

宏观利好下乙二醇估值修复，警惕情绪降温引发回调风险

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

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 4795 元/吨，较前一日上涨 25 元/吨。主力合约收盘 4732 元/吨，较前一交易日收跌 1.52%。基差为 98 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 75.59 美元/桶，布油收 79.30 美元/桶。供给端，河南能源位于濮阳的 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于国庆假期期间重启并出料，目前满负荷运行中。通辽金煤 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日重启中，预计周末附近出产品。南亚一套 36 万吨/年的乙二醇装置已于近日重启中，预计本周能出料，该装置于此计划 10 月底前后重启。截至 10 月 10 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 67.84%（环比上期下降 0.84%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 61.79%（环比上期下降 3.04%）。10 月 8 日-10 月 13 日，张家港到货数量约为 4.9 万吨，太仓码头到货数量约为 2.3 万吨，宁波到货数量约为 0.6 万吨，上海到货数量约为 0 万吨，主港计划到货总数约为 7.8 万吨。需求端，9 月 1 日起，国内大陆地区聚酯产能上调至 8508 万吨，现国内大陆地区聚酯负荷在 92.2%附近。轻纺城成交总量 863 万米，15 日平均成交为 689 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 77.28%。库存端，华东主港地区 MEG 港口库存约 54.8 万吨附近，环比上期（9.30）下降 3 万吨。

受原油价格上行及宏观政策驱动，乙二醇价格大幅冲高。流动性及风险偏好上升背景下，乙二醇强现实兑现。当前乙二醇港口库存仍在去库，聚酯高开工利好基本面。宏观利好背景下，盘面下方支撑较强。

二、产业链数据监测

	数据指标	2024/10/09	2024/10/10	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4805	4732	-1.52%		元/吨
	主力合约成交	559031	363044	-35.06%		手
	主力合约持仓	303775	296269	-2.47%		手
MEG现货	华东市场现货价	4870	4795	-1.54%		元/吨
价差	MEG 基差	75	98	30.67%		元/吨
	MEG 1-5价差	15	-2	-113.33%		元/吨
	MEG 5-9价差	33	14	-57.58%		元/吨
	MEG 9-1价差	-48	-12	75.00%		元/吨
	石脑油制利润	-183.31	-197.47	-7.72%		元/吨
	煤制利润	-97.00	-97.00	0.00%		元/吨
	天然气制利润	311.63	182.84	-41.33%		元/吨

产业链开工负荷	2024/09/19	2024/10/10	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	68.01%	67.84%	-0.25%		%
煤制开工率	64.44%	61.79%	-4.11%		%
油制开工率	69.99%	71.20%	1.72%		%
聚酯工厂负荷	85.60%	88.01%	2.82%		%
江浙织机负荷	72.64%	74.30%	2.29%		%

库存与发货情况	2024/09/30	2024/10/08	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	57.80	54.80	-5.19%		万吨
乙二醇张家港库存	19.10	18.00	-5.76%		万吨
张家港日均发货量	0.85	0.40	-52.94%		万吨
太仓日均发货量	0.65	0.41	-36.92%		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

10月8日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍“落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”的有关情况，并答记者问。在落实一揽子增量政策方面，国家发展改革委主任郑栅洁强调，重点在五个方面。一是加大宏观政策逆周期调节，二是扩大国内有效需求，三是加大助企帮扶力度，四是推动房地产市场止跌回稳，五是提振资本市场。

欧盟将就中国对从欧盟进口的白兰地实施临时反倾销措施的决定，向世界贸易组织(WTO)提起强烈申诉。欧盟执委会发言人说，“我们认为这些措施毫无根据，我们决心捍卫欧盟工业，反对滥用贸易保护手段。”欧盟经济执委真蒂洛尼说，欧盟针对中国制造的电动汽车采取的行动是“公平和适度的”，中国政府没有必要采取报复行动。

2. 内外盘市场

上午 MEG 内盘重心震荡整理，市场商谈一般。目前现货基差在 01 合约升水 49-57 元/吨附近，商谈 4809-4817 元/吨，上午几单 01 合约升水 49-55 元/吨附近成交。11 月下期货基差在 01 合约升水 53-54 元/吨附近，商谈 4813-4814 元/吨。

