

乙二醇日报：本周到港集中 累库结构延续

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

周二乙二醇期货盘面小幅走高，华东现货小涨 10 元/吨，美金船货价格持平。期货主力合约走高，基差走弱，月间价差小幅走弱。内外盘价差小幅收缩，进口窗口依然关闭。加工利润各工艺依然处于亏损区间，油制亏损缩小 43 元/吨，煤制亏损缩小 11 元/吨，天然气制亏损扩大 66 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，海外资源集中到港，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 周出现拐点的概率较大，需求端重点关注聚酯工厂负荷变化，基本面矛盾继续积累中，预期近期乙二醇延续震荡弱势格局。

二、 产业链价格监测

	7 月 3 日	7 月 4 日	变化	单位
MEG 华东现货	3890	3900	+10	元/吨
MEG 外盘	455	455	0	美元/吨
MEG-2309（主力）	3957	3994	+37	元/吨
MEG-2401	4065	4103	+38	元/吨
MEG-2405	4138	4186	+48	元/吨
基差	-67	-94	-27	元/吨
9-1 价差	-108	-109	-1	元/吨
1-5 价差	-73	-83	-10	元/吨
内外盘价差	-39	-19	+21	元/吨
石脑油制工艺利润	-346	-303	+43	元/吨
煤制工艺利润	-1307	-1296	+11	元/吨
天然气制工艺利润	-252	-319	-66	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

周二，国际原油上行。因美国独立日欧美原油期货提前收盘，日间交易清淡，不过油价震荡上行，涨幅明显。因沙特和俄罗斯联手延长/新增减产计划，亚洲炼油商近期准备转向 OPEC 以外的地区购油（如美国、西非和北海等地区），以防止因减产而导致的石油供应的缺失。同时，亚洲炼油商预计沙特将下调 8 月原油的官价以反映市场动向。

巴西国家石油局宣布，巴西石油产量在 5 月份达到 320 万桶/日，较上个月增长 1.9%。据外媒报道，尼日利亚 8 月原油出口或将升六个月高位，至 150 万桶/日。

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，MEG 内盘重心略有回落，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 80-82 元/吨附近，商谈 3910-3912 元/吨，上午几单 3913-3917 元/吨成交。8 月下期货基差在 09 合约贴水 10-13 元/吨附近，商谈 3979-3982 元/吨附近。

MEG 外盘重心小幅走弱，7 月下船货报 459-460 美元/吨，递盘 456-457 美元/吨，商谈 457-459 美元/吨附近；8 月初适量美国货报盘在 461-462 美元/吨附近，场内递盘谨慎。

(3) 聚酯产销：

江浙涤丝今日产销高低分化，至下午 3 点附近平均估算在 7 成略偏下，江浙几



家工厂产销在 70%、55%、60%、40%、50%、70%、200%、110%、170%、20%、100%、200%、200%、200%、50%、50%、70%、30%、50%、0%、0%、50%、50%。

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：

韩国一套 12.5 万吨/年的 MEG 装置目前已恢复正常运行，该装置此前于 5 月底停车执行检修。

美国一套 36 万吨/年的 MEG 装置已于近日停车检修更换催化剂，预计检修时长在两个月附近。

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。

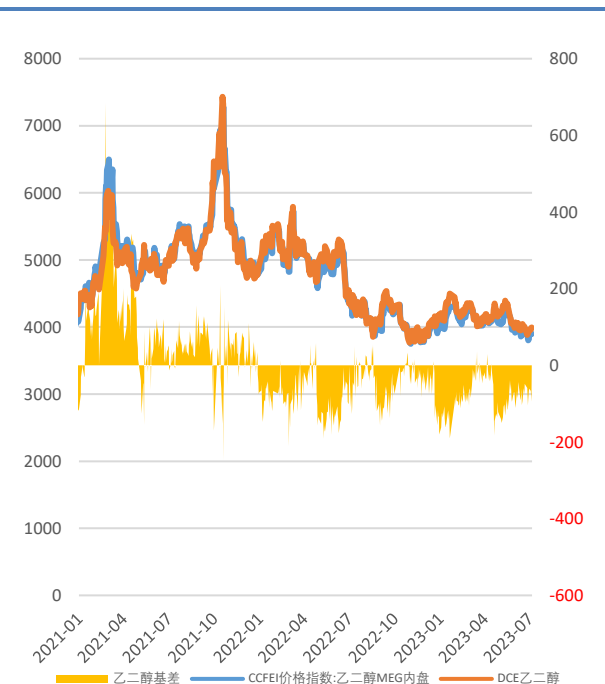
截至 6 月 29 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 64.31%（较上期上涨 6.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在 66.05%（较上期上涨 0.33%）。

