

乙二醇日报：聚酯开工维持高位 淡季不淡特别关注

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 期货盘面震荡走高，华东现货走强，美金船货上升 2 美元/吨。期货主力合约上涨 40 元/吨，基差稳定，月间价差基本持平。内外盘价差小幅收缩，进口窗口依然关闭。天然气制工艺利润已转正，昨日上涨 48 元/吨，石脑油制、煤制依然处于亏损区间，其中煤制利润提升 36 元/吨。

本周乙二醇到港（主港）预估量为 15 万吨，连续两周高于周均水平，随着海外装置利润水平修复，外盘到港压力依然较大。当前国内乙二醇装置开工水平较高，海外资源集中到港，下游聚酯淡季不淡，维持高开工格局，出现阶段性供需两旺状况。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，预期乙二醇价格近期维持低位震荡格局。

二、 产业链价格监测

	7 月 10 日	7 月 11 日	变化	单位
MEG 华东现货	3965	4000	+35	元/吨
MEG 外盘	466	468	+2	美元/吨
MEG-2309（主力）	4039	4079	+40	元/吨
MEG-2401	4150	4188	+38	元/吨
MEG-2405	4229	4266	+37	元/吨
基差	-74	-79	-5	元/吨
9-1 价差	-111	-109	+2	元/吨
1-5 价差	-79	-78	+1	元/吨
内外盘价差	-38	-21	+17	元/吨
石脑油制工艺利润	-423	-451	-28	元/吨
煤制工艺利润	-1227	-1191	+36	元/吨
天然气制工艺利润	170	218	+48	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%	%

	7月3日	7月10日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	102.8	104.9	2.1	万吨
乙二醇张家港库存	56.1	57.3	1.2	万吨
张家港日均发货量	0.80	0.91	+0.11	万吨
太仓日均发货量	0.42	0.47	+0.05	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

周二，国际原油大幅冲高。EIA 发布最新月度展望，报告基调整体偏多。较上月月报相比，EIA 进一步下调了 OPEC 与俄罗斯原油产量，同时着重下调了以挪威为代表的非 OPEC+国家和地区的产量；需求端增速预期小幅上调；预计今年市场将收紧，因供应略低于需求；预计 Brent 油价将在四季度达到 80 美元/桶，7 月份均价为 78 美元/桶。

渣打银行表示，随着全球需求在 8 月或创历史新高，本季石油供给将出现巨大缺口。未来两个月的供应缺口明显而且很大，可能会推动油价三季度升逾 85 美元/桶。

市场消息，沙特阿美已经通知北亚的一些客户将在 8 月收到全额供应的原油，而最大的买家中国再次要求减少供应。

(2) 内外盘市场

据 CCF 统计，MEG 内盘重心略有走弱，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 79-80 元/吨附近，商谈 3990 元/吨附近，下午几单 3990 元/吨附近成交。8 月下期货基差在 09 合约贴水 15-16 元/吨附近，商谈 4055 元/吨上下，下午几单 09 合约贴水 15 元/吨附近成交。

MEG 外盘重心震荡整理，7 月底船货报 470-471 美元/吨，递盘 465-466 美元/吨，商谈 466-470 美元/吨，日内近期船货 466-469 美元/吨成交。8 月上船货商谈在 470 美元/吨偏上。

(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 5 成左右，江浙几家工厂产销在 105%、150%、140%、150%、20%、40%、100%、30%、100%、60%、

70%、30%、30%、40%、30%、40%、30%、0%、0%、55%、200%、150%。

(4) 装置动态：

CCF 消息，华南一套 50 万吨/年的 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修时长在半个月附近。

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。

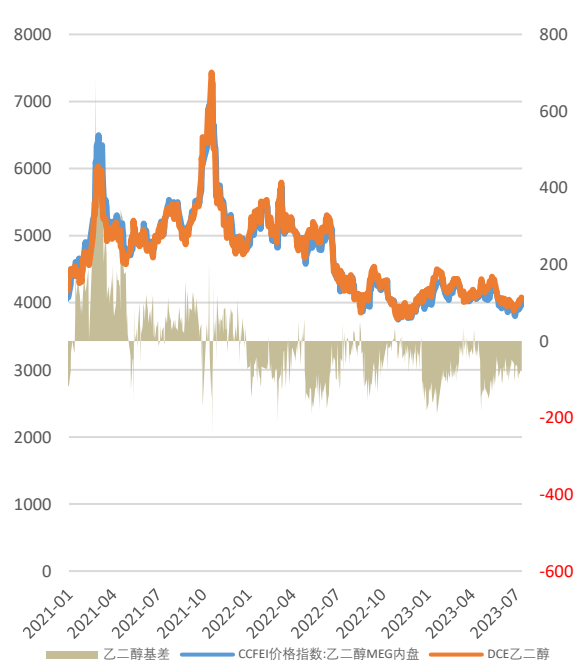
截至 7 月 6 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.39%（较上期上涨 2.08%），其中煤制乙二醇开工负荷在 60.35%（较上期下降 5.70%）。