上午 MEG 外盘重心震荡整理，10 月下船货报 574-575 美元/吨，递盘 568-570 美元/吨，商谈 570-574 美元/吨，场内商谈一般。

3. 装置动态

连云港一企业因上游原料短缺，乙二醇装置负荷进一步下降至 5-6 成，后续不排除一条线停车可能。

吉林石化 16 万吨装置自 6 月检修，预计持续至 10 月中。

陕西 180 万吨装置近日因故降负至 7 成附近，预计本周恢复。

河南两套各 20 万吨装置近日已停车，预计检修 25 天附近。

辽宁北方化学 20 万吨装置原计划 8 月 10 日附近重启，目前推迟至本月底。

卫星石化 180 万吨装置提负。

河南煤业 20 万吨装置预计近日停车。

内蒙古兖矿 40 万吨装置其中一条线预计近日重启。

湖北三宁计划 9 月转产。

内蒙古建元 26 万吨装置计划 8 月下旬检修一个月。

沙特 38 万吨装置停车，另有 64 万吨装置 7 月下旬停车至今，重启时间待定。

美国南亚 82.8 万吨装置近日停车，预计一个月左右。

通辽金煤 30 万吨产能预计 8 月底附近检修。

神华榆林 40 万吨产能预计 9 月有检修计划。

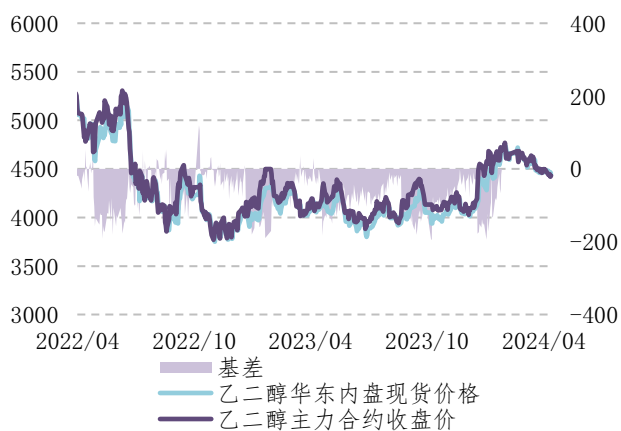
韩国 LG 大山 12.5 万吨产能 5 月份开始全部转产 EO，后续不再生产 EG。

美国南亚（新）82.8 万吨产能目前已正常运行。

伊朗 BCCO 45 万吨产能停车中，暂无重启计划。

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

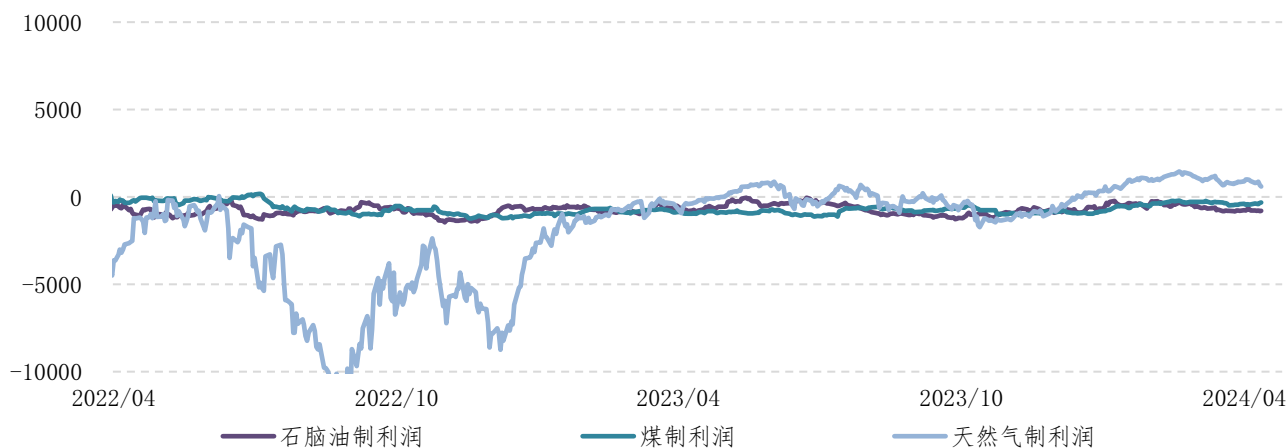
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

