

乙二醇短期受宏观情绪影响偏强运行，供应增量预期或压制反弹高度

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 4535 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨。主力合约收盘 4489 元/吨，较前一交易日收跌 0.09%。基差为 81 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 67.46 美元/桶，布油收 70.89 美元/桶。**供给端**，加拿大一套 40 万吨/年的乙二醇装置近日已经重启。美国一套 36 万吨/年的乙二醇装置近期停车中，重启时间待定。马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置近期运行中，本周后半周有 1 万余吨货源招标，装船期 10 月初。新疆一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日停车更换设备，预计时长一周附近。截至 9 月 26 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 68.68%（环比上期上升 0.67%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 64.83%（环比上期上升 0.39%）。9 月 23 日-9 月 29 日，张家港到货数量约为 4.2 万吨，太仓码头到货数量约为 3.3 万吨，宁波到货数量约为 6.3 万吨，上海到货数量约为 0 万吨，主港计划到货总数约为 13.8 万吨。**需求端**，9 月 1 日起，国内大陆地区聚酯产能上调至 8508 万吨，现国内大陆地区聚酯负荷在 88.6%。轻纺城成交总量 1116 万米，15 日平均成交为 908 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 74.25%。**库存端**，华东主港地区 MEG 港口库存约 55 万吨附近，环比上期下降 4.7 万吨。

当前乙二醇港口库存绝对量较低，累库压力不大。随着国内供应逐步回归，供应有增量预期，重点关注 10 月后海外装置恢复情况。聚酯整体呈现季节性好转，但需求改善幅度有限。受宏观情绪刺激盘面有所上行，中长期基本面承压。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/09/25	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4493	4489	-0.09%		元/吨
	主力合约成交	265750	181466	-31.72%		手
	主力合约持仓	274923	269102	-2.12%		手
MEG现货	华东市场现货价	4530	4535	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	77	81	5.19%		元/吨
	MEG 1-5价差	-30	-26	13.33%		元/吨
	MEG 5-9价差	-23	-47	-104.35%		元/吨
	MEG 9-1价差	53	73	37.74%		元/吨
	石脑油制利润	-12.02	81.12	774.93%		元/吨
	煤制利润	-97.00	-96.00	1.03%		元/吨
	天然气制利润	447.58	439.55	-1.79%		元/吨

产业链开工负荷	2024/09/19	2024/09/26	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	68.01%	68.68%	0.99%		%
煤制开工率	64.44%	64.83%	0.61%		%
油制开工率	69.99%	70.82%	1.18%		%
聚酯工厂负荷	85.60%	86.56%	1.12%		%
江浙织机负荷	72.64%	73.67%	1.42%		%

库存与发货情况	2024/09/16	2024/09/23	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	59.70	55.00	-7.87%		万吨
乙二醇张家港库存	23.00	19.60	-14.78%		万吨
张家港日均发货量	0.60	0.65	8.33%		万吨
太仓日均发货量	0.30	0.25	-16.67%		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

潘功胜表示，今年以来，人民银行坚持金融服务实体经济的根本宗旨，坚持支持性货币政策立场和政策取向。货币政策成效不断显现，融资成本处于历史低位。根据中央决策部署，人民银行将坚定支持性货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性。宣布几项政策：

一是降低存款准备金率 and 政策利率，并带动市场基准利率下行。潘功胜宣布，近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。潘功胜表示，将降低中央银行政策利率，7 天逆回购操作利率下调 0.2 个百分点，从目前的 1.7% 降为 1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差稳定。

二是降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例。

三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。潘功胜表示，创设股票回购增持专项再贷款，引导银行提供贷款，支持上市公司和股东回购和增持股票。

2. 内外盘市场

上午 MEG 内盘重心小幅抬升，基差走强。目前现货基差在 01 合约升水 36-40 元/吨附近，商谈 4426-4430 元/吨，上午几单 01 合约升水 36-40 元/吨附近成交。10 月下游期货基差在 01 合约升水 45-47 元/吨附近，商谈 4435-4437 元/吨，上午几单 01 合约升水 44-46 元/吨成交。

