

油价拉升利好化工板块估值修复，关注乙二醇装置意外检修情况

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 4530 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨。主力合约收盘 4490 元/吨，较前一交易上涨 0.07%。基差为 30 元/吨。

成本端，美国对伊朗制裁行动的担忧情绪以及对俄罗斯的强硬态度引发国际油价拉升。WTI 原油主力收 71.40 元/桶，布油收 74.71 美元/桶。**供给端**，内蒙古中化学 30 万吨装置重启推迟至 4 月中旬，此前该装置于 3 月 23 日附近停车。上海石化 38 万吨装置预计 4 月底重启，此前主产环氧。新疆一套 40 万吨装置因故于 3 月 20 日停车，初步预计 7 月份重启。沙特一套 55 万吨装置近期重启，此前于 2 月份停车检修。沙特一套 70 万吨装置计划于 4 月中前后开始停车检修，预计检修两个月左右。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，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。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 3 月 27 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 72.58%（环比上期下降 0.12%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 68.05%（环比上期下降 6.42%）。3 月 24 日-3 月 30 日，主港计划到货总数约为 19.6 万吨。**需求端**，聚酯负荷在 92.9% 附近。轻纺城成交总量 882 万米，15 日平均成交为 870.87 万米。**库存端**，3 月 31 日华东主港港口库存约 78.5 万吨，环比上期上升 1.8 万吨。

原油价格受宏观扰动急剧拉升，成本端支撑走强，乙二醇估值向上修复。未来气温回升，动力煤下游采购刚需为主，煤制产能成本端利好有限。乙二醇检修季供应收缩，聚酯终端有减产消息，继续关注港口库存及下游需求改善情况，近期警惕油价波动风险。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/03/28	2025/03/31	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4451	4447	-0.09%		元/吨
	主力合约成交	176168	141120	-19.89%		手
	主力合约持仓	325600	319999	-1.72%		手
MEG现货	华东市场现货价	4485	4490	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	69	73	5.80%		元/吨
	MEG 1-5价差	133	121	-9.02%		元/吨
	MEG 5-9价差	-71	-78	-9.86%		元/吨
	MEG 9-1价差	-62	-43	30.65%		元/吨
	石脑油制利润	-146.26	-	-		美元/吨
	乙烯制利润	-882.09	-882.09	0.00%		元/吨
	甲醇制利润	-1676.24	-1676.24	0.00%		元/吨
	煤制利润	-292.00	-292.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025/03/20	2025/03/27	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	65.71%	63.48%	-3.39%		%
煤制开工率	66.33%	66.33%	0.00%		%
油制开工率	59.08%	59.08%	0.00%		%
乙烯制开工率	66.12%	66.12%	0.00%		%
甲醇制开工率	62.40%	62.40%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	86.27%	88.01%	2.02%		%
江浙织机负荷	69.26%	74.30%	7.28%		%

库存与到港量情况	2025/03/24	2025/03/31	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	76.70	78.50	2.35%		万吨
张家港库存	34.10	34.10	0.00%		万吨
到港量	13.11	17.07	30.21%		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，美国与乌克兰和俄罗斯达成协议，俄乌同意在黑海停火并暂停对能源设施的袭击，华盛顿还承诺推动解除对莫斯科的一些金融制裁。美国与俄罗斯达成的协议比与乌克兰达成的协议更进一步，华盛顿承诺帮助寻求解除对俄罗斯农业和化肥出口的国际制裁，这是俄罗斯长期以来的要求。克里姆林宫表示，除非恢复部分俄罗斯银行与国际金融体系的联系，否则黑海停火协议将不会生效。乌克兰总统泽连斯基则表示，这不是事实，停火协议无需解除制裁即可生效。俄乌海上与能源停火协议达成后，英国周二呼吁俄罗斯同意乌克兰提出的"全面、立即和无条件停火"提议。

路透讯，美国消费者信心指数在3月份骤降至四年多来最低，反映出家庭对未来可能出现的经济衰退以及关税引发通胀的担忧日益加剧。世企研的消费者信心指数本月下跌7.2点至92.9，为2021年1月以来的最低水平。接受路透调查的经济学家预计，该指数将下滑至94.0。信心指数连续第四个月下降，与密西根大学消费者信心指数的恶化相一致，该指数也回吐了特朗普11月大选获胜后的所有涨幅。

