

聚酯产销较弱，市场清淡

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 期货盘面小幅下跌，华东现货价格基本持平，美金船货下降 1 美元/吨。MEG 期货主力合约下跌 30 元/吨，基差走高，月间价差基本持平。内外盘价差收缩 11 元/吨，进口窗口依然关闭。因天然气原料价格大涨，天然气制乙二醇工艺利润转为亏损，石脑油制工艺亏损基本稳定，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小幅回落，煤制装置负荷回落明显（环比下降 4.6%），总体开工率 63.48%，环比下降 0.22%。下游聚酯工厂开工有所回落，各品种分化比较明显。当前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，聚酯工厂产销较弱，市场比较清淡。当前需求端重点关注聚酯工厂负荷变化，基本面矛盾转向下游需求反馈。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9日	8月10日	变化	单位
MEG 华东现货	4005	4005	0	元/吨
MEG 外盘	473	472	-1	美元/吨
MEG-2309（主力）	4050	4020	-30	元/吨
MEG-2401	4170	4144	-26	元/吨
MEG-2405	4258	4237	-21	元/吨
基差	-45	-15	+30	元/吨
9-1 价差	-120	-124	-4	元/吨
1-5 价差	-88	-93	-5	元/吨
内外盘价差	-56	-45	+11	元/吨
石脑油制工艺利润	-952	-1042	-90	元/吨
煤制工艺利润	-776	-775	+1	元/吨
天然气制工艺利润	-635	-444	+191	元/吨



	8月3日	8月10日	变化	单位
乙二醇总体开工率	63.7%	63.5%	-0.2%	%
煤制开工率	66.5%	61.9%	-4.6%	%
油制开工率	62.3%	64.3%	+2.0%	%
聚酯工厂负荷	90.4%	90.8%	+0.4%	%
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

周四，国际原油震荡收跌。昨日，美国劳工部公布数据显示，美国7月CPI同比上涨3.2%，低于预期，核心CPI创两年多来最小连续涨幅，数据公布后年内再度加息可能性下降，美股高开，美元、美债下跌。不过随后美联储官员点评，称美联储还有更多工作要做，为停息预期泼上冷水，叠加美国财政部美债拍卖结果惨淡，竞标倍数为今年4月以来最低，美股集体转跌，美债回升。

OPEC最新月报出炉，维持对今明两年全球石油需求增量的乐观预期，预计下半年石油市场基本面健康，同时月报数据显示7月OPEC产量下降83.6万桶/日，其中沙特减产96.8万桶/日，佐证沙特履约减产。

(2) 内外盘市场

据CCF统计，下午MEG内盘重心波动有限，市场商谈清淡。目前现货基差在09合约贴水30-33元/吨附近，商谈3993-3996元/吨，今日现货成交稀少；9月下旬期货基差在09合约升水20-25元/吨附近，商谈4046-4051元/吨附近。

MEG外盘重心窄幅整理，近期到港船货465-467美元/吨附近商谈成交，8月底9月初船货报473-474美元/吨，递盘468美元/吨附近，商谈468-473美元/吨附近。

(3) 装置动态

本周有一套聚酯装置计划内检修，同时局部装置有负荷微调，总的来看聚酯负荷有所回落。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.2%附近。

CCF消息，河南一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置近日顺利出产品，



目前负荷提升中；该装置前期于 2022 年 7 月停车，7 月底附近重启。

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。

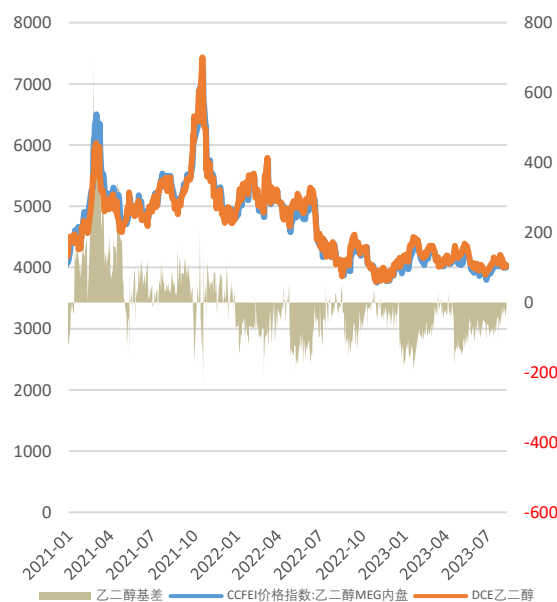
截至 8 月 3 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.69%（较上期上涨 3.16%），其中煤制乙二醇开工负荷在 66.48%（较上期上涨 3.61%）。