(5) 到港情况

7 月 10 日至 7 月 16 日，张家港到货数量约为 11.2 万吨，太仓码头到货数量约为 1.9 万吨，宁波到货数量 约为 1.8 万吨，上海到船数量约为 0 万吨，主港计划到货总数为 14.9 万吨。

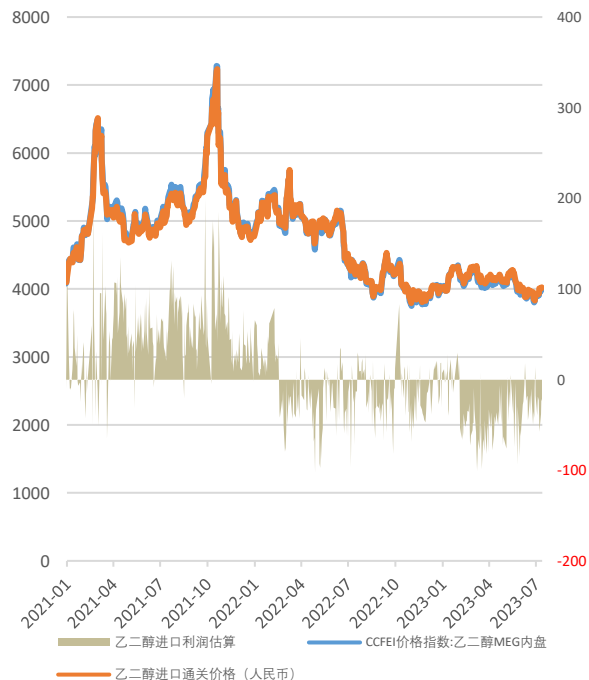
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