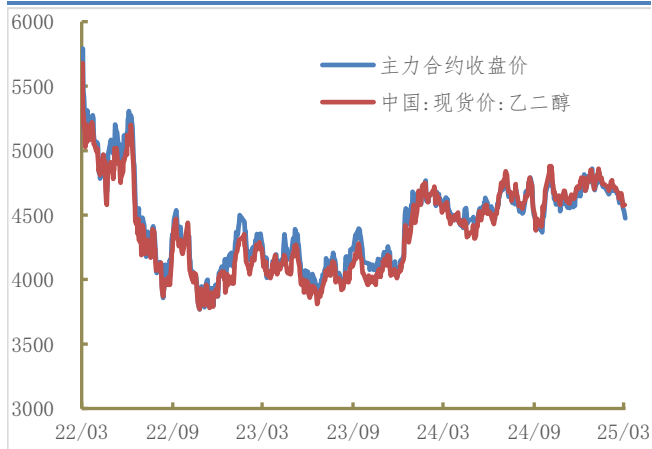
2. 内外盘市场

上午 MEG 外盘重心震荡调整，3 至 4 月船货报 530 附近，递盘 526-527，商谈 527-530 附近。部分 4 月台湾货报盘在 540 附近。

上午 MEG 内盘重心宽幅调整，远月买气尚可。目前现货基差在 05 合约升水 37-43 附近，商谈 4509-4515，上午几单 05 合约升水 38-43 附近成交。4 月下期货基差在 05 合约升水 73-74 附近，商谈 4547-4548，上午几单 05 合约升水 74 附近成交；5 月下期货商谈在 05 合约升水 95 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）



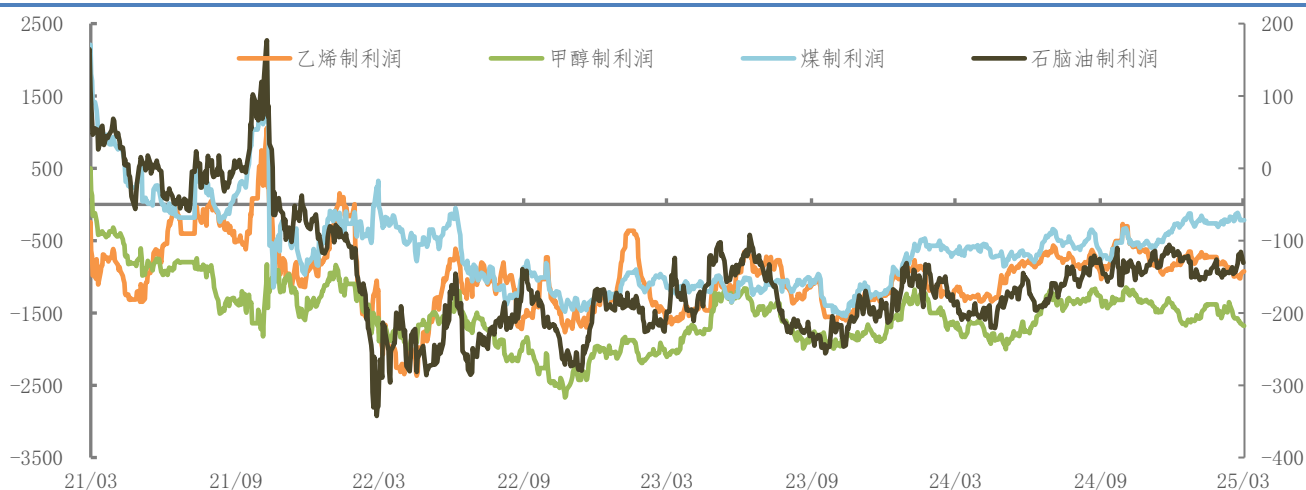
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：乙二醇国际现货价（单位：美元/吨、美分/磅）



