

乙二醇日报：市场焦点暂回归至煤制装置开工状况

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

周一 MEG 期货盘面震荡走低，华东现货回落 50 元/吨，美金船货下跌 4 美元/吨。MEG 期货主力合约回落 74 元/吨，基差走高，月间价差小幅走高。内外盘价差扩大 21 元/吨，进口窗口依然关闭。天然气制工艺利润回落 87 元/吨，石脑油制工艺利润大幅改善 101 元/吨，但煤制工艺和石脑油制工艺路线依然处于亏损区间。

本周乙二醇到港（主港）预估量为 16 万吨，连续三周高于平均水平，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预期影响而提前备库存。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继续维持 4000 至 4200 区间偏强震荡。

二、 产业链价格监测

	7 月 14 日	7 月 17 日	变化	单位
MEG 华东现货	4075	4025	-50	元/吨
MEG 外盘	482	478	-4	美元/吨
MEG-2309（主力）	4166	4092	-74	元/吨
MEG-2401	4280	4202	-78	元/吨
MEG-2405	4369	4286	-83	元/吨
基差	-91	-67	+24	元/吨
9-1 价差	-114	-110	+4	元/吨
1-5 价差	-89	-84	+5	元/吨
内外盘价差	-20	-40	-21	元/吨
石脑油制工艺利润	-494	-393	+101	元/吨
煤制工艺利润	-1113	-1162	-49	元/吨
天然气制工艺利润	626	539	-87	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10日	7月17日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	104.9	108.7	3.8	万吨
乙二醇张家港库存	57.3	60.1	2.8	万吨
张家港日均发货量	0.91	0.86	-0.05	万吨
太仓日均发货量	0.47	0.35	-0.12	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

周一，国际原油延续跌势。美国7月纽约联储制造业指数再现通胀降温，市场静候大银行和科技巨头财报，美股收高，美元企稳。油价延续跌势，不过盘中曾出现剧烈波动，主要原因是路透社报道了一则乌龙消息，即沙特能源部称将自愿减产措施延长至2024年底，消息传出后引发油市巨震，美油、布油短线拉升逾2%，但很快该消息被撤回并澄清为旧闻，油价迅速在几十分钟内回吐涨幅。

EIA周一公布数据显示，预计8月份美国页岩油产量将下降1.8万桶/日至939.7万桶/日。

(2) 内外盘市场

据CCF统计，MEG内盘重心窄幅整理，市场买气一般。目前现货基差在09合约贴水66-70元/吨附近，商谈4060-4064元/吨，下午几单4055元/吨附近成交。8月下期货基差在09合约贴水15元/吨附近，商谈4115元/吨上下。

MEG外盘重心震荡整理，7月底8月初船货报480-482美元/吨，递盘477-478美元/吨，商谈478-480美元/吨，场内商谈僵持；少量9月上美国货481-482美元/吨附近参与报盘，买盘谨慎。

(3) 装置动态

CCF消息，美国乐天一套70万吨/年的乙二醇装置近期正常运行中，开工率在8-9成。

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。

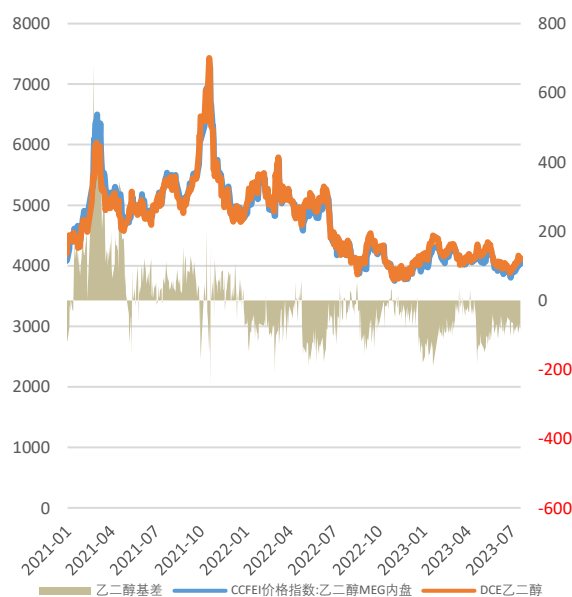
截至 7 月 13 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.95%（较上期下降 2.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在 60.79%（较上期上涨 0.44%）。

（4）到港预报

7 月 17 日至 7 月 23 日，张家港到货数量约为 9.5 万吨，太仓码头到货数量约为 4.1 万吨，宁波到货数量 约为 2.5 万吨，上海到货数量约为 0 万吨，主港计划到货总数为 16.1 万吨。今年乙二醇周度到港平均量为 12 万吨，已连续 5 周到港超过市场预期，港口库存压力正在逐步累积。

