

乙二醇日报：聚酯工厂的联合倡议对市场结构影响有限

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 MEG 期货盘面延续走强，华东现货走高，美金船货上涨 7 美元/吨。周五 MEG 期货主力合约上涨 70 元/吨，基差走高，月间价差基本持平。内外盘价差缩小 32 元/吨，进口窗口依然关闭。天然气制工艺利润大幅改善 224 元/吨，石脑油制和煤制亏损都有所修复，但煤制工艺依然处于深幅亏损区间。

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%），油制乙二醇开工负荷在 65.52%（较上期下降 3.88%）。受高温天气影响，乙二醇装置开工回落明显。

本周乙二醇到港（主港）预估量为 14 万吨，连续三周高于周均水平，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，更多是亚运会和夏季错峰用电影响预期影响而提前做库存。当前终端对聚酯原料接受程度比较低，聚酯工厂已联合发出减产倡议，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，基本面矛盾开始转向上游的成本抬升与装置开工水平。预期乙二醇主力近期维持 4000 至 4200 区间震荡。

二、 产业链价格监测

	7月13日	7月14日	变化	单位
MEG 华东现货	4000	4075	+75	元/吨
MEG 外盘	475	482	+7	美元/吨
MEG-2309（主力）	4096	4166	+70	元/吨
MEG-2401	4208	4280	+72	元/吨
MEG-2405	4302	4369	+67	元/吨
基差	-96	-91	+5	元/吨
9-1 价差	-112	-114	-2	元/吨
1-5 价差	-94	-89	+5	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

上周五，国际原油大幅回落。上周五公布的美国消费者信心超预期攀升，美债收益率和美元盘中加速回升，银行财报季开门红，未能支持美股齐涨。美元走强使得需求担忧重回焦点，一定程度打压了油价，同时交易商在油价冲高后获利了结是周五油价下跌的主要原因之一。

此外，利比亚几个油田上周四关闭，原因是当地一个部落抗议一名前部长遭绑架，在抗议者结束示威活动后，利比亚最大油田之一沙拉拉（Sharara）油田恢复生产，同时 El Feel 油田也在周日恢复生产。

全球高温天气对原油需求侧的冲击，是当前市场的主要焦点

(2) 内外盘市场

据 CCF 统计，MEG 内盘重心震荡整理，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 70 元/吨附近，商谈 4021 元/吨上下，下午几单 4024-4033 元/吨成交。8 月下期货基差在 09 合约贴水 15-20 元/吨附近，商谈 4070-4075 元/吨附近。

MEG 外盘重心窄幅整理，7 月下船货报 476-477 美元/吨，递盘 474 美元/吨附近，商谈 474-476 美元/吨，7 月底船货 476 美元/吨附近成交；8 月上船货商谈在 476-477 美元/吨附近，商谈一般。

(3) 装置动态

CCF 消息，陕西一套 180 万吨/年的合成气制乙二醇装置其中 60 万吨/年已于近日按计划停车检修，预计时长在 10-15 天附近。

广东一套 40 万吨/年的 MEG 装置因故于近日停车，预计停车时间在两周左右。

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。

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%）。

（4）聚酯企业倡议

相距15个月之后，下游聚酯企业再次发出倡议。根据CCF报道，倡议内容为：疫后国内经济逐步进入复苏状态，产品价格适度温和上涨，对经济复苏起到催化作用。一段时间以来，因资金炒作，聚酯原料出现快速、大幅上涨，已超出产业链目前阶段的承受能力，或对正在复苏的产业链造成严重伤害。基于此，部分主流聚酯企业决定

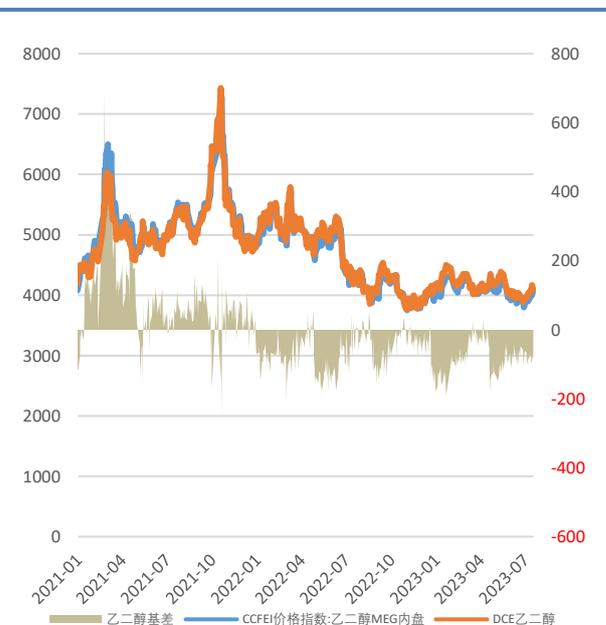
1、考虑聚酯及下游产业链的客观现状，理性定价，呵护正在复苏中的聚酯产业链健康成长；