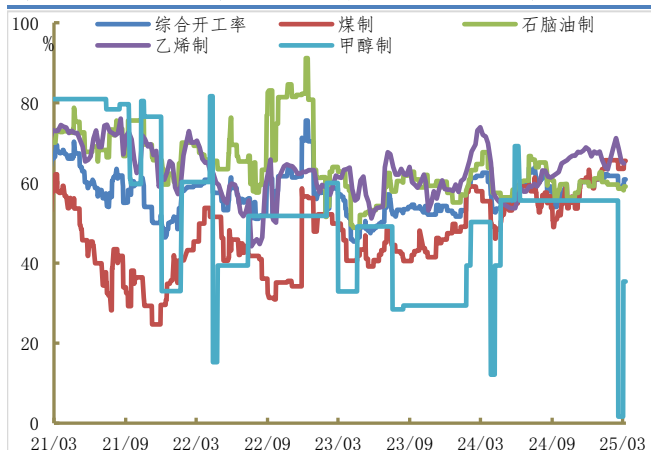
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：乙二醇主流工艺利润测算（单位：元/吨）



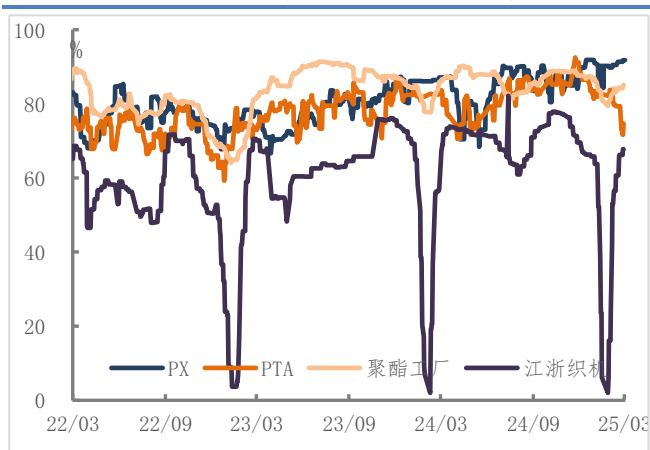
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