上午 MEG 外盘重心震荡整理，近期船货报 529-530 美元/吨，递盘 525-526 美元/吨，商谈 526-529 美元/吨附近，场内交投一般。

3. 装置动态

连云港一企业因上游原料短缺，乙二醇装置负荷进一步下降至 5-6 成，后续不排除一条线停车可能。

吉林石化 16 万吨装置自 6 月检修，预计持续至 10 月中。

陕西 180 万吨装置近日因故降负至 7 成附近，预计本周恢复。



河南两套各 20 万吨装置近日已停车，预计检修 25 天附近。

辽宁北方化学 20 万吨装置原计划 8 月 10 日附近重启，目前推迟至本月底。

卫星石化 180 万吨装置提负。

河南煤业 20 万吨装置预计近日停车。

内蒙古兖矿 40 万吨装置其中一条线预计近日重启。

湖北三宁计划 9 月转产。

内蒙古建元 26 万吨装置计划 8 月下旬检修一个月。

沙特 38 万吨装置停车，另有 64 万吨装置 7 月下旬停车至今，重启时间待定。

美国南亚 82.8 万吨装置近日停车，预计一个月左右。

通辽金煤 30 万吨产能预计 8 月底附近检修。

神华榆林 40 万吨产能预计 9 月有检修计划。

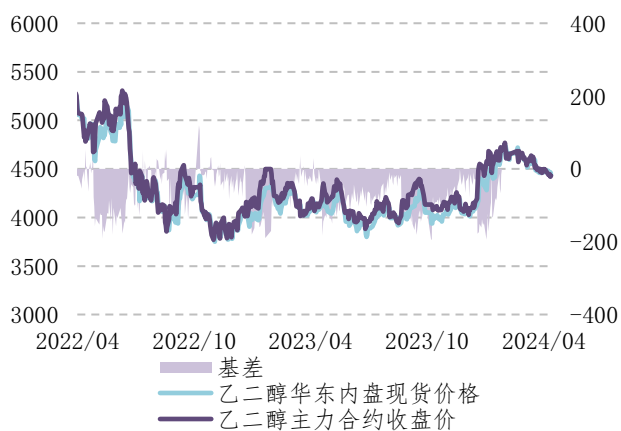
韩国 LG 大山 12.5 万吨产能 5 月份开始全部转产 EO，后续不再生产 EG。

美国南亚（新）82.8 万吨产能目前已正常运行。

伊朗 BCCO 45 万吨产能停车中，暂无重启计划。

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

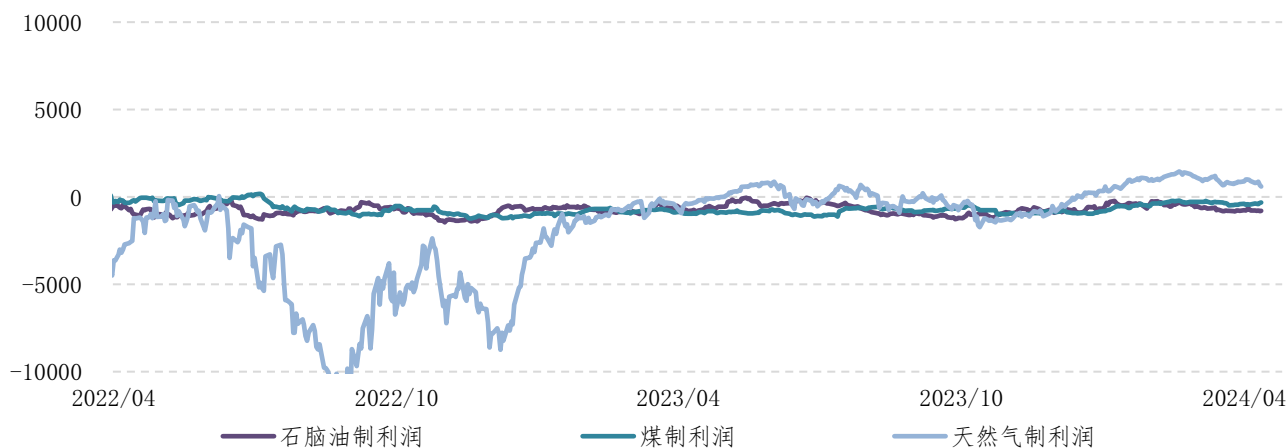
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

