

现货压力增大，乙二醇延续震荡走弱格局

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 期货盘面小幅震荡，华东现货价格基本持平，美金船货下跌 10 美元/吨。MEG 期货主力合约下跌 109 元/吨，基差小幅下跌，月间价差小幅走低。内外盘价差缩小 8 元/吨，进口窗口暂时打开。天然气制工艺利润回落 108 元/吨，石脑油制工艺利润收缩明显，煤制工艺工艺亏损保持稳定，煤制工艺和石脑油制工艺路线依然处于深幅亏损区间。

本周乙二醇到港（主港）预估量为 24.8 万吨，连续 8 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4日	8月7日	变化	单位
MEG 华东现货	3995	3995	0	元/吨
MEG 外盘	468	467	-1	美元/吨
MEG-2309（主力）	4026	4011	-15	元/吨
MEG-2401	4152	4136	-16	元/吨
MEG-2405	4245	4226	-19	元/吨
基差	-31	-16	+15	元/吨
9-1 价差	-126	-125	+1	元/吨
1-5 价差	-93	-90	+3	元/吨
内外盘价差	9	1	-8	元/吨
石脑油制工艺利润	-877	-930	-53	元/吨
煤制工艺利润	-789	-788	+1	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31日	8月7日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	108.1	107.0	-1.1	万吨
乙二醇张家港库存	61.6	58.8	-2.8	万吨
张家港日均发货量	0.72	0.97	+0.25	万吨
太仓日均发货量	0.35	0.65	+0.30	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

周一，国际原油震荡收跌。昨日，部分企业业绩强劲支持美股反弹，上周大跌的三大美股指全线收涨，美国财政部本周开始大举发债，美联储官员暗示今年保持紧缩，美元指数反弹。美联储内部分歧大，理事鲍曼称可能还需进一步加息，“三把手”威廉姆斯称限制性利率需保持一段时间，但明年可能降息。

波兰运营商表示，因泄露导致停运的俄罗斯友谊(Druzhba)输油管道分支，将于周二恢复运行。

(2) 内外盘市场

据 CCF 统计，MEG 内盘重心窄幅整理，市场商谈一般。目前现货基差在 09 合约贴水 32-35 元/吨附近，商谈 3995-3998 元/吨，下午几单 4000 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 4053-4055 元/吨附近。日内少量宁波货 09 合约贴水 15 元/吨附近成交。

MEG 外盘重心窄幅整理，近期到港船货在 462-463 美元/吨附近商谈成交，8 月底 9 月初船货报 471-472 美元/吨，递盘 465-468 美元/吨，商谈 468-470 美元/吨，日内 8 月下船货 467-469 美元/吨附近成交。

(3) 装置动态

CCF 消息，华南一套 50 万吨/年的 MEG 装置今日因故临时短停，预计短期可恢复。

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。

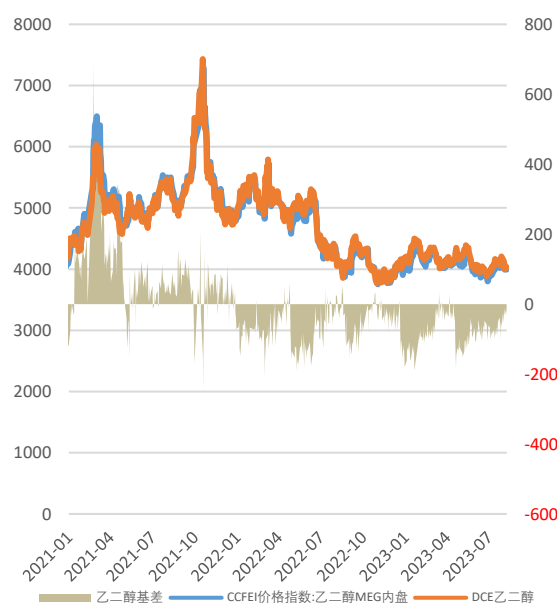
截至 8 月 3 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.69%（较上期上涨 3.16%），其中煤制乙二醇开工负荷在 66.48%（较上期上涨 3.61%）。

（4）到港预报

8 月 7 日至 8 月 13 日，张家港到货数量约为 9.1 万吨，太仓码头到货数量约为 11.6 万吨，宁波到货数量约为 4.1 万吨，上海到船数量约为 0 万吨，主港计划到货总数为 24.8 万吨。