2、若原料价格拉涨过快，幅度过大，且下游未能有效跟进时，将根据下游开机负荷，理性调整聚酯开工率，一起规避价格大涨大跌对产业造成的严重伤害。

根据过往经验，聚酯企业发倡议书暂时还不能扭转市场格局，只有聚酯企业实质采取降负荷操作才可能真正对市场结构产生改变。

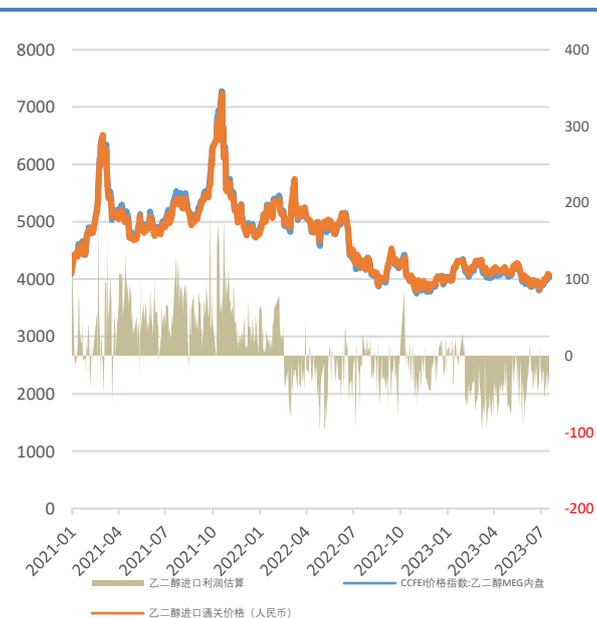
四、产业链数据图表

图1：乙二醇期货主力与现货价格



数据来源：WIND

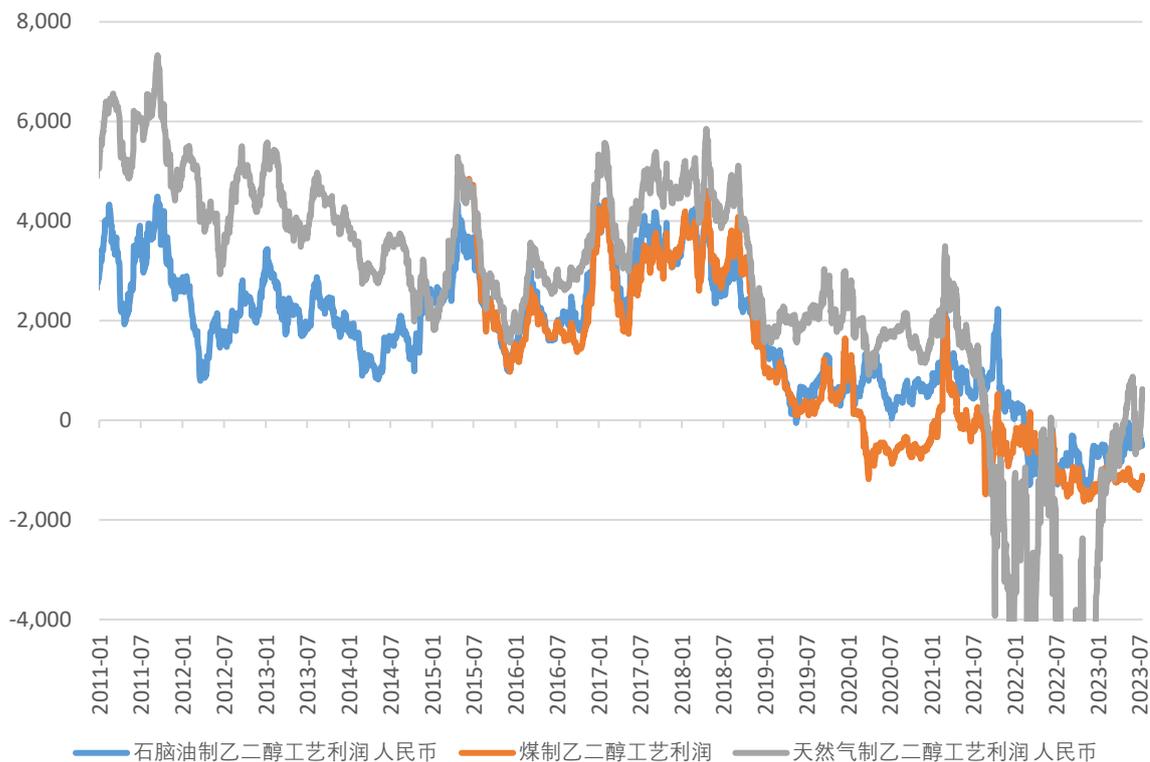
图2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源：WIND