（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。

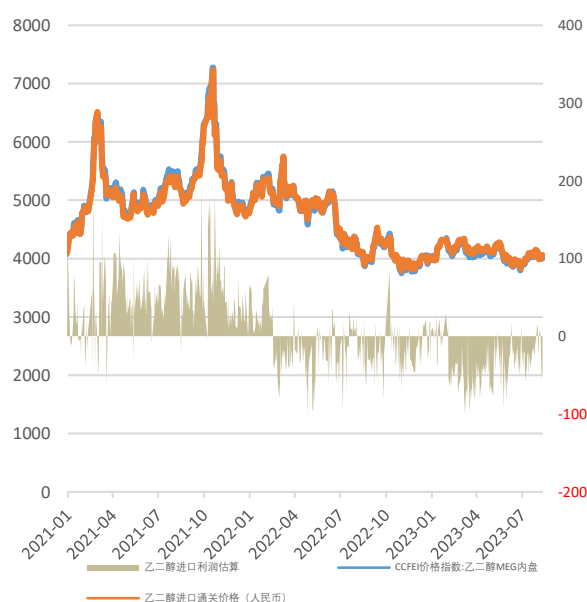
四、产业链数据图表

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

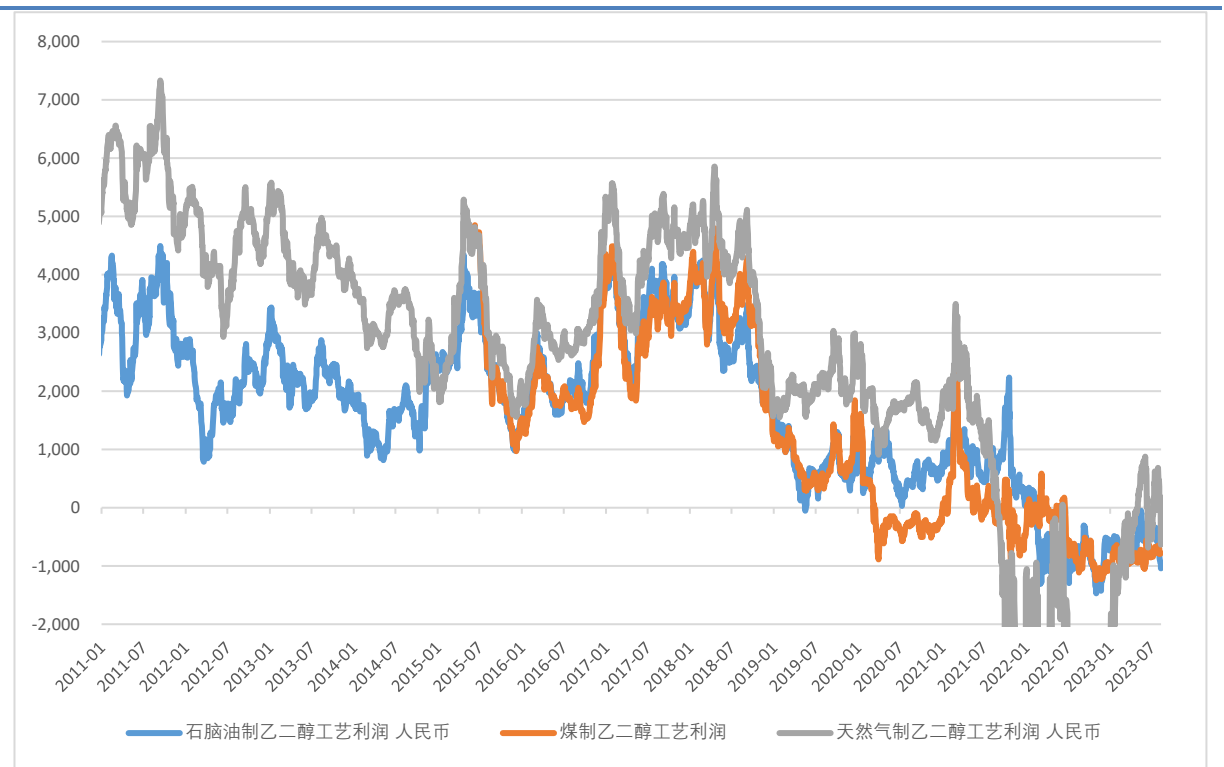


图 4：国内乙二醇装置开工率

