

近期乙二醇市场氛围偏谨慎，等待供需利好信号出现

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 4450 元/吨，较前一日下跌 30 元/吨，CCFEI 外盘价为 517 美元/吨。主力合约价格 4438 元/吨，收跌 1.22%。基差为 12 元/吨。MEG 内外盘价差为 10.58 元/吨。

成本端，地缘政治因素持续为原油注入上涨动力，随着汽油需求季节性回升、炼油厂重启，原油需求有向好态势，油价看多为主。布油主力合约收盘 90.62 美元/桶，WTI 收 86.54 美元/桶。**供给端**，安徽一套 30 万吨合成气制装置 4 月初已重启，该装置此前于 3 月中旬停车检修，新疆一套 40 万吨合成气制装置近日重启，目前已经产出聚酯级，该装置此前因蒸汽问题推迟重启。**截至 4 月 7 日**，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.24%（环比上期下降 1.69%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 65.91%（环比上期上升 6.19%）。4 月 7 日-4 月 14 日，主港计划到货总数约为 12.4 万吨。**需求端**，4 月 1 日起，国内大陆地区聚酯产能上调至 8167 万吨，大陆地区聚酯负荷在 92.2%附近。昨日轻纺城成交总量为 989 万米，15 日平均成交为 1037 万米，江浙涤丝工厂产销连续放量，15 日平均产销率目前为 82.55%。**库存端**，华东主港地区 MEG 港口库存约 85.6 万吨附近，环比上期减少 2.4 万吨。

本周计划到港量有所恢复，装置开工率因春检陆续落地有小幅下降。需求端，聚酯装置开工已达到 92.2%，下游成交持续恢复中，聚酯库存压力有望缓解并进入新的补库节奏。因此，近月合约受市场心态压制或将继续盘整，若需求在旺季有明显恢复，远月合约可偏乐观对待。区间参考 4300-4600 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/04/03	2024/04/08	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4493.00	4438.00	-1.22%		元/吨
	主力合约成交	263783.00	205817.00	-21.97%		手
	主力合约持仓	302154.00	322790.00	6.83%		手
	CCFEI 外盘	525.00	517.00	-1.52%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4480.00	4450.00	-0.67%		元/吨
价差	MEG 基差	-13.00	12.00	192.31%		元/吨
	MEG 1-5价差	137.00	141.00	2.92%		元/吨
	MEG 5-9价差	-81.00	-81.00	0.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	-56.00	-60.00	-7.14%		元/吨
	内外盘价差	-31.78	10.58	133.30%		元/吨
	石脑油制利润	-695.53	-803.44	-15.51%		元/吨
	煤制利润	-326.00	-316.00	3.07%		元/吨
	天然气制利润	996.26	802.86	-19.41%		元/吨

产业链开工负荷	2024/03/28	2024/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	64.93%	63.24%	-2.64%		%
煤制开工率	59.72%	65.91%	11.04%		%
油制开工率	67.82%	61.76%	-8.87%		%
聚酯工厂负荷	87.04%	87.46%	0.48%		%
江浙织机负荷	73.90%	77.15%	4.43%		%

库存与发货情况	2024/04/01	2024/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	88.00	85.60	-2.73%		万吨
乙二醇张家港库存	46.90	45.90	-2.13%		万吨
张家港日均发货量	0.50	0.65	30.00%		万吨
太仓日均发货量	0.41	0.35	-14.63%		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

美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.3，为 2022 年 9 月以来首次出现扩张，互换市场减少对美联储降息的押注，6 月降息的概率已不到 50%。

中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会发布倡议书。其中提出，压实煤炭保供责任。煤炭企业要坚持把保障国家能源安全放在首位，发挥好煤炭兜底保障作用，严格落实煤炭保供工作要求，压实主体责任，强化履责担当，有序释放煤炭先进产能，推动煤炭稳产增产，提升煤炭供给弹性，全力保障我国煤炭安全可靠供应。

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

下午 MEG 内盘重心震荡回升，现货基差稍有走弱。目前本周现货基差在 05 合约升水 4-5 元/吨附近，商谈 4438-4439 元/吨；下周现货基差在 05 合约升水 9-10 元/吨附近，商谈 4443-4444 元/吨；5 月下基差在 05 合约升水 27-28 元/吨附近，商谈 4461-4462 元/吨。

