

乙二醇日报：聚酯产销阶段性放量，持续性待观察

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 MEG 期货盘面小幅走低，华东现货持平，美金船货下降 2 美元/吨。期货主力合约下跌 20 元/吨，基差走强，月间价差基本持平。内外盘价差稳定，进口窗口依然关闭。加工利润各工艺依然处于亏损区间，油制亏损扩大 100 元/吨，天然气制亏损扩大 387 元/吨。

根据 CCF 统计，截至 7 月 6 日中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.39%（较上期上涨 2.08%），其中煤制乙二醇开工负荷在 60.35%（较上期下降 5.70%），油制乙二醇开工负荷 69.40%（较上期上升 5.95%）。MEG 装置负荷煤降油升，总体供应端压力依然较大。受市场情绪影响，周五聚酯产销尾盘大幅放量，但市场正处于季节性淡季，产销放量的持续性还有待观察。

当前国内乙二醇装置开工水平较高，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，聚酯开工近期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，预期乙二醇价格延续弱势震荡格局。

二、 产业链价格监测

	7 月 5 日	7 月 6 日	变化	单位
MEG 华东现货	3905	3905	0	元/吨
MEG 外盘	457	455	-2	美元/吨
MEG-2309（主力）	4004	3984	-20	元/吨
MEG-2401	4111	4093	-18	元/吨
MEG-2405	4190	4178	-12	元/吨
基差	-99	-79	+20	元/吨
9-1 价差	-107	-109	-2	元/吨
1-5 价差	-79	-85	-6	元/吨
内外盘价差	-20	-23	-3	元/吨
石脑油制工艺利润	-279	-380	-100	元/吨
煤制工艺利润	-1290	-1289	+1	元/吨
天然气制工艺利润	-201	-588	-387	元/吨



	6月29日	7月6日	变化	单位
乙二醇总体开工率	64.3%	66.4%	+2.1%	%
煤制开工率	66.1%	60.4%	-5.7%	%
油制开工率	63.4%	69.4%	+6.0%	%
聚酯工厂负荷	90.4%	90.4%	-0.0%	%
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

周四，国际原油跌后反弹，震荡收平。素有小非农之称的美国6月ADP就业报告出炉，6月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了49.7万人，为市场预期22.5万人的两倍多，远远超过前值27.8万。为2022年7月以来的最大月度增幅，火热的服务业就业为主要驱动因素。爆表的ADP数据快速拉升加息预期，三大美股股指下跌，美元指数转涨至两周新高。

EIA最新库存数据显示，受强劲炼油需求推动，上周美原油库存超预期下降，此外因驾车出行量增加，汽油库存也大幅下降，馏分油库存意外下降，不过炼厂产能利用率再度下降。

(2) 内外盘市场

据CCF统计，MEG内盘重心窄幅整理，市场商谈一般。目前现货基差在09合约贴水85元/吨附近，商谈3950元/吨上下，本周现货成交较少。8月下期货基差在09合约贴水13-15元/吨附近，商谈4020-4022元/吨附近。

MEG外盘重心震荡整理，7月中下船货报466-468美元/吨，递盘462-463美元/吨，商谈463-466美元/吨，日内近期船货462美元/吨附近成交，个别聚酯工厂参与交投。

(3) 聚酯产销：

江浙涤丝产销尾盘继续放量，当日平均产销估算在280%左右，江浙几家工厂产销分别在280%、310%、200%、360%、400%、200%、150%、250%、330%、600%、170%、200%、180%、260%、300%、300%、120%、250%、500%、20%、350%。受原料上涨影响，尾盘放量明显，需关注下游接货的持续性。

(4) 装置动态：

CCF 消息，马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置近期因故停车，重启时间待定。

河南一套 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日汽化炉升温重启中，预计 7 月中下旬附近出产品；该装置前期于 2022 年 7 月停车。

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。

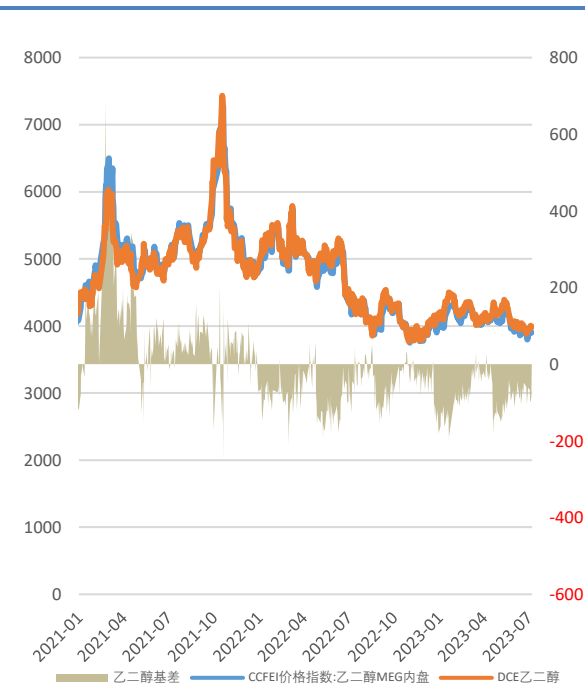
截至 7 月 6 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.39%（较上期上涨 2.08%），其中煤制乙二醇开工负荷在 60.35%（较上期下降 5.70%）。