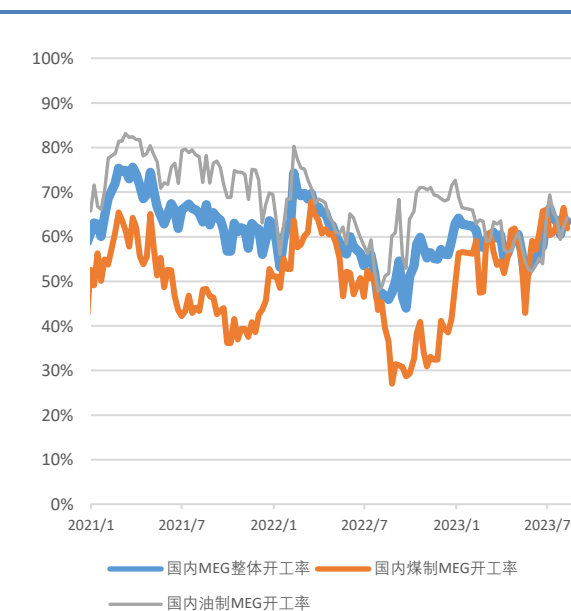


图 5：下游聚酯装置开工率

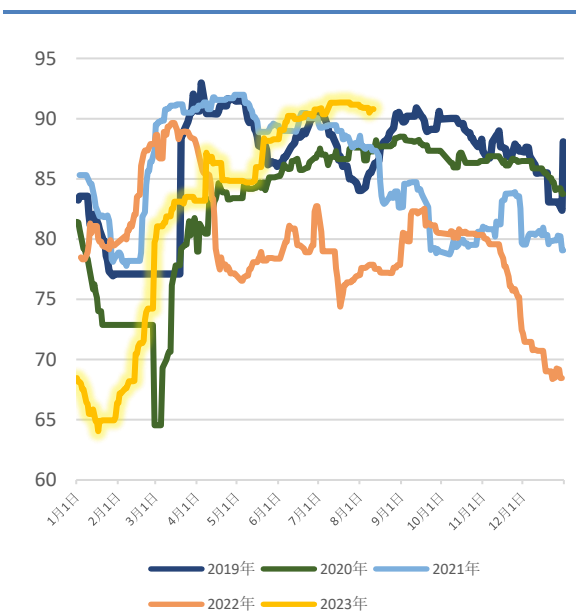
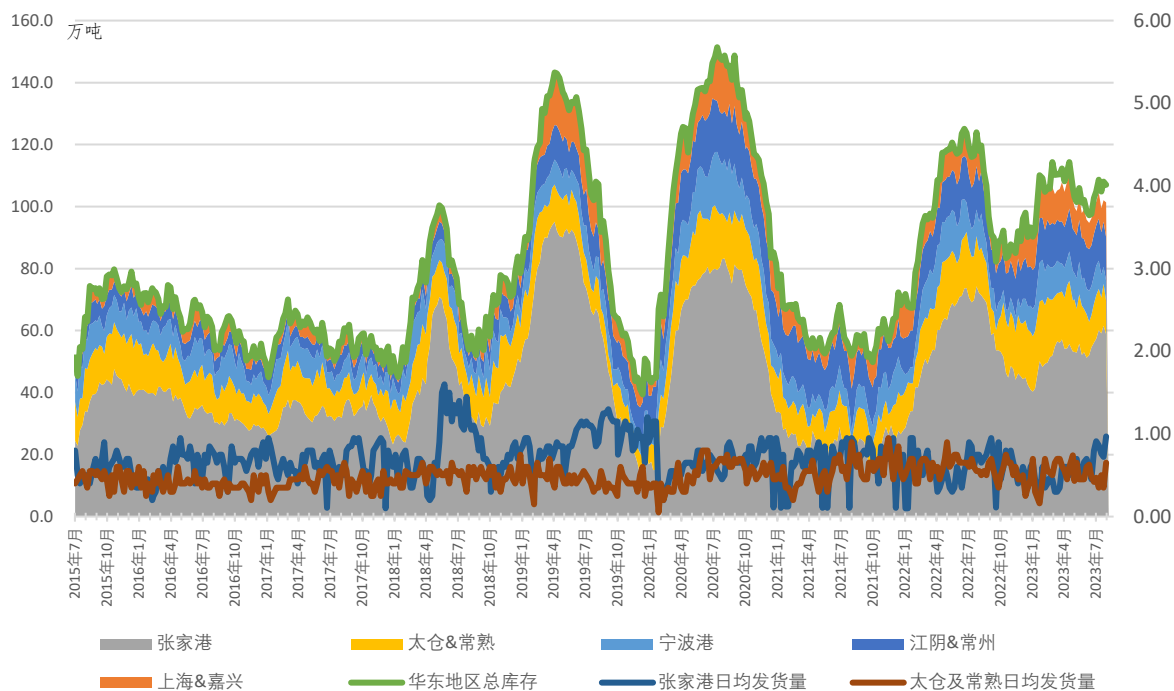




图 6：乙二醇华东主港库存统计（周度）



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