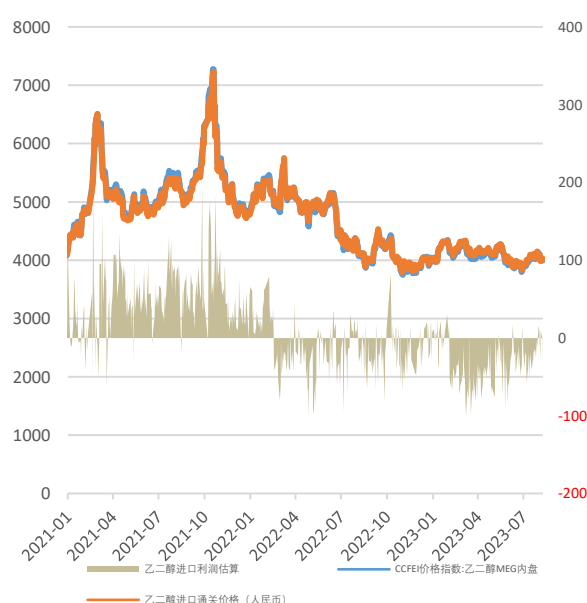
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



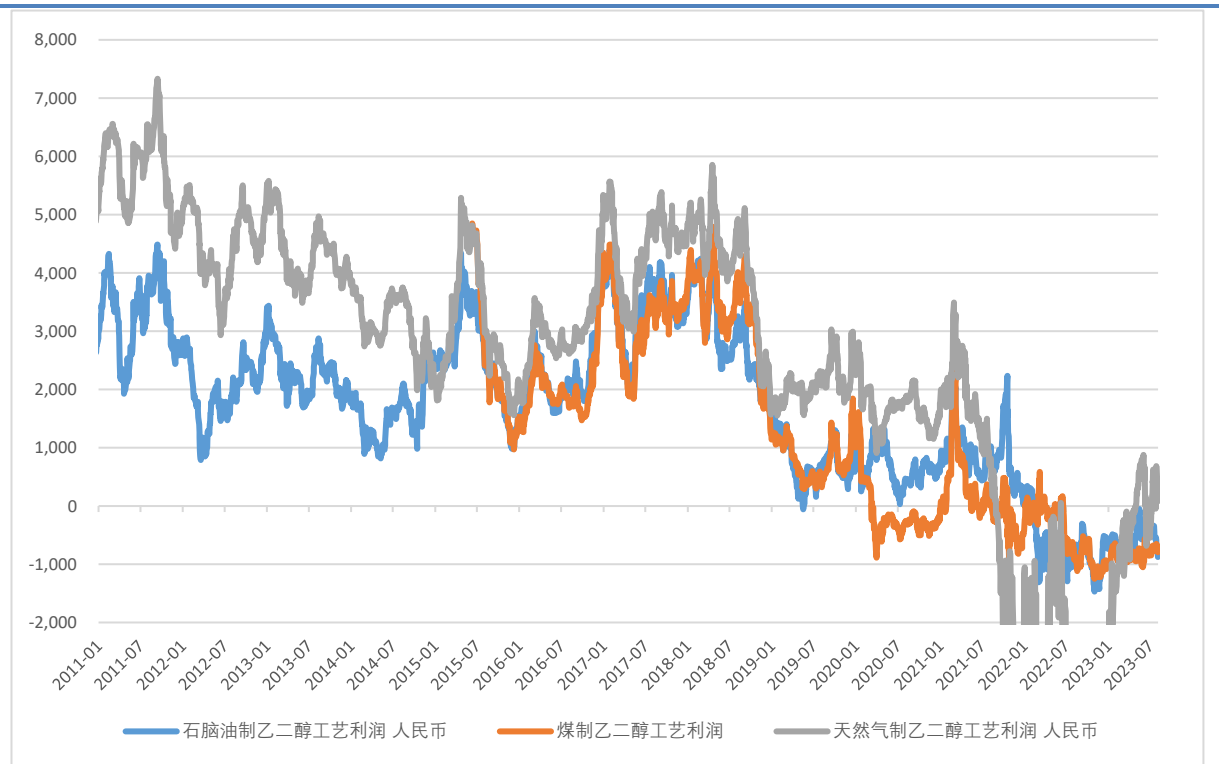
数据来源：WIND

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

