

乙二醇日报：延续大幅累库 现货价格偏弱

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

上周乙二醇市场延续震荡，华东现货企稳，美金船货小幅上涨 2 美元/吨。期货主力合约小幅下跌，基差走强，月间价差持平。内外盘价差小幅走阔，进口窗口再次关闭。加工利润收缩，油制亏损扩大 148 元/吨，天然气制亏损扩大 269 元/吨。7 月 3 日华东主港地区 MEG 港口库存约 102.8 万吨附近，环比上期增加 5.2 万吨，再次累库，并且幅度大于此前市场预期。6 月 29 日，CCF 统计乙二醇总体开工率为 64.3%，上升 6.4 个百分点，其中油制开工率 63.4%，上升 9.5 个百分点，供给侧压力依然较大。

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，预期近期乙二醇延续震荡弱勢格局。

二、 产业链价格监测

	6 月 29 日	6 月 30 日	变化	单位
MEG 华东现货	3890	3890	0	元/吨
MEG 外盘	450	452	+2	美元/吨
MEG-2309（主力）	3957	3951	-6	元/吨
MEG-2401	4065	4060	-5	元/吨
MEG-2405	4147	4138	-9	元/吨
基差	-67	-61	+6	元/吨
9-1 价差	-108	-109	-1	元/吨
1-5 价差	-82	-78	+4	元/吨
内外盘价差	14	-18	-32	元/吨
石脑油制工艺利润	-202	-350	-148	元/吨
煤制工艺利润	-1309	-1308	+1	元/吨
天然气制工艺利润	-276	-545	-269	元/吨



	6 月 22 日	6 月 29 日	变化	单位
乙二醇总体开工率	57.9%	64.3%	+6.4%	%
煤制开工率	65.7%	66.1%	+0.3%	%
油制开工率	54.0%	63.4%	+9.5%	%
聚酯工厂负荷	90.4%	90.8%	+0.4%	%
江浙织机负荷	60.4%	62.6%	+2.2%	%

	6 月 26 日	7 月 3 日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	97.6	102.8	5.2	万吨
乙二醇张家港库存	54.6	56.1	1.5	万吨
张家港日均发货量	0.45	0.80	+0.35	万吨
太仓日均发货量	0.48	0.42	-0.06	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

上周五，国际原油震荡偏强。美国 5 月 PCE 物价指数同比上涨 3.8%，符合预期，低于前值 4.4%，为自 2021 年 4 月以来首次回落至 4% 以下，不含住房的核心服务 PCE 物价指数 5 月环比上涨 0.23%，为自去年 7 月以来的最小涨幅。整体数据显示美国通胀有所降温，激发市场对美联储可能接近加息周期尾声的希望，三大股指齐涨，纳指创二十年最大上半年涨幅，纳指 100 创史上最佳上半年表现，美元指数快速下跌，原油震荡收涨。

汇丰下调下半年布油价格预测至 80 美元/桶，低于此前预期的 93.50 美元，并表示市场更多的是受宏观经济担忧的影响，这种情况将继续存在，OPEC+ 的减产将导致下半年出现供应缺口。

(2) 内外盘市场

据 CCF 统计，上午 MEG 内盘重心震荡偏强，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 74-79 元/吨附近，商谈 3885-3890 元/吨，上午几单围绕 09 合约贴水 76 元/吨附近成交。8 月下期货基差在 09 合约贴水 10 元/吨附近，商谈 3955 元/吨上下。

MEG 外盘价格基本维持，7 月船货报 456-458 美元/吨，递 450 美元/吨附近，商谈 450-455 美元/吨；8 月初船货报 456-460 美元/吨，少量美国货报盘偏低在 456 美元/吨附近，递 451-452 美元/吨，商谈 452-456 美元/吨。

(3) 聚酯产销：

周末江浙涤丝产销整体偏弱，两天平均估算在 3-4 成，江浙几家工厂两天平均



产销在 20%、30%、35%、75%、60%、20%、65%、30%、50%、50%、50%、50%、20%、70%、0%、0%、20%、40%、0%、40%、95%。

产销依然偏弱，夏季高温，产业转为淡季，预计聚酯产销近期总体偏弱。

(4) 装置动态：

华南一套 50 万吨/年的 MEG 装置计划于本周中停车检修，预计检修时长在半个月附近。

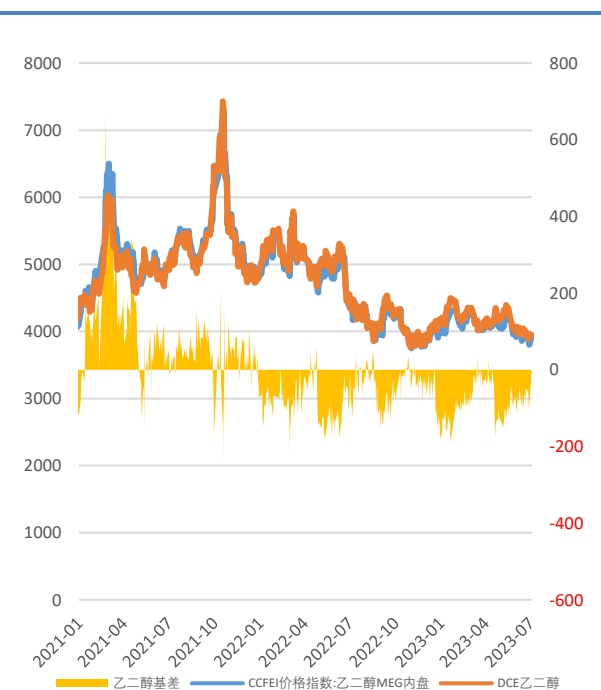
陕西一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日停车，重启时间暂时待定。

