

乙二醇累库周期尚未走完，短线偏弱给予上方更大空间

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4690元/吨，较前一日上涨5元/吨。主力合约收盘4666元/吨，较前一交易日持平。基差为24元/吨。

成本端，俄乌停战预期升温，地缘风险溢价面临重估。WTI原油主力收70.91元/桶，布油收74.45美元/桶。**供给端**，沙特一套85万吨装置计划4月份检修。美国一套110万吨装置计划4月份检修一个月。美国一套83万吨意外停车装置已恢复。古雷石化70万吨产能停车检修1个月，富德能源50万吨装置今日停车，预计10天左右。山西沃能30万吨装置近期开始检修，预计10-15天。榆林化学180万吨合成气制装置其中120万吨原计划节后更换催化剂，目前推后。美国一套36万吨装置1月下旬跳停后，维持停车状态。沙特一套70万吨装置近期停车，预计2月重启。镇海炼化80万吨产能重启继续推迟，富德能源50万吨产能原计划1月停车，推后至2月。截至2月20日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.16%（环比上期下降2.07%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在73.46%（环比上期上升0.87%）。2月17日-2月23日，主港计划到货总数约为11.4万吨。**需求端**，聚酯负荷在85.7%附近。轻纺城成交总量702万米，15日平均成交为497.27万米。**库存端**，2月21日华东主港库存为72.26万吨。CCF统计口径的2月24日华东主港库存为79.6万吨，环比上周增加1.5万吨。

国内MEG工厂库存为62540吨，环比增长1.71%。乙二醇二月进口到港量或较一月小幅下降。三月起装置检修集中落地，海外供应量下修，未来仍维持去库预期。目前盘面受成本端偏弱运行及库存累积影响整体承压，关注3月检修落地情况。需求端聚酯开工恢复略不及预期，利好相对有限。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4666	4666	0.00%		元/吨
	主力合约成交	140277	143506	2.30%		手
	主力合约持仓	309866	326233	5.28%		手
MEG现货	华东市场现货价	4685	4690	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	24	24	0.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	45	54	20.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-44	-48	-9.09%		元/吨
	MEG 9-1价差	-1	-6	-500.00%		元/吨
	石脑油制利润	-143.90	-137.02	4.78%		美元/吨
	乙烯制利润	-887.05	-882.64	0.50%		元/吨
	甲醇制利润	-1395.58	-1466.00	-5.05%		元/吨
	煤制利润	-170.00	-170.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025/02/13	2025/02/20	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	61.73%	58.91%	-4.57%		%
煤制开工率	65.62%	65.62%	0.00%		%
油制开工率	59.55%	59.55%	0.00%		%
乙烯制开工率	71.16%	71.16%	0.00%		%
甲醇制开工率	55.59%	55.59%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	82.68%	88.01%	6.45%		%
江浙织机负荷	52.98%	74.30%	40.24%		%

库存与到港量情况	2025/02/14	2025/02/21	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	69.27	72.26	4.32%		万吨
张家港库存	38.07	38.96	2.34%		万吨
到港量	14.50	12.99	-10.41%		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

中国人大常委会委员长会议周一召开并决定，十四届全国人大常委会第十四次会议将于2月24日至25日在北京举行。

路透讯，中国国家主席习近平召开民营企业座谈会。面对外部环境的不确定性，中国政府试图给予民企政策确定性，态度转为更加亲商。阿里巴巴、华为、小米、腾讯、DeepSeek、宇树科技等企业高层出席参加。习近平在会上强调，对民营经济的支持政策“不能变，也不会变”，并力挺“科技创新”，这表明中国政府在中美科技竞争中需要并重视民营企业。

路透讯，美国总统特朗普大幅提高了钢铁和铝进口关税，取消了对加拿大、墨西哥、巴西和其他主要供应国的豁免和免税配额，此举可能会增加在多个领域同时开打贸易战的风险。特朗普签署公告，将铝进口关税税率从之前的10%提高到25%。特朗普说，他还考虑对汽车、半导体芯片和药品征收关税。特朗普并表示，将在未来两天内宣布对等关税措施。白宫贸易顾问纳瓦罗表示，这些措施将帮助美国的钢铁和铝生产商，巩固美国的经济和国家安全。

