

## 纺织订单暂无超预期表现，关注乙二醇供应端边际影响

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 4500 元/吨，与前一日持平，CCFEI 外盘价为 528 美元/吨。主力合约价格 4522 元/吨，收跌 0.26%。基差为-22 元/吨。MEG 期货内外盘价差为-13.73 元/吨。

**成本端**，受钢厂亏损、成材需求疲软影响，部分钢厂开始第六轮提降，油价昨日有小幅回落调整，欧美天然气价格小幅提升，目前煤制利润持平、石脑油、天然气制利润上升。**供给端**，华东一套 80 万吨装置于今日停车检修，预计停车 40 天左右。湖北一套 60 万吨煤制装置原计划 4 月检修，现计划推后至 5 月上旬，山西一套 20 万吨煤制装置计划于本月底停检 20-25 天。广东一套 50 万吨装置于近日停车检修，预计重启时间在 5 月下旬。安徽一套 30 万吨装置预计 4 月重启。陕西 60 万吨产能将在本月底重启。宁波 50 万吨产能 24 日起停车 10 天左右，浙石化 75 万吨产能计划 4 月停检，64 万吨沙特产能计划月内重启，加拿大 50 万吨长停产能目前已重启。**截至 3 月 14 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 67.41%（环比上期增加 1.26%）。**3 月 18 日-24 日，主港计划到货总数约为 9.4 万吨，环比上期减少 6.1 万吨。**需求端**，昨日轻纺城成交总量为 922 万米，15 日平均成交为 933 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 67.45%，均已恢复至正常水平。**库存端**，3 月 18 日，华东主港港口库存为 86.1 万吨，较上期增加 6.5 万吨。

美国公布 2 月零售数据，其中服装服饰商店零售额为 262.9 亿美元，比去年同期增长 1.3%，1 月自中国进口纺织服装 29.4 亿美元，占比 29.9%，同比增加 4.6%。国外进入补库周期，国内聚酯产销无超预期表现。

乙二醇 12 月下旬起大幅去库，去库预期引起 2 月初盘面冲高至 4800 附近，随着国内开工恢复，乙二醇去库节奏或接近尾声，目前 05 合约回落至上一阶段震荡区间上边沿（4130-4530），供需两端无重要变动情况下，预计延续震荡运行，后续关注多空移仓至远月博弈可能。区间参考 4300-4600 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/03/19	2024/03/20	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4534.00	4522.00	-0.26%		元/吨
	主力合约成交	267954.00	212380.00	-20.74%		手
	主力合约持仓	366135.00	360839.00	-1.45%		手
	CCFEI 外盘	528.00	528.00	0.00%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4500.00	4500.00	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	-34.00	-22.00	35.29%		元/吨
	MEG 1-5价差	121.00	115.00	-4.96%		元/吨
	MEG 5-9价差	-78.00	-88.00	-12.82%		元/吨
	MEG 9-1价差	-43.00	-27.00	37.21%		元/吨
	内外盘价差	-12.80	-13.73	-7.23%		元/吨
	石脑油制利润	-819.21	-774.48	5.46%		元/吨
	煤制利润	-376.00	-376.00	0.00%		元/吨
	天然气制利润	683.13	806.30	18.03%		元/吨

产业链开工负荷	2024/03/07	2024/03/14	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	66.15%	67.41%	1.79%		%
煤制开工率	53.05%	56.39%	5.48%		%
油制开工率	73.42%	73.53%	0.14%		%
聚酯工厂负荷	85.88%	86.74%	1.03%		%
江浙织机负荷	56.92%	71.86%	26.52%		%

库存与发货情况	2024/03/11	2024/03/18	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	79.60	86.10	8.17%		万吨
乙二醇张家港库存	36.00	42.50	18.06%		万吨
张家港日均发货量	0.70	0.35	-50.00%		万吨
太仓日均发货量	0.35	0.50	42.86%		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

随着华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格下调 100-110 元/吨，焦炭第五轮提降落地，累降 500-550 元/吨。供应方面，当前焦企普遍陷入亏损，生产积极性降低，多数维持前期限产状况，亏损较多的焦企计划加大限产力度，焦炭供应减少。需求端，钢材价格持续下跌，钢厂盈利能力转弱，部分钢厂开始检修减产或有检修计划，对焦炭采购较为谨慎，以按需采购为主，部分钢厂对焦价仍有打压意愿，且受原料端焦煤价格继续下跌影响，焦炭成本支撑走弱，焦炭市场或继续偏弱运行。截至 3 月 19 日，国内焦炭市场延续弱势运行。天津、邢台、唐山、石家庄地区部分钢厂对焦炭开启第六轮提降 100-110 元/吨。

