

## 去库速率收窄压制上涨动力，预计维持 4600 附近整理

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

昨日，乙二醇华东现货价格为 4555 元/吨，上升 25 元/吨，CCFEI 外盘价为 532 美元/吨。主力合约价格 4575 元/吨，收跌 0.07%。基差为 -20 元/吨。MEG 期货内外盘价差为 8.31 元/吨。

**成本端**，国际原油昨日尾盘反弹，鲍威尔重申降息预期，并暗示美联储有望增持短债，短端美债收益率偏弱，美元指数继续下跌。布油主力合约收 83.36 美元/桶，美原油收 79.46 美元/桶。乙二醇生产利润连续走低。**供给端**，安徽一套 30 万吨合成气制乙二醇装置已于今日早晨停车检修，预计 3 月底附近重启。盛虹炼化 190 万吨产能降负运行，伊朗 45 万吨装置降负运行。截至 3 月 7 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.15%，环比下降 4.07%，其中合成气制开工负荷在 53.05%，环比上期下降 7.85%。3 月 4 日-3 月 10 日，主港计划到货总数约为 17.3 万吨。**需求端**，昨日轻纺城成交总量为 849 万米，15 日平均成交为 406 万米。聚酯工厂 15 日平均产销率 45.20%，但昨日产销偏清淡，边际恢复偏弱。截至 3 月 8 日，下游聚酯工厂开工恢复至 88.8%。**库存端**，3 月 4 日，华东主港港口库存约 79.7 万吨，较上期减少 4 万吨。

乙二醇国内开工率仍在降低，去库空间仍然存在。现下游需求恢复情况尚不明朗，观望情绪浓厚，自 12 月下旬以来乙二醇向上突破 4150-4550 区间后开始盘整，现逐渐回落至区间上边界 4550 附近，等待需求表现逐渐明朗，走势方向或将做出选择。区间参考 4450-4800 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/03/06	2024/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4578.00	4575.00	-0.07%		元/吨
	主力合约成交	365903.00	260465.00	-28.82%		手
	主力合约持仓	378433.00	376564.00	-0.49%		手
	CCFEI 外盘	535.00	532.00	-0.56%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4530.00	4555.00	0.55%		元/吨
价差	MEG 基差	-48.00	-20.00	58.33%		元/吨
	MEG 1-5价差	37.00	37.00	0.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-15.00	-24.00	-60.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	-22.00	-13.00	40.91%		元/吨
	内外盘价差	-41.57	8.31	119.99%		元/吨
	石脑油制利润	-567.48	-621.56	-9.53%		元/吨
	煤制利润	-329.00	-329.00	0.00%		元/吨
	天然气制利润	1024.76	1014.19	-1.03%		元/吨

产业链开工负荷	2024/02/29	2024/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	70.22%	66.15%	-5.75%		%
煤制开工率	60.90%	53.05%	-12.89%		%
油制开工率	75.39%	73.42%	-2.59%		%
聚酯工厂负荷	83.17%	83.17%	0.00%		%
江浙织机负荷	56.33%	56.33%	0.00%		%

库存与发货情况	2024/02/26	2024/03/04	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	83.70	79.70	-4.78%		万吨
乙二醇张家港库存	34.90	35.20	0.86%		万吨
张家港日均发货量	0.40	0.50	25.00%		万吨
太仓日均发货量	0.46	0.50	8.70%		万吨

数据来源：Wind、钢联、CCF、通惠期货研发部

### 三、产业动态及解读

#### 1. 宏观动态

2024年3月5日上午，十四届全国人大二次会议开幕，李强总理做政府工作报告。政府工作报告确定的GDP目标是5%左右。政府工作报告2024年工作任务的首位就是要“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”。

此外，在国务院最新政府工作报告中提到，从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能，目的是培育壮大新型消费、稳定和扩大传统消费、优化消费环境、加快构建适应高质量发展要求的标准体系等需求。

针对纺织服装行业未来的发展，全国政协委员、民进中央委员、新疆维吾尔自治区棉花产业发展领导小组办公室副主任梁勇在提案中表示，建议出台扶持政策，支持自主品牌使用、推广国棉及制品。支持打造“国棉”终端自主品牌，鼓励自主品牌使用国棉，形成国棉纺织品服装品牌企业白名单，予以政策支持。除了产业链上游的纺织品、新疆棉，服饰鞋履消费企业们也更强强调国潮元素，致力于以文化自信自强赋能产品及品牌，从中国加工生产向“中国品牌”升级迈进。

