

成本端连续走高 推动乙二醇价格阶段性反弹

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 期货盘面基本稳定，华东现货价格较上周五小幅上涨，美金船货依旧基本持平。MEG 期货主力合约价格微涨 9 元/吨，基差缩小 4 元/吨，月间价差基本不变。内外盘价差变化较大，收窄 32 元/吨，进口价格反超内盘价格，进口窗口有开放倾向。受原料价格下跌的影响，天然气制工艺利润有所改善，大幅上涨 249 元/吨，短暂性扭亏为盈；原油、煤炭价格近期持续走高，石脑油制工艺亏损程度进一步加深，煤制工艺持续亏损，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 22 万吨，连续高于周平均水平，外盘到港压力依然较大。当前国内乙二醇装置开工率逐步回升，其中煤制装置负荷回升明显（环比上涨 5.48%），总体开工率 65.44%，环比上升 0.47%。下游聚酯工厂开工依然保持高位，各品种分化比较明显。当前国内乙二醇装置开工水平较高，海外资源集中到港，港口库存累库结构没有发生改变。受成本端连续走高影响，乙二醇价格阶段性展开反弹，但没有改变总体供过于求的基本面结构，乙二醇阶段性反弹不具有持续性，建议前期多头平仓结利。

二、 产业链价格监测

	9月1日	9月4日	变化	单位
MEG 华东现货	4095	4100	+5	元/吨
MEG 外盘	472	475	+3	美元/吨
MEG-2309（主力）	4069	4078	+9	元/吨
MEG-2401	4232	4238	+6	元/吨
MEG-2405	4338	4346	+8	元/吨
基差	26	22	-4	元/吨
9-1 价差	-163	-160	+3	元/吨
1-5 价差	-106	-108	-2	元/吨
内外盘价差	27	-5	-32	元/吨
石脑油制工艺利润	-912	-973	-60	元/吨



	8月24日	8月31日	变化	单位
乙二醇总体开工率	65.0%	65.4%	+0.5%	%
煤制开工率	62.4%	67.9%	+5.5%	%
油制开工率	66.2%	64.2%	-2.0%	%
聚酯工厂负荷	90.4%	90.4%	0.0%	%
江浙织机负荷	63.0%	63.0%	0.0%	%

	8月28日	9月4日	变化	单位
乙二醇华东主港库存	116.7	119.6	2.9	万吨
乙二醇张家港库存	60.1	64.1	4.0	万吨
张家港日均发货量	0.83	0.98	+0.15	万吨
太仓日均发货量	0.59	0.62	+0.03	万吨

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

周一，国际原油震荡收涨。

隔夜原油震荡收涨。昨日因劳工节美股休市、原油提前收盘，日内成交清淡，油价继续受偏好的宏观气氛及 OPEC+可能的深化减产支撑，保持强势，关注本周 OPEC+减产落地。

市场消息，澳大利亚液化天然气工会威胁从 9 月 14 日开始全天罢工。

消息人士称，在与美国进行秘密外交后，伊朗的石油出口一直在上升，但随着夏季结束，亚洲的需求减弱，今年伊朗的石油出口可能已经见顶。

据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 93%，11 月维持利率不变的概率为 64.8%。

(2) 内外盘市场

据 CCF 统计，下午 MEG 内盘重心震荡调整，整体交投一般。目前现货基差在 01 合约贴水 142-146 元/吨附近，商谈 4104-4108 元/吨，下午几单 01 合约贴水 145 元/吨附近成交。10 月下期货基差在 01 合约贴水 92-95 元/吨附近，商谈 4155-4158 元/吨，稍早几单 4170 元/吨附近成交。