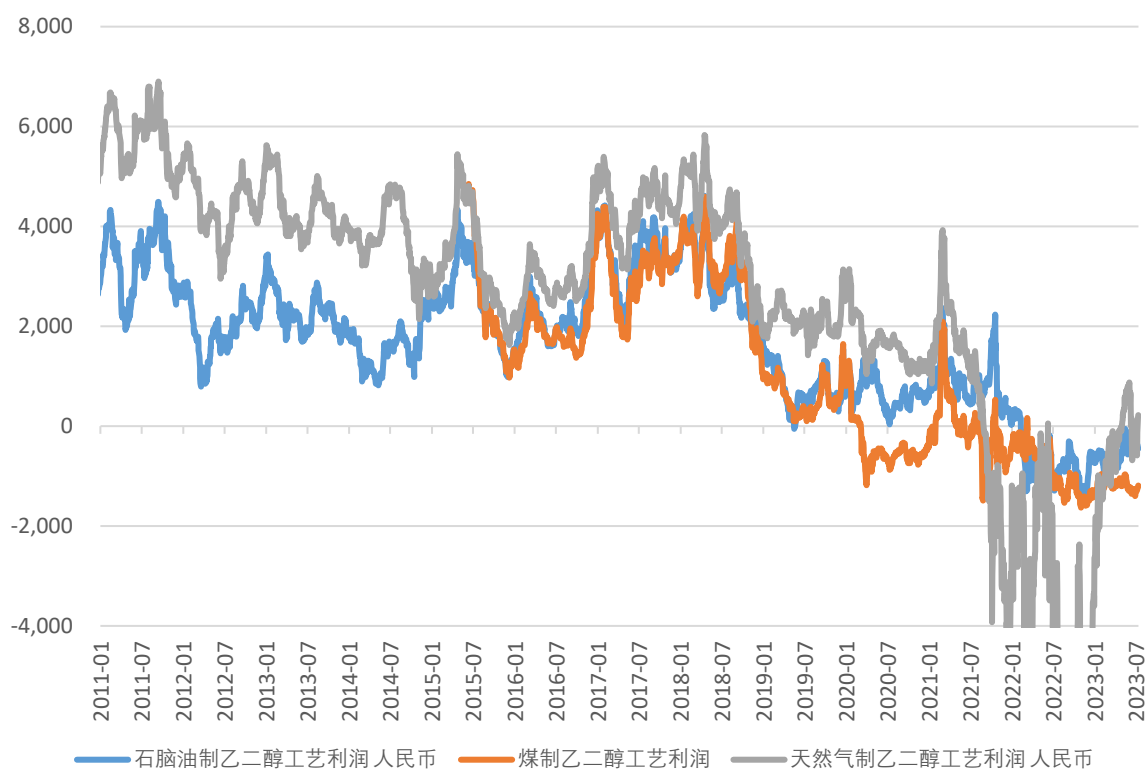
数据来源：WIND

图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



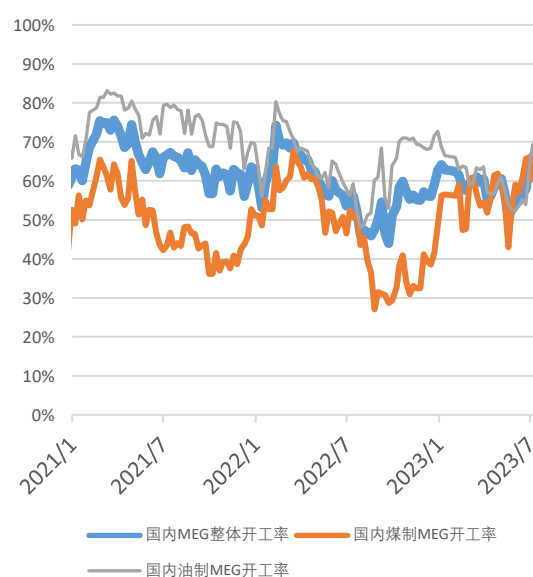
数据来源：WIND

图 3：乙二醇主流工艺利润测算



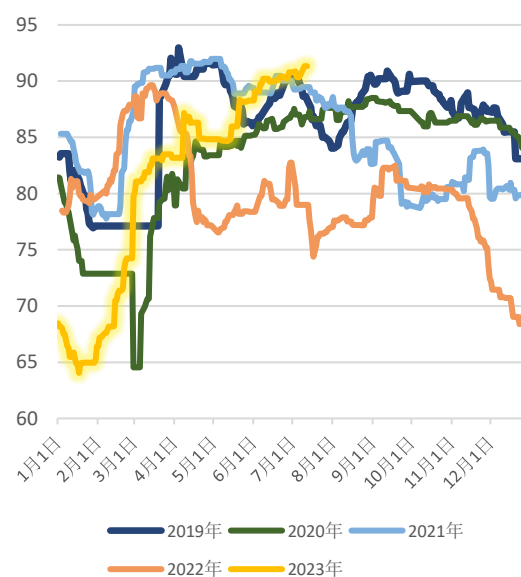
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

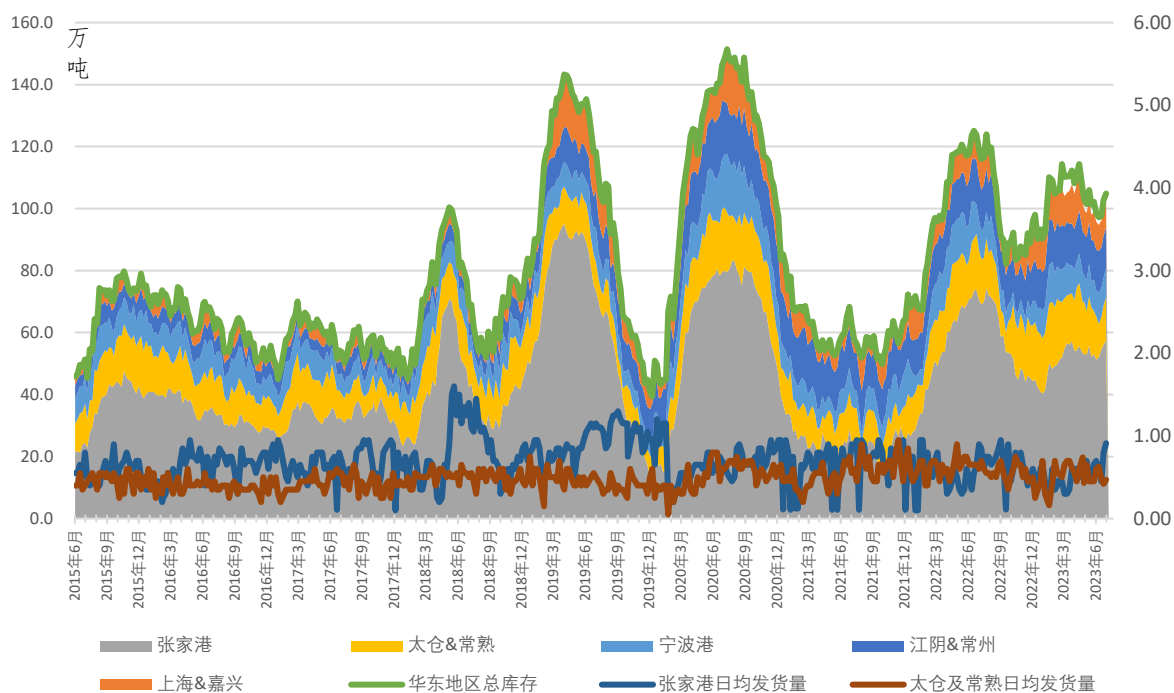
图 5：下游聚酯装置开工率



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