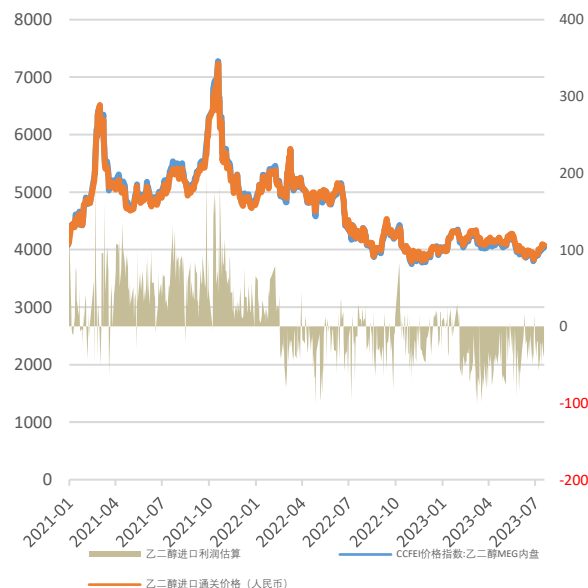
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



数据来源：WIND

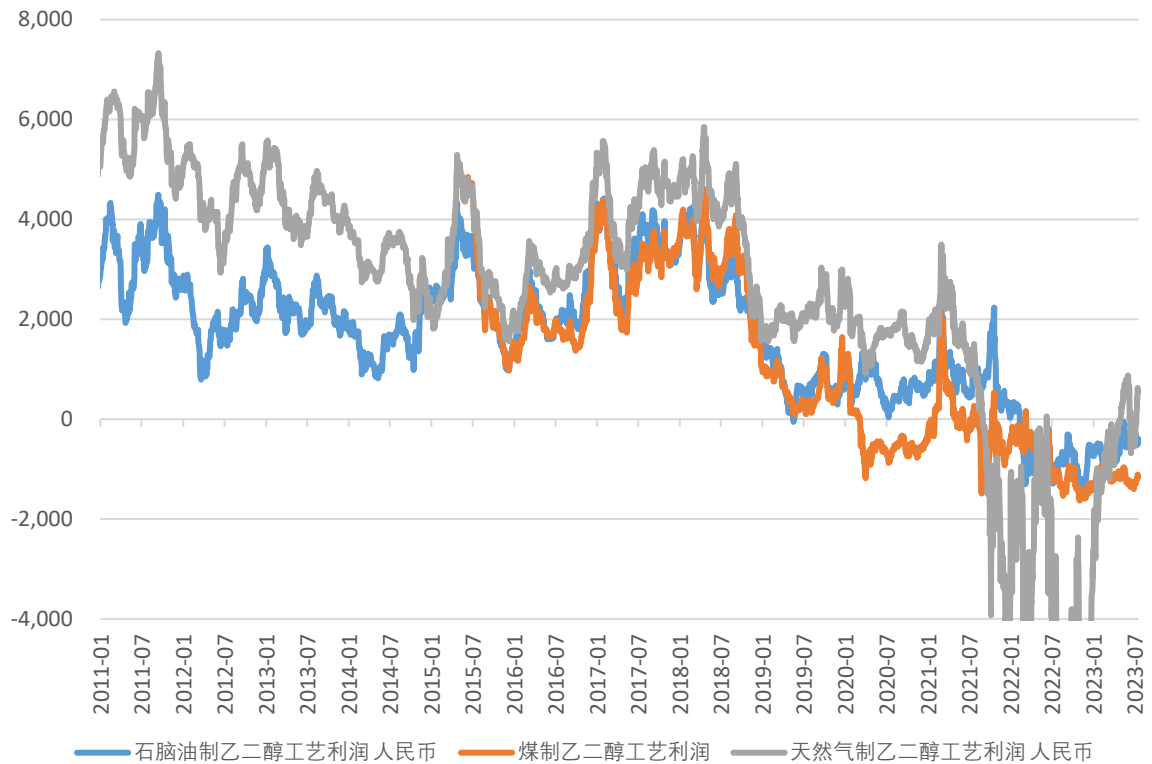
图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源：WIND