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。

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%）。

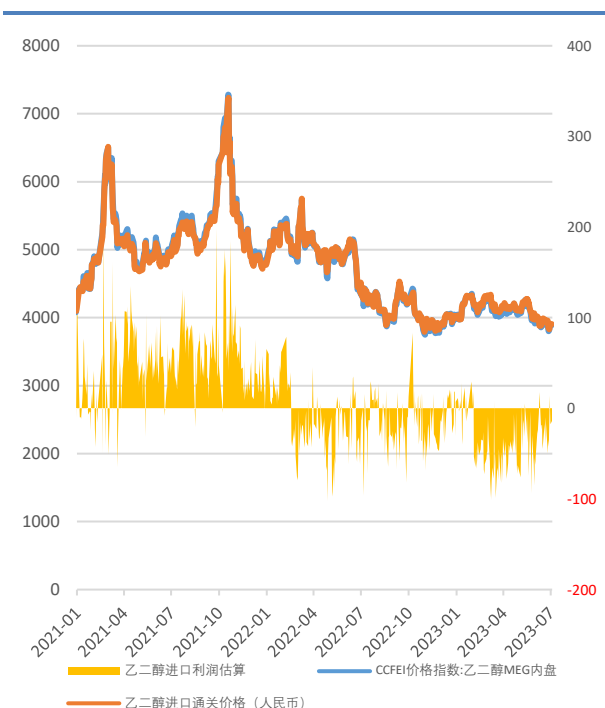
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



