

乙二醇去库不及预期拖累市场心态，等待估值修复机会

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 4500 元/吨，较前一日上涨 35 元/吨。主力合约收盘 4480 元/吨，较前一交易上涨 0.90%。基差为 0 元/吨。

成本端，油价止跌进入短线震荡，WTI原油主力收66.59元/桶，布油收70.18美元/桶。**供给端**，上海石化38万吨产能预计4月份重启，镇海炼化原计划3月底重启，现推迟至年底，古雷石化70万吨产能2月18日检修1个月左右，富德能源50万吨近期重启出料，内蒙兖矿40万吨计划3月下旬停车1个月，陕西榆林化学有两条线计划4月份检修。沙特85万吨产能计划4月检修一个月，乐天美国70万吨产能计划4月份检修，马来西亚石油75万吨产能计划4-5月份重启，美国110万吨产能计划4月份停车检修。截至截至3月13日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.83%（环比上期下降0.75%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在75.00%（环比上期下降3.43%）。3月10日-3月16日，主港计划到货总数约为16.5万吨。**需求端**，聚酯负荷在91.5%附近。轻纺城成交总量828万米，15日平均成交为779.73万米。**库存端**，3月7日华东主港库存为63.62万吨。CCF统计口径的3月10日华东主港库存为75.7万吨，环比上周下降0.2万吨。

国内MEG工厂库存为64440吨，环比下跌1.23%。成本端油价止跌，利空情绪相对缓解。主港库存变化不大，隐性库存仍有较大压力。下游聚酯开工负荷缓慢提升，终端纺织订单量不足，聚酯成品库存压力较大。乙二醇供需格局改善不及预期，市场情绪偏悲观，等待港口去库预期兑现后估值修复机会。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/03/12	2025/03/13	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4440	4480	0.90%		元/吨
	主力合约成交	154073	118737	-22.93%		手
	主力合约持仓	369870	363600	-1.70%		手
MEG现货	华东市场现货价	4465	4500	0.78%		元/吨
价差	MEG 基差	40	0	-100.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	130	130	0.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-82	-73	10.98%		元/吨
	MEG 9-1价差	-48	-57	-18.75%		元/吨
	石脑油制利润	-135.22	-138.16	-2.18%		美元/吨
	乙烯制利润	-987.48	-960.70	2.71%		元/吨
	甲醇制利润	-1703.63	-1703.63	0.00%		元/吨
	煤制利润	-318.00	-318.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025/03/06	2025/03/13	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	60.86%	61.90%	1.71%		%
煤制开工率	65.48%	65.48%	0.00%		%
油制开工率	59.08%	59.08%	0.00%		%
乙烯制开工率	64.86%	64.86%	0.00%		%
甲醇制开工率	35.33%	35.33%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	84.49%	88.01%	4.17%		%
江浙织机负荷	67.74%	74.30%	9.68%		%

库存与到港量情况	2025/02/28	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	71.19	63.82	-10.35%		万吨
张家港库存	38.64	35.18	-8.95%		万吨
到港量	10.45	15.30	46.41%		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

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

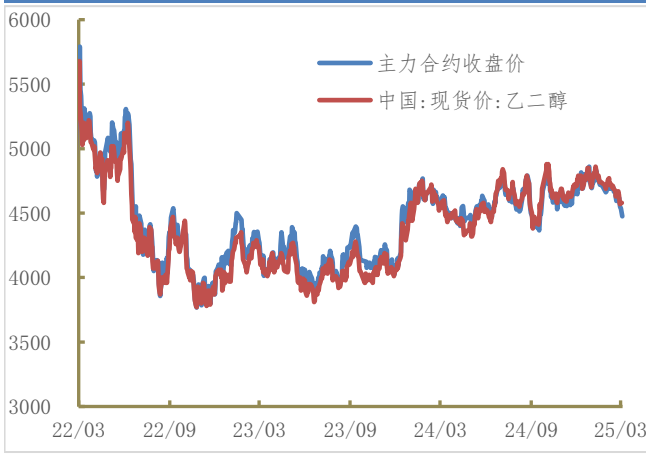
上午 MEG 外盘重心弱势整理，近期船货报盘偏少，递盘 533-535 美元/吨，预计商谈在 535-537 美元/吨附近，商谈偏弱。