(5) 到港情况

7 月 3 日至 7 月 9 日，张家港到货数量约为 12.3 万吨，太仓码头到货数量约为 3.4 万吨，宁波到货数量 约为 2.5 万吨，上海到船数量约为 0 万吨，主港计划到货总数为 18.2 万吨。当周到港大幅高于 11 万吨的周均量。

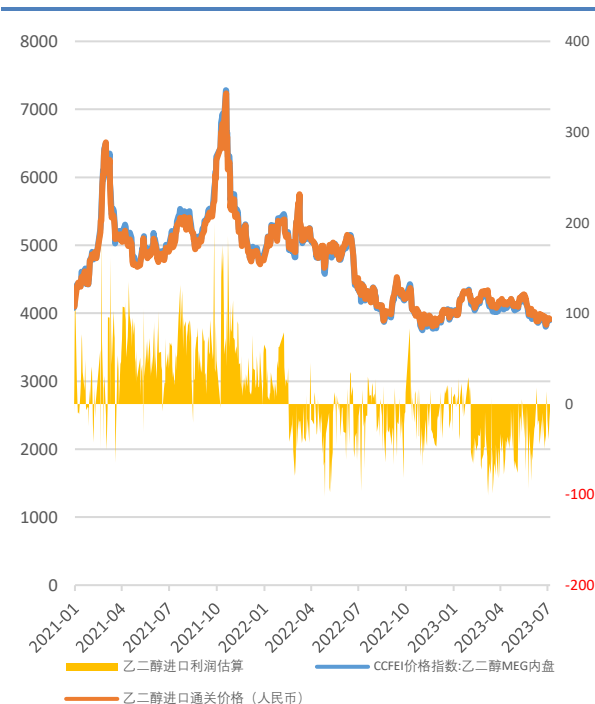
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



数据来源：WIND

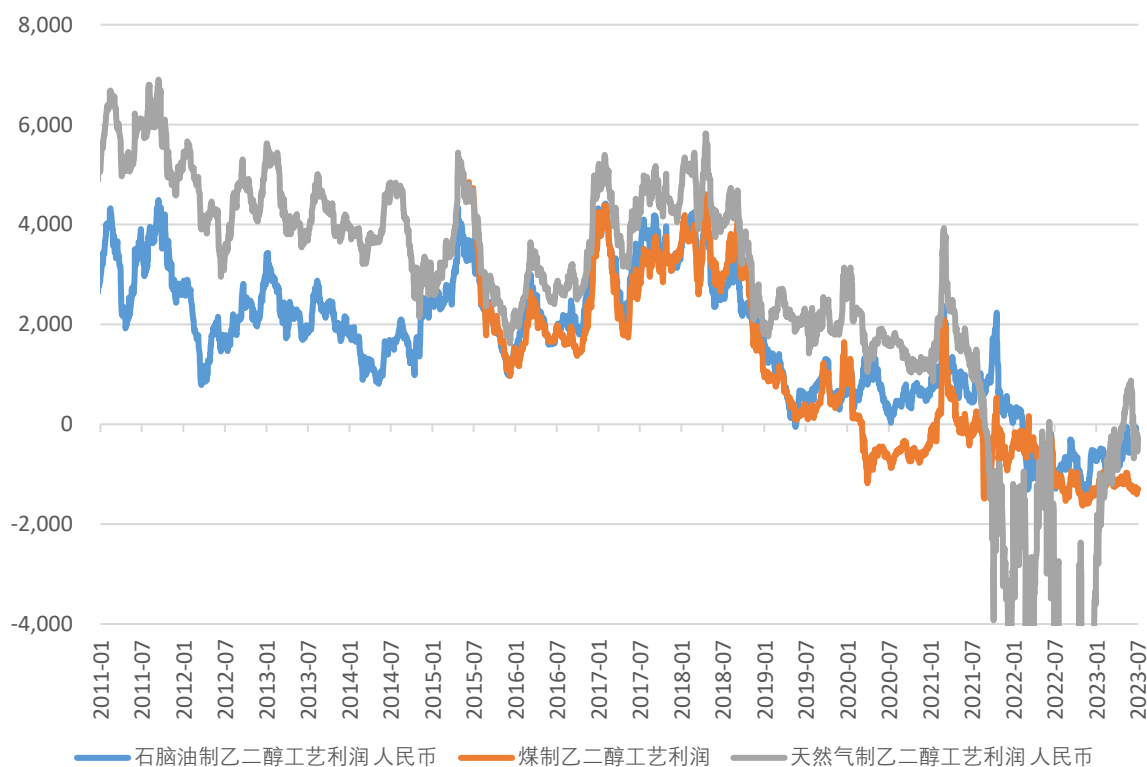
图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源：WIND

