

到港量恢复压制市场心态，关注春检期间利好兑现程度

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

上周五，乙二醇华东现货价格为 4555 元/吨，与前一交易日持平，CCFEI 外盘价为 535 美元/吨。主力合约价格 4596 元/吨，收涨 0.46%。基差为-41 元/吨。MEG 期货内外盘价差为-13.76 元/吨。

成本端，在 OPEC+ 决定延长减产措施的背景下，原油需求前景疲软，国际油价周五下跌超过 1%。布油主力合约收 82.05 美元/桶，美原油收 77.85 美元/桶。煤制乙二醇生产利润小幅修复，石脑油、天然气制利润降低。**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**，上周五轻纺城成交总量为 867 万米，15 日平均成交为 437 万米，江浙涤丝 15 日平均产销率为 46.42%。截至 3 月 8 日，下游聚酯工厂开工恢复至 89%。**库存端**，3 月 11 日，华东主港港口库存约 79.6 万吨，较上期减少 0.1 万吨。

乙二醇供应恢复预期主要来自于到港数量的恢复，目前到港量已恢复至正常水平，国内装置检修与下游需求端恢复情况成为基本面变化主导因素，成本端牵引作用有限。现已公布的检修产能偏多，下游需求恢复情况尚不明朗，库存较上期变化不大，关注后续检修产能恢复下库存拐点的到来时机。乙二醇自 4800 回调至 4550 附近后反弹，短期预计震荡整理，等待新信号指引方向选择。区间参考 4450-4800 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/03/07	2024/03/08	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4575.00	4596.00	0.46%		元/吨
	主力合约成交	260465.00	345882.00	32.79%		手
	主力合约持仓	376564.00	373337.00	-0.86%		手
	CCFEI 外盘	532.00	535.00	0.56%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4555.00	4555.00	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	-20.00	-41.00	-105.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	37.00	48.00	29.73%		元/吨
	MEG 5-9价差	-24.00	-37.00	-54.17%		元/吨
	MEG 9-1价差	-13.00	-11.00	15.38%		元/吨
	内外盘价差	8.31	-13.76	-265.57%		元/吨
	石脑油制利润	-622.82	-676.98	-8.70%		元/吨
	煤制利润	-345.00	-331.00	4.06%		元/吨
	天然气制利润	1014.19	979.93	-3.38%		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	2024/03/04	2024/03/11	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	79.70	79.60	-0.13%		万吨
乙二醇张家港库存	35.20	36.00	2.27%		万吨
张家港日均发货量	0.50	0.70	40.00%		万吨
太仓日均发货量	0.50	0.35	-30.00%		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

中国住房和城乡建设部部长倪虹称，要坚持房住不炒，明确不会救助严重资不抵债、失去经营能力的房企。同时称将有力有序推进现房销售，希望房企今后拼高质量、新科技、好服务。

春节假期效应推动食品价格同比降幅快速收窄、服务价格则上涨较多，叠加春节错月带来的低基数，中国 2 月居民消费价格指数(CPI)同比由负转正，创下 11 个月最大涨幅；但由于春节前后处于传统工业生产的淡季，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅则略有扩大。中国国家统计局公布，2 月 CPI 同比上涨 0.7%，远高于路透调查预估中值 0.3%，结束此前连续四个月负增长，并创下 2023 年 3 月以来最大涨幅。2 月 PPI 同比下降 2.7%，降幅略大于路透调查预估中值的下降 2.5%。

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

上午 MEG 内盘重心偏弱震荡，目前本周现货基差在 05 合约贴水 27-30 元/吨附近，商谈 4549-4552 元/吨；下周现货基差在 05 合约贴水 19-22 元/吨，商谈 4557-4560 元/吨；4 月下期货基差在 05 合约升水 5-7 元/吨附近，商谈 4584-4586 元/吨。

上午 MEG 外盘报价在 538-540 美元/吨附近，3-4 月份到港船货递盘 533-535 美元，商谈预计 535-537 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。

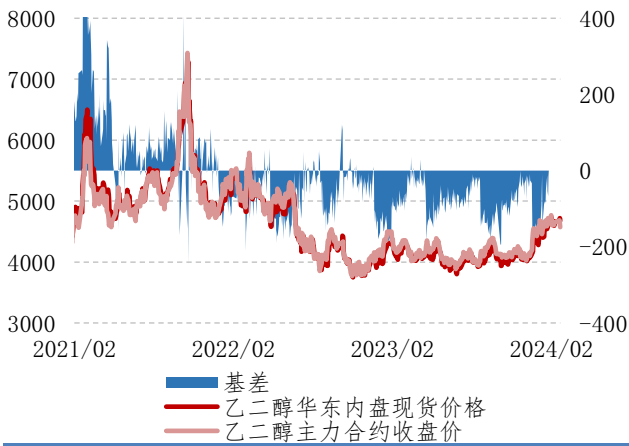
连云港一套 90 万吨/年乙二醇装置前期因效益问题长期处于停车状态，目前该装置将按计划于近期重启。3 月份该企业裂解装置计划停车检修，届时其 90 万吨装置将同步停车技改。

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)