上午 MEG 内盘窄幅整理，基差表现偏弱。目前今日现货商谈成交在 05 合约升水 12 元/吨附近。下周现货基差在 05 合约升水 24-26 元/吨附近，商谈 4504-4506 元/吨，上午几单 05 合约升水 26-27 元/吨附近成交。4 月下期货基差在 05 合约升水 60-62 元/吨附近，商谈 4540-4542 元/吨，上午几单 05 合约升水 61-62 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）



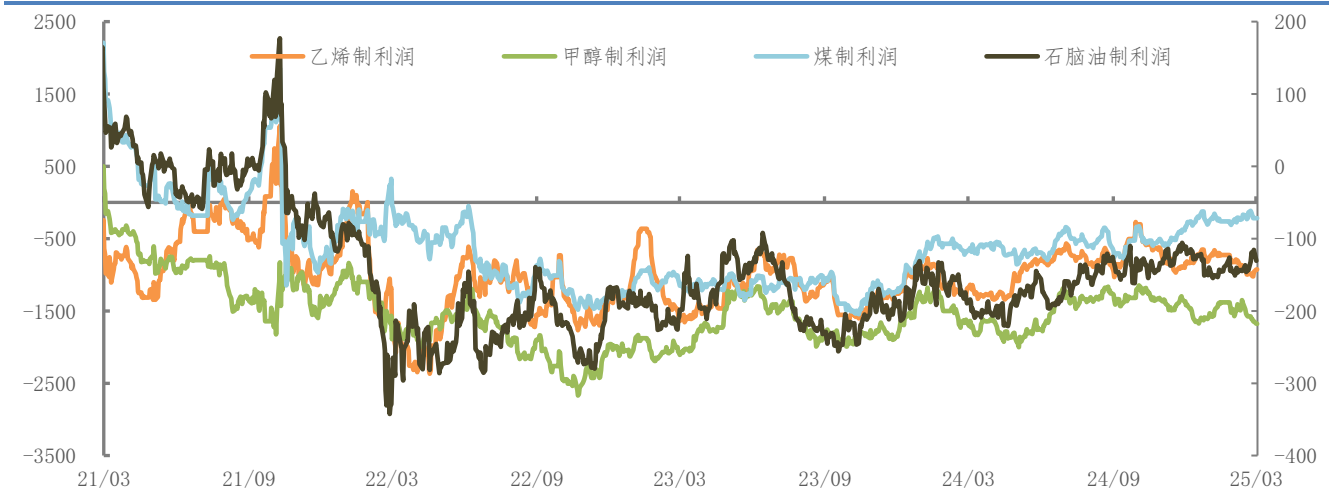
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇国际现货价（单位：美元/吨、美分/磅）



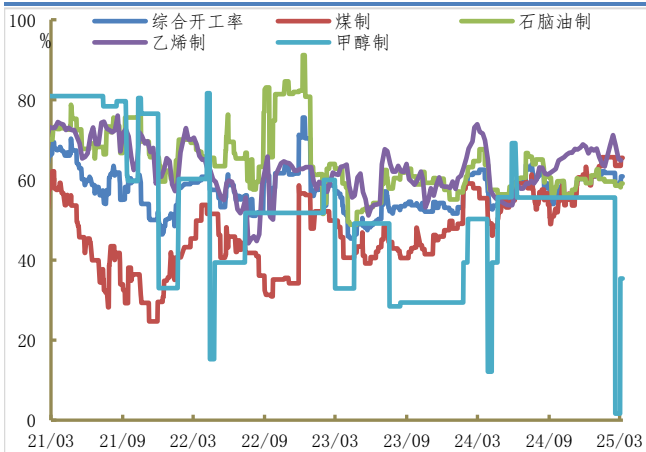
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算（单位：元/吨）



