

成本端油价利空消息频出，关注乙二醇空头情绪释放后反弹机会

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 4650 元/吨，较前一日持平。主力合约收盘 4617 元/吨，较前一交易下跌 0.04%。基差为 53 元/吨。

成本端，OPEC+意外宣布从4月开始恢复增产，消息超出市场预期，油价大幅下挫。WTI原油主力收68.47元/桶，布油收71.49美元/桶。**供给端**，美国一套36万吨装置周初因故停车，预计停车一个月以上。华东一套50万吨装置重启。华东一套30万吨装置今日重启中，后期生产环氧为主，该装置于2月中上旬临时停车。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。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。截至2月27日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.39%（环比上升0.23%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在75.82%（环比上期2.36%）。3月3日-3月9日，主港计划到货总数约为9.9万吨，个别船只受天气影响呈现延误。**需求端**，聚酯负荷在88.1%附近。轻纺城成交总量736万米，15日平均成交为670.53万米。**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不及预期，利好相对有限。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4619	4617	-0.04%		元/吨
	主力合约成交	104952	130051	23.91%		手
	主力合约持仓	375176	363666	-3.07%		手
MEG现货	华东市场现货价	4650	4650	0.00%		元/吨
价差	MEG 基差	31	53	70.97%		元/吨
	MEG 1-5价差	94	101	7.45%		元/吨
	MEG 5-9价差	-60	-65	-8.33%		元/吨
	MEG 9-1价差	-34	-36	-5.88%		元/吨
	石脑油制利润	-143.40	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-988.43	-982.53	0.60%		元/吨
	甲醇制利润	-1574.38	-1574.91	-0.03%		元/吨
	煤制利润	-138.00	-118.00	14.49%		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，美国总统特朗普表示，对来自墨西哥和加拿大的商品征收 25% 的关税将于周二生效，对美国产品征收关税的国家的对等关税将于 4 月 2 日生效，并重申他将把对所有中国进口产品的关税从之前的 10% 提高到 20%。墨西哥官员没有立即回应置评请求。加拿大外交部长乔利告诉记者，渥太华将做出回应。

路透讯，乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰必须进行实质性外交，以迅速结束与俄罗斯长达三年的战争，他希望能够依靠美国的支持来实现和平。泽连斯基在 X 平台上写道：“我们正在与美国和我们的欧洲伙伴合作，非常希望美国在和平道路上给予支持。需要尽快实现和平。”此前美联社报道称，泽连斯基周末表示，战争结束“遥遥无期”，美国总统特朗普暗示，他对这位乌克兰领导人的耐心正在耗尽。

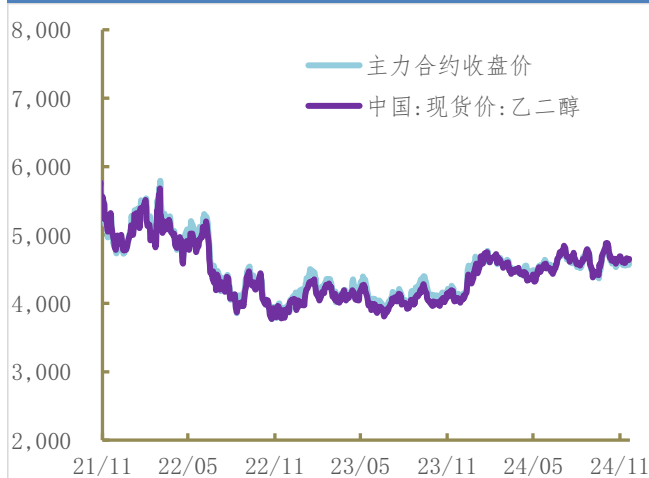
2. 内外盘市场

上午 MEG 外盘重心低位整理，近期船货报 537-538 美元/吨，递盘 533-534 美元/吨附近，商谈 534-537 美元/吨，商谈偏淡。

上午 MEG 内盘低位抬升，场内交投一般。目前本周现货基差在 32-34 元/吨附近，商谈 4573-4575 元/吨，上午几单 05 合约升水 31-35 元/吨附近成交。下周现货商谈在 05 合约升水 40-42 元/吨附近。4 月下期货基差在 05 合约升水 75-77 元/吨附近，商谈 4616-4618 元/吨，上午几单 05 合约升水 77 元/吨附近成交。