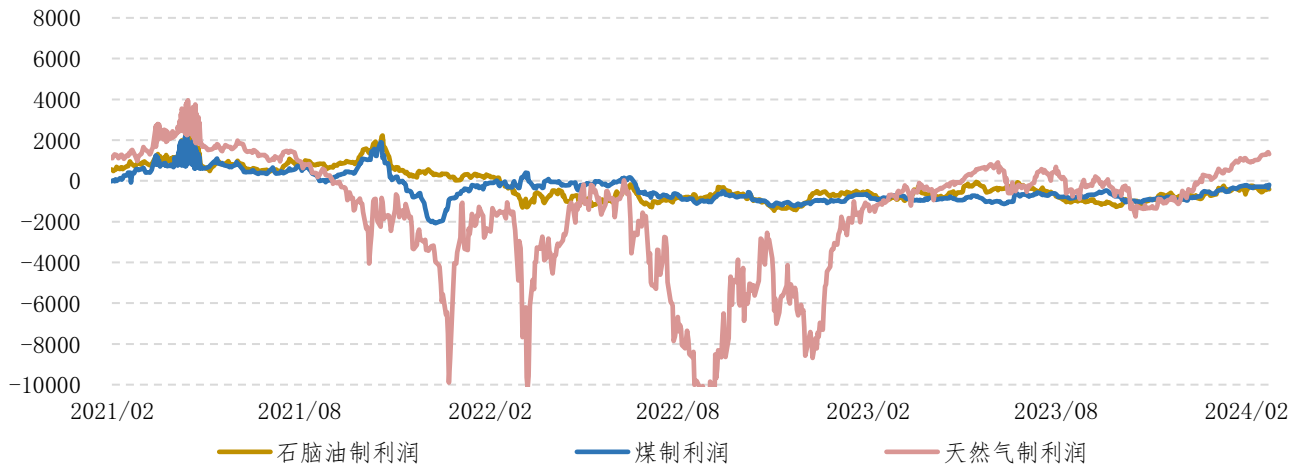
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



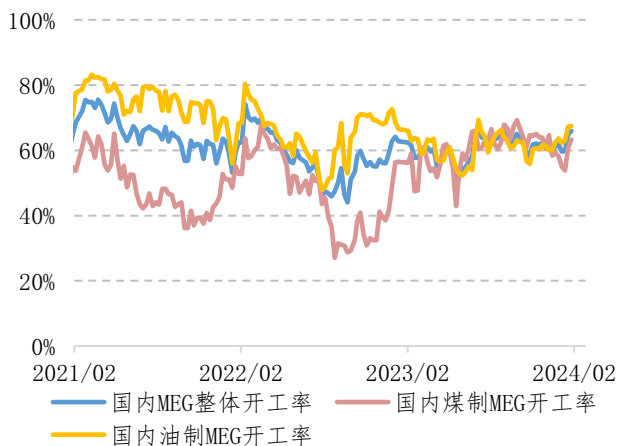
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)



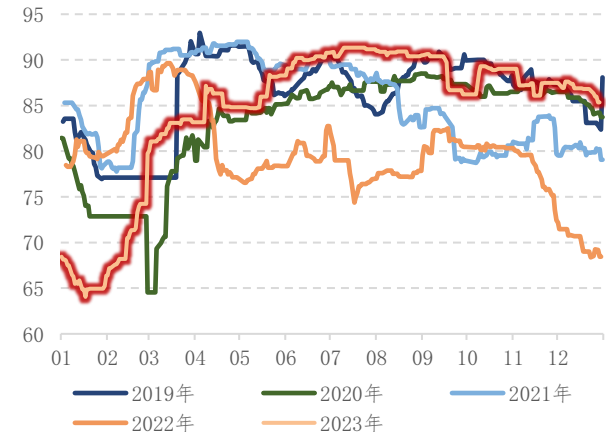
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

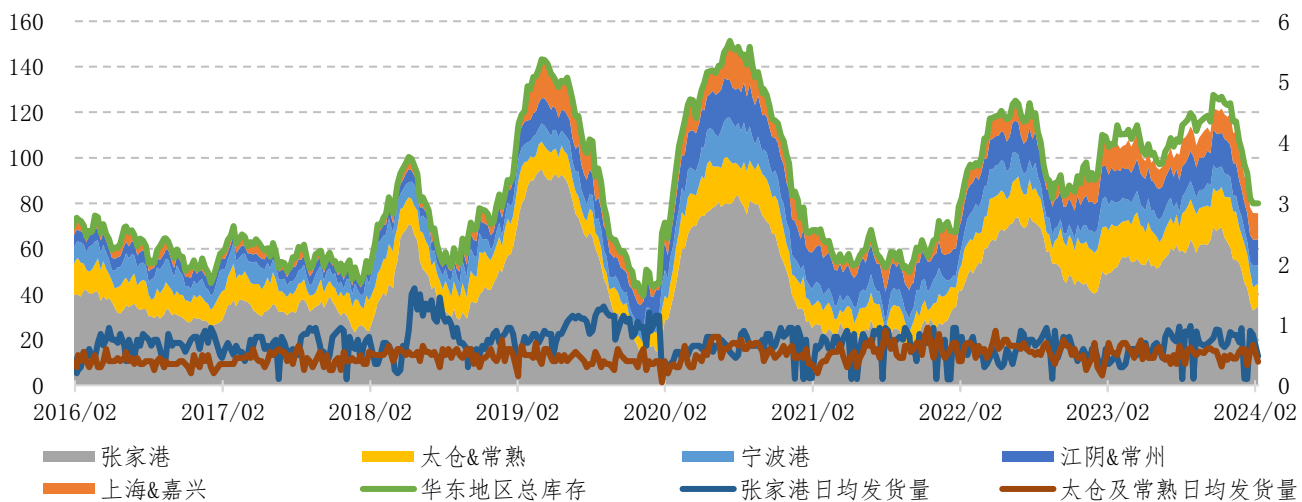


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

