

## 乙二醇日报：再次进入累库周期

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

昨日乙二醇受市场情绪影响，展开反弹。华东现货上涨20元/吨，美金船货下跌1美元/吨。期货主力合约小幅上涨6元/吨，基差走强，月间价差持平。内外盘价差快速收缩，进口窗口依然关闭，天然气制利润改善明显，上涨106元/吨，其他工艺变化不大，总体依然处于测算深度亏损结构。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，预期乙二醇延续震荡弱勢格局。

### 二、 产业链价格监测

	6月27日	6月28日	变化	单位
MEG 华东现货	3800	3820	+20	元/吨
MEG 外盘	446	445	-1	美元/吨
MEG-2309（主力）	3904	3910	+6	元/吨
MEG-2401	4011	4016	+5	元/吨
MEG-2405	4085	4089	+4	元/吨
基差	-104	-90	+14	元/吨
9-1 价差	-107	-106	+1	元/吨
1-5 价差	-74	-73	+1	元/吨
内外盘价差	-42	-9	+33	元/吨
石脑油制工艺利润	-256	-267	-10	元/吨
煤制工艺利润	-1401	-1380	+21	元/吨
天然气制工艺利润	-399	-293	+106	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

周三，国际原油反弹收涨。昨日，美联储主席鲍威尔再度放鹰，称利率限制性时间不够长，不足以让通胀达目标，预计会有更多的紧缩，给出7月和9月连续加息的可能性，称抗击通胀或需数年。欧央行行长坚持继续加息，最快7月，暂不考虑降息。英央行行长表示通胀出现持续迹象，一次性加息50个基点效果更好。美、英、欧、日四位央行行长都承认有经济衰退的风险，但认为不可能真正就会衰退。鲍威尔讲话后，美债收益率冲高回落，美元加速反弹。

EIA库存数据显示，受出口推动，美国原油库存超预期去库，不过汽油和馏分油库存上升，炼油厂开工下降。

#### (2) 内外盘市场

据CCF统计，MEG内盘重心震荡回落，市场商谈一般。目前现货基差在09合约贴水85-87元/吨附近，商谈3880-3885元/吨，上午几单围绕09合约贴水85元/吨左右成交。7月下期货基差在09合约贴水50-55元/吨附近，商谈3910-3915元/吨。

MEG外盘价格上涨，近期船货少量报盘454-455美元附近，预计商谈450-453美元/吨；8月船货报458-460，递455美元附近，预计商谈455-458美元/吨。

#### (3) 聚酯产销：



江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点附近平均估算在5成左右，江浙几家工厂产销在55%、0%、10%、25%、30%、60%、35%、120%、80%、80%、90%、20%、100%、10%、40%、70%、15%、60%、0%、0%、30%、20%。

(4) 装置动态：

江苏一套90万吨/年的乙二醇装置目前已重启并正常运行中，该装置此前于5月下旬停车检修。

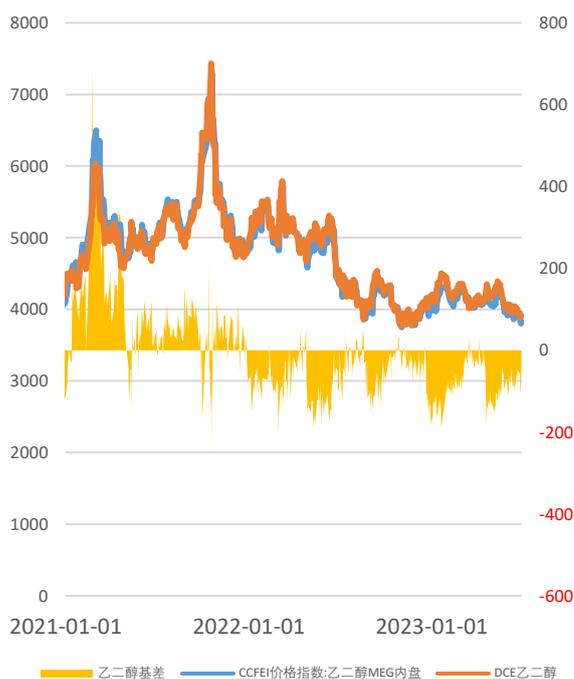
浙江一套75万吨/年的乙二醇装置于近日重启，该装置此前于5月上旬停车。

浙江一套80万吨/年的MEG装置于近日升温重启中，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29日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在64.31%（较上期上涨6.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在66.05%（较上期上涨0.33%）。

