

乙二醇日报：受高温天气影响 装置开工回落明显

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 期货盘面维持稳定，华东现货持平，美金船货上升 2 美元/吨。期货主力合约下跌 10 元/吨，基差稳定，月间价差小幅走低。内外盘价差小幅收缩，进口窗口依然关闭。天然气制工艺利润转正，昨日上涨 210 元/吨，石脑油制、煤制依然处于亏损区间。

根据 CCF 统计，截至 7 月 13 日中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.95%（较上期下降 2.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在 60.79%（较上期上涨 0.44%）。受高温天气影响，装置开工回落明显。

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出现明显回落，下游聚酯工厂淡季不淡，维持高开工格局。然而终端对聚酯原料接受程度比较低，终端加弹、织造、印染开工积极性不高。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，此波乙二醇反弹更多受成本端支撑和市场情绪影响，不具有较强的持续性。关注乙二醇主力合约 4150 至 4200 区间阻力表现。

二、 产业链价格监测

	7 月 11 日	7 月 12 日	变化	单位
MEG 华东现货	4000	4000	0	元/吨
MEG 外盘	468	470	+2	美元/吨
MEG-2309（主力）	4079	4069	-10	元/吨
MEG-2401	4188	4183	-5	元/吨
MEG-2405	4266	4268	+2	元/吨
基差	-79	-69	+10	元/吨
9-1 价差	-109	-114	-5	元/吨
1-5 价差	-78	-85	-7	元/吨
内外盘价差	-21	-24	-3	元/吨
石脑油制工艺利润	-451	-473	-22	元/吨



	7月6日	7月13日	变化	单位
乙二醇总体开工率	66.4%	64.0%	-2.4%	%
煤制开工率	60.4%	60.8%	+0.4%	%
油制开工率	69.4%	65.5%	-3.9%	%
聚酯工厂负荷	90.4%	91.3%	+0.9%	%
江浙织机负荷	62.6%	62.6%	0.0%	%

	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

周三，国际原油继续走强。美国劳工部公布数据显示，美国6月CPI同比涨幅从5月的4%继续回落至3%，低于预期3.1%，连续第12个月下降，且为2021年3月以来最低，核心CPI也超预期回落，同比上涨4.8%，低于预期的5%和前值的5.3%。通胀的超预期降温大幅提振市场，市场押注7月为美联储最后一次加息，风险资产全线大涨，欧美股市、原油等均有明显走强，美元指数下跌。

EIA最新库存报告偏空，美原油库存因净进口量增加而累库，汽油库存仅去库千桶，馏分油库存超预期增加，原油产量下降，不过连周下降的炼厂开工率终于反弹。

(2) 内外盘市场

据CCF统计，MEG内盘重心坚挺上行，买盘适度跟进。目前现货基差在09合约贴水80-82元/吨附近，商谈4020元/吨附近，下午几单4015-4022元/吨附近成交；8月下期货基差在09合约贴水18-20元/吨附近，商谈4081-4083元/吨，下午几单4080元/吨附近成交。

MEG外盘重心适度上行，7月底船货报477-478美元/吨，递盘472-473美元/吨，商谈473-477美元/吨附近；午后远月美国货480美元/吨附近商谈成交。

(3) 聚酯产销

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在3成左右，江浙几家工厂产销在65%、50%、50%、20%、40%、20%、25%、15%、20%、30%、60%、50%、0%、105%、30%、30%、30%、30%、90%、10%、0%、60%。



(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。

截至 7 月 13 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.95%（较上期下降 2.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在 60.79%（较上期上涨 0.44%）。

(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。

(6) 终端开工

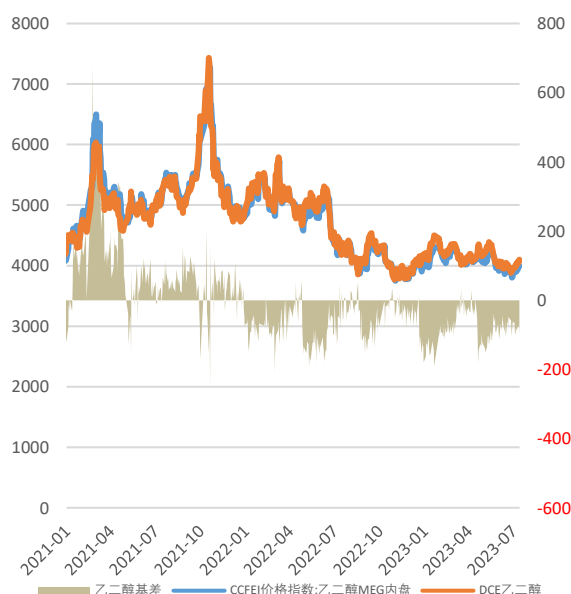
江浙加弹综合开工小降至 80%：萧绍、长兴 8-9 成；常熟 7-8 成；慈溪、太仓均 8 成略偏下。