欧佩克+将考虑将自愿减产延长至二季度或今年年底，以对市场提供一定支撑。

#### 2. 内外盘市场

夜盘MEG内盘重心窄幅震荡，本周现货商谈在05贴水31-33元/吨附近，下周现货商谈在05贴水22-24元/吨附近，4下期货基差在05升水5-8元/吨附近。上午MEG内盘重心冲高回落，基差变动不大，目前本周现货商谈在05贴水32-33元/吨附近，个别低挂在05贴水30元/吨成交；下周现货商谈在05贴水24-26元/吨附近；4月下期货基差在05升水5-8元/吨附近。

上午MEG外盘震荡走势，3-4月到港船货报盘在540美元附近，递533-537美元/吨，预计商谈535-538美元/吨。

#### 3. 装置动态

安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置已于今日早晨停车检修，预计3月底附近重启。



陕西一套 180 万吨/年的合成气制乙二醇装置其中 60 万吨已于近日停车检修，预计时长 25 天左右。

宁波一套 80 万吨装置因设备原因预计本月中上旬停车，初步规划停车时间在一个月以上。

宁波一套 50 万吨/年的乙二醇装置计划于本月末前后停车检修，预计停车时间 10-15 天。

河南一套 20 万吨/年的乙二醇装置计划于 3 月初重启，该装置此前因经济性原因停车至今。

新疆一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于 3 月底前后重启。

贵州一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于 3 月中上旬前后起停车检修，预计时间在 25 天左右。

浙江一大型 MEG 生产企业计划于 4 月份停车检修部分 MEG 产能，预计停车时间在 30-40 天。

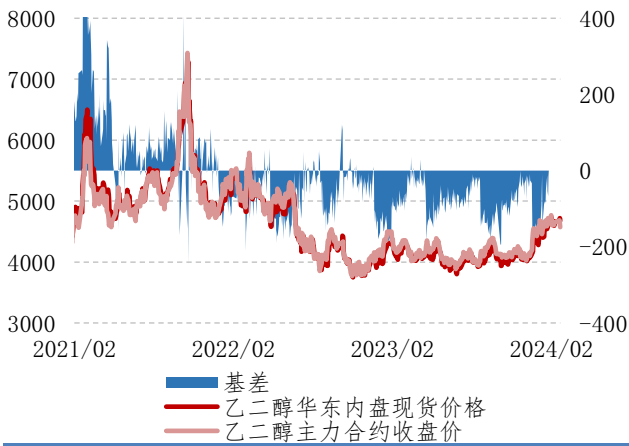
连云港一套 90 万吨/年乙二醇装置前期因效益问题长期处于停车状态，目前该装置将按计划于近期重启。3 月份该企业裂解装置计划停车检修，届时其 90 万吨装置将同步停车技改。

内蒙古一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置节后已恢复正常运行，该装置此前负荷在 5 成左右。



四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格 (单位：元/吨)



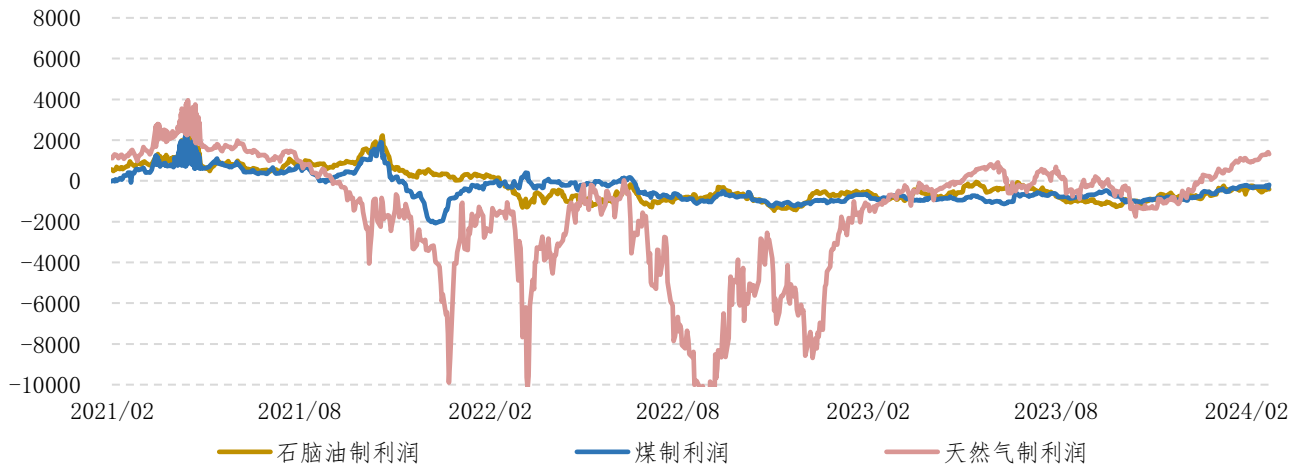
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