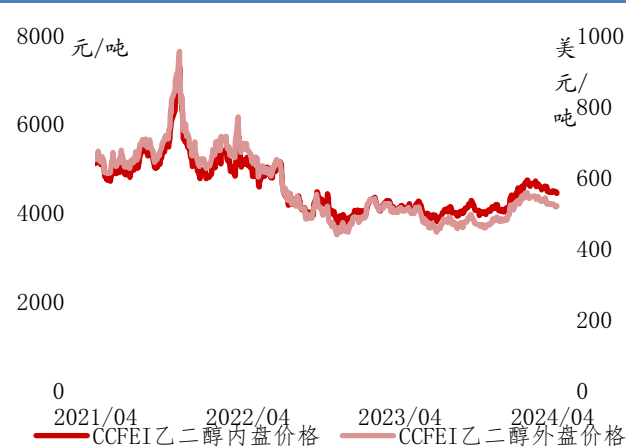
四、产业链数据图表

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

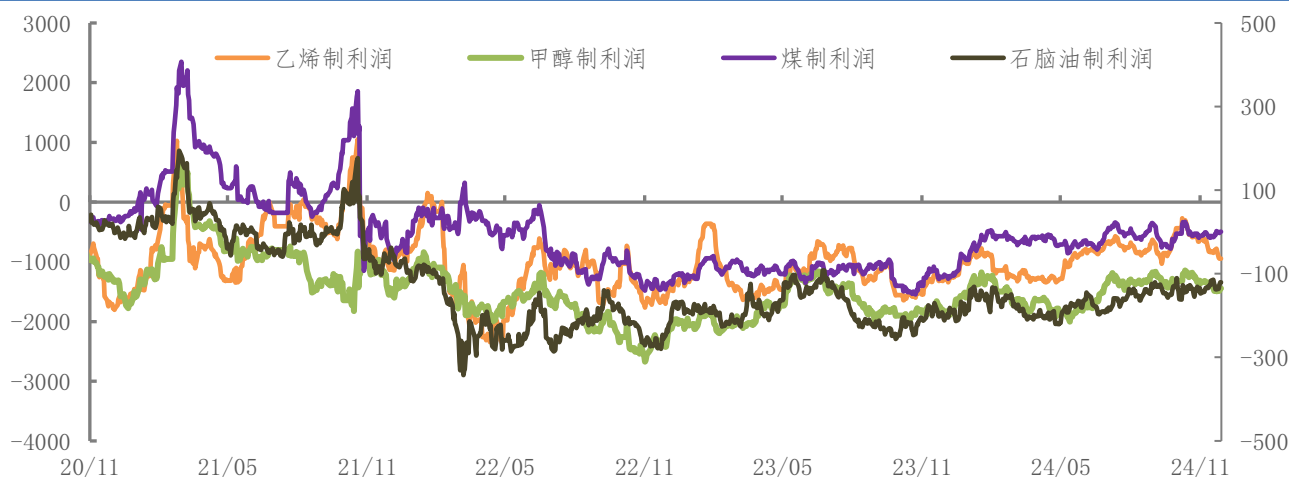
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

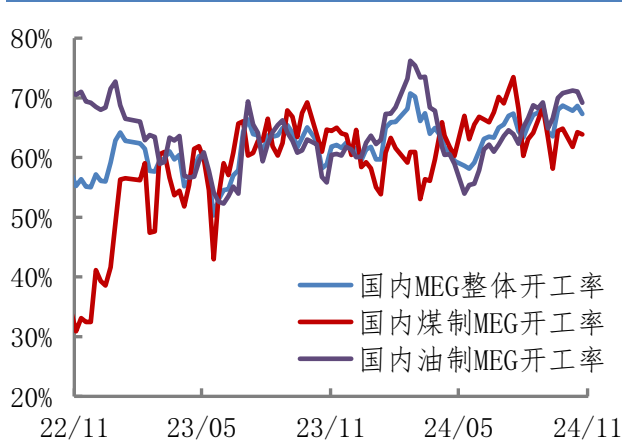
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



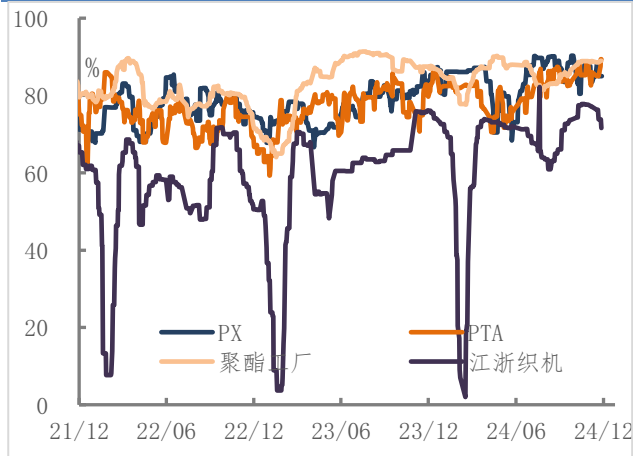
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%）

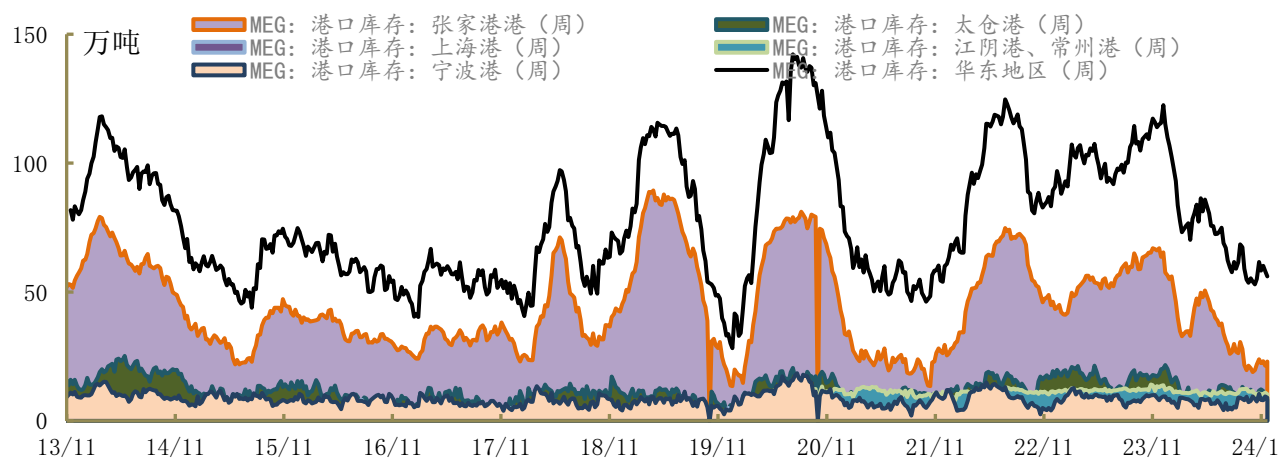


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