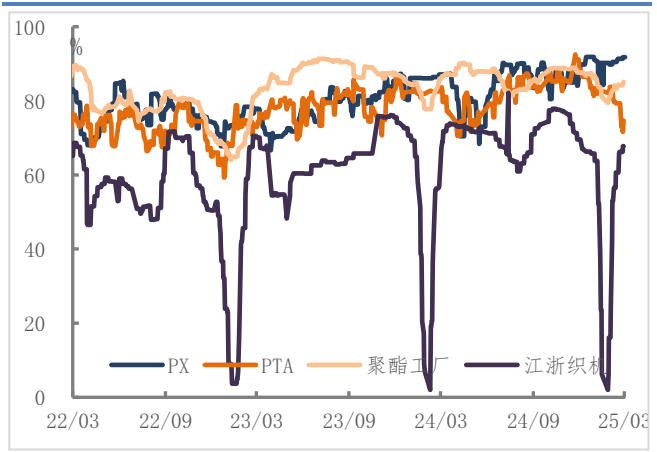
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%）

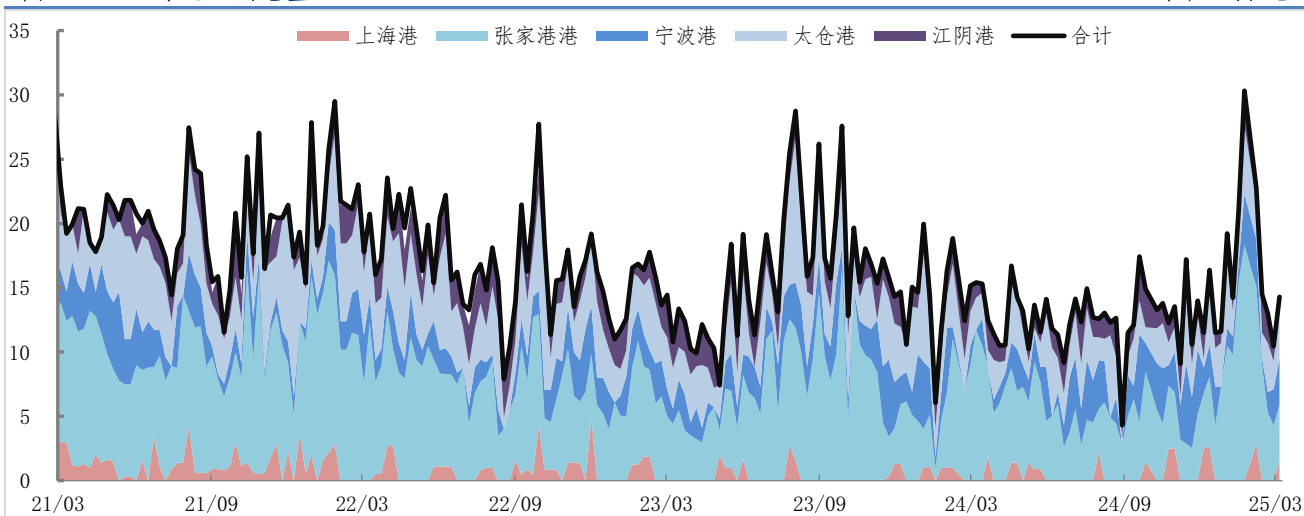


数据来源：Wind、通惠期货研发部



图 6：乙二醇进口到港量

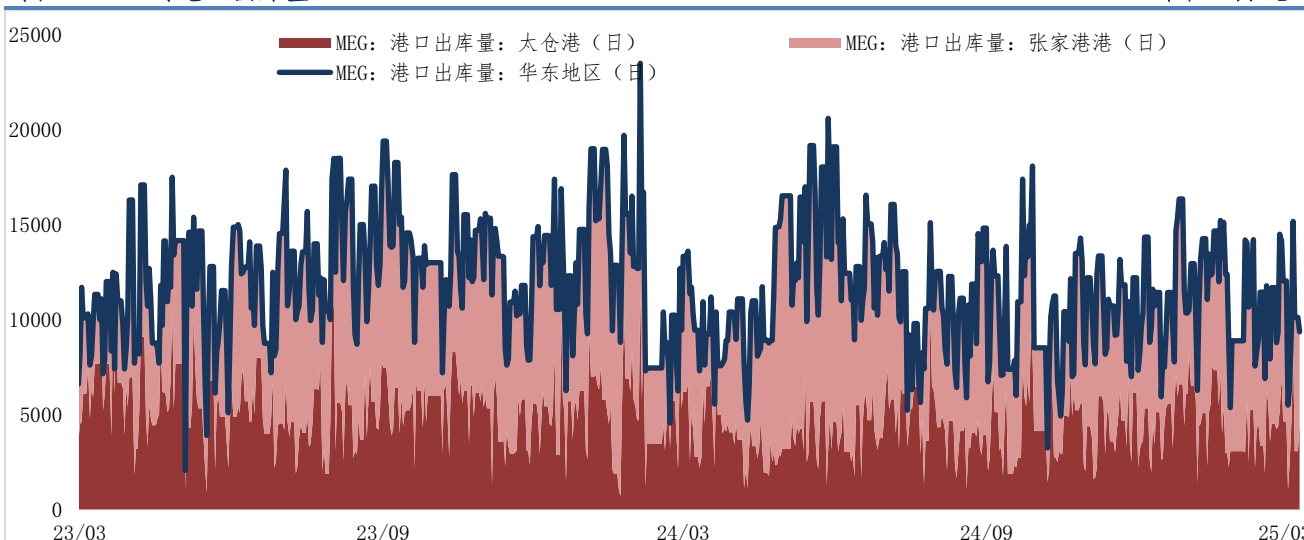