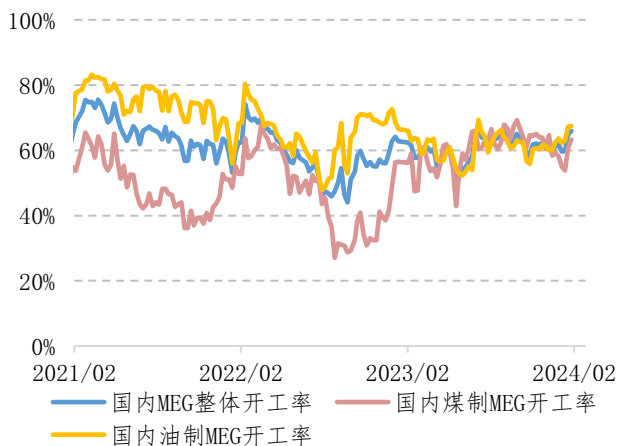
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)



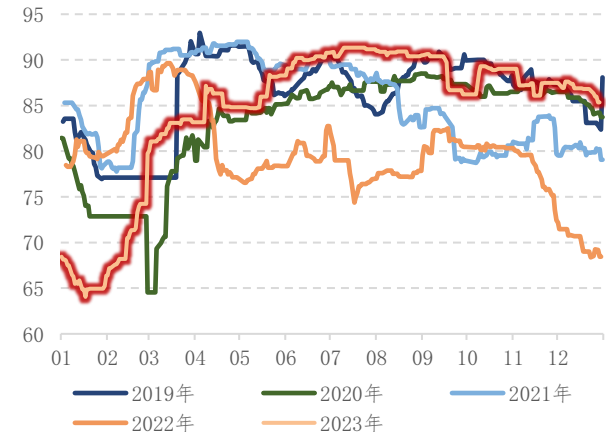
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：国内乙二醇装置开工率 (单位：%)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 5：下游聚酯装置开工率 (单位：%)

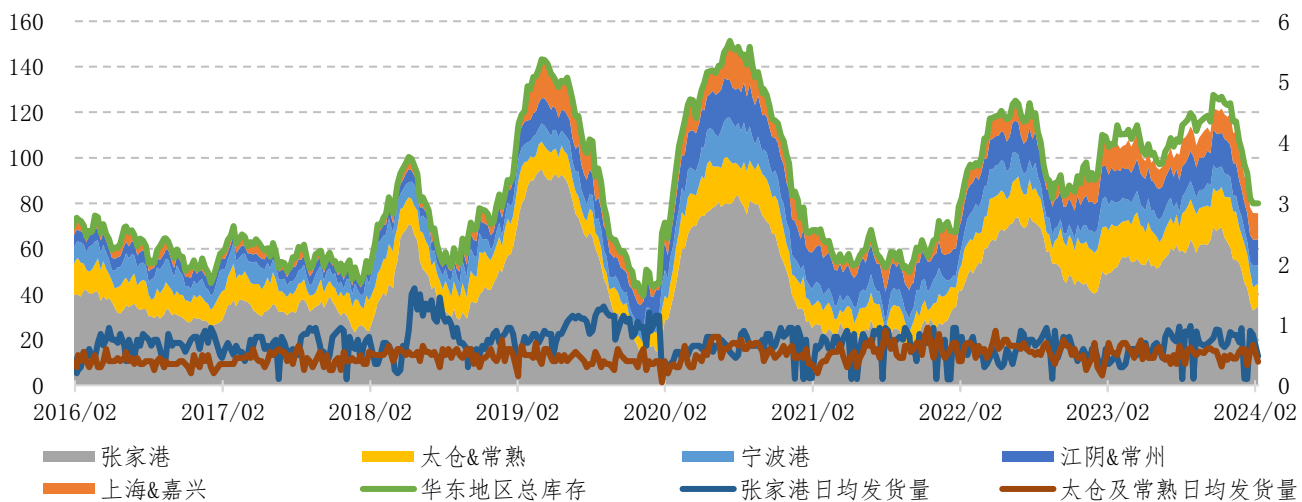


数据来源：Wind、通惠期货研发部



图 6: 乙二醇华东主港库存统计 (周度)

(单位: 万吨)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

## 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。

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

