

部分装置重启延后利好供应端，乙二醇下方存在支撑

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyjingjie@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 4440 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，CCFEI 外盘价为 517 美元/吨。主力合约价格 4400 元/吨，收跌 1.41%。基差为 40 元/吨。MEG 内外盘价差为-6.66 元/吨。

成本端，伊朗对以色列反击落地或标志着中东局势阶段性告一段落，原油价格短期预计高位震荡，WTI 主力合约收盘 84.28 美元/桶，布油主力合约收 89.5 美元/桶。**供给端**，镇海炼化 80 万吨装置重启延后，具体时间待定，伊朗一套 45 万吨装置此前于 3 月中旬停车，目前消息该装置继续因不可抗力停车，时间预计持续 2-3 个月。美国 82.8 万吨产能预计近期重启。截至 4 月 11 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 61.6%（环比上期下降 1.64%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 63.65%（环比上期下降 2.26%）。4 月 15 日-4 月 21 日，主港计划到货总数约为 15.9 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，大陆地区聚酯负荷上升至 92.8%附近。昨日轻纺城成交总量为 925 万米，15 日平均成交为 1014 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 60.37%。**库存端**，华东主港地区 MEG 港口库存约 88.2 万吨附近，环比上期增加 2.6 万吨。

本周有国内、国外两套装置重启延后消息，供应端有利好预期，另外，进口到港量恢复至 15 万吨附近，库存小幅上升。下游需求端聚酯装置开工恢复至高位，江浙织机开工在 74%左右。综合来看，现市场心态整体欠佳，目前供需格局无重要变量影响，05 合约延续窄幅震荡趋势，继续关注供应端进口到港情况以及装置变动。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/04/15	2024/04/16	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4463.00	4400.00	-1.41%		元/吨
	主力合约成交	220298.00	204727.00	-7.07%		手
	主力合约持仓	244620.00	240610.00	-1.64%		手
	CCFEI 外盘	522.00	517.00	-0.96%		美元/吨
MEG现货	华东市场现货价	4460.00	4440.00	-0.45%		元/吨
价差	MEG 基差	-3.00	40.00	1433.33%		元/吨
	MEG 1-5价差	133.00	151.00	13.53%		元/吨
	MEG 5-9价差	-77.00	-90.00	-16.88%		元/吨
	MEG 9-1价差	-56.00	-61.00	-8.93%		元/吨
	内外盘价差	-26.46	-6.66	74.81%		元/吨
	石脑油制利润	-725.54	-820.90	-13.14%		元/吨
	煤制利润	-306.00	-326.00	-6.54%		元/吨
	天然气制利润	569.12	373.17	-34.43%		元/吨

产业链开工负荷	2024/04/07	2024/04/11	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	63.24%	61.60%	-2.53%		%
煤制开工率	65.91%	63.65%	-3.78%		%
油制开工率	61.76%	60.46%	-1.91%		%
聚酯工厂负荷	87.04%	88.74%	1.95%		%
江浙织机负荷	73.48%	73.48%	0.00%		%

库存与发货情况	2024/04/07	2024/04/15	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	85.60	88.20	3.04%		万吨
乙二醇张家港库存	45.90	49.00	6.75%		万吨
张家港日均发货量	0.65	0.55	-15.38%		万吨
太仓日均发货量	0.35	0.25	-28.57%		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

4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，是资本市场第三个“国九条”，也是此轮资本市场“1+N”政策体系中的“1”。本次“国九条”有以下特点：一是充分体现资本市场的政治性、人民性。强调要坚持和加强党对资本市场工作的全面领导，坚持以人民为中心的价值取向，更加有效保护投资者，特别是中小投资者合法权益。二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线。强调要坚持稳为基调，要强本强基，严监严管，以资本市场自身的高质量发展更好地服务经济社会高质量发展的大局。

根据路透报道，伊朗周六夜晚对以色列发射成群的爆炸性无人机与导弹，这是伊朗有史以来首度直接攻击以色列领土。在遭到袭击后，以色列总理内塔尼亚胡的战争内阁主张对伊朗进行反击。据官员们透露，美国总统拜登警告内塔尼亚胡，美国不会参与对伊朗的反击。全球大国和阿拉伯国家呼吁保持克制，以避免局势进一步升级。联合国秘书长古特雷斯在周日召开的安理会会议上表示：“中东正处于危险边缘。该地区人民正面临一场毁灭性的全面冲突的真正危险。现在是时候缓和冲突了。”