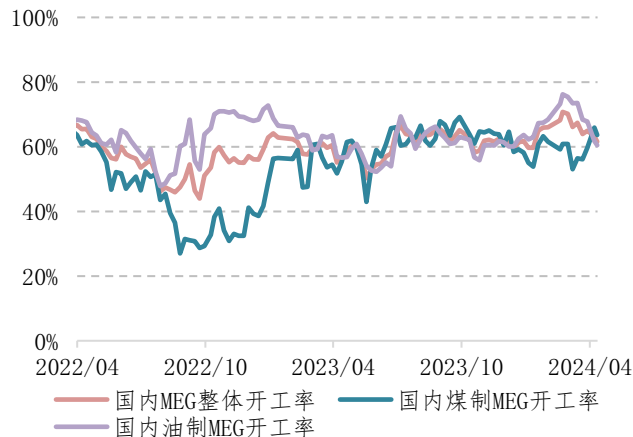
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



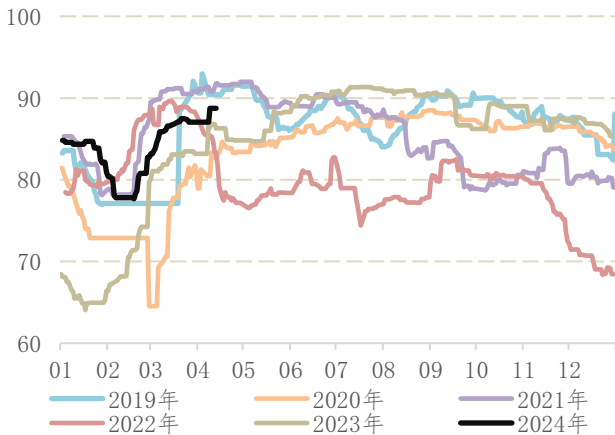
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

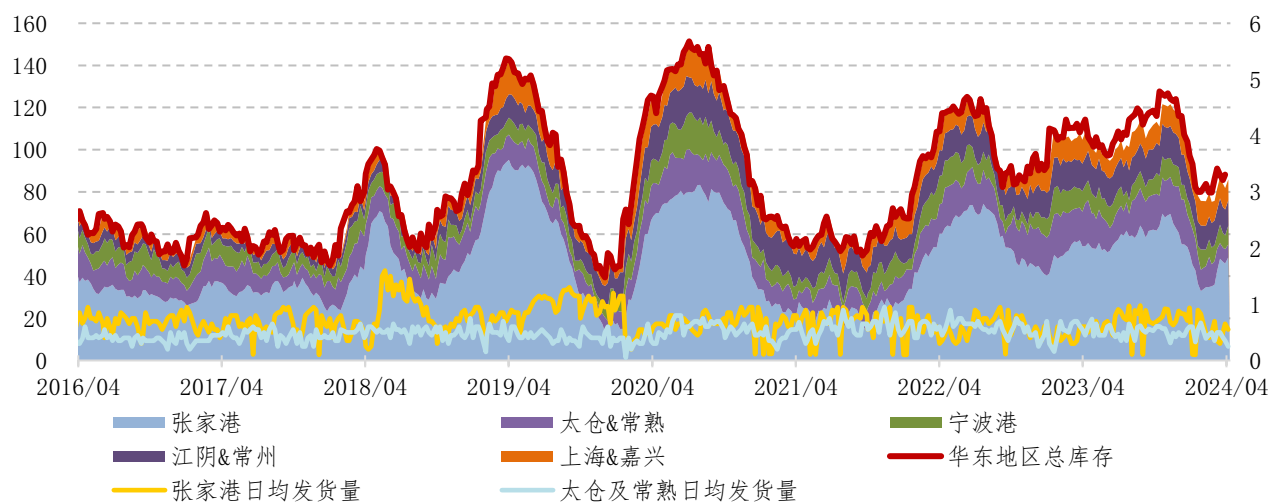
图 5：下游聚酯装置开工率（单位：%）



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