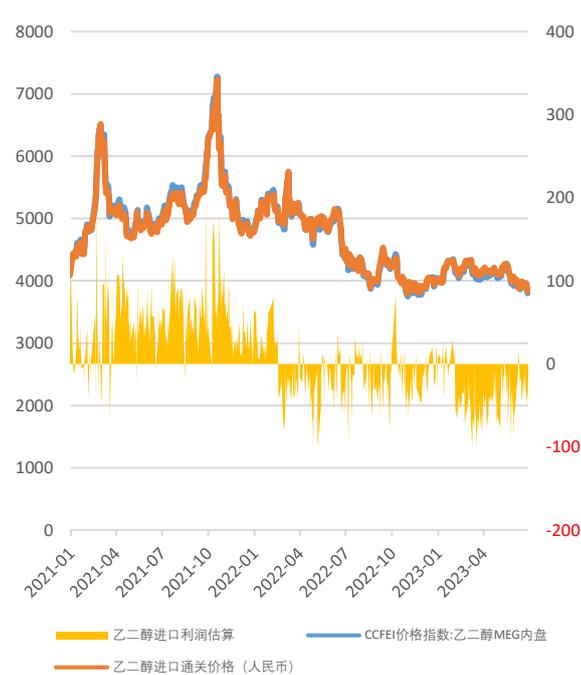
四、产业链数据图表

图1：乙二醇期货主力与现货价格



数据来源：WIND

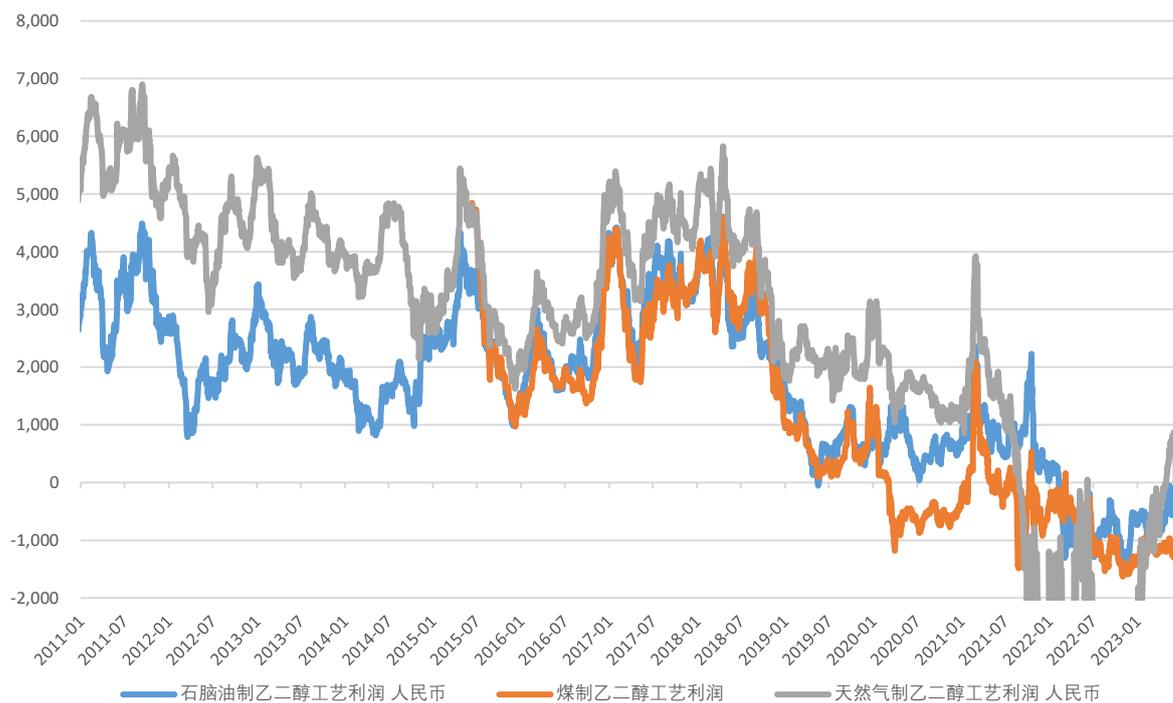
图2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源：WIND