美国3月CPI同比增3.5%创半年新高，高于预期的3.4%和前值的3.2%；环比增0.4%，同样超过预期的0.3%，持平前值。核心CPI连续第三个月高于预期，年率录得3.8%，高于预期的3.7%，月率维持在0.4%。截至今晨，互换市场押注美联储6月降息的概率为18%，全年降息幅度仅剩41基点，即不到两次。

2. 内外盘市场

夜盘MEG内盘重心窄幅区间震荡，本周现货基差在05贴水4-5元/吨附近，部分高挂基差在05贴水7元/吨；4月下基差在05升水2-3元/吨附近，部分高挂基差在05平水至升水1元/吨。上午MEG内盘重心冲高后小幅回落，基差稍有走弱。目前本周现货基差在05贴水6-8元/吨附近，商谈4425-4427元/吨；4月下基差在05升水1-2元/吨附近，商谈4434-4435元/吨；5月下基差在05升水20-22元/吨附近，商谈4453-4455元/吨。

上午MEG外盘价格小幅上涨，4-5月份到港船货报盘在520美元/吨及略偏上，递

515-518 美元，预计商谈 518-520 美元/吨附近。

3. 装置动态

镇海炼化 80 万吨装置重启延后，具体时间待定。

伊朗一套 45 万吨装置此前于 3 月中旬停车，目前消息该装置继续因不可抗力停车，时间预计持续 2-3 个月。

江苏一套 90 万吨装置计划于 4 月下旬停车，预计停车两个月，该企业另一套 90 万吨的装置处于停车中。

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。

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。

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。

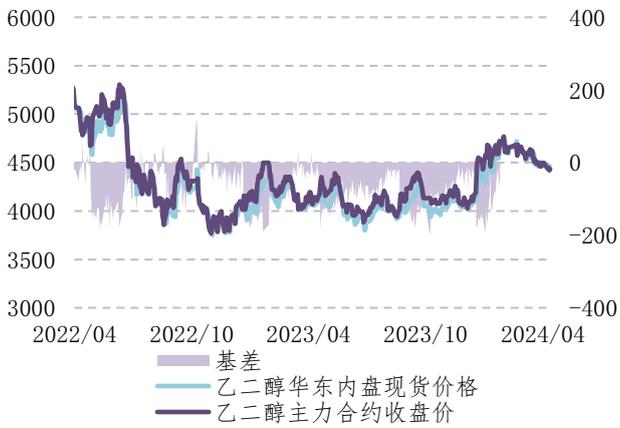
卫星石化两条线合计 180 万吨运行中，4 月初起一条线技改。

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)



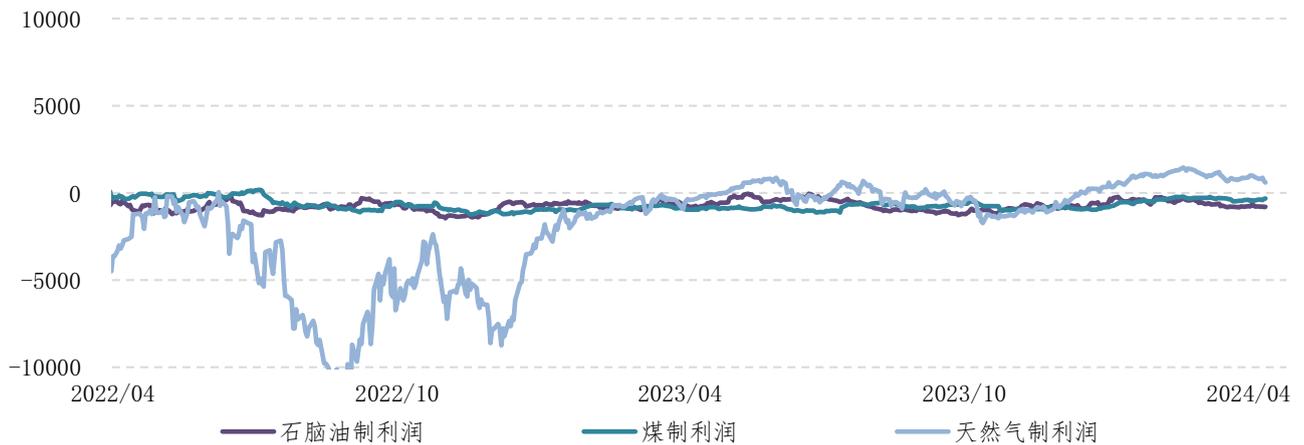
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