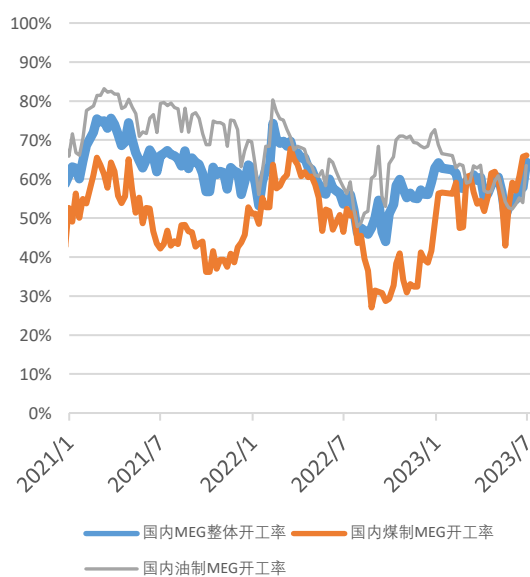


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



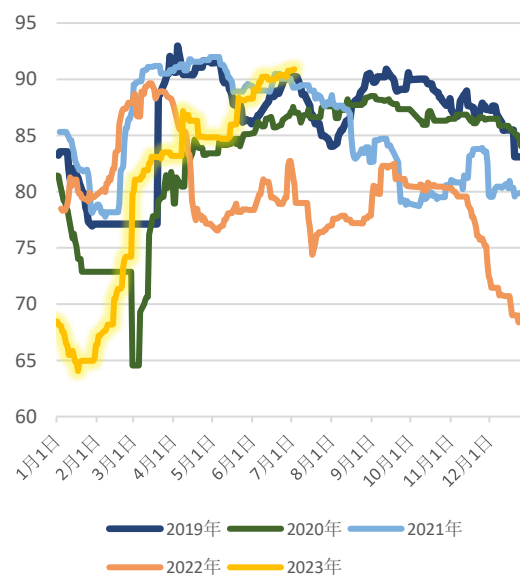
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

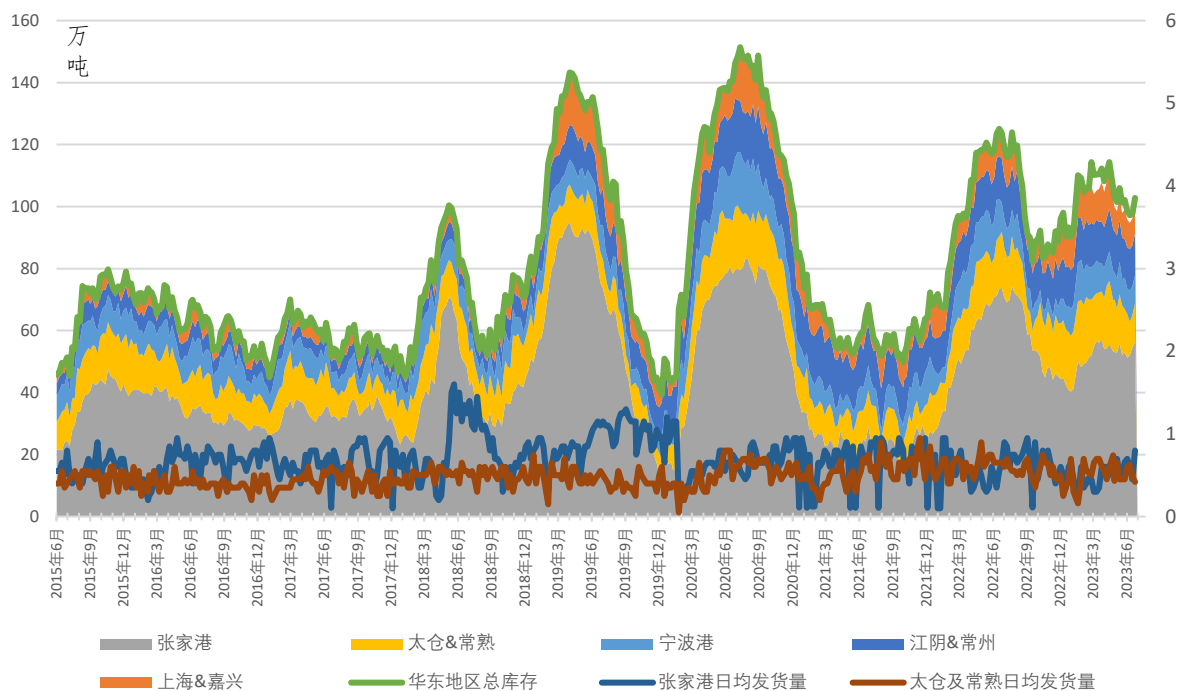
图 5：下游聚酯装置开工率



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：021-68864685 传真：021-68866985