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。

#### 2. 内外盘市场

夜盘 MEG 内盘重心震荡盘整，本周现货基差在 05 贴水 30-32 元/吨附近；3 下现货基差在 05 贴水 27-30 元/吨附近；4 月下基差在 05 贴水 1-4 元/吨附近。上午 MEG 内盘重心下跌后小幅回升，基差偏弱。目前本周现货基差在 05 贴水 32-34 元/吨附近；3 下现货基差在 05 贴水 29-30 元/吨附近；4 下期货基差在 05 贴水 2-5 元/吨附近。

上午 MEG 外盘价格下跌，近期船货报 527-529 美元，递盘在 524-525 美元，商谈 525-527 美元/吨。

#### 3. 装置动态

华东一套 80 万吨/年的乙二醇装置于今日停车检修，预计停车时间在 40 天左右。

湖北一套 60 万吨煤制装置原计划 4 月检修，现计划推后至 5 月上旬。

广东一套 50 万吨装置于近日停车检修，预计重启时间在 5 月下旬。



安徽一套 30 万吨合成气制装置已于上周停车检修，预计重启时间在 4 月初。

宁波富德能源 50 万吨产能预计于 3 月 24 日起停车 10 天左右。

浙石化一期 75 万吨产能预计 4 月份开始检修。

卫星石化两条线合计 180 万吨运行中，4 月初起一条线技改。

山西阳煤寿阳 20 万吨产能 4 月份年检 20 天左右。

黔希煤化工 30 万吨产能预计本月底前后检修。

安徽红四方 30 万吨产能 3 月 8 日起检修至本月底。

陕西榆林化学 180 万吨装置其中 60 万吨已于本周前半周重启，剩余 60 万吨将在本月底前后重启。

沙特 45 万吨产能 10 月中旬起停车，3 月上旬已重启，另外 64 万吨产能计划 3 月内重启。

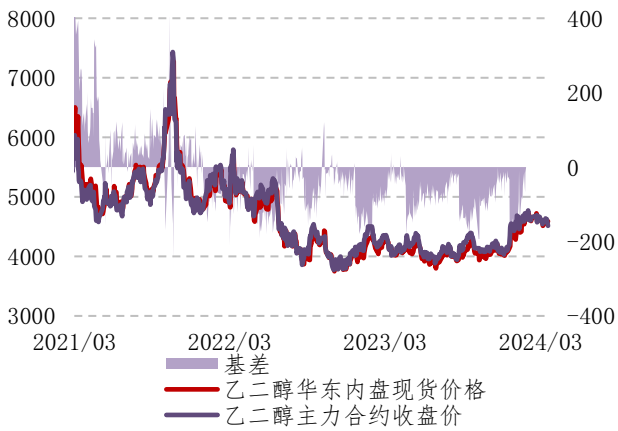
加拿大 50 万吨产能于 2023 年 10 月中下旬停车，目前已重启。

伊朗 45 万吨装置降负运行半个月，目前已停车。



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

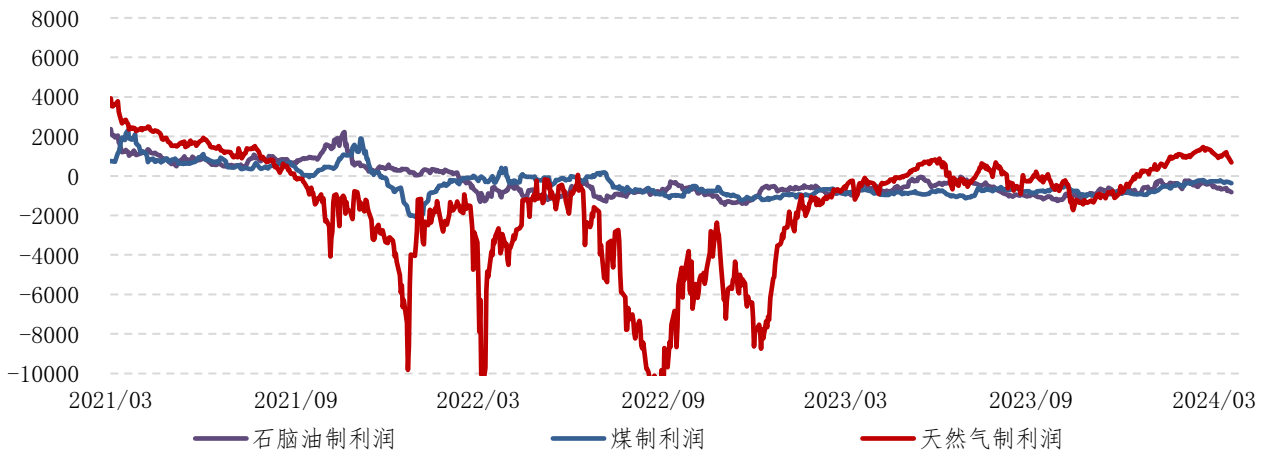
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