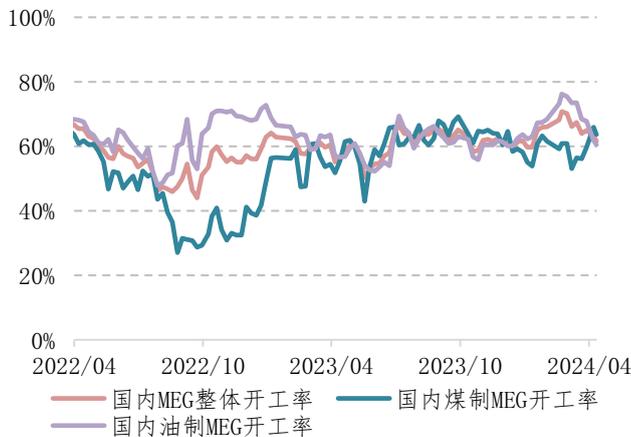
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)



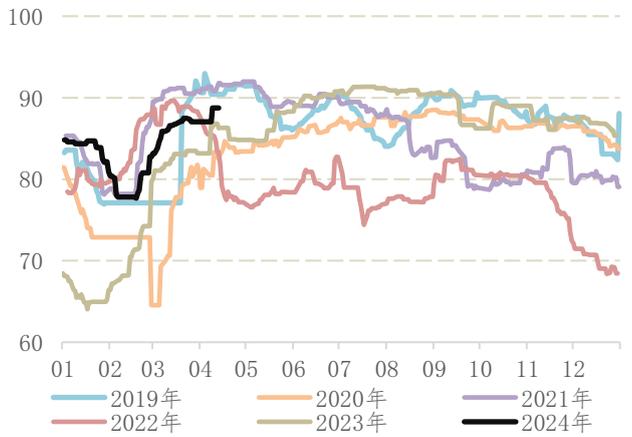
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

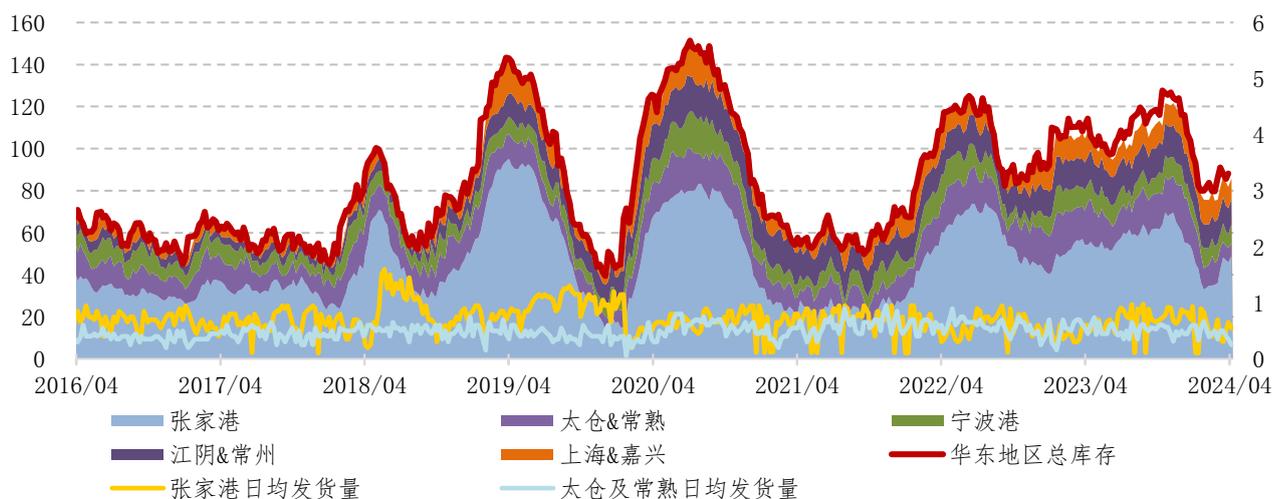


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

