

## 乙二醇去库格局接近尾声，关注需求侧对供应增量的承接力度

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

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，EIA 短期能源展望报告将 2024 年全球原油需求增速预期下调 48 万桶/日。此外，API 数据显示，截至 4 月 5 日，美国原油库存超预期增加了 303.4 万桶，油价小幅下挫。**供给端**，陕西一套 40 万吨装置已于 4 月初停车检修，预计停车时间在 25-30 天，美国一套 83 万吨装置因设备问题重启时间推迟至 4 月底，该装置此前计划于 4 月中上旬重启。**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。

乙二醇短期去库的格局基本告一段落，4 月中下旬多套装置重启引发宽松格局。目前乙二醇合约在移仓换月中，05 合约下方空间有限，随着装置回归叠加到港恢复增量，09 合约建议谨慎看待。重点关注需求侧对供应增量的承接力度，05 合约区间参考 4300-4600 元/吨。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/04/08	2024/04/09	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4438.00	4435.00	-0.07%		元/吨
	主力合约成交	205817.00	289154.00	40.49%		手
	主力合约持仓	322790.00	310675.00	-3.75%		手
	CCFEI 外盘	517.00	517.00	0.00%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4450.00	4440.00	-0.22%		元/吨
价差	MEG 基差	12.00	5.00	-58.33%		元/吨
	MEG 1-5价差	141.00	133.00	-5.67%		元/吨
	MEG 5-9价差	-81.00	-71.00	12.35%		元/吨
	MEG 9-1价差	-60.00	-62.00	-3.33%		元/吨
	内外盘价差	10.58	-3.04	-128.72%		元/吨
	石脑油制利润	-771.14	-797.66	-3.44%		元/吨
	煤制利润	-316.00	-326.00	-3.16%		元/吨
	天然气制利润	802.86	817.69	1.85%		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

夜盘 MEG 内盘重心低位震荡，本周现货基差在 05 升水 4-6 元/吨，部分高挂基差在 05 升水 1-2 元/吨；下周现货基差在 05 升水 10-12 元/吨，部分高挂基差在 05 升水 7-8 元/吨。上午 MEG 内盘重心冲高后小幅回落，基差走弱。目前本周现货基差在 05 平水至升水 2 元/吨，商谈 4454-4456 元/吨；下周现货基差在 05 升水 7-9 元/吨，商谈 4461-4463 元/吨；4 月下基差在 05 升水 15-16 元/吨，商谈 4469-4470 元/吨；5 月下基差在 05 升水 25-28 元/吨，商谈 4479-4482 元/吨。

上午 MEG 外盘交投清淡，4 月下到港船货报盘在 522 美元/吨附近，递 518-519 美元，预计商谈 520 美元/吨附近；5 月上旬到港价格略高 2-3 美元。

#### 3. 装置动态

陕西一套 40 万吨装置已于 4 月初停车检修，预计停车时间在 25-30 天。

美国一套 83 万吨装置因设备问题重启时间推迟至 4 月底，该装置此前计划于 4 月中上旬重启。



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。

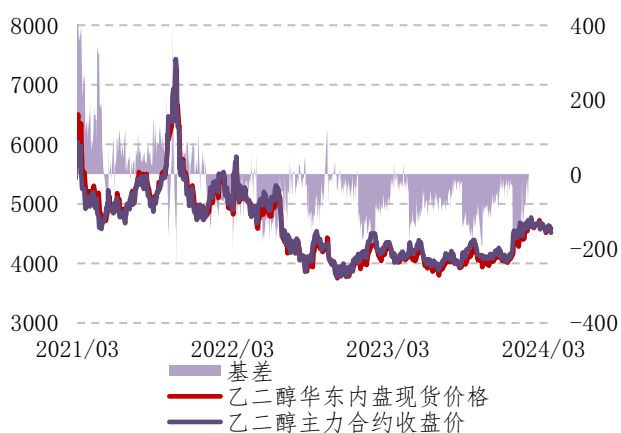
卫星石化两条线合计 180 万吨运行中，4 月初起一条线技改。

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)