上午 MEG 外盘价格下跌，近期船货递盘至 514-515 美元/吨，报盘偏少，少量报 517-519 美元/吨，商谈预计 515-517 美元/吨区间。

3. 装置动态

台湾一套 25 万吨/年的 MEG 装置已于近日重启，该装置此前于 2 月底停车检修。

沙特一套 64 万吨/年的乙二醇装置已于近日重启，该装置此前于 2023 年 12 月份起停车。

新疆一 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置近期负荷提升，预计后续满负荷运行，该



装置此前开工率在 6 成附近。

江苏一套 90 万吨/年的乙二醇装置已于近日停车检修，初步预计停车时间在 3 个月左右。

安徽一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于昨日重启，初步预计周内出料，该装置此前于 3 月 8 日停车检修。

宁波一套 50 万吨/年的乙二醇装置计划于近日重启，该装置此前于 3 月下旬停车。

浙江一套 80 万吨/年的乙二醇装置已于近日停车检修，预计停车时长在 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。

浙石化一期 75 万吨产能预计 4 月份开始检修。

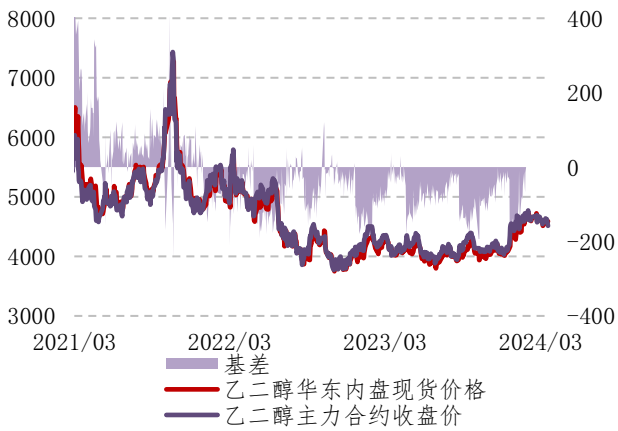
卫星石化两条线合计 180 万吨运行中，4 月初起一条线技改。

山西阳煤寿阳 20 万吨产能 4 月份年检 20 天左右。



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)



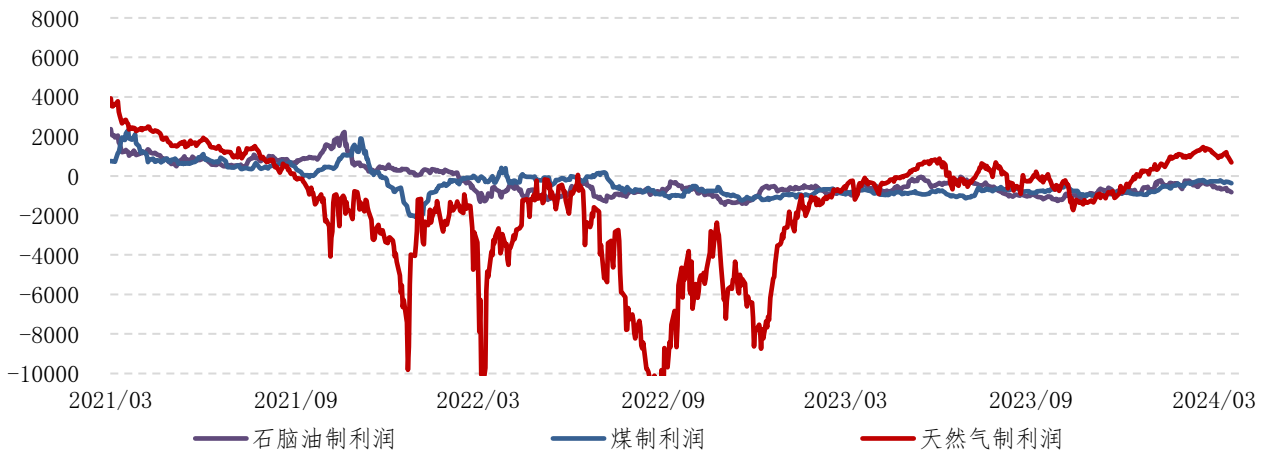
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



