

港口集中到港，乙二醇现货压力增大

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

周四 MEG 期货盘面大幅走低，华东现货回落 95 元/吨，美金船货下跌 10 美元/吨。MEG 期货主力合约下跌 109 元/吨，基差小幅走高，月间价差小幅走低。内外盘价差扩大 23 元/吨，进口窗口再次关闭。天然气制工艺利润回落 273 元/吨，石脑油制工艺利润维持稳定，煤制工艺工艺亏损扩大 95 元/吨，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 30.5 万吨，大幅高于周平均水平，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状况恢复，尤其是前期关停煤制装置大量开车，总体开工率 63.69%，环比上涨 3.16%。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，基本面矛盾转向外盘货集中到港，港口库存再次增加，对现货市场带来持续压力。预期乙二醇主力近期震荡偏弱，运行区间为 3900 至 4100 之间。

二、 产业链价格监测

	8 月 2 日	8 月 3 日	变化	单位
MEG 华东现货	4090	3995	-95	元/吨
MEG 外盘	480	470	-10	美元/吨
MEG-2309（主力）	4113	4004	-109	元/吨
MEG-2401	4236	4129	-107	元/吨
MEG-2405	4322	4225	-97	元/吨
基差	-23	-9	+14	元/吨
9-1 价差	-123	-125	-2	元/吨
1-5 价差	-86	-96	-10	元/吨
内外盘价差	-3	-26	-23	元/吨
石脑油制工艺利润	-807	-811	-4	元/吨
煤制工艺利润	-700	-795	-95	元/吨



	7月27日	8月3日	变化	单位
乙二醇总体开工率	60.5%	63.7%	+3.2%	%
煤制开工率	62.9%	66.5%	+3.6%	%
油制开工率	59.4%	62.3%	+2.9%	%
聚酯工厂负荷	90.4%	90.9%	+0.5%	%
江浙织机负荷	63.5%	63.5%	0.0%	%

	7月24日	7月31日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	104.9	108.1	3.2	万吨
乙二醇张家港库存	59.1	61.6	2.5	万吨
张家港日均发货量	0.76	0.72	-0.04	万吨
太仓日均发货量	0.50	0.35	-0.15	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

周四，国际原油快速拉升。市场评估美债收益率攀升以及最新数据和企业财报，三大美股指盘中反弹失利，继续收跌，美元指数连创近四周新高后转跌。

沙特能源部表示，将把7月份开始实施的100万桶/日的自愿减产协议再延长一个月，将9月份包括在内，到9月之后减产措施可能还会“延长或深化”。沙特9月的石油产量将约为900万桶/日。

同日，俄罗斯副总理宣布，为确保石油市场保持平衡，俄罗斯将在九月继续自愿减少石油供应。石油出口将减少30万桶/日。

(2) 内外盘市场

据CCF统计，MEG内盘重心震荡走弱，市场买气偏淡。目前现货基差在09合约贴水45-48元/吨附近，商谈3977-3980元/吨，下午几单3985元/吨附近成交。9月下期货基差在09合约升水23-25元/吨附近，商谈4048-4050元/吨附近。

MEG外盘重心震荡走弱，8月中下船货报472-473美元/吨，递盘466-467美元/吨，商谈467-472美元/吨，日内8月中下船货468美元/吨附近成交。

(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将按计划于8月份安排二系列60万吨的检修，预计时长在10-15天。另外，该企业原计划的年度检修安排预计取消，后续本网继续跟进。

广东一套40万吨/年的乙二醇装置已于近日重启，该装置此前于7月中旬停车。

河南一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置7月底附近汽化炉再次升温重



启，目前园区内甲醇装置已顺利出料，预计下周附近乙二醇环节重启；该装置前期于 2022 年 7 月停车。

安徽一套 30 万吨/年的合成气制 MEG 装置近日已按计划点火重启，预计周内出产品；该装置前期于 7 月下旬短停检修。

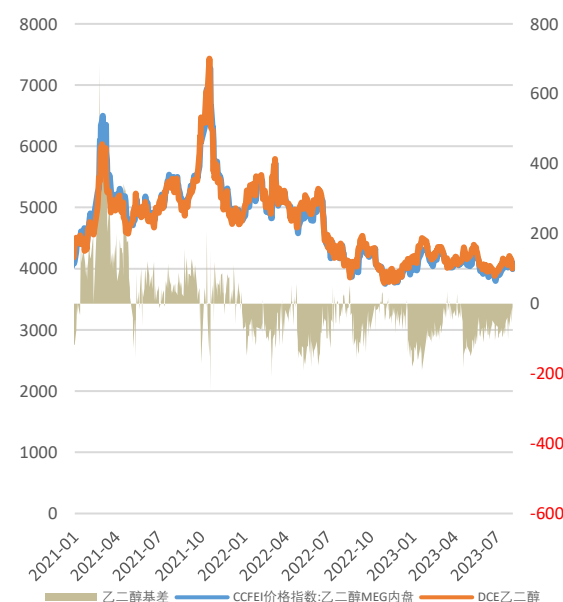
截至 8 月 3 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.69%（较上期上涨 3.16%），其中煤制乙二醇开工负荷在 66.48%（较上期上涨 3.61%）。