江浙织机综合开工小降至 71%：喷水织机开工吴江 8 成附近，长兴 8-9 成，苏北 7-8 成；经编机开工海宁 9 成附近，常熟 5 成附近；大圆机开工萧绍、常熟均 4-5 成。

江浙印染综合开工小降至 73%：吴江 8 成附近；萧绍 6 成偏上；常熟 6 成附近；海宁 9 成附近；长兴 8 成附近；苏北 8-9 成。

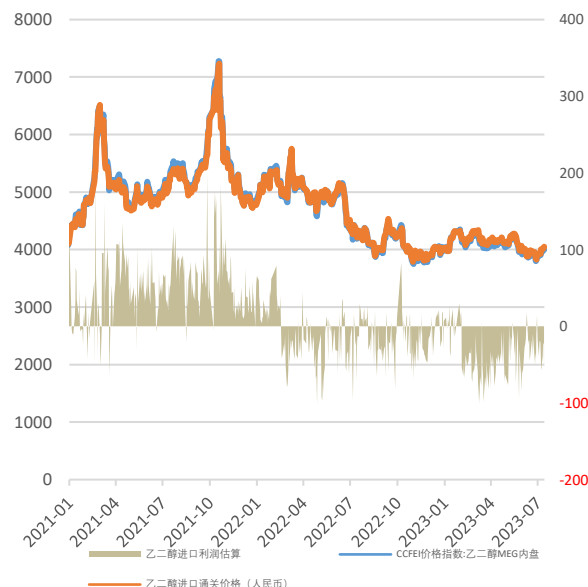
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