下午 MEG 外盘重心略有走弱，9 月下船货报 476-478 美元/吨，递盘 473-474 美元/吨，商谈 474-476 美元/吨附近，场内买盘跟进谨慎。

(3) 装置动态

本周有两套装置开启，目前均生产聚酯切片，一套瓶片装置停车，综合负荷有所提升。9 月 1 日起，国内大陆地区聚酯产能基数调整至 7871 万吨，聚酯负荷同步调整。产能基数调整后，截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负



荷仍在 92.7%附近。

CCF 消息，内蒙古一套 26 万吨/年的合成气制 MEG 装置近日已重启，恢复正常运行；该装置上周临时短停检修。

西南一套 36 万吨/年的 MEG 装置于近日按计划停车执行检修，预计检修将持续至 11 月底。

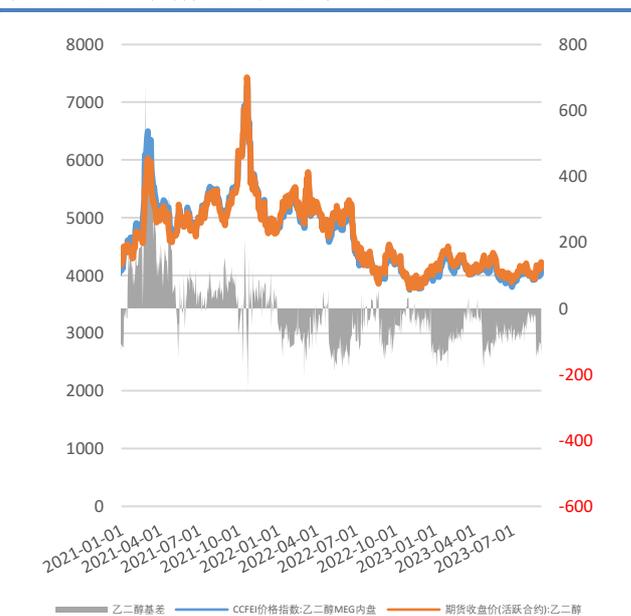
山西一套 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日出料，该装置此前于 2022 年 12 月初停车至今。

陕西一套 180 万吨/年的合成气制乙二醇装置其中第二套 60 万吨/年近日检修结束，装置已恢复正常运行。

截至 8 月 31 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 65.44%（较上期上涨 0.47%），其中煤制乙二醇开工负荷在 67.91%（较上期上涨 5.48%）。

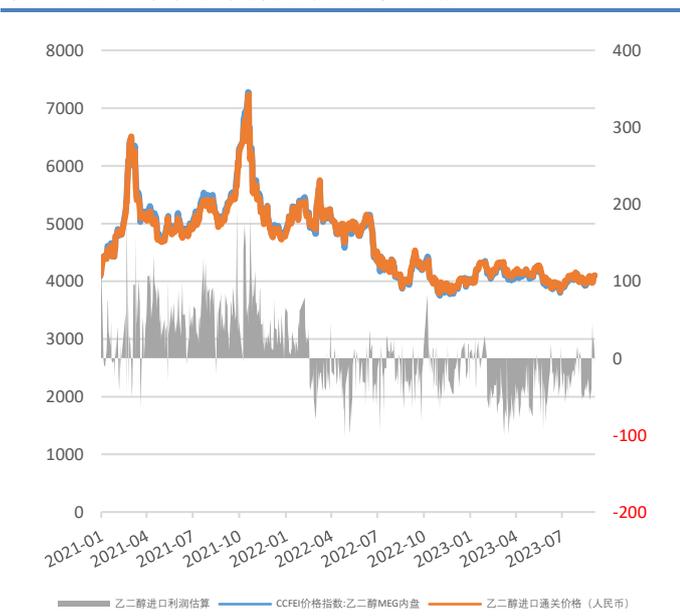
四、 产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格