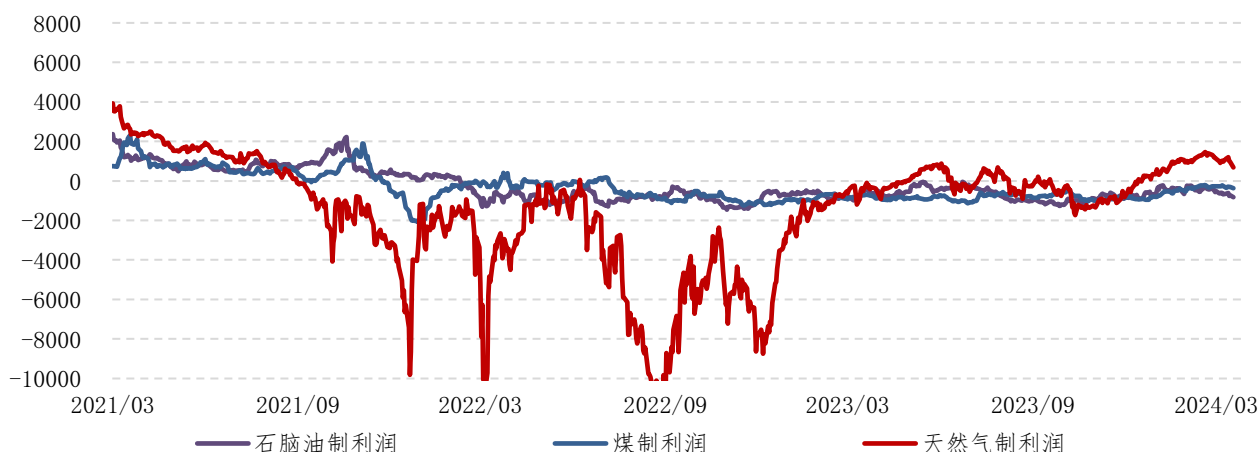
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



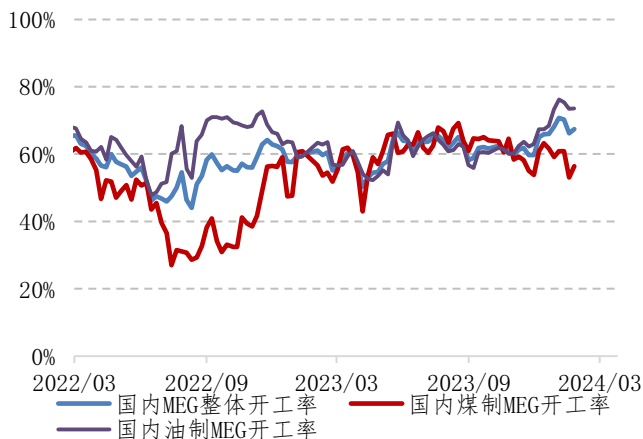
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)



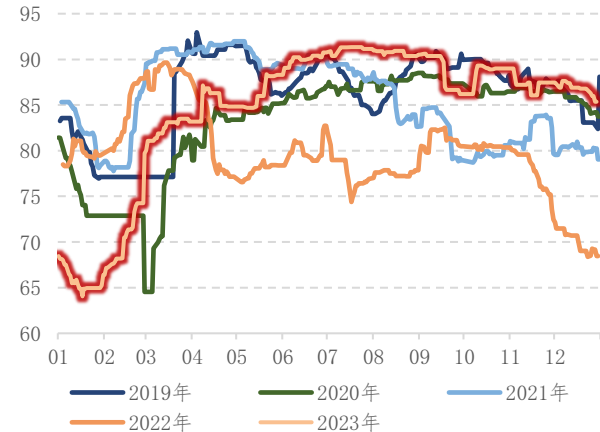
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

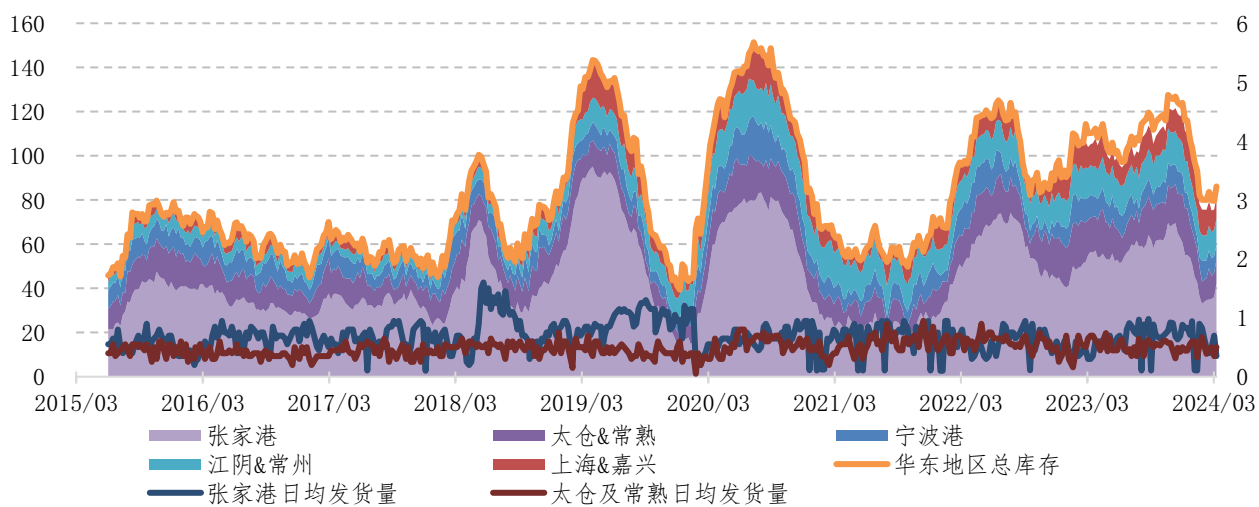


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

