

## 乙二醇主港港口库存小幅去化，盘面情绪受提振

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

上周五，乙二醇华东现货价格 4650 元/吨，较前一日持平。主力合约收盘 4619 元/吨，较前一交易日上涨 0.09%。基差为 31 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70.57元/桶，布油收73.63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24日-3月2日，主港计划到货总数约为9.1万吨。**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28日华东主港库存为70.89万吨。CCF统计口径的3月3日华东主港库存为75.9万吨，环比上周下降3.7万吨。

国内MEG工厂库存为65240吨，环比增长4.32%。乙二醇二月进口到港量较一月有下降。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	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4615	4619	0.09%		元/吨
	主力合约成交	126430	104952	-16.99%		手
	主力合约持仓	378289	375176	-0.82%		手
MEG现货	华东市场现货价	4650	4650	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	25	31	24.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	111	94	-15.32%		元/吨
	MEG 5-9价差	-67	-60	10.45%		元/吨
	MEG 9-1价差	-44	-34	22.73%		元/吨
	石脑油制利润	-141.37	-143.40	-1.43%		美元/吨
	乙烯制利润	-998.43	-988.43	1.00%		元/吨
	甲醇制利润	-1577.04	-1567.04	0.63%		元/吨
	煤制利润	-220.00	-138.00	37.27%		元/吨

产业链开工负荷	2025/02/20	2025/02/27	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	58.91%	58.91%	0.00%		%
煤制开工率	63.47%	63.47%	0.00%		%
油制开工率	58.58%	58.58%	0.00%		%
乙烯制开工率	68.62%	68.62%	0.00%		%
甲醇制开工率	1.62%	1.62%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	83.26%	88.01%	5.71%		%
江浙织机负荷	60.72%	74.30%	22.36%		%

库存与到港量情况	2025/02/21	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	72.26	70.89	-1.90%		万吨
张家港库存	38.96	38.64	-0.82%		万吨
到港量	12.99	10.45	-19.55%		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

路透讯，政策落地见效叠加节后较快复工复产，中国2月官方制造业PMI超预期升至三个月高点，符合季节性水平。分项指数中生产指数和新订单指数均创10个月新高，表明供需两端皆有改善；尤其从业人员指数创22个月高位，吸纳就业人数有所回稳。

路透讯，在乌克兰总统泽连斯基与美国总统特朗普发生争执并中断对华盛顿的访问两天后，世界各国领导人在伦敦举行的一次峰会上向泽连斯基表达了强有力的支持，并承诺将采取更多措施协助乌克兰。英国首相斯塔默周日表示，欧洲各国领导人已同意起草一份乌克兰和平计划，并将其提交给美国，这对于美国向乌克兰提供安全保障来说是关键的一步。

## 2. 内外盘市场

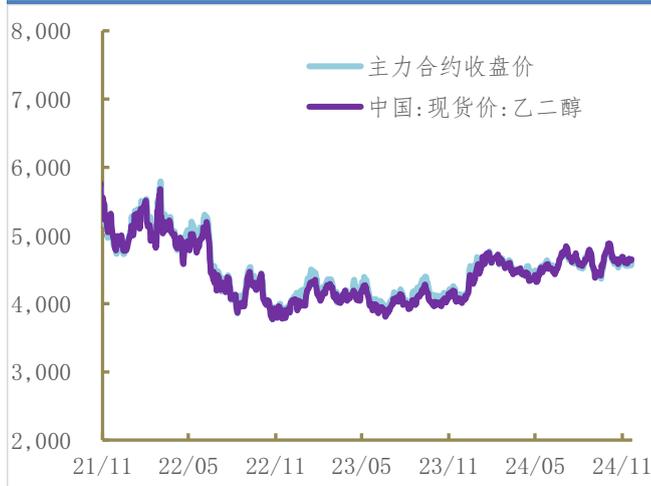
上午MEG外盘重心小幅上行，3月船货报546-547美元/吨，递盘544美元/吨附近，商谈544-546美元/吨水平。

上午MEG内盘重心震荡上行，基差小幅走弱。目前本周现货基差在05合约升水33-34元/吨附近，商谈4677-4678元/吨，上午几单05合约升水33-35元/吨附近成交。下周现货商谈在05合约升水44-45元/吨附近。4月下期货基差在05合约升水74-77元/吨附近，商谈4718-4721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