数据来源：WIND

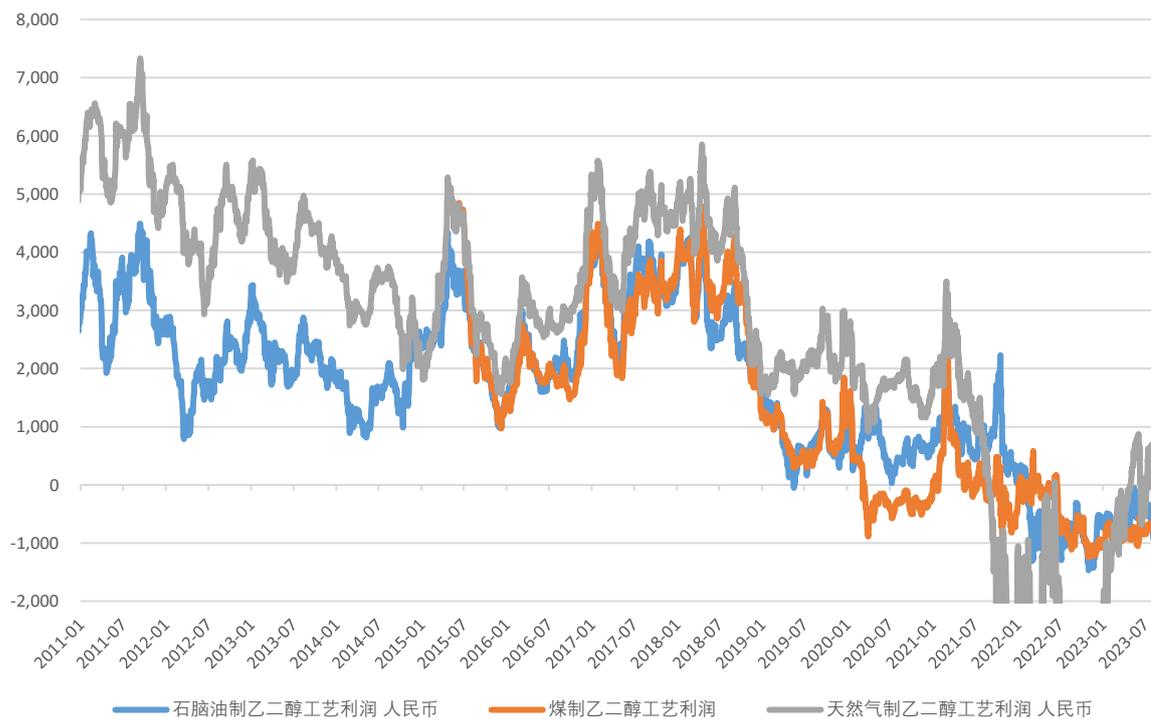
图 2：乙二醇华东市场内外盘现货价格



数据来源：WIND

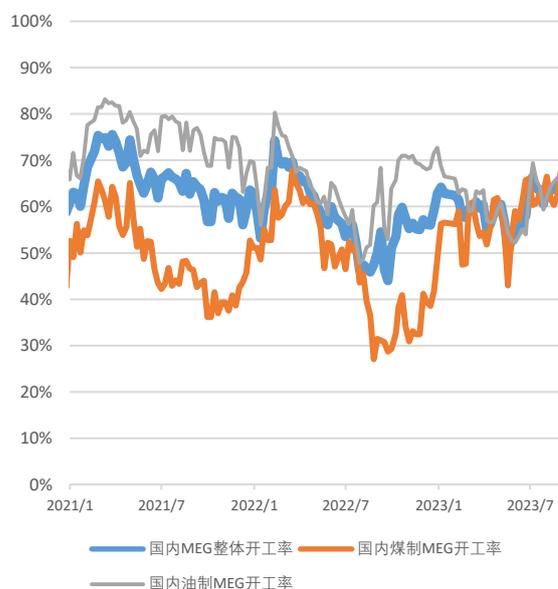


图 3：乙二醇主流工艺利润测算



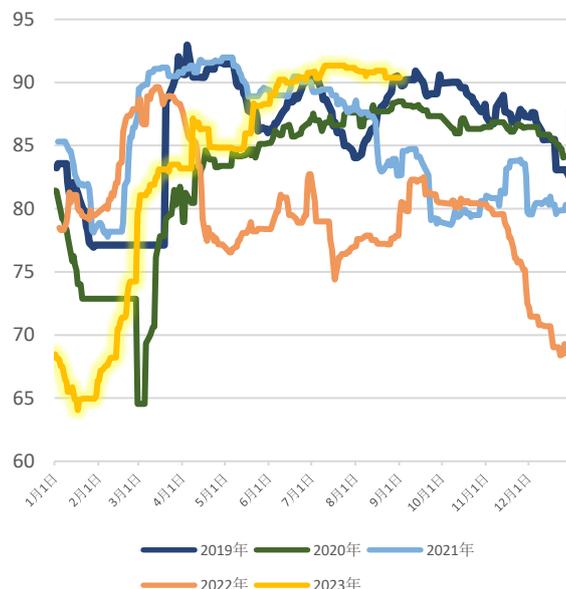