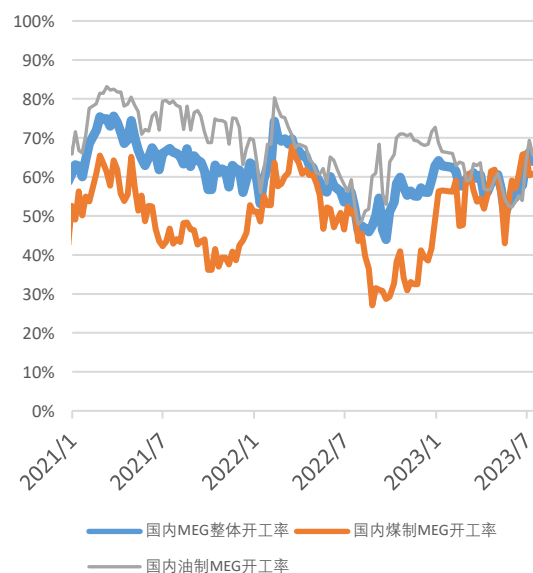


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



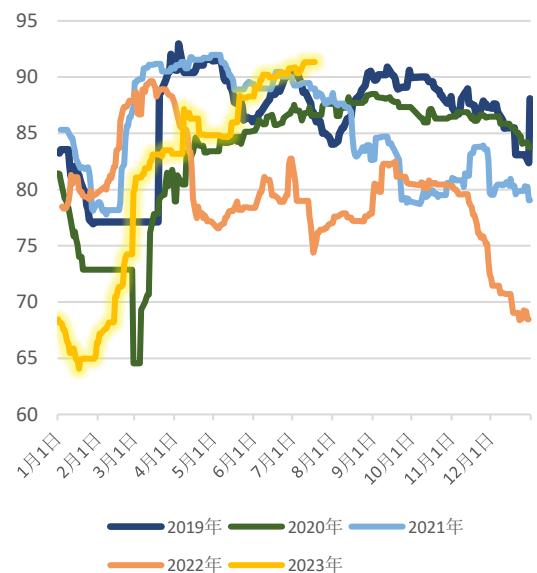
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

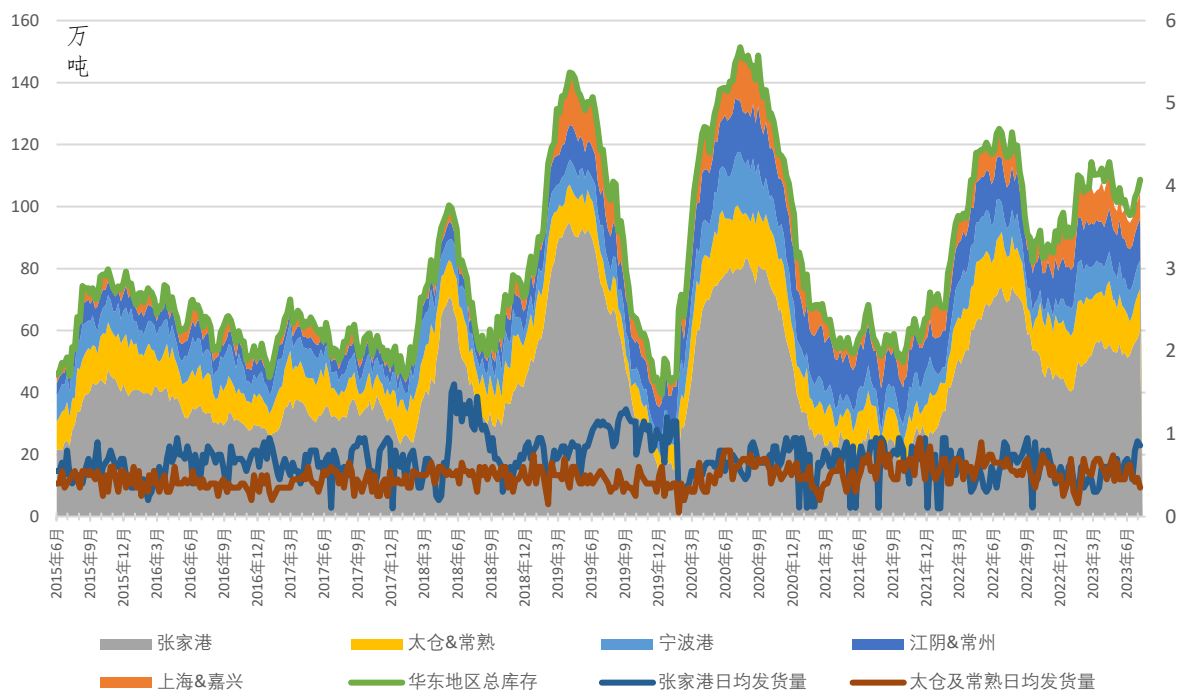
图 5：下游聚酯装置开工率



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