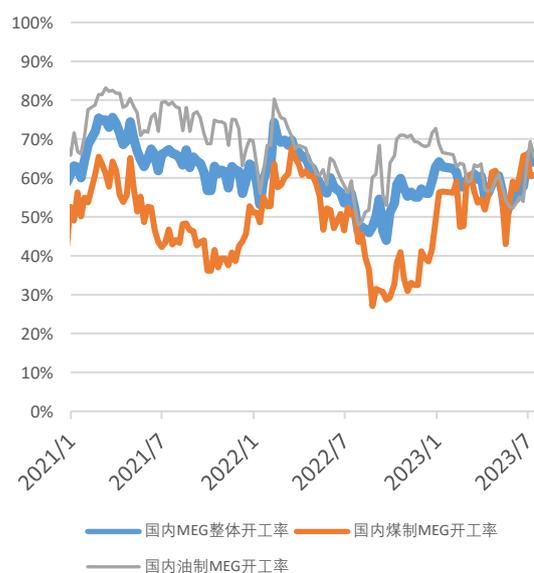


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

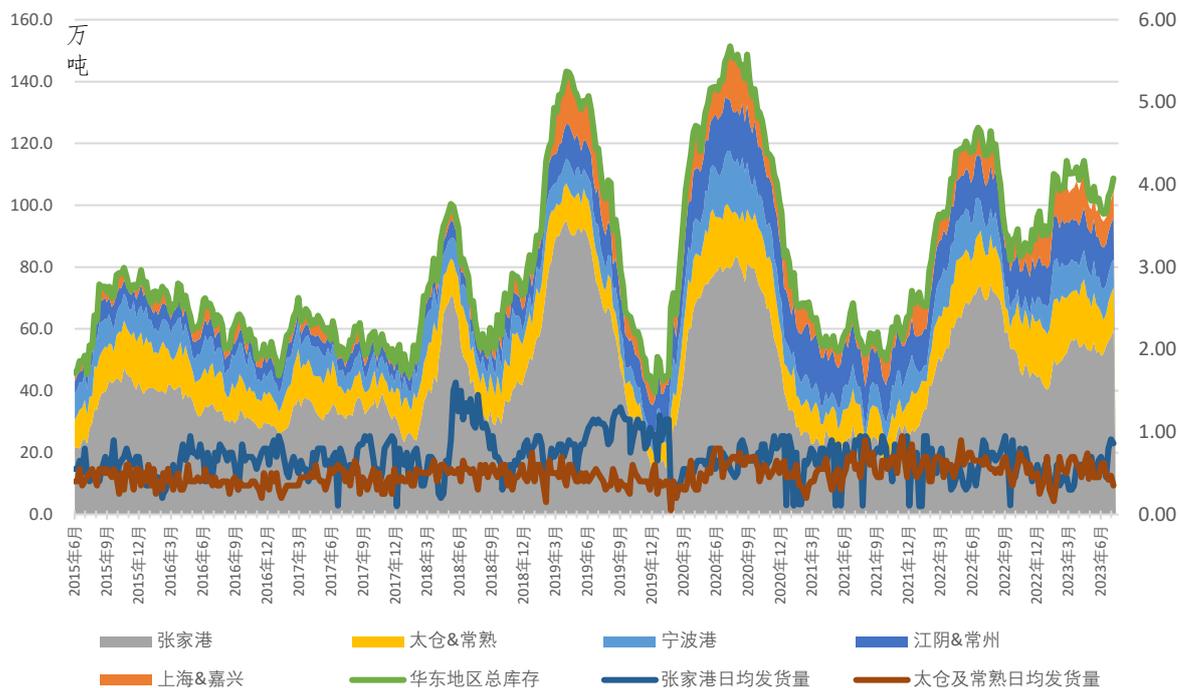
图 5：下游聚酯装置开工率



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。

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

