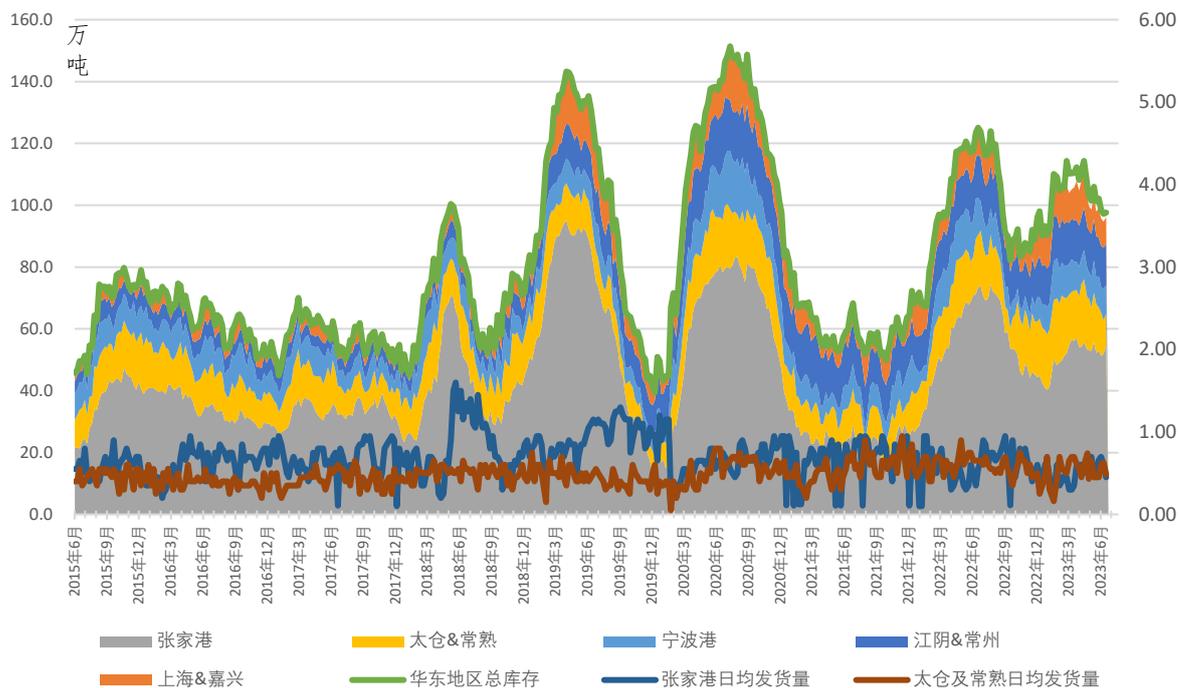
图 5: 下游聚酯装置开工率



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