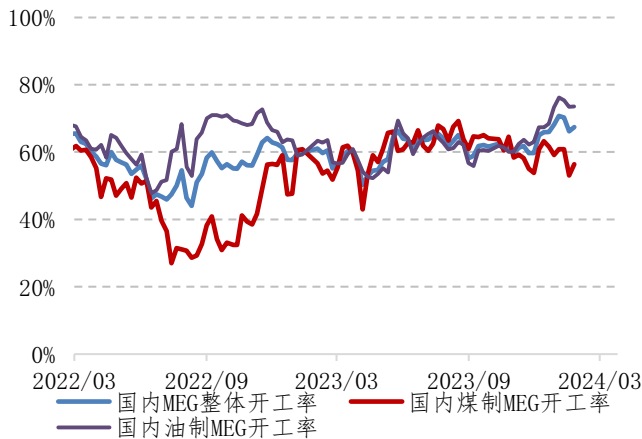
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)



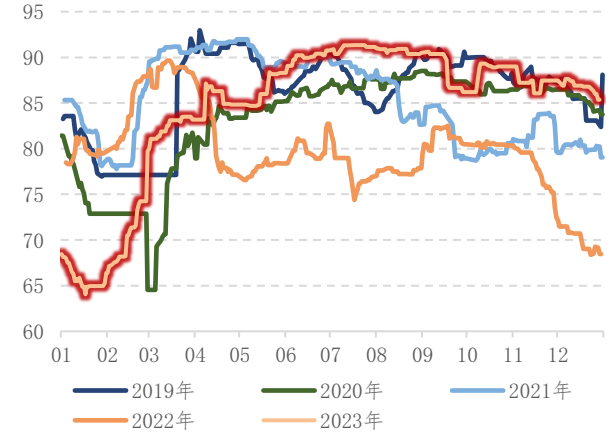
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

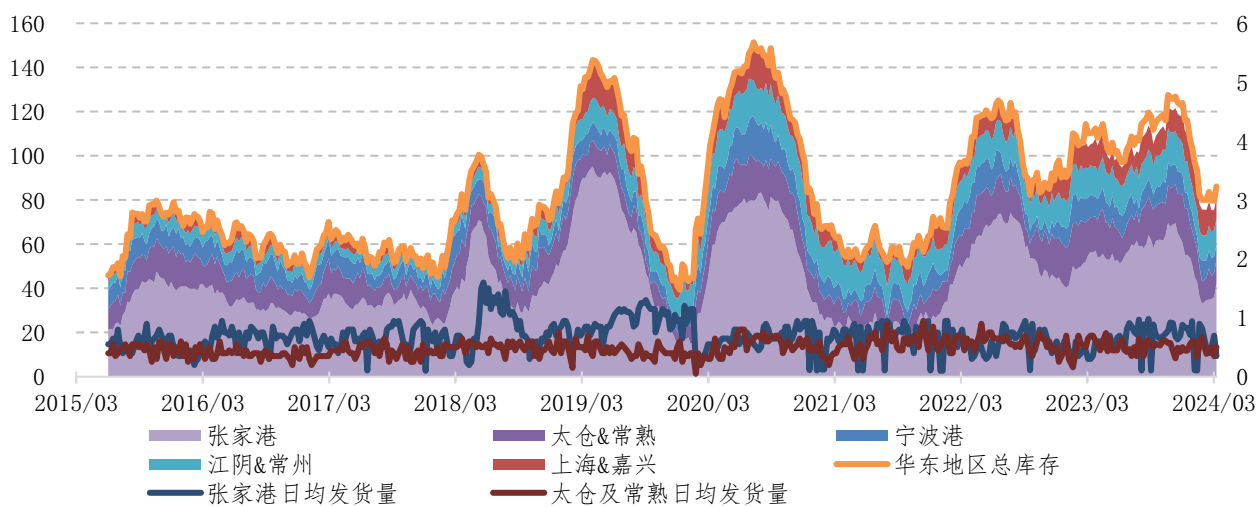


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