2. 内外盘市场

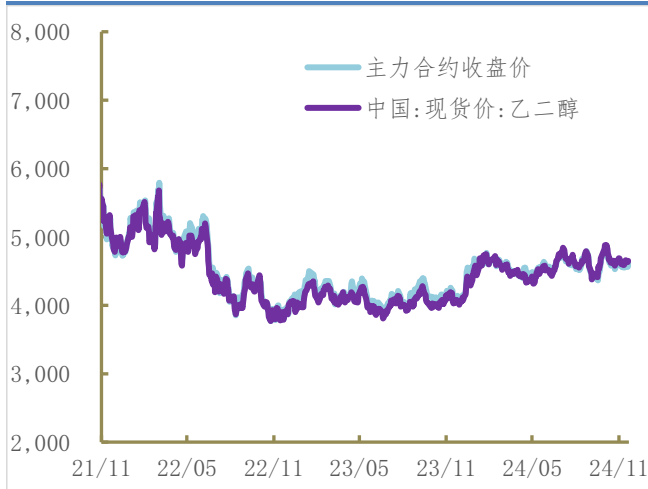
上午MEG外盘重心弱势整理，近期船货报盘偏少，递盘547-548美元/吨，商谈预计在548-550美元/吨附近。

上午MEG内盘重心弱势整理，市场商谈一般。目前本周现货基差在05合约升水25-28元/吨附近，商谈4686-4689元/吨，上午几单05合约升水27-28元/吨附近成交。下周现货商谈在05合约升水34-40元/吨附近。3月下期货基差在05合约升水55-58元/吨附近，商谈4716-4719元/吨附近。



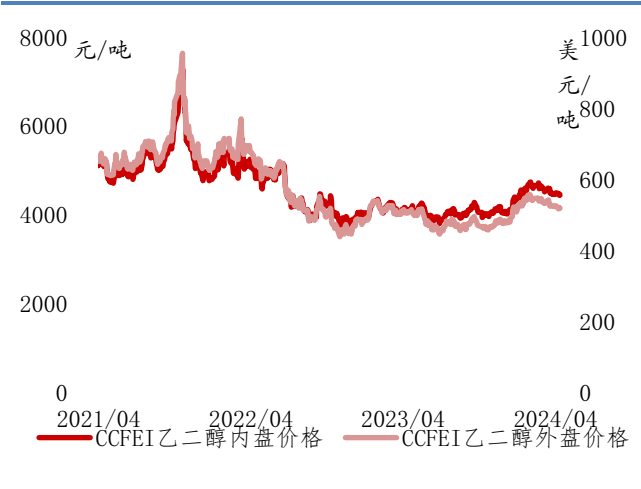
四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格（单位：元/吨）



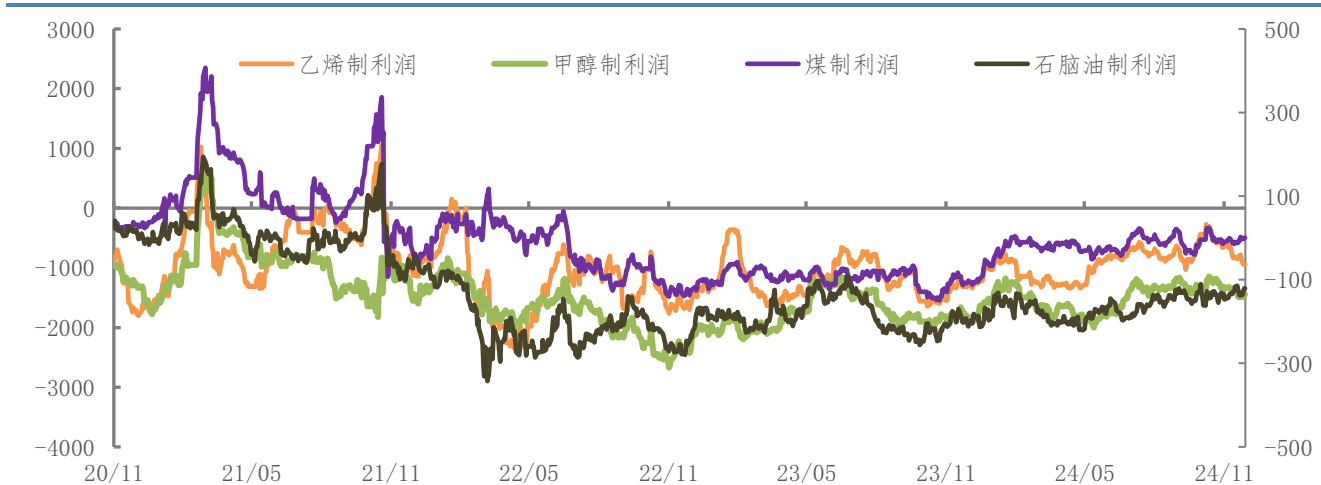
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