(单位：万吨)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 7：乙二醇港口出库量

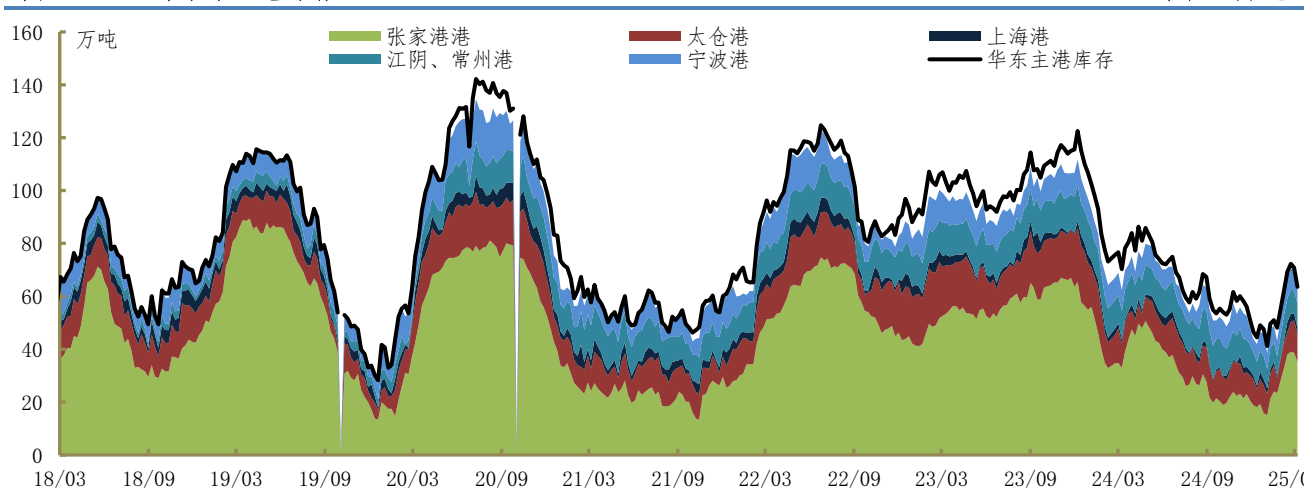
(单位：万吨)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 8：乙二醇华东主港库存

(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