（4）到港预报

7 月 31 日至 8 月 6 日，张家港到货数量约为 11.1 万吨，太仓码头到货数量约为 12.2 万吨，宁波到货数量约为 4.4 万吨，上海到船数量约为 2.8 万吨，主港计划到货总数为 30.5 万吨。8 月上旬来看，乙二醇整体到货集中，但是受六号台风影响港口将受到管制，届时船只进港预计影响明显，容易受到延误。另外，关注台风经过路径以及解封时间，预期本周到货多以浮仓形式体现

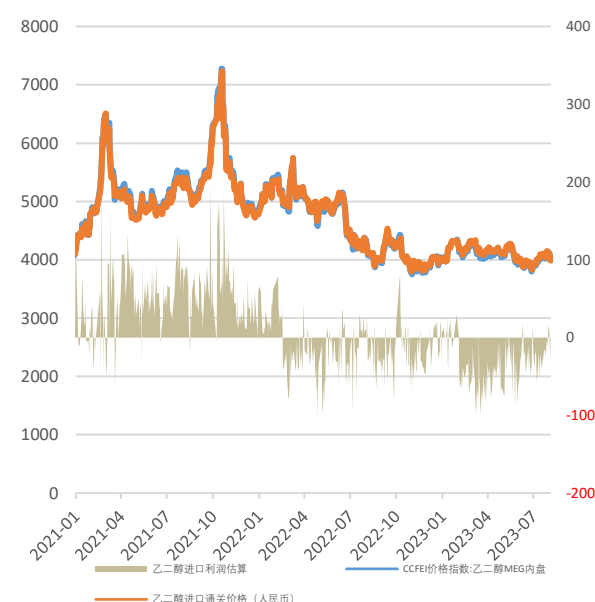
四、产业链数据图表

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