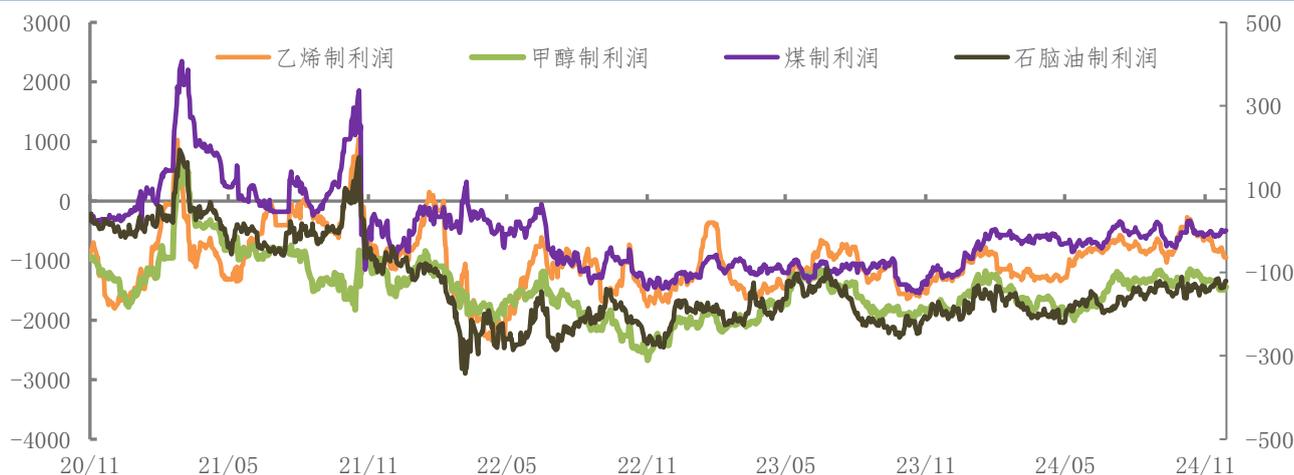
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

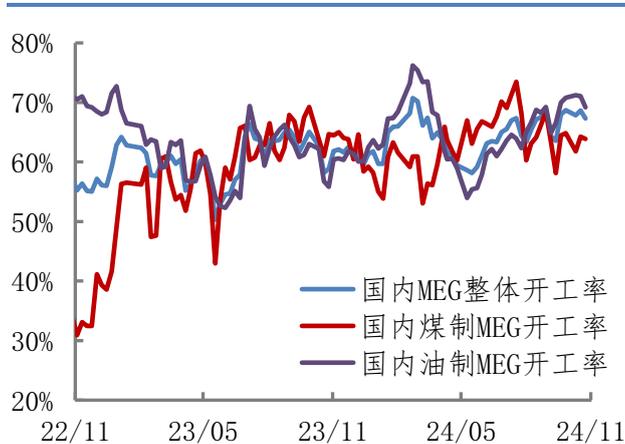
图 3：乙二醇主流工艺利润测算 (单位：元/吨)

(单位：元/吨)



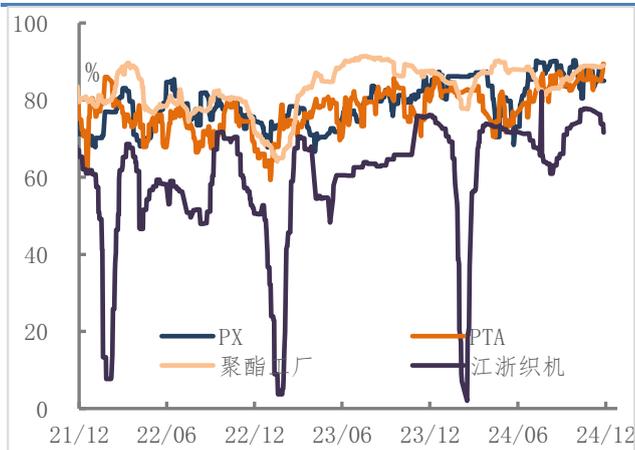
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

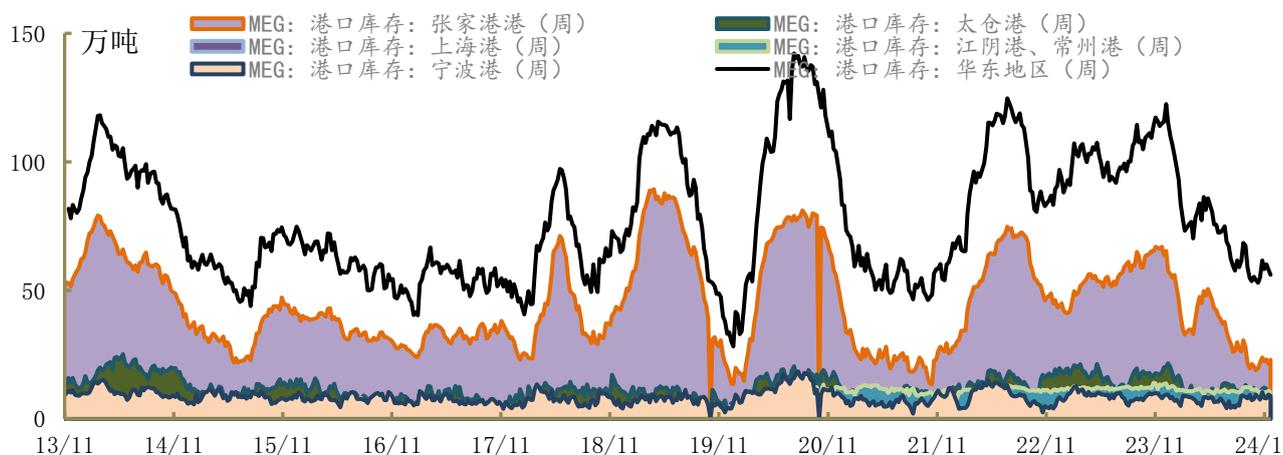


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