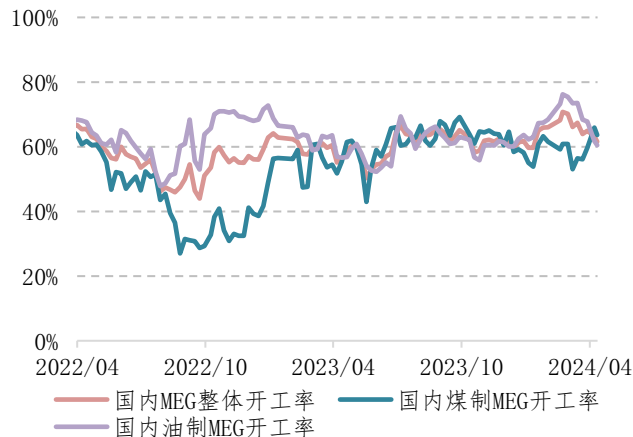
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



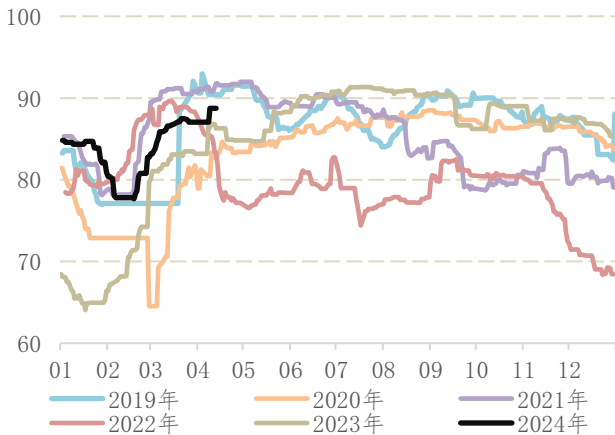
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%）

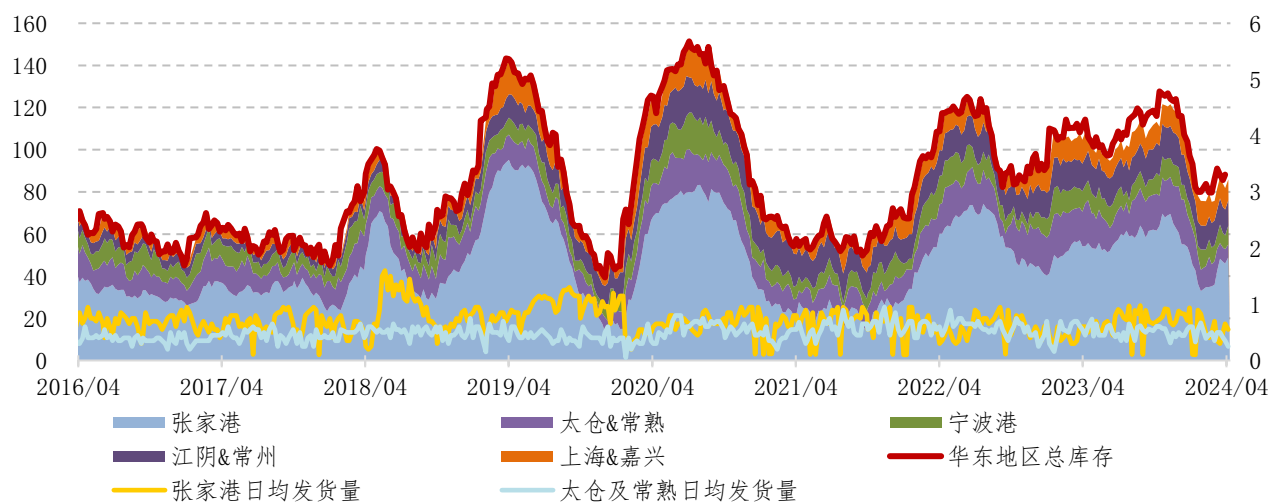


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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：021-68864685

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