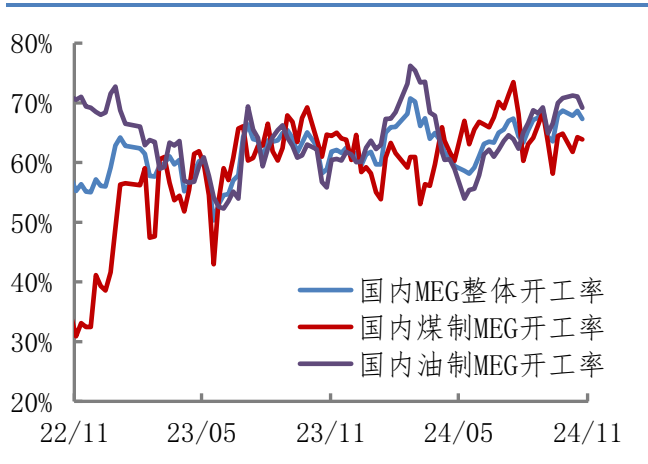
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算（单位：元/吨）



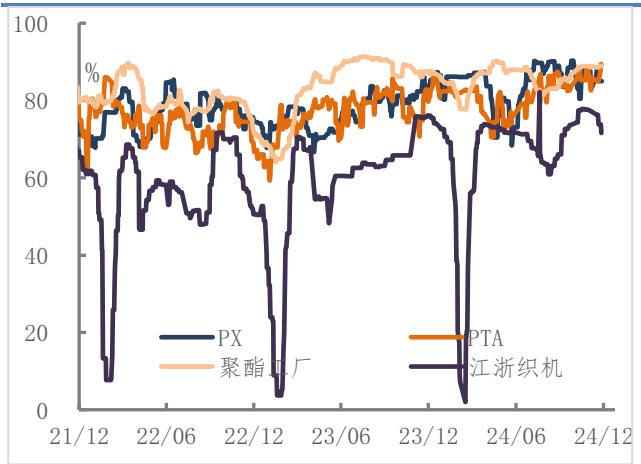
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：聚酯产业链开工率（单位：%）

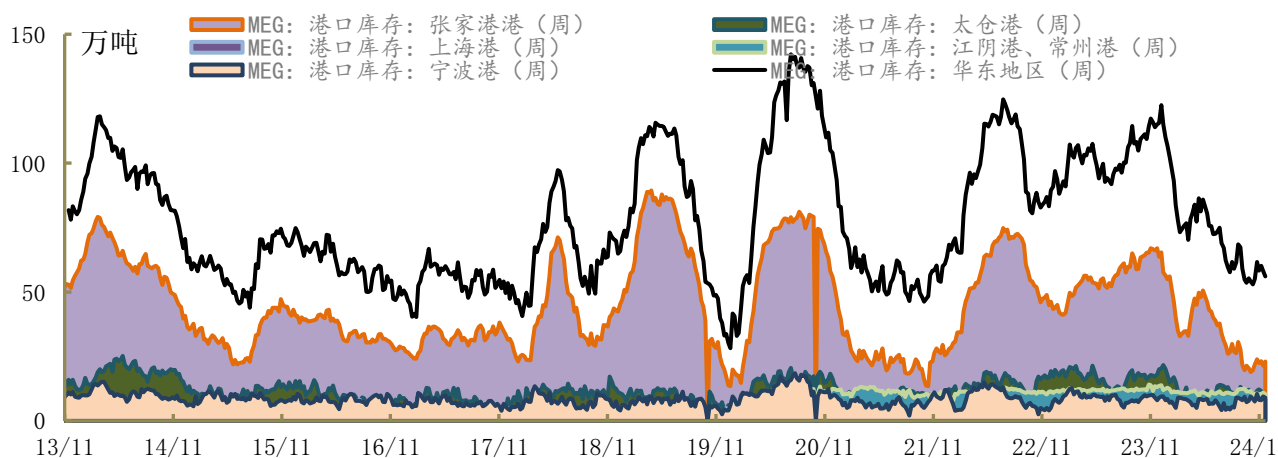


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