数据来源：WIND

图 4：国内乙二醇装置开工率



数据来源：CCF

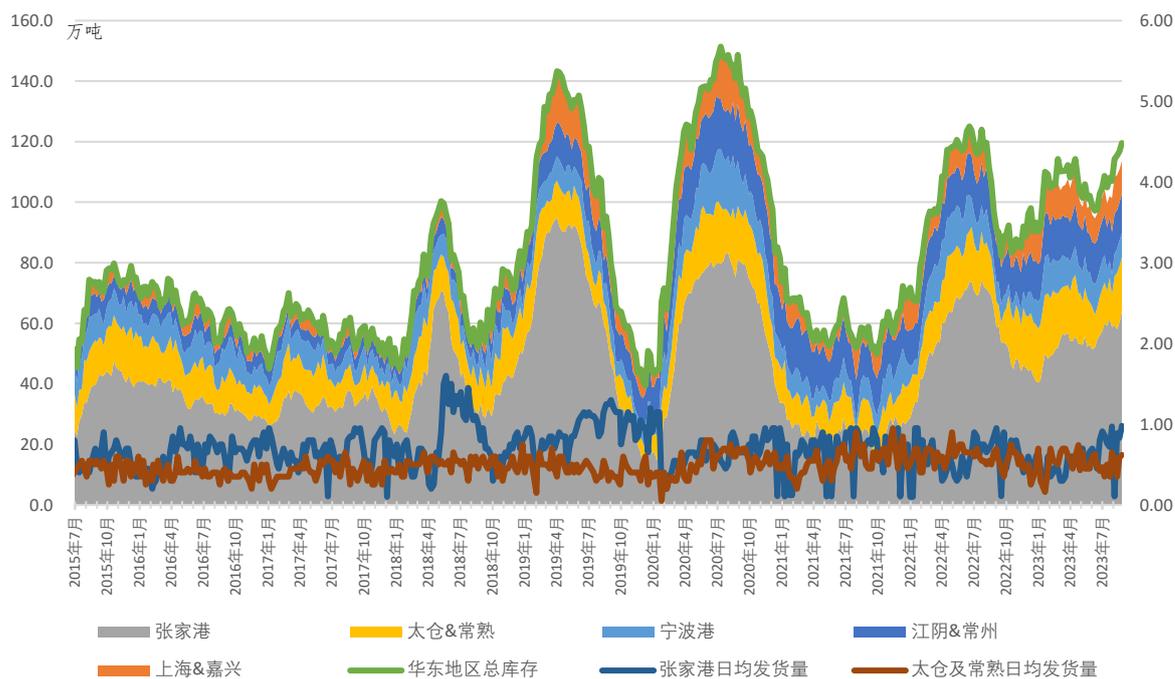
图 5：下游聚酯装置开工率



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