（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。

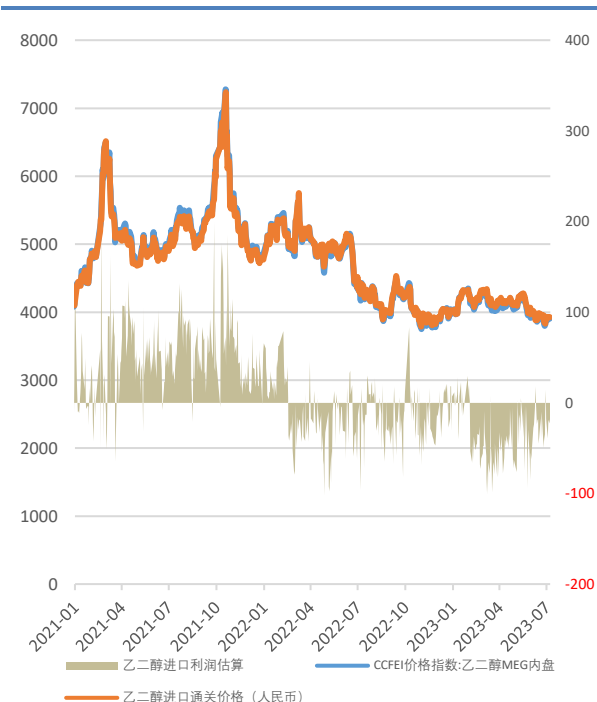
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