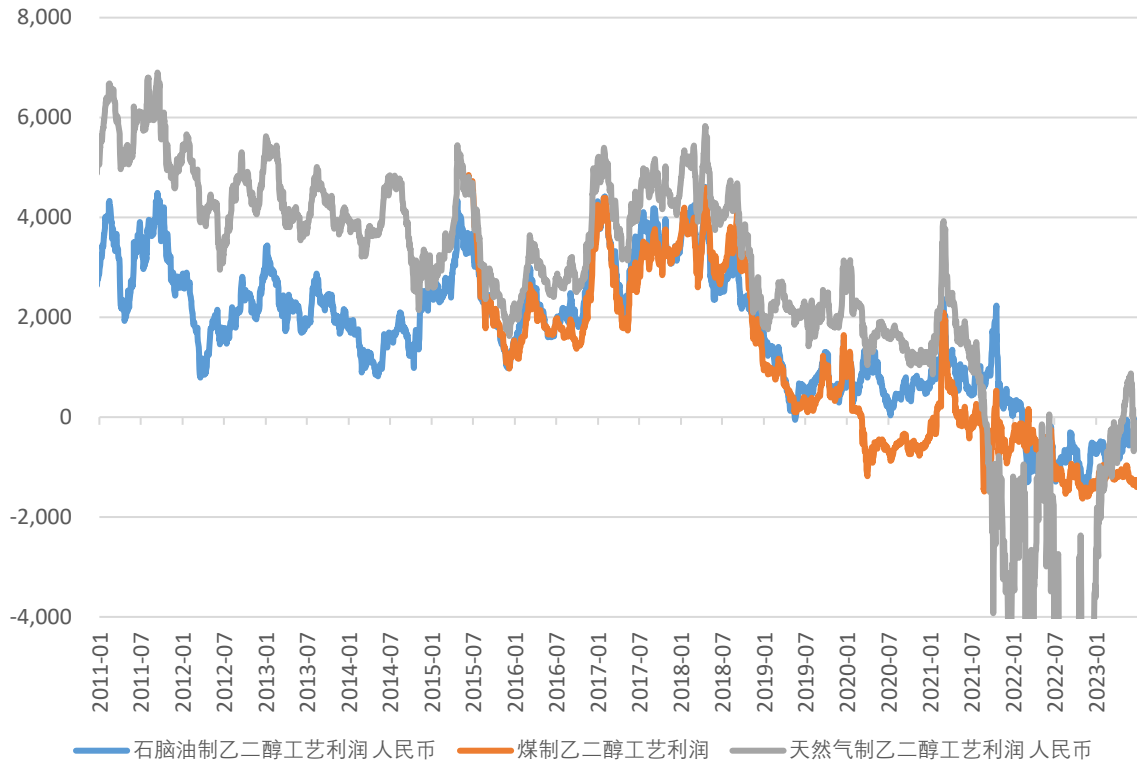
数据来源：WIND

图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



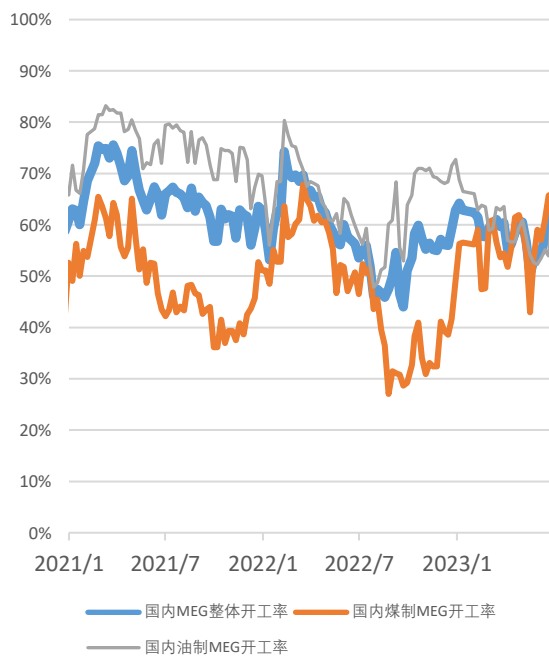
数据来源：WIND

图 3：乙二醇主流工艺利润测算



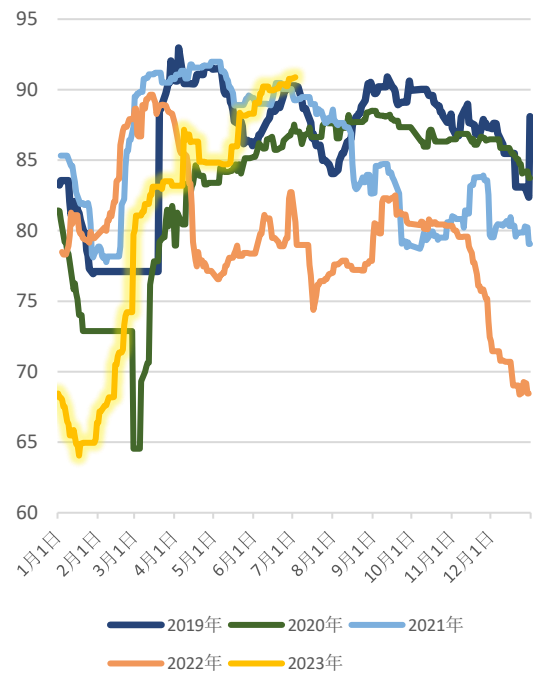
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

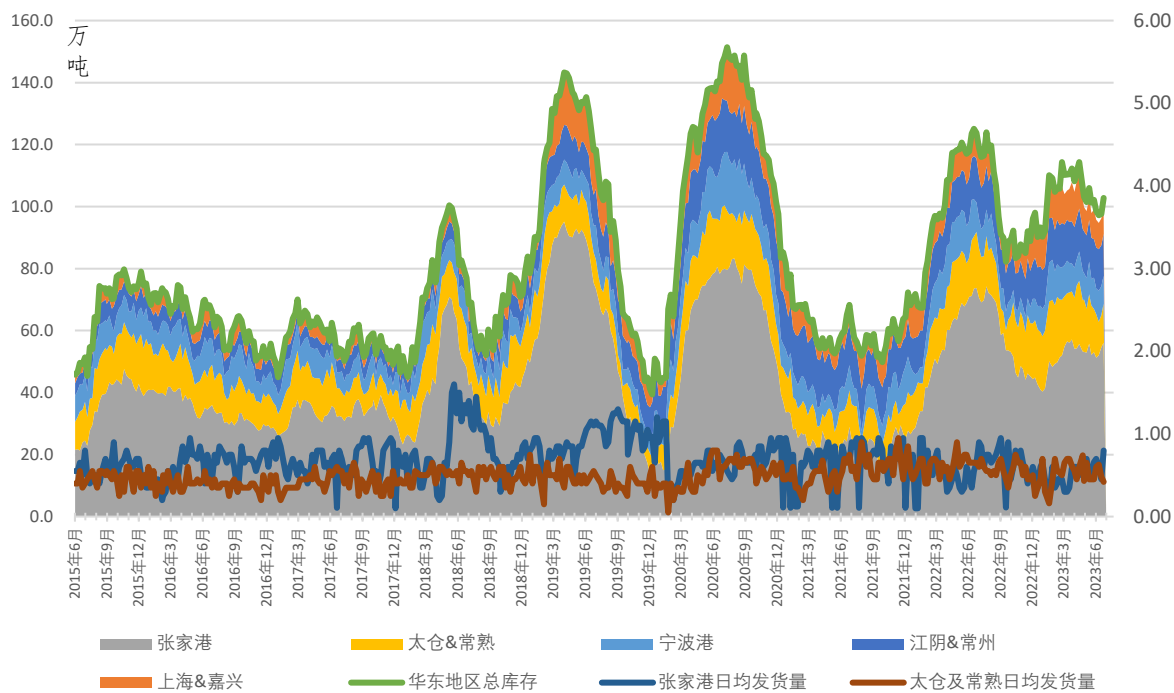
图 5：下游聚酯装置开工率



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任。

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