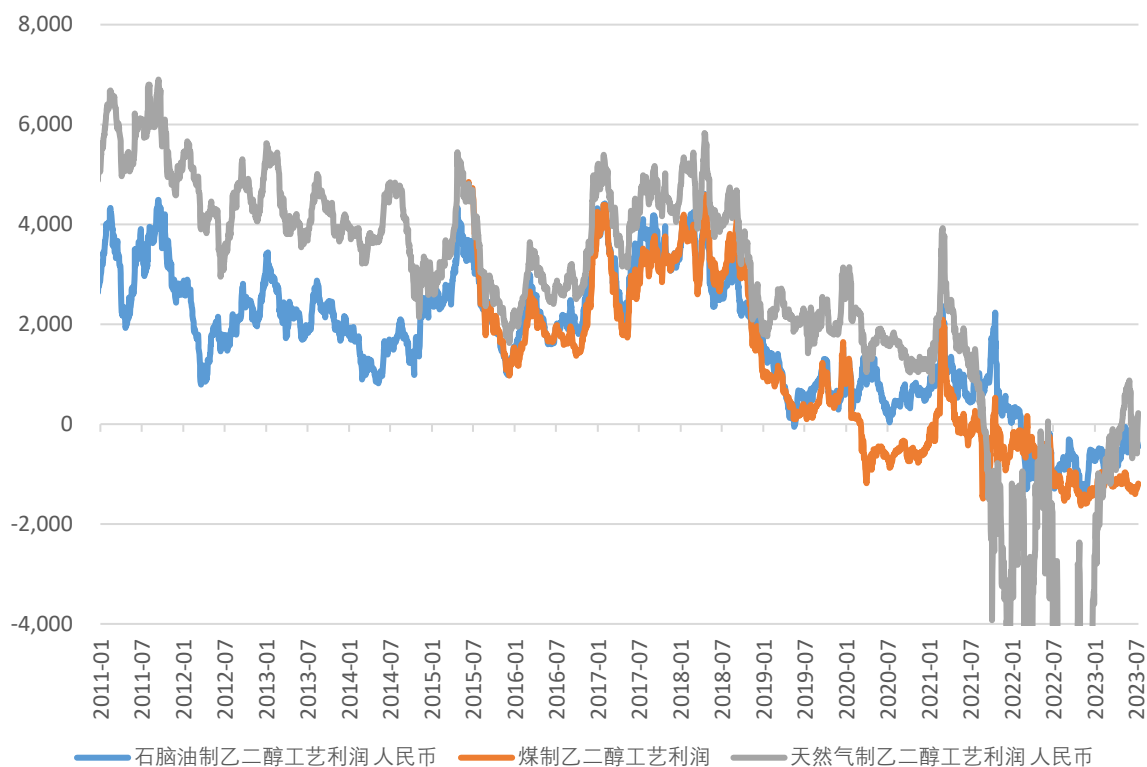
数据来源：WIND

图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



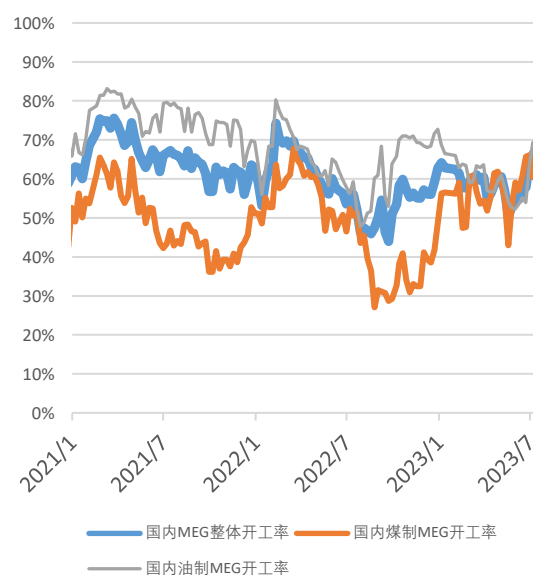
数据来源：WIND

图 3：乙二醇主流工艺利润测算



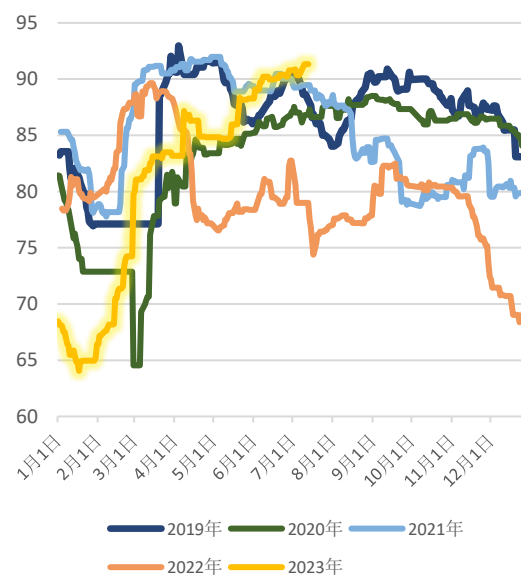
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

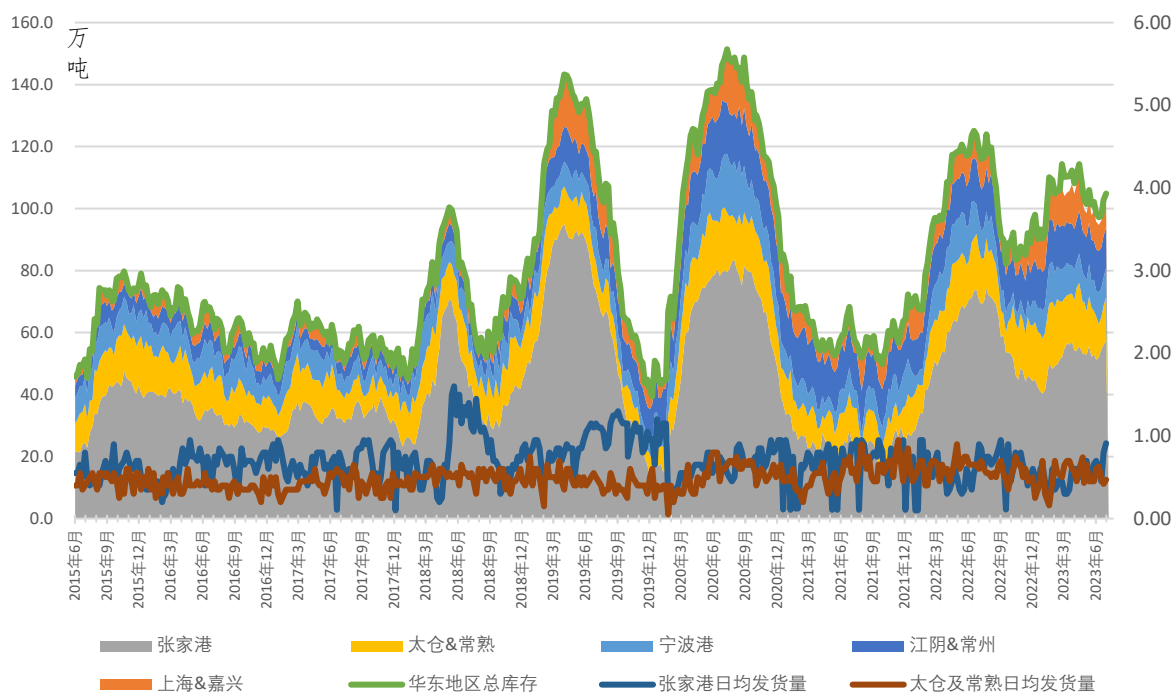
图 5：下游聚酯装置开工率



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