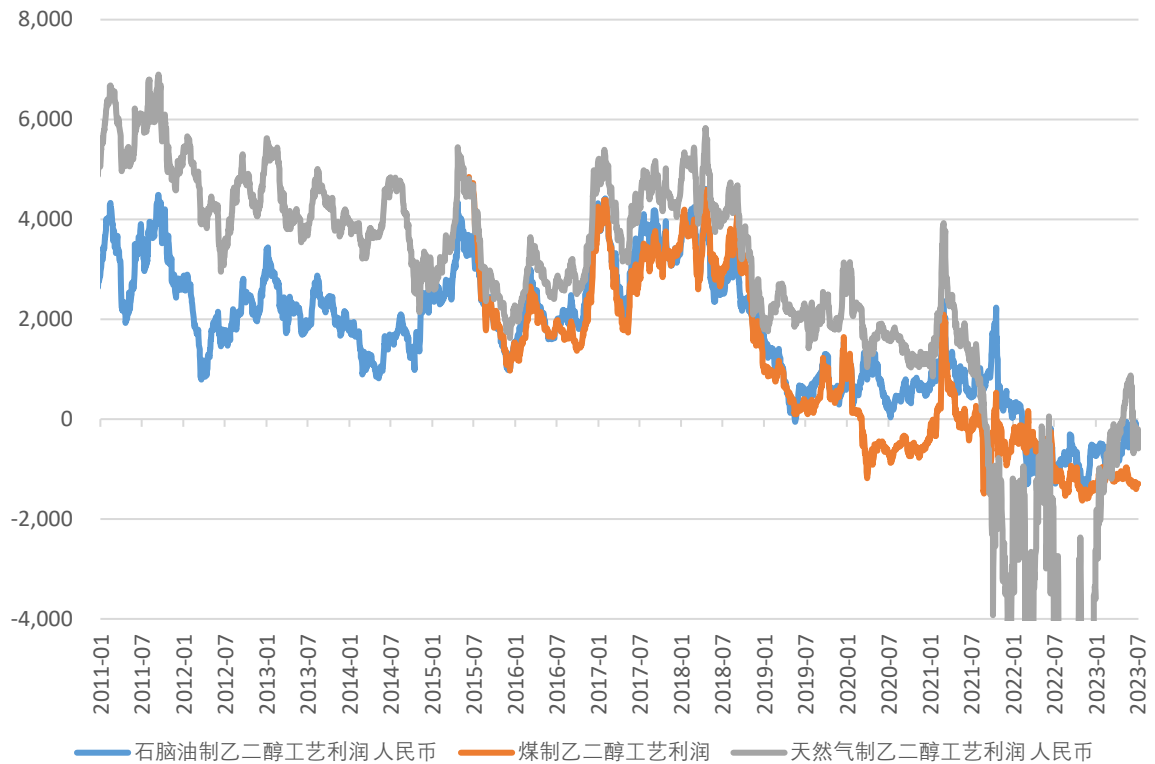
数据来源：WIND

图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



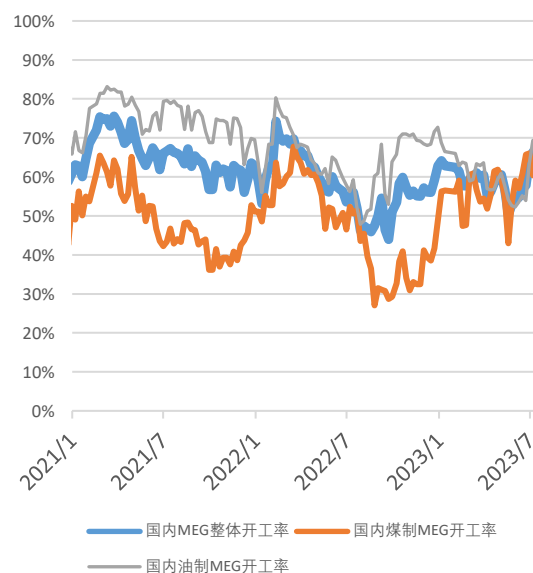
数据来源：WIND

图 3：乙二醇主流工艺利润测算



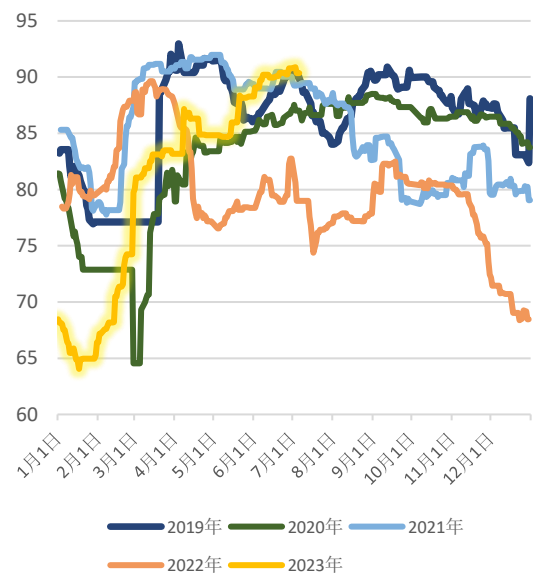
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

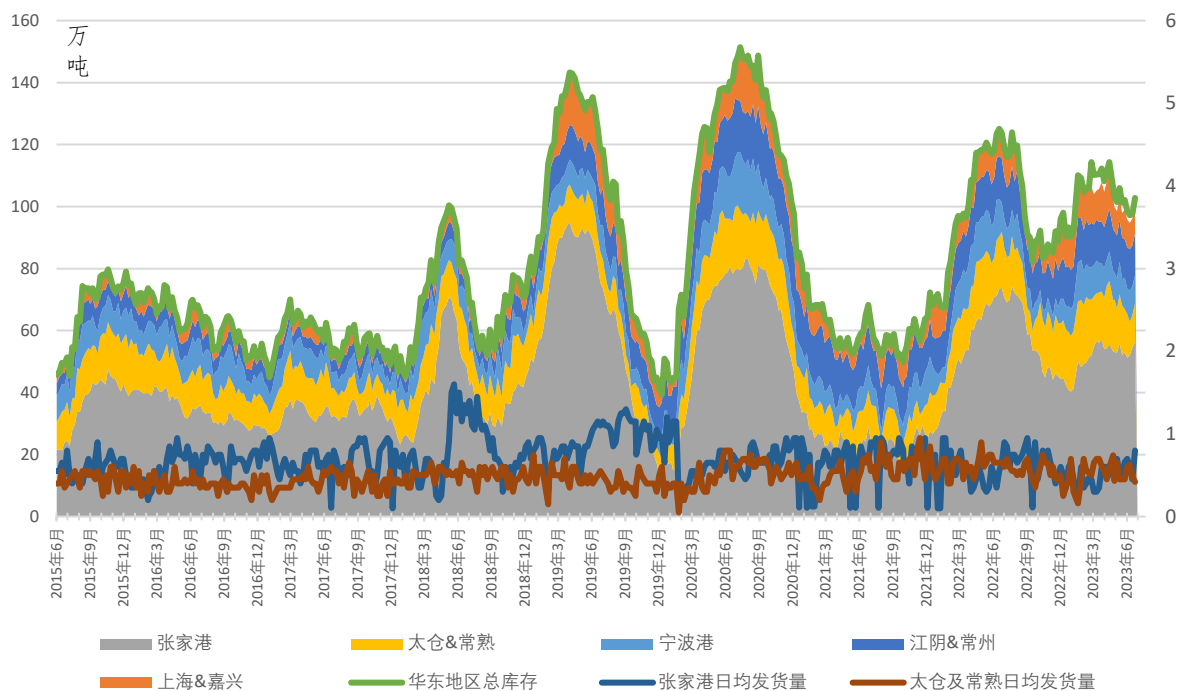
图 5：下游聚酯装置开工率



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