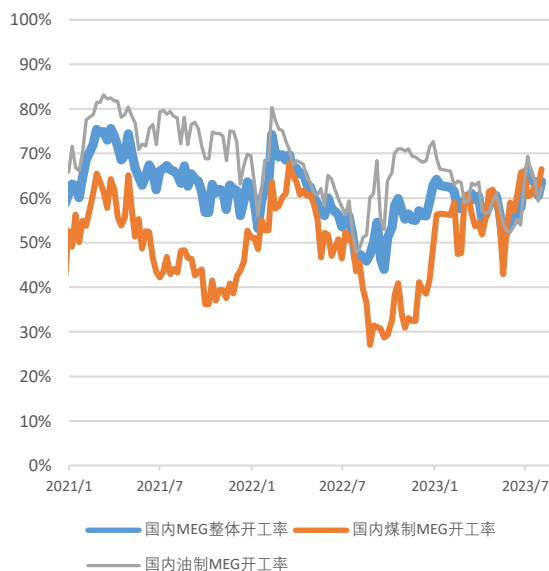
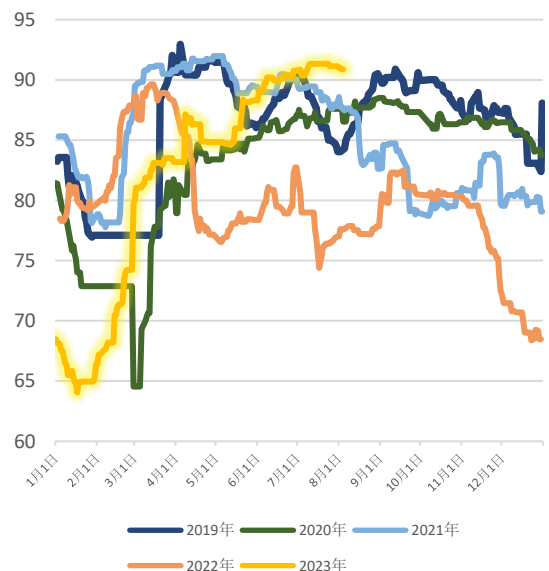


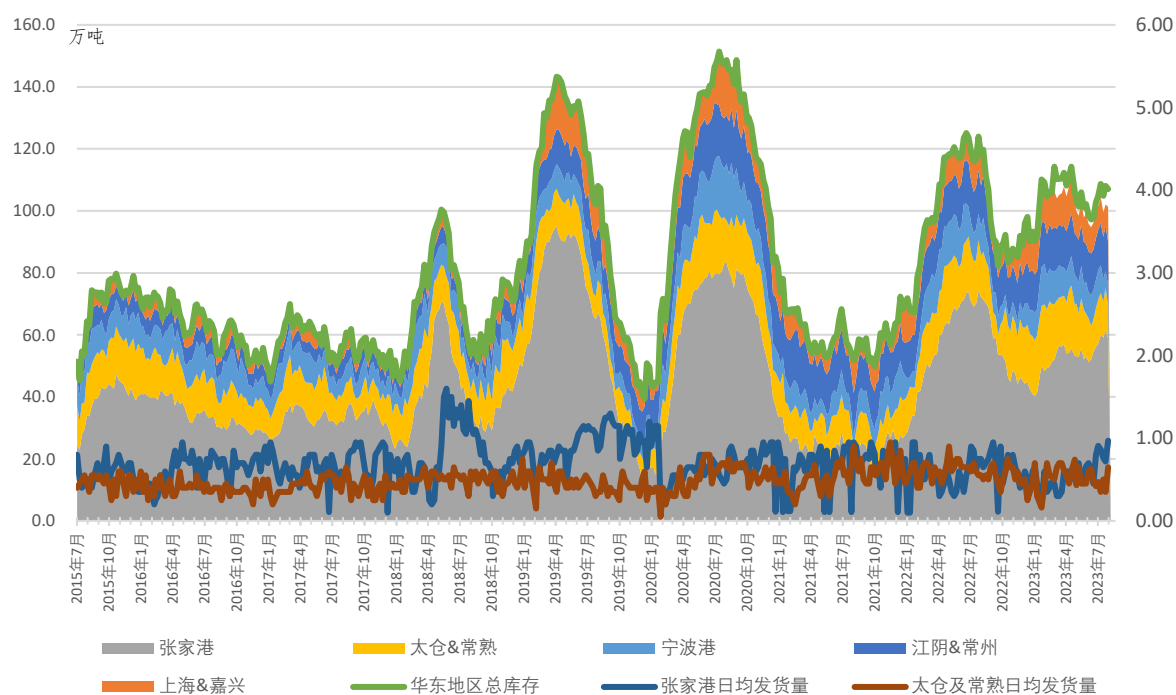
图 5：下游聚酯装置开工率



数据来源：CCF

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