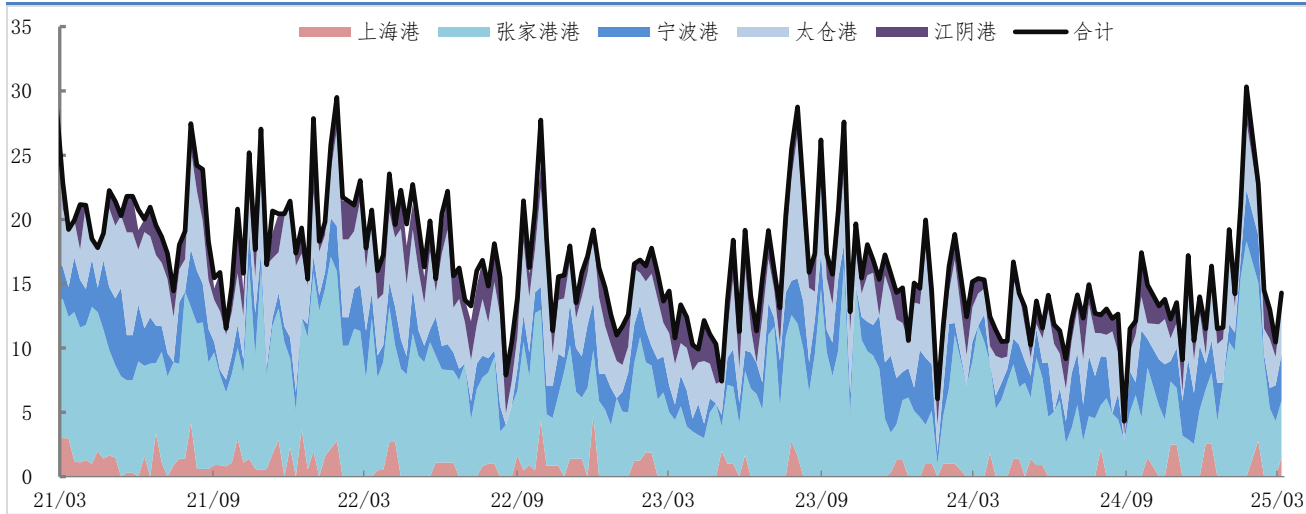
图 5：聚酯产业链开工率（单位：%）



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：乙二醇进口到港量

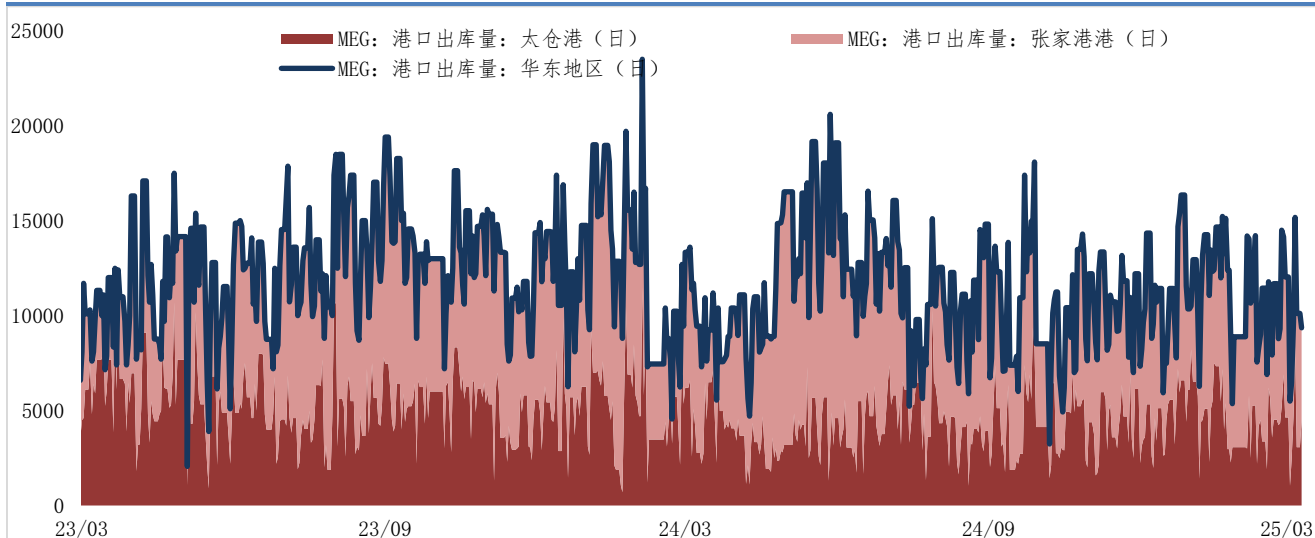
(单位：万吨)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 7：乙二醇港口出库量

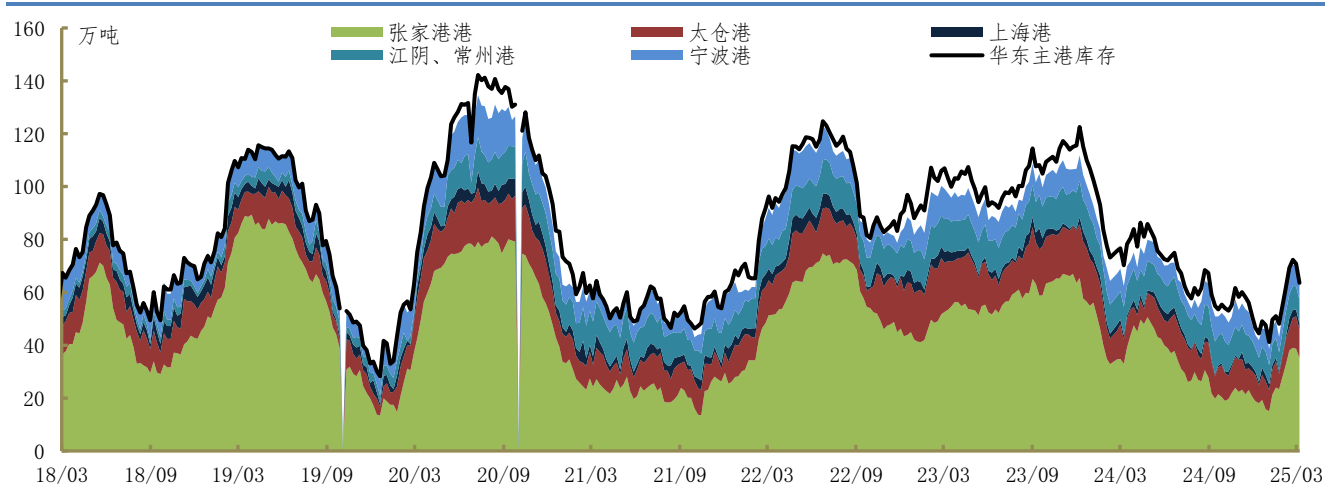
(单位：万吨)



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