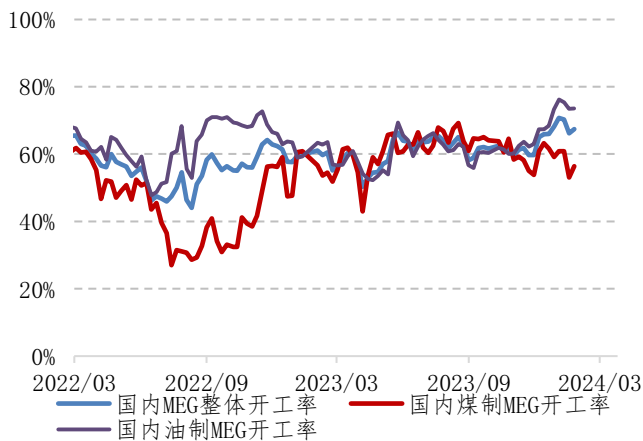
图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)

(单位：元/吨)



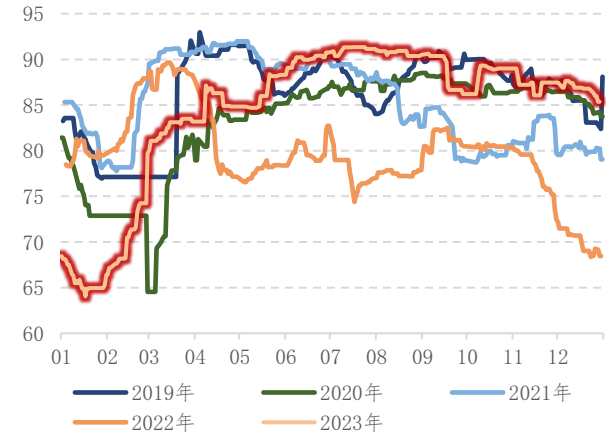
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

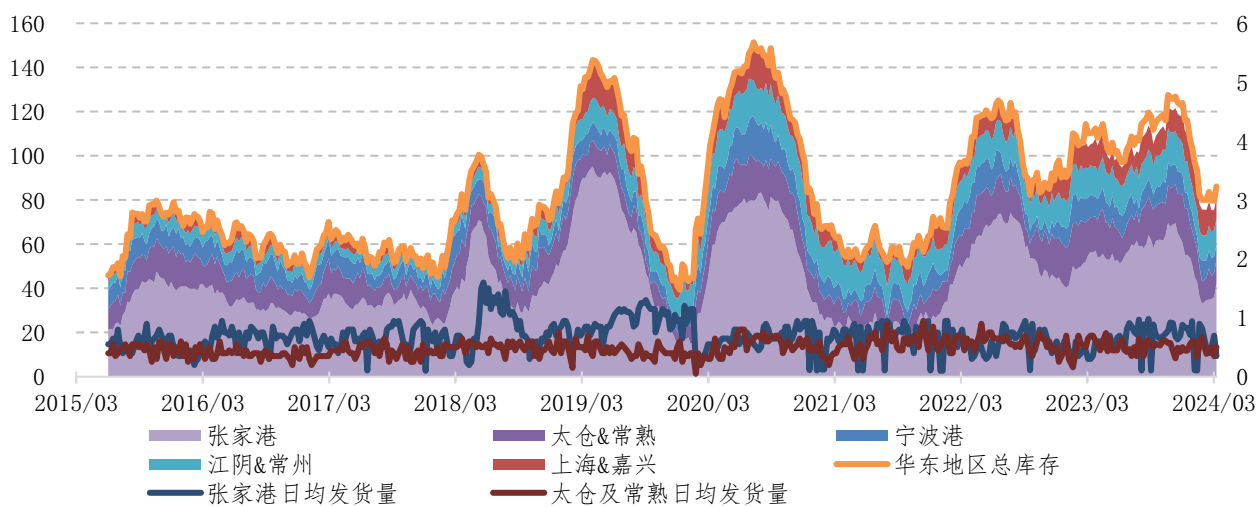


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