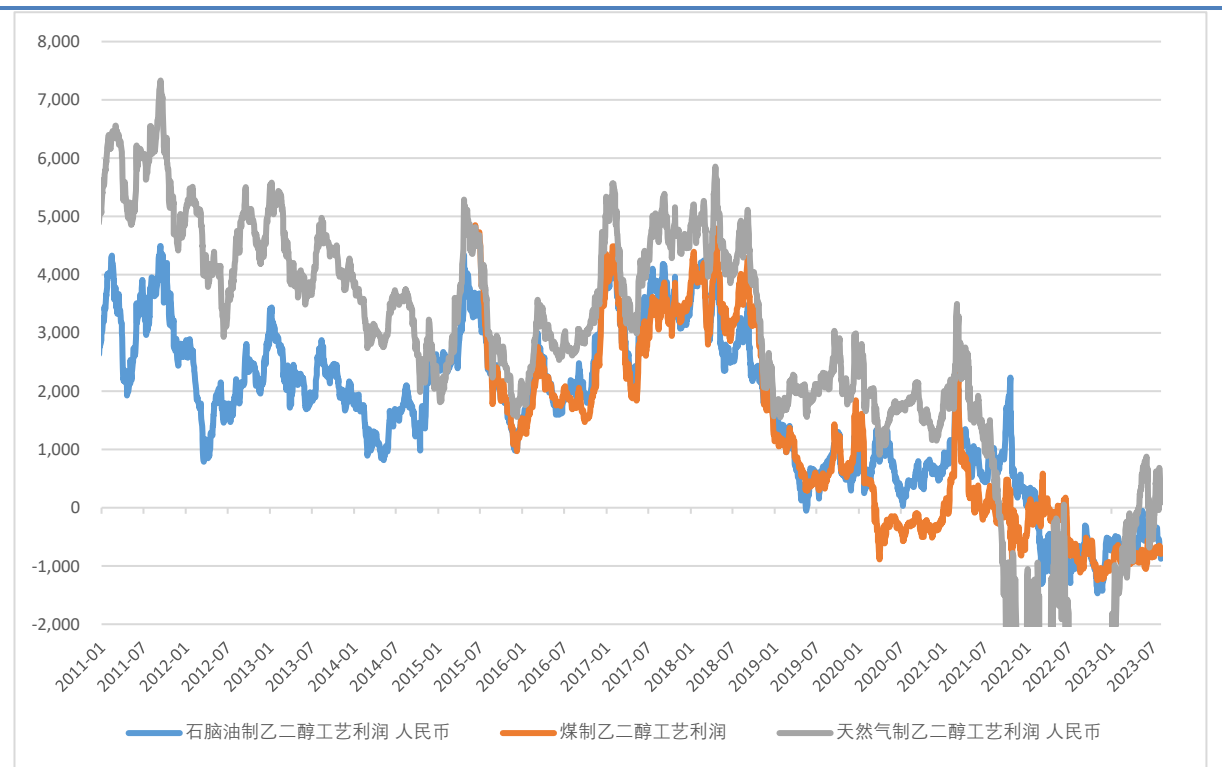


图 4：国内乙二醇装置开工率

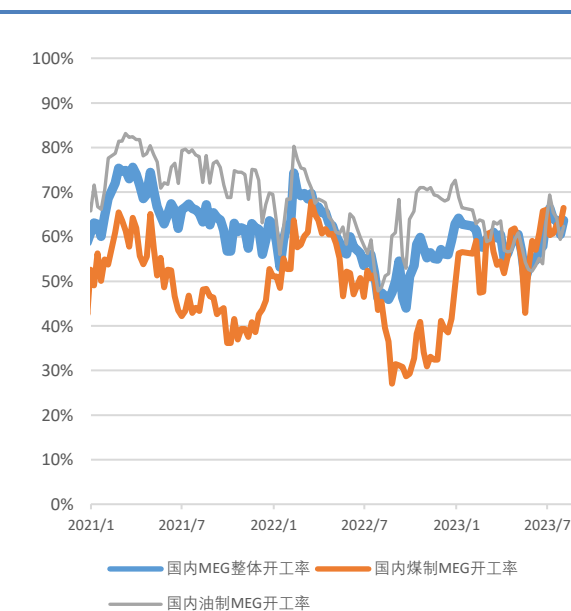


图 5：下游聚酯装置开工率

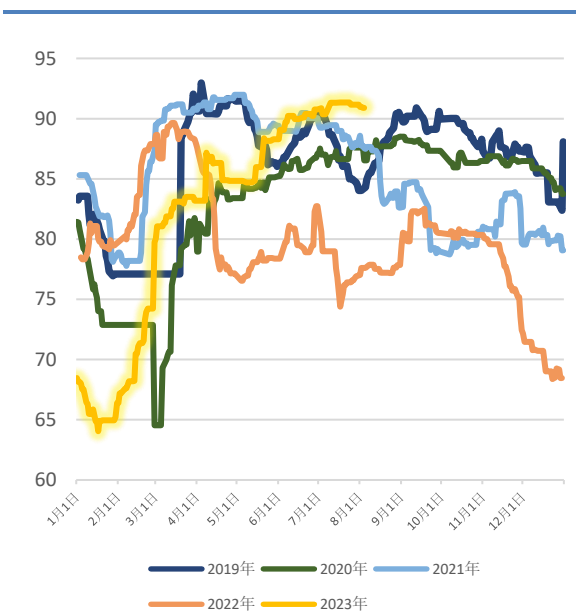
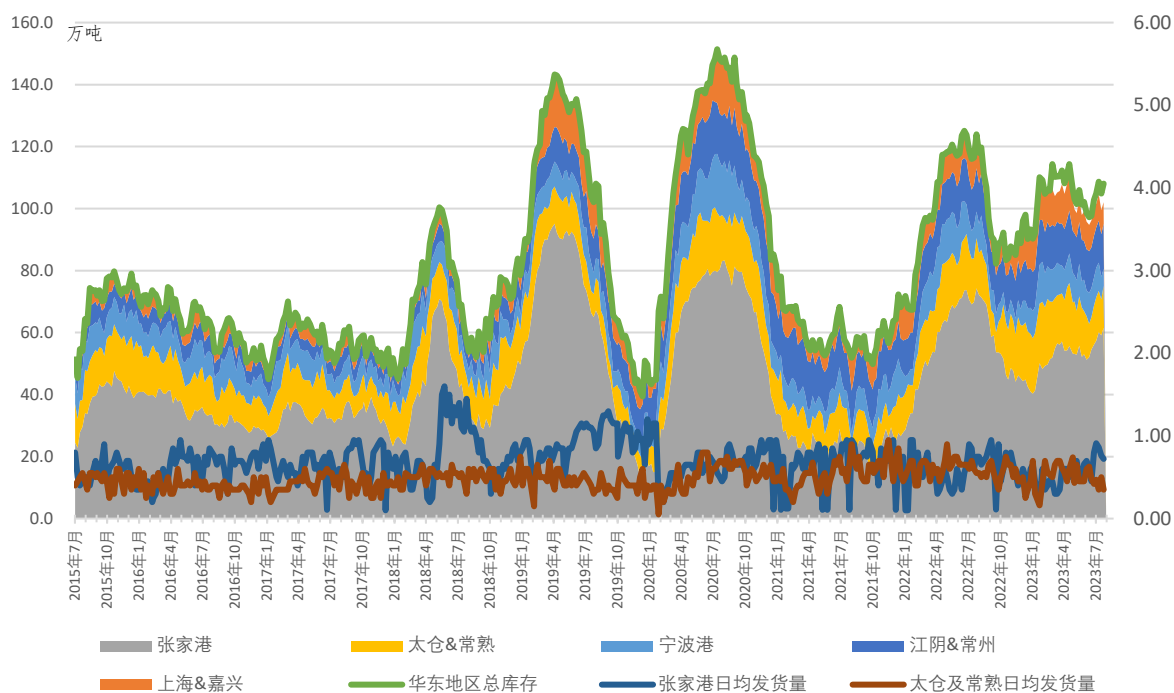




图 6：乙二醇华东主港库存统计（周度）



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