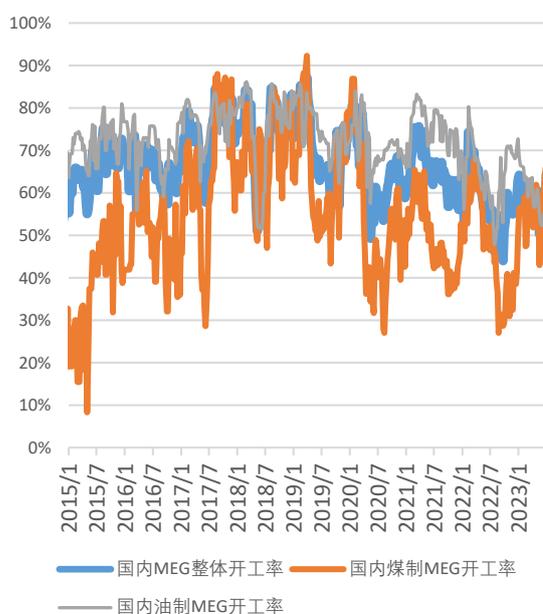


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



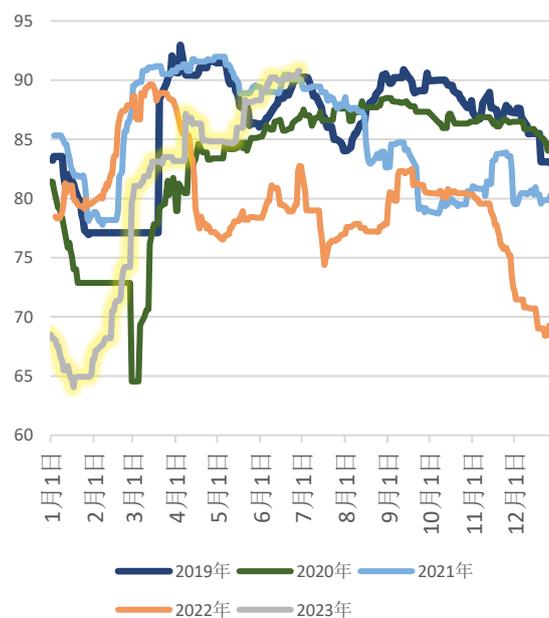
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

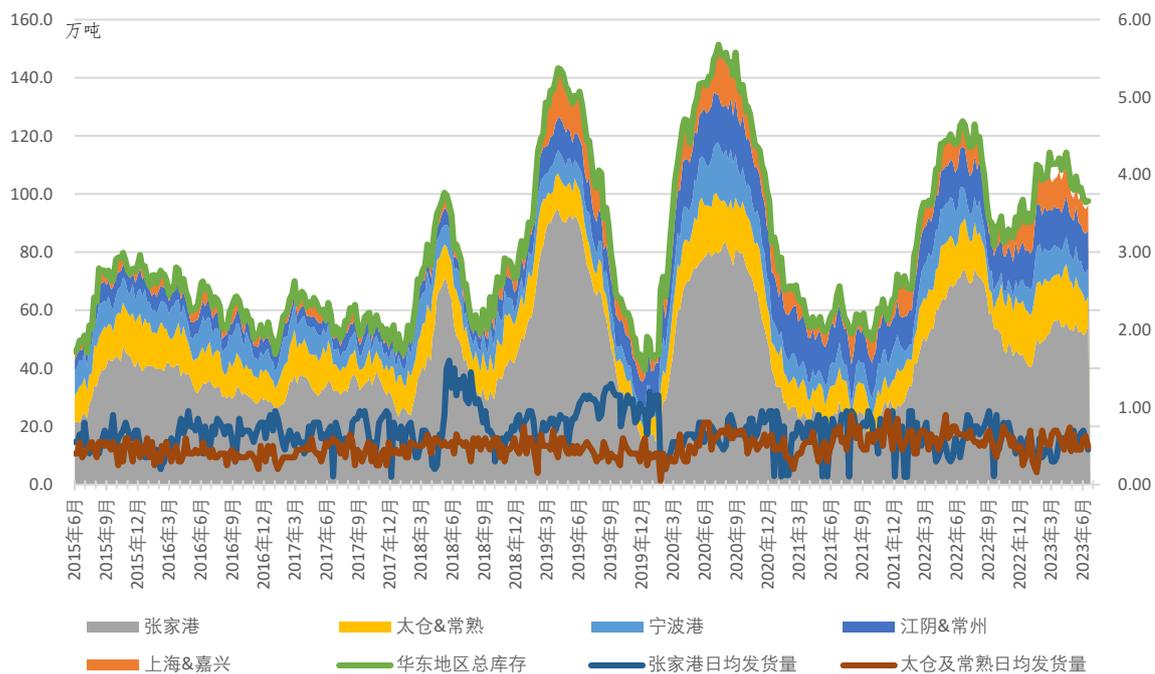
图 5：下游聚酯装置开工率



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

